

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS 2013



*Cámara Guatemalteca de la Construcción  
Guatemala, abril de 2013*

# **CONTENIDO**

**I. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL**

**II. PANORAMA ECONÓMICO INTERNO**

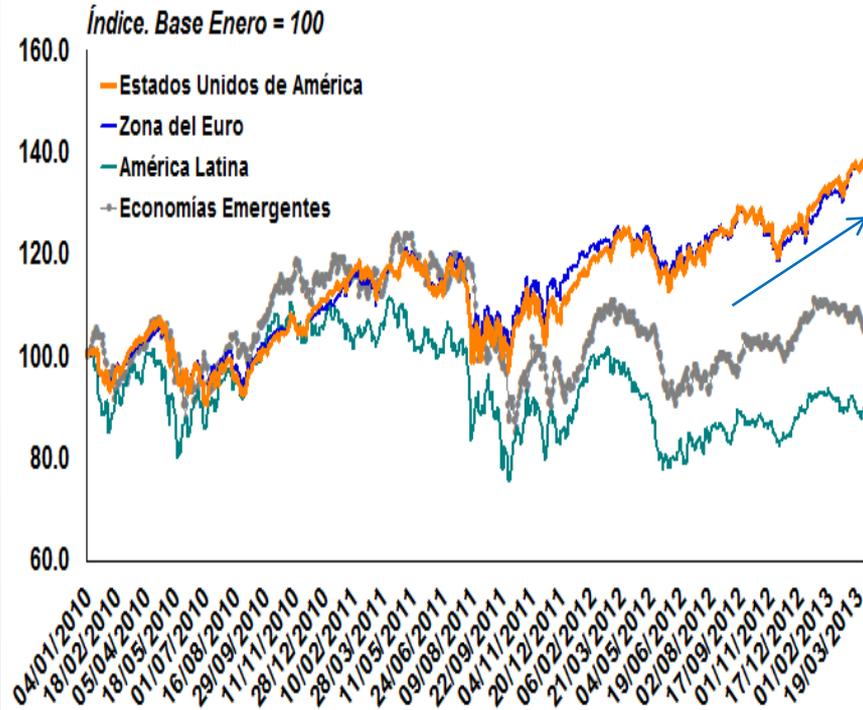


# I. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL

# La incertidumbre sobre algunos de los principales riesgos para el crecimiento económico se han moderado.

## PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2010 - 2013<sup>a/</sup>

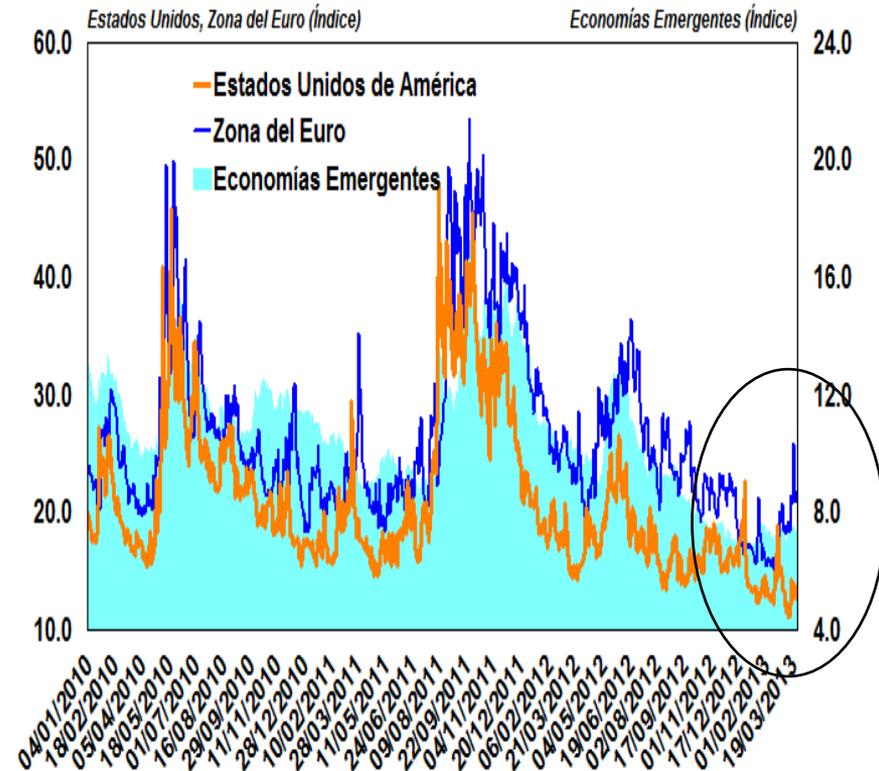


<sup>a/</sup> Al 28 de marzo.

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<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 28 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.

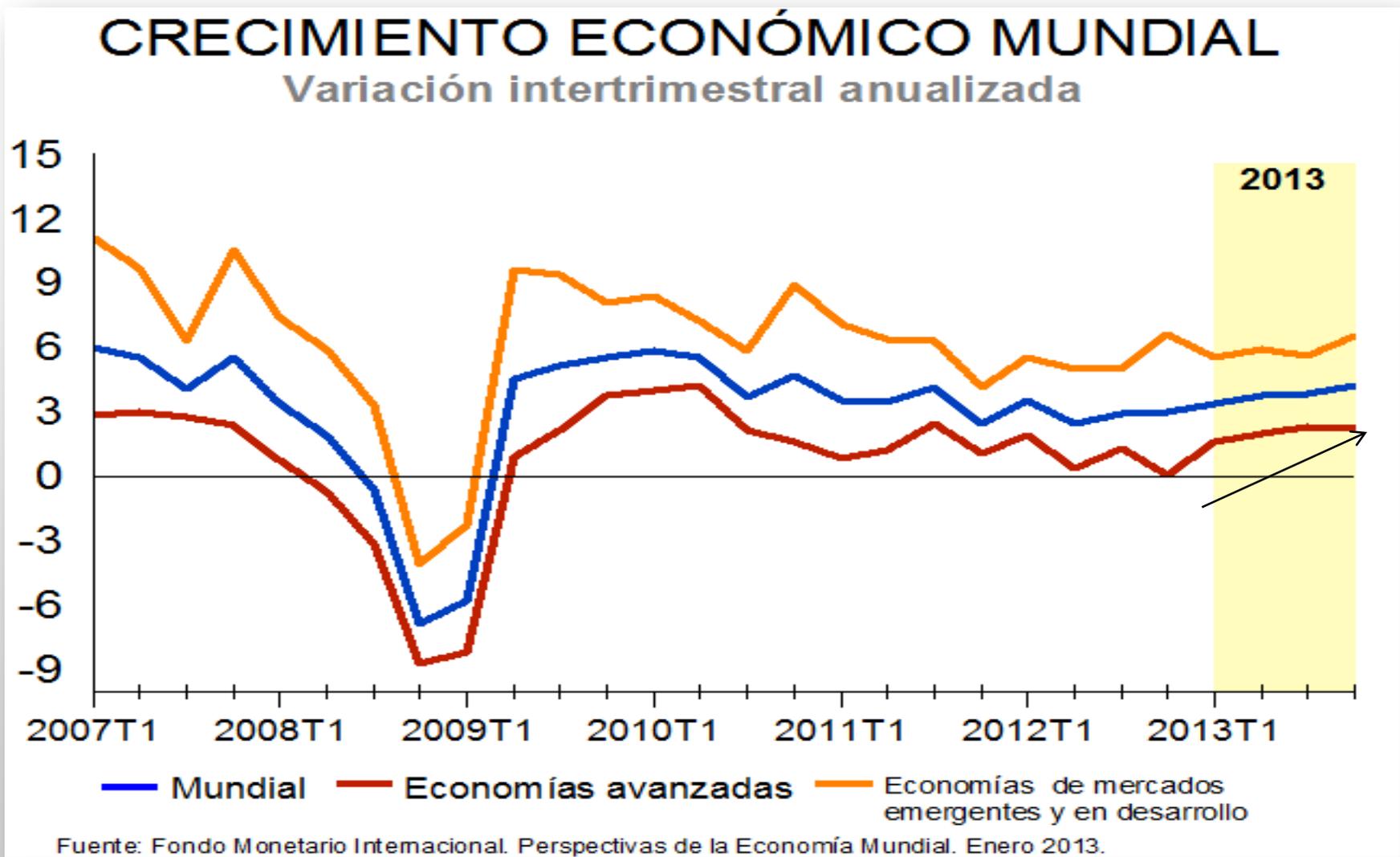
Ello ha permitido que el consenso de pronósticos siga evidenciando la continuidad del proceso de recuperación económica a nivel mundial.

## CRECIMIENTO ECONÓMICO 2012 Y 2013 -En porcentajes-

País o Región	Consenso de Pronósticos		
	2012	2013	2014
Zona del Euro	-0.5	-0.2	1.0
Estados Unidos de América	2.2	2.0	2.7
Japón	1.9	1.1	1.3
América Latina	3.0	3.6	3.9
China	7.8	8.3	8.2

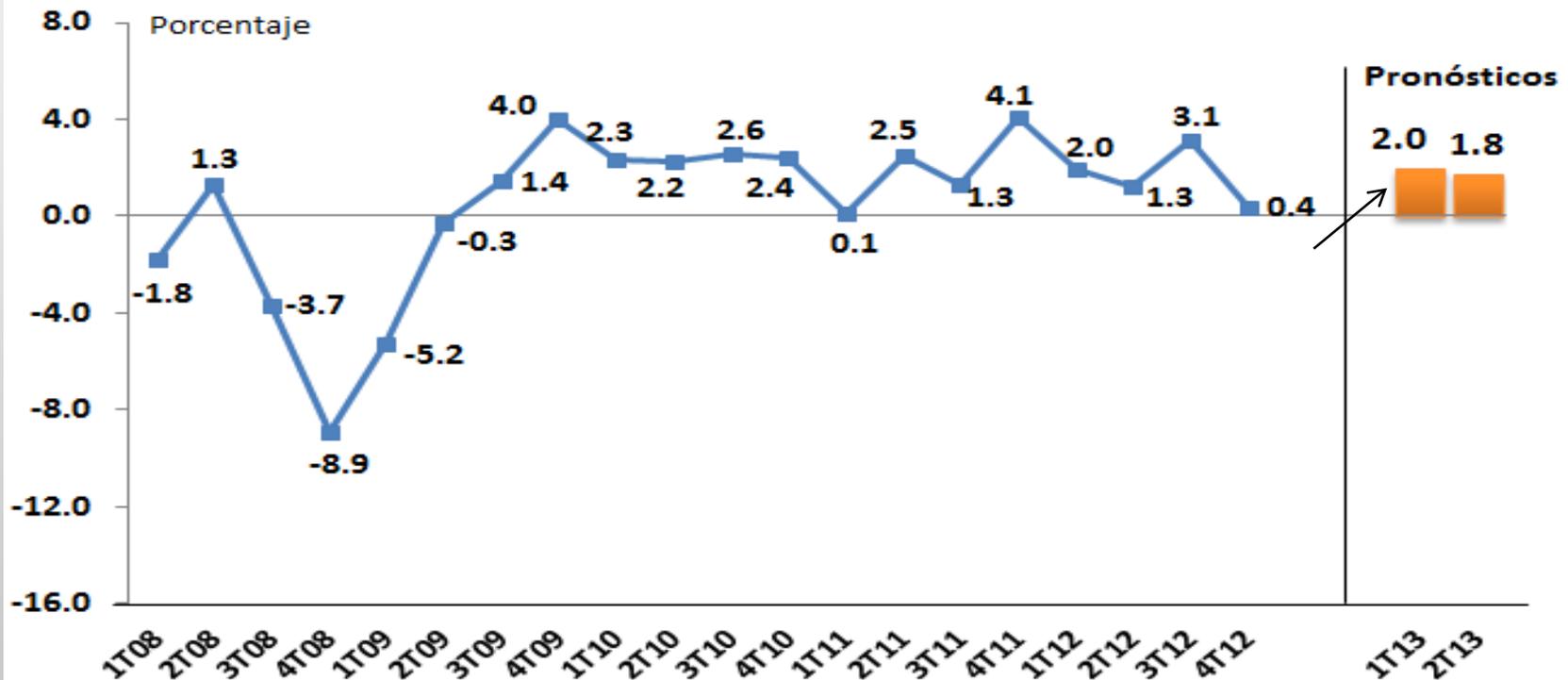
Fuente: Fondo Monetario Internacional, Consensus Forecasts y Economist Intelligence Unit.

Sin embargo, el ritmo de expansión continuará evolucionando a dos velocidades.



Los Estados Unidos de América mantiene un moderado proceso de recuperación, pero con tendencia al alza.

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



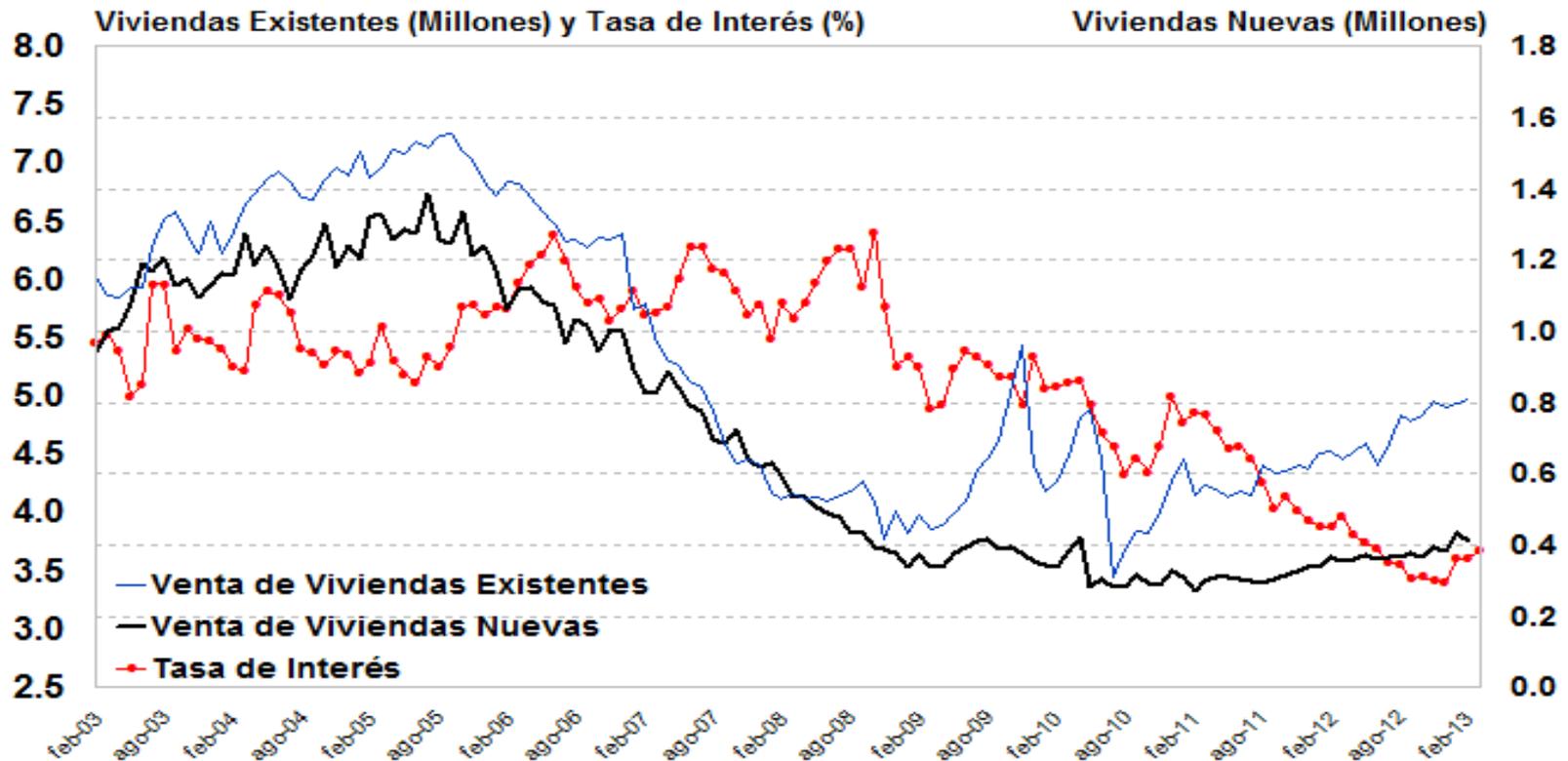
Fuente: Bloomberg  
Pronóstico al 31 de marzo.

El sector inmobiliario, el más afectado durante la crisis económica y financiera durante 2008-2009, ha empezado a evidenciar signos de mejora, apoyado en bajas tasas de interés. Particularmente de viviendas existentes.

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

(Unidades anuales y tasa de interés mensual)

2003 - 2013<sup>a/</sup>

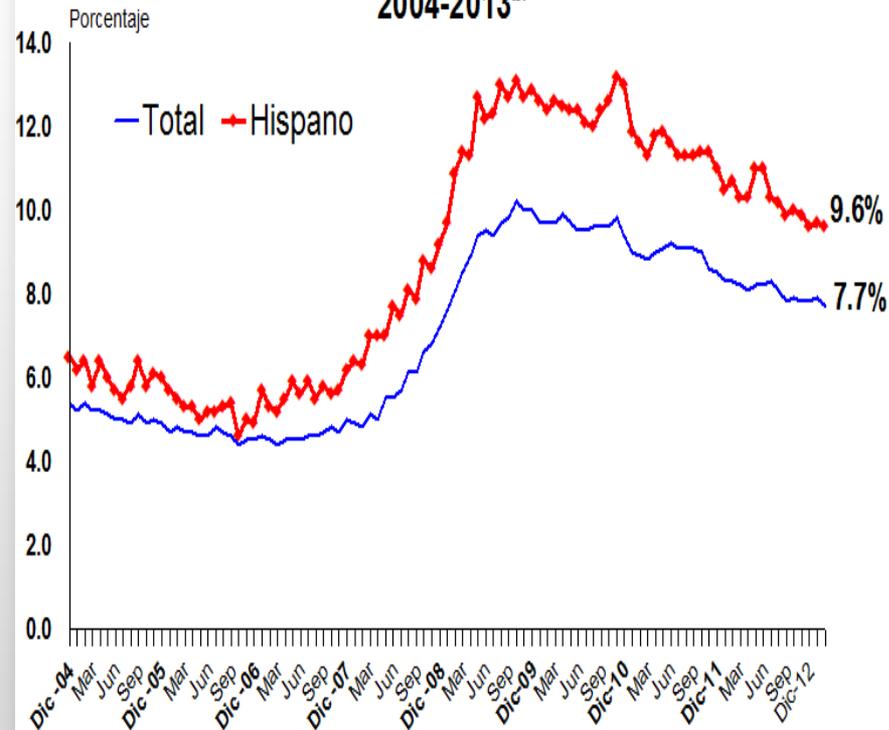


a/ A febrero

Fuente: Bloomberg

# Asimismo, las condiciones del mercado laboral han mejorado.

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA TASA DE DESEMPLEO<sup>a/</sup> 2004-2013<sup>b/</sup>

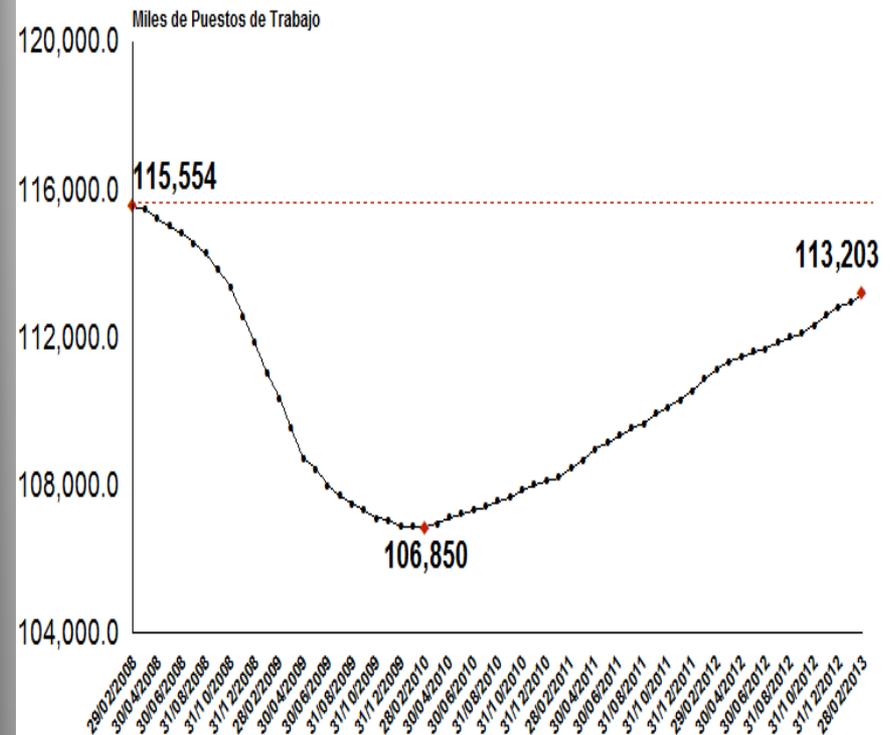


<sup>a/</sup> Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

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

Fuente: United States Department of Labor.

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: NÓMINAS PRIVADAS 2008-2013<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Cifras a febrero.

Fuente Bloomberg

Los temas relacionados con la política fiscal del país han generado ciertos episodios de volatilidad, ante los efectos negativos que podrían tener en la actividad económica del país.



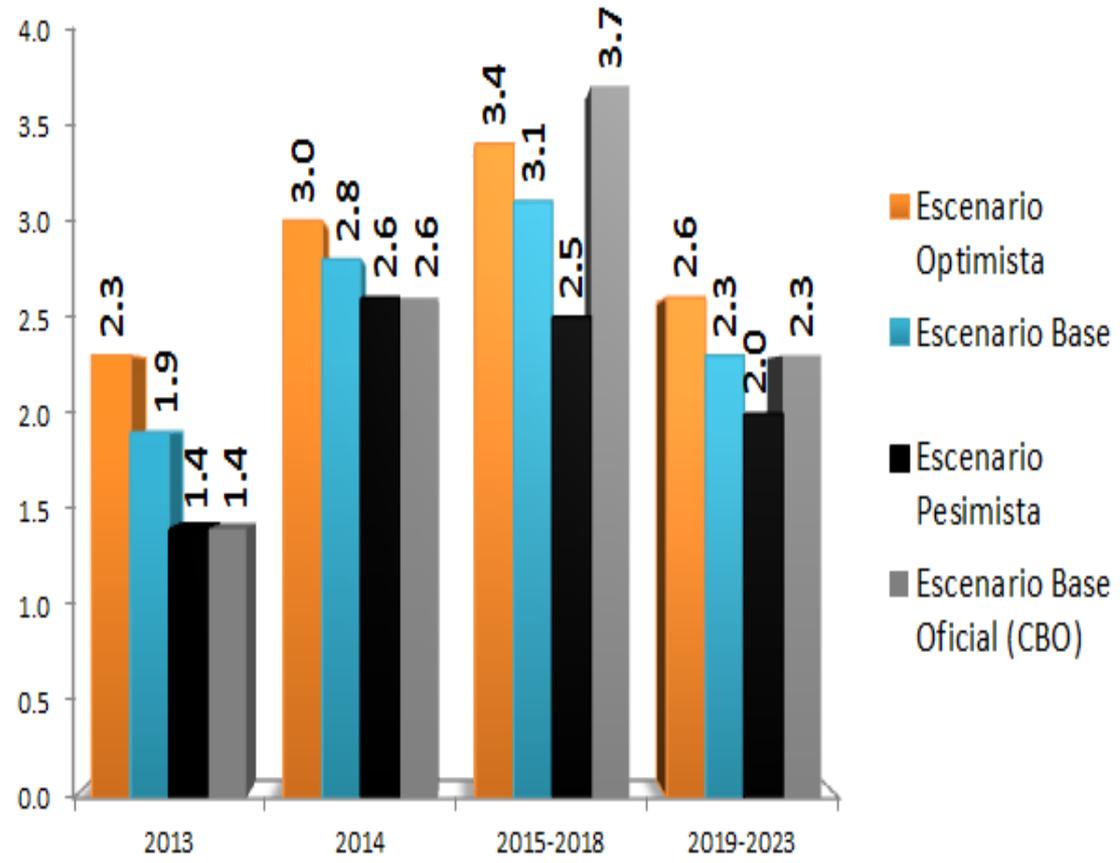
El 1 de marzo de 2013, el presidente de los Estados Unidos de América, Barack Obama, autorizó la entrada en vigor de los recortes automáticos al gasto federal por US\$85.0 miles de millones para el presente año fiscal, acordados por el Congreso de los Estados Unidos de América en agosto de 2011, en virtud 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.

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ESCENARIOS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO



Fuente: Fitch Ratings

*Fitch Ratings* anticipa tres escenarios posibles para el crecimiento económico de los Estados Unidos de América, que incluye el efecto de los recortes automáticos.

### ESCENARIO BASE

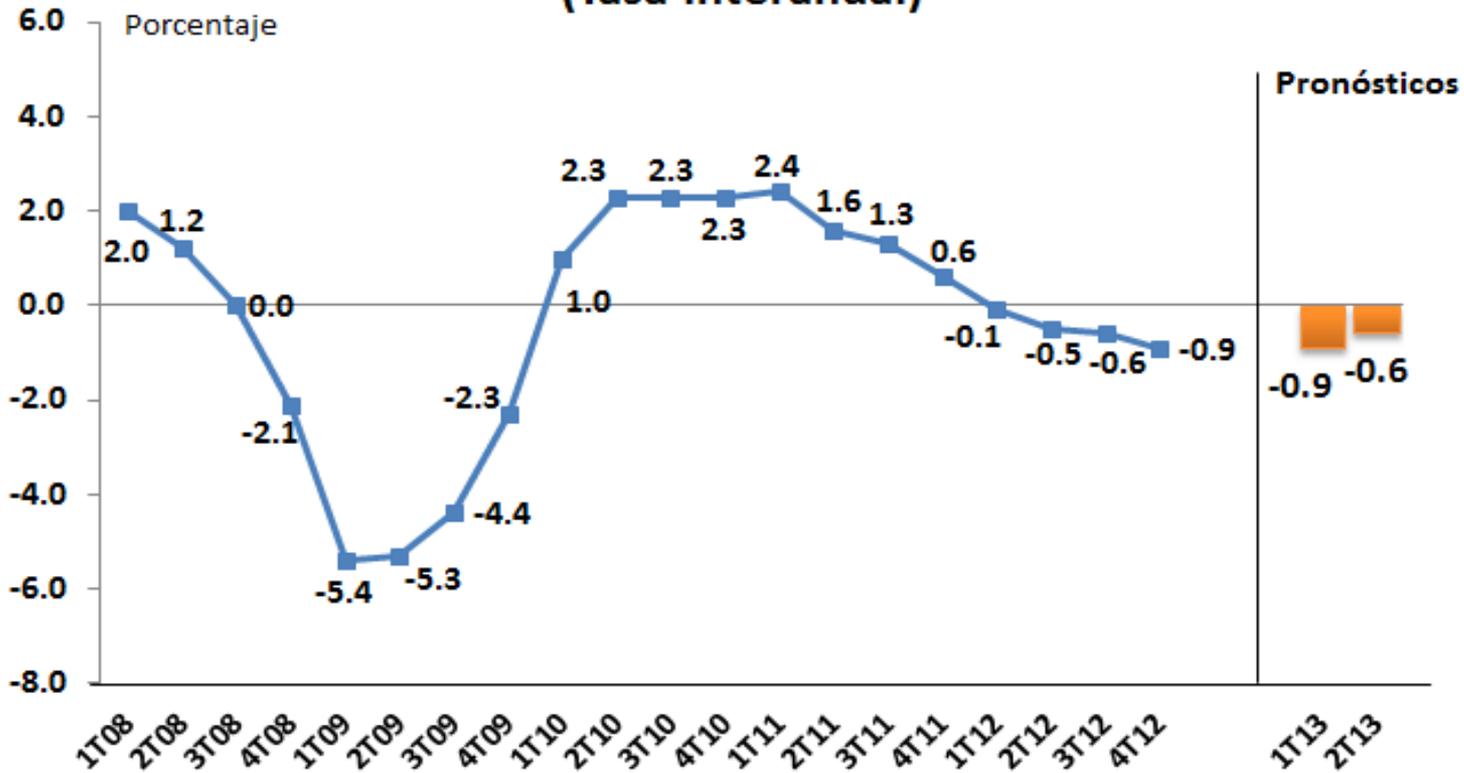
- Reducción en la tasa de desempleo
- Disminución de la capacidad ociosa

### ESCENARIOS OPTIMISTA Y PESIMISTA

- La diferencia radica en la reducción de la brecha del producto y la magnitud de los ajustes fiscales a mediano plazo.

En la Zona del Euro, la tasa de crecimiento económico permanece en valores negativos.

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

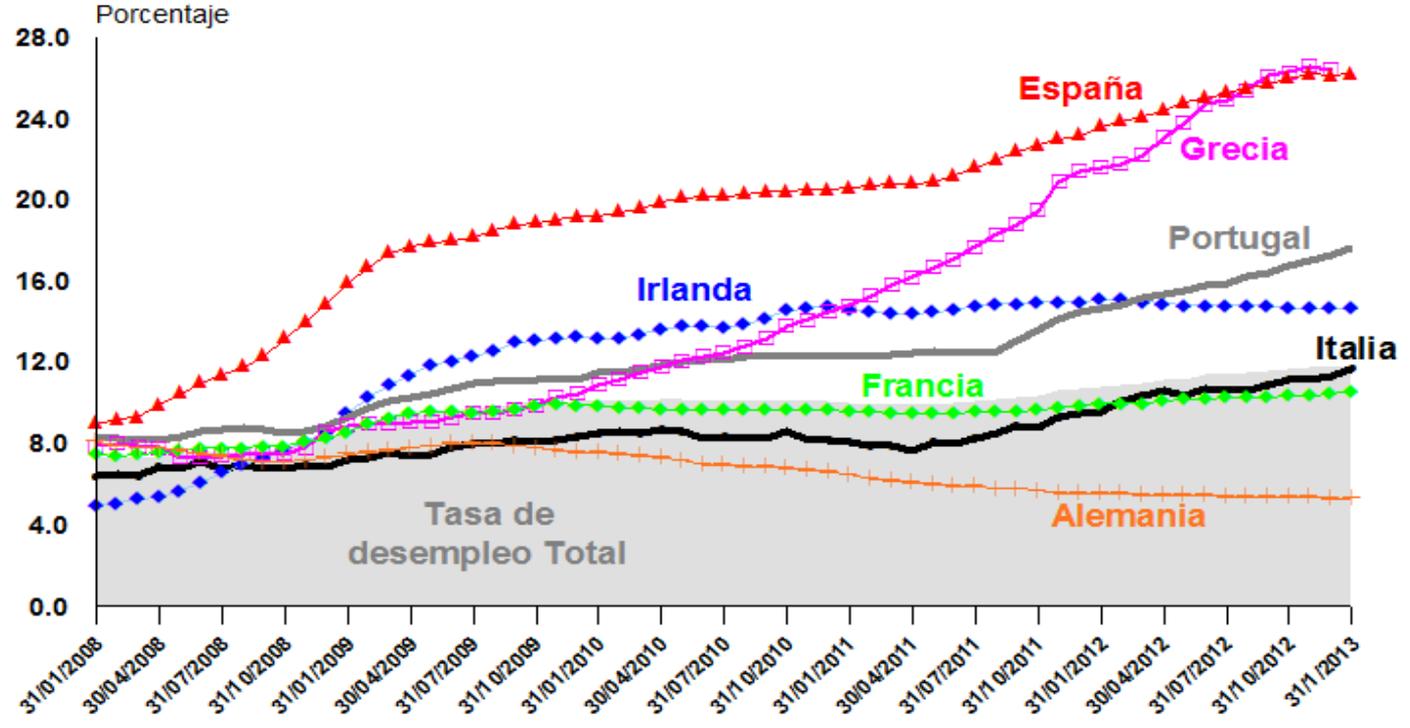


Fuente: Bloomberg

Pronóstico al 31 de marzo.

La moderación de la demanda externa y la contracción de la demanda interna mantienen elevadas las tasa de desempleo.

# ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO 2007-2013<sup>a/</sup>



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

# Recientemente, las autoridades de Chipre solicitaron a la *Troika* un programa de ayuda financiera.



## CHIPRE: RESCATE FINANCIERO



Las autoridades de Chipre acordaron el 25 de marzo con los líderes de la Unión Europea (UE), del Banco Central Europeo (BCE) y del Fondo Monetario Internacional (FMI) “la *Troika*”, el programa de ayuda financiera para el país.

El objetivo es sentar las bases para restaurar la solidez de las finanzas públicas de Chipre y la viabilidad de su sector financiero.



El programa podría alcanzar un máximo €10.0 miles de millones.

Las condiciones se enfocan en reducir el tamaño del sector financiero .

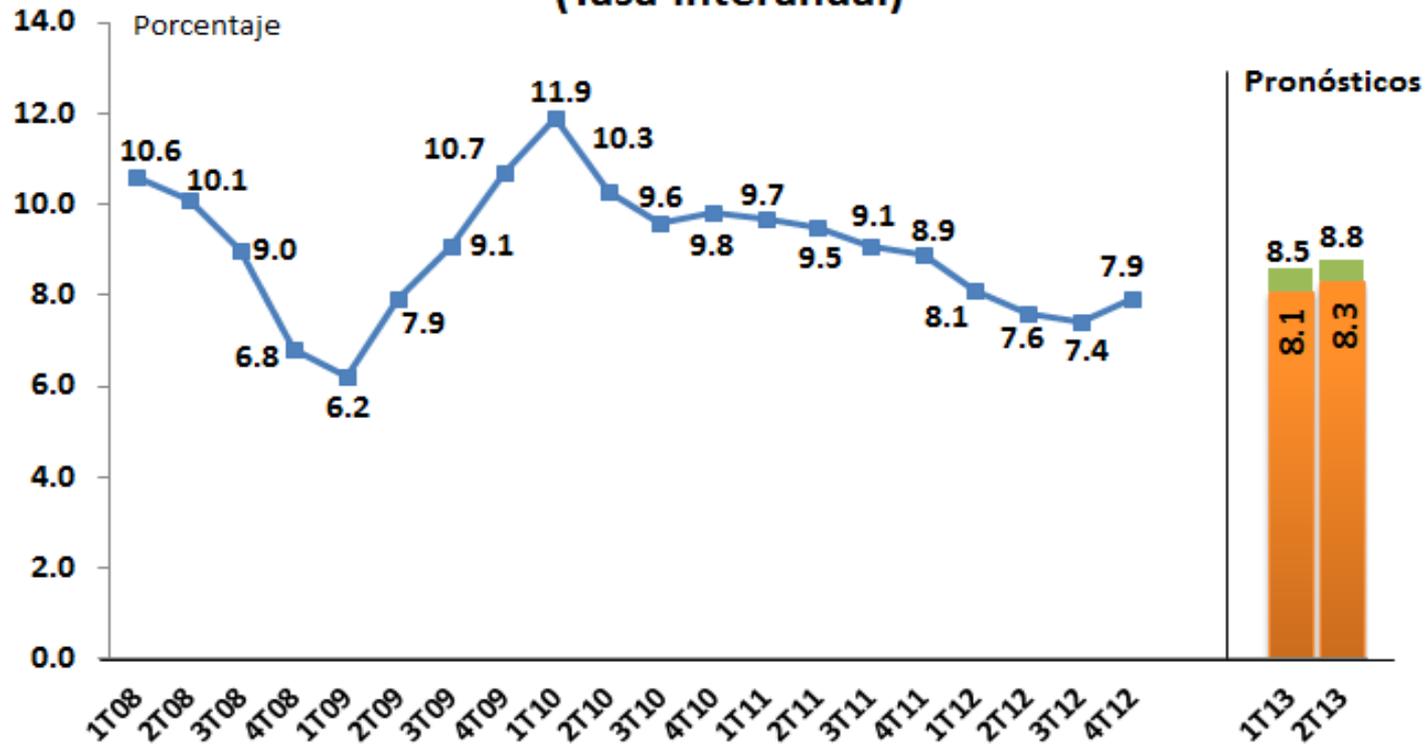


Entre los aspectos más relevantes del acuerdo se encuentran:

- \* La liquidación del Banco Popular (*Laiki*).
- \* La restitución de los depósitos bancarios cuyo monto sea inferior a €100,000.

Entre las economías de mercados emergentes, la República Popular China continúa con una sólida tendencia a la recuperación.

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



Fuente: Bloomberg  
Pronóstico al 31 de marzo.

# El precio de las principales materias primas mantiene una tendencia creciente, con amplia volatilidad.

## PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
2004-2013<sup>a/</sup>



## MAÍZ

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
2004-2013<sup>a/</sup>



## TRIGO

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
2004-2013<sup>a/</sup>



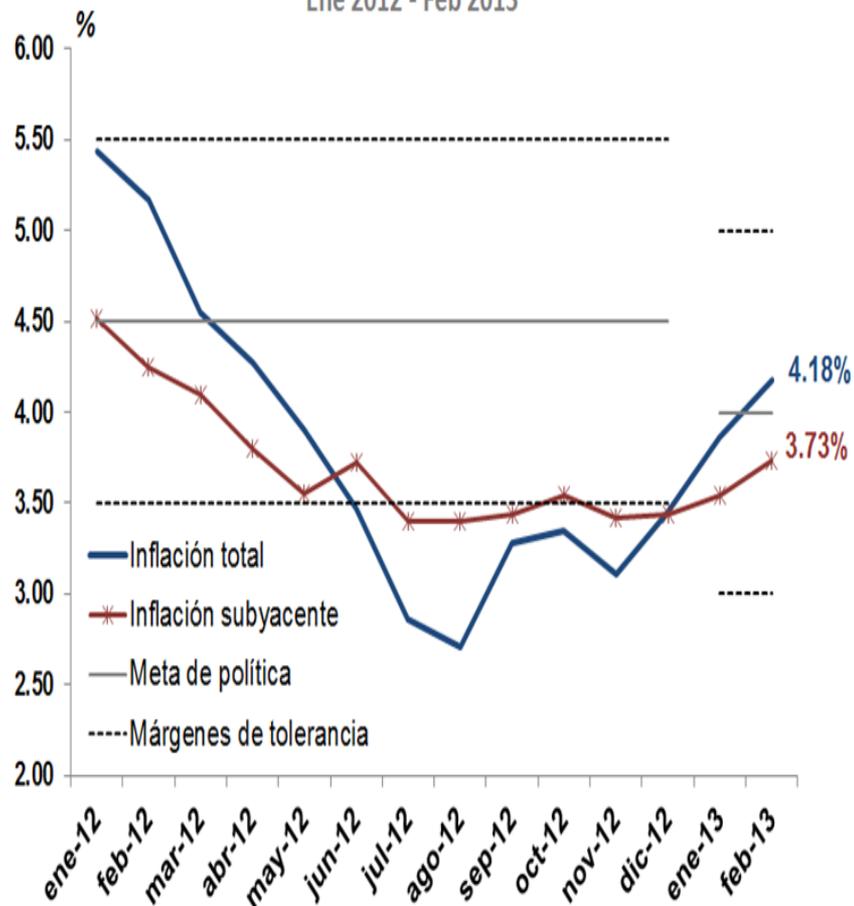
The image shows the flag of Panama waving against a clear blue sky. The flag is white with a blue stripe at the top and a red stripe at the bottom. In the center, there is a blue circle containing a white anchor. The text "II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL" is overlaid on the lower right portion of the flag.

## II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL

# La inflación se mantiene en meta.

## RITMO INFLACIONARIO TOTAL Y SUBYACENTE

Ene 2012 - Feb 2013

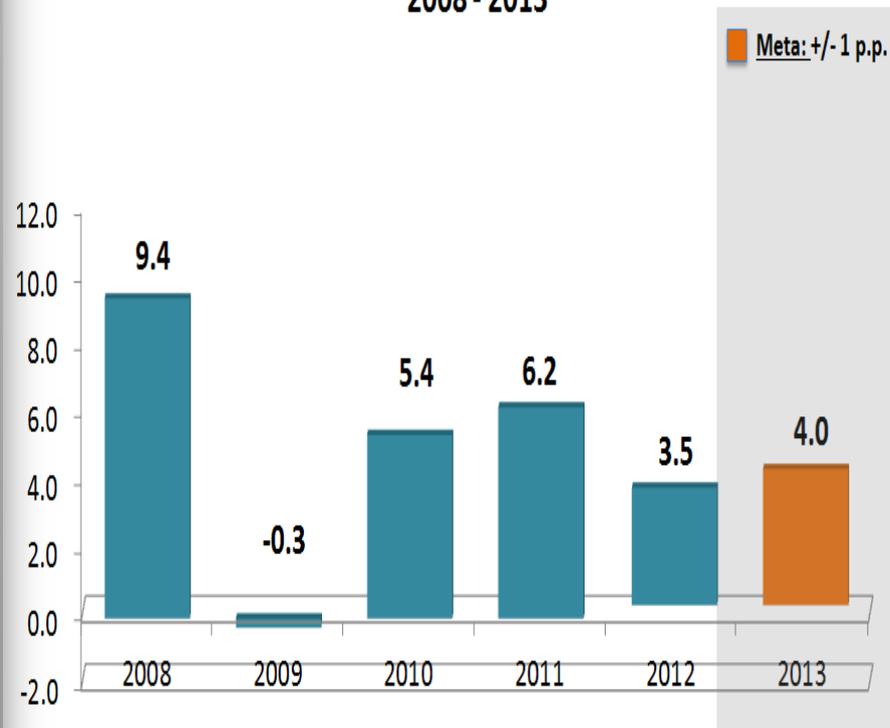


## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

### VARIACIÓN INTERANUAL

Porcentaje

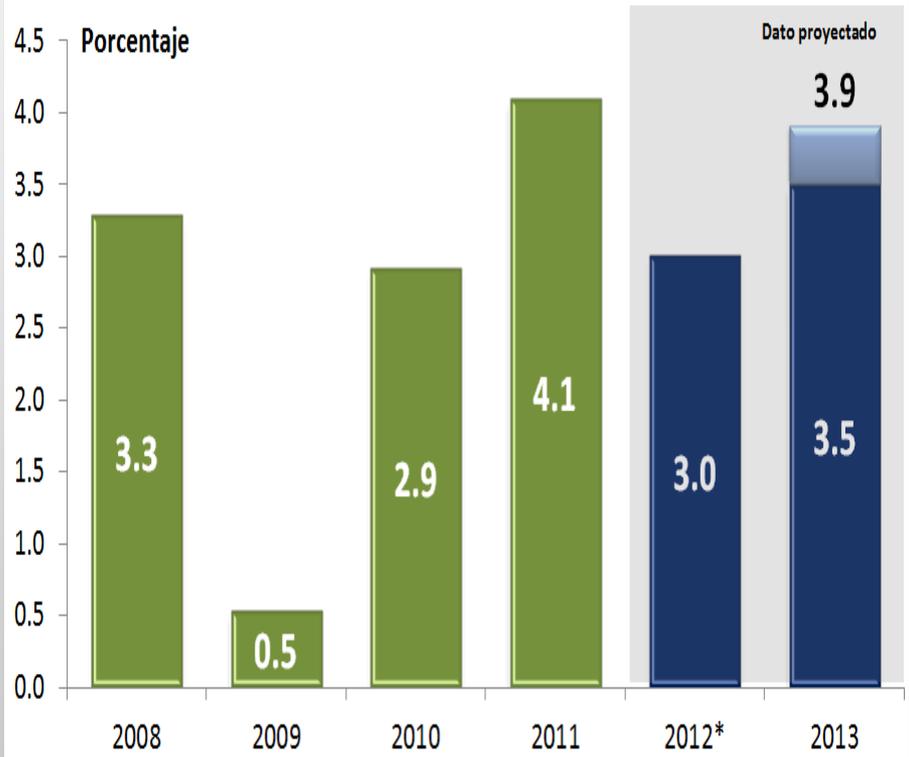
2008 - 2013



Fuente: Banco de Guatemala

# Se espera que la actividad económica continúe recuperándose en 2013.

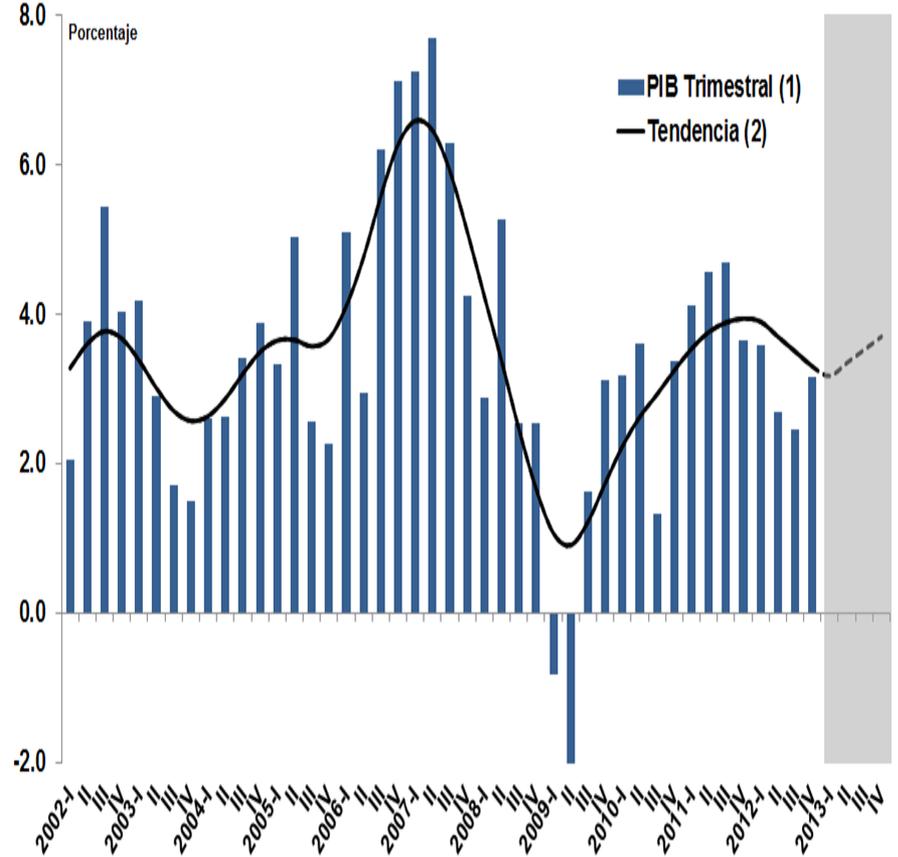
**PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
**TÉRMINOS REALES**  
**VARIACIÓN INTERANUAL**  
**2008 - 2013**



Fuente: Banco de Guatemala

\* Dato estimado

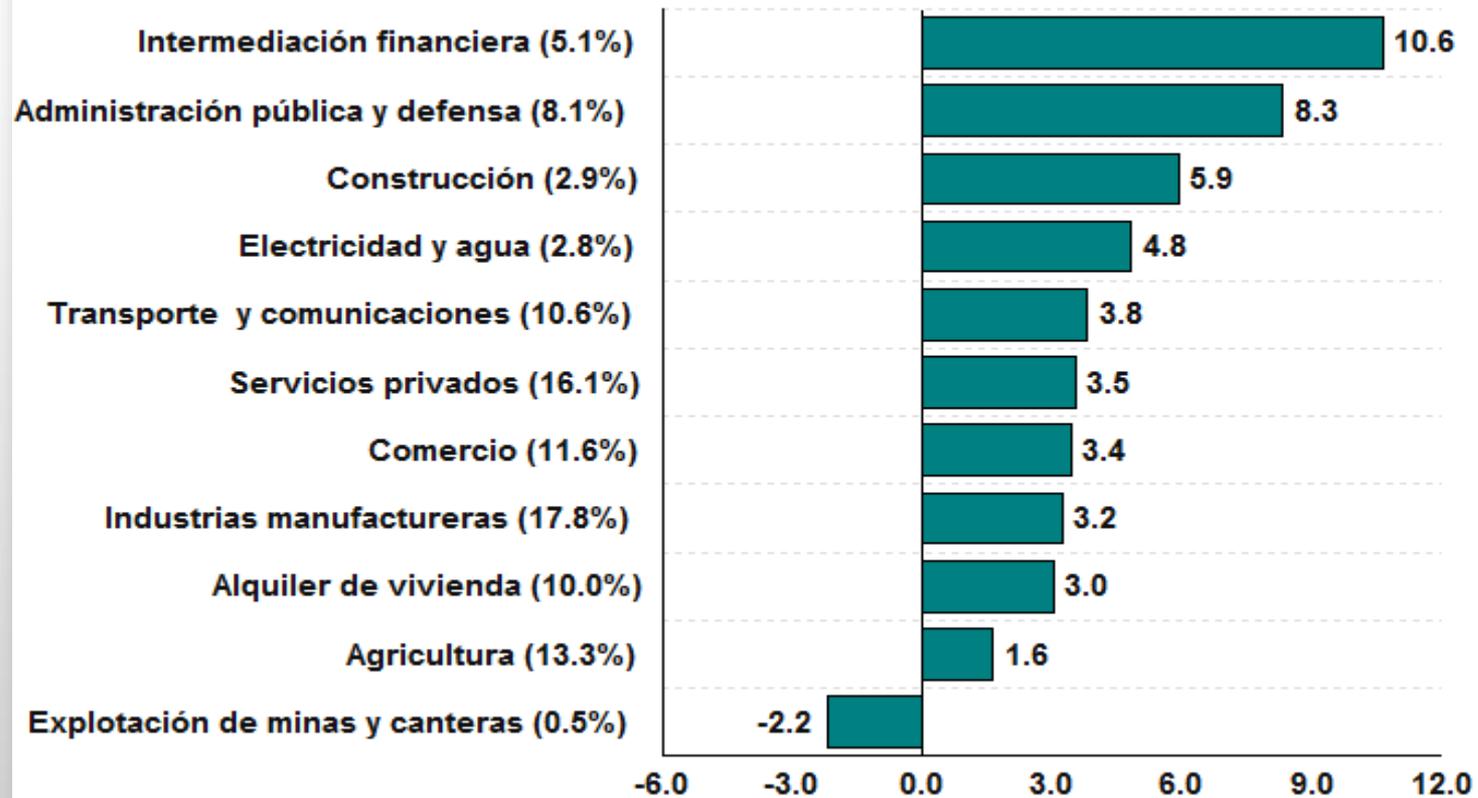
**PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL**  
**2002-2013**



(1) Variación interanual de los volúmenes valorados en millones de quetzales, referidos a 2001.  
 (2) Proyectada con base en el filtro de Hodrick-Prescott.

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

### PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TASAS DE VARIACIÓN AÑO 2013<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Cifras proyectadas.

# Importancia del Sector Construcción en la economía.



**Contribuye al desarrollo económico del país.**



**Suministra infraestructura básica.**

- Puentes
- Carreteras
- Aeropuertos



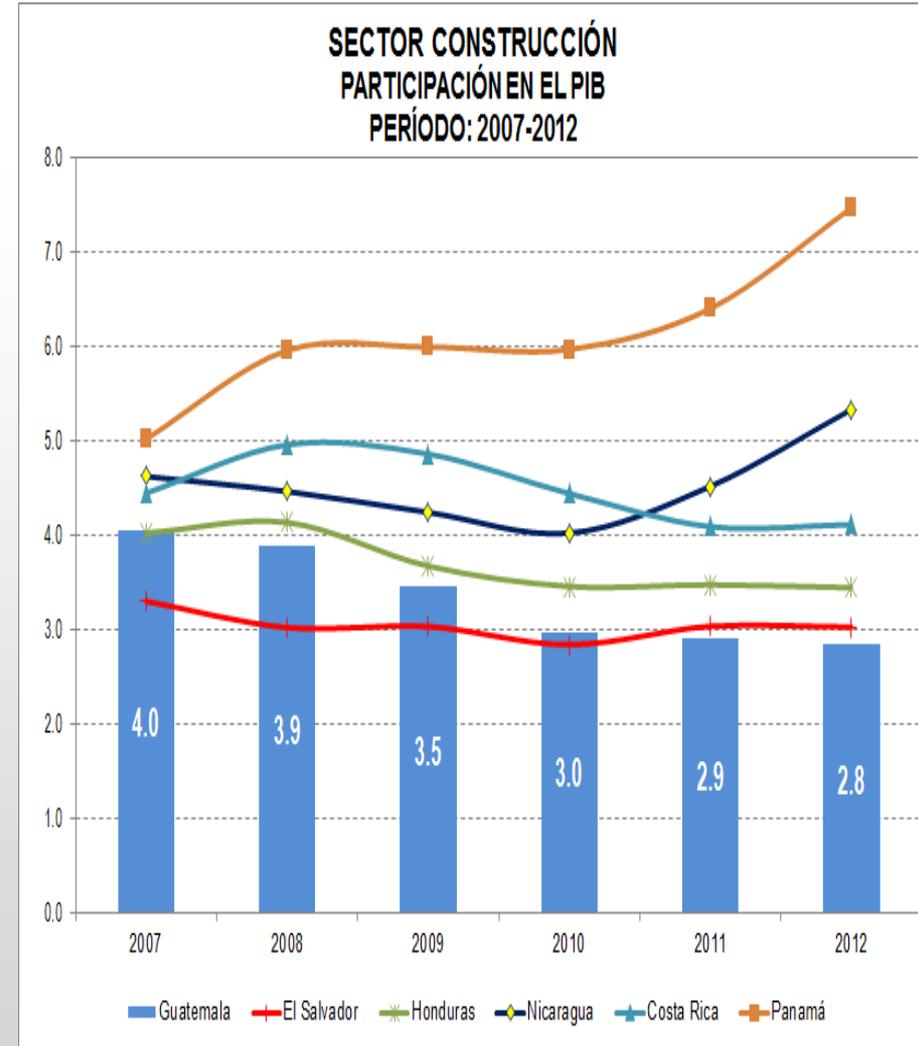
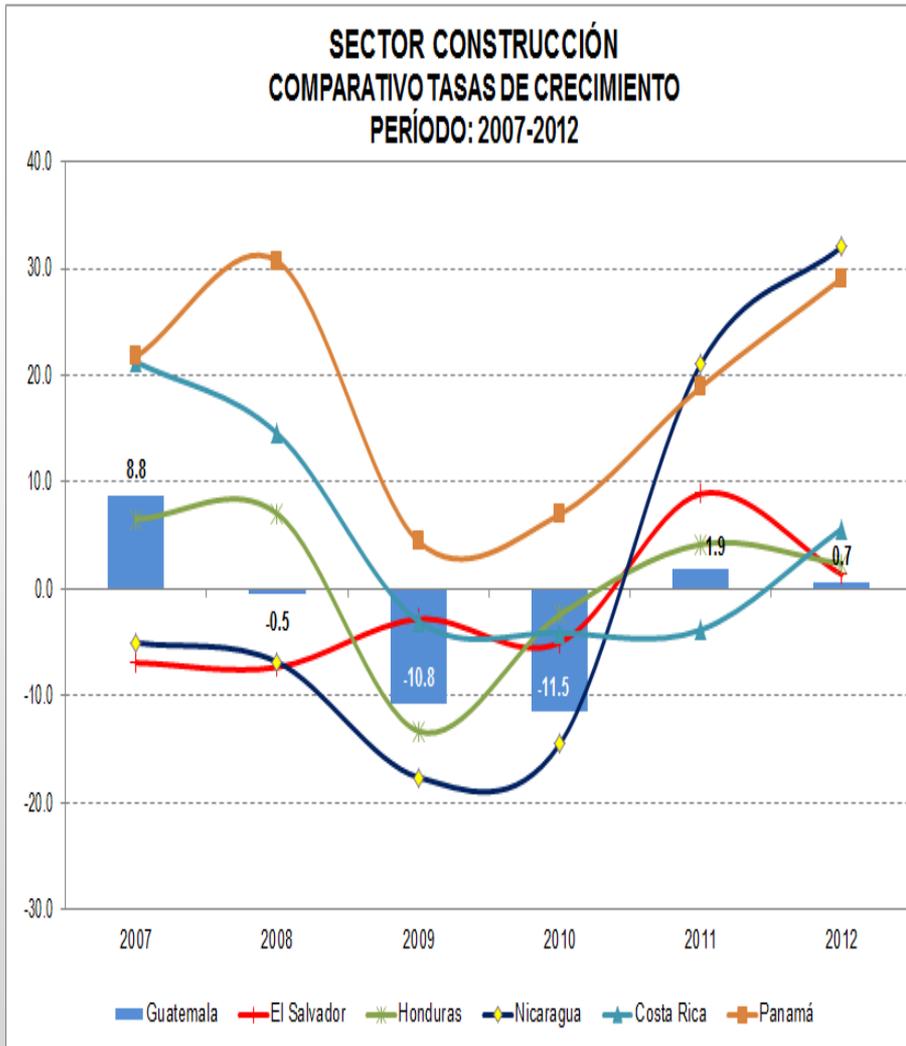
**Demanda insumos importantes.**

- Acero
- Cemento
- Materiales eléctricos

***El Sector  
construcción,  
Pilar del Desarrollo***

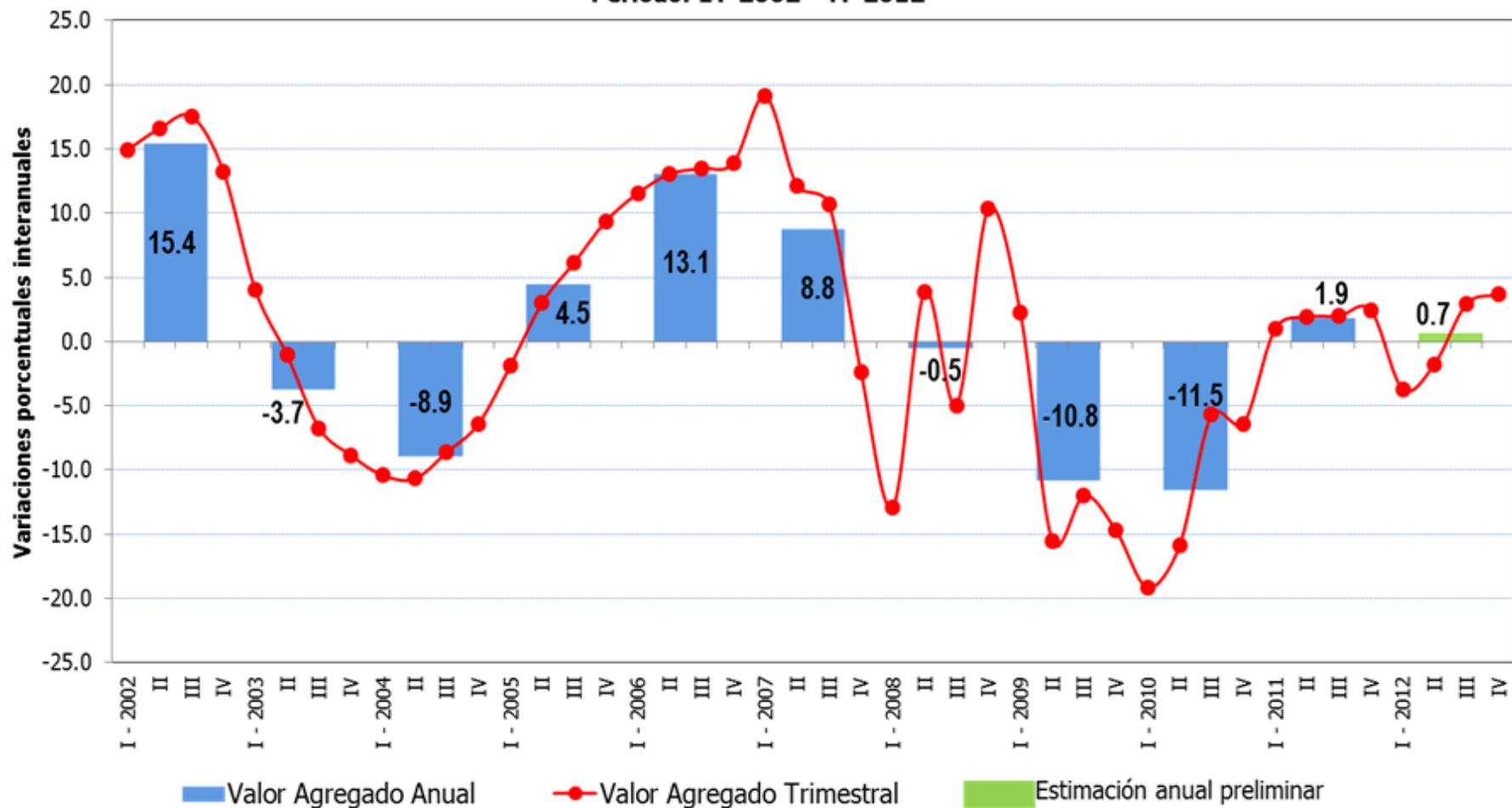


# El sector construcción a nivel centroamericano continúa mejorando, especialmente en Panamá y en Nicaragua.



# El sector construcción continúa recuperándose.

**Construcción**  
Tasas de Variación Interanuales  
Período: 1T-2002 - 4T-2012



# Como lo evidencian algunos de los principales indicadores.

## SUPERFICIE TOTAL AUTORIZADA DE CONSTRUCCIÓN EN LOS PRINCIPALES MUNICIPIOS DEL DEPARTAMENTO DE GUATEMALA

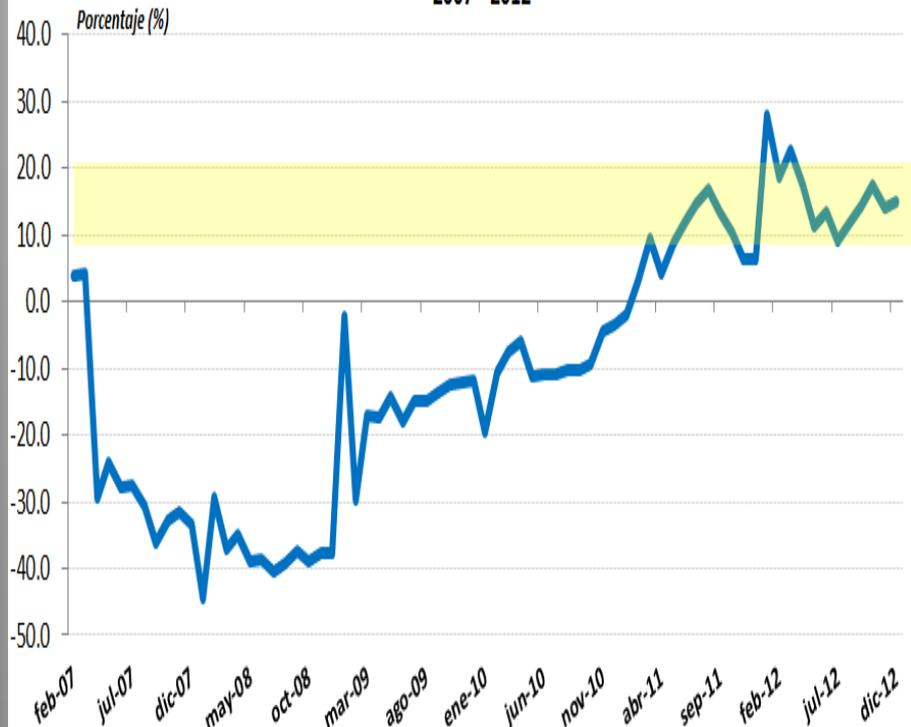
-Variación interanual del valor acumulado-  
2007 - 2012



Fuente: Municipalidad de Guatemala, Mixco, Villa Nueva, Sta. Catarina Pinula, San José Pinula, Villa Canales y San Miguel Petapa.

## NÚMERO DE LICENCIAS AUTORIZADAS DE CONSTRUCCIÓN EN LOS PRINCIPALES MUNICIPIOS DEL DEPARTAMENTO DE GUATEMALA

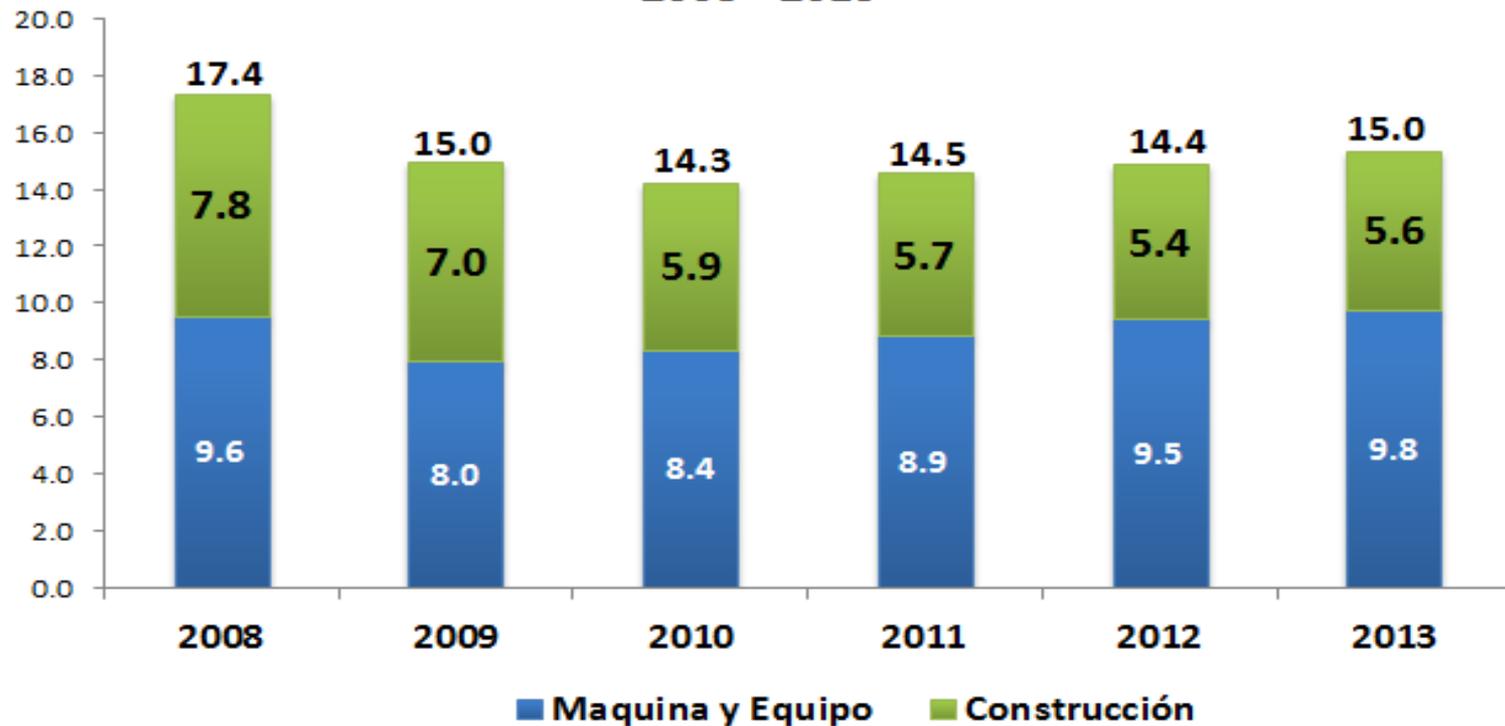
-Variación interanual del valor acumulado-  
2007 - 2012



Fuente: Municipalidad de Guatemala, Mixco, Villa Nueva, Sta. Catarina Pinula, San José Pinula, Villa Canales y San Miguel Petapa.

La contribución del sector construcción a la inversión total del país se ha mantenido alrededor del 6.0%.

### FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO -INVERSIÓN TOTAL- COMO PORCENTAJE DEL PIB REAL 2008 - 2013

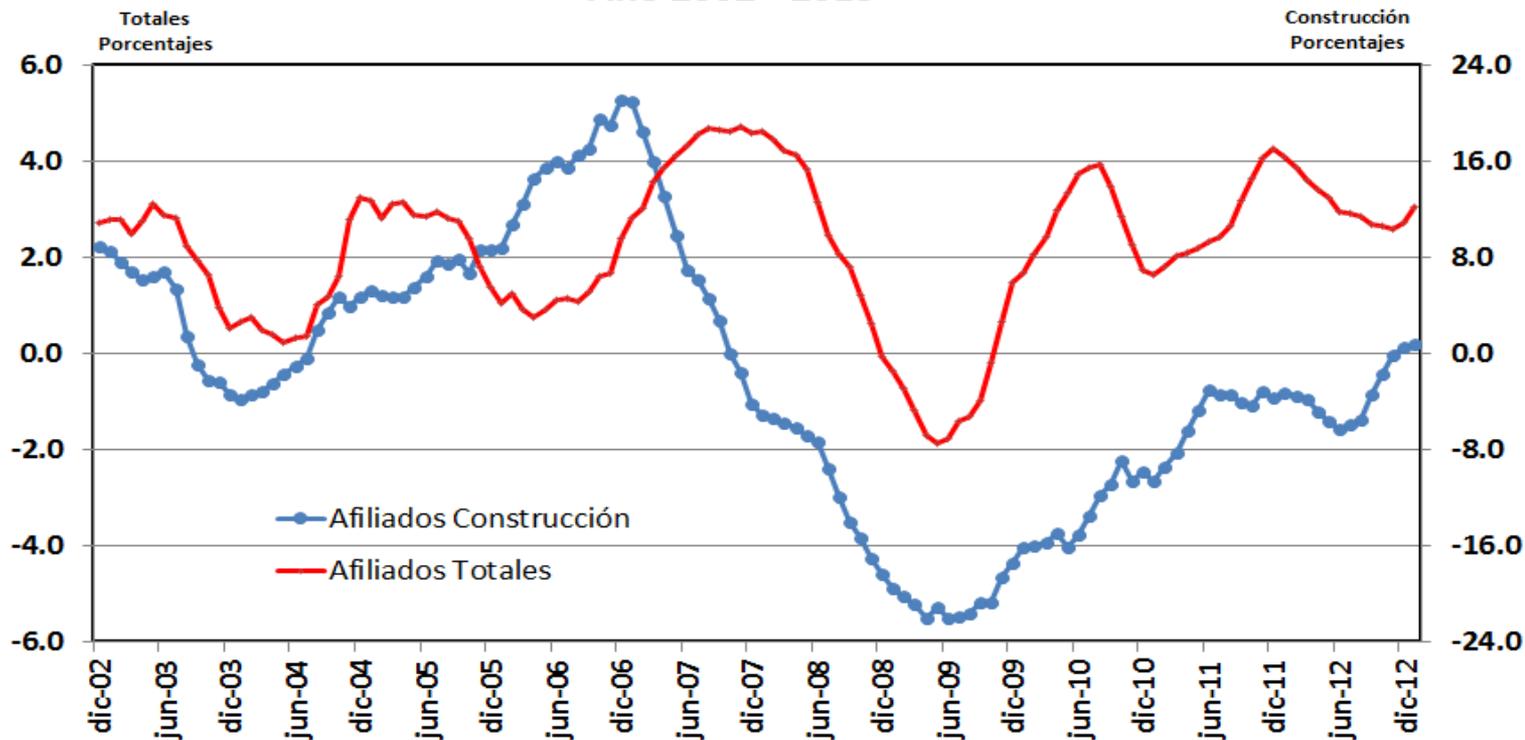


*Nota: 2013, estimado.*

*Fuente: Banco de Guatemala*

# Asimismo, su contribución al sector laboral ha mejorado.

## Afiliados cotizantes al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS): Total afiliados y del Sector Construcción Tasa de variación interanual Año 2002 - 2013\*



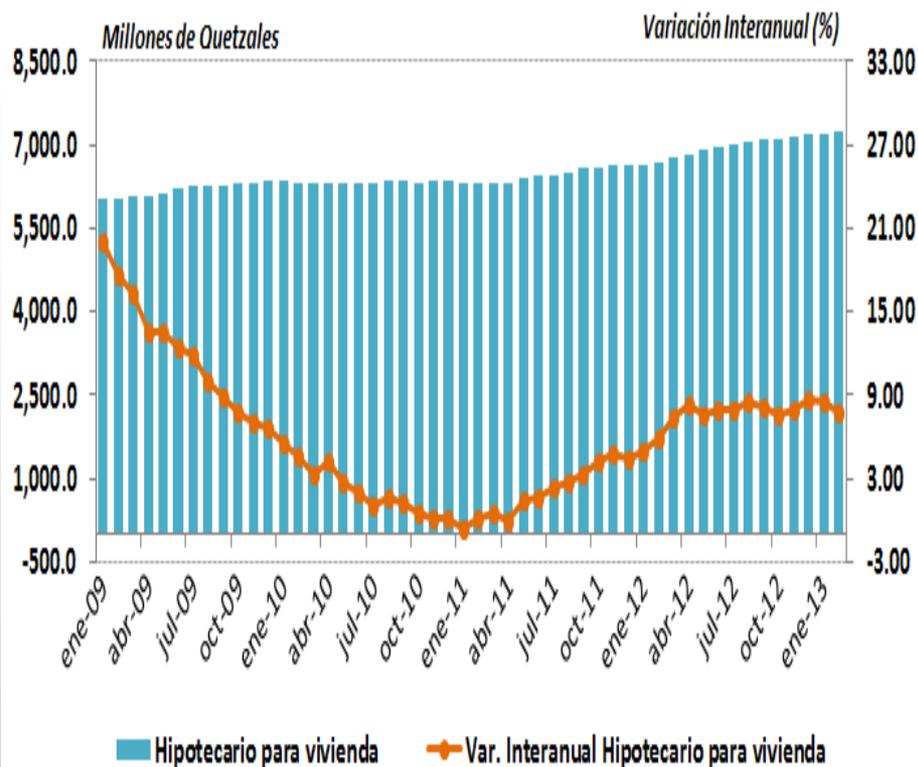
\* A enero.

La tasa de variación se refiere al índice elaborado con base al número de afiliados cotizantes al IGSS.

## CARTERA DE CRÉDITOS POR TIPO DE DEUDOR

Cifras en millones de Quetzales y variación interanual

2009 - 2013



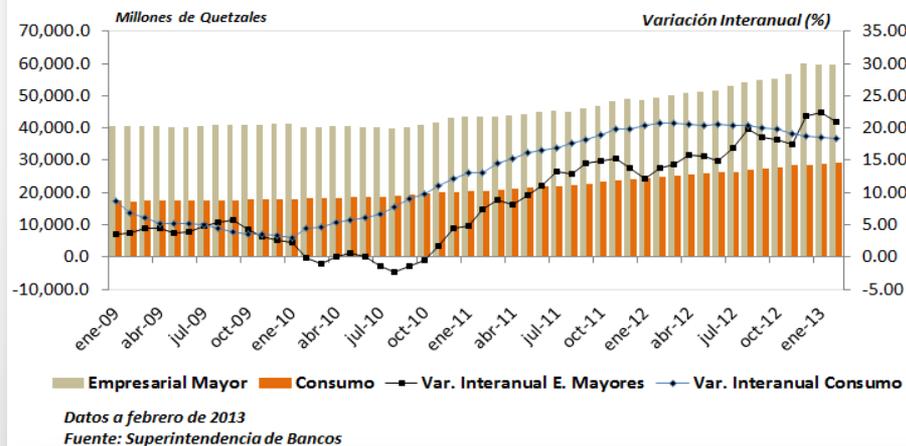
Datos a febrero de 2013

Fuente: Superintendencia de Bancos

## CARTERA DE CRÉDITOS POR TIPO DE DEUDOR

Cifras en millones de Quetzales y variación interanual

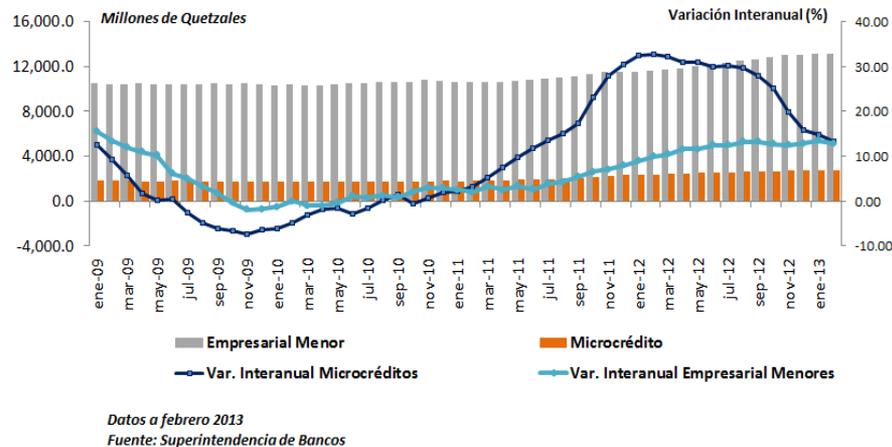
2009 - 2013



## CARTERA DE CRÉDITOS POR TIPO DE DEUDOR

Cifras en millones de Quetzales y variación interanual

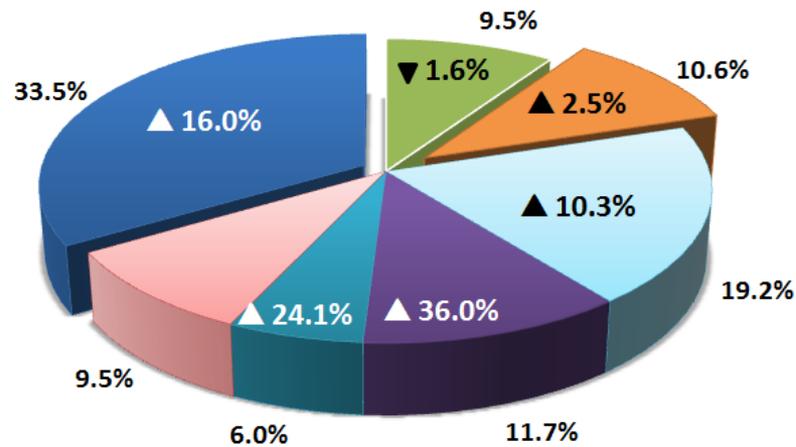
2009 - 2013



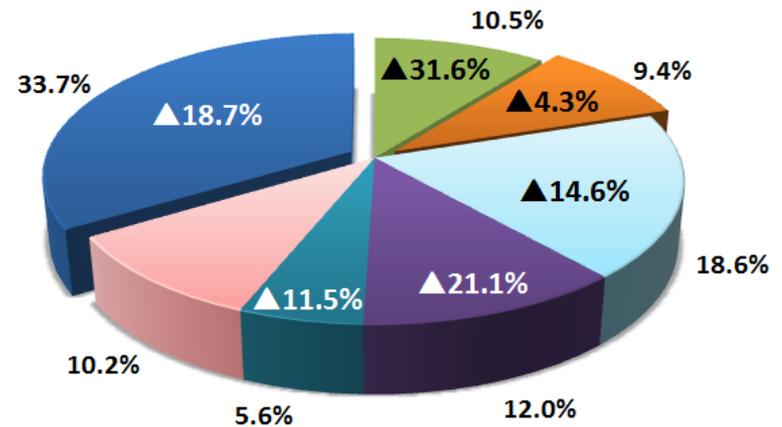
# La cartera crediticia de los bancos se ha destinado en mayor proporción al consumo, construcción e industria.

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

A FEBRERO DE 2012



A FEBRERO DE 2013<sup>a/</sup>



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

<sup>a/</sup> Preliminar

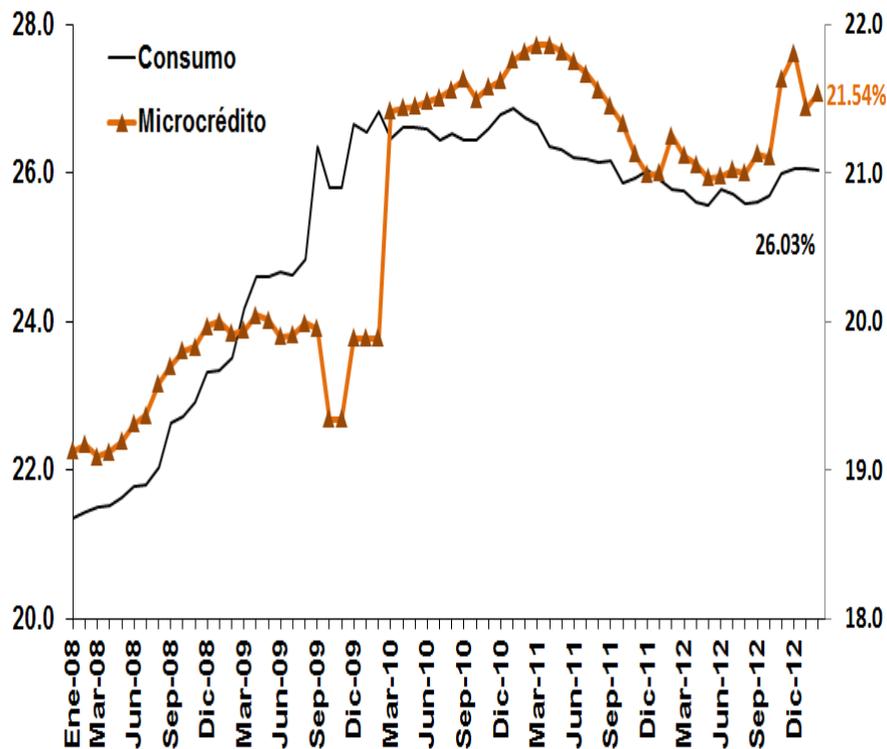
<sup>1/</sup> Incluye: Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca.

<sup>2/</sup> Incluye: Explotación de Minas y Canteras; Electricidad, Gas y Agua; Transporte y Almacenamiento; y, Servicios Comunes, Sociales y Personales.

**Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala**

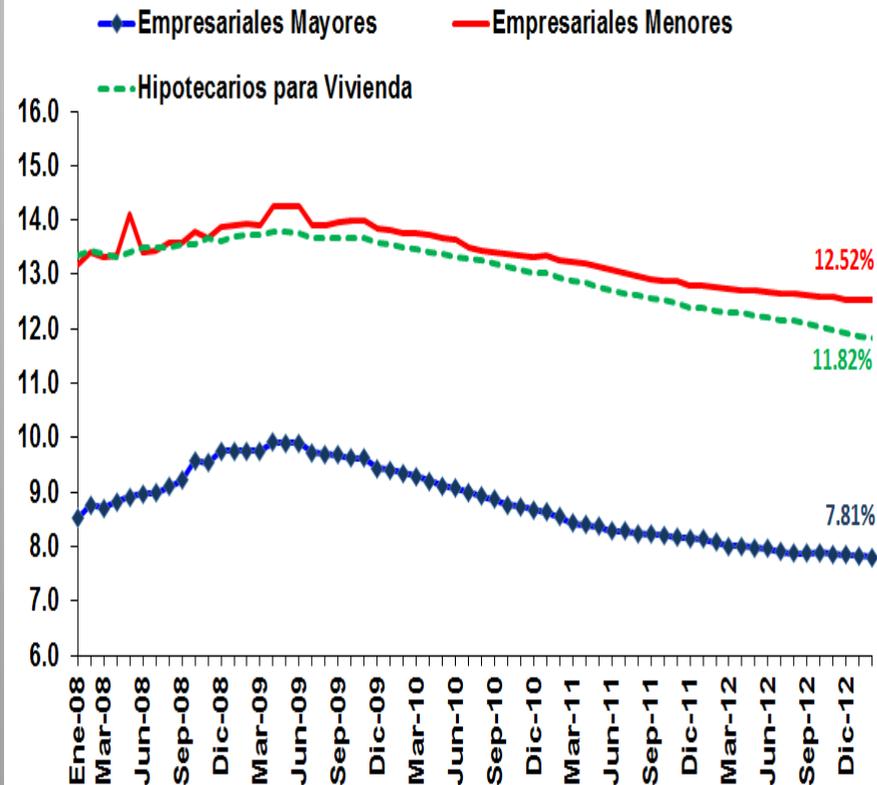
# Las tasas de interés han permanecido estables.

**TASA DE INTERÉS POR TIPO DE DEUDOR<sup>(1)</sup>**  
(porcentajes)



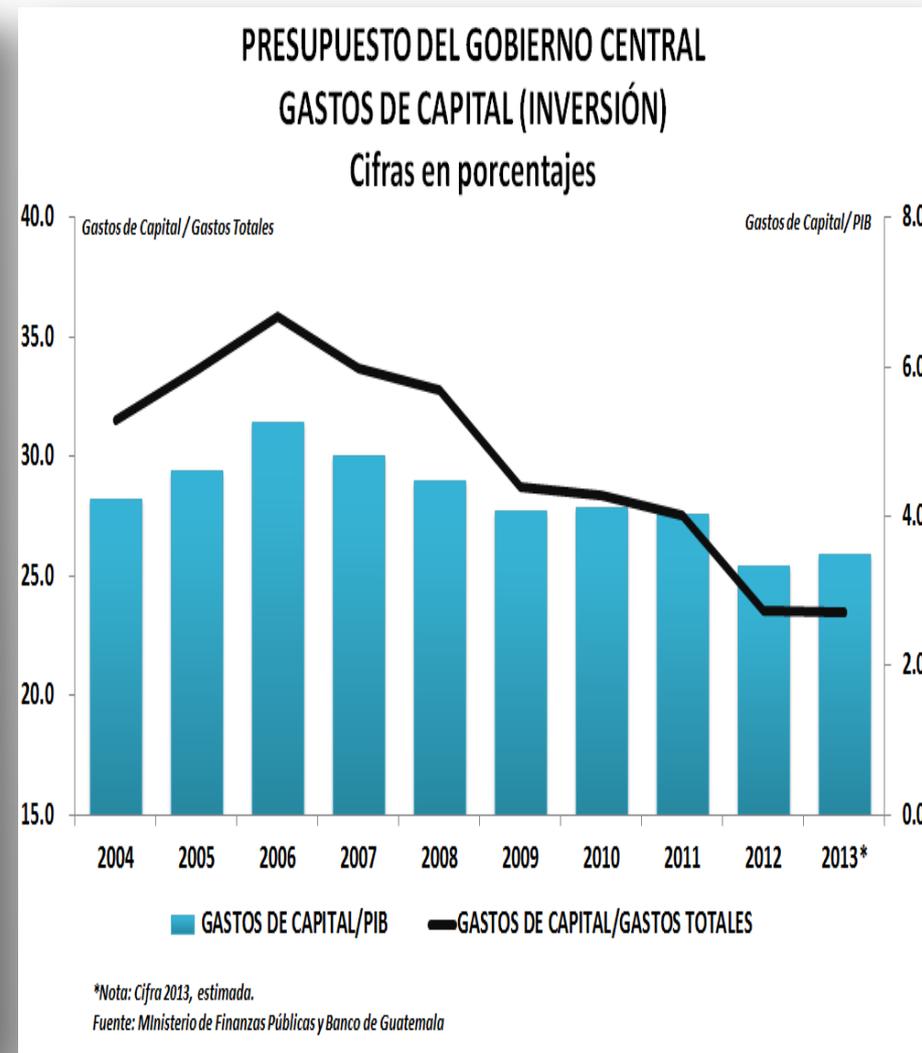
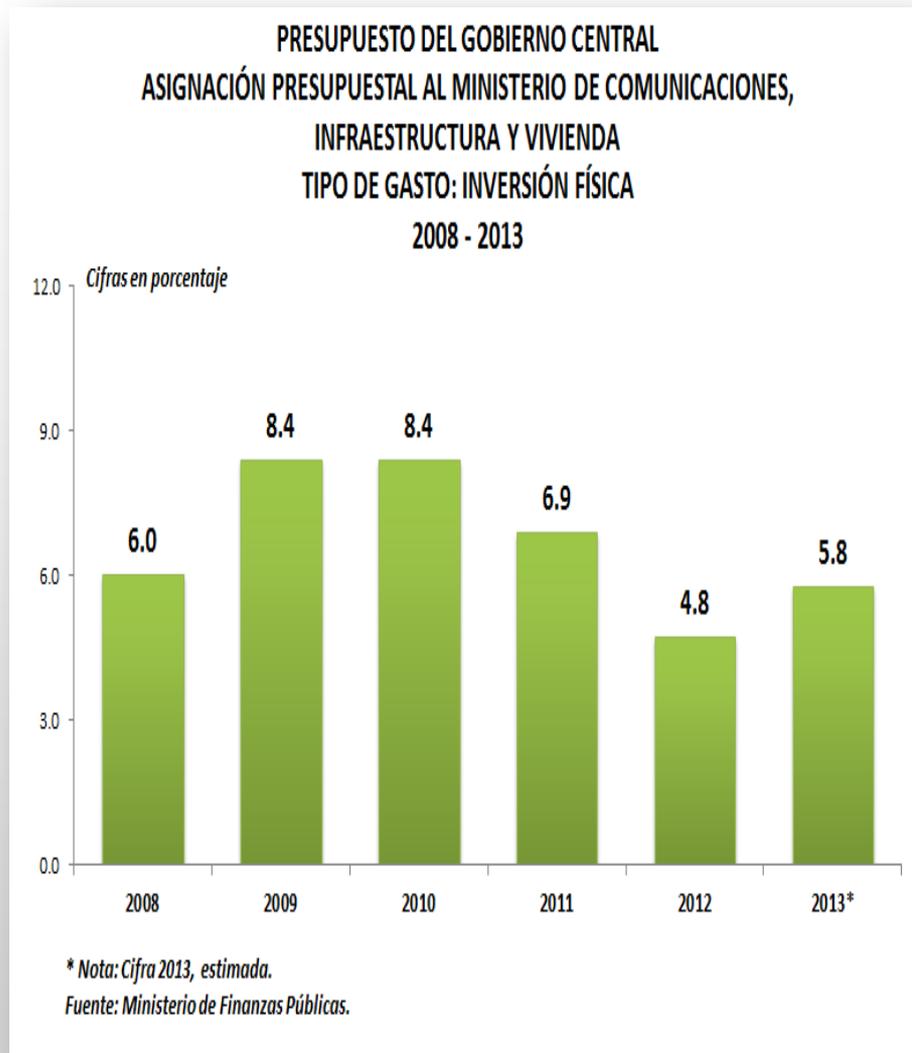
(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional.  
Datos a febrero de 2013.  
FUENTE: Superintendencia de Bancos.

**TASA DE INTERÉS POR TIPO DE DEUDOR<sup>(1)</sup>**  
(porcentajes)



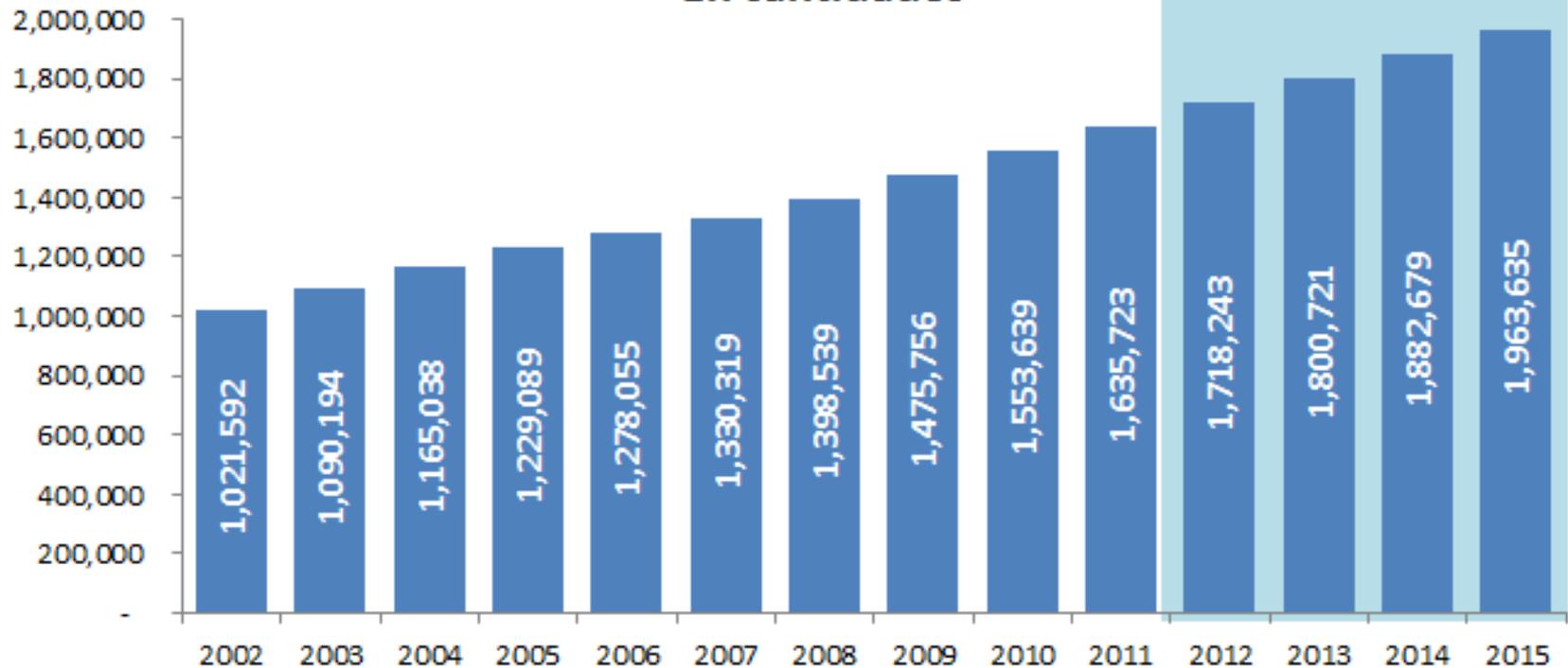
(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional.  
Datos a febrero de 2013.  
FUENTE: Superintendencia de Bancos.

# La inversión en obras de infraestructura por parte del sector público se mantendrá dinámica en 2013.



El potencial del sector es creciente.

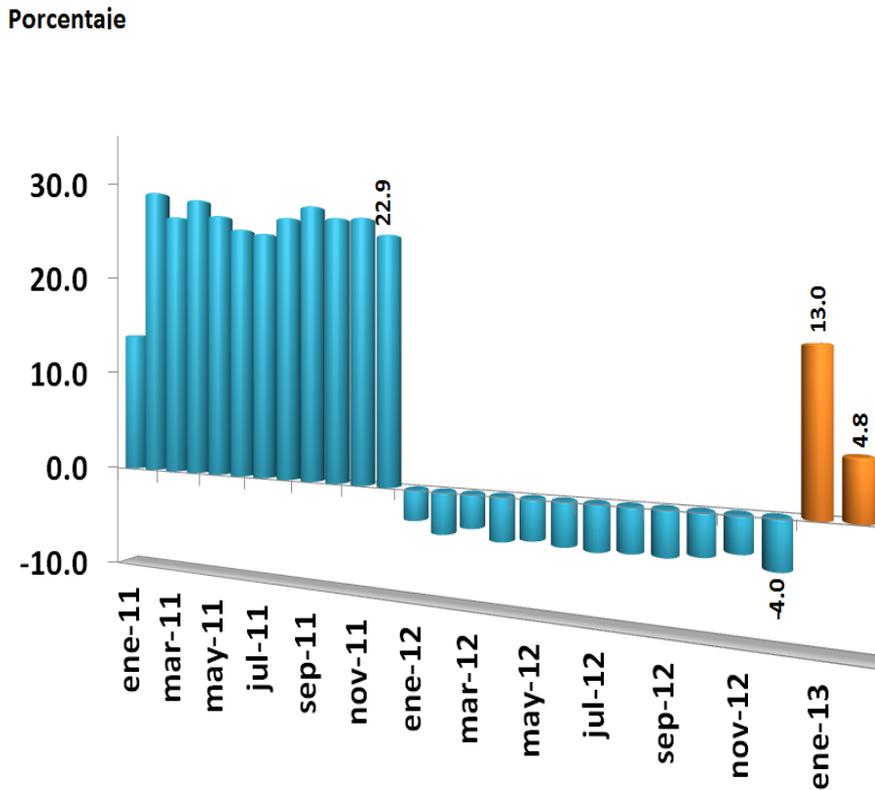
### Déficit habitacional Años 2002 – 2015 En cantidades



Fuente: Cámara Guatemalteca de la Construcción -CGC-.

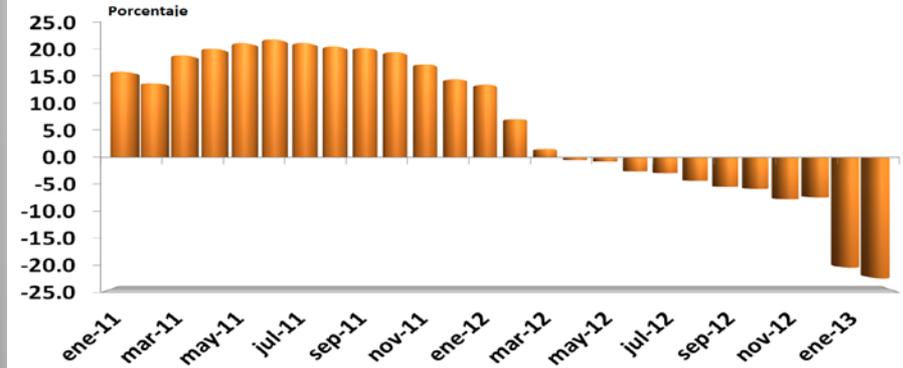
Las exportaciones del país, medidas por su valor, registraron una tendencia a la baja, debido a la significativa reducción en el precio medio, dado que en términos de volumen mantuvieron un sólido comportamiento al alza.

**VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB**  
Variación Interanual del valor acumulado  
2011 - 2013



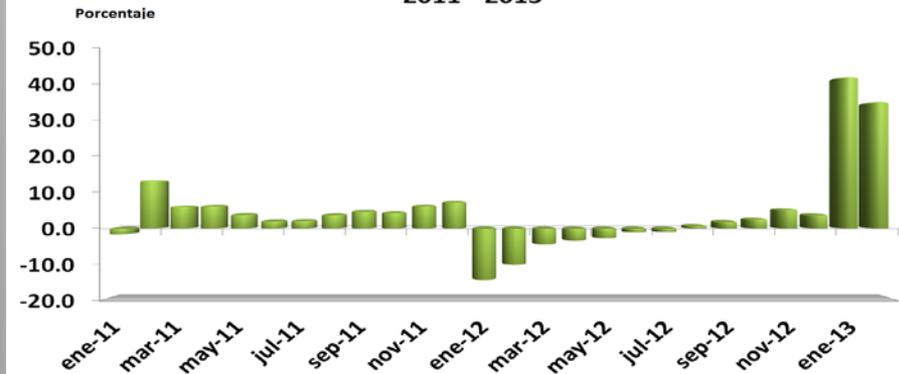
\*/ Datos a febrero de 2013.

**PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB**  
Variación Interanual del valor acumulado  
2011 - 2013



\*/ Datos a febrero de 2013.

**VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB**  
Variación Interanual del valor acumulado  
2011 - 2013



\*/ Datos a febrero de 2013.



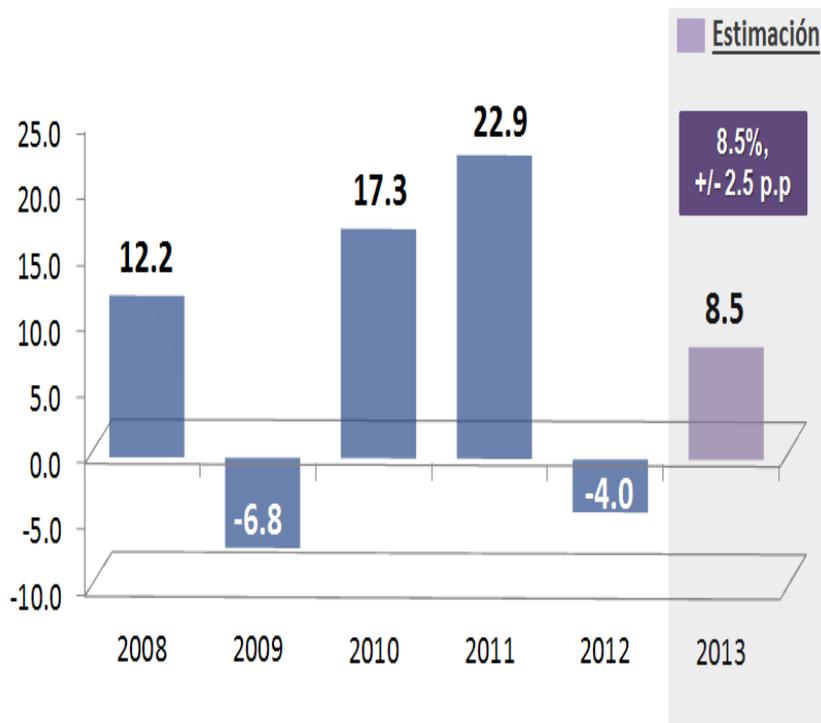
# La recuperación del comercio en 2013 se fundamenta en las mejores expectativas de crecimiento económico mundial.

## EXPORTACIONES FOB

A DICIEMBRE DE CADA AÑO

Variación Interanual en porcentajes

2008 - 2013



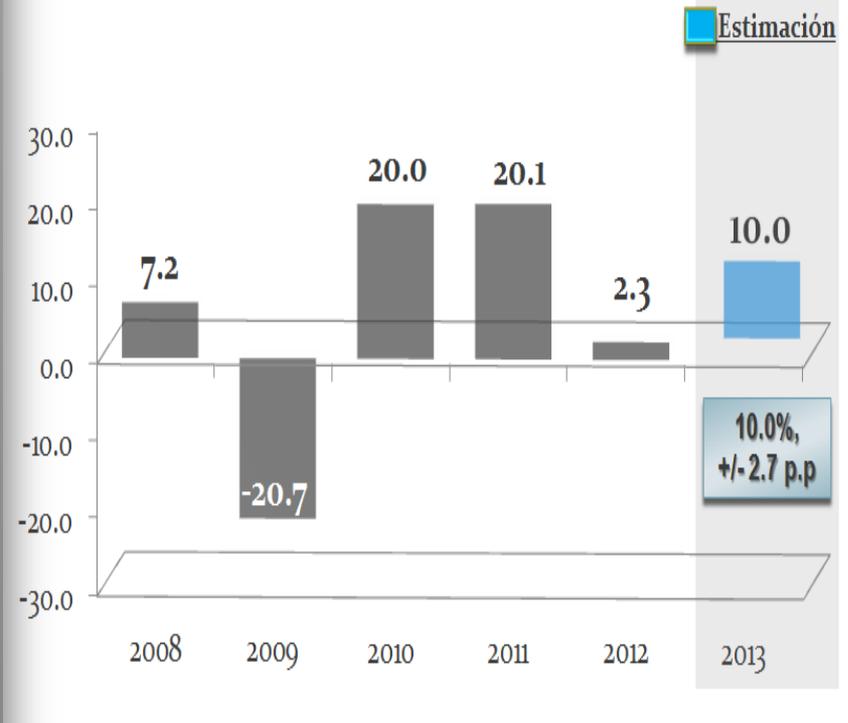
Fuente: Banco de Guatemala

## IMPORTACIONES CIF

A DICIEMBRE DE CADA AÑO

Variación Interanual en porcentajes

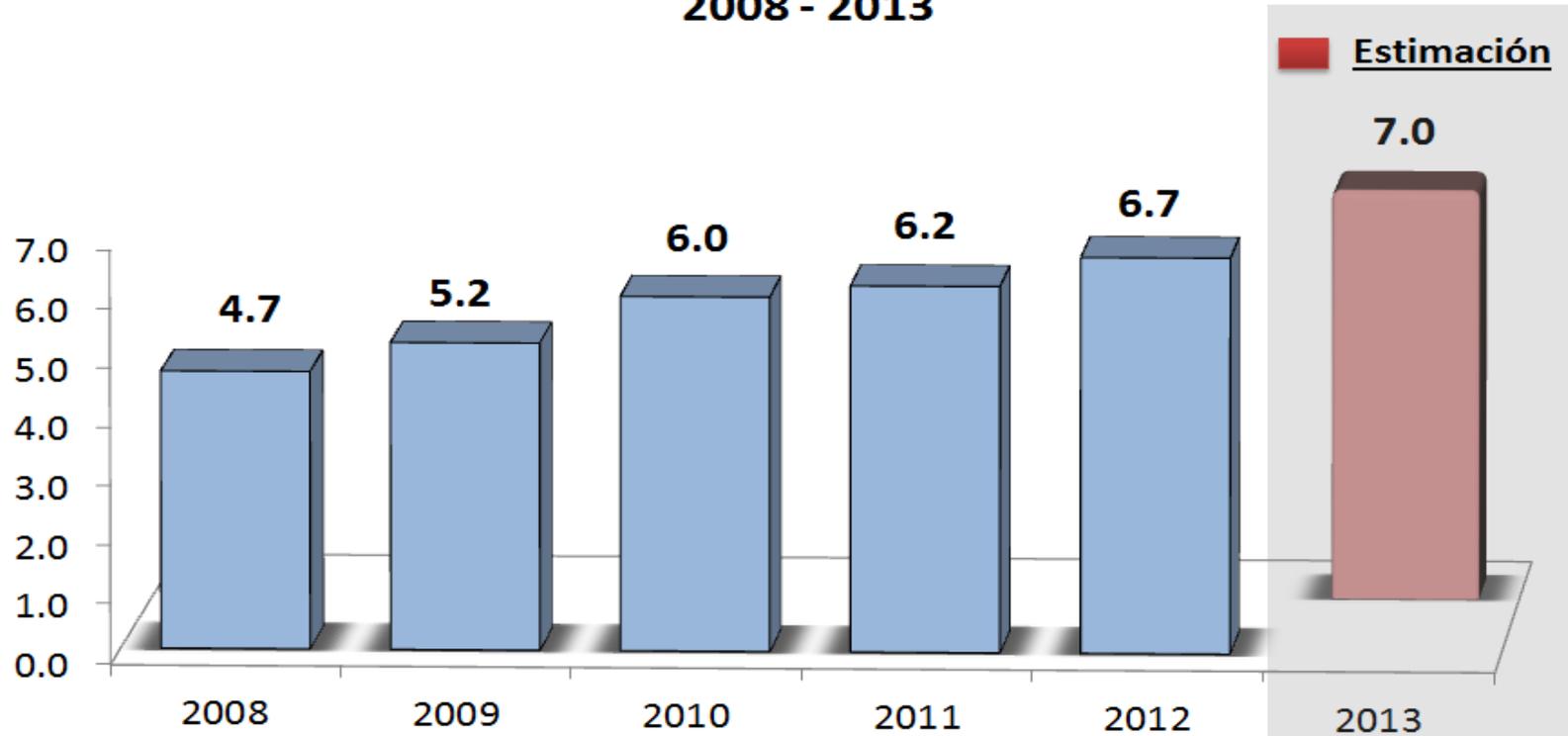
2008 - 2013



Fuente: Banco de Guatemala

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

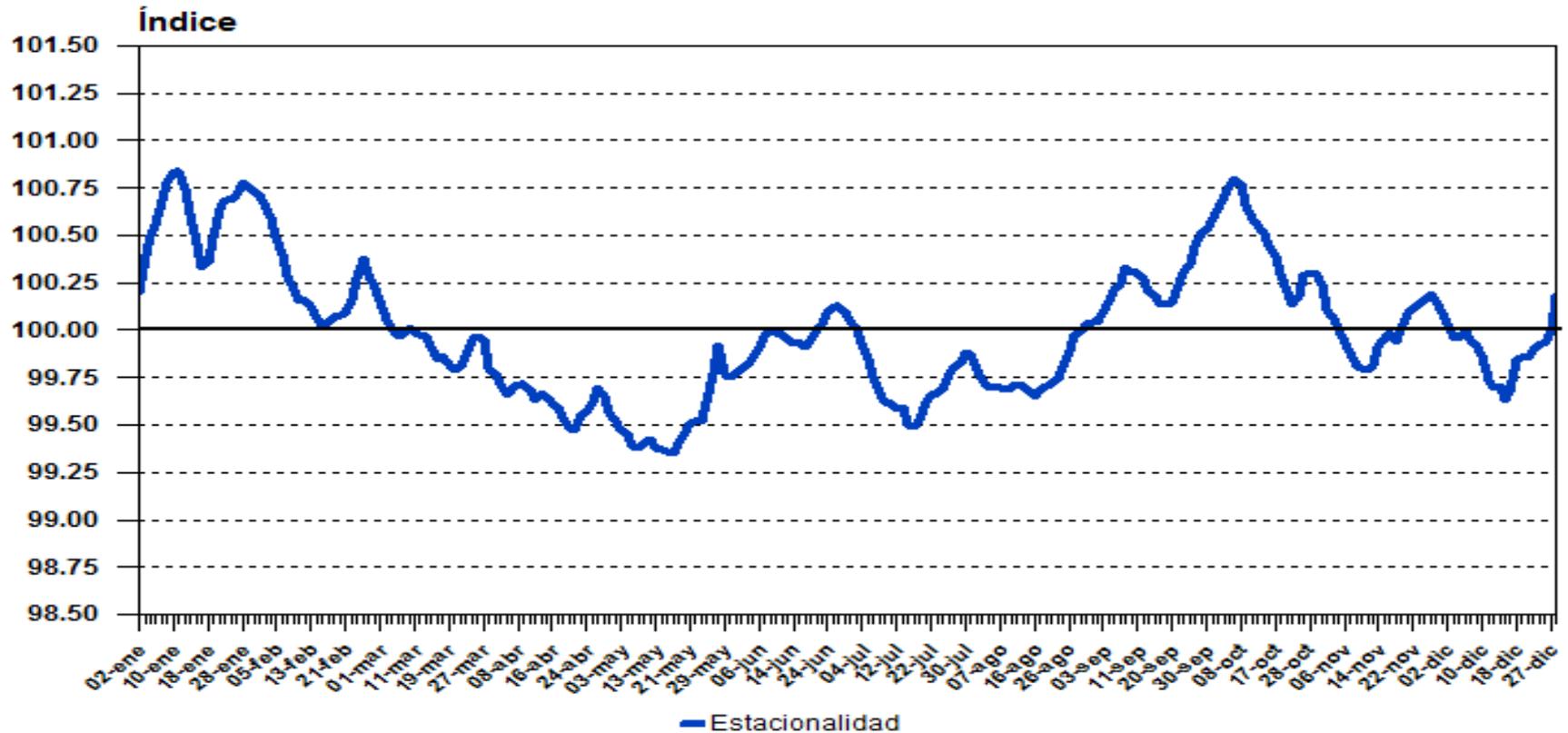
### RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES Miles de Millones de US Dólares 2008 - 2013



Fuente: Banco de Guatemala

La política cambiaria del país permanece enfocada en un tipo de cambio flexible , dado que este régimen ha resultado eficaz para enfrentar de mejor manera los choques externos. El tipo de cambio del país mantiene un comportamiento acorde a su estacionalidad.

## ESTACIONALIDAD DEL TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2013<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Base 2001 - 2012.

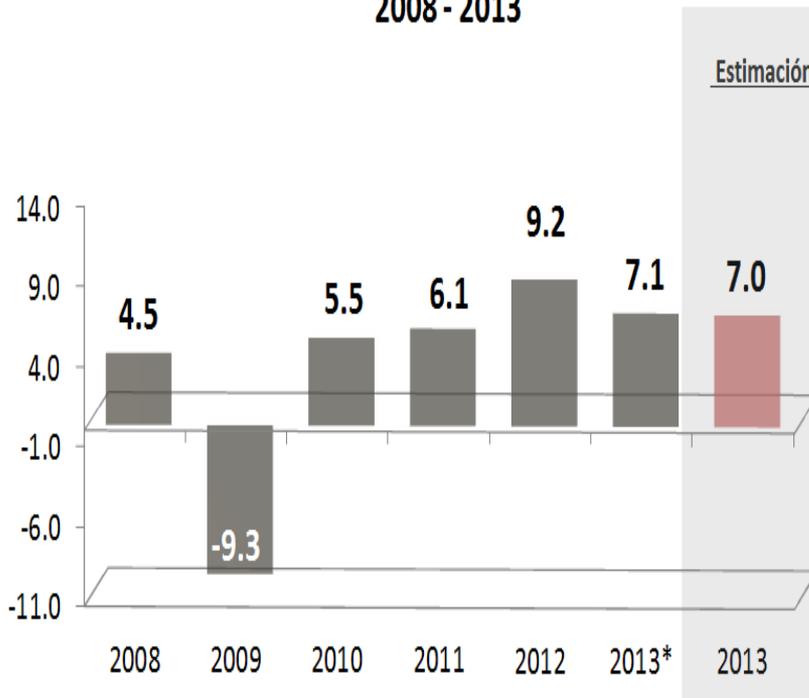
Se anticipa un aumento en los flujos de ingresos por remesas familiares, como resultado de mejores condiciones para el mercado laboral estadounidense.

### INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

#### A DICIEMBRE DE CADA AÑO

Variación Interanual en porcentajes

2008 - 2013

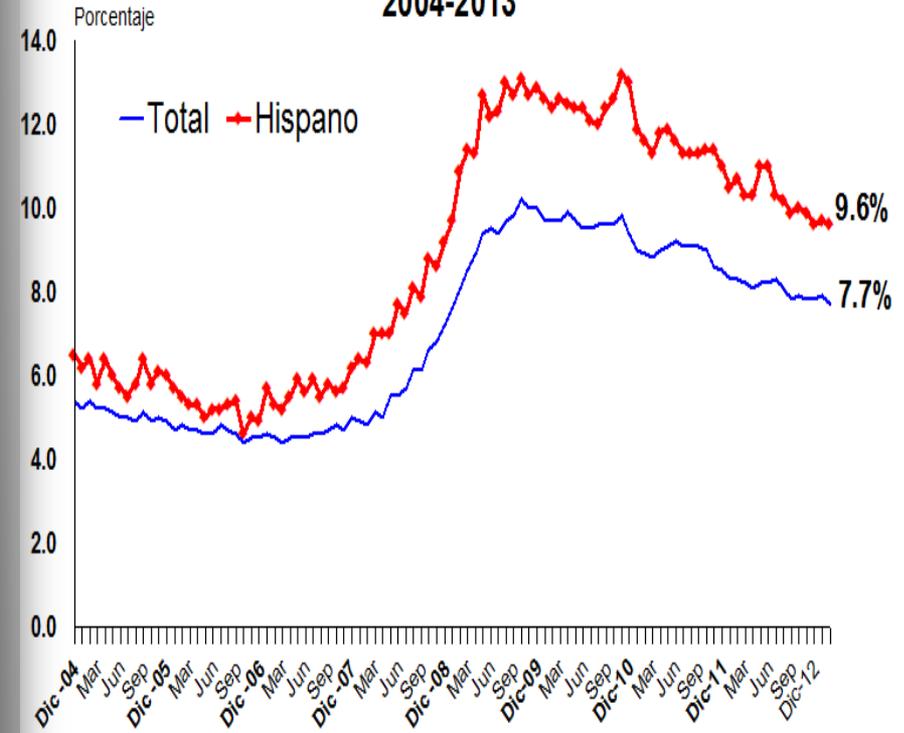


Fuente: Banco de Guatemala  
\*/ Cifra a marzo

### ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

#### TASA DE DESEMPEÑO<sup>a/</sup>

2004-2013<sup>b/</sup>



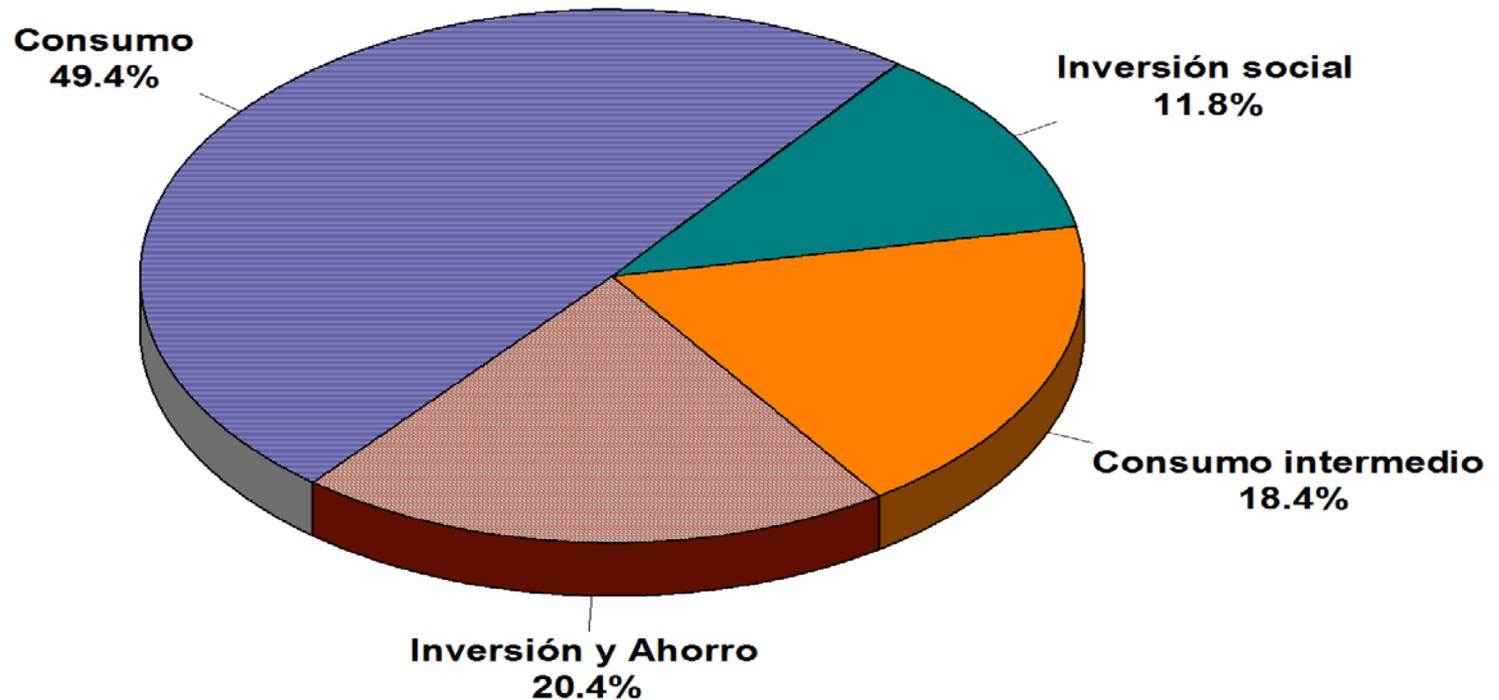
<sup>a/</sup> Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

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

Fuente: United States Department of Labor.

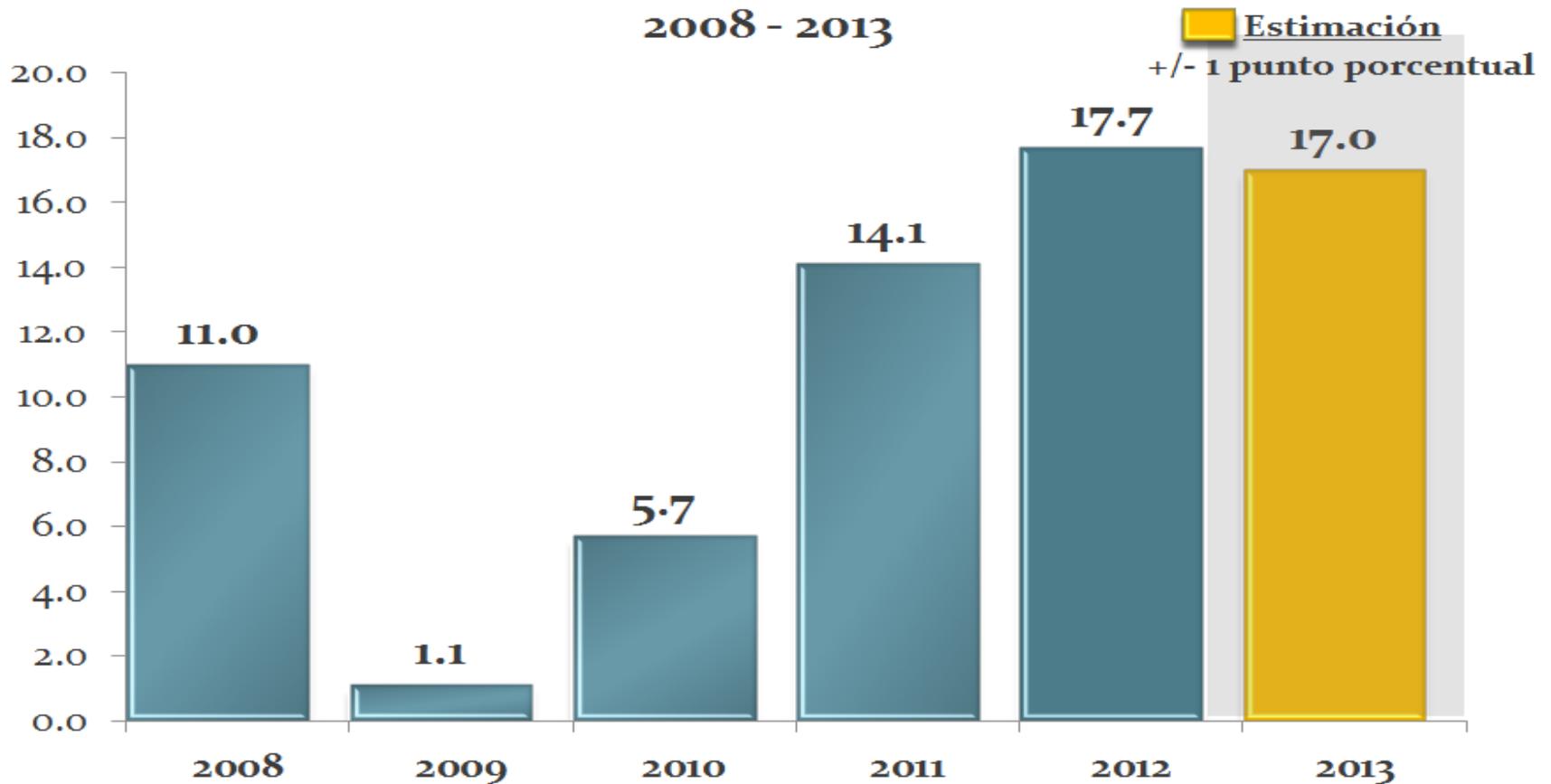
Recursos que contribuyen positivamente a la demanda interna (principalmente, al consumo privado).

## DESTINO DE LAS REMESAS FAMILIARES



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

## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO Variación interanual en porcentajes 2008 - 2013



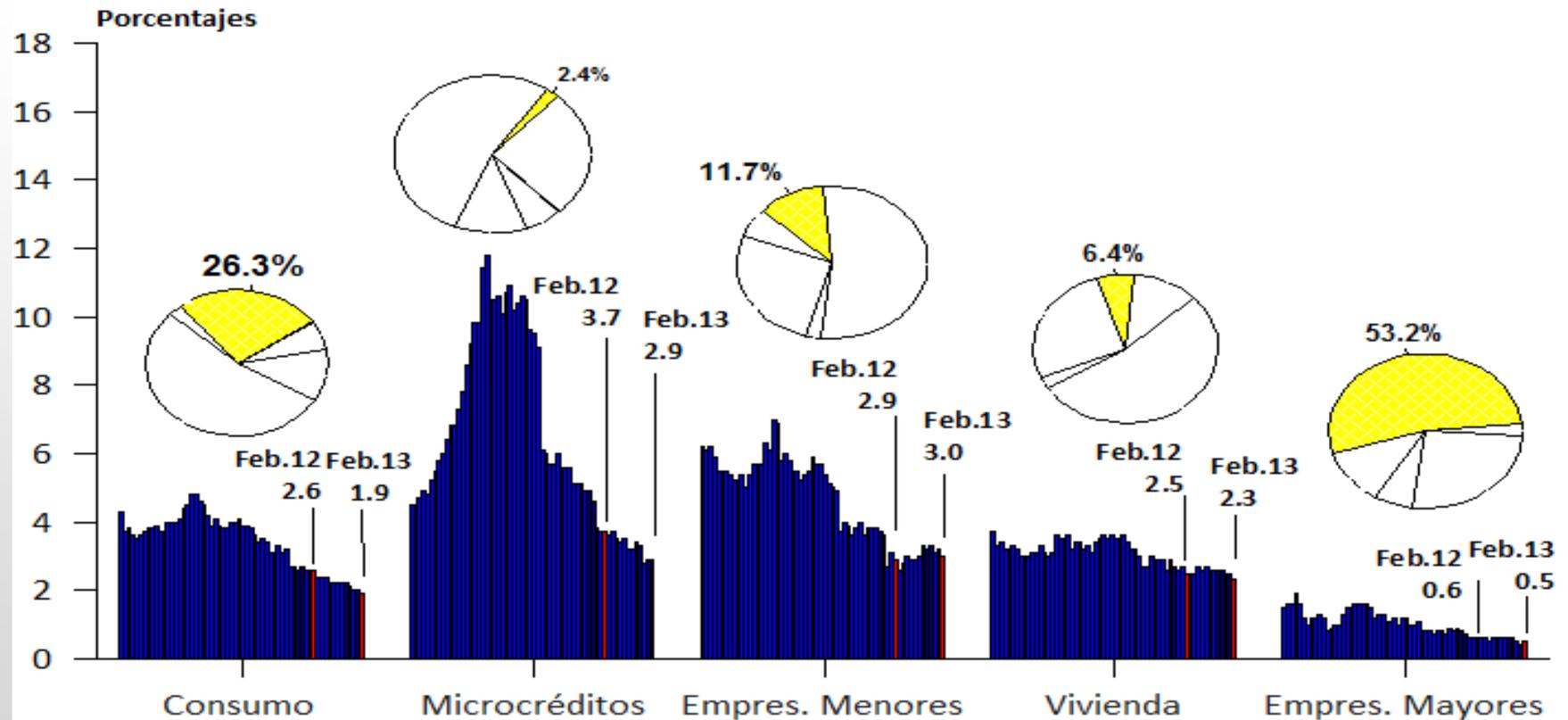
Fuente: Banco de Guatemala

En general, se mantiene la mejora en la calidad de la cartera crediticia.

## Sistema Bancario

### Cartera vencida por tipo de deudor

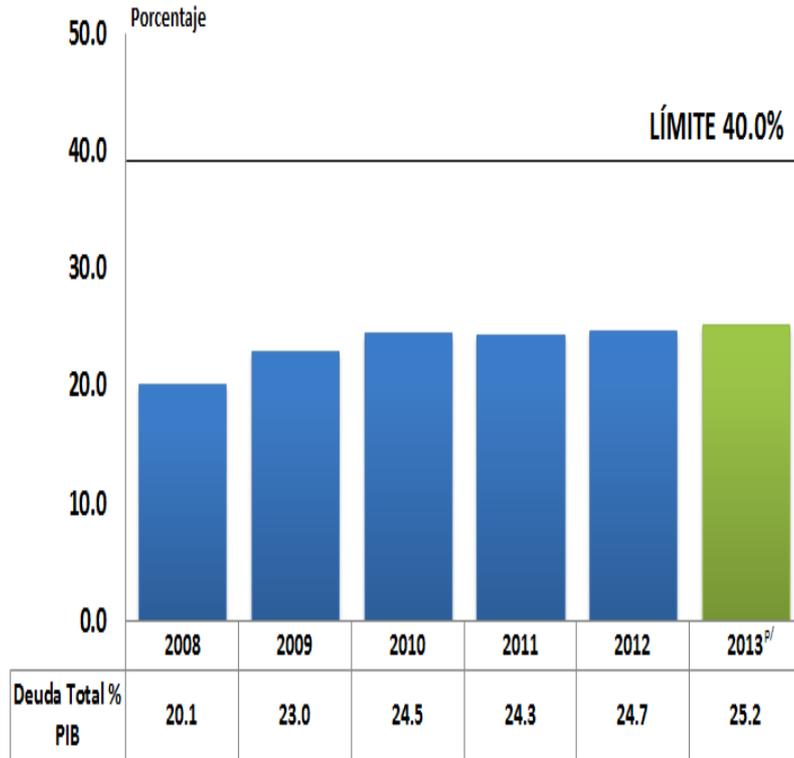
Enero 2008 - Febrero 2013



Fuente: Superintendencia de Bancos.

# La holgura en los niveles de endeudamiento público ha empezado a estrecharse.

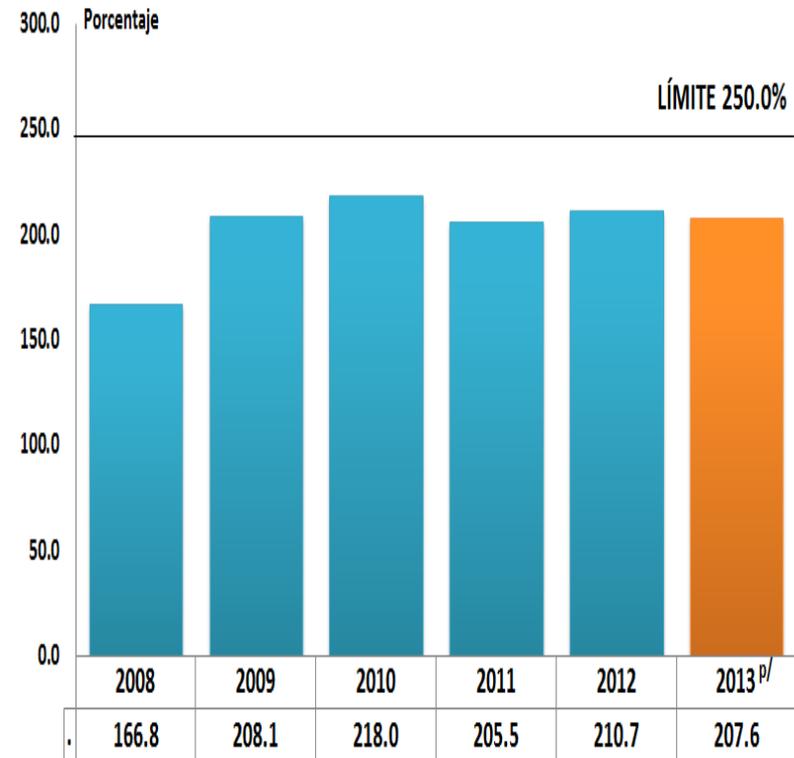
**DEUDA PÚBLICA TOTAL  
COMO PORCENTAJE DEL PIB  
2008 - 2013**



P/ Proyección

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL  
COMO PROPORCIÓN DE LOS INGRESOS TOTALES  
2008 - 2013**

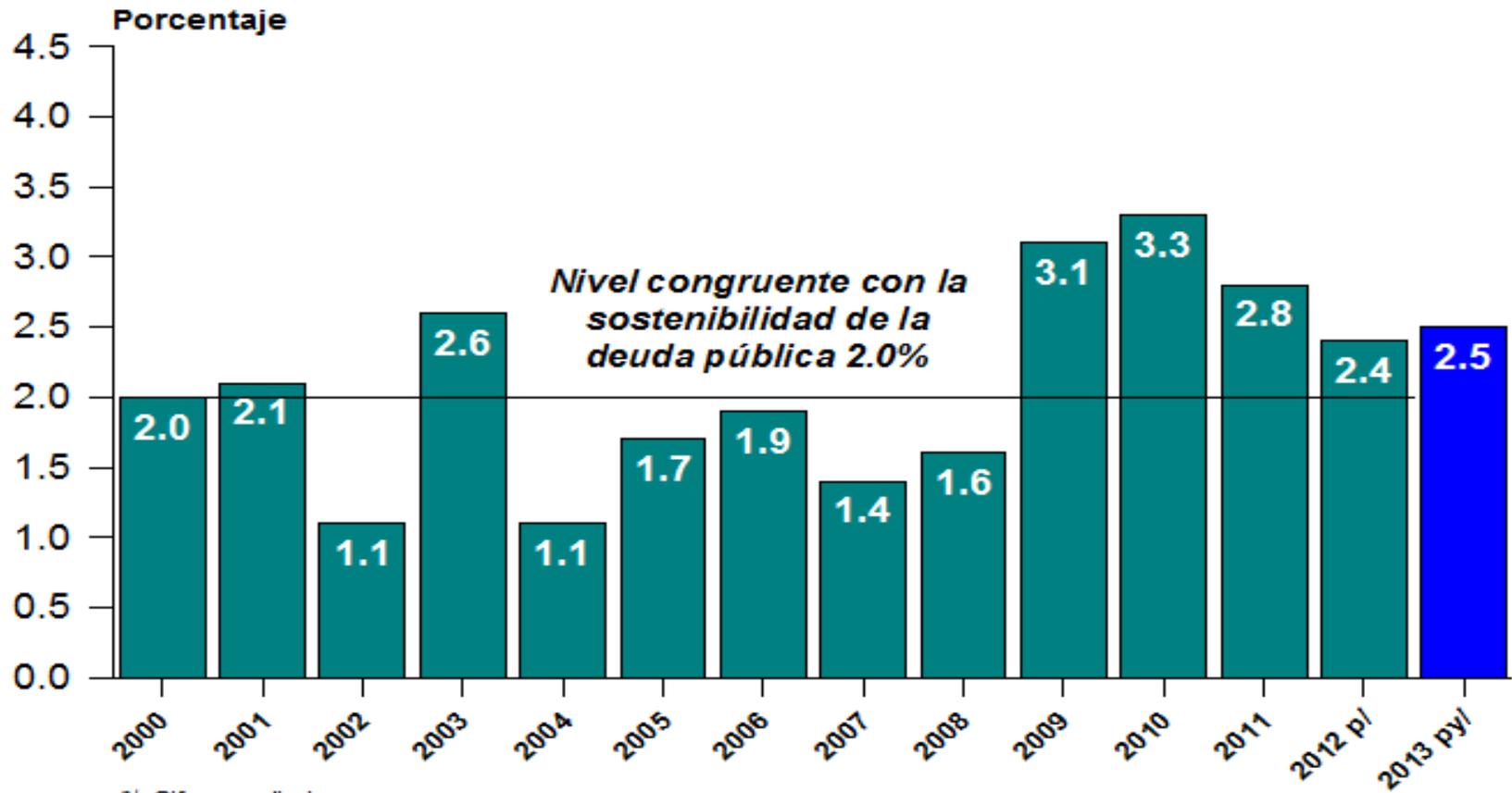


P/ Proyección

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

Por lo que 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



p/ Cifras preliminares.

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

# SÍNTESIS

De acuerdo con algunos organismos financieros 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, 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 y tasas de interés).

Las presiones inflacionarias muestran cierto aumento.

# MUCHAS GRACIAS



*Cámara Guatemalteca de la Construcción  
Guatemala, abril de 2013*