



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

NOVIEMBRE DE 2023



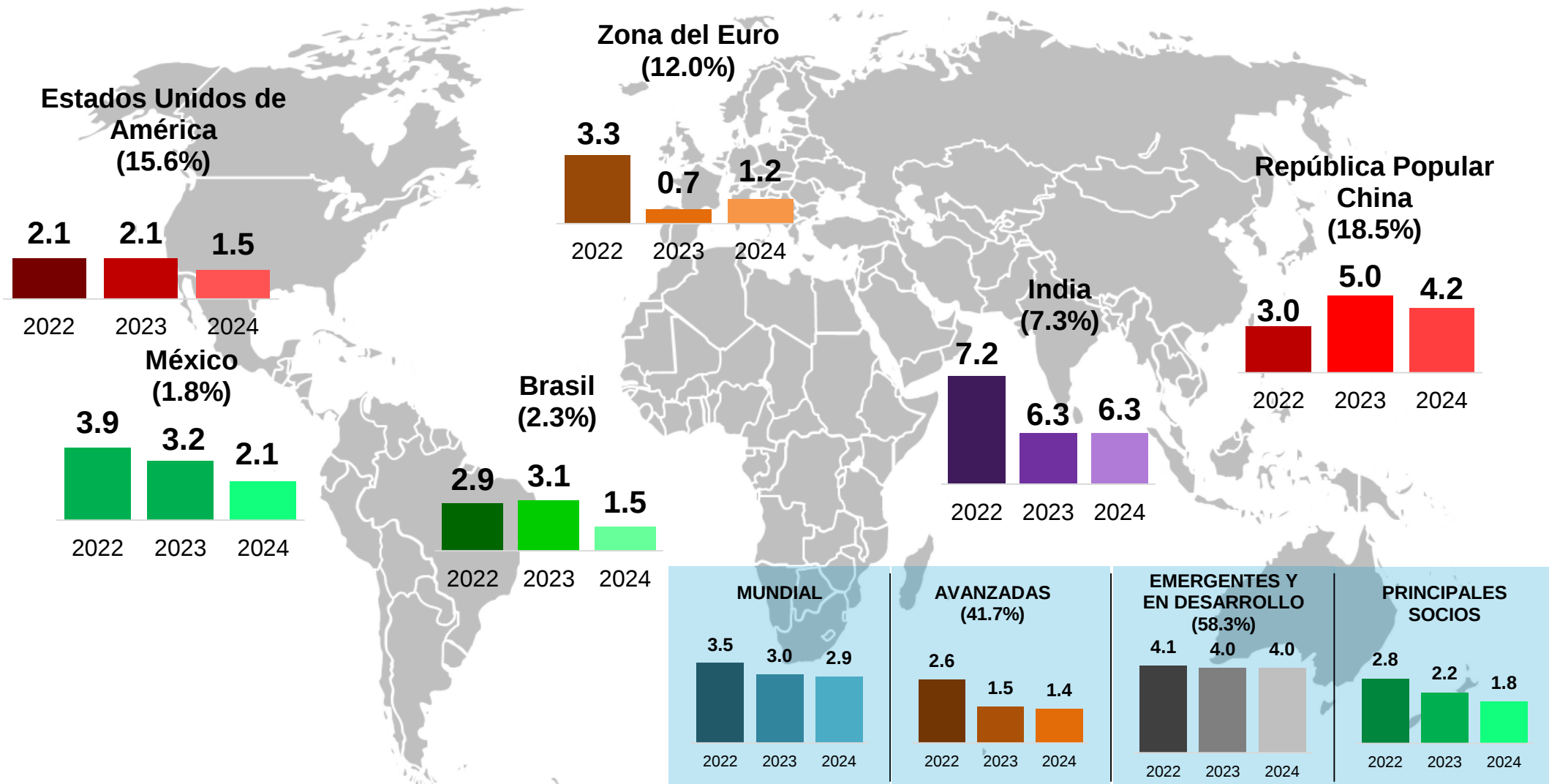
CONTENIDO

- 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)

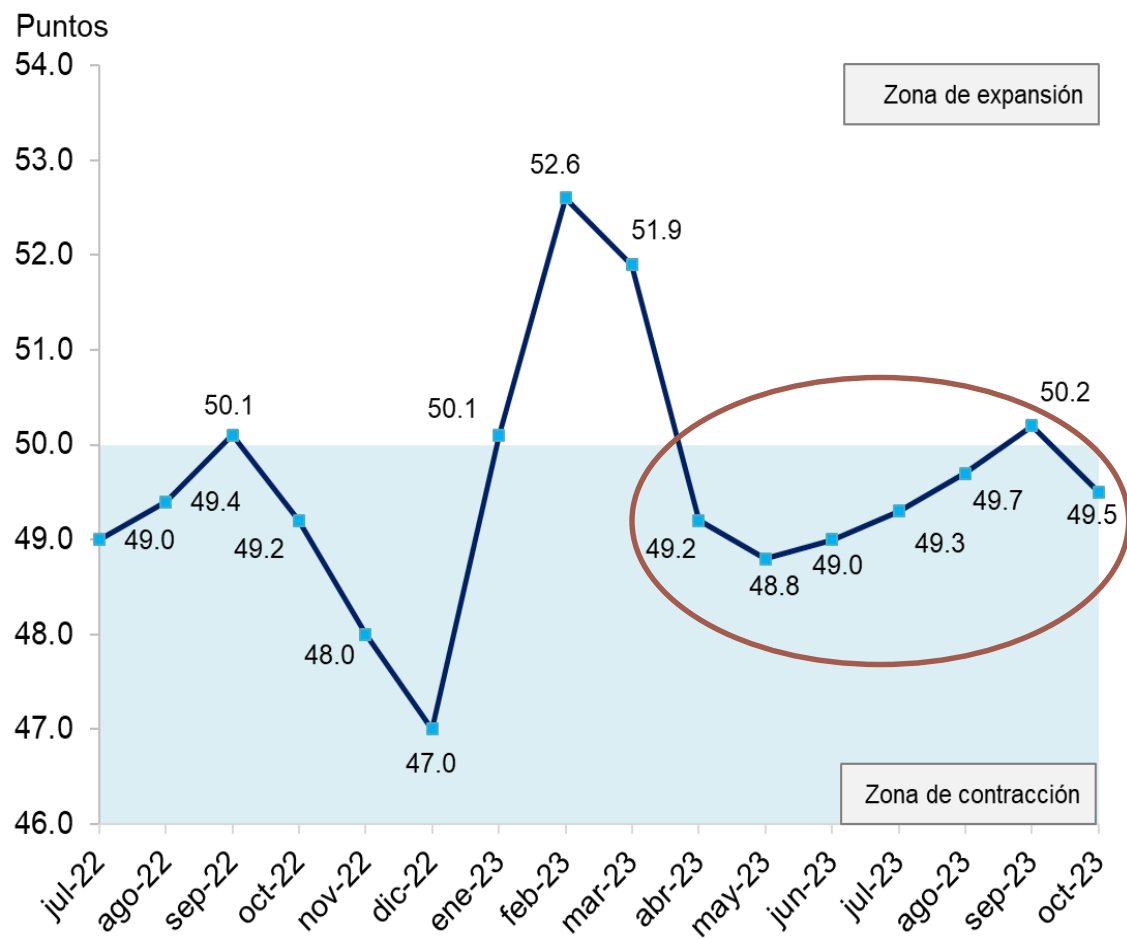


(1) Variación porcentual anual

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

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, octubre de 2023

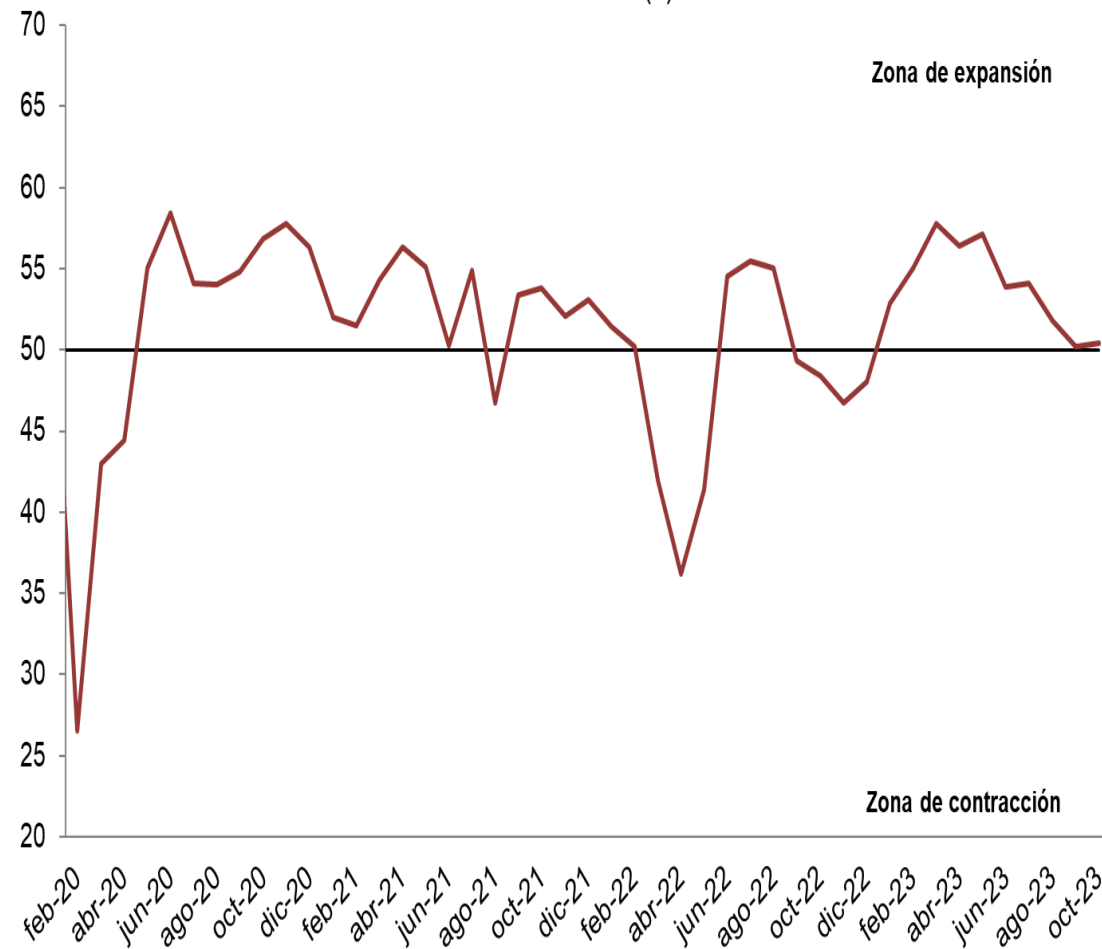
República Popular China Índice del Sector Manufacturero de Gestores de Compra (1)



(1) Datos a octubre de 2023

Fuente: Buró Nacional de Estadística de la República Popular China

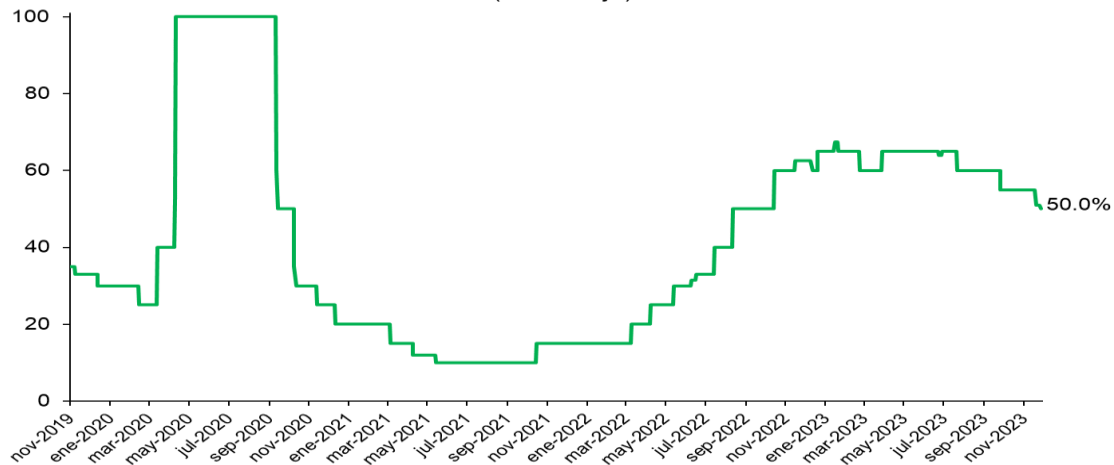
República Popular China Índice Gestores de Compras del Sector Servicios 2020 - 2023 (a)



(a) Datos a octubre de 2023

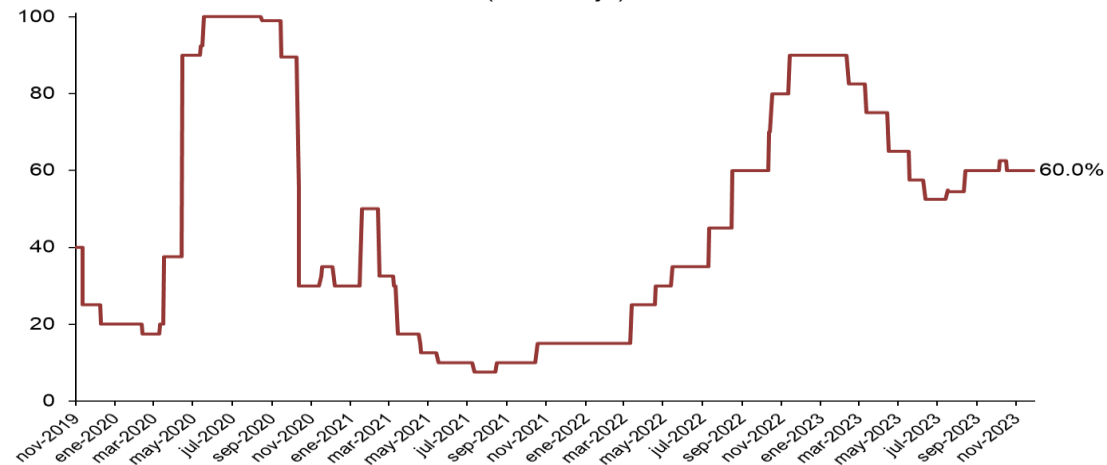
Fuente: S&P Global y Caixin

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



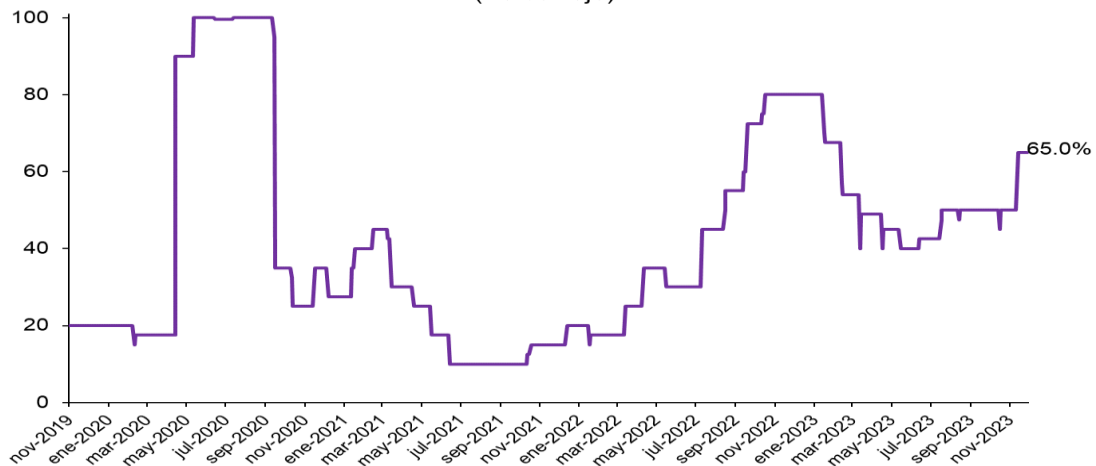
(a) Datos al 27 de noviembre de 2023
Fuente: *Bloomberg*

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



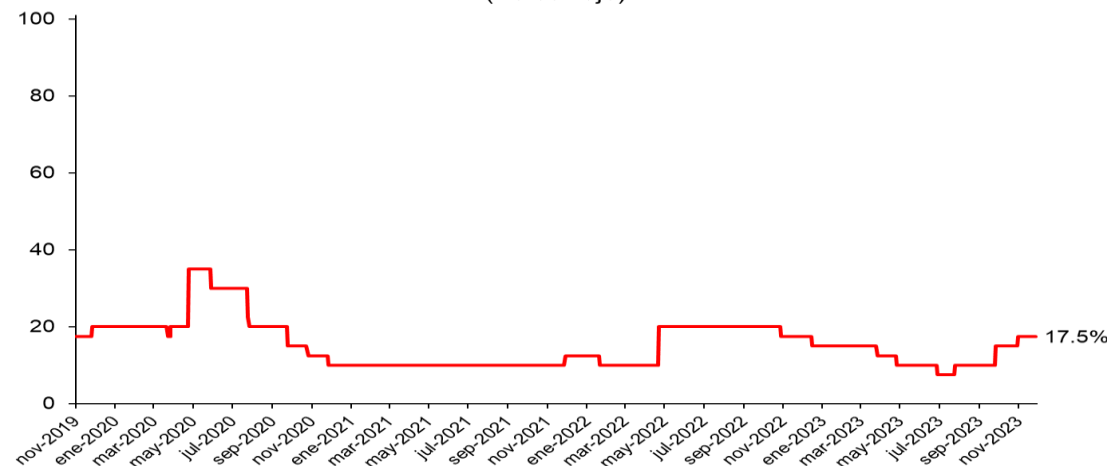
(a) Datos al 27 de noviembre de 2023
Fuente: *Bloomberg*

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



(a) Datos al 27 de noviembre de 2023
Fuente: *Bloomberg*

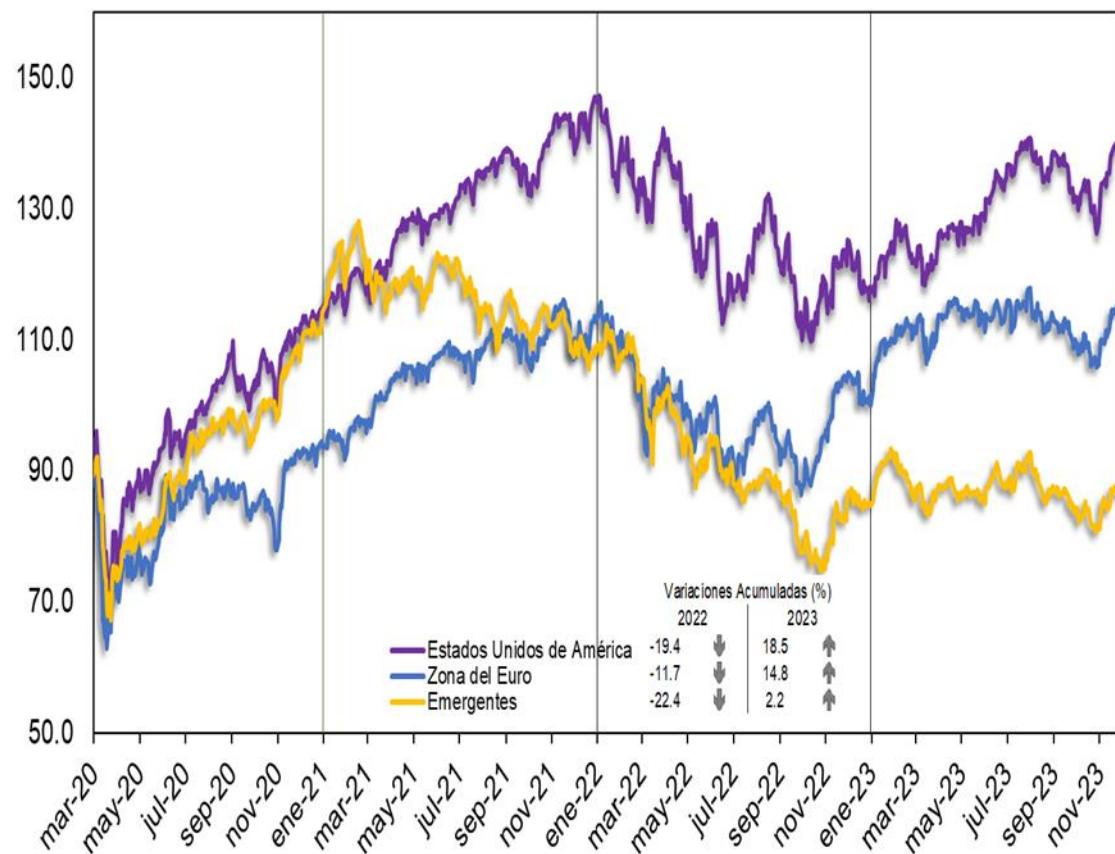
Índice de Probabilidad de Recesión de *Bloomberg* República Popular China (Porcentaje)



(a) Datos al 27 de noviembre de 2023
Fuente: *Bloomberg*

Principales Índices Accionarios 2020 - 2023 (a)

Índice: Base enero 2020 = 100

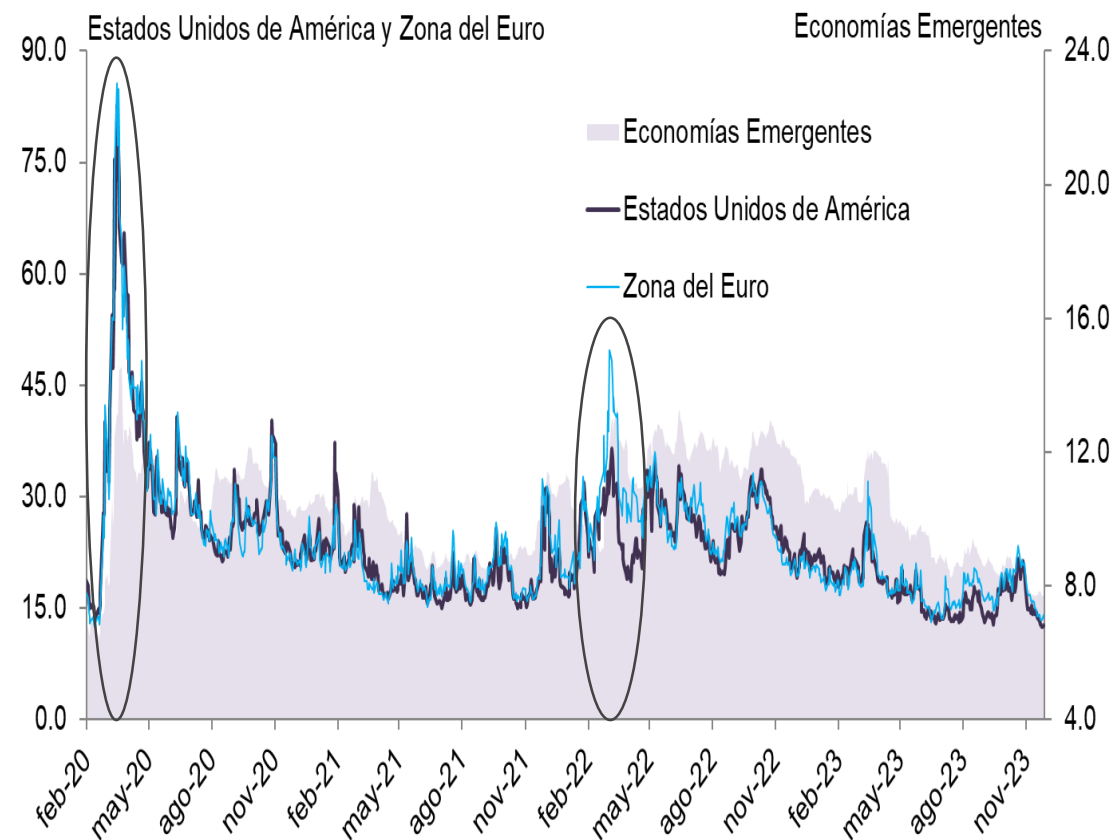


(a) Al 27 de noviembre 2023

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 27 de noviembre de 2023

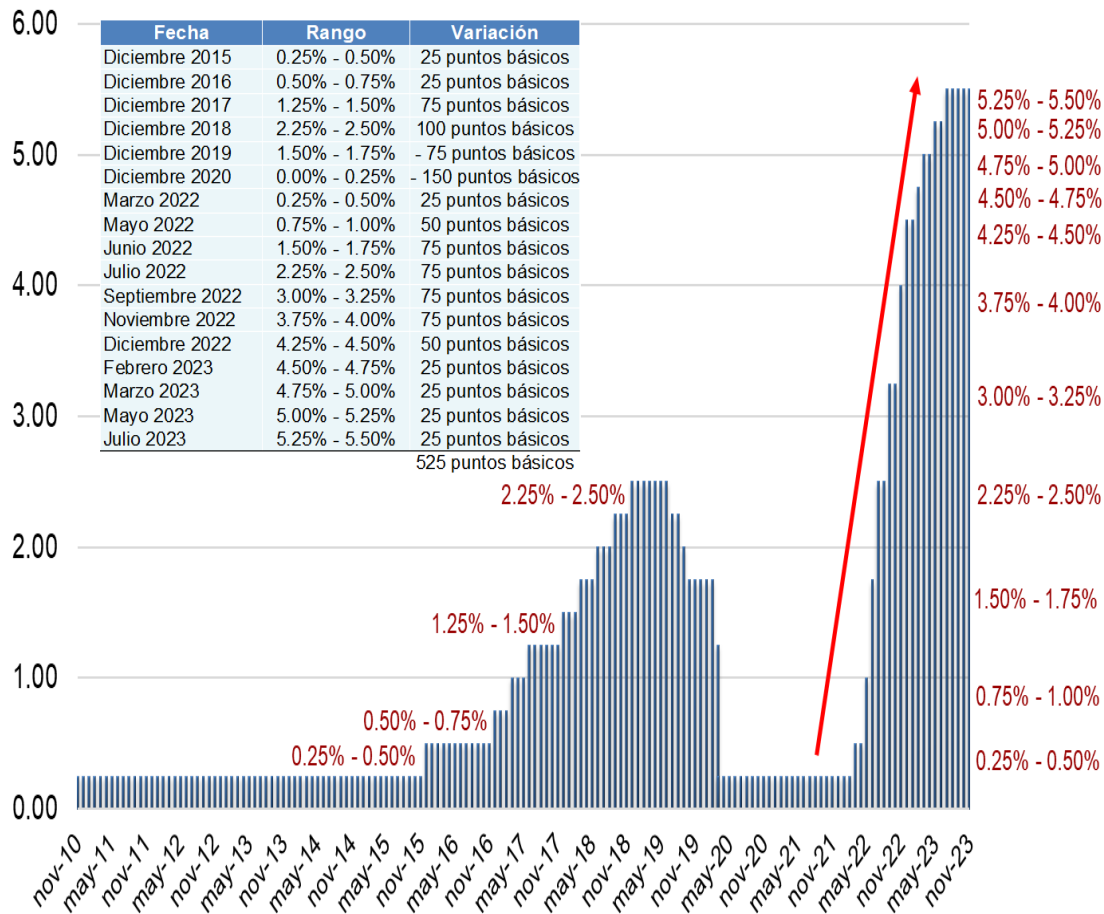
Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Euro Stoxx 50 y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, el índice de volatilidad implícita de JP Morgan

Fuente: Bloomberg

Estados Unidos de América

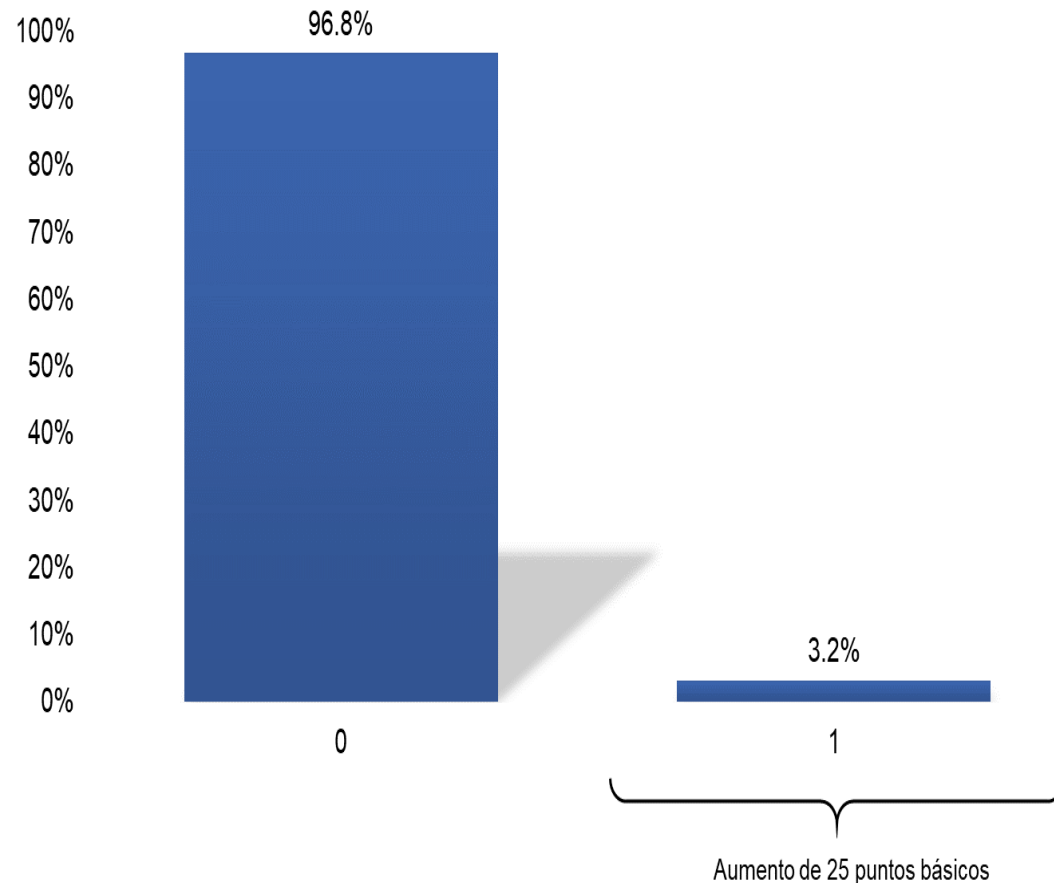
Tasa de interés de política monetaria

De noviembre de 2010 a noviembre de 2023
(Porcentajes)



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

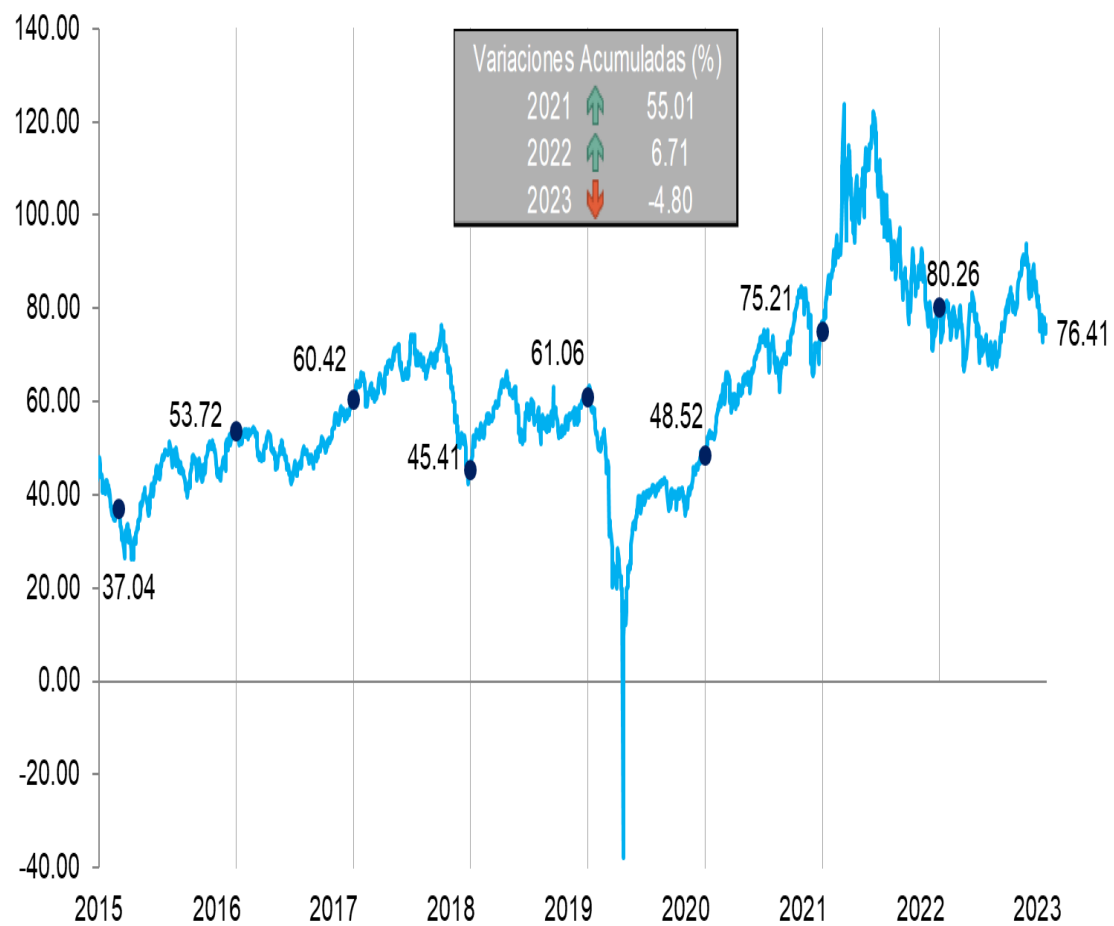
Probabilidad de cambio en la Tasa de Fondos Federales en lo que resta de 2023 (a)



(a) Actualizado al 27 de noviembre de 2023

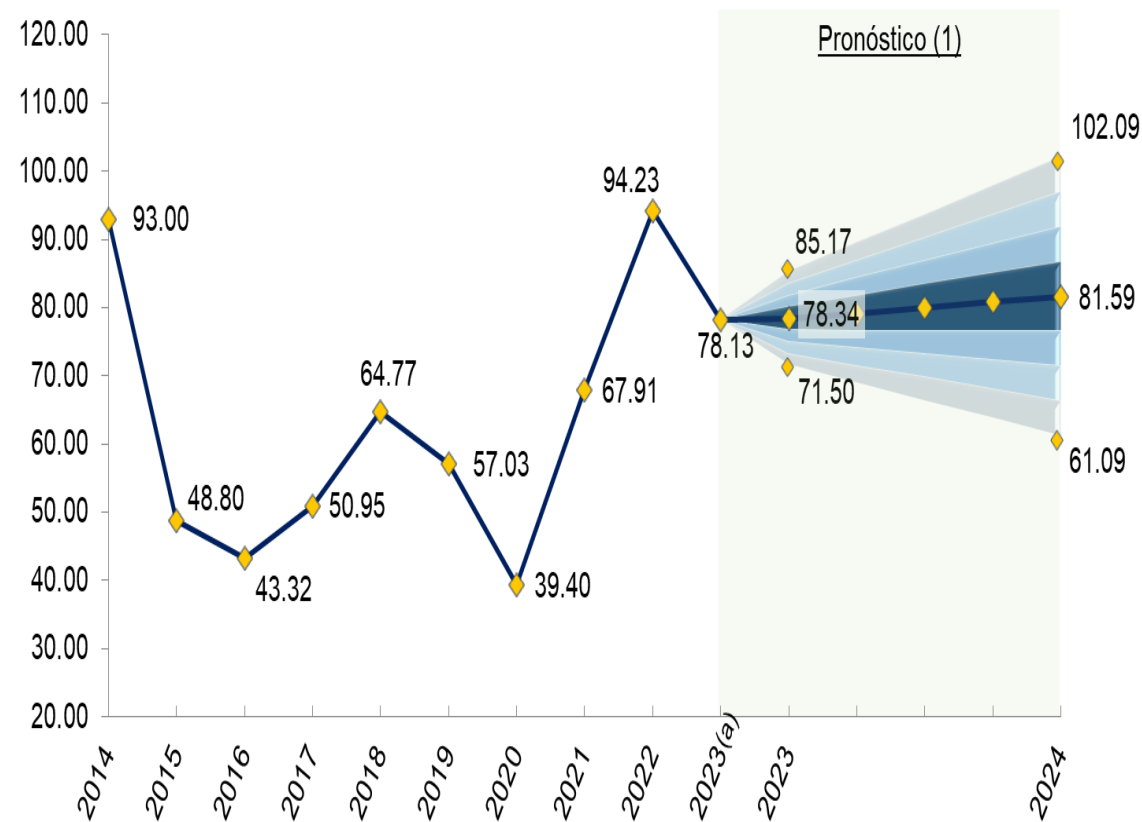
Fuente: CME Group, basado en los precios de los contratos de futuros de las tasas de interés de fondos federales

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



(a) Cifras al 28 de noviembre de 2023
 Fuente: Bloomberg

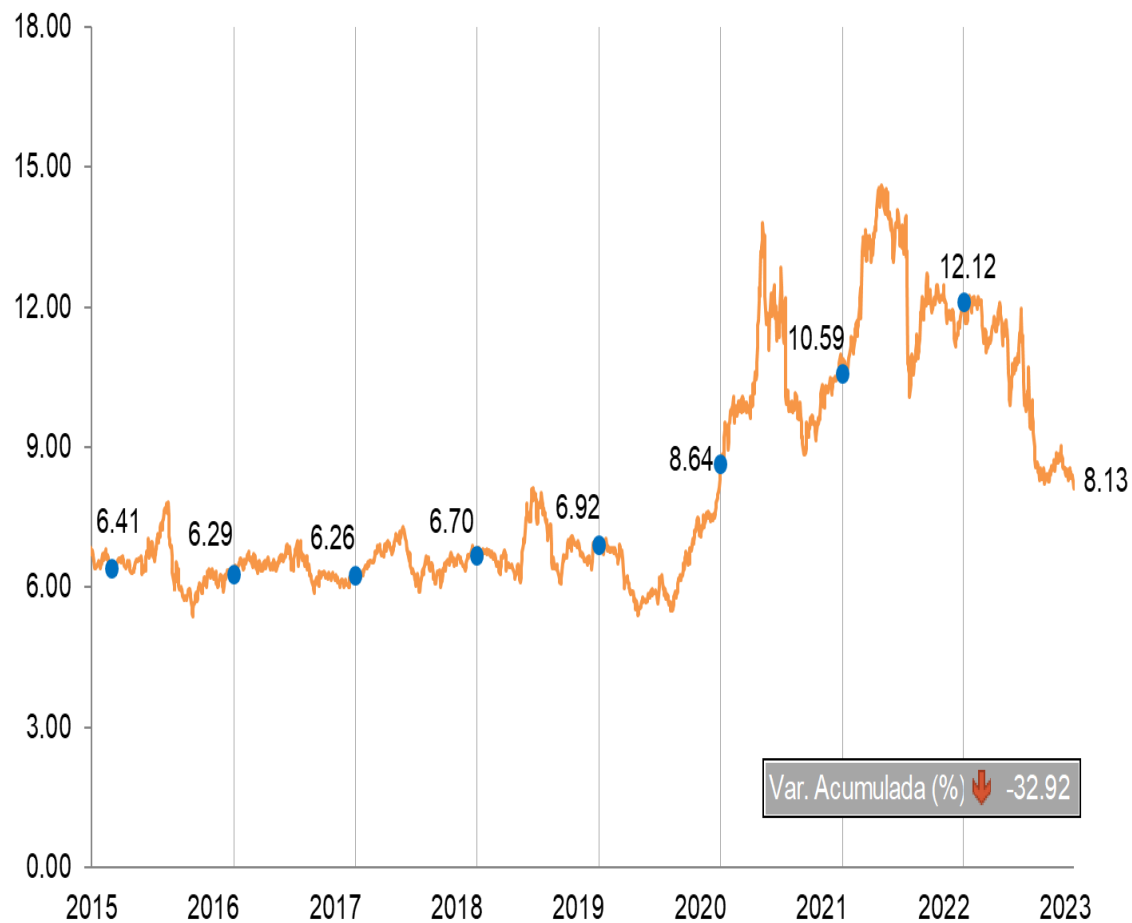
Petróleo
 Precio Promedio Observado y Pronósticos
 2014 - 2024
 (US\$ por barril)



(a) Promedio observado al 28 de noviembre de 2023
 (1) Pronóstico disponible al 28 de noviembre de 2023
 Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

Maíz Amarillo

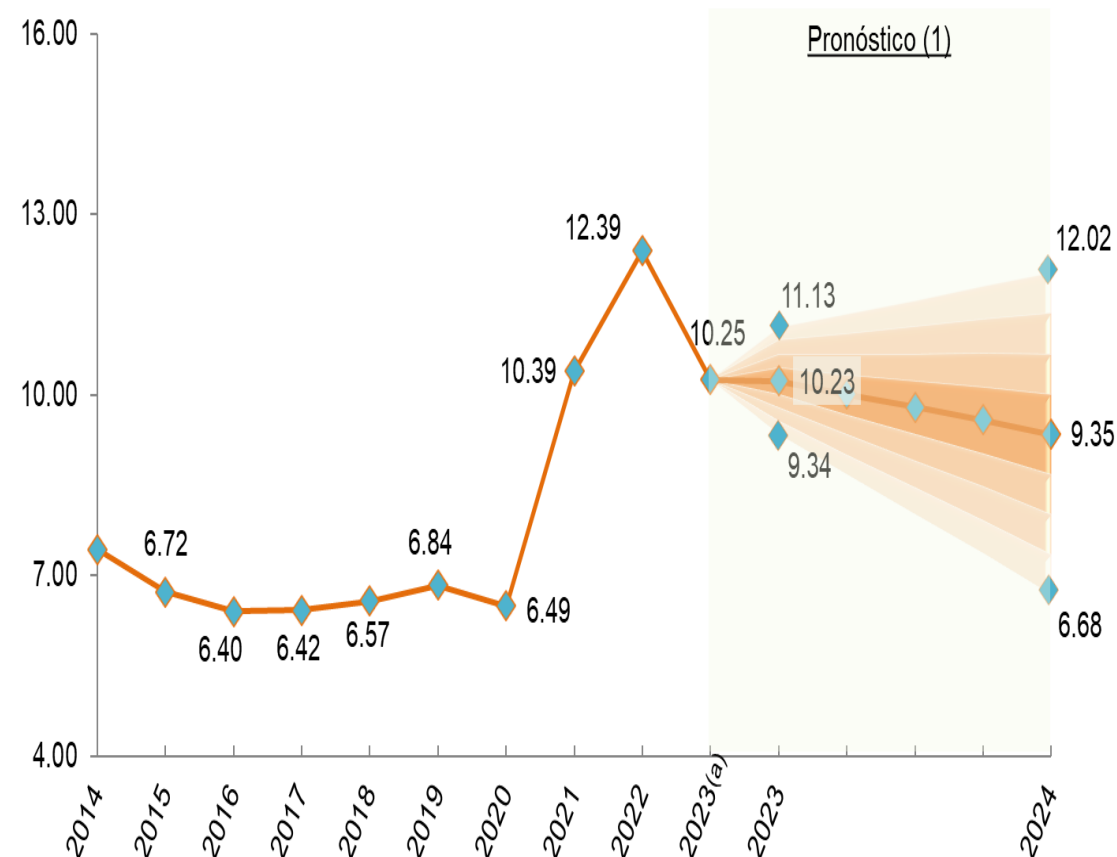
Noviembre 2015 – Noviembre 2023 (a)
(Precio en US\$ por quintal)



(a) Cifras al 27 de noviembre de 2023
Fuente: Bloomberg

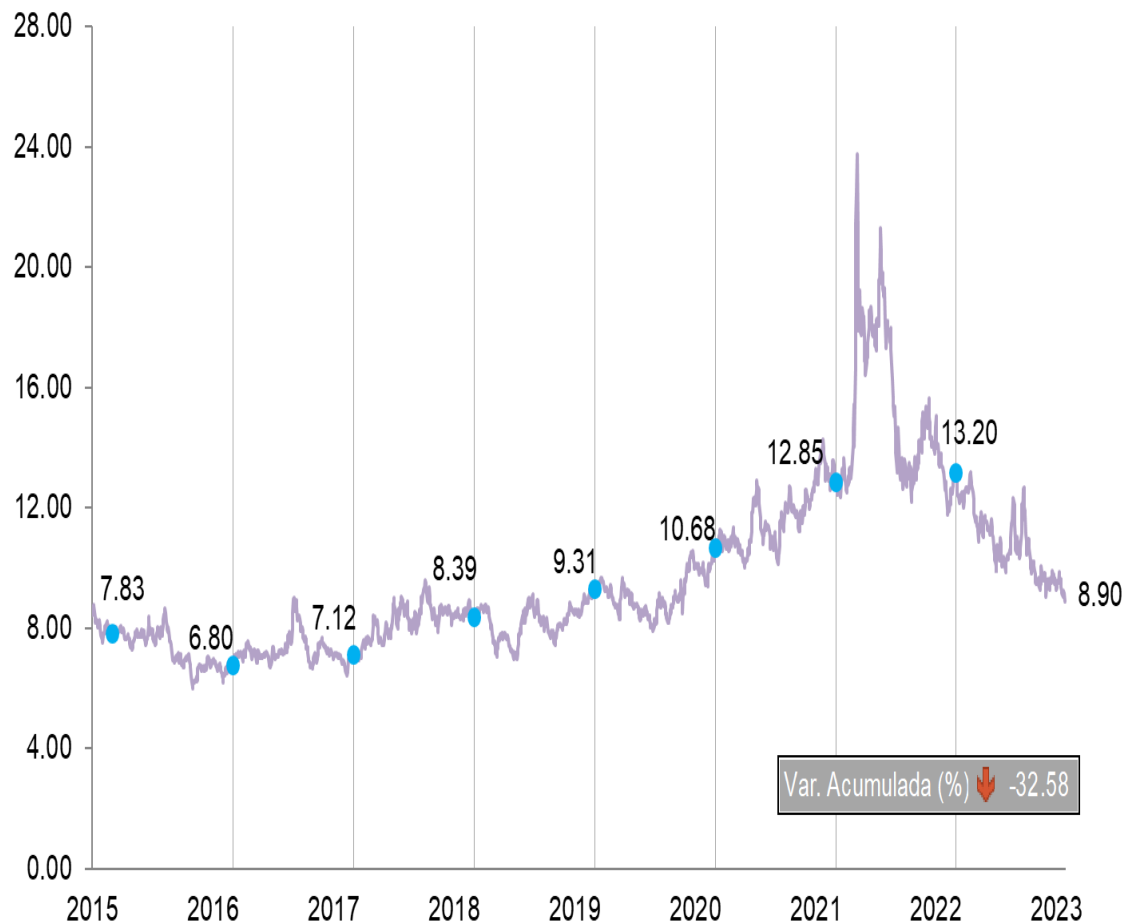
Maíz Amarillo

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



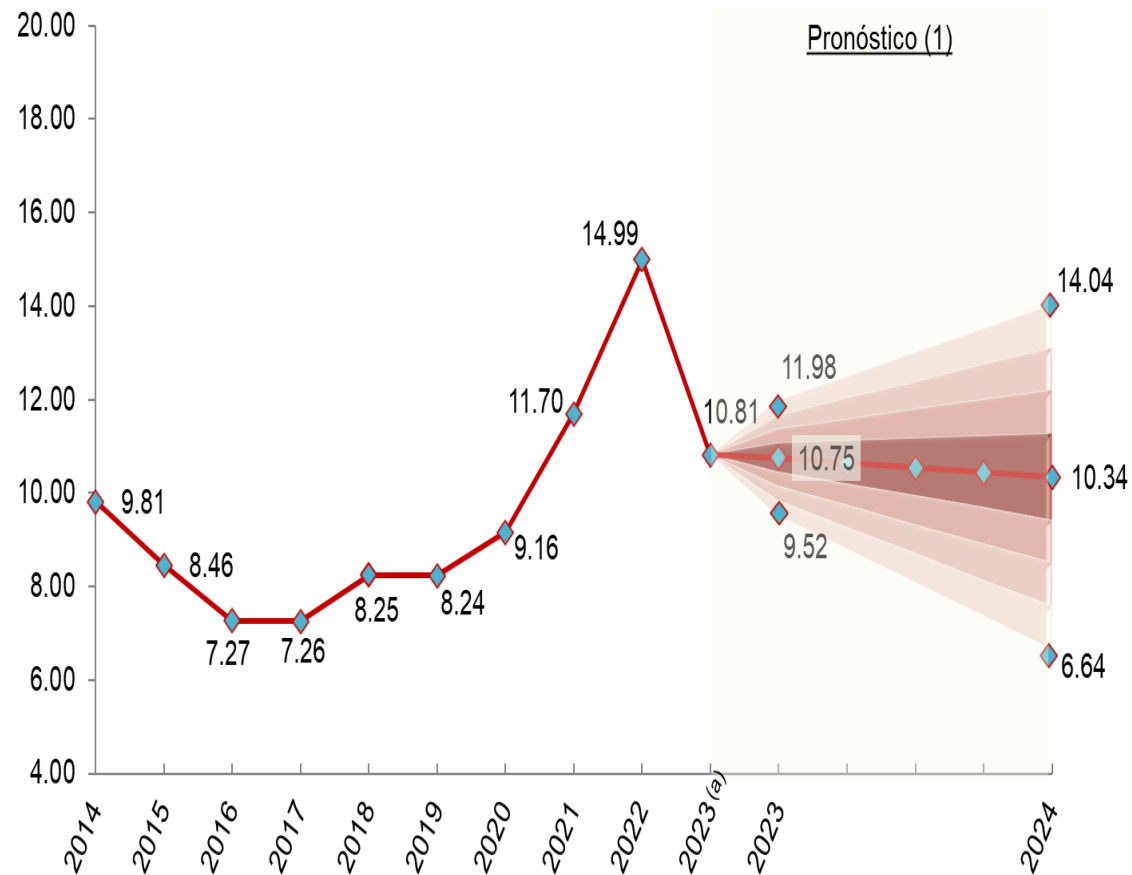
(a) Promedio observado al 27 de noviembre de 2023
(1) Pronóstico disponible al 27 de noviembre de 2023
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

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



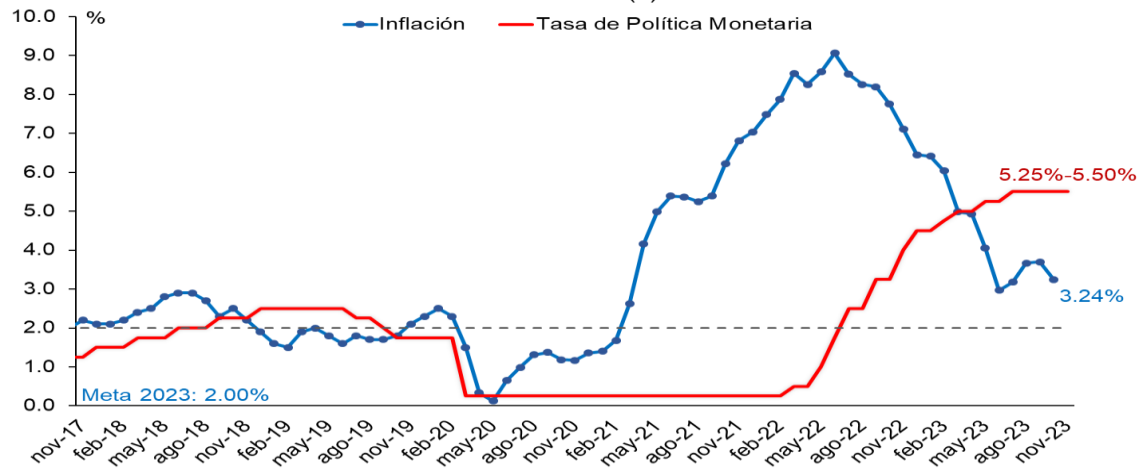
(a) Cifras al 27 de noviembre de 2023
 Fuente: Bloomberg

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



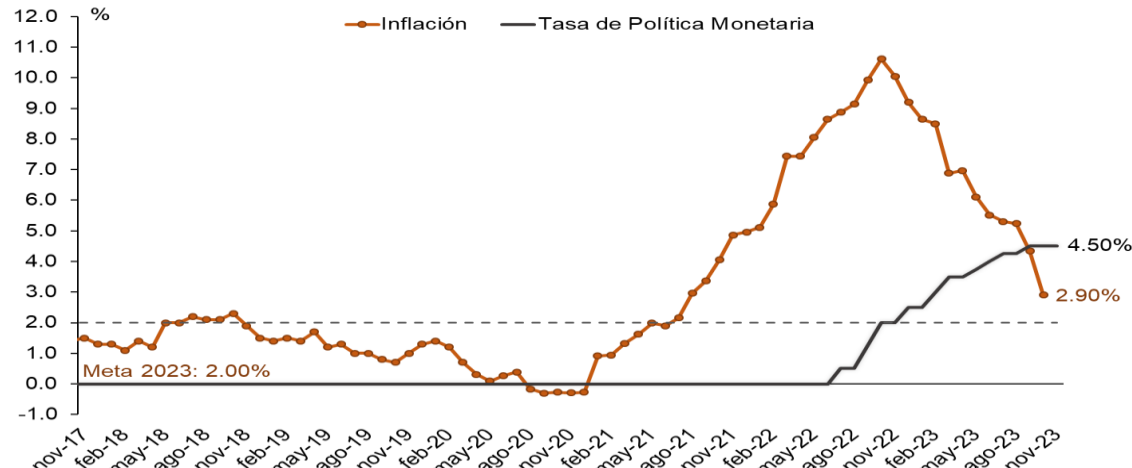
(a) Promedio observado al 27 de noviembre de 2023
 (1) Pronóstico disponible al 27 de noviembre de 2023
 Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

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



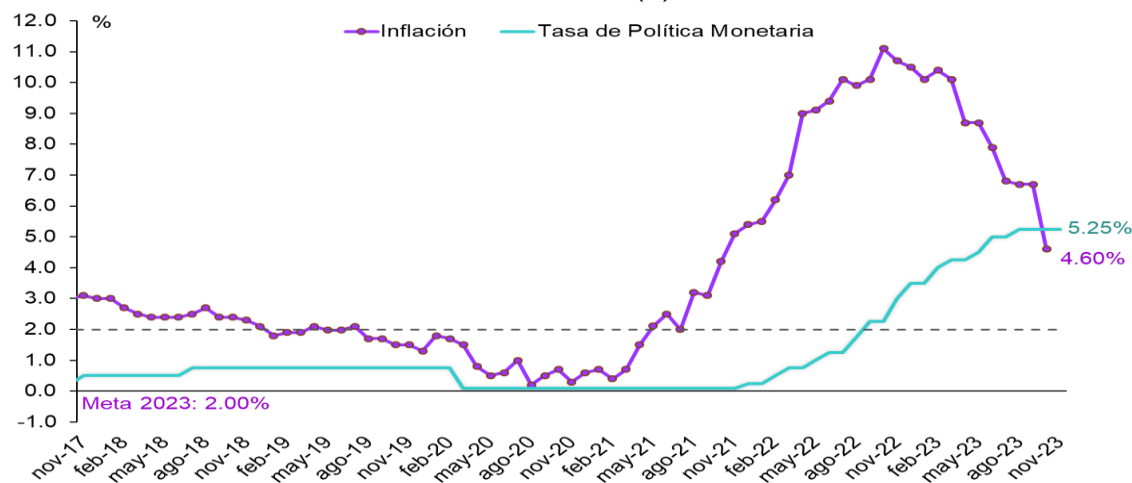
(a) Inflación a octubre y tasa de interés a noviembre de 2023
Fuente: Bloomberg

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



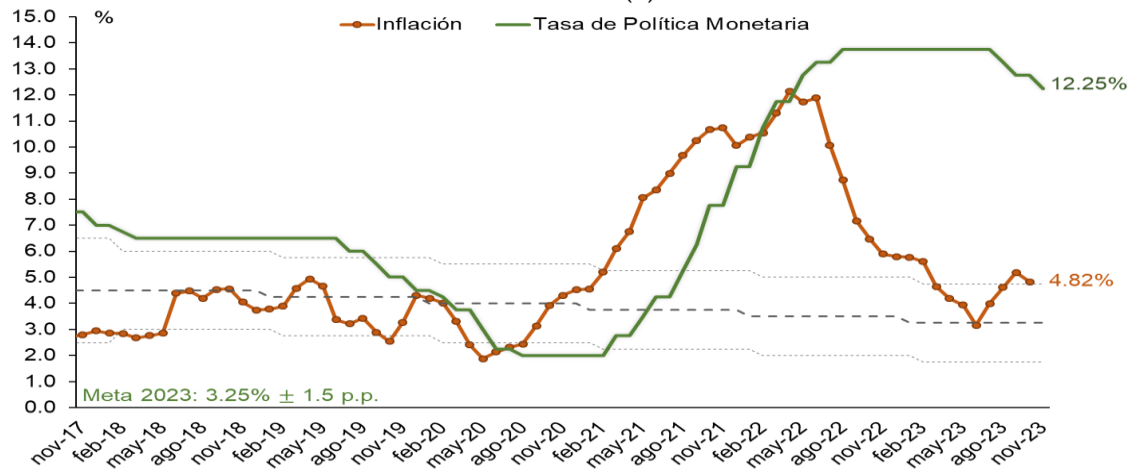
(a) Inflación a octubre y tasa de interés a noviembre de 2023
Fuente: Bloomberg

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



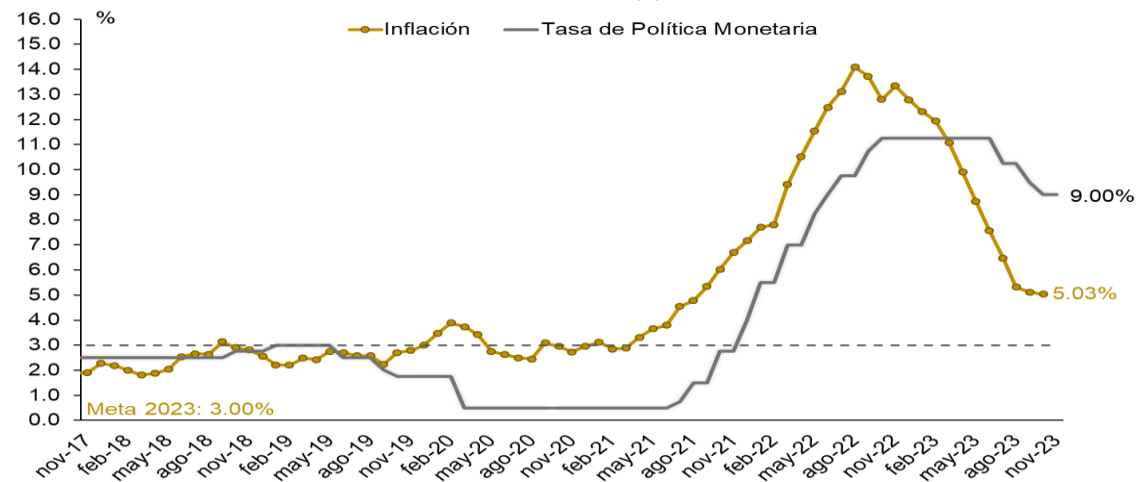
(a) Inflación a octubre y tasa de interés a noviembre de 2023
Fuente: Bloomberg

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



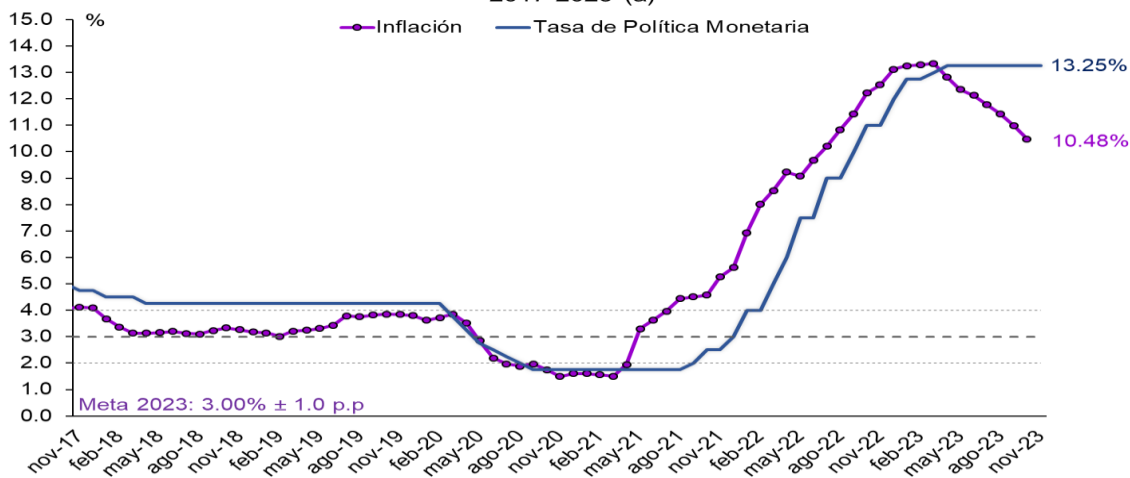
(a) Inflación a octubre y tasa de interés a noviembre de 2023
Fuente: Bloomberg

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



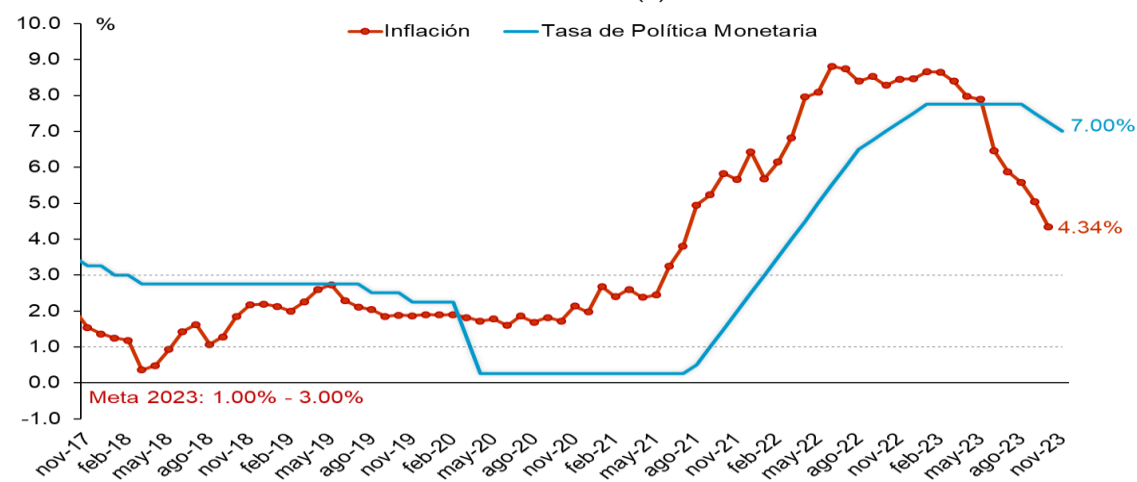
(a) Inflación a octubre y tasa de interés a noviembre de 2023
Fuente: Bloomberg

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



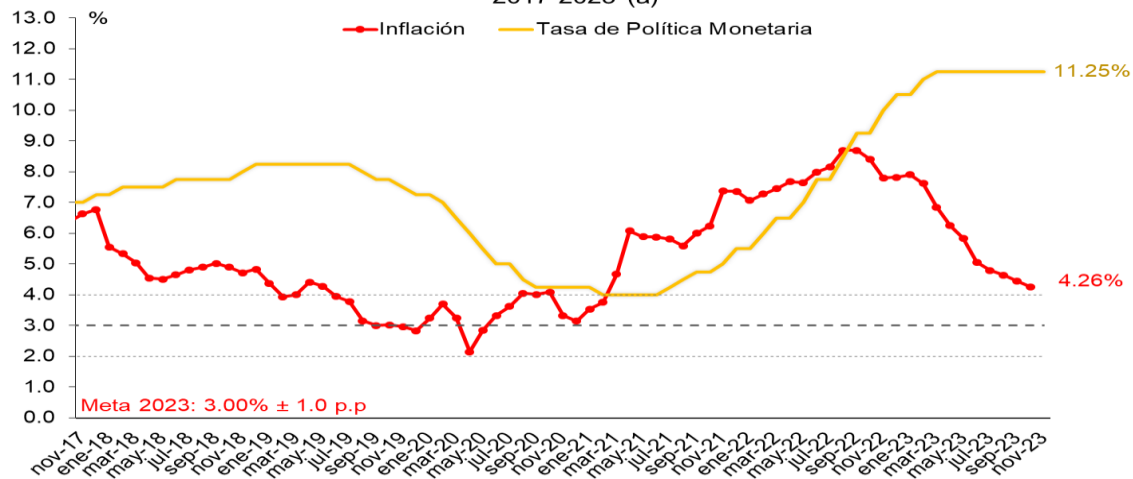
(a) Inflación a octubre y tasa de interés a noviembre de 2023
Fuente: Bloomberg

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



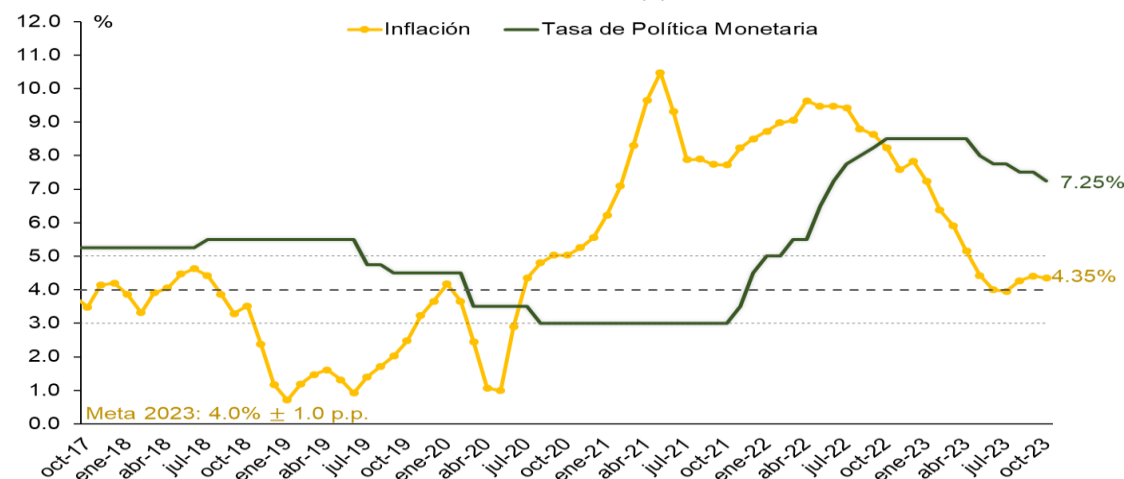
(a) Inflación a octubre de 2023 y tasa de interés a noviembre de 2023
Fuente: Bloomberg

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



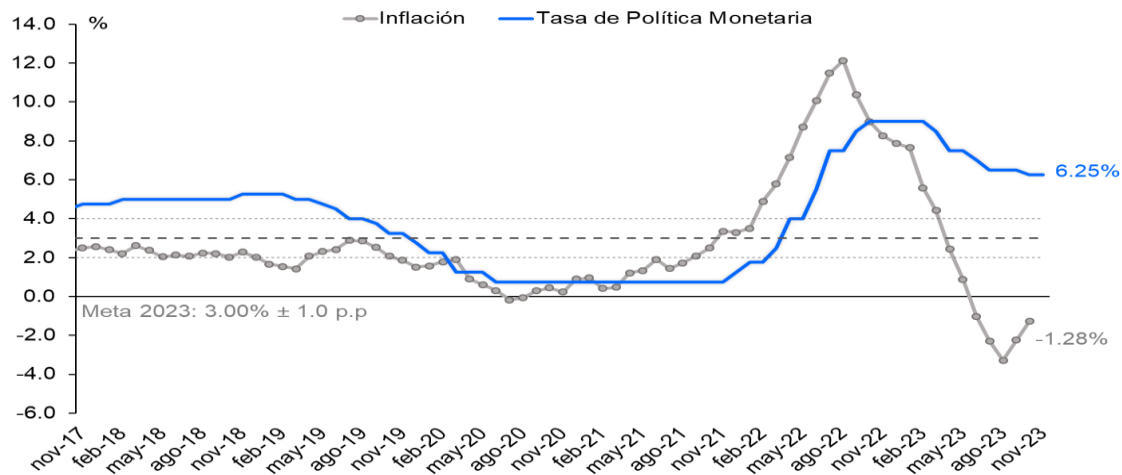
(a) Inflación a octubre de 2023 y tasa de interés a noviembre de 2023
Fuente: Bloomberg

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



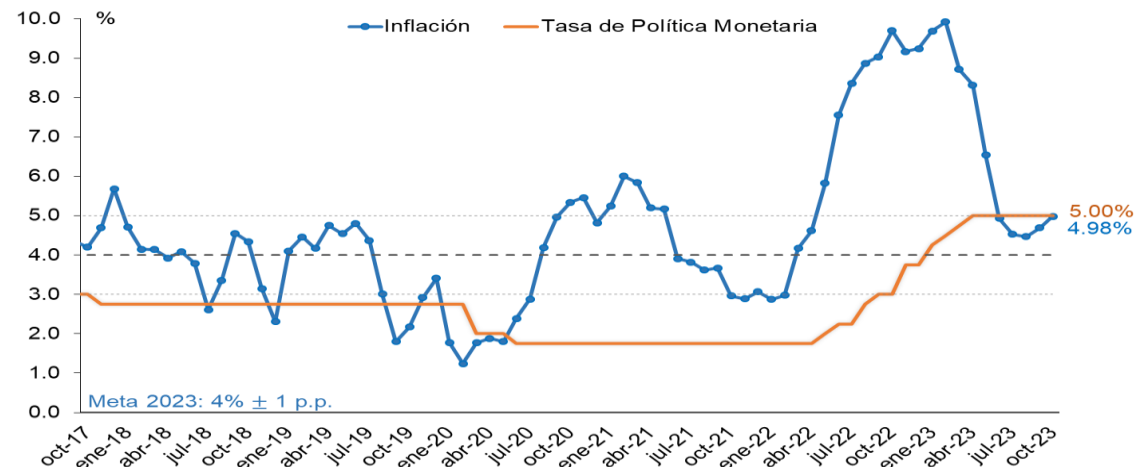
(a) Información a octubre de 2023
Fuente: Bloomberg

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



(a) Inflación a octubre de 2023 y tasa de interés a noviembre de 2023
Fuente: Bloomberg

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



(a) Información a octubre de 2023
Fuente: Bloomberg

RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL



ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



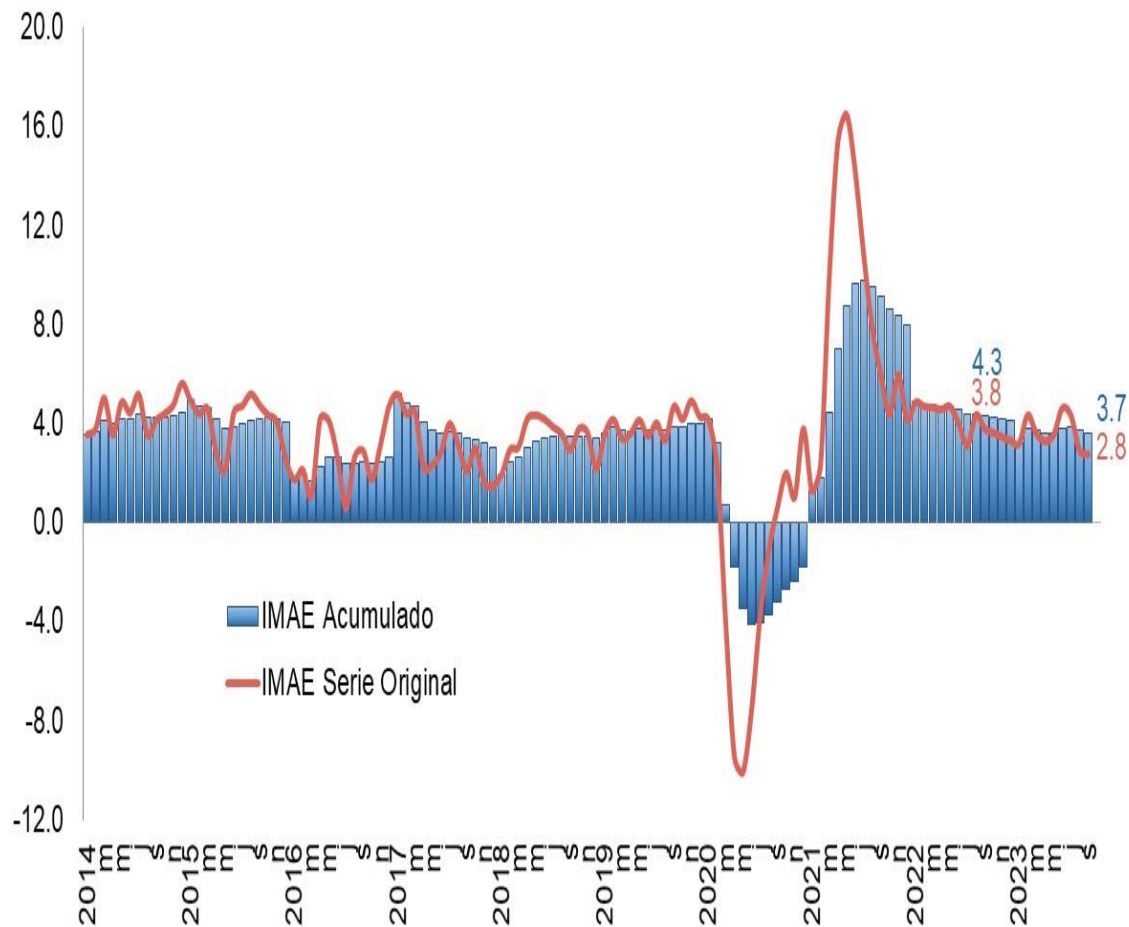
Producto Interno Bruto Variación interanual (%) 2010-2024



(p) Cifras preliminares
Fuente: Banco de Guatemala

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

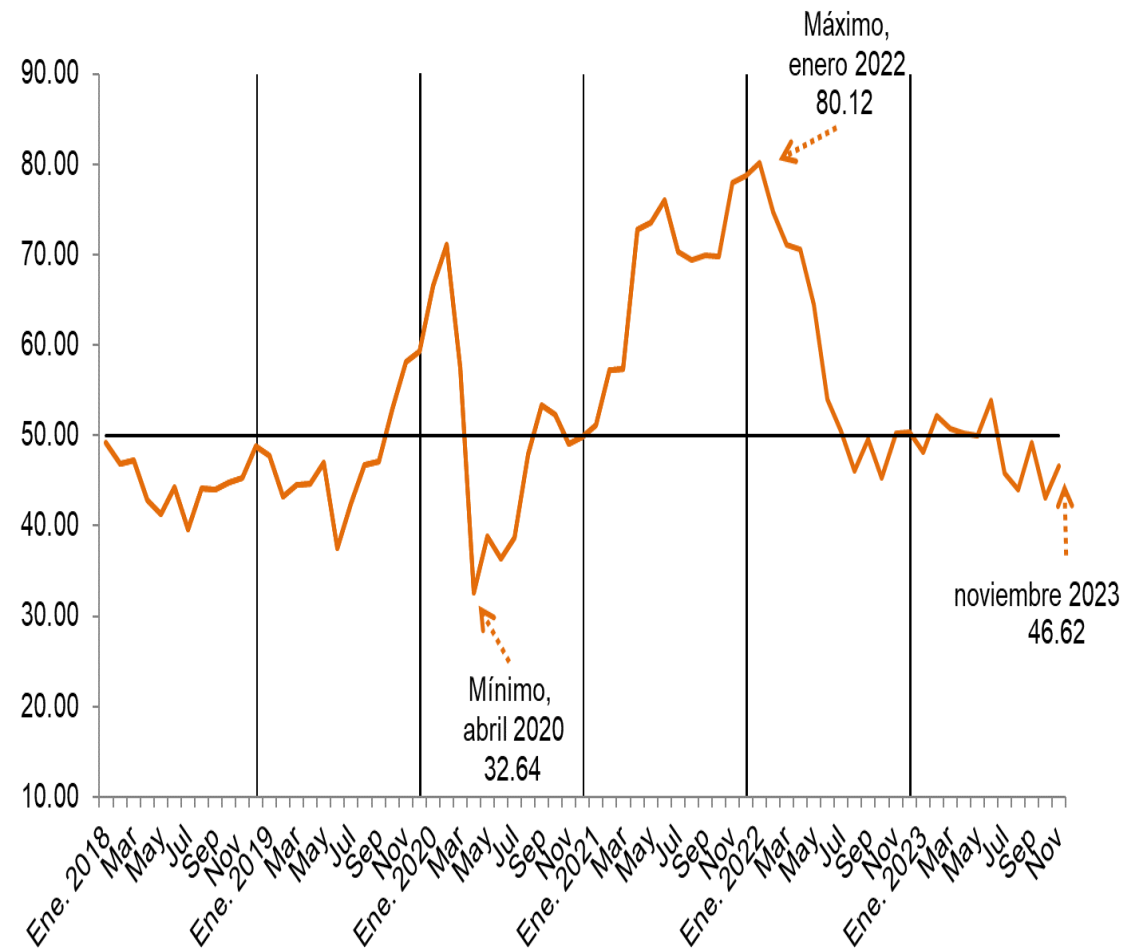
Año de referencia 2013 = 100
(Porcentaje)



(1) Cifras a septiembre 2023
Fuente: Banco de Guatemala

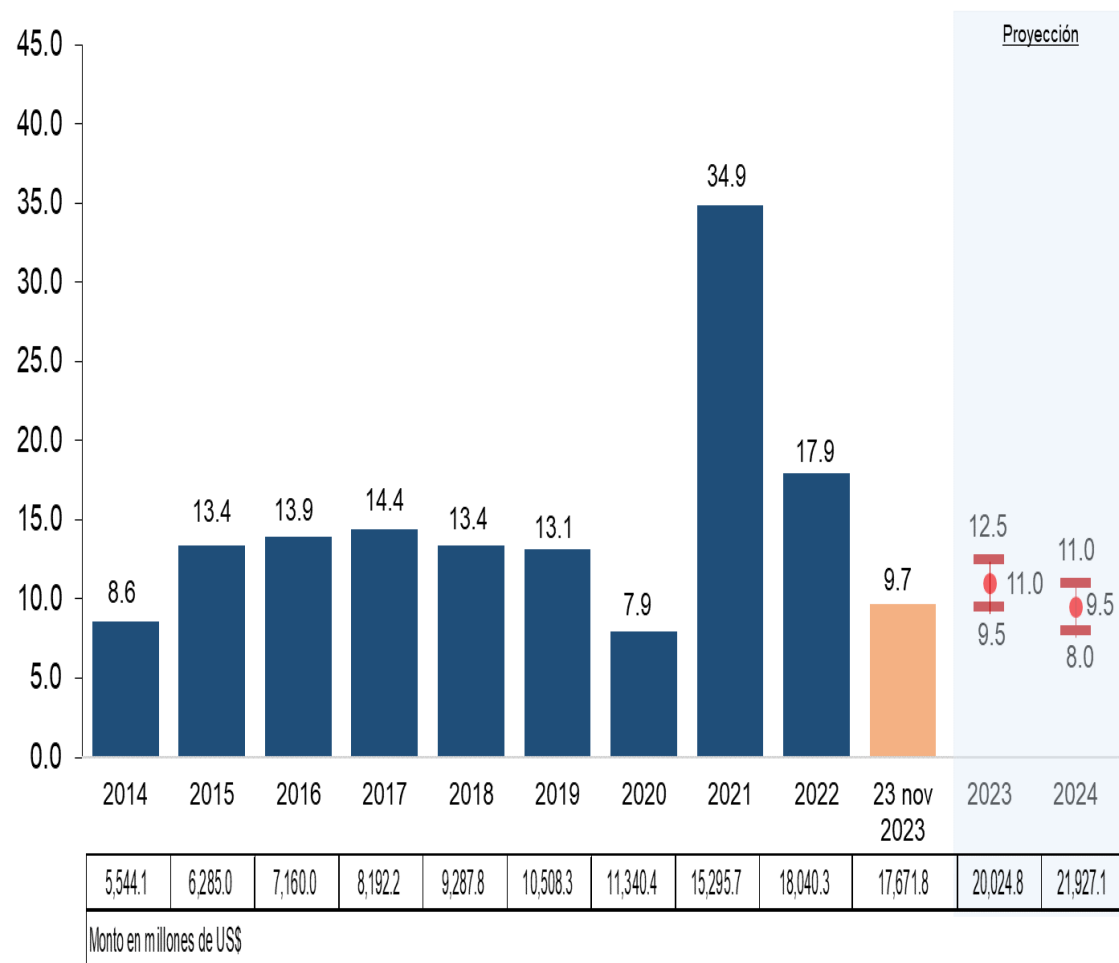
Índice de Confianza de la Actividad Económica

Enero de 2018 - Noviembre de 2023



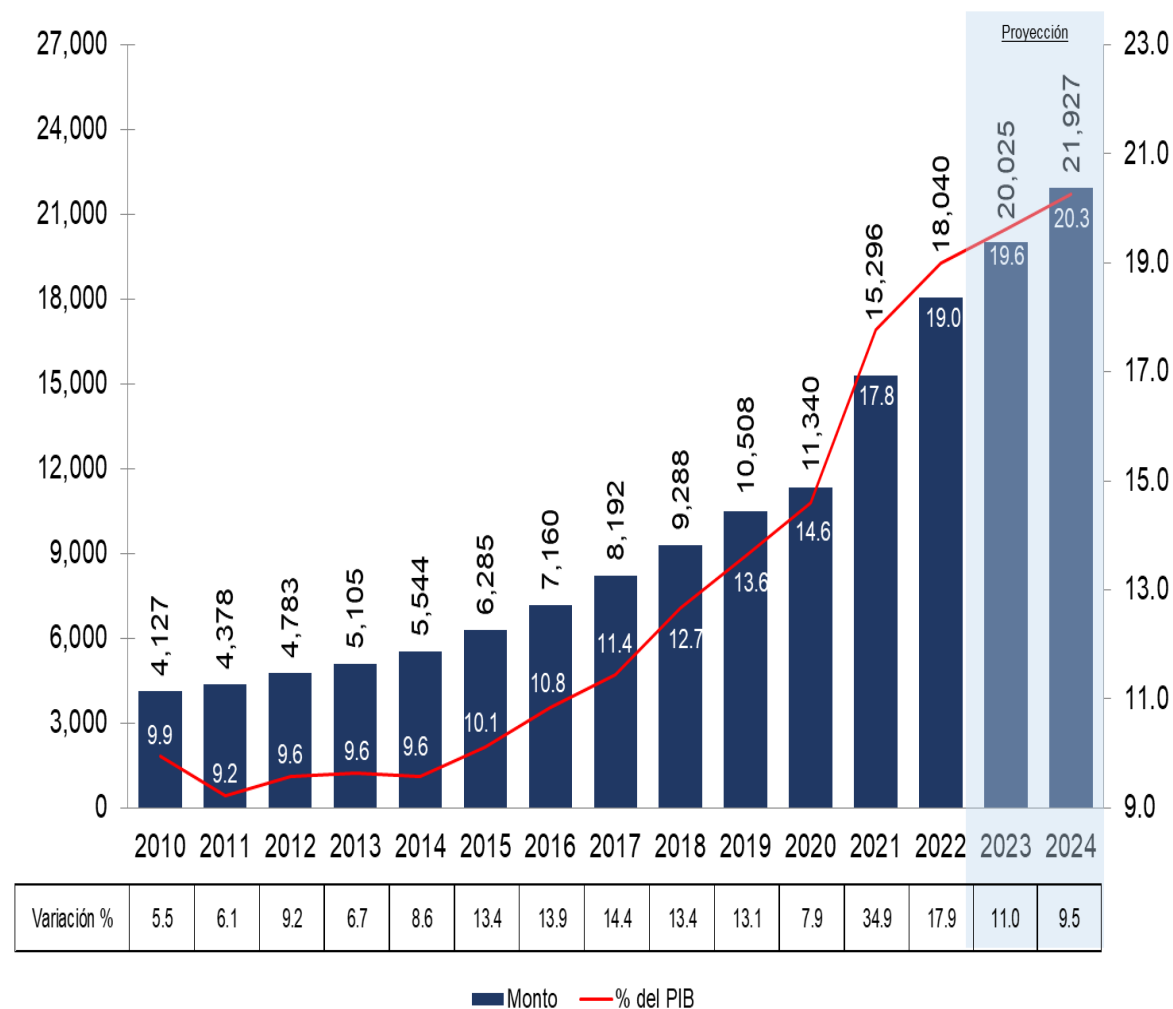
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)

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



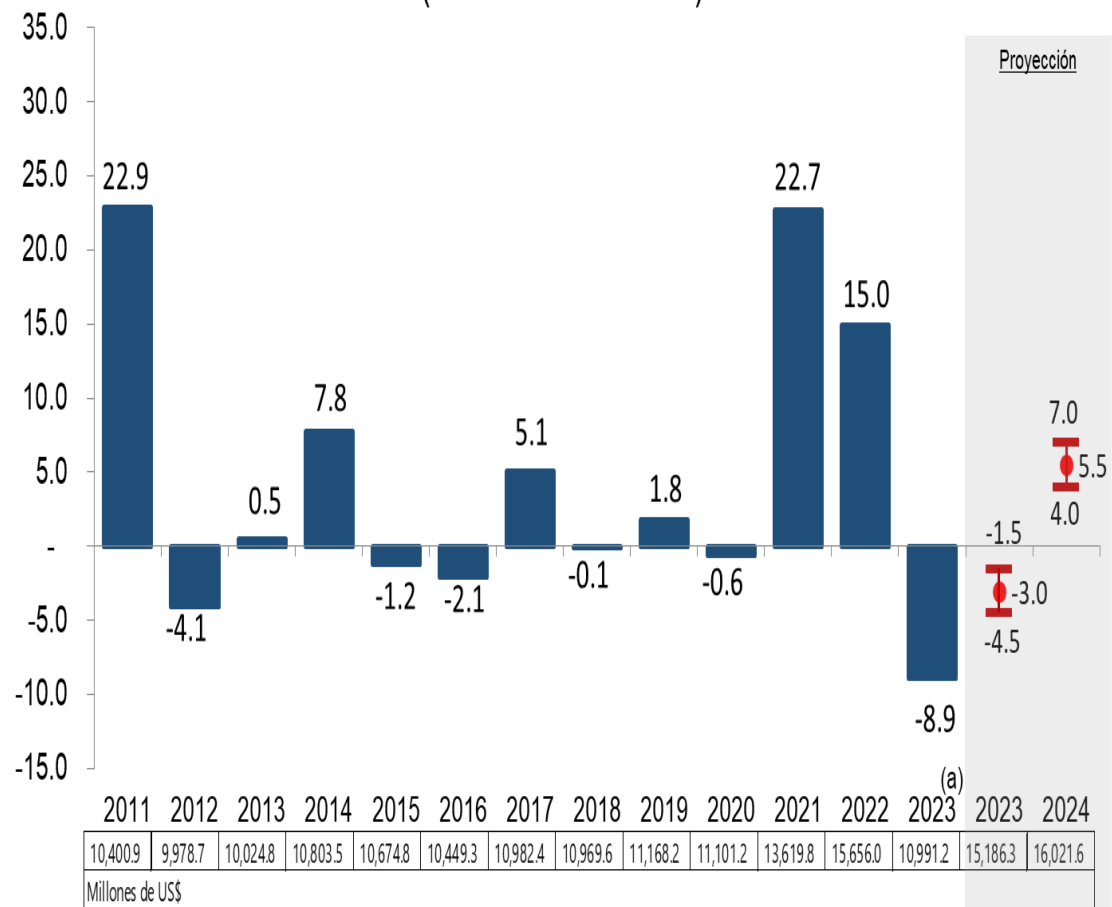
Fuente: Banco de Guatemala

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



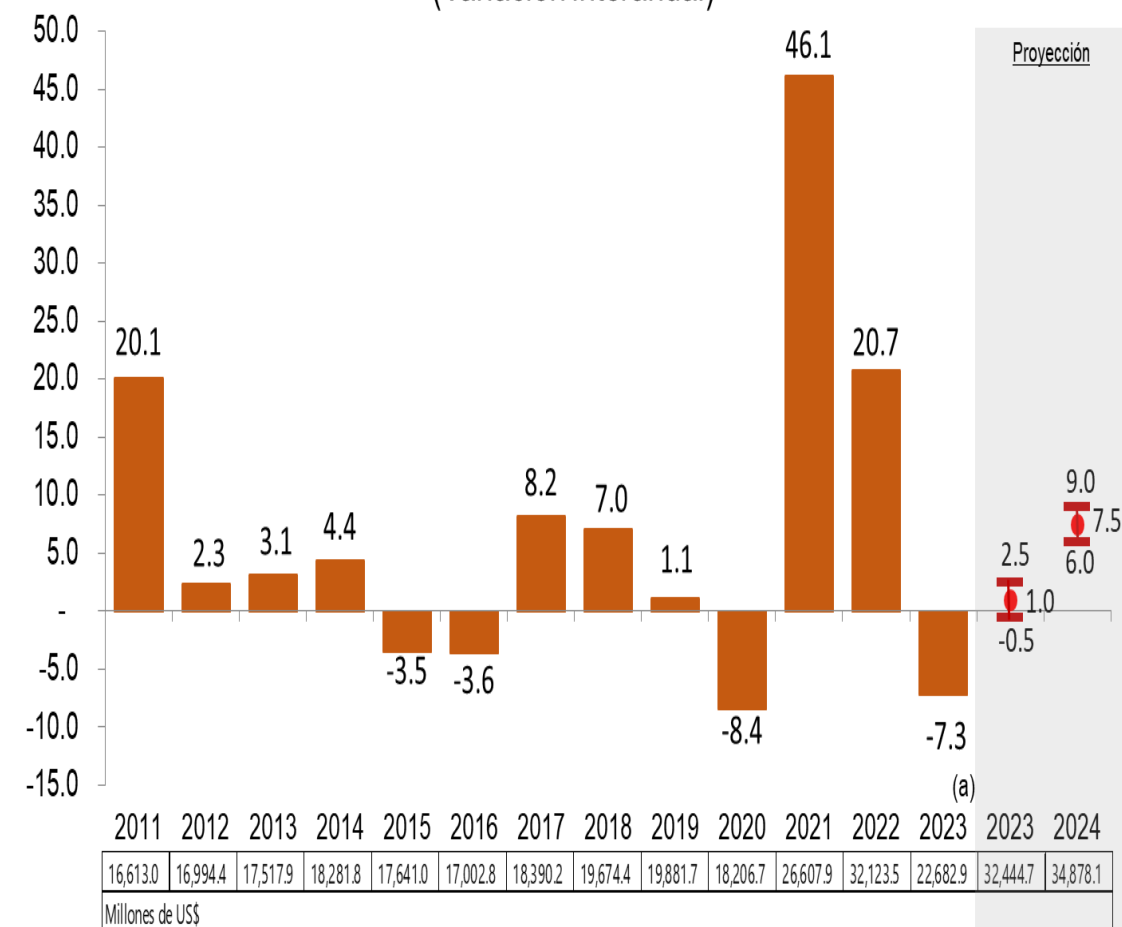
(1) A diciembre de cada año
Fuente: Banco de Guatemala

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



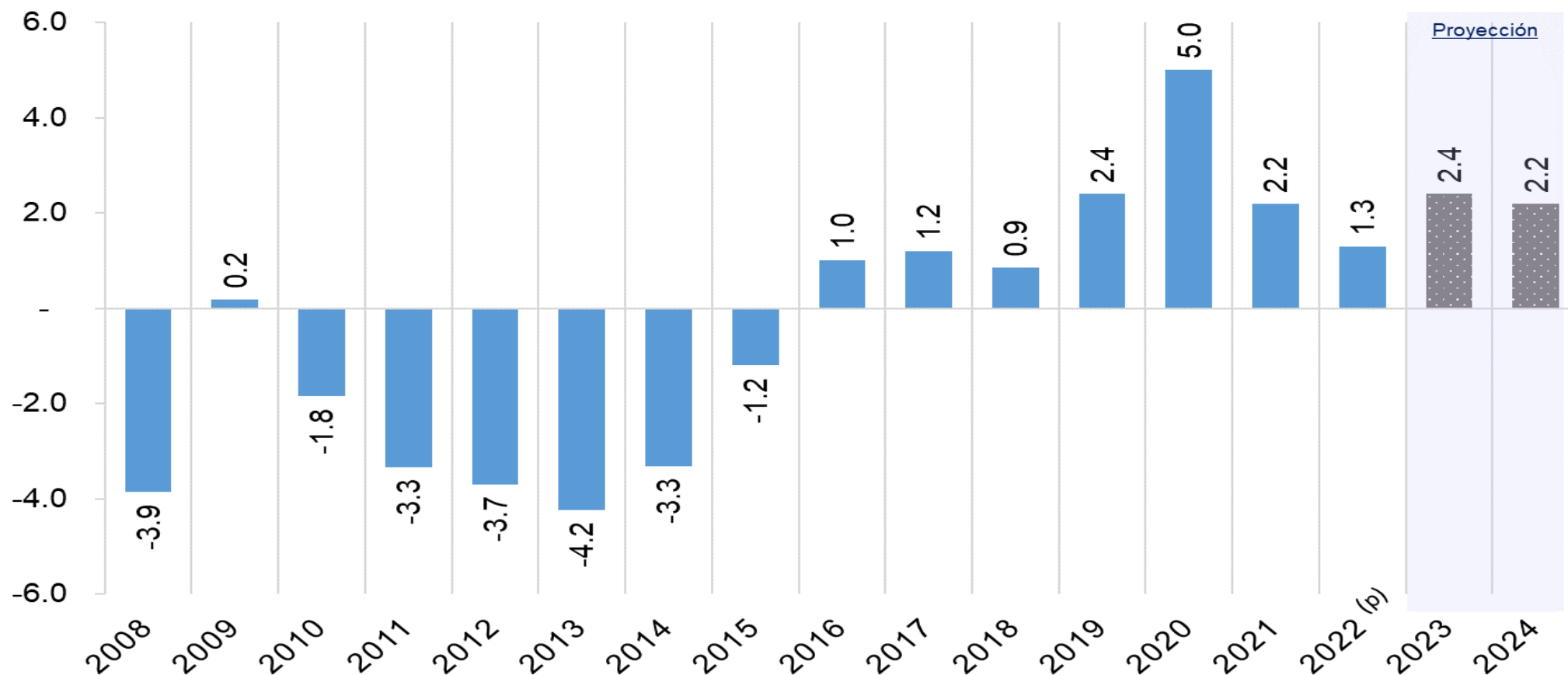
(a) Cifras a septiembre de 2023
Fuente: Banco de Guatemala

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



(a) Cifras a septiembre de 2023
Fuente: Banco de Guatemala

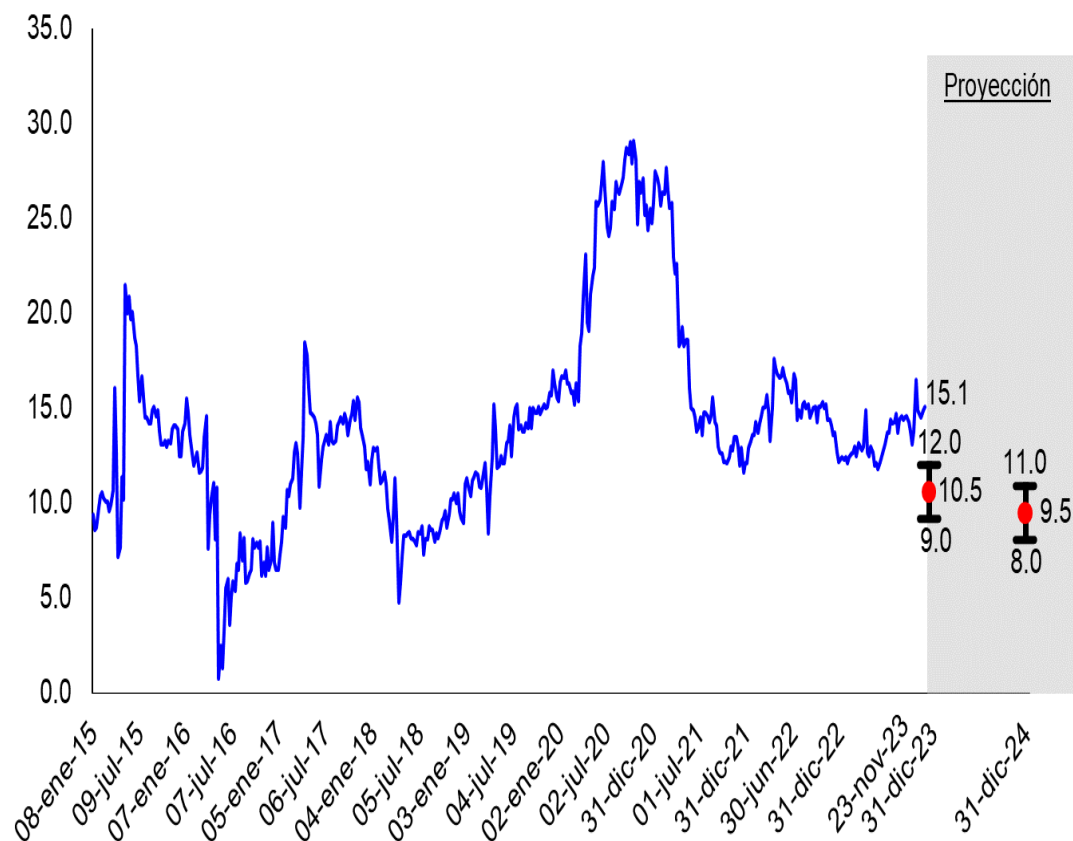
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos 2008 - 2024 (Porcentaje del PIB)



(p) Preliminar
Fuente: Banco de Guatemala

Emisión Monetaria

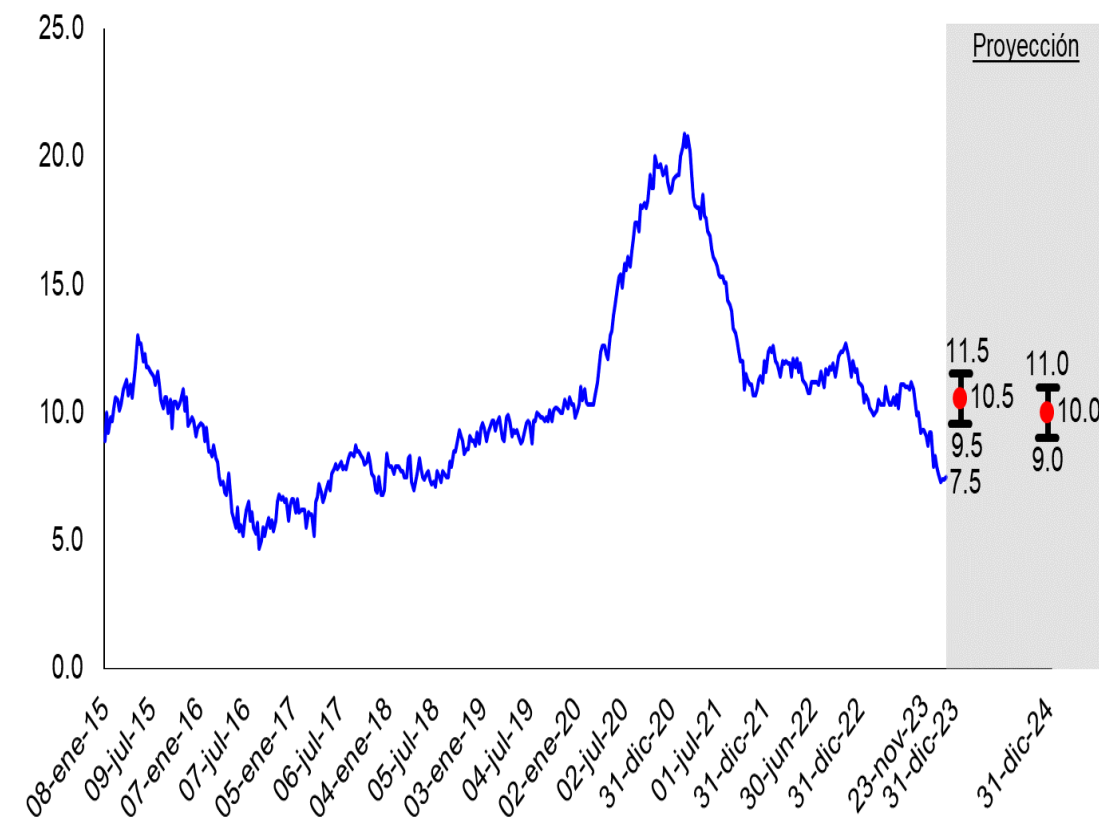
Variación relativa interanual
2015 - 2024 (a)
(Porcentajes)



(a) Al 23 de noviembre de 2023
Fuente: Banco de Guatemala

Medios de Pago

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



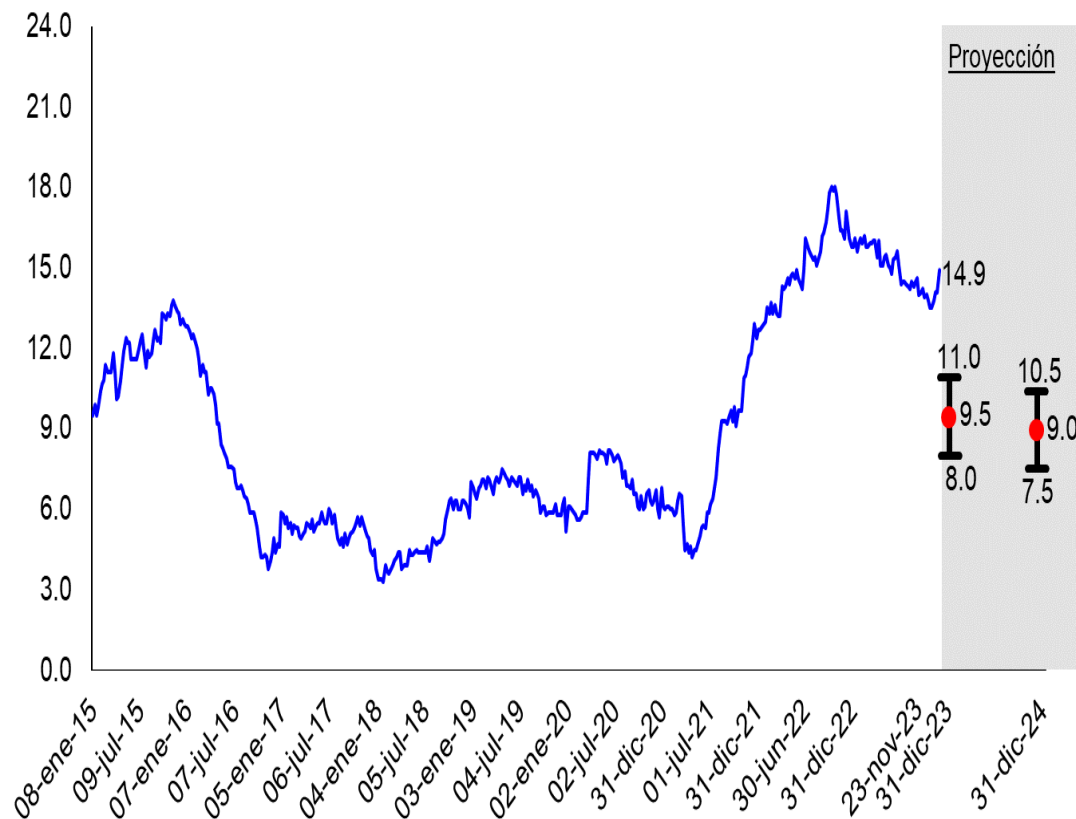
(a) Al 23 de noviembre de 2023
Fuente: Banco de Guatemala

Crédito Bancario al Sector Privado

Variación relativa interanual

2015 - 2024 (a)

(Porcentajes)



(a) Al 23 de noviembre de 2023

Fuente: Banco de Guatemala

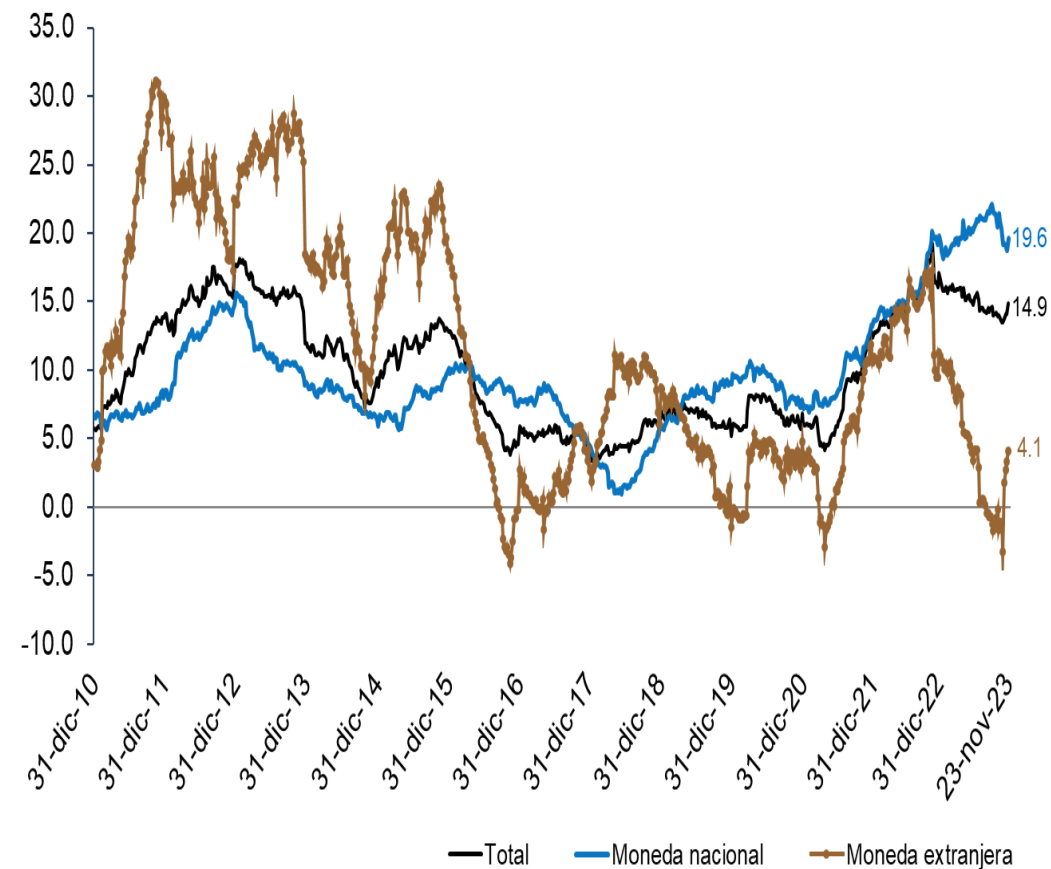
Bancos del Sistema

Crédito al sector privado total por moneda

Variación relativa interanual

2010 - 2023 (a)

(Porcentaje)

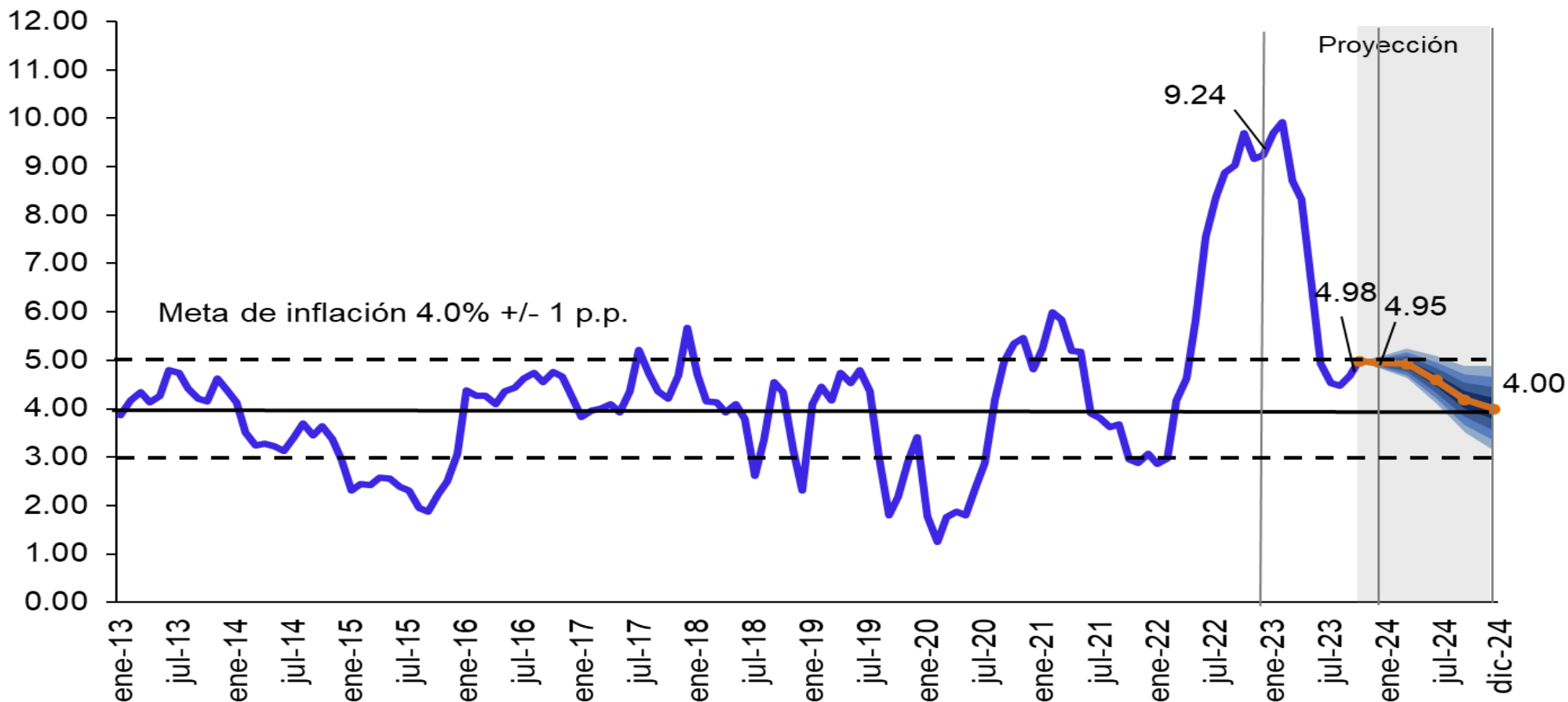


(a) Al 23 de noviembre de 2023

Fuente: Banco de Guatemala

Ritmo Inflacionario Total

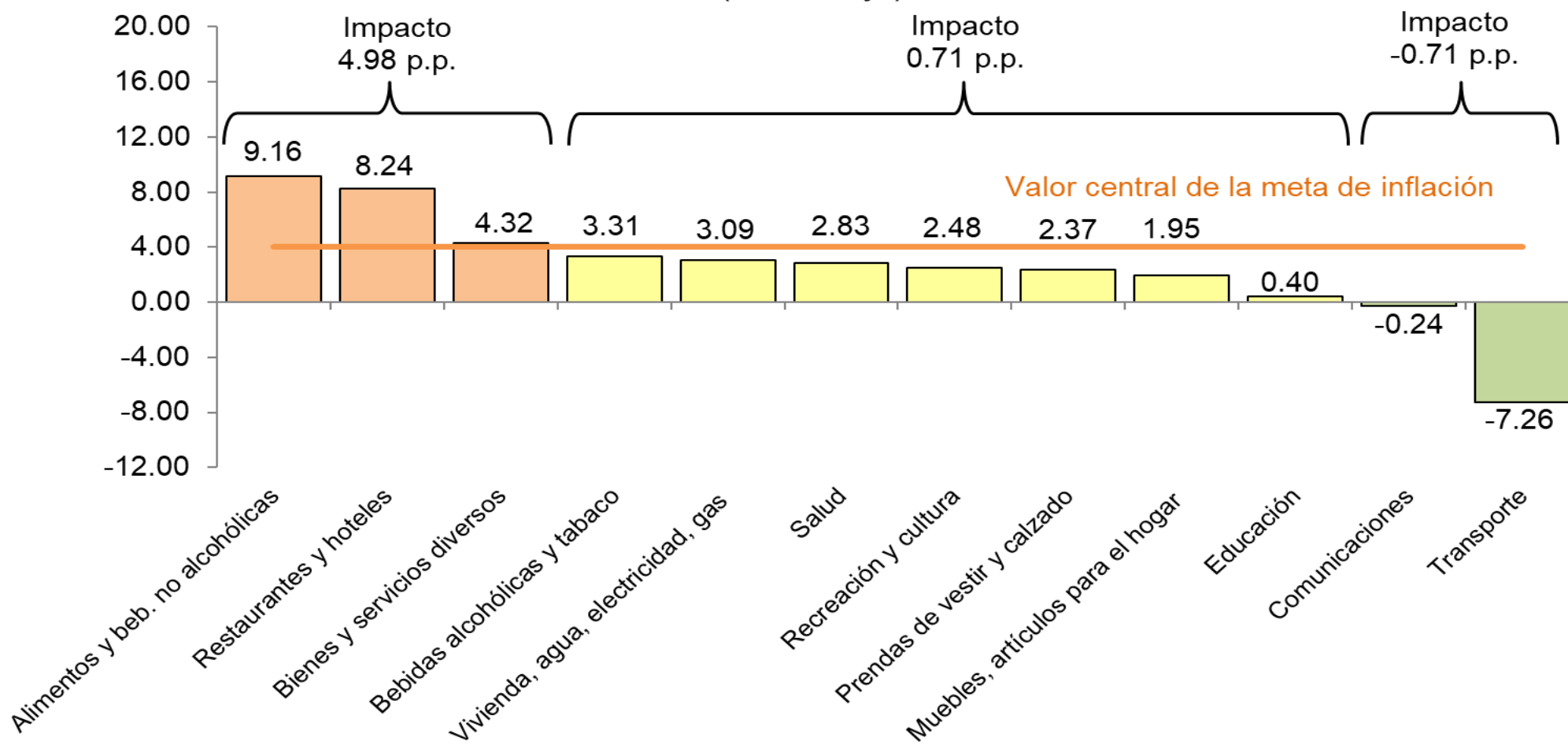
Período 2013-2024 (a)
(Porcentaje)



(a) Cifras observadas a octubre de 2023

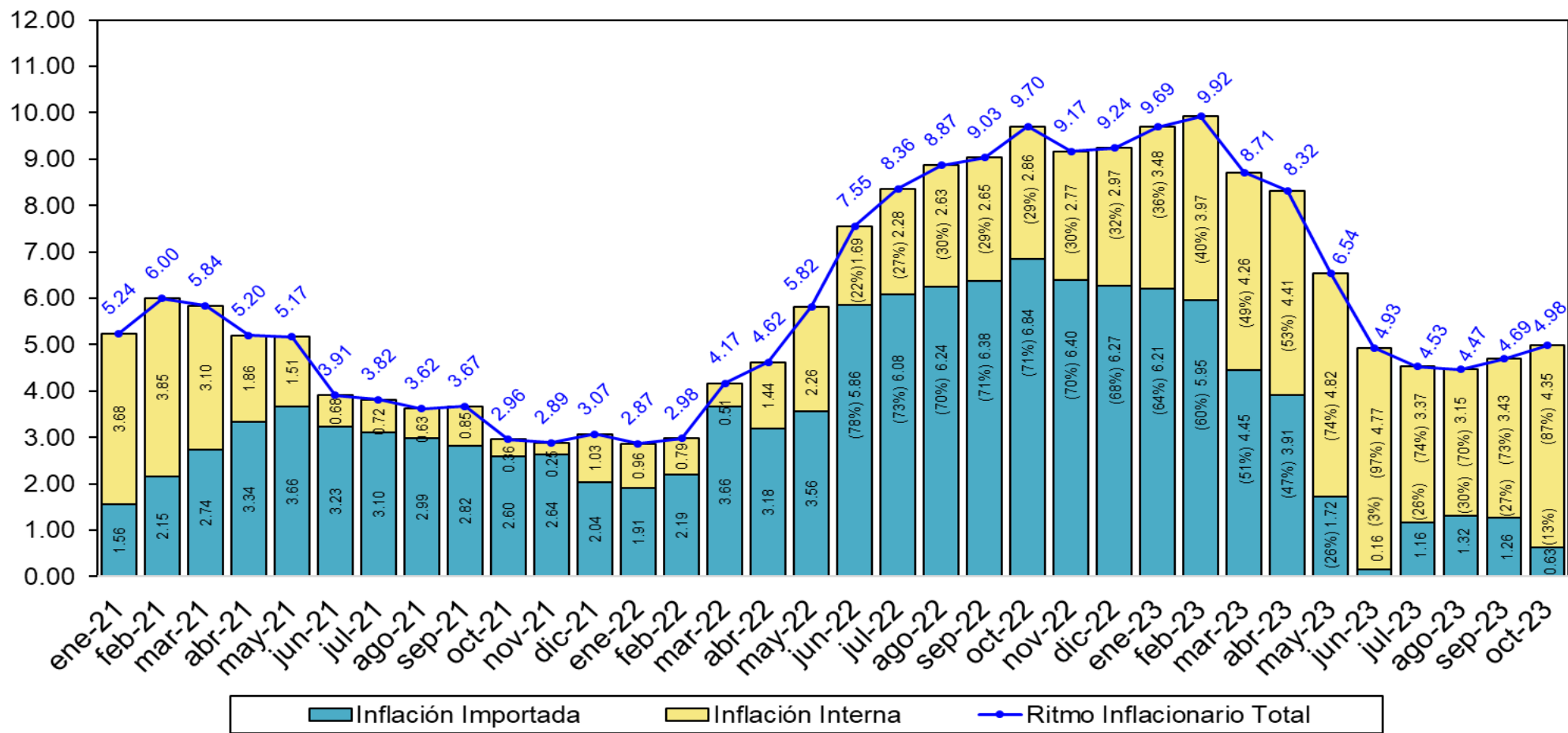
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala

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



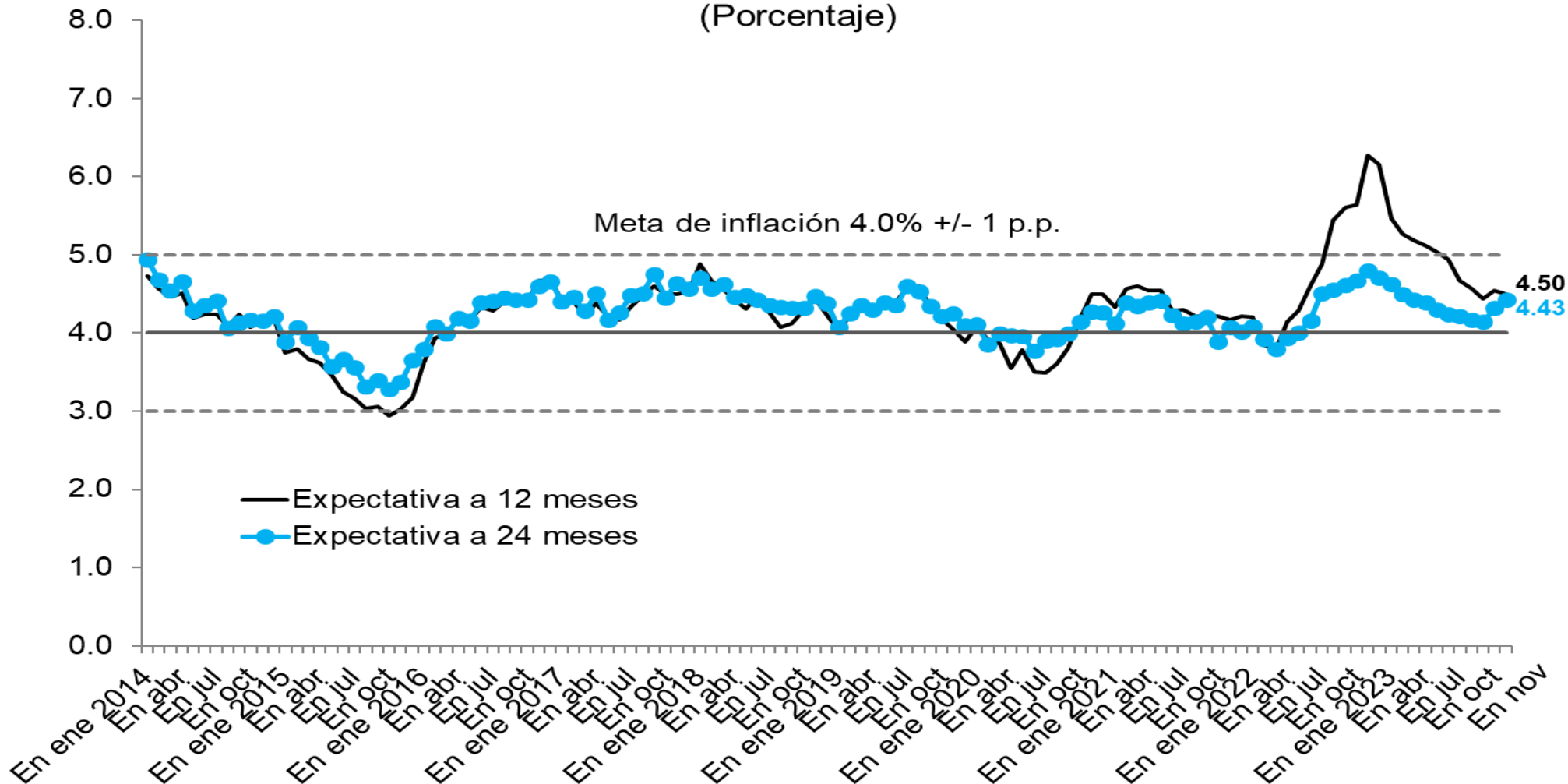
Fuente: Banco de Guatemala con datos del Instituto Nacional de Estadística

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



Fuente: Banco de Guatemala

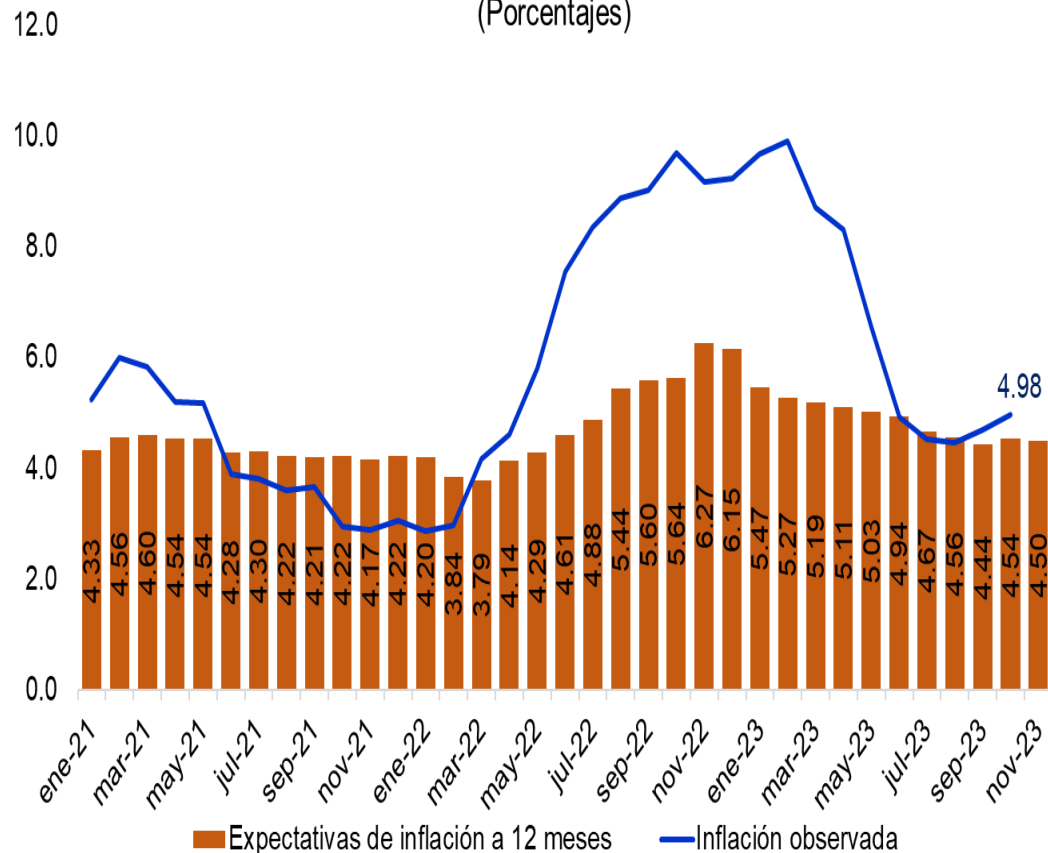
Expectativas de Inflación a 12 y 24 meses (a) (Porcentaje)



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

Inflación Observada y Expectativas de Inflación a 12 meses del mes en estudio

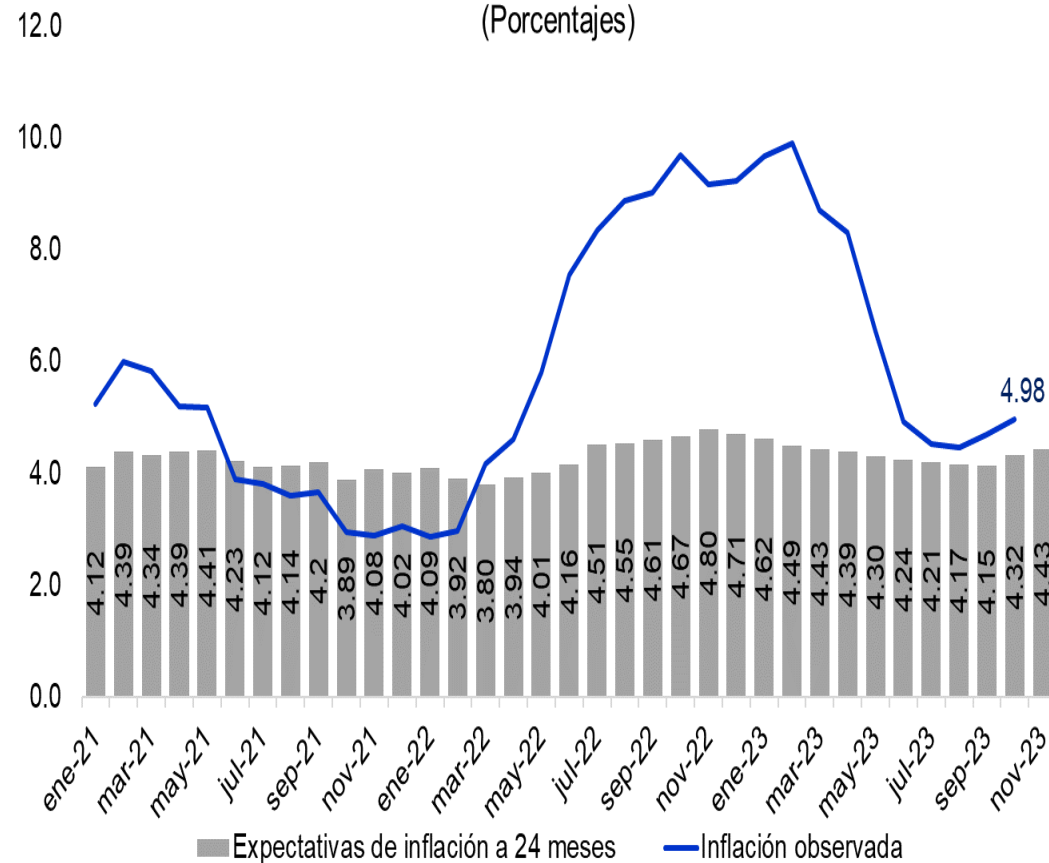
Variación interanual
2021 - 2023
(Porcentajes)



Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados

Inflación Observada y Expectativas de Inflación a 24 meses del mes en estudio

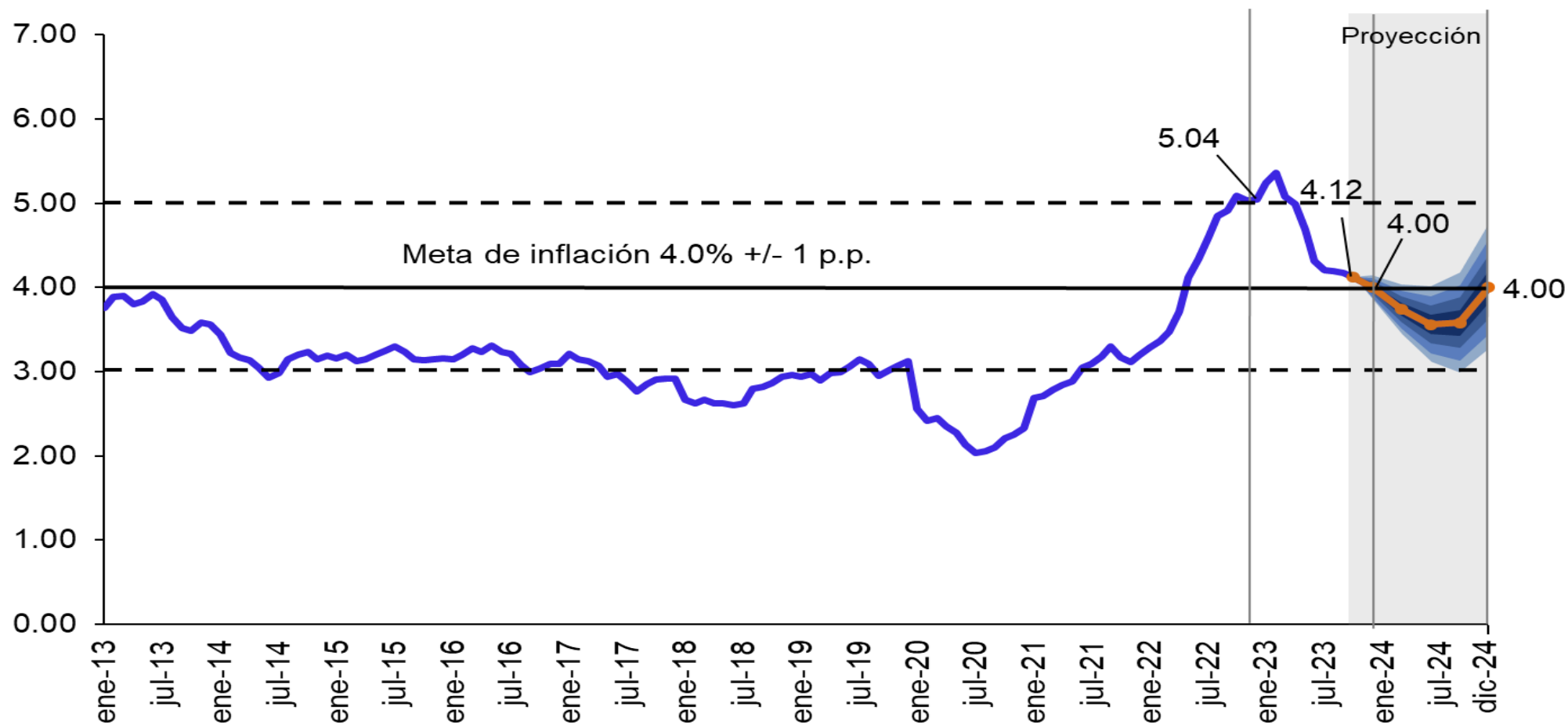
Variación interanual
2021 - 2023
(Porcentajes)



Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados

Ritmo Inflacionario Subyacente

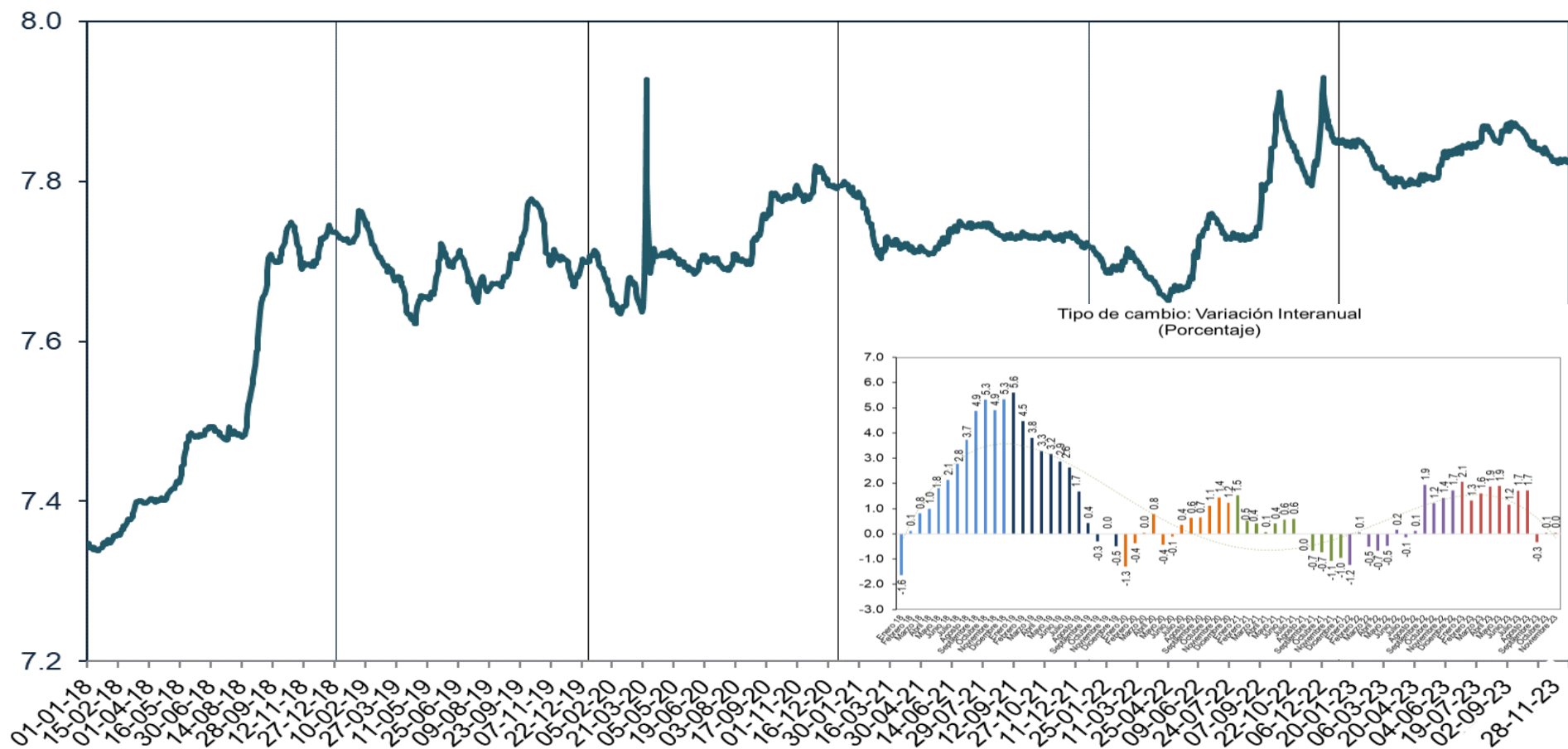
Período 2013-2024 (a)
(Porcentaje)



(a) Cifras observadas a octubre de 2023

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

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



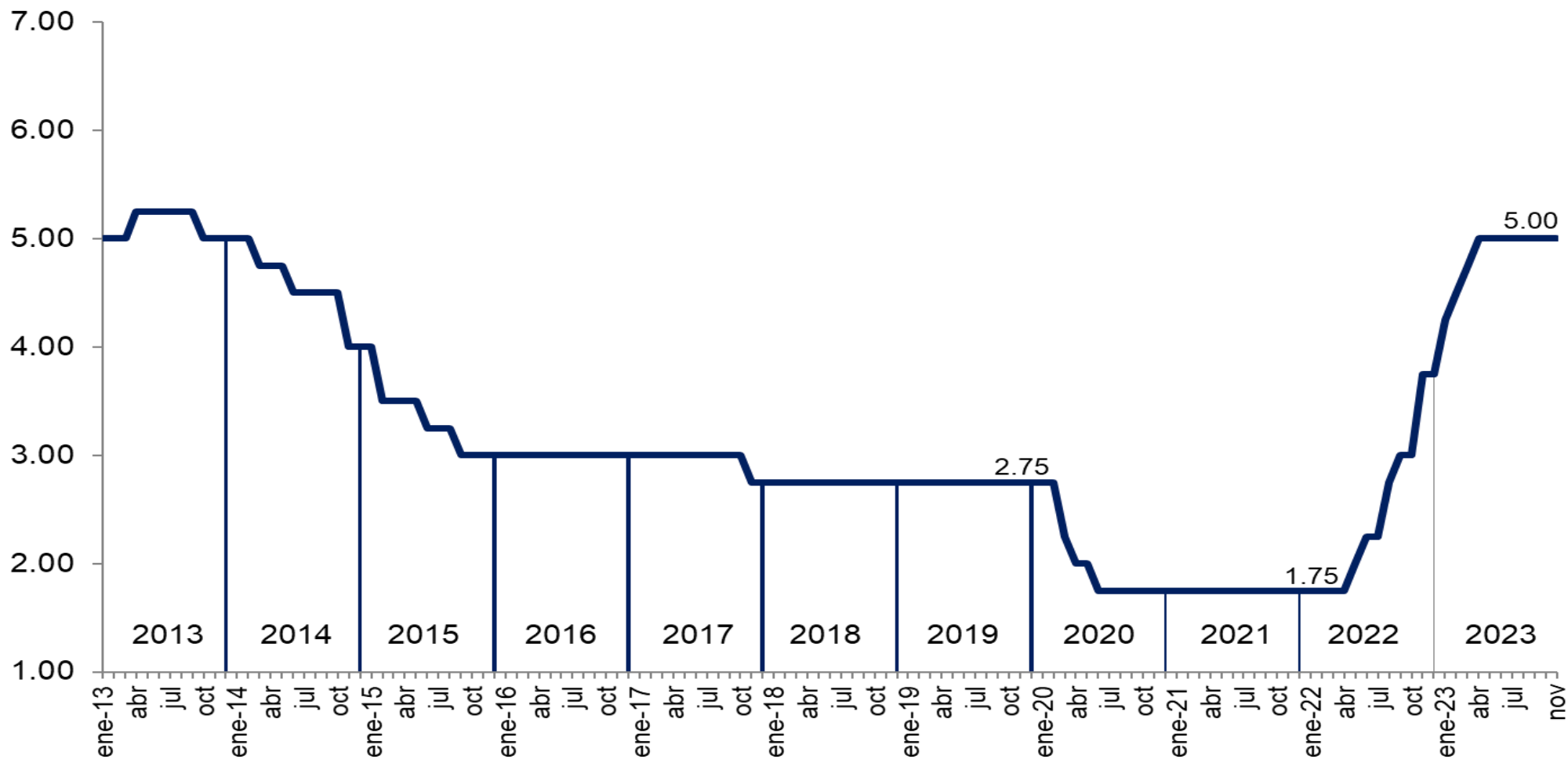
(a) Al 28 de noviembre de 2023

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 noviembre de 2023
Fuente: Banco de Guatemala

En la decisión se tomó en consideración que:



En el orden externo

- La actividad económica a nivel mundial registró un desempeño mejor de lo previsto en el primer semestre del año, sustentado, en parte, por la solidez de los mercados laborales en las economías avanzadas, la resiliencia del consumo privado y el mayor dinamismo del sector servicios.
- El ritmo de crecimiento económico ha ido perdiendo impulso durante el segundo semestre del año, debido a los efectos rezagados del endurecimiento de la política monetaria y a la disminución de la confianza de las empresas y de los consumidores, en un contexto en el que persisten riesgos a la baja.
- La inflación a nivel internacional se ha moderado, particularmente la de los principales socios comerciales del país, aunque todavía se encuentra por arriba de las metas de la mayoría de bancos centrales.



En el orden interno

- La mayoría de indicadores de actividad económica muestran un comportamiento acorde con la proyección de crecimiento económico para 2023 y 2024.
- La inflación a octubre de 2023 registró un aumento de 1.27%, provocando que el ritmo inflacionario pasara de 4.69% en septiembre a 4.98%, lo que ocasionó que la proyección de cierre del presente año aumentara de 4.25% a 4.95%, resultado, principalmente, de las restricciones a los canales de distribución.
- Tanto los pronósticos como las expectativas de inflación sugieren que ésta mantendría una trayectoria dentro de la referida meta en lo que resta de 2023 y en 2024. Dicho escenario supone que para converger al valor central de la meta de inflación en 2024, con la información disponible, es necesario mantener en 5.00% la tasa de interés líder de política monetaria.



MUCHAS GRACIAS

NOVIEMBRE DE 2023

