

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



27 de mayo de 2022

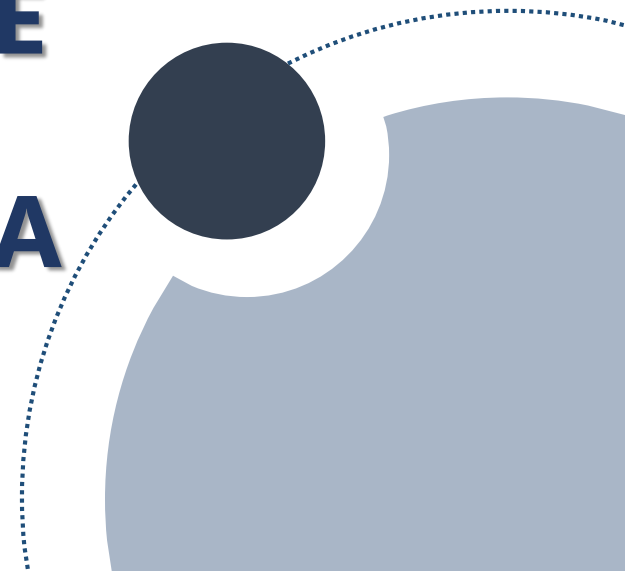
# CONTENIDO

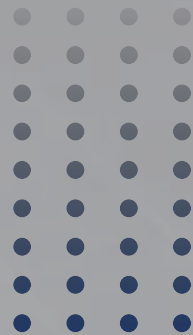


**I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL**

**II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

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





# ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL





## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)

	2020	2021	2022(a)	2022(b)	Variación	2023(a)	2023(b)	Variación
<b>Mundial</b>	-3.1	6.1	3.6	3.6	=	3.6	3.6	=
<b>Economías Avanzadas (42.1%)</b>	-4.5	5.2	3.3	3.3	=	2.4	2.4	=
<b>EE.UU. (15.7%)</b>	-3.4	5.7	3.7	3.2	▼ 0.5	2.3	2.1	▼ 0.2
<b>Zona del Euro (12.0%)</b>	-6.4	5.3	2.8	2.8	=	2.3	2.3	=
<b>Japón (3.8%)</b>	-4.5	1.6	2.4	2.4	=	2.3	1.9	▼ 0.4
<b>Economías Emergentes (57.9%)</b>	-2.0	6.8	3.8	3.8	=	4.4	4.4	=
<b>China (18.6%)</b>	2.2	8.1	4.4	4.4	=	5.1	5.1	=
<b>India (7.0%)</b>	-6.6	8.9	8.2	8.2	=	6.9	6.9	=
<b>México (1.8%)</b>	-8.2	4.8	2.0	1.9	▼ 0.1	2.5	2.4	▼ 0.1
<b>Colombia (0.6%)</b>	-7.0	10.6	5.8	5.8	=	3.6	3.6	=
<b>Perú (0.3%)</b>	-11.0	13.3	3.0	3.0	=	3.0	3.0	=
<b>Chile (0.4%)</b>	-6.1	11.7	1.5	1.5	=	0.5	0.5	=
<b>Brasil (2.4%)</b>	-3.9	4.6	0.8	0.8	=	1.4	1.4	=
<b>Rusia (3.1%)</b>	-2.7	4.7	-8.5	-9.3	▼ 0.8	-2.3	-2.4	▼ 0.1
<b>Principales Socios Comerciales</b>	-5.3	6.8	3.3	3.0	▼ 0.3	2.4	2.3	▼ 0.1

(1) Variación porcentual anual.

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

(b) Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, abril de 2022, *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de la Inteligencia de *The Economist* a mayo de 2022.

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.

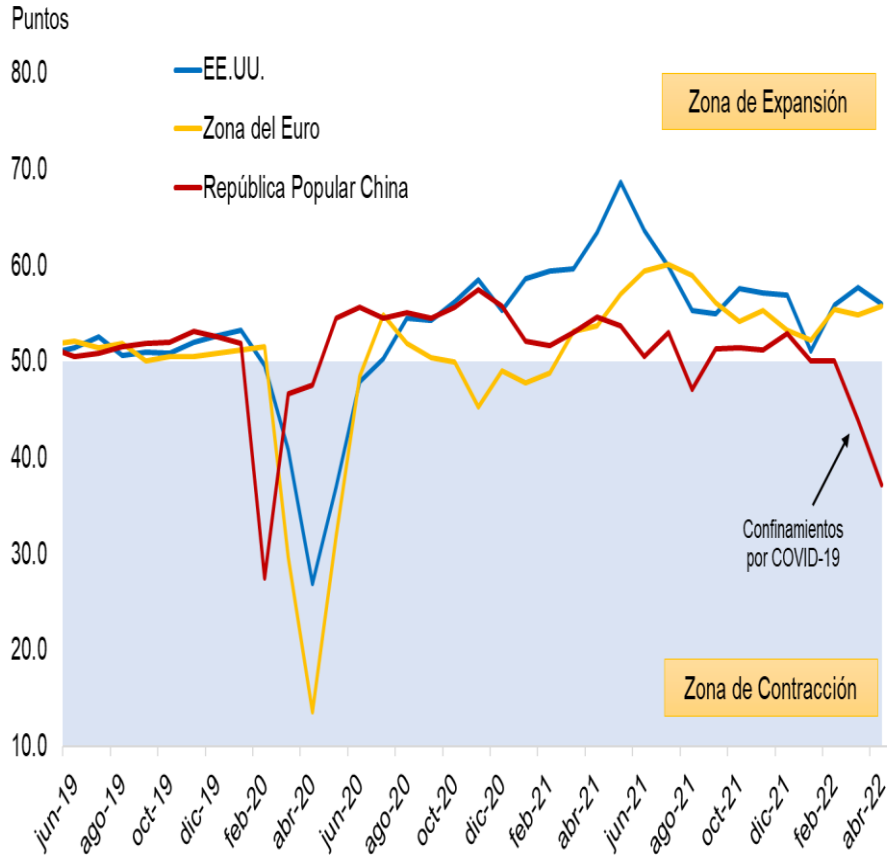
Nota: Los porcentajes en paréntesis corresponden al peso relativo de cada país o grupo de países en el PIB mundial durante 2021 (ajustado por la paridad de poder de compra, según el FMI).





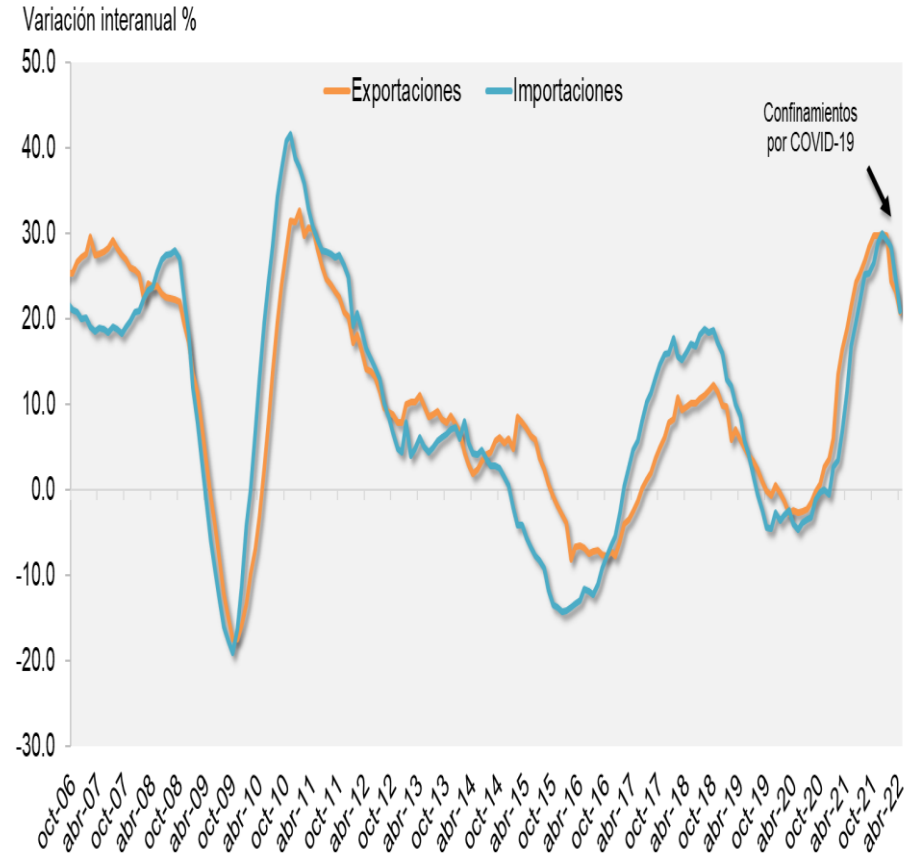
# Actividad económica mundial

### Países seleccionados Índice de Gestores de Compras (PMI) 2019 - 2022 (a)



(a) Cifras a abril de 2022.  
Fuente: S&P Global.

### República Popular China Comercio Exterior 2006 - 2022 (a)



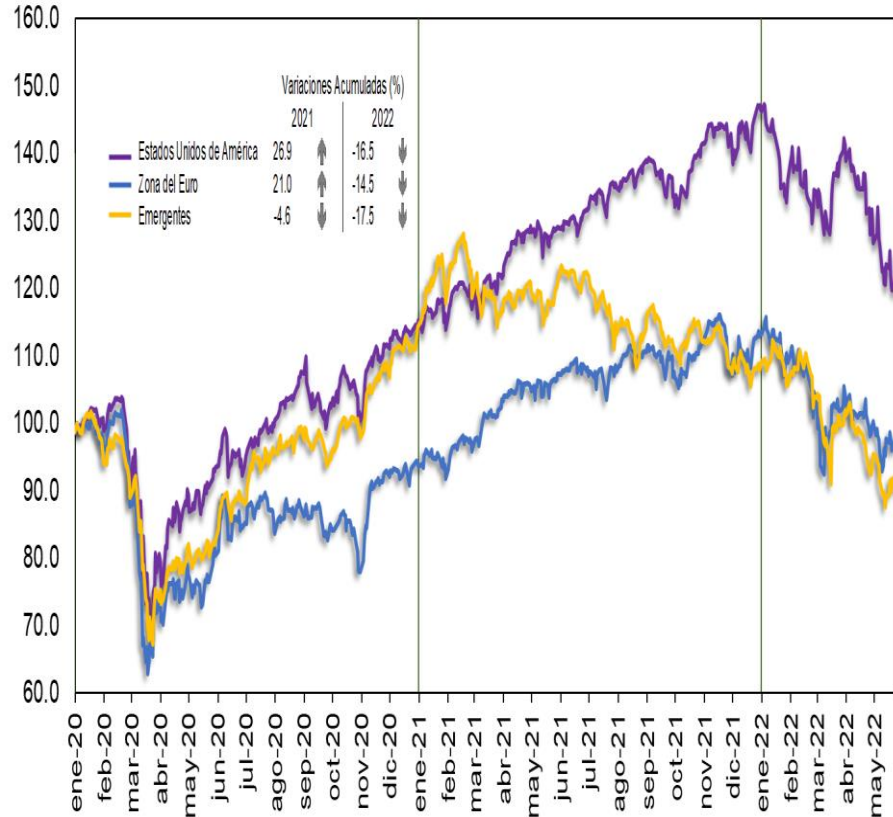
(a) Cifras a abril de 2022.  
Fuente: Bloomberg.



# Mercados financieros internacionales

## Principales Índices Accionarios 2020 - 2022 (a)

Índice: Base enero 2020 = 100

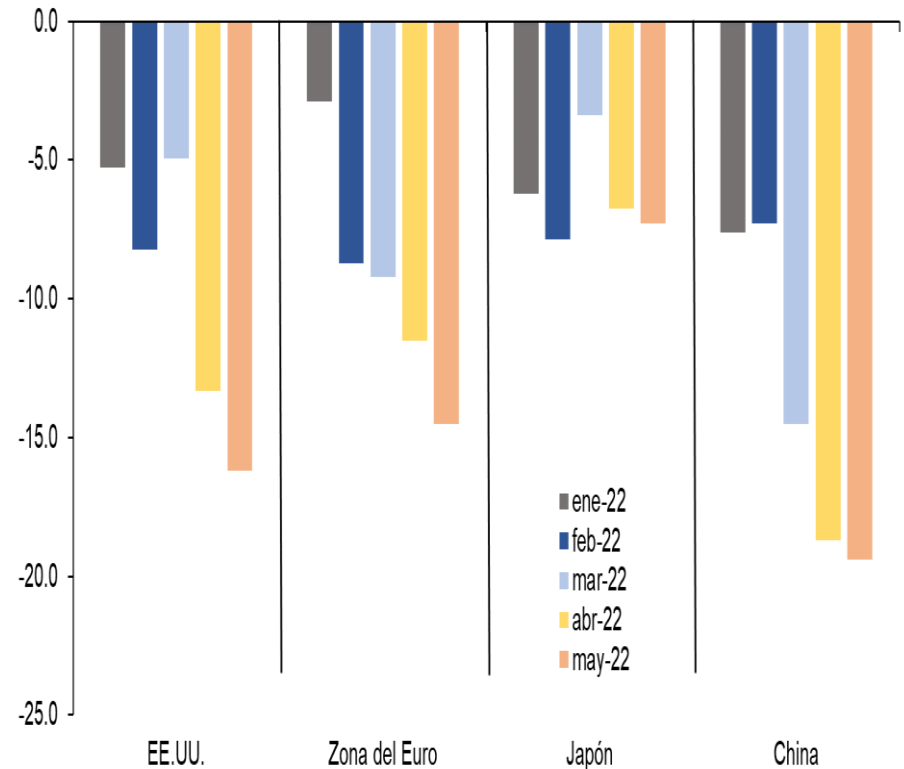


(a) Al 25 de mayo de 2022.

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.

## Principales Índices Accionarios 2022 (a) (Variación acumulada)



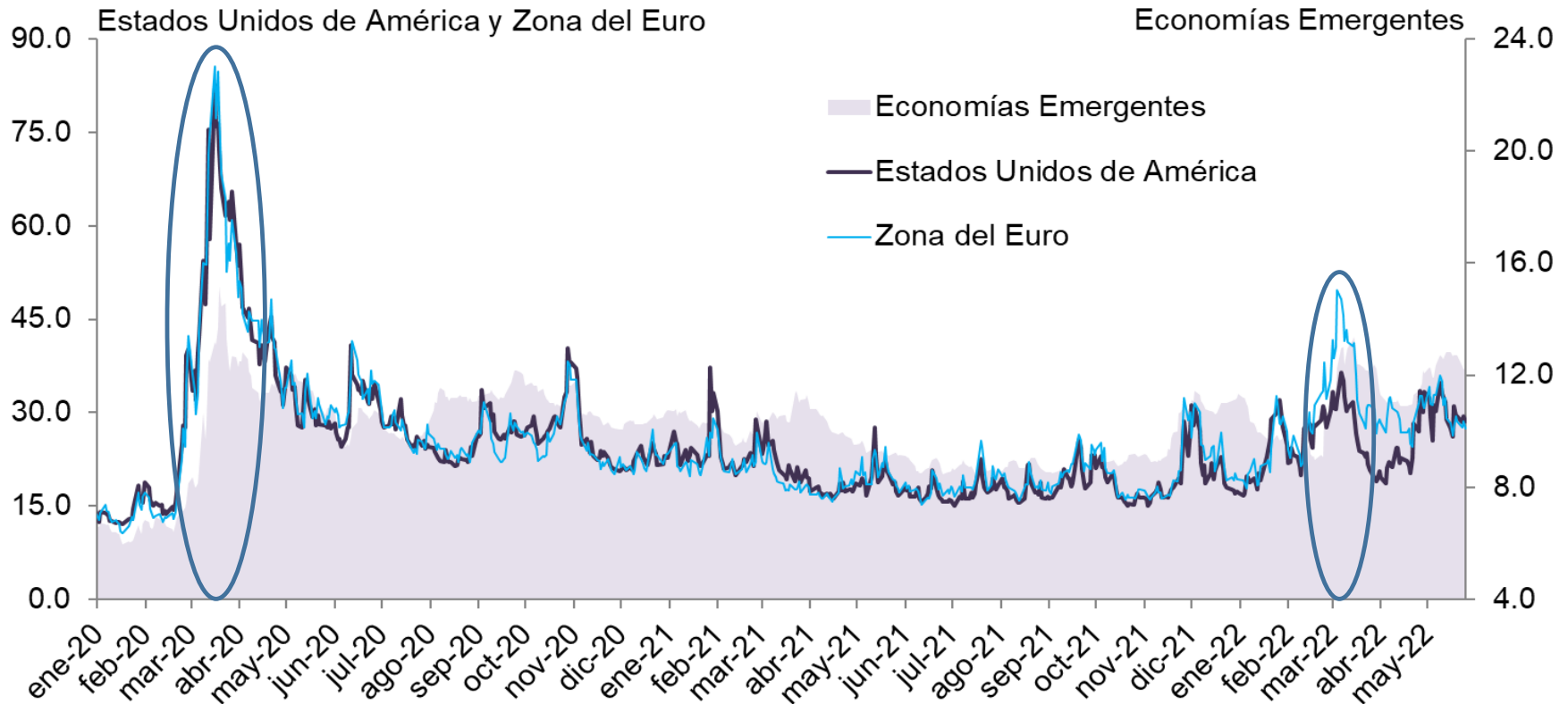
(a) Cifras al 25 de mayo de 2022.

Fuente: Bloomberg.

Nota: Los índices bursátiles corresponden en los Estados Unidos de América, al Standard & Poor's 500; en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Japón al Nikkei 225; y en la República Popular China al CSI 300.



## Volatilidad de los Principales Índices Accionarios 2020 - 2022 (a) (Porcentajes)



(a) Al 25 de mayo de 2022.

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*.

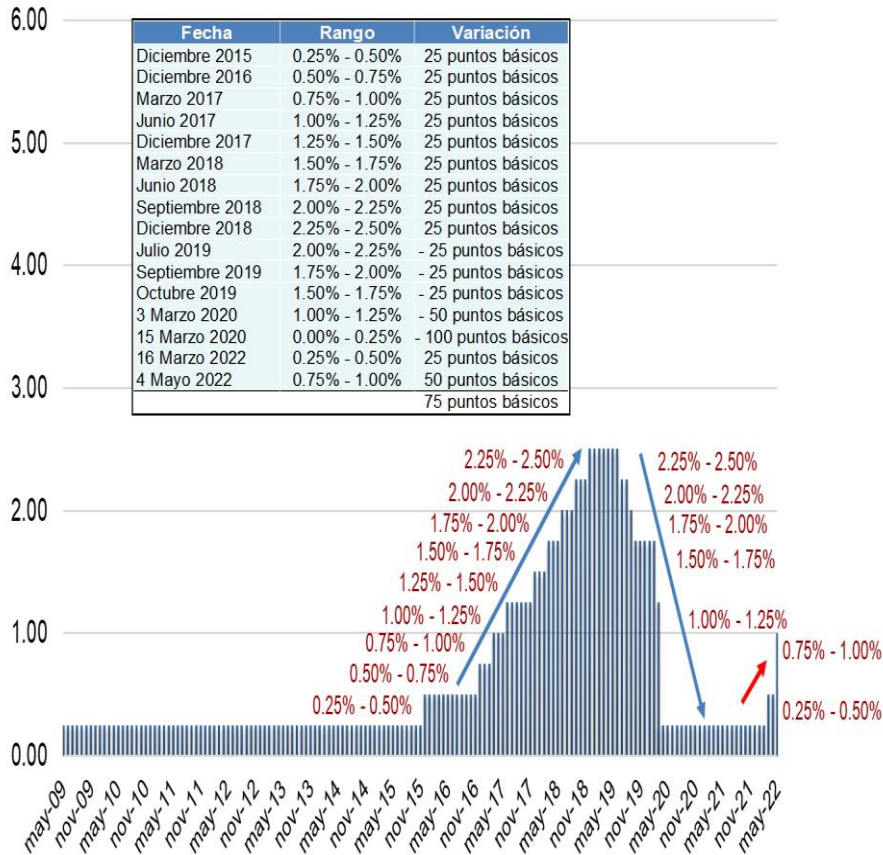
Fuente: *Bloomberg*.





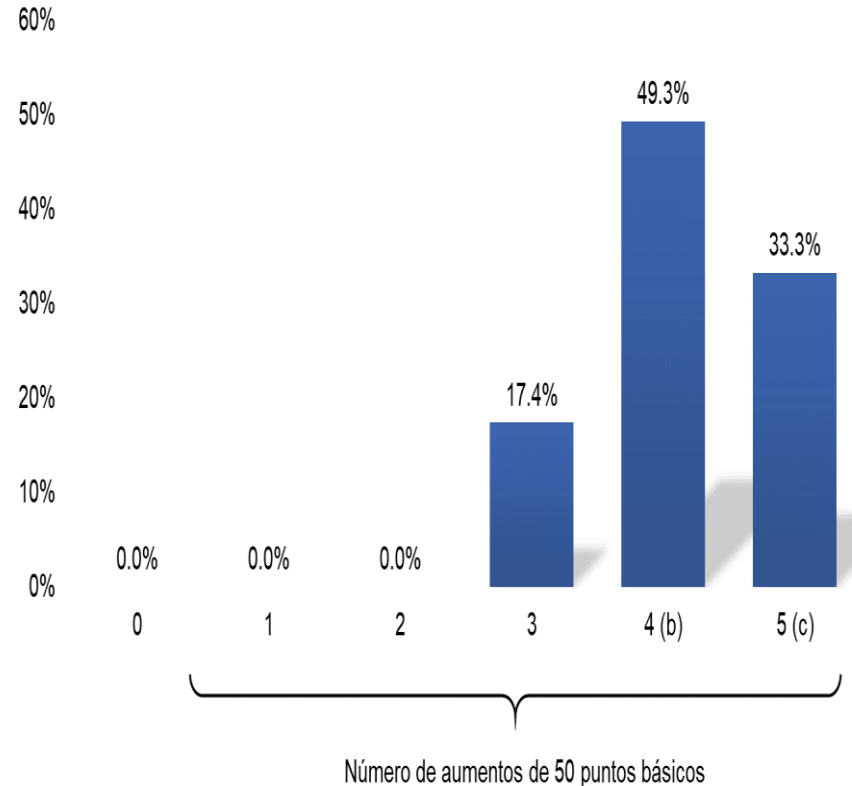
# Mercados financieros internacionales

Estados Unidos de América  
Tasa de interés de política monetaria  
De mayo de 2009 a mayo de 2022  
(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 2022 (a)



(a) Actualizado al 25 de mayo de 2022.

(b) La tasa se ubicaría en un rango entre 2.75% - 3.00%.

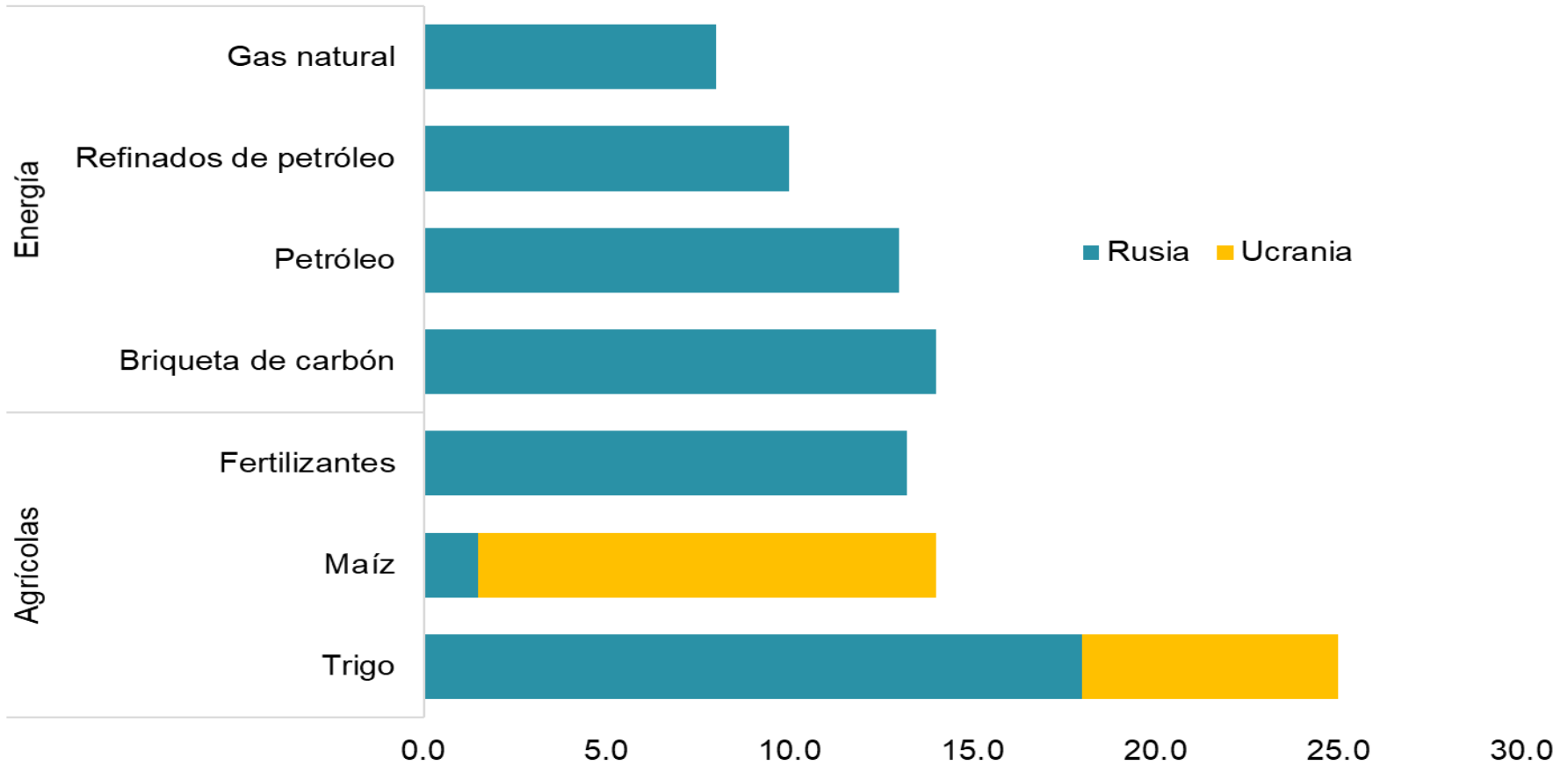
(c) La tasa se ubicaría en un rango entre 3.25% - 3.50%.

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





## Rusia y Ucrania Participación en el Comercio Mundial (Porcentajes)

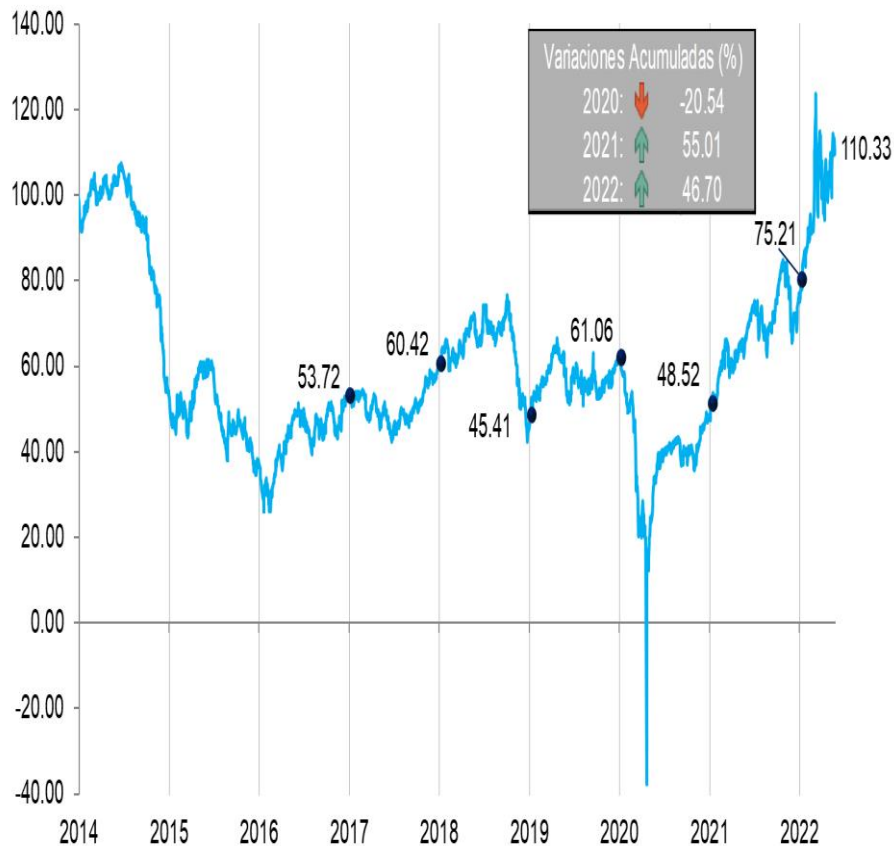


Fuente: Organización de las Naciones Unidas.



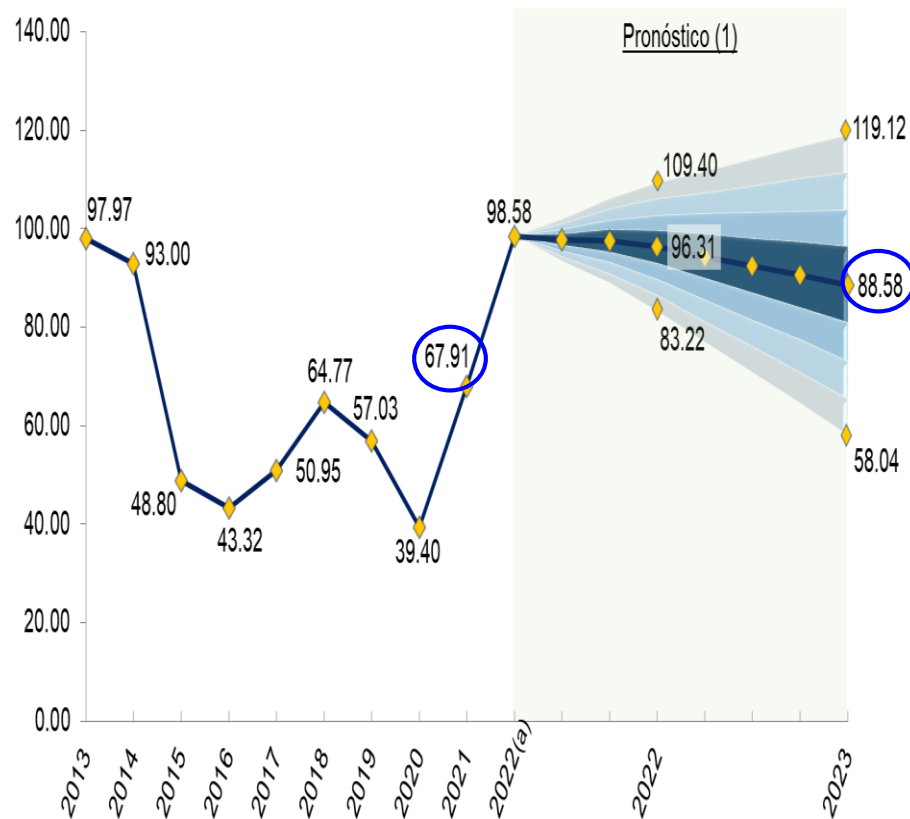
# Materias primas

Petróleo  
Enero 2014 – Mayo 2022 (a)  
(Precio en US\$ por barril)



(a) Cifras al 25 de mayo de 2022.  
Fuente: Bloomberg.

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



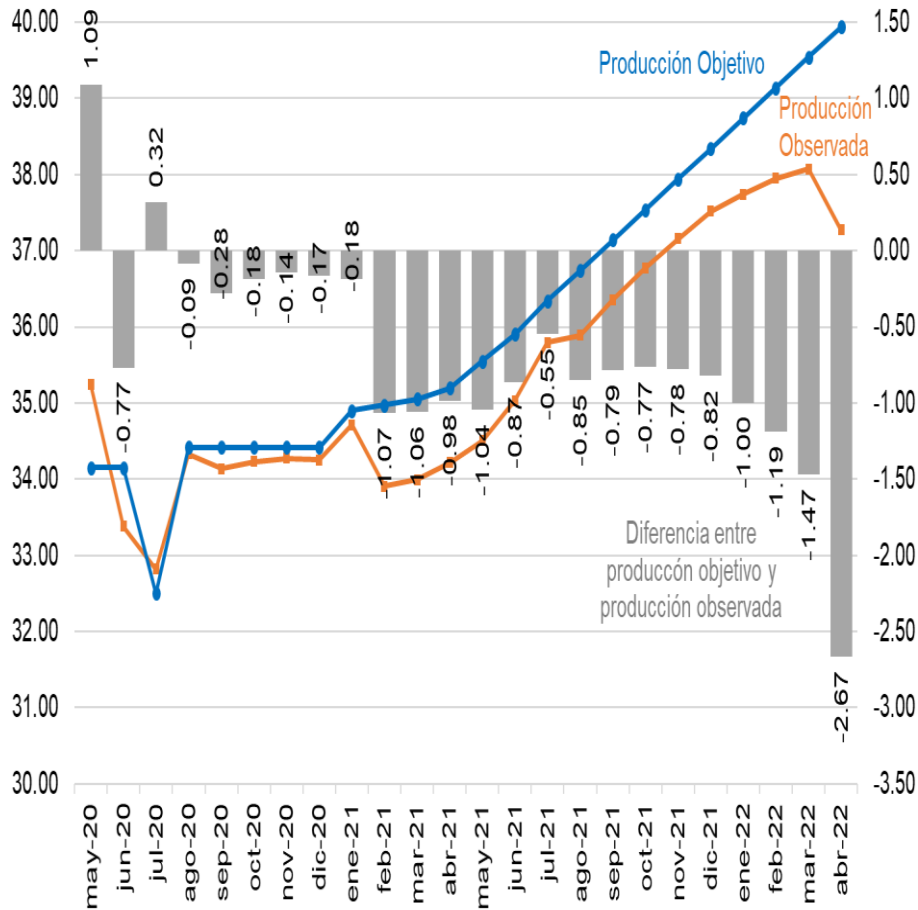
(a) Promedio observado al 25 de mayo de 2022.  
(1) Pronóstico disponible al 25 de mayo de 2022.  
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



# Materias primas

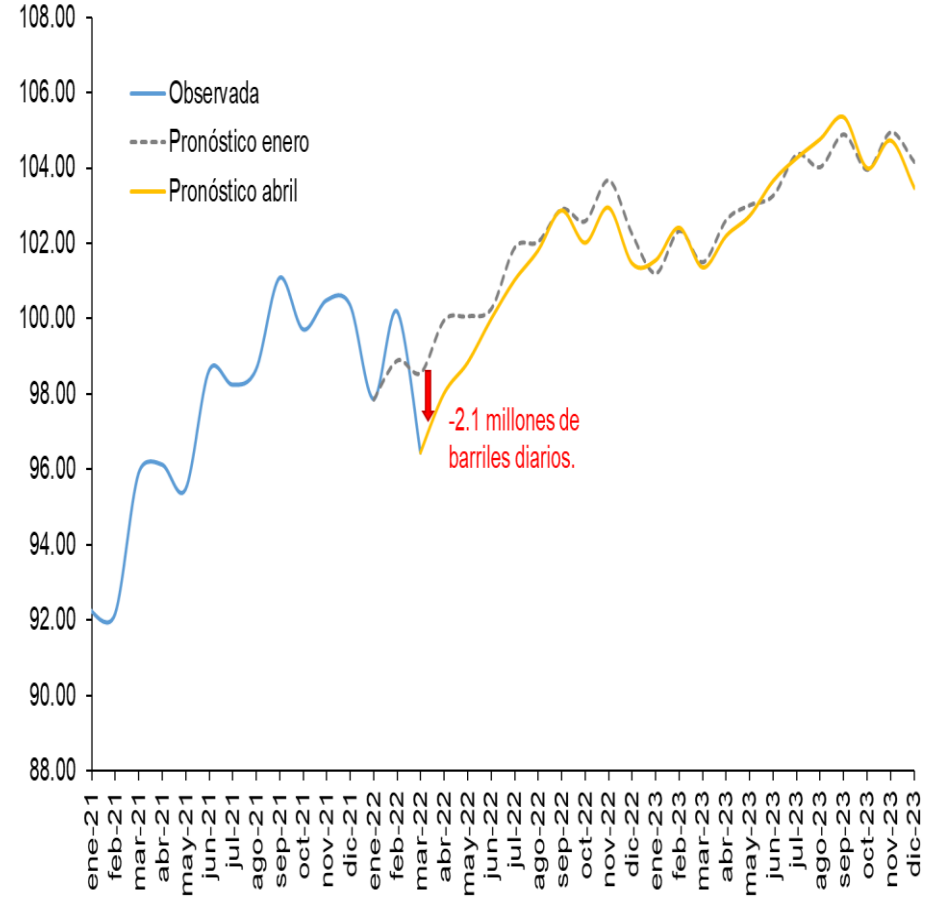
## OPEP+

Producción Total Objetivo y Producción Total Observada (mbd)  
Mayo de 2020 a Abril de 2022



Fuente: S&P Global Commodities Insight.

Demanda Mundial de Petróleo  
(en millones de barriles diarios)

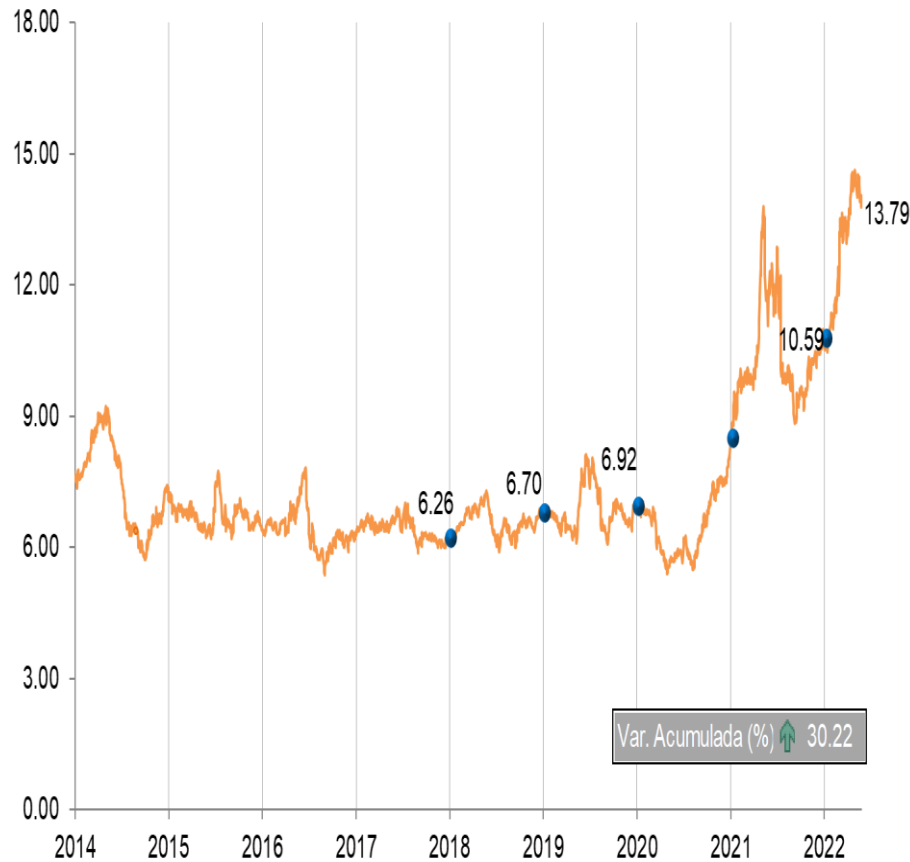


Fuente: S&P Global Commodity Insights.



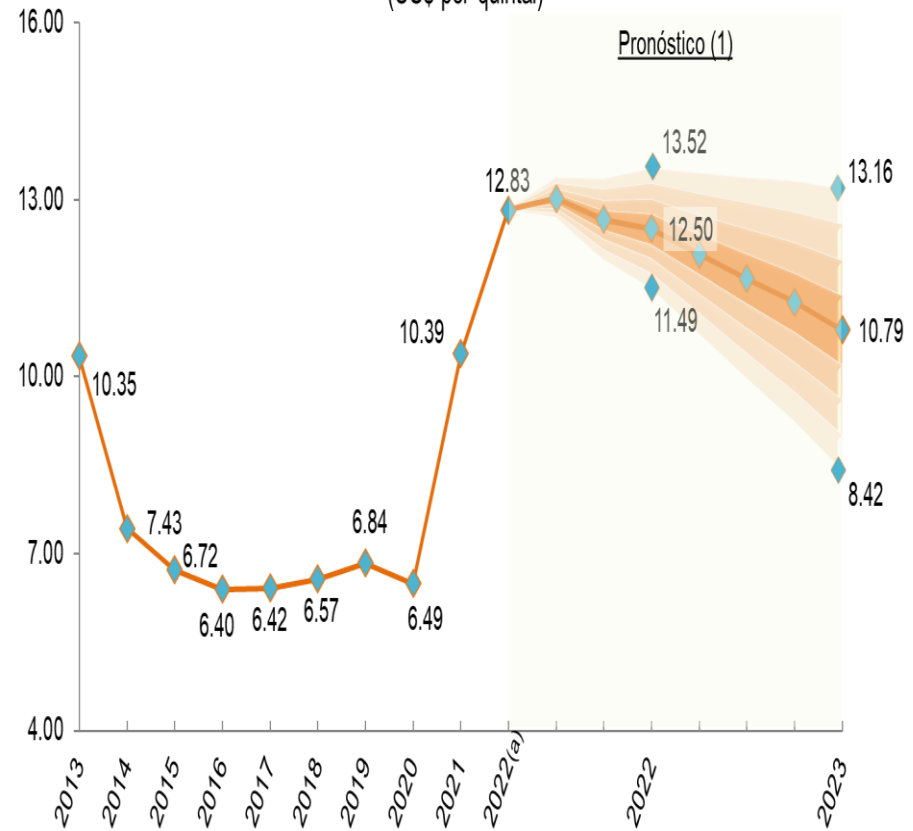
# Materias primas

Maíz Amarillo  
Enero 2014 – Mayo 2022 (a)  
(Precio en US\$ por quintal)



(a) Cifras al 25 de mayo de 2022.  
Fuente: Bloomberg.

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



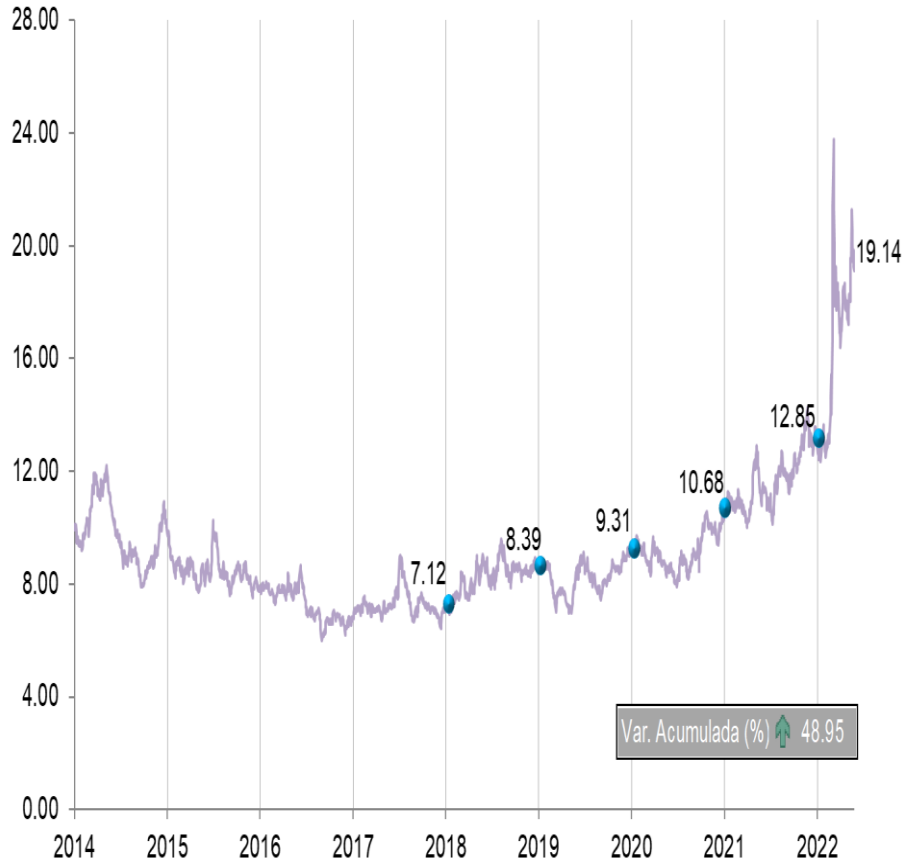
(a) Promedio observado al 25 de mayo de 2022.  
(1) Pronóstico disponible al 25 de mayo de 2022.  
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



# Materias primas

### Trigo

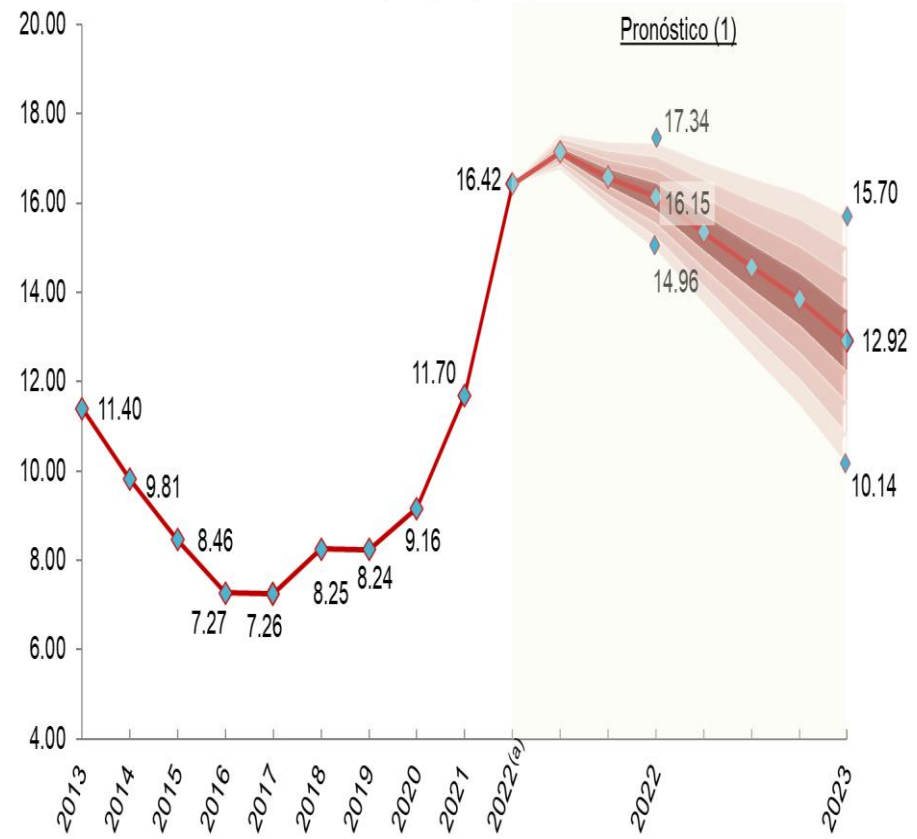
Enero 2014 – Mayo 2022 (a)  
(Precio en US\$ por quintal)



(a) Cifras al 25 de mayo de 2022.  
Fuente: Bloomberg.

### Trigo

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

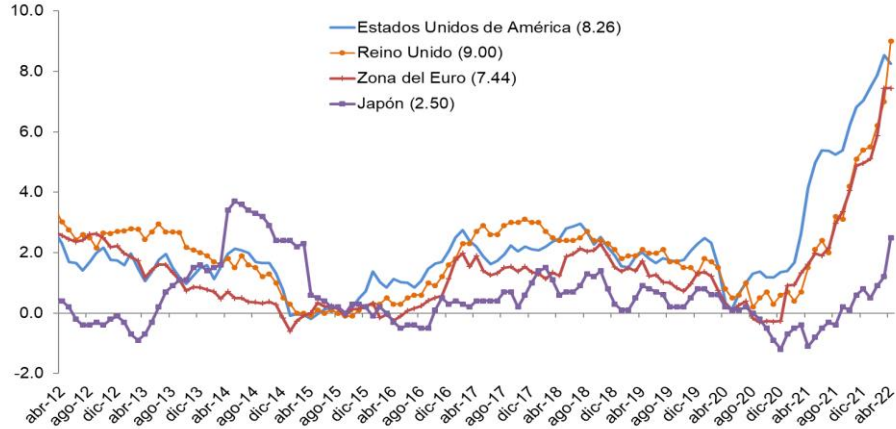


(a) Promedio observado al 25 de mayo de 2022.  
(1) Pronóstico disponible al 25 de mayo de 2022.  
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



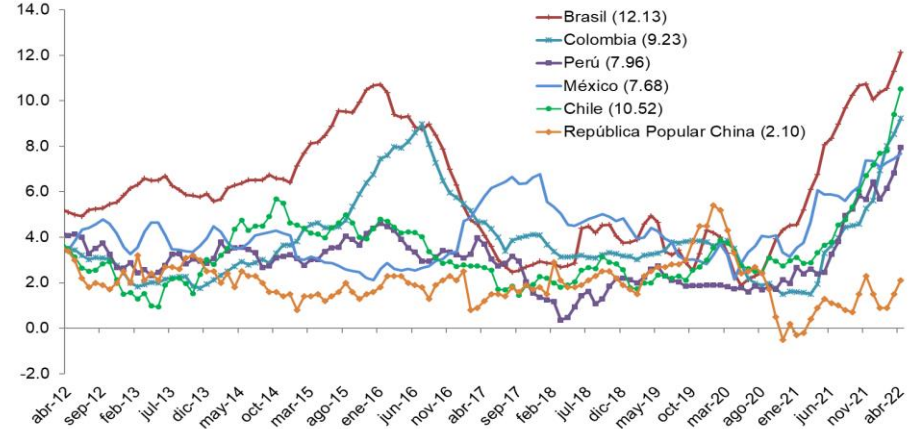
## INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS

### Economías Avanzadas 2012 - 2022 (a)



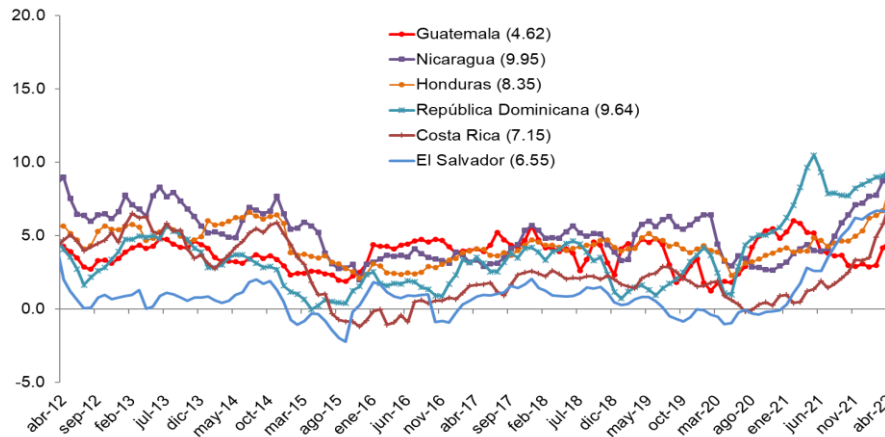
(a) Inflación a abril de 2022.  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

### Economías de Mercados Emergentes y en Desarrollo 2012 - 2022 (a)



(a) Inflación a abril de 2022.  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

### Centroamérica y República Dominicana 2012 - 2022 (a)

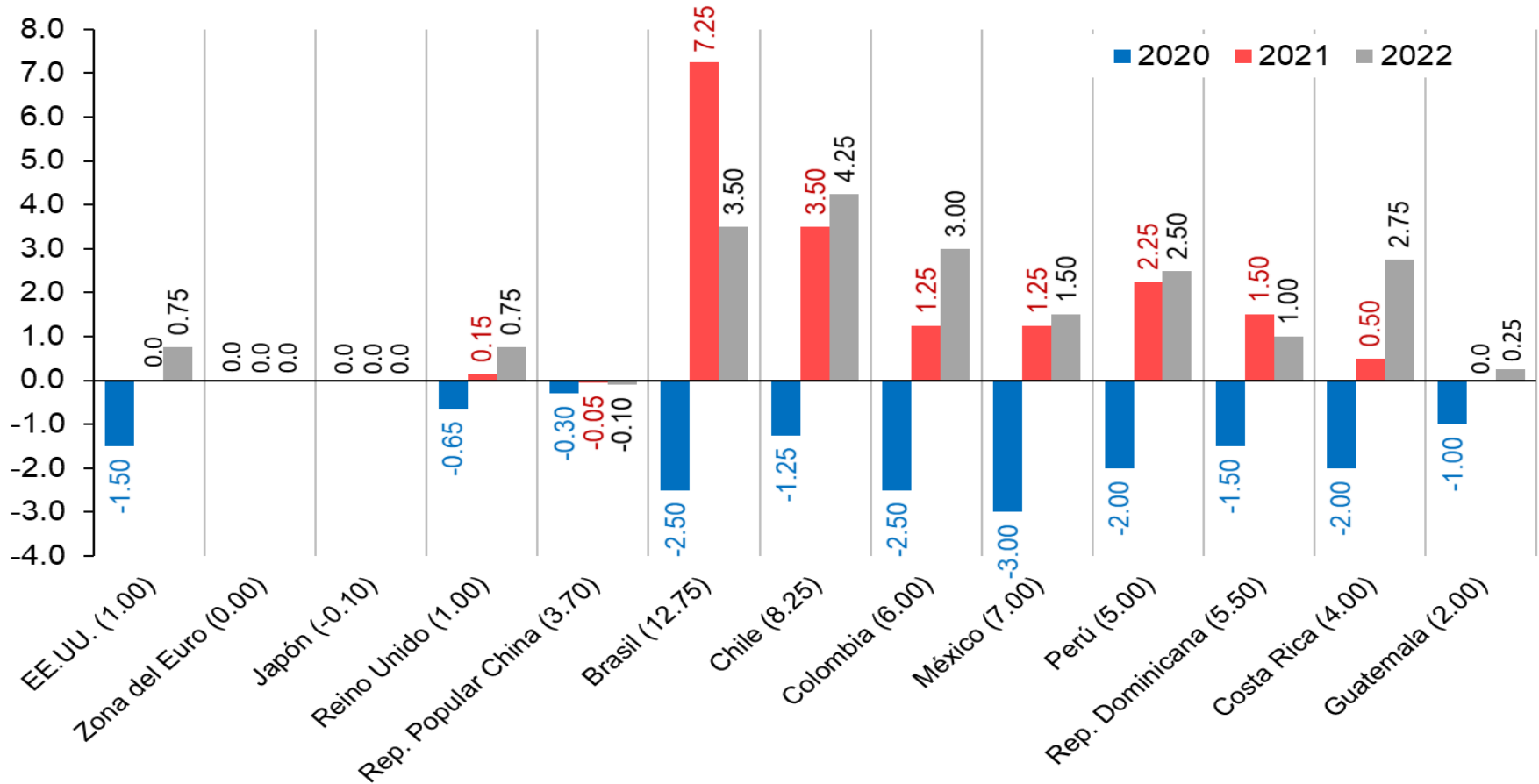


(1) Inflación a abril de 2022.  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.



# Tasas de interés de política monetaria

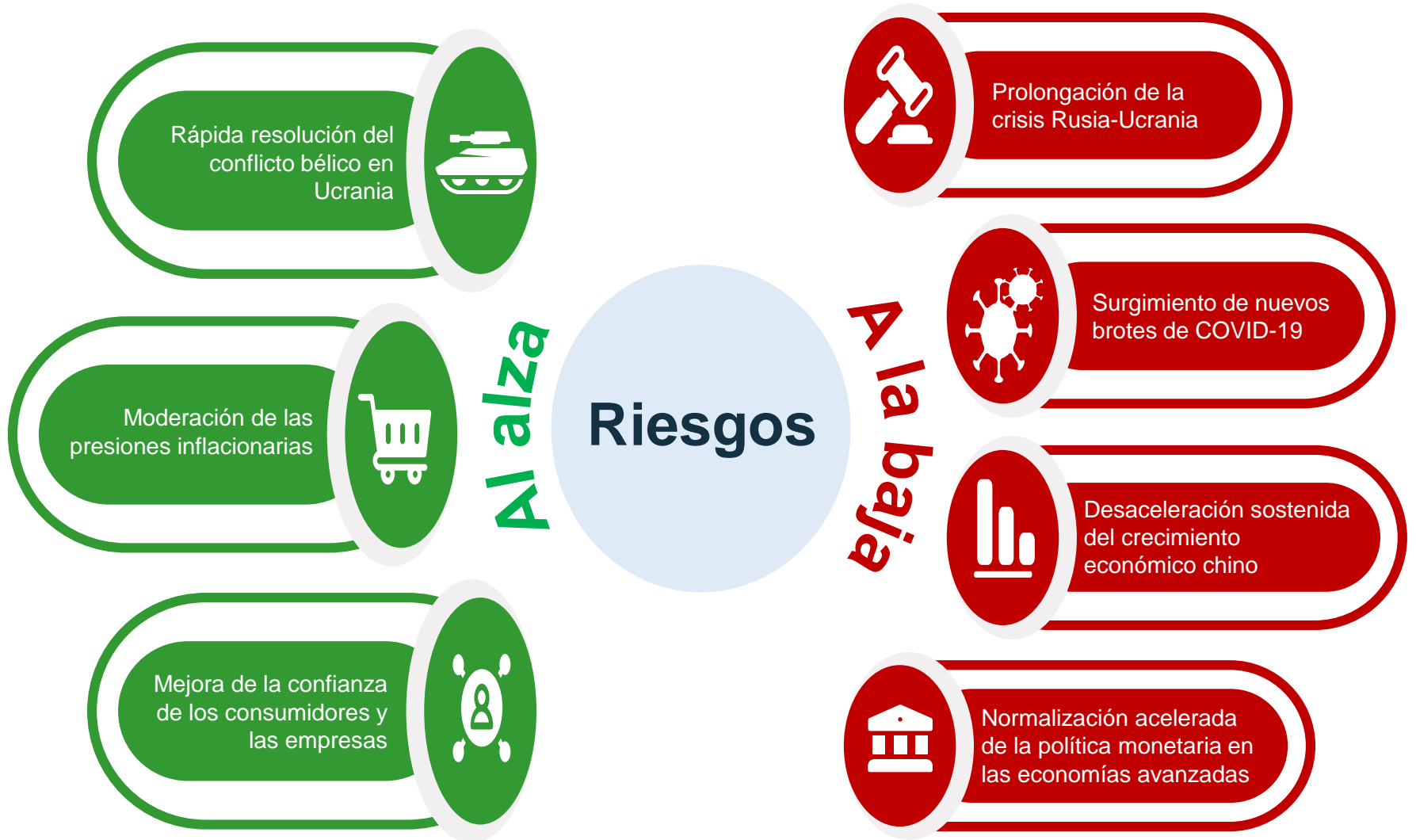
## Tasas de Política Monetaria Países seleccionados (Cambio en puntos porcentuales)



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



## RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL





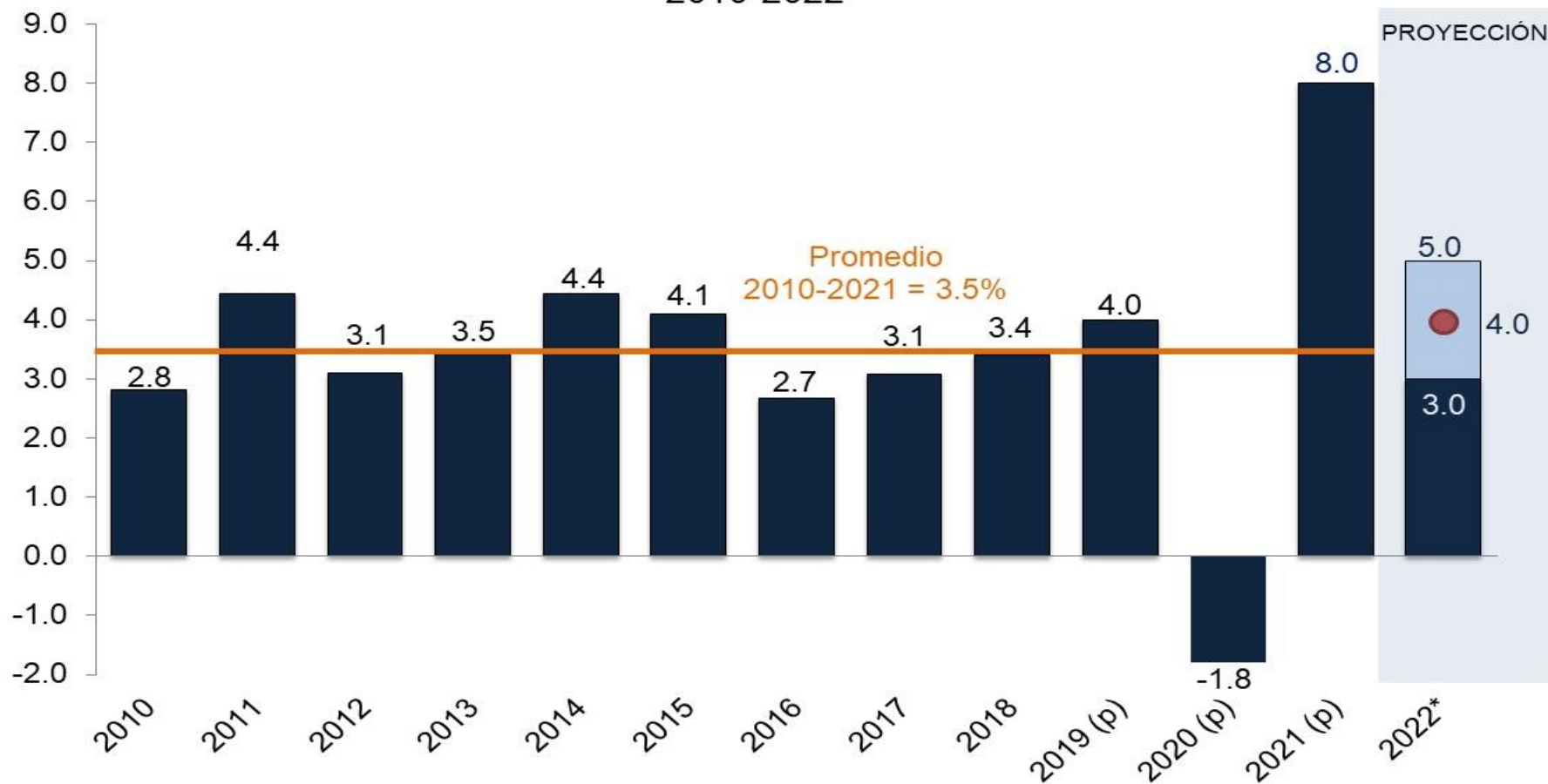


# ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





## Producto Interno Bruto Variación interanual (%) 2010-2022



(p) Cifras preliminares.

\* Proyección revisada (anterior 4.5% +/- 1.0 puntos porcentuales)

Fuente: Banco de Guatemala.

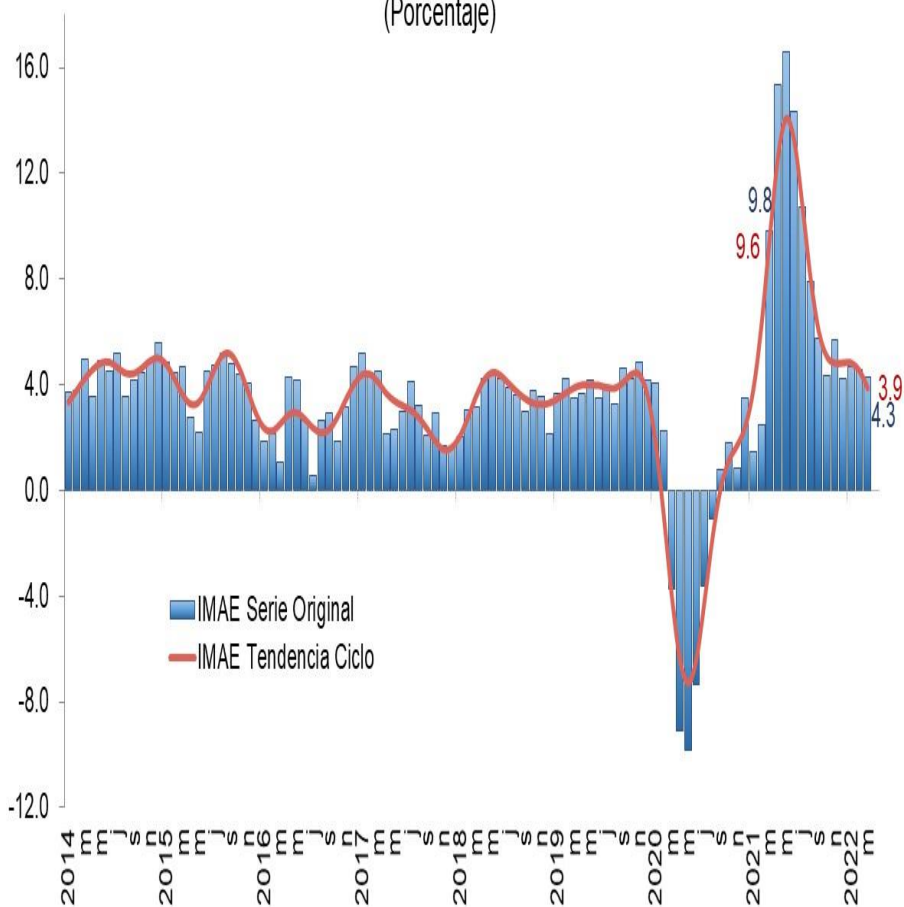


# Actividad económica

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

Año de referencia 2013 = 100

(Porcentaje)

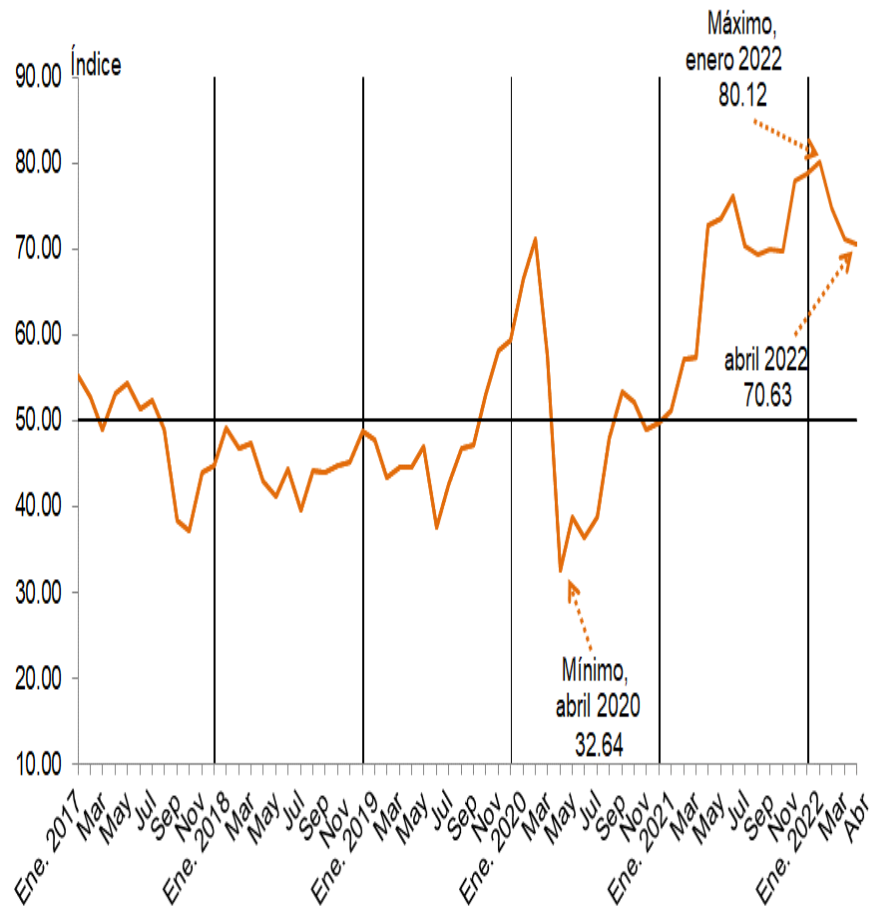


(1) Cifras a marzo 2022.

Fuente: Banco de Guatemala.

## Índice de Confianza de la Actividad Económica

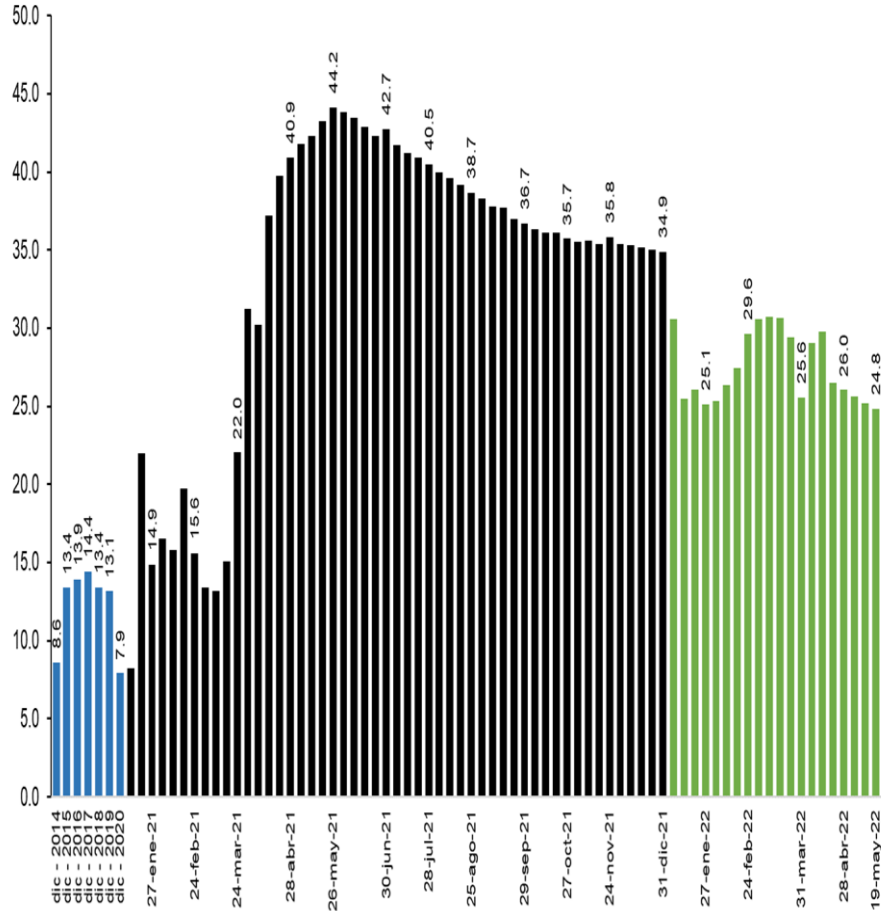
Enero de 2017 - Abril de 2022



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

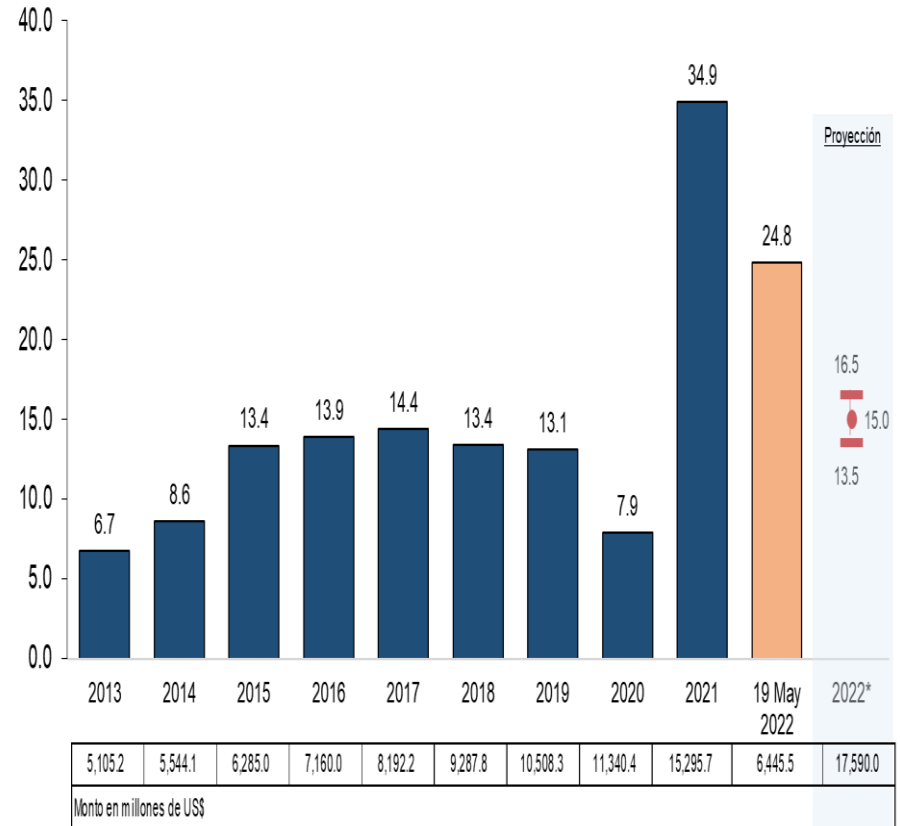


## Ingreso de Divisas por Remesas Familiares 2014 - 2022 (Variación interanual acumulada)



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	15,295.7	6,445.5	17,590.0
Monto en millones de US\$										

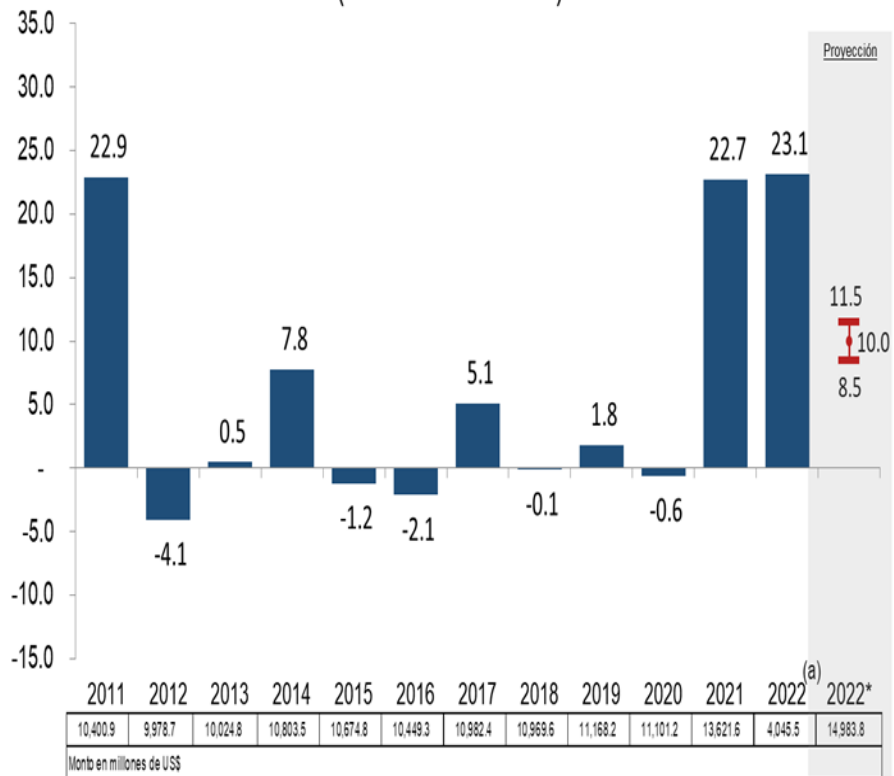
\* Proyección revisada (anterior 11.0% +/- 1.5 puntos porcentuales).

Fuente: Banco de Guatemala



# Sector externo

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

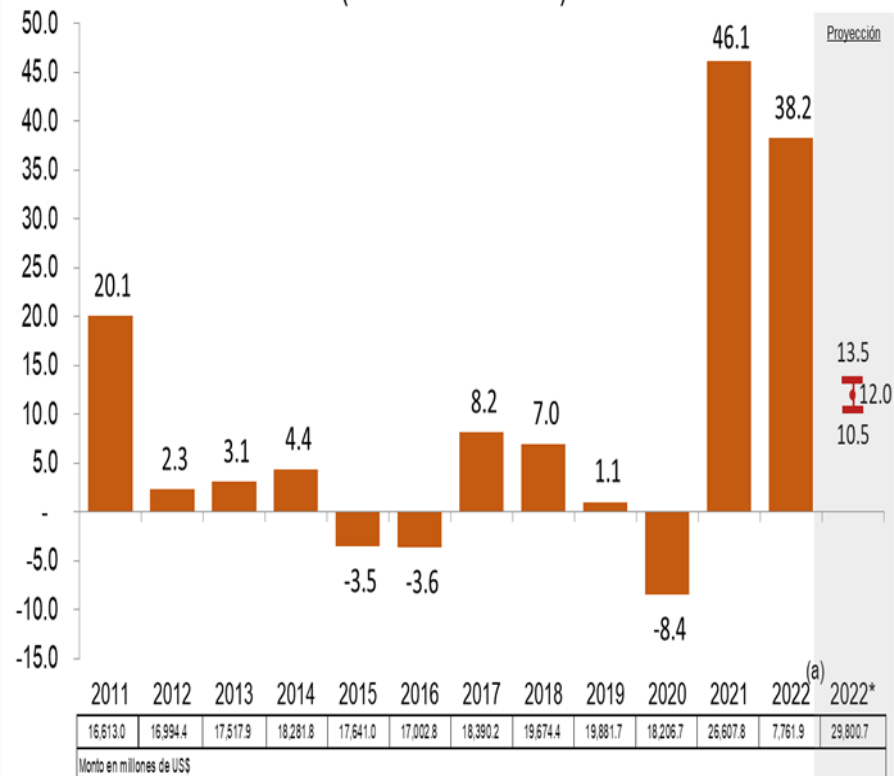


(a) Cifras a marzo de 2022.

\* Proyección revisada (anterior 7.5% +/- 1.5 puntos porcentuales).

Fuente: Banco de Guatemala.

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



(a) Cifras a marzo de 2022.

\* Proyección revisada (anterior 7.5% +/- 1.5 puntos porcentuales).

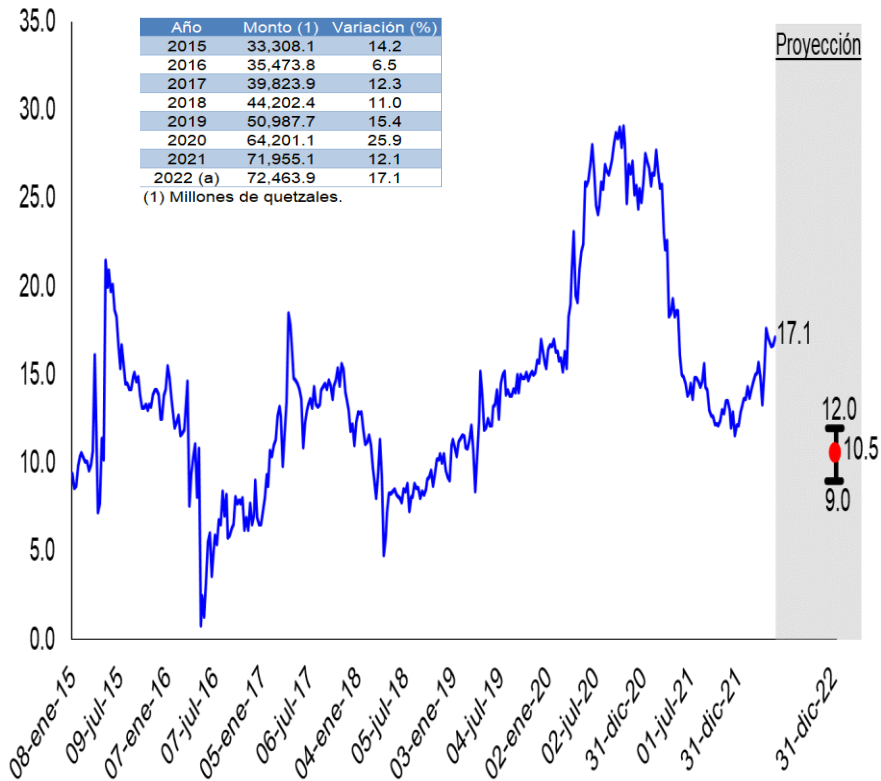
Fuente: Banco de Guatemala.





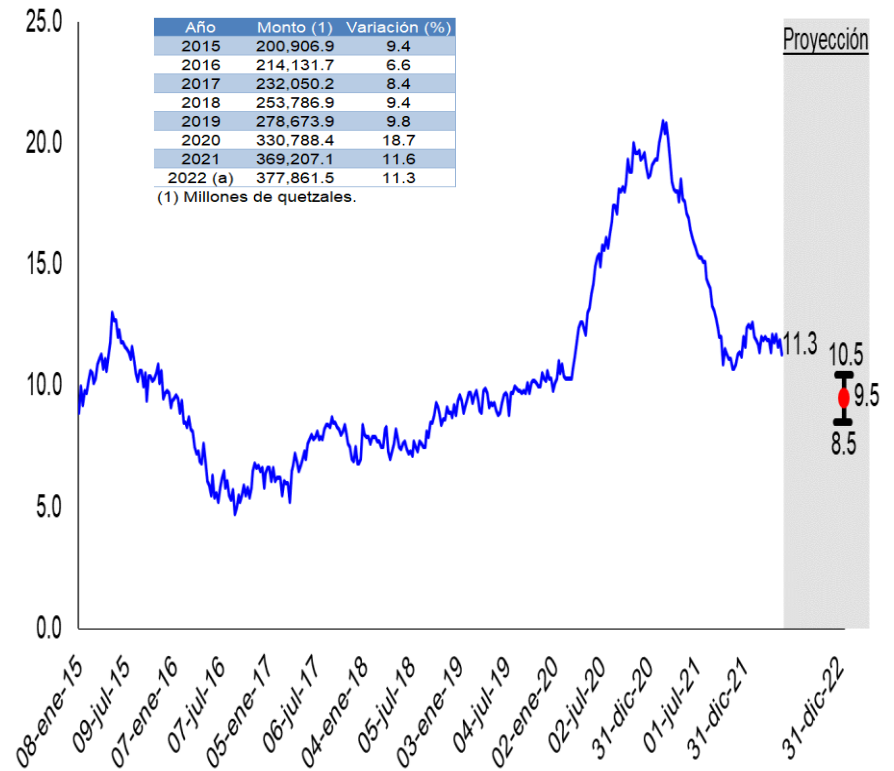
# Sector monetario

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



(a) Al 19 de mayo de 2022.  
Fuente: Banco de Guatemala.

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



(a) Al 19 de mayo de 2022.  
Fuente: Banco de Guatemala.



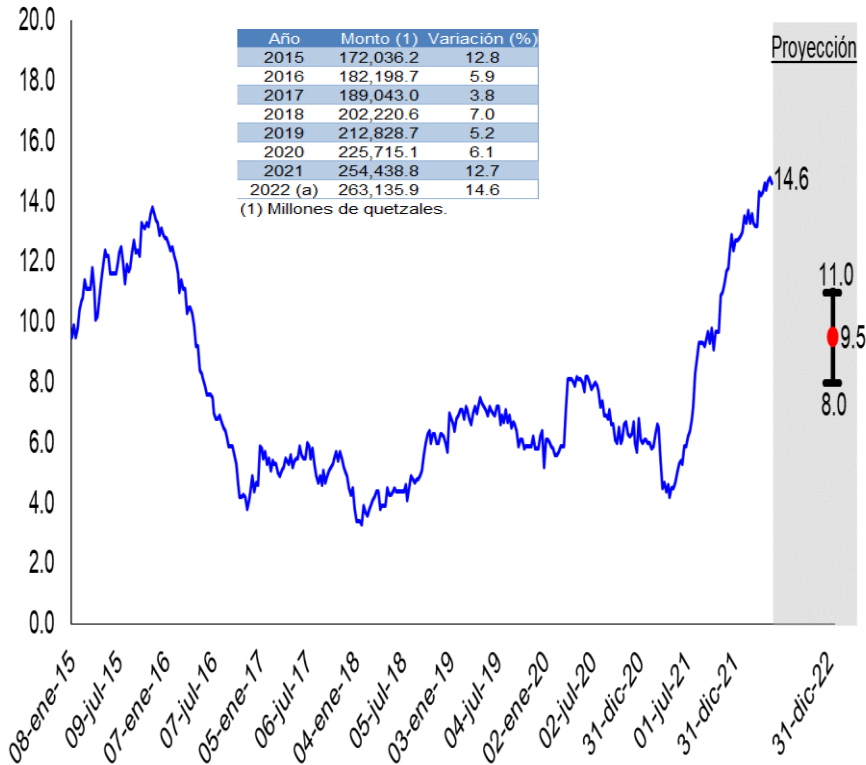


# Sector monetario

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

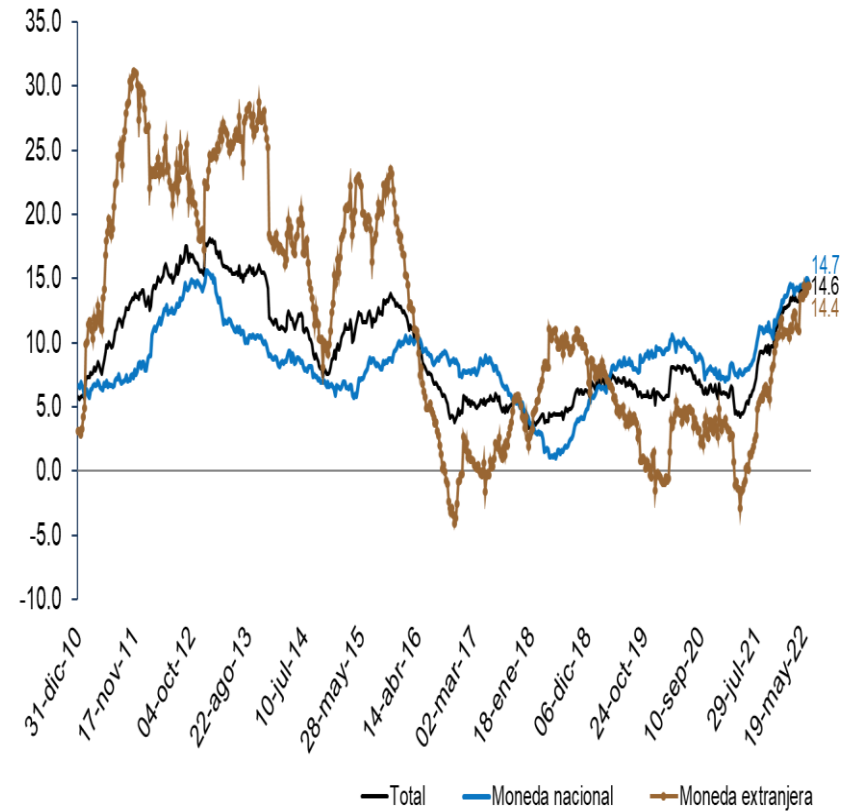
Año	Monto (1)	Variación (%)
2015	172,036.2	12.8
2016	182,198.7	5.9
2017	189,043.0	3.8
2018	202,220.6	7.0
2019	212,828.7	5.2
2020	225,715.1	6.1
2021	254,438.8	12.7
2022 (a)	263,135.9	14.6

(1) Millones de quetzales.



(a) Al 19 de mayo de 2022.  
Fuente: Banco de Guatemala.

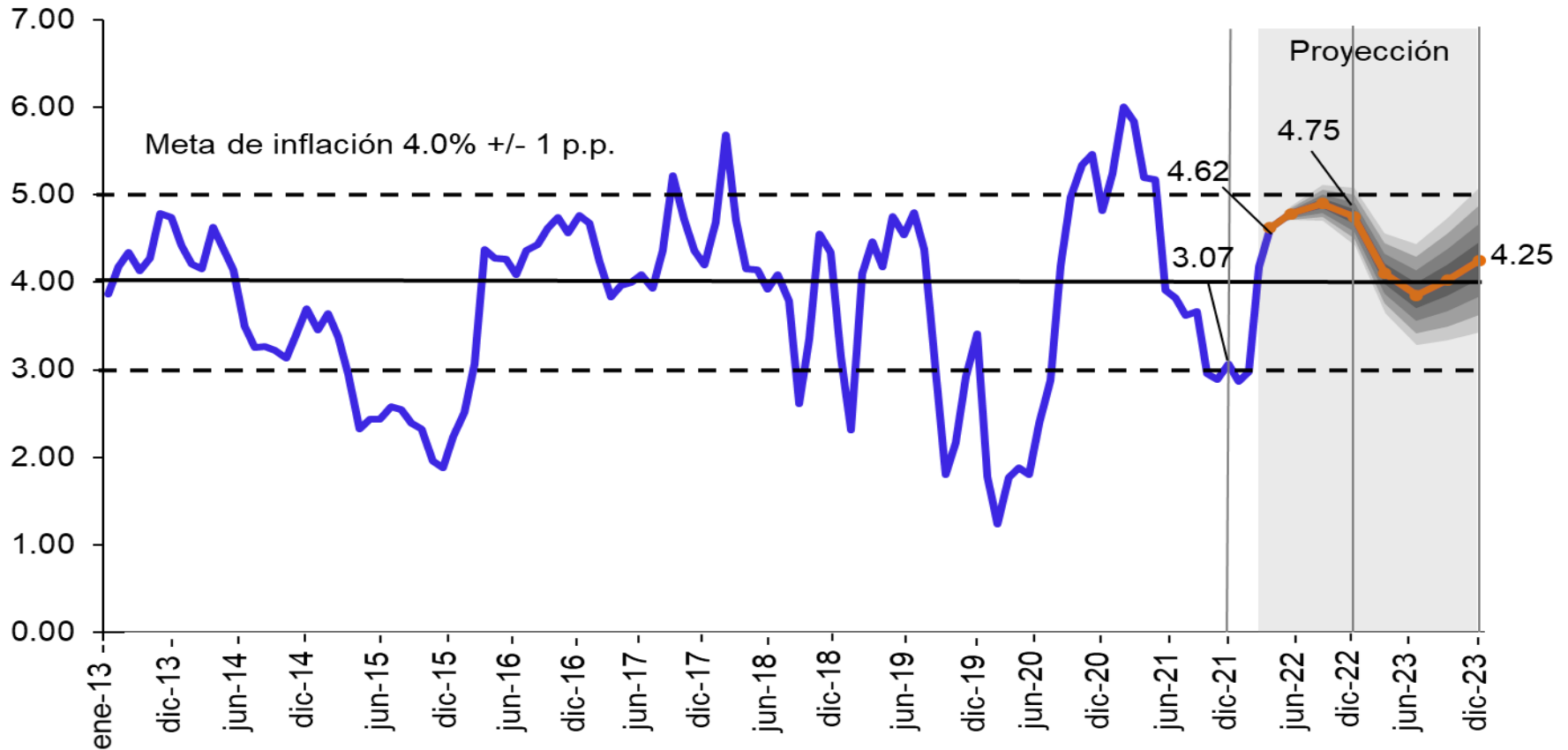
**Bancos del Sistema**  
Crédito al sector privado total por moneda  
Variación relativa interanual  
2010 - 2022 (a)  
(Porcentaje)



(a) Al 19 de mayo de 2022.  
Fuente: Banco de Guatemala.



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



(a) Cifras observadas a abril de 2022.

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





# Variables indicativas

## Principales Alzas y Bajas que incidieron en la Inflación Interanual Abril de 2022

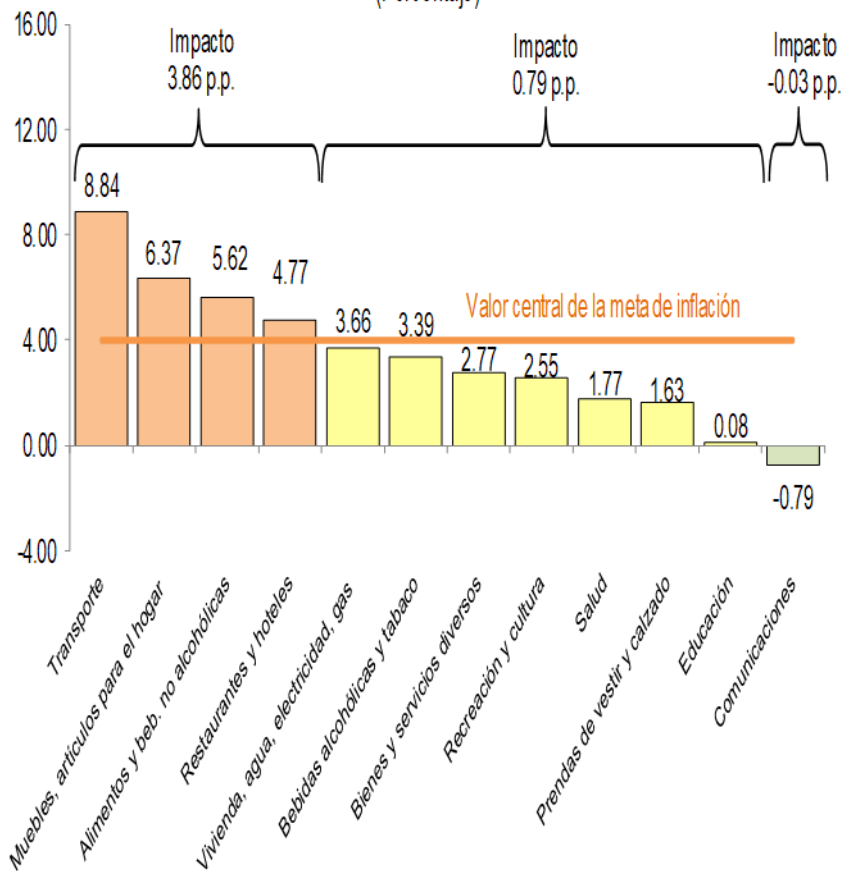
Principales Alzas	Variación %	Incidencia
<b>Alimentos y bebidas no alcohólicas</b>		
Maíz	22.44	0.46
Cebolla	18.41	0.32
Pan	10.95	0.31
Carne de res	8.08	0.20
Frijol	11.80	0.17
Carne de pollo	8.20	0.16
<b>Transporte</b>		
Gasolina superior	38.34	0.49
Servicio de transporte aéreo	22.81	0.17
Gasolina regular	32.18	0.14
Diésel	52.38	0.04
<b>Restaurantes y hoteles</b>		
Almuerzo consumido fuera del hogar	5.18	0.20
Otros gastos básicos	-----	2.56
<b>Suma</b>		<b>5.22</b>

Principales Bajas	Variación %	Incidencia
<b>Alimentos y bebidas no alcohólicas</b>		
Tomate	-3.41	-0.11
Güisquil	-3.92	-0.10
Culantro	-6.58	-0.06
Papa	-2.69	-0.05
<b>Transporte</b>		
Servicio de bus extraurbano	-8.11	-0.18
Otros gastos básicos	-----	-0.10
<b>Suma</b>		<b>-0.60</b>

**Inflación interanual (porcentaje)** 4.62

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

## Variación Interanual de Inflación Por División de Gasto A abril de 2022 (Porcentaje)

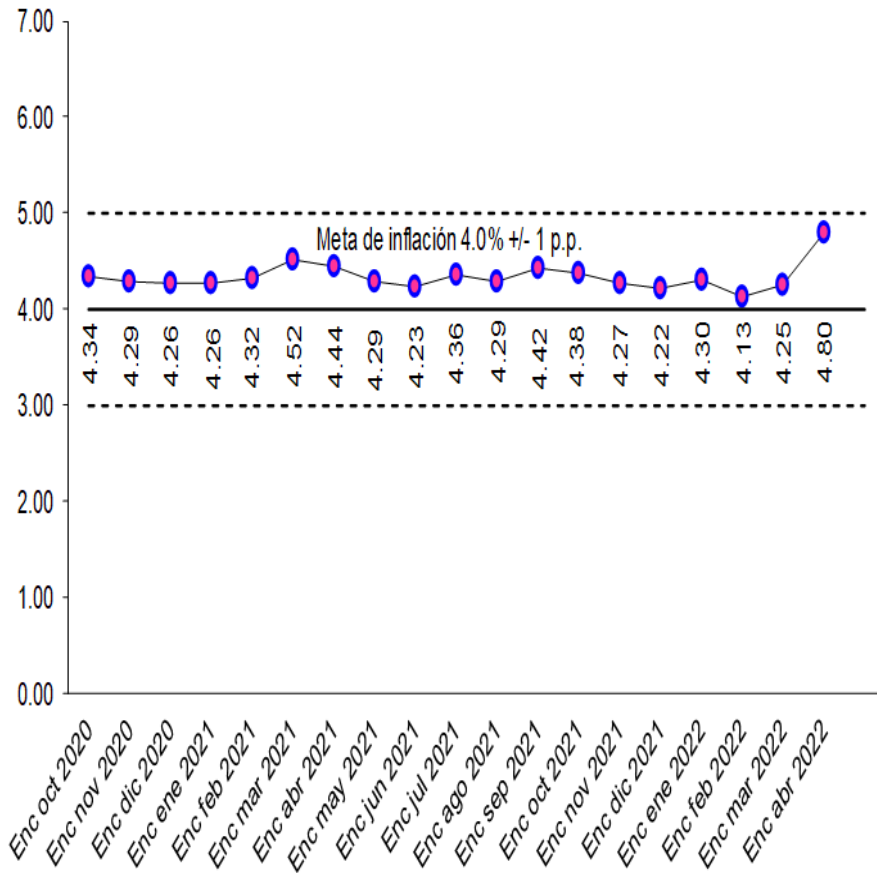


Fuente: Banco de Guatemala con datos del Instituto Nacional de Estadística.



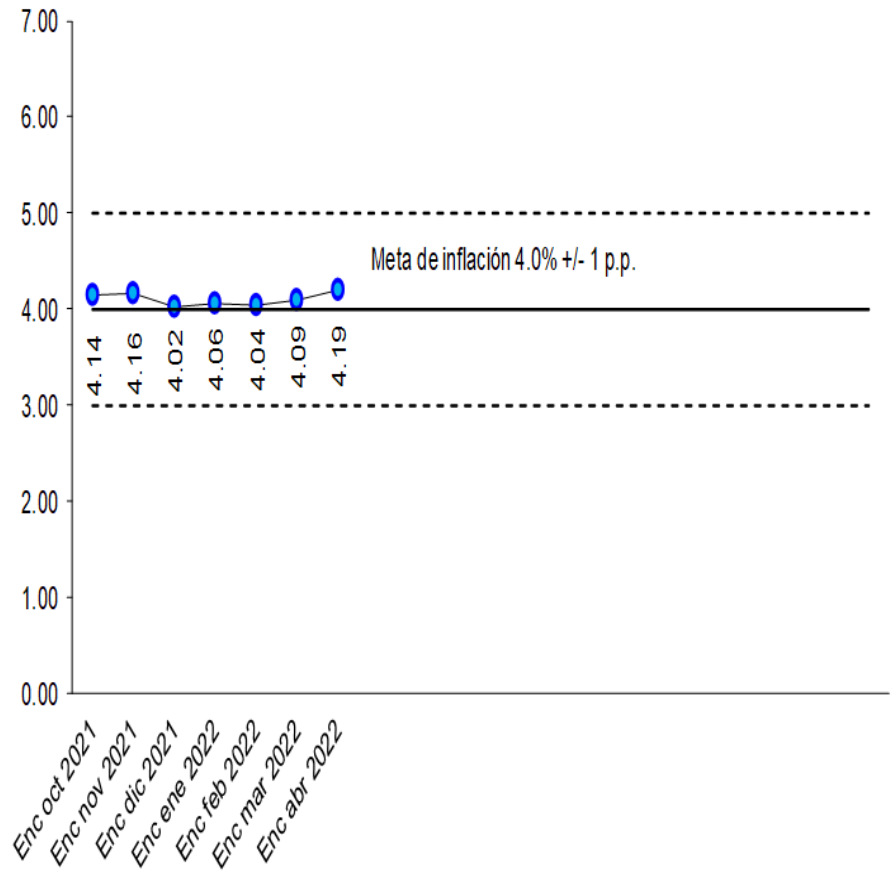
# Variables indicativas

Expectativas de Inflación para Diciembre de 2022 (a)  
(Porcentajes)



(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de abril de 2022.  
p.p.: Puntos porcentuales.  
Fuente: Banco de Guatemala.

Expectativas de Inflación para Diciembre de 2023 (a)  
(Porcentajes)

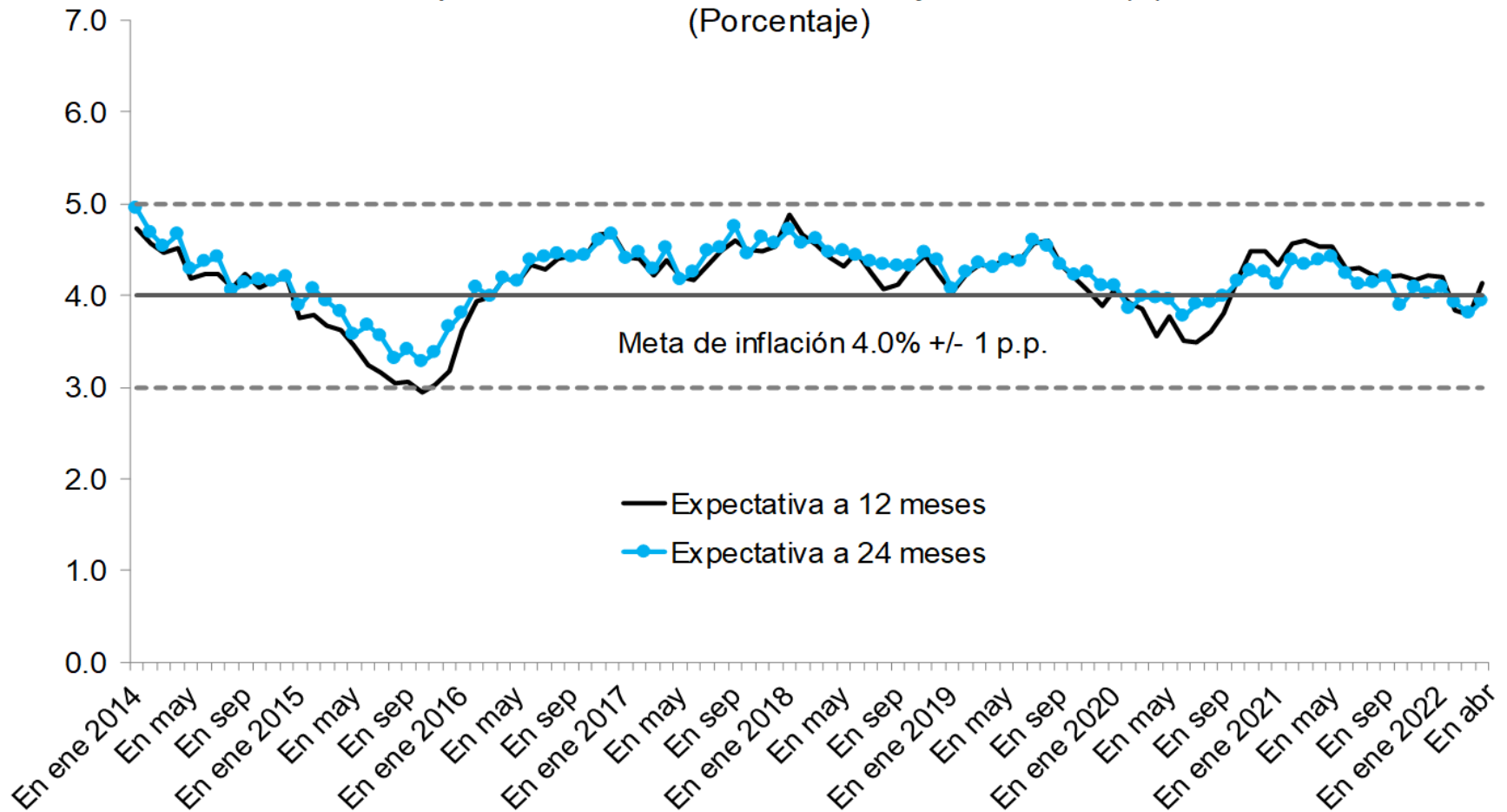


(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de abril de 2022.  
p.p.: Puntos porcentuales.  
Fuente: Banco de Guatemala.



# 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 de 2022.

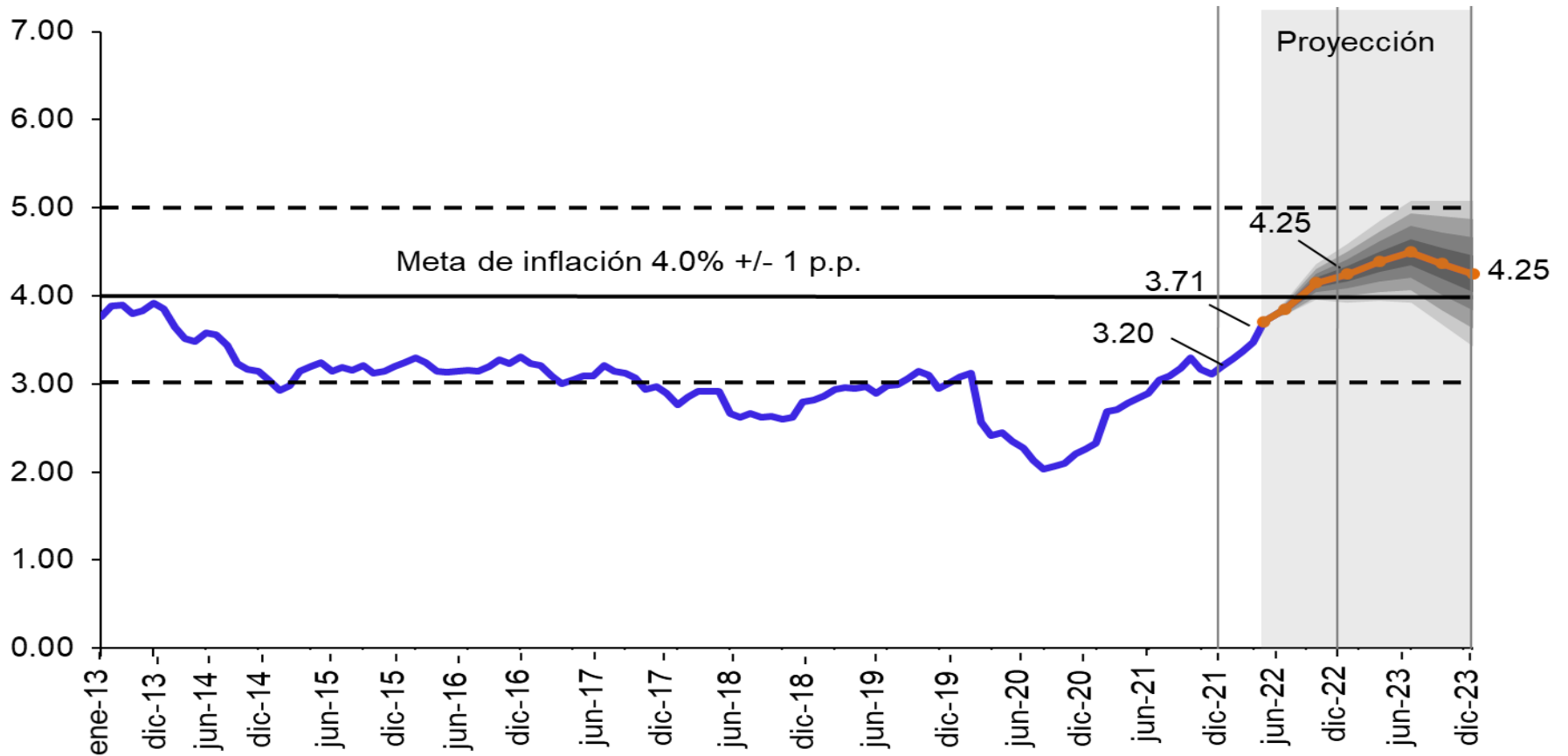
p.p.: Puntos porcentuales.

Fuente: Banco de Guatemala.





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



(a) Cifras observadas a abril de 2022.

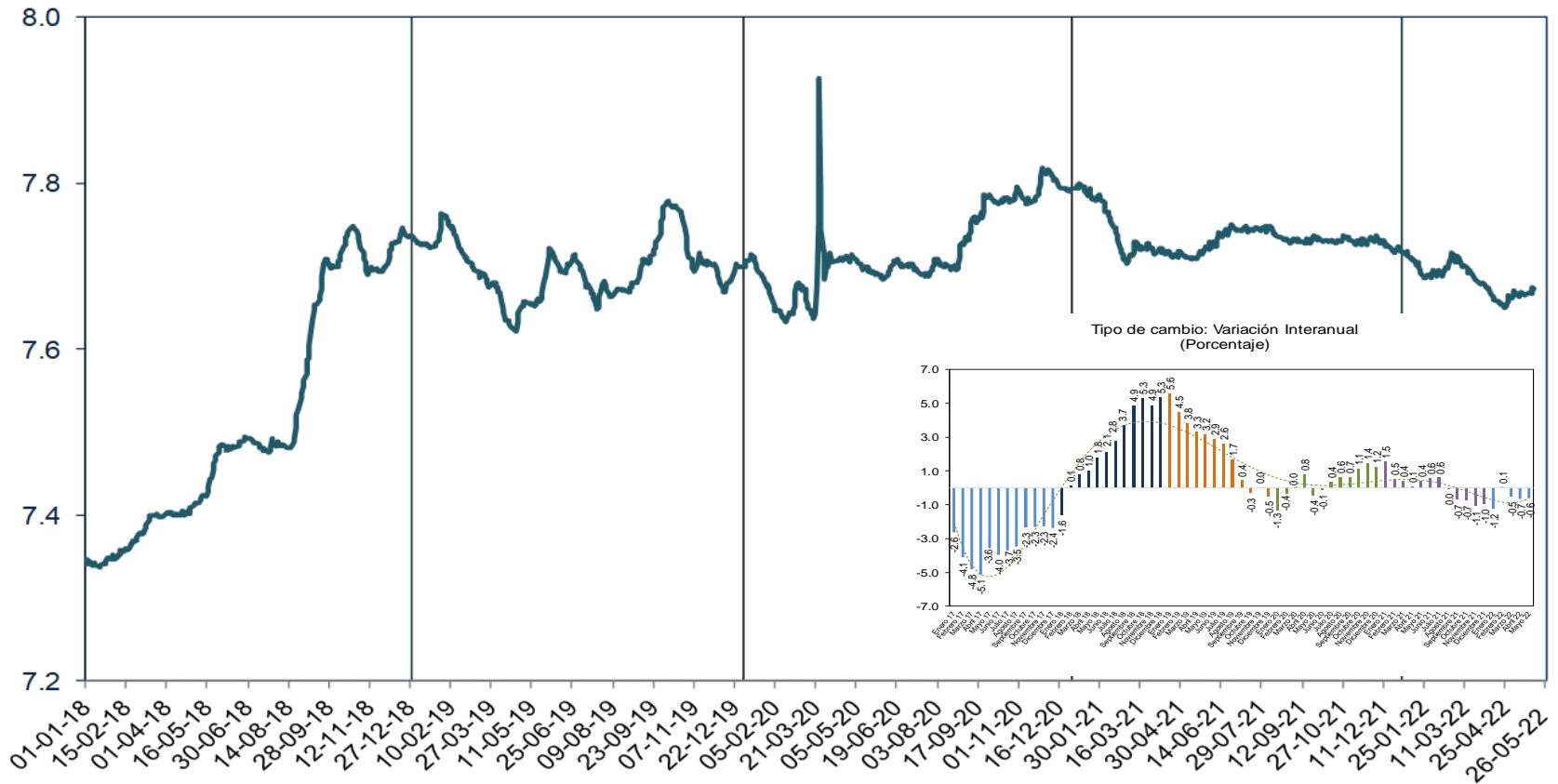
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.





# Tipo de cambio nominal

## Tipo de Cambio de Referencia 2018 - 2022 (a) (Quetzales por US\$)



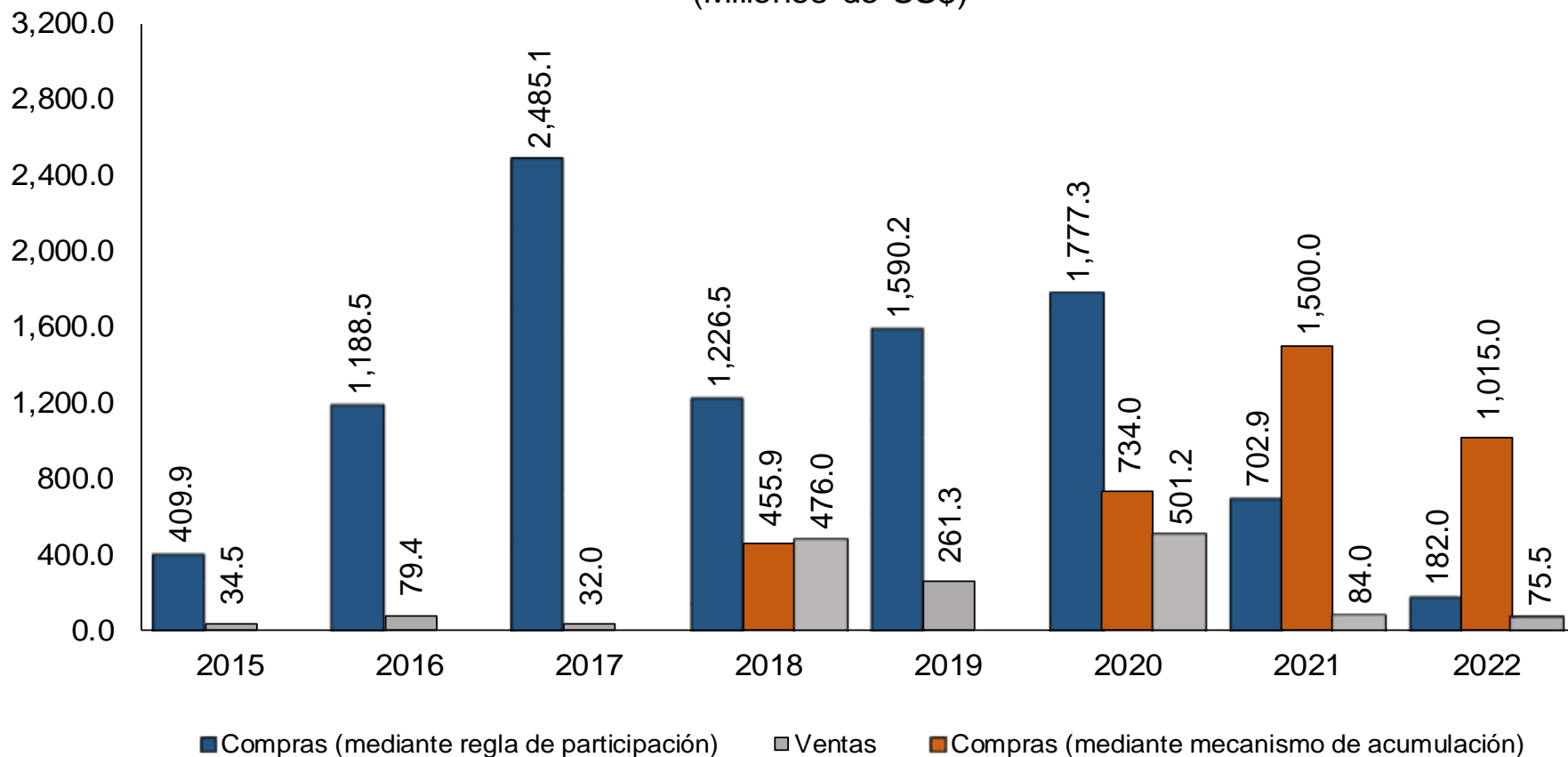
(a) Al 26 de mayo de 2022.

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 2022, al 25 de mayo.  
Fuente: Banco de Guatemala.



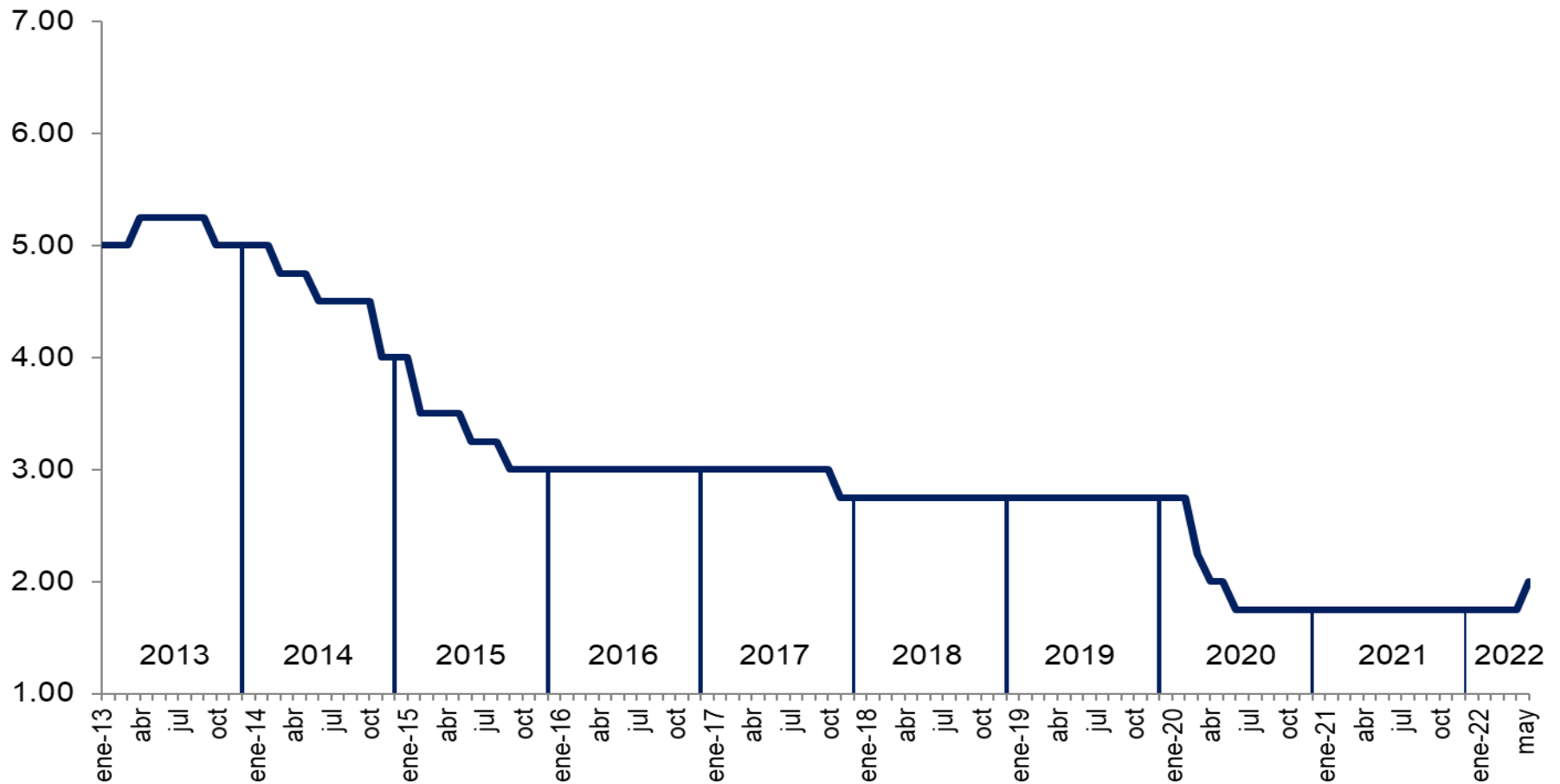
# **DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**





# Decisión de tasa de interés líder de política monetaria

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



(1) Con información a mayo de 2022.  
Fuente: Banco de Guatemala.





## Decisión de tasa de interés líder de política monetaria

### En la decisión se tomó en consideración que:

#### En el entorno externo:

- *Las perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial continuaron moderándose, aunque siguen siendo positivas tanto para 2022 como para 2023, en un entorno de riesgos a la baja y elevados niveles de incertidumbre, debido, principalmente, a la prolongación del conflicto Rusia-Ucrania, así como, a la probabilidad de una desaceleración económica mayor a la prevista en la República Popular China.*
- *Los niveles persistentemente altos de los precios internacionales de las materias primas que, como está sucediendo a nivel mundial, inciden en la inflación del país. En ese sentido, los precios internacionales del petróleo, del trigo y del maíz amarillo continúan ubicándose por encima de los niveles observados en los últimos años. Las proyecciones disponibles anticipan que, en el escenario base, los precios medios de estas materias primas durante el presente y el siguiente año serían superiores a los observados en 2021.*





## Decisión de tasa de interés líder de política monetaria

### **En la decisión se tomó en consideración que:**

#### **En el entorno interno:**

- *El dinamismo que mantiene la mayoría de indicadores de corto plazo de la actividad económica (Índice Mensual de la Actividad Económica, Índice de Confianza de la Actividad Económica, crédito bancario al sector privado, remesas familiares y comercio exterior, entre otros), es congruente con el rango de crecimiento económico previsto para el presente año (entre 3.0% y 5.0%).*
- *Los choques de oferta externos sobre los precios de los energéticos y los alimentos han empezado a provocar incrementos en los pronósticos y las expectativas de inflación para 2022 y 2023.*
- *La decisión de la Junta Monetaria busca que las expectativas de inflación se mantengan ancladas a la meta, en un entorno de crecientes presiones inflacionarias externas.*





**Muchas  
gracias  
por su  
atención**



*27 de mayo de 2022*

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

