

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

28 de mayo de 2021



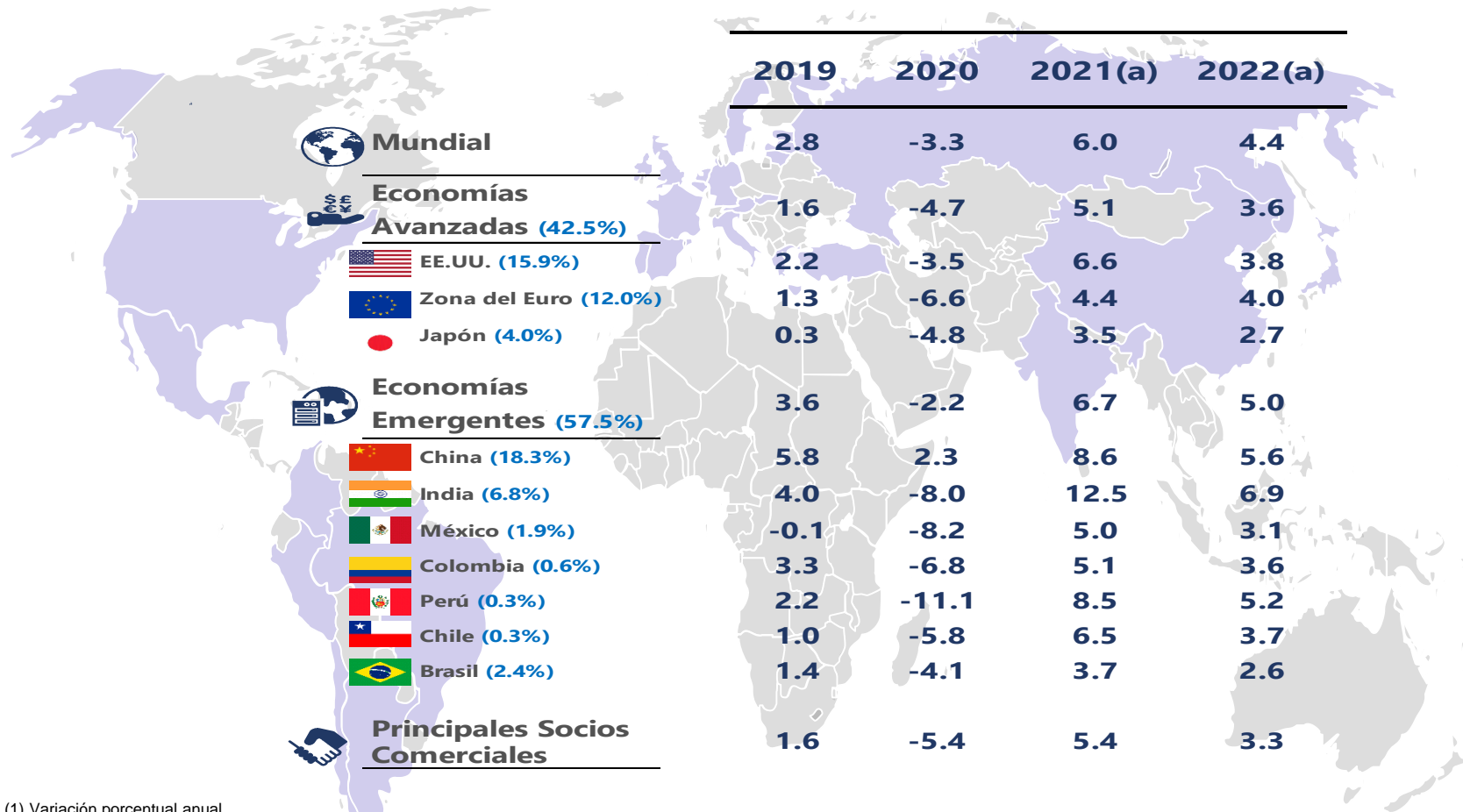
- I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL**
- II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**
- III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

A light blue silhouette of a world map is centered on the page. A dark blue horizontal band with a slight 3D effect is overlaid across the middle of the map. The text "Escenario Económico Internacional" is written in white, bold, sans-serif font within this band.

Escenario Económico Internacional



PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)



(1) Variación porcentual anual.

(a) Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, abril de 2021; *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a mayo de 2021.

Principales socios comerciales: Promedio de Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador, Honduras y Nicaragua, que en conjunto representan alrededor de 66% 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 2020 (ajustado por la paridad de poder de compra, según el FMI).

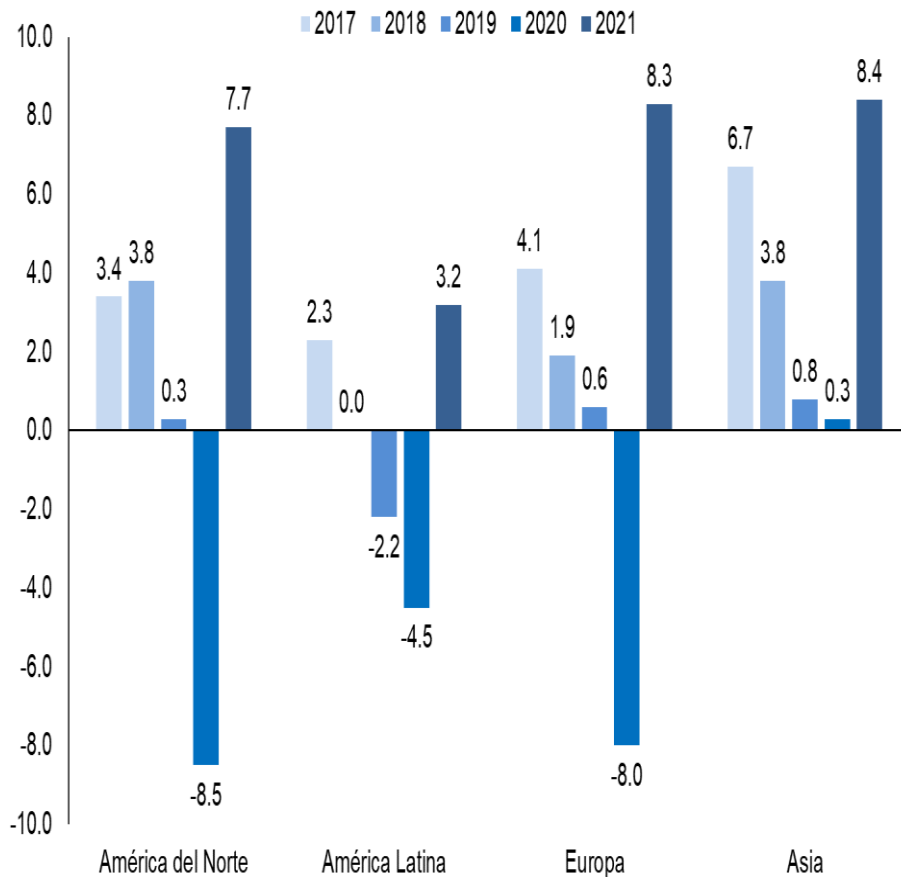
Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial, abril de 2021; *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a mayo de 2021.

Actividad económica mundial



Comercio Internacional Exportaciones de Bienes

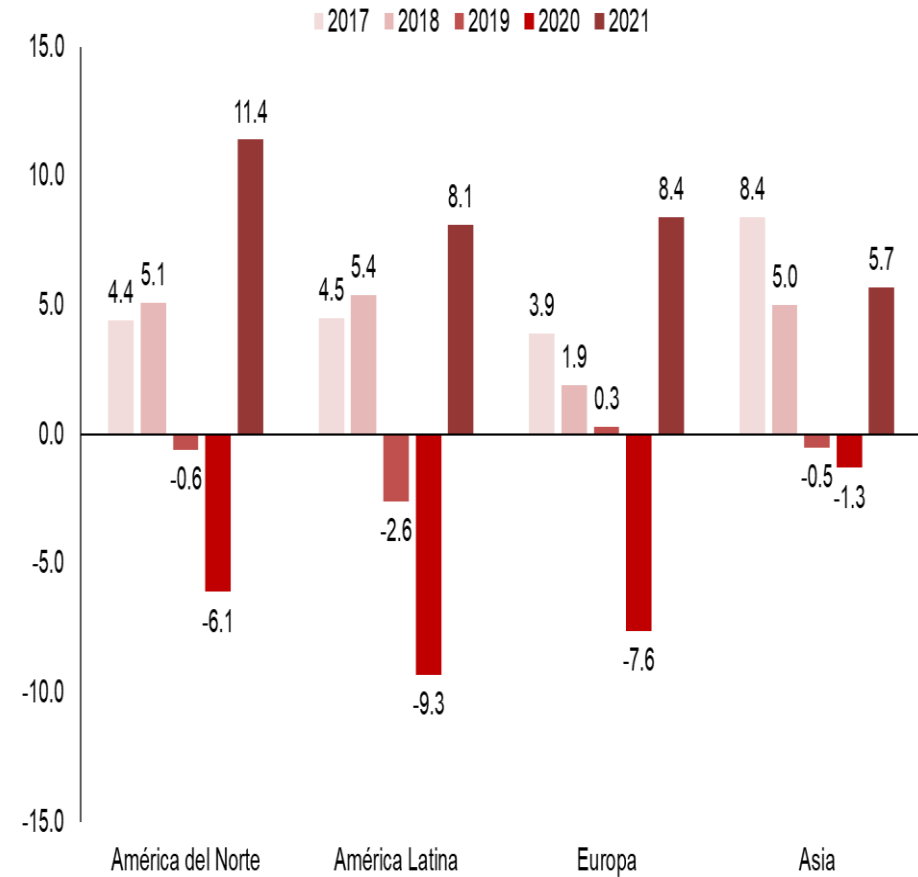
Variación porcentual anual de su volumen por regiones



Fuente: Organización Mundial de Comercio.

Comercio Internacional Importaciones de Bienes

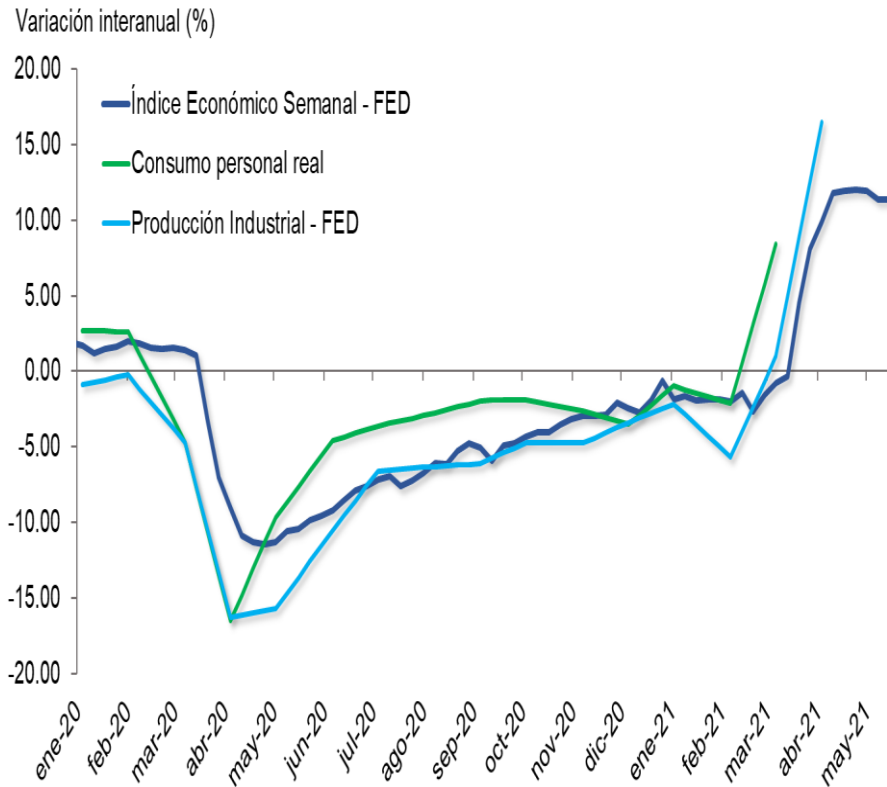
Variación porcentual anual de su volumen por regiones



Fuente: Organización Mundial de Comercio.

Actividad económica mundial

Estados Unidos de América
Actividad Económica
2020 - 2021(a)

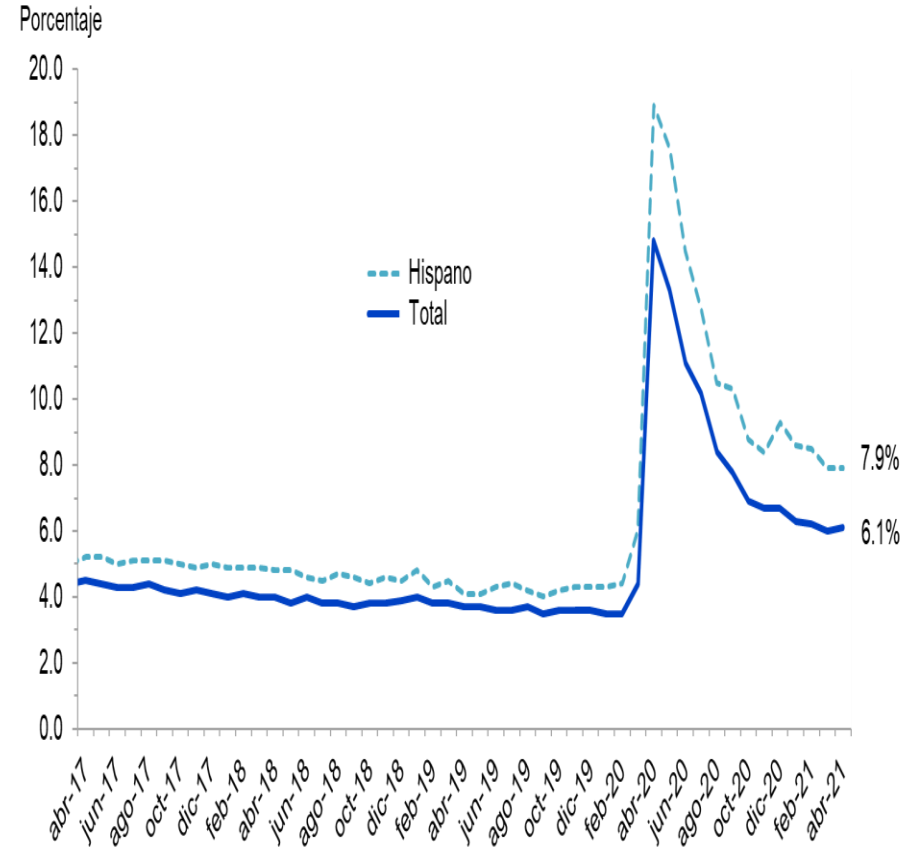


(a) Cifras a abril de 2021, consumo real a marzo e Índice Económico Semanal al 15 de mayo de 2021.

Fuente: Reserva Federal, Departamento del Comercio de los EE.UU.

Nota: El índice Económico Semanal es calculado por la Reserva Federal de Nueva York, armonizado con el Producto Interno Bruto y con base a indicadores de alta frecuencia, como las peticiones iniciales por desempleo, reclamos continuos por desempleo, venta de combustibles, producción de energía eléctrica, producción de acero, tráfico vehicular, recaudación de impuestos federales retenidos, Índice de consumo Rasmussen, Índice de empleo de American Staffing Association y encuestas de ventas minoristas.

Estados Unidos de América
Tasa de Desempleo (1)
2017 - 2021 (a)



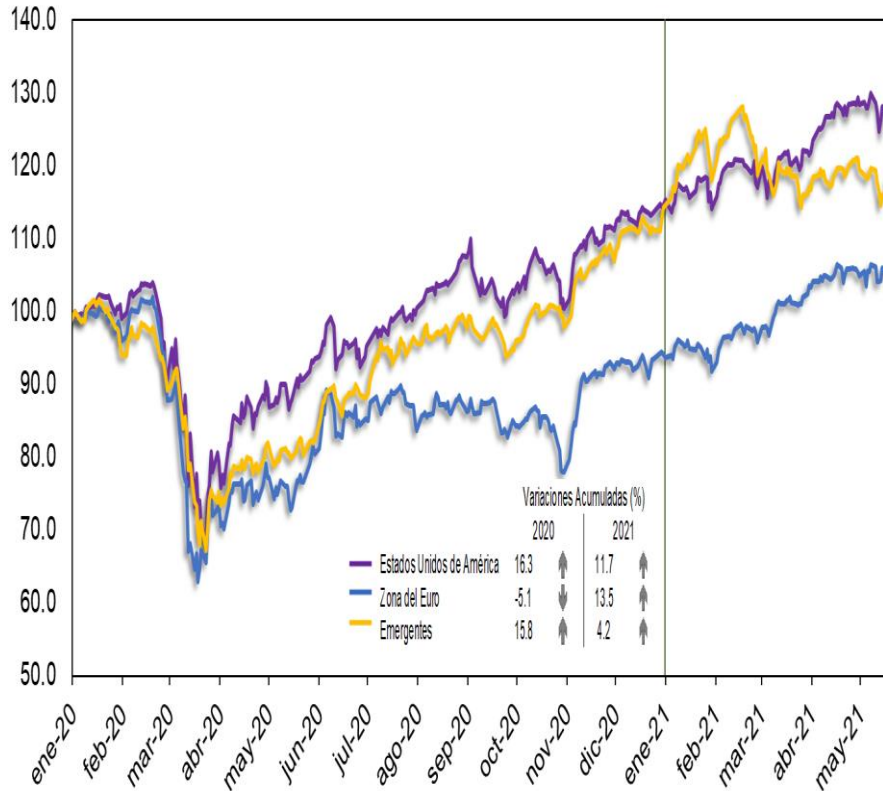
(1) Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

(a) Cifras a abril.

Fuente: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de América

Principales Índices Accionarios 2020 - 2021 (a)

Índice: Base enero 2020 = 100

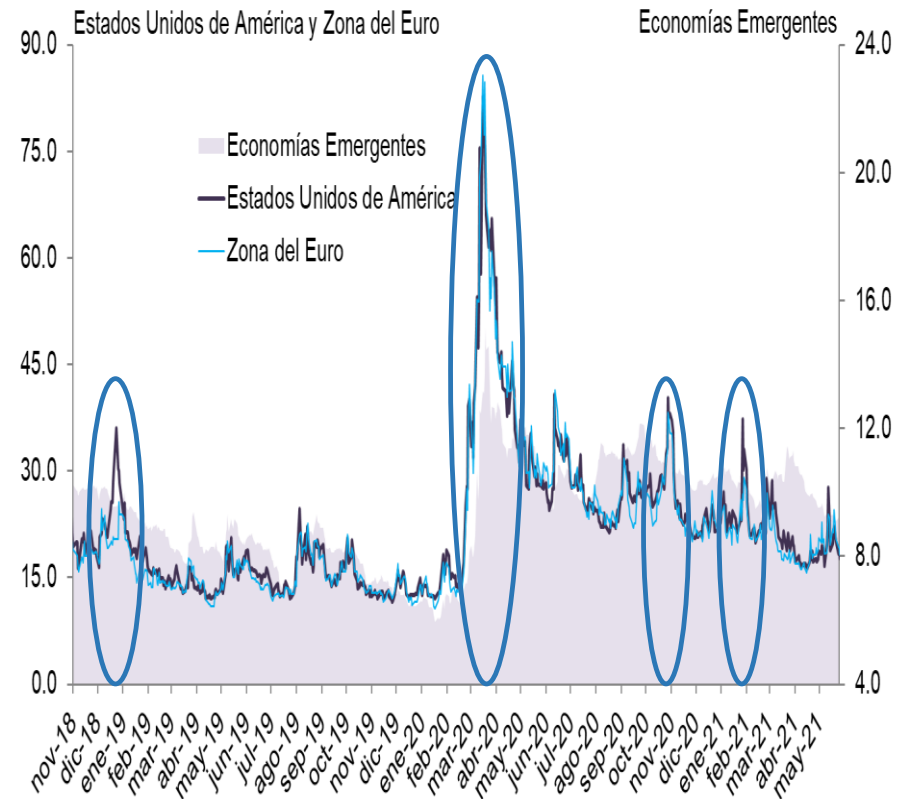


(a) Al 26 de mayo de 2021.

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 2018 - 2021 (a) (Porcentajes)



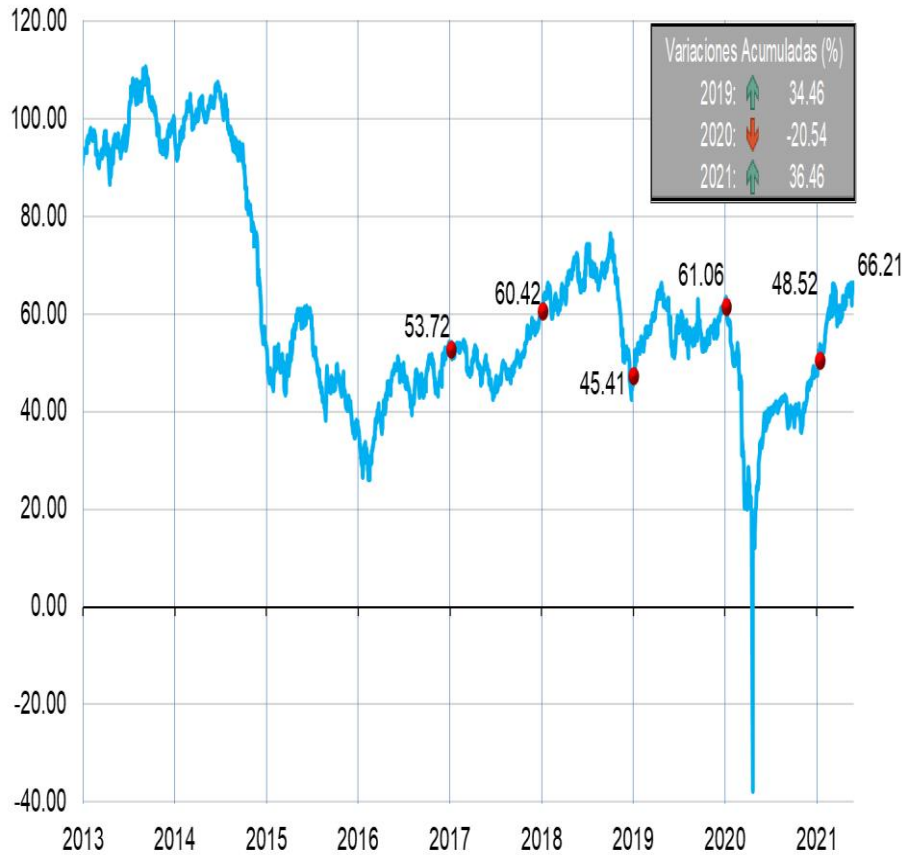
(a) Al 26 de mayo de 2021.

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.

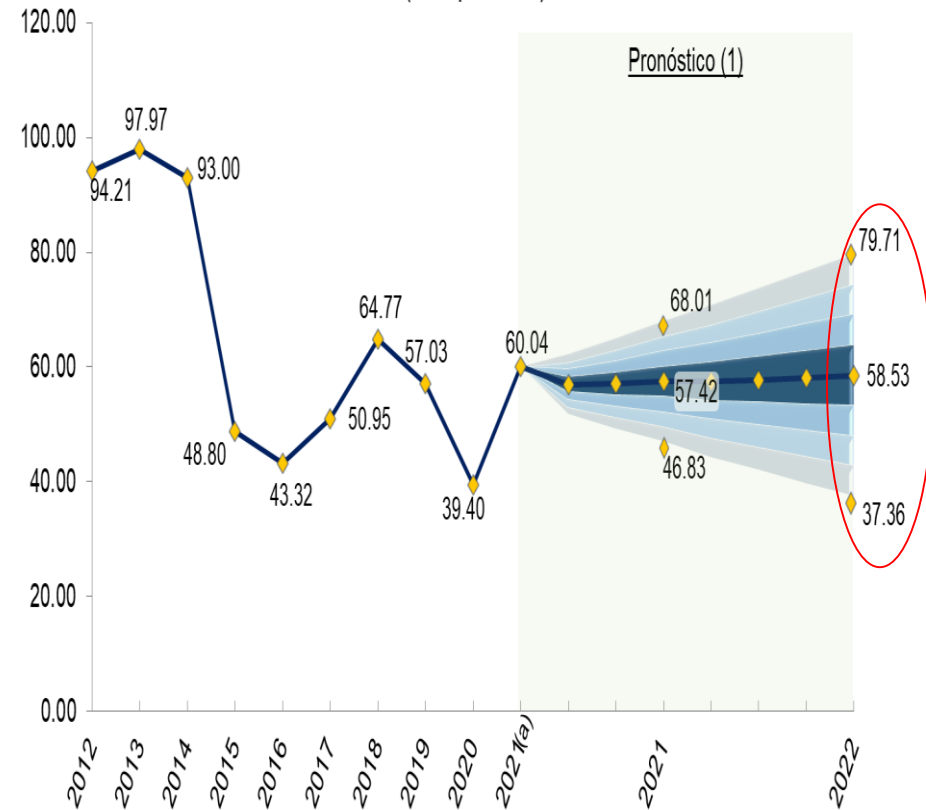
Materias primas

Petróleo
Enero 2013 – Mayo 2021 (a)
(US\$ por barril)



(a) Cifras al 26 de mayo de 2021.
Fuente: Bloomberg.

Petróleo
Precio Promedio Observado y Pronósticos
2012 - 2022
(US\$ por barril)



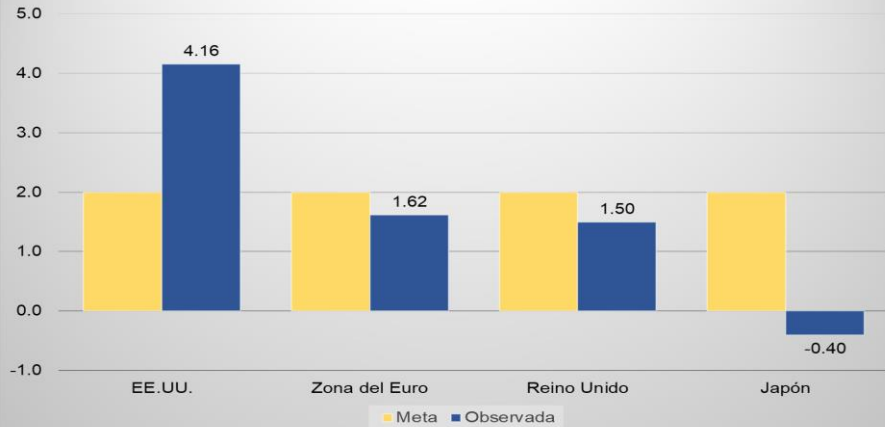
(a) Promedio observado al 26 de mayo de 2021.

(1) Pronóstico disponible al 26 de mayo de 2021.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

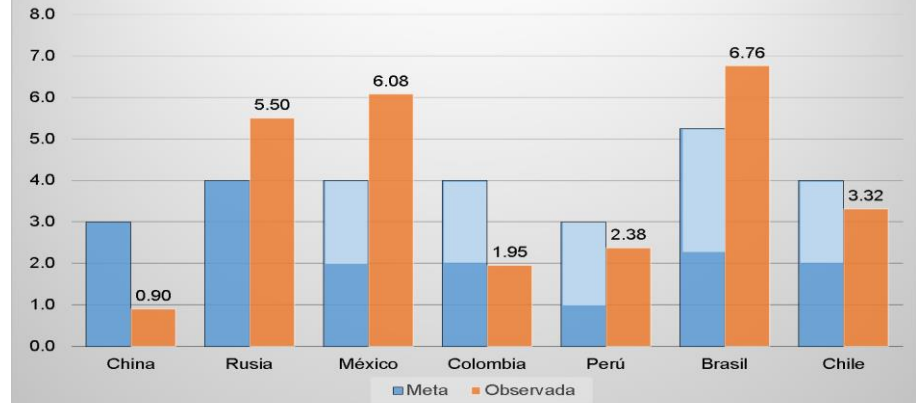
INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS

Economías Avanzadas Seleccionadas
Inflación observada (1) y metas de inflación



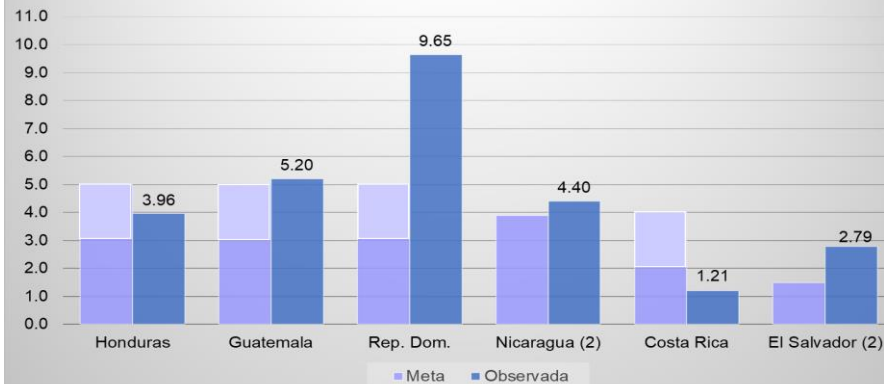
(1) Inflación a abril de 2021.
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

Economías de Mercados Emergentes y en Desarrollo Seleccionadas
Inflación observada (1) y metas de inflación



(1) Inflación a abril de 2021.
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

Centroamérica y República Dominicana
Inflación observada (1) y metas de inflación



(1) Inflación a abril de 2021.
(2) FMI. Perspectivas de la Economía Mundial (WEO), abril de 2021.
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

Riesgos al alza

Un **ritmo acelerado en el proceso de vacunación** mejoraría la confianza de consumidores y empresas



El **estímulo fiscal** adicional contribuiría a una recuperación más rápida



La **coordinación de las políticas monetaria y fiscal** conduciría a una recuperación sostenible



Riesgos a la baja

El **surgimiento de nuevas variantes del COVID-19** y el **atraso en las jornadas de vacunación** generaría incertidumbre



El **endurecimiento de las condiciones financieras** generaría niveles significativos de volatilidad



La **persistencia de los efectos asociados al COVID-19** dañaría el proceso de recuperación económica



Escenario Económico Interno



Actividad económica

Producto Interno Bruto
En términos reales
(Variación Interanual %)



(p) Cifras preliminares.

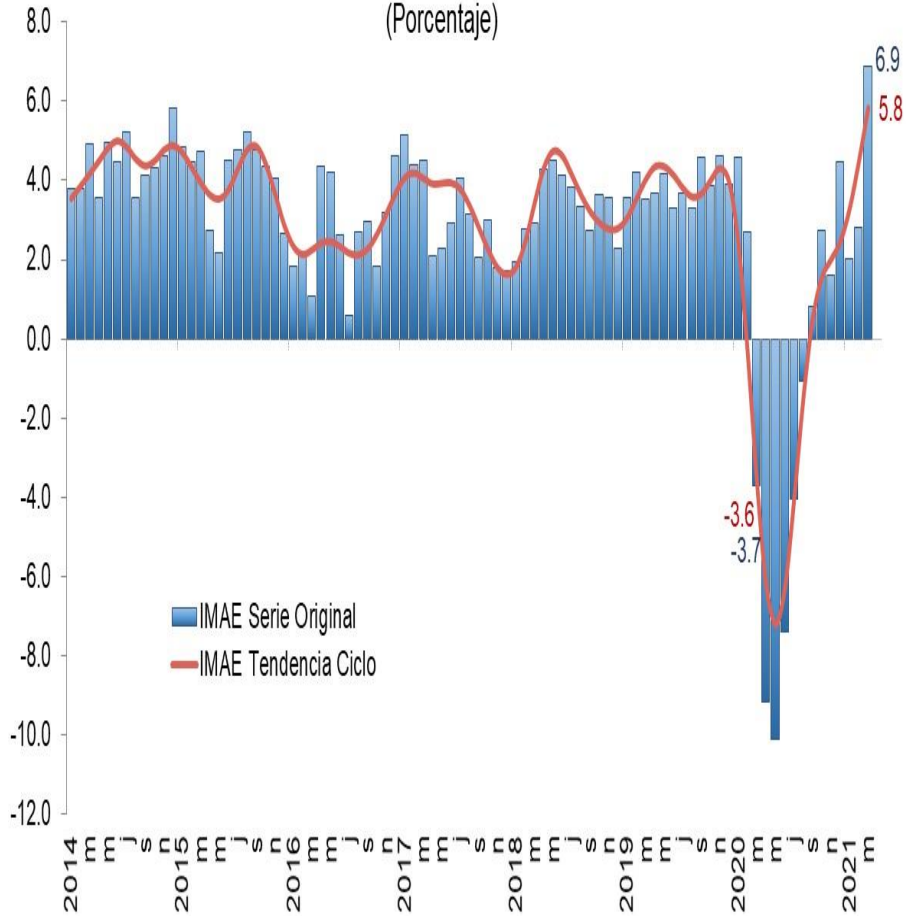
* Proyección revisada (anterior 3.5% +/- 1 punto porcentual).

** Proyección revisada (anterior 3.6% +/- 1 punto porcentual).

Fuente: Banco de Guatemala.

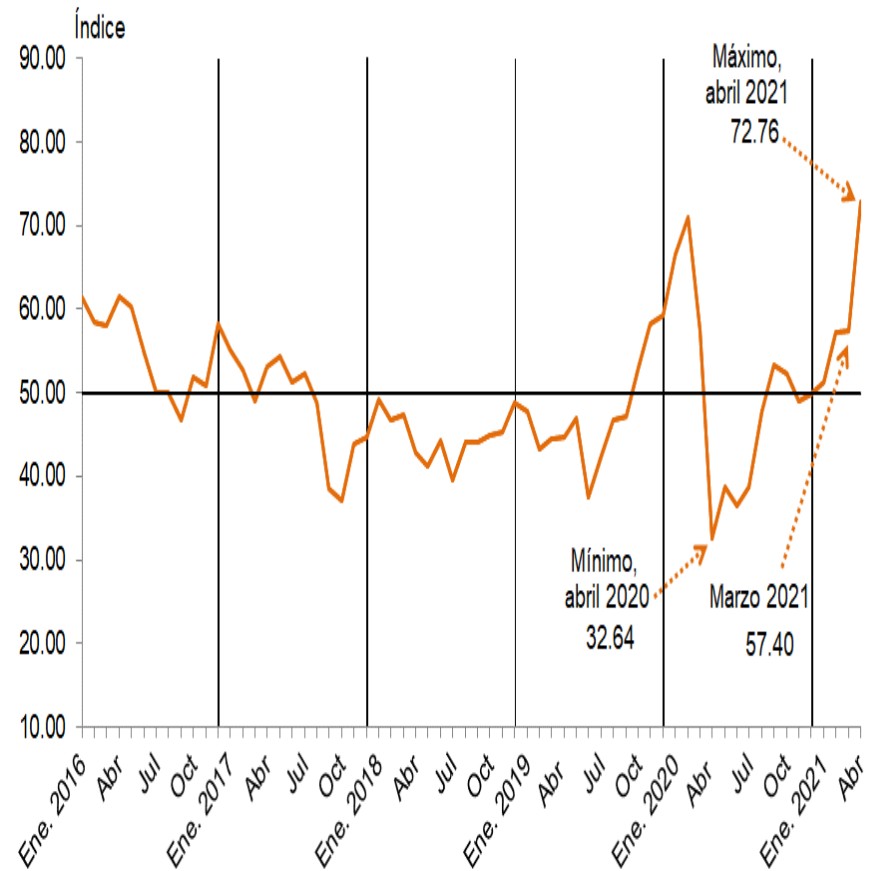
Actividad económica

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



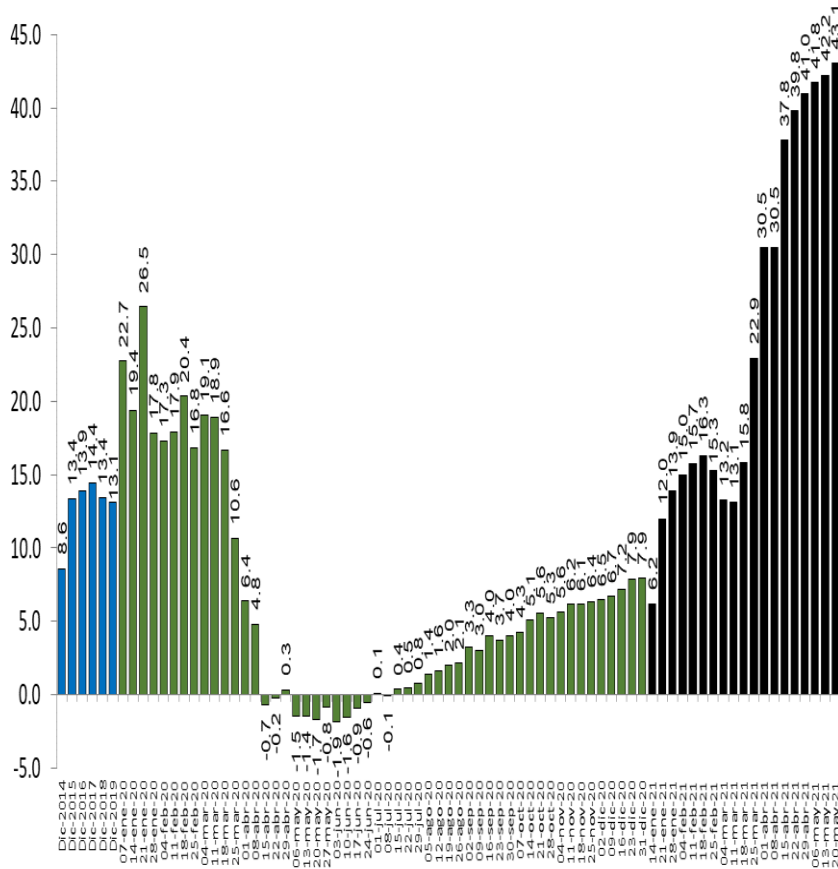
(1) Cifras a marzo 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.

Índice de Confianza de la Actividad Económica
Enero de 2016 - Abril de 2021

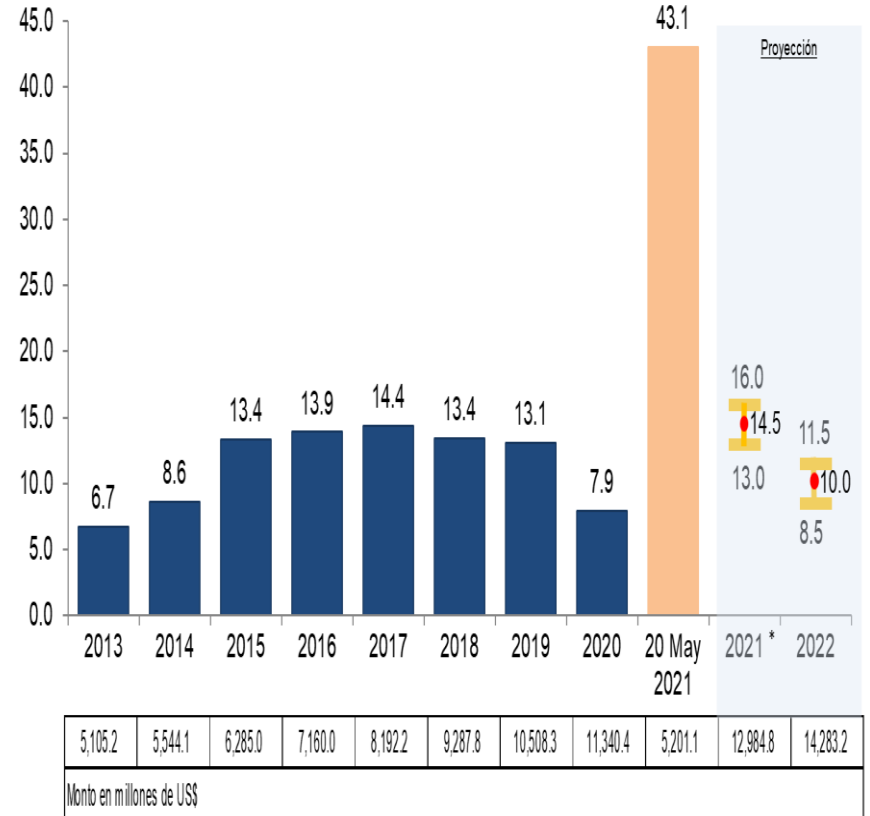


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

Ingreso de Divisas por Remesas Familiares
2014 - 2021
(Variación interanual acumulada)

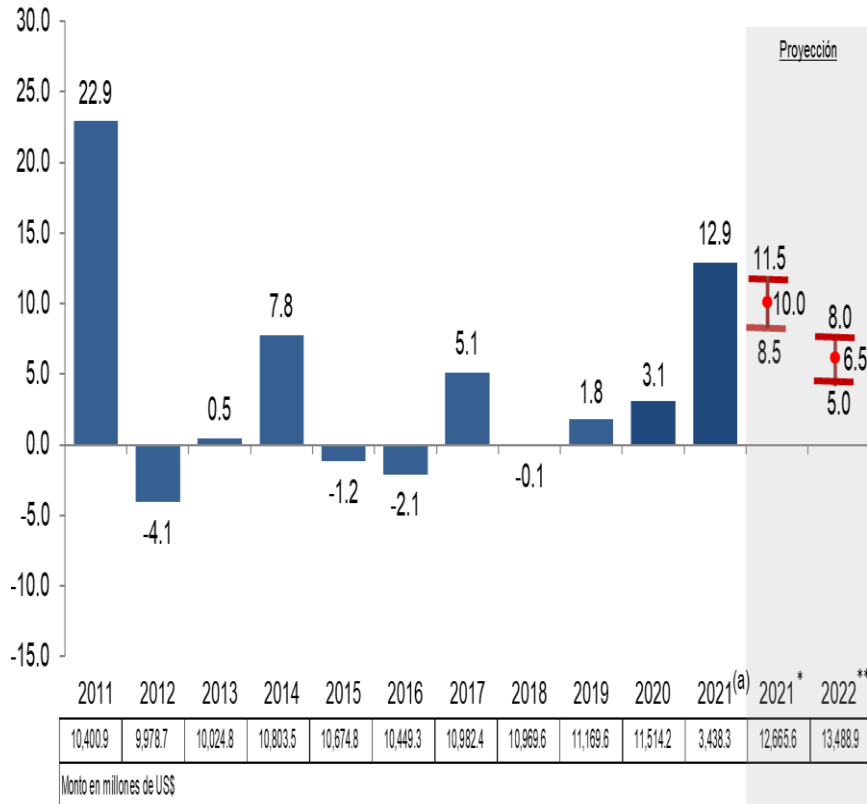


Ingreso de Divisas por Remesas Familiares
2013-2022
(Porcentajes)



* Proyección revisada (anterior 10.0% +/- 1.5 puntos porcentuales).
Fuente: Banco de Guatemala

Valor de las Exportaciones FOB
2011-2022
(Variación interanual)



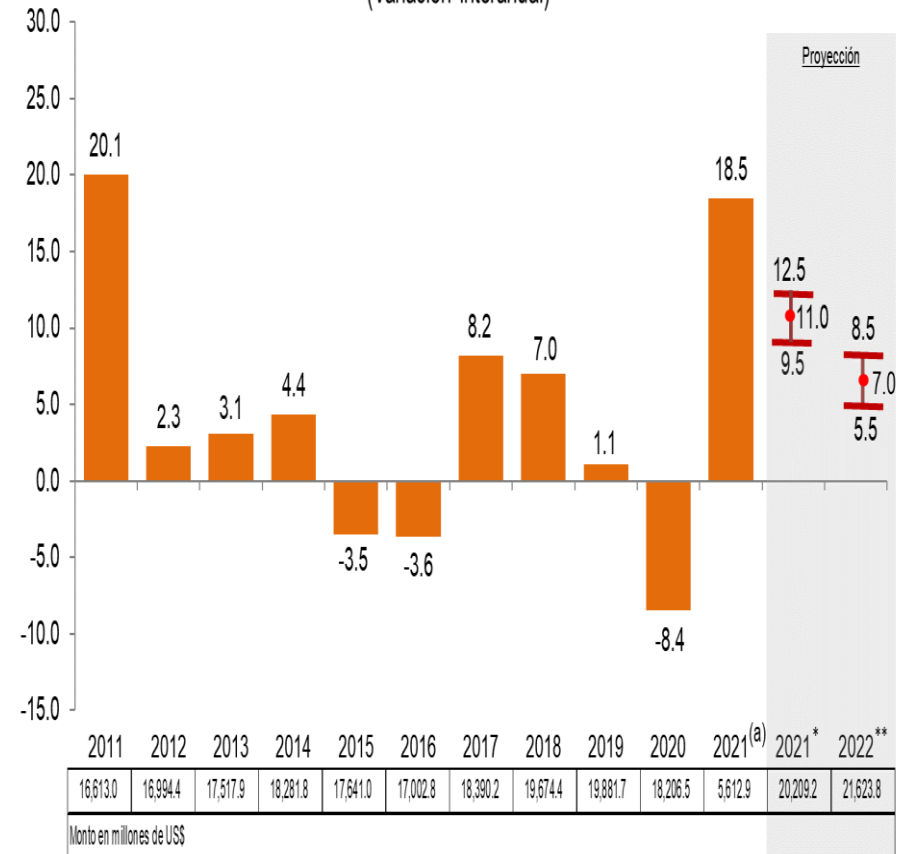
(a) Cifras a marzo de 2021.

* Proyección revisada (anterior 9.0% +/- 1.5 puntos porcentuales).

** Proyección revisada (anterior 3.5% +/- 1.5 puntos porcentuales).

Fuente: Banco de Guatemala.

Valor de las Importaciones CIF
2011-2022
(Variación interanual)



(a) Cifras a marzo de 2021.

* Proyección revisada (anterior 9.5% +/- 1.5 puntos porcentuales).

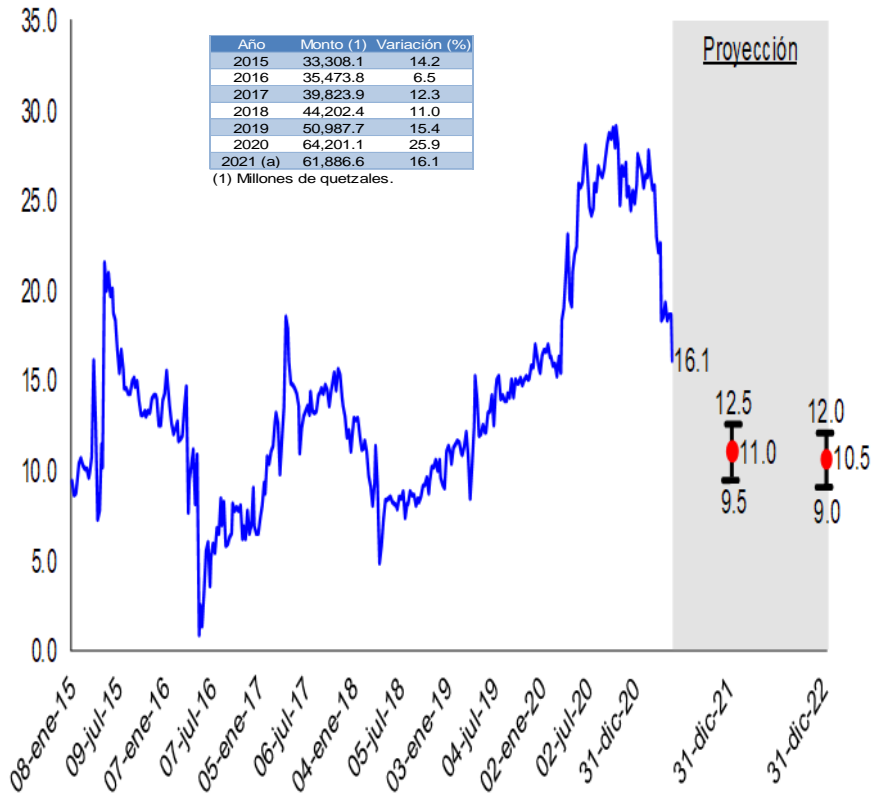
** Proyección revisada (anterior 5.5% +/- 1.5 puntos porcentuales).

Fuente: Banco de Guatemala.

Sector monetario

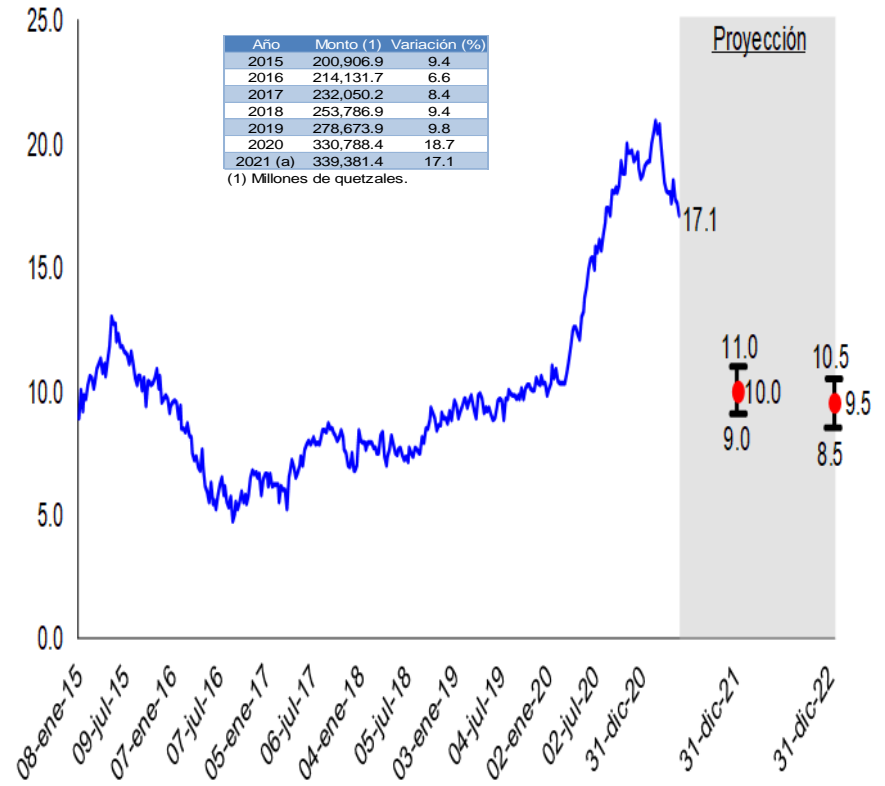


Emisión Monetaria
Variación relativa interanual
2015 - 2022 (a)
(Porcentaje)



(a) Al 20 de mayo de 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.

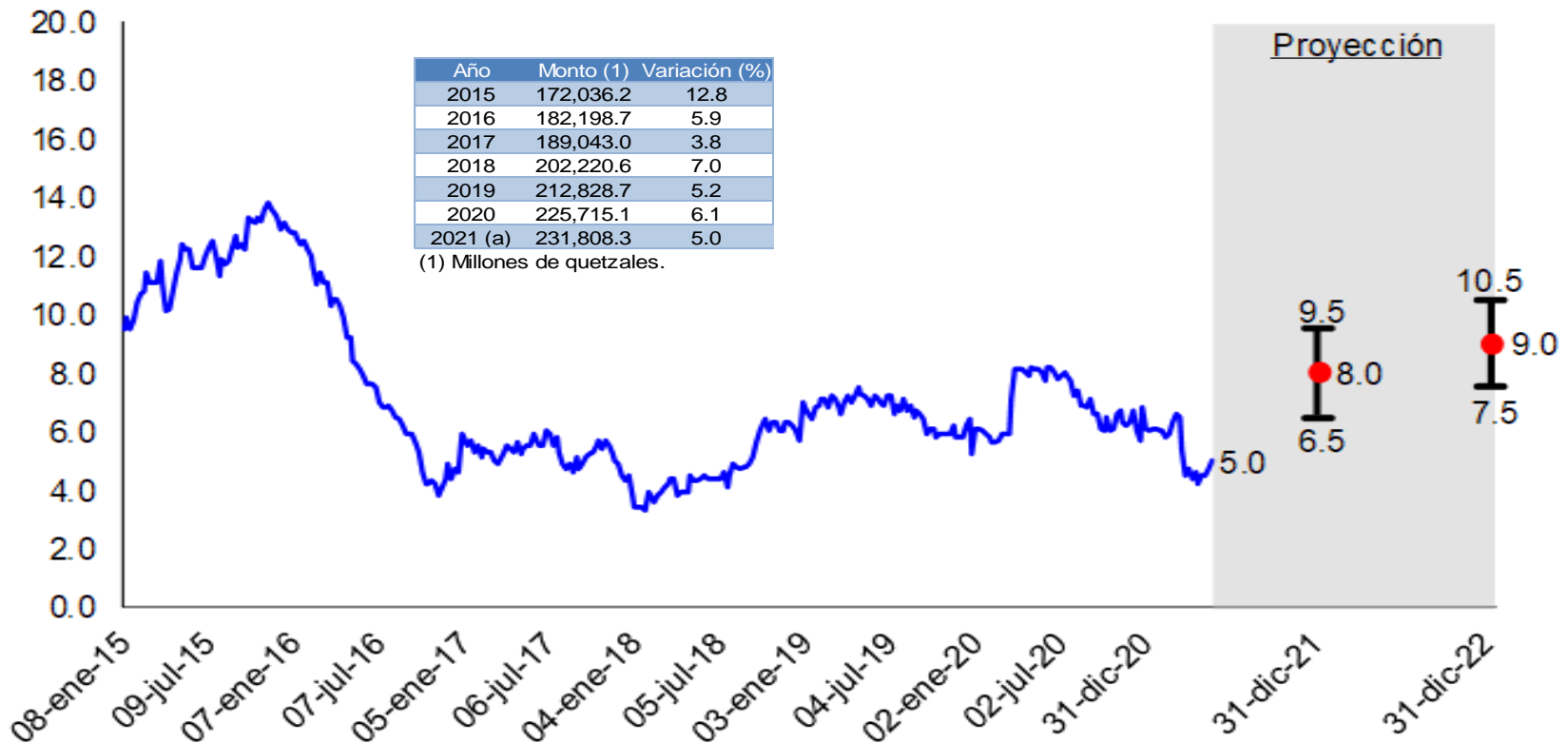
Medios de Pago
Variación relativa interanual
2015 - 2022 (a)
(Porcentaje)



(a) Al 20 de mayo de 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.

Sector monetario

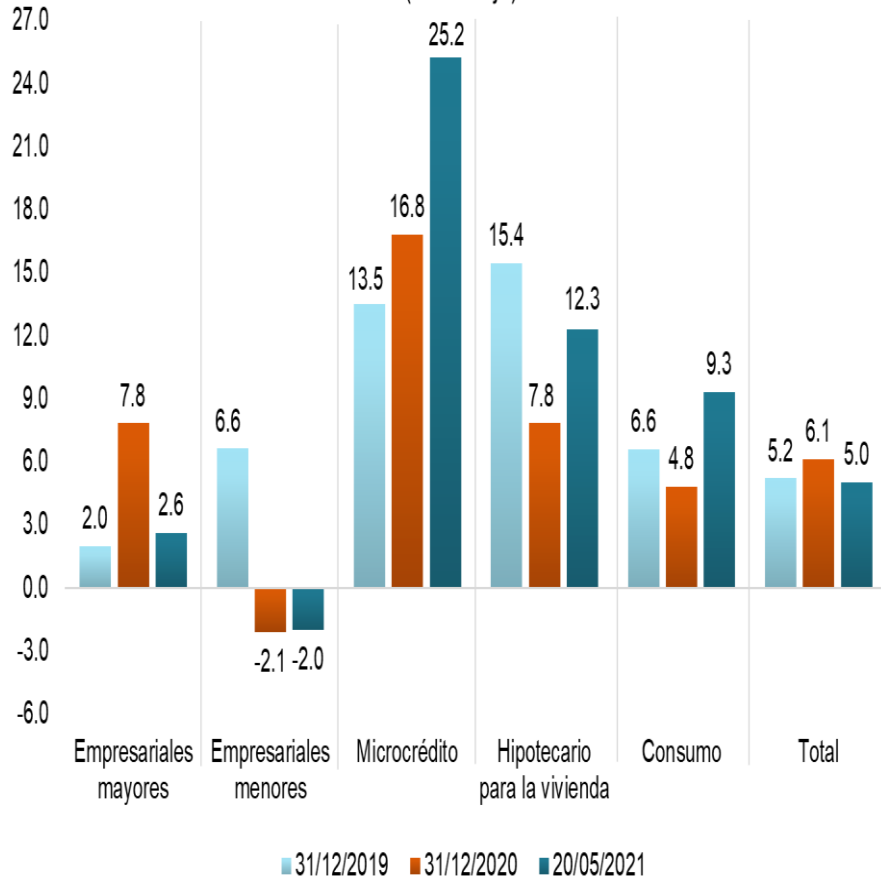
Crédito Bancario al Sector Privado Variación relativa interanual 2015 - 2022 (a) (Porcentaje)



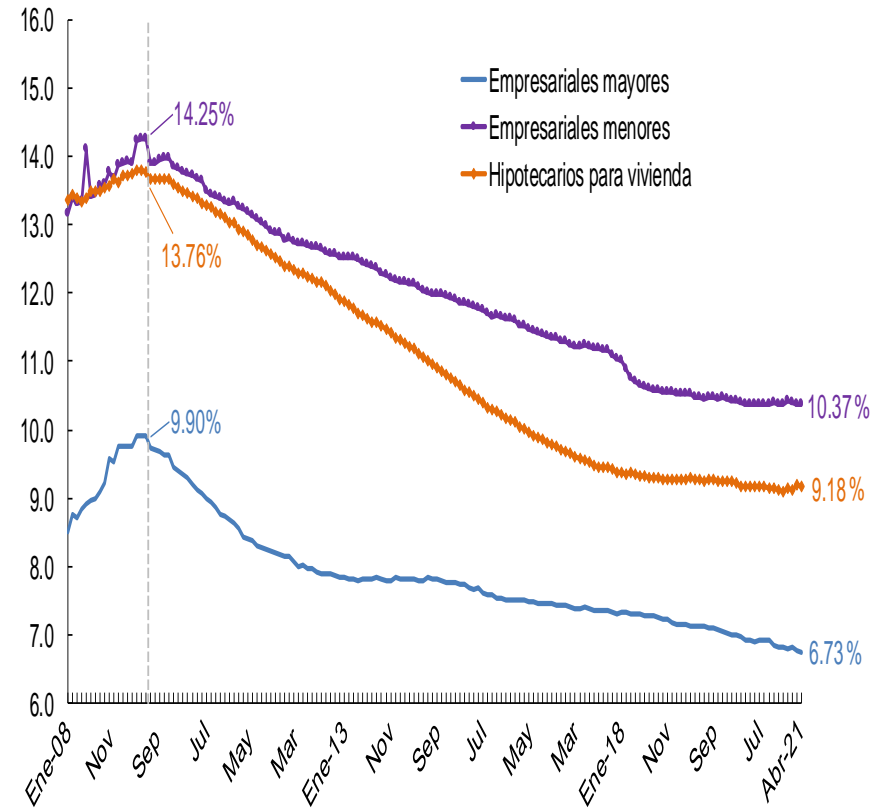
(a) Al 20 de mayo de 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.

Sector monetario

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



Tasa de Interés por Tipo de Deudor (1)
(Porcentaje)

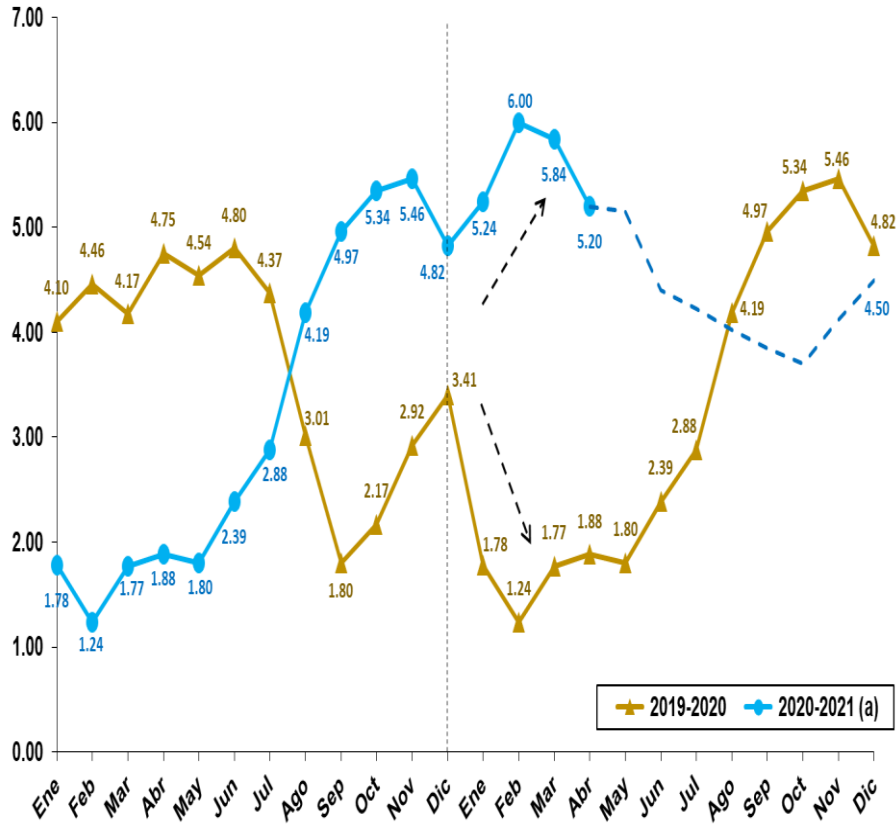


(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional.
Fuente: Superintendencia de Bancos.

Variables indicativas

Inflación

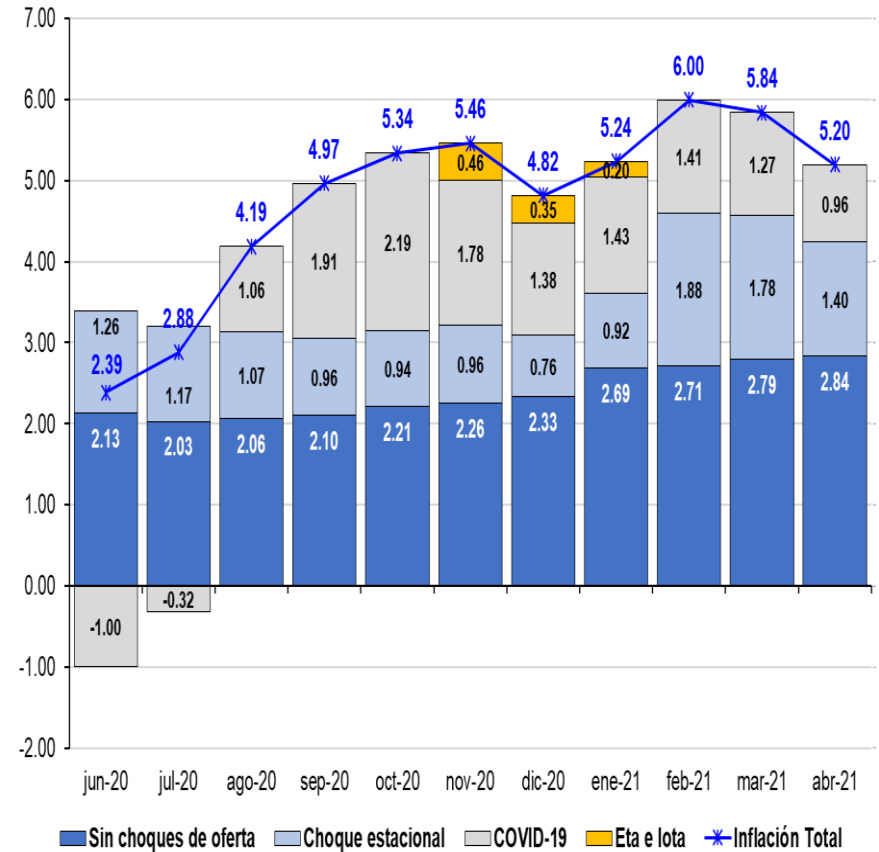
Ilustración del Efecto Aritmético
Variación Interanual
(porcentaje)



(a) Para 2021 observado a abril y proyectado para diciembre.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.

Inflación

Descomposición de Choques
Variación Interanual
(porcentajes y puntos porcentuales)

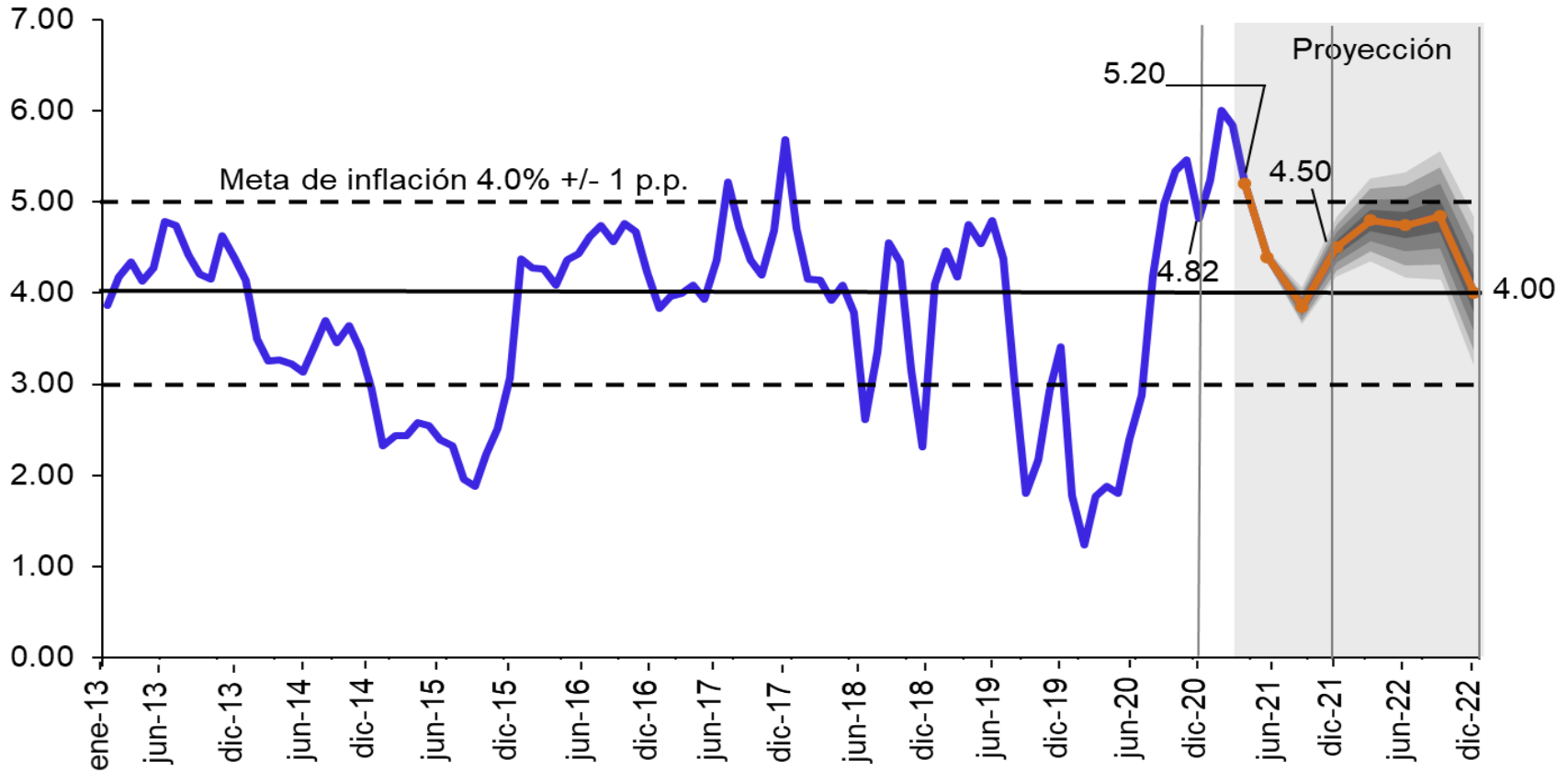


Fuente: Banco de Guatemala con datos del Instituto Nacional de Estadística.

Variables indicativas



Ritmo Inflacionario Total Período 2013-2022 (a) (Porcentaje)

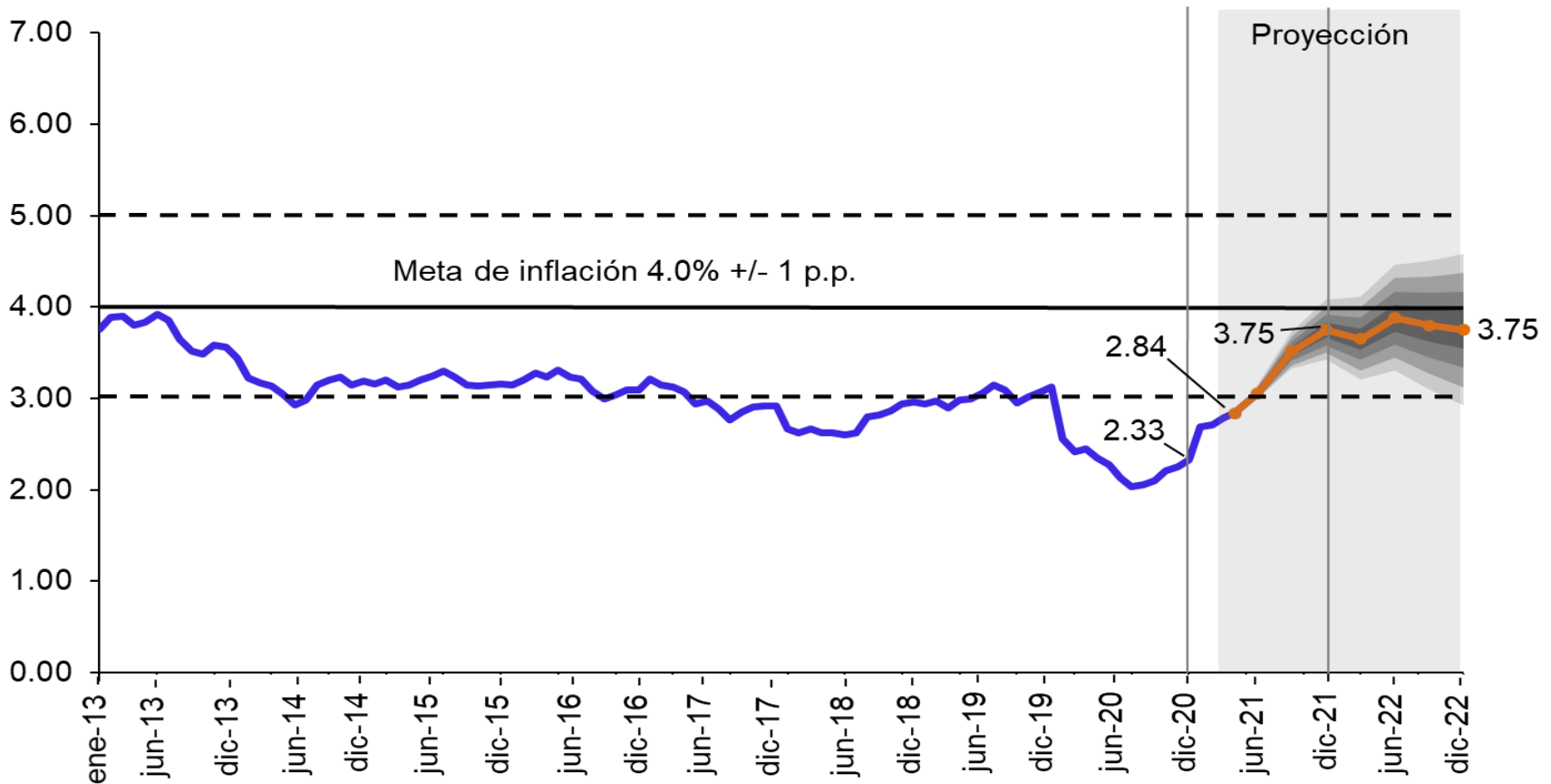


(a) Cifras observadas a abril de 2021.

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

Variables indicativas

Ritmo Inflacionario Subyacente Período 2013-2022 (a) (Porcentaje)

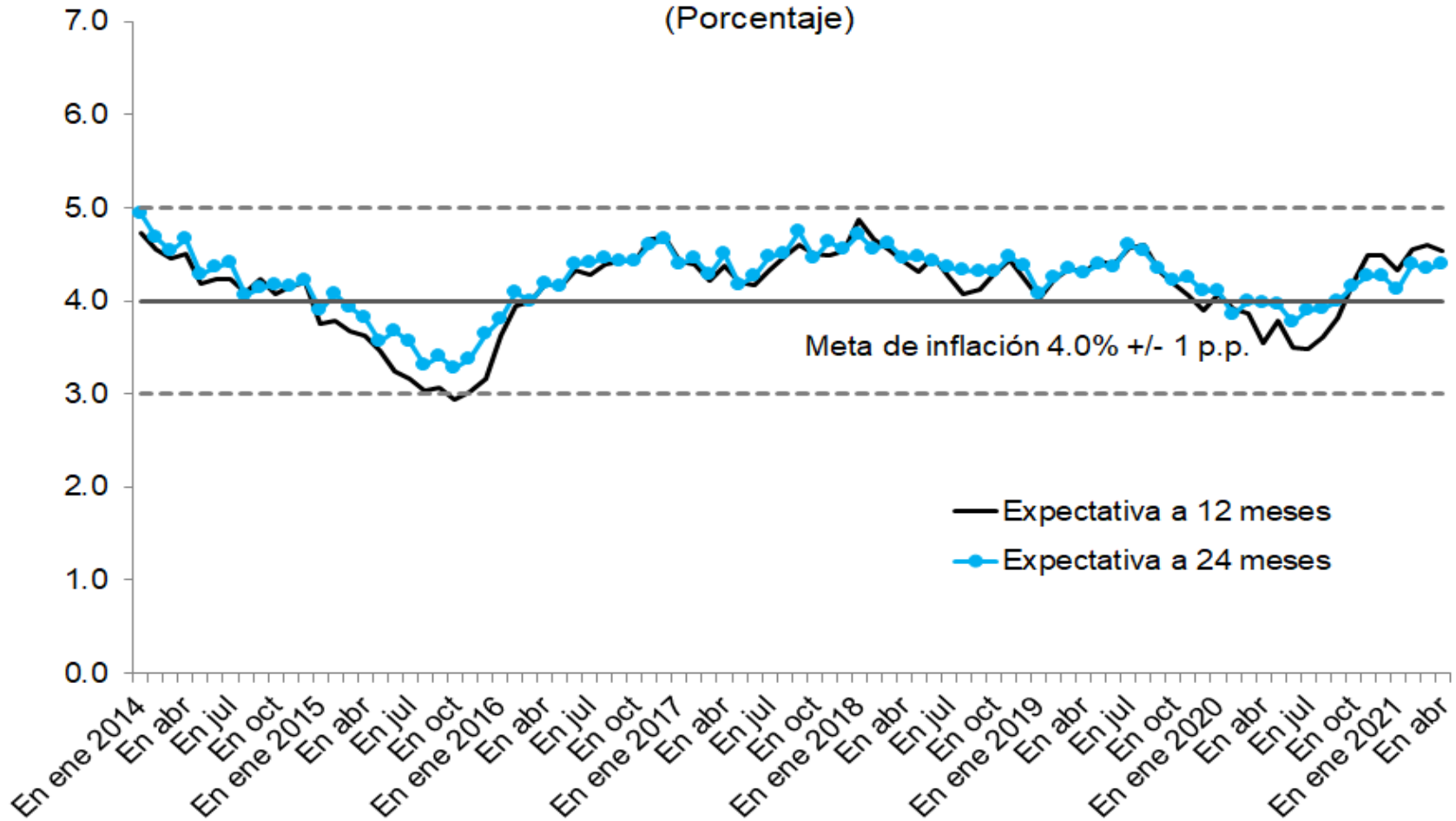


(a) Cifras observadas a abril de 2021.

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

Variables indicativas

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



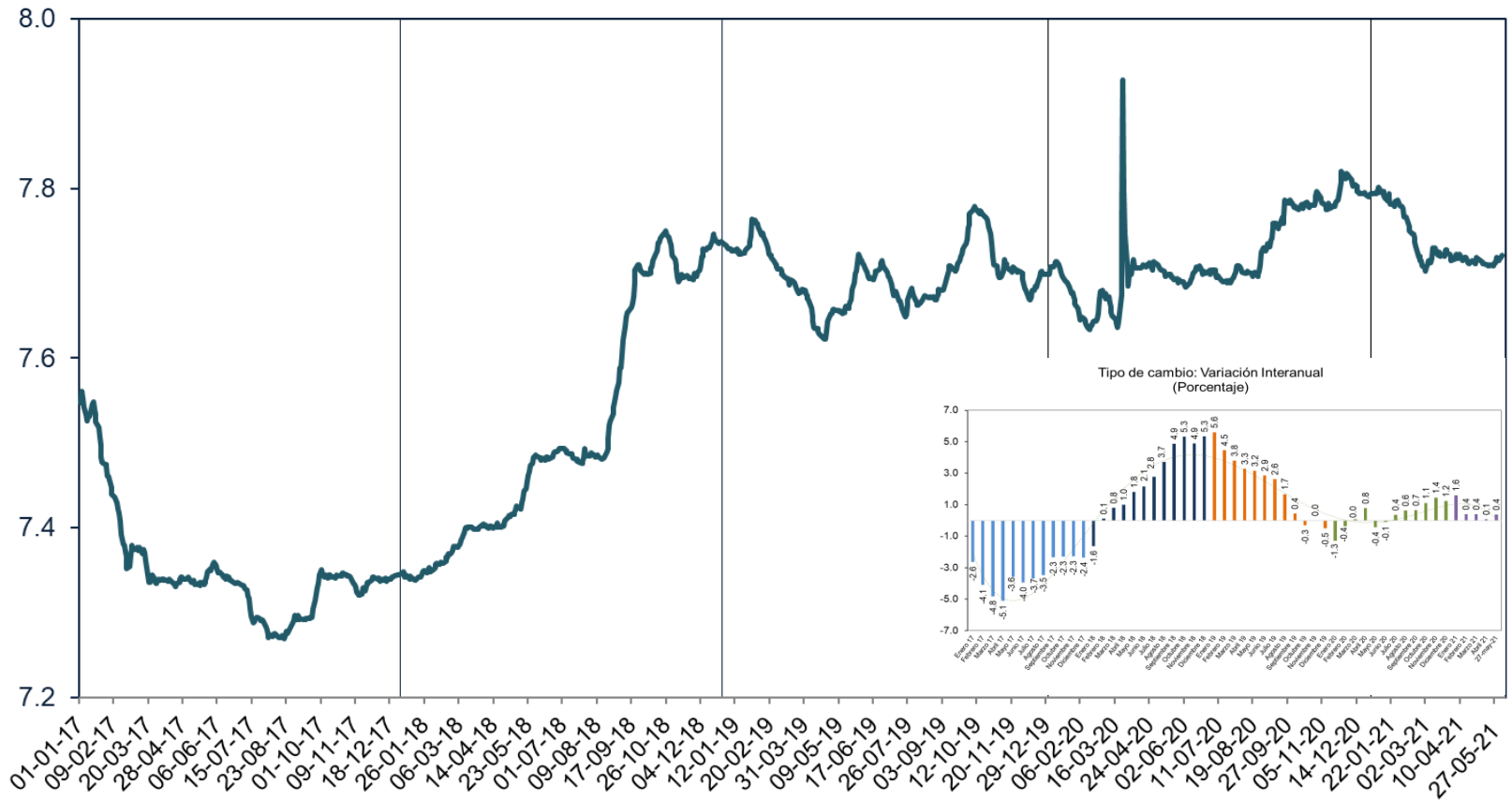
(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de abril 2021.

p.p.: Puntos porcentuales.

Fuente: Banco de Guatemala.

Tipo de cambio nominal

Tipo de Cambio de Referencia
2017 - 2021 (a)
(Quetzales por US\$)

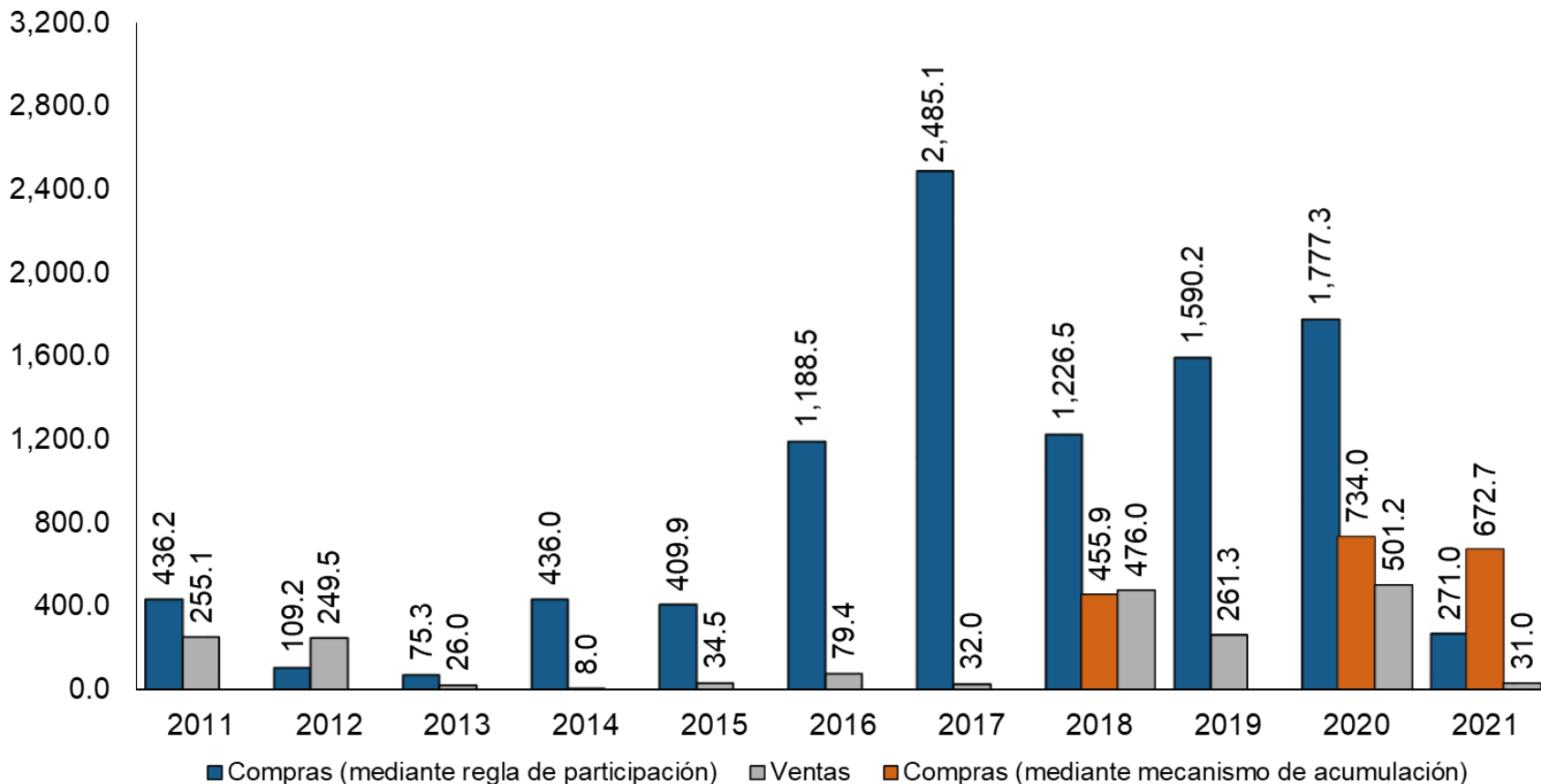


(a) Al 27 de mayo de 2021
Fuente: Banco de Guatemala

Respuesta de política cambiaria



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 2021, al 26 de mayo.
Fuente: Banco de Guatemala.



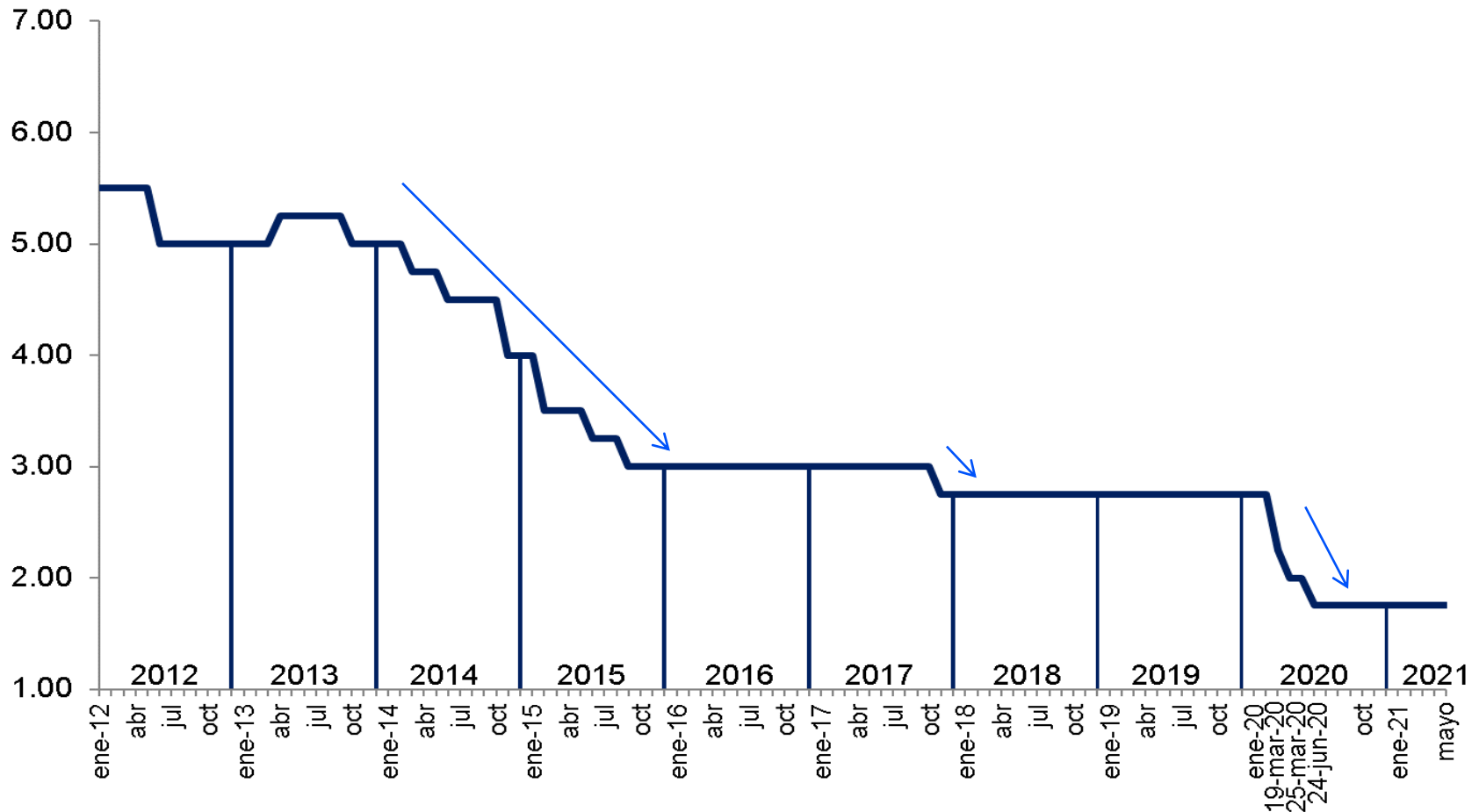
Decisión de Tasa de Interés Líder de Política Monetaria



Decisión de tasa de interés líder de política monetaria



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



(1) Con información a mayo de 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.

En la decisión se tomó en consideración que:

En el entorno externo:

- Las proyecciones de crecimiento económico mundial continuaron reflejando un ritmo dinámico tanto para 2021 como para 2022.
- El precio internacional del petróleo continúa anticipando que, en el escenario base, el precio medio durante el presente año y el próximo, sería superior al observado el año anterior.
- No obstante, enfatizó que la recuperación económica sigue siendo heterogénea entre países, regiones y sectores económicos, y los niveles de incertidumbre se mantienen elevados.

En el entorno interno:

- El dinamismo de algunos indicadores de corto plazo de la actividad económica, son consistentes con la estimación de crecimiento económico para 2021 y para 2022.
- El nivel de inflación registrado en abril, sigue evidenciando el efecto tanto de base de comparación, como de algunos choques de oferta.
- Los pronósticos y las expectativas de inflación para el presente año y el próximo, continúan ubicándose dentro de la meta.

**Muchas gracias
por su atención**



BANCO DE GUATEMALA