



**Cámara  
Guatemalteco  
Canadiense**

# **SITUACIÓN MACROECONÓMICA Y PERSPECTIVAS**

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

*Guatemala, junio  
de 2012*

# CONTENIDO

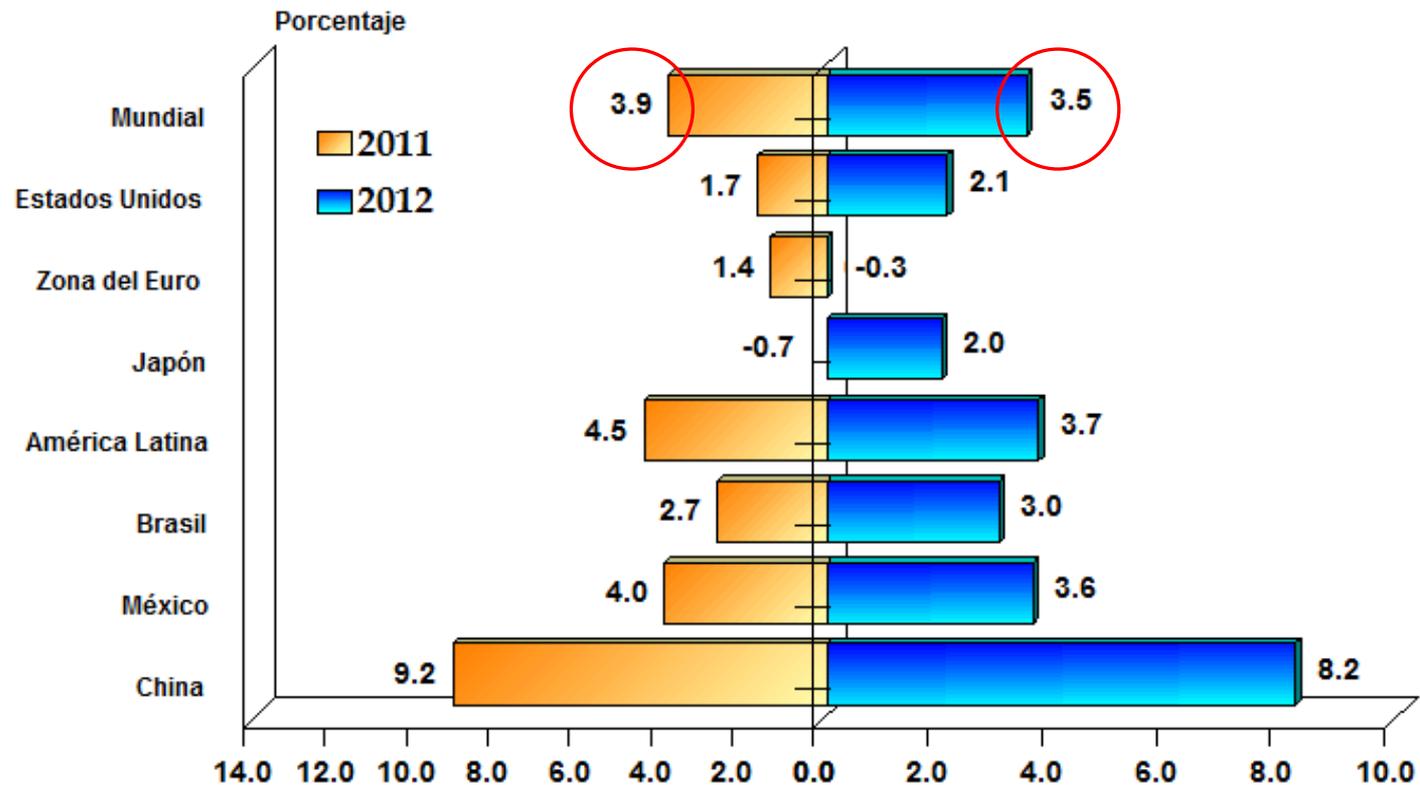
**I. Desempeño  
Económico Internacional**

**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.

## CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL 2011 - 2012<sup>a/</sup>

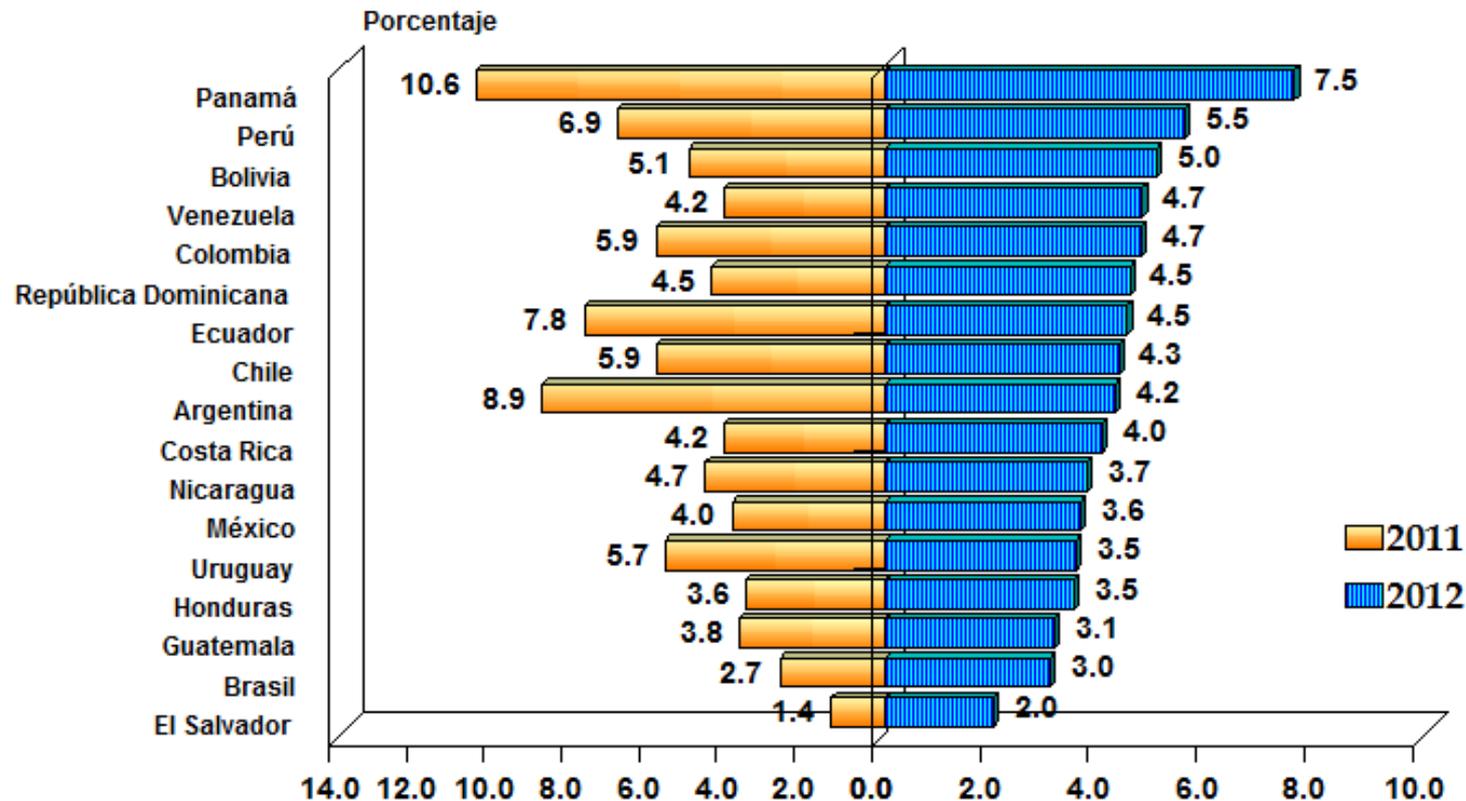


a/ Proyecciones.

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

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>



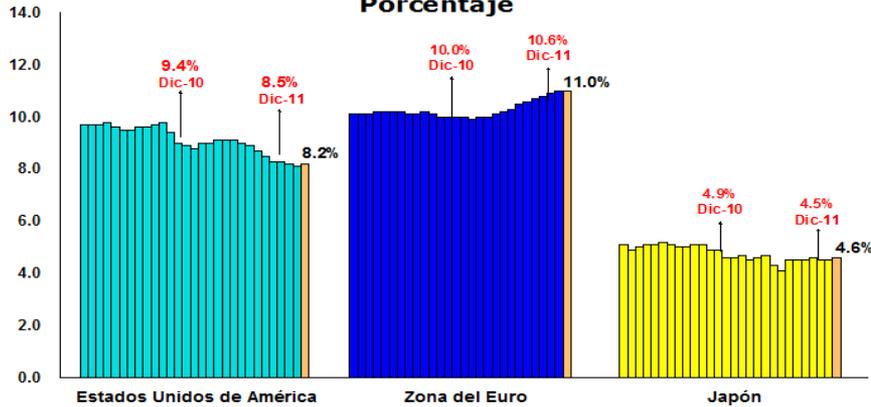
a/ Proyecciones.

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

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

### TASA DE DESEMPEÑO

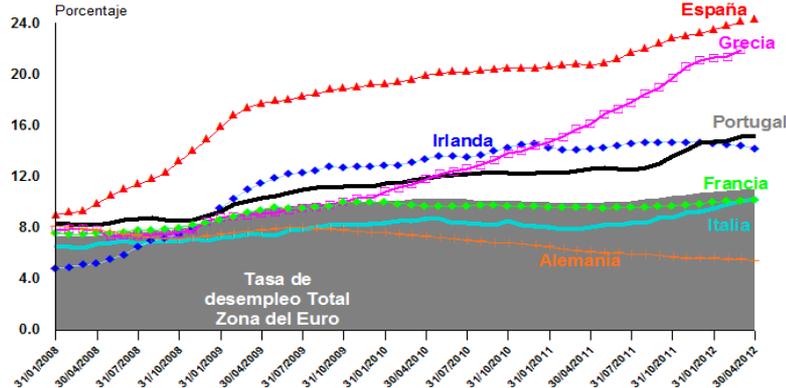
2010 - 2012<sup>a/</sup>  
Porcentaje



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

### ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPEÑO

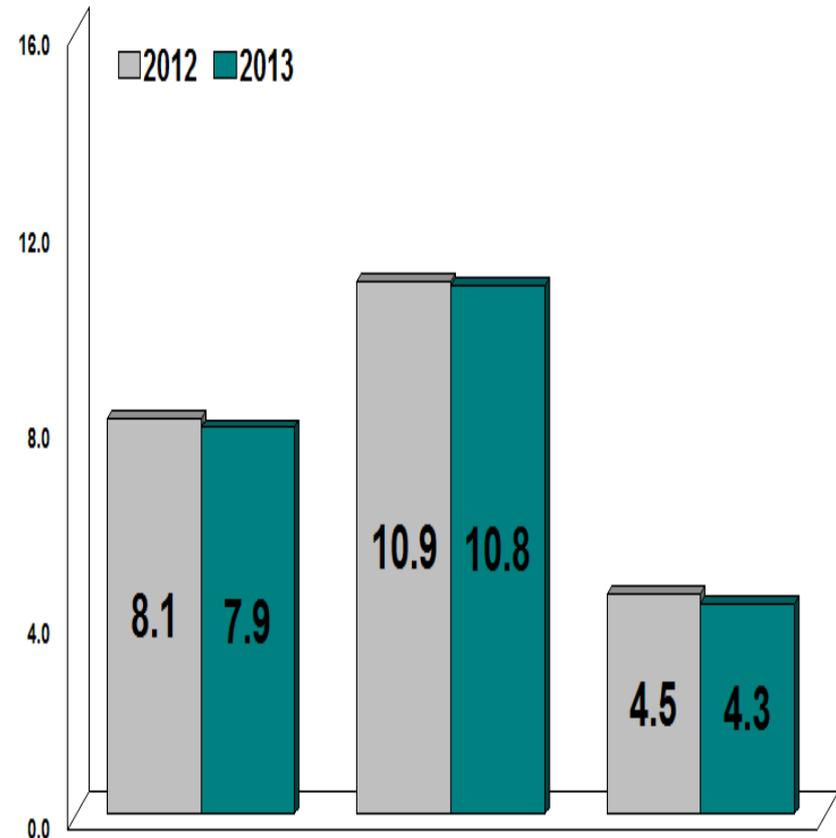
2007-2012<sup>a/</sup>



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

### TASA DE DESEMPEÑO: PROYECCIONES

2012-2013  
Porcentaje

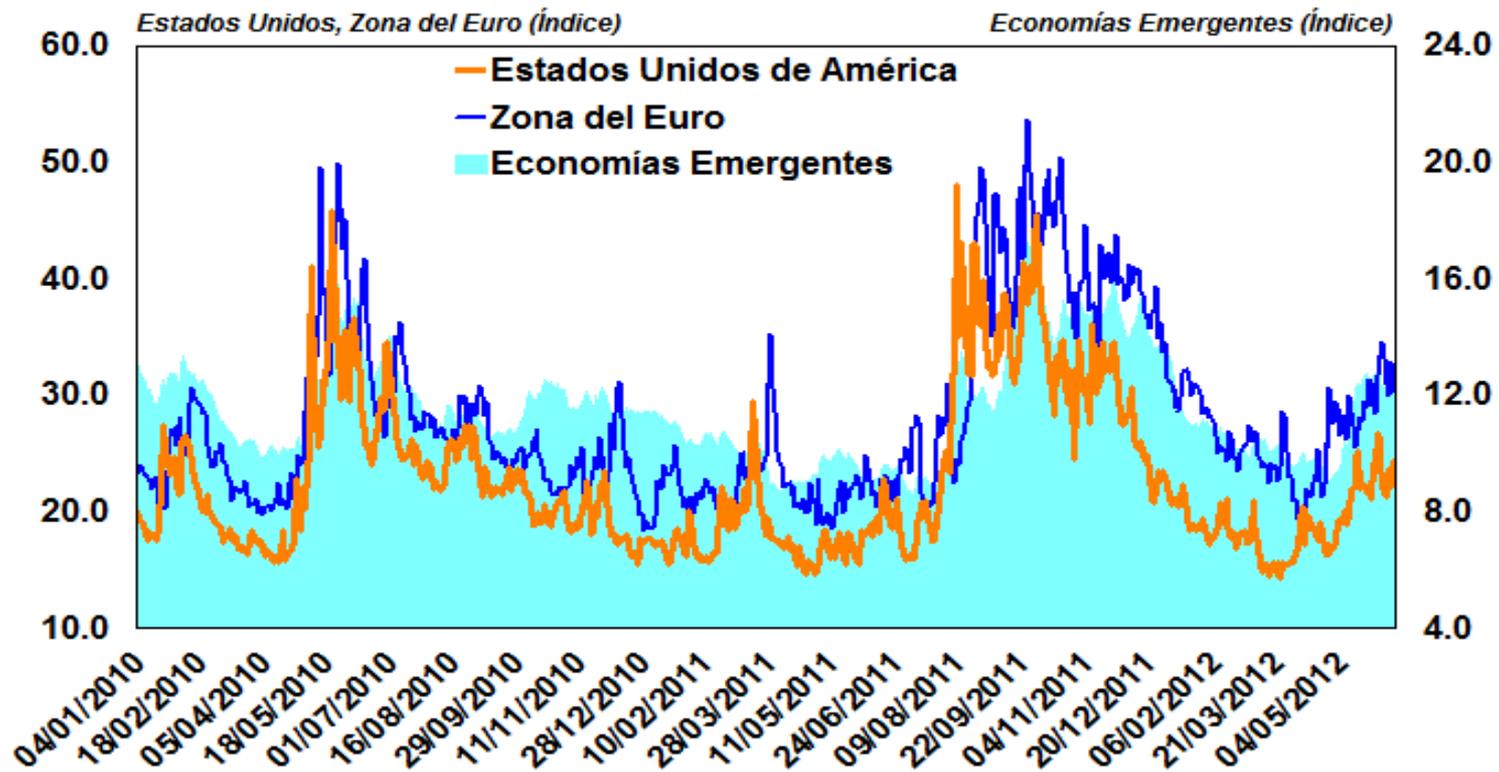


Estados Unidos de América    Zona del Euro    Japón

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

La volatilidad en los mercados financieros continúa reflejando la incertidumbre que prevalece a nivel mundial.

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



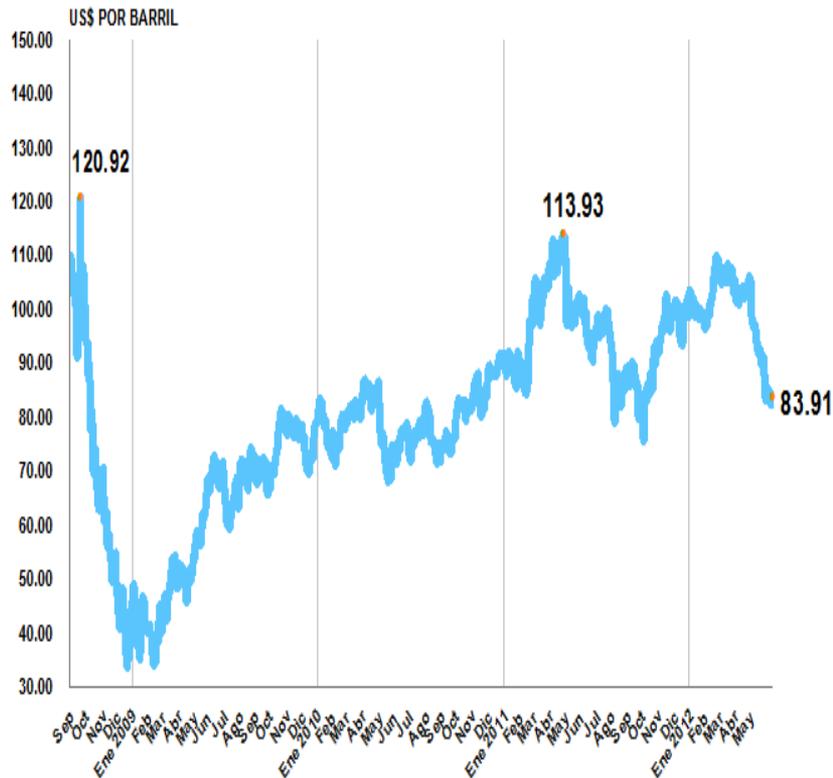
<sup>a/</sup> Al 14 de junio.

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.

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

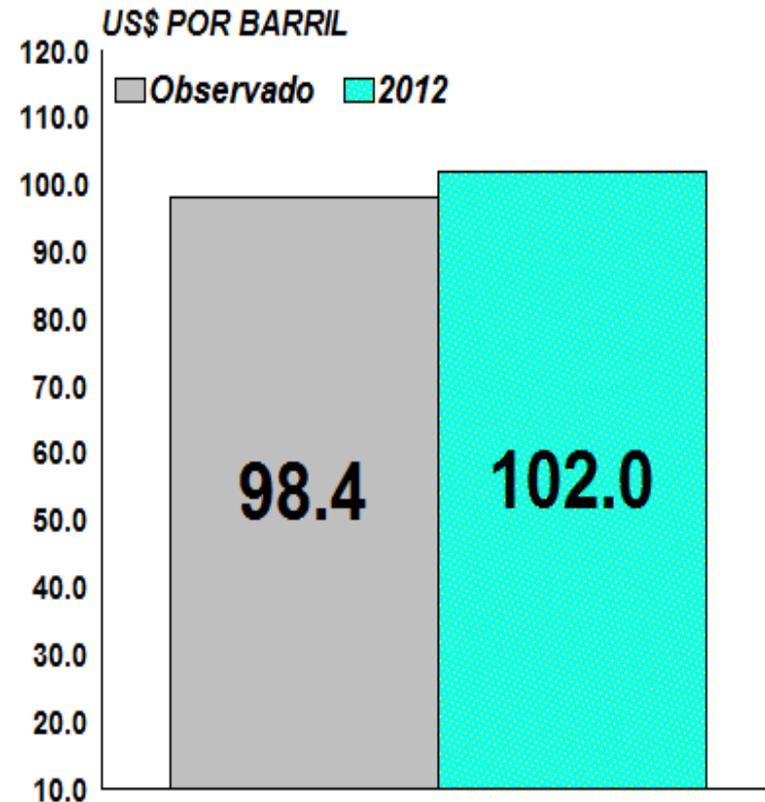
## PETRÓLEO

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



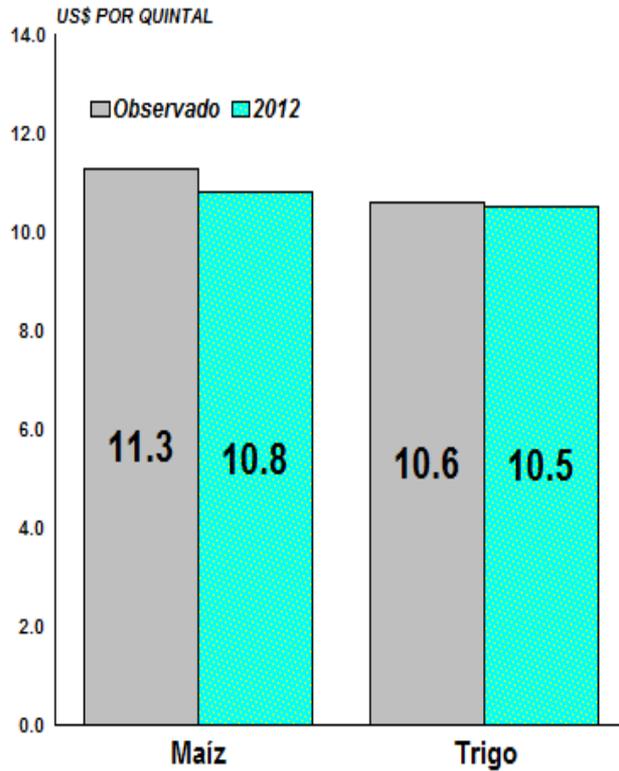
<sup>1/</sup> Al 14 de junio.  
Fuente: Bloomberg.

## PRONÓSTICOS: PETRÓLEO



Nota: Las proyecciones corresponden al precio promedio del año, los datos observados se refieren al precio promedio con corte al 14 de junio de 2012.  
Fuente: Bloomberg.

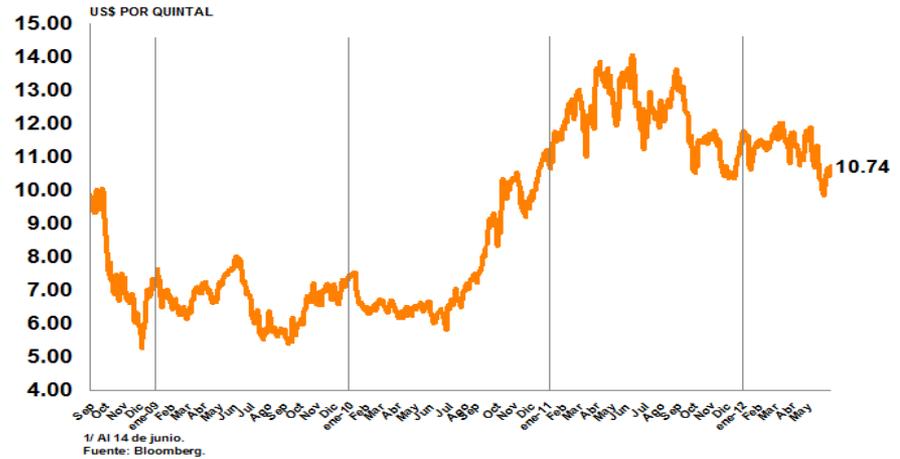
# PRONÓSTICOS: PRINCIPALES MATERIAS PRIMAS



Nota: Las proyecciones corresponden al precio promedio del año, los datos observados se refieren al precio promedio con corte al 14 de junio de 2012.  
Fuente: Bloomberg.

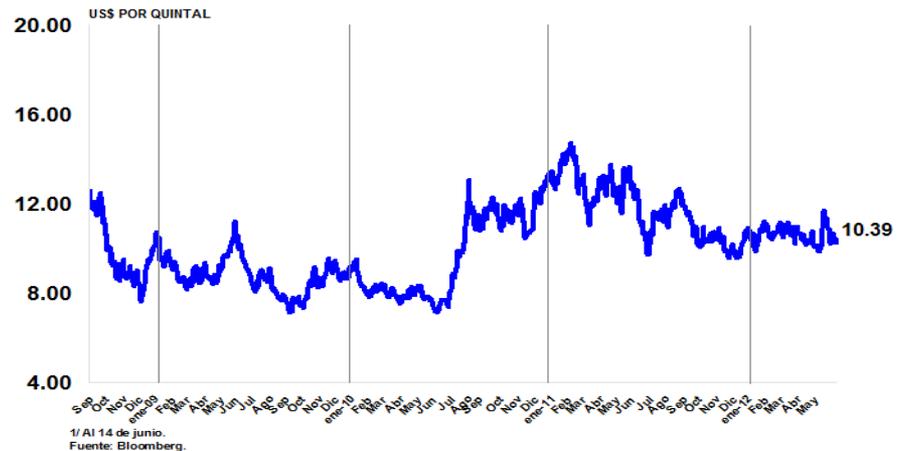
## MAÍZ

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



## TRIGO

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



# RIESGOS QUE PODRÍAN AFECTAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

**Complicaciones en la crisis de deuda soberana de la Zona del Euro.**

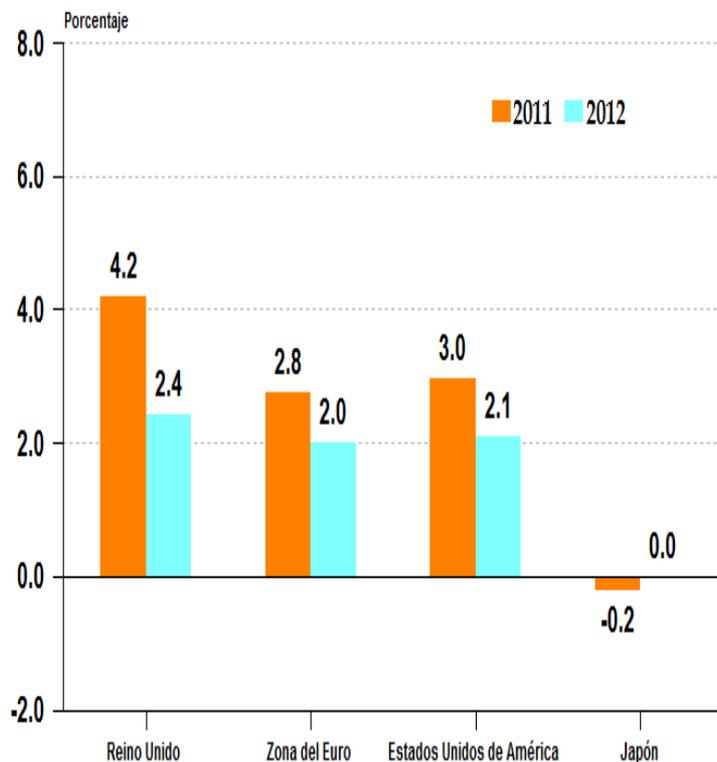
**La incertidumbre geopolítica, principalmente en Irán (control del estrecho de Ormuz).**

**Restricciones en el financiamiento mundial, debido a los elevados déficits fiscales y a los altos niveles de deuda en los países industrializados.**

**Incertidumbre acerca de la sostenibilidad de las tasas de crecimiento económico en algunos países emergentes.**

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

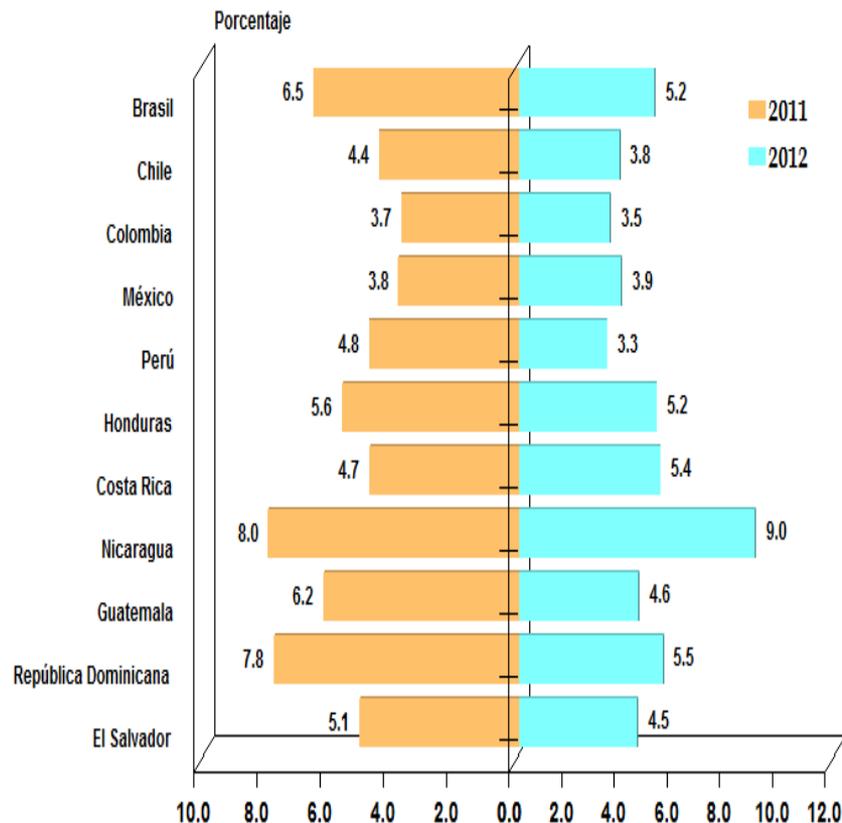
## INFLACIÓN OBSERVADA Y PROYECTADA 2011-2012<sup>a/</sup>



a/ 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>



a/ Proyección, corresponde al promedio del año.

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

# ***I. 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...

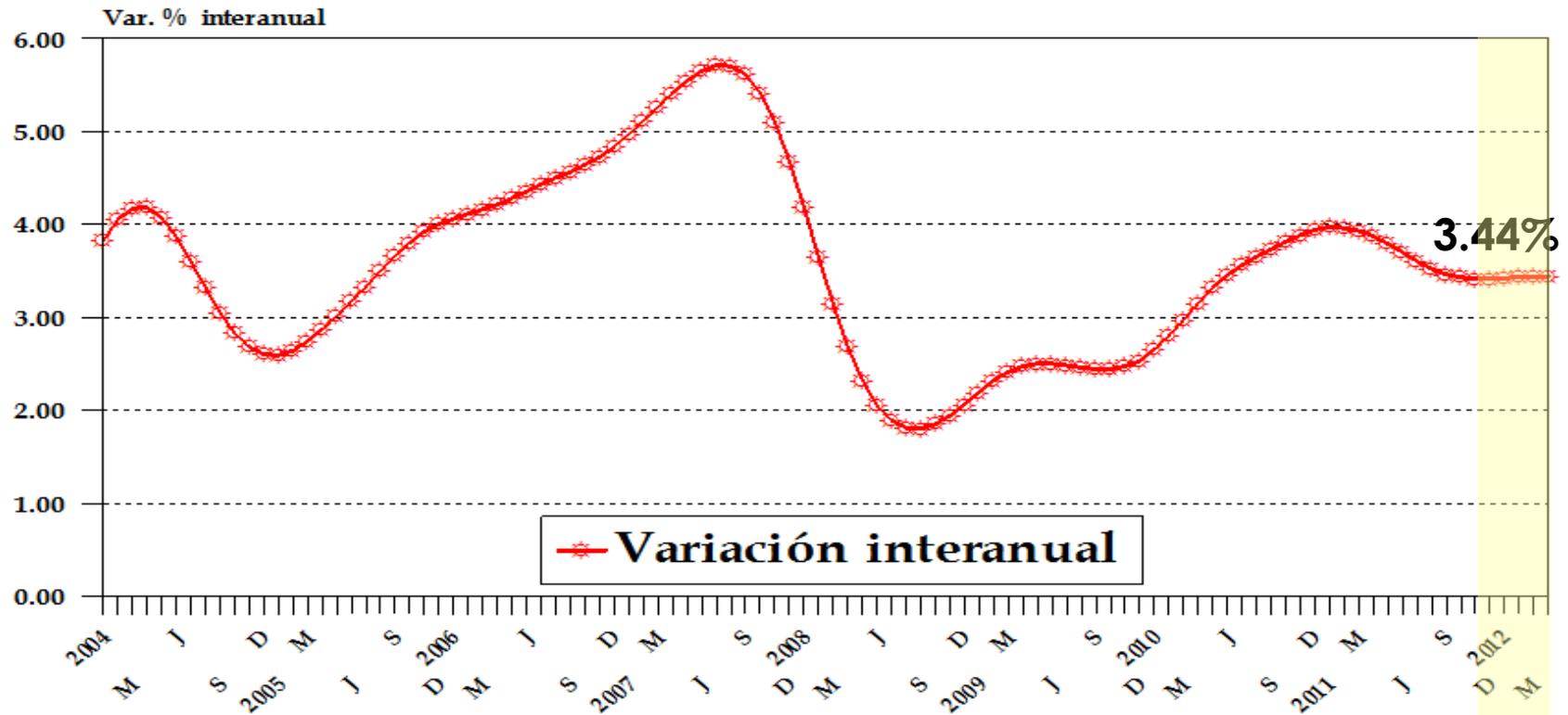
## IMAE ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Índice Tendencia-Ciclo

BASE 2001 = 100.0

AÑOS: 2004 - 2012<sup>1/</sup>

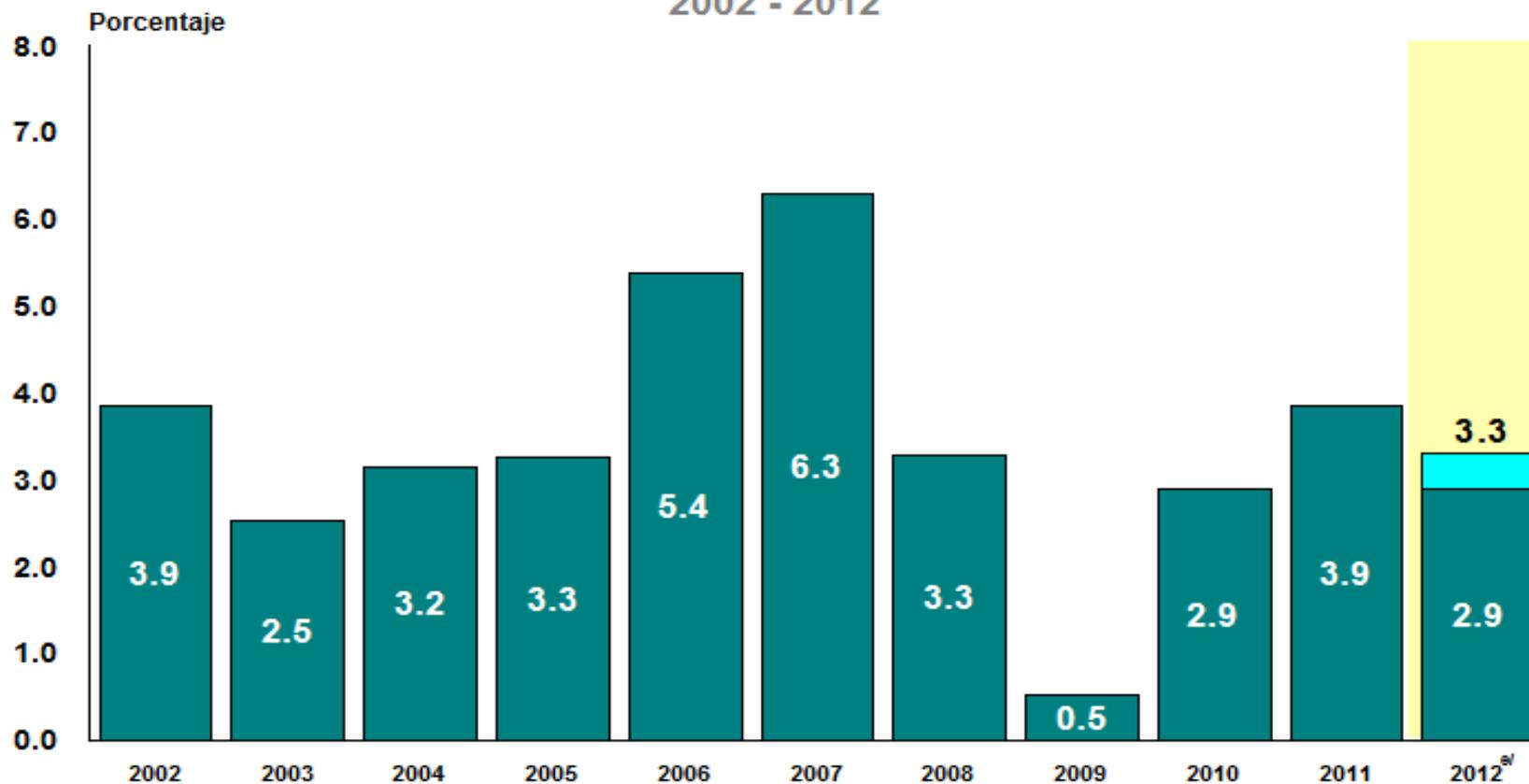
(Variación interanual)



<sup>1/</sup> A Abril de 2012

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

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



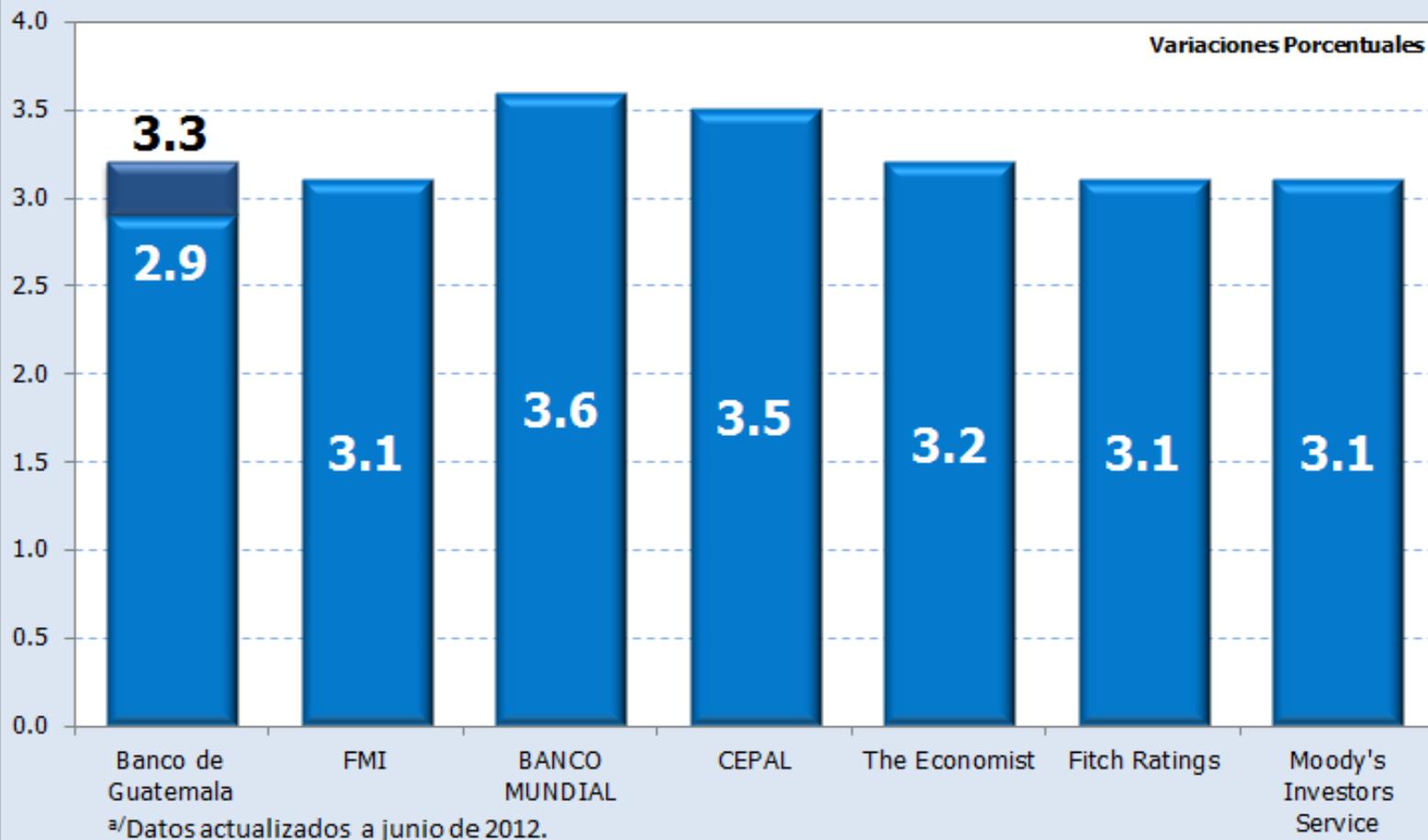
<sup>el</sup> estimado

Fuente: Banco de Guatemala

Lo que es compatible con las estimaciones de otros entes.

### Producto Interno Bruto Real

Crecimiento Económico Estimado de **Guatemala** para 2012  
Según Banco de Guatemala y Diversos Organismos Financieros Internacionales



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

### **FACTORES EXTERNOS:**

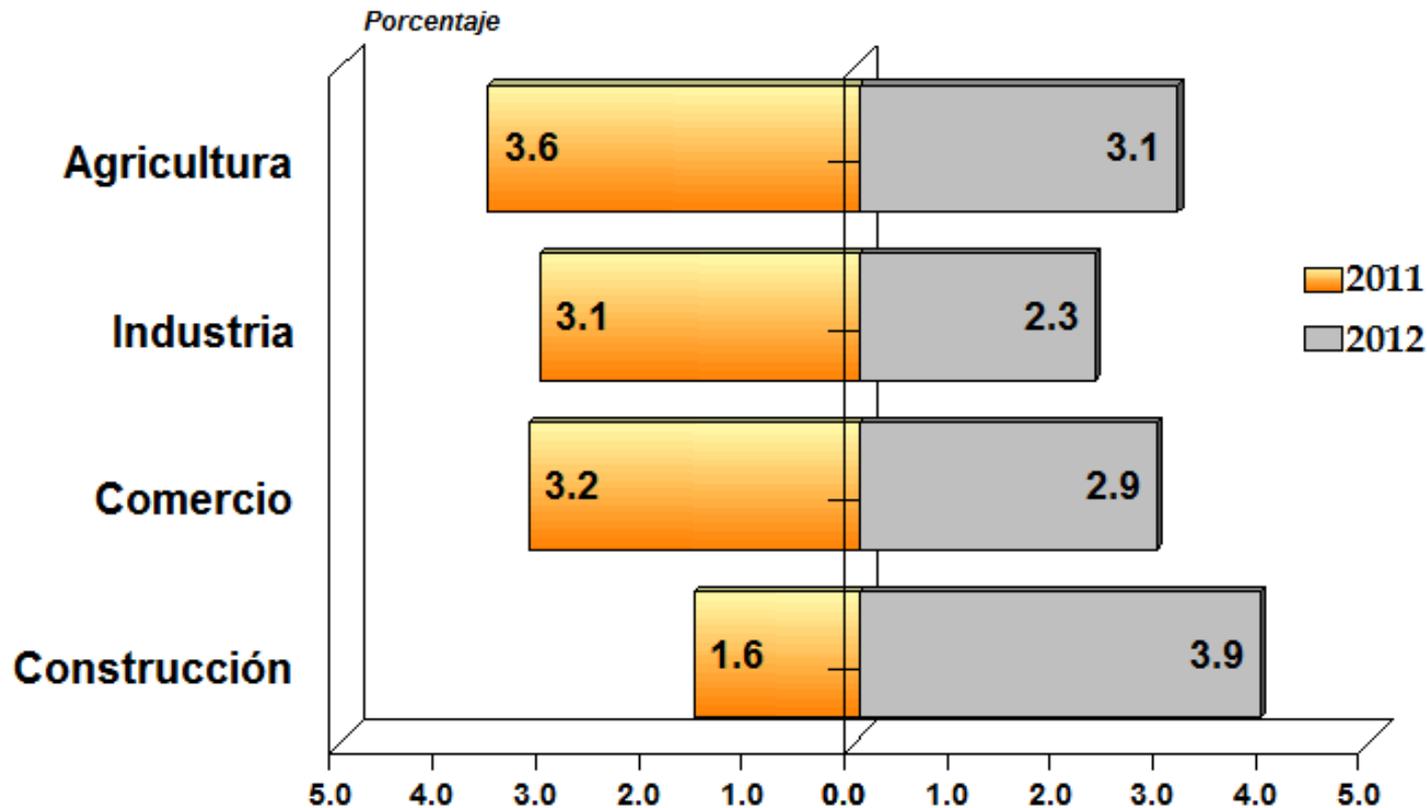
1. El impulso más modesto en la demanda de las economías de Centroamérica y de los Estados Unidos de América.
2. El mantenimiento de precios favorables de los principales productos de exportación.
3. La evolución prevista de las remesas familiares.

### **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 crecimiento económico positivo a nivel de actividades.

## GUATEMALA: PIB POR ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN 2011 - 2012<sup>a/</sup>

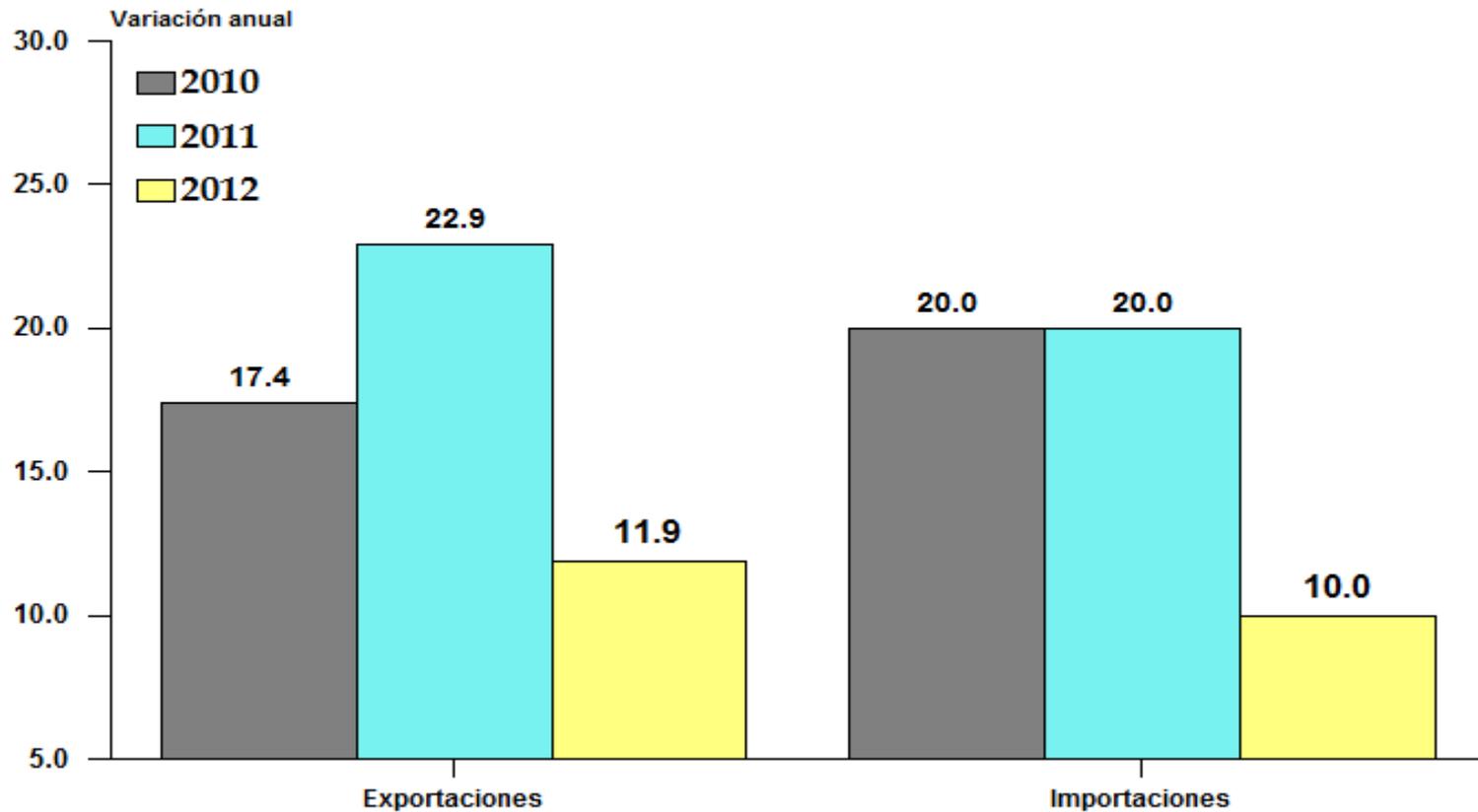


a/ Proyecciones.

Fuente: Banco de Guatemala.

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.

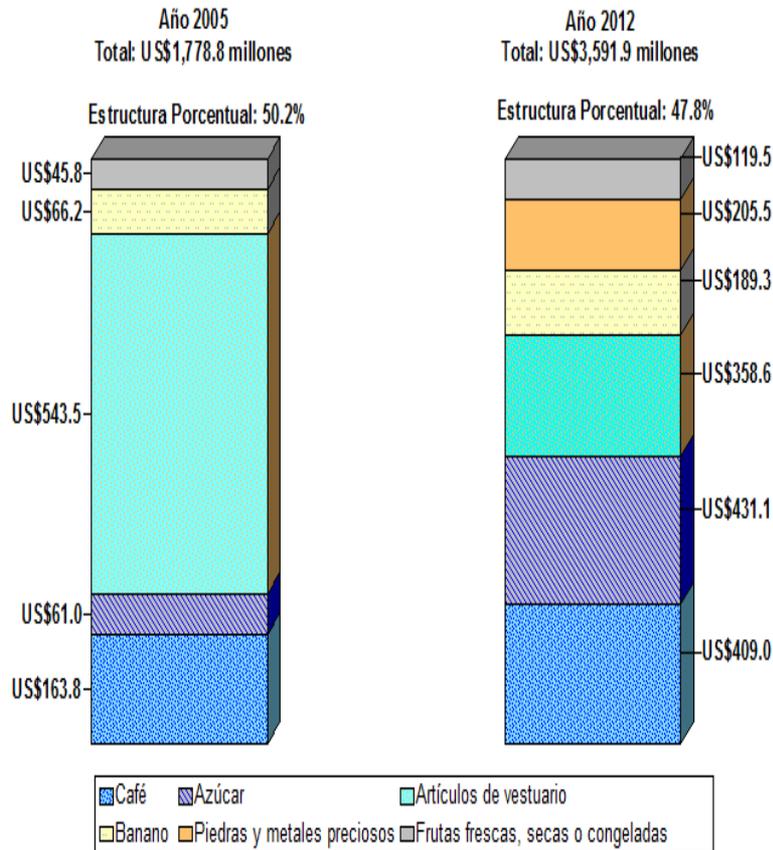
## GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR 2010 - 2012<sup>a/</sup>



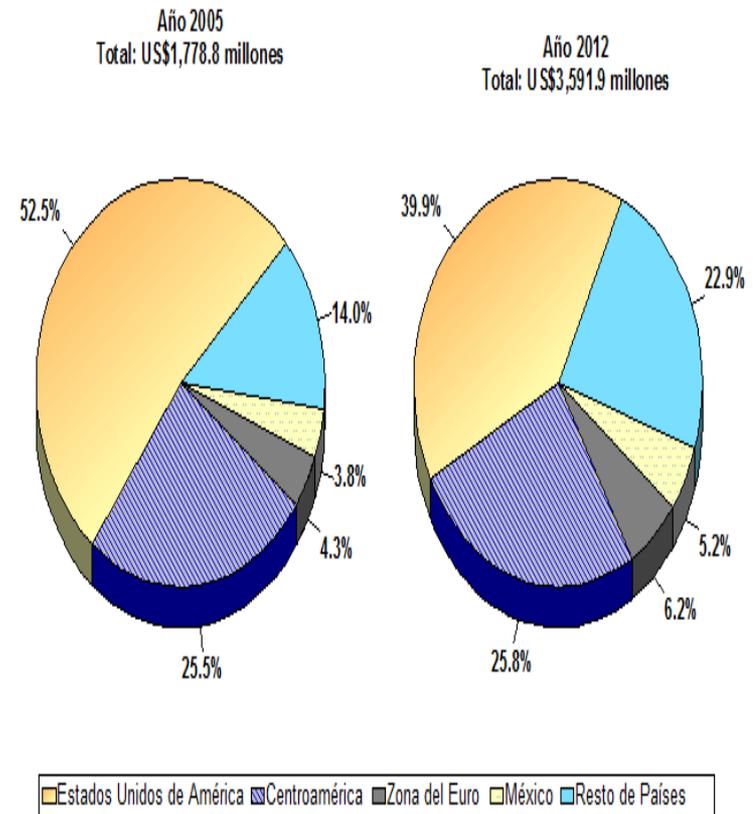
<sup>a/</sup> Proyecciones.  
Fuente: Banco de Guatemala.

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

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

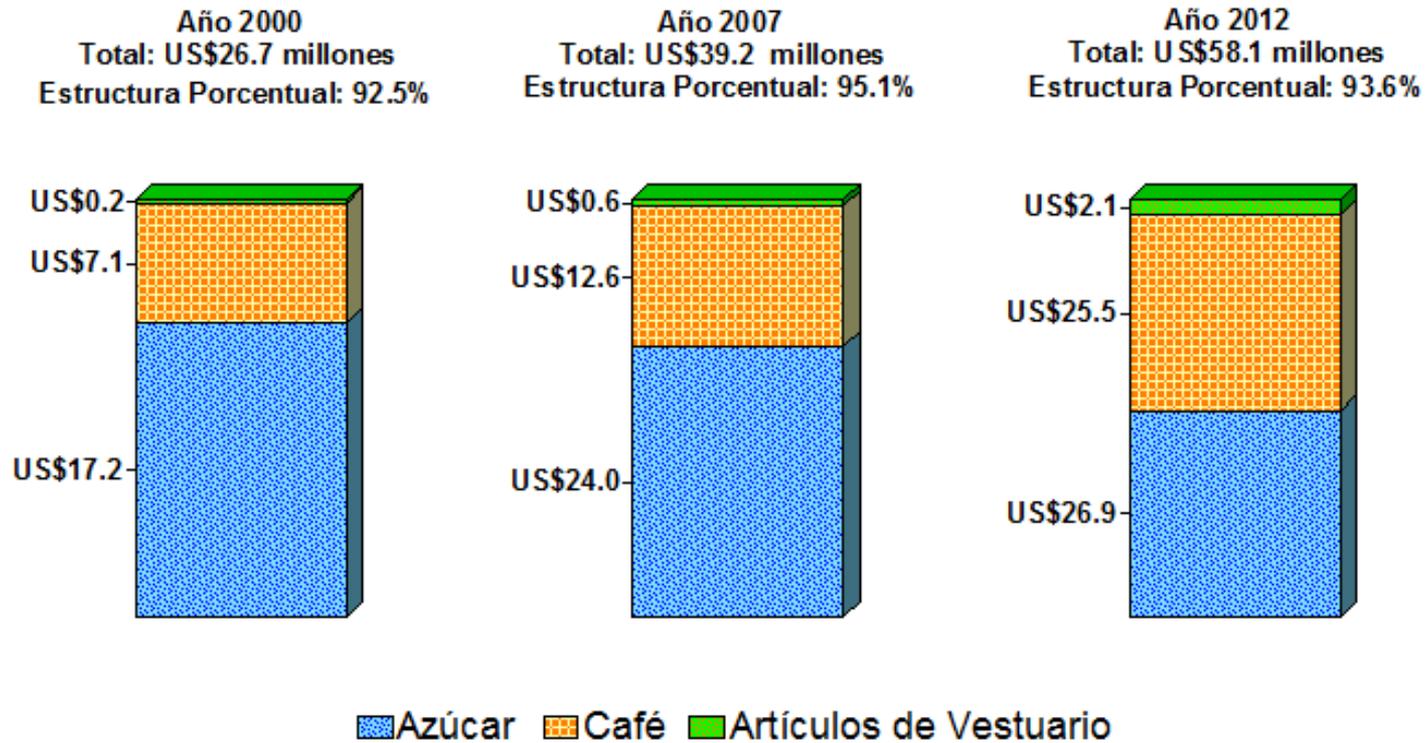


## GUATEMALA: EXPORTACIONES FOB POR PRINCIPALES PAÍSES DE EXPORTACIÓN A ABRIL DE CADA AÑO (Estructura Porcentual)



El país exporta a Canadá principalmente azúcar, café y artículos de vestuario.

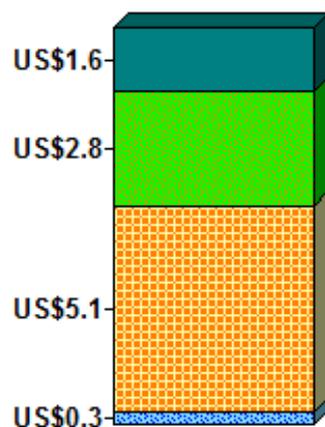
### EXPORTACIONES FOB A CANADÁ POR PRINCIPALES PRODUCTOS A ABRIL DE CADA AÑO (Estructura Porcentual)



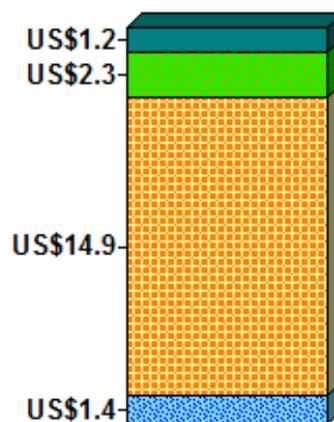
Con relación a las importaciones, durante la última década se ha observado un aumento en los productos de papel y cartón.

## IMPORTACIONES CIF DE CANADÁ POR PRINCIPALES PRODUCTOS A ABRIL DE CADA AÑO (Estructura Porcentual)

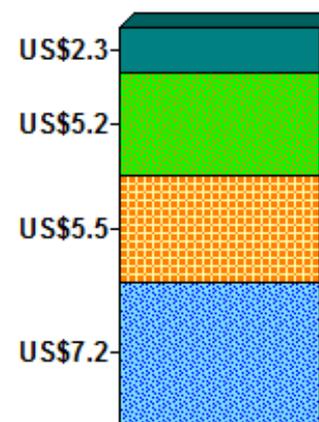
Año 2000  
Total: US\$37.3 millones  
Estructura Porcentual: 26.3%



Año 2007  
Total: US\$57.0 millones  
Estructura Porcentual: 34.7%



Año 2012  
Total: US\$30.5 millones  
Estructura Porcentual: 66.2%

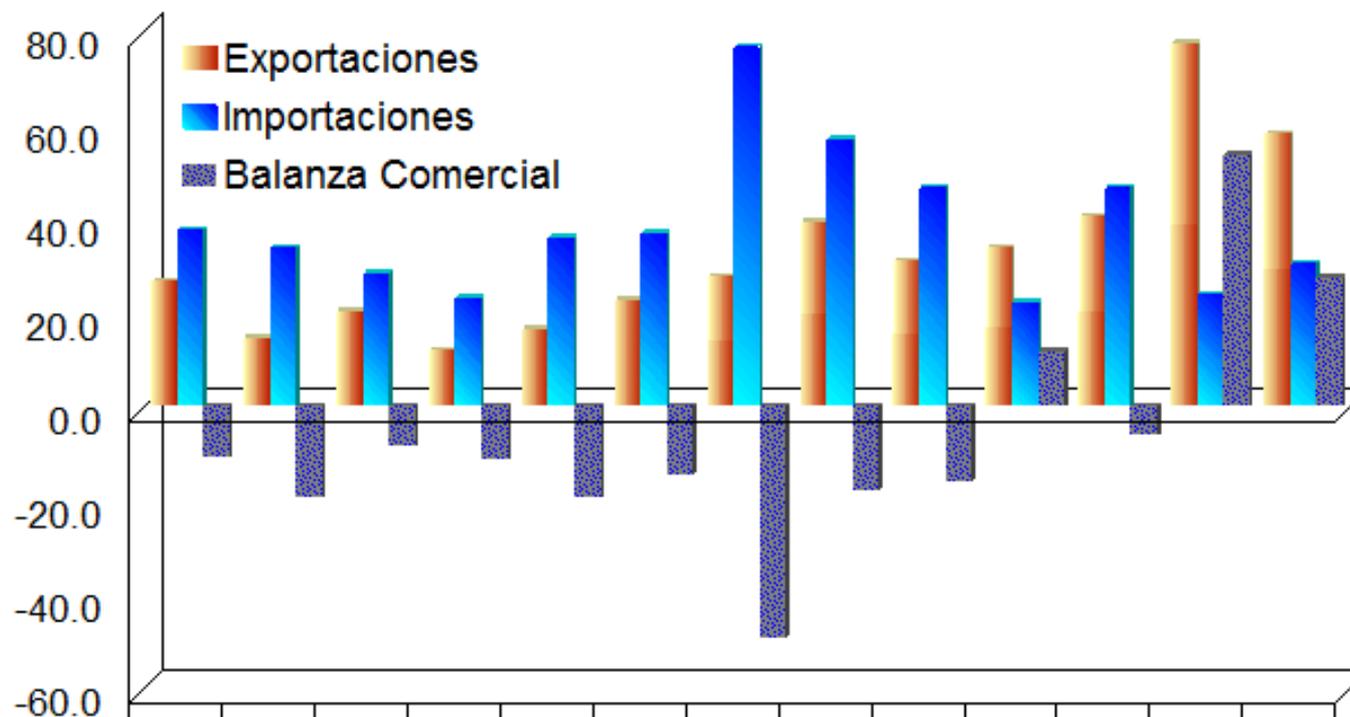


■ Manufacturas de Papel y Cartón ■ Papel y Cartón  
■ Máquinas y Aparatos Mecánicos ■ Harinas de Cereales

Sin embargo, la balanza cambiaria se ha vuelto superavitaria.

## GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR CON CANADÁ A ABRIL DE CADA AÑO

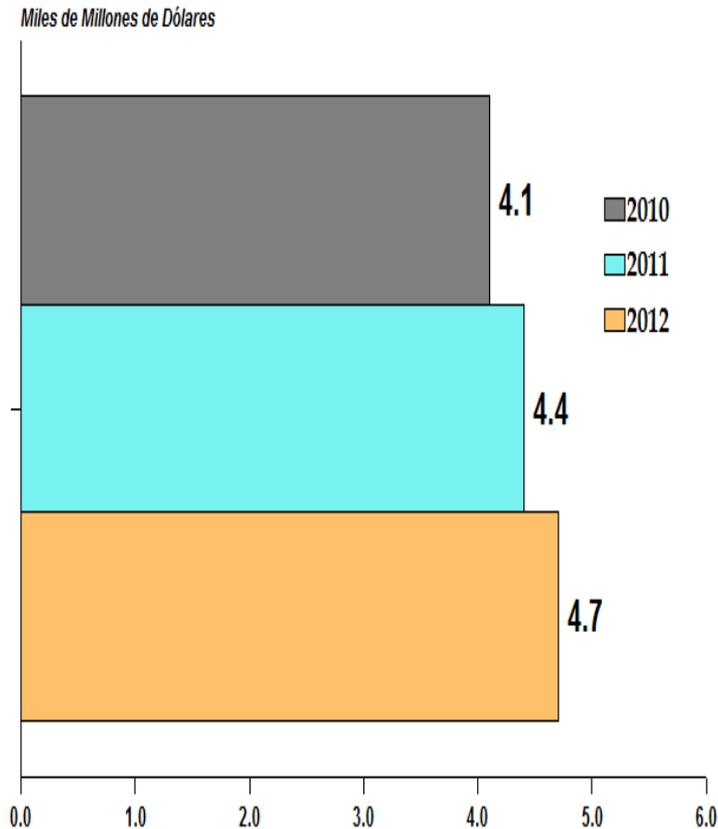
(Millones de US Dólares)



	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Exportaciones	26.7	14.6	20.2	12.0	16.5	22.6	27.6	39.2	31.0	33.9	40.5	77.4	58.1
Importaciones	37.6	33.9	28.4	23.2	36.0	37.0	76.7	57.0	46.8	22.1	46.7	23.9	30.6
Balanza Comercial	-10.9	-19.3	-8.2	-11.2	-19.5	-14.4	-49.1	-17.8	-15.8	11.8	-6.2	53.5	27.5

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

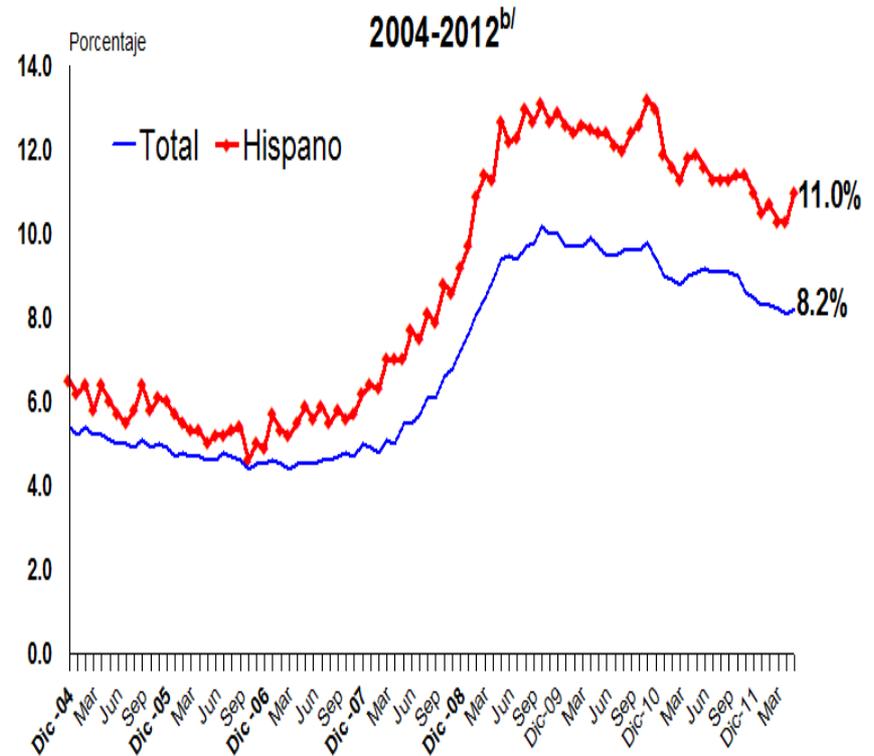
## GUATEMALA: REMESAS FAMILIARES 2010 - 2012<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Proyecciones.

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

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



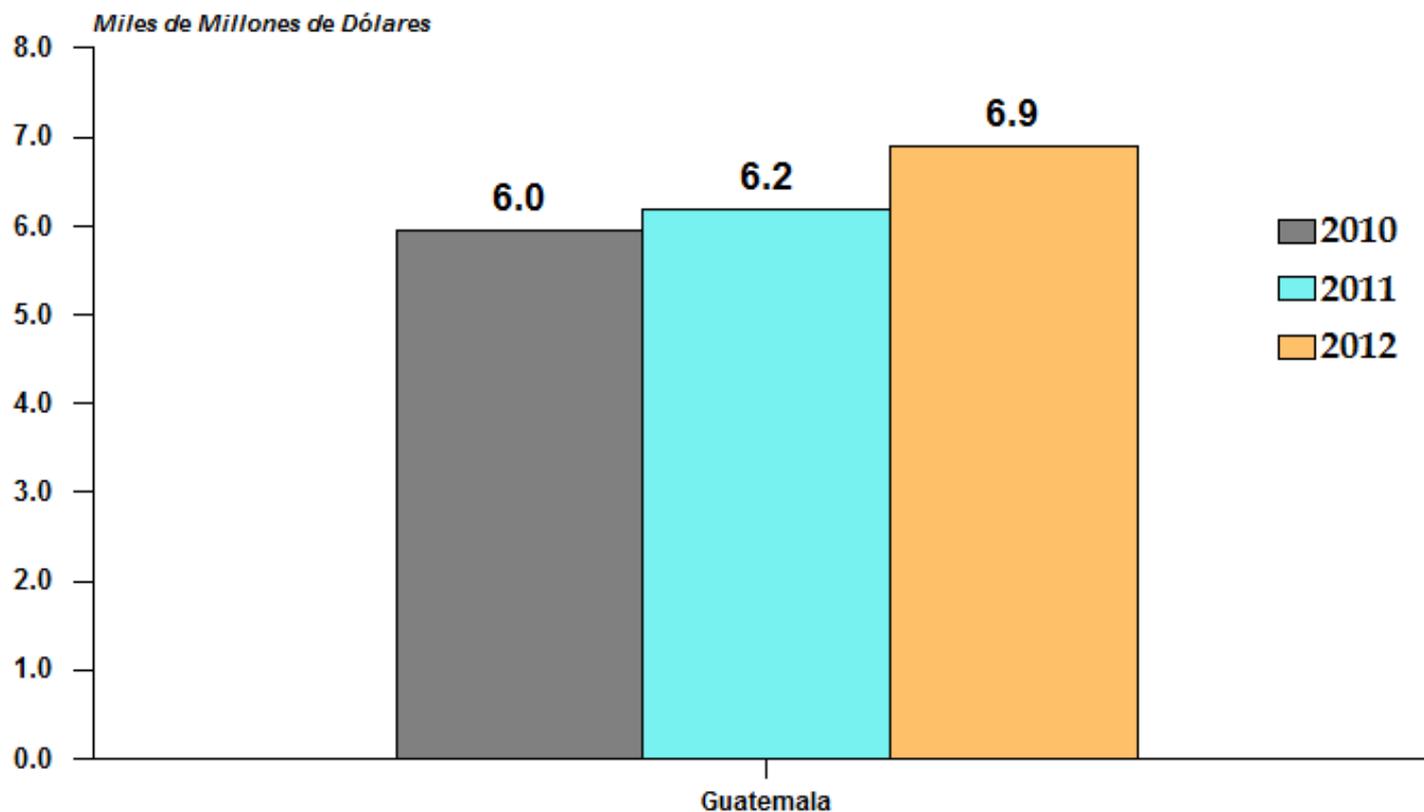
<sup>a/</sup> Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

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

Fuente: United States Department of Labor.

La posición externa del país continuará fortaleciéndose.

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

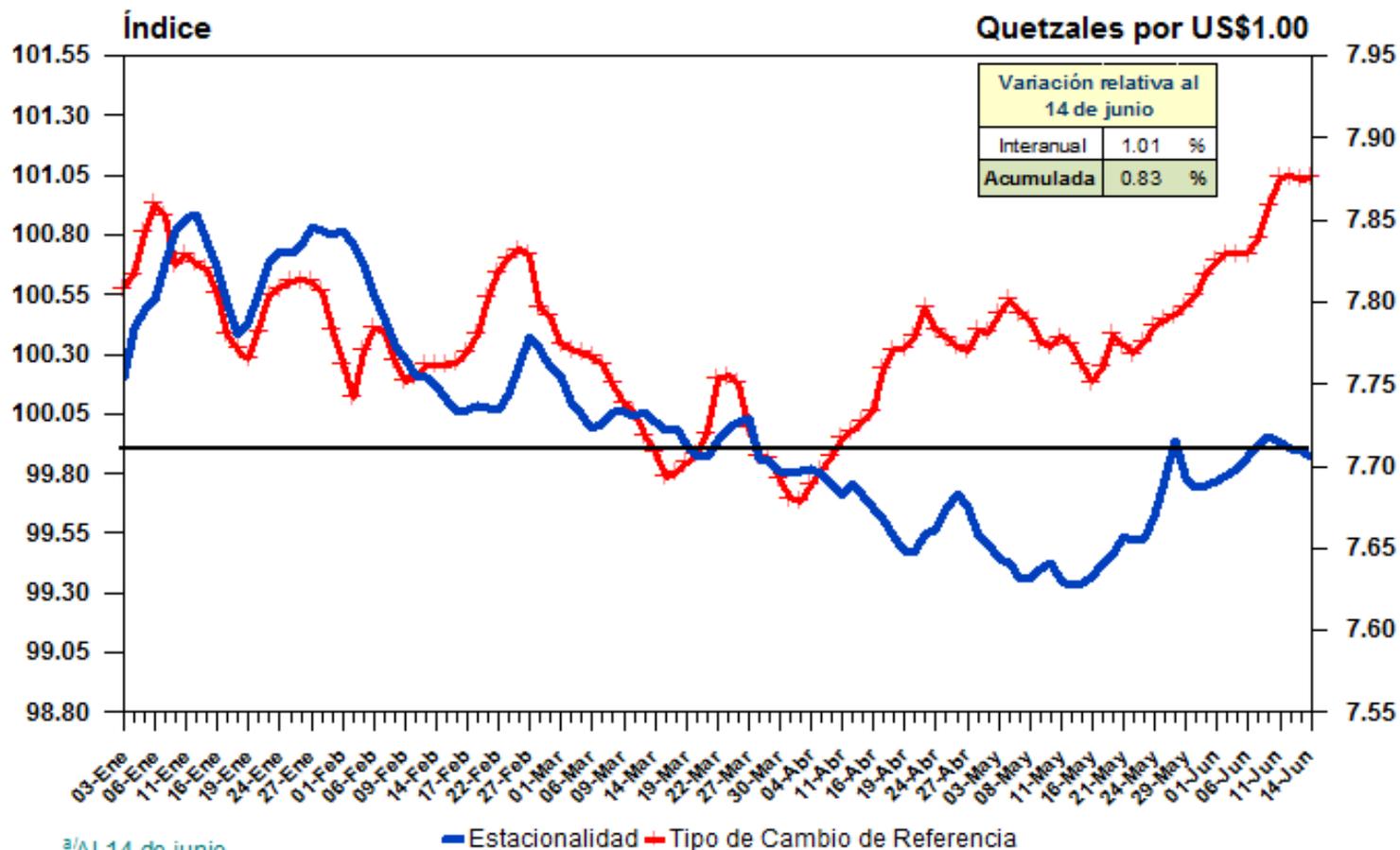


<sup>a/</sup> Proyecciones.

Fuente: Secretaría 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>



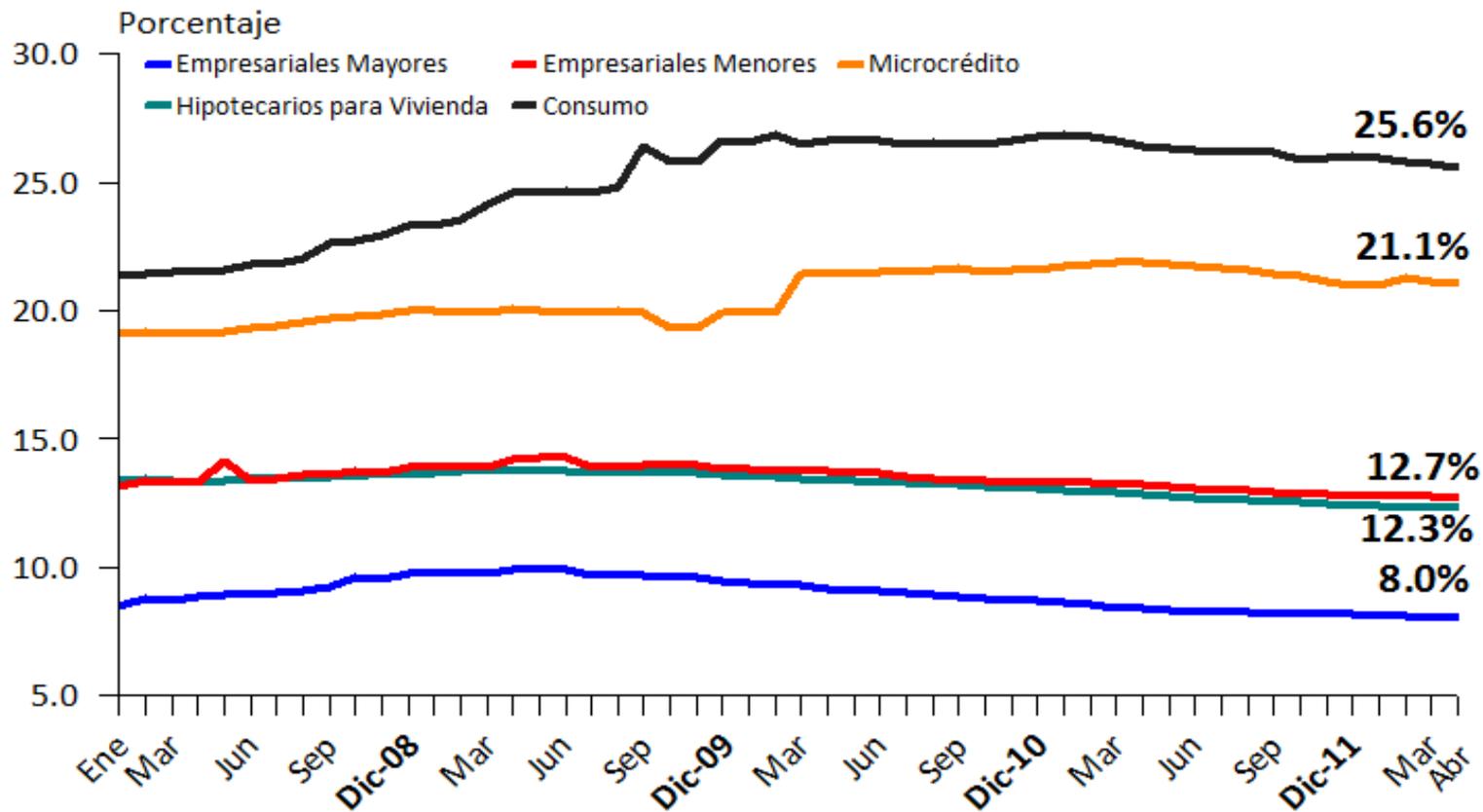
<sup>a/</sup>Al 14 de junio.

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

Las tasas de interés han permanecido relativamente estables, con una leve tendencia a la baja.

## Sistema Bancario

### Tasa de interés activa promedio ponderado en MN

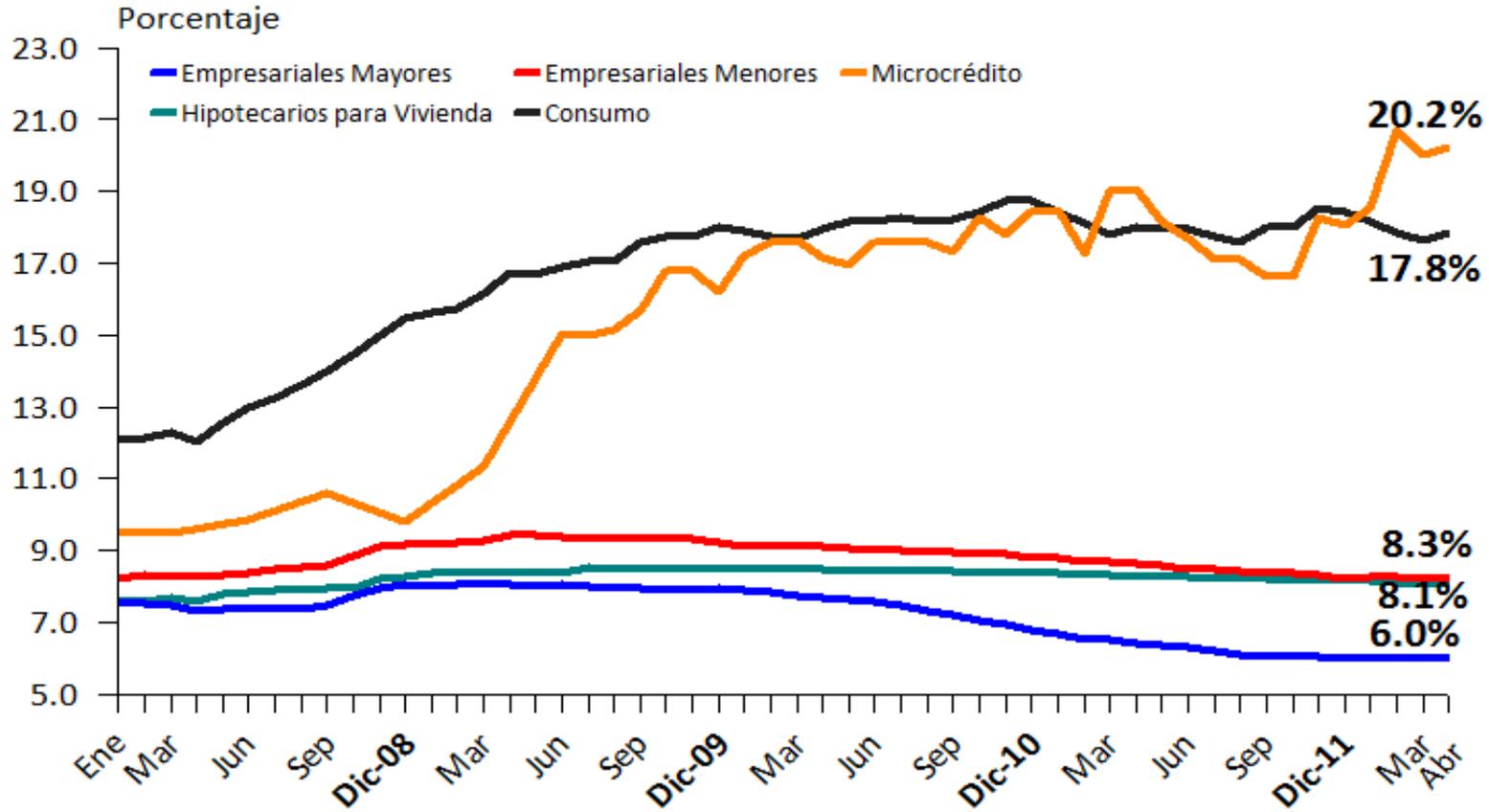


Fuente: Superintendencia de Bancos.

En el caso de los créditos en moneda extranjera destaca la moderación en las tasas de interés para préstamos empresariales mayores, menores e hipotecarios para vivienda.

## Sistema Bancario

### Tasa de interés activa promedio ponderado en ME

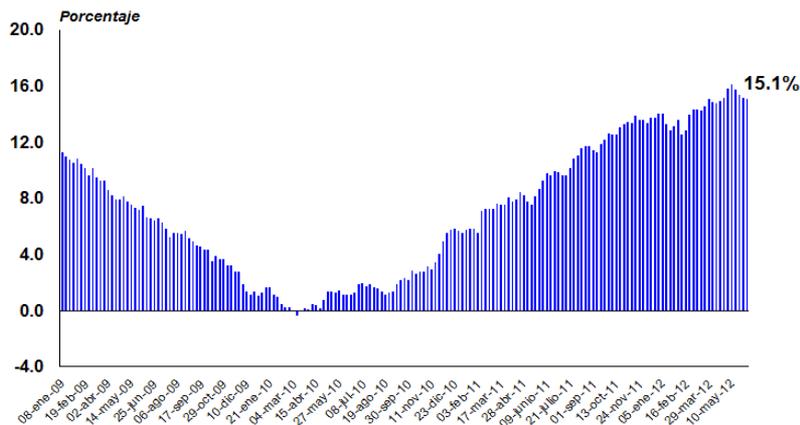


Fuente: Superintendencia de Bancos.

# Impulsando el crédito bancario al sector privado.

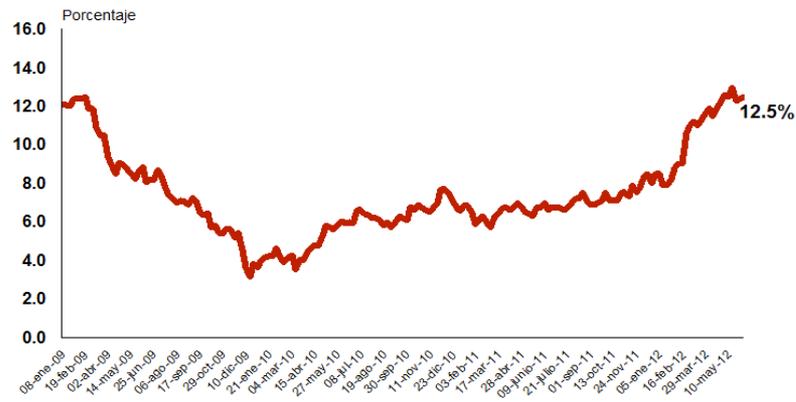
## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL

2009-2012<sup>a1</sup>  
(Variación interanual)



## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL

2009-2012<sup>a1</sup>  
(Variación interanual)



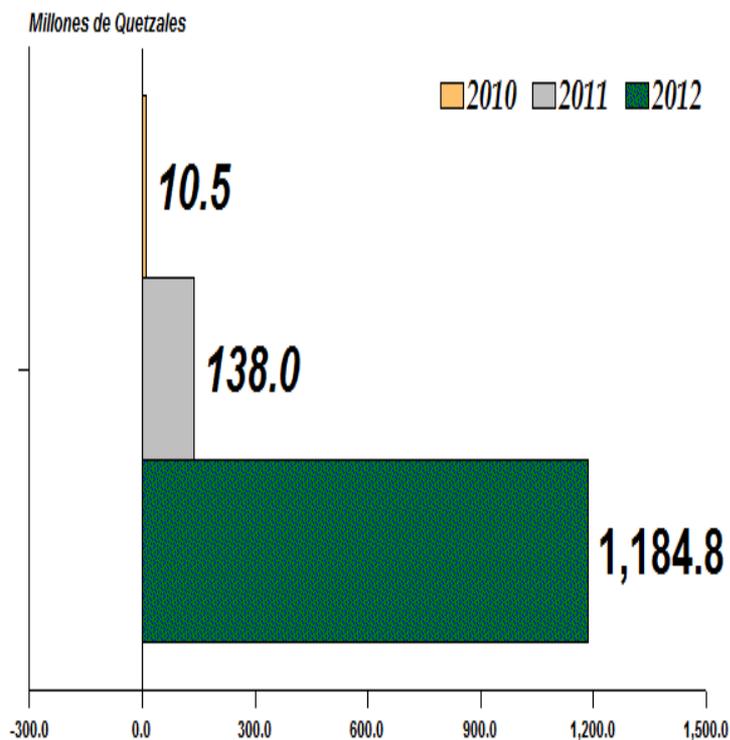
## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA

2009-2012<sup>a1</sup>  
(Variación interanual)



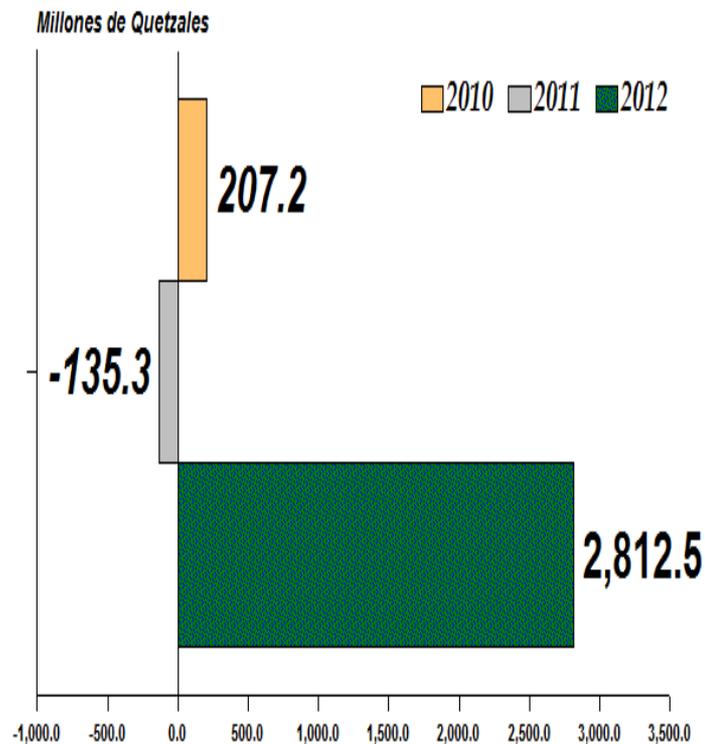
# Principalmente en los sectores de agricultura, industria...

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



Fuente: Banco de Guatemala.

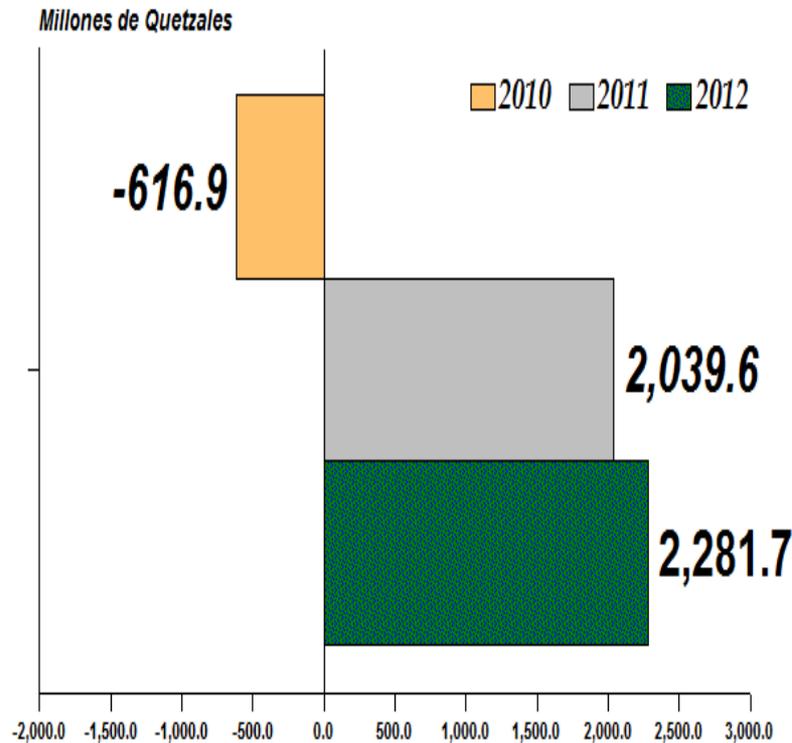
## CARTERA CREDITICIA SECTOR INDUSTRIAS MANUFACTURERAS FLUJOS ANUALES A ABRIL DE CADA AÑO 2011 - 2012



Fuente: Banco de Guatemala.

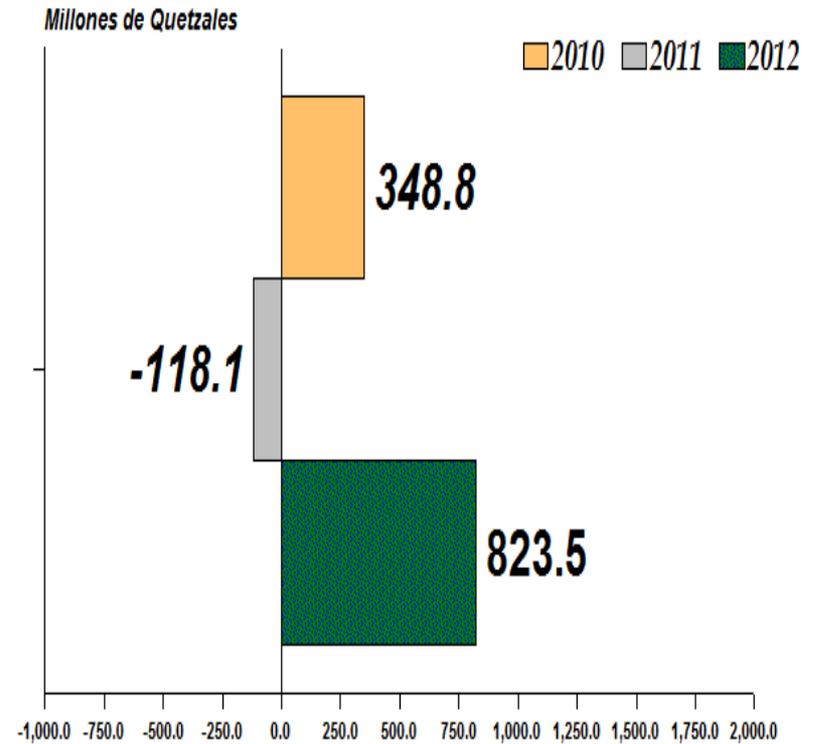
# ... comercio y construcción.

**CARTERA CREDITICIA  
SECTOR COMERCIO**  
FLUJOS ANUALES A ABRIL DE CADA AÑO  
2011 - 2012



Fuente: Banco de Guatemala.

**CARTERA CREDITICIA  
SECTOR CONSTRUCCIÓN**  
FLUJOS ANUALES A ABRIL DE CADA AÑO  
2011 - 2012

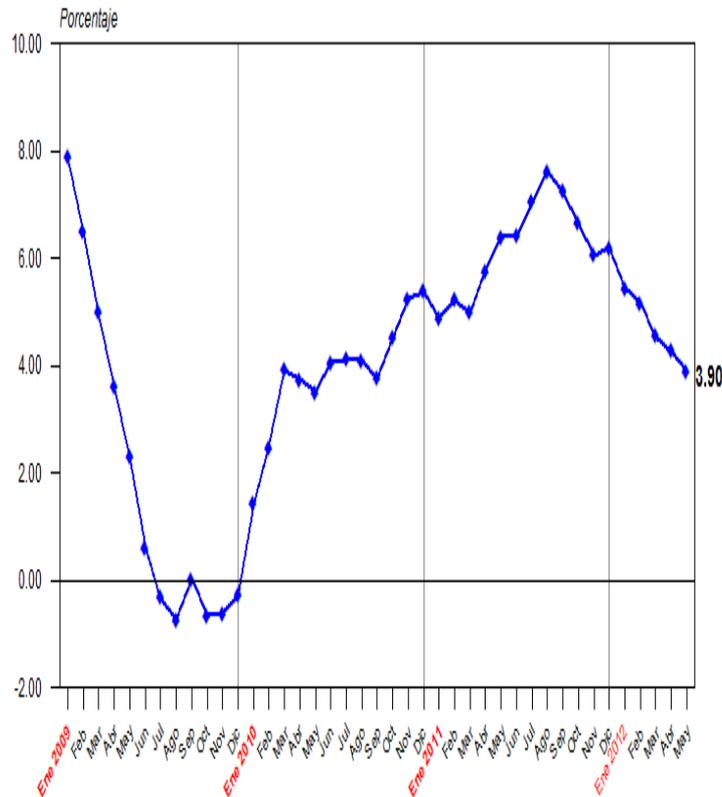


Fuente: Banco de Guatemala.

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 mayo de 2012 se ubica en 3.90%.

## RITMO INFLACIONARIO TOTAL

PERÍODO 2009 - 2012 al



<sup>9</sup> A mayo.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

## Externos

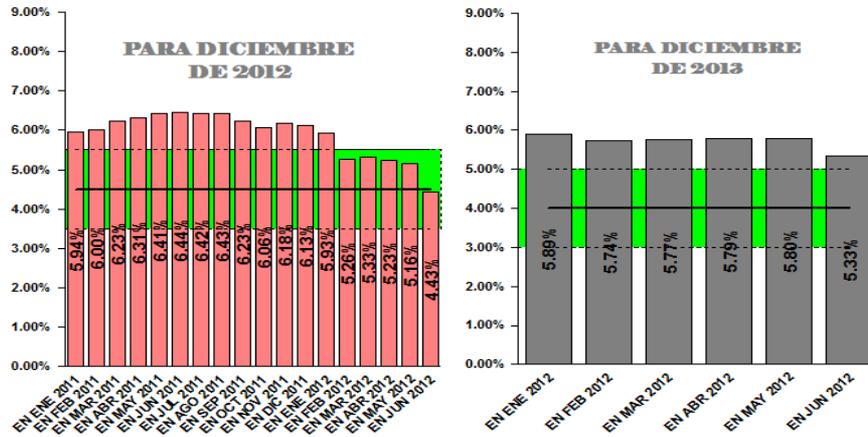
- Estabilización en el precio internacional de las principales materias primas, luego de haber registrado fuertes alzas.
- Estabilidad cambiaria.

## Internos

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

### PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL\* PARA DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013

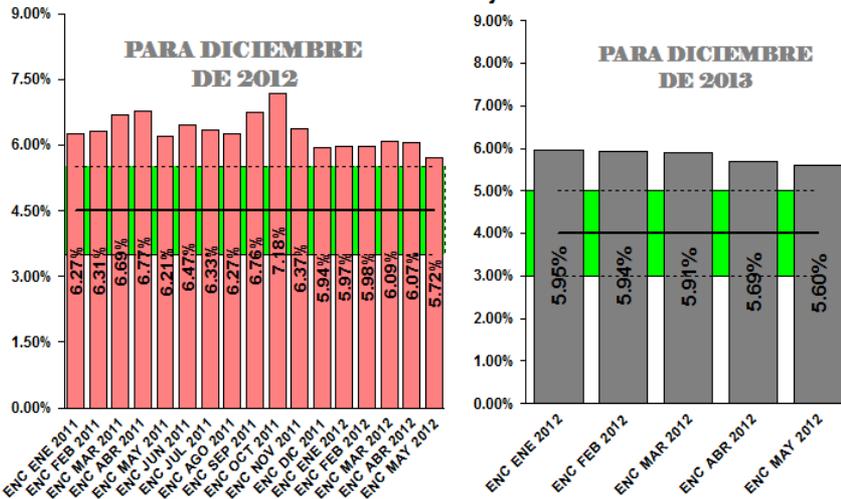
Porcentajes



\*/ Con base en métodos econométricos.  
Proyecciones con datos de inflación referidos al mes anterior.

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

Porcentajes



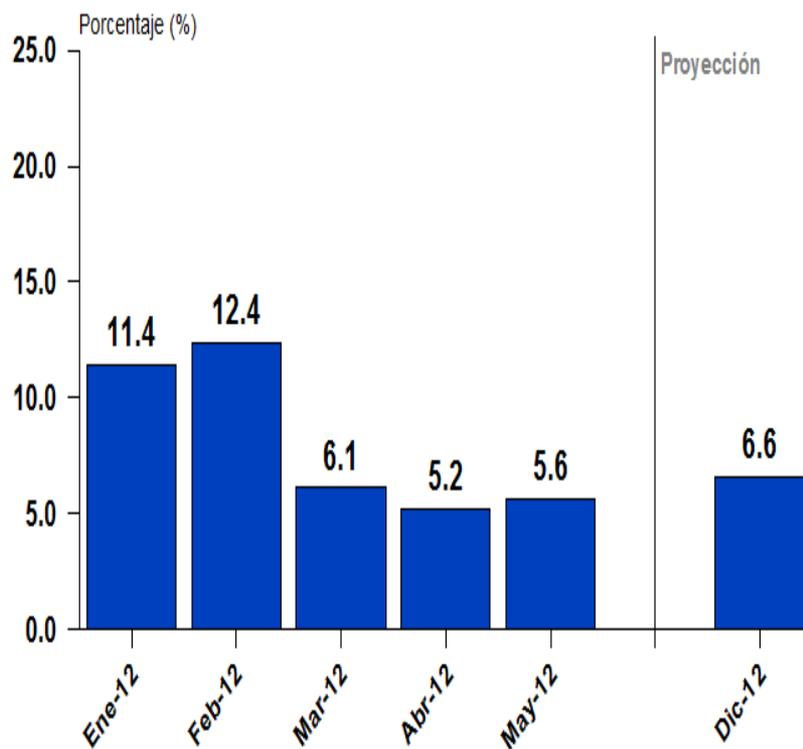
Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

Las proyecciones de inflación total se encuentran dentro del rango meta establecido para 2012 (4.50 +/- 1 punto porcentual). No obstante, las expectativas de los agentes económicos aún evidencian leves presiones inflacionarias.

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

## INGRESOS TRIBUTARIOS 2012\*

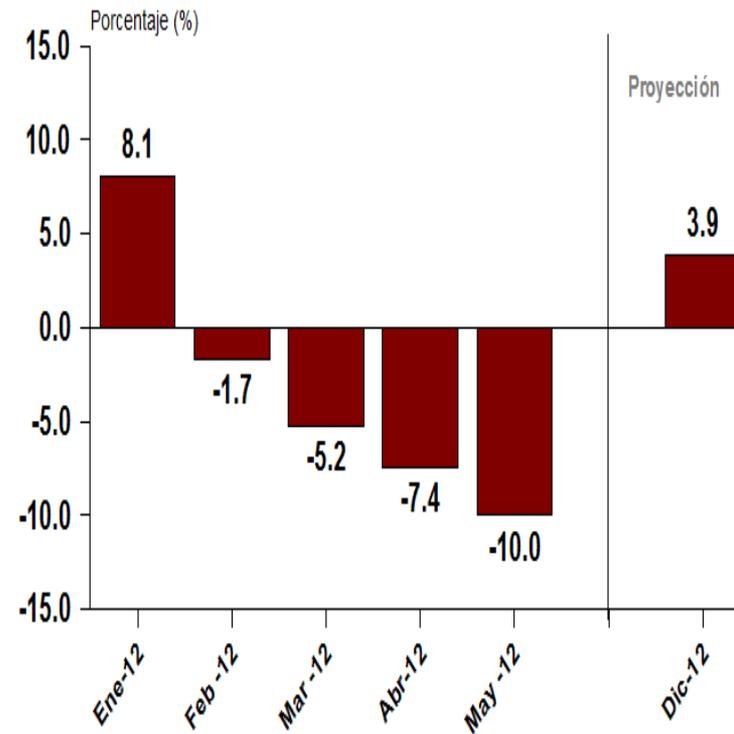
Variación interanual acumulada



\*/ Cifras preliminares

## GASTOS TOTALES 2012\*

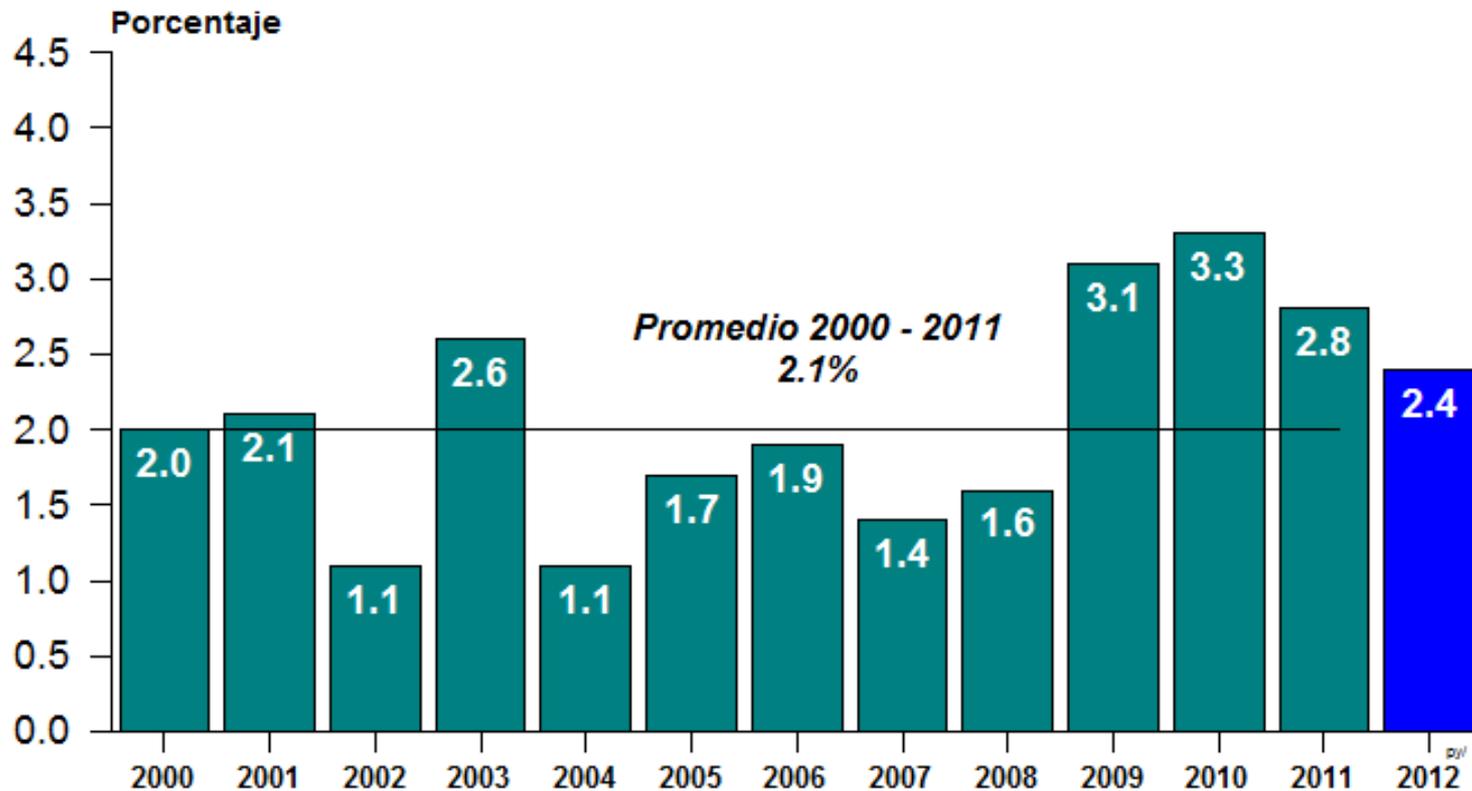
Variación interanual acumulada



\*/ cifras preliminares.

# Lo que ha contribuido al proceso de consolidación fiscal.

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



<sup>PII</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 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 mitigar los posibles efectos de contagio a la economía mundial y a restablecer la confianza en los mercados financieros.**
- **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.**
- **Los Indicadores de corto plazo, como las exportaciones, el IMAE, el crédito bancario al sector privado y los ingresos tributarios continúan evidenciando la recuperación y expansión 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 todavía es débil.**
- **Se prevé un crecimiento económico sólido para 2012, entre 2.9% y 3.3%.**
- **Las presiones inflacionarias se han moderado en los últimos dos meses, no obstante las expectativas de los agentes económicos aún se ubican por arriba de la meta, ante ello el Banco de Guatemala ha tomado acciones, elevando la tasa de política monetaria, para hacer converger la inflación a la meta de mediano plazo (4.0% +/- 1 punto porcentual).**



***MUCHAS GRACIAS***

*Situación Macroeconómica y Perspectivas*

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