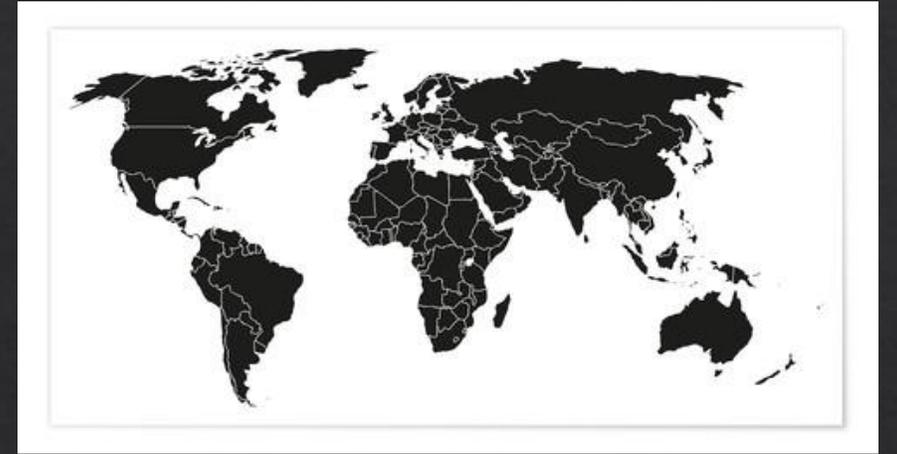


# COYUNTURA ECONÓMICA

## ENTORNO ECONÓMICO MUNDIAL Y NACIONAL

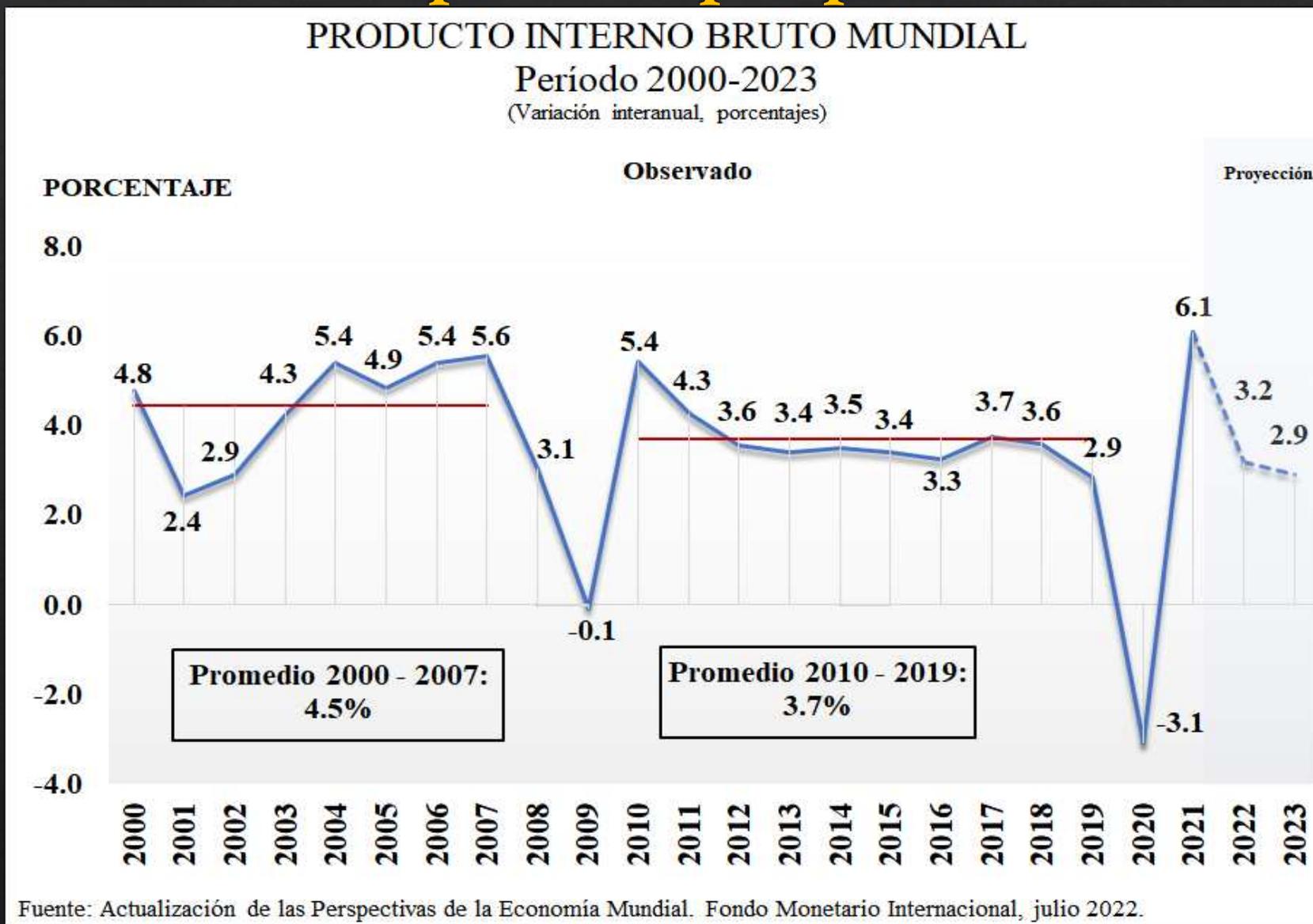
EDWIN HAROLDO MATUL RUANO

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

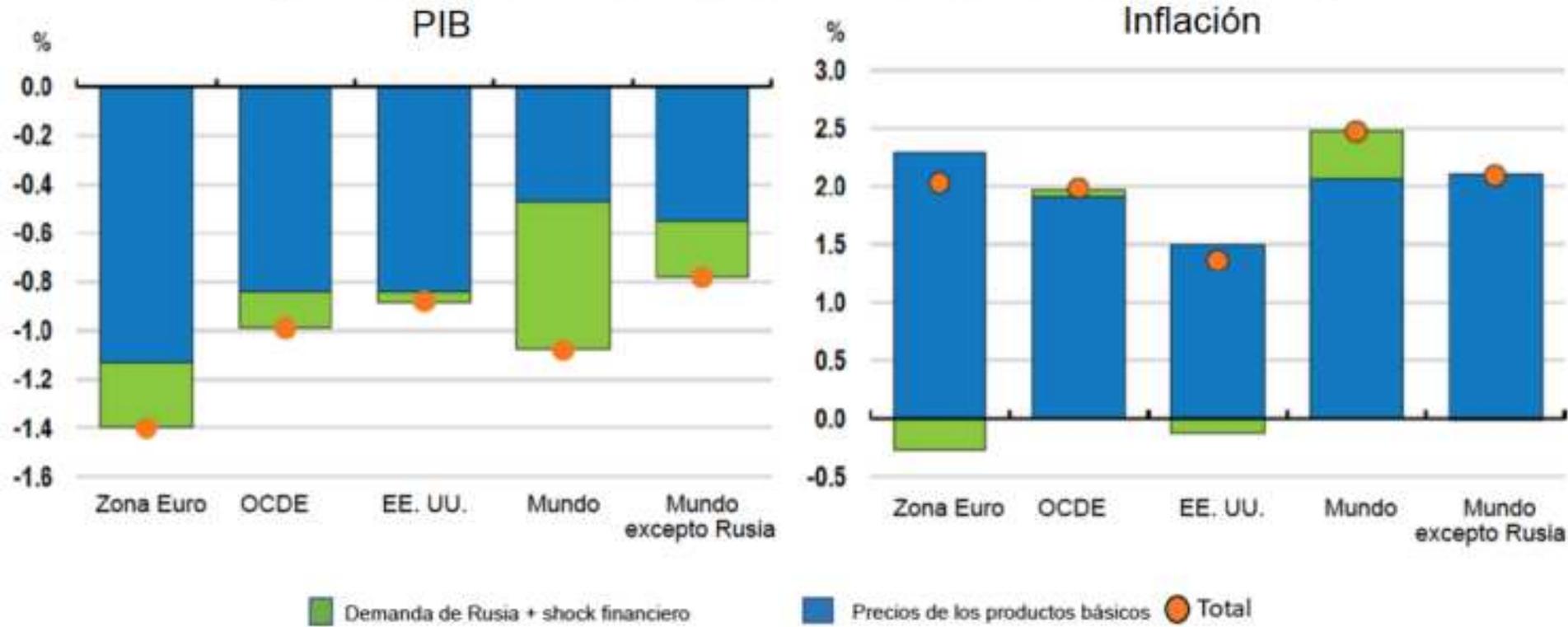
Fuente: Fondo Monetario Internacional. *World Economic Outlook July 2022*.

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

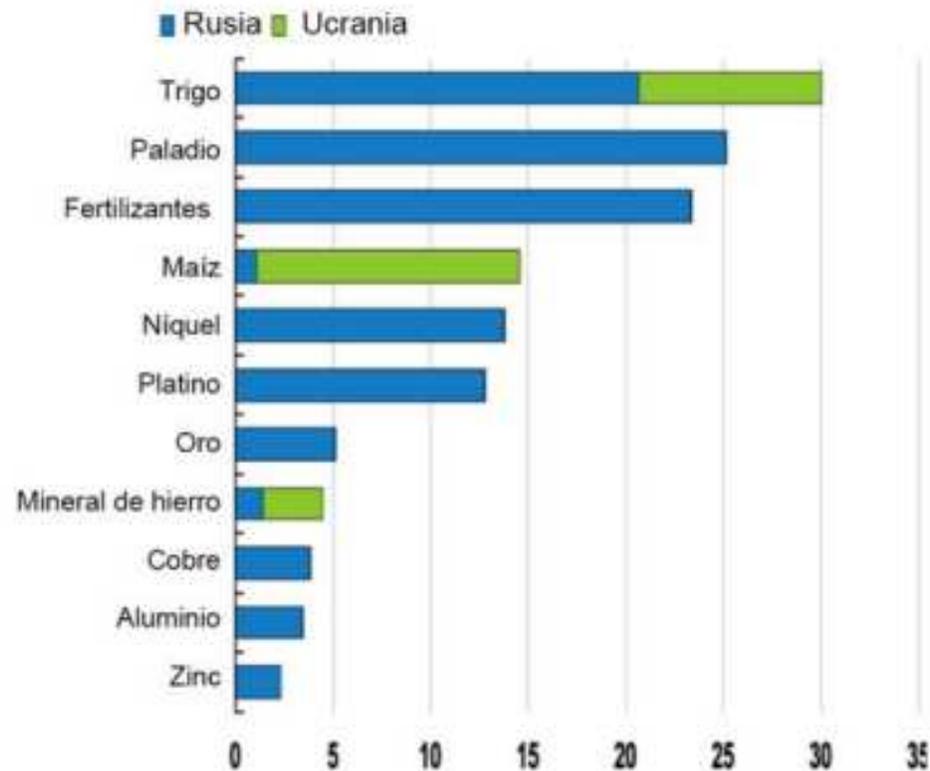
**Impacto estimado de la guerra en un año**  
(diferencia porcentual respecto del nivel básico de referencia)



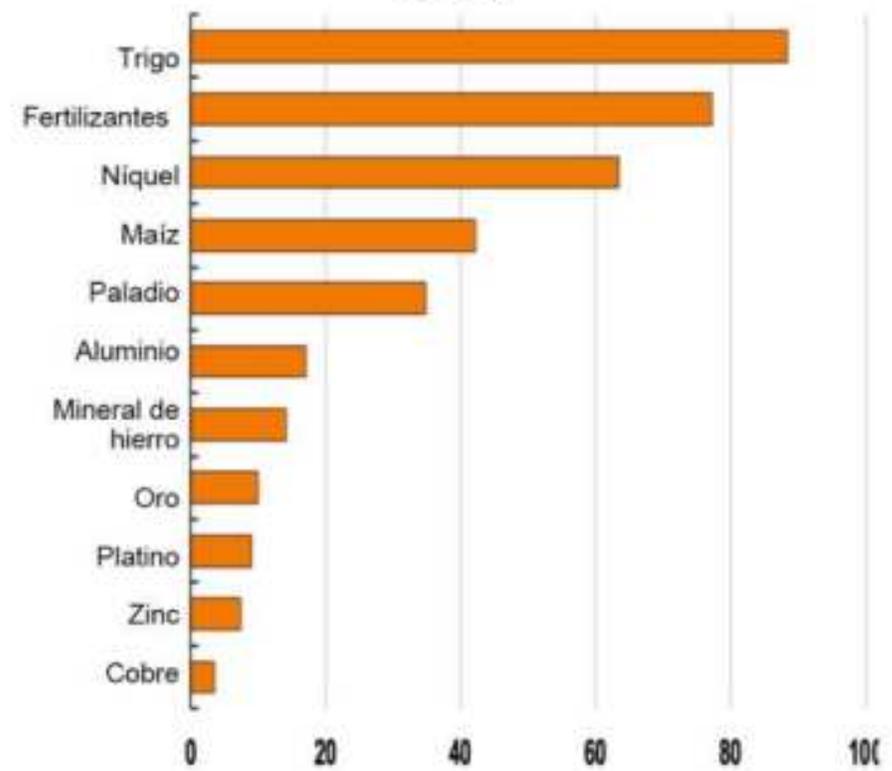
Fuente: OCDE (2022)

# 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

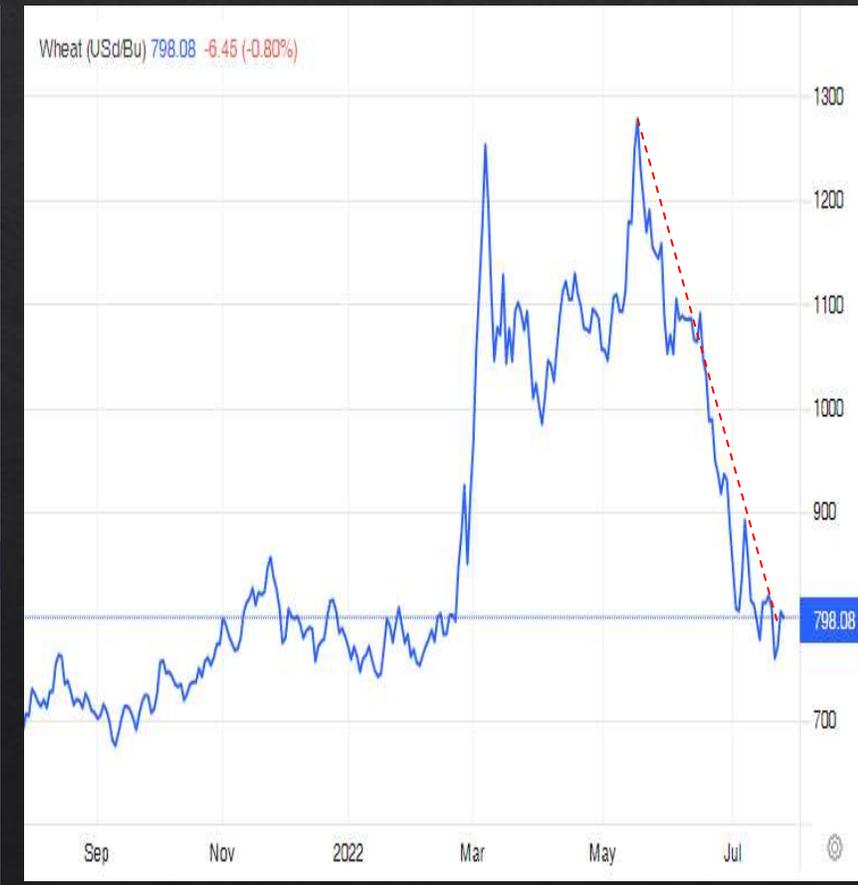
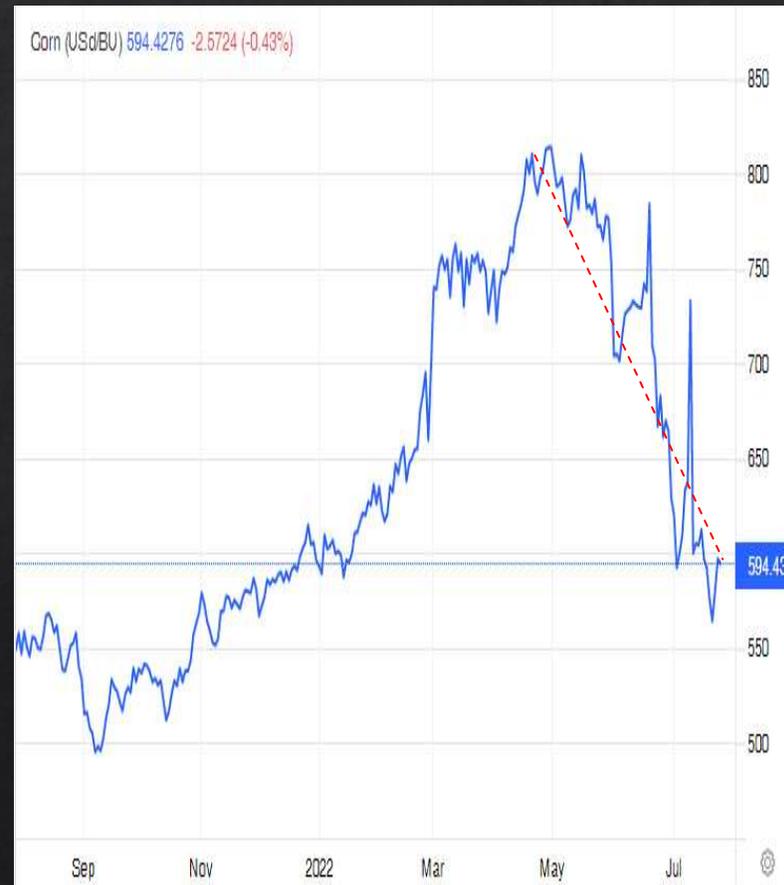
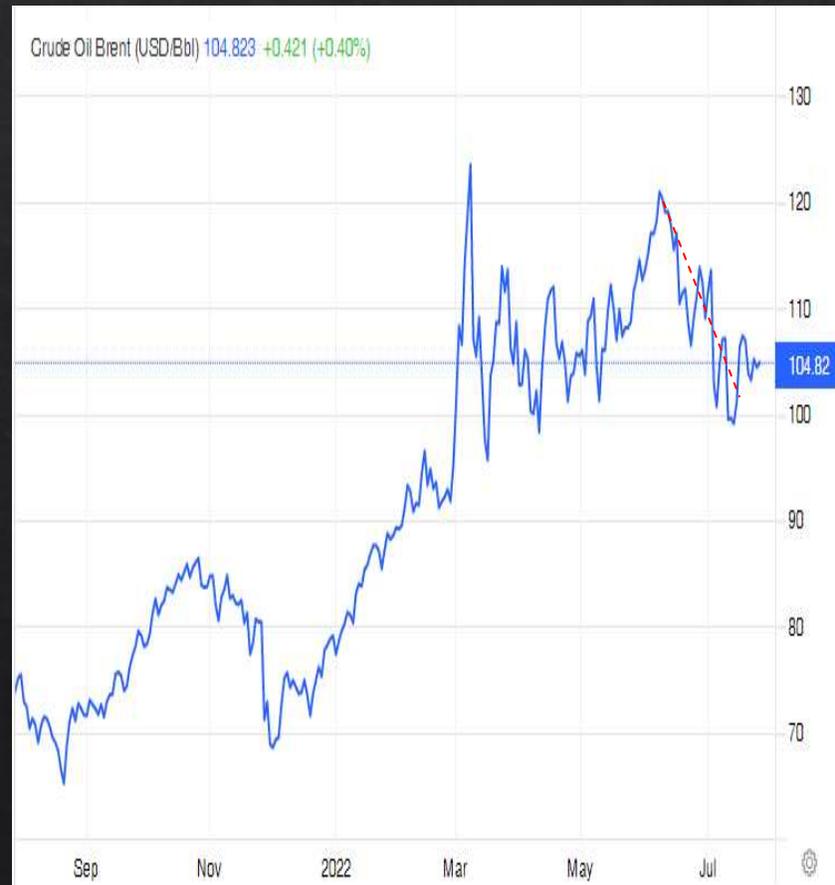


**Pero no todo es la guerra**

# Y también los cereales



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

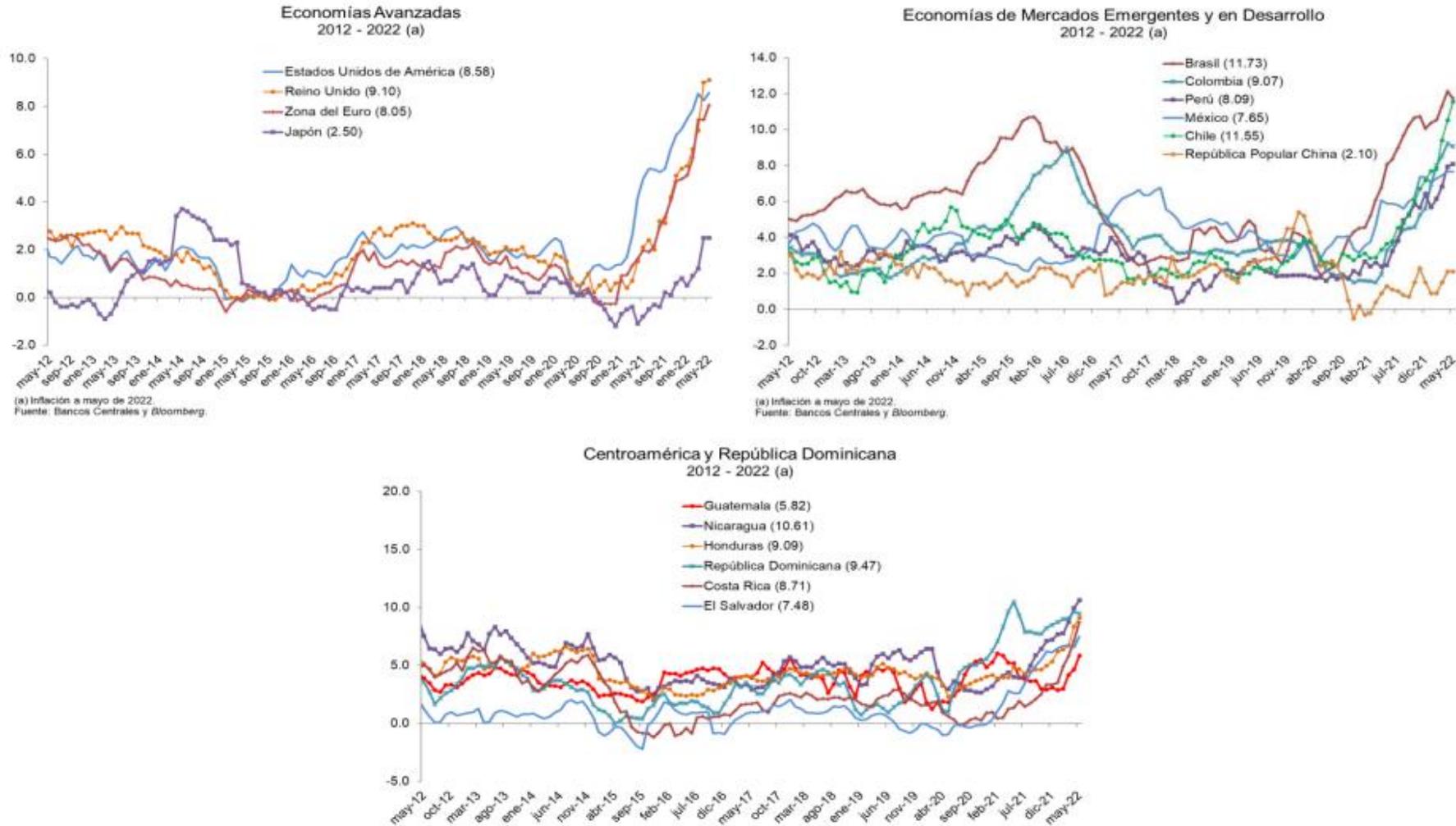


Lo refleja este índice que incluye petróleo, gas natural, soya, maíz, trigo, azúcar, aluminio, cobre, oro, plata, etc

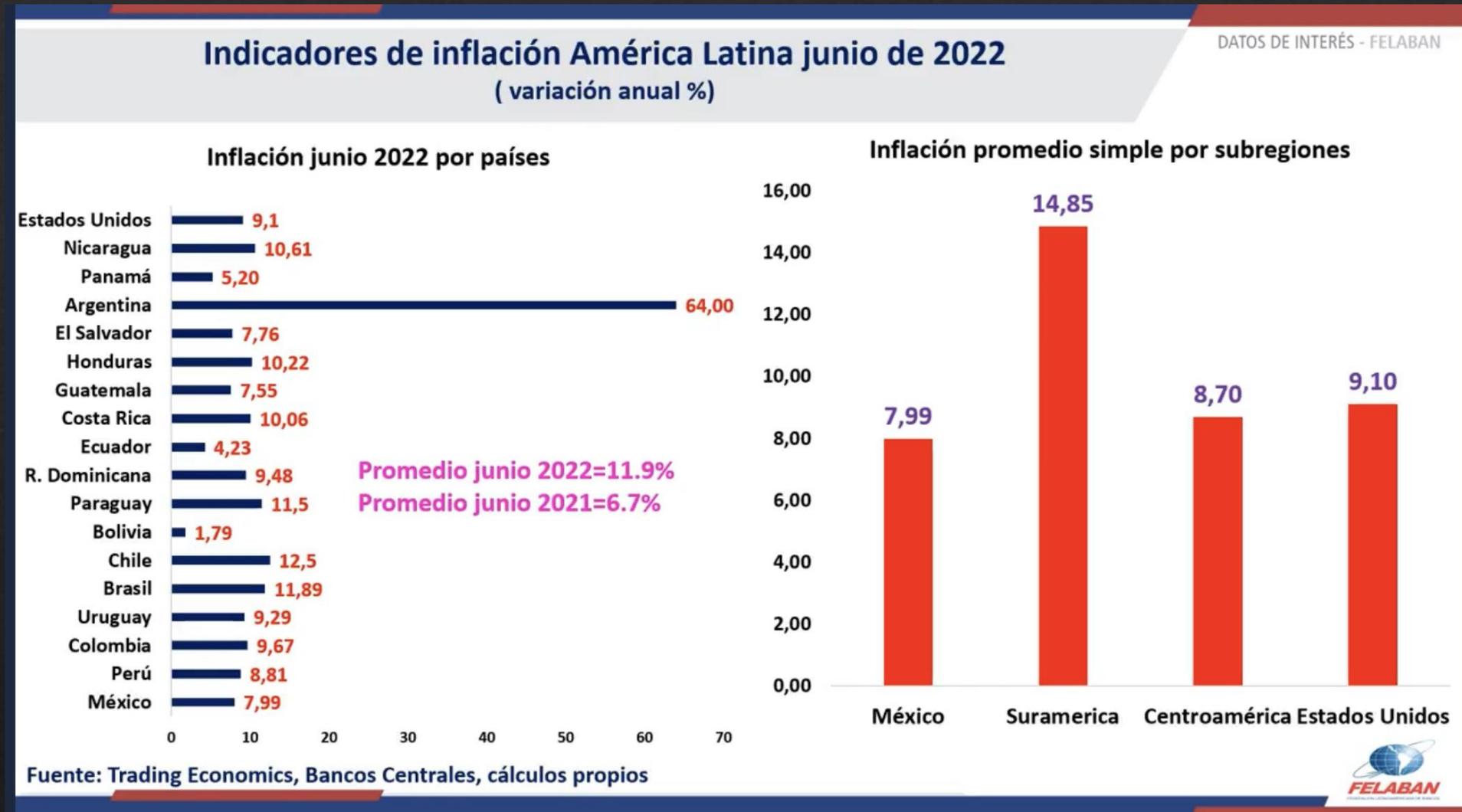


# La inflación se ha generalizado

## INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS



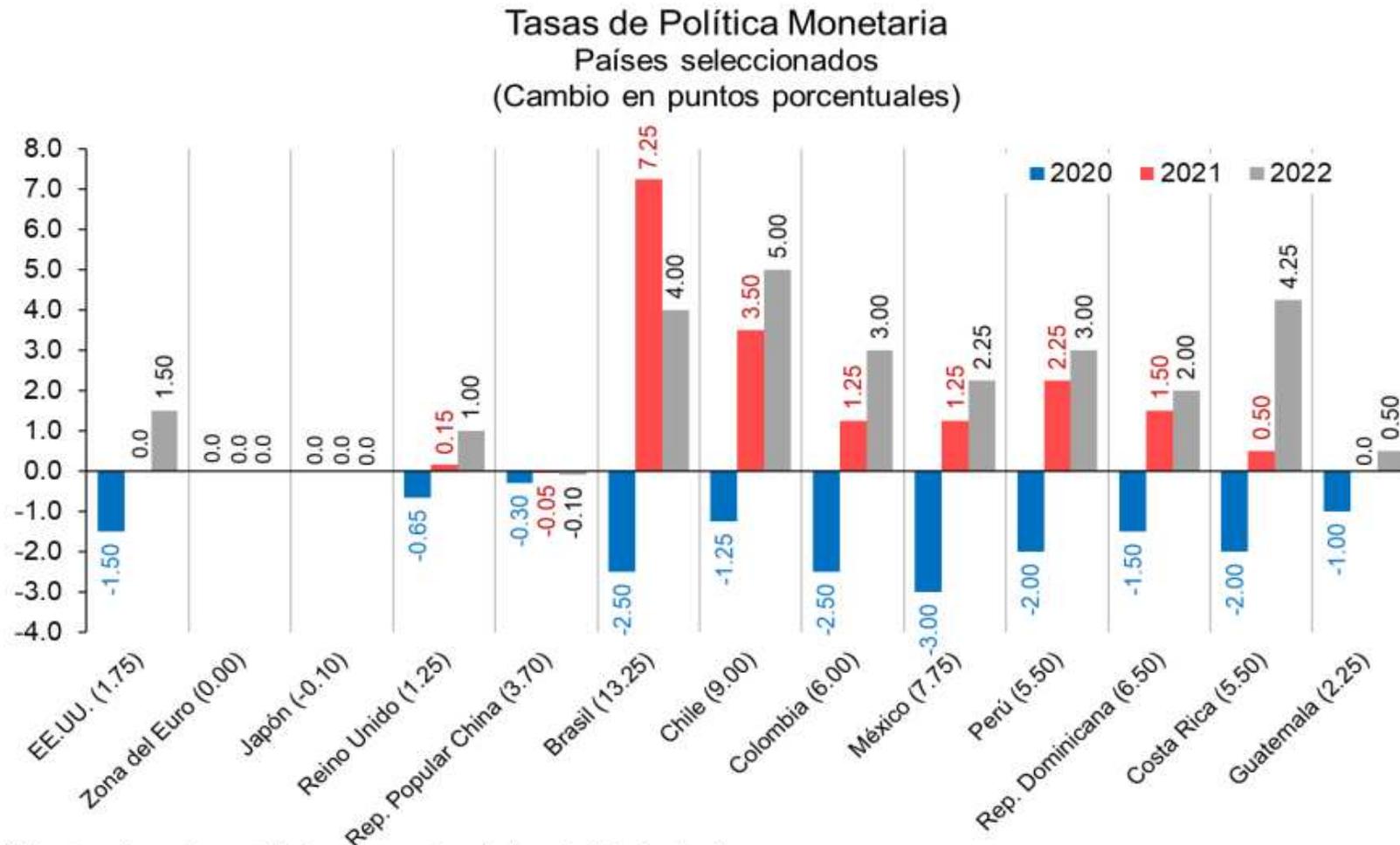
# El hemisferio occidental no ha sido la excepción



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

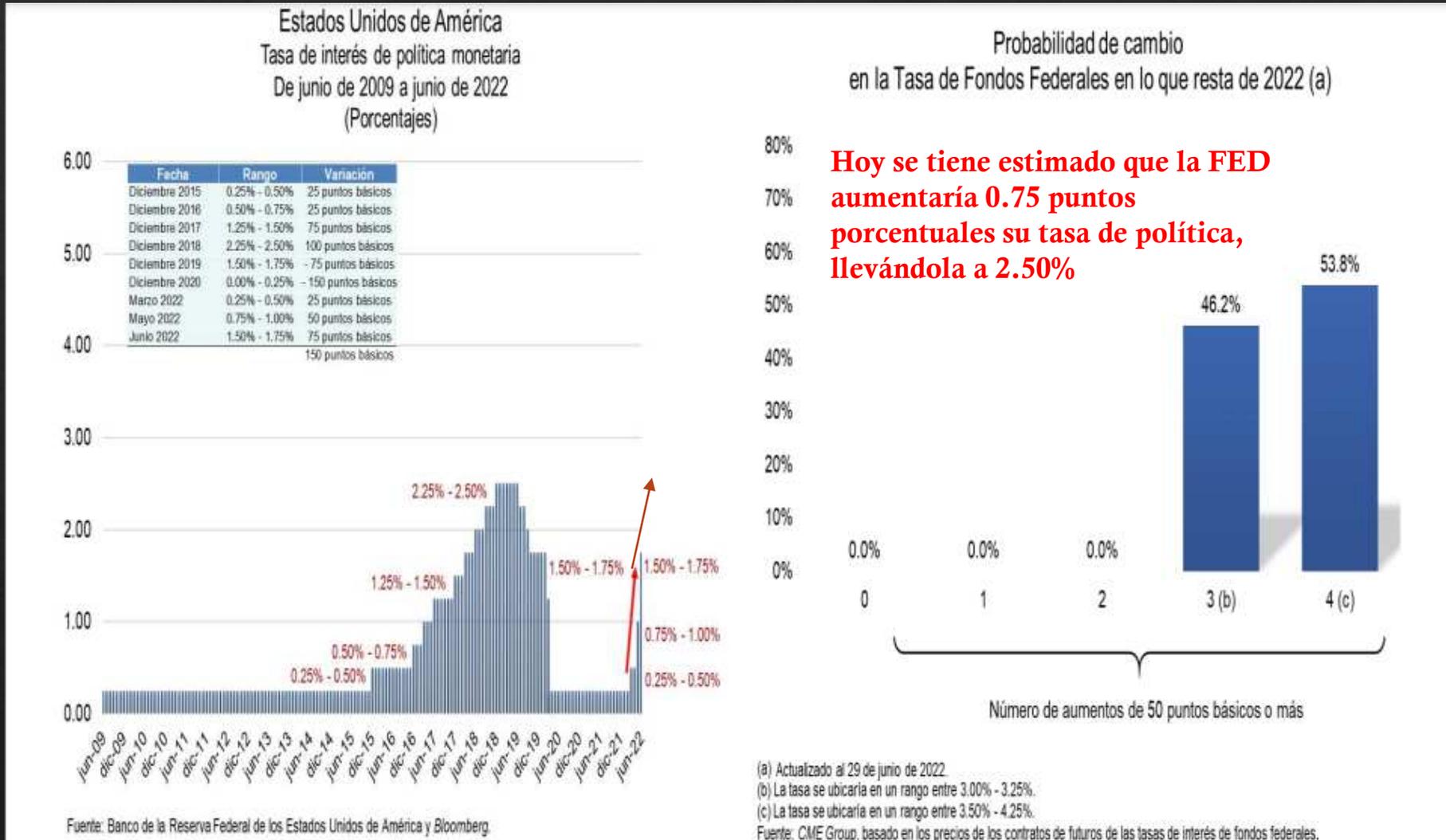


# Como respuesta, los bancos centrales han venido incrementando la tasa de interés (normalización)

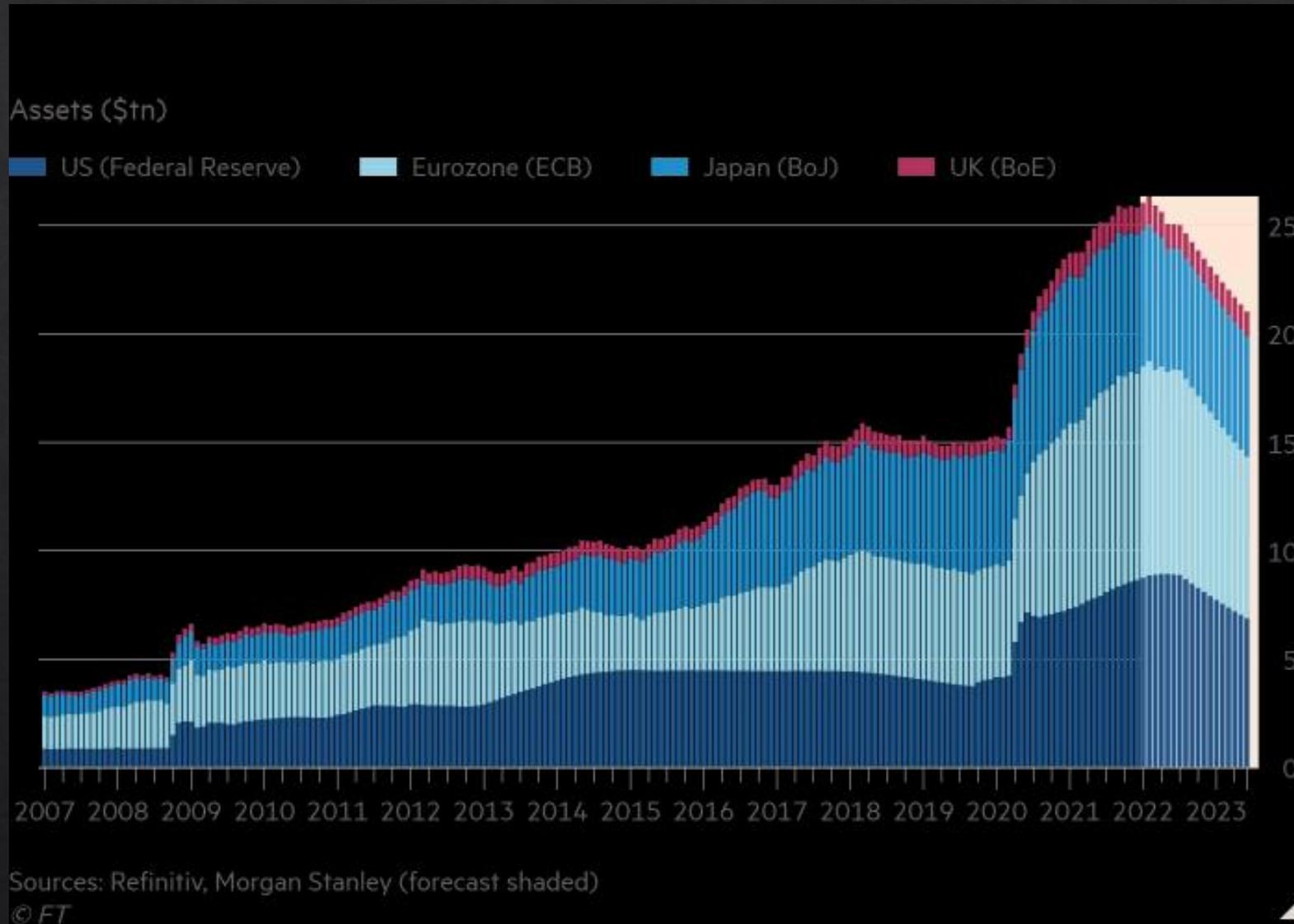


Nota: Las cifras entre paréntesis corresponden a la tasa de interés vigente.  
Fuente: Bancos centrales y Bloomberg.

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

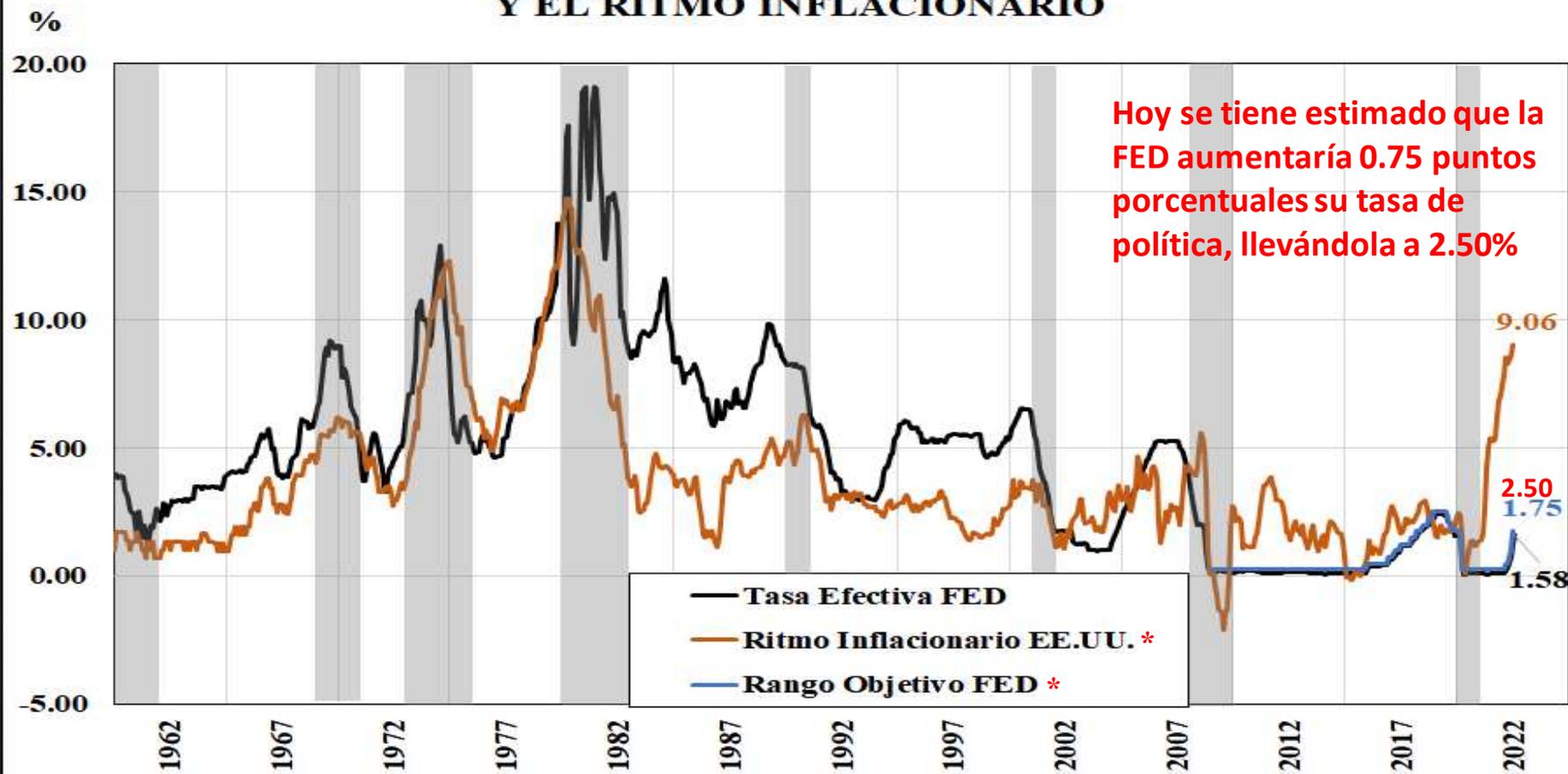


# Restricción de liquidez por parte de los bancos centrales, no reinvertiendo los bonos de su cartera



# 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.

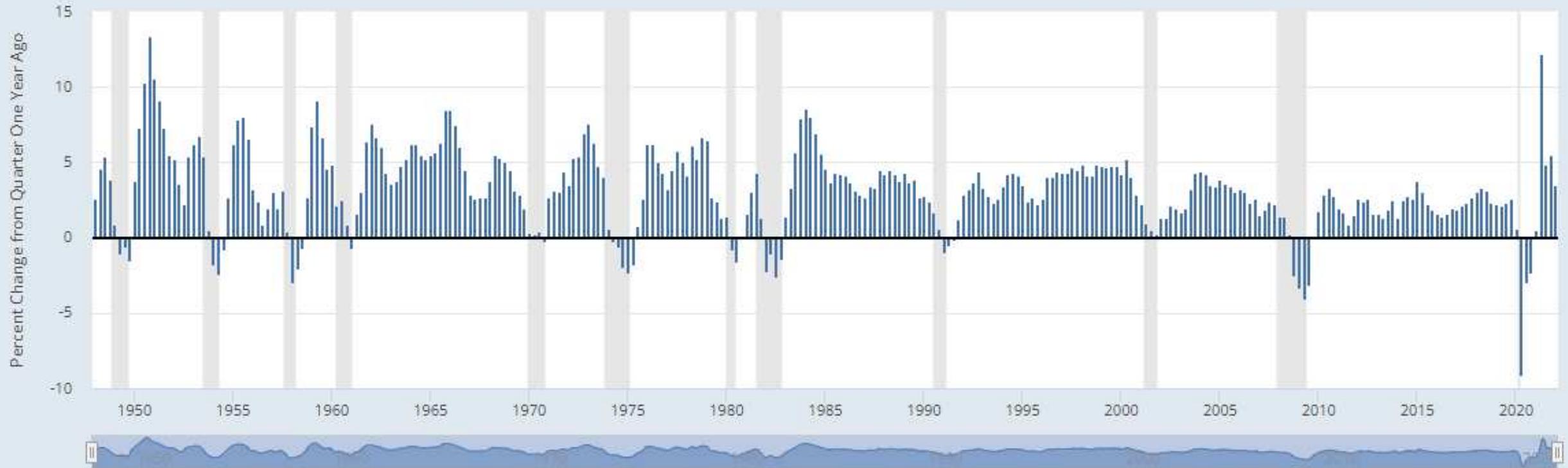
Datos a julio de 2022. Sin ajuste estacional.

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



# 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

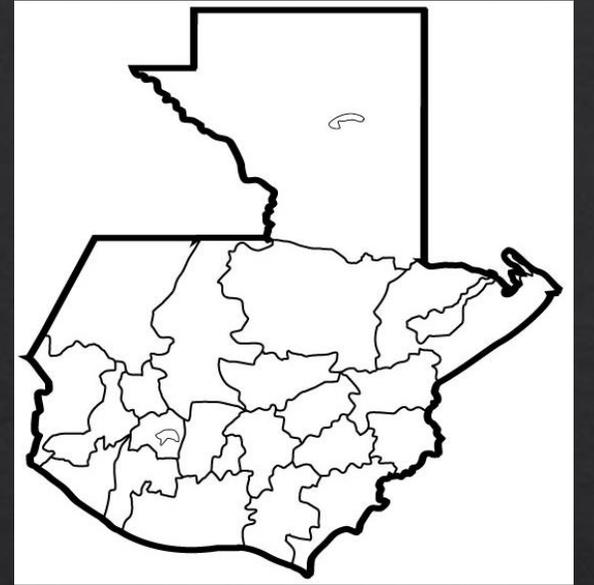
Economic strength defies forecasts of downturn but risks remain, experts said.

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

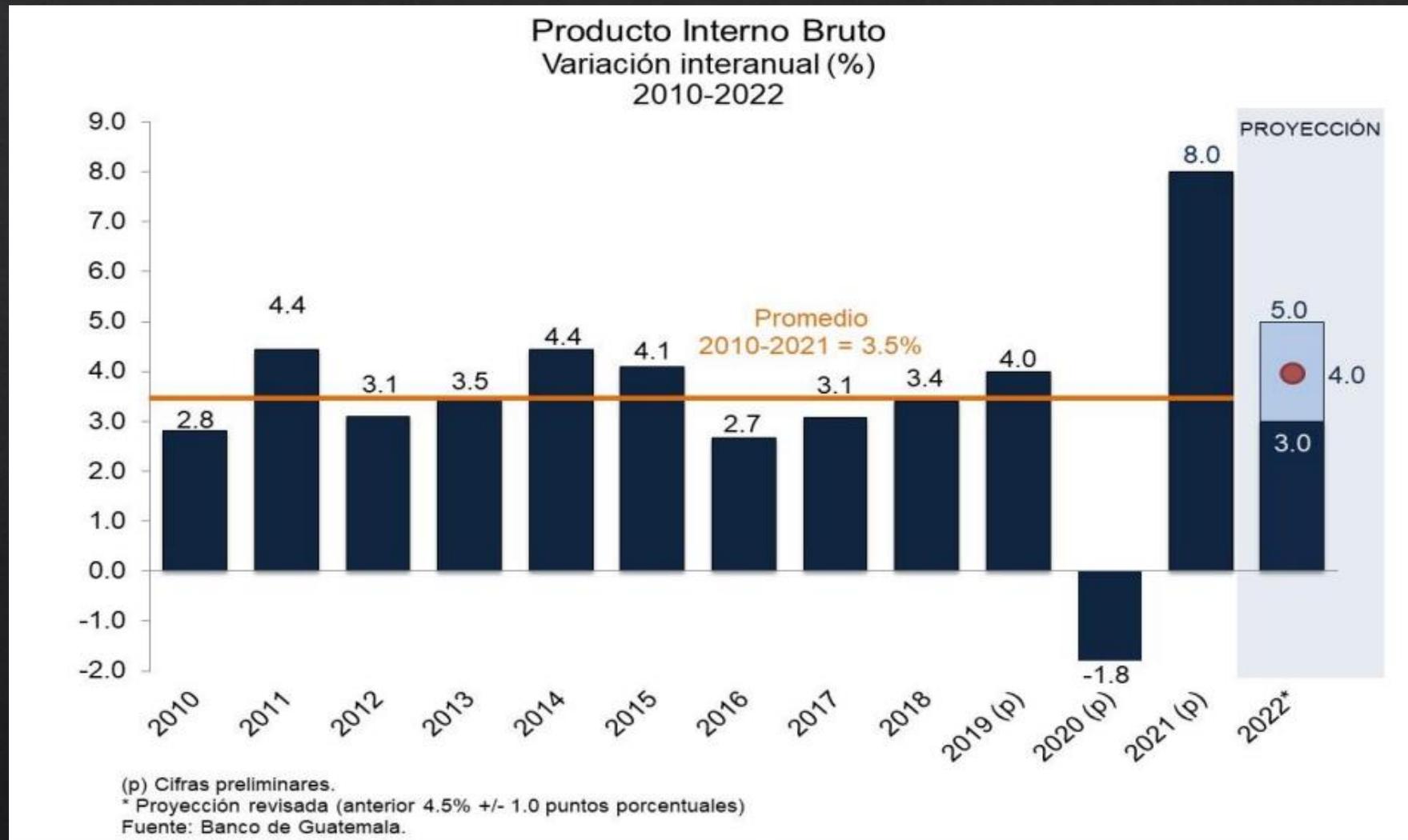
# Las proyecciones presentadas, podrían mejorar o empeorar debido a una serie de factores



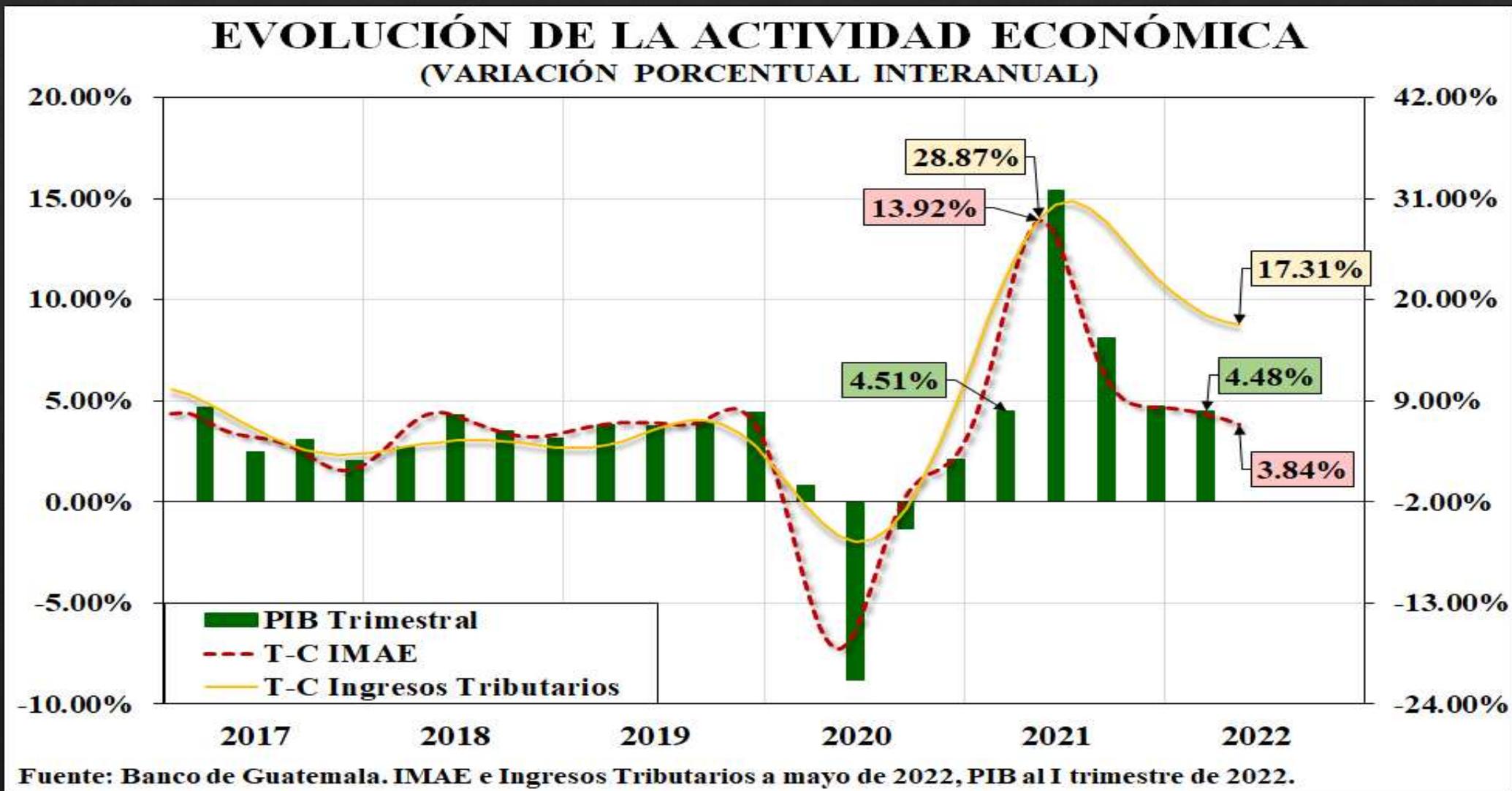
# ENTORNO INTERNO



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

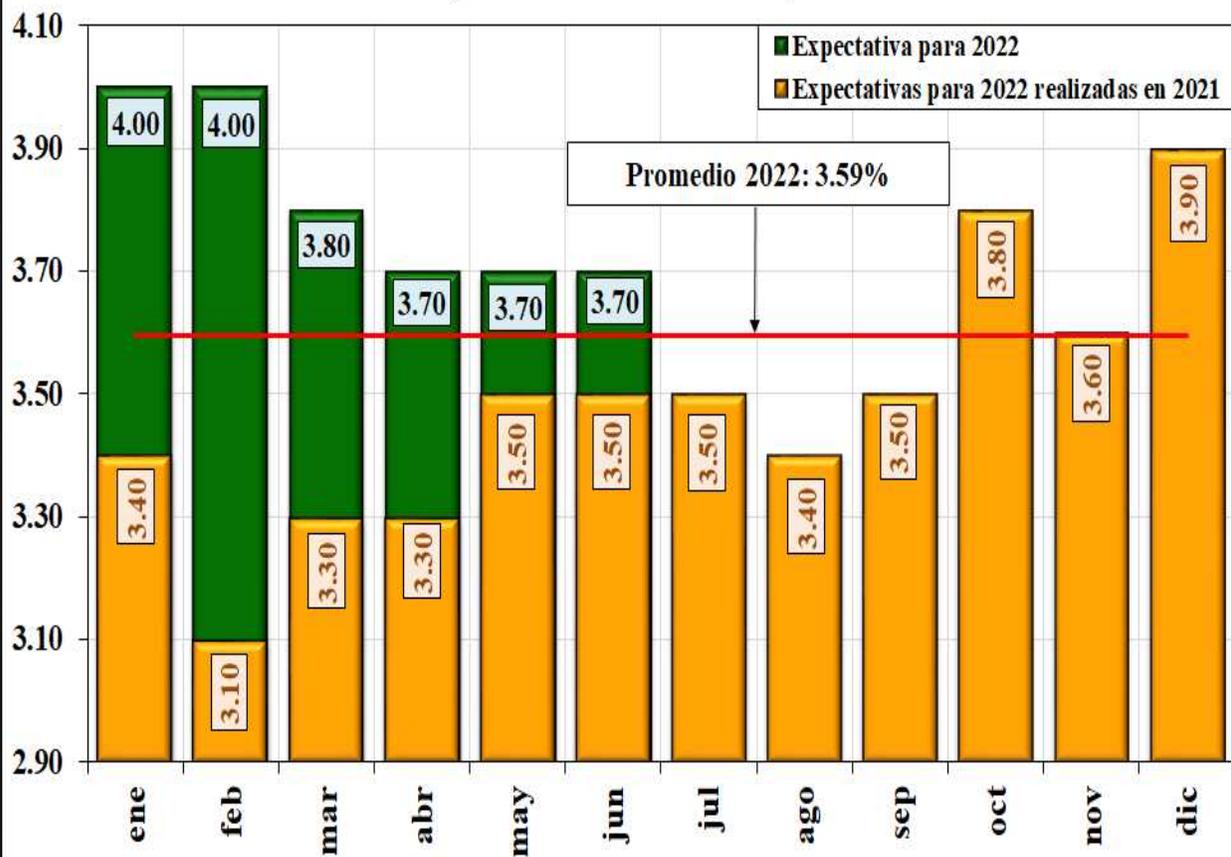


# Distintos indicadores corroboran este comportamiento



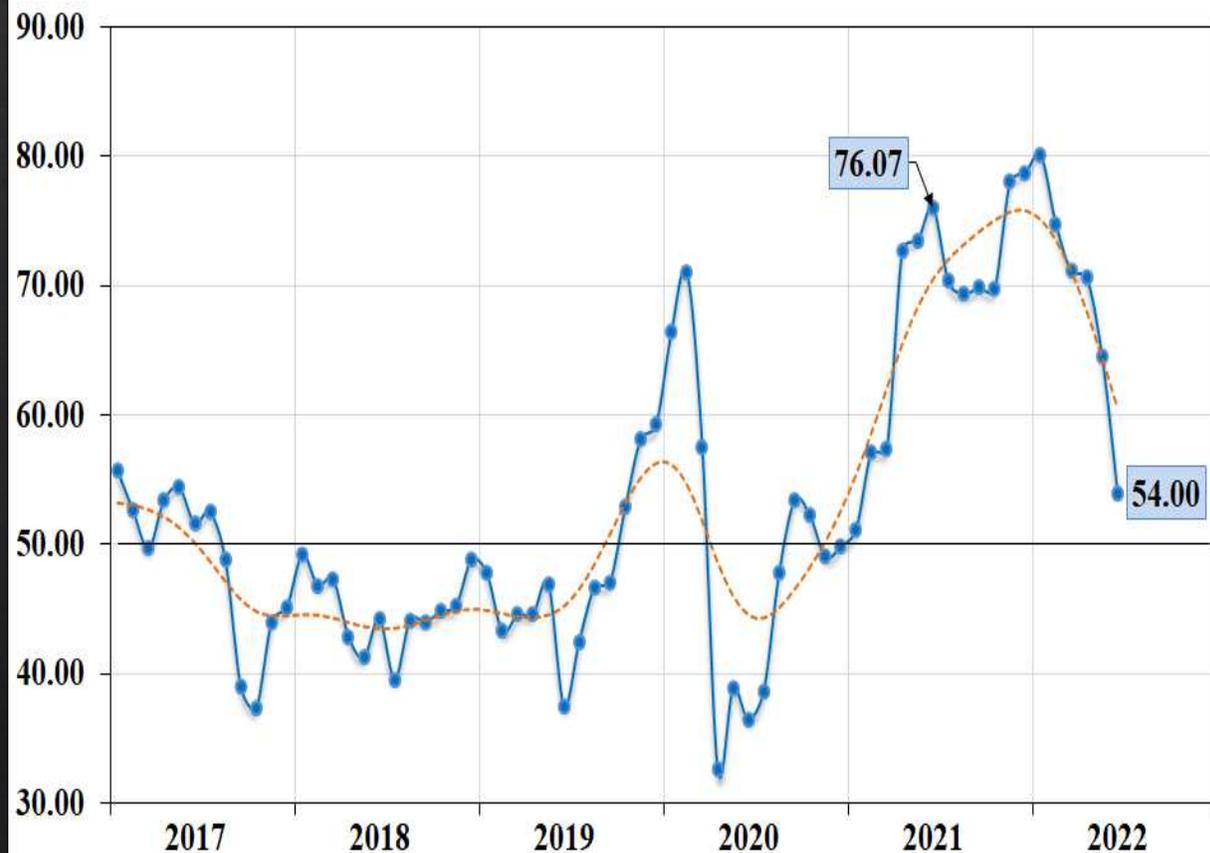
# Al igual que las expectativas de los agentes económicos

**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

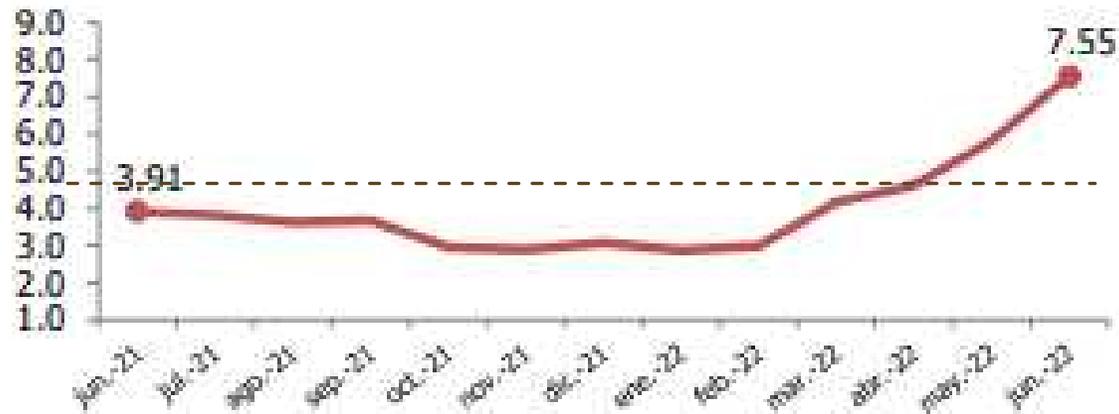
(En millones de dólares y % de las exportaciones totales)

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

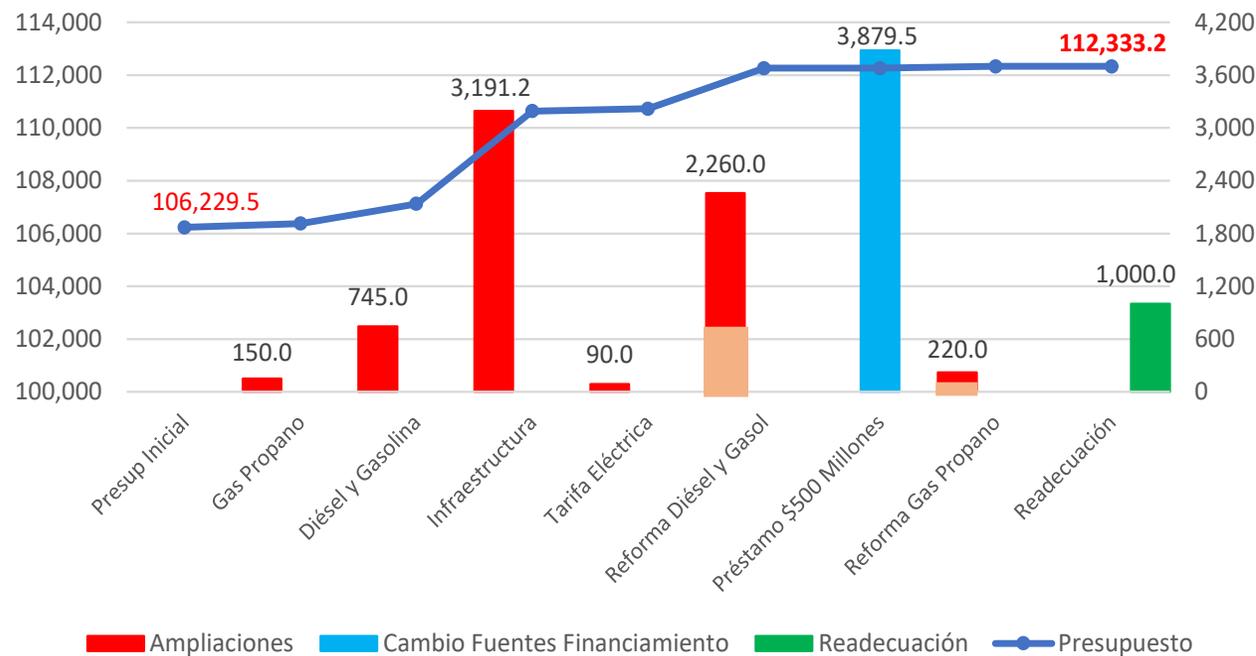


# La Junta Monetaria ha aumentado dos veces su tasa líder (0.25 puntos en cada una)

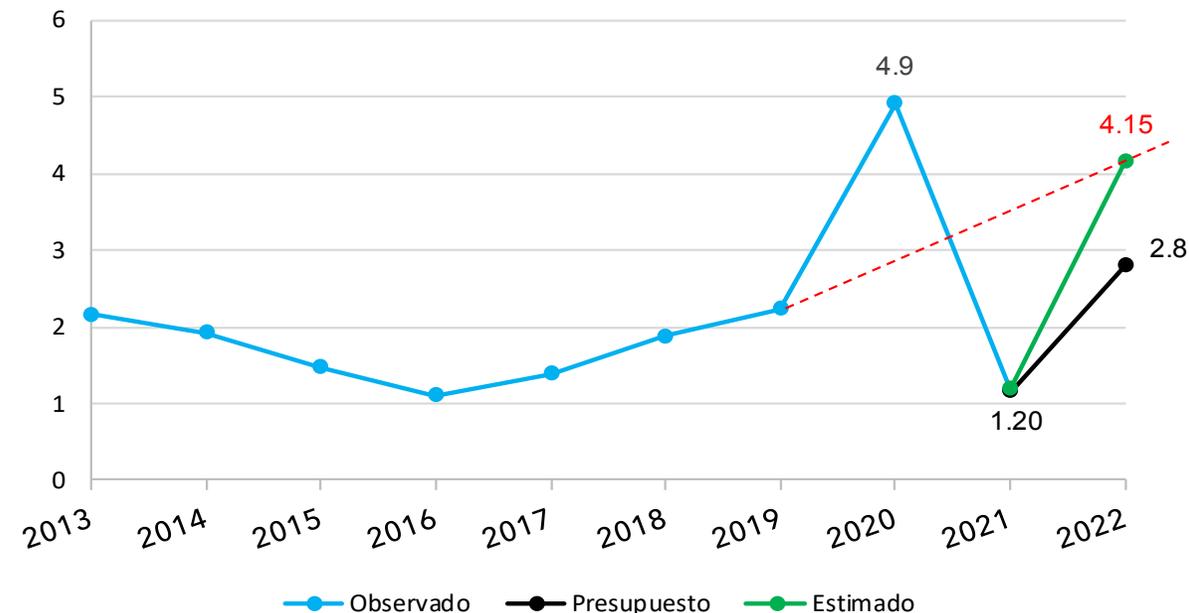


# La política fiscal va en sentido contrario, en lugar de coadyuvar a reducir la demanda agregada la aumenta

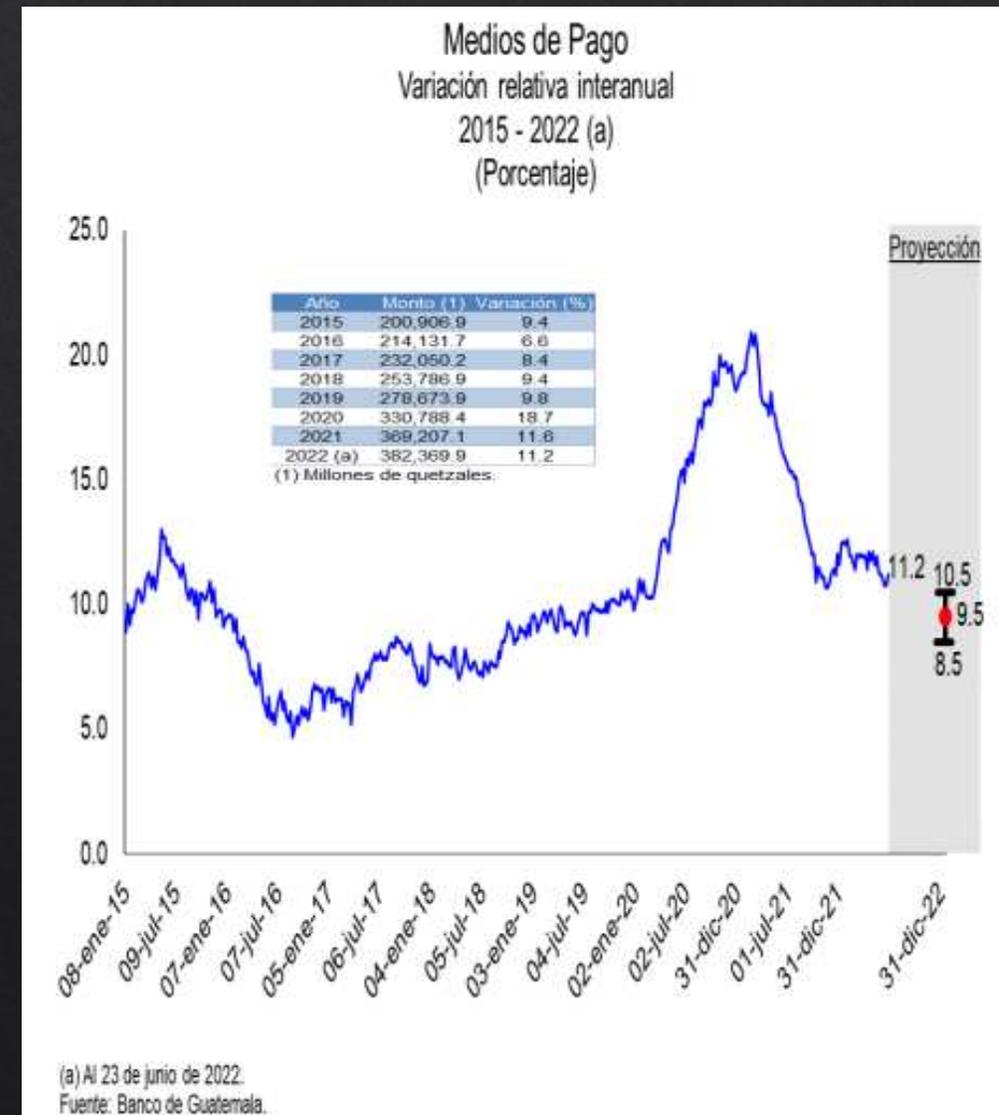
### Ampliaciones y Readequación Presupuestaria



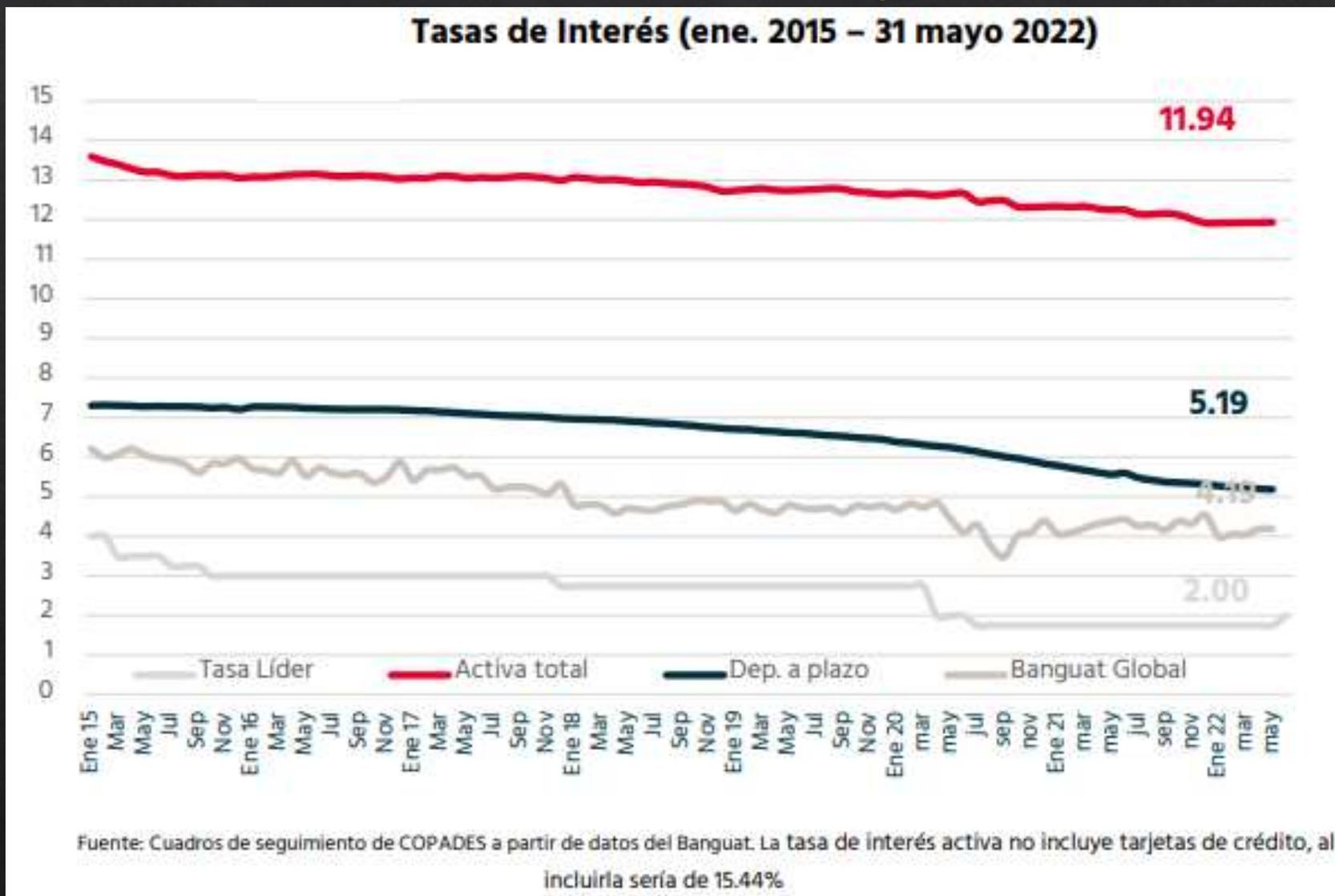
### Guatemala: Déficit Fiscal / PIB Años 2013 - 2022



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



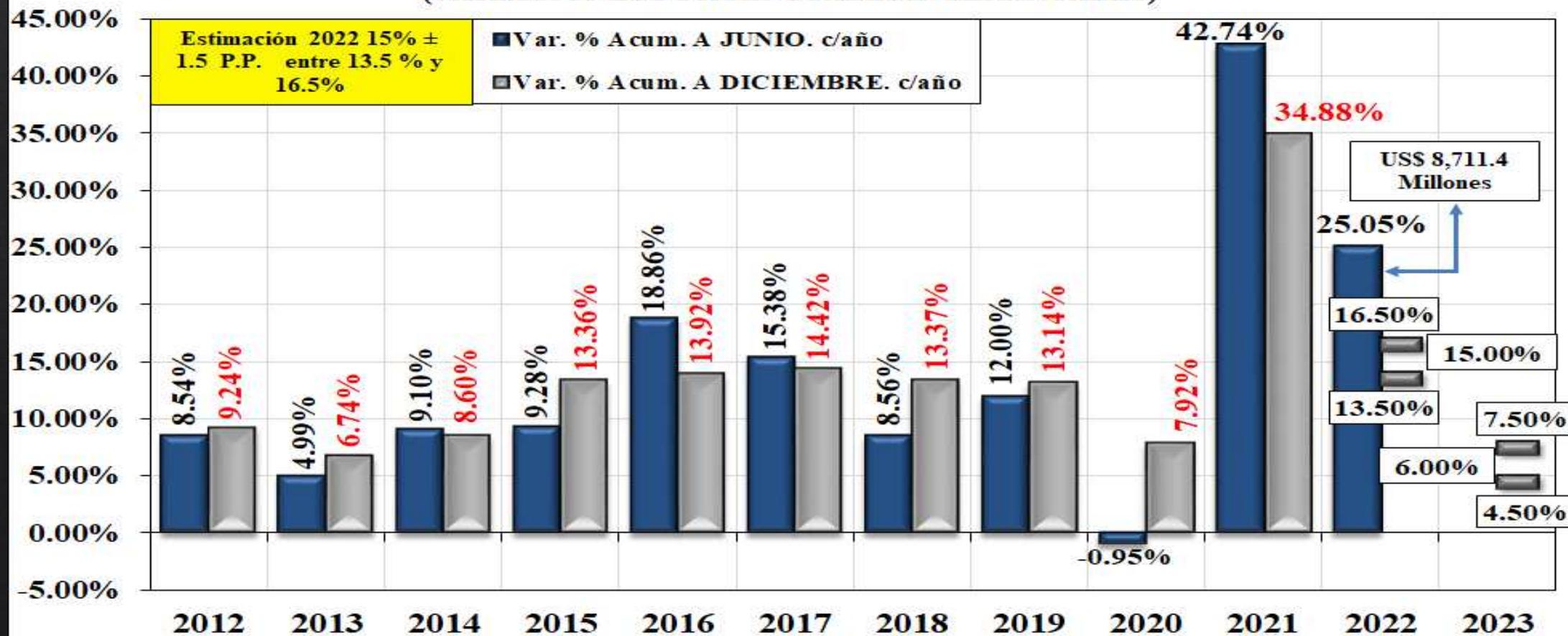
# Las tasas de interés bancarias (cartera) observaban una tendencia a la baja





# 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)



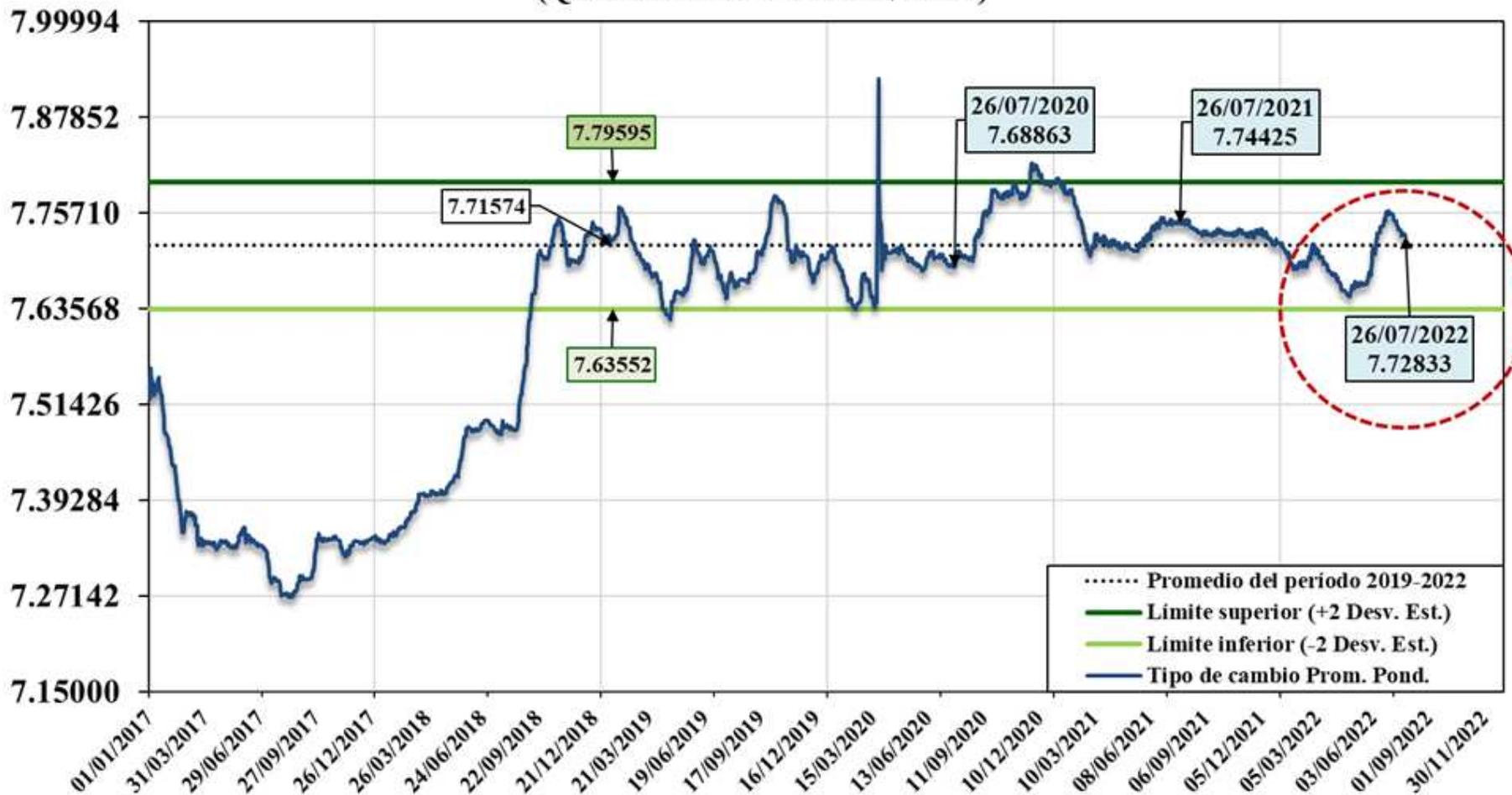
(a) Cifras a abril de 2022.

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

Fuente: Banco de Guatemala.

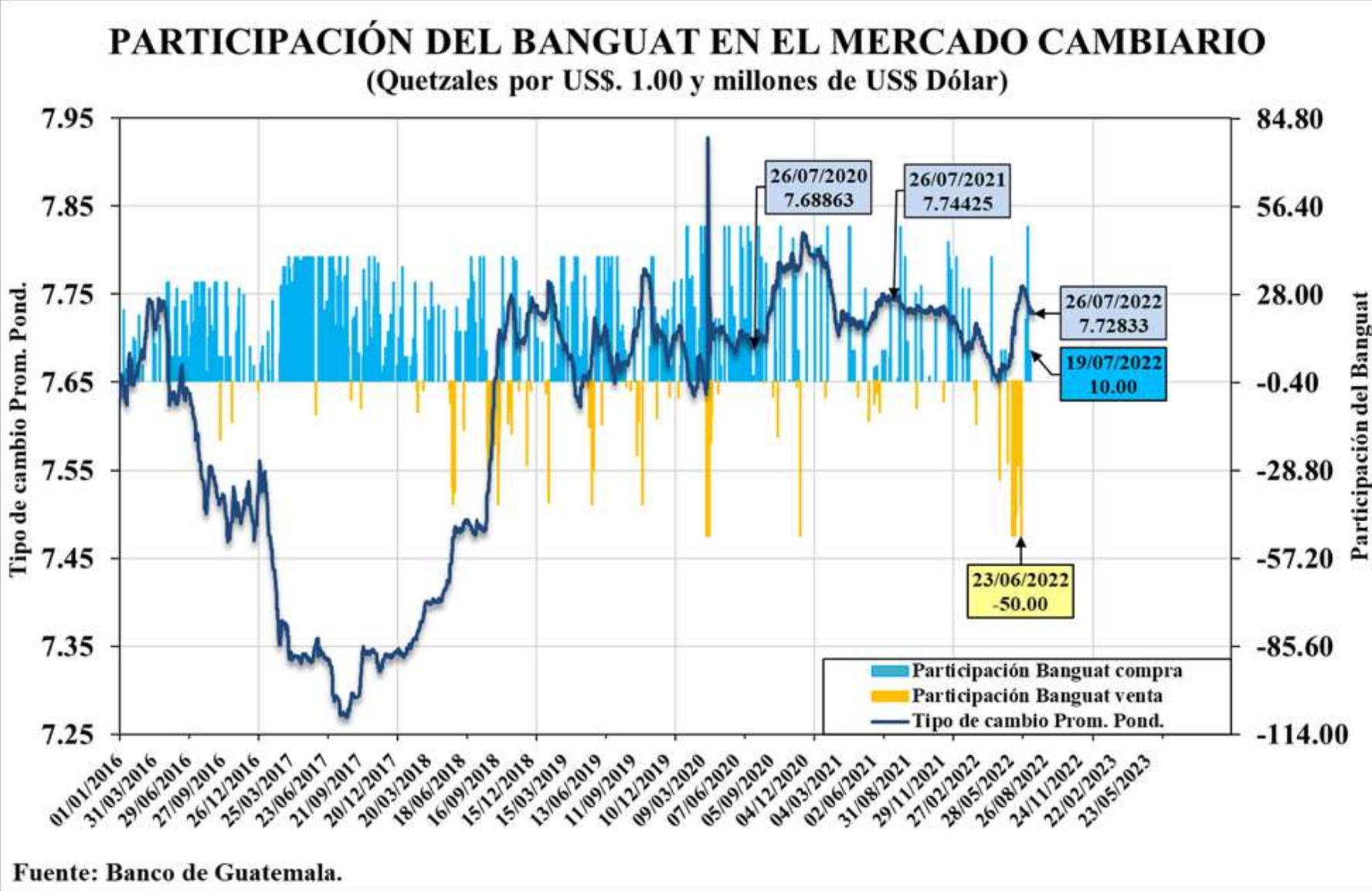
# Del lado cambiario, el Tipo de Cambio se mantiene estable (remesas y participación del Banguat)

**TIPO DE CAMBIO PROMEDIO DIARIO DE REFERENCIA CON RELACIÓN AL DÓLAR DE EE. UU. (QUETZALES POR US\$. 1.00)**



Fuente: Banco de Guatemala.

# 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)