



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

Junio 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)

	2022	2023(a)	2024(a)
 Mundial	3.4	2.8	3.0
 Economías Avanzadas (41.7%)	2.7	1.3	1.4
 EE.UU. (15.6%)	2.1	1.4	1.0
 Zona del Euro (12.0%)	3.5	0.8	1.3
 Japón (3.8%)	1.1	1.2	1.1
 Economías Emergentes (58.3%)	4.0	3.9	4.2
 China (18.5%)	3.0	5.4	4.6
 India (7.3%)	6.8	5.9	6.3
 México (1.8%)	3.1	1.7	1.6
 Colombia (0.6%)	7.5	1.0	1.9
 Perú (0.3%)	2.7	2.4	3.0
 Chile (0.4%)	2.4	-1.0	1.9
 Brasil (2.3%)	2.9	1.2	1.4
 Rusia (2.9%)	-2.1	0.7	1.3
 Principales Socios Comerciales	2.7	1.7	1.5

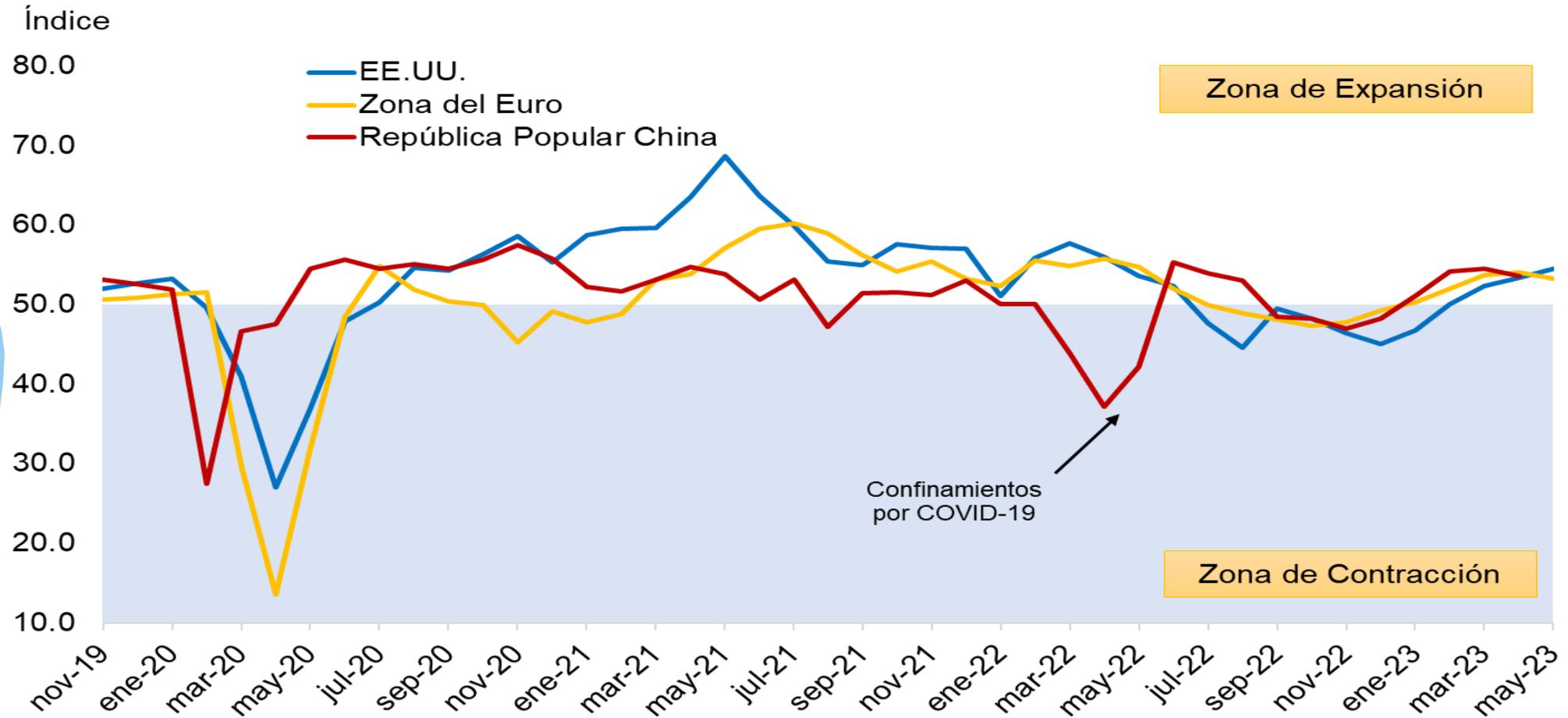
(1) Variación porcentual anual.

(a) Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, abril de 2023. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de la Inteligencia de *The Economist* a mayo 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).

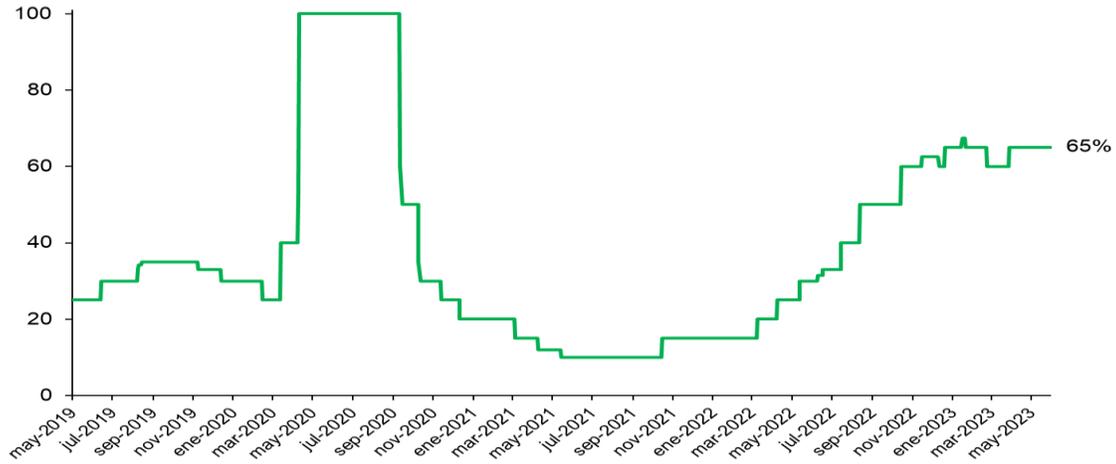
Países seleccionados Índice de Gestores de Compras (PMI) 2019 - 2023 (a)



(a) Cifras a mayo de 2023. República Popular China a abril.
Fuente: S&P Global.

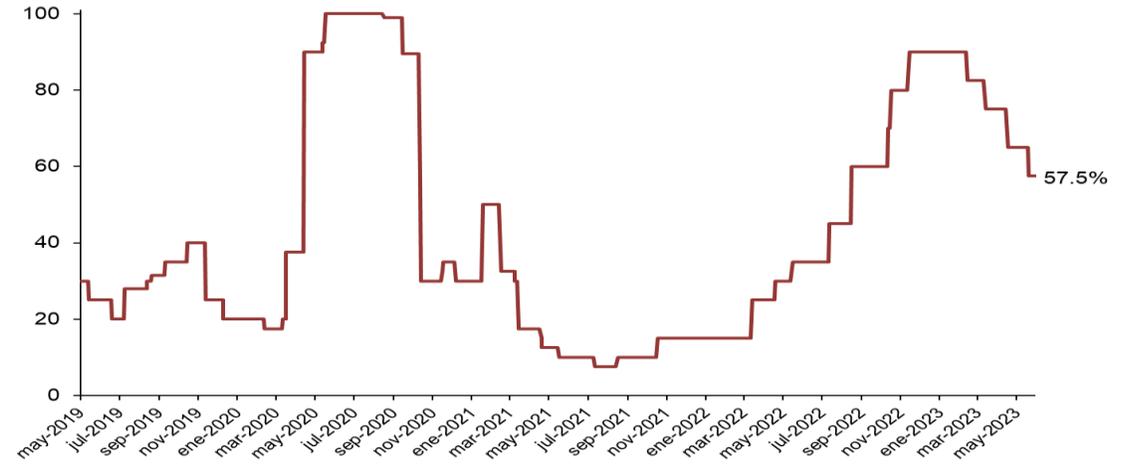


Índice de Probabilidad de Recesión de *Bloomberg*
Estados Unidos de América
(Porcentaje)



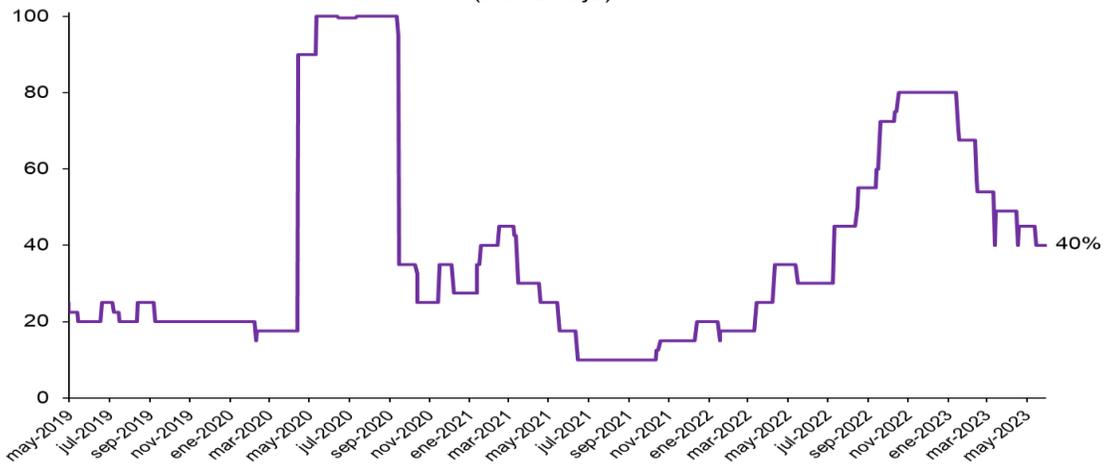
(a) Datos al 30 de mayo de 2023.
Fuente: *Bloomberg*.

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



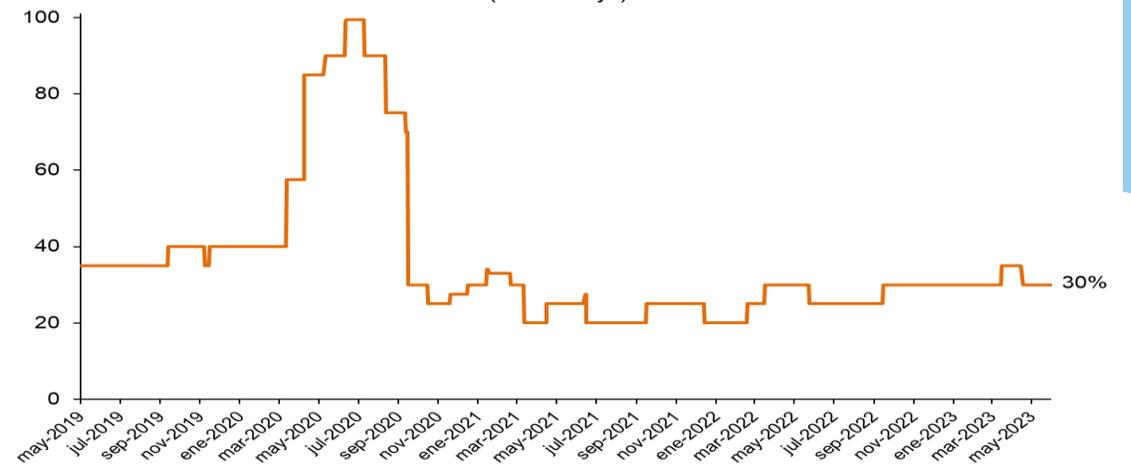
(a) Datos al 30 de mayo de 2023.
Fuente: *Bloomberg*.

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



(a) Datos al 30 de mayo de 2023.
Fuente: *Bloomberg*.

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

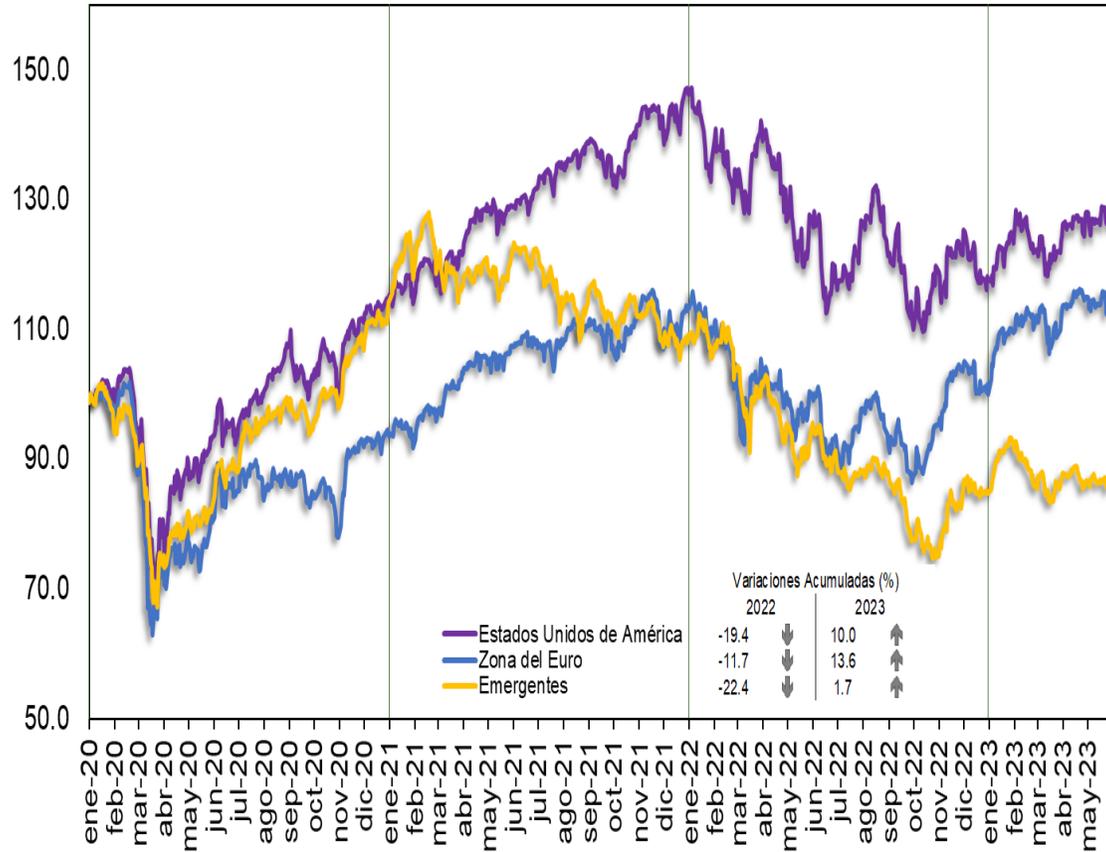


(a) Datos al 30 de mayo de 2023.
Fuente: *Bloomberg*.



Principales Índices Accionarios 2020 - 2023 (a)

Índice: Base enero 2020 = 100

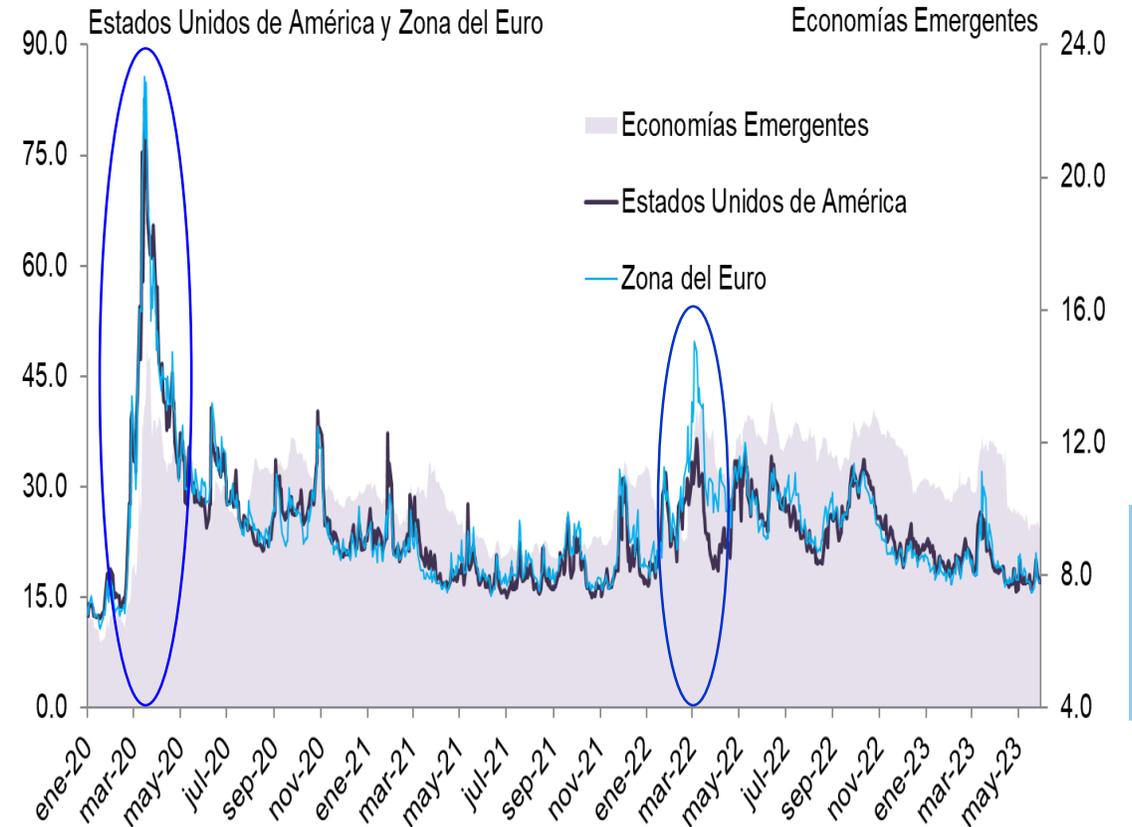


(a) Al 30 de mayo de 2023.

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)

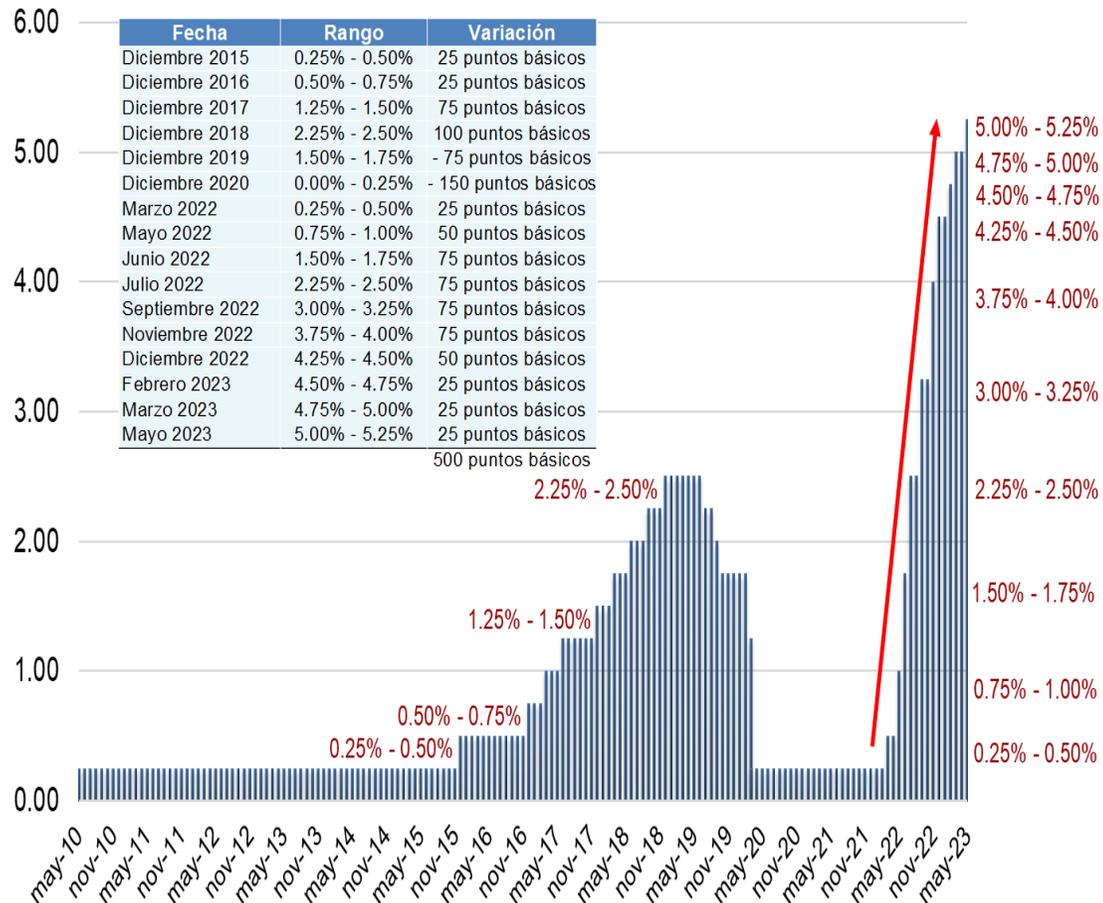


(a) Al 30 de mayo de 2023.

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*.

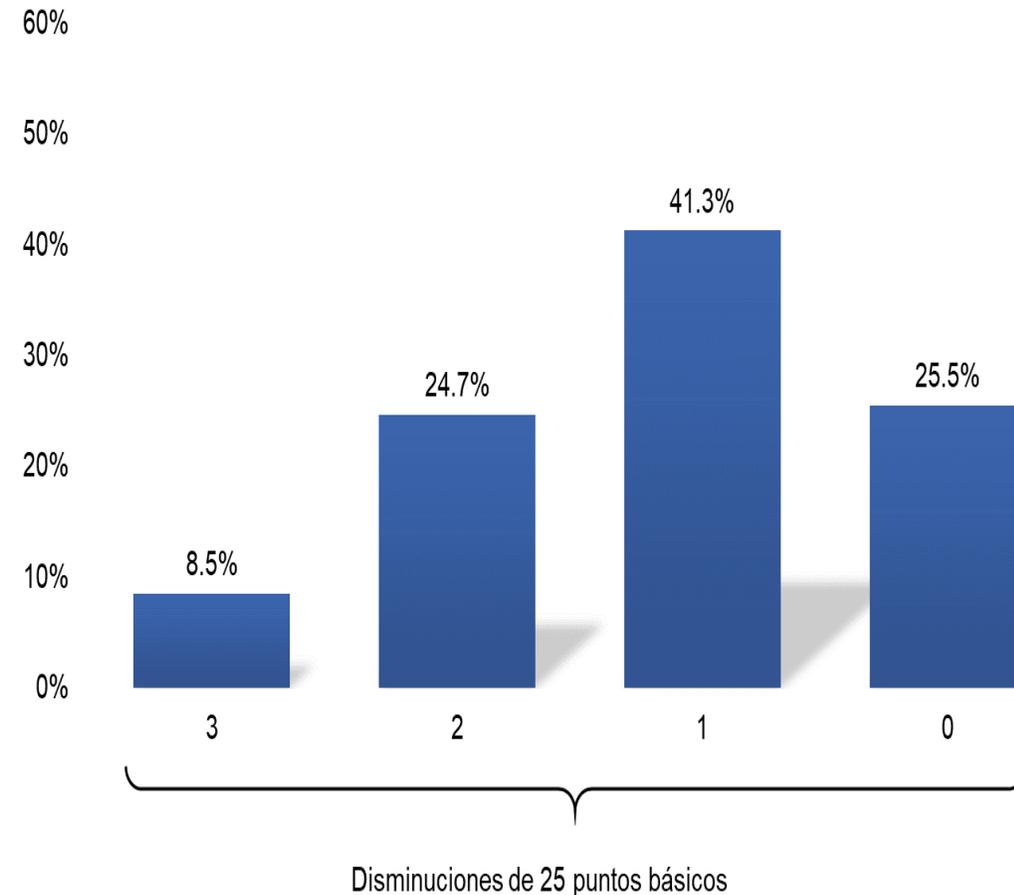
Fuente: *Bloomberg*.

Estados Unidos de América Tasa de interés de política monetaria De mayo de 2010 a mayo de 2023 (Porcentajes)



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

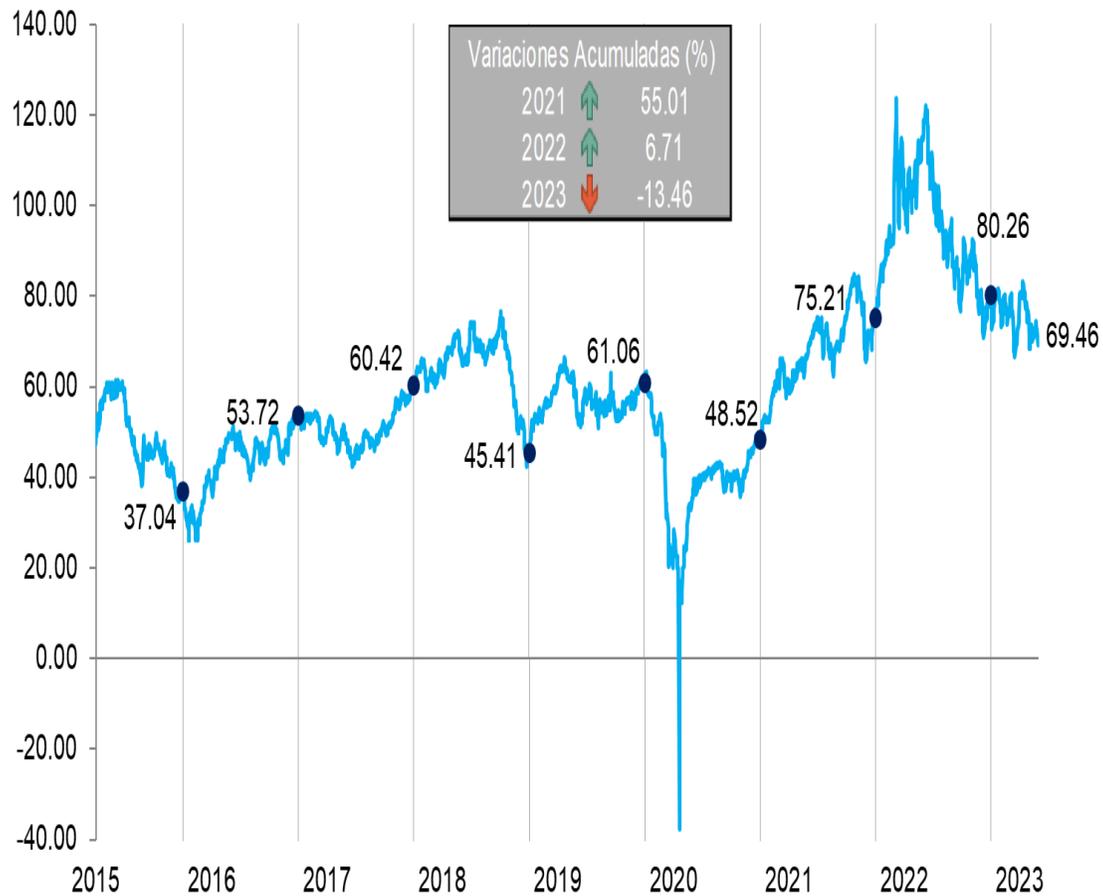
Probabilidad de cambio en la Tasa de Fondos Federales en lo que resta de 2023 (a)



(a) Actualizado al 30 de mayo de 2023.

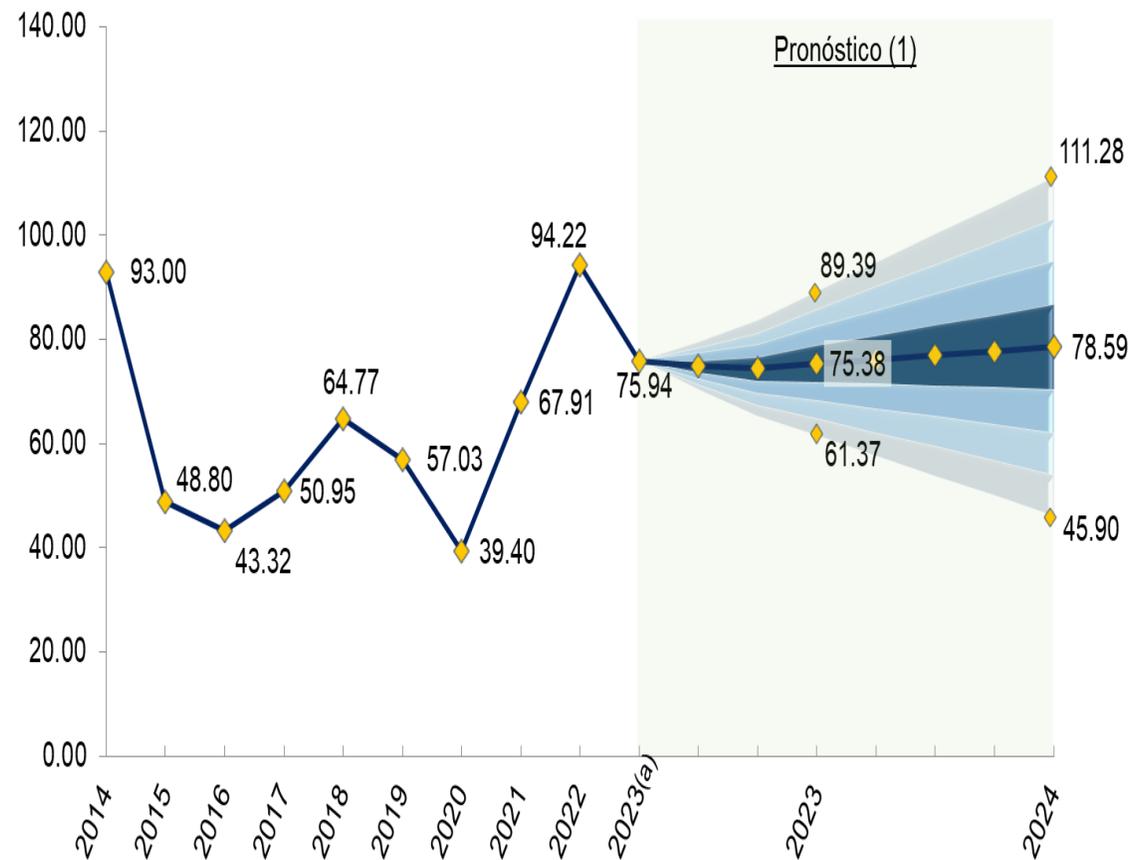
Fuente: CME Group, basado en los precios de los contratos de futuros de las tasas de interés de fondos federales.

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



(a) Cifras al 30 de mayo de 2023.
 Fuente: Bloomberg.

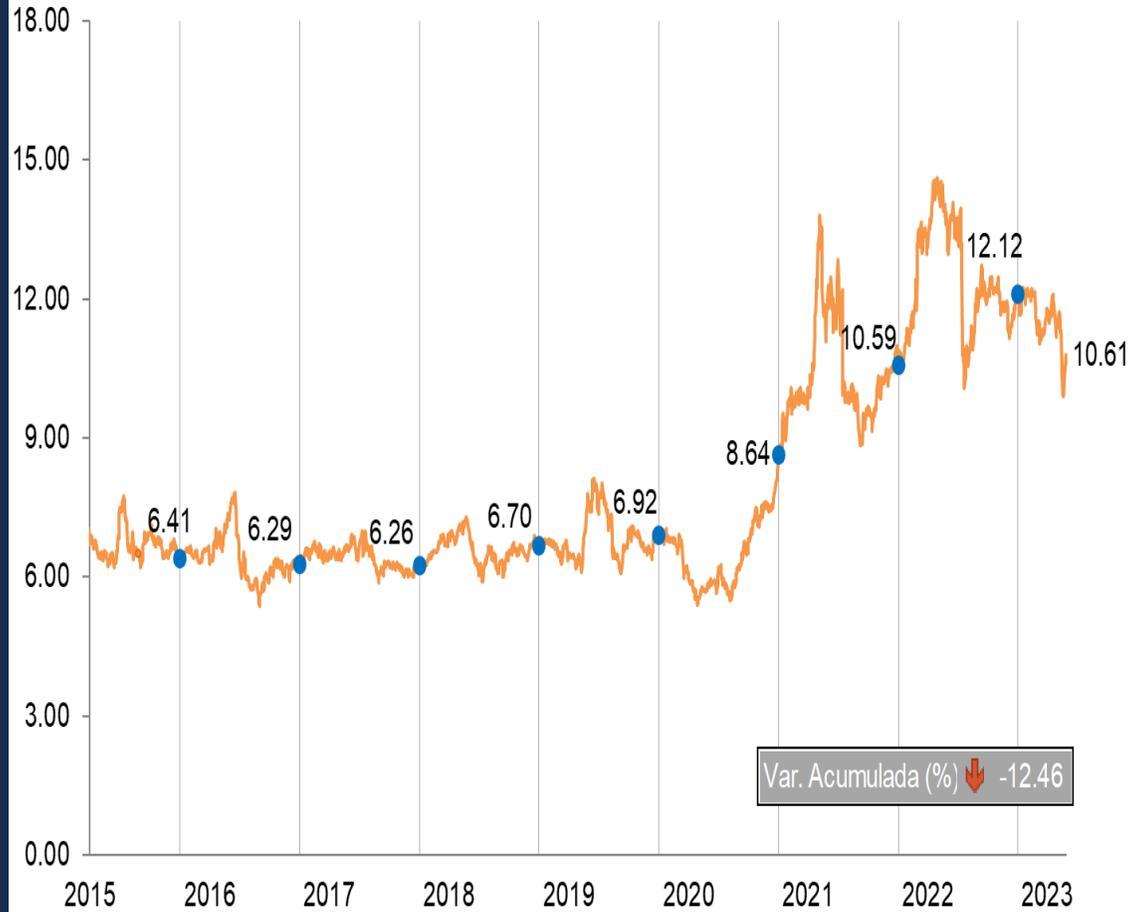
Petróleo
 Precio Promedio Observado y Pronósticos
 2014 - 2024
 (US\$ por barril)



(a) Promedio observado al 30 de mayo de 2023.
 (1) Pronóstico disponible al 30 de mayo de 2023.
 Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

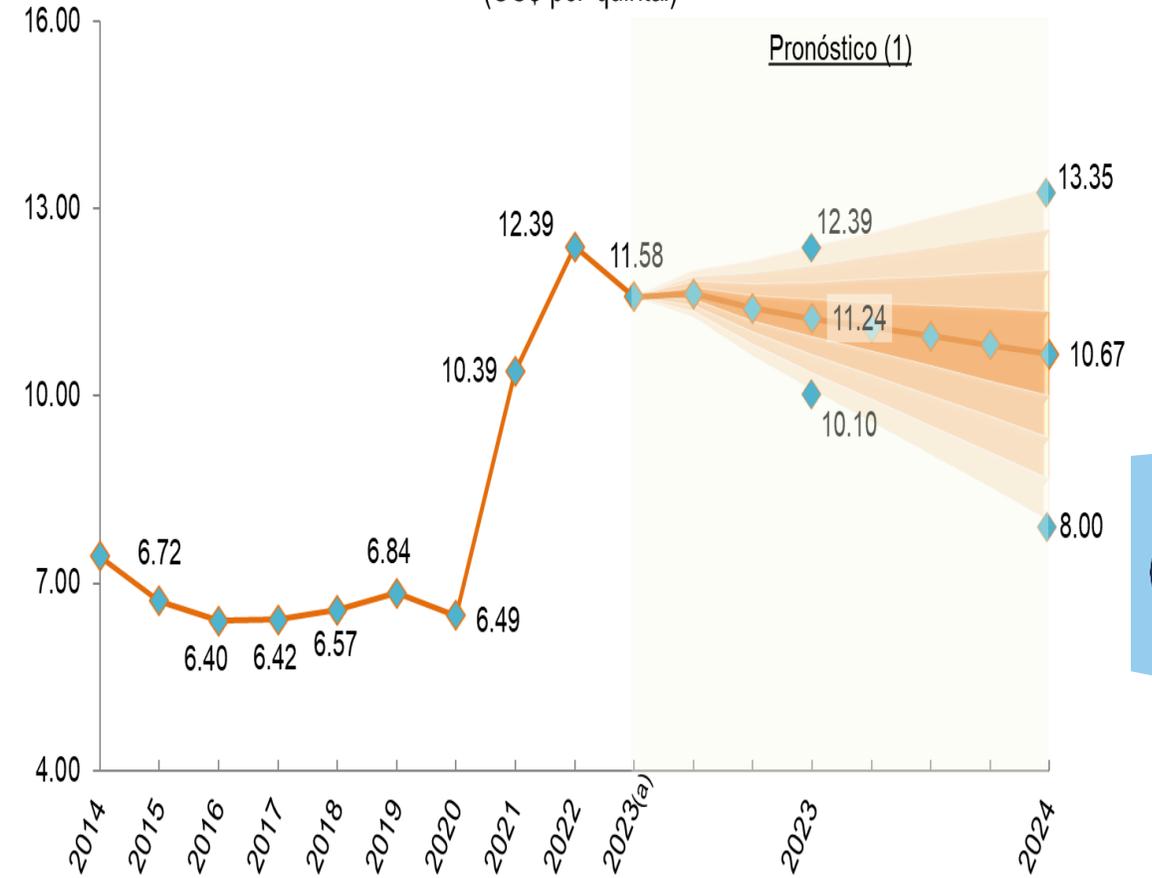


Maíz Amarillo
 Mayo 2015 – Mayo 2023 (a)
 (Precio en US\$ por quintal)



(a) Cifras al 30 de mayo de 2023.
 Fuente: Bloomberg.

Maíz Amarillo
 Precio Promedio Observado y Pronósticos
 2014 - 2024
 (US\$ por quintal)



(a) Promedio observado al 30 de mayo de 2023.
 (1) Pronóstico disponible al 30 de mayo de 2023.
 Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

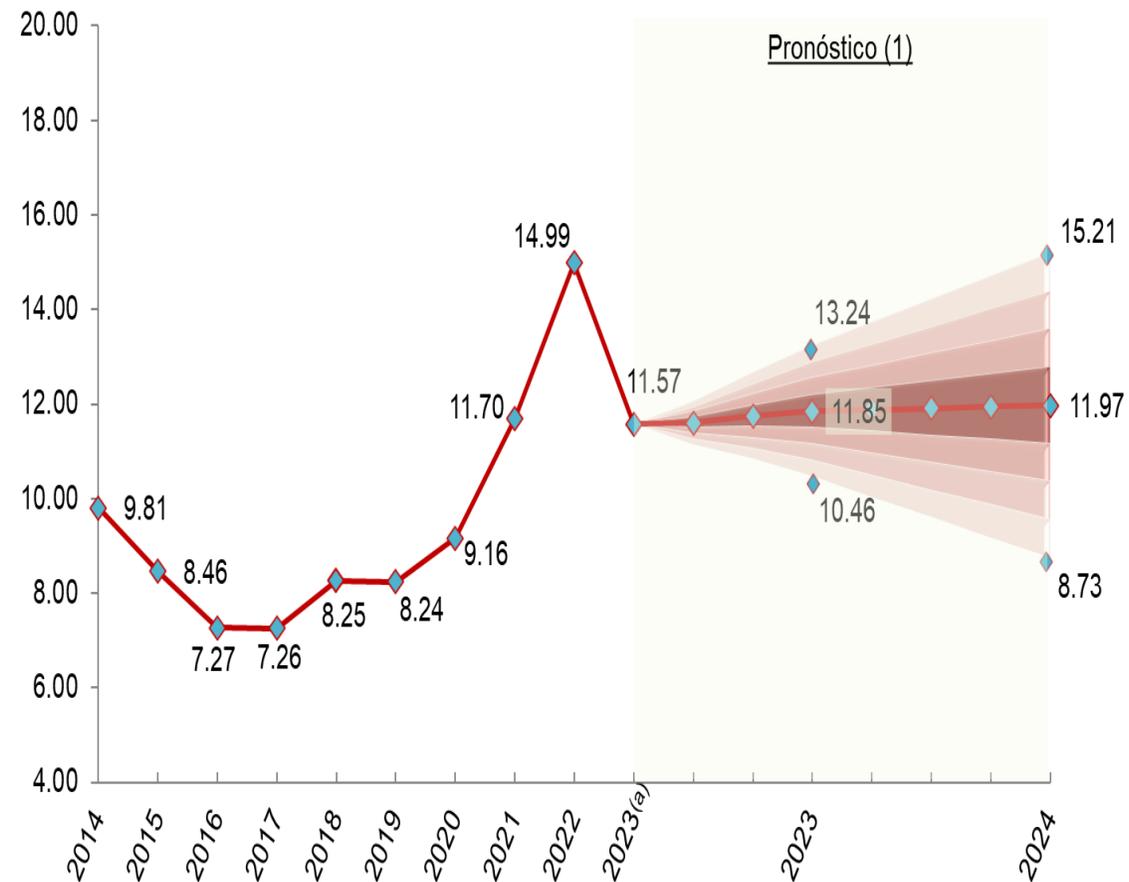


Trigo
 Mayo 2015 – Mayo 2023 (a)
 (Precio en US\$ por quintal)



(a) Cifras al 30 de mayo de 2023.
 Fuente: Bloomberg.

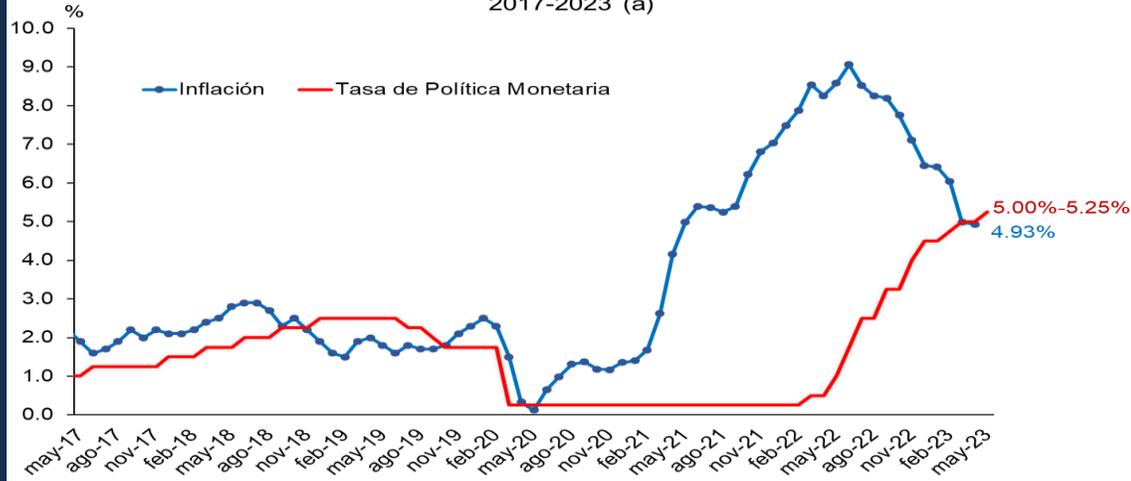
Trigo
 Precio Promedio Observado y Pronóstico
 2014 - 2024
 (US\$ por quintal)



(a) Promedio observado al 30 de mayo de 2023.
 (1) Pronóstico disponible al 30 de mayo de 2023.
 Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



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



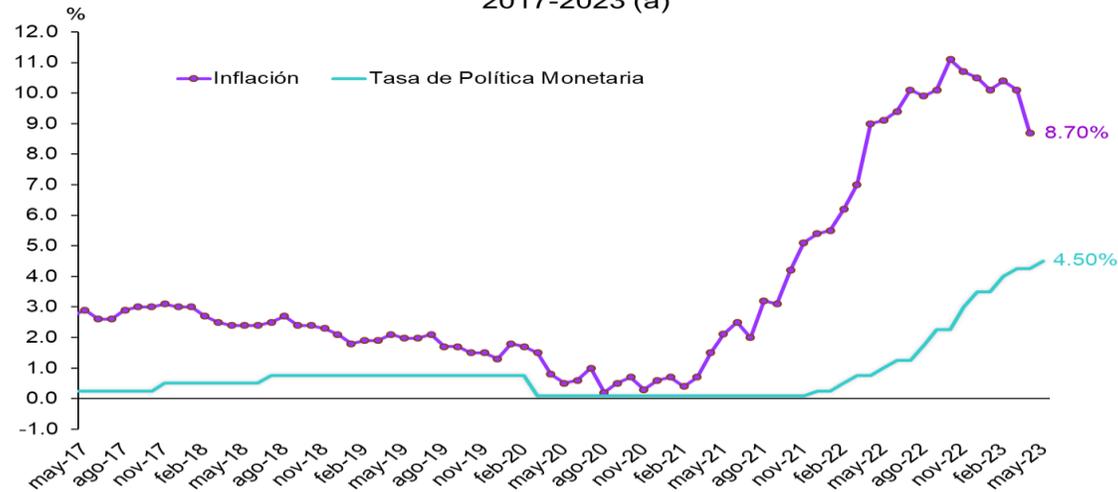
(a) Inflación a abril y tasa de interés a mayo de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



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

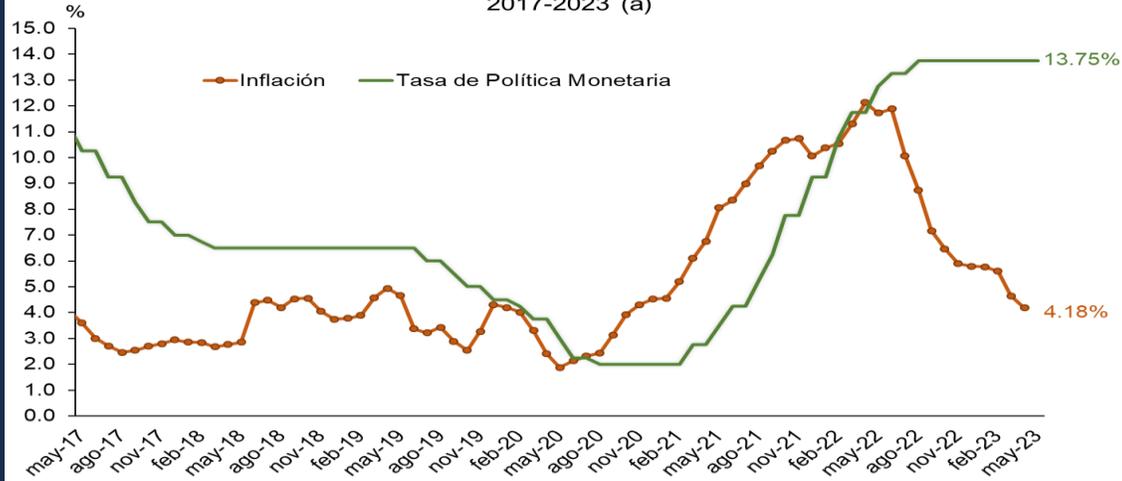
Reino Unido Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria 2017-2023 (a)



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

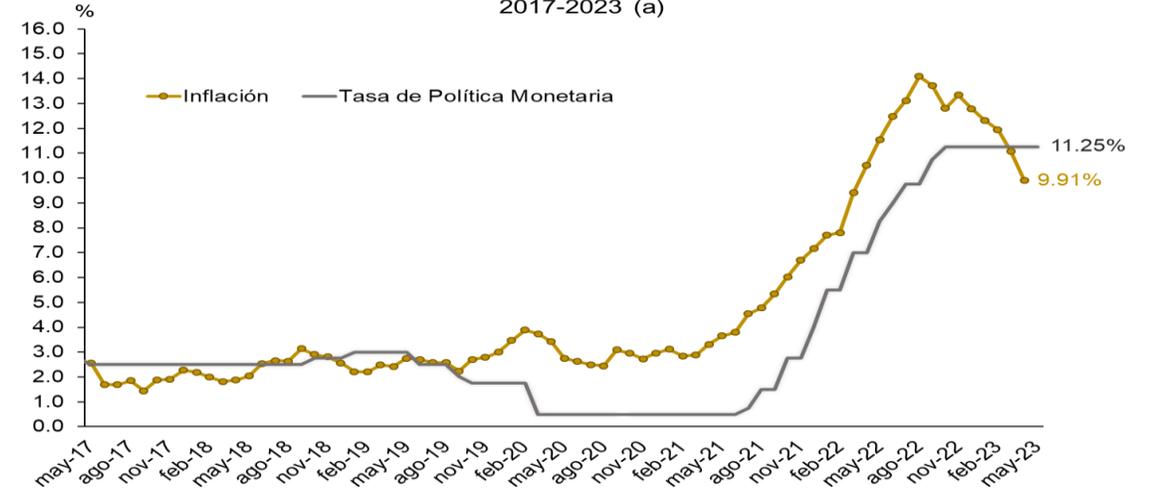


Brasil
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria
2017-2023 (a)



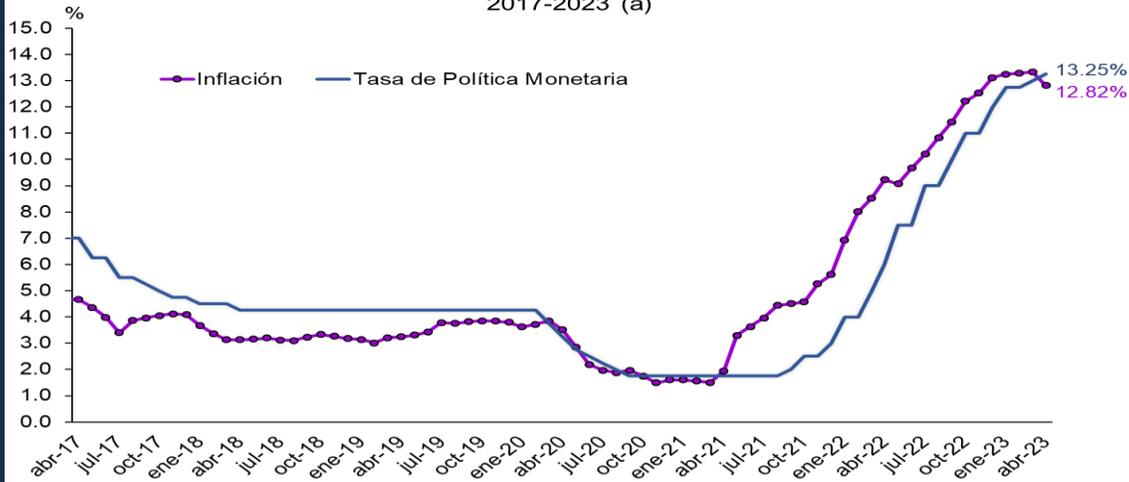
(a) Inflación a abril y tasa de interés a mayo de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



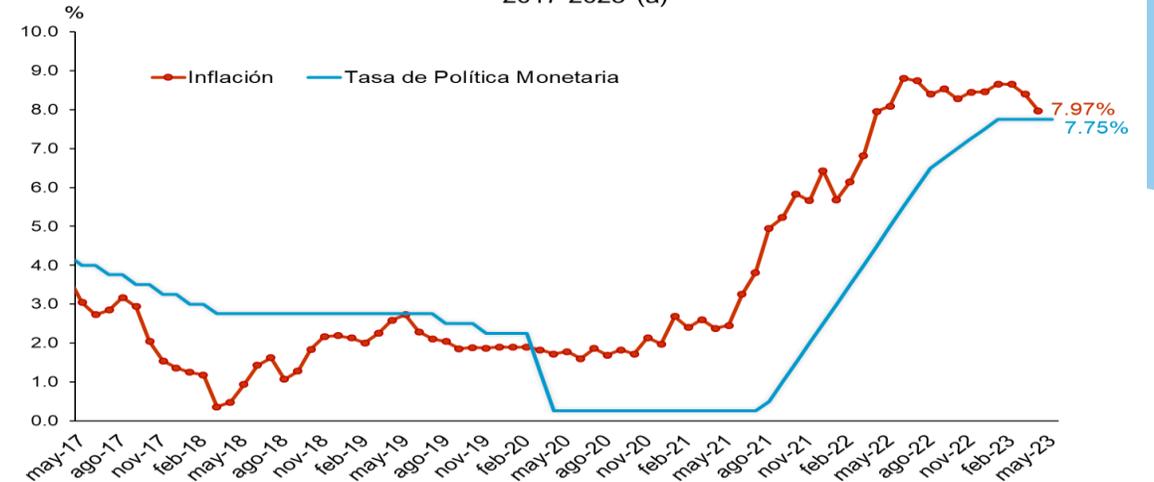
(a) Inflación a abril y tasa de interés a mayo de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



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

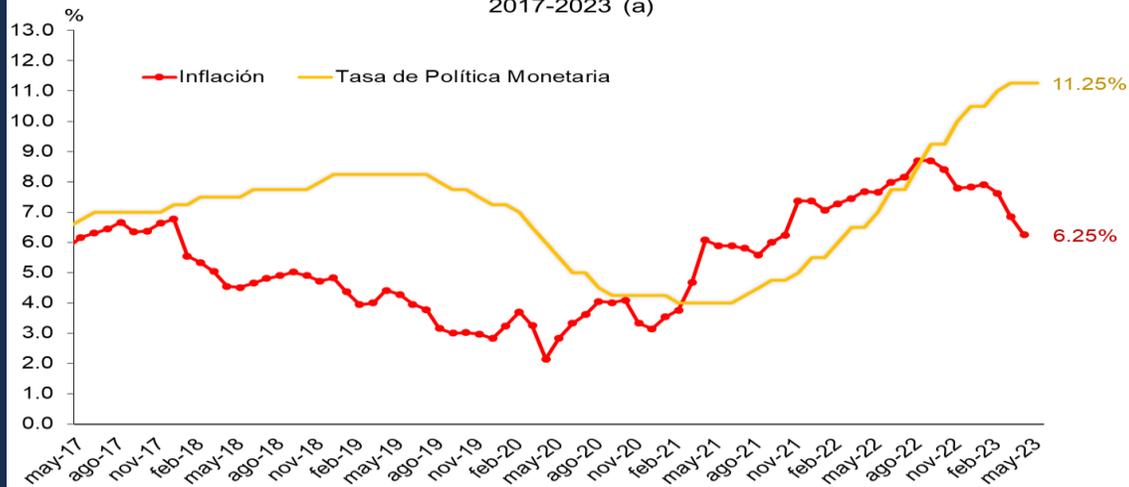
Perú
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria
2017-2023 (a)



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

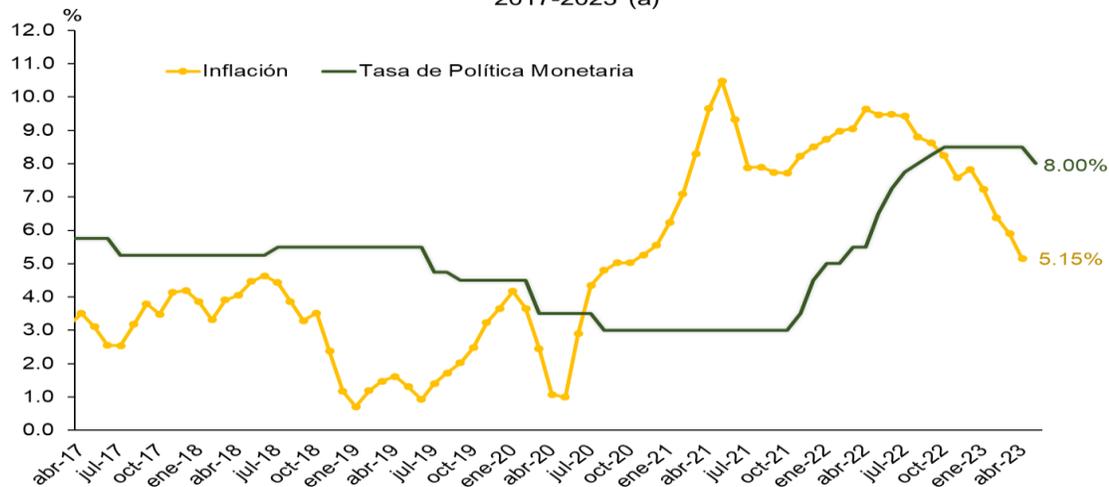


México Inflación y Tasa de interés de política monetaria 2017-2023 (a)



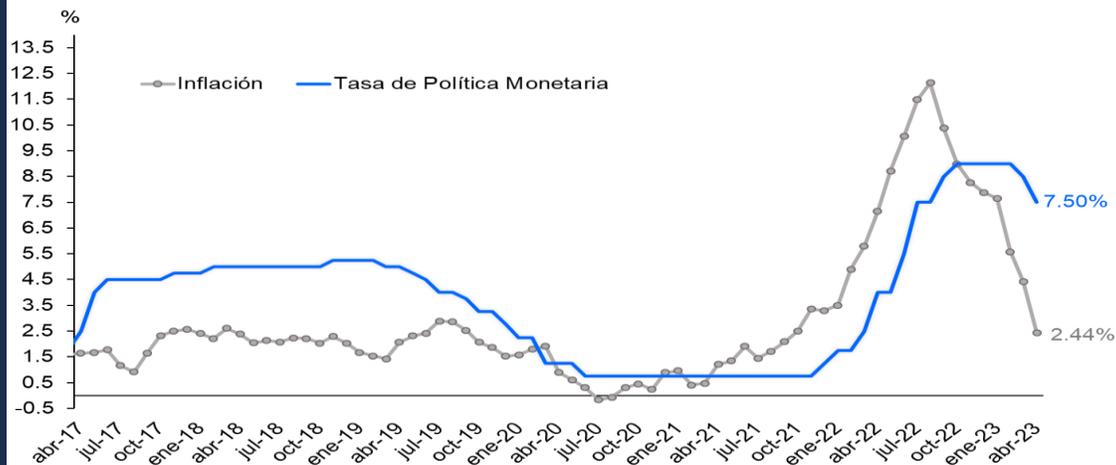
(a) Inflación abril y tasa de interés a mayo de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



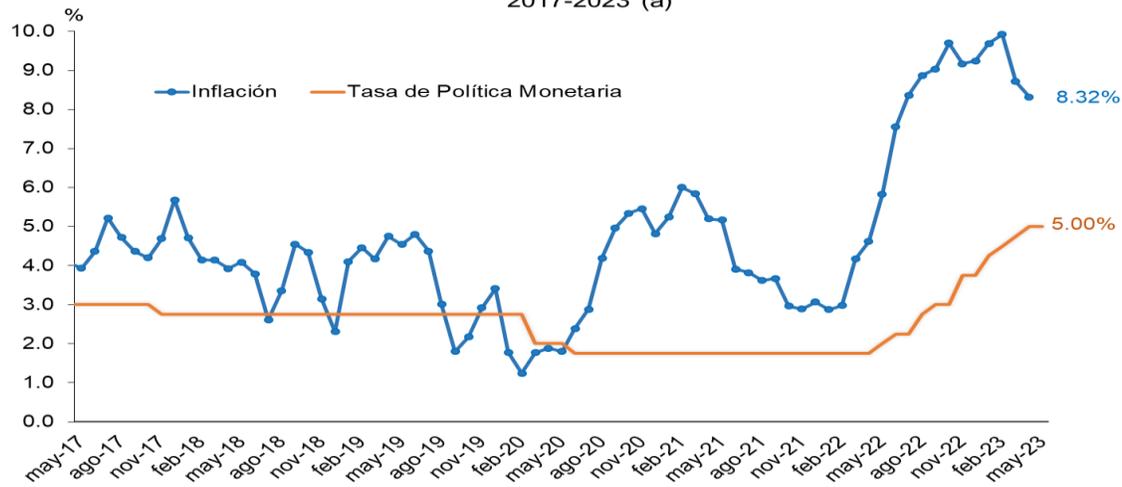
(a) Inflación a abril y tasa de interés a mayo de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



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

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



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

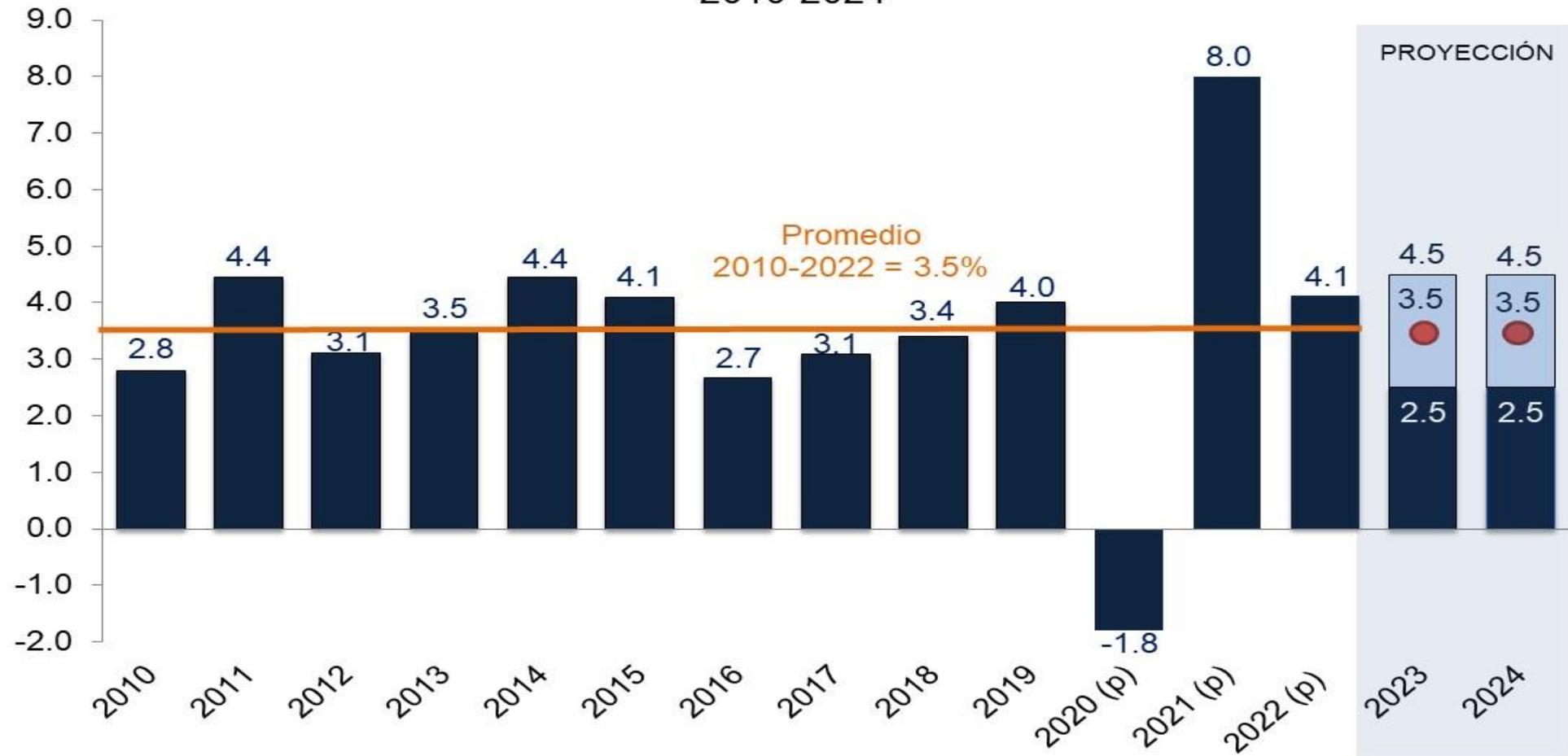






ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

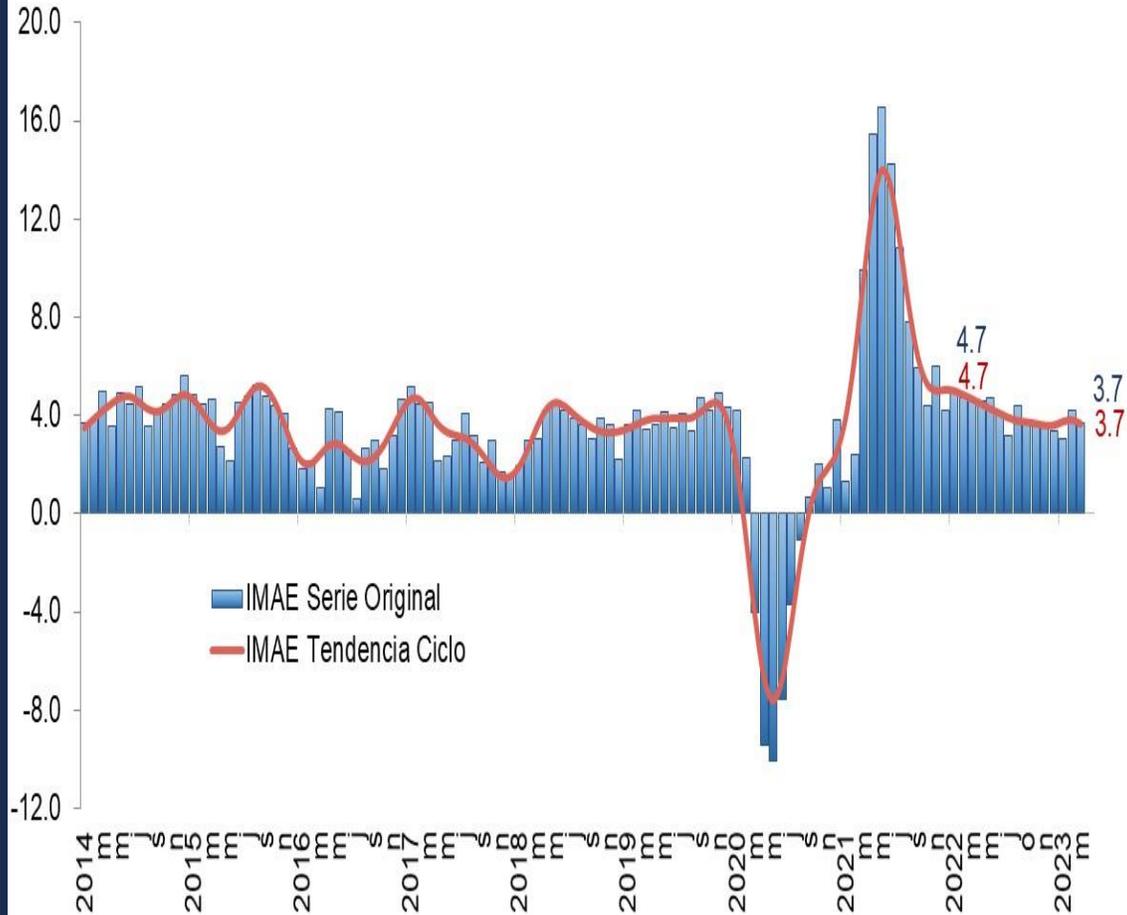
Producto Interno Bruto Variación interanual (%) 2010-2024



(p) Cifras preliminares.
Fuente: Banco de Guatemala.

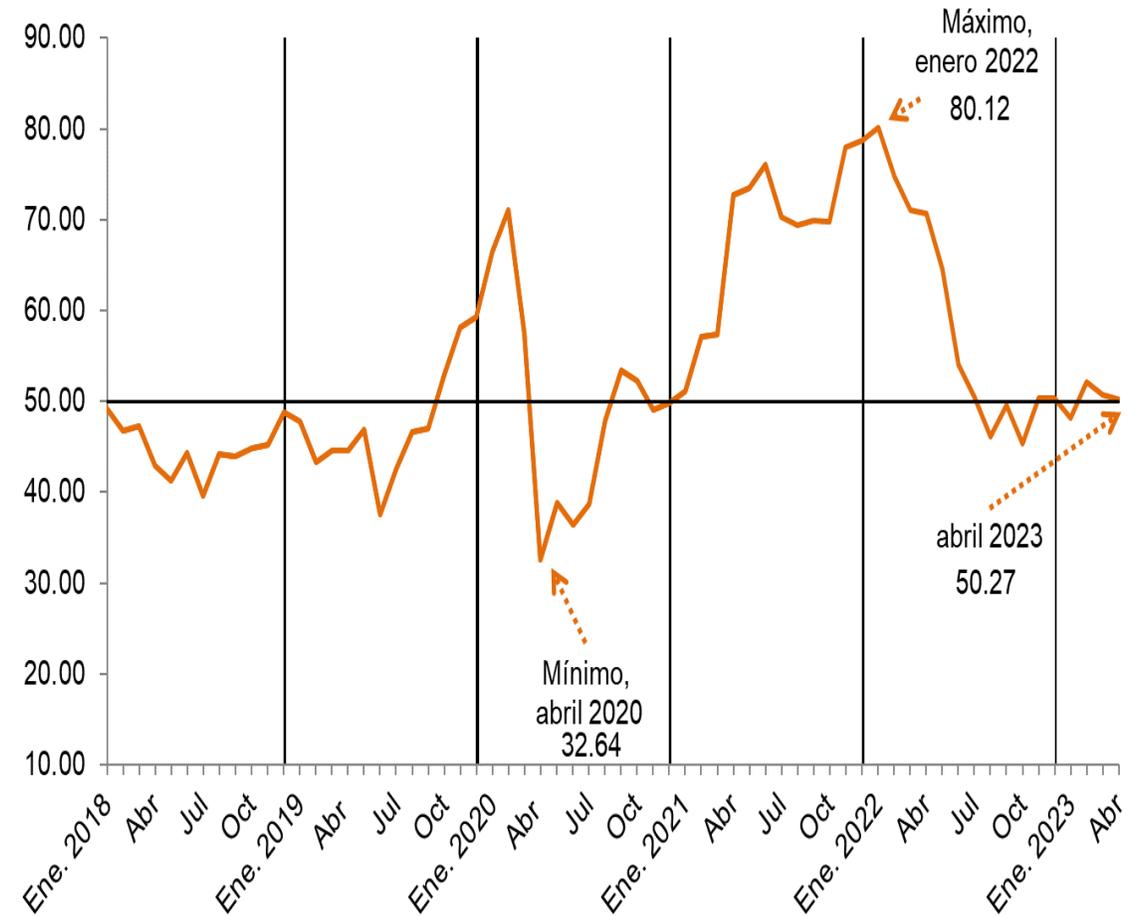


Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) (1)
 Año de referencia 2013 = 100
 (Porcentaje)



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

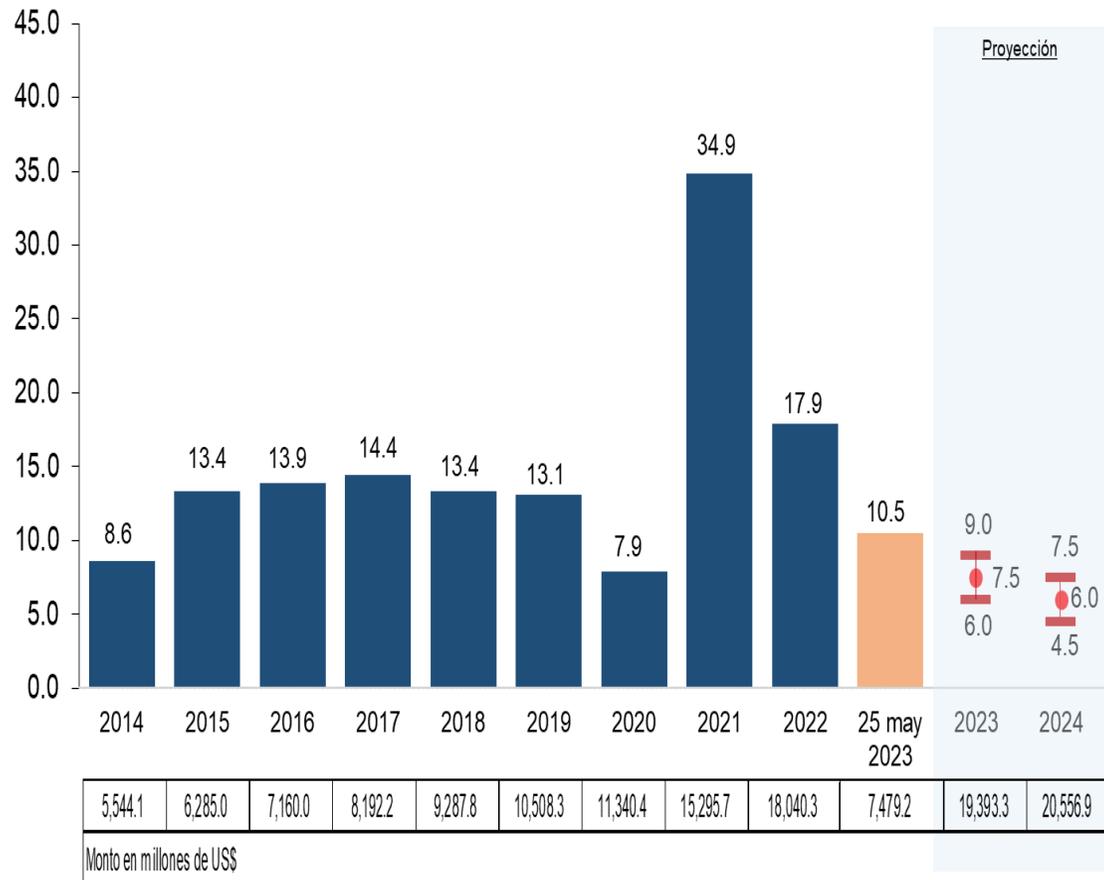
Índice de Confianza de la Actividad Económica
 Enero de 2018 - Abril de 2023



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

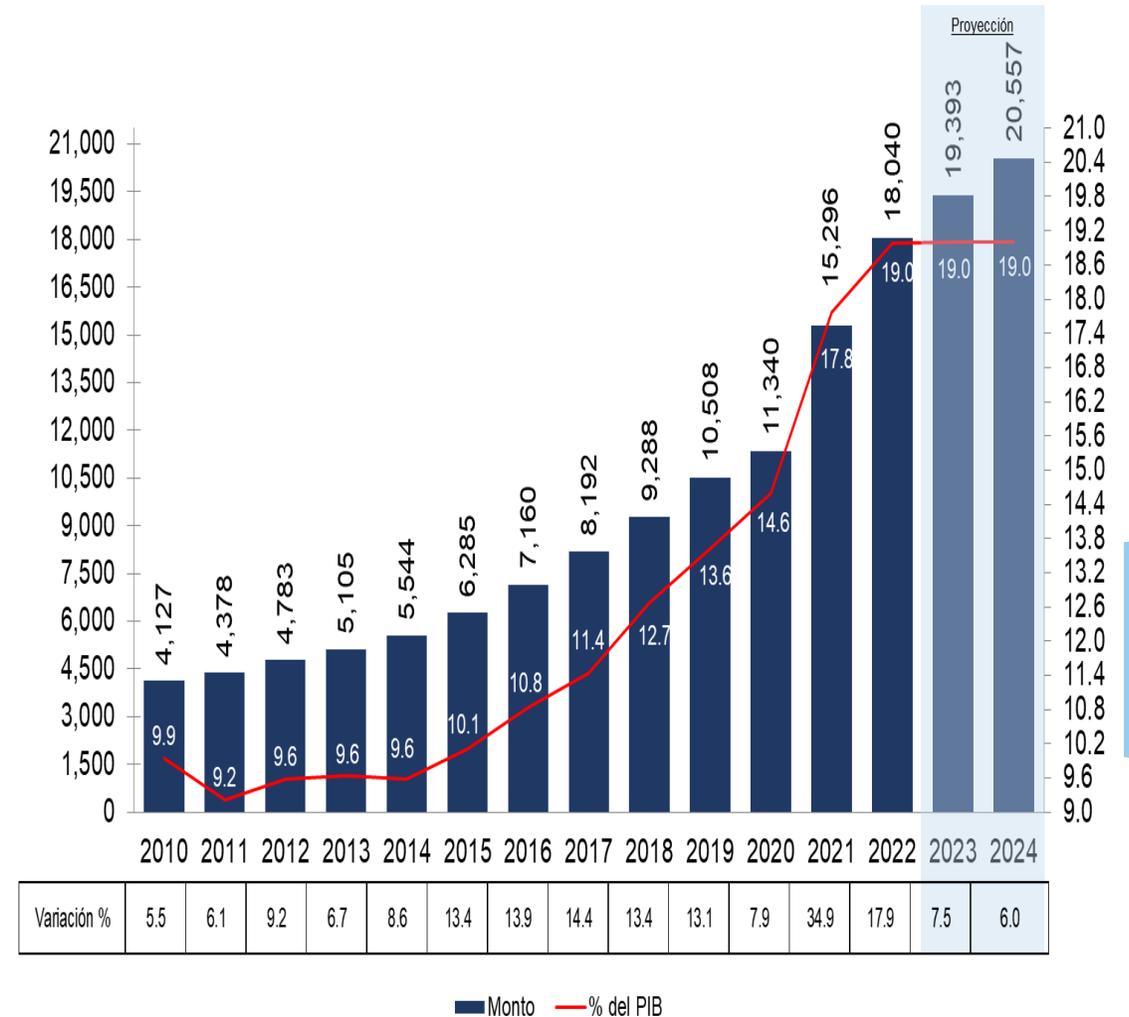


Ingreso de Divisas por Remesas Familiares 2014-2024 (Porcentajes)



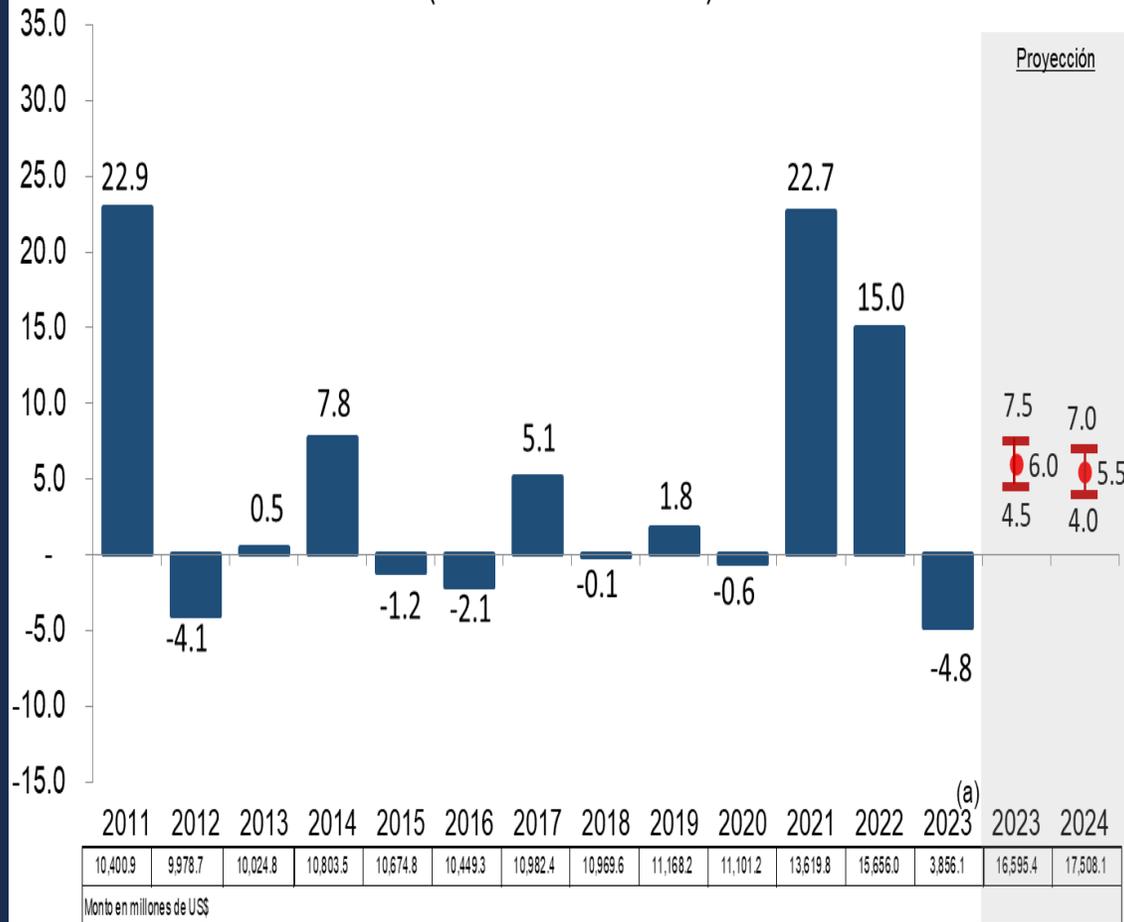
Fuente: Banco de Guatemala

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



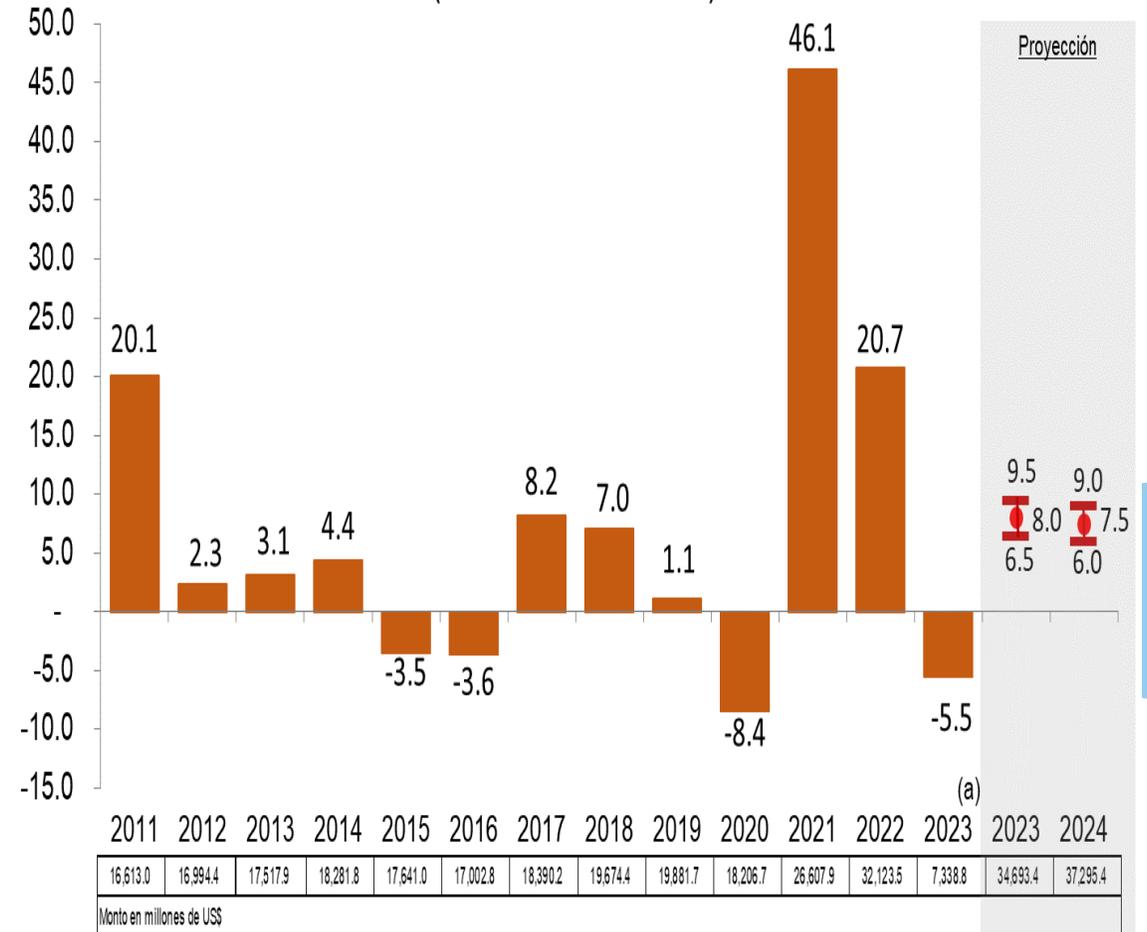
(1) A diciembre de cada año.
Fuente: Banco de Guatemala.

Valor de las Exportaciones FOB 2011-2024 (Variación interanual)



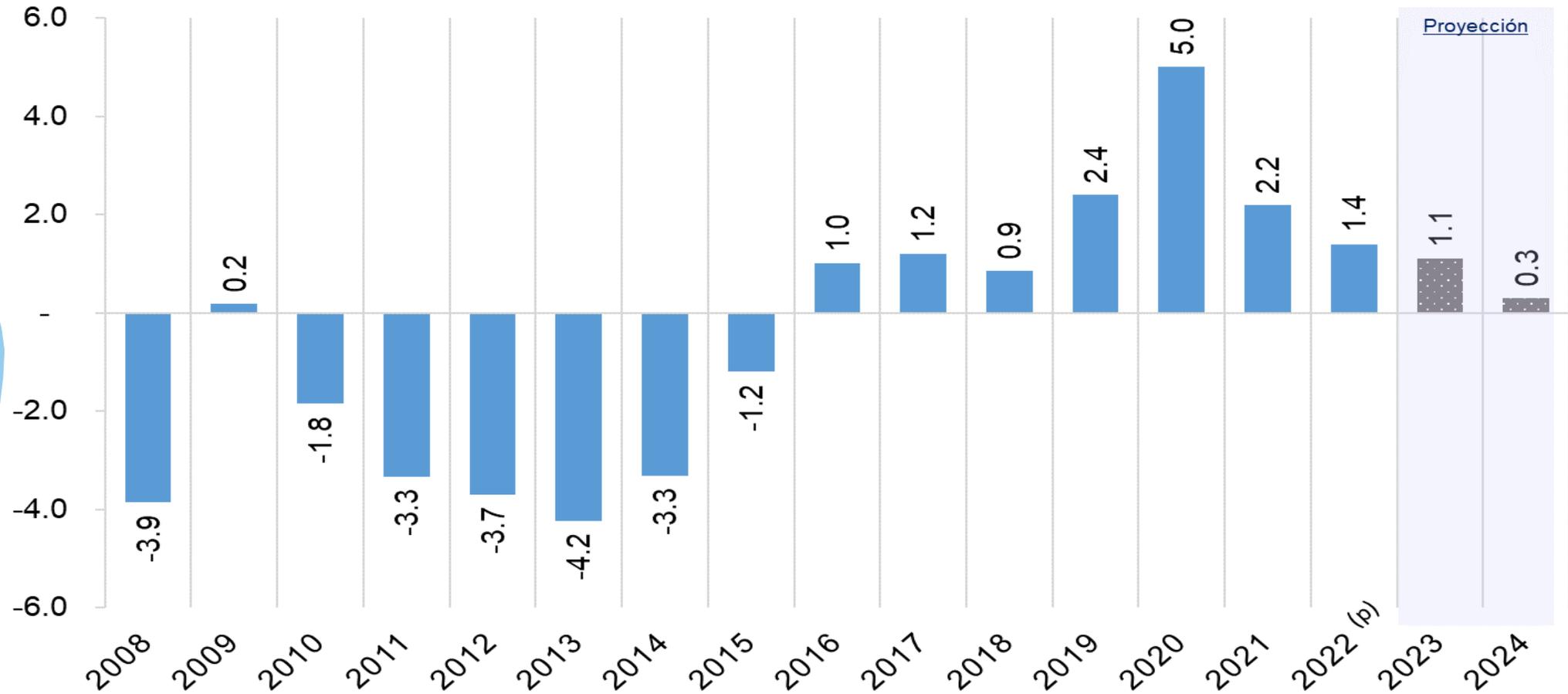
(a) Cifras a marzo de 2023.
Fuente: Banco de Guatemala.

Valor de las Importaciones CIF 2011-2024 (Variación interanual)



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

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos 2008 - 2024 (Porcentaje del PIB)

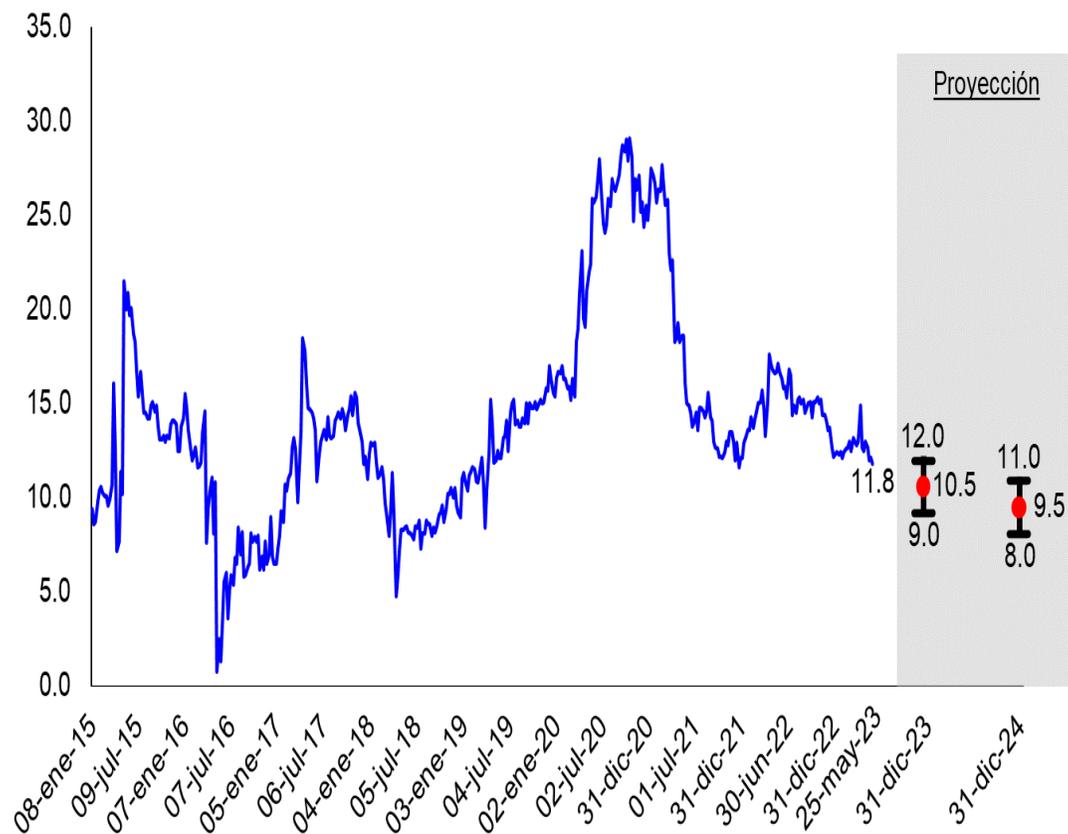


(p) Preliminar.
Fuente: Banco de Guatemala.



Emisión Monetaria

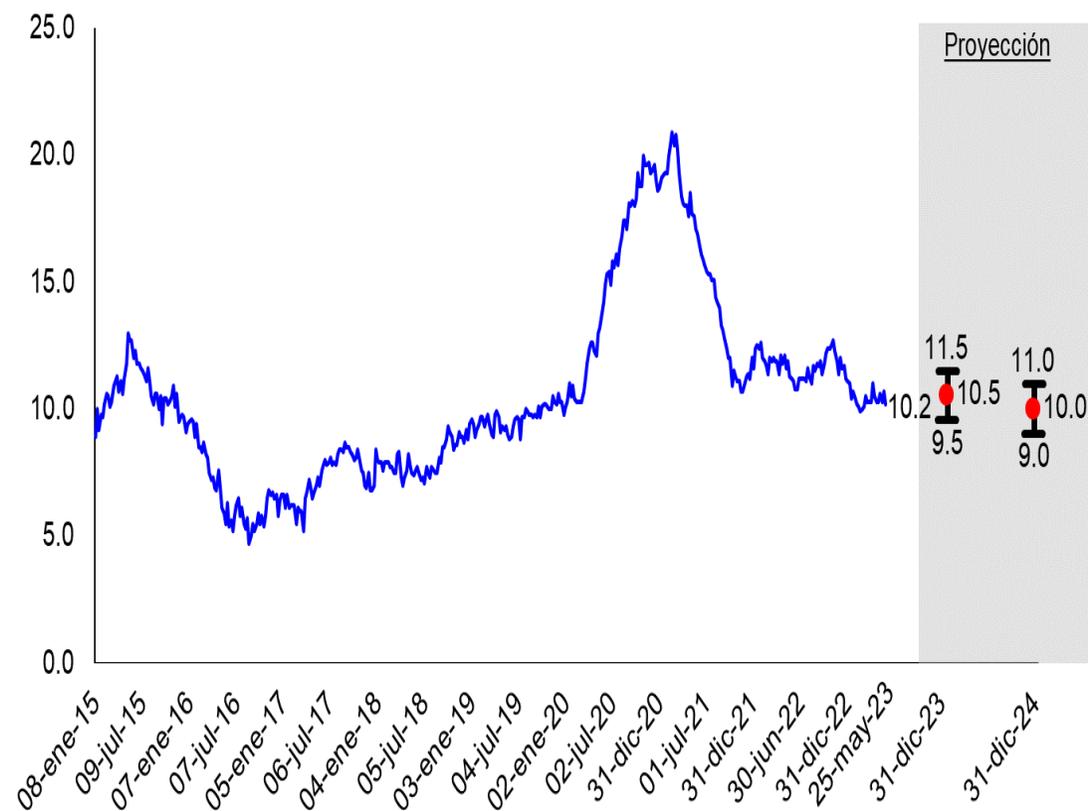
Variación relativa interanual
2015 - 2024 (a)
(Porcentajes)



(a) Al 25 de mayo de 2023.
Fuente: Banco de Guatemala.

Medios de Pago

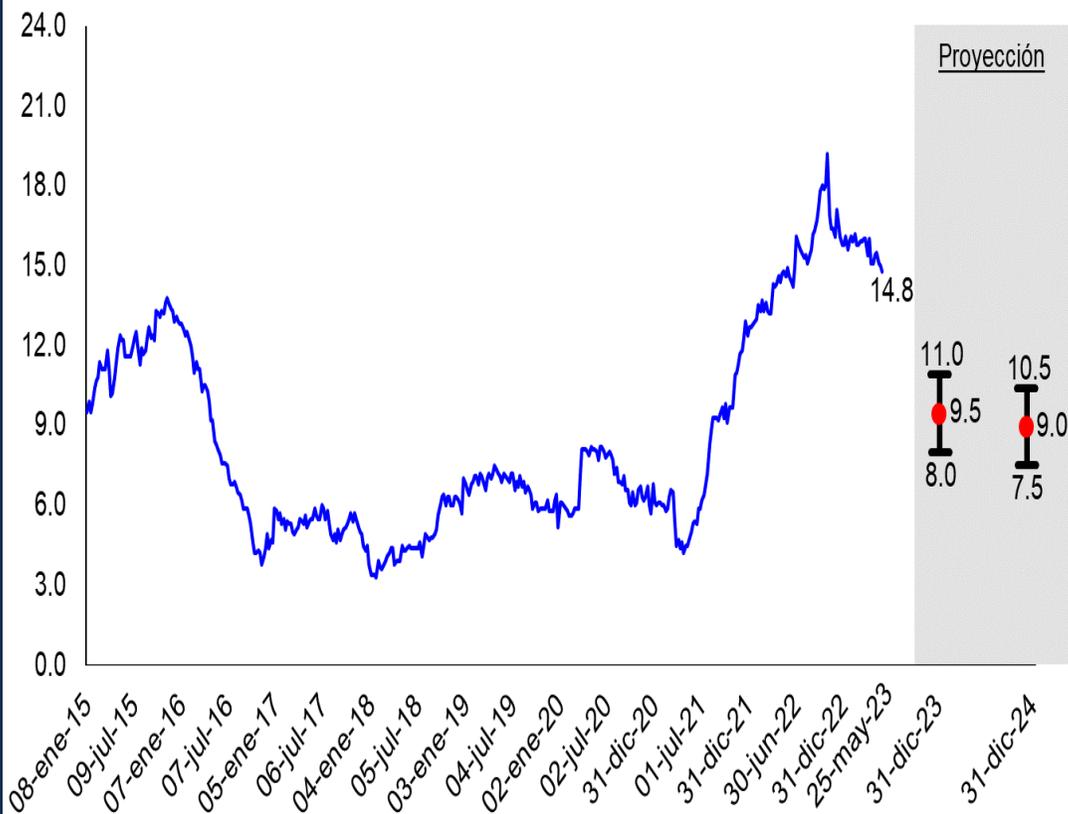
Variación relativa interanual
2015 - 2024 (a)
(Porcentajes)



(a) Al 25 de mayo de 2023.
Fuente: Banco de Guatemala.

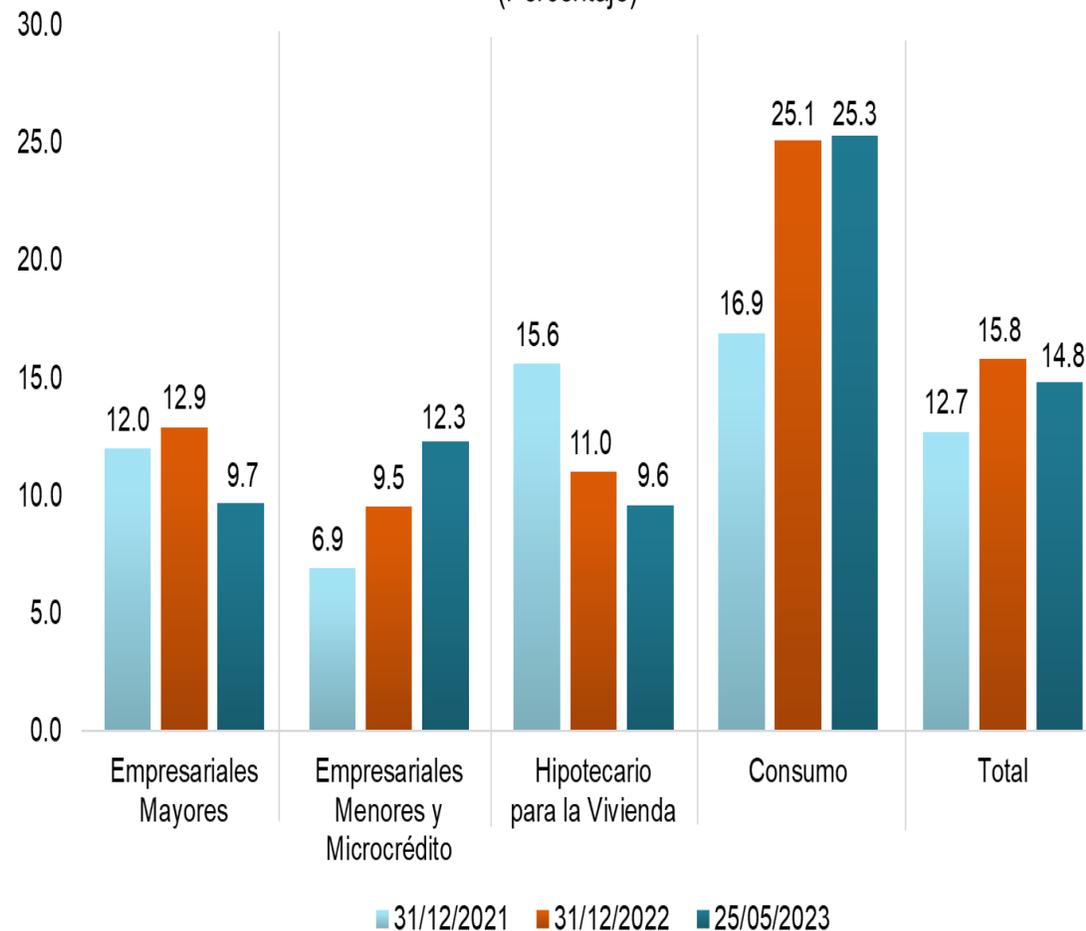


Crédito Bancario al Sector Privado Variación relativa interanual 2015 - 2024 (a) (Porcentajes)



(a) Al 25 de mayo de 2023.
Fuente: Banco de Guatemala.

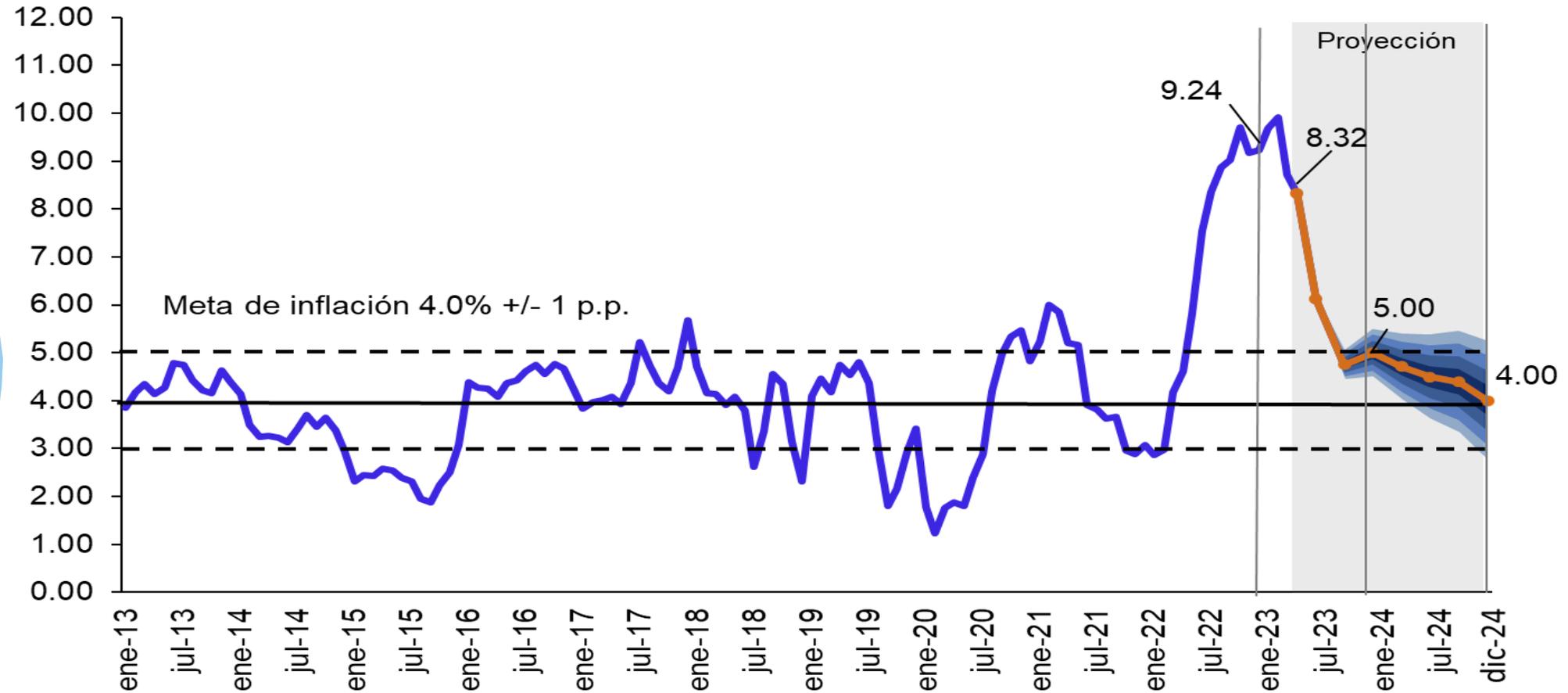
Crédito Bancario al Sector Privado Total Por tipo de deudor Variación relativa interanual (Porcentaje)



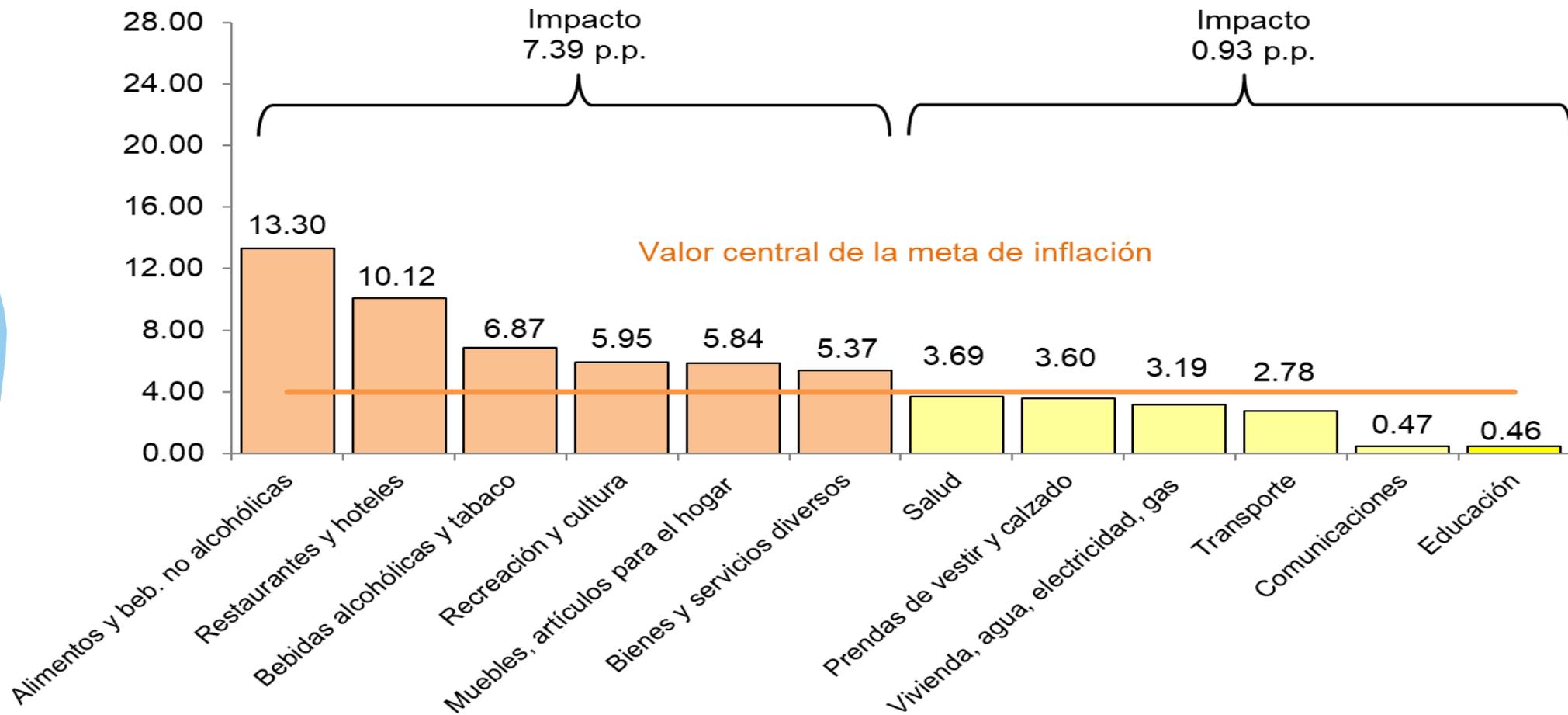
Fuente: Banco de Guatemala con información de la Superintendencia de Bancos.



Ritmo Inflacionario Total Período 2013-2024 (a) (Porcentaje)

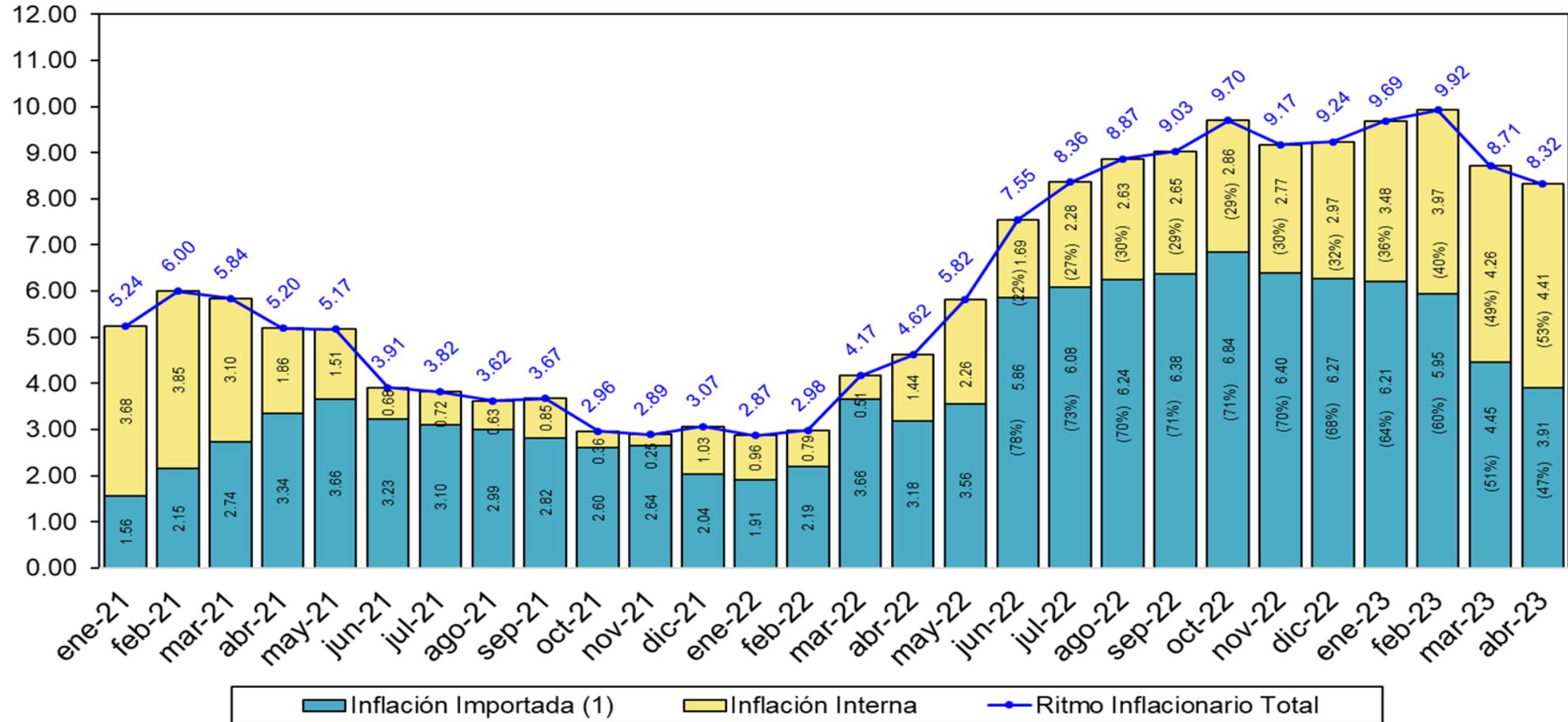


Variación Interanual de Inflación Por División de Gasto A abril de 2023 (Porcentaje)



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

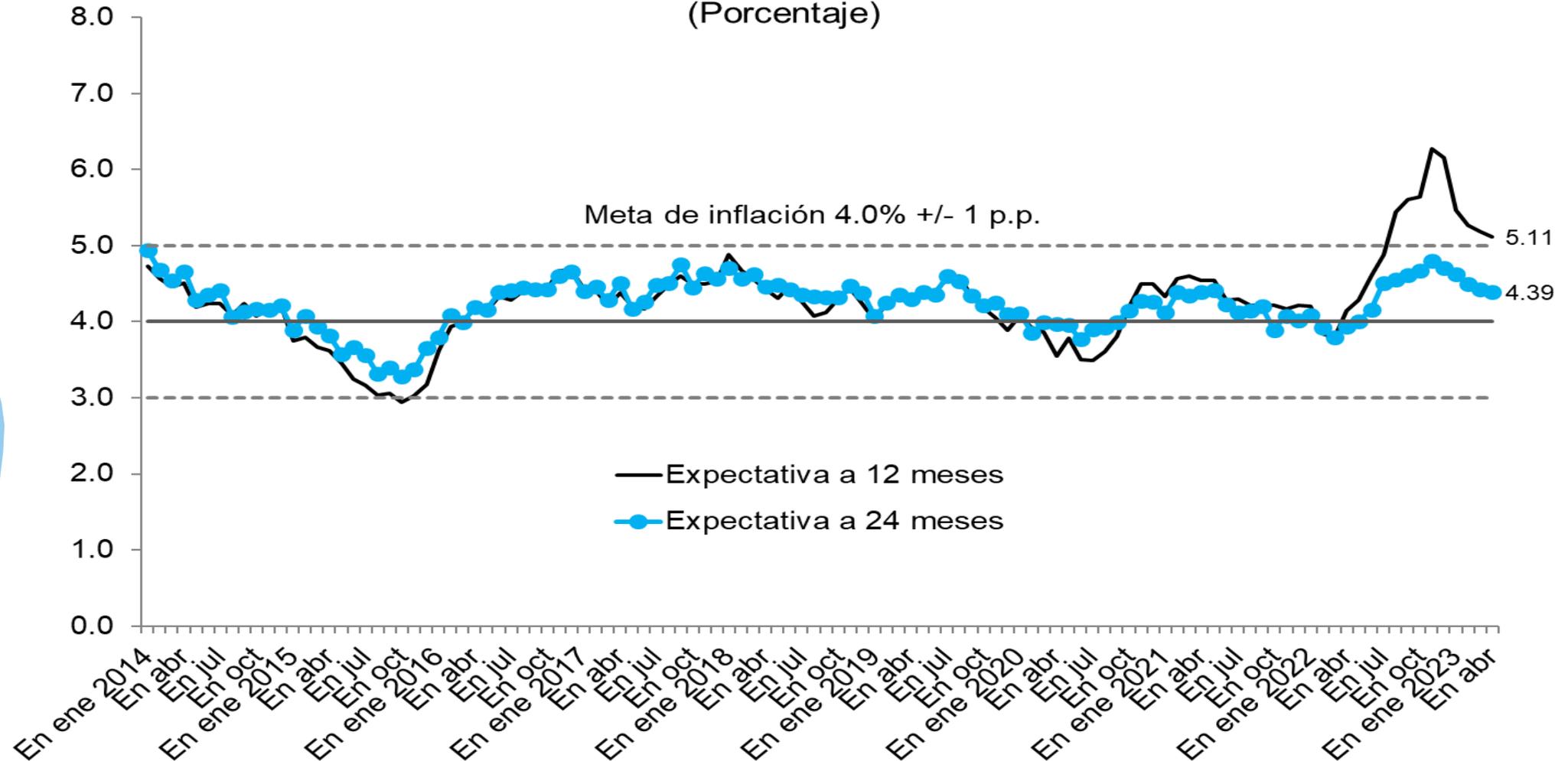
Composición de la Inflación Total Enero de 2021 - abril de 2023 (Porcentaje)



(1) A partir de junio de 2022 incluye el efecto de inflación importada de segunda vuelta (2.05 puntos porcentuales a abril de 2023).
Fuente: Banco de Guatemala.



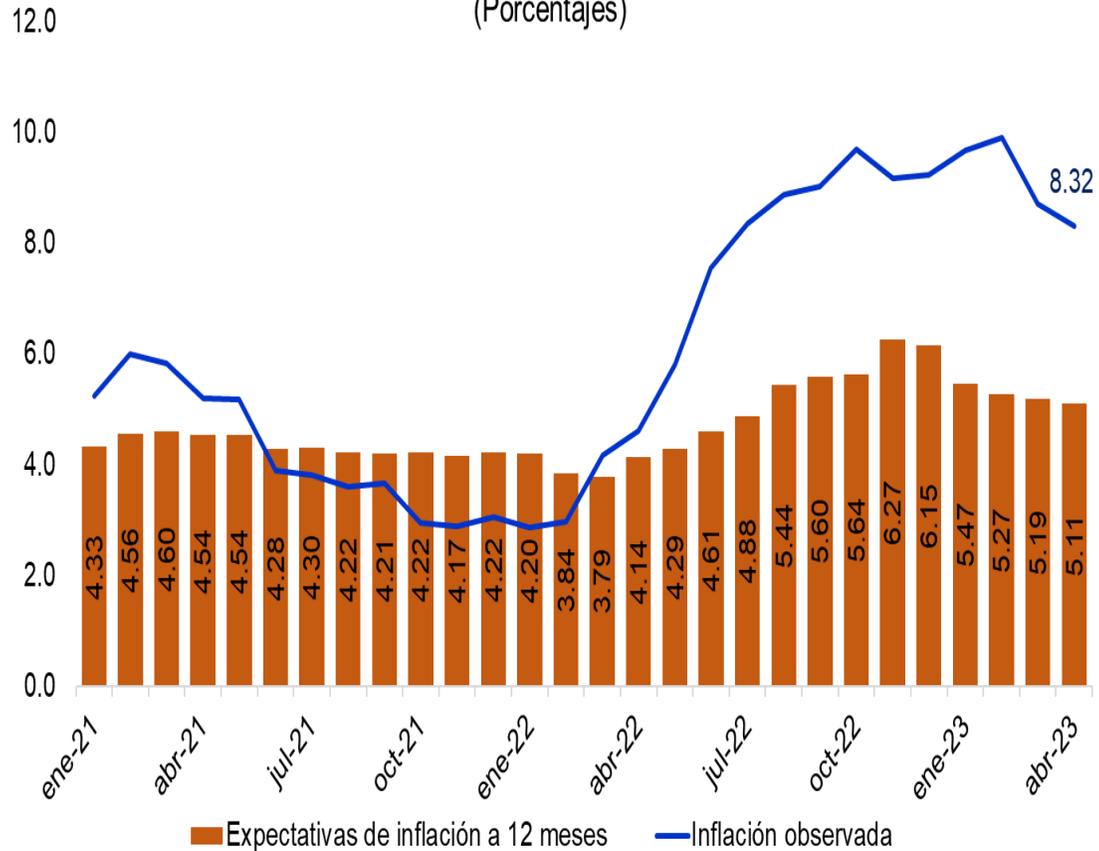
Expectativas de Inflación a 12 y 24 meses (a) (Porcentaje)



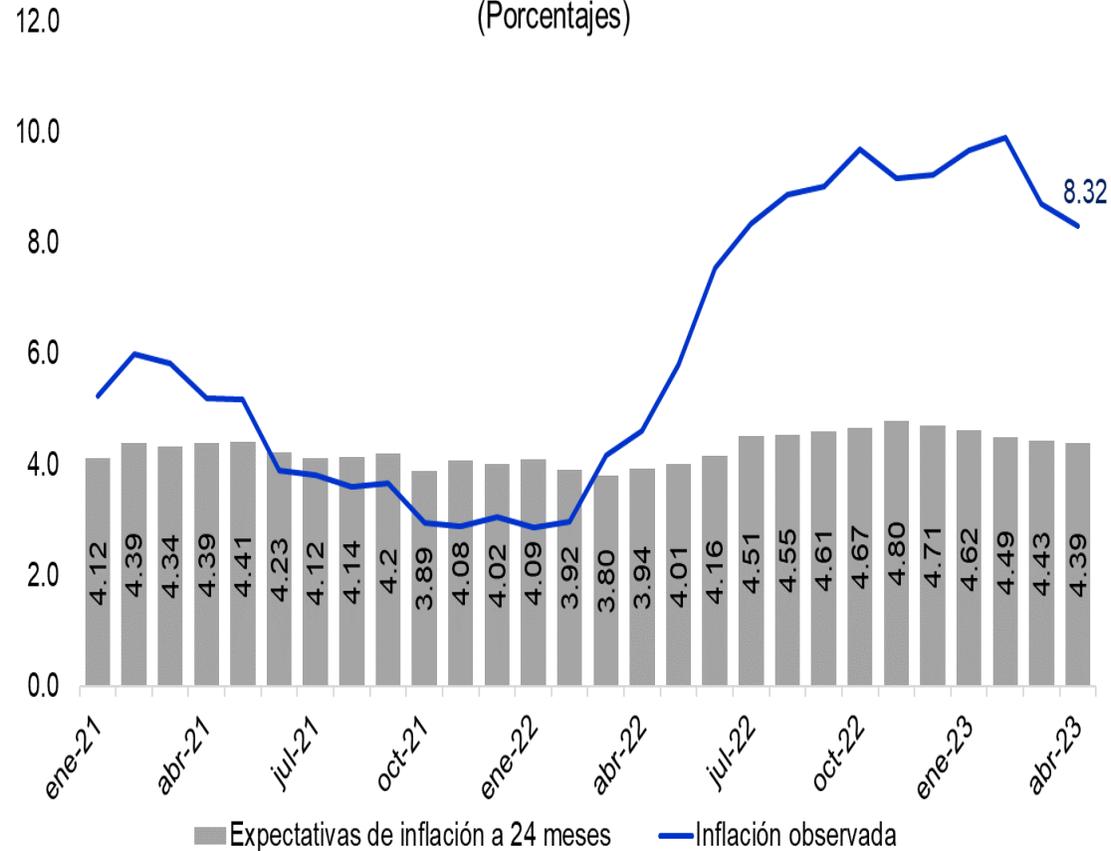
(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de abril de 2023.
p.p.: Puntos porcentuales.
Fuente: Banco de Guatemala.



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.

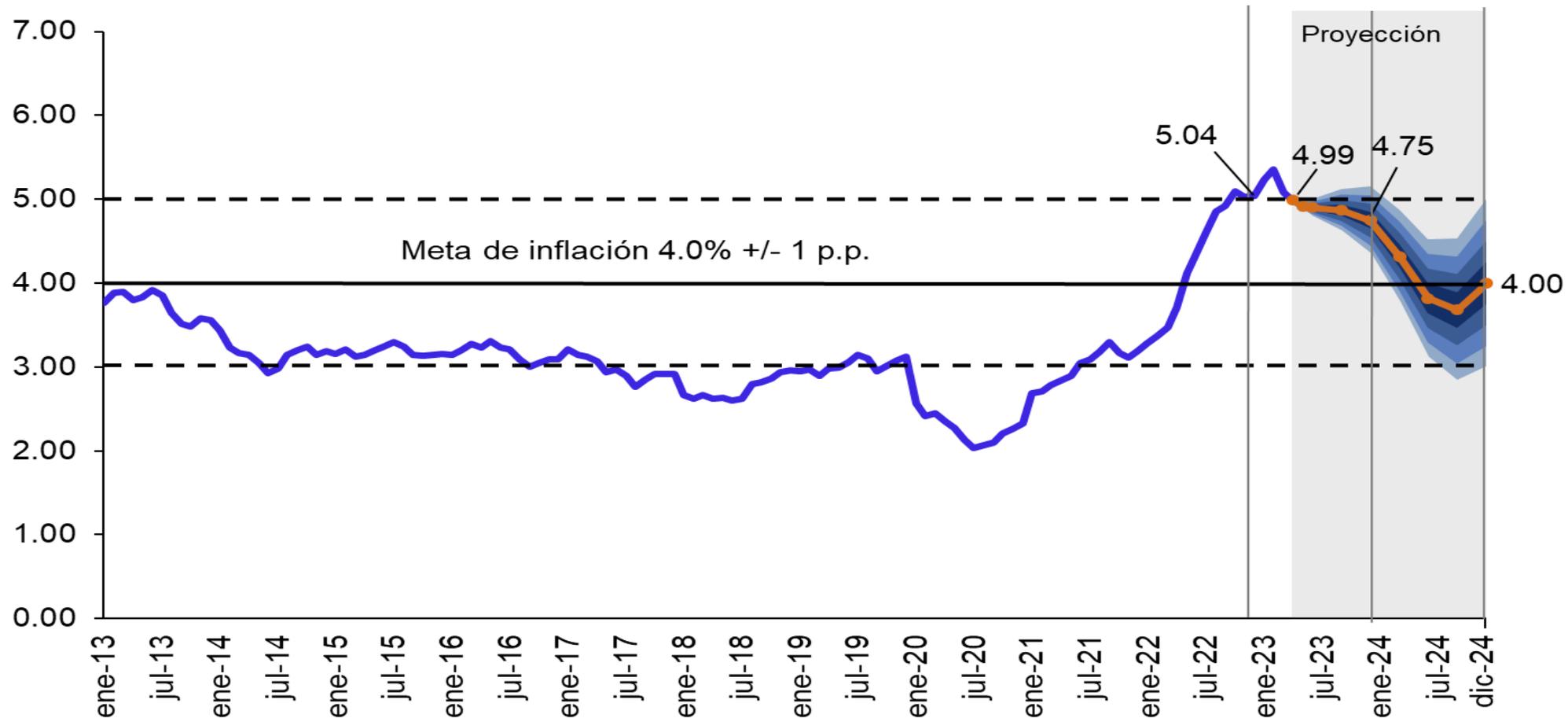
Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.



Ritmo Inflacionario Subyacente

Período 2013-2024 (a)

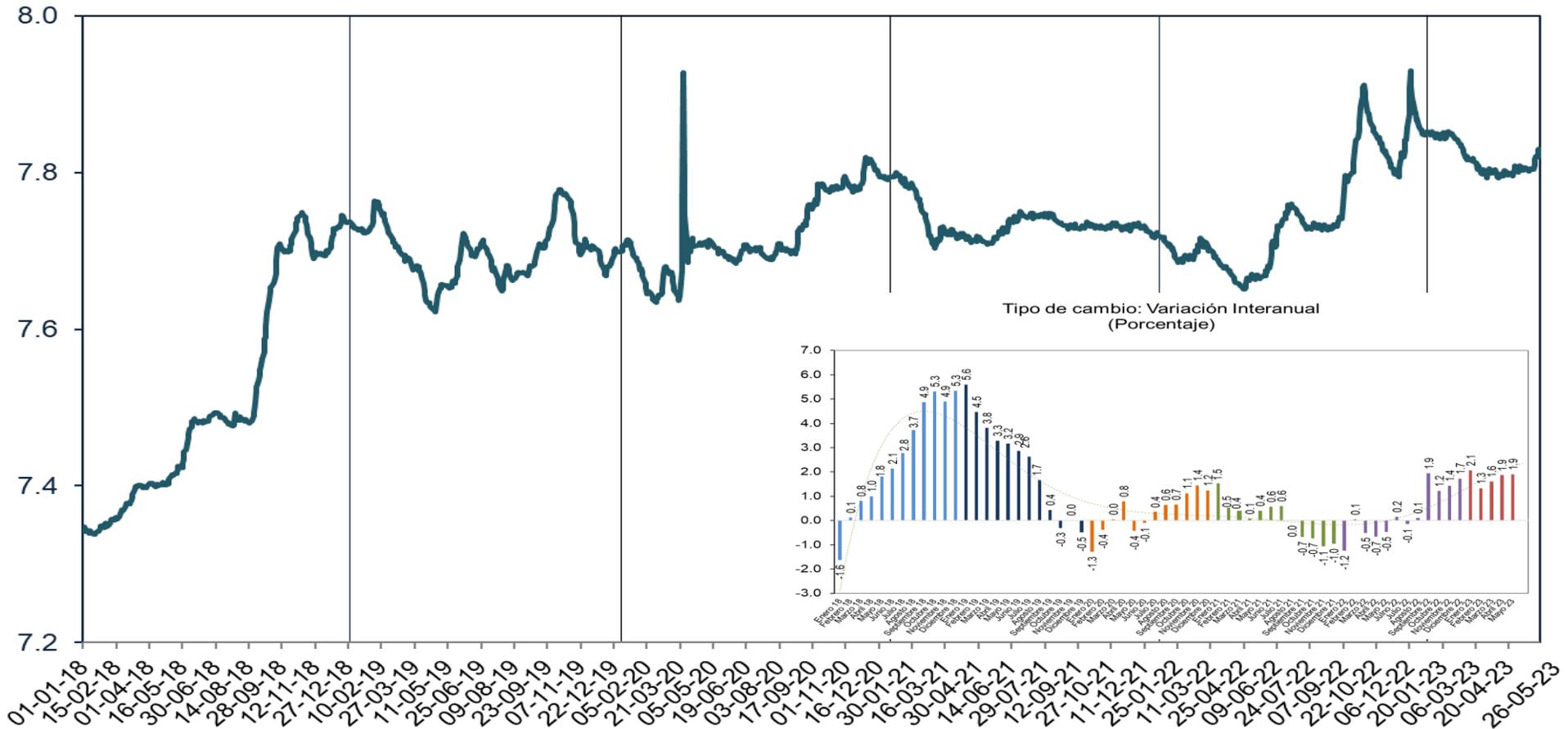
(Porcentaje)



(a) Cifras observadas a abril 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 31 de mayo de 2023.

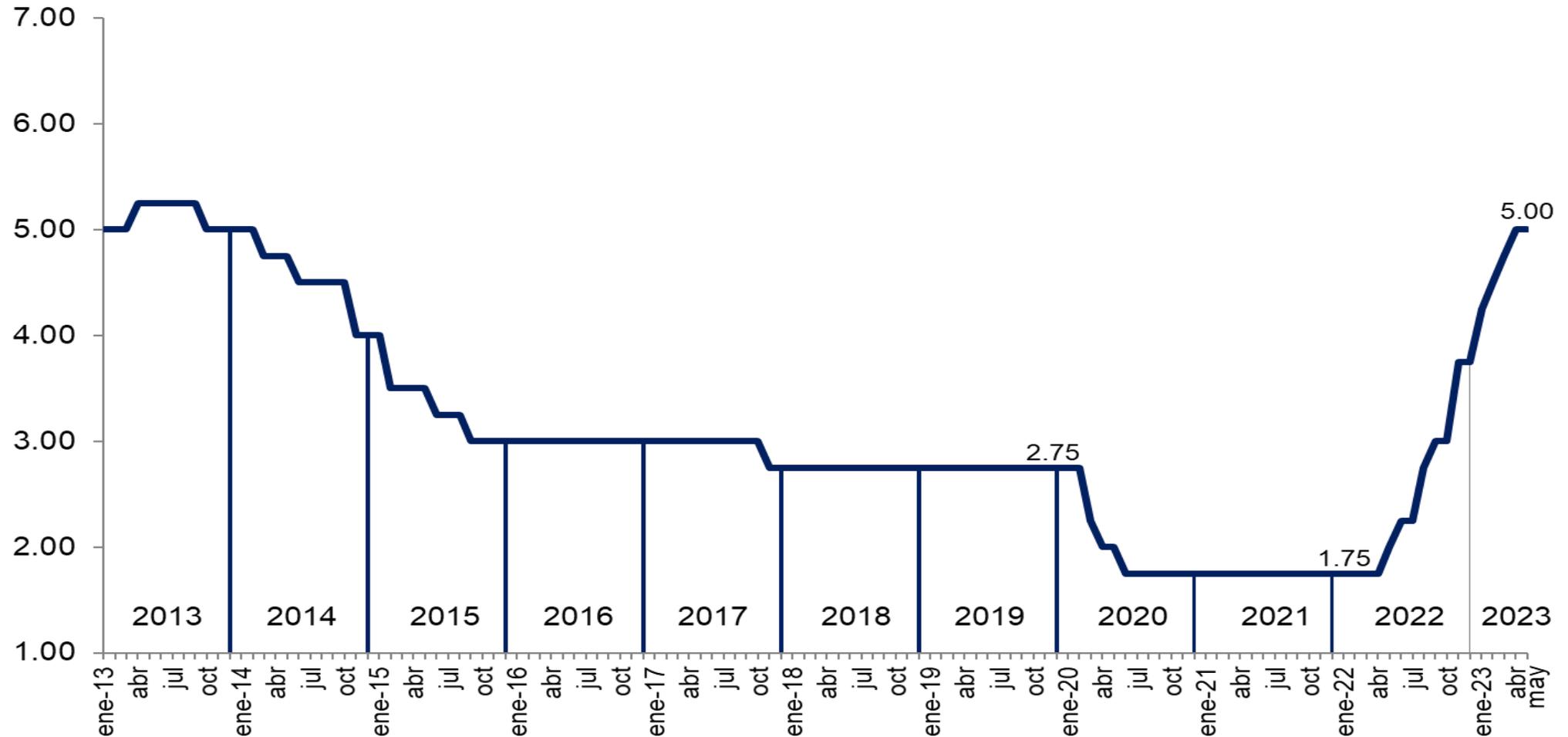
Fuente: Banco de Guatemala





DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

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



(1) Con información a mayo 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 crecimientos positivos para el presente y el próximo año, aunque a un ritmo menor que el año anterior.
- Además, persiste un contexto de volatilidad, incertidumbre y riesgos a la baja, debido a condiciones financieras internacionales restrictivas y a la prolongación de tensiones geopolíticas a nivel mundial.
- La inflación a nivel internacional ha empezado a ceder, particularmente la de los principales socios comerciales del país, aunque todavía se ubica en niveles elevados



En el orden interno

- La mayoría de indicadores de actividad económica siguen mostrando un comportamiento acorde a la proyección de crecimiento económico para 2023 y 2024.
- La inflación a abril de 2023 continuó reduciéndose, ubicándose en 8.32% (8.71% el mes anterior), resultado, principalmente, de los aumentos en la tasa de interés líder de política monetaria, de una menor presión inflacionaria externa y de la reducción de las expectativas de inflación.
- Tanto los pronósticos como las expectativas sugieren que la inflación tendría una trayectoria que permitiría alcanzar la meta determinada por la Junta Monetaria (4.0% +/- 1 punto porcentual), ubicándose en el límite superior del margen de dicha meta en 2023 y entrando al rango meta a inicios de 2024.



MUCHAS GRACIAS

Junio de 2023

www.banguat.gob.gt