



# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS PARA 2014

*Lic. Edgar Barquín*  
*Presidente*  
*Banco de Guatemala*

*8 de octubre de 2013*



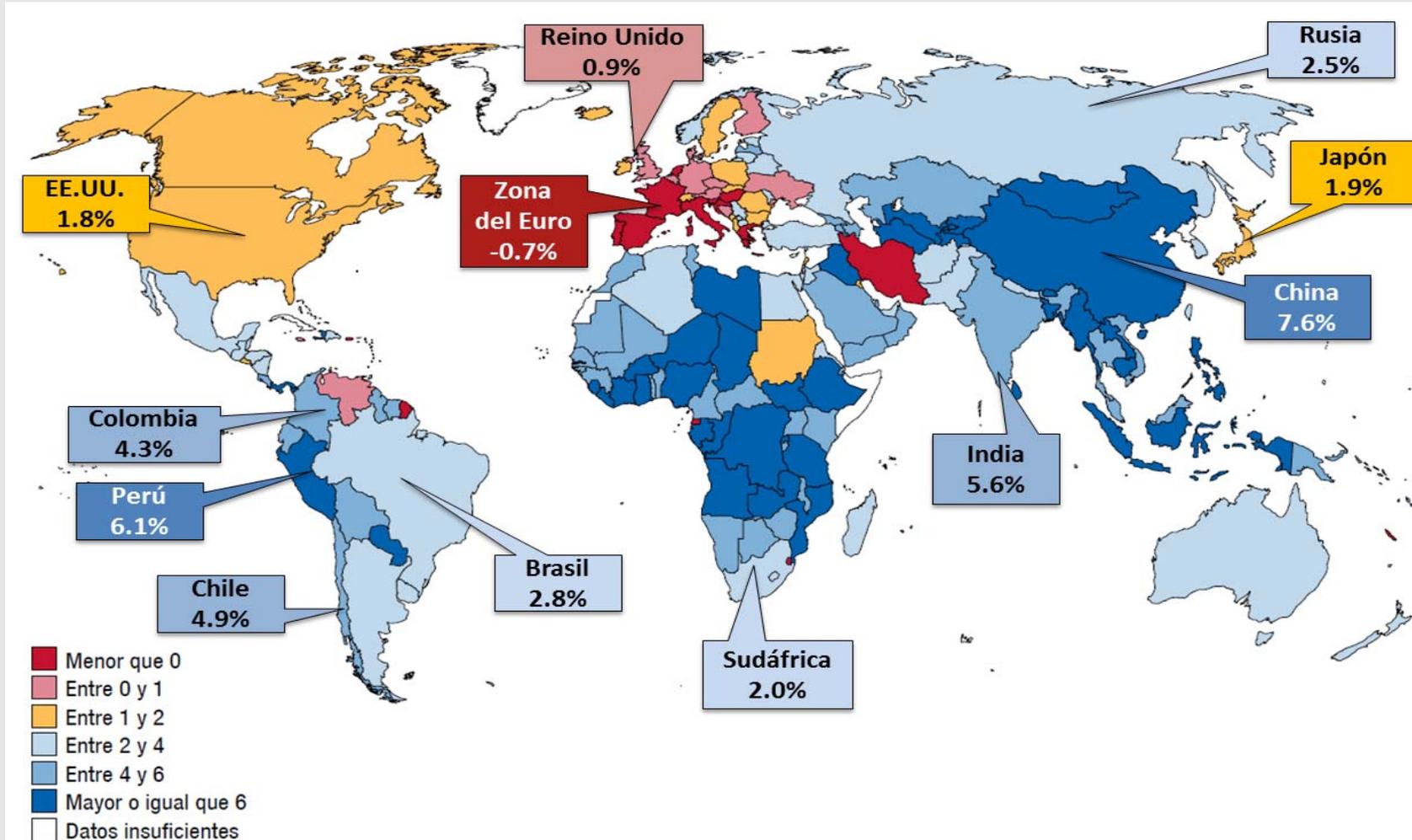
**I. ACONTECER ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

**II. ACONTECER ECONÓMICO  
INTERNO**

# I. ACONTECER ECONÓMICO INTERNACIONAL



# El proceso de recuperación económica a nivel mundial continúa avanzando aunque a un ritmo moderado...



Fuente: Proyecciones de una muestra de bancos de inversión, FMI, Consensus Forecasts y CEPAL.

...en efecto, el crecimiento en 2013 sería similar al de 2012, aunque se prevé que mejore en 2014, ubicándose en un nivel igual al promedio histórico de 3.8% (de 2002 a 2012).



### PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

	2012 */	2013	2014
<b>Mundial</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.8</b>
<b>Estados Unidos</b>	<b>2.8</b>	<b>1.8</b>	<b>2.7</b>
<b>Zona del Euro</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.8</b>
<b>Japón</b>	<b>2.0</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>
<b>Reino Unido</b>	<b>0.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.8</b>
<b>China</b>	<b>7.8</b>	<b>7.6</b>	<b>7.5</b>
<b>India</b>	<b>3.2</b>	<b>5.6</b>	<b>6.3</b>
<b>Rusia</b>	<b>3.4</b>	<b>2.4</b>	<b>3.1</b>
<b>Sudáfrica</b>	<b>2.5</b>	<b>2.0</b>	<b>2.9</b>
<b>Brasil</b>	<b>0.9</b>	<b>2.8</b>	<b>3.6</b>
<b>Chile</b>	<b>5.5</b>	<b>4.9</b>	<b>4.8</b>
<b>Perú</b>	<b>6.3</b>	<b>6.1</b>	<b>6.2</b>
<b>Colombia</b>	<b>4.0</b>	<b>4.3</b>	<b>4.5</b>

Fuente: Proyecciones de una muestra de bancos de inversión, FMI, Consensus Forecasts y CEPAL.

\*/ Datos Preliminares

# En un entorno en el que existen riesgos.



- Mayor dinamismo de la economía estadounidense.
- Reducción en el ritmo de ajuste fiscal en la Zona del Euro.

Riesgos al alza



- Ralentización del ritmo de expansión en China.
- Proceso de ajuste fiscal en Japón.
- Problemas geopolíticos.
- Endurecimiento de las condiciones financieras.

Riesgos a la baja

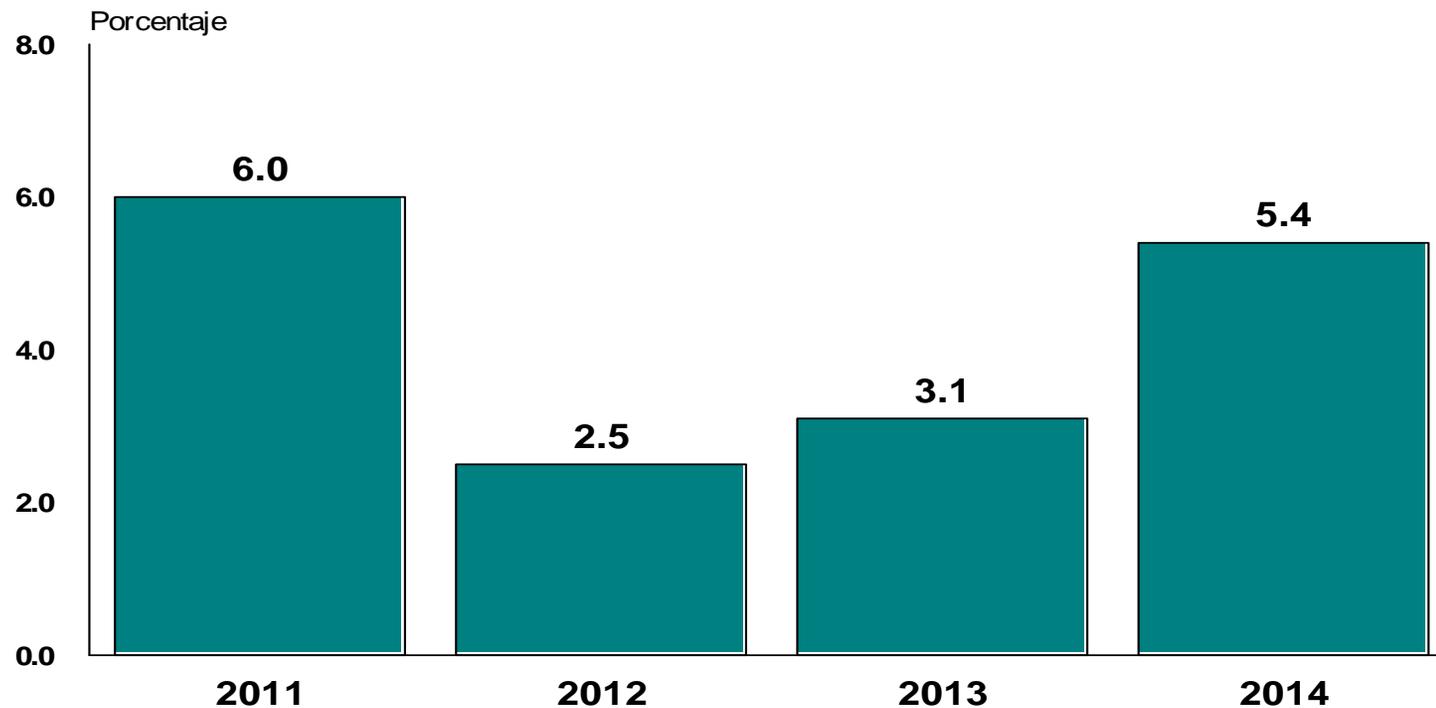


El volumen de comercio mundial, aunque se prevé se recupere en 2013 y en 2014 (respecto de 2012), aún se ubicaría por debajo del nivel de 2011.



## VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

2011 - 2014 <sup>a/</sup>  
(Variación Interanual)



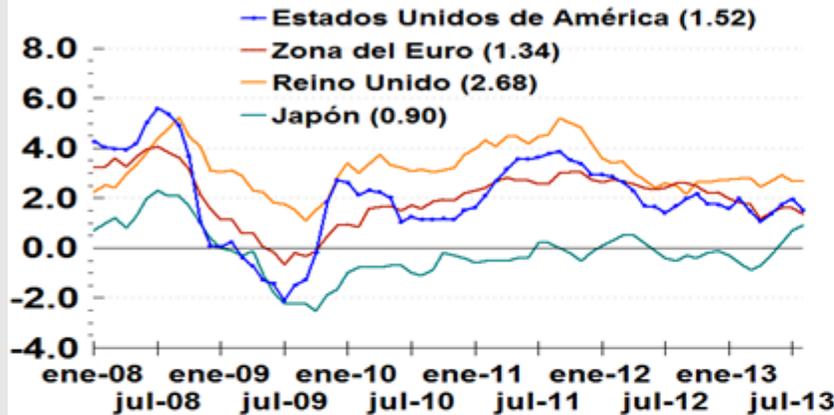
Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Actualización, julio de 2013.

<sup>a/</sup> Para 2013 y para 2014, los datos son proyectados.

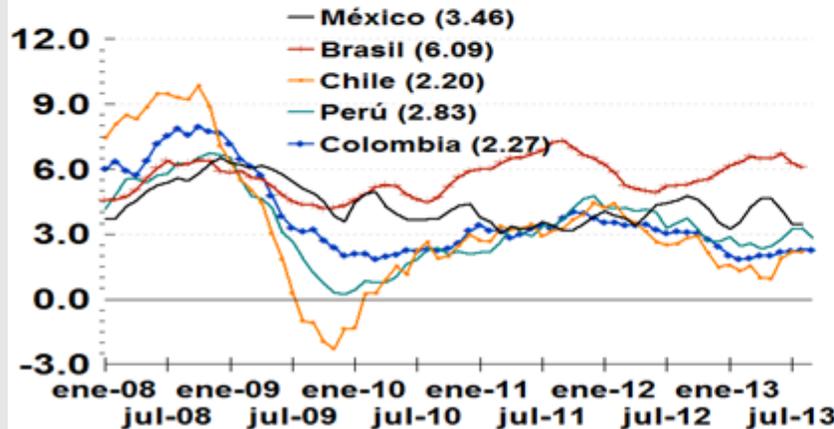
Si bien la inflación permanece baja en las economías avanzadas, ha empezado a aumentar en algunos países.



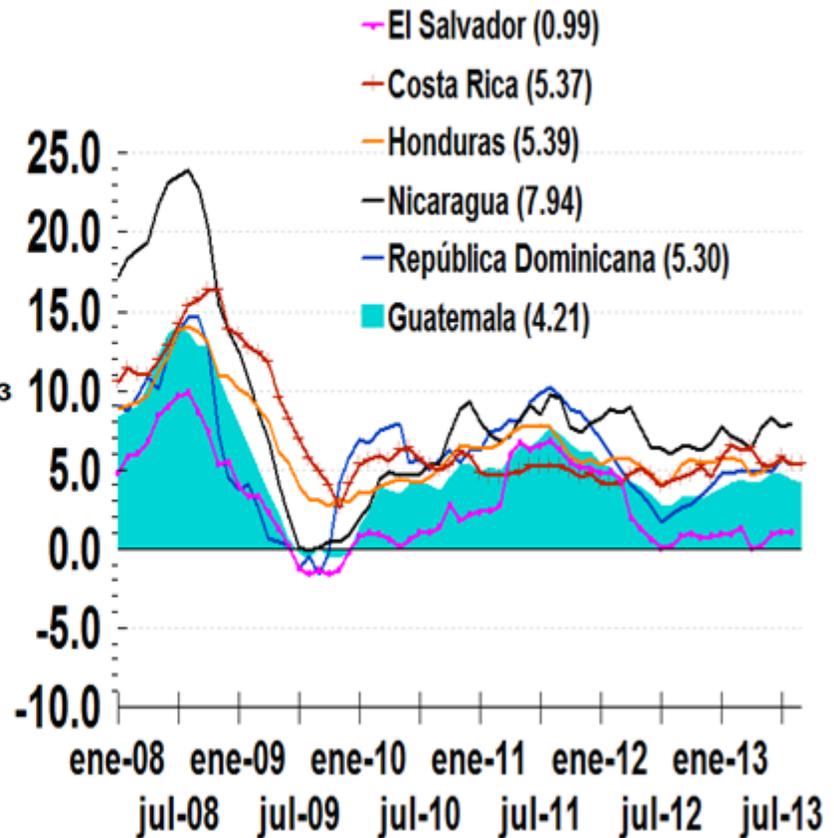
## RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2008 – 2013 <sup>\*/</sup>



\* Datos a agosto.



\* Datos a agosto. Perú y Colombia a Septiembre

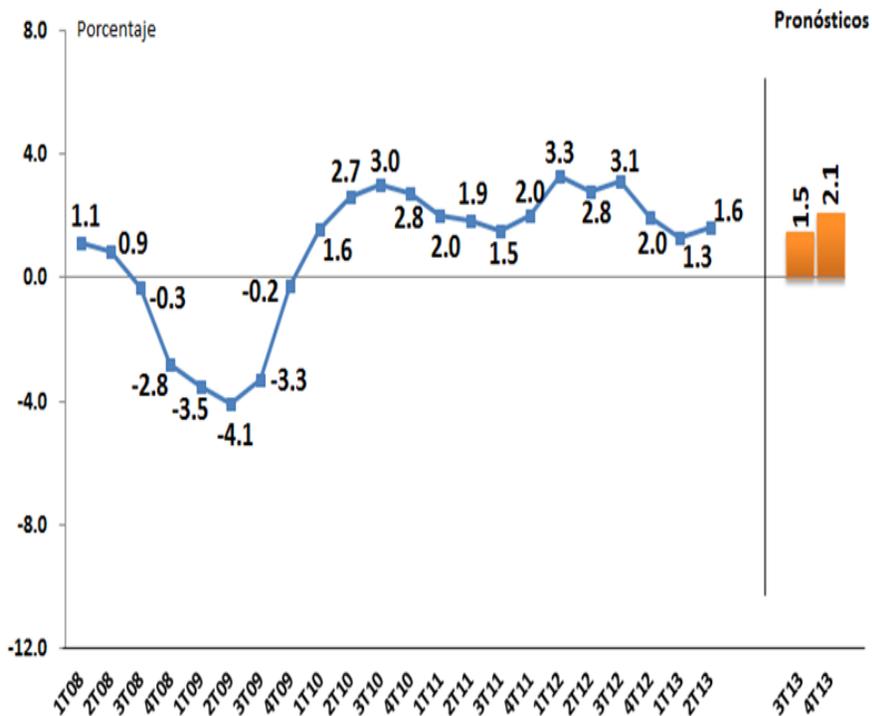


\* Datos a agosto. Guatemala y Costa Rica a septiembre.

# En los Estados Unidos de América la recuperación económica se mantiene con un apoyo importante del consumo...

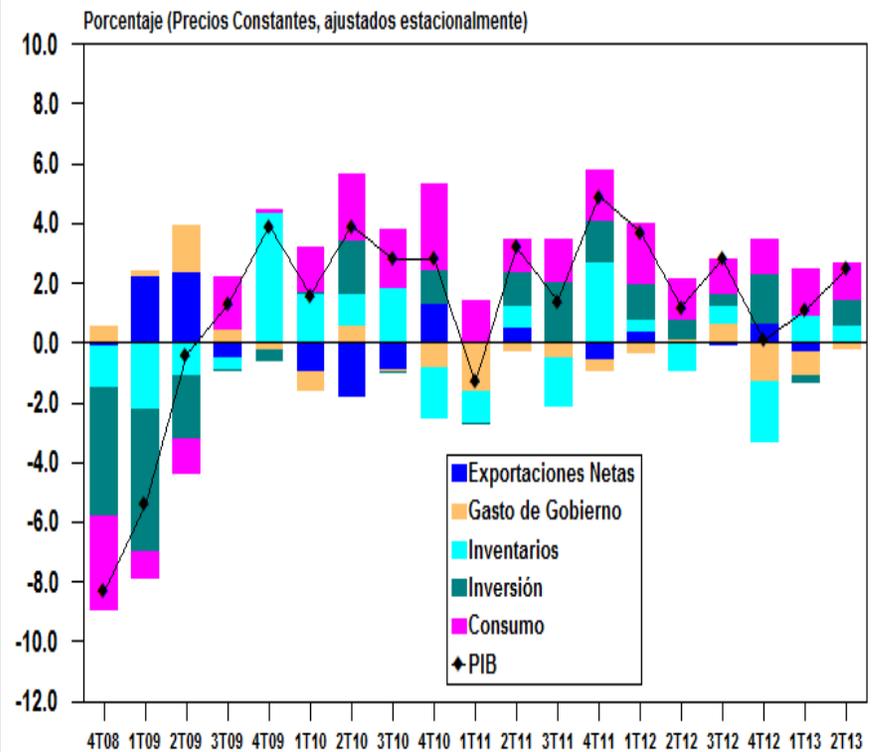


**COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL  
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 2008-2013**  
(Variación interanual)



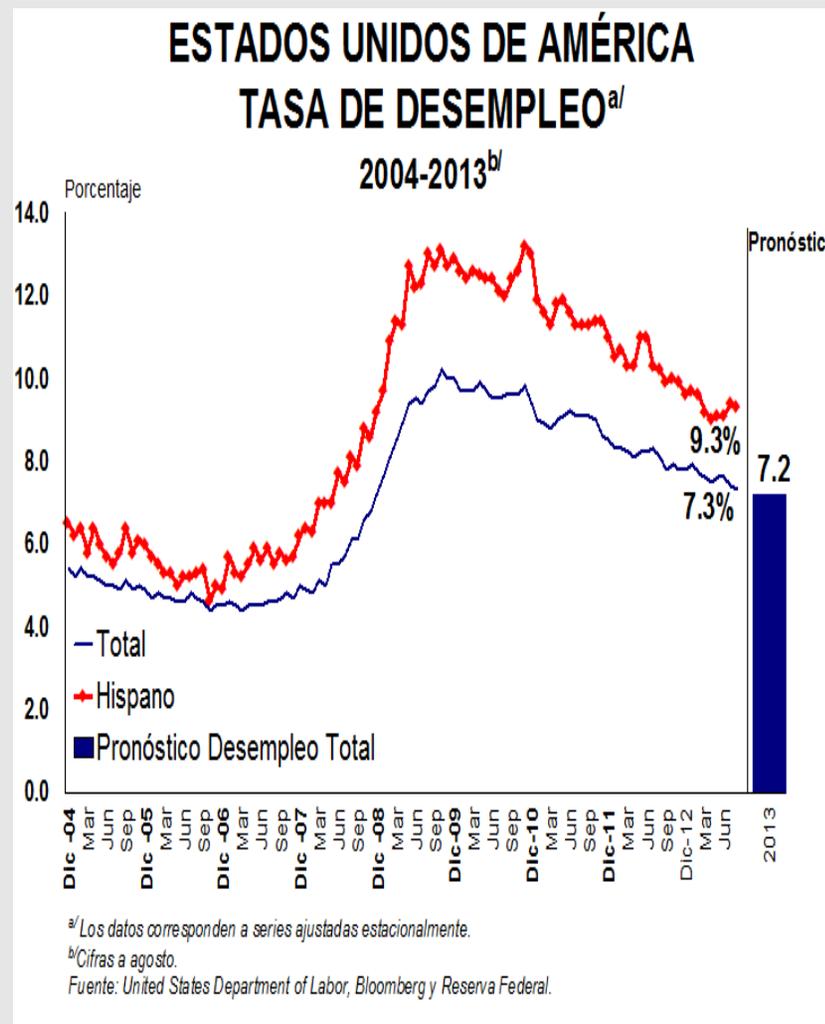
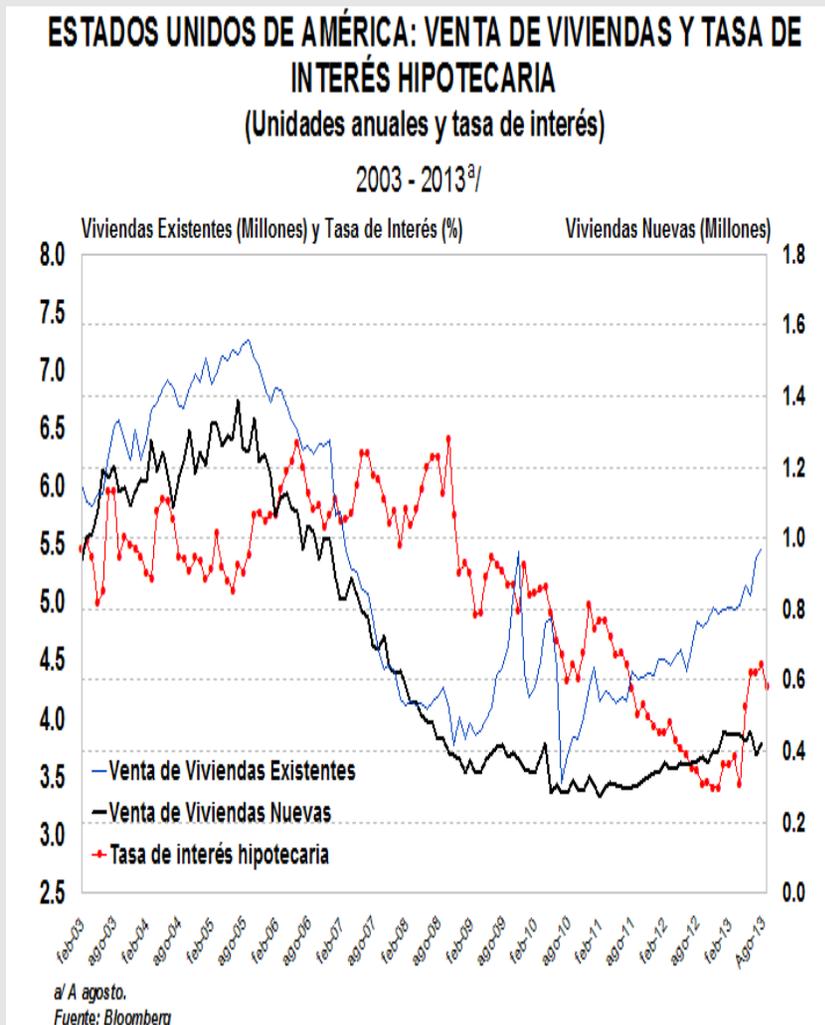
Fuente: Bloomberg y Consensus Forecasts  
Pronóstico a septiembre.

**ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA:  
CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO**  
2008-2013  
(Tasa intertrimestral anualizada)



Fuente: Bloomberg

# ...y mejoras en los mercados inmobiliario y laboral.





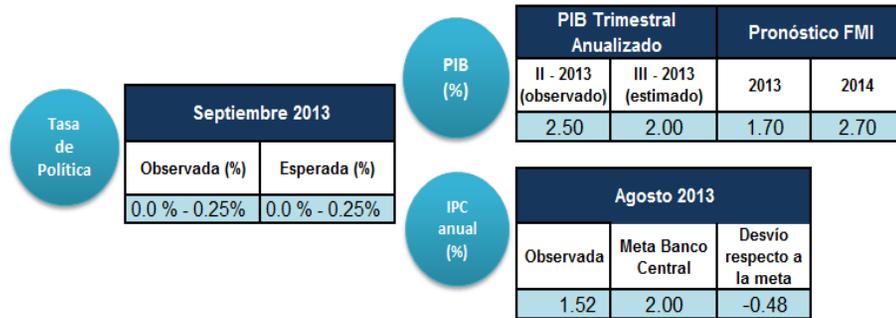
El Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto (*FOMC*, por sus siglas en inglés) decidió mantener la tasa de interés de fondos federales entre 0.0% y 0.25%, anunciando que permanecerá en ese rango mientras la tasa de desempleo se mantenga por arriba de 6.5%.

## ASPECTOS RELEVANTES

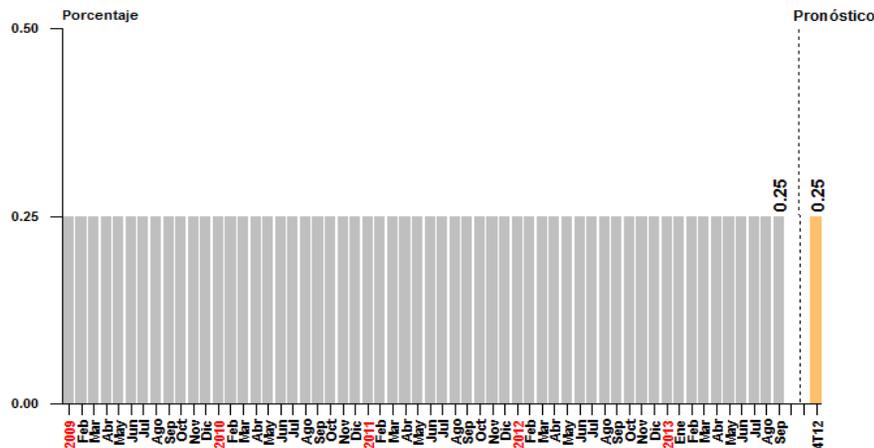
La actividad económica ha mostrado un ritmo de expansión moderado y las condiciones del mercado laboral han mejorado en los últimos meses; sin embargo, la tasa de desempleo sigue elevada.

Los riesgos a la baja para las perspectivas de la economía y el mercado laboral han disminuido desde el segundo semestre de 2012; no obstante, si el endurecimiento de las condiciones financieras persiste, podría desacelerar el ritmo de recuperación de la actividad económica y del mercado laboral.

### EEUU Indicadores económicos



### ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA 2009-2013



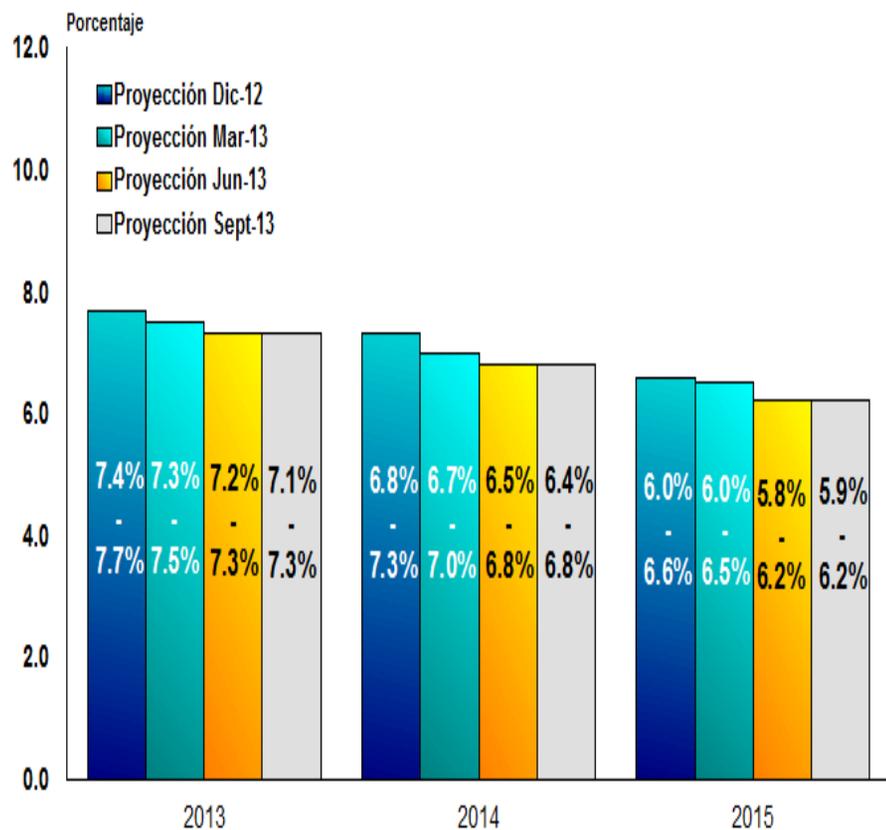
NOTA: A septiembre de 2013  
Fuente: Bloomberg.

El Comité indicó que continuará evaluando el proceso de recuperación de la actividad económica antes de ajustar su estímulo monetario. Señaló que seguirá con la adquisición de activos respaldados por hipotecas y Bonos del Tesoro por valor de US\$85,000 millones mensuales.



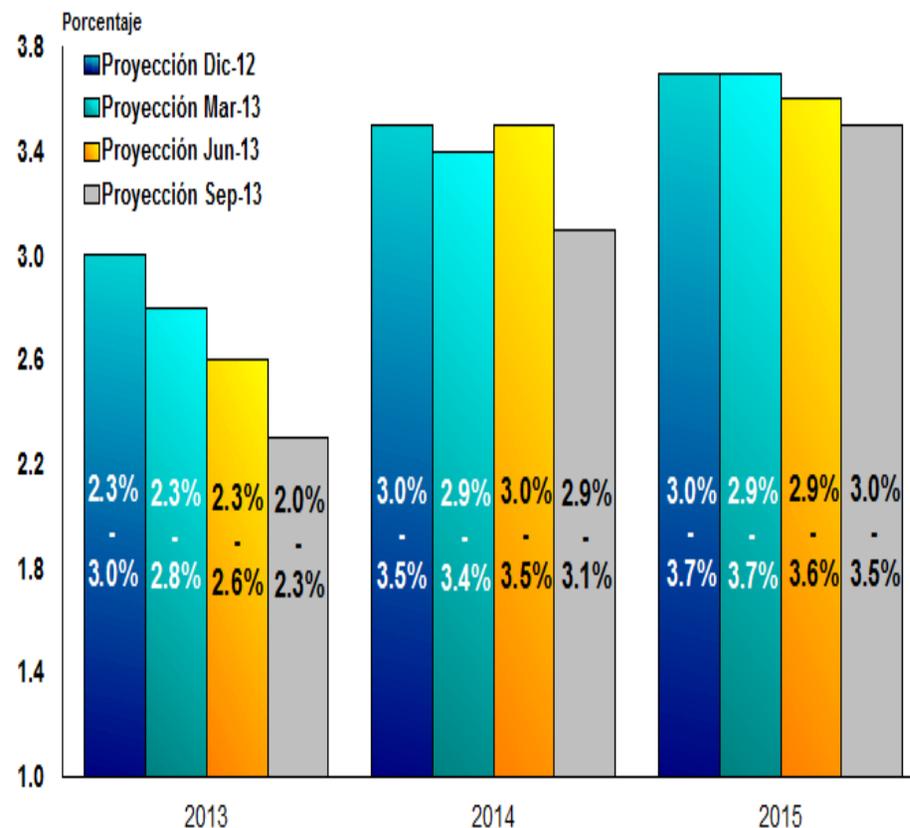
# La Reserva Federal proyecta mejoras en los próximos dos años, en términos de desempleo y crecimiento económico.

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: PROYECCIONES CENTRALES DE TASA DE DESEMPLEO 2013 - 2015



Fuente: Reserva Federal

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: PROYECCIONES CENTRALES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO 2013 - 2015

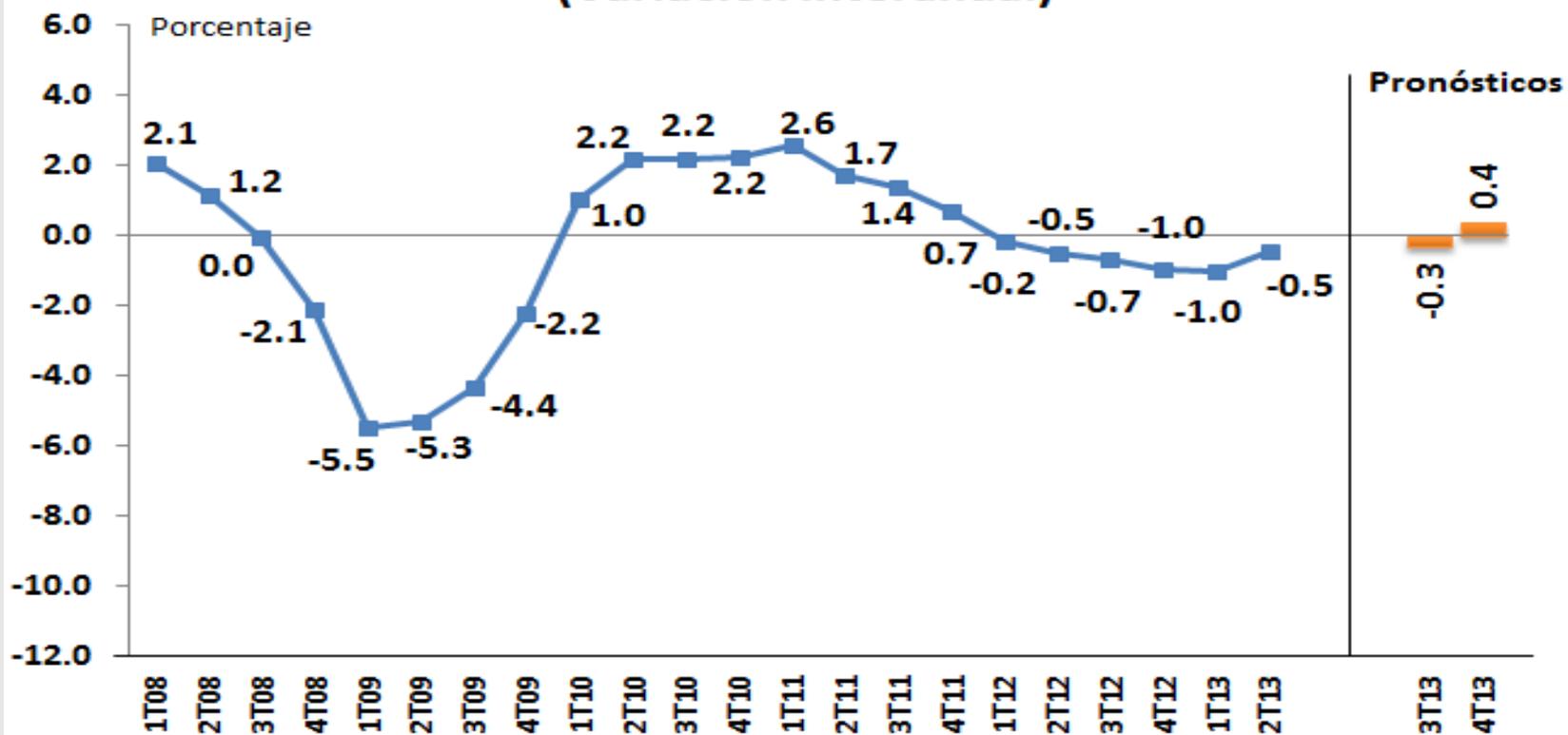


Fuente: Reserva Federal

En la Zona del Euro, la recesión parece estarse moderando y la perspectiva de corto plazo evidencia una leve mejora.



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

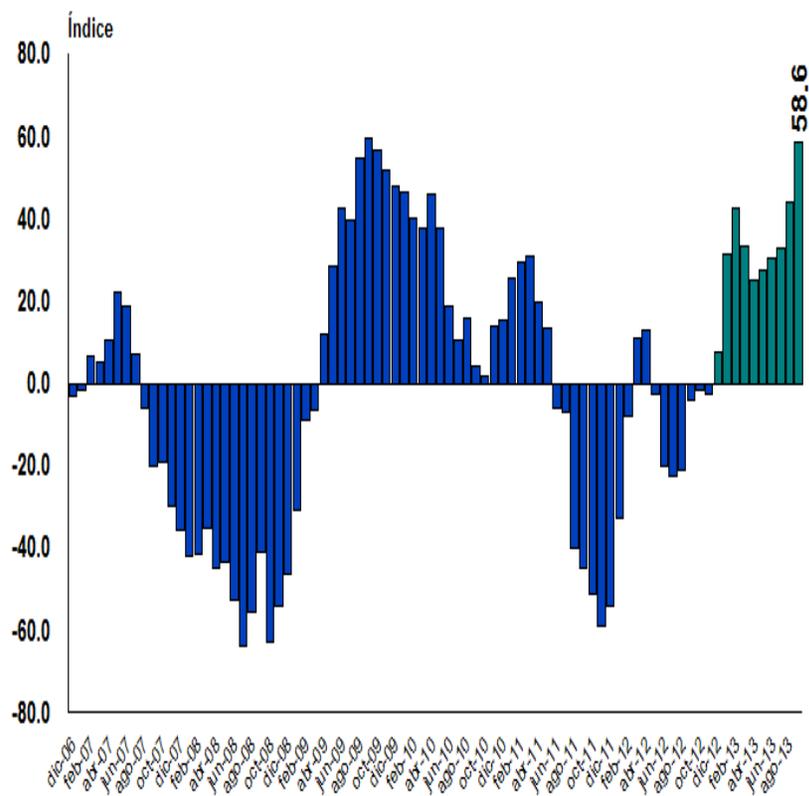


Fuente: Bloomberg y Consensus Forecasts.  
Pronóstico a septiembre.

# Según lo denota el comportamiento de algunos indicadores de corto plazo.

## ZONA DEL EURO: INDICADOR DE SENTIMIENTO ECONÓMICO

Diciembre 2006 - Septiembre 2013

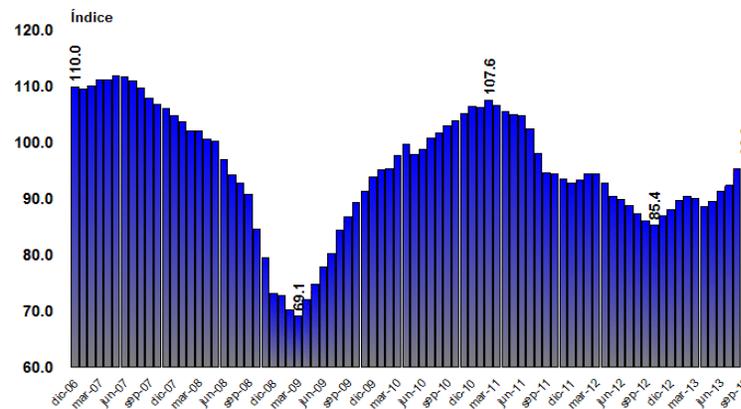


Fuente: Bloomberg L.P.

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 - Septiembre 2013

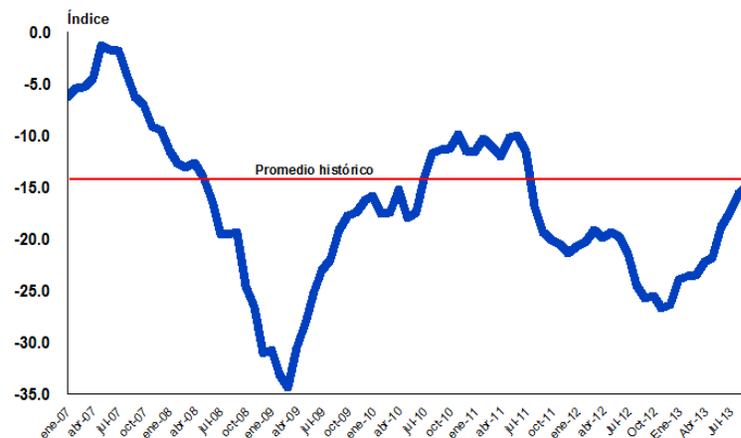


Fuente: Bloomberg L.P.

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 - Septiembre 2013



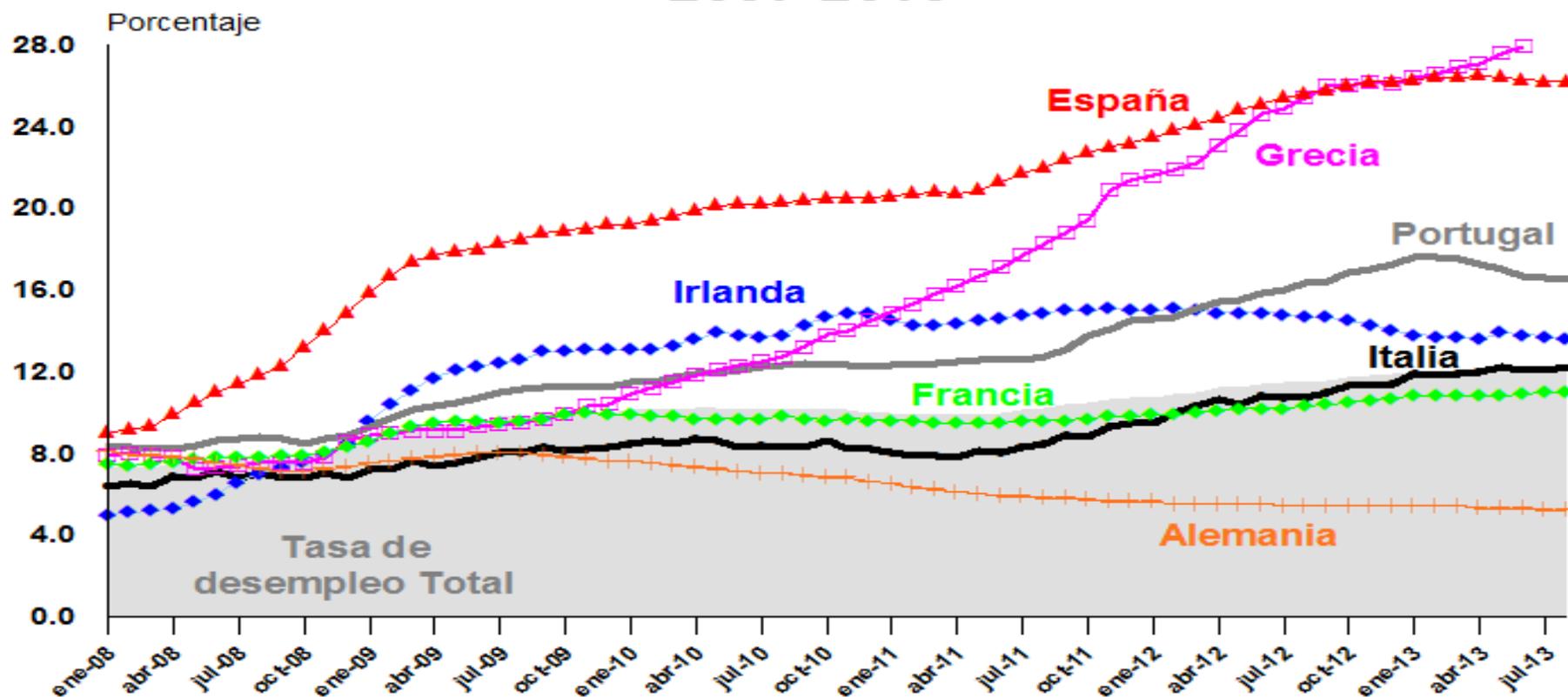
Fuente: Bloomberg L.P.



..aunque las tasas de desempleo continúan en niveles históricamente altos, excepto en Alemania.

# ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO

2007-2013<sup>a/</sup>



Fuente: Bloomberg L.P.

<sup>a/</sup>Datos a agosto. Grecia a junio de 2013.

Ello podría propiciar el mantenimiento de una política monetaria relajada.



La tasa de interés de política ha permanecido en niveles bajos (0.50%).

Las medidas no convencionales de política monetaria continuarán, debido a que no se prevén presiones inflacionarias relevantes.



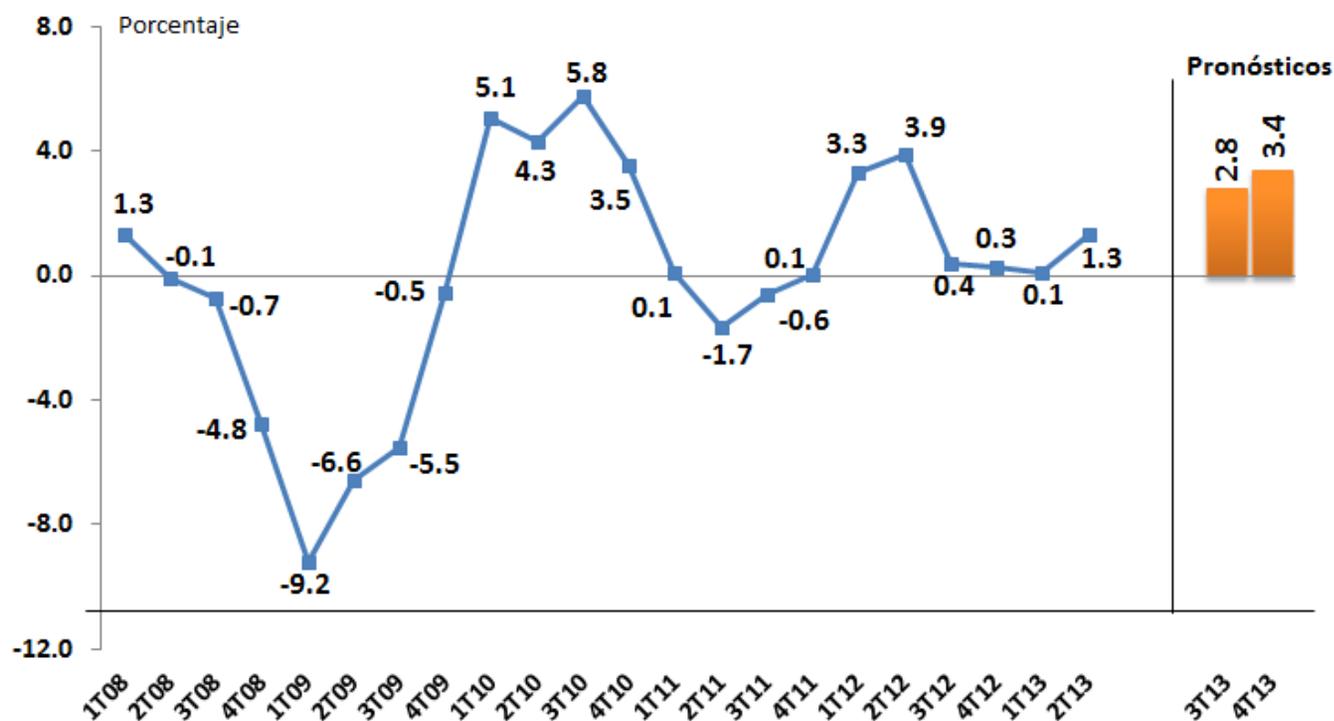
■ Mientras que en el ámbito fiscal, persisten los planes de consolidación fiscal, en un contexto de bajo crecimiento económico.

- Algunos analistas consideran necesario un ajuste fiscal diferenciado en el marco de un plan que no castigue sustancialmente el crecimiento económico.
- Sin embargo, se necesita cierta flexibilidad para llevar a cabo mayores reformas estructurales o para recapitalizar al sector bancario.
- En el largo plazo, las autoridades deberán buscar que el riesgo fiscal sea compartido por todos los integrantes de la Zona.

**En Japón, pese a la implementación de un marco de medidas heterodoxas, la actividad económica si bien ha venido mejorando, no anticipa una mayor aceleración para 2014.**



### COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL JAPÓN 2008-2013 (Variación interanual)

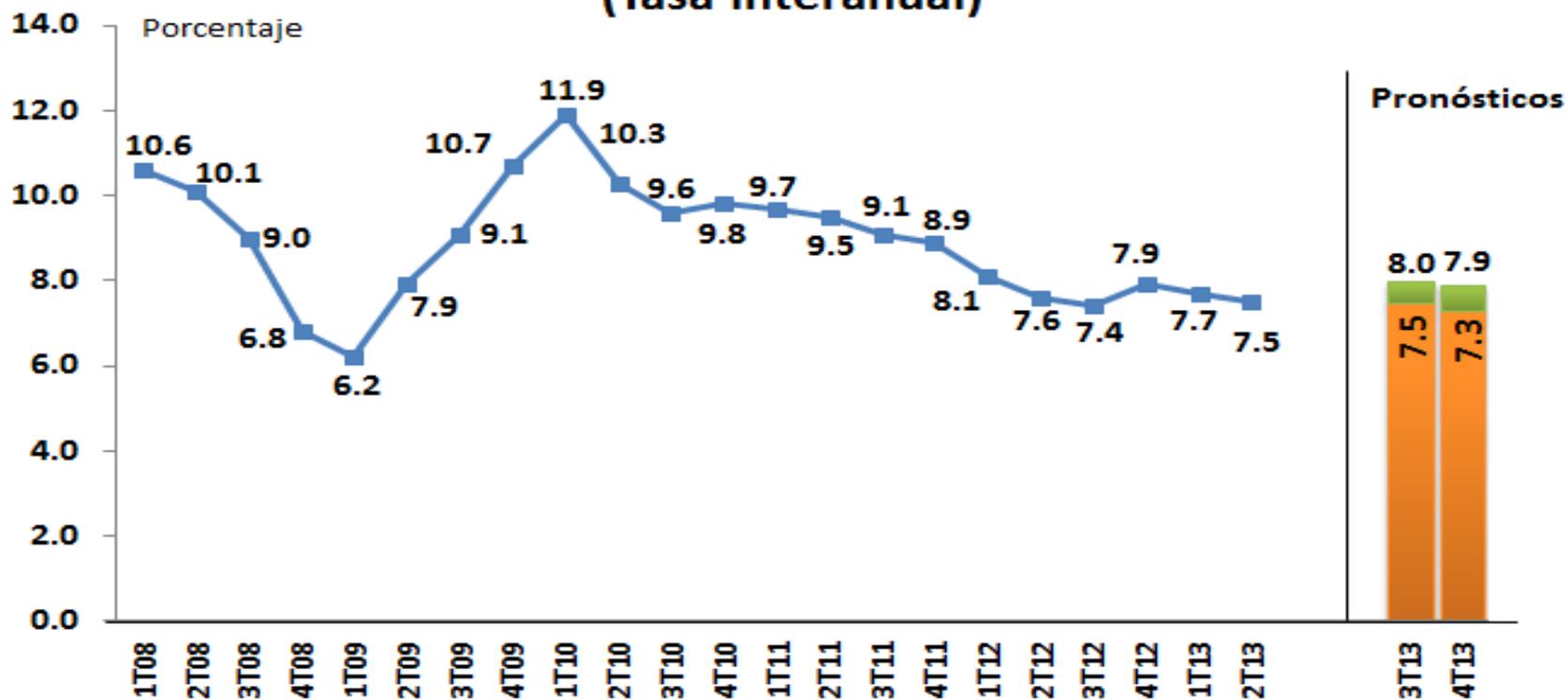


Fuente: Bloomberg y Consensus Forecasts.  
Pronóstico a septiembre.

Mientras que en la República Popular China, si bien el ritmo de expansión de económico se ha moderado, continúa siendo elevado.



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

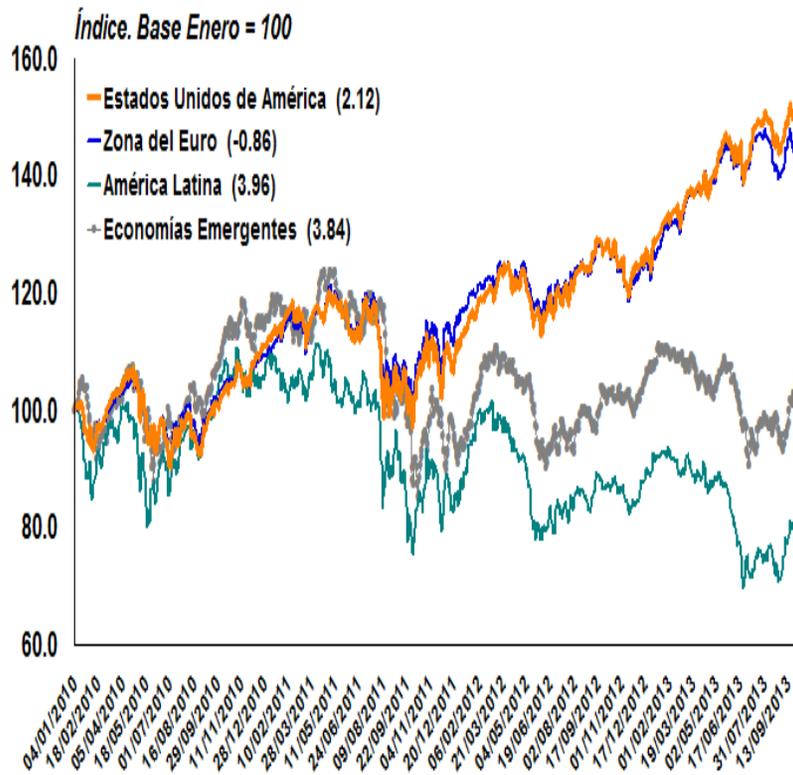


Fuente: Bloomberg  
Pronóstico al 9 de septiembre.

En el contexto indicado, los mercados financieros muestran comportamientos mixtos.



## PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS 2010 - 2013<sup>a/</sup>

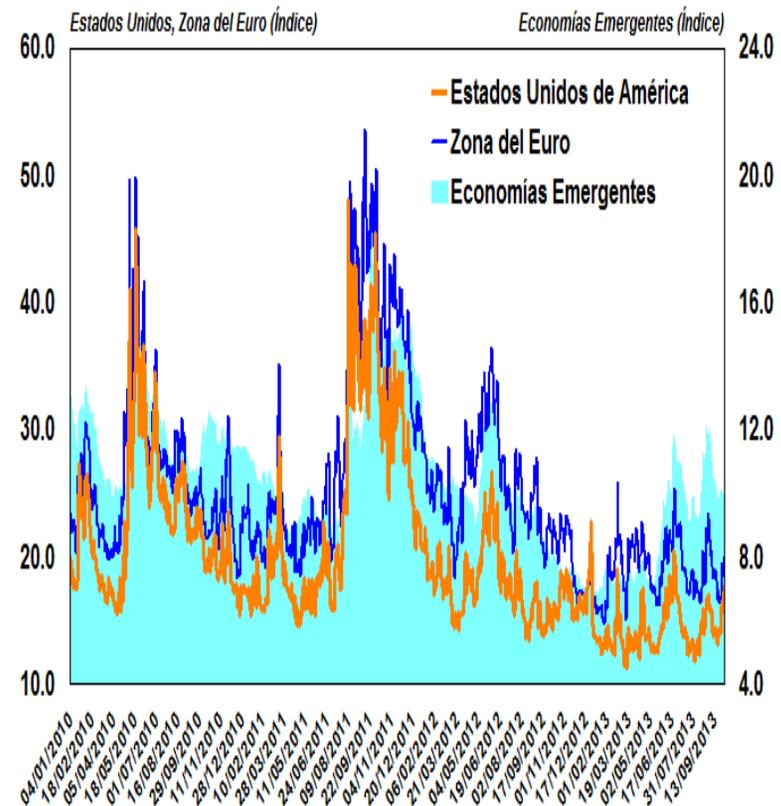


Las cifras en paréntesis representan la variación entre el balance de riesgos actual y el previo.

<sup>a/</sup> Al 4 de octubre

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 4 de octubre.

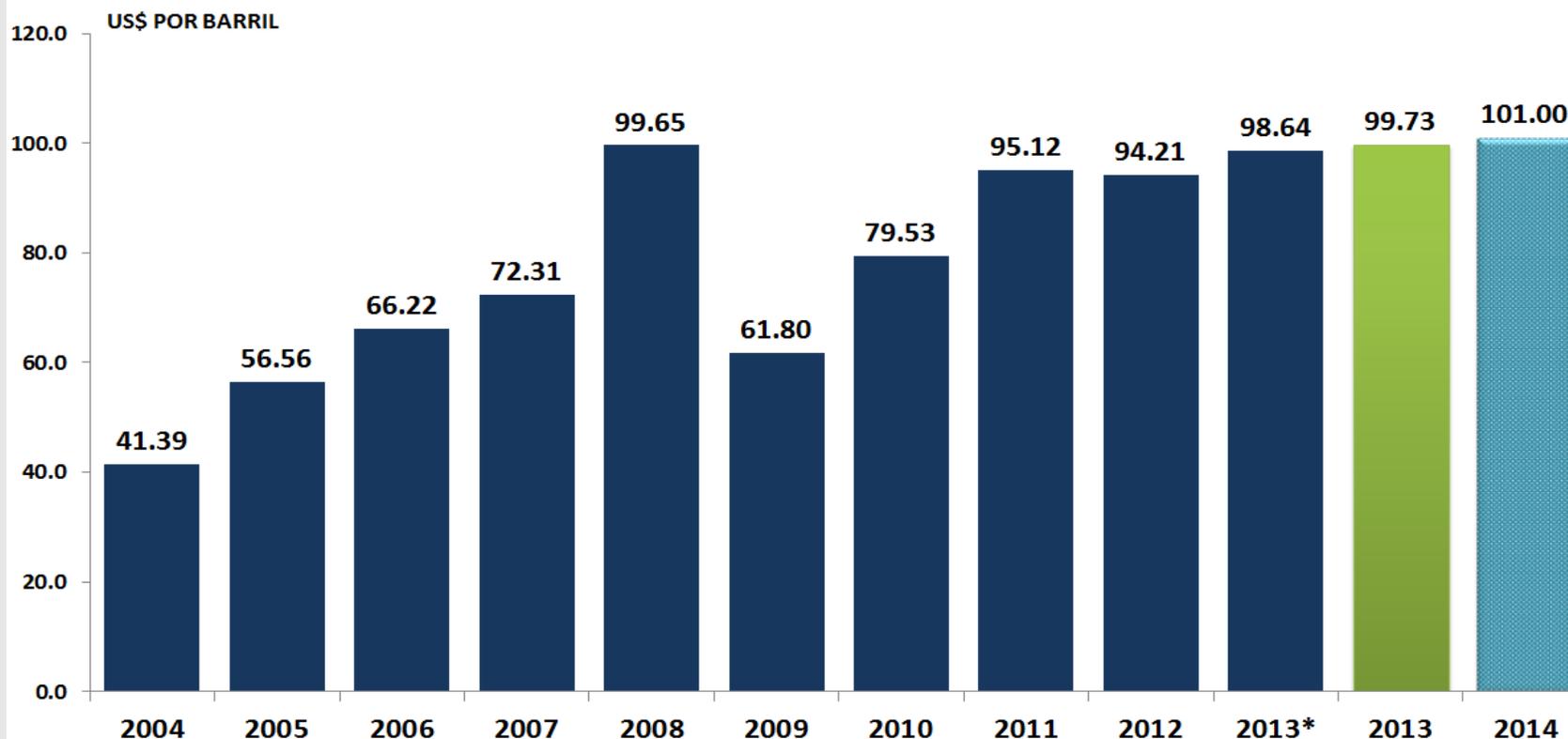
Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Eurostoxx y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, al índice de volatilidad implícita de JP Morgan.

El precio internacional del petróleo continúa elevado y podrían resurgir presiones ante tensiones geopolíticas.



# PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO  
2011 - 2014



\*Nota: Promedio al 7 de octubre  
Fuente: Bloomberg

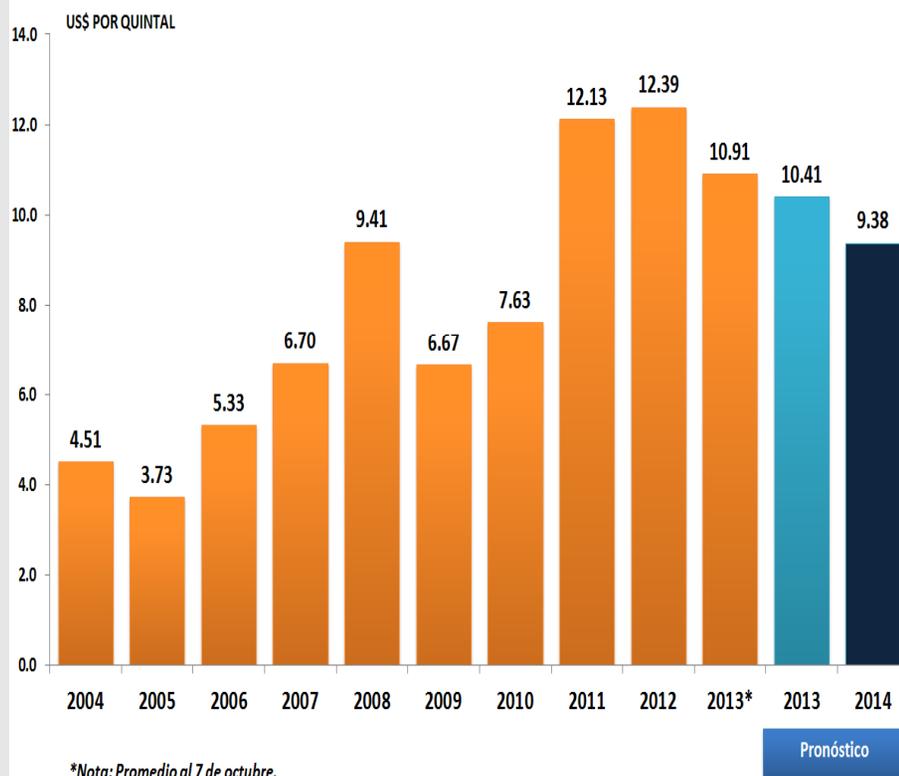
Pronóstico

En contraste, los pronósticos de precios internacionales, tanto para el maíz como el trigo, anticipan una reducción para el resto del presente año y para 2014.



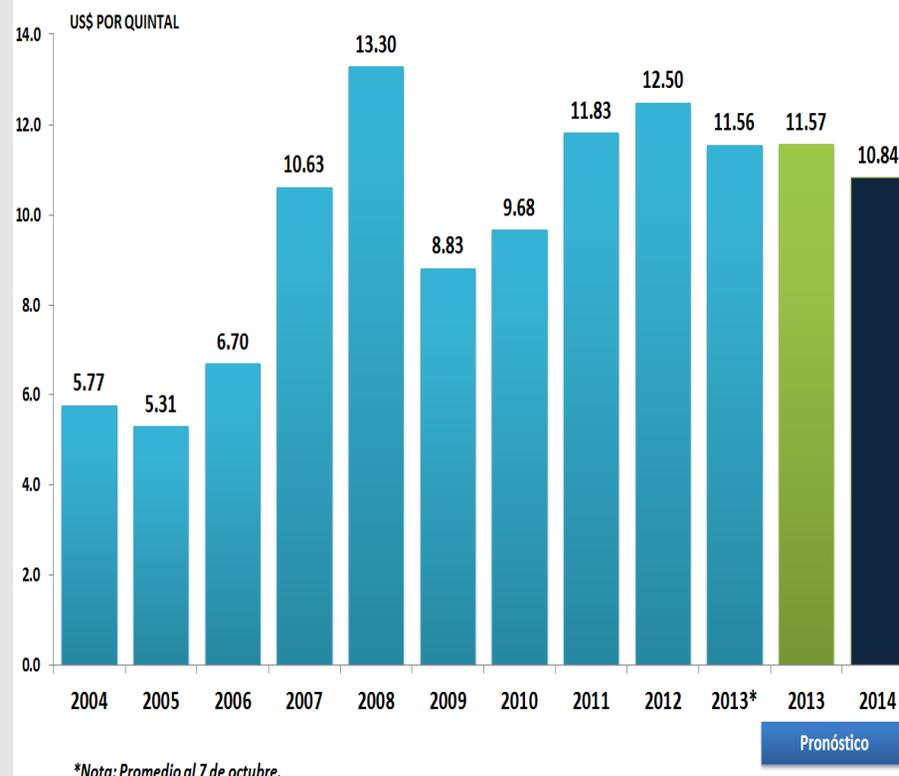
## MAÍZ

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO  
2011 - 2014



## TRIGO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO  
2011 - 2014



## ESCENARIO INTERNACIONAL: PRINCIPALES CONSIDERACIONES

La actividad económica mundial para 2013 continúa reflejando un crecimiento a tres velocidades, sustentado por el dinamismo en las economías emergentes, principalmente de Asia, la recuperación de algunas economías avanzadas y una prolongada recesión en algunas economías de la Zona del Euro (principalmente en la periferia), ante sus problemas de deuda y de desempleo.

Continuaría la discusión en relación al techo de la deuda en los Estados Unidos de América y los ajustes estructurales en la Zona del Euro.

El comercio mundial crecería en 2014 producto de mayores niveles de actividad económica.

La inflación continuaría baja en las economías avanzadas, aunque podría acelerarse en las economías emergentes.

La FED podría iniciar a finales de año el retiro del estímulo monetario (afectando a las economías emergentes y países en desarrollo).

En América Latina el crecimiento se ha desacelerado, aunque, en general, se esperaría una aceleración en 2014.

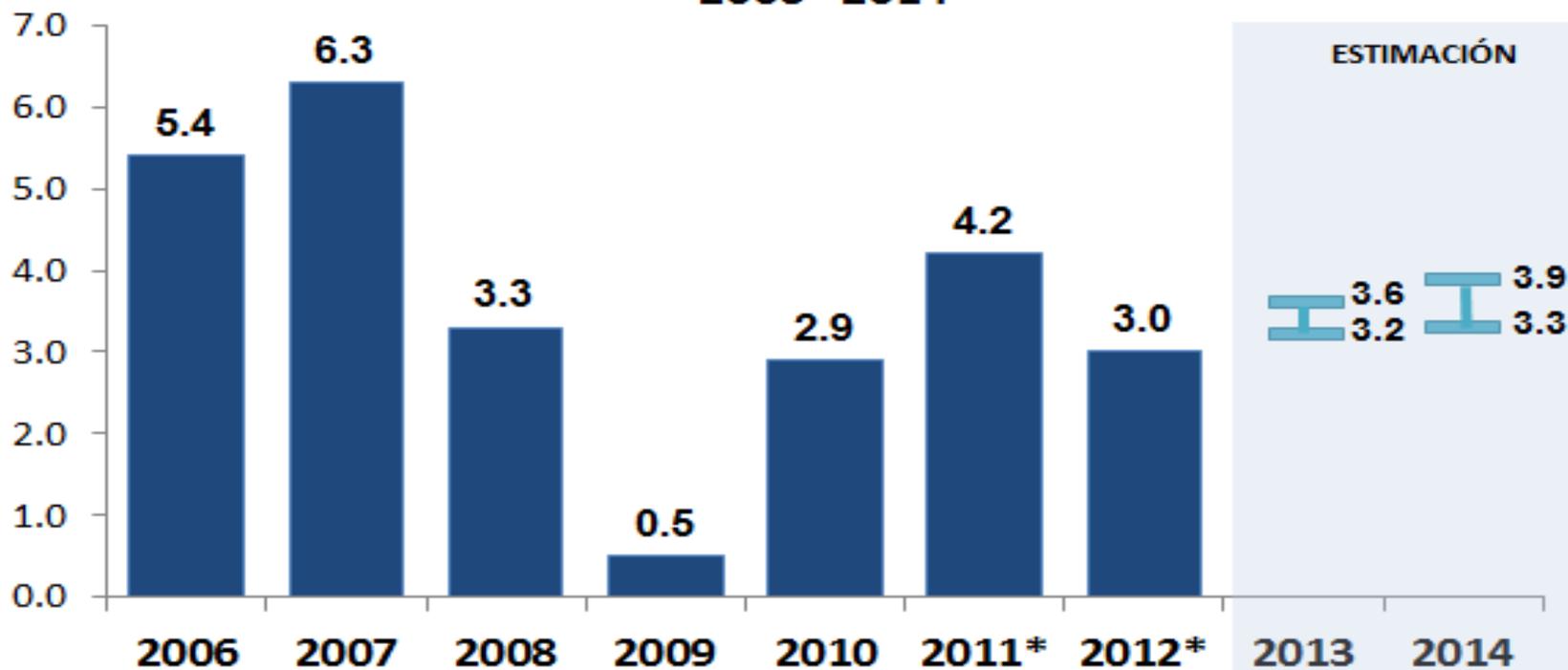
# II. ACONTECER ECONÓMICO INTERNO



La actividad económica mantiene un ritmo de crecimiento moderado.



**PRODUCTO INTERNO BRUTO  
TÉRMINOS REALES  
Variación Interanual  
2005 - 2014**

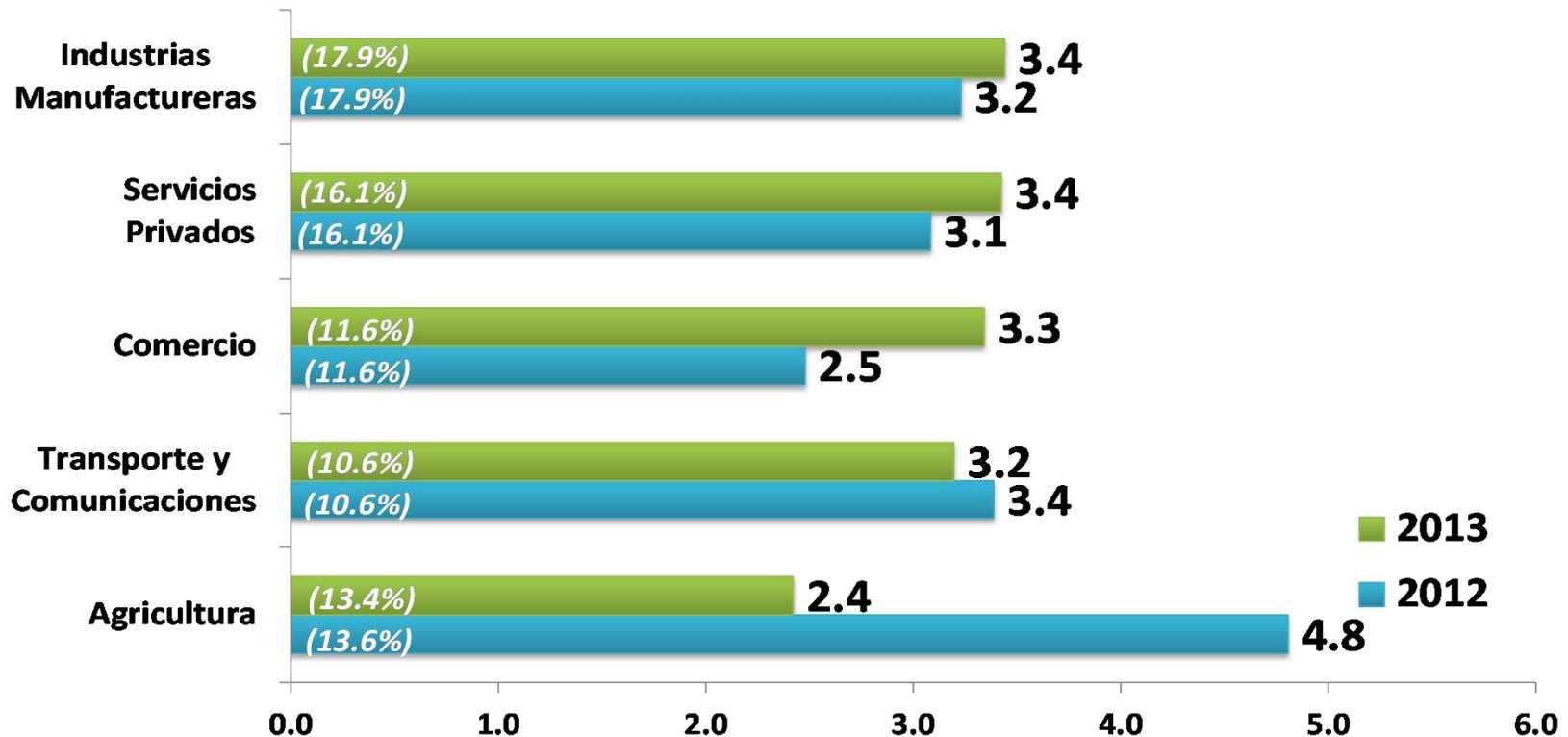


\* Cifras preliminares

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



## PRINCIPALES ACTIVIDADES ECONÓMICAS Variación Interanual (%) 2012 - 2013\*



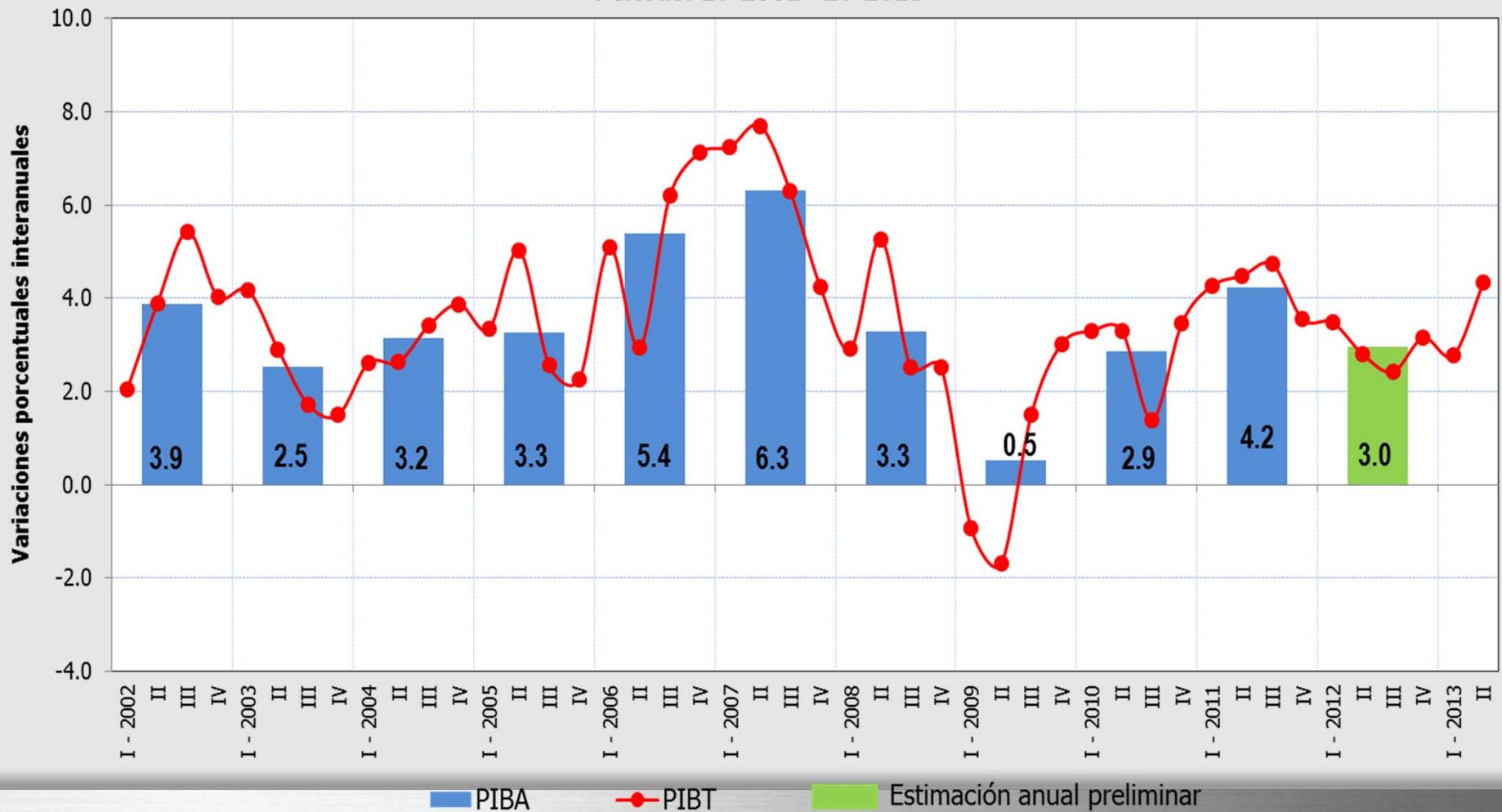
\* Cifras preliminares para 2012 y proyectadas para 2013.

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

# El Producto Interno Bruto Trimestral se aceleró en el segundo trimestre del año (4.3%).



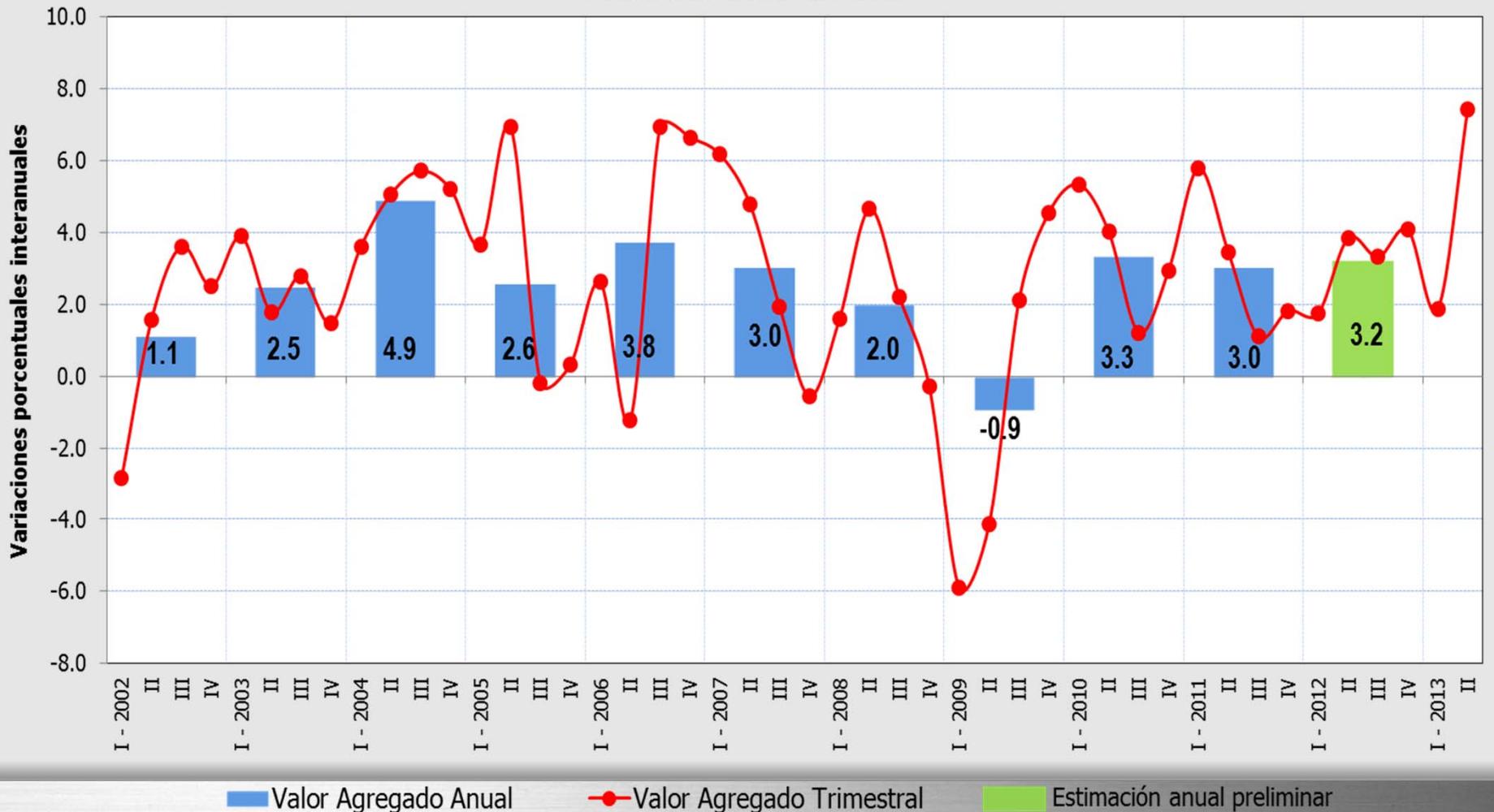
**Gráfica 1**  
**Producto Interno Bruto Anual (PIBA) y Trimestral (PIBT)**  
 Tasas de Variación Interanuales  
 Período: 1T-2002 - 2T-2013



También se aceleró a 7.4% la generación de valor agregado del sector industrial en el segundo trimestre de 2013.



**Gráfica 4**  
**Industrias Manufactureras**  
**Tasas de Variación Interanuales**  
**Período: 1T-2002 - 2T-2013**



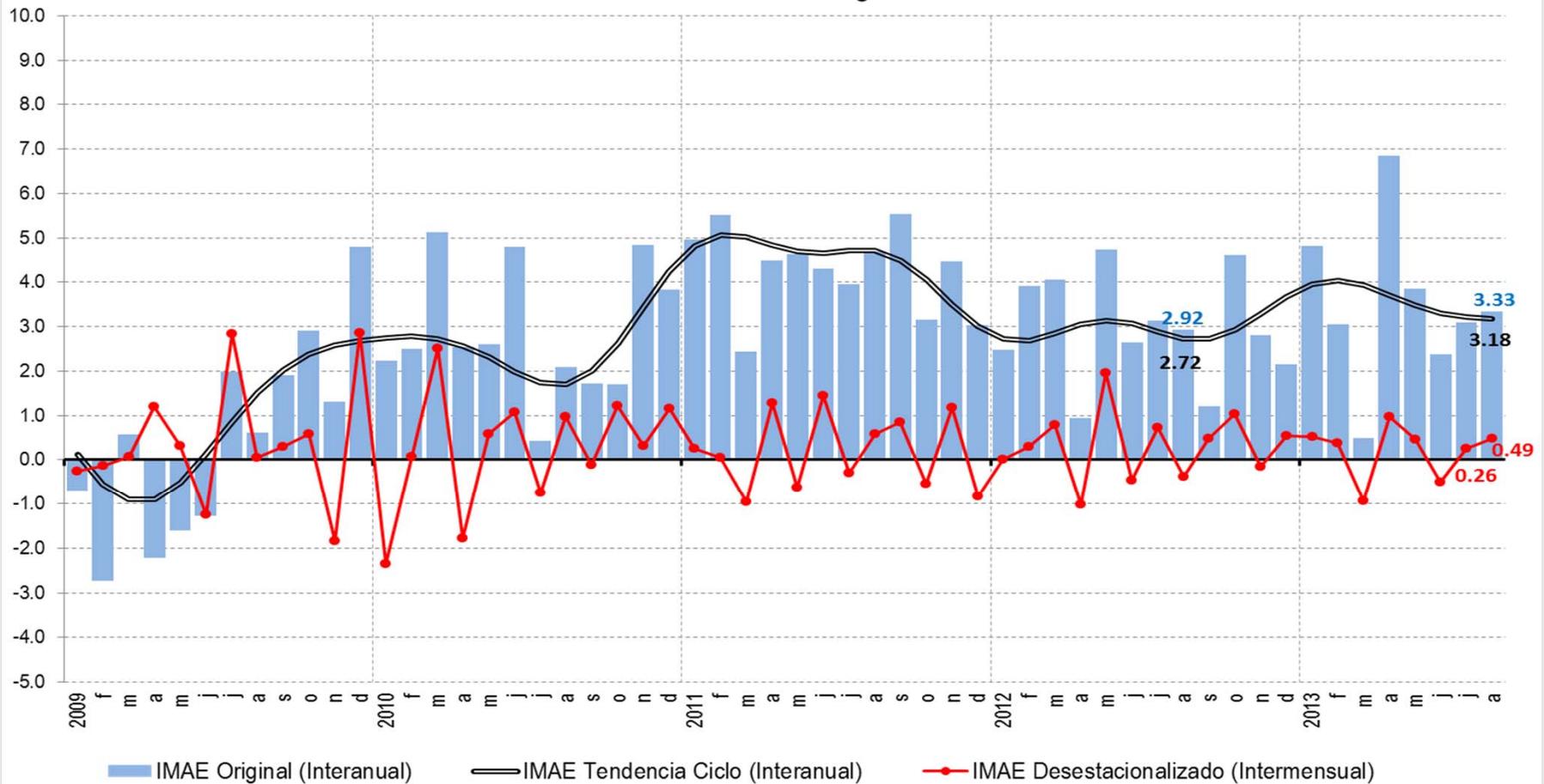
El Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) registra un comportamiento congruente con la recuperación económica prevista.



## Índice Mensual de la Actividad Económica

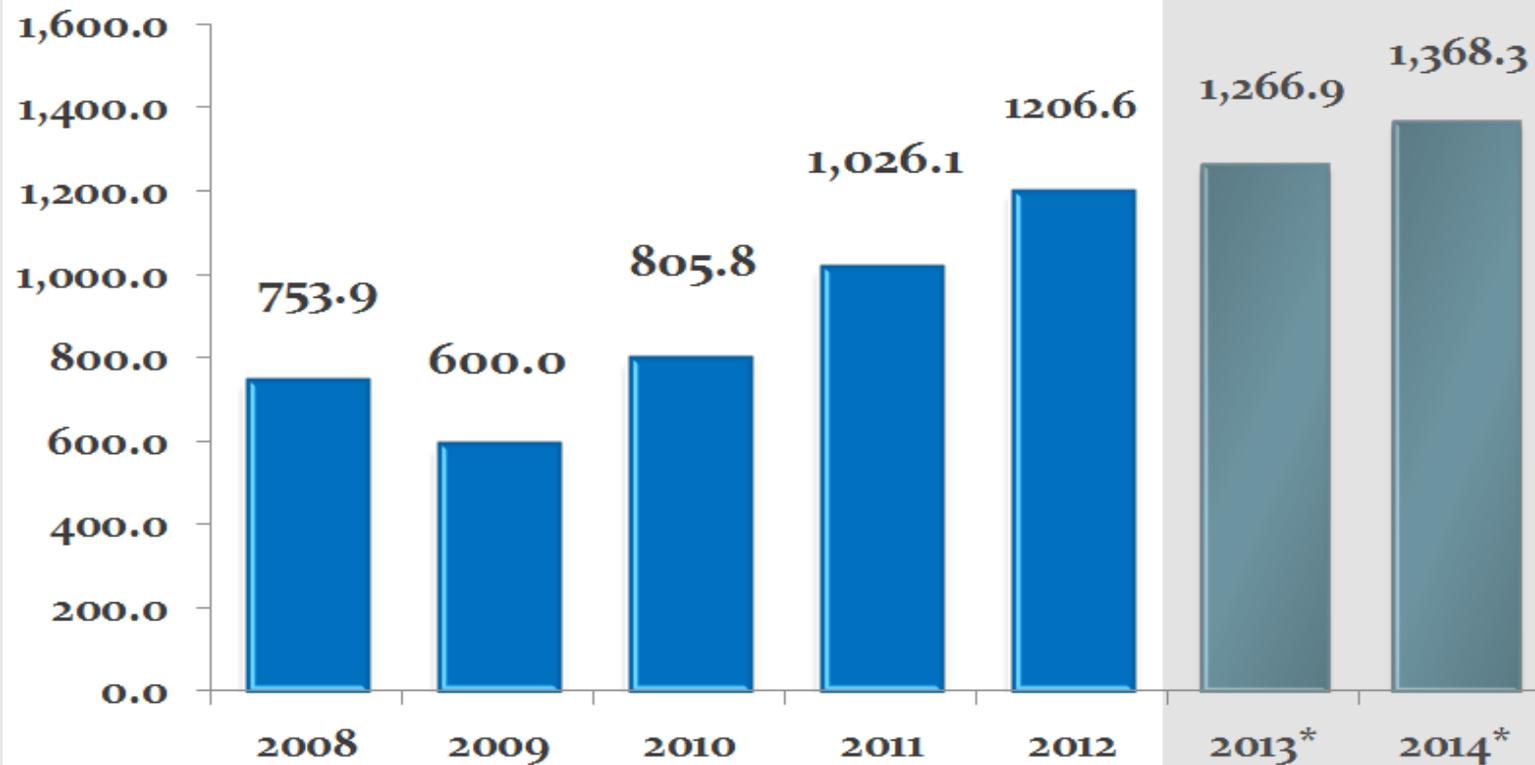
Variaciones Porcentuales Interanuales e Intermensuales

Período: Enero 2009 - Agosto 2013



## La Inversión Extranjera Directa continuará creciendo.

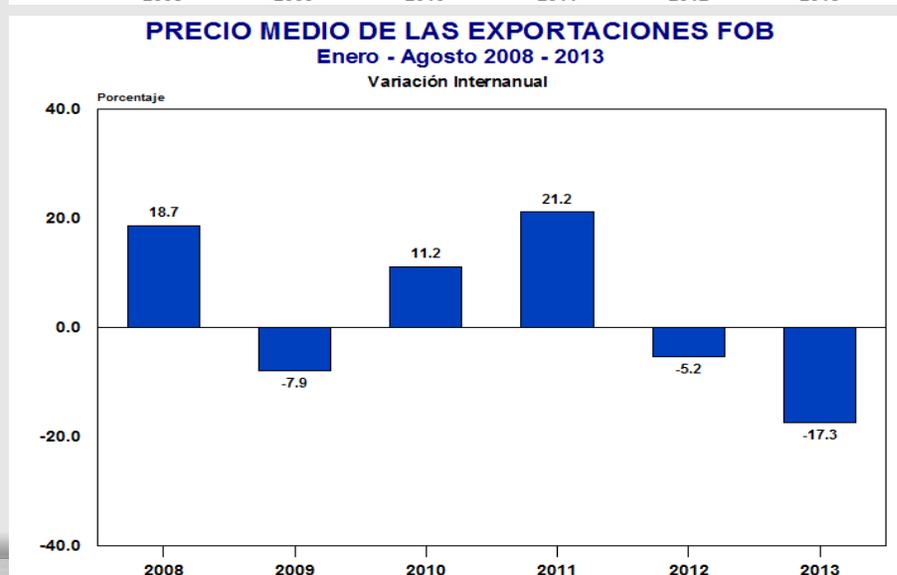
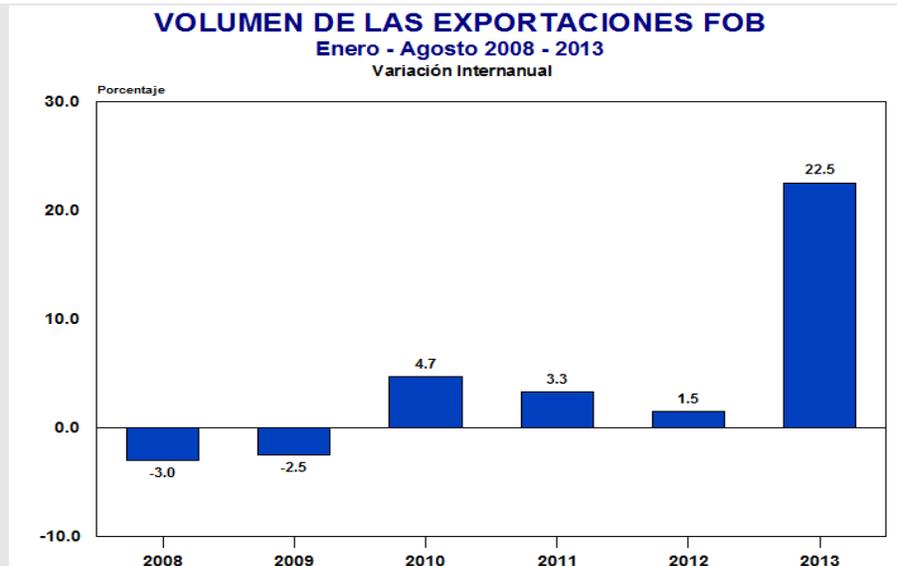
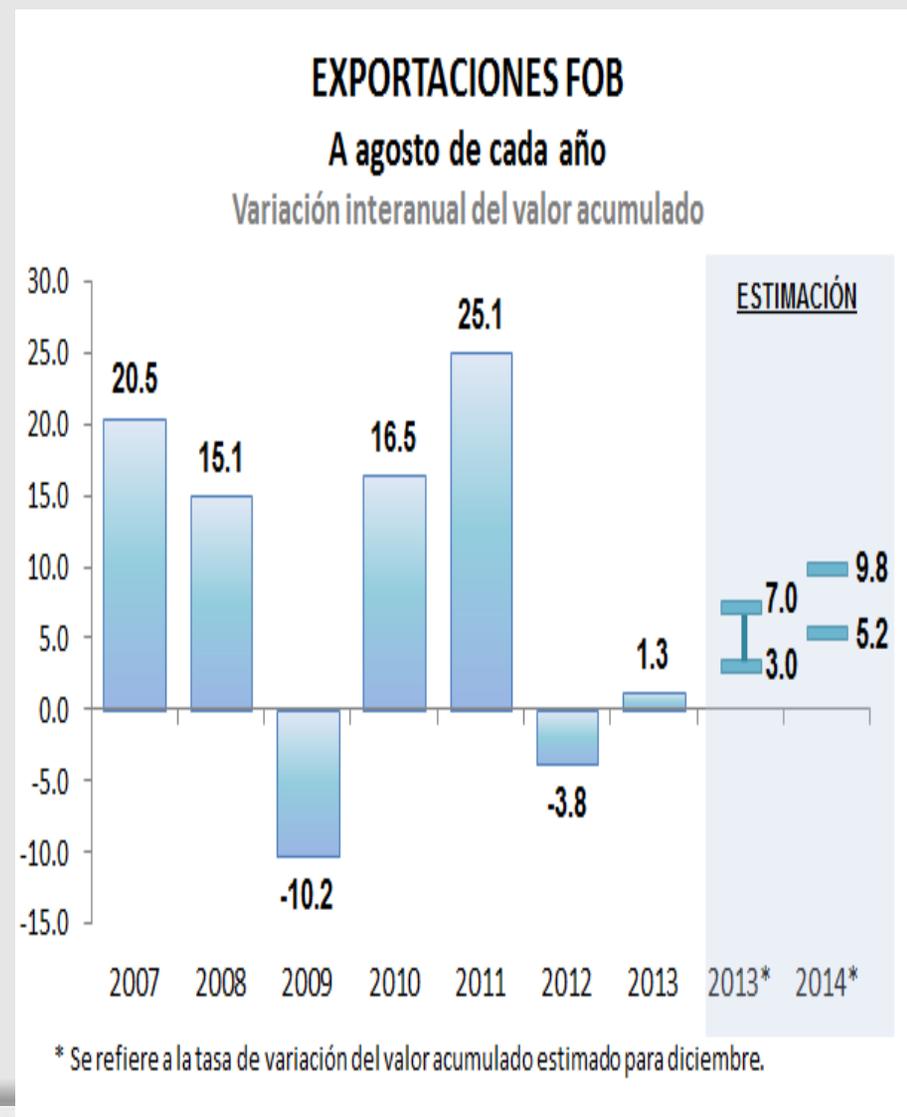
### FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Millones de US Dólares 2008 - 2014



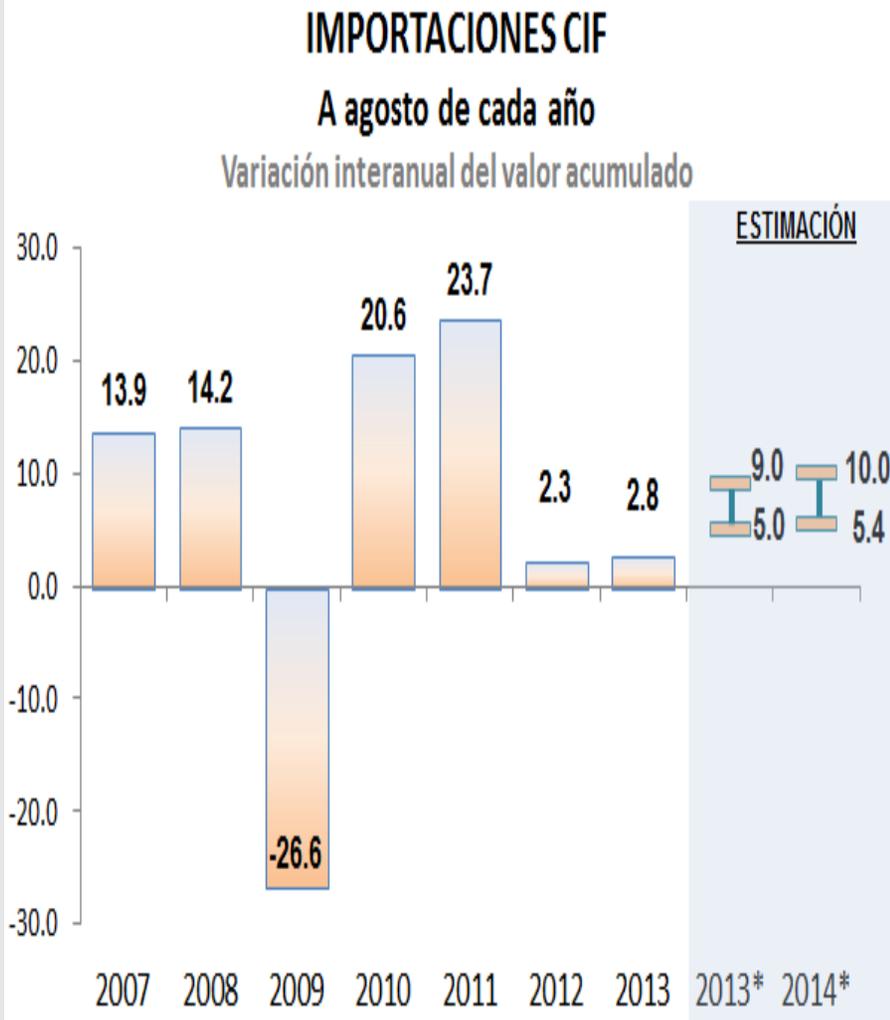
Fuente Banco de Guatemala

\*Estimado

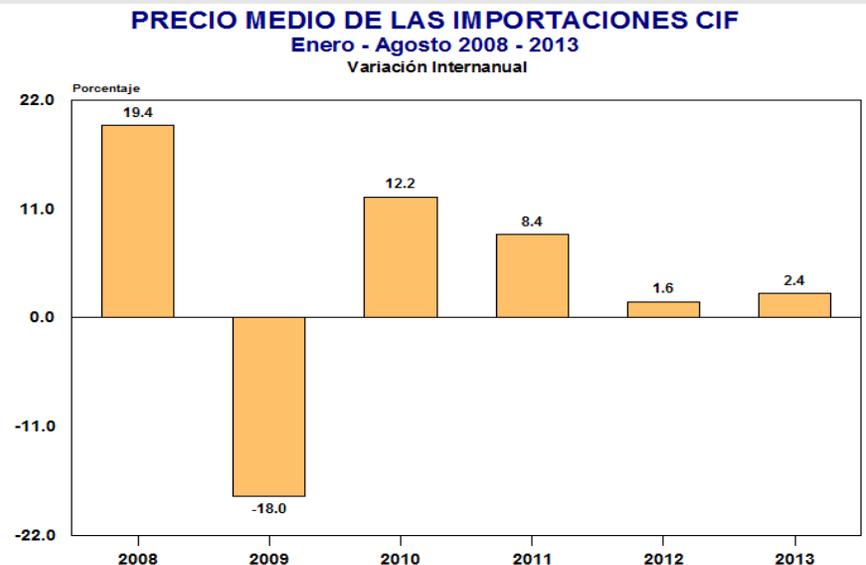
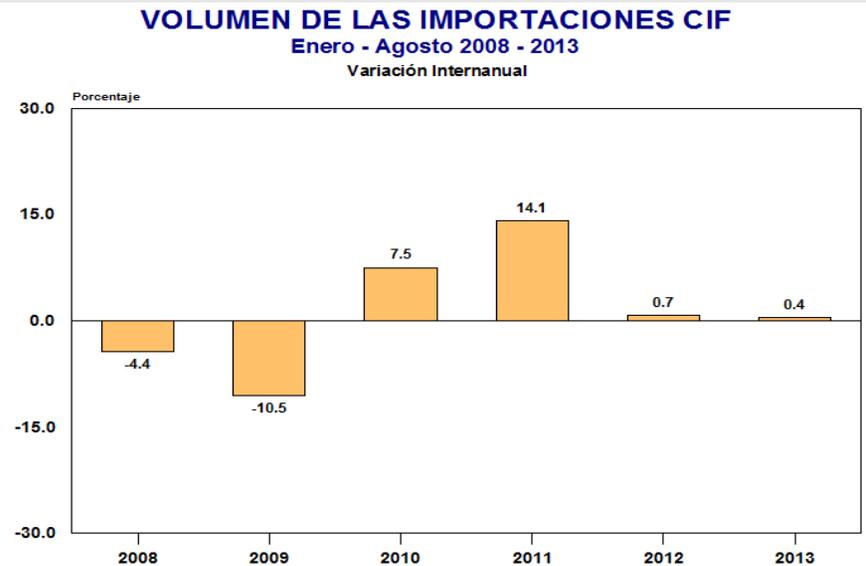
A agosto, las exportaciones crecieron 1.3% en términos interanuales, impulsadas por el aumento en el volumen. Los mayores niveles de actividad económica global y, por ende, de comercio mundial, propiciarían una mayor demanda externa de los bienes y servicios del país (especialmente en 2014).



Las importaciones aumentaron 2.8% a agosto de 2013 y se anticipa una mejora para el resto del año. Durante 2014, los mayores niveles de actividad económica interna conllevarían una mayor demanda por importaciones.



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

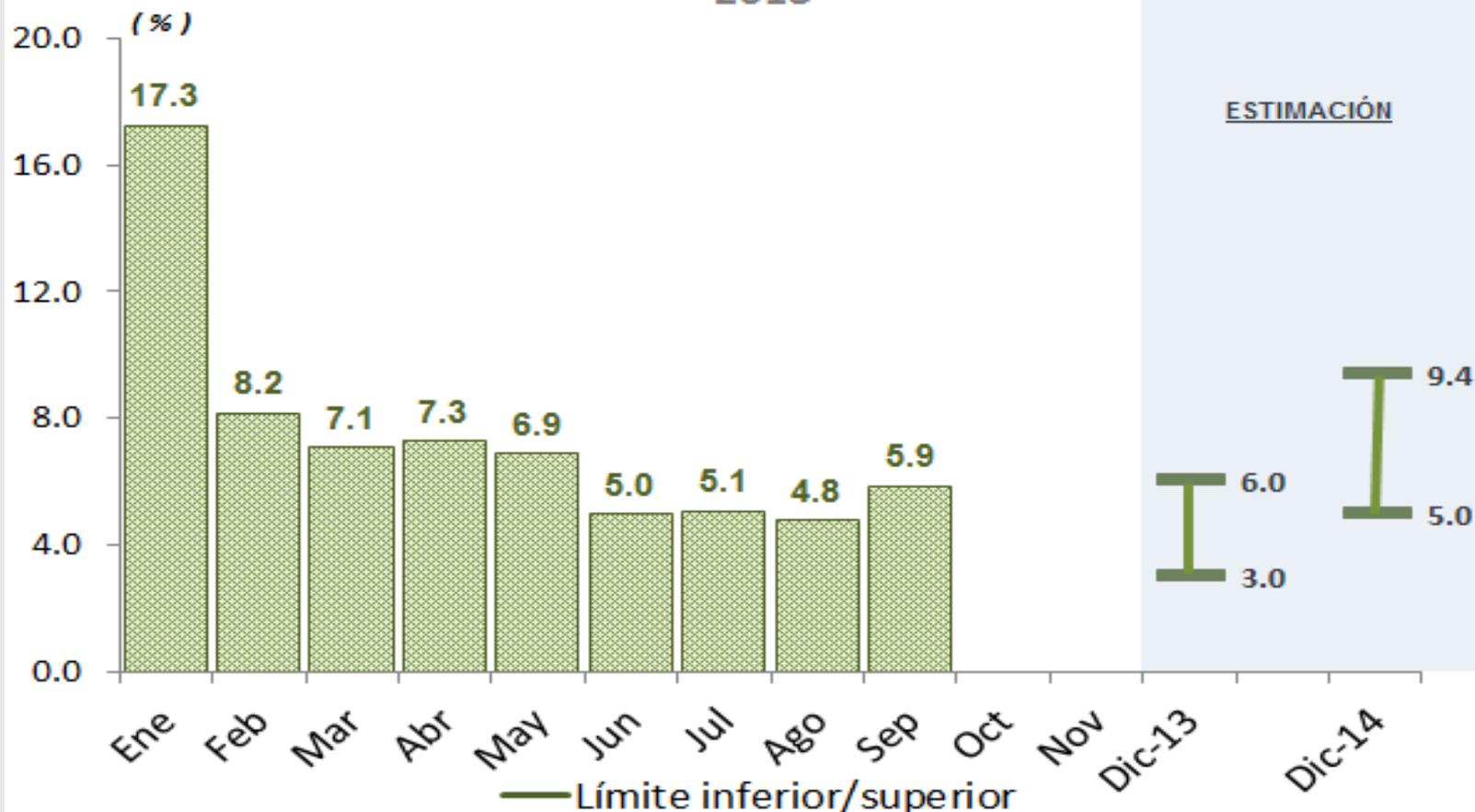


Las remesas familiares siguen creciendo, aunque a un ritmo moderado.



## INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

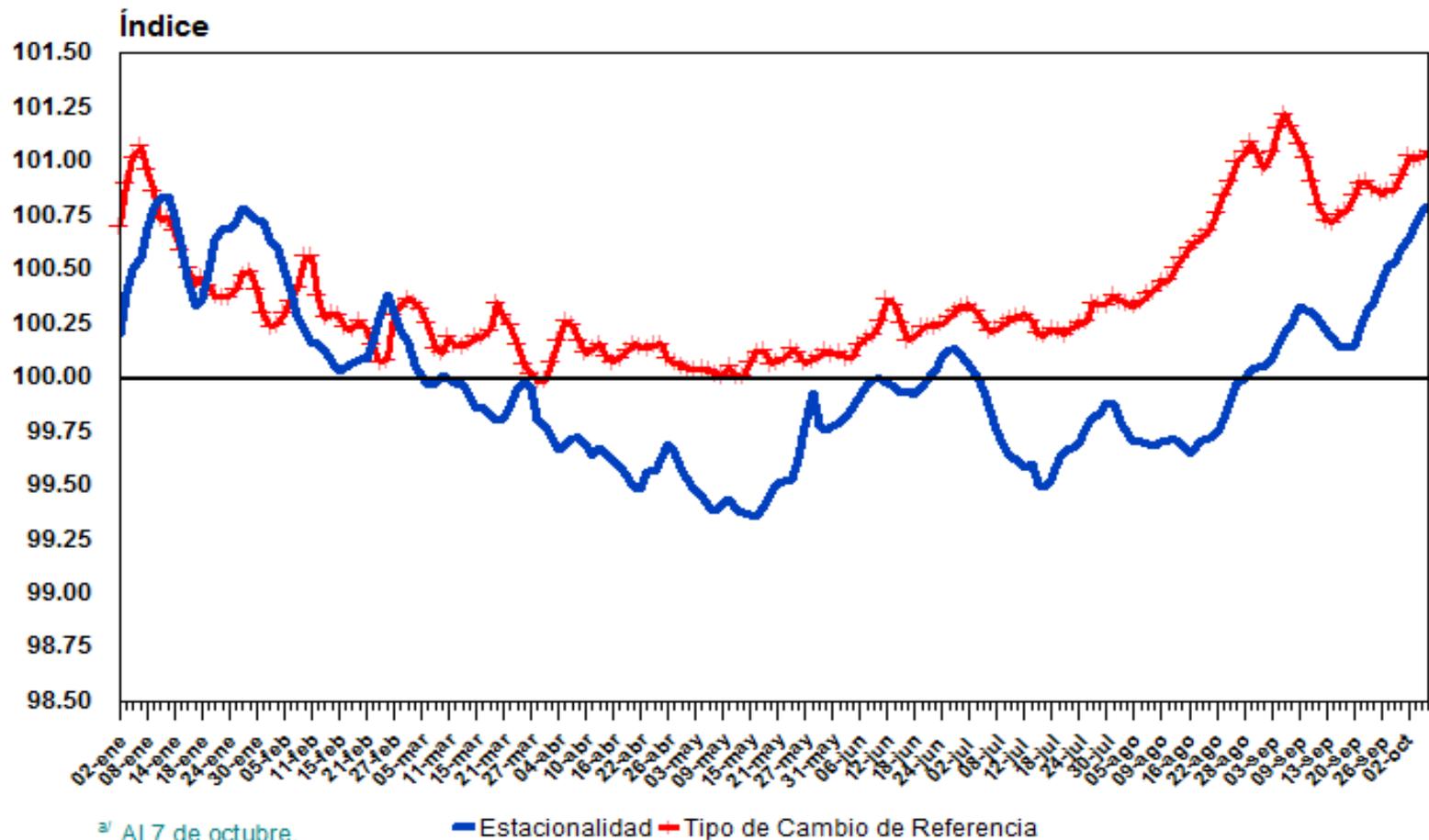
Variación interanual del valor acumulado  
2013



En general, el tipo de cambio se ha mantenido relativamente estable, en congruencia con su estacionalidad.



### TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2013<sup>a/</sup> Y ESTACIONALIDAD<sup>1/</sup>



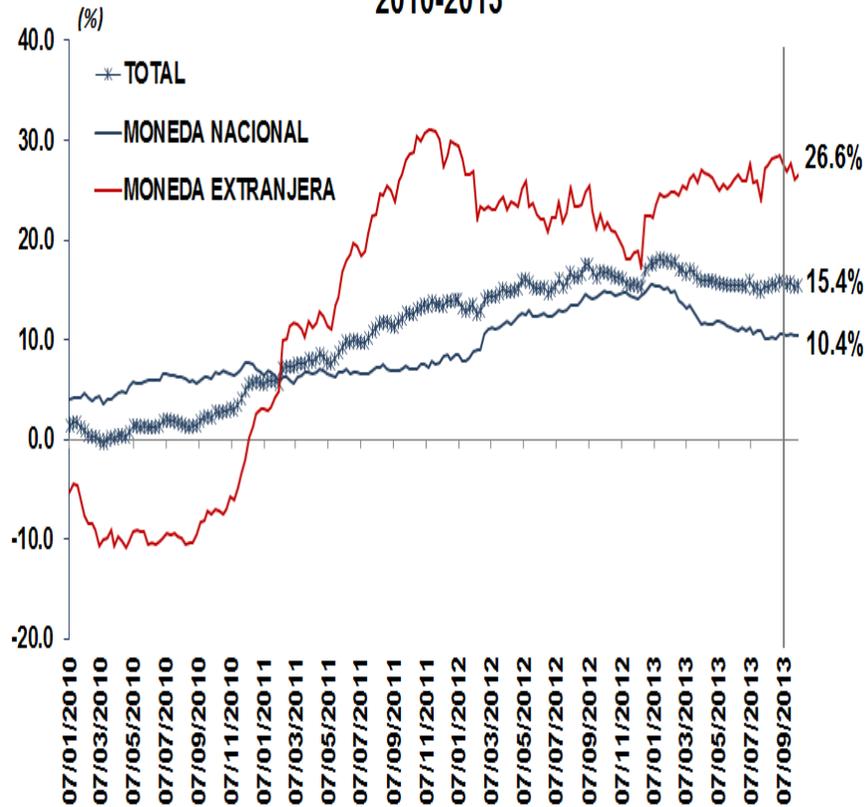
<sup>a/</sup> Al 7 de octubre.

<sup>1/</sup> Base 2001 - 2012.

# El crédito bancario al sector privado mantiene un dinamismo importante...



## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA Variación interanual 2010-2013\*



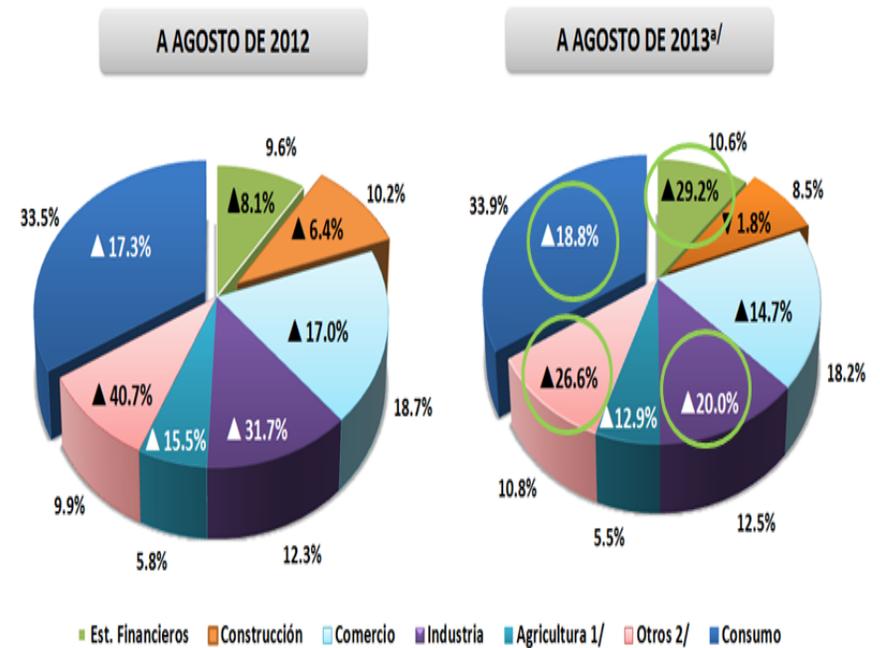
\* Cifras al 3 de octubre

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

Fuente: Banco de Guatemala

## SISTEMA BANCARIO

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



<sup>a/</sup> Preliminar

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

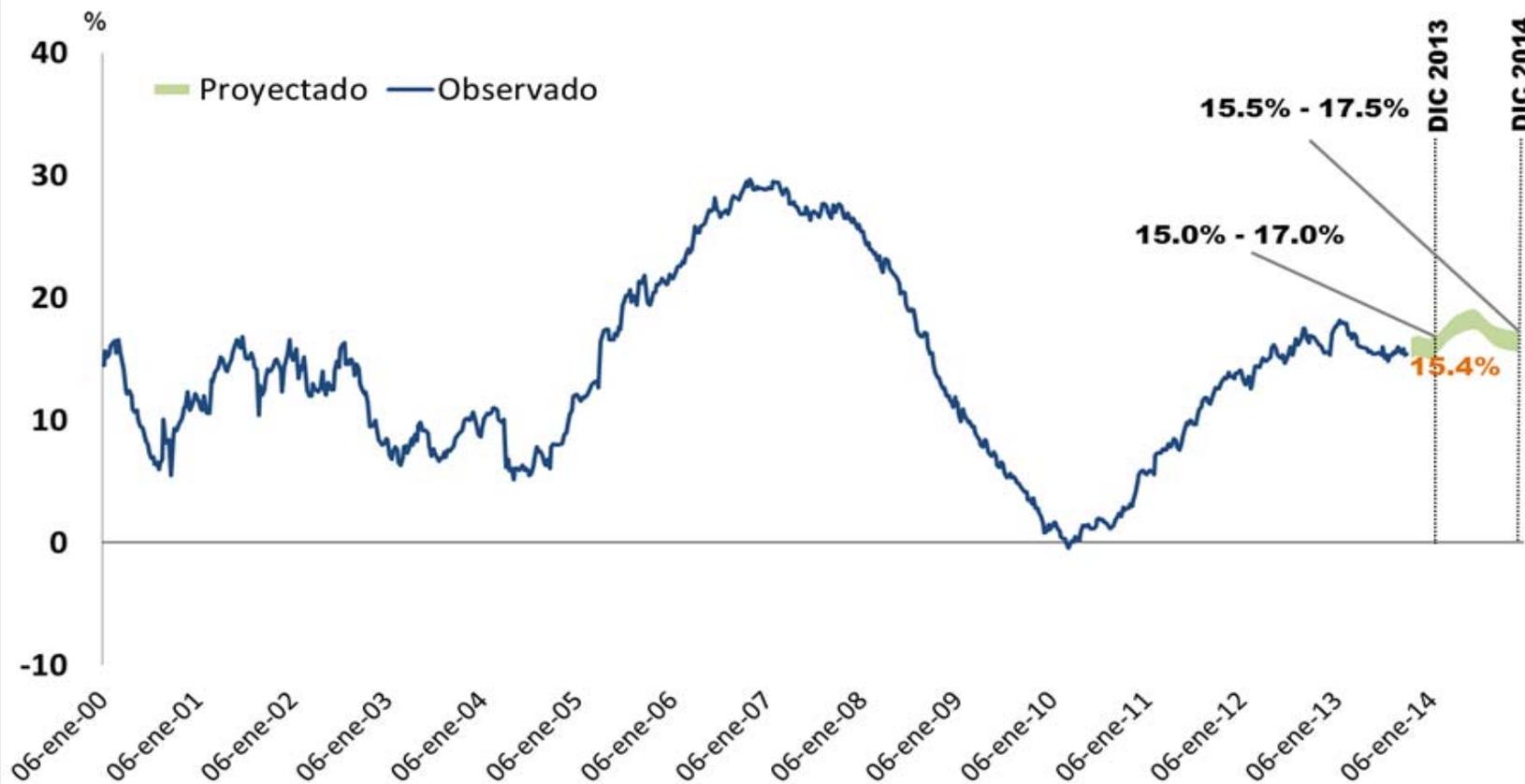
<sup>2/</sup> Incluye: Explotación de Minas y Canteras; Electricidad, Gas y Agua; Transporte y Almacenamiento; y, Servicios Comunales, Sociales y Personales.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala



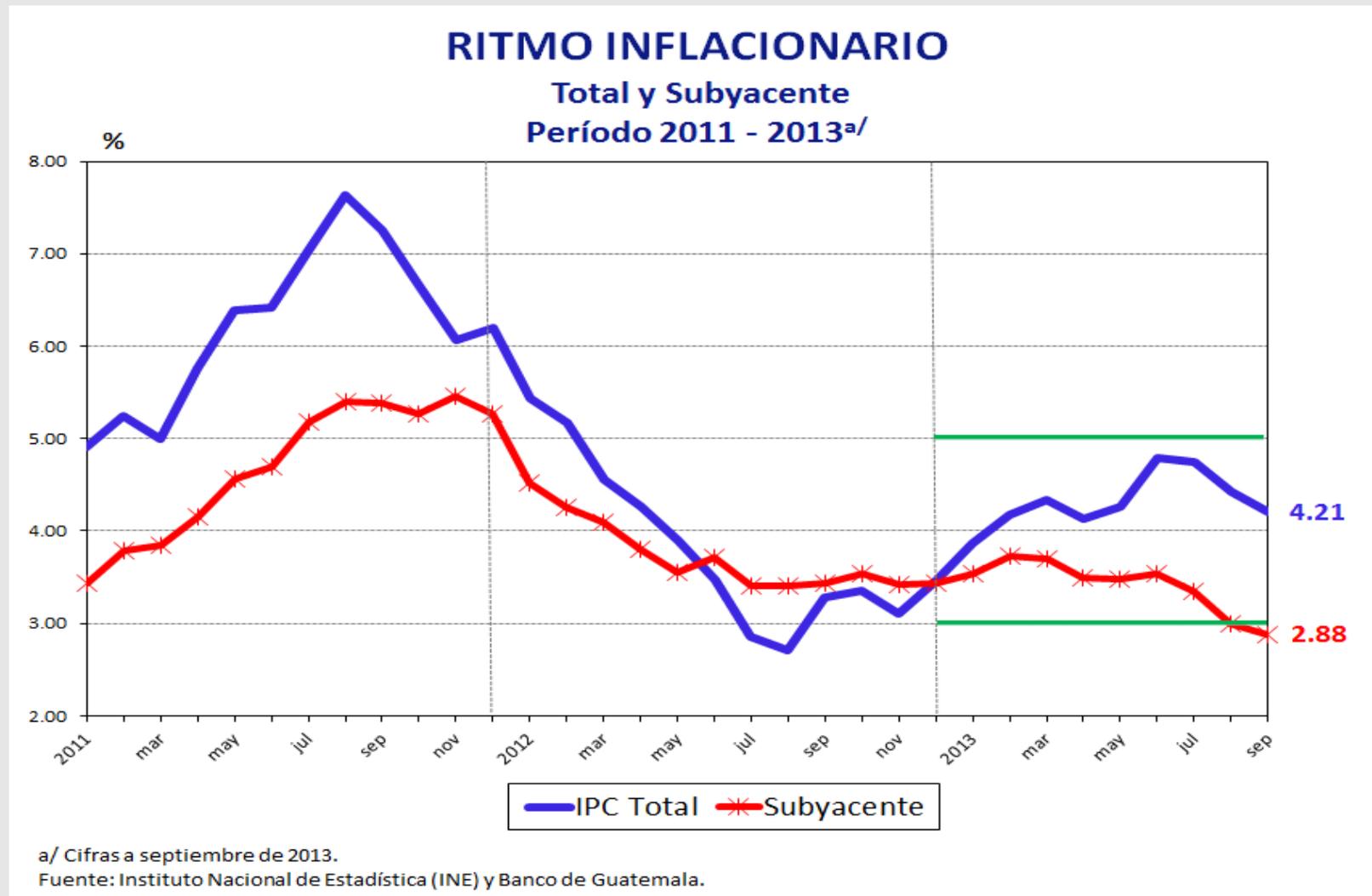
... el cual continuará durante 2014.

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2000-2014



Nota: Con información observada al 3 de octubre de 2013.

La inflación, aunque se mantiene dentro de los márgenes de tolerancia de la meta de mediano plazo (4% +/- 1 p.p.) obedece a presiones de demanda agregada...



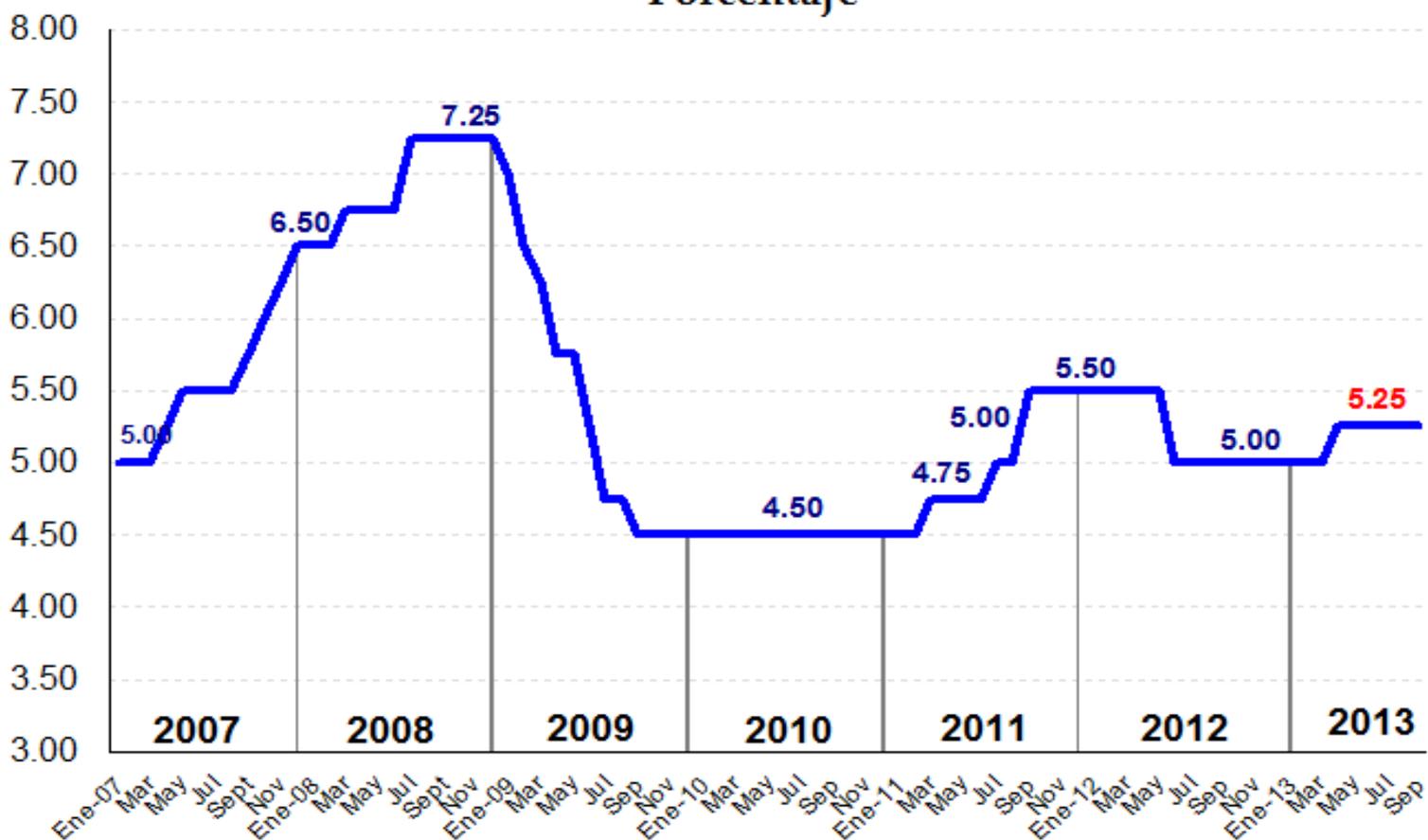
...lo que ha requerido algunas acciones de política monetaria.



## TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

Enero 2007 - Septiembre 2013

Porcentaje

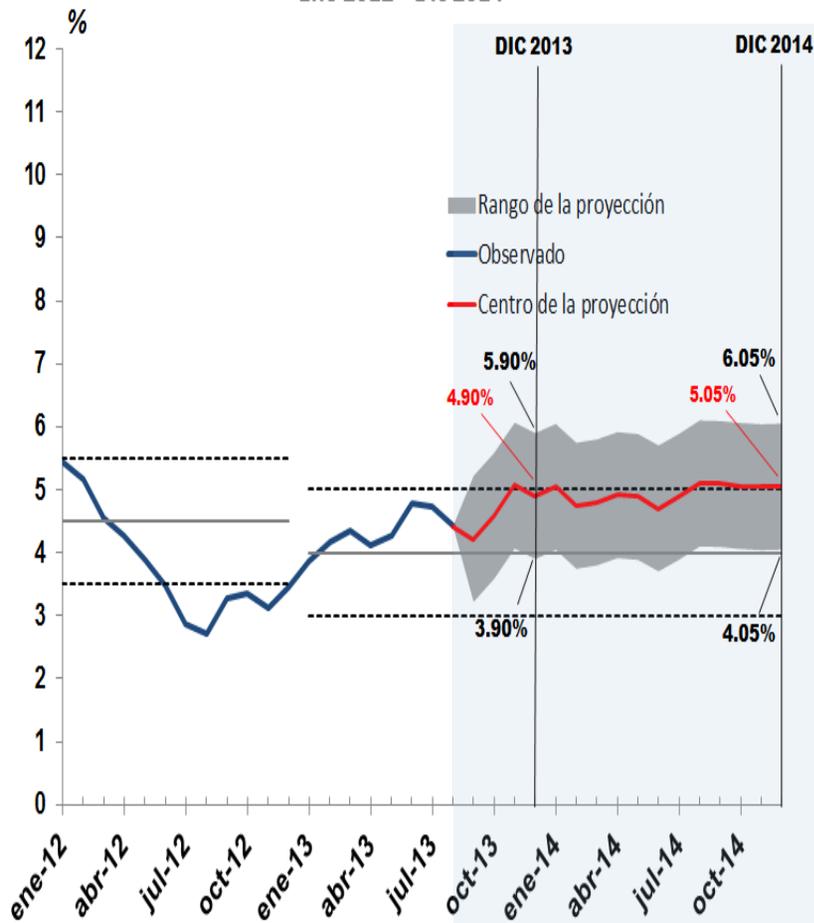


Los pronósticos de inflación se encuentran cercanos al límite superior de la meta.



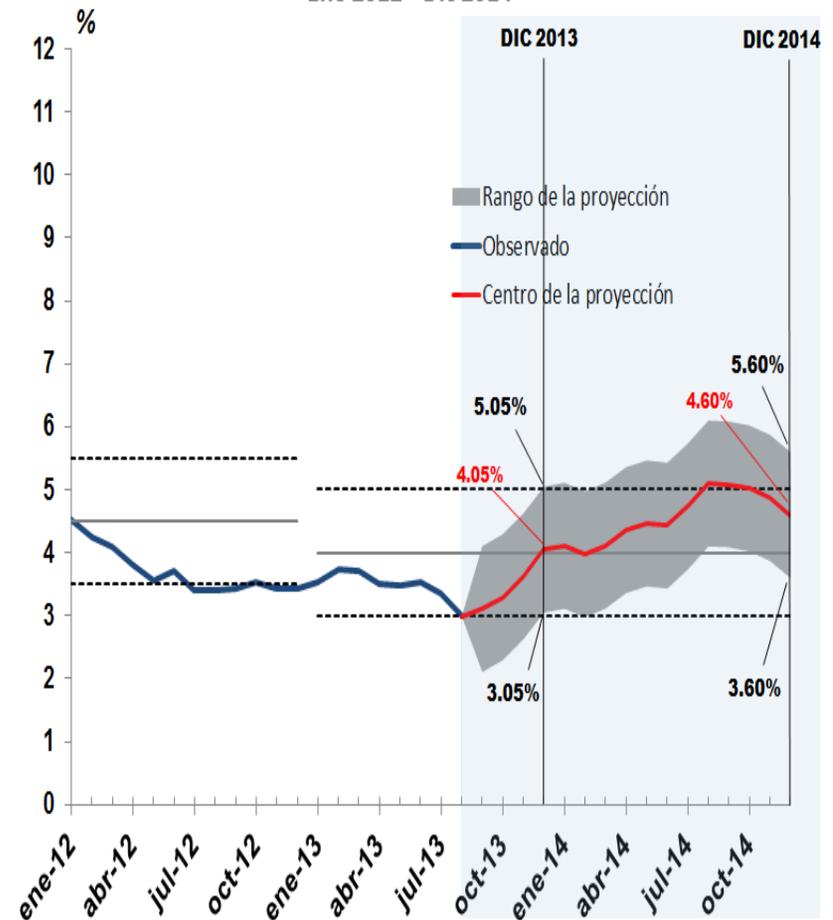
### RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Ene 2012 - Dic 2014



### RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Ene 2012 - Dic 2014

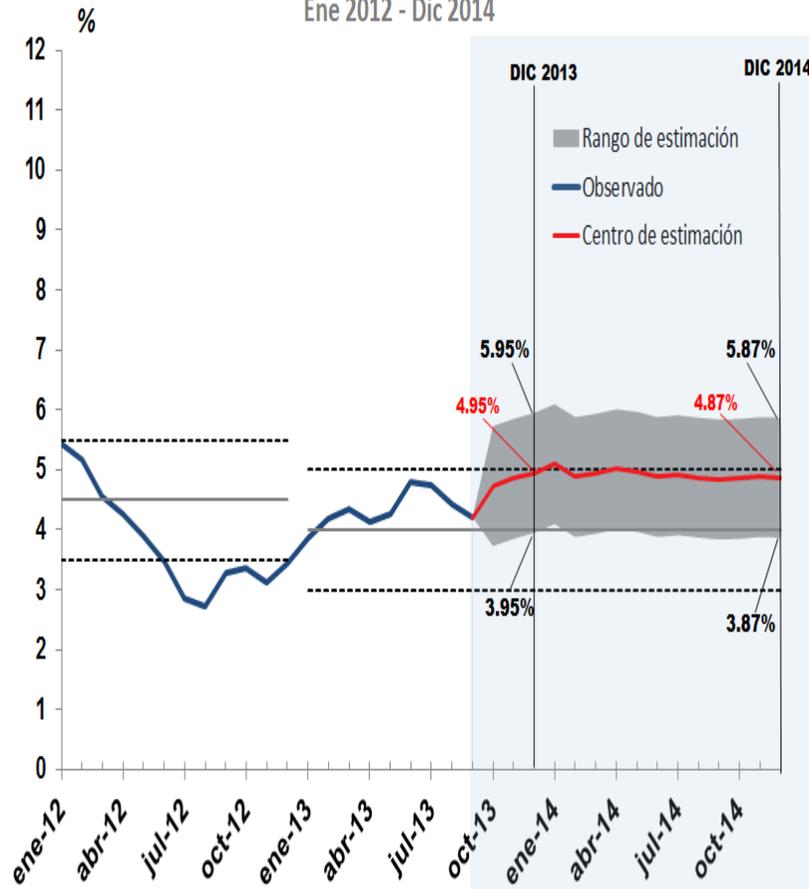


Igual comportamiento se observa en las expectativas de inflación de corto y mediano plazos del panel de analistas.



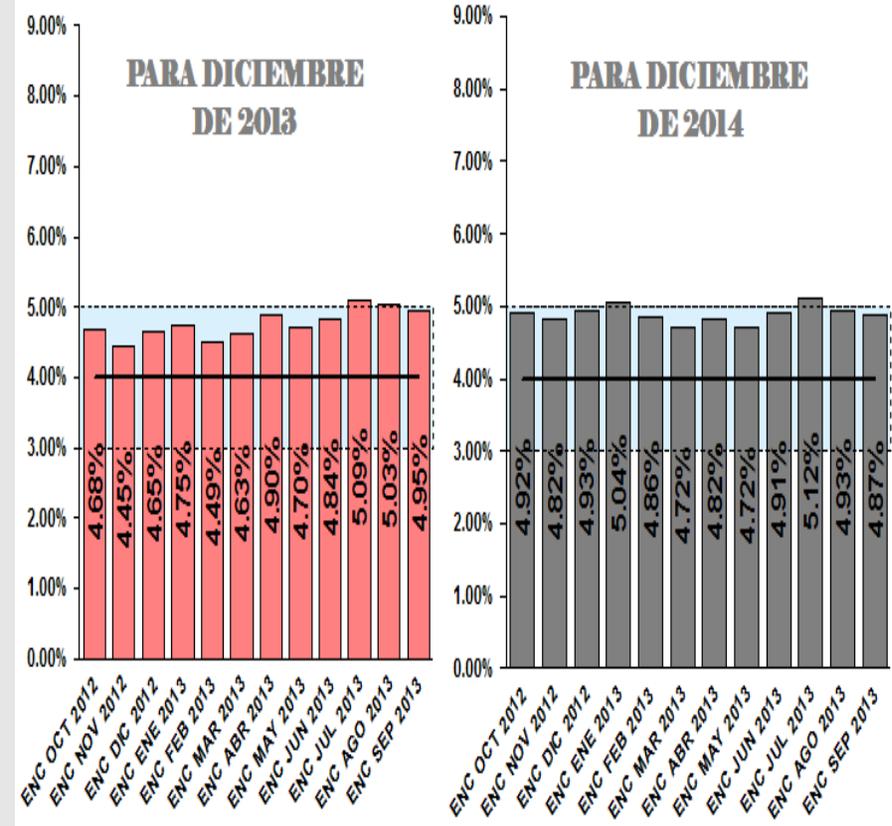
### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ENCUESTA DE SEPTIEMBRE 2013

Ene 2012 - Dic 2014



### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2013 Y DE 2014

Porcentajes

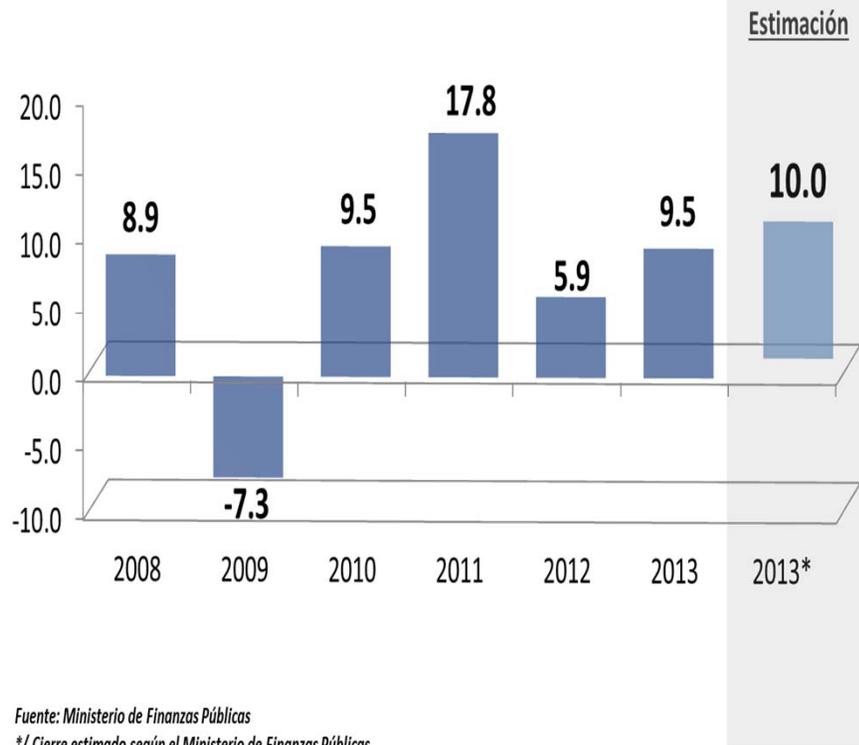


Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

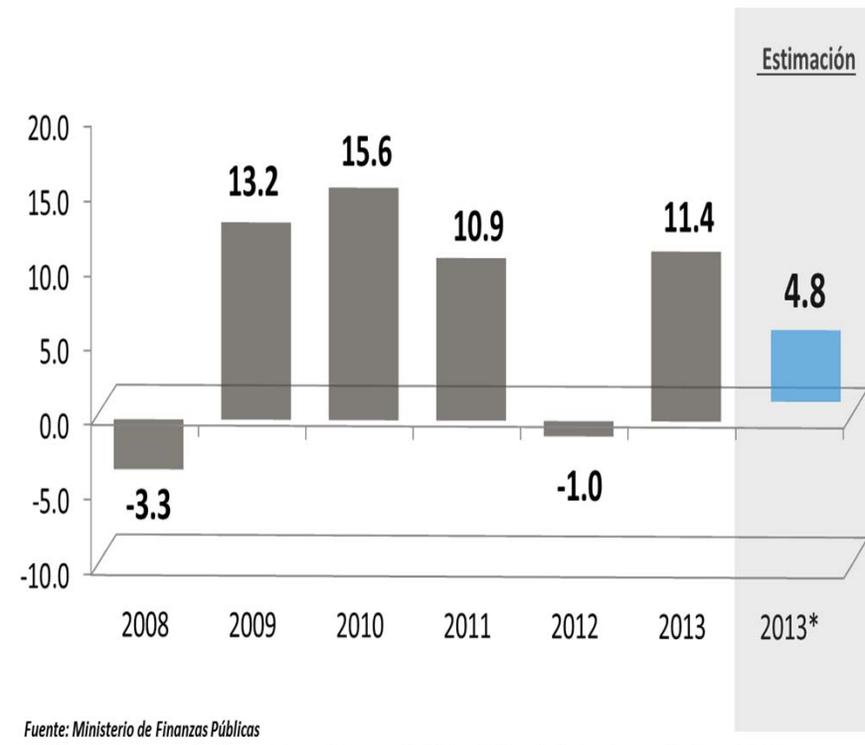
Para 2013, se prevé un aumento de los ingresos tributarios y menores niveles de gasto.



**INGRESOS TRIBUTARIOS  
A AGOSTO DE CADA AÑO**  
Variación Interanual en porcentajes  
2008 - 2013



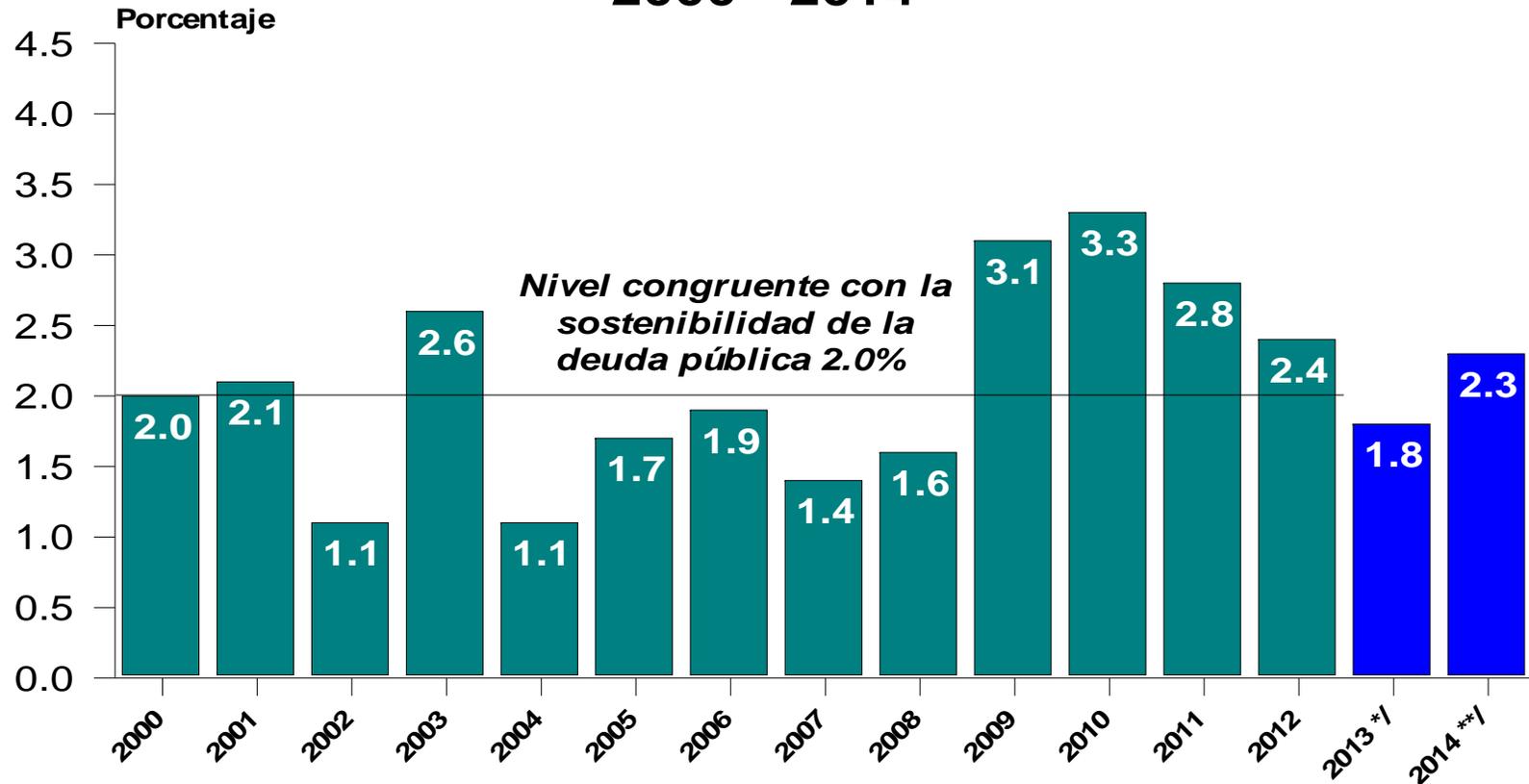
**GASTOS TOTALES  
A AGOSTO DE CADA AÑO**  
Variación Interanual en porcentajes  
2008 - 2013



Según el Ministerio de Finanzas Públicas se prevé que el déficit fiscal en 2013 será menor al registrado el año previo.



## GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2014



<sup>\*/</sup> Estimación de cierre, según el escenario base elaborado por los técnicos del Banco de Guatemala con estimaciones del MFP.

<sup>\*\*/</sup> Estimación contenida en el Proyecto de Presupuestos General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal Dos Mil Catorce

## PRINCIPALES CONSIDERACIONES ACERCA DEL ENTORNO INTERNO

---

Para 2014 se estima un crecimiento económico de entre 3.3% y 3.9%, sustentado en la mejora en el crecimiento mundial, particularmente de los Estados Unidos de América, y en el dinamismo previsto de la demanda interna.

El crecimiento en 2014 tanto de las exportaciones como de las importaciones sería mayor.

El Ministerio de Finanzas Públicas anticipa un déficit fiscal de 2.3% para 2014.

La política monetaria se mantendría vigilante a fin de lograr el objetivo de inflación de mediano plazo (4.0% +/- 1 punto porcentual).





**MUCHAS GRACIAS**  
**WWW.BANGUAT.GOB.GT**

*8 de octubre de 2013*