

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



Representantes del Sistema Bancario

Guatemala, 22 de marzo de 2013.

CONTENIDO

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

III. DECISIÓN TASA LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA.

A circular collage of business-related images. The top half shows a laptop keyboard and a pair of glasses. The bottom half shows a bar chart with a pen resting on it. The background of the collage is a light gray with a subtle grid pattern.

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL



Las proyecciones para los próximos dos años continúan evidenciando un proceso gradual de recuperación económica, aunque persisten los riesgos a la baja, los cuales se concentran, principalmente, en la Zona del Euro.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO ^{1/}							
	2012	2013			2014		
		Anterior	Actual		Anterior	Actual	
Estados Unidos	2.2	2.1	2.0	↓	2.7	2.7	=
Zona del Euro	-0.5	0.0	-0.2	↓	1.0	1.0	=
Japón	1.9	0.9	1.1	↑	1.4	1.3	↓
América Latina	3.0	3.4	3.6	↑	4.0	3.9	↓
China	7.8	8.3	8.3	=	8.1	8.2	↑

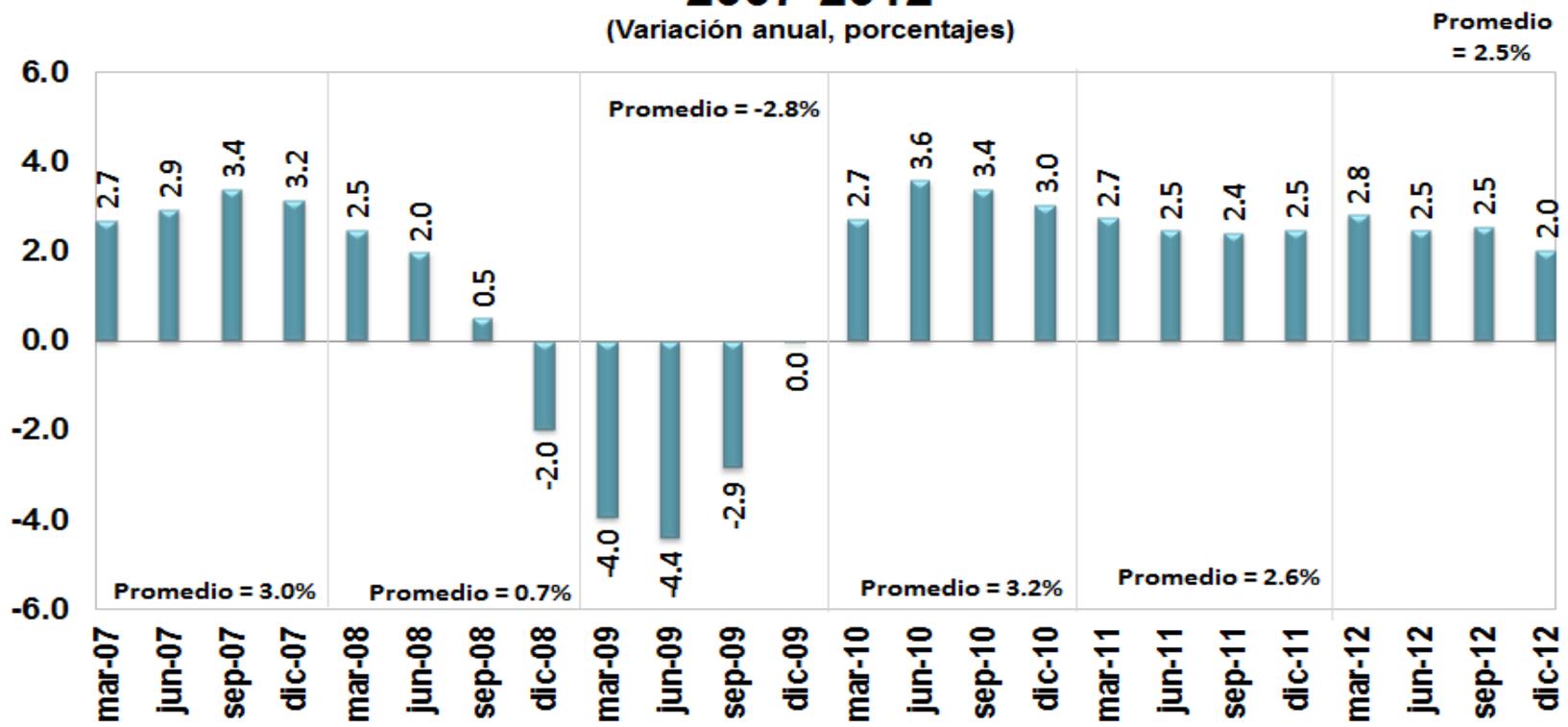
^{1/} Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y Economist Intelligence Unit



La economía del conjunto de socios comerciales más importantes del país continúa evolucionando positivamente.

SOCIOS COMERCIALES DE GUATEMALA CRECIMIENTO ECONÓMICO TRIMESTRAL 2007-2012

(Variación anual, porcentajes)



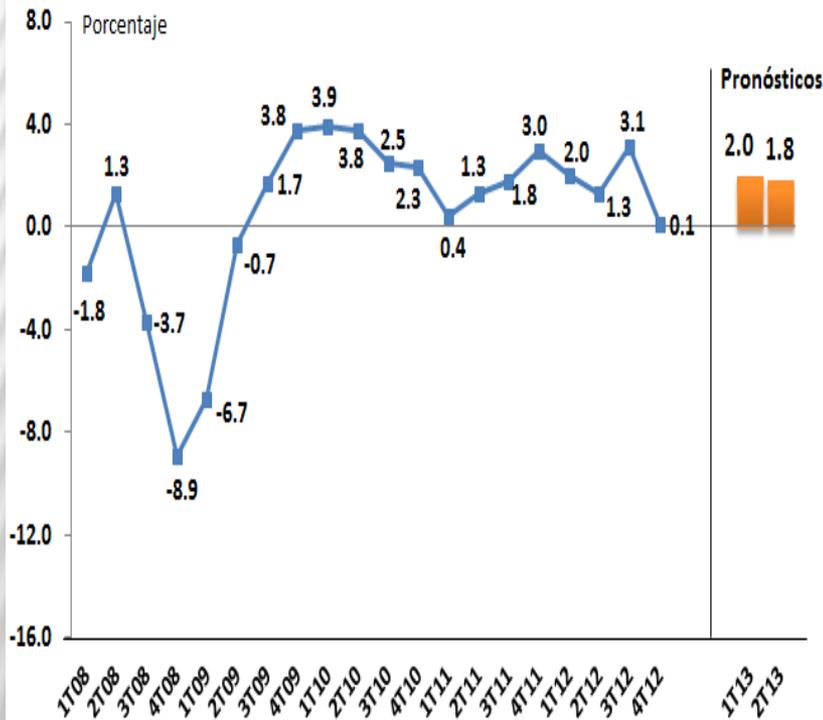
Fuente: Fondo Monetario Internacional y Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano.

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



En los Estados Unidos de América se sigue observando una recuperación moderada, aunque hay indicadores de corto plazo con resultados positivos.

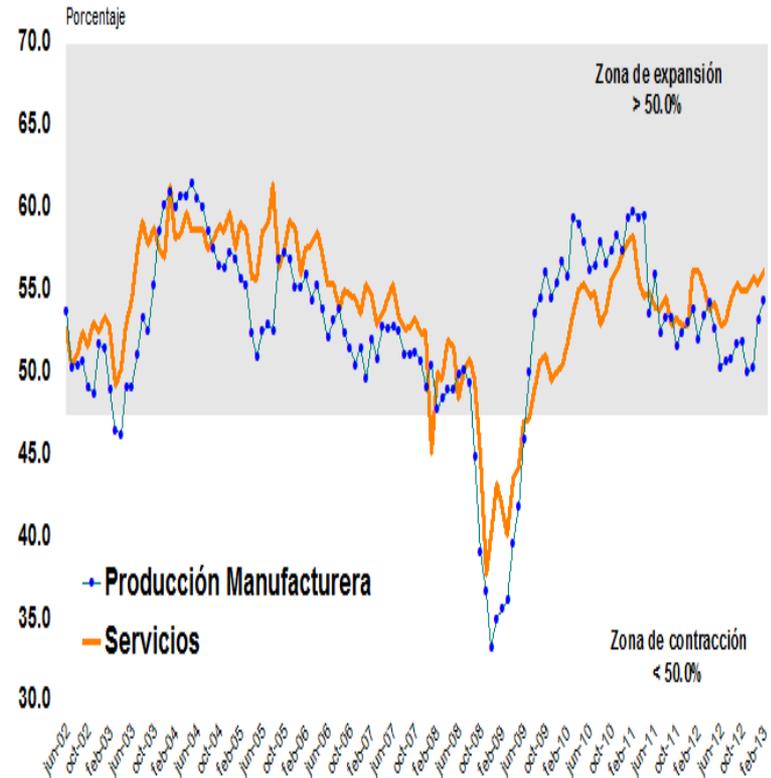
COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 2008-2013 (Tasa intertrimestral anualizada)



Fuente: Bloomberg
Pronóstico al 14 de marzo.

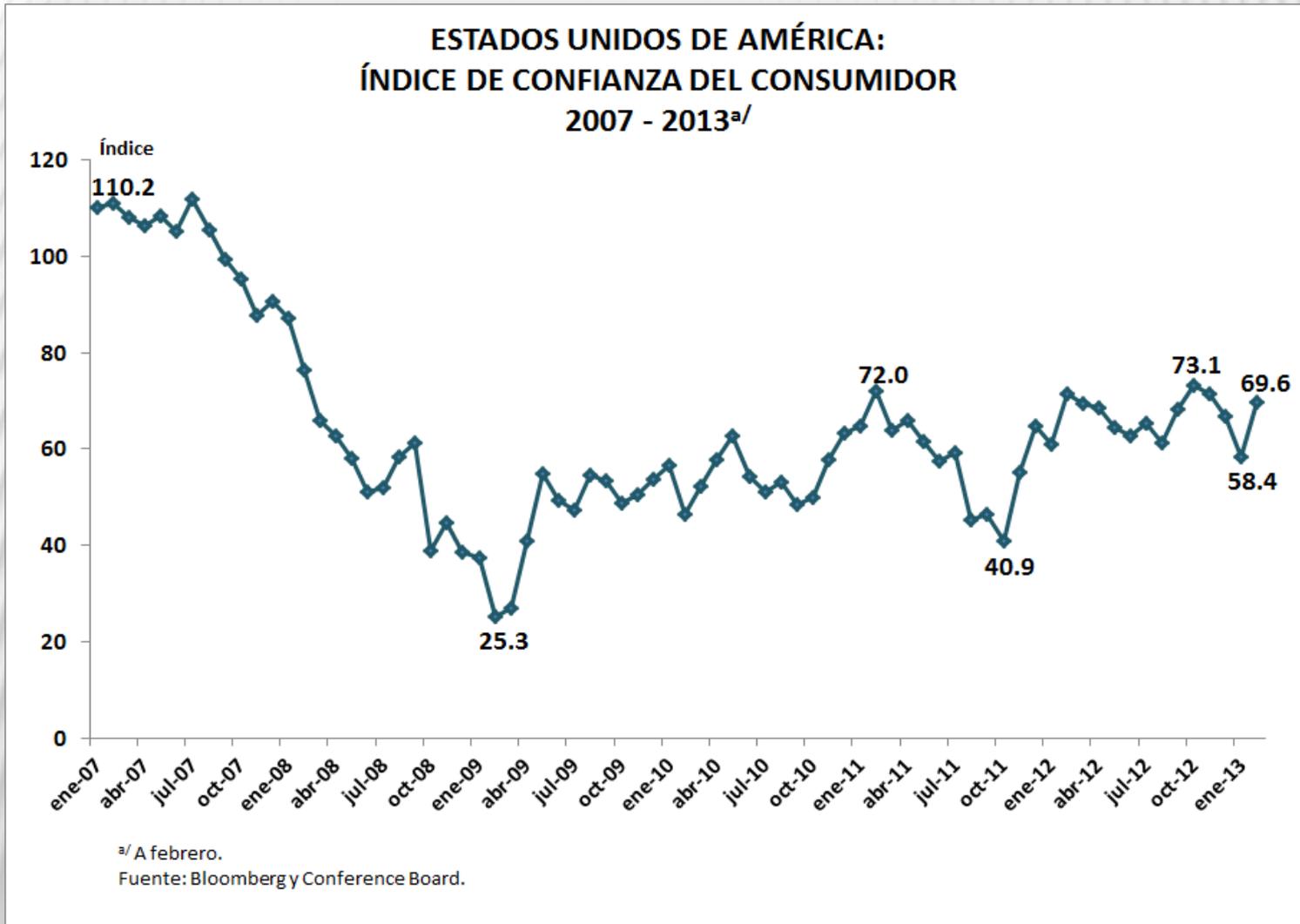
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE ADELANTADO DE PRODUCCIÓN MANUFACTURERA Y DE SERVICIOS

2002 - 2013^{a/}



a/ A febrero.
Fuente: Bloomberg

Que incluyen también una mejora en la confianza del consumidor.



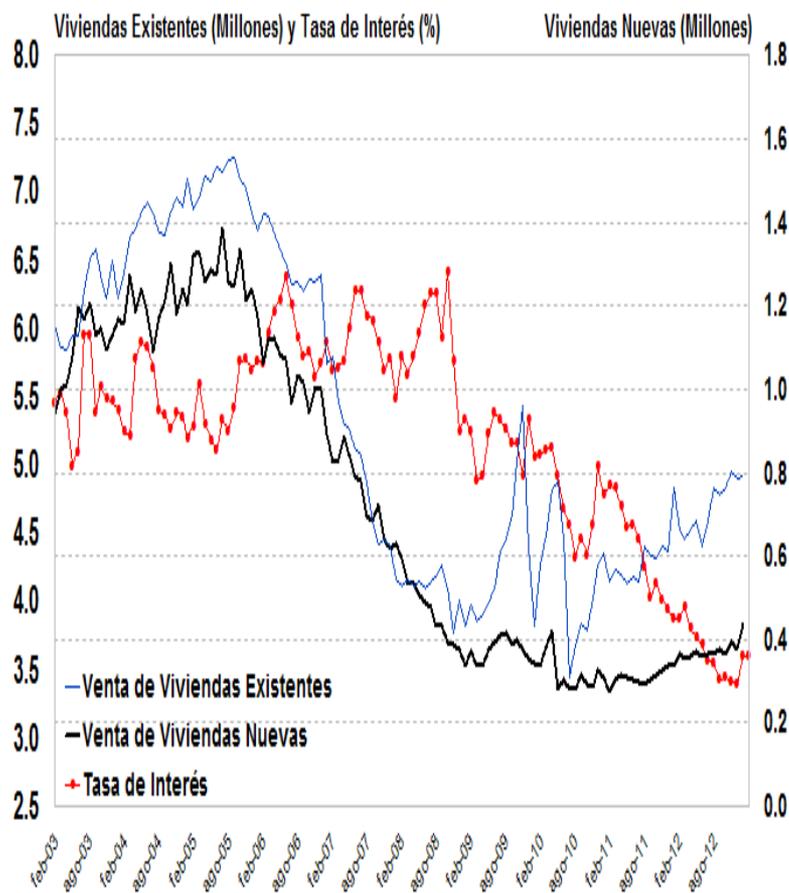
Un mercado inmobiliario que se recupera gradualmente.



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

(Unidades anuales y tasa de interés mensual)

2003 - 2013^{a/}

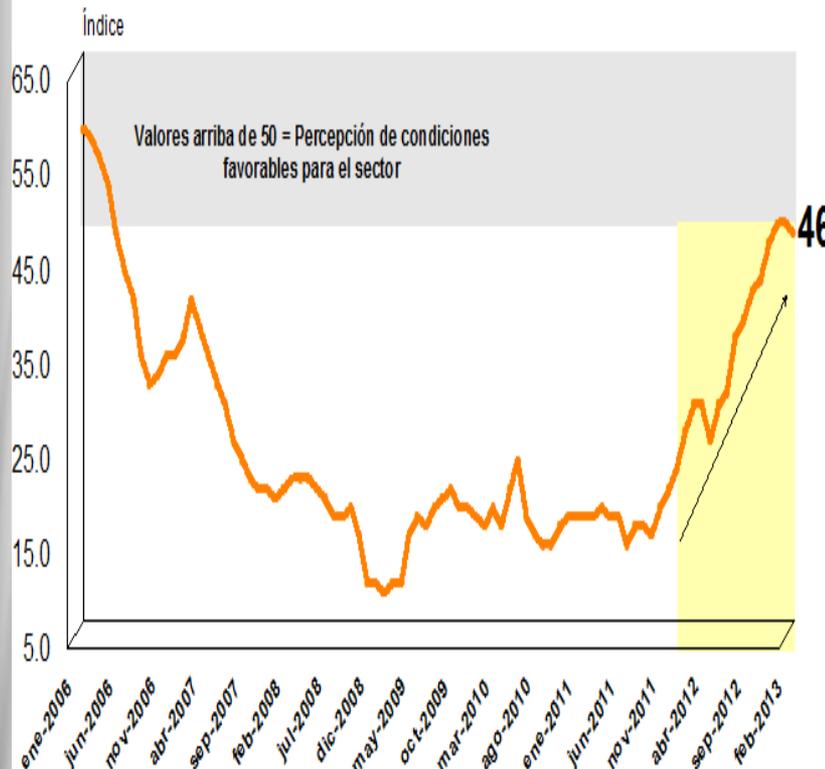


a/ A enero

Fuente: Bloomberg

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE DEL MERCADO INMOBILIARIO

2006-2013^{a/}



a/ A febrero.

Fuente: Bloomberg.

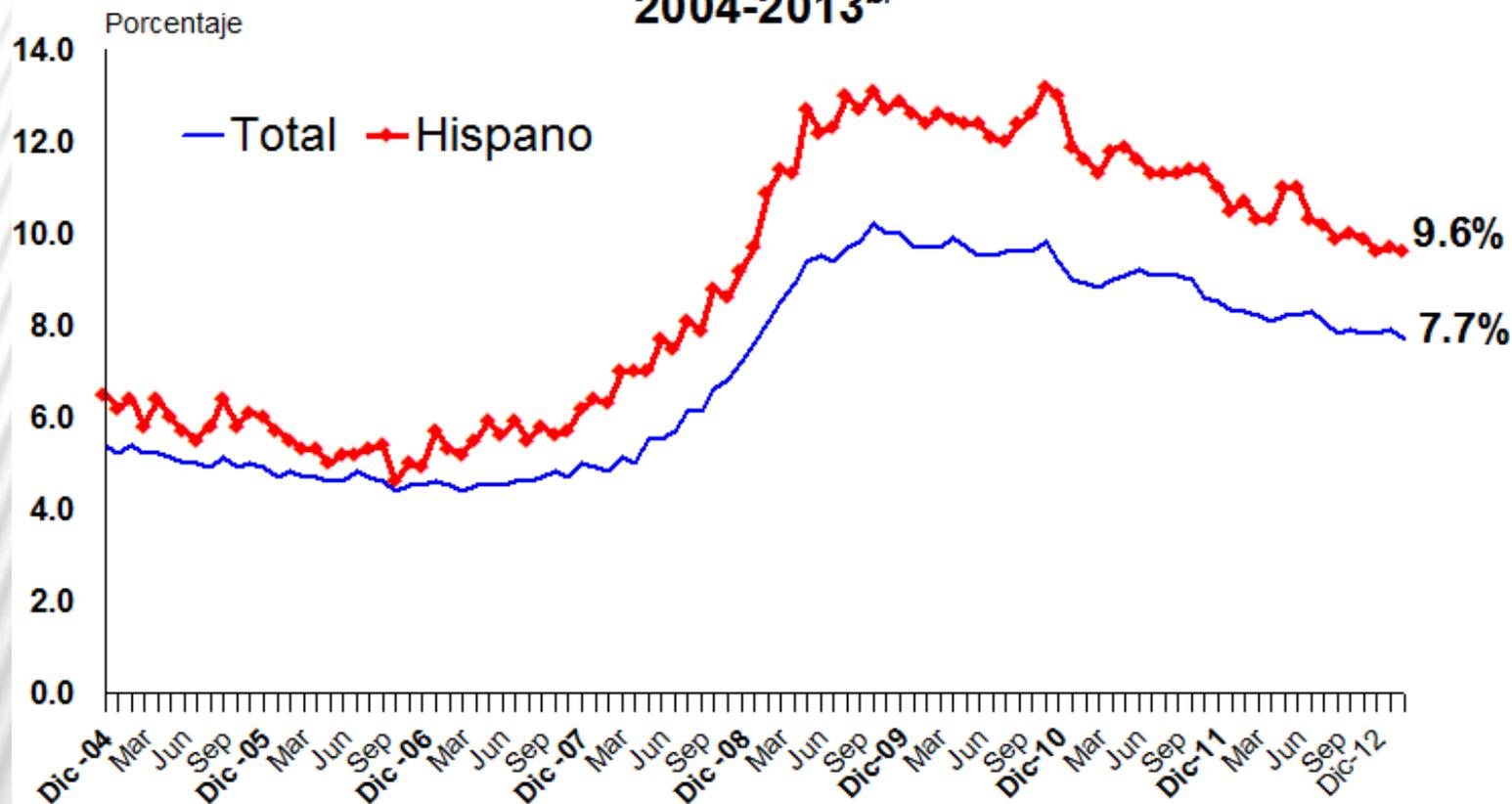
Nota: Encuesta realizada a los constructores de viviendas unifamiliares con el propósito de obtener su percepción sobre el desempeño actual y futuro (próximos seis meses) del sector inmobiliario. Asimismo, evalúa la expectativa de los constructores sobre la tasa de crecimiento de los posibles compradores.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

Y un mercado laboral que también está mejorando.



ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA TASA DE DESEMPLEO^{a/}

2004-2013^{b/}



^{a/} Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

^{b/} Cifras a febrero.

Fuente: United States Department of Labor.



EE.UU: Política fiscal



El 1 de marzo de 2013, el presidente de los Estados Unidos de América, Barack Obama, autorizó la entrada en vigor de los recortes automáticos al gasto federal por US\$85.0 miles de millones para el presente año fiscal, acordados por el Congreso de los Estados Unidos de América en agosto de 2011, en virtud de que las negociaciones políticas no alcanzaron un consenso para evitar dichos ajustes.



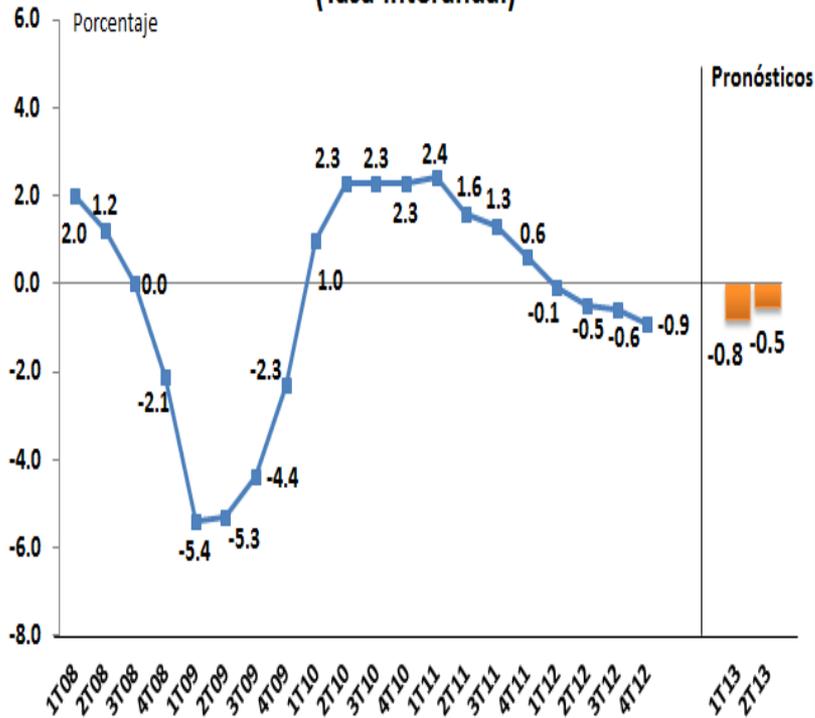
Los representantes de los partidos políticos aún tienen tiempo para negociar algunos cambios. No se podrán realizar recortes menores a los US\$85.0 miles de millones, pero la composición de los mismos podría modificarse.

Este evento parece ya haber sido descontado por los mercados



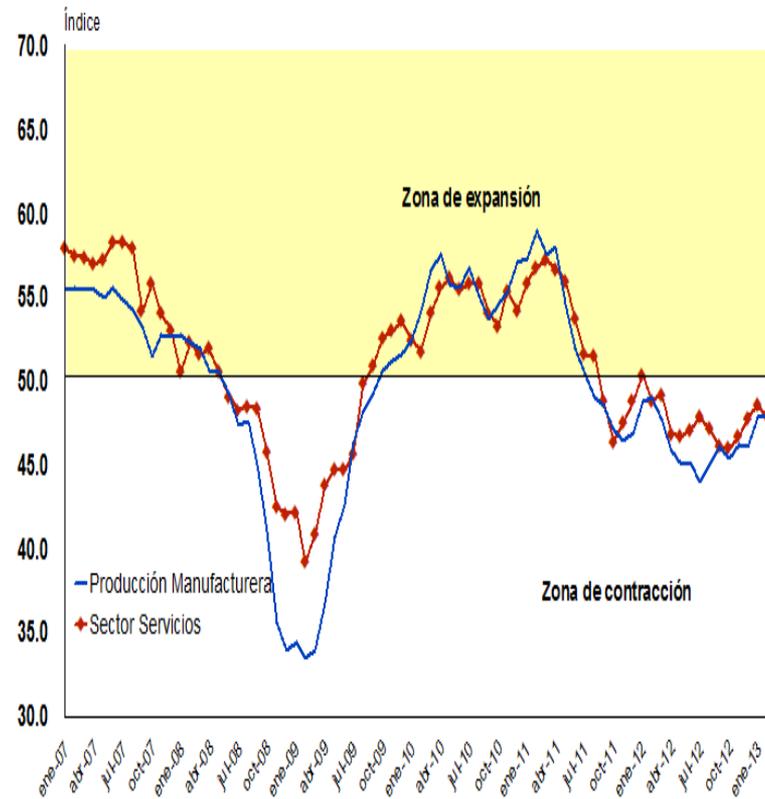
En la Zona del Euro, prevalecen los riesgos a la baja; sin embargo, los indicadores de producción manufacturera y de servicios han venido recuperándose.

ZONA DEL EURO:
COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL
2008-2013
(Tasa interanual)



Fuente: Bloomberg
Pronóstico al 14 de marzo.

ZONA DEL EURO: INDICADORES DE PRODUCCIÓN
MANUFACTURERA Y DEL SECTOR SERVICIOS
Enero 2007 - Febrero 2013



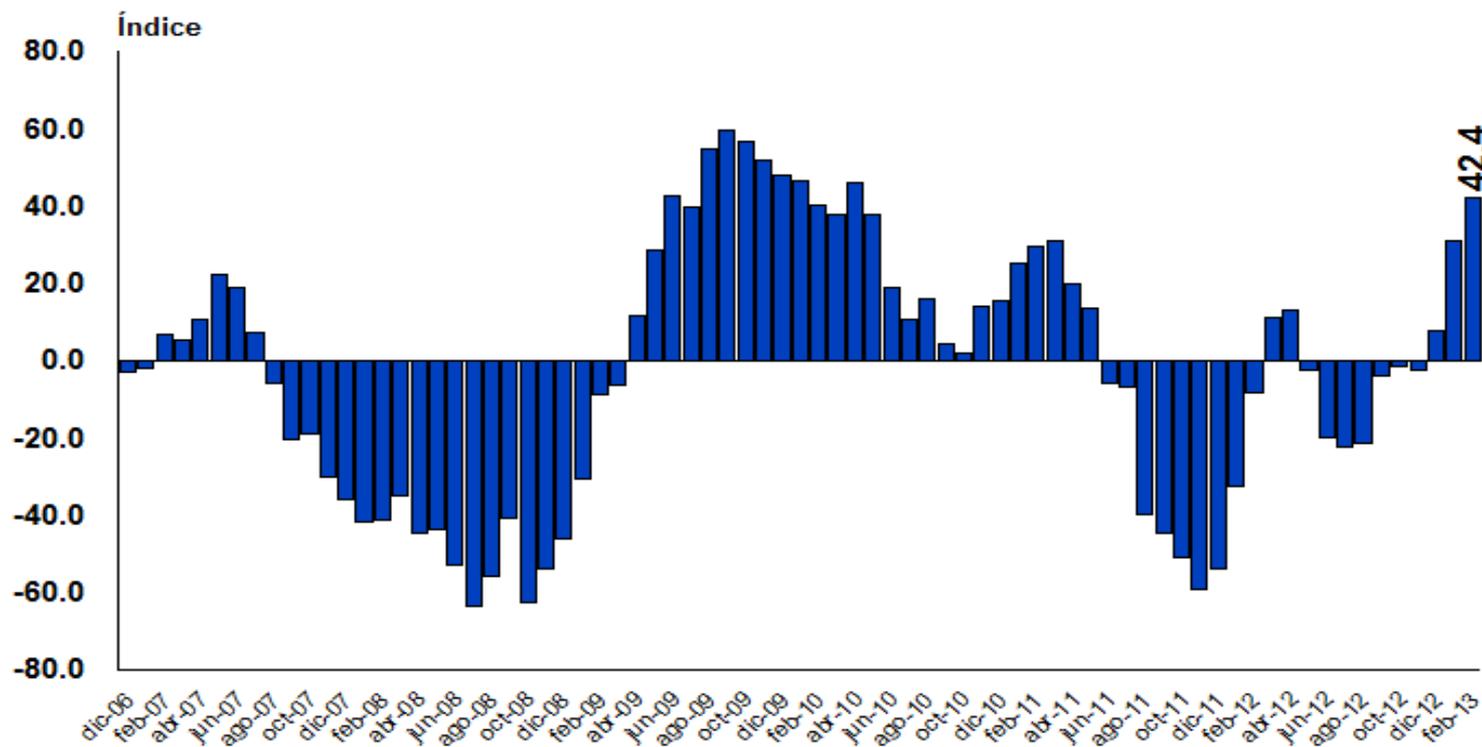
Fuente: Bloomberg y Markit Economics.

Y la confianza ha mejorado.



ZONA DEL EURO: INDICADOR DE SENTIMIENTO ECONÓMICO

Diciembre 2006 - Febrero 2013



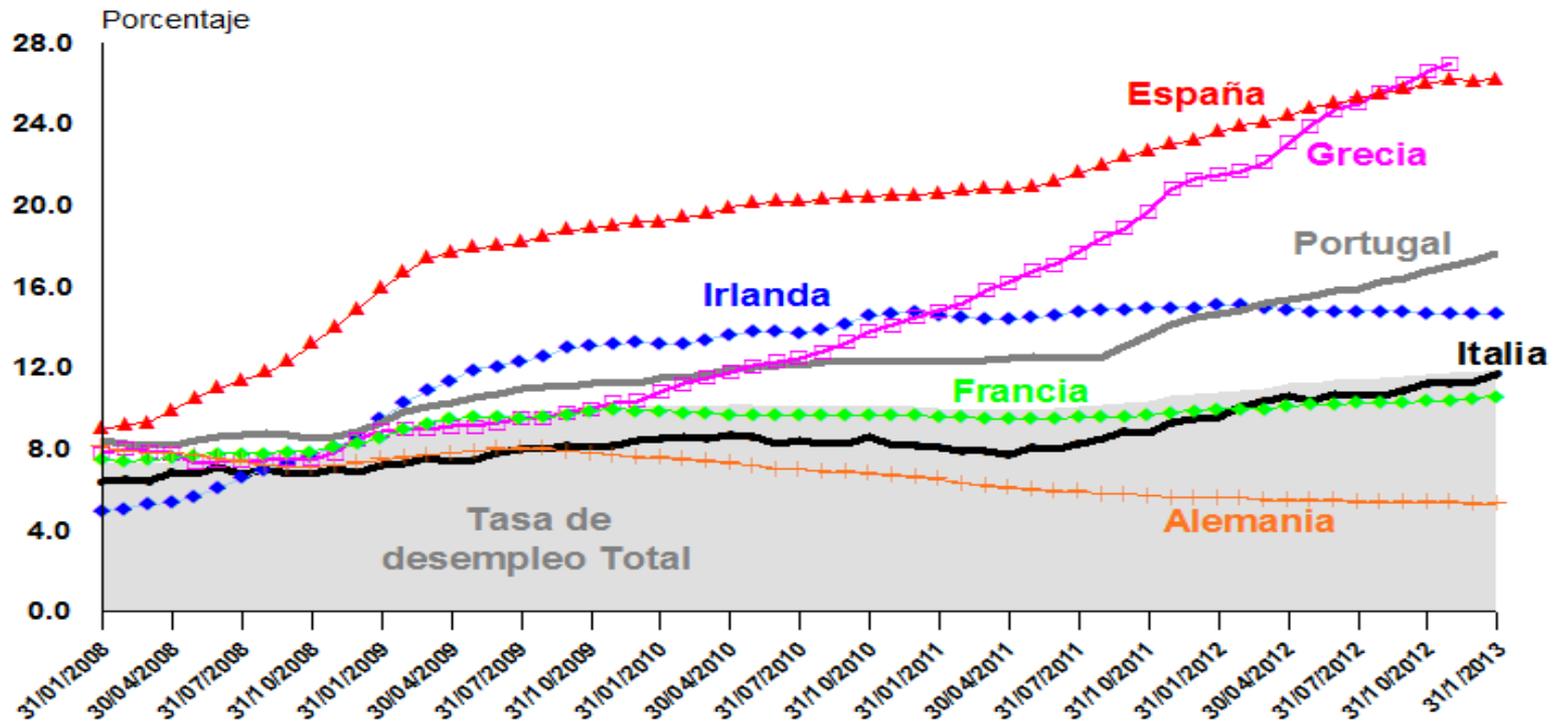
Fuente: Bloomberg L.P.

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.

Sin embargo, los altos niveles de desempleo, principalmente, en las economías de la periferia continúa siendo un reto importante.

ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO

2007-2013^{a/}



Fuente: Bloomberg L.P.

^{a/}Datos a enero. Grecia a noviembre de 2012.



Los ministros de Finanzas de la Zona del Euro aprobaron el acuerdo para otorgar a Chipre un paquete de rescate financiero por €10.0 miles de millones (US\$13.0 miles de millones) para contribuir a solventar sus problemas de deuda.

CHIPRE: RESCATE FINANCIERO

El acuerdo contempla la adopción de un impuesto a los depósitos bancarios hasta por 9.9% para los mayores a €100,000 y de 6.75% para los menores a dicho monto.

El Banco Central Europeo podría brindar asistencia financiero a los bancos chipriotas, en el marco de su mandato.

Se especula apoyo financiero por parte de Rusia.

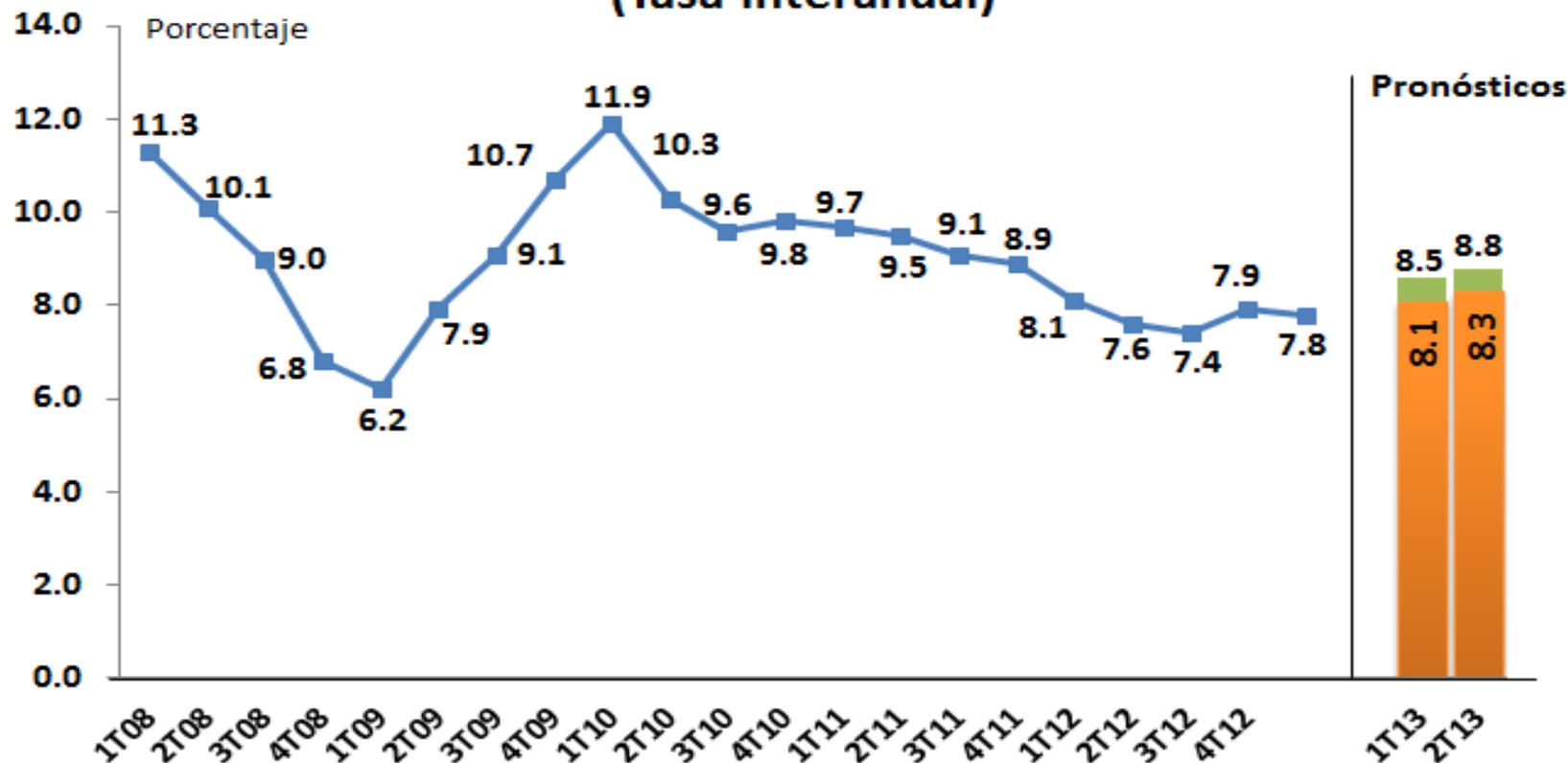


Preocupación del parlamento chipriota: esta política podría motivar la descapitalización del sistema bancario y la fuga de capitales ante un menor nivel de ganancias para los inversionistas y depositantes.

Las proyecciones de crecimiento económico de la República Popular China anticipan un comportamiento dinámico de su economía.



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



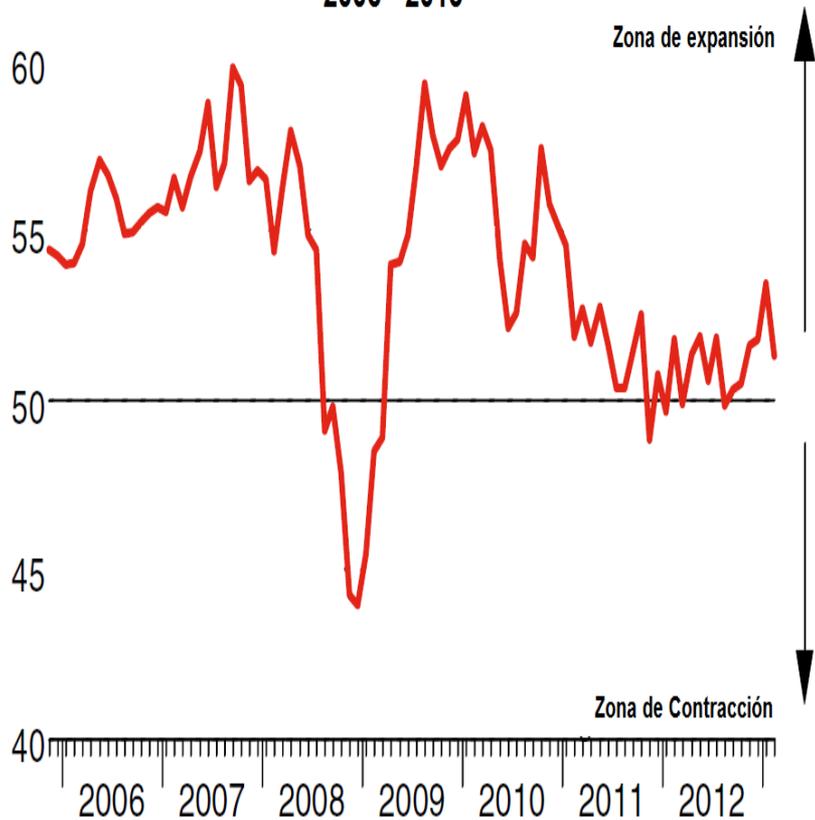
Fuente: Bloomberg

Pronóstico al 14 de marzo.

Así como en la recuperación de la demanda externa.

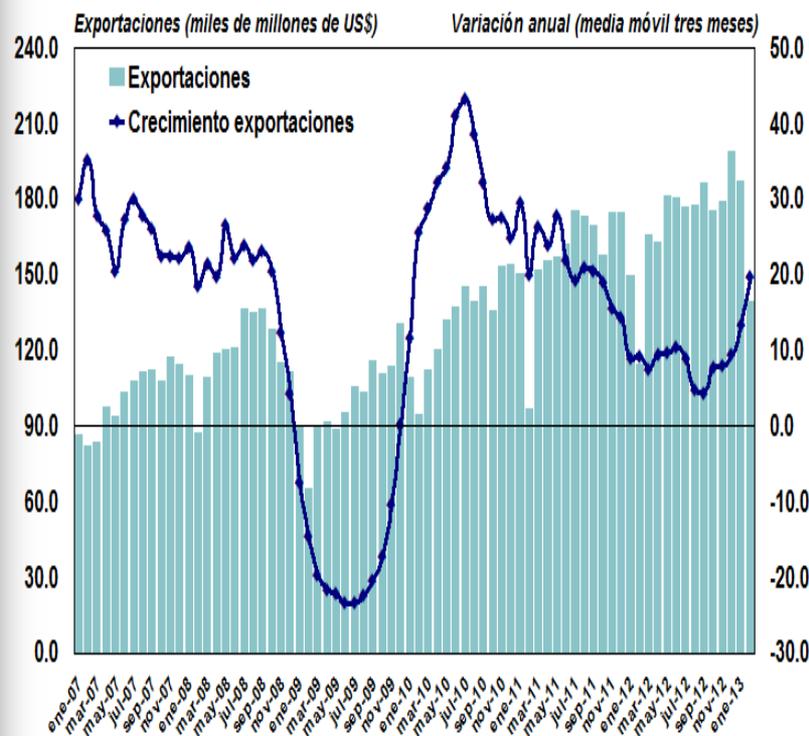


**REPÚBLICA POPULAR CHINA
ÍNDICE COMPUESTO TOTAL
(PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SERVICIOS)
2006 - 2013**



Fuente: Markit y HSBC

REPÚBLICA POPULAR CHINA: EXPORTACIONES
Miles de Millones de US Dólares y Variación porcentual
2007-2013^{a/}



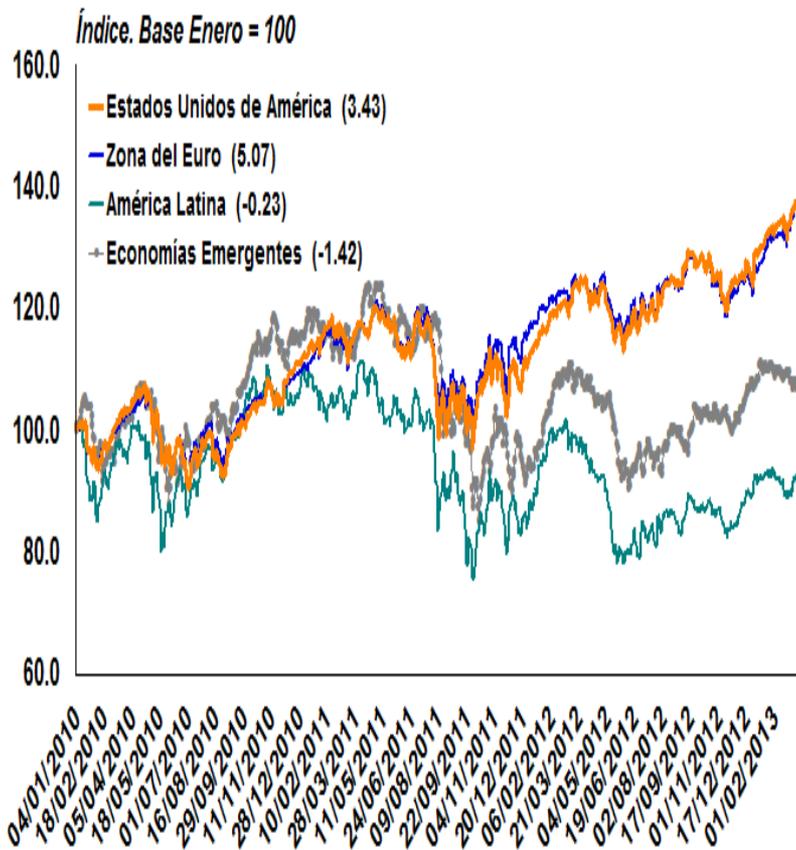
^{a/}Datos a febrero.
Fuente Bloomberg

Las condiciones financieras internacionales han mejorado.



PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2010 - 2013^{al}



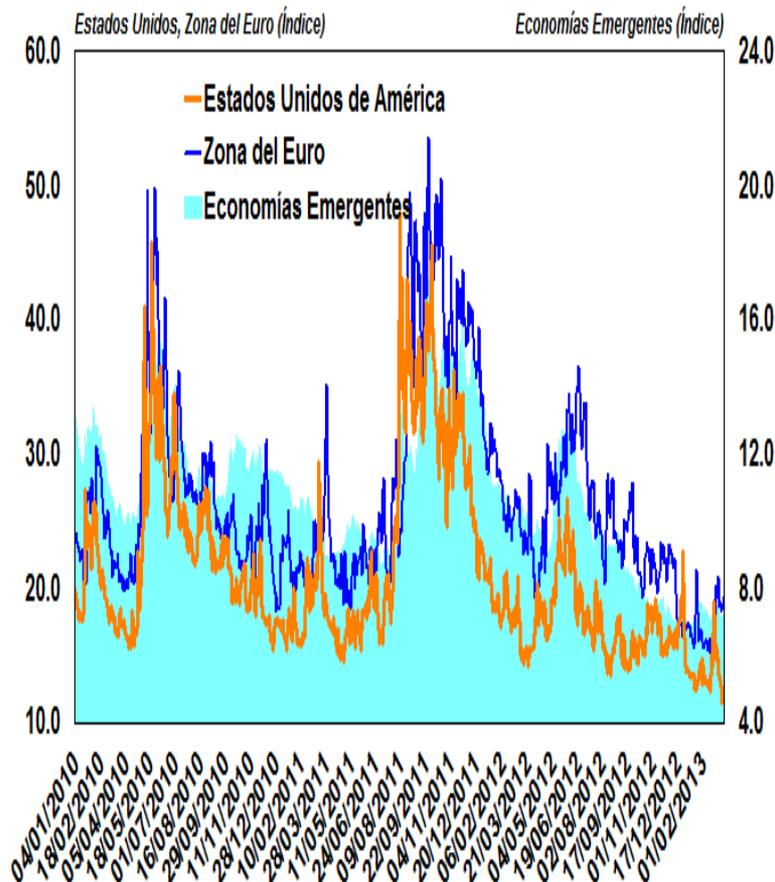
Las cifras en paréntesis representan la variación entre el balance de riesgos actual y el previo.

^{al} Al 14 de marzo.

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 - 2013^{al}



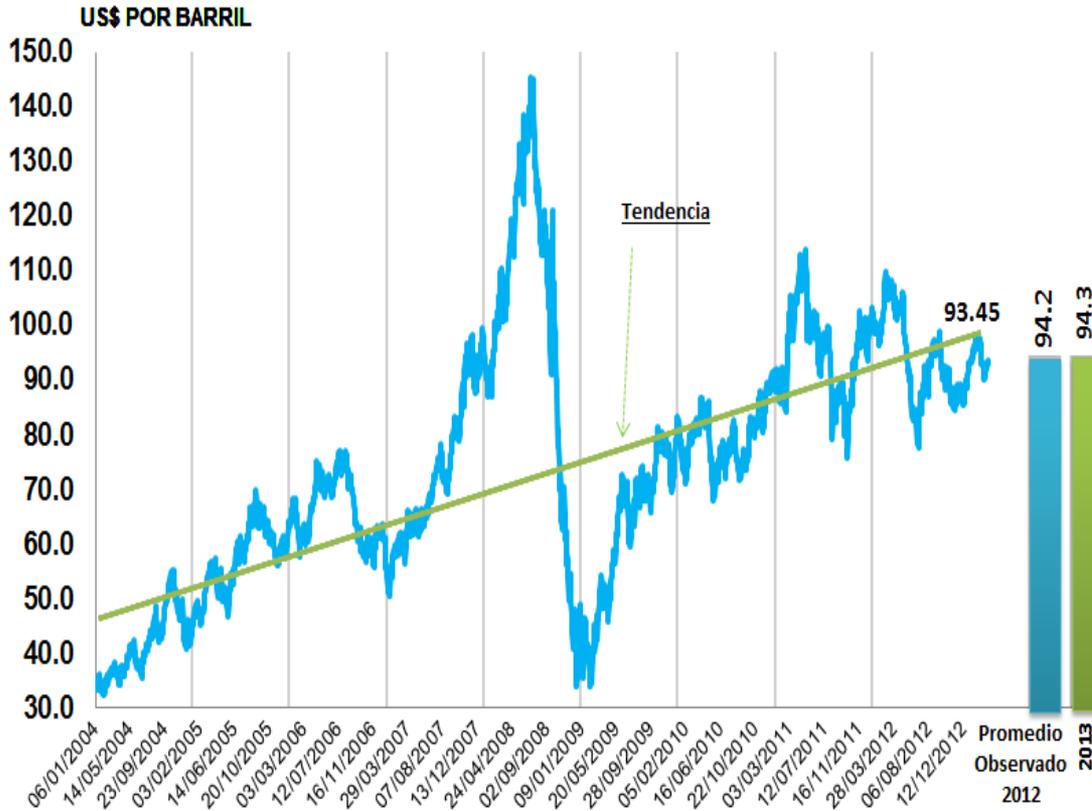
^{al} Al 14 de marzo.

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



^{a/} Al 15 de marzo.
Fuente: Bloomberg.

- Mejores perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial

Demanda



- Problemas geopolíticos en Oriente Medio.

Oferta

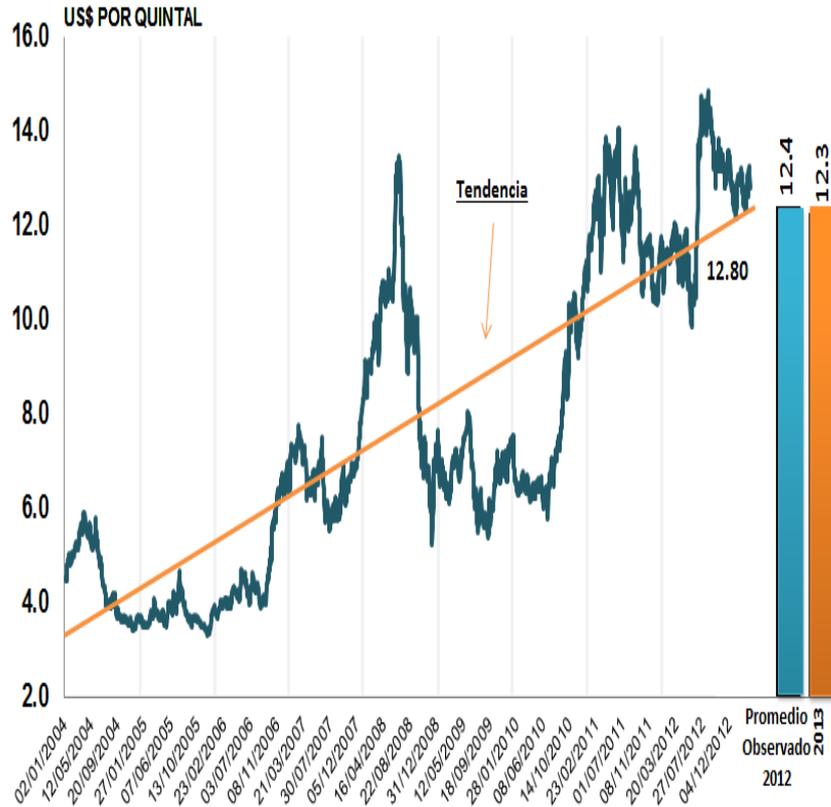


Que se extiende al maíz y, en menor medida, al trigo.



MAÍZ

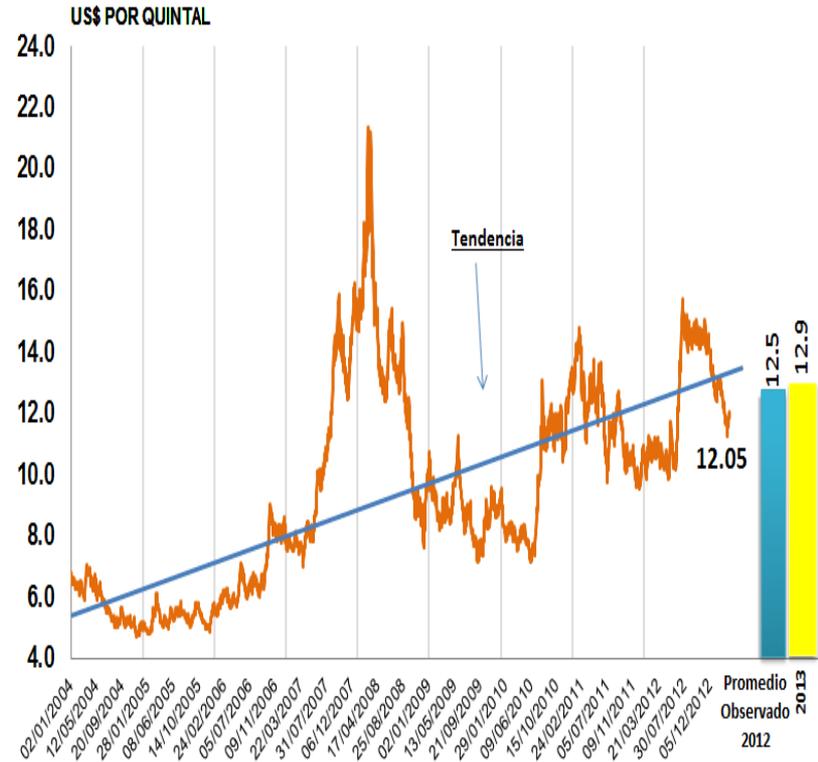
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
2004-2013^{al}



^{al} Al 15 de marzo.
Fuente: Bloomberg.

TRIGO

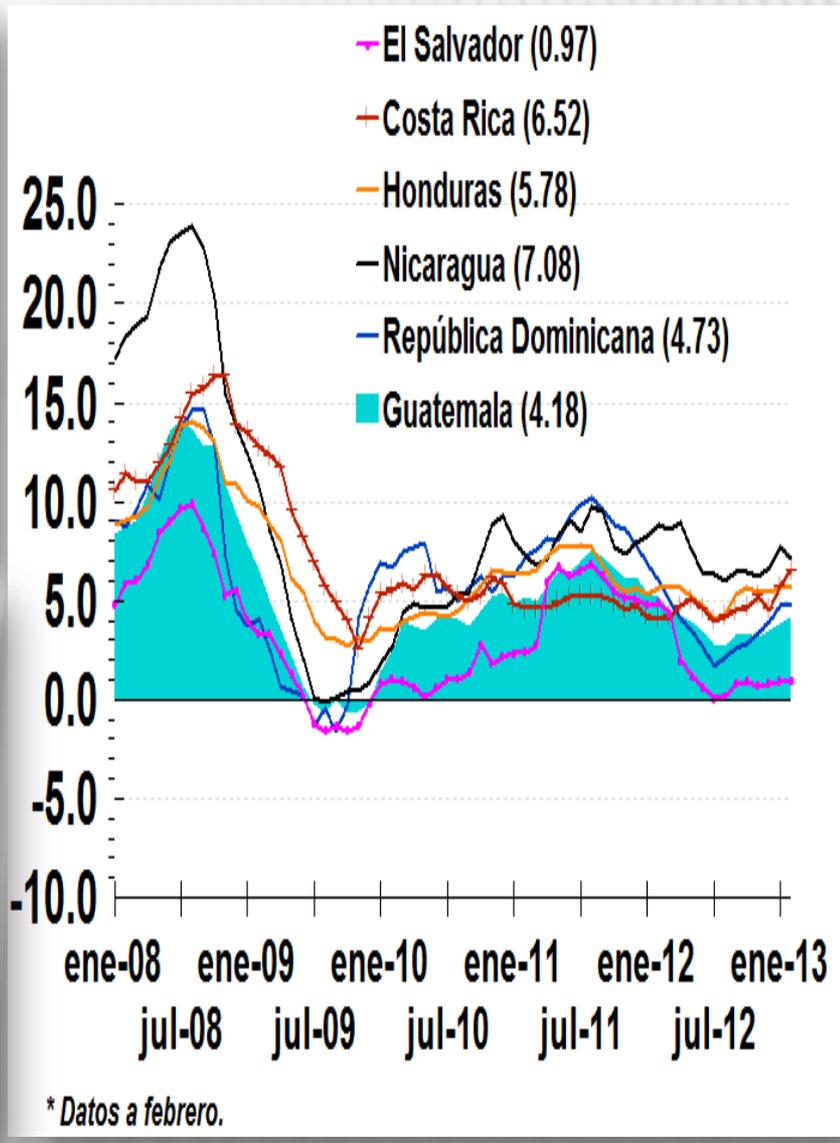
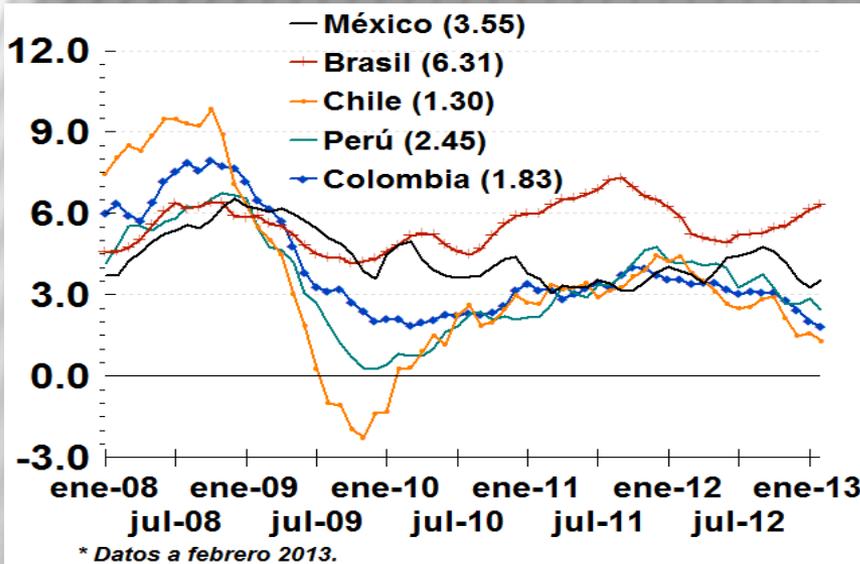
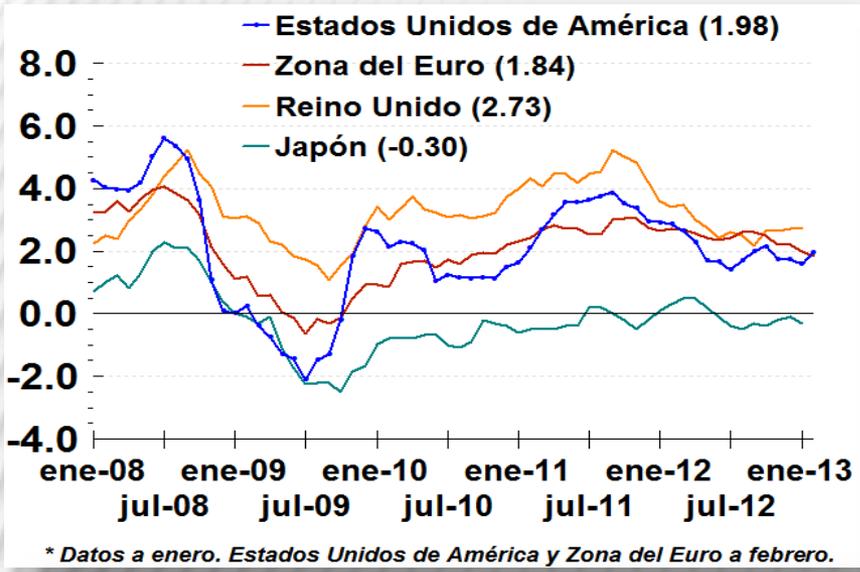
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
2004 - 2013^{al}



^{al} Al 15 de marzo.
Fuente: Bloomberg.



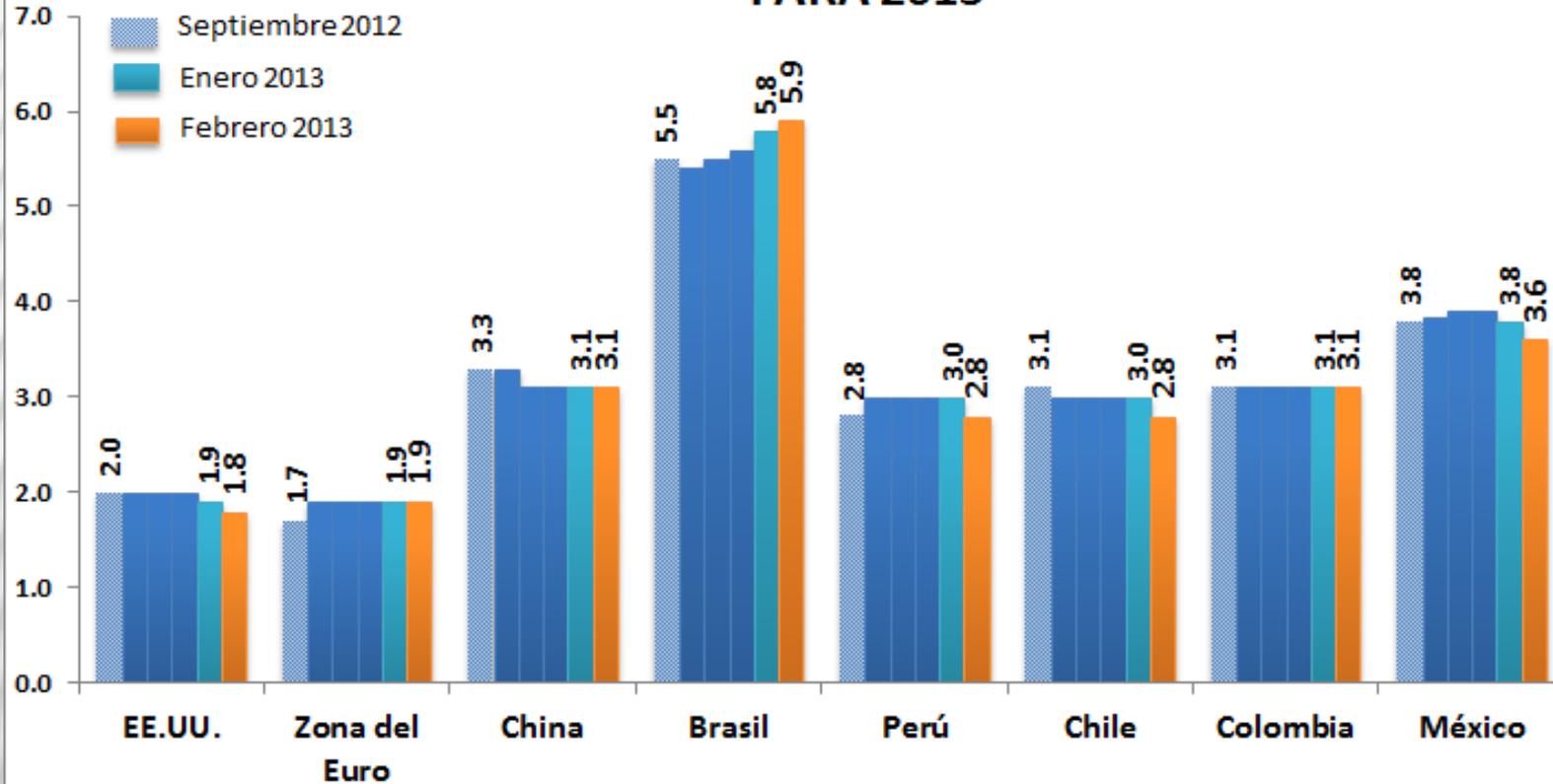
Los resultados de la inflación son heterogéneos entre países y regiones.



Las presiones inflacionarias permanecen moderadas.



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA 2013



A febrero de 2013.

Fuente: Bloomberg y Banco Central Europeo.

A crumpled piece of light-colored paper is centered on a brown oval background. The paper is folded and creased, with some darker spots visible. The background is a solid brown color with a subtle gradient.

PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL

La inflación se mantiene en meta.



RITMO INFLACIONARIO TOTAL Y SUBYACENTE

Ene 2012 - Feb 2013

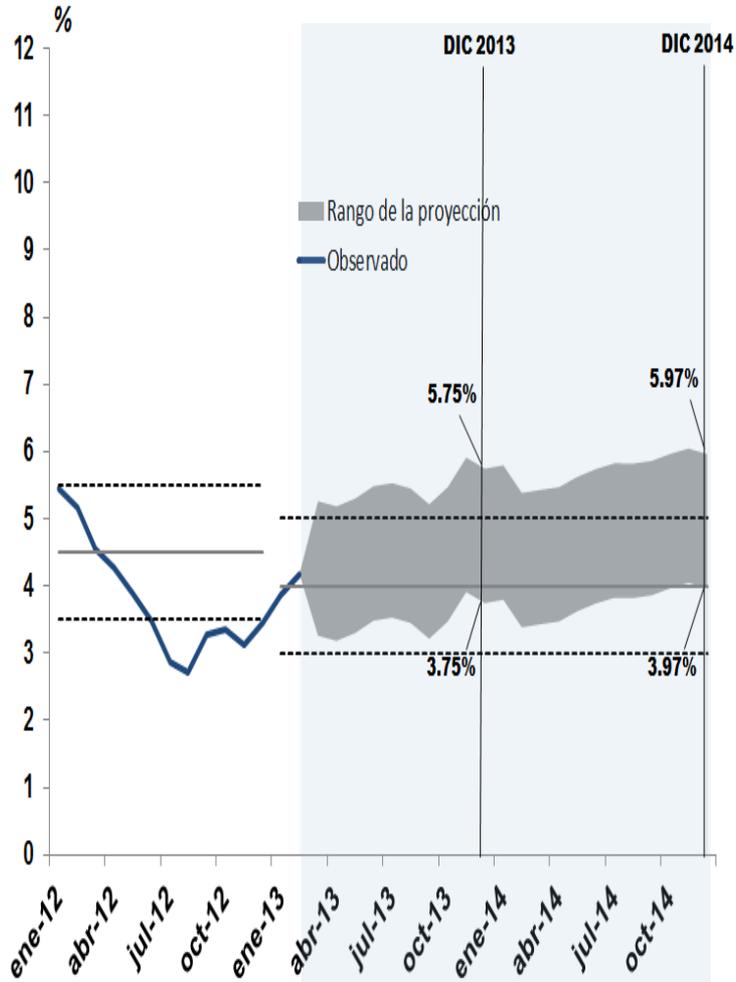




Pero existen presiones inflacionarias que pueden hacer que la inflación, en un escenario sin medidas de política monetaria, se ubique por arriba del límite superior (5%).

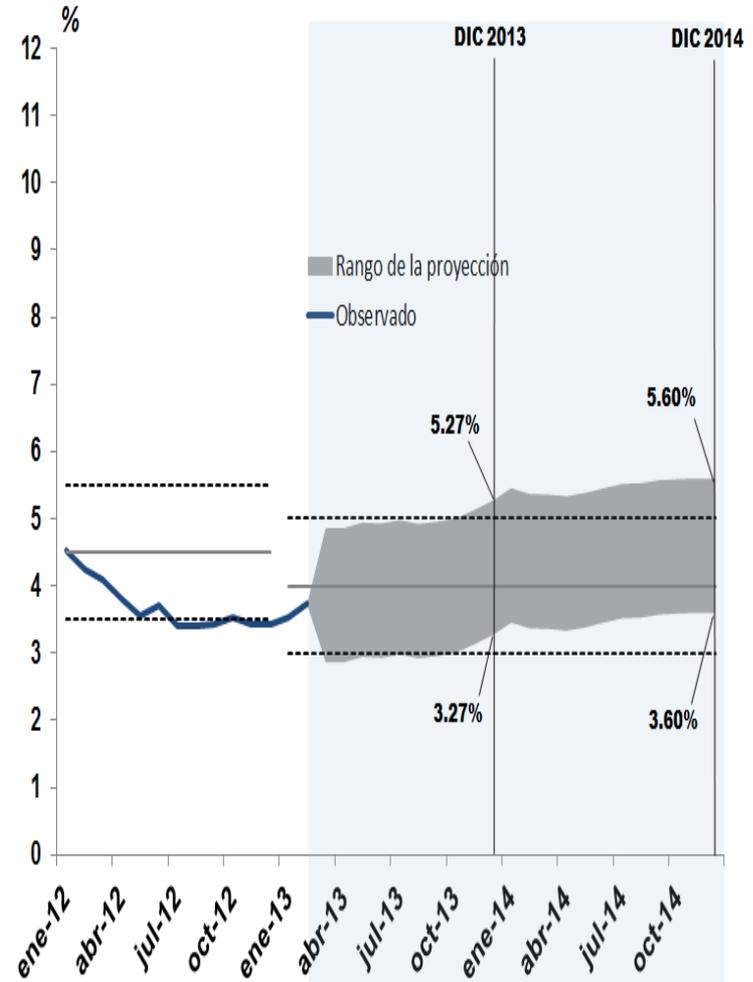
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Ene 2012 - Dic 2014



RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

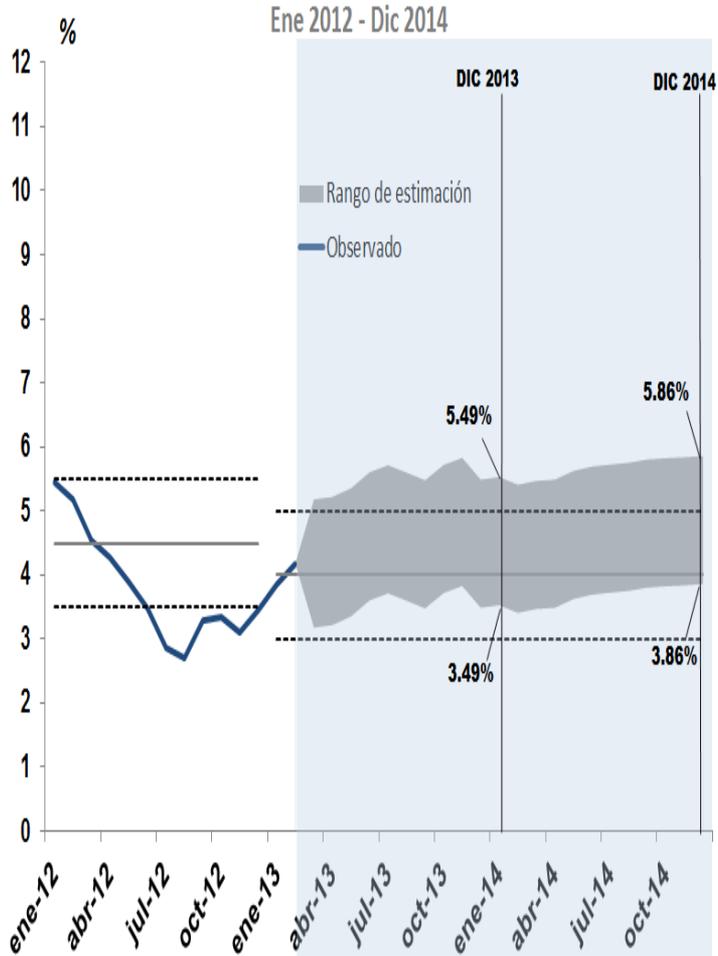
Ene 2012 - Dic 2014



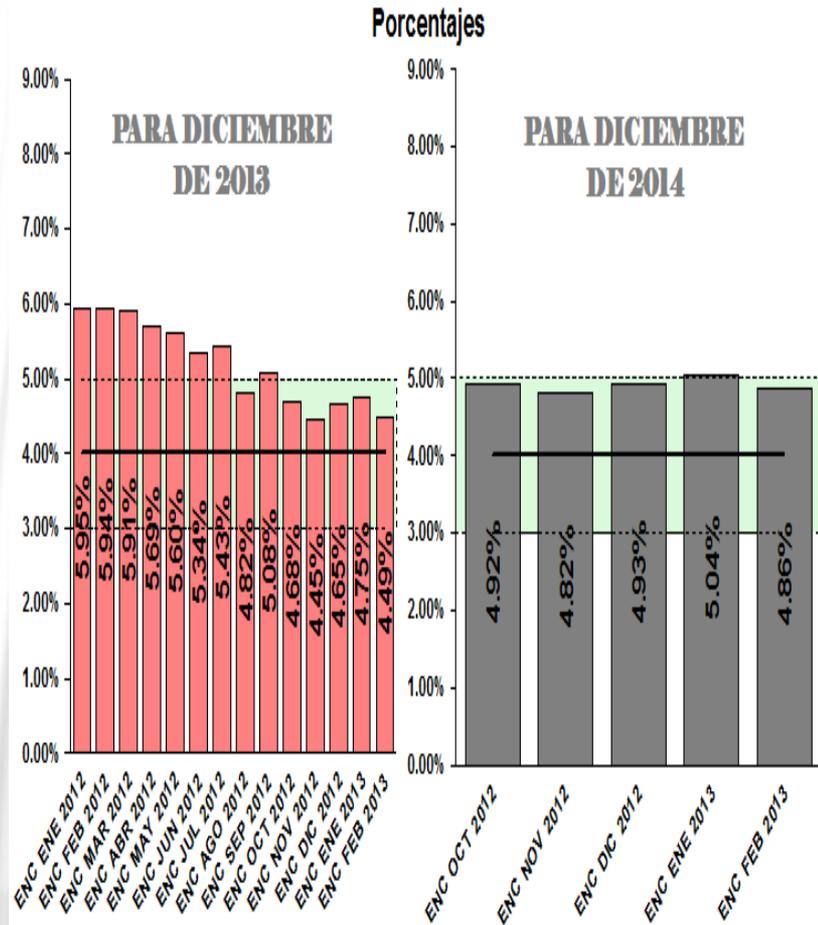
Aunque las expectativas de inflación aún siguen ancladas a la meta.



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ENCUESTA DE FEBRERO 2013



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2013 Y DE 2014



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

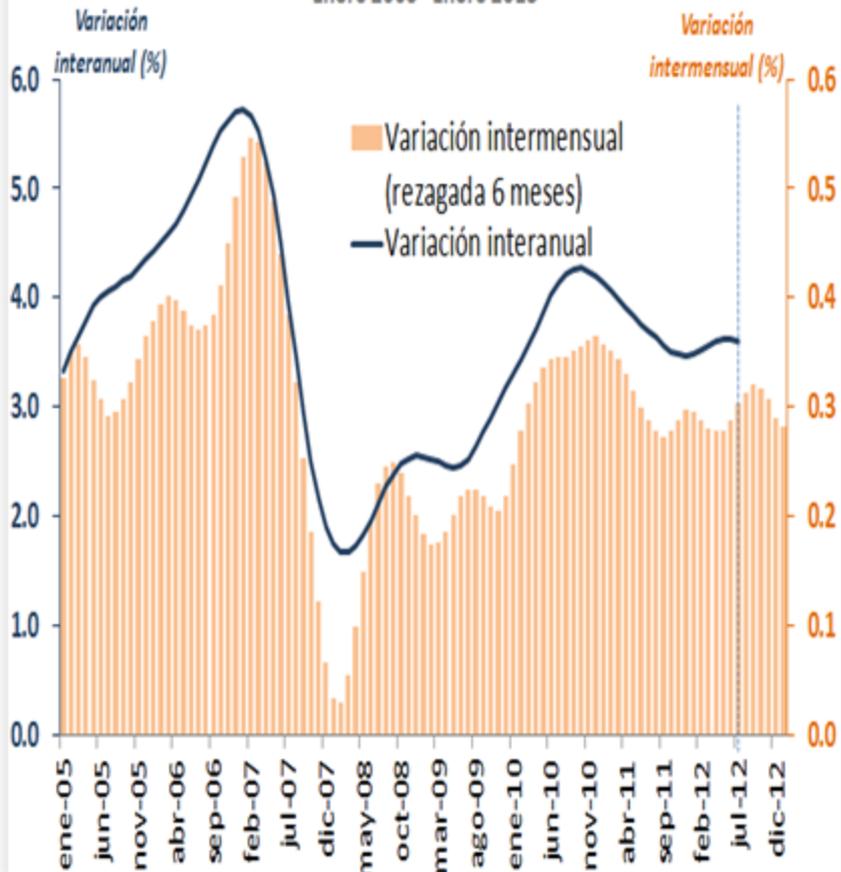
Se anticipa que la actividad económica mantenga su dinamismo.



ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)

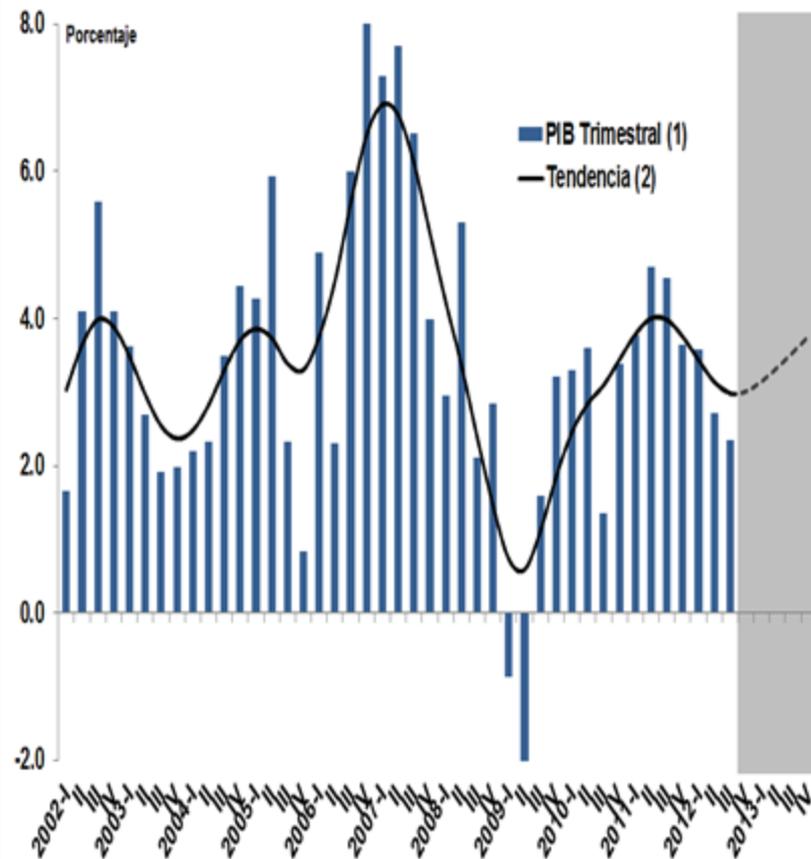
Índice Tendencia Ciclo, Base 2001=100

Enero 2005 - Enero 2013



PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL

2002-2013

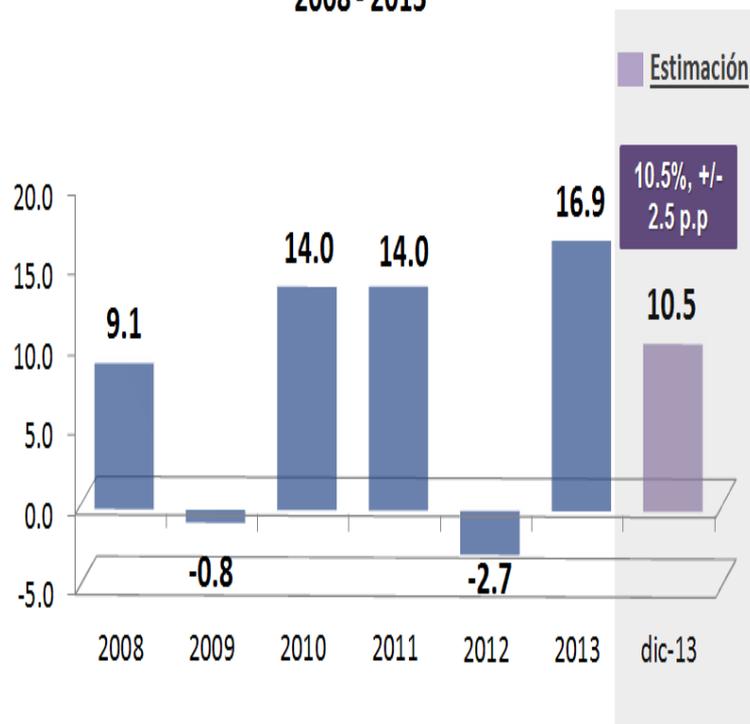


(1) Variación interanual de los volúmenes valorados en millones de quetzales, referidos a 2001.

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

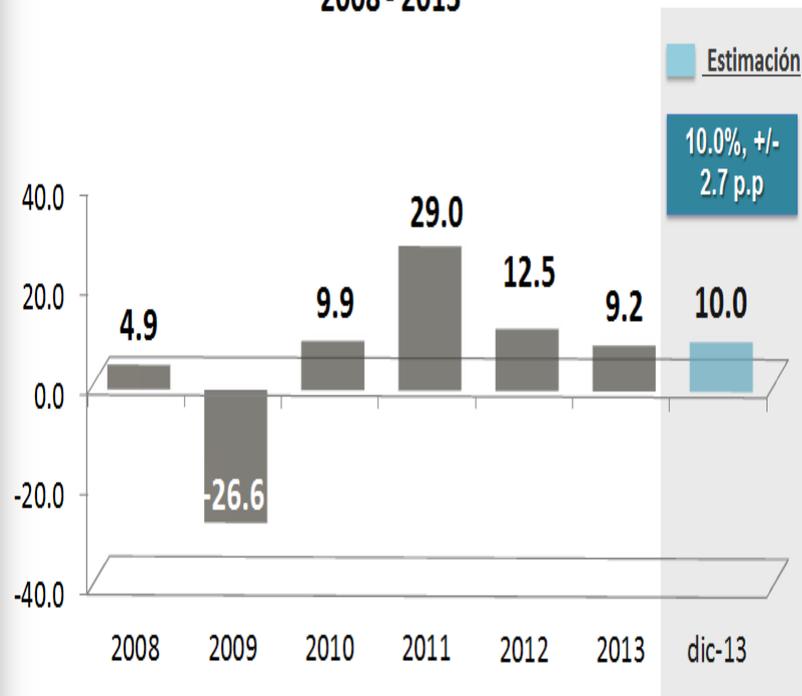
Las proyecciones de comercio exterior apuntan a una recuperación en 2013.

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



Fuente: Banco de Guatemala

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



Fuente: Banco de Guatemala

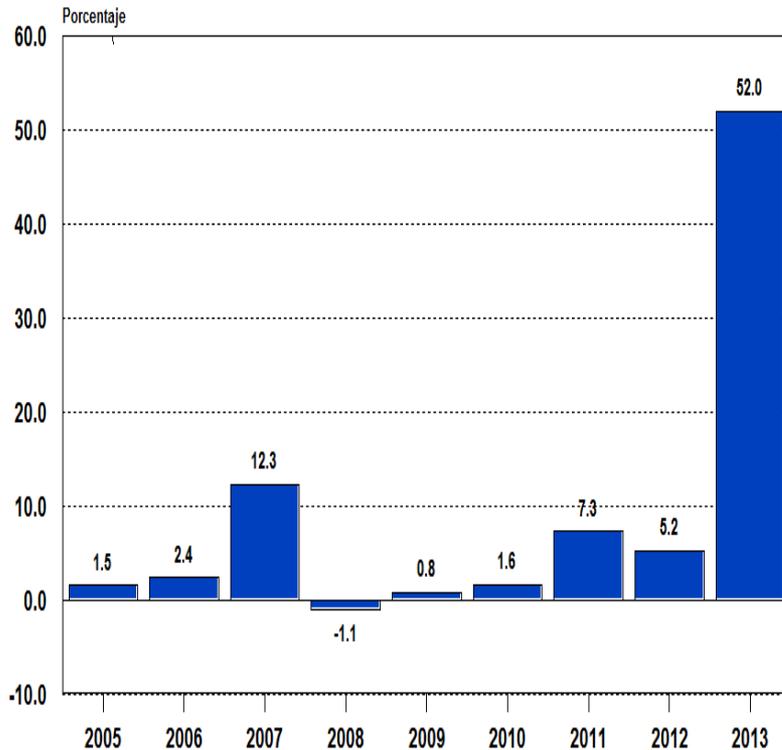
En las exportaciones, el volumen aumentó significativamente, mientras que el precio medio se contrajo.



VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

Enero - Diciembre 2005 - 2013^{*/}

Variación Interanual

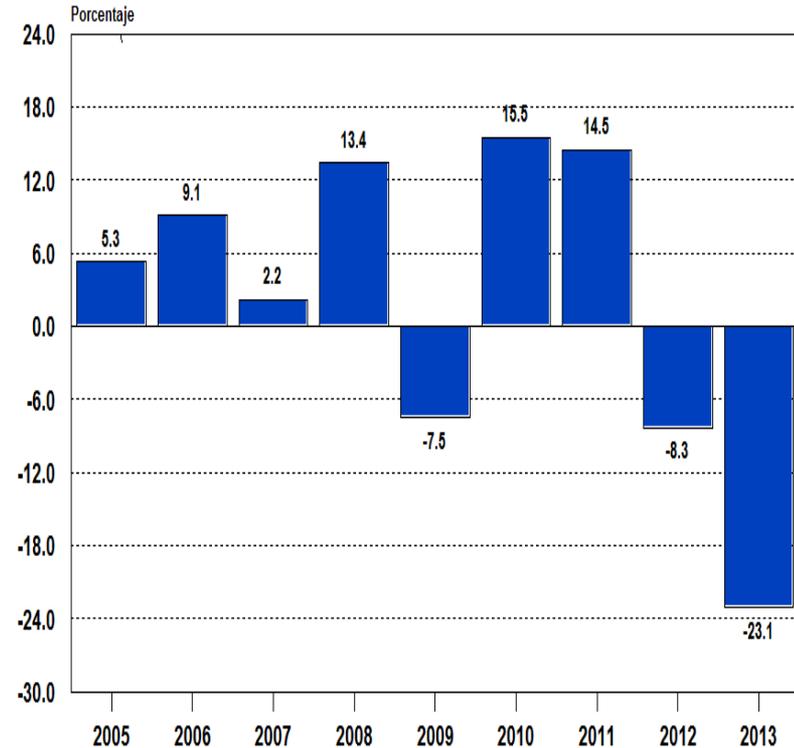


^{*/} Para 2013 los datos corresponden al período de enero.

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

Enero - Diciembre 2005 - 2013^{*/}

Variación Interanual



^{*/} Para 2013 los datos corresponden al período de enero.

En las importaciones se observó aumento tanto en volumen como en precio.



VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

Enero - Diciembre 2005 - 2013^{*/}

Variación Interanual

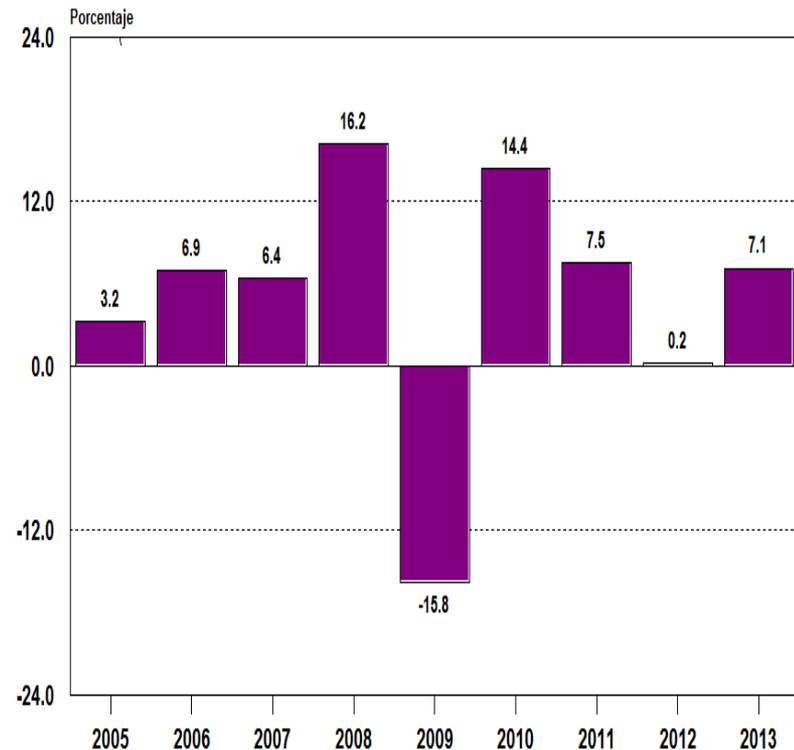


^{*/} Para 2013 los datos corresponden al periodo de enero.

PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

Enero - Diciembre 2005 - 2013^{*/}

Variación Interanual

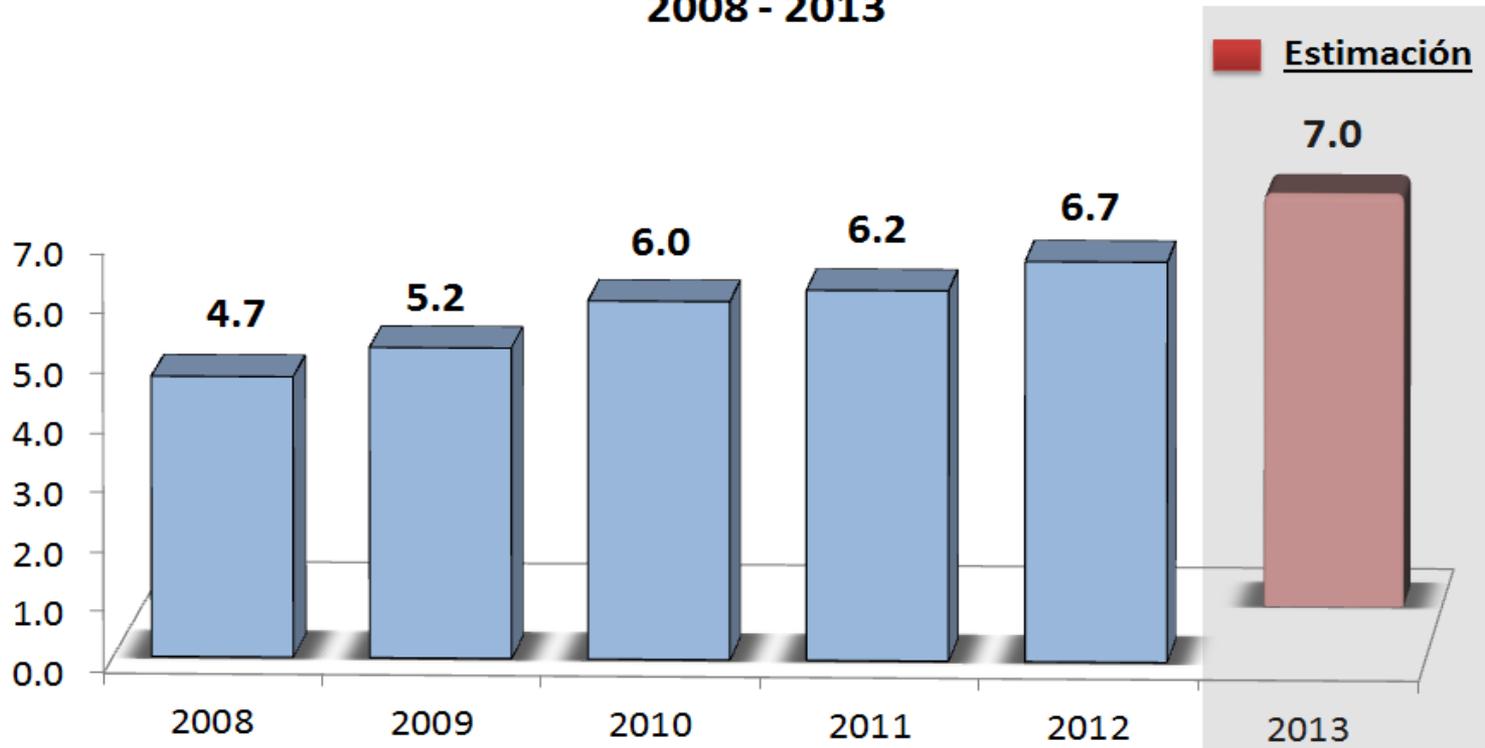


^{*/} Para 2013 los datos corresponden al periodo de enero.



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



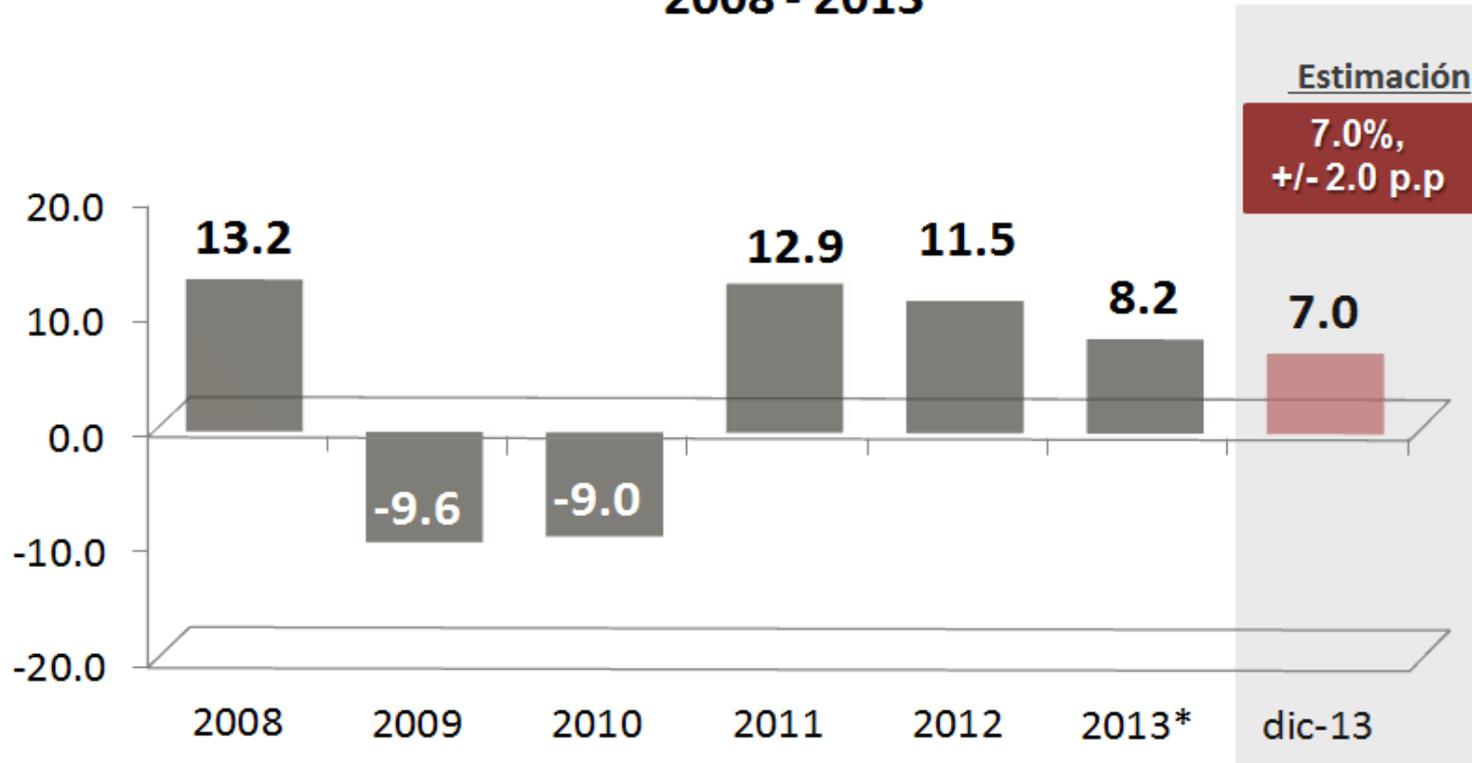
Fuente: Banco de Guatemala

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



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES A FEBRERO DE CADA AÑO

Variación Interanual en porcentajes
2008 - 2013

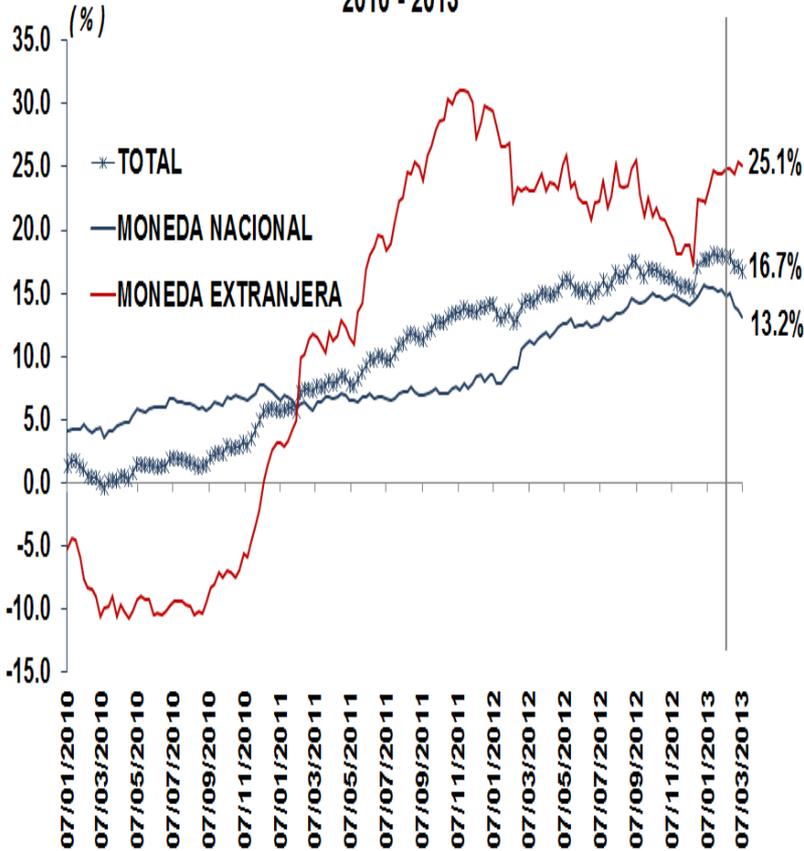


Fuente: Banco de Guatemala
*/ Al 28 de febrero

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

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual
2010 - 2013*



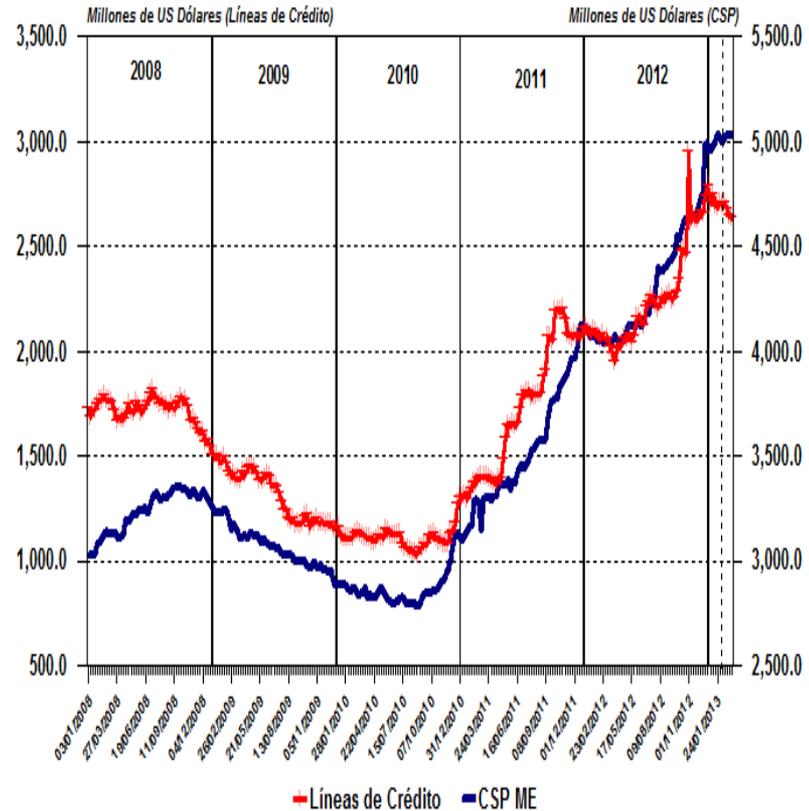
* Cifras al 7 de marzo

NOTA: La línea gris marca la información a la que se disponía en el Balance de Riesgos anterior

FUENTE: Banco de Guatemala

SISTEMA BANCARIO LÍNEAS DE CRÉDITO DEL EXTERIOR (ME) Y CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (ME)

AÑOS: 2008 - 2013 ^{a/}

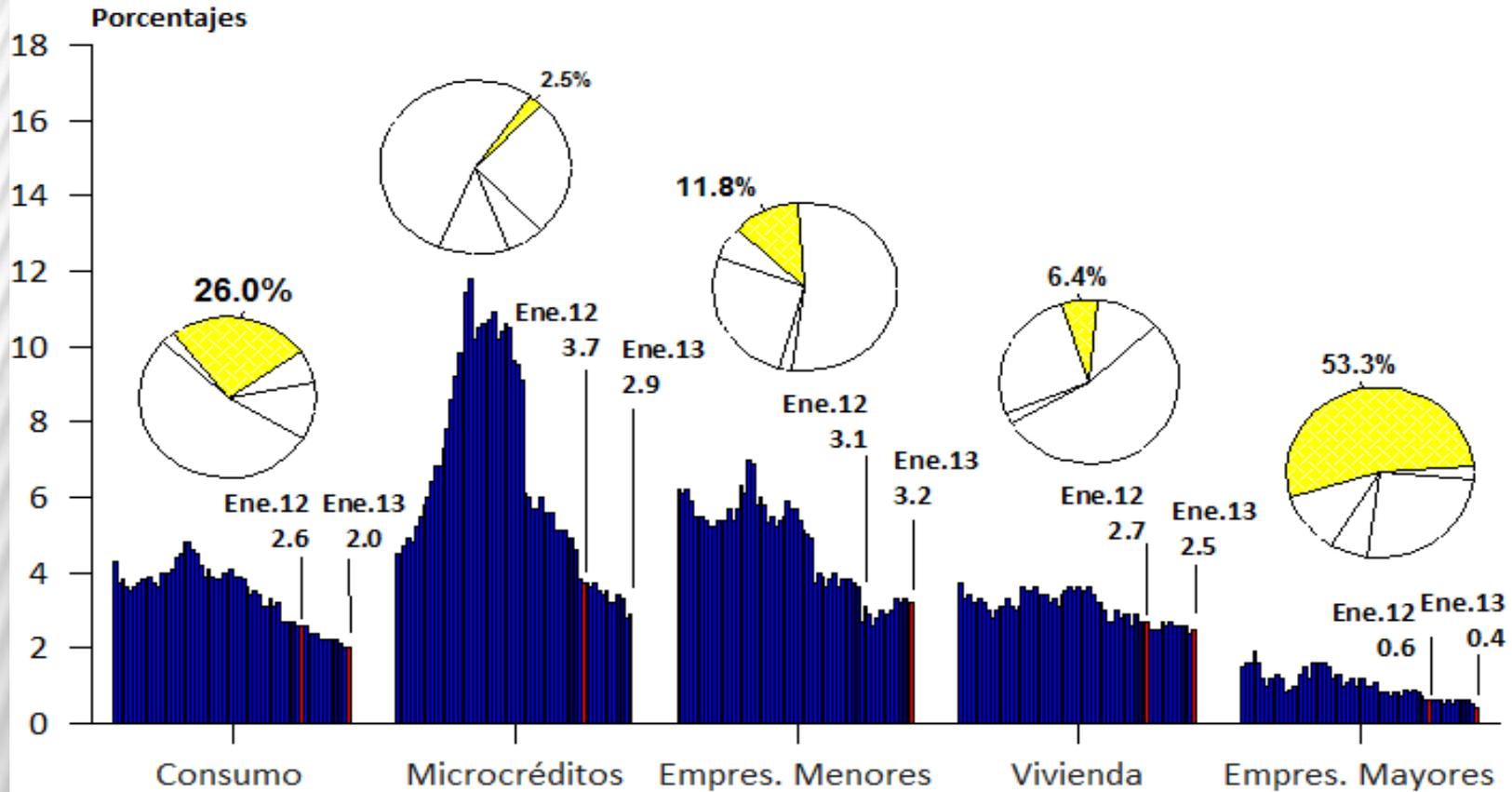


^{a/} Al 7 de marzo

NOTA: La línea punteada marca la información a la que se disponía en el Balance de Riesgos anterior.

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

Sistema Bancario Cartera vencida por tipo de deudor Enero 2008 - Enero 2013

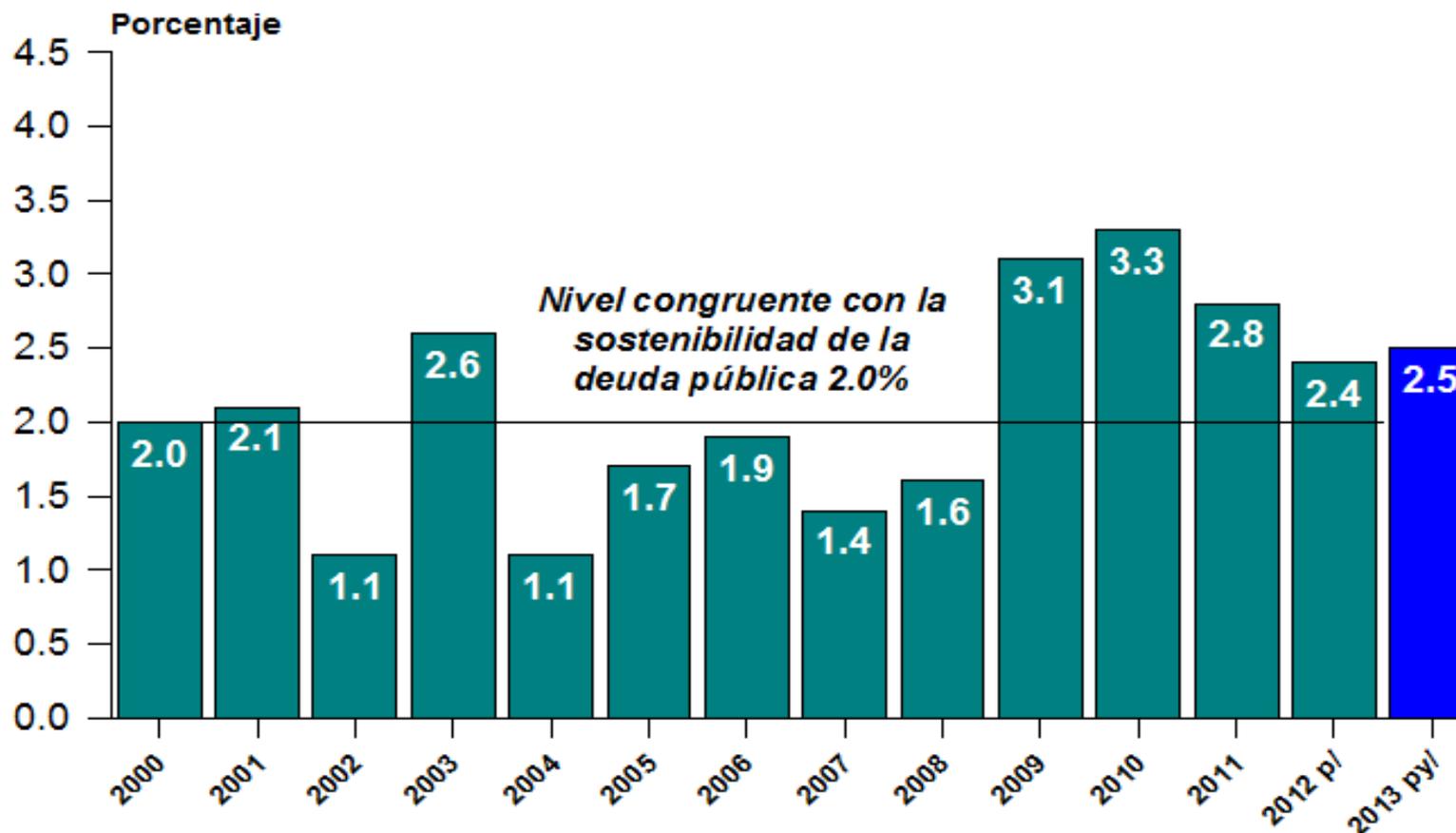


Fuente: Superintendencia de Bancos.



Se sigue anticipando un déficit fiscal de 2.5% para 2013

GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2013



p/ Cifras preliminares.

py/ Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2013.

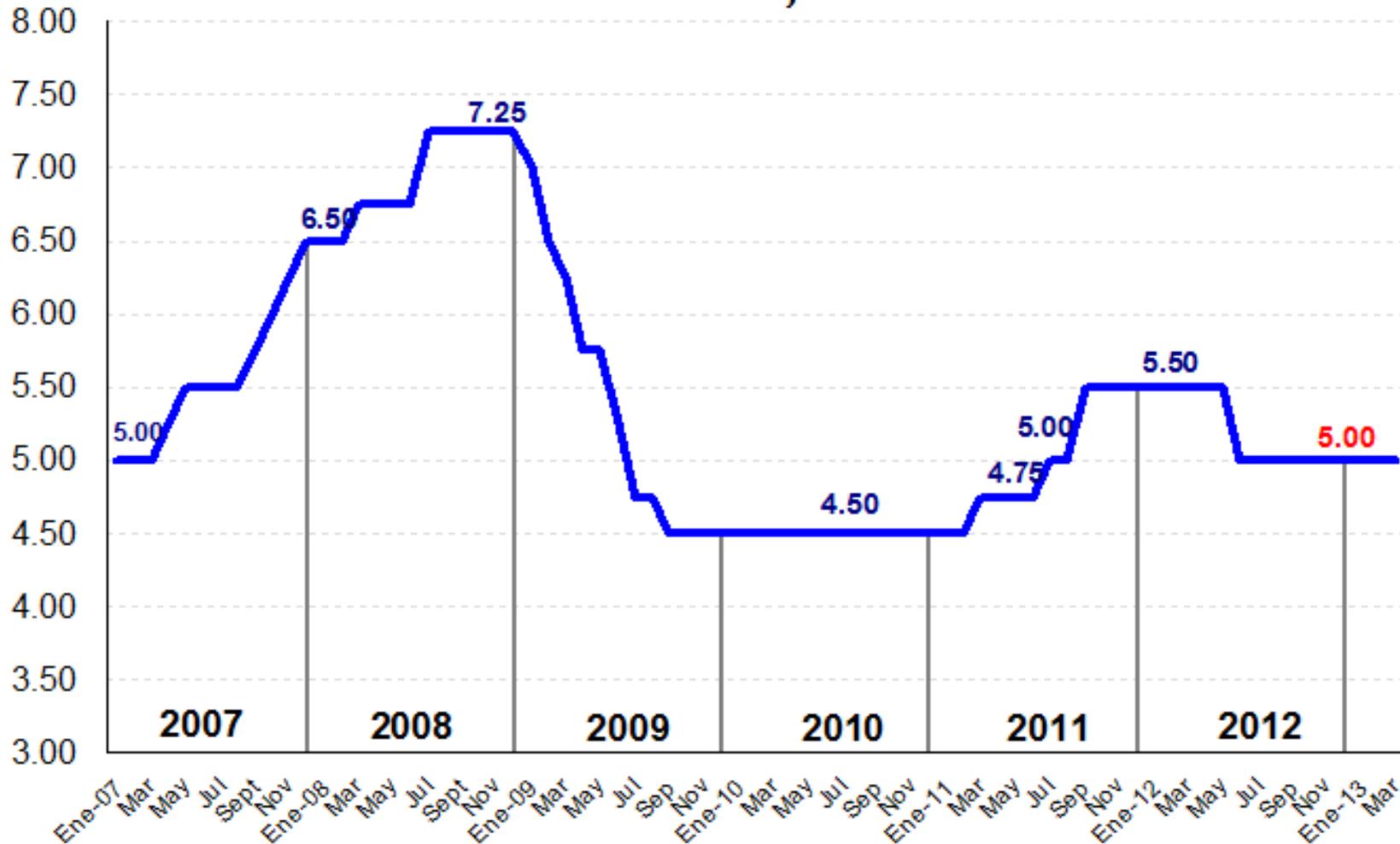


DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER



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 - Marzo 2013 Porcentaje





En su decisión tomó en consideración:

En el entorno externo:

- Aun cuando prevalecen los riesgos a la baja en el crecimiento económico mundial asociados a la crisis de deuda soberana y financiera en la Zona del Euro, los pronósticos de crecimiento económico mundial continúan evidenciando un proceso gradual de recuperación económica.

En el entorno interno:

- El comportamiento de la inflación se mantiene dentro del margen de tolerancia previsto; sin embargo, los pronósticos y las expectativas de inflación han aumentado para los horizontes de política relevantes, lo cual debe monitorearse.
- El comportamiento dinámico del IMAE.
- La mejora prevista del comercio exterior.
- El aumento de las remesas familiares
- El dinamismo del crédito bancario al sector privado.
-



MUCHAS GRACIAS

WWW.BANGUAT.GOB.GT

Guatemala, marzo 2013