



# GUATEMALA: SITUACIÓN MACROECONÓMICA Y PERSPECTIVAS



INSTITUTO PARA LA COMPETITIVIDAD  
EMPRESARIAL DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA  
EMPRESA

Guatemala, 5 de noviembre de 2013

# CONTENIDO

**I. PANORAMA ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

**II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL**

# I. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL



Las perspectivas de crecimiento económico continúan consolidándose en las economías avanzadas, mientras que en las economías emergentes y en desarrollo se empieza a evidenciar cierta desaceleración.

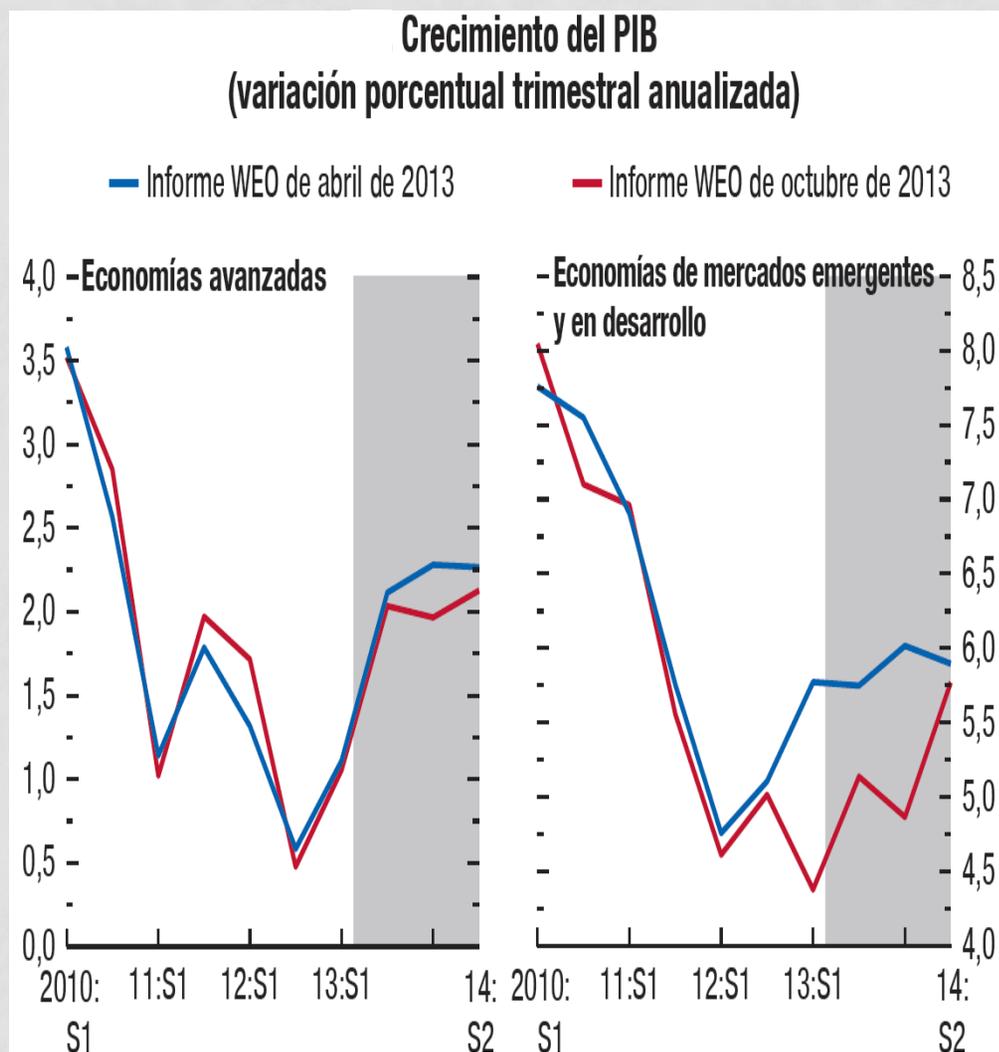
### PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

	2012 <sup>*/</sup>	2013	2014
<b>Mundial</b>	<b>3.2</b>	<b>2.9</b>	<b>3.6</b>
<b>Estados Unidos</b>	<b>2.8</b>	<b>1.6</b>	<b>2.6</b>
<b>Zona del Euro</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.9</b>
<b>Japón</b>	<b>2.0</b>	<b>1.9</b>	<b>1.5</b>
<b>Reino Unido</b>	<b>0.2</b>	<b>1.4</b>	<b>2.1</b>
<b>China</b>	<b>7.7</b>	<b>7.6</b>	<b>7.3</b>
<b>India</b>	<b>3.2</b>	<b>3.8</b>	<b>5.1</b>
<b>Rusia</b>	<b>3.4</b>	<b>1.8</b>	<b>2.8</b>
<b>Sudáfrica</b>	<b>2.5</b>	<b>2.0</b>	<b>2.9</b>
<b>Brasil</b>	<b>0.9</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>
<b>Chile</b>	<b>5.6</b>	<b>4.4</b>	<b>4.5</b>
<b>Perú</b>	<b>6.3</b>	<b>5.4</b>	<b>5.7</b>
<b>Colombia</b>	<b>4.0</b>	<b>3.7</b>	<b>4.2</b>

Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

<sup>\*/</sup> Datos Preliminares

El crecimiento económico mundial continúa a un ritmo moderado, pero la dinámica muestra una mayor divergencia...



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:

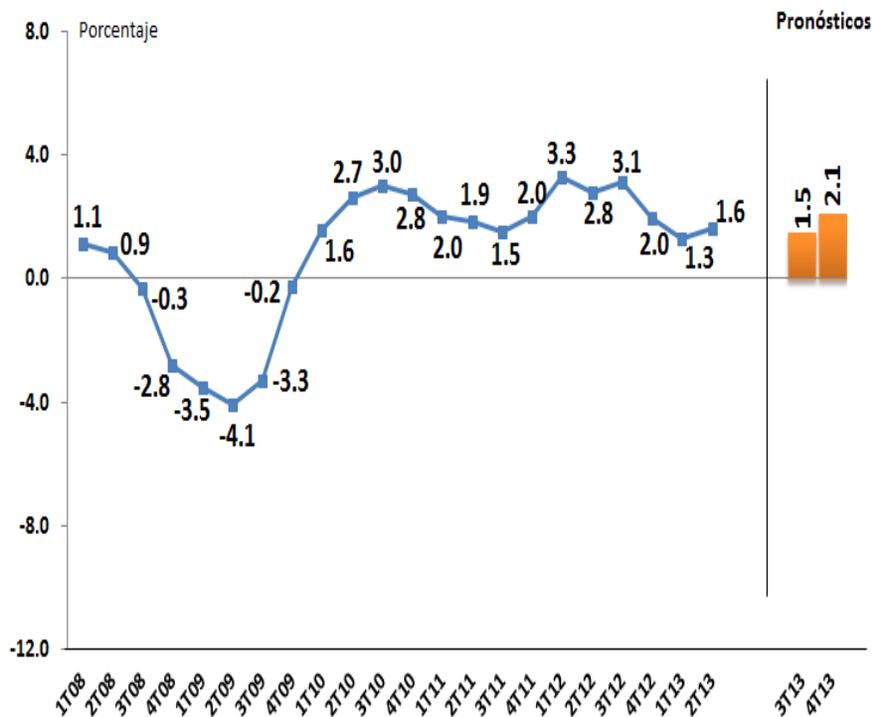
- La actividad de la periferia está próxima a estabilizarse

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

- Exportaciones impulsadas por el crecimiento más sólido en las economías avanzadas.
- Consumo estable por bajos niveles de desempleo.

En los Estados Unidos de América la recuperación económica continúa positiva, como lo evidencian los indicadores de corto plazo...

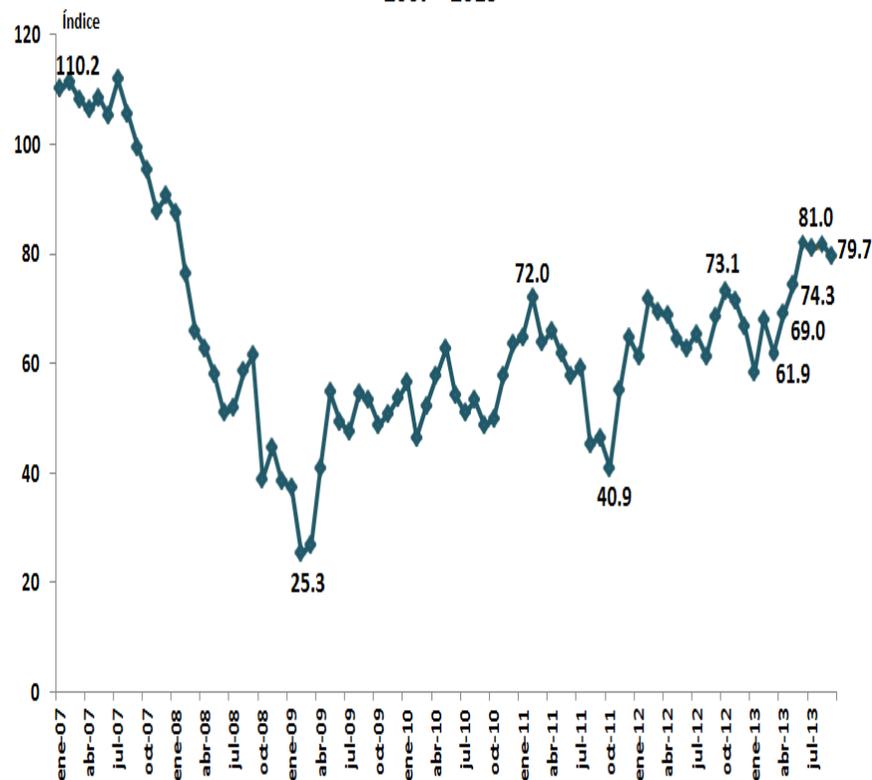
COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL  
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 2008-2013  
(Variación interanual)



Fuente: Bloomberg y Consensus Forecasts

Pronóstico correspondiente al Consensus Forecast de septiembre.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA:  
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR  
2007 - 2013<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> A septiembre.

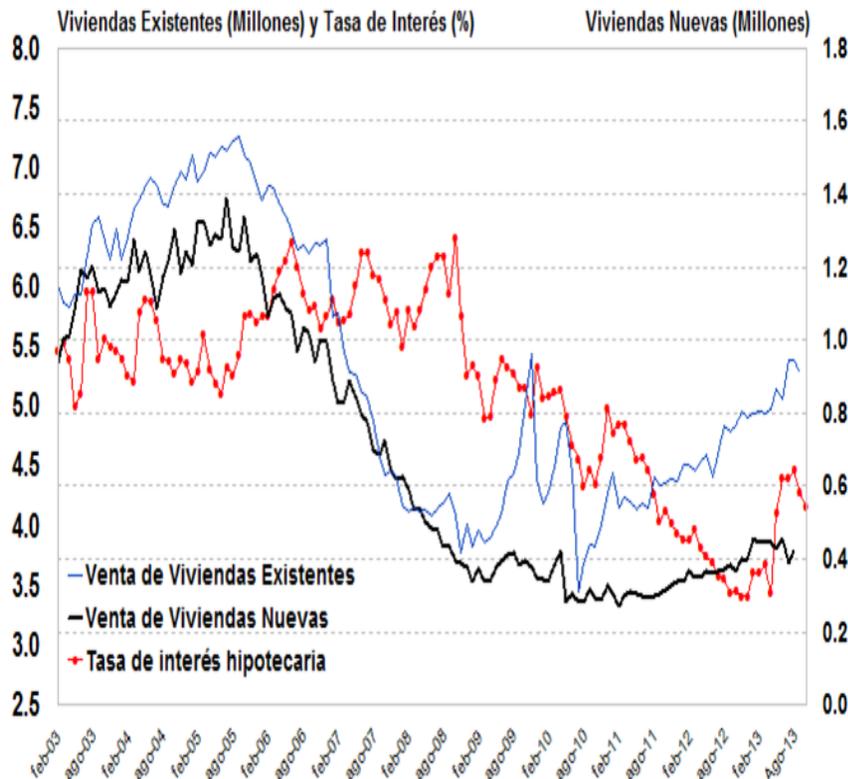
Fuente: Bloomberg y Conference Board.

...lo cual se refleja en el mejor desempeño del mercado laboral e inmobiliario.

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

(Unidades anuales y tasa de interés)

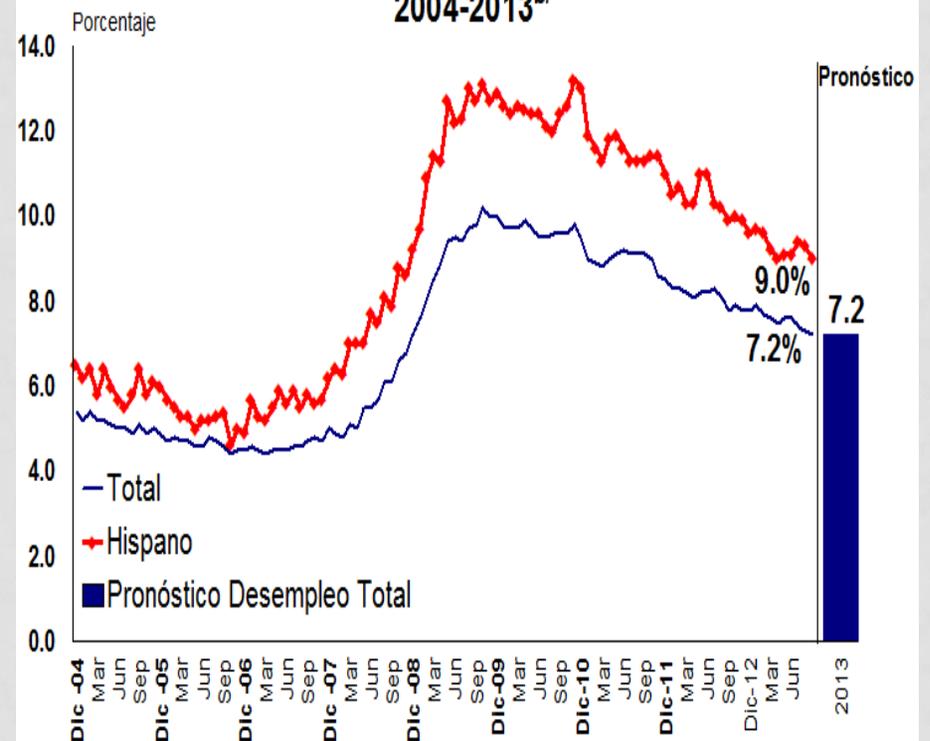
2003 - 2013<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> A septiembre. Venta de viviendas nuevas a agosto y Tasa de Interés Hipotecaria a octubre.  
Fuente: Bloomberg

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

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



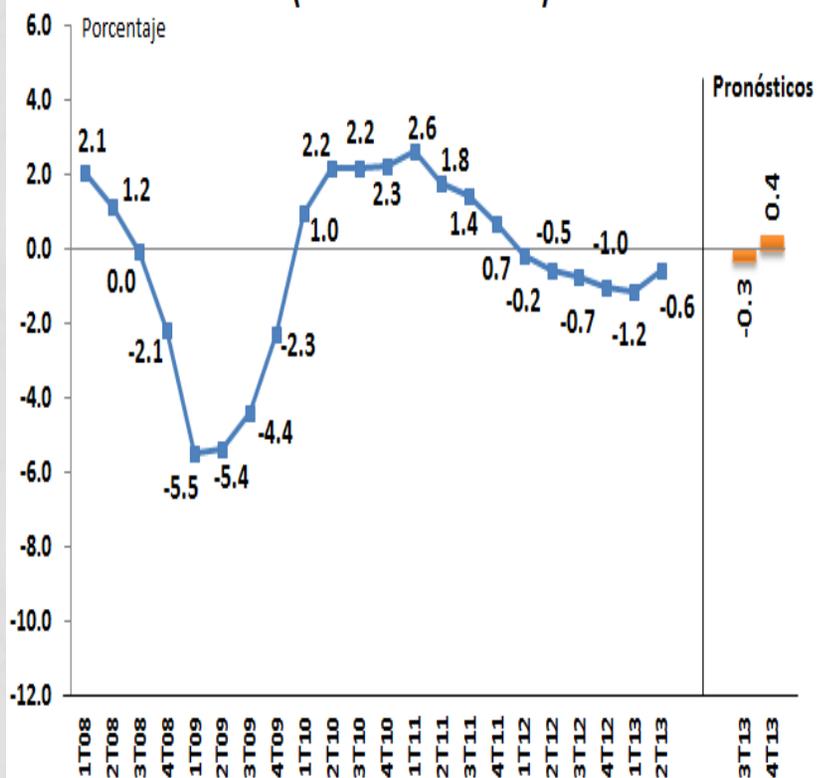
<sup>a/</sup> Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

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

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

En la Zona del Euro, los indicadores de alta frecuencia sugieren que la actividad económica se está recuperando, impulsada principalmente por los países del centro.

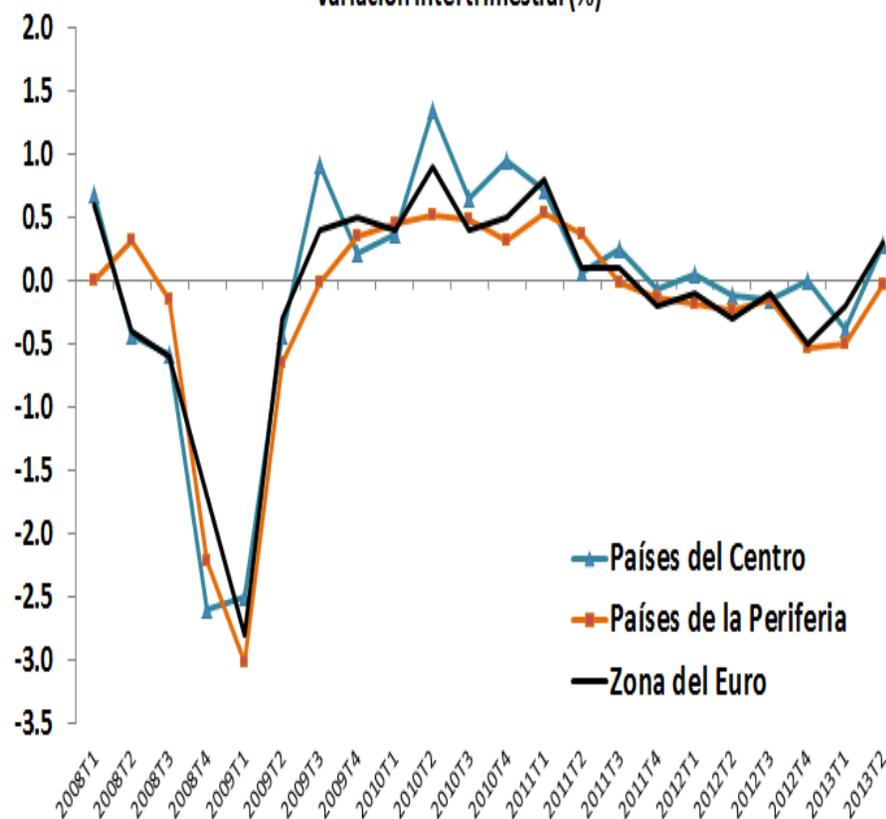
ZONA DEL EURO:  
COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL  
2008-2013  
(Variación interanual)



Fuente: Bloomberg y Consensus Forecasts.

Pronóstico correspondiente al Consensus Forecasts de octubre.

ZONA DEL EURO  
CRECIMIENTO ECONÓMICO  
Variación intertrimestral (%)

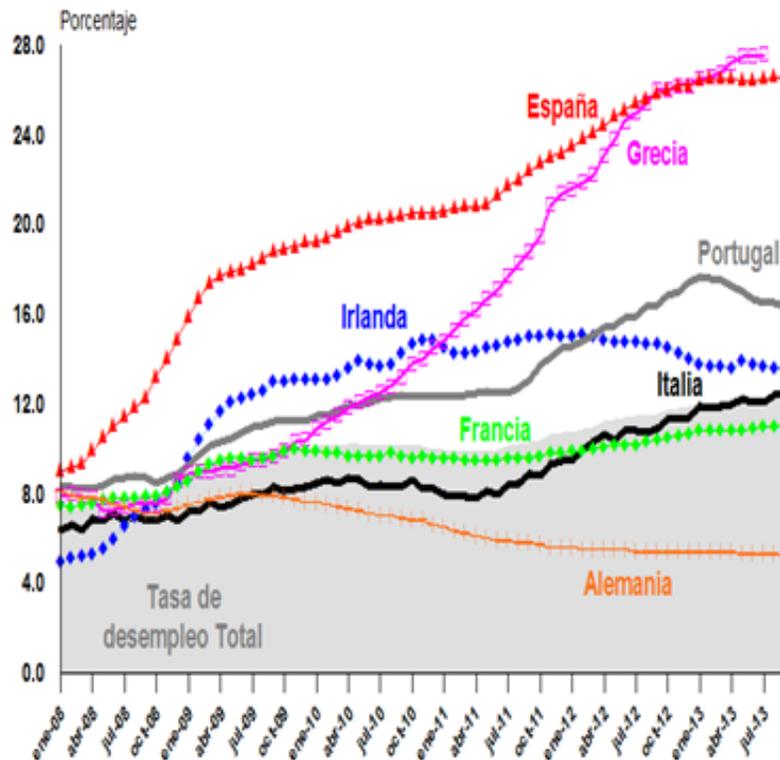


Fuente: Eurostat

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

Sin embargo, las tasas de desempleo continúan elevadas, principalmente en los países de la periferia.

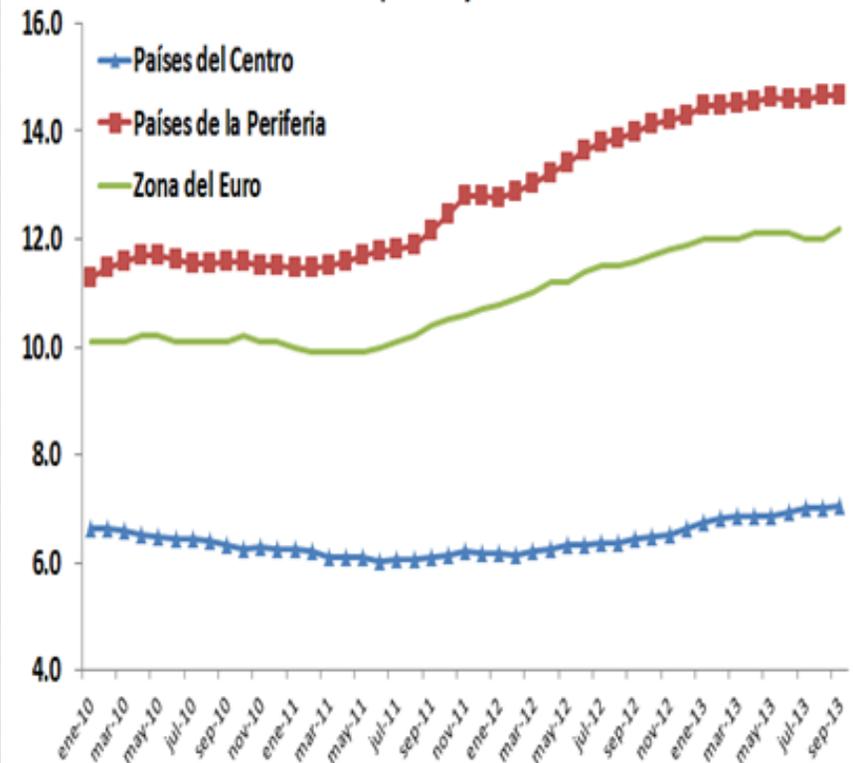
## ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO 2007-2013<sup>a1</sup>



Fuente: Bloomberg L.P.

<sup>a1</sup>Datos a septiembre. Grecia a julio de 2013.

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



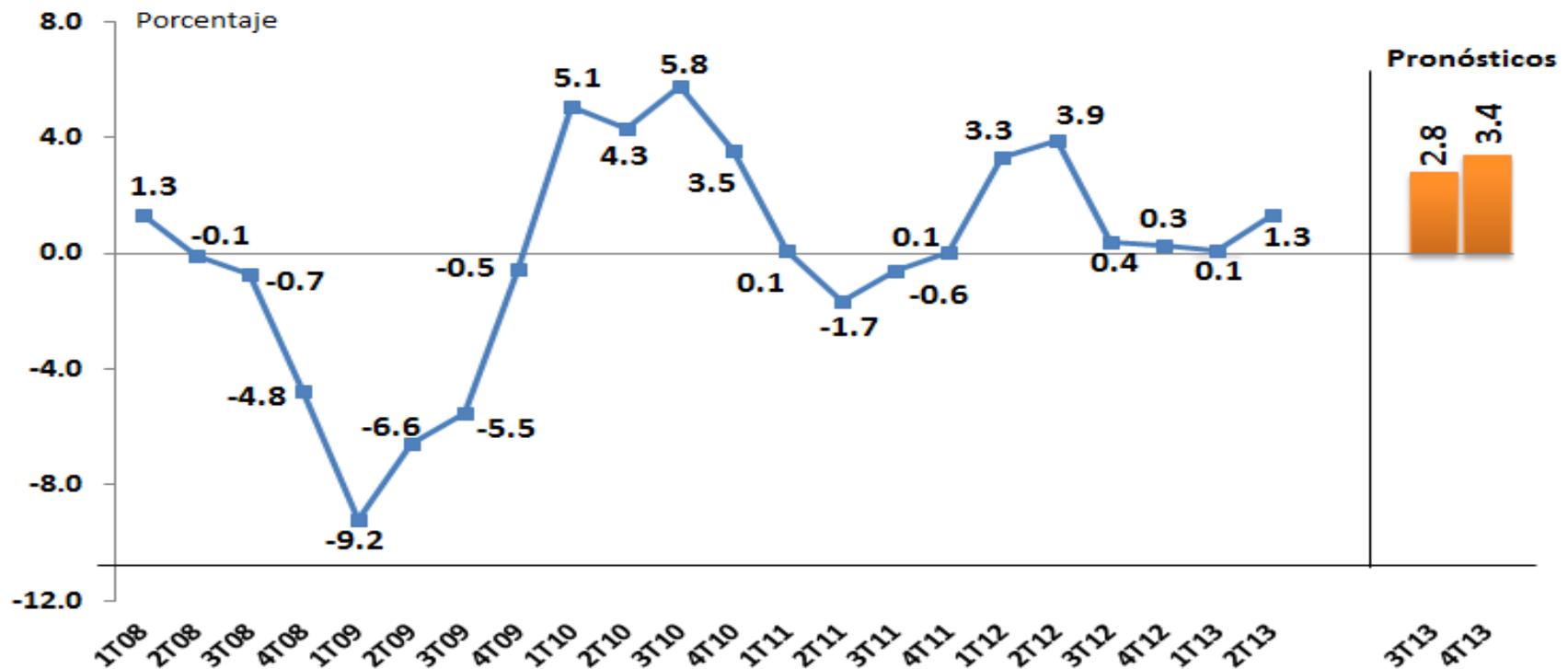
Fuente: Eurostat

Cifras a septiembre

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

En Japón, las políticas de estímulo fiscal y monetario parecen estar logrando un efecto positivo.

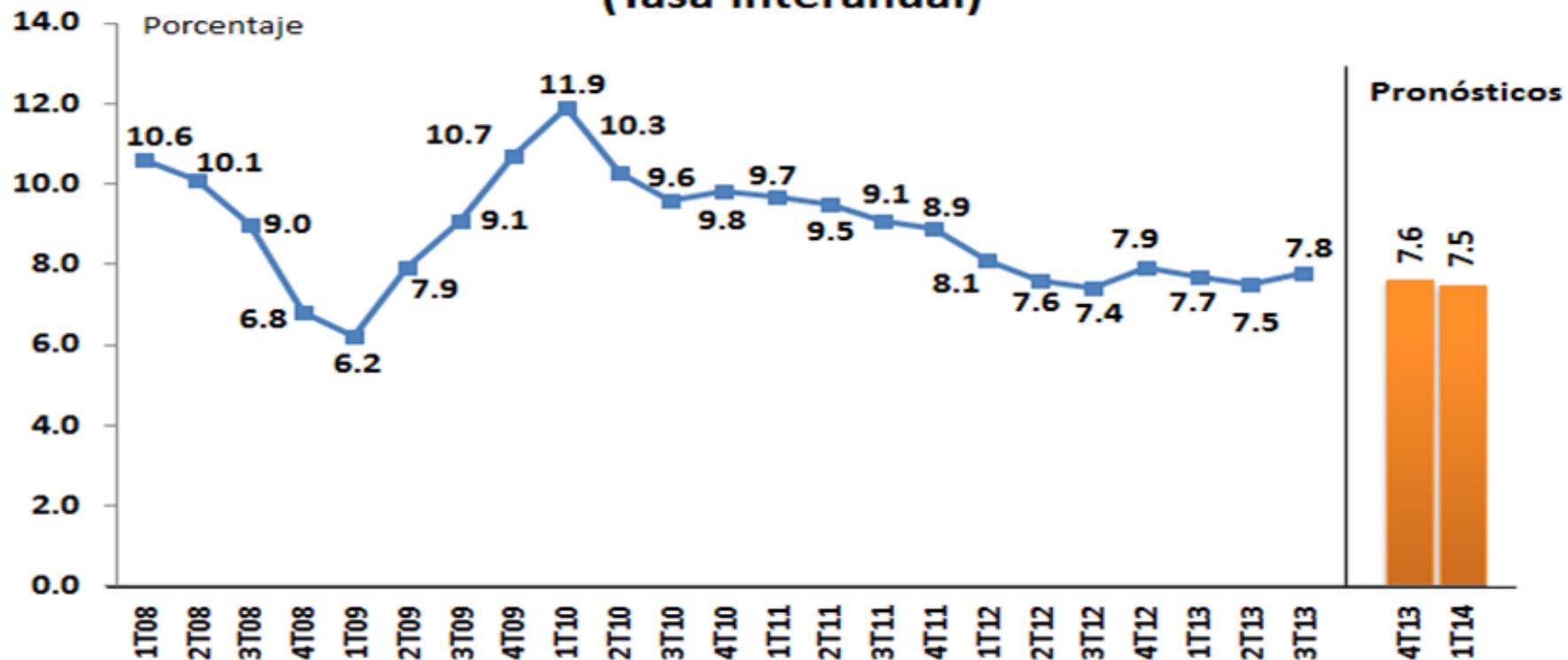
### COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL JAPÓN 2008-2013 (Variación interanual)



Fuente: Bloomberg y Consensus Forecasts.  
Pronóstico correspondiente al Consensus Forecasts de octubre.

En la República Popular China, el desempeño económico continúa positivo.

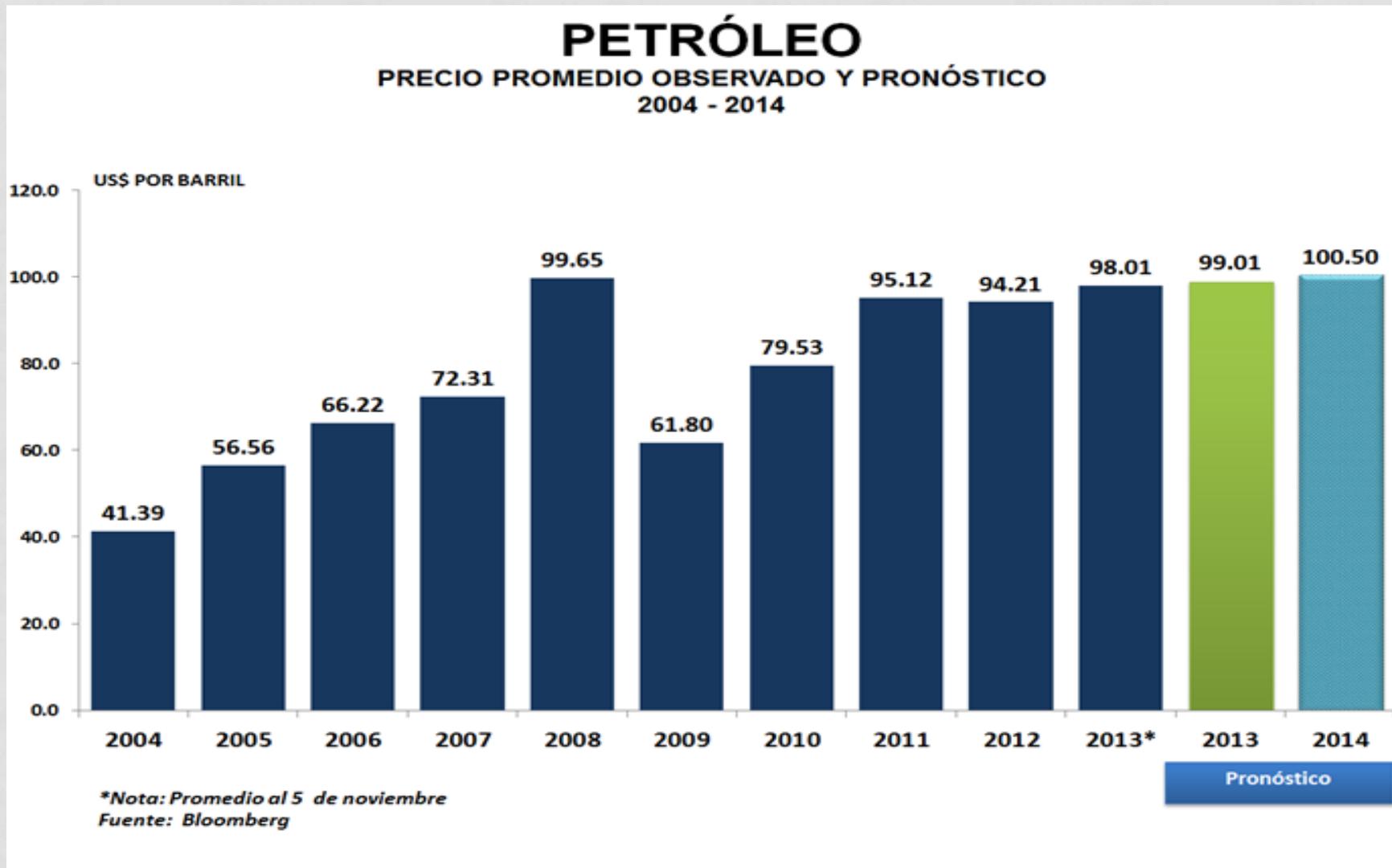
### REPÚBLICA POPULAR CHINA: COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL 2008-2013 (Tasa interanual)



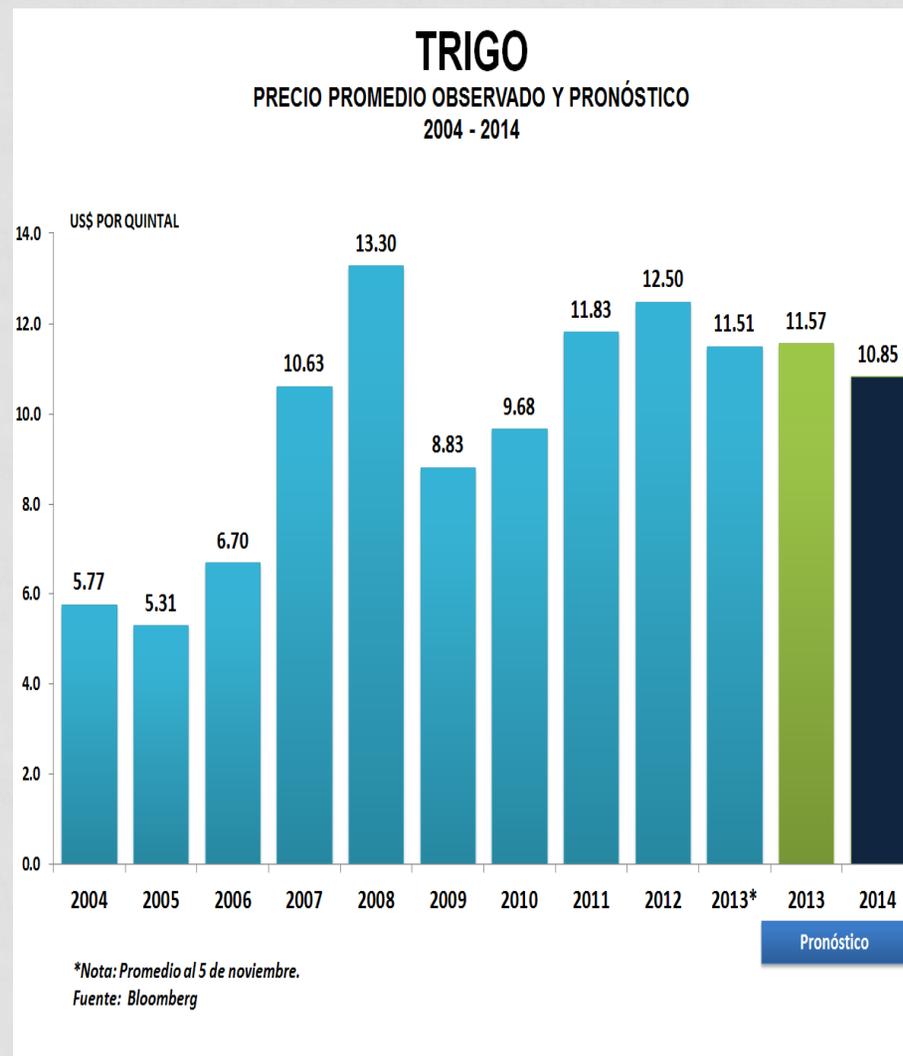
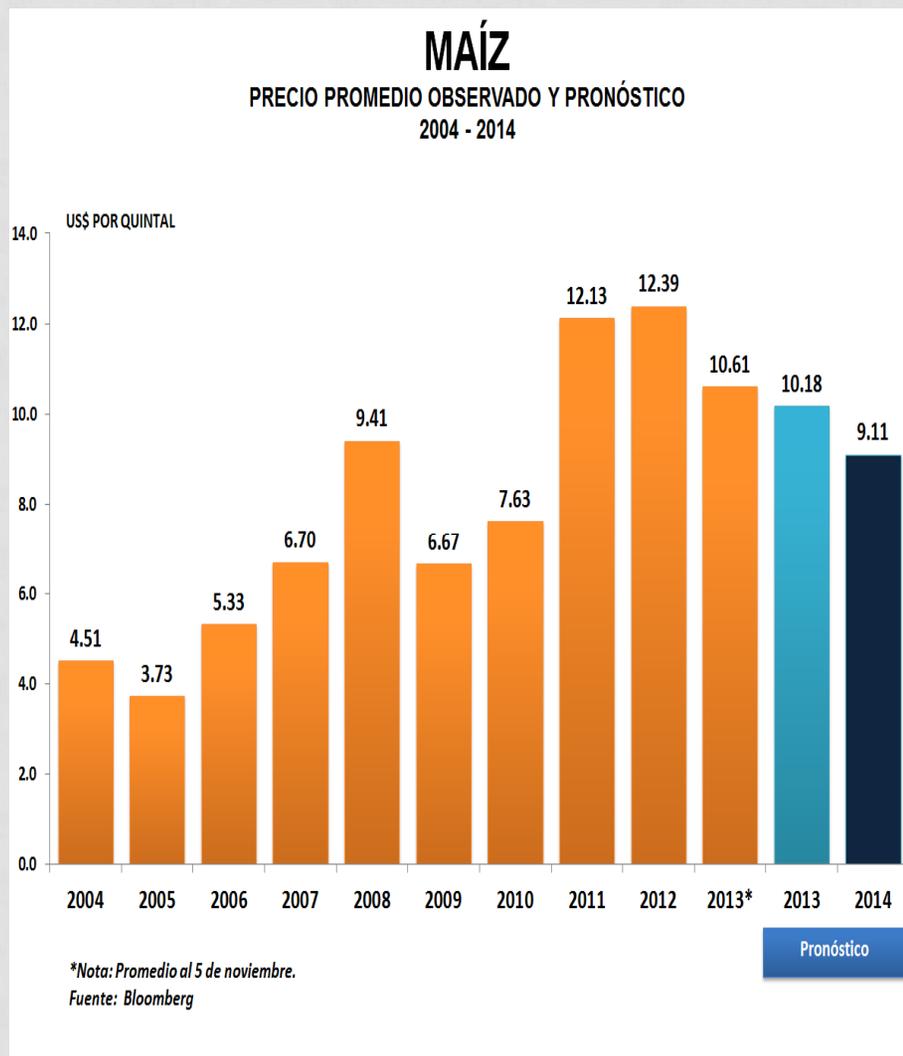
Fuente: Bloomberg

Pronóstico al 4 de noviembre.

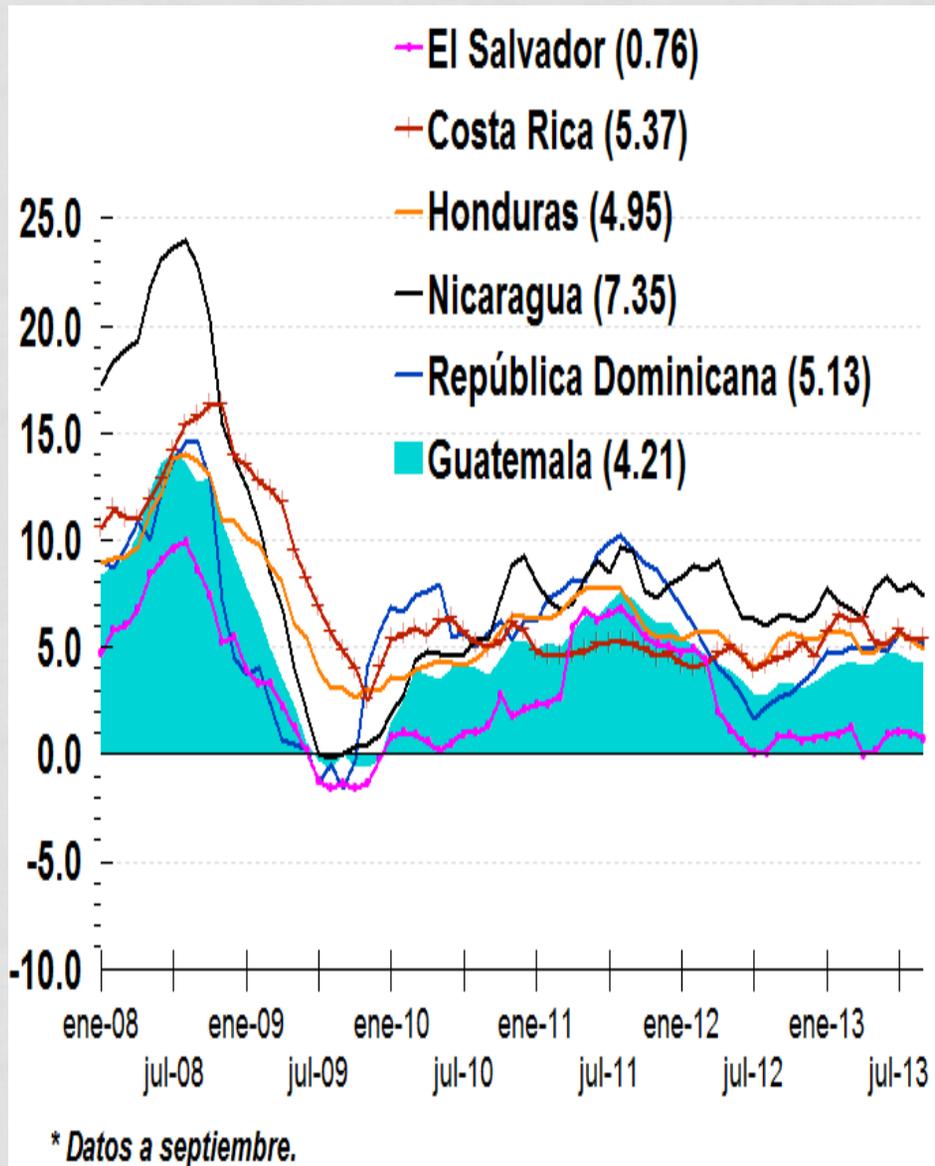
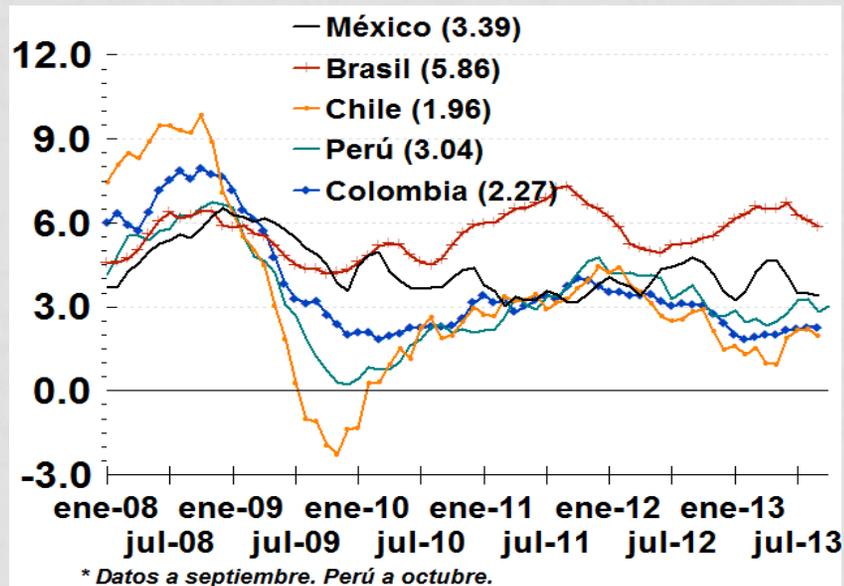
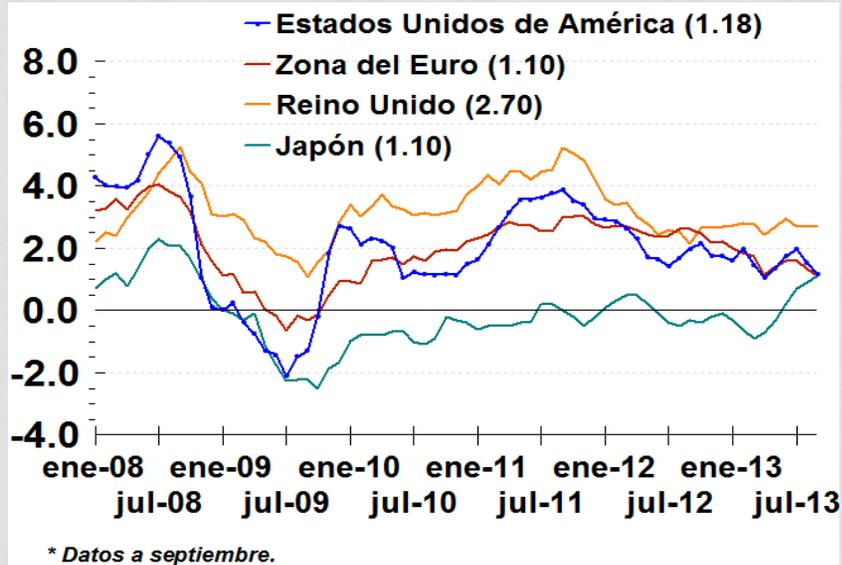
El precio del petróleo continúa en niveles altos.



# Los pronósticos de los precios internacionales del maíz y del trigo muestran una tendencia a la baja.



**El ritmo inflacionario de las economías avanzadas refleja un comportamiento estable y en América Latina, en general, se observa una moderación de la inflación.**



## II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL

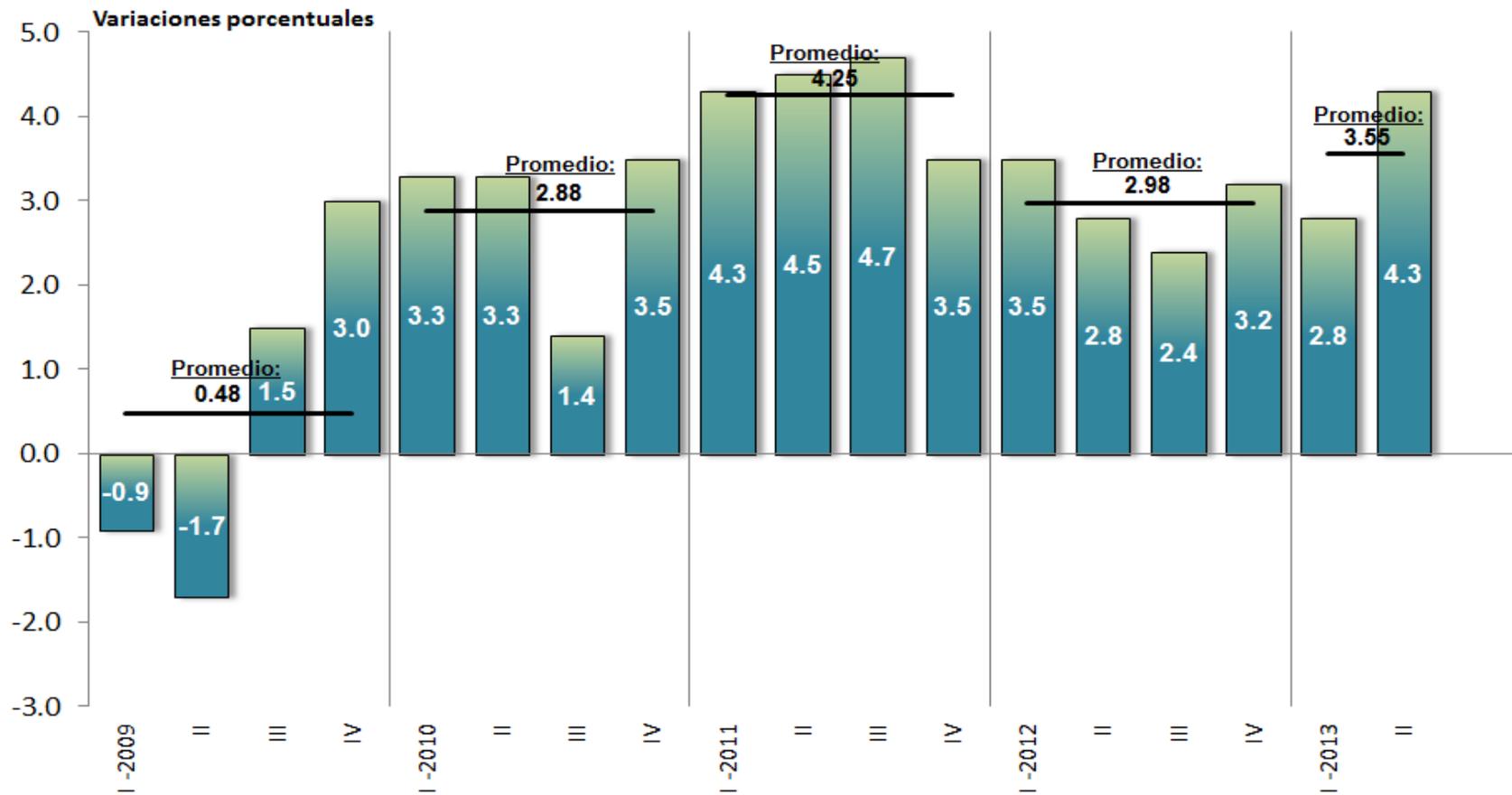


En el segundo trimestre de 2013 se registró un mejor desempeño en la actividad económica, impulsado por el consumo privado y las exportaciones.

### Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT)

Período 1T-2009 - 2T-2013

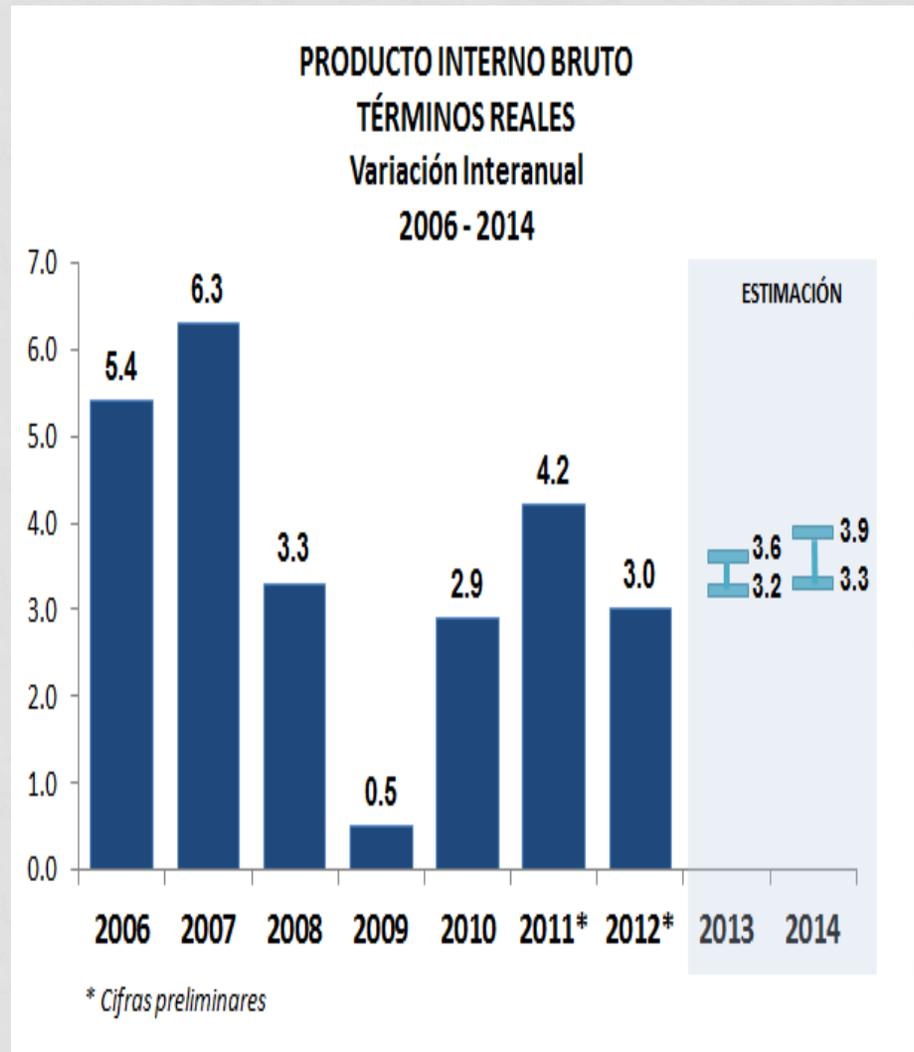
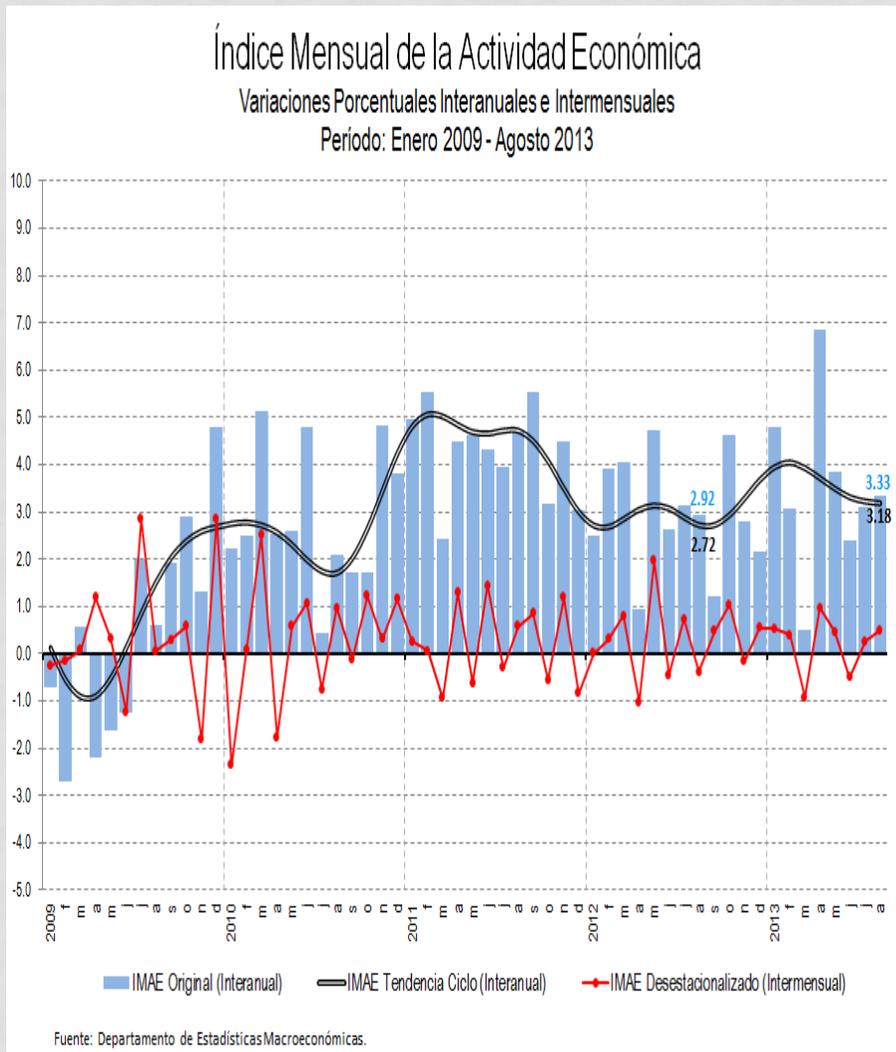
Tasas de variación interanual de los volúmenes valorados en millones de quetzales, referidos a 2001



Nota: Cifras preliminares

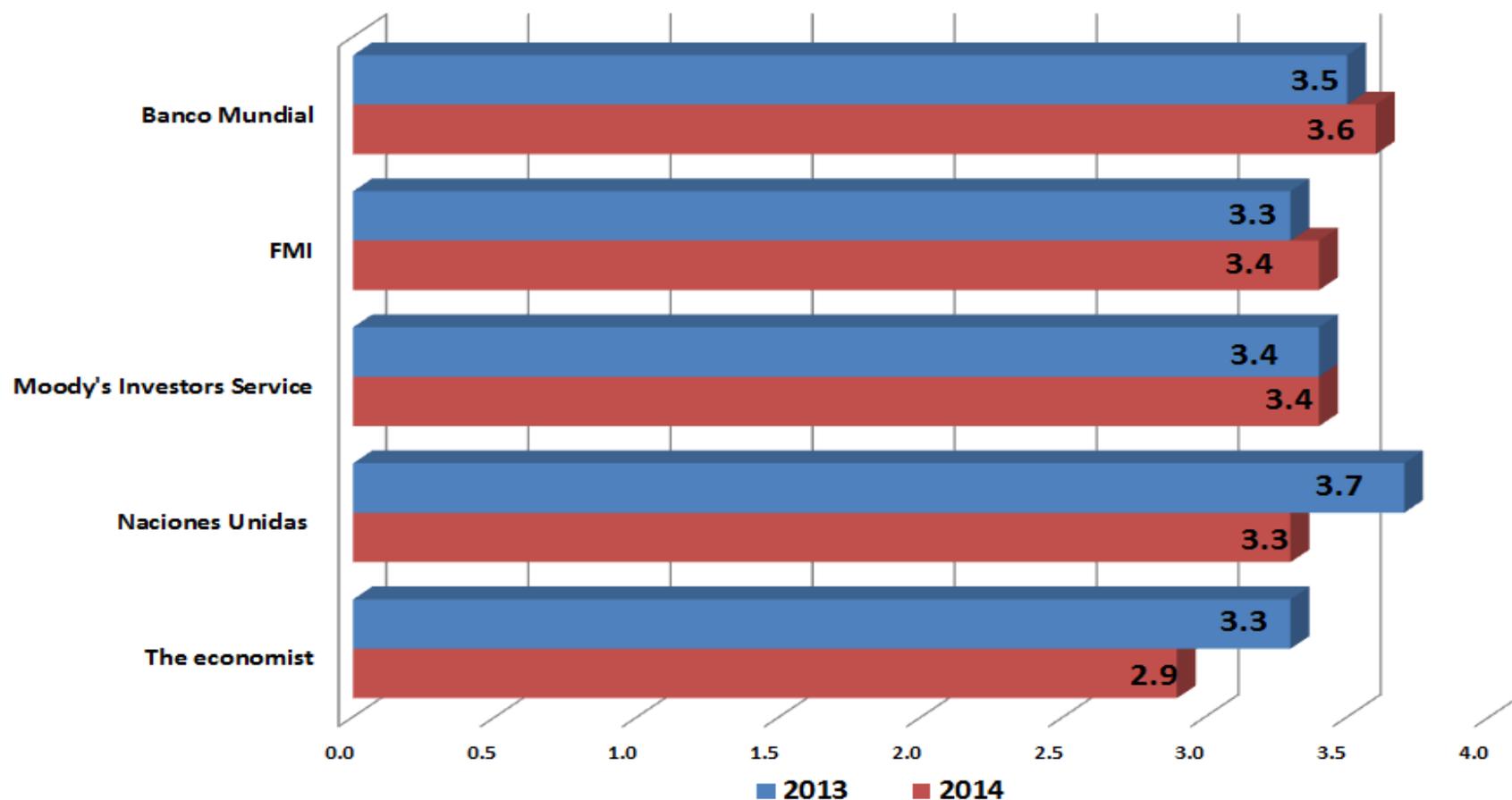
Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas

# Los indicadores de alta frecuencia se encuentran en línea con la estimación de crecimiento económico para 2013 y para 2014...



...congruente con las estimaciones de diversos entes internacionales.

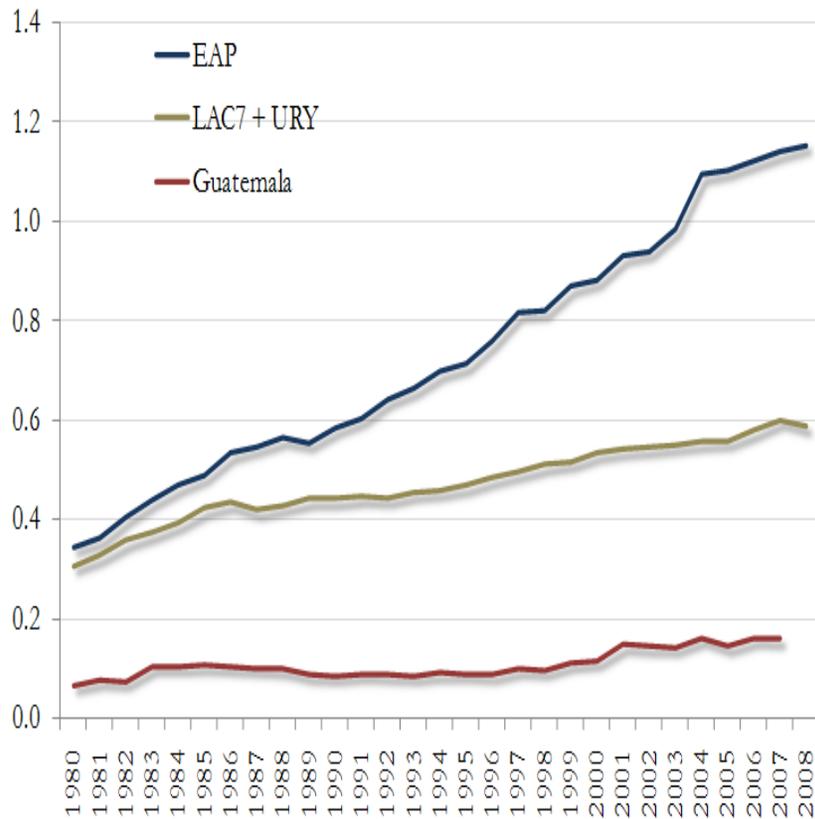
### GUATEMALA PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO 2013-2014



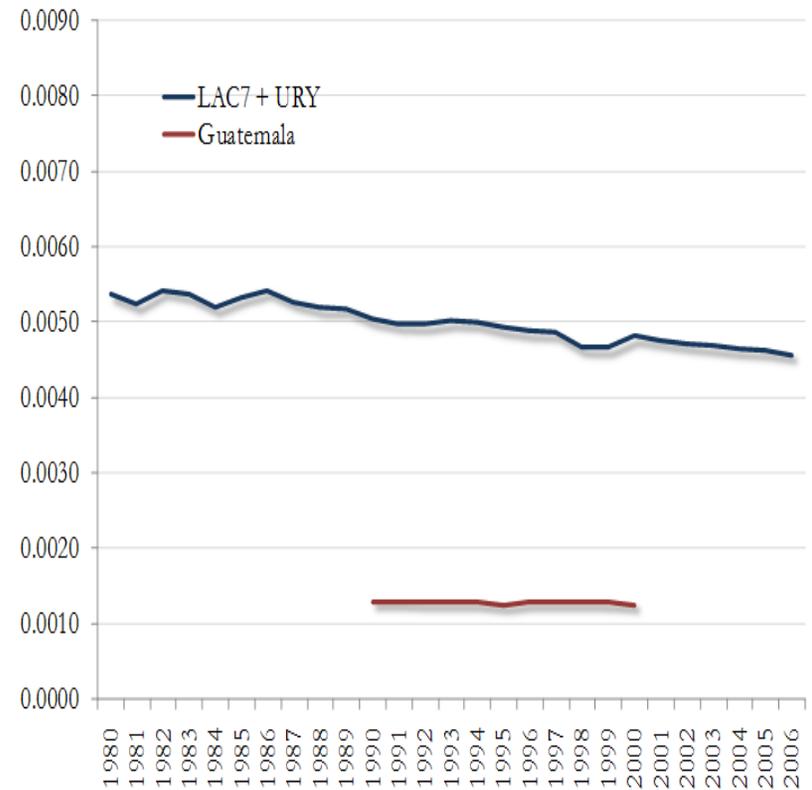
Con información a octubre de 2013.

# LAS CORTAPISAS AL CRECIMIENTO DE LARGO PLAZO BRECHAS DE INFRAESTRUCTURA

**CAPACIDAD INSTALADA DE ELECTRICIDAD**  
En miles de kilovatios por cada 1,000 personas, promedios simples



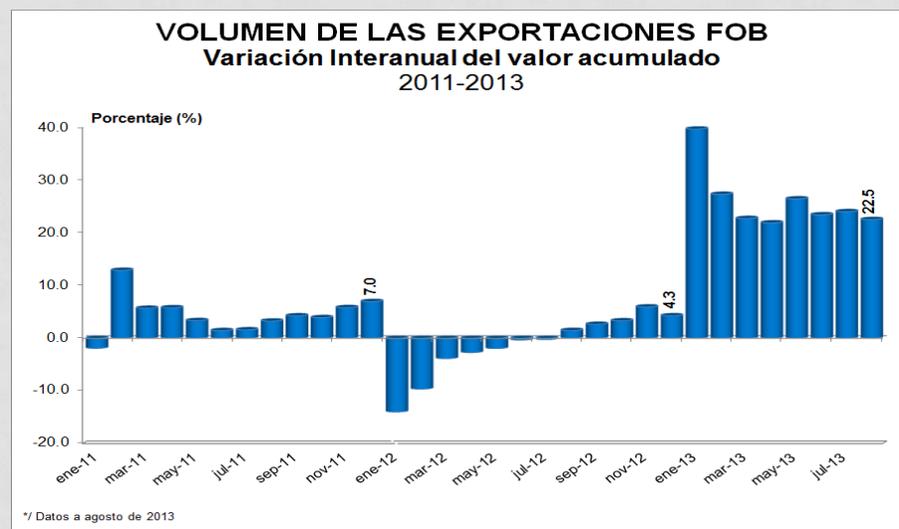
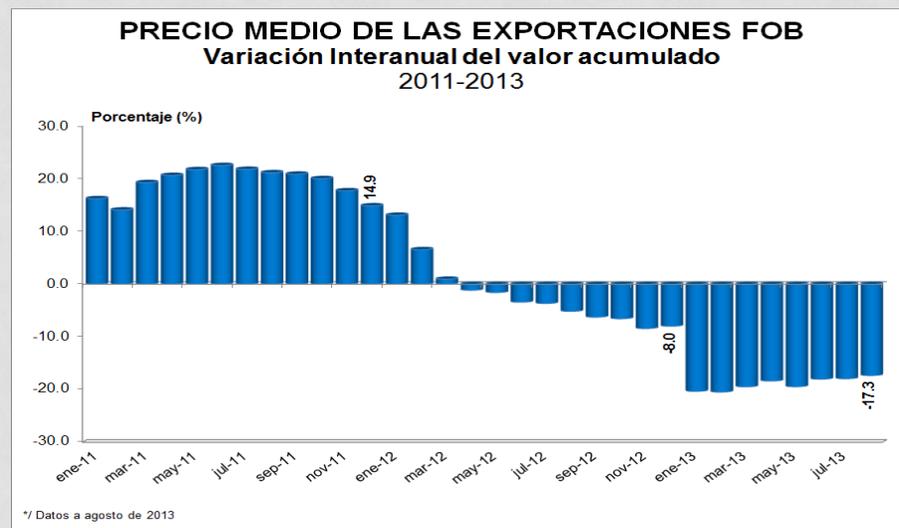
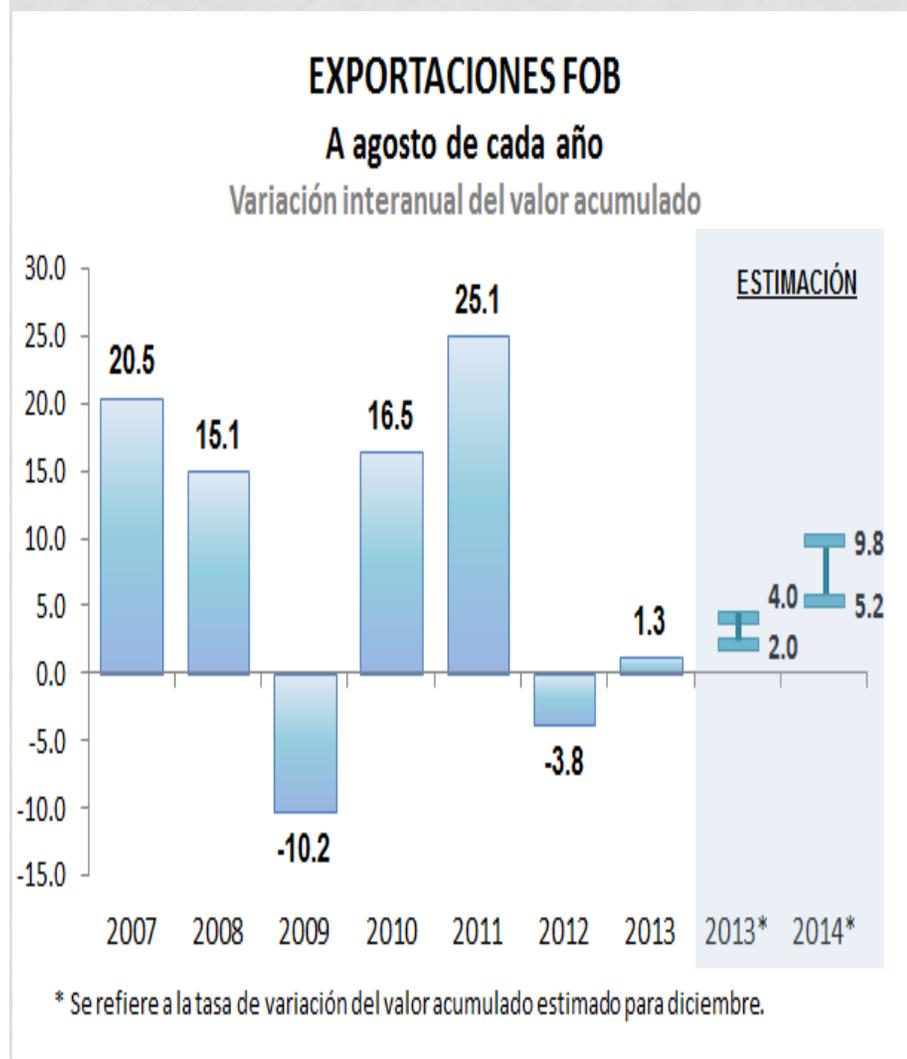
**DENSIDAD DE CARRETERAS**  
En miles de kilómetros por cada 1,000 personas, promedio simple



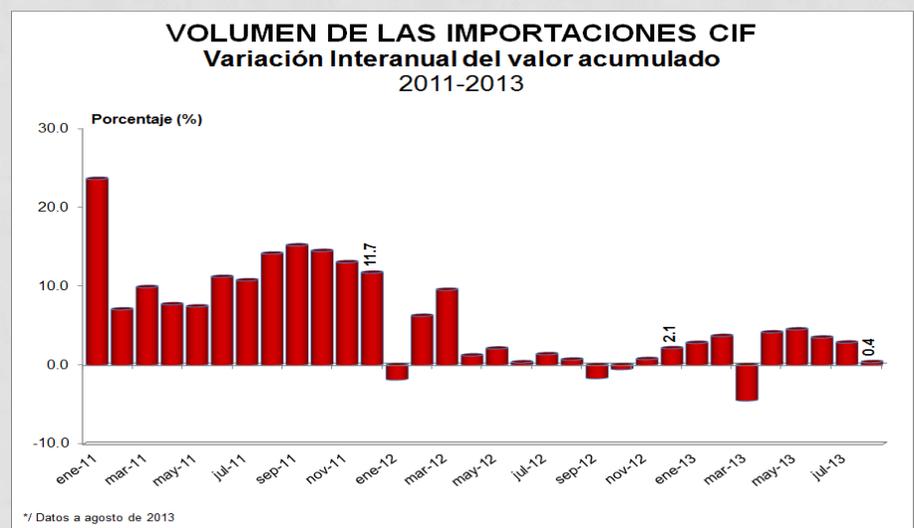
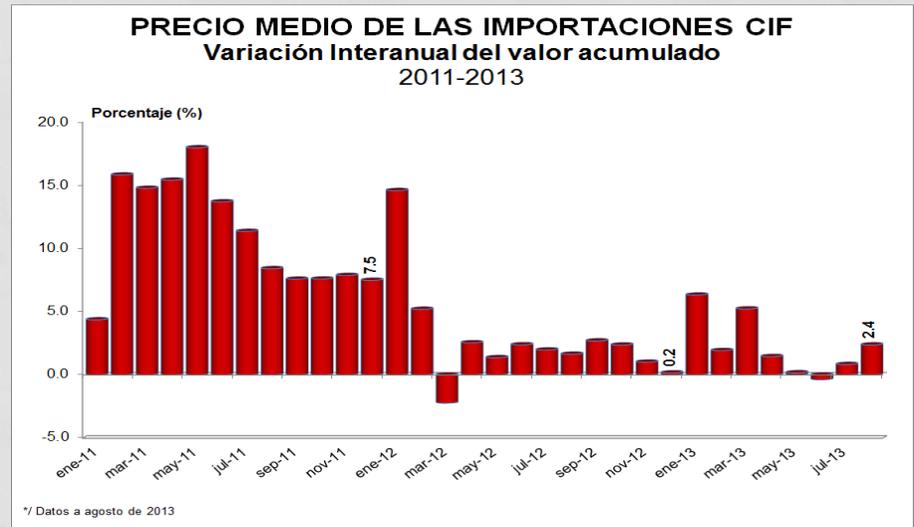
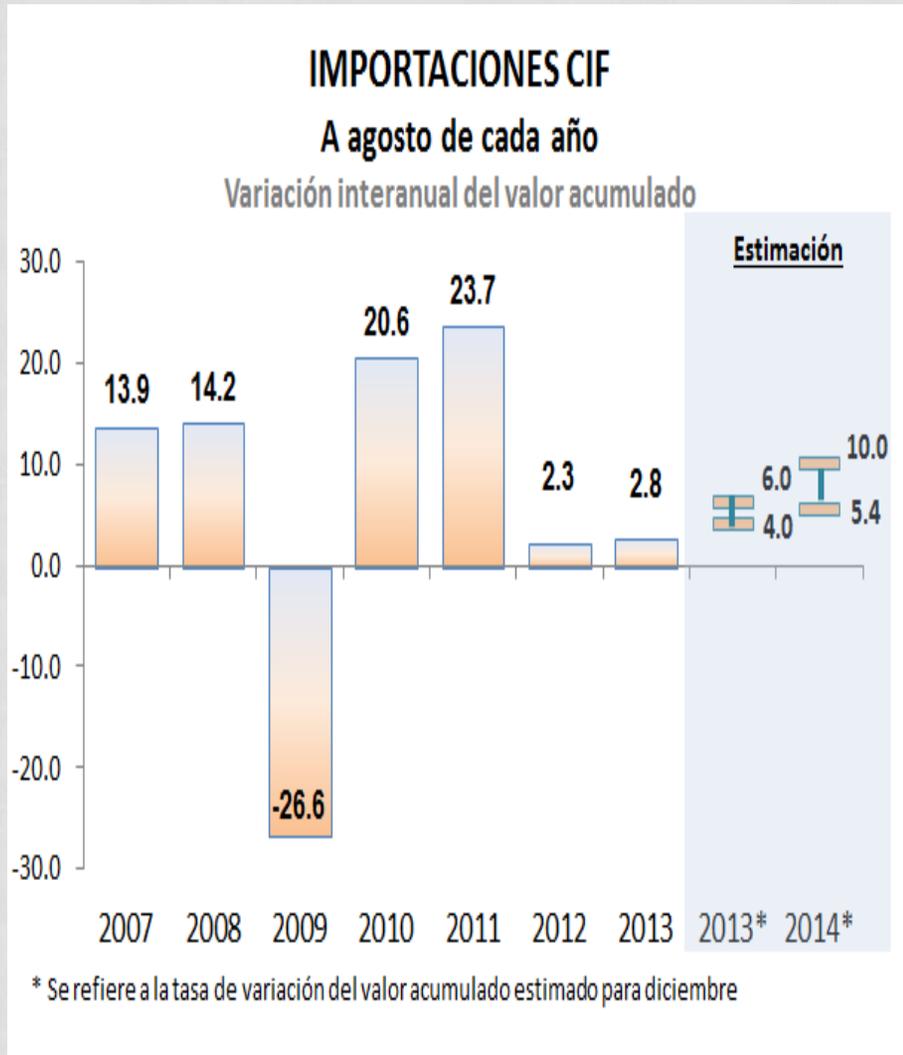
*Fuente: Banco Mundial, El futuro económico de América Latina, ¿Hecho en China?.*

*EAP: Economías de Asia Pacífico, incluye Hong Kong, Corea, Malasia, Singapur y Tailandia.*

Las exportaciones continúan mostrando un comportamiento moderado en términos de valor, asociado a la caída de los precios medios de exportación.

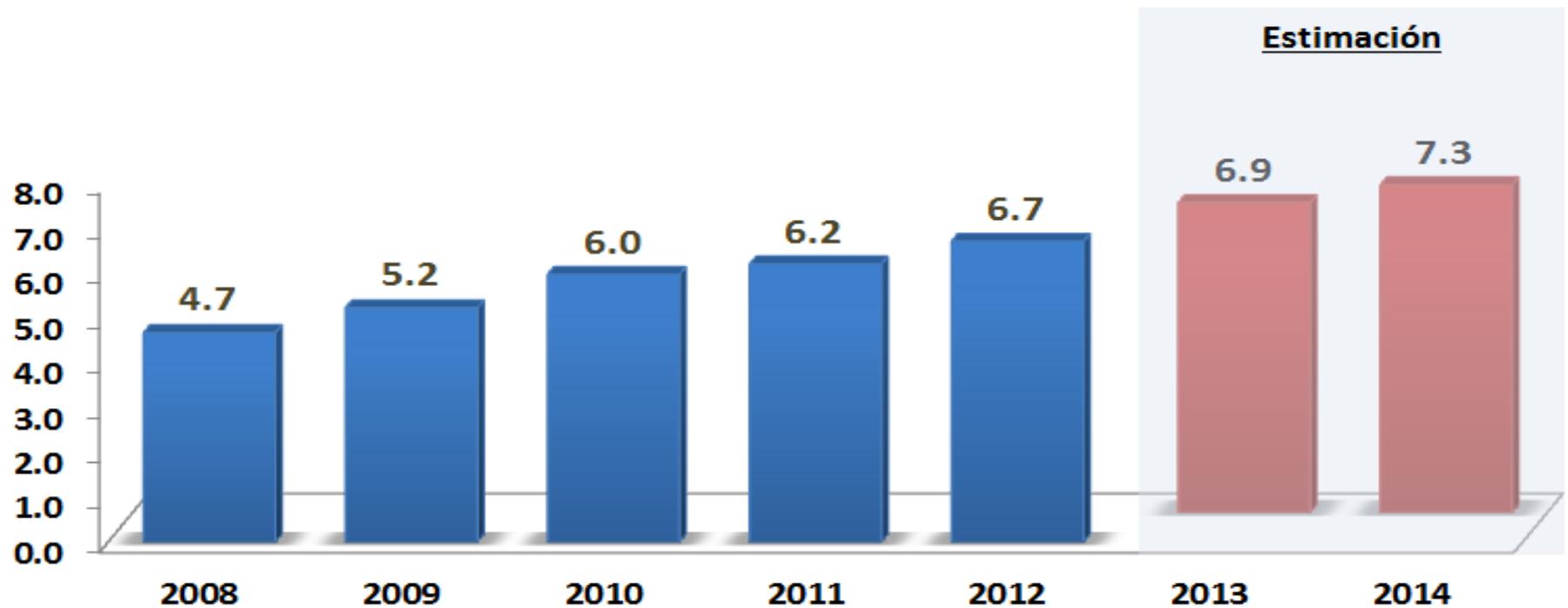


# Las importaciones aumentaron 2.8% a agosto de 2013 y se anticipa una mejora para el resto del año.



Las reservas monetarias internacionales mantienen su tendencia al alza, lo cual fortalece la posición externa del país.

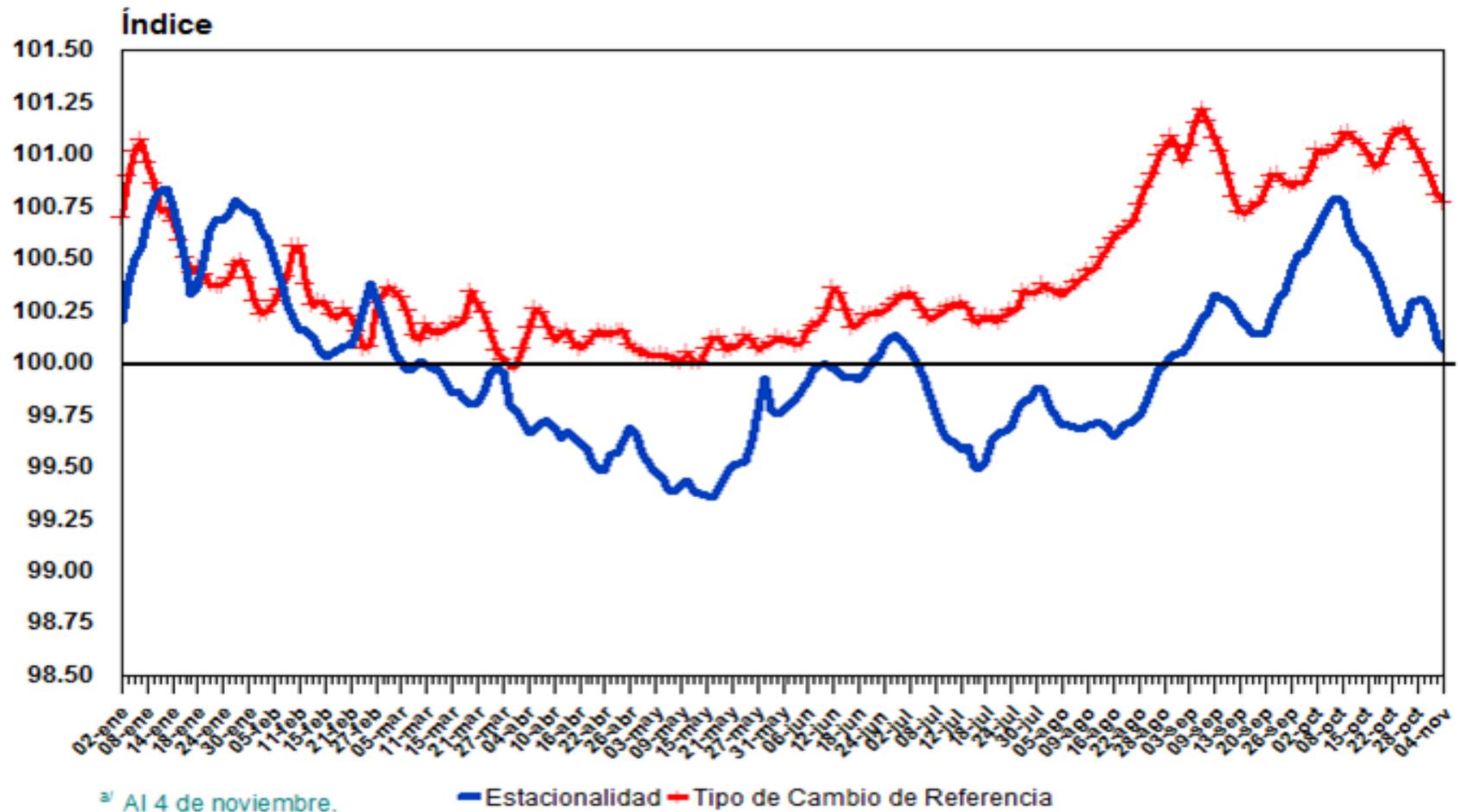
**RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES**  
Miles de Millones de US Dólares  
2008 - 2014



Fuente: Banco de Guatemala

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 4 de noviembre.

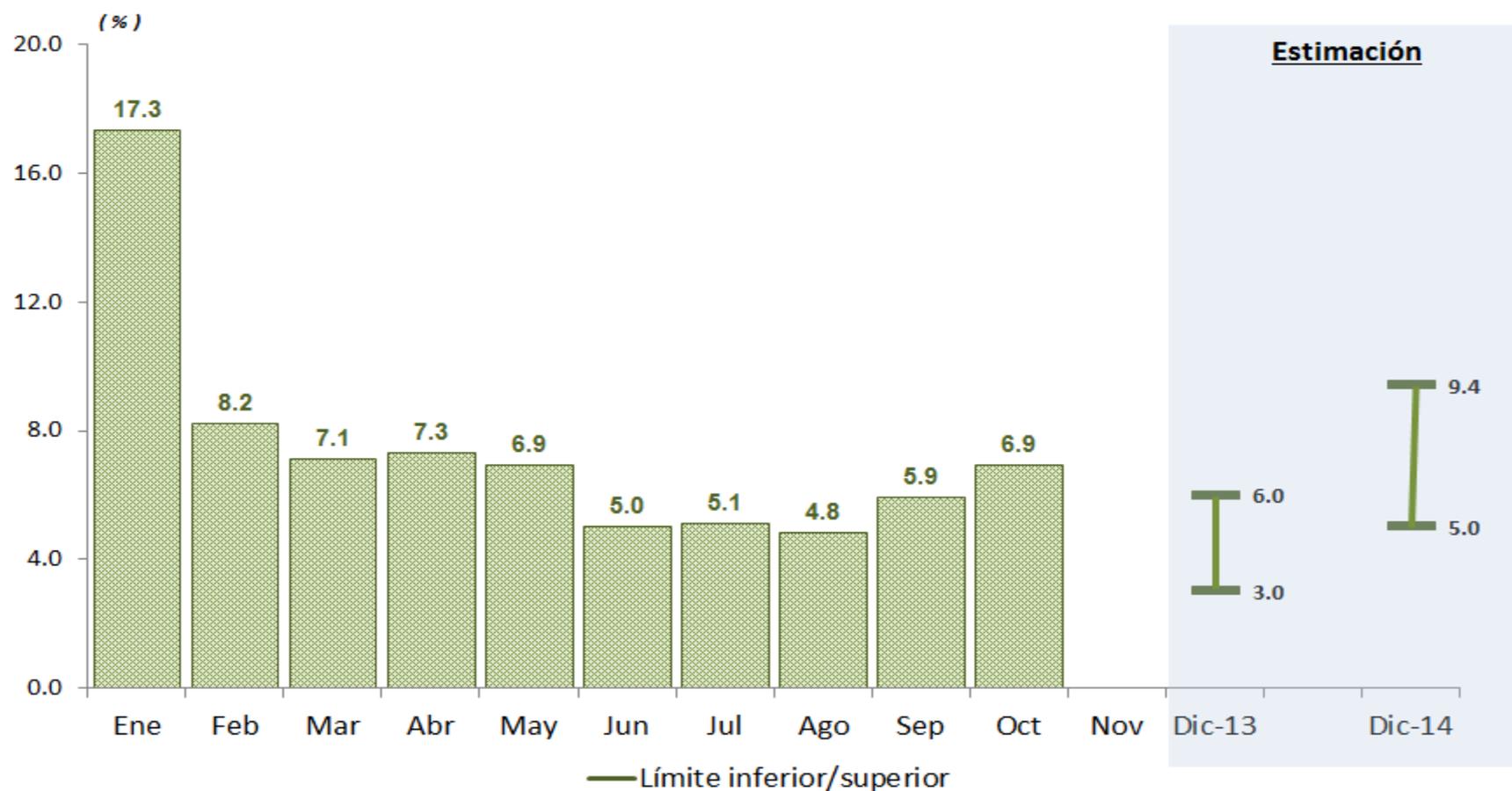
<sup>1/</sup> Base 2001 - 2012.

# Las remesas familiares mantienen su dinamismo.

## INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

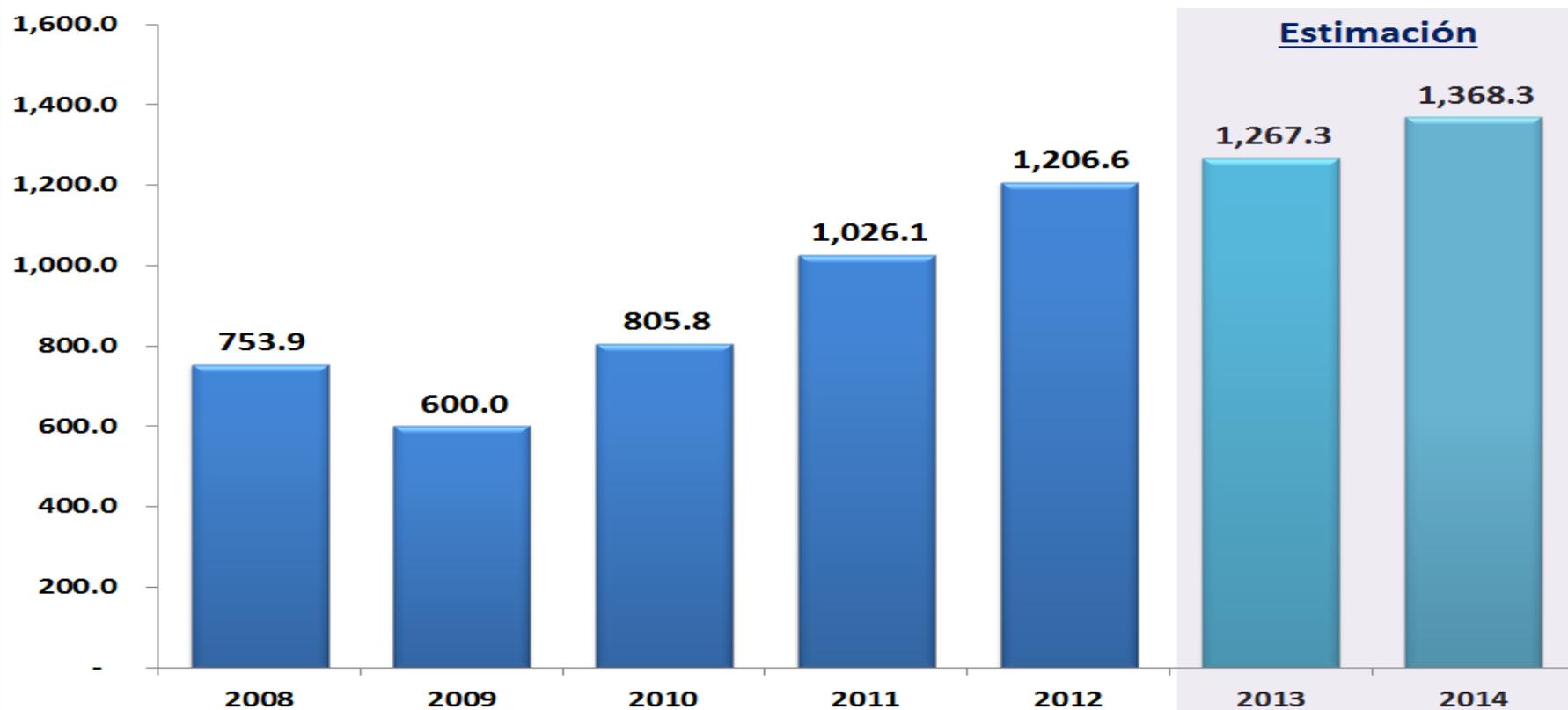
Variación interanual del valor acumulado

2013 - 2014



Se prevé que la inversión extranjera directa (IED) se incremente como resultado de la estabilidad macroeconómica y de las perspectivas de crecimiento económico.

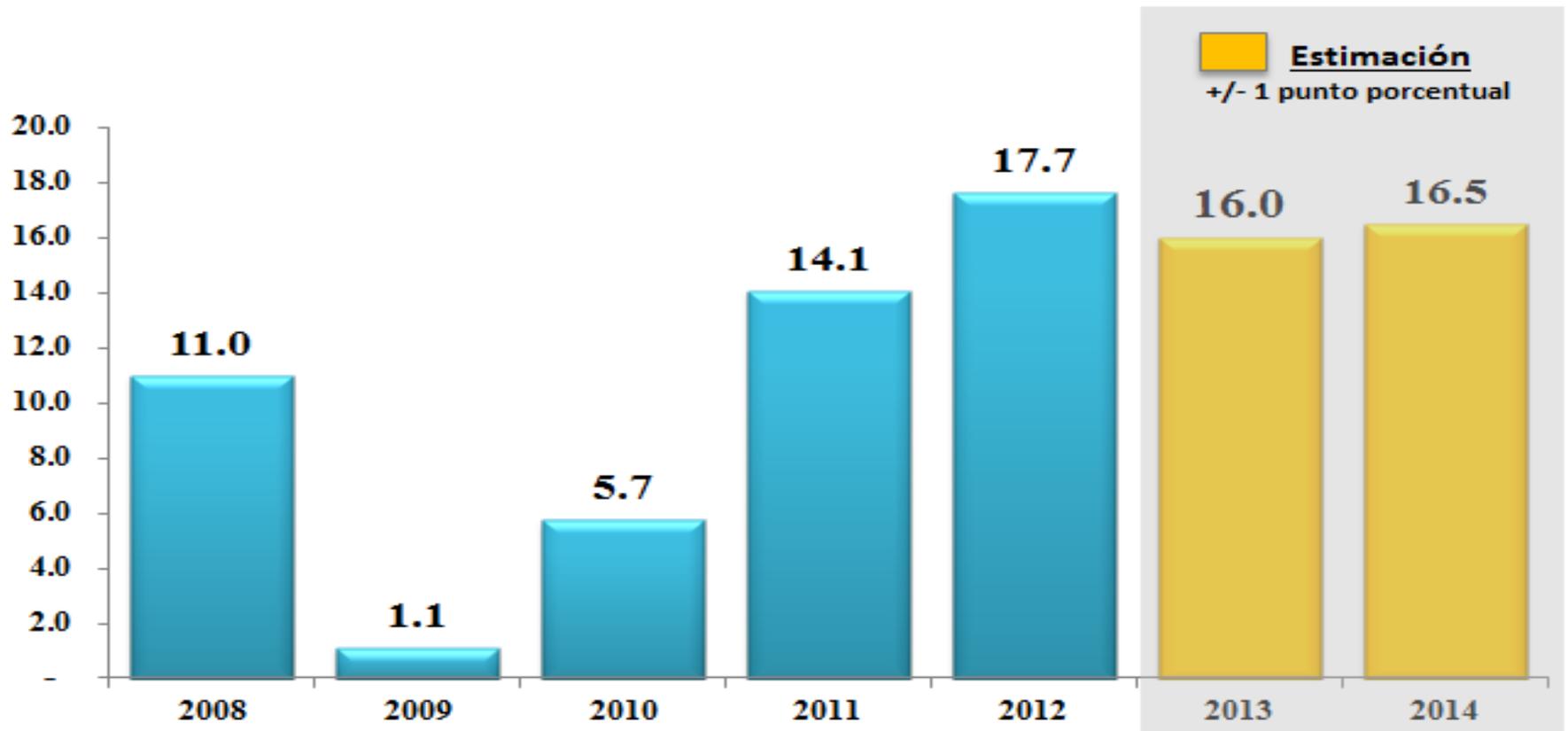
**FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA**  
Millones de US Dólares  
2008-2014



Fuente: Banco de Guatemala

El crédito bancario al sector privado continúa creciendo de manera dinámica.

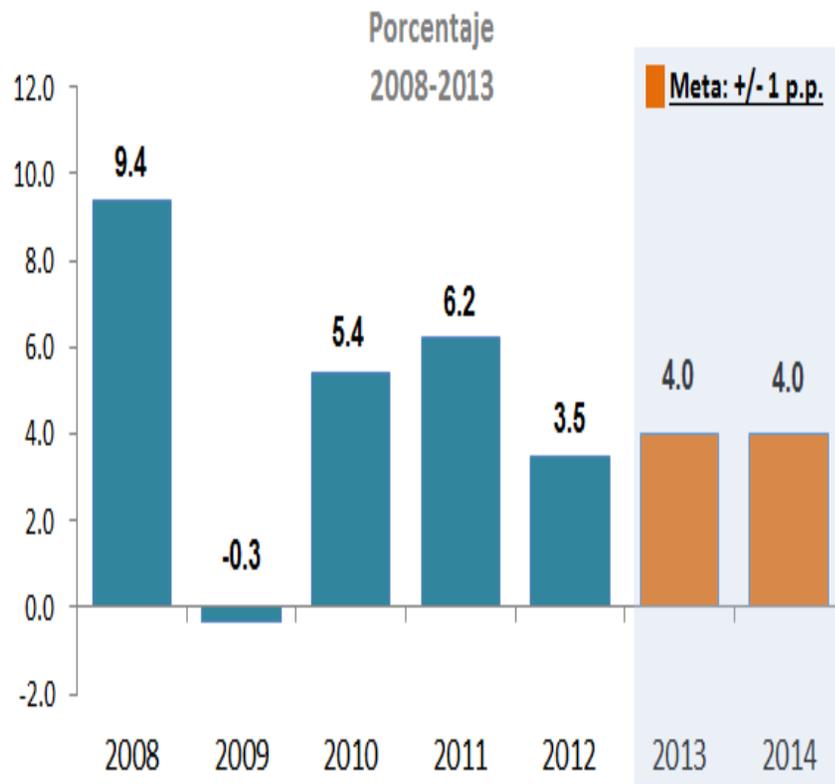
### CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO Variación interanual en porcentajes 2008-2014



Fuente: Banco de Guatemala

**El ritmo inflacionario se situó a septiembre en 4.21%, dentro del margen de tolerancia de la meta de inflación.**

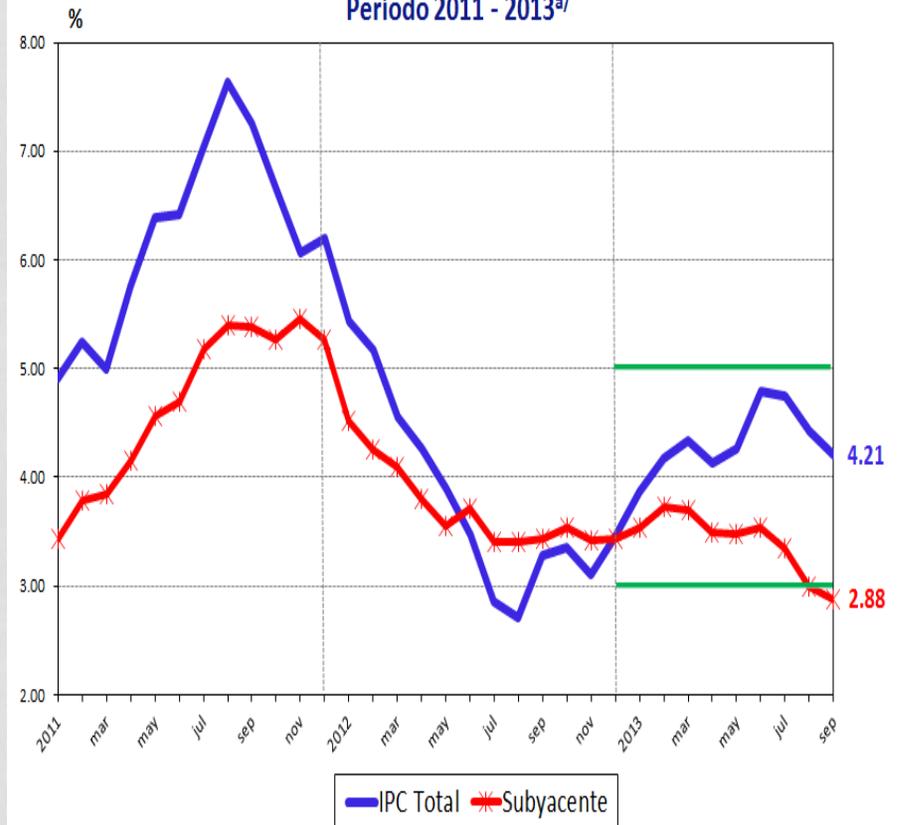
### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR VARIACIÓN INTERANUAL



Fuente: Banco de Guatemala

### RITMO INFLACIONARIO

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



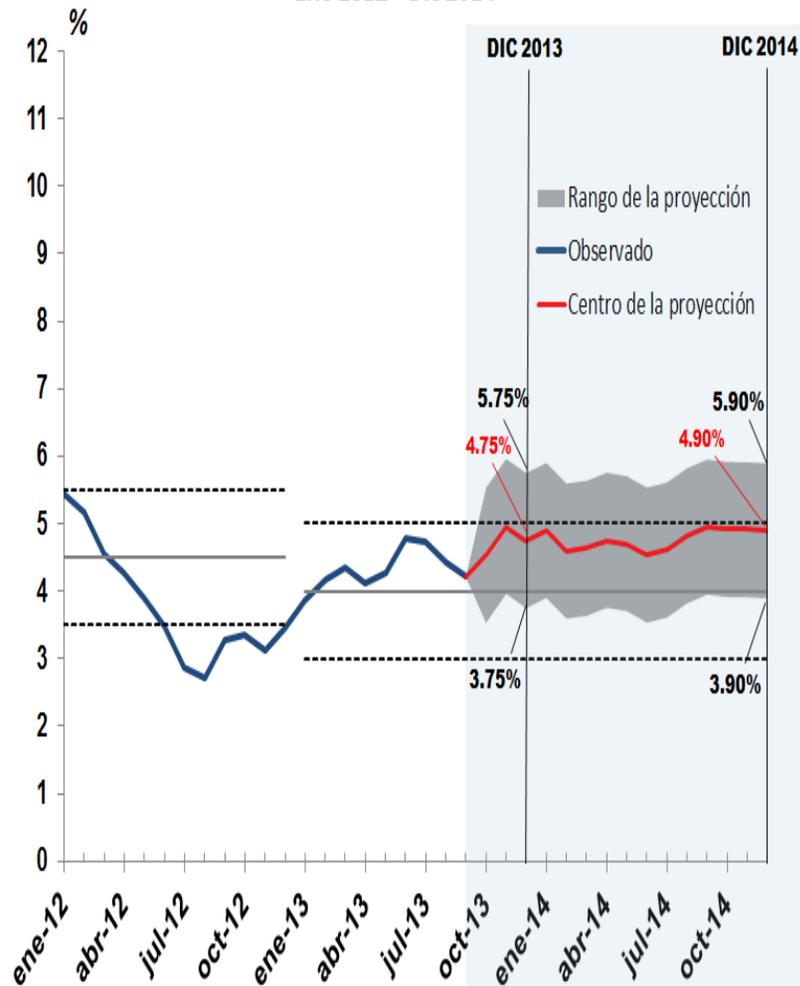
a/ Cifras a septiembre de 2013.

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

Los pronósticos de inflación de corto plazo se mantienen dentro de los márgenes de tolerancia de la meta de mediano plazo (4% +/- 1 p.p.).

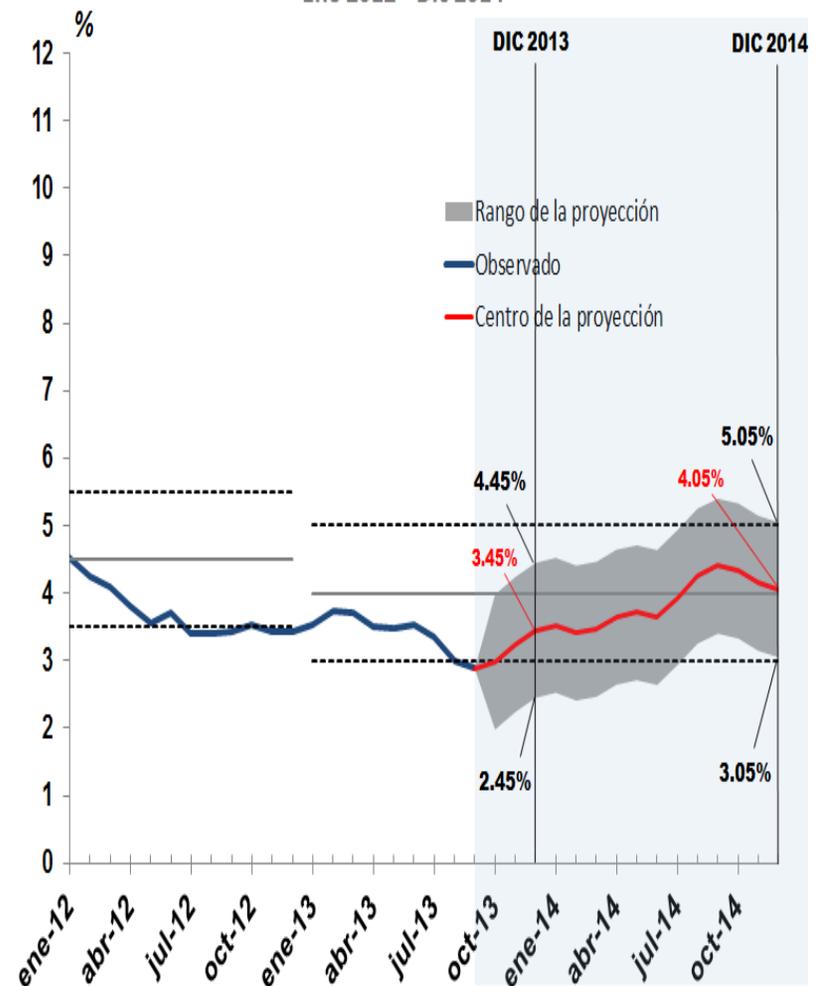
### RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Ene 2012 - Dic 2014



### RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

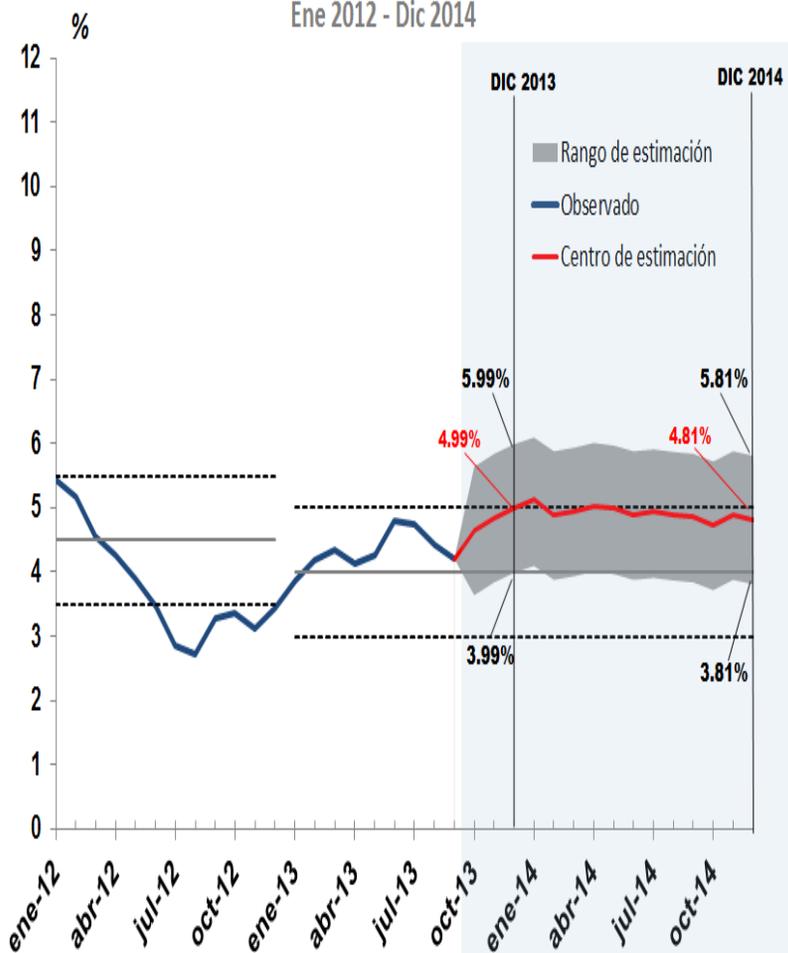
Ene 2012 - Dic 2014



Las expectativas de inflación del panel de analistas se encuentran dentro del margen de tolerancia de la meta, aunque cerca del límite superior.

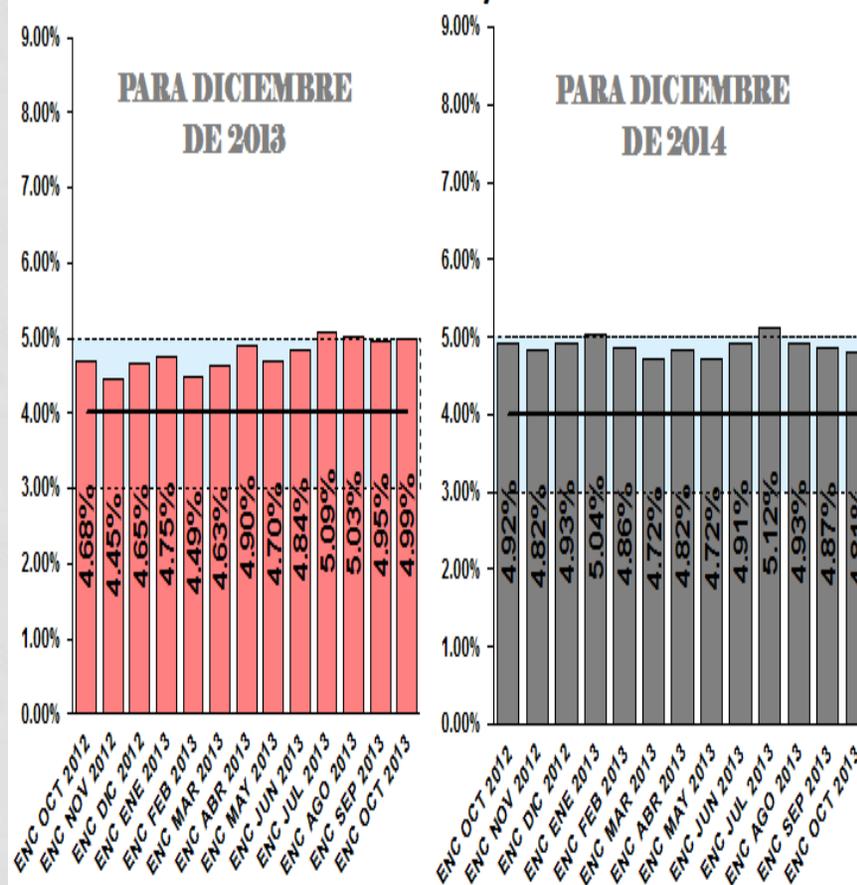
### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ENCUESTA DE OCTUBRE 2013

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.

Según el Ministerio de Finanzas Públicas, el déficit fiscal será menor en 2013.

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



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

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

# ¿CÓMO SE EXPLICA QUÉ, EN CONDICIONES SIMILARES, EN ALGUNOS PAÍSES HAYA HAMBRUNAS Y EN OTROS NO?

## UNA VISIÓN GENERAL

- Instituciones fuertes
- Estado de derecho
- Educación
- Investigación y desarrollo
- Tecnología
- Sistema político comprometido con el país

---

Fuente: Por qué fracasan los países. Daron Acemoglu, profesor de economía en el Massachusetts Institute of Technology (MIT) y James A. Robinson, politólogo, economista y profesor en la Universidad de Harvard.

# **OPINIÓN DE LOS EGIPCIOS DEL PORQUÉ ESTÁN EN CRISIS**

- **Instituciones económicas débiles**
- **Instituciones políticas no apropiadas**
- **Altos niveles de corrupción**
- **Educación deficiente**
- **Sociedad que no puede utilizar su talento**
- **Falta de un plan de largo plazo**

---

**Fuente: Por qué fracasan los países. Daron Acemoglu, profesor de economía en el Massachusetts Institute of Technology (MIT) y James A. Robinson, politólogo, economista y profesor en la Universidad de Harvard.**

# **OPINIÓN DE LOS COREANOS DEL SUR DEL PORQUÉ ESTÁN EN AUGE**

- **Estímulos para la inversión**
- **Estímulos para el comercio**
- **Índices elevados de alfabetización y escolarización**
- **Proceso de industrialización**
- **Transferencia de tecnología**
- **Reglas claras y estables**
- **Respeto de la propiedad privada**
- **Regulación básica para impedir el fraude y las malas conductas**

---

**Fuente: Por qué fracasan los países. Daron Acemoglu, profesor de economía en el Massachusetts Institute of Technology (MIT) y James A. Robinson, politólogo, economista y profesor en la Universidad de Harvard.**

## En conclusión

---

La recuperación de la actividad económica a nivel mundial sigue consolidándose en las economías avanzadas, pero se observa una ralentización en las economías emergentes y en desarrollo, en un escenario en donde permanecen riesgos a la baja, pero más equilibrados.

El comportamiento del PIB trimestral y del IMAE están en línea con el crecimiento estimado del PIB anual.

El impulso de la demanda interna (en particular el consumo) se sigue reflejando en indicadores de corto plazo como el crédito bancario al sector privado y las remesas familiares

La inflación observada se ubica dentro de la meta de mediano plazo.

En general, el país mantiene fundamentos macroeconómicos sólidos.

**MUCHAS GRACIAS**  
**[WWW.BANGUAT.GOB.GT](http://WWW.BANGUAT.GOB.GT)**



*Guatemala, noviembre de 2013*