

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



**Columnistas, Periodistas, Representantes de  
Universidades y Centros de Investigación**

Guatemala, 31 de octubre de 2013.

# CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

**II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

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

# I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL



## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO <sup>1/</sup>

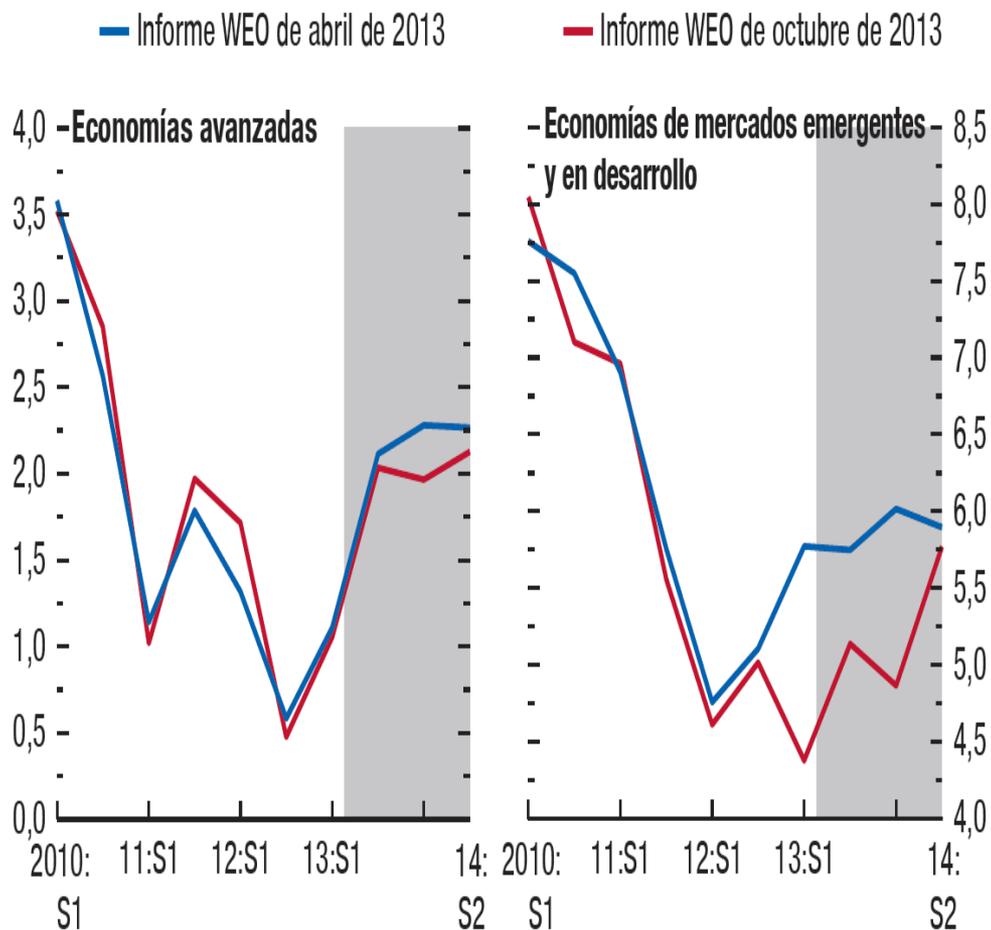
	2012	2013			2014		
		Anterior <sup>*/</sup>	Actual <sup>**/</sup>		Anterior <sup>*/</sup>	Actual <sup>**/</sup>	
Estados Unidos	2.8	1.6	1.6	=	2.7	2.6	▼
Zona del Euro	-0.6	-0.5	-0.4	▲	0.8	0.9	▲
Japón	2.0	1.9	1.9	=	1.6	1.5	▼
América Latina	2.9	2.6	2.6	=	3.3	3.2	▼
China	7.7	7.6	7.6	=	7.4	7.3	▼

<sup>1/</sup> Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit (EIU).

<sup>\*/</sup> FMI a julio, Consensus Forecasts a septiembre y EIU a octubre.

<sup>\*\*/</sup> FMI a octubre, Consensus Forecasts a octubre y EIU a noviembre.

## Crecimiento del PIB (variación porcentual trimestral anualizada)



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

- \* Las economías avanzadas han mostrado mayor dinamismo
- \* Las economías con mercados emergentes se han desacelerado
- \* Estas últimas seguirían aportando la mayor parte del crecimiento mundial

\* En los Estados Unidos de América, el ritmo de crecimiento dependerá de:

- El ritmo de consolidación fiscal
- El relajamiento monetario

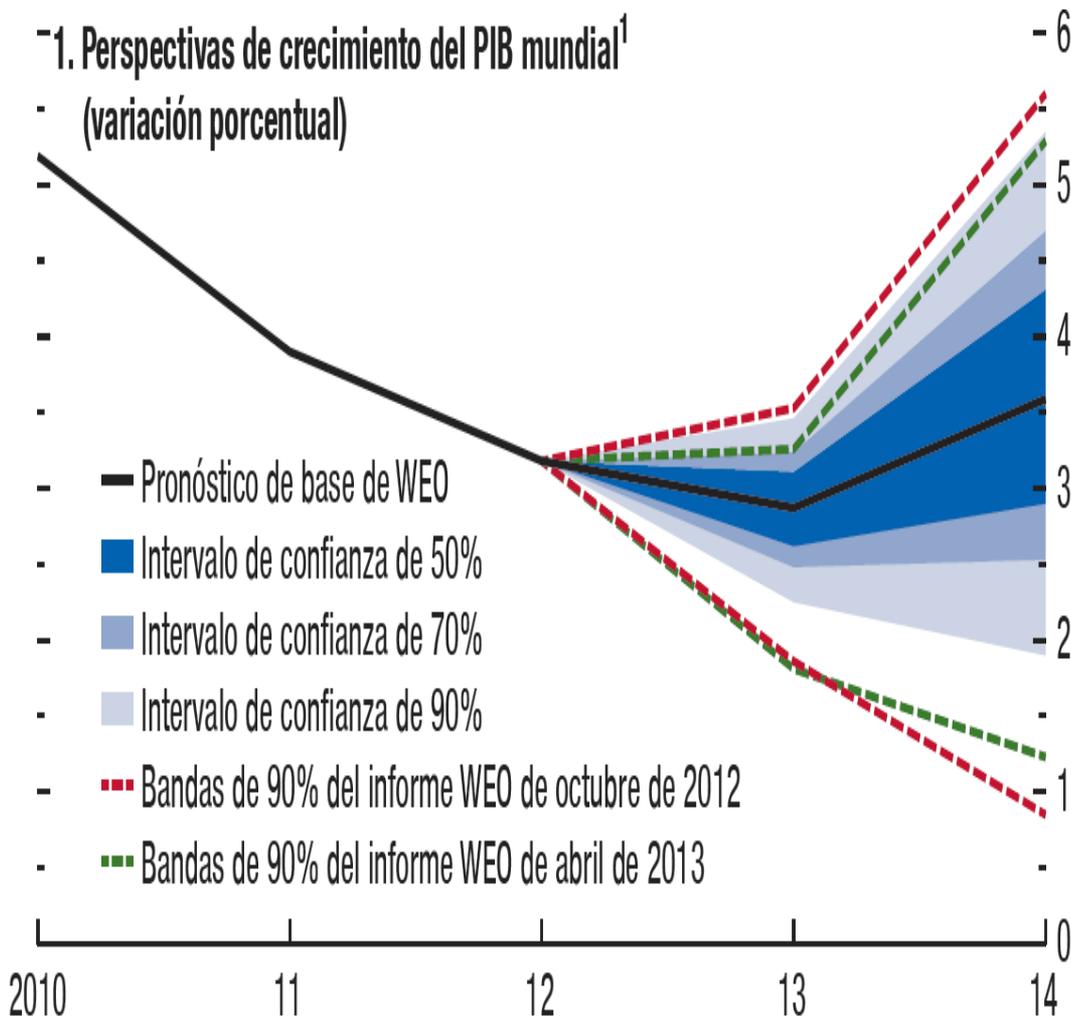
\* En la Zona del Euro:

- La actividad económica de la periferia está próxima a estabilizarse

\* En las economías de mercados emergentes se prevé que la actividad estará respaldada por:

- Exportaciones impulsadas por el crecimiento más sólido en las economías avanzadas.
- Niveles de consumo estables consistentes con bajos niveles de desempleo.

# 1. Perspectivas de crecimiento del PIB mundial<sup>1</sup> (variación porcentual)



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



## Estados Unidos de América:

- Secuestro del gasto presupuestario
- Cierre del gobierno federal
- Tope de la deuda



## Zona del Euro:

- Desgaste del ajuste fiscal
- Fragmentación de los sistemas financieros



## Precio internacional del petróleo:

- Incrementos provocado por factores geopolíticos.

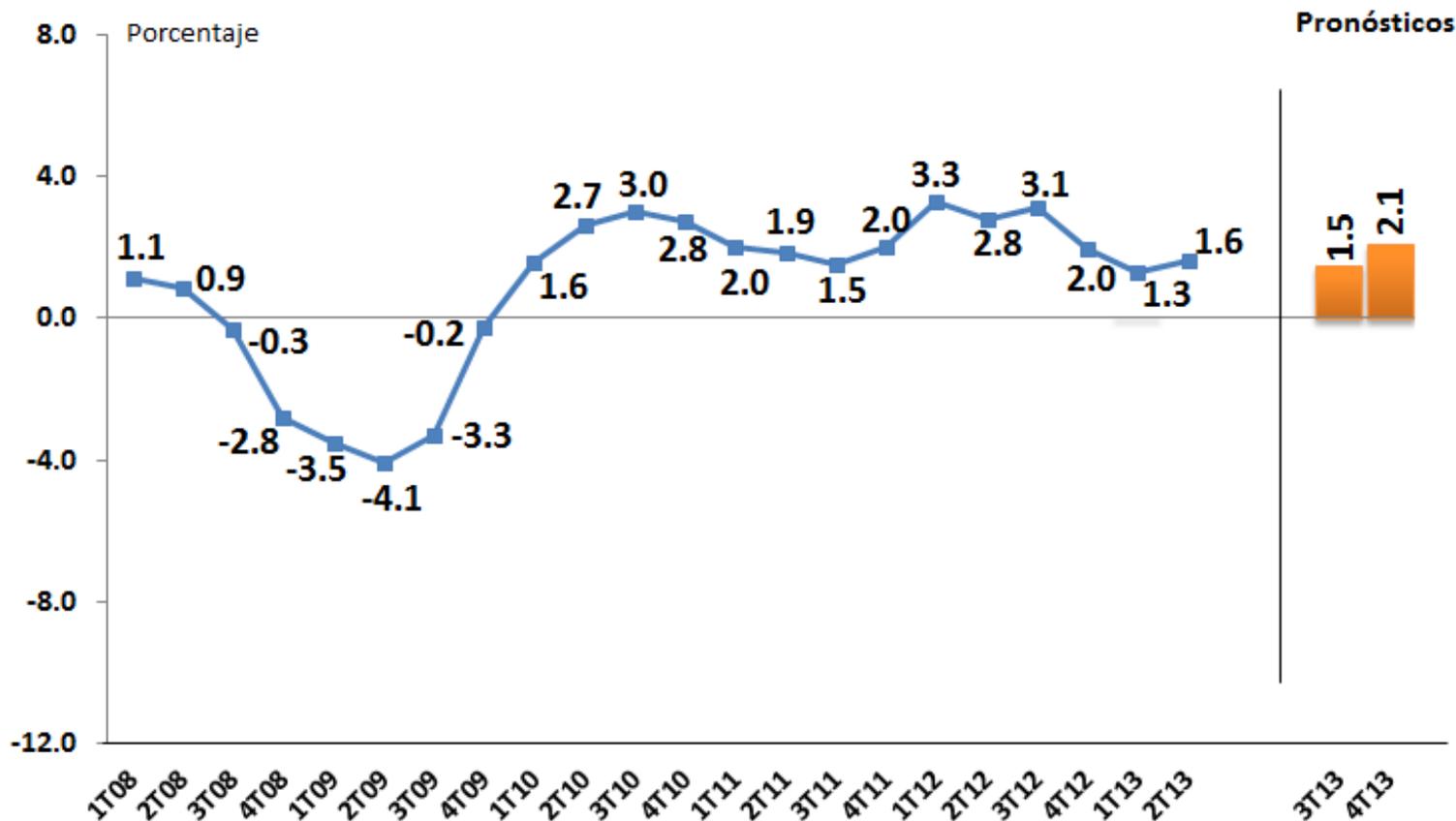


## Aumento en el nivel de confianza:

- De la sostenibilidad de la recuperación de los EE.UU.
- De la viabilidad a largo plazo de la Zona del Euro.

- **Estados Unidos de América:** consolidación fiscal de mediano plazo, política monetaria acomodaticia y techo de la deuda pública.
- **Zona del Euro:** unión bancaria, reformas estructurales y ajuste fiscal.
- **China:** avanzar en el rebalanceo del crecimiento económico.
- **India:** fortalecer la política fiscal y eliminar limitantes estructurales.
- **Brasil:** aumentar el ahorro interno y fortalecer la inversión privada.
- **Rusia:** restituir el margen de maniobra fiscal y mejorar el clima de inversión.
- **Resto de economías emergentes y países en desarrollo:**
  - Política monetaria orientada a mantener ancladas las expectativas de inflación, bajar las tasas de política monetaria únicamente si hay espacio.
  - Política fiscal orientada por objetivos de mediano plazo, relajar únicamente si ocurre una amenaza significativa.
  - Preservar la estabilidad financiera.
  - Efectuar las reformas estructurales que procedan para promover un mayor crecimiento económico.

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



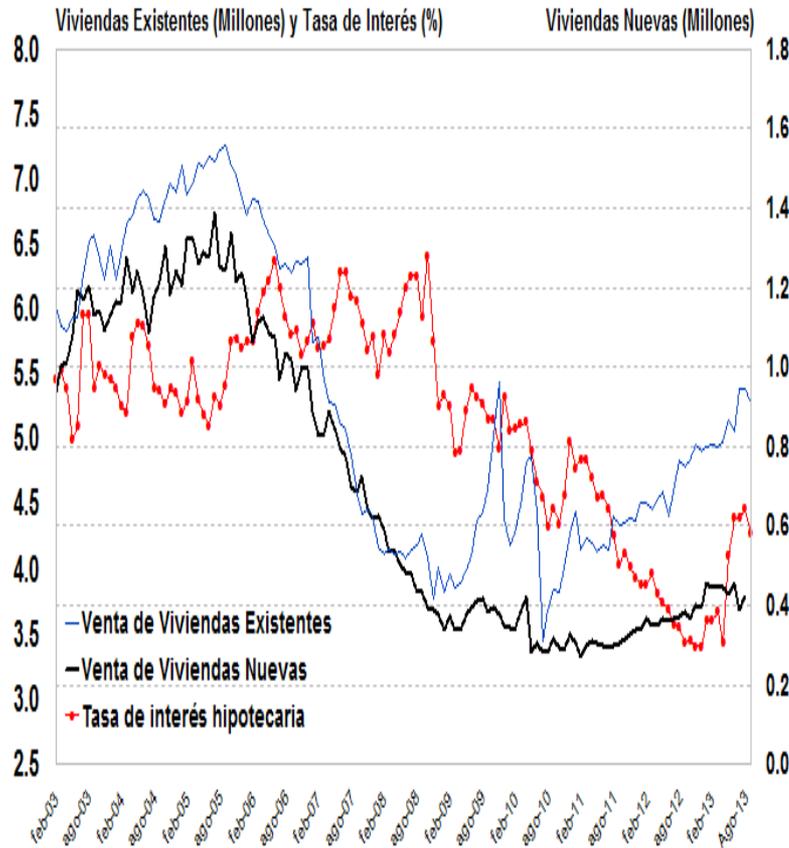
Fuente: Bloomberg y Consensus Forecasts

Pronóstico correspondiente al Consensus Forecasts de octubre.

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

(Unidades anuales y tasa de interés)

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

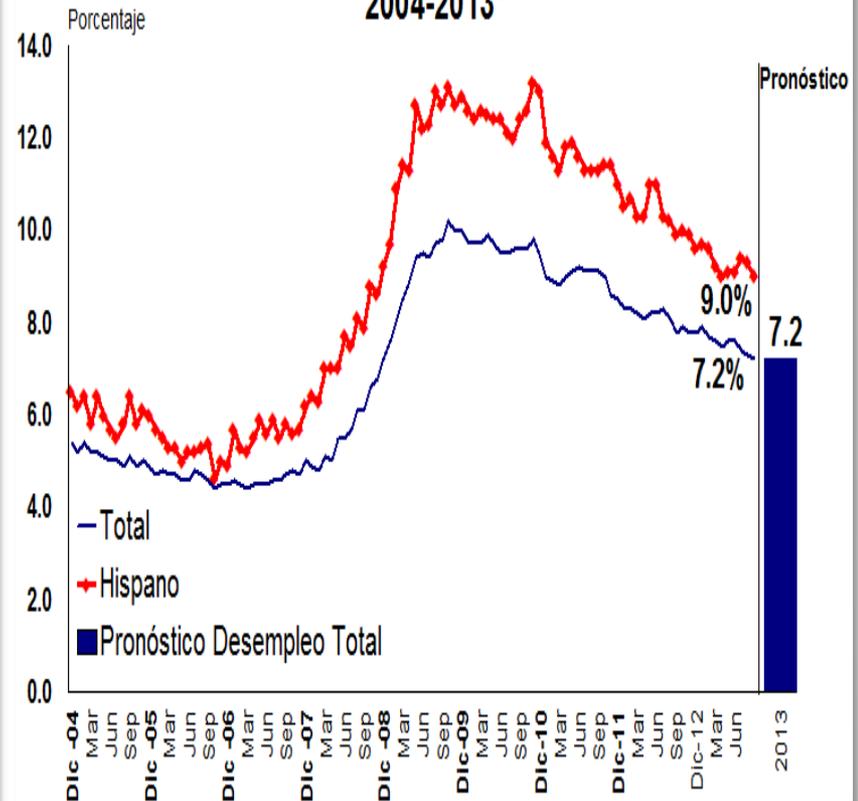


a/ A septiembre. Venta de viviendas nuevas a agosto.

Fuente: Bloomberg

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA TASA DE DESEMPLEO<sup>a/</sup>

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

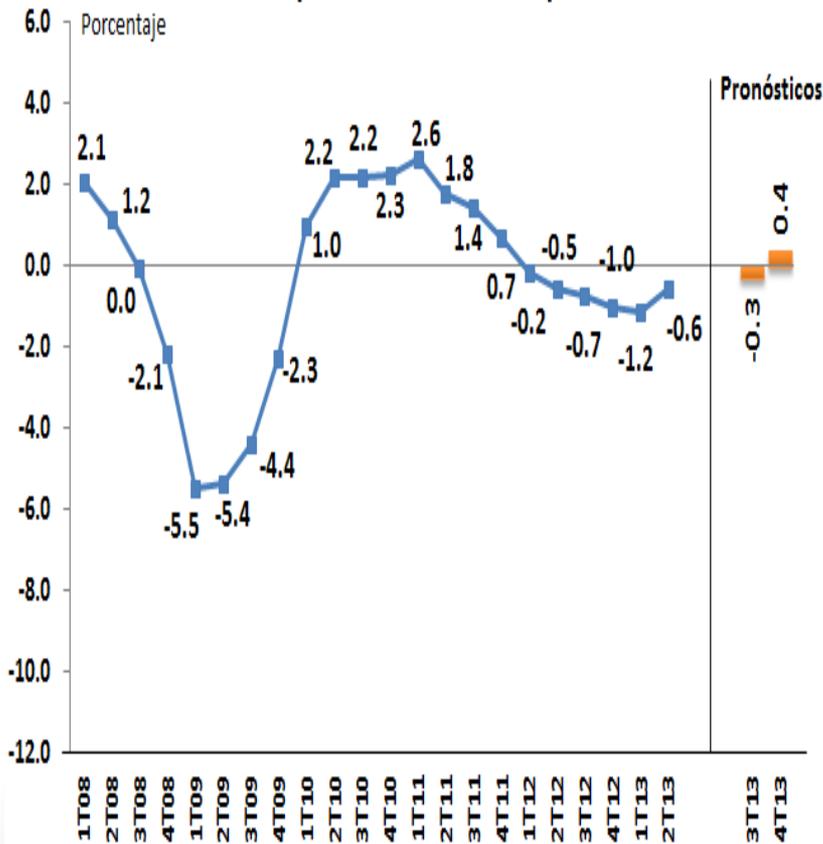


<sup>a/</sup> Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

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

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

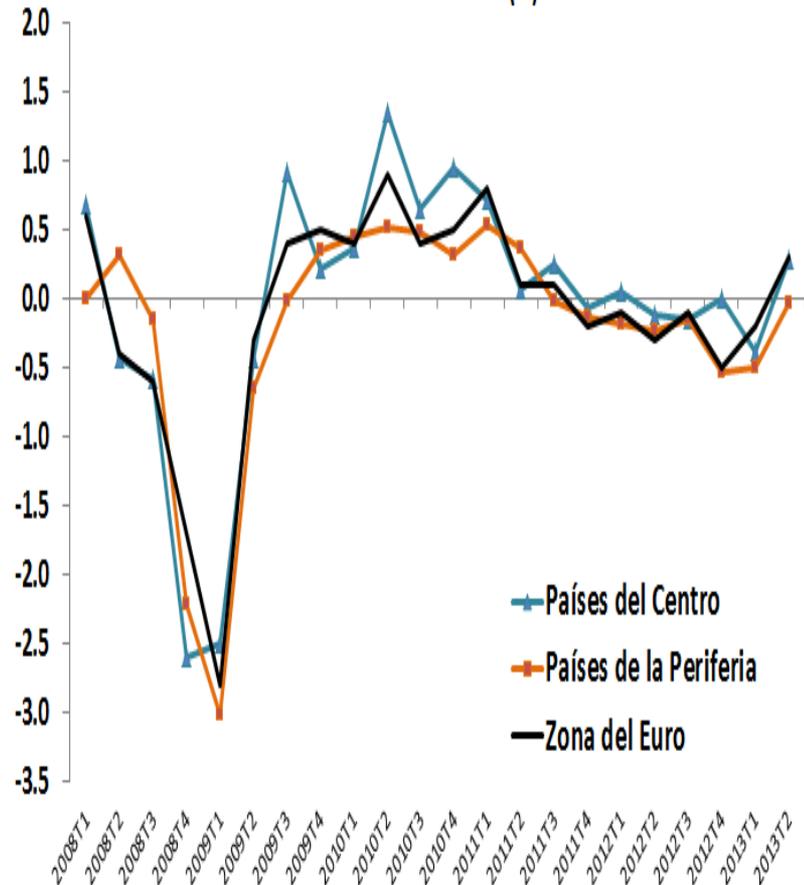
## ZONA DEL EURO: COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL 2008-2013 (Variación interanual)



Fuente: Bloomberg y Consensus Forecasts.

Pronóstico correspondiente al Consensus Forecasts de octubre.

## ZONA DEL EURO CRECIMIENTO ECONÓMICO Variación intertrimestral (%)

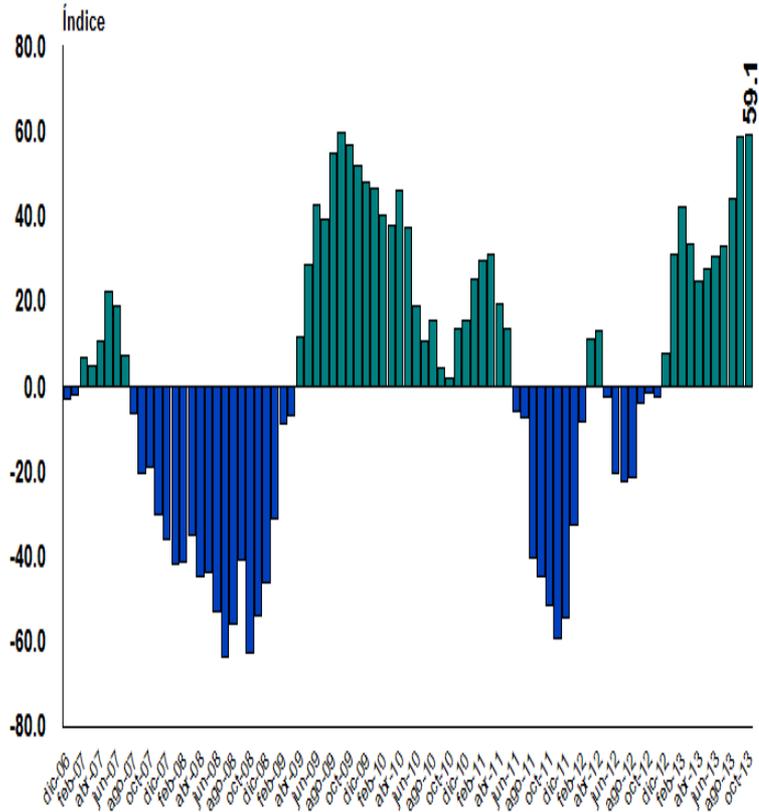


Fuente: Eurostat

Países del Centro: Finlandia, Austria, Alemania, Francia, Países Bajos y Luxemburgo.

## ZONA DEL EURO: INDICADOR DE SENTIMIENTO ECONÓMICO

Diciembre 2006 - Octubre 2013

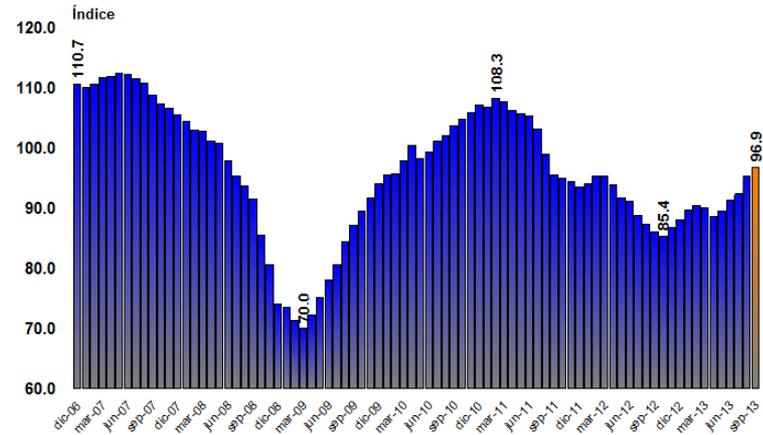


Fuente: Bloomberg L.P.

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

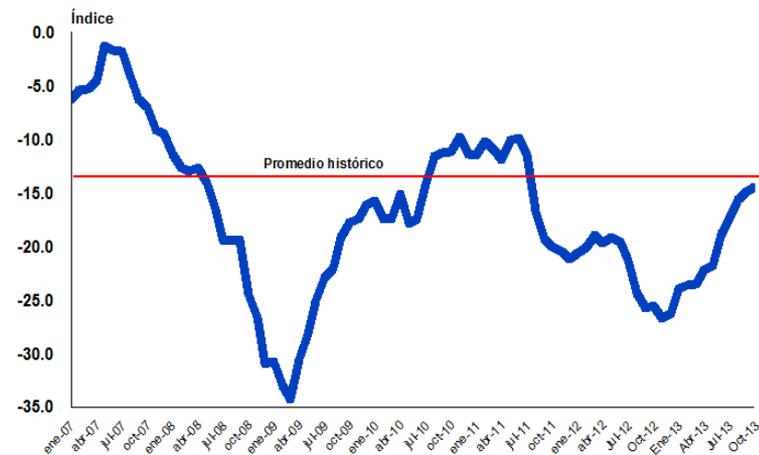


Fuente: Bloomberg L.P.

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

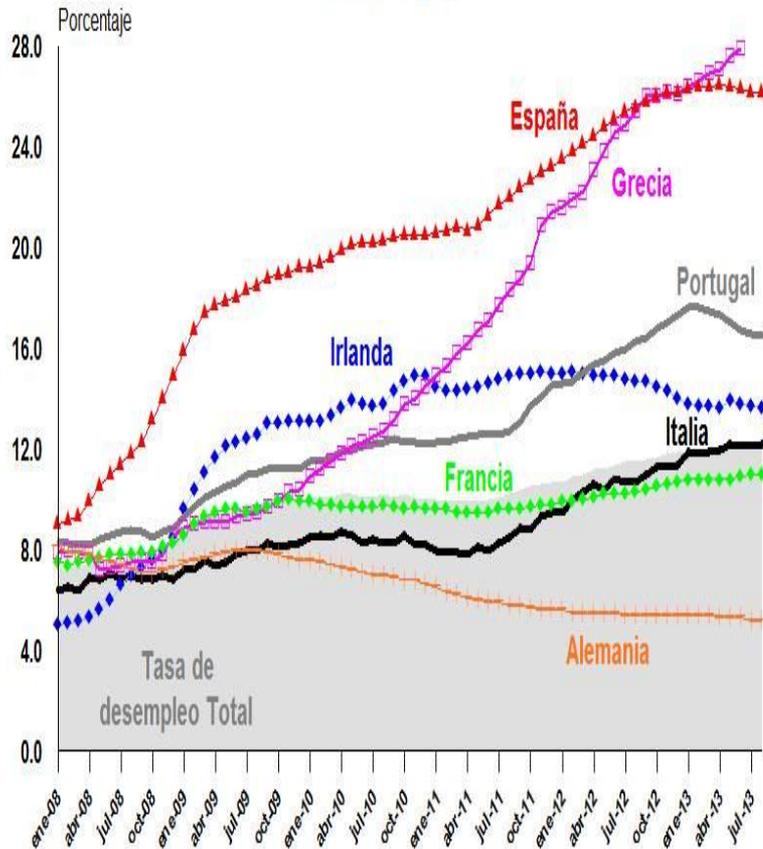
Enero 2007 - Octubre 2013



Fuente: Bloomberg L.P.

# ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO

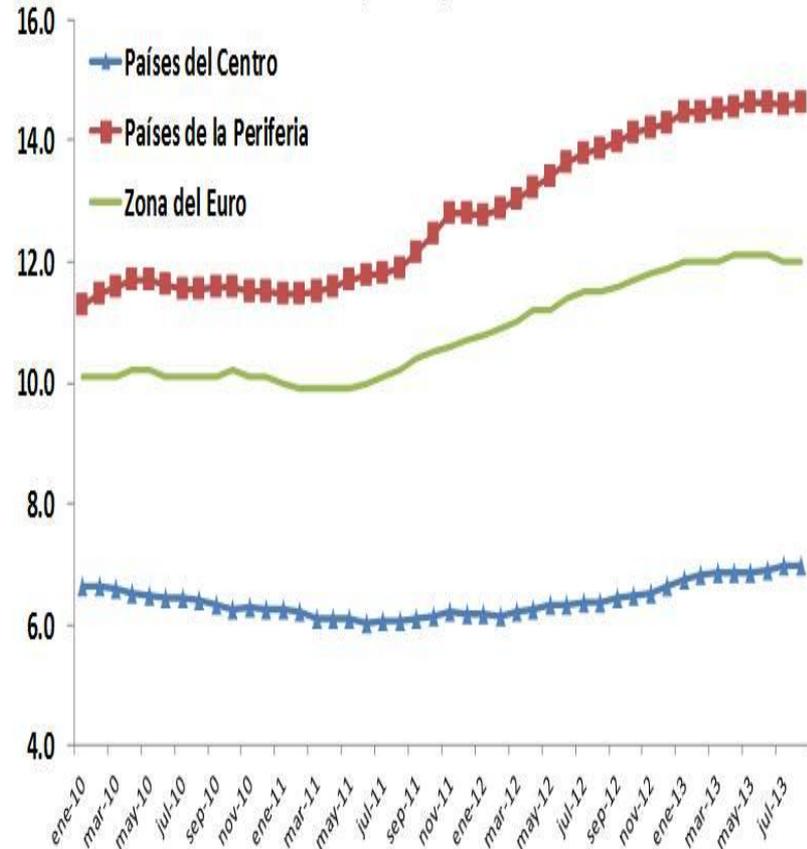
2007-2013<sup>a/</sup>



Fuente: Bloomberg L.P.

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

## ZONA DEL EURO TASAS DE DESEMPLEO Como porcentaje de la PEA

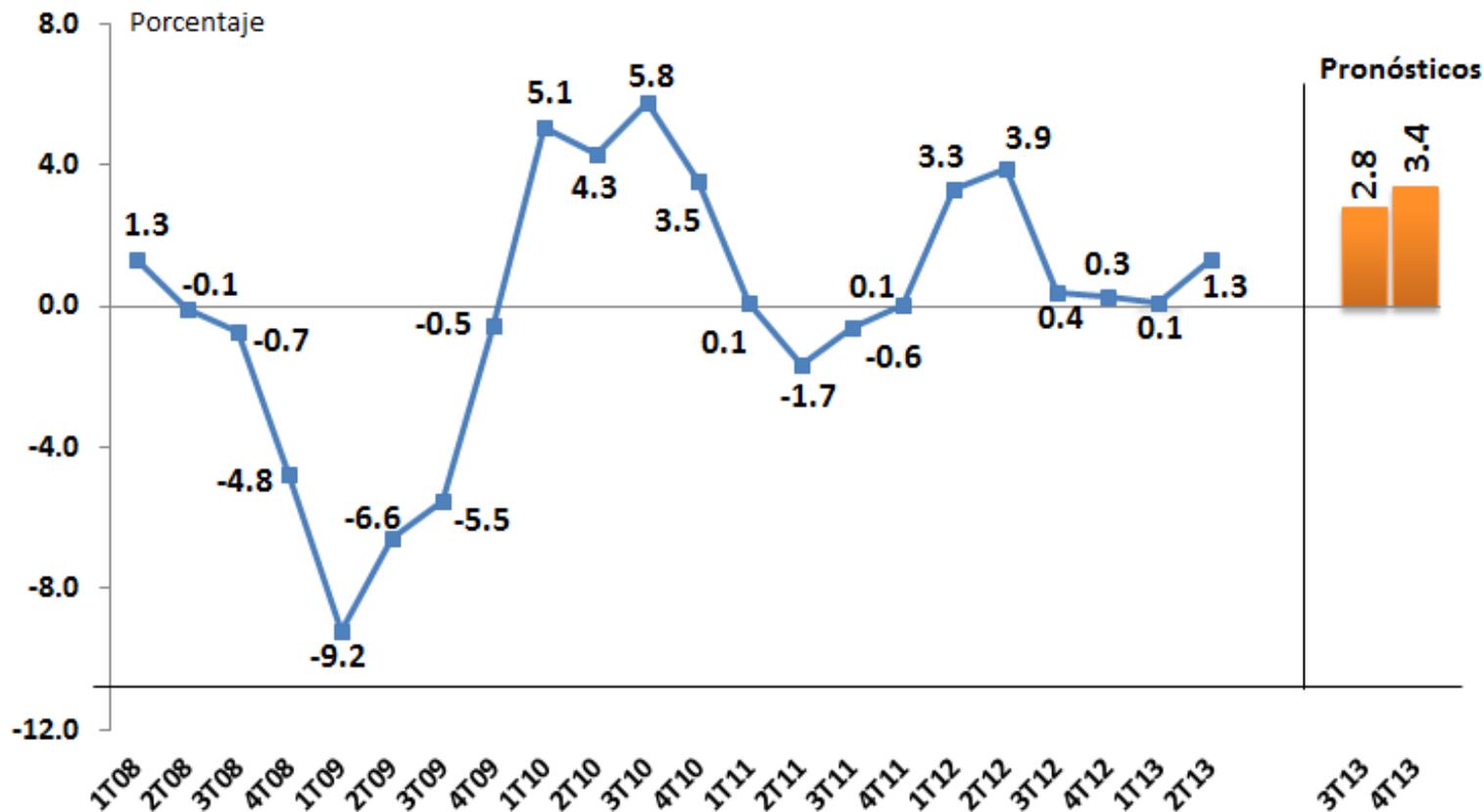


Fuente: Eurostat

Cifras a agosto

Países del centro: Finlandia, Austria, Alemania, Francia, Países Bajos y Luxemburgo.

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

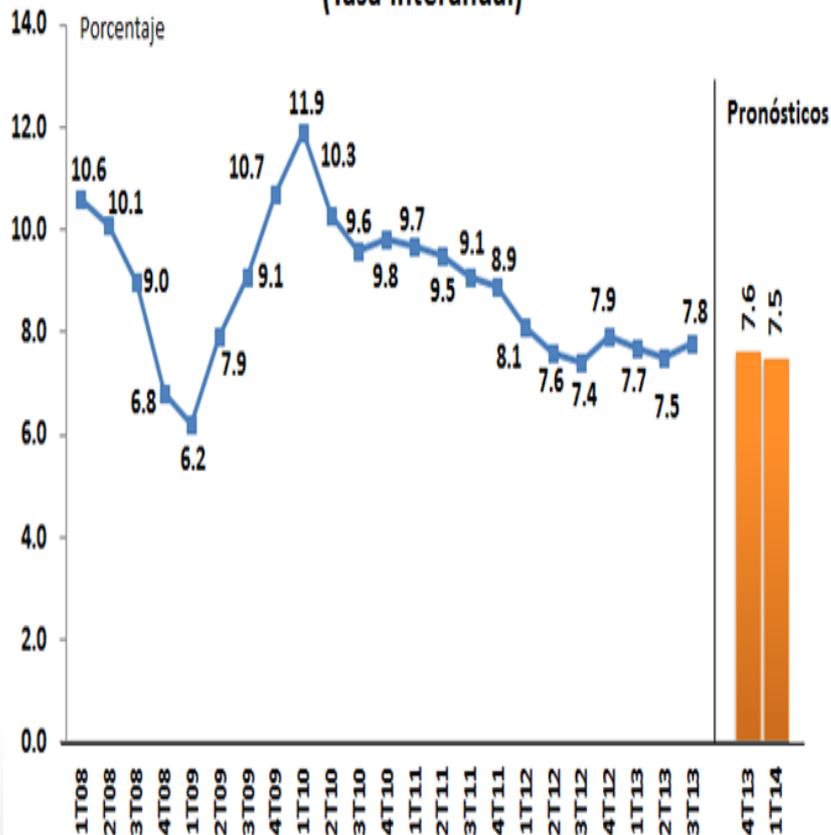


Fuente: Bloomberg y Consensus Forecasts.

Pronóstico correspondiente al Consensus Forecasts de octubre.

## REPÚBLICA POPULAR CHINA: COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL 2008-2013

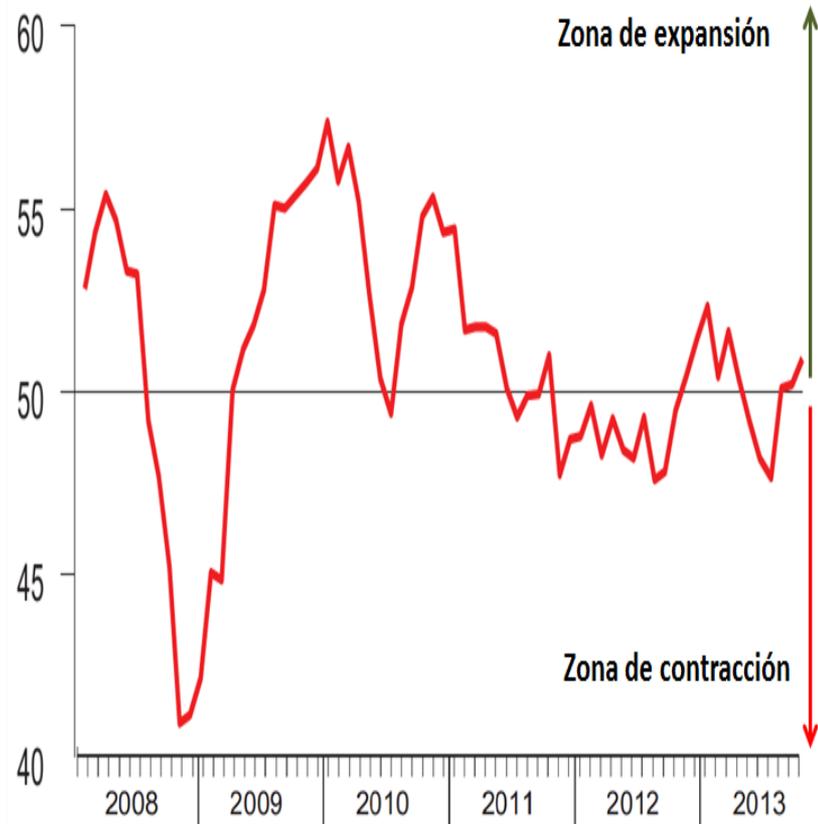
(Tasa interanual)



Fuente: Bloomberg

Pronóstico a 23 de octubre.

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

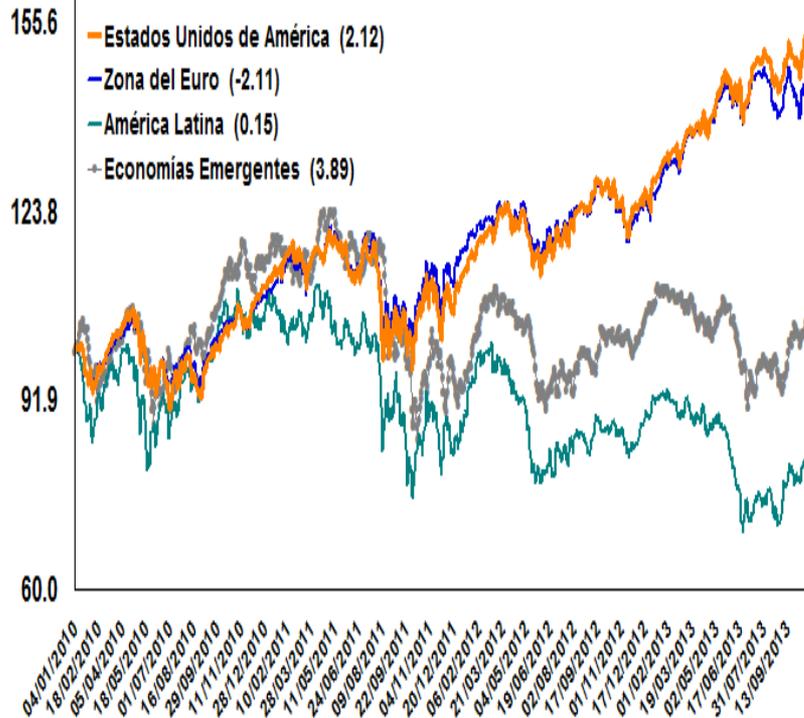


Datos a octubre de 2013.

Fuente: Markity HSBC

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

Índice. Base Enero = 100

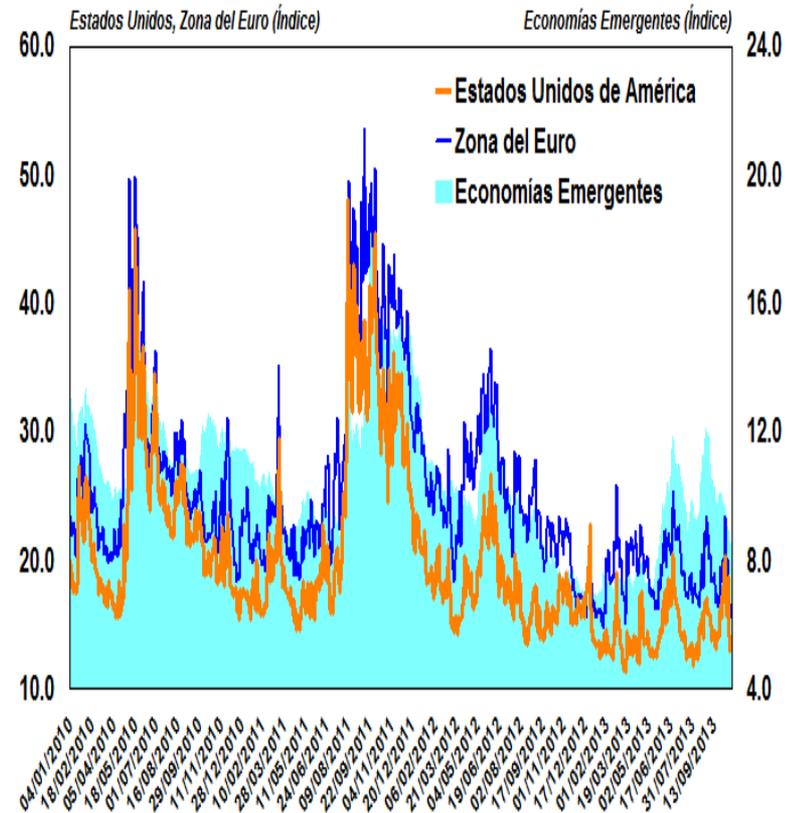


Las cifras en paréntesis representan la variación entre el balance de riesgos actual y el previo.

<sup>al</sup> Al 23 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, Nikkeii; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

## VOLATILIDAD DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS 2010 - 2013<sup>al</sup>

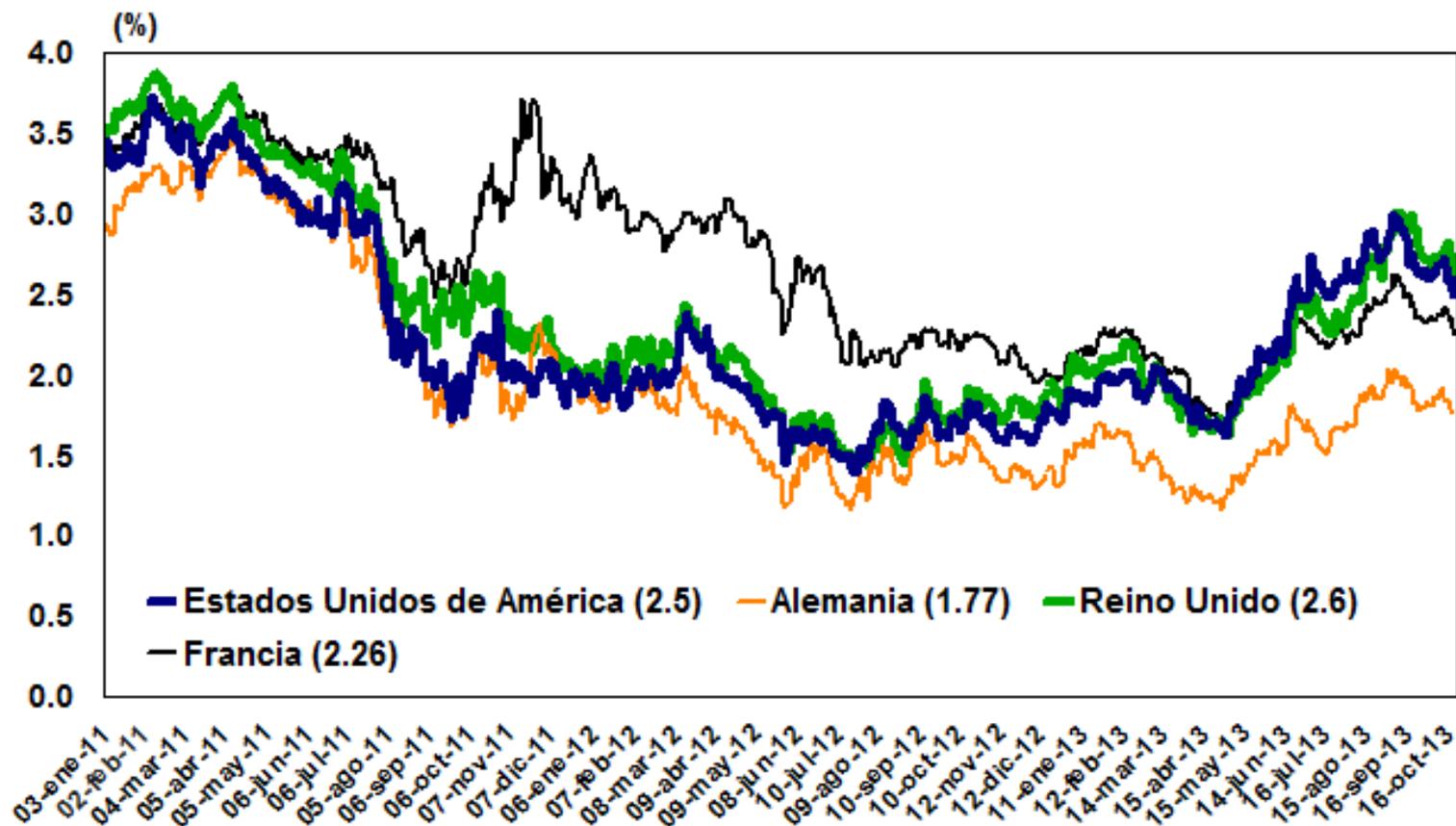


<sup>al</sup> Al 23 de octubre.

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.

# ECONOMÍAS AVANZADAS: TASAS DE INTERÉS DE LARGO PLAZO<sup>1/</sup>

2011-2013<sup>a/</sup>



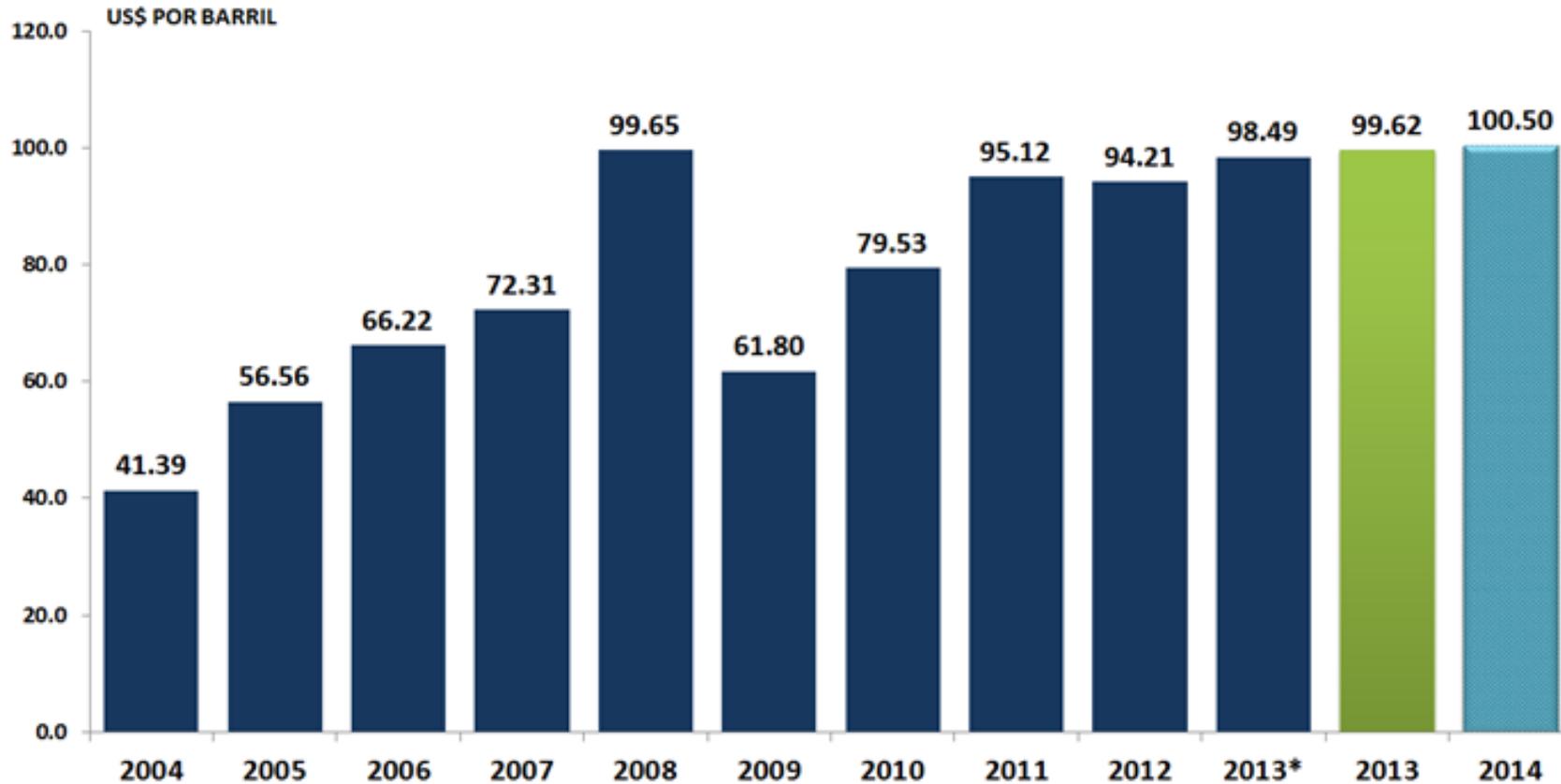
<sup>a/</sup> Al 23 de octubre.

<sup>1/</sup> Corresponde al rendimiento de los bonos a 10 años.

Fuente: Bloomberg.

# PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO  
2004 - 2014

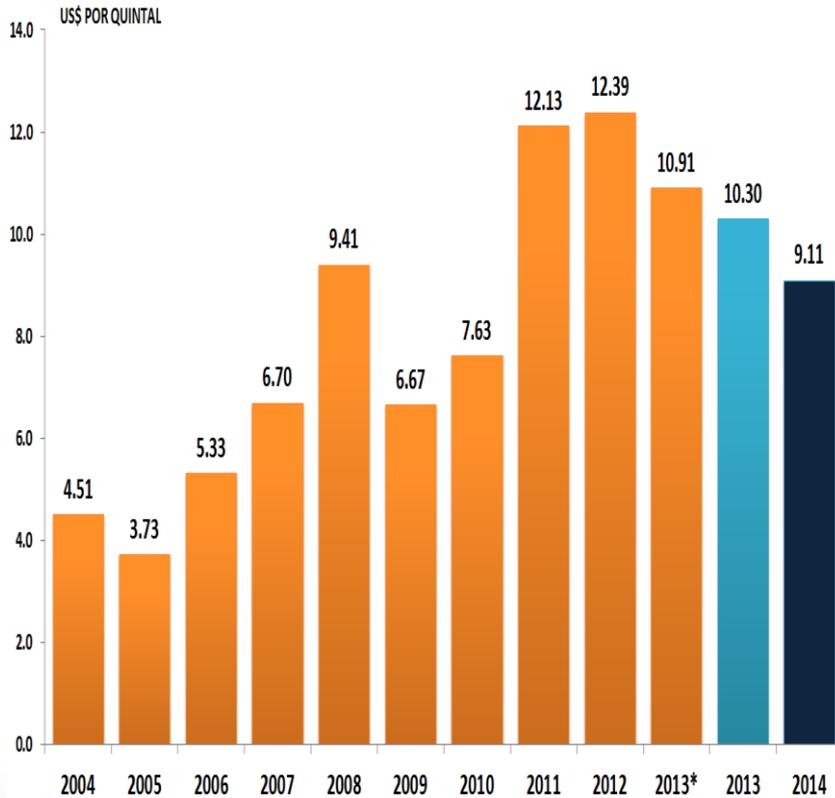


\*Nota: Promedio al 23 de octubre  
Fuente: Bloomberg

Pronóstico

# MAÍZ

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO  
2004 - 2014

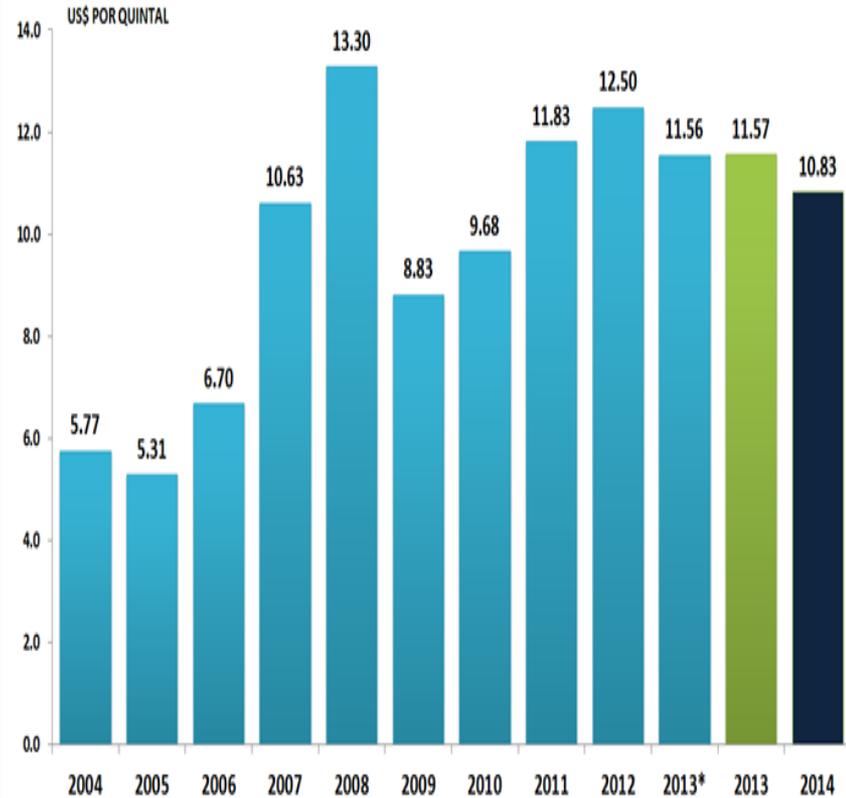


\*Nota: Promedio al 23 de octubre.  
Fuente: Bloomberg

Pronóstico

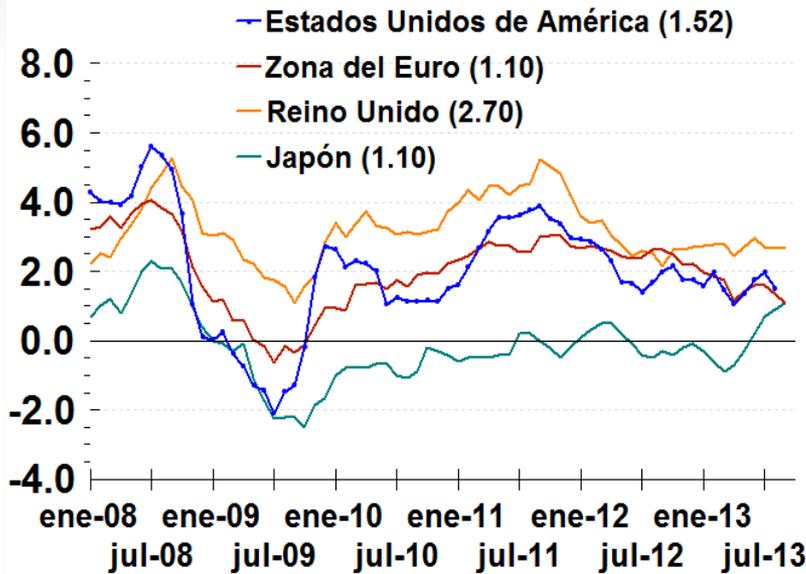
# TRIGO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO  
2004 - 2014

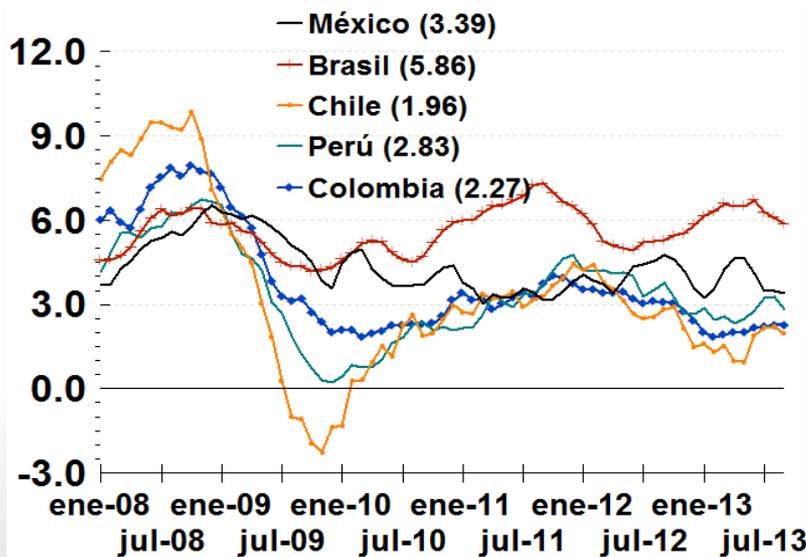


\*Nota: Promedio al 23 de octubre.  
Fuente: Bloomberg

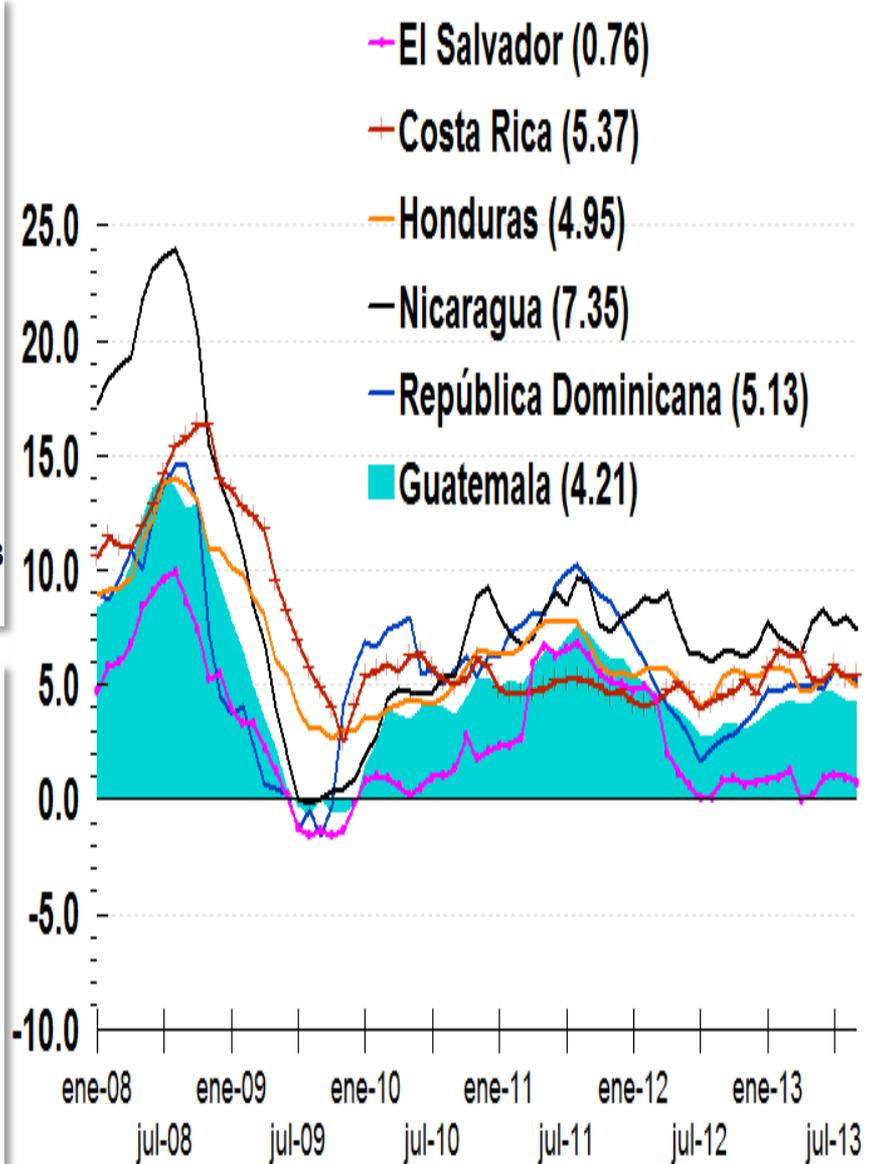
Pronóstico



\* Datos a septiembre. Estados Unidos de América a agosto.



\* Datos a septiembre.



\* Datos a septiembre.

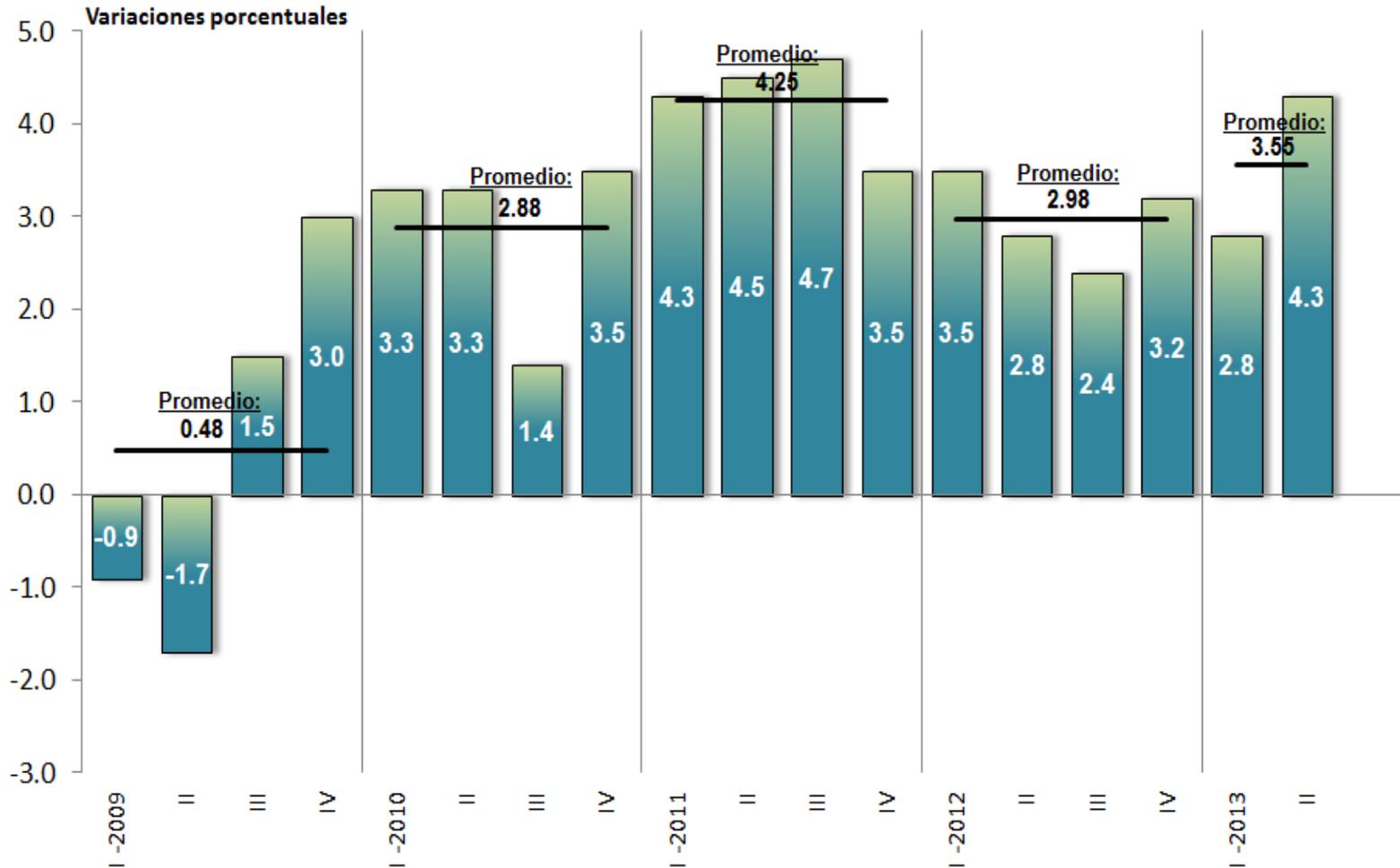
# II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



# Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT)

Período 1T-2009 - 2T-2013

Tasas de variación interanual de los volúmenes valorados en millones de quetzales, referidos a 2001



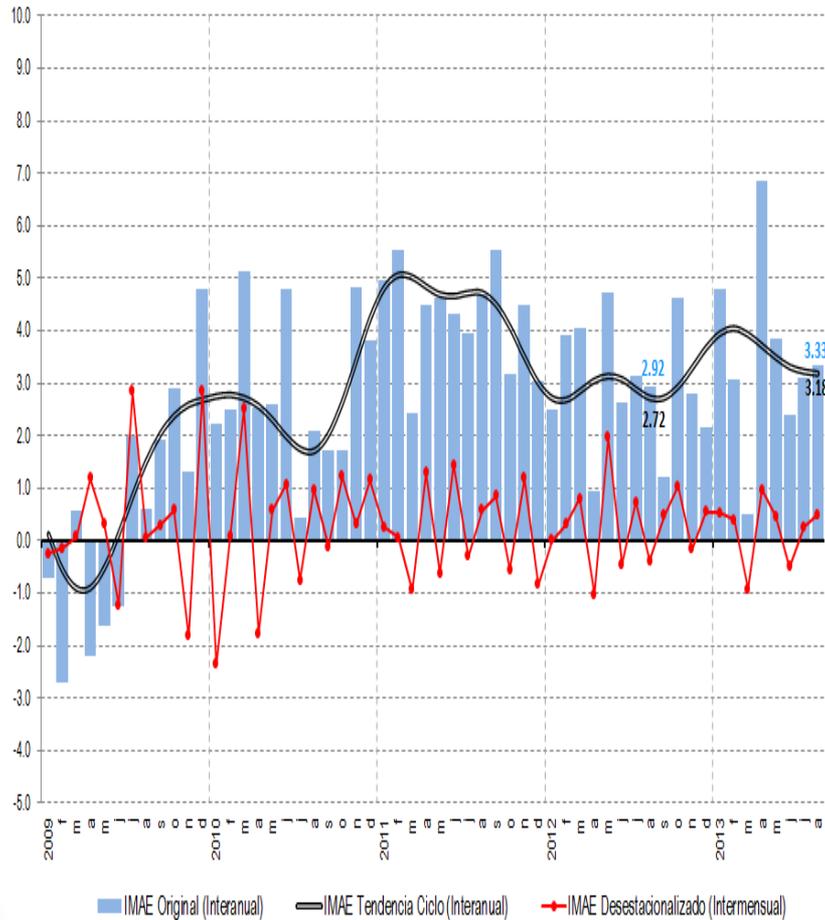
Nota: Cifras preliminares

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas

# Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales e Intermensuales

Periodo: Enero 2009 - Agosto 2013



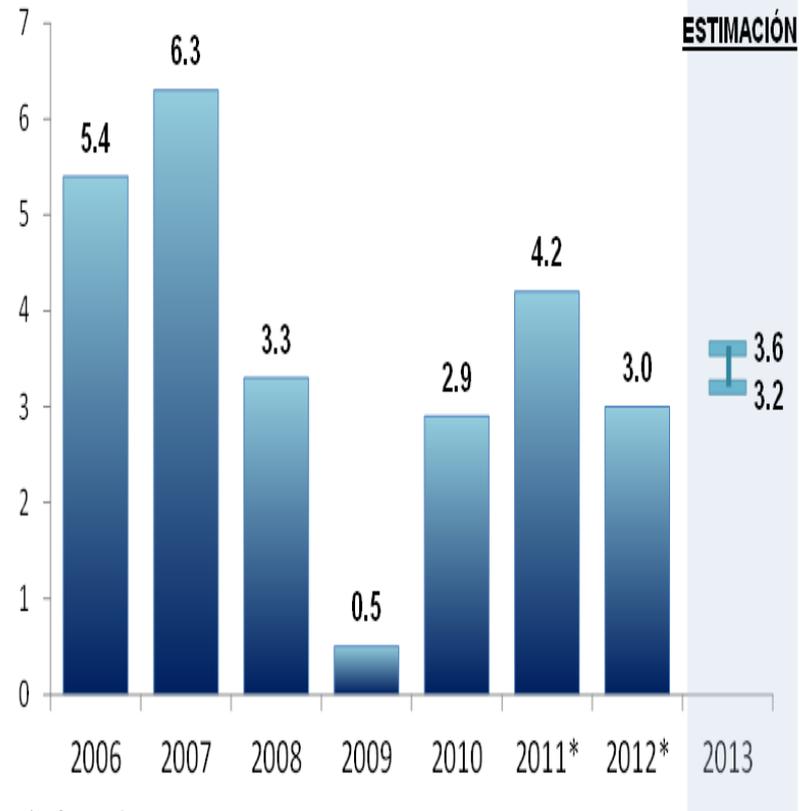
Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO

TÉRMINOS REALES

Variación Interanual

2005 - 2013

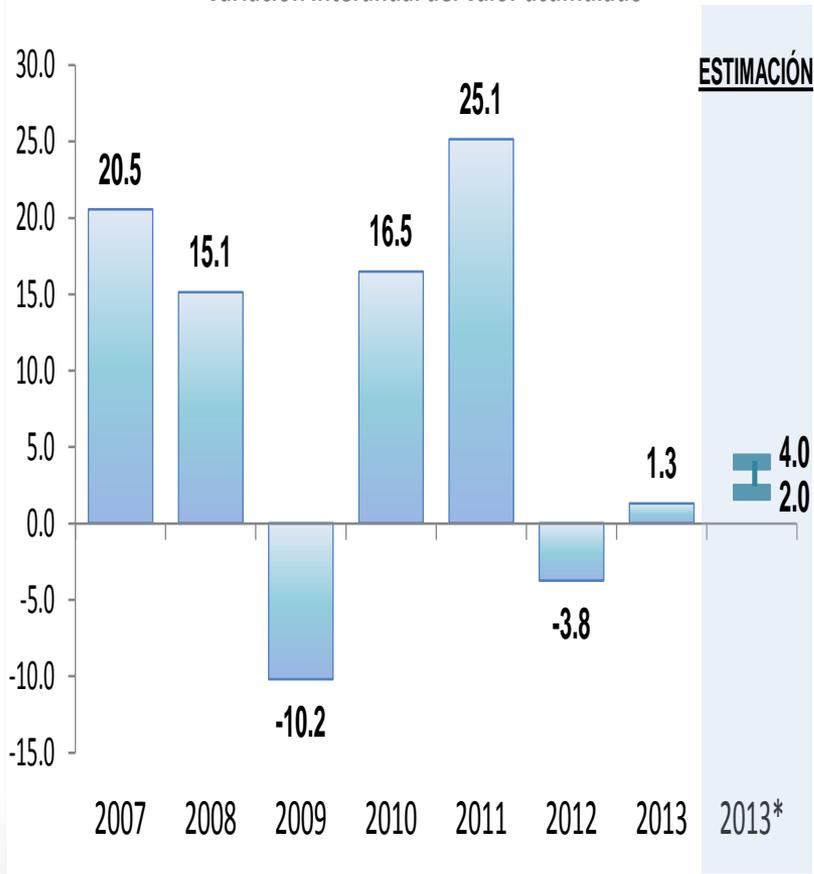


\* Cifras preliminares

## EXPORTACIONES FOB

A agosto de cada año

Variación interanual del valor acumulado

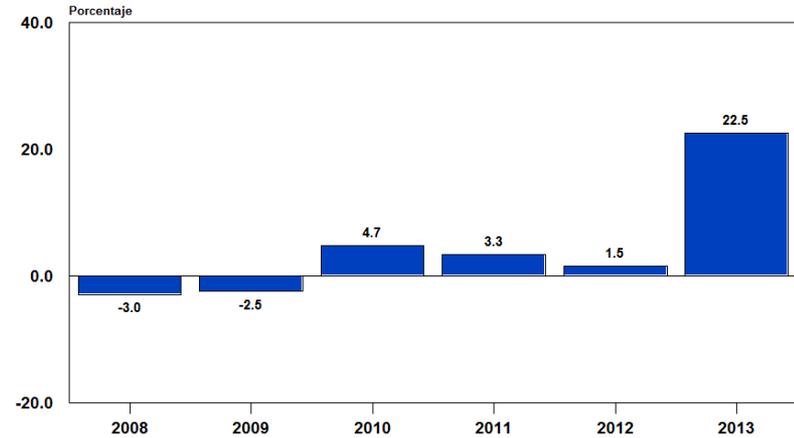


\* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

## VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

Enero - Agosto 2008 - 2013

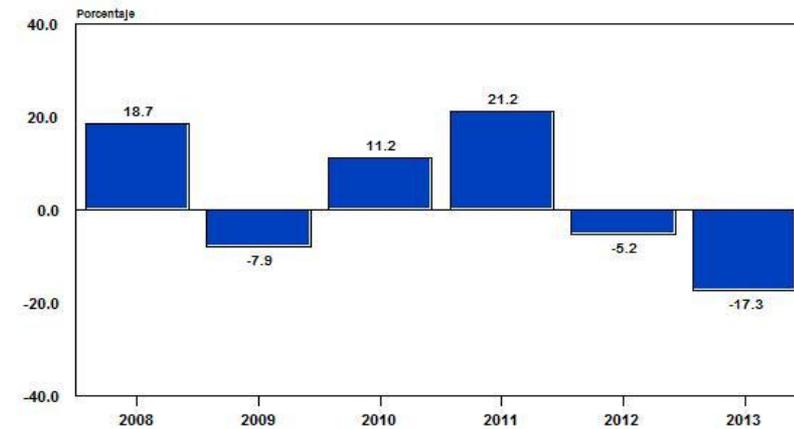
Variación Interanual



## PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

Enero - Agosto 2008 - 2013

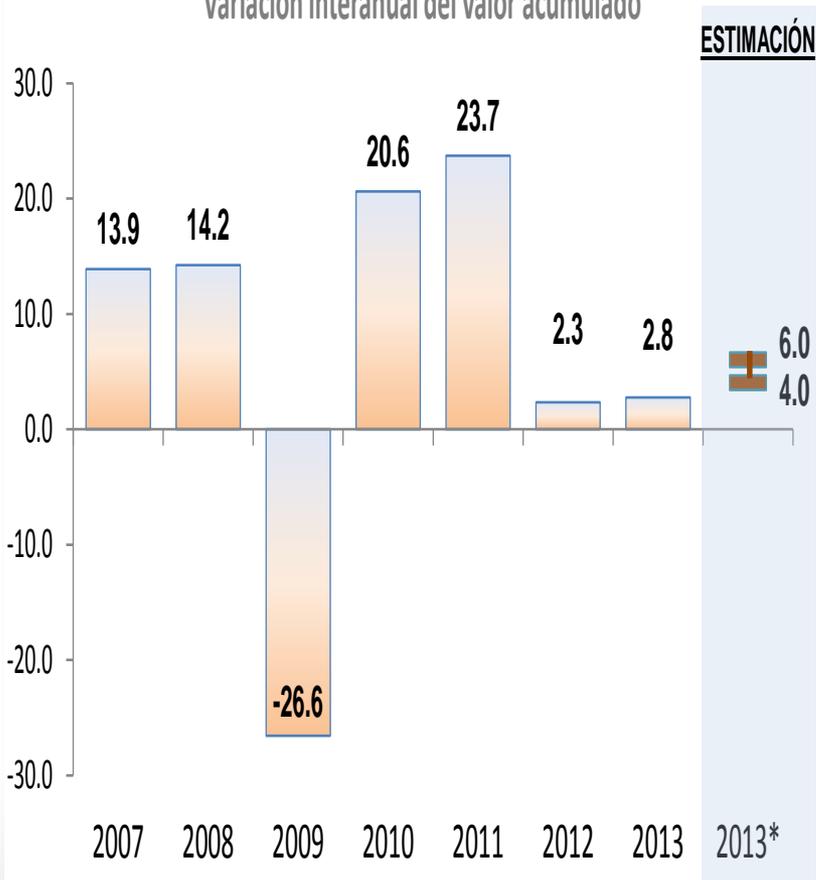
Variación Interanual



## IMPORTACIONES CIF

A agosto de cada año

Variación interanual del valor acumulado

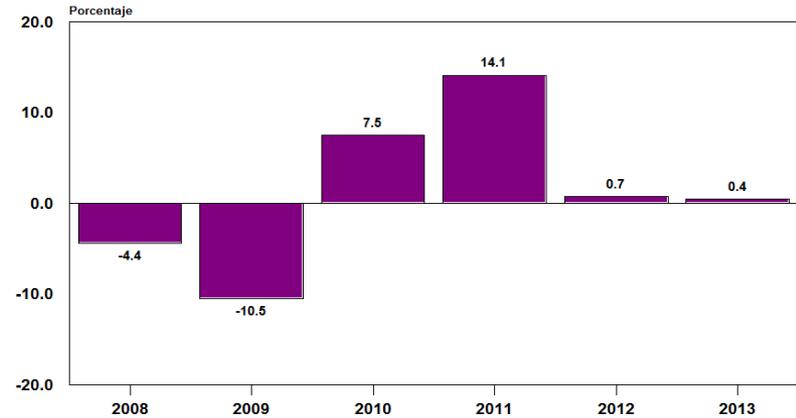


\* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

## VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

Enero - Agosto 2008 - 2013

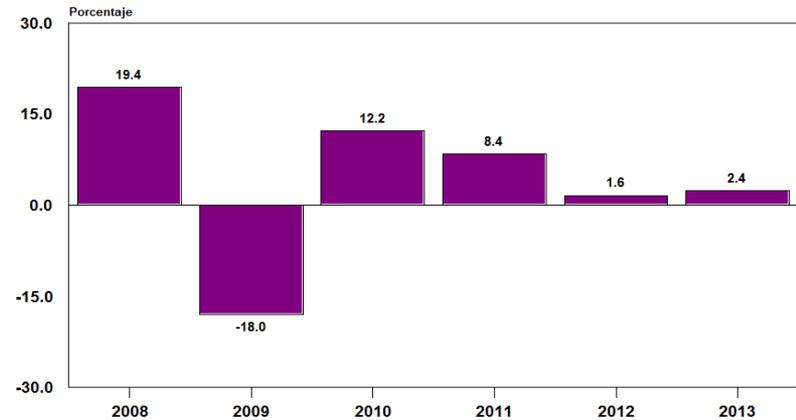
Variación Interanual



## PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

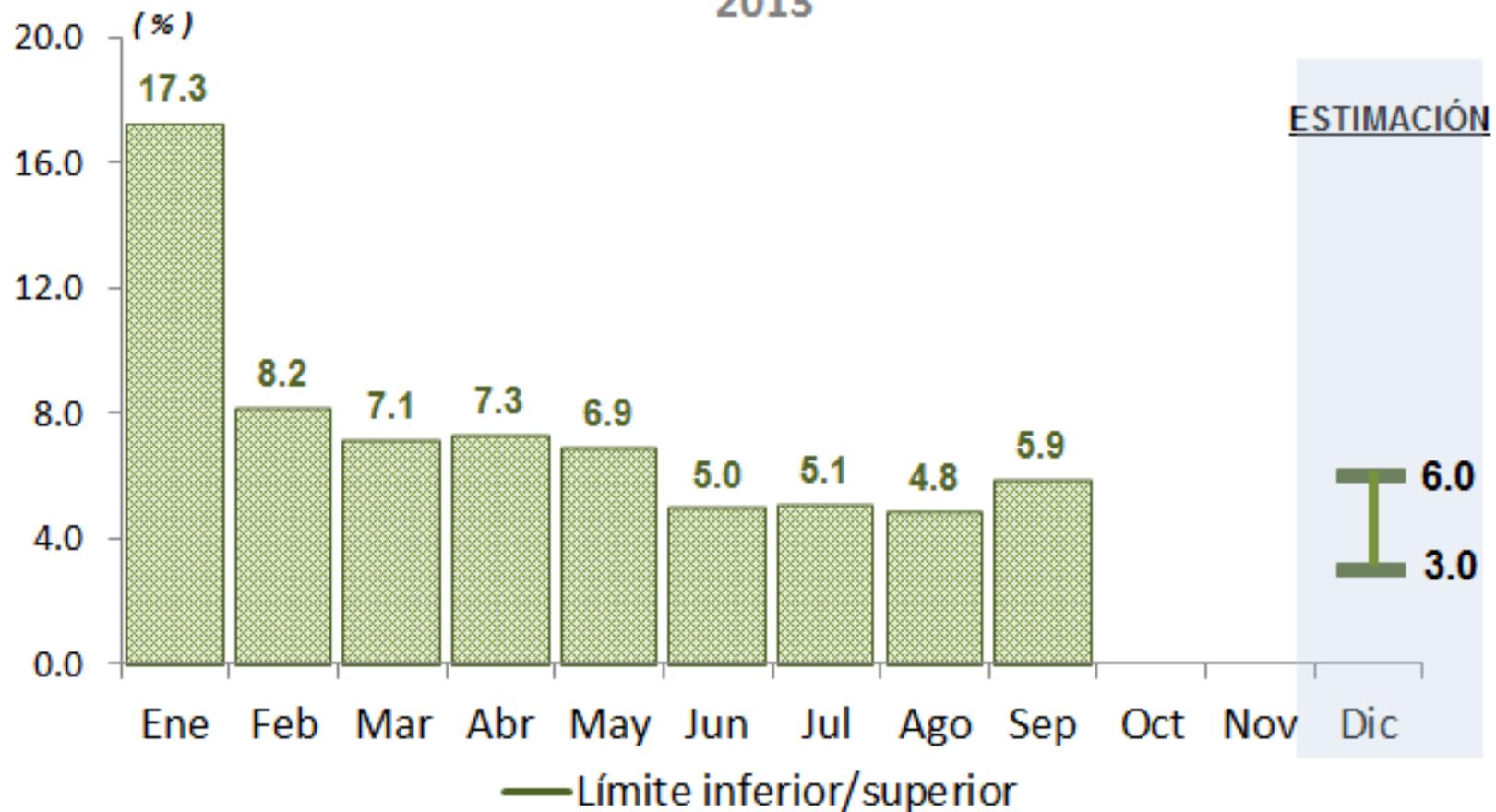
Enero - Agosto 2008 - 2013

Variación Interanual

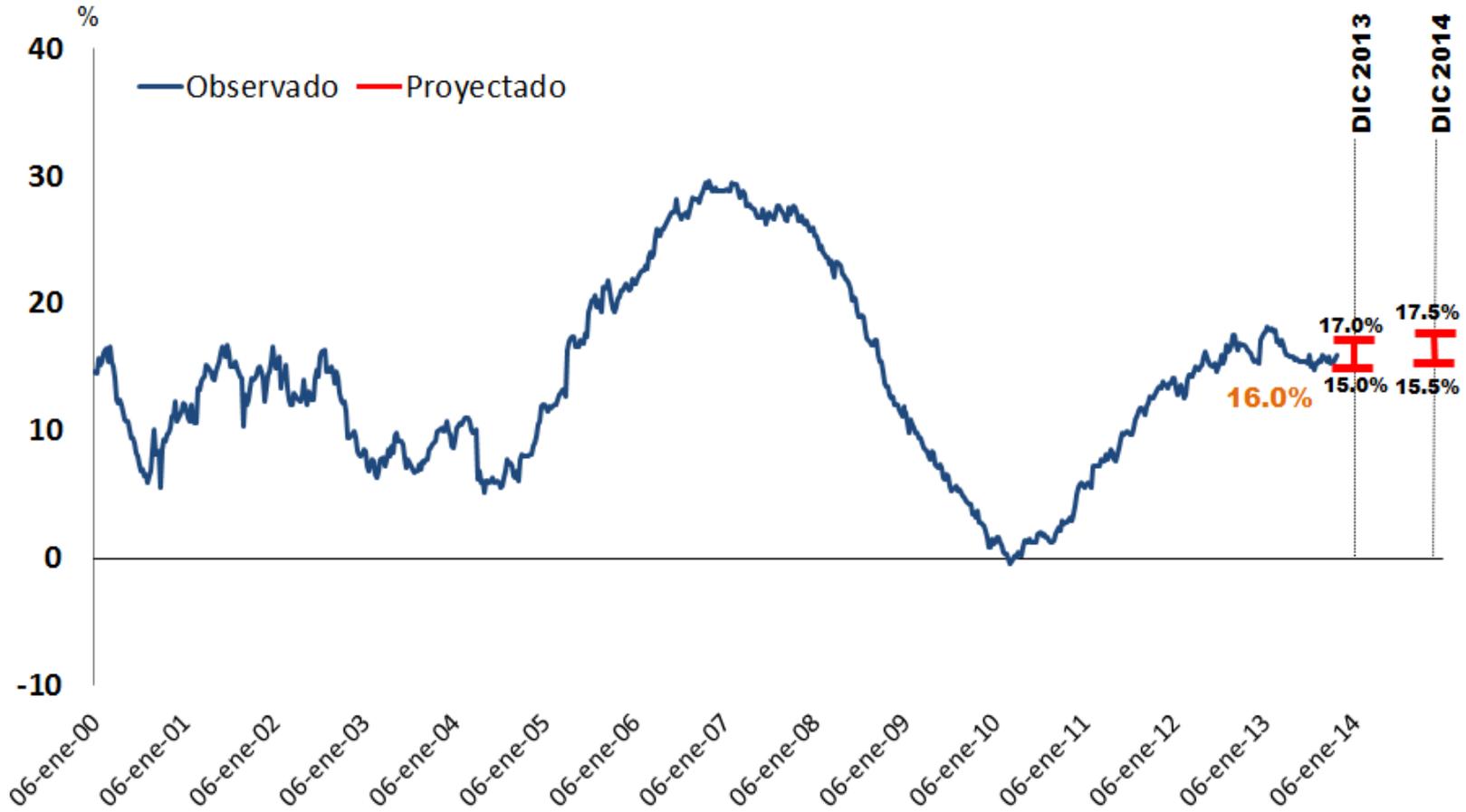


# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación interanual del valor acumulado  
2013



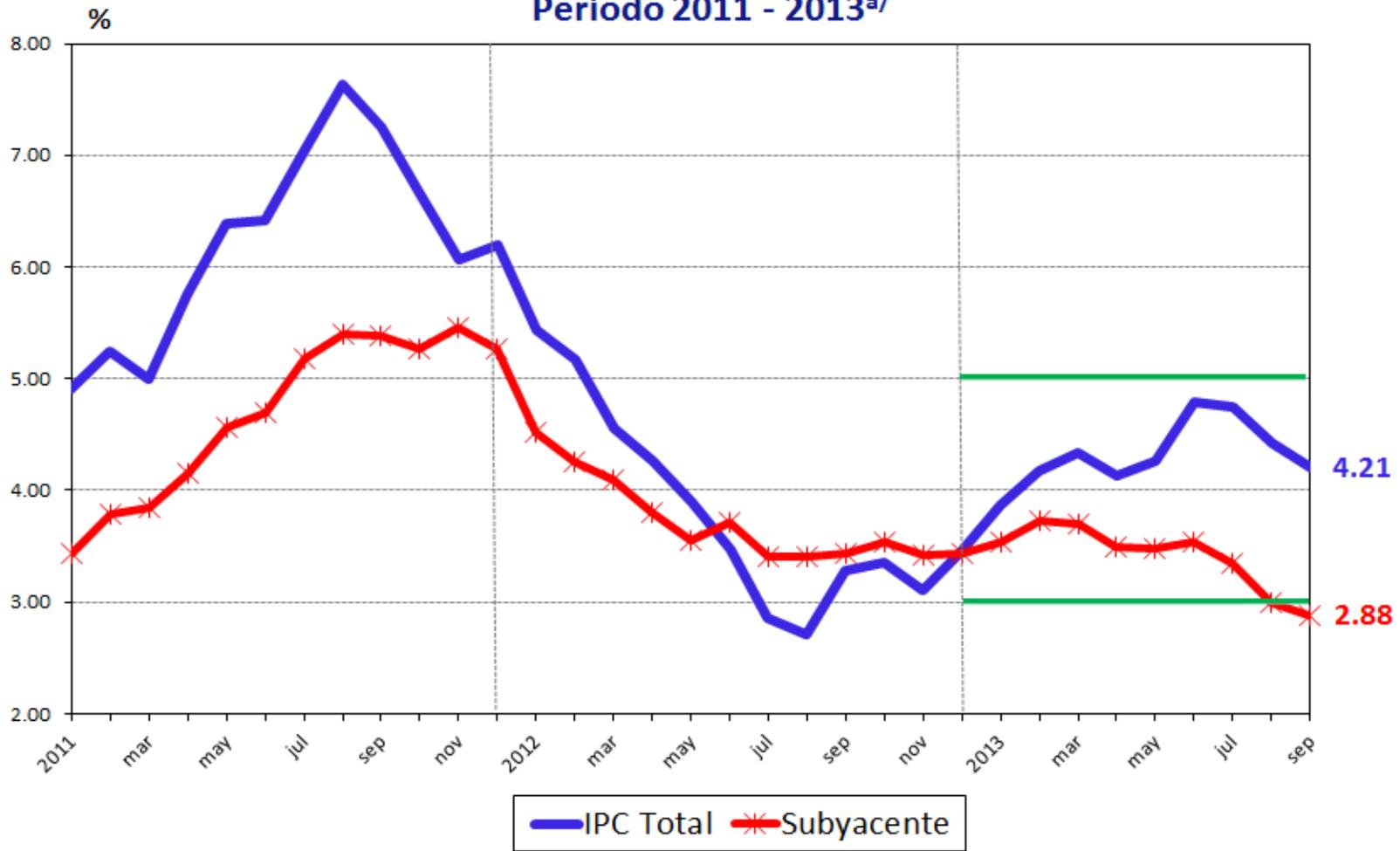
## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2000-2014



Nota: Con información observada al 24 de octubre de 2013.

# RITMO INFLACIONARIO

Total y Subyacente  
Período 2011 - 2013<sup>a/</sup>



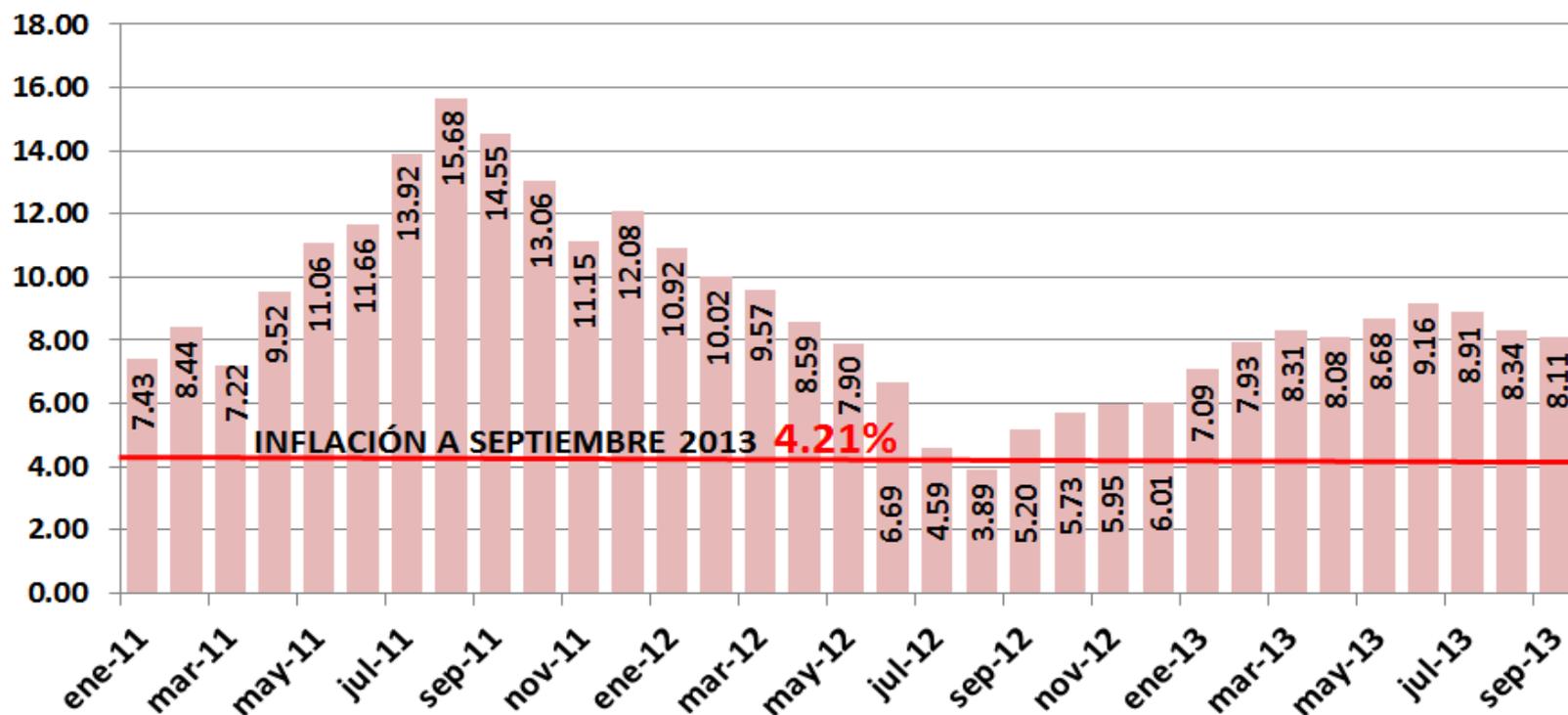
a/ Cifras a septiembre de 2013.

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

## División de gasto Alimentos y bebidas no alcohólicas

### Variación interanual (%)

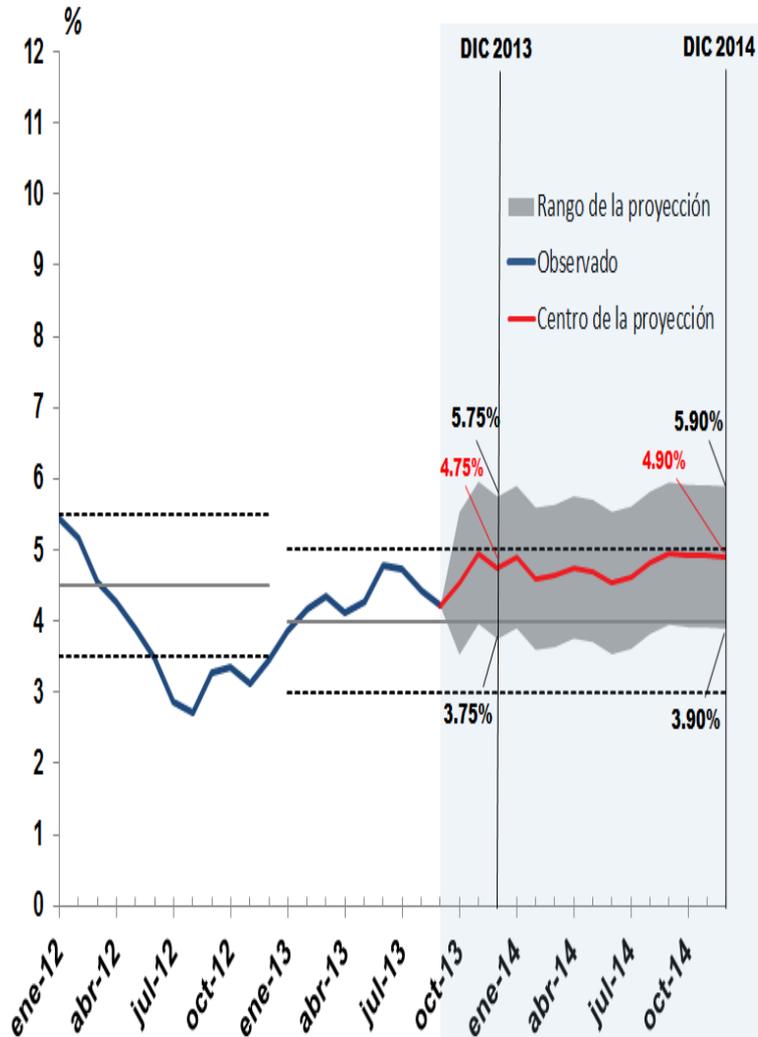
Período: enero 2011 - septiembre 2013



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

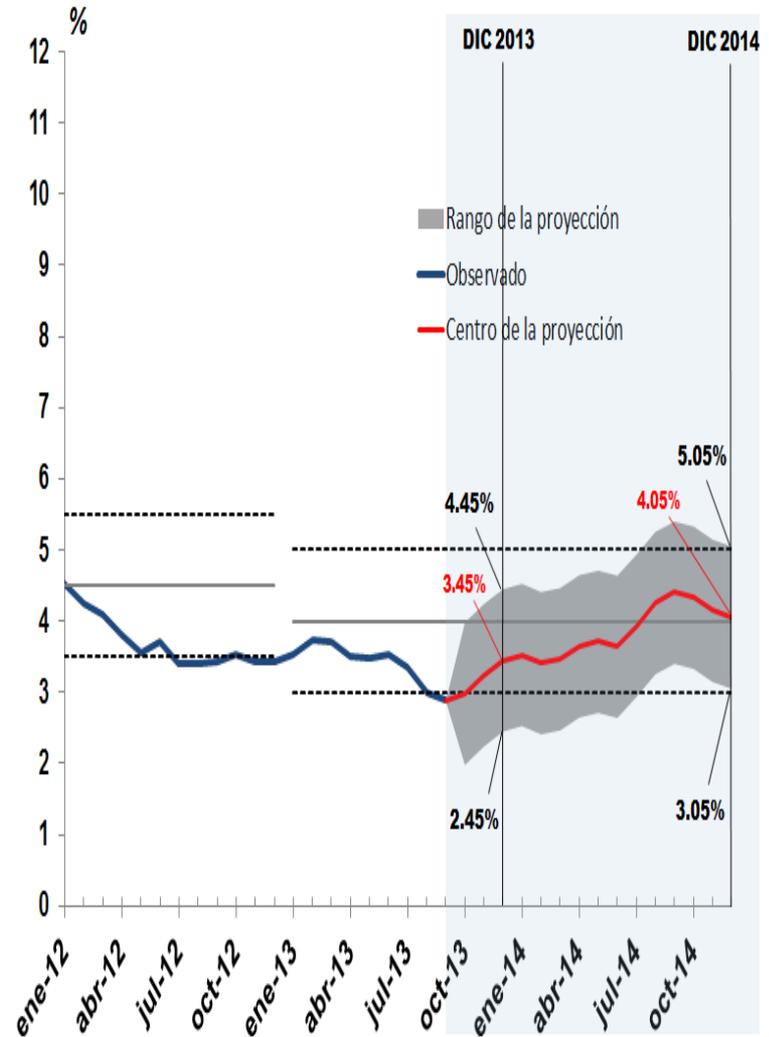
## RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Ene 2012 - Dic 2014



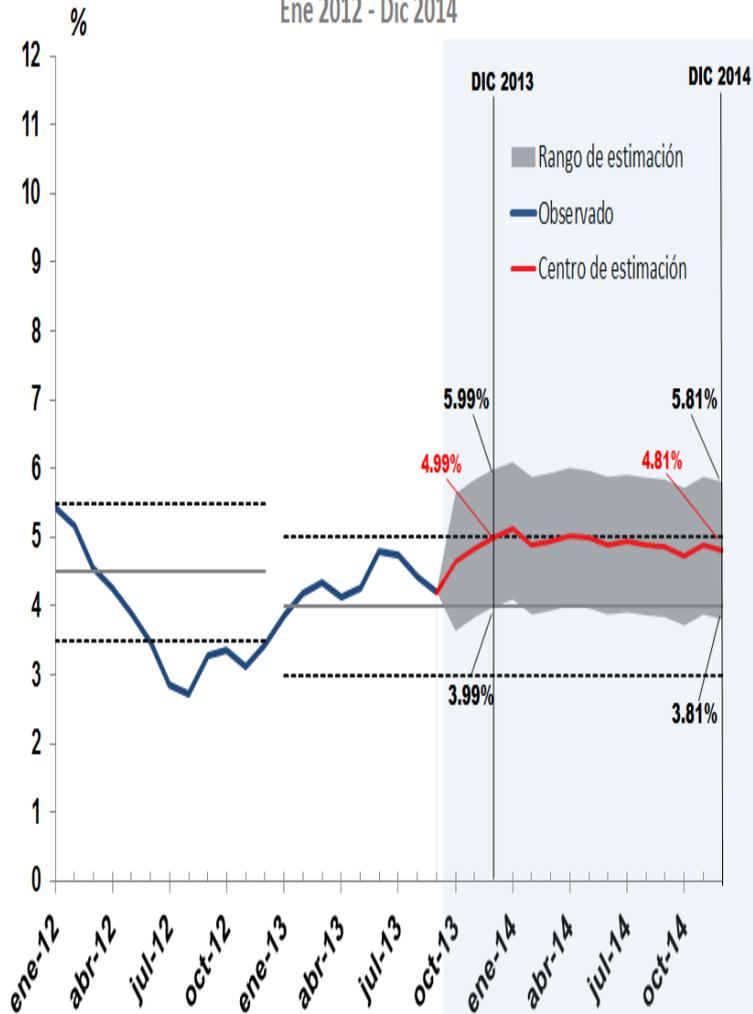
## RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Ene 2012 - Dic 2014



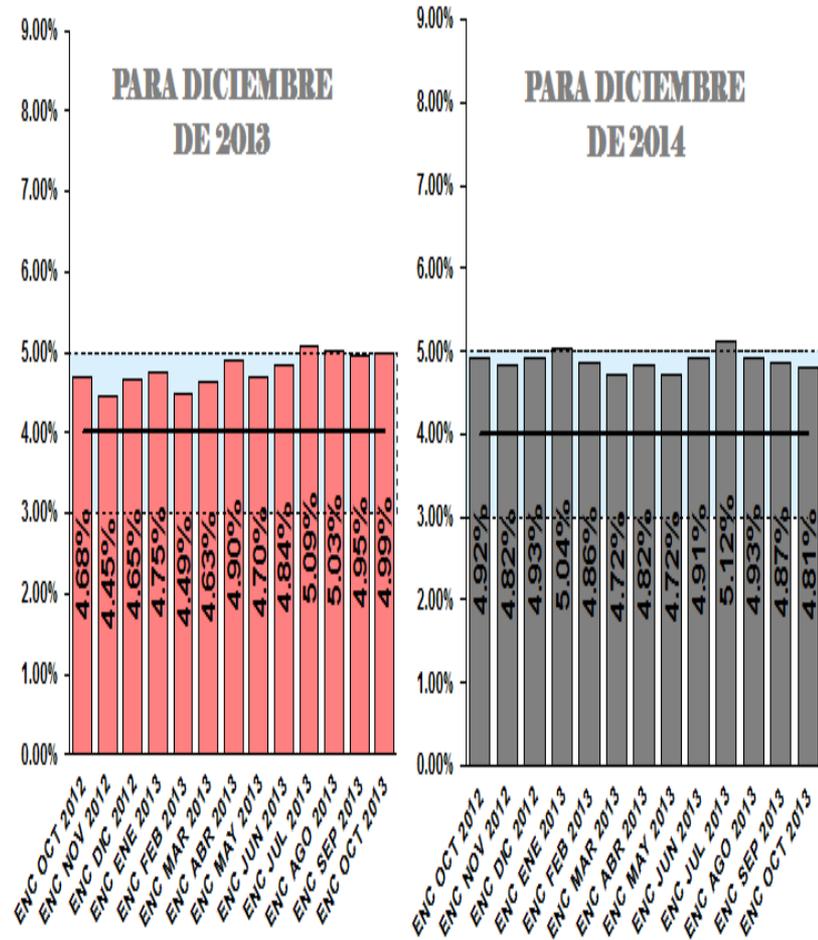
## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ENCUESTA DE OCTUBRE 2013

Ene 2012 - Dic 2014



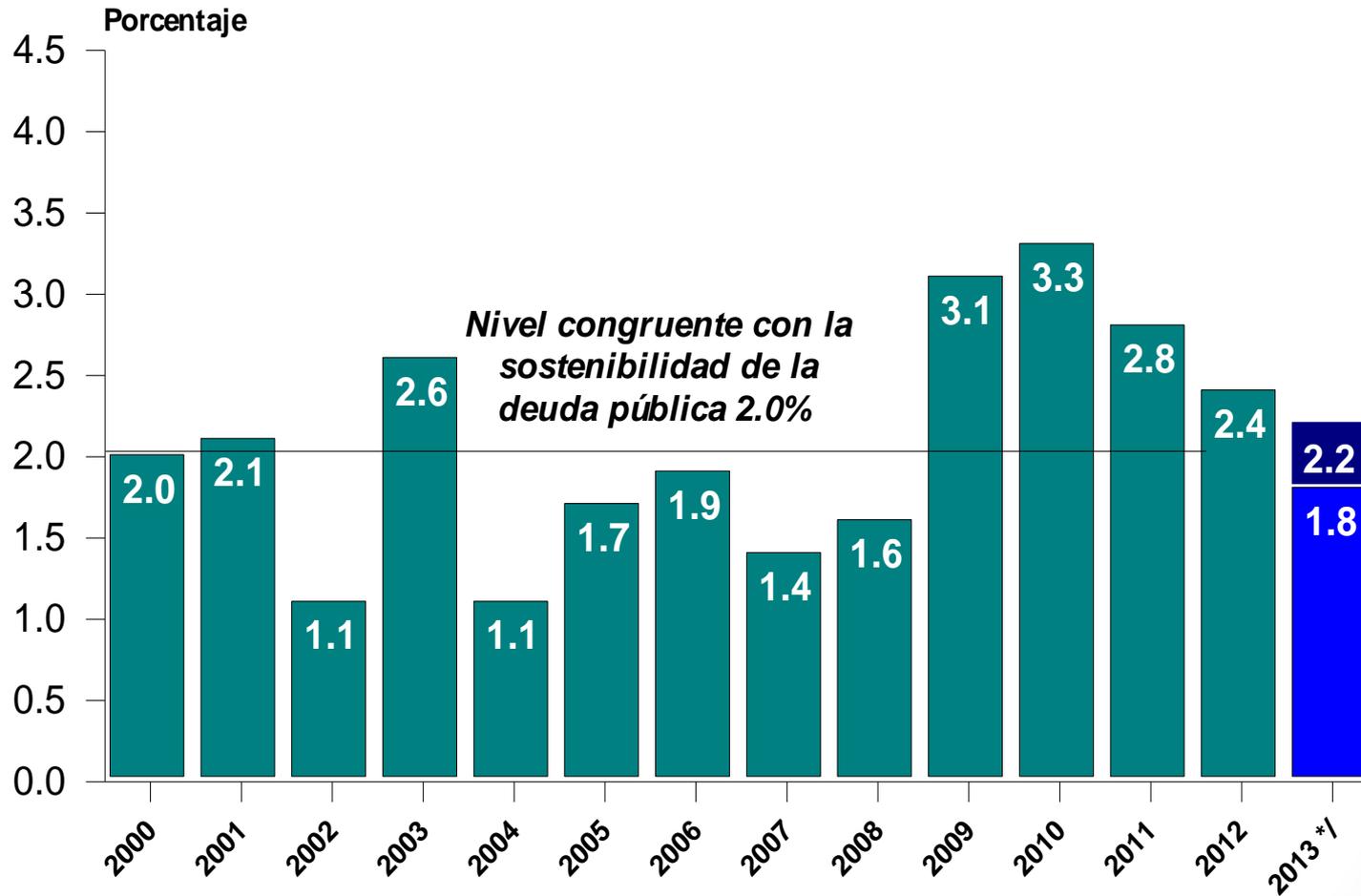
## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2013 Y DE 2014

Porcentajes



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

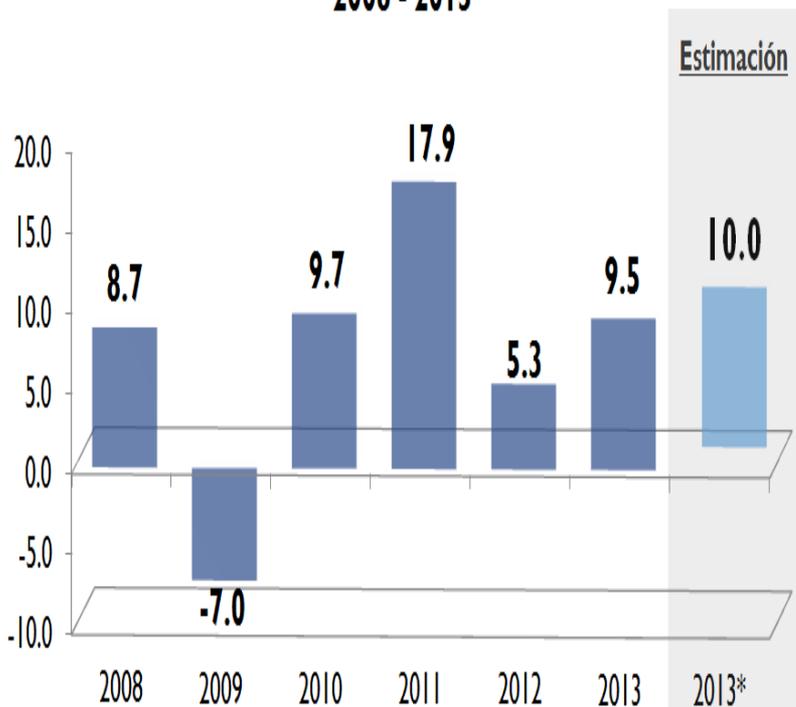
# GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2013



<sup>\*/</sup> Estimación de cierre, de acuerdo con información del Ministerio de Finanzas Públicas.

## INGRESOS TRIBUTARIOS A SEPTIEMBRE DE CADA AÑO

Variación Interanual en porcentajes  
2008 - 2013

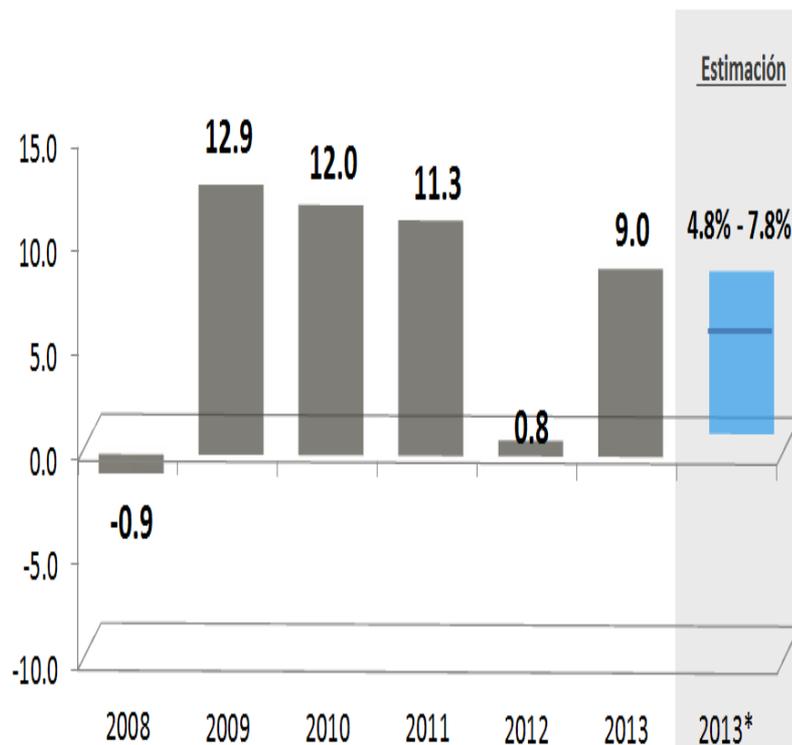


Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

\*/ Cierre estimado según el Ministerio de Finanzas Públicas

## GASTOS TOTALES A SEPTIEMBRE DE CADA AÑO

Variación Interanual en porcentajes  
2008 - 2013



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

\*/ Estimación de cierre, de acuerdo con escenarios elaborados por el Ministerio de Finanzas Públicas.

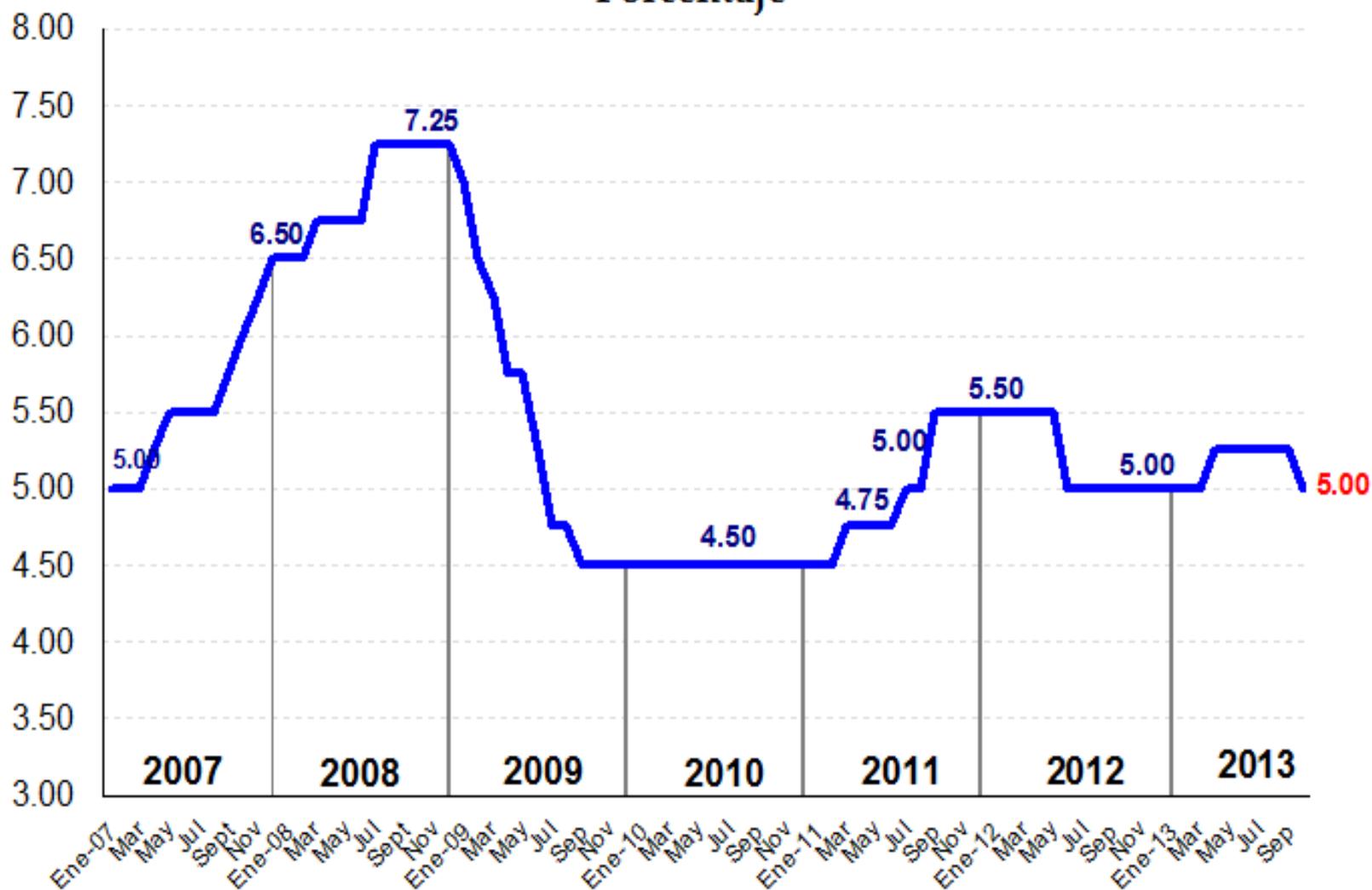


# **III. DECISIÓN TASA LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

# TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

Enero 2007 - Octubre 2013

Porcentaje



# En su decisión tomó en consideración:



## En el entorno externo:

- El desempeño de la economía mundial sigue evidenciando que el proceso de recuperación económica continúa, aunque a un ritmo moderado y con riesgos a la baja.
- El precio internacional del petróleo se ha venido estabilizando y los precios internacionales del maíz y del trigo muestran una tendencia a la baja.

## En el entorno interno:

- La actividad económica evoluciona conforme a lo estimado, lo cual se refleja en el comportamiento de los indicadores de corto plazo como el PIB trimestral, el IMAE, las remesas familiares y el crédito bancario al sector privado, lo cual ocurre en un contexto en el que no vislumbra presiones inflacionarias significativas.
- El ritmo inflacionario siguió mostrando una tendencia a la baja debido, principalmente, a la moderación del precio de los alimentos y se ubicó a septiembre en 4.21%, dentro de la meta de inflación de mediano plazo de 4.0% +/- 1 punto porcentual, situación que podría mantenerse en el horizonte de política monetaria relevante.

**MUCHAS GRACIAS**



**Columnistas, Periodistas, Representantes de  
Universidades y Centros de Investigación**

Guatemala, 31 de octubre de 2013.