



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

Columnistas, Periodistas,
Representantes de Universidades y
Centros de Investigación
Guatemala, 21 de febrero de 2013

CONTENIDO

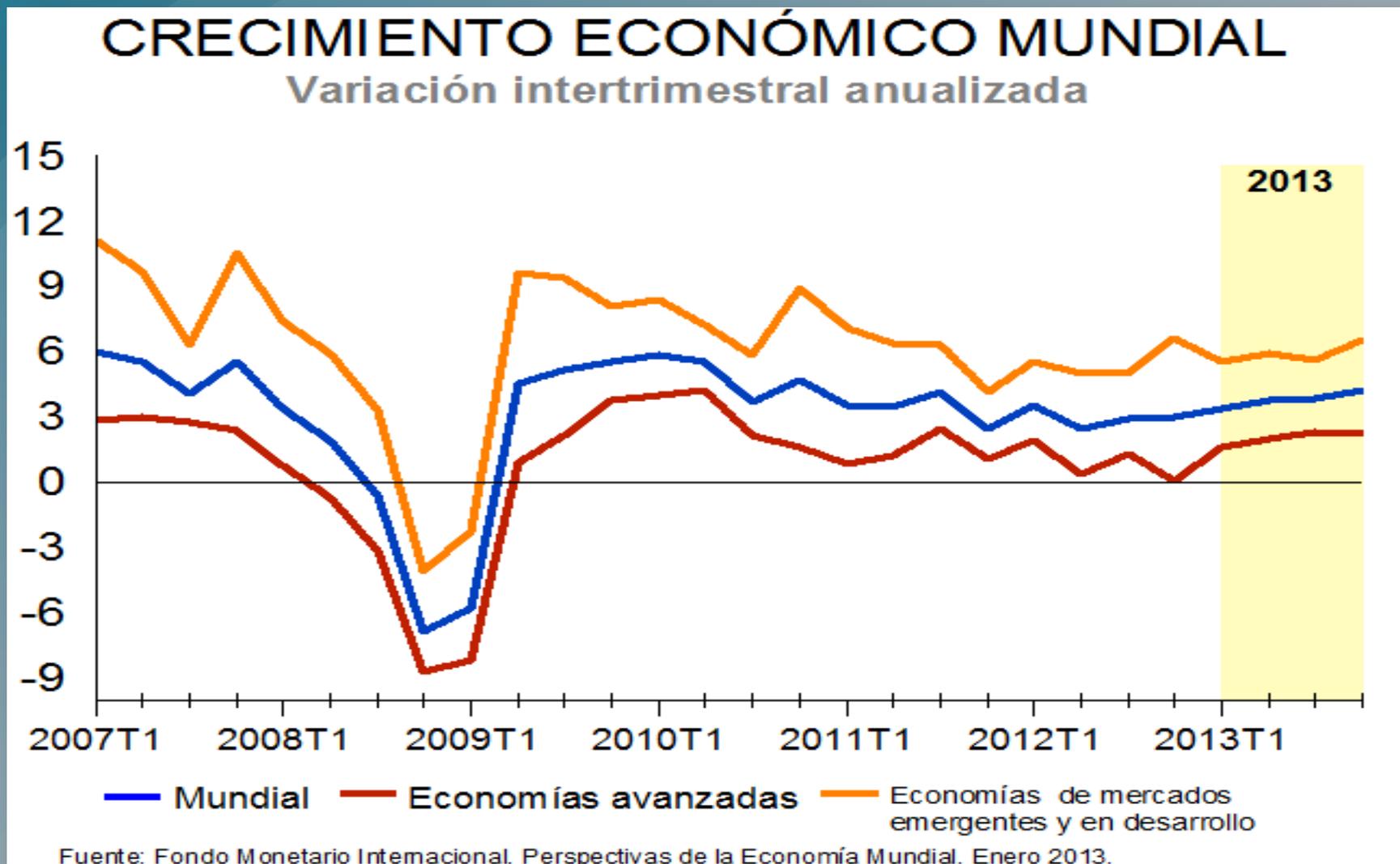
- I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL**

- II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

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

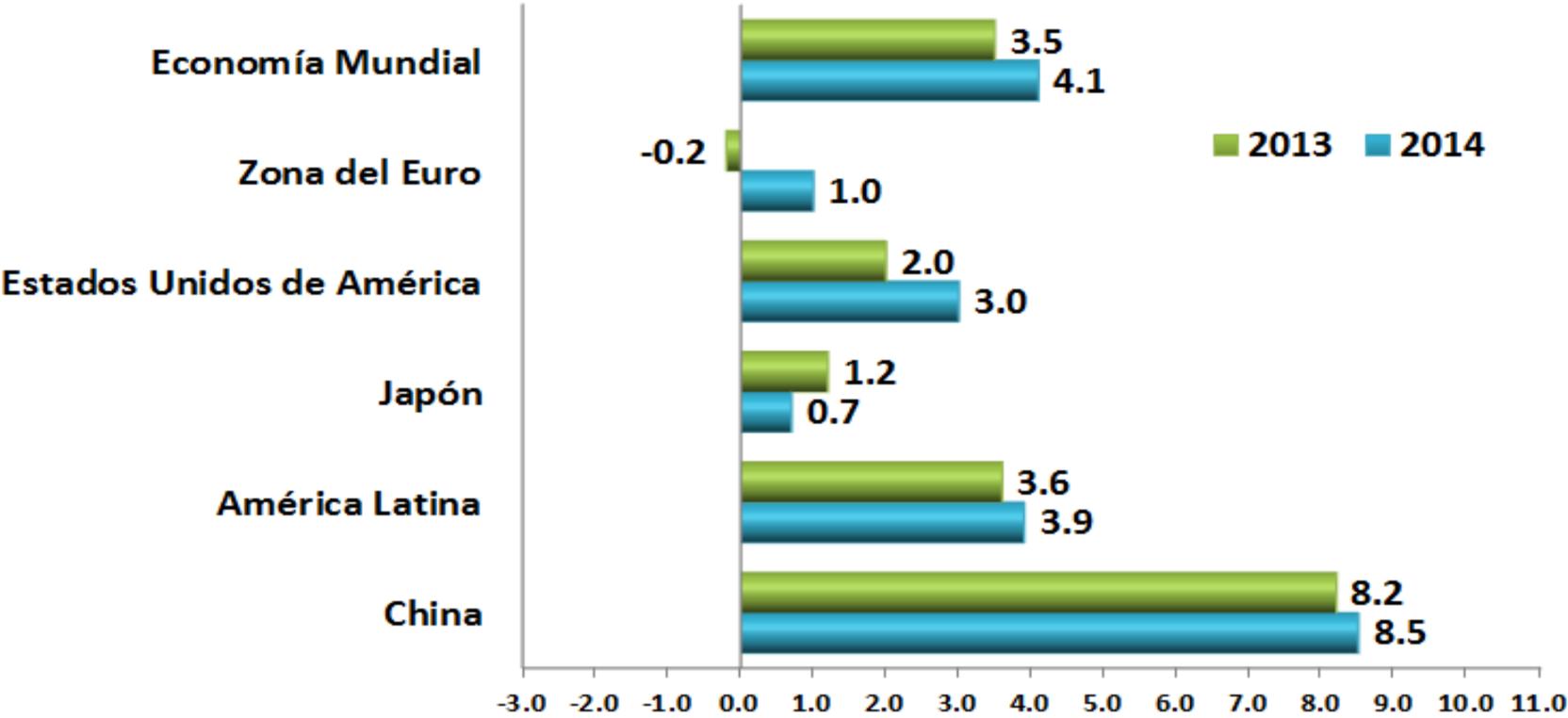
I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Los pronósticos del FMI anticipan que la economía mundial seguirá manteniendo un ritmo de crecimiento a dos velocidades.



Para 2013, los pronósticos del FMI publicados recientemente apuntan a que el crecimiento económico mundial será mayor que el de 2012 y anticipan un dinamismo mayor para 2014.

CRECIMIENTO ECONÓMICO 2013-2014 -En porcentajes-



Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Enero 2013.

SUPUESTOS

Las proyecciones del FMI continúan sujetas a riesgos importantes; no obstante, si éstos no se materializan y las condiciones financieras continúan mejorando, el crecimiento mundial podría ser mejor que el previsto.

Las políticas implementadas en las economías avanzadas han contribuido a disminuir los riesgos de una crisis global.

Además, en las economías con mercados emergentes y en desarrollo continuarían creciendo dinámicamente durante los próximos dos años.

La economía de los Estados Unidos de América continuaría recuperándose, aunque a un ritmo moderado.

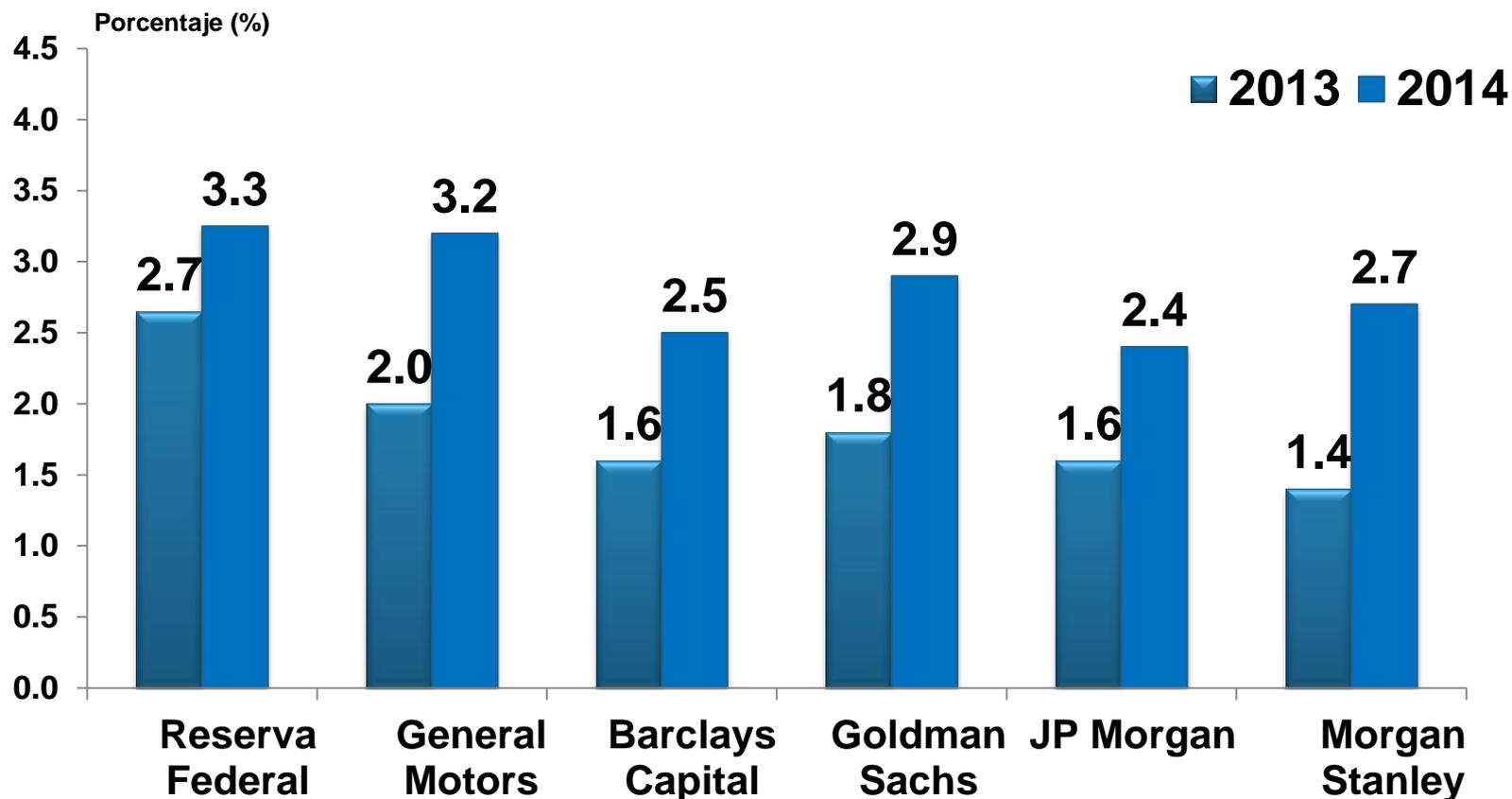
Hay avances en los mercados inmobiliario y laboral

Para una recuperación mundial más sólida, se necesitará el esfuerzo conjunto en materia de políticas económicas que permitan consolidar el crecimiento económico y las finanzas públicas, principalmente en las economías avanzadas.

Los planes de consolidación fiscal en las economías avanzadas siguen, pero ¿que tan profundos son?

Para los Estados Unidos de América, la perspectiva de crecimiento económico para 2013 y 2014 es positiva, según otros entes.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO 2013 - 2014



Fuente: Consensus Forecasts febrero 2013 y Reserva Federal.

Las perspectivas para América Latina también son favorables.

Standard & Poor's Crecimiento Económico 2011 - 2014

variación %, anual

País	2011	2012 ^e	2013 ^p	2014 ^p
Promedio ponderado América Latina	4.2	2.6	3.4	3.6
Argentina	8.9	1.5	3.0	2.0
Brasil	2.7	1.0	3.2	4.0
Chile	5.9	6.0	5.5	5.0
Colombia	5.9	4.0	4.1	4.0
México	3.9	3.8	3.5	3.3
Panamá	10.4	10.0	6.8	5.5
Perú	6.9	6.3	6.0	6.0
Uruguay	5.7	3.5	3.7	4.0
Venezuela	4.2	5.0	1.5	3.0

e = Estimaciones

p = Proyecciones

Fuente: Standard & Poor's.

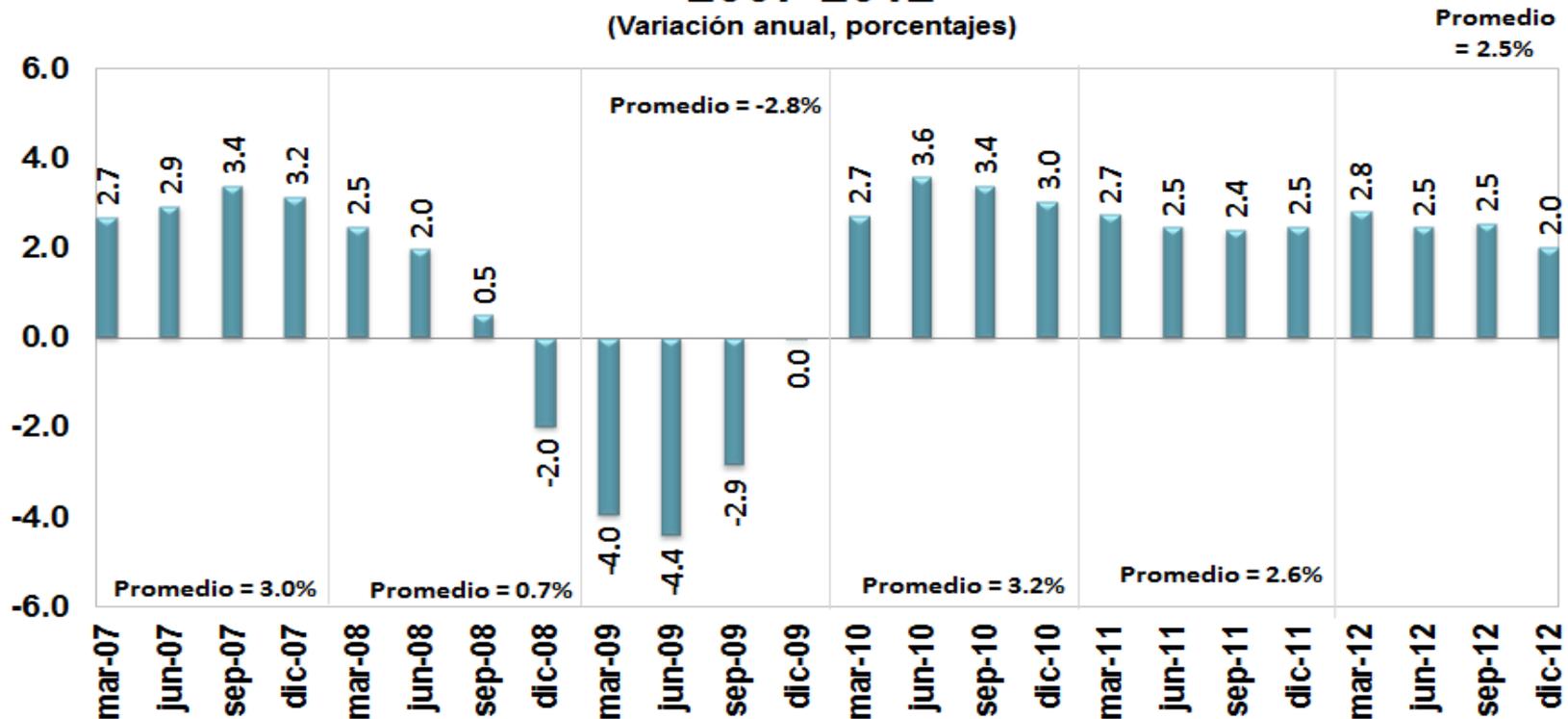
La agencia calificadora *Standard & Poor's* prevé que la actividad económica en los países de América Latina **podría dinamizarse en 2013.**

Esta expansión obedece a la reducción de la incertidumbre relacionada con el severo ajuste fiscal en los Estados Unidos de América y a la gradual recuperación de la demanda interna en Brasil.

El conjunto de los socios comerciales más importantes del país continúa evolucionando positivamente.

SOCIOS COMERCIALES DE GUATEMALA CRECIMIENTO ECONÓMICO TRIMESTRAL 2007-2012

(Variación anual, porcentajes)



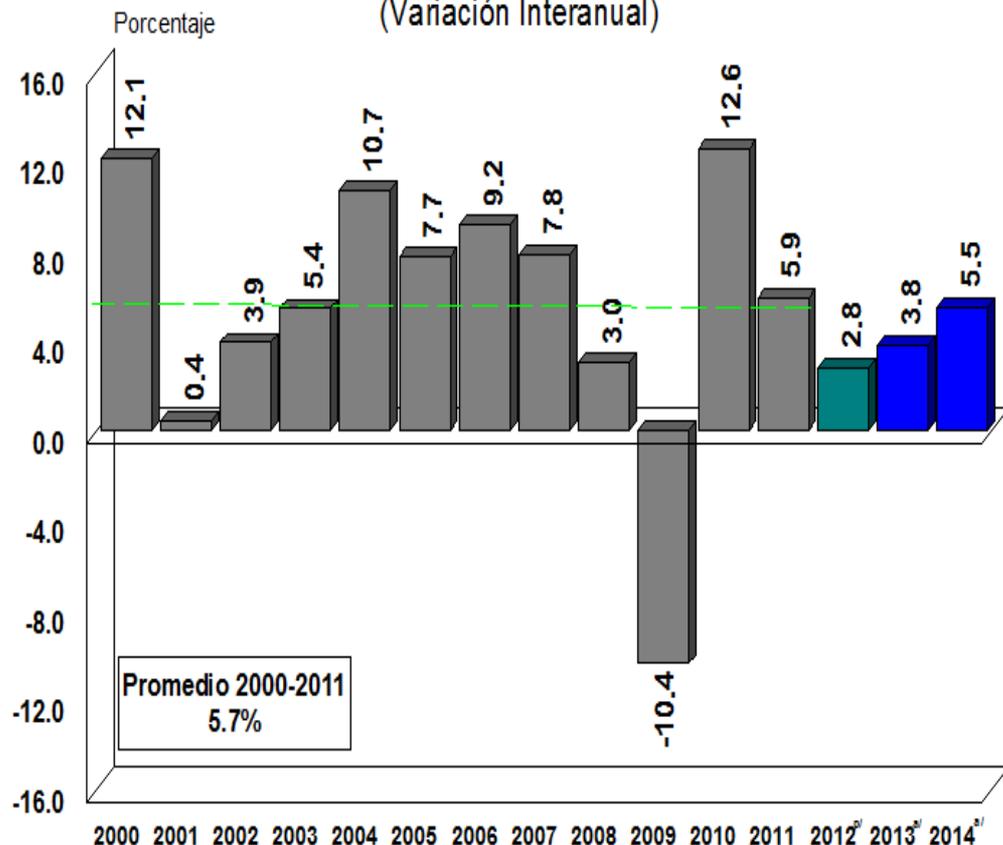
Fuente: Fondo Monetario Internacional y Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano.

Nota: el crecimiento económico de los 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, China, Zona del Euro, El Salvador y Honduras

El volumen de comercio se recupera paulatinamente...

VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL 2000-2014

(Variación Interanual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Enero 2013.

^P Preliminar.

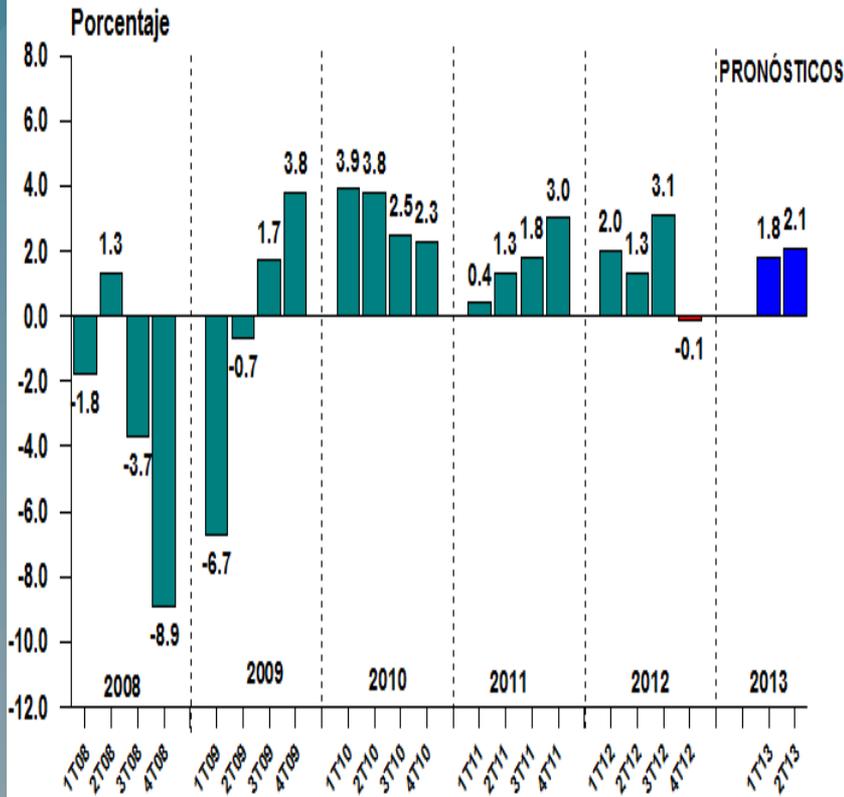
^E Estimado.

...aunque, todavía se ubica por debajo del promedio histórico.

Para 2013 y 2014 se prevén tasas de crecimiento mayores.

Indicadores de corto plazo anticipan un mayor dinamismo en la economía estadounidense en los próximos dos trimestres.

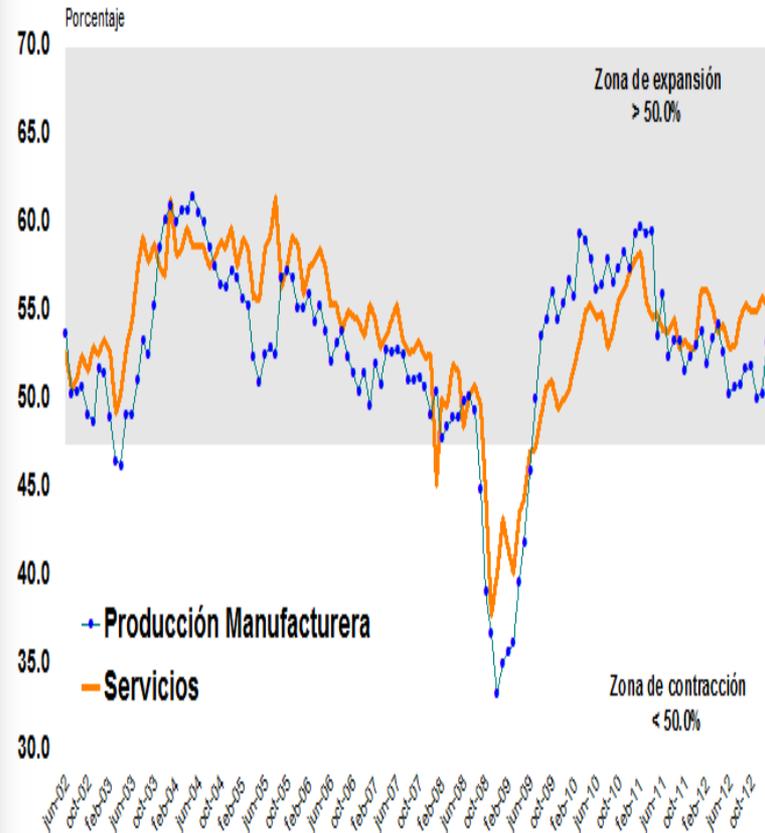
COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 2008-2013 (Tasa intertrimestral anualizada)



Fuente: Bloomberg.
Proyección al 14 de febrero.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE ADELANTADO DE PRODUCCIÓN MANUFACTURERA Y DE SERVICIOS

2002 - 2013^{a/}



a/ A enero.

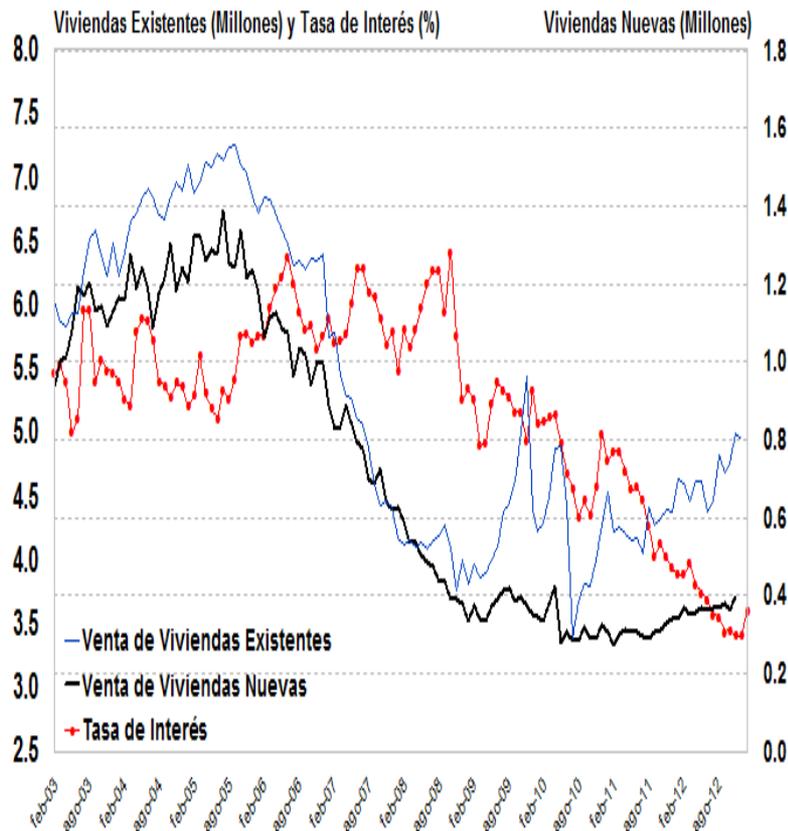
Fuente: Bloomberg

El mercado inmobiliario sigue recuperándose, pero permanece débil.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: VENTA DE VIVIENDAS Y TASA DE INTERÉS HIPOTECARIA

(Unidades anuales y tasa de interés mensual)

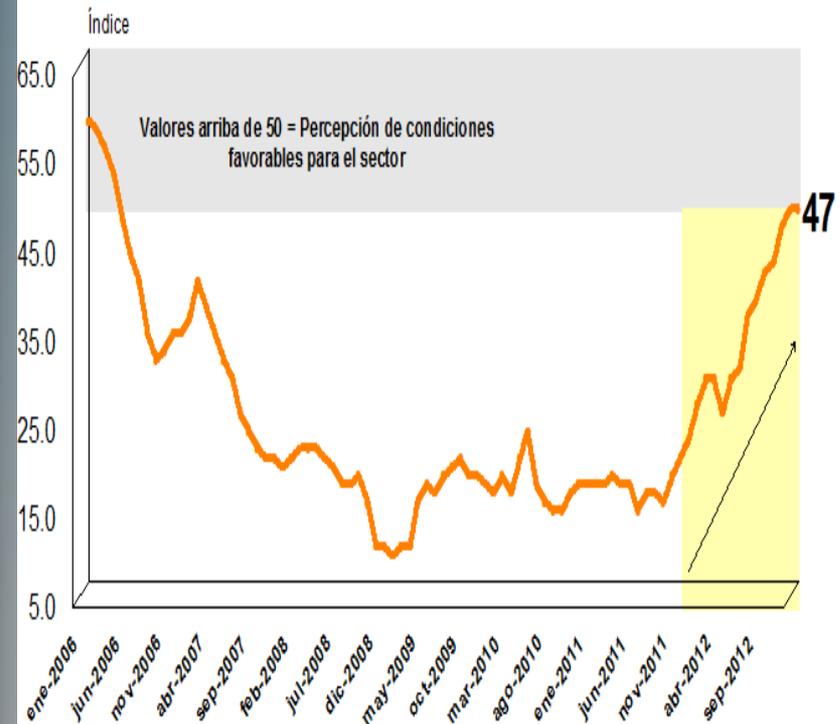
2003 - 2012^{a/}



a/ A diciembre.
Fuente: Bloomberg

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE DEL MERCADO INMOBILIARIO

2006-2013^{a/}

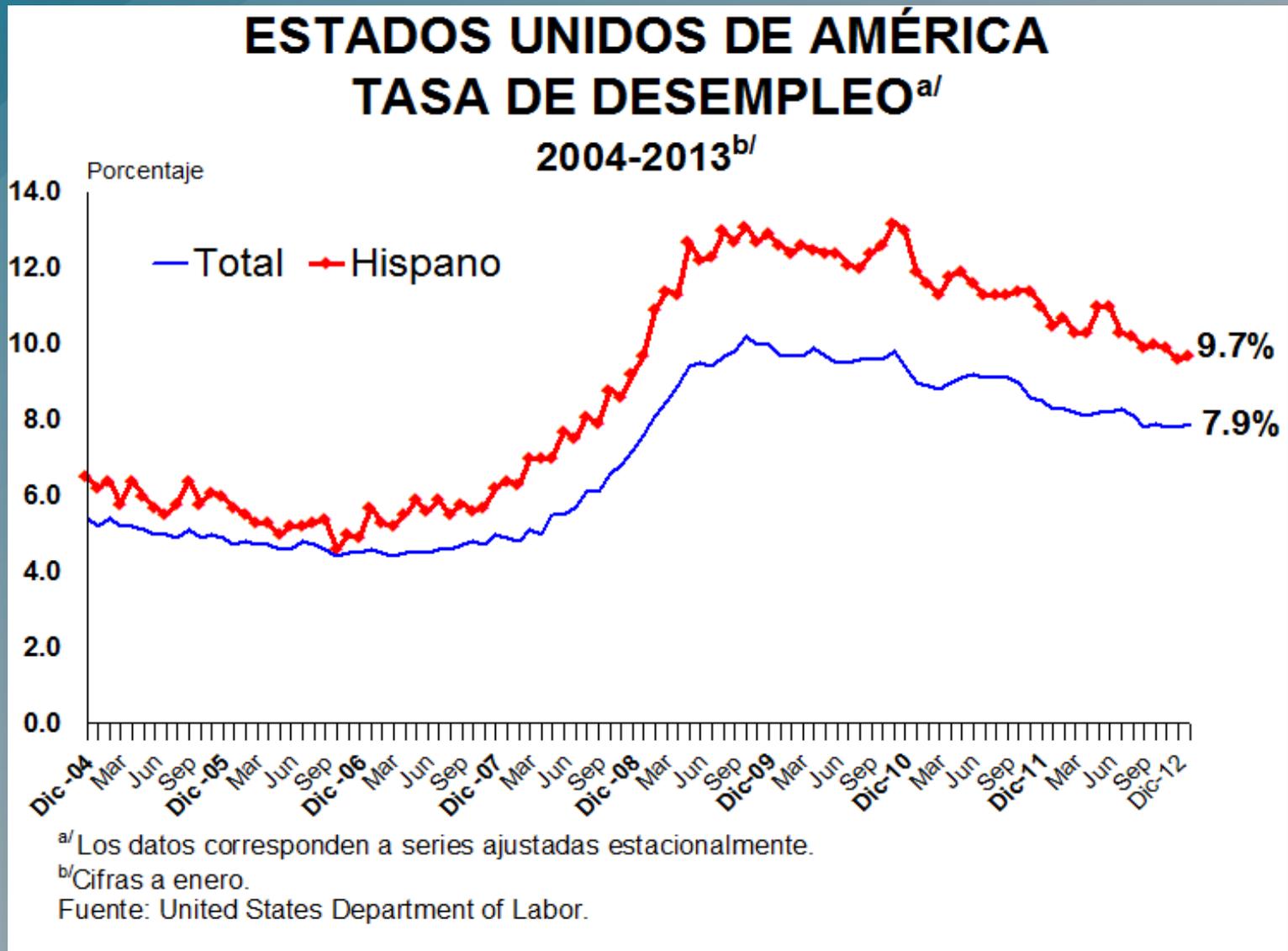


^{a/} A enero.

Fuente: Bloomberg.

Nota: Encuesta realizada a los constructores de viviendas unifamiliares con el propósito de obtener su percepción sobre el desempeño actual y futuro (próximos seis meses) del sector inmobiliario. Asimismo, evalúa la expectativa de los constructores sobre la tasa de crecimiento de los posibles compradores. Valores por arriba de 50 puntos indica que la mayoría de constructores perciben condiciones favorables para el sector.

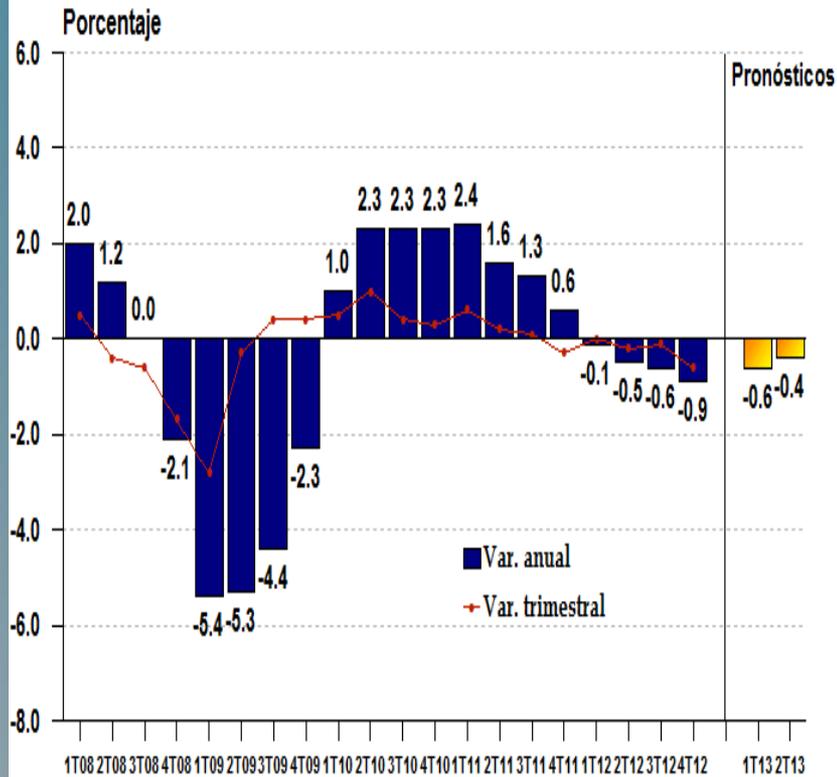
El desempleo ha mejorado, pero permanece alto.



Hay algunos indicios de mejora en la actividad económica de la Zona del Euro.

ZONA DEL EURO: COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL

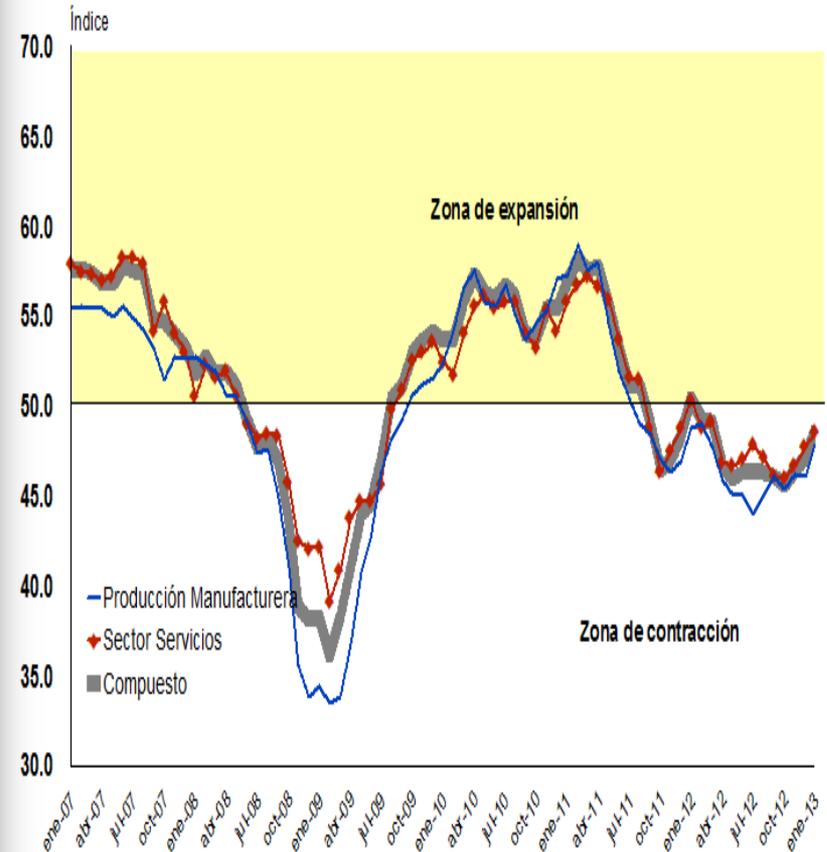
2008-2013
(Tasa interanual)



Fuente: Bloomberg
Proyección al 14 de febrero.

ZONA DEL EURO: INDICADORES DE PRODUCCIÓN MANUFACTURERA Y DEL SECTOR SERVICIOS

Enero 2007 - Enero 2013

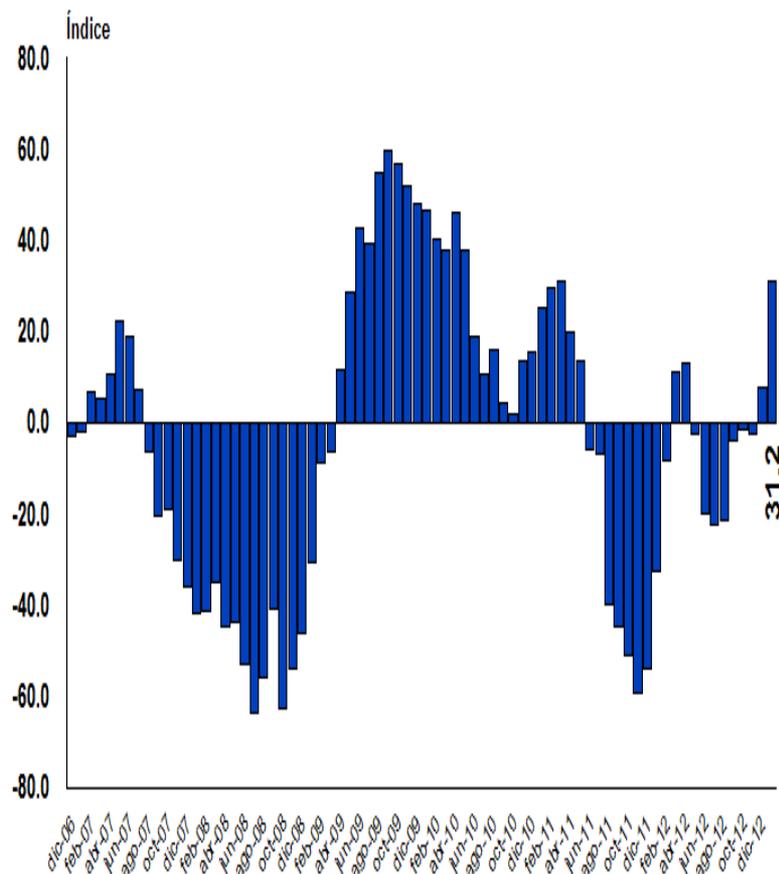


Fuente: Bloomberg y Markit Economics.

La confianza ha venido recuperándose gradualmente.

ZONA DEL EURO: INDICADOR DE SENTIMIENTO ECONÓMICO

Diciembre 2006 - Enero 2013



Fuente: Bloomberg L.P.

Nota: El indicador ZEW mide las expectativas futuras (6 meses) de crecimiento económico para la Zona del Euro y representa la diferencia entre las respuestas positivas y negativas de la encuesta realizada a 350 analistas económicos e instituciones de inversión.

ZONA DEL EURO: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Enero 2007 - Febrero 2013

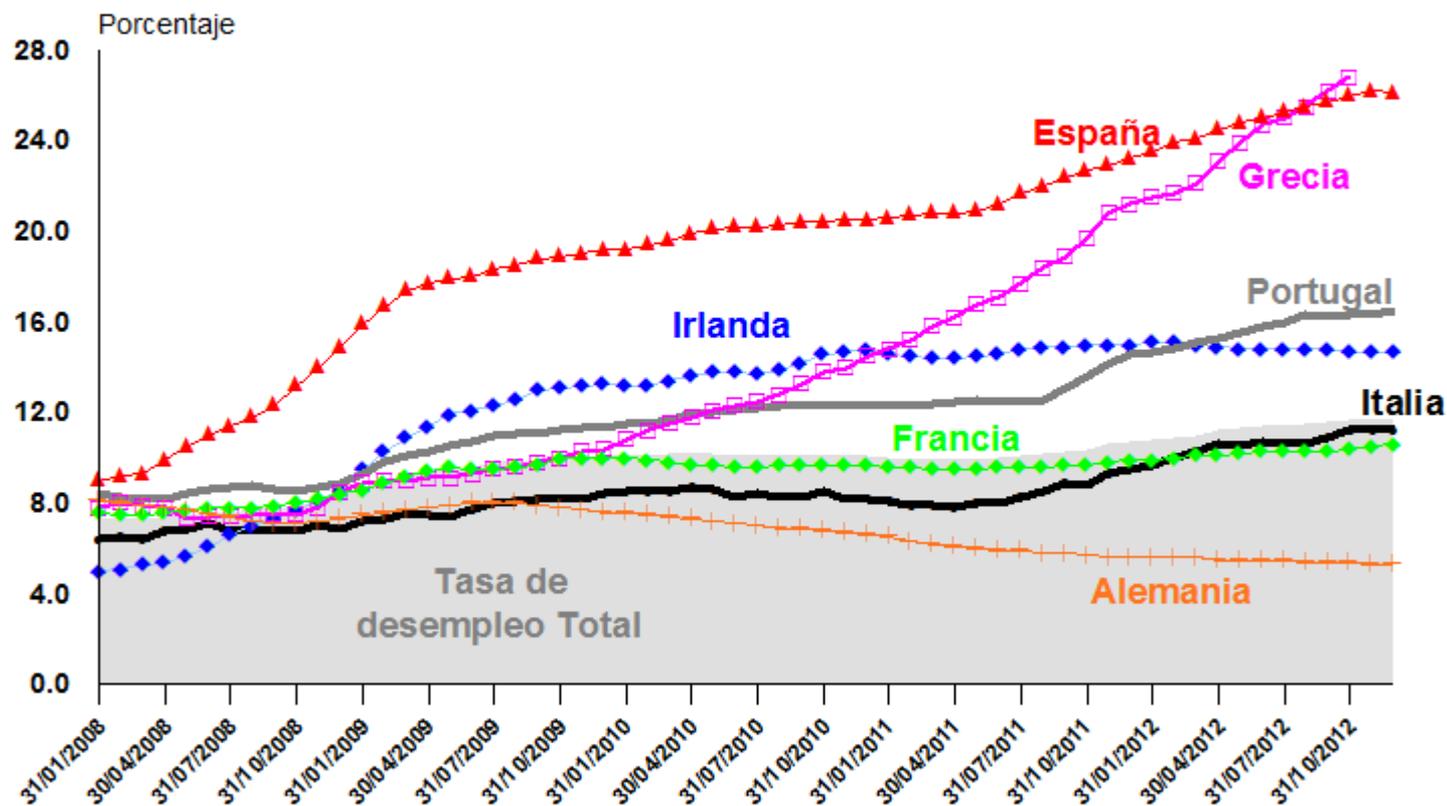


Fuente: Bloomberg L.P.

Pero, el desempleo aún sigue alto.

ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO

2007-2012^{a/}

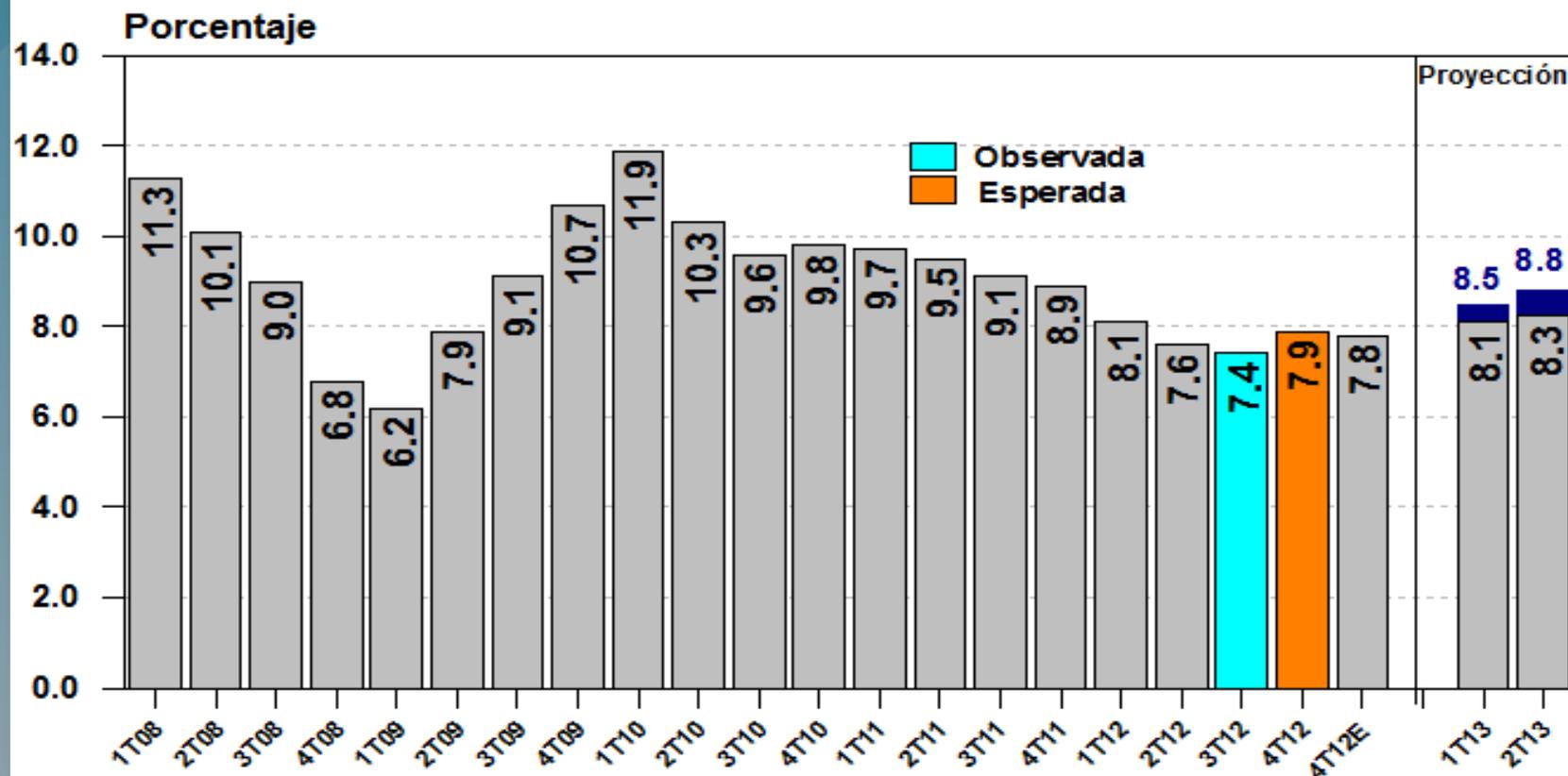


Fuente: Bloomberg L.P.

^{a/}Datos a diciembre. Grecia a octubre de 2012.

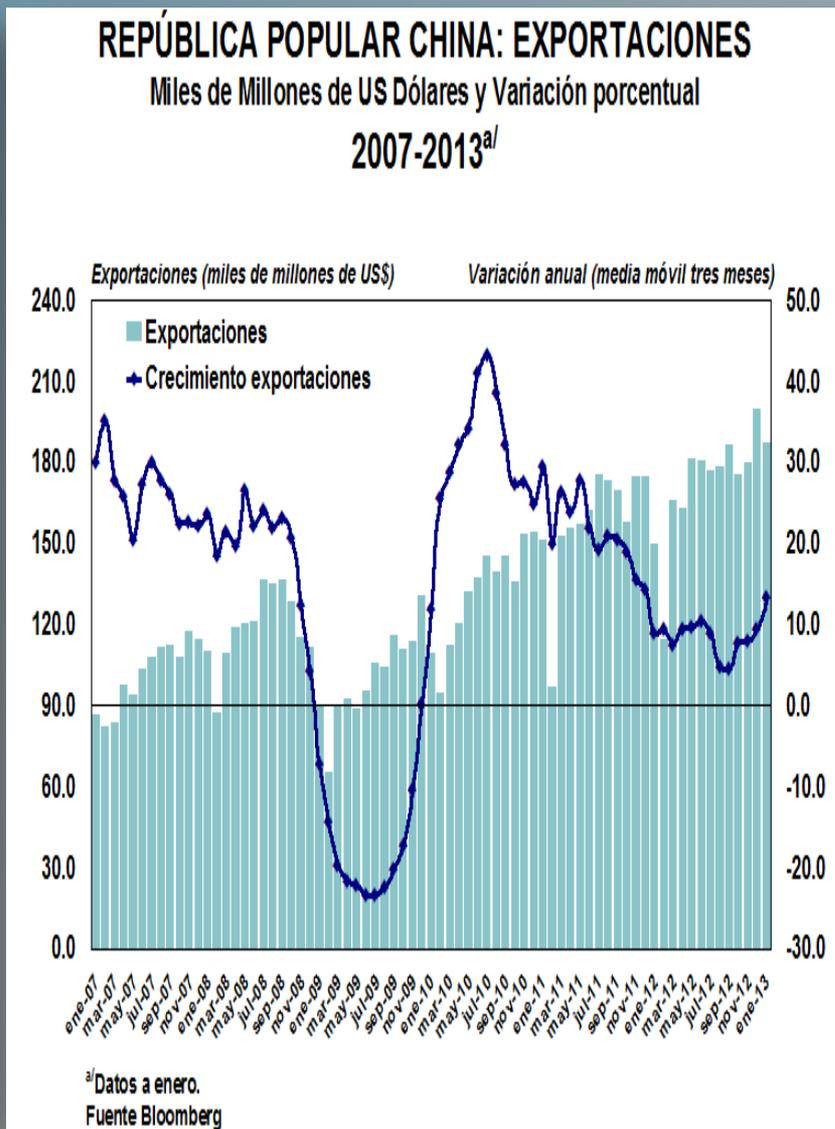
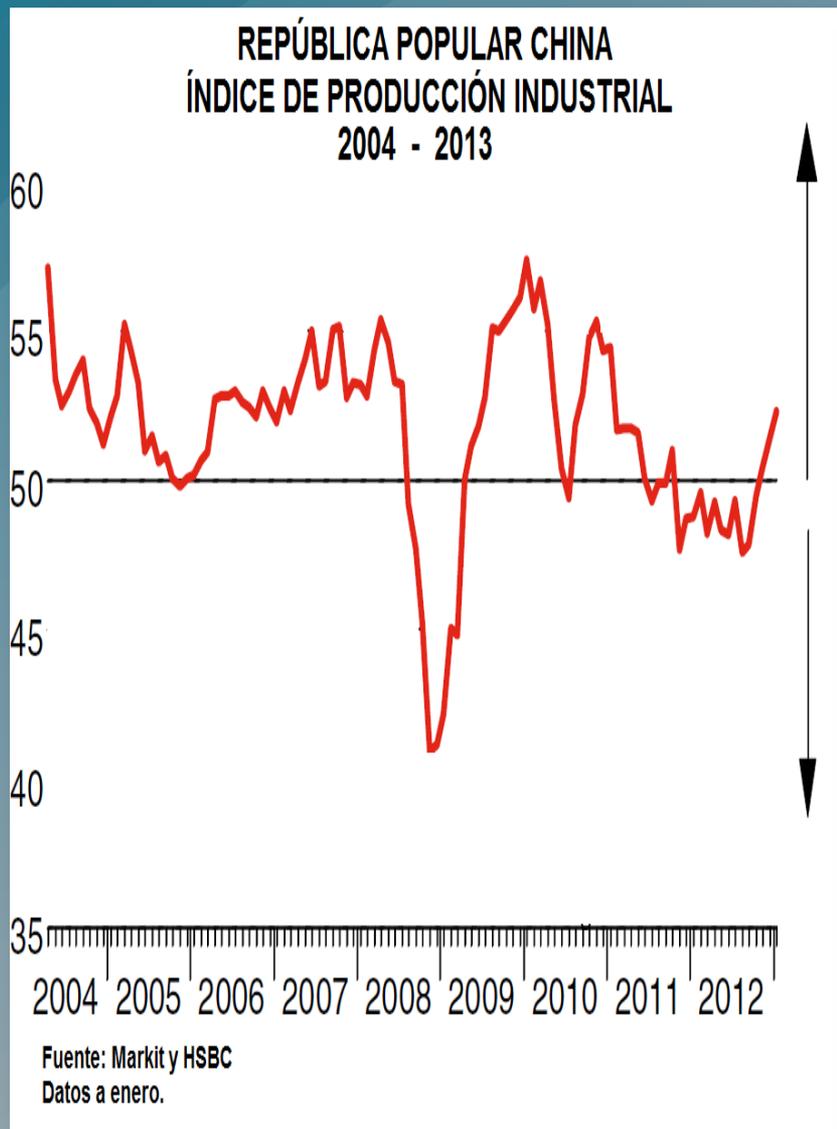
En la República Popular China las expectativas de actividad económica han mejorado.

COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL REPÚBLICA POPULAR CHINA 2008-2013 (Variación interanual)



Fuente: Bloomberg.
Proyección al 14 de febrero de 2013.

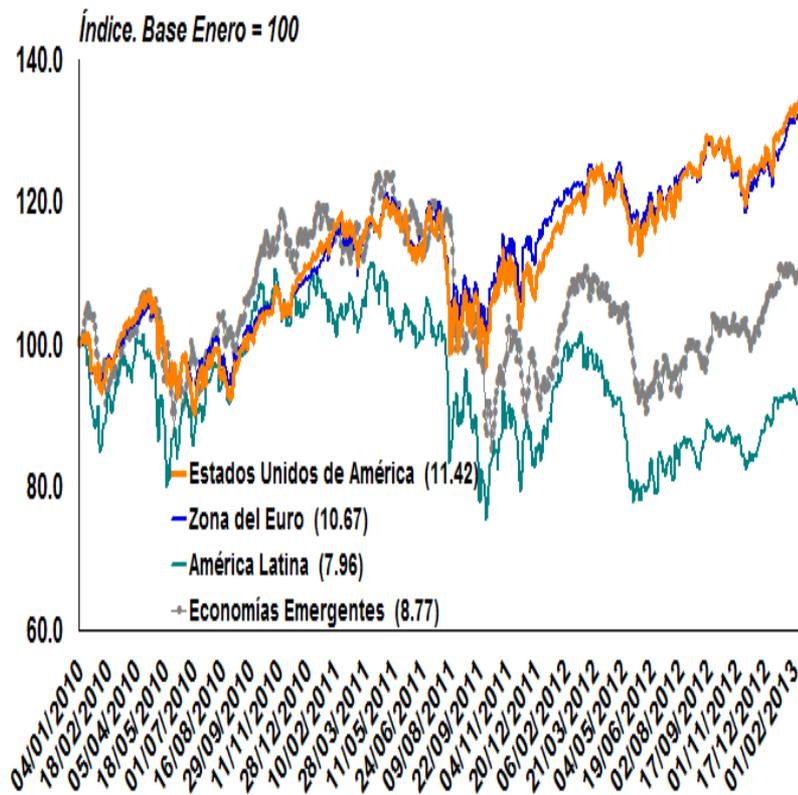
Lo que se refleja en la producción industrial y en las exportaciones.



Las condiciones en los mercados financieros internacionales han mejorado.

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2010 - 2013^{al}



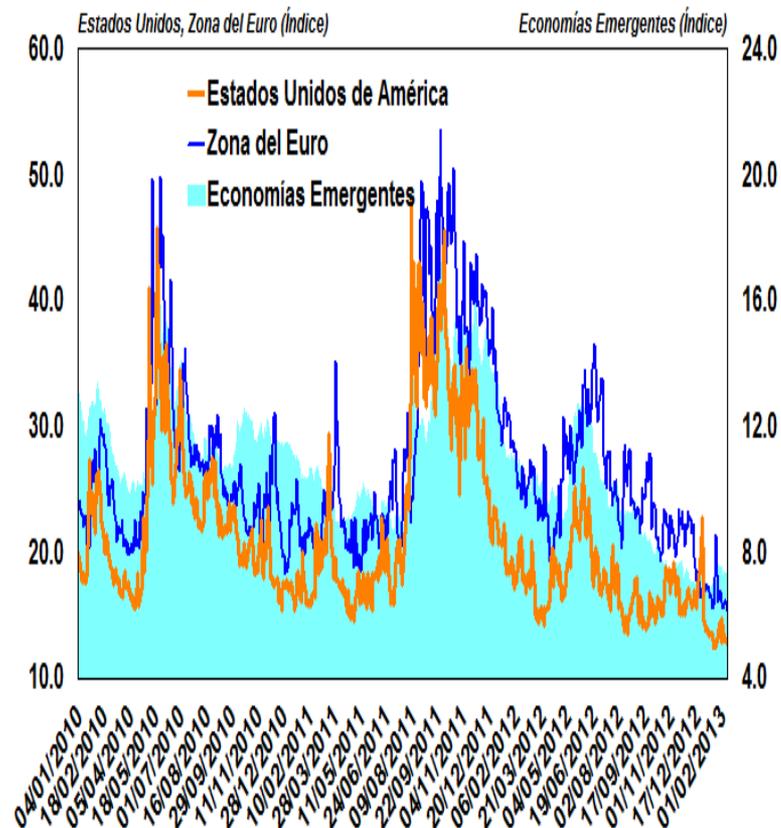
Las cifras en paréntesis representan la variación entre el balance de riesgos actual y el previo.

^{al} Al 14 de febrero.

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^{al}



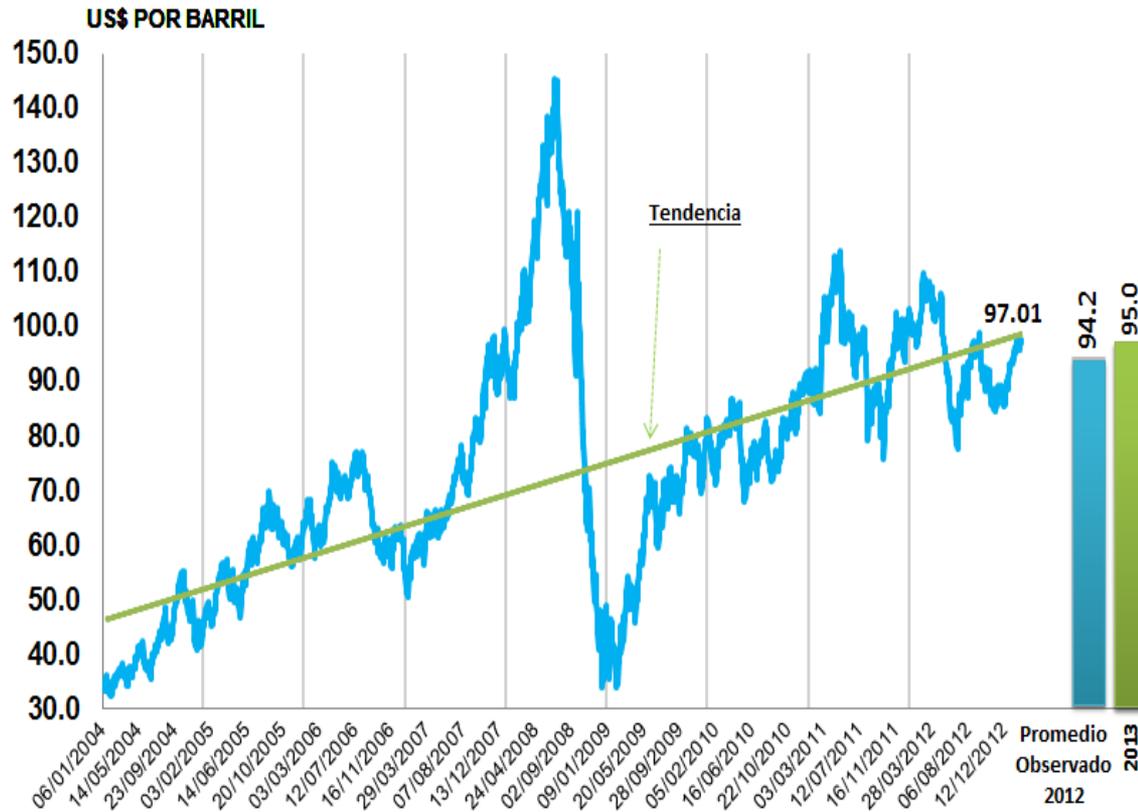
^{al} Al 13 de febrero.

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.

El precio del petróleo mantiene una tendencia creciente, con amplia volatilidad.

PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCÍAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
2004-2013^{a/}



^{a/} Al 13 de febrero.
Fuente: Bloomberg.

- Mejores perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial

Demanda



- Problemas geopolíticos en Oriente Medio.

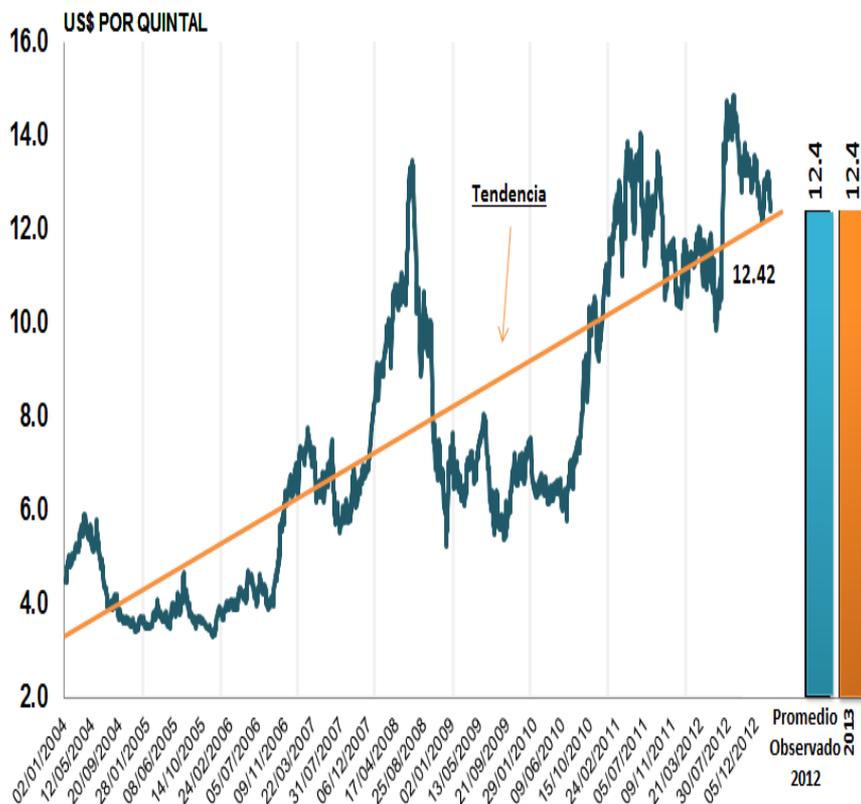
Oferta



Los precios internacionales del maíz y del trigo, permanecen altos.

MAÍZ

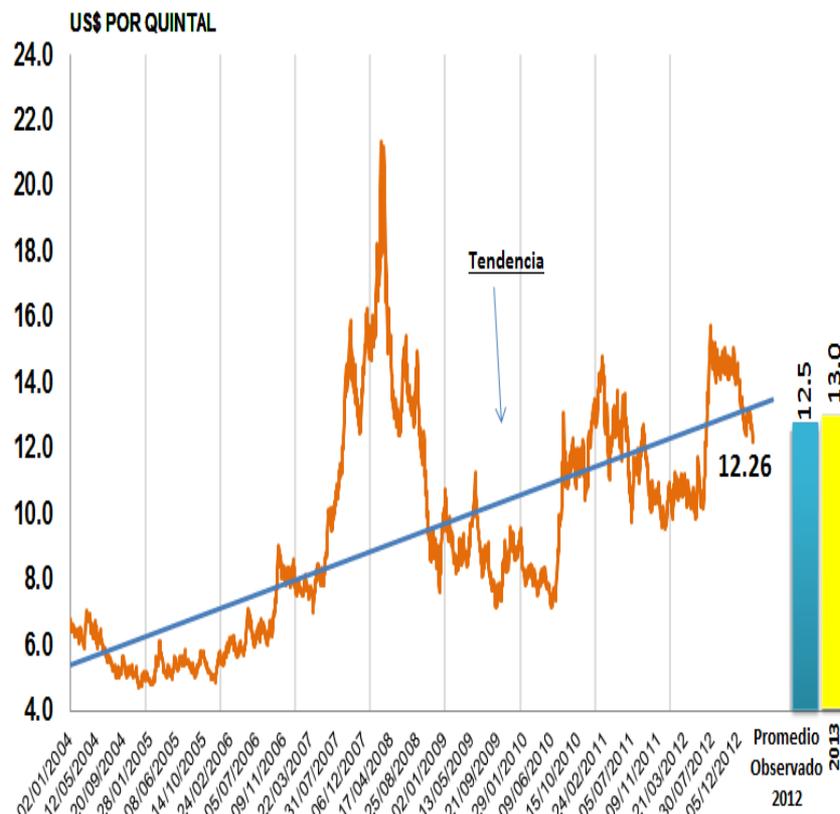
BOLSA DE MERCANCÍAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
2004-2012^{a1}



^{a1} Al 13 de febrero.
Fuente: Bloomberg.

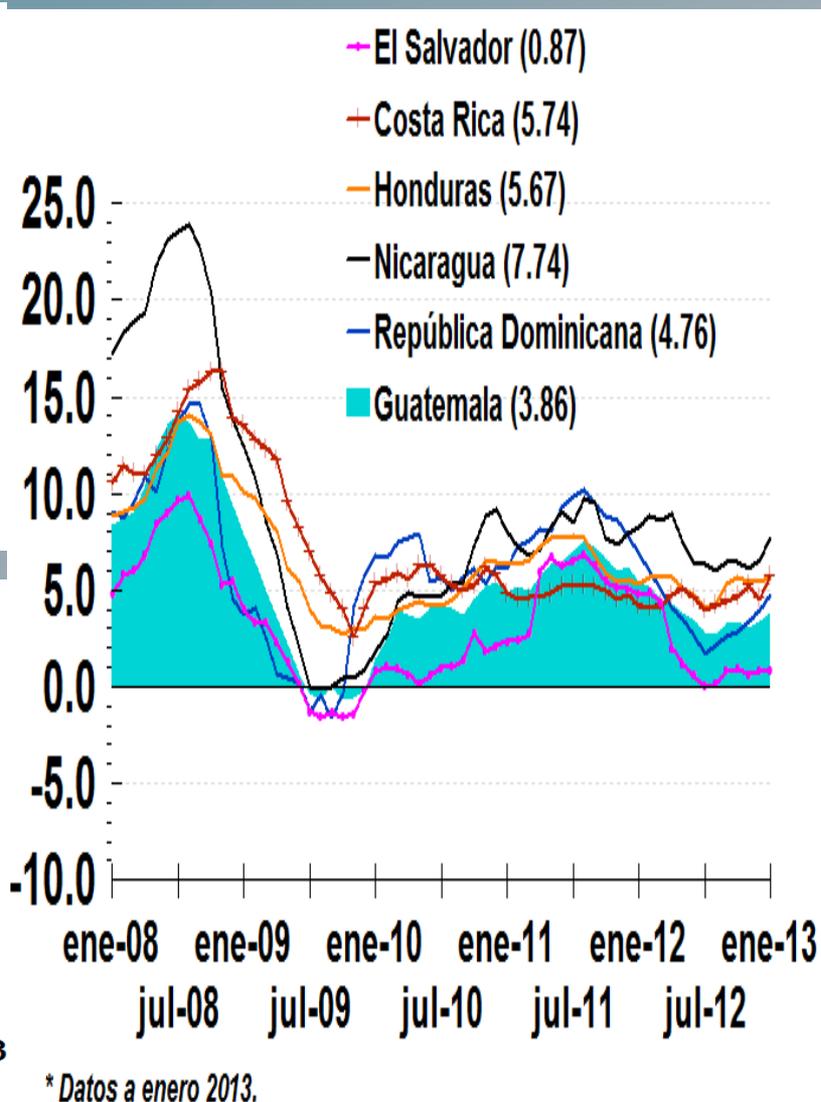
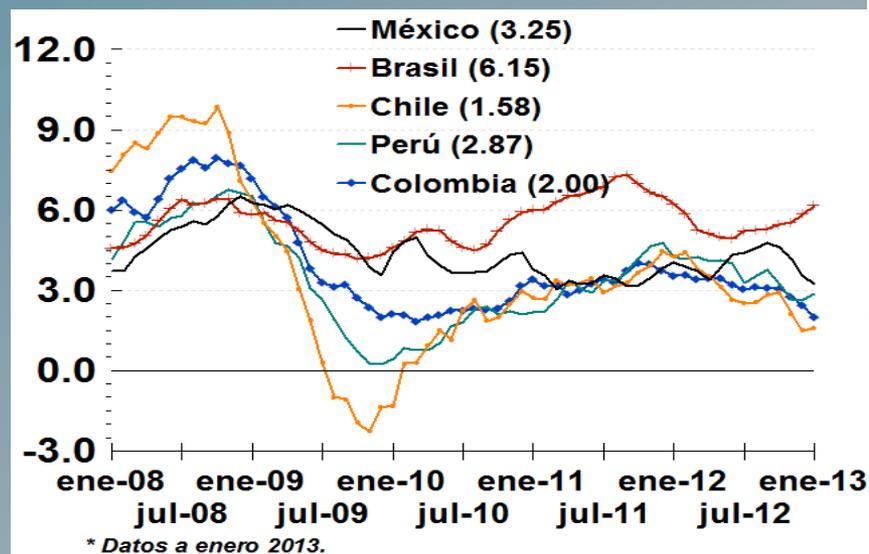
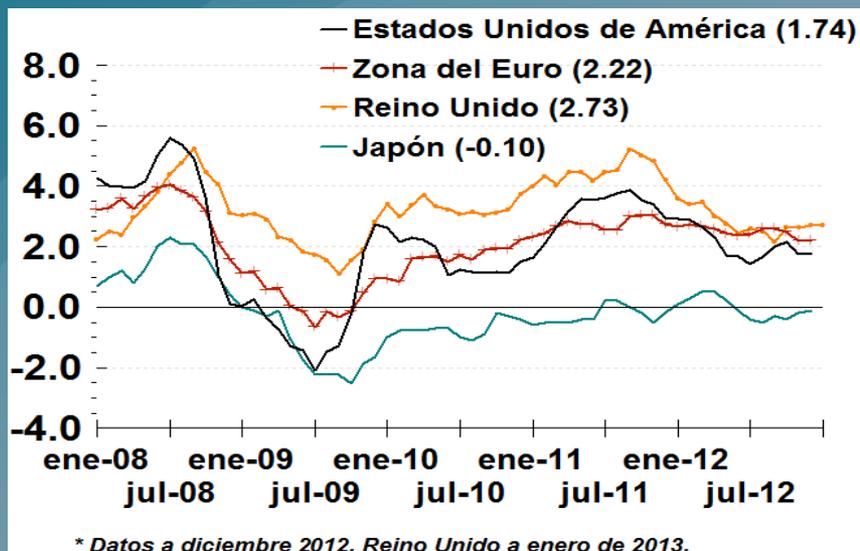
TRIGO

BOLSA DE MERCANCÍAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
2004 - 2012^{a1}



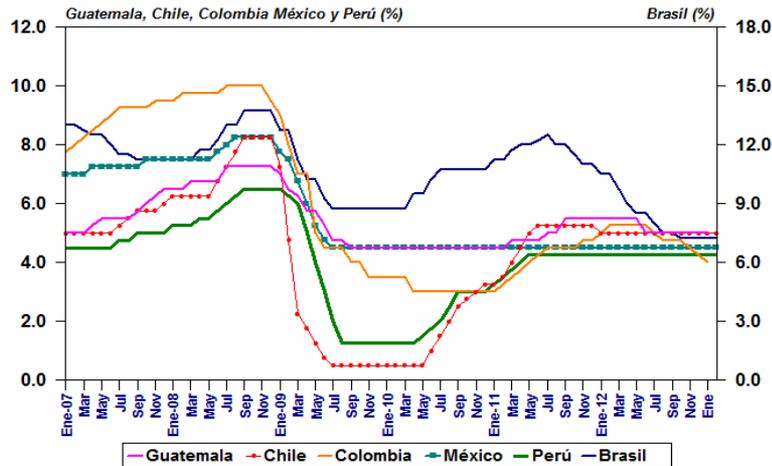
^{a1} Al 13 de febrero.
Fuente: Bloomberg.

Los resultados de la inflación son mixtos entre países y regiones.



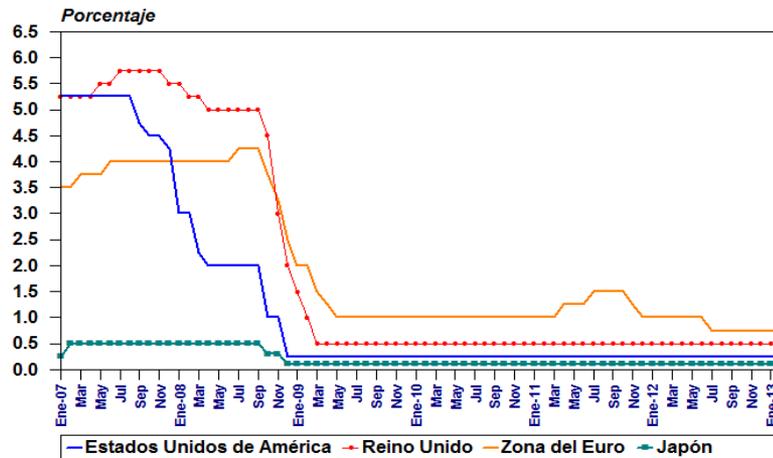
La mayoría de bancos centrales han mantenido sin cambios su tasa de interés de política monetaria.

TASA DE INTERÉS OBJETIVO DE POLÍTICA MONETARIA 2007-2013^{a/}



^{a/} Cifras a febrero. Guatemala y Colombia a enero.

TASA DE INTERÉS OBJETIVO DE POLÍTICA MONETARIA 2007-2013^{a/}



^{a/} Cifras a febrero.

Tasas Observadas de Política Monetaria ^{1/}			Inflación Anual ^{2/}
País	Feb-13	Variación respecto al balance previo	
Estados Unidos	0.25	0.00 =	1.74
Zona del Euro	0.75	0.00 =	2.22
Japón	0.10	0.00 =	-0.10
Reino Unido	0.50	0.00 =	2.73
China	6.00	0.00 =	2.00
Brasil	7.25	0.00 =	6.15
Chile	5.00	0.00 =	1.58
Colombia	4.00	-0.50 ▼	1.99
México	4.50	0.00 =	3.25
Perú	4.25	0.00 =	2.87
Guatemala	5.00	0.00 =	3.86

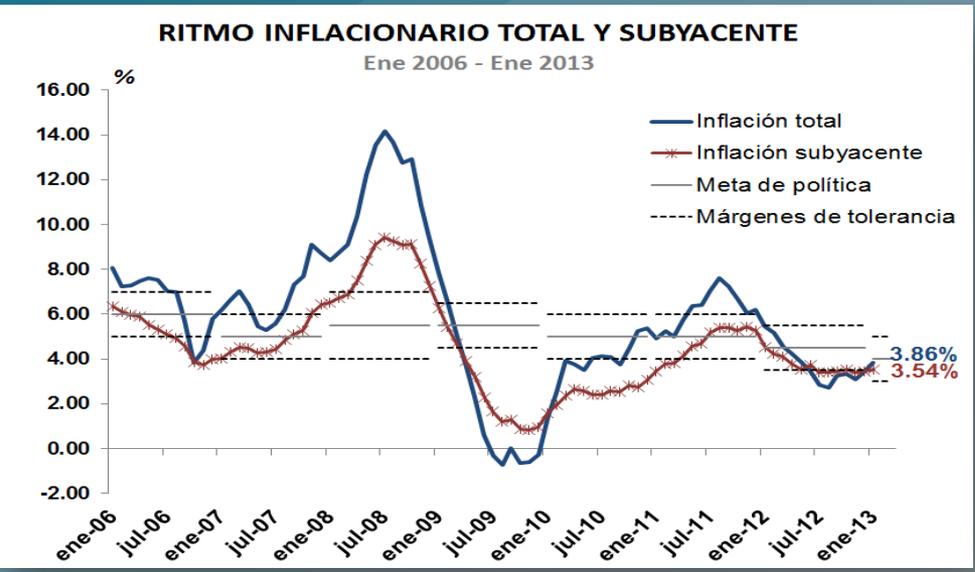
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

1/ Con información al 14 de febrero.

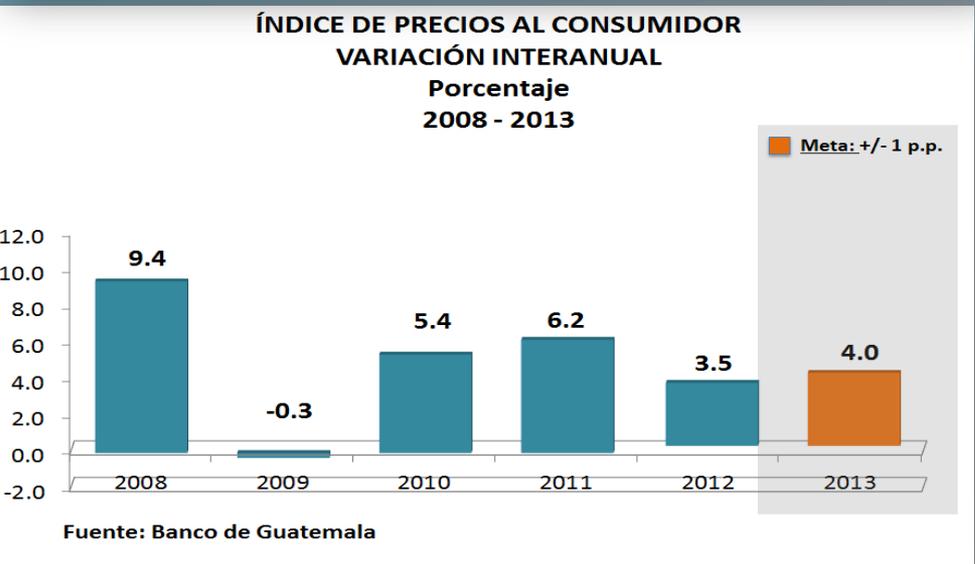
2/ Datos a enero 2013. Estados Unidos, Zona del Euro y Japón a diciembre de 2012

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

Se mantiene la disciplina monetaria.



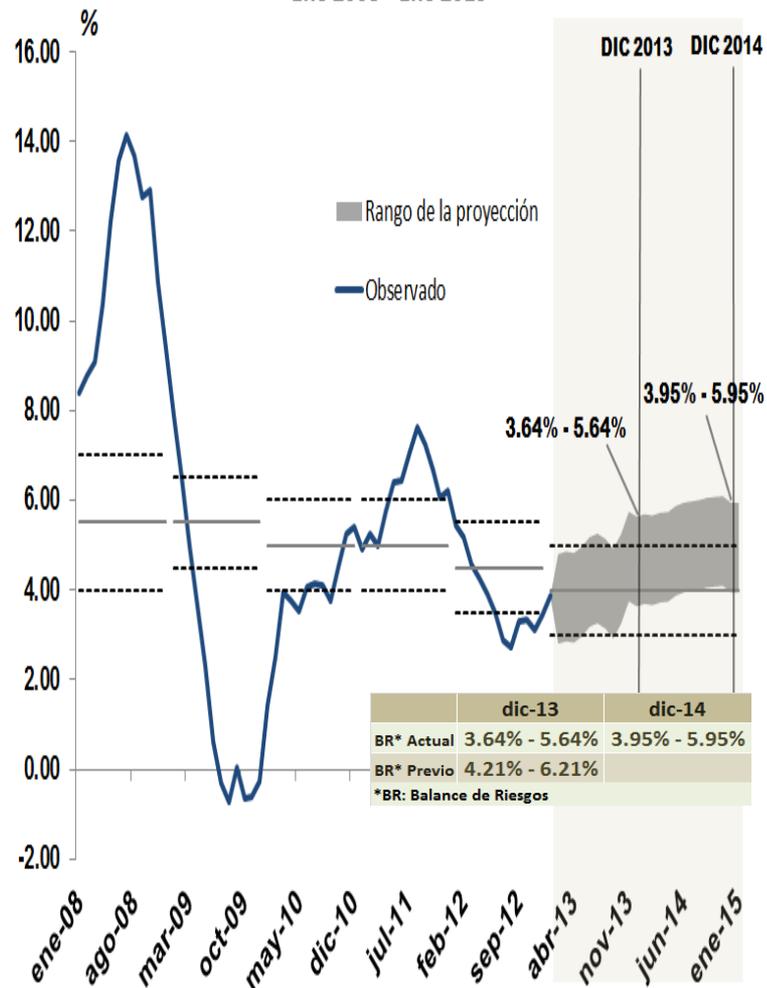
- En 2012 se cumplió la meta de inflación establecida por la Junta Monetaria para dicho año (4.5% +/- 1 punto porcentual).
- Para 2013, en el cumplimiento de la meta serán importantes las medidas que adopte la autoridad monetaria, pero también como evolucione el entorno económico, tanto interno como externo.



Las proyecciones pasivas de inflación anticipan un aumento moderado de las presiones inflacionarias.

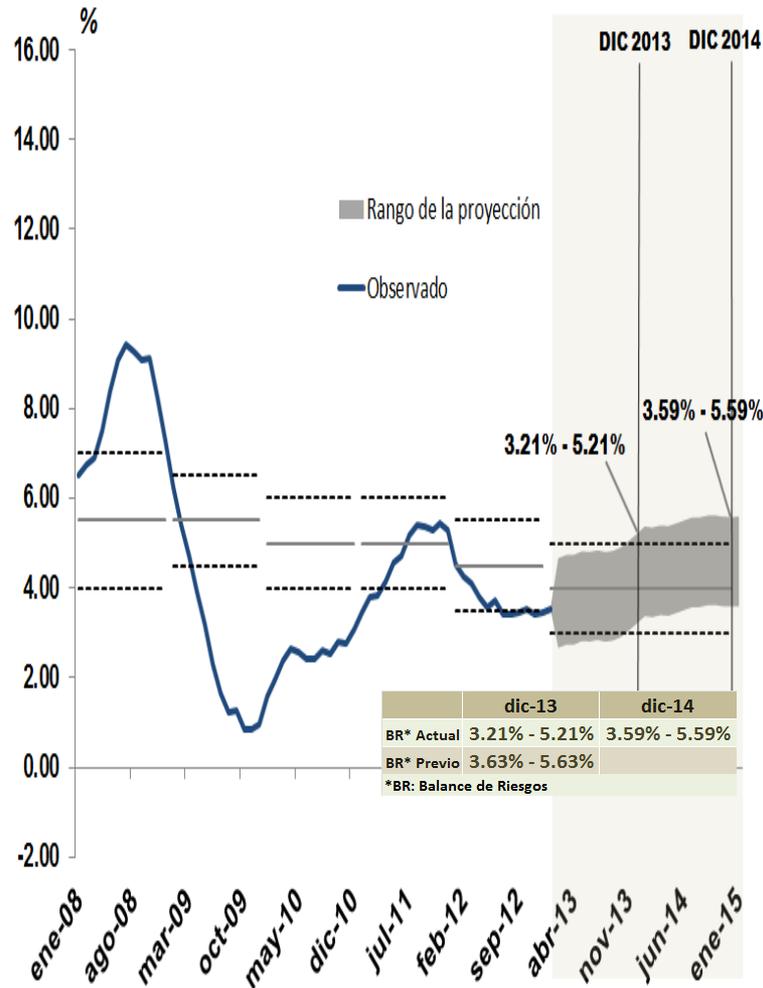
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Ene 2008 - Ene 2015



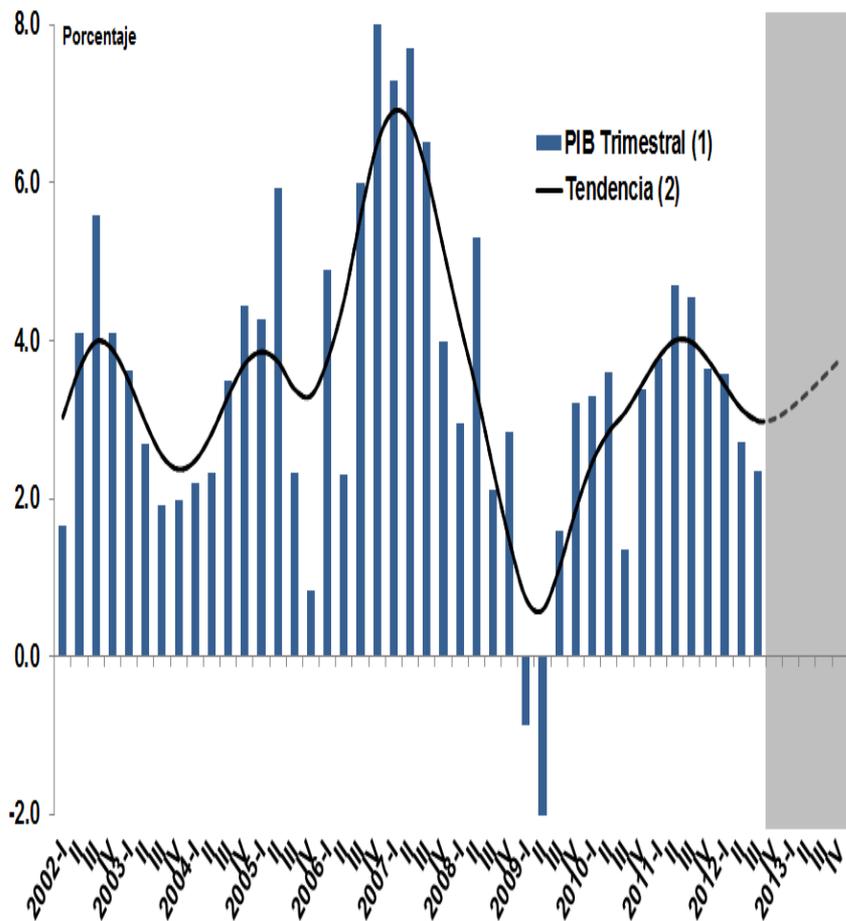
RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Ene 2008 - Ene 2015



Se espera que la actividad económica continúe recuperándose en 2013.

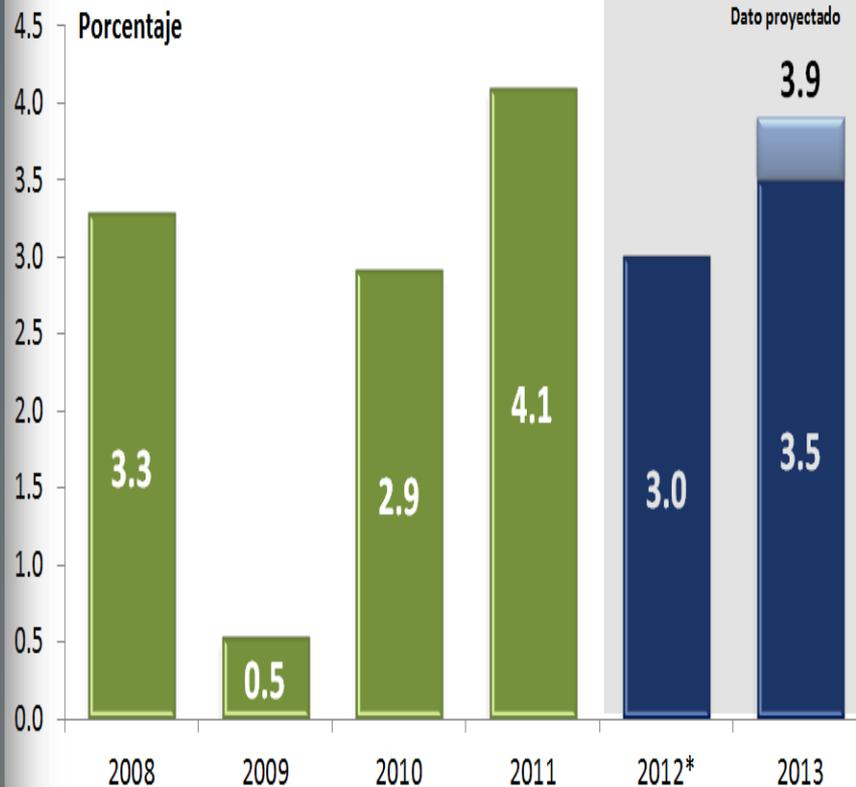
PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL
2002-2013



(1) Variación interanual de los volúmenes valorados en millones de quetzales, referidos a 2001.

(2) Proyectada con base en el filtro de Hodrick-Prescott.

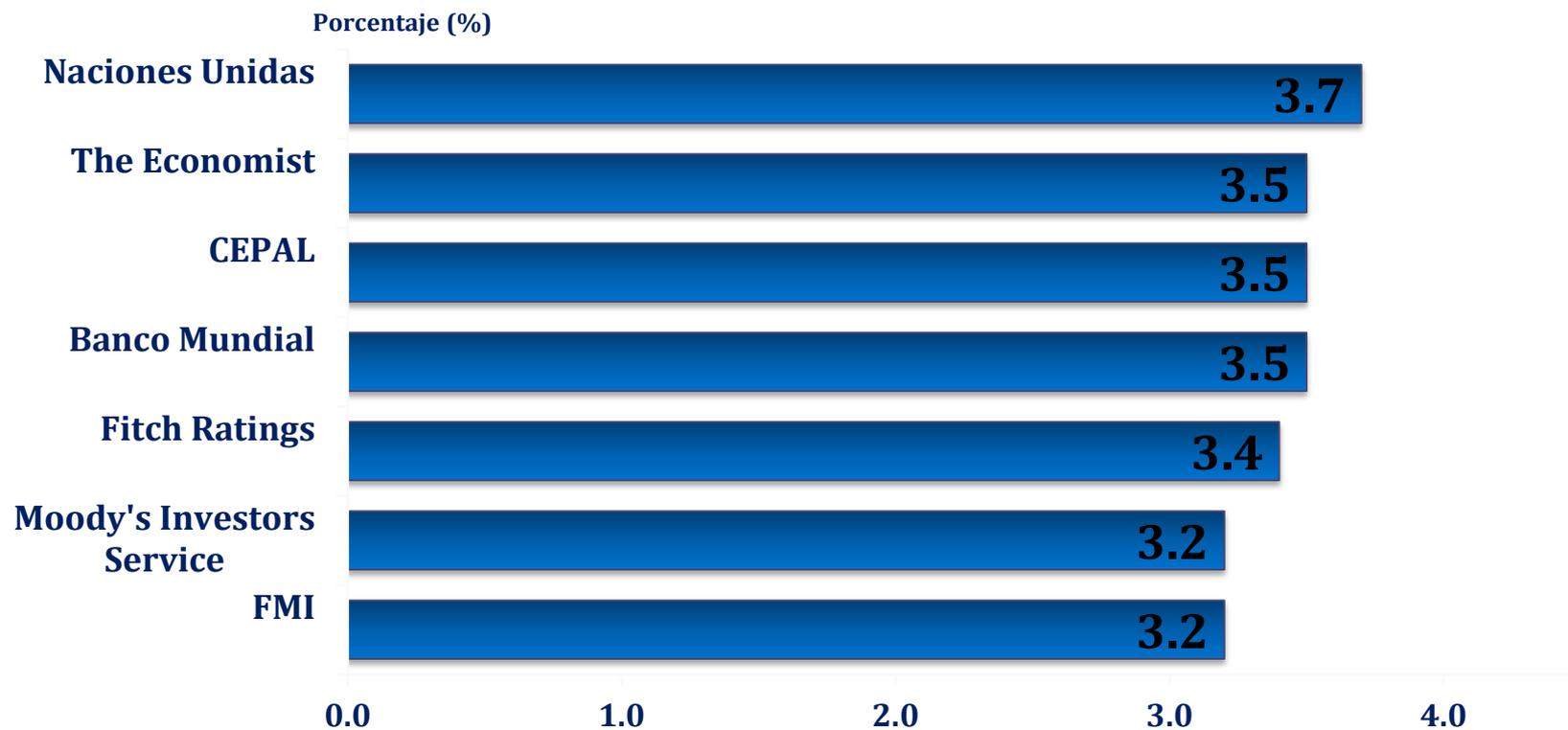
PRODUCTO INTERNO BRUTO
TÉRMINOS REALES
VARIACIÓN INTERANUAL
2008 - 2013



Fuente: Banco de Guatemala

En línea con lo previsto por diversos entes internacionales.

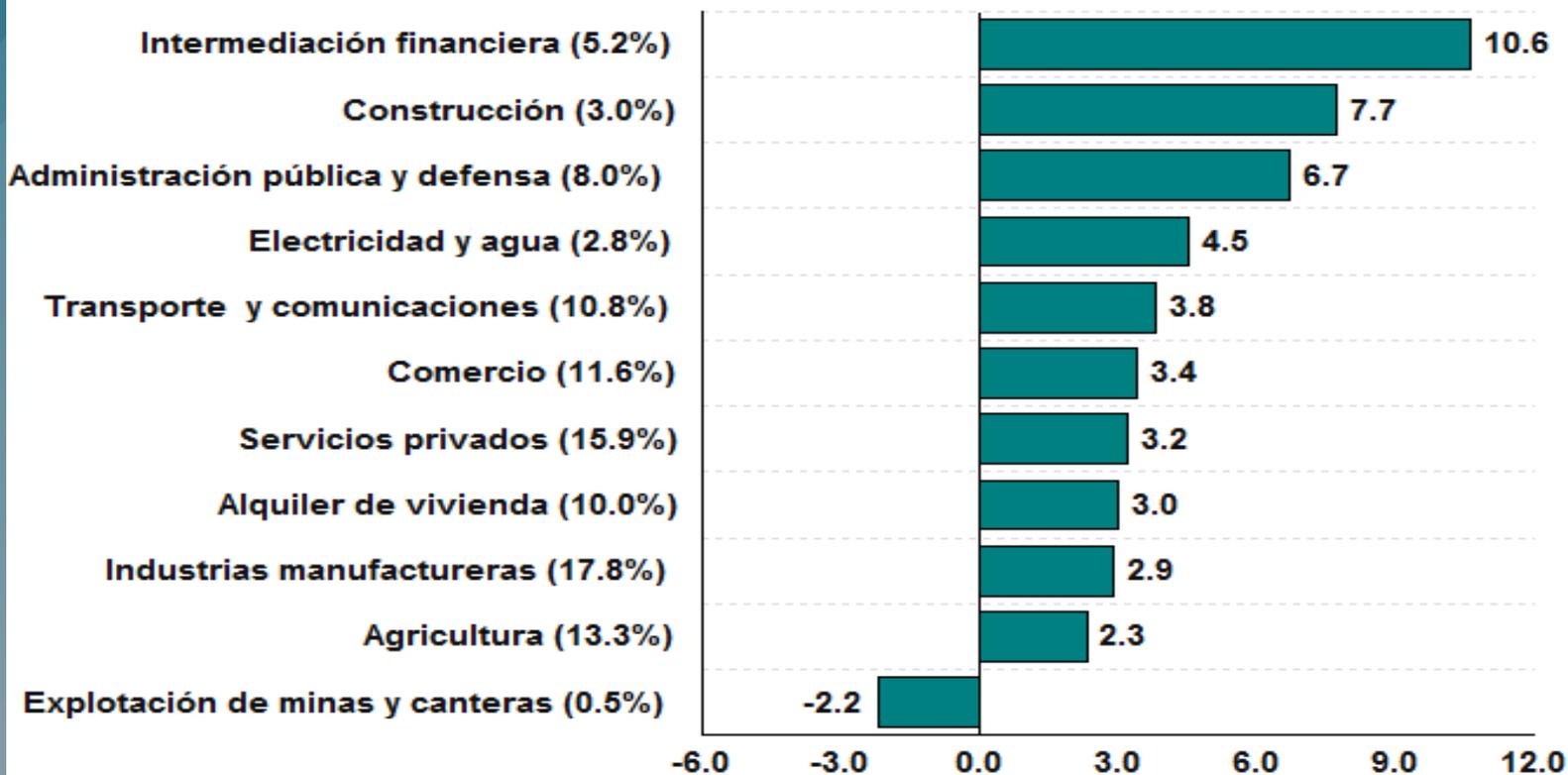
GUATEMALA: PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO 2013



Actualización a enero de 2013.

El crecimiento se reflejará en casi todos los sectores económicos del país.

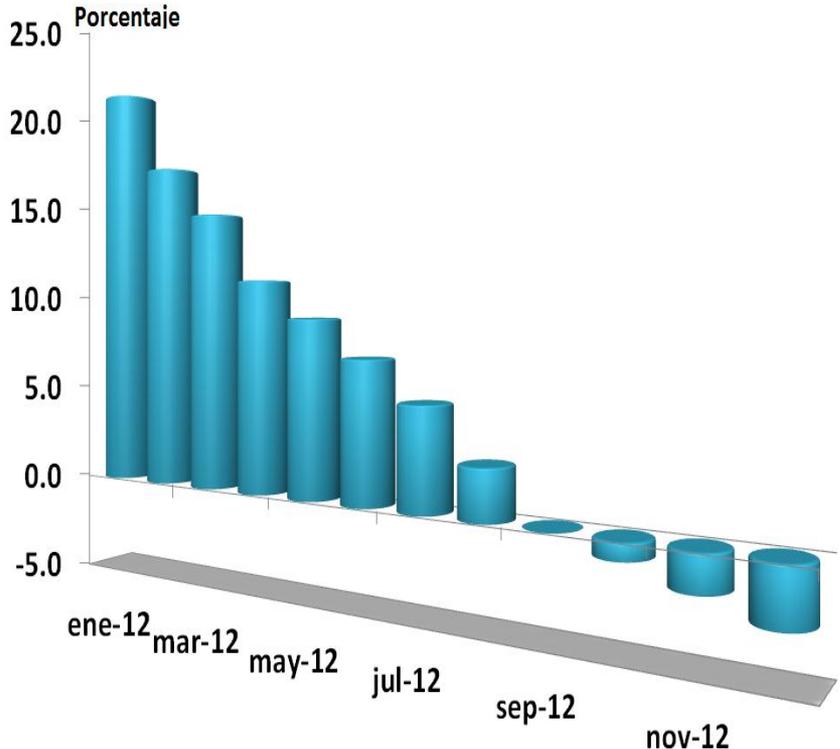
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TASAS DE VARIACIÓN AÑO 2013^{a/}



^{a/} Cifras proyectadas.

Las exportaciones del país, medidas por su valor, registraron una tendencia a la baja, debido a la significativa reducción en el precio medio, dado que en términos de volumen mantuvieron un sólido comportamiento al alza.

VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB
 Sumatoria móvil 12 meses
 Variación Interanual



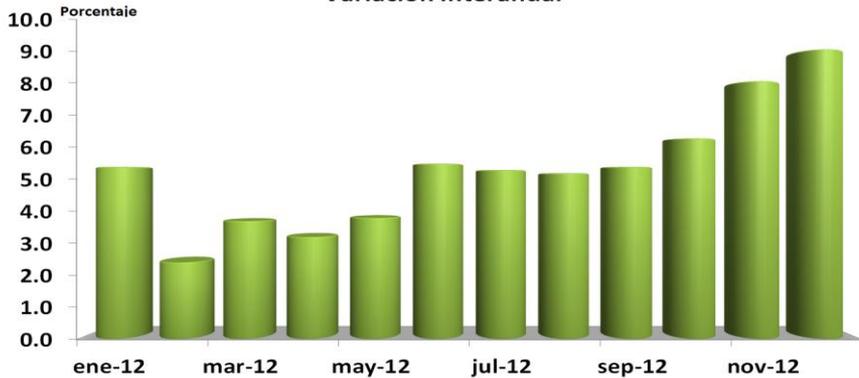
*/ Datos a diciembre de 2012.

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB
 Sumatoria móvil 12 meses
 Variación Interanual



*/ Datos a diciembre de 2012.

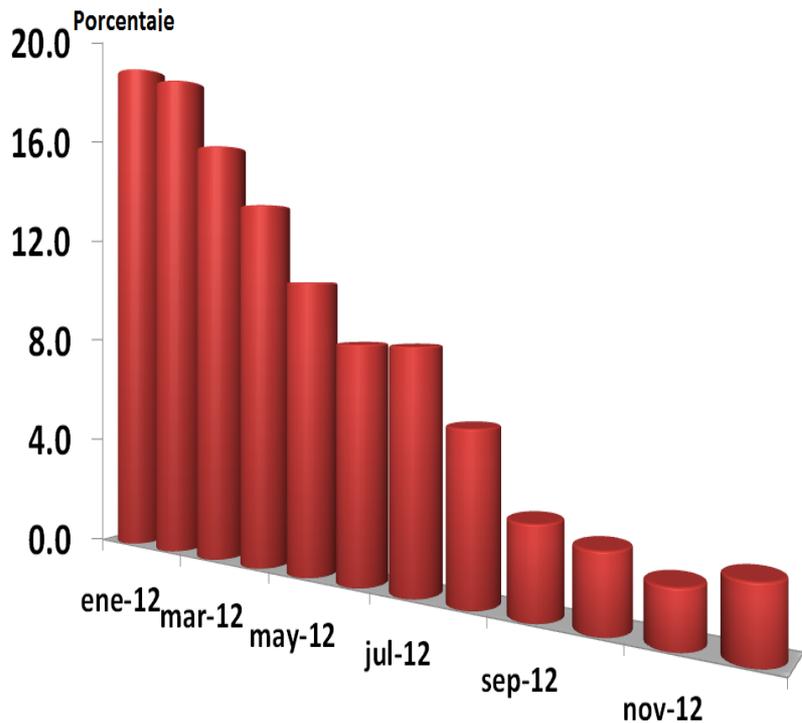
VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB
 Sumatoria móvil 12 meses
 Variación Interanual



*/ Datos a diciembre de 2012.

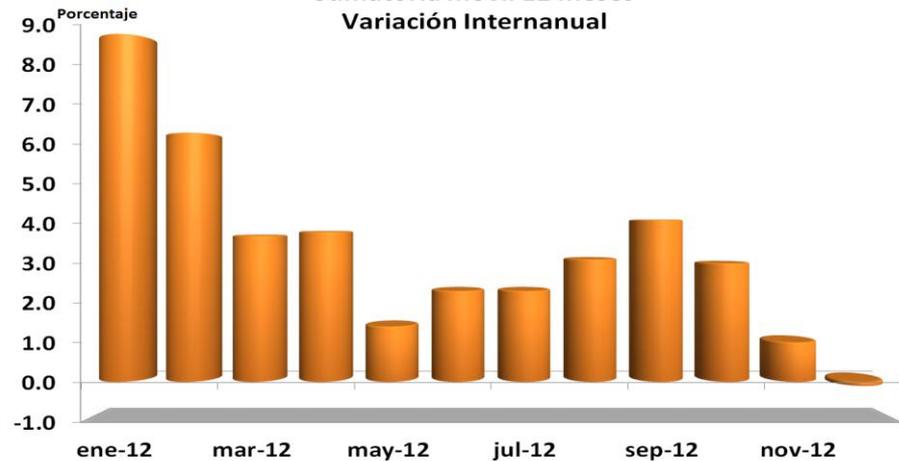
Similar comportamiento se observó en las importaciones, aunque el volumen también descendió.

VALOR DE LAS IMPORTACIONES CIF
Sumatoria móvil 12 meses
Variación Interanual



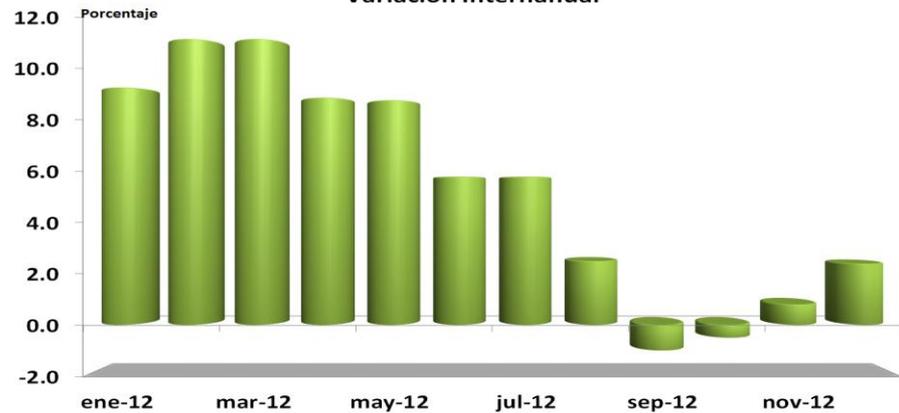
*/ Datos a diciembre de 2012.

PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF
Sumatoria móvil 12 meses
Variación Interanual



*/ Datos a diciembre de 2012.

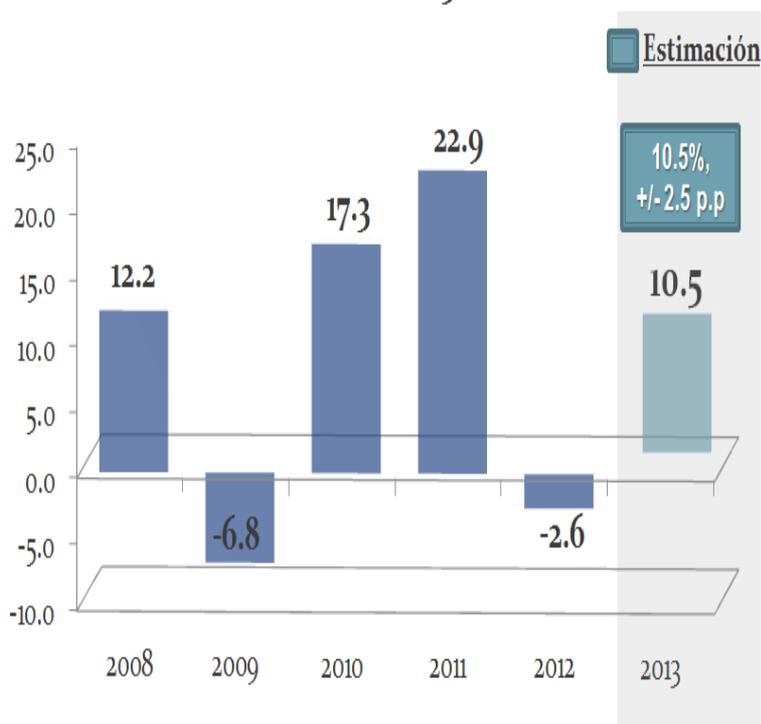
VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF
Sumatoria móvil 12 meses
Variación Interanual



*/ Datos a diciembre de 2012.

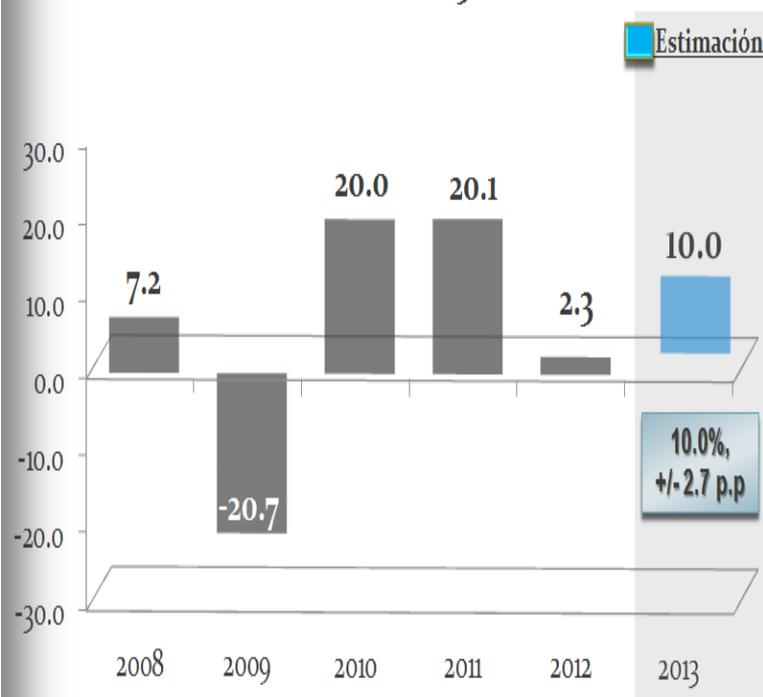
La recuperación del comercio del país en 2013 se fundamenta en las mejores expectativas de crecimiento económico y de comercio mundial.

EXPORTACIONES FOB
A DICIEMBRE DE CADA AÑO
Variación Interanual en porcentajes
2008 - 2013



Fuente: Banco de Guatemala

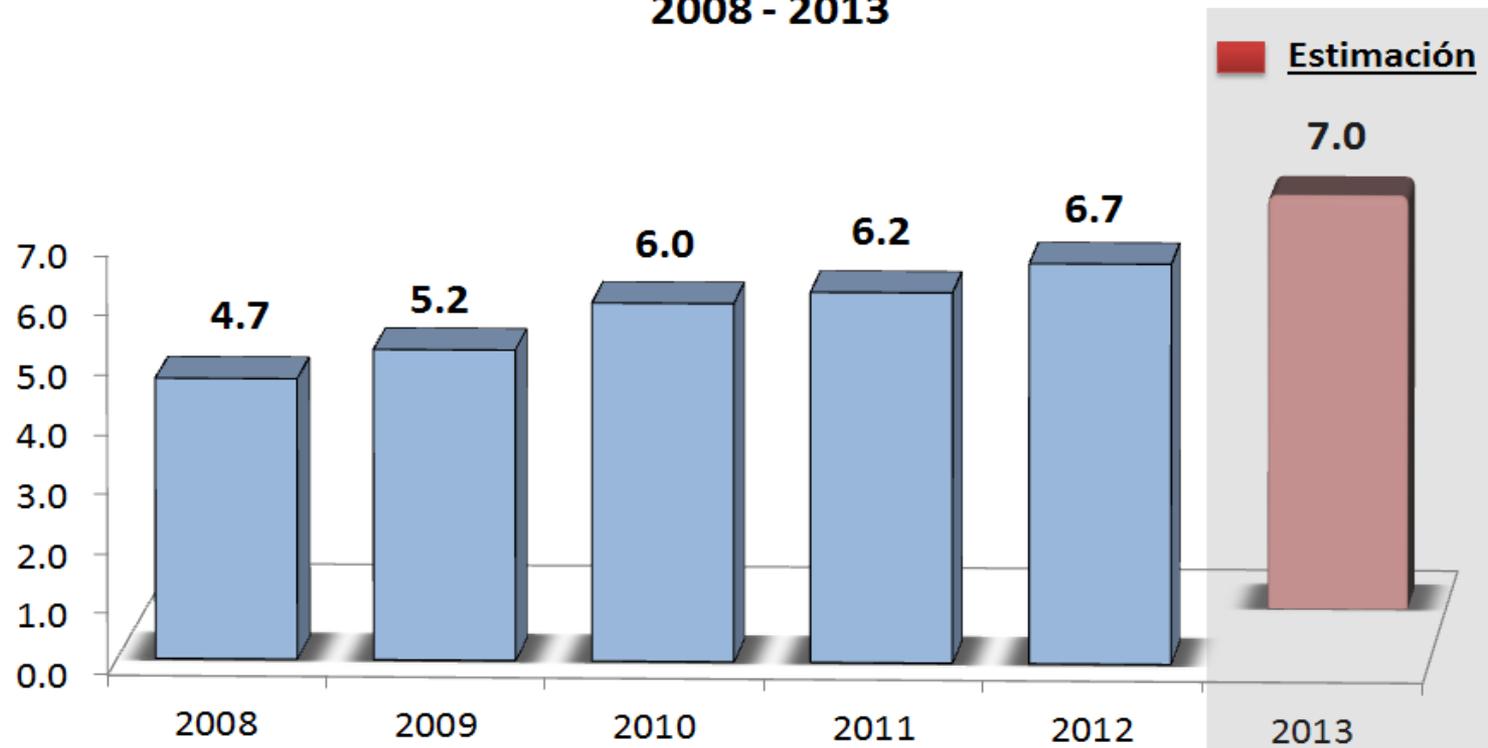
IMPORTACIONES CIF
A DICIEMBRE DE CADA AÑO
Variación Interanual en porcentajes
2008 - 2013



Fuente: Banco de Guatemala

Las reservas monetarias internacionales se mantienen en niveles récord, fortaleciendo la posición externa del país.

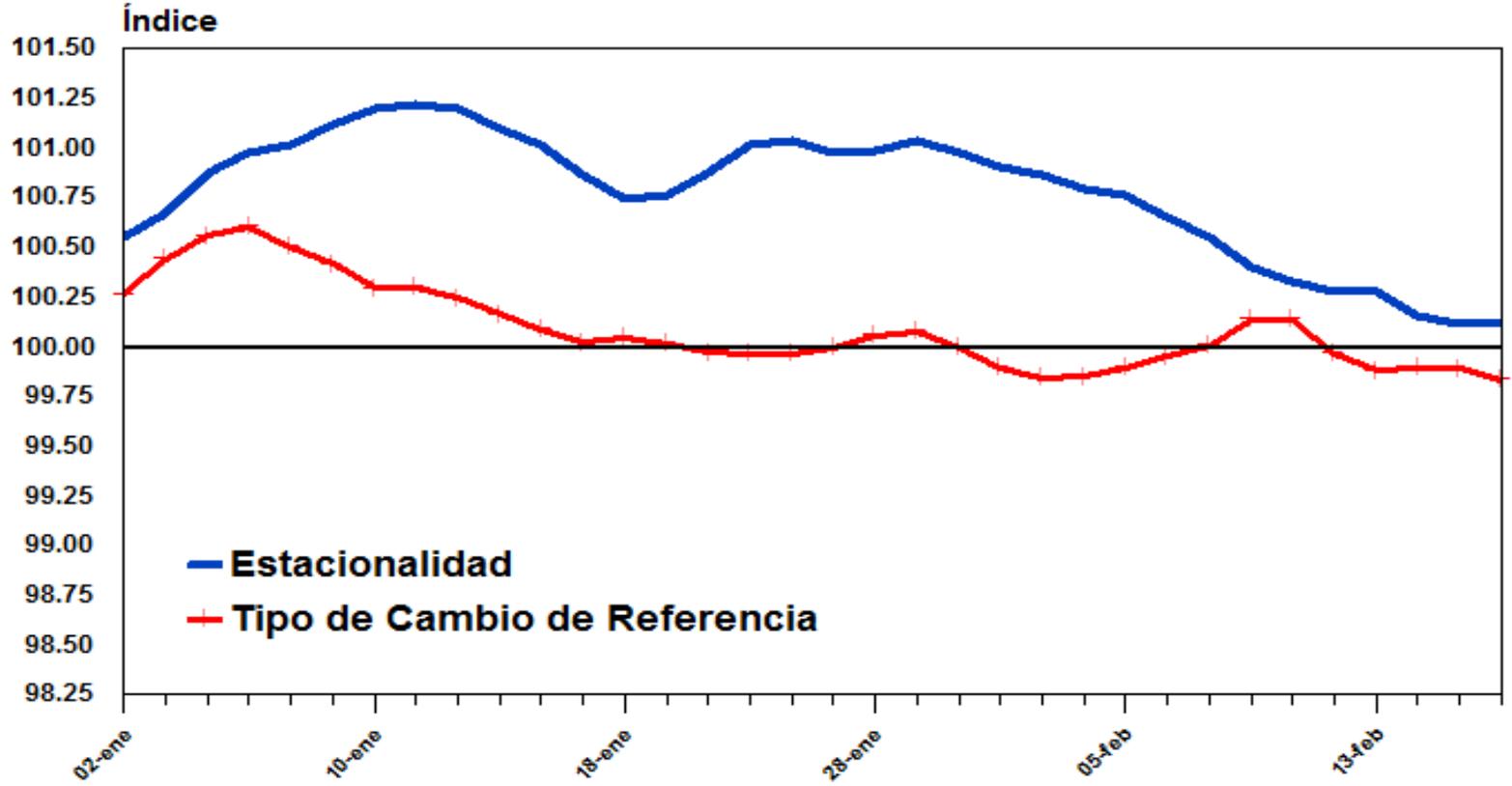
RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES Miles de Millones de US Dólares 2008 - 2013



Fuente: Banco de Guatemala

El comportamiento del tipo de cambio nominal ha sido congruente con su estacionalidad, en un contexto de flexibilidad cambiaria.

TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2013^{a/} Y ESTACIONALIDAD^{1/}



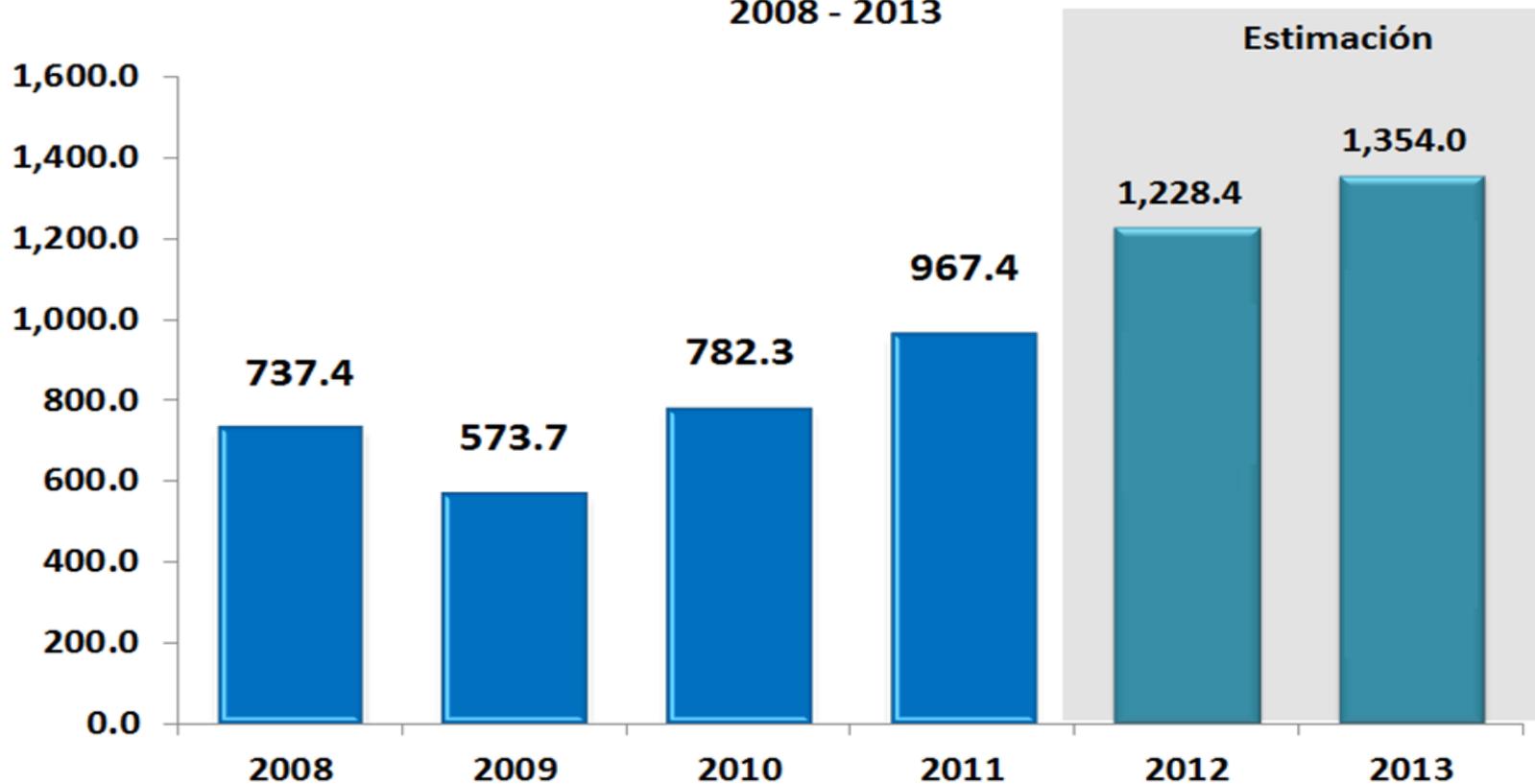
^{a/} Al 18 de febrero.

^{1/} Base 2001 - 2007 y 2010 - 2012

Los flujos de inversión extranjera directa continúan evolucionando de manera positiva.

FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

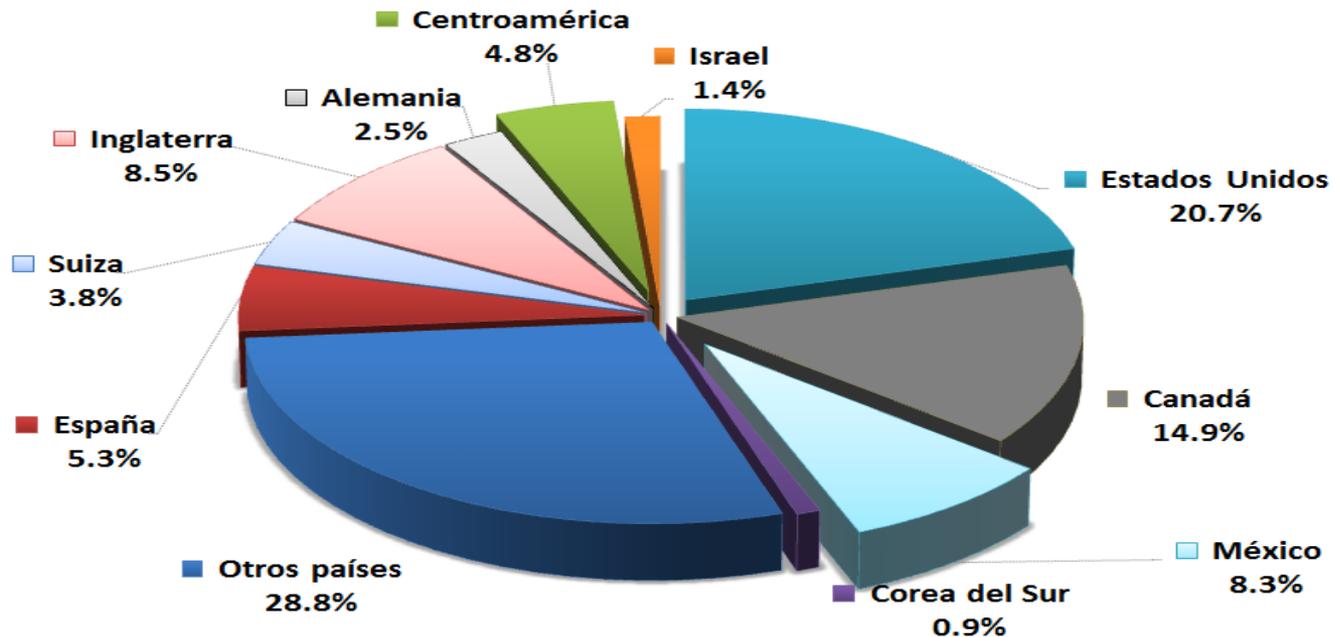
Millones de US Dólares
2008 - 2013



Fuente: Banco de Guatemala

Con una participación importante de los Estados Unidos de América, Canadá y México.

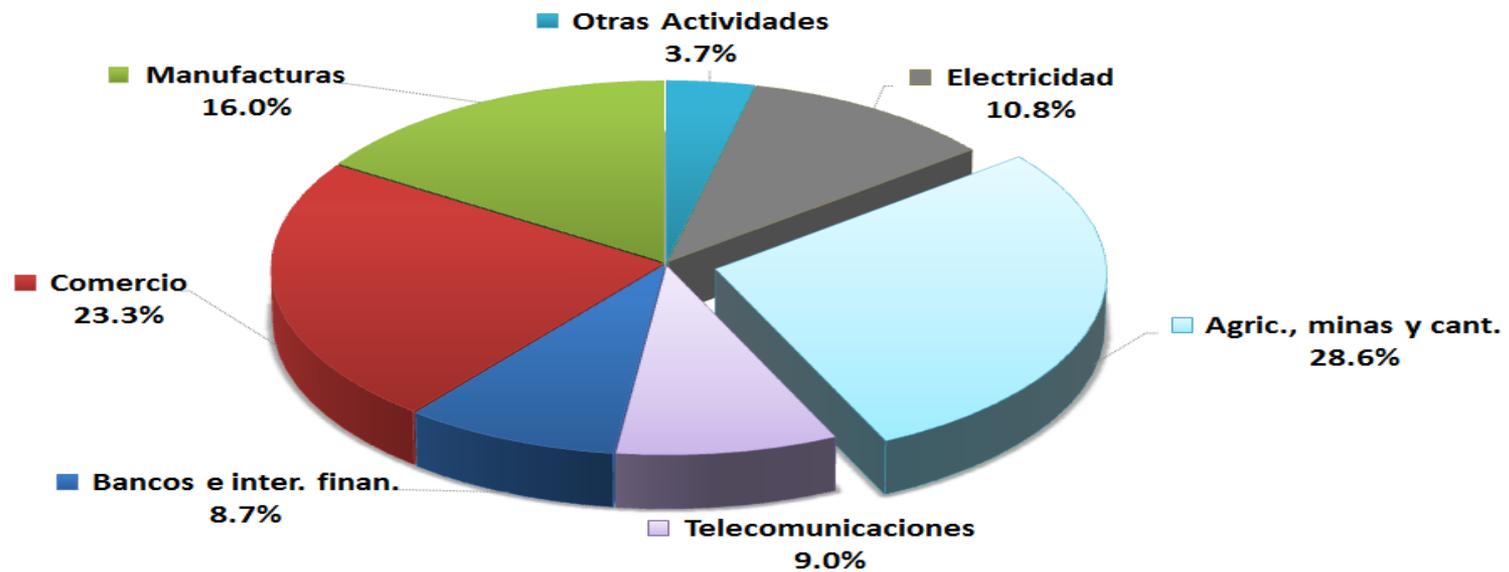
**FLUJO NETO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
SEGÚN PAÍS DE PROCEDENCIA
Valor en porcentajes
-Al tercer trimestre de 2012-**



Fuente: Primera Encuesta Trimestral al Sector Externo realizada por el Banco de Guatemala; Oficina de Promoción de Inversión "Invest in Guatemala"; Superintendencia de Bancos; e, información de Medios de Comunicación Especializados.

Los cuales han sido destinados, principalmente a la agricultura y explotación de minas y canteras, al comercio y a la manufactura.

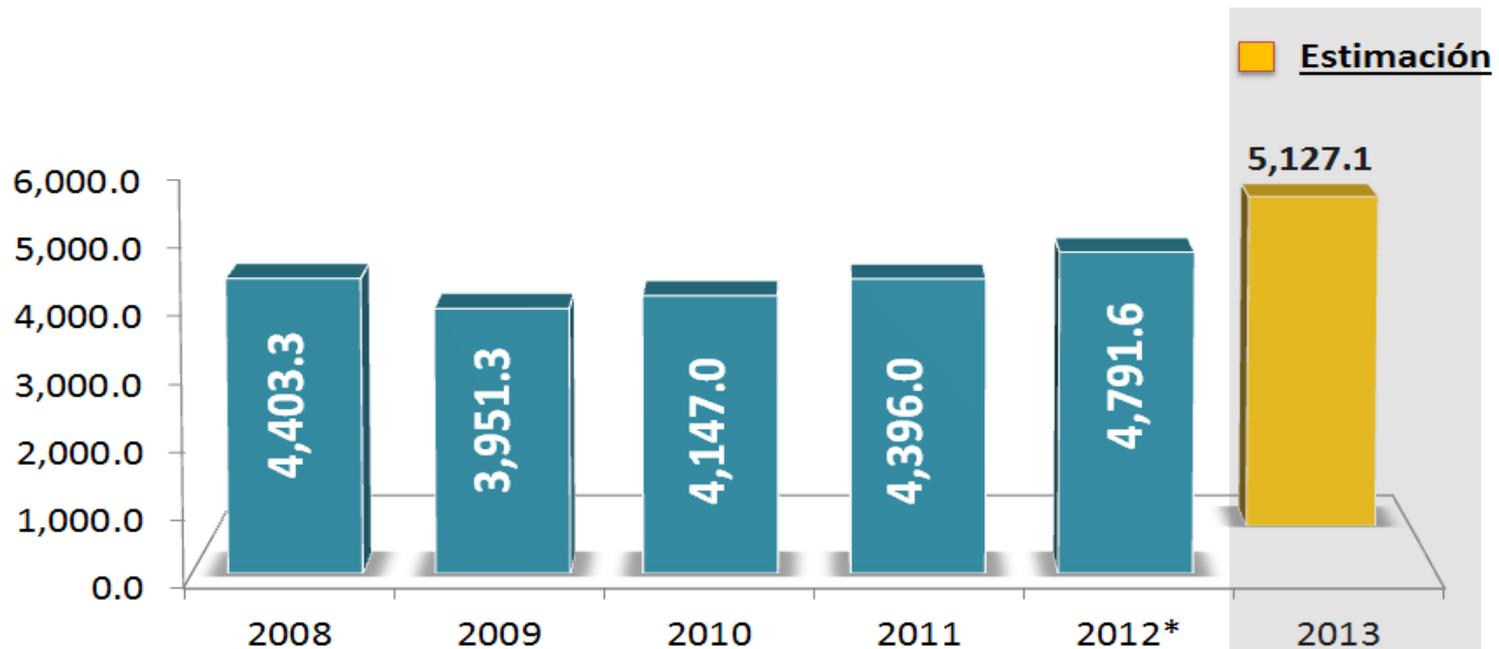
**FLUJO NETO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA
Valor en porcentajes
-Al tercer trimestre de 2012-**



Fuente:Primera Encuesta Trimestral al Sector Externo realizada por el Banco de Guatemala; Oficina de Promoción de Inversión "Invest in Guatemala"; Superintendencia de Bancos; e, información de Medios de Comunicación Especializados.

También se anticipa un aumento en los flujos de ingresos por remesas familiares.

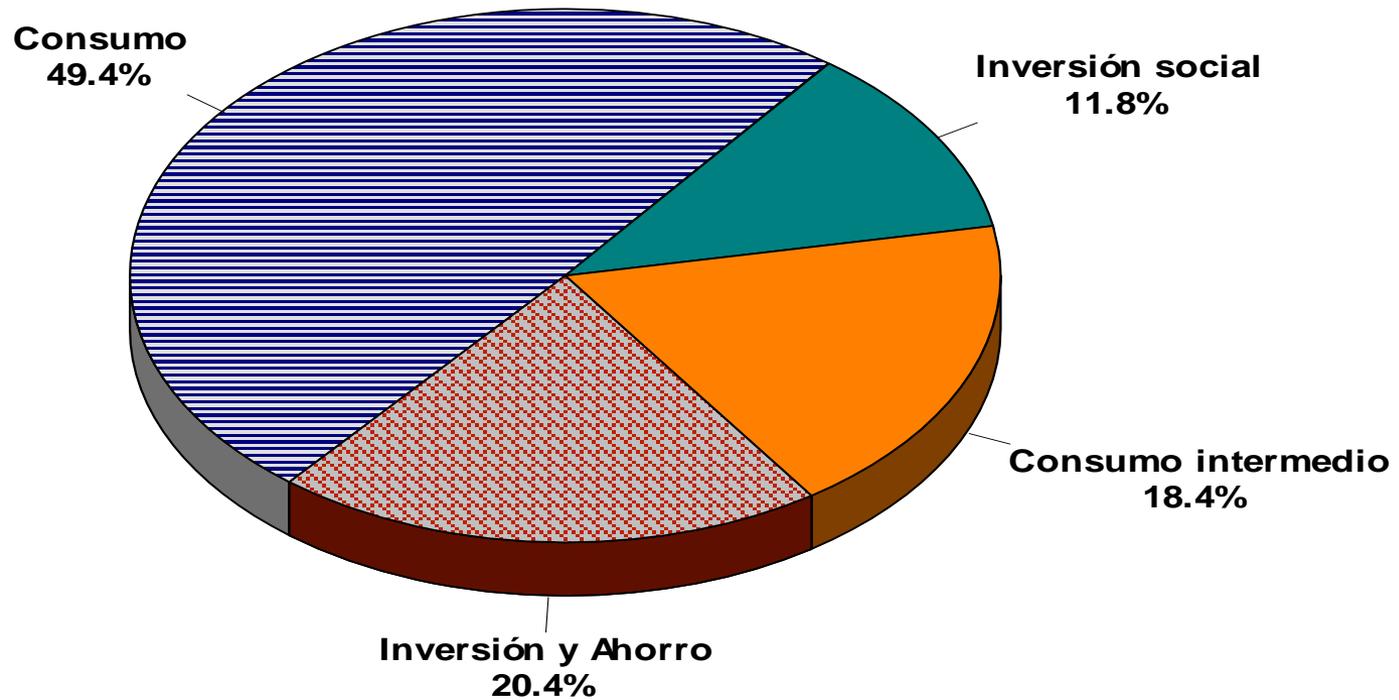
REMESAS FAMILIARES Millones de US Dólares 2008 - 2013



Fuente: Banco de Guatemala

Los cuales contribuyen positivamente a la demanda interna (principalmente, al consumo privado).

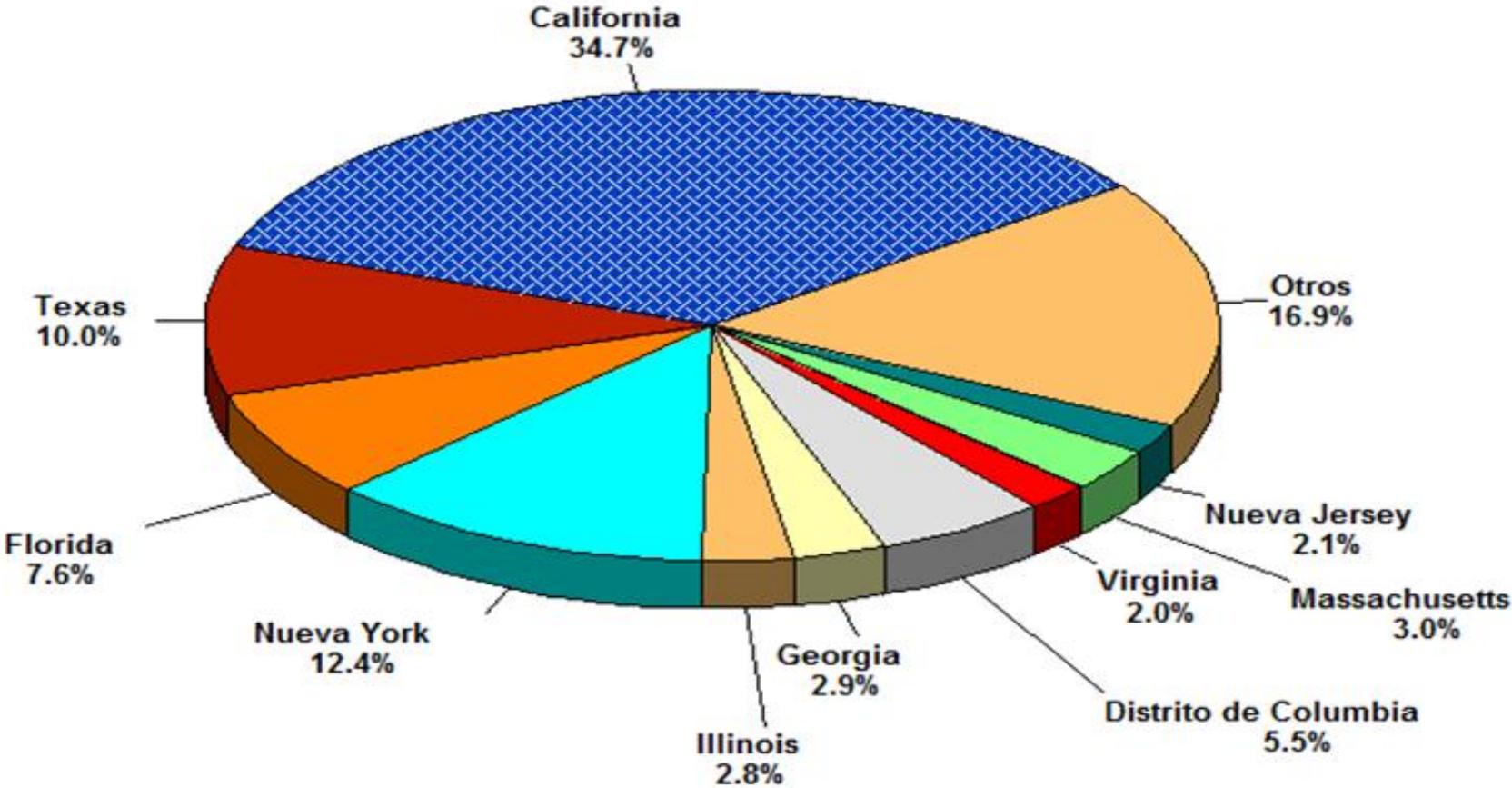
DESTINO DE LAS REMESAS FAMILIARES



Fuente: Encuesta Sobre Remesas 2010, Protección de la Niñez y Adolescencia.

La procedencia de las remesas familiares está relativamente diversificada.

PROCEDENCIA DE LAS REMESAS FAMILIARES



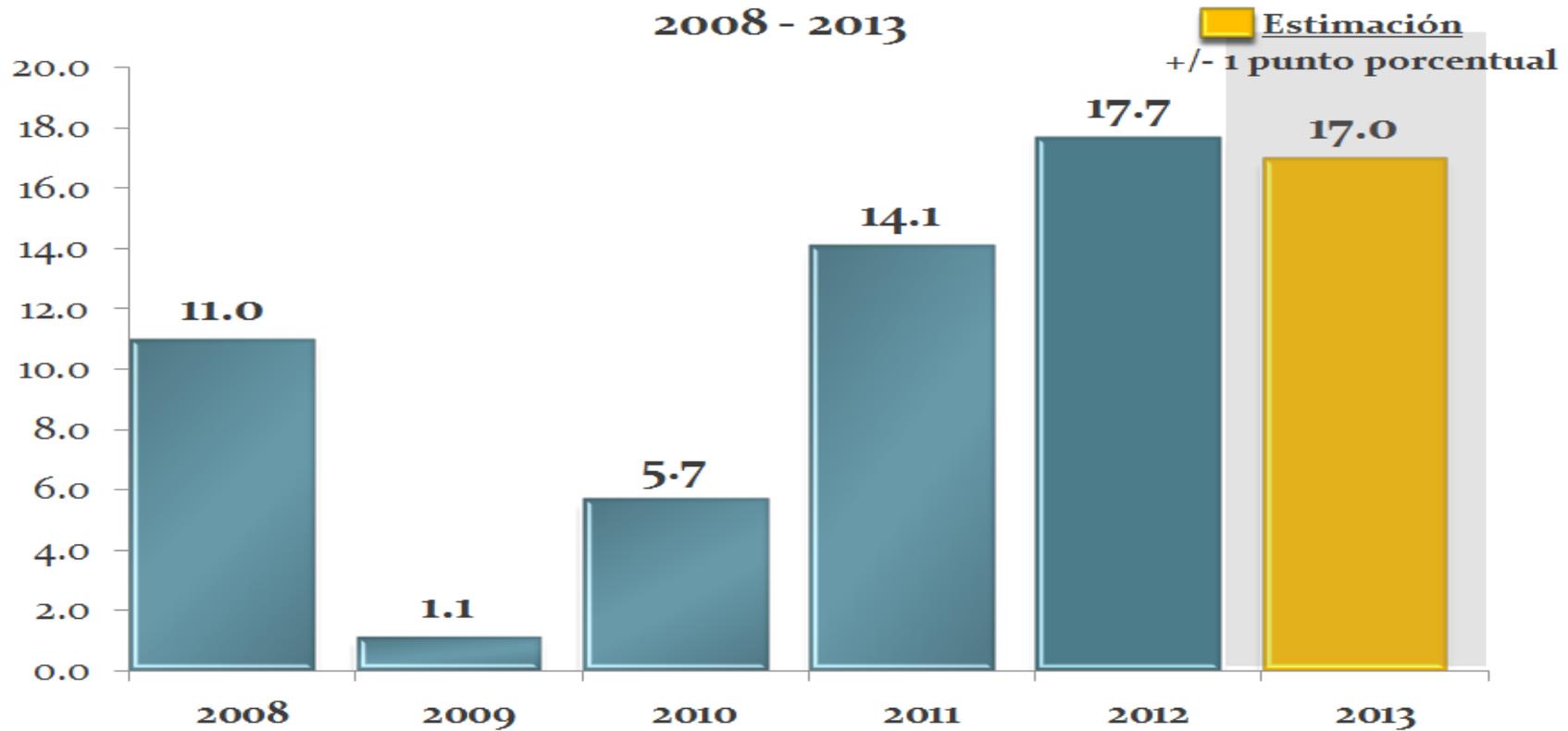
Fuente: Encuesta Sobre Remesas 2010, Protección de la Niñez y Adolescencia.

El crédito bancario al sector privado evoluciona a tasas de dos dígitos.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

Variación interanual en porcentajes

2008 - 2013



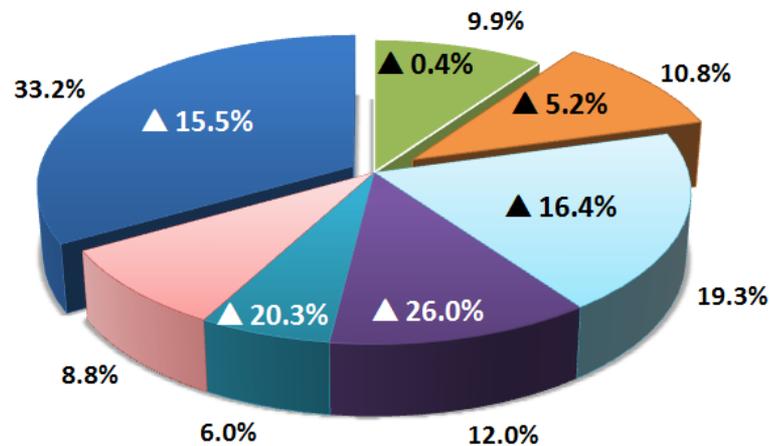
Fuente: Banco de Guatemala

Principalmente el destinado a consumo, construcción e industria.

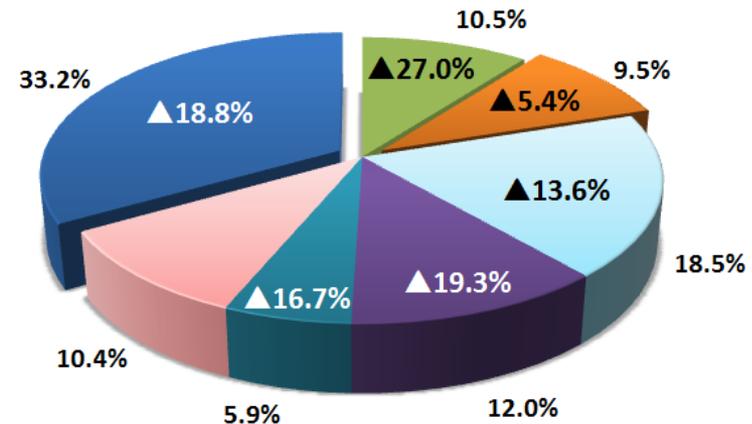
SISTEMA BANCARIO

CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (MN+ME) ESTRUCTURA PORCENTUAL Y VARIACIÓN ANUAL

A DICIEMBRE DE 2011



A DICIEMBRE DE 2012^{a/}



■ Est. Financieros ■ Construcción ■ Comercio ■ Industria ■ Agricultura 1/ ■ Otros 2/ ■ Consumo

^{a/} Preliminar

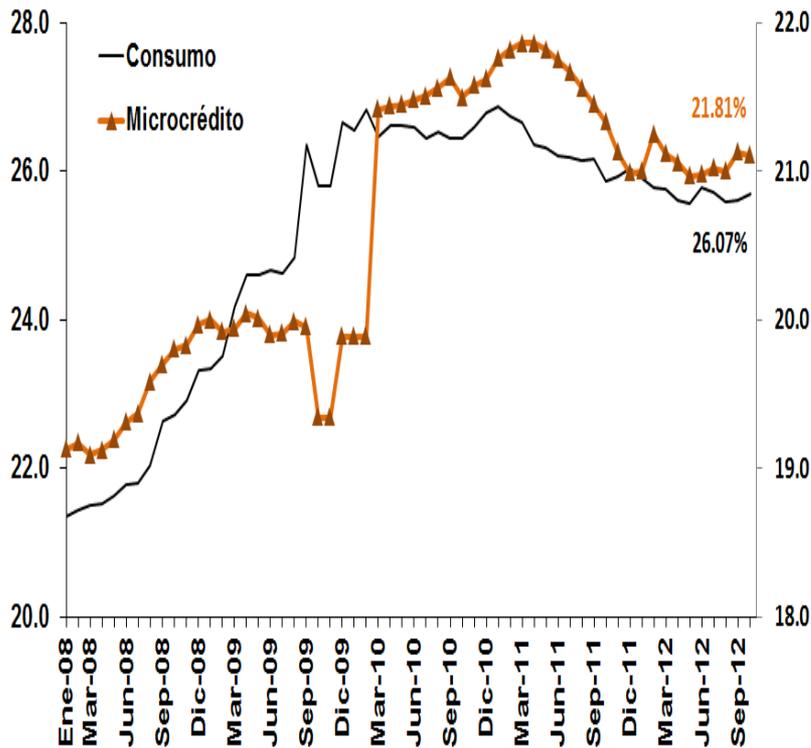
^{1/} Incluye: Explotación de Minas y Canteras; Electricidad, Gas y Agua; Transporte y Almacenamiento; y, Servicios Comunales, Sociales y Personales.

^{2/} Incluye: Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala

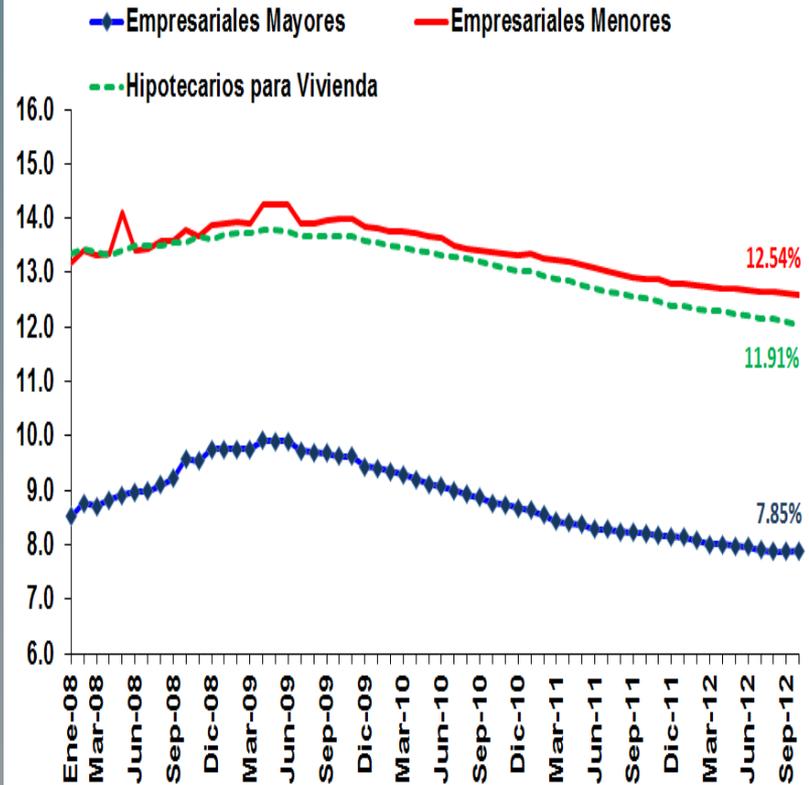
Con tasas de interés estables.

TASA DE INTERÉS POR TIPO DE DEUDOR⁽¹⁾ (porcentajes)



(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional.
Datos a diciembre de 2012.
FUENTE: Superintendencia de Bancos.

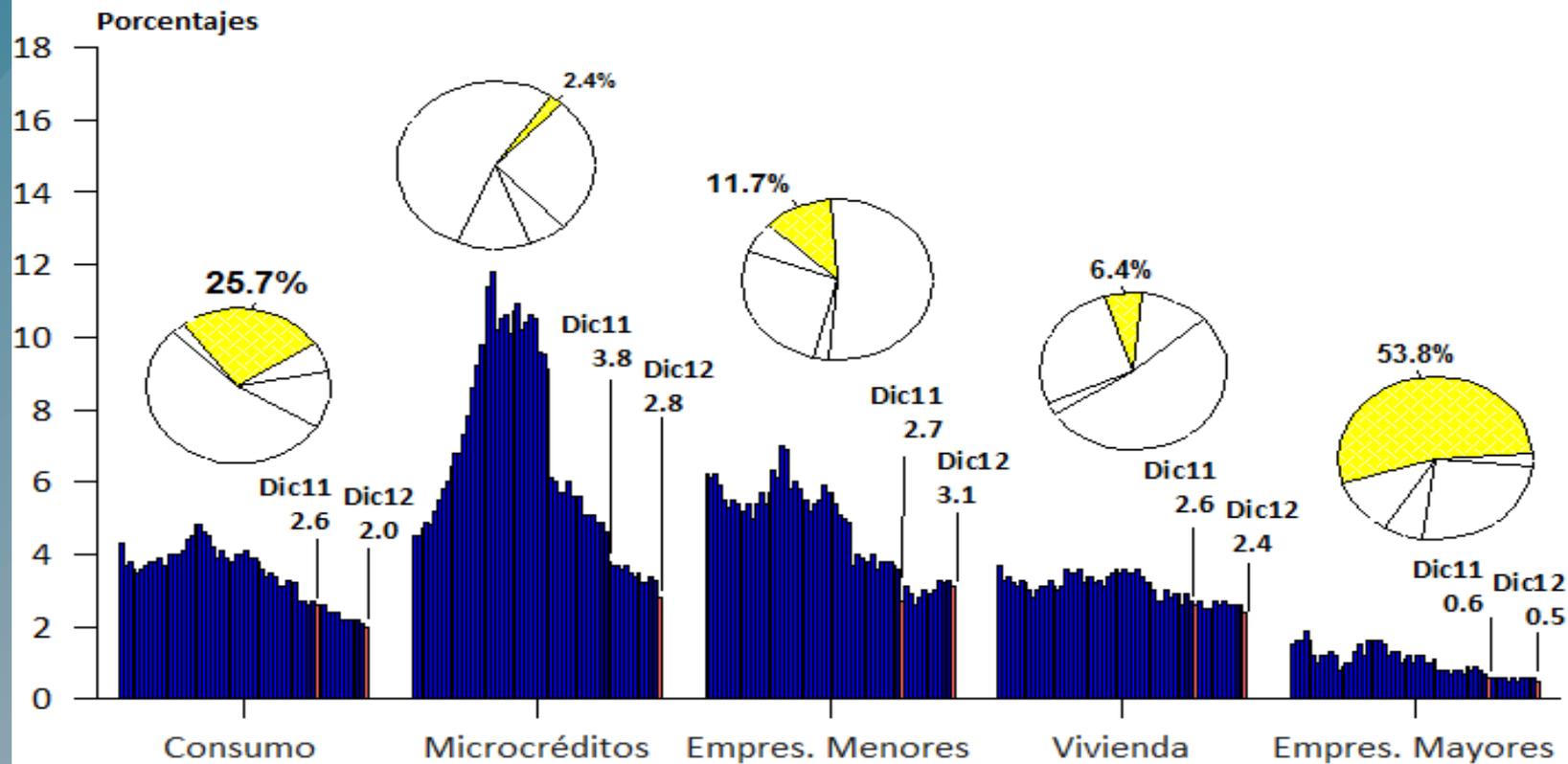
TASA DE INTERÉS POR TIPO DE DEUDOR⁽¹⁾ (porcentajes)



(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional.
Datos a diciembre de 2012.
FUENTE: Superintendencia de Bancos.

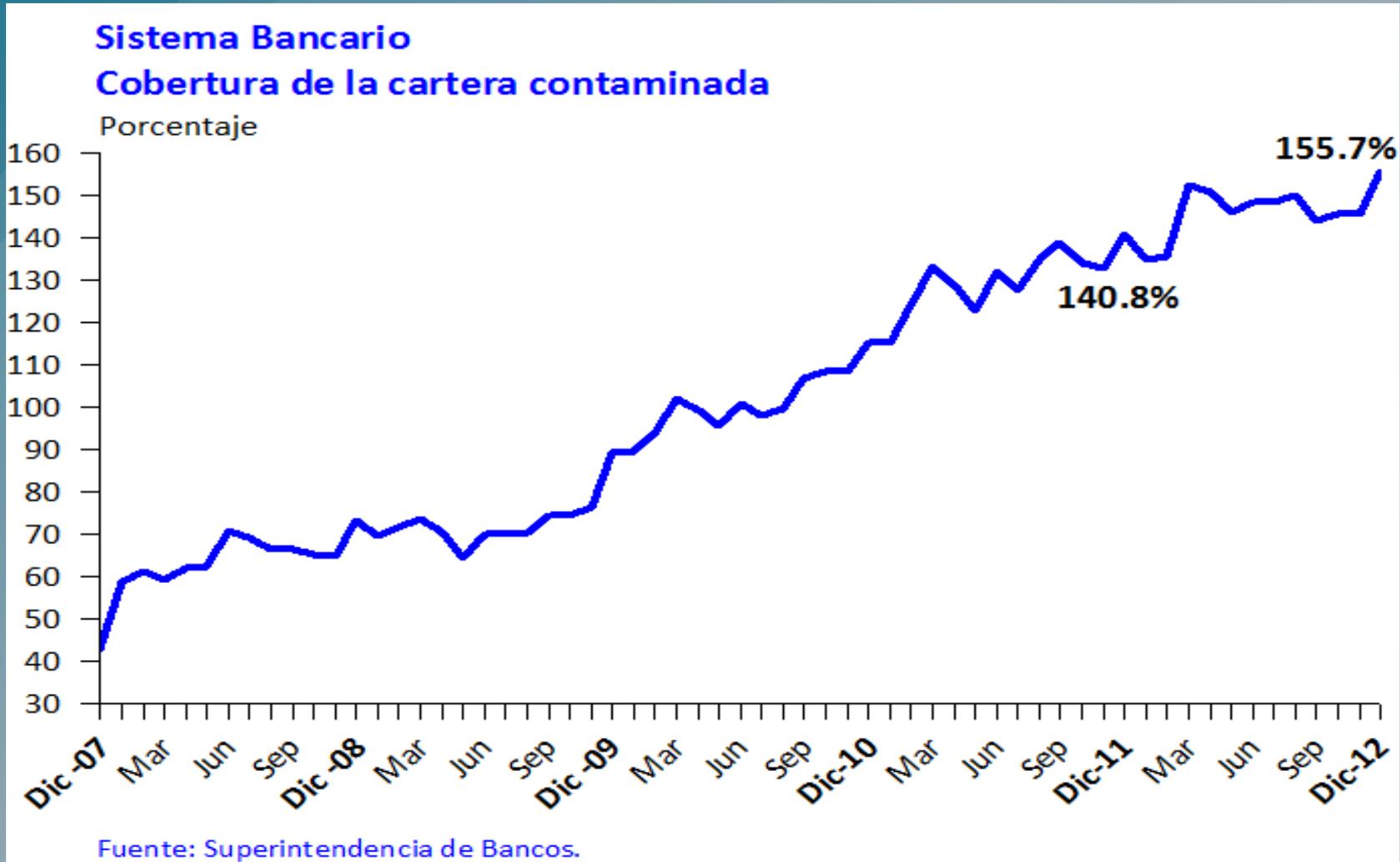
Se mantiene la mejora en la calidad de la cartera crediticia.

Sistema Bancario Cartera vencida por tipo de deudor Enero 2008 - Diciembre 2012



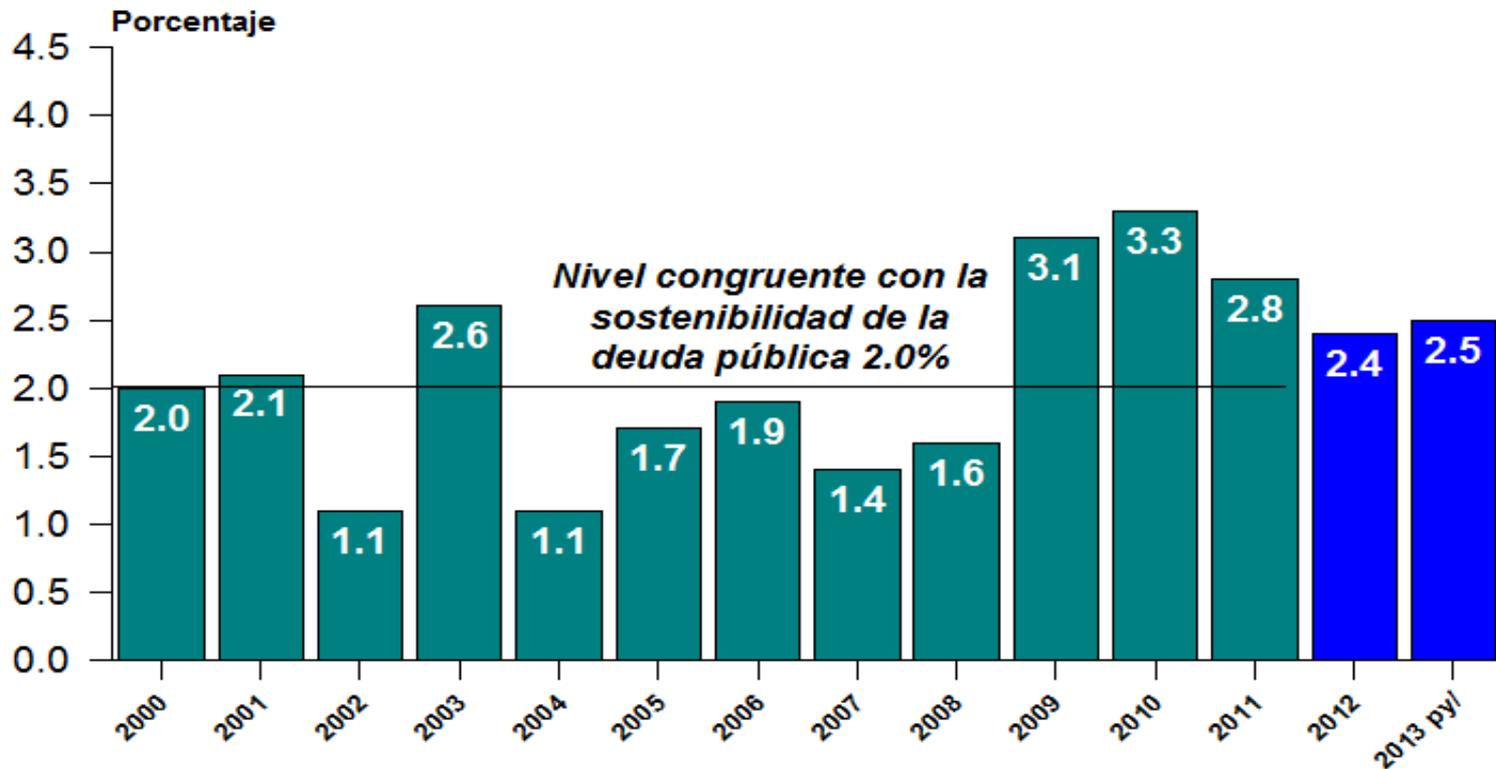
Fuente: Superintendencia de Bancos.

Con una amplia cobertura de la cartera contaminada.



La disminución del déficit fiscal sigue siendo una prioridad importante para estabilizar los niveles de deuda pública.

GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2013



^{pyj} Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2013.

SÍNTESIS

De acuerdo con varios expertos internacionales, la actividad económica global se dinamizará en 2013.

El desempeño macroeconómico interno continúa siendo positivo.

Los principales indicadores de corto plazo, como el crédito bancario al sector privado, el IMAE, las remesas familiares y la inversión extranjera directa, continúan evidenciando la recuperación y la expansión de la economía nacional.

Las reservas monetarias internacionales se encuentran en niveles récord, apoyando la posición internacional del país.

Los principales precios macroeconómicos permanecen estables (inflación, tipo de cambio nominal y tasas de interés).

La inflación se mantiene en meta, aunque se anticipan algunas presiones inflacionarias, que hasta el momento se consideran moderadas.

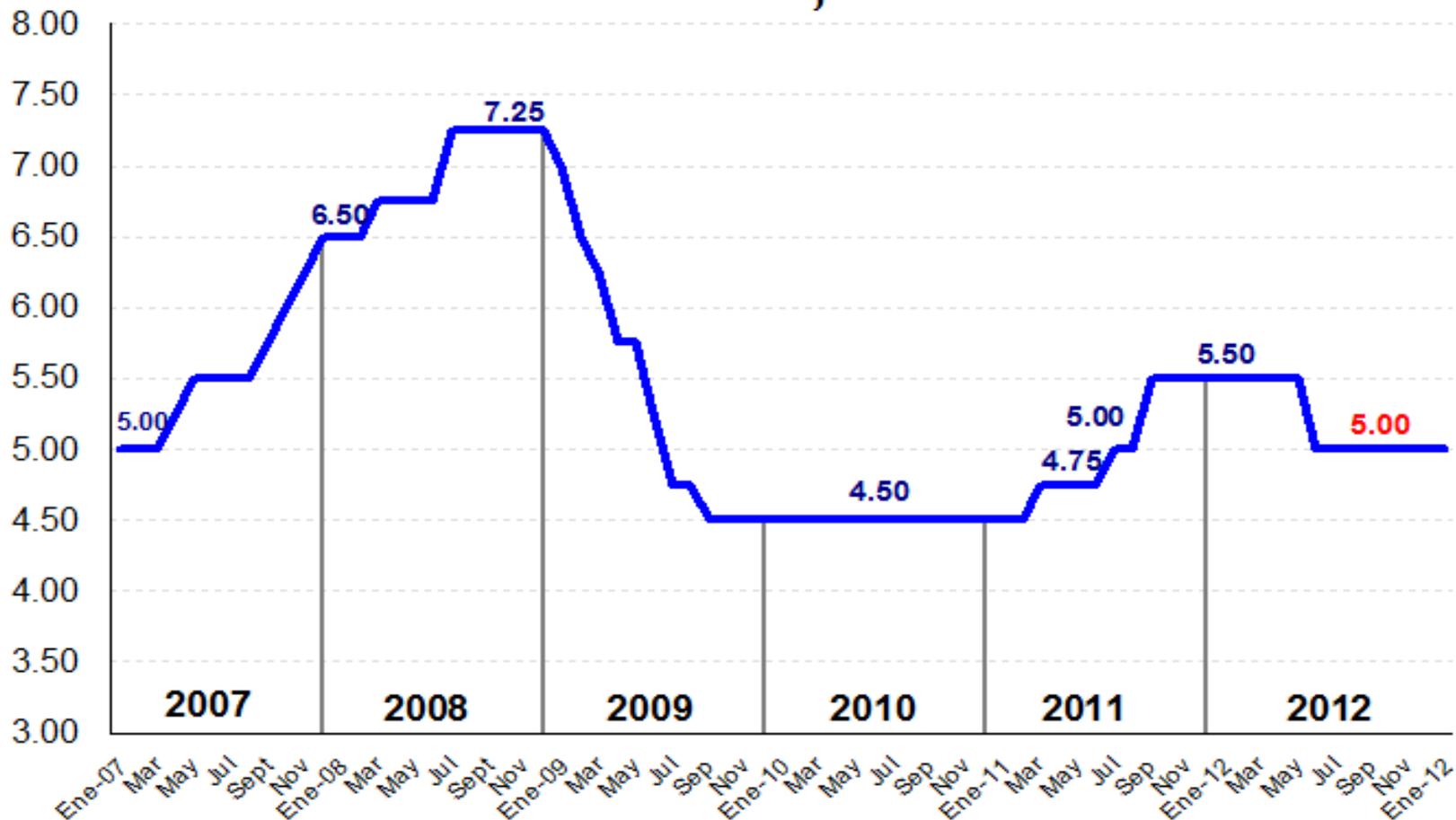
III. DECISIÓN TASA LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA.

La Junta Monetaria, en su sesión de ayer, decidió mantener en 5.00% el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria.

TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

Enero 2007 - Febrero 2013

Porcentaje



En su decisión tomó en consideración:

En el entorno externo:

- Las perspectivas de crecimiento económico mundial.
- La evolución de los mercados financieros.
- Los precios de las principales materias primas.
- Además tomó en cuenta que, no obstante se espera un ritmo de expansión económica mundial mayor que el observado en 2012 y que algunos temores respecto al denominado precipicio fiscal en los Estados Unidos de América han desaparecido, los riesgos a la baja en el crecimiento mundial prevalecen, aunque están concentrados principalmente en Europa.

En el entorno interno:

- Las previsiones de crecimiento económico para 2013 (3.5%-3.9%) que se sustentan en una recuperación del comercio y de la demanda interna.
- El comportamiento dinámico del IMAE.
- El crédito bancario al sector privado.
- Las remesas familiares
- Los flujos de inversión extranjera directa.
- Además, observó que la evolución de los precios internos y de los pronósticos de inflación total y subyacente se mantienen dentro de la meta de inflación.



MUCHAS GRACIAS

**Columnistas, Periodistas,
Representantes de Universidades y
Centros de Investigación
Guatemala, 21 de febrero de 2013**