



# PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS Y COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO EN 2012



Lic. Edgar B. Barquín  
Presidente  
Banco de Guatemala



*Cámara de Comercio de Guatemala, mayo de 2012*

# CONTENIDO



**I. Desempeño Económico Internacional**

**II. Desempeño Económico Interno**



# ***I. Desempeño Económico Internacional***



De acuerdo con las últimas estimaciones del FMI, el ritmo de expansión de la economía mundial se moderará en 2012.

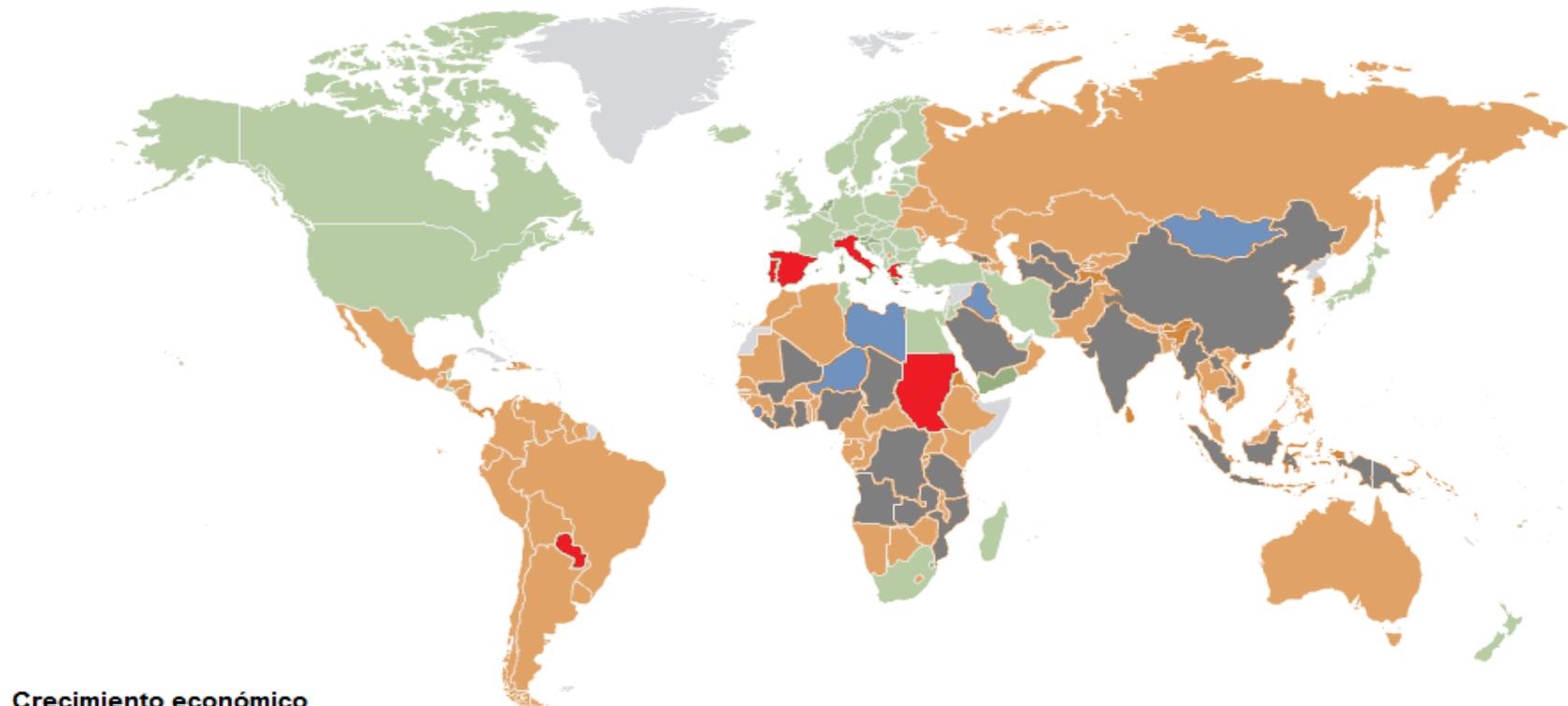
	<b>CRECIMIENTO ECONÓMICO (FMI)</b>	
	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Mundial</b>	3.90%	3.50%
<b>Estados Unidos</b>	1.70%	2.10%
<b>Zona del Euro</b>	1.40%	-0.30%
<b>Japón</b>	-0.70%	2.00%
<b>América Latina</b>	4.50%	3.70%
<b>Brasil</b>	2.70%	3.00%
<b>México</b>	4.00%	3.60%
<b>China</b>	9.20%	8.20%

**Fuente:** Fondo Monetario Internacional, abril 2012.

Las economías de mercados emergentes y en desarrollo registrarán un crecimiento económico más dinámico que el de las economías avanzadas.



## CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL 2012



Crecimiento económico  
(Variación interanual)

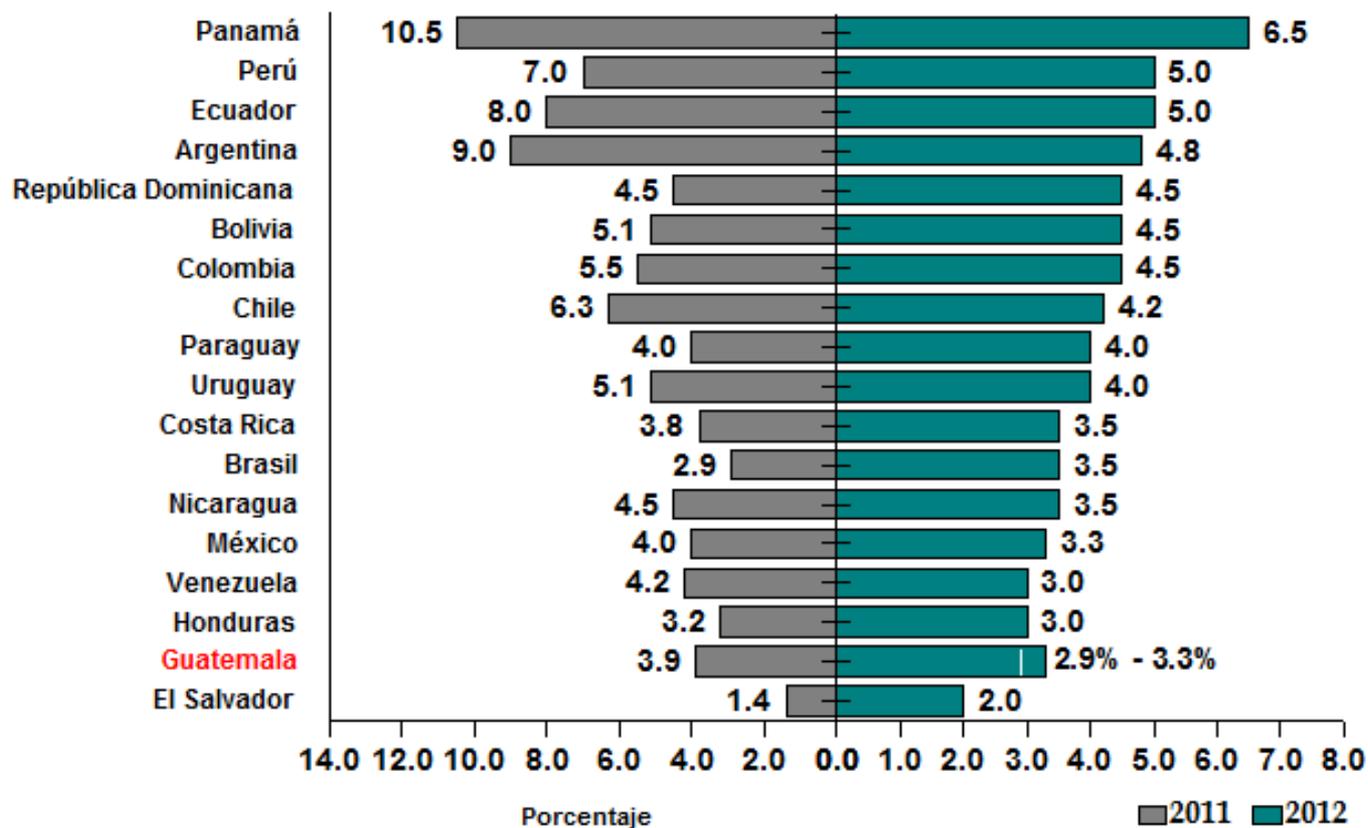
- |                |                   |
|----------------|-------------------|
| ■ 10.0% o más  | ■ 0.0% - 3.0%     |
| ■ 6.0% - 10.0% | ■ Menos de 0.0%   |
| ■ 3.0% - 6.0%  | ■ Sin información |

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Para América Latina se prevé una moderada desaceleración ante la debilidad prevista en la demanda externa.



## AMÉRICA LATINA: CRECIMIENTO ECONÓMICO 2011 - 2012<sup>a/</sup>



a/ Proyecciones.

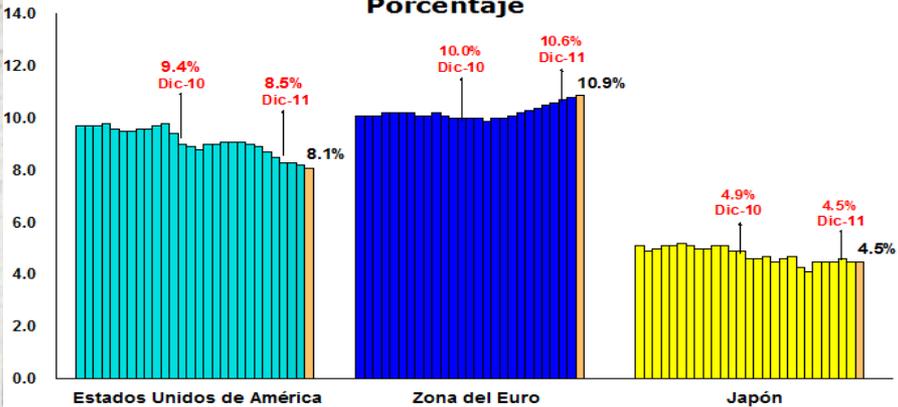
Fuente: Banco de Guatemala y Comisión Económica para América Latina y el Caribe. Balance Preliminar. Diciembre 2011.



En las principales economías avanzadas el desempleo permanece históricamente alto, lo que limita el proceso de recuperación económica.

**TASA DE DESEMPLEO**

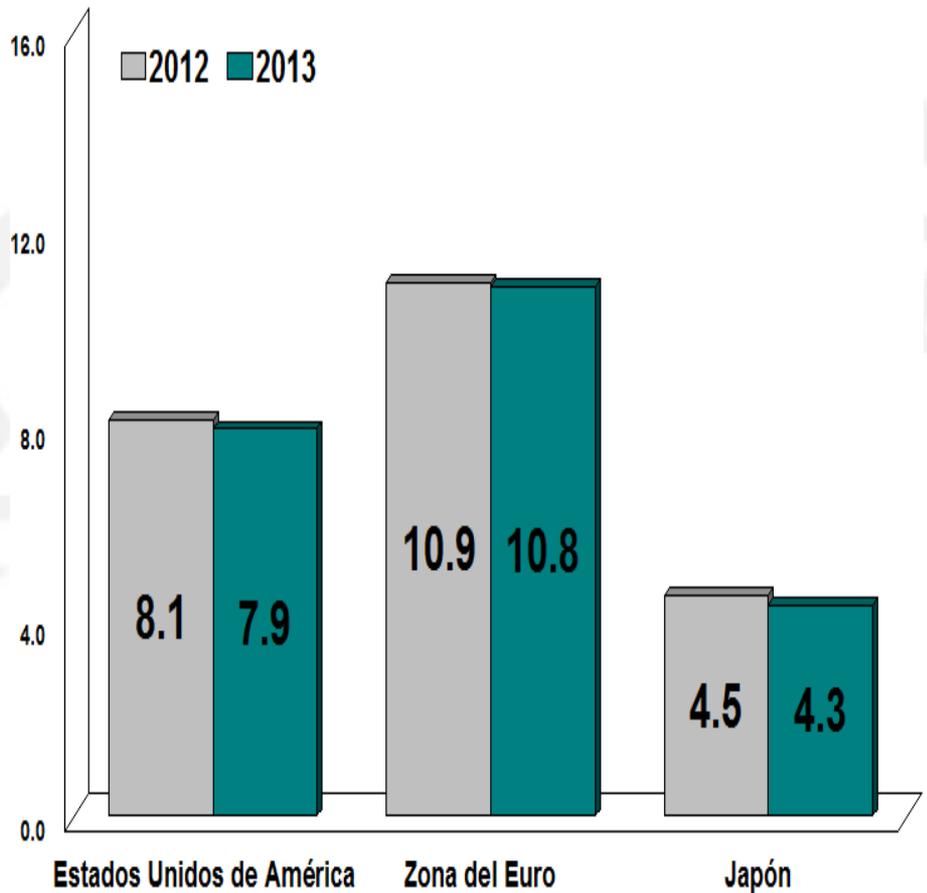
2010 - 2012<sup>a</sup>/  
Porcentaje



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

**TASA DE DESEMPLEO: PROYECCIONES**

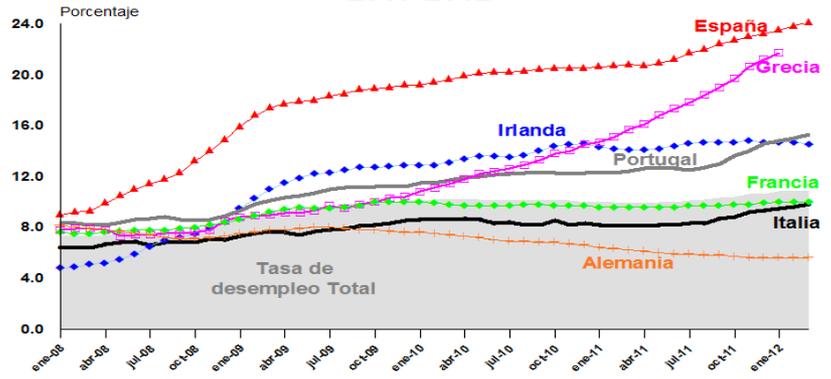
2012-2013  
Porcentaje



Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Abril 2012.

**ECONOMÍAS ZONA DEL EURO:  
TASA DE DESEMPLEO**

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



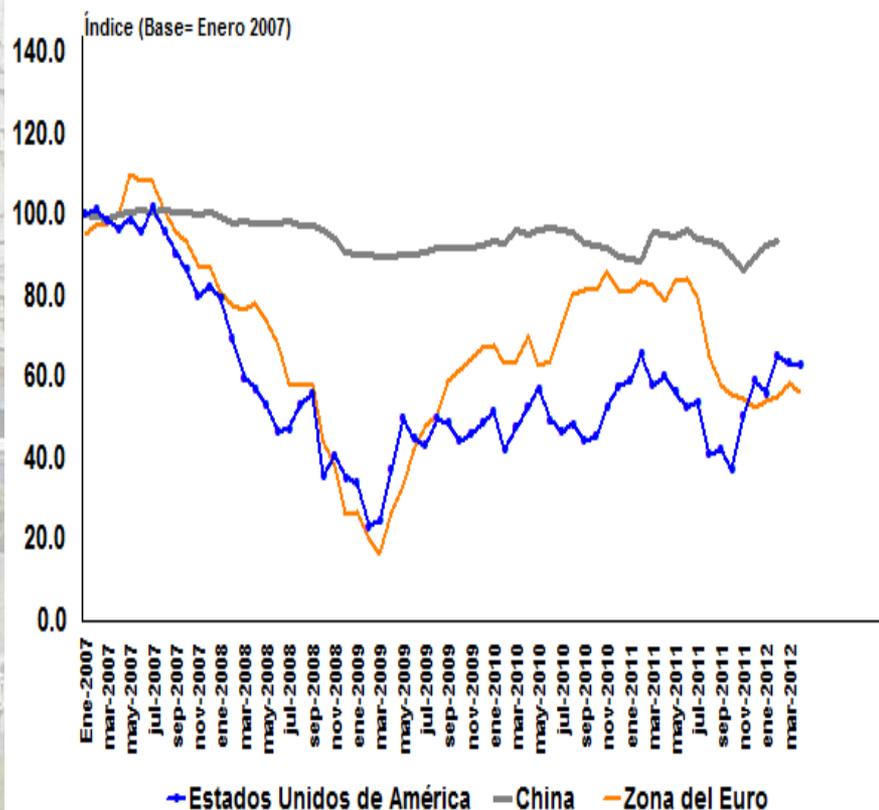
Fuente: Bloomberg L.P.  
<sup>a</sup>/ Datos a marzo. Grecia a enero de 2012.

La confianza de los consumidores y de los empresarios se mantiene relativamente estable, excepto en la Zona del Euro.



## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

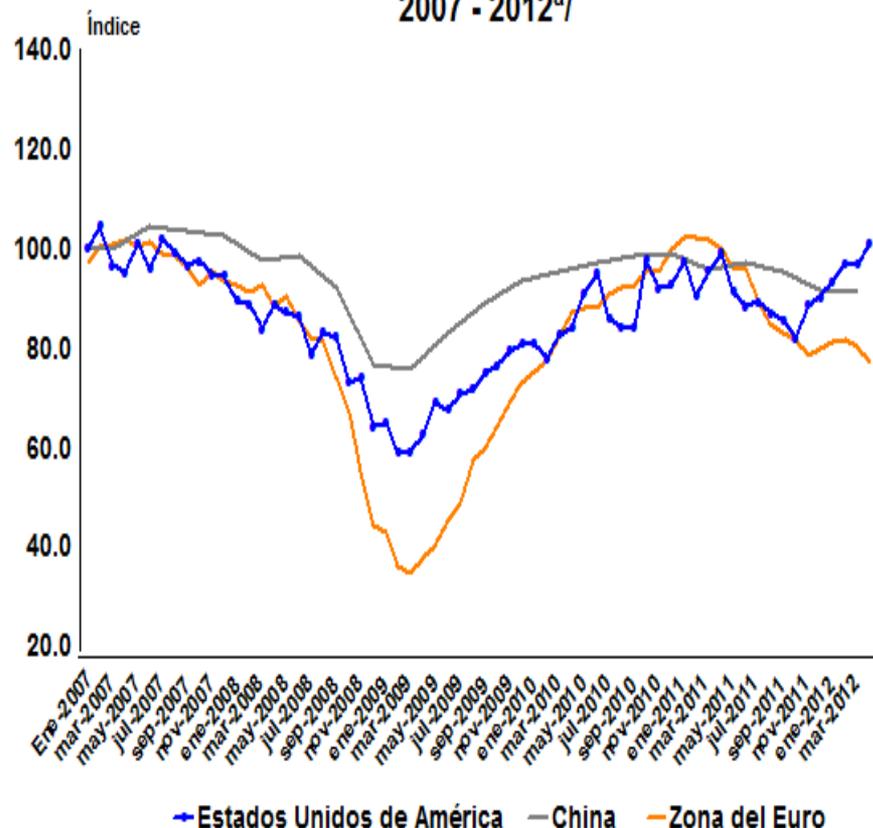
2007 - 2012<sup>a/</sup>



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

## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL EMPRESARIO

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

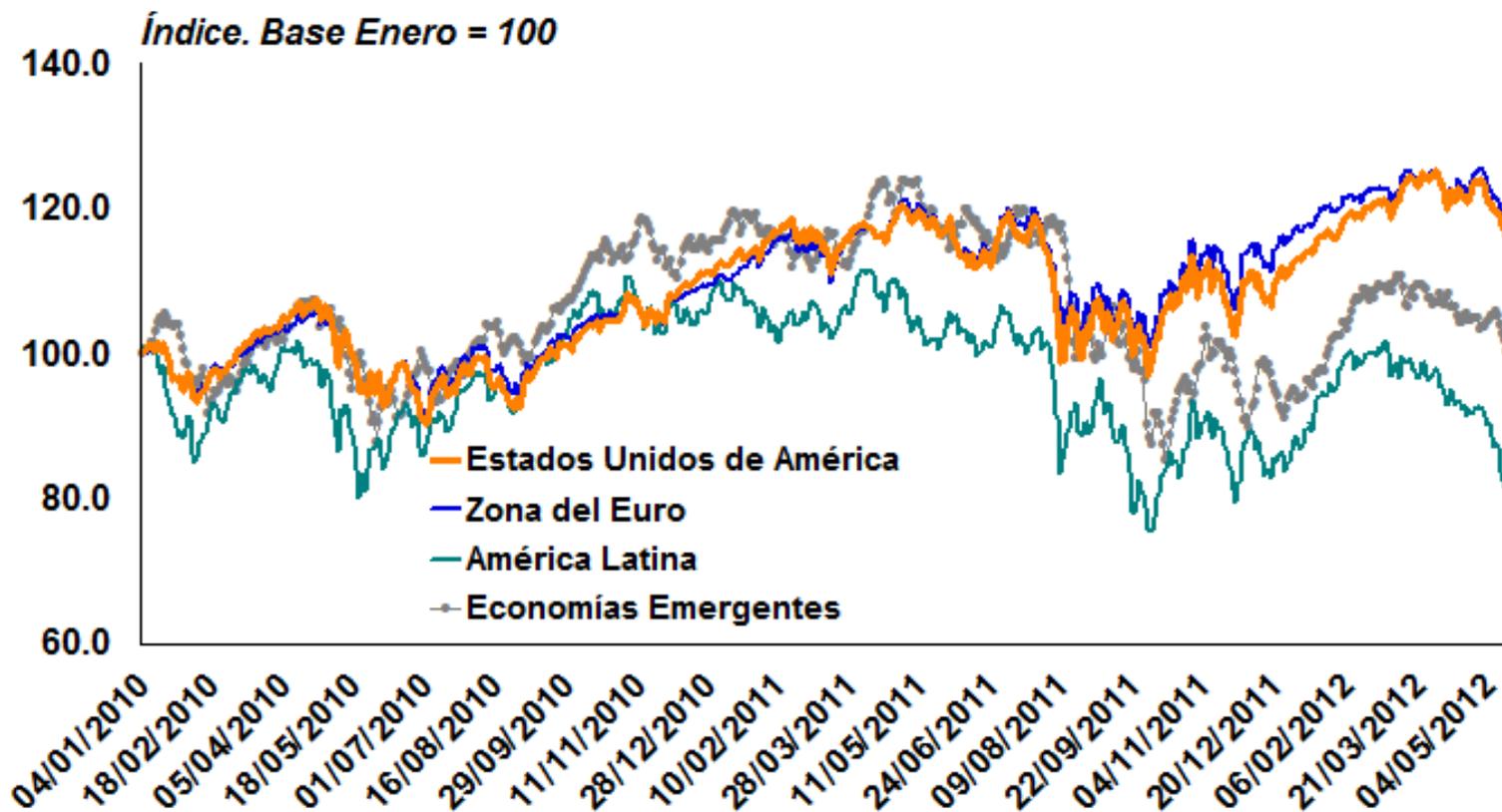


<sup>a/</sup> Datos a abril.  
Fuente: Bloomberg.

Los índices accionarios siguen reflejando la volatilidad e incertidumbre que prevalece a nivel mundial.



## PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS 2010 - 2012<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 17 de mayo.

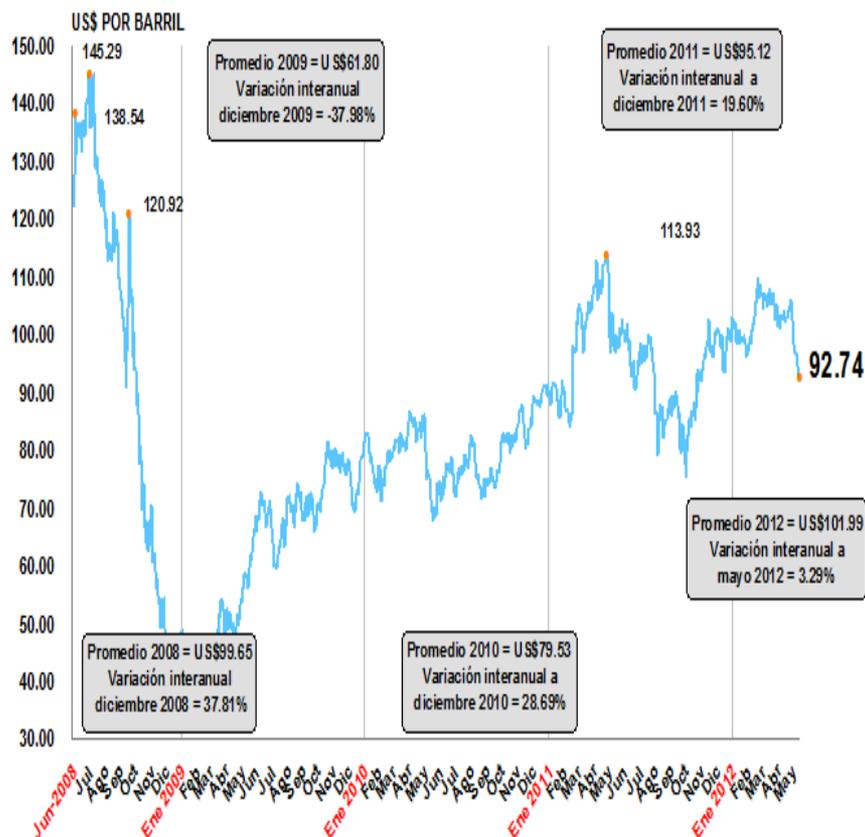
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en los Estados Unidos de América, Standard & Poor's 500; Japón, Nikkei; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Los precios esperados de algunas materias primas continúan en niveles elevados, lo que impide minimizar los choques de oferta.



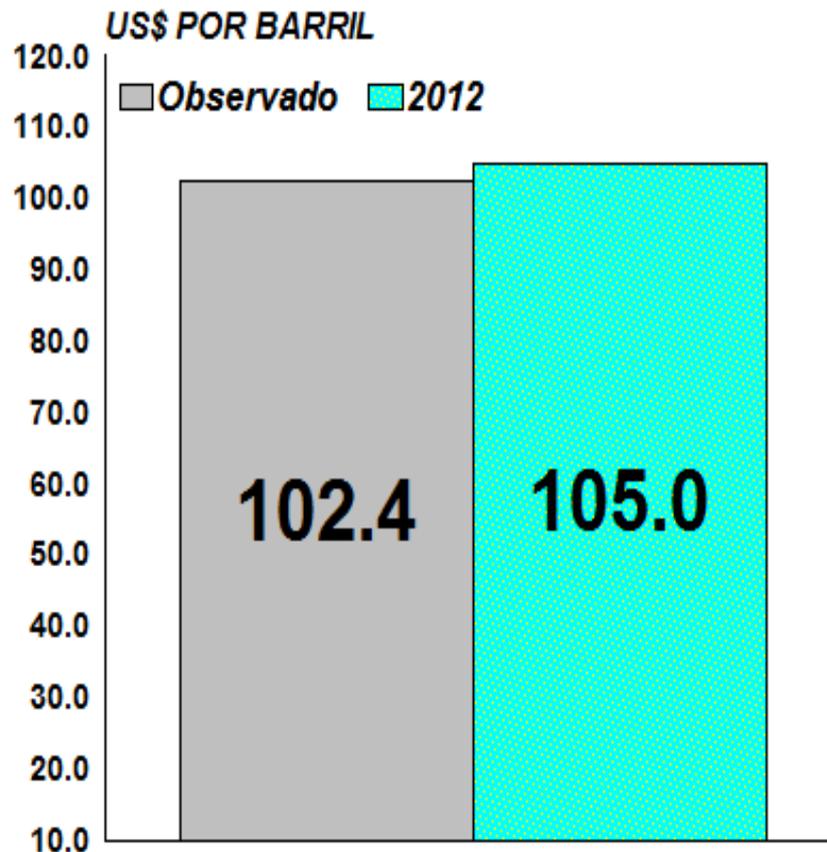
## PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
PERÍODO ENERO 2008 A MAYO DE 2012<sup>1/</sup>



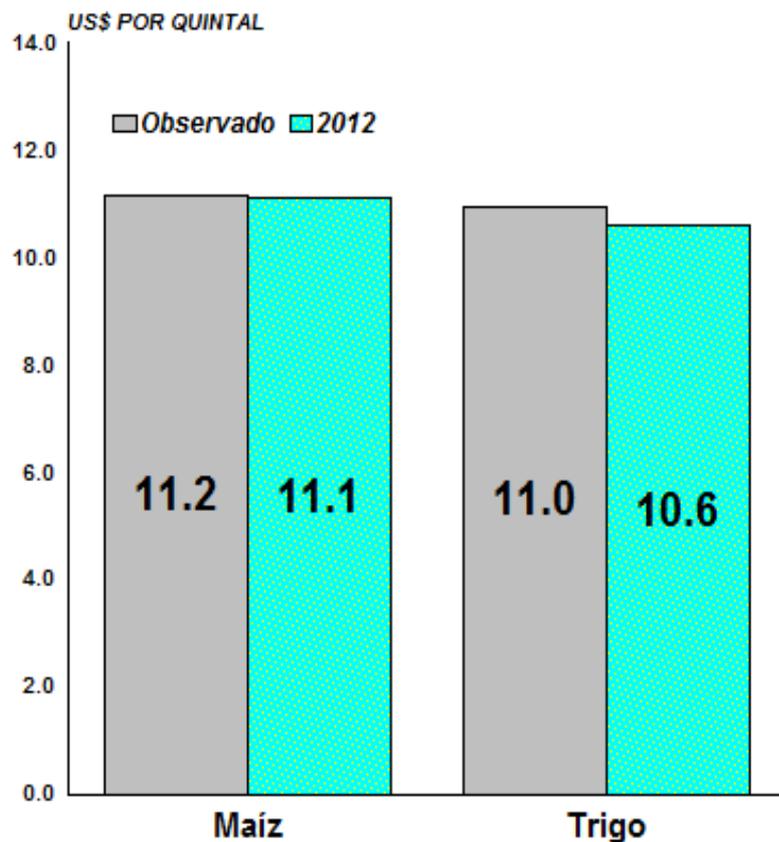
1/ Al 17 de mayo  
Fuente: Bloomberg.

## PRONÓSTICOS: PETRÓLEO



Nota: Las proyecciones corresponden al precio promedio del año, los datos observados se refieren al precio promedio con corte al 18 de mayo de 2012.  
Fuente: Bloomberg.

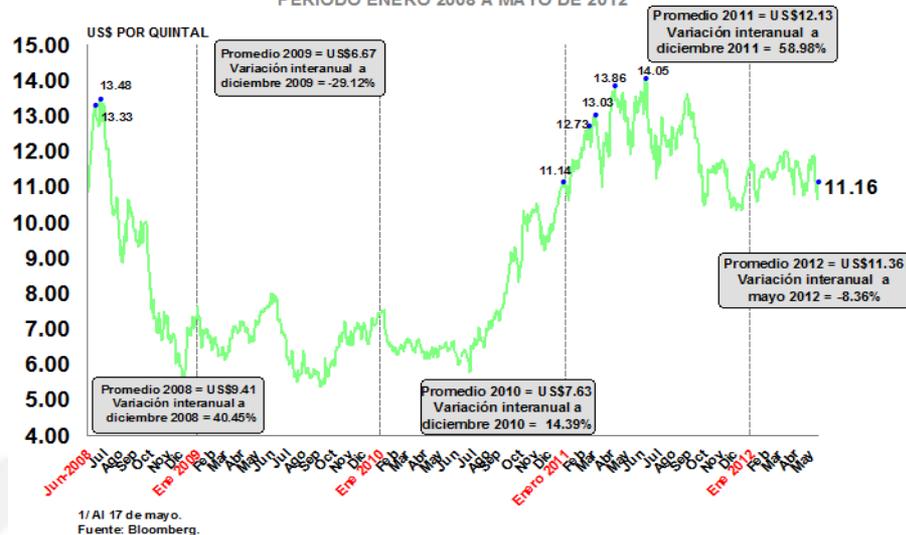
# PRONÓSTICOS: PRINCIPALES MATERIAS PRIMAS



Nota: Las proyecciones corresponden al precio promedio del año, los datos observados se refieren al precio promedio con corte al 18 de mayo de 2012.  
Fuente: Bloomberg.

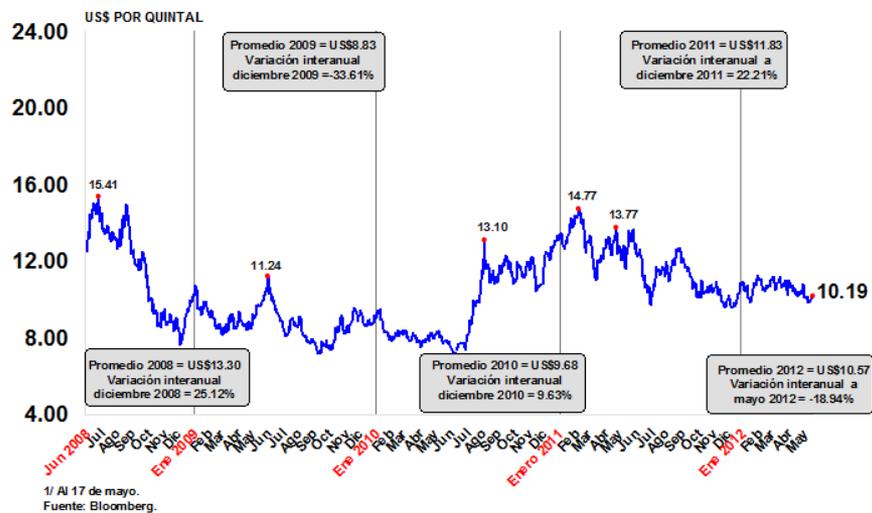
## MAÍZ

BOLSA DE MERCANCÍAS DE CHICAGO (CBOT)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
PERÍODO ENERO 2008 A MAYO DE 2012 <sup>1/</sup>



## TRIGO

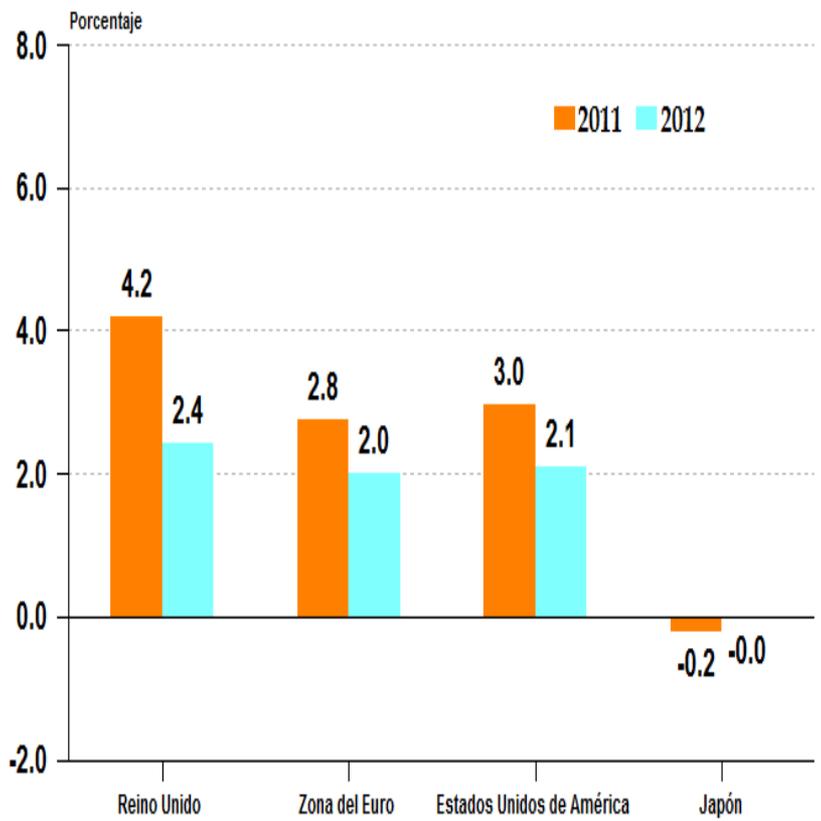
BOLSA DE MERCANCÍAS DE CHICAGO (CBOT)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
PERÍODO ENERO 2008 A MAYO DE 2012 <sup>1/</sup>





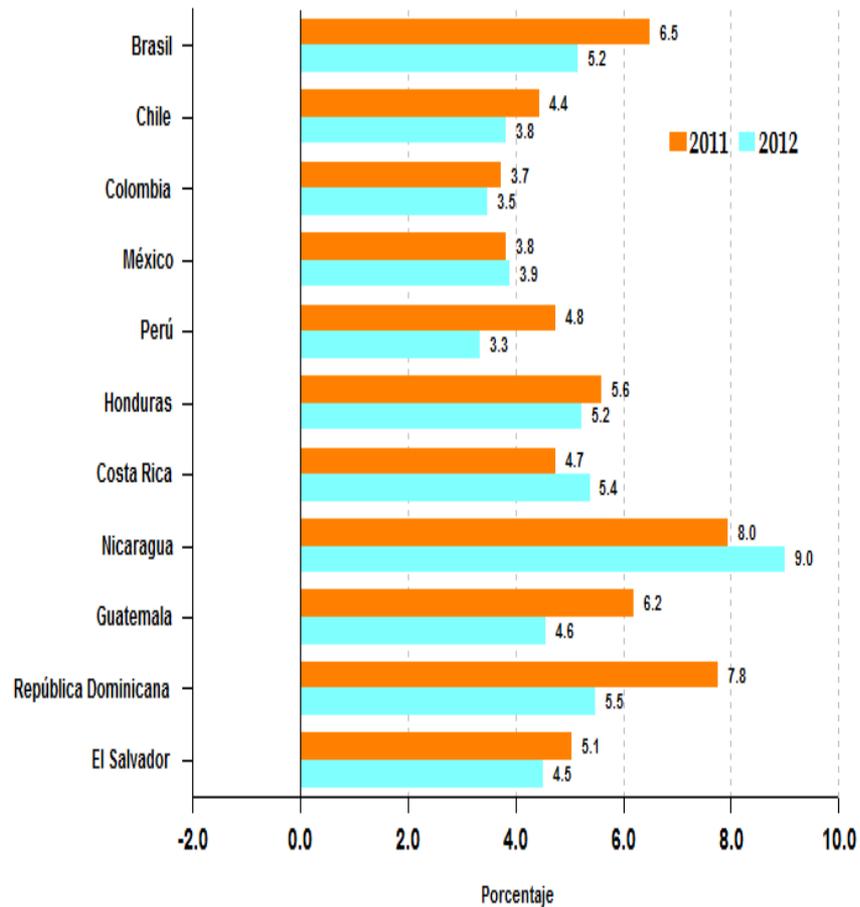
En la mayoría de casos, las presiones inflacionarias se mantendrán moderadas en 2012, como consecuencia de la desaceleración económica prevista.

### INFLACIÓN OBSERVADA Y PROYECTADA 2011-2012<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Proyección, corresponde al promedio del año.  
Fuente: Bancos Centrales y Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Abril 2012.

### INFLACIÓN OBSERVADA Y PROYECTADA 2011-2012<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Proyección, corresponde al promedio del año.  
Fuente: Bancos Centrales y Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Abril 2012.



## RIESGOS QUE PODRÍAN AFECTAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

1. Complicaciones en la crisis de deuda soberana de la Zona del Euro.
2. La incertidumbre geopolítica, principalmente en Irán (control del estrecho de Ormuz).
3. Restricciones en el financiamiento mundial, debido a los elevados déficits fiscales y a los altos niveles de deuda en los países industrializados.
4. Incertidumbre acerca de la sostenibilidad de las tasas de crecimiento económico en algunos países emergentes.



## **II. Desempeño Económico Interno**

En 2011, la actividad económica evidenció un proceso de expansión, actualmente se ha estabilizado en niveles cercanos al pronóstico de crecimiento económico para 2012...



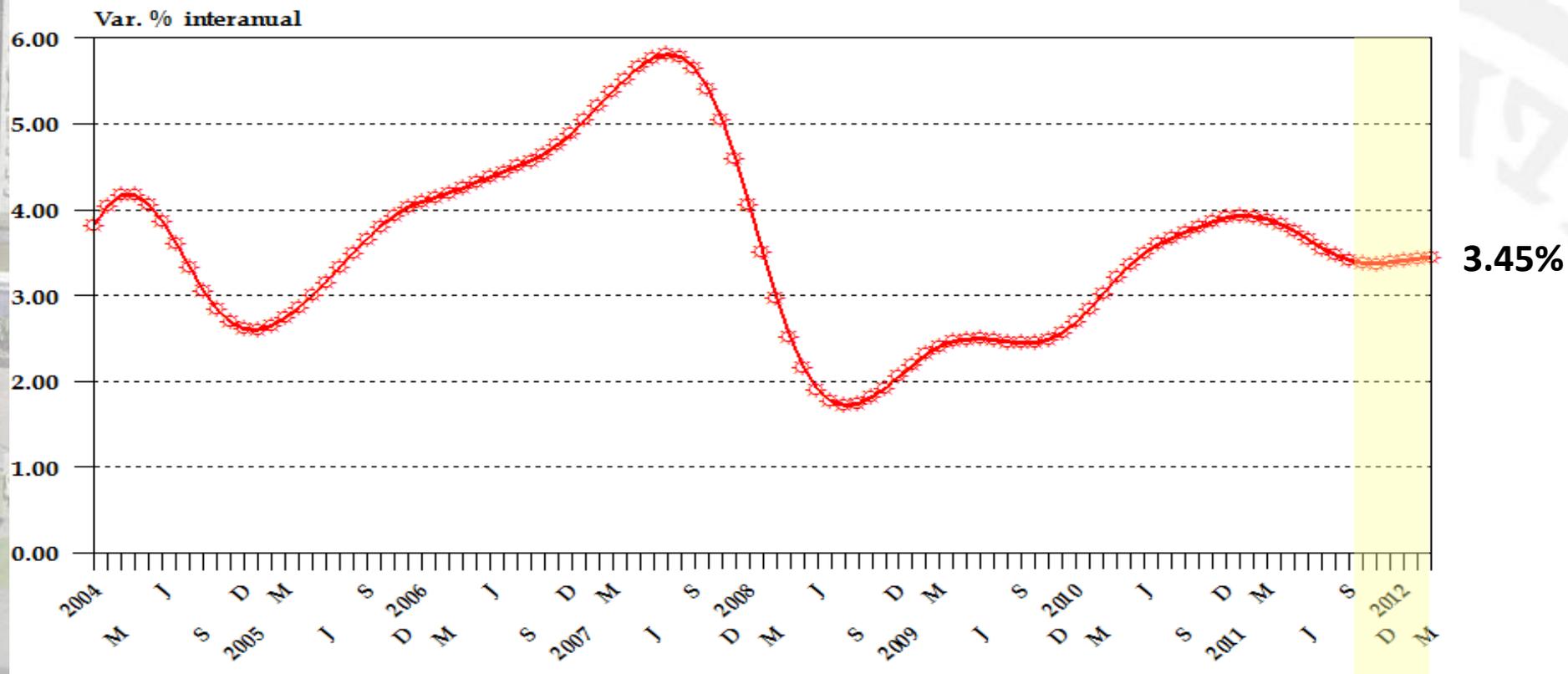
## IMAE ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Índice Tendencia-Ciclo

BASE 2001 = 100.0

AÑOS: 2004 - 2012<sup>4</sup>

(Variación interanual)

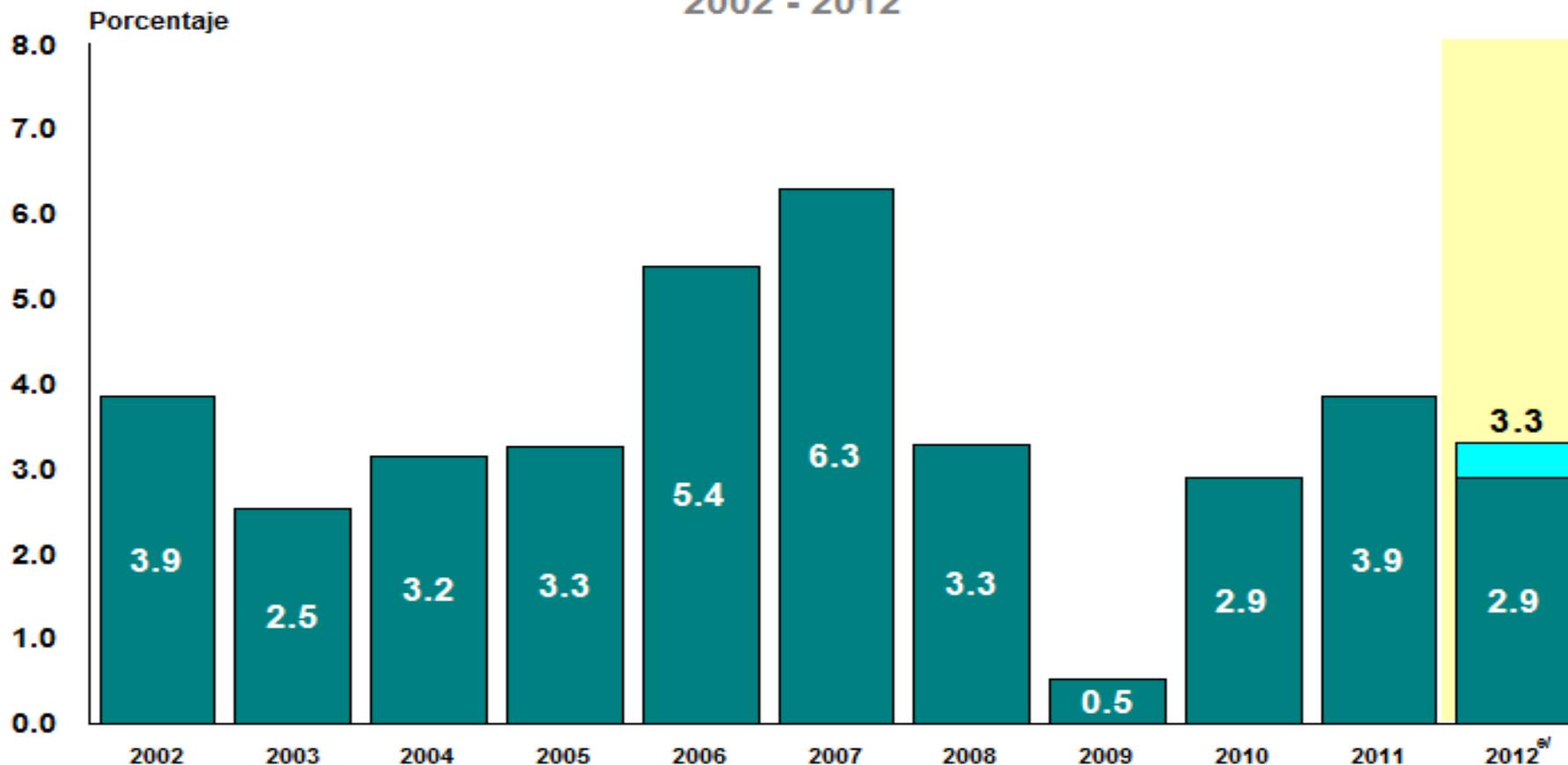


<sup>4</sup> A Marzo de 2012

...el cual anticipa un crecimiento entre 2.9% y 3.3%.



## PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES VARIACIÓN INTERANUAL 2002 - 2012



<sup>est</sup> estimado

Fuente: Banco de Guatemala



La estimación de crecimiento económico para 2012 toma en consideración tanto factores externos como internos.

### FACTORES EXTERNOS:

1. El impulso más modesto en la demanda de las economías de Centroamérica y de los Estados Unidos de América.
2. El mantenimiento de precios favorables de los principales productos de exportación.
3. La evolución prevista de las remesas familiares.

### FACTORES INTERNOS:

1. Crecimiento positivo en todos los sectores productivos.
2. Comportamiento positivo en el consumo público y privado.
3. Aumento de la inversión privada.
4. El mantenimiento de políticas monetaria y fiscal disciplinadas.

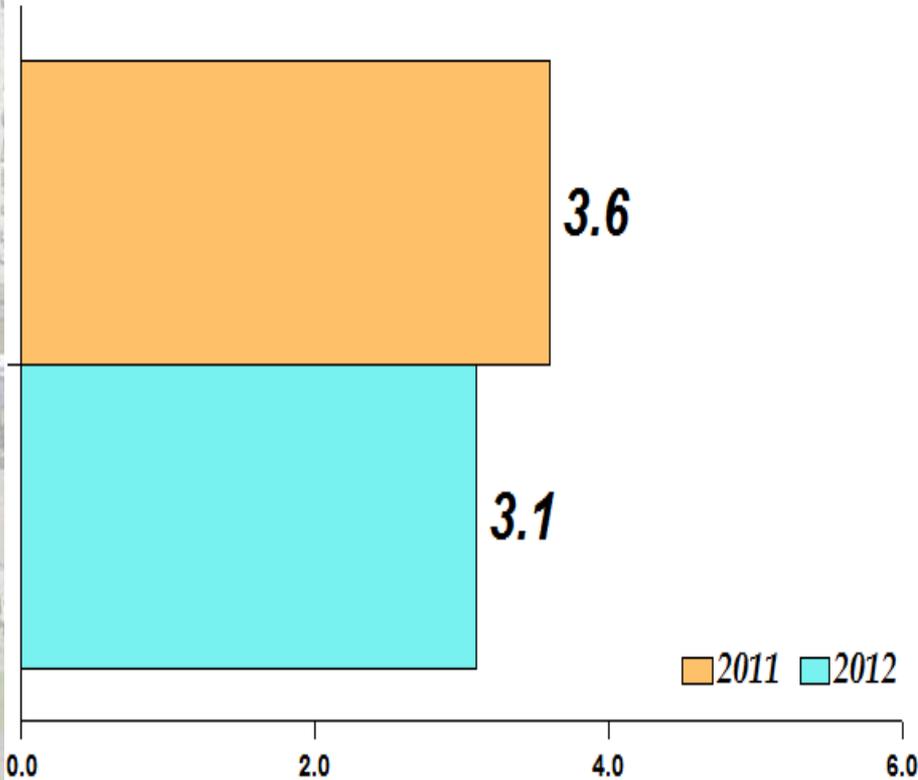
También se prevé que las principales ramas de actividad económica tengan crecimiento positivo.



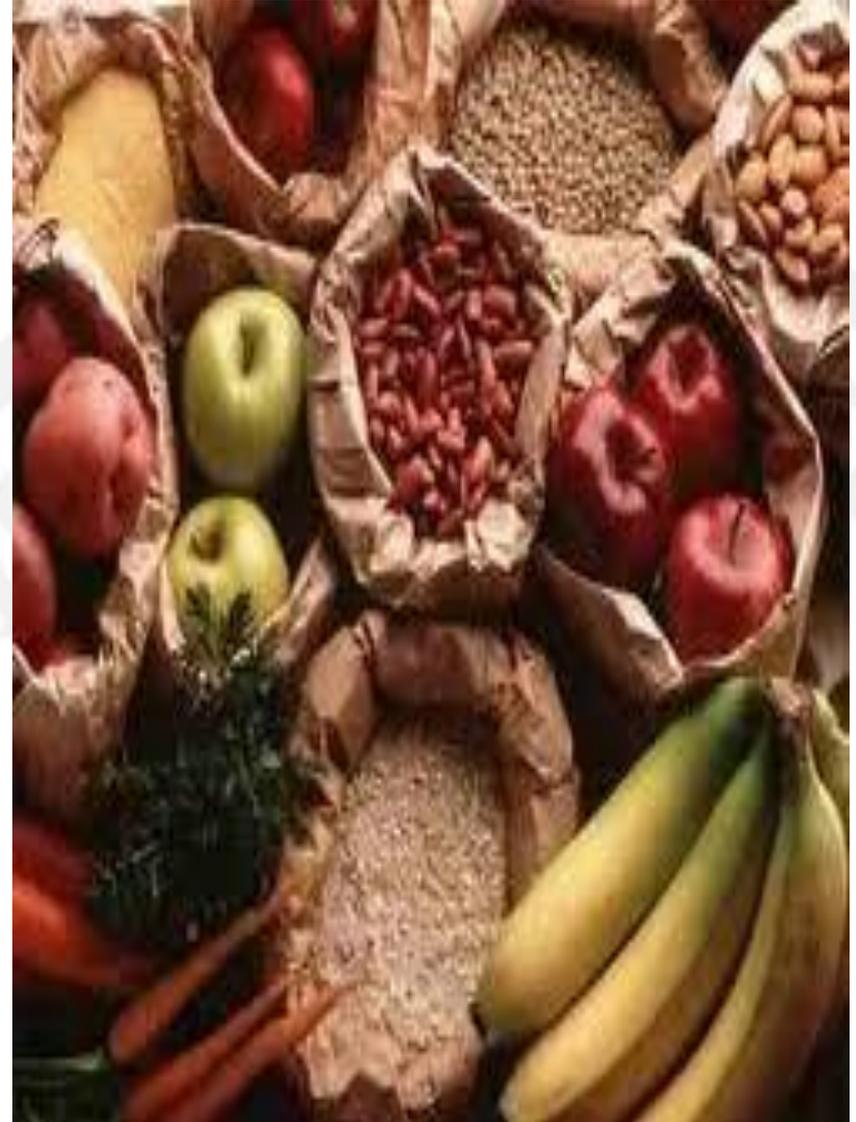
## AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA, SILVICULTURA Y PESCA

2011 - 2012<sup>a/</sup>

Variación anual



\* Proyecciones.  
Fuente: Banco de Guatemala.

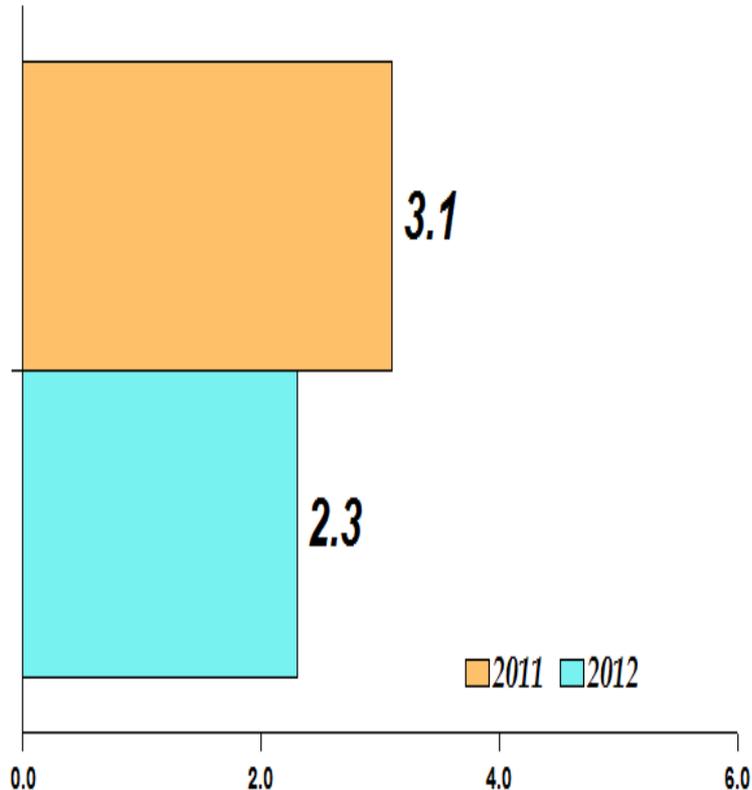


# SECTOR INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

2011 - 2012<sup>a/</sup>



Variación anual

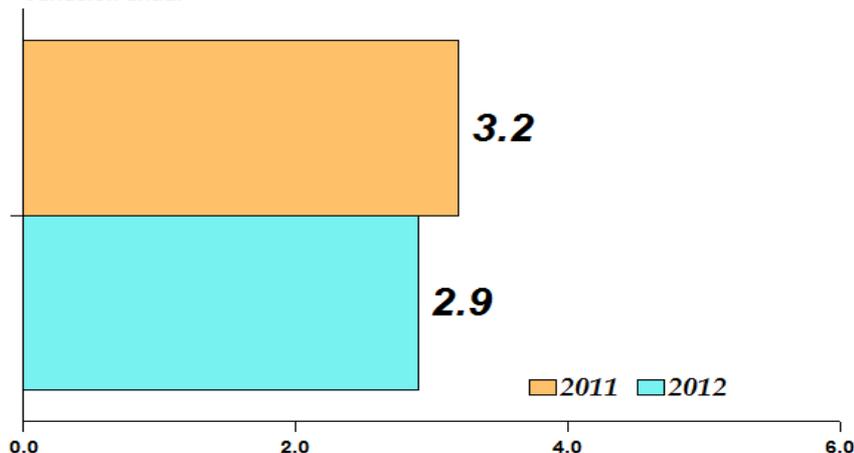


<sup>a/</sup> Proyecciones.  
Fuente: Banco de Guatemala.

## SECTOR COMERCIO 2011 - 2012<sup>a/</sup>



Variación anual



\* Proyecciones.  
Fuente: Banco de Guatemala.

$$PIB = C+I+G+(X-M)$$

C = Consumo

I = Inversión

G = Gasto de Gobierno

X = Exportaciones

M= Importaciones

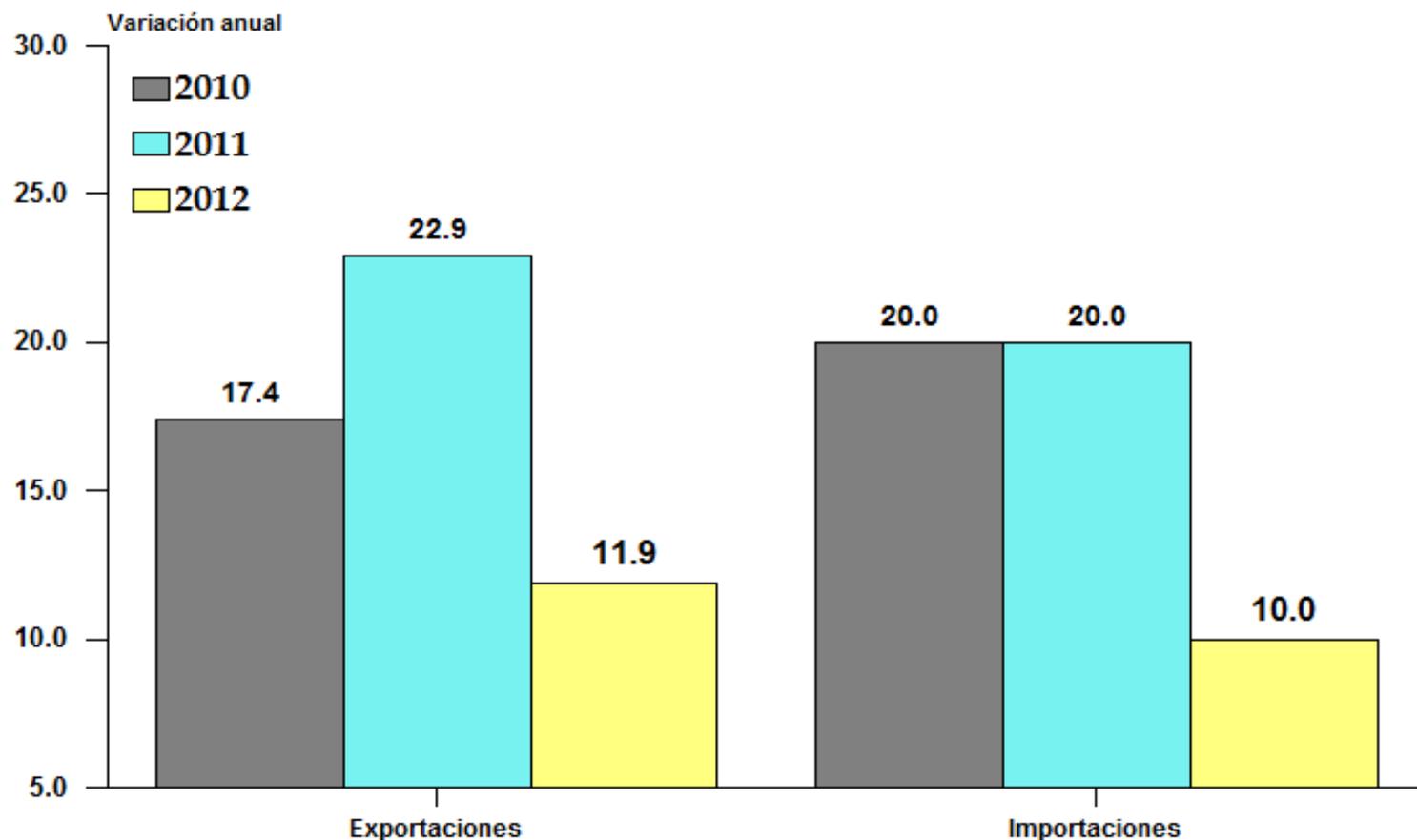


- El consumo representa el 85.0% del PIB.
- Del total de cotizantes al IGSS el 20.0% se concentra en el sector comercio.

Para 2012 se prevé una moderación en el ritmo de expansión del comercio exterior, asociada a la ralentización del crecimiento en las economías de los socios comerciales del país.



## GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR 2010 - 2012<sup>a/</sup>



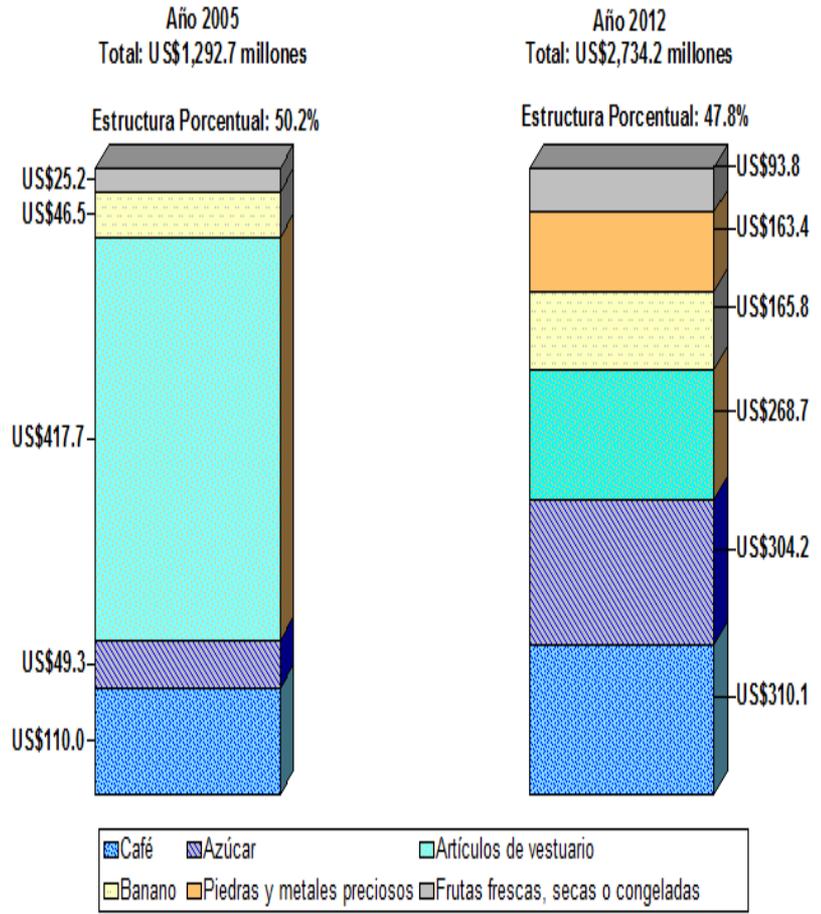
<sup>a/</sup> Proyecciones.

Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano y Banco de Guatemala.

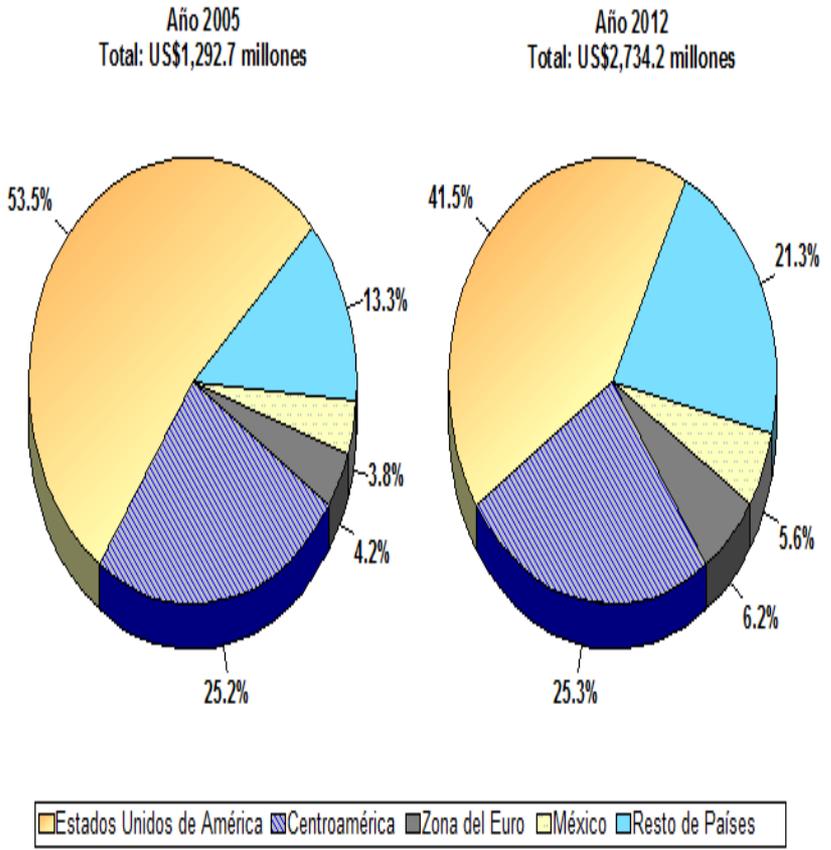
# La diversificación de las exportaciones ha contribuido a mitigar los efectos de los choques externos.



**GUATEMALA: EXPORTACIONES FOB  
POR PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN  
A MARZO DE CADA AÑO**  
(Estructura Porcentual)



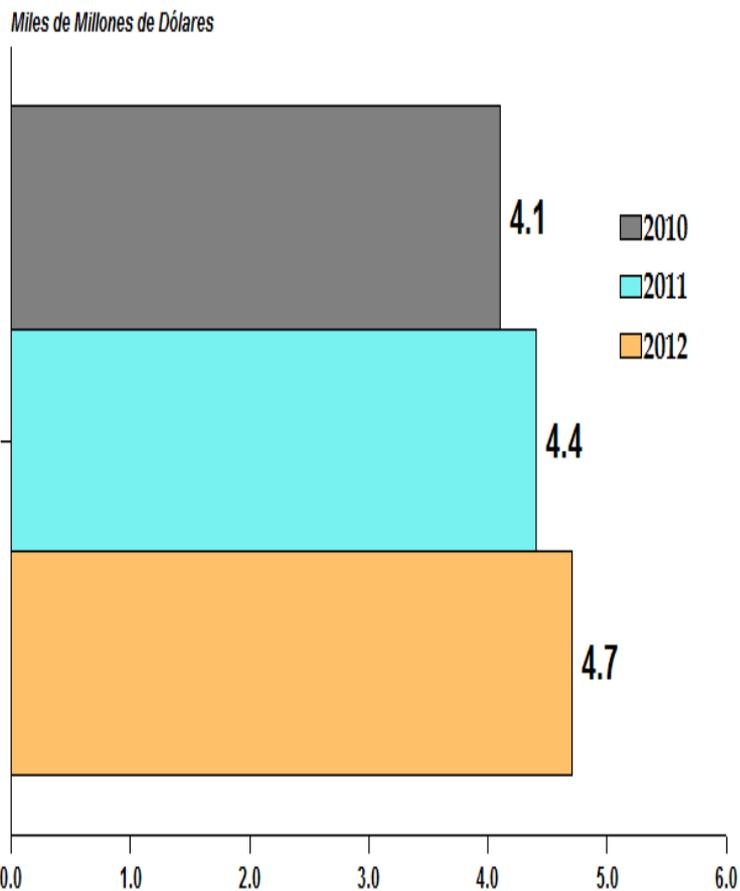
**GUATEMALA: EXPORTACIONES FOB  
POR PRINCIPALES PAÍSES DE EXPORTACIÓN  
A MARZO DE CADA AÑO**  
(Estructura Porcentual)





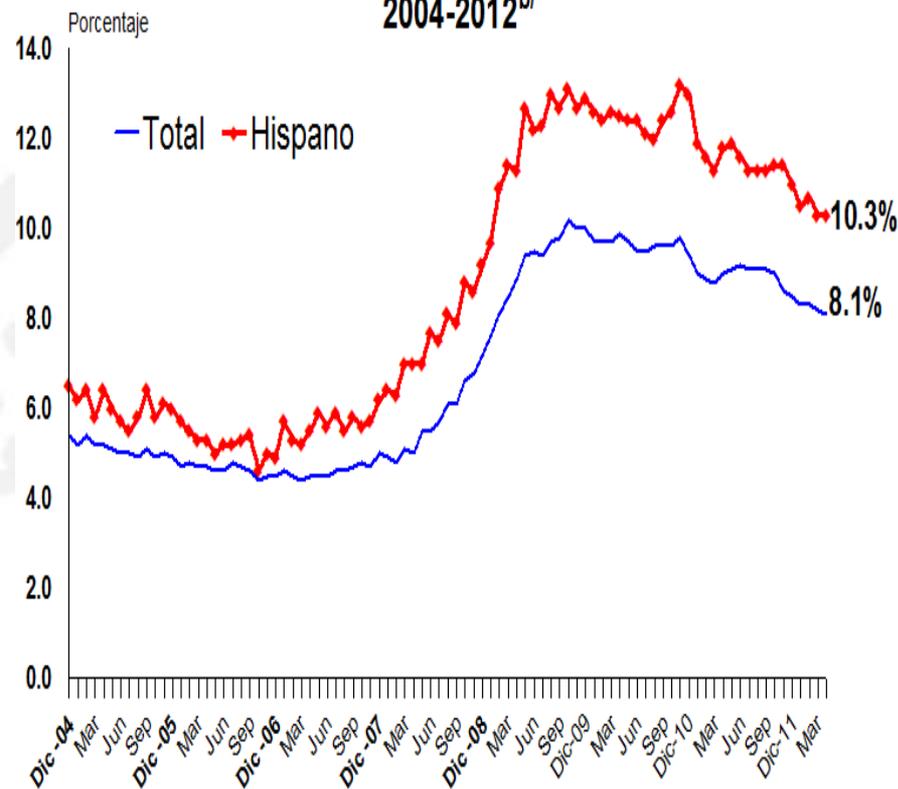
El ingreso de divisas por concepto de remesas familiares ha sido positivo, pero depende del desempeño del mercado laboral estadounidense.

### GUATEMALA: REMESAS FAMILIARES 2010 - 2012<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Proyecciones.  
Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano y Banco de Guatemala.

### ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA TASA DE DESEMPLEO<sup>a/</sup> 2004-2012<sup>b/</sup>

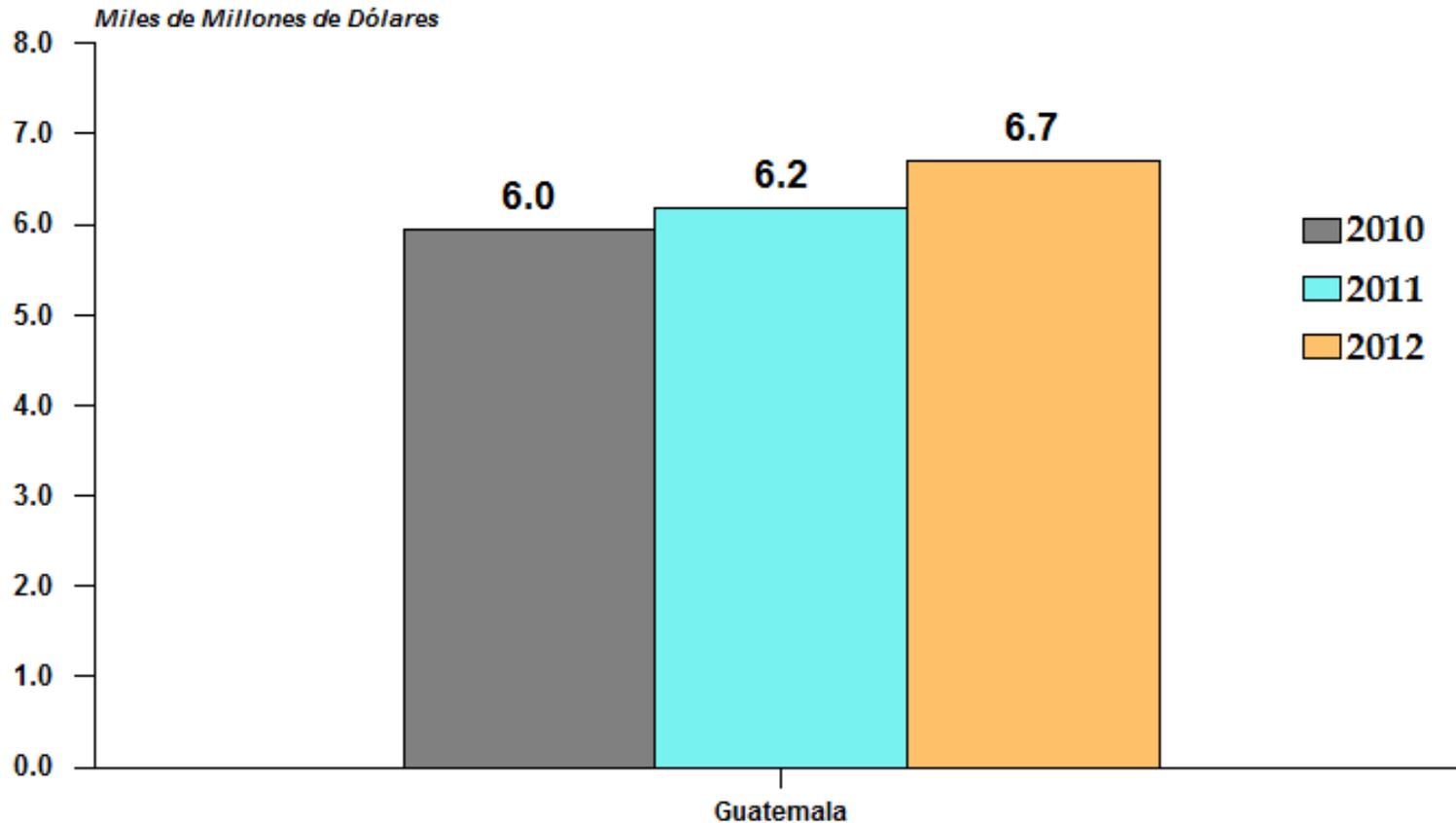


<sup>a/</sup> Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.  
<sup>b/</sup> Cifras a abril.  
Fuente: United States Department of Labor.



La posición externa del país continuará fortaleciéndose.

## GUATEMALA: RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES 2010 - 2012<sup>a/</sup>



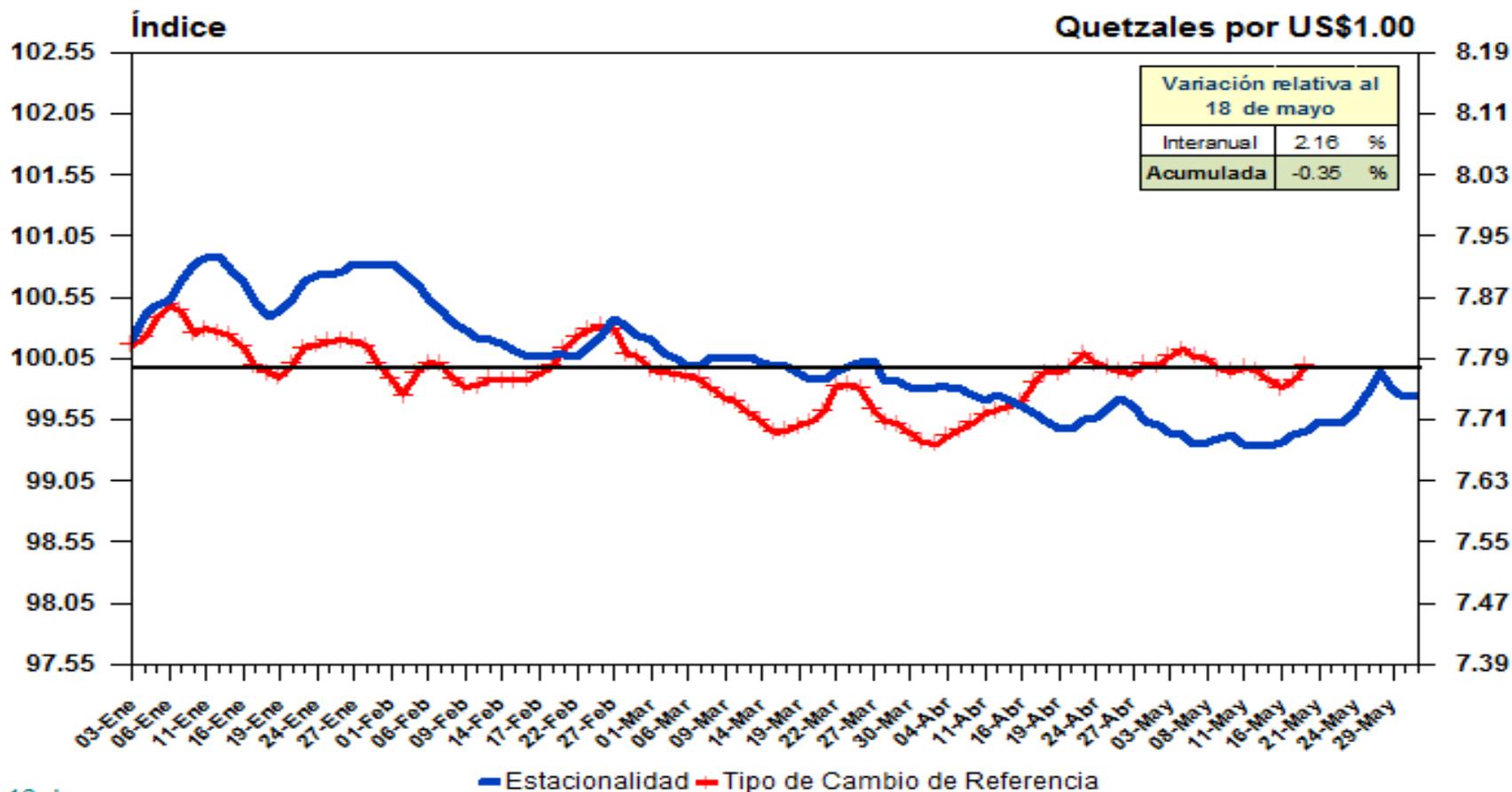
<sup>a/</sup> Proyecciones.

Fuente: Secretaria del Consejo Monetario Centroamericano y Banco de Guatemala.



El tipo de cambio nominal ha evidenciado, en general, un comportamiento estable y acorde a su patrón estacional.

## TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2012<sup>a/</sup> Y ESTACIONALIDAD<sup>1/</sup>



<sup>a/</sup>Al 18 de mayo.

<sup>1/</sup>Base 2001 - 2007 y 2010 - 2011.

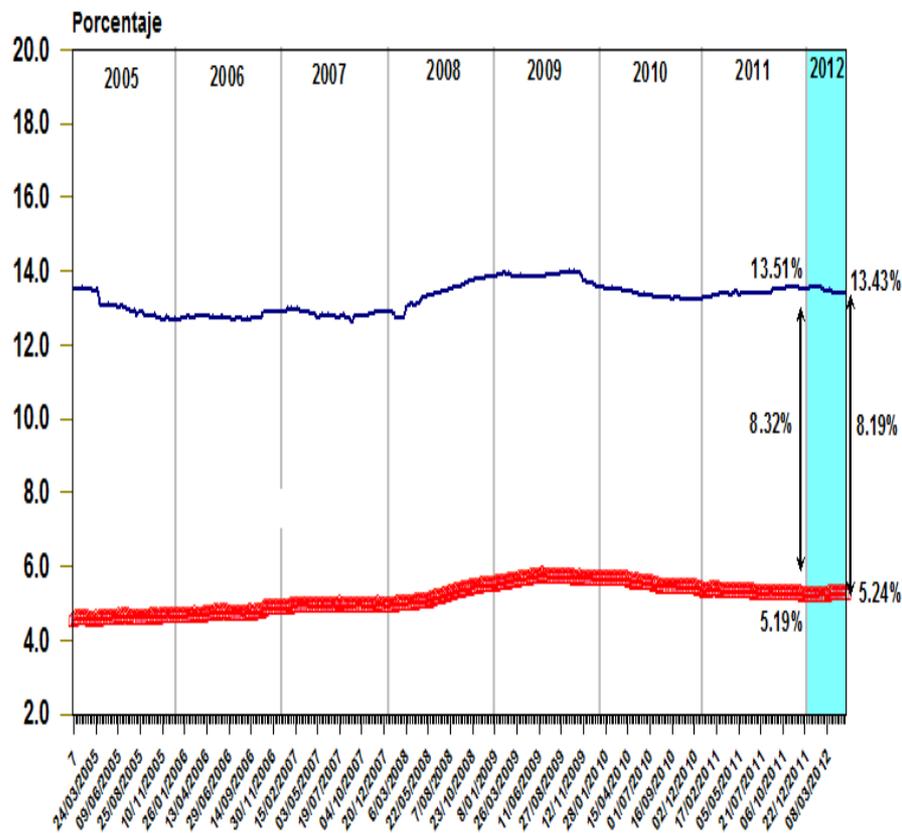
# Las tasas de interés han permanecido relativamente estables.



## SISTEMA BANCARIO

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO EN M/N

2005 - 2012<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Cifras al 10 de mayo

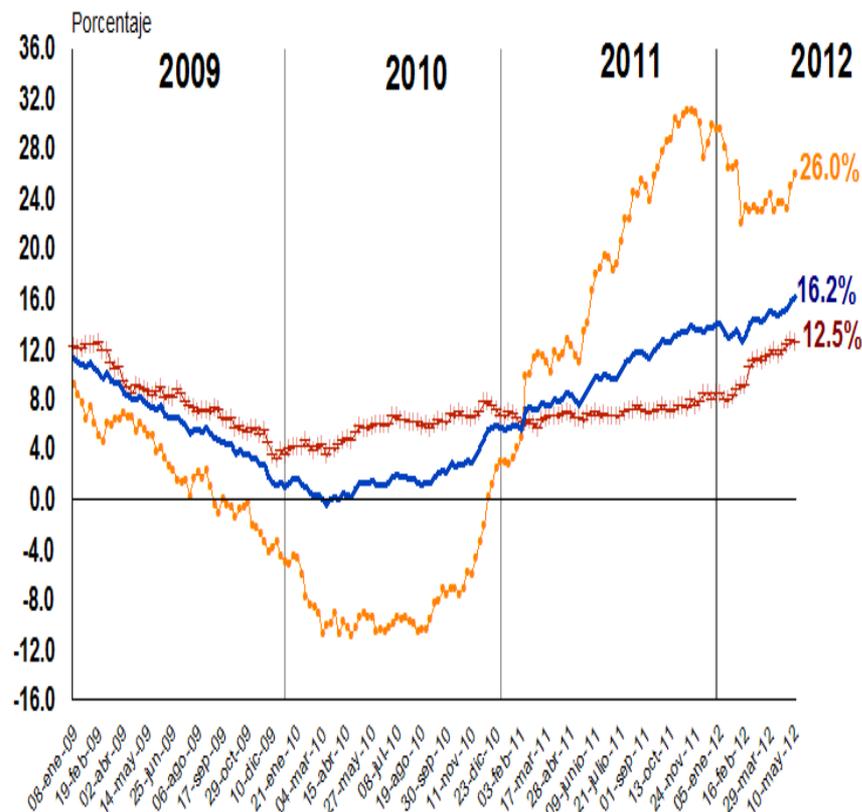
— Activa — Pasiva

## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL

MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA

2009-2012<sup>a/</sup>

(Variación interanual)



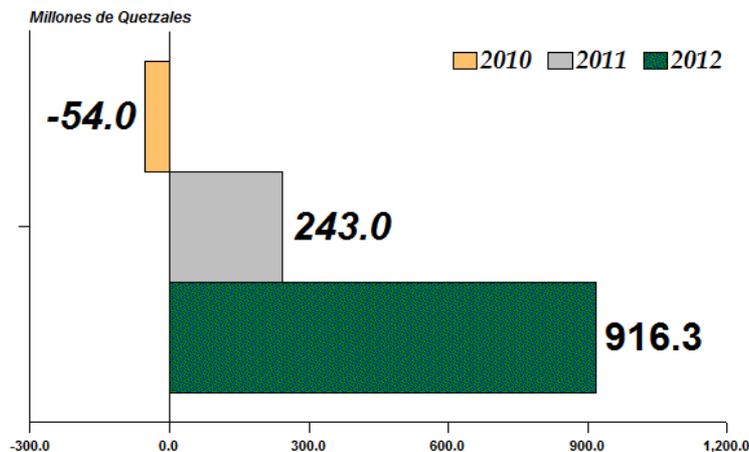
<sup>a/</sup> Al 10 de mayo

— TOTAL — M/N — M/E



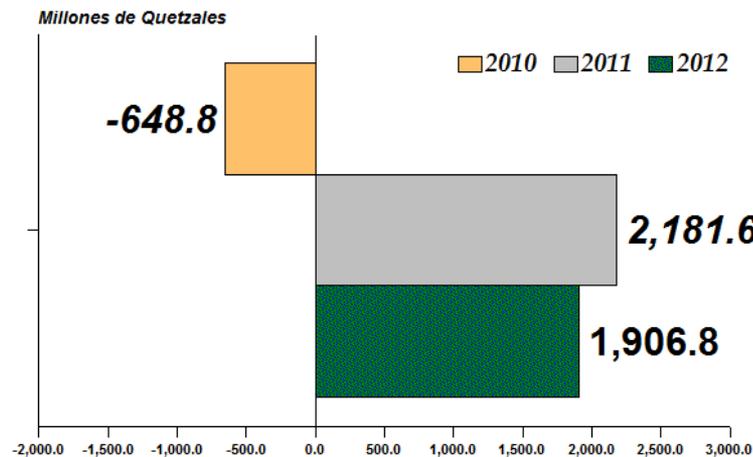
## CARTERA CREDITICIA: AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA, SILVICULTURA Y PESCA FLUJOS A MARZO DE CADA AÑO 2010 - 2012

La cartera crediticia  
evoluciona  
positivamente.



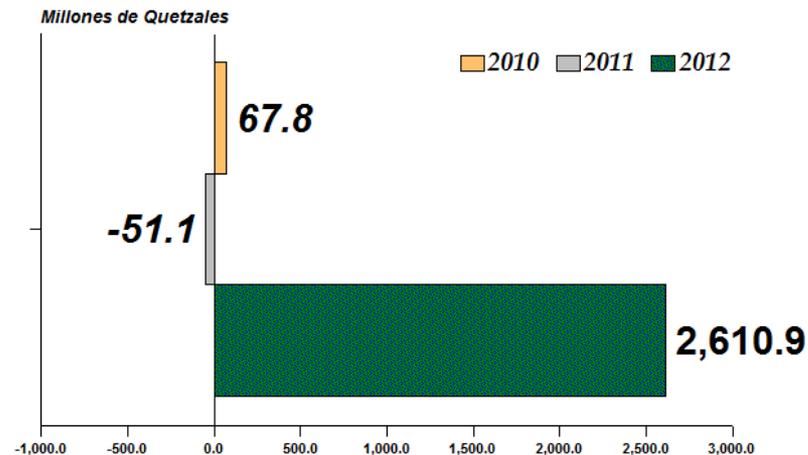
Fuente: Banco de Guatemala.

## CARTERA CREDITICIA SECTOR COMERCIO FLUJOS A MARZO DE CADA AÑO 2011 - 2012



Fuente: Banco de Guatemala.

## CARTERA CREDITICIA SECTOR INDUSTRIAS MANUFACTURERAS FLUJOS A MARZO DE CADA AÑO 2011 - 2012



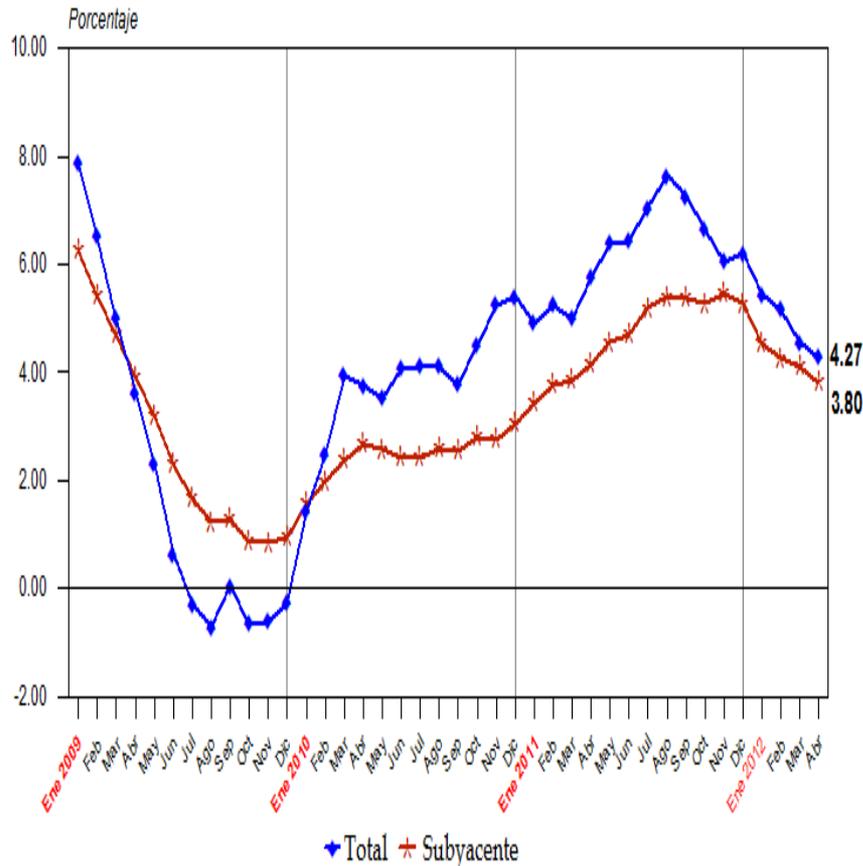
Fuente: Banco de Guatemala.

**El ritmo inflacionario a partir de agosto de 2011 ha mostrado una tendencia a la baja, en dicho comportamiento han influido tanto factores externos como internos. A abril de 2012 se ubica en 4.27%.**



## RITMO INFLACIONARIO TOTAL Y SUBYACENTE

PERÍODO 2009 - 2012 al



Externos

- Estabilización en el precio internacional de las principales materias primas, luego de haber registrado fuertes alzas.
- Estabilidad cambiaria.

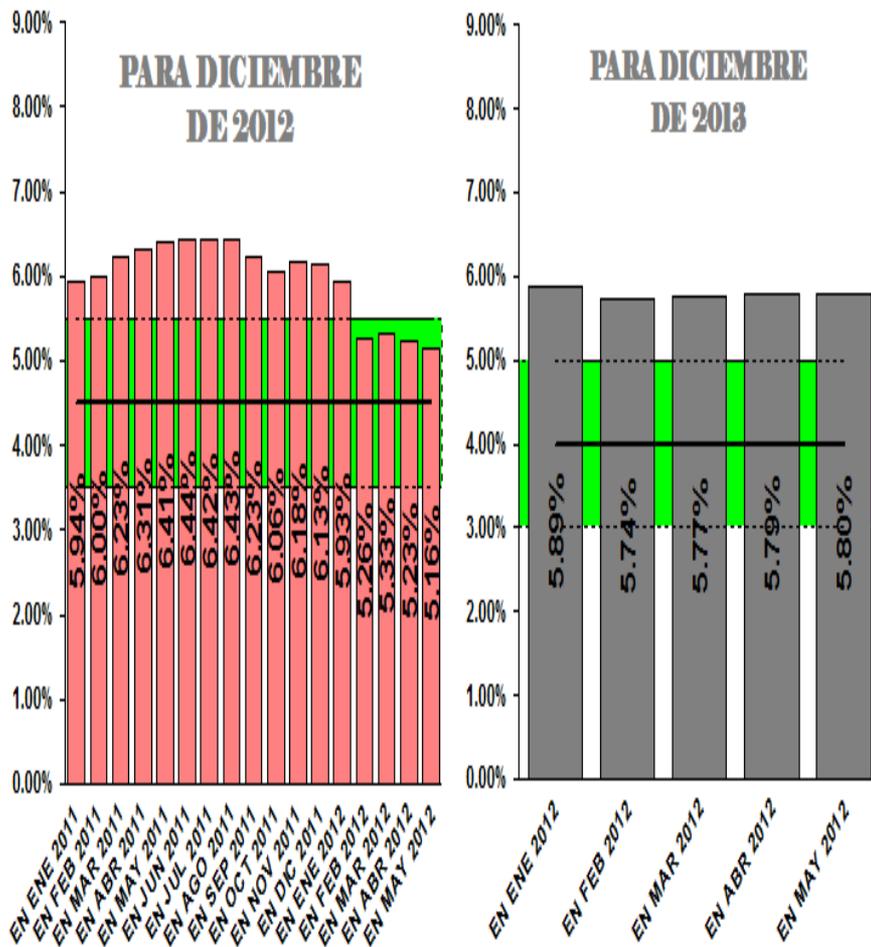
Internos

- Menor dinamismo en la demanda interna.
- Menores efectos de segunda vuelta.



# PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL<sup>\*/</sup> PARA DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013

Porcentajes



Las proyecciones de inflación total para 2012 se encuentran dentro del rango meta, no así para 2013.

<sup>\*/</sup> Con base en métodos econométricos.

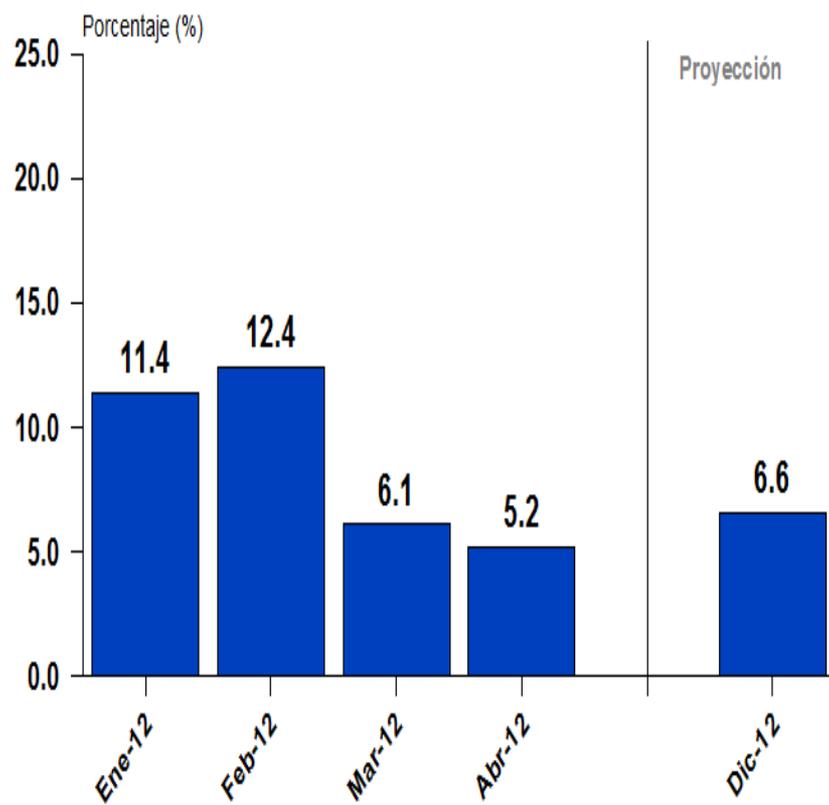
Proyecciones con datos de inflación referidos al mes anterior.

# El crecimiento relativo de la recaudación tributaria superó al de los gastos.



## INGRESOS TRIBUTARIOS 2012\*

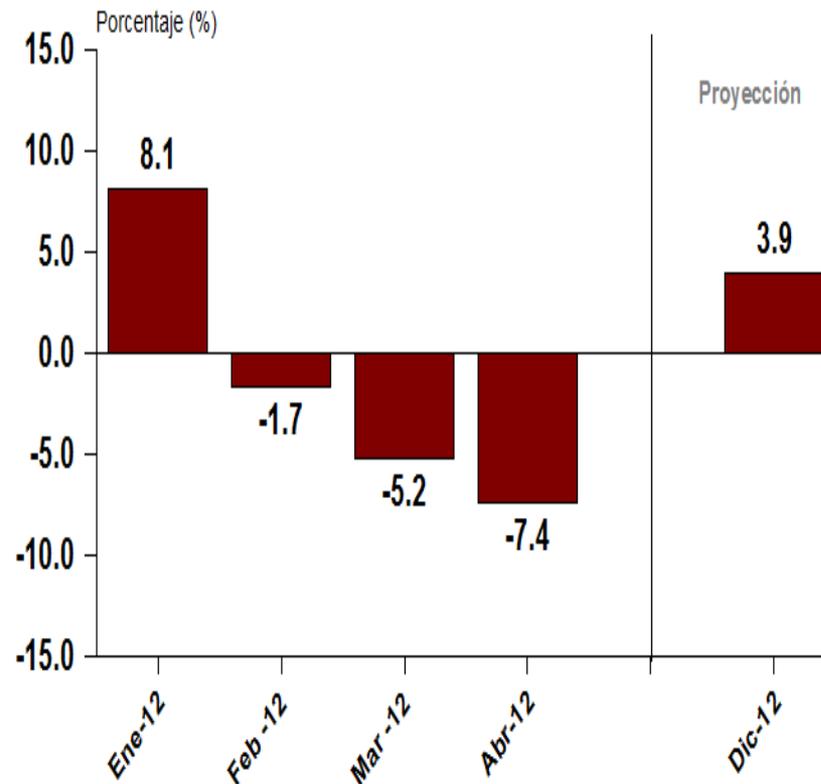
Variación interanual acumulada



\*/ Cifras preliminares

## GASTOS TOTALES 2012\*

Variación interanual acumulada

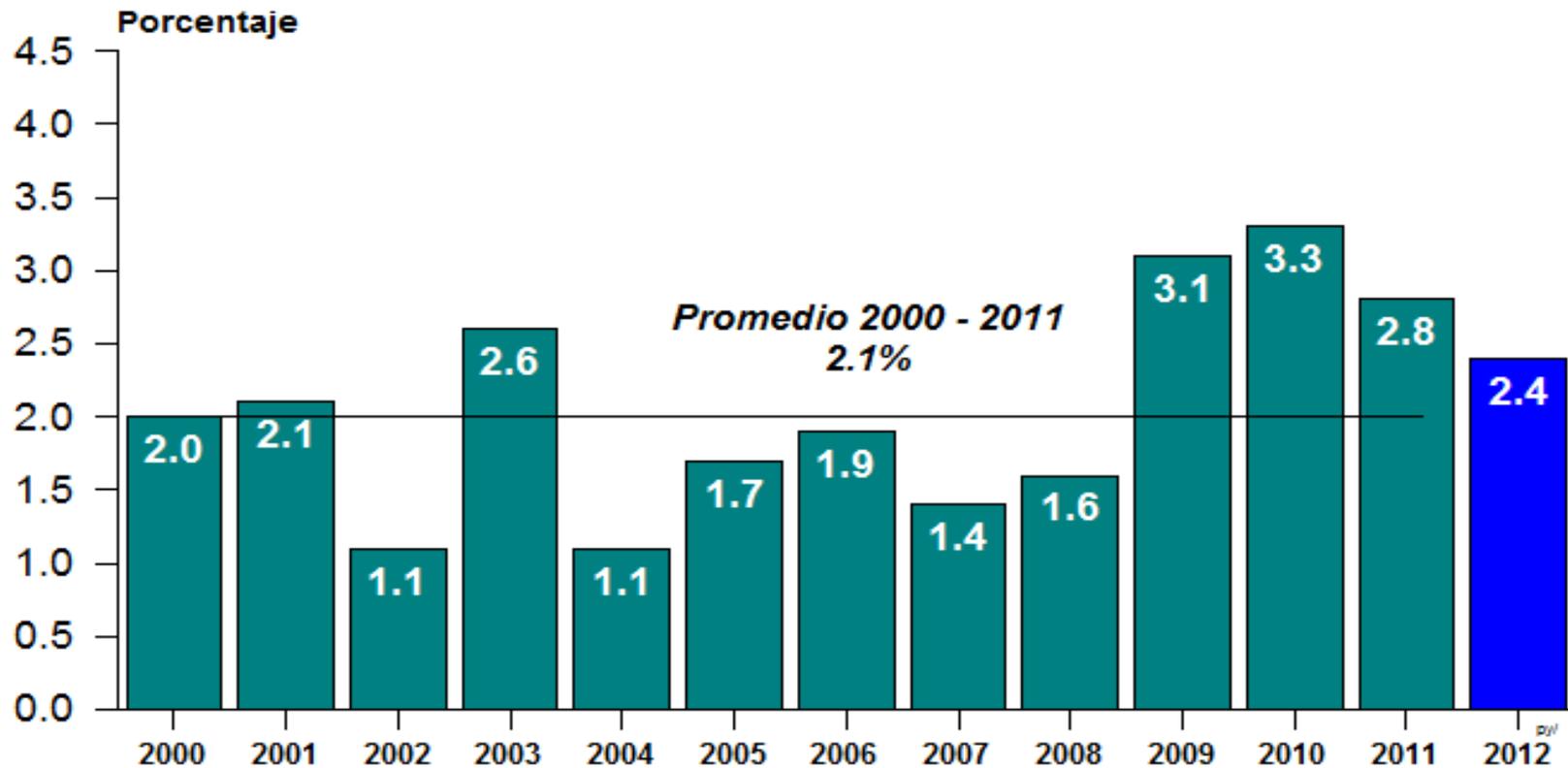


\*/ cifras preliminares.

# Lo que ha contribuido al proceso de consolidación fiscal.



## GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2012



<sup>pp</sup>/ Cifra proyectada

# SÍNTESIS



- **El crecimiento económico a nivel mundial continúa avanzando, aunque de manera dispar, a un ritmo más moderado y con crecientes riesgos a la baja, principalmente en las economías avanzadas.**
- **La crisis de deuda soberana en la Zona del Euro continúa siendo un factor de riesgo a la baja, aunque las autoridades europeas ya han tomado varias medidas orientadas a mitigarlos.**
- **Los precios internacionales de las principales materias primas podrían estabilizarse aunque en niveles elevados (petróleo, maíz y trigo).**

# SÍNTESIS



- **El panorama interno continúa siendo positivo.**
- **Indicadores de corto plazo, como las exportaciones, el IMAE, el crédito bancario al sector privado y los ingresos tributarios continúan evidenciando la recuperación de la economía nacional.**
- **Las remesas familiares también han mostrado un comportamiento al alza; no obstante, lo hacen a un ritmo moderado, dado que dependen del desempeño del mercado laboral estadounidense, el cual es aún débil.**
- **Se prevé una tasa crecimiento económico para 2012, de entre 2.9% y 3.3%.**
- **Las presiones inflacionarias se han moderado en los últimos dos meses, no obstante las proyecciones para 2013 se ubican por arriba de la meta.**



***MUCHAS GRACIAS***

***Lic. Edgar B. Barquín***  
***Presidente***  
***Banco de Guatemala***

***PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS Y  
COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO***