

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



Representantes del Sistema Financiero

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 ^{1/}

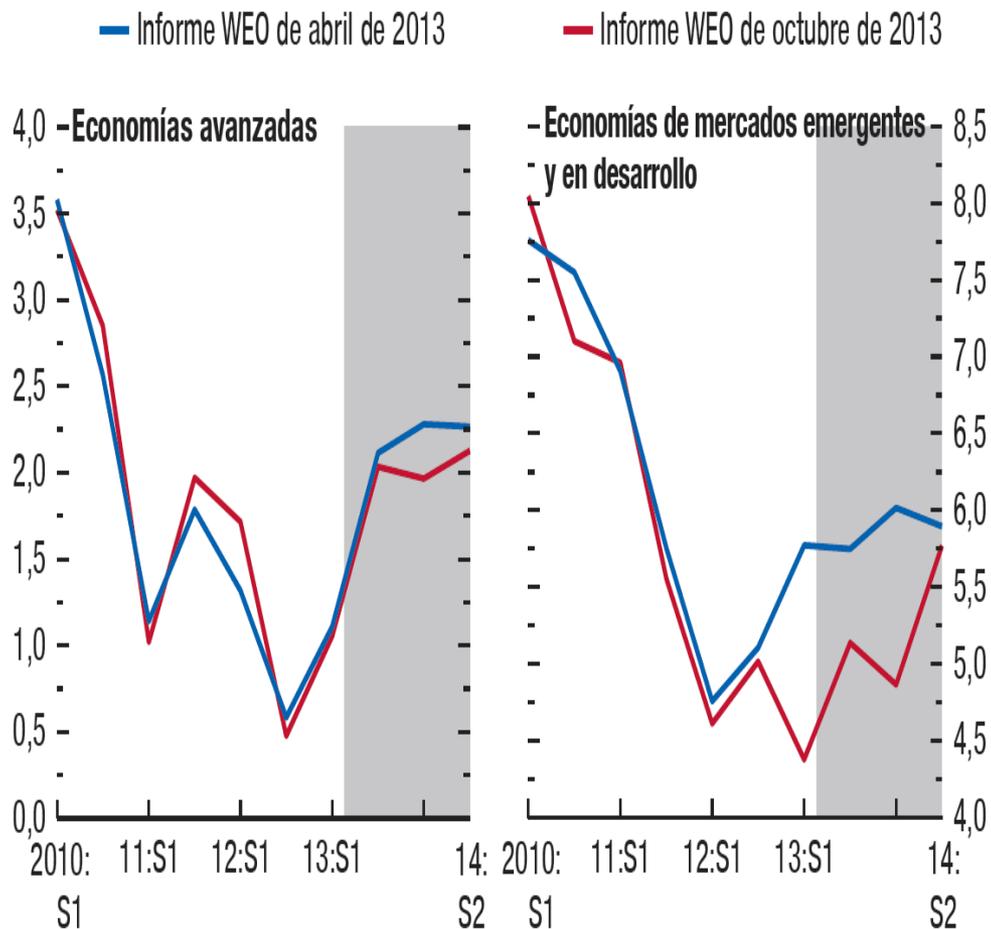
	2012	2013			2014		
		Anterior ^{*/}	Actual ^{**/}		Anterior ^{*/}	Actual ^{**/}	
Estados Unidos	2.8	1.6	1.6	=	2.7	2.6	▼
Zona del Euro	-0.6	-0.5	-0.4	▲	0.8	0.9	▲
Japón	2.0	1.9	1.9	=	1.6	1.5	▼
América Latina	2.9	2.6	2.6	=	3.3	3.2	▼
China	7.7	7.6	7.6	=	7.4	7.3	▼

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

^{*/} FMI a julio, Consensus Forecasts a septiembre y EIU a octubre.

^{**/} 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

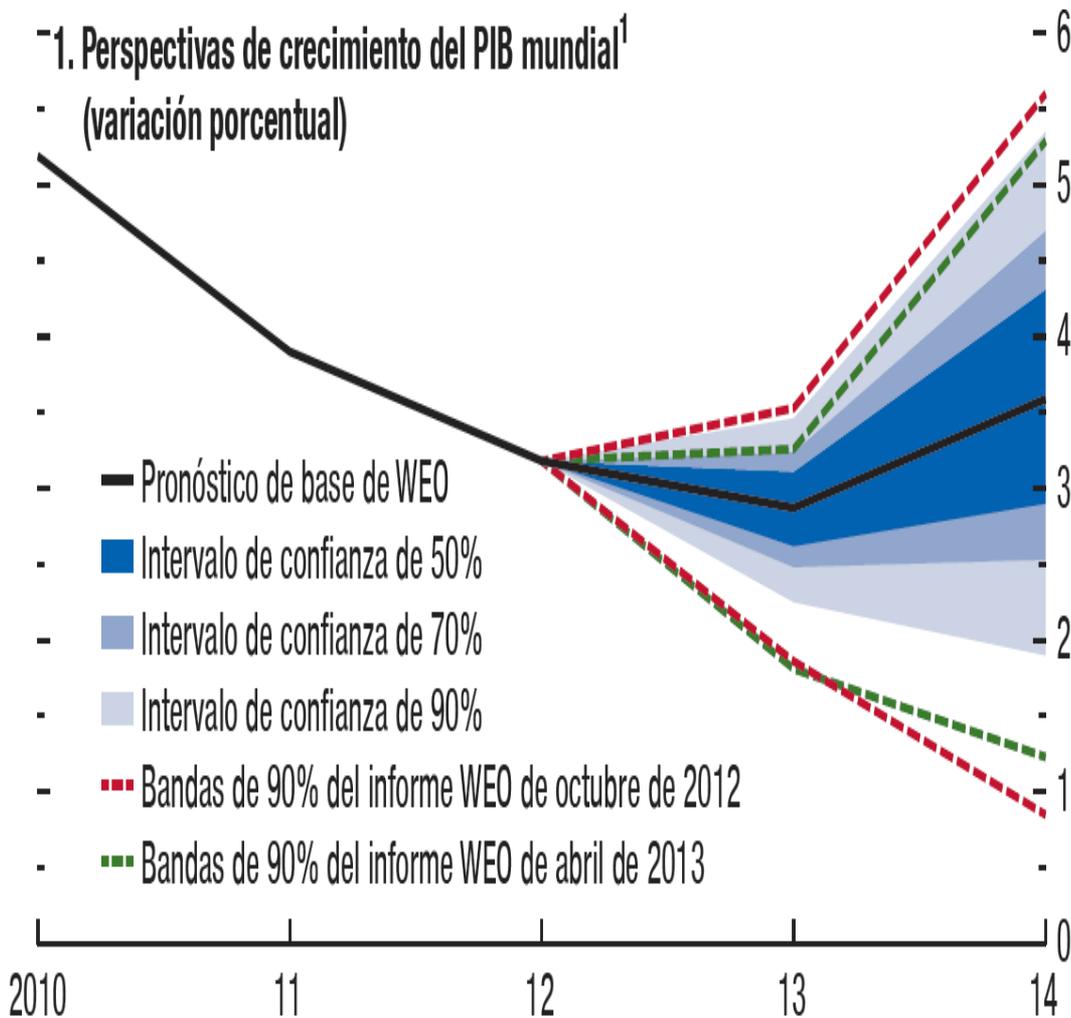
* En la Zona del Euro:

- 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 mundial¹ (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.

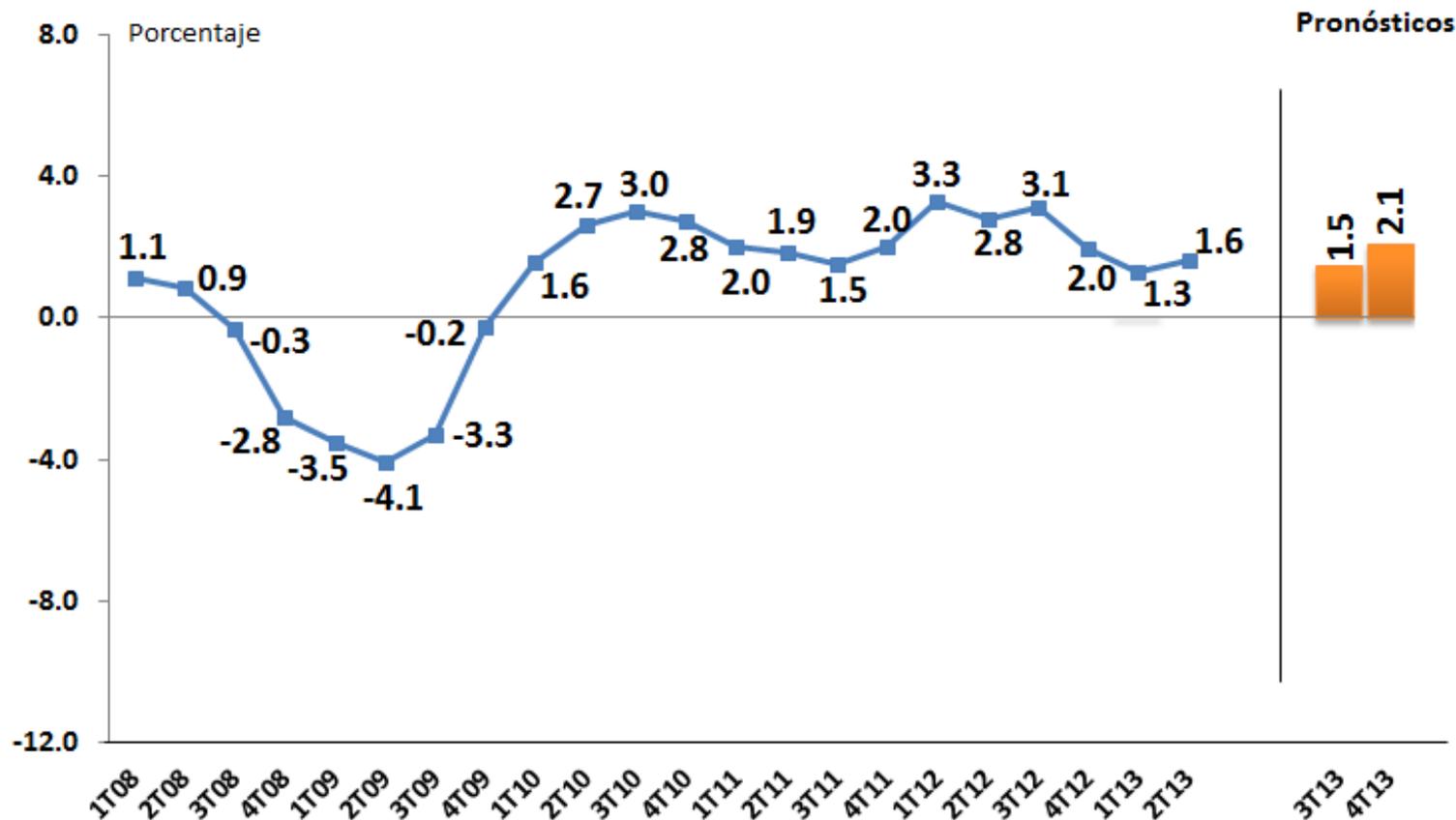


Aumento en el nivel de confianza:

- 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)



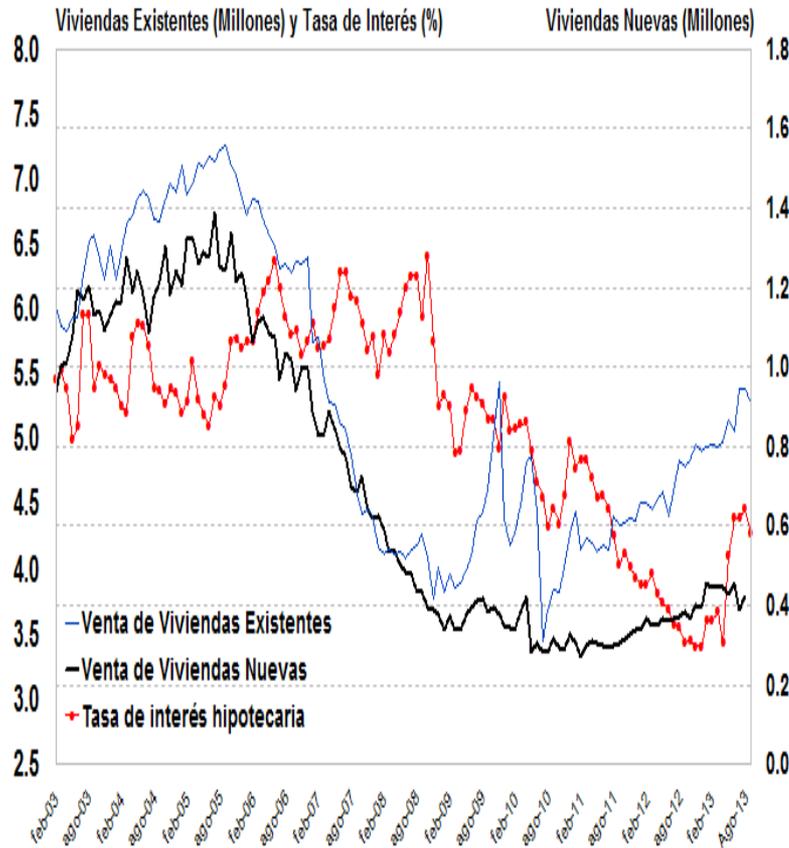
Fuente: Bloomberg y Consensus Forecasts

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^{a/}

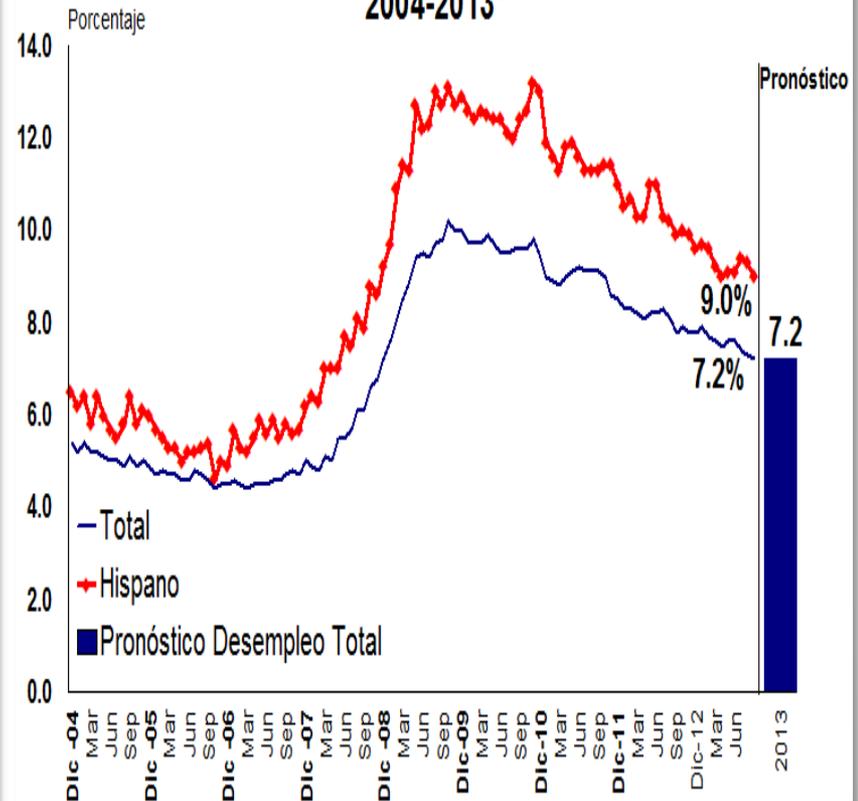


a/ A septiembre. Venta de viviendas nuevas a agosto.

Fuente: Bloomberg

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

2004-2013^{b/}

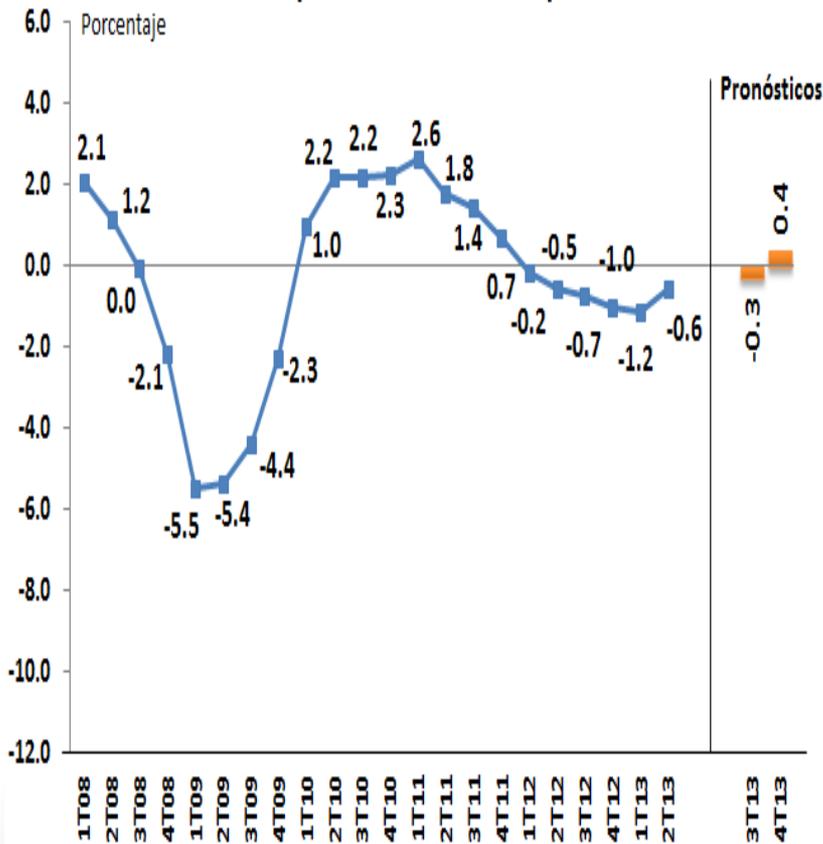


^{a/} Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

^{b/} Cifras a septiembre.

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

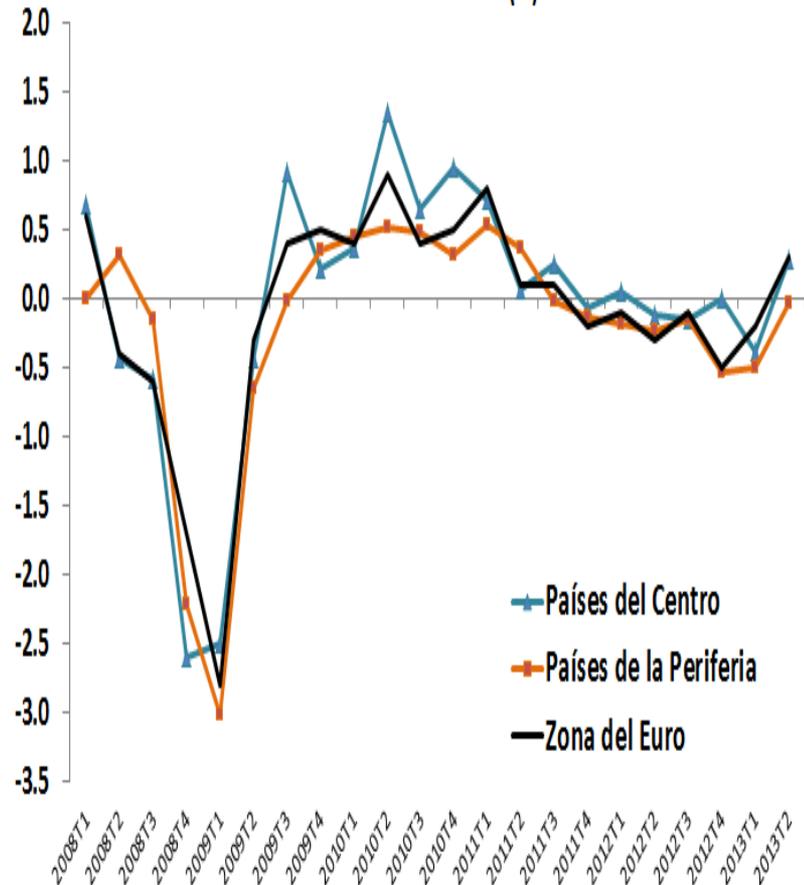
ZONA DEL EURO: COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL 2008-2013 (Variación interanual)



Fuente: Bloomberg y Consensus Forecasts.

Pronóstico correspondiente al Consensus Forecasts de octubre.

ZONA DEL EURO CRECIMIENTO ECONÓMICO Variación intertrimestral (%)

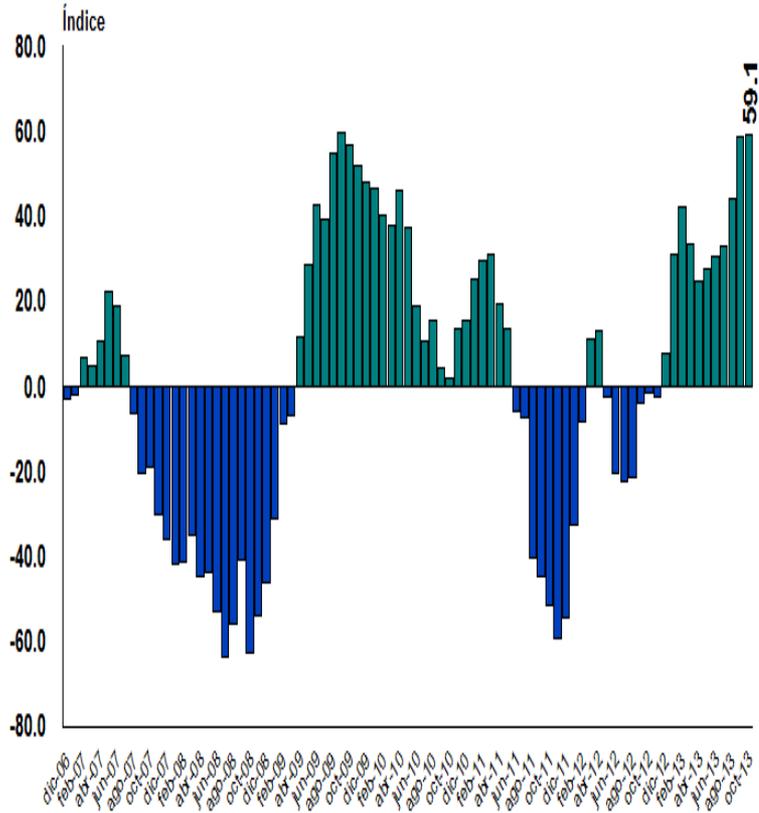


Fuente: Eurostat

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

ZONA DEL EURO: INDICADOR DE SENTIMIENTO ECONÓMICO

Diciembre 2006 - Octubre 2013

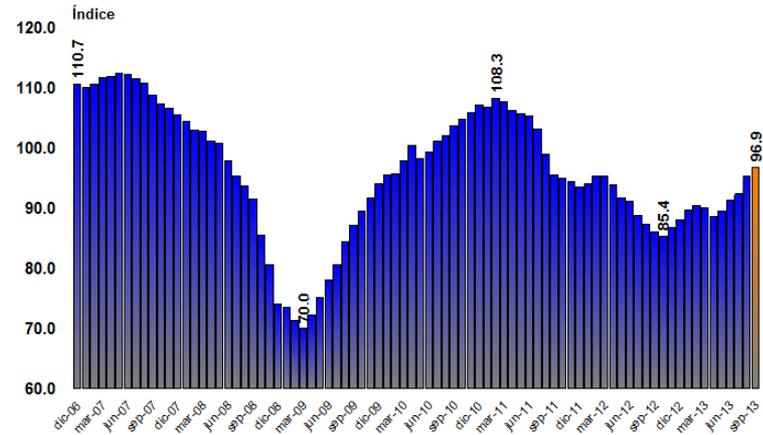


Fuente: Bloomberg L.P.

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

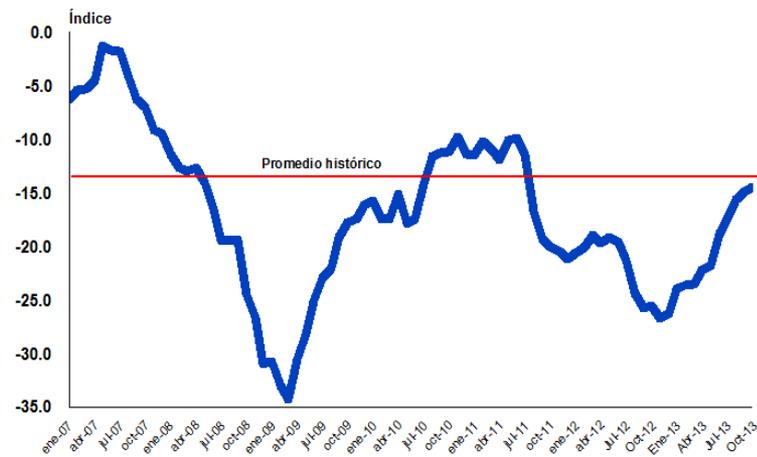


Fuente: Bloomberg L.P.

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

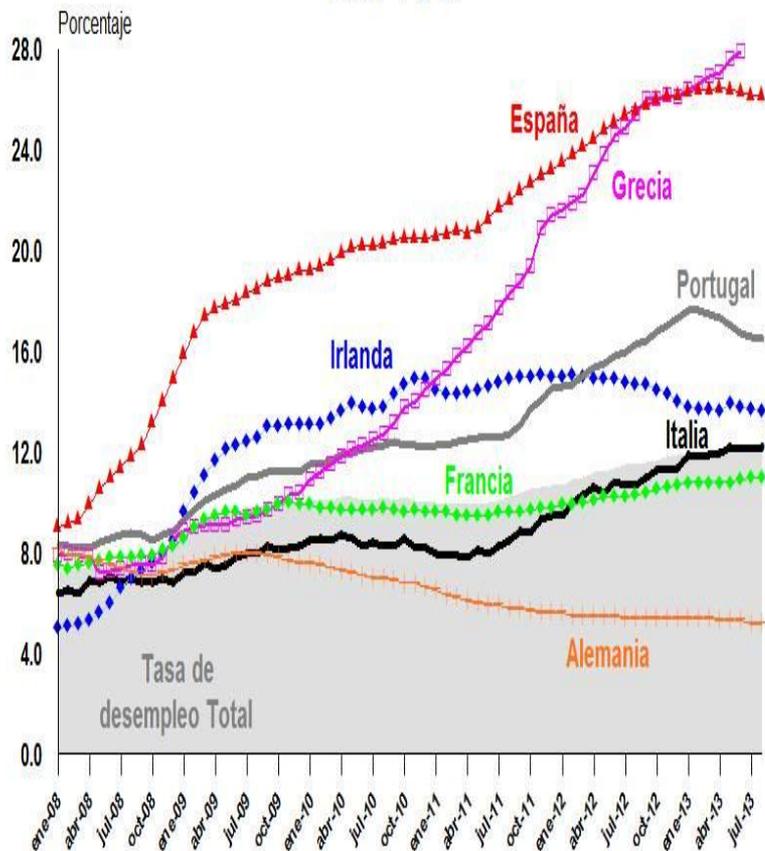
Enero 2007 - Octubre 2013



Fuente: Bloomberg L.P.

ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO

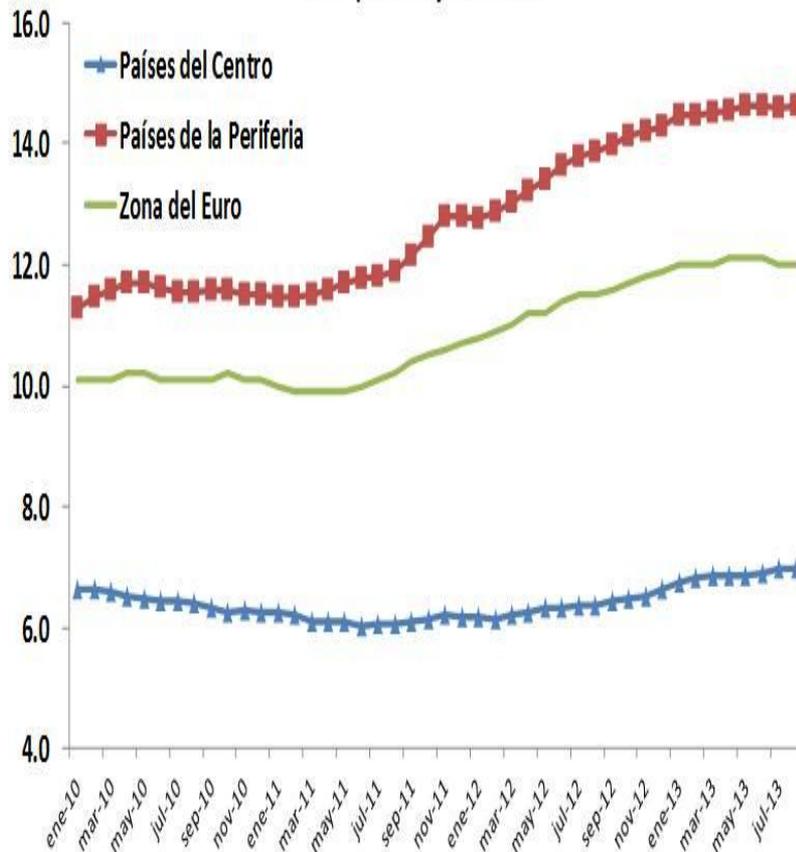
2007-2013^{a/}



Fuente: Bloomberg L.P.

^{a/}Datos a agosto. Grecia a junio de 2013.

ZONA DEL EURO TASAS DE DESEMPLEO Como porcentaje de la PEA

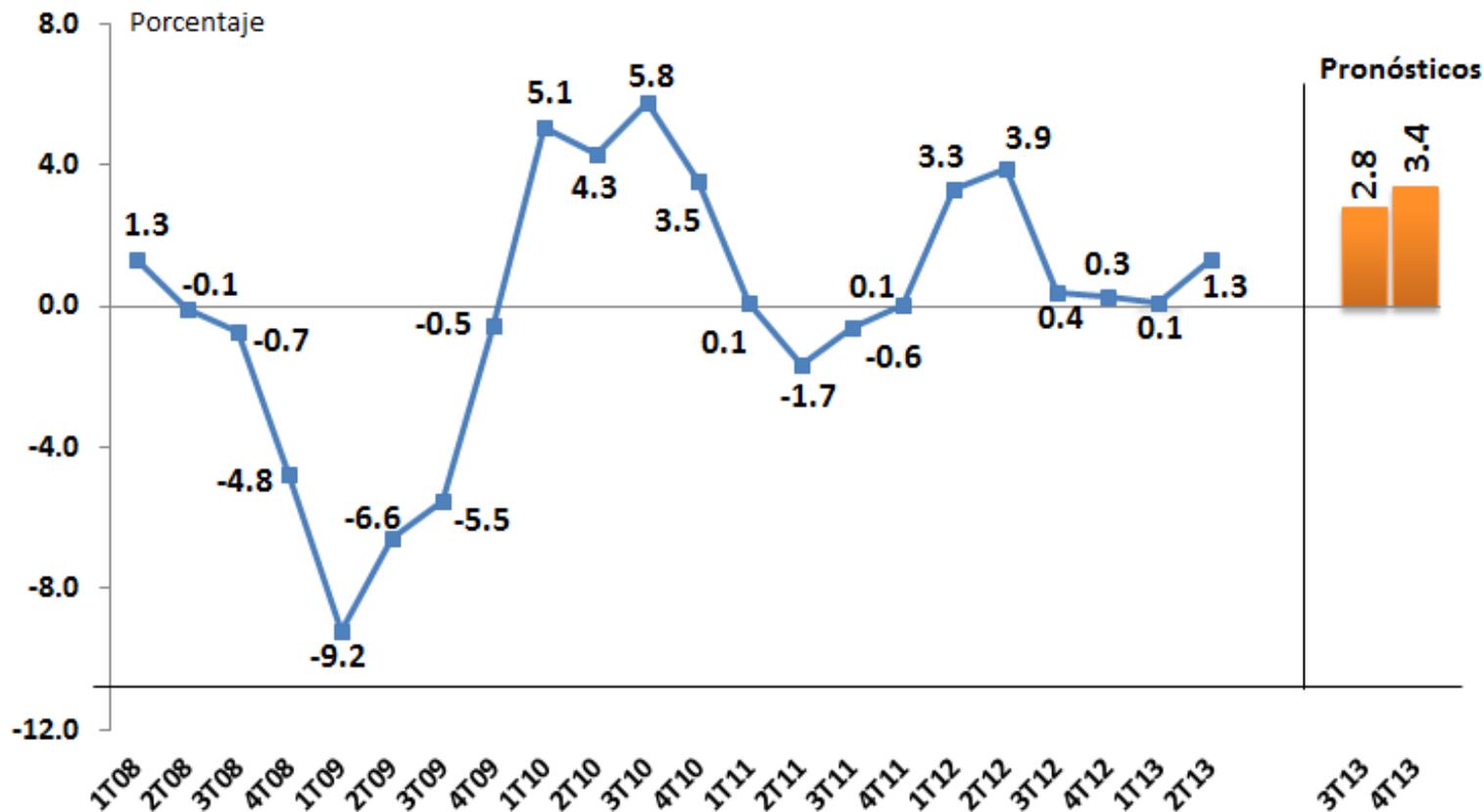


Fuente: Eurostat

Cifras a agosto

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

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

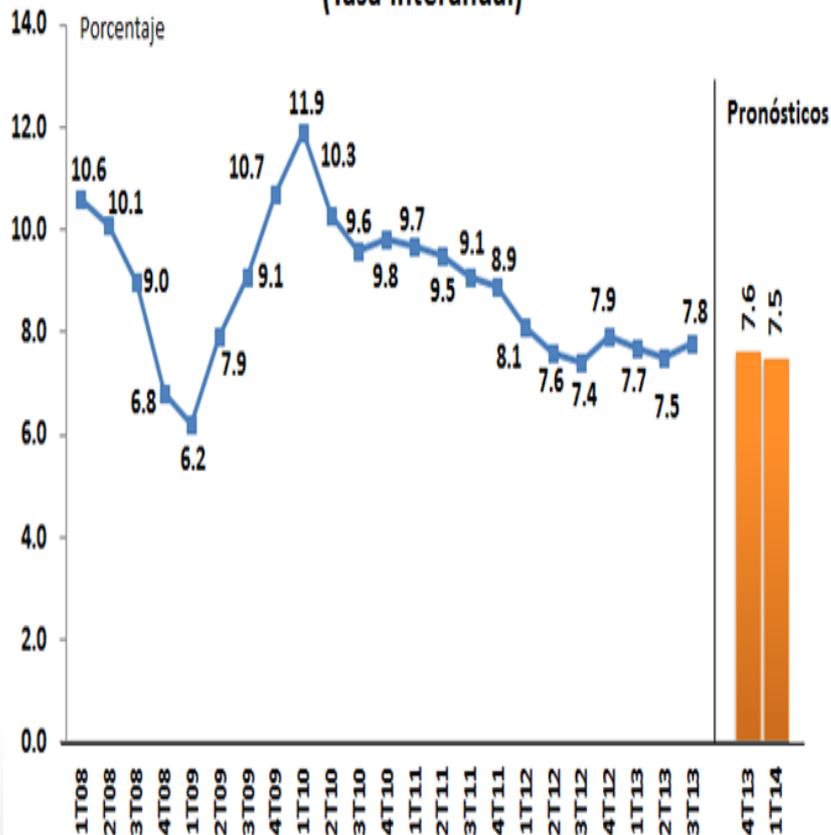


Fuente: Bloomberg y Consensus Forecasts.

Pronóstico correspondiente al Consensus Forecasts de octubre.

REPÚBLICA POPULAR CHINA: COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL 2008-2013

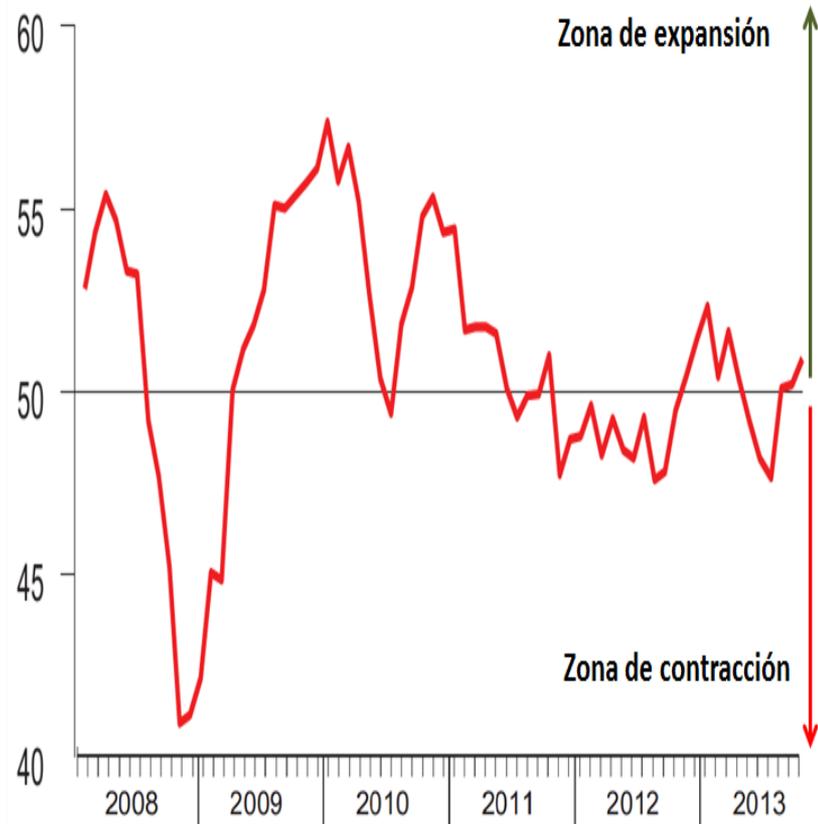
(Tasa interanual)



Fuente: Bloomberg

Pronóstico a 23 de octubre.

REPÚBLICA POPULAR CHINA ÍNDICE ANTICIPADO DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2008-2013

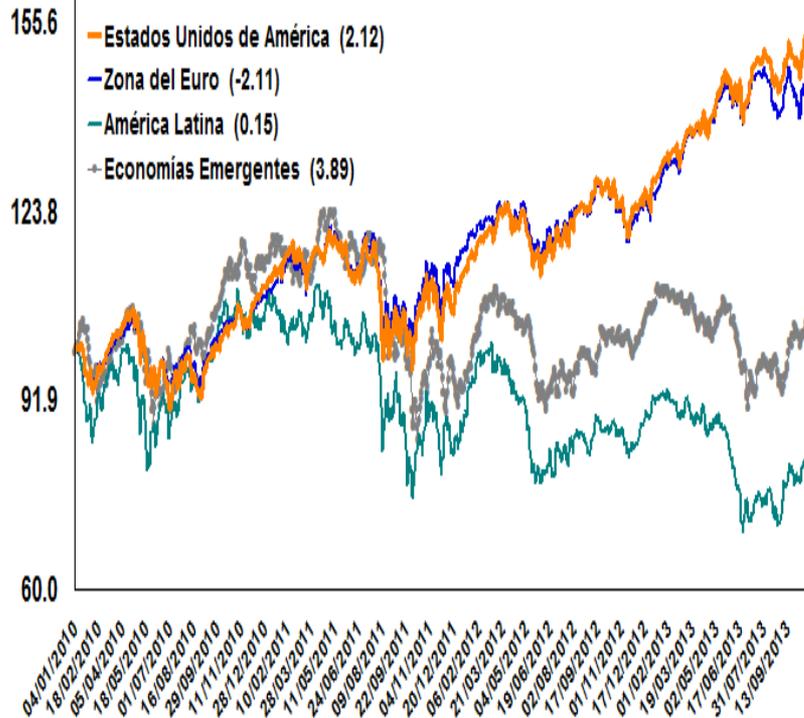


Datos a octubre de 2013.

Fuente: Markity HSBC

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS 2010 - 2013^{al}

Índice. Base Enero = 100

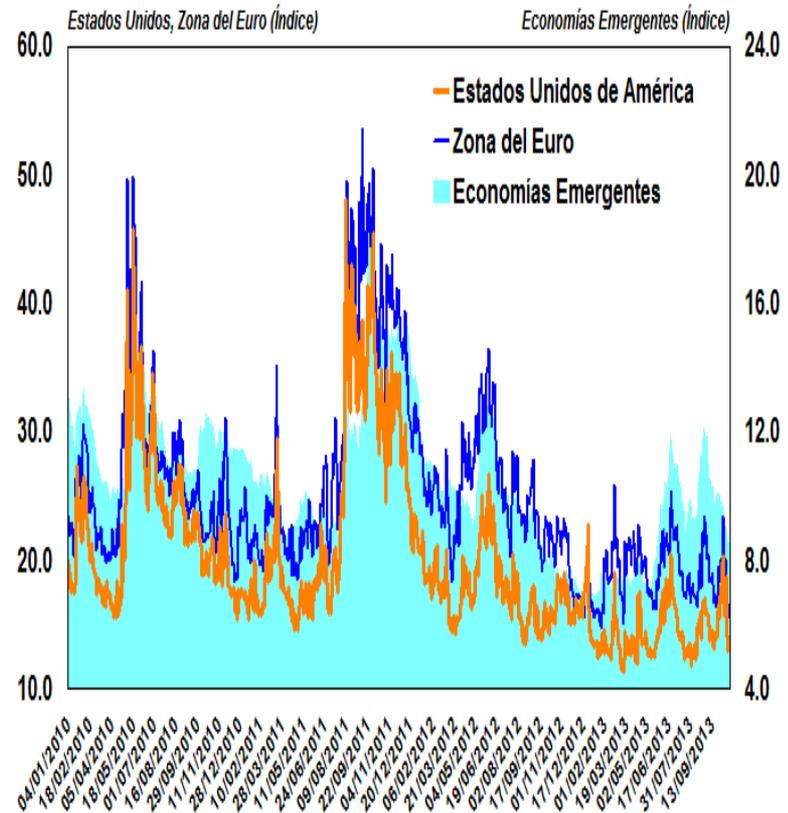


Las cifras en paréntesis representan la variación entre el balance de riesgos actual y el previo.

^{al} 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, Nikkei; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

VOLATILIDAD DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS 2010 - 2013^{al}

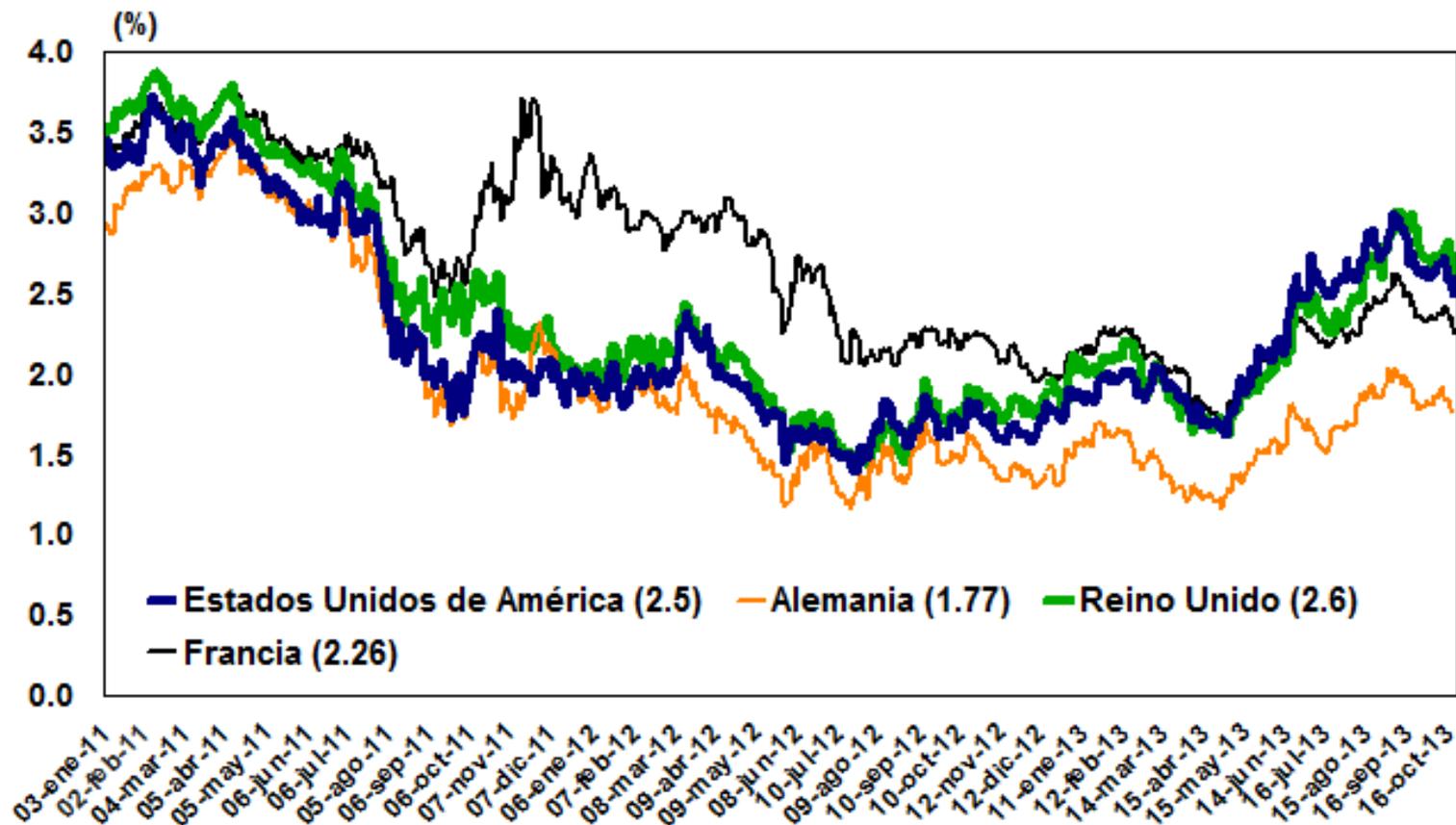


^{al} Al 23 de octubre.

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^{1/}

2011-2013^{a/}



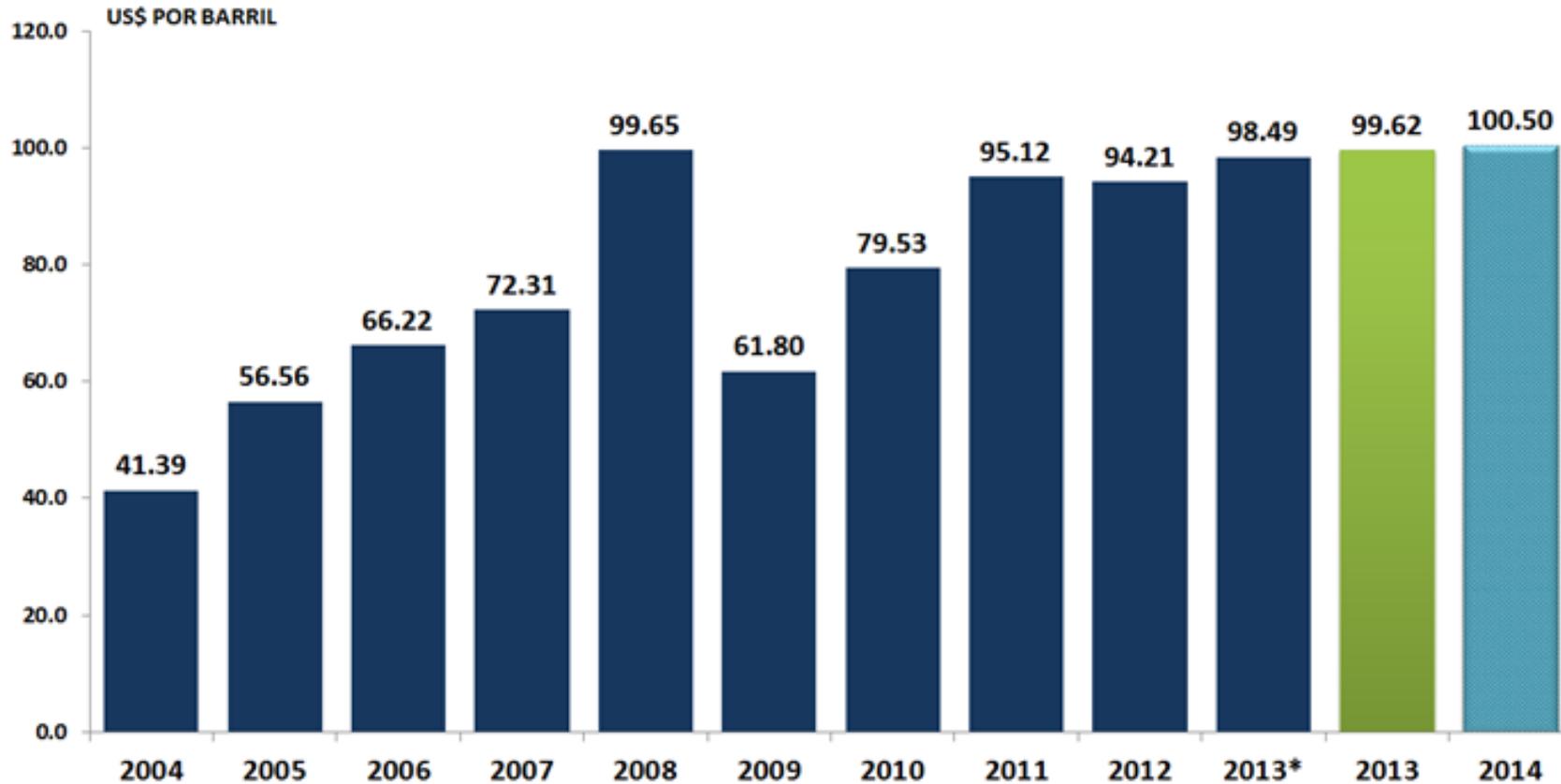
^{a/} Al 23 de octubre.

^{1/} Corresponde al rendimiento de los bonos a 10 años.

Fuente: Bloomberg.

PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO
2004 - 2014

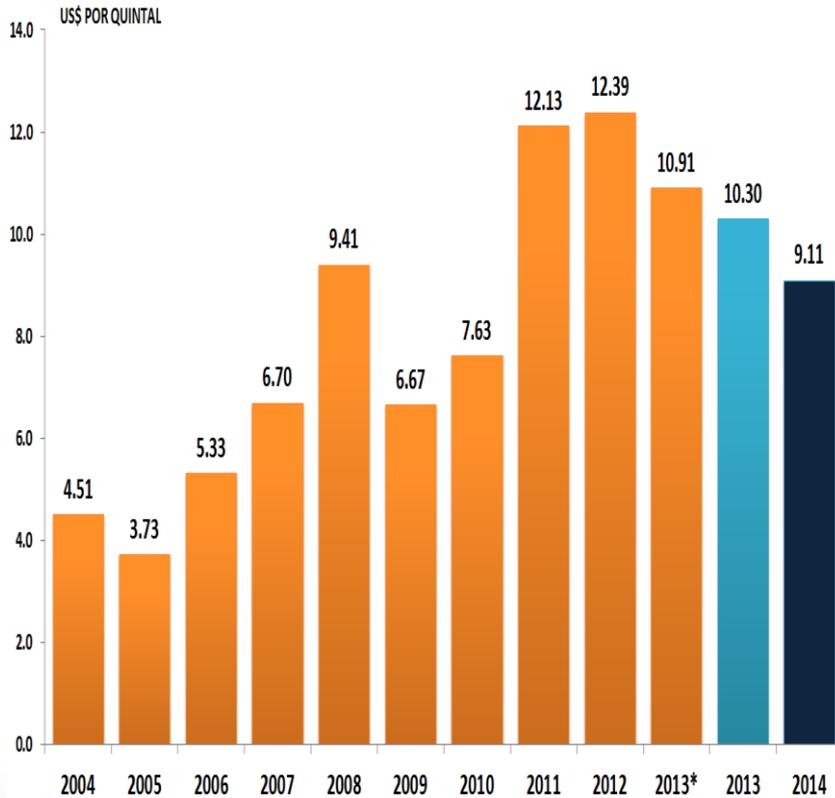


*Nota: Promedio al 23 de octubre
Fuente: Bloomberg

Pronóstico

MAÍZ

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO
2004 - 2014



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

Pronóstico

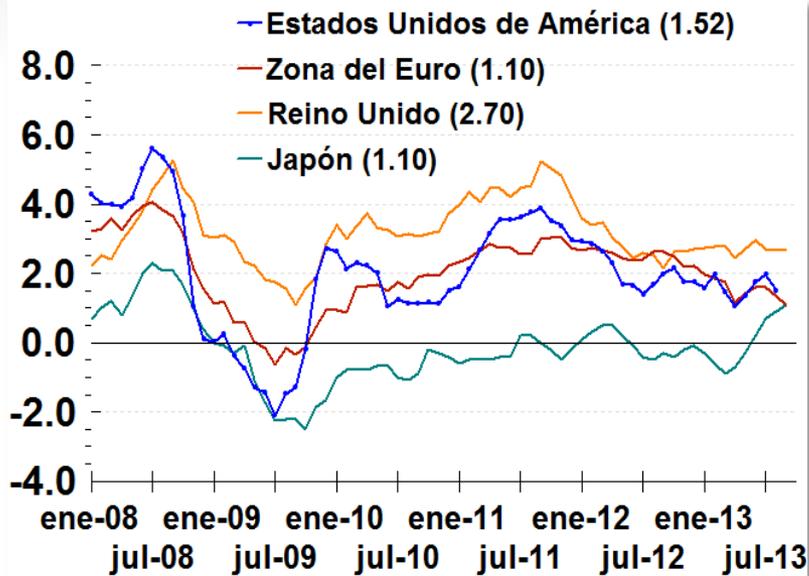
TRIGO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO
2004 - 2014

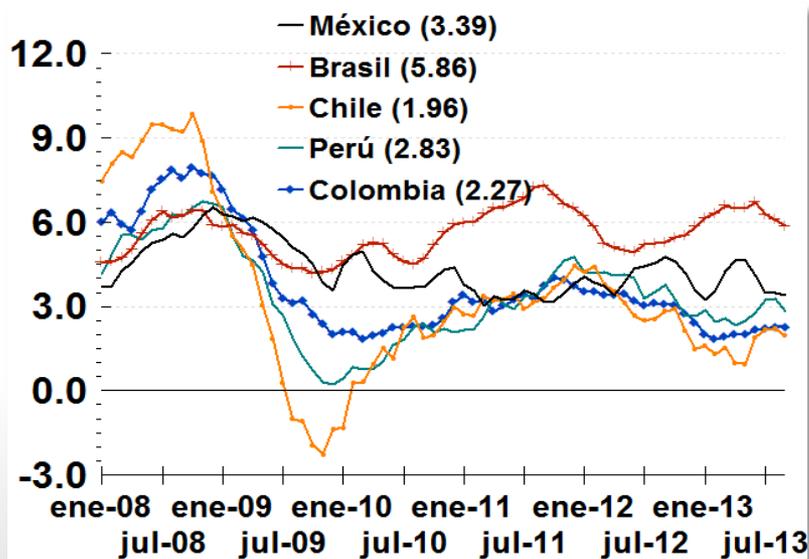


*Nota: Promedio al 23 de octubre.
Fuente: Bloomberg

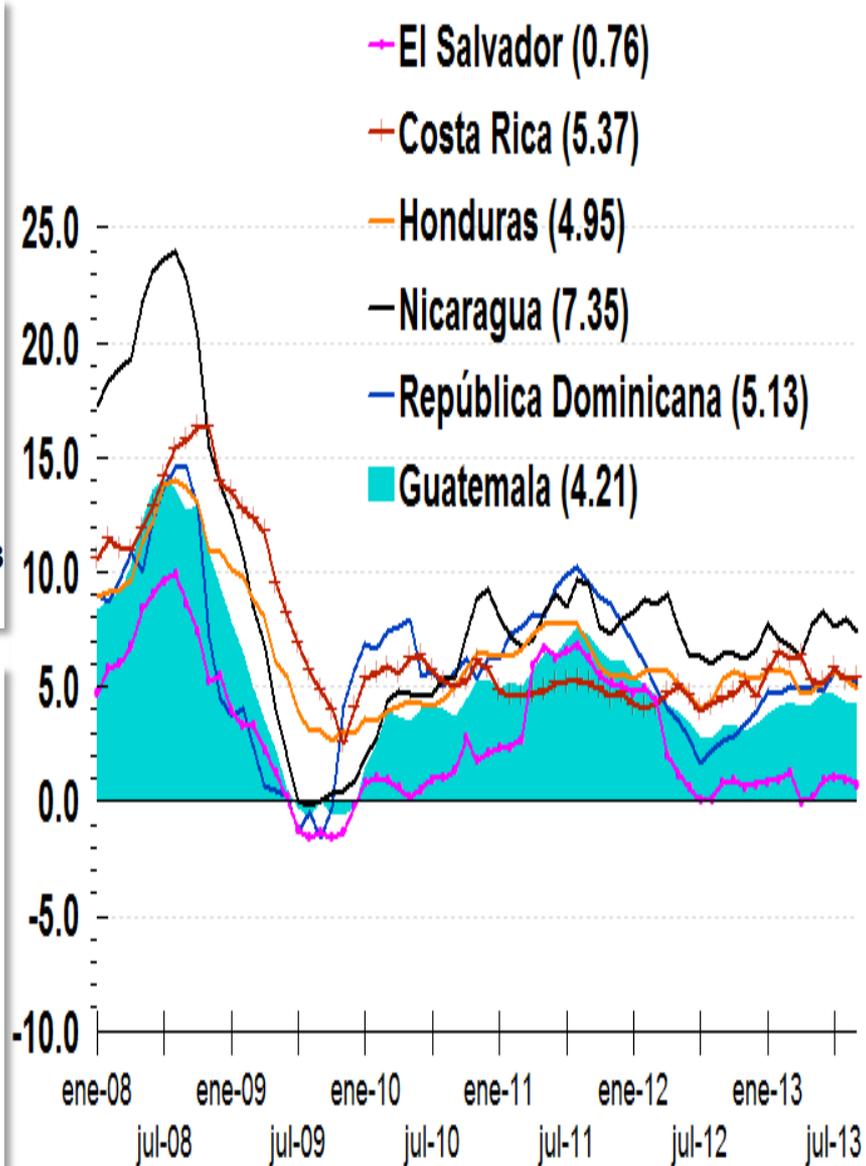
Pronóstico



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



* Datos a septiembre.



* Datos a septiembre.

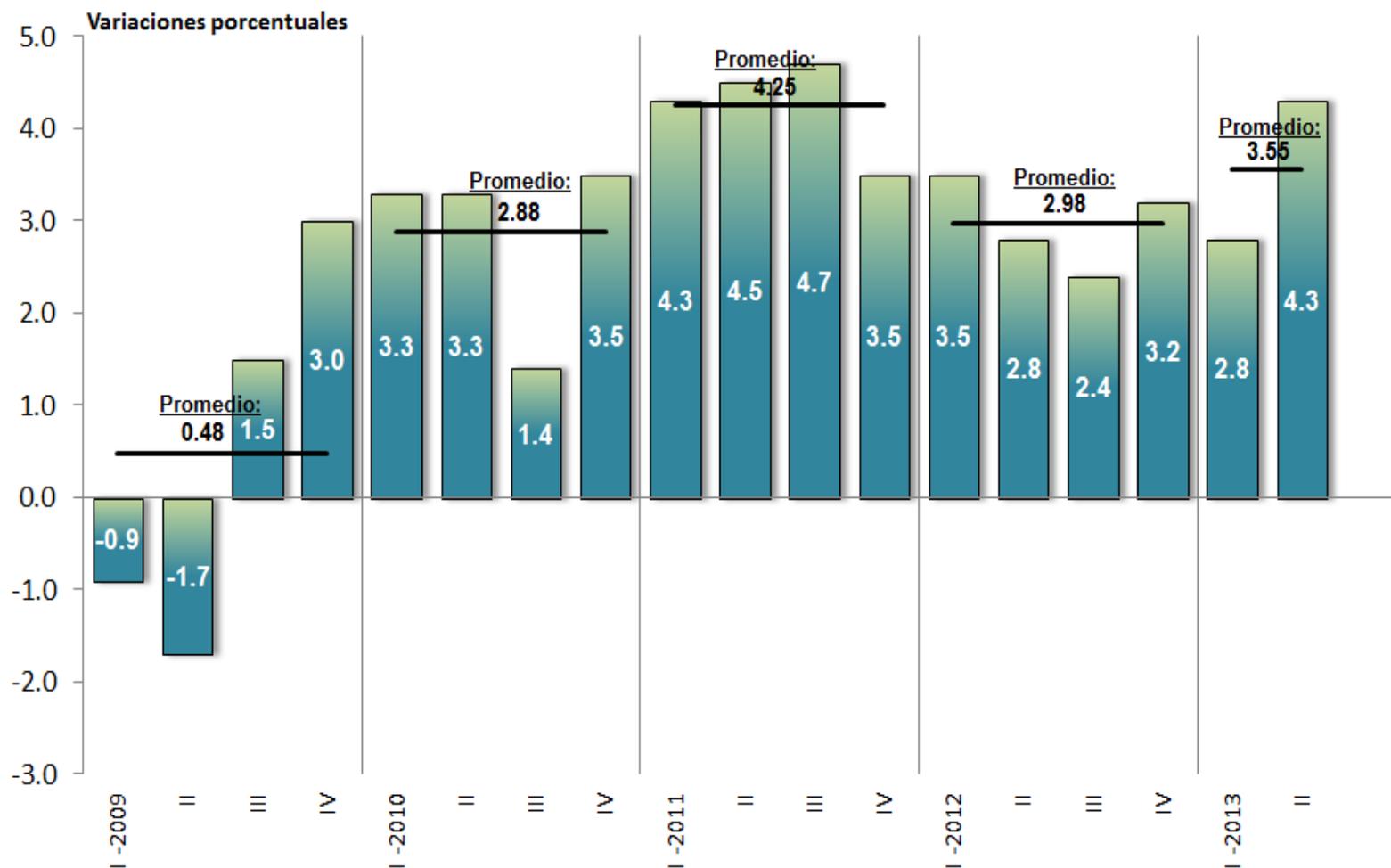
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



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



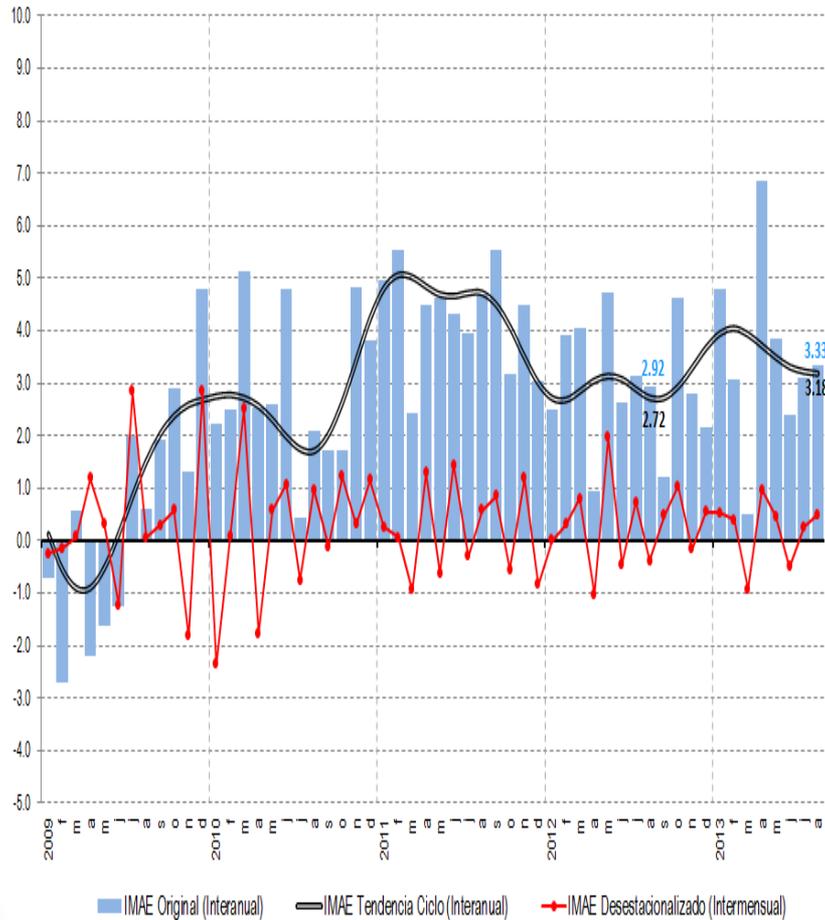
Nota: Cifras preliminares

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas

Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales e Intermensuales

Periodo: Enero 2009 - Agosto 2013



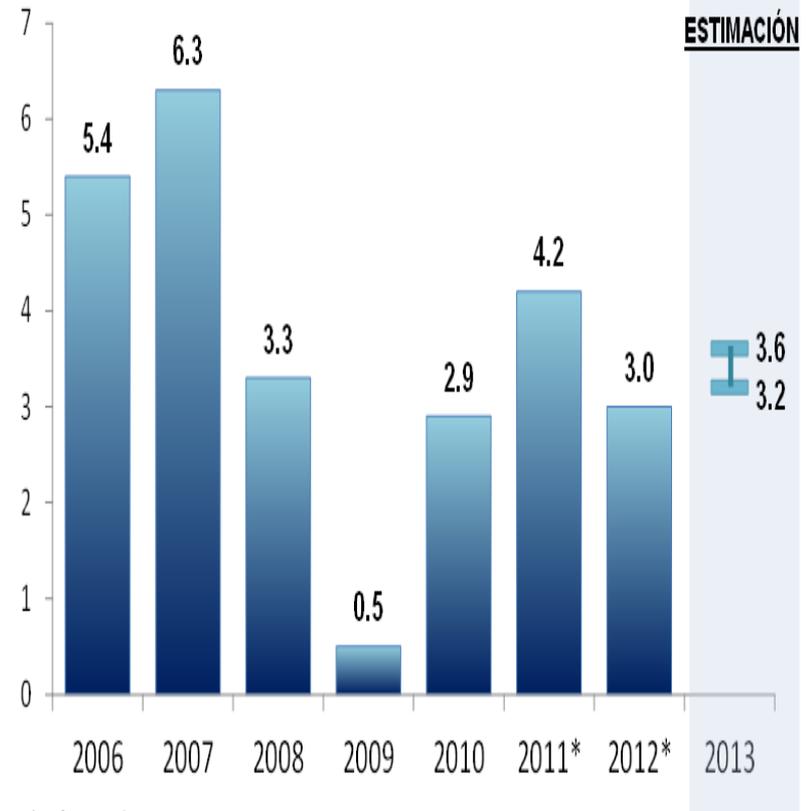
Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

TÉRMINOS REALES

Variación Interanual

2005 - 2013

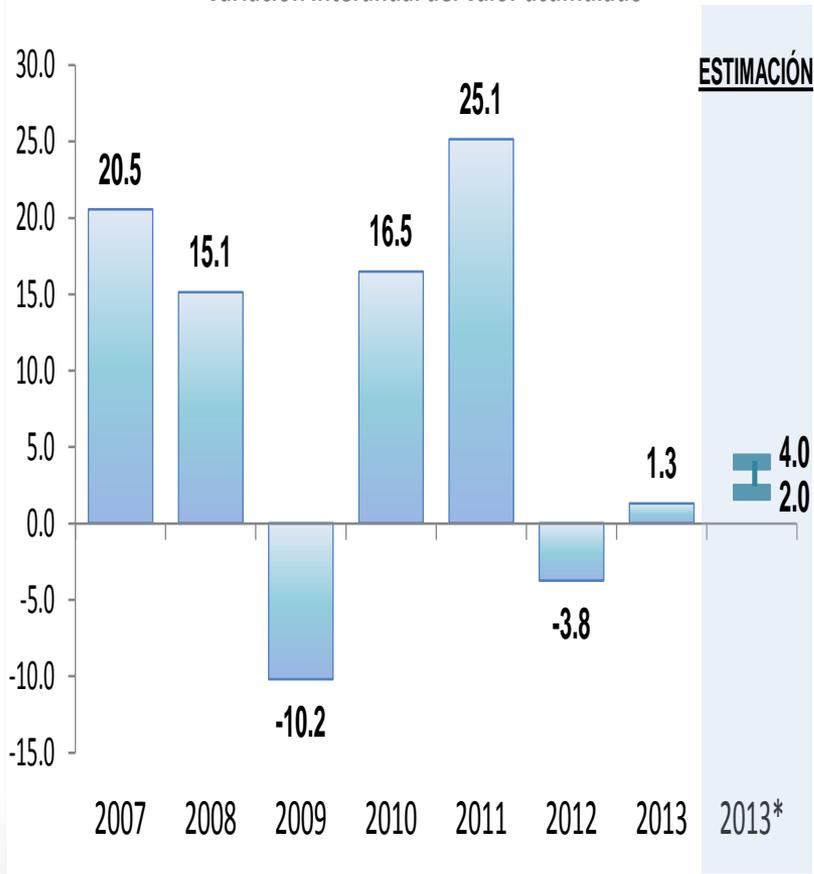


* Cifras preliminares

EXPORTACIONES FOB

A agosto de cada año

Variación interanual del valor acumulado

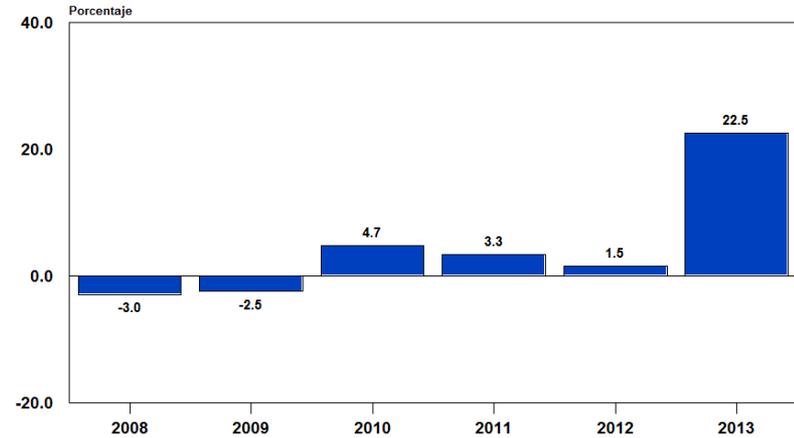


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

Enero - Agosto 2008 - 2013

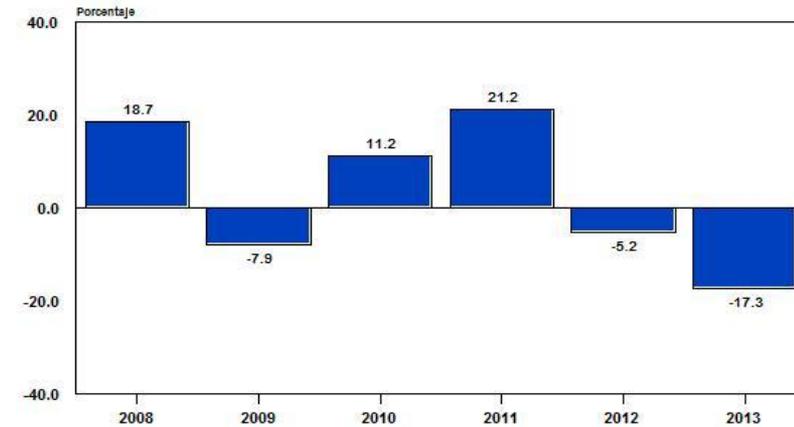
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

Enero - Agosto 2008 - 2013

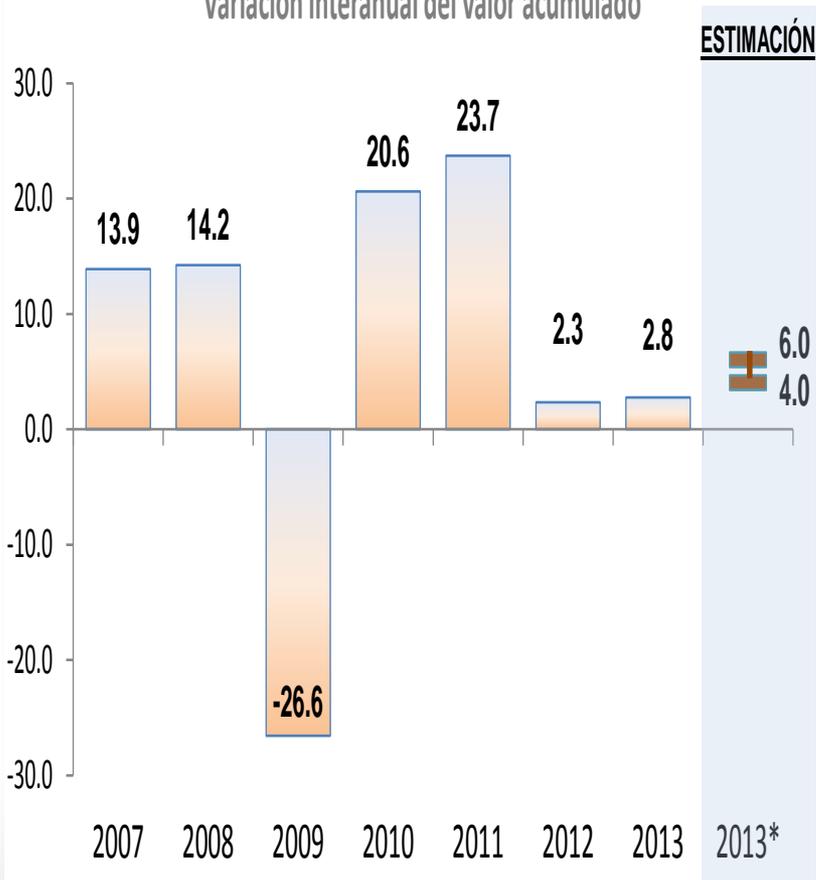
Variación Interanual



IMPORTACIONES CIF

A agosto de cada año

Variación interanual del valor acumulado

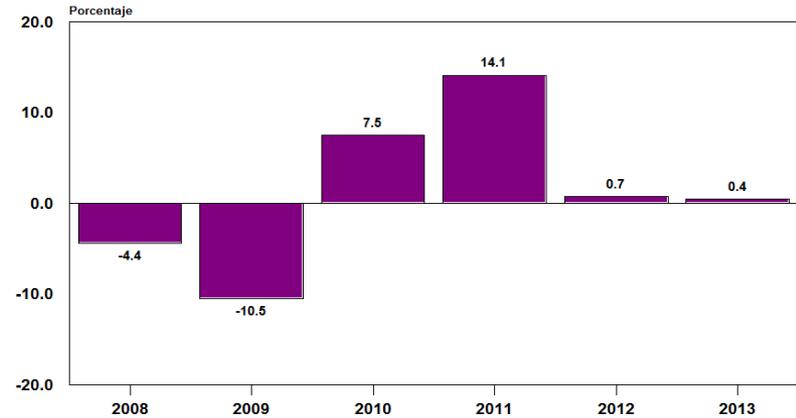


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

Enero - Agosto 2008 - 2013

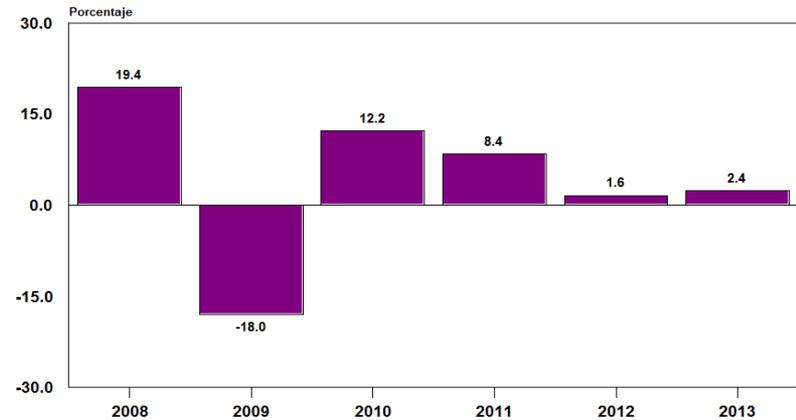
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

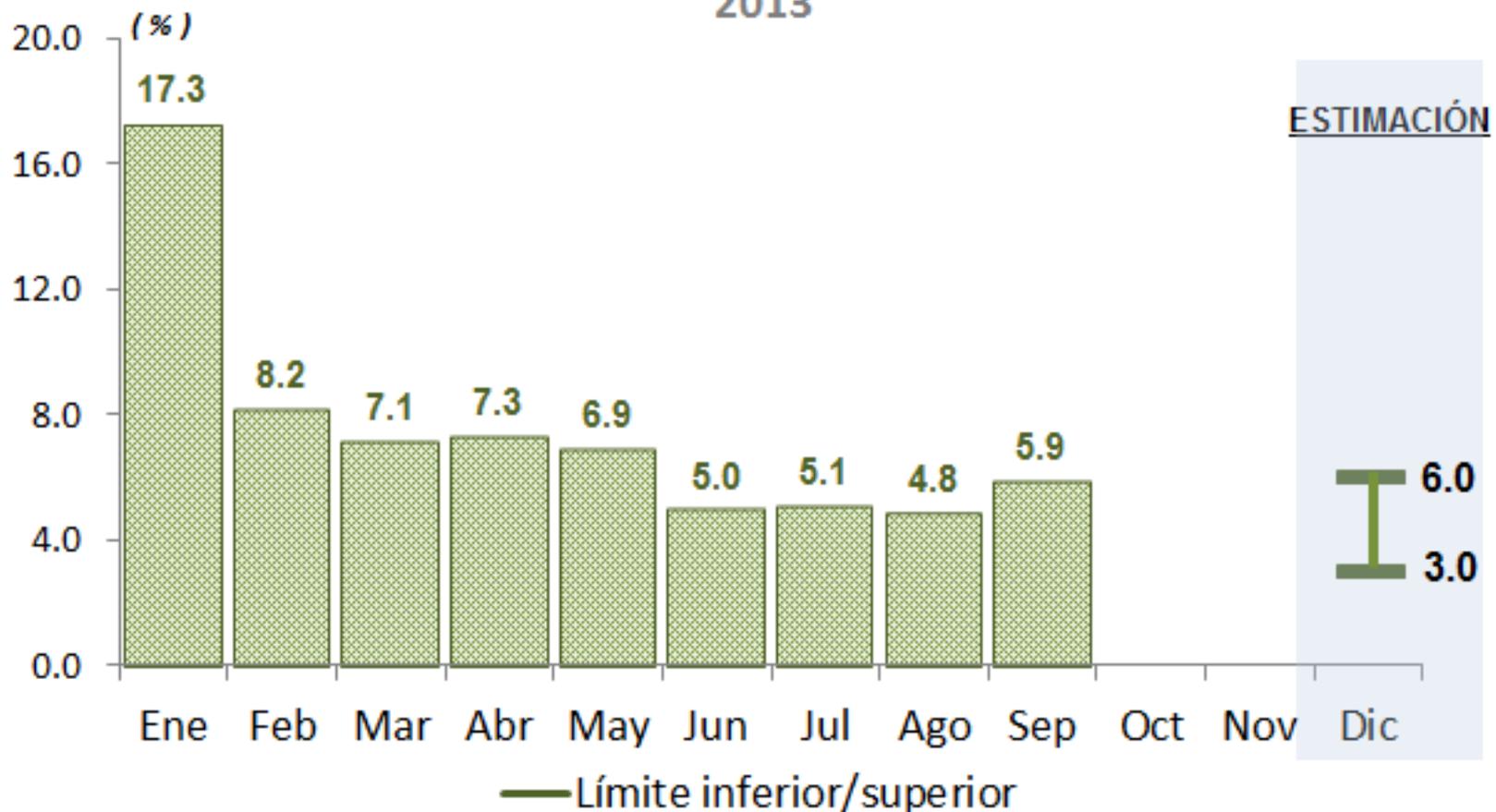
Enero - Agosto 2008 - 2013

Variación Interanual

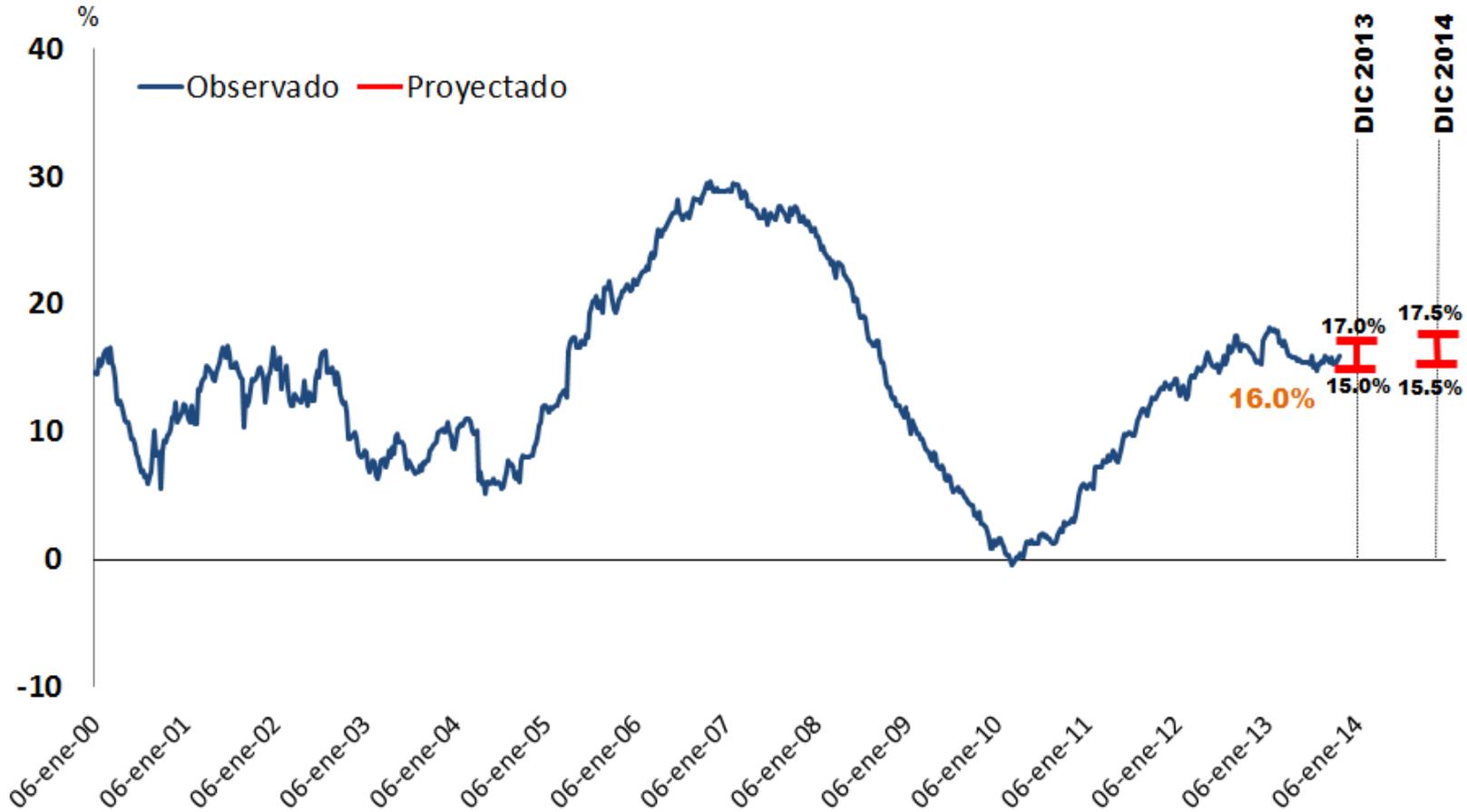


INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación interanual del valor acumulado
2013



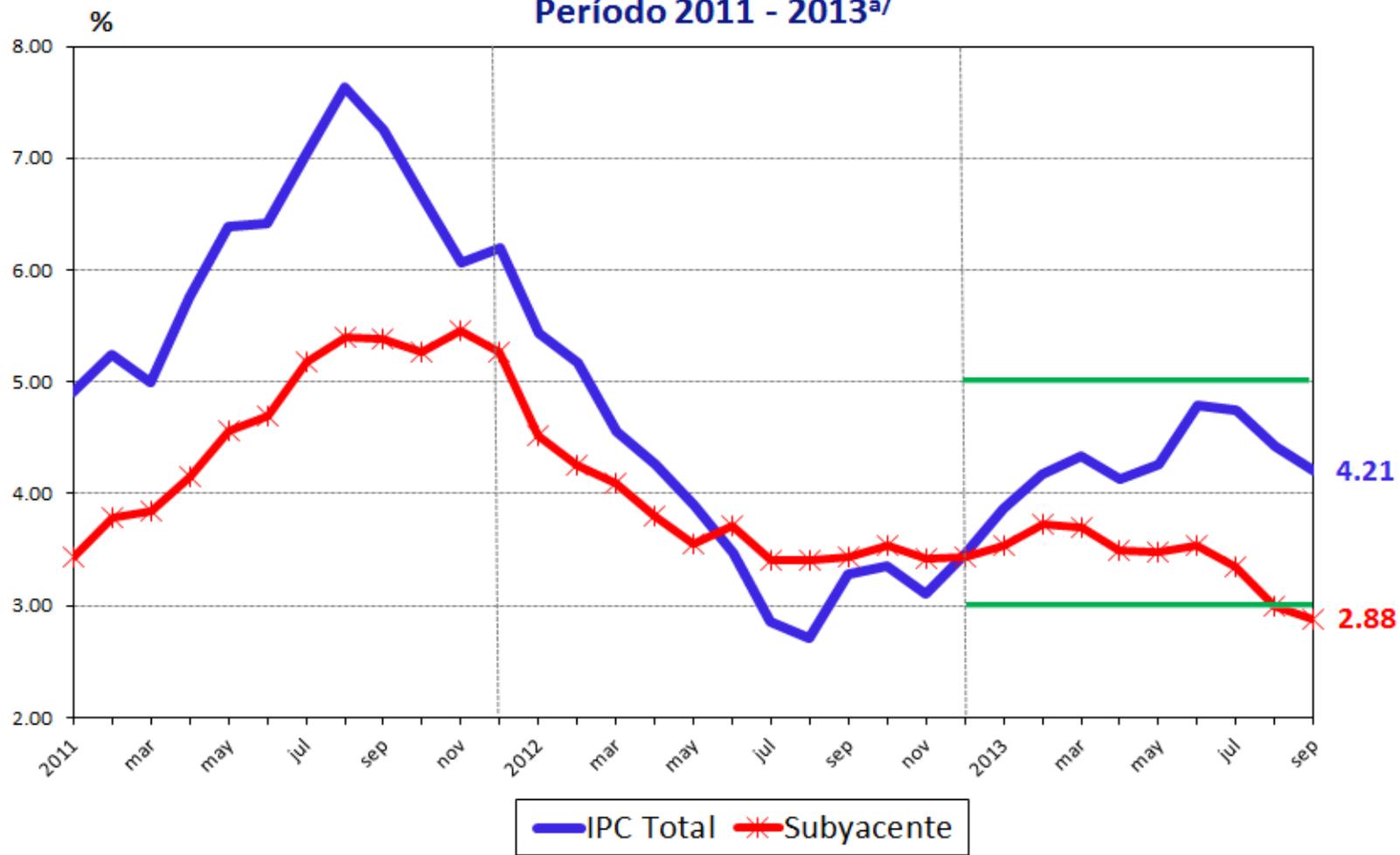
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2000-2014



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

RITMO INFLACIONARIO

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



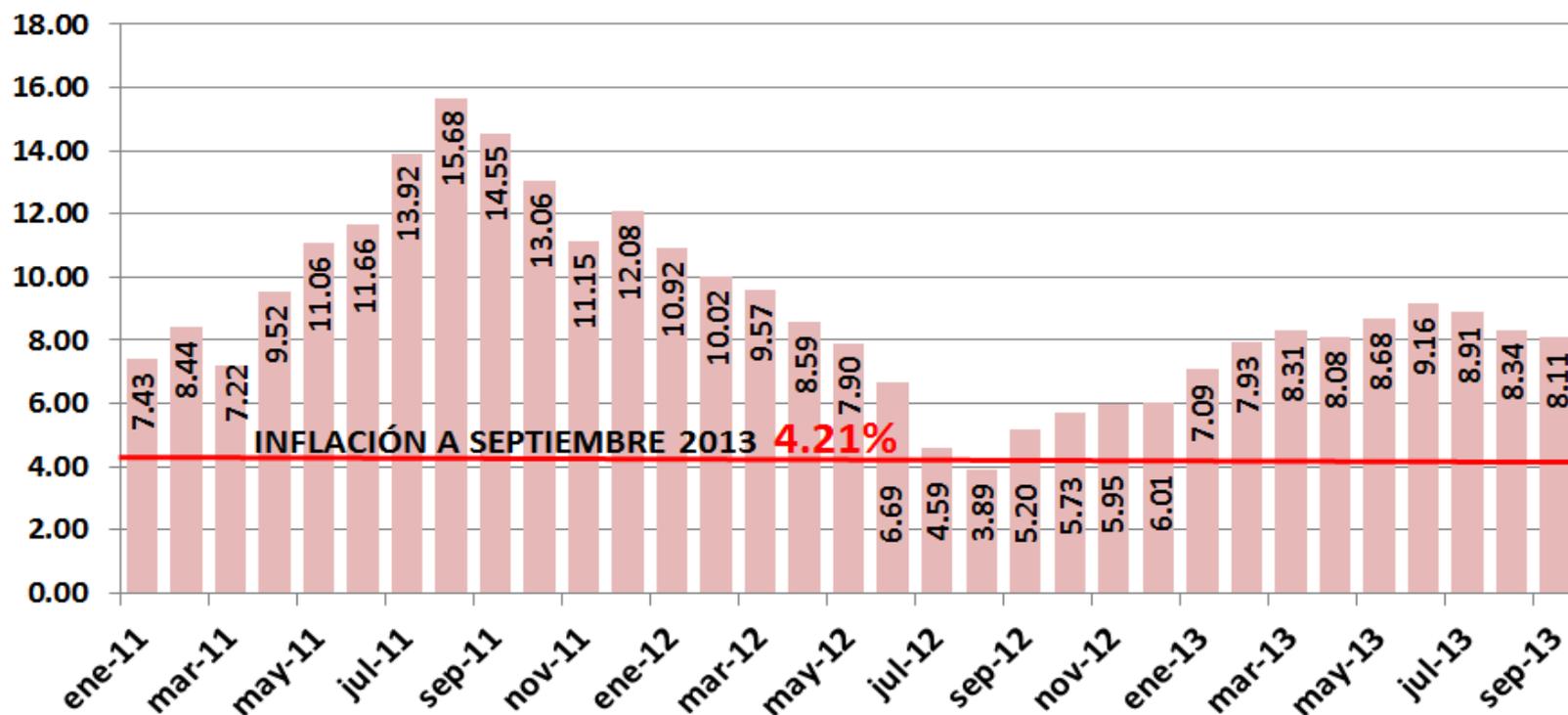
a/ Cifras a septiembre de 2013.

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

División de gasto Alimentos y bebidas no alcohólicas

Variación interanual (%)

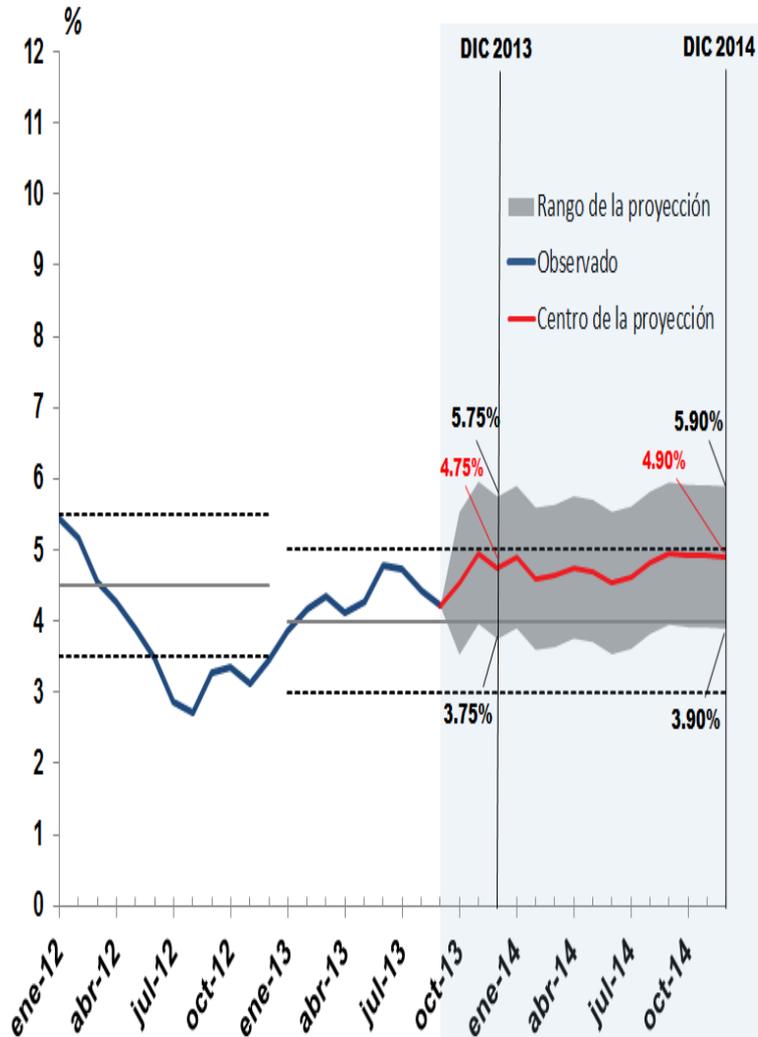
Período: enero 2011 - septiembre 2013



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

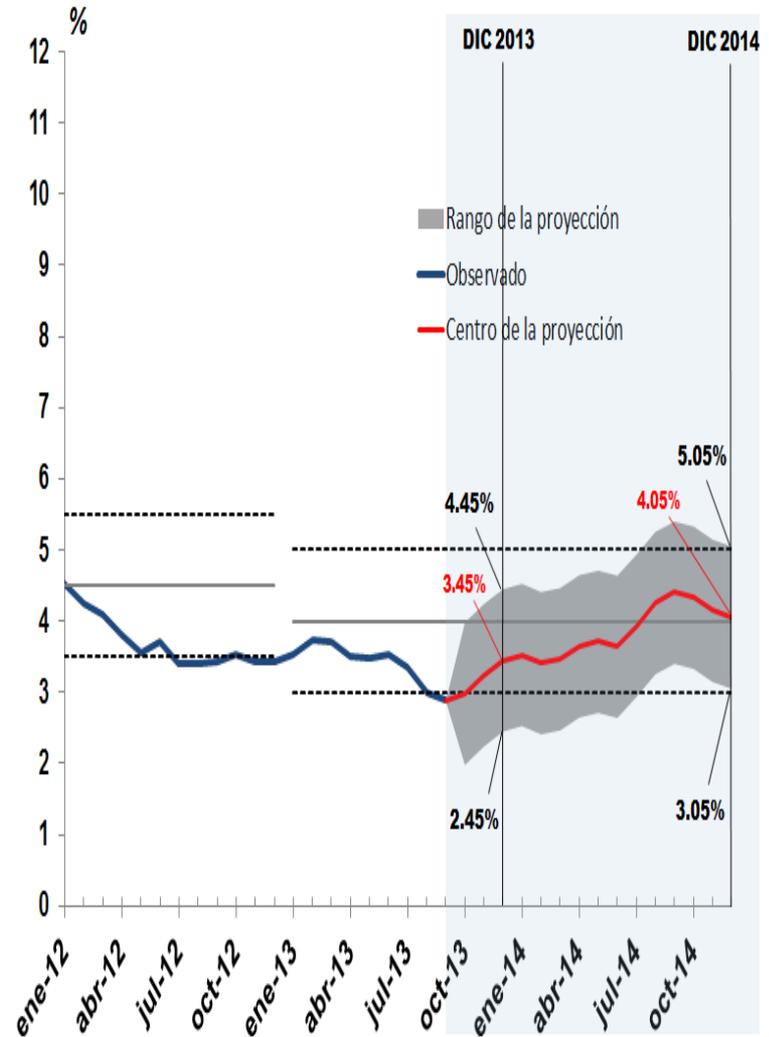
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Ene 2012 - Dic 2014



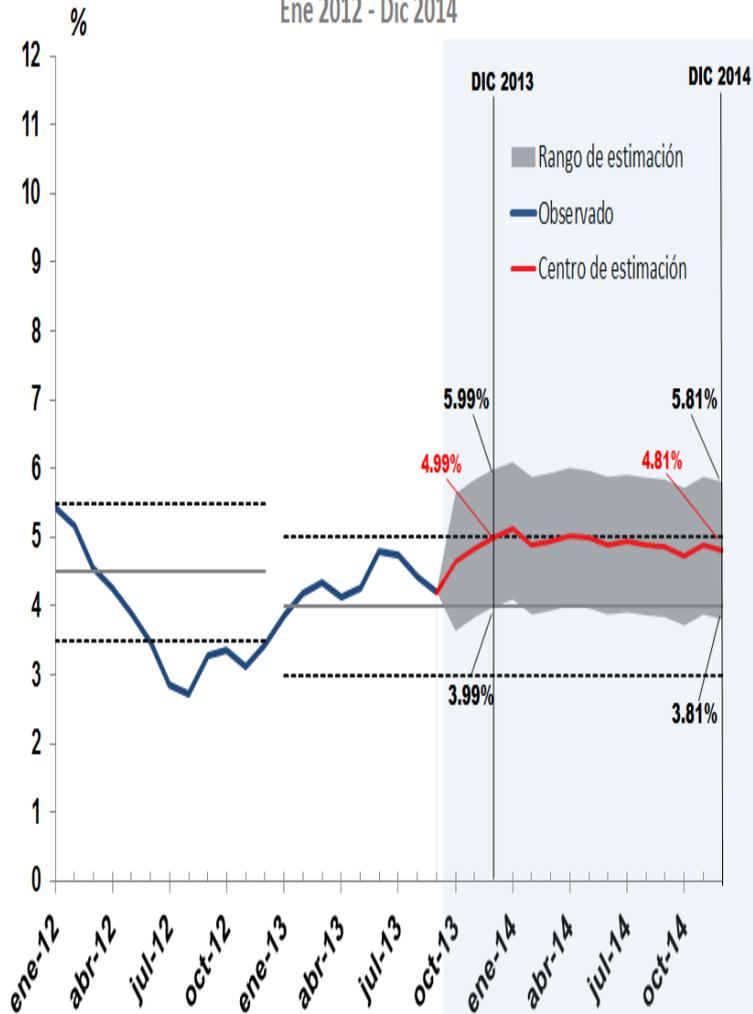
RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Ene 2012 - Dic 2014



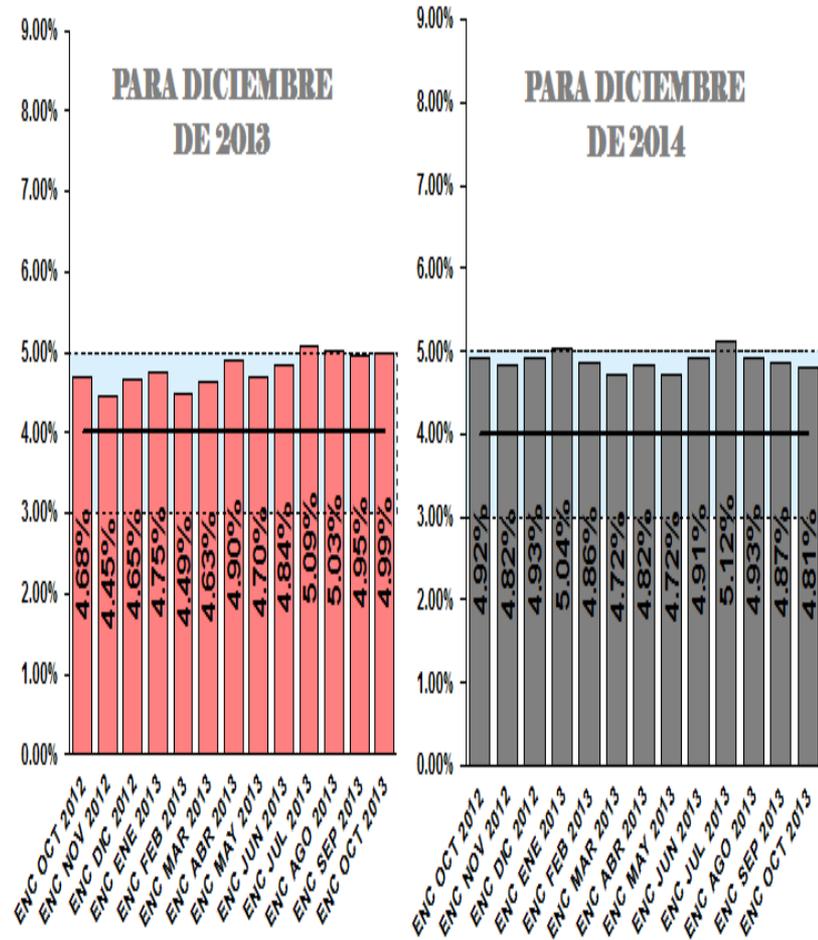
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ENCUESTA DE OCTUBRE 2013

Ene 2012 - Dic 2014



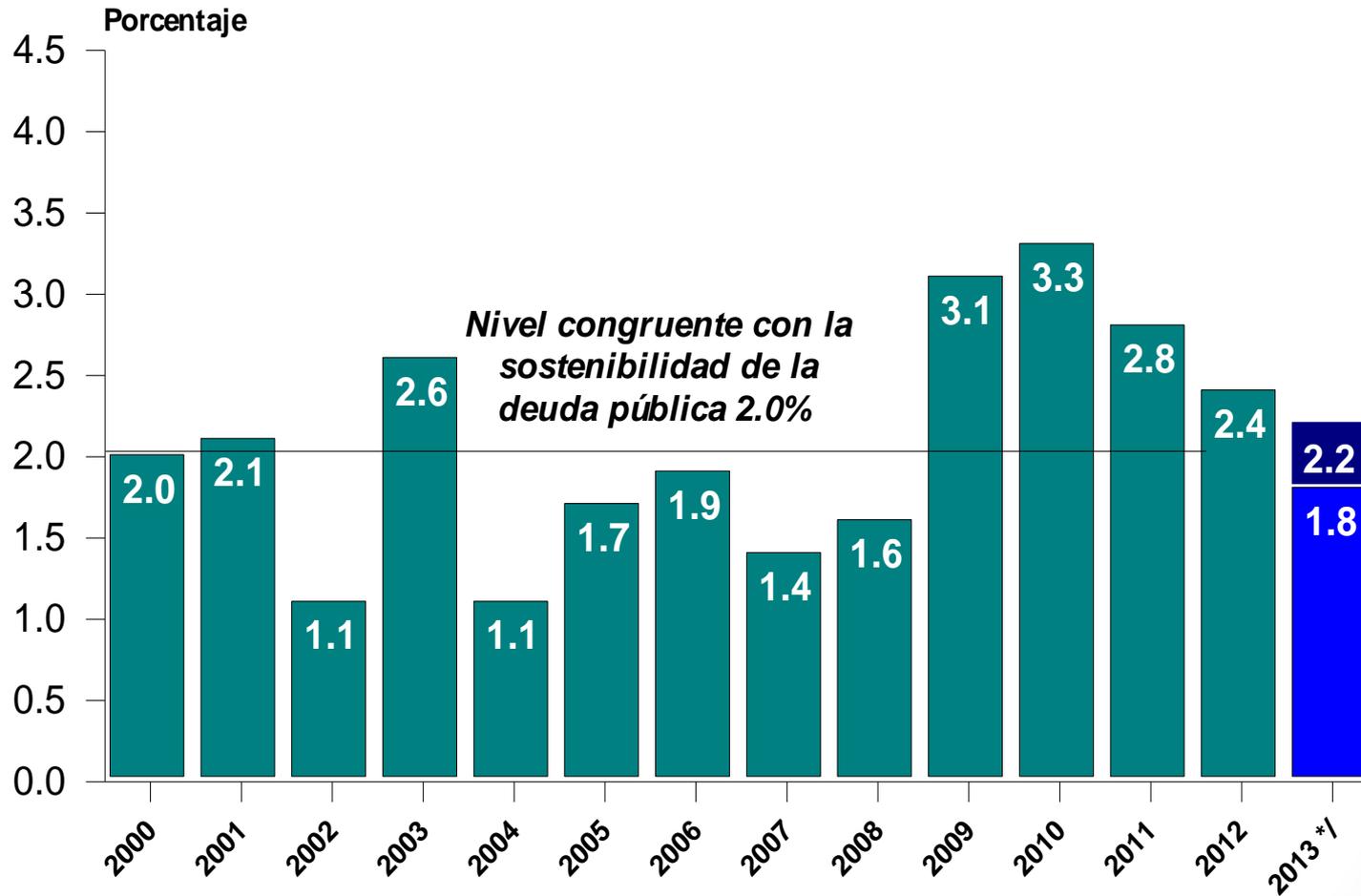
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2013 Y DE 2014

Porcentajes



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

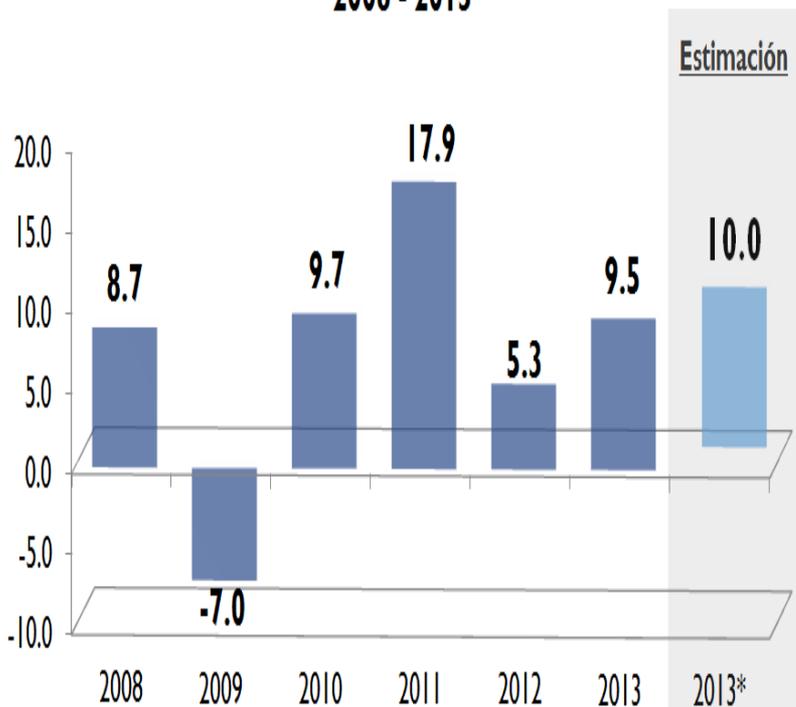
GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2013



^{*/} 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

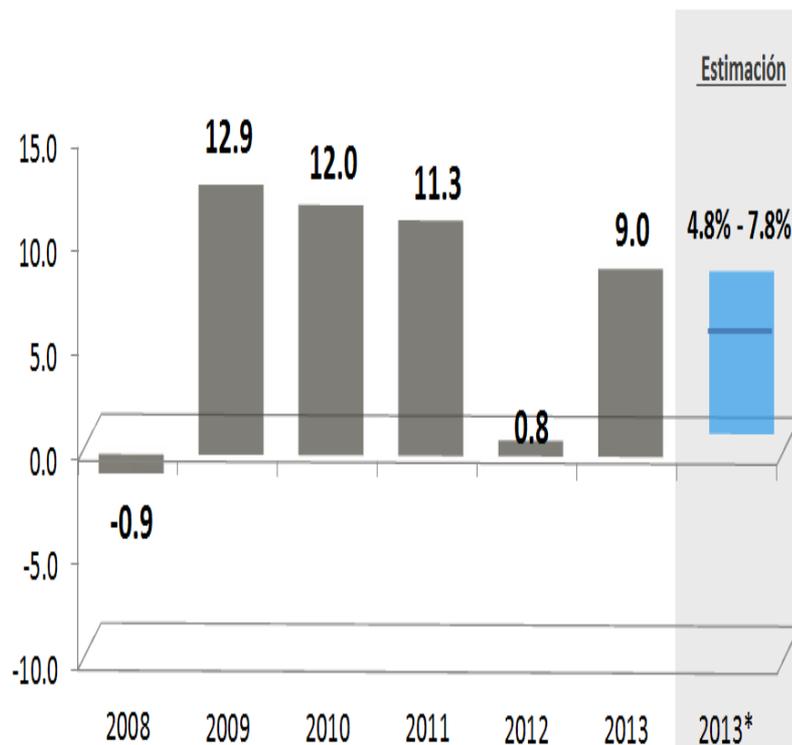


Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

*/ 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.

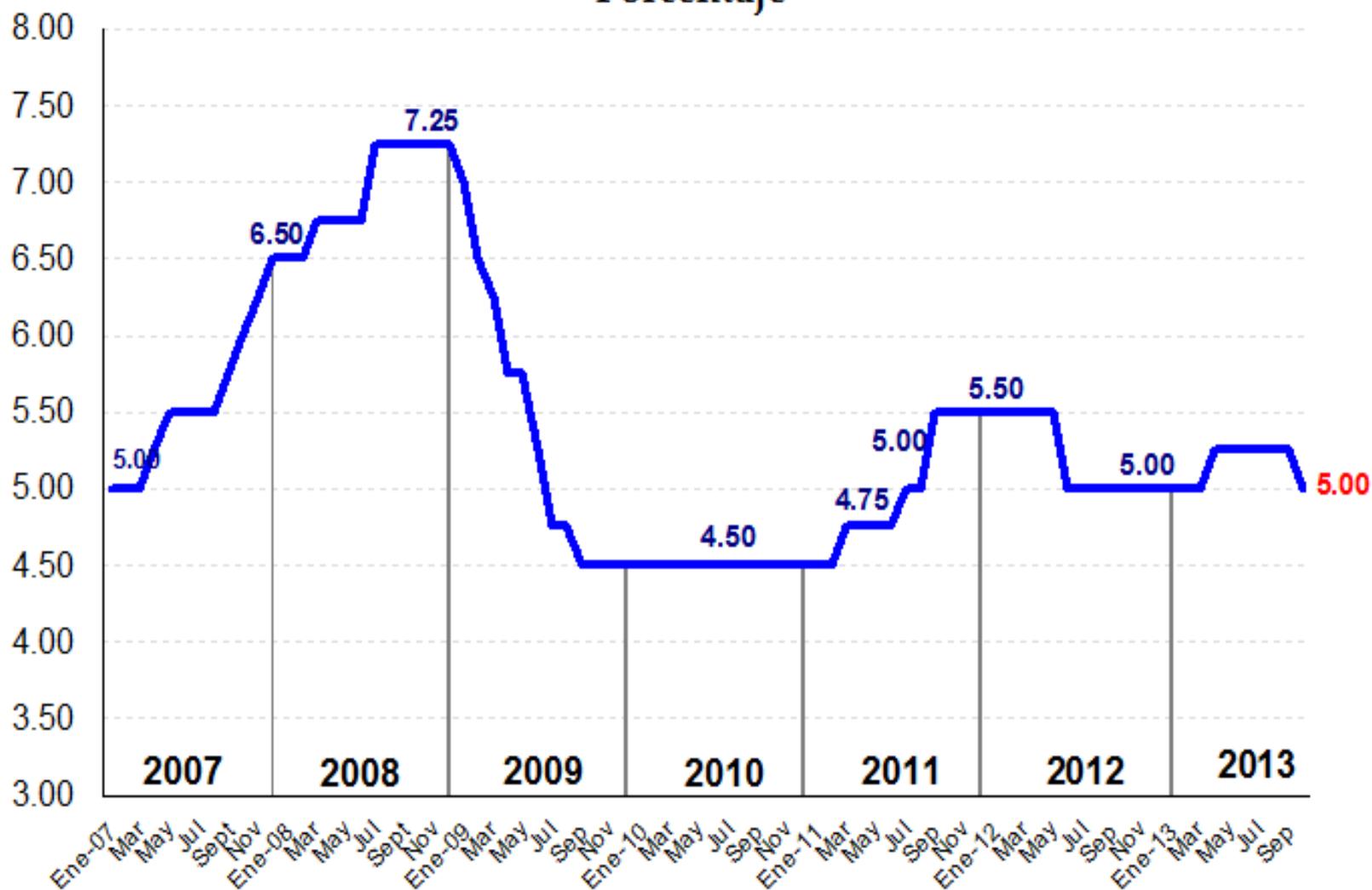


III. DECISIÓN TASA LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

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



Representantes del Sistema Financiero

Guatemala, 31 de octubre de 2013.