

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



**FUNDESA**

Fundación para el Desarrollo de Guatemala

**Lic. Sergio Recinos**  
**Presidente**

**27 de abril de 2022**

# CONTENIDO

I.

ENTORNO  
INTERNACIONAL

II.

ENTORNO  
INTERNO





GOBIERNO  
NACIONAL



Las economías avanzadas y emergentes presentaron un ritmo de crecimiento dinámico en 2021, previéndose una moderación en 2022.



## Proyecciones de Crecimiento Económico (1)

	2020	2021	2022(a)	2022(b)	Variación
<b>Mundial</b>	-3.1	6.1	4.4	3.6	▼ 0.8
<b>Economías Avanzadas (42.1%)</b>	-4.5	5.2	3.9	3.3	▼ 0.6
<b>EE.UU. (15.7%)</b>	-3.4	5.7	4.0	3.7	▼ 0.3
<b>Zona del Euro (12.0%)</b>	-6.4	5.3	3.9	2.8	▼ 1.1
<b>Japón (3.8%)</b>	-4.5	1.6	3.3	2.4	▼ 0.9
<b>Economías Emergentes (57.9%)</b>	-2.0	6.8	4.8	3.8	▼ 1.0
<b>China (18.6%)</b>	2.2	8.1	4.8	4.4	▼ 0.4
<b>India (7.0%)</b>	-6.6	8.9	9.0	8.2	▼ 0.8
<b>México (1.8%)</b>	-8.2	4.8	2.8	2.0	▼ 0.8
<b>Colombia (0.6%)</b>	-7.0	10.6	4.5	5.8	▲ 1.3
<b>Perú (0.3%)</b>	-11.0	13.3	2.8	3.0	▲ 0.2
<b>Chile (0.4%)</b>	-6.1	11.7	1.9	1.5	▼ 0.4
<b>Brasil (2.4%)</b>	-3.9	4.6	0.3	0.8	▲ 0.5
<b>Rusia (3.1%)</b>	-2.7	4.7	2.8	-8.5	▼ 11.3
<b>Principales Socios Comerciales</b>	-5.3	6.6	3.8	3.3	▼ 0.5

(1) Variación porcentual anual.

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

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

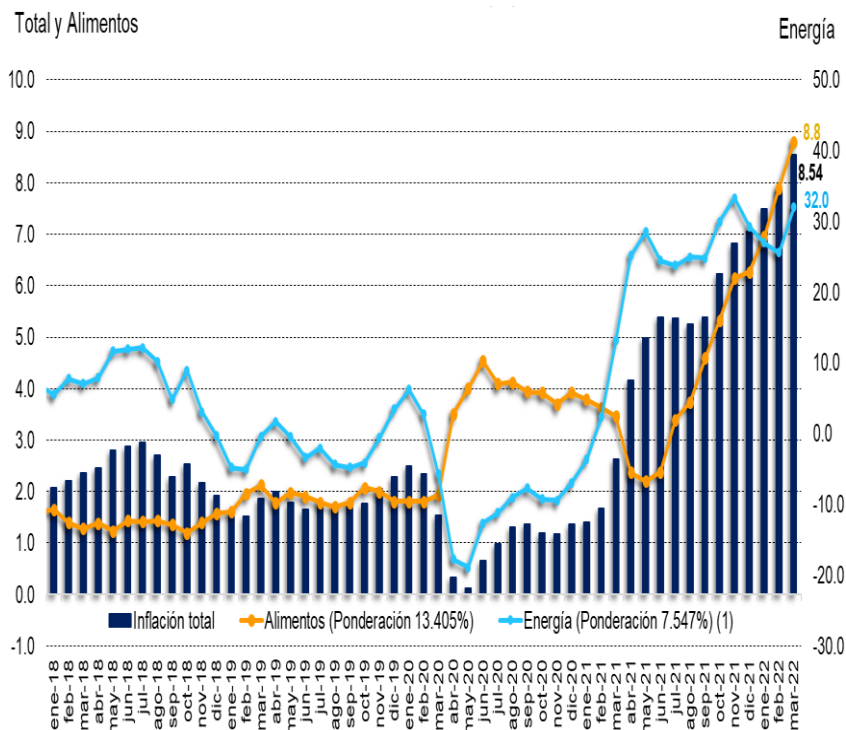
Nota: Los porcentajes en paréntesis corresponden al peso relativo de cada país o grupo de países en el PIB mundial durante 2021 (ajustado por la paridad de poder de compra, según el FMI).



# Inflación internacional



## Estados Unidos de América Inflación Total, de Alimentos y de Energía Ritmo inflacionario (%)



(1) Incluye gasolinas, diésel, servicio de electricidad y servicio de gas.  
Fuente: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de América

## Factores que sustentan el comportamiento de la inflación:



La inflación continuó aumentando y se ubica en los **niveles más altos en 40 años**



Los precios de **la gasolina y los alimentos impulsaron el alza**



Los precios de **los alimentos registraron el mayor incremento desde mayo de 1981**

## El gobierno estadounidense ha anunciado algunas medidas para moderar el alza de los precios de los combustibles:

Permitir la venta de gasolina E15 (gasolina con mezcla de 15% de etanol) durante la época de verano

Incremento de suministros

Reducción del precio por galón

Menor dependencia de proveedores externos

El índice de precios al consumidor en los Estados Unidos de América registró el mayor crecimiento desde diciembre de 1981, alcanzando una variación interanual de 8.54% en marzo de 2022, influenciada por los efectos del conflicto en Ucrania.

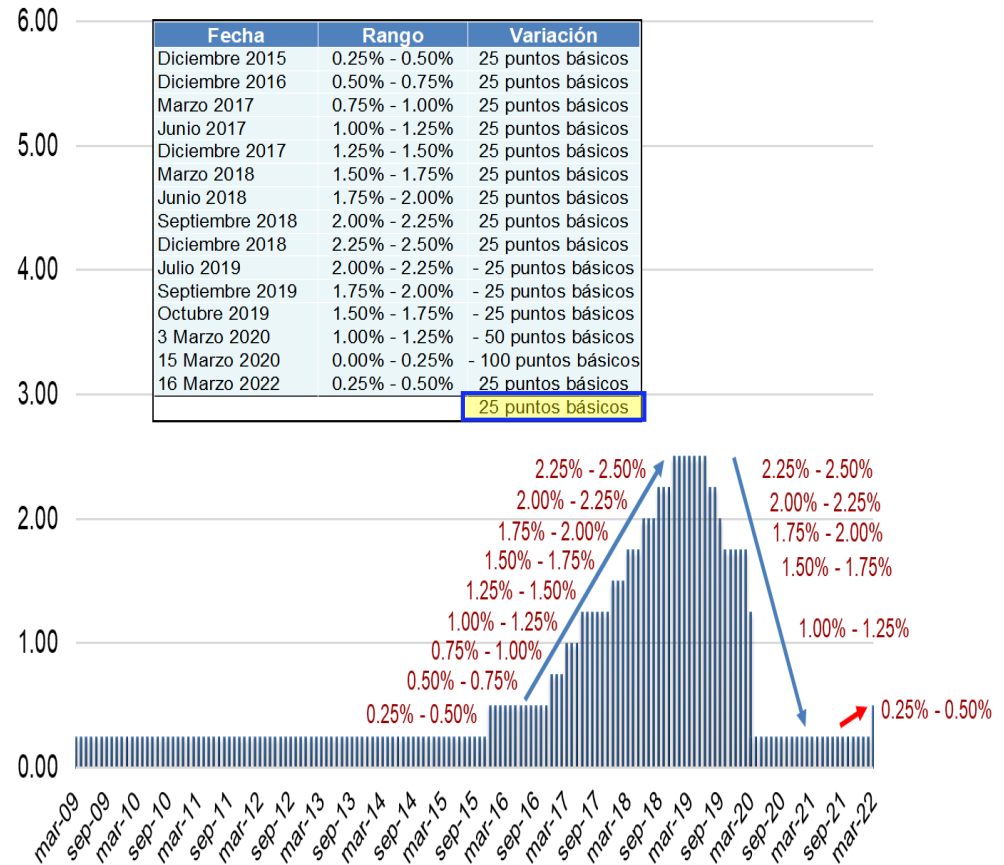


# Tasa de interés de fondos federales

La FED en marzo de 2022 incrementó la tasa de interés objetivo de fondos federales en 25 puntos básicos, luego de haberla mantenido en un rango entre 0.00% y 0.25% desde marzo de 2020.



## Estados Unidos de América Tasa de Interés de Política Monetaria De marzo de 2009 a marzo de 2022 (Porcentajes)



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



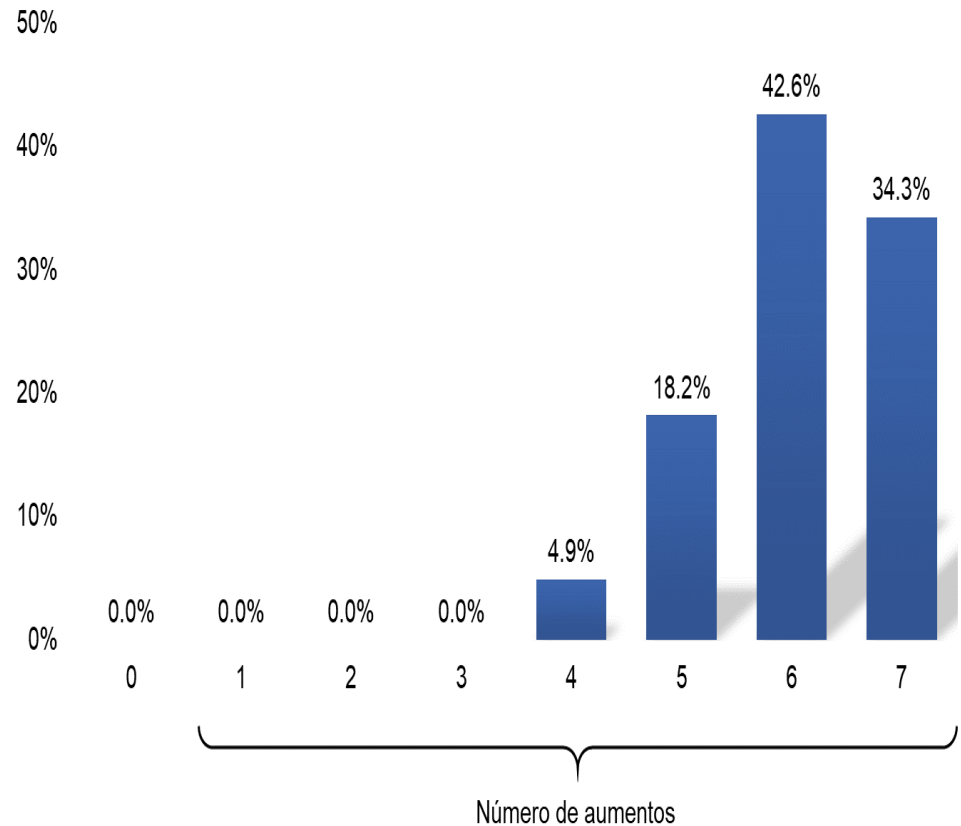


# Tasa de interés de fondos federales

Para 2022, el mercado anticipa, con una alta probabilidad, incrementos adicionales en la tasa de interés de fondos federales.



## Probabilidad de cambio en la Tasa de Fondos Federales en 2022 (a)



(a) Actualizado al 22 de abril de 2022.

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

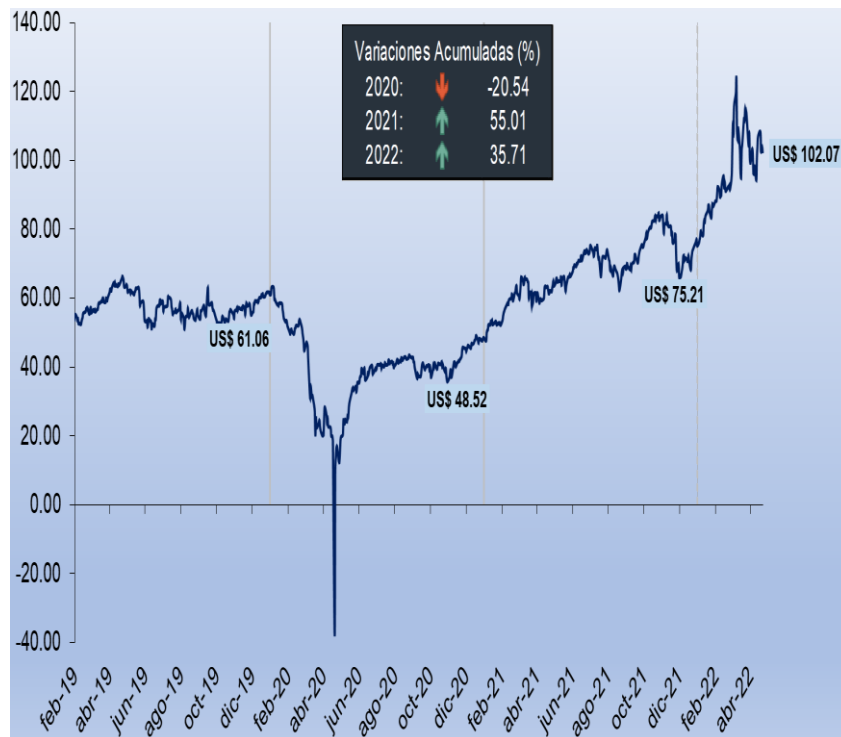


# Precio internacional del petróleo



## Petróleo Internacional del Petróleo

2019 – 2022 (a)  
(US\$ por barril)



(a) Cifras al 22 de abril de 2022.  
Fuente: Bloomberg.

## Principales factores que han influido en el comportamiento del precio del petróleo:

### Factores de oferta

Producción de la OPEP+ **por debajo de las cuotas acordadas**

**Interrupción en la producción de Libia** por tensiones políticas

### Factores de demanda

**Reducción de la demanda de petróleo** por la ralentización del crecimiento económico mundial

**Reducción de la demanda de combustibles en China** debido a la estrategia de tolerancia cero al COVID-19



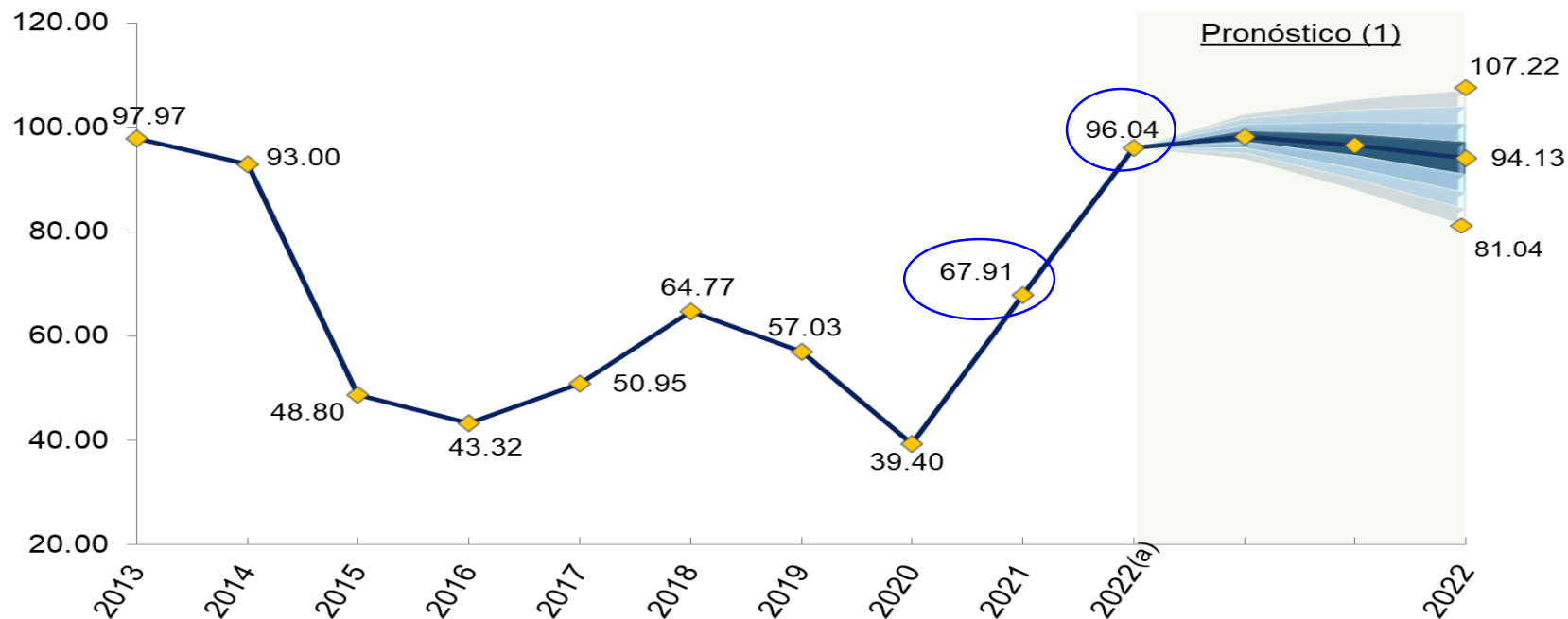
El precio internacional del petróleo continúa registrando una fuerte volatilidad, ubicándose el 22 de abril de 2022 en US\$102.07 por barril, debido a factores tanto de oferta como de demanda.



# Precio internacional del petróleo



## Petróleo Precio Promedio Observado y Pronósticos 2013 – 2022 (US\$ por barril)



(1) Pronóstico disponible al 22 de abril de 2022.

(a) Promedio observado al 22 de abril de 2022.

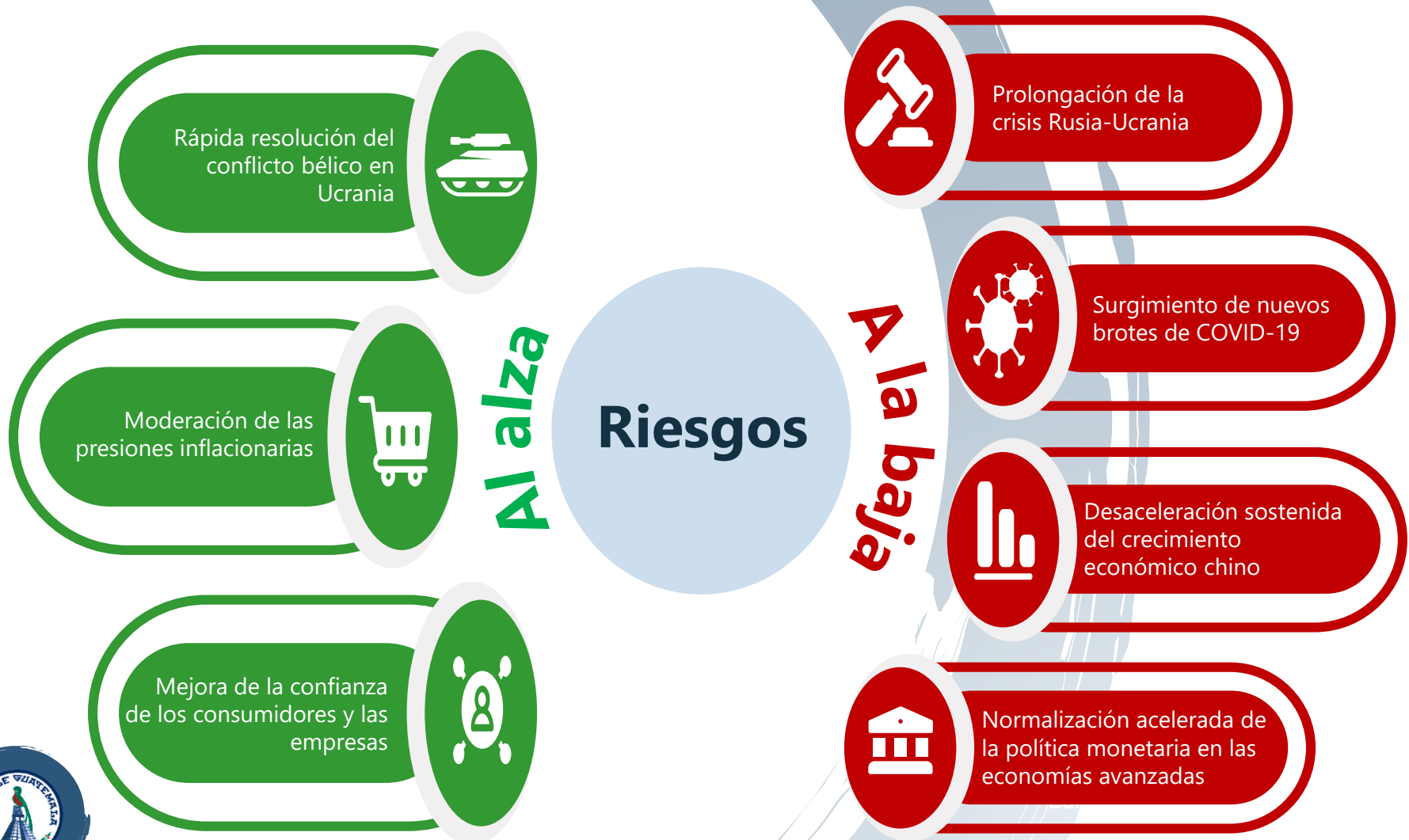
Fuente: Elaboración propia con información de *Bloomberg*.

En términos promedio, en 2021 el precio se ubicó por arriba del registrado en 2020 y se espera que se mantenga elevado durante 2022 y 2023.





## RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL





GOBIERNO  
INTERNO



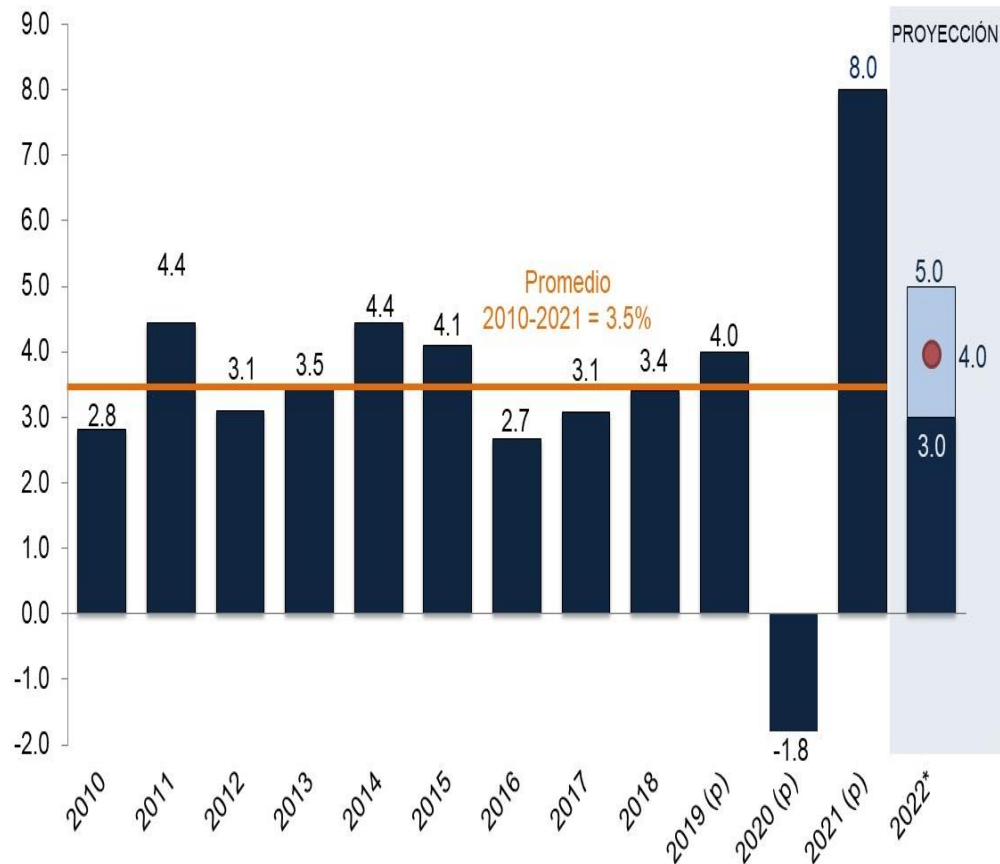
# Actividad económica

El crecimiento económico en 2021 fue de 8.0%.

Para 2022 se prevé un crecimiento entre 3.0% y 5.0%.



## Producto Interno Bruto Período: 2010-2022 Variación interanual porcentual



(p) Cifras preliminares.

\* Proyección revisada (proyección anterior 4.5 +/- 1.0 punto porcentual).

Fuente: Banco de Guatemala.

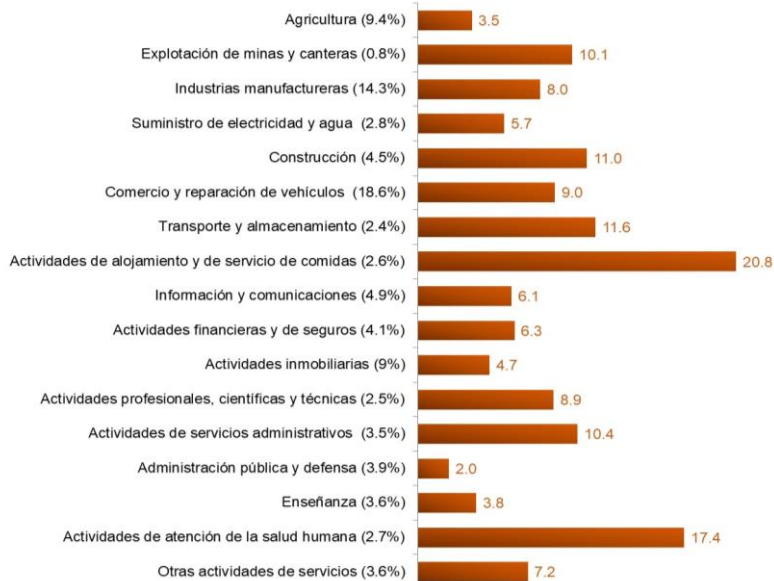


# Actividad económica



## Producto Interno Bruto Por Ramas de Actividad Económica

Tasas de variación interanual (1)  
(Porcentaje)  
2021



(1) Cifras estimadas.

Nota: Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.

Fuente: Banco de Guatemala.



## Producto Interno Bruto Por Ramas de Actividad Económica

Tasas de variación interanual (1)  
(Porcentaje)  
2022



(1) Cifras estimadas.

Nota: Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.

Fuente: Banco de Guatemala.

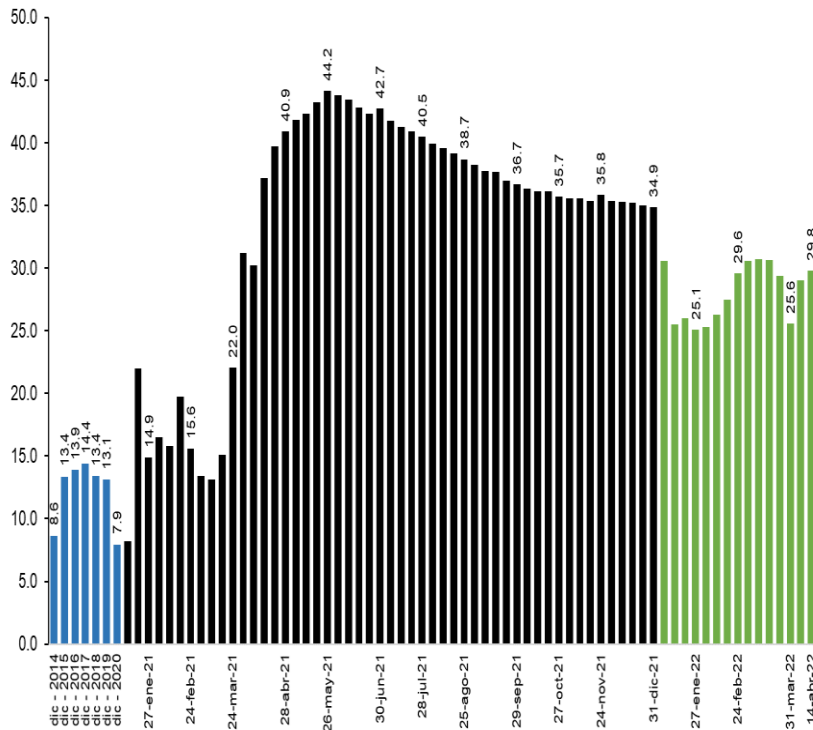
Para 2022 se espera una ligera moderación en el crecimiento económico; sin embargo, al igual que en 2021, todas las actividades registrarían crecimientos positivos.



# Remesas familiares



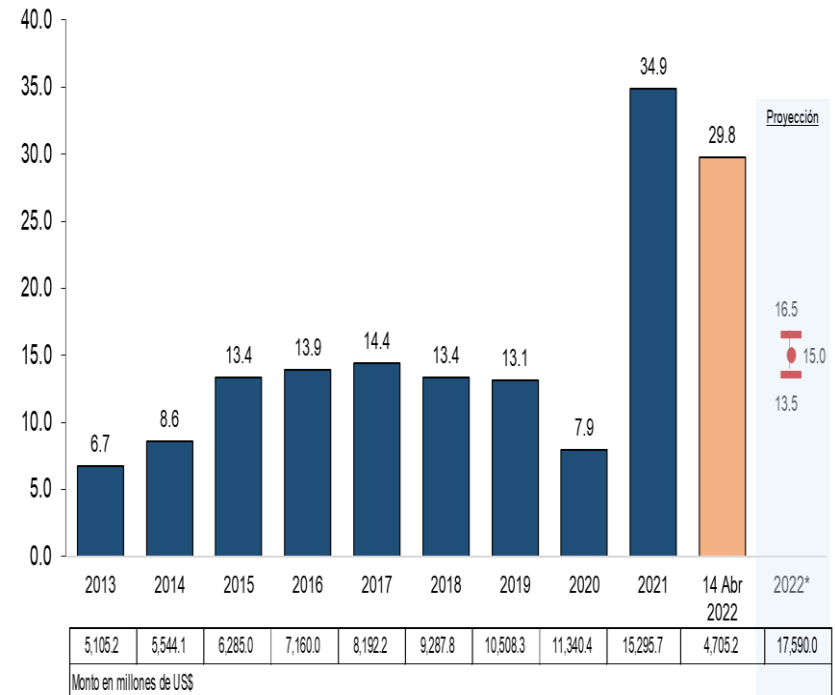
## Ingreso de Divisas por Remesas Familiares 2014 – 2022 (Variación interanual acumulada)



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	4,705.2	17,590.0
Monto en millones de US\$										

\* Proyección revisada (anterior 11.0% +/- 1.5 puntos porcentuales).  
Fuente: Banco de Guatemala.

Las remesas familiares crecieron significativamente en 2021. Para 2022 se proyecta un aumento relevante, aunque moderado.

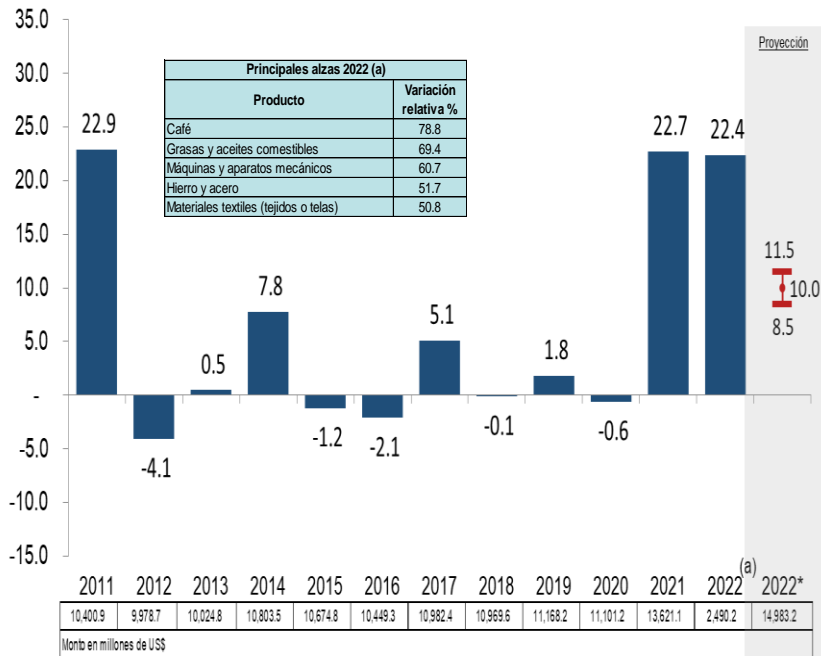




# Comercio exterior



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



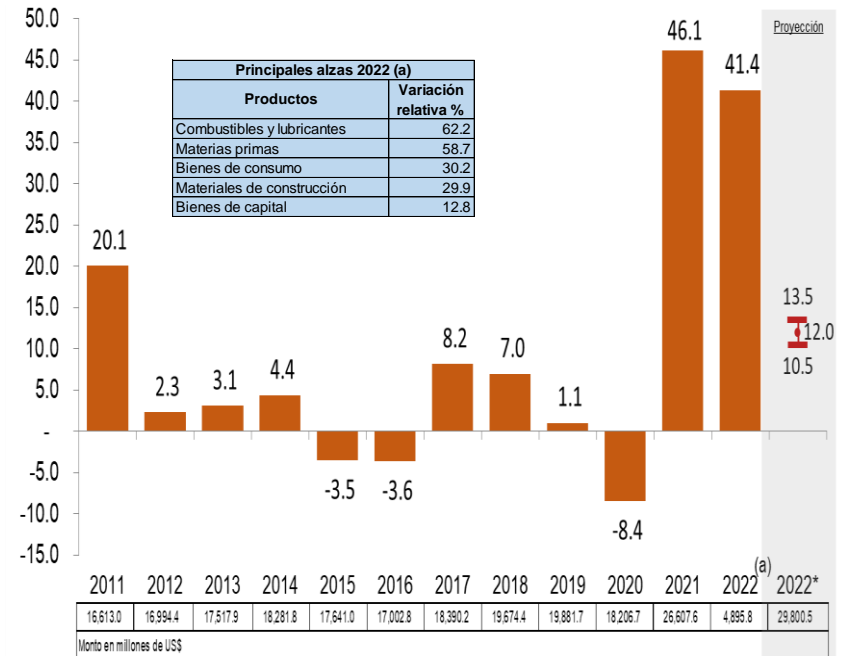
(a) Cifras a febrero de 2022.

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

Fuente: Banco de Guatemala.



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



(a) Cifras a febrero de 2022.

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

Fuente: Banco de Guatemala.

Las exportaciones registraron un crecimiento de 22.4% a febrero de 2022 y las importaciones de 41.4%.

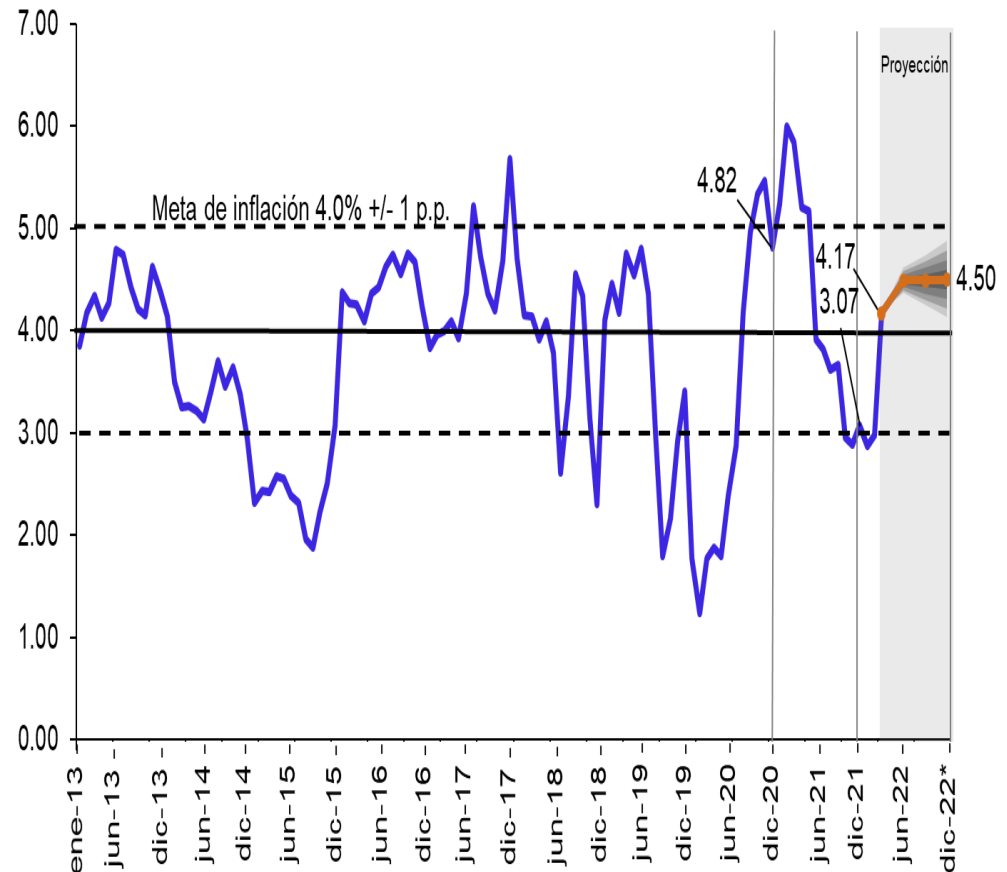


El ritmo inflacionario a marzo de 2022 se situó en 4.17% y se espera que hacia finales del presente año la inflación siga ubicándose en la meta determinada por la Junta Monetaria.



## Ritmo Inflacionario Total

Período: 2013-2022 (a)  
(Porcentaje)



(a) Cifras observadas a marzo de 2022.

\* Proyección revisada (anterior 4.00%).

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



# Pronunciamientos de entes internacionales



FitchRatings

**Abril de 2022**  
**BB- Positiva**

**Fitch Ratings**, destacó:

- Déficit fiscal moderado y bajo nivel de endeudamiento público
- Extenso historial de estabilidad macroeconómica
- Posición externa sólida



MOODY'S  
INVESTORS SERVICE

**Noviembre de 2021**  
**Ba1 Negativa**

**Moody's**, subrayó:

- Larga trayectoria de formulación eficaz de políticas fiscal y monetaria
- Resiliencia de la economía a los choques internos y vulnerabilidad externa limitada



S&P Global  
Ratings

**Abril de 2022**  
**BB- Positiva**

**S&P Global**, resaltó que Guatemala mantiene:

- Prolongada estabilidad macroeconómica y prudencia fiscal
- Endeudamiento público moderado
- Solidez en el desempeño de la política monetaria



**Abril de 2022**  
**Positiva**

El **Fondo Monetario Internacional** destacó:

- El crecimiento económico se mostró resiliente desde el inicio de la pandemia
- Las medidas de política fiscal y monetaria apoyaron el proceso de recuperación posterior a la pandemia
- Las presiones inflacionarias estuvieron contenidas la mayor parte del tiempo

*No obstante, las calificadoras coinciden en que la carga tributaria del país es baja, los indicadores de gobernanza y desarrollo humano son menos favorables que los de sus países pares, lo que en conjunto puede incidir en el crecimiento económico del país.*



# Fitch Ratings

El 26 de abril de 2022, la empresa calificadora de riesgo *Fitch Ratings* mejoró la perspectiva de la calificación de riesgo crediticia de Guatemala, de estable a positiva, reflejo, principalmente, de la sólida recuperación económica.



La agencia calificadora señala que el desempeño económico favorable y la continuidad en la implementación de medidas orientadas a elevar la recaudación tributaria podrían conducir a una mejora en la calificación crediticia.



# S&P Global Ratings

El 19 de abril de 2022, la empresa calificadora de riesgo S&P Global Ratings mejoró la perspectiva de la calificación de riesgo crediticia de Guatemala, de estable a positiva, producto, entre otros, de su prolongada estabilidad macroeconómica.



La agencia calificadora señala que, de continuar la resiliencia económica, la calificación crediticia del país podría mejorar, por lo que es importante mantener los esfuerzos de continuar fortaleciendo la estabilidad y la resiliencia macroeconómicas.



# FMI: Artículo IV con Guatemala

## Desempeño macroeconómico reciente:



## Los riesgos para las perspectivas de crecimiento se relacionan principalmente con factores externos:



“Luego de la contracción registrada en 2020, la economía guatemalteca repuntó con fuerza en 2021 y, según las proyecciones, en el corto plazo retomará la tendencia de crecimiento previa a la pandemia...”







**MUCHAS GRACIAS**



**FUNDESA**

Fundación para el Desarrollo de Guatemala