



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

SEPTIEMBRE DE 2023



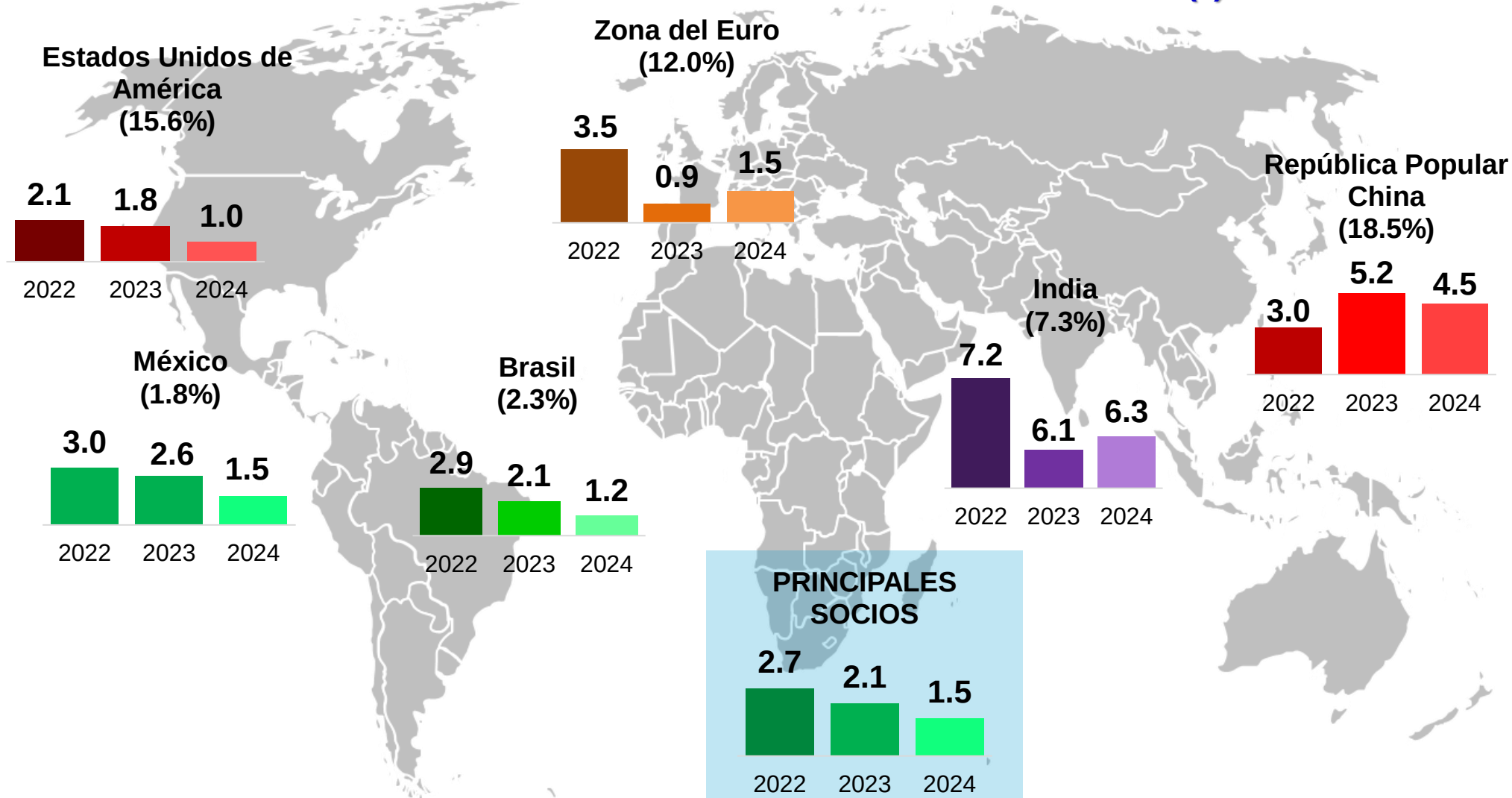
CONTENIDO

- 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)

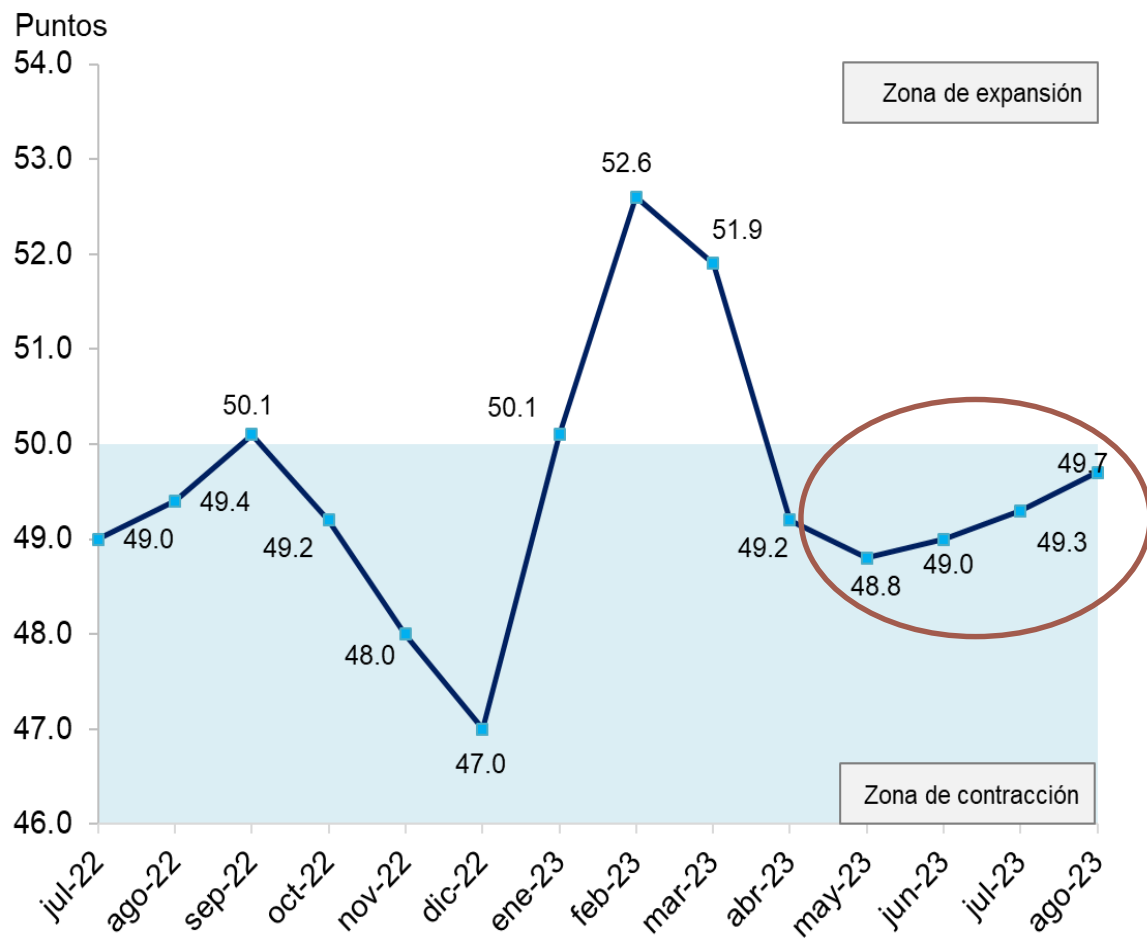


(1) Variación porcentual anual.

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, abril de 2023 y actualización de julio de 2023.

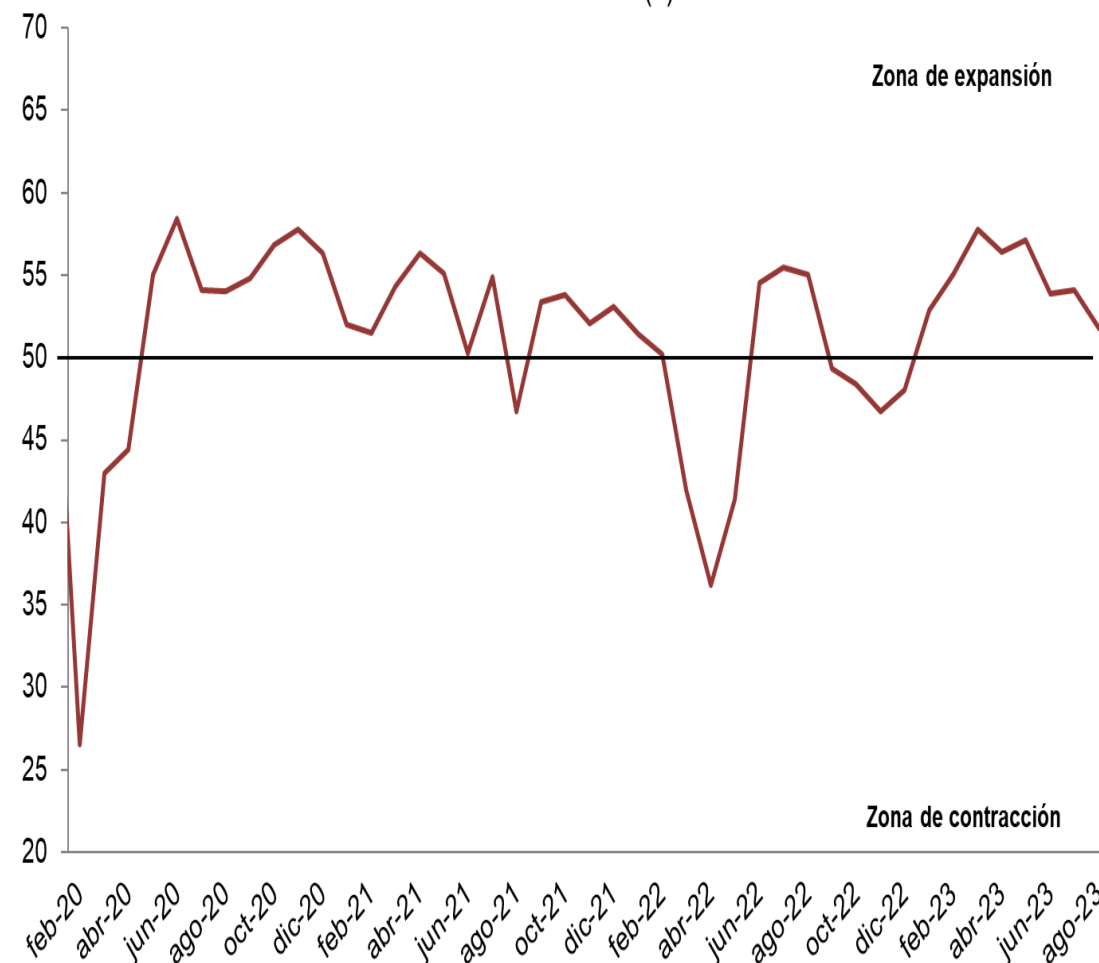
República Popular China Índice del Sector Manufacturero de Gestores de Compra (1)



(1) Datos a agosto de 2023.

Fuente: Buró Nacional de Estadística de la República Popular China.

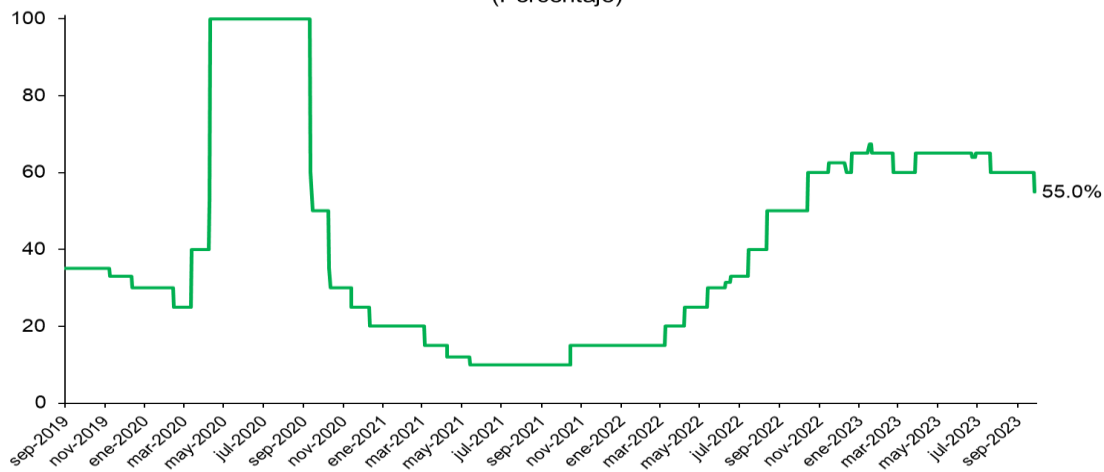
República Popular China Índice Gestores de Compras del Sector Servicios 2020 - 2023 (a)



(a) Datos a agosto de 2023.

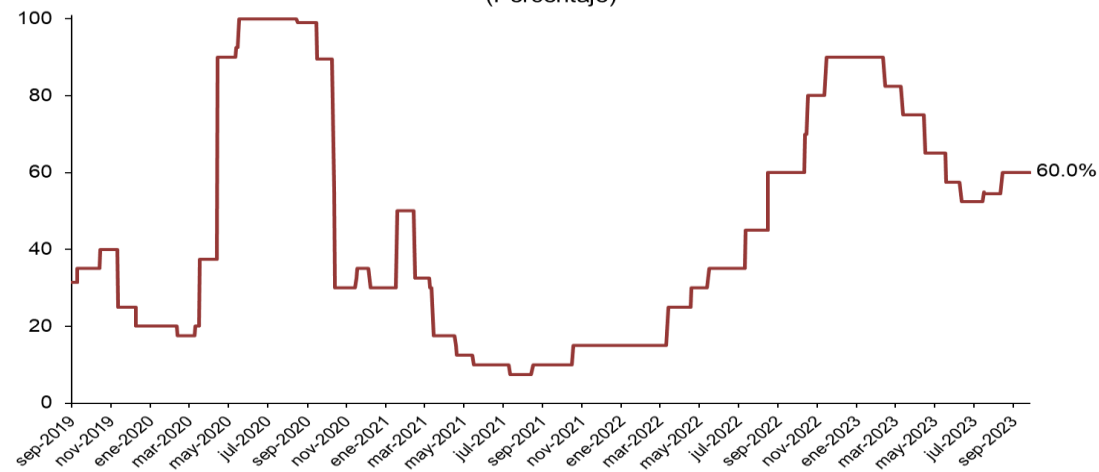
Fuente: S&P Global y Caixin.

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



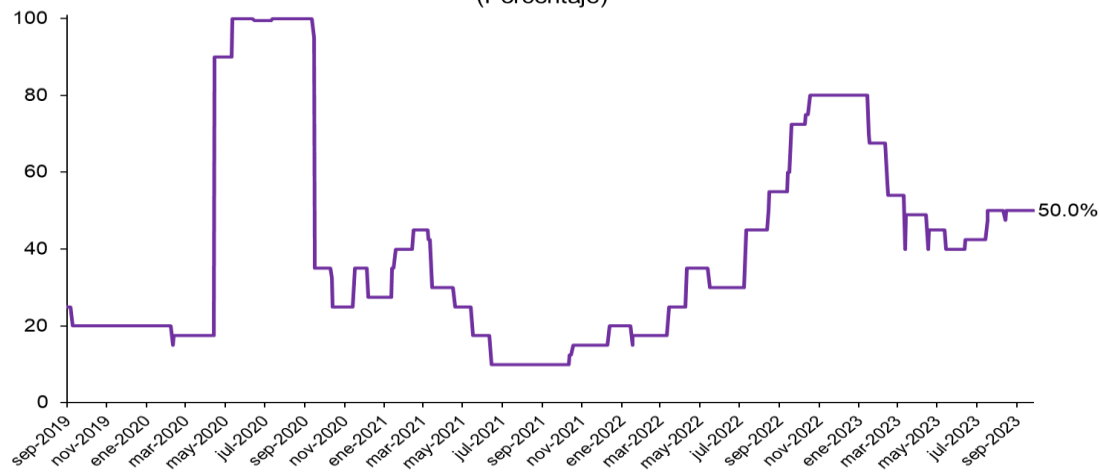
(a) Datos al 26 de septiembre de 2023.
Fuente: *Bloomberg*.

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



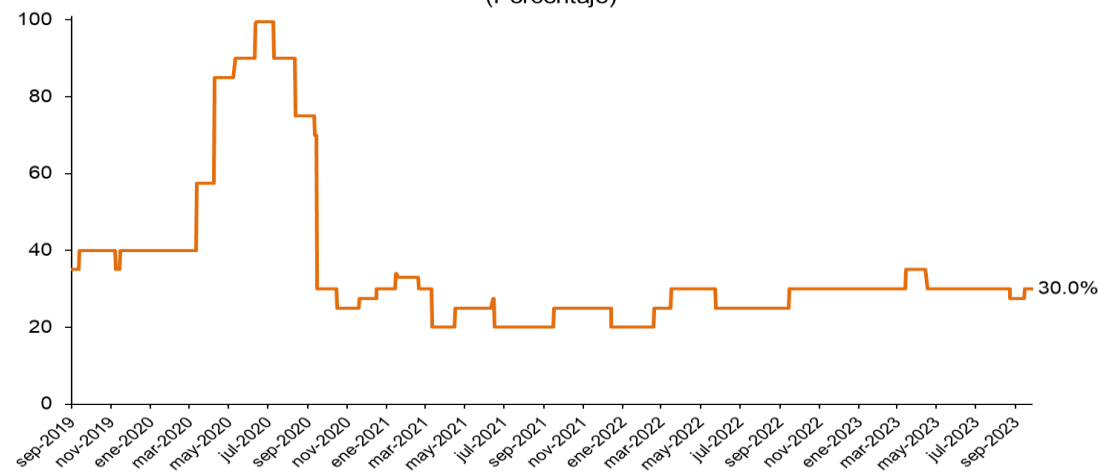
(a) Datos al 26 de septiembre de 2023.
Fuente: *Bloomberg*.

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



(a) Datos al 26 de septiembre de 2023.
Fuente: *Bloomberg*.

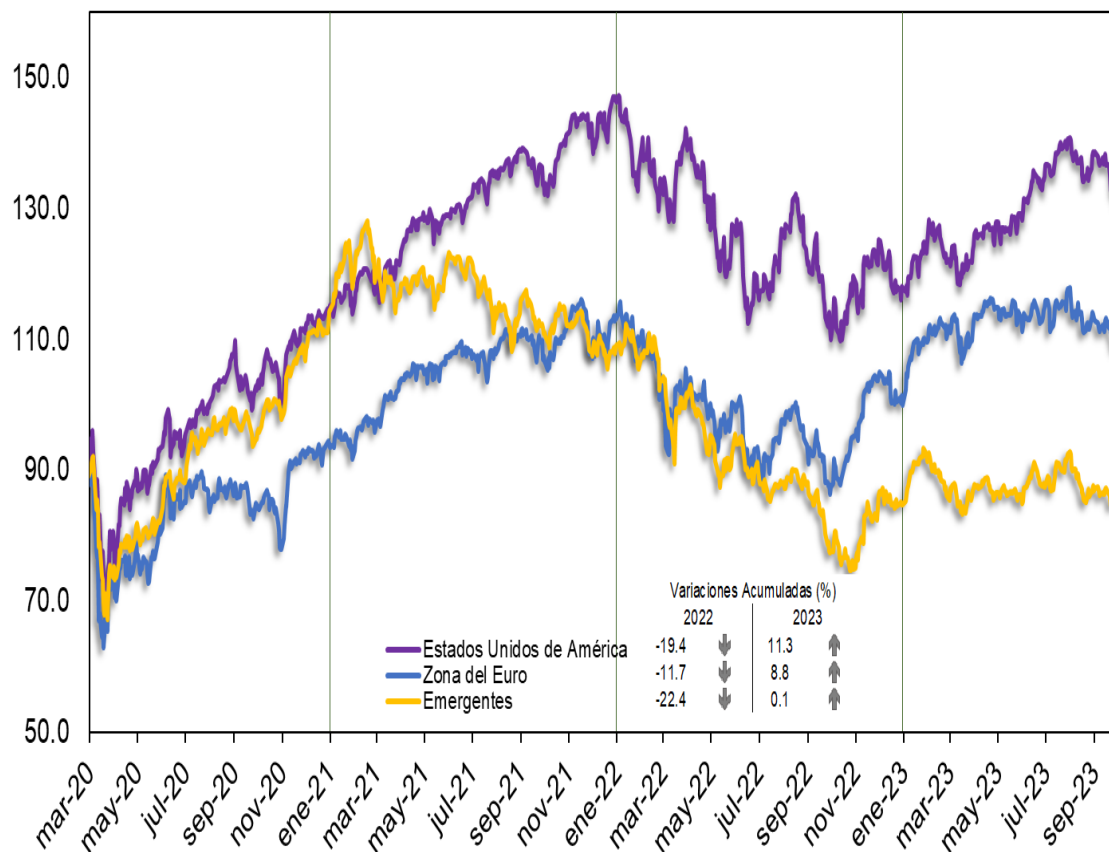
Índice de Probabilidad de Recesión de *Bloomberg*
Japón
(Porcentaje)



(a) Datos al 26 de septiembre de 2023.
Fuente: *Bloomberg*.

Principales Índices Accionarios 2020 - 2023 (a)

Índice: Base enero 2020 = 100

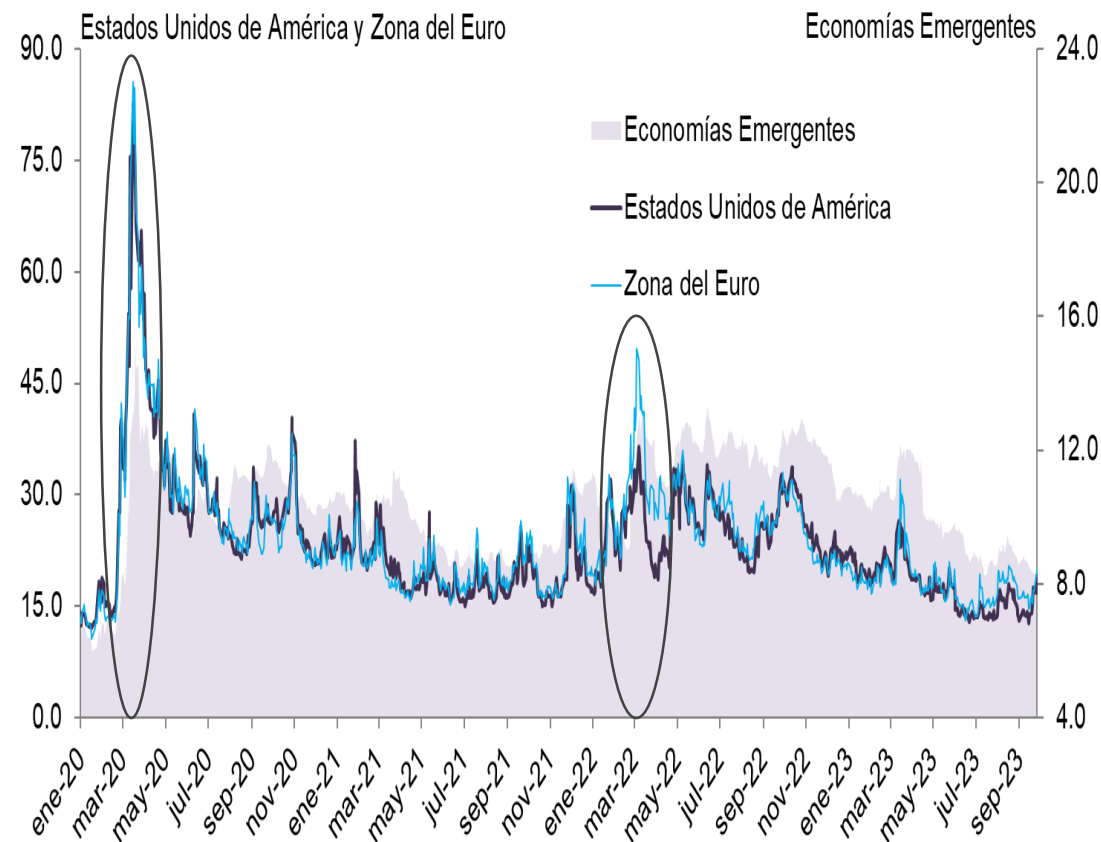


(a) Al 26 de septiembre de 2023.

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 26 de septiembre de 2023.

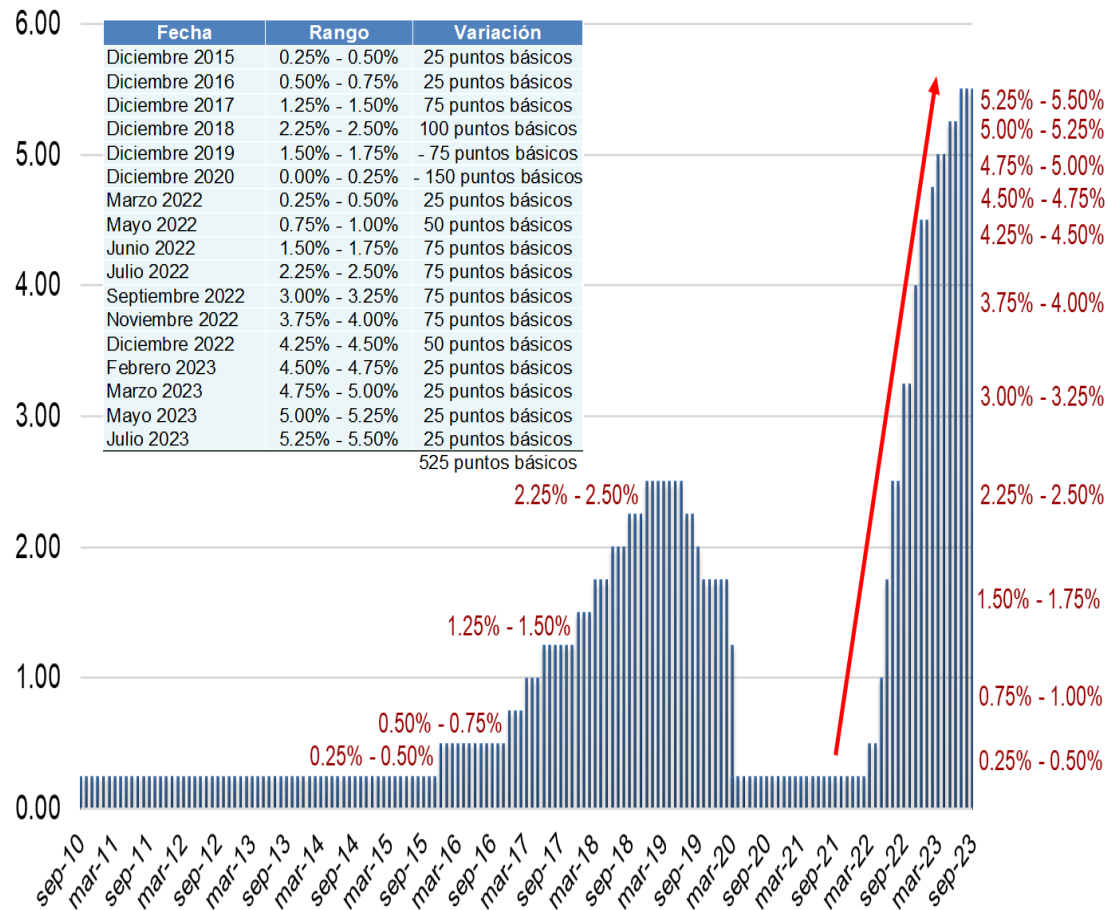
Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Euro Stoxx 50 y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, el índice de volatilidad implícita de JP Morgan.

Fuente: Bloomberg.

Estados Unidos de América

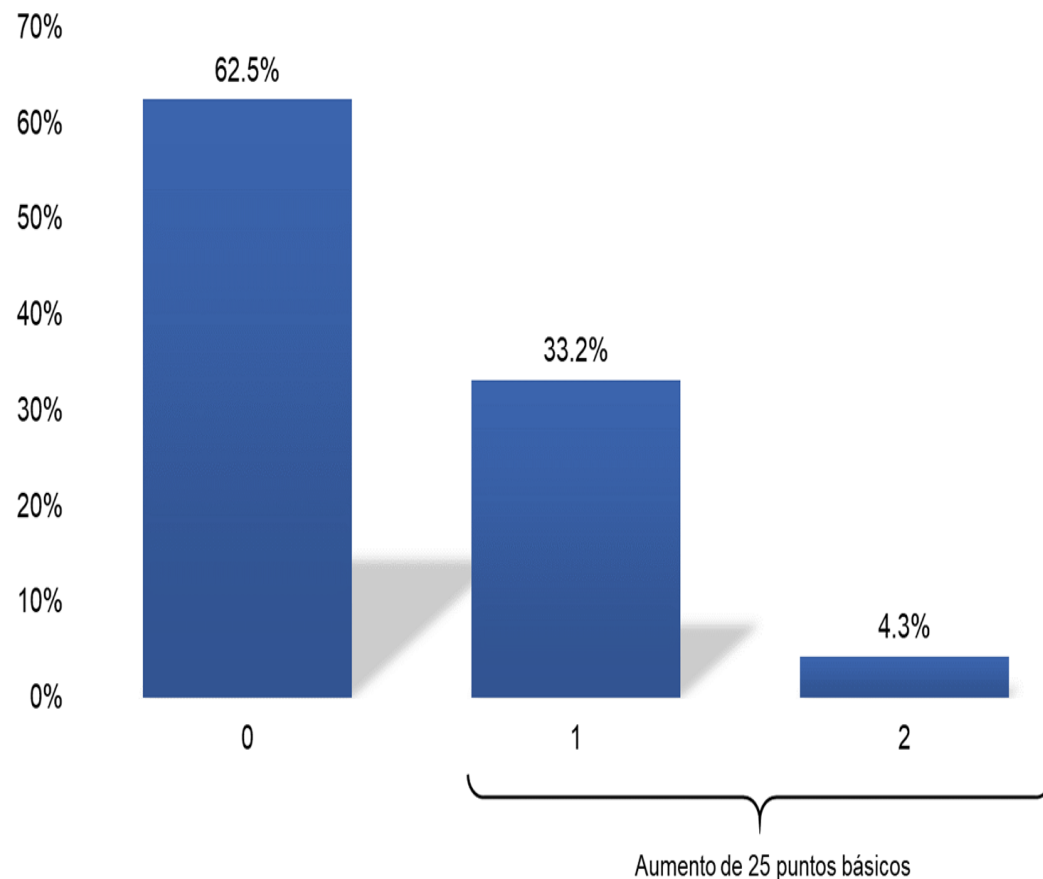
Tasa de interés de política monetaria

De septiembre de 2010 a septiembre 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)

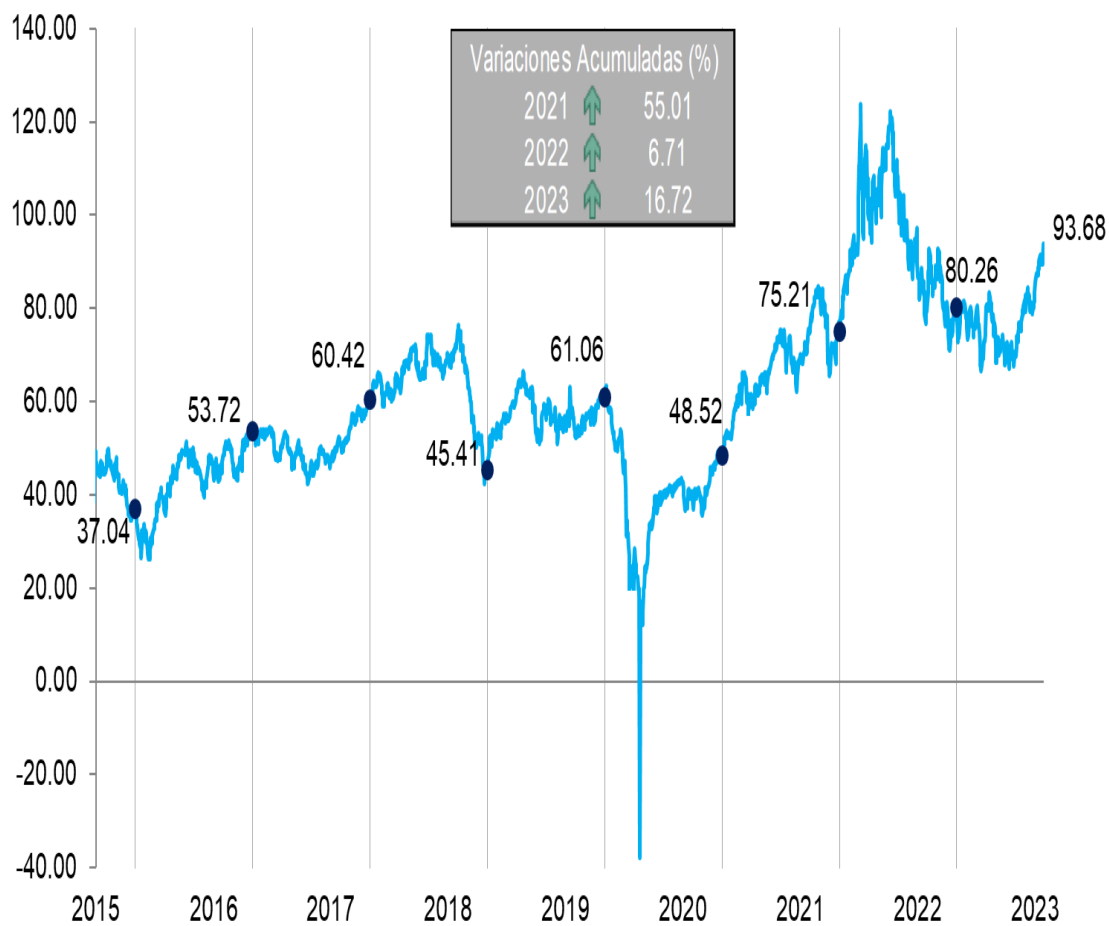


(a) Actualizado al 26 de septiembre de 2023.

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

Petróleo

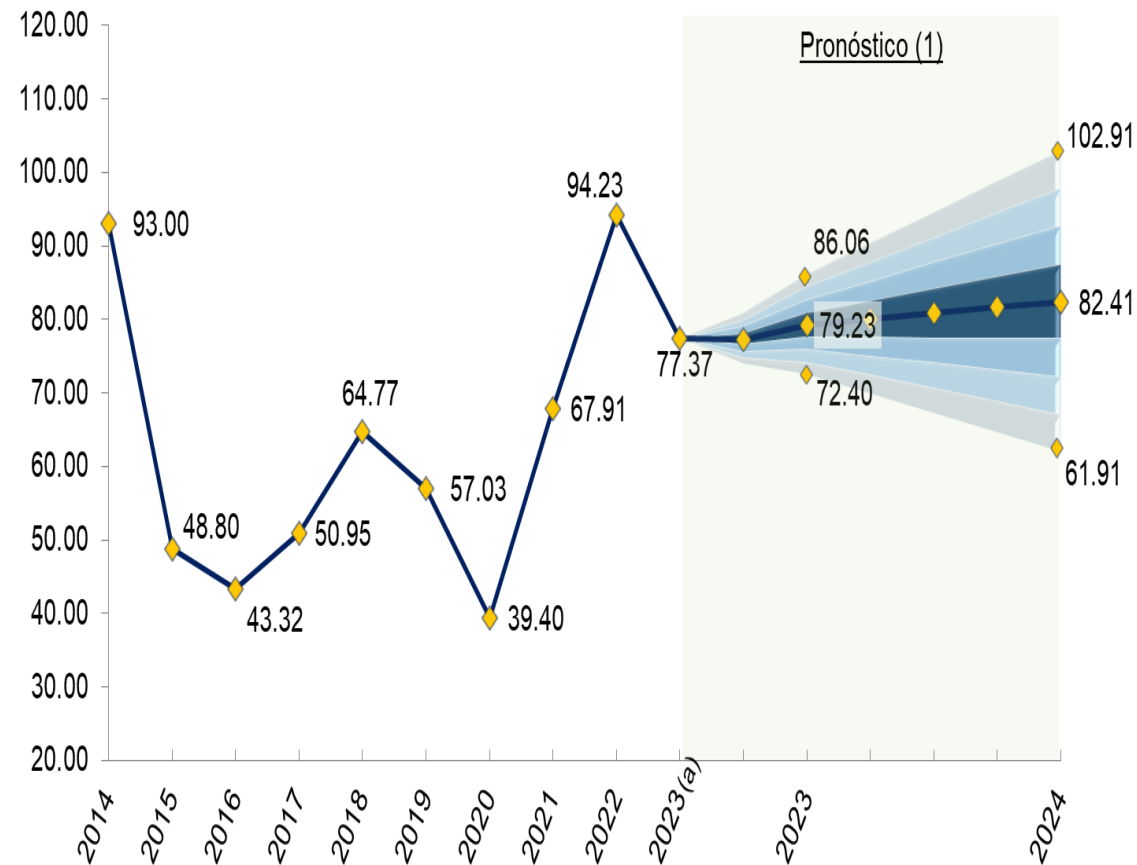
Septiembre 2015 – Septiembre 2023 (a)
(Precio en US\$ por barril)



(a) Cifras al 27 de septiembre de 2023.
Fuente: Bloomberg.

Petróleo

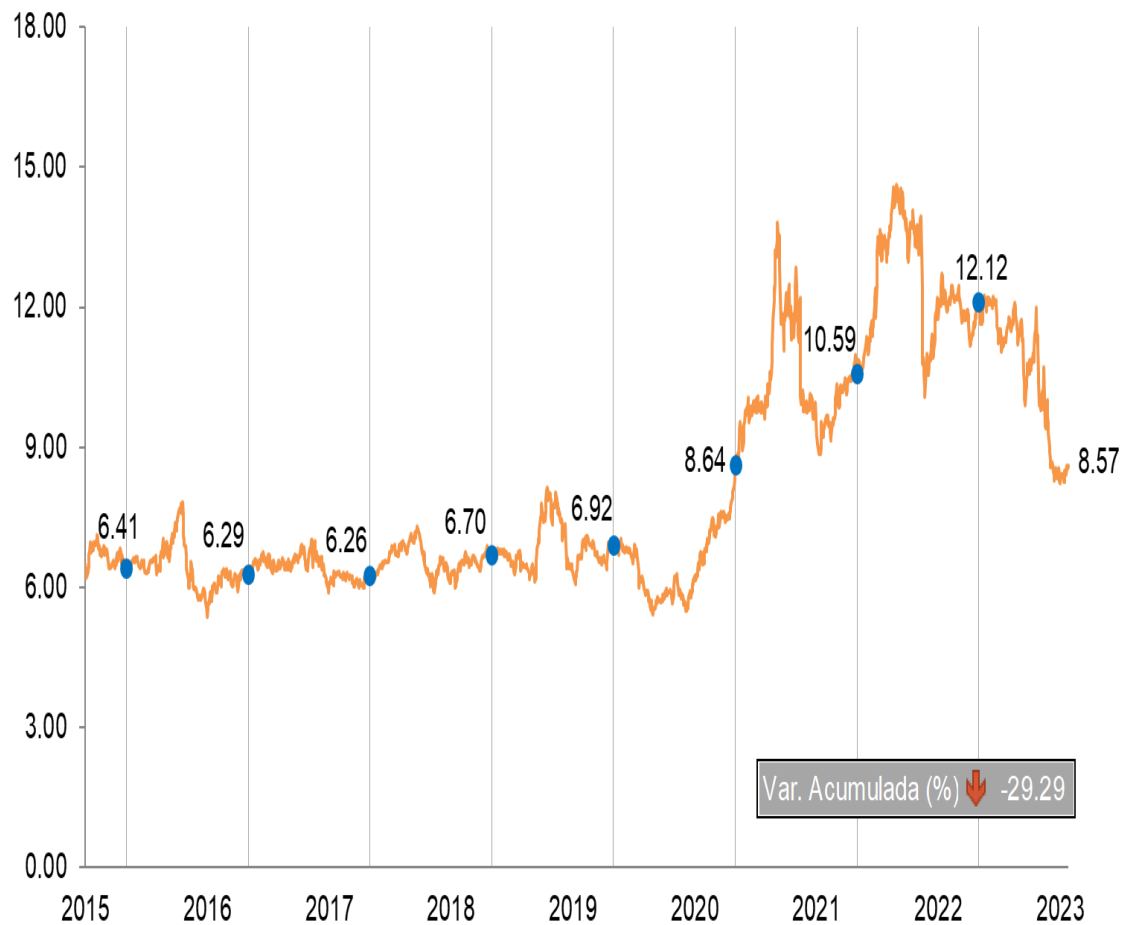
Precio Promedio Observado y Pronósticos
2014 - 2024
(US\$ por barril)



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

Maíz Amarillo

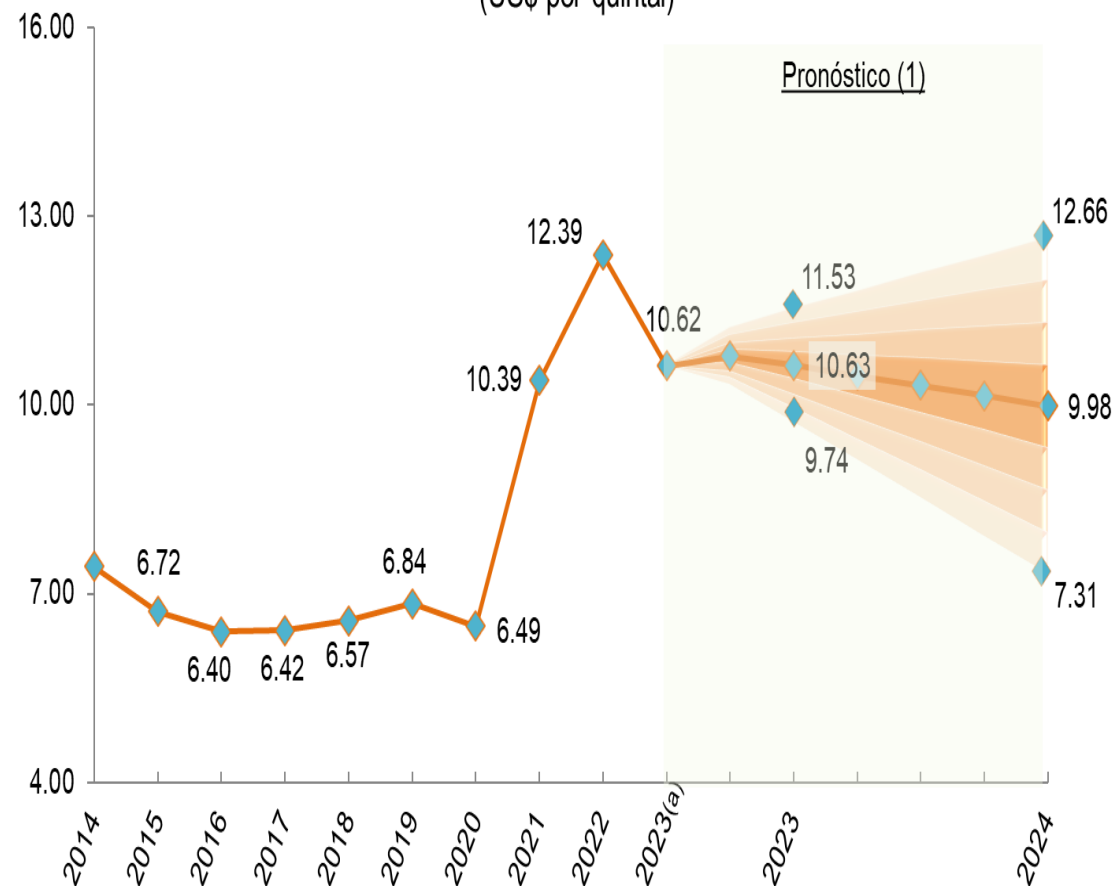
Septiembre 2015 – Septiembre 2023 (a)
(Precio en US\$ por quintal)



(a) Cifras al 26 de septiembre de 2023.
Fuente: Bloomberg.

Maíz Amarillo

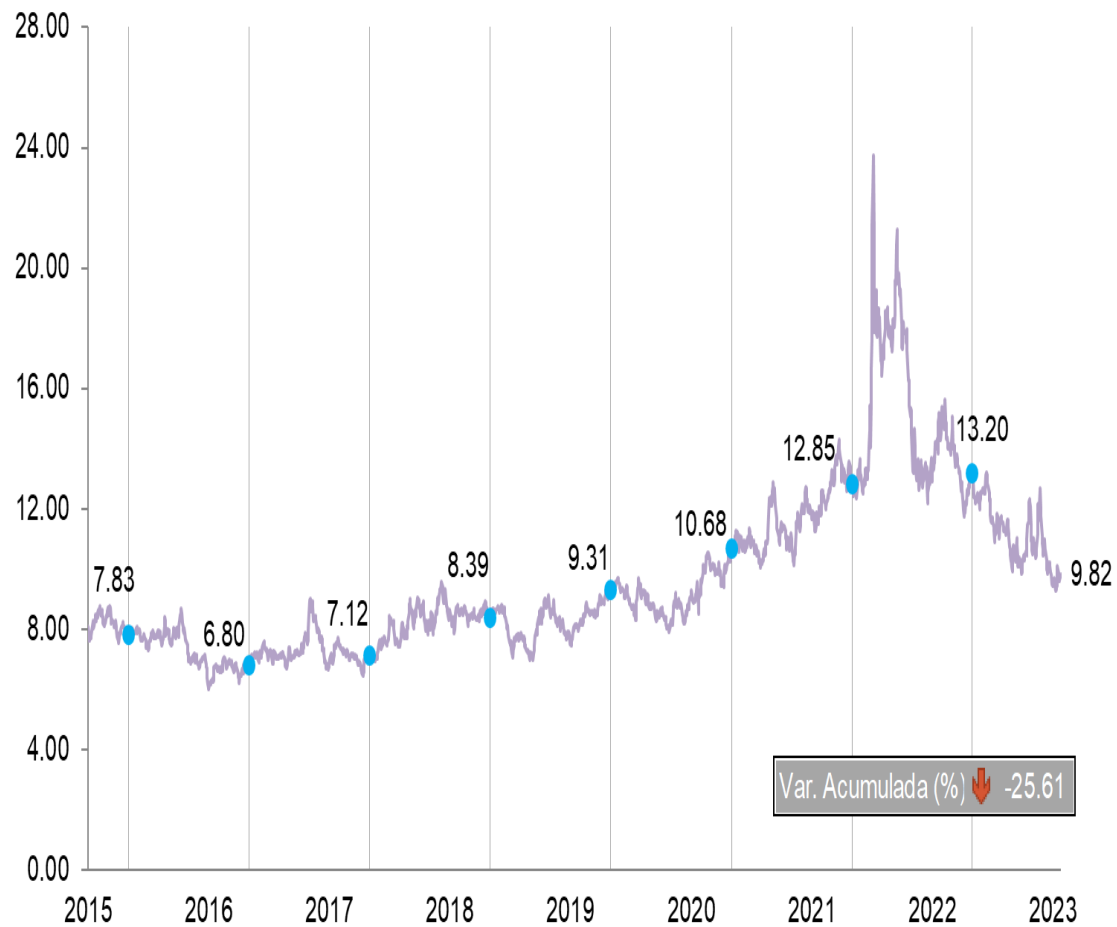
Precio Promedio Observado y Pronósticos
2014 - 2024
(US\$ por quintal)



(a) Promedio observado al 26 de septiembre de 2023.
(1) Pronóstico disponible al 26 de septiembre de 2023.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Trigo

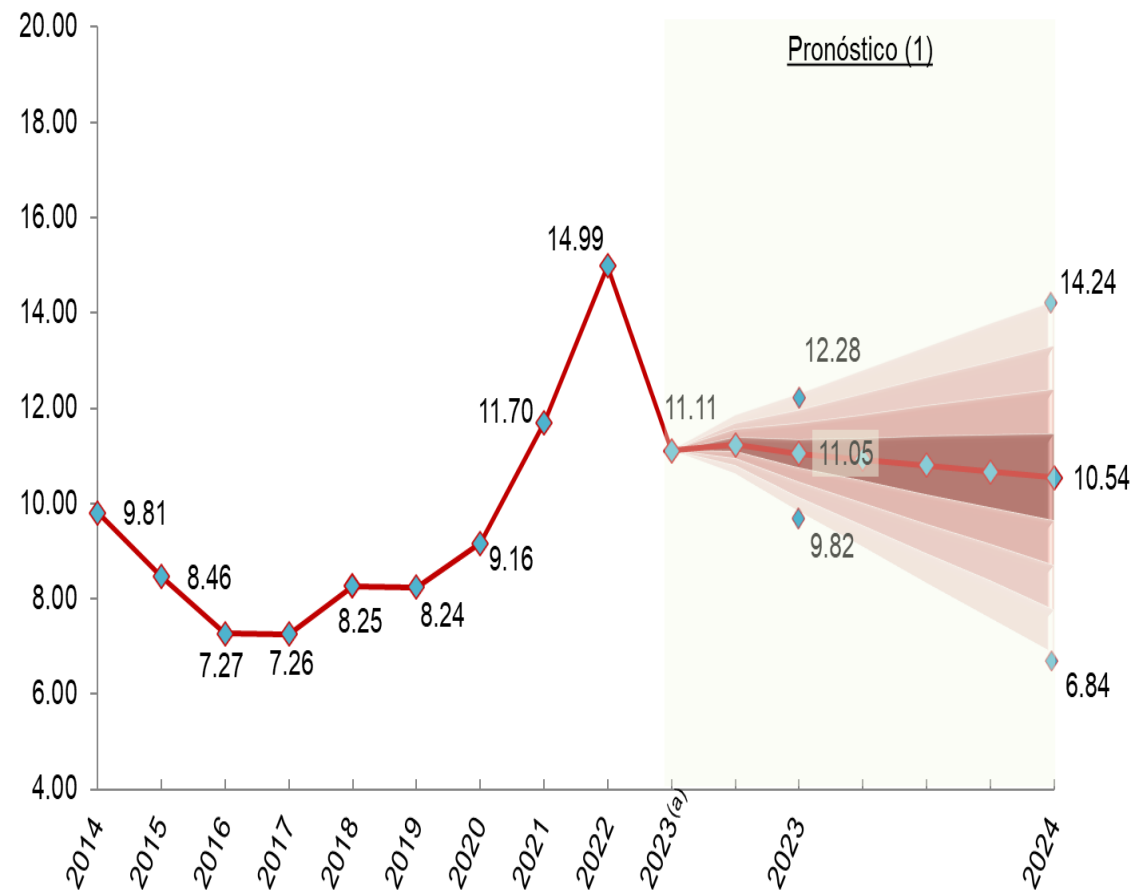
Septiembre 2015 – Septiembre 2023 (a)
(Precio en US\$ por quintal)



(a) Cifras al 26 de septiembre de 2023.
Fuente: Bloomberg.

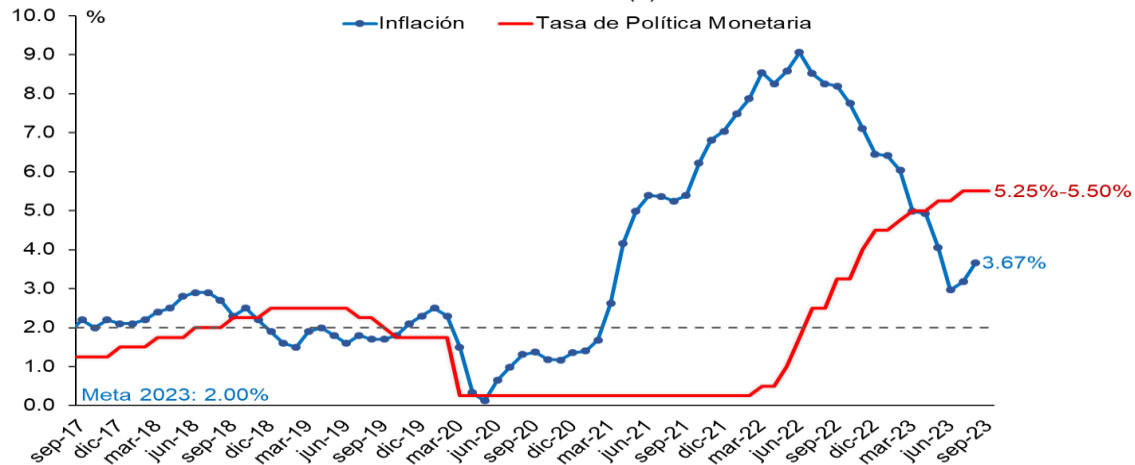
Trigo

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



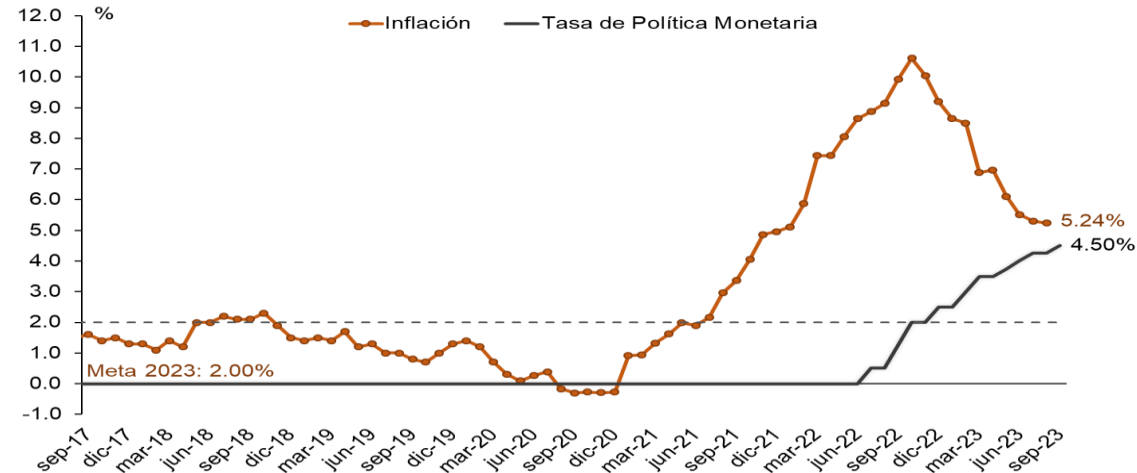
(a) Promedio observado al 26 de septiembre de 2023.
(1) Pronóstico disponible al 26 de septiembre de 2023.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

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



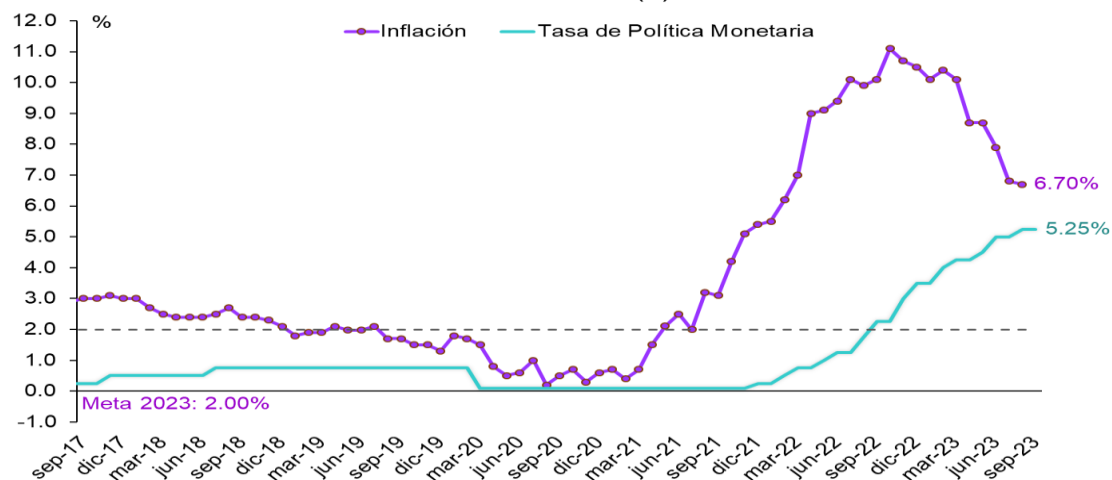
(a) Inflación a agosto y tasa de interés a septiembre de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



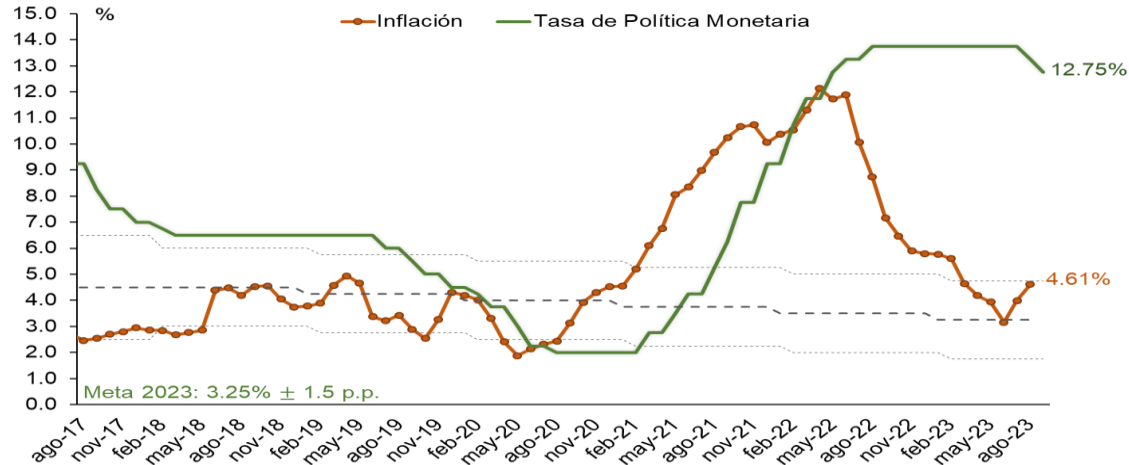
(a) Inflación a agosto y tasa de interés a septiembre de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



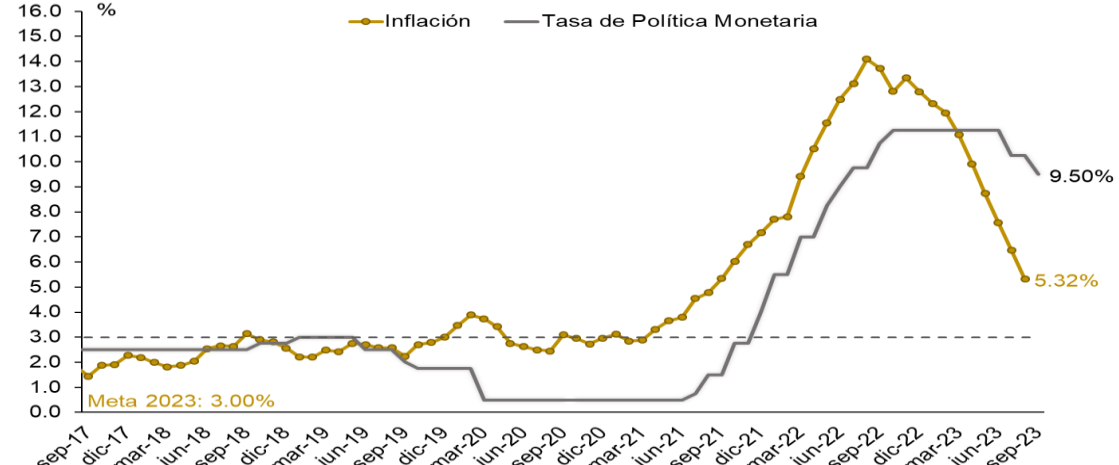
(a) Inflación a agosto y tasa de interés a septiembre de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



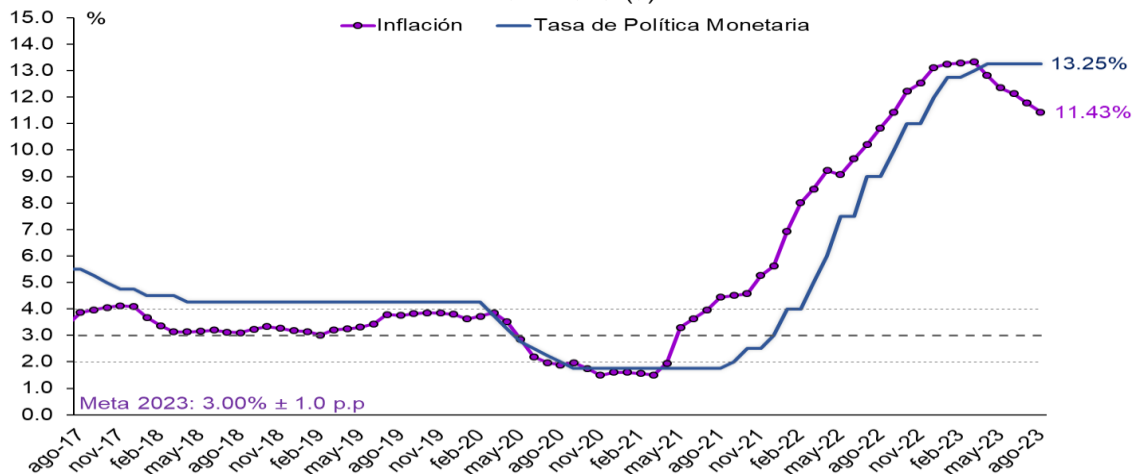
(a) Inflación a agosto y tasa de interés a septiembre de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



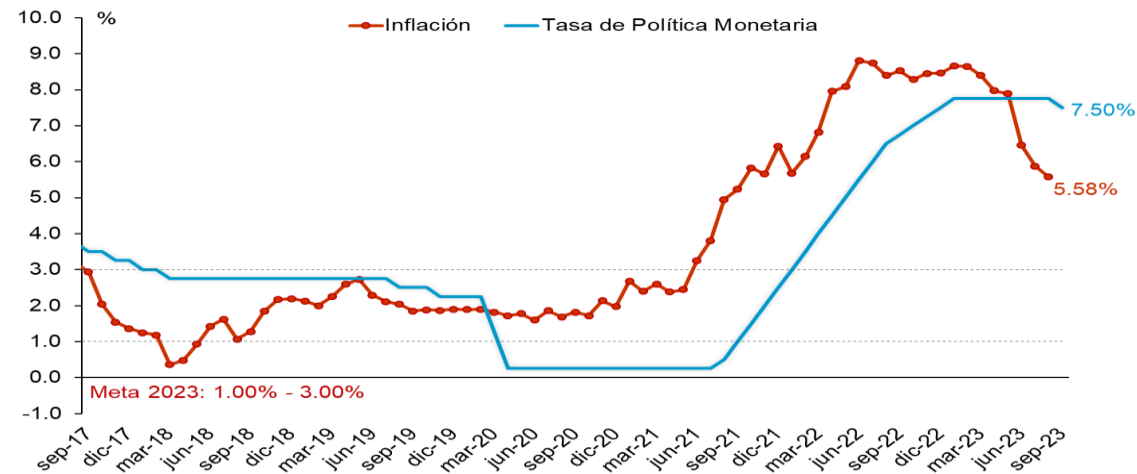
(a) Inflación a agosto y tasa de interés a septiembre de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



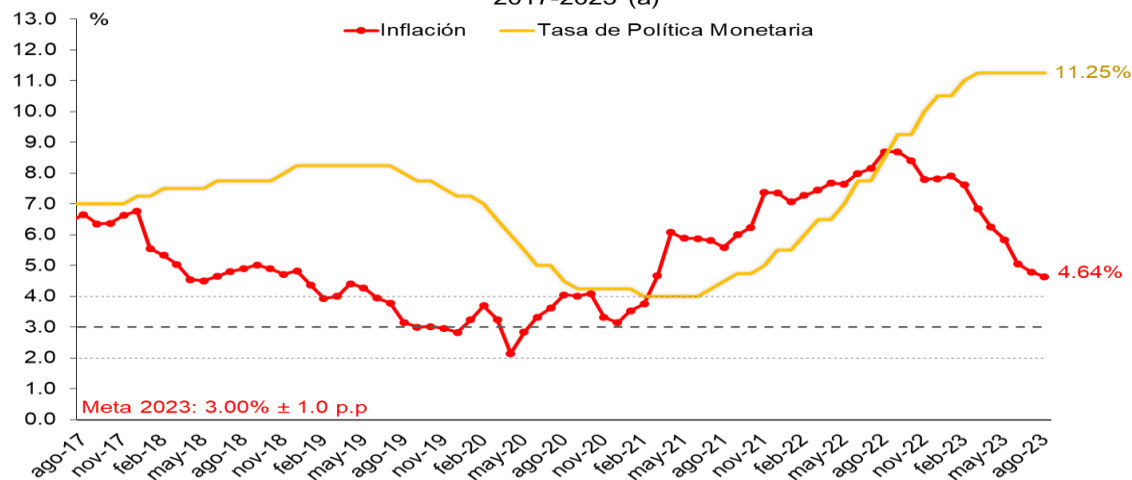
(a) Datos a agosto de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



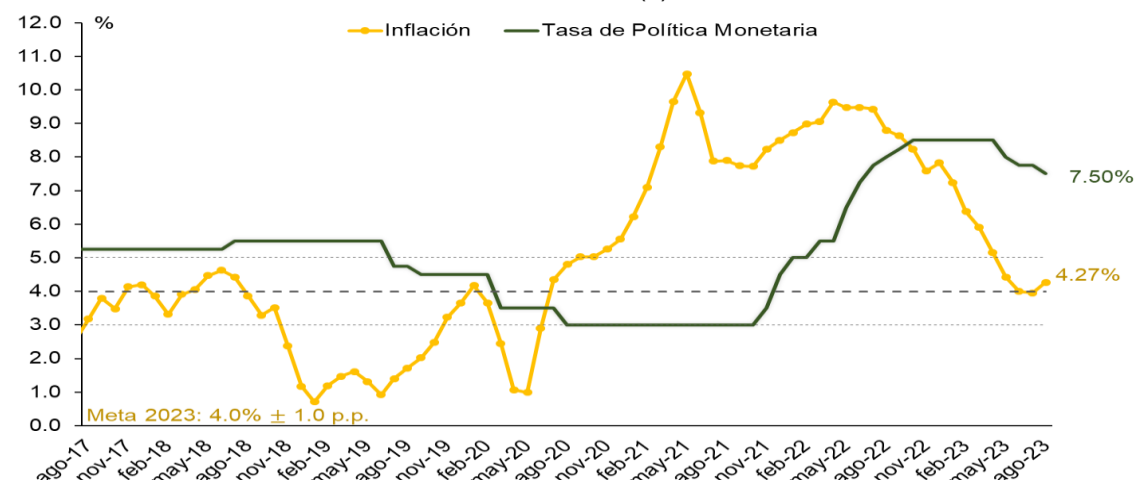
(a) Tasa de interés a septiembre e inflación a agosto de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



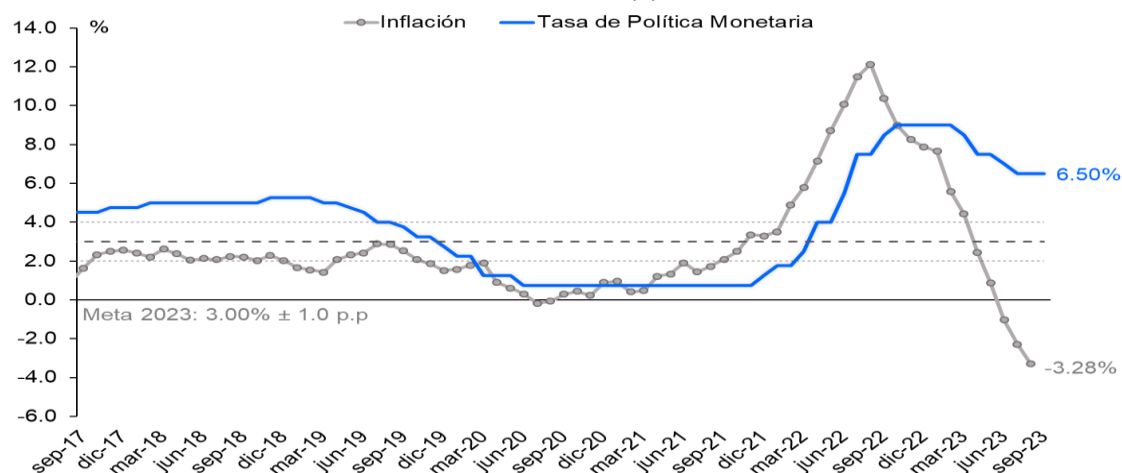
(a) Datos a agosto de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



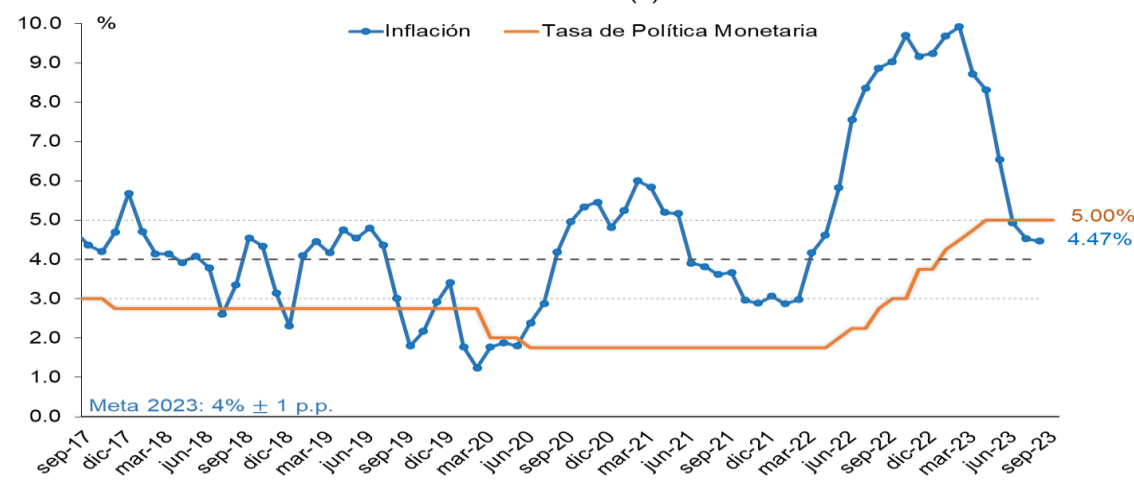
(a) Datos a agosto de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



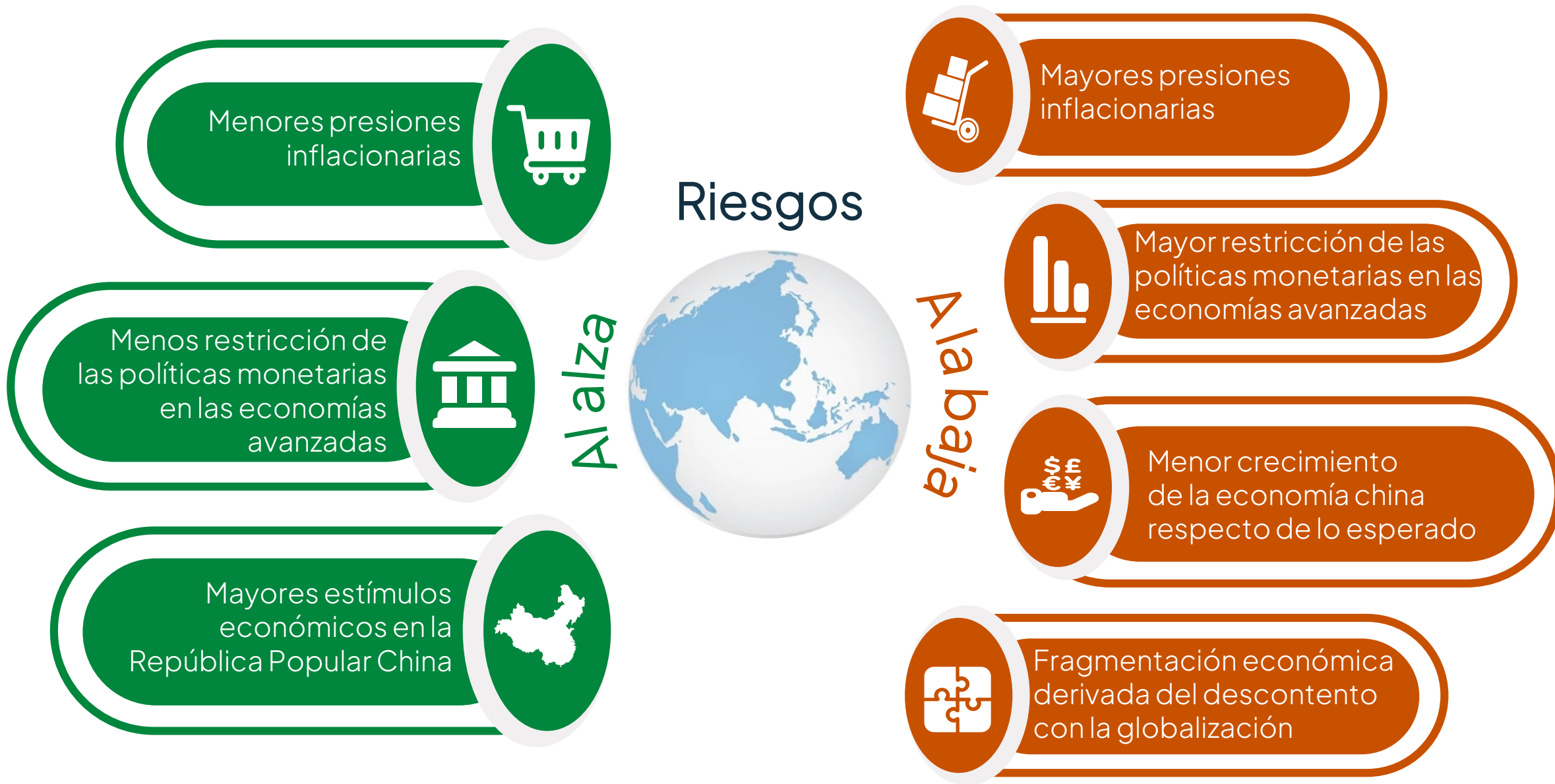
(a) Inflación a agosto y tasa de interés a septiembre de 2023.
Fuente: Bloomberg.

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



(a) Inflación a agosto y tasa de interés a septiembre de 2023.
Fuente: Bloomberg.

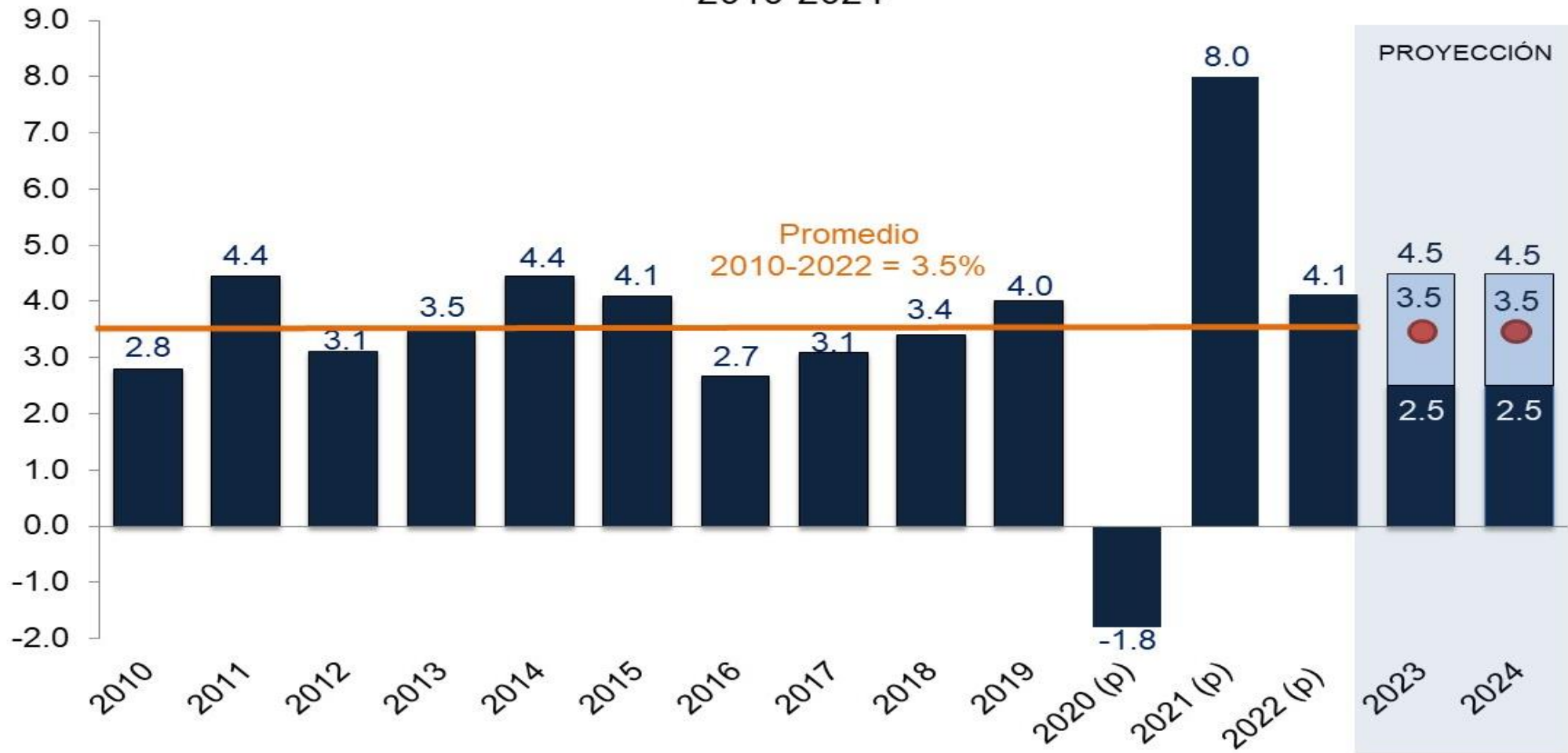
RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL



ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



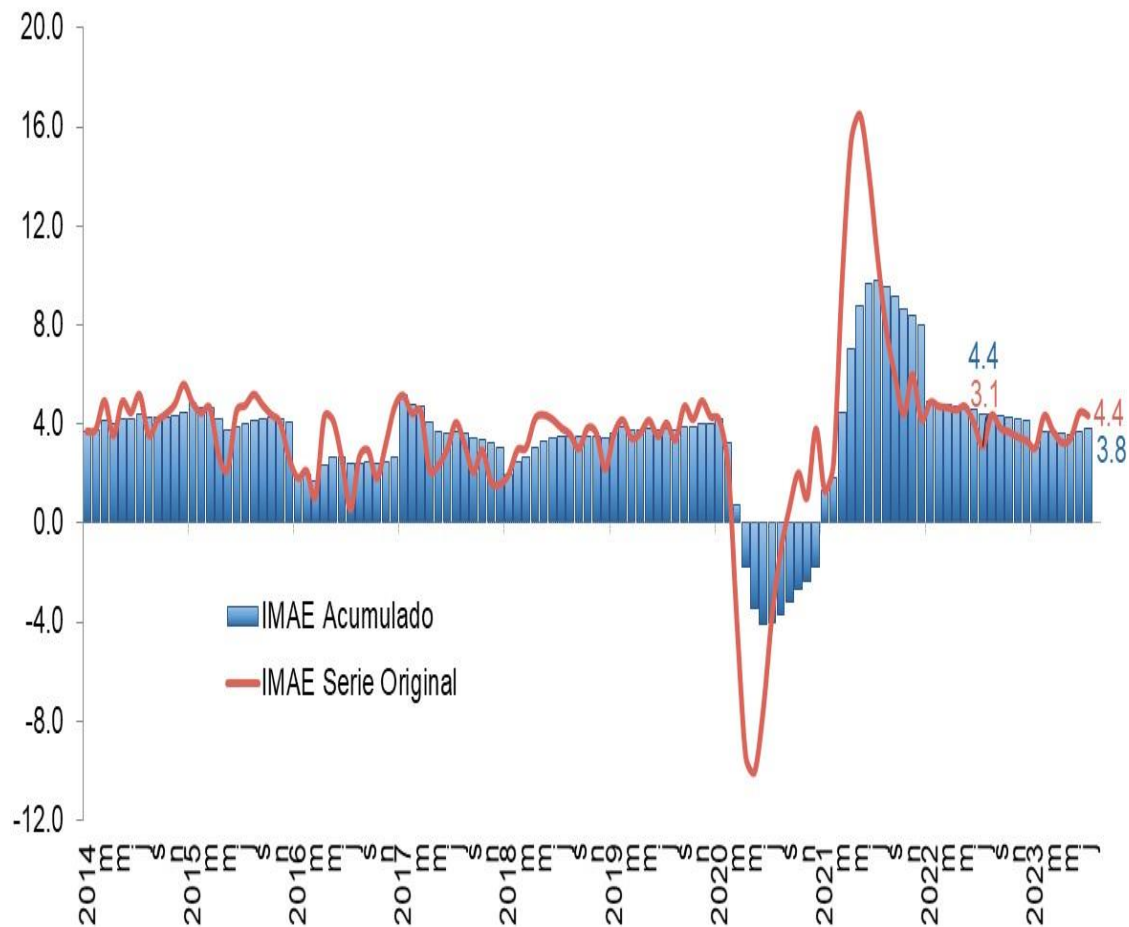
Producto Interno Bruto Variación interanual (%) 2010-2024



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

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

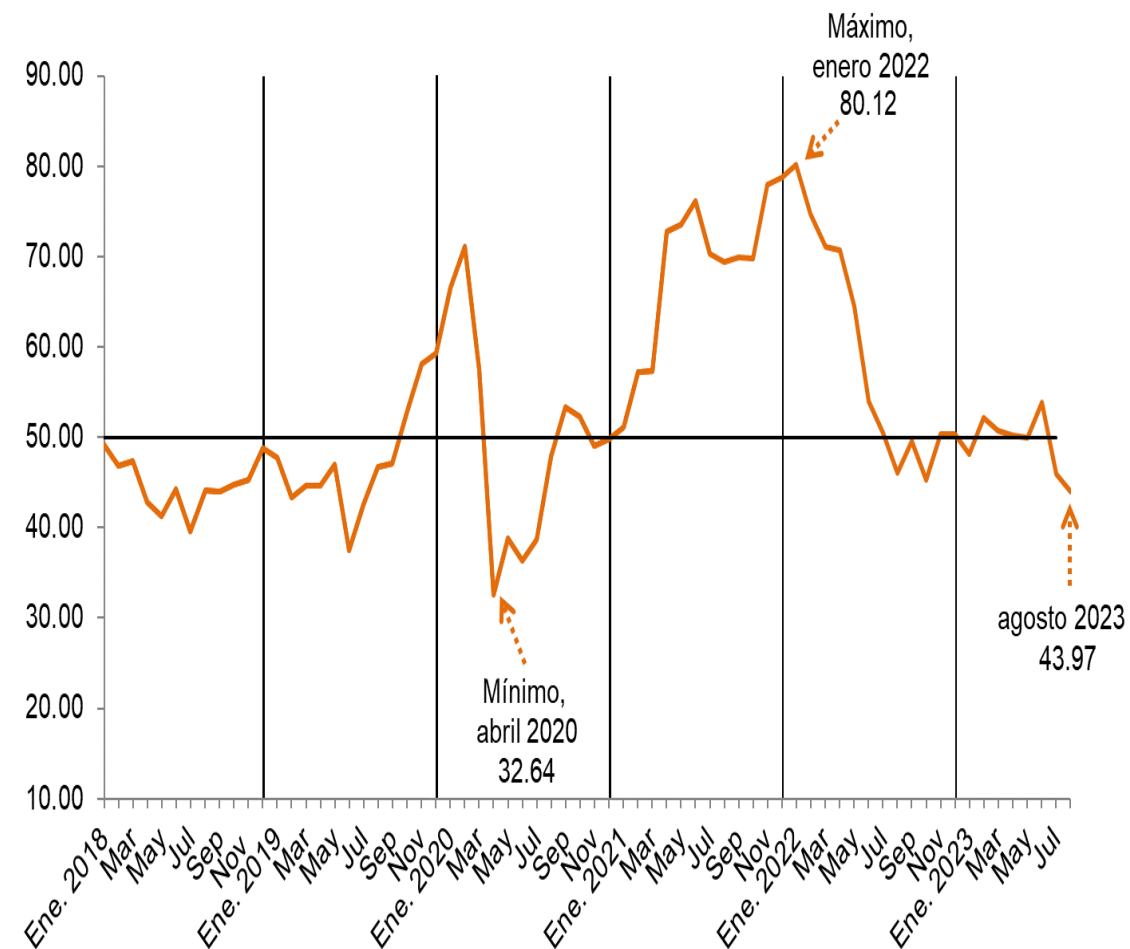
Año de referencia 2013 = 100
(Porcentaje)



(1) Cifras a julio 2023.
Fuente: Banco de Guatemala.

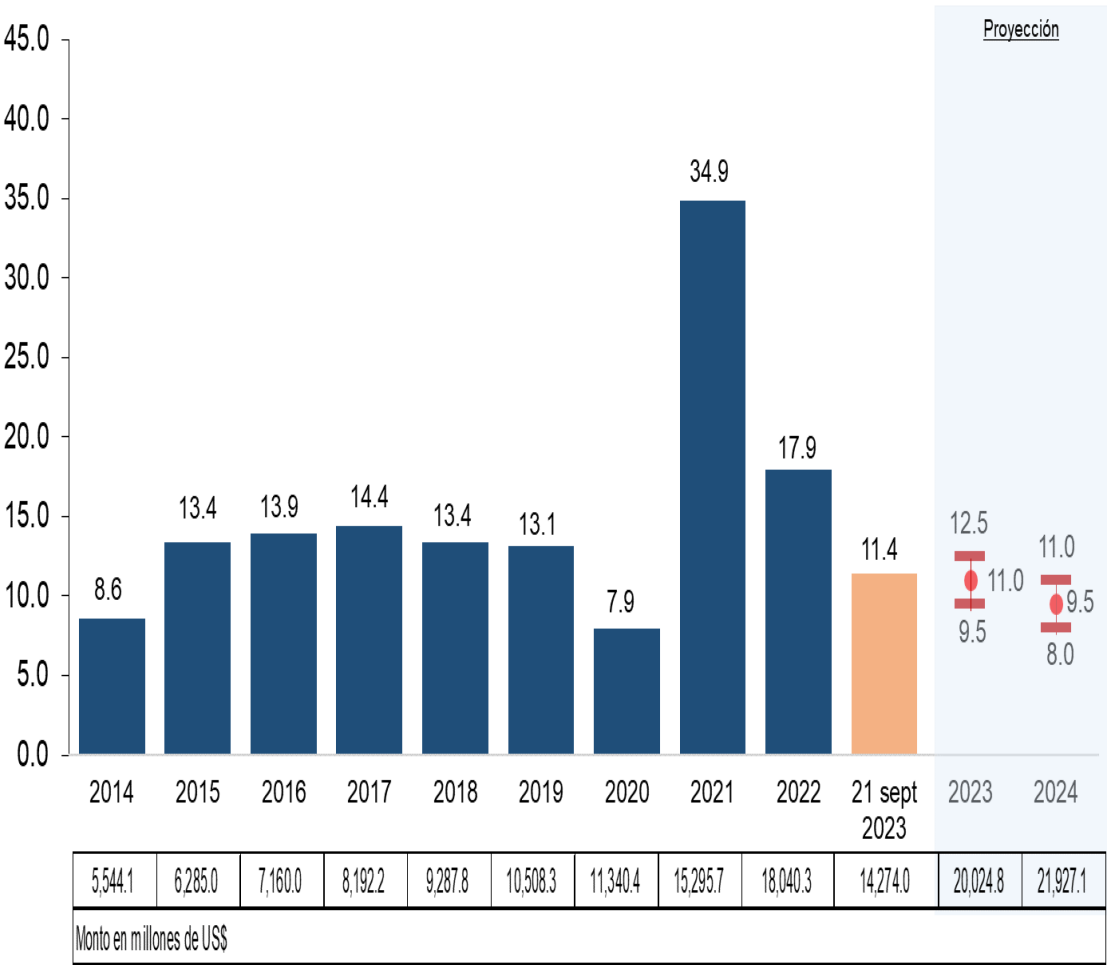
Índice de Confianza de la Actividad Económica

Enero de 2018 - Agosto de 2023



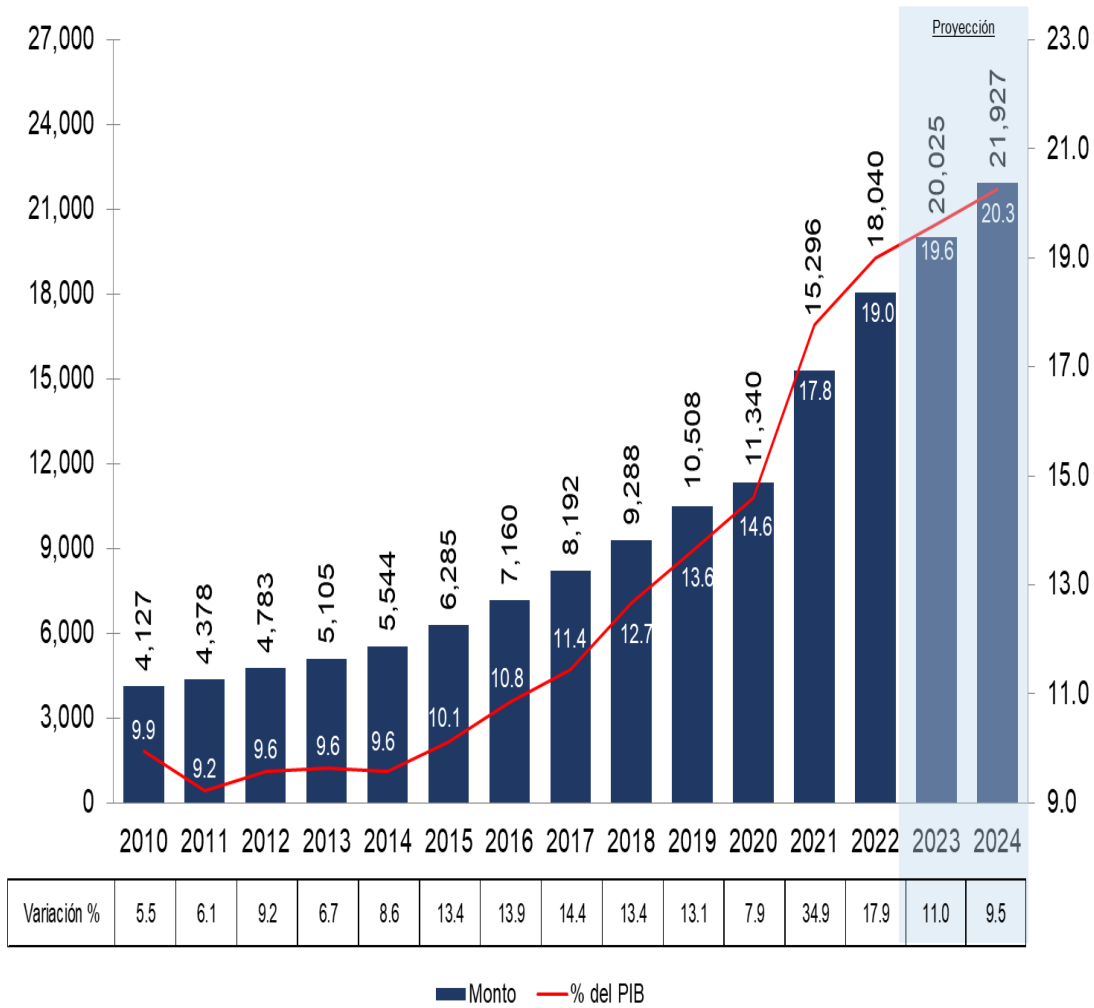
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

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



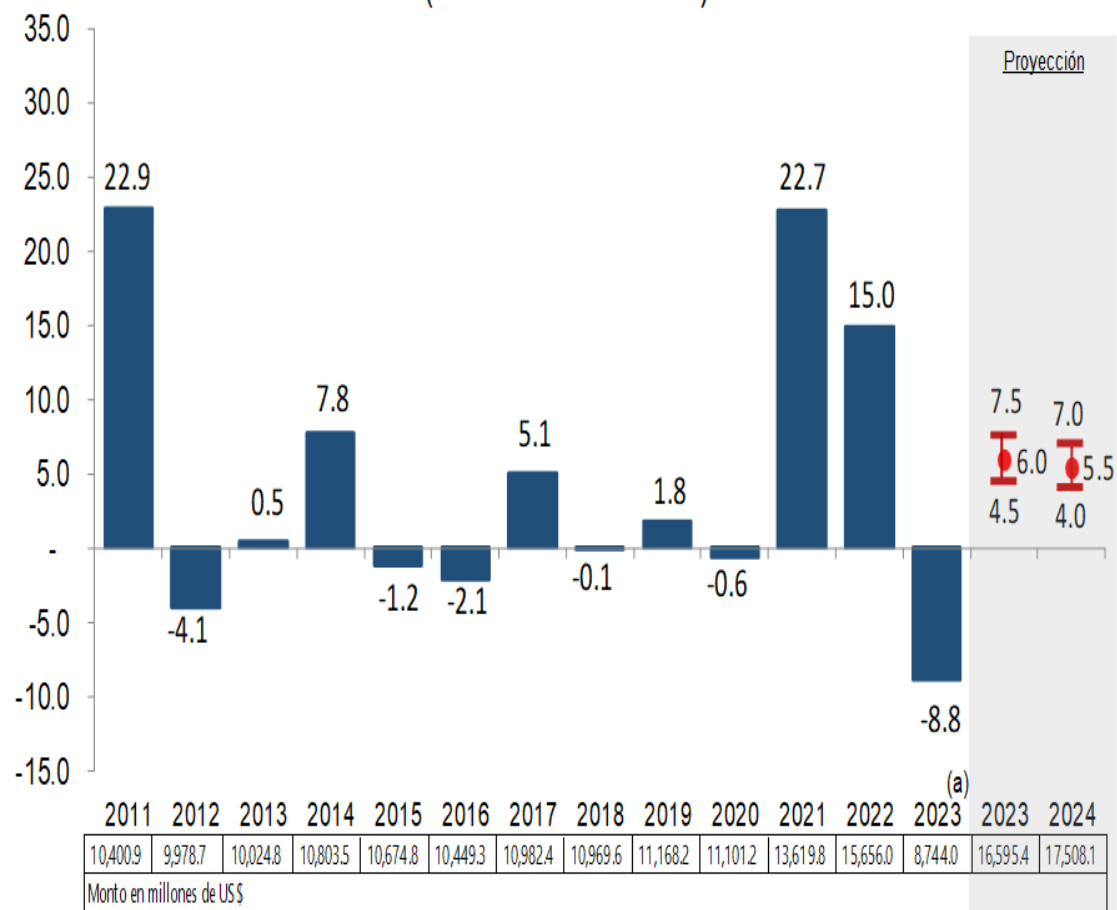
Fuente: Banco de Guatemala

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



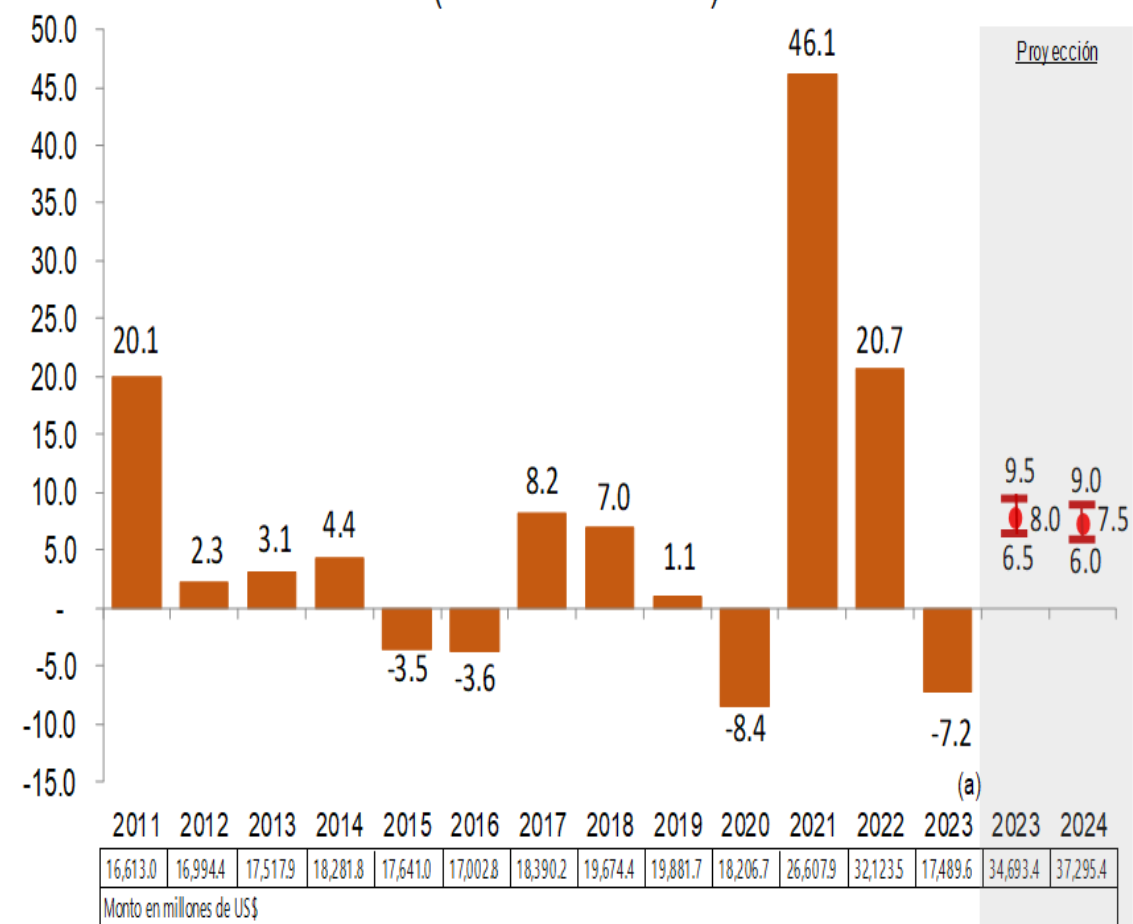
(1) A diciembre de cada año.
Fuente: Banco de Guatemala.

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



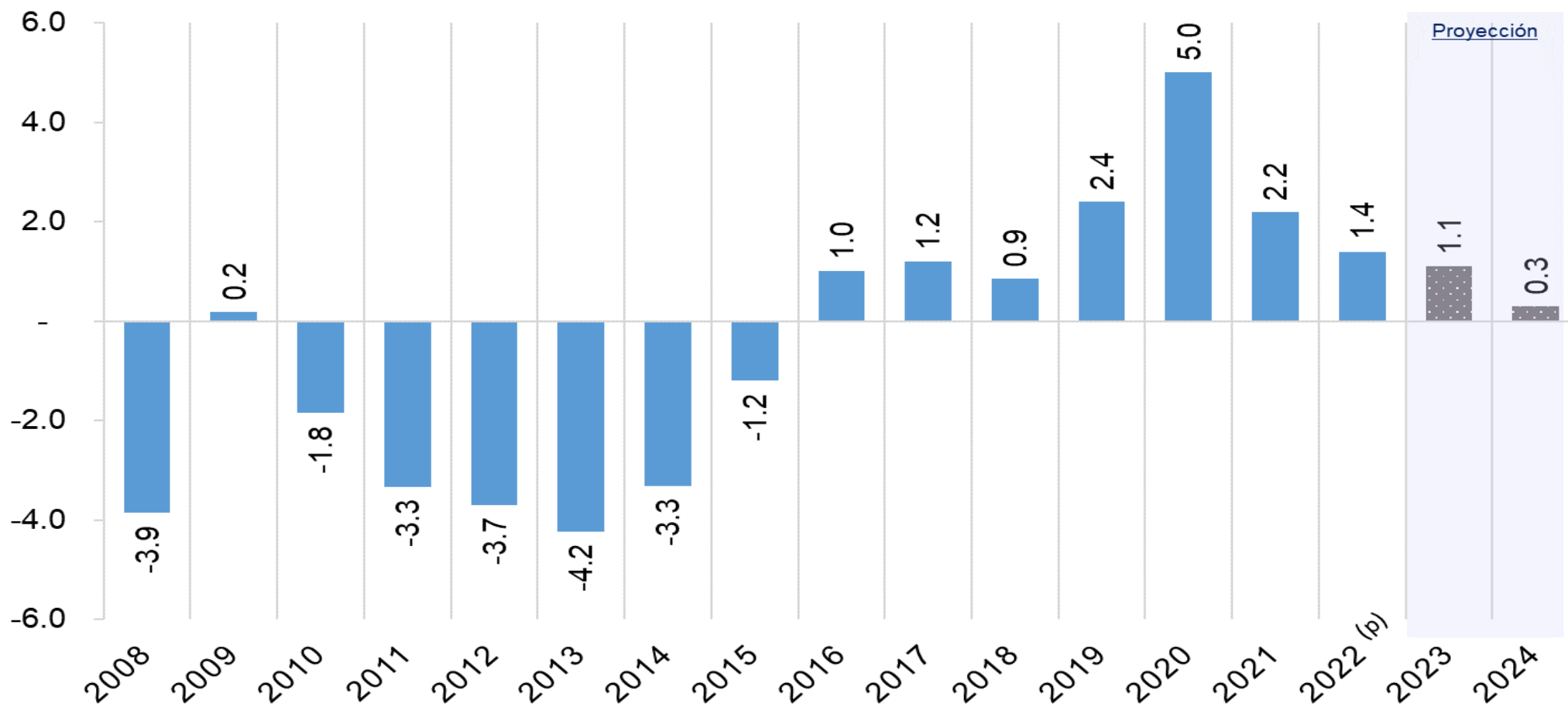
(a) Cifras a julio de 2023.
Fuente: Banco de Guatemala.

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



(a) Cifras a julio de 2023.
Fuente: Banco de Guatemala.

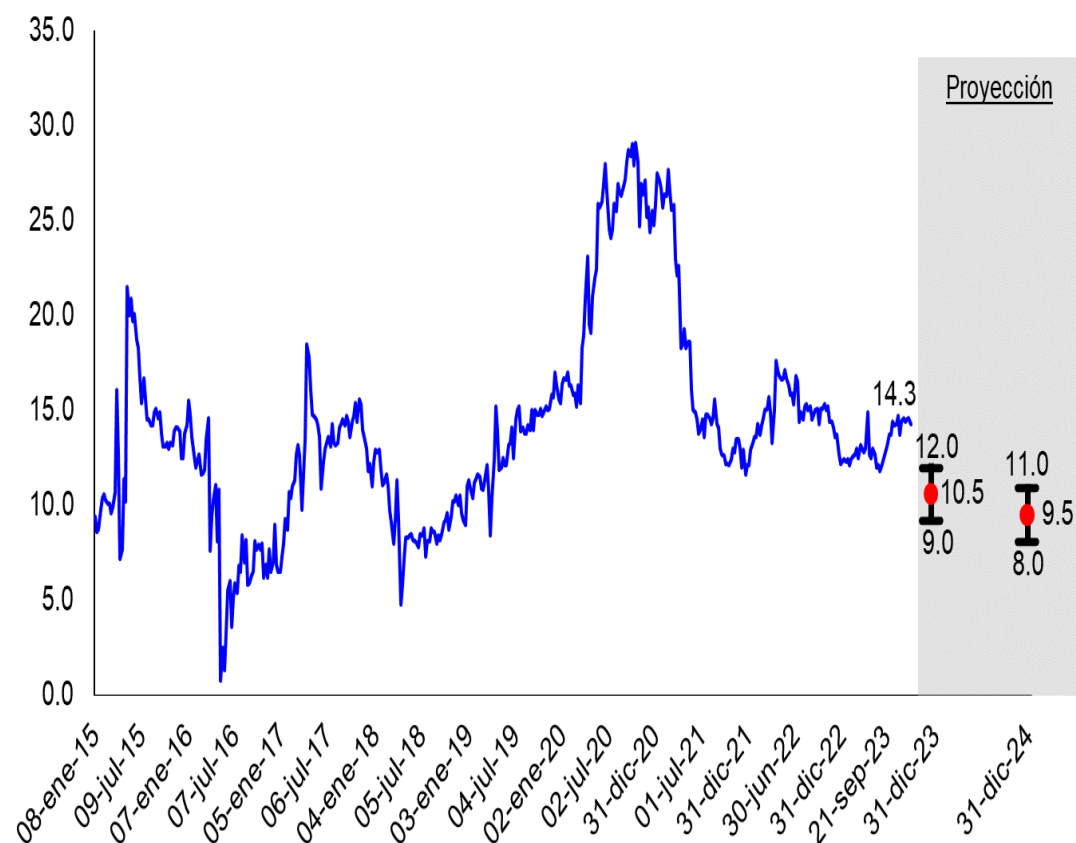
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos 2008 - 2024 (Porcentaje del PIB)



(p) Preliminar.
Fuente: Banco de Guatemala.

Emisión Monetaria

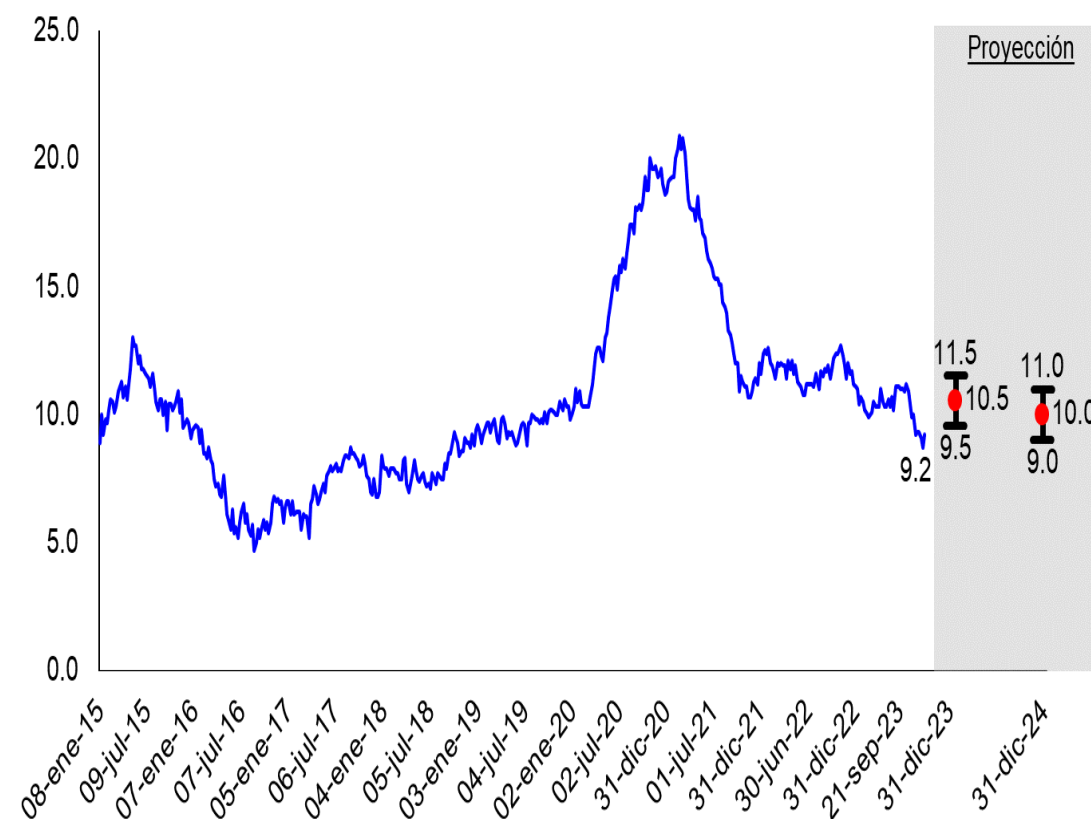
Variación relativa interanual
2015 - 2024 (a)
(Porcentajes)



(a) Al 21 de septiembre de 2023.
Fuente: Banco de Guatemala.

Medios de Pago

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



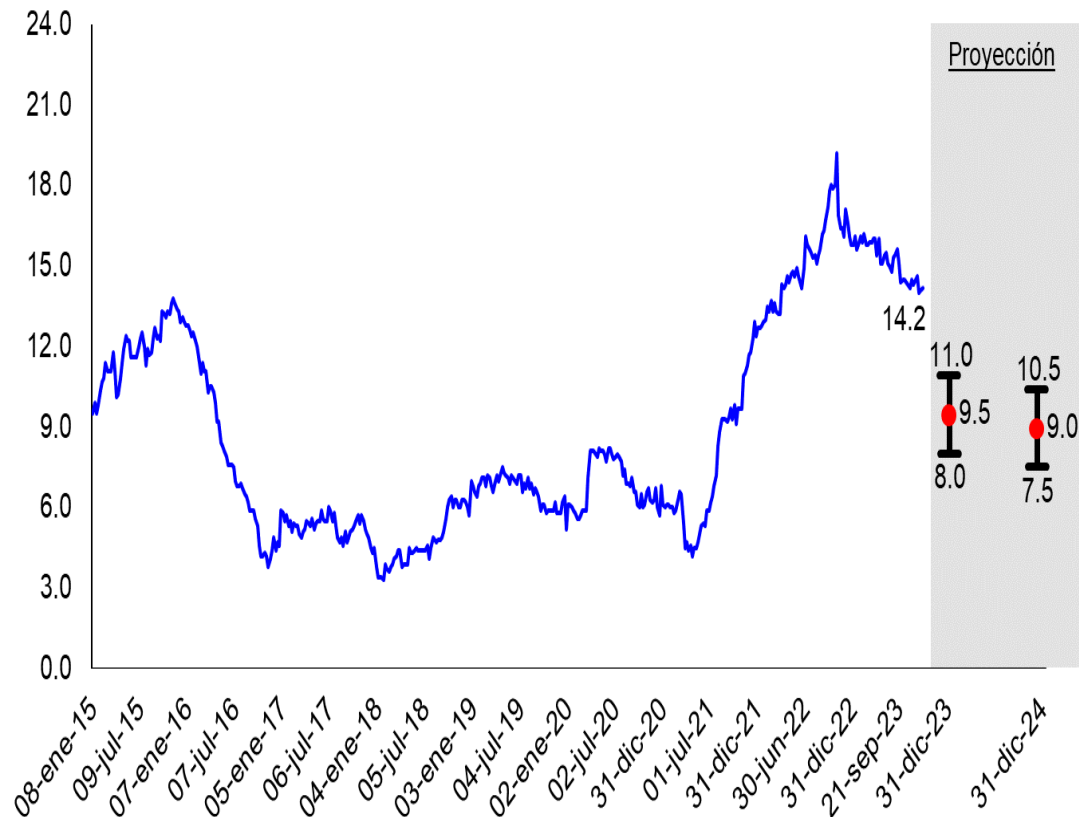
(a) Al 21 de septiembre de 2023.
Fuente: Banco de Guatemala.

Crédito Bancario al Sector Privado

Variación relativa interanual

2015 - 2024 (a)

(Porcentajes)



(a) Al 21 de septiembre de 2023.

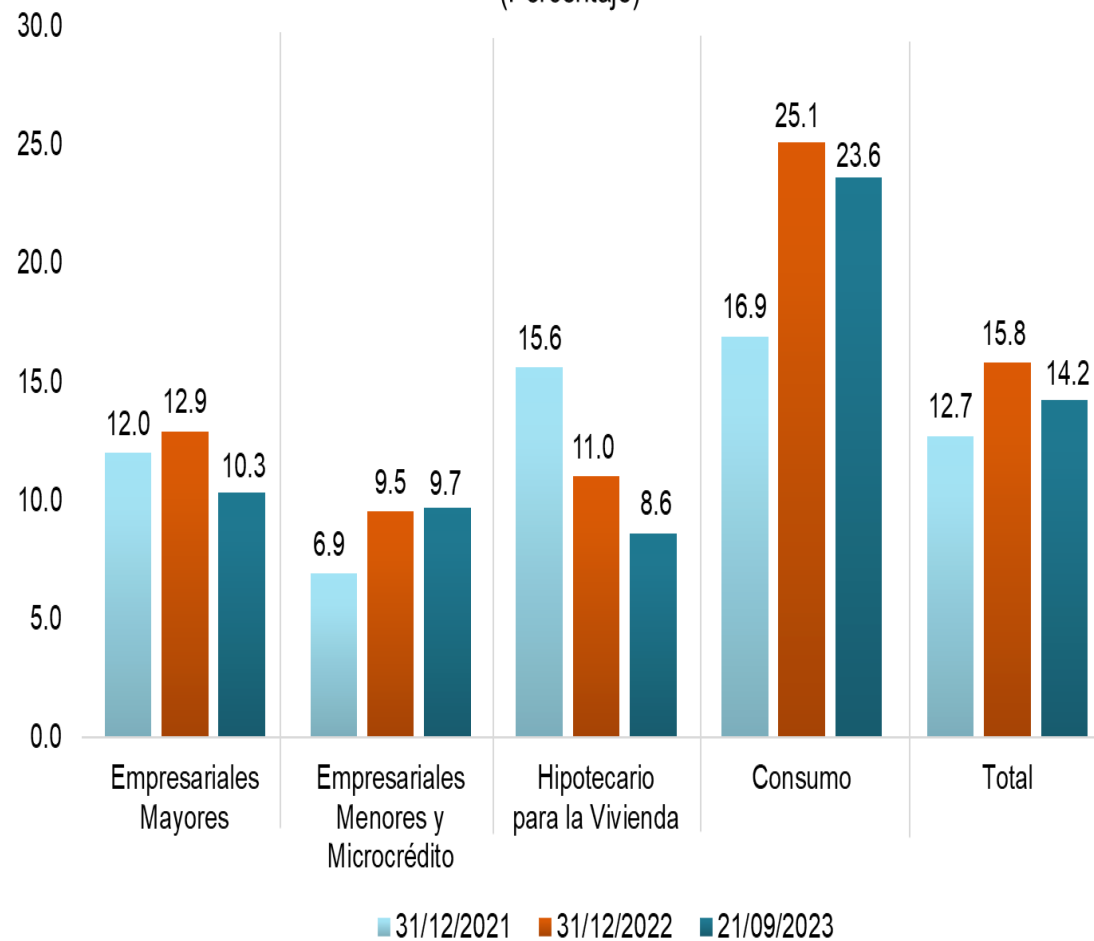
Fuente: Banco de Guatemala.

Crédito Bancario al Sector Privado Total

Por tipo de deudor

Variación relativa interanual

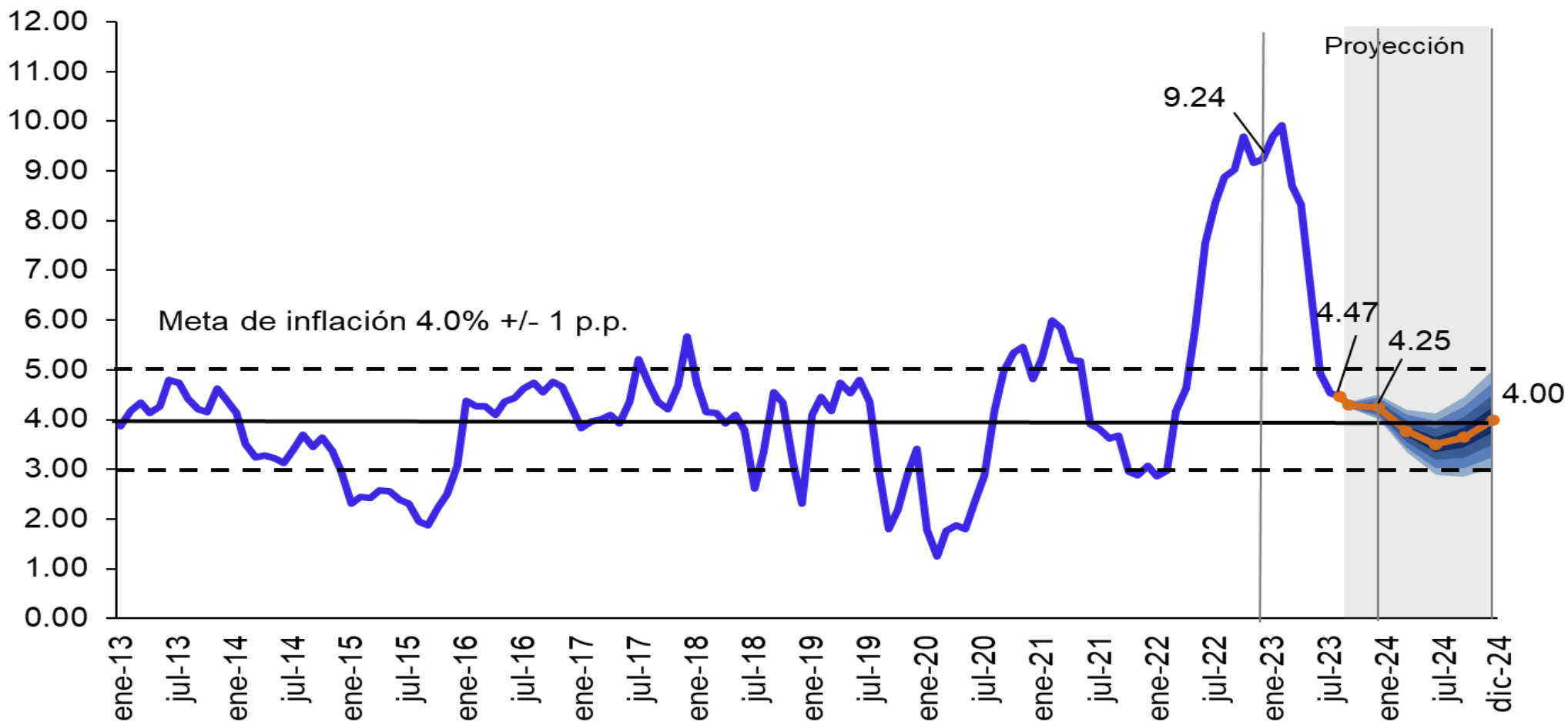
(Porcentaje)



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

Ritmo Inflacionario Total

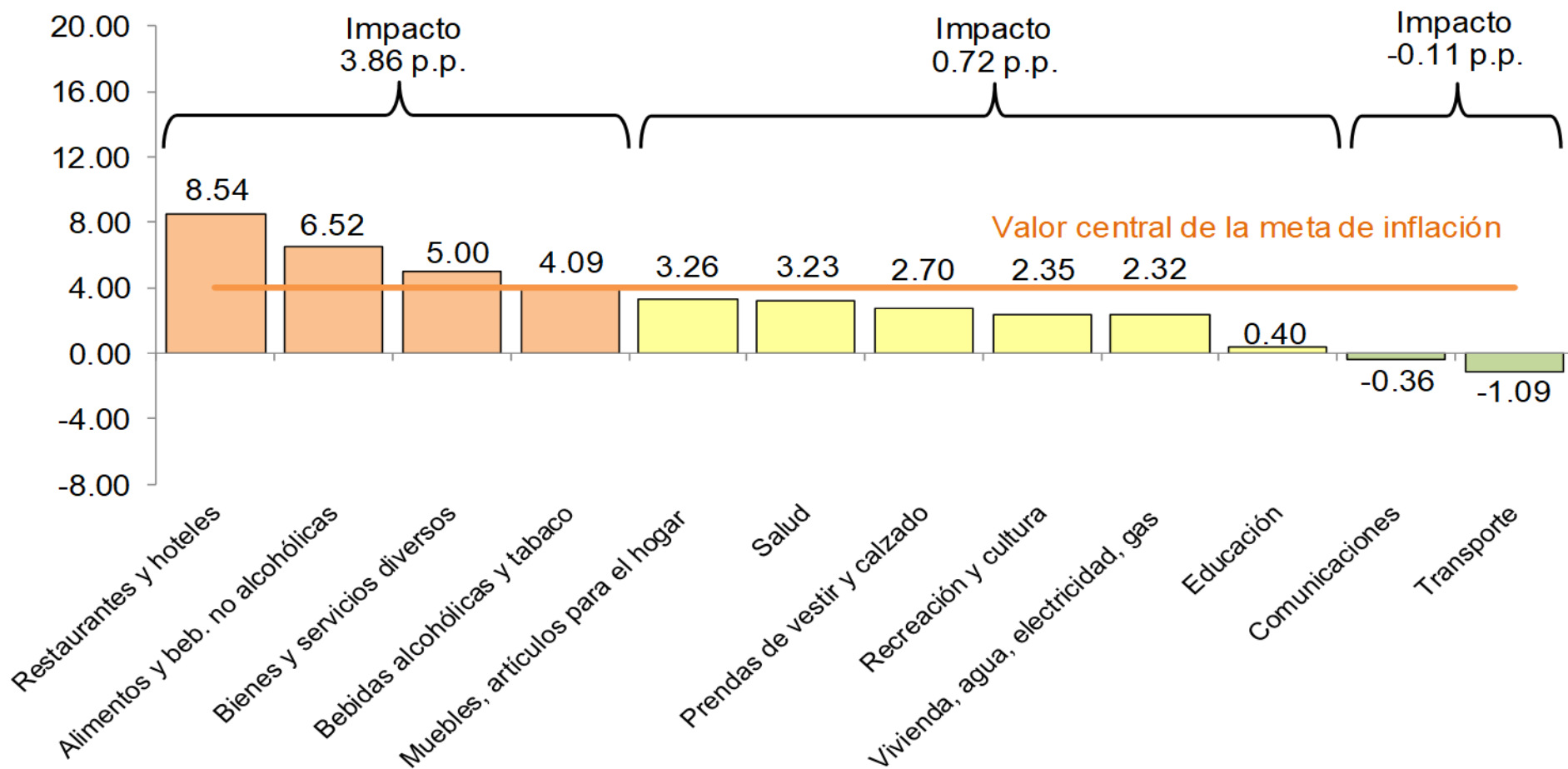
Período 2013-2024 (a)
(Porcentaje)



(a) Cifras observadas a agosto de 2023.

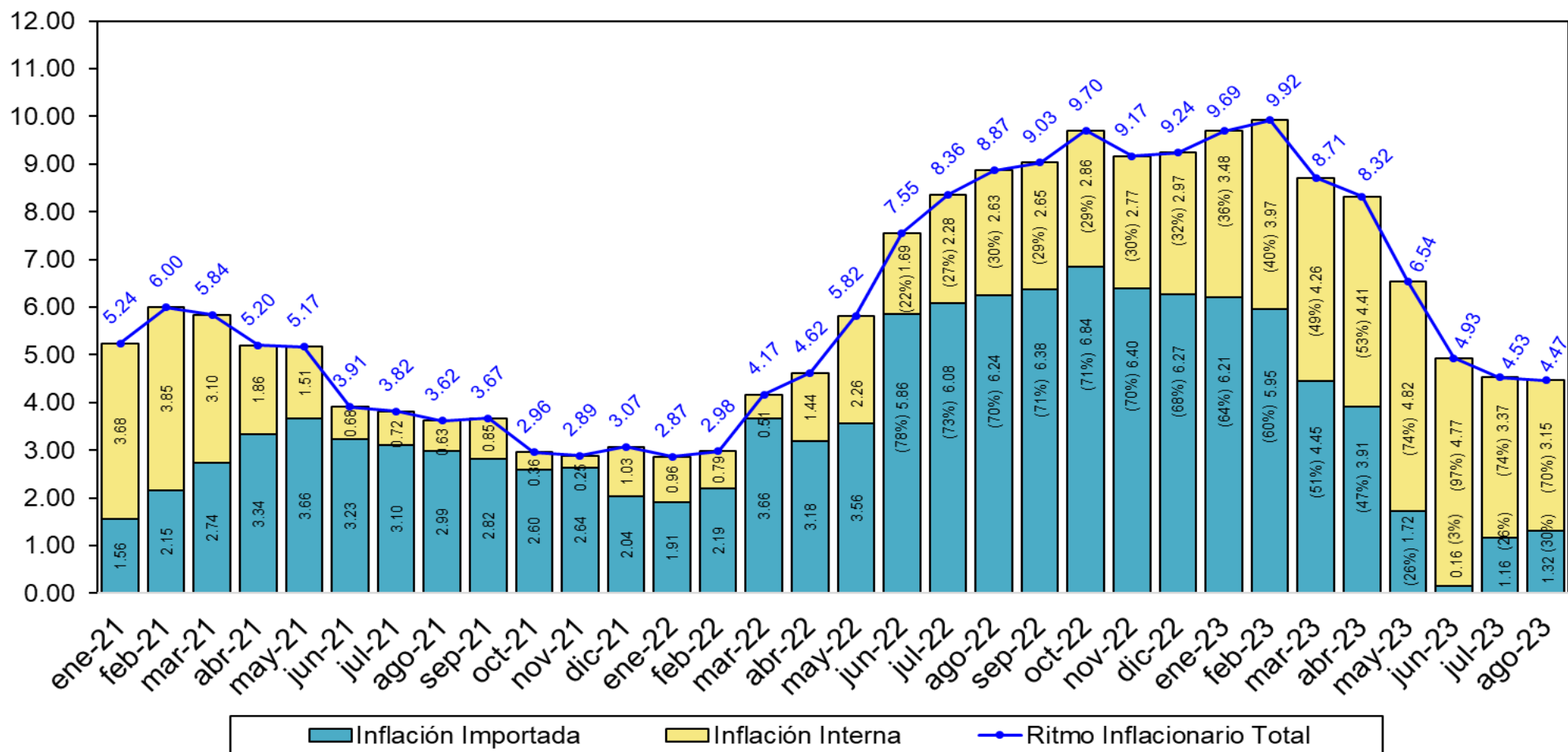
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.

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



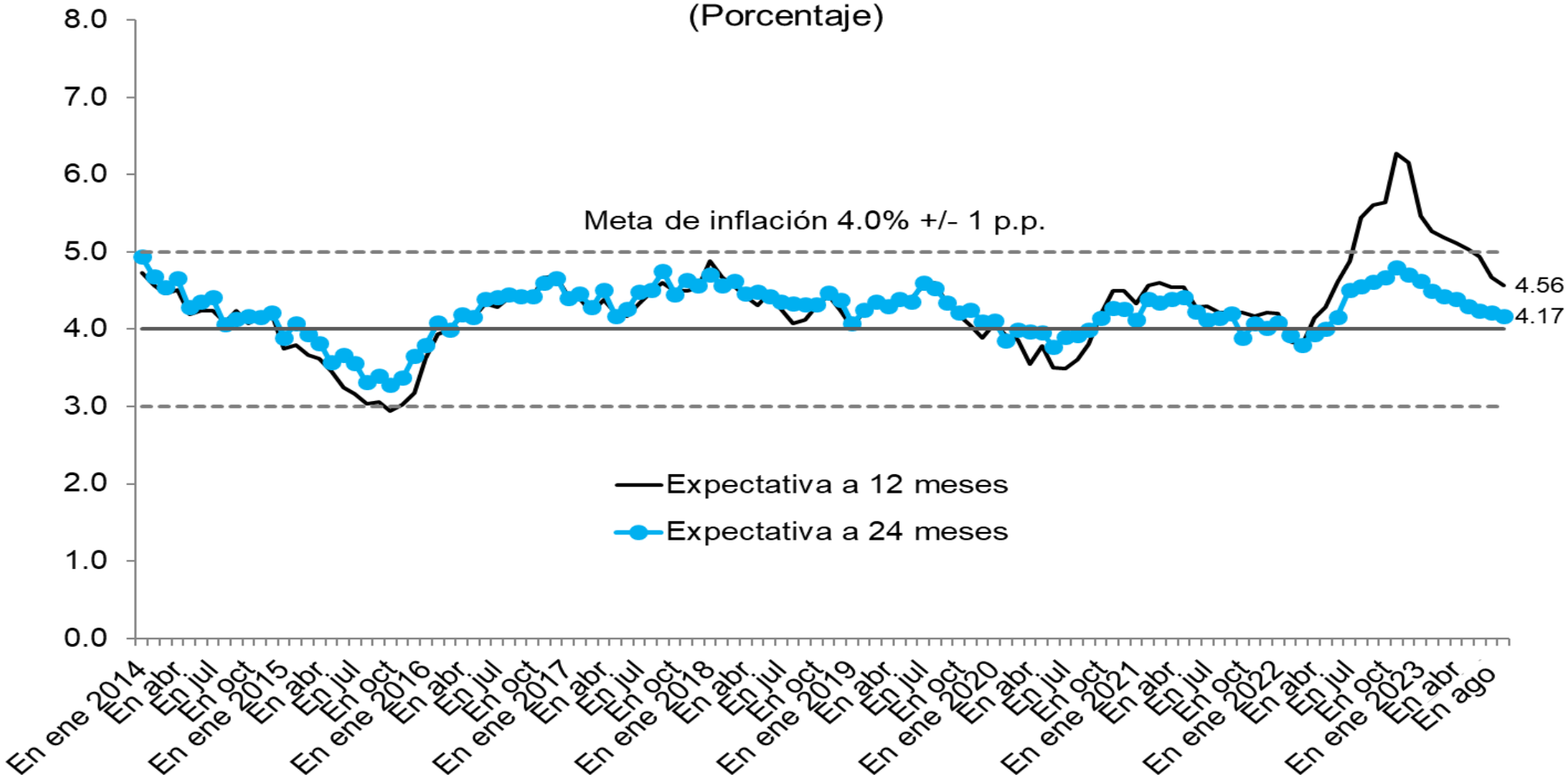
Fuente: Banco de Guatemala con datos del Instituto Nacional de Estadística.

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



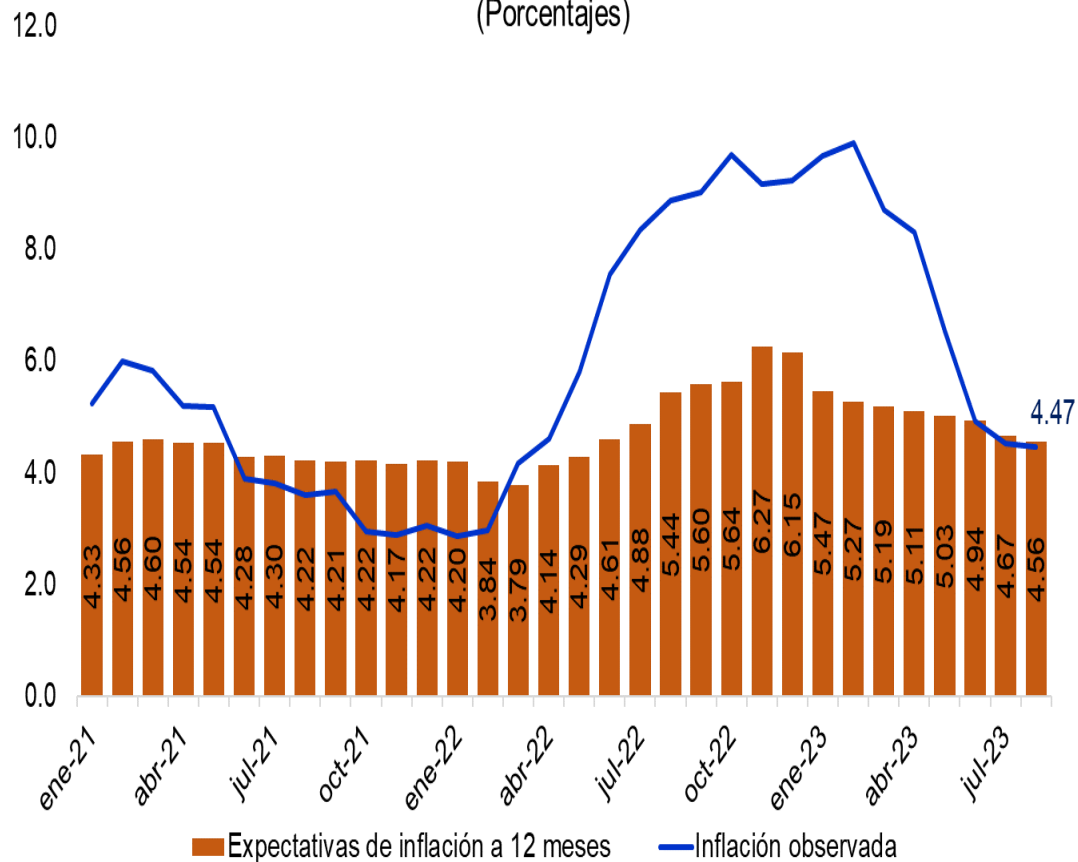
Fuente: Banco de Guatemala.

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



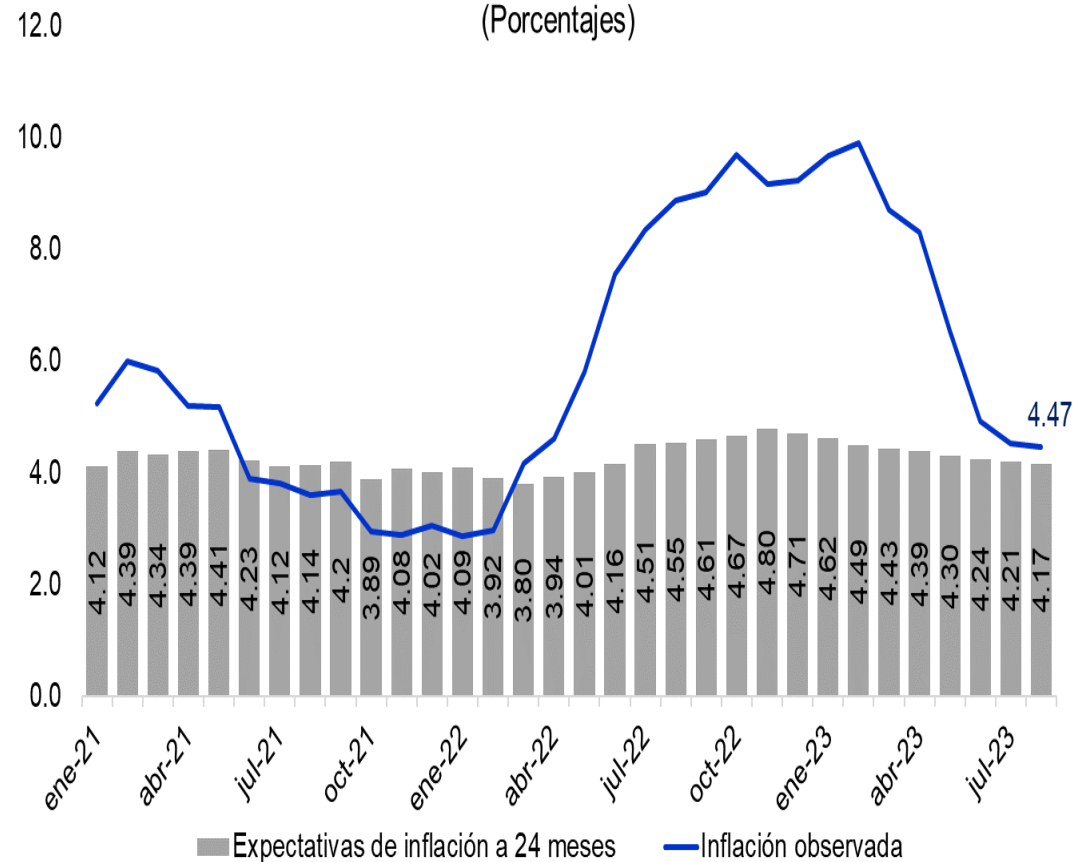
(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de agosto de 2023.
p.p.: Puntos porcentuales.
Fuente: Banco de Guatemala.

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.

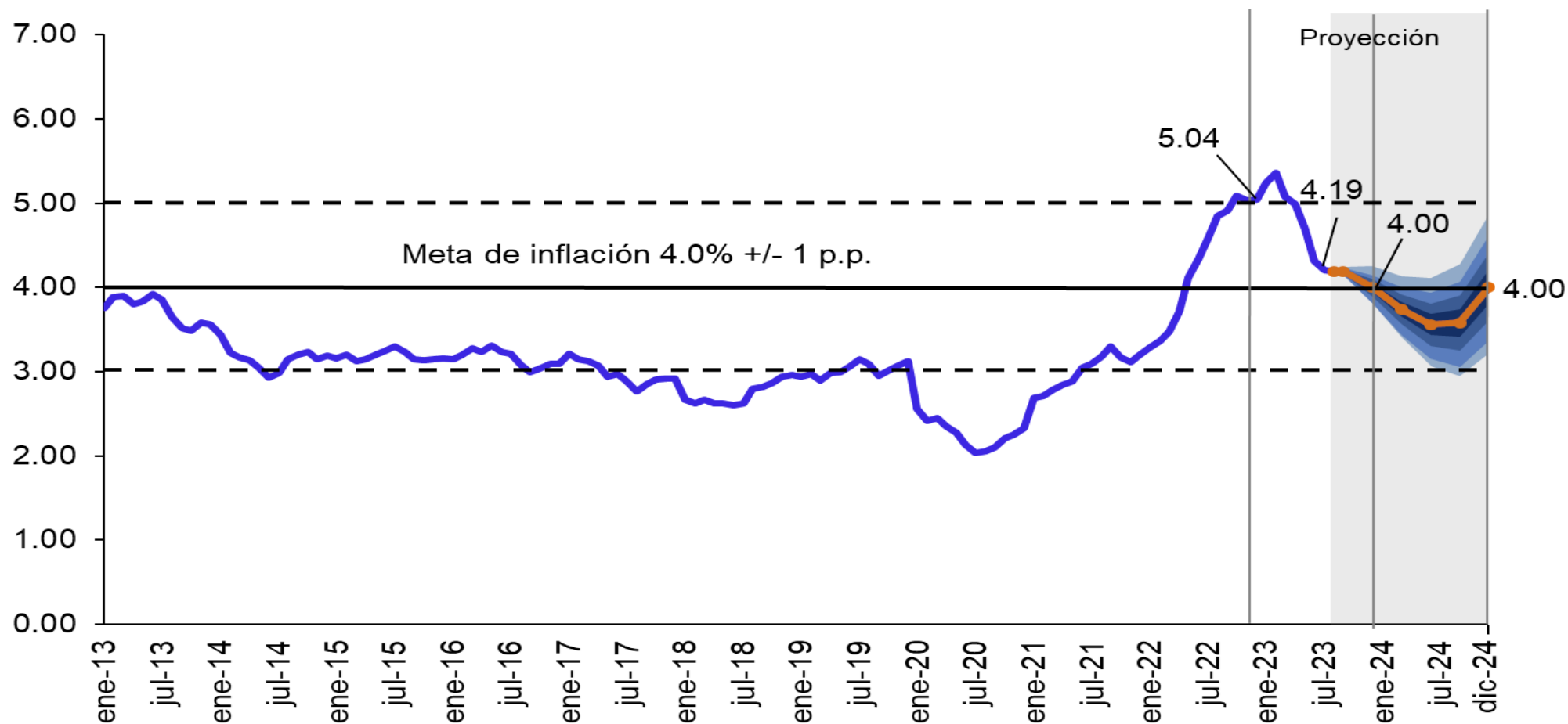
Inflación Observada y Expectativas de Inflación a 24 meses
del mes en estudio
Variación interanual
2021 - 2023
(Porcentajes)



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

Ritmo Inflacionario Subyacente

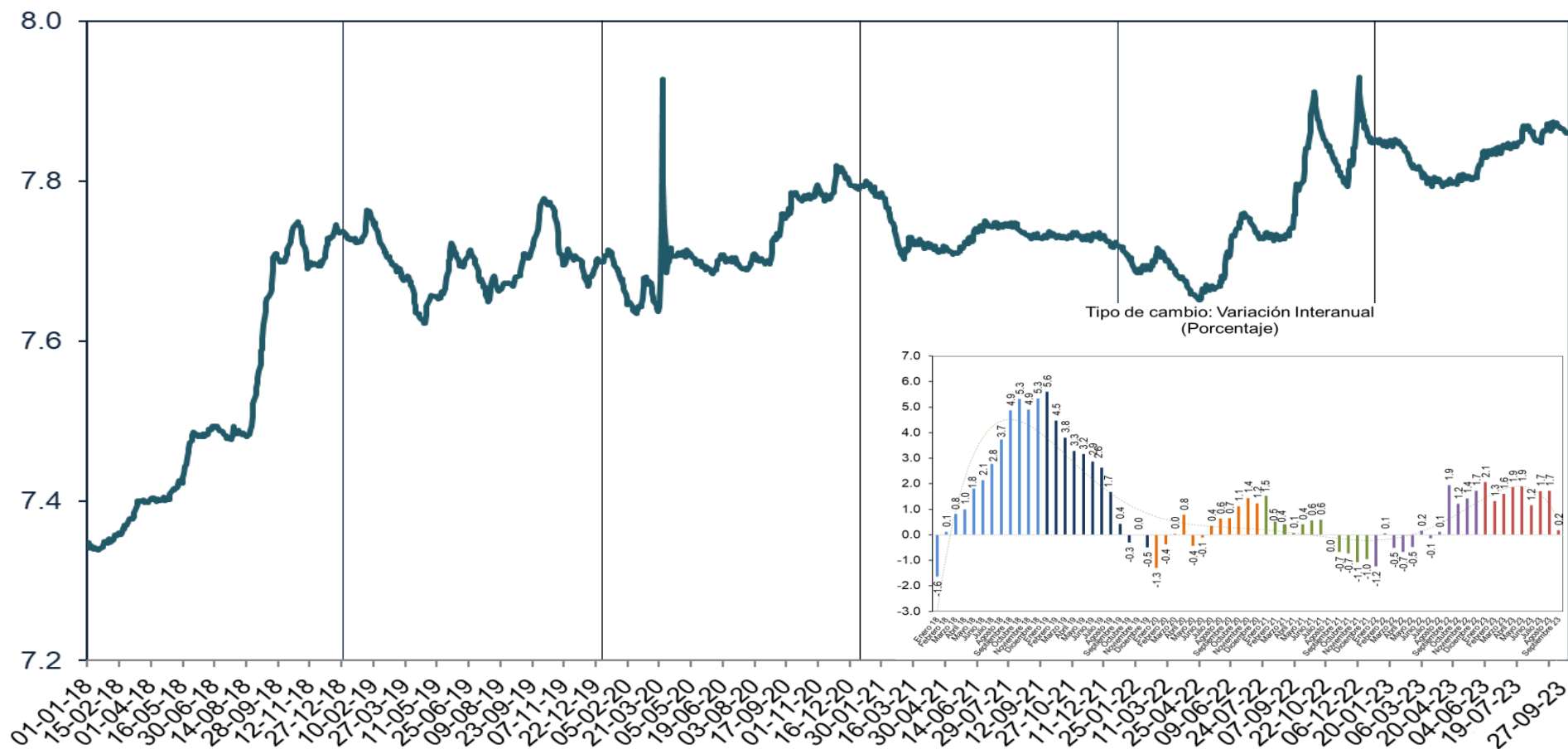
Período 2013-2024 (a)
(Porcentaje)



(a) Cifras observadas a agosto de 2023.

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

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



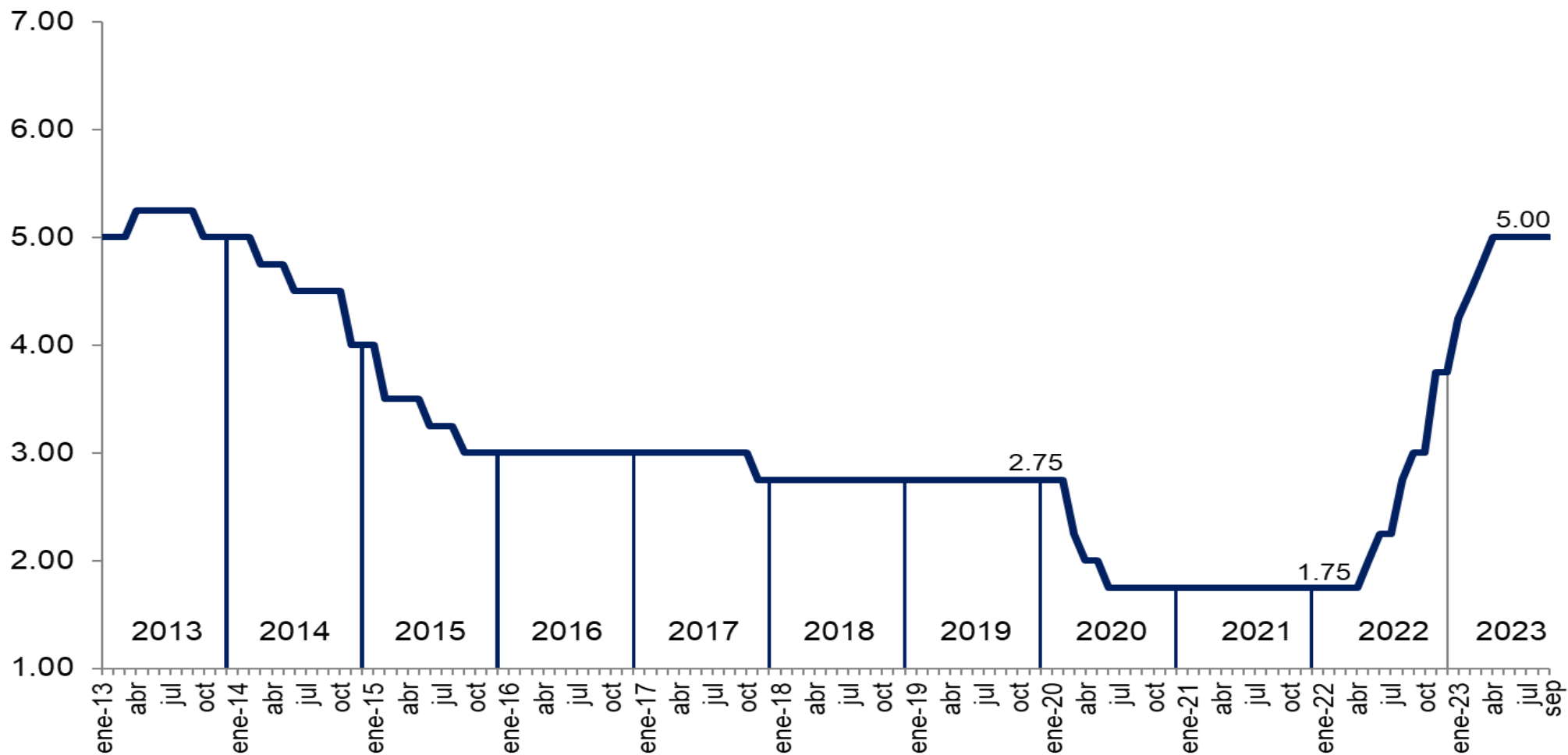
(a) Al 27 de septiembre de 2023.

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 septiembre 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 durante el primer semestre del presente 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.
- Los riesgos a la baja continúan siendo relevantes, debido a la persistencia de la inflación; a la volatilidad de los precios de la materias primas; al endurecimiento de las condiciones financieras internacionales; al aumento de las tensiones geopolíticas; y a las perspectivas menos favorables para la economía china.
- La inflación a nivel internacional continuó moderándose, particularmente la de los principales socios comerciales del país, aunque todavía por arriba de las metas de la mayoría de bancos centrales.



En el orden interno

- La mayoría de indicadores de actividad económica siguen con un comportamiento acorde con la proyección de crecimiento económico para 2023 y 2024.
- La inflación a agosto de 2023 continuó reduciéndose, ubicándose en 4.47%, resultado, principalmente, de los aumentos en la tasa de interés líder de política monetaria, de una menor presión inflacionaria externa y de la reducción de las expectativas de inflación.
- Tanto los pronósticos como las expectativas de inflación sugieren que la inflación mantendría una trayectoria dentro de la meta en lo que resta de 2023 y en 2024. Dicho escenario supone que para converger al valor central de la meta en 2024, con la información disponible, es necesario mantener en 5.00% la tasa de interés líder de política monetaria, en esta oportunidad.



MUCHAS GRACIAS

SEPTIEMBRE DE 2023

