

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



Representantes del Sistema Financiero

Guatemala, 2 de agosto de 2013.

CONTENIDO

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

III. DECISIÓN TASA LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA.

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL



Las proyecciones de crecimiento económico siguen revelando una recuperación, aunque moderada.



PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO ^{1/}

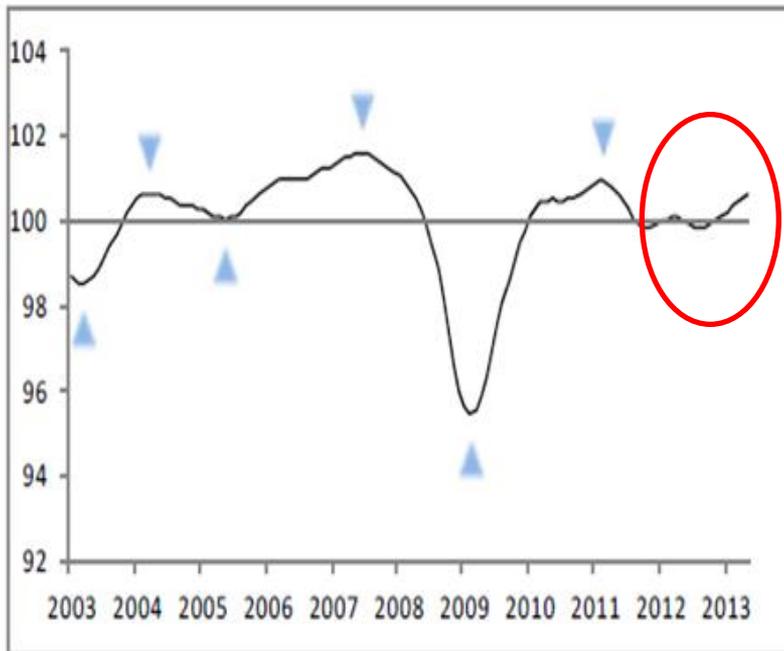
	2012	2013			2014		
		Anterior	Actual		Anterior	Actual	
Estados Unidos	2.2	2.0	1.8	▼	2.7	2.6	▼
Zona del Euro	-0.6	-0.6	-0.7	▼	0.8	0.8	=
Japón	1.9	1.7	1.9	▲	1.7	1.6	▼
América Latina	3.0	3.2	3.0	▼	3.8	3.6	▼
China	7.8	7.8	7.6	▼	7.8	7.6	▼

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

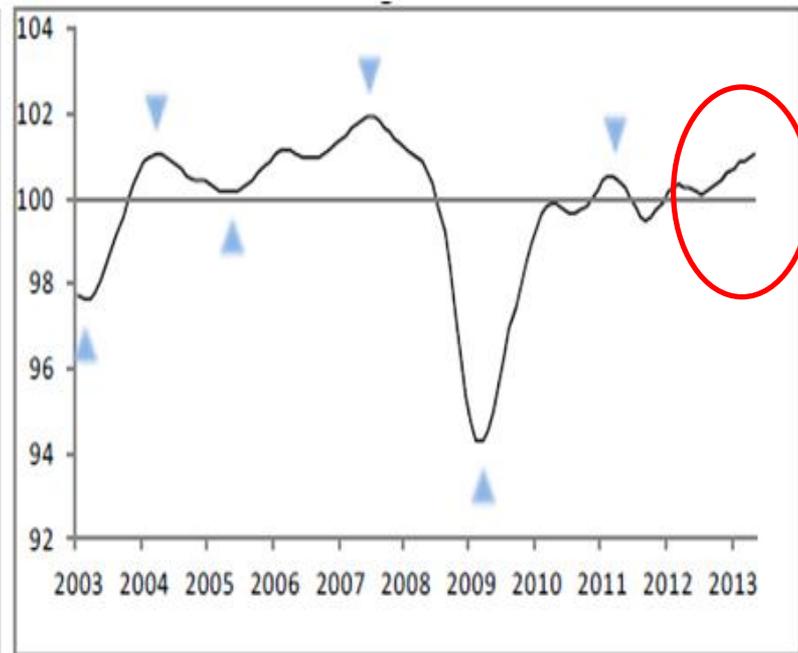
Algunos indicadores anticipados de actividad prevén un desempeño económico más dinámico durante el segundo semestre del año, principalmente en los Estados Unidos de América.

OCDE: Índice Anticipado de Indicadores Líderes Crecimiento económico

Países miembros de la OCDE



Estados Unidos de América

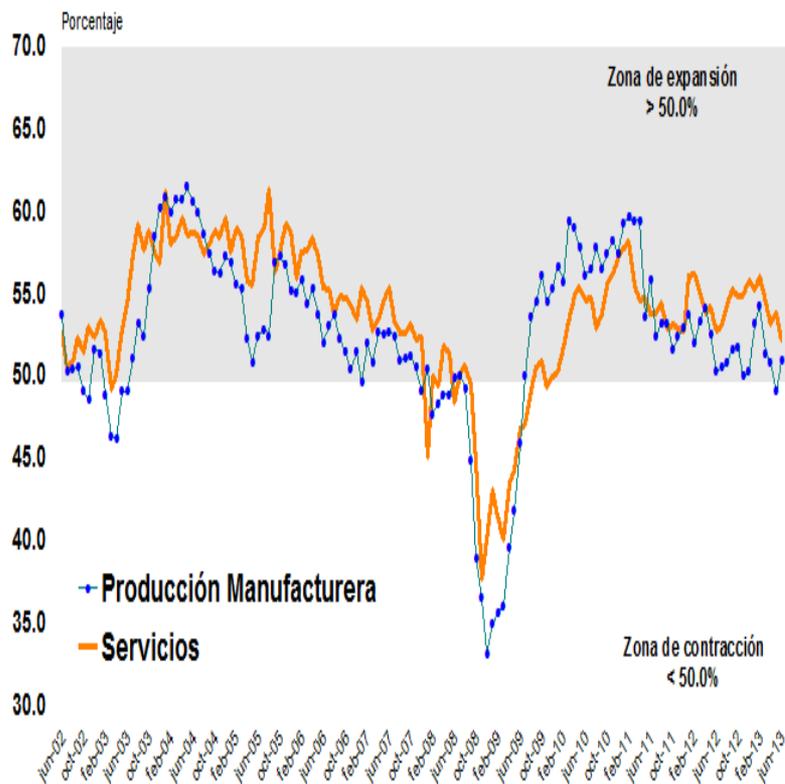


Cifras a mayo.

En ese contexto, varios indicadores de corto plazo de la economía estadounidense evidencian resultados positivos.

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

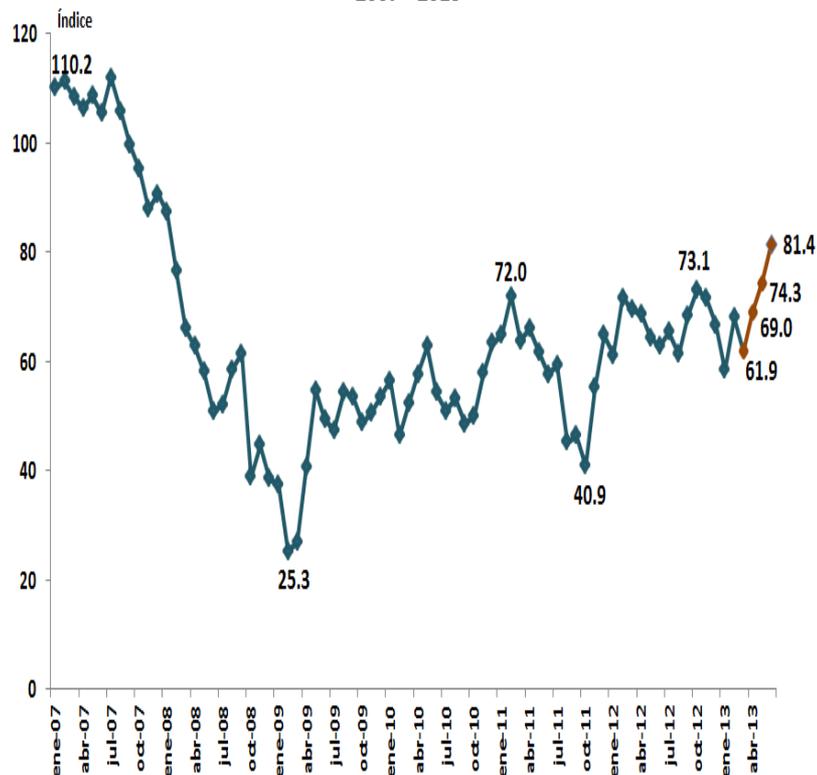
2002 - 2013^{a/}



a/ A junio.
Fuente: Bloomberg

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

2007 - 2013^{a/}



^{a/} A junio.

Fuente: Bloomberg y Conference Board.

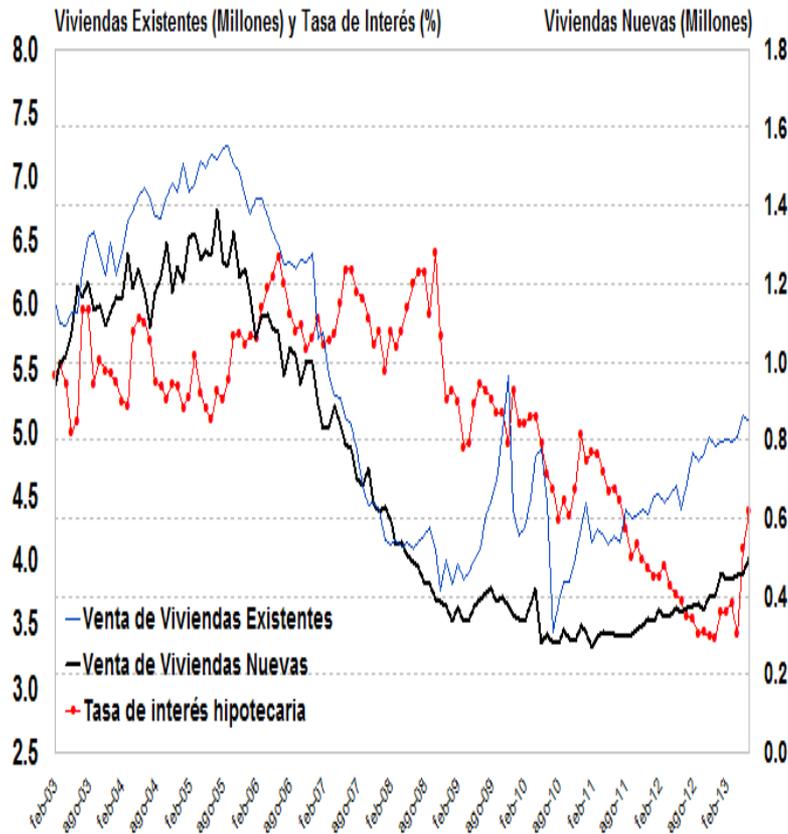
Los mercados inmobiliario y laboral, los más afectados durante la crisis, están mejorando gradualmente.



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

(Unidades anuales y tasa de interés)

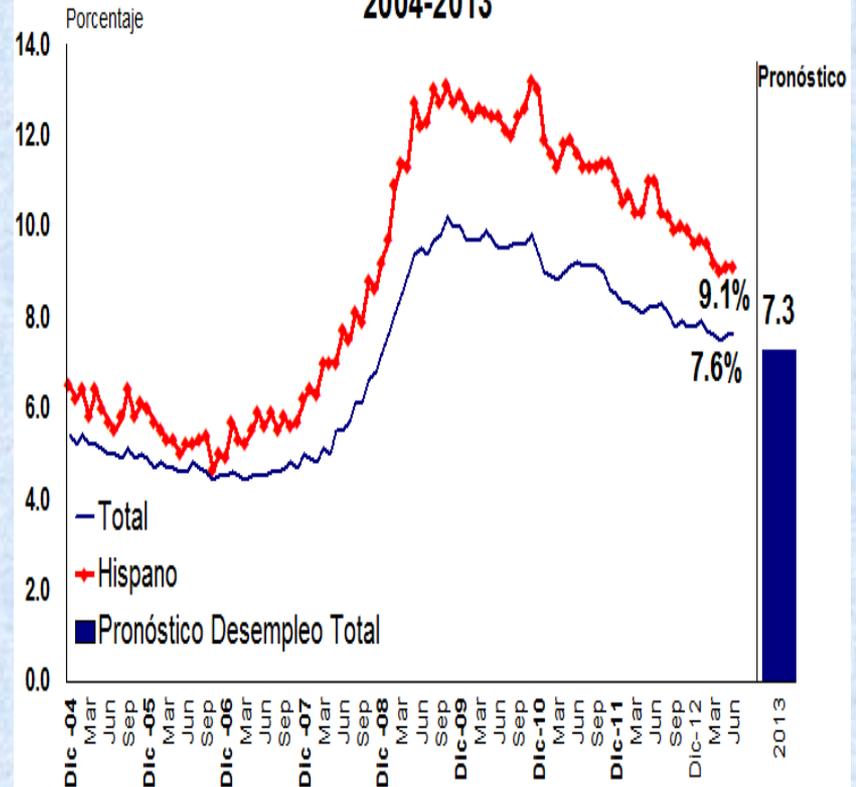
2003 - 2013^{a/}



^{a/} A junio.
Fuente: Bloomberg

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

2004-2013^{b/}



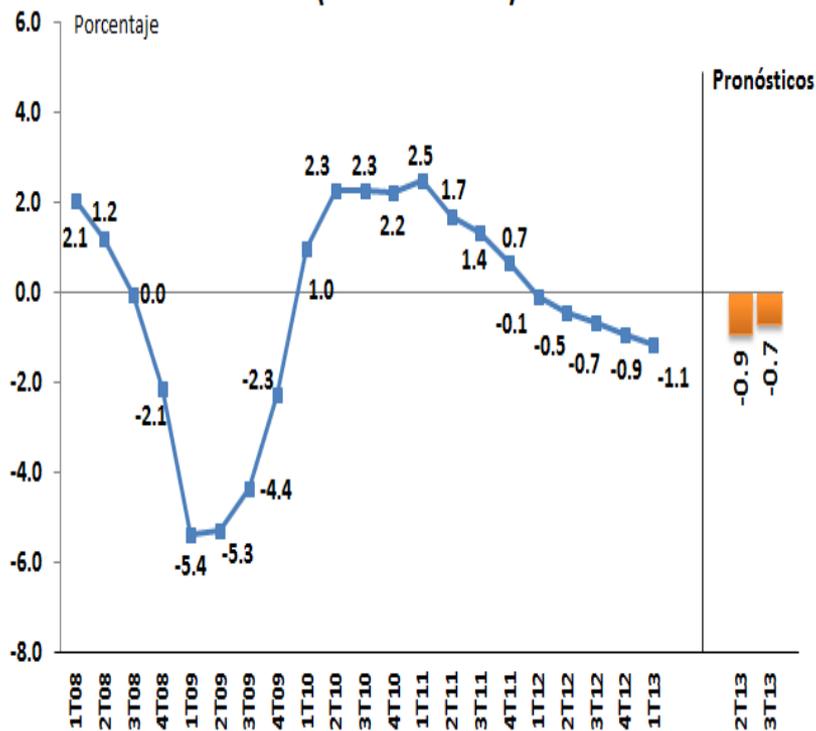
^{a/} Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

^{b/} Cifras a junio.

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

Con relación a la Zona del Euro, la perspectiva de corto plazo evidencia que la economía continuará en recesión. No obstante, algunos indicadores han empezado a evidenciar cierta mejora, sugiriendo que la economía podría comenzar a estabilizarse durante el segundo semestre del año...

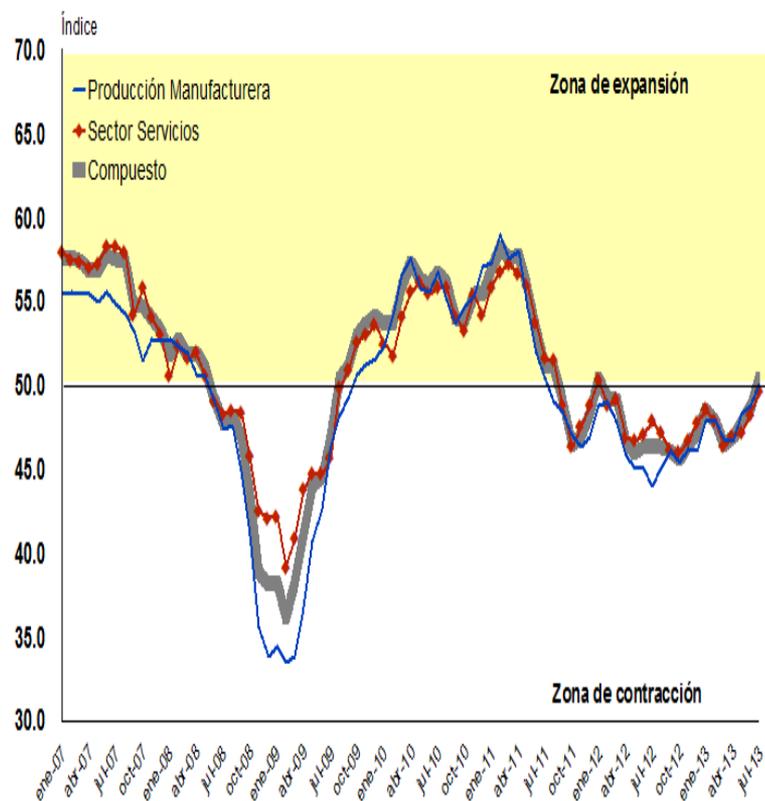
**ZONA DEL EURO:
COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL
2008-2013
(Tasa interanual)**



Fuente: Bloomberg
Pronóstico al 24 de julio.

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

Enero 2007 - Julio 2013

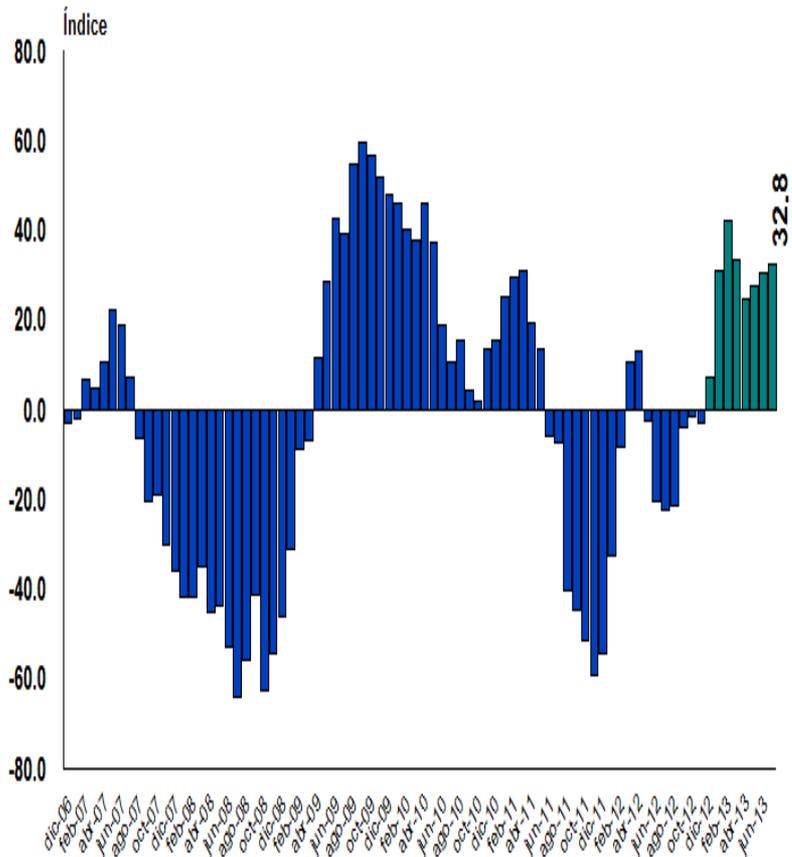


Fuente: Bloomberg y Markit Economics.

...aspecto que se confirma con el comportamiento, mejor al esperado, en los indicadores de confianza empresarial y del consumidor.

ZONA DEL EURO: INDICADOR DE SENTIMIENTO ECONÓMICO

Diciembre 2006 - Julio 2013

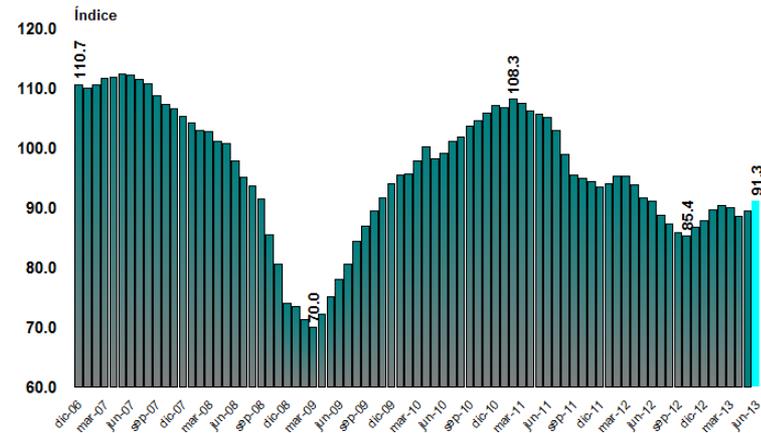


Fuente: Bloomberg L.P.

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: ÍNDICE DE CONFIANZA ECONÓMICA

Diciembre 2006 - Junio 2013

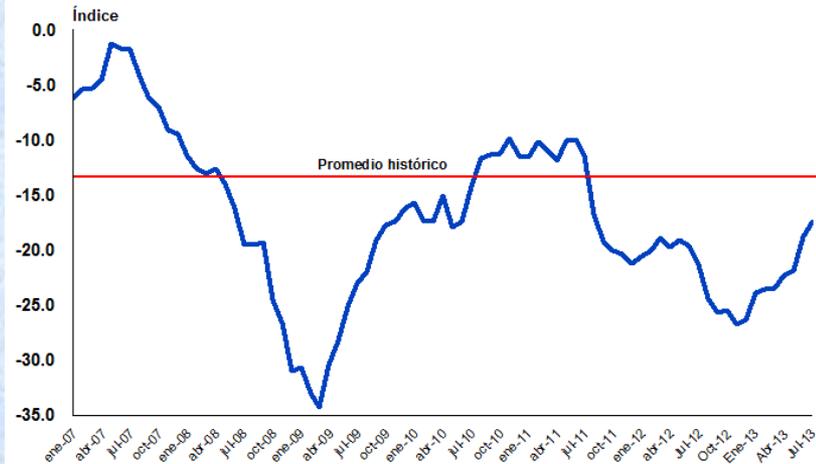


Fuente: Bloomberg L.P.

Nota: El Índice de Confianza Económica (Economic Sentiment Indicator) es un índice elaborado por la Comisión Europea sobre la base de encuestas a empresarios y consumidores.

ZONA DEL EURO: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Enero 2007 - Julio 2013

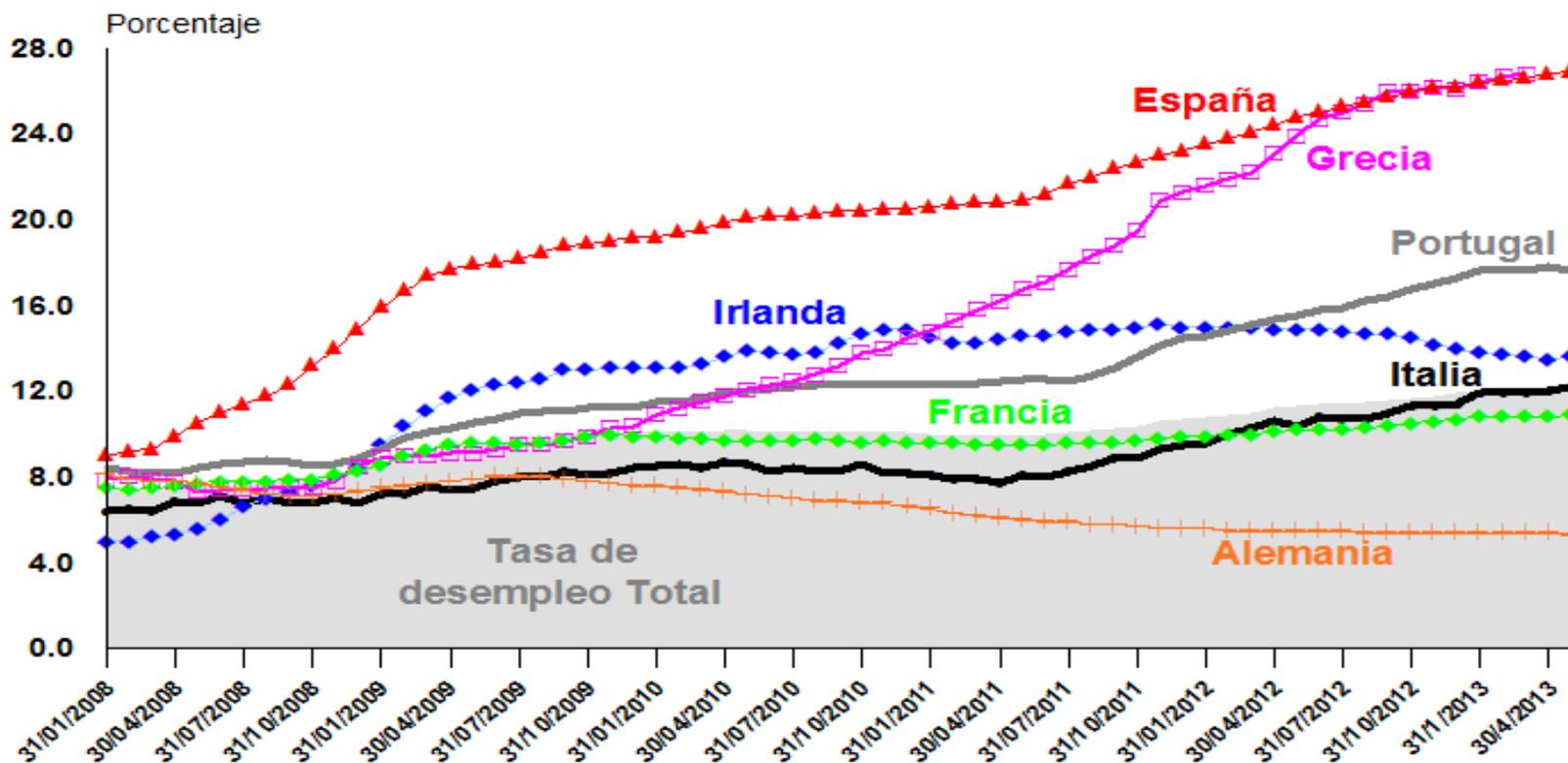


Fuente: Bloomberg L.P.

..pero, con excepción de Alemania, las tasas de desempleo en la Zona del Euro continúan elevadas.

ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO

2007-2013^{a/}

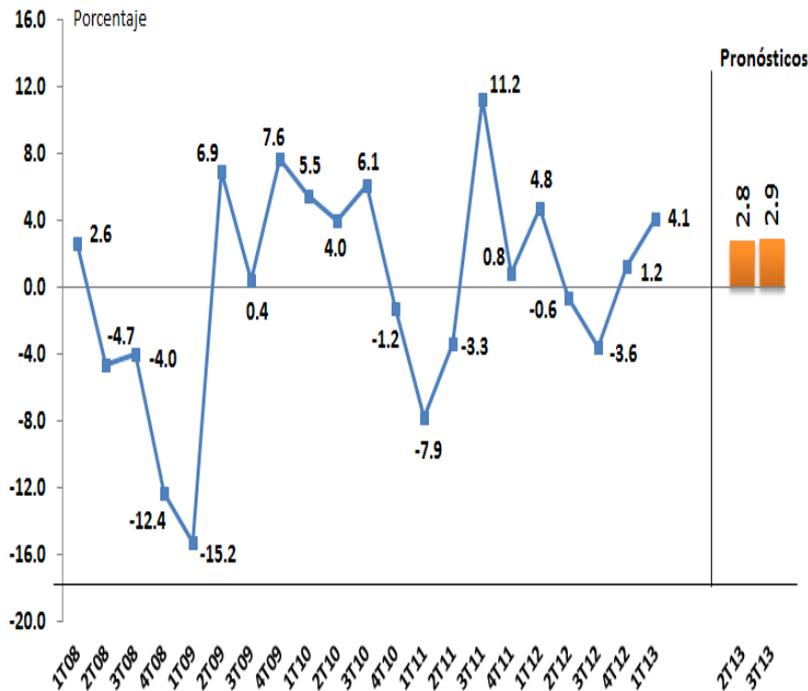


Fuente: Bloomberg L.P.

^{a/}Datos a mayo. Grecia a marzo de 2013.

En Japón, la actividad económica ha venido mejorando.

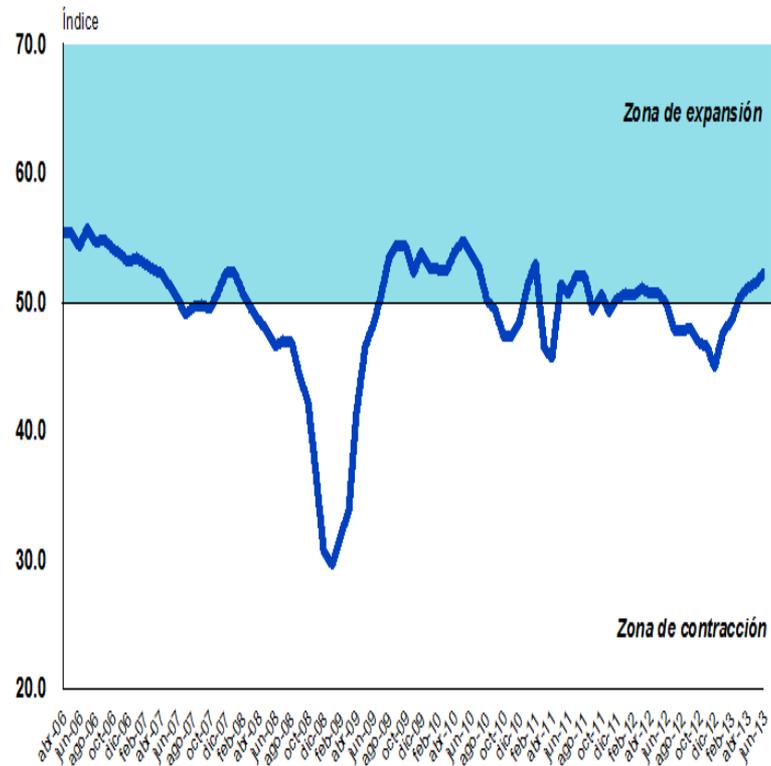
**COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL
JAPÓN 2008-2013**
(Tasa intertrimestral anualizada)



Fuente: Bloomberg
Pronóstico al 24 de julio.

**JAPÓN:
INDICADOR ADELANTADO DE PRODUCCIÓN
MANUFACTURERA**

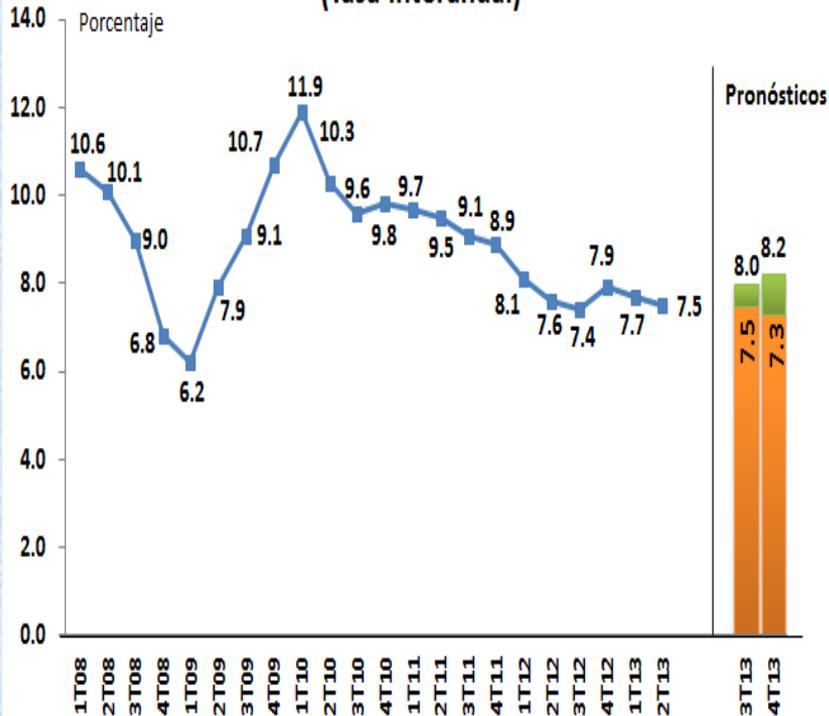
Abril 2006 - Junio 2013



Fuente: Bloomberg y Markit Economics

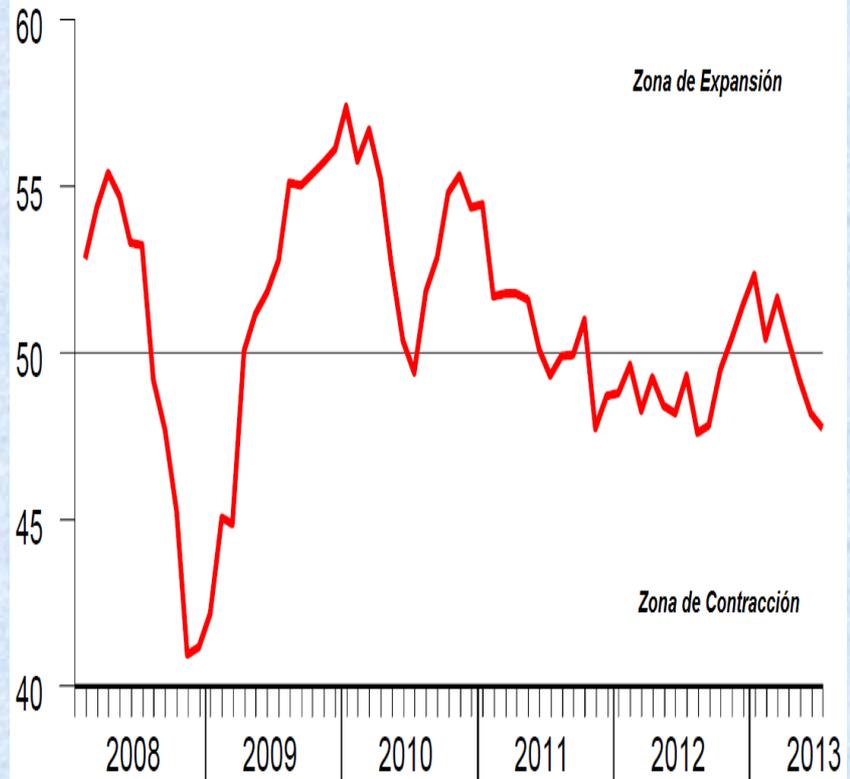
En la República Popular China, el ritmo de expansión de la actividad económica se ha desacelerado; sin embargo, se encuentra en línea con los pronósticos oficiales.

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



Fuente: Bloomberg
Pronóstico al 24 de julio.

**REPÚBLICA POPULAR CHINA
ÍNDICE ANTICIPADO DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
2008 - 2013**

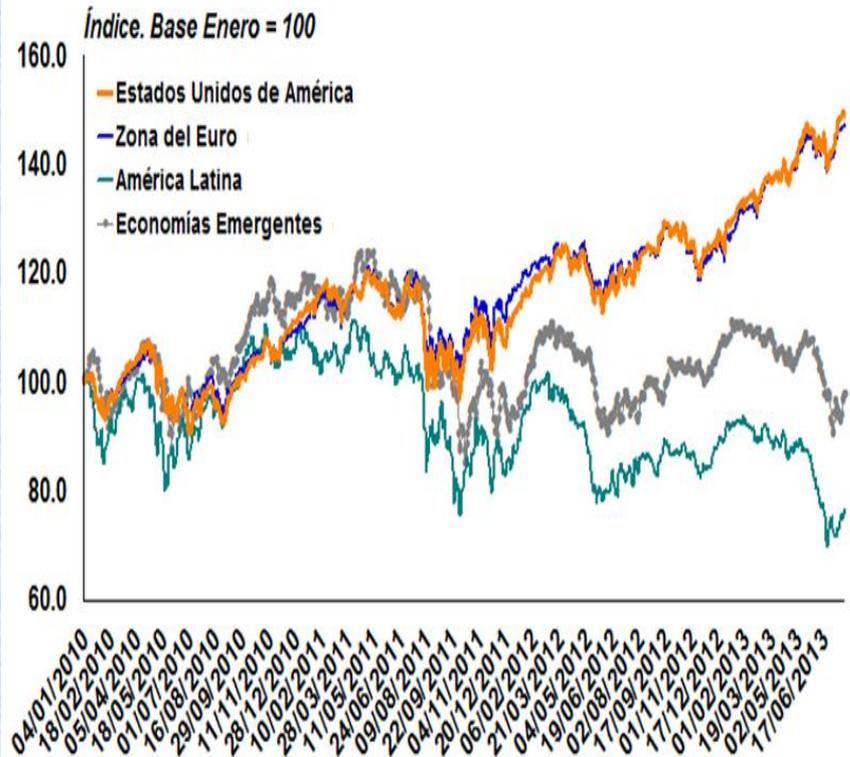


Datos a julio de 2013
Fuente: Markit y HSBC

Recientemente, la volatilidad en los mercados financieros internacionales se ha reducido ante los anuncios de la Reserva Federal sobre la continuidad de su programa de estímulo monetario.

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

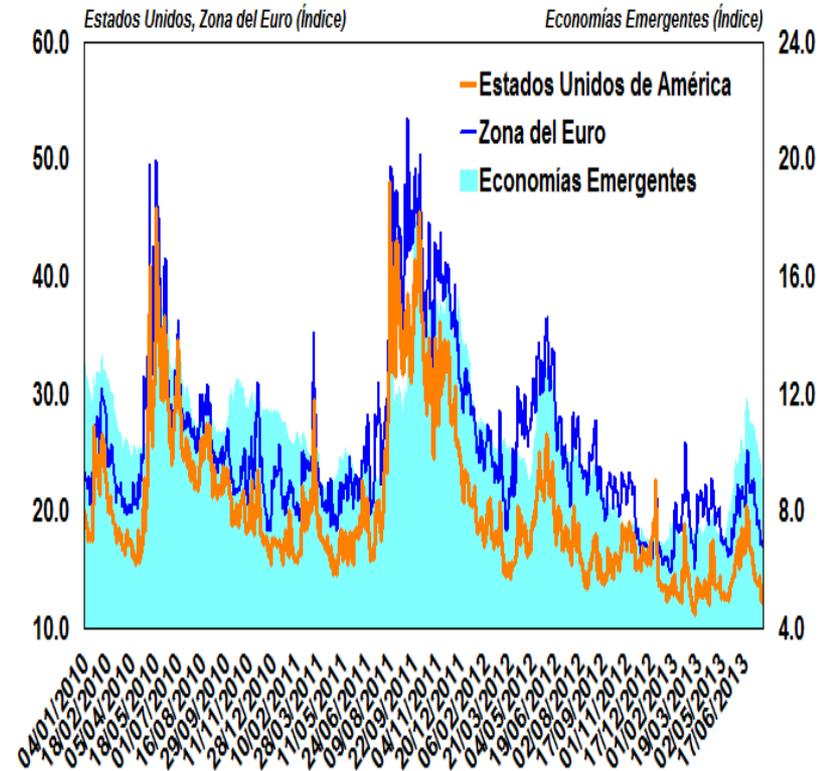
2010 - 2013^{al}



^{al} Al 24 de julio.
 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

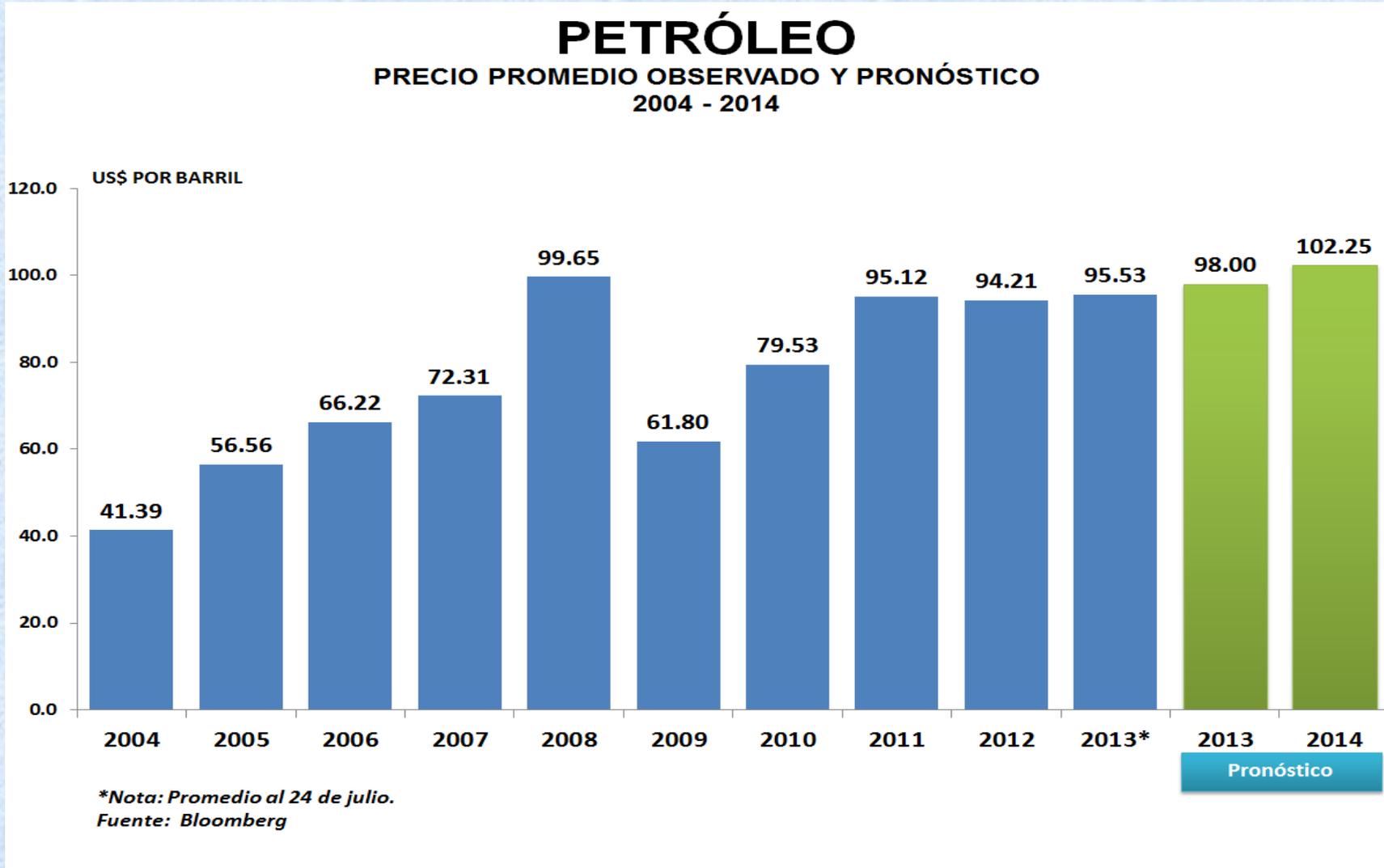
2010 - 2013^{al}



^{al} Al 24 de julio.
 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.



Para el segundo semestre de 2013 se prevé un aumento en el precio del petróleo, tendencia que se extendería durante 2014, como resultado del aumento previsto en la demanda mundial de crudo y de problemas geopolíticos en Oriente Medio y en el Norte de África.

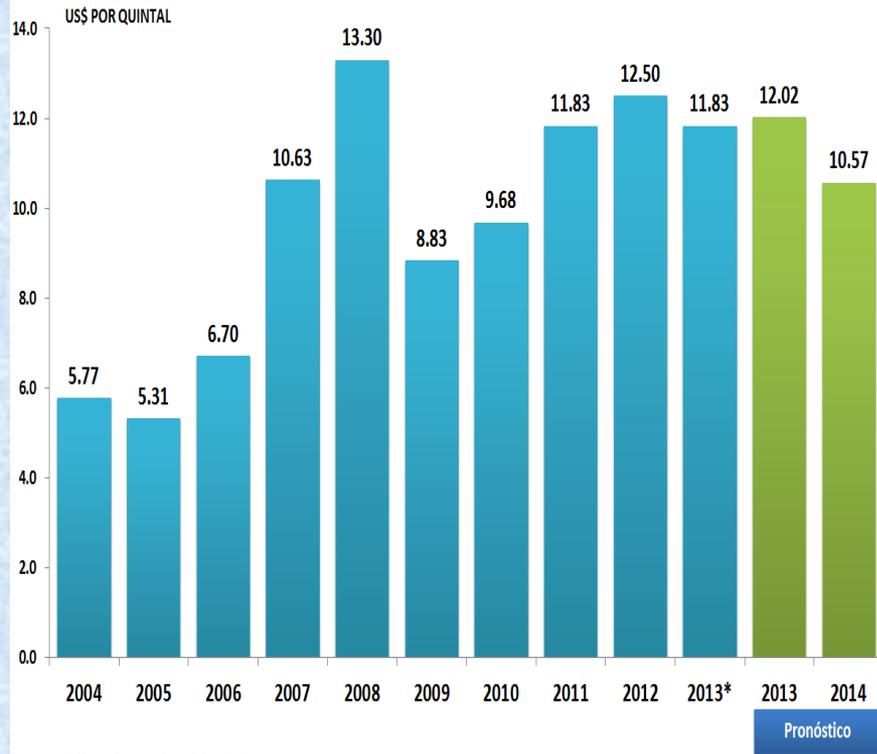




Los pronósticos del precio internacional, tanto del maíz como del trigo, anticipan una reducción para el resto del presente año y para 2014.

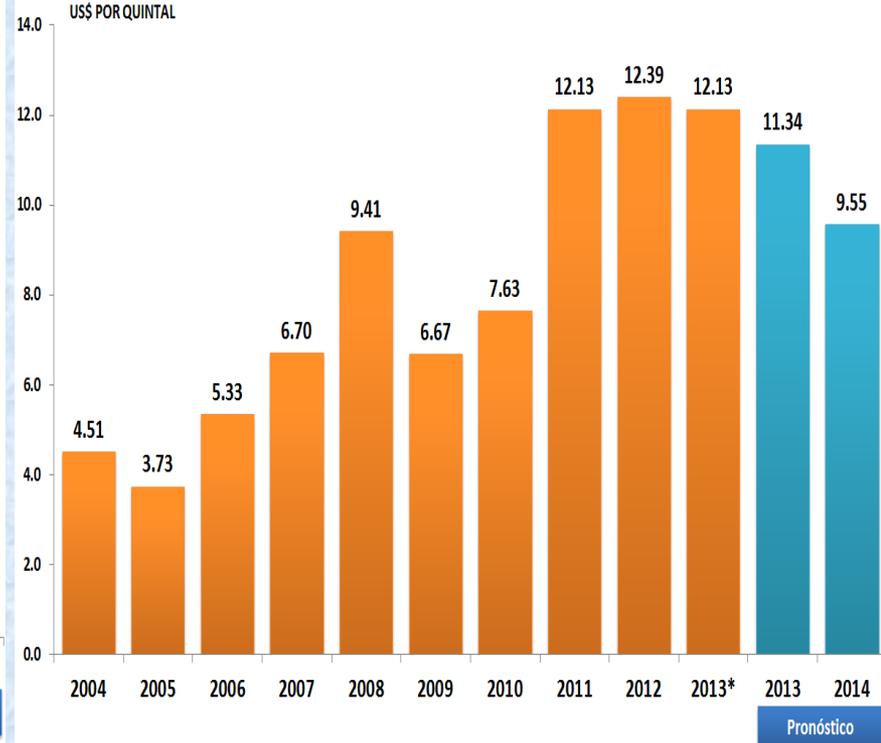
TRIGO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO
2004 - 2014



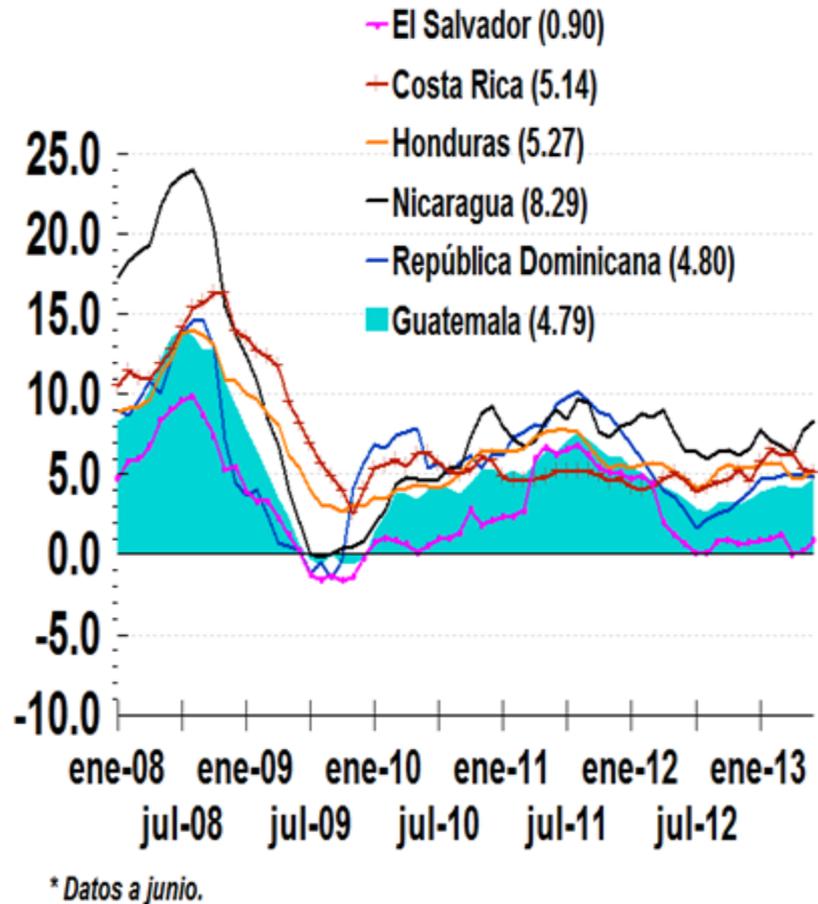
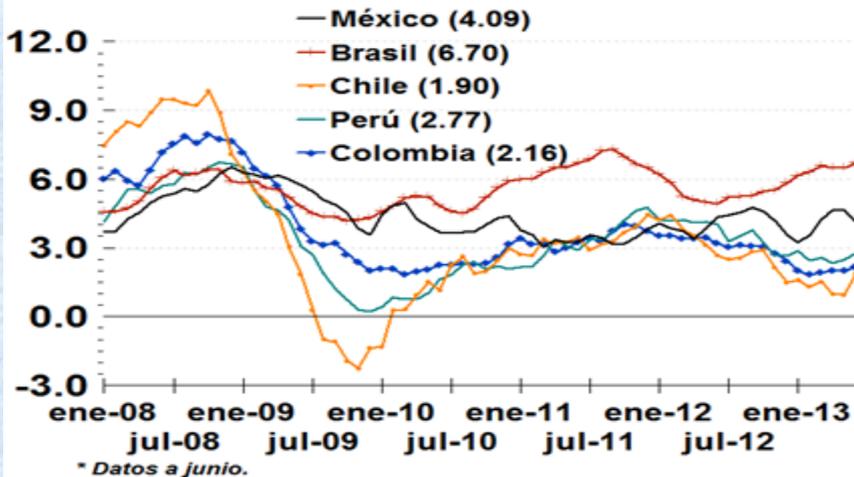
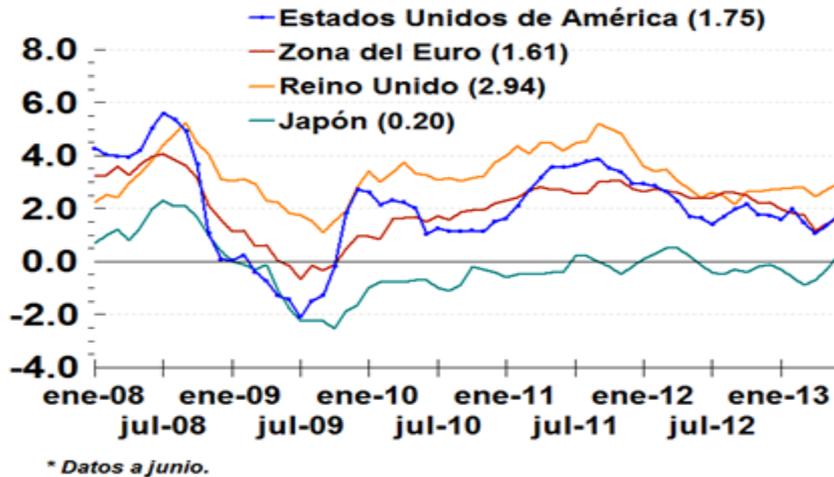
MAÍZ

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO
2004 - 2014



Las presiones inflacionarias se mantienen moderadas en las economías avanzadas, aunque en América Latina la situación es más diversa.

RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2008 – 2013*



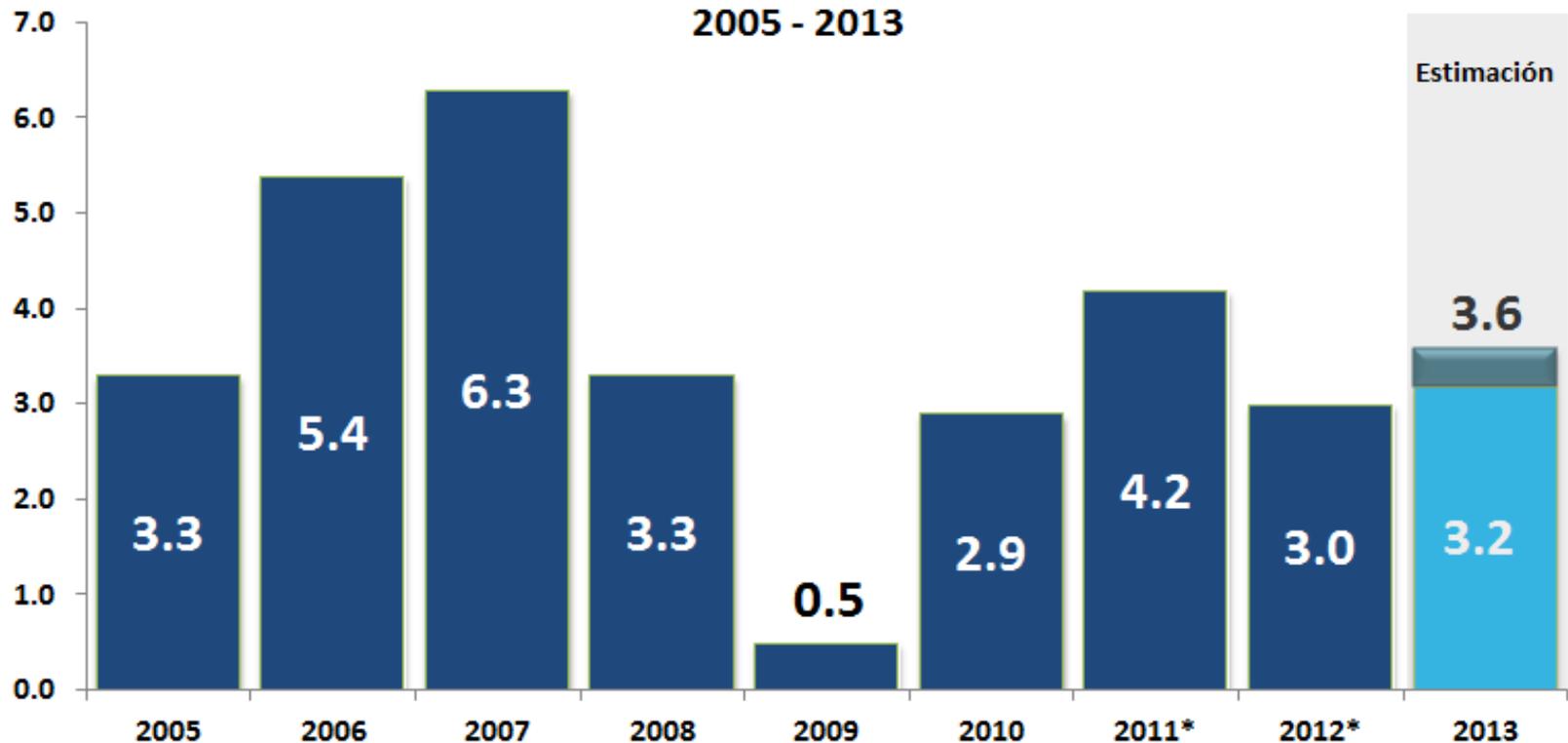
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



En 2013, la actividad económica mantendría un ritmo de crecimiento mayor al de 2012.



**PRODUCTO INTERNO BRUTO
TÉRMINOS REALES
Variación Interanual
2005 - 2013**



* Cifras preliminares

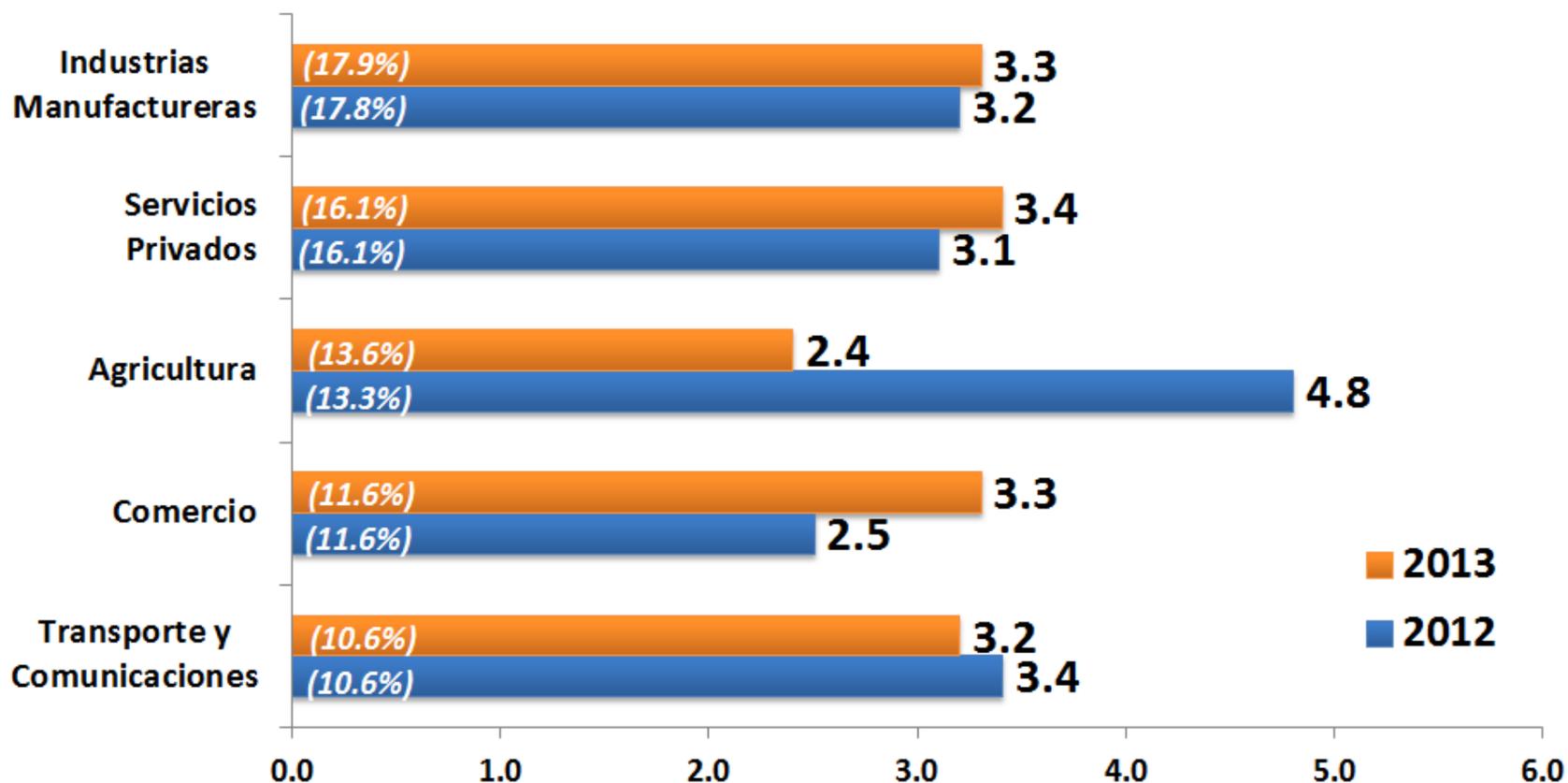
Las principales ramas de actividad económica evolucionan en función de la demanda interna y del entorno externo.



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.

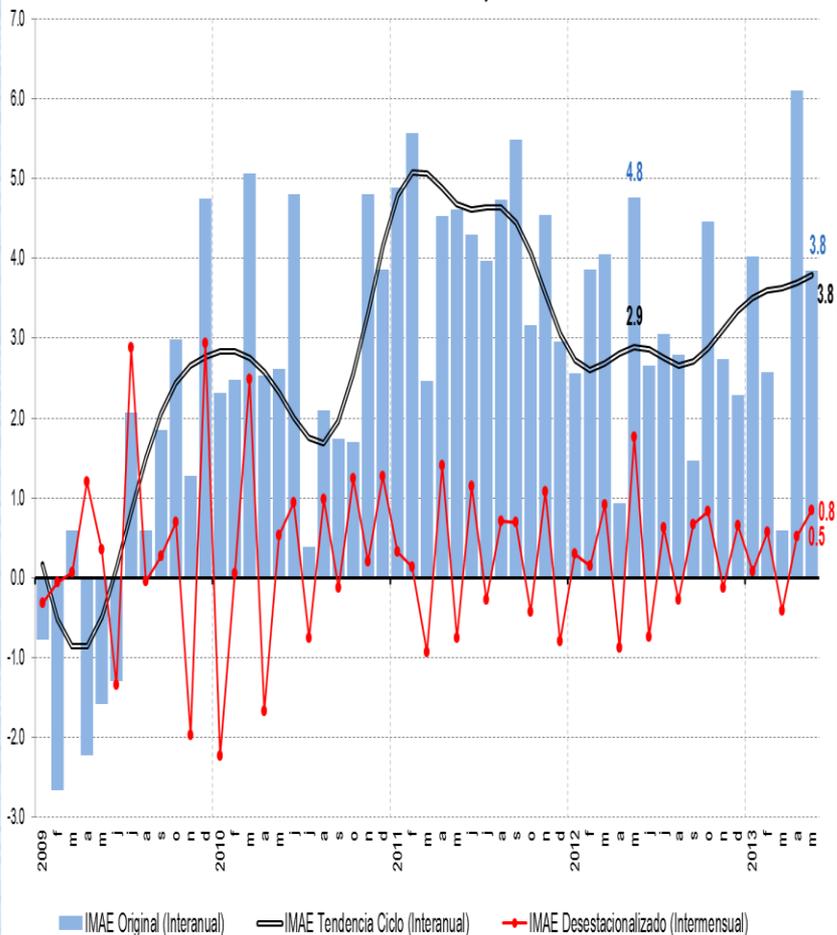
Los indicadores de alta frecuencia se encuentran en línea con la estimación de crecimiento económico para 2013.



Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales e Intermensuales

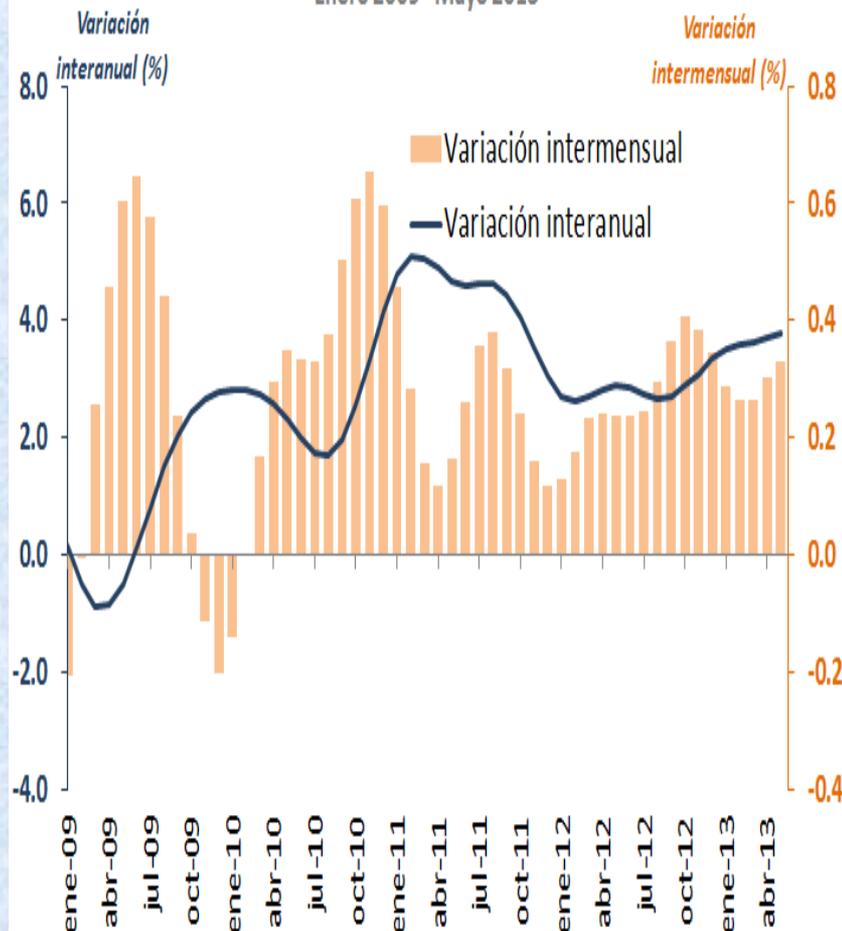
Período: Enero 2009 - Mayo 2013



ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)

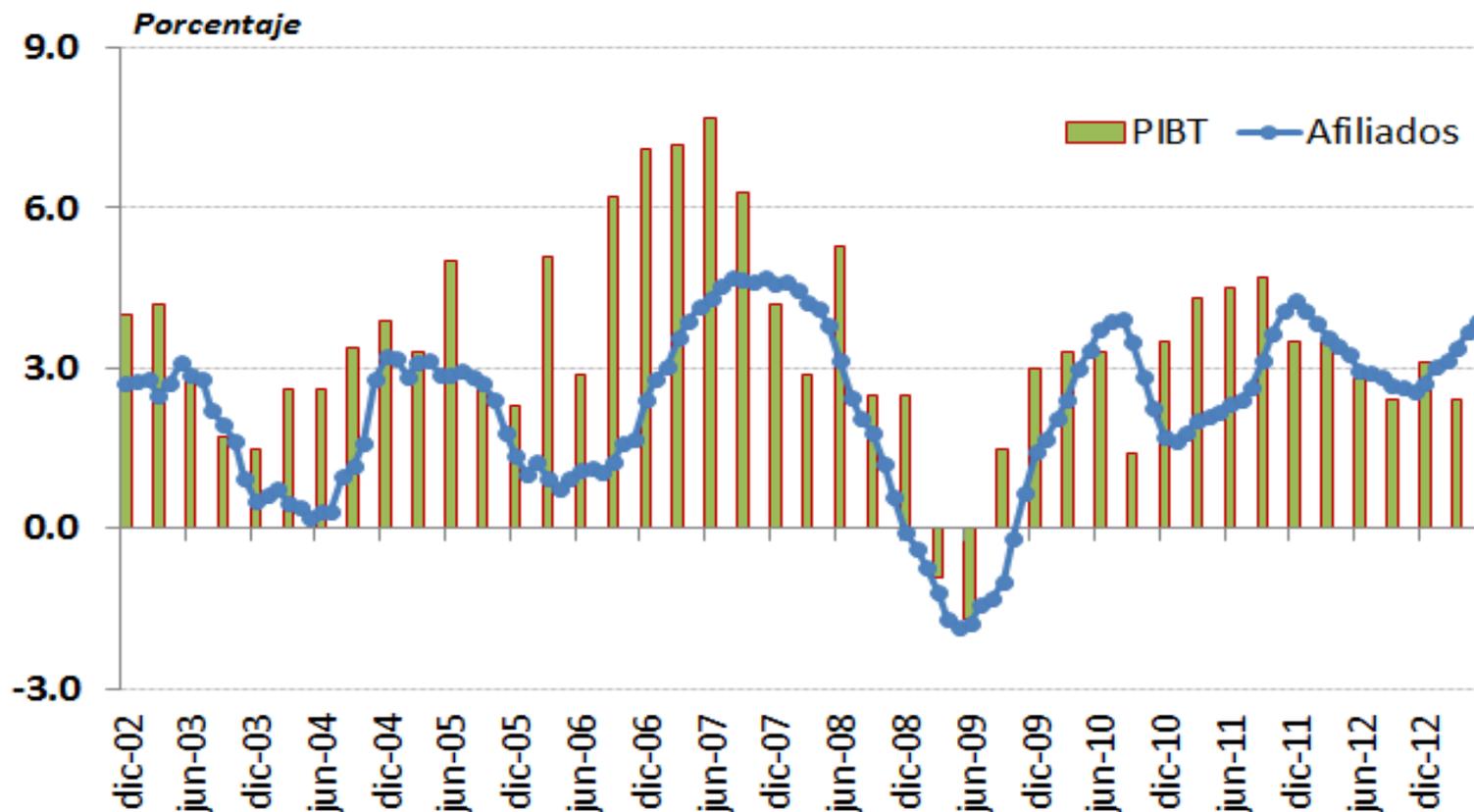
Índice Tendencia Ciclo, Base 2001=100

Enero 2009 - Mayo 2013



Afiliados cotizantes al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS) y PIB Trimestral (PIBT)

Tasa de variación interanual
Año 2002 - 2013*



* A mayo; PIB observado al primer trimestre de 2013.

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

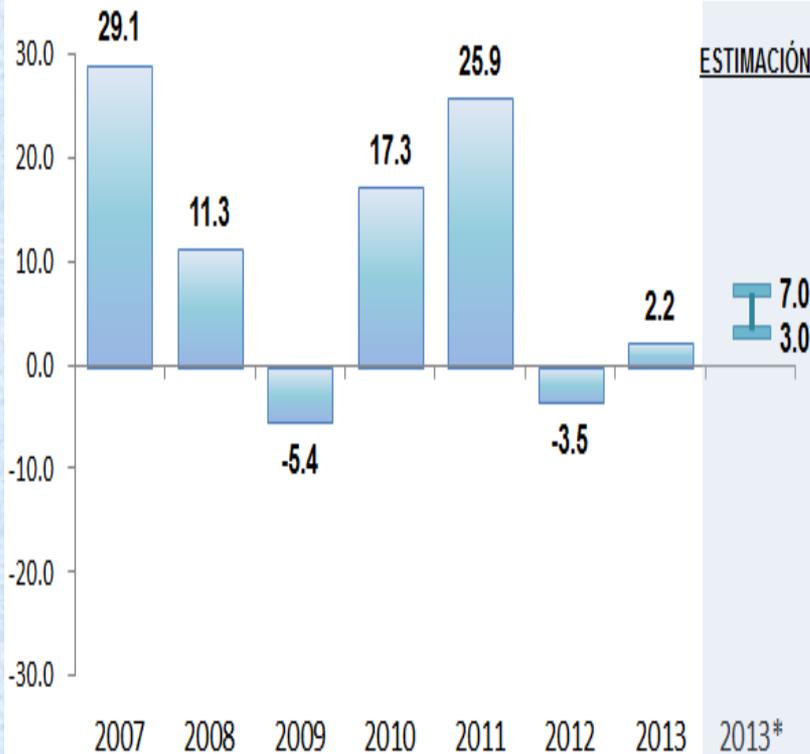


A mayo, las exportaciones crecieron 2.2%, resultado favorable respecto del registrado a mayo de 2012; aunque éste continuó siendo impulsado por el aumento en el volumen, dado que el precio medio siguió contrayéndose.

EXPORTACIONES FOB

A mayo de cada año

Variación interanual del valor acumulado

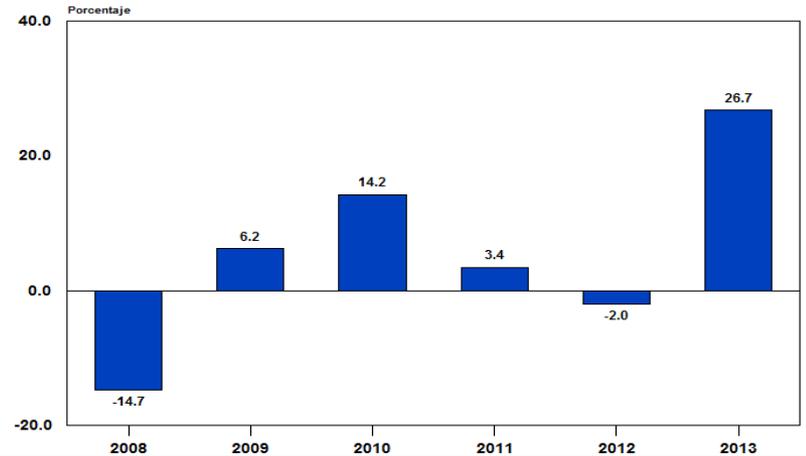


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

Enero - Mayo 2008 - 2013

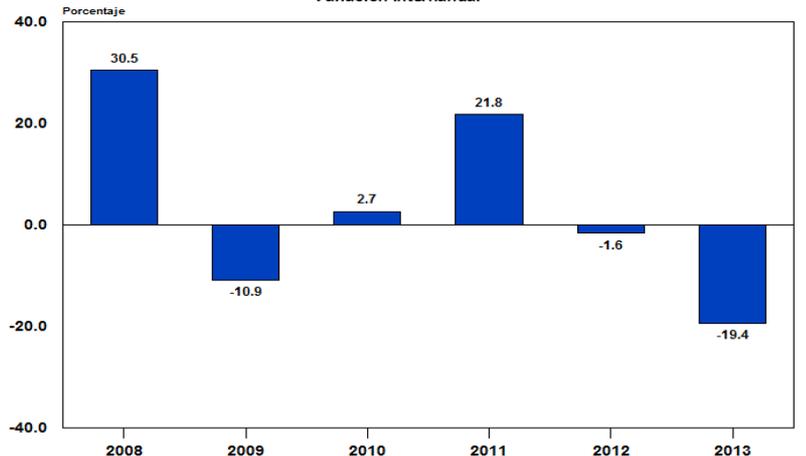
Variación Interanual



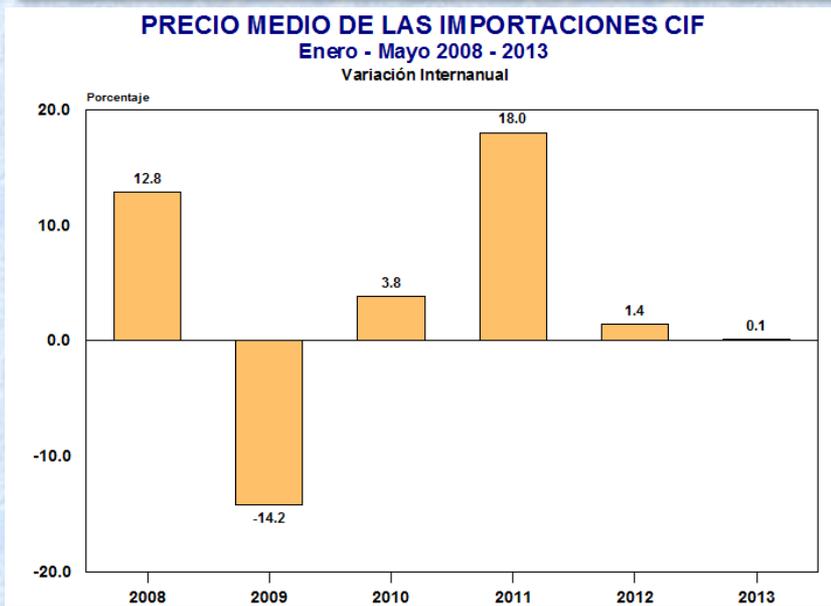
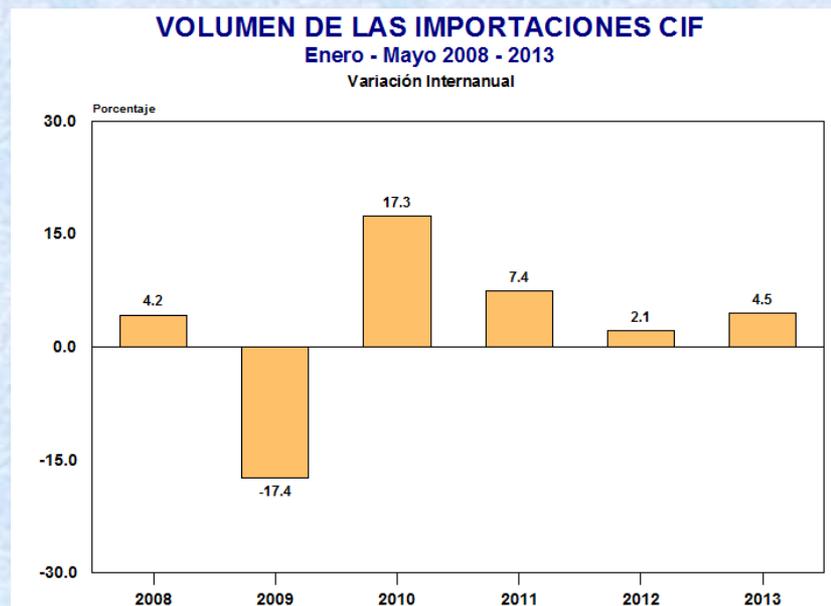
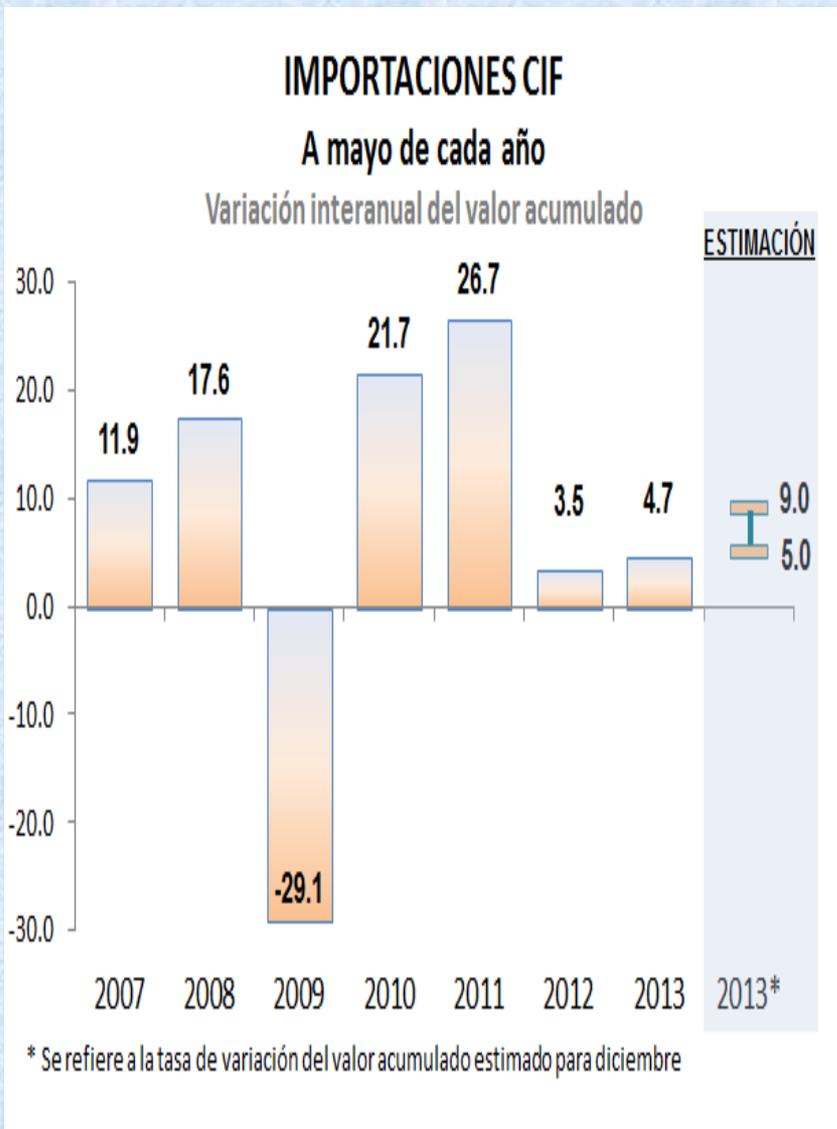
PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

Enero - Mayo 2008 - 2013

Variación Interanual



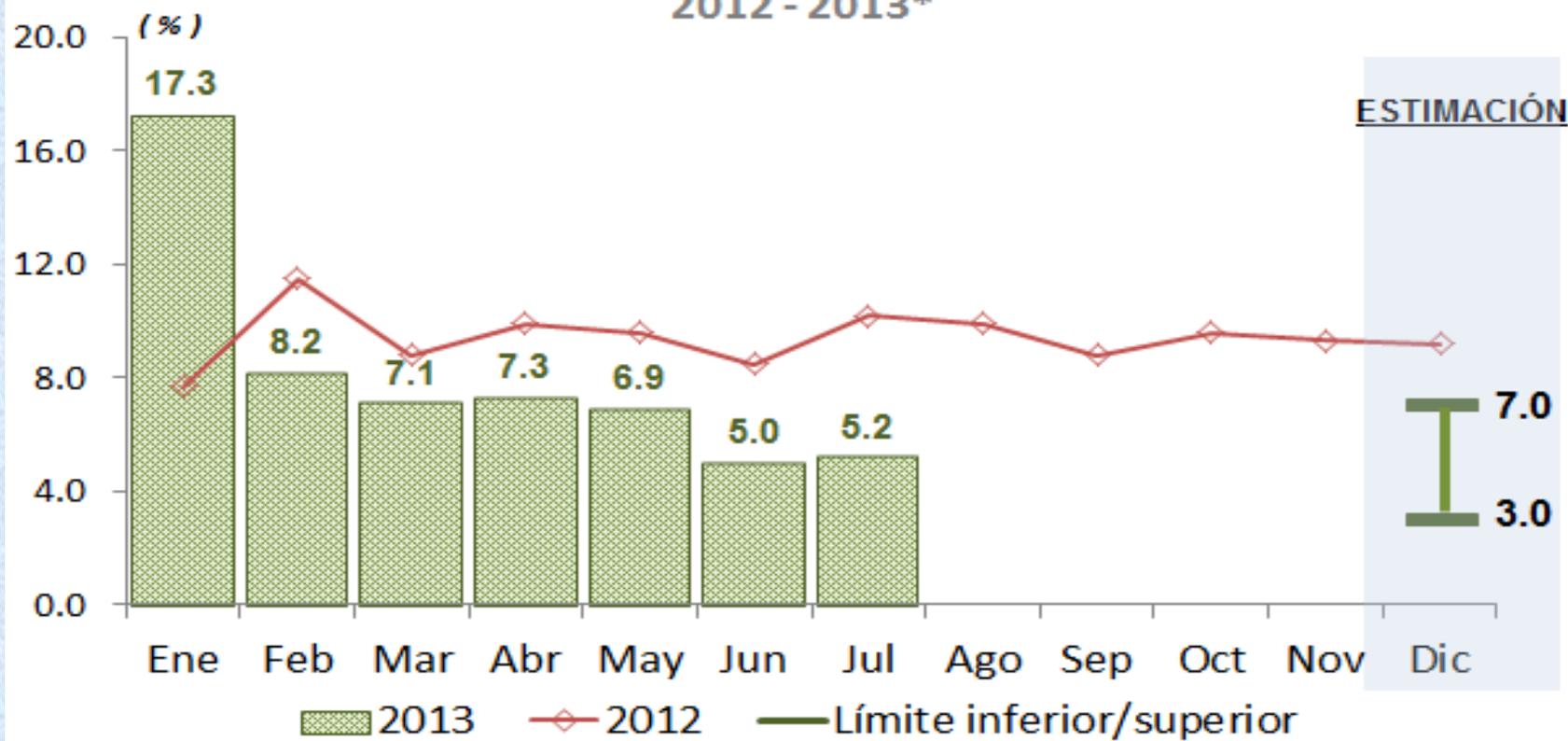
Las importaciones evidenciaron un crecimiento de 4.7%, en línea con lo previsto.



Las remesas familiares siguen evidenciando un comportamiento positivo.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación interanual del valor acumulado
2012 - 2013*



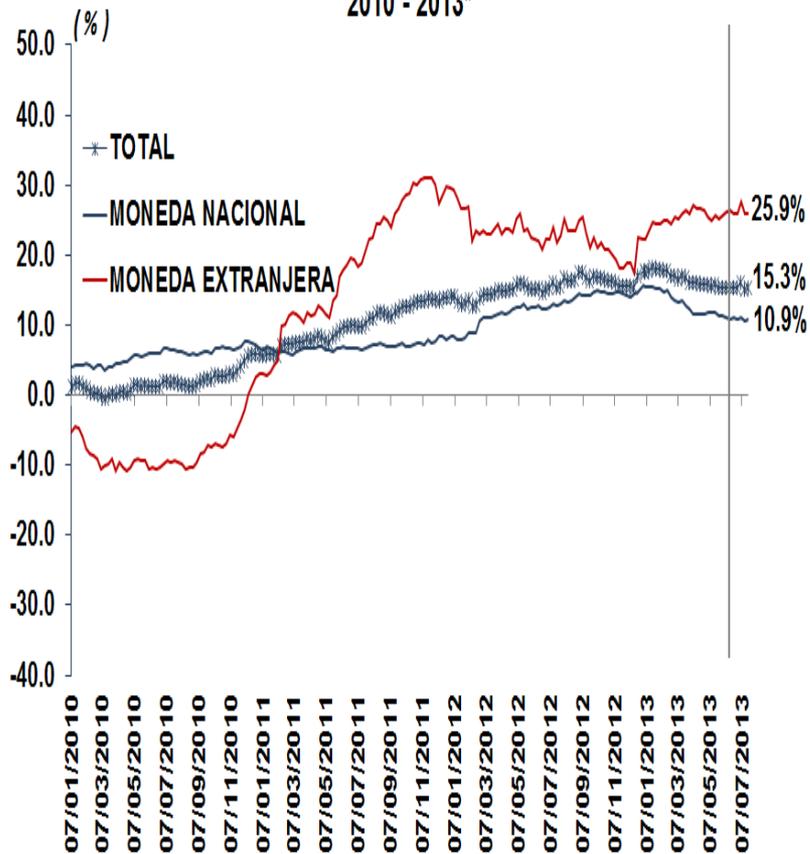
* Al 18 de julio

El crédito bancario al sector privado sigue presentando un dinamismo importante.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual
2010 - 2013*



* Cifras al 18 de julio

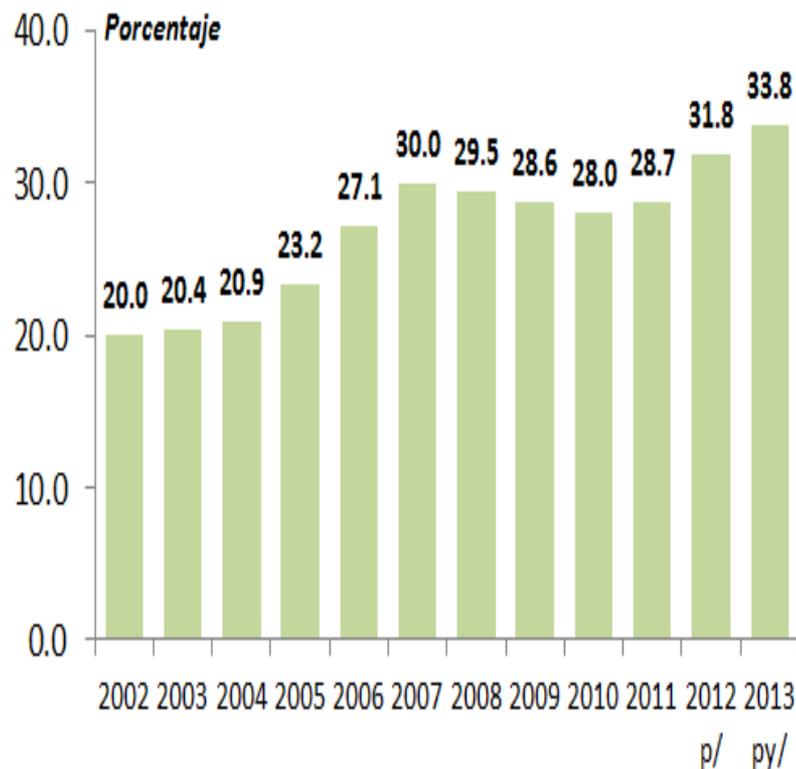
NOTA: La línea gris marca la información la que se disponía en el Balance de Riesgos anterior

FUENTE: Banco de Guatemala

CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO

2002-2013

-Como porcentaje del PIB, en términos nominales-



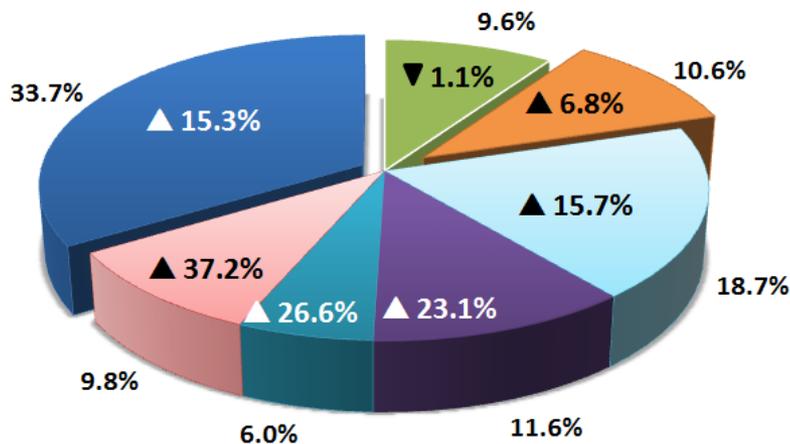
NOTA: p/ = preliminar; py/ = proyectado

Principalmente el destinado a la industria, consumo y comercio.

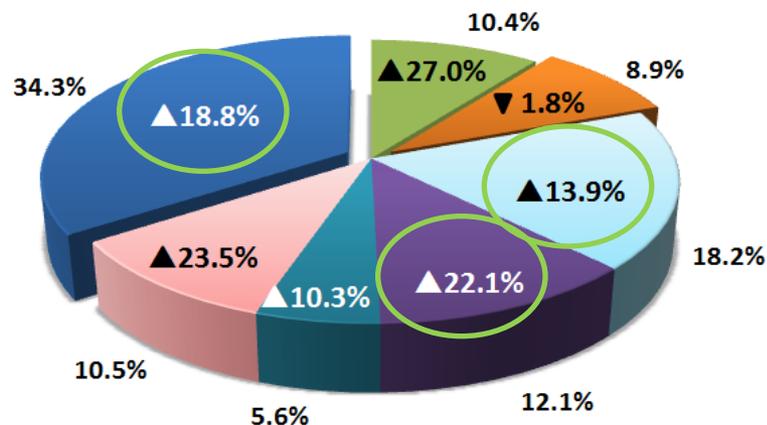


SISTEMA BANCARIO CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (MN+ME) ESTRUCTURA PORCENTUAL Y VARIACIÓN ANUAL

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.

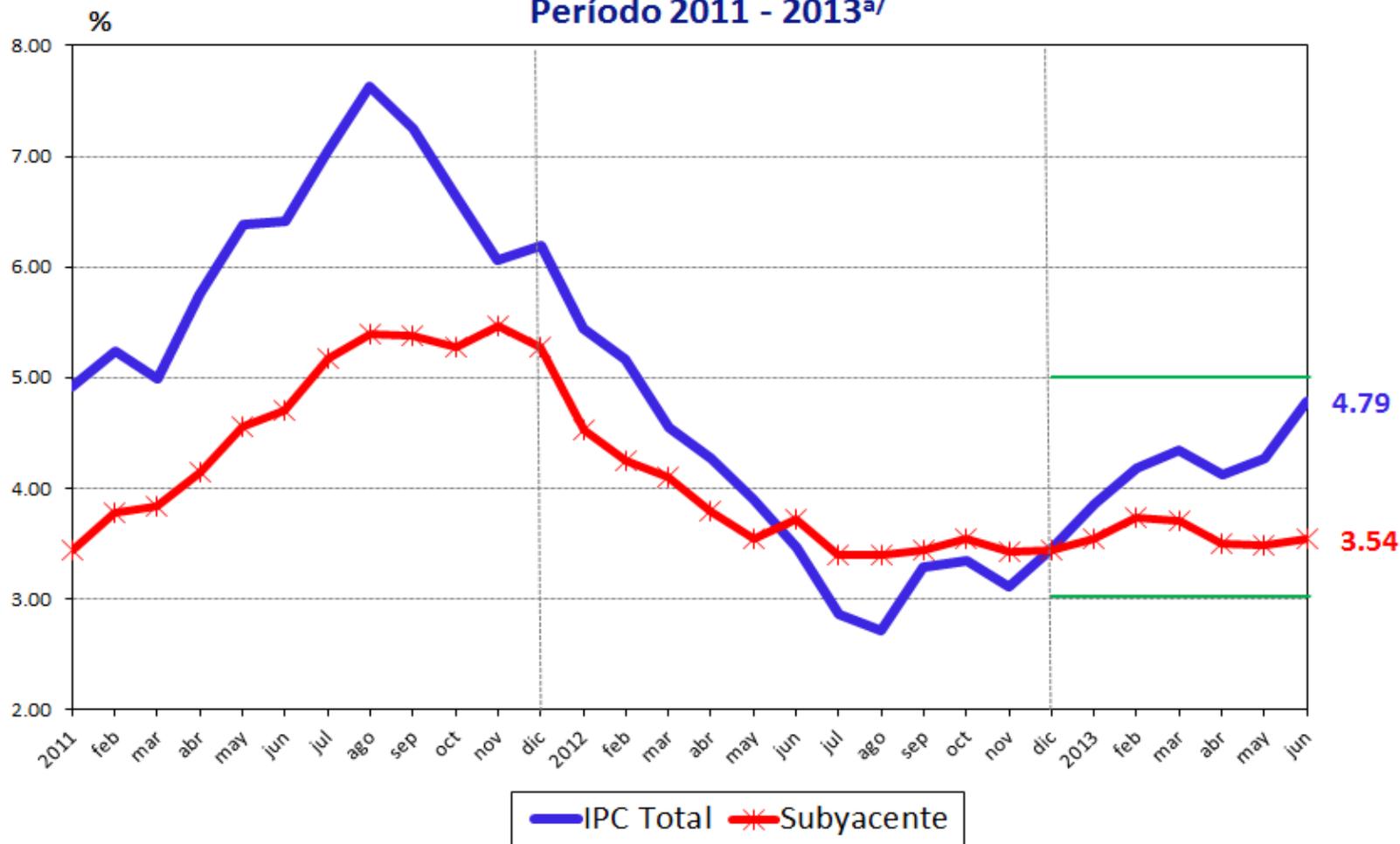
Fuente: *Superintendencia de Bancos de Guatemala*

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



RITMO INFLACIONARIO

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



a/ Cifras a junio de 2013.

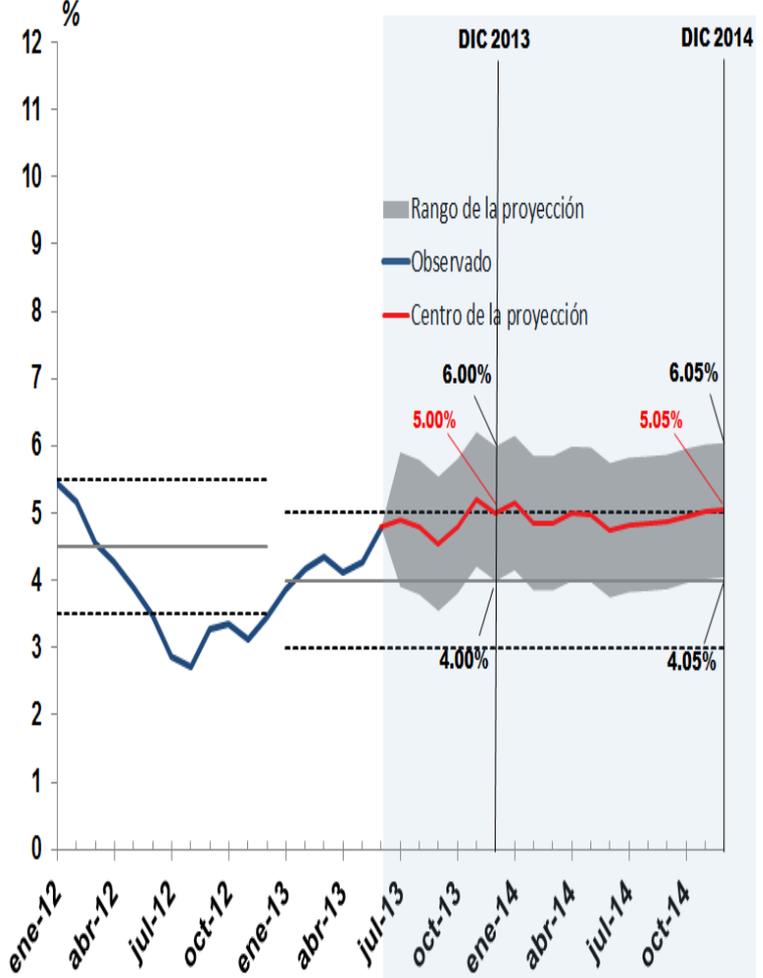
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.

Las proyecciones econométricas anticipan presiones inflacionarias tanto para 2013 como para 2014.



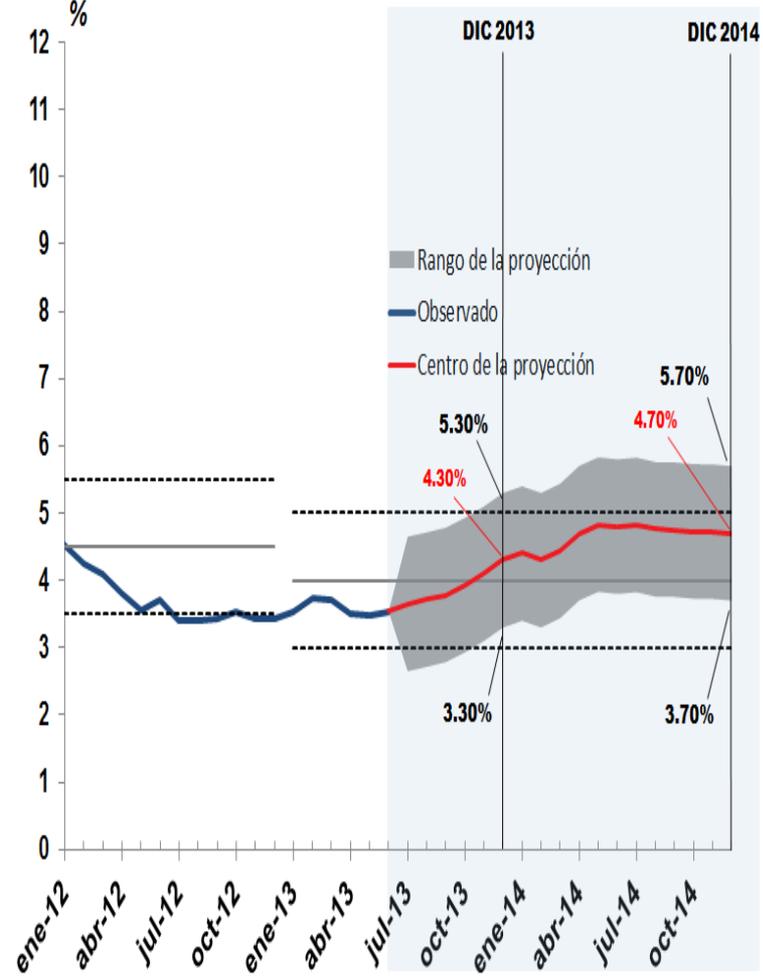
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Ene 2012 - Dic 2014



RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

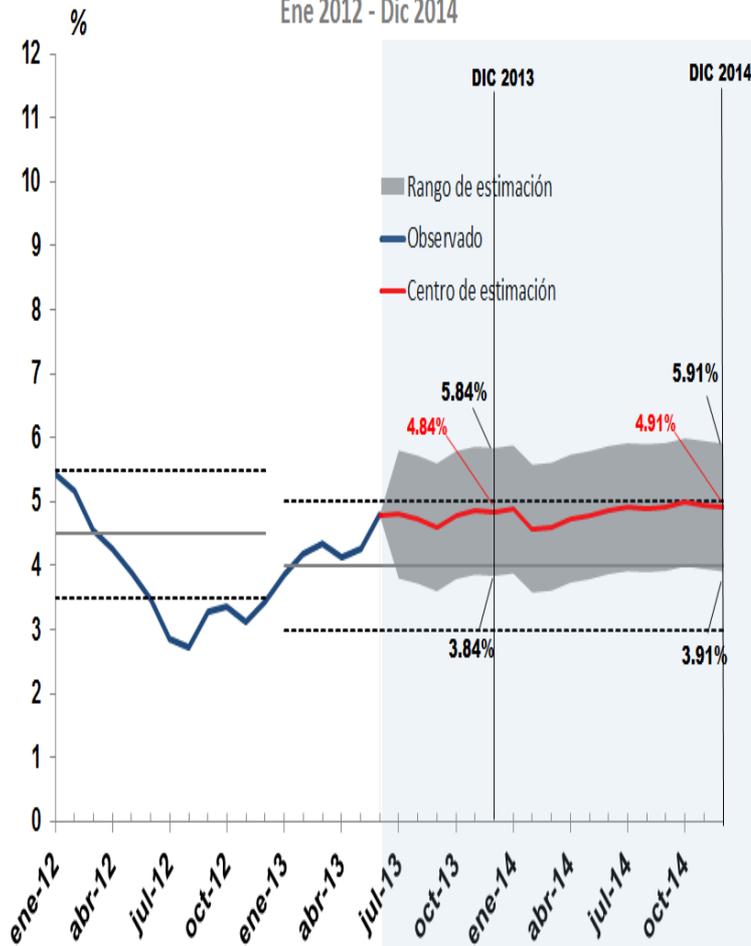
Ene 2012 - Dic 2014



Similar comportamiento se observa en las expectativas de inflación del panel de analistas.

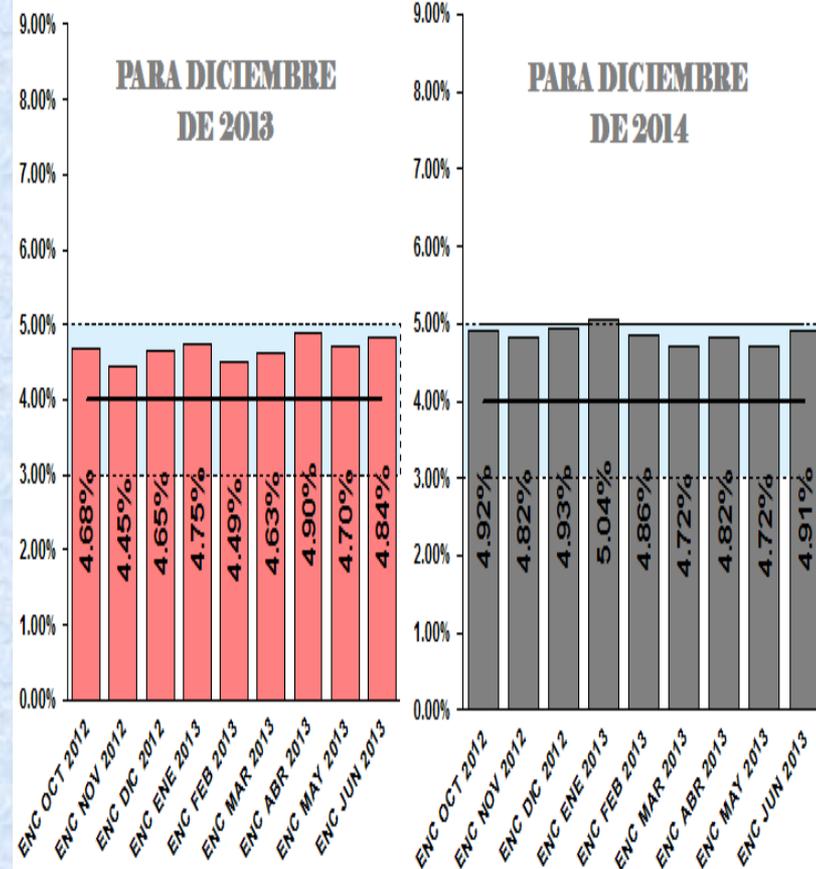
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ENCUESTA DE JUNIO 2013

Ene 2012 - Dic 2014



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2013 Y DE 2014

Porcentajes

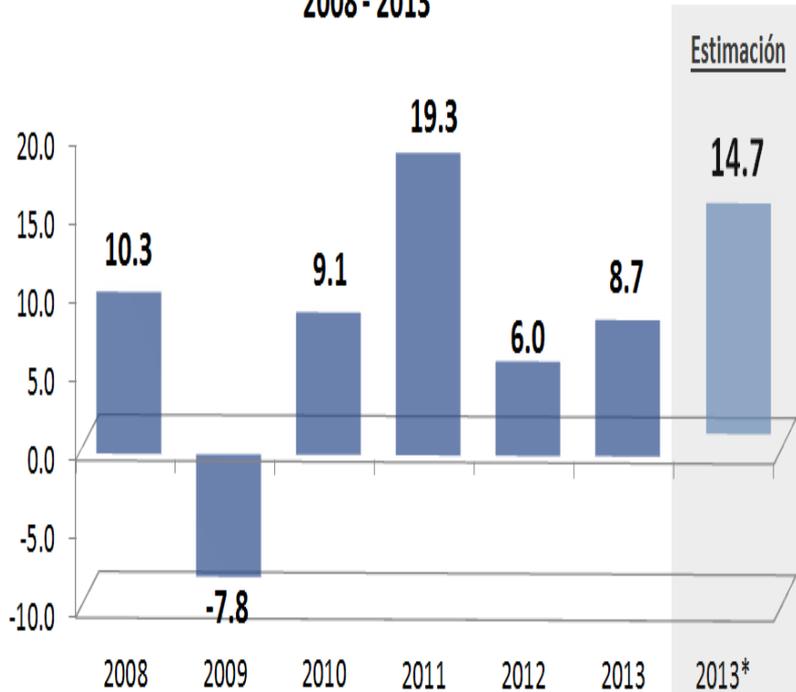


Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

Para 2013, se prevé un aumento de los ingresos tributarios y menores niveles de gasto.

INGRESOS TRIBUTARIOS A JUNIO DE CADA AÑO

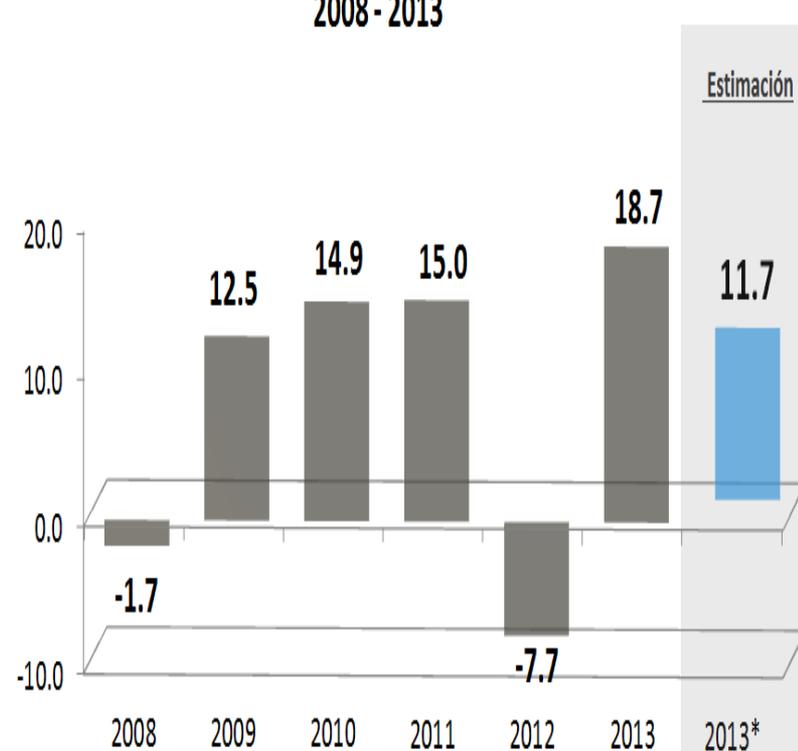
Variación Interanual en porcentajes
2008 - 2013



Fuente: Banco de Guatemala
*/ Cierre estimado (según MFP, 29-05-13)

GASTOS TOTALES A JUNIO DE CADA AÑO

Variación Interanual en porcentajes
2008 - 2013

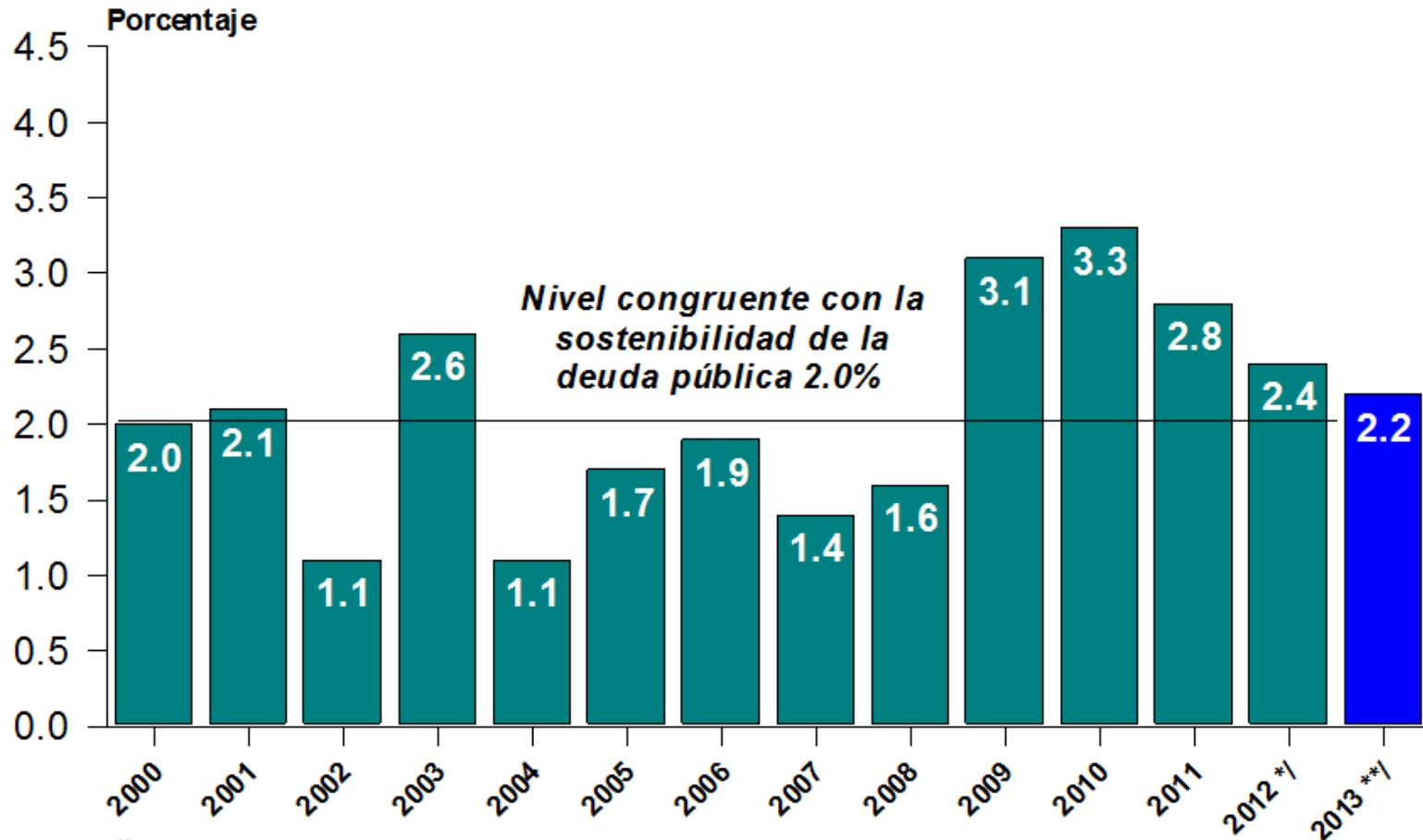


Fuente: Banco de Guatemala
*/ Cierre estimado (según MFP, 29-05-13)



Hasta el momento el Ministerio de Finanzas Públicas prevé que el déficit fiscal cierre en 2.2% del PIB.

GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2013



^{*1} Cifras preliminares.

^{**1} Cifras estimadas (según MFP, 29.05.13).



**DECISIÓN TASA LÍDER DE
POLÍTICA MONETARIA**

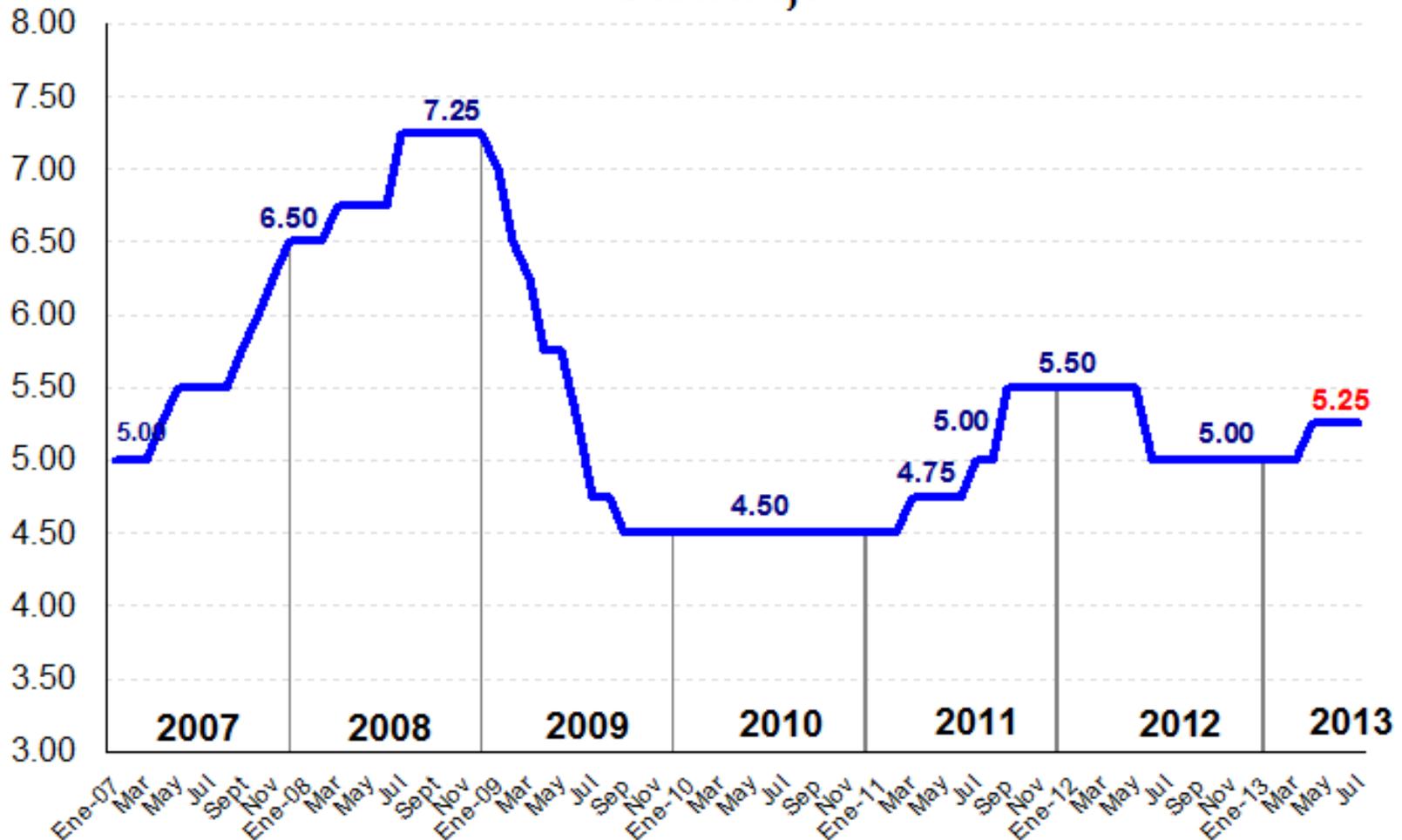


La Junta Monetaria decidió mantener en 5.25% el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria.

TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

Enero 2007 - Julio 2013

Porcentaje



En su decisión tomó en consideración:



En el entorno externo:

- El desempeño de la economía mundial sigue mostrando señales mixtas, revelando que el proceso de recuperación económica continúa, aunque a un ritmo moderado, y que los riesgos a la baja siguen presentes.
- Los precios internacionales del maíz y del trigo muestran una tendencia a la baja, lo que podría repercutir favorablemente en la inflación interna; sin embargo, el precio internacional del petróleo observó un repunte importante.

En el entorno interno:

- La actividad económica continúa recuperándose con relación a 2012, como lo revelan algunos indicadores de corto plazo.
- El ritmo inflacionario a junio se situó en 4.79%, dentro de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual), aunque siguen presentes algunos riesgos al alza para el horizonte relevante de pronóstico.

MUCHAS GRACIAS



Representantes del Sistema Financiero

Guatemala, 2 de agosto de 2013.