



**AGEXPORT**  
GUATEMALA

# INFLACIÓN MUNDIAL Y SUS EFECTOS EN GUATEMALA

*Webinar: Incremento mundial del precio de las materias primas ¿qué implica para el sector exportador?*



**Eddy Carpio**  
Banco de Guatemala

14 de julio de 2021

Created for free by <https://foxyutils.com>



# CAUSAS DEL INCREMENTO DE LA INFLACIÓN MUNDIAL

El incremento reciente de la inflación a nivel mundial obedece, en buena medida, a choques de oferta por el aumento de los precios de las materias primas y de los costos del transporte.

Impulsada por los **estímulos fiscales** sin precedente, las **campañas de vacunación** contra el COVID-19 y la **reapertura** de las actividades económicas

Recuperación económica mundial

Interrupciones en las cadenas de suministro

**Escasez de insumos**, tiempos de espera más largos y **altos costos de transporte**

Debido a la **inflación inusualmente baja en 2020** por los efectos de la pandemia

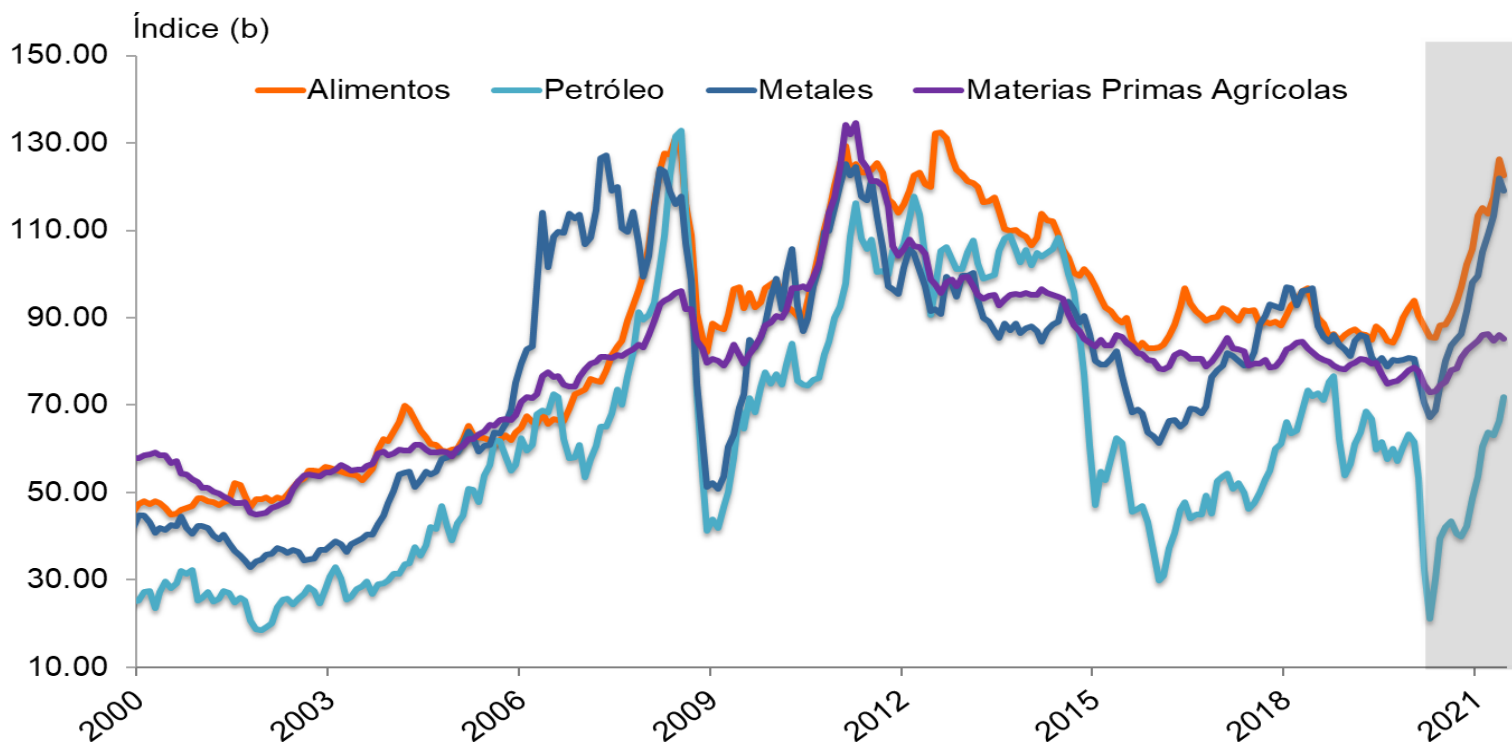
Efecto base de comparación

Precios de los energéticos

Los **precios del petróleo y de los combustibles** han aumentado significativamente desde el tercer trimestre de 2020

Luego de las caídas registradas en los **precios de la mayoría de las materias primas** debido a la pandemia, estos han experimentado un **aumento generalizado** en los **últimos meses**.

Índice de Precios  
Materias primas seleccionadas  
2000-2021(a)



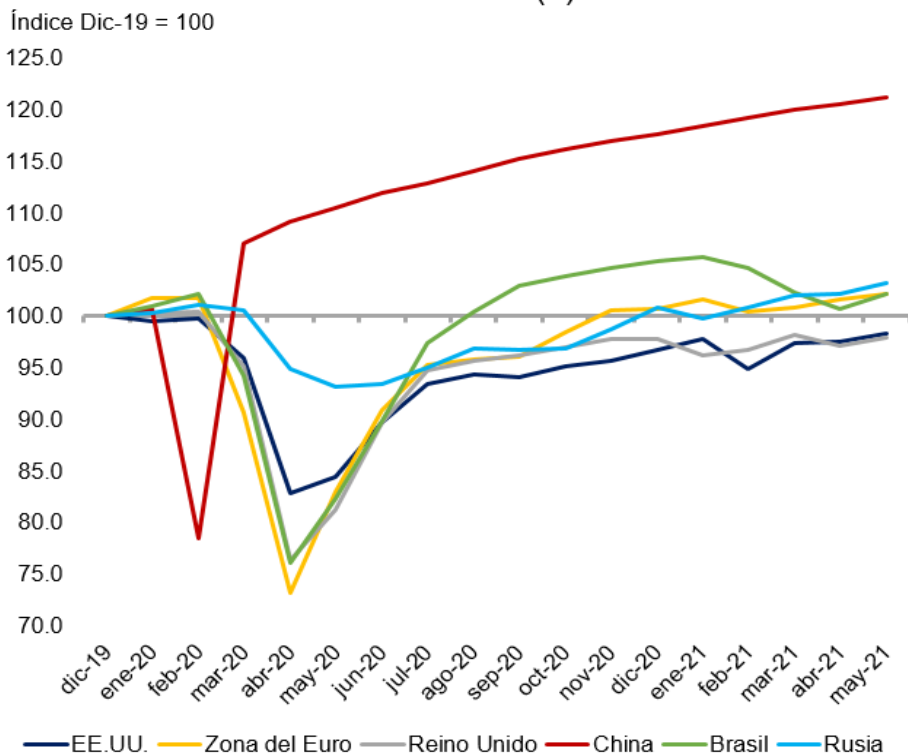
(a) A junio de 2021.

(b) La base del índice corresponde al promedio del año 2010 =100.0

Fuente: Banco Mundial.

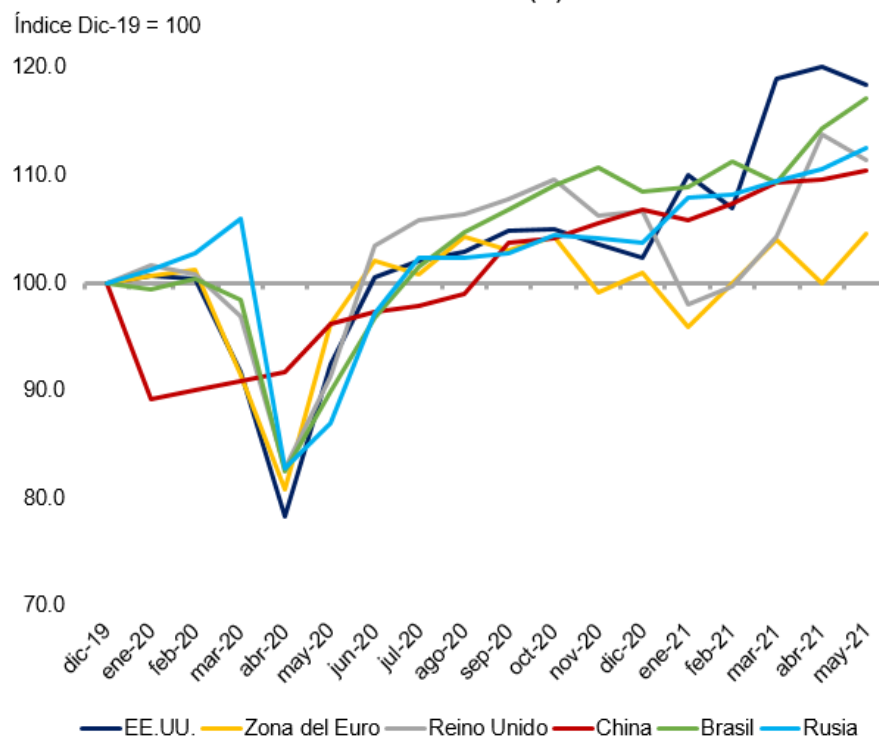
La rápida recuperación de la actividad económica en las principales economías a nivel mundial, ha generado “cuellos de botella” en los mercados de bienes y servicios, provocando incrementos en el precio de las materias primas.

Actividad Económica  
Producción Industrial  
2019 - 2021 (a)



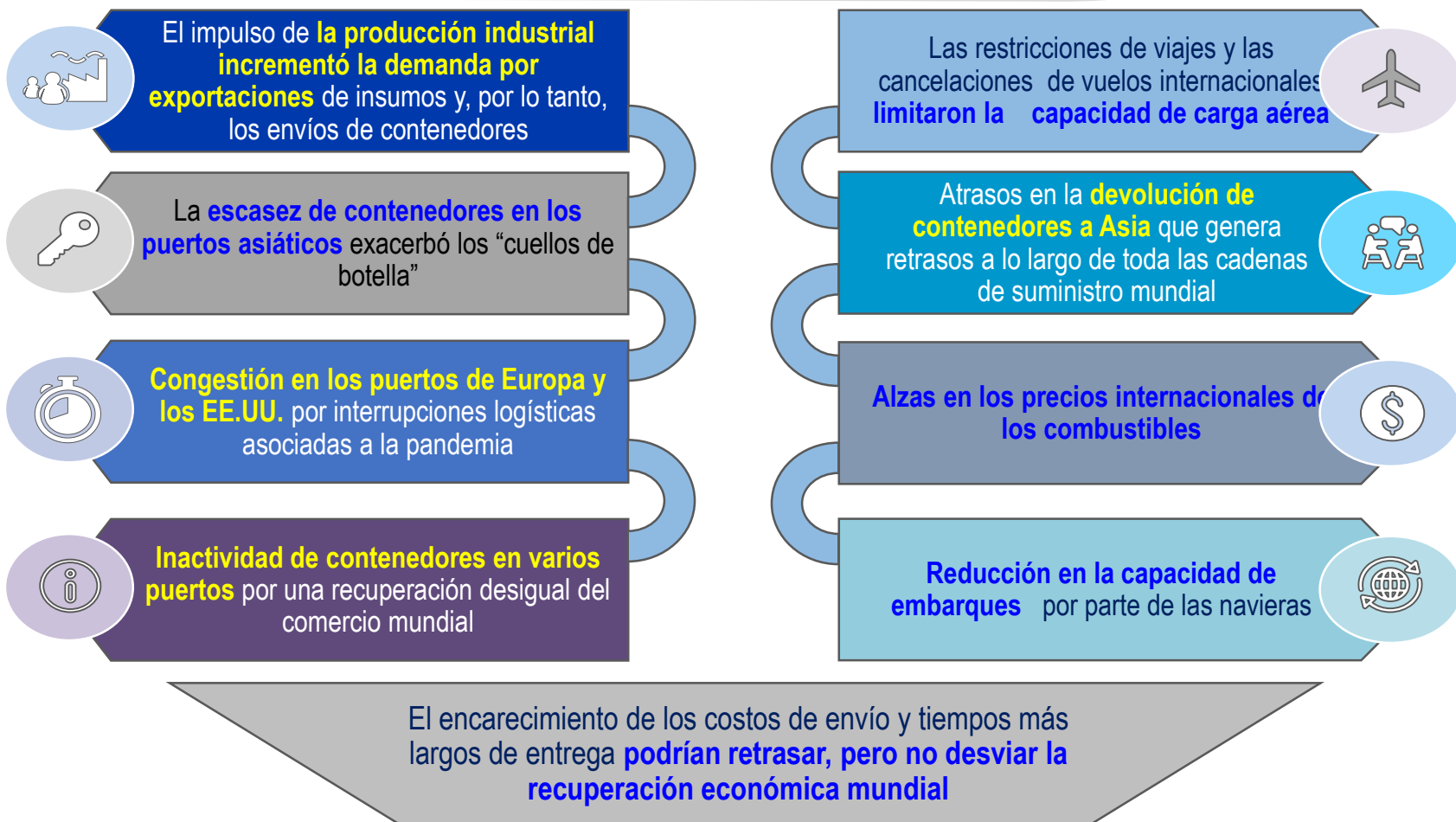
(a) Datos a mayo de 2021.  
Fuente: Bloomberg.

Actividad Económica  
Ventas Minoristas  
2019 - 2021 (a)



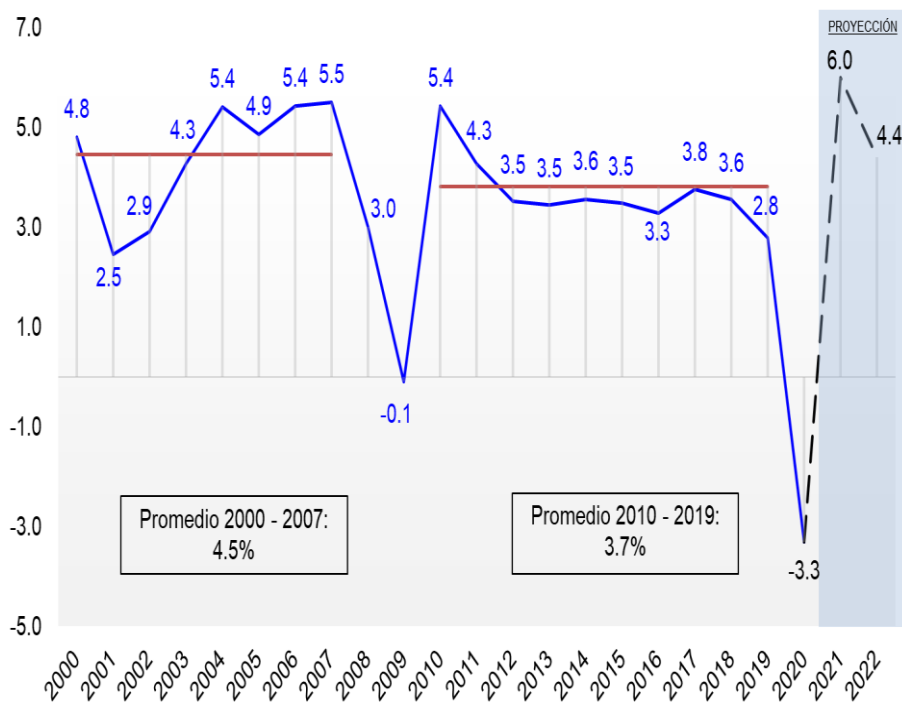
(a) Datos a mayo de 2021.  
Fuente: Bloomberg.

La fuerte recuperación de la demanda mundial y las restricciones de oferta, entre otros factores, **provocaron un incremento significativo en los costos de transporte.**

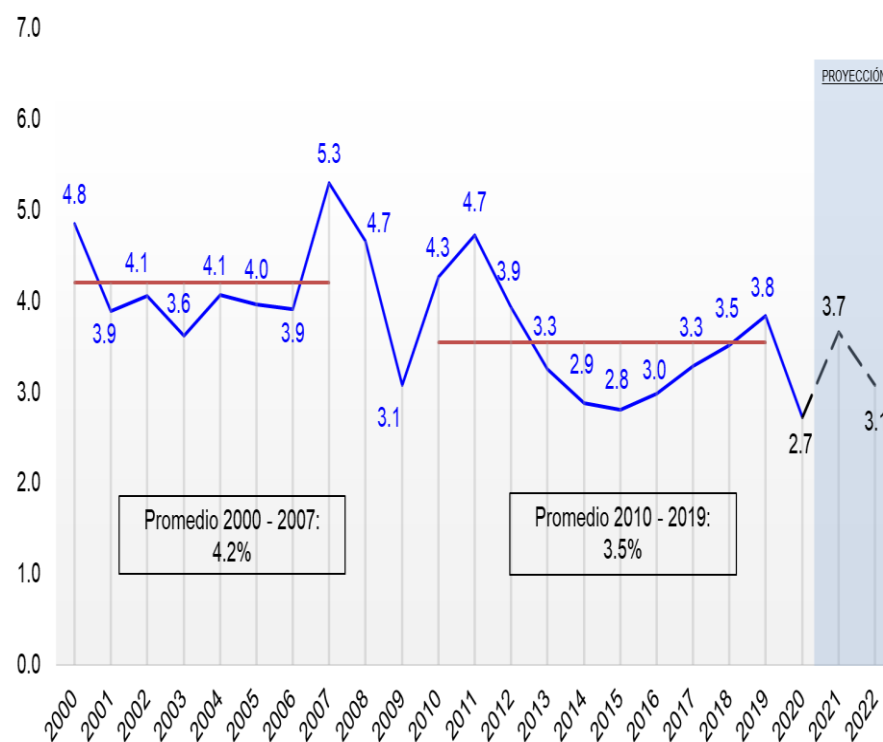


Dada la posición cíclica de la mayoría de economías a nivel mundial, la inflación no registraría un incremento significativo; es decir, **los incrementos observados recientemente serían transitorios.**

Producto Interno Bruto Mundial  
Período 2000-2022  
(Variación interanual, porcentajes)



Inflación Mundial  
Período 2000-2022  
(Variación interanual, porcentajes)



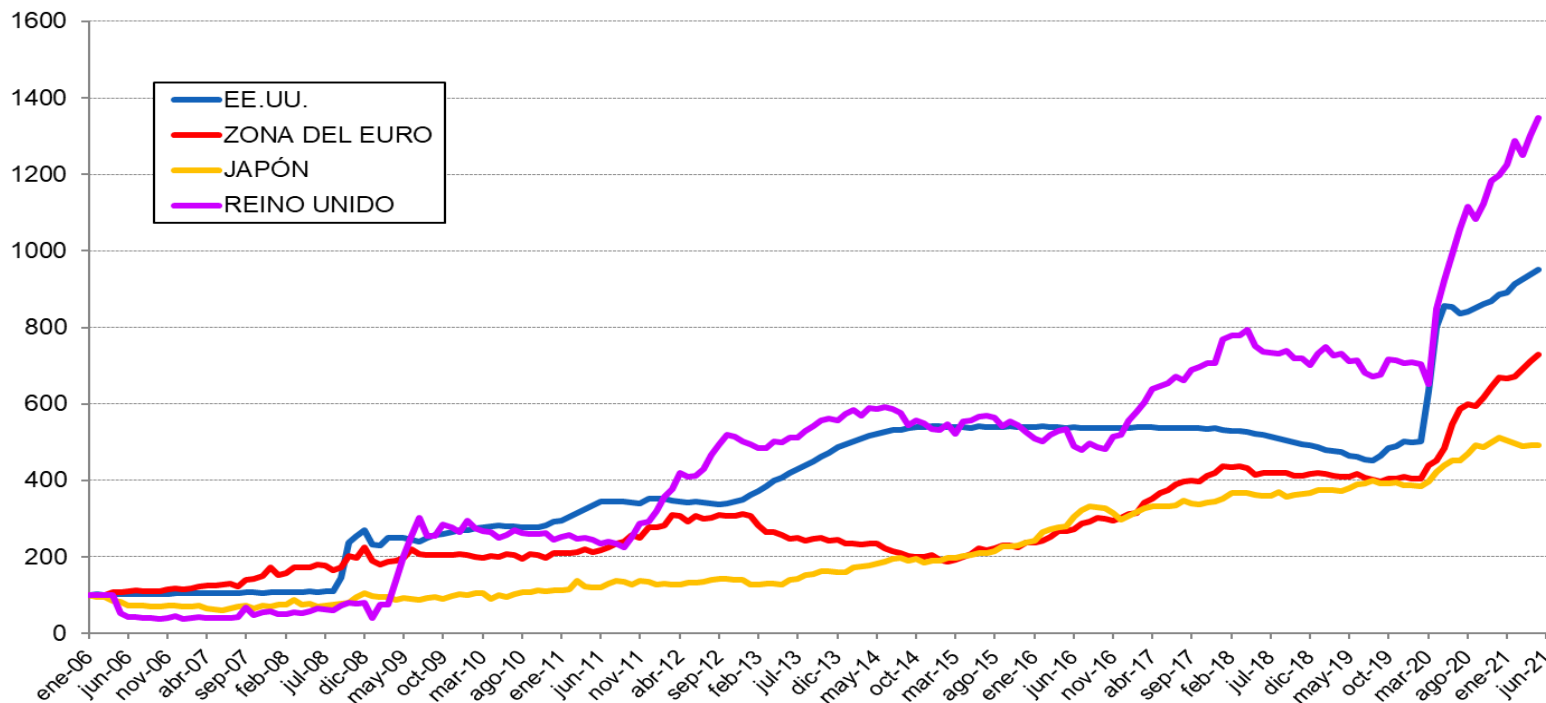
Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial, abril de 2021.

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial, abril de 2021.

Por su parte, aunque los principales **bancos centrales han expandido su hoja de balance** para atenuar los efectos negativos de las crisis económicas, hasta el momento **no se perciben presiones inflacionarias de origen monetario.**

### BANCOS CENTRALES SELECCIONADOS HOJA DE BALANCE 2006 - 2021 (a)

Índice: Base Enero 2006 = 100



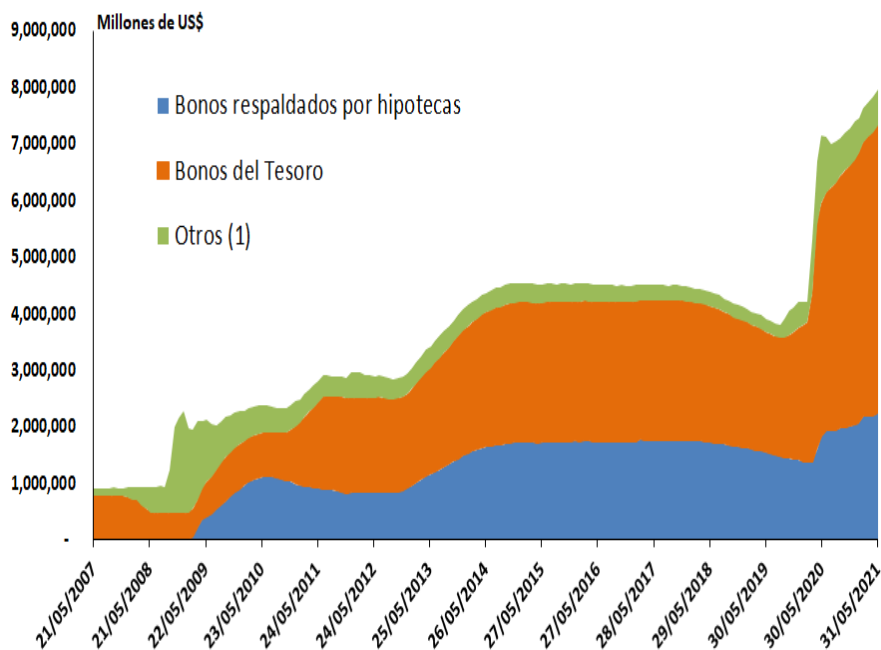
(a) Datos observados a junio de 2021.

Fuente: Bloomberg.



En efecto, la considerable **expansión de la hoja de balance** de la Reserva Federal **no ha generado presiones inflacionarias relevantes**, debido a que una importante proporción de dicha expansión permanece en depósitos de los bancos en la FED.

RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA  
ACTIVOS TOTALES DE LA HOJA DE BALANCE  
2007 - 2021 (a)

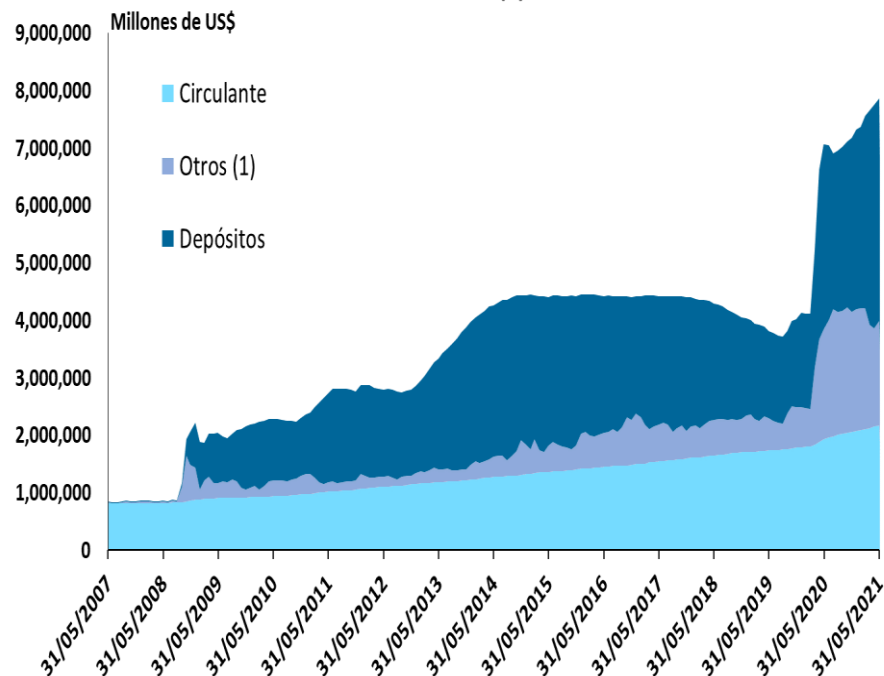


(a) Cifras al 31 de mayo de 2021.

(1) Incluye los títulos de deuda de agencias federales; Primas no amortizadas sobre valores mantenidos; tenencias netas de cartera de facilidades de crédito corporativo, entre otros.

Fuente: Reserva Federal.

RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA  
PASIVOS TOTALES DE LA HOJA DE BALANCE  
2007 - 2021 (a)



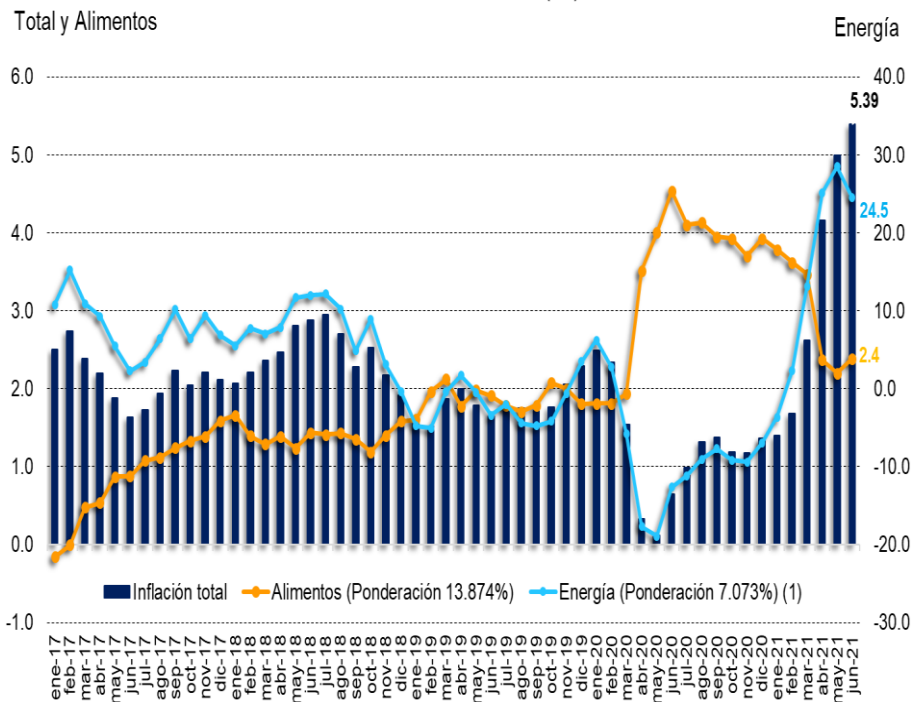
(a) Cifras al 31 de mayo de 2021.

(1) Incluye los rubros de Acuerdo de recompra inversa; Tendencias en tesorería; Depósitos de bancos en la Fed, distintos a los saldos de reservas; Contribuciones de tesorería a facilidades crediticias; y Otros pasivos y capital.

Fuente: Reserva Federal

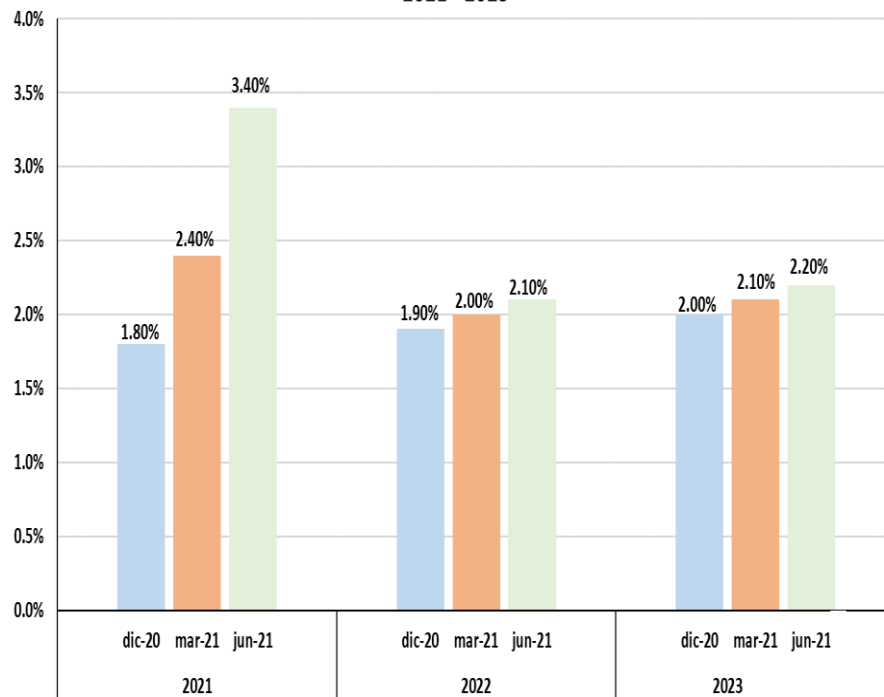
El comportamiento de la **inflación en los Estados Unidos de América** confirma el hecho de que **el incremento reciente es de carácter temporal** y obedece, fundamentalmente a choques de oferta.

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 de Trabajo de los Estados Unidos de América.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA:  
Proyecciones de inflación  
2021 - 2023



Nota: las barras corresponden a la mediana de las proyecciones trimestrales del Comité Federal de Mercado Abierto.  
Fuente: Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América (Fed).



# INFLACIÓN MUNDIAL Y SUS EFECTOS EN GUATEMALA