



# **CONFERENCIA DE PRENSA**



**Banco de Guatemala**

*Guatemala, 28 de marzo de 2012*



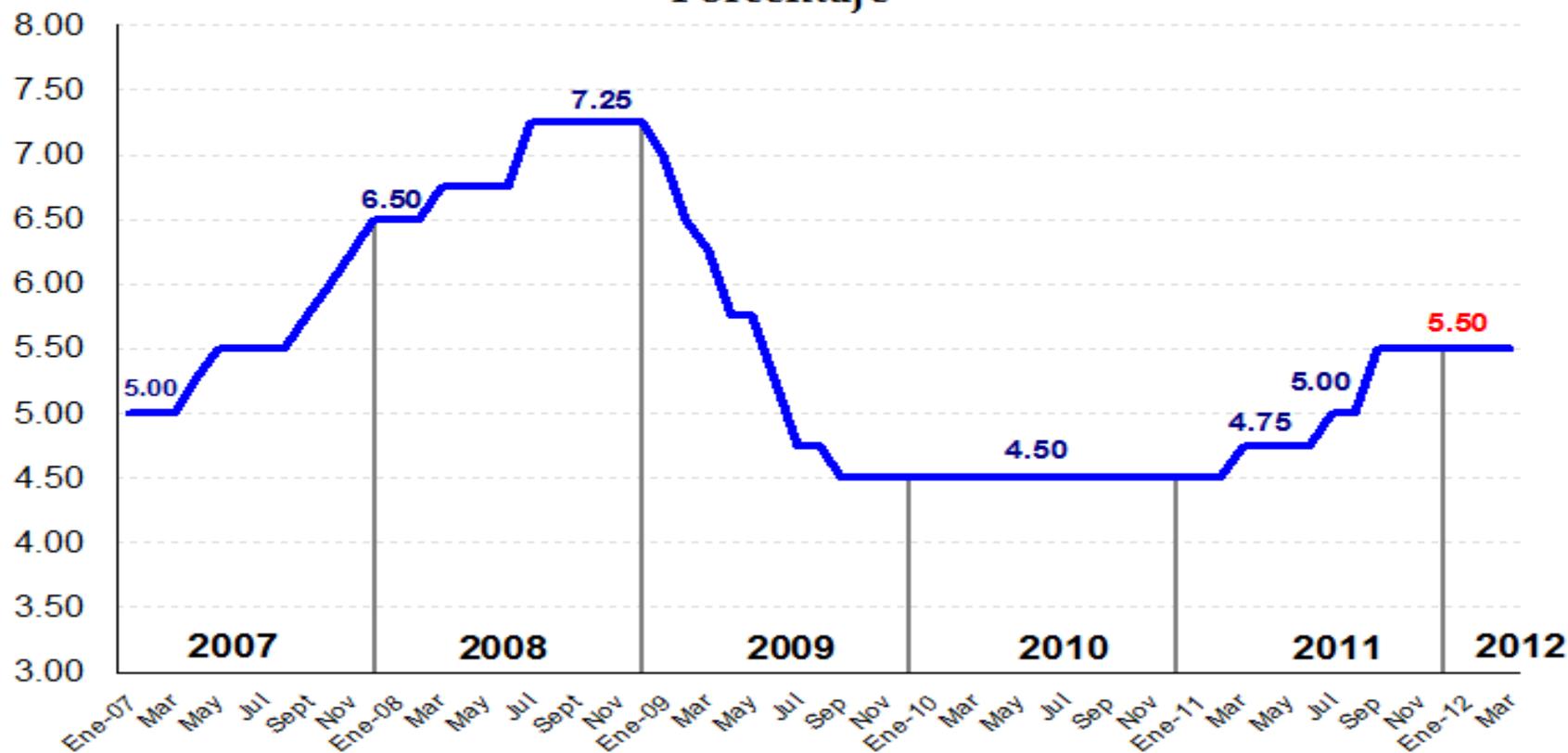
**BANCO DE GUATEMALA**



# DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER

La Junta Monetaria, en su sesión celebrada hoy, decidió mantener en 5.50% el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria.

## TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA Enero 2007 - Marzo 2012 Porcentaje

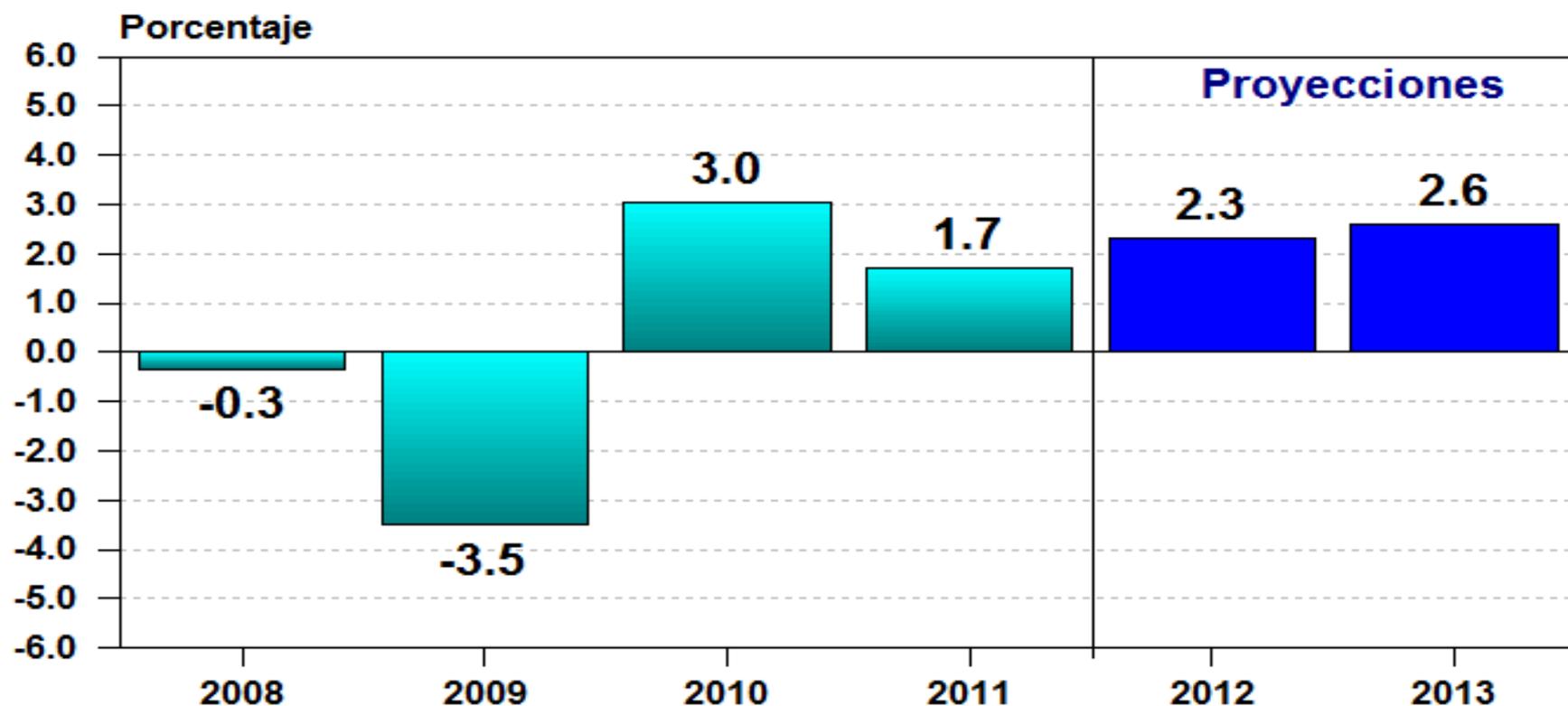


# ASPECTOS CONSIDERADOS

La Junta Monetaria en su decisión tomó en cuenta los aspectos siguientes:

- a) En el ámbito externo, se ha observado una mejora en la actividad económica en los Estados Unidos de América, reflejo de la evolución positiva de varios indicadores económicos de corto plazo, situación que reduce la preocupación de una desaceleración de dicha economía y la de otros socios comerciales importantes del país.

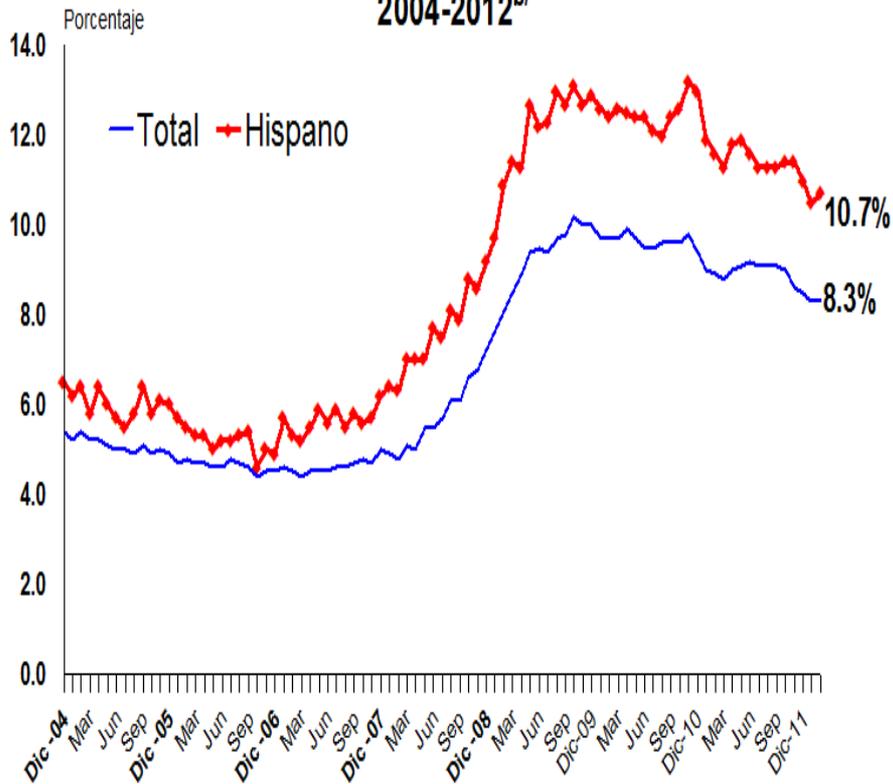
# COMPORTAMIENTO DEL PIB ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 2008-2013 (Variación anual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional y Consensus Forecasts

# ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA TASA DE DESEMPLEO<sup>a/</sup>

2004-2012<sup>b/</sup>

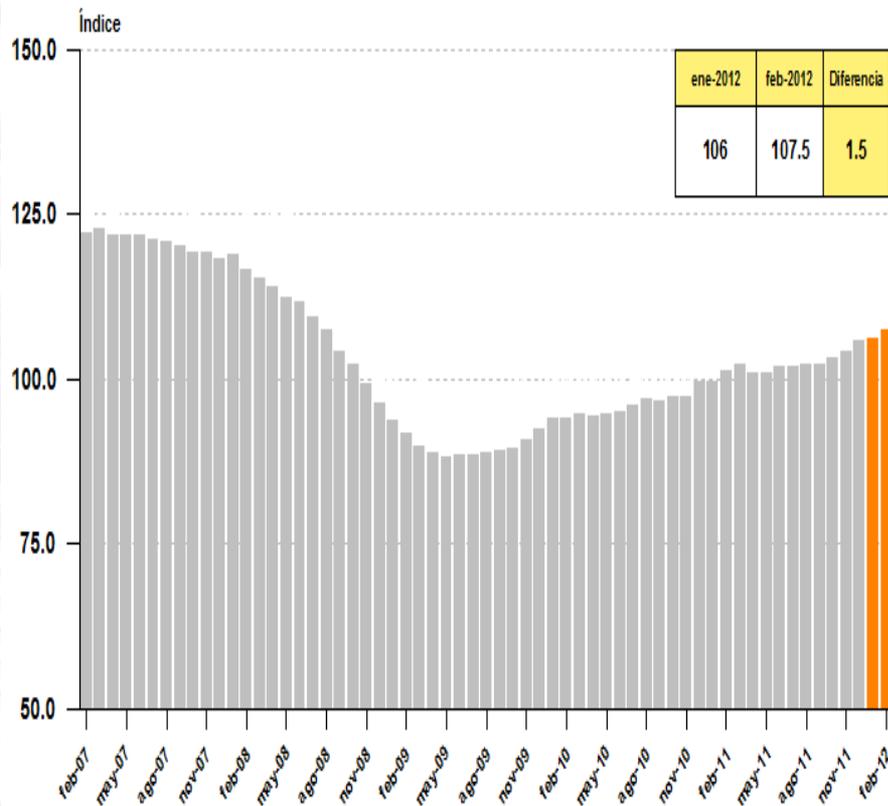


<sup>a/</sup> Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

<sup>b/</sup> Cifras a febrero.

Fuente: United States Department of Labor.

# ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: EXPECTATIVAS DE EMPLEO 2007-2012<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Datos a febrero.

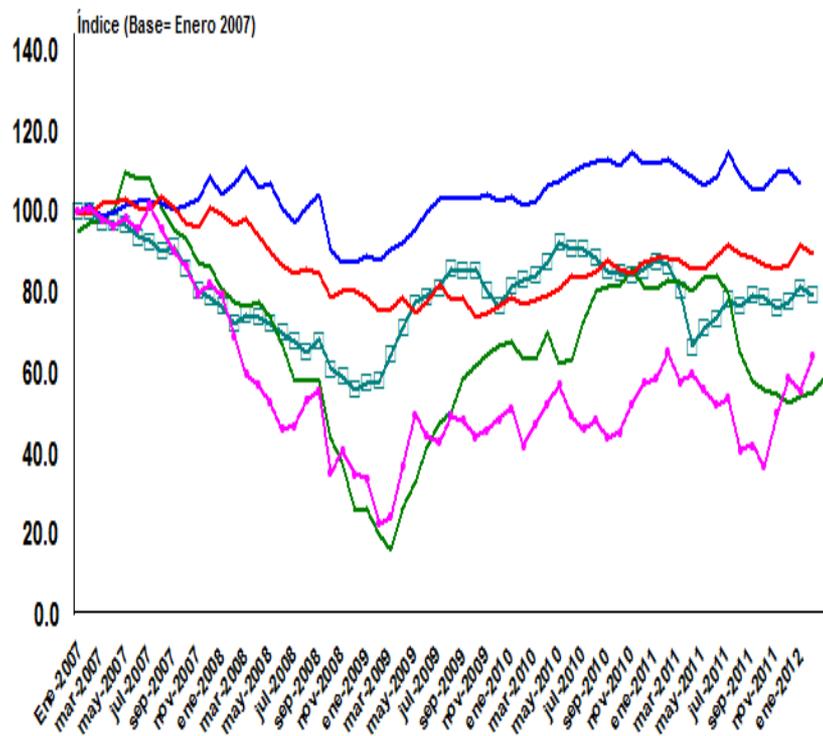
Fuente: Bloomberg.

Nota: Corresponde al índice de tendencia del empleo, elaborado por el Conference Board.

Las cifras en recuadro representan la variación entre el balance de riesgos actual y el previo.

# ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

2007 - 2012<sup>a/</sup>



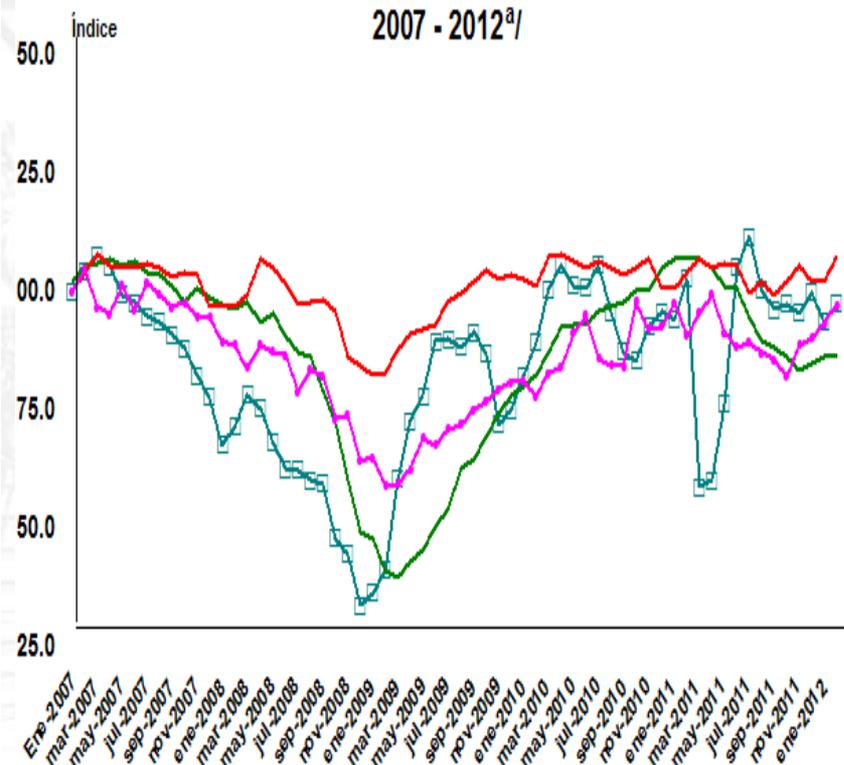
◆ Estados Unidos de América (8.4) ◆ México (-1.7) ◆ Brasil (3.1) ◆ Zona del Euro (1.7) ◆ Japón (-2.0)

<sup>a/</sup> Datos a febrero. Zona del Euro a marzo.  
Fuente: Bloomberg.

Las cifras en paréntesis representan la variación entre el balance de riesgos actual y el previo.

# ÍNDICE DE CONFIANZA DEL EMPRESARIO

2007 - 2012<sup>a/</sup>



◆ Estados Unidos de América (3.7) ◆ México (5.1) ◆ Zona del Euro (2.9) ◆ Japón (3.8)

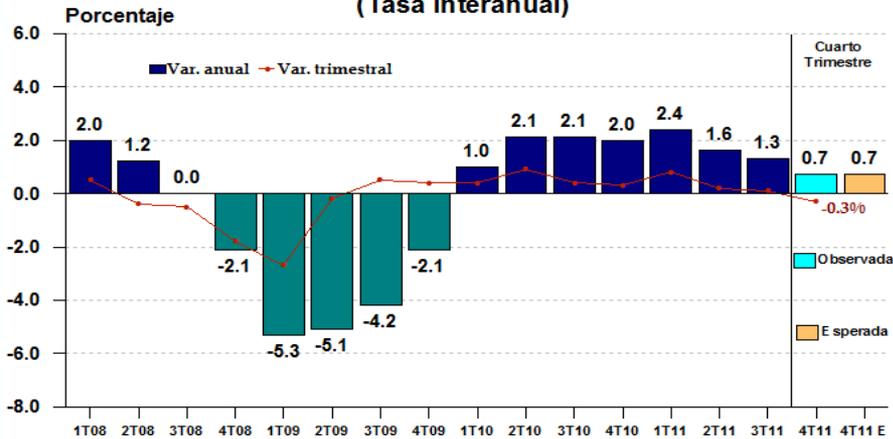
<sup>a/</sup> Datos a febrero.  
Fuente: Bloomberg.

Las cifras en paréntesis representan la variación entre el balance de riesgos actual y el previo.



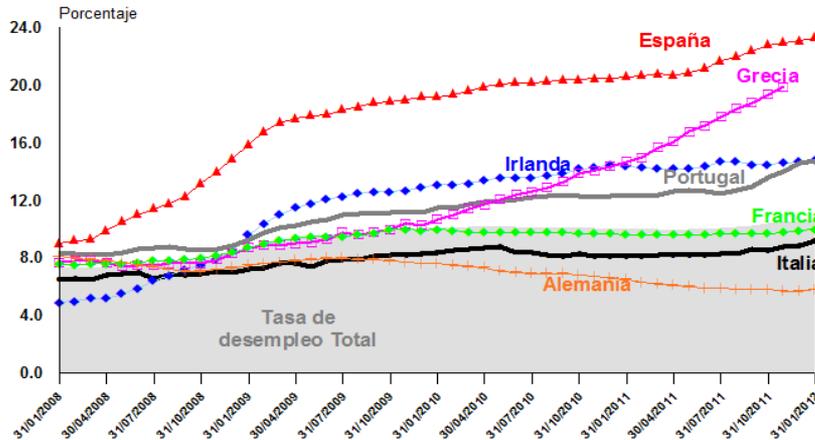
b) En el caso de la Eurozona, la coyuntura parece haber mejorado; sin embargo, aún persisten problemas estructurales que afectan las expectativas de recuperación en dicha zona, fundamentalmente asociados a la disciplina fiscal, a la sostenibilidad de la deuda y a la situación de la banca. Mientras que en China el crecimiento económico se ha moderado.

# ZONA DEL EURO: COMPORTAMIENTO DEL PIB 2008-2011 (Tasa interanual)



Fuente: Bloomberg

# ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO 2007-2012<sup>a/</sup>



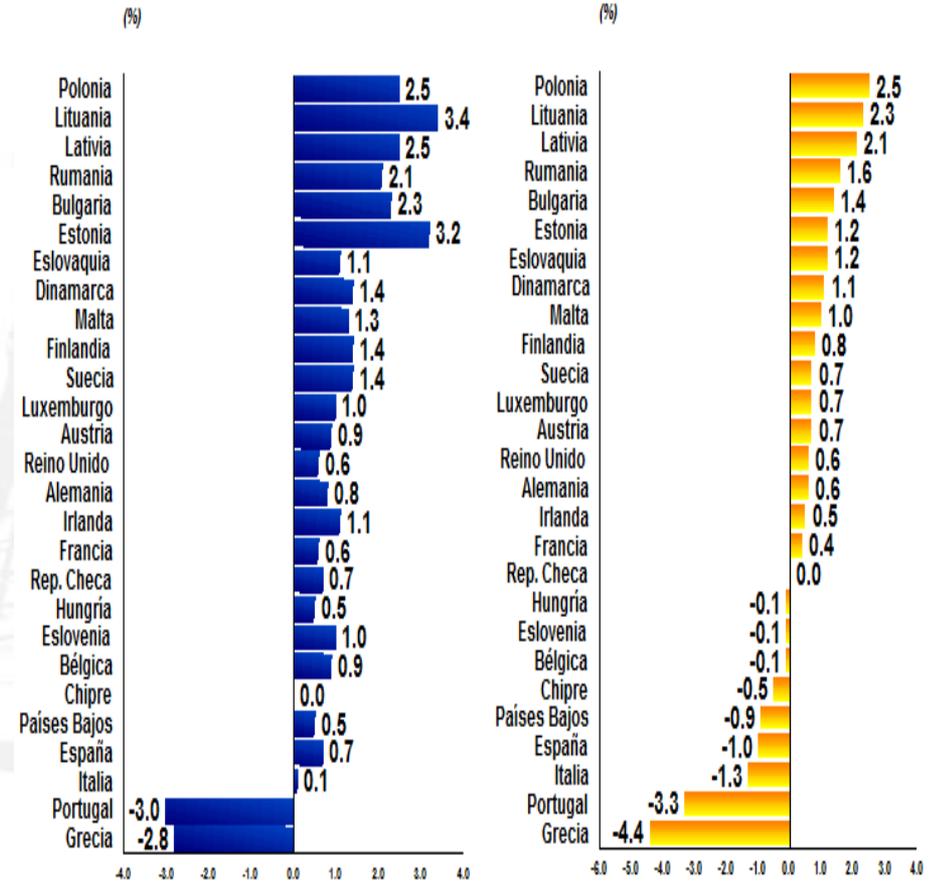
Fuente: Bloomberg L.P.

<sup>a/</sup>Datos a enero. Grecia a noviembre de 2011.

# UNIÓN EUROPEA: CRECIMIENTO ECONÓMICO EN 2012

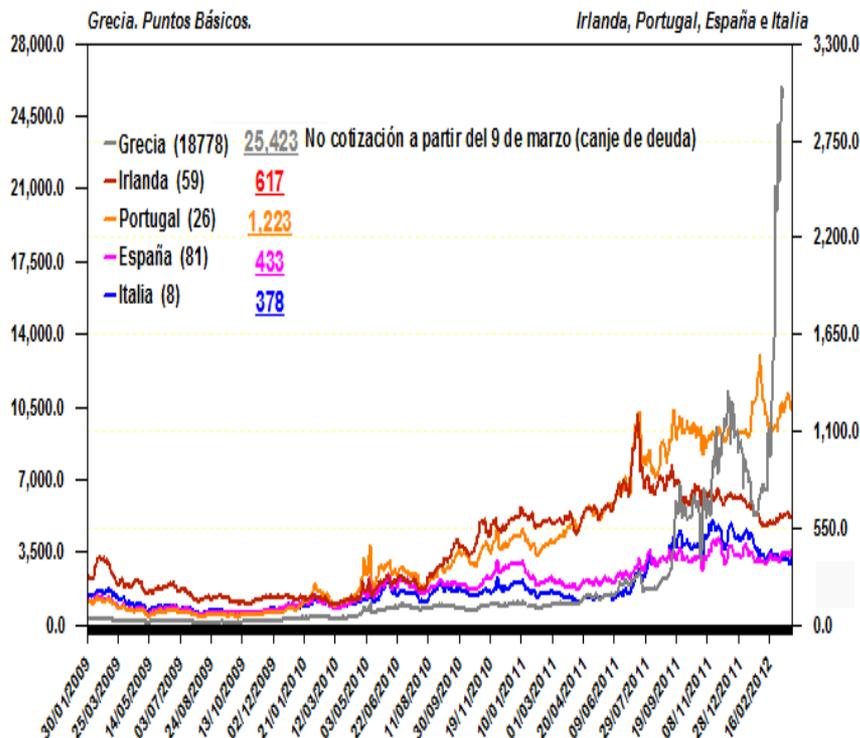
PROYECCIONES DICIEMBRE 2011

PROYECCIONES FEBRERO 2012



## PRIMA DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO DEL DEUDOR (CREDIT DEFAULT SWAP SPREAD)

2009 - 2012<sup>a1</sup>



Las cifras en paréntesis representan la variación entre el balance de riesgos actual y el previo.

<sup>a1</sup> Al 22 de marzo. GRECIA al 9 de marzo (canje de deuda)

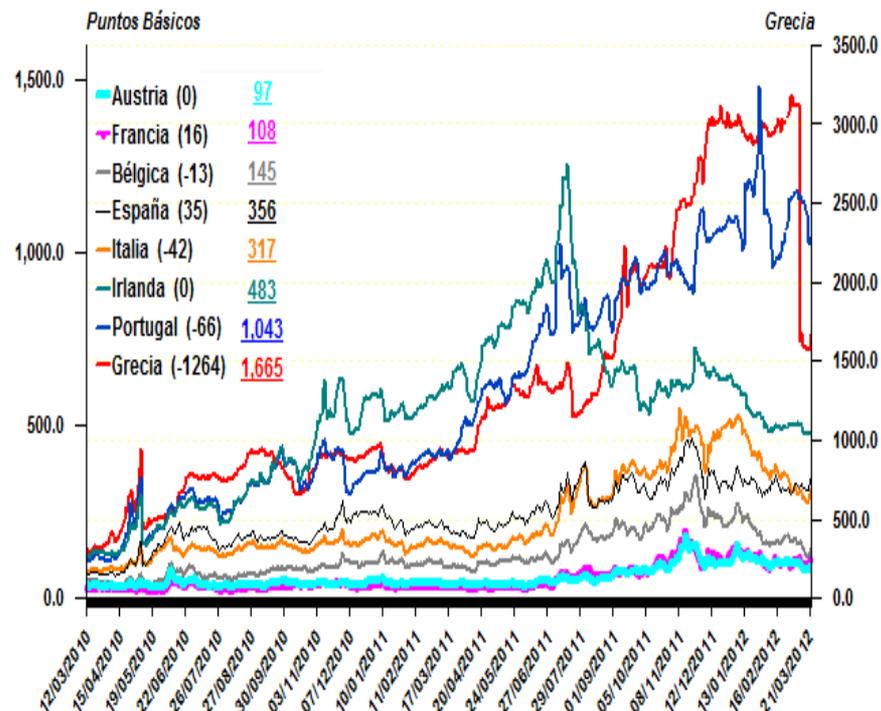
Este es un instrumento financiero por medio del cual se negocia la cobertura del riesgo crediticio de un bono. El tenedor paga una prima (puntos básicos sobre el valor nominal del bono) a la entidad que ofrece el CDS a cambio de que ésta responda por el valor nominal en caso de que el emisor incumpla. La valoración de un CDS se hace en puntos básicos sobre el valor nominal del bono y tiene una relación directa con el nivel de aversión al riesgo de los inversionistas.

Nota: Corresponden al valor de los CDS a 5 años.

Fuente: Bloomberg

## ZONA DEL EURO: DIFERENCIAL DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS CON RESPECTO A LOS BONOS ALEMANES

2009 - 2012<sup>a1</sup>



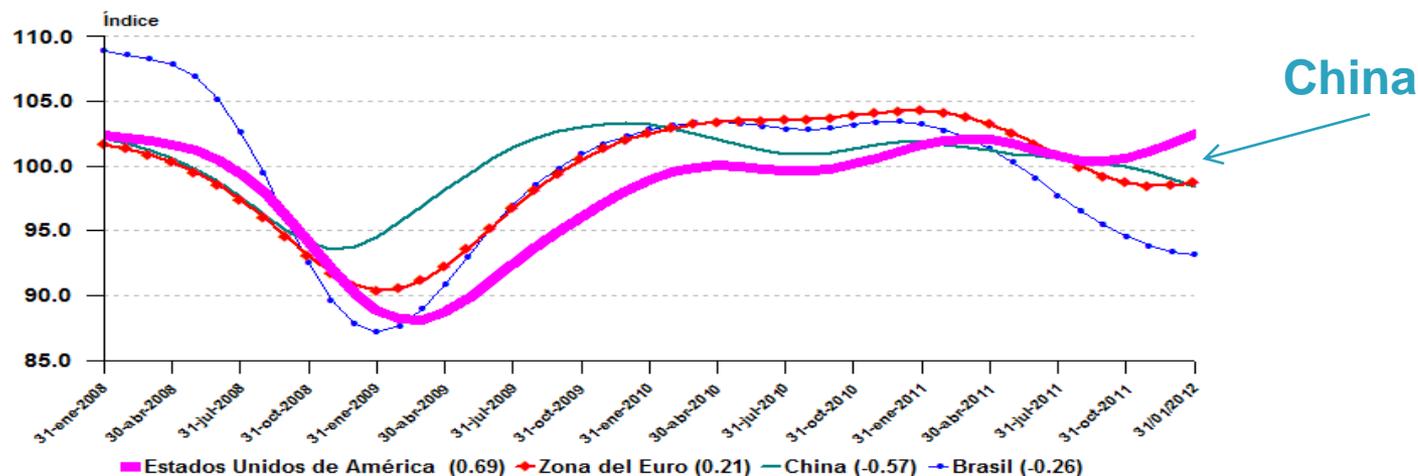
Las cifras en paréntesis representan la variación entre el balance de riesgos actual y el previo.

<sup>a1</sup> Al 22 de marzo.

Nota: Corresponden a la diferencia entre el rendimiento de los bonos a 10 años entre bonos soberanos de los países de la Zona del Euro y Alemania.

Fuente: Bloomberg

# EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO 2008-2012<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Cifras a enero.

Fuente: Bloomberg.

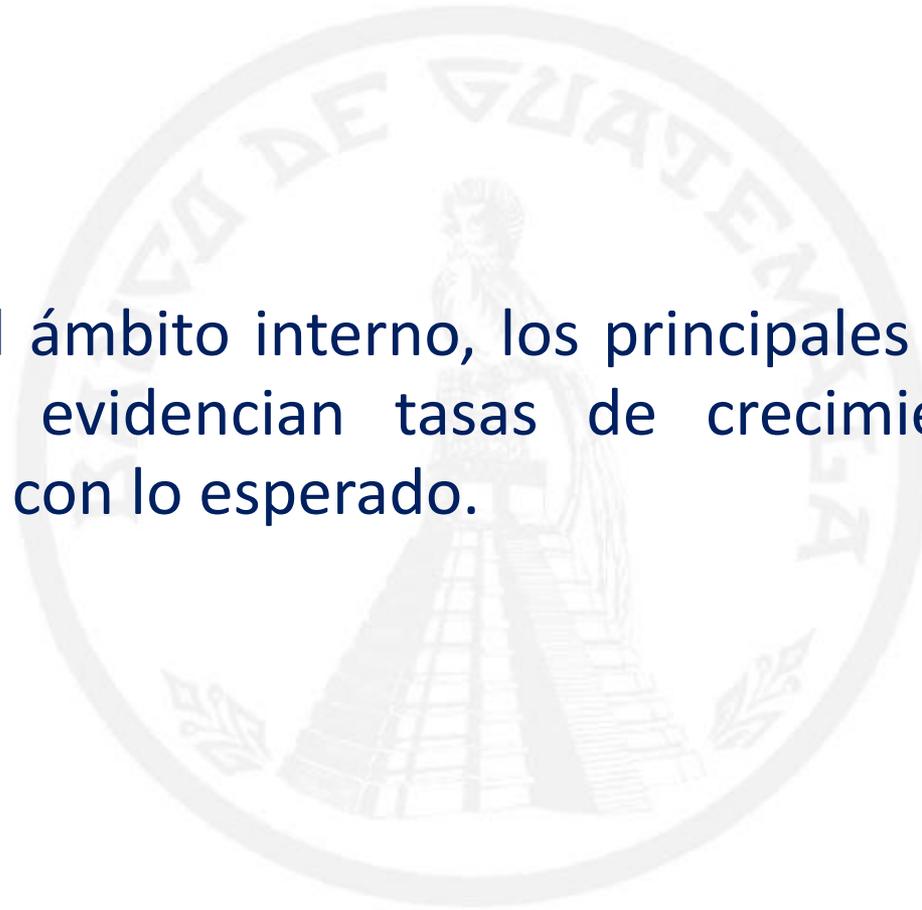
Nota: Corresponde al índice anticipado de indicadores líderes, elaborado por la OECD.

Las cifras en paréntesis representan la variación entre el balance de riesgos actual y el previo.

	CRECIMIENTO ECONÓMICO CONSENSUS FORECASTS						
	2011	2012		2013			
		feb-12	mar-12	feb-12	mar-12		
Estados Unidos	1.70%	2.20%	2.30%	↑	2.50%	2.60%	↑
Zona del Euro	1.50%	-0.30%	-0.40%	↓	0.90%	0.90%	=
Japón	-0.90%	1.80%	1.90%	↑	1.40%	1.50%	↑
América Latina	4.10%	3.60%	3.60%	=	4.00%	4.00%	=
<b>China</b>	<b>9.20%</b>	<b>8.40%</b>	<b>8.40%</b>	<b>=</b>	<b>8.60%</b>	<b>8.60%</b>	<b>=</b>

Fuente: Consensus Forecasts, marzo 2012.

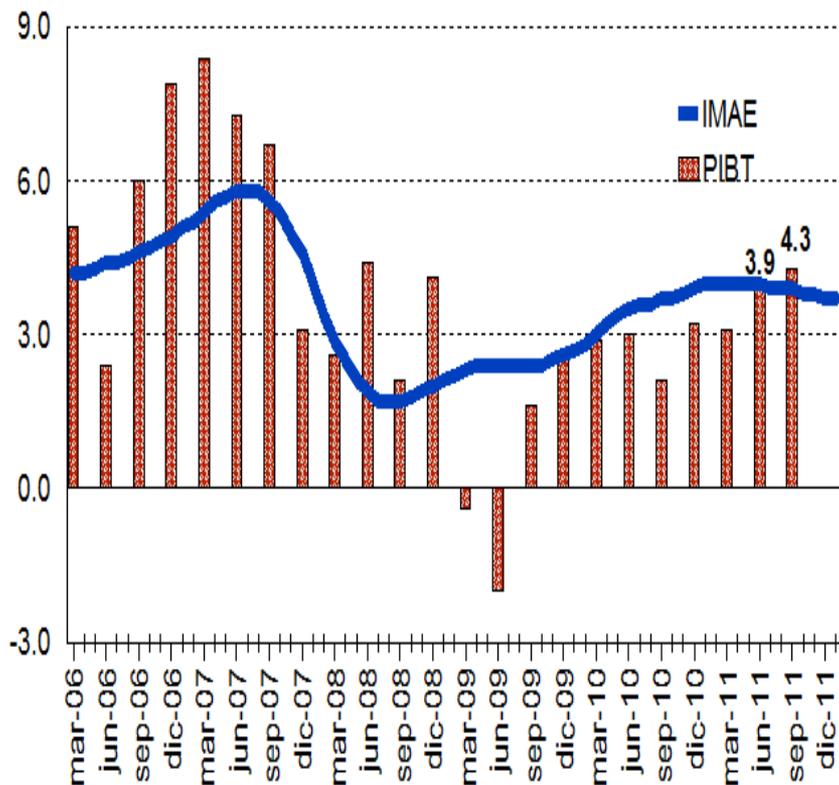
c) En cuanto al ámbito interno, los principales indicadores de corto plazo evidencian tasas de crecimiento positivas, congruentes con lo esperado.



# Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) y Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT)

2006 - 2011\*

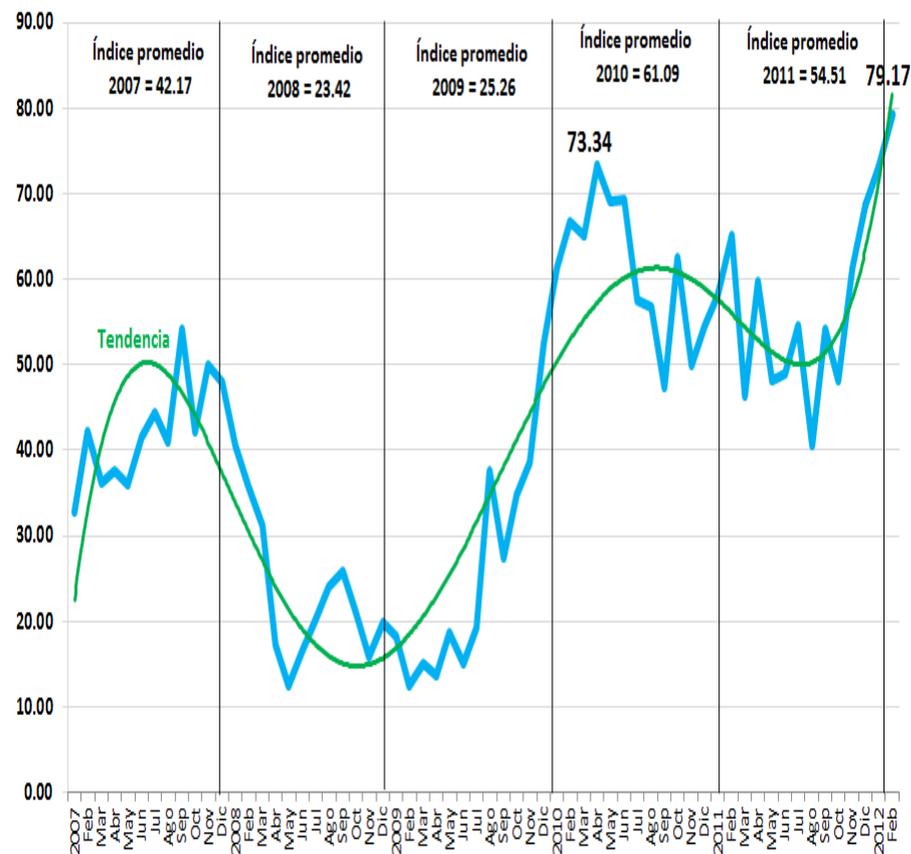
Tasas de variación interanual



\* IMAE a enero 2012 y PIB al tercer trimestre 2011.

NOTA: La tasa de variación interanual del IMAE se refiere a la del índice de tendencia ciclo.

# ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PERÍODO ENERO DE 2007 A FEBRERO DE 2012

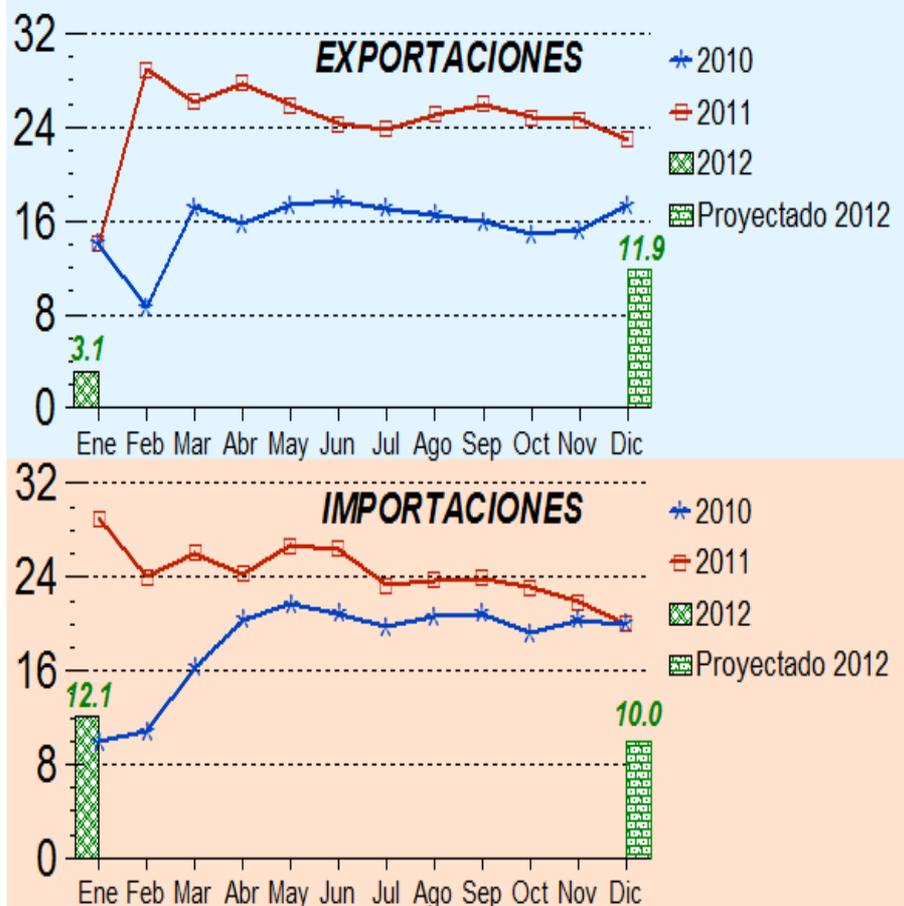


Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

# EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TOTALES

2010 - 2012

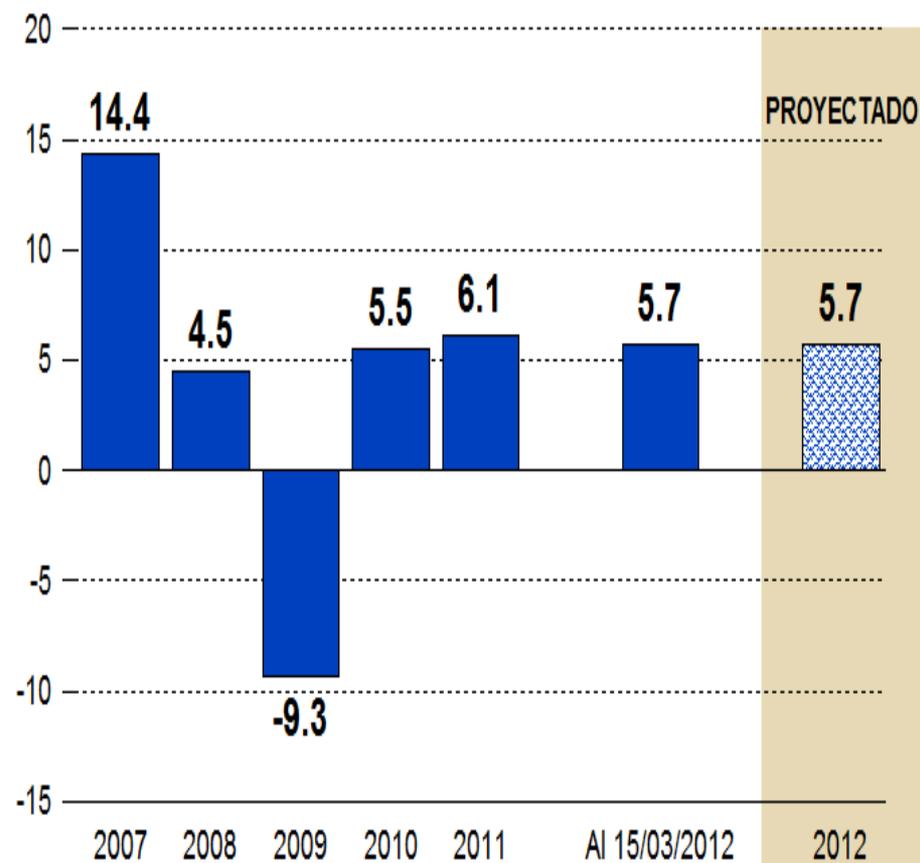
Tasa de variación interanual del valor acumulado\*



# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

2007 - 2012

Tasa de variación interanual del valor acumulado



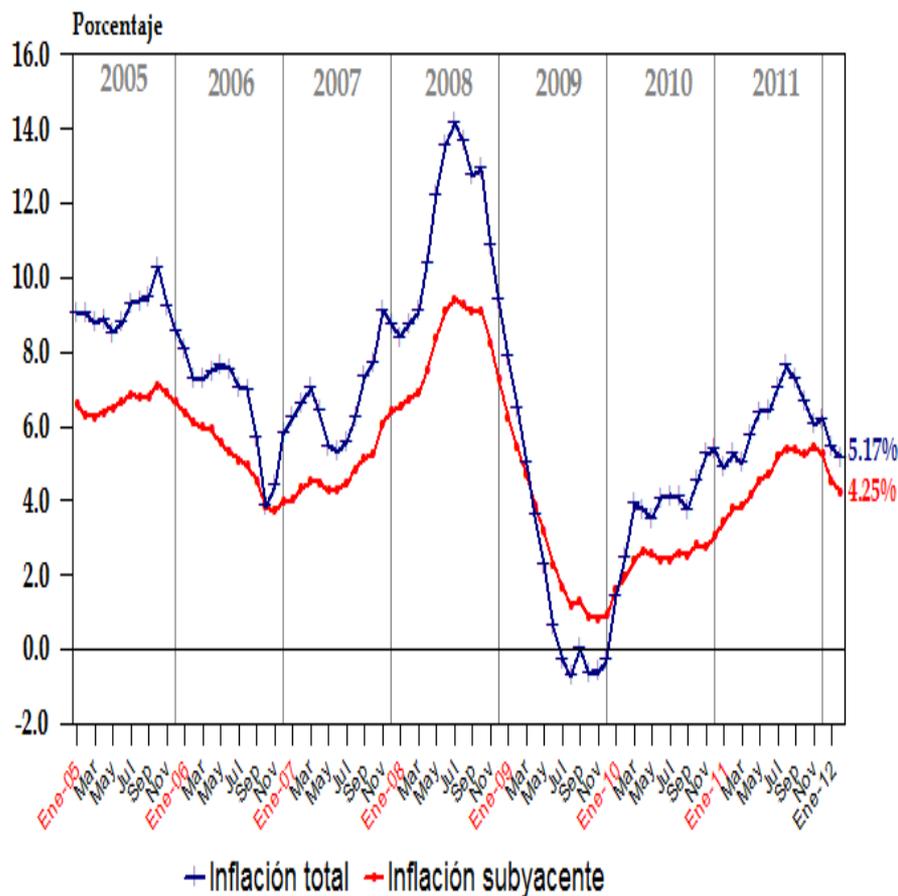
\*Observado a enero de 2012

Valor FOB de las exportaciones y valor CIF de las importaciones, según cifras de comercio general.

d) Sin embargo, los incrementos recientes en los precios del petróleo, de las gasolinas y de la carne son una fuente importante de presiones inflacionarias que podrían afectar las expectativas de inflación y generar efectos de segunda vuelta, particularmente por el “efecto traspaso” de dichos precios a los precios internos, aunque resaltó que los pronósticos de inflación para el presente año permanecen alrededor de la meta establecida.

# RITMO INFLACIONARIO TOTAL Y SUBYACENTE

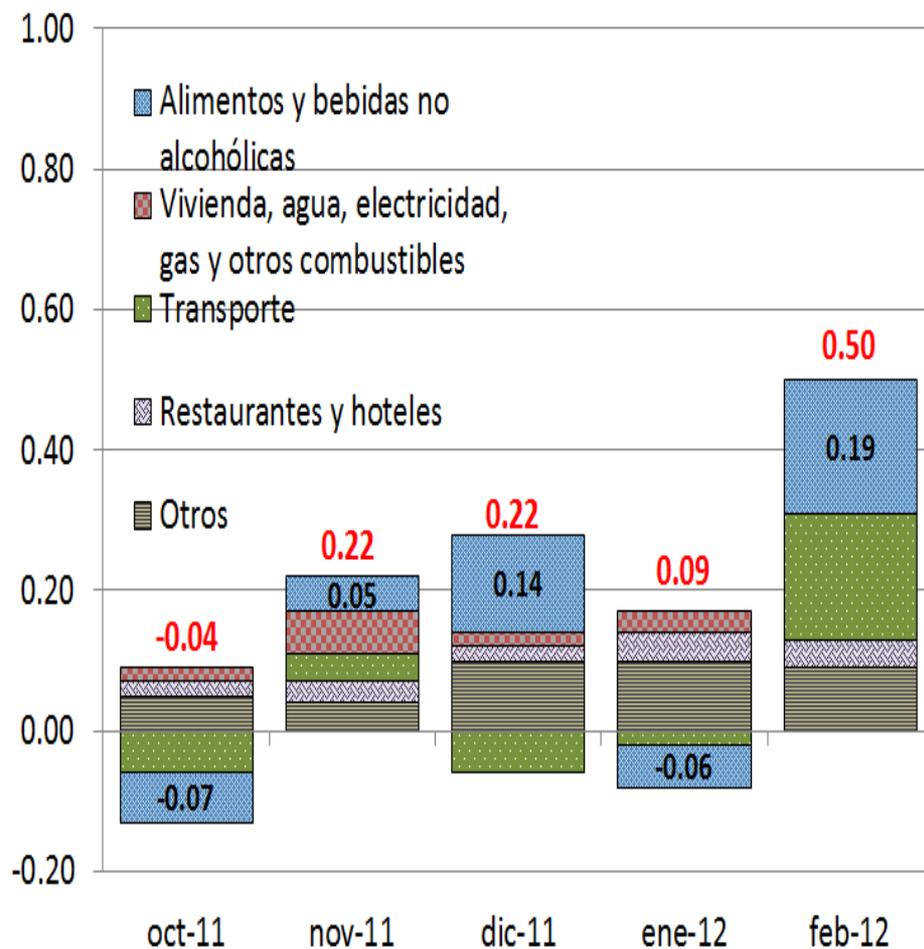
2005 - 2012 <sup>\*/</sup>



<sup>\*/</sup>A febrero de 2012

# INFLACIÓN INTERMENSUAL POR DIVISIÓN DE GASTOS

Incidencia en la inflación intermensual



# RITMO INFLACIONARIO TOTAL

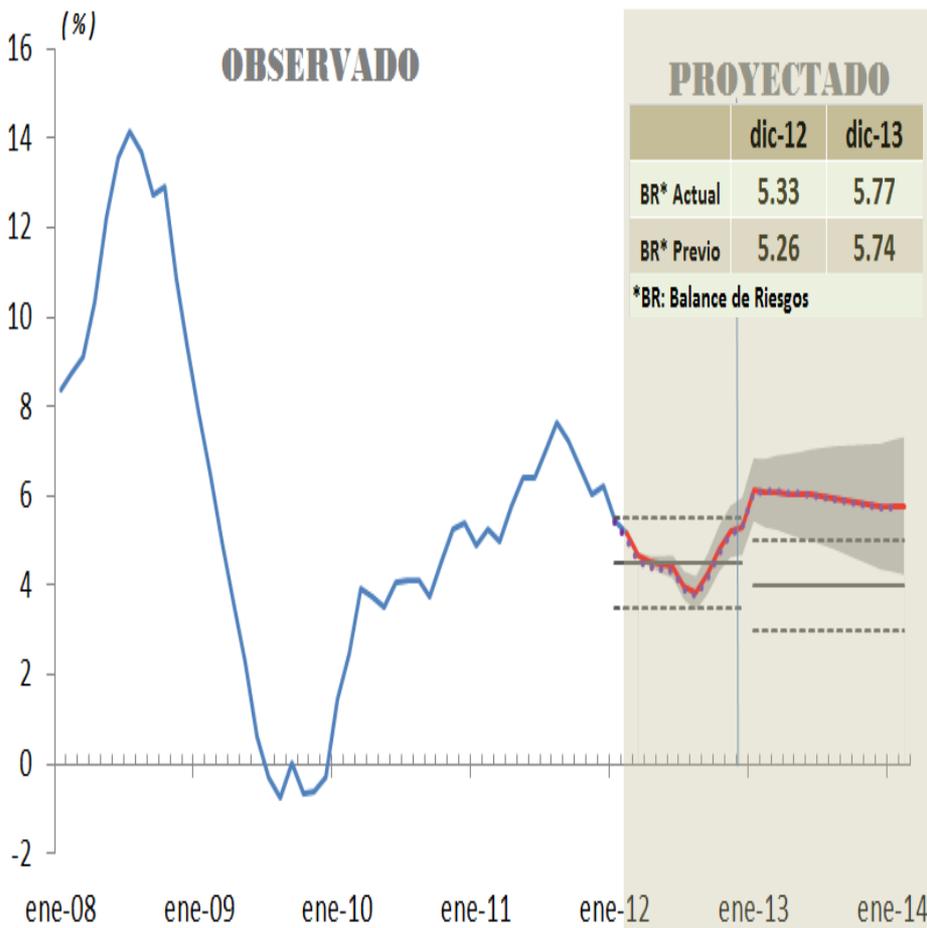
Ene 2008 - Feb 2014

**OBSERVADO**

**PROYECTADO**

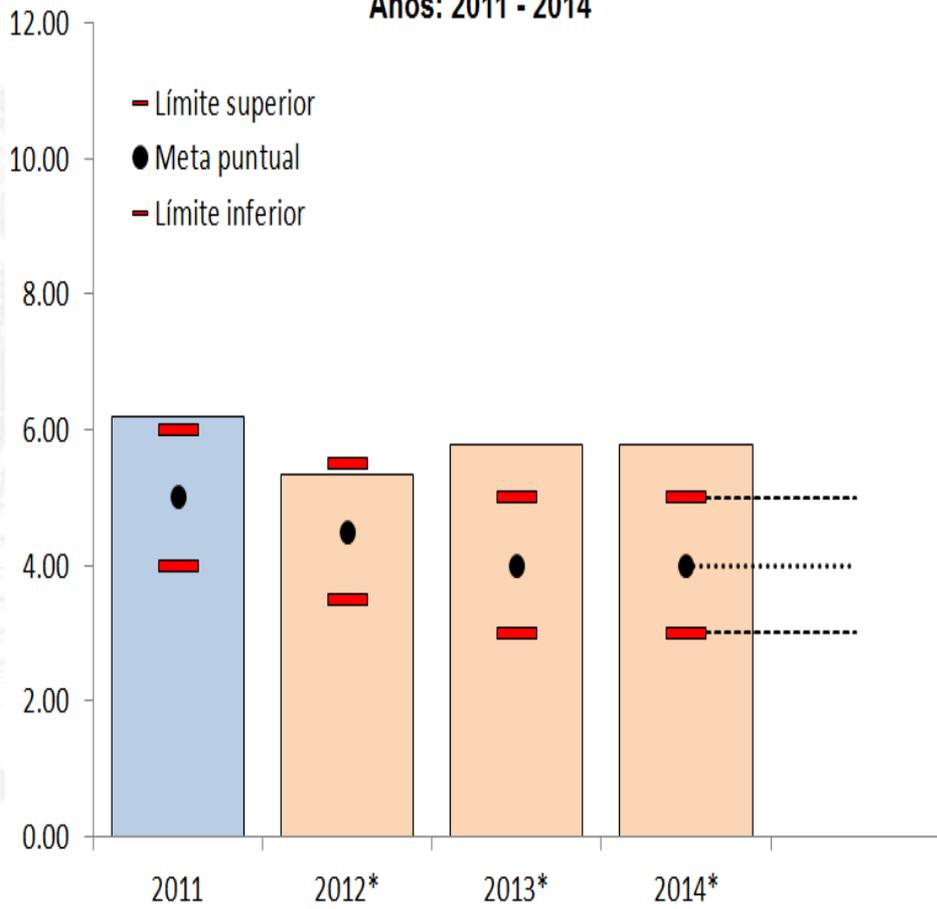
	dic-12	dic-13
BR* Actual	5.33	5.77
BR* Previo	5.26	5.74

\*BR: Balance de Riesgos



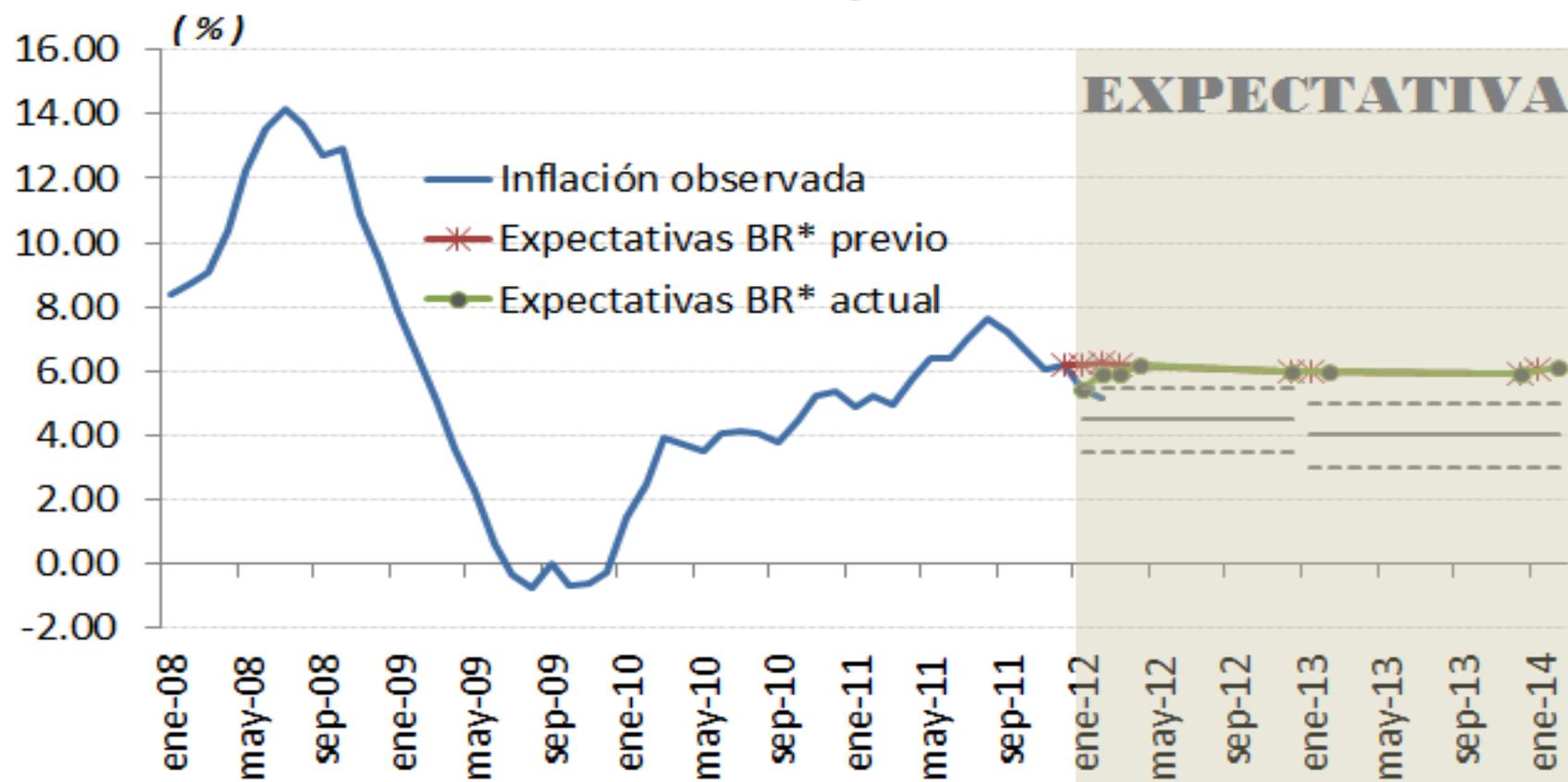
# CONVERGENCIA A LA META DE INFLACIÓN DE MEDIANO PLAZO

Años: 2011 - 2014



\* Se refieren a pronósticos de inflación total para diciembre de cada año; para 2014, se refiere al pronóstico para febrero.

## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Porcentajes



\*BR: Balance de Riesgos

FUENTE: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

La Junta Monetaria manifestó que continuará dando seguimiento al comportamiento de los pronósticos y expectativas de inflación y a los principales indicadores económicos, tanto internos como externos, en particular de aquéllos que generan una fuerte incertidumbre, a fin de que, si se materializan algunos de los riesgos previstos, se adopten las acciones oportunas para que la trayectoria de la inflación converja a la meta de mediano plazo y esto, a su vez, permita afianzar el anclaje de las expectativas de inflación de los agentes económicos.



**MUCHAS GRACIAS**  
**[www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)**

