



# **DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS**

**Febrero de 2023**

# **CONTENIDO**

- I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL**
- II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**
- III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**





# ***ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL***



## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)

|   | 2021 | 2022 | 2023(a) | 2023(b) | Variación |
|---|------|------|---------|---------|-----------|
|  <b>Mundial</b>                          | 6.2  | 3.4  | 2.7     | 2.9     | ▲ 0.2     |
|  <b>Economías Avanzadas (41.8%)</b>      | 5.4  | 2.7  | 1.1     | 1.2     | ▲ 0.1     |
|  <b>EE.UU. (15.5%)</b>                   | 5.9  | 2.0  | 1.0     | 1.4     | ▲ 0.4     |
|  <b>Zona del Euro (12.0%)</b>            | 5.3  | 3.5  | 0.5     | 0.7     | ▲ 0.2     |
|  <b>Economías Emergentes (58.2%)</b>     | 6.7  | 3.9  | 3.7     | 4.0     | ▲ 0.3     |
|  <b>China (18.6%)</b>                    | 8.4  | 3.0  | 4.4     | 5.2     | ▲ 0.8     |
|  <b>India (7.2%)</b>                     | 8.7  | 6.8  | 6.1     | 6.1     | =         |
|  <b>México (1.8%)</b>                    | 4.7  | 3.1  | 1.2     | 1.7     | ▲ 0.5     |
|  <b>Brasil (2.3%)</b>                   | 5.0  | 3.1  | 1.0     | 1.2     | ▲ 0.2     |
|  <b>Principales Socios Comerciales</b> | 6.9  | 2.6  | 1.3     | 1.6     | ▲ 0.3     |

(1) Variación porcentual anual.

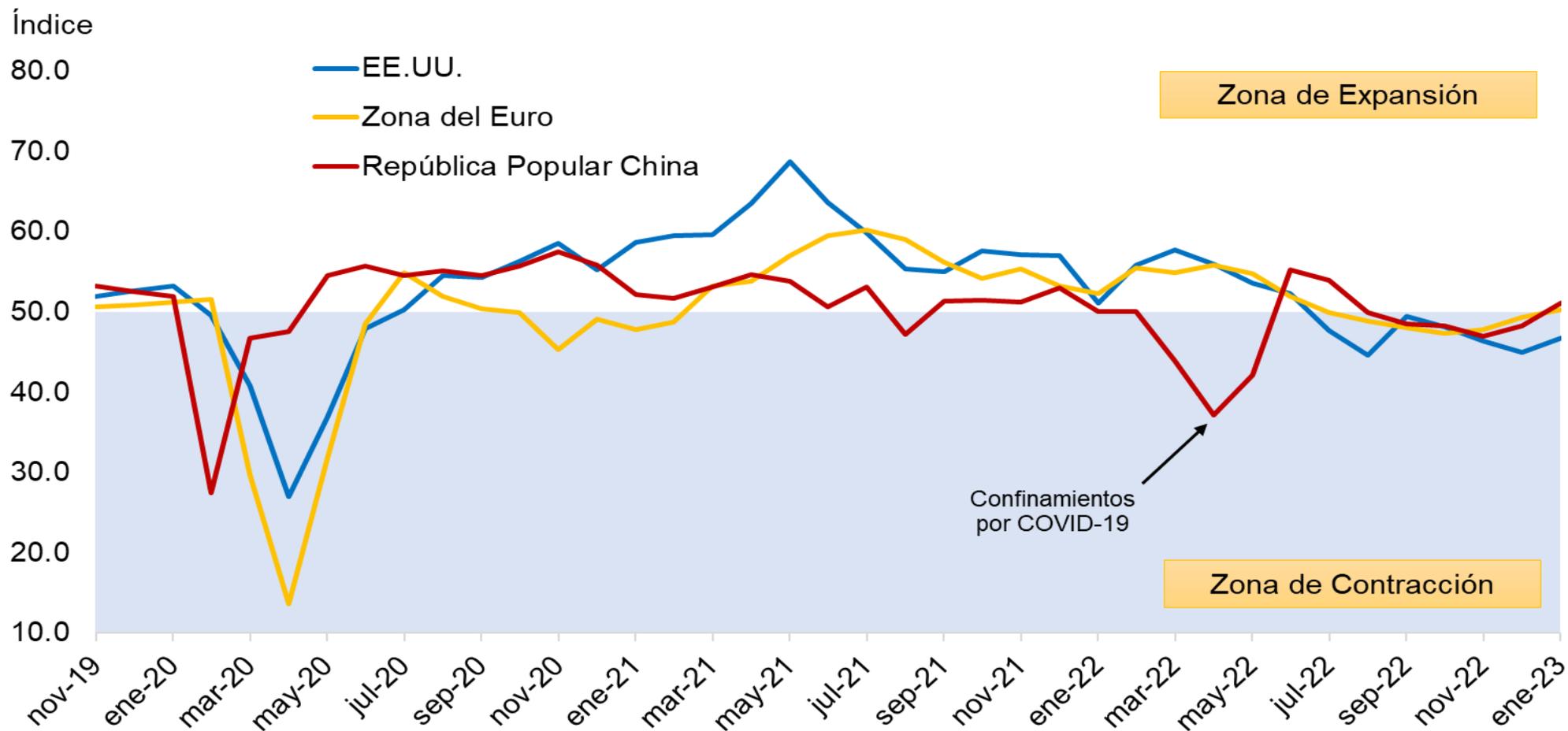
(a) Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, octubre de 2022.

(b) Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, actualización de enero de 2023.

Principales socios comerciales: Promedio de Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador, Honduras y Nicaragua, que en conjunto representan alrededor de 64% del total del comercio exterior del país.

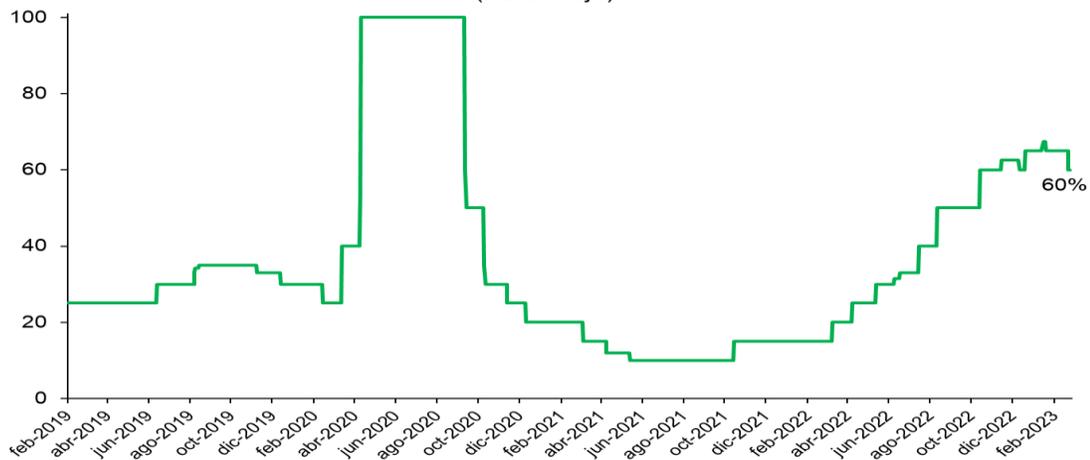
Nota: Los porcentajes en paréntesis corresponden al peso relativo de cada país o grupo de países en el PIB mundial durante 2022 (ajustado por la paridad de poder de compra, según el FMI).

## Países seleccionados Índice de Gestores de Compras (PMI) 2019 - 2023 (a)



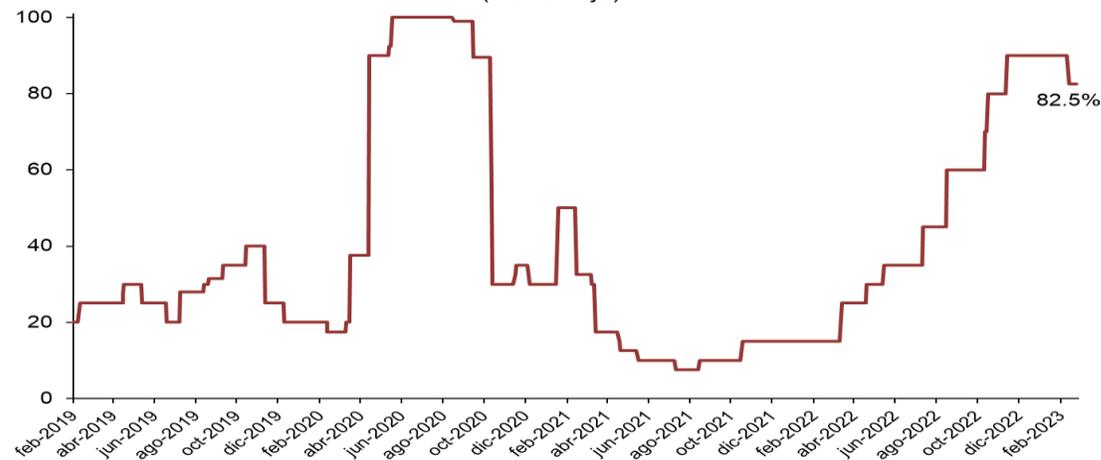
(a) Cifras a enero de 2023.  
Fuente: S&P Global.

Índice de Probabilidad de Recesión de *Bloomberg*  
Estados Unidos de América  
(Porcentaje)



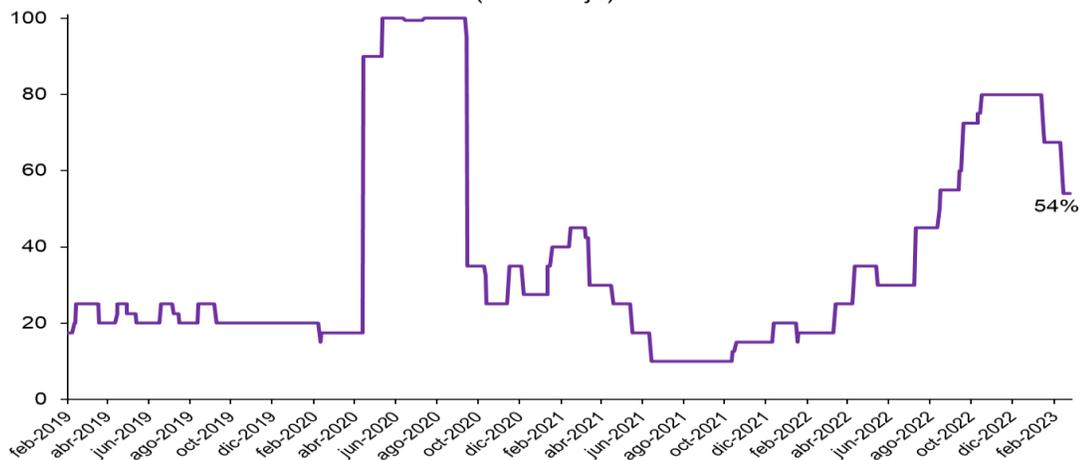
(a) Datos al 24 de febrero de 2023  
Fuente: *Bloomberg*.

Índice de Probabilidad de Recesión de *Bloomberg*  
Reino Unido  
(Porcentaje)



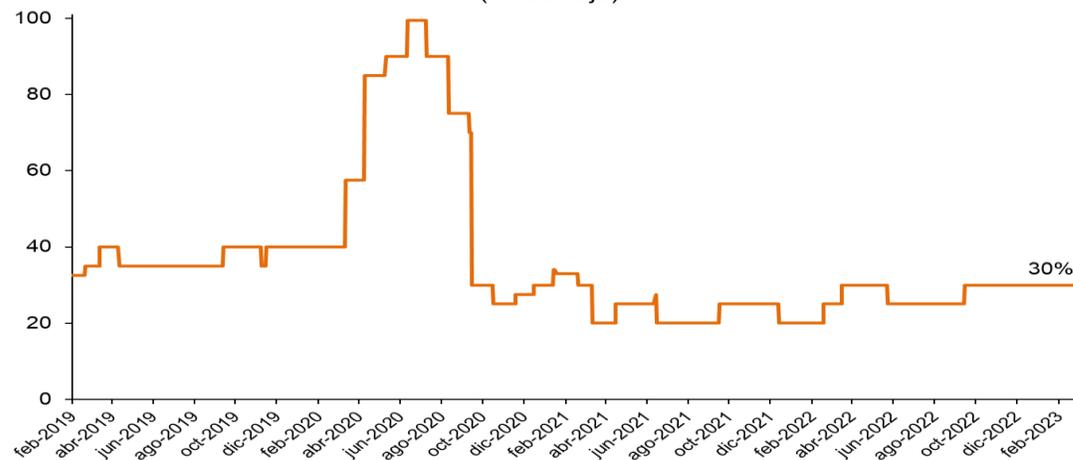
(a) Datos al 24 de febrero de 2023  
Fuente: *Bloomberg*.

Índice de Probabilidad de Recesión de *Bloomberg*  
Zona del Euro  
(Porcentaje)



(a) Datos al 24 de febrero de 2023  
Fuente: *Bloomberg*.

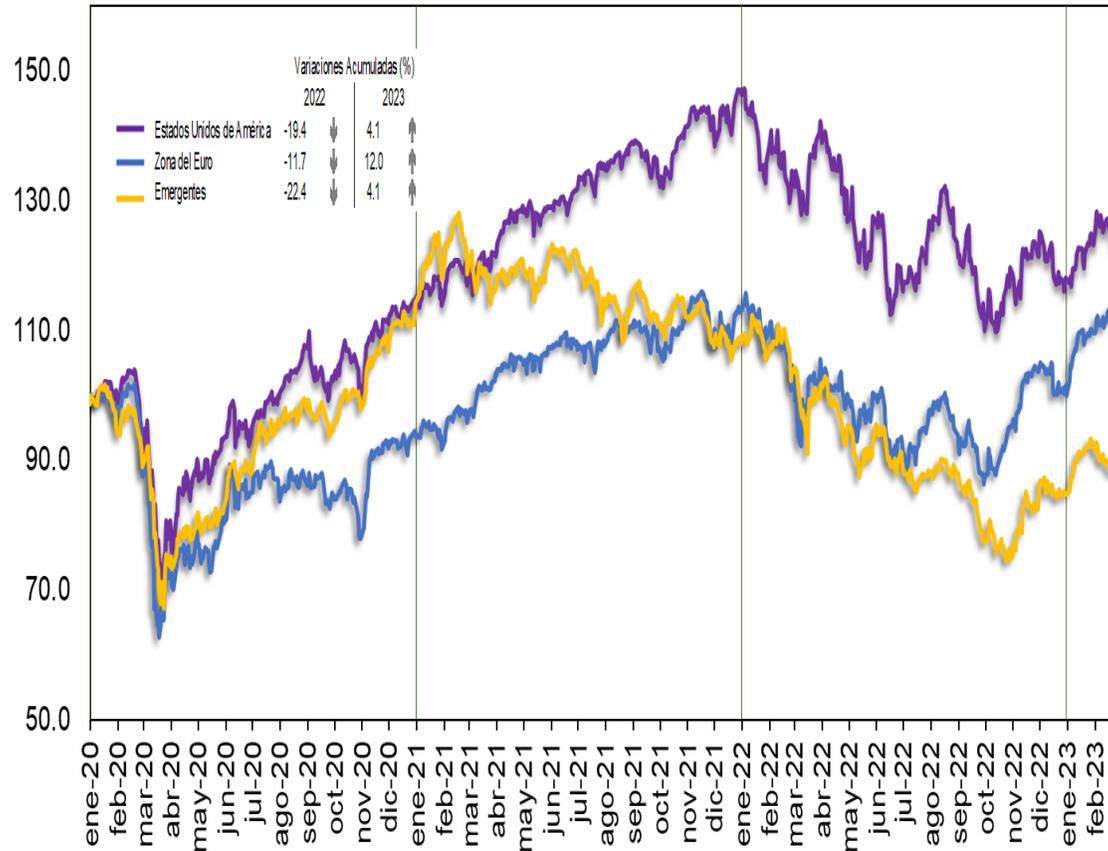
Índice de Probabilidad de Recesión de *Bloomberg*  
Japón  
(Porcentaje)



(a) Datos al 24 de febrero de 2023  
Fuente: *Bloomberg*.

## Principales Índices Accionarios 2020 - 2023 (a)

Índice: Base enero 2020 = 100

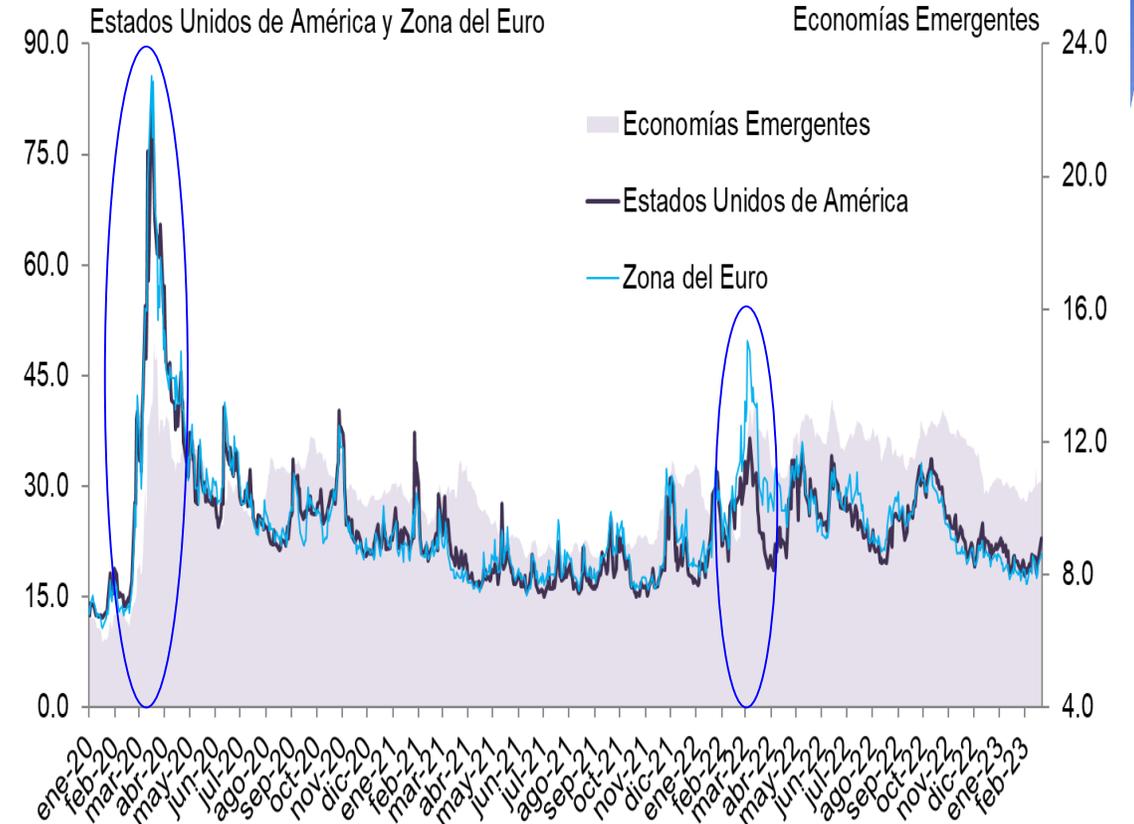


(a) Al 21 de febrero de 2023.

Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América, Standard & Poor's 500 y MSCI para las economías emergentes.

Fuente: Bloomberg.

## Volatilidad de los Principales Índices Accionarios 2020 - 2023 (a) (Porcentajes)



(a) Al 21 de febrero de 2023.

Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Euro Stoxx 50 y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, el índice de volatilidad implícita de JP Morgan.

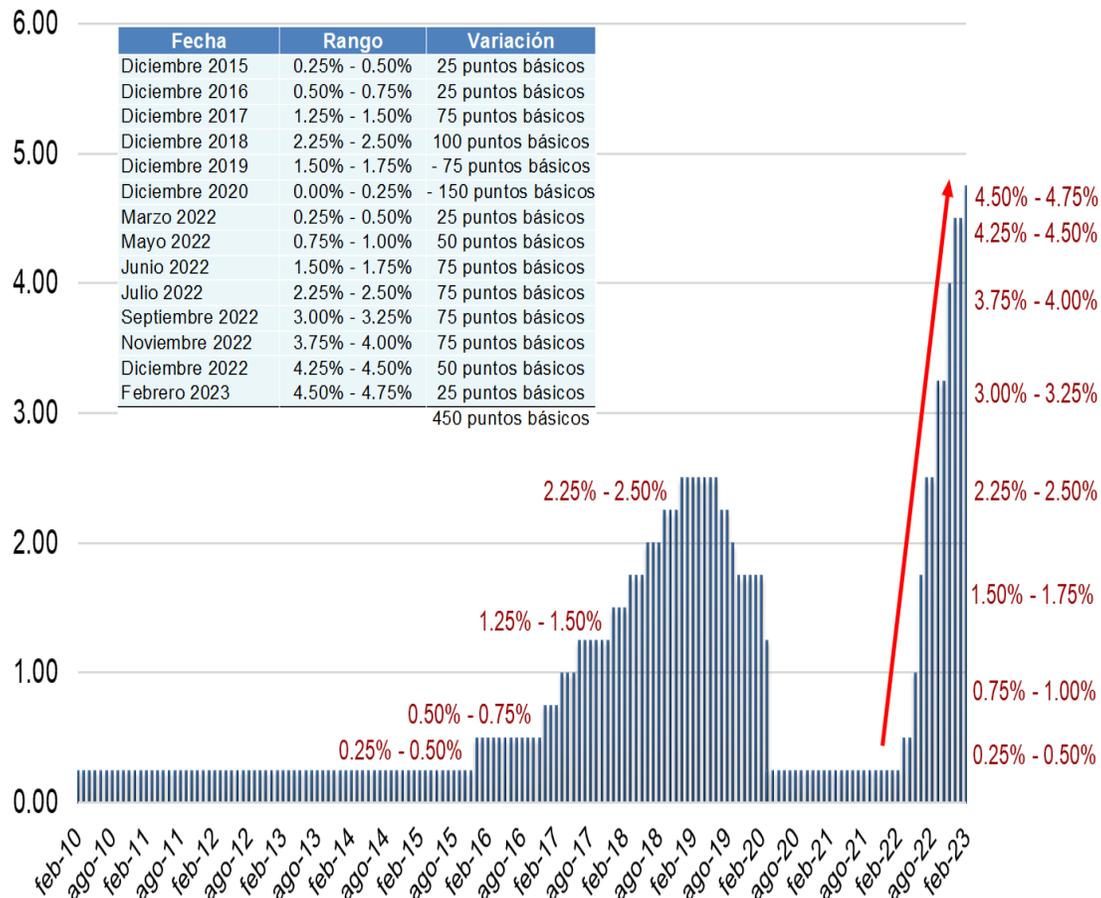
Fuente: Bloomberg.

## Estados Unidos de América

### Tasa de interés de política monetaria

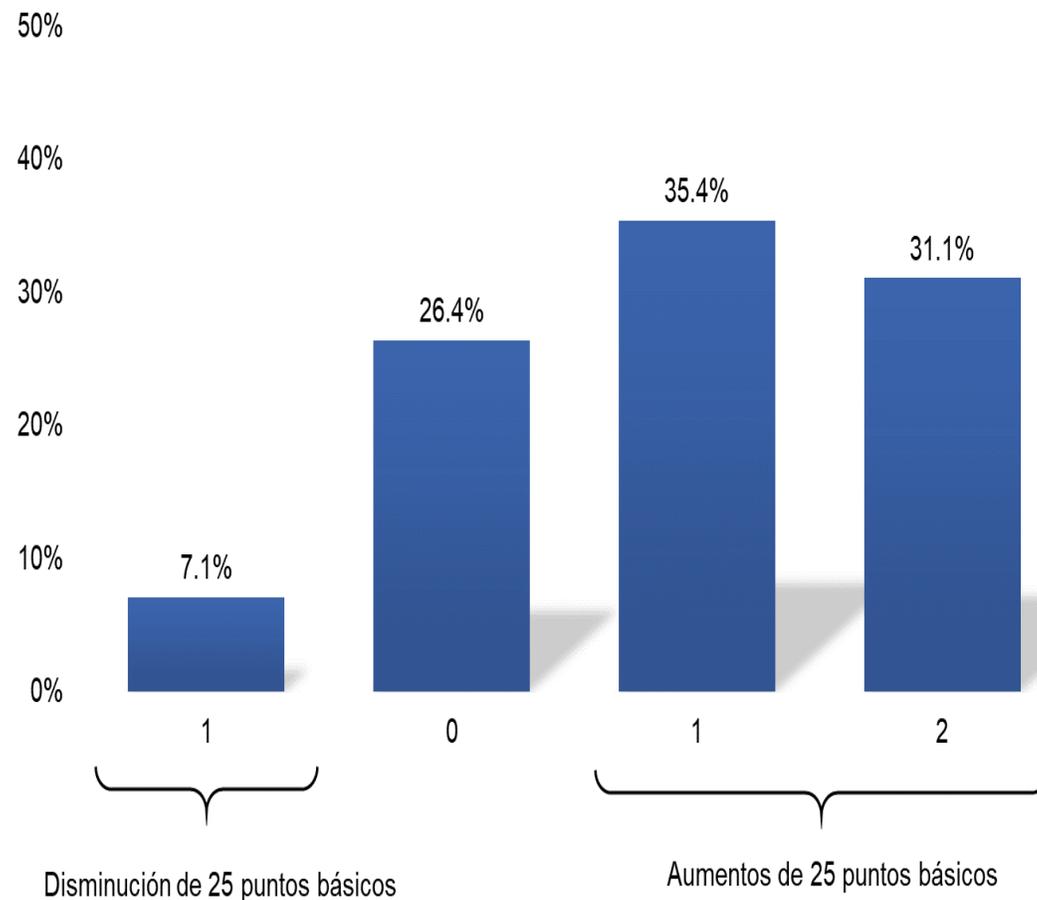
#### De febrero de 2010 a febrero de 2023

(Porcentajes)



Fuente: Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América y Bloomberg.

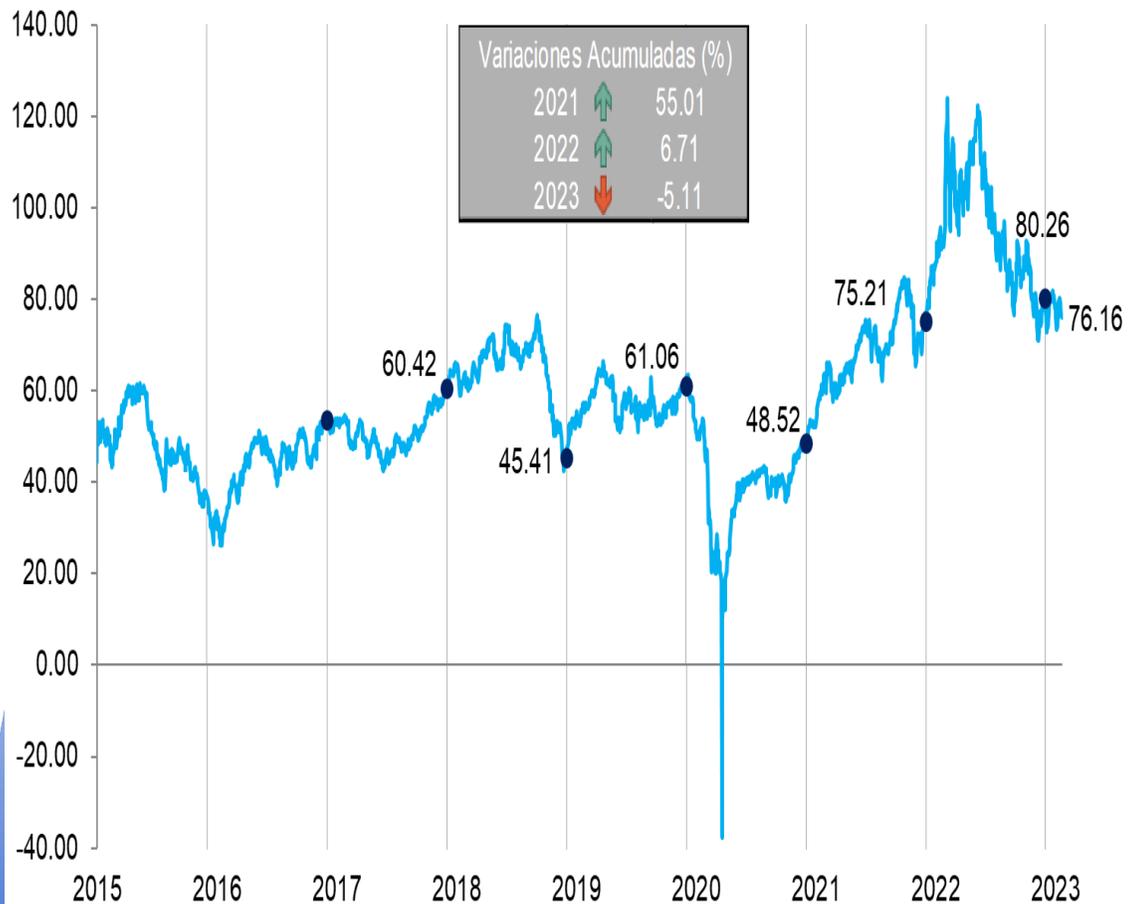
### Probabilidad de cambio en la Tasa de Fondos Federales en lo que resta de 2023 (a)



(a) Actualizado al 21 de febrero de 2023.

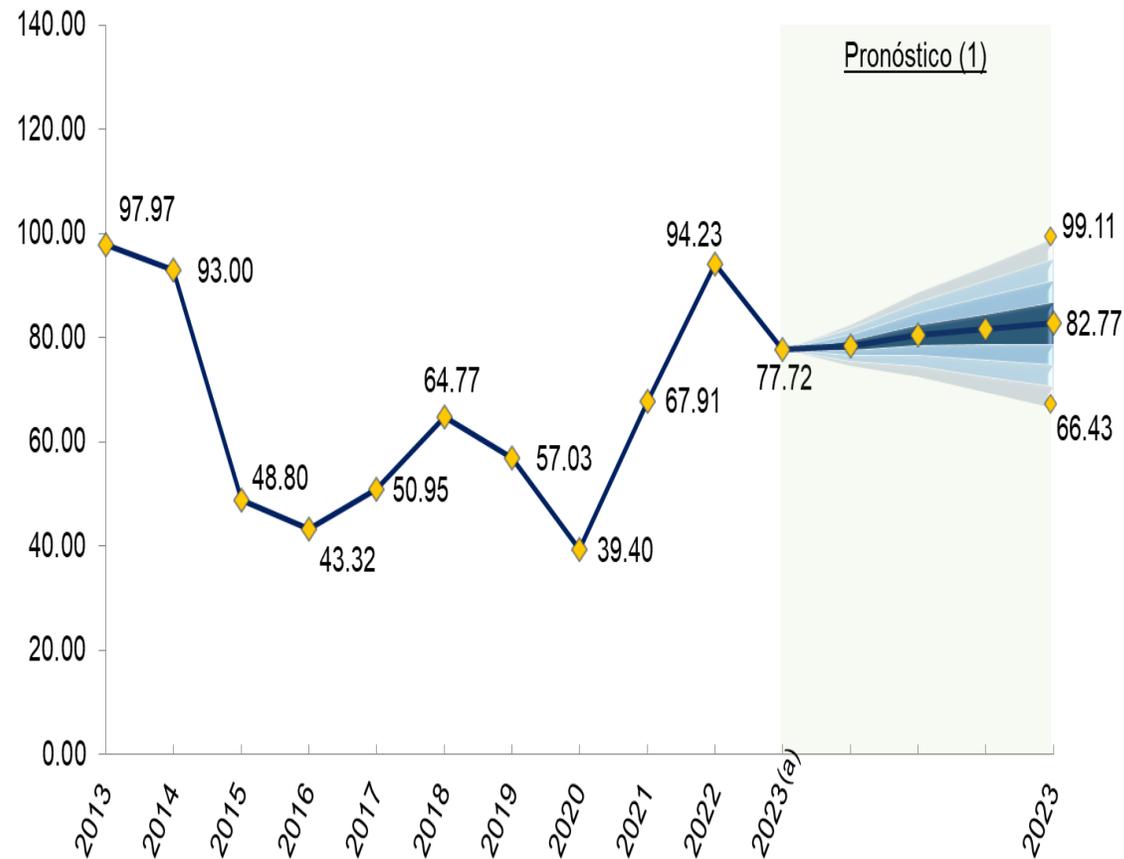
Fuente: CME Group, basado en los precios de los contratos de futuros de las tasas de interés de fondos federales.

**Petróleo**  
 Febrero 2015 – Febrero 2023 (a)  
 (Precio en US\$ por barril)



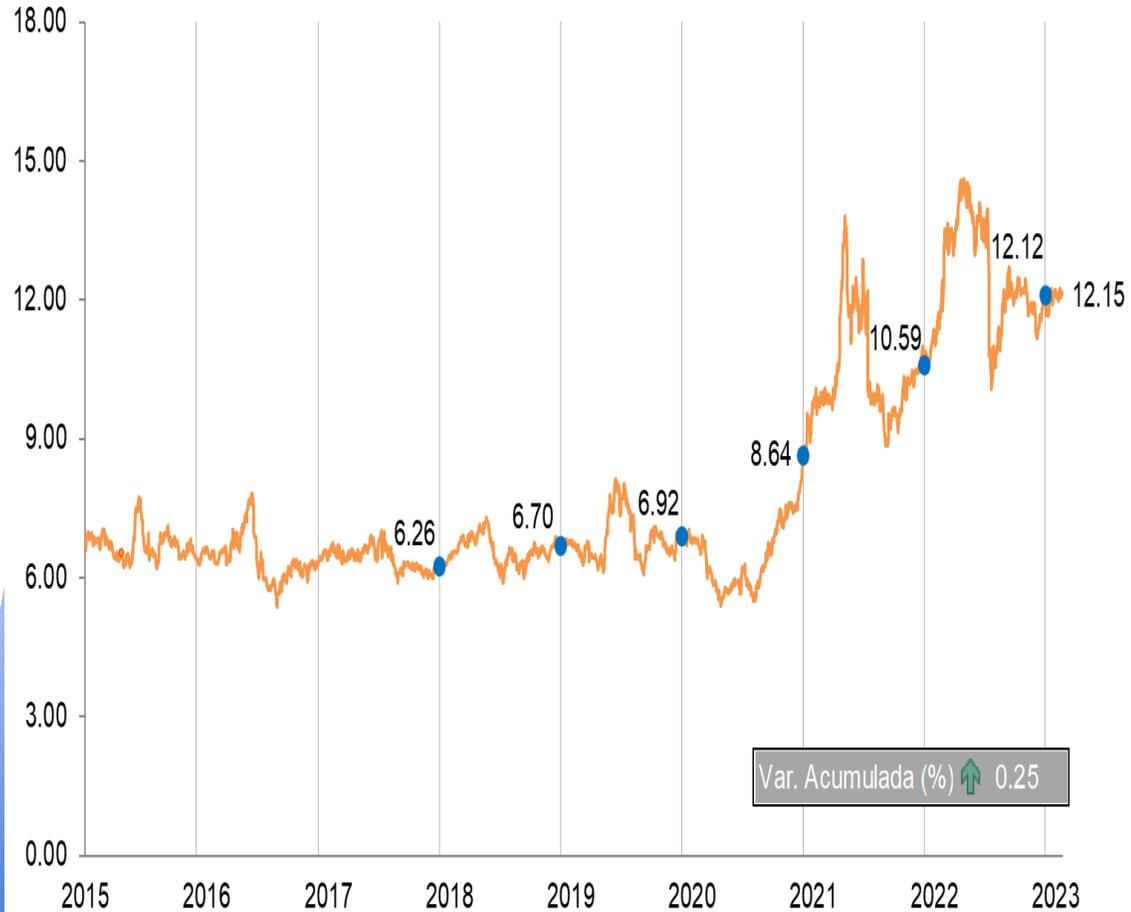
(a) Cifras al 21 de febrero de 2023.  
 Fuente: *Bloomberg*.

**Petróleo**  
 Precio Promedio Observado y Pronósticos  
 2013 - 2023  
 (US\$ por barril)



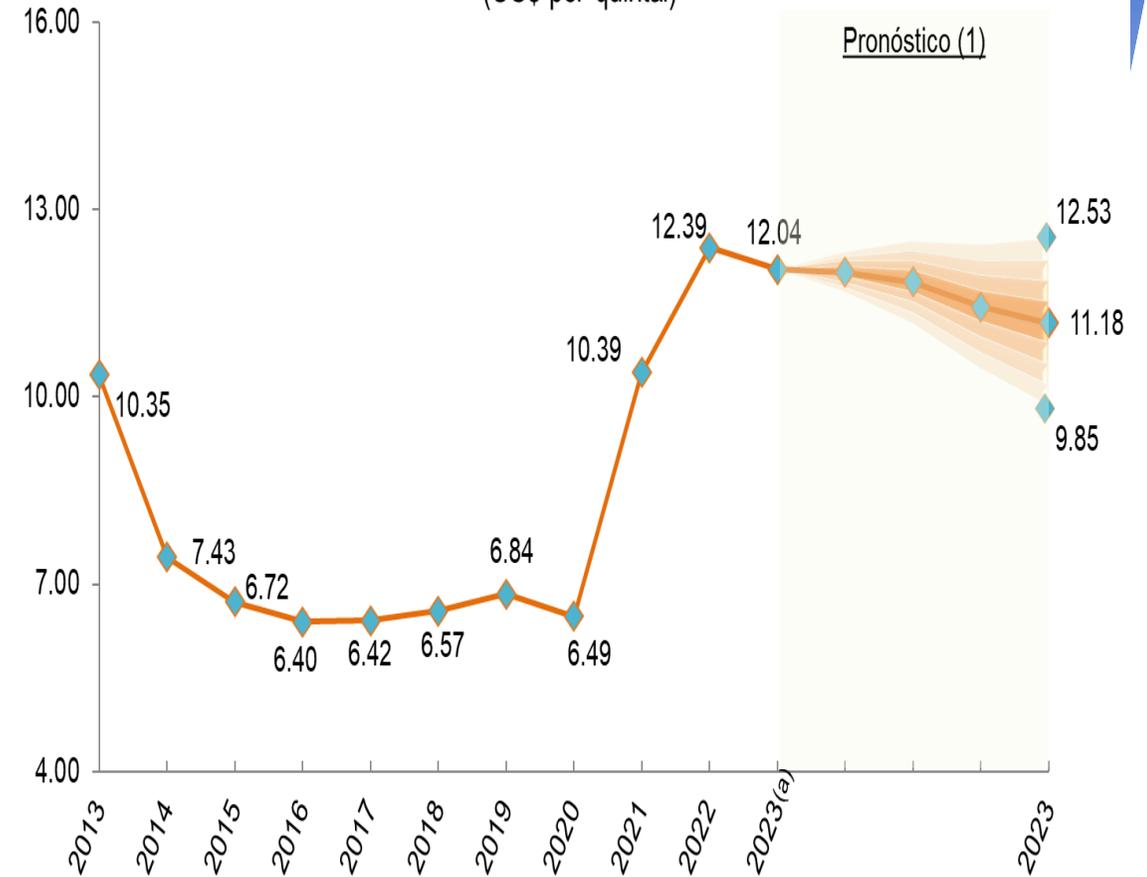
(a) Promedio observado al 21 de febrero de 2023.  
 (1) Pronóstico disponible al 21 de febrero de 2023.  
 Fuente: Elaboración propia con información de *Bloomberg*.

Maíz Amarillo  
 Febrero 2015 – Febrero 2023 (a)  
 (Precio en US\$ por quintal)



(a) Cifras al 21 de febrero de 2023.  
 Fuente: Bloomberg.

Maíz Amarillo  
 Precio Promedio Observado y Pronósticos  
 2013 - 2023  
 (US\$ por quintal)



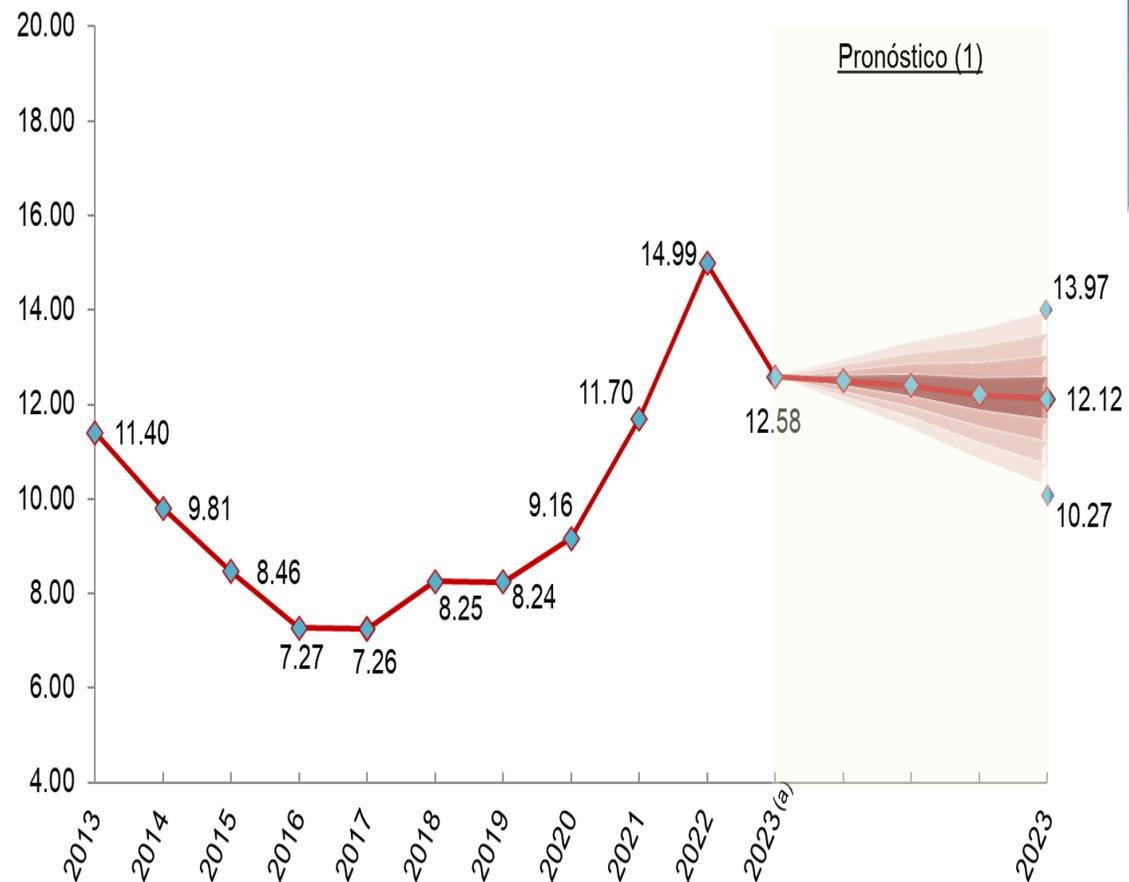
(a) Promedio observado al 21 de febrero de 2023.  
 (1) Pronóstico disponible al 21 de febrero de 2023.  
 Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Trigo  
 Febrero 2015 – Febrero 2023 (a)  
 (Precio en US\$ por quintal)



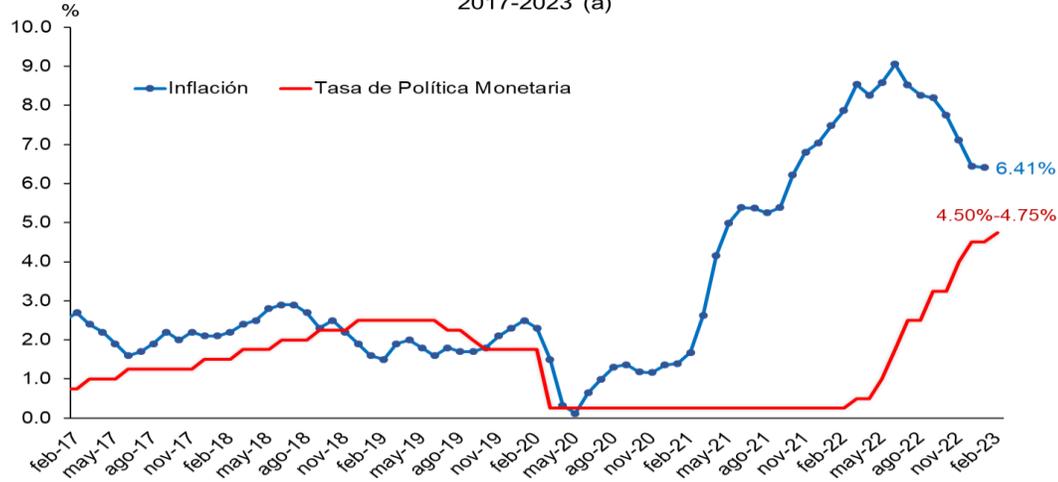
(a) Cifras al 21 de febrero de 2023.  
 Fuente: Bloomberg.

Trigo  
 Precio Promedio Observado y Pronóstico  
 2013 - 2023  
 (US\$ por quintal)



(a) Promedio observado al 21 de febrero de 2023.  
 (1) Pronóstico disponible al 21 de febrero de 2023.  
 Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Estados Unidos de América  
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria  
2017-2023 (a)



(a) Inflación a enero y tasa de interés a febrero de 2023.  
Fuente: Bloomberg.

Zona del Euro  
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria  
2017-2023 (a)



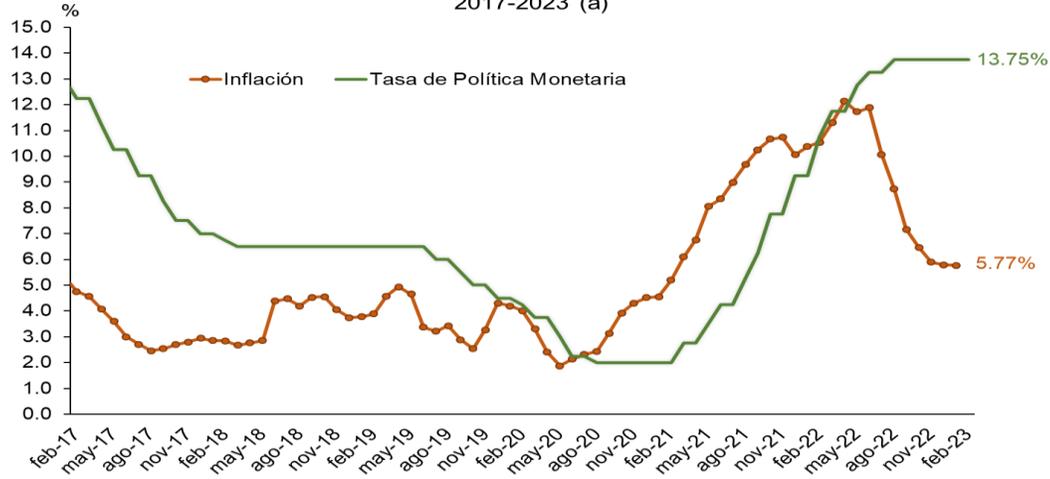
(a) Inflación a enero y tasa de interés a febrero de 2023.  
Fuente: Bloomberg.

Reino Unido  
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria  
2017-2023 (a)



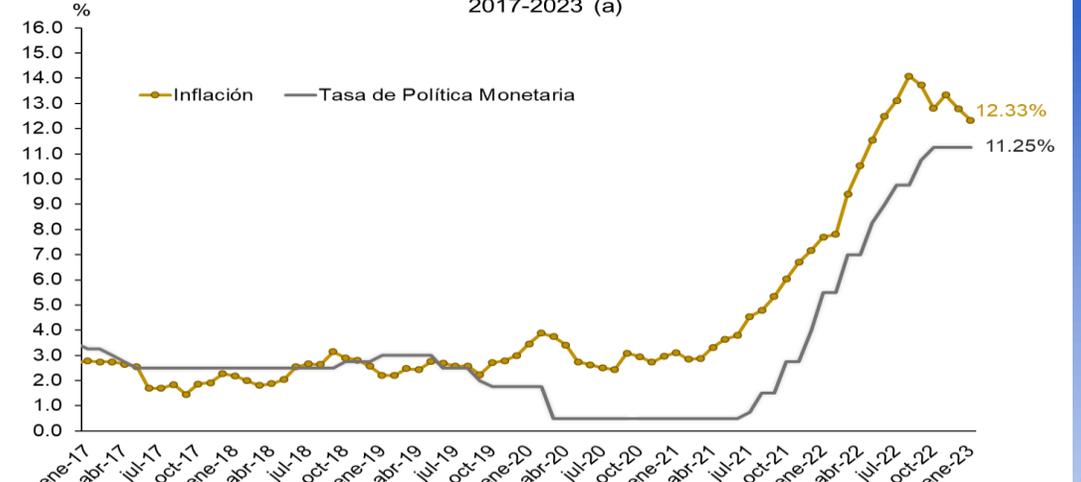
(a) Inflación a enero y tasa de interés a febrero de 2023.  
Fuente: Bloomberg.

**Brasil**  
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria  
2017-2023 (a)



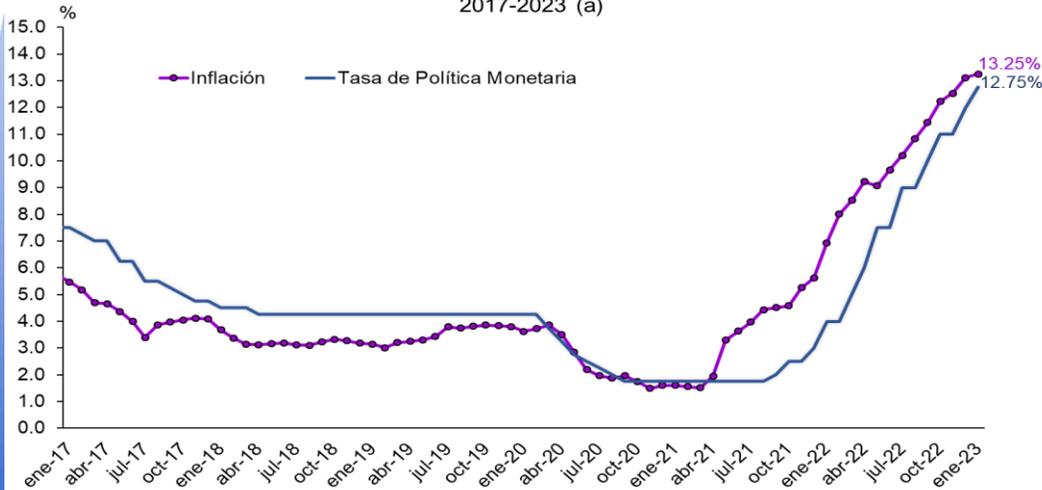
(a) Inflación a enero y tasa de interés a febrero de 2023.  
Fuente: Bloomberg.

**Chile**  
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria  
2017-2023 (a)



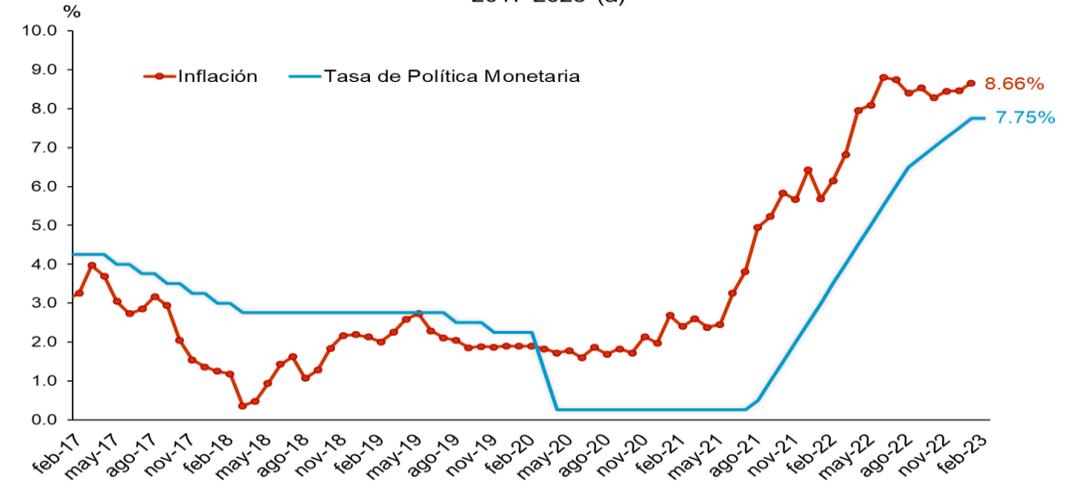
(a) Inflación y tasa de interés a enero de 2023.  
Fuente: Bloomberg.

**Colombia**  
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria  
2017-2023 (a)



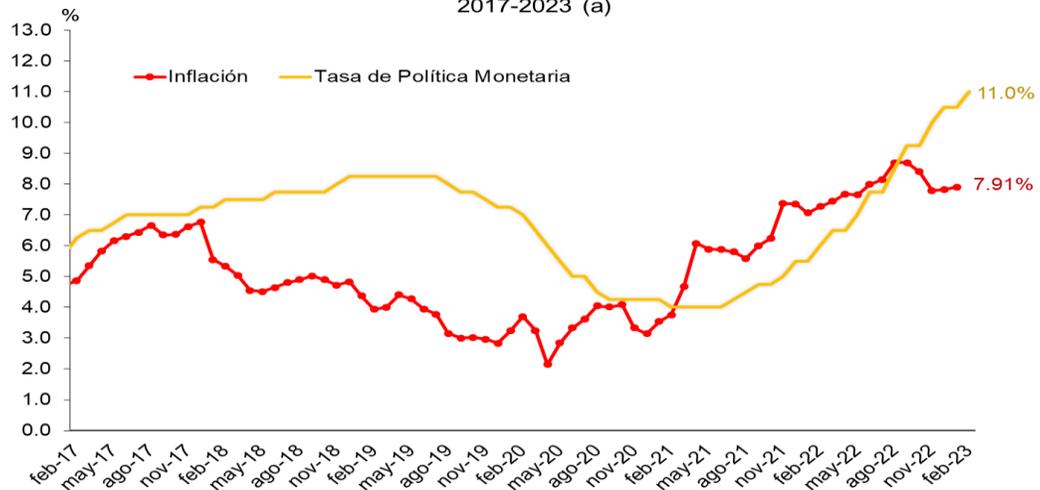
(a) Inflación y tasa de interés a enero de 2023.  
Fuente: Bloomberg.

**Perú**  
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria  
2017-2023 (a)



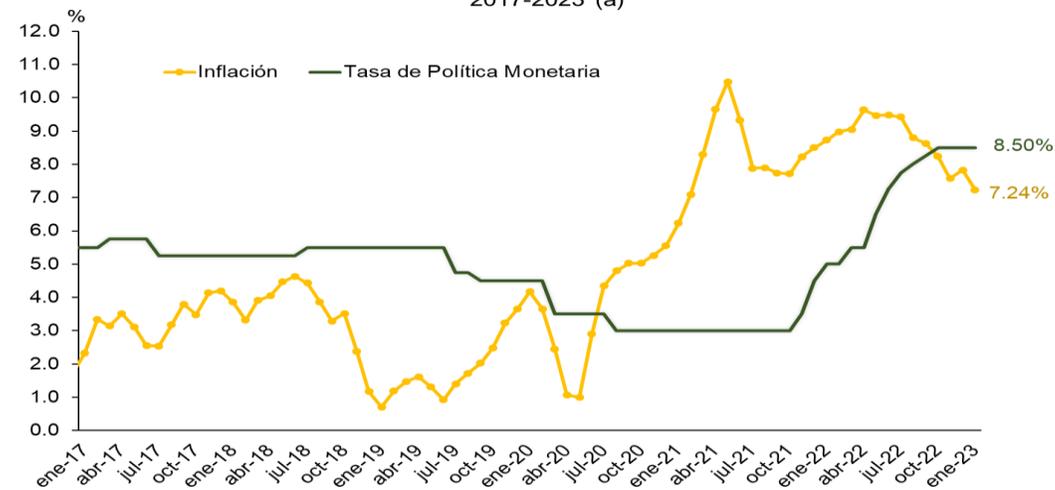
(a) Inflación a enero y tasa de interés a febrero de 2023.  
Fuente: Bloomberg.

México  
Inflación y Tasa de interés de política monetaria  
2017-2023 (a)



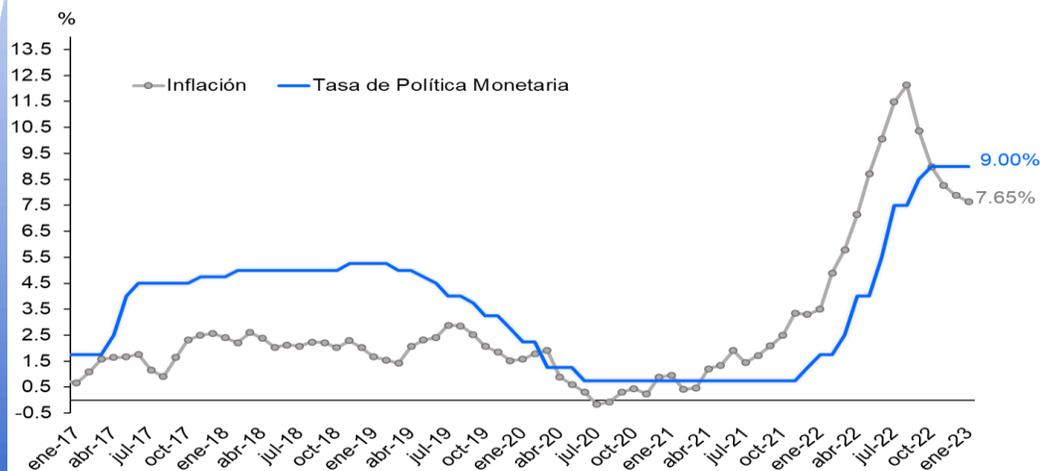
(a) Inflación a enero y tasa de interés a febrero de 2023.  
Fuente: Bloomberg.

República Dominicana  
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria  
2017-2023 (a)



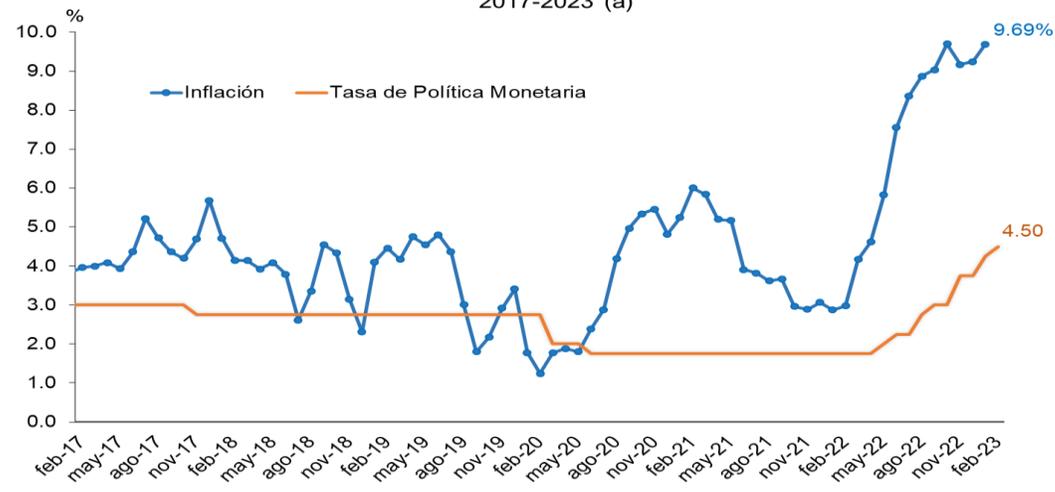
(a) Inflación y tasa de interés a enero de 2023.  
Fuente: Bloomberg.

Costa Rica  
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria  
2017-2023 (a)



(a) Inflación y tasa de interés a enero de 2023.  
Fuente: Bloomberg.

Guatemala  
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria  
2017-2023 (a)



(a) Inflación a enero y tasa de interés a febrero de 2023.  
Fuente: Bloomberg.

## Riesgos para el crecimiento económico mundial



Incrementos adicionales de las tasas de interés por parte de los principales bancos centrales del mundo



Inflaciones altas por más tiempo



Crisis energética en Europa, derivado de tensiones geopolíticas

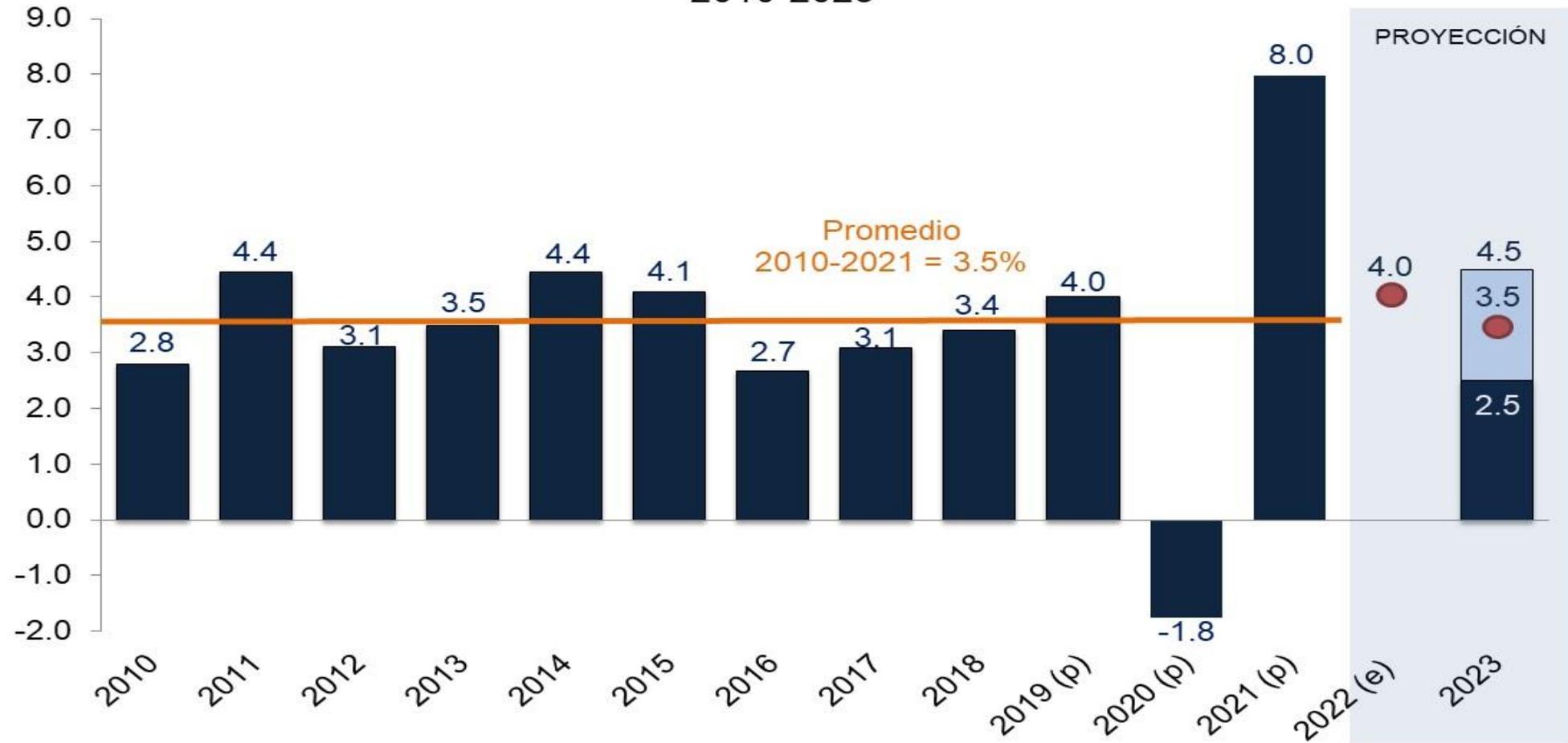


Menor crecimiento de China respecto de lo previsto

# ***ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO***



## Producto Interno Bruto Variación interanual (%) 2010-2023



(p) Cifras preliminares.

(e) Cifras estimadas.

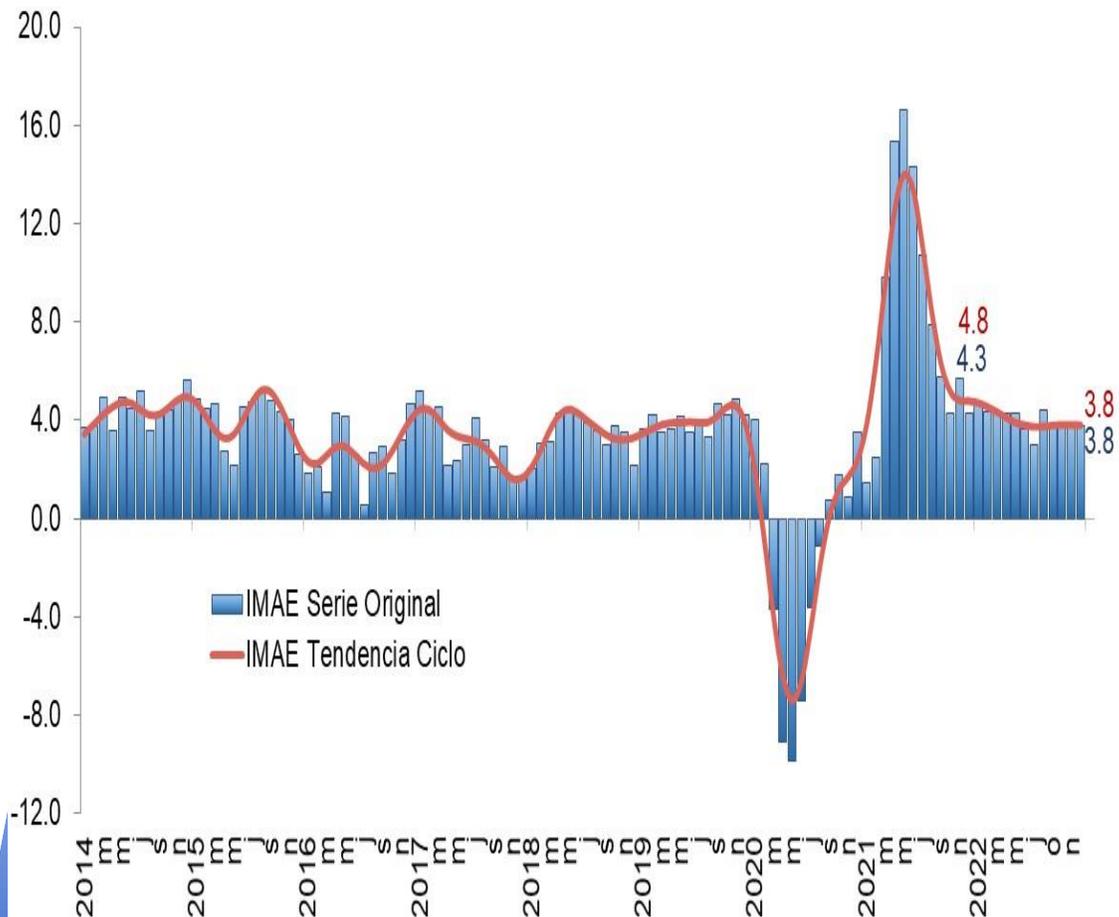
Fuente: Banco de Guatemala.



## Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) (1)

Año de referencia 2013 = 100

(Porcentaje)

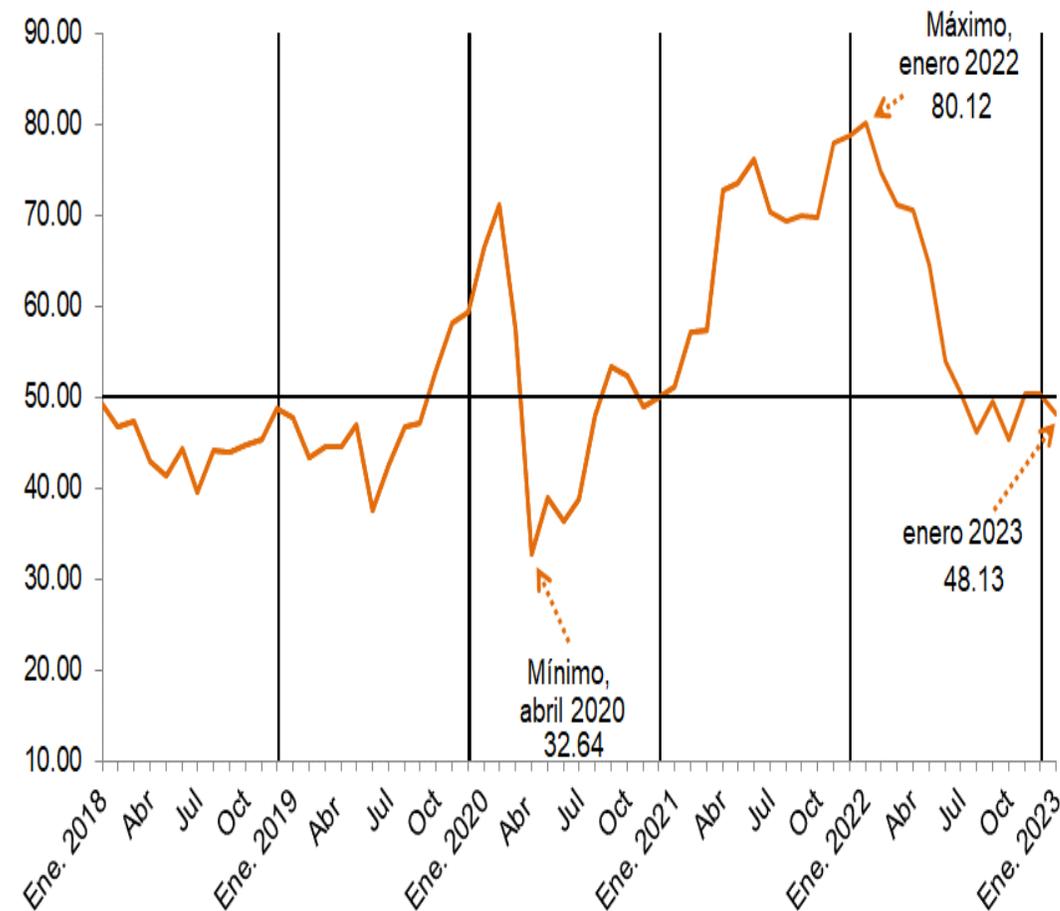


(1) Cifras a diciembre 2022.

Fuente: Banco de Guatemala.

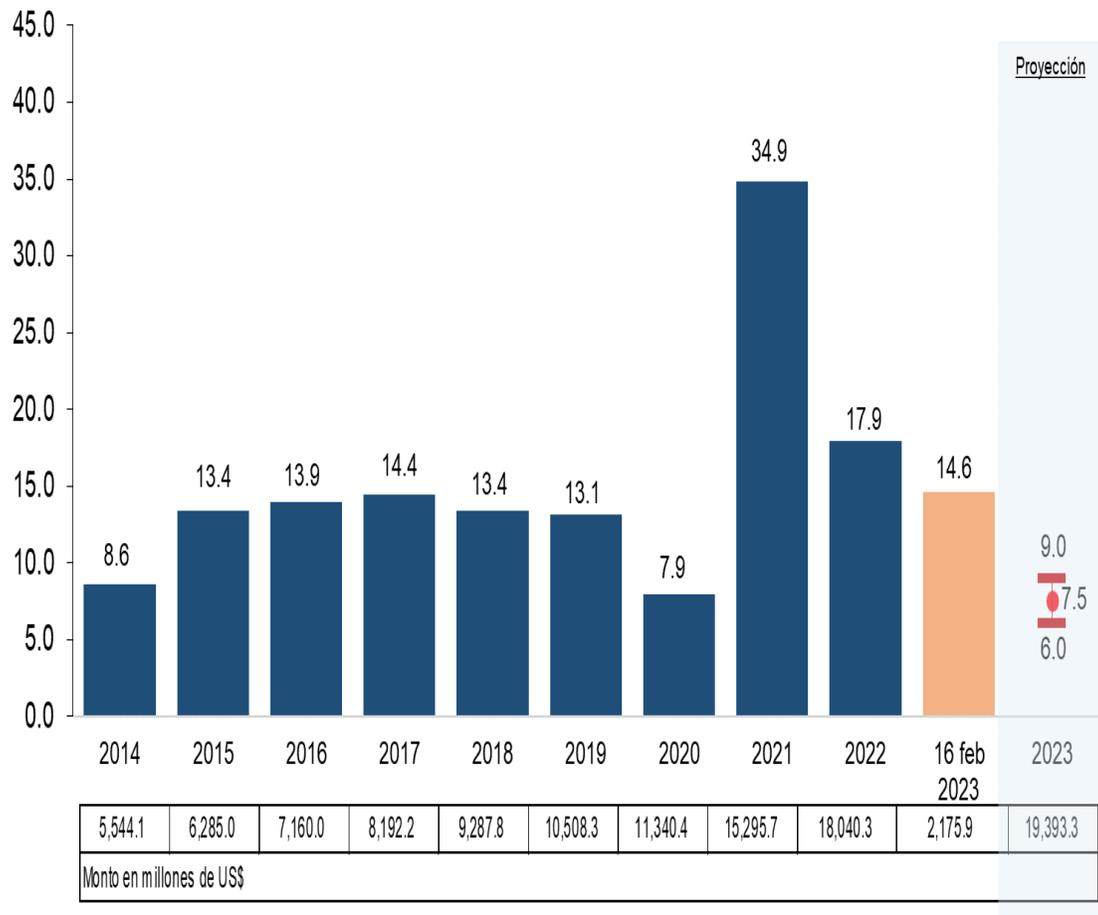
## Índice de Confianza de la Actividad Económica

Enero de 2018 - Enero de 2023



Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

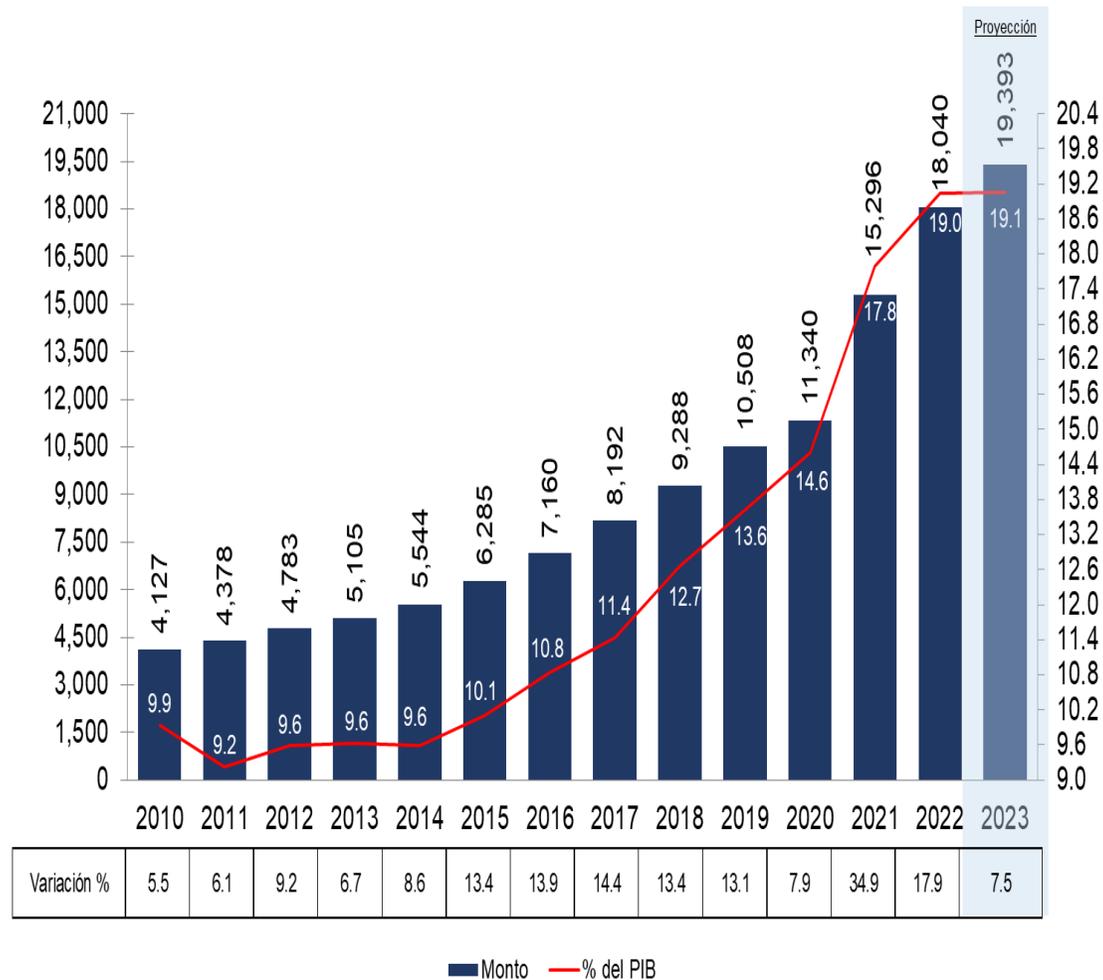
## Ingreso de Divisas por Remesas Familiares 2014-2023 (Porcentajes)



|                           |         |         |         |         |          |          |          |          |         |          |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|---------|----------|
| 5,544.1                   | 6,285.0 | 7,160.0 | 8,192.2 | 9,287.8 | 10,508.3 | 11,340.4 | 15,295.7 | 18,040.3 | 2,175.9 | 19,393.3 |
| Monto en millones de US\$ |         |         |         |         |          |          |          |          |         |          |

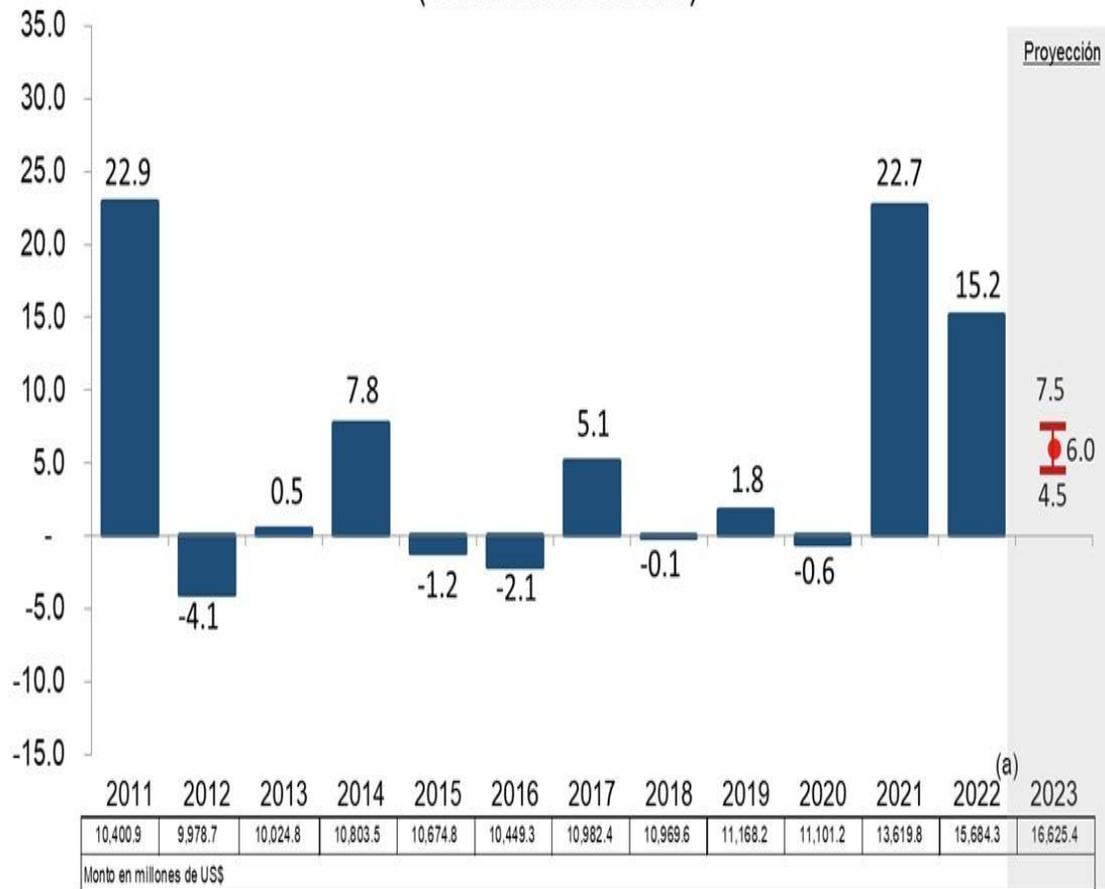
Fuente: Banco de Guatemala

## Ingresos de Divisas por Remesas Familiares (1) (Monto en Millones de US\$ y porcentaje del PIB)



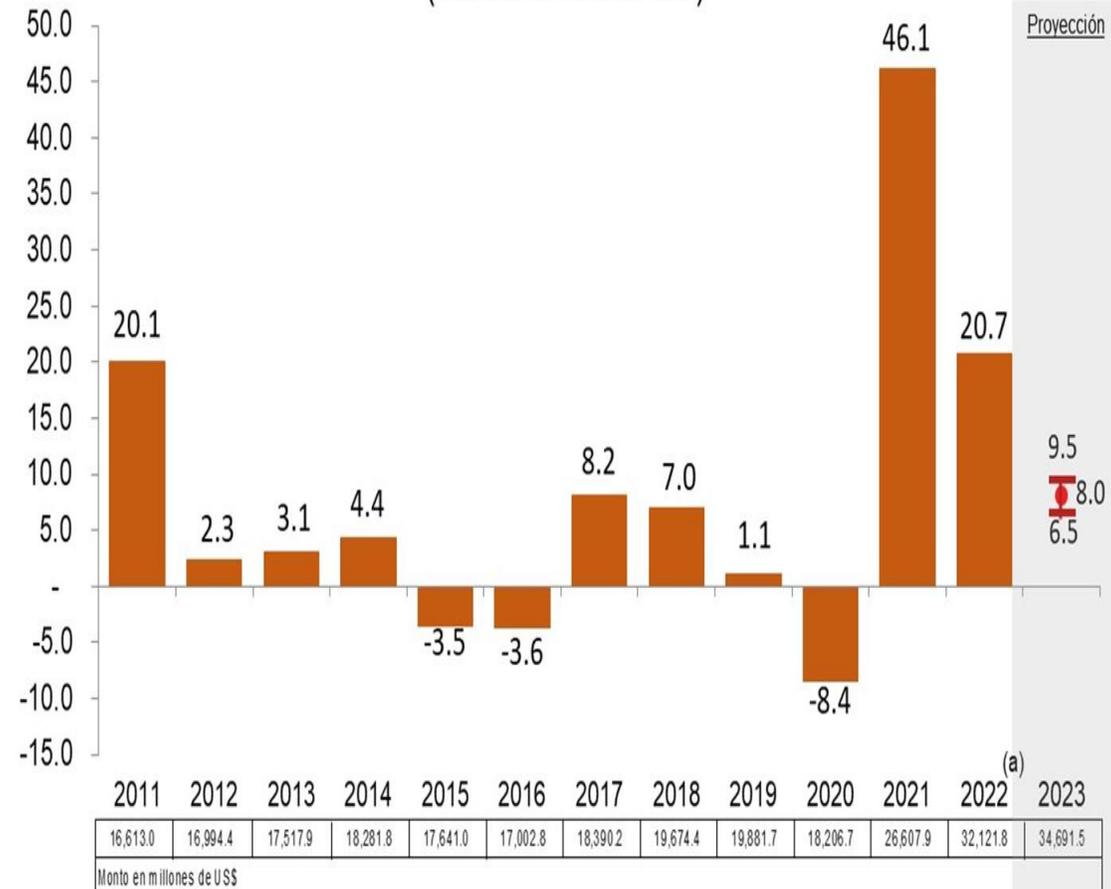
(1) A diciembre de cada año.  
Fuente: Banco de Guatemala.

## Valor de las Exportaciones FOB 2011-2023 (Variación interanual)



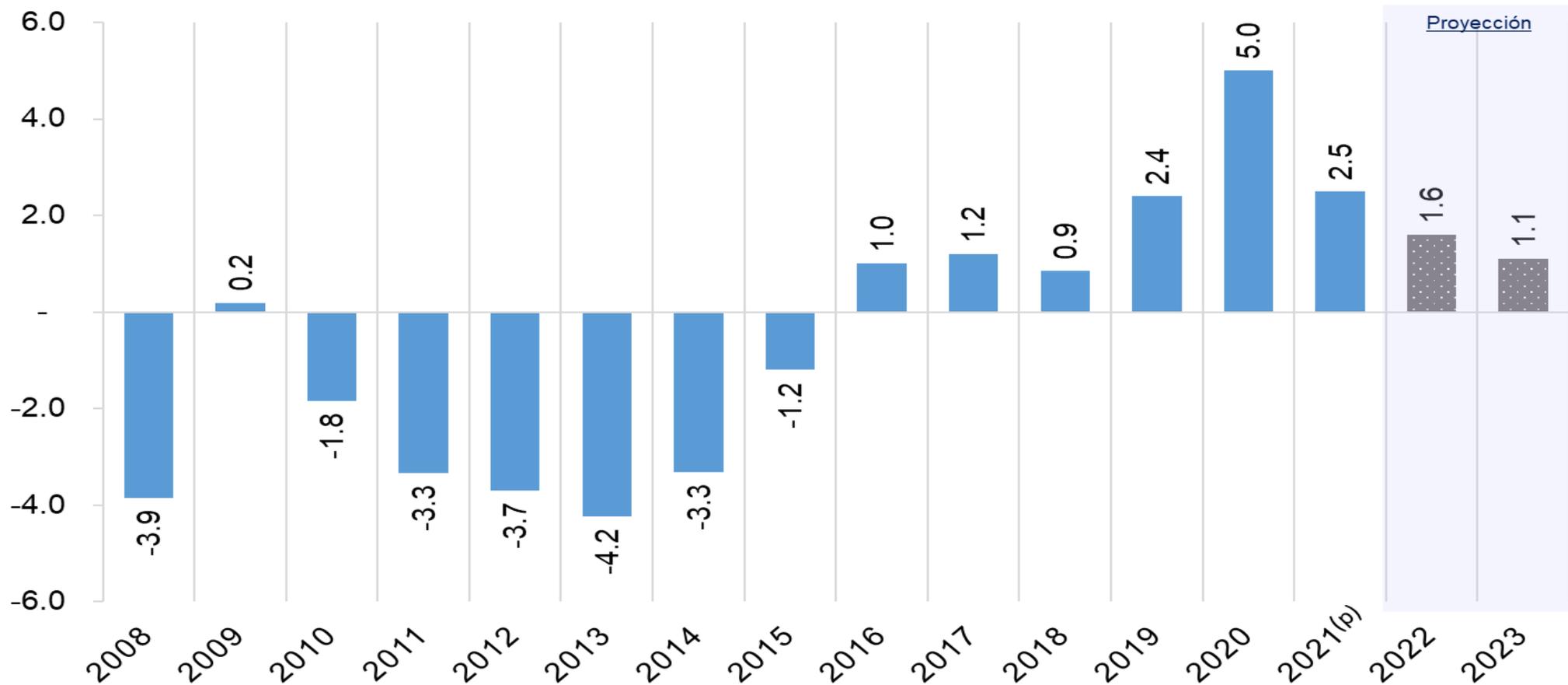
(a) Cifras a diciembre de 2022.  
Fuente: Banco de Guatemala.

## Valor de las Importaciones CIF 2011-2023 (Variación interanual)



(a) Cifras a diciembre de 2022.  
Fuente: Banco de Guatemala.

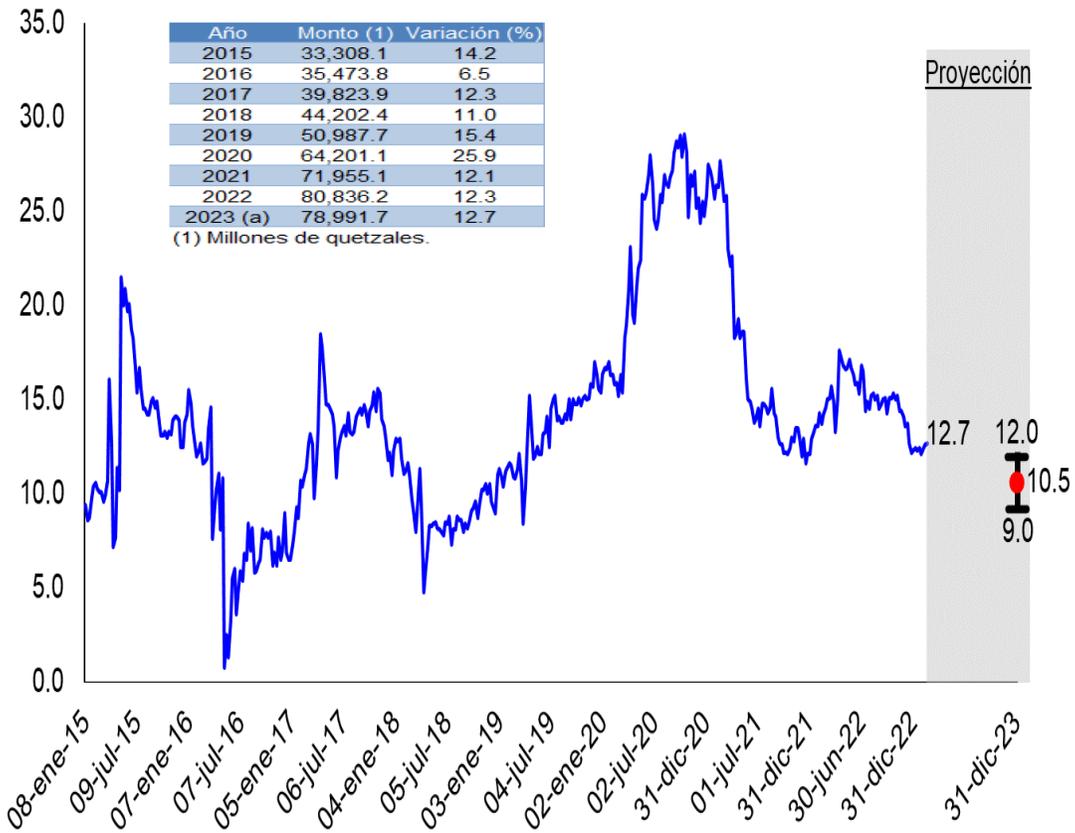
## Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos 2008 - 2023 (Porcentaje del PIB)



(p) Preliminar.  
Fuente: Banco de Guatemala.

## Emisión Monetaria

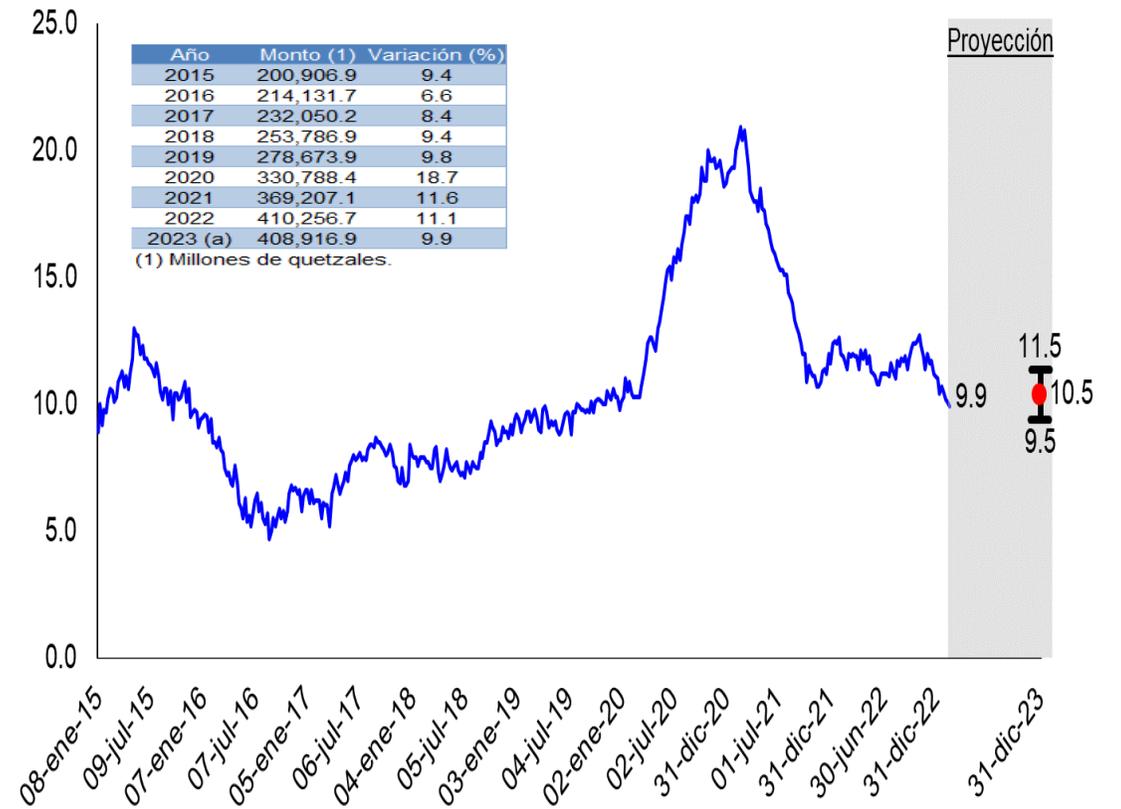
Variación relativa interanual  
2015 - 2023 (a)  
(Porcentajes)



(a) Al 16 de febrero de 2023.  
Fuente: Banco de Guatemala.

## Medios de Pago

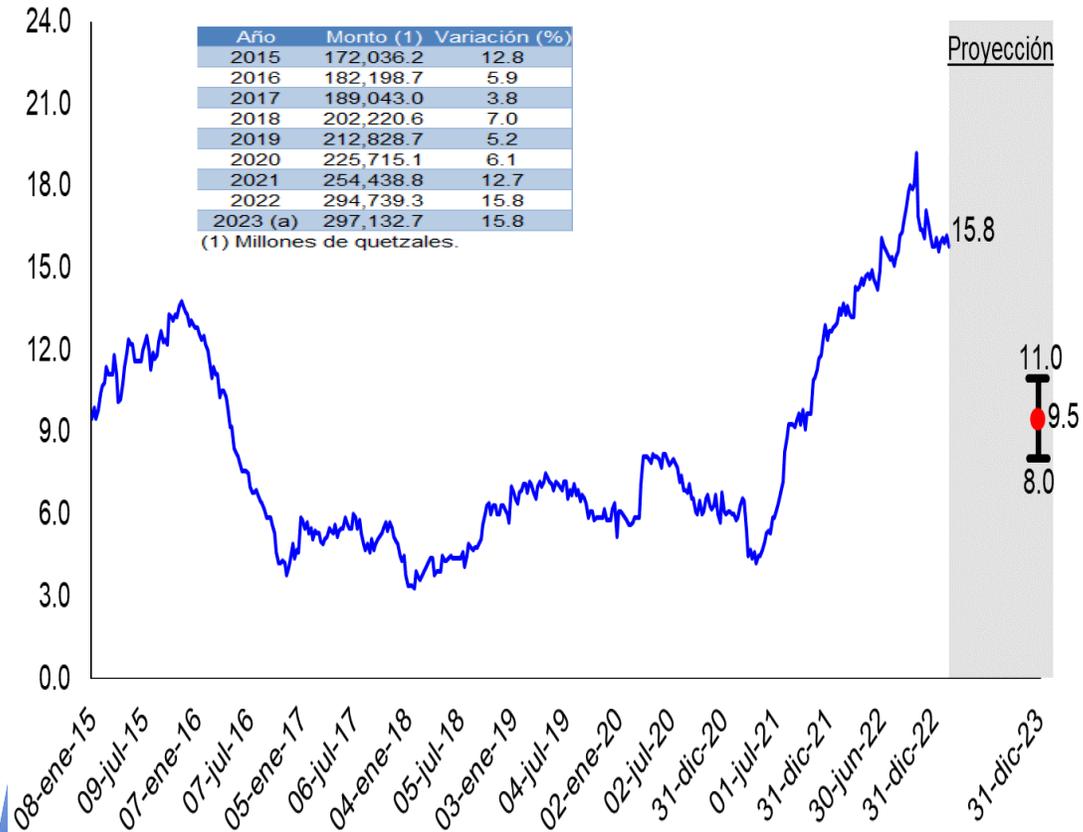
Variación relativa interanual  
2015 - 2023 (a)  
(Porcentajes)



(a) Al 16 de febrero de 2023.  
Fuente: Banco de Guatemala.

## Crédito Bancario al Sector Privado

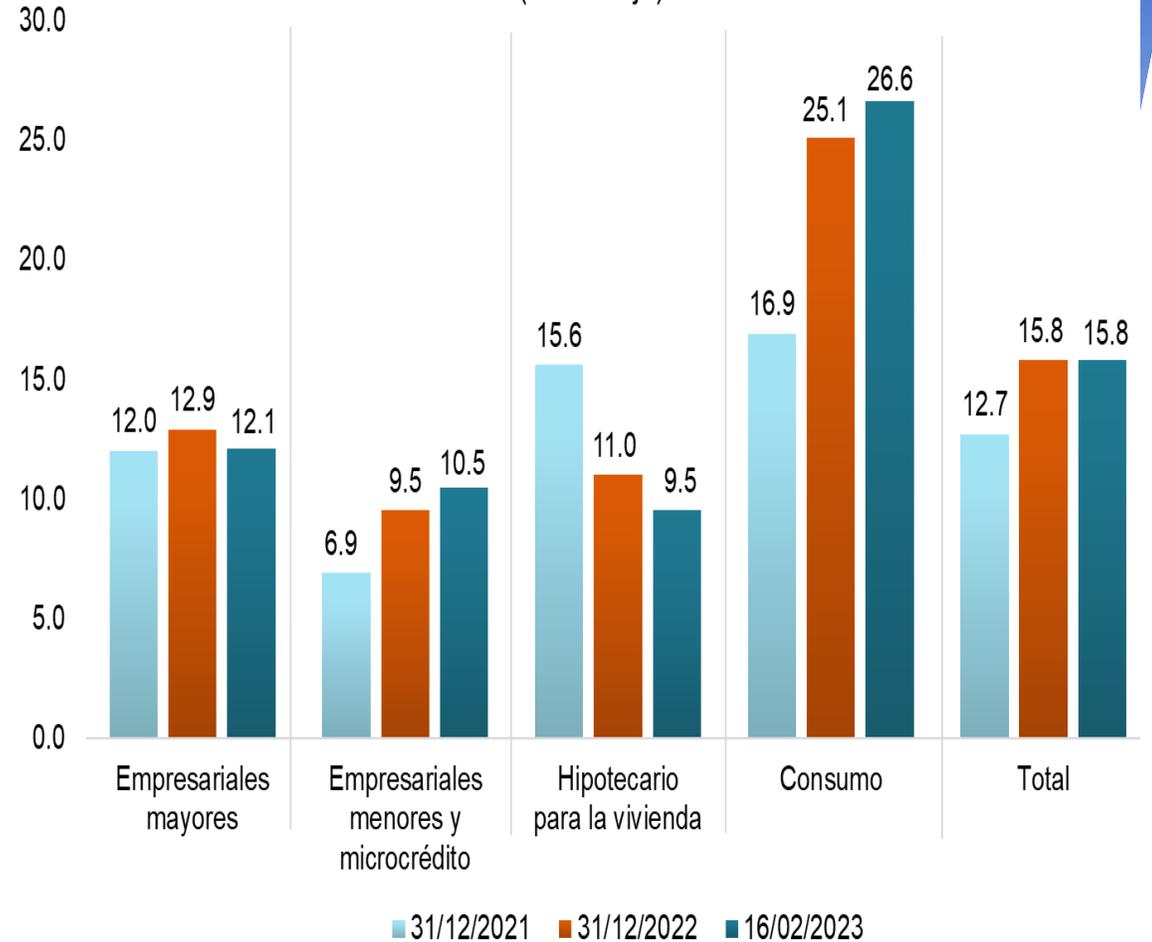
Variación relativa interanual  
2015 - 2023 (a)  
(Porcentajes)



(a) Al 16 de febrero de 2023.  
Fuente: Banco de Guatemala.

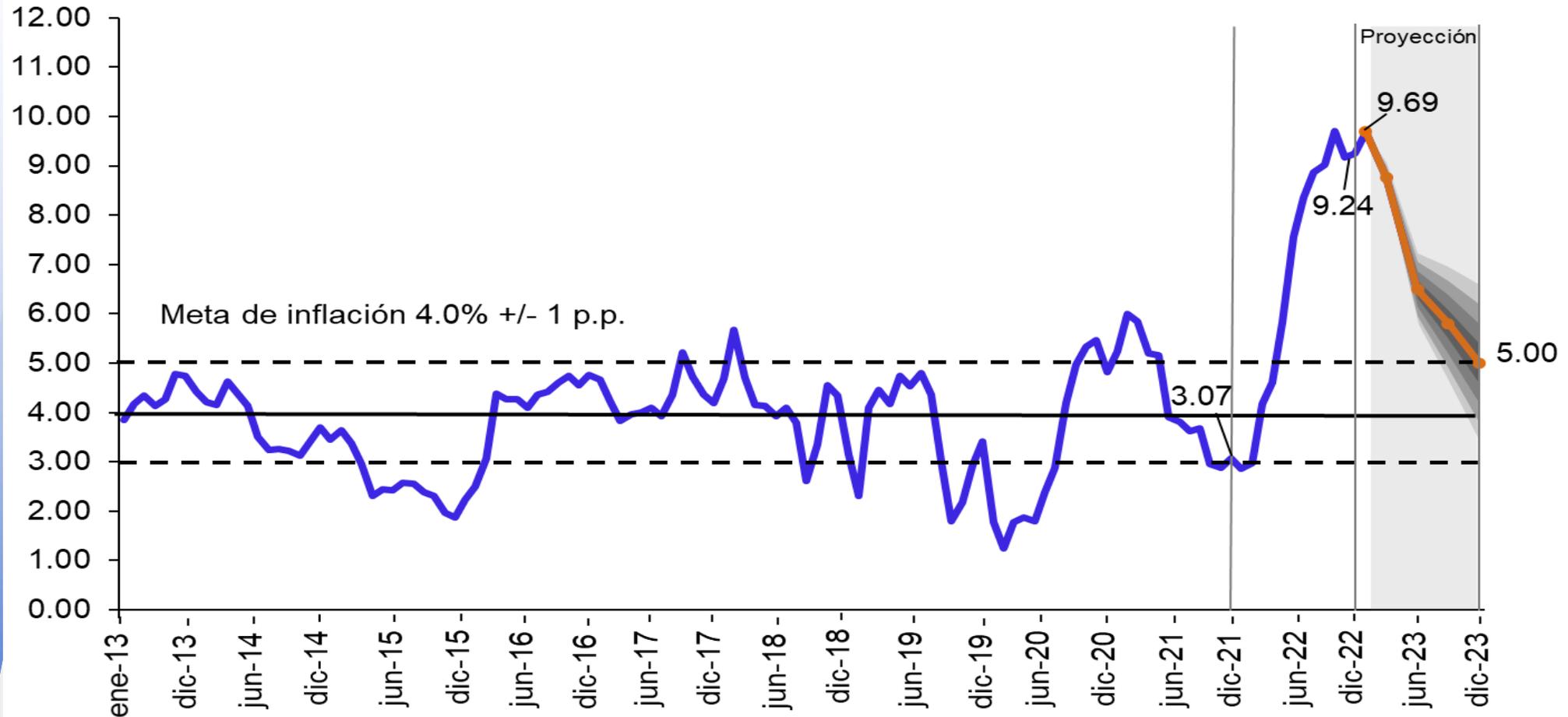
## Crédito Bancario al Sector Privado Total

Por tipo de deudor  
Variación relativa interanual  
(Porcentaje)



Fuente: Banco de Guatemala con información de la Superintendencia de Bancos.

## Ritmo Inflacionario Total Período 2013-2023 (a) (Porcentaje)

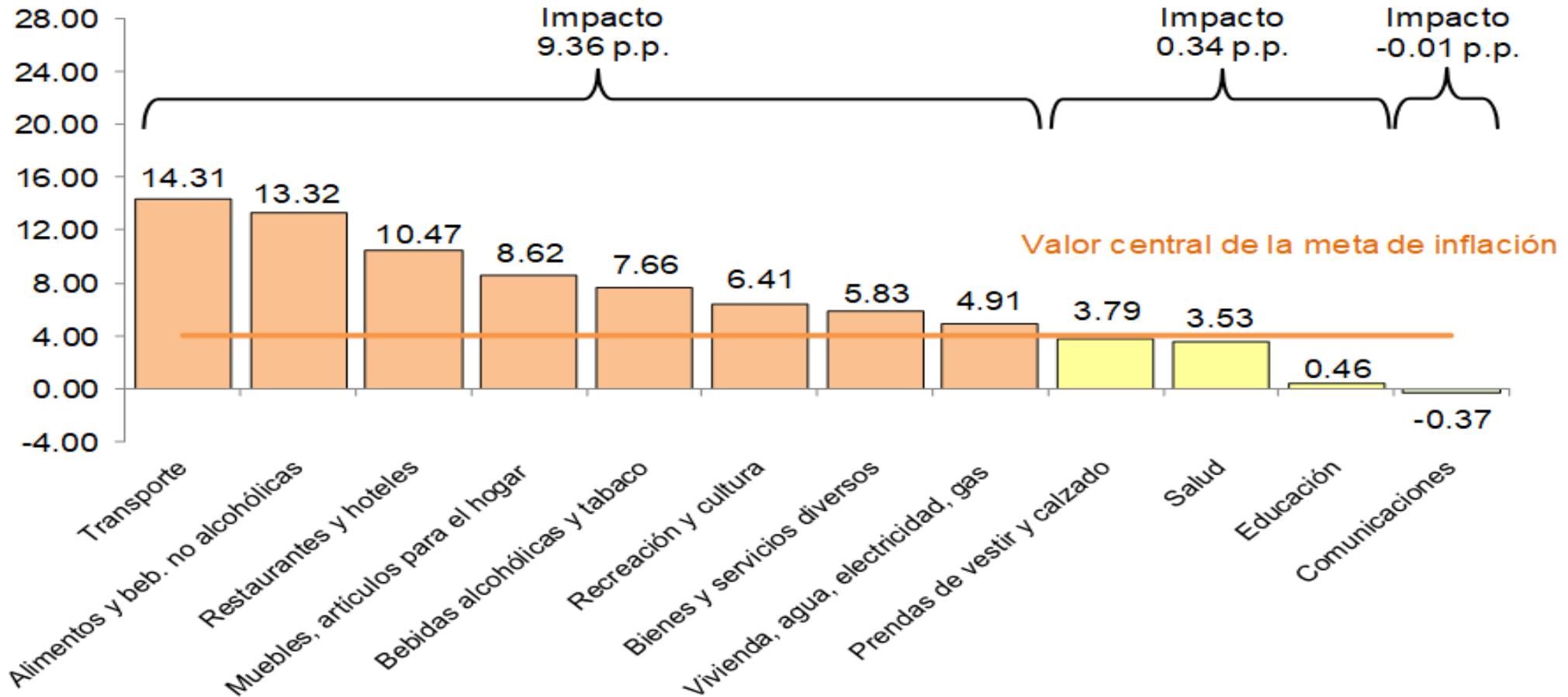


(a) Cifras observadas a enero de 2023.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.

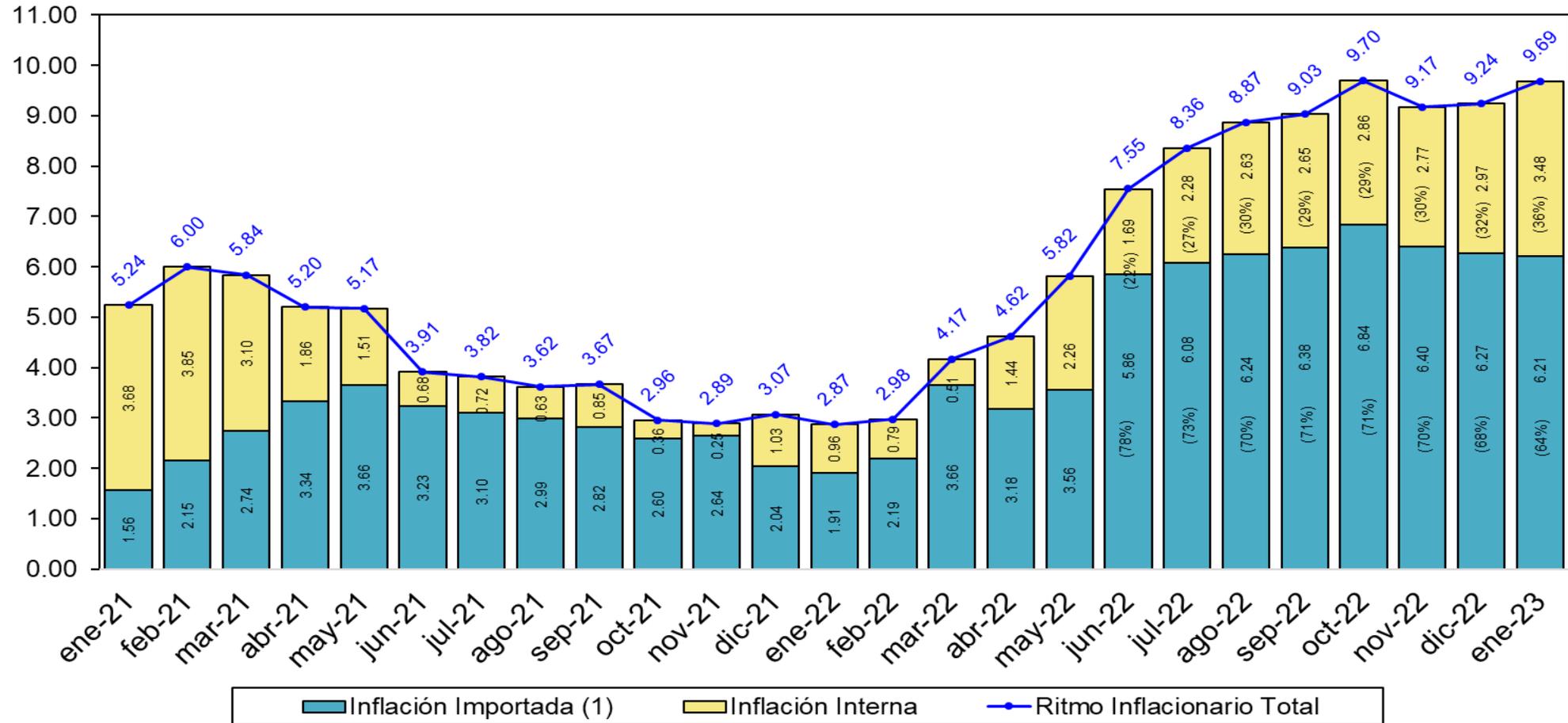


## Variación Interanual de Inflación Por División de Gasto A enero de 2023 (Porcentaje)



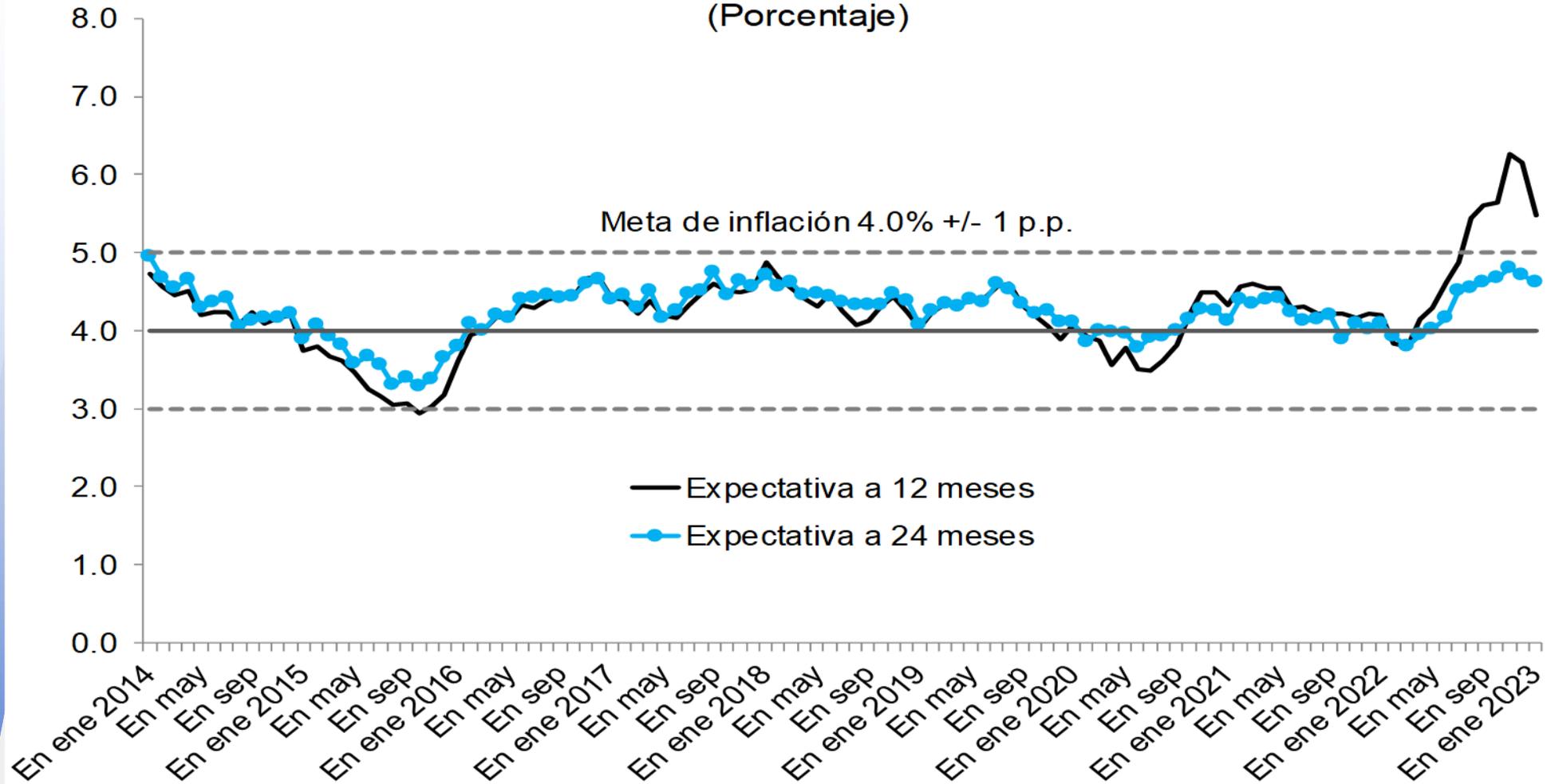
Fuente: Banco de Guatemala con datos del Instituto Nacional de Estadística.

## Composición de la Inflación Total Enero de 2021 - enero de 2023 (Porcentaje)



(1) A partir de junio de 2022 incluye el efecto de inflación importada de segunda vuelta (2.98 puntos porcentuales a enero de 2023).  
Fuente: Banco de Guatemala.

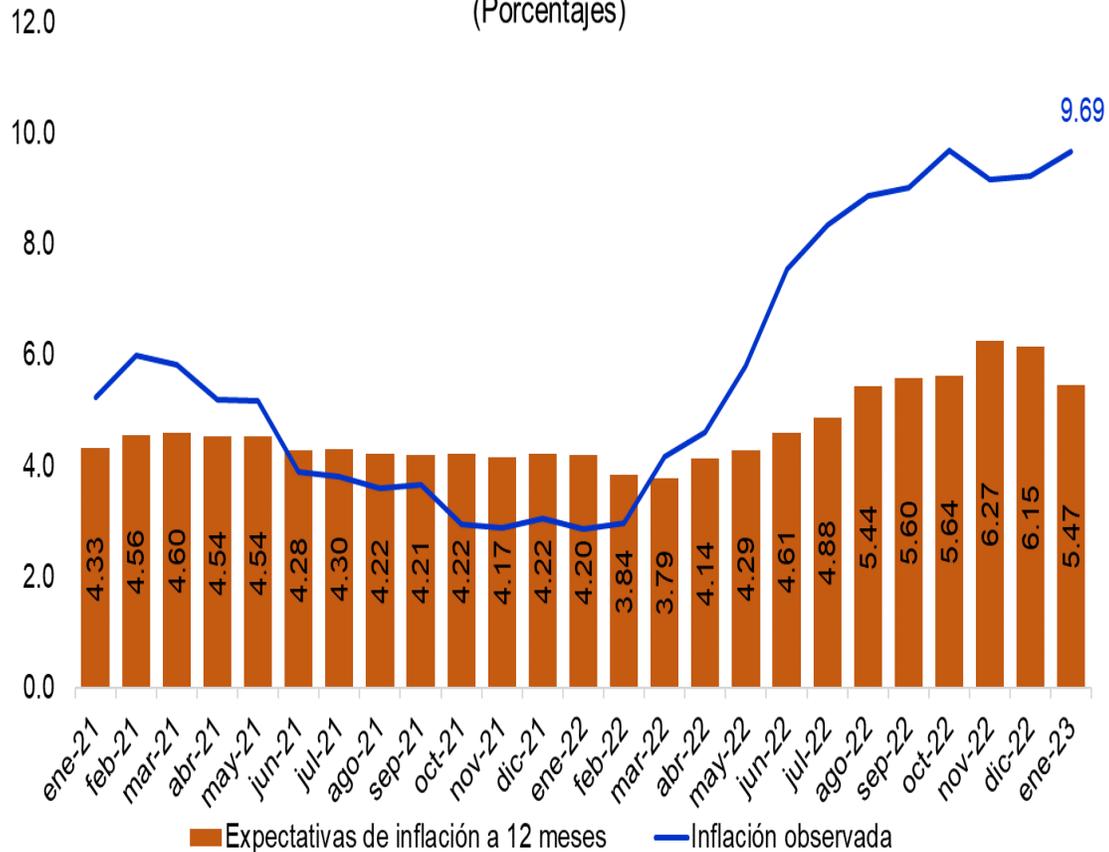
## Expectativas de Inflación a 12 y 24 meses (a) (Porcentaje)



(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de enero de 2023.  
p.p.: Puntos porcentuales.  
Fuente: Banco de Guatemala.

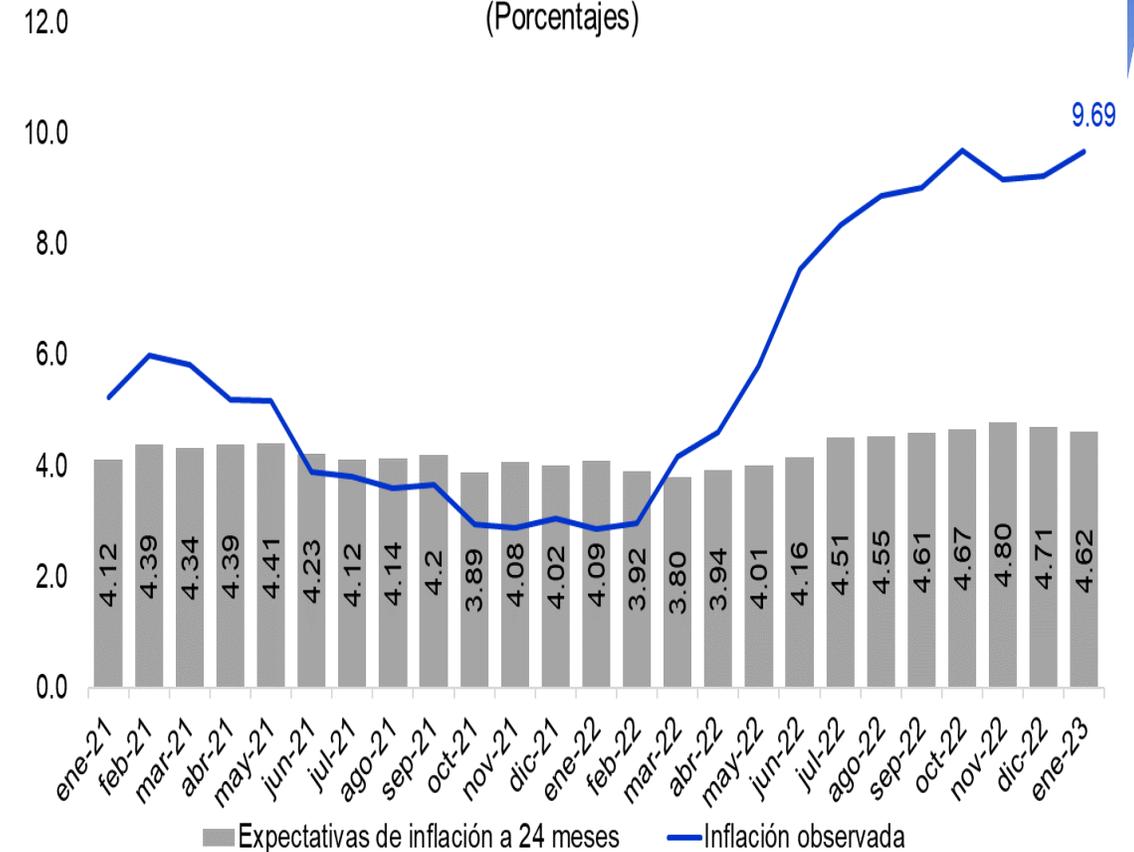
### Inflación Observada y Expectativas de Inflación a 12 meses del mes en estudio

Variación interanual  
2021 - 2023  
(Porcentajes)



### Inflación Observada y Expectativas de Inflación a 24 meses del mes en estudio

Variación interanual  
2021 - 2023  
(Porcentajes)

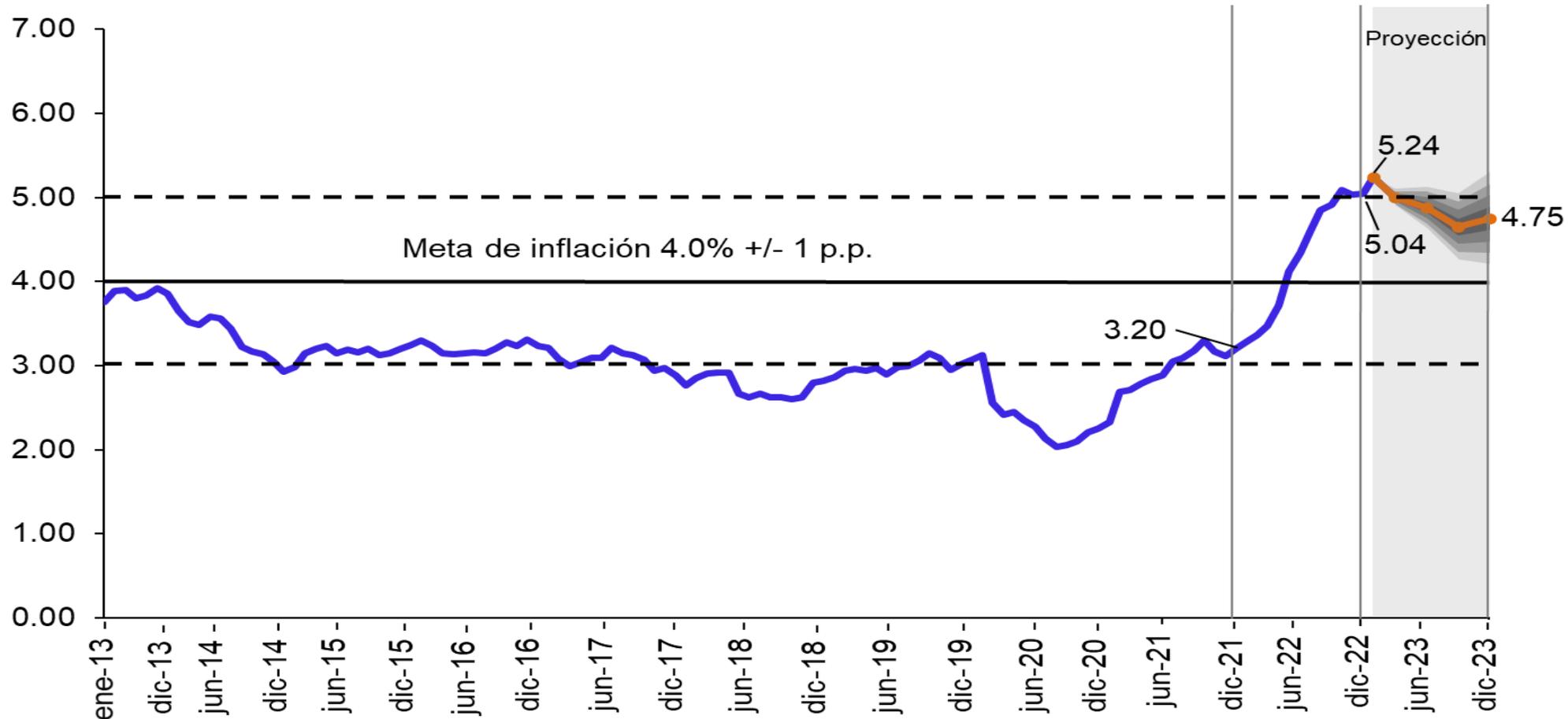


Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.



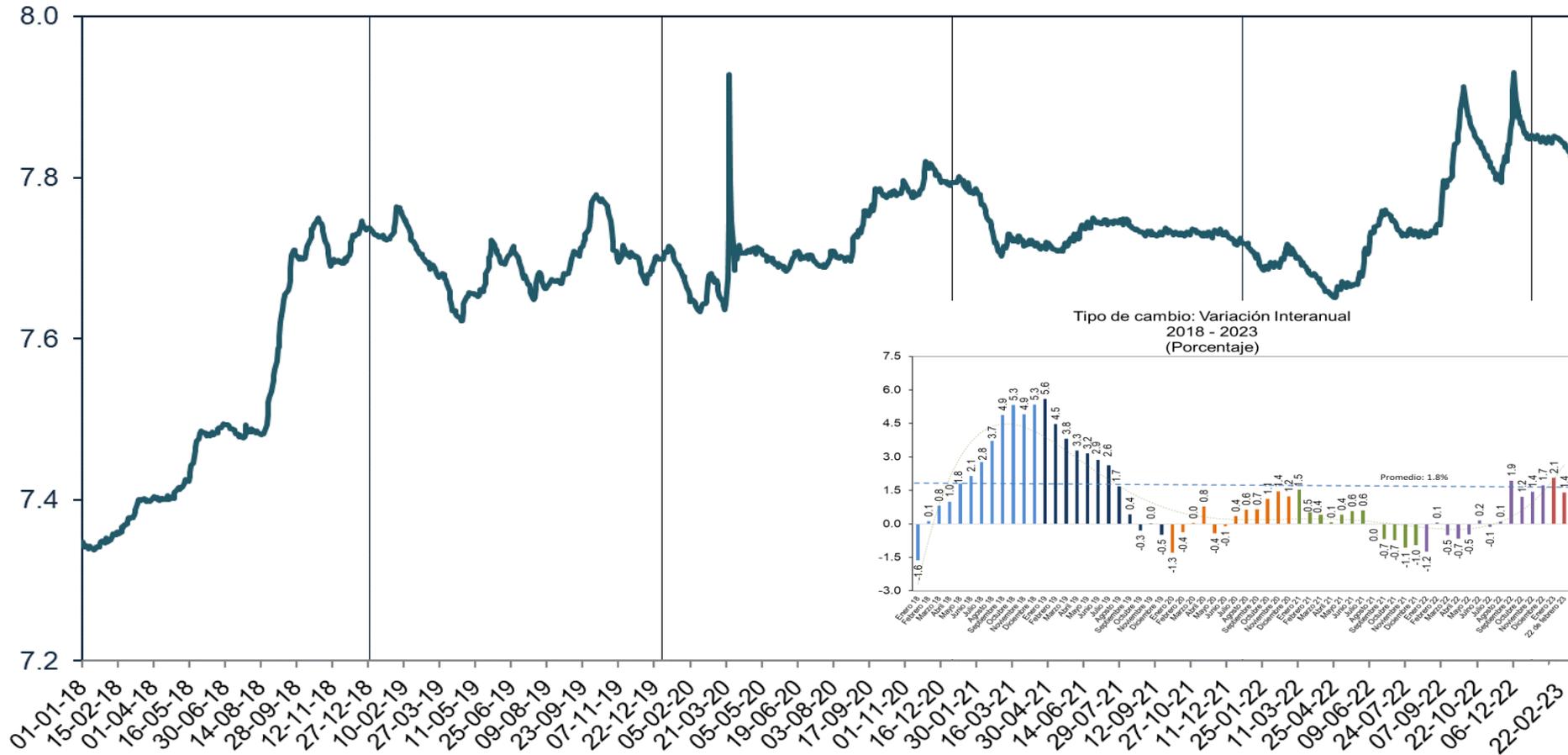
## Ritmo Inflacionario Subyacente Período 2013-2023 (a) (Porcentaje)



(a) Cifras observadas a enero de 2023.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.

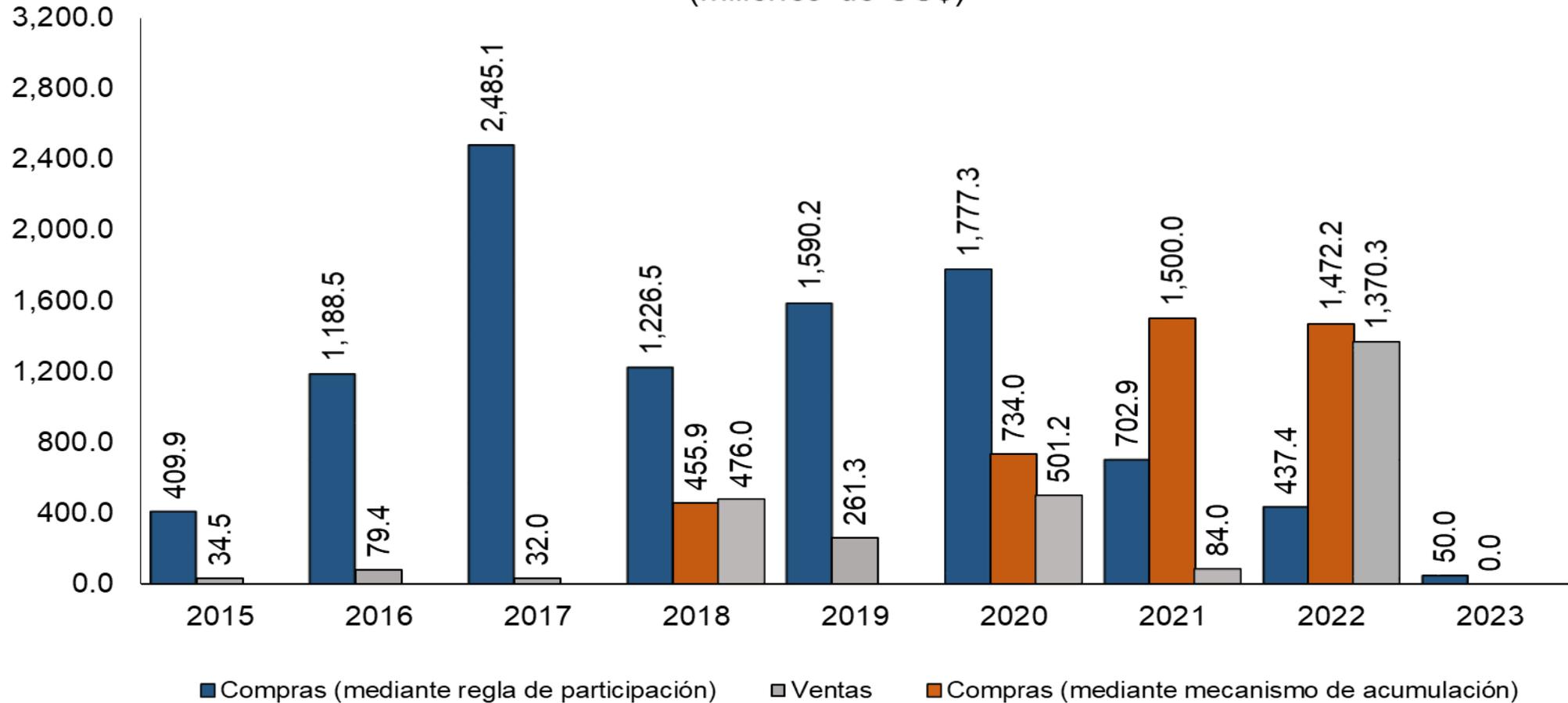
## Tipo de Cambio de Referencia 2018 - 2023 (a) (Quetzales por US\$)



(a) Al 22 de febrero de 2023.

Fuente: Banco de Guatemala

## Participación del Banco de Guatemala en el Mercado Cambiario Mediante Subasta de Compra y Venta de Divisas (1) (Millones de US\$)



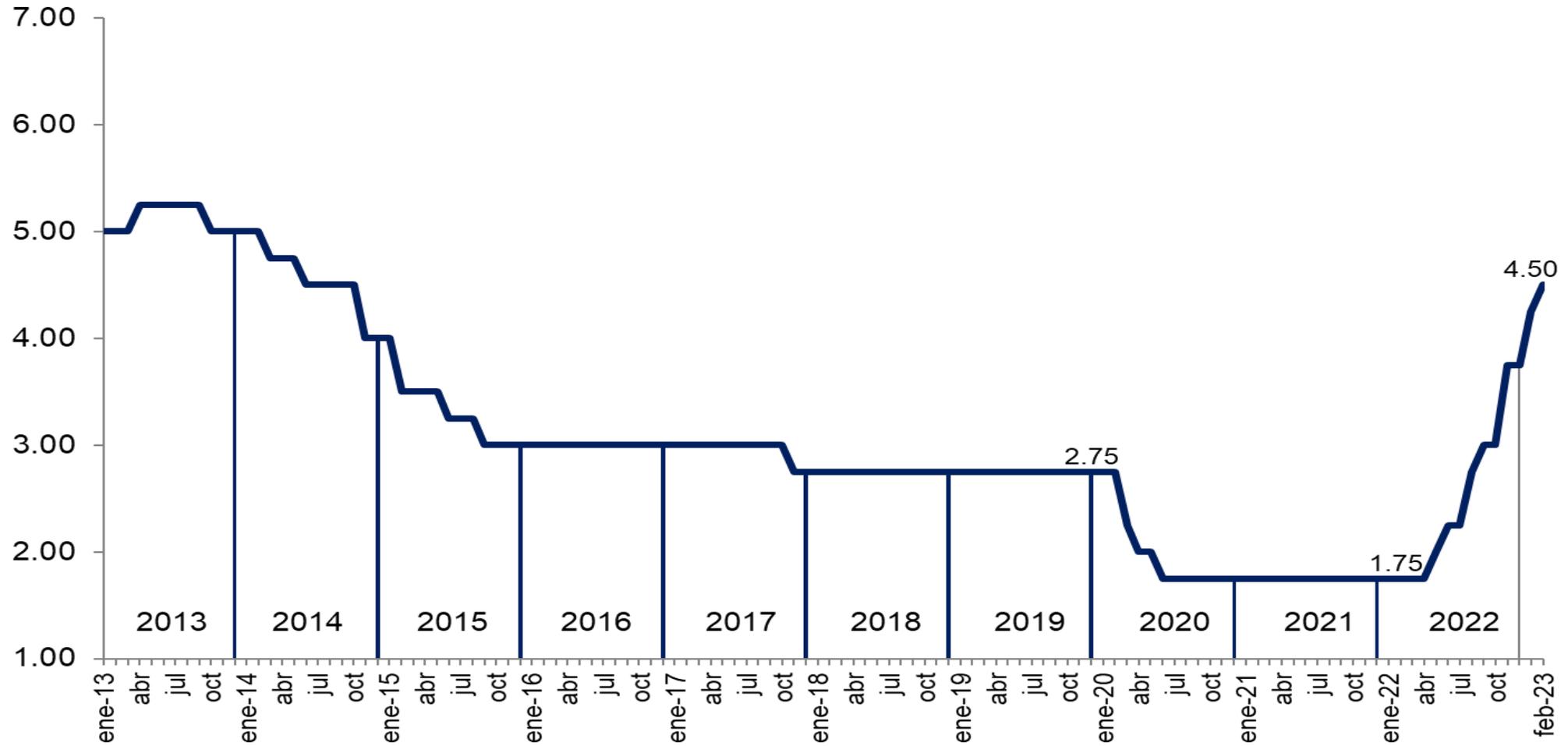
(1) Con información al 31 de diciembre de cada año. Para el caso de 2023, al 21 de febrero.  
Fuente: Banco de Guatemala.



***DECISIÓN DE TASA  
DE INTERÉS LÍDER  
DE POLÍTICA  
MONETARIA***



## Tasa de Interés Líder de Política Monetaria (1) (Porcentajes)



(1) Con información a febrero de 2023.  
Fuente: Banco de Guatemala.

# En la decisión se tomó en consideración que:



## En el orden externo

- Las perspectivas de crecimiento económico mundial, fueron revisadas levemente al alza respecto del mes anterior, aunque continúan evidenciando cierta desaceleración respecto del año previo, debido a los elevados niveles de incertidumbre y crecientes riesgos a la baja, asociados a las condiciones financieras internacionales más restrictivas, por las medidas adoptadas en respuesta a las fuertes presiones inflacionarias que provocaron los elevados niveles de precios de las materias primas; así como, por la prolongación de las tensiones geopolíticas a nivel mundial.



## En el orden interno

- La mayoría de indicadores de corto plazo de la actividad económica continúan mostrando un comportamiento congruente con la proyección de crecimiento económico para 2023.
- La inflación se ubicó en 9.69% en enero de 2023, como resultado, no solo de choques de oferta externos sobre los precios de los energéticos y de los alimentos, sino también de los efectos de segunda vuelta que provocaron que la inflación fuera cada vez más generalizada, lo cual elevó las expectativas de inflación, comportamiento atenuado por los incrementos en la tasa de interés líder de política monetaria.



***MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN***



*Febrero de 2023*

*[www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)*