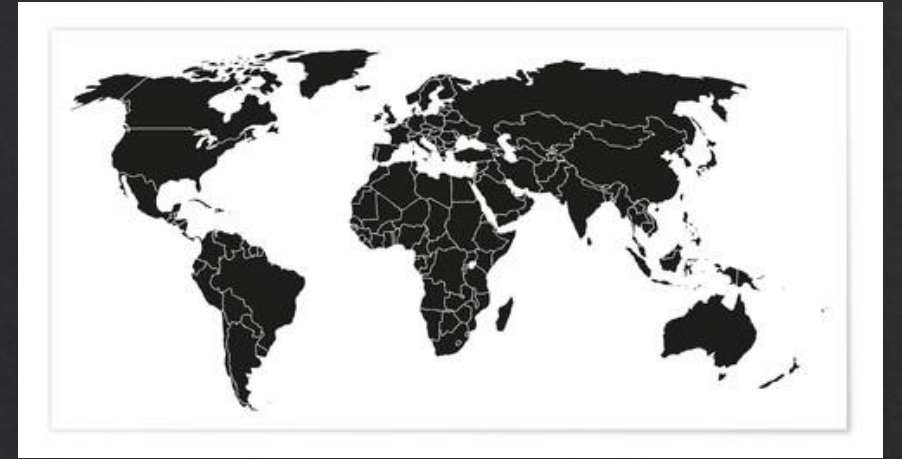


# COYUNTURA ECONÓMICA

## ENTORNO ECONÓMICO MUNDIAL Y NACIONAL

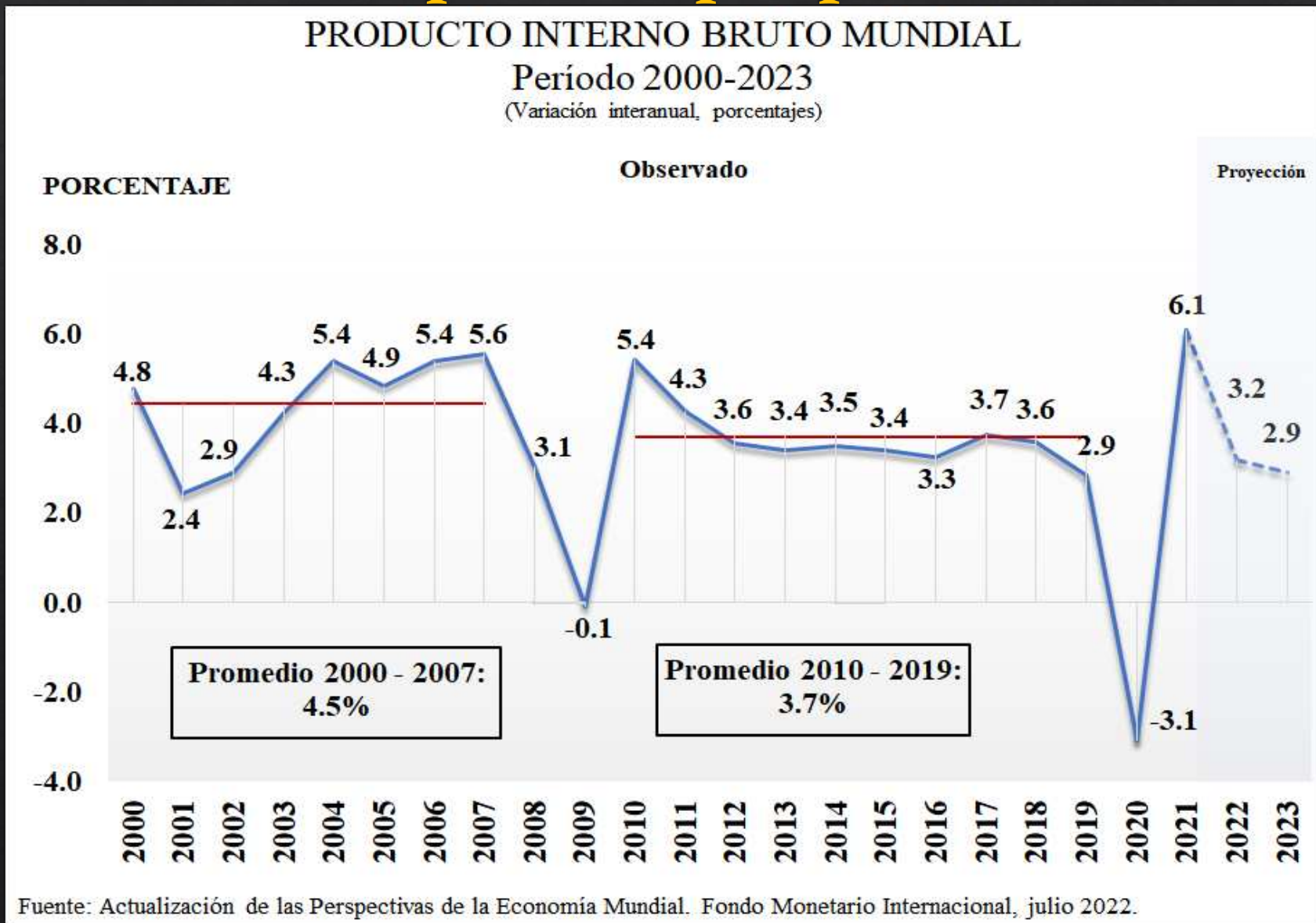
EDWIN HAROLDO MATUL RUANO

JULIO 2022



# ENTORNO EXTERNO

# La producción mundial tiende a desacelerarse, luego de su recuperación postpandemia





# Se han revisado a la baja las proyecciones de algunas economías

## PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

(PIB real, variación porcentual anual)

| Grupos Económicos                          | Observados |      | Proyecciones |      | Diferencia 1/ |      |
|--|------------|------|--------------|------|---------------|------|
|  | 2020       | 2021 | 2022         | 2023 | 2022          | 2023 |
| <b>Producción Mundial</b>                  | -3.1       | 6.1  | 3.2          | 2.9  | -0.4          | -0.7 |
| <b>Economías Avanzadas</b>                 | -4.5       | 5.2  | 2.5          | 1.4  | -0.8          | -1.0 |
| EE. UU.                                    | -3.4       | 5.7  | 2.3          | 1.0  | -1.4          | -1.3 |
| Zona Euro                                  | -6.3       | 5.4  | 2.6          | 1.2  | -0.2          | -1.1 |
| Alemania                                   | -4.6       | 2.9  | 1.2          | 0.8  | -0.9          | -1.9 |
| Francia                                    | -7.9       | 6.8  | 2.3          | 1.0  | -0.6          | -0.4 |
| Italia                                     | -9.0       | 6.6  | 3.0          | 0.7  | 0.7           | -1.0 |
| España                                     | -10.8      | 5.1  | 4.0          | 2.0  | -0.8          | -1.3 |
| Japón                                      | -4.5       | 1.7  | 1.7          | 1.7  | -0.7          | -0.6 |
| Reino Unido                                | -9.3       | 7.4  | 3.2          | 0.5  | -0.5          | -0.7 |
| Canadá                                     | -5.2       | 4.5  | 3.4          | 1.8  | -0.5          | -1.0 |
| Otras Economías Avanzadas                  | -1.8       | 5.1  | 2.9          | 2.7  | -0.2          | -0.3 |
| <b>Mercados Emergentes y en Desarrollo</b> | -2.0       | 6.8  | 3.6          | 3.9  | -0.2          | -0.5 |
| Emergentes y en Desarrollo (Asia)          | -0.8       | 7.3  | 4.6          | 5.0  | -0.8          | -0.6 |
| China                                      | 2.2        | 8.1  | 3.3          | 4.6  | -1.1          | -0.5 |
| India                                      | -6.6       | 8.7  | 7.4          | 6.1  | -0.8          | -0.8 |
| ASEAN-5 2/                                 | -3.4       | 3.4  | 5.3          | 5.1  | 0.0           | -0.8 |
| Emergentes y en Desarrollo (Europa)        | -1.8       | 6.7  | -1.4         | 0.9  | 1.5           | -0.4 |
| Rusia                                      | -2.7       | 4.7  | -6.0         | -3.5 | 2.5           | -1.2 |
| América Latina y el Caribe                 | -6.9       | 6.9  | 3.0          | 2.0  | 0.5           | -0.5 |
| Brasil                                     | -3.9       | 4.6  | 1.7          | 1.1  | 0.9           | -0.3 |
| México                                     | -8.1       | 4.8  | 2.4          | 1.2  | 0.4           | -1.3 |
| Oriente Medio y Asia Central               | -2.9       | 5.8  | 4.8          | 3.5  | 0.2           | -0.2 |
| Arabia Saudita                             | -4.1       | 3.2  | 7.6          | 3.7  | 0.0           | 0.1  |
| Africa Sub-sahariana                       | -1.6       | 4.6  | 3.8          | 4.0  | 0.0           | 0.0  |
| Nigeria                                    | -1.8       | 3.6  | 3.4          | 3.2  | 0.0           | 0.1  |
| Sudáfrica                                  | -6.3       | 4.9  | 2.3          | 1.4  | 0.4           | 0.0  |

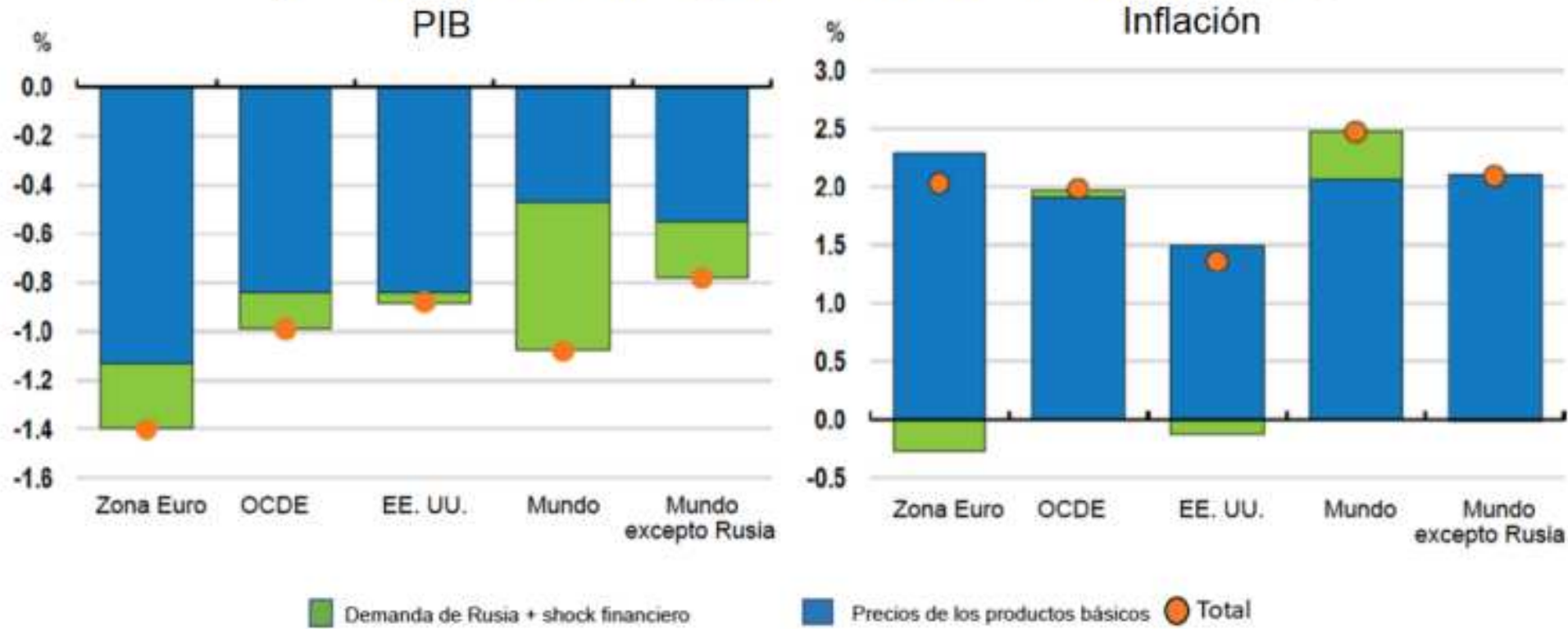
Fuente: Fondo Monetario Internacional. *World Economic Outlook July 2022*.

1/ Diferencias correspondientes entre el informe de julio y abril de 2022.

2/ Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam.

# La crisis Rusia/Ucrania se está haciendo sentir en el crecimiento económico y en la inflación

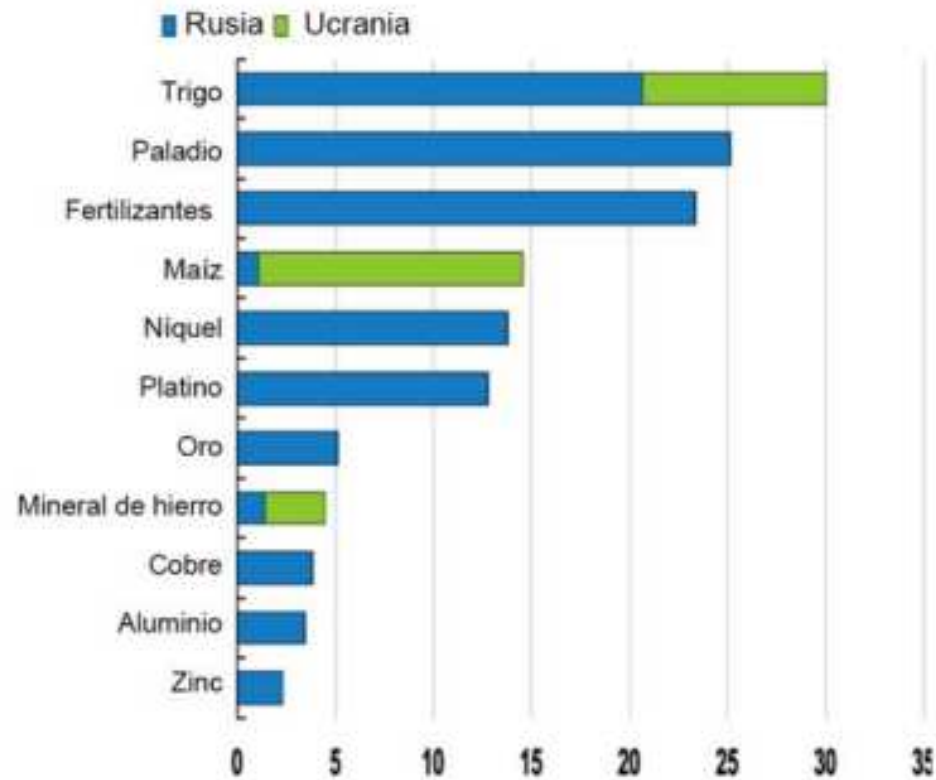
**Impacto estimado de la guerra en un año**  
(diferencia porcentual respecto del nivel básico de referencia)



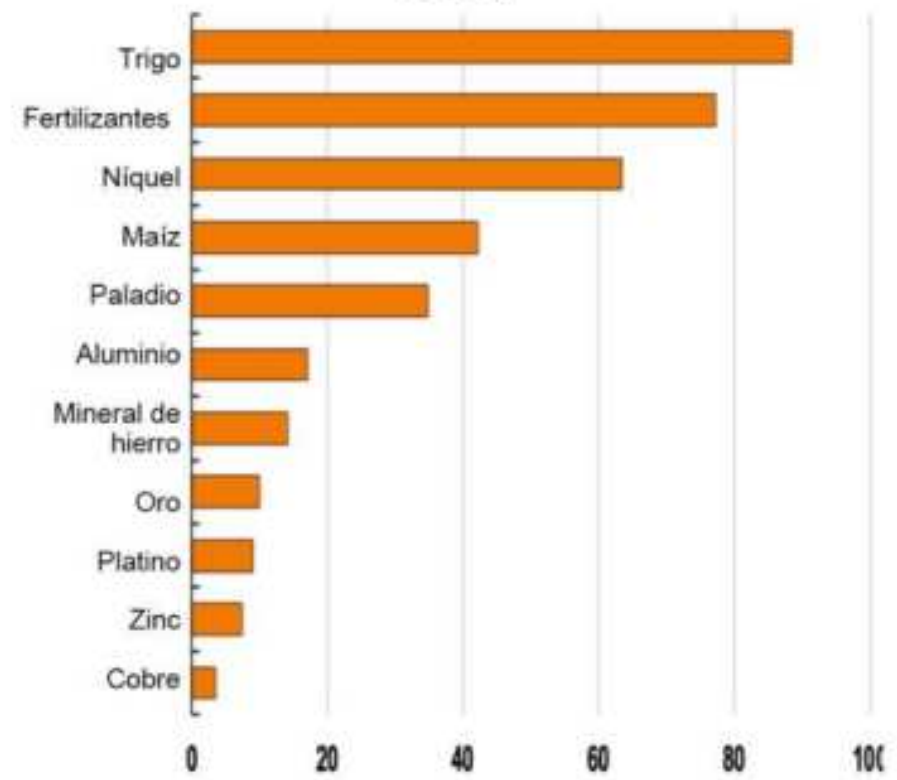
Fuente: OCDE (2022)

# Son dos países que en cereales y combustibles tienen una alta participación en el comercio mundial

**Exportaciones de productos básicos**  
(% de las exportaciones mundiales, 2020)



**Precios de los productos básicos**  
(variación % promedio desde enero de 2022)



Fuente: OCDE (2022)



# Por tanto, el petróleo ha sido uno de los transmisores del incremento de precios a nivel mundial



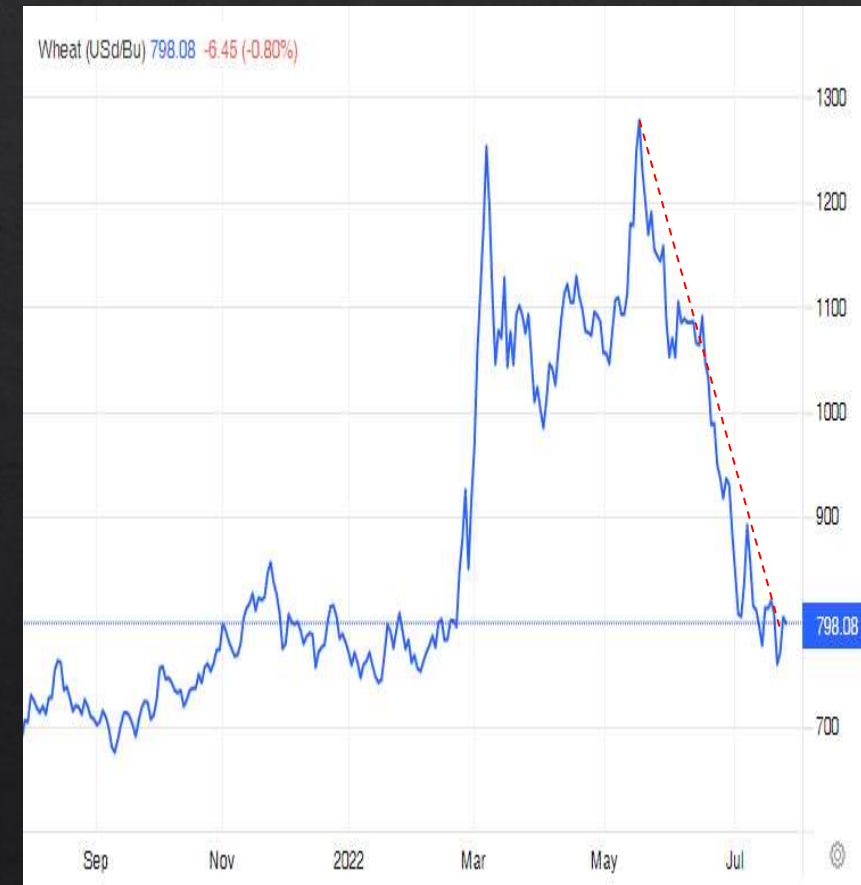
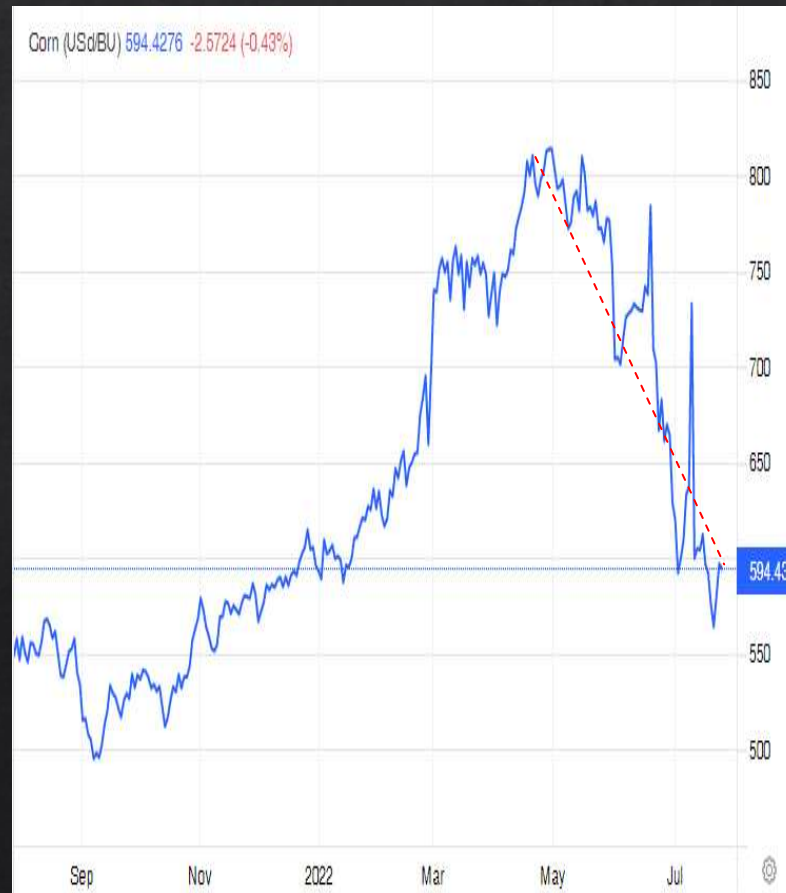
**Pero no todo es la guerra**

# Y también los cereales





# Aunque el precio de estos *commodities* han retrocedido en los últimos días (desaceleración económica)

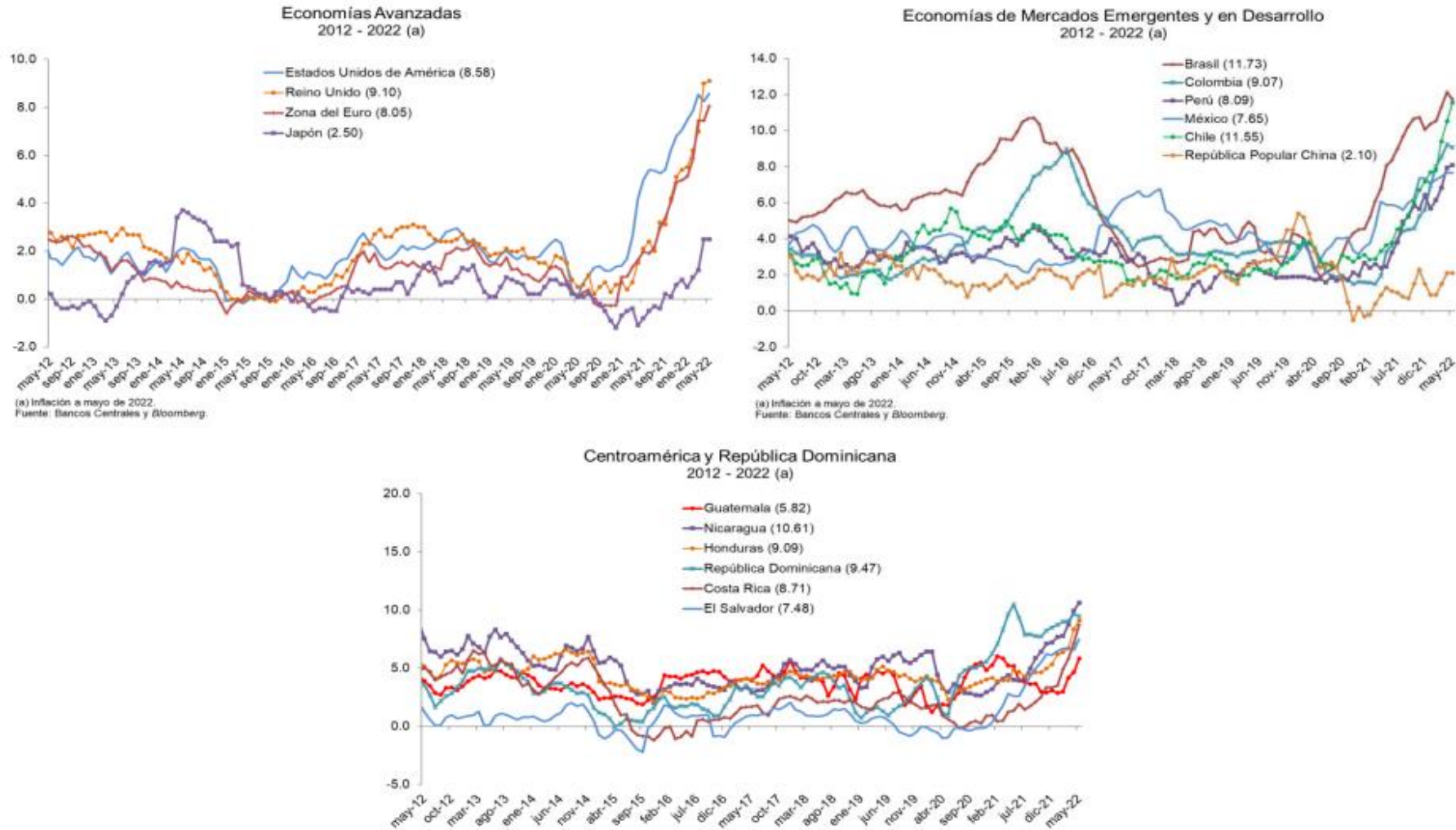


Lo refleja este índice que incluye petróleo, gas natural, soya, maíz, trigo, azúcar, aluminio, cobre, oro, plata, etc



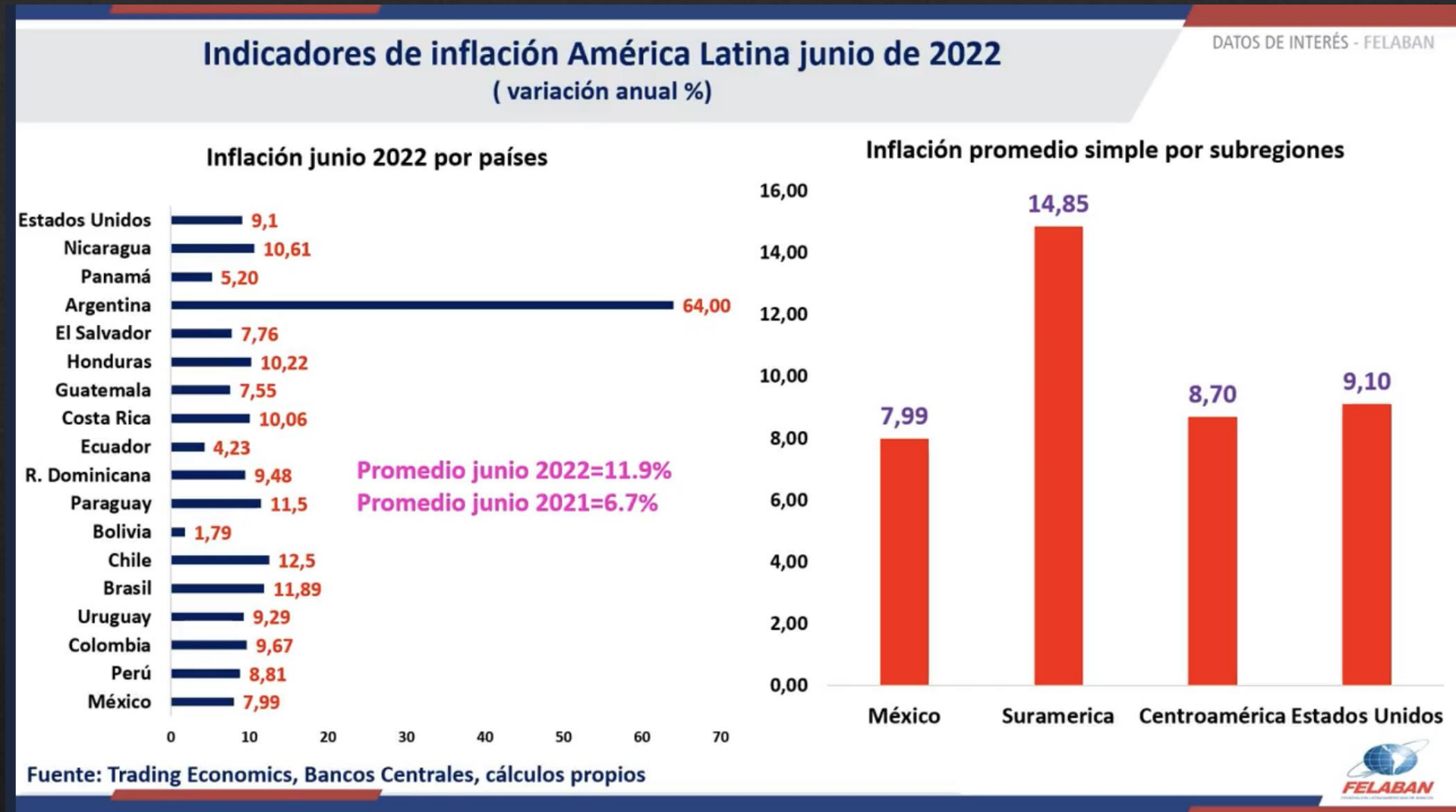
# La inflación se ha generalizado

## INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS





# El hemisferio occidental no ha sido la excepción

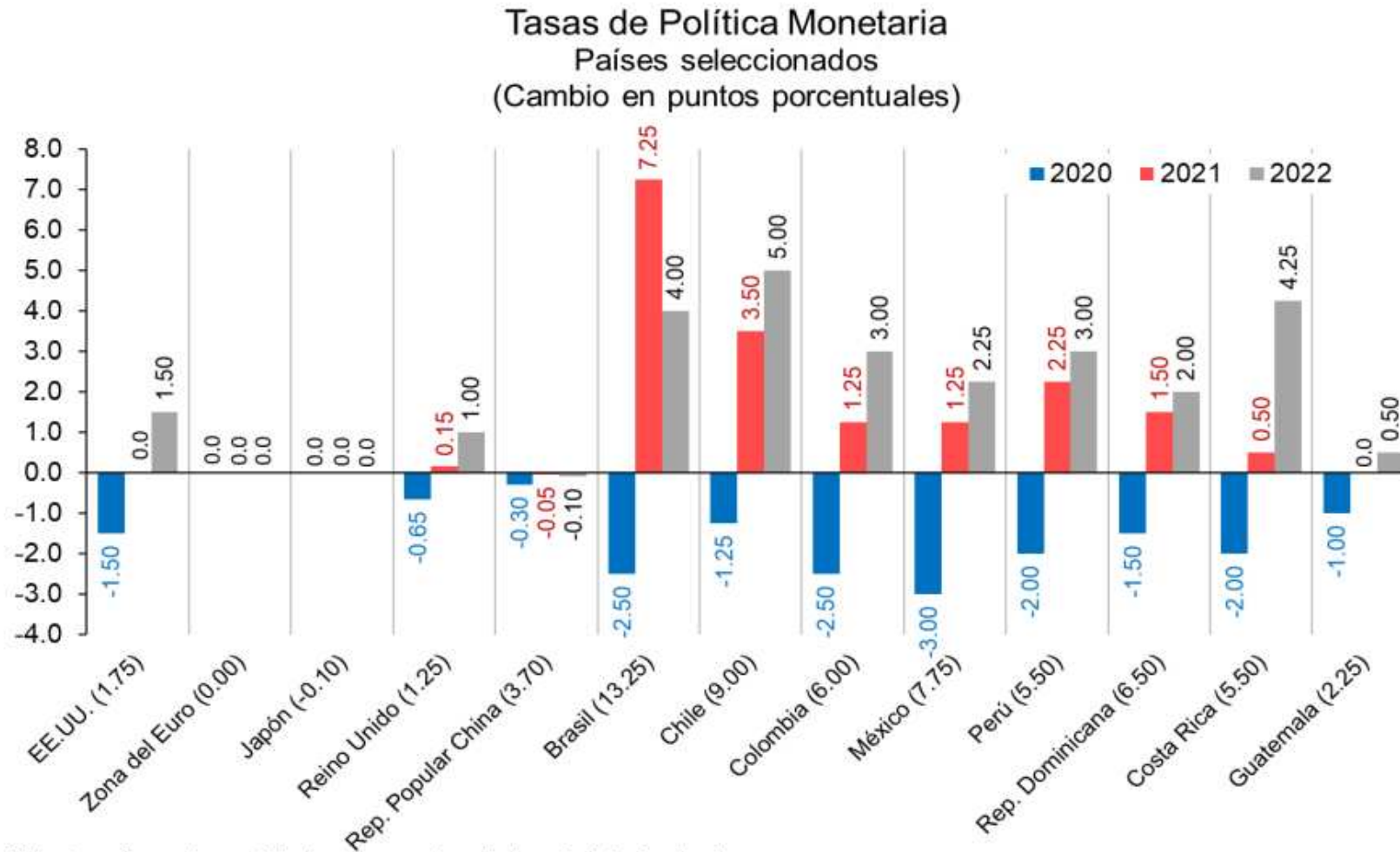




# A junio, la inflación de los EEUU se situó en 9.1%, la más alta en muchos años



# Como respuesta, los bancos centrales han venido incrementando la tasa de interés (normalización)

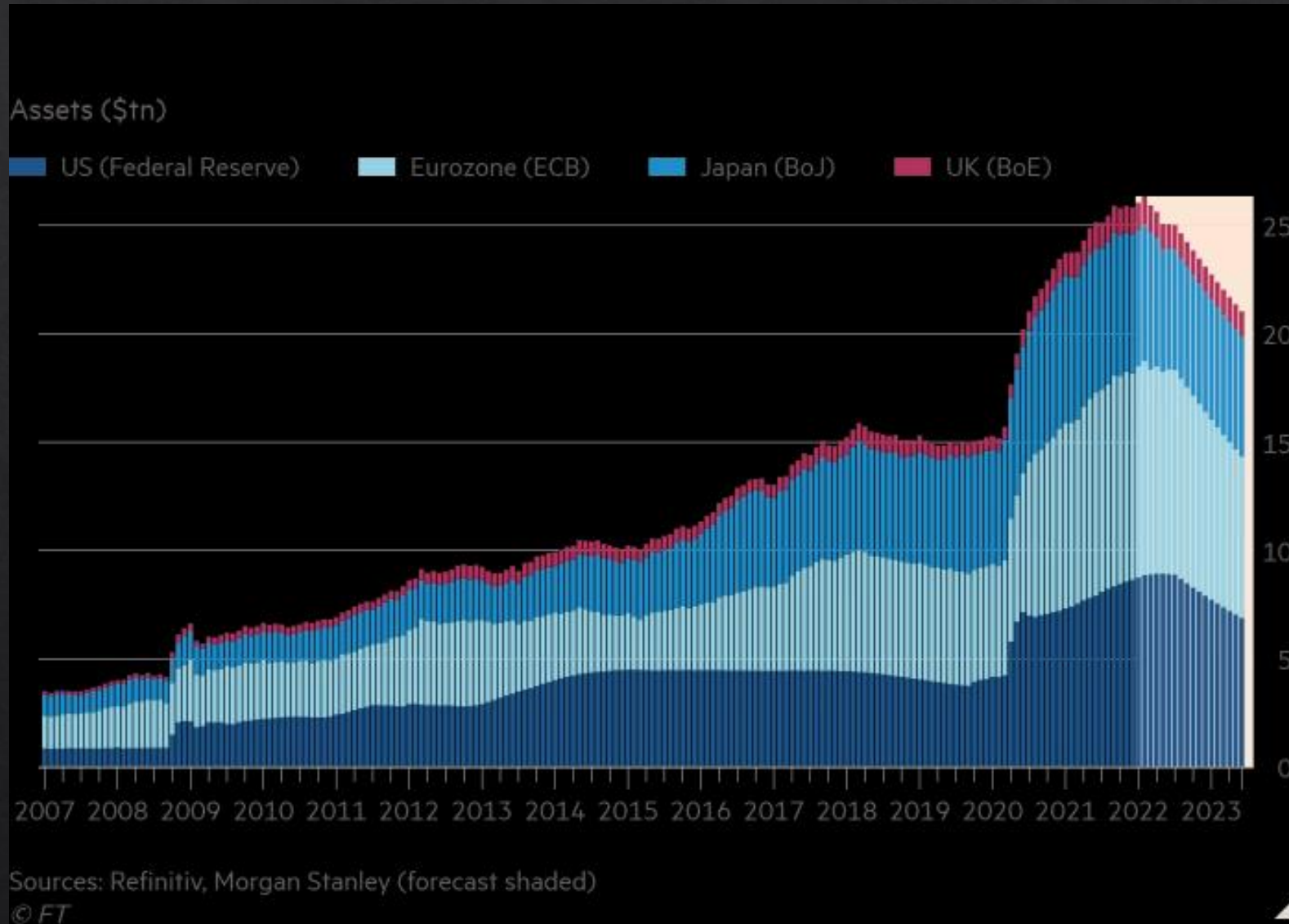


Nota: Las cifras entre paréntesis corresponden a la tasa de interés vigente.  
Fuente: Bancos centrales y Bloomberg.

# En el caso de la FED, hay muchas probabilidades de que la normalización (alza en las tasas de interés) continúe



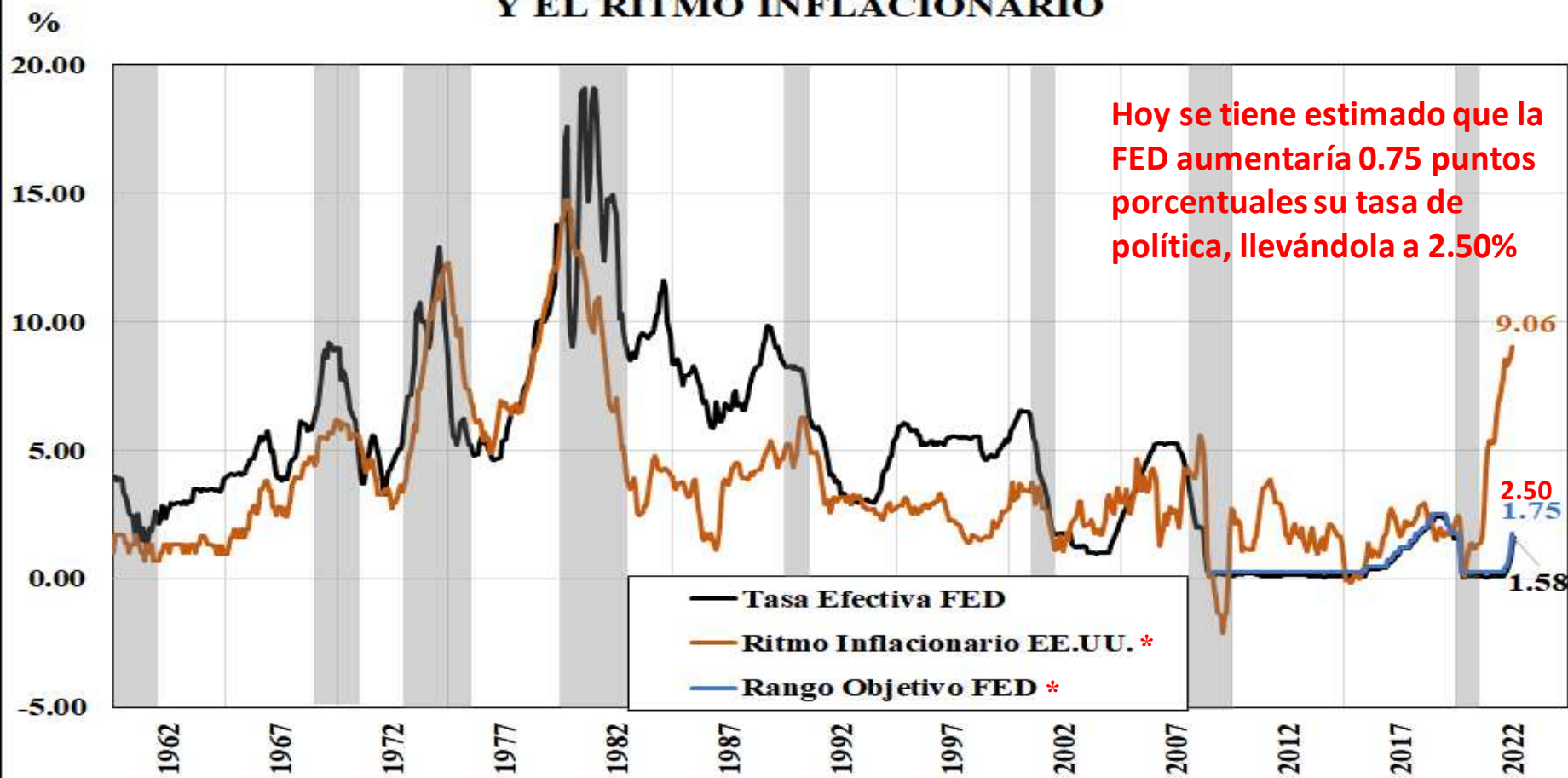
# Restricción de liquidez por parte de los bancos centrales, no reinvertiendo los bonos de su cartera





# Por el momento, este no es el peor escenario de la historia reciente en términos inflacionarios

## RELACIÓN ENTRE LAS TASAS DE FONDOS FEDERALES DE EE.UU. Y EL RITMO INFLACIONARIO



Hoy se tiene estimado que la FED aumentaría 0.75 puntos porcentuales su tasa de política, llevándola a 2.50%


Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics. Las zonas sombreadas corresponden a las recesiones registradas en EE.UU.

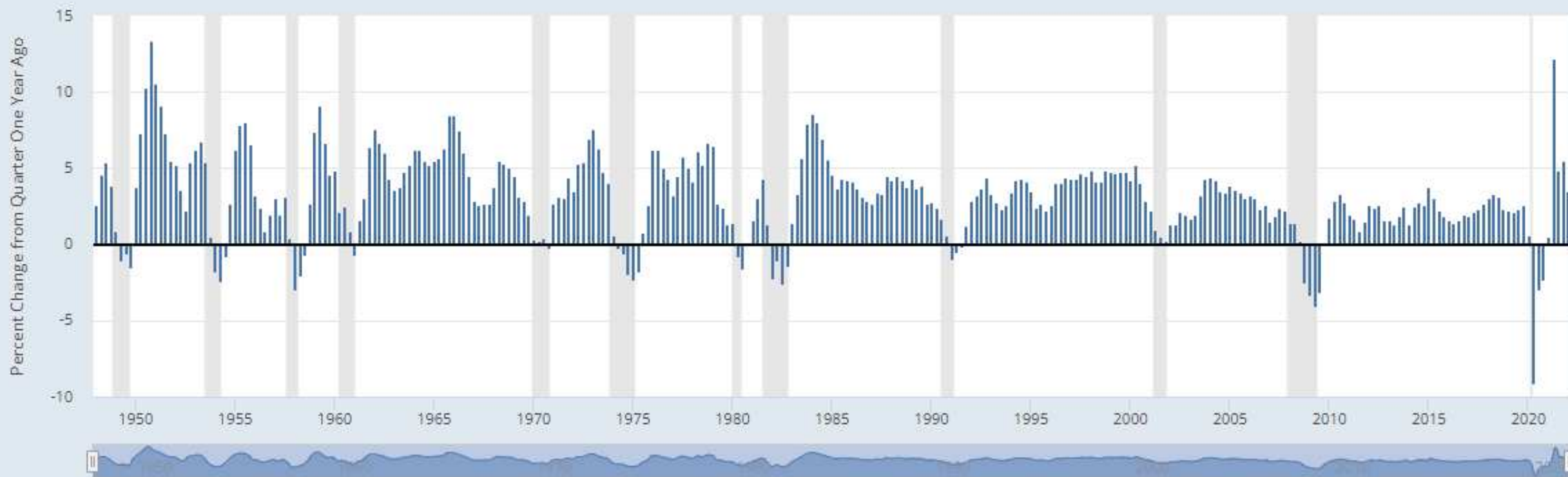
Datos a julio de 2022. Sin ajuste estacional.

Nota: Datos disponibles a junio de 2022.

Nota: La Tasa Efectiva de la FED, representa el promedio simple del 01 al 25 de julio.

# Ni tampoco de crecimiento económico

**FRED**  ● Real Gross Domestic Product



*Shaded areas indicate U.S. recessions.*

Source: U.S. Bureau of Economic Analysis

[fred.stlouisfed.org](https://fred.stlouisfed.org)



# No todos han comprado la idea de la recesión

**The Economist**  
Finance & economics | Coming in to land

## Why it is too early to say the world economy is in recession

Growth in the rich world is slowing, but has not crashed to a halt

July 24, 2022  
5:49 PM CST  
Last Updated 2 days ago

U.S. Markets

## U.S. economy slowing, but recession not inevitable, Yellen says

Reuters

Economy

Seeking Alpha  $\alpha$

Written by



**Jeffrey Frankel**

## No, The U.S. Is Not In Recession

Jun. 10, 2022 10:57 AM ET | DDM, DIA, DOG... | 55 Comments | 9 Likes

abc NEWS

## Recession may not come after all, economists say

Economic strength defies forecasts of downturn but risks remain, experts said.

By **Max Zahn**  
July 22, 2022, 4:04 AM



# Las proyecciones presentadas, podrían mejorar o empeorar debido a una serie de factores

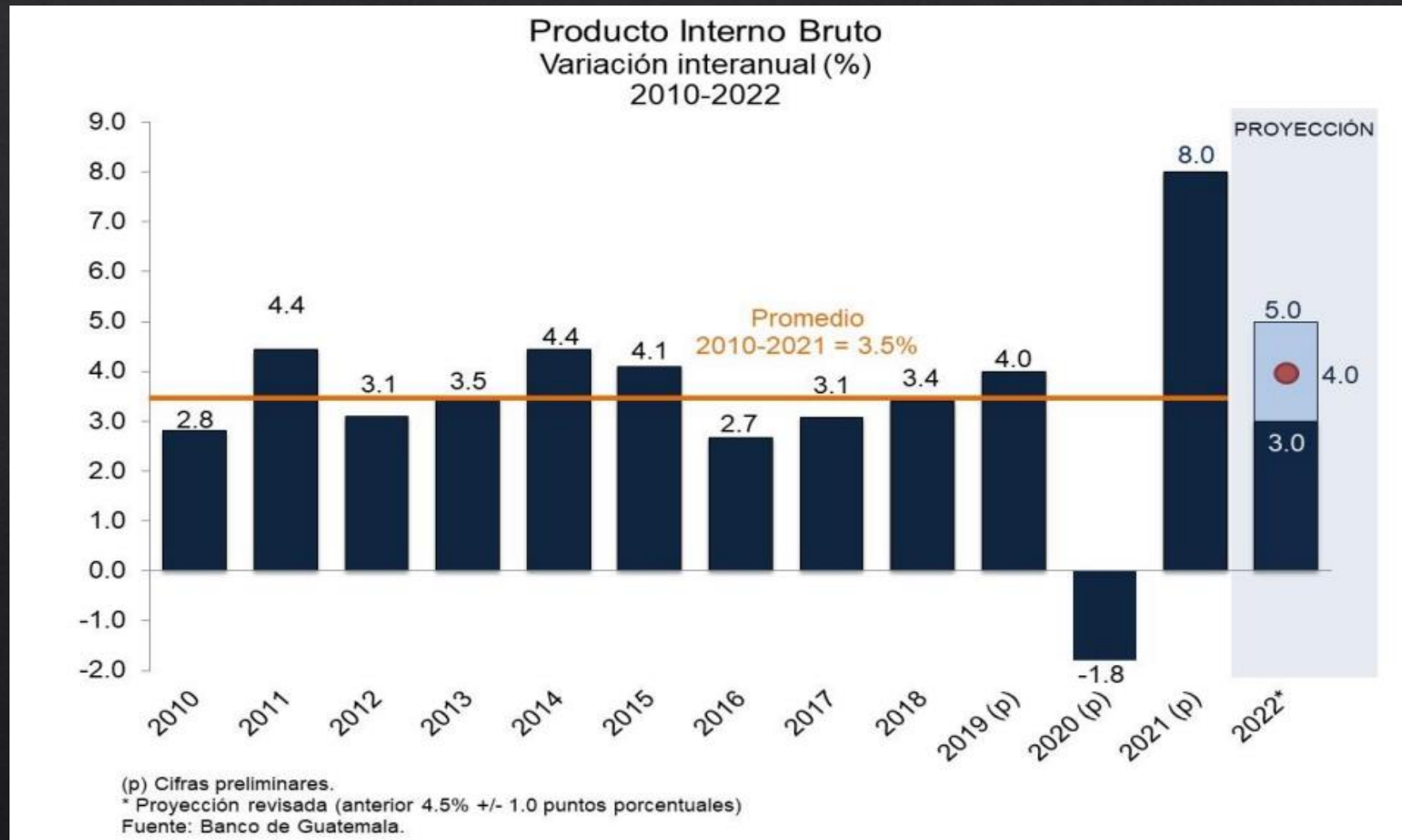




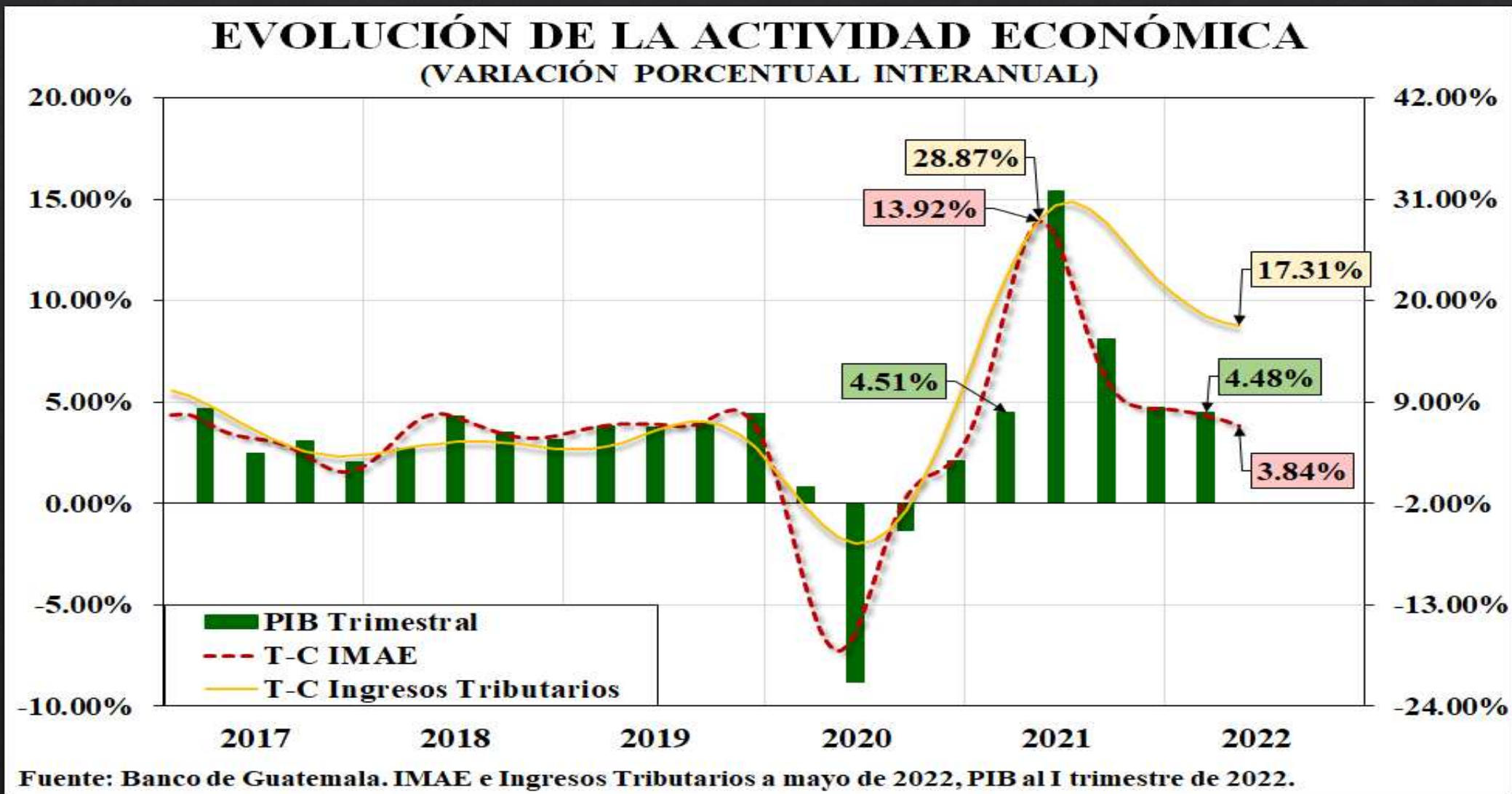
# ENTORNO INTERNO



# En Guatemala, se espera un crecimiento menor al de 2021, aunque mayor al promedio de los últimos años



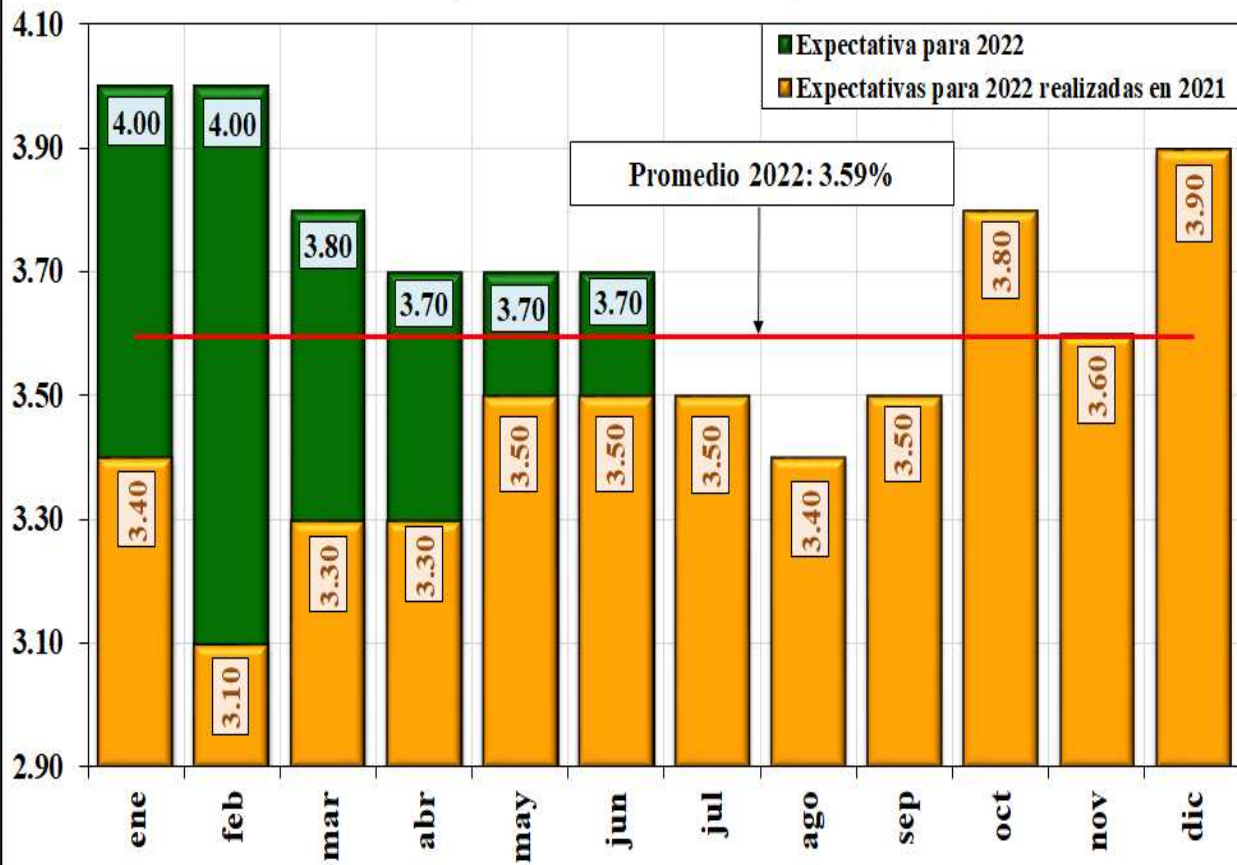
# Distintos indicadores corroboran este comportamiento





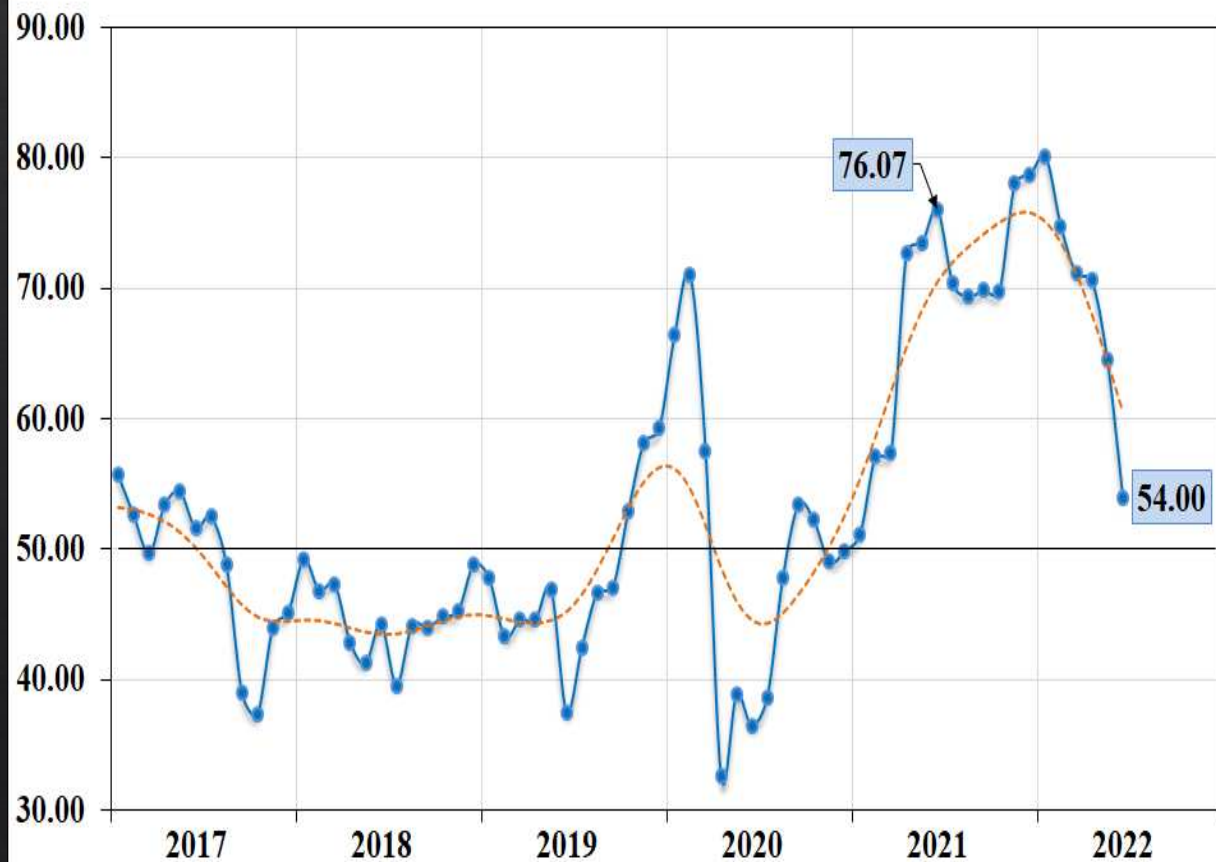
# Al igual que las expectativas de los agentes económicos

**EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PIB PARA 2022**  
(VARIACIONES ANUALES)



Fuente: Banco de Guatemala. Encuesta de expectativas de la actividad económica al panel de analistas privados.  
Datos a junio de 2022.

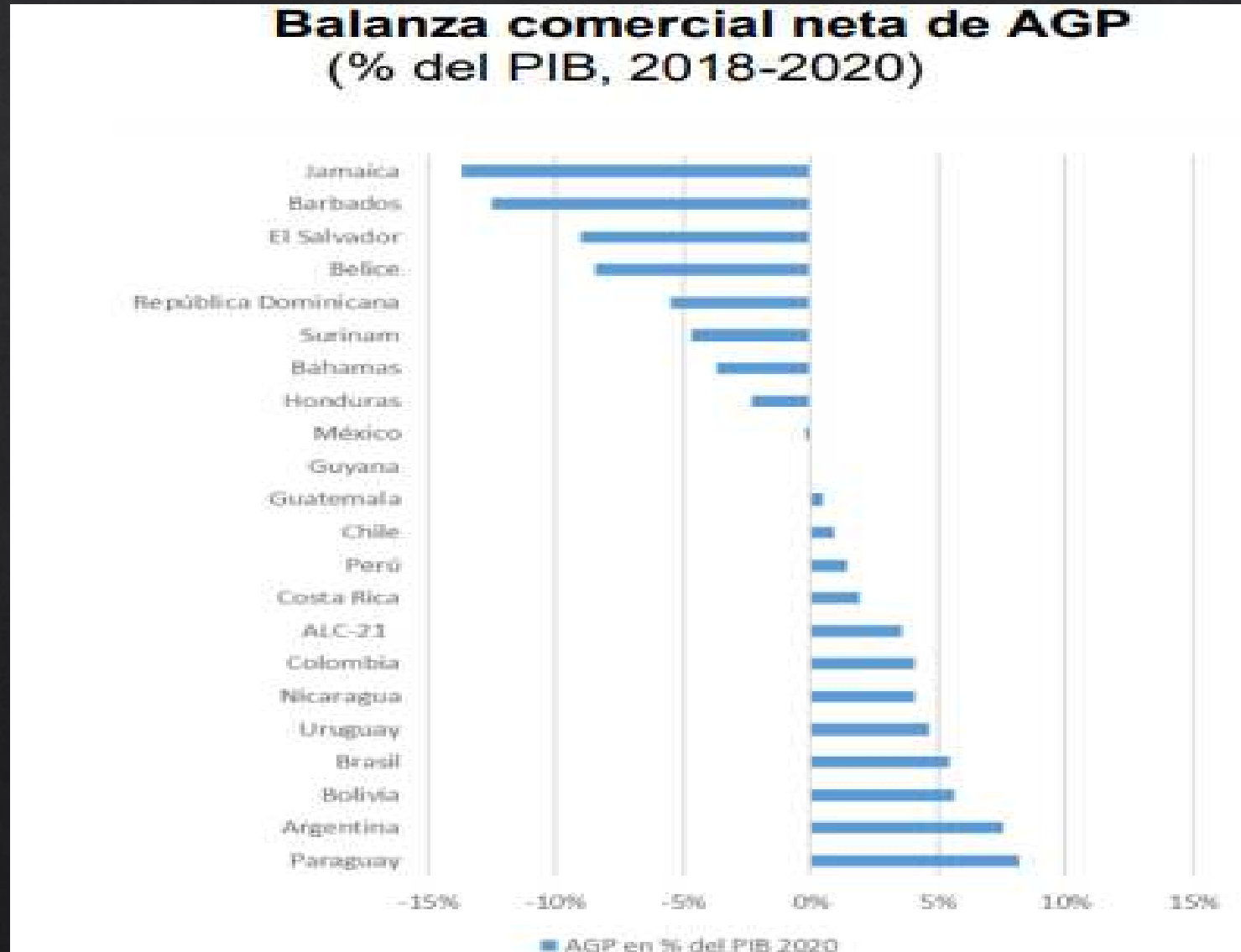
**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA**



Fuente: Banco de Guatemala. Encuesta de expectativas de la actividad económica al panel de analistas privados.  
Datos a junio de 2022.



# En materia comercial, Guatemala tiene una balanza equilibrada en petróleo, gas y bienes agrícolas



# Principalmente, de los países en conflicto, Guatemala importa hierro y acero y exporta níquel

## Principales 20 importaciones latinoamericanas y caribeñas desde Rusia y Ucrania

(En millones de dólares y % de las importaciones totales)

| Importador | Exportador | Producto       | Valor | % de las importaciones |
|------------|------------|----------------|-------|------------------------|
| BRA        | RUS        | ALUMINIO       | 242   | 33%                    |
| MÉX        | RUS        | FERTILIZANTES  | 224   | 33%                    |
| PER        | RUS        | FERTILIZANTES  | 176   | 61%                    |
| COL        | RUS        | FERTILIZANTES  | 86    | 32%                    |
| ECU        | RUS        | FERTILIZANTES  | 80    | 55%                    |
| PRY        | RUS        | FERTILIZANTES  | 39    | 42%                    |
| BRA        | RUS        | HIERRO Y ACERO | 37    | 49%                    |
| CRI        | RUS        | FERTILIZANTES  | 36    | 52%                    |
| HND        | RUS        | FERTILIZANTES  | 34    | 77%                    |
| GTM        | RUS        | HIERRO Y ACERO | 34    | 50%                    |
| NIC        | RUS        | CEREALES       | 28    | 82%                    |
| NIC        | RUS        | FERTILIZANTES  | 25    | 73%                    |
| SLV        | RUS        | FERTILIZANTES  | 14    | 37%                    |
| URY        | RUS        | FERTILIZANTES  | 13    | 45%                    |
| PER        | RUS        | HIERRO Y ACERO | 13    | 32%                    |
| PRY        | RUS        | MINERALES      | 12    | 55%                    |
| BOL        | RUS        | MINERALES      | 11    | 57%                    |
| SLV        | RUS        | HIERRO Y ACERO | 11    | 53%                    |
| CRI        | UCR        | HIERRO Y ACERO | 46    | 59%                    |
| DOM        | UCR        | HIERRO Y ACERO | 30    | 43%                    |
| PER        | UCR        | HIERRO Y ACERO | 28    | 34%                    |

## Principales 20 exportaciones latinoamericanas y caribeñas a Rusia y Ucrania

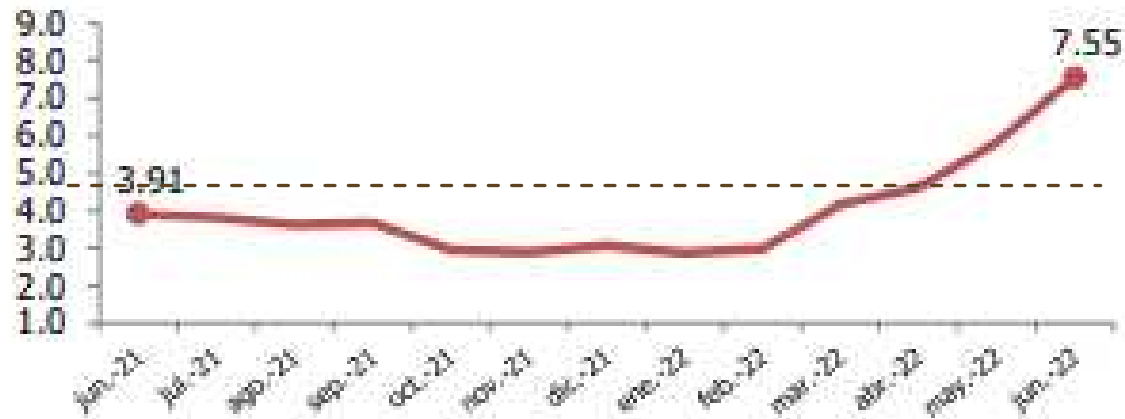
(En millones de dólares y % de las exportaciones totales)

| Exportador | Importador | Producto                 | Valor | % de las exportaciones |
|------------|------------|--------------------------|-------|------------------------|
| PRY        | RUS        | CARNE BOVINA             | 308   | 51%                    |
| BRA        | RUS        | MANÍ                     | 97    | 37%                    |
| ARG        | RUS        | DESPOJOS BOVINOS         | 86    | 47%                    |
| CHL        | RUS        | RESIDUOS DE COBRE        | 77    | 52%                    |
| ARG        | RUS        | MANTECA                  | 42    | 75%                    |
| URY        | RUS        | MANTECA                  | 33    | 56%                    |
| COL        | RUS        | CARNE BOVINA             | 29    | 55%                    |
| PRY        | RUS        | DESPOJOS BOVINOS         | 26    | 47%                    |
| ARG        | RUS        | CARNE PORCINA            | 14    | 42%                    |
| CHL        | RUS        | QUESOS                   | 13    | 38%                    |
| PRY        | RUS        | CARNE PORCINA            | 7     | 100%                   |
| CHL        | RUS        | MANUF COBRE              | 7     | 72%                    |
| BRA        | RUS        | MANUF COBRE              | 5     | 40%                    |
| PRY        | RUS        | SEMILLAS DE NABO Y COLZA | 3     | 91%                    |
| BRA        | RUS        | CARNE DE CABALLO         | 3     | 37%                    |
| PRY        | RUS        | CARNE DE AVES DE CORRAL  | 3     | 54%                    |
| COL        | RUS        | MANTECA                  | 2     | 74%                    |
| COL        | RUS        | LECHE Y CREMA            | 2     | 37%                    |
| PRY        | RUS        | MANTECA                  | 2     | 72%                    |
| ARG        | RUS        | TOCINO                   | 1     | 100%                   |
| GTM        | UCR        | NÍQUEL                   | 33    | 81%                    |

# En Guatemala también se ha dejado sentir la inflación, en junio sobrepasó ampliamente la meta de la JM (5%)

## Ritmo inflacionario histórico

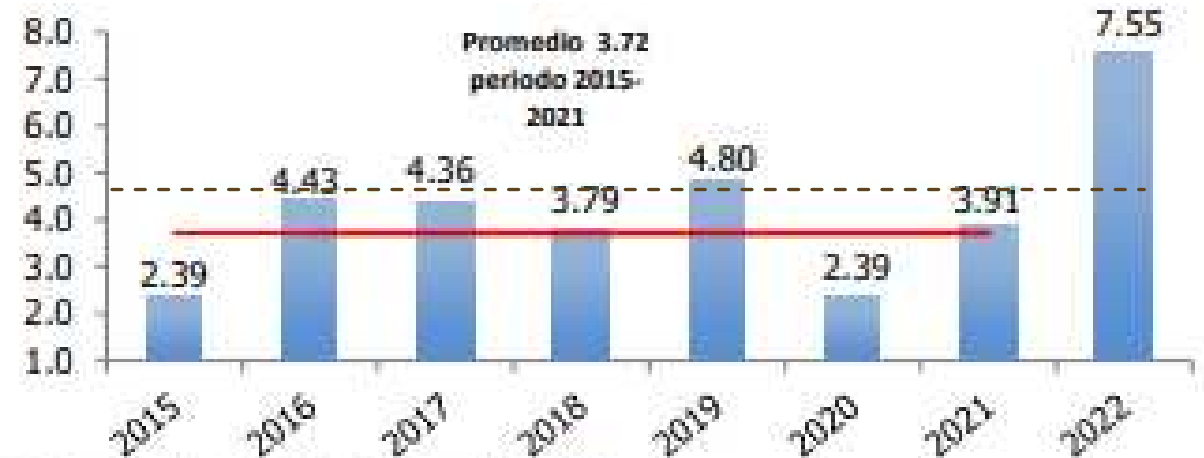
junio-2021 a junio-2022



Fuente: Instituto Nacional de Estadística 2022

## Ritmo inflacionario a junio de cada año

junio-2015 a junio-2022



Fuente: Instituto Nacional de Estadística 2022



# Especialmente en los alimentos y combustibles

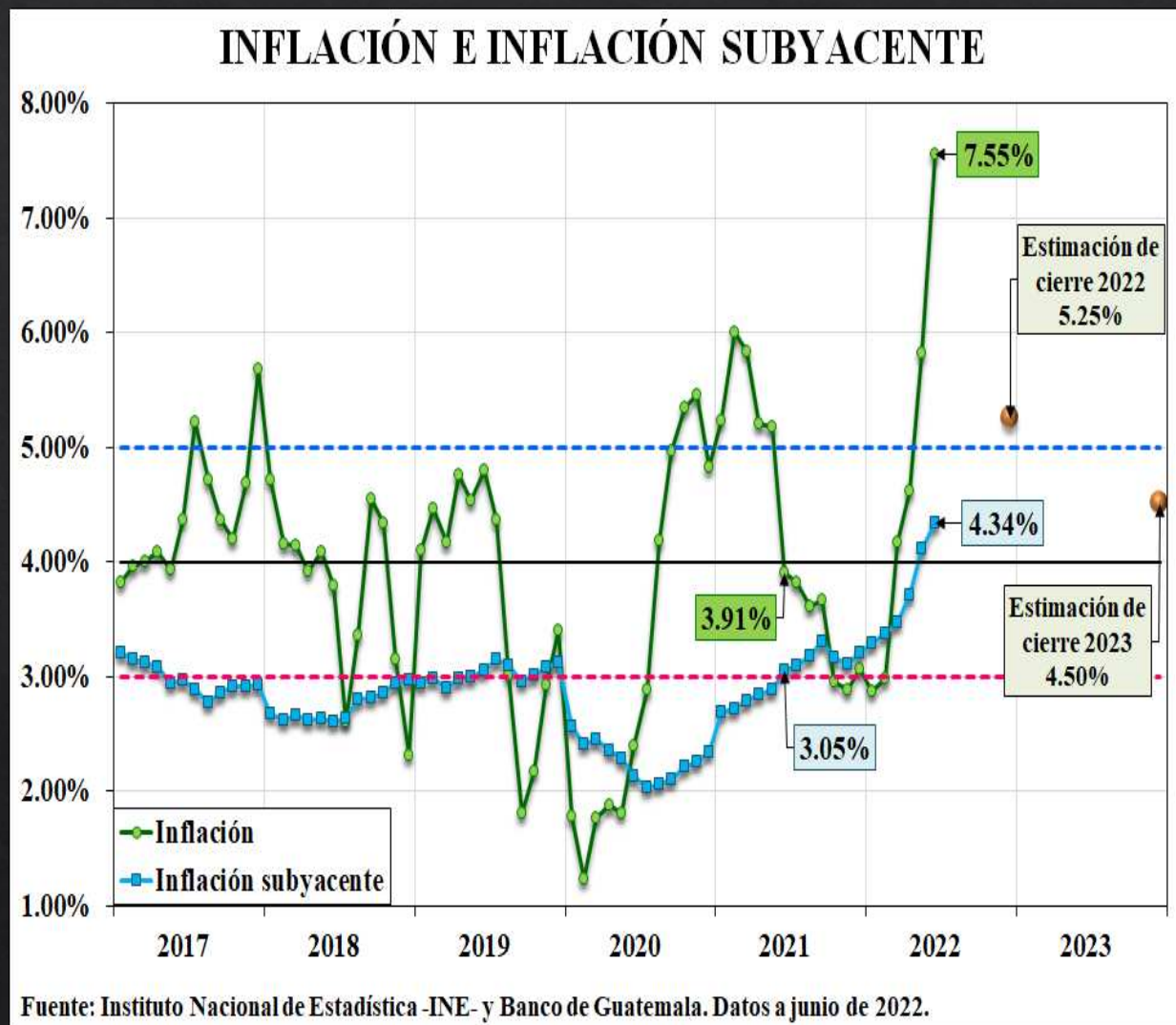
IPC según divisiones de gasto  
junio-2022

| División   | Ponderación  | Índice        |               | Variación porcentual |             |                     |
|--|--------------|---------------|---------------|----------------------|-------------|---------------------|
|  |              | mayo          | junio         | Mensual              | Acumulada   | Ritmo Inflacionario |
| <b>Índice General</b>                                  | <b>100.0</b> | <b>158.98</b> | <b>161.89</b> | <b>1.83</b>          | <b>5.67</b> | <b>7.55</b>         |
| Alimentos y bebidas no alcohólicas                     | 28.75        | 241.12        | 249.55        | 3.50                 | 7.82        | ♦ 10.65             |
| Bebidas alcohólicas y tabaco                           | 0.28         | 121.47        | 122.79        | 1.09                 | 4.21        | 5.25                |
| Prendas de vestir y calzado                            | 7.41         | 115.58        | 115.93        | 0.30                 | 1.88        | 2.38                |
| Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles | 12.61        | 123.62        | 123.77        | 0.12                 | 3.07        | 4.54                |
| Muebles, artículos para el hogar                       | 5.43         | 124.79        | 125.95        | 0.93                 | 5.02        | 7.75                |
| Salud  | 4.22         | 130.32        | 130.98        | 0.51                 | 1.72        | 2.48                |
| Transporte   | 10.43        | 146.13        | 146.82        | 0.47                 | 10.44       | ♦ 11.50             |
| Comunicaciones   | 5.15         | 110.99        | 111.88        | 0.80                 | -0.08       | -0.10               |
| Recreación y cultura                                   | 5.62         | 120.69        | 121.02        | 0.27                 | 1.52        | 3.13                |
| Educación  | 3.72         | 106.18        | 106.17        | -0.01                | 0.07        | 0.08                |
| Restaurantes y hoteles                                 | 9.24         | 131.67        | 133.32        | 1.25                 | 5.27        | 7.15                |
| Bienes y servicios diversos                            | 7.16         | 126.51        | 127.32        | 0.64                 | 2.94        | 3.82                |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística 2022



# La inflación se explica por el alza de precios internacionales más que por la inyección de dinero

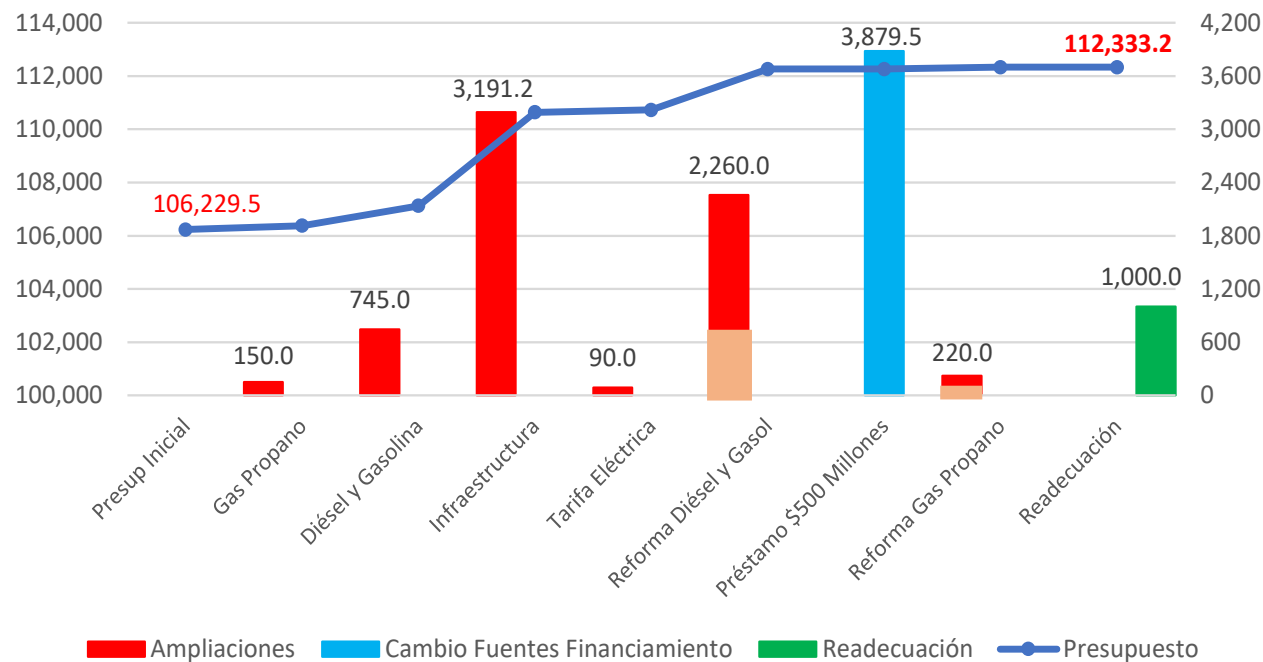


# La Junta Monetaria ha aumentado dos veces su tasa líder (0.25 puntos en cada una)

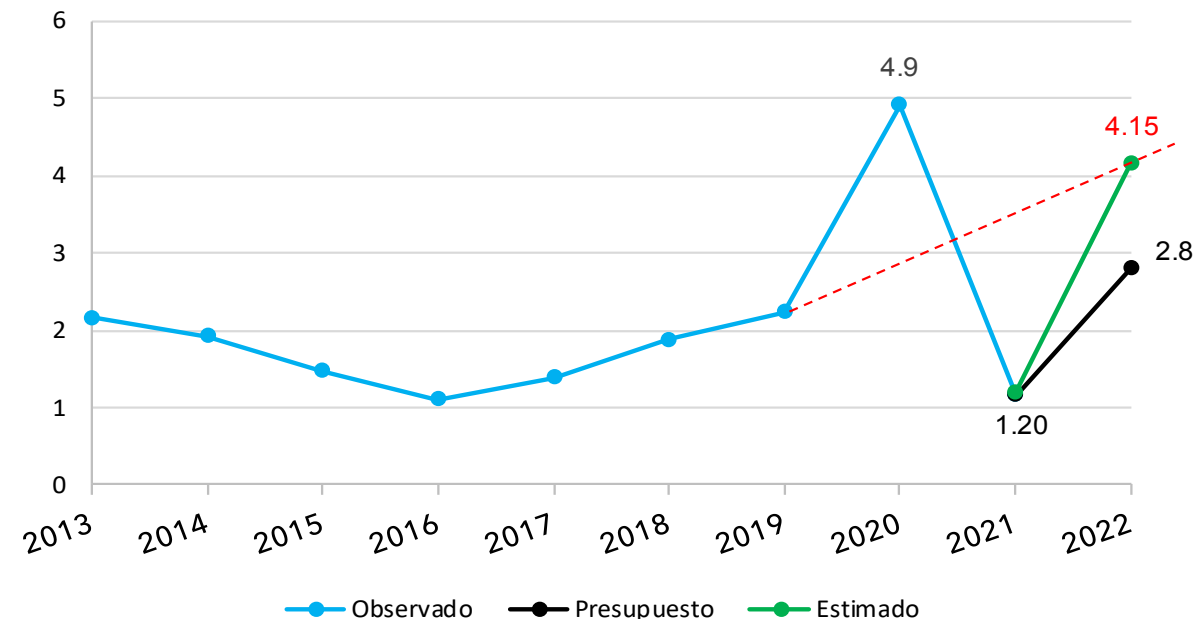


# La política fiscal va en sentido contrario, en lugar de coadyuvar a reducir la demanda agregada la aumenta

### Ampliaciones y Readequación Presupuestaria

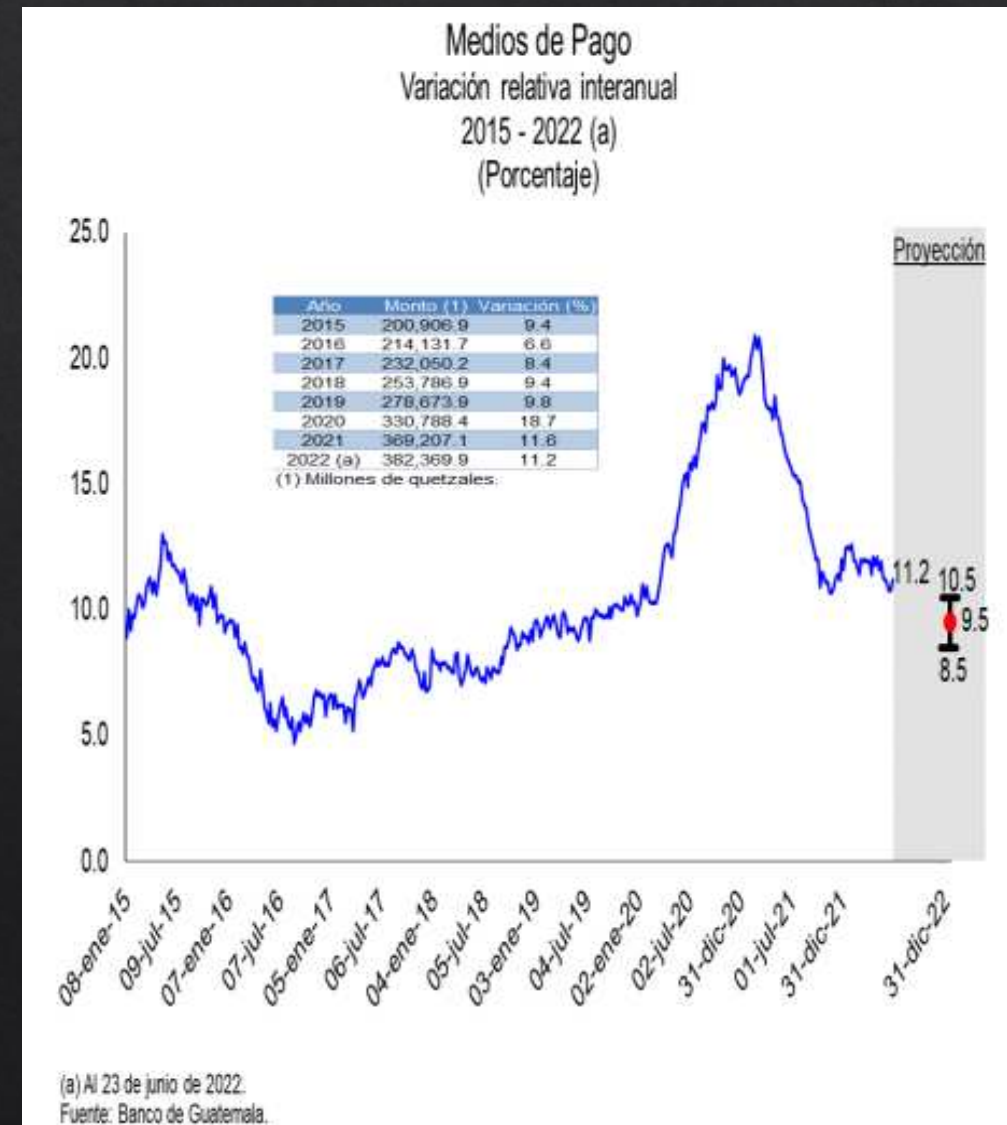
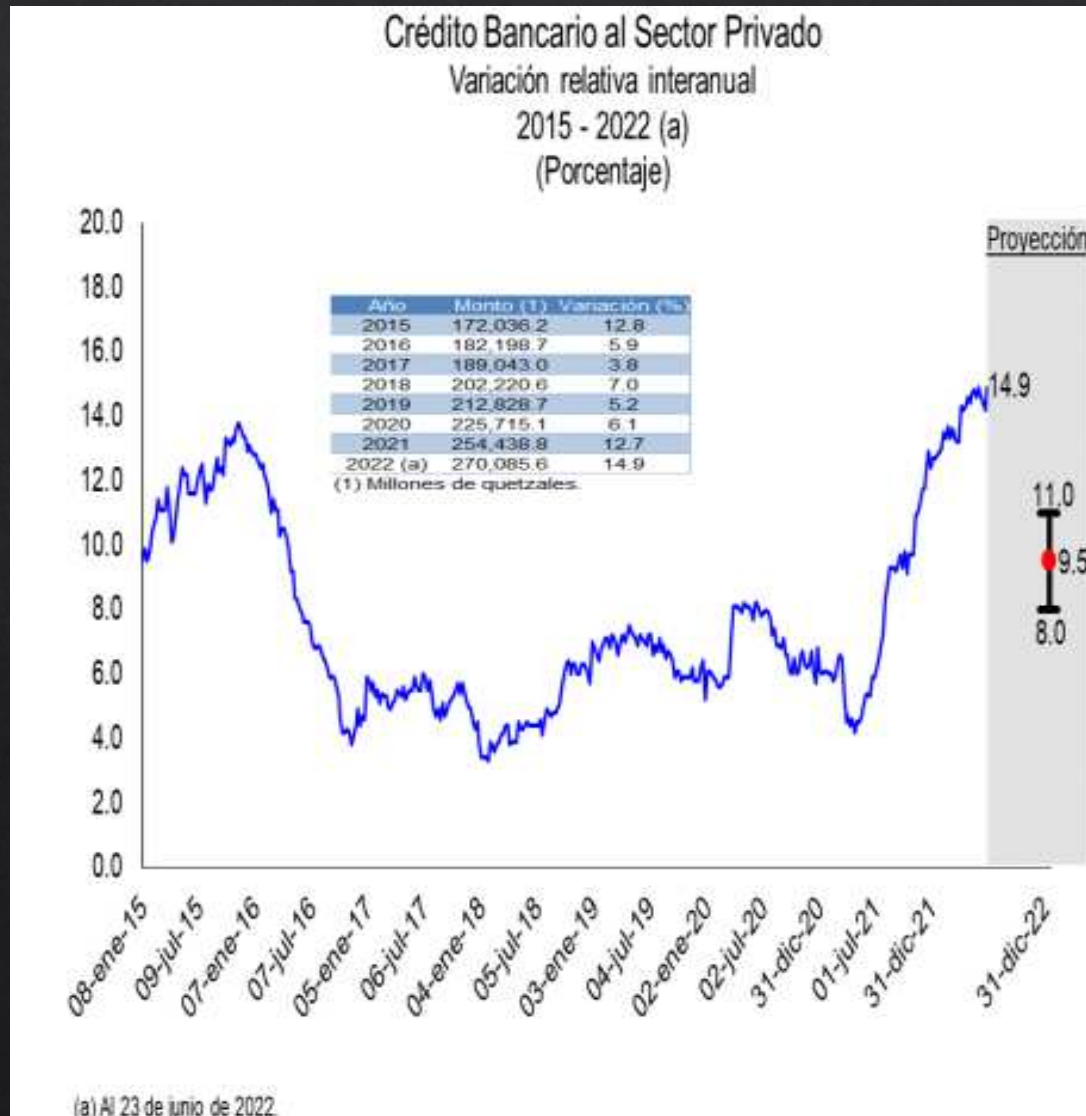


### Guatemala: Déficit Fiscal / PIB Años 2013 - 2022

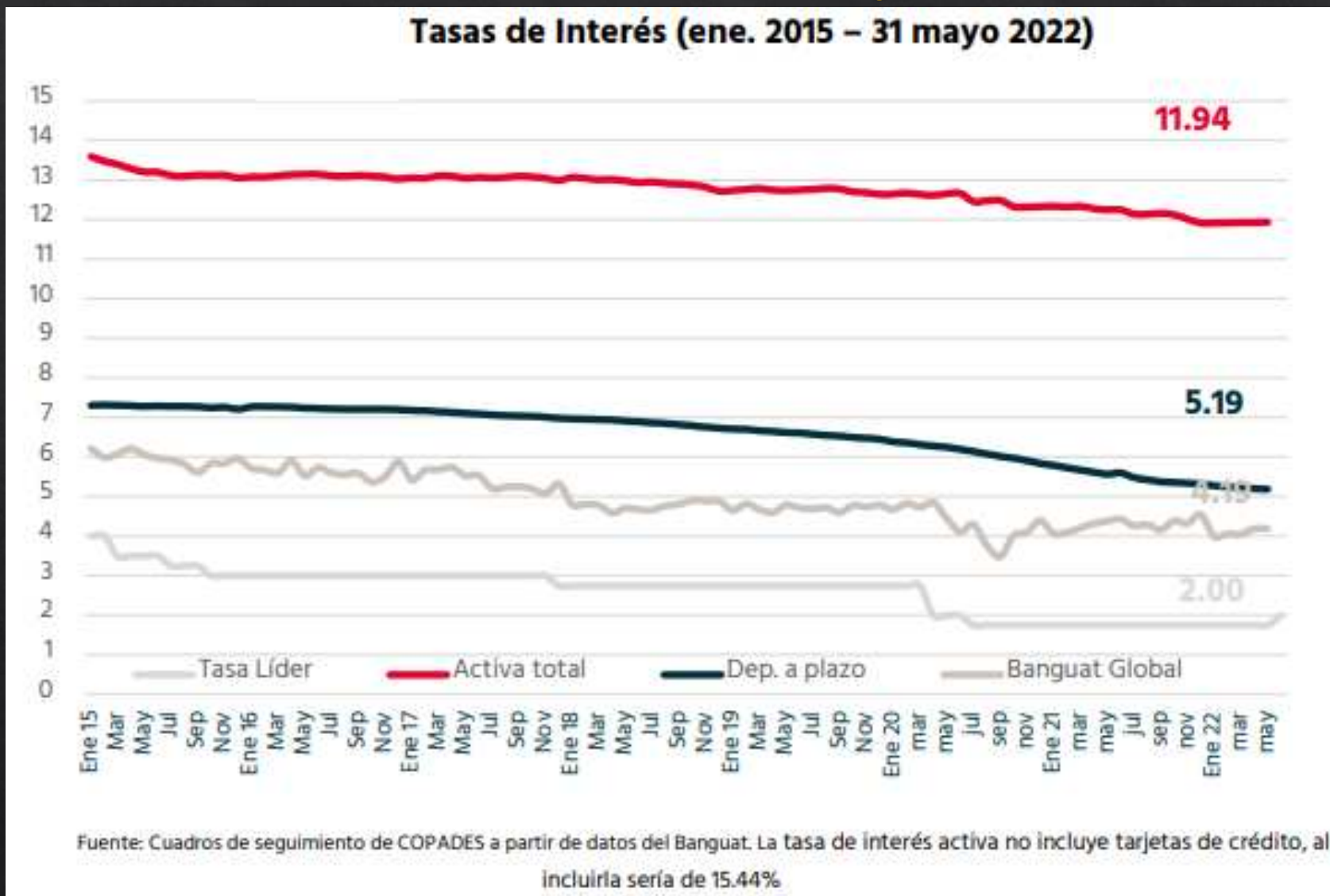




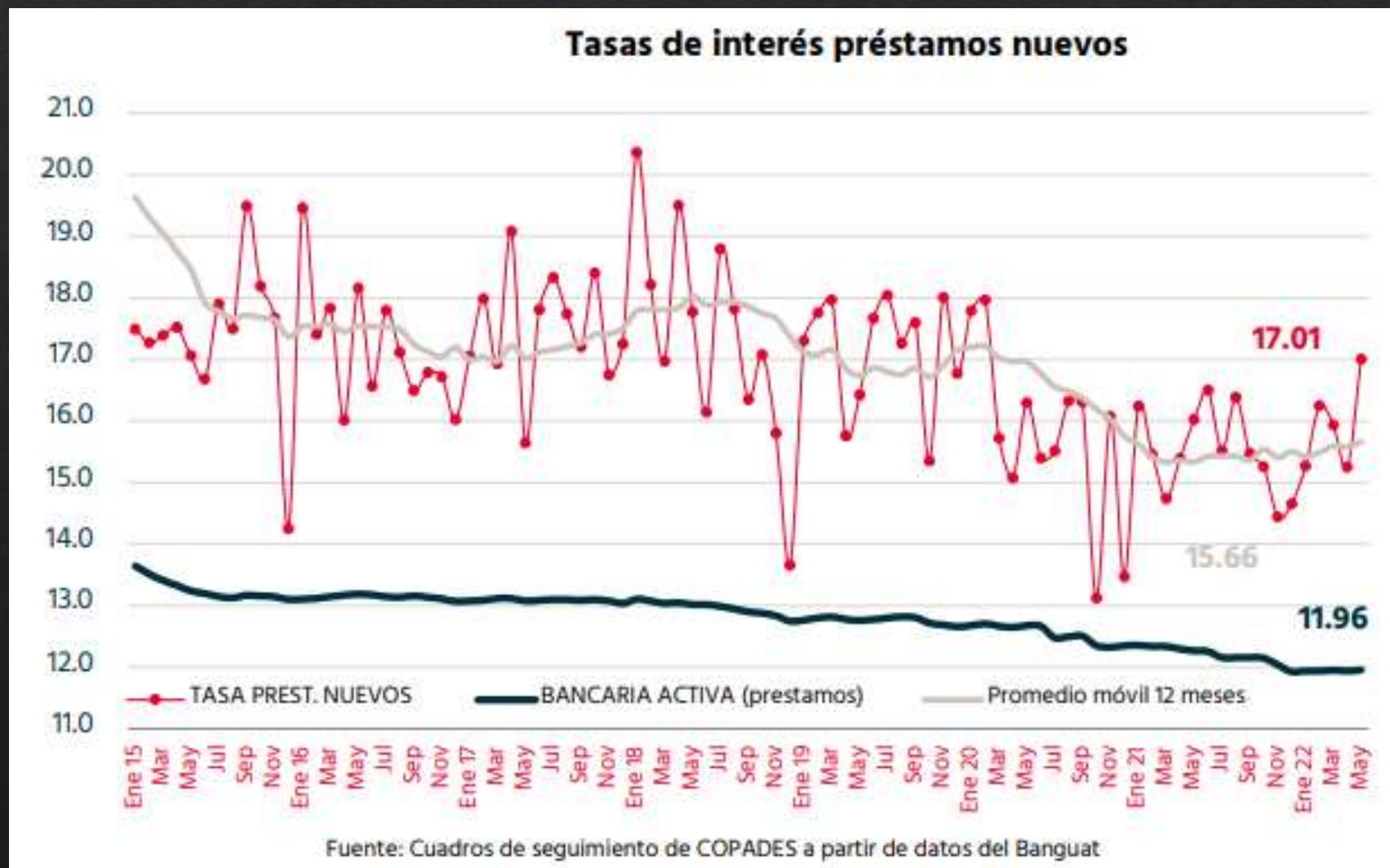
# El crédito se ha dinamizado, mientras las captaciones se han desacelerado (menos liquidez ¿presiones en las tasas de interés?)



# Las tasas de interés bancarias (cartera) observaban una tendencia a la baja



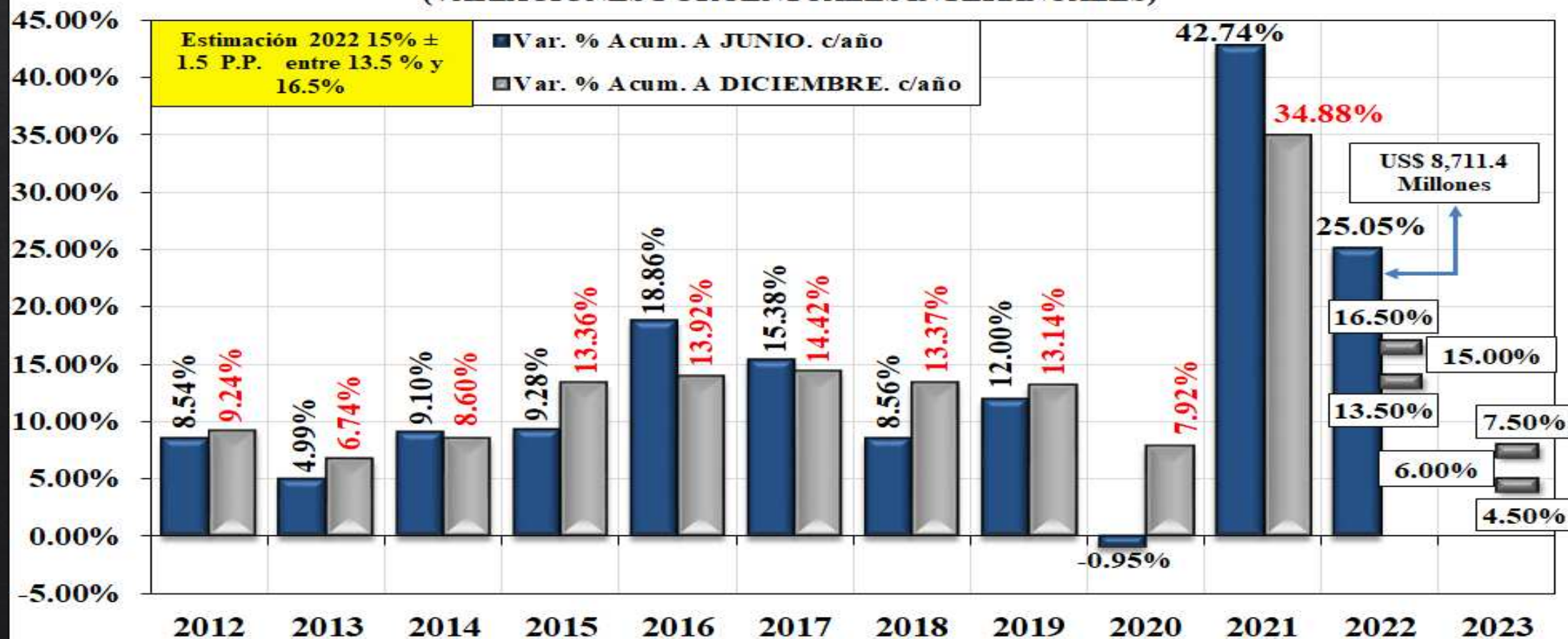
Aunque las de préstamos nuevos han detenido su baja.  
Política monetaria más restrictiva y menos liquidez =>  $\Delta i$





# Las remesas siguen siendo un elemento clave en la economía guatemalteca (PIB, BP, RMI y TC)

## GUATEMALA: REMESAS FAMILIARES DATOS A JUNIO Y DICIEMBRE DE CADA AÑO (VARIACIONES PORCENTUALES INTERANUALES)



Fuente: Banco de Guatemala. Cifras a junio 2022.

# Y el comercio internacional de Guatemala también se mantiene dinámico

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



(a) Cifras a abril de 2022.

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

Fuente: Banco de Guatemala.

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

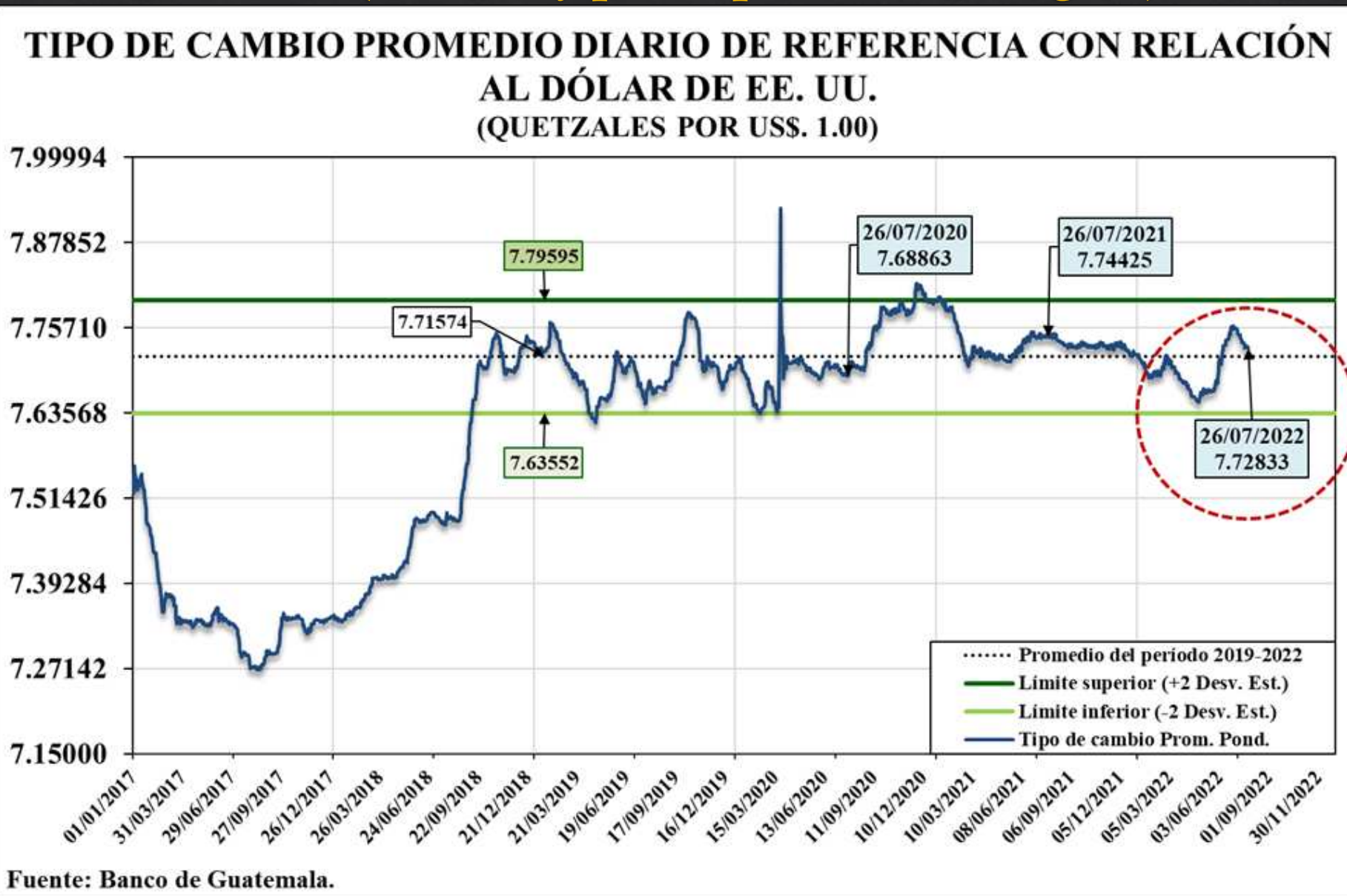


(a) Cifras a abril de 2022.

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

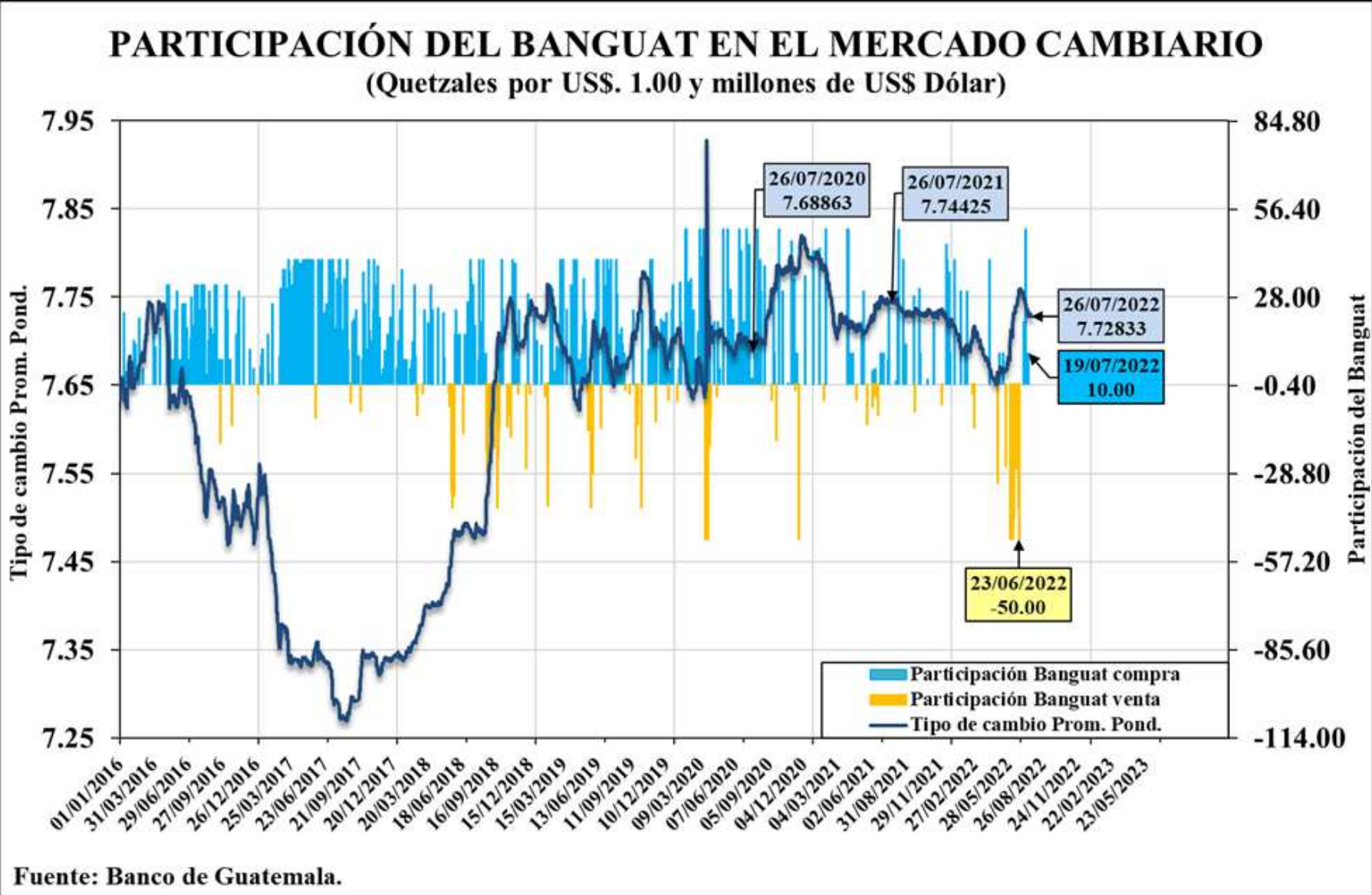
Fuente: Banco de Guatemala.

# Del lado cambiario, el Tipo de Cambio se mantiene estable (remesas y participación del Banguat)





# Las compras de divisas por parte del Banguat han sido muy superiores a las ventas (defensa del tipo de cambio y monetización)



# En conclusión

## EN LO EXTERNO

- ◆ Las perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial continúan moderándose, en un ambiente de elevados niveles de incertidumbre y crecientes riesgos a la baja (desaceleración)
- ◆ La inflación internacional permanece en niveles elevados, debido, fundamentalmente, a que los precios internacionales de las principales materias primas continúan en niveles altos, debido a la recuperación económica y exacerbadas por el conflicto de Europa del este.
- ◆ Se anticipa que los precios medios del petróleo, del maíz y del trigo, en lo que resta del presente año, serían superiores a los observados en 2021.
- ◆ Altas probabilidades de más alzas de la tasa de interés y menos liquidez.

## EN LO INTERNO

- ◆ El dinamismo que mantiene la mayoría de indicadores de corto plazo de la actividad económica, es congruente con las estimaciones de crecimiento, por el momento.
- ◆ Los choques de oferta externos sobre los precios internos continúan provocando incrementos en los las expectativas de inflación para 2022 y 2023.
- ◆ La decisión de elevar la tasa de interés busca contener las presiones inflacionarias y que las expectativas de inflación se mantengan ancladas, en un entorno de crecientes presiones inflacionarias externas, máxime cuando la política fiscal no va en a misma dirección.
- ◆ Altas probabilidades de más alzas de la tasa de interés y que la liquidez se vaya reduciendo.

**MUCHAS GRACIAS**

[edwin.matul@banrural.com.gt](mailto:edwin.matul@banrural.com.gt)