

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

3 de diciembre de 2021



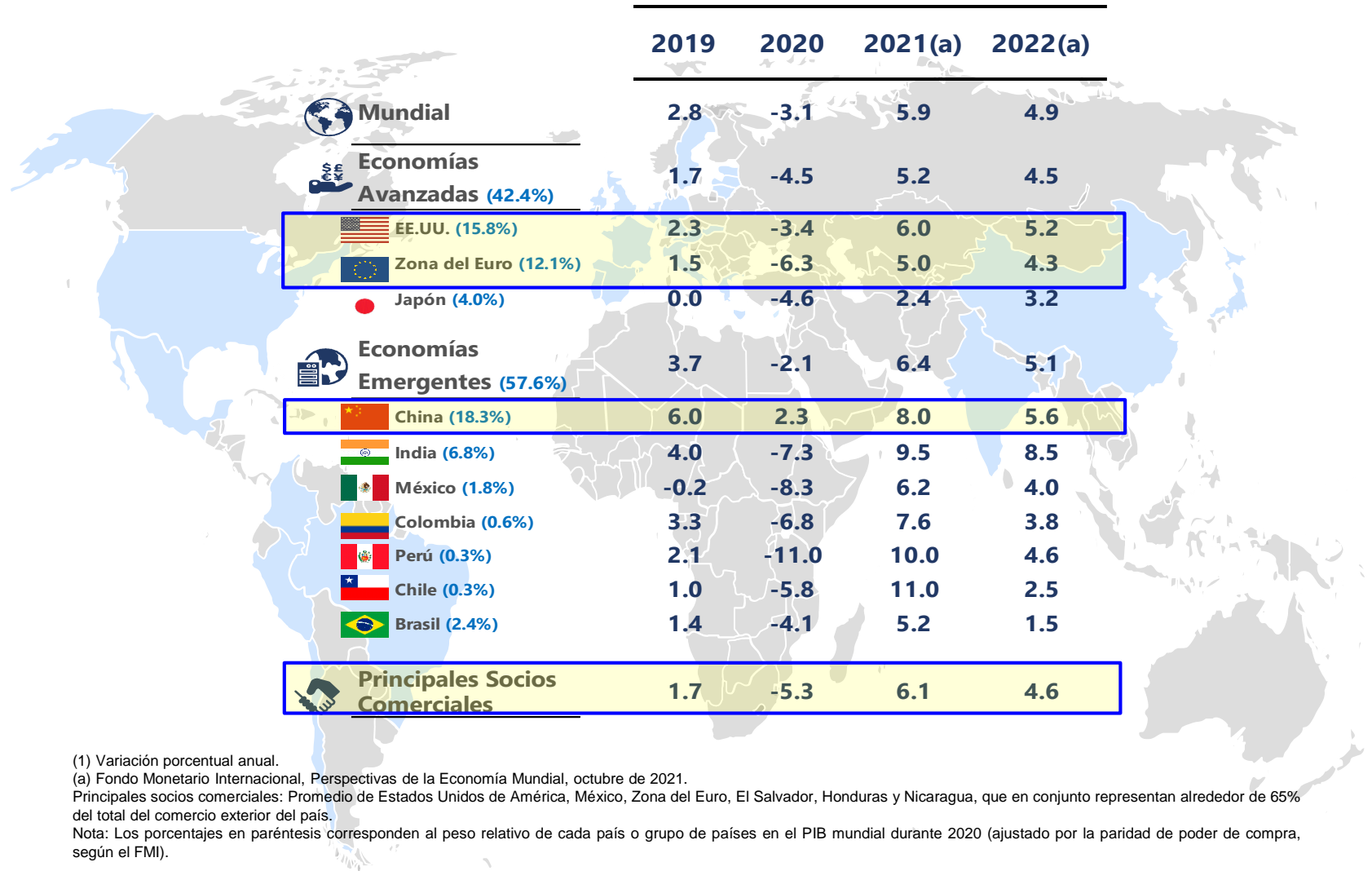
- I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL**
- II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**
- III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

A light blue silhouette of a world map is centered in the background. A dark blue horizontal band with a slight 3D effect is overlaid across the middle of the map.

Escenario Económico Internacional



PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)



(1) Variación porcentual anual.

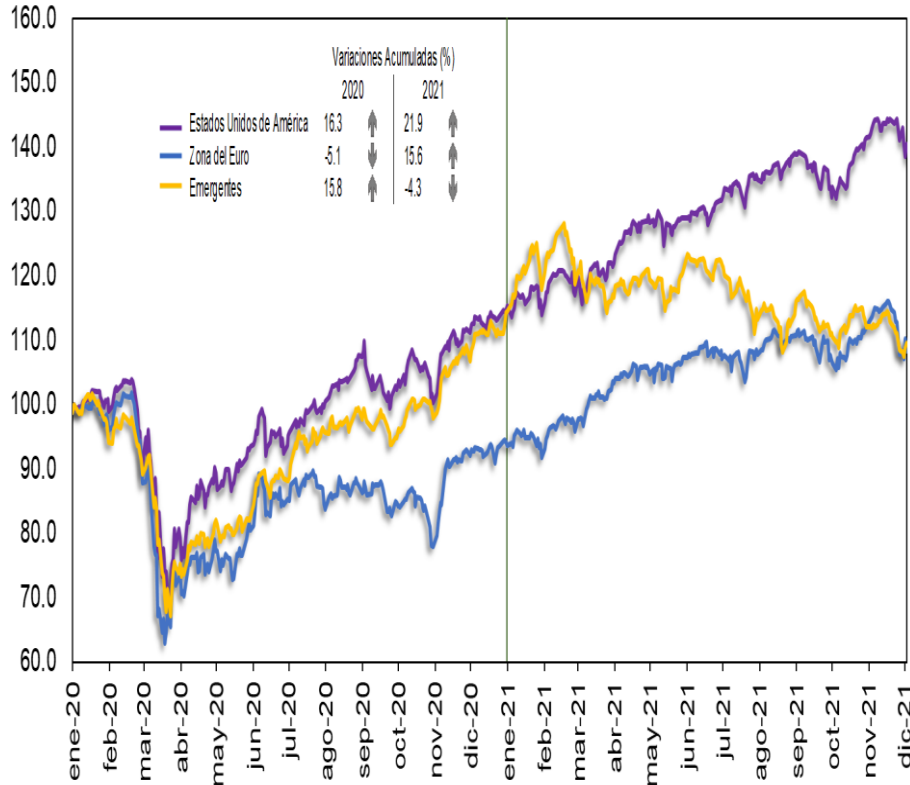
(a) Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, octubre de 2021.

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

Principales Índices Accionarios 2020 - 2021 (a)

Índice: Base enero 2020 = 100

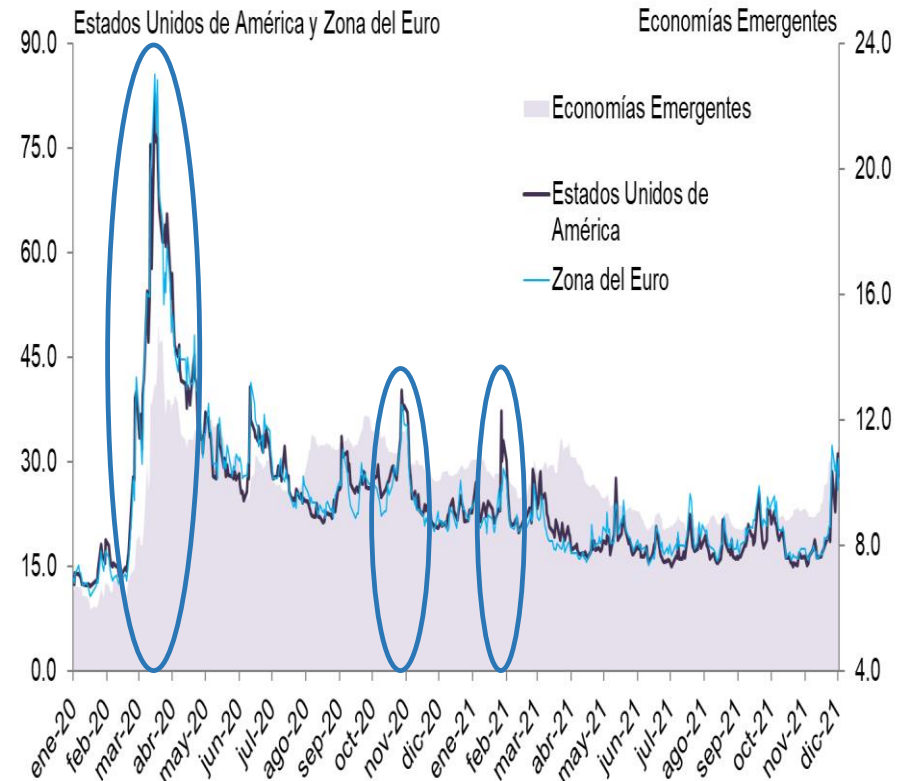


(a) Al 2 de diciembre de 2021.

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 2020 - 2021 (a) (Porcentajes)



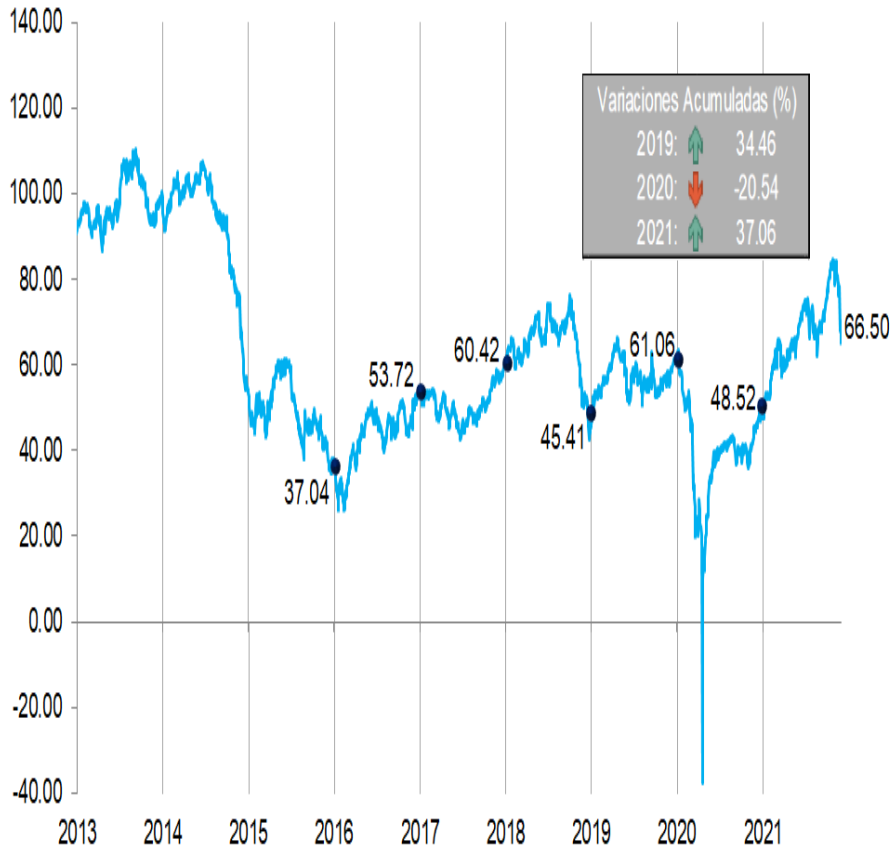
(a) Al 2 de diciembre de 2021.

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.

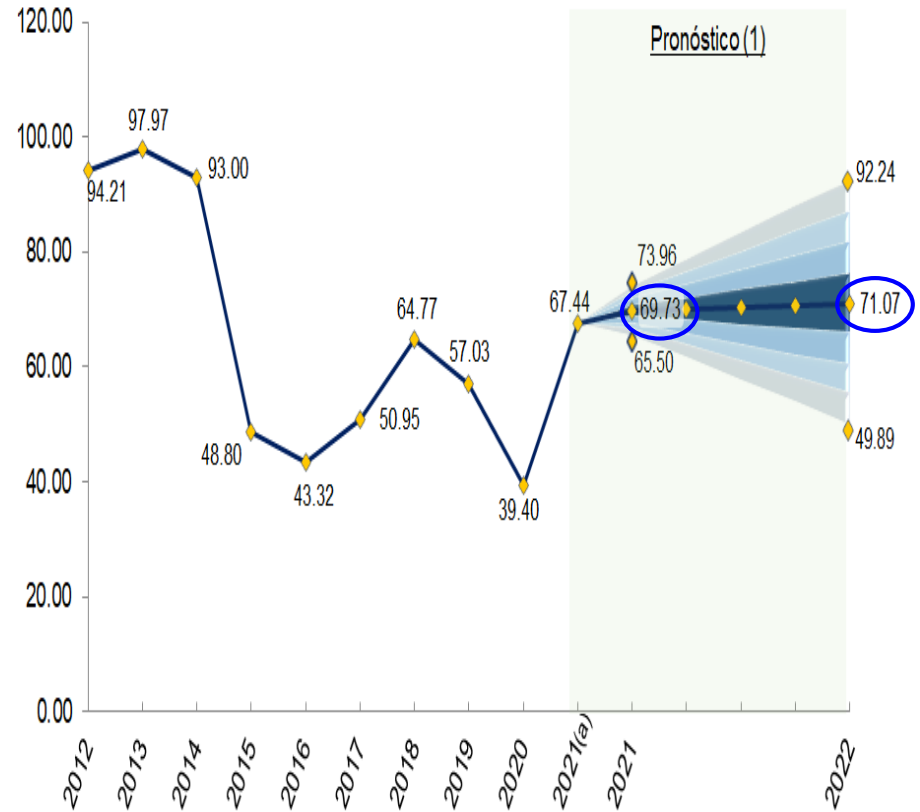
Materias primas

Petróleo
Enero 2013 – Diciembre 2021 (a)
(Precio en US\$ por barril)



(a) Cifras al 2 de diciembre de 2021.
Fuente: Bloomberg.

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



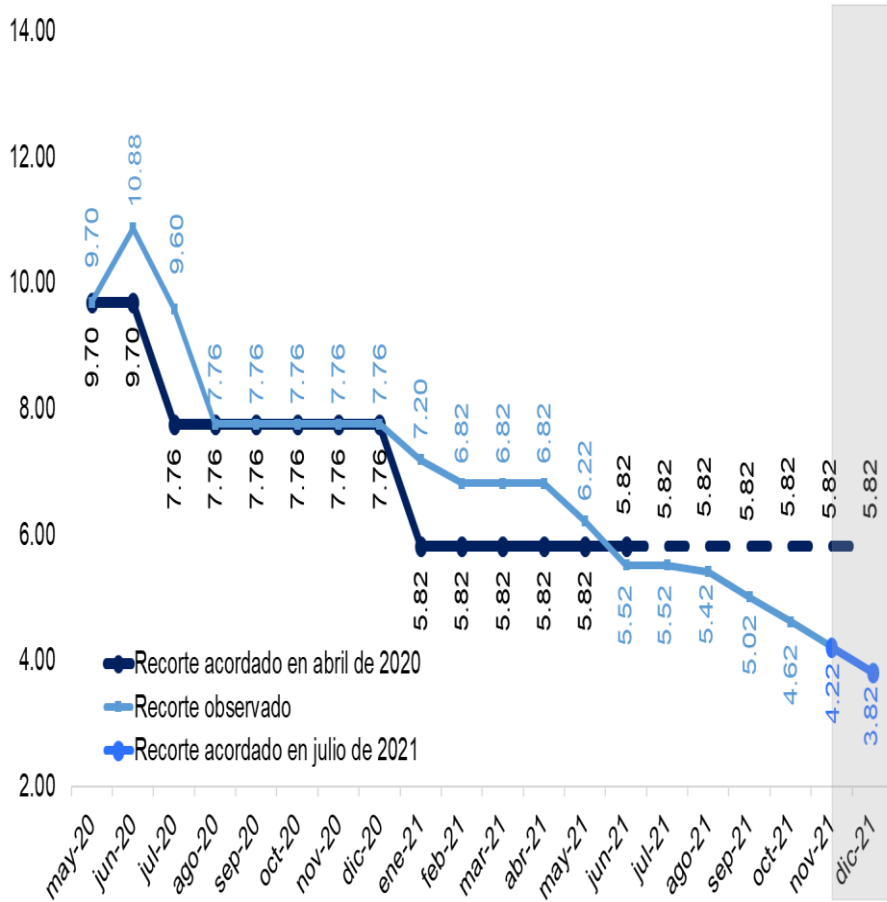
(a) Promedio observado al 2 de diciembre de 2021.

(1) Pronóstico disponible al 2 de diciembre de 2021.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

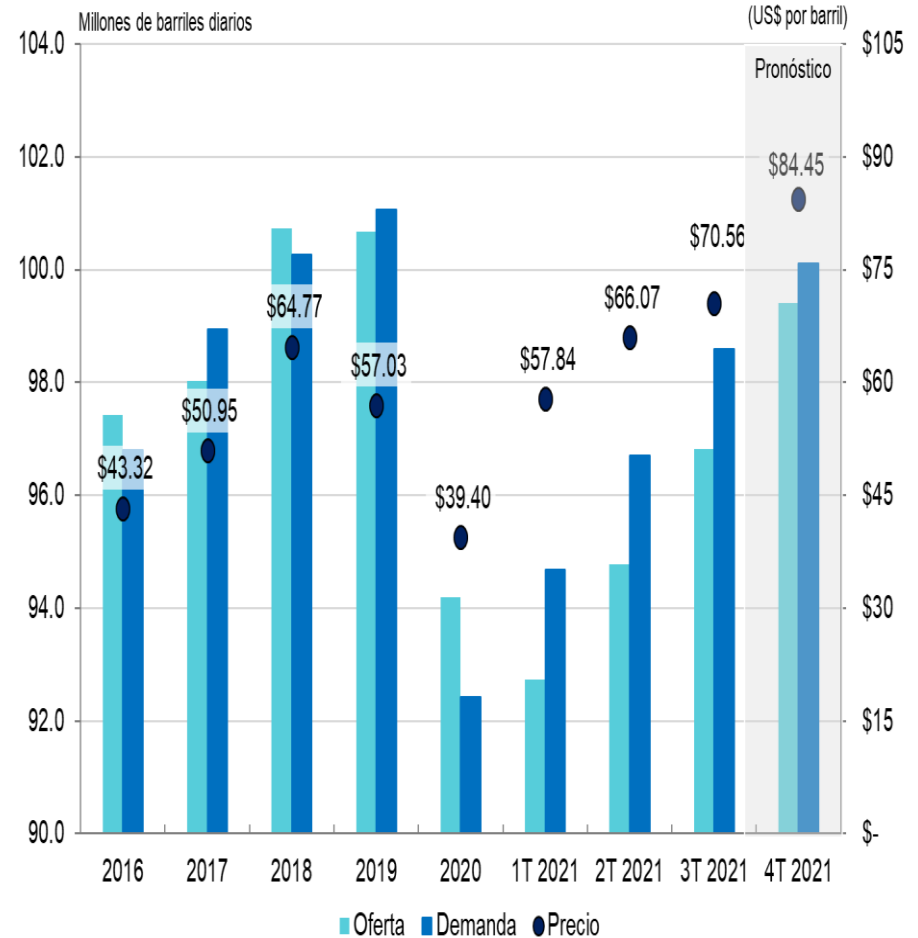
Materias primas

Recortes a la Producción Mundial de Petróleo OPEP+ Millones de Barriles Diarios



Fuente: IHS Markit.

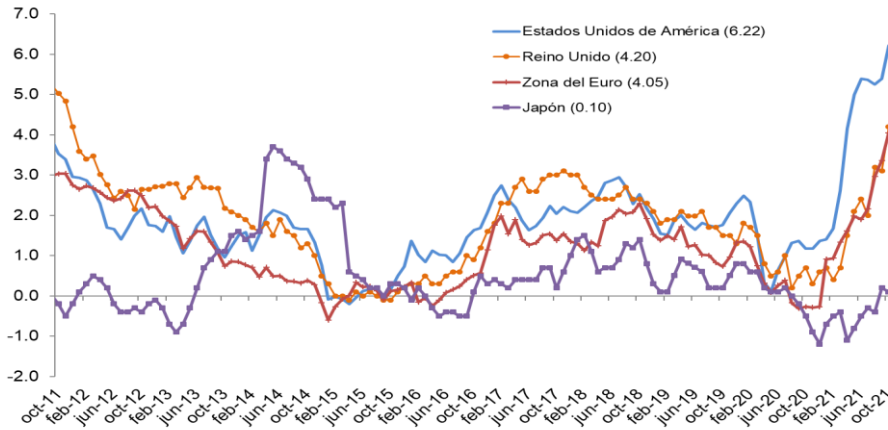
Mercado del Petróleo Datos observados y proyectados 2016-2021



Fuentes: Administración de Información Energética y Bloomberg.

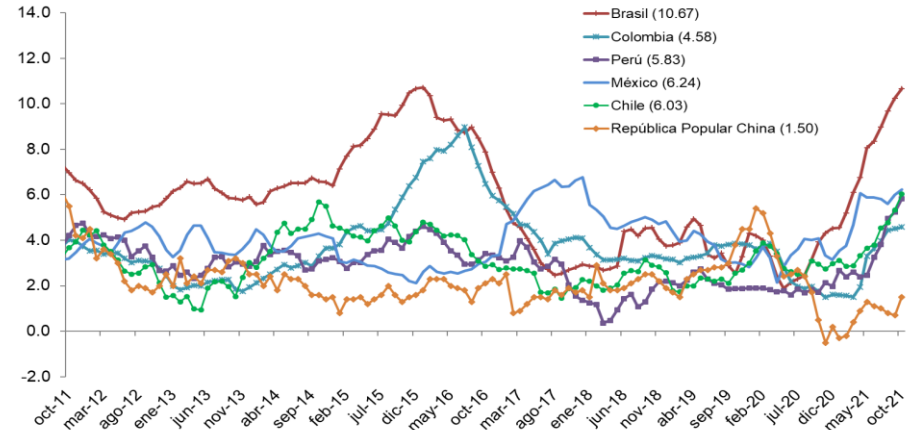
INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS

Economías Avanzadas
2011-2021 (a)



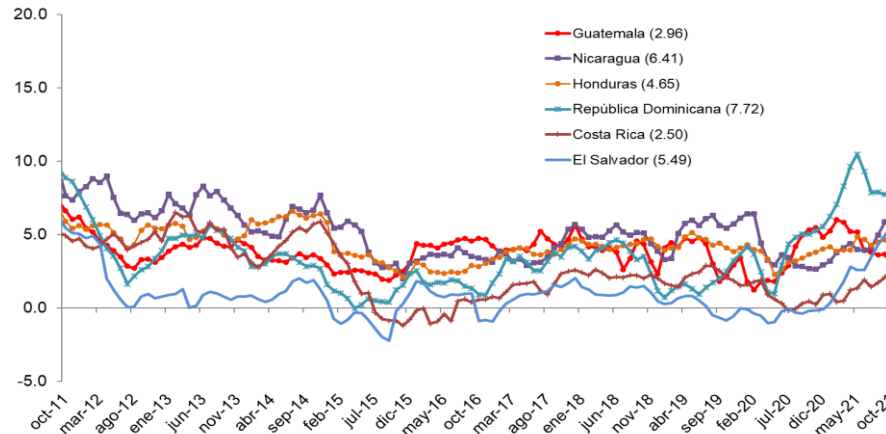
(a) Inflación a octubre de 2021.
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

Economías de Mercados Emergentes y en Desarrollo
2011-2021 (a)



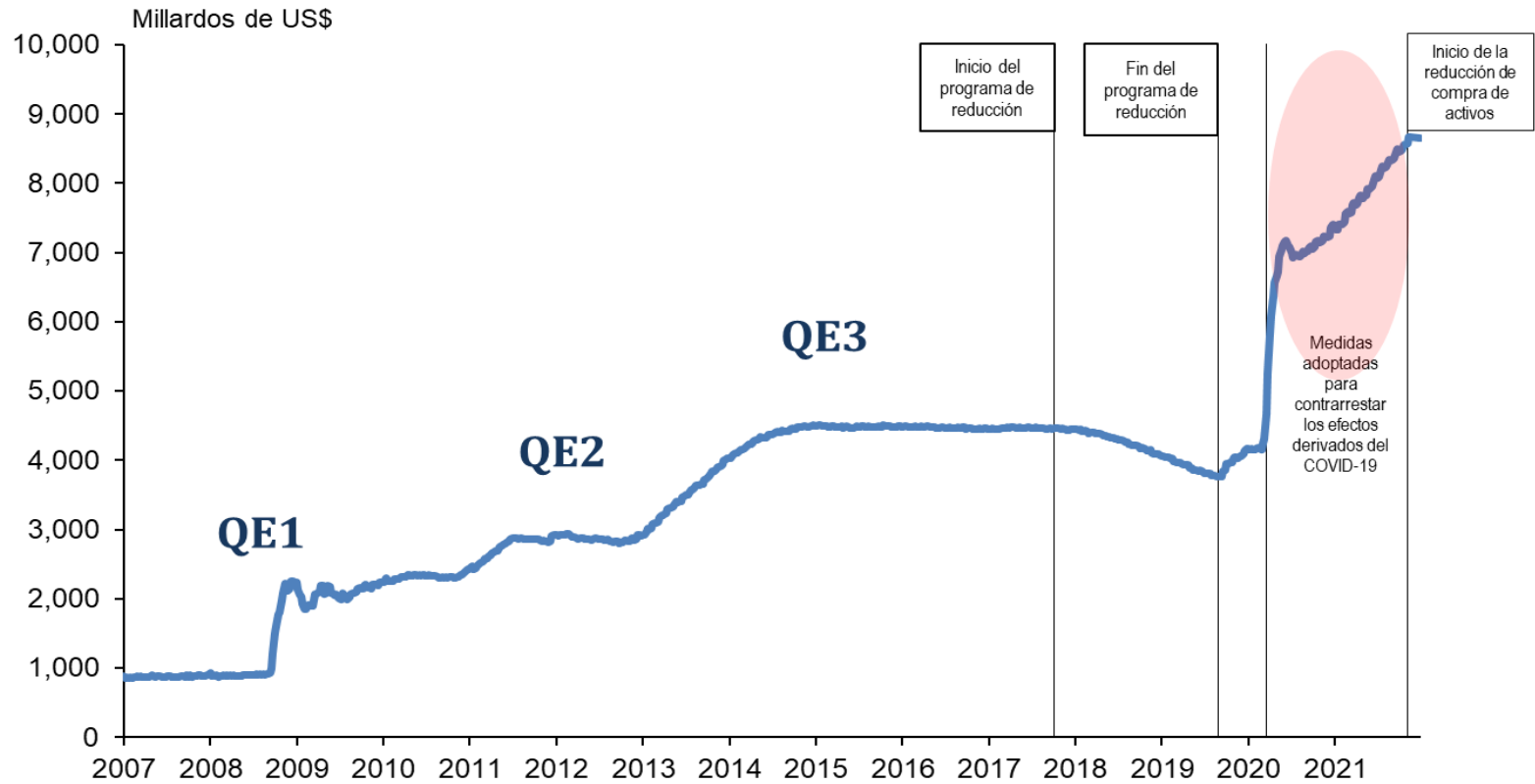
(a) Inflación a octubre de 2021.
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

Centroamérica y República Dominicana
2011-2021 (a)



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

Reserva Federal de los Estados Unidos de América Activos Totales de la Hoja de Balance 2007 - 2021 (a)

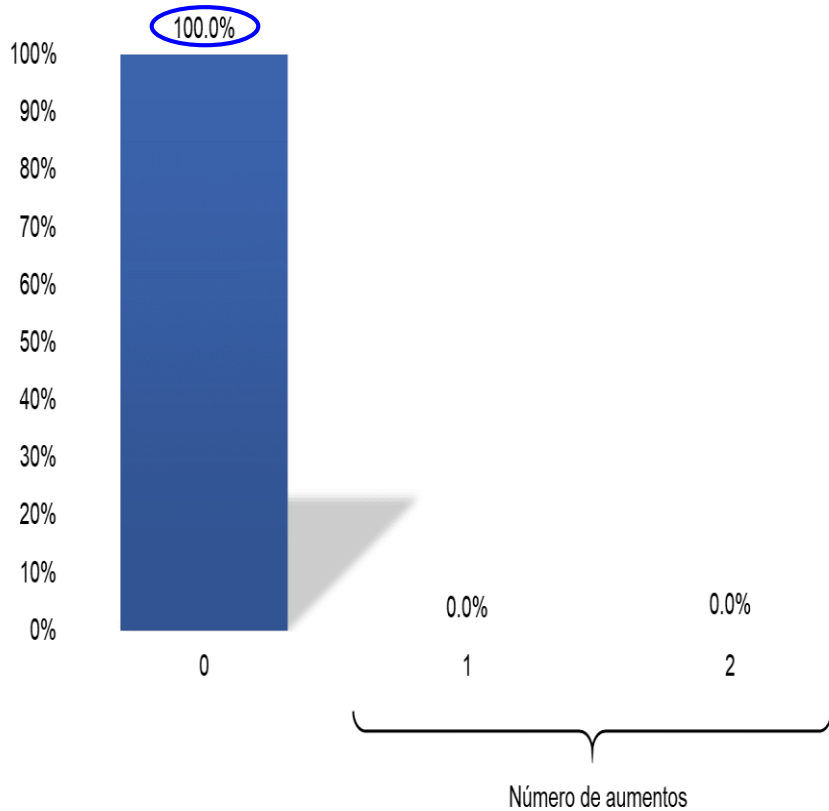


(a) Cifras al 2 de diciembre de 2021.

Fuente: Reserva Federal de Estados Unidos de América.

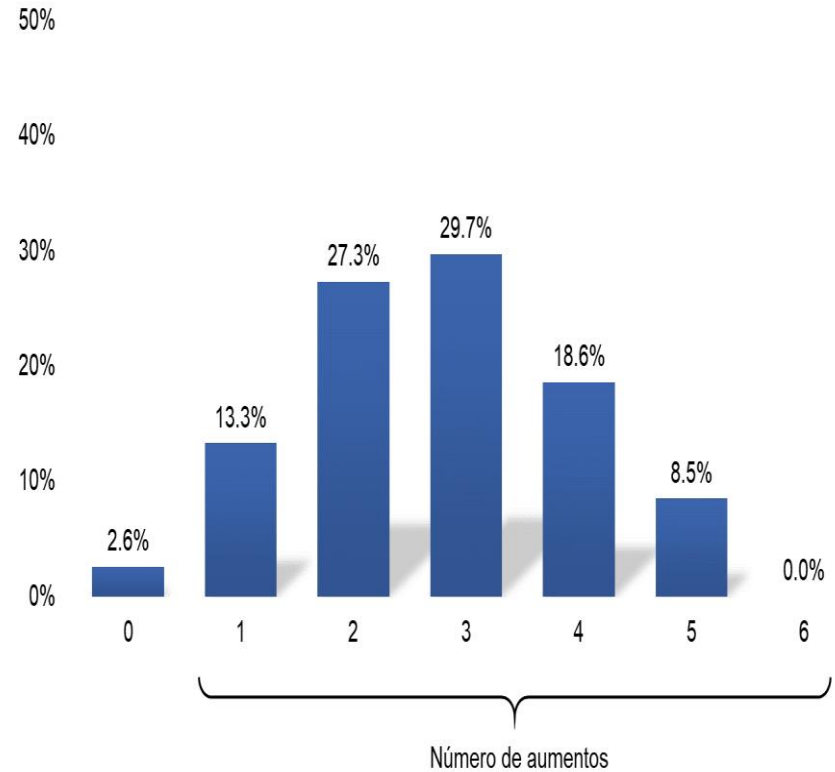
Política monetaria

Probabilidad de Cambio en la Tasa de Fondos Federales en 2021 (a)



(a) Actualizado al 2 de diciembre de 2021.
Fuente: CME Group, basado en los precios de los contratos de futuros de las tasas de interés de fondos federales.

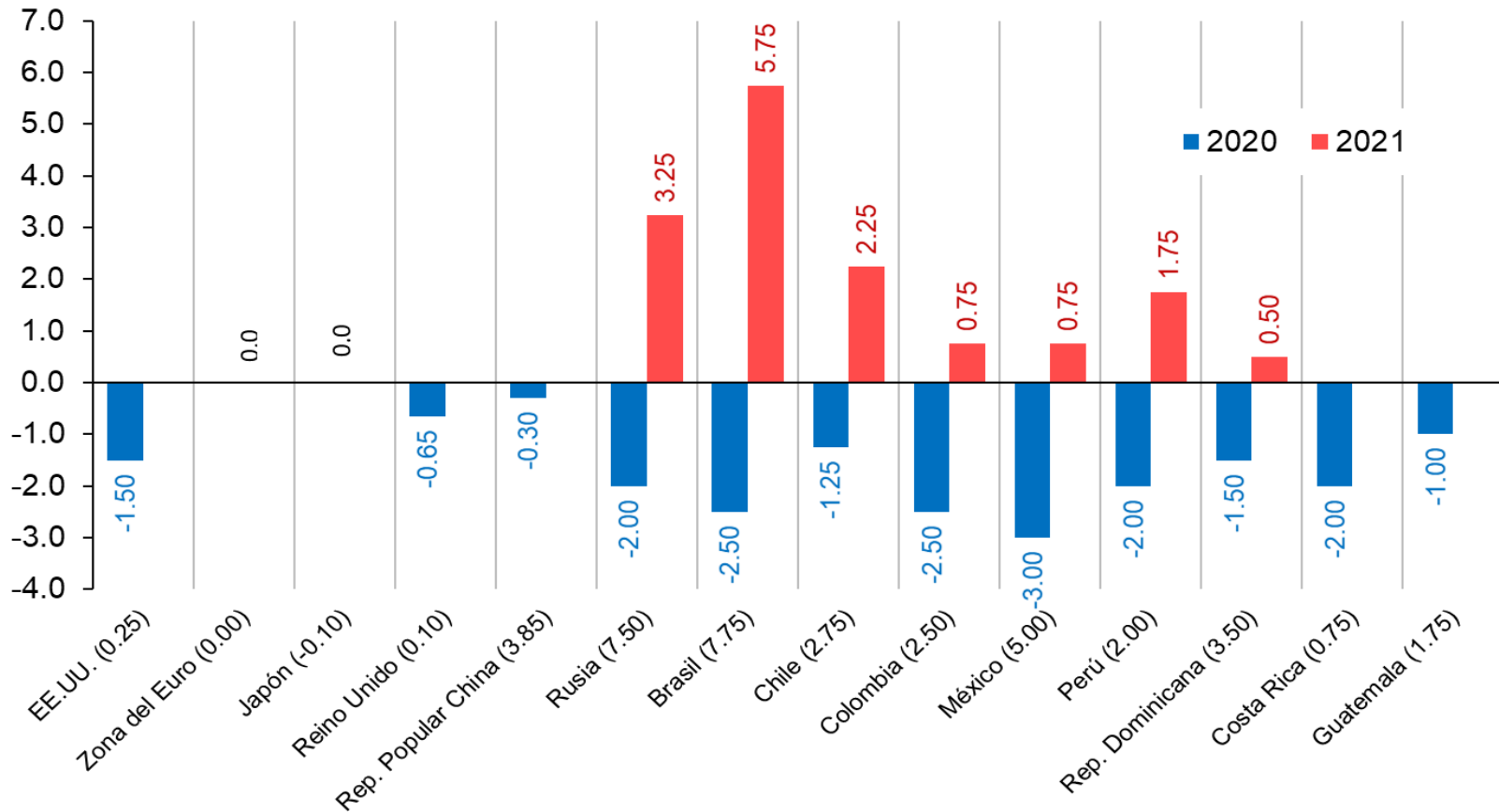
Probabilidad de Cambio en la Tasa de Fondos Federales hasta 2022 (a)



(a) Actualizado al 2 de diciembre de 2021.
Fuente: CME Group, basado en los precios de los contratos de futuros de las tasas de interés de fondos federales.

Política monetaria

Tasas de Política Monetaria
Países seleccionados
(Cambio en puntos porcentuales)



Nota: Las cifras entre paréntesis corresponden a la tasa de interés vigente.
Fuente: Bancos centrales y Bloomberg.

RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

Al alza

Mayor producción y distribución de vacunas a nivel mundial



Mejora en los procesos productivos, asociada a avances tecnológicos

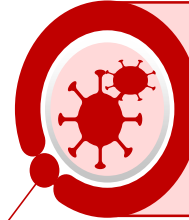


Mejora de la confianza de los consumidores y las empresas



A la baja

Surgimiento de variantes más contagiosas de COVID-19



Normalización anticipada de la política monetaria en las economías avanzadas



Deterioro de la confianza económica



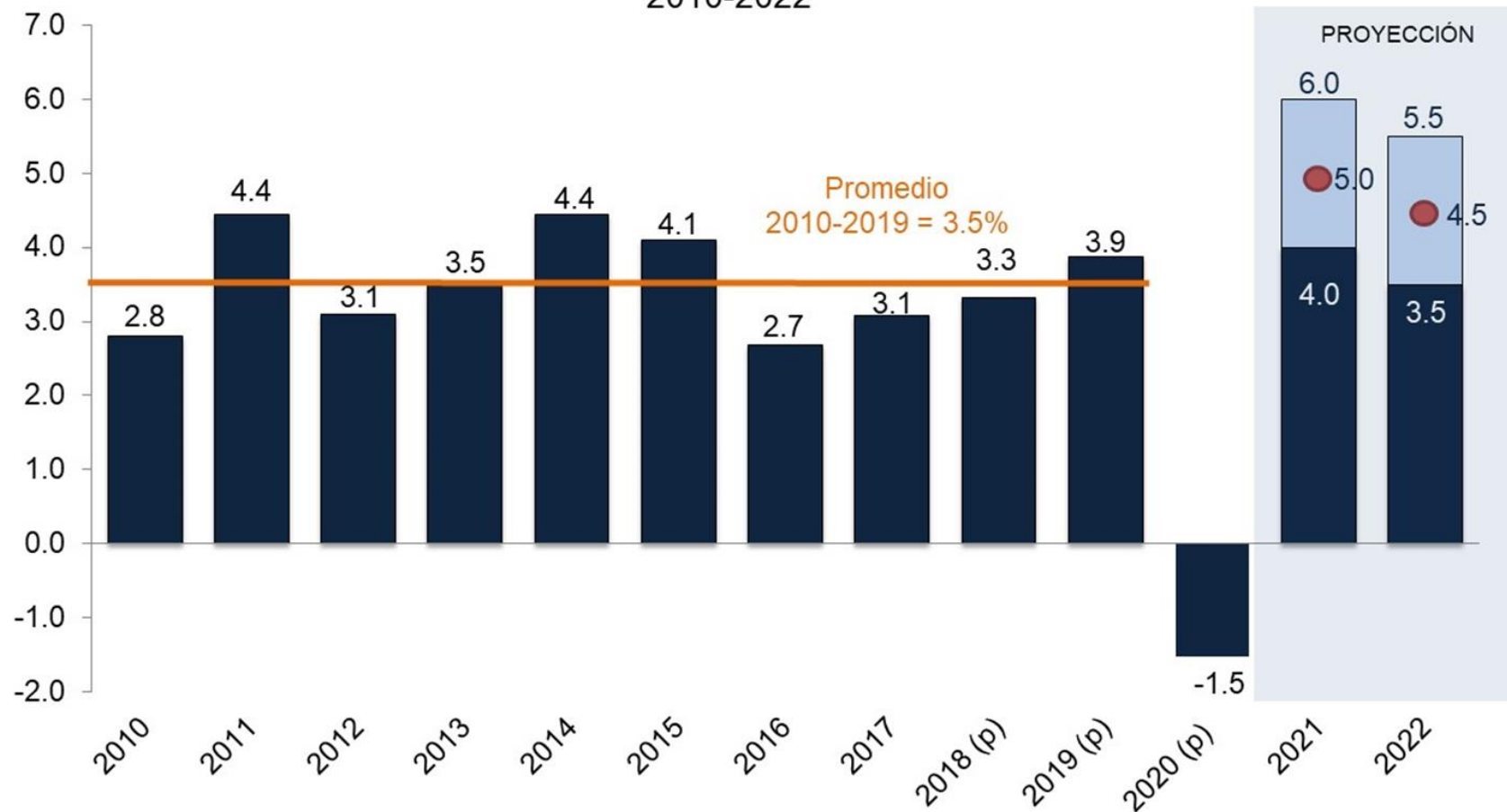
Escenario Económico Interno



Actividad económica



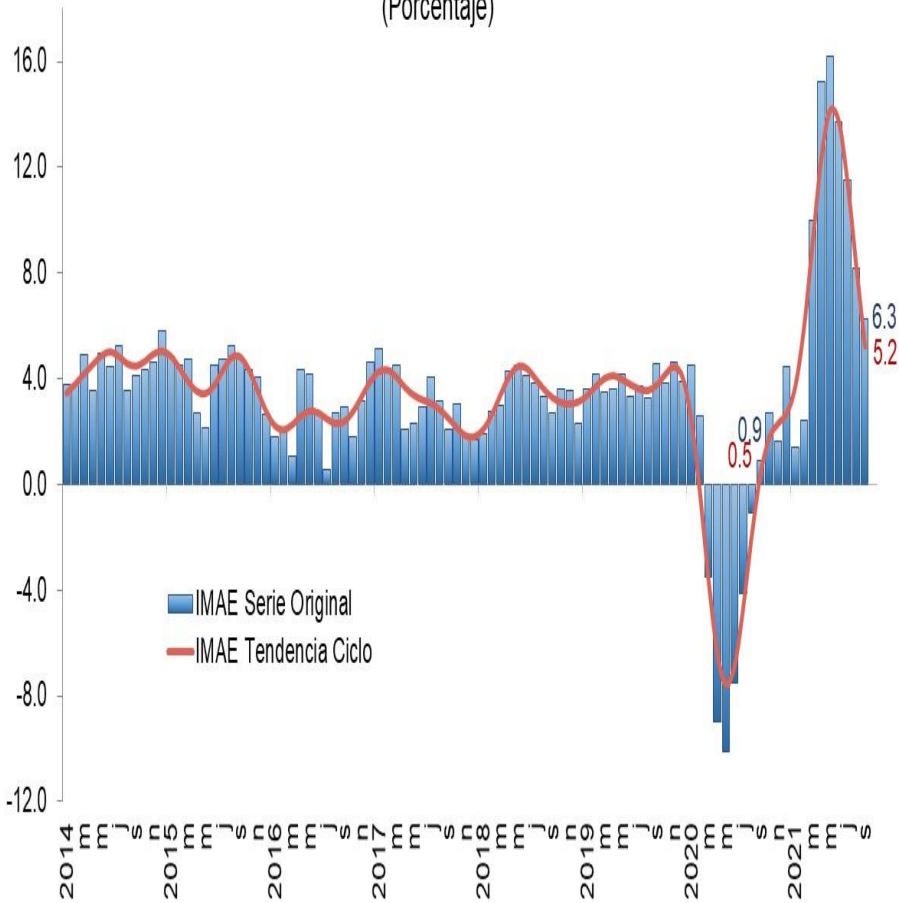
Producto Interno Bruto
Variación interanual (%)
2010-2022



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

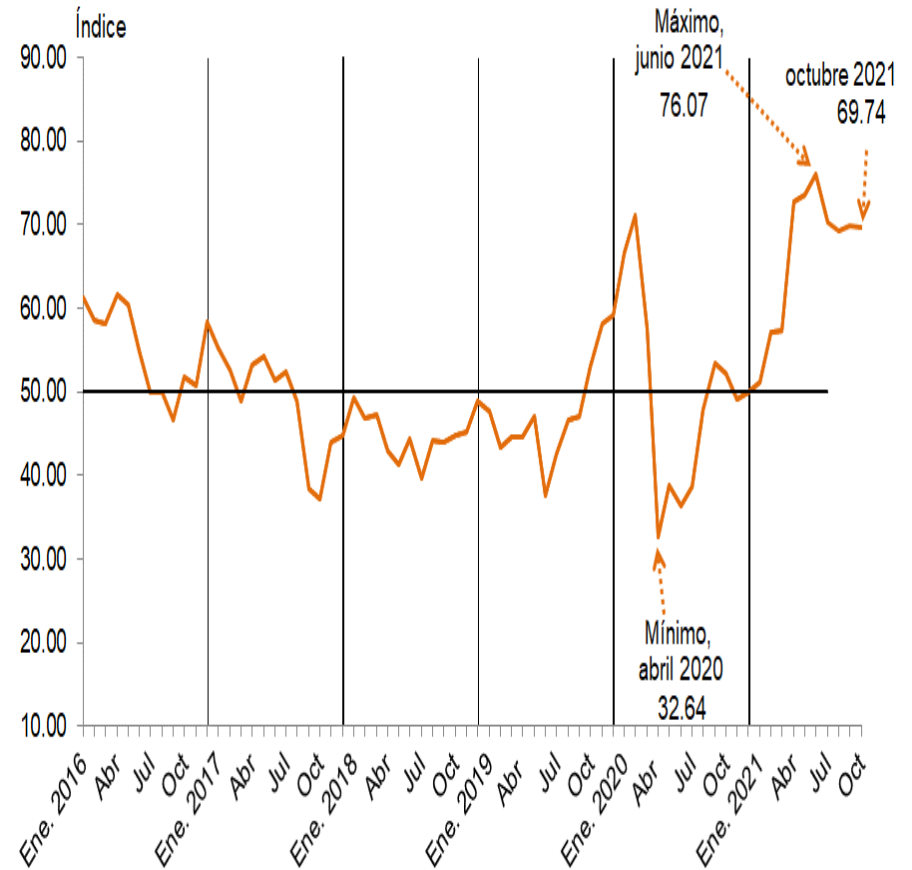
Actividad económica

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



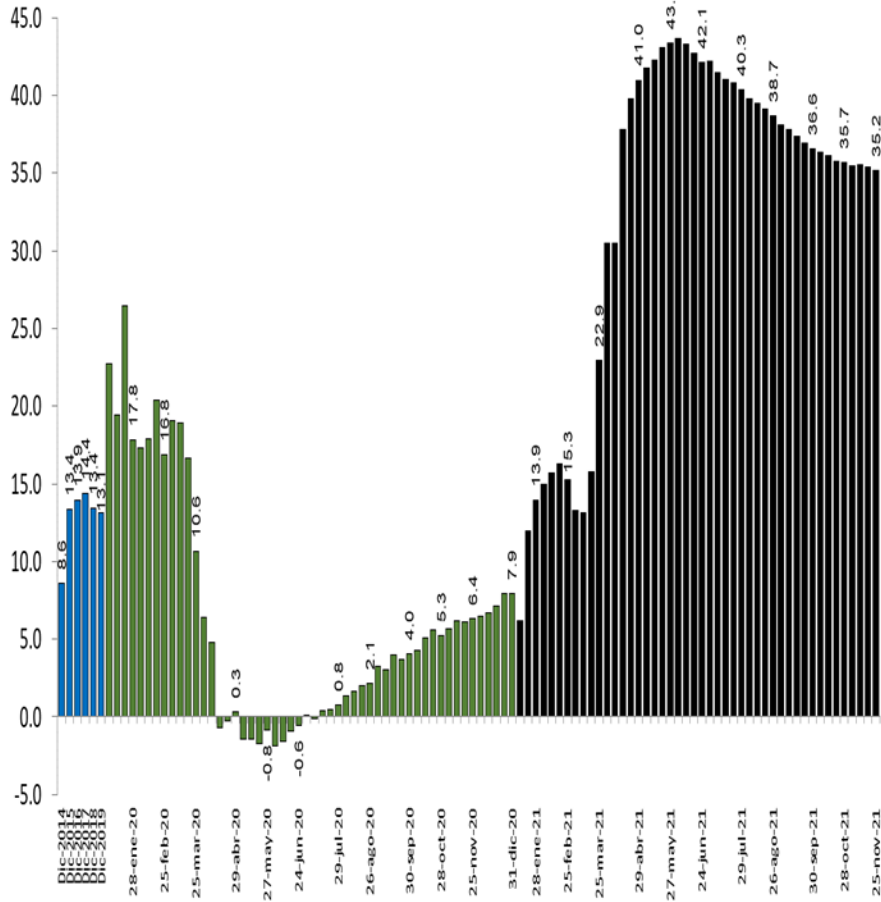
(1) Cifras a septiembre 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.

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



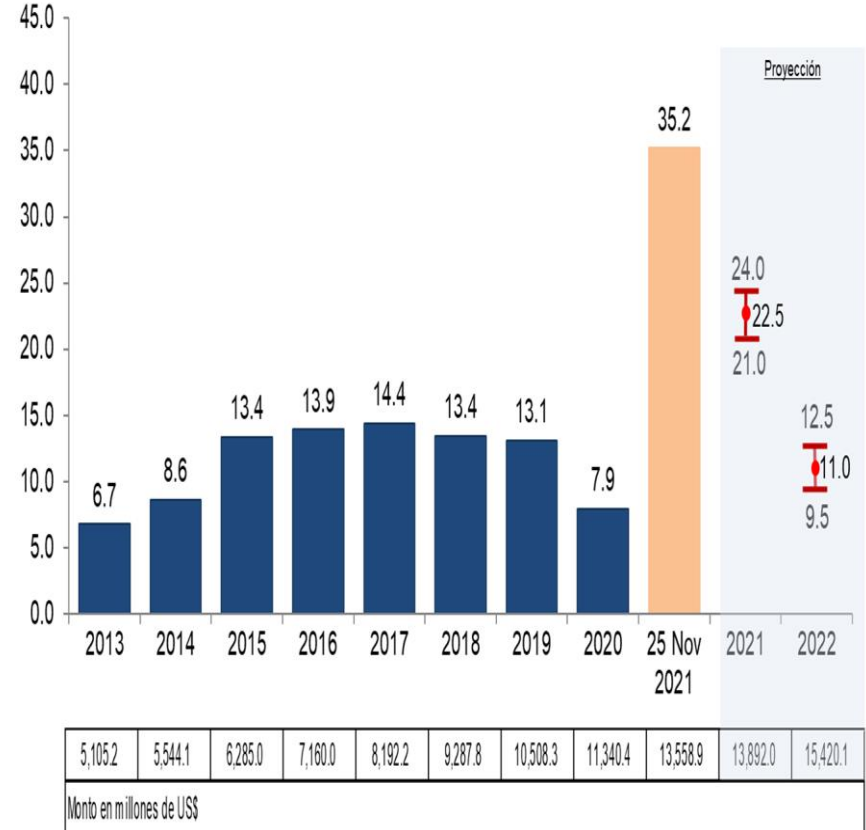
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

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



Fuente: Banco de Guatemala

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

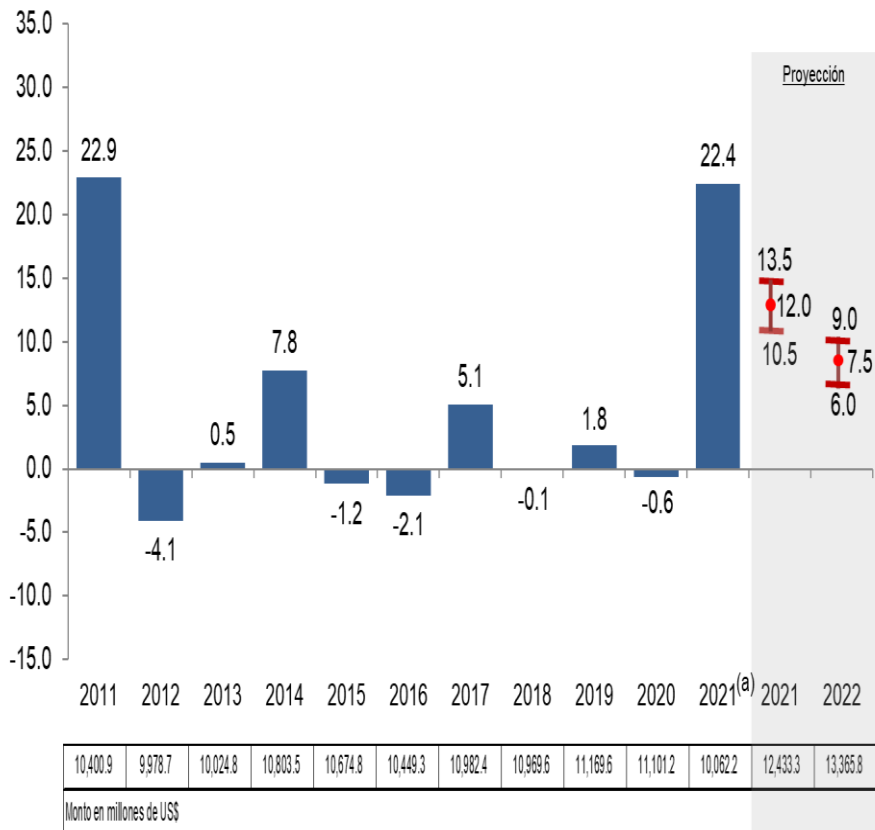


5,105.2	5,544.1	6,285.0	7,160.0	8,192.2	9,287.8	10,508.3	11,340.4	13,558.9	13,892.0	15,420.1
Monto en millones de US\$										

Fuente: Banco de Guatemala

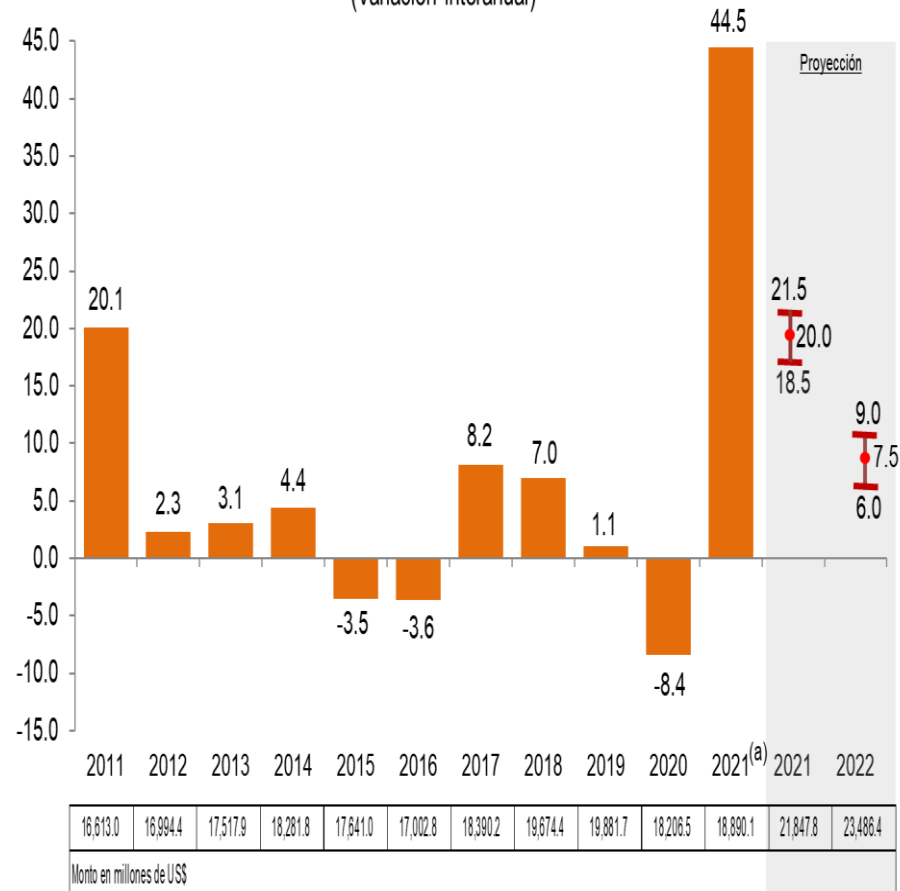
Sector externo

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



(a) Cifras a septiembre de 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.

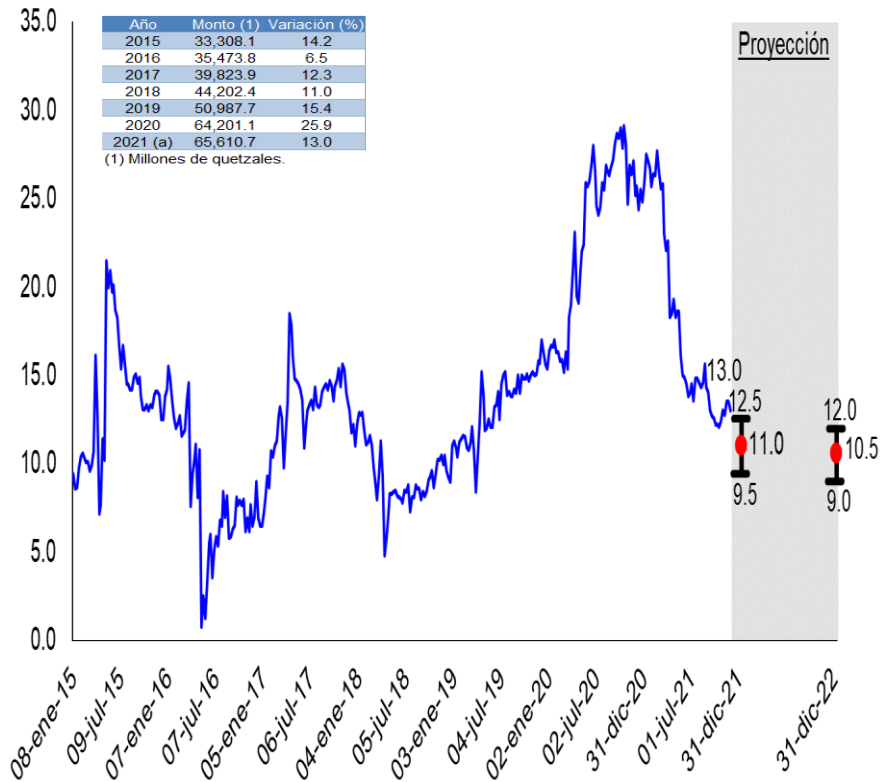
Valor de las Importaciones CIF
2011-2022
(Variación interanual)



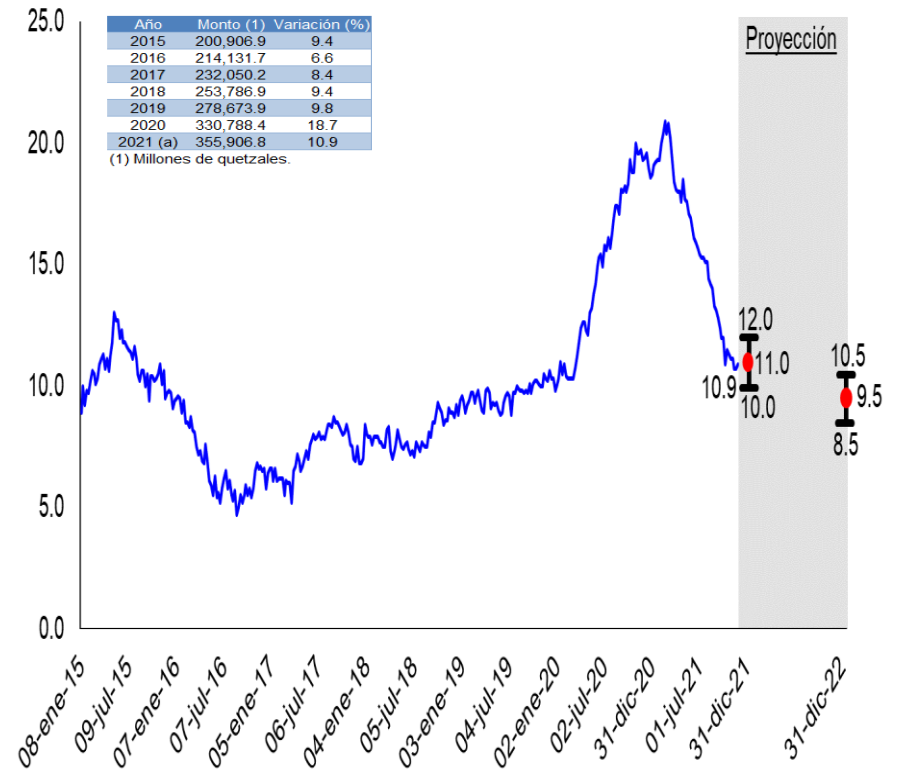
(a) Cifras a septiembre de 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.

Sector monetario

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



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

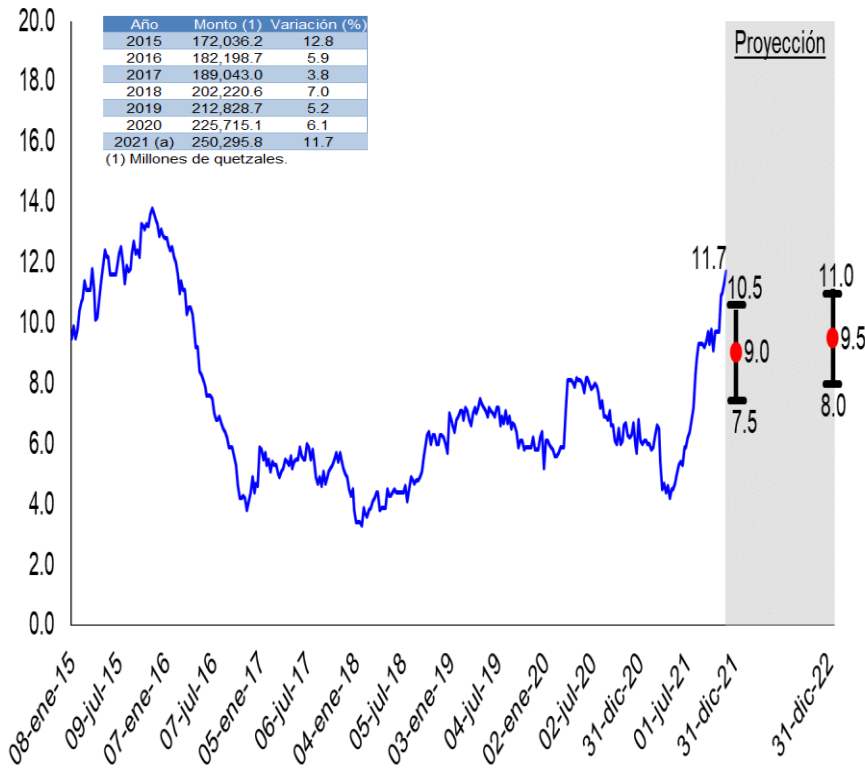


(a) Al 25 de noviembre de 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.

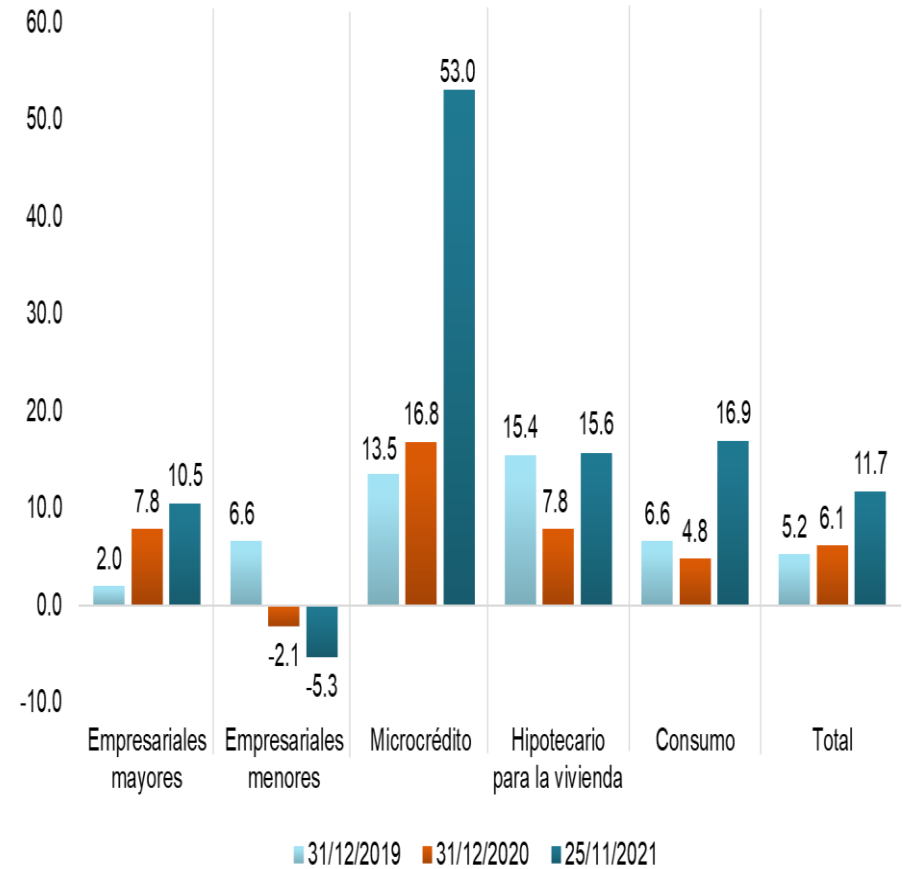
(a) Al 25 de noviembre de 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.

Sector monetario

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



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

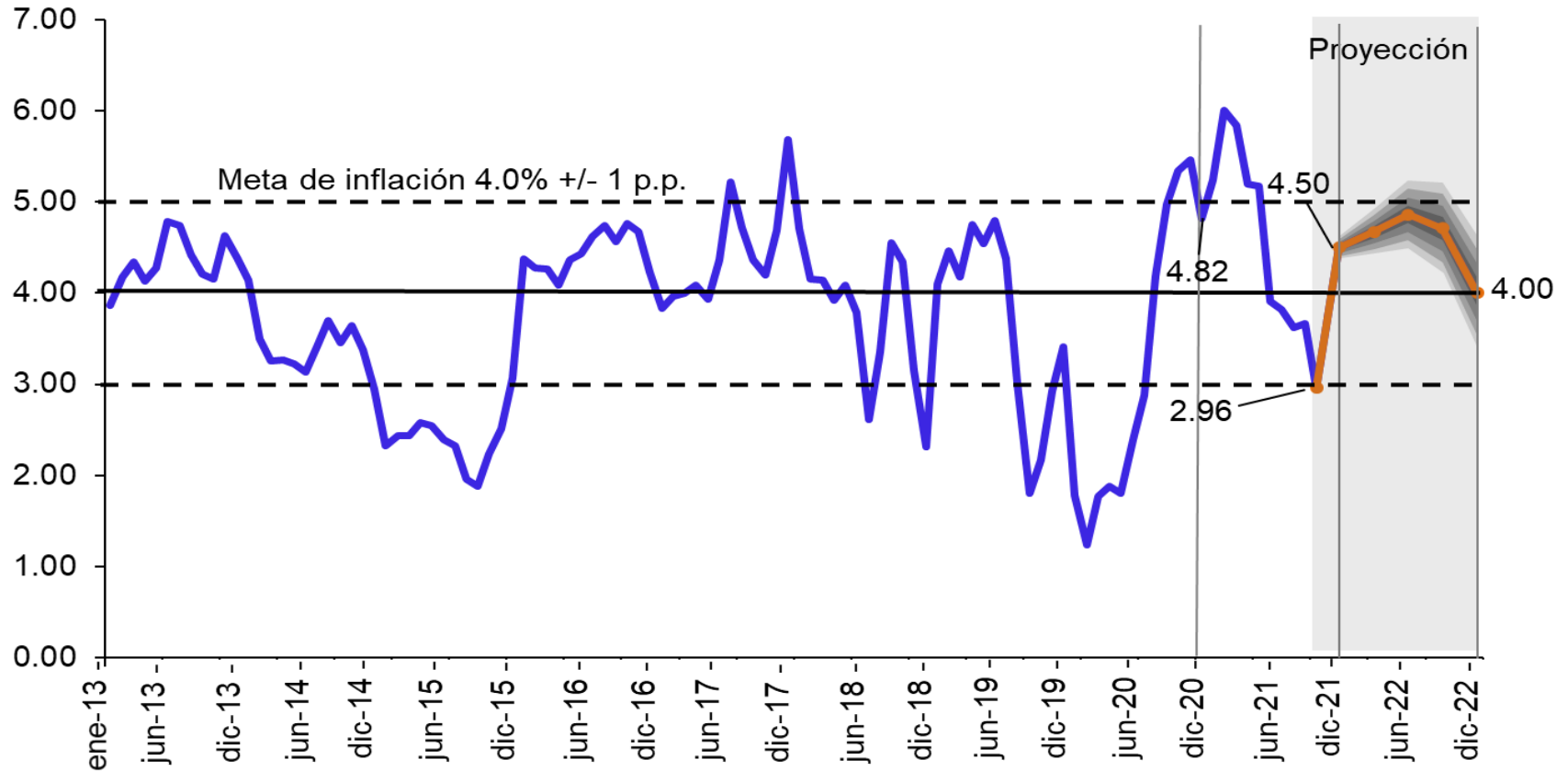


(a) Al 25 de noviembre de 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.

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

Variables indicativas

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

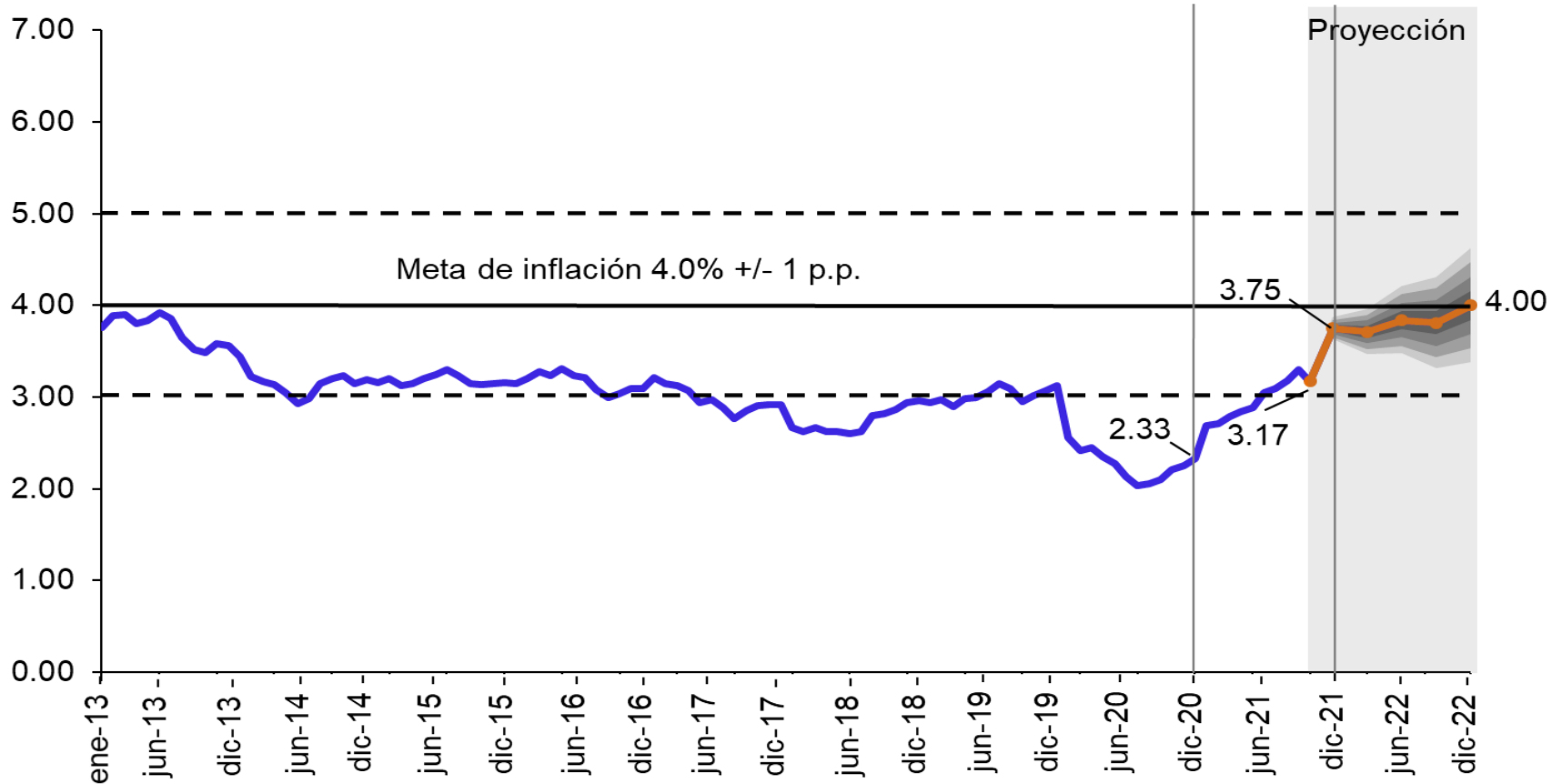


(a) Cifras observadas a octubre de 2021.

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

Variables indicativas

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



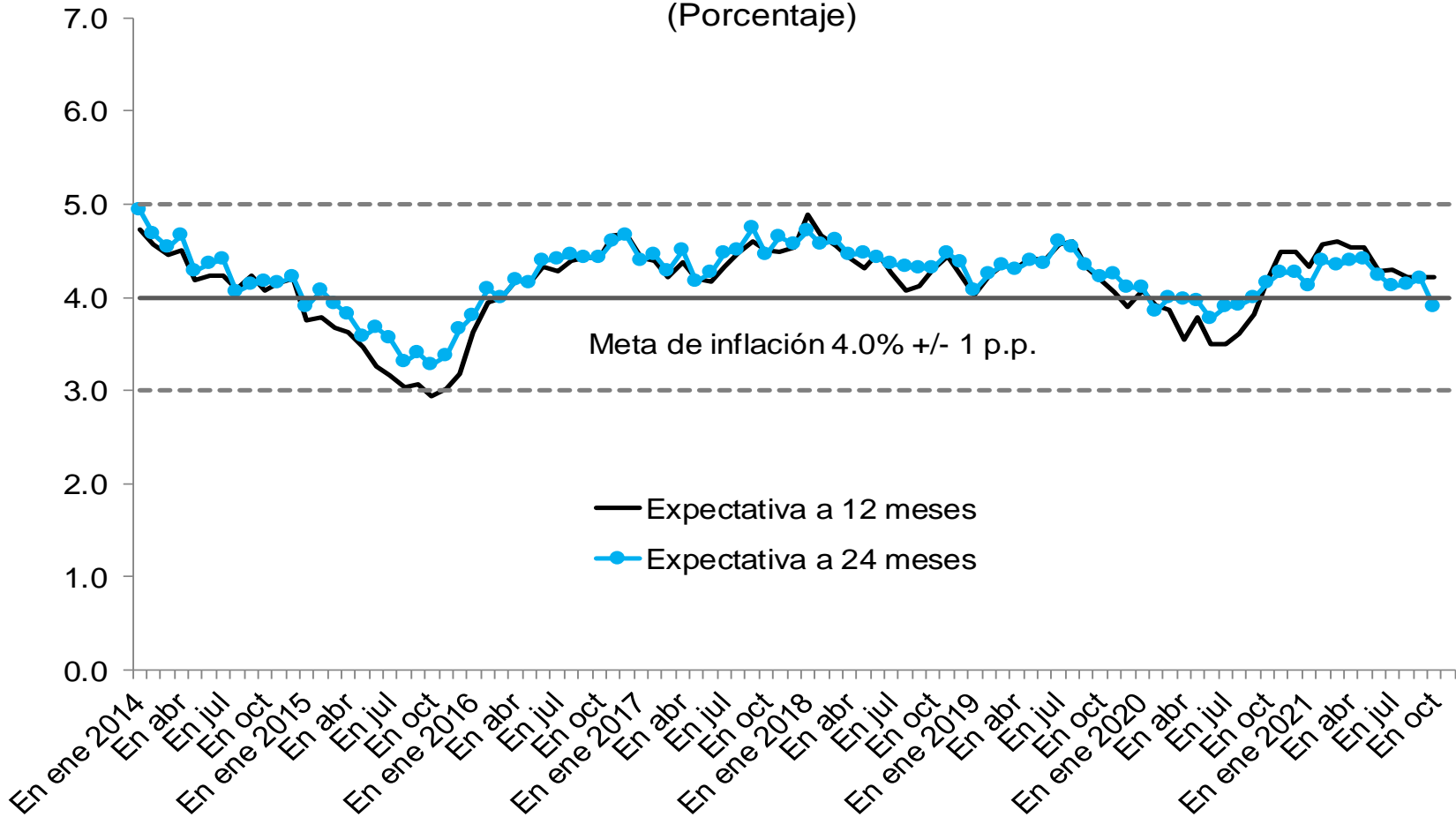
(a) Cifras observadas a octubre de 2021.

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

Variables indicativas



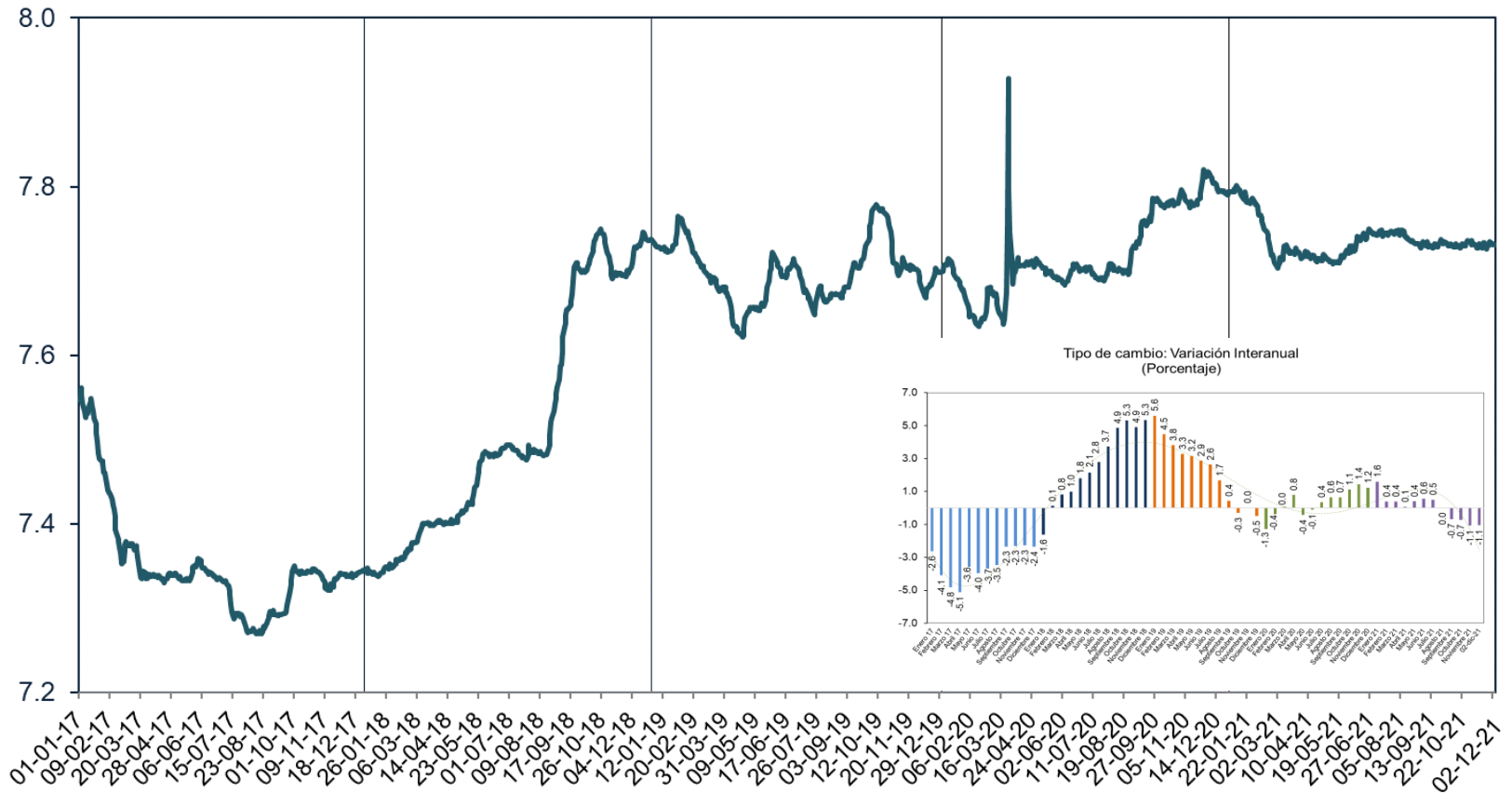
Expectativas de Inflación a 12 y 24 meses (a) (Porcentaje)



(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de octubre de 2021.
p.p.: Puntos porcentuales.
Fuente: Banco de Guatemala.

Tipo de cambio nominal

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



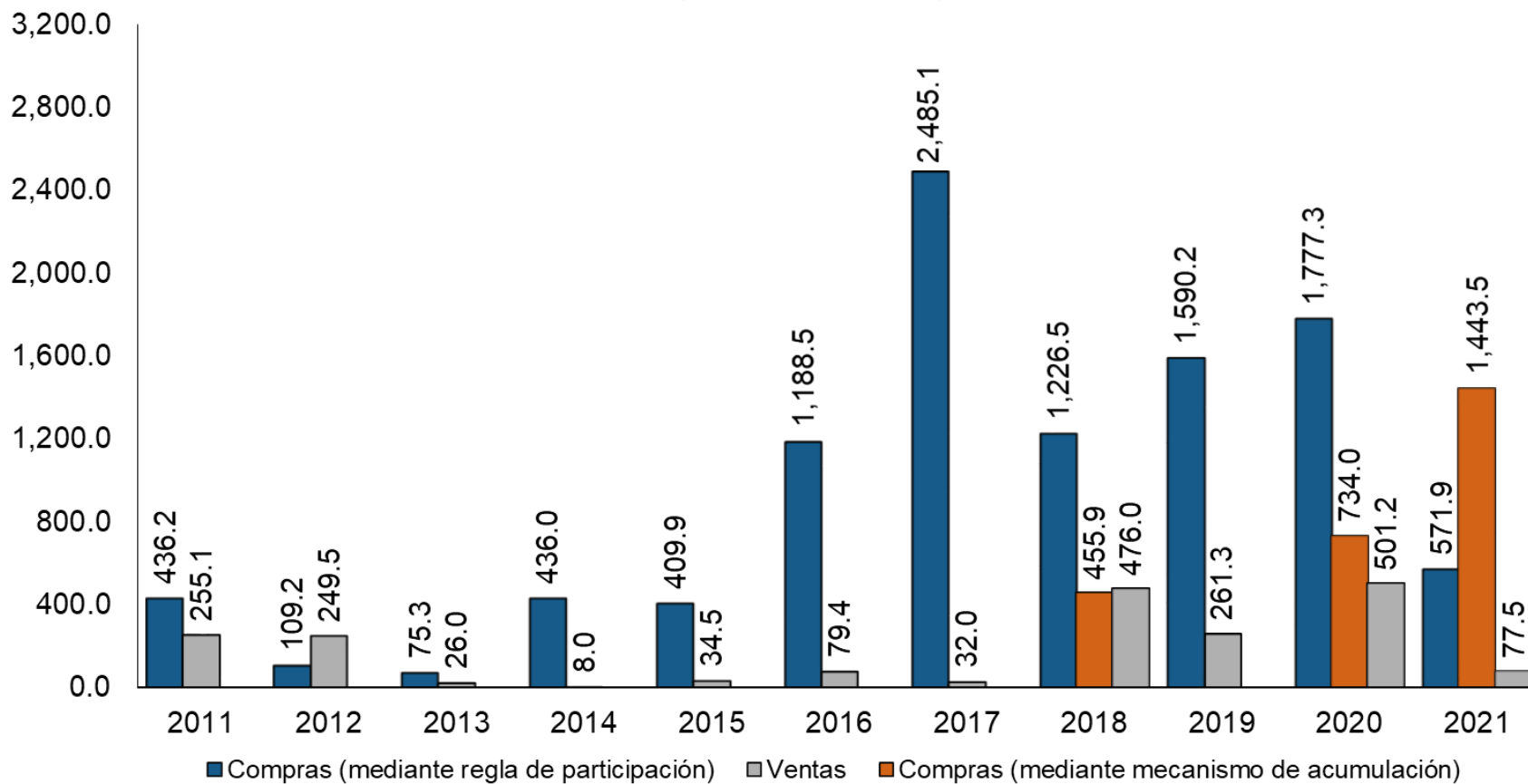
(a) Al 2 de diciembre de 2021

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 1 de diciembre.

Fuente: Banco de Guatemala.



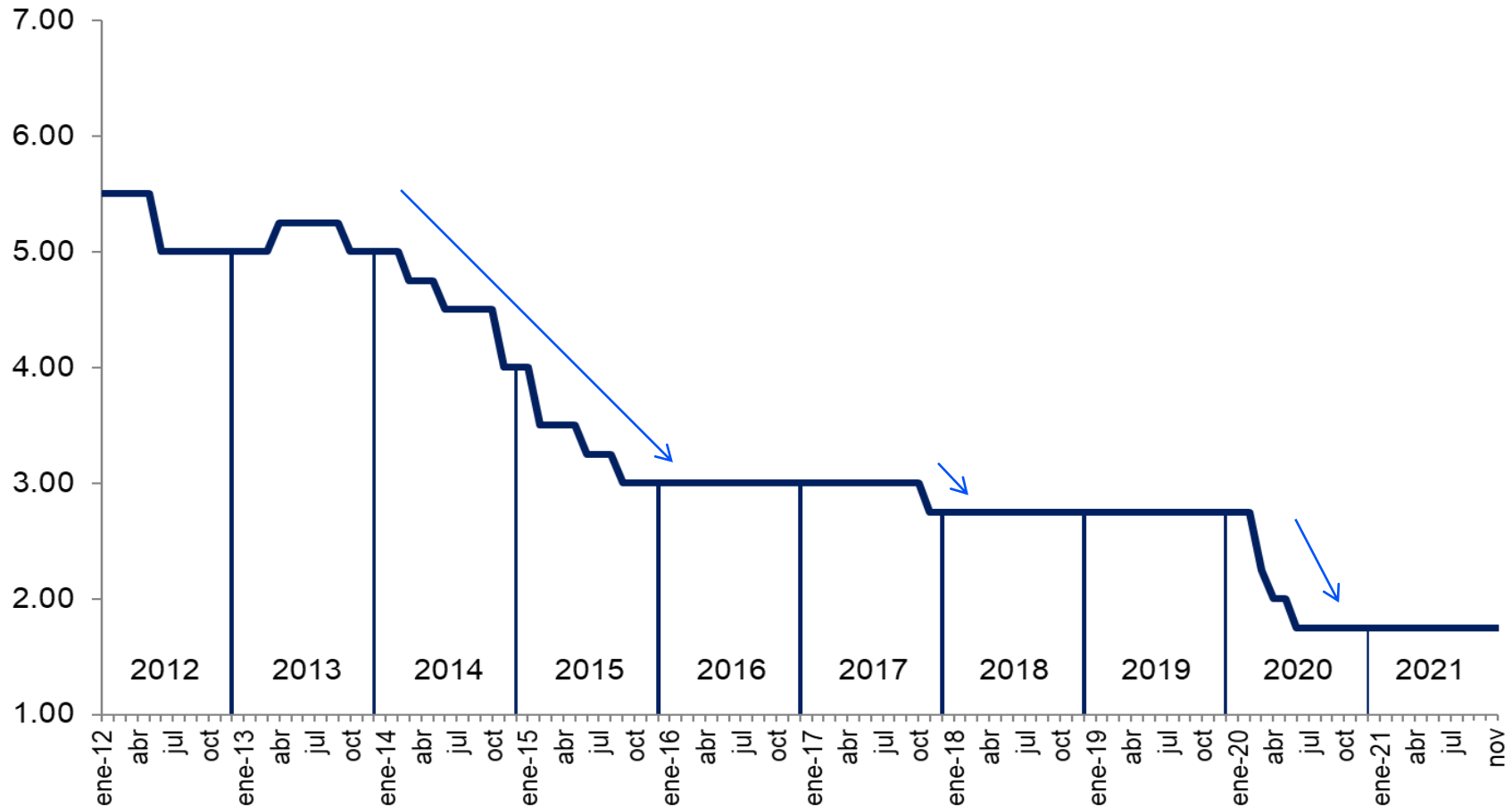
Decisión de Tasa de Interés Líder de Política Monetaria



Decisión de tasa de interés líder de política monetaria



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



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

En la decisión se tomó en consideración que:

En el entorno externo:

- La actividad económica mundial continúa registrando un sólido dinamismo, lo cual podría generar presiones inflacionarias de demanda.
- El incremento de los precios de las materias primas, la presencia de cuellos de botella en algunas de las principales cadenas de suministro y el alza en los costos de los fletes marítimos, podrían generar presiones inflacionarias.
- El ritmo desigual de vacunación y la intensificación de contagios por el apareamiento de nuevas cepas del COVID-19, podrían impactar la confianza económica y, por ende, las perspectivas de crecimiento económico mundial.
- El resurgimiento de tensiones geopolíticas y comerciales, podrían afectar el proceso de recuperación económica.

En el entorno interno:

- Un consumo privado superior al esperado, debido al dinamismo del ingreso de divisas por remesas familiares y del crédito bancario al sector privado, podría tener un impacto mayor al previsto en el PIB.
- La continuidad de los elevados precios de los combustibles y la exposición de los alimentos a choques de oferta, podrían tener el potencial de generar efectos de segunda vuelta en la inflación.
- Eventuales rezagos en el ritmo de vacunación contra el COVID-19, por la falta de disponibilidad de vacunas, podrían afectar las expectativas de crecimiento económico.
- Un déficit fiscal inferior al estimado para 2021, podría moderar el impacto contracíclico de la política fiscal.

**Muchas gracias
por su atención**



BANCO DE GUATEMALA