

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



Representantes del Sistema Bancario

Guatemala, 26 de abril de 2013.

CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

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



I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Las proyecciones recientes evidencian que el proceso de recuperación de la economía mundial continuaría.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO ^{1/}

	2012	2013			2014		
		Anterior	Actual		Anterior	Actual	
Estados Unidos	2.2	2.0	2.0	=	2.7	2.7	=
Zona del Euro	-0.6	-0.2	-0.4	▼	1.0	1.0	=
Japón	2.0	1.1	1.3	▲	1.3	1.5	▲
América Latina	3.0	3.6	3.5	▼	3.9	3.9	=
China	7.8	8.3	8.2	▼	8.1	8.0	▼

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

Los desafíos de política giran en torno a la situación fiscal en las economías avanzadas y a los potenciales excesos en las economías de mercados emergentes.



El ajuste fiscal tiene que continuar a un ritmo que sea sostenible para la recuperación. A mediano plazo, los Estados Unidos de América y Japón necesitan planes de consolidación más sólidos para detener y revertir el aumento de sus coeficientes de endeudamiento público

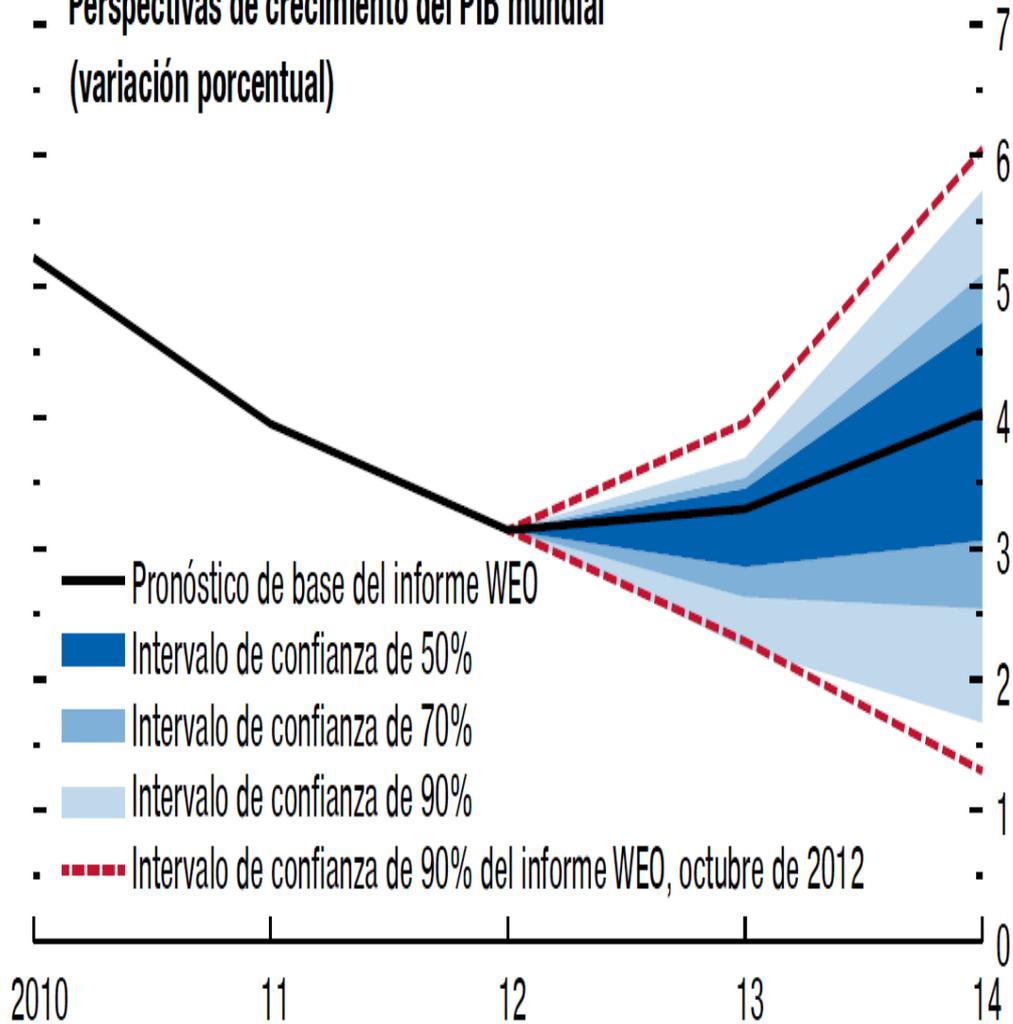


En las economías avanzadas, es necesario continuar con la reducción de los déficits fiscales, con lo que se ampliaría el margen disponible para aplicar una política monetaria acomodaticia, sin generar inquietudes acerca del predominio fiscal, la independencia del banco central y el resurgimiento de la inflación.



En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el riesgo se relaciona con la posibilidad de un sobrecalentamiento, dado que muchas de ellas están creciendo por arriba del producto potencial y han evidenciado un excesivo crecimiento del crédito bancario al sector privado.

Perspectivas de crecimiento del PIB mundial (variación porcentual)



Los riesgos más importantes para las perspectivas económicas mundiales desaparecieron. El desempeño económico en el escenario base del FMI anticipa una recuperación hacia 2014.

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



El proceso de recuperación económica en los Estados Unidos de América continuará.

La tasa de crecimiento prevista para 2013 es ligeramente menor a la observada en 2012 y no es suficientemente fuerte para incidir positivamente en la tasa de desempleo, que aún es elevada.

Pero se alcanzará en medio de una consolidación fiscal muy intensa, de aproximadamente 1.8% del PIB.

La demanda privada subyacente es vigorosa y está impulsada en parte por la expectativa de tasas de política monetaria bajas.

Estados Unidos de América Crecimiento Económico 2011 - 2014



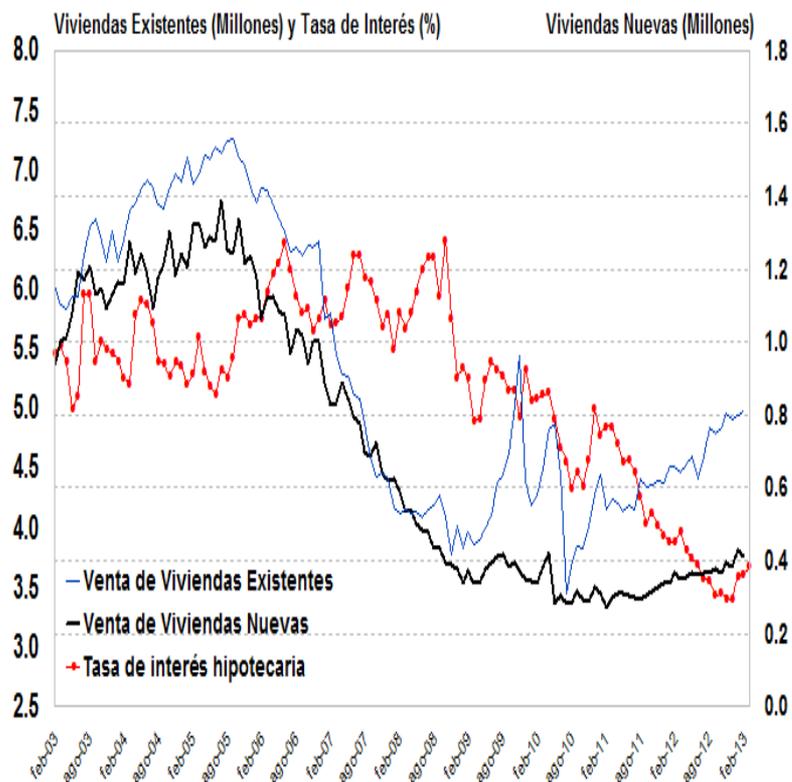
El desempeño de algunos indicadores evidencian la continuidad del proceso gradual de recuperación de la economía estadounidense.



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

(Unidades anuales y tasa de interés)

2003 - 2013^{a/}



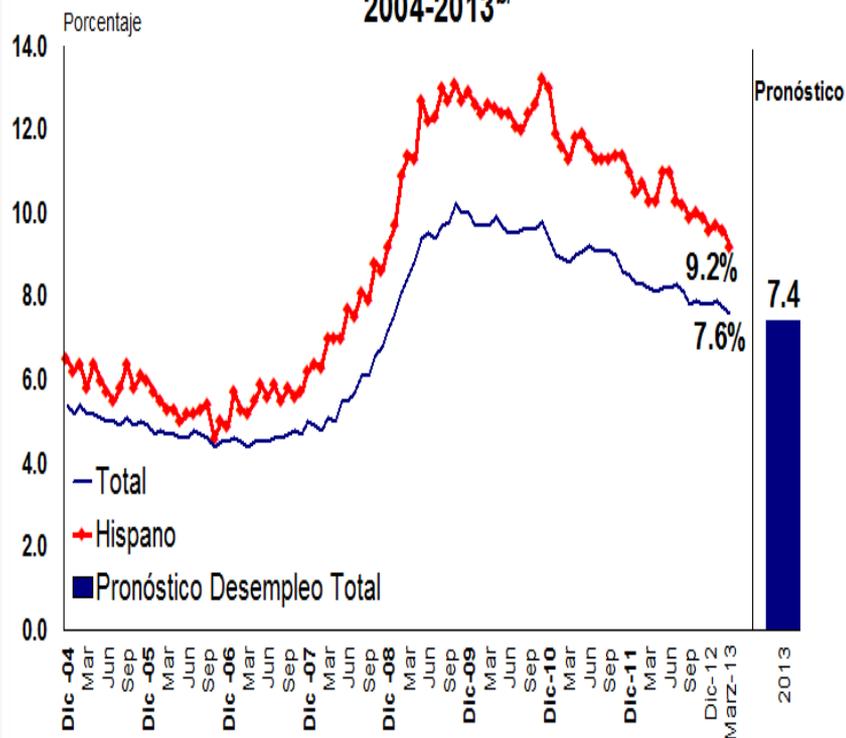
a/ A febrero

Fuente: Bloomberg

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

TASA DE DESEMPLEO^{a/}

2004-2013^{b/}



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

^{b/} Cifras a marzo.

Fuente: United States Department of Labor, Bloomberg y Reserva Federal.



En la Zona del Euro, ha empezado a evidenciarse debilidad en las economías del centro.

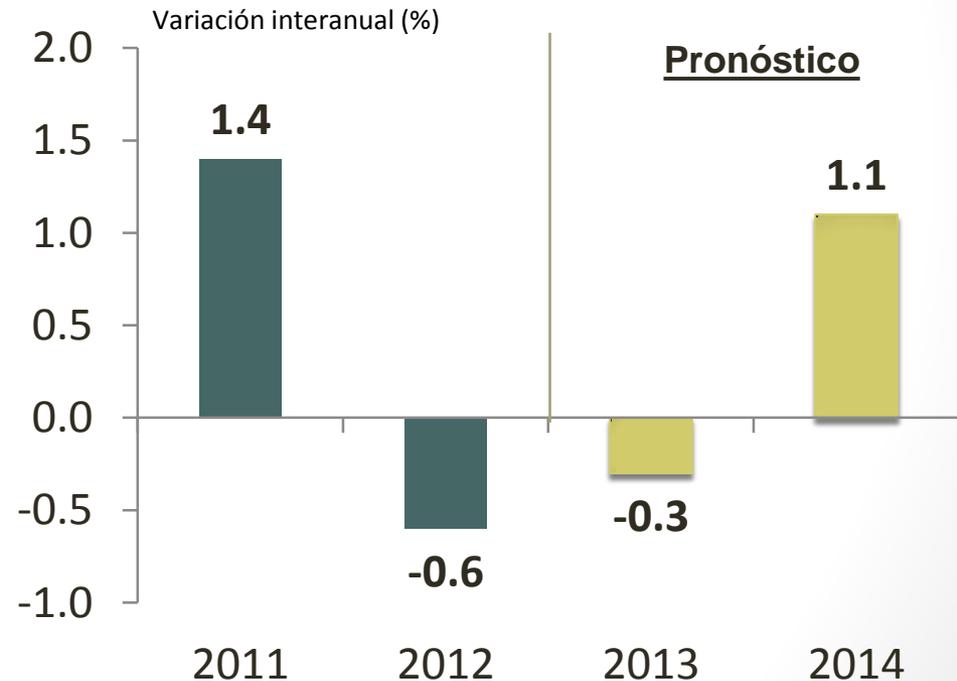
La mayoría de los países de la periferia sufrirán contracciones importantes en 2013.

La demanda externa no es suficientemente fuerte para compensar la débil demanda interna

* El crecimiento de Alemania está afianzándose, pero aun así será inferior a 1.0 % en 2013.

* Francia se contraerá, debido a una combinación de consolidación fiscal, débil desempeño de las exportaciones y poca confianza.

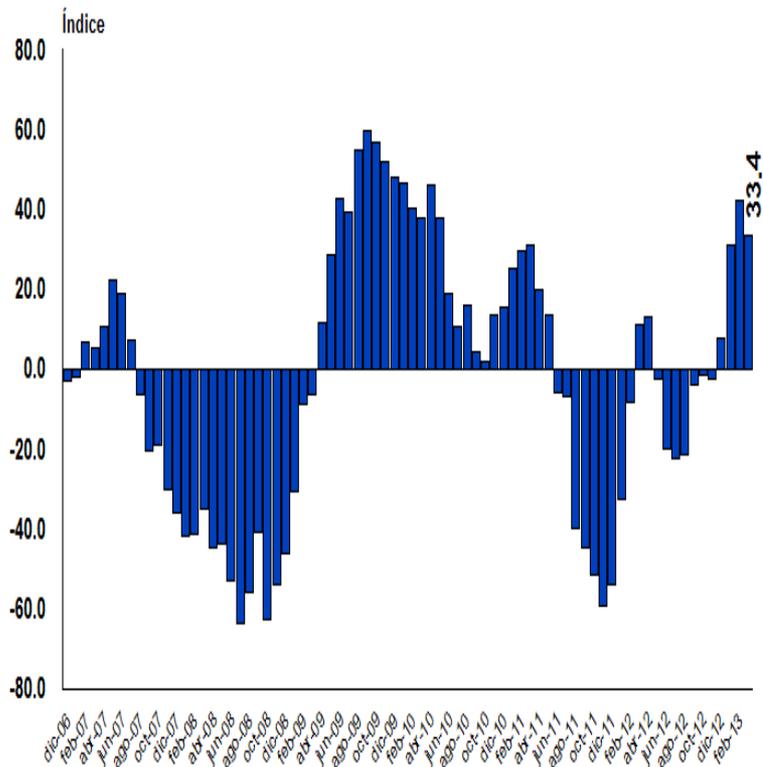
Zona del Euro Crecimiento Económico 2011 - 2014



Los indicadores de confianza, producción manufacturera y de servicios han venido recuperándose.

ZONA DEL EURO: INDICADOR DE SENTIMIENTO ECONÓMICO

Diciembre 2006 - Marzo 2013

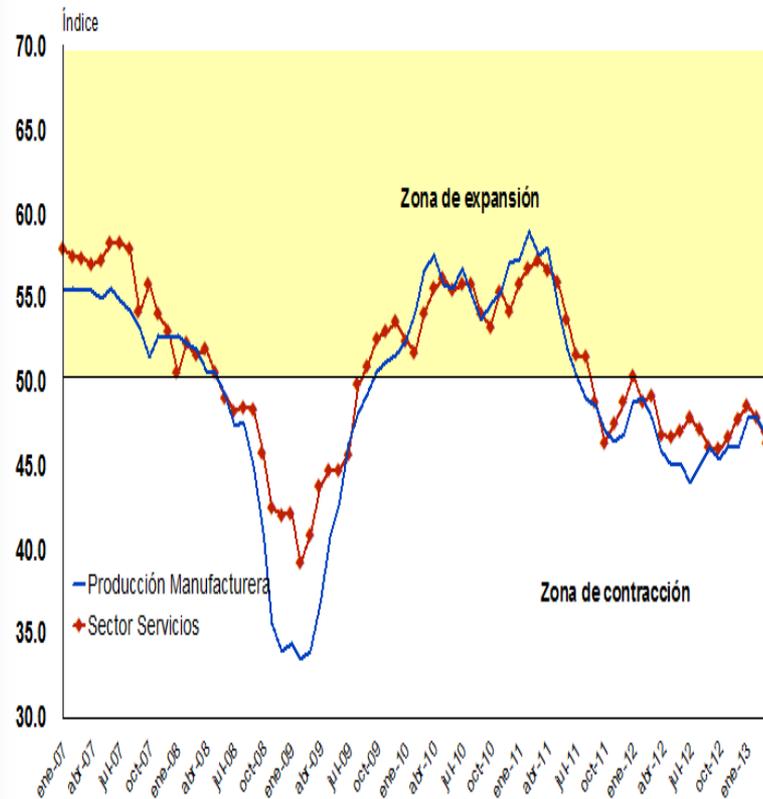


Fuente: Bloomberg LP.

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: INDICADORES DE PRODUCCIÓN MANUFACTURERA Y DEL SECTOR SERVICIOS

Enero 2007 - Marzo 2013

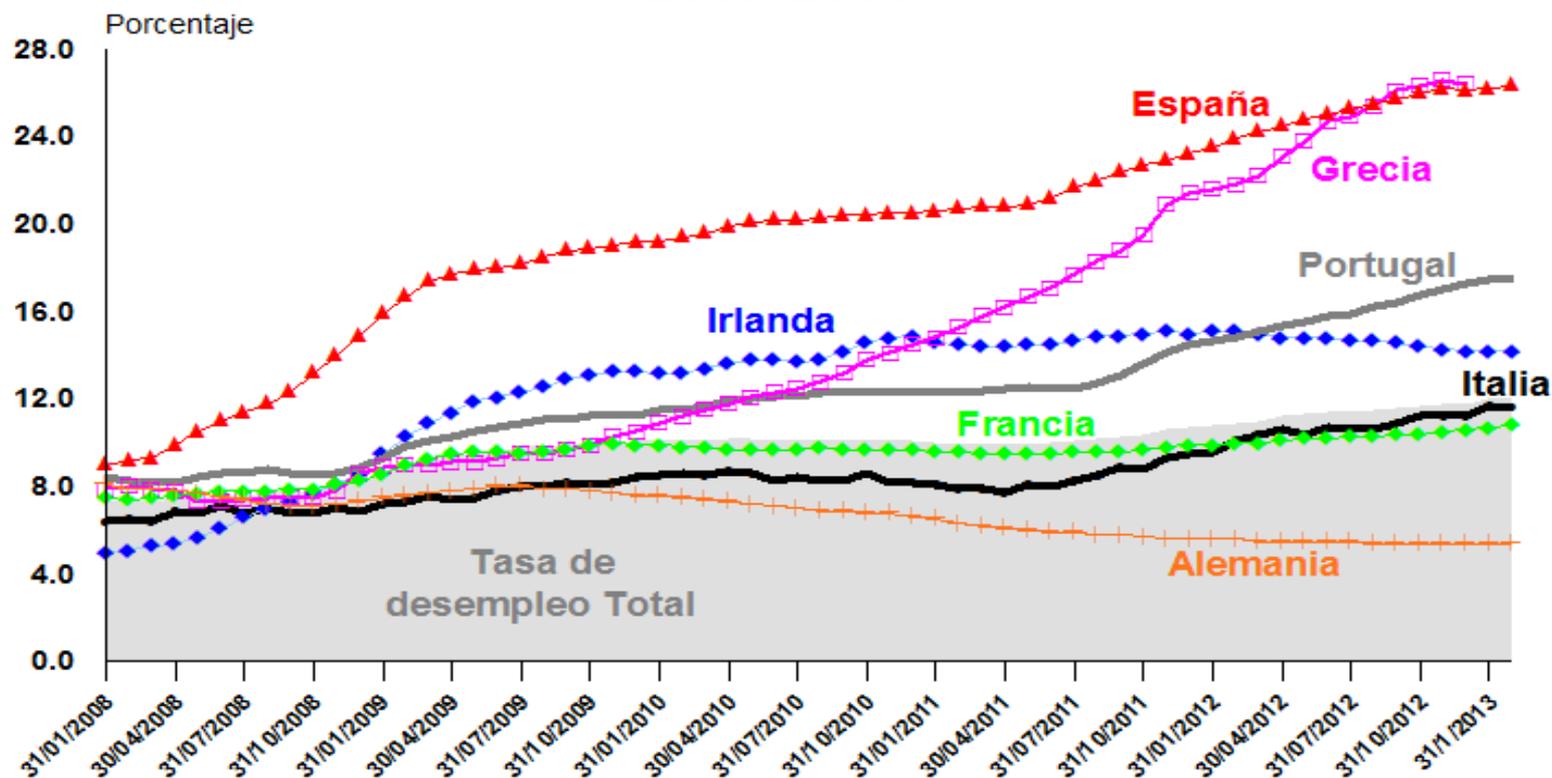


Fuente: Bloomberg y Markit Economics.

Sin embargo, los altos niveles de desempleo continúan siendo un reto importante.



ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO 2007-2013^{a/}



Fuente: Bloomberg L.P.

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

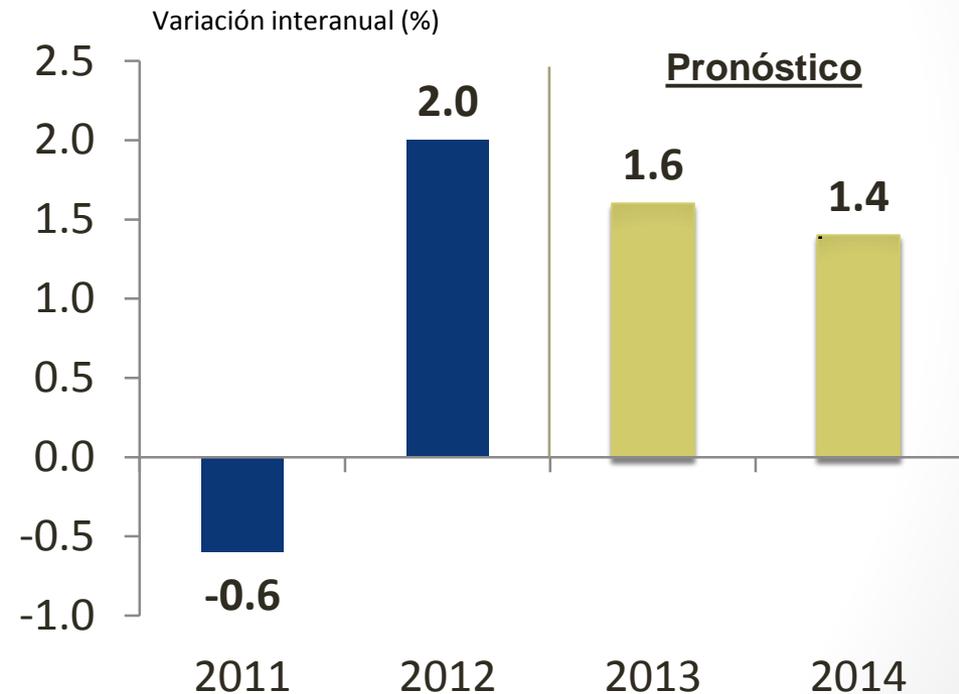
Japón está forjando su propio camino.

El nuevo gobierno ha anunciado una nueva política, basada en una fuerte expansión cuantitativa, una meta de inflación positiva, estímulo fiscal y reformas estructurales.

Esta política impulsará el crecimiento a corto plazo.

Pero, el alto nivel de endeudamiento público dicha política implica riesgos, sobre todo sino se cuenta con un plan de consolidación fiscal de mediano plazo, dado que aumenta la probabilidad de que los inversionistas exijan una prima de riesgo más alta y eso, a su vez, podría provocar que la deuda sea insostenible.

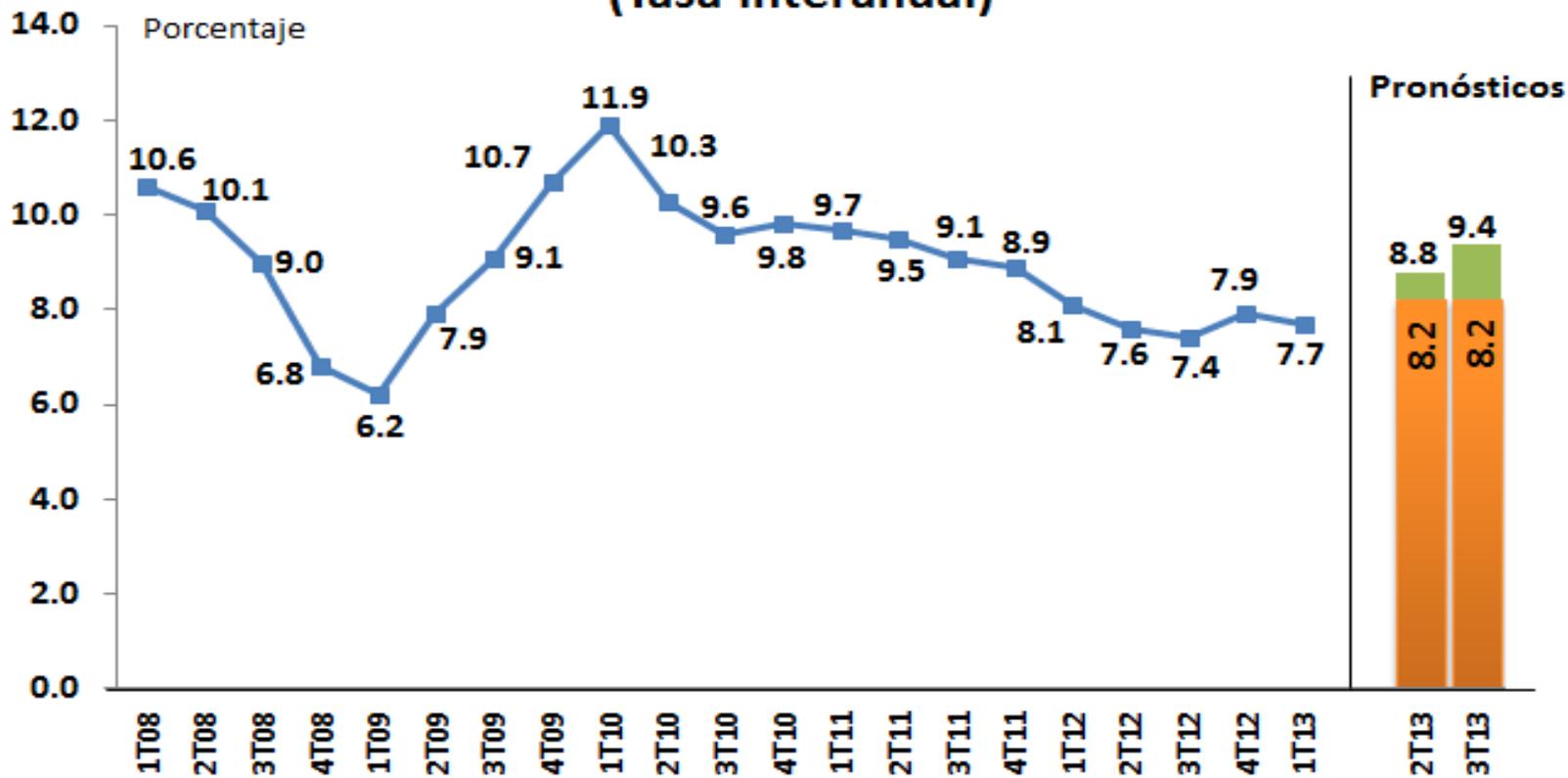
Japón Crecimiento Económico 2011 - 2014



En la República Popular China el crecimiento económico podría dinamizarse a partir del segundo trimestre del año.



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

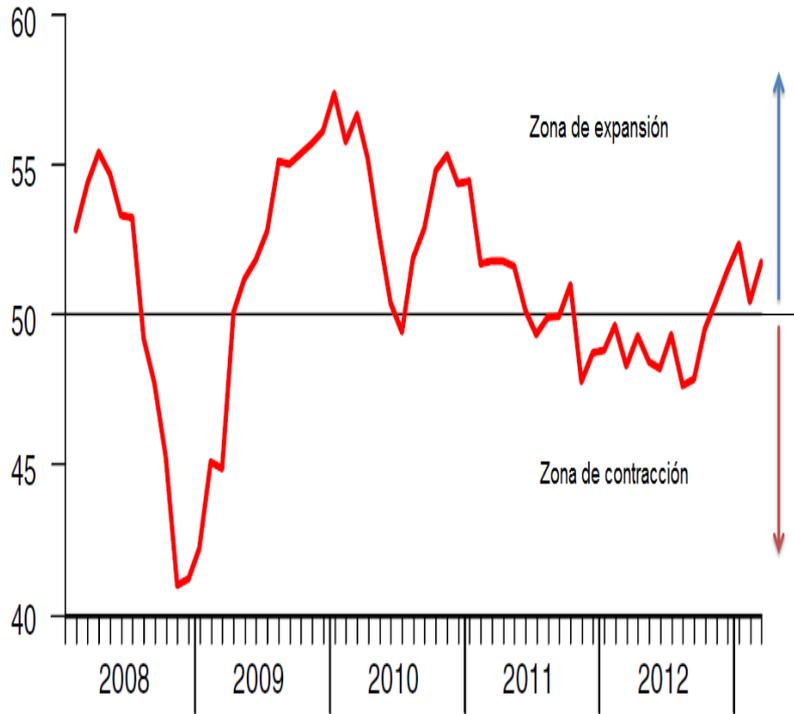


Fuente: Bloomberg
Pronóstico al 18 de abril.

Ayudado en una mayor demanda interna y externa.

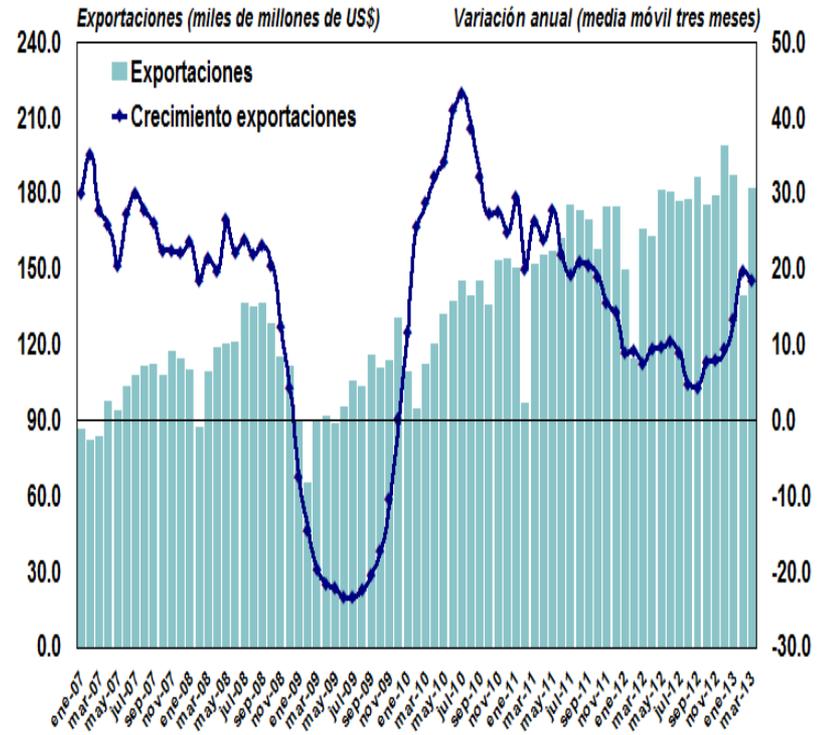


REPÚBLICA POPULAR CHINA
ÍNDICE COMPUESTO TOTAL
(PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SERVICIOS)
2006 - 2013



Datos a marzo de 2013.
Fuente: Markit y HSBC.

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



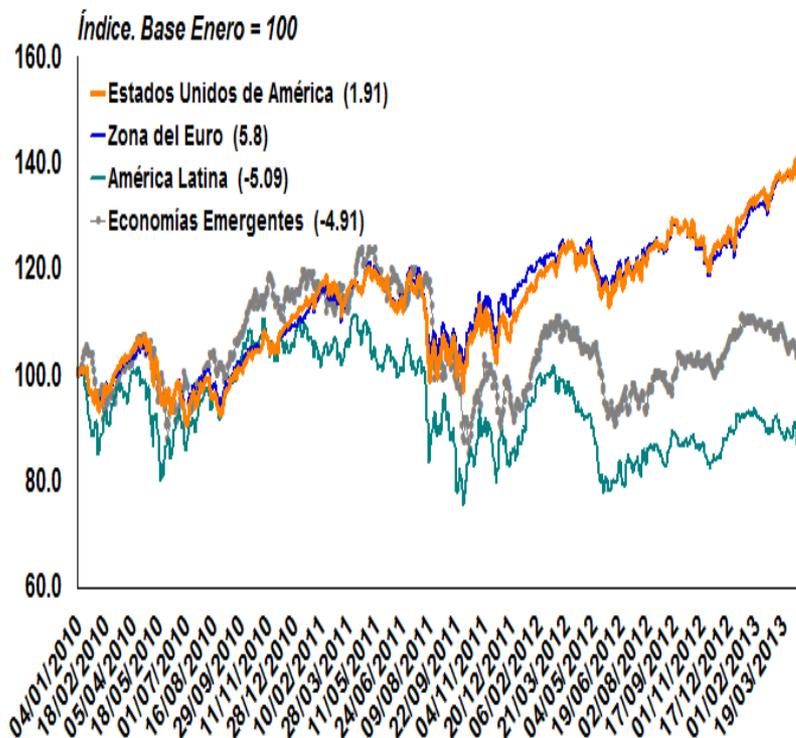
^{a/}Datos a marzo.
Fuente Bloomberg

Las condiciones financieras internacionales han mejorado.



PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2010 - 2013^{al}



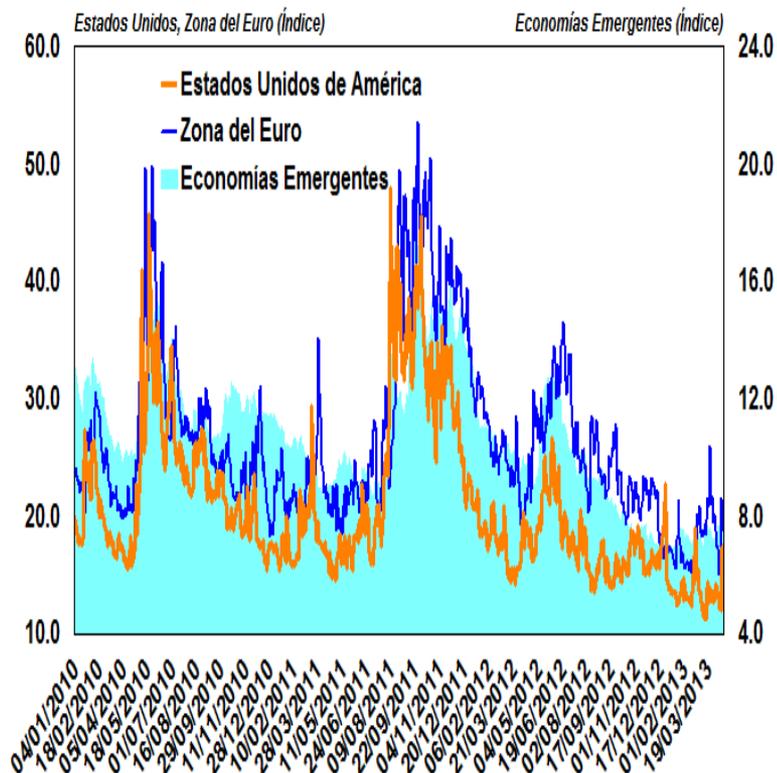
Las cifras en paréntesis representan la variación entre el balance de riesgos actual y el previo.

^{al} Al 18 de abril.

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 18 de abril.

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.

La mayoría de los riesgos han disminuido.



MAPA DE ESTABILIDAD FINANCIERA GLOBAL

RIESGOS

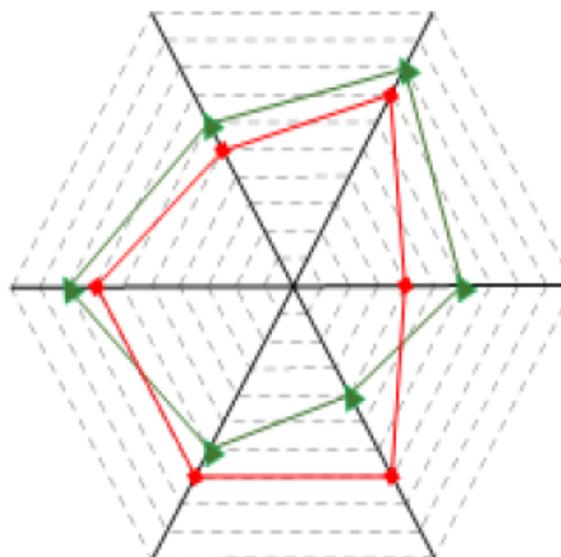
Riesgos en los mercados emergentes *Riesgos crediticios*

★ Octubre 2012 GFSR

■ Abril 2013 GFSR

Riesgos Macroeconómicos

Riesgos de mercado y liquidez



Una mayor distancia del centro, significa:

- i) mayores riesgos
- ii) condiciones monetarias y financieras más flexibles
- iii) mayor tolerancia al riesgo

Monetaria y financiera

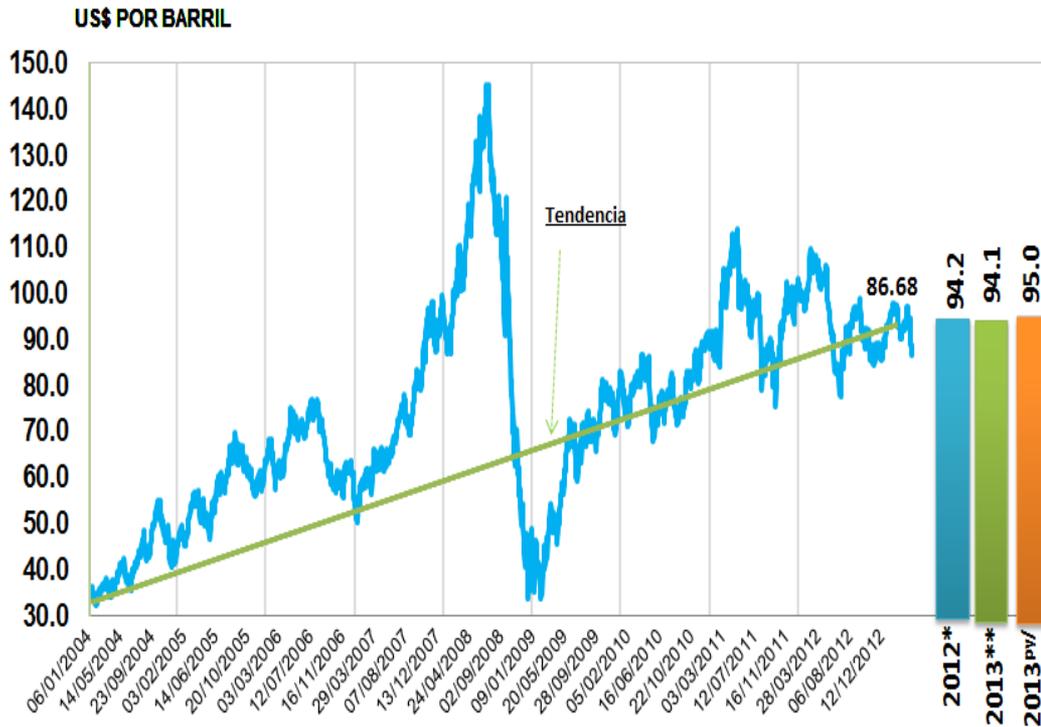
Tolerancia al Riesgo

CONDICIONES

El precio del petróleo ha registrado una amplia volatilidad y su tendencia es al alza. Sin embargo, el pronóstico para 2013 se mantiene alrededor de US\$95.0 por barril, levemente superior al promedio observado en 2012, aunque hay riesgos al alza.

PETRÓLEO

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



* Cifra promedio del año.
** Cifra promedio al 17 de abril.
^{pv/} Pronóstico
Fuente: Bloomberg.

- Mejores perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial

Demanda



- Problemas geopolíticos en Oriente Medio.

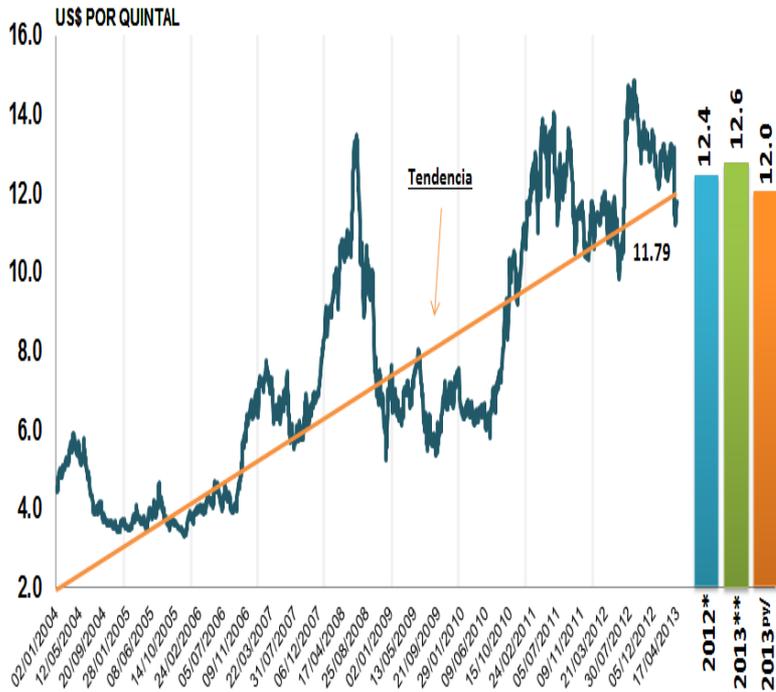
Oferta



Similar comportamiento se observa en el precio del maíz y el trigo.

MAÍZ

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



* Cifra promedio del año.

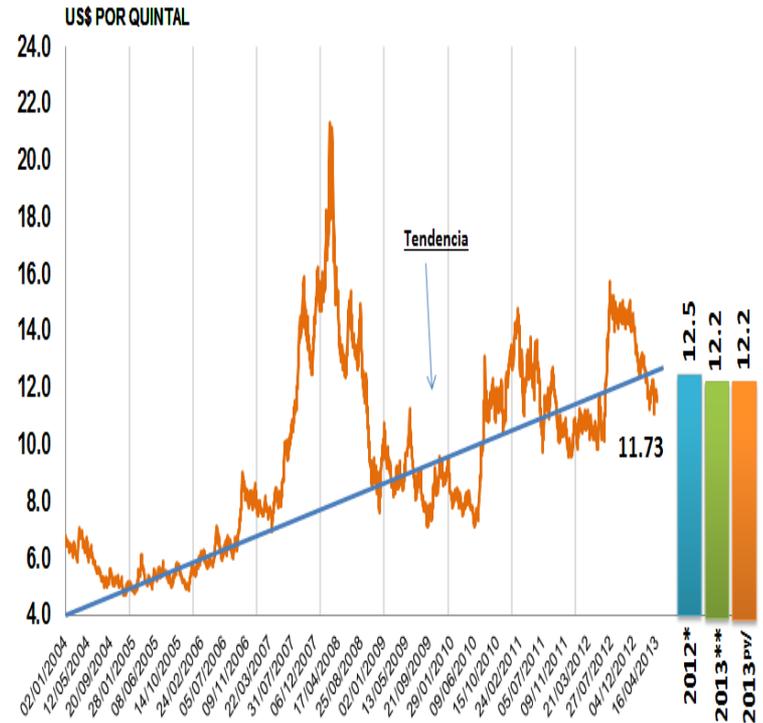
** Cifra promedio al 17 de abril.

pvl Pronóstico

Fuente: Bloomberg

TRIGO

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



* Cifra promedio del año.

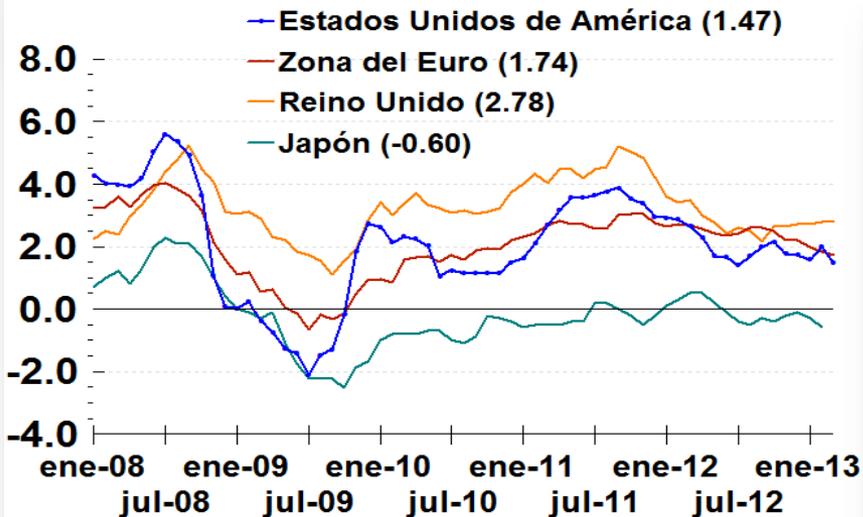
** Cifra promedio al 17 de abril.

pvl Pronóstico

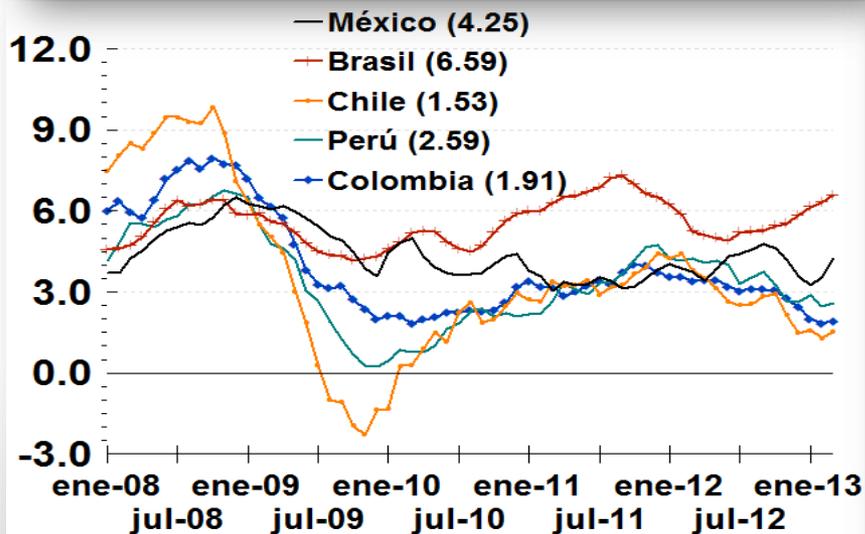
Fuente: Bloomberg

RITMO INFLACIONARIO TOTAL

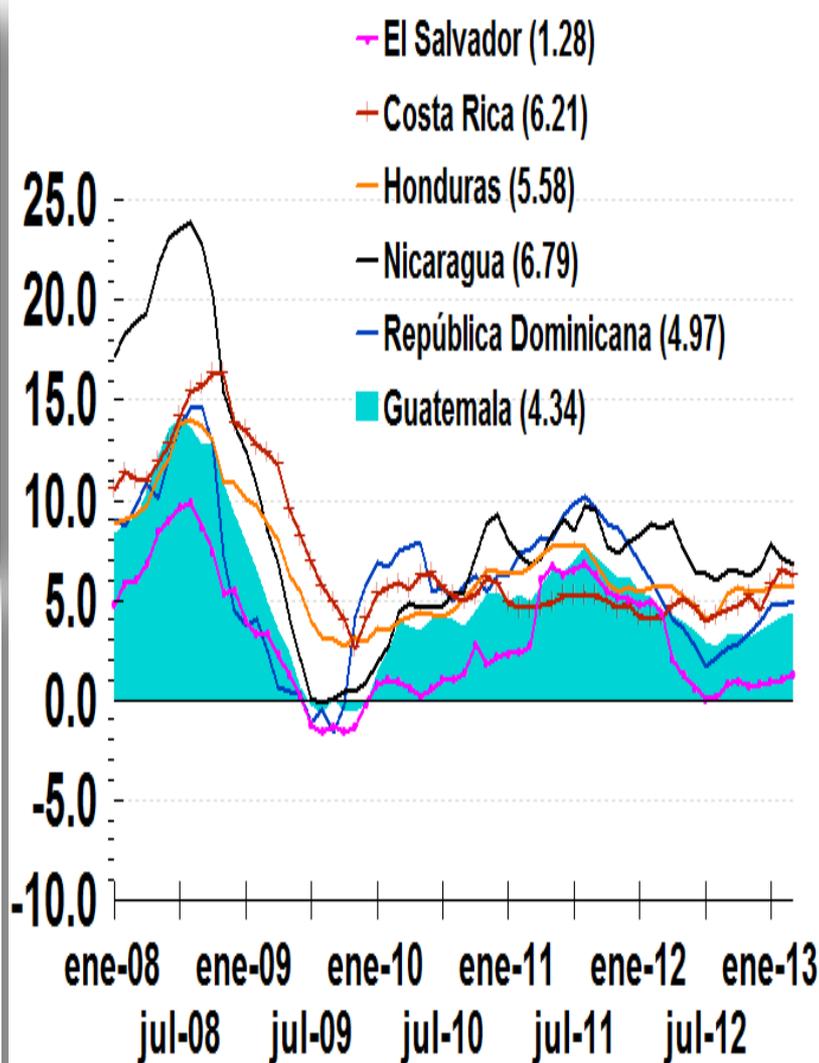
2008 – 2013*



* Datos a marzo. Japón a febrero.



* Datos a marzo.



* Datos a marzo.



**PANORAMA ECONÓMICO
NACIONAL**

La inflación se mantiene dentro de los márgenes de tolerancia de la meta, pero con una tendencia al alza.



RITMO INFLACIONARIO TOTAL Y SUBYACENTE

Ene 2012 - Mar 2013

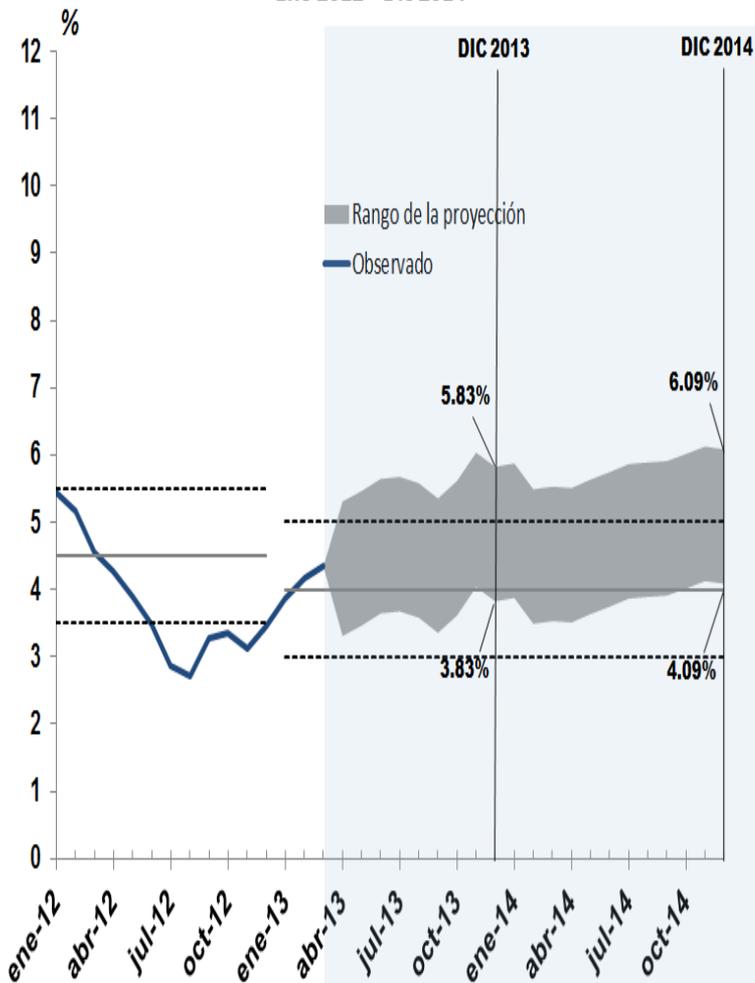


Los pronósticos y las expectativas de inflación han aumentado para los horizontes de política relevantes, aunque todavía moderadamente.



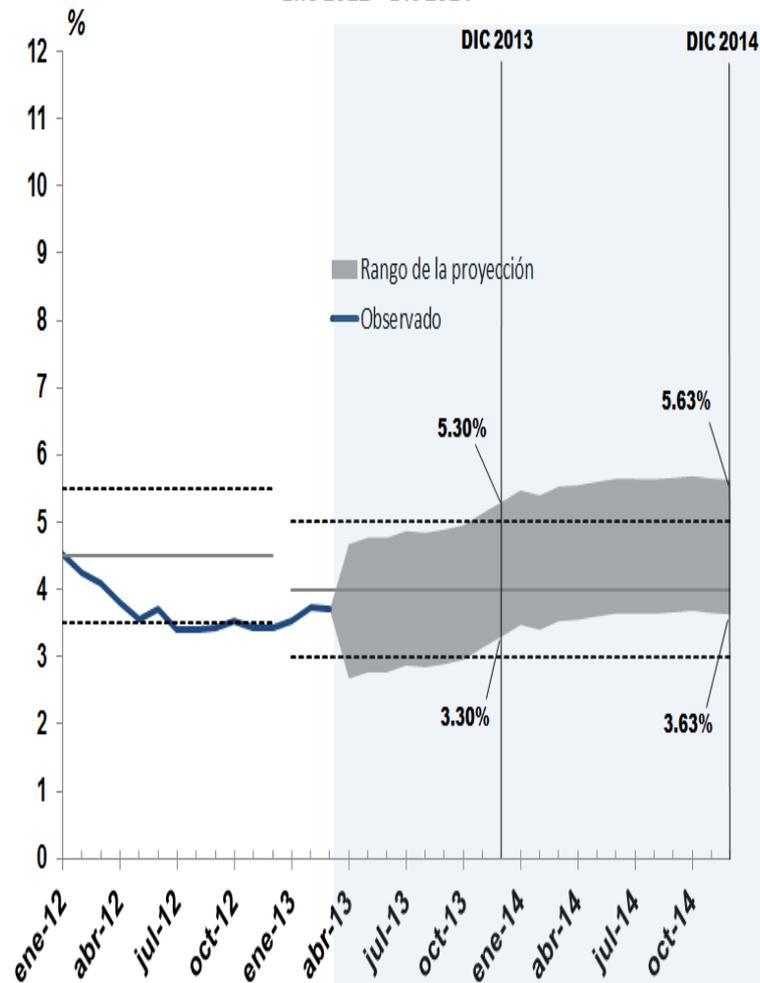
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Ene 2012 - Dic 2014



RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

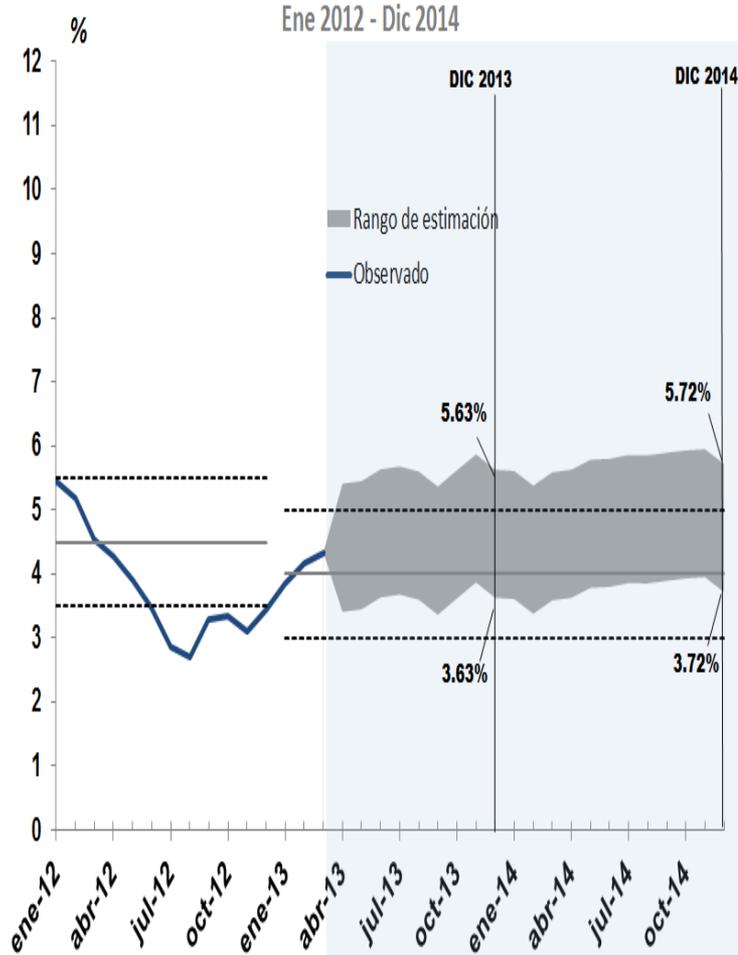
Ene 2012 - Dic 2014



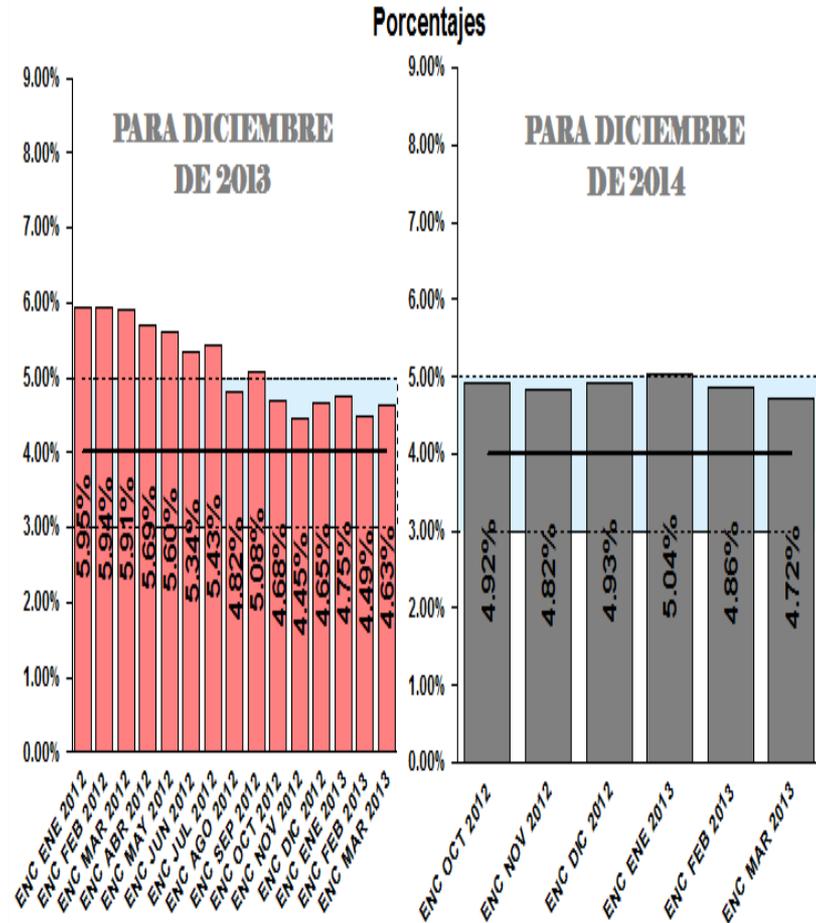
Las expectativas de inflación se mantienen relativamente ancladas, pero aún se requiere seguir fortaleciendo dicho anclaje.



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ENCUESTA DE MARZO 2013

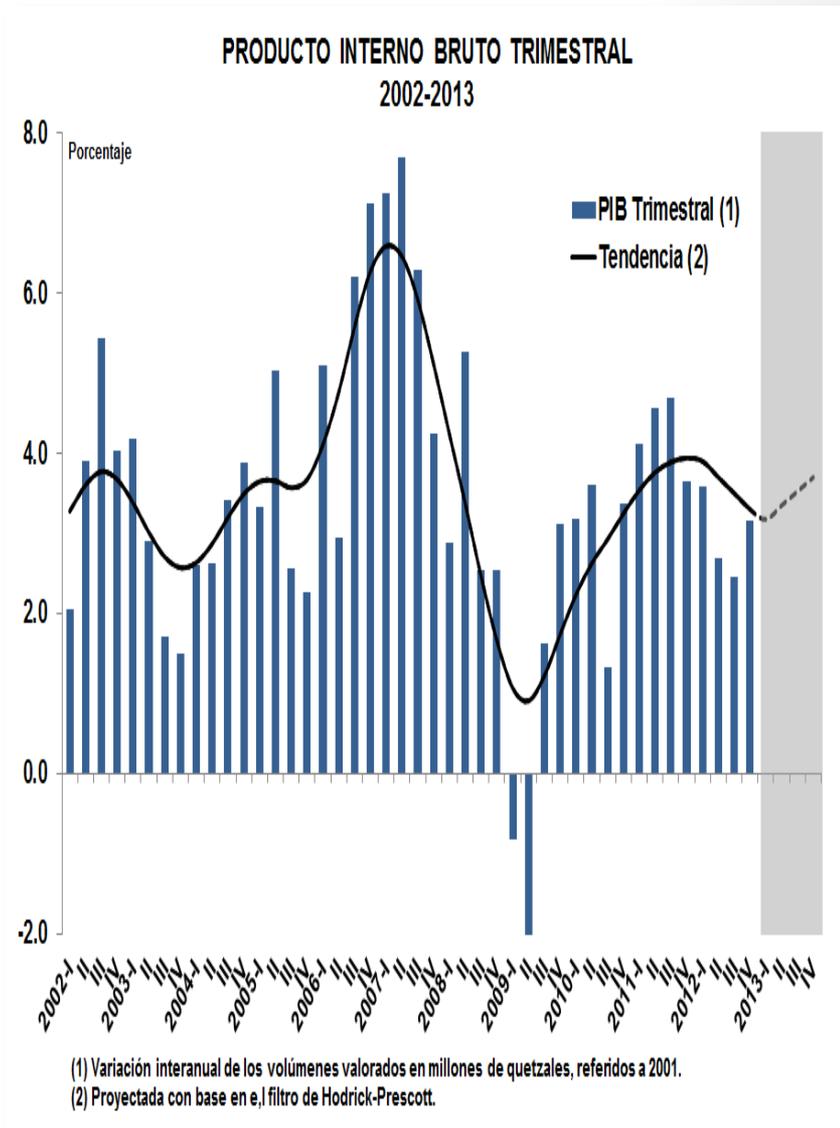
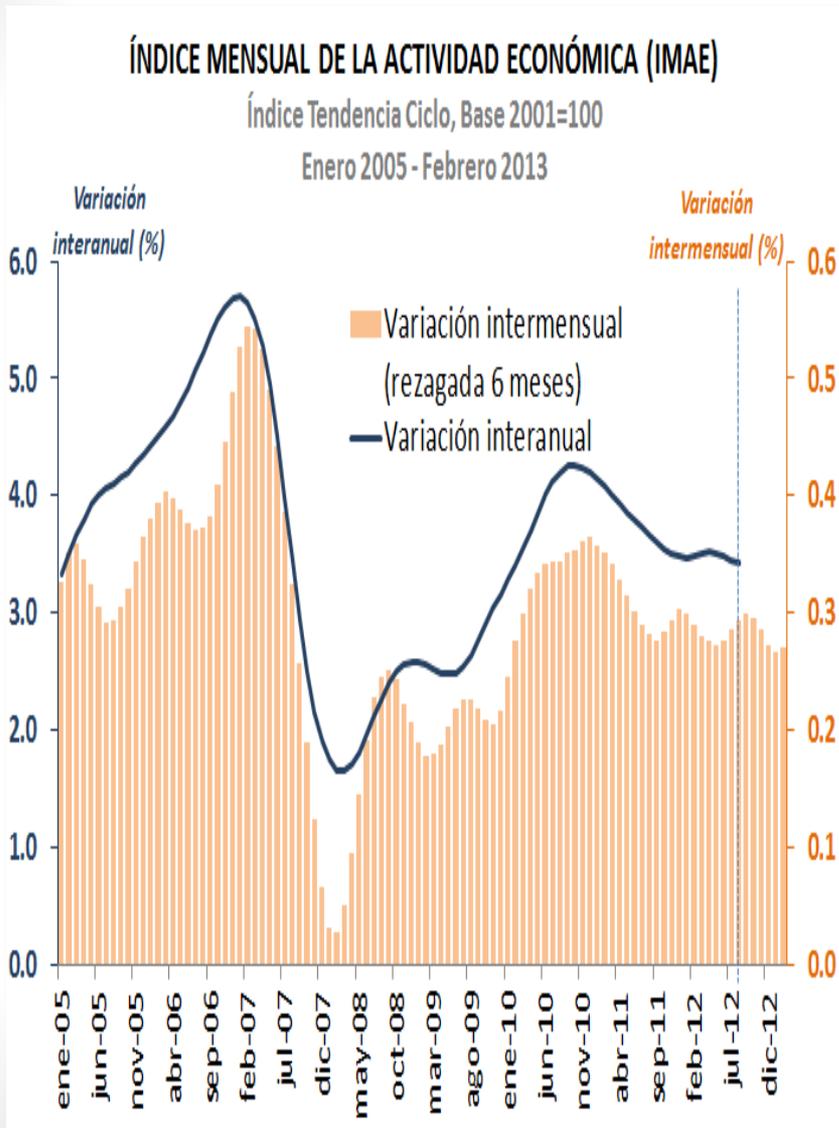


EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2013 Y DE 2014



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

Los indicadores de alta frecuencia se encuentran en línea con la estimación de crecimiento económico para 2013 (3.5% - 3.9%).

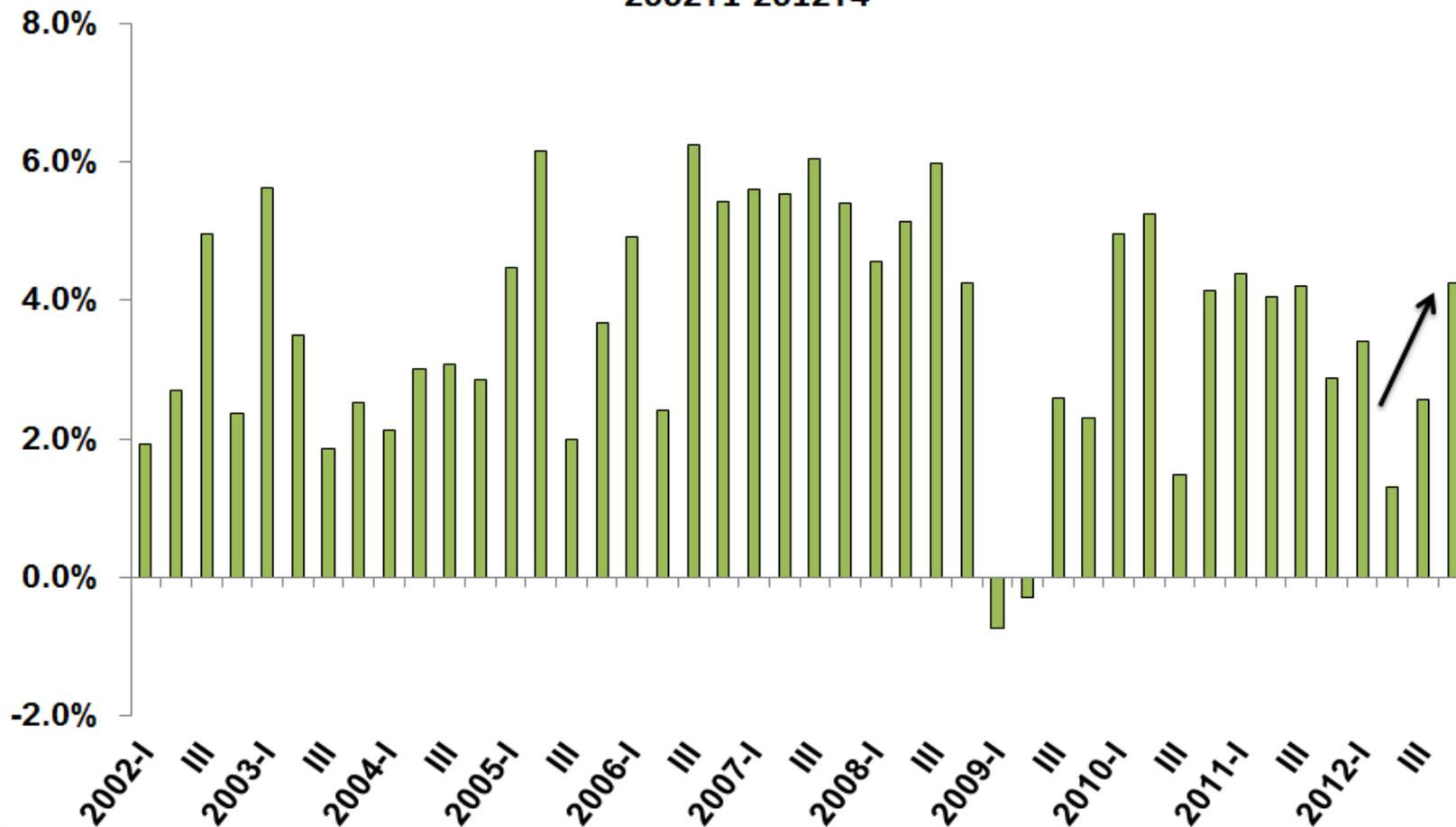


(1) Variación interanual de los volúmenes valorados en millones de quetzales, referidos a 2001.
 (2) Proyectada con base en el filtro de Hodrick-Prescott.

El consumo muestra mayor dinamismo.



DEMANDA INTERNA: CONSUMO PRIVADO Y PÚBLICO /¹
2002T1-2012T4



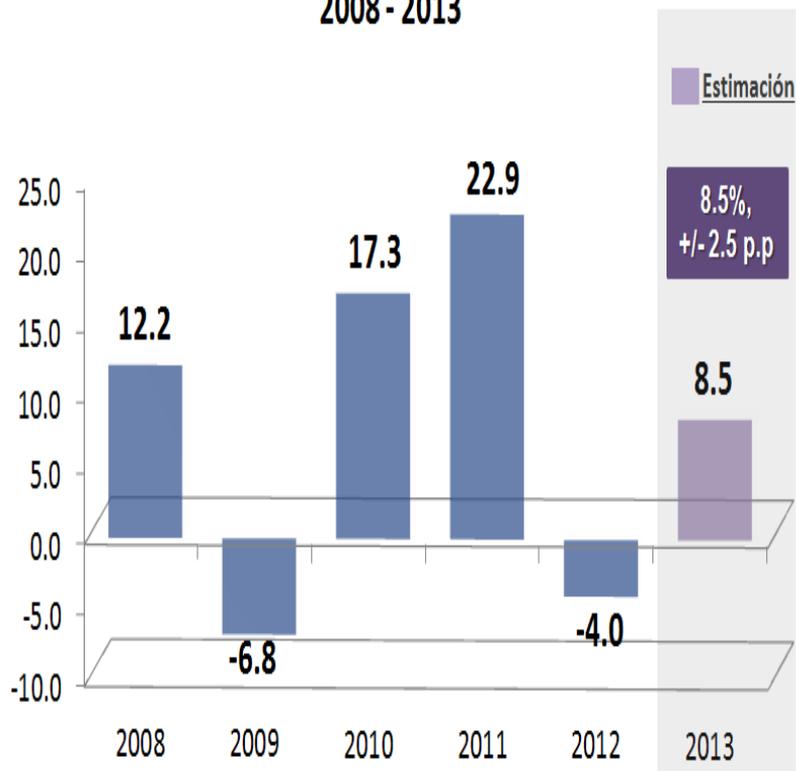
(1) Variación interanual de los volúmenes valorados en millones de quetzales, referidos a 2001.

Fuente: Banco de Guatemala.

Se prevé que el comercio exterior se recuperará de la desaceleración importante registrada el año previo.

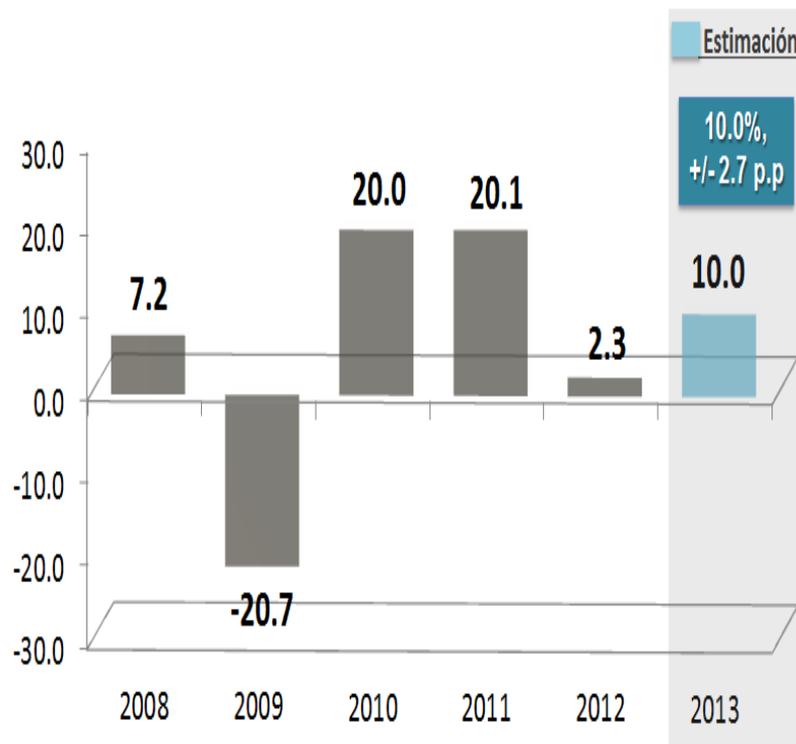


EXPORTACIONES FOB
A DICIEMBRE DE CADA AÑO
 Variación Interanual en porcentajes
 2008 - 2013



Fuente: Banco de Guatemala

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



Fuente: Banco de Guatemala

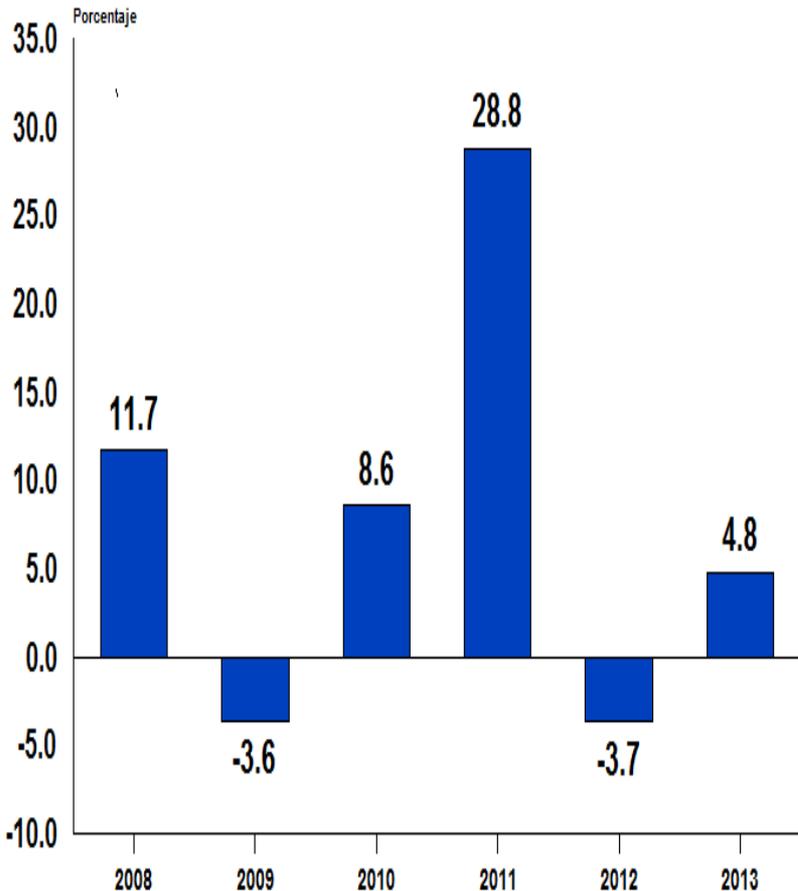
A febrero, las exportaciones aumentaron 4.8%, impulsadas principalmente por el aumento en el volumen, dado que el precio medio continuó a la baja.



VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB

Enero - Febrero 2008 - 2013

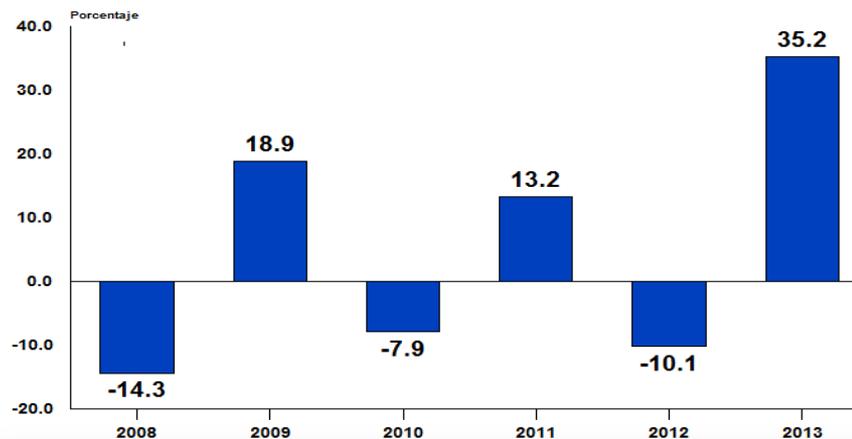
Variación Interanual



VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

Enero - Febrero 2008 - 2013

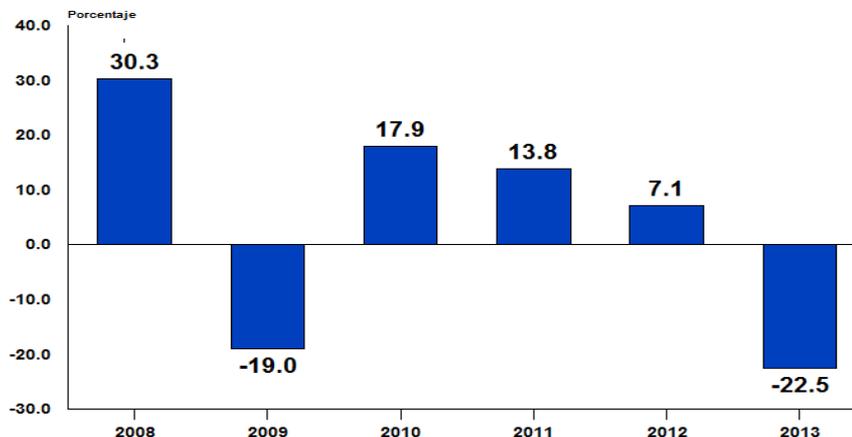
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

Enero - Febrero 2008 - 2013

Variación Interanual

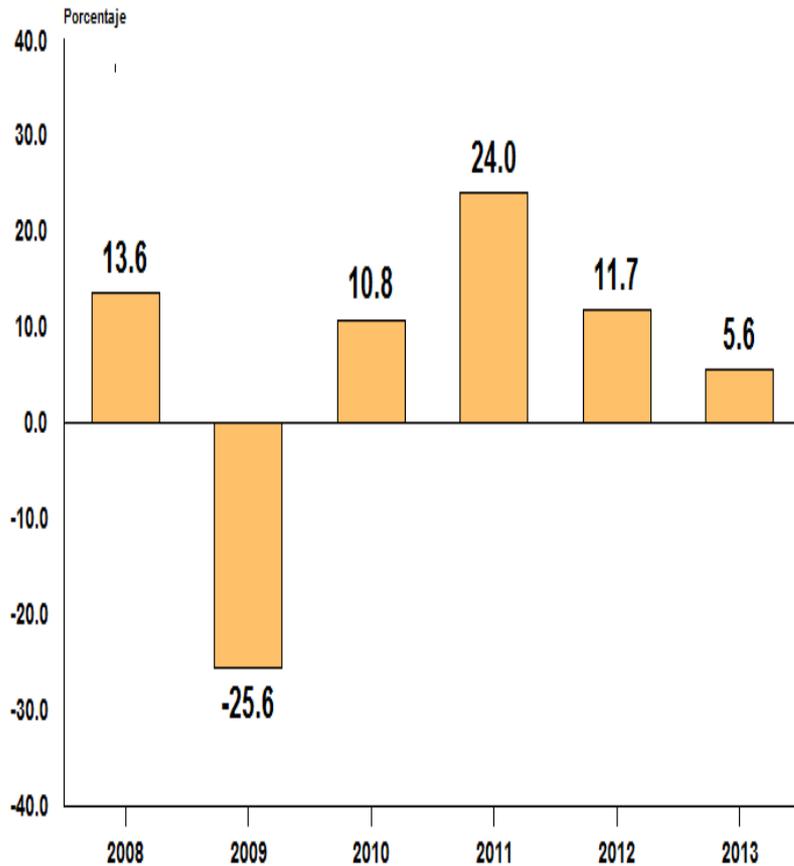


En las importaciones se observó aumento tanto en volumen como en precio.

VALOR DE LAS IMPORTACIONES CIF

Enero - Febrero 2008 - 2013

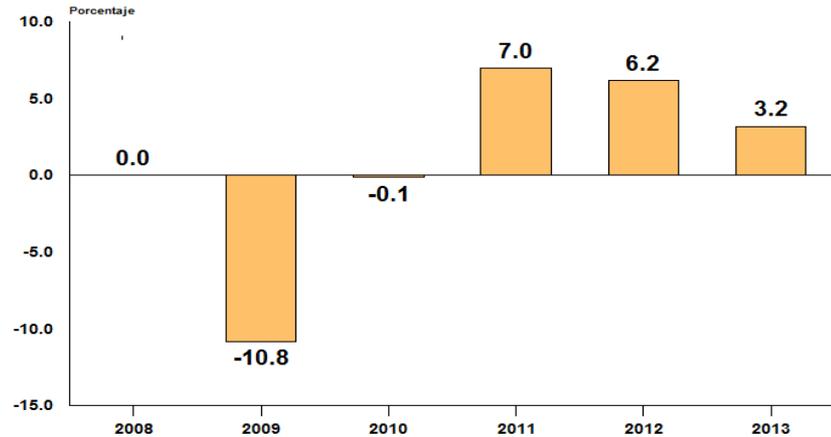
Variación Interanual



VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

Enero - Febrero 2008 - 2013

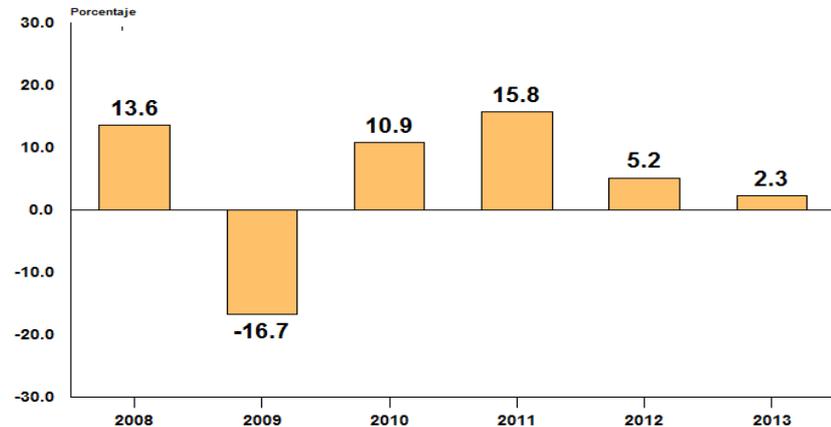
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

Enero - Febrero 2008 - 2013

Variación Interanual

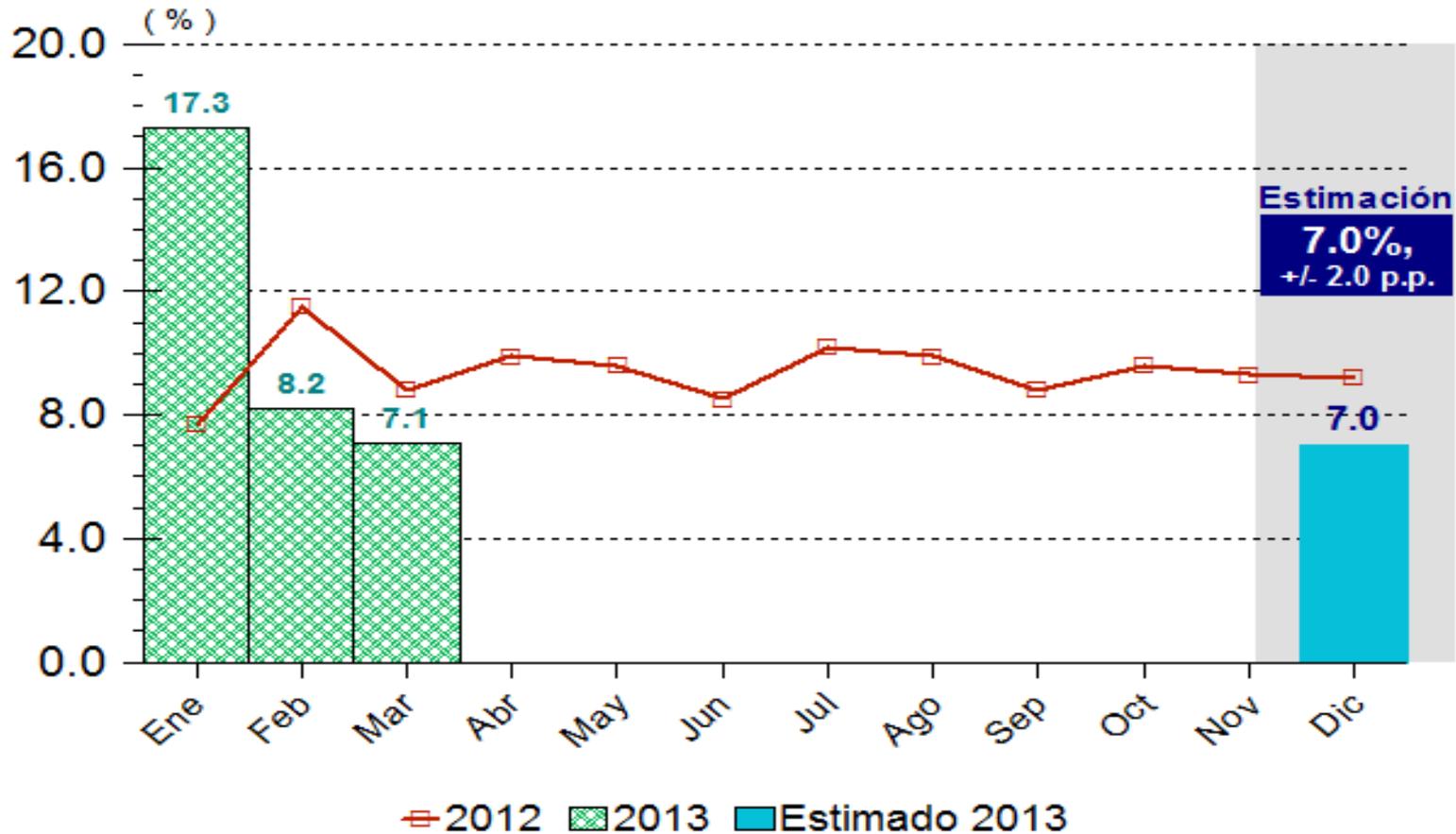


Las remesas familiares han registrado un moderado, pero constante crecimiento, impulsadas por la mejora del sector laboral en los Estados Unidos de América.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

2012 - 2013*

Variación interanual del valor acumulado



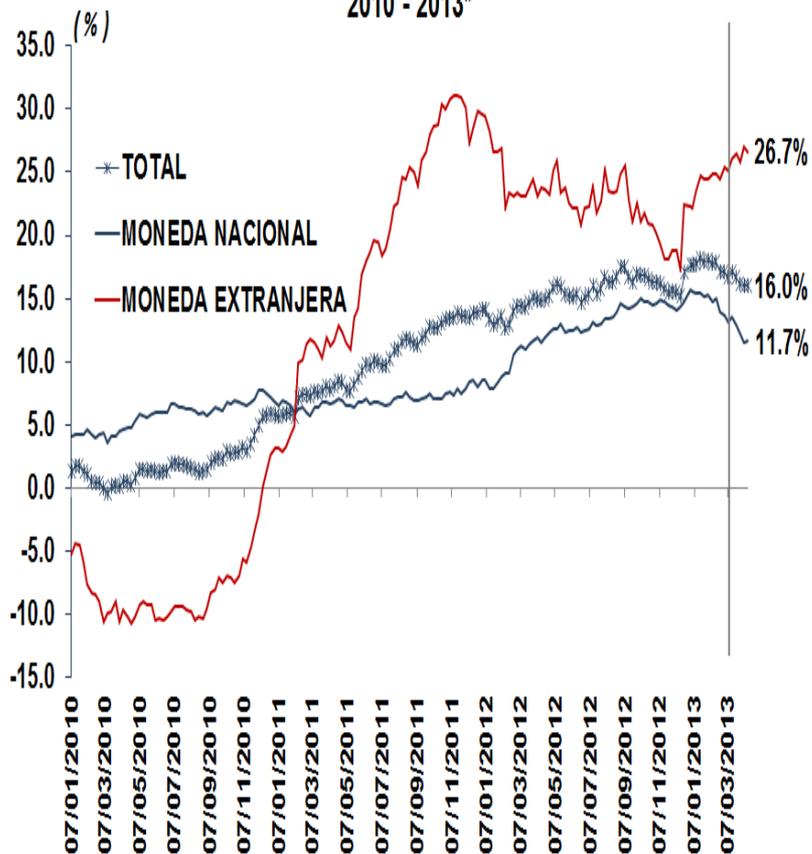
*Observado a marzo 2013

El crédito bancario al sector privado se mantiene dinámico, apoyando el ritmo de expansión de la economía.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual
2010 - 2013*



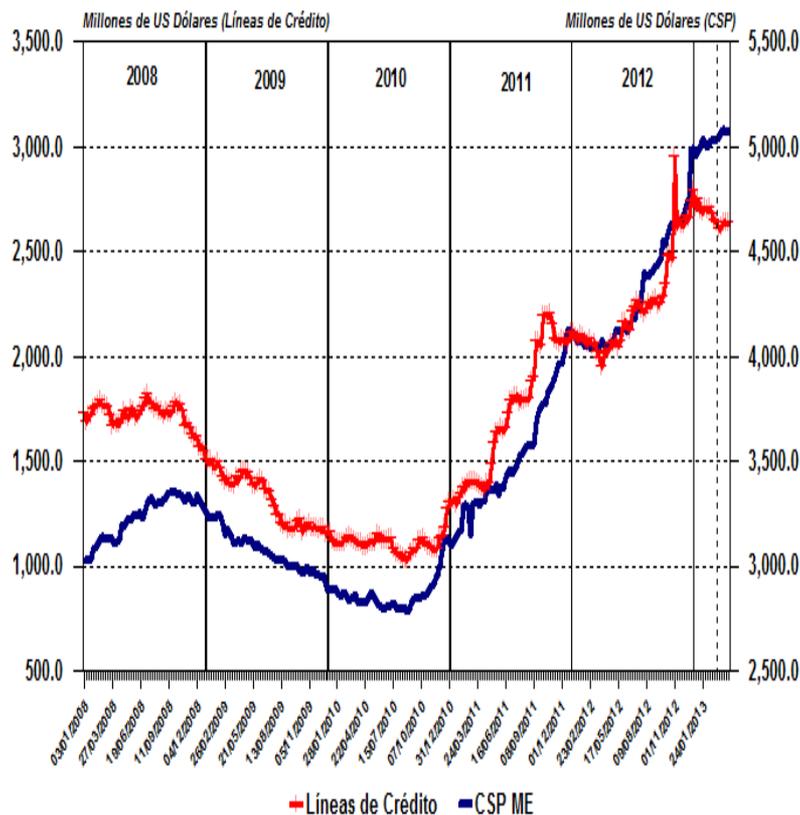
* Cifras al 11 de abril

NOTA: La línea gris marca la información 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/}



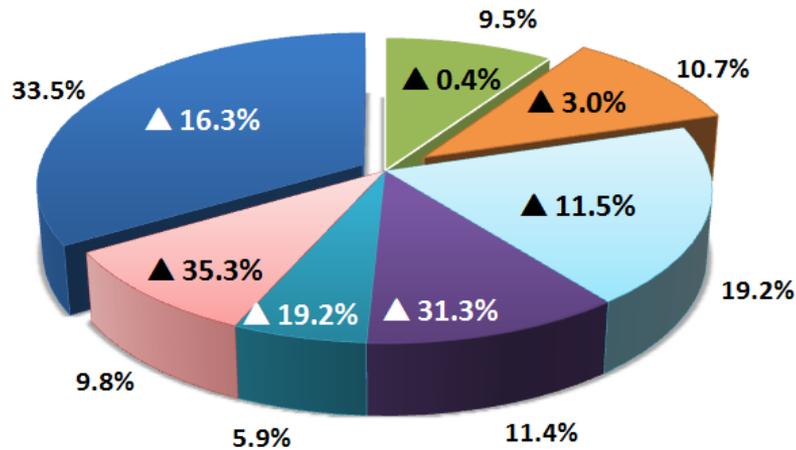
^{a/} Al 11 de abril

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

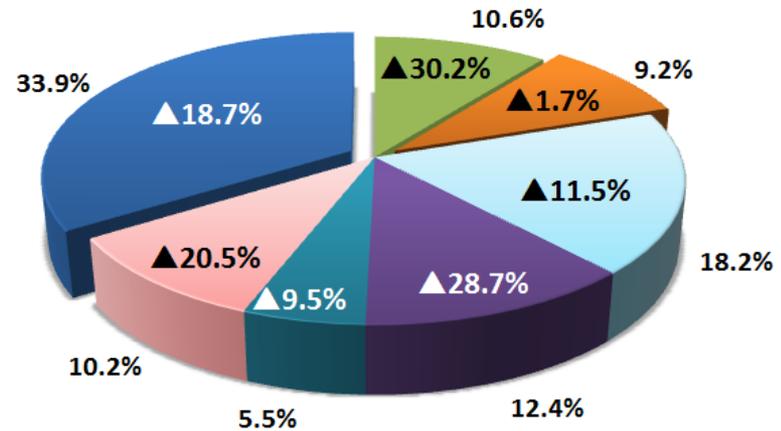
Principalmente en el consumo e industria.

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

A MARZO DE 2012



A MARZO DE 2013^{a/}



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

^{a/} Preliminar

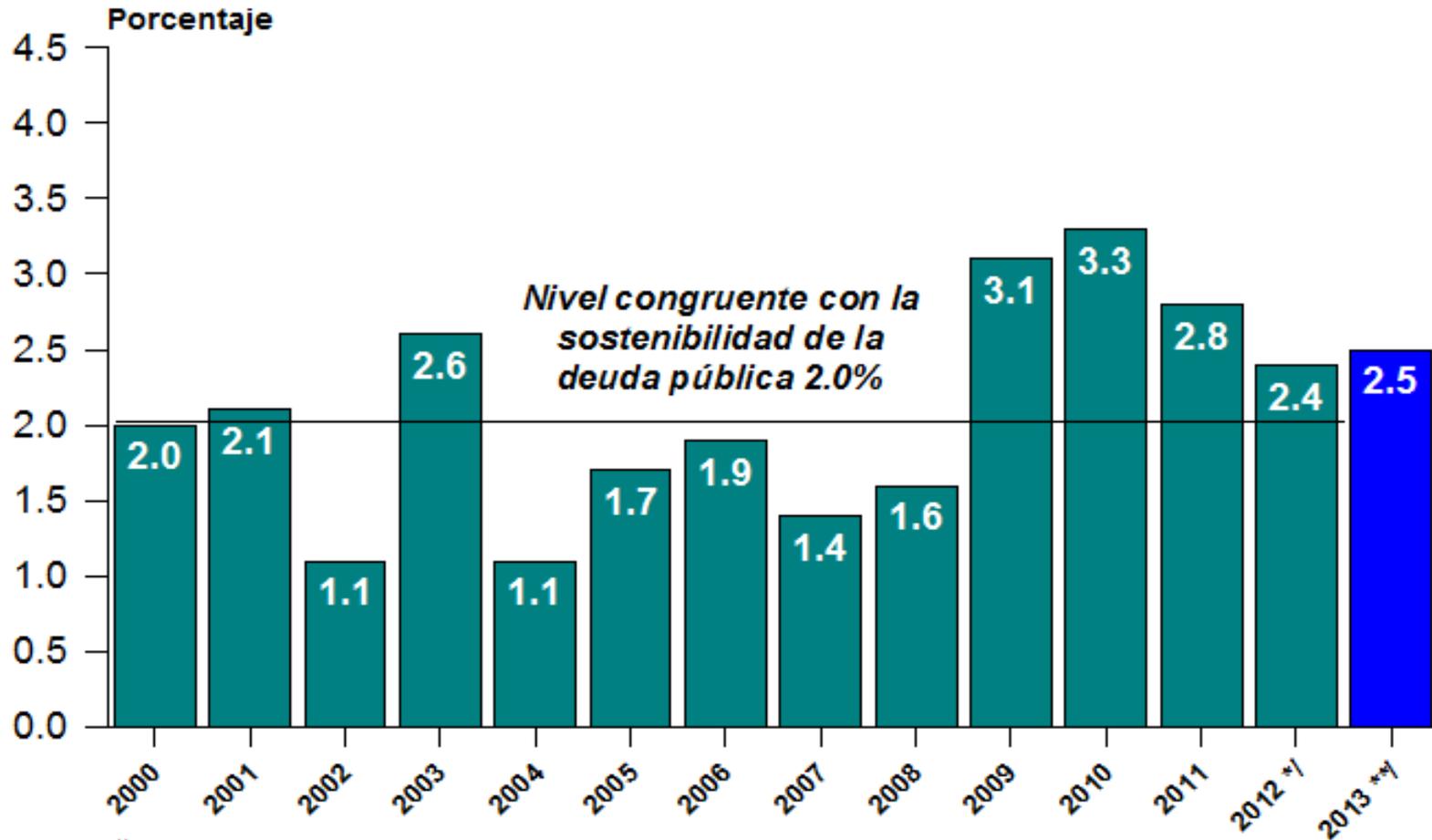
^{1/} Incluye: Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca.

^{2/} 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



GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2013



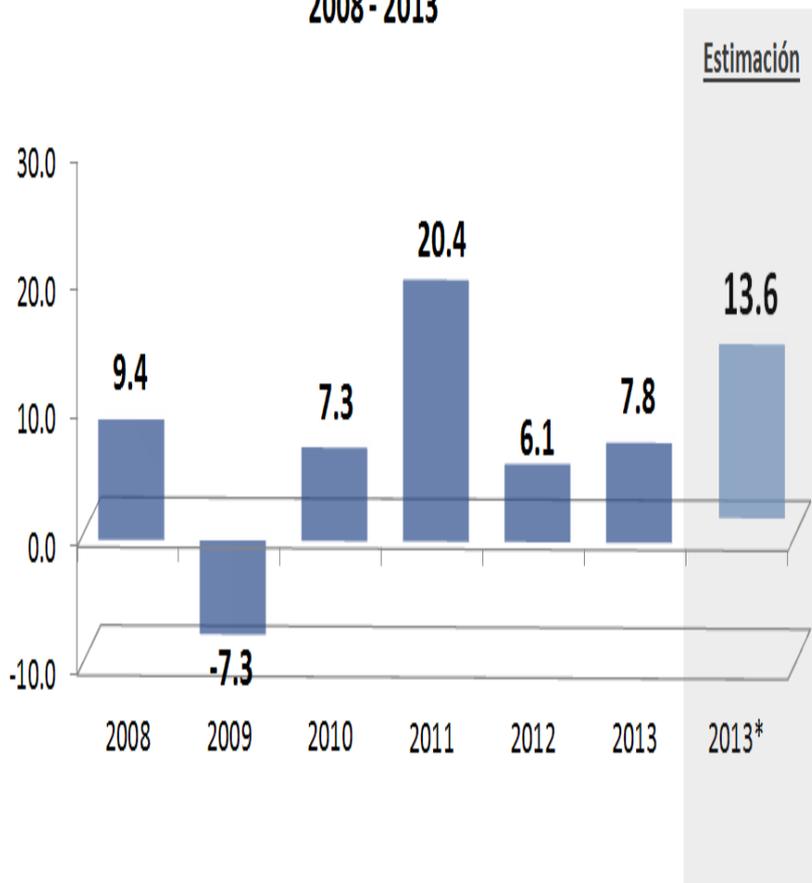
^{*1} Cifras preliminares.

^{**1} Cifras estimadas.

INGRESOS TRIBUTARIOS A MARZO DE CADA AÑO

Variación Interanual en porcentajes

2008 - 2013

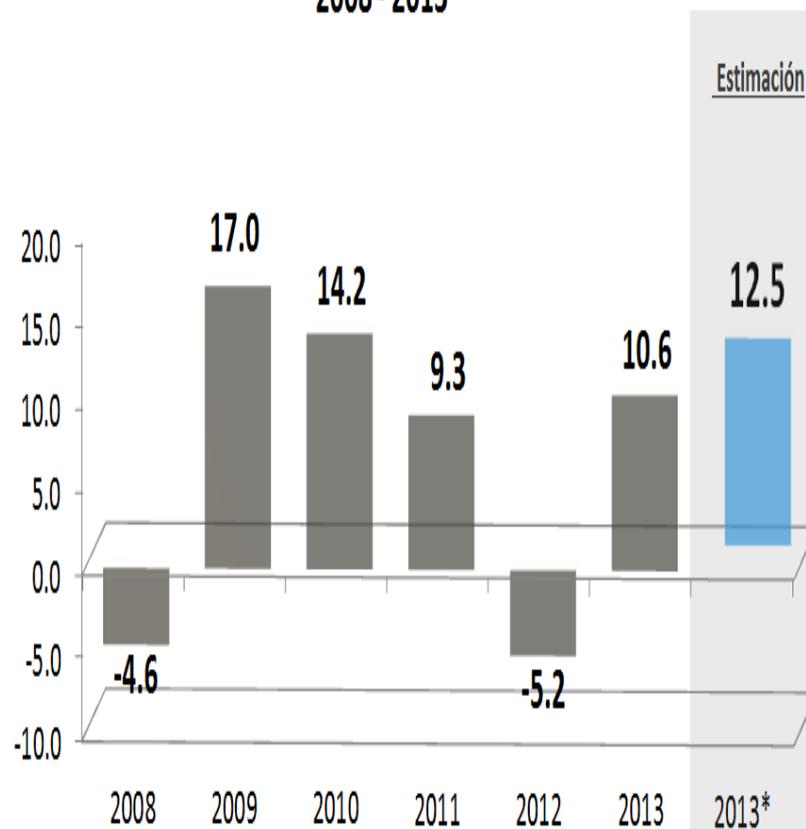


GASTOS TOTALES A MARZO DE CADA AÑO

A MARZO DE CADA AÑO

Variación Interanual en porcentajes

2008 - 2013



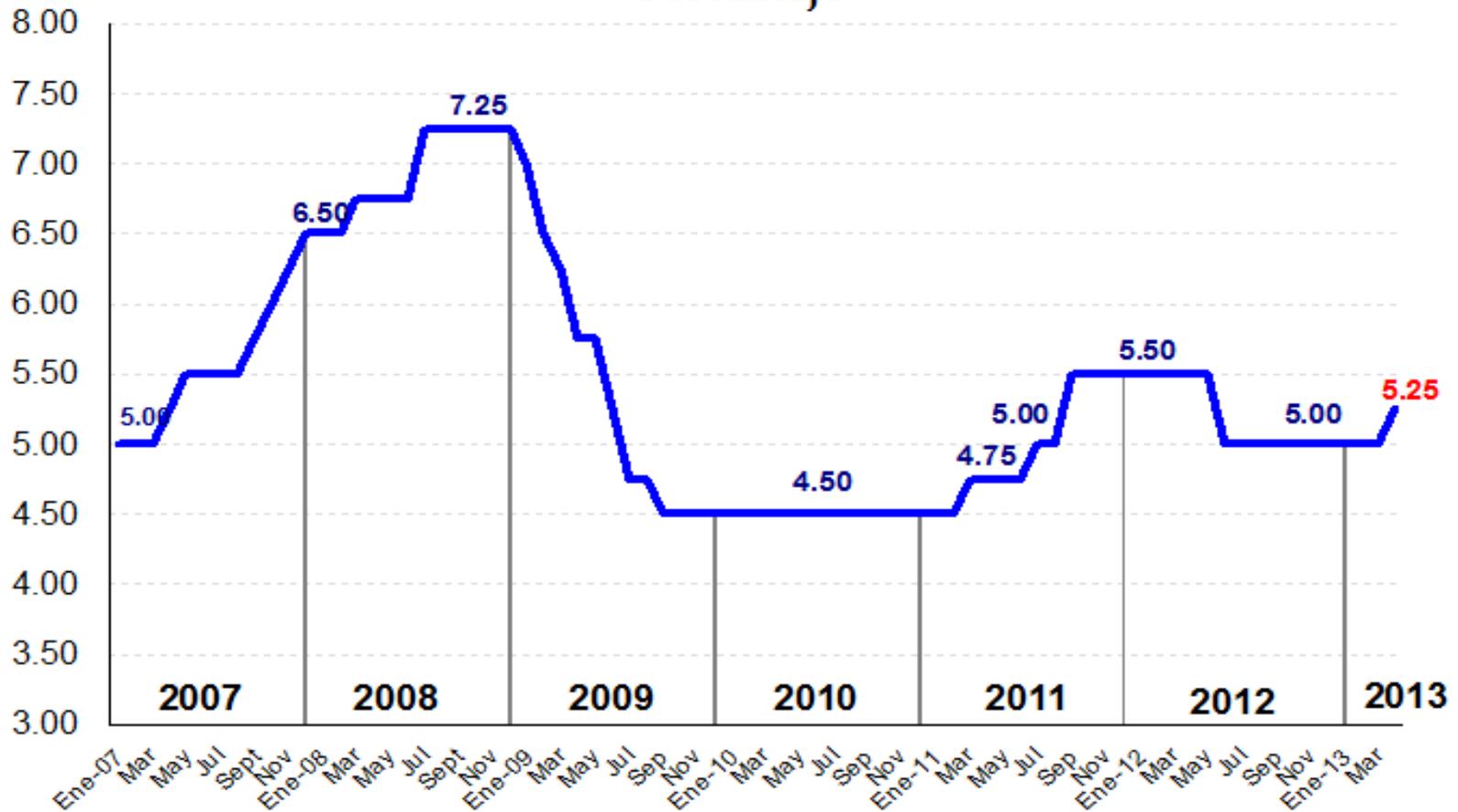
DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER





La Junta Monetaria decidió elevar el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 25 puntos básicos, de 5.00% a 5.25%.

TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA Enero 2007 - Abril 2013 Porcentaje



En su decisión tomó en consideración:



En el entorno externo:

- Los pronósticos de crecimiento económico mundial continúan evidenciando una recuperación económica gradual, aunque aún persisten riesgos a la baja que se concentran en las economías avanzadas, principalmente, en la Zona del Euro.

En el entorno interno:

- El dinamismo de indicadores de la actividad económica interna, como el IMAE, el comercio exterior, las remesas familiares y el crédito bancario al sector privado.
- El ritmo inflacionario aumentó impulsado principalmente por presiones de demanda interna. Los pronósticos y las expectativas de inflación, aunque moderadamente, han aumentado para los horizontes de política relevantes

MUCHAS GRACIAS

www.banguat.gob.gt



Guatemala, abril 2013