



# **DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS**

COLUMNISTAS, PERIODISTAS Y  
REPRESENTANTES DE CENTROS DE  
INVESTIGACIÓN Y UNIVERSIDADES



**Guatemala, 26 de abril de 2012.**

# CONTENIDO

---

**I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL**

**II. ESCENARIO ECONÓMICO NACIONAL**

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

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.

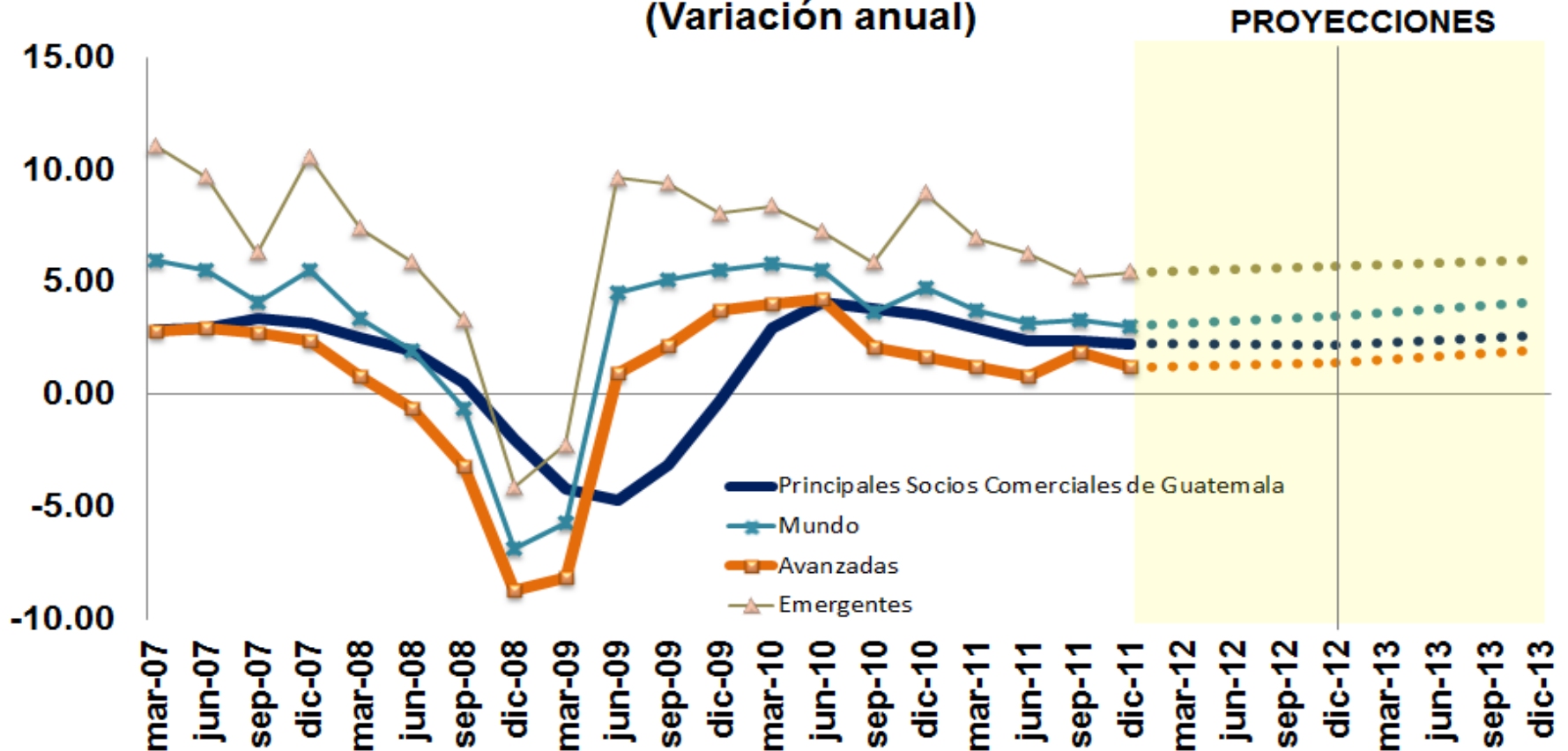
# ***I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL***

De acuerdo con las últimas estimaciones del FMI, la economía mundial registrará un mayor dinamismo en 2012 y en 2013 respecto de lo previsto anteriormente.

|  | CRECIMIENTO ECONÓMICO (FMI) |              |              |   |             |             |   |
|--|-----------------------------|--------------|--------------|---|-------------|-------------|---|
|  | 2011                        | 2012         |              |   | 2013        |             |   |
|  |                             | ene-12       | abr-12       |   | ene-12      | abr-12      |   |
| <b>Mundial</b>   | 3.9%                        | <b>3.3%</b>  | <b>3.5%</b>  | ↑ | <b>3.9%</b> | <b>4.1%</b> | ↑ |
| <b>Estados Unidos</b>                                      | 1.7%                        | <b>1.8%</b>  | <b>2.1%</b>  | ↑ | <b>2.2%</b> | <b>2.4%</b> | ↑ |
| <b>Zona del Euro</b>                                       | 1.4%                        | <b>-0.5%</b> | <b>-0.3%</b> | ↑ | <b>0.8%</b> | <b>0.9%</b> | ↑ |
| <b>China</b>   | 9.2%                        | <b>8.2%</b>  | <b>8.2%</b>  | = | <b>8.8%</b> | <b>8.8%</b> | = |
| <b>América Latina</b>                                      | 4.5%                        | <b>3.6%</b>  | <b>3.7%</b>  | ↑ | <b>3.9%</b> | <b>4.1%</b> | ↑ |
| <b>Brasil</b>  | 2.7%                        | <b>3.0%</b>  | <b>3.0%</b>  | = | <b>4.0%</b> | <b>4.1%</b> | ↑ |
| <b>México</b>  | 4.0%                        | <b>3.5%</b>  | <b>3.6%</b>  | ↑ | <b>3.5%</b> | <b>3.7%</b> | ↑ |
| <b>Fuente :</b> Fondo Monetario Internacional, Abril 2012. |                             |              |              |   |             |             |   |

Para los principales socios comerciales del país en su conjunto se prevé un crecimiento económico positivo para 2012 y 2013.

## CRECIMIENTO ECONÓMICO TRIMESTRAL 2007-2013 (Variación anual)



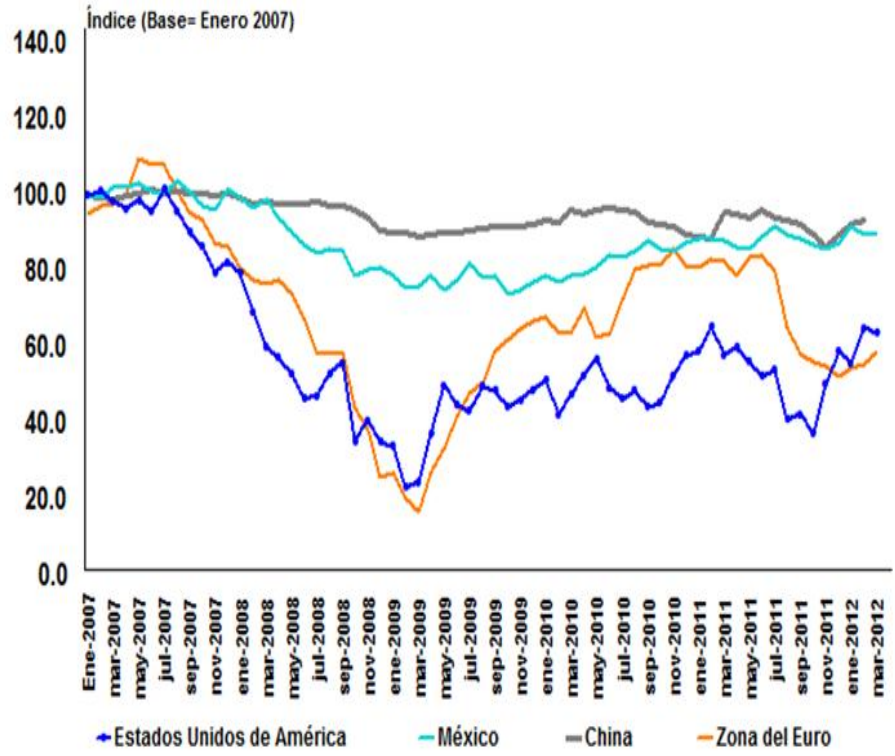
Fuente: Fondo Monetario Internacional y Secretaria del Consejo Monetario Centroamericano.

Nota: El crecimiento económico de los principales socios comerciales se calcula de acuerdo a su participación en el comercio con Guatemala, y representan alrededor del 70.0% del total. Está conformado por los Estados Unidos de América, México, El Salvador, Zona del Euro, China y Honduras

La confianza de los consumidores y empresarios luego de haber mantenido una tendencia al alza, ha comenzado a estabilizarse.

### ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

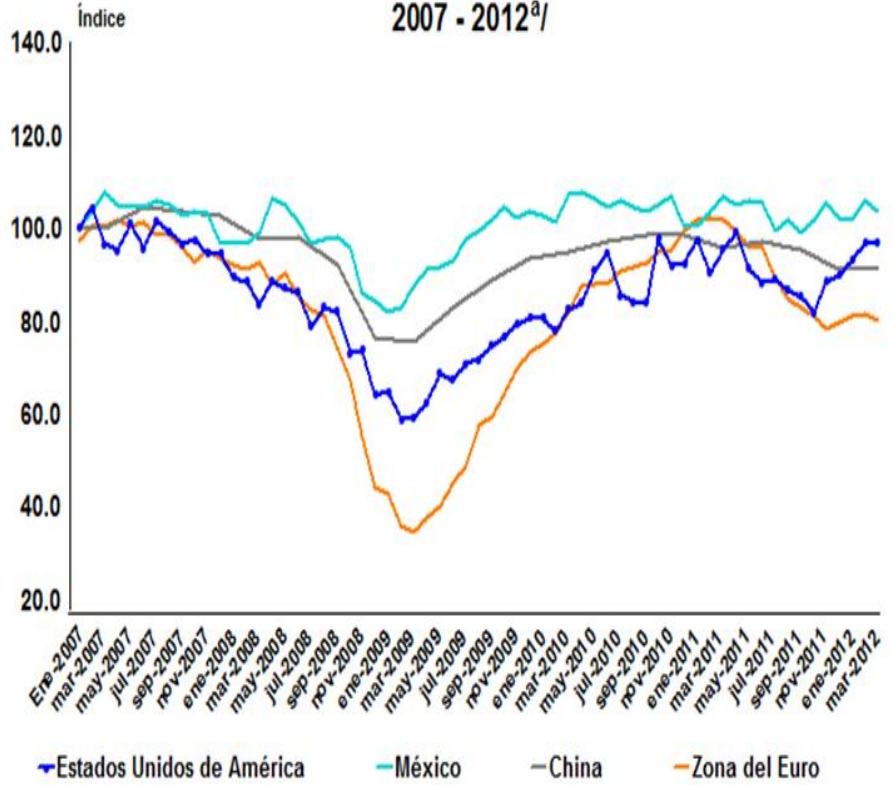
2007 - 2012<sup>a/</sup>



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

### ÍNDICE DE CONFIANZA DEL EMPRESARIO

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

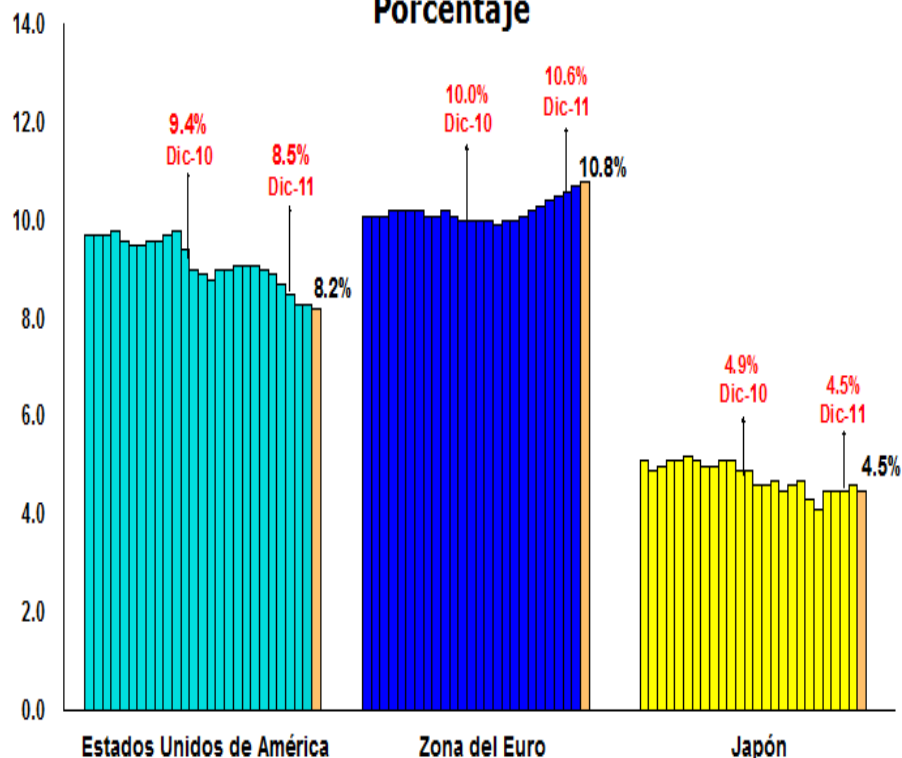


<sup>a/</sup> Datos a marzo.  
Fuente: Bloomberg.

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

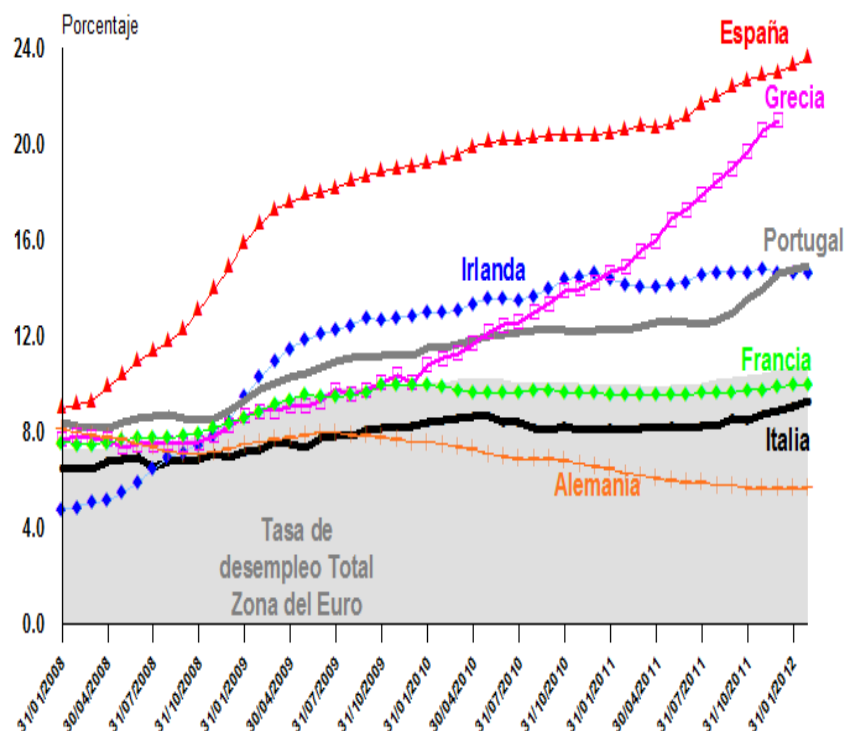
2010 - 2012<sup>a/</sup>  
Porcentaje



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

## ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO

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



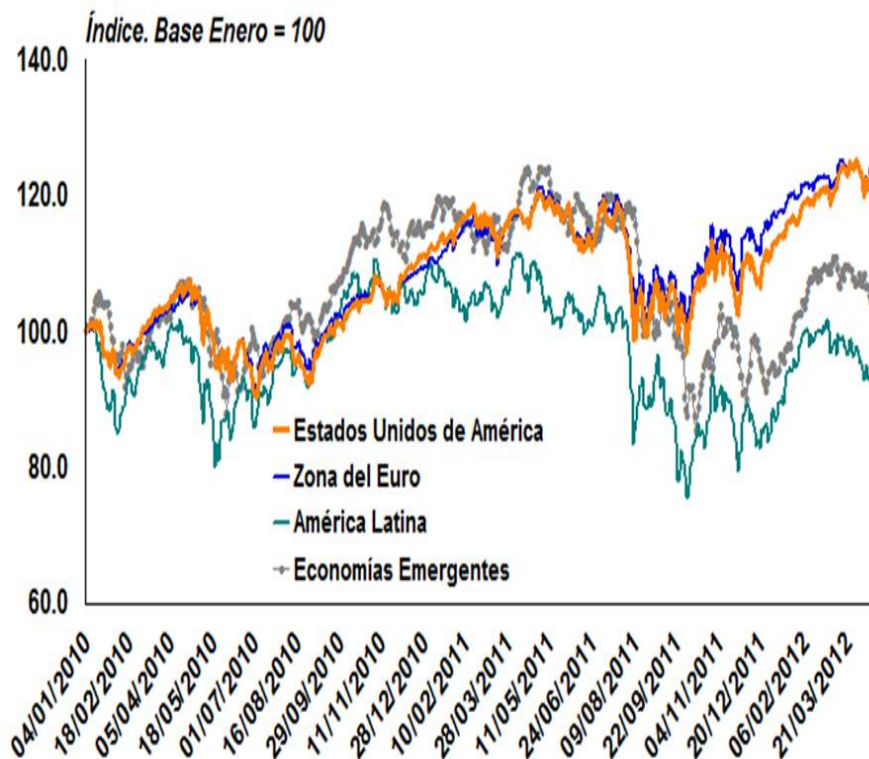
Fuente: Bloomberg L.P.  
<sup>a/</sup> Datos a febrero. Grecia a diciembre de 2011.



Recientemente los mercados financieros internacionales registraron una mayor volatilidad ante la expectativa de una profundización en la crisis de deuda de la Zona del Euro, debido, principalmente, al aumento en los costos de financiamiento de España e Italia.

## PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

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

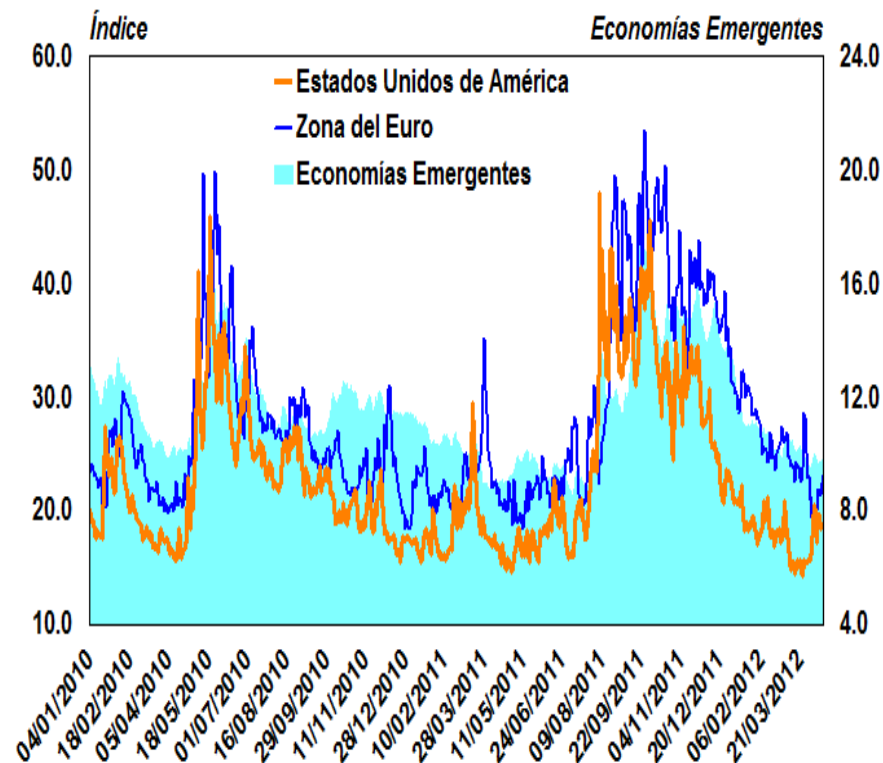


<sup>a/</sup> Al 19 de abril.

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.

## VOLATILIDAD DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

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



<sup>a/</sup> Al 19 de abril.

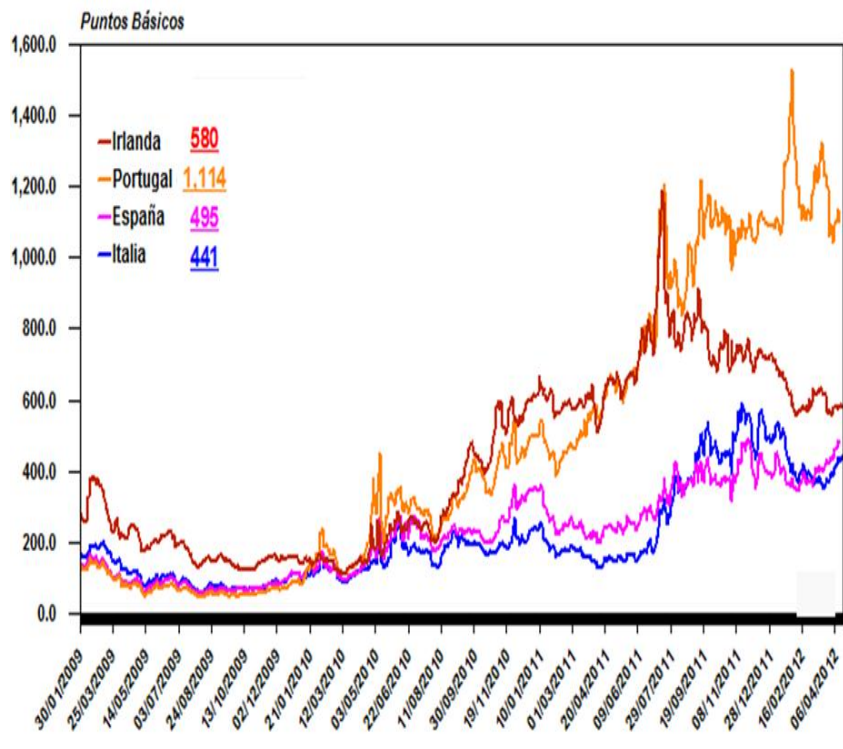
Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Eurostoxx y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, al índice de volatilidad implícita de JP Morgan.



Esta mayor incertidumbre también se reflejó en el comportamiento de las primas de riesgo por incumplimiento del deudor y los diferenciales de los bonos soberanos en dicha región.

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

2009 - 2012<sup>a1</sup>



<sup>a1</sup>/ Al 18 de abril.

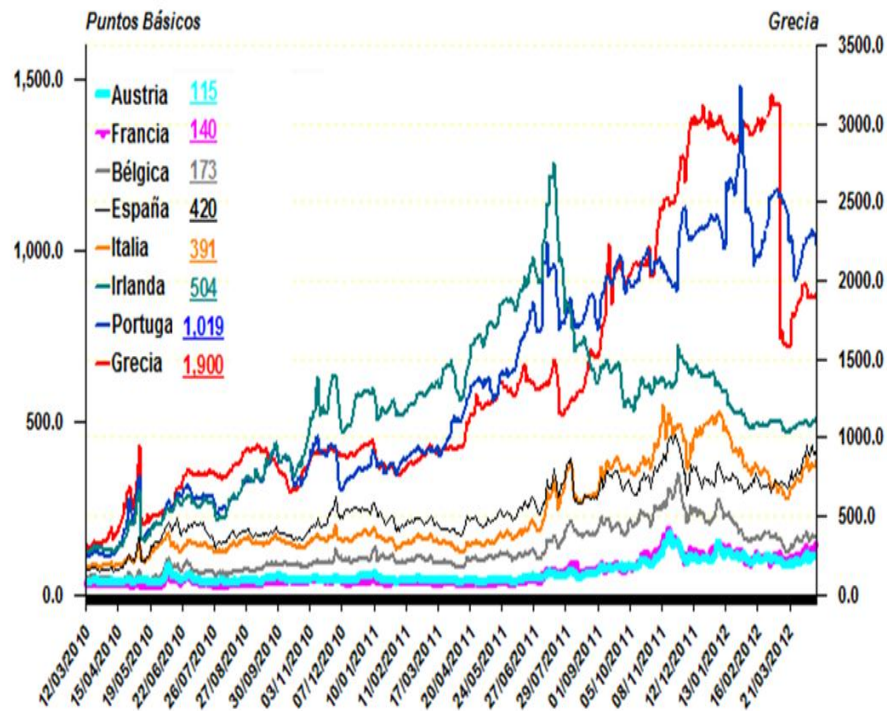
Este es un instrumento financiero por medio del cual se negocia la cobertura del riesgo crediticio de un bono. El tenedor paga una prima (puntos básicos sobre el valor nominal del bono) a la entidad que ofrece el CDS a cambio de que ésta responda por el valor nominal en caso de que el emisor incumpla. 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>a2</sup>



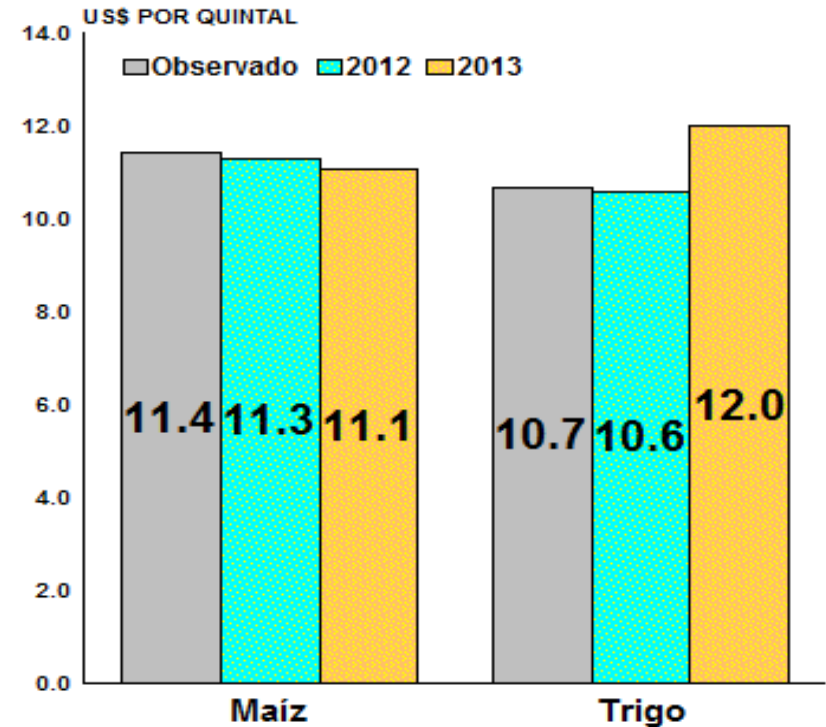
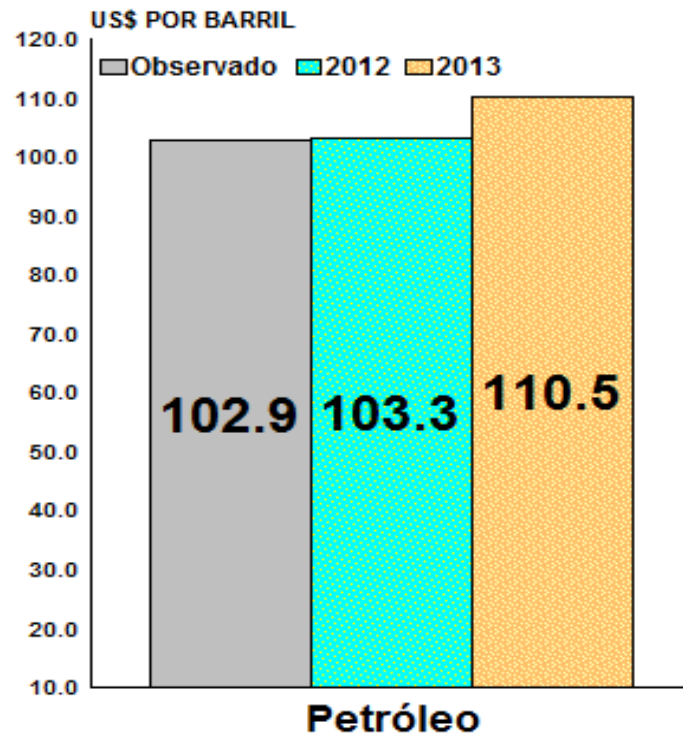
<sup>a2</sup>/ Al 19 de abril.

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

Fuente: Bloomberg

Los precios de las materias primas continúan en niveles elevados, aunque los pronósticos permanecen similares a los observados en el balance de riesgos de inflación anterior.

## 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 19 de abril.  
Fuente: Bloomberg.

El FMI estima que aún existen factores que podrían presionar el precio del petróleo al alza.

## FACTORES QUE PRESIONAN EL PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO AL ALZA

### DEMANDA

Aumento en la industrialización, la urbanización y la convergencia de los ingresos en las economías emergentes, las cuales representan más del 50% de la demanda mundial.

Crecimiento económico mundial mayor al previsto para 2012 y 2013, respecto al previsto a principios de año.

Baja probabilidad de que los problemas geopolíticos en el oriente medio se resuelvan en el corto plazo. Se prevé un incremento de la demanda precautoria.

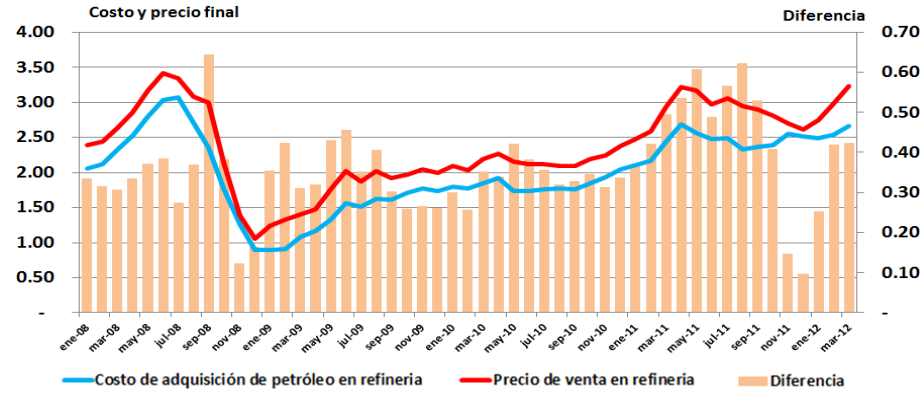
### OFERTA

La ubicación estratégica de Irán aumenta el riesgo de una interrupción en la oferta a gran escala, dado que por el Estrecho de Ormuz se transporta más del 40.0% de la exportación mundial de petróleo.

Reducción en la producción de Irán.

Con relación a los precios de la gasolina, permanecen las condiciones adversas en la oferta, lo cual permite prever que los precios se mantendrán altos durante 2012.

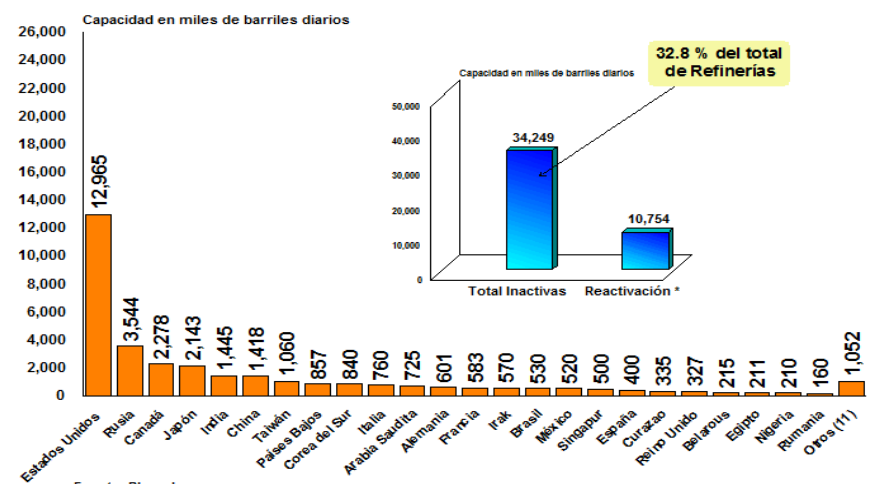
**COSTO DE ADQUISICIÓN DE PETRÓLEO EN REFINERÍA, PRECIO DE VENTA DE GASOLINA EN REFINERÍA MERCADO DE ESTADOS UNIDOS Y DIFERENCIA ENTRE AMBAS ENERO DE 2008 A MARZO DE 2012 US\$ POR GALÓN**



Fuente: United States Energy Information Administration (EIA).

## REFINERÍAS DE PETRÓLEO INACTIVAS

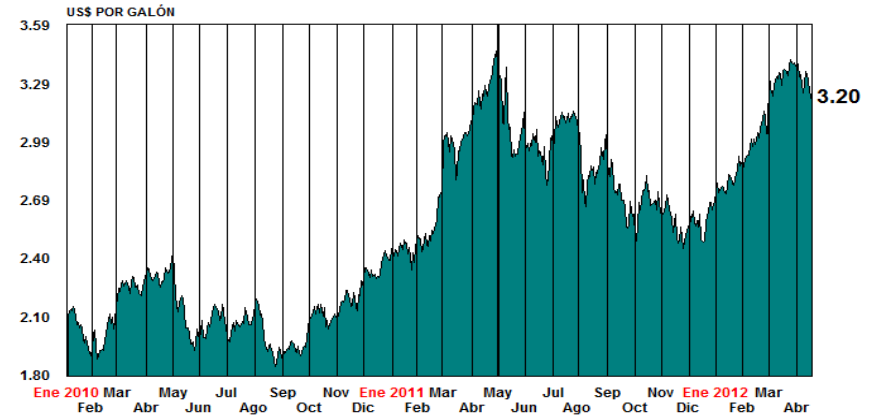
Inicio de inactividad: Septiembre 2011 - Abril 2012



Fuente: Bloomberg.  
\* A partir del segundo semestre de 2012.

## GASOLINA

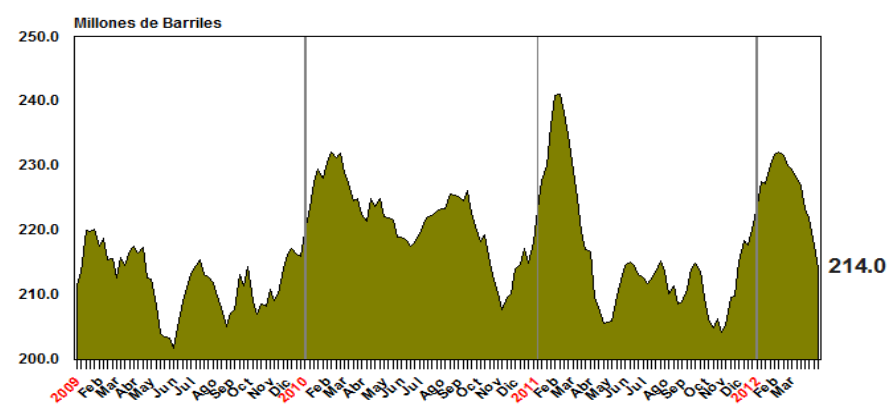
**BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX) PRIMERA POSICIÓN A FUTURO PERÍODO ENERO DE 2010 A ABRIL DE 2012\***



\* Al 18 de abril.  
Fuente: Bloomberg.

## INVENTARIOS DE GASOLINA

COMPORTAMIENTO SEMANAL EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA AÑOS: 2009 - 2012



Datos al 18 de abril de 2012.  
Fuente: Bloomberg

Se anticipan mayores presiones inflacionarias en el corto plazo, explicadas, en parte, por el relativo mayor dinamismo esperado para el crecimiento económico mundial y por el incremento en los precios internacionales de la energía y de los alimentos.

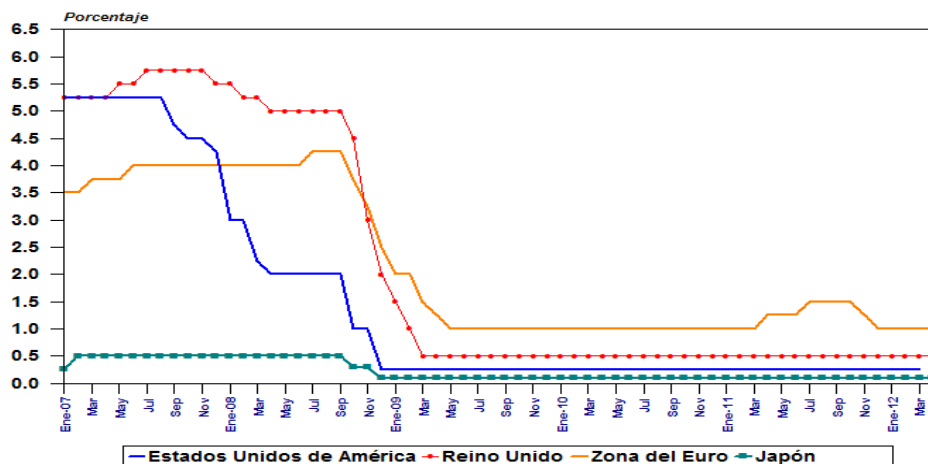
|                       | INFLACIÓN (FMI) |        |        |   |        |        |   |
|-----------------------|-----------------|--------|--------|---|--------|--------|---|
|                       | 2011            | 2012   |        |   | 2013   |        |   |
|                       |                 | sep-11 | abr-12 |   | sep-11 | abr-12 |   |
| <b>Mundial</b>        | 4.8%            | 3.7%   | 4.0%   | ↑ | 3.2%   | 3.7%   | ↑ |
| <b>Estados Unidos</b> | 3.1%            | 1.2%   | 2.1%   | ↑ | 0.9%   | 1.9%   | ↑ |
| <b>Zona del Euro</b>  | 2.7%            | 1.5%   | 2.0%   | ↑ | 1.7%   | 1.6%   | ↓ |
| <b>Reino Unido</b>    | 4.5%            | 2.4%   | 2.4%   | = | 2.0%   | 2.0%   | = |
| <b>China</b>          | 5.4%            | 3.3%   | 3.3%   | = | 3.0%   | 3.0%   | = |
| <b>América Latina</b> | 6.6%            | 6.0%   | 6.4%   | ↑ | 5.4%   | 5.9%   | ↑ |
| <b>Brasil</b>         | 6.6%            | 5.2%   | 5.2%   | = | 4.2%   | 5.0%   | ↑ |
| <b>México</b>         | 3.4%            | 3.1%   | 3.9%   | ↑ | 3.0%   | 3.0%   | = |
| <b>Chile</b>          | 3.3%            | 3.1%   | 3.8%   | ↑ | 3.0%   | 3.0%   | = |
| <b>Colombia</b>       | 3.4%            | 2.9%   | 3.5%   | ↑ | 3.1%   | 3.1%   | = |
| <b>Perú</b>           | 3.4%            | 2.4%   | 3.3%   | ↑ | 2.2%   | 2.6%   | ↑ |

Fuente : Fondo Monetario Internacional, Abril 2012.



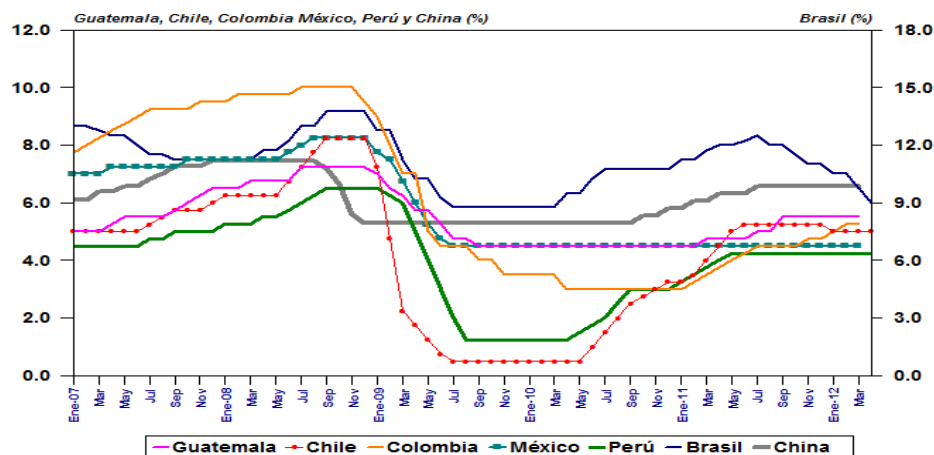
Como una medida de prudencia ante la incertidumbre que prevalecen en la economía mundial, la mayor parte de bancos centrales no han modificado los niveles de sus tasas de interés de política monetaria.

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



<sup>a</sup> Cifras a abril. Estados Unidos a marzo.

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



<sup>a</sup> Cifras a marzo. Perú, Brasil y Chile a abril.

| Tasas Observadas de Política Monetaria |        |                            |
|--|--------|----------------------------|
| País                                   | abr-12 | Variación respecto a marzo |
| Estados Unidos                         | 0.25   | 0.00 =                     |
| Zona del Euro                          | 1.00   | 0.00 =                     |
| Japón                                  | 0.10   | 0.00 =                     |
| Reino Unido                            | 0.50   | 0.00 =                     |
| China                                  | 6.56   | 0.00 =                     |
| Brasil                                 | 9.00   | -0.75 ▼                    |
| Chile                                  | 5.00   | 0.00 =                     |
| Colombia                               | 5.25   | 0.00 =                     |
| México                                 | 4.50   | 0.00 =                     |
| Perú                                   | 4.25   | 0.00 =                     |
| Guatemala                              | 5.50   | 0.00 =                     |

Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.  
Con información al 19 de abril.

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

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

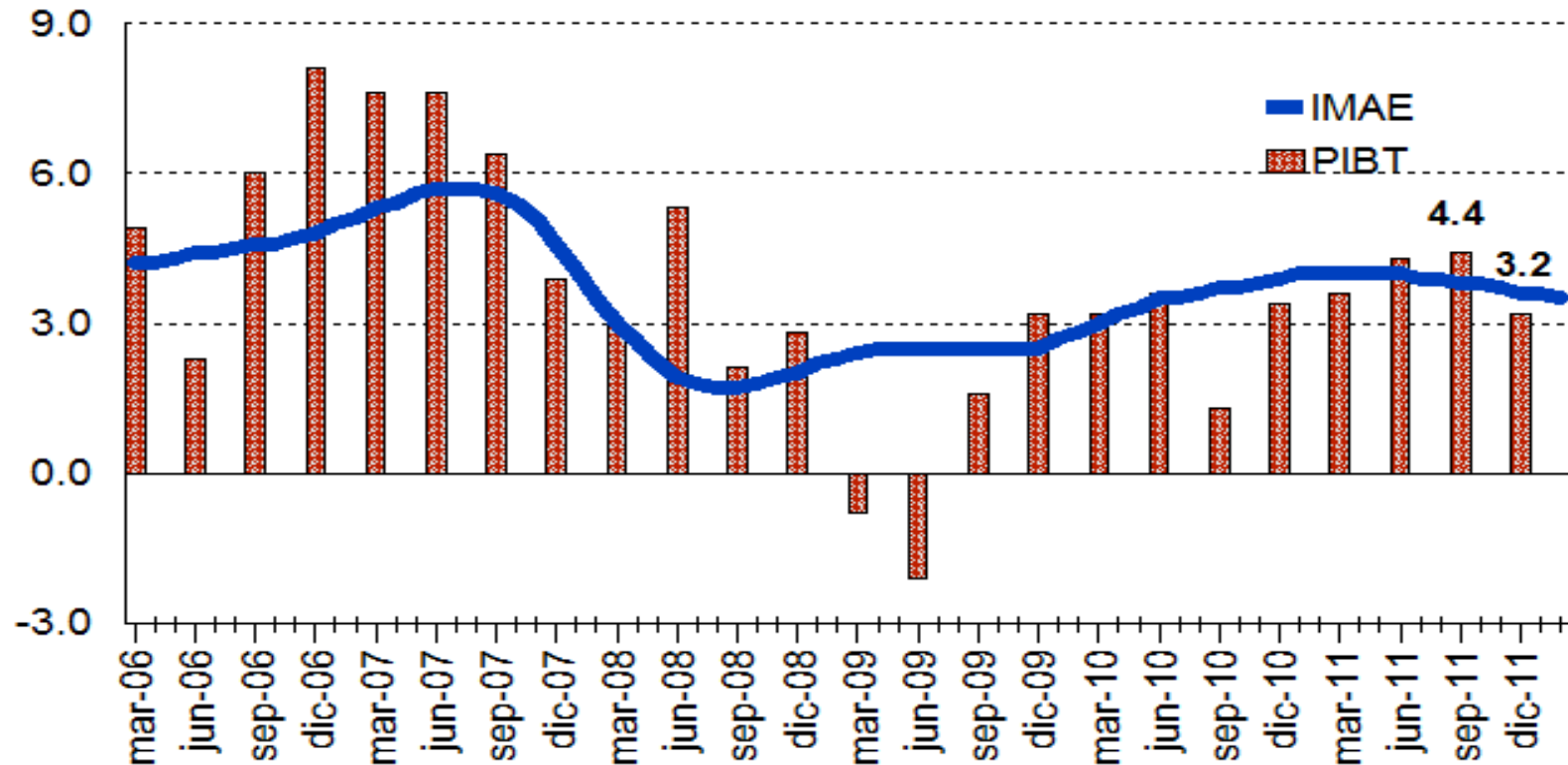


El comportamiento del IMAE está en línea con el desempeño registrado en el PIB trimestral y con las expectativas de crecimiento económico para el cierre de 2012.

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

2006 - 2012\*

Tasas de variación interanual

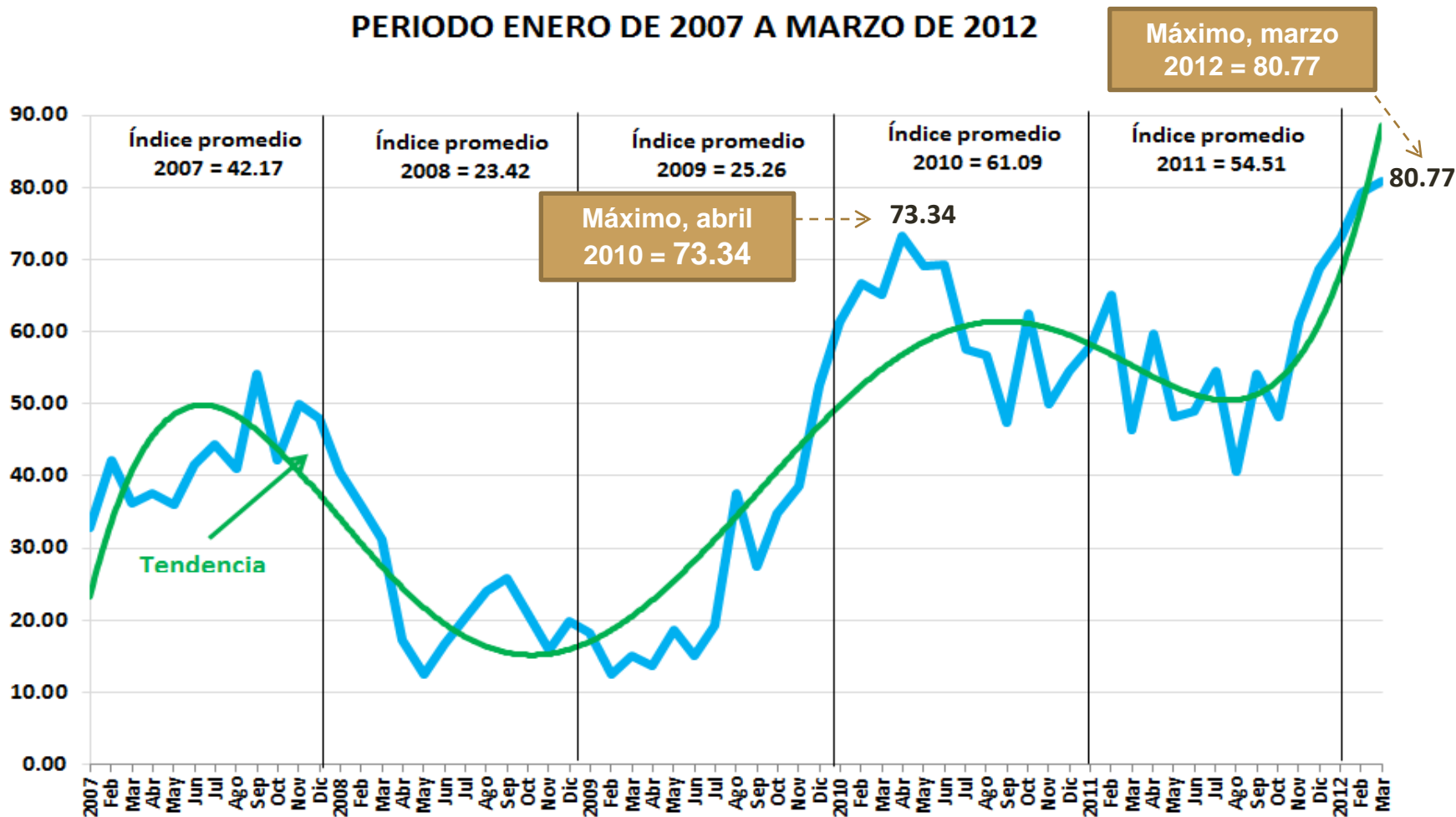


\* IMAE a febrero 2012 y PIBT al cuarto trimestre 2011.

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; en marzo registró un nuevo récord.

## ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PERIODO ENERO DE 2007 A MARZO DE 2012



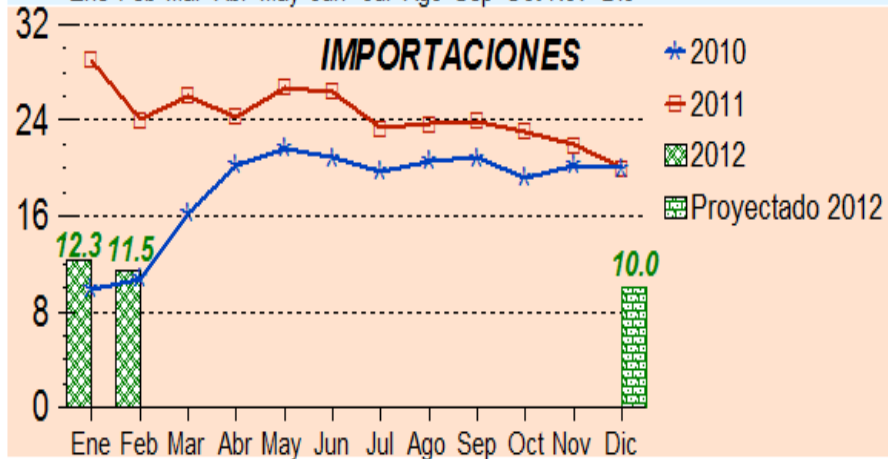
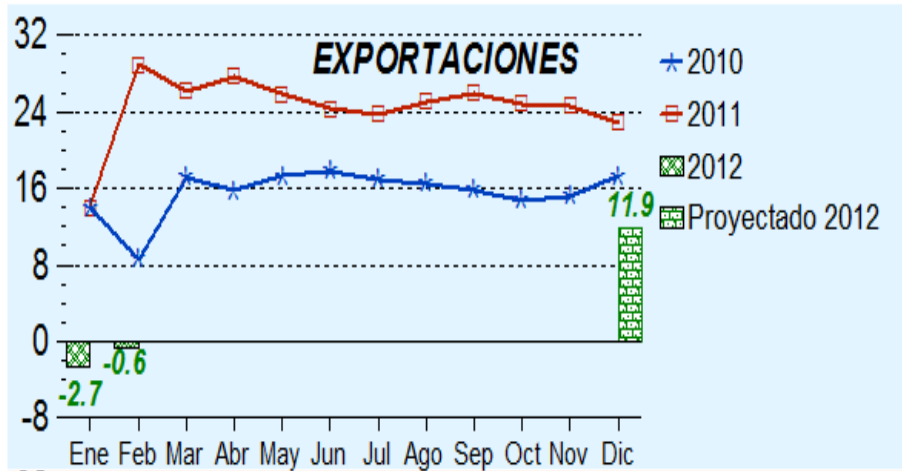
Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

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

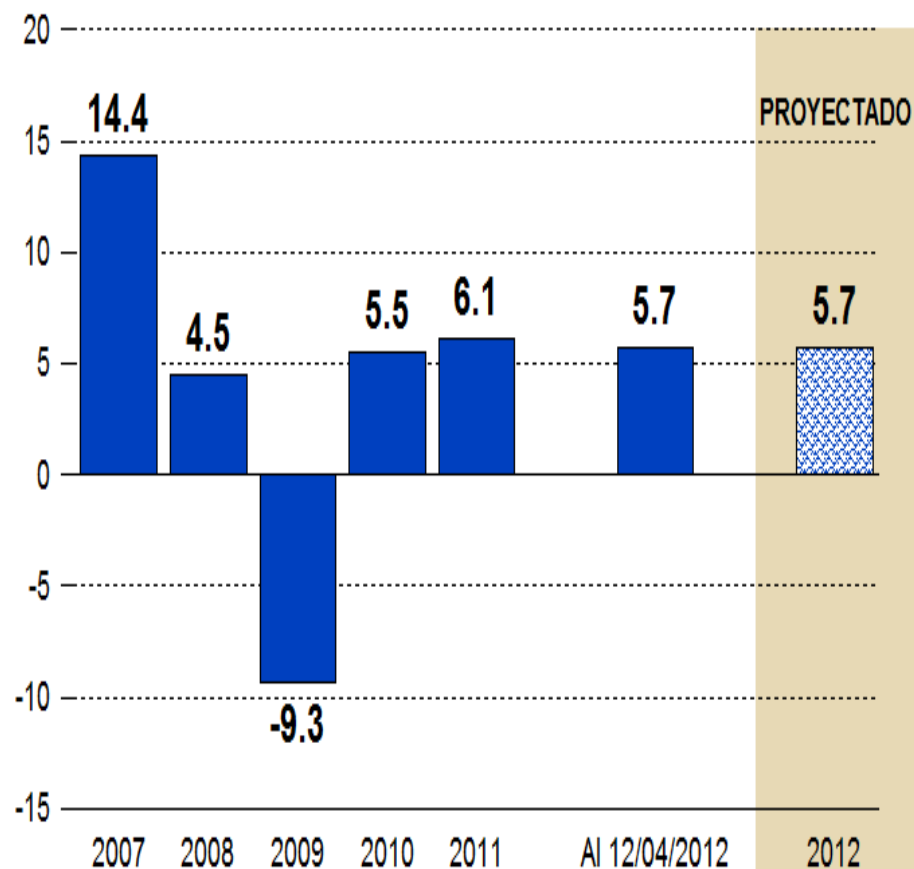
2010 - 2012

Tasa de variación interanual del valor acumulado\*



2007 - 2012

Tasa de variación interanual del valor acumulado



\*Observado a febrero de 2012

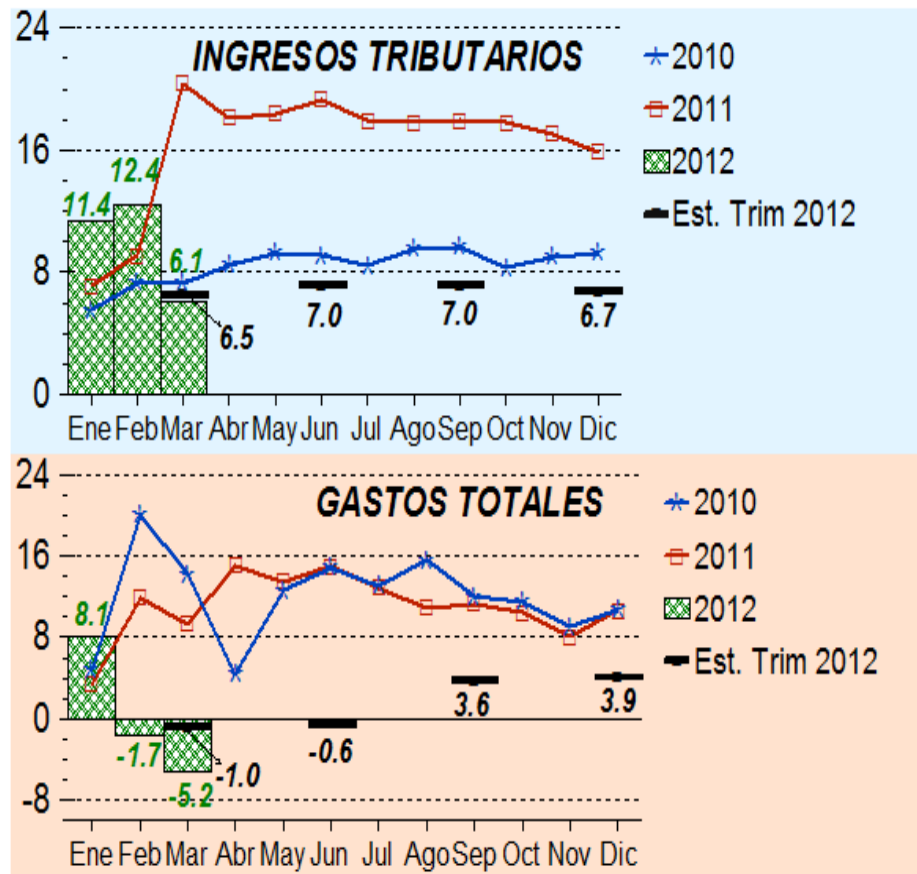
Valor FOB de las exportaciones y valor CIF de las importaciones, según cifras de comercio general.

Se estima que en 2012 continúe el proceso de consolidación fiscal. Durante el primer trimestre del año, la disminución en los gastos fue superior a la esperada, mientras que el aumento en los ingresos se mantuvo cercano a lo previsto.

## INGRESOS TRIBUTARIOS Y GASTOS TOTALES

2010 - 2012\*

Variación interanual acumulada

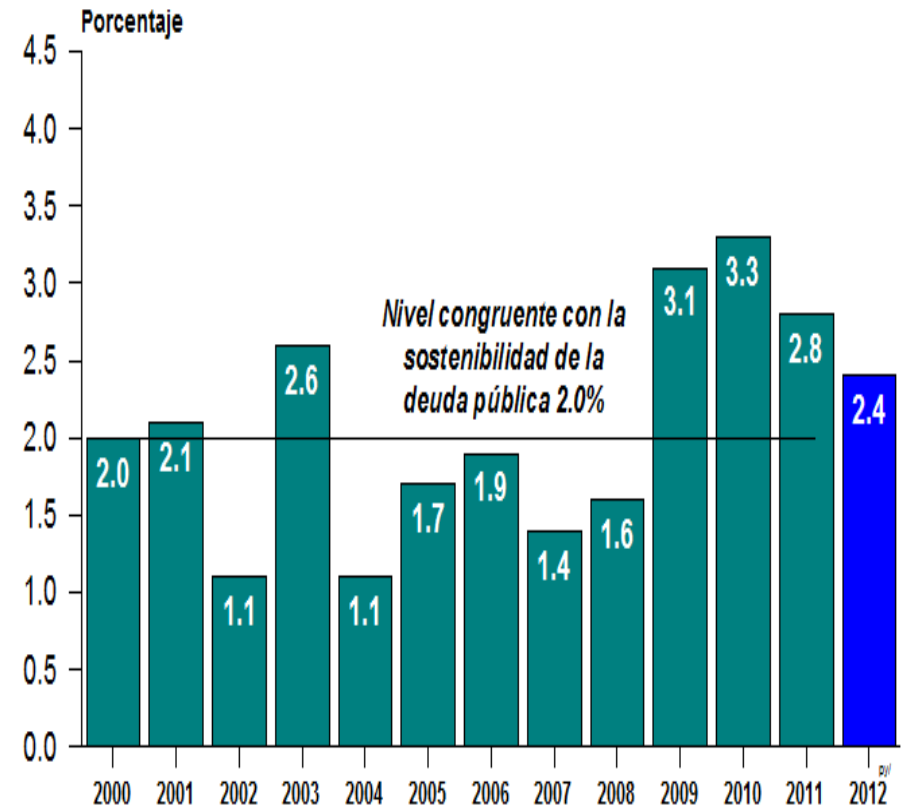


\*Valores preliminares a marzo 2012

## GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL

PORCENTAJE DEL PIB

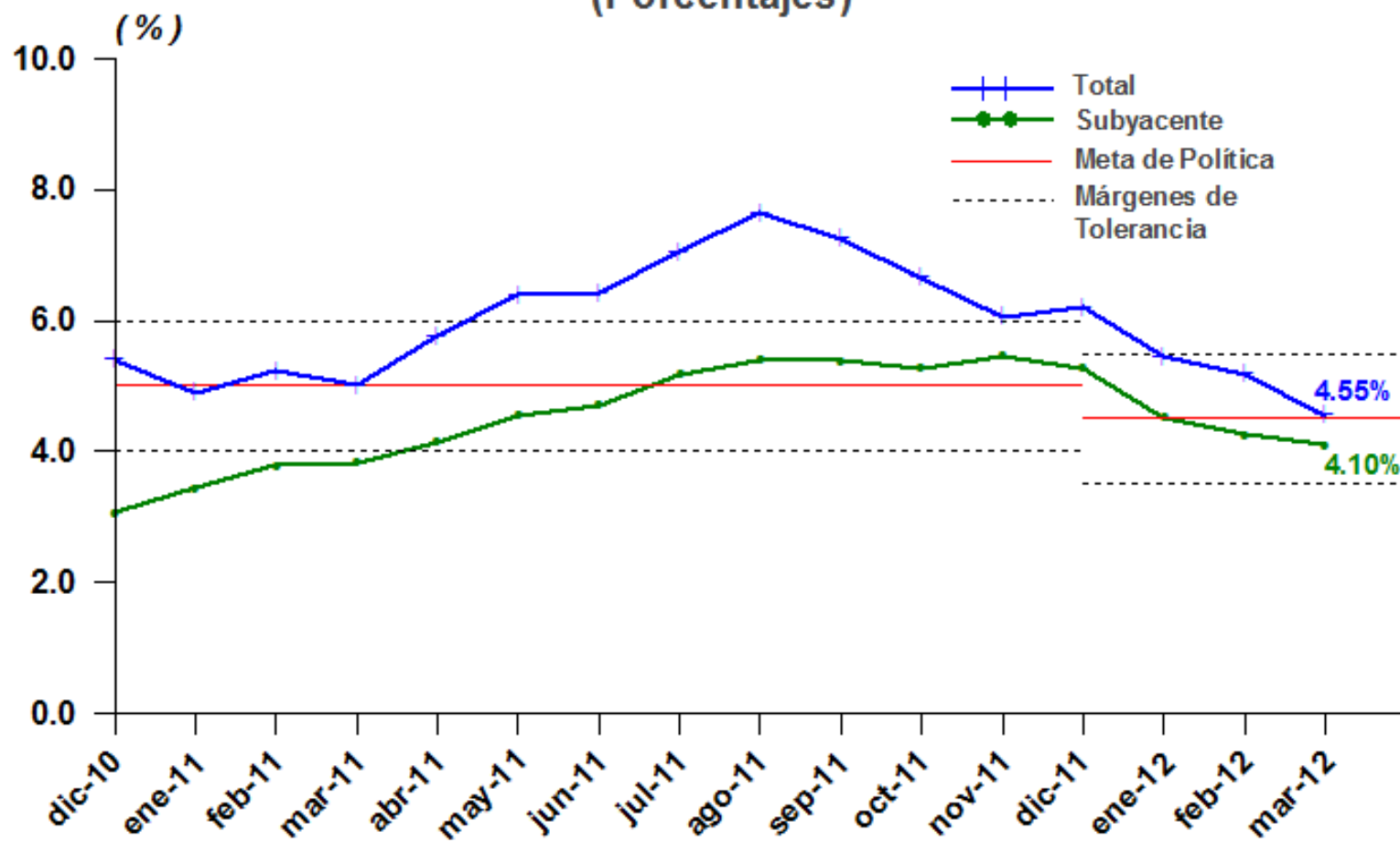
2000 - 2012



<sup>p/</sup> Cifra proyectada

La inflación total y subyacente continúan registrando un comportamiento a la baja.

## RITMO INFLACIONARIO TOTAL Y SUBYACENTE <sup>1/</sup> Diciembre 2010 - Marzo 2012 (Porcentajes)



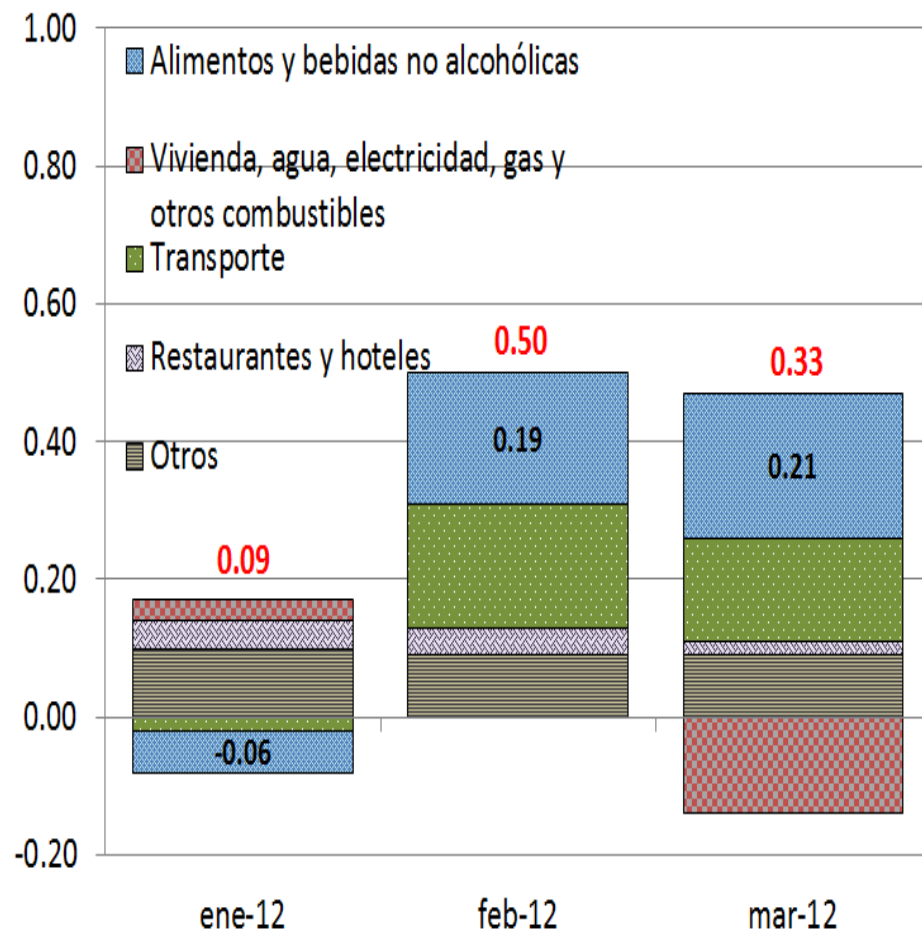
<sup>1/</sup>Tasa de variación del índice del mes en examen con respecto al mismo mes del año anterior.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE)

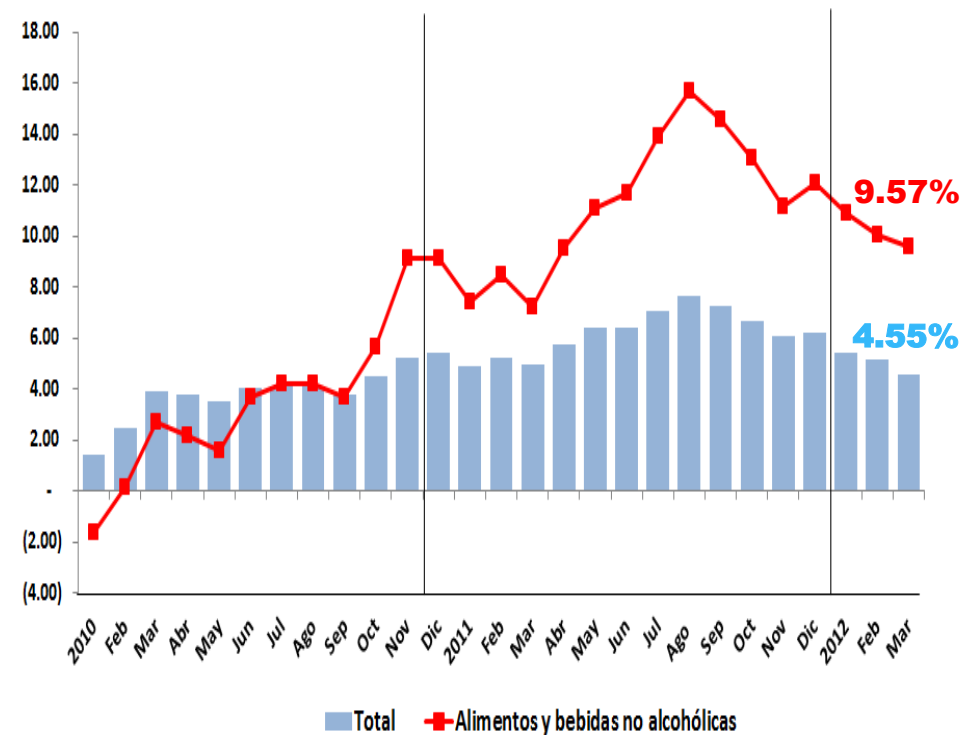
Explicado en parte, por la disminución en el rubro de alimentos y bebidas, el cual también ha mantenido una tendencia a la baja en los últimos cuatro meses, aunque se considera que dicho compartamiento será temporal.

## INFLACIÓN INTERMENSUAL POR DIVISIÓN DE GASTOS

### Incidencia en la inflación intermensual



## INFLACIÓN VARIACIÓN INTERANUAL TOTAL Y DE LA DIVISIÓN DE GASTO DE ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS ENERO DE 2010 A MARZO DE 2012

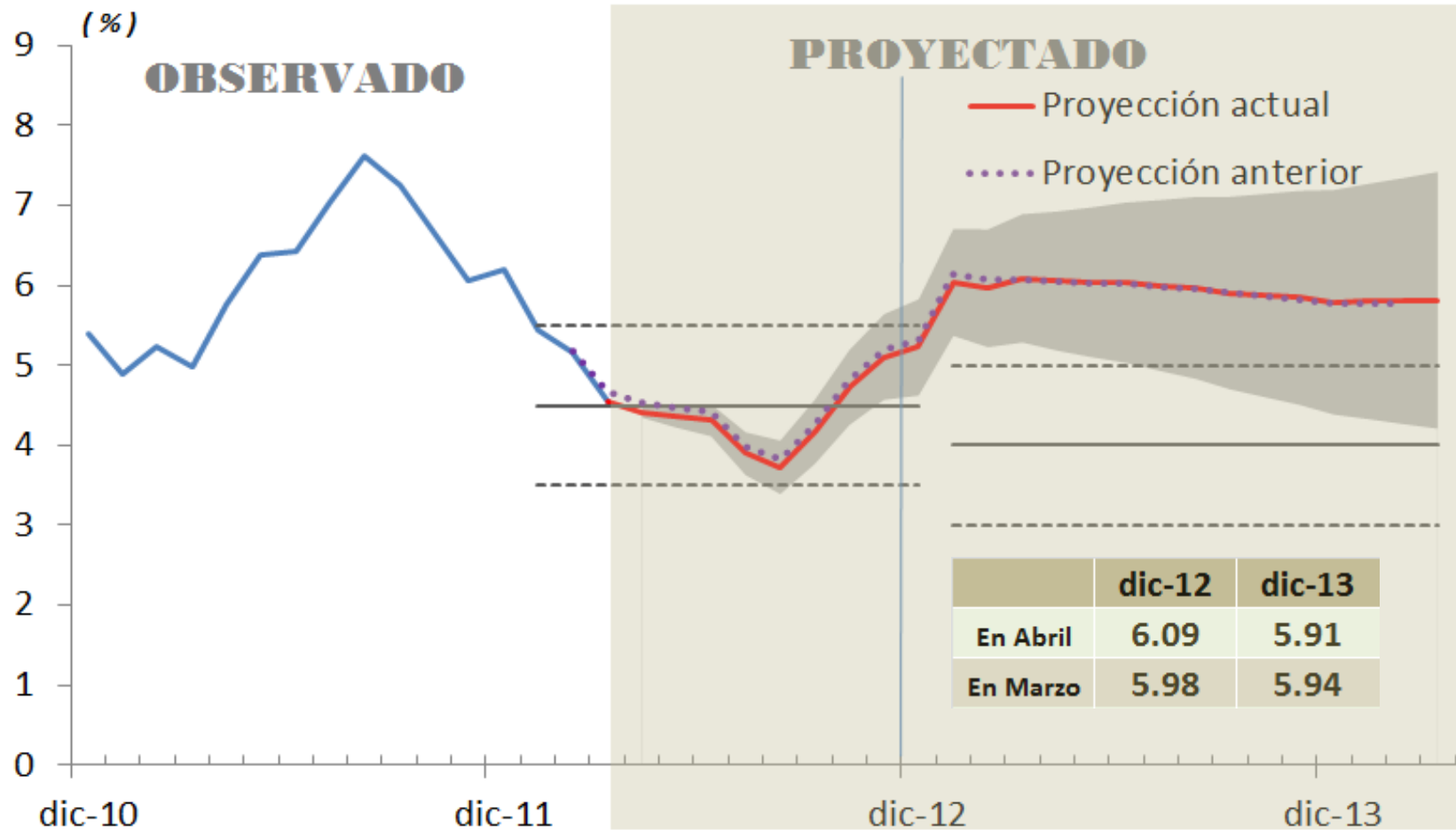


Fuente: Cálculos propios con información del Instituto Nacional de Estadística.

Los pronósticos apuntan que la inflación en 2012 se ubicará alrededor del límite superior del margen de tolerancia de la meta prevista.

## RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Dic 2010 - Mar 2014

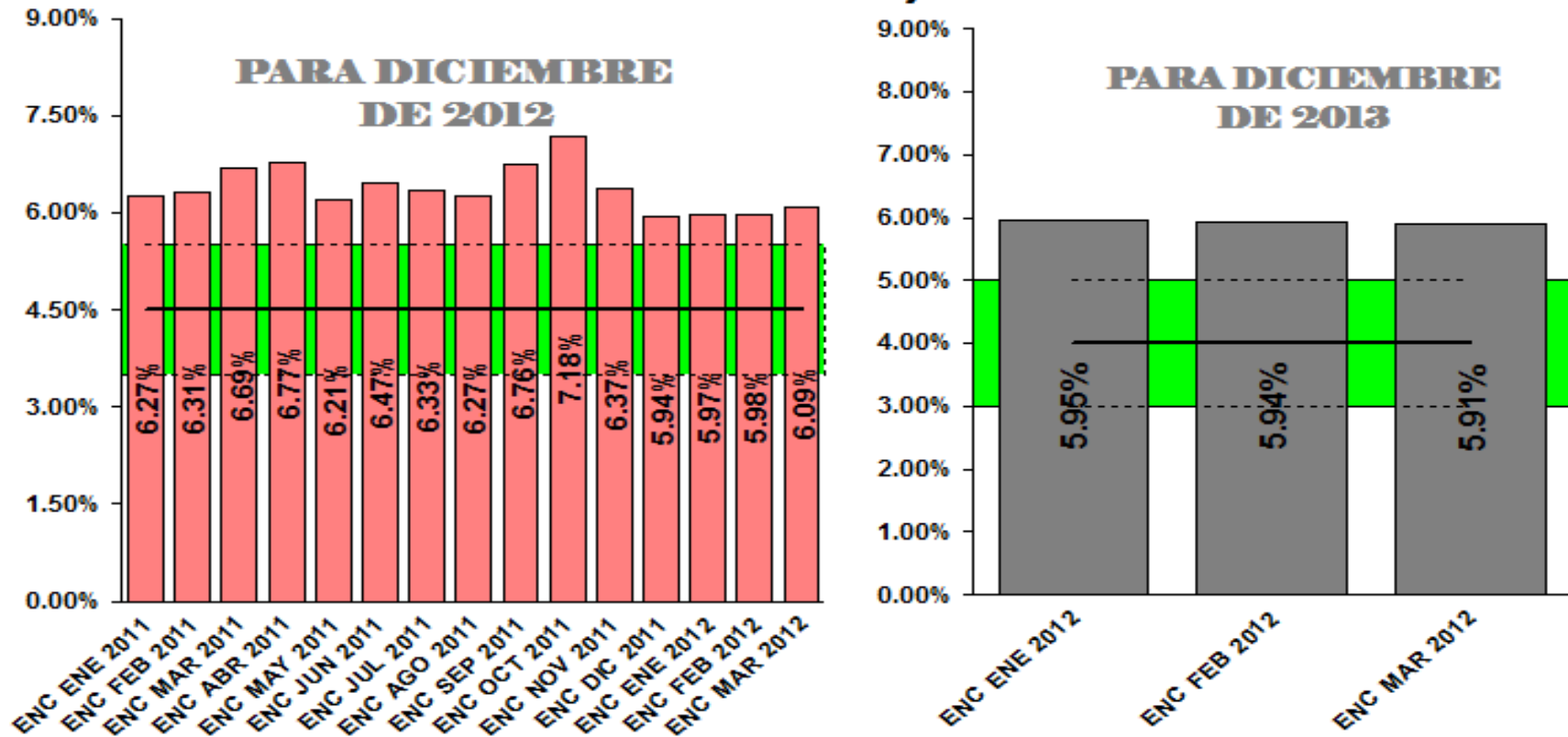




Los agentes económicos continúan previendo un aumento en las presiones inflacionarias, lo cual podría estar influido fundamentalmente por el reciente aumento del precio del petróleo y sus derivados.

## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013

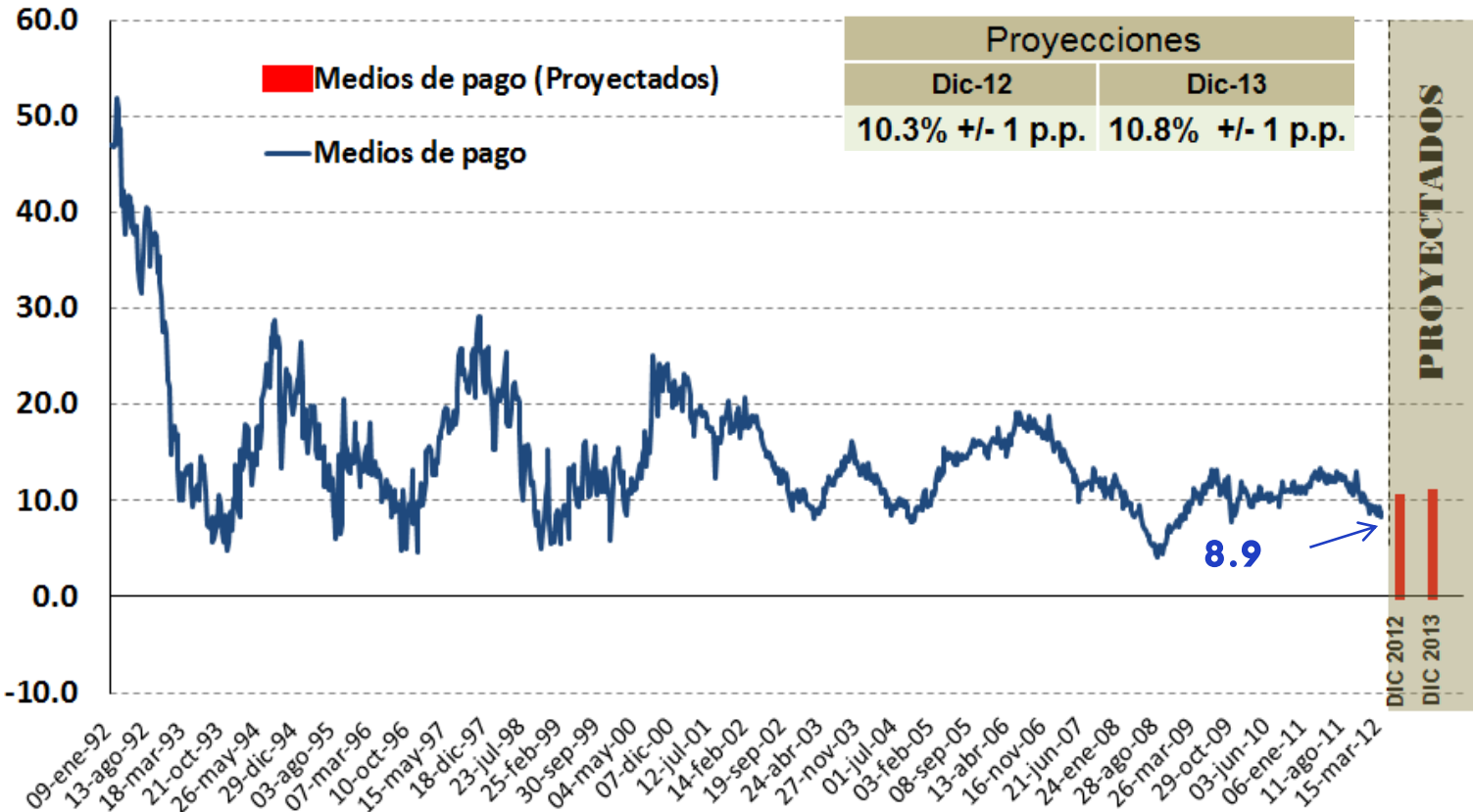
Porcentajes



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

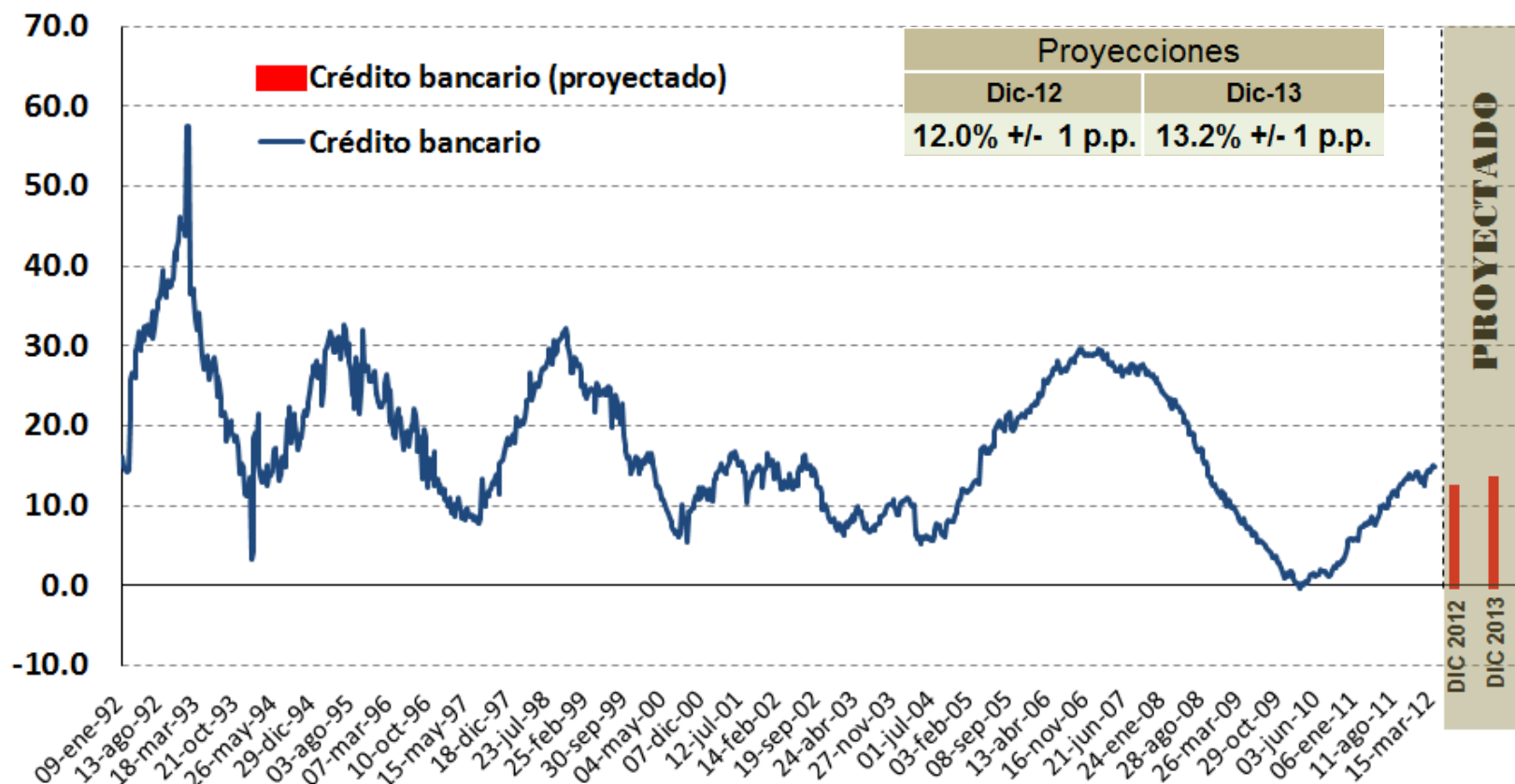
Los medios de pago han evidenciado un comportamiento estable y se prevé que éste se mantenga en el resto de 2012 y en 2013.

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



\*Observado al 12/04/2012

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



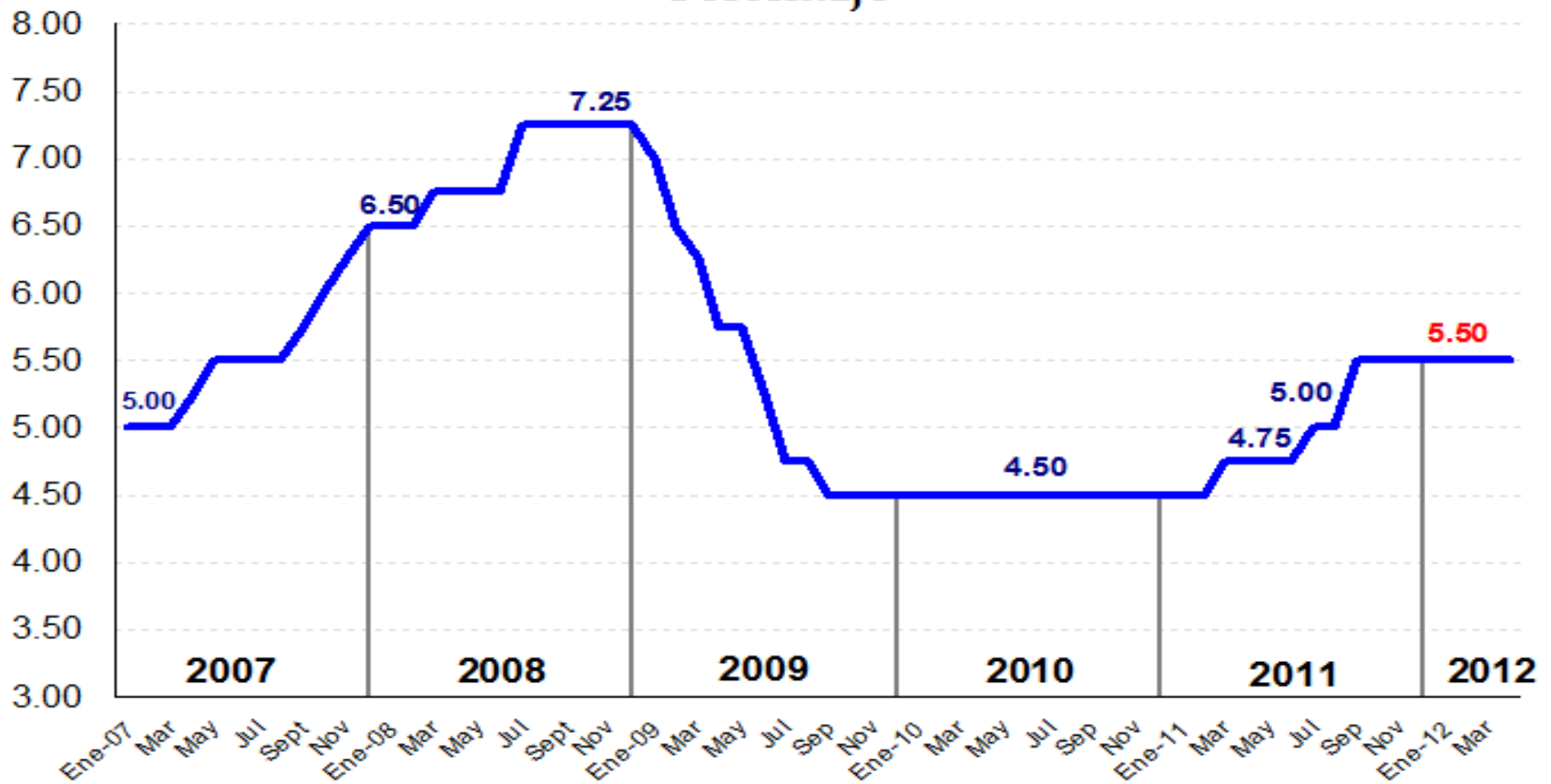
\*Observado al 12/04/2012

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.***

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%.

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



En su decisión tomó en consideración los aspectos siguientes:

### **En el entorno externo:**

- Perspectivas de crecimiento económico más favorables respecto de inicios de año, pero persisten riesgos a la baja. China estaría desacelerándose, pero otras economías emergentes mejoran.
- Nuevas tensiones en Europa han generado volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- Los precios de las principales materias primas que afectan la inflación de Guatemala permanecen volátiles y altos, principalmente el petróleo y derivados.
- Proyecciones de inflación externa más elevadas

### **En el entorno interno:**

- Desaceleración económica en línea con lo previsto para el presente año.
- Pronósticos de inflación para 2012 en meta, pero presiones en horizontes más largos.
- Expectativas de inflación de los agentes económicos siguen altas.



***MUCHAS GRACIAS***