



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

Marzo 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
 Mundial	6.2	3.4	2.7	2.7	=
 Economías Avanzadas (41.8%)	5.4	2.7	1.2	1.2	=
 EE.UU. (15.5%)	5.9	2.0	1.2	1.3	▲ 0.1
 Zona del Euro (12.0%)	5.3	3.5	0.7	0.7	=
 Economías Emergentes (58.2%)	6.7	3.9	4.0	4.0	=
 China (18.6%)	8.4	3.0	5.3	5.3	=
 India (7.2%)	8.7	6.8	6.1	6.1	=
 México (1.8%)	4.7	3.1	1.6	1.6	=
 Brasil (2.3%)	5.0	3.1	1.2	1.2	=
 Principales Socios Comerciales	6.9	2.6	1.5	1.5	=

(1) Variación porcentual anual.

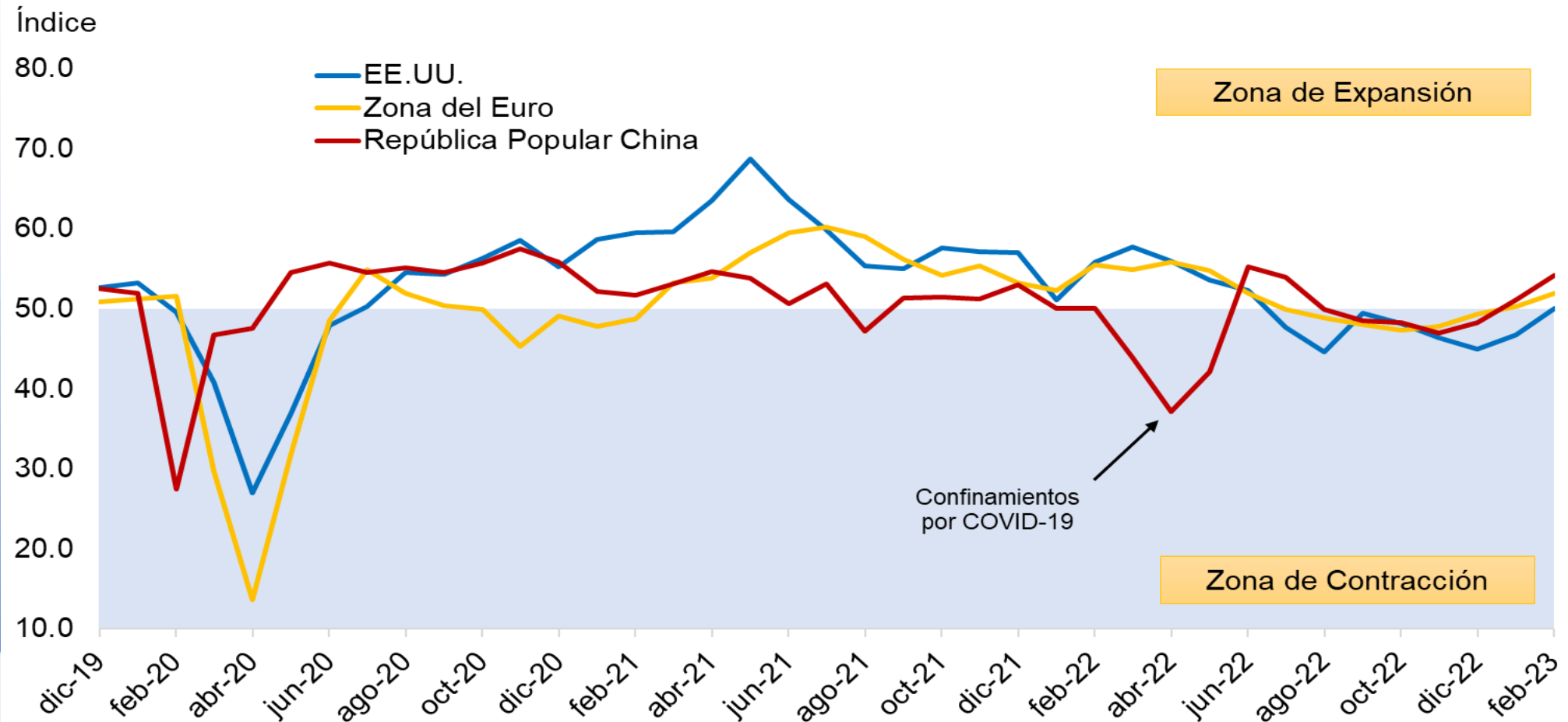
(a) Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, actualización de enero de 2023. *Consensus Forecast* y Reporte de la Unidad de la Inteligencia de *The Economist* a febrero de 2023.

(b) Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, actualización de enero de 2023. *Consensus Forecast* y Reporte de la Unidad de la Inteligencia de *The Economist* a marzo 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 65% del total del comercio exterior del país.

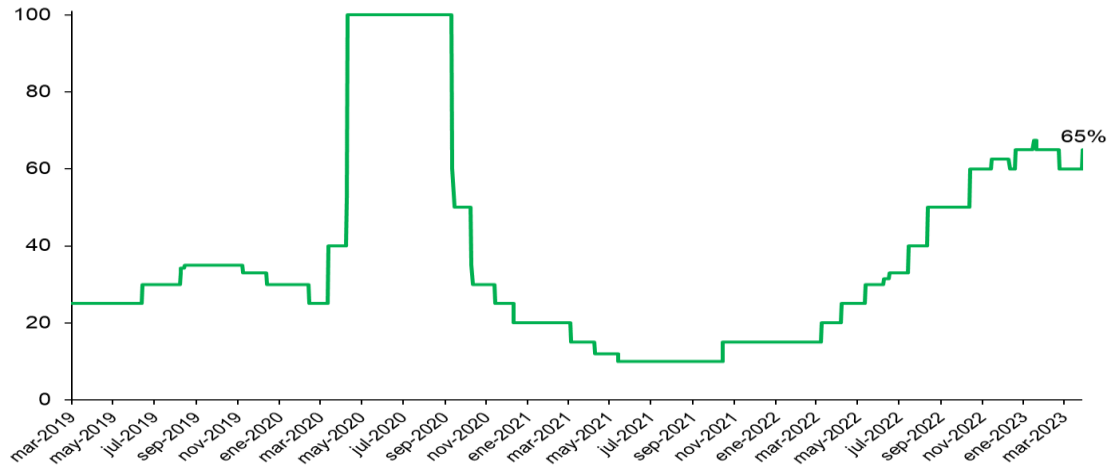
Nota: Los porcentajes en paréntesis corresponden al peso relativo de cada país o grupo de países en el PIB mundial durante 2022 (ajustado por la paridad de poder de compra, según el FMI).

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



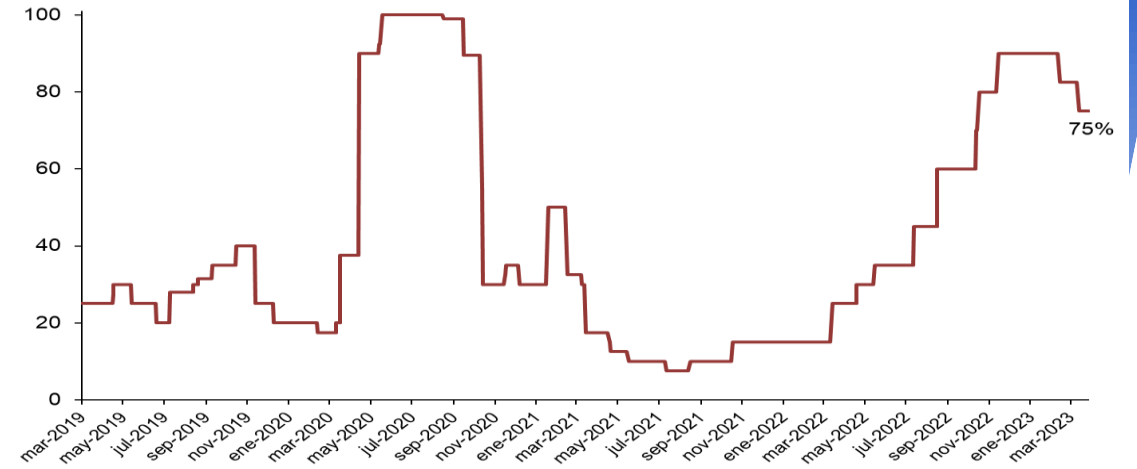
(a) Cifras a febrero de 2023.
Fuente: S&P Global.

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



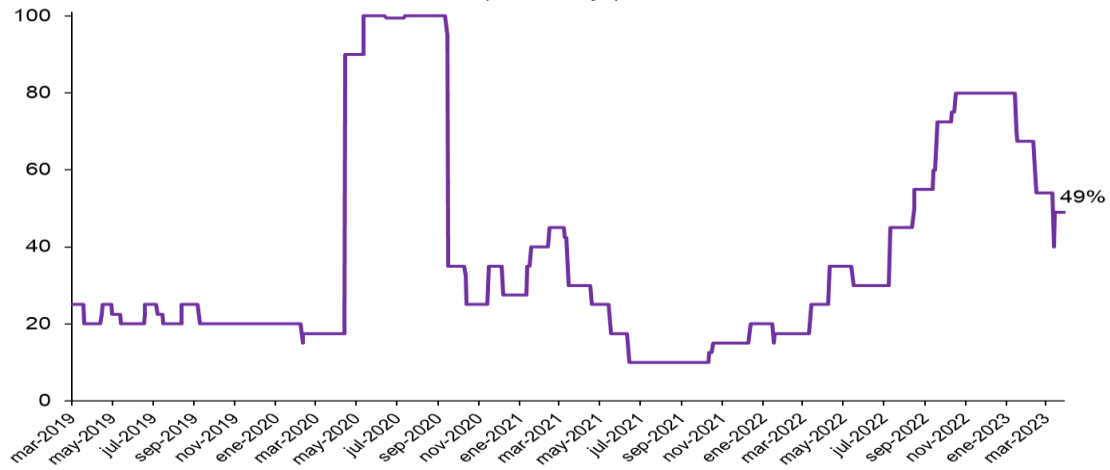
(a) Datos al 28 de marzo de 2023
Fuente: *Bloomberg*.

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



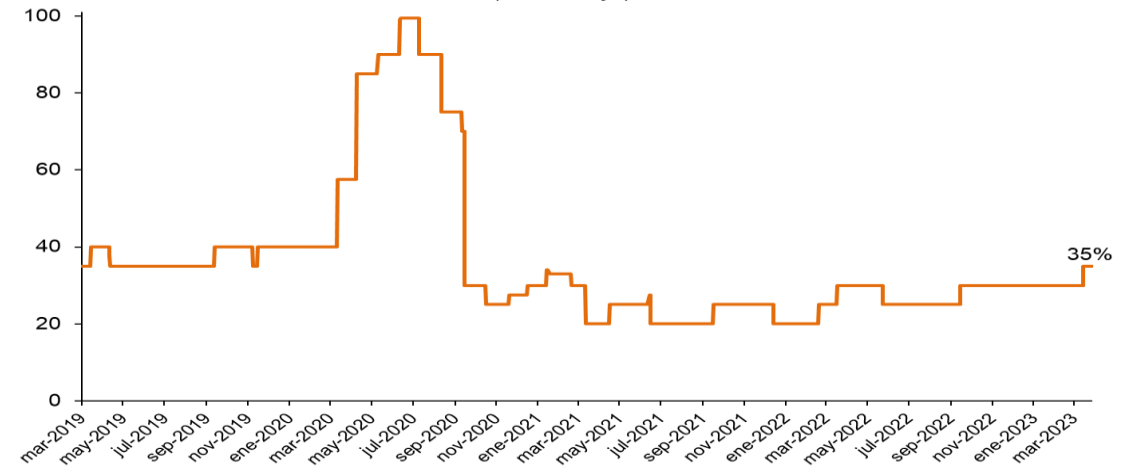
(a) Datos al 28 de marzo de 2023
Fuente: *Bloomberg*.

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



(a) Datos al 28 de marzo de 2023
Fuente: *Bloomberg*.

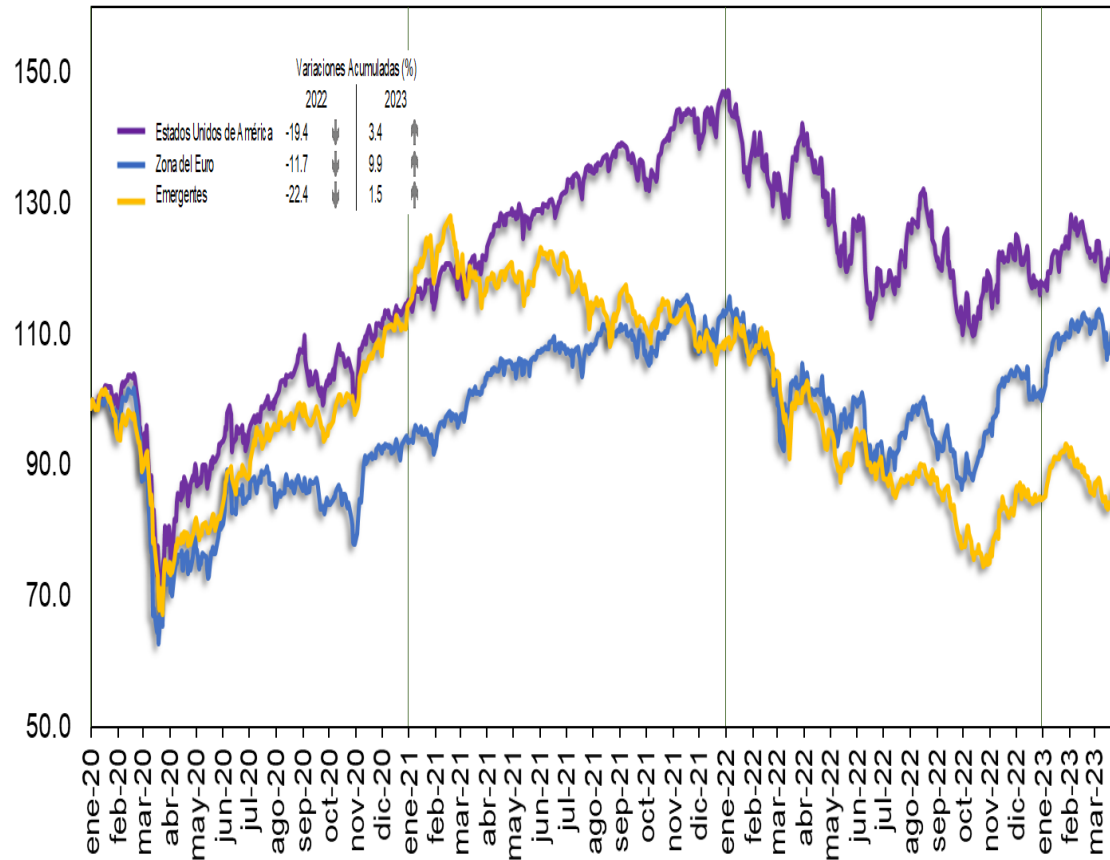
Índice de Probabilidad de Recesión de *Bloomberg*
Japón
(Porcentaje)



(a) Datos al 28 de marzo de 2023
Fuente: *Bloomberg*.

Principales Índices Accionarios 2020 - 2023 (a)

Índice: Base enero 2020 = 100

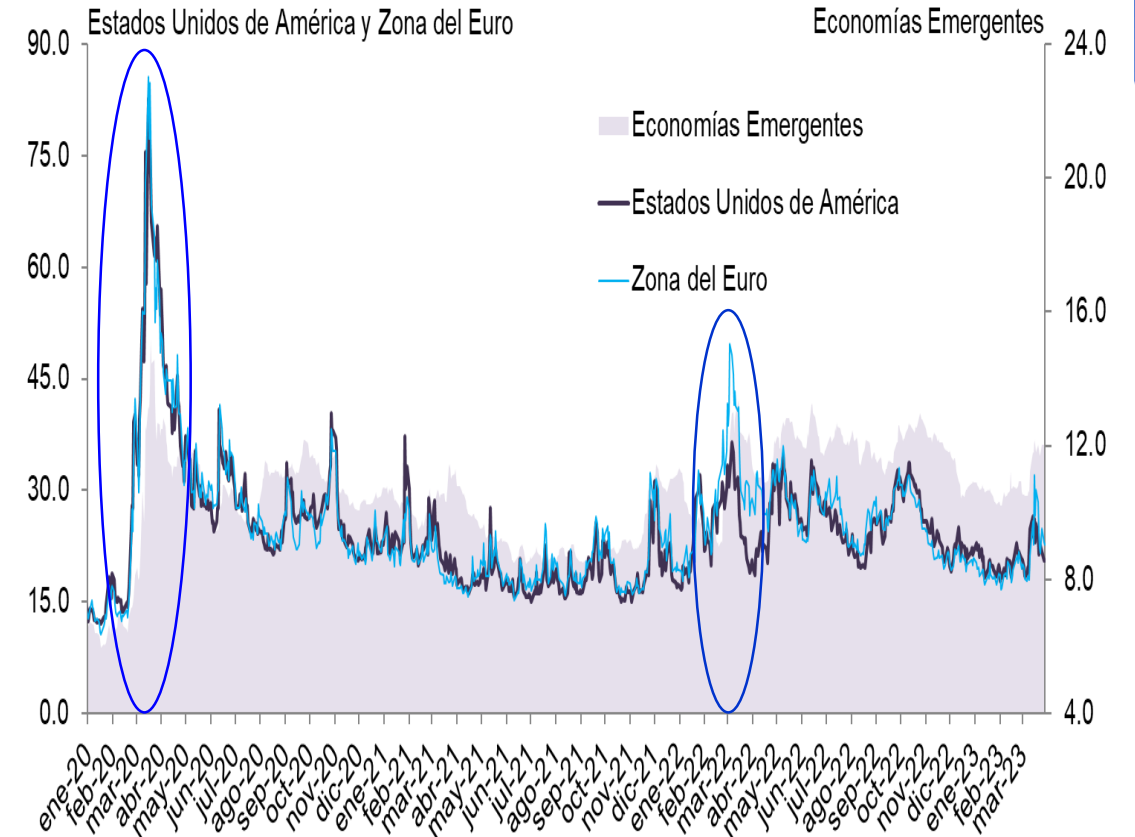


(a) Al 28 de marzo de 2023.

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)

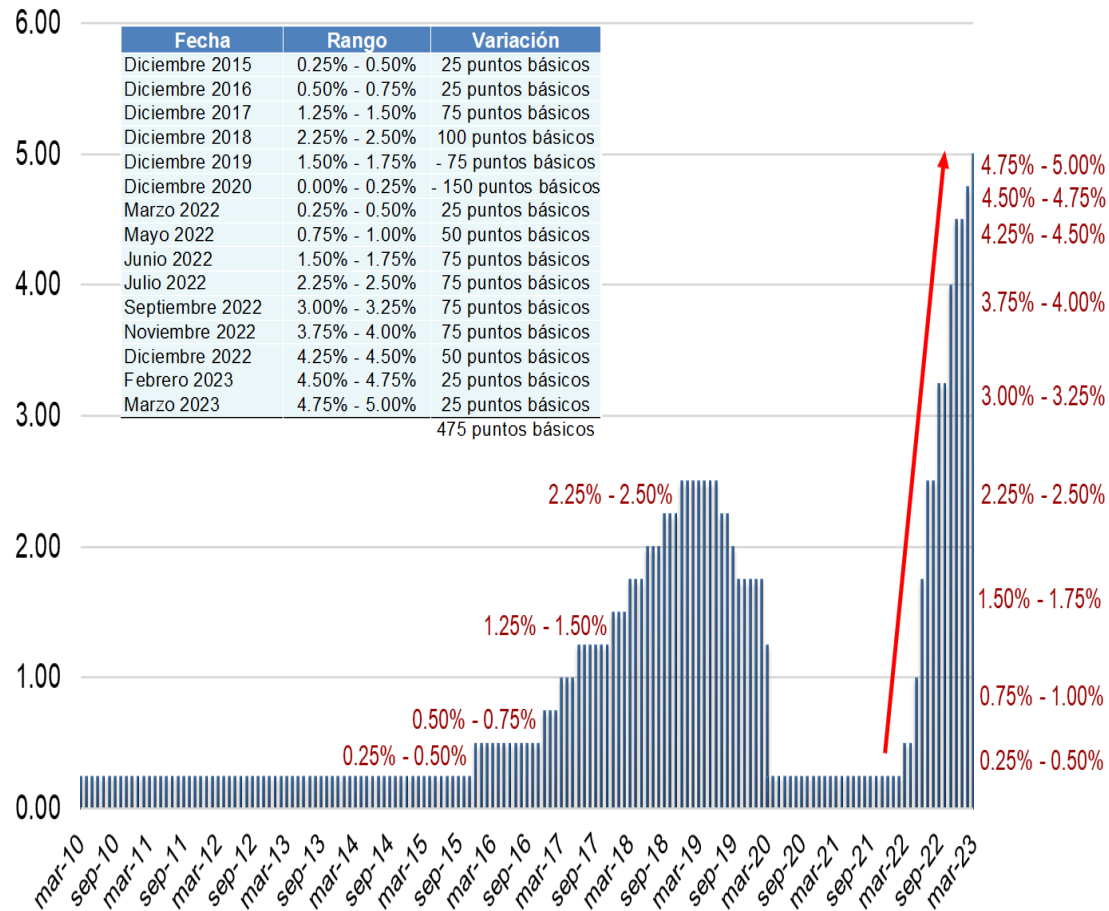


(a) Al 28 de marzo de 2023.

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.

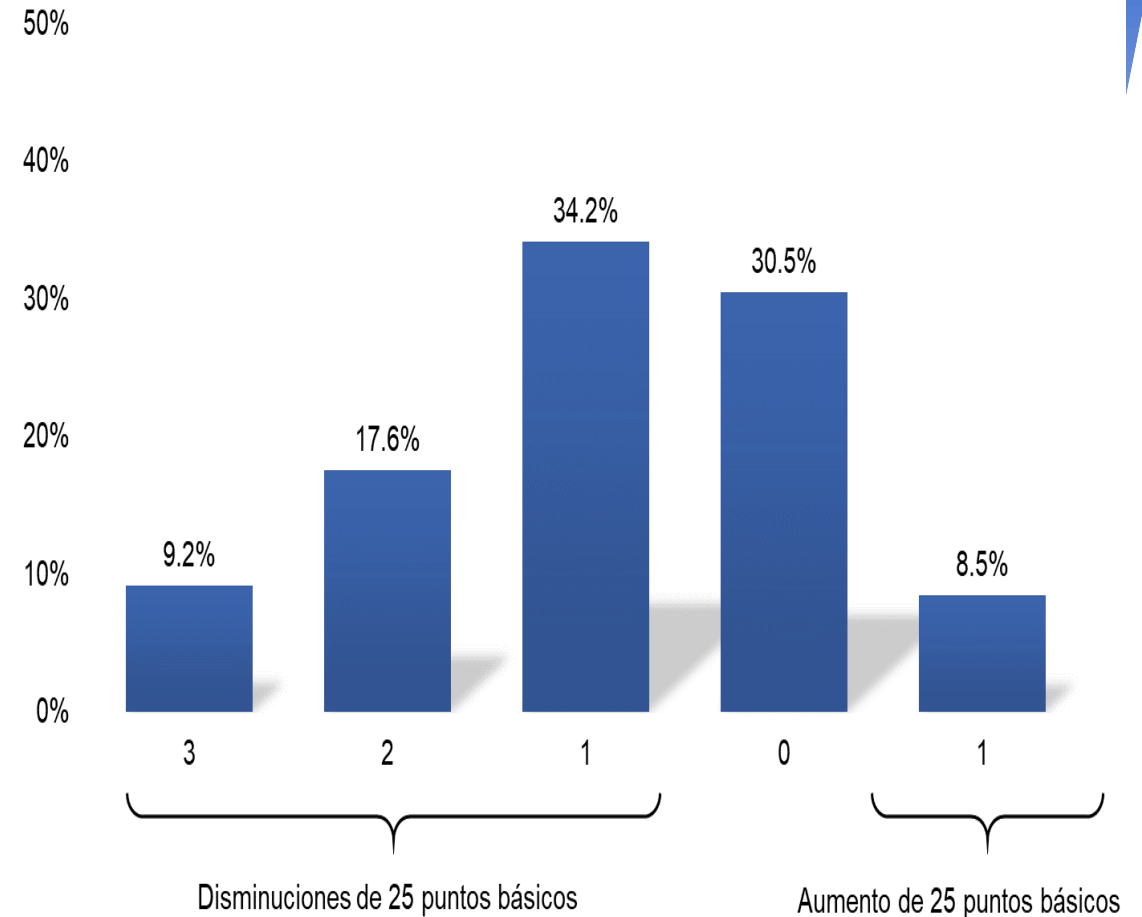
Fuente: Bloomberg.

Estados Unidos de América Tasa de interés de política monetaria De marzo de 2010 a marzo 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)



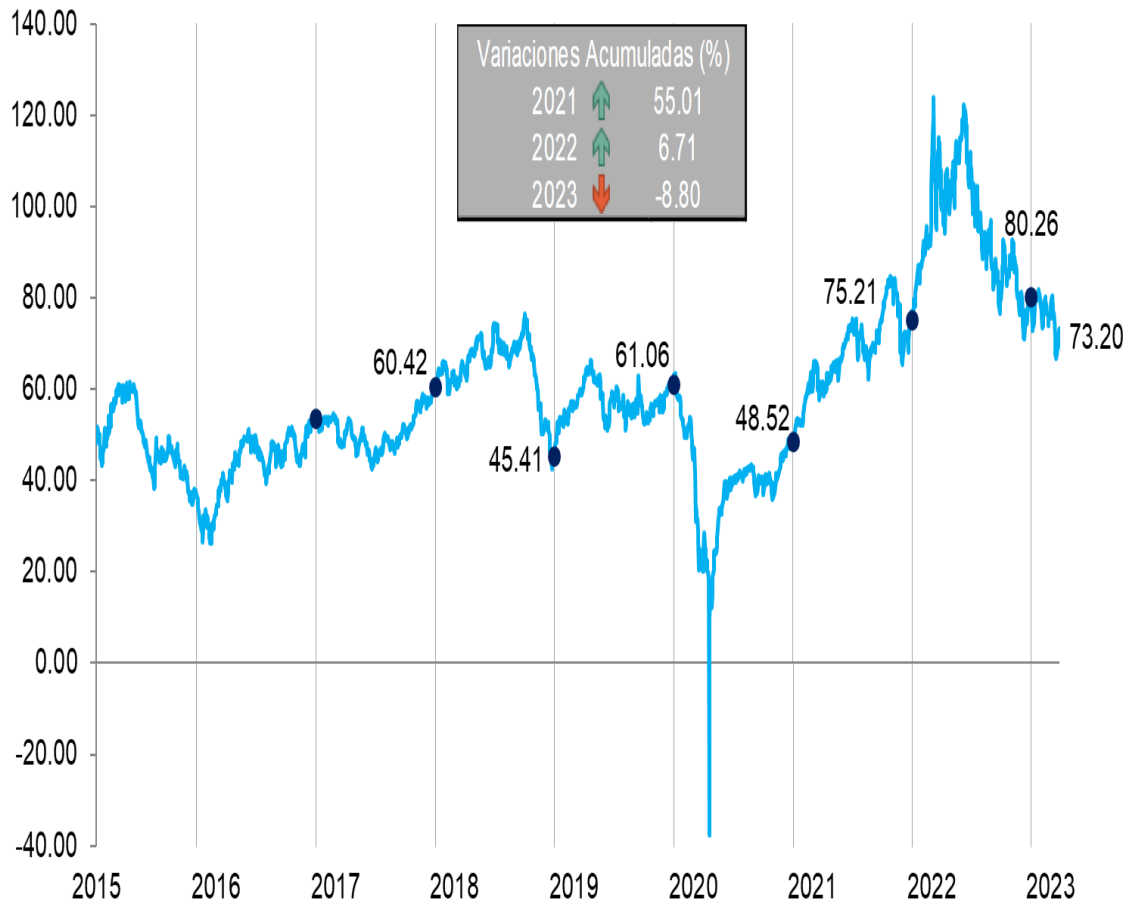
(a) Actualizado al 28 de marzo de 2023.

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



Petróleo

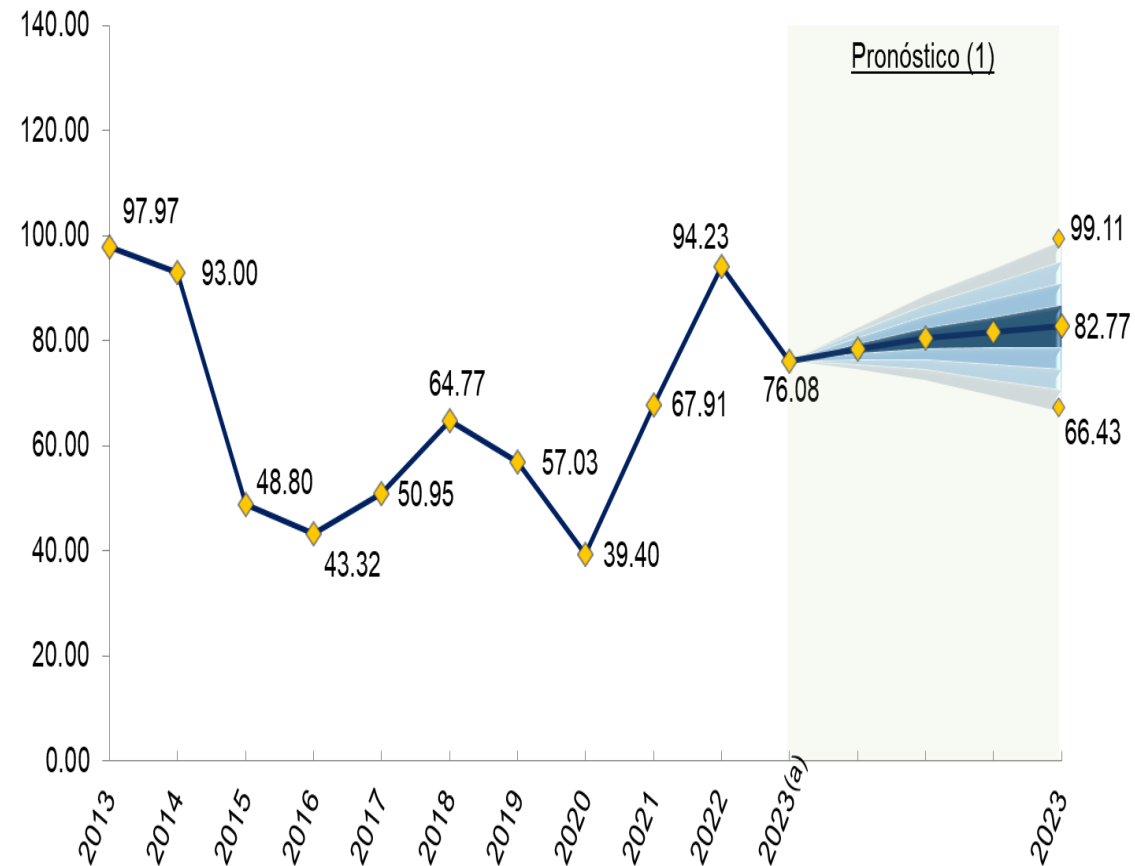
Marzo 2015 – Marzo 2023 (a)
(Precio en US\$ por barril)



(a) Cifras al 28 de marzo de 2023.
Fuente: Bloomberg.

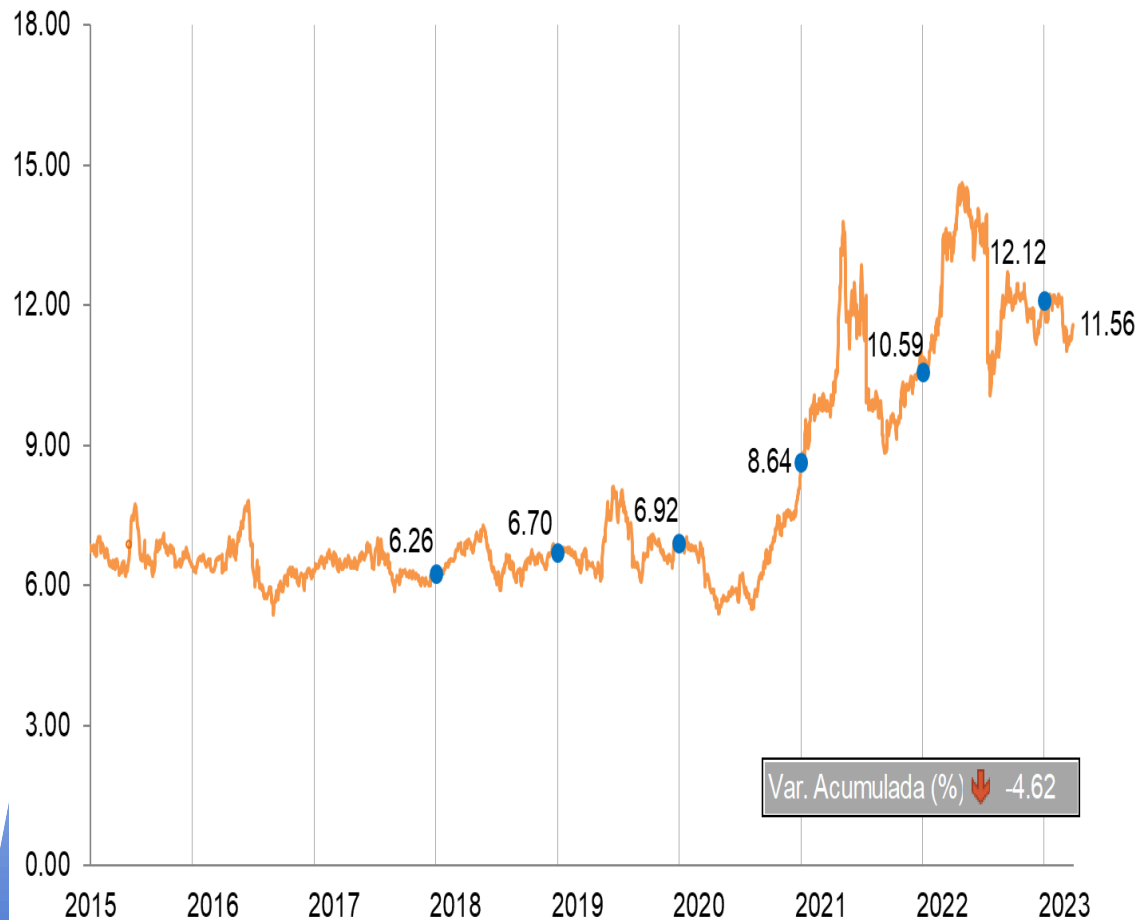
Petróleo

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



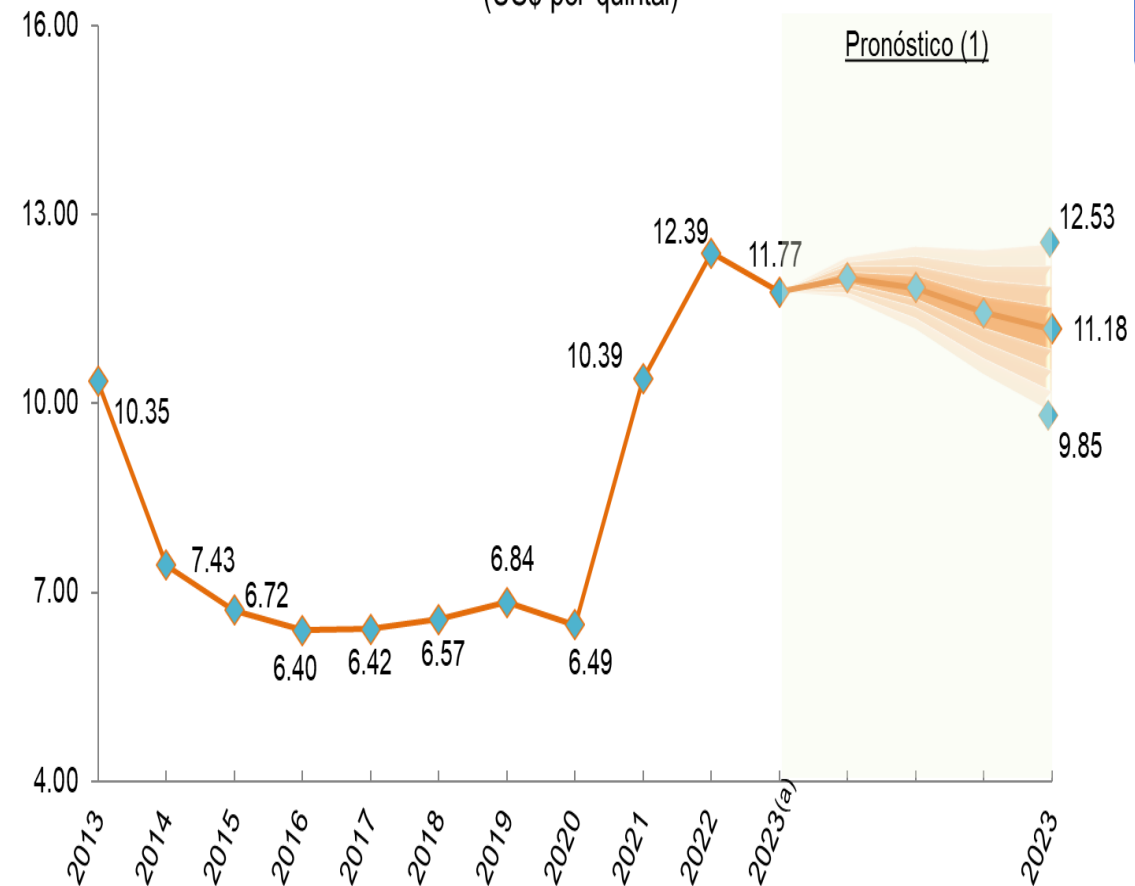
(a) Promedio observado al 28 de marzo de 2023.
(1) Pronóstico disponible al 28 de marzo de 2023.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

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



(a) Cifras al 28 de marzo de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



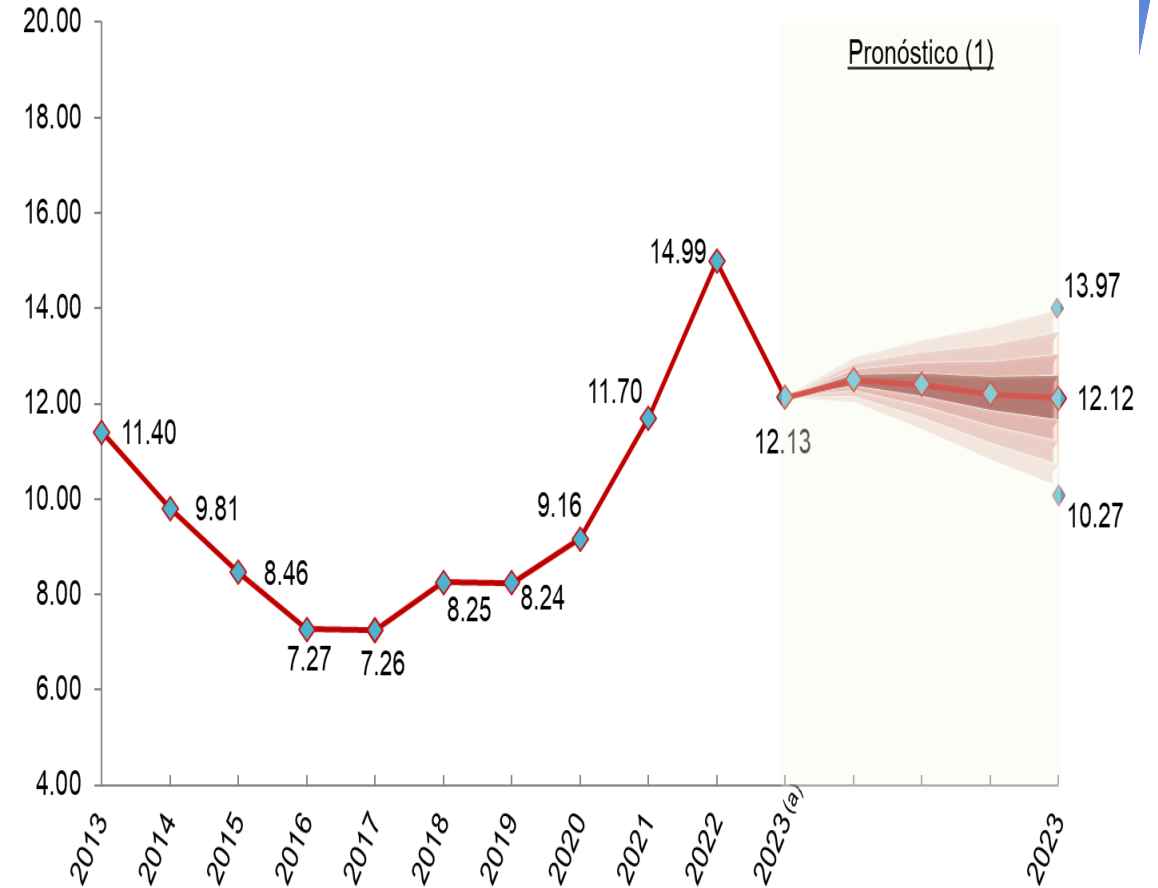
(a) Promedio observado al 28 de marzo de 2023.
(1) Pronóstico disponible al 28 de marzo de 2023.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

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



(a) Cifras al 28 de marzo de 2023.
 Fuente: Bloomberg.

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



(a) Promedio observado al 28 de marzo de 2023.
 (1) Pronóstico disponible al 28 de marzo 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 febrero y tasa de interés a marzo de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



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

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



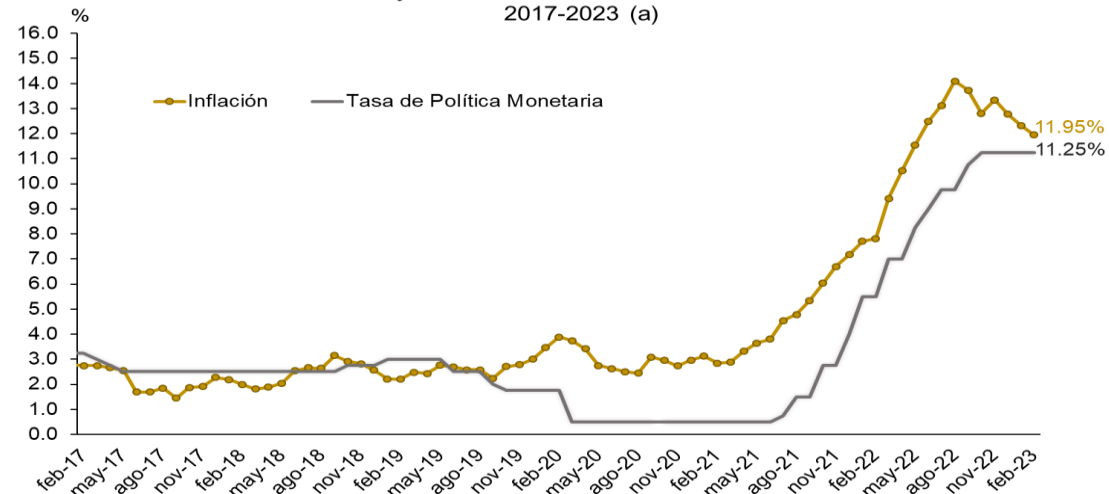
(a) Inflación a febrero y tasa de interés a marzo de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



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

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



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

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



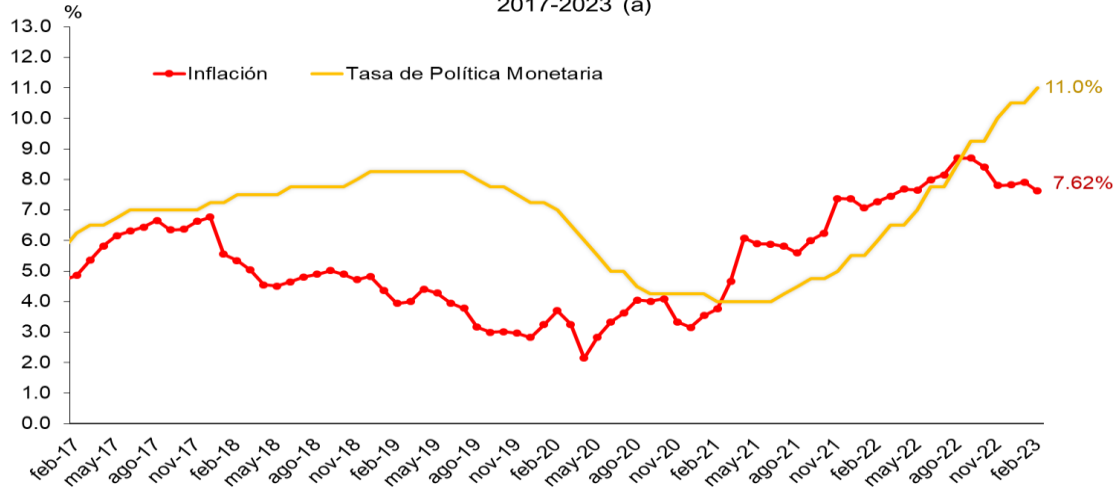
(a) Inflación y tasa de interés a febrero de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



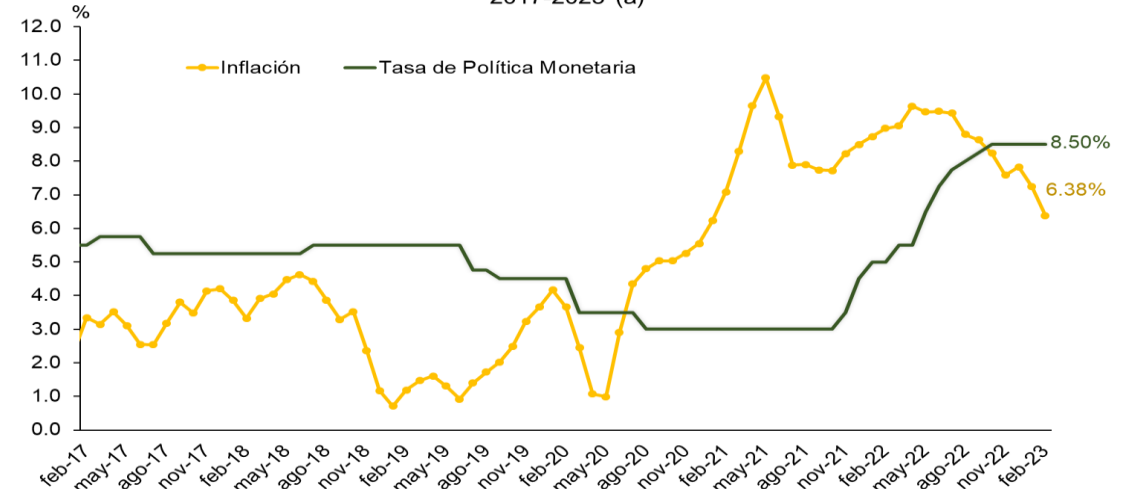
(a) Inflación a febrero y tasa de interés a marzo de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



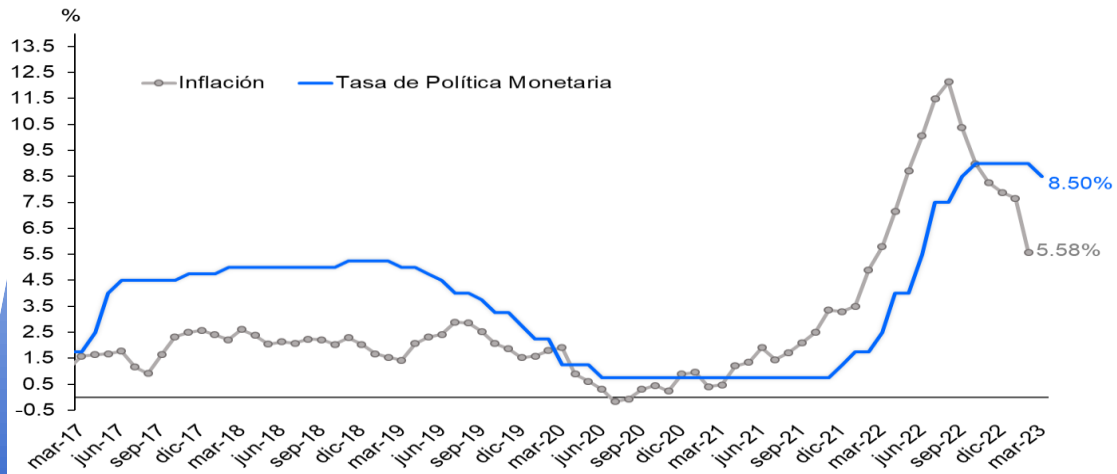
(a) Inflación y tasa de interés a febrero de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



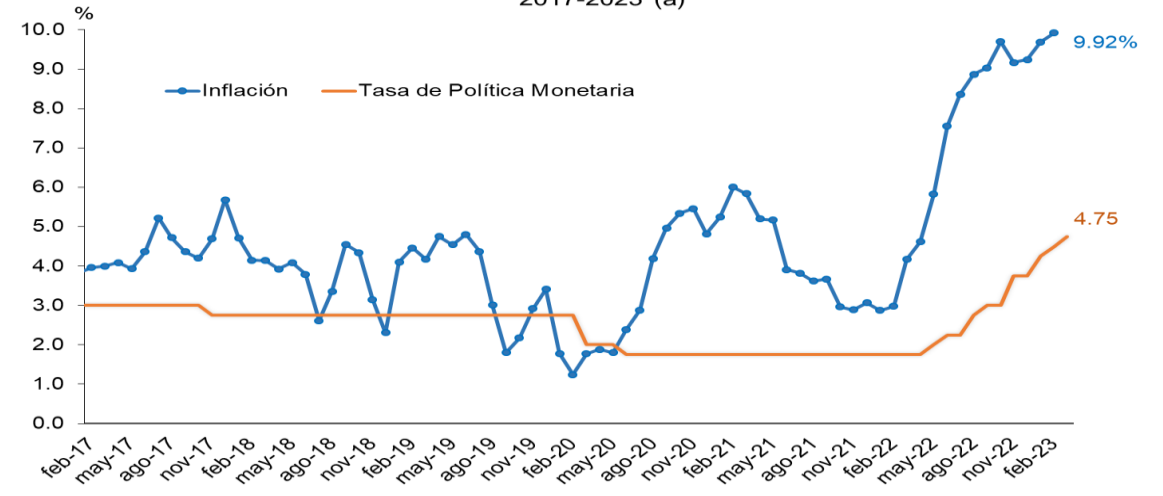
(a) Inflación y tasa de interés a febrero de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



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

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



(a) Inflación a febrero y tasa de interés a marzo 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

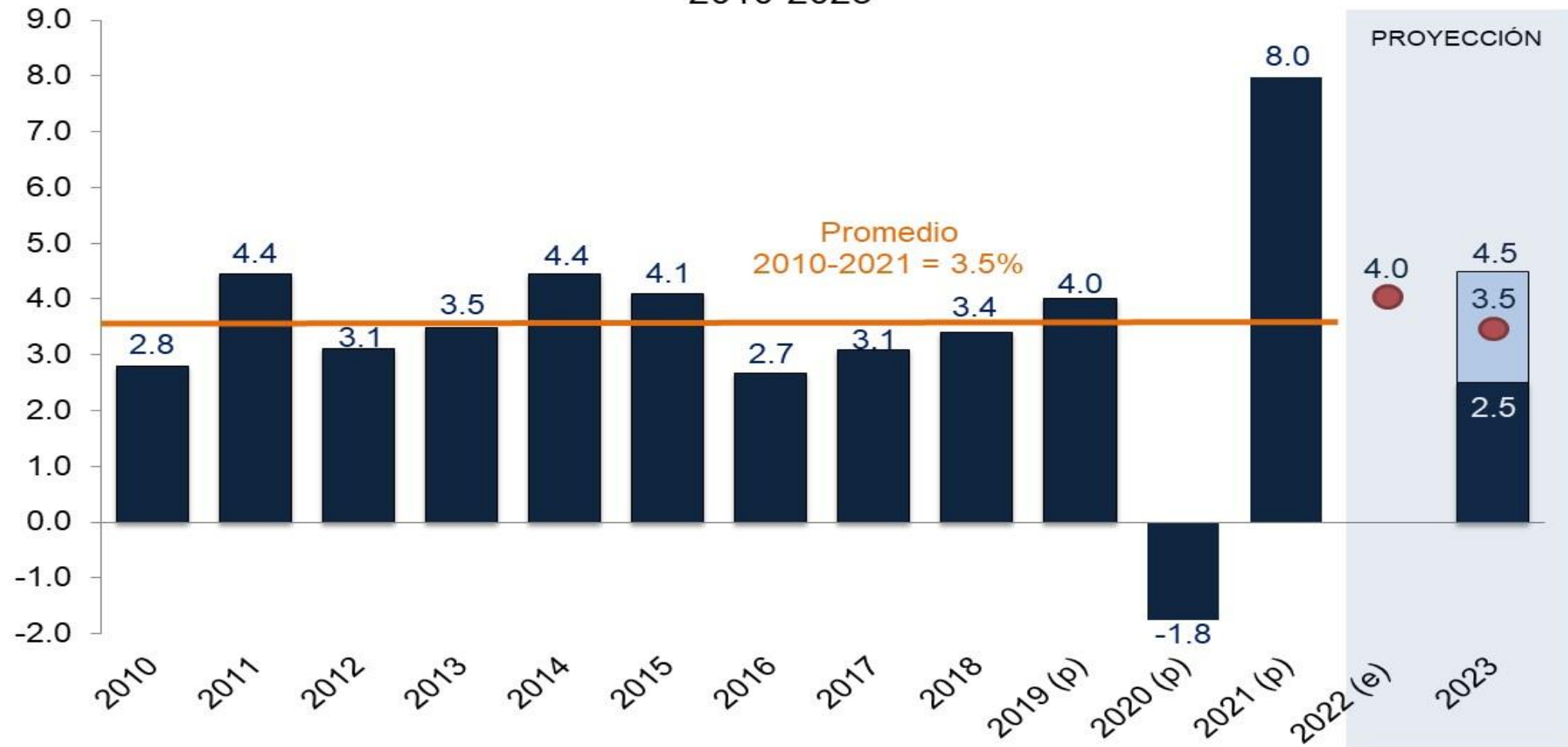


Menor crecimiento de China respecto de lo previsto

ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



Producto Interno Bruto Variación interanual (%) 2010-2023



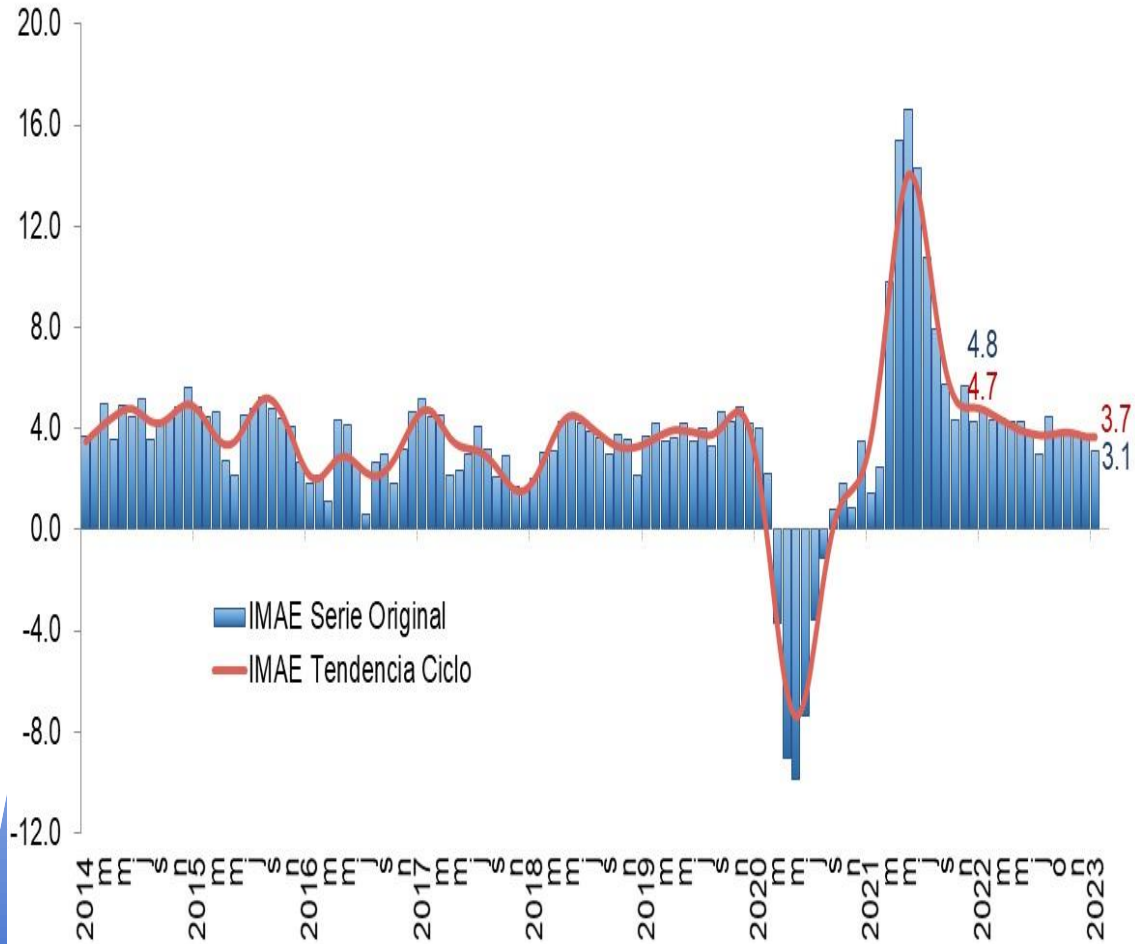
(p) Cifras preliminares.

(e) Cifras estimadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

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

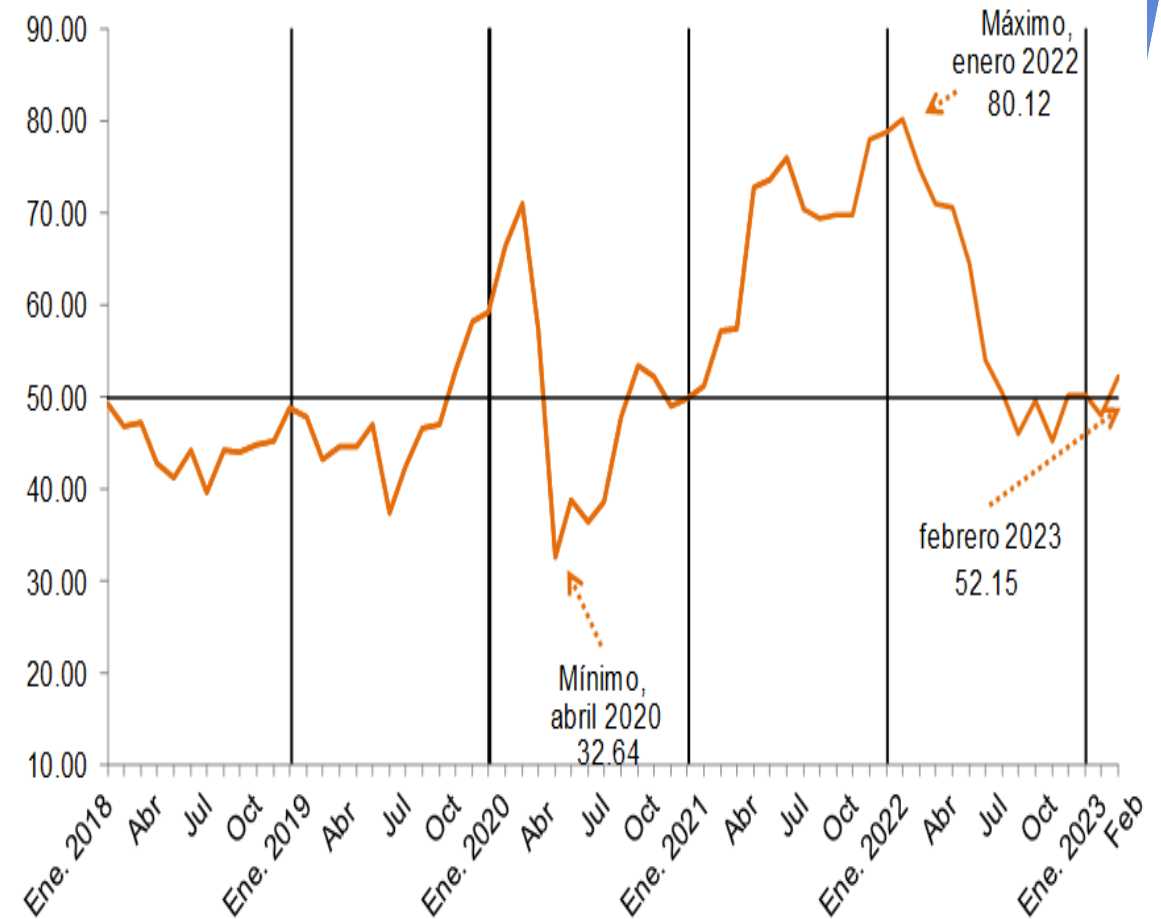
Año de referencia 2013 = 100
(Porcentaje)



(1) Cifras a enero 2023.
Fuente: Banco de Guatemala.

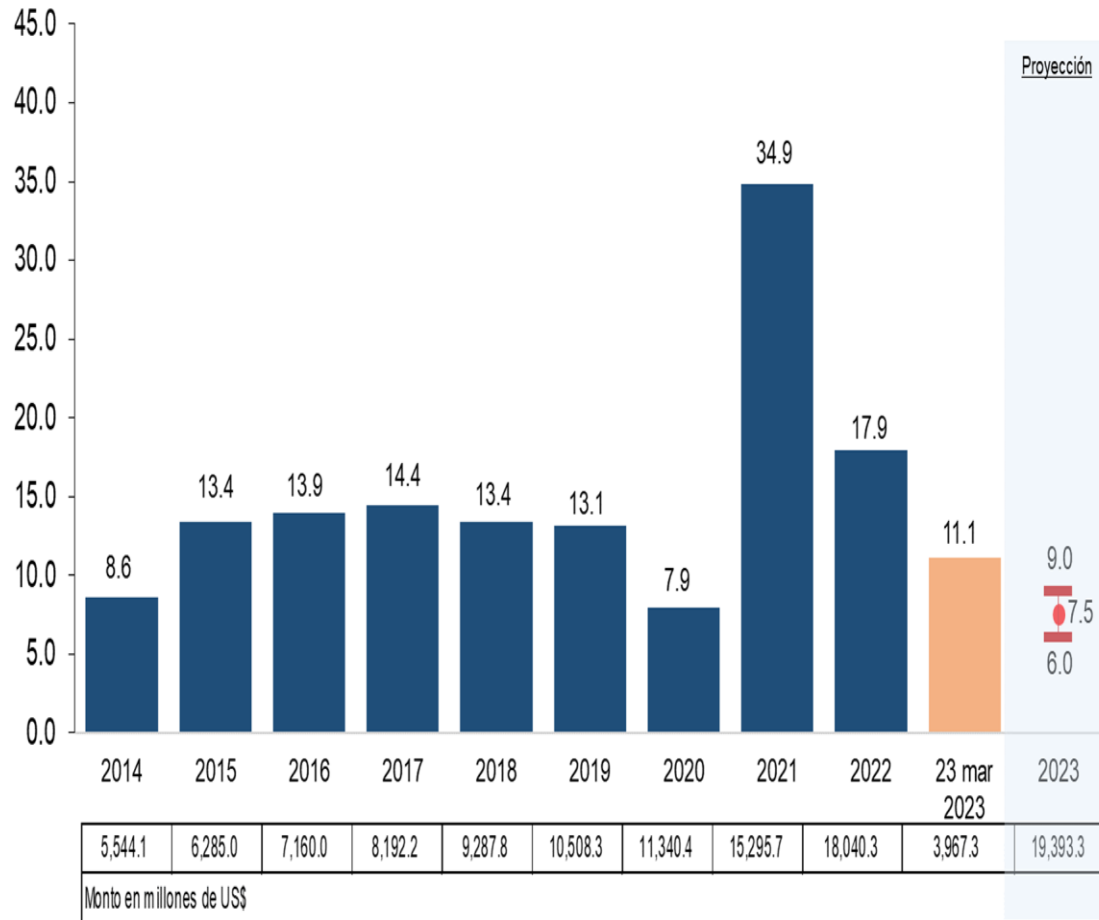
Índice de Confianza de la Actividad Económica

Enero de 2018 - Febrero de 2023



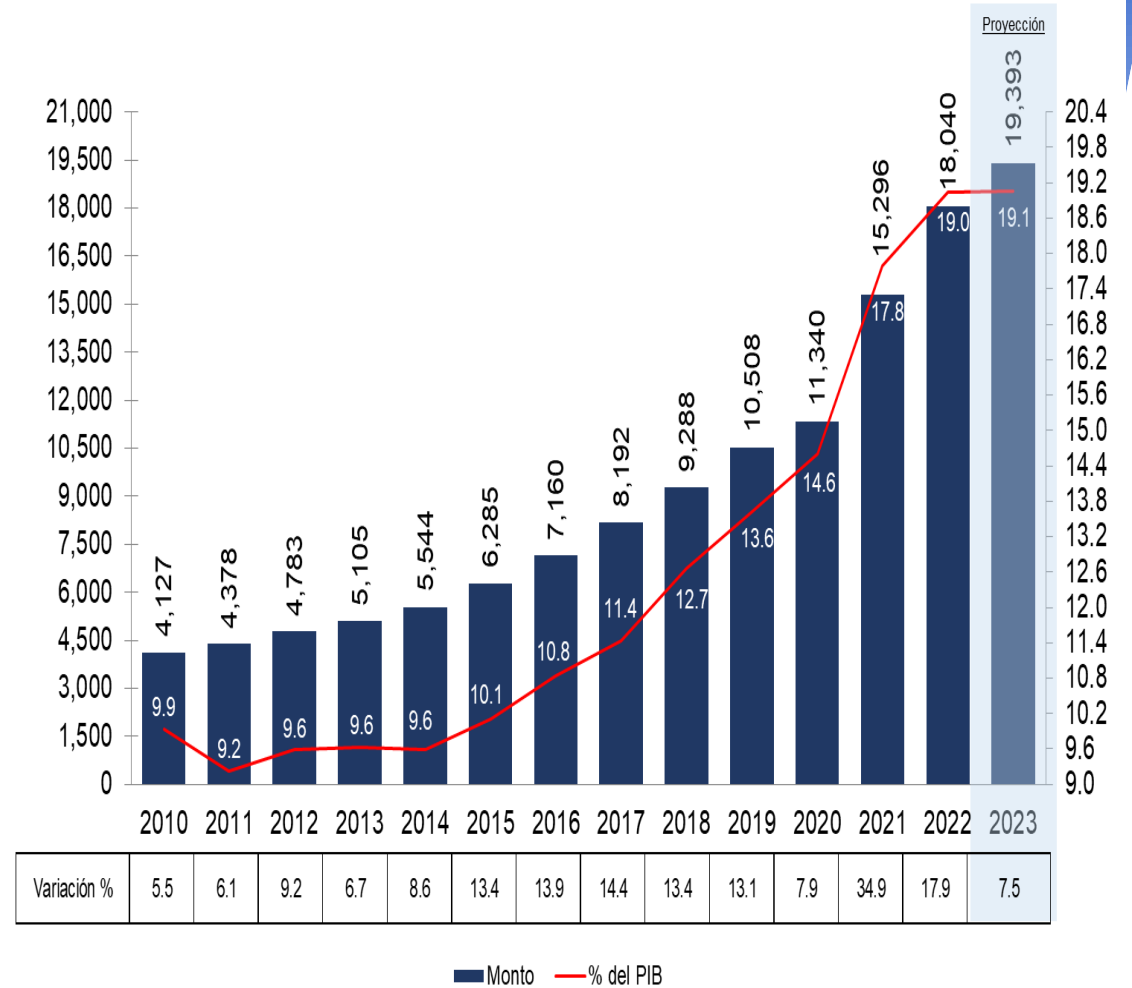
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

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



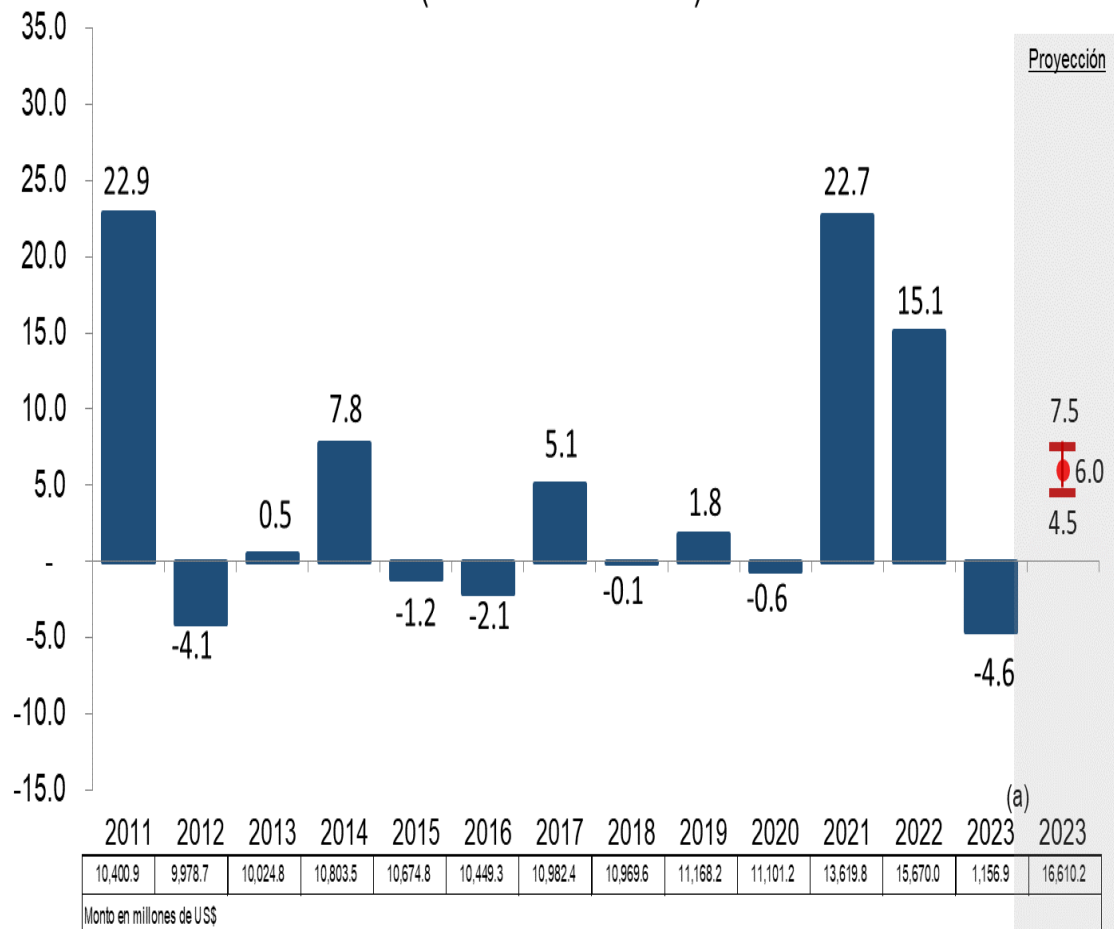
Fuente: Banco de Guatemala

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



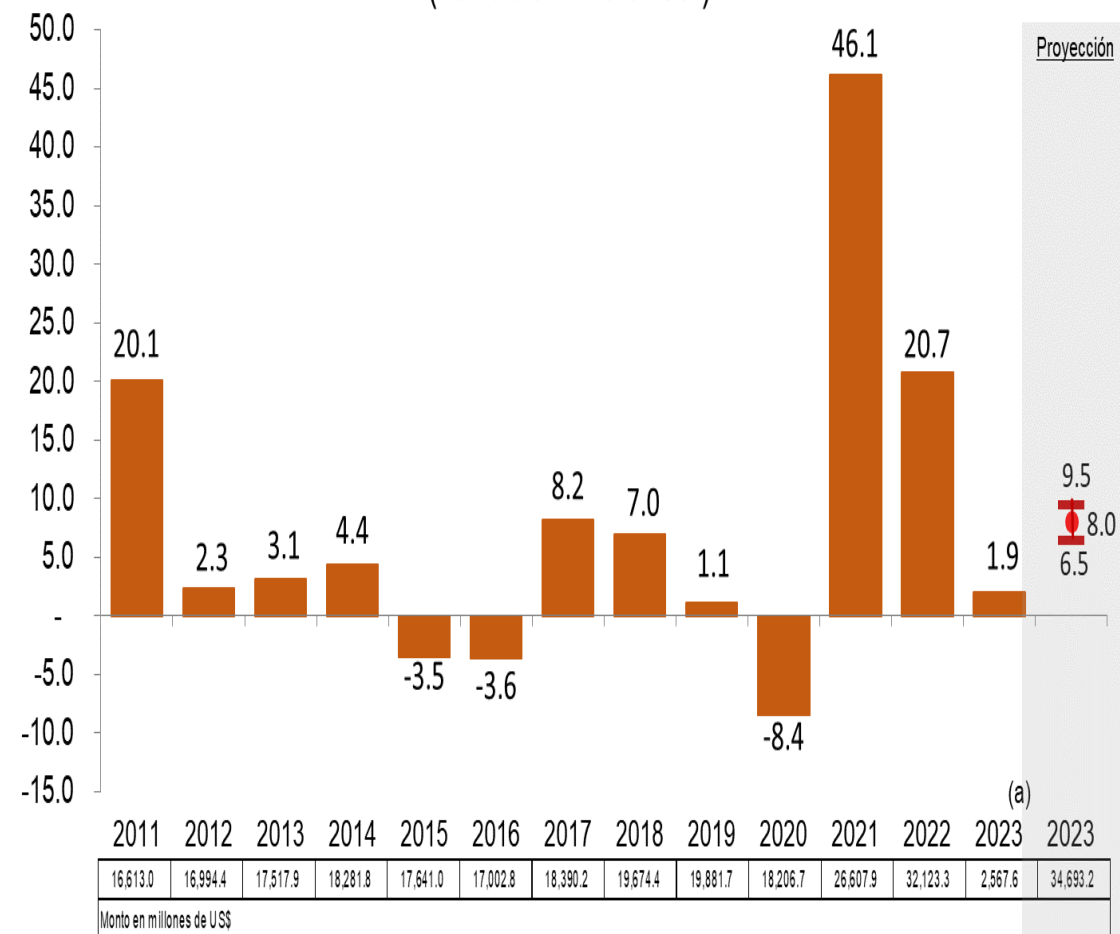
(1) A diciembre de cada año.
Fuente: Banco de Guatemala.

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



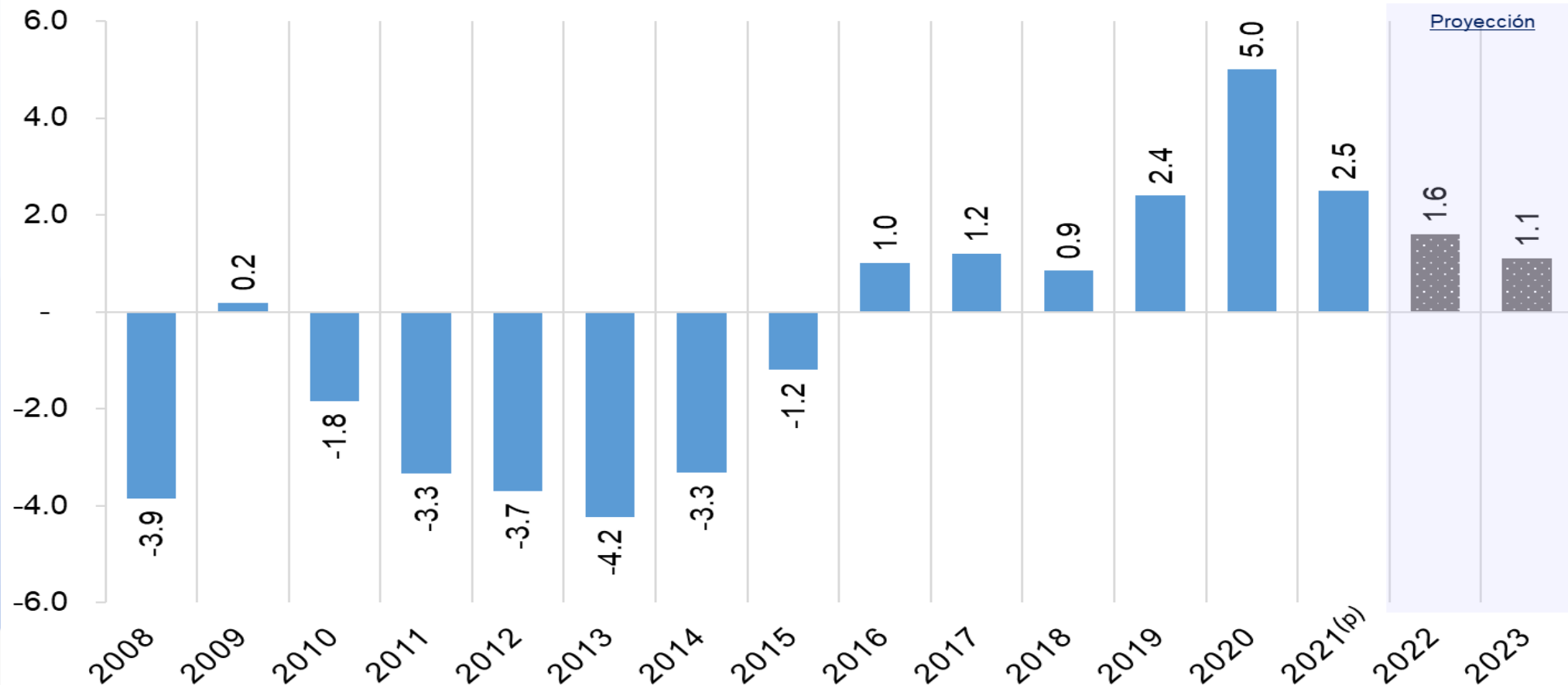
(a) Cifras a enero de 2023.
Fuente: Banco de Guatemala.

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



(a) Cifras a enero de 2023.
Fuente: Banco de Guatemala.

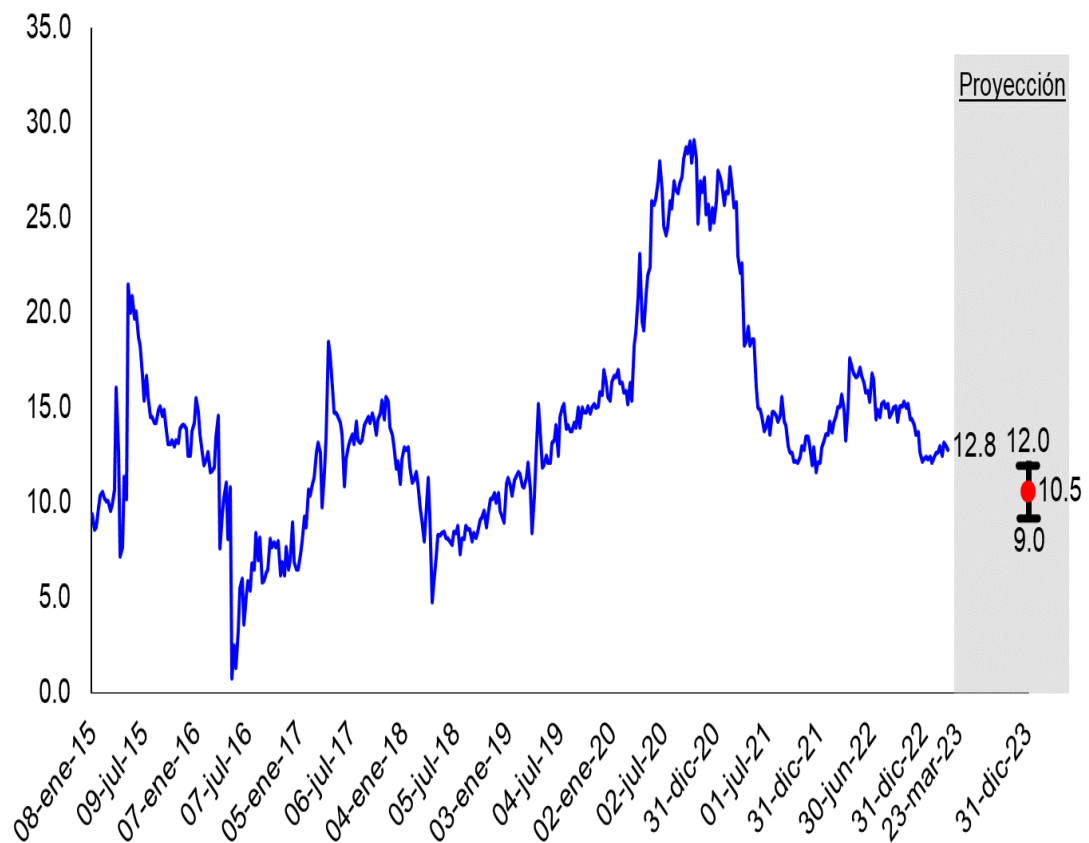
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos 2008 - 2023 (Porcentaje del PIB)



(p) Preliminar.
Fuente: Banco de Guatemala.

Emisión Monetaria

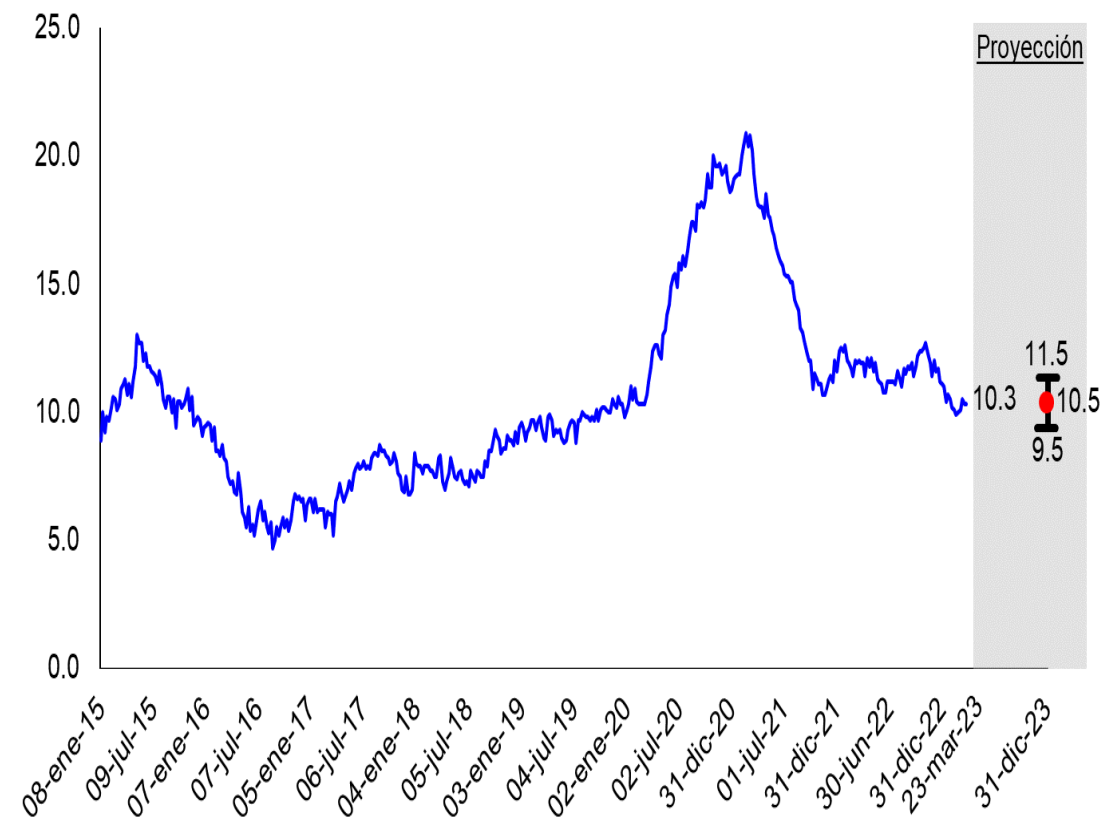
Variación relativa interanual
2015 - 2023 (a)
(Porcentajes)



(a) Al 23 de marzo de 2023.
Fuente: Banco de Guatemala.

Medios de Pago

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



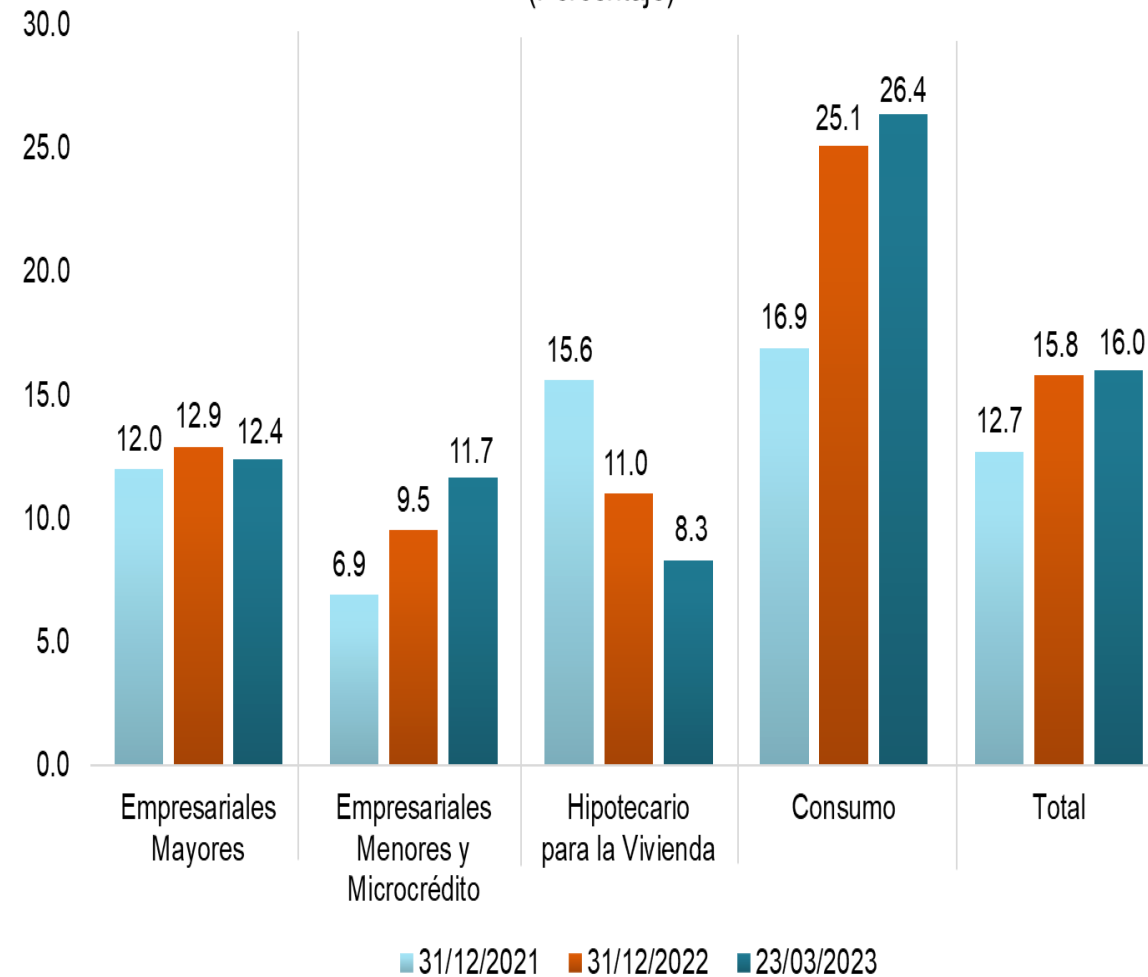
(a) Al 23 de marzo de 2023.
Fuente: Banco de Guatemala.

Crédito Bancario al Sector Privado Variación relativa interanual 2015 - 2023 (a) (Porcentajes)



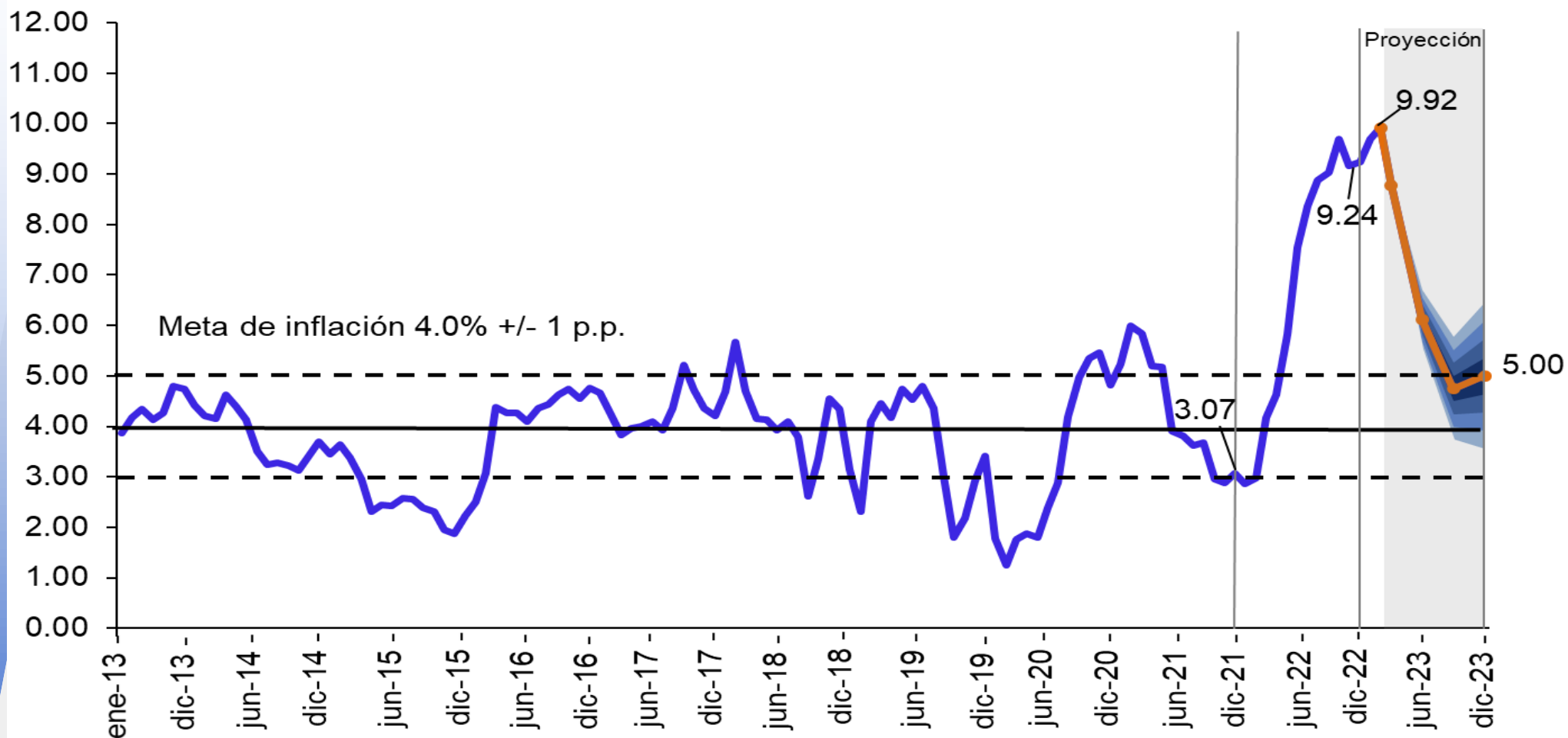
(a) Al 23 de marzo de 2023.
Fuente: Banco de Guatemala.

Crédito Bancario al Sector Privado Total Por tipo de deudor Variación relativa interanual (Porcentaje)



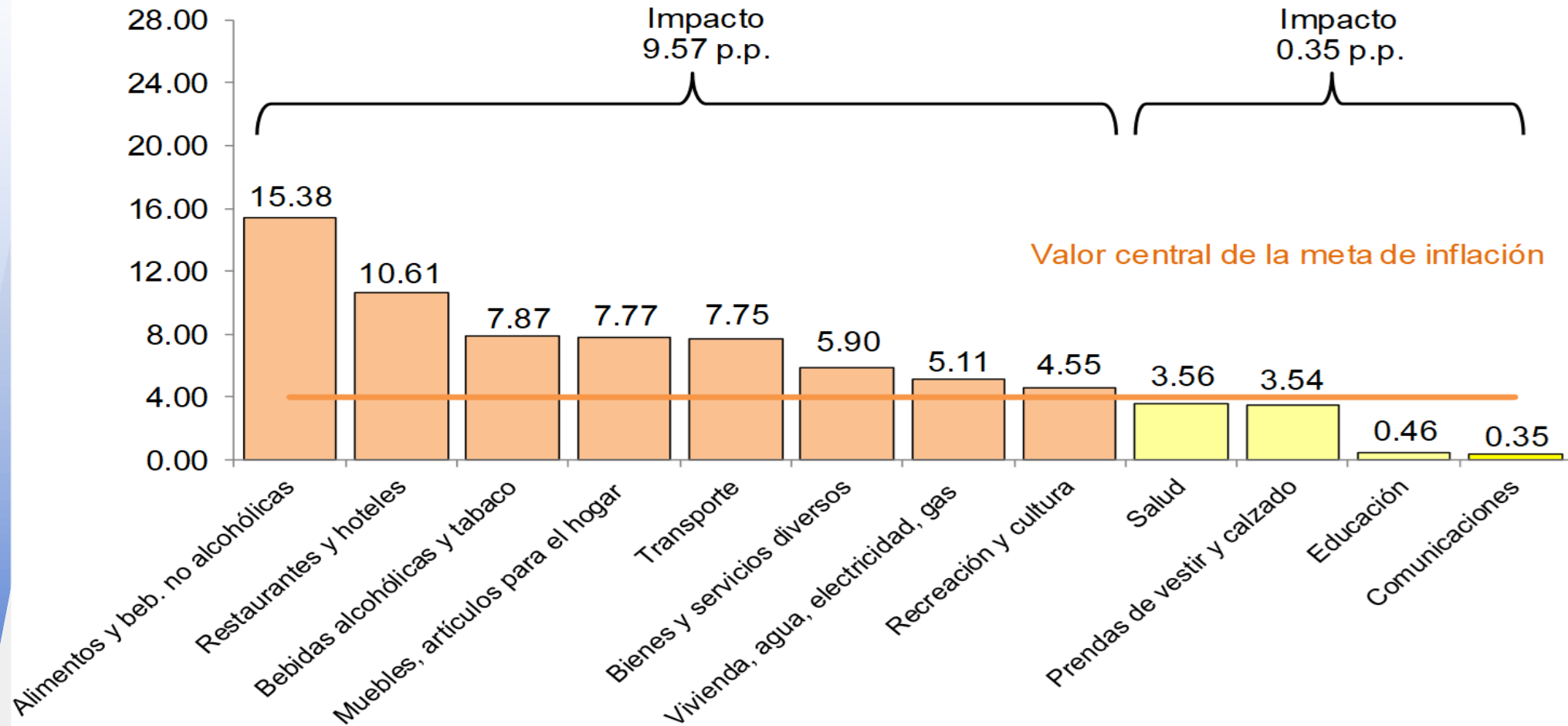
Fuente: Banco de Guatemala con información de la Superintendencia de Bancos.

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



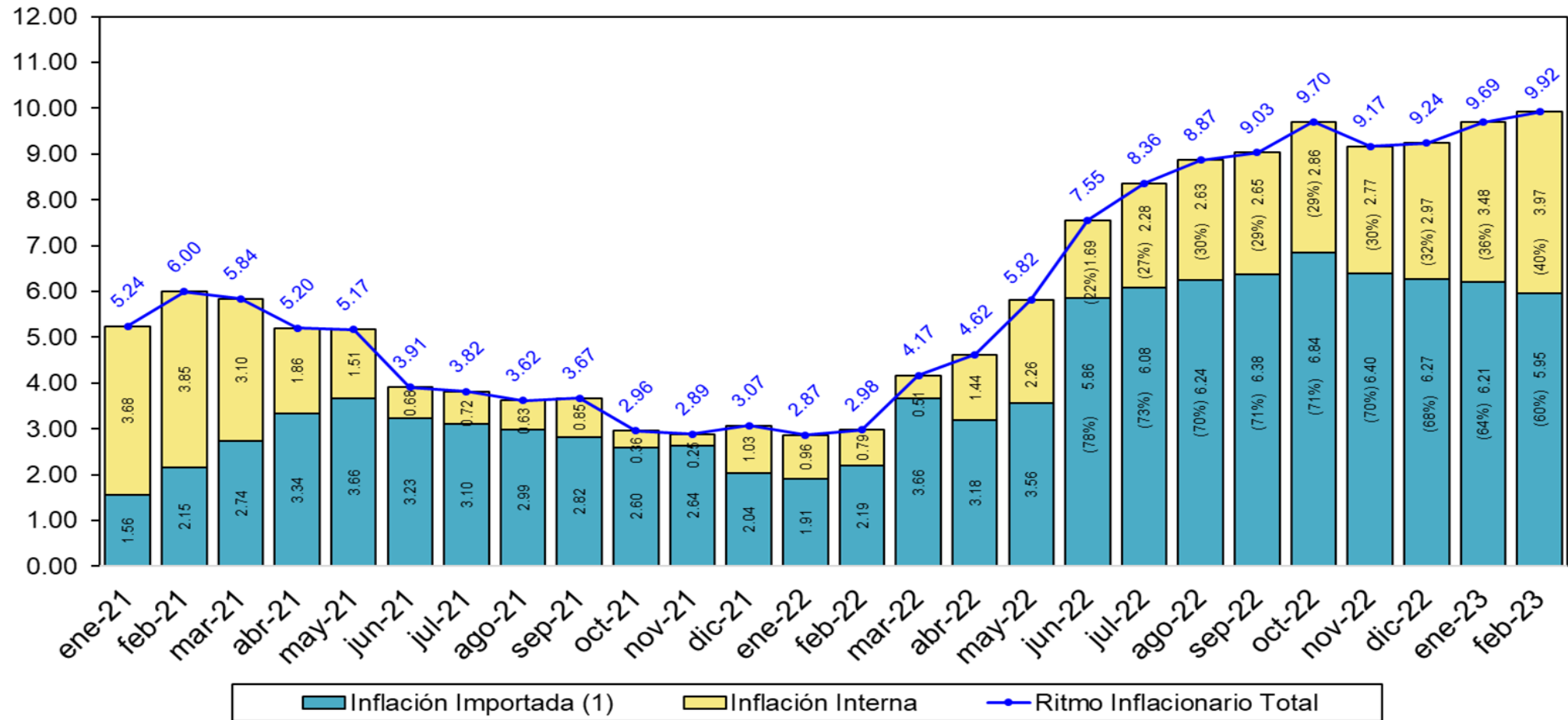
(a) Cifras observadas a febrero de 2023.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.

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



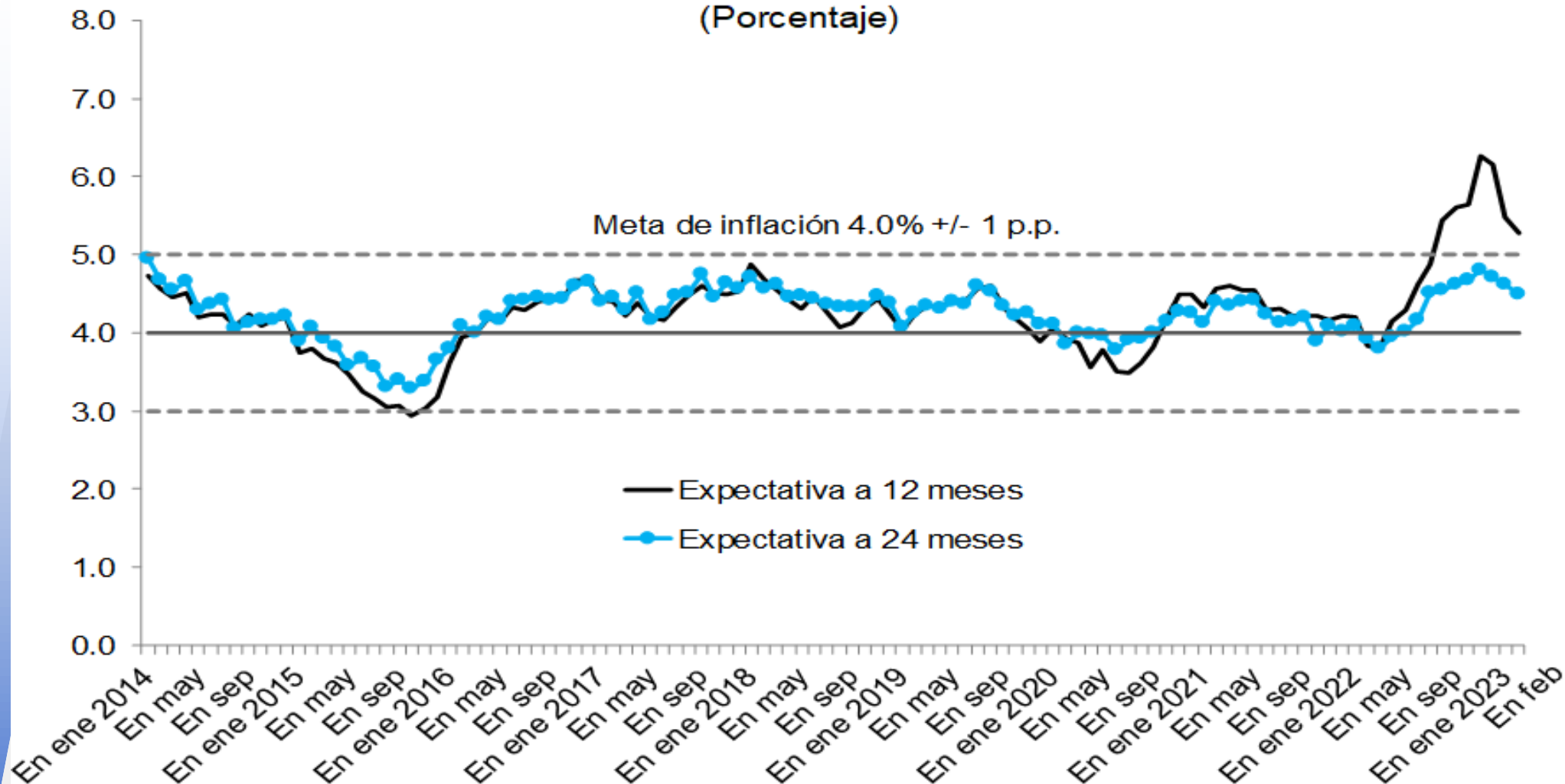
Fuente: Banco de Guatemala con datos del Instituto Nacional de Estadística.

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



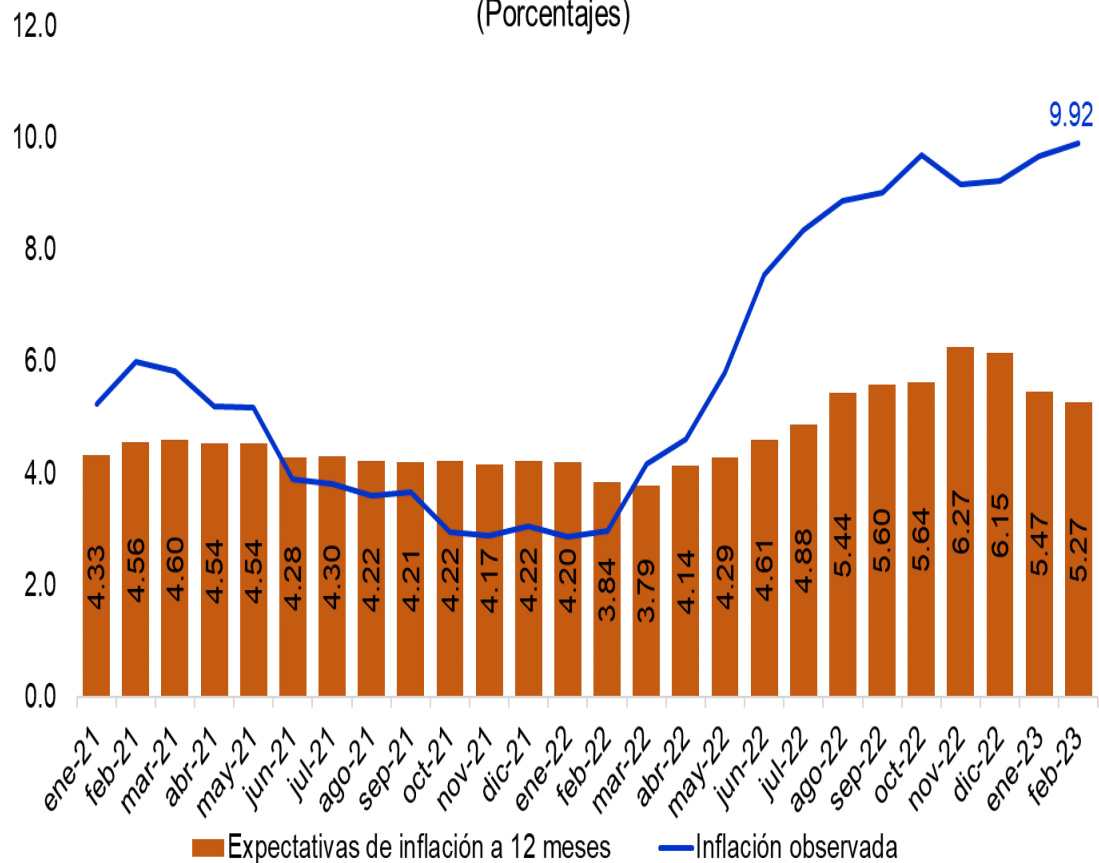
(1) A partir de junio de 2022 incluye el efecto de inflación importada de segunda vuelta (2.90 puntos porcentuales a febrero de 2023).
Fuente: Banco de Guatemala.

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

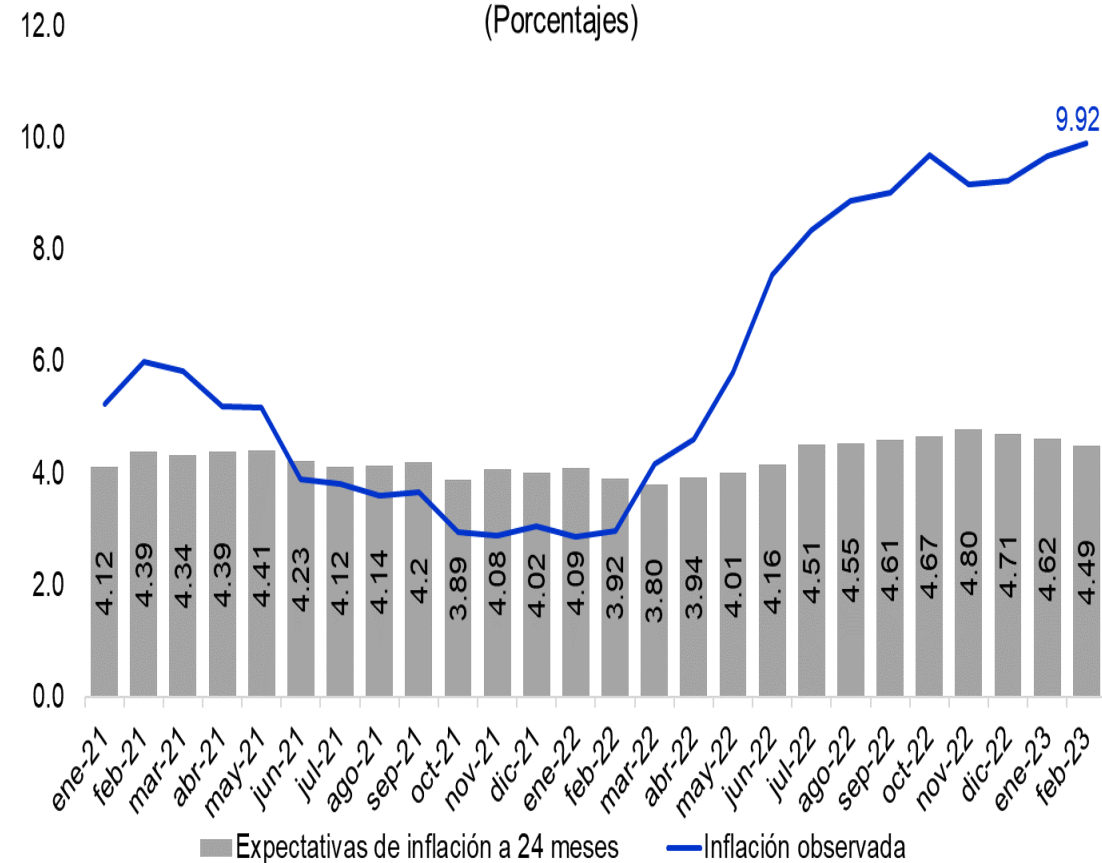


(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de febrero de 2023.
p.p.: Puntos porcentuales.
Fuente: Banco de Guatemala.

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)

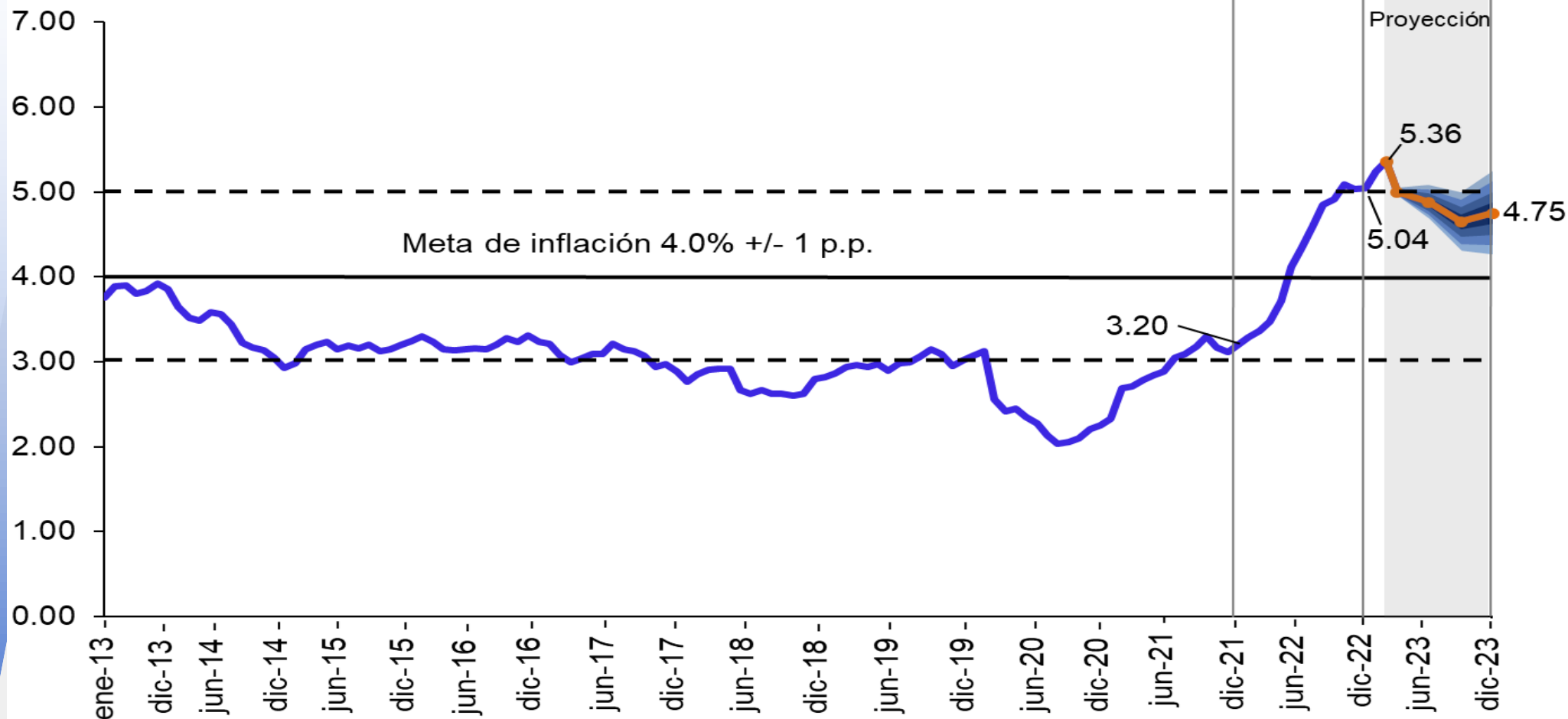


Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

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



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

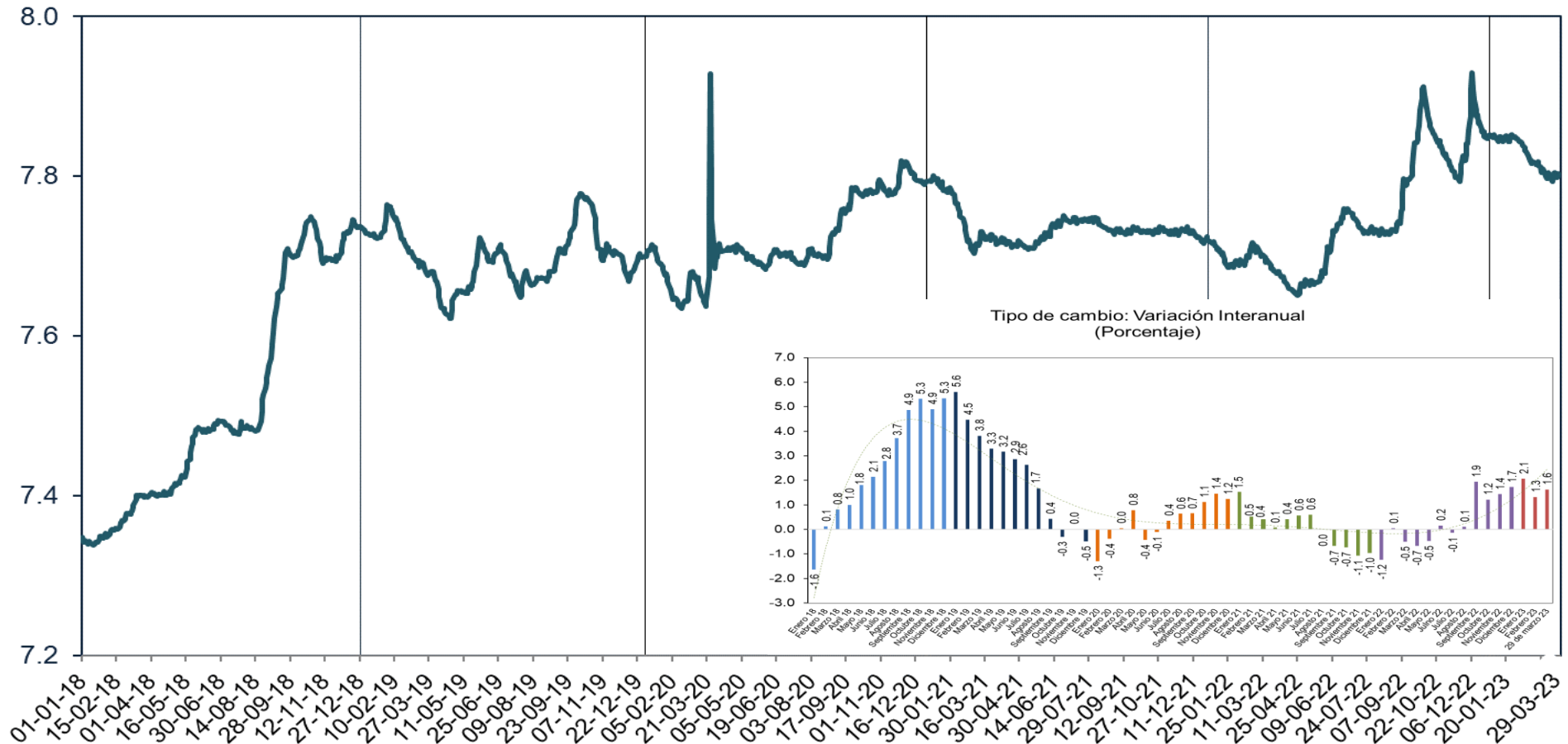


(a) Cifras observadas a febrero de 2023.

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

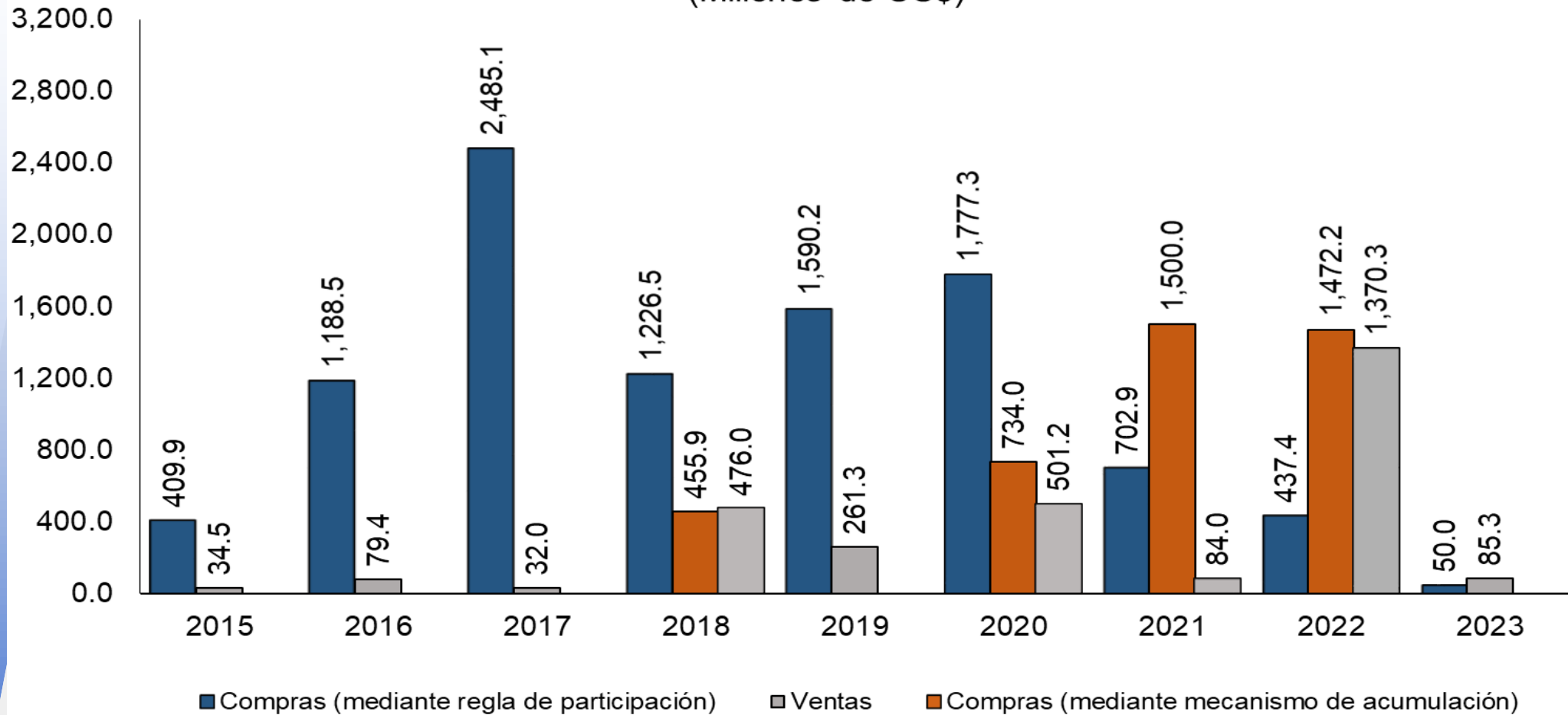


Tipo de Cambio de Referencia 2018 - 2023 (a) (Quetzales por US\$)



(a) Al 29 de marzo 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\$)



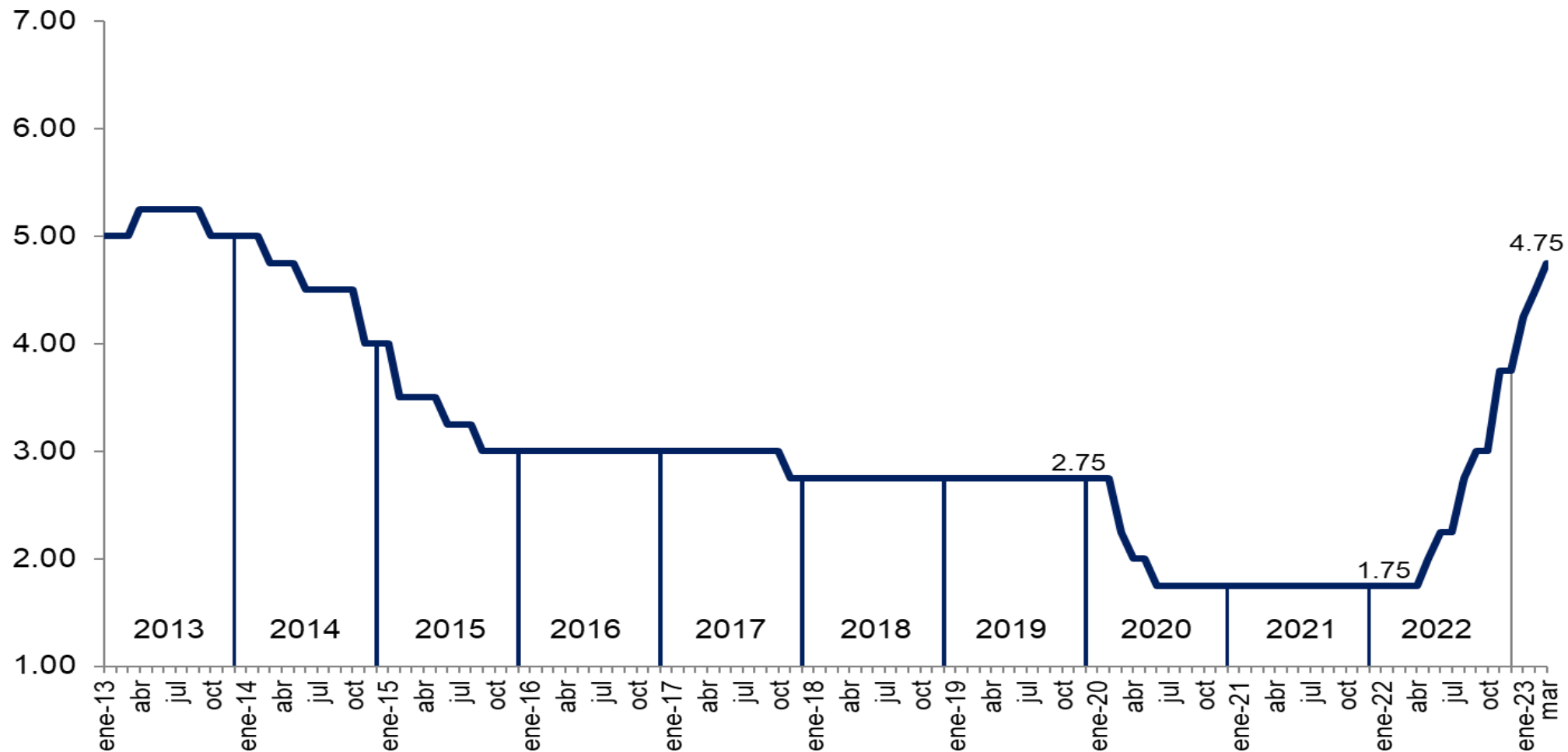
(1) Con información al 31 de diciembre de cada año. Para el caso de 2023, al 28 de marzo.
Fuente: Banco de Guatemala.



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



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



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

En la decisión se tomó en consideración que:



En el orden externo

- Las perspectivas para la actividad económica mundial continúan evidenciando, en general, crecimientos positivos para el presente año, aunque a un ritmo menor al observado el año anterior.
- Además, persisten elevados niveles de incertidumbre e importantes riesgos a la baja, asociados a las condiciones financieras internacionales más restrictivas, por las fuertes presiones inflacionarias; así como, a la prolongación de las tensiones geopolíticas a nivel mundial y a las recientes turbulencias en los mercados financieros internacionales.



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.
- En marzo la inflación empezaría a disminuir. Lo anterior, como resultado, principalmente, de los aumentos en la tasa de interés líder de política monetaria, de una menor presión inflacionaria externa y de la disminución de las expectativas de inflación.



***MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN***



Marzo de 2023

www.banguat.gob.gt