



GUATEMALA: DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

Lic. Edgar B. Barquín

Presidente

Banco de Guatemala

Guatemala, 24 de julio de 2013

CONTENIDO

I. ENTORNO INTERNACIONAL

II. ENTORNO NACIONAL



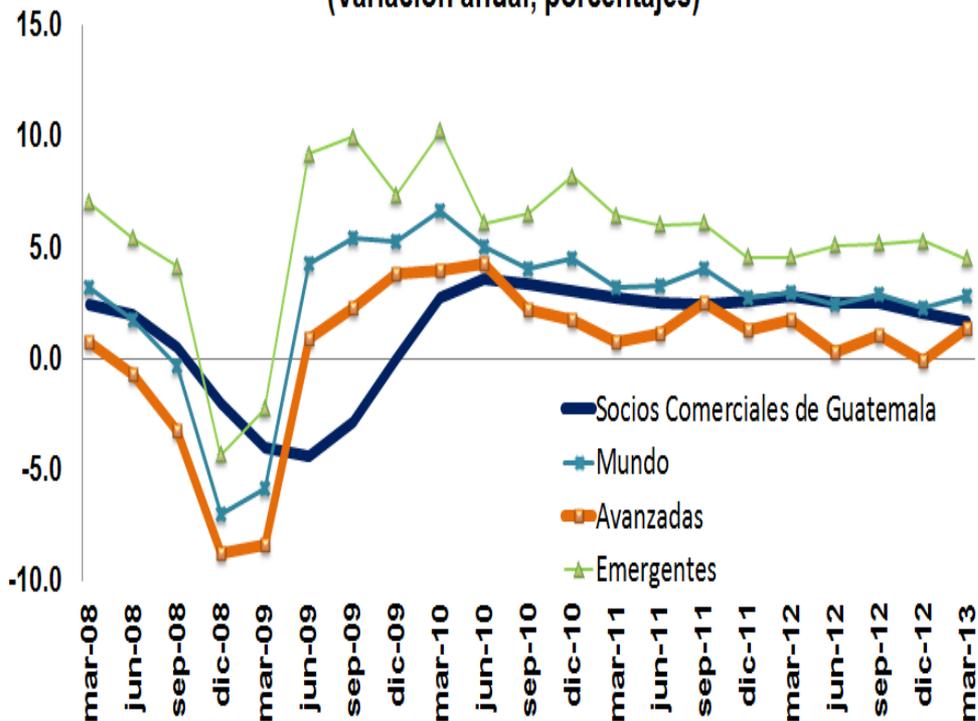
I. ENTORNO INTERNACIONAL



El crecimiento económico mundial continúa recuperándose moderadamente; no obstante, los riesgos a la baja aún permanecen y siguen concentrados en la Zona del Euro.

CRECIMIENTO ECONÓMICO TRIMESTRAL 2008-2013

(Variación anual, porcentajes)



Datos a marzo de 2013.

Nota: El crecimiento económico de los socios comerciales incluye a los países siguientes: los Estados Unidos de América, México, China, Zona del Euro, El Salvador y Honduras, cuyo peso relativo en el comercio con Guatemala es de 70.0%.

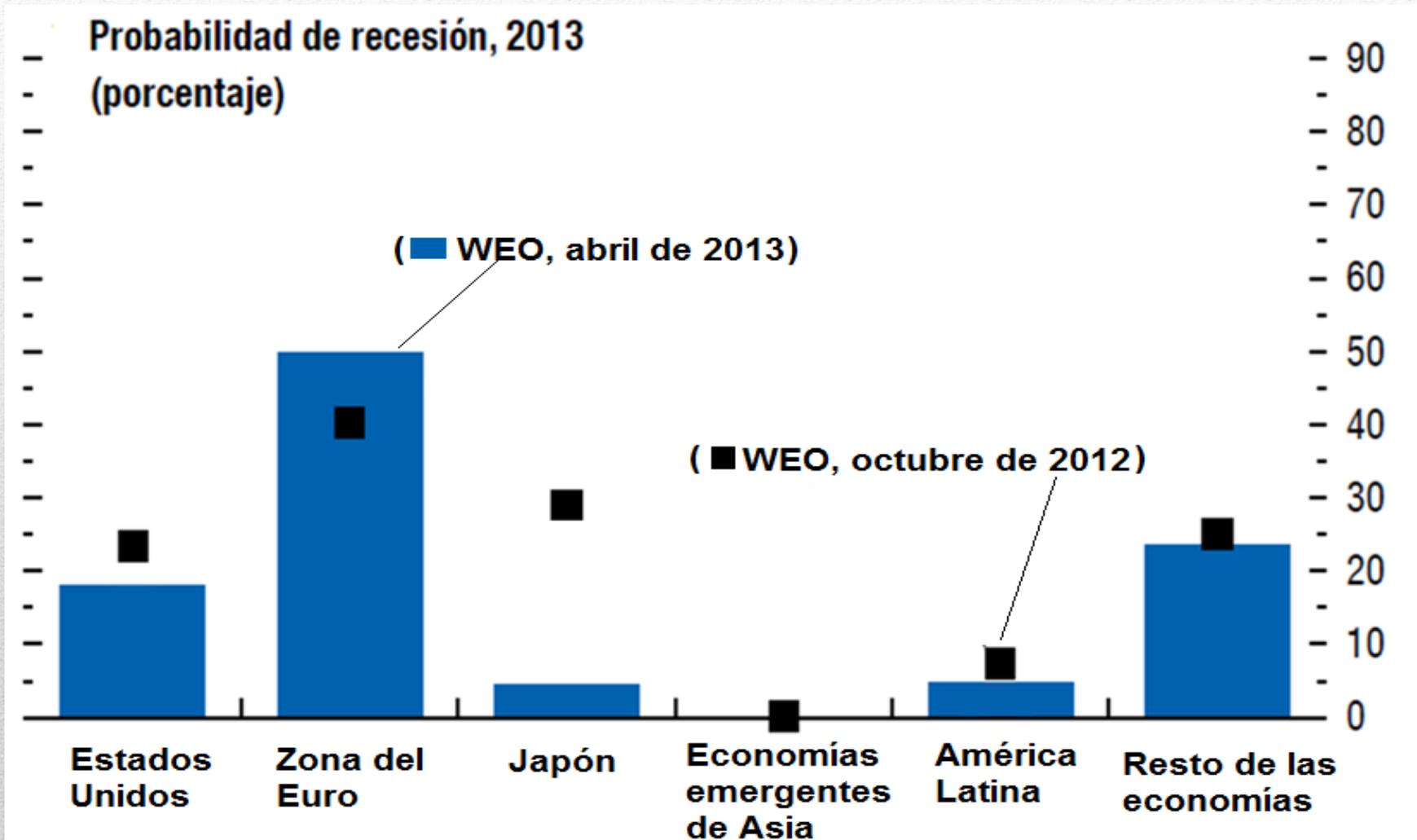
Fuente: Fondo Monetario Internacional y Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano.

Las economías con mercados emergentes y en desarrollo son las que más crecen en el mundo.

En las economías avanzadas, el debilitamiento proviene de la Zona del Euro.

La moderación en el ritmo de crecimiento económico de los principales socios comerciales de Guatemala se debe a la ralentización de la economía mexicana y salvadoreña.

La probabilidad de una recesión global en 2013 ha disminuido.



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Las perspectivas de crecimiento económico de los principales socios comerciales del país continúan siendo favorables.

CRECIMIENTO ECONÓMICO 2012 - 2014

	2012 ^{a/}	PROYECCIONES	
		2013 ^{p/}	2014 ^{p/}
Principales Socios			
Estados Unidos	2.2	1.7	2.7
México	3.9	2.9	3.2
El Salvador	1.6	1.6	1.6
Zona del Euro	-0.6	-0.6	0.9
China	7.8	7.8	7.7
Honduras	3.3	3.3	3.0
Otros socios			
Colombia	4.0	4.1	4.5
Japón	1.9	2.0	1.2
Brasil	0.9	2.5	3.2
Chile	5.5	4.9	4.6
Perú	6.3	6.3	6.1
Reino Unido	0.3	0.9	1.5
América Latina	3.0	3.0	3.4

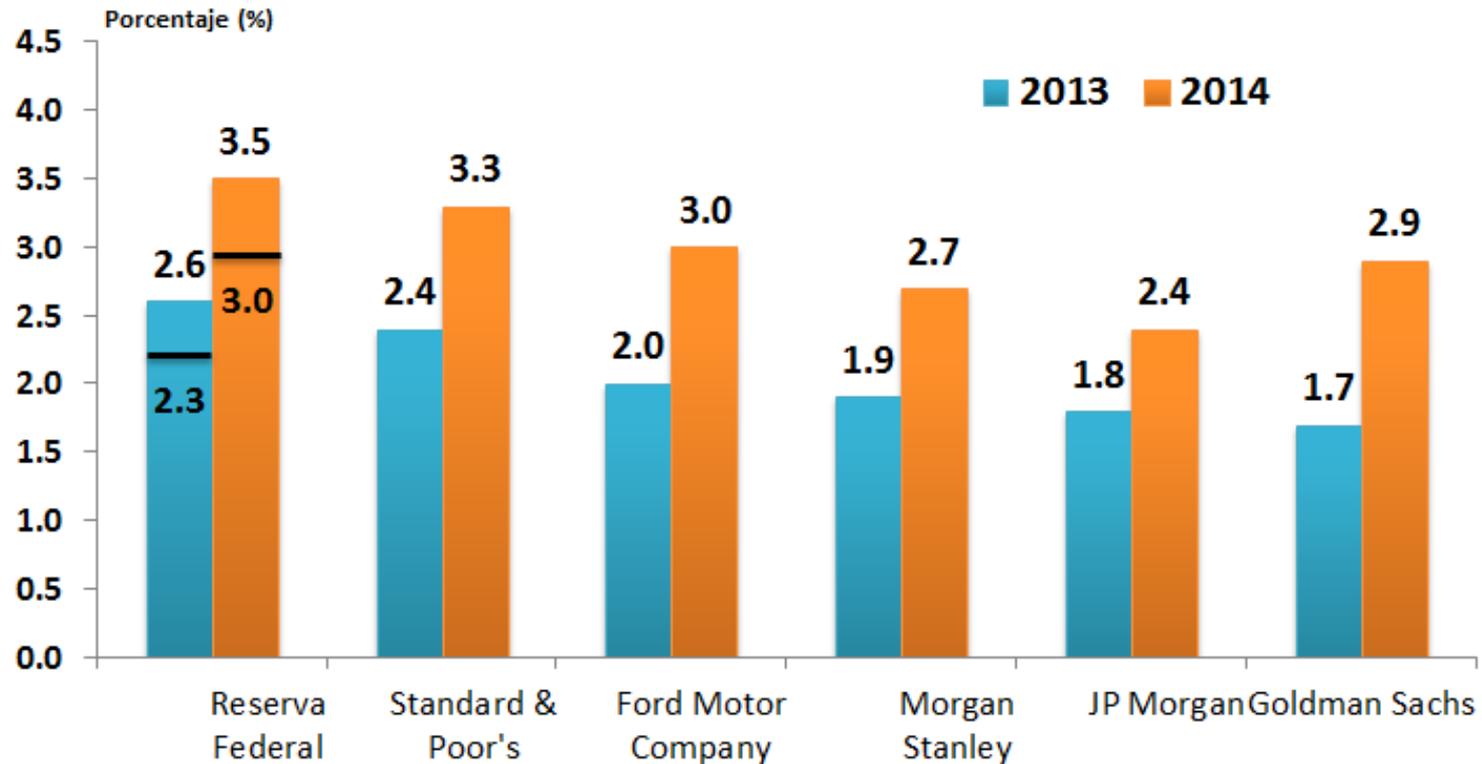
a/ Cifras observadas

p/ Cifras proyectadas

Fuente: Fondo Monetario Internacional

En el caso de los Estados Unidos de América, las perspectivas de crecimiento económico son positivas, aunque difieren en magnitud.

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

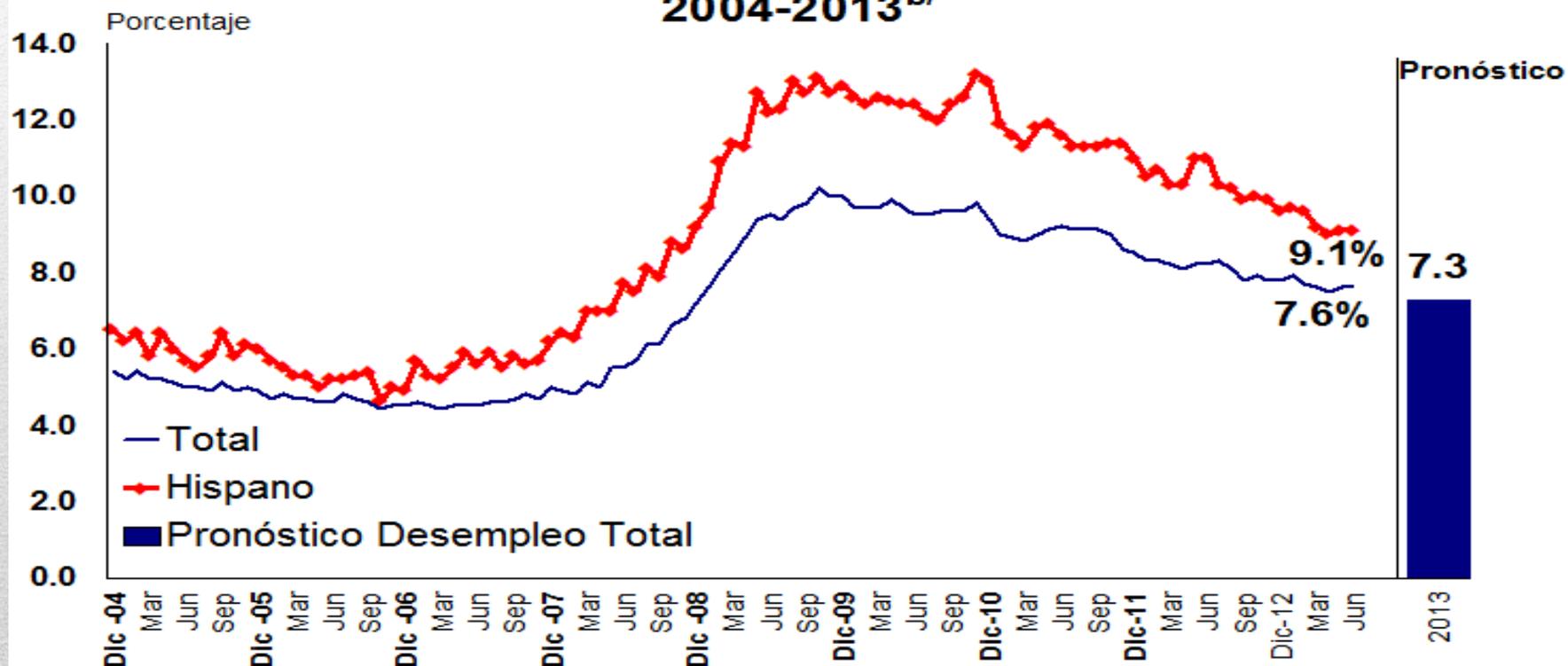


Fuente: Consensus Forecasts. Julio 2013 y Reserva Federal. Junio 2013.

El desempleo en los Estados Unidos de América se ha reducido, aunque permanece en niveles históricamente altos.

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

2004-2013^{b/}



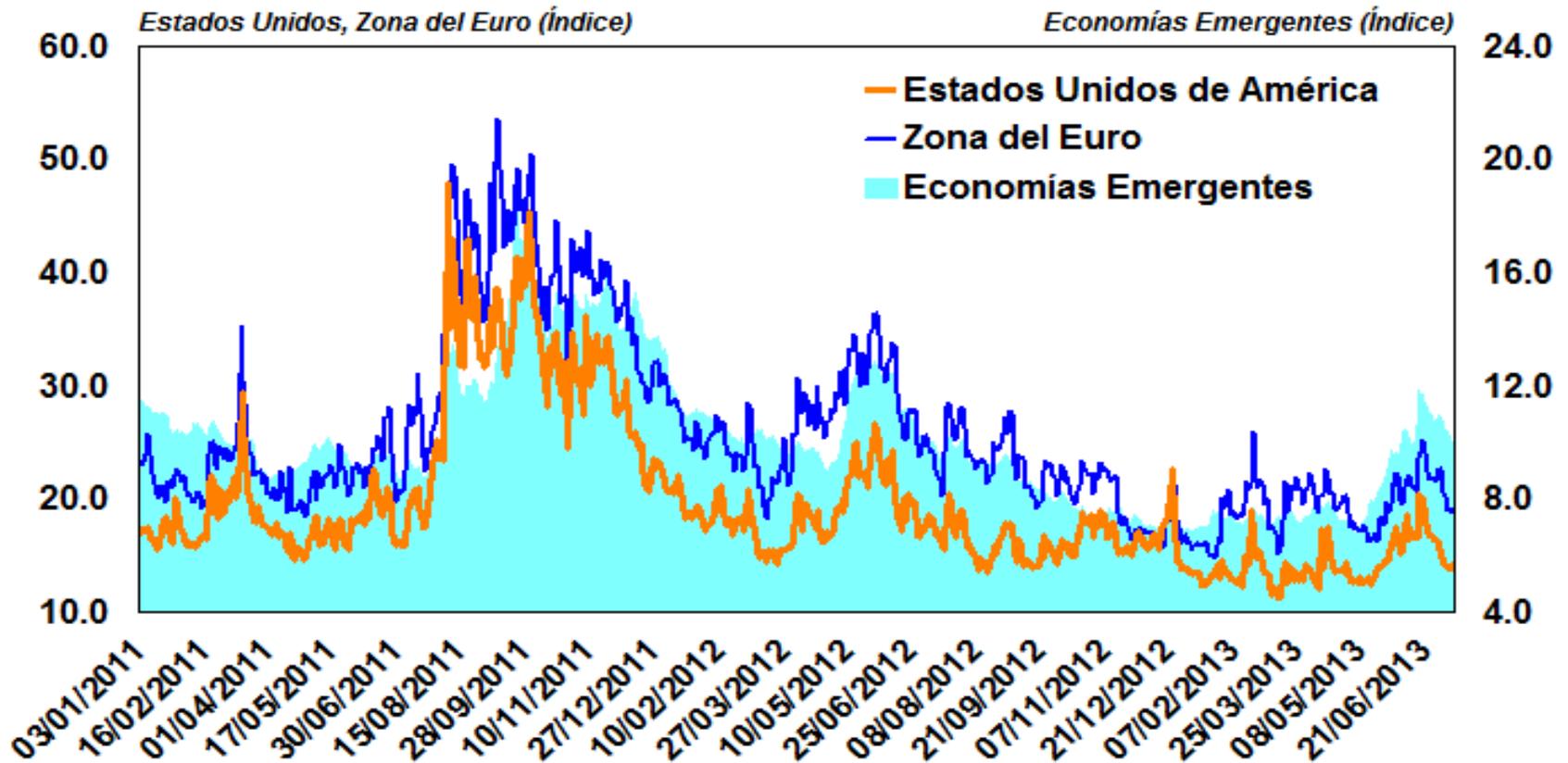
^{a/} Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

^{b/} Cifras a junio.

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

La continuidad de las políticas monetarias en las principales economías avanzadas ha contribuido a moderar la volatilidad en los mercados financieros.

VOLATILIDAD DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS 2011 - 2013^{a/}



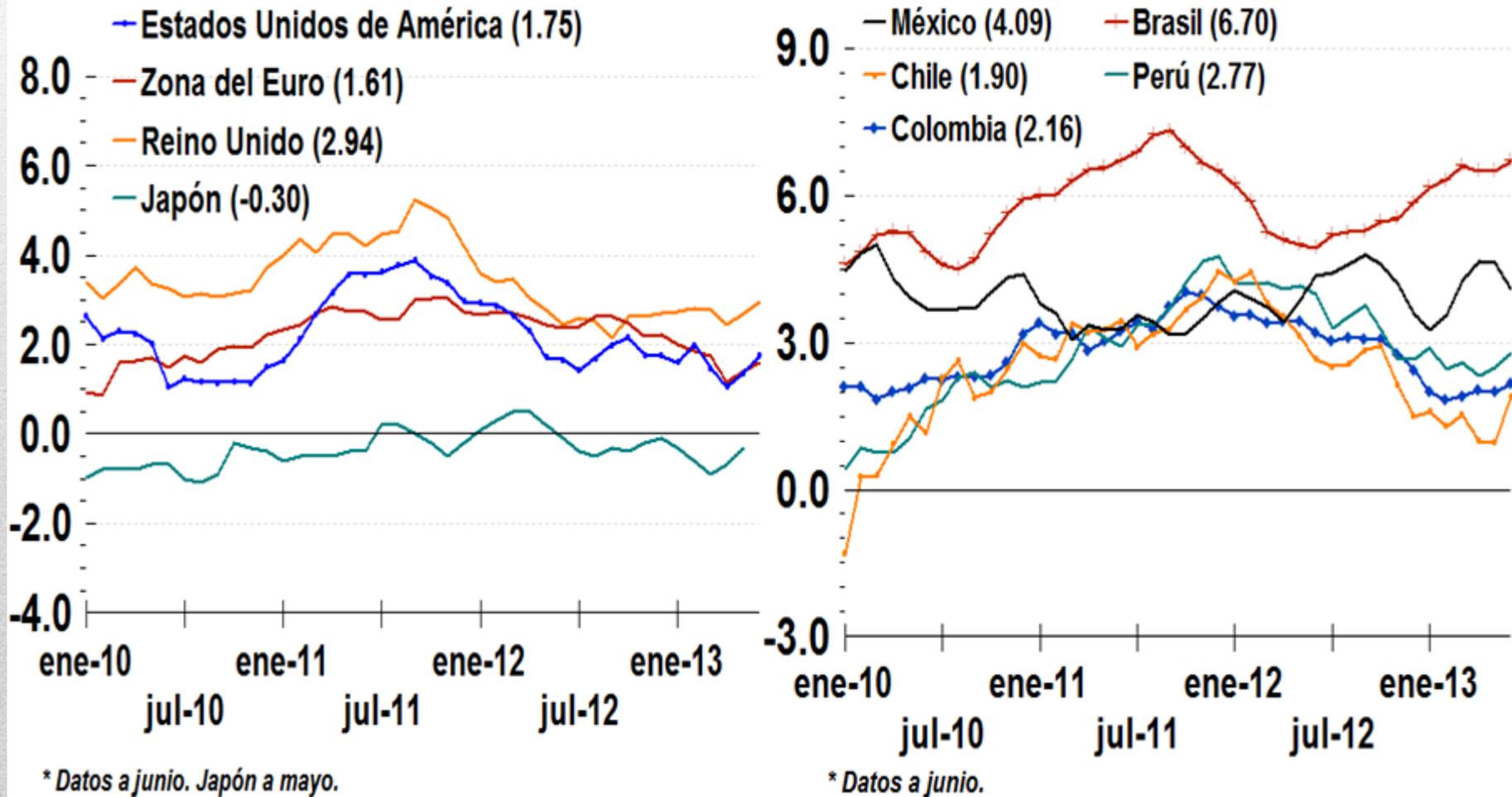
^{a/} Al 19 de julio.

Nota: Los índices de volatilidad corresponden al *EurostoXX 50* de la Zona del Euro, al *Standard & Poor's 500* de los Estados Unidos de América y al de *JP Morgan* de las economías emergentes.

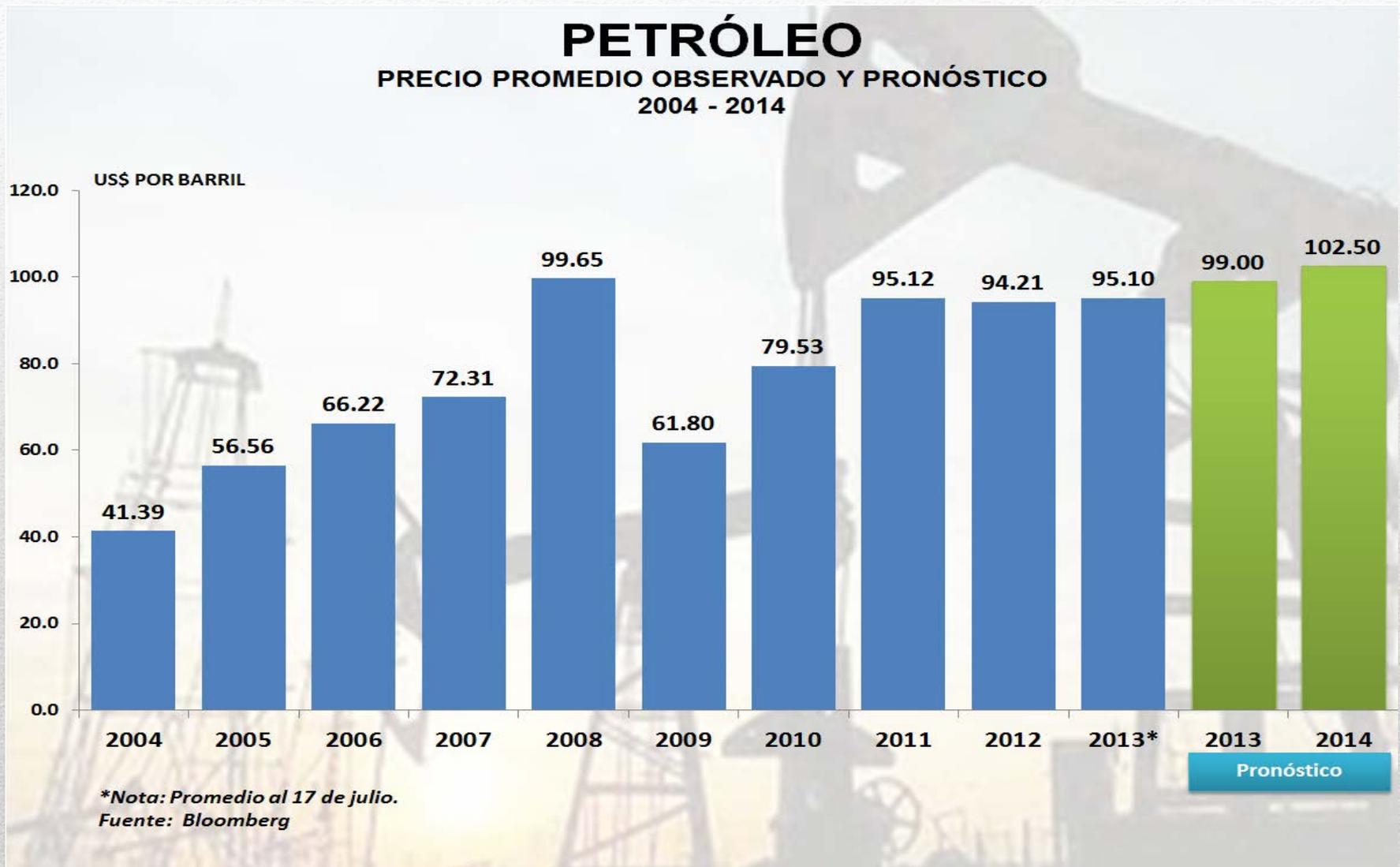
Fuente: Bloomberg

En las economías avanzadas la inflación se mantiene en niveles moderados; no obstante, en algunas economías emergentes y en desarrollo, ha comenzado a repuntar.

RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2010 - 2013



El precio internacional del petróleo continúa siendo uno de los riesgos para la inflación y el crecimiento económico mundial.



II. ENTORNO NACIONAL

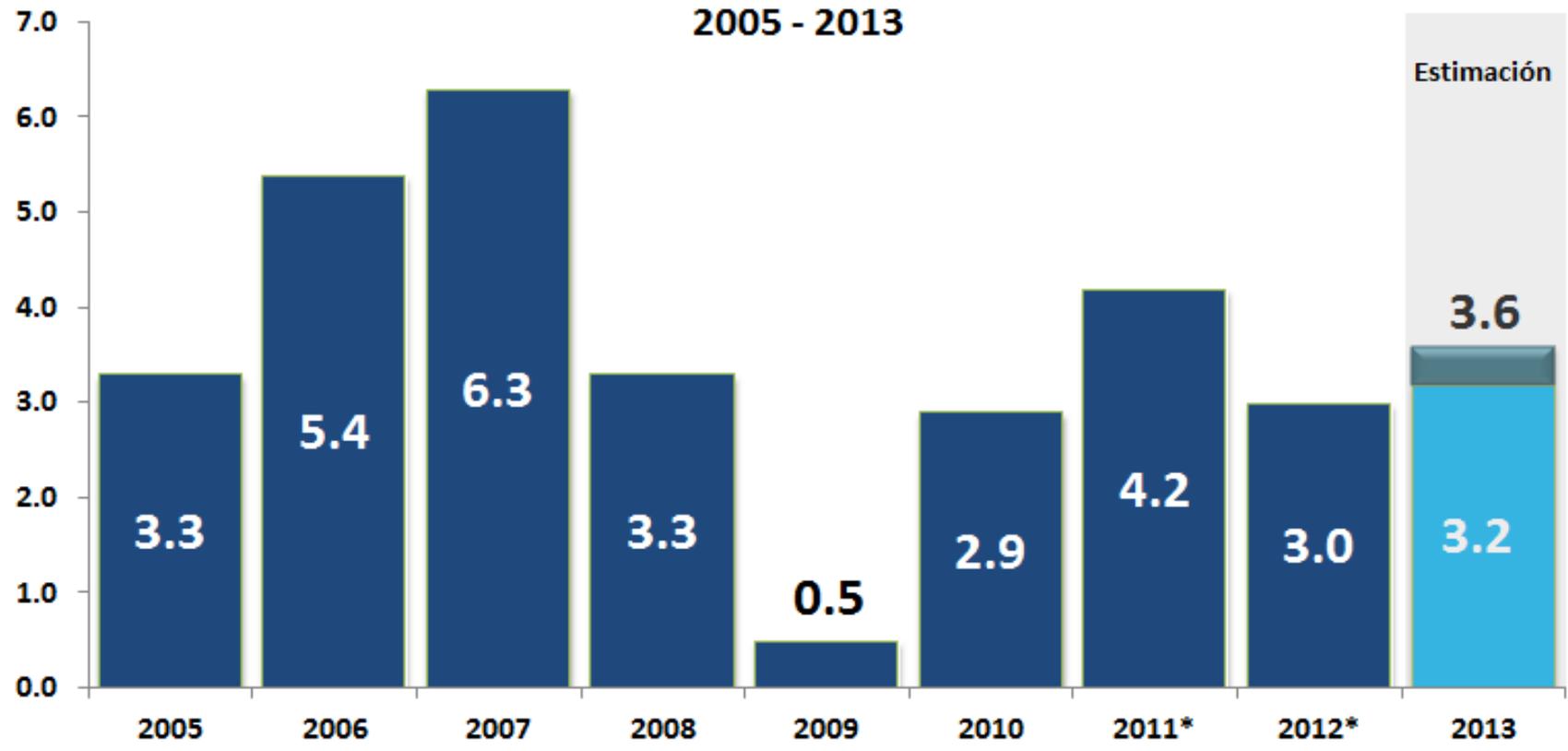


A. SECTOR REAL



La actividad económica mantiene un ritmo de crecimiento moderado.

PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES Variación Interanual 2005 - 2013



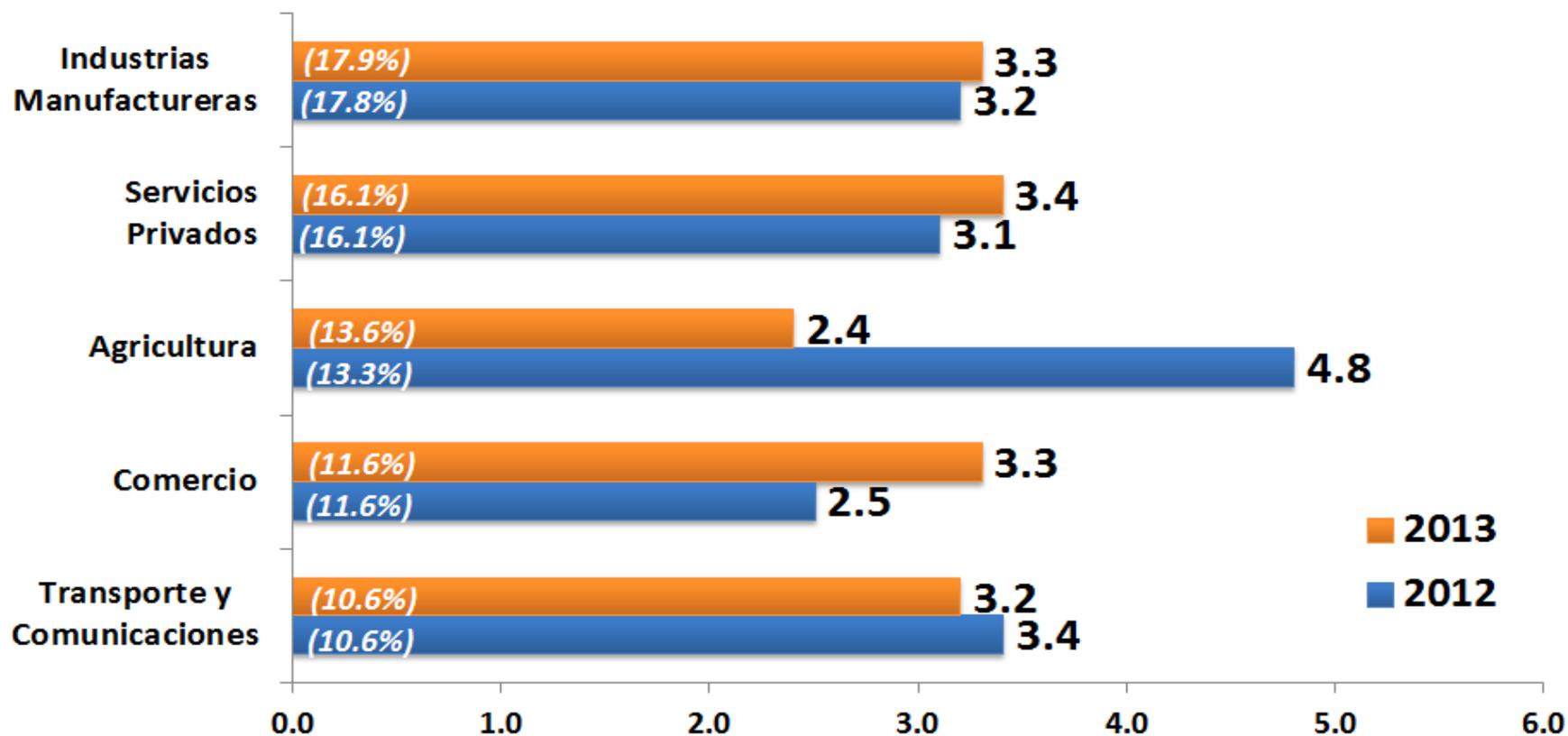
* Cifras preliminares

Las principales ramas de actividad económica evolucionan en función de la demanda interna y del entorno externo.

PRINCIPALES ACTIVIDADES ECONÓMICAS

Variación interanual (%)

2012 - 2013*



* Cifras preliminares para 2012 y proyectadas para 2013.

Nota: Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.

B. SECTOR EXTERNO



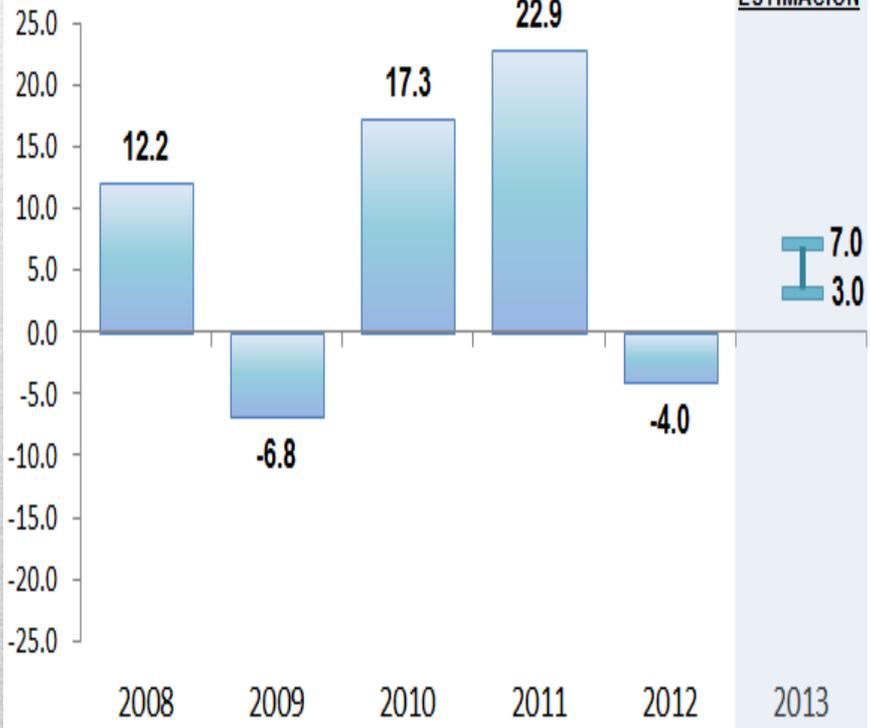
Se prevé recuperación del comercio, debido a expectativas positivas del entorno internacional.

EXPORTACIONES FOB

A diciembre de cada año

Variación interanual en porcentajes

2008 - 2013



IMPORTACIONES CIF

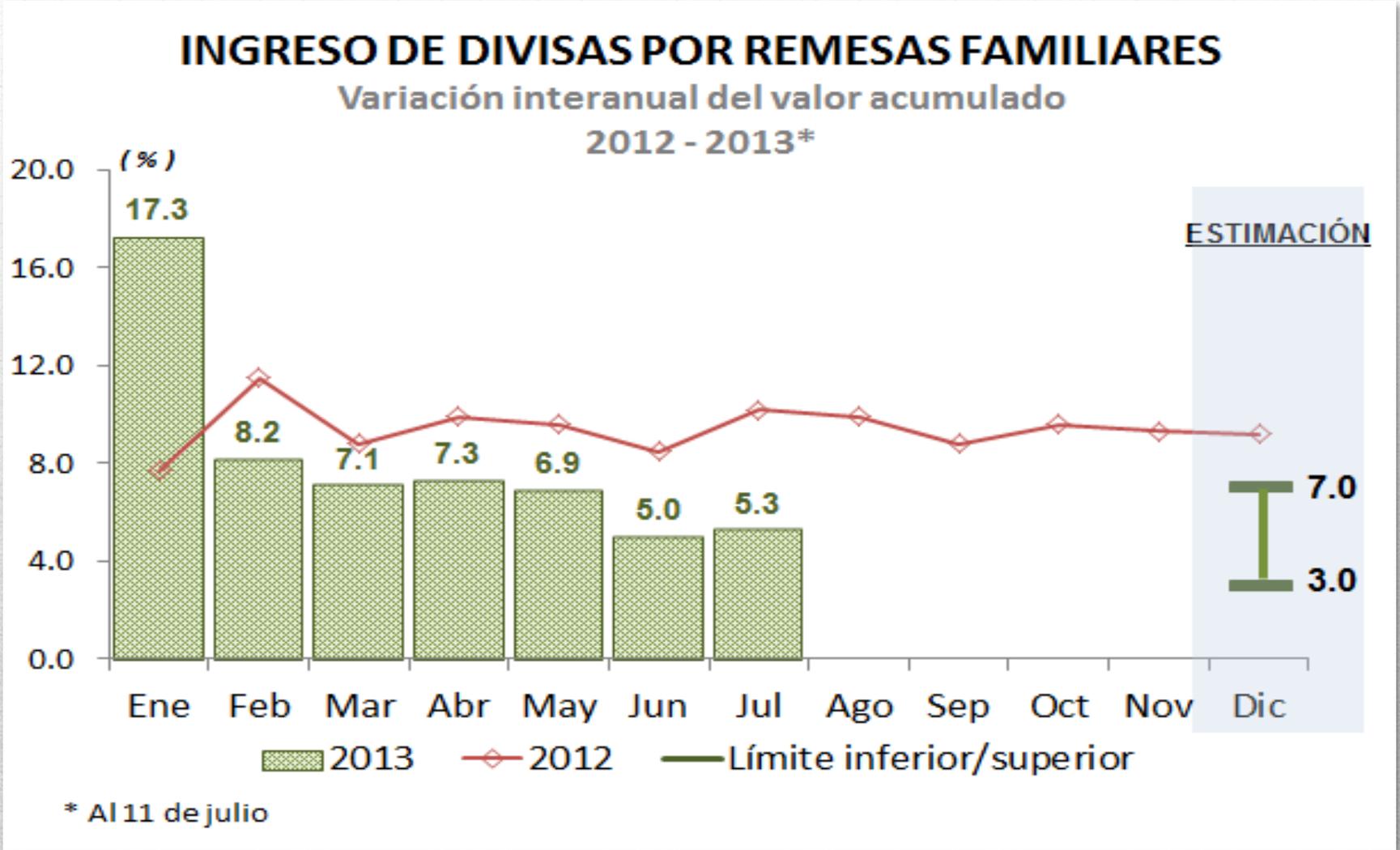
A diciembre de cada año

Variación interanual en porcentajes

2008 - 2013



Las remesas familiares representan 10.0% del PIB y se proyecta una tasa de crecimiento, entre 3.0% y 7.0% para 2013.

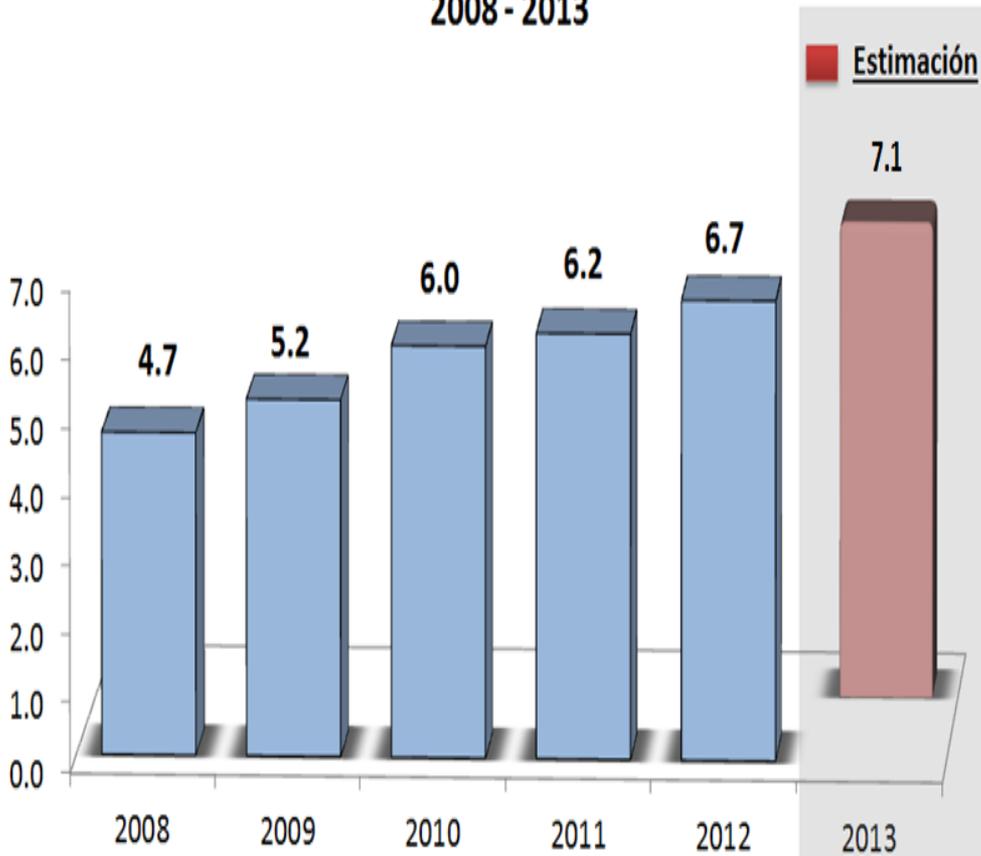


La posición externa del país se mantiene en niveles récord.

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

Miles de Millones de US Dólares

2008 - 2013

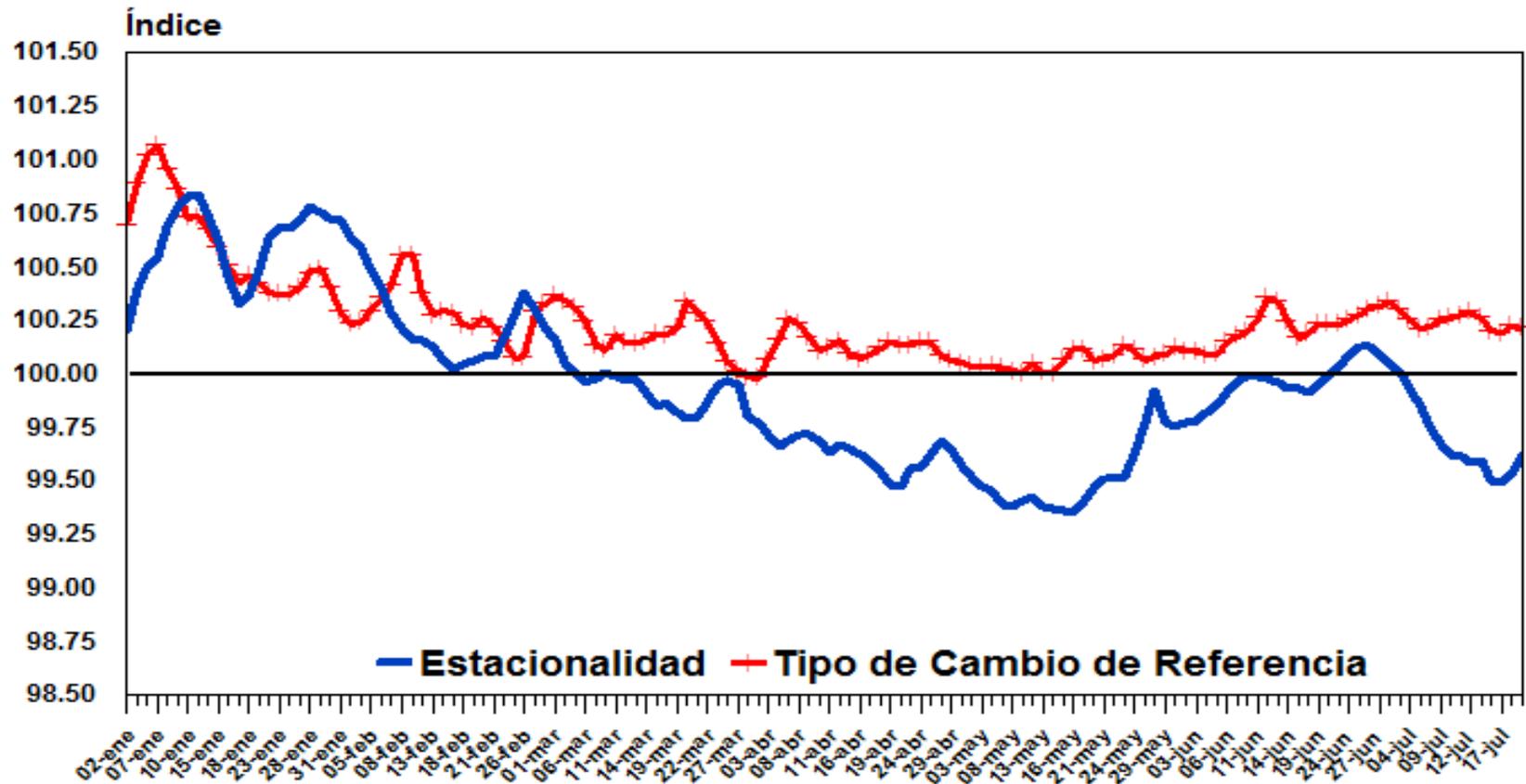


Fuente: Banco de Guatemala

- El nivel actual de reservas monetarias equivale a 4.4 meses de importaciones de bienes y representa el 97.2% del saldo de la deuda externa.

El tipo de cambio nominal evoluciona de acuerdo con su estacionalidad.

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



^{a/} Al 19 de julio.

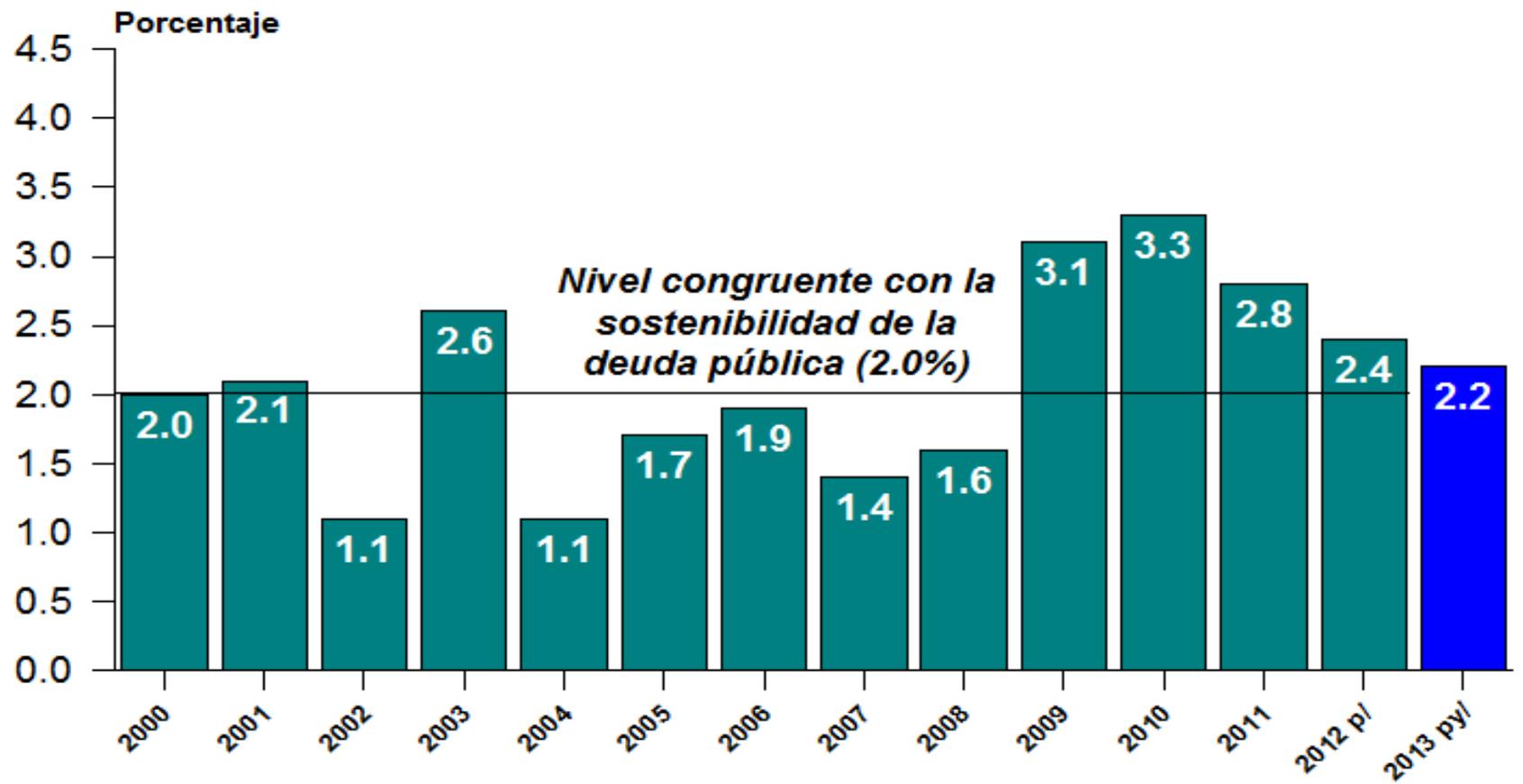
^{1/} Base 2001 - 2012.

C. SECTOR FISCAL



El déficit fiscal todavía se ubica por encima del 2.0% del PIB. Aunque se han realizado esfuerzos por reducirlo.

GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2013



p/ Cifras preliminares.

py/ Estimaciones del Ministerio de Finanzas Públicas

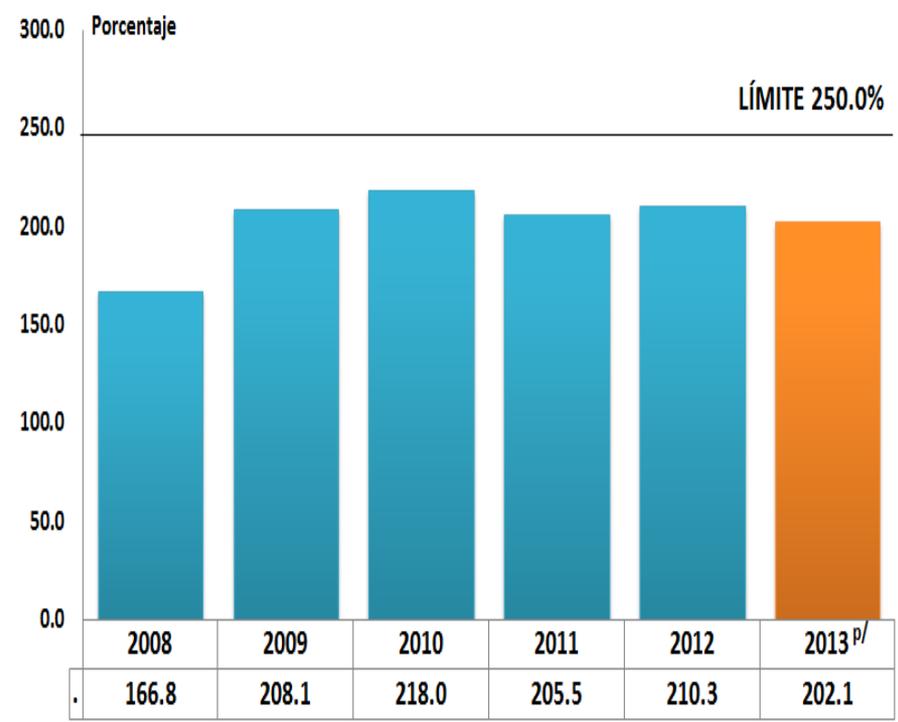
La deuda como porcentaje del PIB aún se ubica en niveles por debajo de los considerados críticos.

**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**



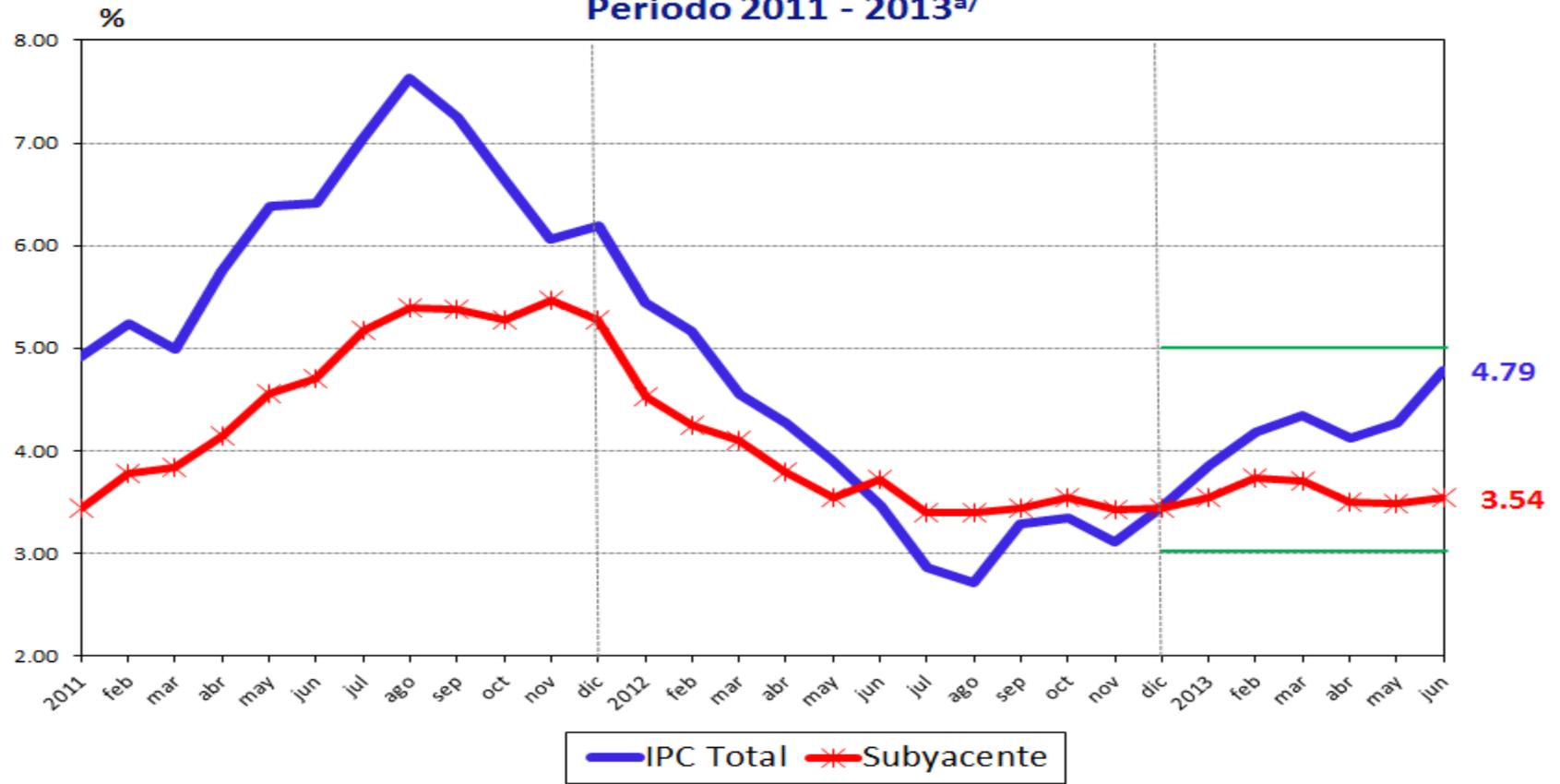
P/ Proyección
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

D. SECTOR MONETARIO



El ritmo inflacionario viene creciendo, principalmente, por presiones de demanda agregada.

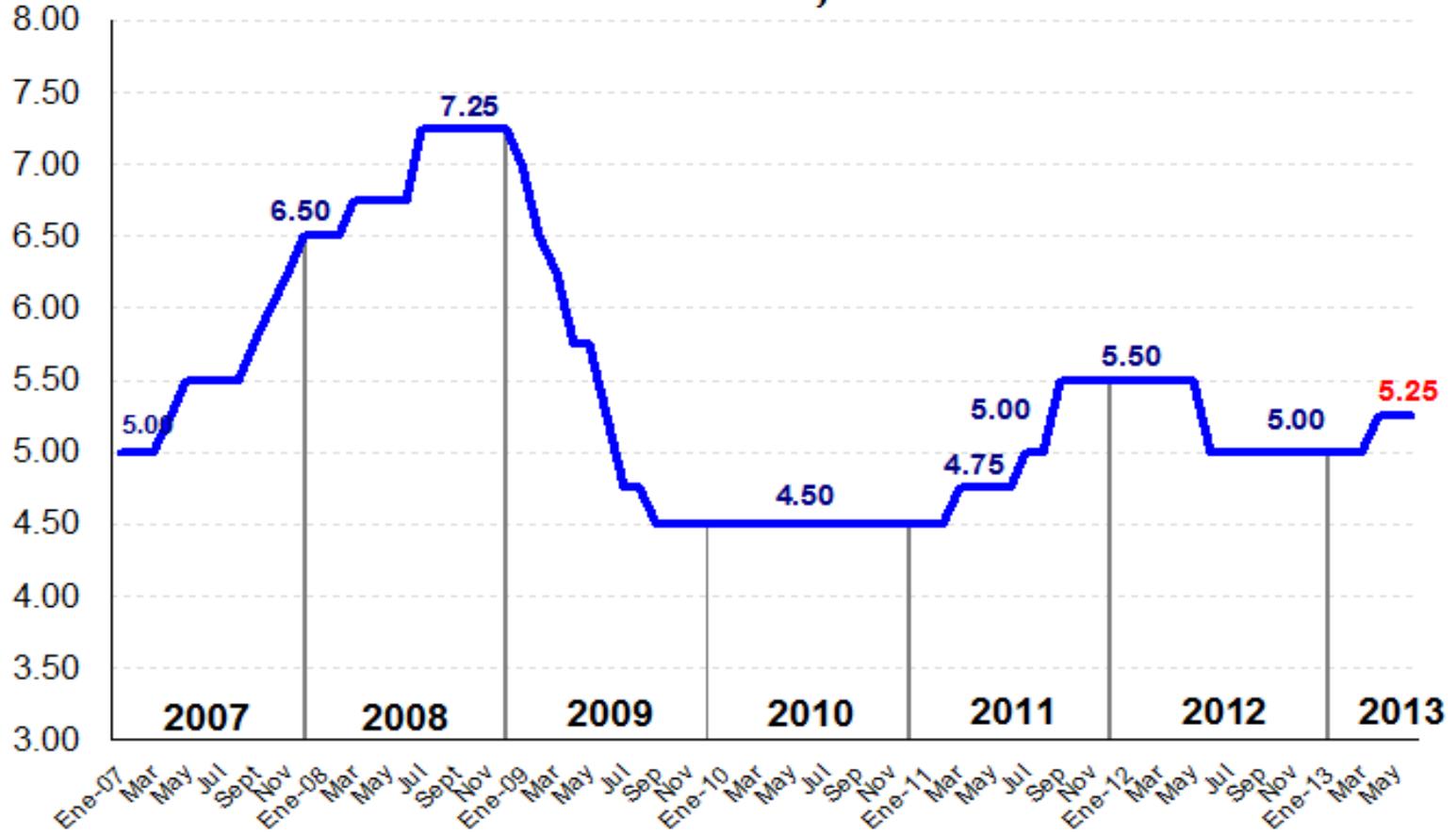
RITMO INFLACIONARIO Total y Subyacente Período 2011 - 2013^{a/}



a/ Cifras a junio de 2013.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.

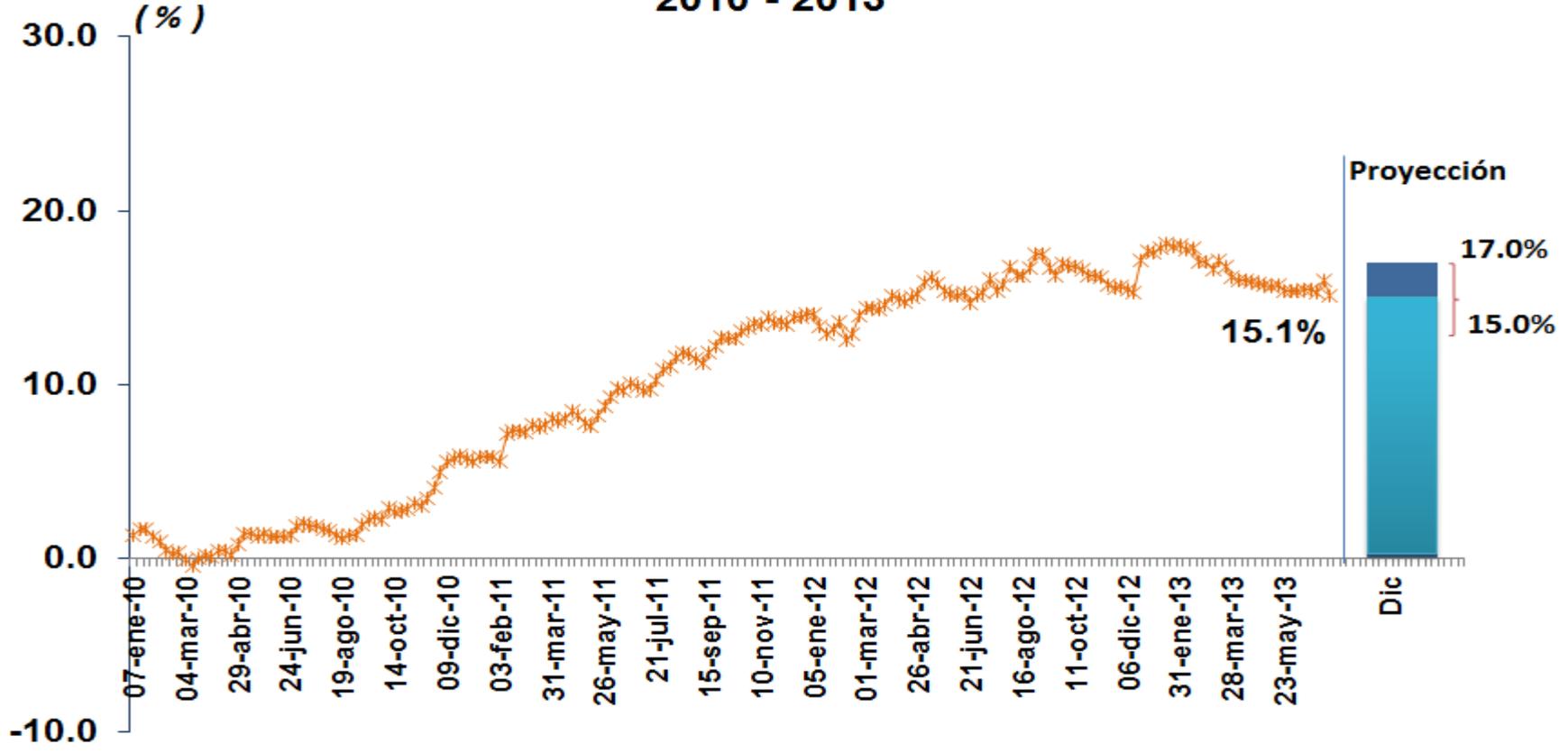
Lo que dio origen, en abril, a un incremento de la tasa de interés de política monetaria.

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



El dinamismo del crédito bancario se mantiene...

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO Variación interanual 2010 - 2013*

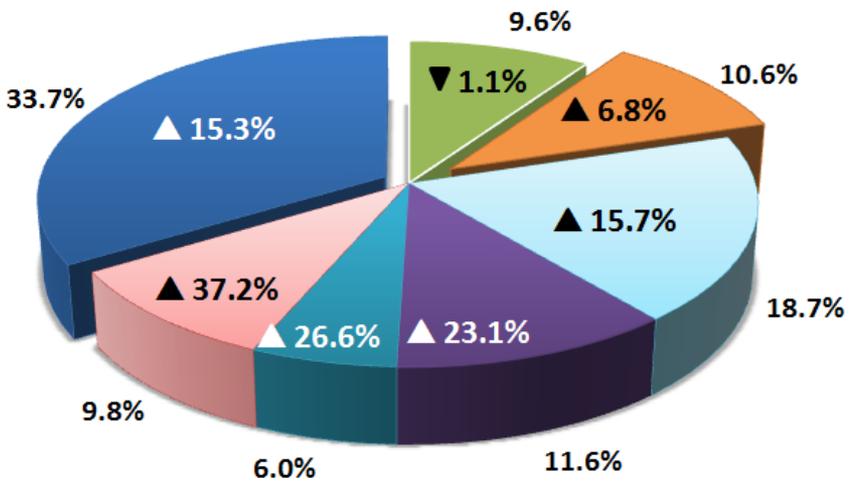


* Cifras al 11 de julio
FUENTE: Banco de Guatemala

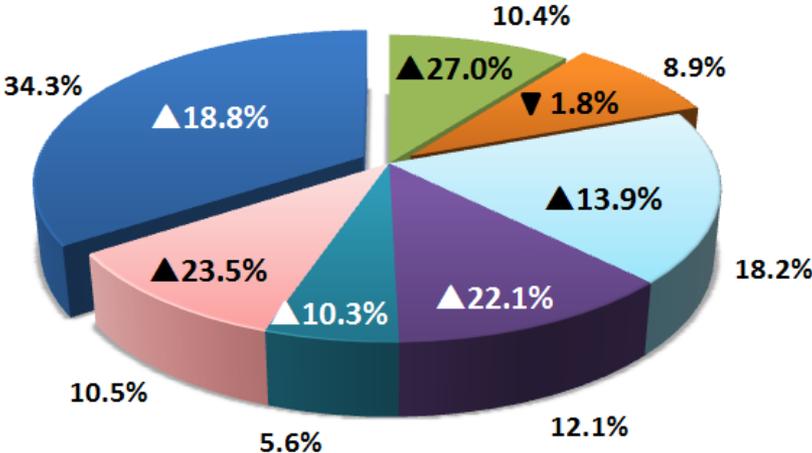
...particularmente en los sectores de consumo, industria y comercio.

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

A JUNIO DE 2012



A JUNIO 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

E. CALIFICACIÓN DE RIESGO PAÍS

GUATEMALA: Calificación Soberana 2012 - 2013

Agencia Calificadora	2012		2013	
Fitch Ratings	31/07/2012	BB+ Estable	11/07/2012	BB+ Negativa
Standard & Poor's	06/09/2012	BB Estable		
Moody's	01-jun-10	Ba1 Estable		

Fuente: Agencias Calificadoras de Riesgo

En un contexto de alta volatilidad e incertidumbre a nivel internacional, Guatemala mantiene sus calificaciones crediticias.

La agencia calificadora *Fitch Ratings* confirmó las calificaciones en moneda local y extranjera de Guatemala en “BB+”. Sin embargo, revisó la perspectiva de estable a negativa.



La revisión de la perspectiva refleja el lento progreso del país para hacer frente a las debilidades estructurales que continúan obstaculizando el crecimiento potencial y limitando la convergencia del ingreso per cápita a los niveles de otros países con calificaciones similares.



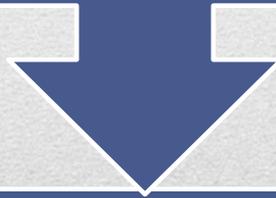
Las principales debilidades estructurales se centran en los bajos indicadores de desarrollo humano, de gobernabilidad y de negocios, así como las bajas tasas de ahorro e inversión.

El historial de estabilidad macroeconómica es el resultado de políticas públicas conservadoras.

F. CONSULTA DEL ARTÍCULO IV CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

CRECIMIENTO ECONÓMICO Y POLÍTICA MONETARIA:

El desempeño de la actividad económica ha sido positivo, evidenciando un sólido proceso de recuperación desde la crisis económica y financiera de 2008-2009. El FMI estima que la economía del país podría crecer 3.5% en 2013.



El reciente incremento de la tasa de interés líder de la política monetaria fue una decisión prudente, dado el aumento registrado en la inflación.

F. CONSULTA DEL ARTÍCULO IV CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

POLÍTICA FISCAL Y ASPECTOS ESTRUCTURALES:

El déficit fiscal continuó disminuyendo en 2012, pero no lo suficiente como para evitar un incremento en los niveles de deuda pública, razón por la cual la sostenibilidad fiscal debe reforzarse en el mediano plazo, mediante un ajuste en los ingresos tributarios.

Es imprescindible mejorar la eficiencia del gasto público y reforzar el marco fiscal.

La pobreza extrema ha disminuido ligeramente; la escolarización ha aumentado; y la mortalidad materna ha caído. Sin embargo, la desnutrición crónica está generalizada en niños menores de 5 años y la informalidad aún registra un nivel elevado. Aunado a ello, existen altos niveles de inseguridad que enfrenta el país.

Existe suficiente margen para mejorar la competitividad mediante reformas estructurales que mejoren el ambiente de negocios y reduzcan la violencia.

SÍNTESIS

Aunque persisten los riesgos a la baja en el crecimiento económico mundial, éstos son menores que los de 2012 y se concentran, principalmente, en la Zona del Euro.

El comercio exterior y los flujos de capital evolucionaran en función del entorno internacional, aunque las vulnerabilidades están acotadas.

En abril, la política monetaria revisó al alza la tasa de interés de 5.00% a 5.25%.

La economía guatemalteca mantiene un ritmo de crecimiento moderado.

La política fiscal anticipa un déficit fiscal de 2.2% del PIB para 2013 (2.4% del PIB en 2012).

En general, el país mantiene fundamentos macroeconómicos sólidos.



MUCHAS GRACIAS

Lic. Edgar B. Barquín

Presidente

Banco de Guatemala

Guatemala, 24 de julio de 2013