



# **DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS**

COLUMNISTAS, PERIODISTAS Y  
REPRESENTANTES DE CENTROS DE  
INVESTIGACIÓN Y UNIVERSIDADES



**Guatemala, 28 de junio de 2012.**

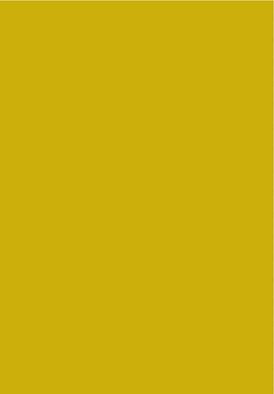
# CONTENIDO

---

**I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL**

**II. ESCENARIO ECONÓMICO NACIONAL**

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



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

El consenso de pronósticos sobre el desempeño de la economía mundial para 2012 y 2013 no ha variado significativamente, aunque aún persiste la incertidumbre y el incremento en la aversión al riesgo a nivel mundial.

## CRECIMIENTO ECONÓMICO PROYECTADO PARA 2012 Y 2013 SEGÚN VARIOS ENTES INTERNACIONALES A JUNIO DE 2012

-En porcentajes-

PAIS O REGIÓN		FMI <sup>1/</sup>		BANCO MUNDIAL <sup>2/</sup>		NACIONES UNIDAS <sup>3/</sup>		THE ECONOMIST INTELLIGENCE		CONSENSUS FORECASTS <sup>5/</sup>		PROMEDIO	
		2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
1	Economía Mundial	3.5	4.1	2.5	3.0	2.5	3.1	3.2	3.7	2.6	3.0	2.9	3.4
2	Zona del Euro	-0.3	0.9	-0.3	0.7	-0.3	0.9	-0.7	0.3	-0.4	0.7	-0.4	0.7
3	Estados Unidos	2.1	2.4	2.1	2.4	2.1	2.3	2.2	2.1	2.2	2.4	2.1	2.3
4	Japón	2.0	1.7	2.4	1.5	1.7	2.1	1.7	1.2	2.5	1.3	2.1	1.6
5	América Latina	3.7	4.1	3.5	4.1	3.7	4.2	3.0	3.9	3.6	4.1	3.5	4.1
DIFERENCIA CON RESPECTO A MAYO DE 2012	Economía Mundial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0
	Zona del Euro	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.3	-0.5	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
	Estados Unidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0
	Japón	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	-0.1	0.5	-0.2	0.1	0.0
	América Latina	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.5	-0.3	-0.1	0.0	-0.1	-0.1

1/ Perspectivas de la economía mundial. Reanudación del crecimiento, peligros persistentes. Abril 2012

2/ Global Economic Prospect June 2012.

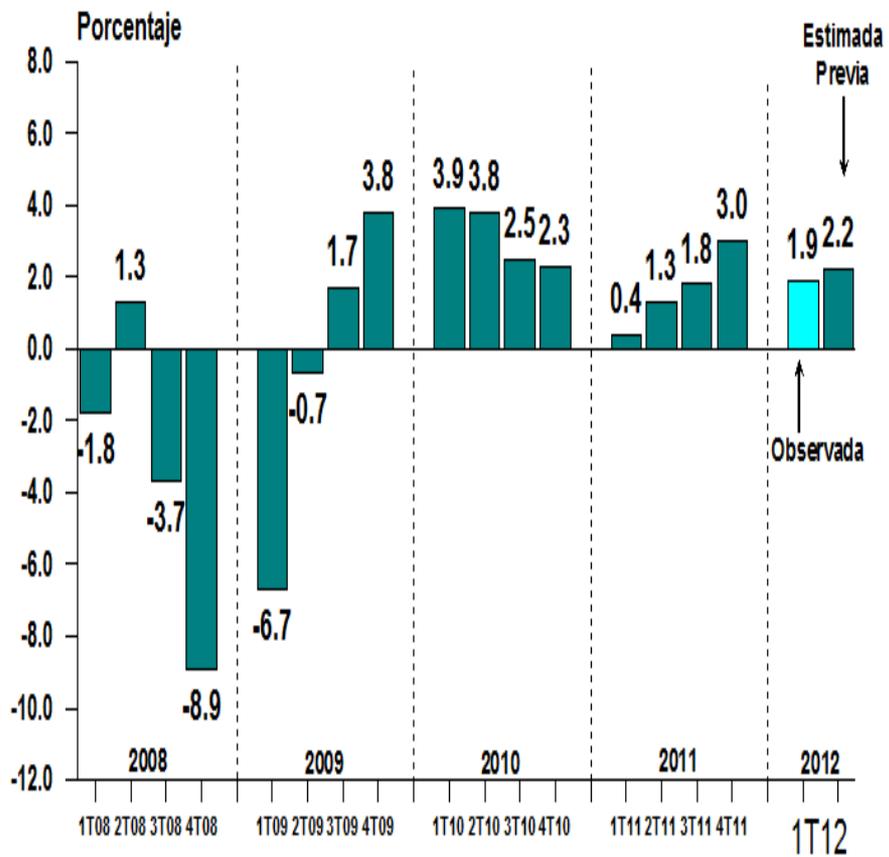
3/ World Economic Situation. June 2012.

4/ A junio de 2012.

5/ A junio de 2012.

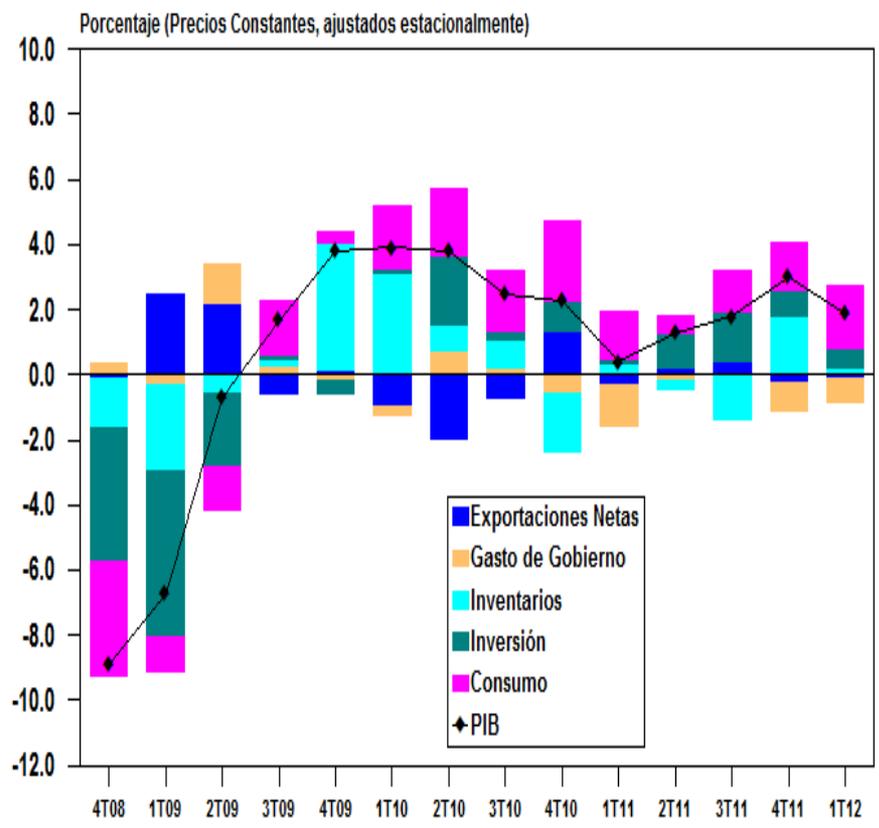
En el caso de los Estados Unidos de América, el ritmo de crecimiento se ha moderado, principalmente por la reducción en el gasto de gobierno y la inversión.

## COMPORTAMIENTO DEL PIB ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 2008-2012 (Tasa intertrimestral anualizada)



Fuente: Bloomberg.

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO 2008-2012 (Tasa intertrimestral anualizada)



Fuente: Bloomberg

# RESERVA FEDERAL: LIBRO BEIGE

## Reporte de la actividad económica en los distritos de los doce Bancos de la Reserva Federal

- Continuó expandiéndose en los 12 distritos.
- Aumento de nuevos pedidos, principalmente en el sector automotriz.

- Se mantuvo moderado y en algunos distritos registró leves aumentos.
- Perspectivas optimistas para las ventas minoristas.

**Producción Industrial**

**Gasto del Consumidor**

**Sector Inmobiliario**

**Empleo**

- Moderado ritmo de recuperación en el mercado inmobiliario, aunque en la mayoría de los distritos fue calificada como frágil.

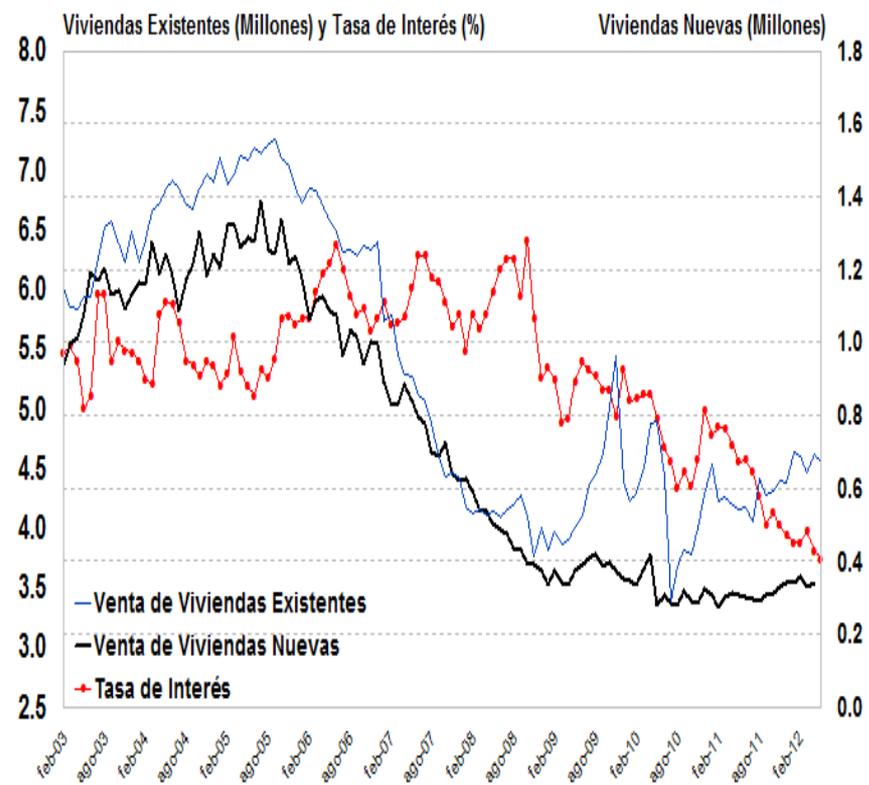
Creación moderada de nuevos puestos de trabajo.

- Sectores con una leve mejora: Industria, construcción, tecnologías de información y sector de servicios profesionales.

El mercado inmobiliario aunque permanece débil muestra algunos signos de mejora.

### ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: VENTA DE VIVIENDAS Y TASA DE INTERÉS HIPOTECARIA (Unidades anuales y tasa de interés mensual)

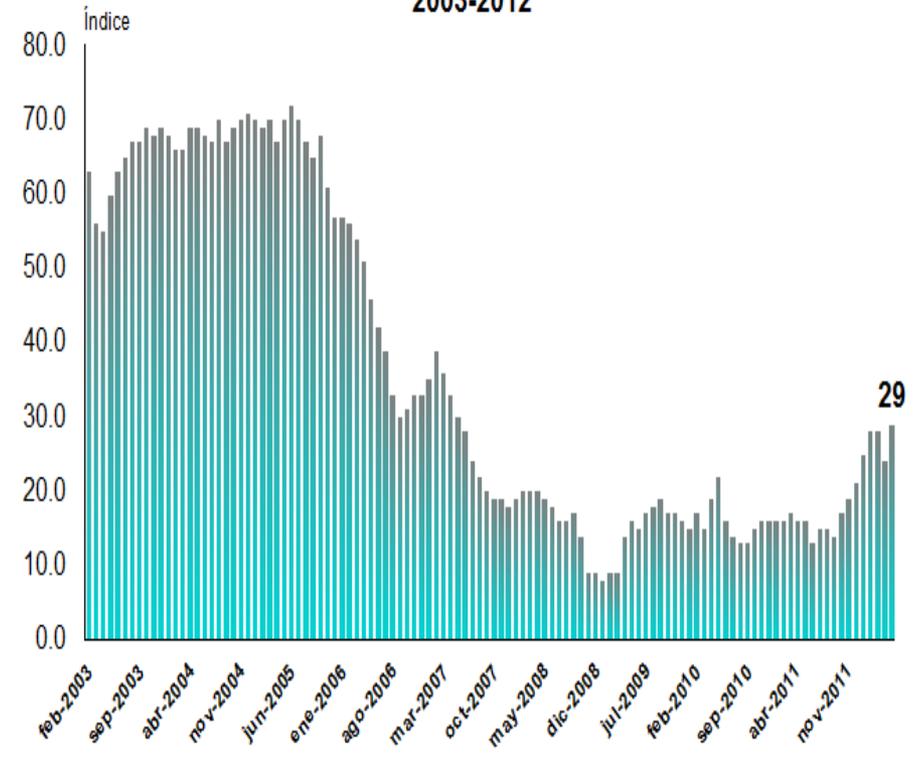
2003 - 2012<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> A mayo.  
Fuente: Bloomberg

### ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ASOCIACIÓN NACIONAL DE CONSTRUCTORES DE VIVIENDAS

2003-2012<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> A mayo.  
Fuente: Bloomberg.

# Acontecimientos relevantes

- Ganador de la contienda electoral: el partido conservador Nueva Democracia.
- Lo cual reduce, en parte, la incertidumbre sobre una posible salida de Grecia de la Zona del Euro

Grecia



- Dotación de recursos adicionales por un monto de US\$456.0 millardos por parte de 37 países miembros.
- Con lo cual se duplicará la capacidad crediticia del FMI, permitiéndole un mayor apoyo de asistencia crediticia adicional a sus 188 miembros.

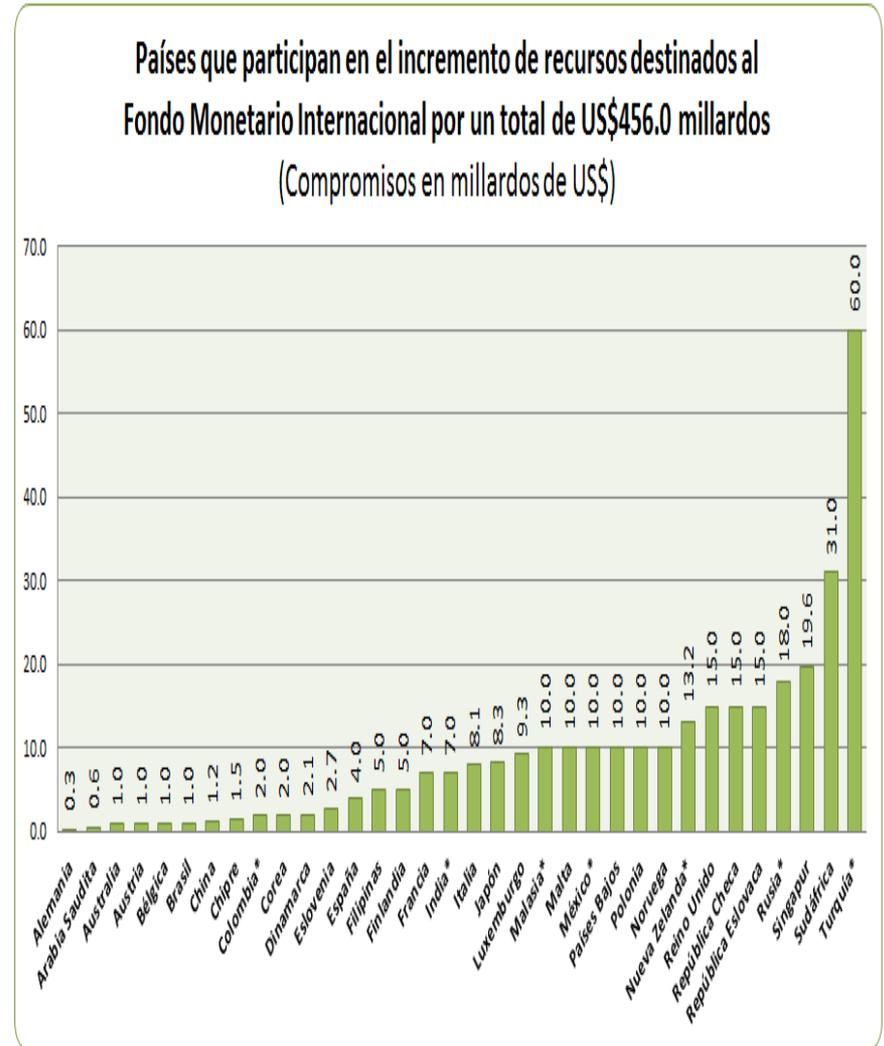
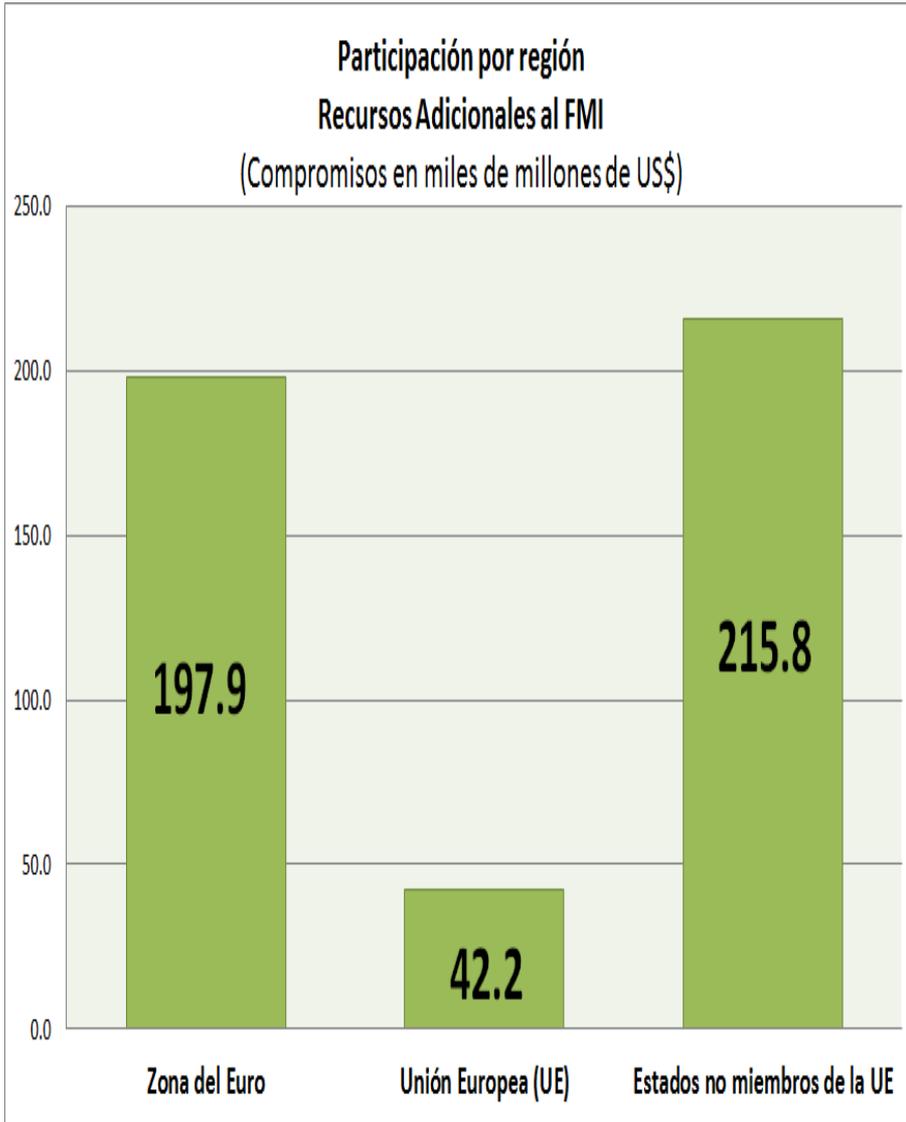
FMI



- **Compromisos del G-20**
- Trabajar en conjunto para fortalecer la recuperación económica y moderar las tensiones en los mercados financieros.
- Zona del Euro acordaron implementar todas aquellas medidas de política para salvaguardar la integridad y la estabilidad de dicha zona.

G-20



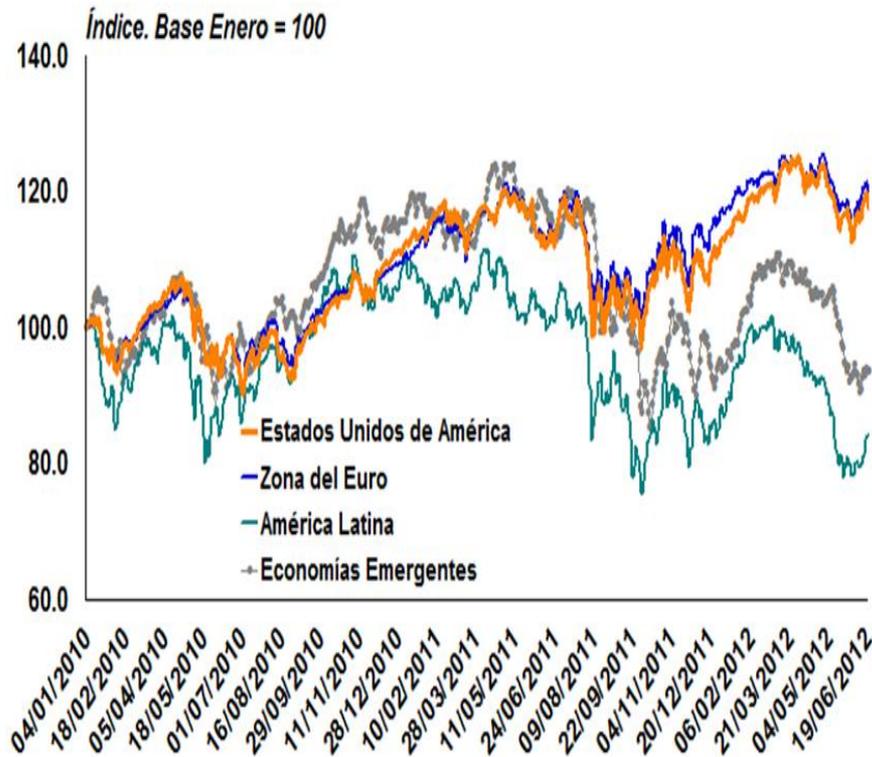


\* Países que anunciaron su compromiso durante la Cumbre del G-20 en Los Cabos, México

Fuente: FMI

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, a lo sucedido en Grecia y en España

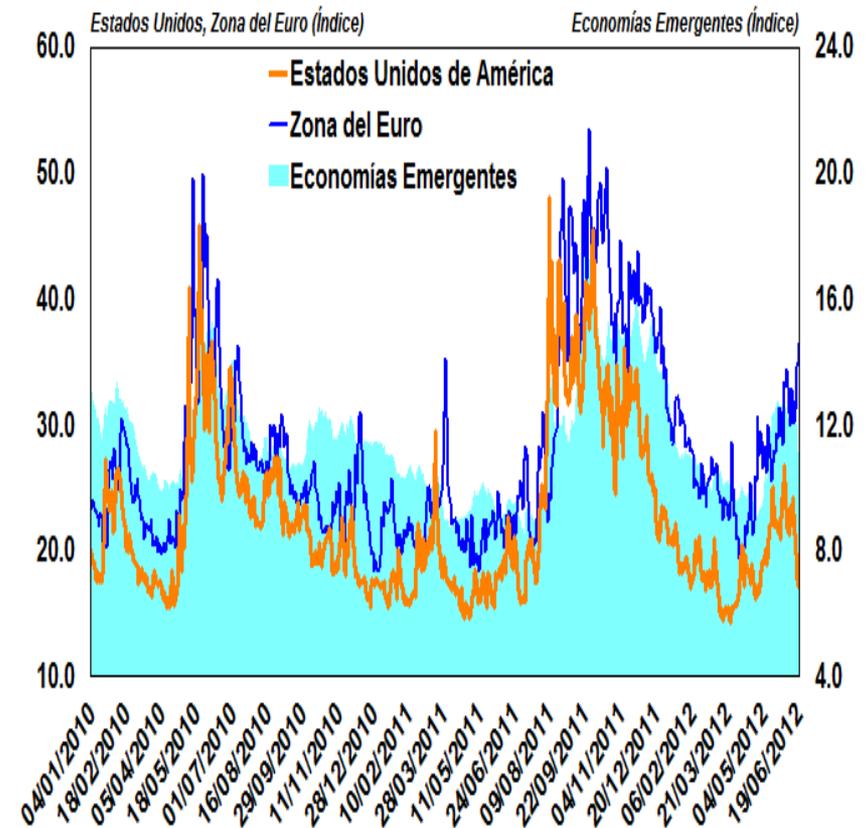
## PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS 2010 - 2012<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 21 de junio.

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>



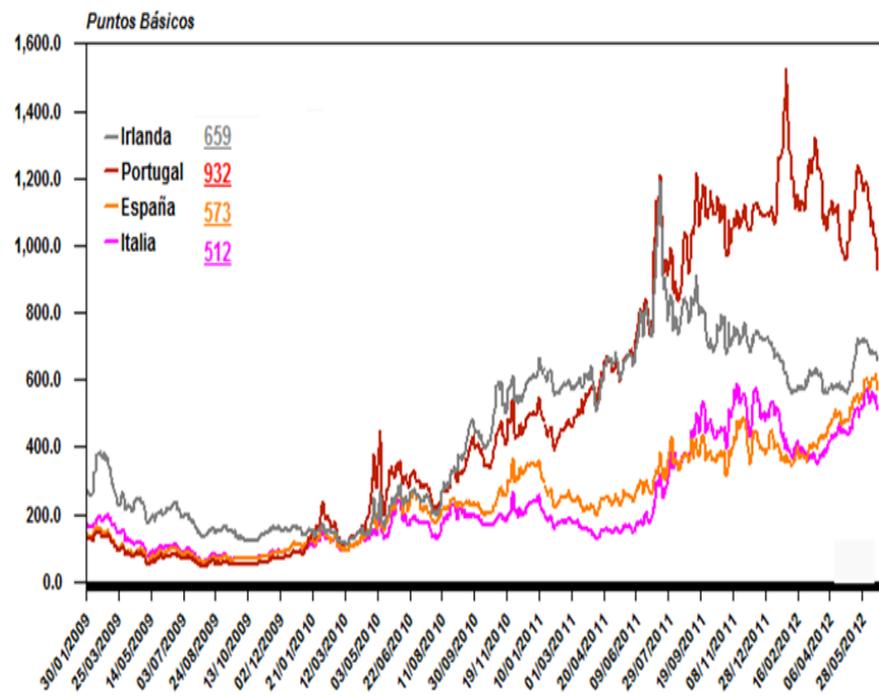
<sup>a/</sup> Al 21 de junio.

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.

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>al</sup>



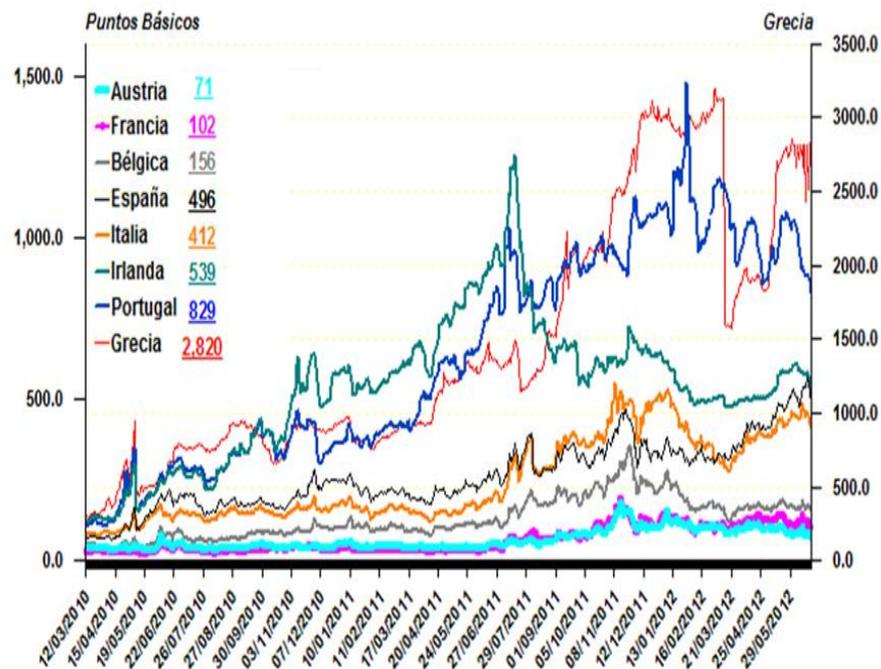
<sup>al</sup> Al 20 de junio.  
Es un instrumento financiero por medio del cual se negocia la cobertura del riesgo crediticio de un bono. El tenedor paga una prima (puntos básicos sobre el valor nominal del bono) a la entidad que ofrece el CDS a cambio de que ésta responda por el valor nominal del bono 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.

<sup>al</sup> 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>al</sup>



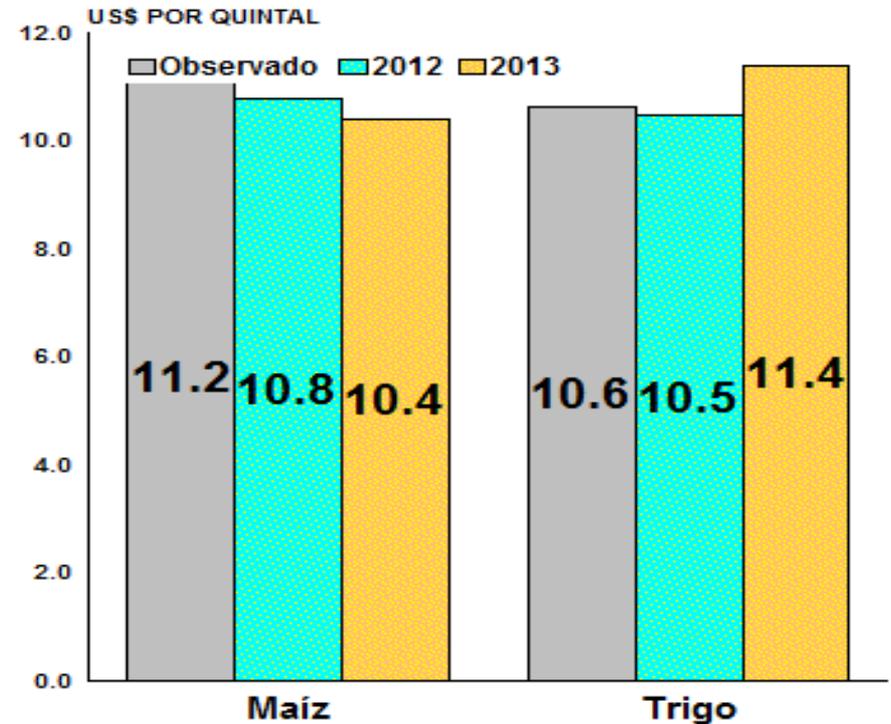
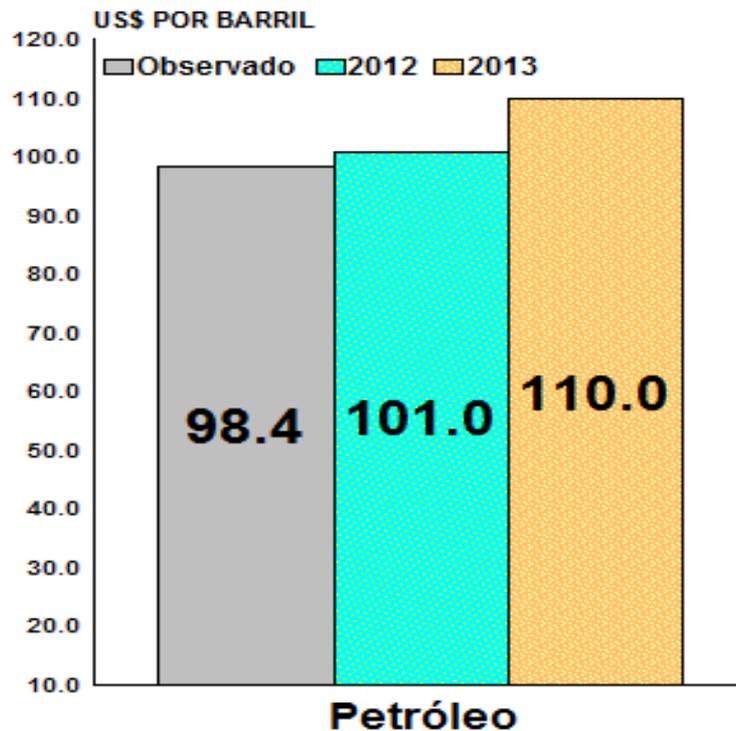
<sup>al</sup> Al 21 de junio.

<sup>al</sup> 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 precios de las materias primas continúan en niveles elevados, particularmente los del petróleo y del trigo.

## 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 20 de junio de 2012.  
Fuente: Bloomberg.

Se anticipan menores presiones inflacionarias en el corto plazo, explicadas, en parte, por la moderación en el ritmo de crecimiento de la economía mundial.

## INFLACIÓN (CONSENSUS FORECASTS)

	2011	2012			2013		
		Marzo	Junio		Marzo	Junio	
Estados Unidos de América	3.1%	2.3%	2.2%	↓	2.0%	2.0%	=
Zona del Euro	2.7%	2.2%	2.3%	↑	1.7%	1.7%	=
Reino Unido	4.5%	2.7%	2.9%	↑	2.1%	2.1%	=
China	5.4%	3.3%	3.3%	=	3.7%	3.6%	↓
América Latina	6.9%	6.3%	6.0%	↓	6.3%	6.3%	=
México	3.8%	3.8%	3.7%	↓	3.7%	3.7%	=

Fuente: Consensus Forecasts de marzo y junio 2012.

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.

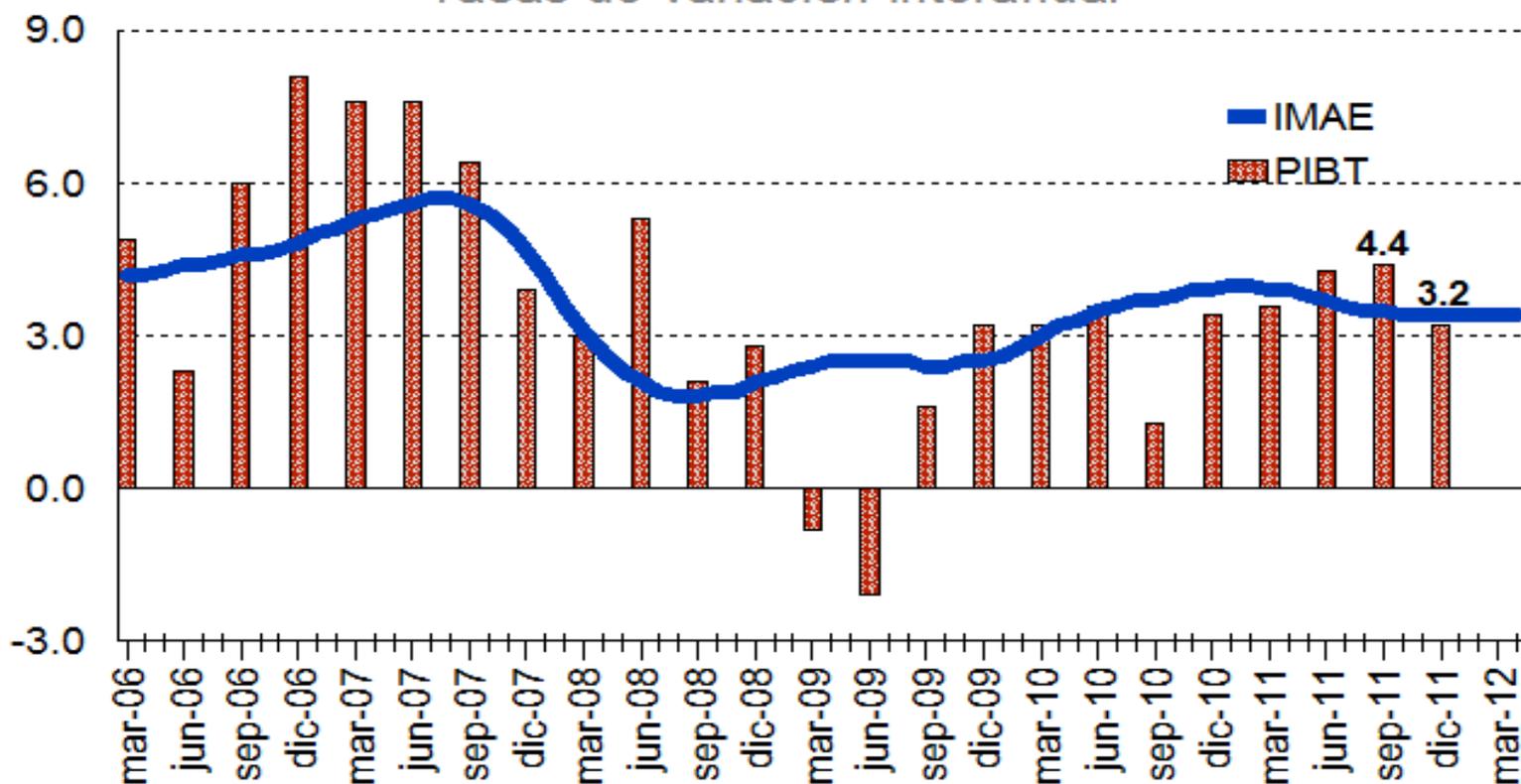
## ***II. ESCENARIO ECONÓMICO NACIONAL***

El comportamiento del IMAE y del PIB trimestral al cuarto trimestre de 2011 registran niveles congruentes con la estimación de crecimiento para 2012 (entre 2.9% y 3.3%).

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

2006 - 2012\*

Tasas de variación interanual



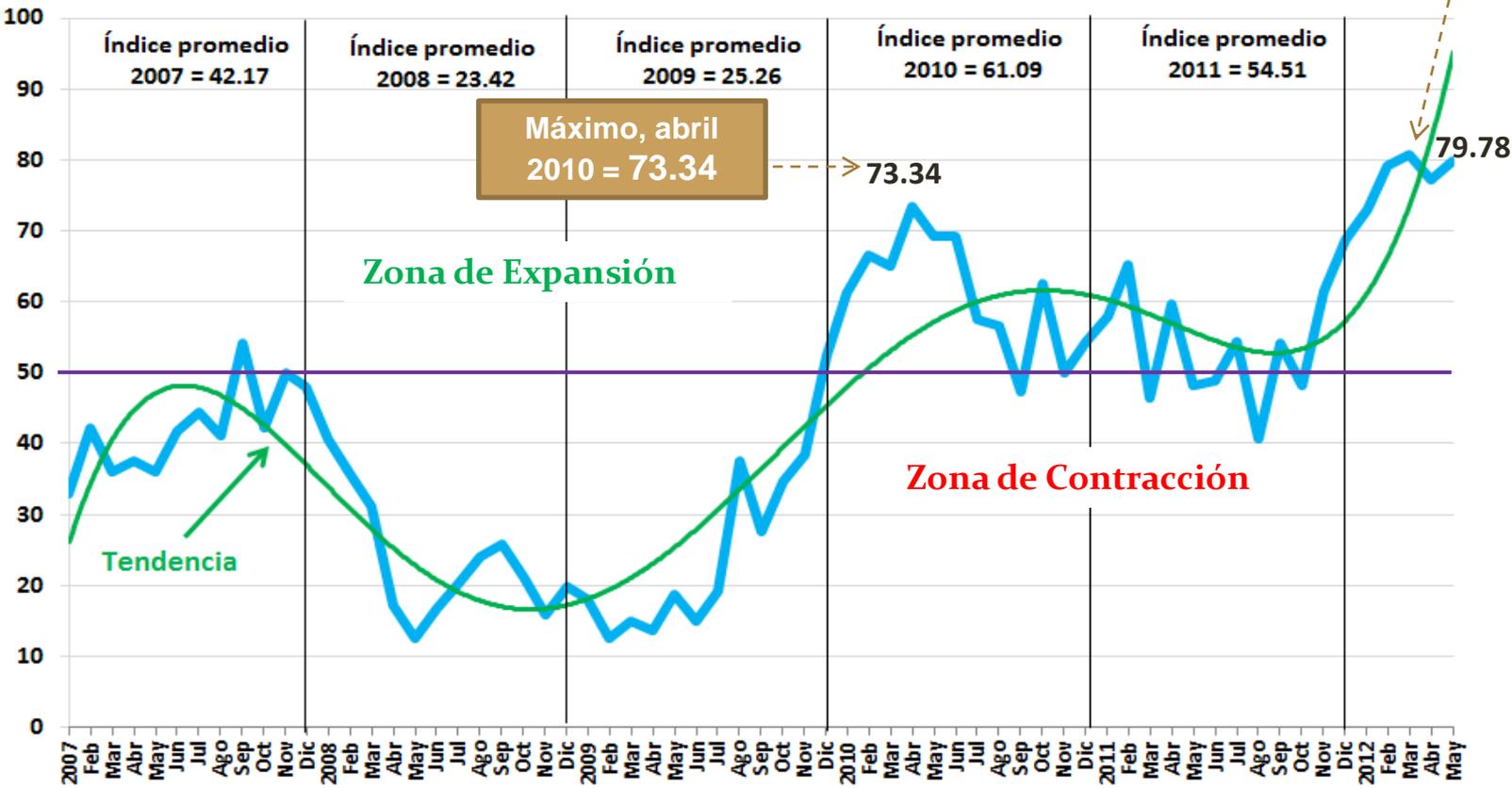
\* IMAE a abril 2012 y PIB al cuarto trimestre 2011.

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.

**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
PERIODO ENERO DE 2007 A MAYO DE 2012**

Máximo, marzo 2012 = 80.77



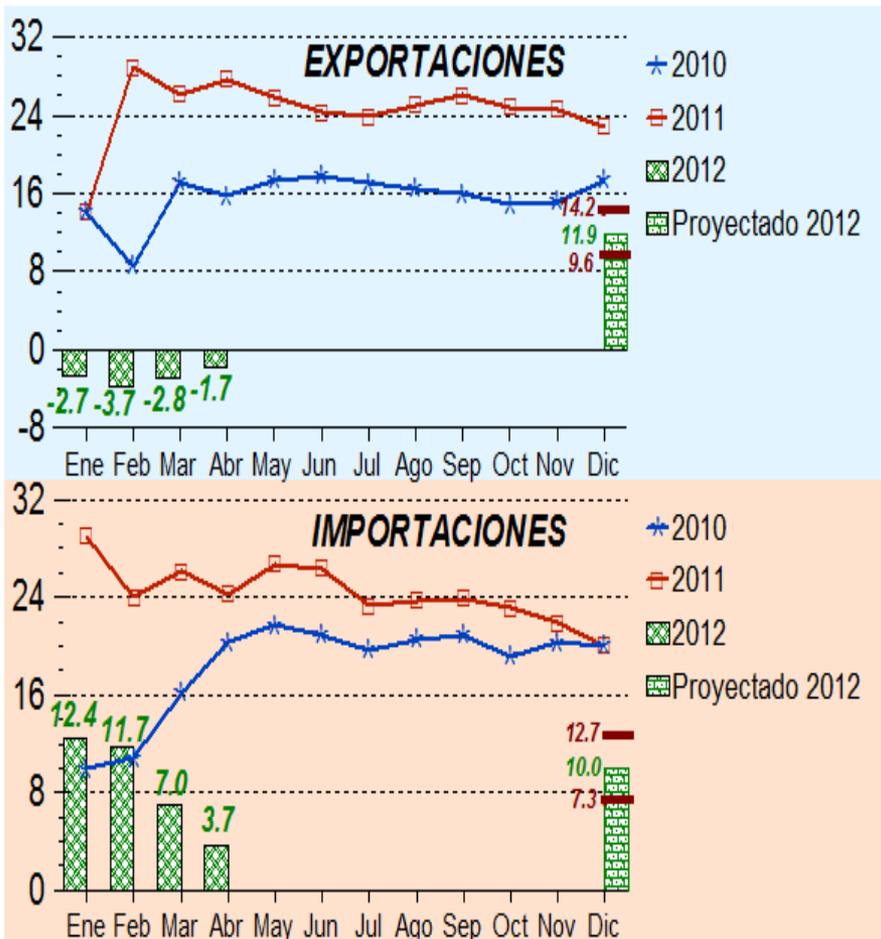
Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

El comercio exterior permanece moderado, mientras que los ingresos por remesas familiares han aumentado.

## EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TOTALES

2010 - 2012

Tasa de variación interanual del valor acumulado\*



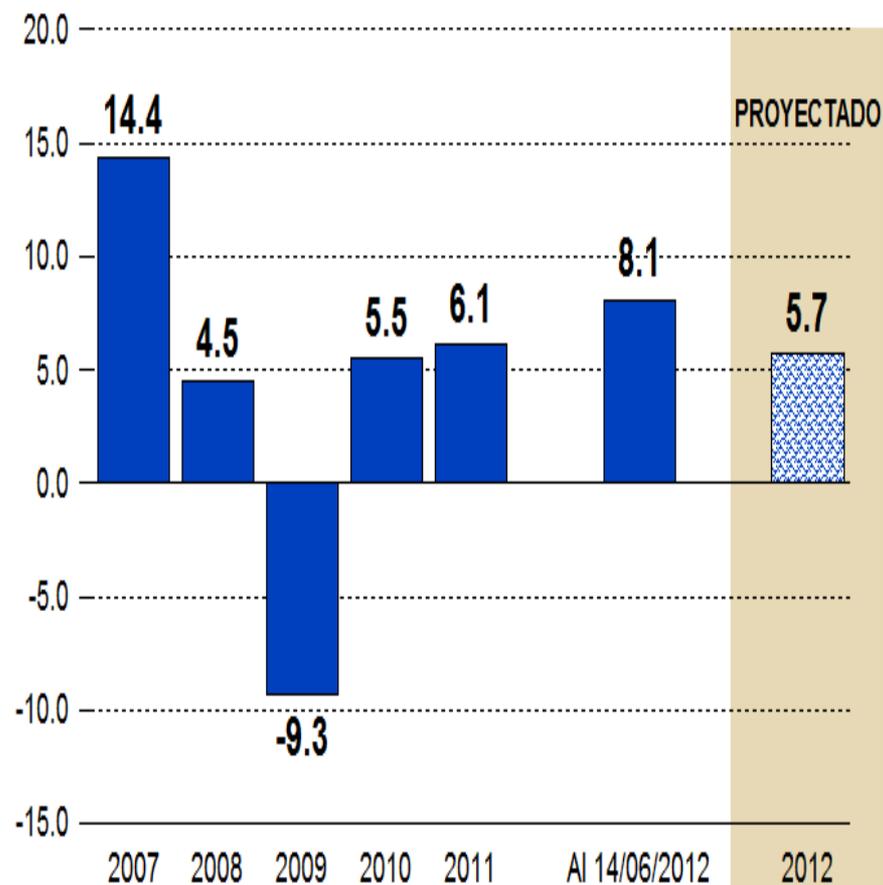
\*Observado a abril de 2012

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

## INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

2007 - 2012

Tasa de variación interanual del valor acumulado

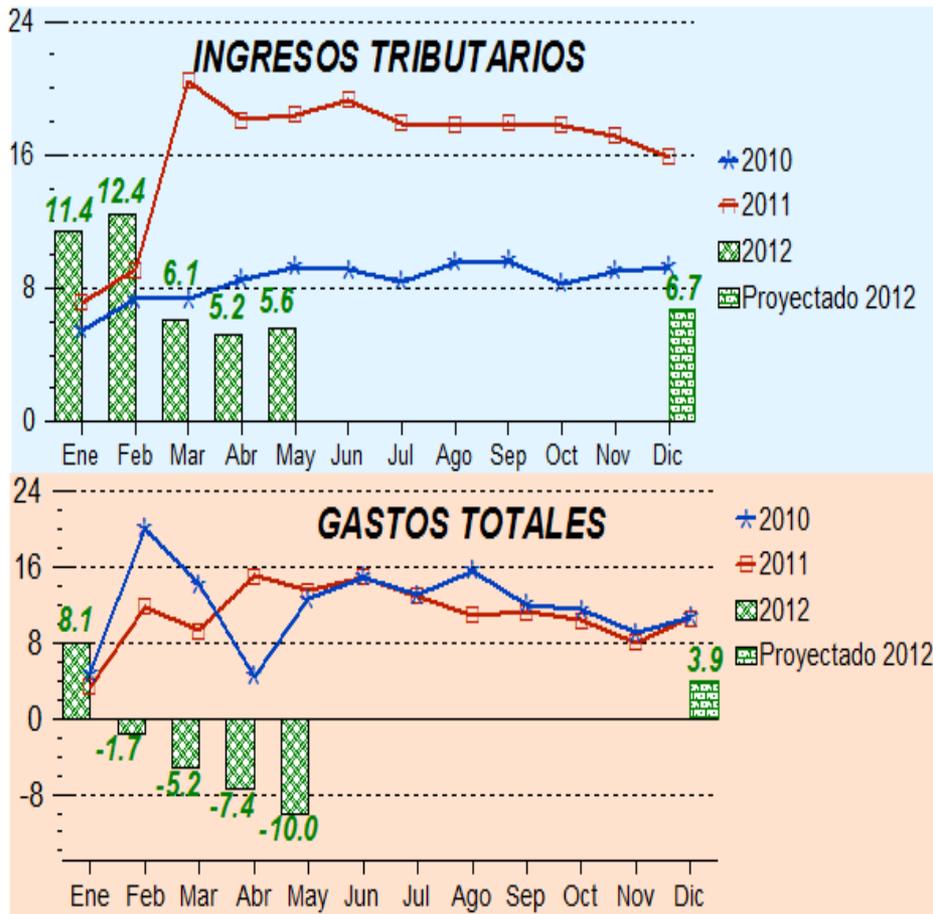


Se estima que en 2012 continúe el proceso de consolidación fiscal.

## INGRESOS TRIBUTARIOS Y GASTOS TOTALES

2010 - 2012\*

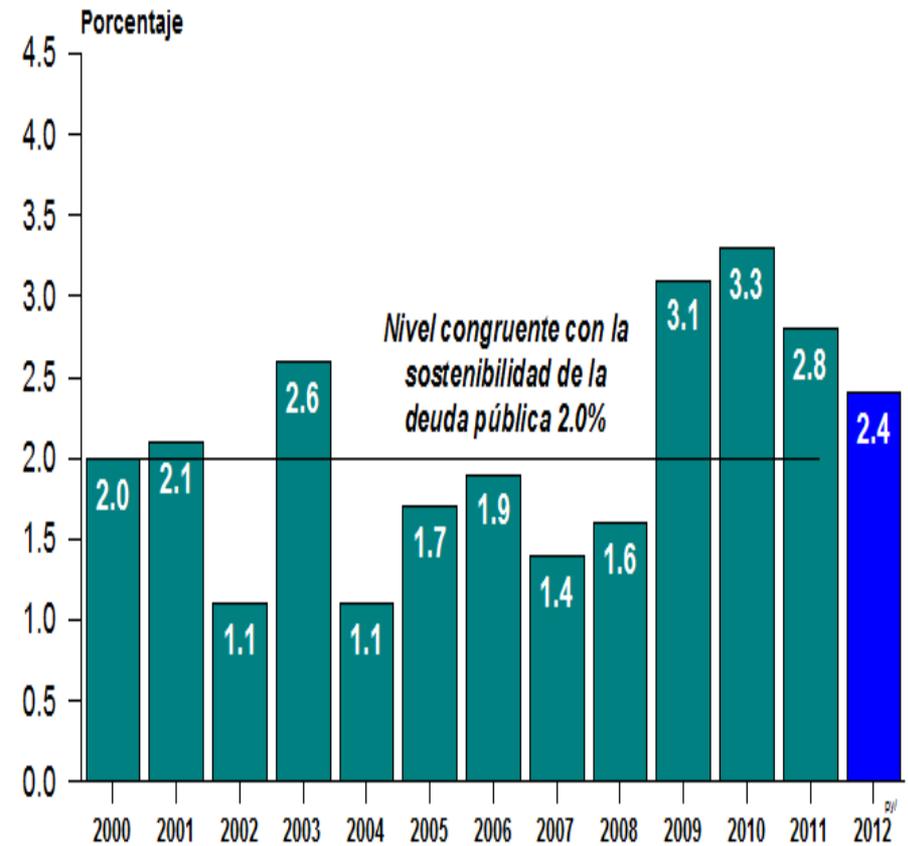
Variación interanual acumulada



\*Valores preliminares a mayo 2012

## GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB

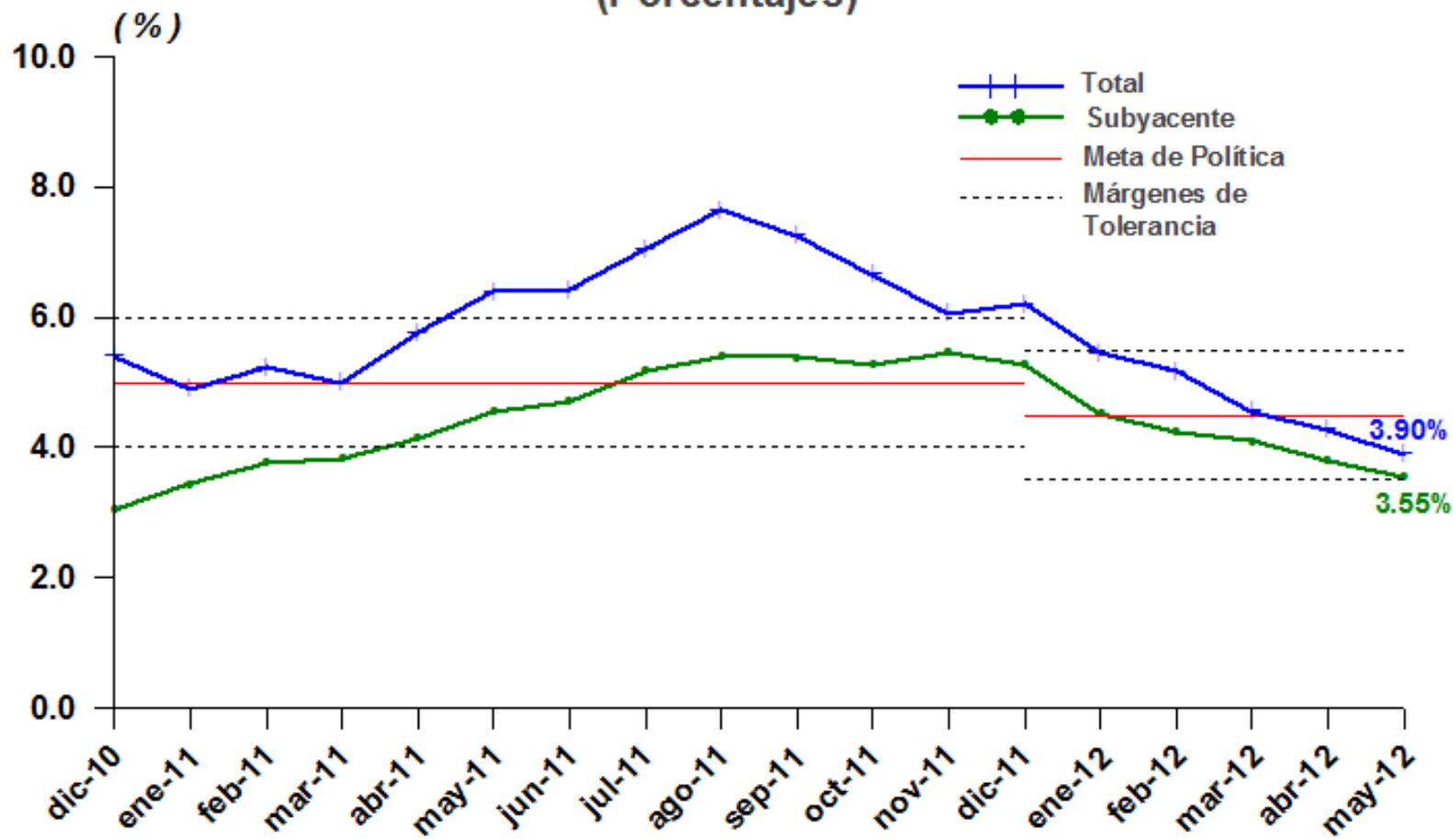
2000 - 2012



<sup>pl</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 - Mayo 2012 (Porcentajes)

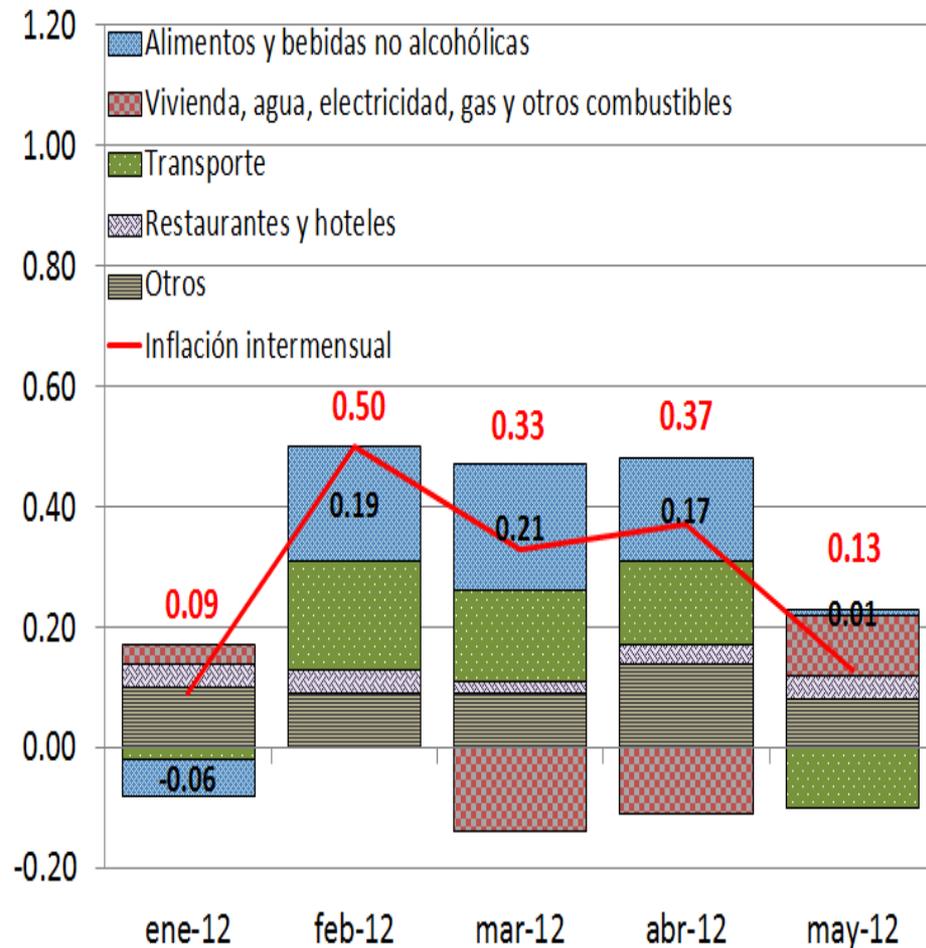


<sup>1/</sup> Tasa de variación del índice del mes en examen con respecto al mismo mes del año anterior.  
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE)

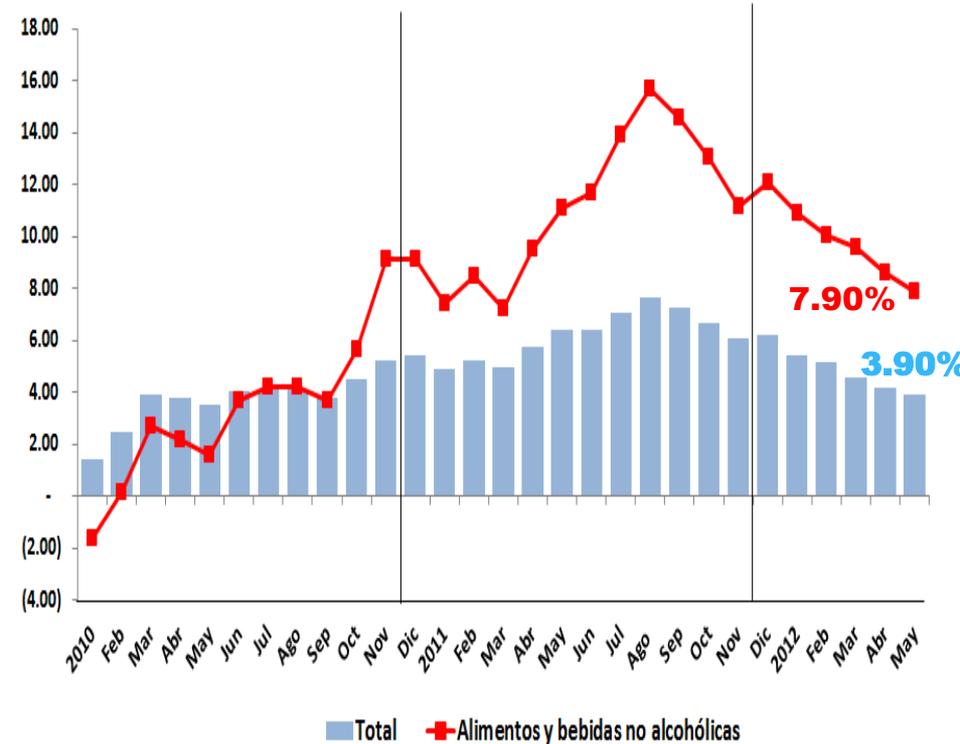
Explicado en parte, por la disminución en el rubro de alimentos y bebidas, el cual también ha mantenido una tendencia a la baja en los últimos cinco meses, aunque se considera que dicho compartamiento será temporal.

## 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 MAYO DE 2012 PORCENTAJE

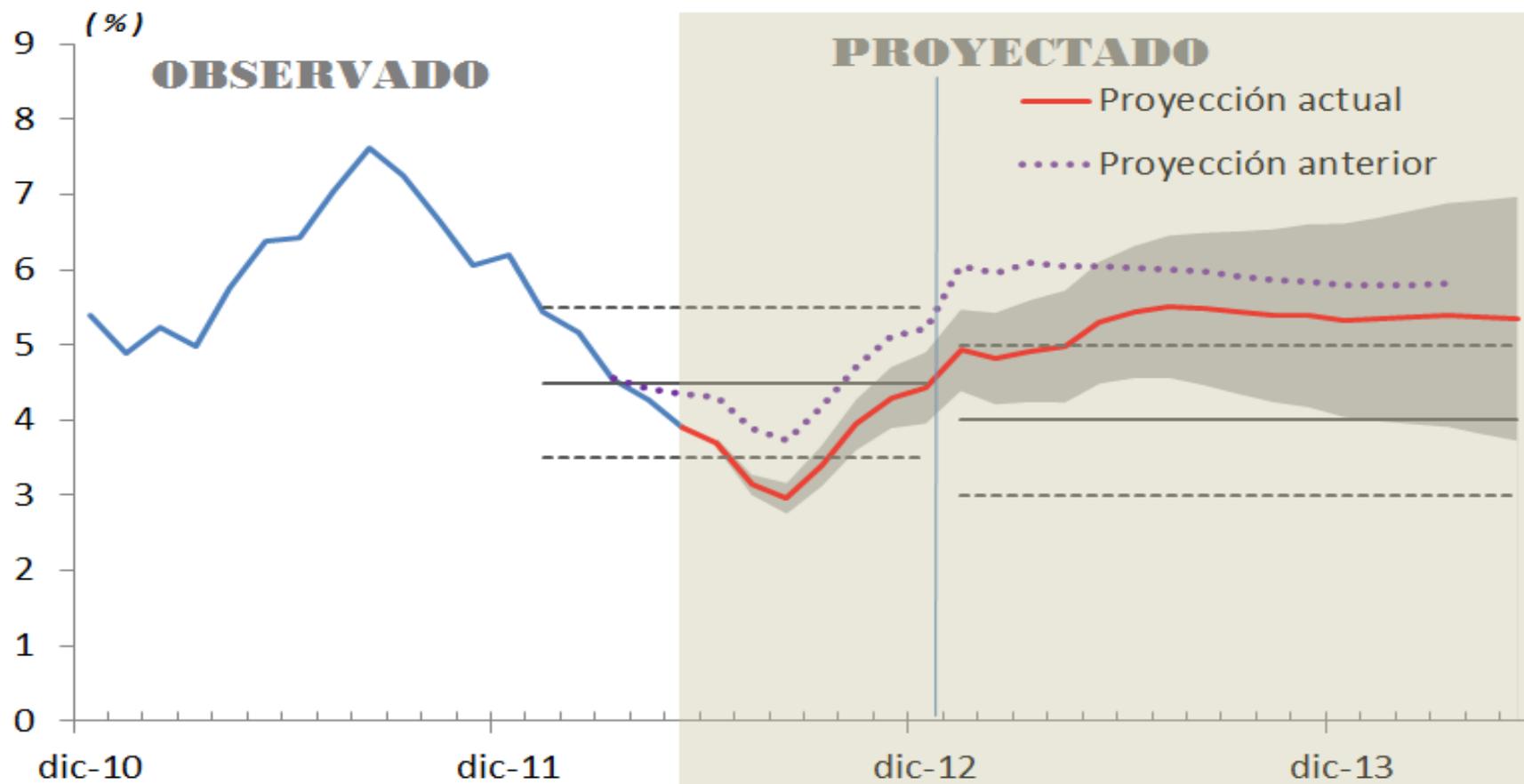


Fuente: Cálculos propios con información del Instituto Nacional de Estadística.

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

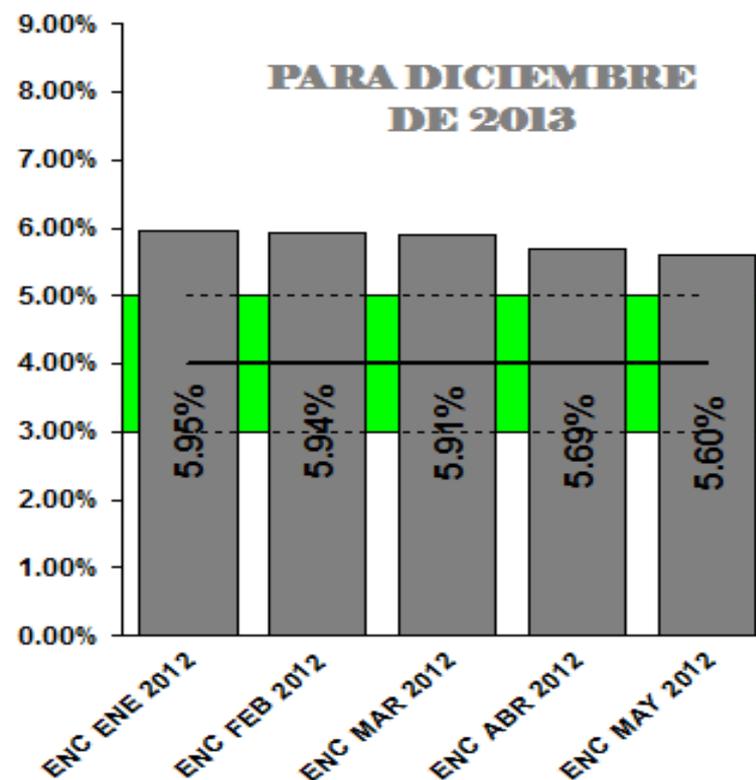
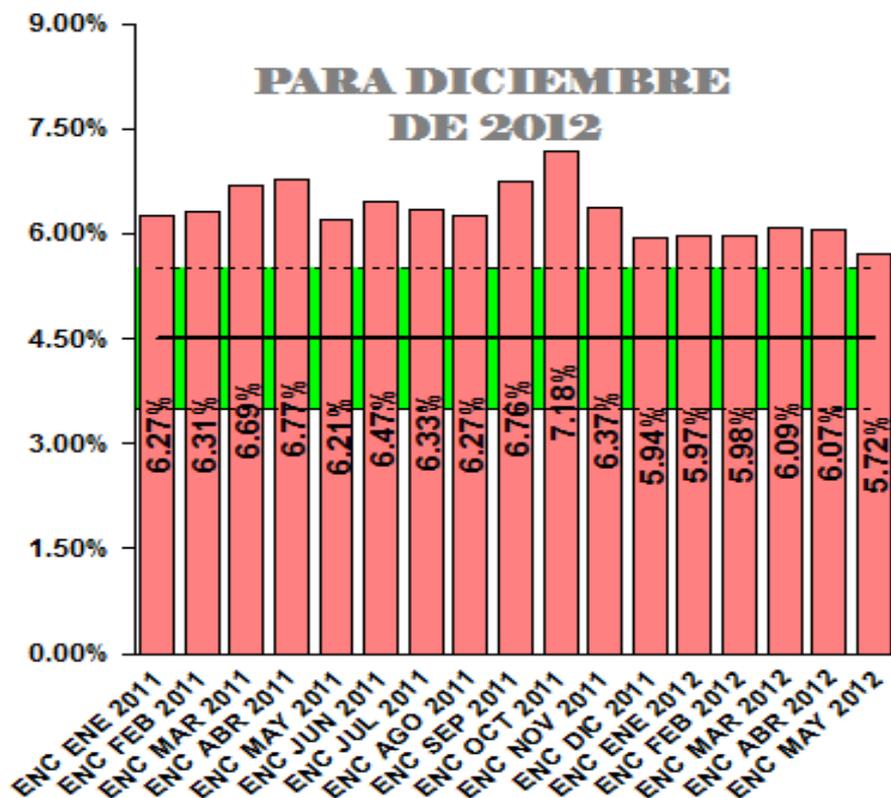
Dic 2010 - May 2014



Las expectativas de inflación se ubican alrededor de la meta de inflación establecida para 2012, pero por arriba de la meta en el caso de 2013.

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

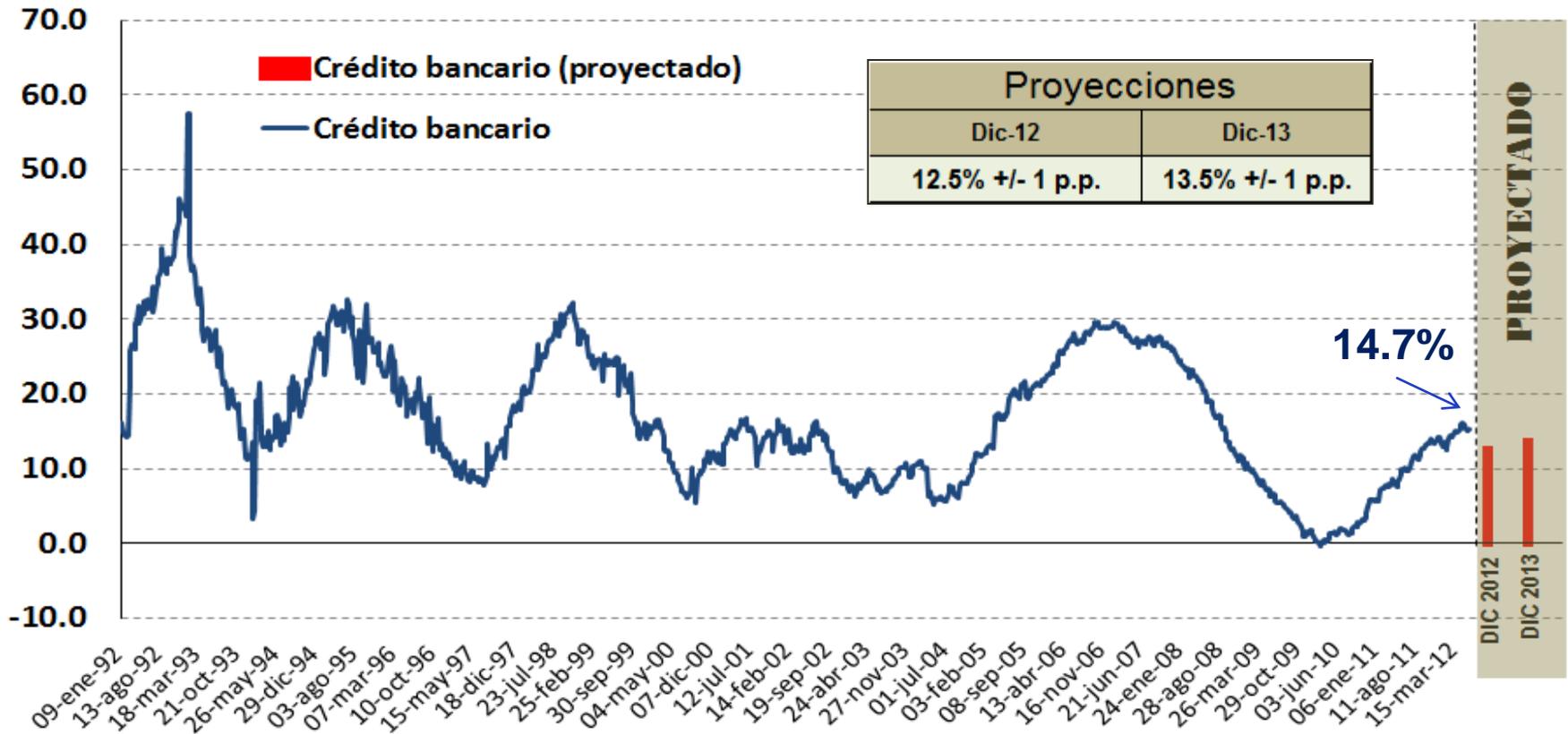
Porcentajes



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

# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO 1992-2013\*

## Tasa de variación interanual



\*Observado al 21/06/2012

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.

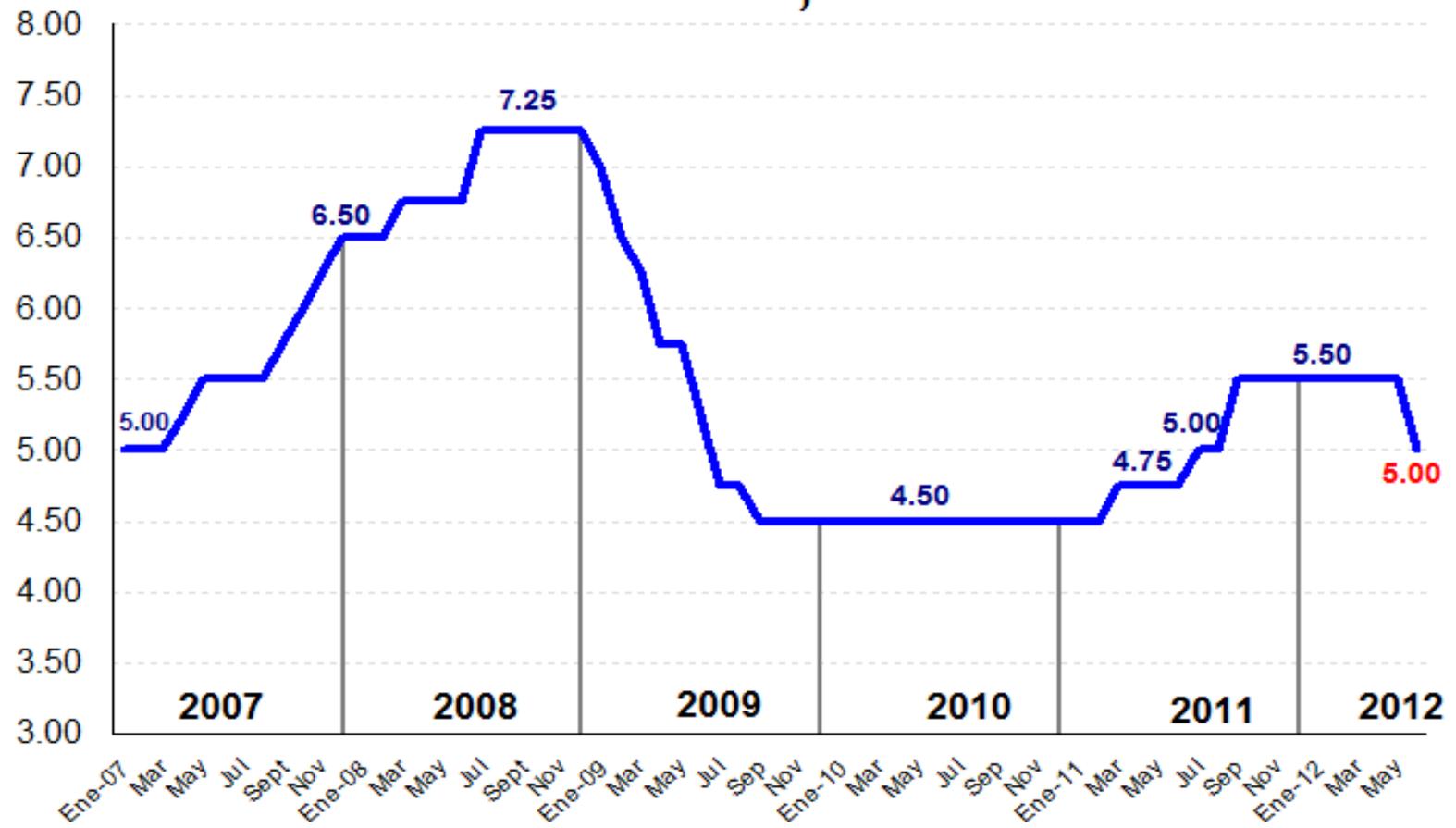
### ***III. DECISIÓN TASA LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA.***

En su sesión celebrada ayer, la Junta Monetaria decidió reducir en 50 puntos básicos el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria, para ubicarla en 5.00%.

## TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

### Enero 2007 - Junio 2012

Porcentaje



En su decisión tomó en consideración los aspectos siguientes:

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

- Los riesgos y las tensiones en los mercados financieros han aumentado significativamente en las últimas semanas derivado, principalmente, de algunos acontecimientos que se observaron en Europa y que se asociaron a lo sucedido en Grecia y en España.
- Aunque por el momento los pronósticos de crecimiento de la economía mundial no han variado significativamente, aún persiste la incertidumbre y el incremento en la aversión al riesgo a nivel mundial.
- Debido a que los riesgos a la baja en el crecimiento de la actividad económica mundial siguen altos, la Junta consideró que en esta oportunidad se abría una ventana, temporal y limitada, para reducir la tasa de interés líder de política monetaria.

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

- El desempeño del índice mensual de la actividad económica y del producto interno bruto trimestral continúan mostrando niveles congruentes con el crecimiento económico previsto para 2012.



***MUCHAS GRACIAS***