



# **DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS**

**COLUMNISTAS, PERIODISTAS Y REPRESENTANTES DE  
CENTROS DE INVESTIGACIÓN Y UNIVERSIDADES**

# CONTENIDO

---

**I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL**

**II. ESCENARIO ECONÓMICO NACIONAL**

**III. DECISIÓN TASA LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA.**

A horizontal bar at the top of the slide, divided into a yellow section on the left and a blue section on the right.

# ***I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL***

Según Consensus Forecasts, la economía estadounidense estará registrando un mayor dinamismo en 2012 y en 2013 respecto del previsto los meses previos. Para otros países y regiones los resultados son mixtos.

## CRECIMIENTO ECONÓMICO (CONSENSUS FORECASTS)

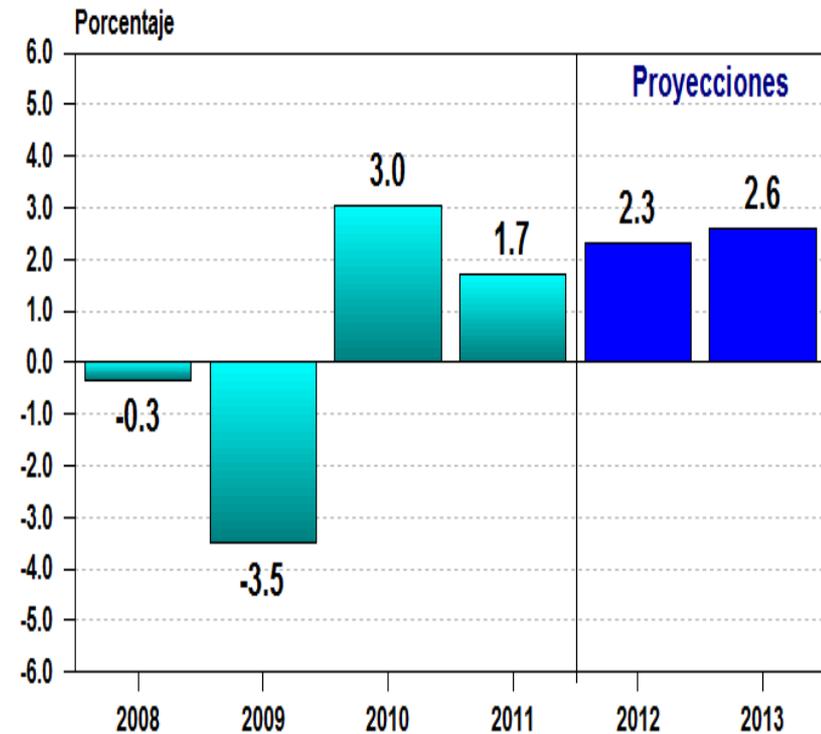
	2011	2012		2013			
		BR* Previo	BR* Actual	BR* Previo	BR* Actual		
<b>Estados Unidos de América</b>	1.7%	2.2%	2.3%	↑	2.5%	2.6%	↑
<b>Zona del Euro</b>	1.5%	-0.3%	-0.4%	↓	0.9%	0.9%	=
<b>Japón</b>	-0.9%	1.8%	1.9%	↑	1.4%	1.5%	↑
<b>China</b>	9.2%	8.4%	8.4%	=	8.6%	8.6%	=
<b>América Latina</b>	4.1%	3.6%	3.6%	=	4.0%	4.0%	=

Fuente: Consensus Forecasts, marzo 2012.

\*BR = Balance de Riesgos

n.d. = no disponible

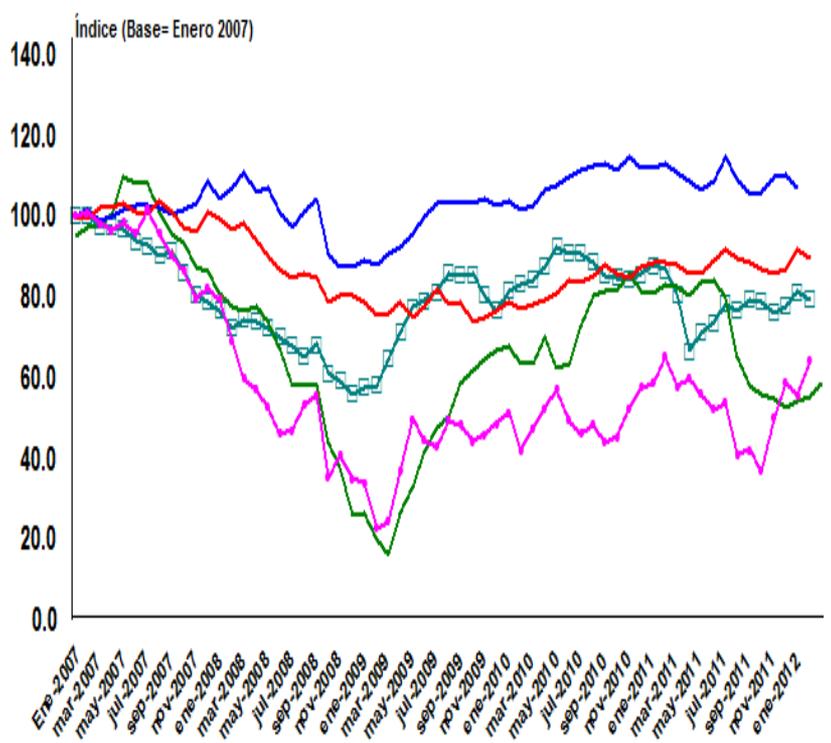
## COMPORTAMIENTO DEL PIB ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 2008-2013 (Variación anual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional y Consensus Forecasts

## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

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



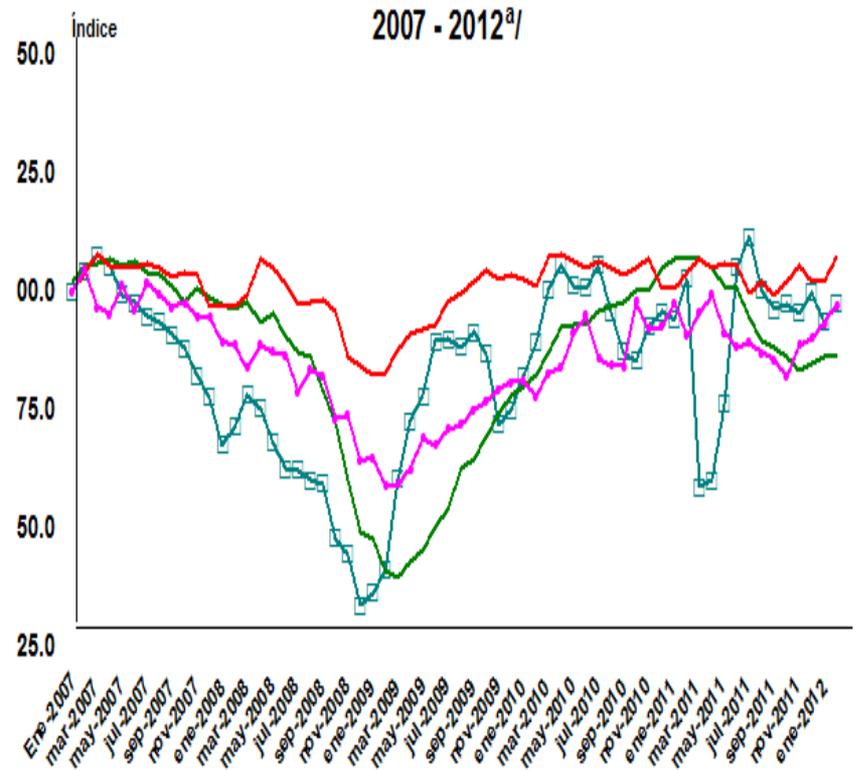
◆ Estados Unidos de América (8.4) ◆ México (-1.7) ◆ Brasil (3.1) ◆ Zona del Euro (1.7) ◆ Japón (-2.0)

<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>



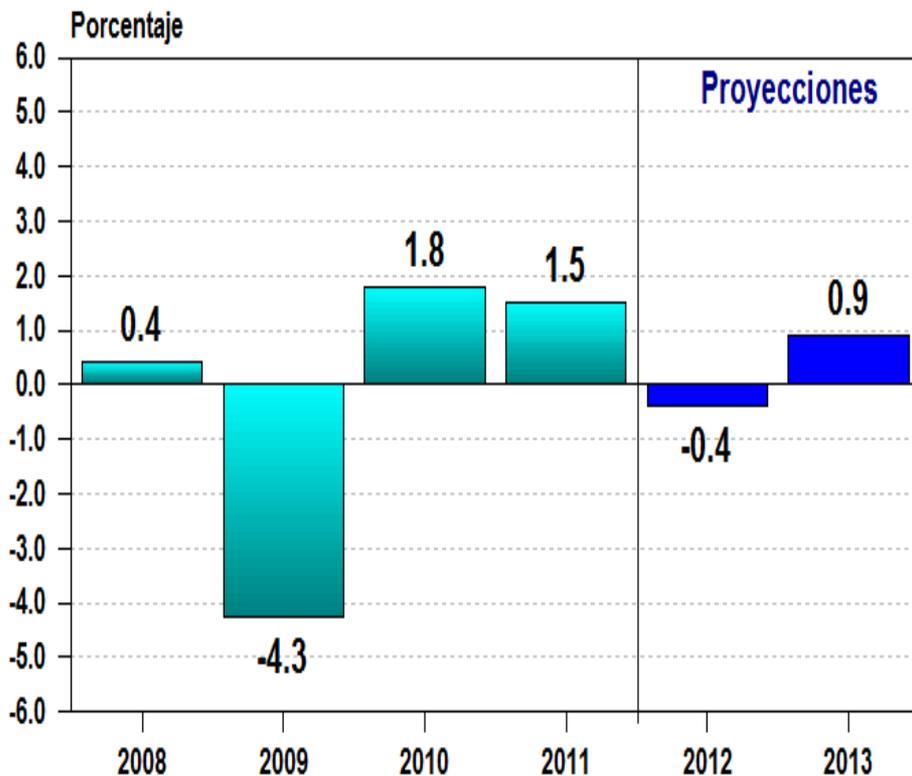
◆ Estados Unidos de América (3.7) ◆ México (5.1) ◆ Zona del Euro (2.9) ◆ Japón (3.8)

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

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

Las nuevas proyecciones de crecimiento económico para la Unión Europea evidencian una mayor desaceleración económica. Para la Zona del Euro se prevé una moderada recuperación de la actividad en 2013.

## COMPORTAMIENTO DEL PIB ZONA DEL EURO 2008-2013 (Variación anual)

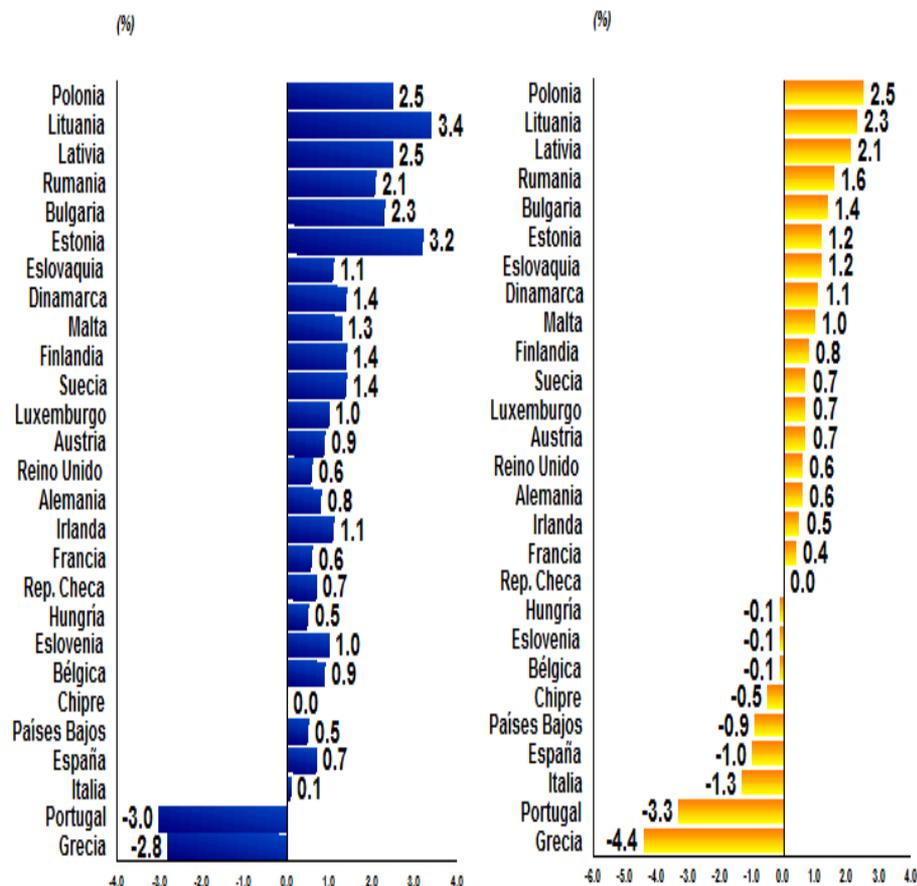


Fuente: Fondo Monetario Internacional y Consensus Forecasts

## UNIÓN EUROPEA: CRECIMIENTO ECONÓMICO EN 2012

PROYECCIONES DICIEMBRE 2011

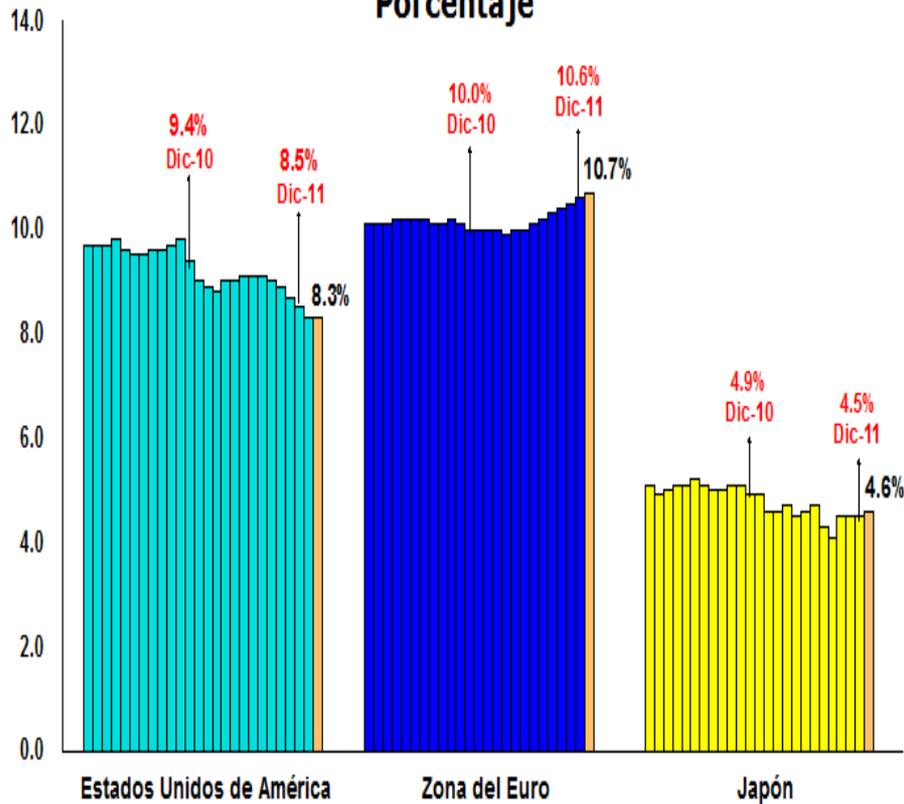
PROYECCIONES FEBRERO 2012



En las principales economías avanzadas el mercado laboral permanece débil, aunque en menor grado en el caso de los Estados Unidos de América.

## TASA DE DESEMPLEO

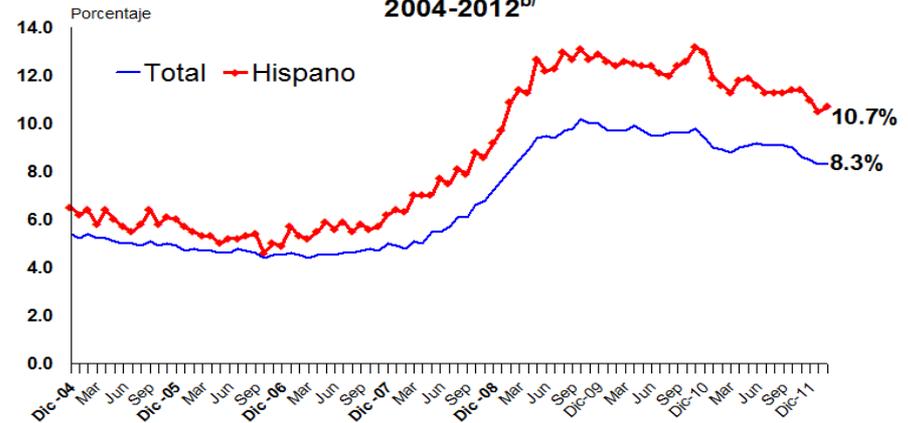
2010 - 2012<sup>a/</sup>  
Porcentaje



<sup>a/</sup> Datos a enero. Estados Unidos de América a febrero.  
Fuente: Bloomberg.

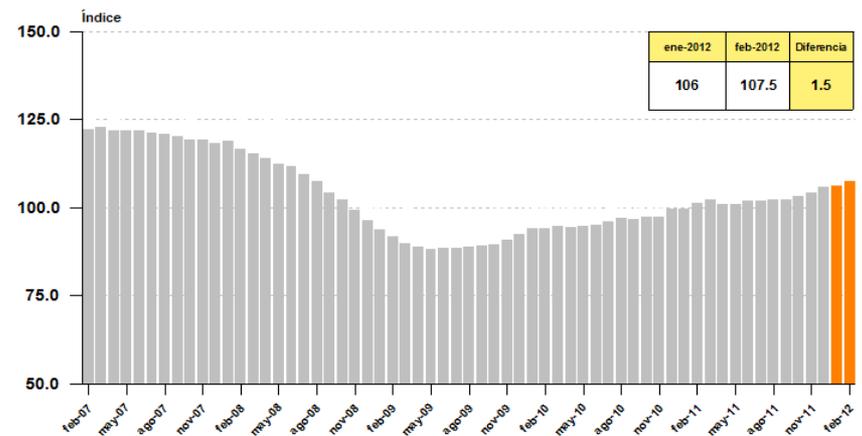
## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA TASA DE DESEMPLEO<sup>a/</sup>

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>



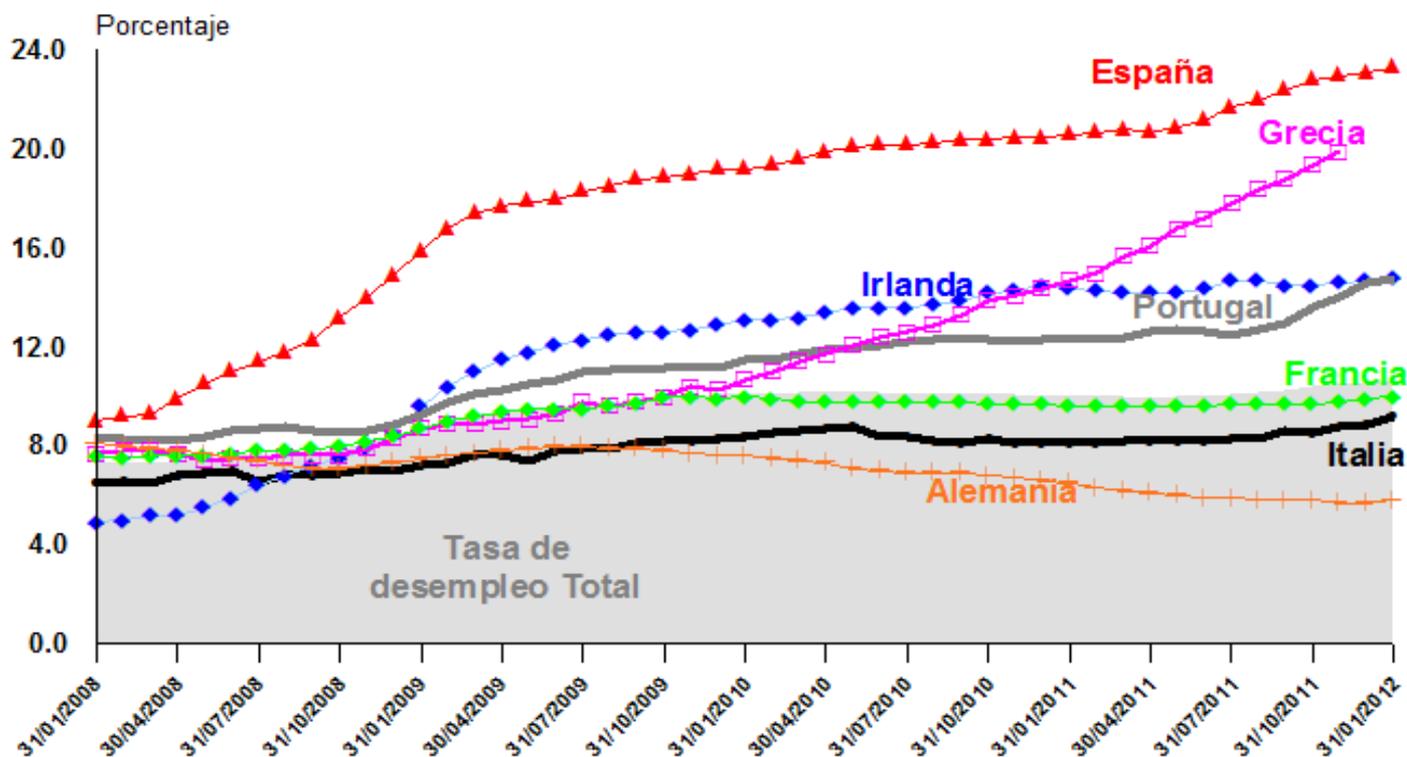
<sup>a/</sup> Datos a febrero.  
Fuente: Bloomberg.  
Nota: Corresponde al índice de tendencia del empleo, elaborado por el Conference Board.

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

El mercado laboral de la Zona del Euro continúa evidenciando un comportamiento dispar, dado que países como España, Grecia, Irlanda y Portugal registran altas tasas de desempleo, caso contrario en las economías más grandes de la región.

# ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO

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

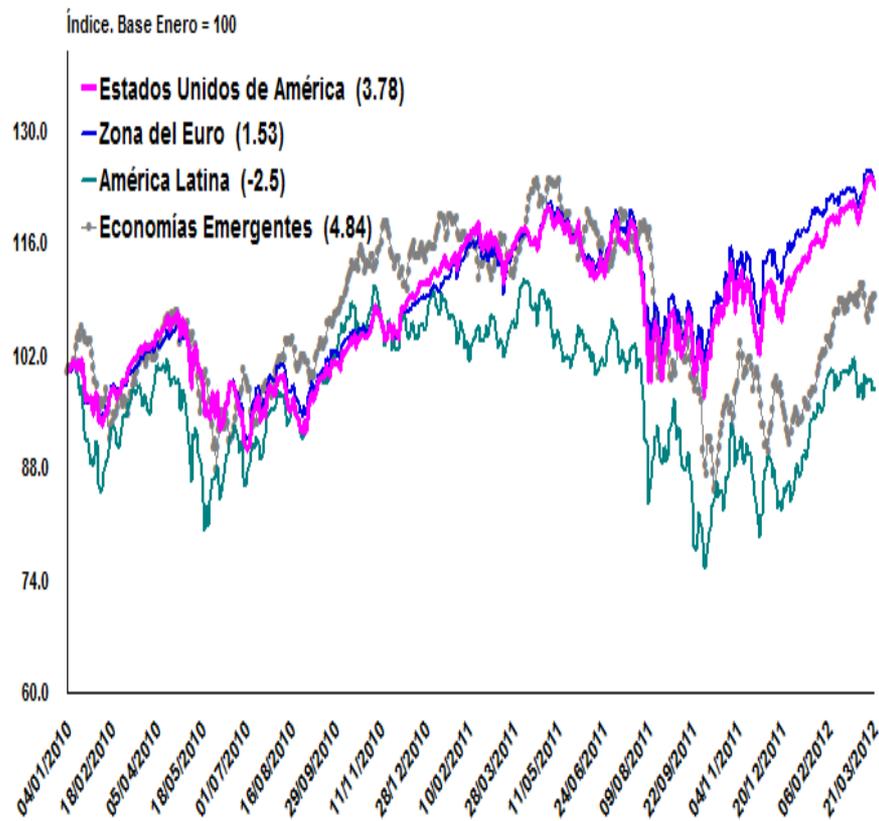


Fuente: Bloomberg L.P.

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

## PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2010 - 2012<sup>al</sup>



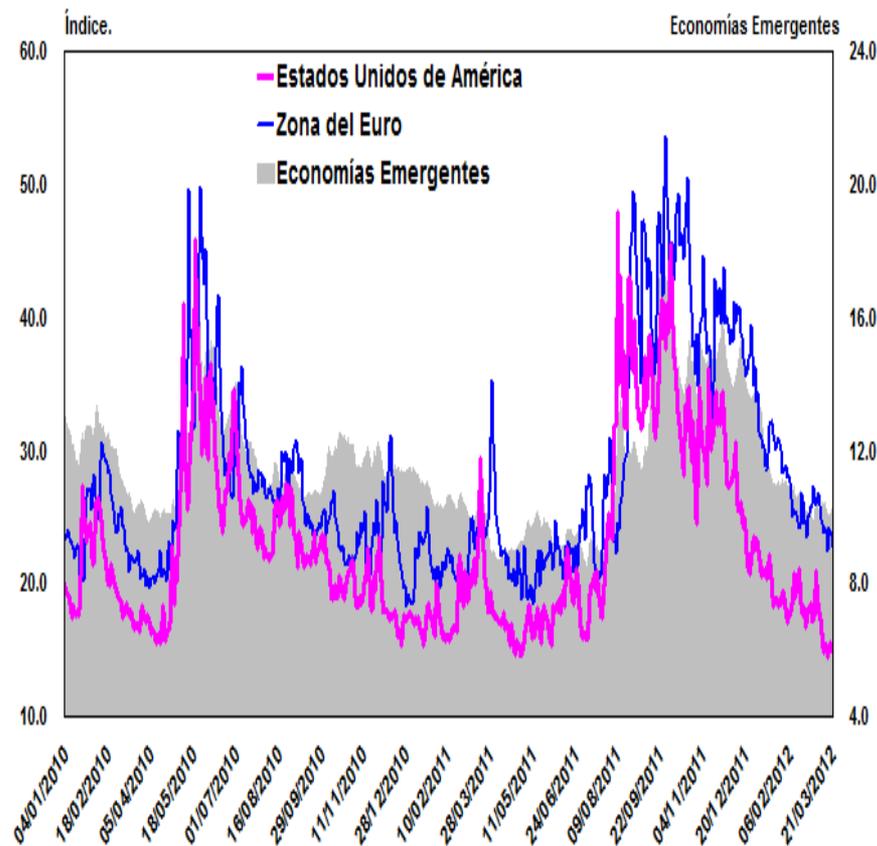
<sup>al</sup> Al 22 de marzo de 2012.

Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en los Estados Unidos de América, Standard & Poor's 500; Japón, Nikkei; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

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

## VOLATILIDAD DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2010 - 2012<sup>al</sup>



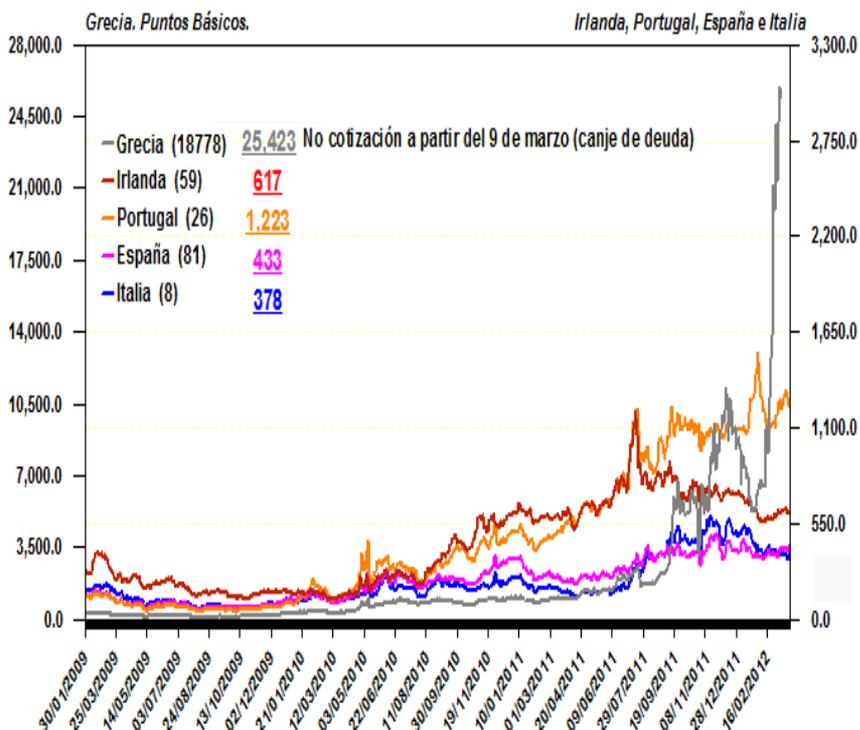
<sup>al</sup> Al 22 de marzo de 2012.

Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Eurostoxx y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, el índice de volatilidad implícita de JP Morgan.

Las primas de riesgos en los mercados financieros de Europa ante la resolución, de manera exitosa, del proceso de restructuración de la deuda griega se han estabilizado. No obstante, la incertidumbre acerca de posibles problemas de solvencia en Portugal ha mantenido en niveles elevados su prima de riesgo.

## 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)

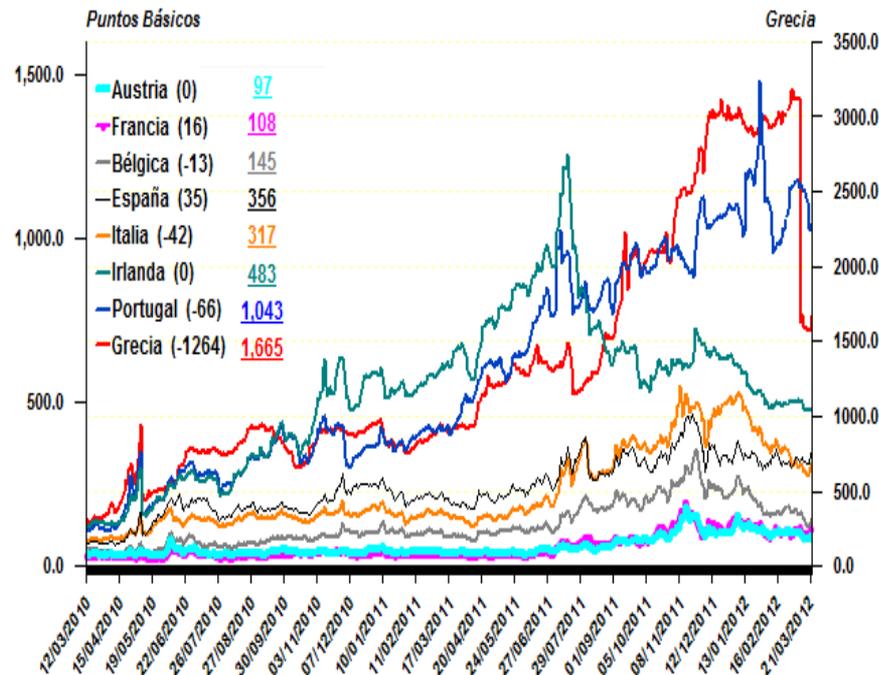
Este es un instrumento financiero por medio del cual se negocia la cobertura del riesgo crediticio de un bono. El tenedor paga una prima (puntos básicos sobre el valor nominal del bono) a la entidad que ofrece el CDS a cambio de que ésta responda por el valor nominal en caso de que el emisor incumpla. 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.

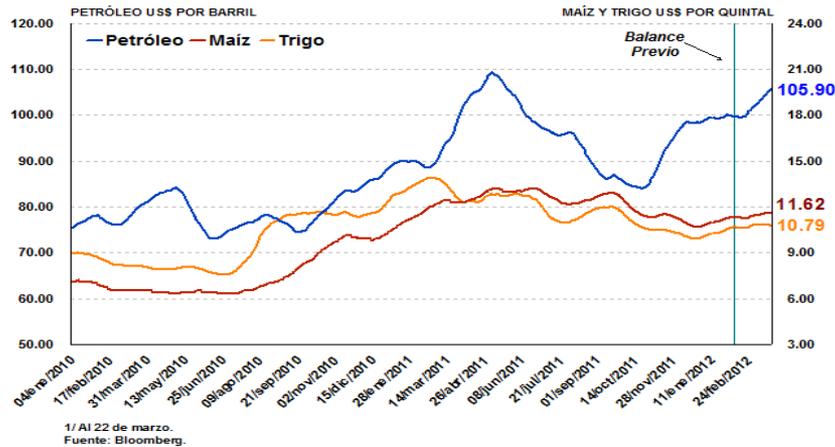
Nota: Corresponden a la diferencia entre el rendimiento de los bonos a 10 años entre bonos soberanos de los países de la Zona del Euro y Alemania.

Fuente: Bloomberg

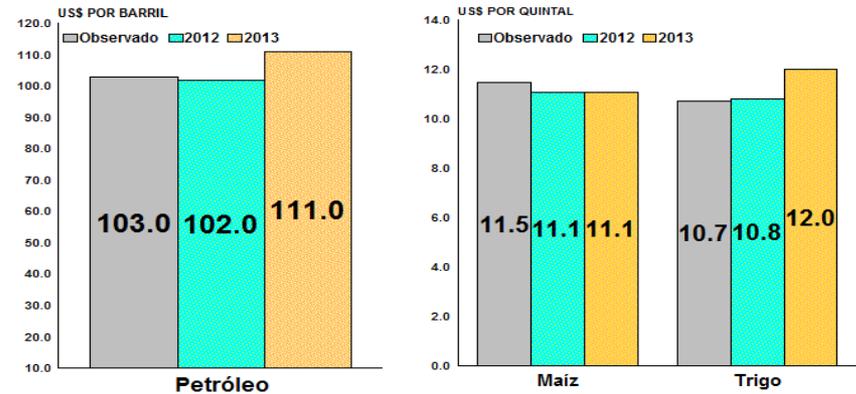
Los pronósticos de los precios internacionales de las principales materias primas son elevados tanto para 2012 como para 2013, particularmente el del petróleo.

## PRINCIPALES MATERIAS PRIMAS

PROMEDIO MÓVIL DE 30 DÍAS DE LA PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
2010-2012<sup>1/</sup>



## PRONÓSTICOS: PRINCIPALES MATERIAS PRIMAS 2012-2013



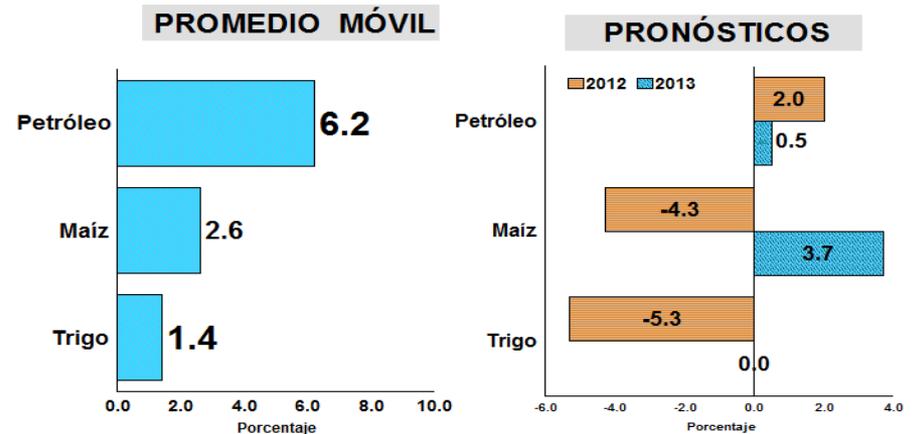
Nota: Las proyecciones corresponden al precio promedio del año, los datos observados se refieren al precio promedio con corte al 22 de marzo. Fuente: Bloomberg.

### PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL US\$ POR BARRIL DATOS HISTÓRICOS

MES	BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK PRIMERA POSICIÓN A FUTURO						DIFERENCIA RELATIVA				
	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>1/</sup>	08 / 07	09 / 08	10 / 09	11 / 10	12 / 11
Promedio Anual	72.34	99.65	61.78	79.53	95.12	103.03	37.75	-38.00	28.73	19.60	8.32
Enero	54.67	92.93	41.69	78.40	89.58	100.32	69.98	-55.14	88.05	14.26	11.99
Febrero	59.39	95.35	39.26	76.45	89.74	102.26	60.55	-58.83	94.73	17.38	13.95
<b>Marzo</b>	<b>60.74</b>	<b>105.42</b>	<b>48.06</b>	<b>81.29</b>	<b>102.98</b>	<b>106.50</b>	<b>73.56</b>	<b>-54.41</b>	<b>69.14</b>	<b>26.68</b>	<b>3.42</b>
Abril	64.04	112.46	49.95	84.57	110.04		75.61	-55.58	69.31	30.12	
Mayo	63.53	125.46	59.21	74.12	101.36		97.48	-52.81	25.18	36.75	
Junio	67.53	134.02	69.70	75.40	96.29		98.46	-47.99	8.18	27.71	
Julio	74.15	133.48	64.29	76.38	97.34		80.01	-51.84	18.81	27.44	
Agosto	72.36	116.69	71.14	76.67	86.34		61.26	-39.04	7.77	12.61	
Septiembre	79.63	103.76	69.47	75.55	85.61		30.30	-33.05	8.75	13.32	
Octubre	85.66	76.72	75.82	81.97	86.43		-10.44	-1.17	8.11	5.44	
Noviembre	94.63	57.44	78.15	84.31	97.16		-39.30	36.06	7.88	15.24	
Diciembre	91.74	42.04	74.60	89.23	98.58		-54.17	77.45	19.61	10.48	

1/ Promedios al 22 de marzo de 2012  
Fuente: Precios promedio diarios proporcionados por Bloomberg

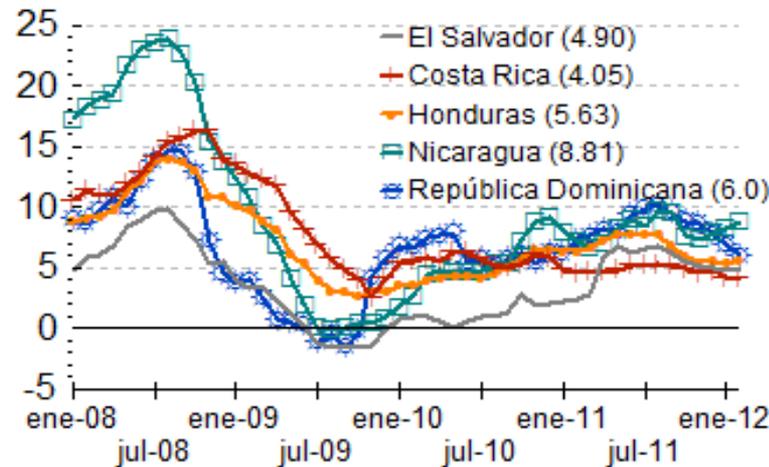
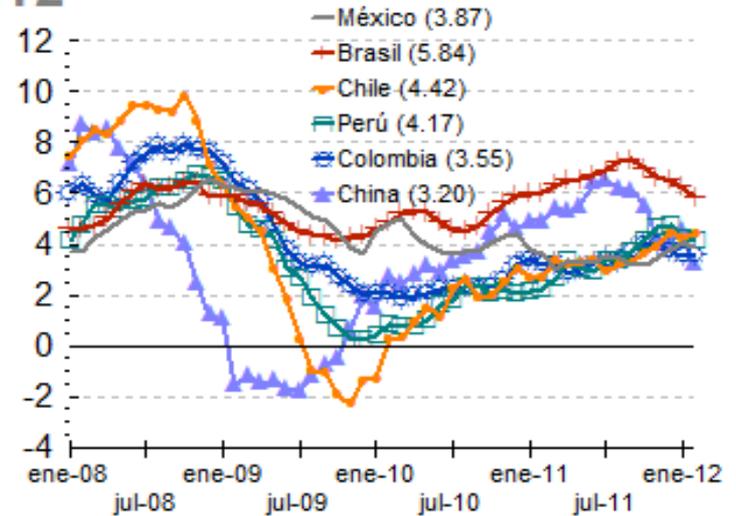
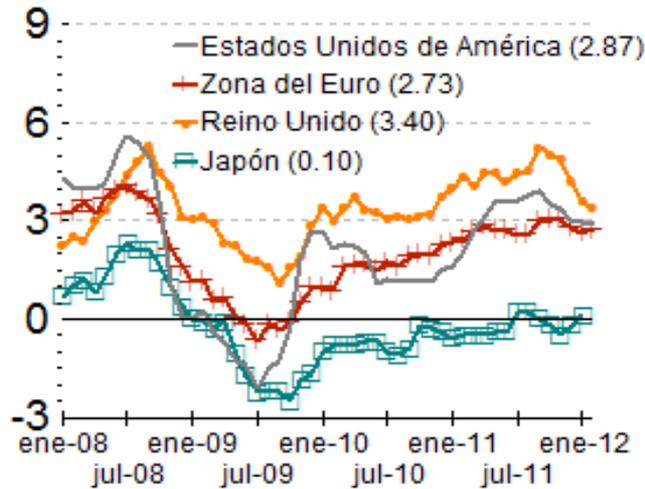
## VARIACIÓN RESPECTO AL BALANCE PREVIO



Fuente: Bloomberg.

No obstante la inflación externa ha disminuido recientemente, todavía se encuentra en niveles altos.

## Ritmo Inflacionario Total 2008 - 2012\*



\* Cifras a febrero de 2012. Japón a enero de 2012.  
FUENTE: Bancos Centrales.

Además, se anticipan mayores presiones inflacionarias en el corto plazo.

## INFLACIÓN (CONSENSUS FORECASTS)

	2011	2012			2013		
		BR* Previo		BR* Actual	BR* Previo		BR* Actual
<b>Estados Unidos de América</b>	<b>3.0%</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.3%</b>	<b>↑</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.0%</b>	<b>=</b>
<b>Zona del Euro</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.2%</b>	<b>↑</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.7%</b>	<b>=</b>
<b>Reino Unido</b>	<b>4.2%</b>	<b>2.6%</b>	<b>2.7%</b>	<b>↑</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.1%</b>	<b>↑</b>
<b>Japón</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>↑</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>=</b>
<b>China</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.3%</b>	<b>3.3%</b>	<b>=</b>	<b>3.7%</b>	<b>3.7%</b>	<b>=</b>
<b>América Latina</b>	<b>6.8%</b>	<b>6.2%</b>	<b>6.3%</b>	<b>↑</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.3%</b>	<b>=</b>

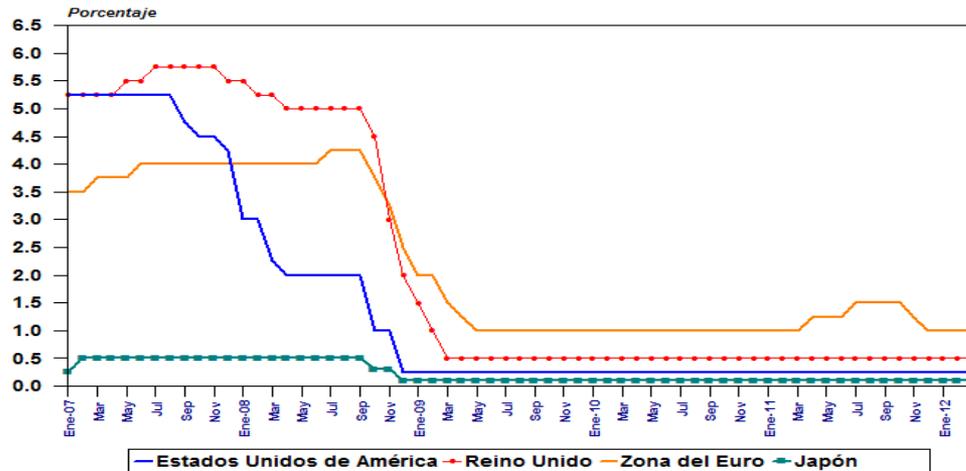
Fuente : Consensus Forecasts, marzo 2012.

\*BR = Balance de Riesgos

n.d. = no disponible

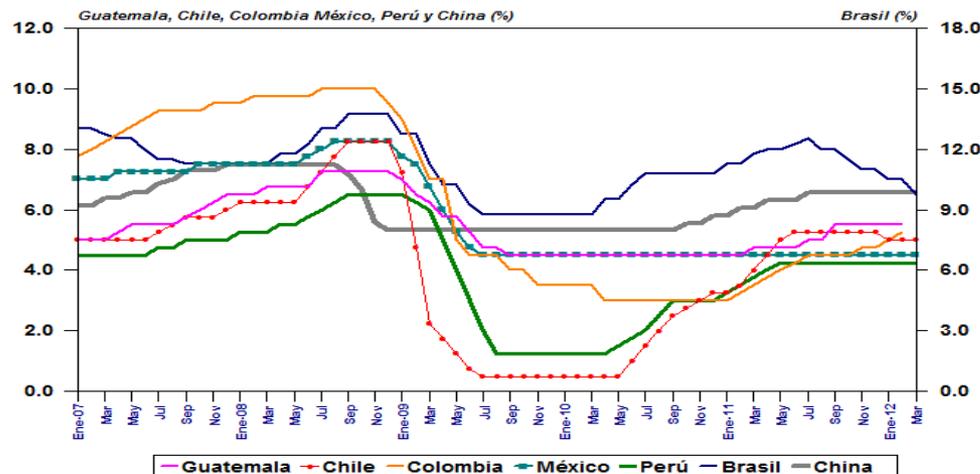
La mayoría de bancos centrales no han modificado sus niveles de tasas de interés de política monetaria.

## TASA DE INTERÉS OBJETIVO DE POLÍTICA MONETARIA 2007-2012



<sup>a)</sup> Cifras a marzo

## TASA DE INTERÉS OBJETIVO DE POLÍTICA MONETARIA 2007-2012<sup>a)</sup>



<sup>a)</sup> Cifras a marzo. Pendiente de revisión, Guatemala y Colombia.

Tasas Observadas de Política Monetaria					
País	Mar-12	Variación respecto a Balance de Riesgos Previo		Variación respecto a diciembre 2011	
Estados Unidos	0.25	0.00	=	0.00	=
Zona del Euro	1.00	0.00	=	0.00	=
Japón	0.10	0.00	=	0.00	=
Reino Unido	0.50	0.00	=	0.00	=
China	6.56	0.00	=	0.00	=
Brasil	9.75	-0.75	▼	-1.25	▼
Chile	5.00	0.00	=	-0.25	▼
Colombia	5.25	0.00	=	0.50	▲
México	4.50	0.00	=	0.00	=
Perú	4.25	0.00	=	0.00	=
Guatemala	5.50	0.00	=	0.00	=

Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.  
Con información al 22 de marzo.

A horizontal decorative bar at the top of the slide, consisting of a yellow section on the left and a blue section on the right.

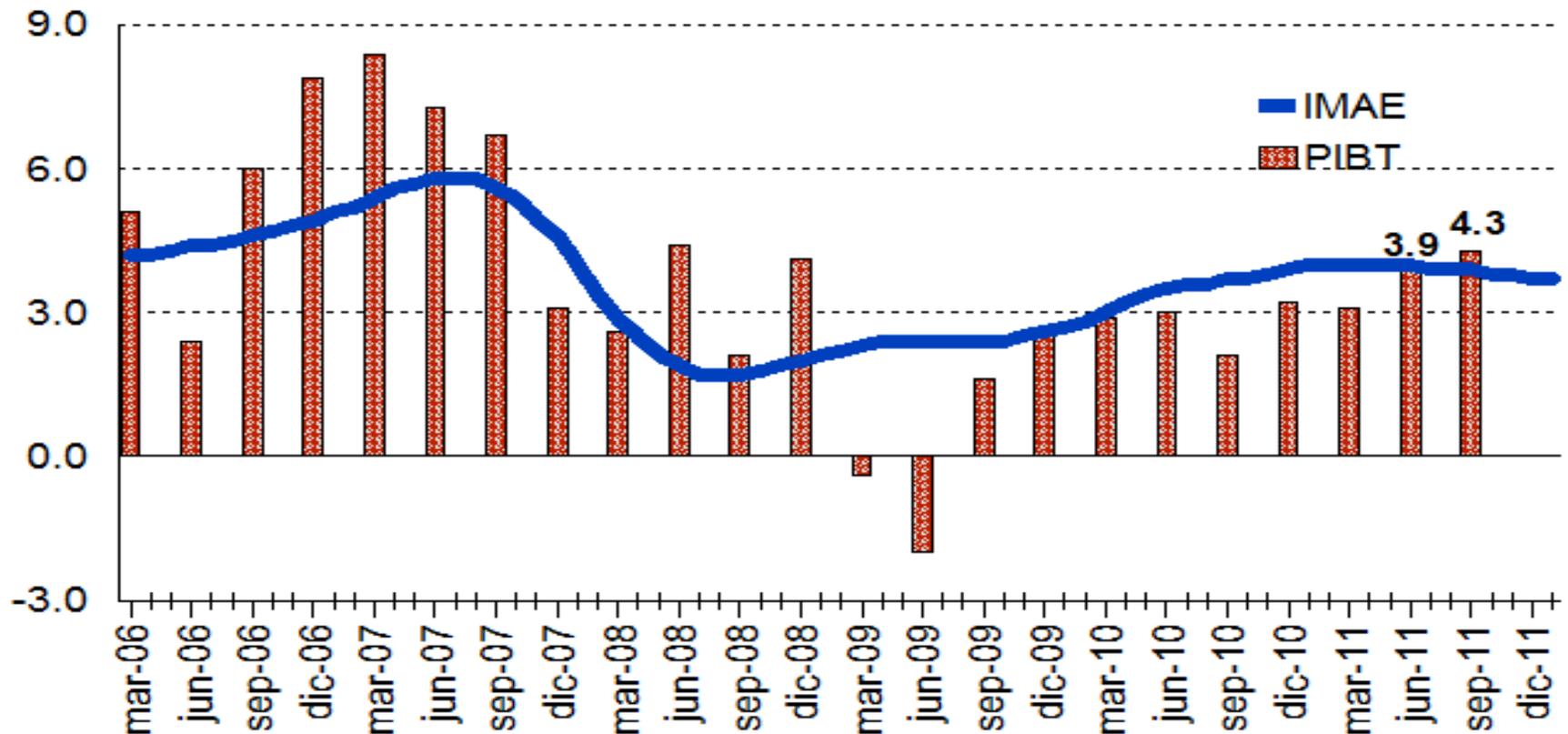
## ***II. ESCENARIO ECONÓMICO NACIONAL***

El IMAE y el PIB trimestral registran un comportamiento consistente con la estimación de crecimiento económico para finales de 2012.

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

2006 - 2011\*

Tasas de variación interanual

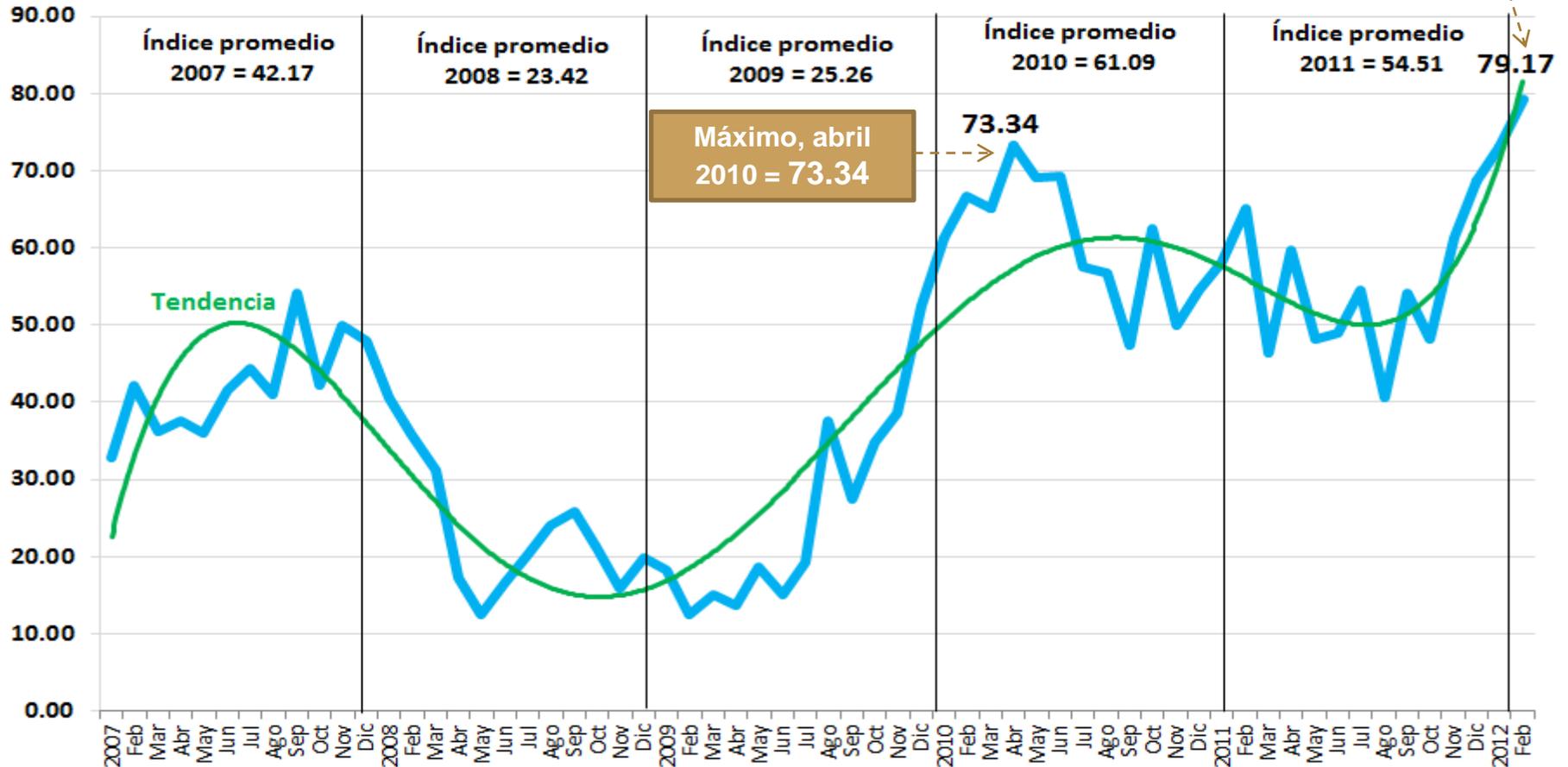


\* IMAE a enero 2012 y PIB al tercer trimestre 2011.

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

El índice de confianza de la actividad económica, anticipa una mejora en la actividad económica en los próximos meses.

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



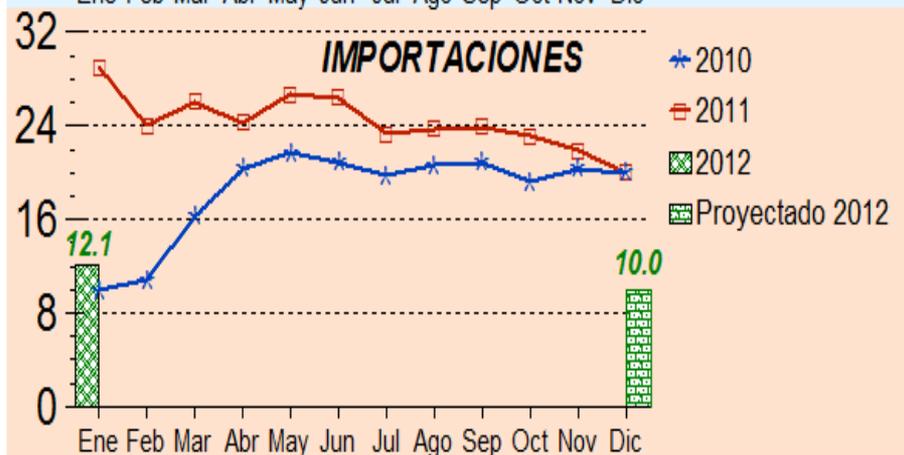
Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

El comportamiento del comercio exterior y el de las remesas familiares es congruente con lo esperado.

## EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TOTALES INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

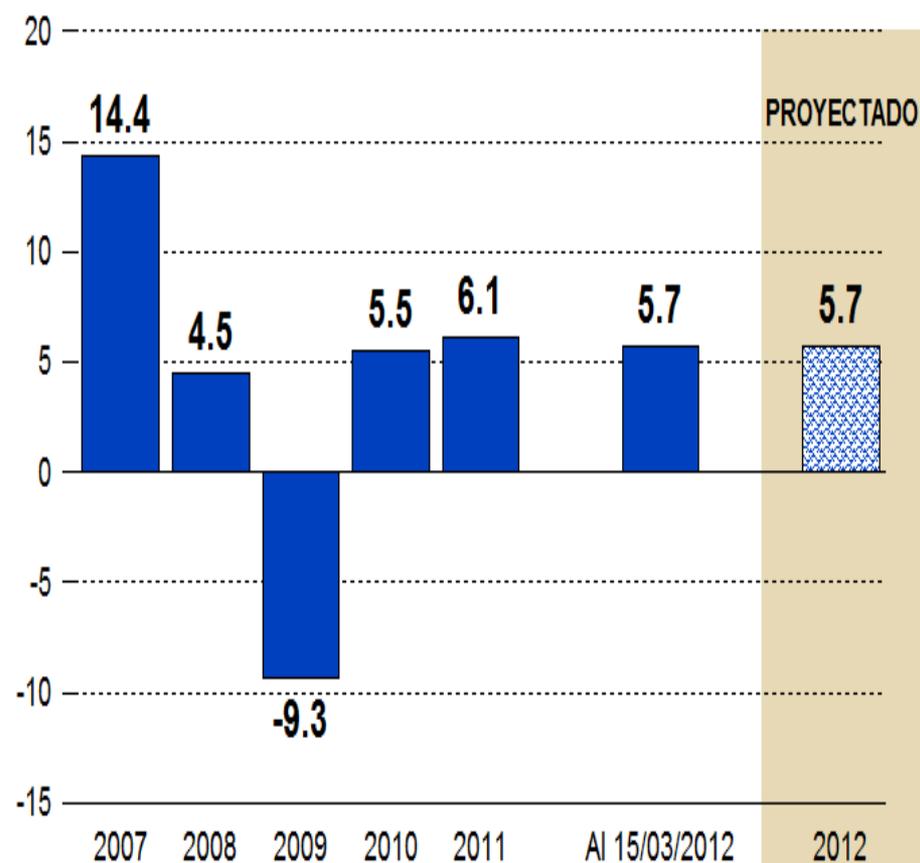
2010 - 2012

Tasa de variación interanual del valor acumulado\*



2007 - 2012

Tasa de variación interanual del valor acumulado



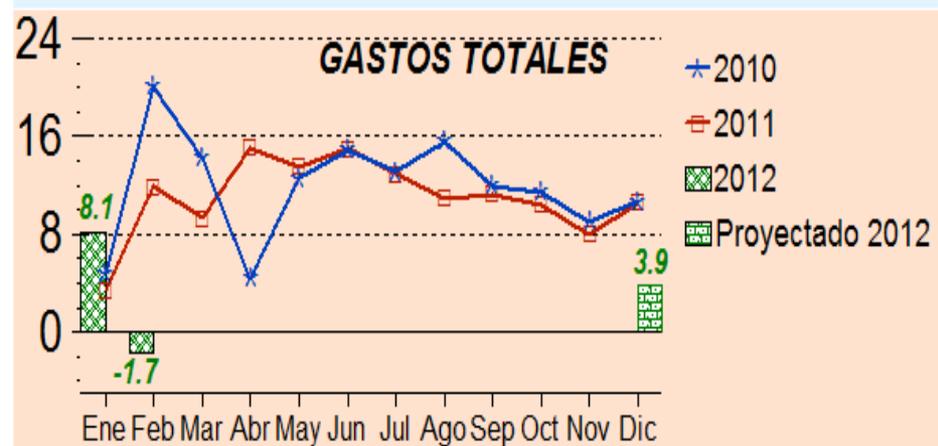
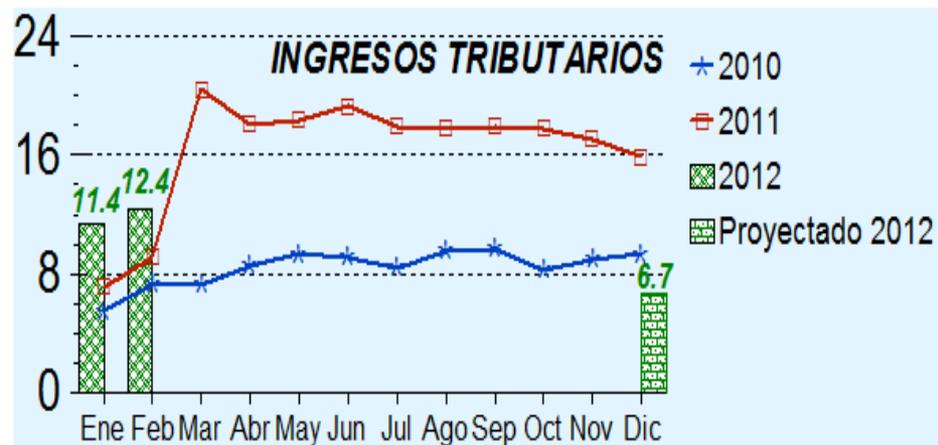
\*Observado a enero de 2012

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

## INGRESOS TRIBUTARIOS Y GASTOS TOTALES

2010 - 2012\*

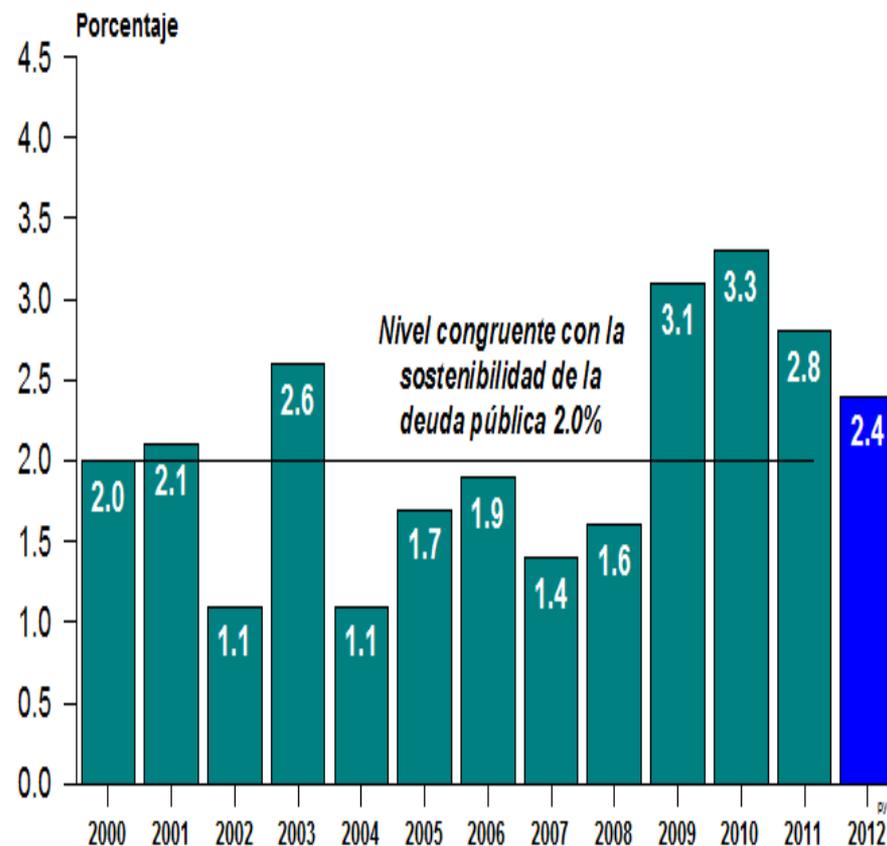
Variación interanual acumulada



\*Valores preliminares a febrero 2012

## GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB

2000 - 2012

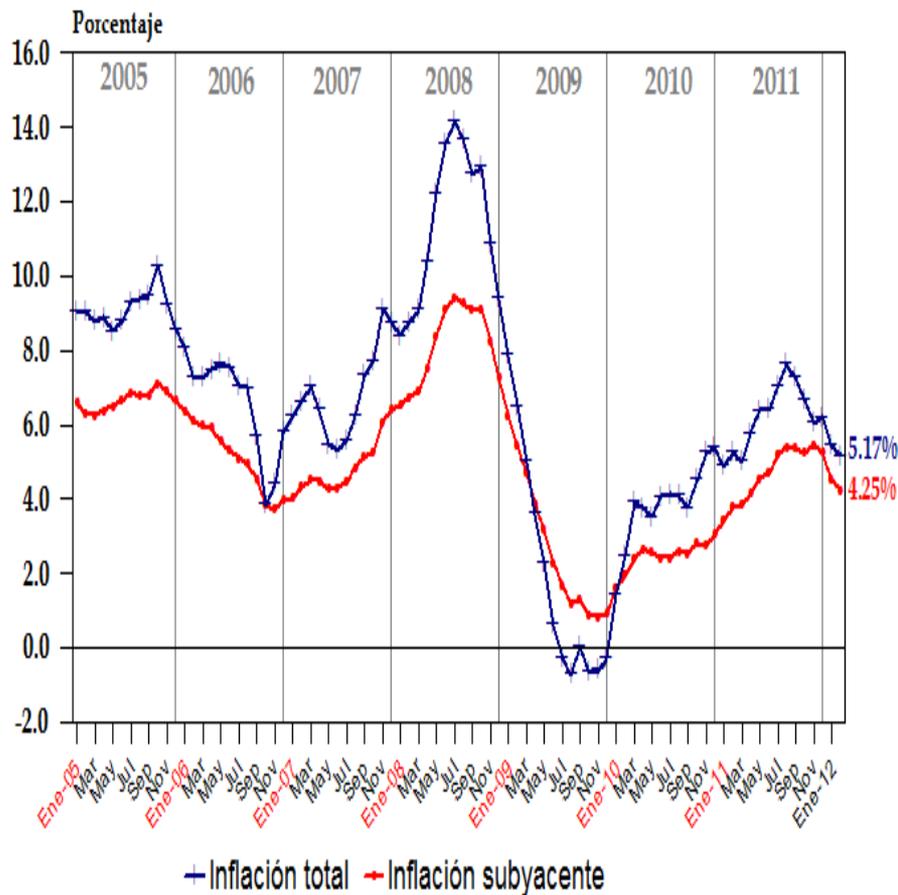


<sup>DI</sup> Cifra proyectada

En febrero de 2012, el ritmo inflacionario mantuvo la tendencia a la baja iniciada en septiembre de 2011, pero la variación mensual evidenció un aumento por arriba del esperado.

## RITMO INFLACIONARIO TOTAL Y SUBYACENTE

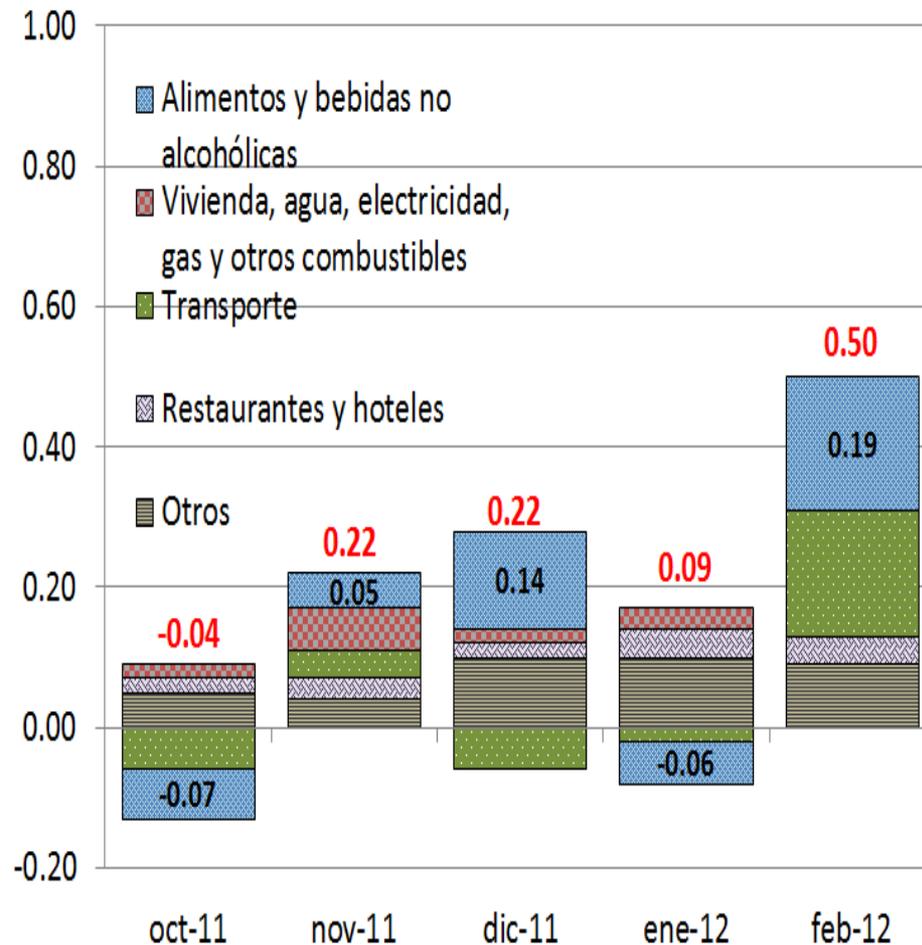
2005 - 2012 <sup>\*/</sup>



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

## INFLACIÓN INTERMENSUAL POR DIVISIÓN DE GASTOS

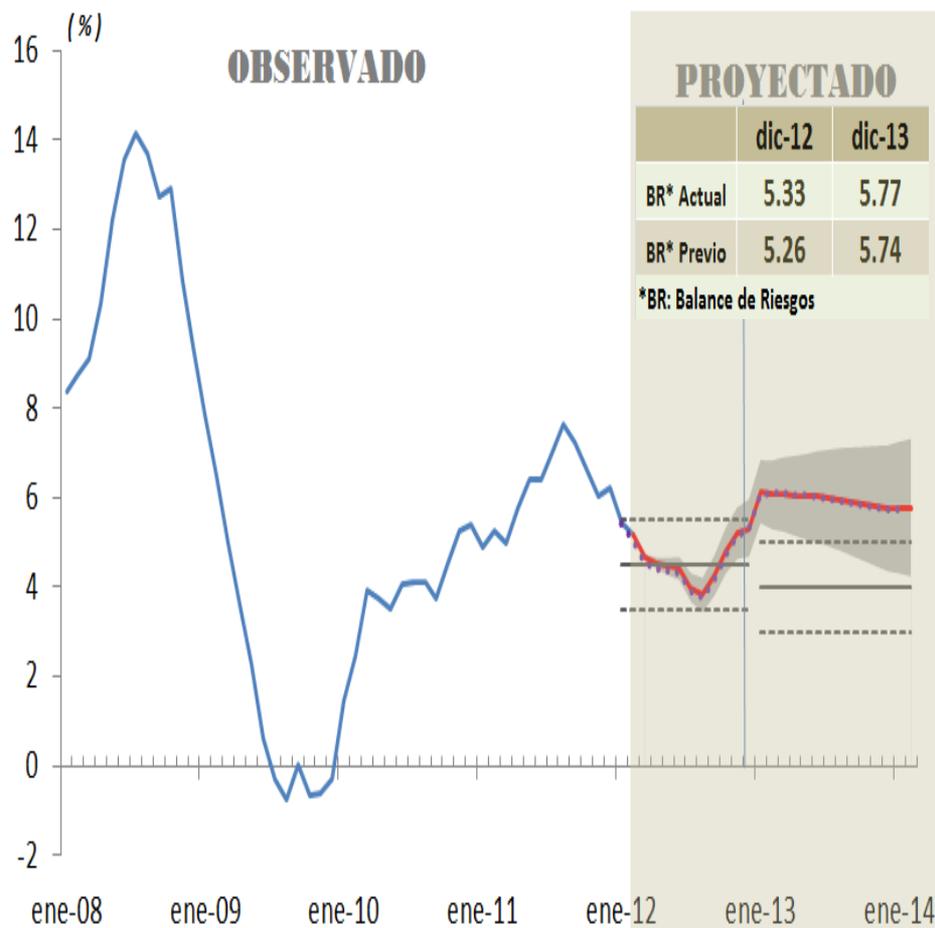
Incidencia en la inflación intermensual



Las proyecciones de inflación anticipan un aumento de las presiones inflacionarias a partir del segundo semestre de 2012.

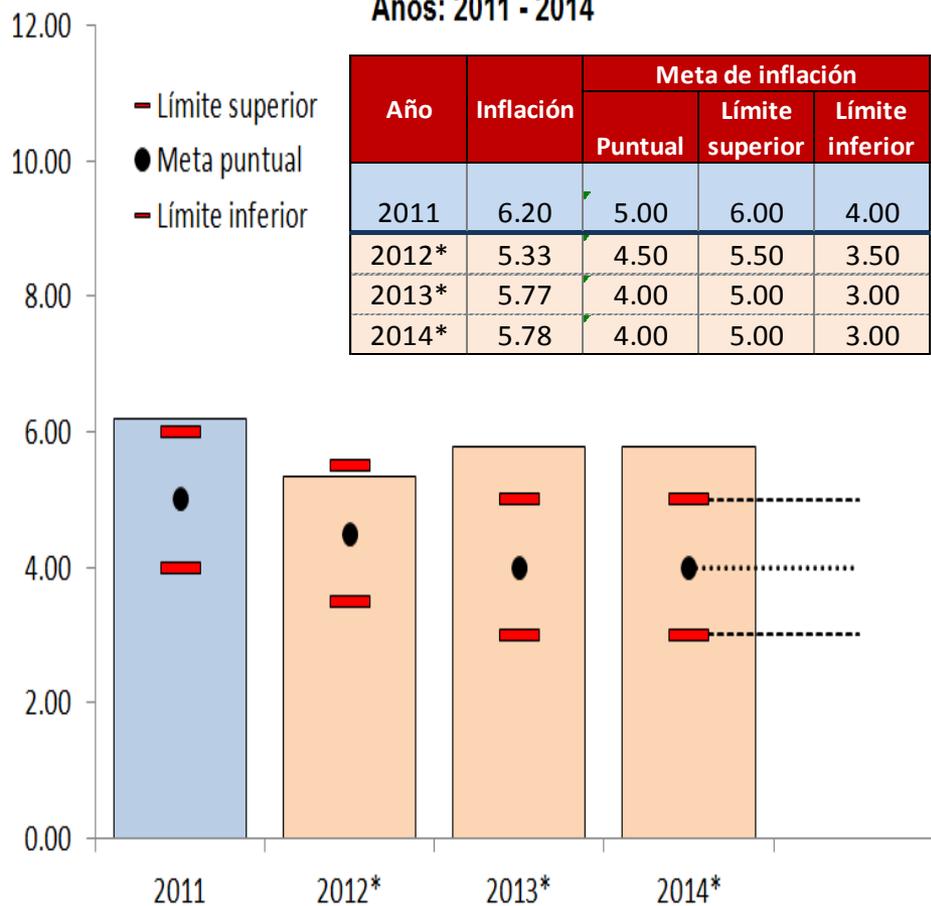
## RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Ene 2008 - Feb 2014



## CONVERGENCIA A LA META DE INFLACIÓN DE MEDIANO PLAZO

Años: 2011 - 2014

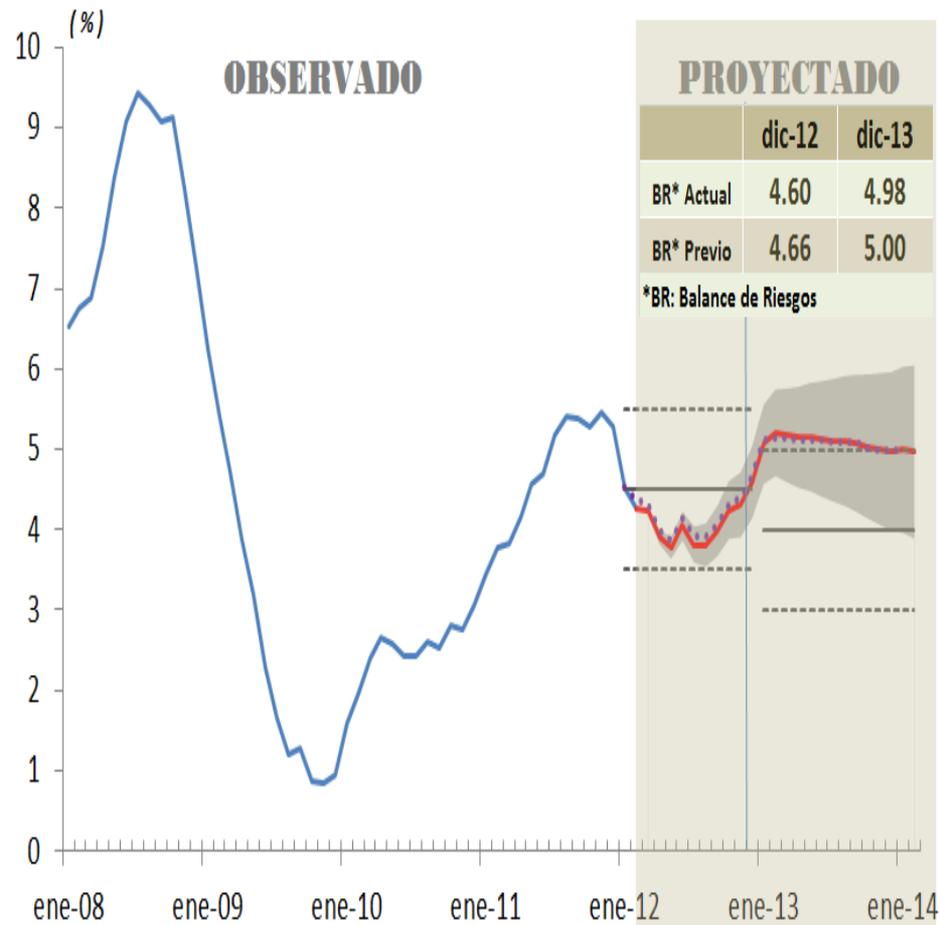


\* Se refieren a pronósticos de inflación total para diciembre de cada año; para 2014, se refiere al pronóstico para febrero.

Lo que también se prevé para el ritmo inflacionario subyacente. Por su parte, las expectativas de inflación se ubican por arriba de las metas de inflación tanto para 2012 como para 2013.

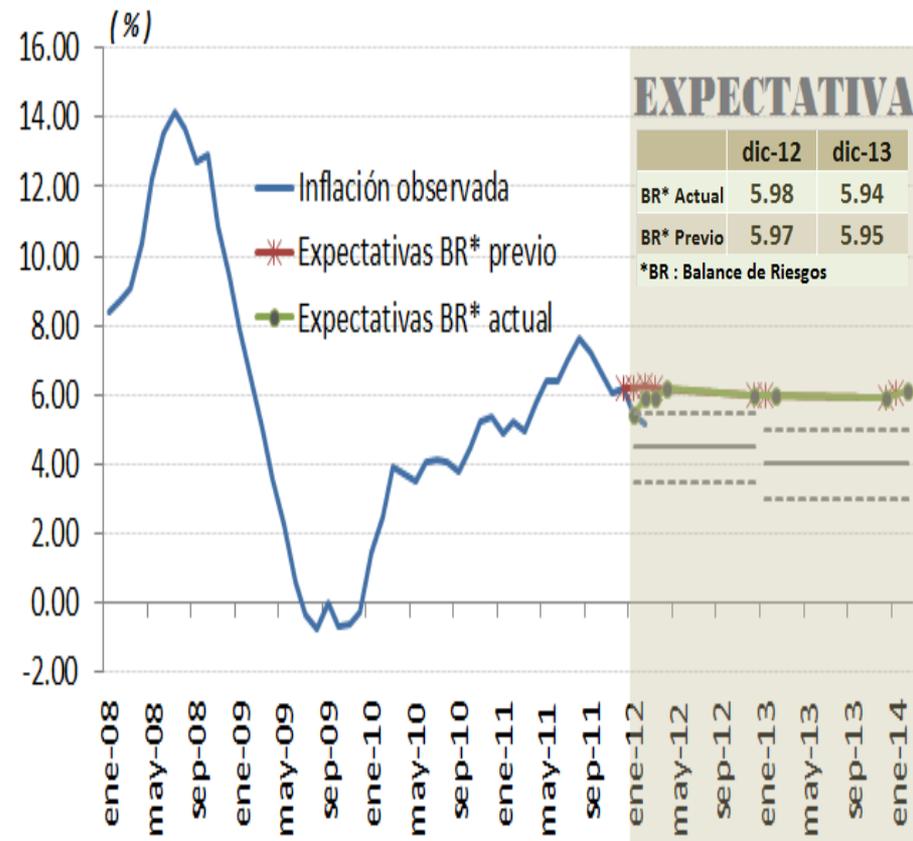
## RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Ene 2008 - Feb 2014



## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

Porcentajes

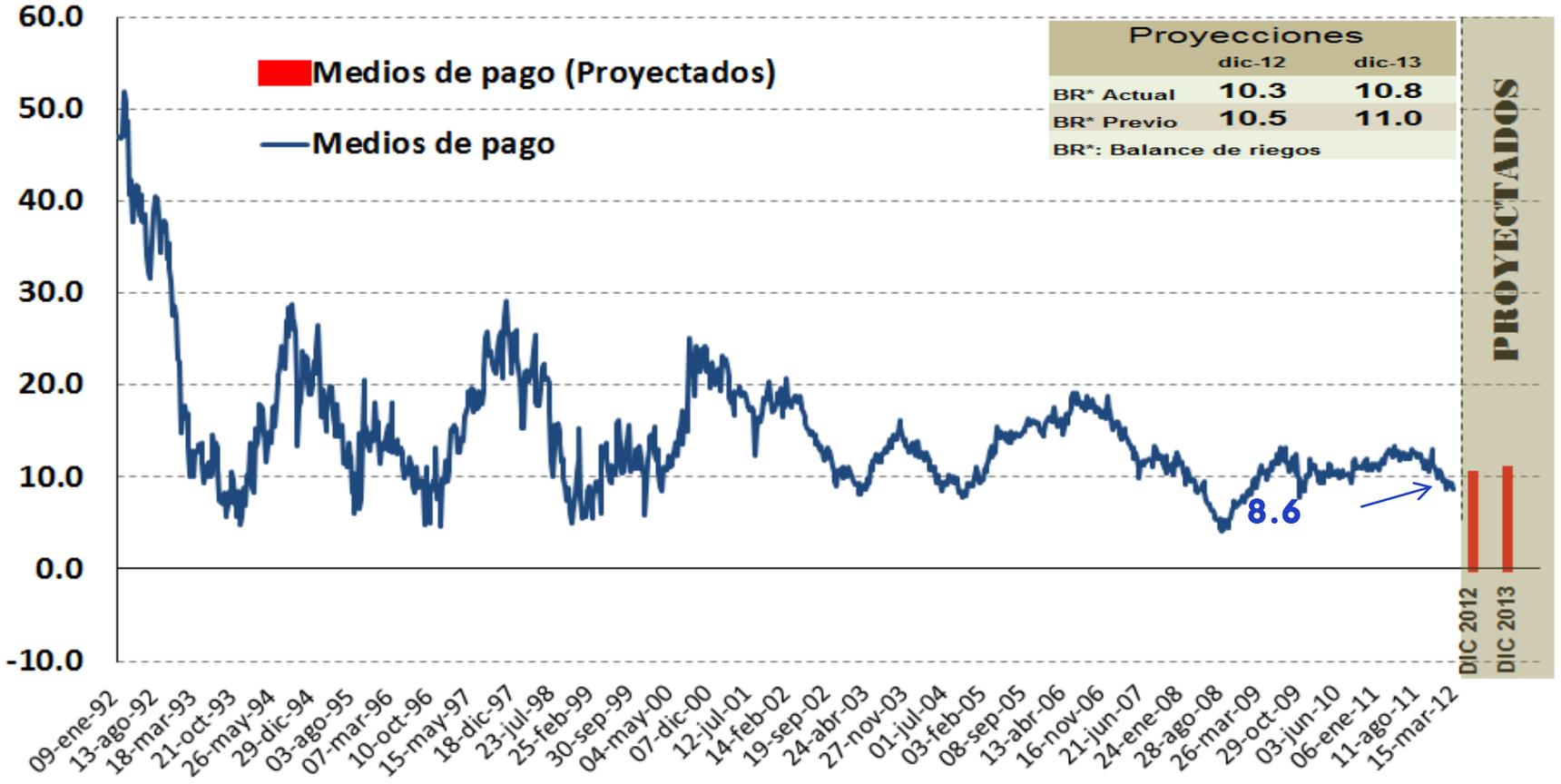


\*BR: Balance de Riesgos

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

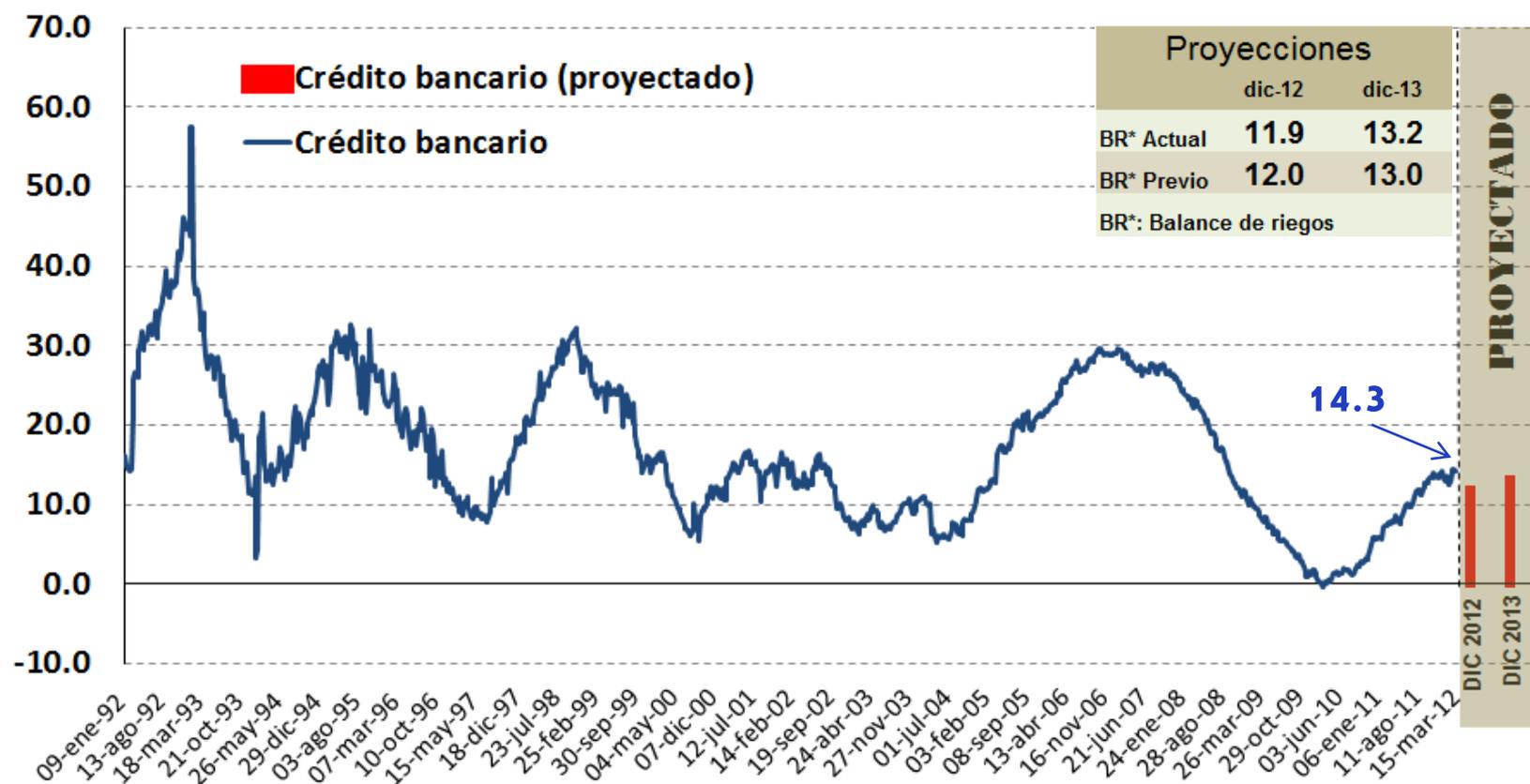
Los medios de pago han evidenciado un comportamiento estable y se prevé que éste se mantenga en el resto de 2012 y en 2013.

## MEDIOS DE PAGO 1992-2013\* Tasa de variación interanual



\*Observado al 15/03/2012

## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO 1992-2013\* Tasa de variación interanual



\*Observado al 15/03/2012

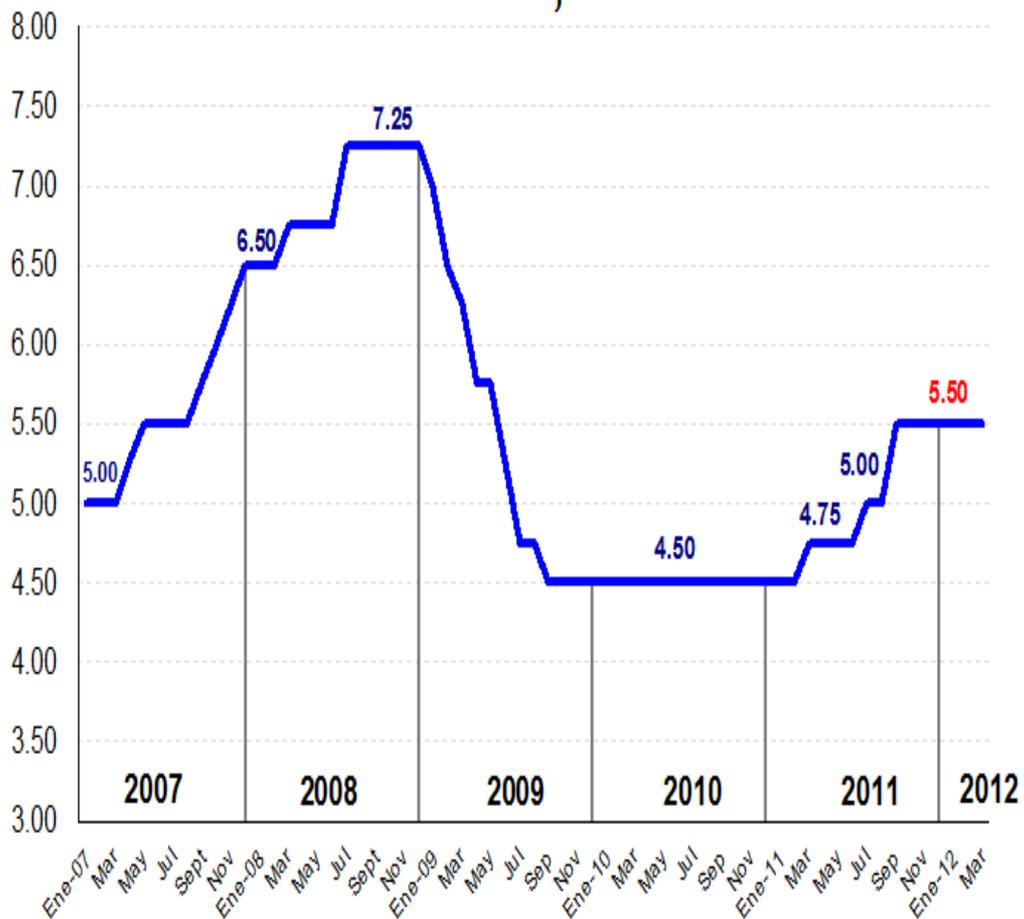
A decorative horizontal bar at the top of the slide, consisting of a yellow rectangular section on the left and a blue rectangular section on the right.

### ***III. DECISIÓN TASA LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA.***

## TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

Enero 2007 - Marzo 2012

Porcentaje



- En su sesión celebrada ayer, la Junta Monetaria decidió mantener el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 5.50%.
- En su decisión, destacó que el deterioro del entorno externo y los riesgos a la baja en cuanto al desempeño económico mundial justifican que, en un marco de prudencia, se mantenga la pausa en los incrementos de la tasa de interés líder.



***MUCHAS GRACIAS***