



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

Enero 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)

| | 2020 | 2021 | 2022(a) | 2022(b) | Variación | 2023(a) | 2023(b) | Variación |
|---|------|------|---------|---------|-----------|---------|---------|-----------|
|  Mundial | -3.0 | 6.0 | 3.2 | 3.2 | = | 2.7 | 2.7 | = |
|  Economías Avanzadas (41.8%) | -4.5 | 5.2 | 2.4 | 2.4 | = | 1.1 | 1.1 | = |
|  EE.UU. (15.5%) | -3.4 | 5.7 | 1.7 | 1.8 | ▲ 0.1 | 0.6 | 0.3 | ▼ 0.3 |
|  Zona del Euro (12.0%) | -6.3 | 5.4 | 3.1 | 3.1 | = | 0.2 | 0.1 | ▼ 0.1 |
|  Economías Emergentes (58.2%) | -2.0 | 6.8 | 3.7 | 3.7 | = | 3.7 | 3.7 | = |
|  China (18.6%) | 2.2 | 8.1 | 3.2 | 3.1 | ▼ 0.1 | 4.5 | 4.8 | ▲ 0.3 |
|  India (7.2%) | -6.6 | 8.7 | 6.8 | 6.8 | = | 6.1 | 6.1 | = |
|  México (1.8%) | -8.1 | 4.8 | 2.1 | 2.3 | ▲ 0.2 | 1.2 | 1.0 | ▼ 0.2 |
|  Brasil (2.3%) | -3.9 | 4.6 | 2.8 | 2.8 | = | 1.0 | 1.0 | = |
|  Principales Socios Comerciales | -5.3 | 6.8 | 2.2 | 2.3 | ▲ 0.1 | 1.3 | 0.9 | ▼ 0.4 |

(1) Variación porcentual anual.

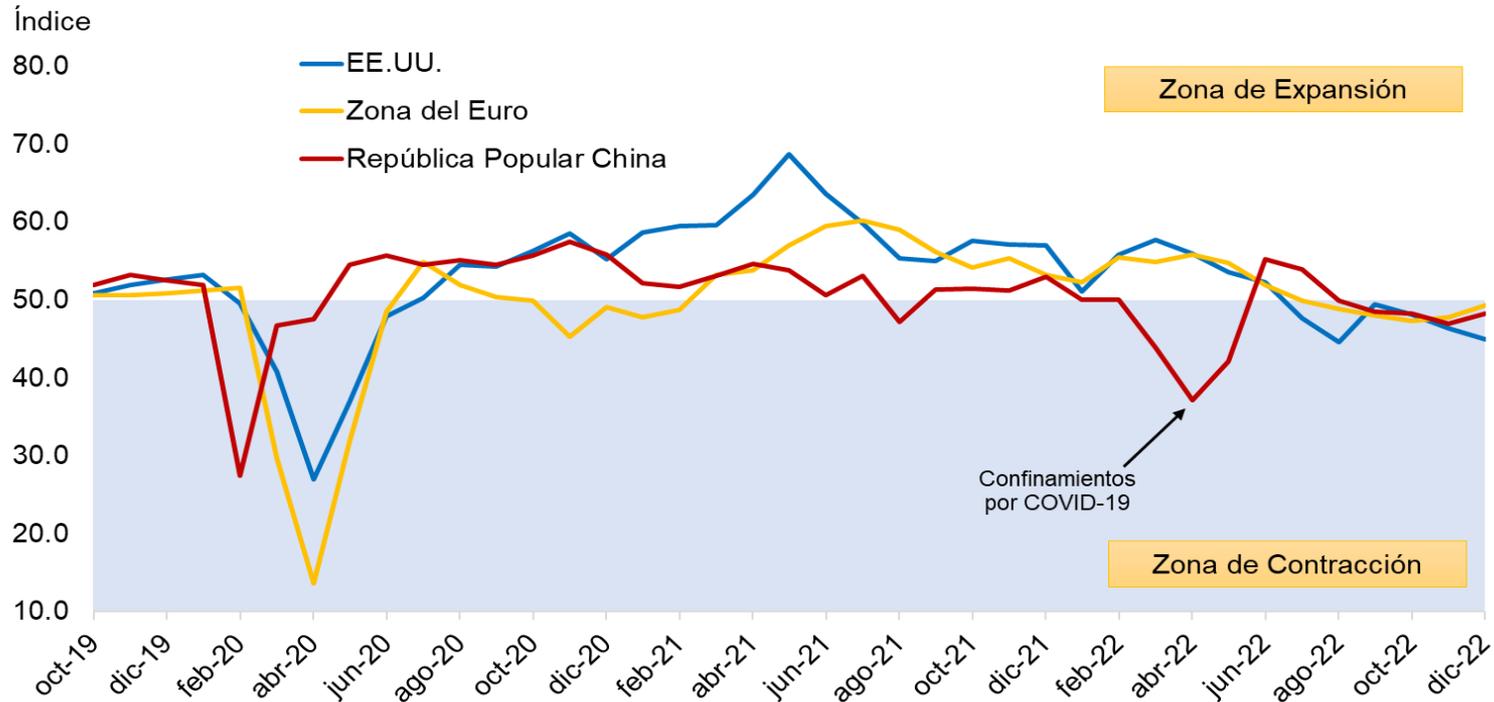
(a) Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, octubre de 2022. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de la Inteligencia de *The Economist* a noviembre de 2022.

(b) Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, octubre de 2022. *Consensus Forecasts* a diciembre de 2022 y Reporte de la Unidad de la Inteligencia de *The Economist* a enero 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 64% del total del comercio exterior del país.

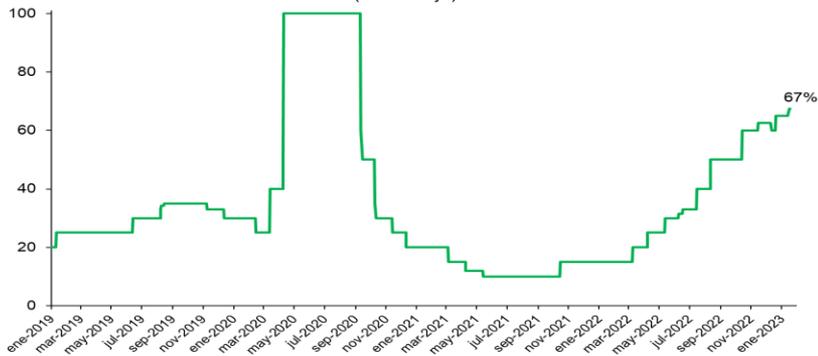
Nota: Los porcentajes en paréntesis corresponden al peso relativo de cada país o grupo de países en el PIB mundial durante 2022 (ajustado por la paridad de poder de compra, según el FMI).

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



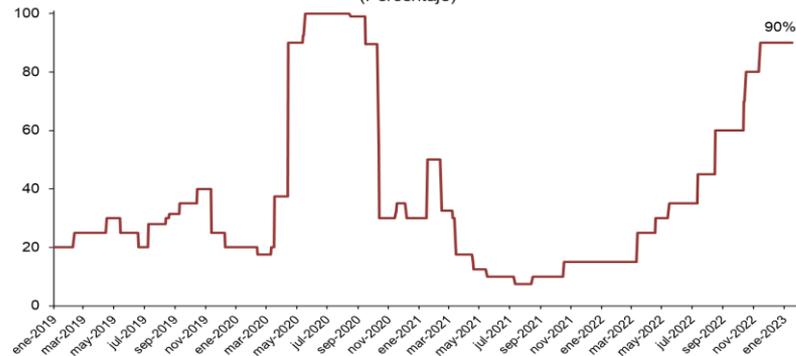
(a) Cifras a diciembre de 2022.
Fuente: S&P Global.

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



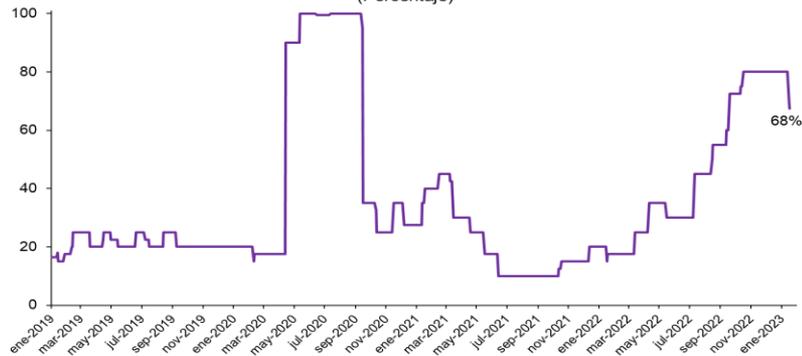
(a) Datos al 17 de enero de 2023
Fuente: Bloomberg

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



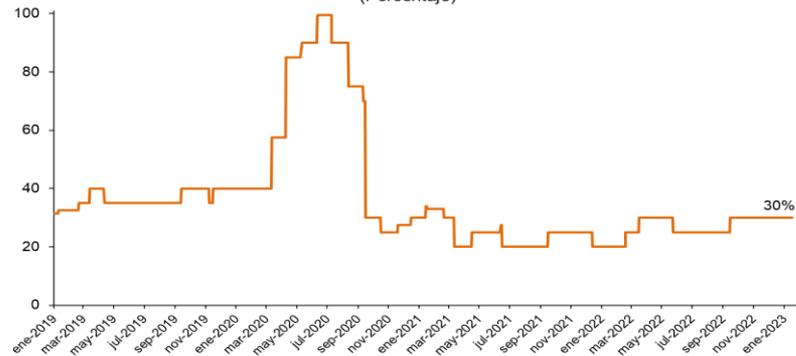
(a) Datos al 17 de enero de 2023
Fuente: Bloomberg

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



(a) Datos al 17 de enero de 2023
Fuente: Bloomberg

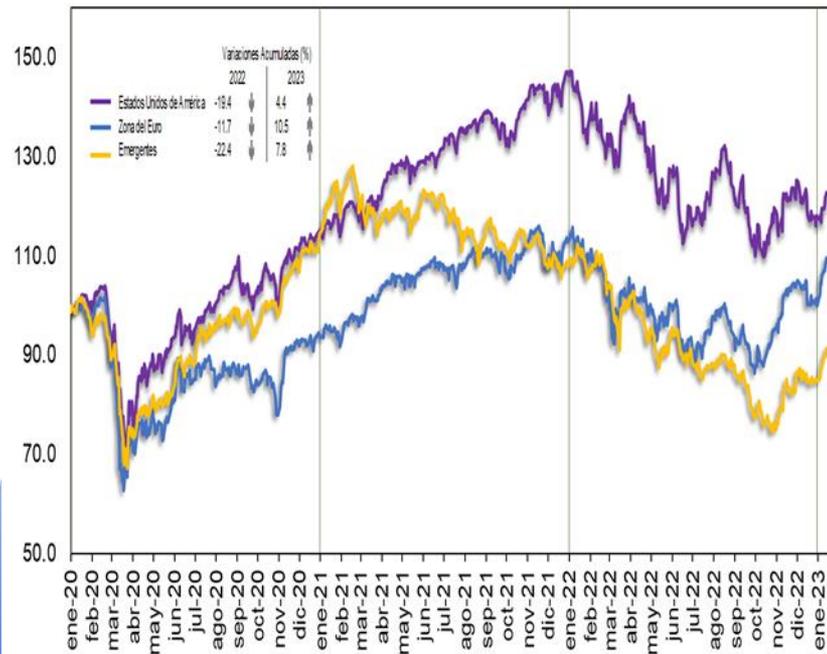
Índice de Probabilidad de Recesión de Bloomberg
Japón
(Porcentaje)



(a) Datos al 17 de enero de 2023
Fuente: Bloomberg

Principales Índices Accionarios 2020 - 2023 (a)

Índice: Base enero 2020 = 100

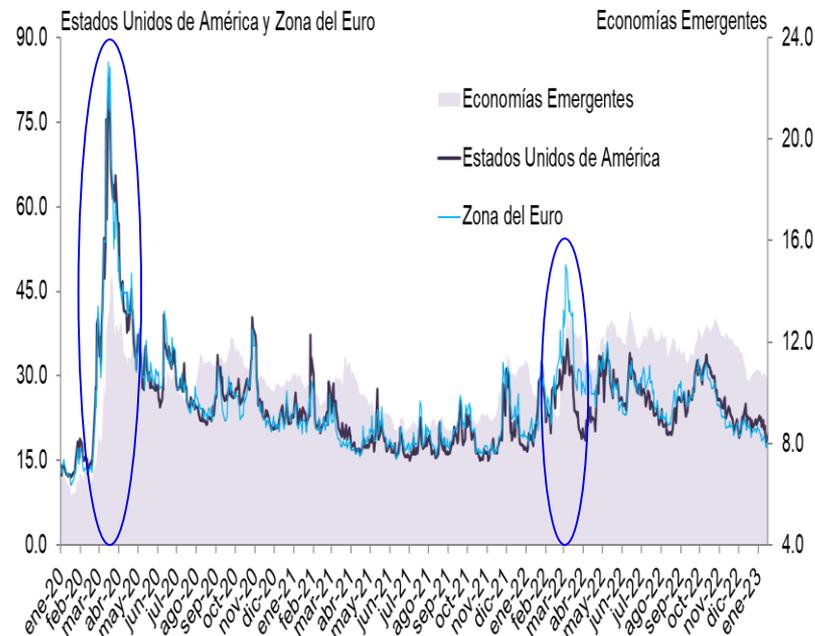


(a) Al 17 de enero de 2023.

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)

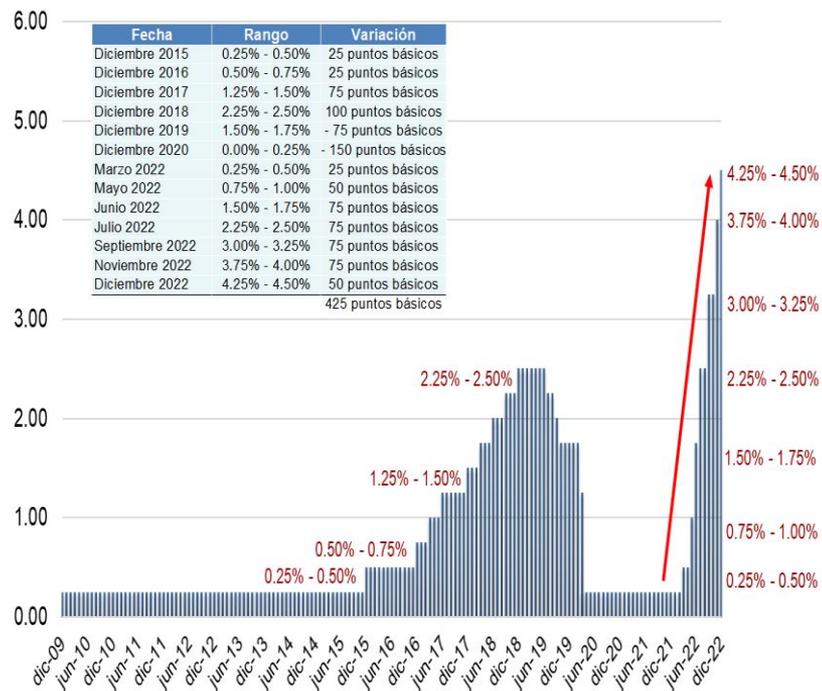


(a) Al 17 de enero de 2023.

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.

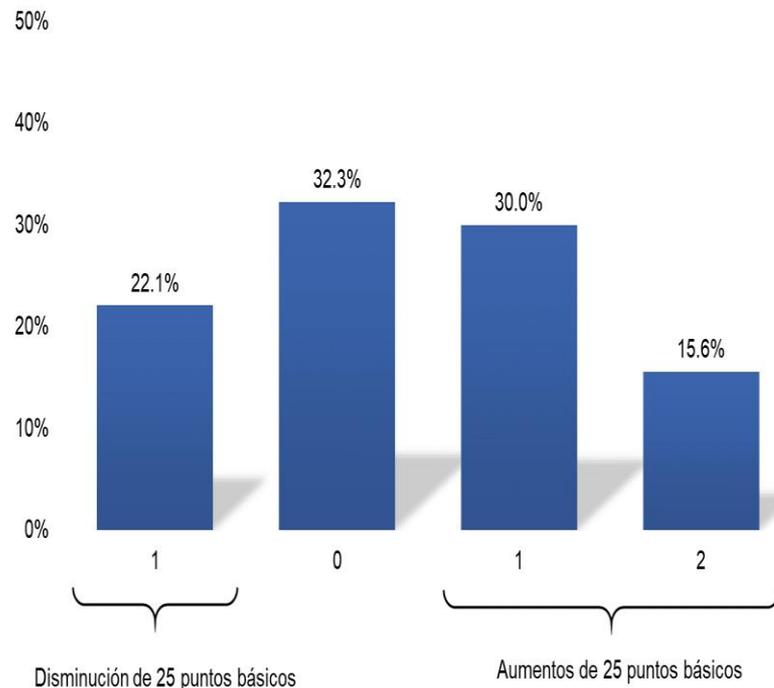
Fuente: Bloomberg.

Estados Unidos de América
Tasa de interés de política monetaria
De diciembre de 2009 a diciembre 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 2023 (a)

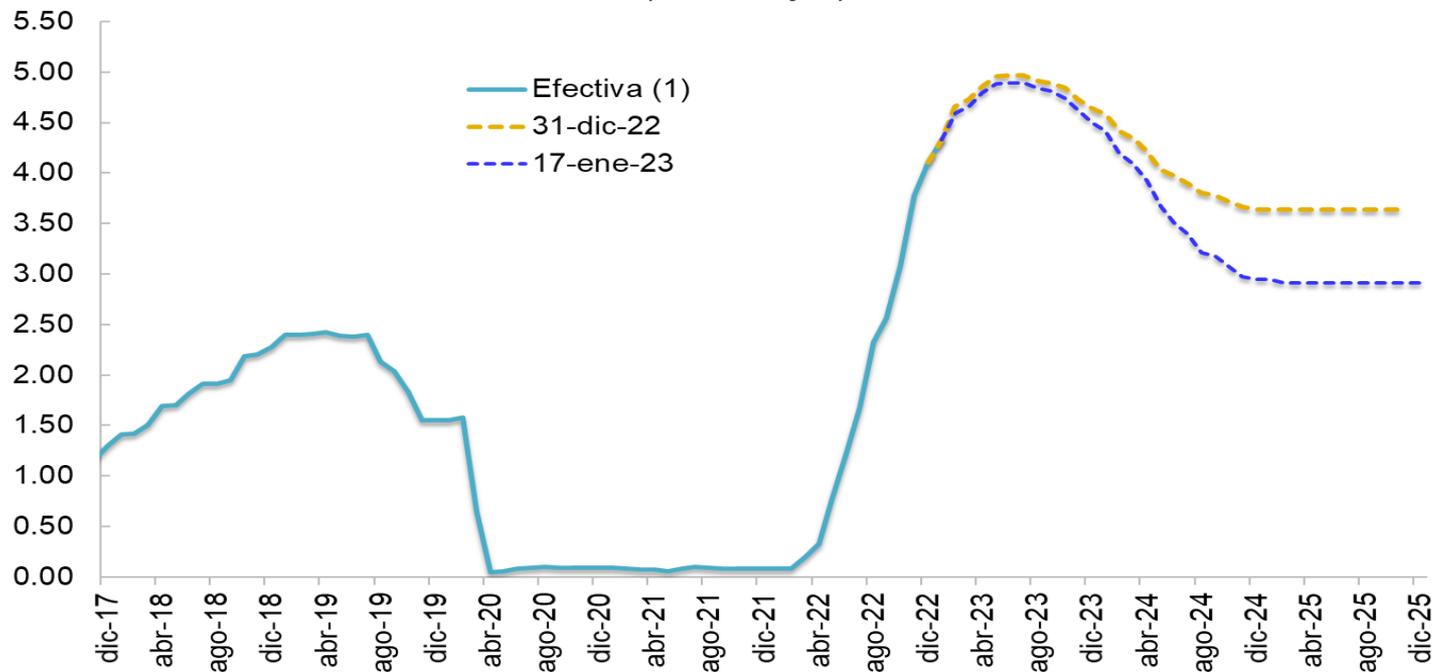


(a) Actualizado al 17 de enero de 2023.

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

Estados Unidos de América

Expectativas en torno a la Tasa de Interés de Política Monetaria (Porcentajes)



Nota: Las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para los Estados Unidos de América actualizada el 17 de enero de 2023.

(1) Los datos de enero de 2023 corresponden al promedio del 1 al 17 de enero.

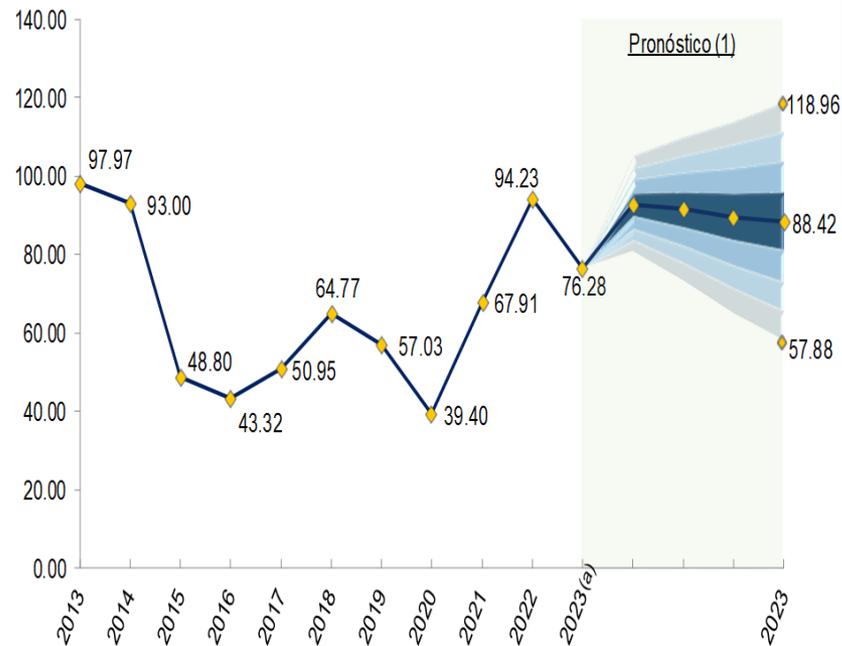
Fuente: *Bloomberg*.

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



(a) Cifras al 17 de enero de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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

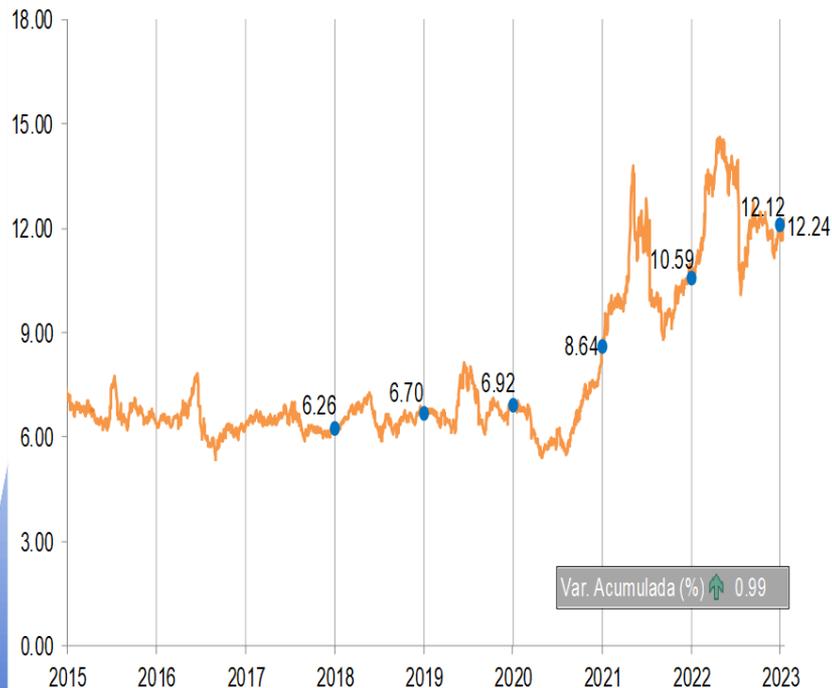


(a) Promedio observado al 17 de enero de 2023.

(1) Pronóstico disponible al 17 de enero de 2023.

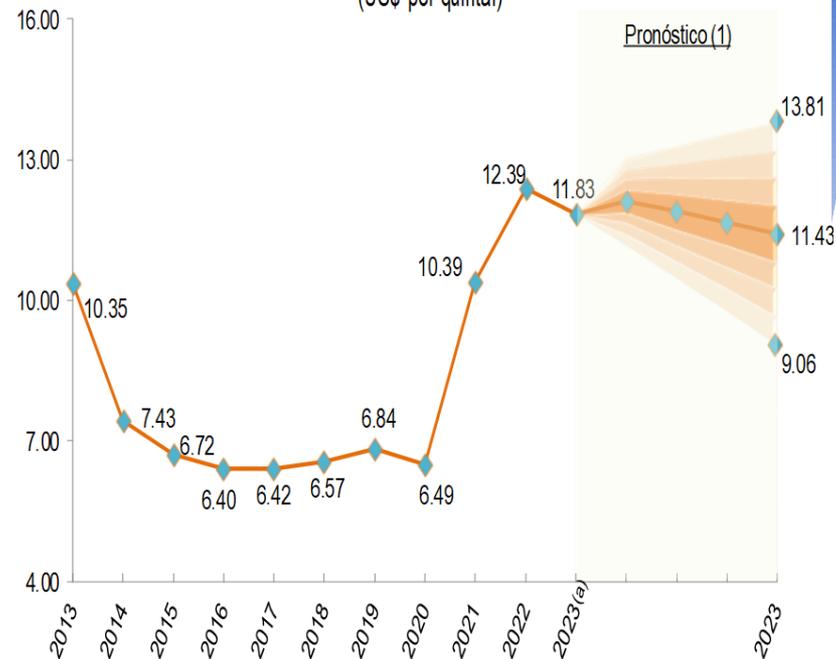
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

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



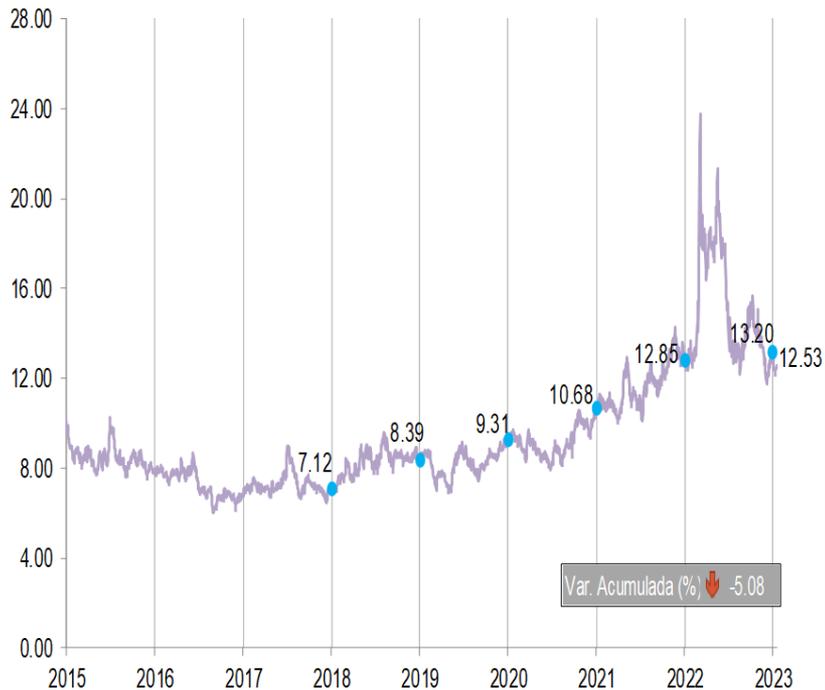
(a) Cifras al 17 de enero de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



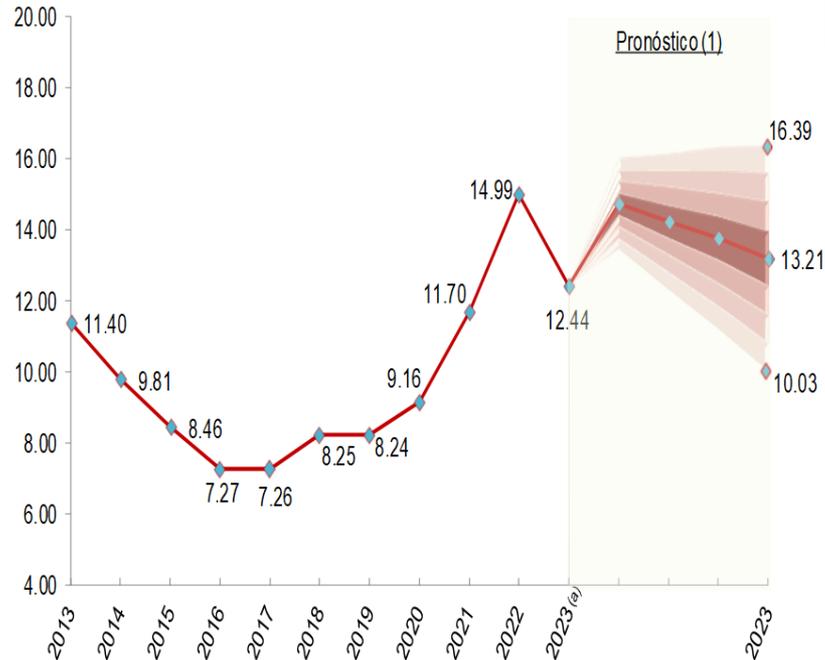
(a) Promedio observado al 17 de enero de 2023.
(1) Pronóstico disponible al 17 de enero de 2023.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

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



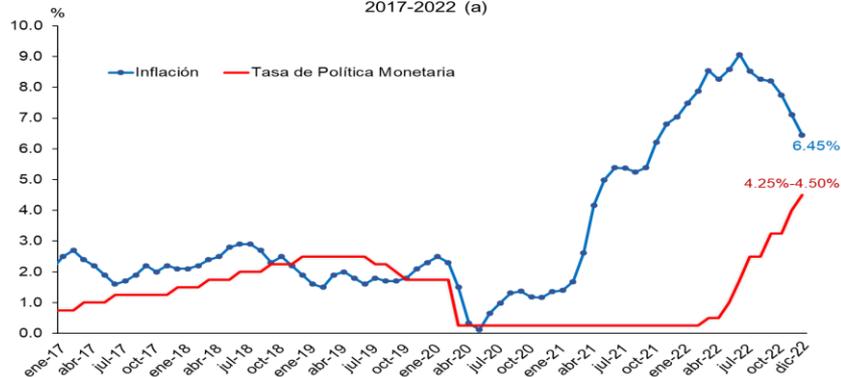
(a) Cifras al 17 de enero de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



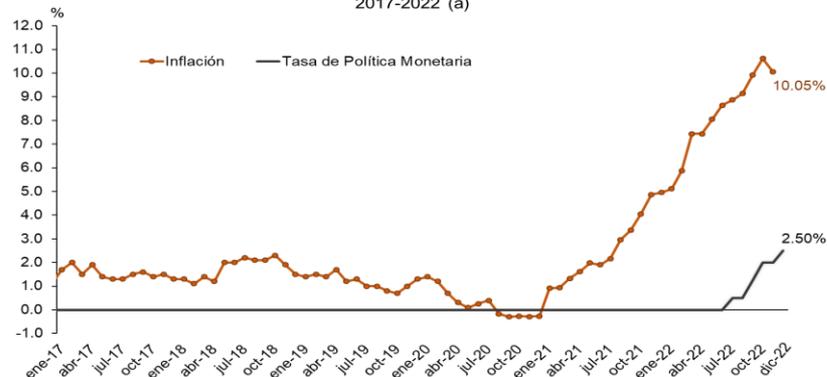
(a) Promedio observado al 17 de enero de 2023.
(1) Pronóstico disponible al 17 de enero de 2023.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Estados Unidos de América
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria
2017-2022 (a)



Fuente: Bloomberg.
(a) Con información al 31 de diciembre de 2022.

Zona del Euro
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria
2017-2022 (a)



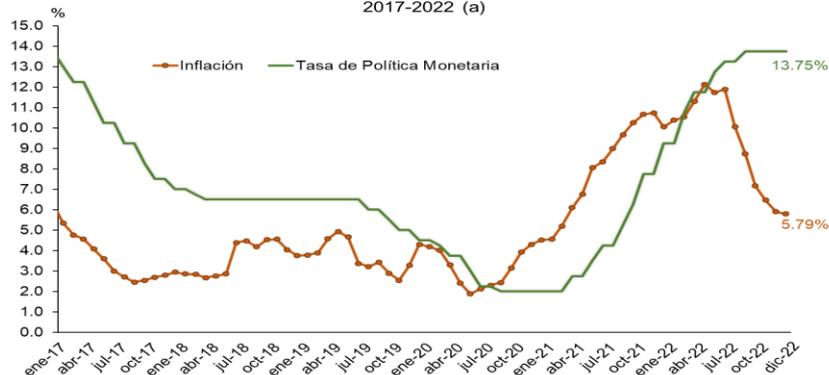
Fuente: Bloomberg.
(a) Con información al 31 de diciembre de 2022.

Reino Unido
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria
2017-2022 (a)



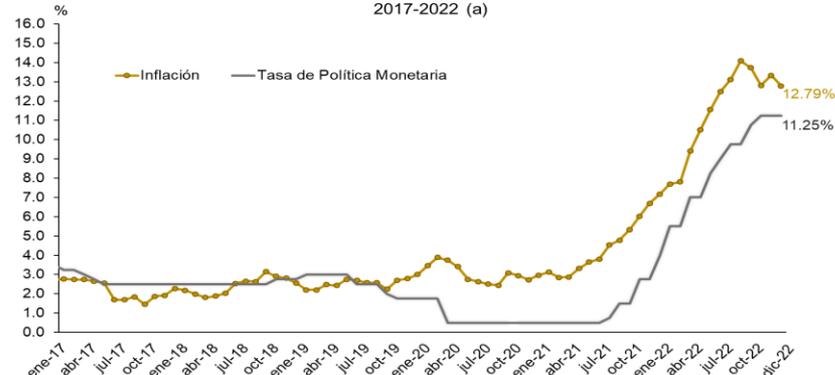
Fuente: Bloomberg.
(a) Con información al 31 de diciembre de 2022.

Brasil
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria
2017-2022 (a)



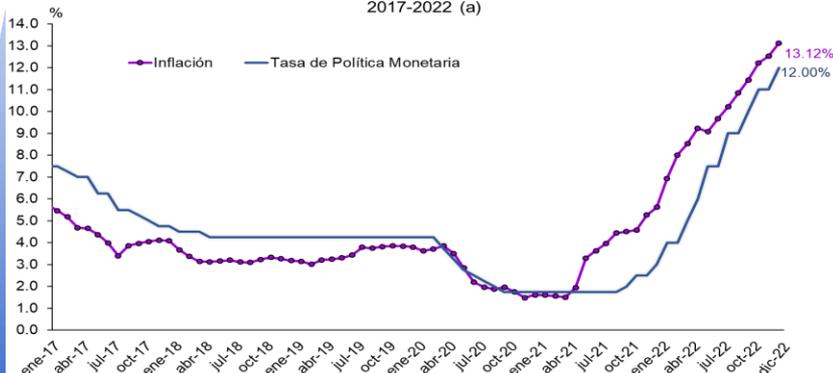
Fuente: Bloomberg.
(a) Con información al 31 de diciembre de 2022.

Chile
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria
2017-2022 (a)



Fuente: Bloomberg.
(a) Con información al 31 de diciembre de 2022.

Colombia
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria
2017-2022 (a)



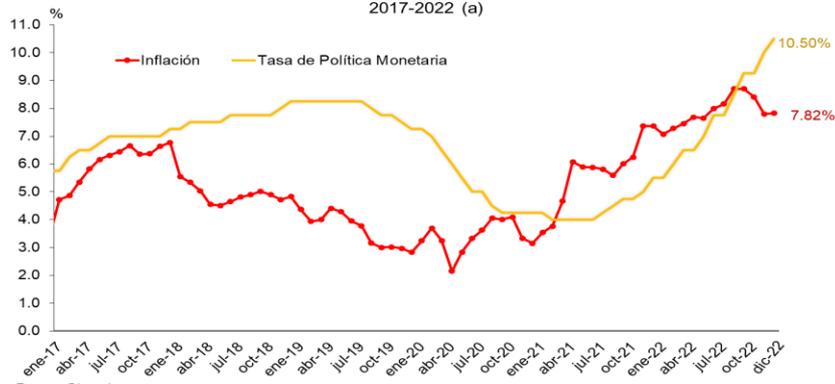
Fuente: Bloomberg.
(a) Con información al 31 de diciembre de 2022.

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



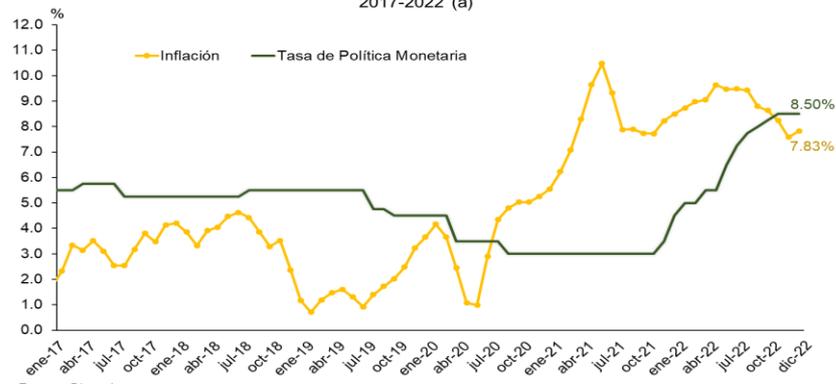
Fuente: Bloomberg.
(a) Con información al 17 de enero de 2023.

México
Inflación y Tasa de interés de política monetaria
2017-2022 (a)



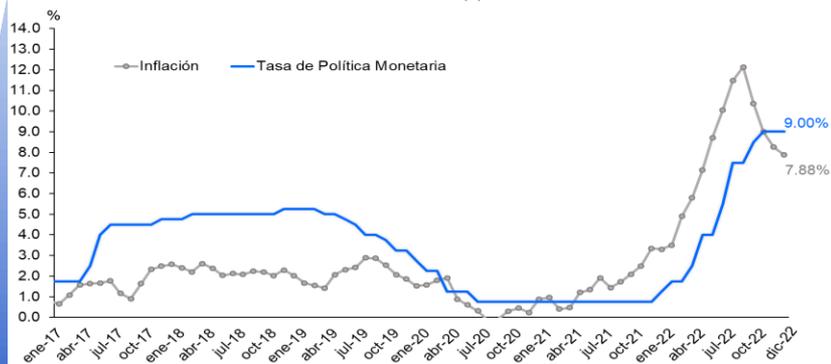
Fuente: Bloomberg.
(a) Con información al 31 de diciembre de 2022.

República Dominicana
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria
2017-2022 (a)



Fuente: Bloomberg.
(a) Con información al 31 de diciembre de 2022.

Costa Rica
Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria
2017-2022 (a)



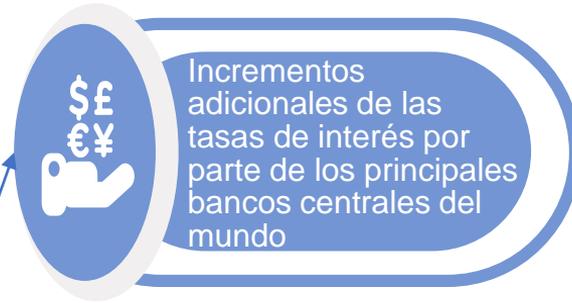
Fuente: Bloomberg.
(a) Con información al 31 de diciembre de 2022.

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



Fuente: Banco de Guatemala.
(a) Con información al 20 de enero de 2023.

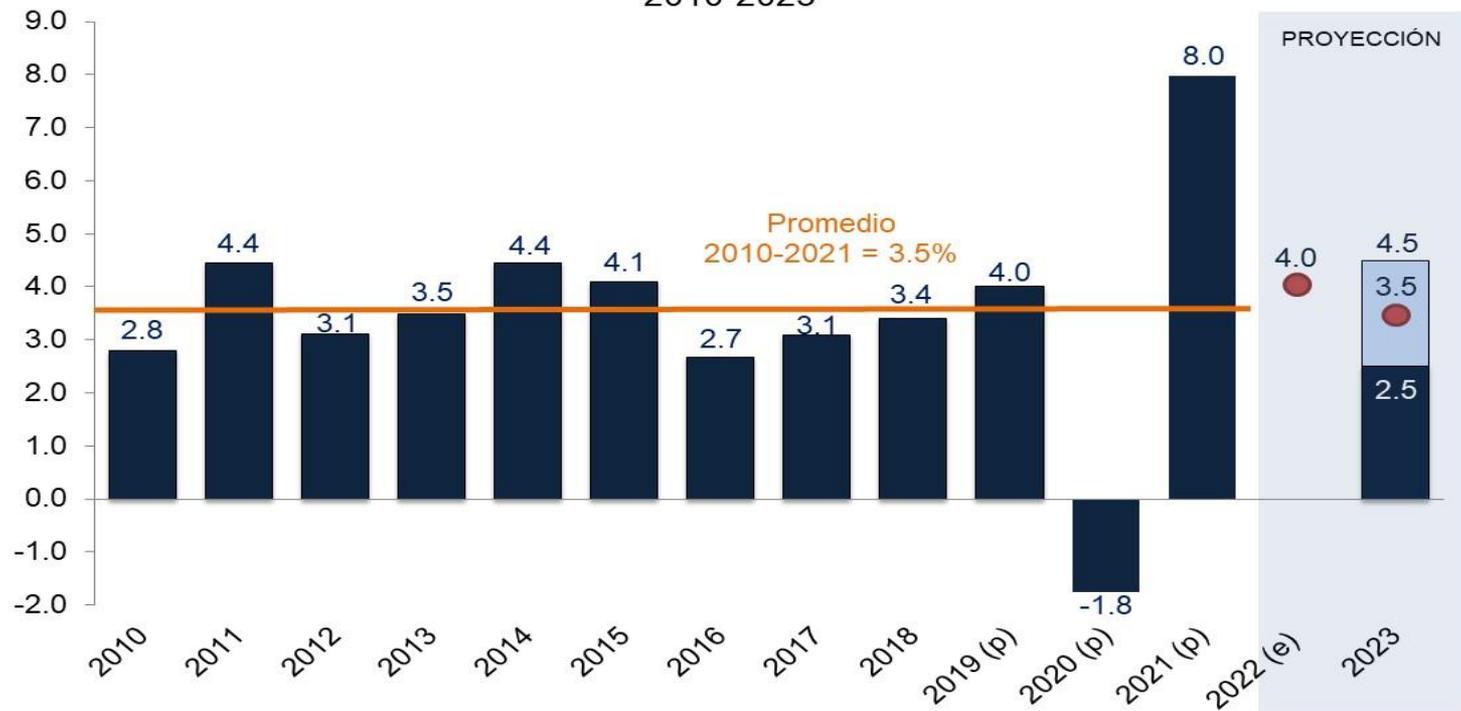
Riesgos para el crecimiento económico mundial



ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



Producto Interno Bruto Variación interanual (%) 2010-2023



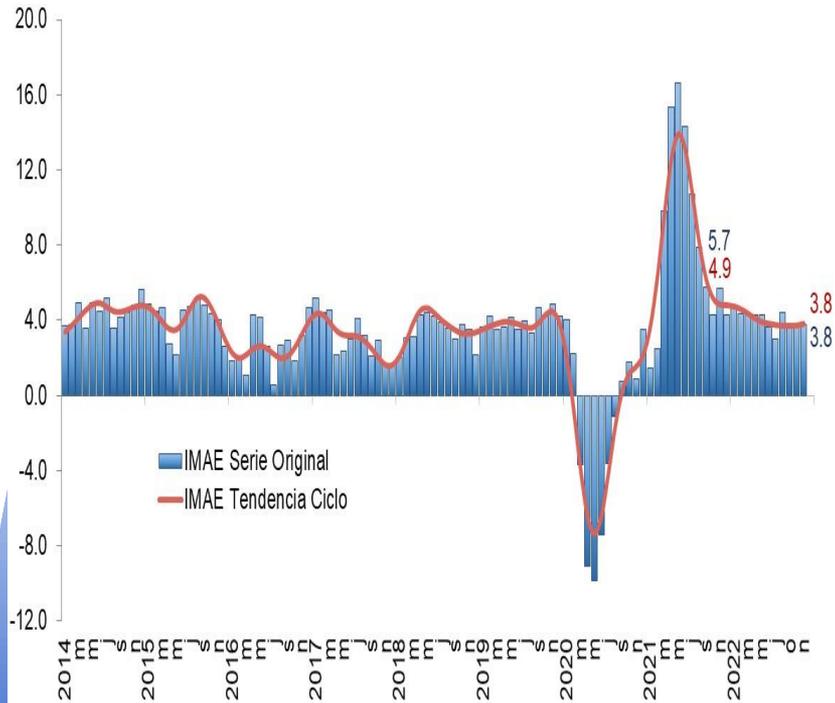
(p) Cifras preliminares.

(e) Cifras estimadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

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

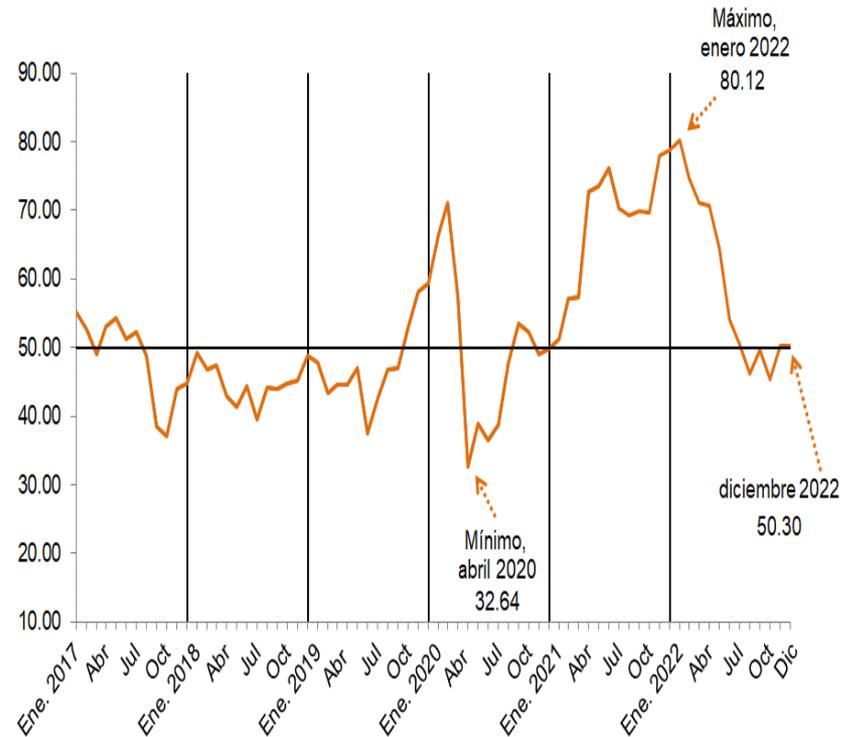
Año de referencia 2013 = 100
(Porcentaje)



(1) Cifras a noviembre 2022.
Fuente: Banco de Guatemala.

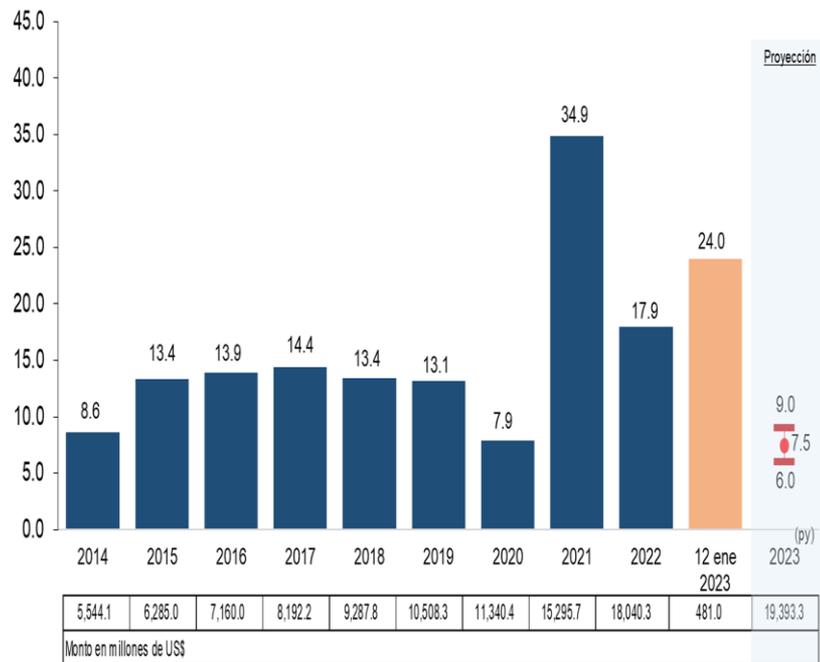
Índice de Confianza de la Actividad Económica

Enero de 2017 - Diciembre de 2022



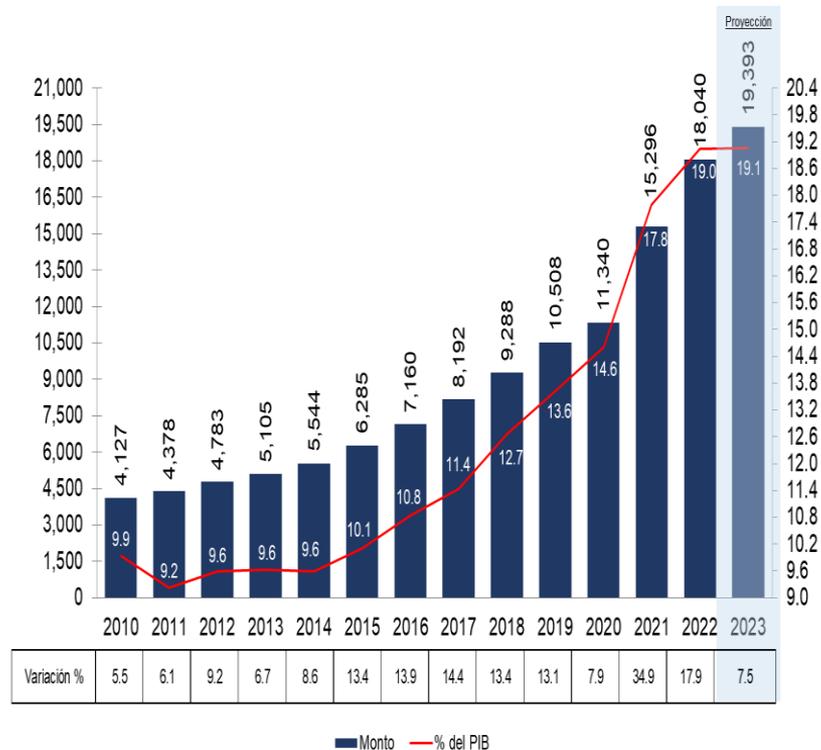
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

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



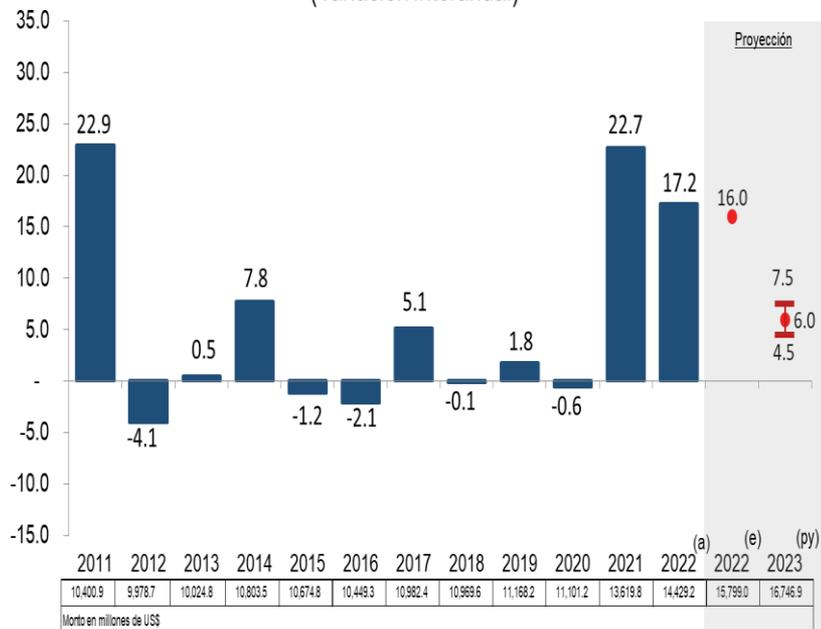
(py) Proyección.
Fuente: Banco de Guatemala

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



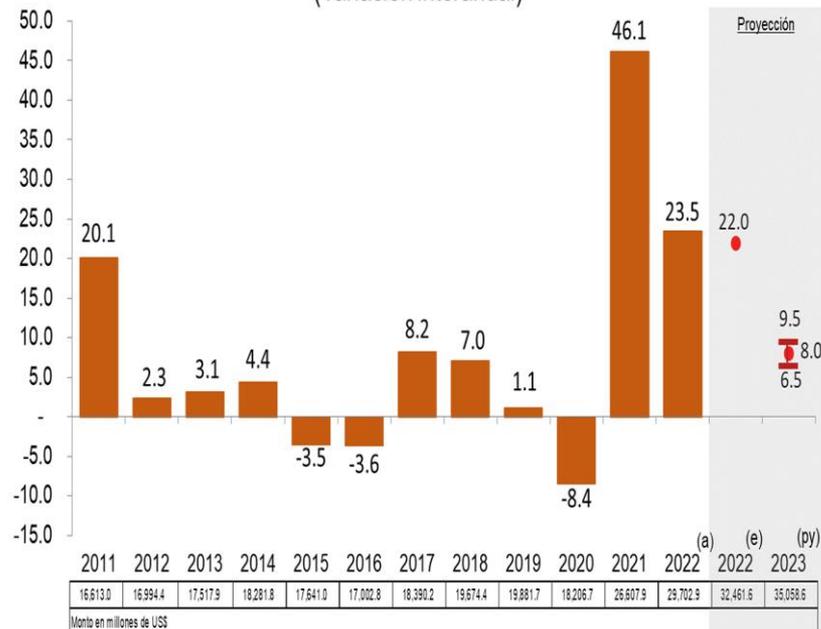
(1) A diciembre de cada año.
Fuente: Banco de Guatemala.

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



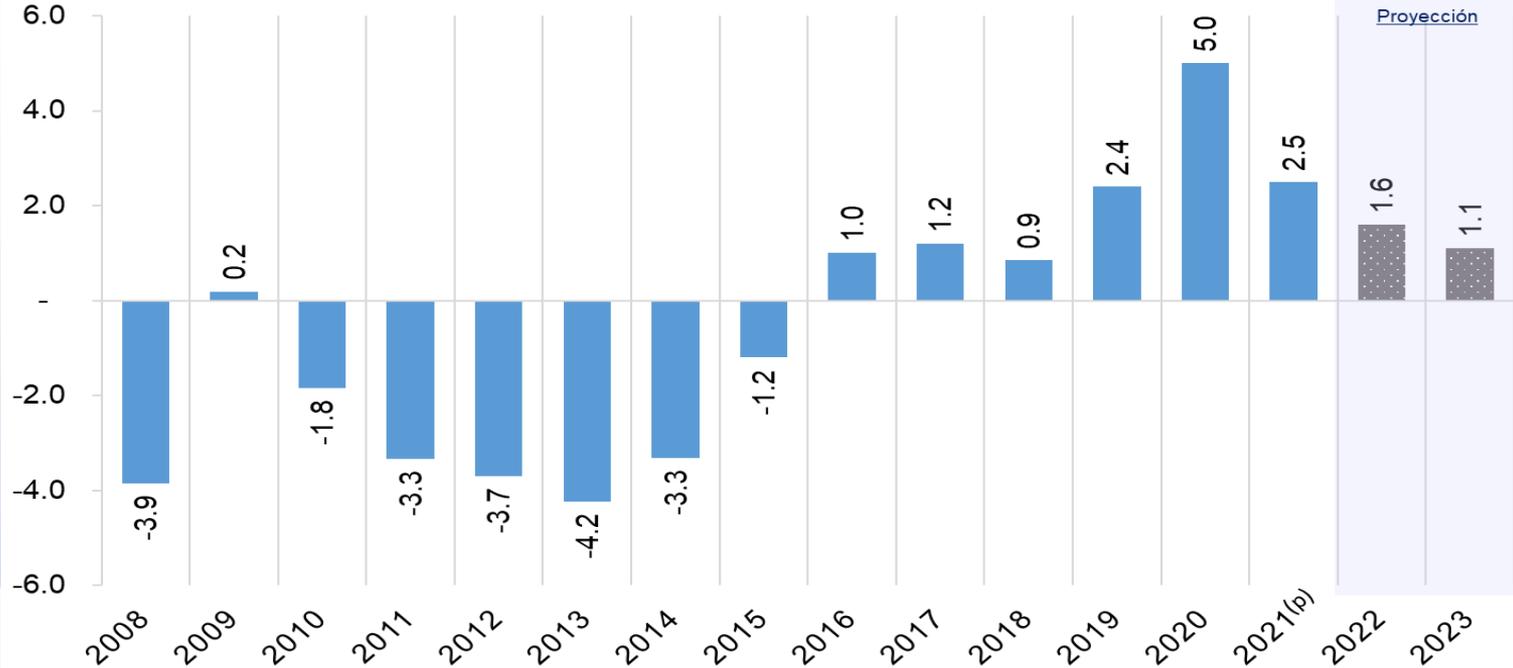
(a) Cifras a noviembre de 2022.
(e) Estimación de cierre.
(py) Proyección.
Fuente: Banco de Guatemala.

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



(a) Cifras a noviembre de 2022.
(e) Estimación de cierre.
(py) Proyección.
Fuente: Banco de Guatemala.

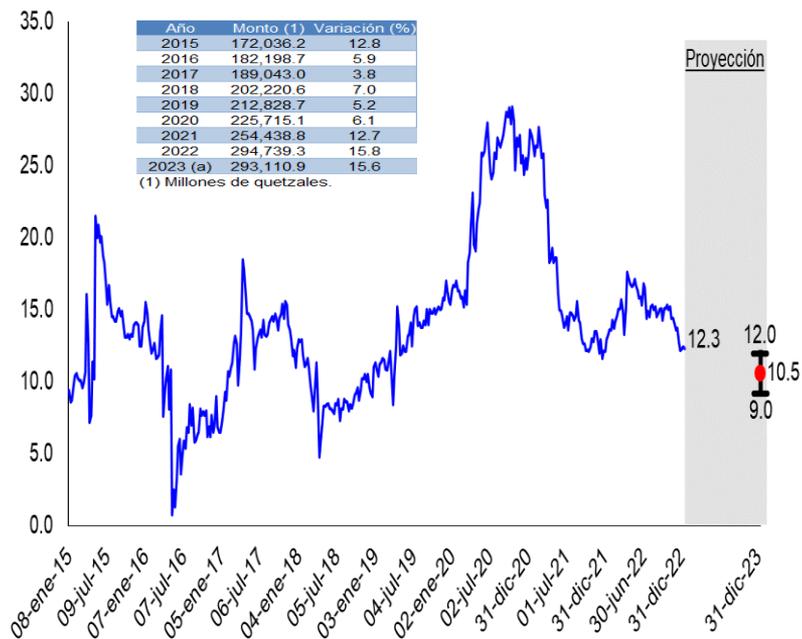
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos 2008 - 2023 (Porcentaje del PIB)



(p) Preliminar.
Fuente: Banco de Guatemala.

Emisión Monetaria

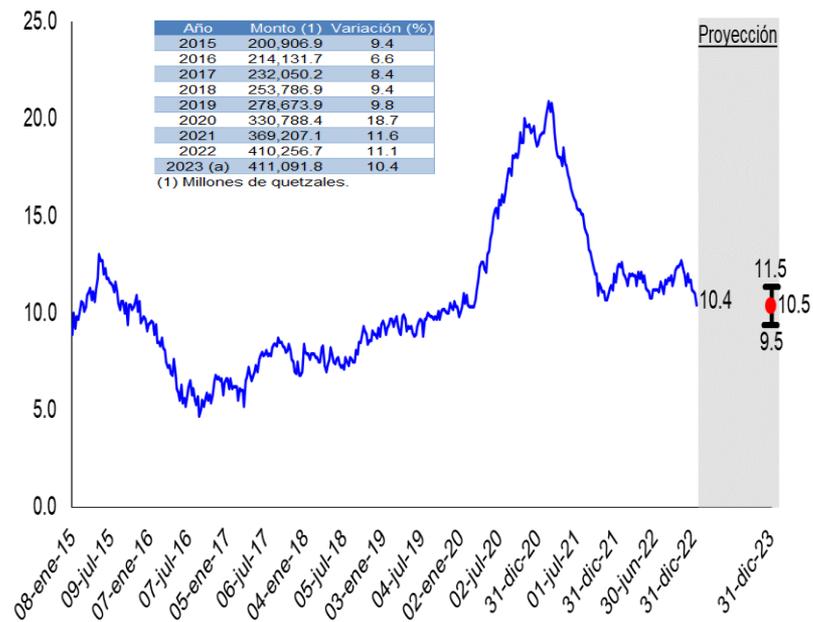
Variación relativa interanual 2015 - 2023 (a) (Porcentajes)



(a) Al 12 de enero de 2023.
Fuente: Banco de Guatemala.

Medios de Pago

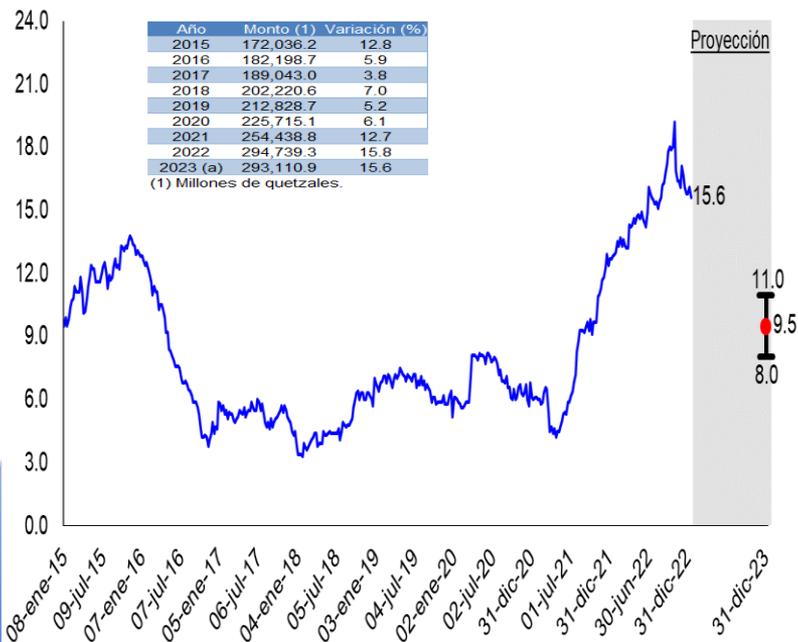
Variación relativa interanual 2015 - 2023 (a) (Porcentajes)



(a) Al 12 de enero de 2023.
Fuente: Banco de Guatemala.

Crédito Bancario al Sector Privado

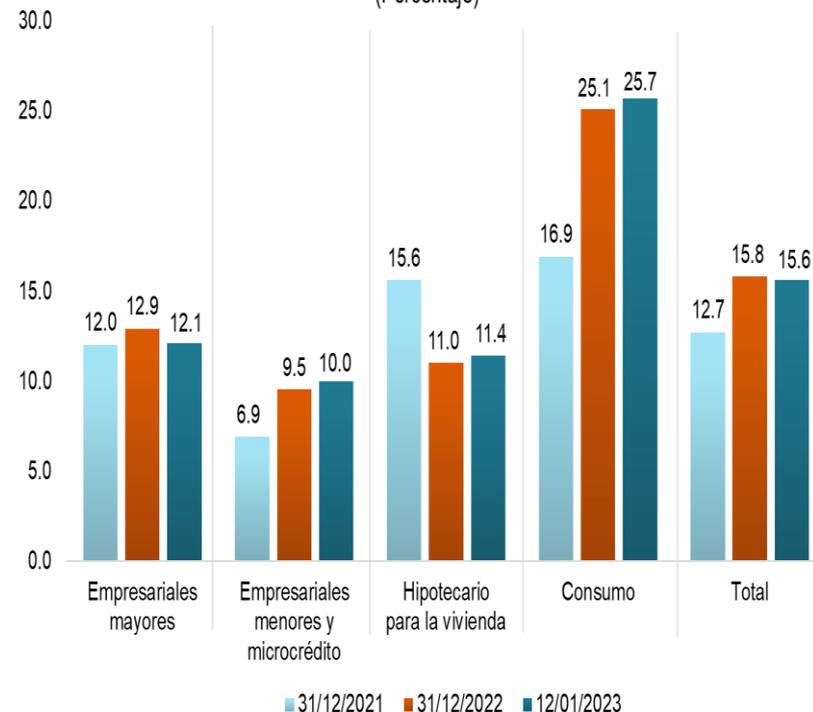
Variación relativa interanual
2015 - 2023 (a)
(Porcentajes)



(a) Al 12 de enero de 2023.
Fuente: Banco de Guatemala.

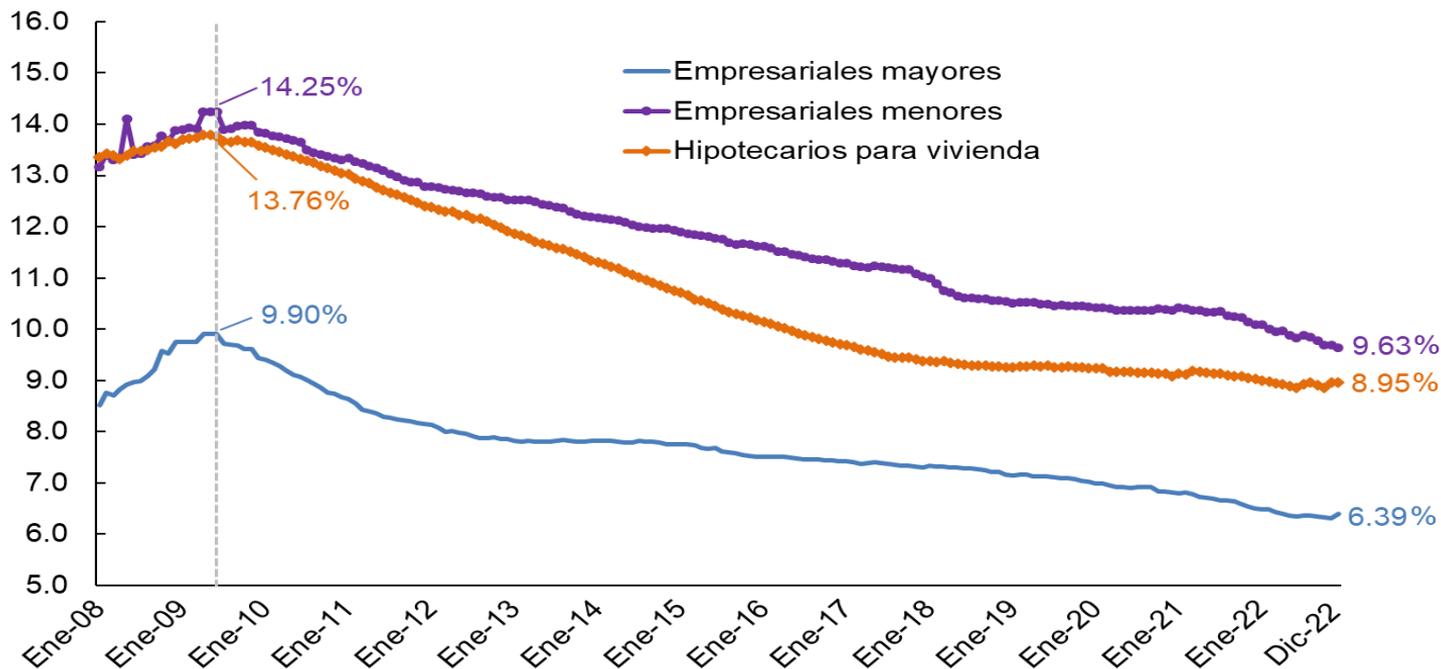
Crédito Bancario al Sector Privado Total

Por tipo de deudor
Variación relativa interanual
(Porcentaje)



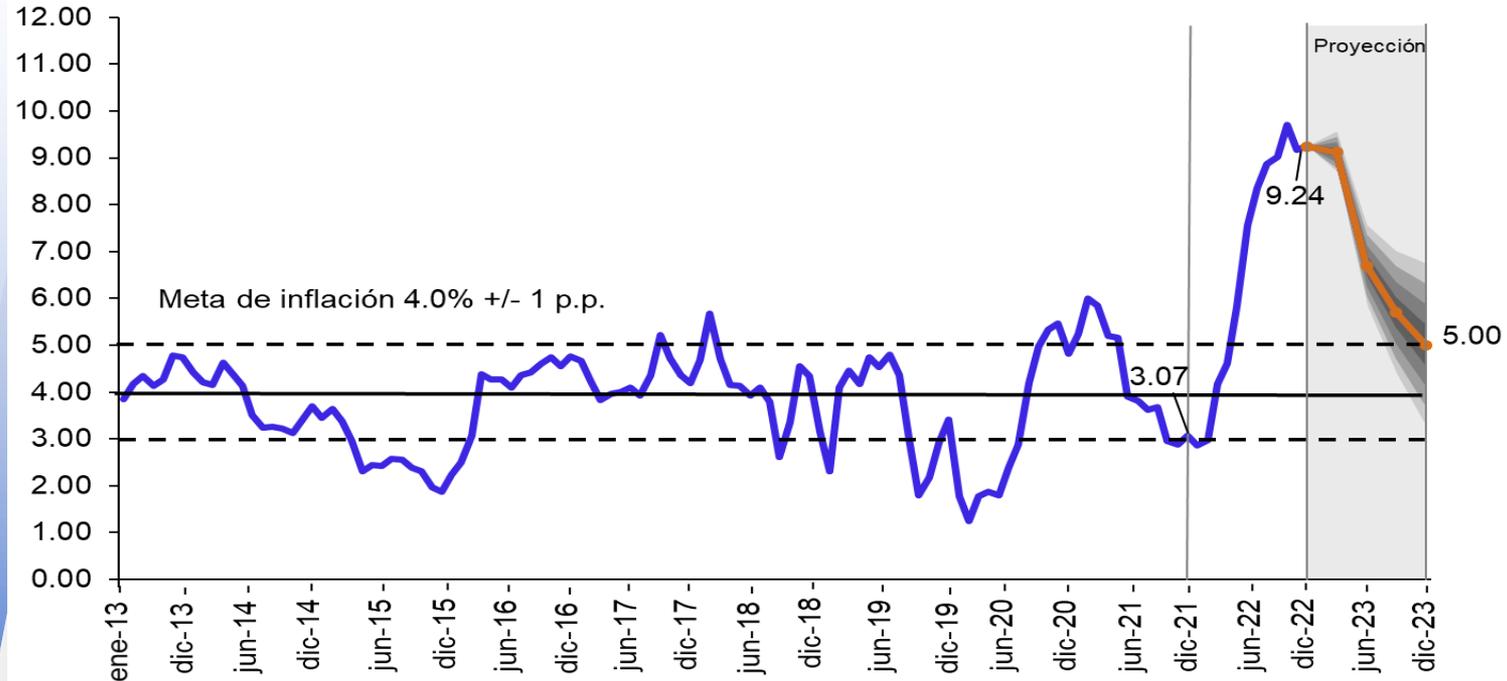
Fuente: Banco de Guatemala con información de la Superintendencia de Bancos.

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



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

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



(a) Cifras observadas a diciembre de 2022.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.

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

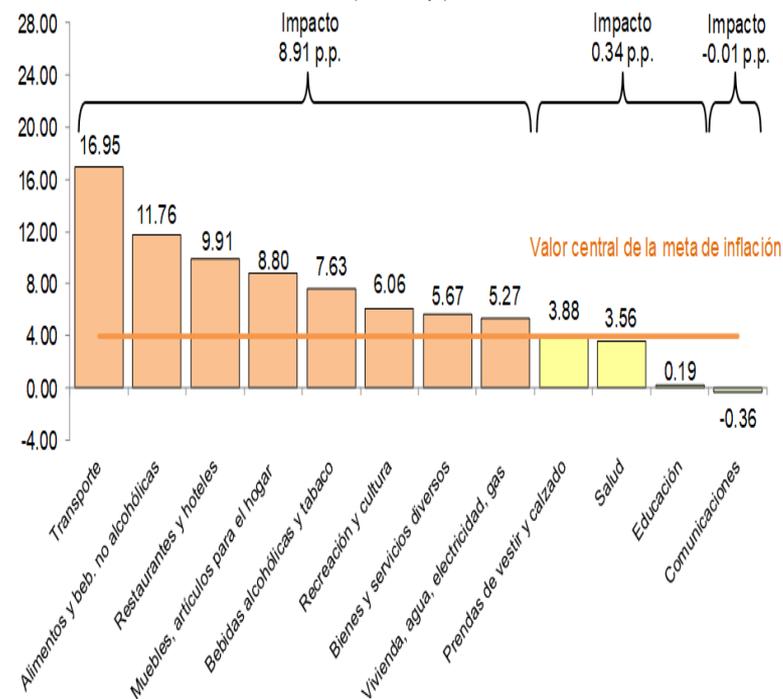
| Principales Alzas | Variación % | Incidencia |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | | |
| Maíz | 37.55 | 0.80 |
| Papa | 28.27 | 0.50 |
| Pan | 14.63 | 0.41 |
| Productos de tortillería | 8.37 | 0.38 |
| Huevos | 18.90 | 0.35 |
| Carne de res | 11.18 | 0.28 |
| Güisquil | 11.73 | 0.26 |
| Carne de pollo | 12.67 | 0.25 |
| Transporte | | |
| Servicio de transporte aéreo | 140.31 | 1.05 |
| Restaurantes y hoteles | | |
| Almuerzo consumido fuera del hogar | 9.93 | 0.39 |
| Otros gastos básicos | ----- | 4.90 |
| Suma | | 9.57 |

| Principales Bajas | Variación % | Incidencia |
|------------------------------------|-------------|--------------|
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | | |
| Tomate | -4.40 | -0.15 |
| Transporte | | |
| Servicio de bus extraurbano | -5.60 | -0.12 |
| Otros gastos básicos | ----- | -0.06 |
| Suma | | -0.33 |

Inflación interanual (porcentaje) 9.24

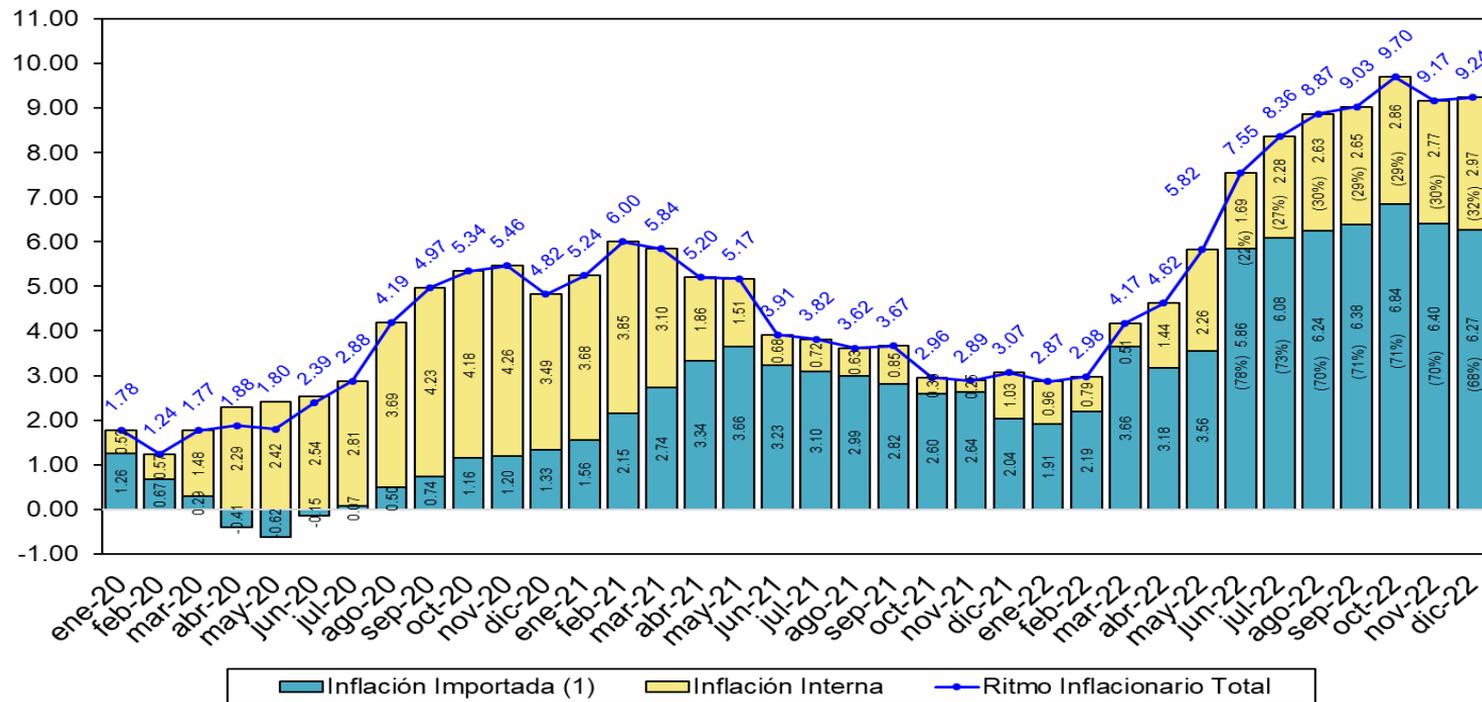
Fuente: Banco de Guatemala con datos del Instituto Nacional de Estadística.

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



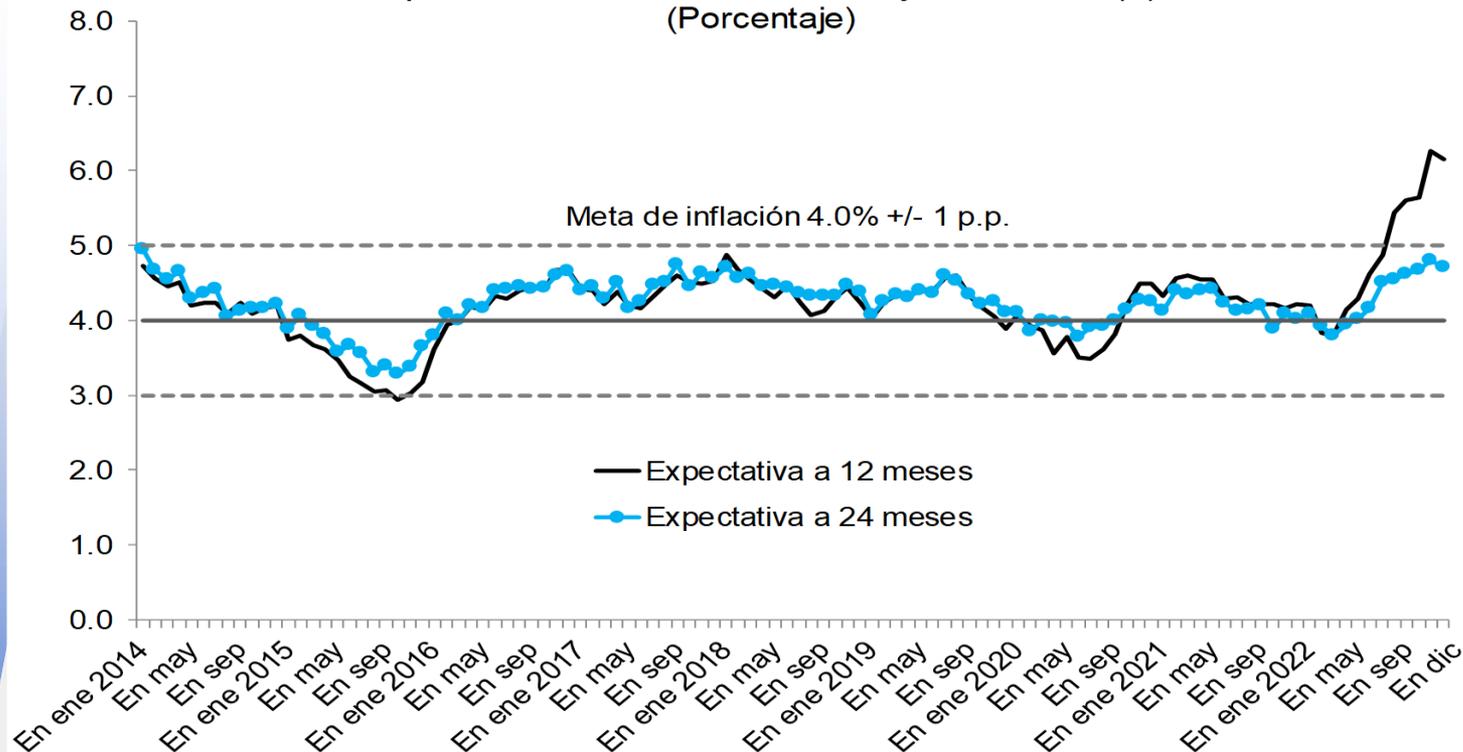
Fuente: Banco de Guatemala con datos del Instituto Nacional de Estadística.

Composición de la Inflación Total Enero de 2020 - diciembre de 2022 (Porcentaje)



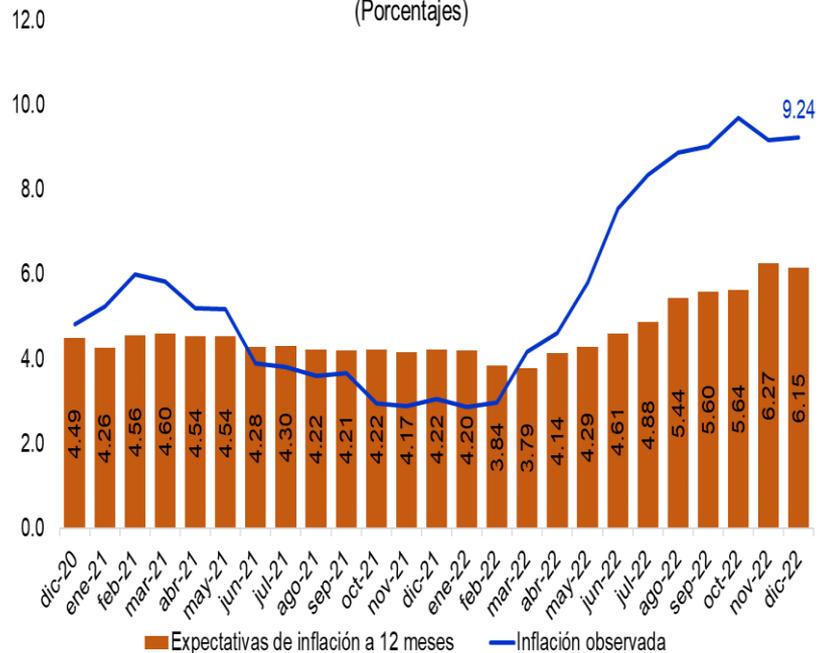
(1) A partir de junio de 2022 incluye el efecto de inflación importada de segunda vuelta (2.99 puntos porcentuales a diciembre de 2022).
Fuente: Banco de Guatemala.

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



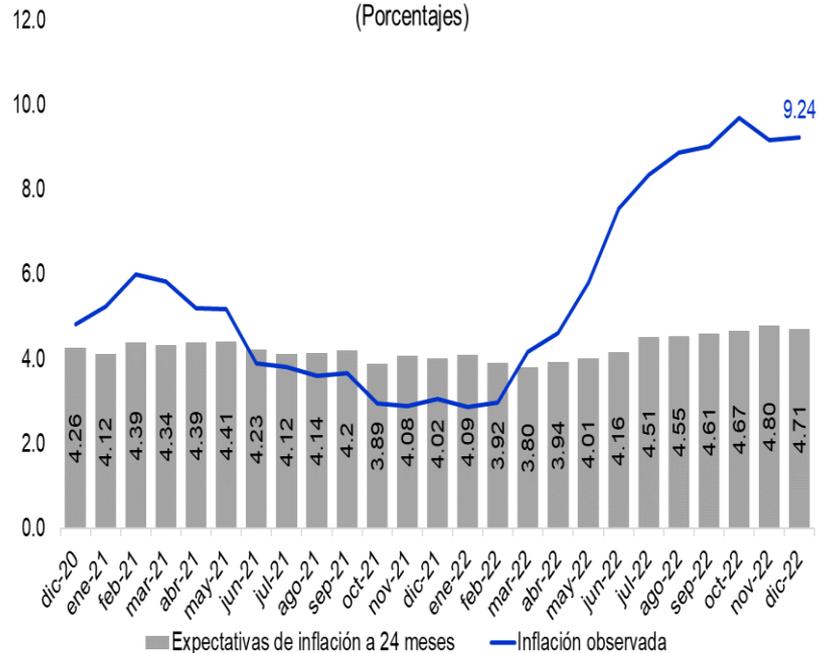
(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de diciembre de 2022.
p.p.: Puntos porcentuales.
Fuente: Banco de Guatemala.

Inflación Observada y Expectativas de Inflación a 12 meses
del mes en estudio
Variación interanual
2020 - 2022
(Porcentajes)



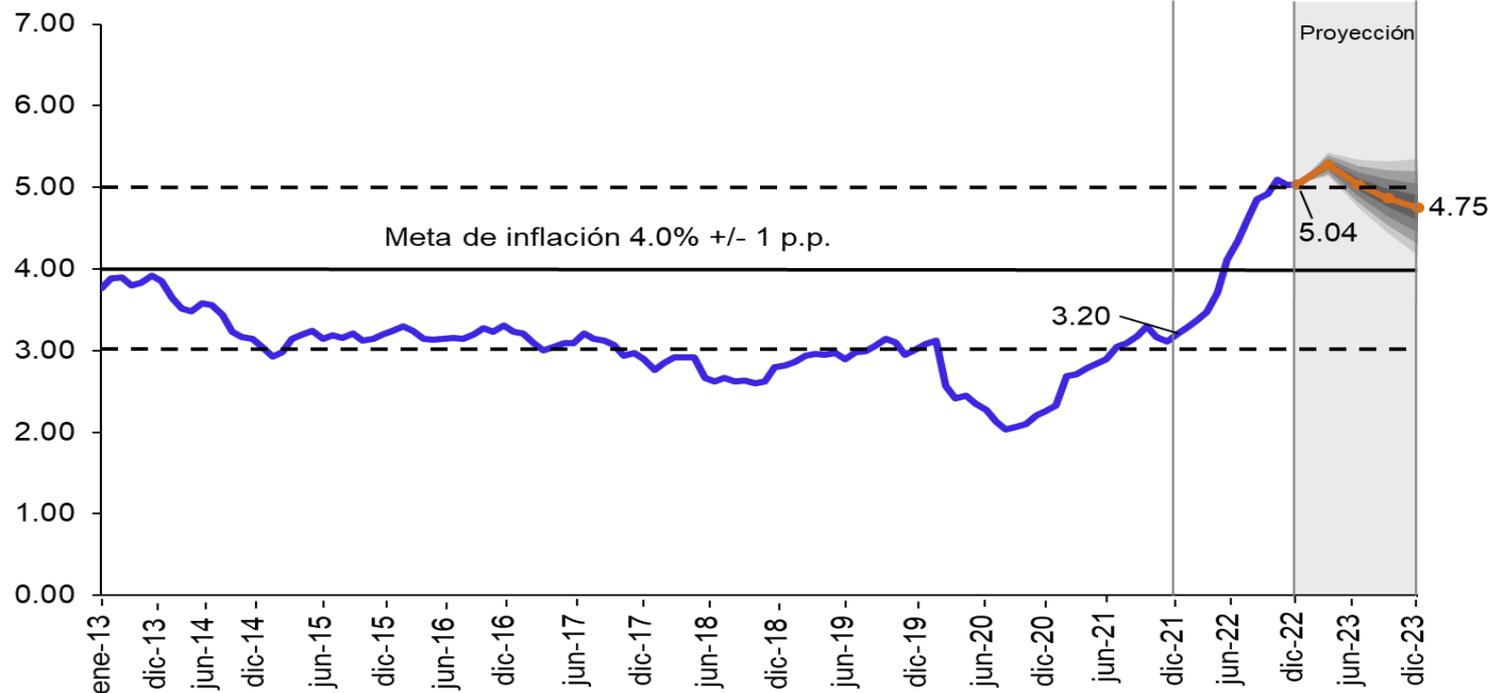
Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

Inflación Observada y Expectativas de Inflación a 24 meses
del mes en estudio
Variación interanual
2020 - 2022
(Porcentajes)



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

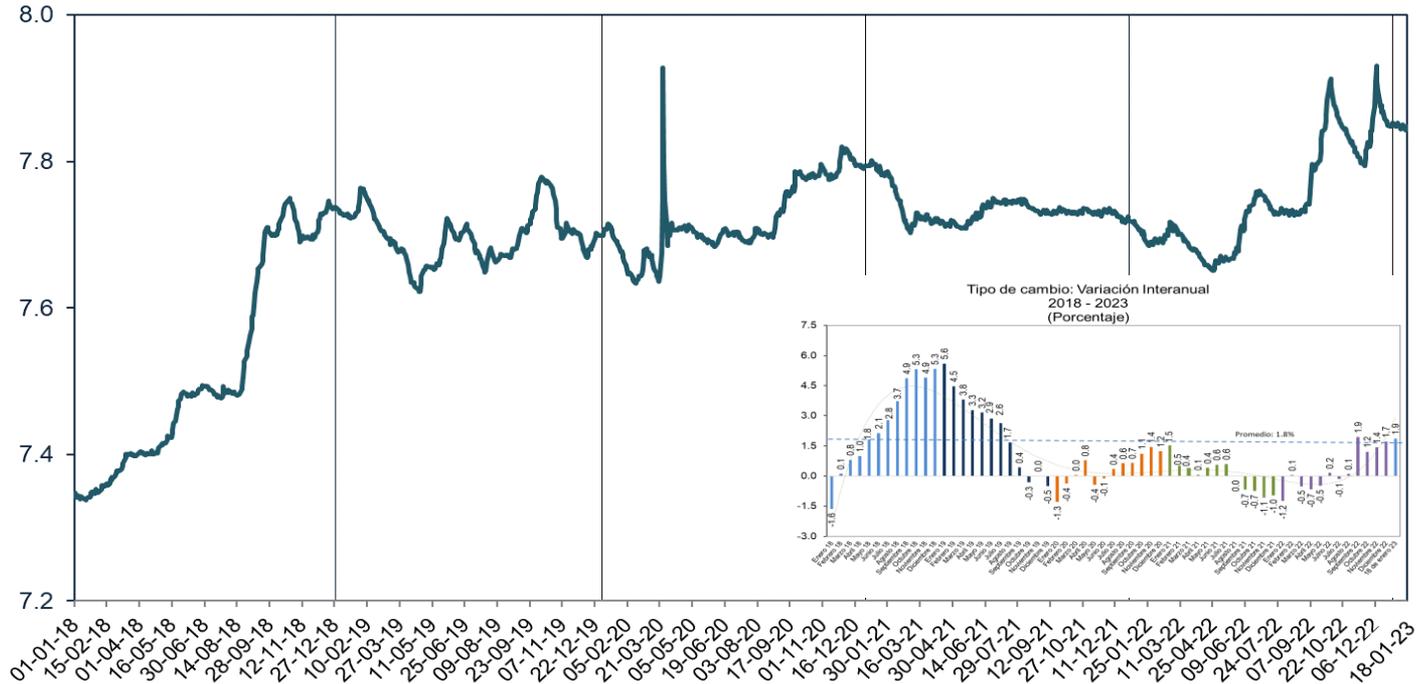
Ritmo Inflacionario Subyacente Período 2013-2023 (a) (Porcentaje)



(a) Cifras observadas a diciembre de 2022.

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

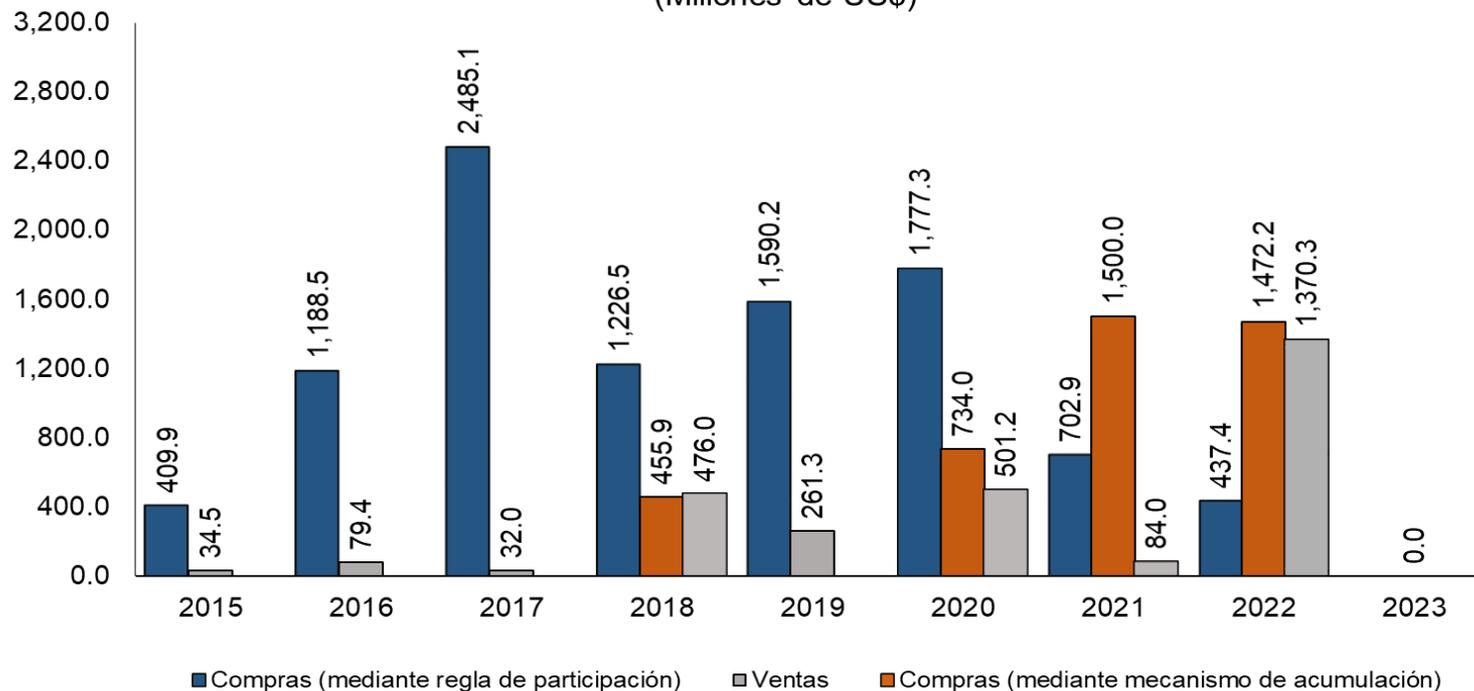
Tipo de Cambio de Referencia 2018 - 2023 (a) (Quetzales por US\$)



(a) Al 18 de enero 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\$)

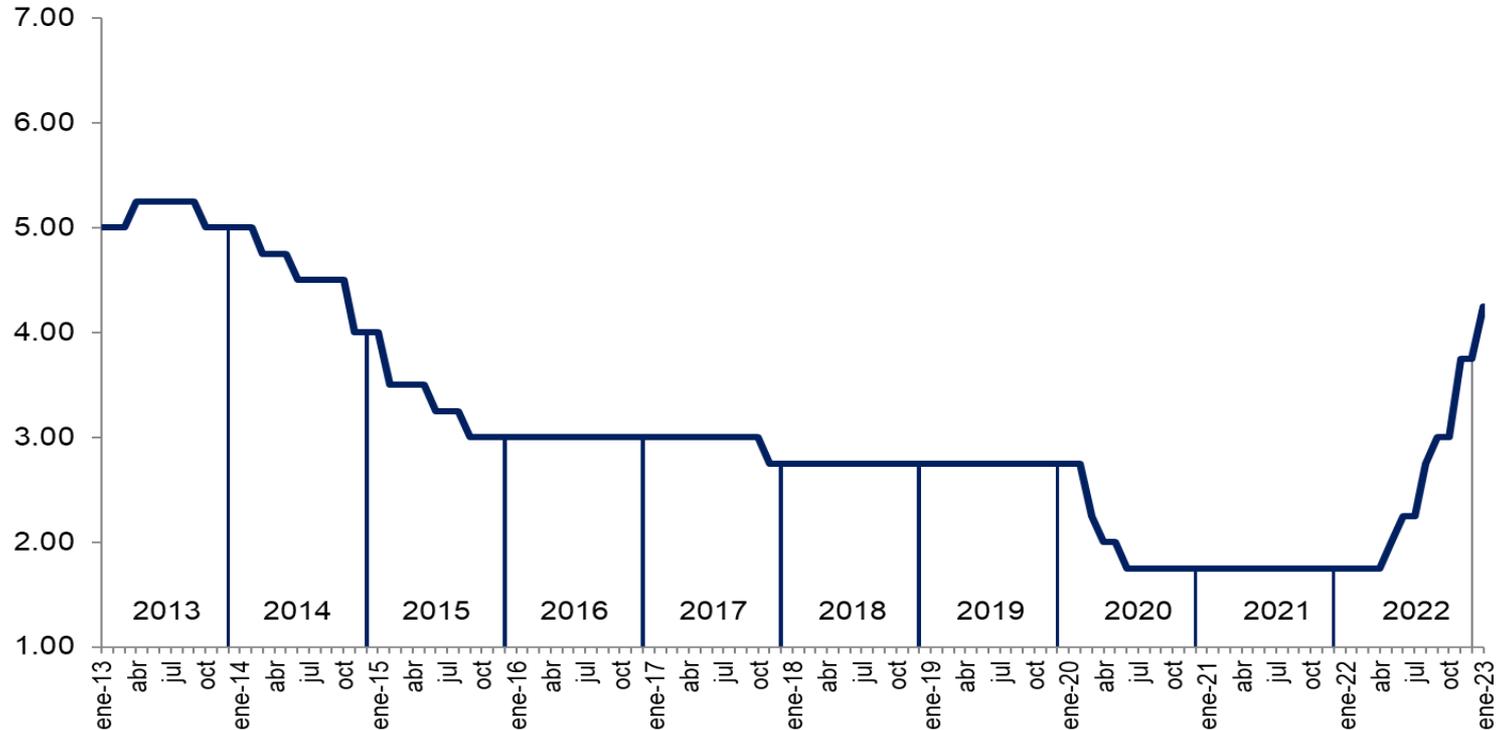


(1) Con información al 31 de diciembre de cada año. Para el caso de 2023, al 17 de enero.
Fuente: Banco de Guatemala.

DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA



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



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

En la decisión se tomó en consideración que:



En el orden externo

- Las perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial, tanto para 2022 como para 2023, mostraron una moderación a lo largo del año anterior, en un entorno de elevados niveles de incertidumbre y crecientes riesgos a la baja, derivado de condiciones financieras más restrictivas, tensiones geopolíticas y la evolución de la pandemia del COVID-19.
- La inflación a nivel internacional permanece alta, debido a los elevados precios de las materias primas.



En el orden interno

- La mayoría de indicadores de corto plazo de la actividad económica mostraron a lo largo del año anterior un dinamismo congruente con la estimación de crecimiento económico de 2022.
- La inflación finalizó en 9.24% en 2022, como resultado, no solo de choques de oferta externos sobre los precios de los energéticos y de los alimentos, sino también de los efectos de segunda vuelta, lo cual elevó las expectativas de inflación, comportamiento que fue atenuado por los incrementos en la tasa de interés líder de política monetaria.



**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**



Enero de 2023

www.banguat.gob.gt