

The logo of the Banco de Guatemala is a circular emblem. It features a central figure of a person standing on a path that leads towards a large, ornate archway. The archway is supported by two pillars. The text "BANCO DE GUATEMALA" is written in a circular path around the top of the emblem. There are decorative elements on the sides of the emblem, including what appears to be a quetzal bird on the left and a similar figure on the right.

# **DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS**

**REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO**

Guatemala, 29 de noviembre de 2013.

# CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

**II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

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

A world map is centered on the image, overlaid on a perspective view of a checkered floor. The map is rendered in a light, semi-transparent style. The floor consists of large, light-colored squares that recede into the distance, creating a strong sense of depth. The overall color palette is muted, with earthy tones and a soft, ambient light.

# **I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL**

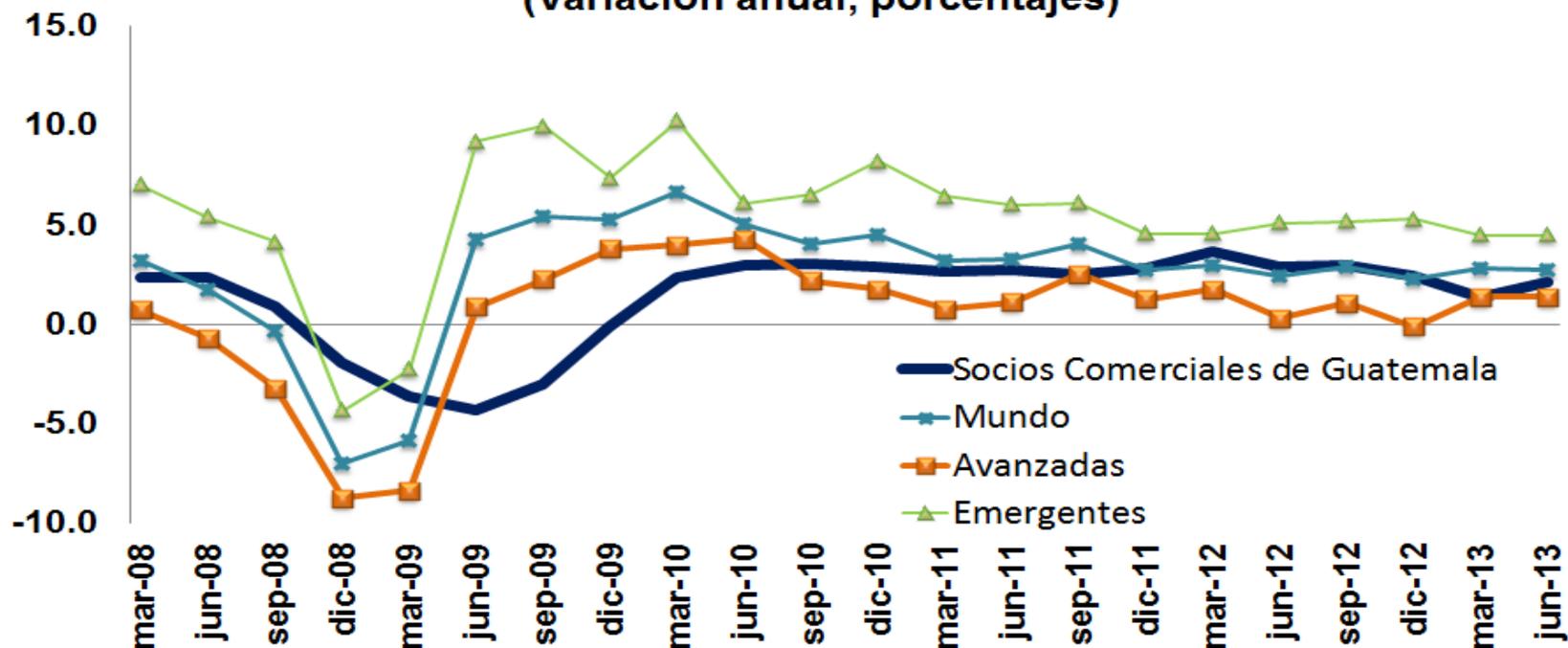
## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO <sup>1/</sup>

	2012	2013			2014		
		Anterior	Actual		Anterior	Actual	
Estados Unidos	2.8	1.6	1.7	▲	2.6	2.6	=
Zona del Euro	-0.6	-0.4	-0.4	=	0.9	0.9	=
Japón	2.0	1.9	1.9	=	1.5	1.5	=
América Latina	2.9	2.6	2.7	▲	3.2	3.1	▼
China	7.7	7.6	7.6	=	7.4	7.4	=

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

FMI a octubre, Consensus Forecasts a noviembre y EIU a diciembre.

## CRECIMIENTO ECONÓMICO TRIMESTRAL 2008-2013 (Variación anual, porcentajes)

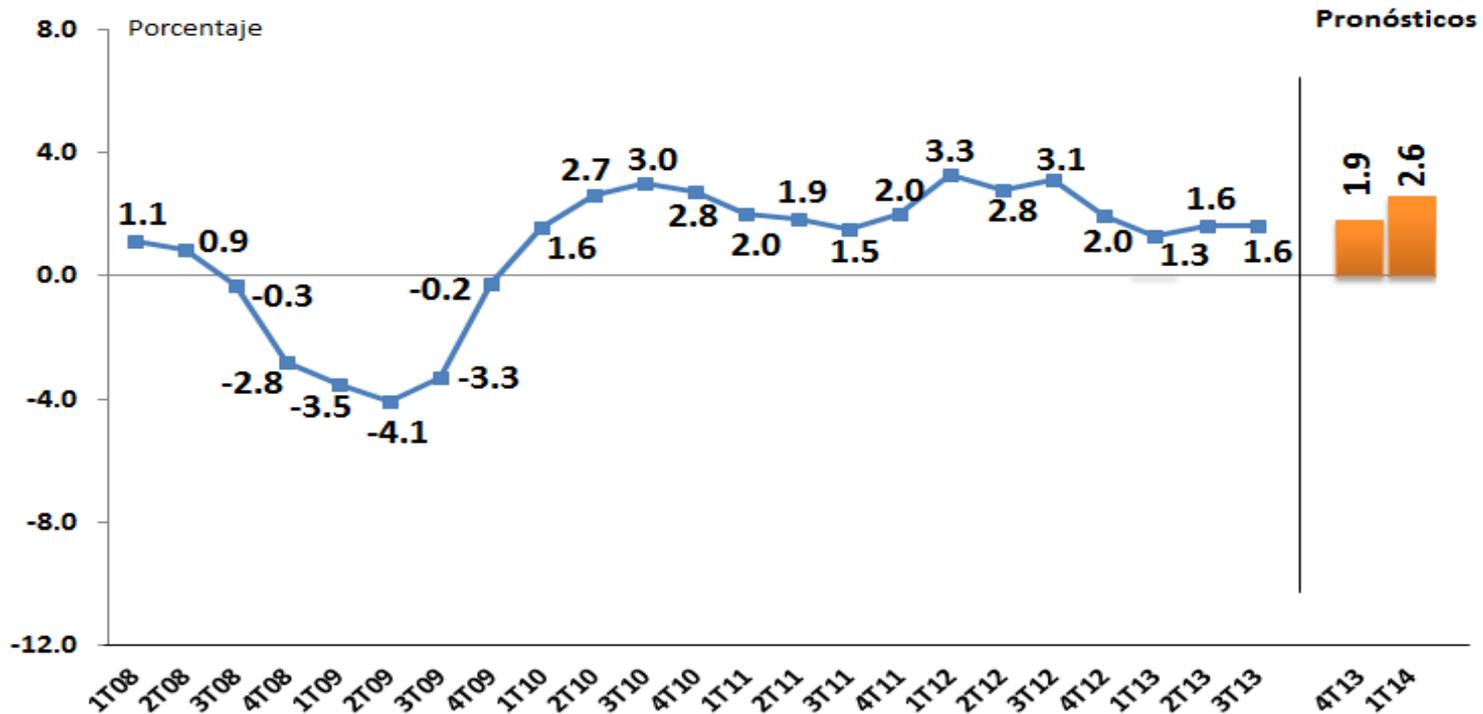


Datos a junio de 2013.

**Nota:** El crecimiento económico de los socios comerciales incluye a los países siguientes: los Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica y Panamá, cuyo peso relativo en las exportaciones de Guatemala es de 73.0%.

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Secretaria del Consejo Monetario Centroamericano y Bloomberg.

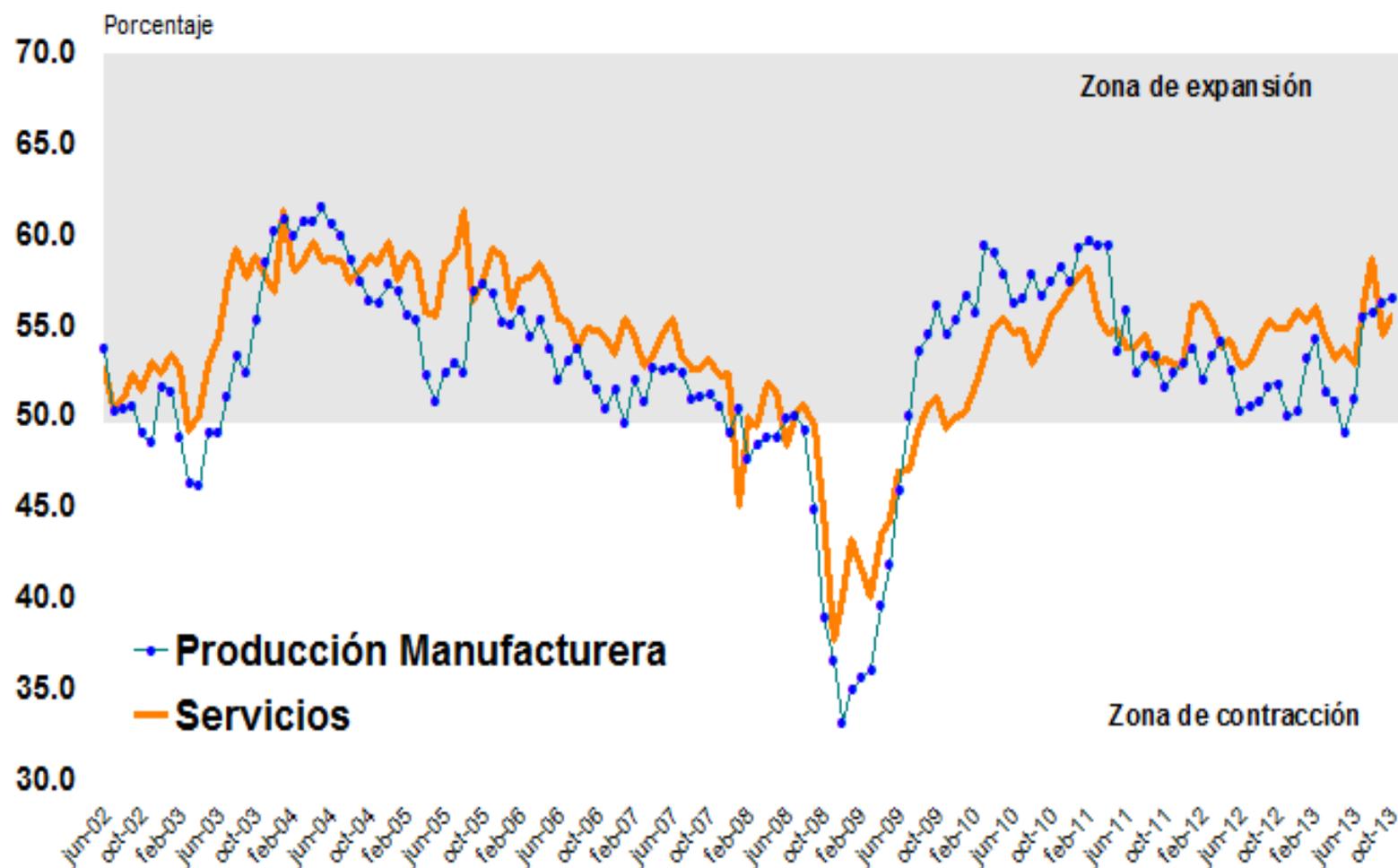
## COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 2008-2013 (Variación interanual)



Fuente: Buró de Análisis Económico del Departamento de Comercio de los Estados Unidos de América.  
Pronóstico de Bloomberg al 21 de noviembre de 2013

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

2002 - 2013<sup>a/</sup>



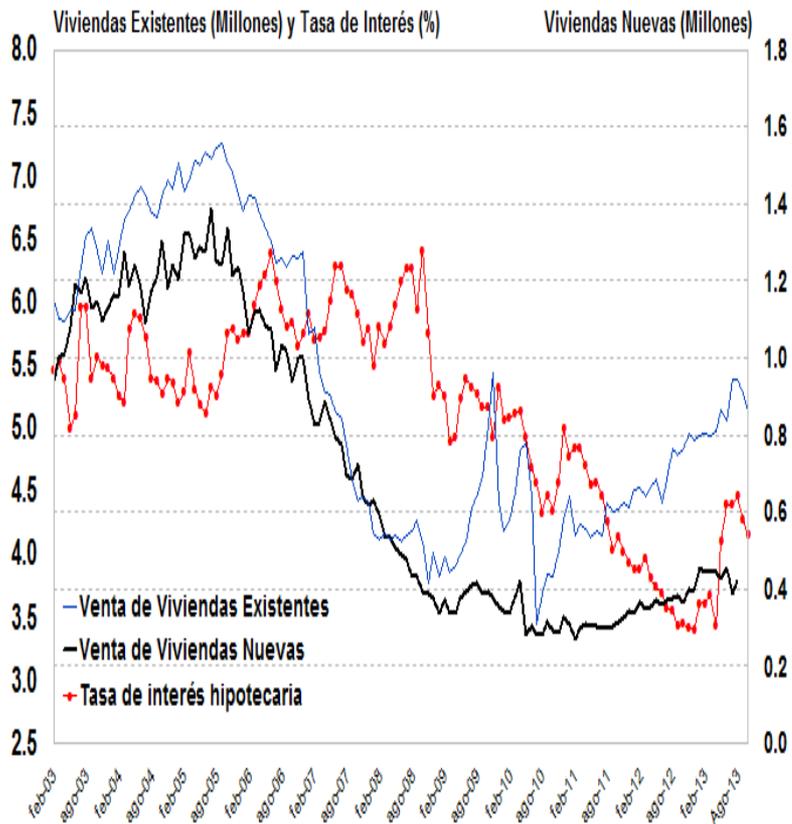
a/ A octubre.

Fuente: Instituto de Gerencia y Abastecimiento (*ISM* por sus siglas en inglés)

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

(Unidades anuales y tasa de interés)

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



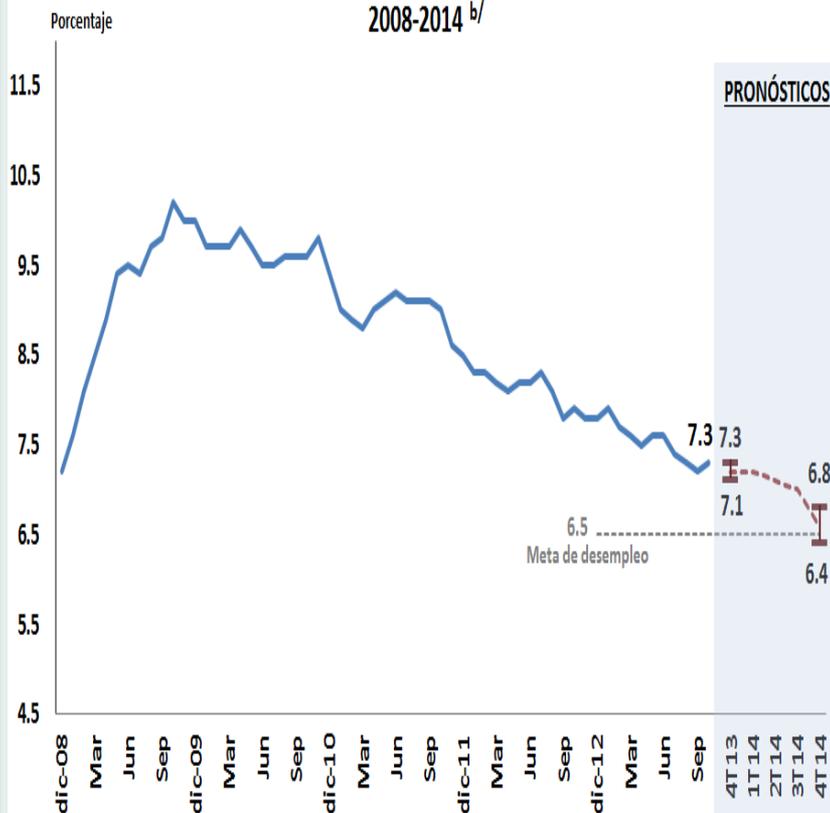
a/ A octubre. Venta de viviendas nuevas a agosto.

Fuente: Departamento de Comercio de los Estados Unidos de América y Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

TASA DE DESEMPLEO<sup>a/</sup>

2008-2014<sup>b/</sup>

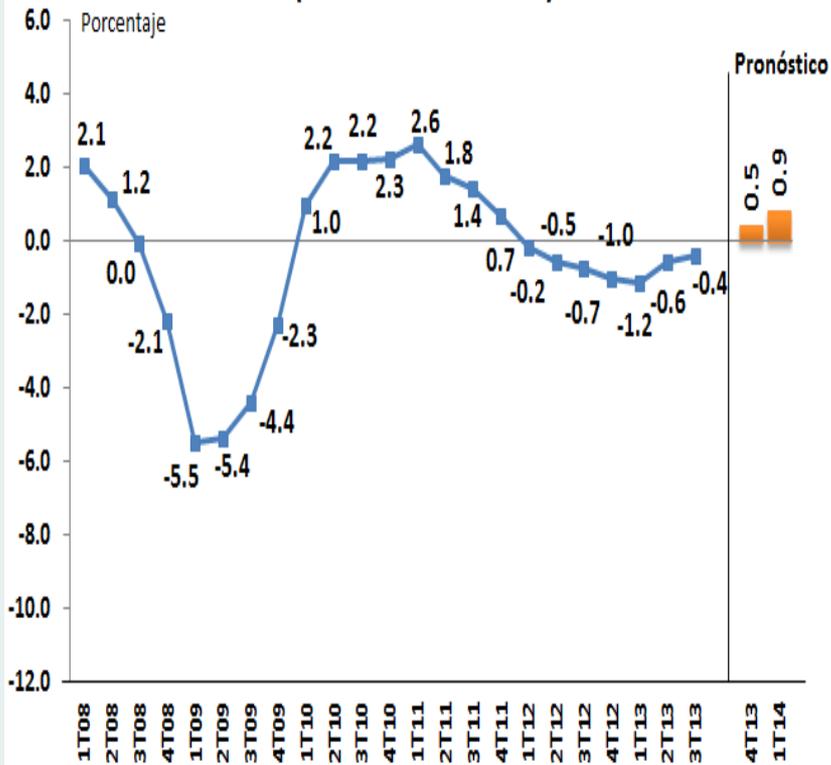


<sup>a/</sup> Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

<sup>b/</sup> Cifras observadas a octubre de 2013.

Fuente: Departamento de Trabajo de los Estados Unidos de América y Pronósticos de la Reserva Federal.

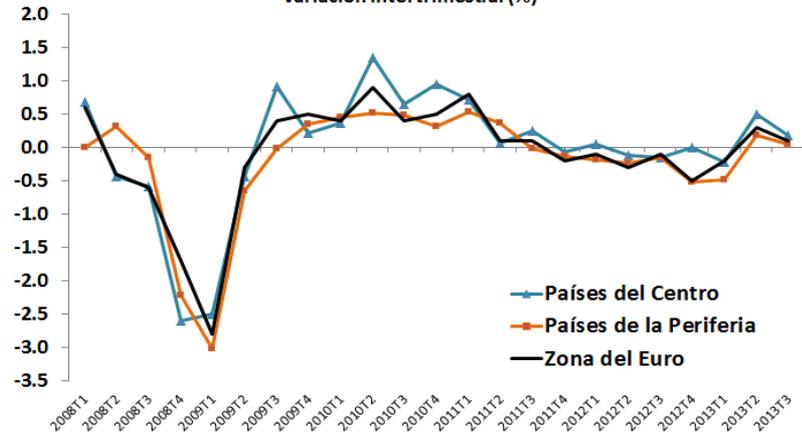
## ZONA DEL EURO: COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL 2008-2013 (Variación interanual)



Fuente: Eurostat.

Pronóstico de Bloomberg al 21 de noviembre de 2013.

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

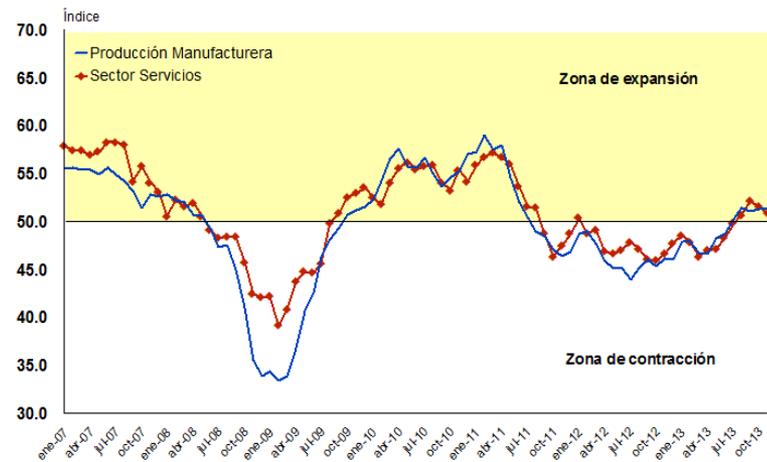


Fuente: Eurostat

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

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

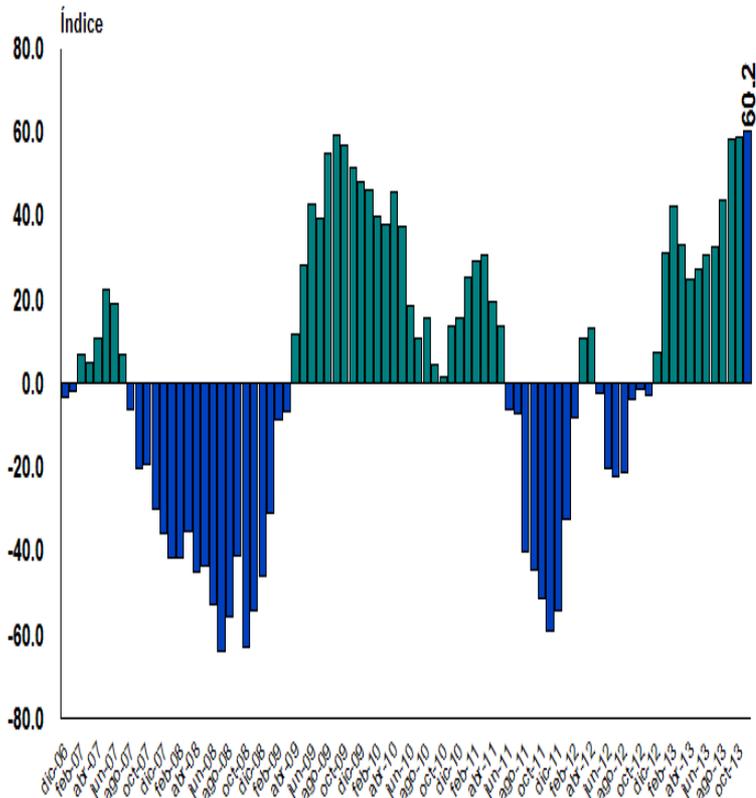
Enero 2007 - Noviembre 2013



Fuente: Markit Economics.

# ZONA DEL EURO: INDICADOR DE SENTIMIENTO ECONÓMICO

Diciembre 2006 - Noviembre 2013

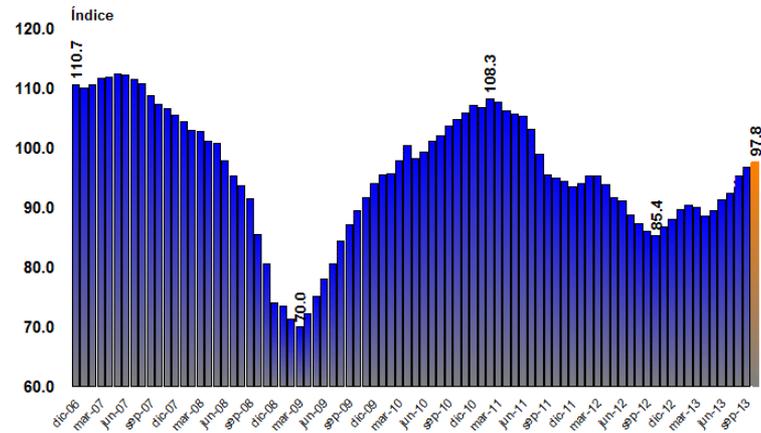


Fuente: Instituto de Investigaciones Económicas (ZEW, por sus siglas en alemán).

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 - Octubre 2013

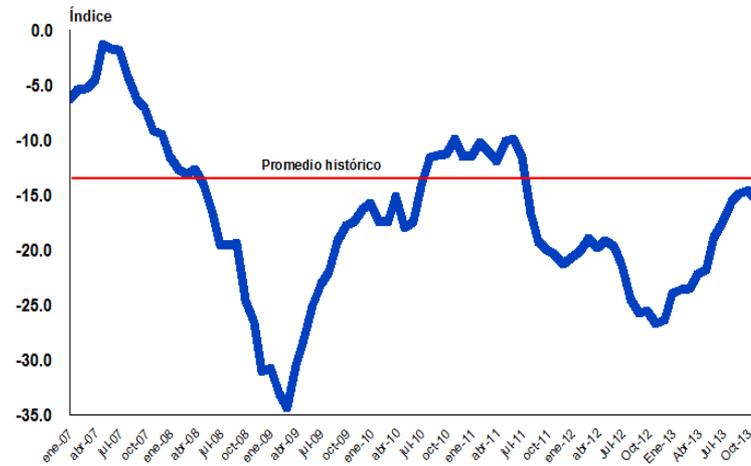


Fuente: Comisión Europea

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

# ZONA DEL EURO: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

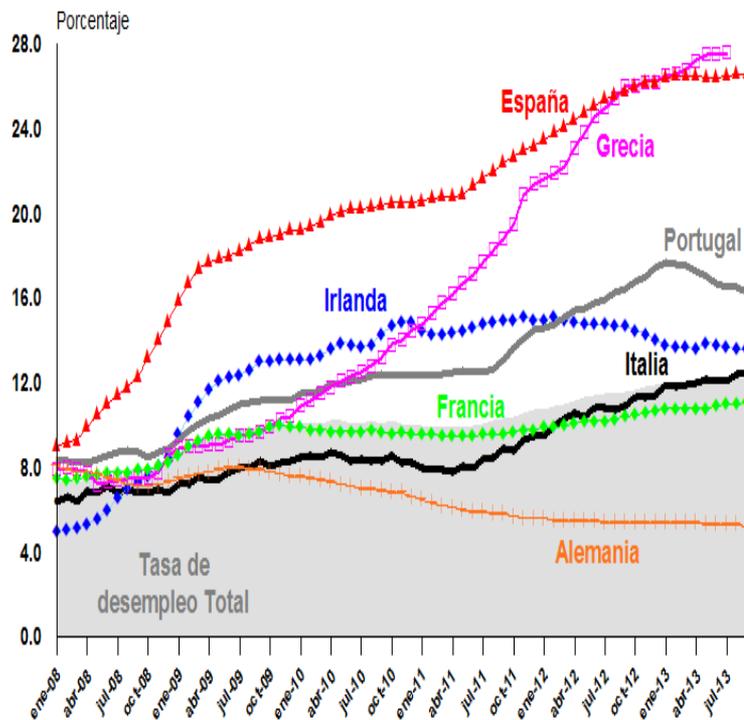
Enero 2007 - Noviembre 2013



Fuente: Bloomberg L.P.

# ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO

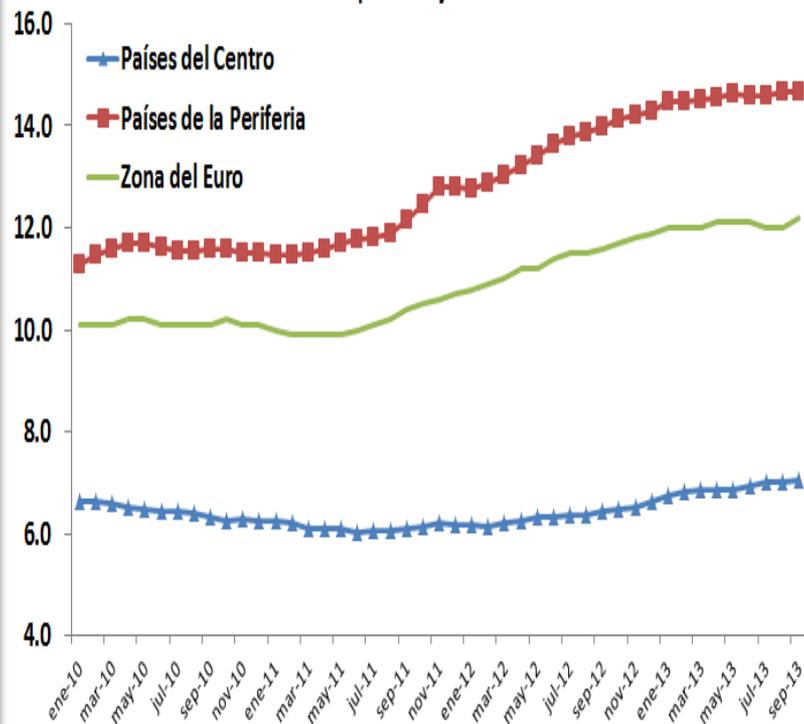
2007-2013<sup>a/</sup>



Fuente: Eurostat

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

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

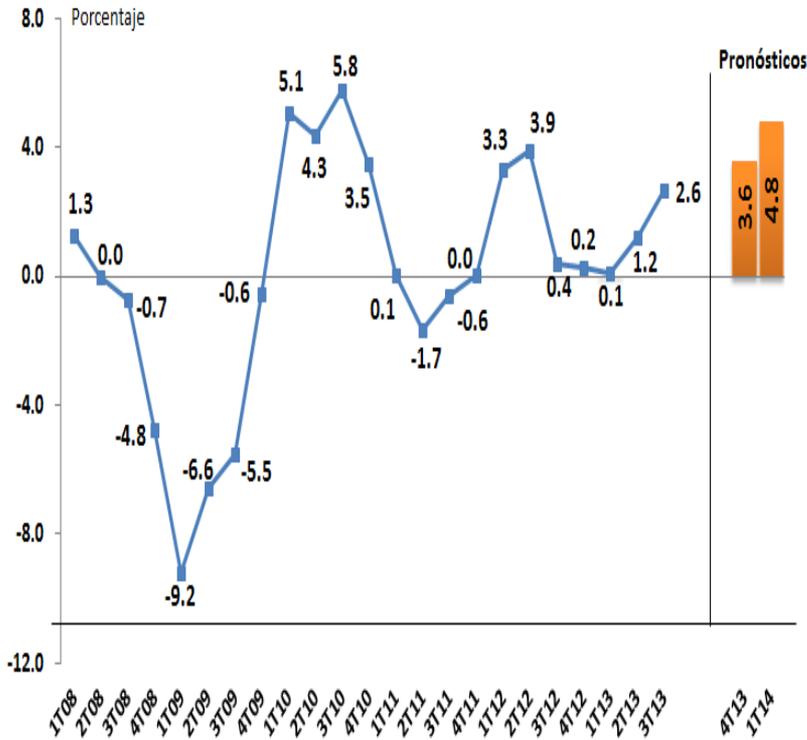


Fuente: Eurostat

Cifras a septiembre

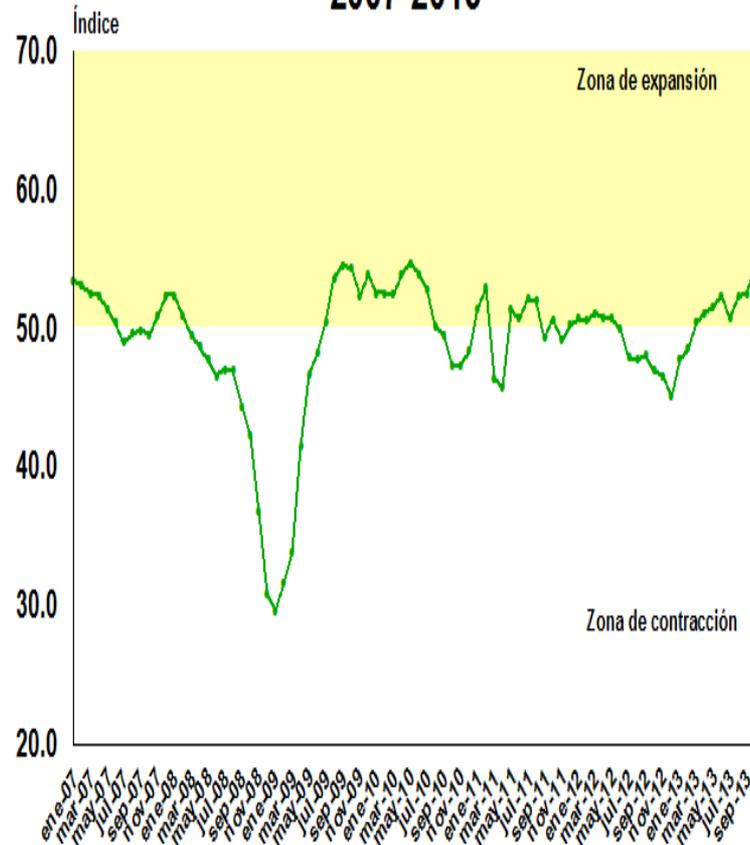
Países del centro: Finlandia, Austria, Alemania, Francia, Países Bajos y Luxemburgo.

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



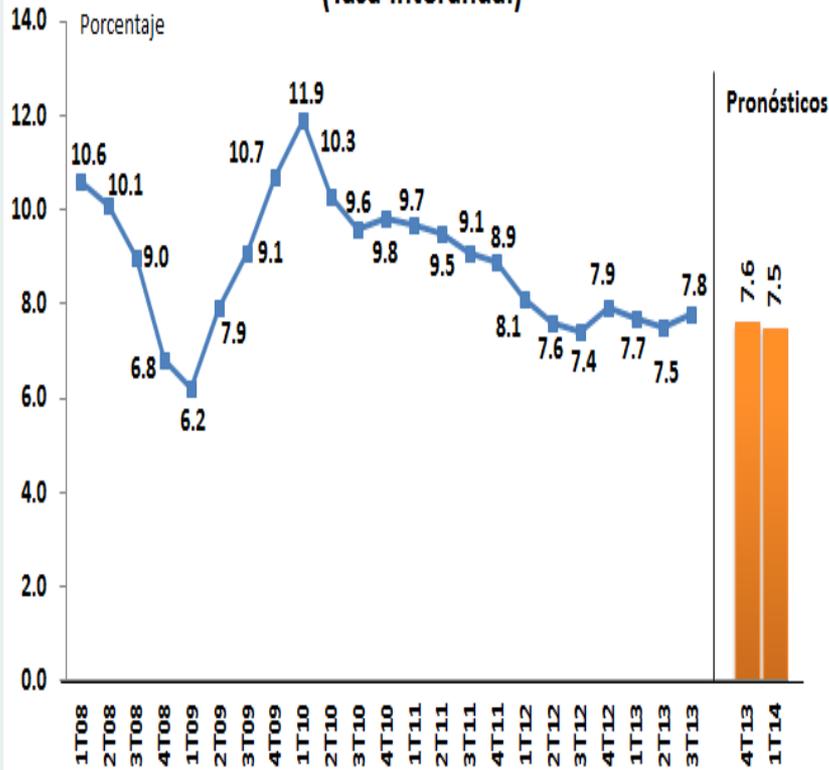
Fuente: Oficina del Gabinete del Gobierno de Japón.  
Pronóstico de Bloomberg al 21 de noviembre de 2013.

## JAPÓN: ÍNDICE ANTICIPADO DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2007-2013<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Datos a octubre.  
Fuente: Bloomberg.

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



Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas de China  
Pronóstico de Bloomberg al 21 de noviembre de 2013.

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



Datos a noviembre de 2013.

Fuente: Markit y HSBC



# CHINA: PRINCIPALES LINEAMIENTOS DE LAS REFORMAS ECONÓMICAS

En la sesión plenaria, celebrada del 9 al 12 de noviembre y encabezada por el secretario general del Comité Central del Partido Comunista de China (PCCh), Xi Jinping, se aprobaron los principales lineamientos para las reformas que se estarían llevando a cabo en China durante la próxima década.

El objetivo fundamental de las reformas aprobadas consiste en:

- Encaminar a la economía por una senda de crecimiento más sostenible,
- Reducir las tensiones políticas y sociales, por medio de la modernización del sistema económico y del gobierno
- Fortalecer la participación del sector privado, permitiendo que éste desempeñe un rol determinante en la asignación de los recursos en la economía.

Se prevé que los resultados de las reformas serán alcanzados en 2020, lo cual podría permitir que la economía mantenga un dinamismo más equilibrado y equitativo.



Profundizar la Reforma Fiscal e Impositiva



Establecer un mercado de tierras unificado en ciudades y otras áreas del país



Crear un sistema sólido que permita administrar los recursos naturales



Conformar un sistema de seguridad social sostenible

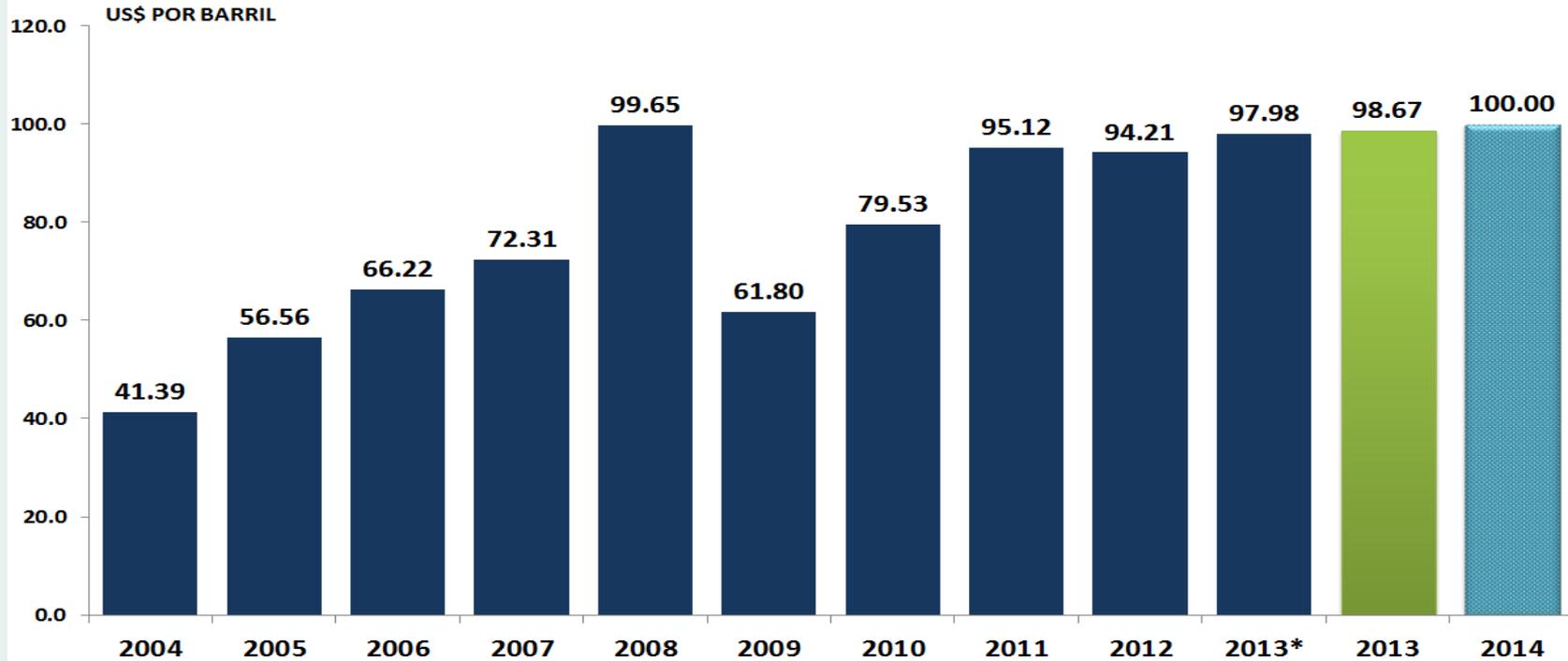


Otorgar a los agricultores más derechos de propiedad



# PETRÓLEO

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2004 - 2014

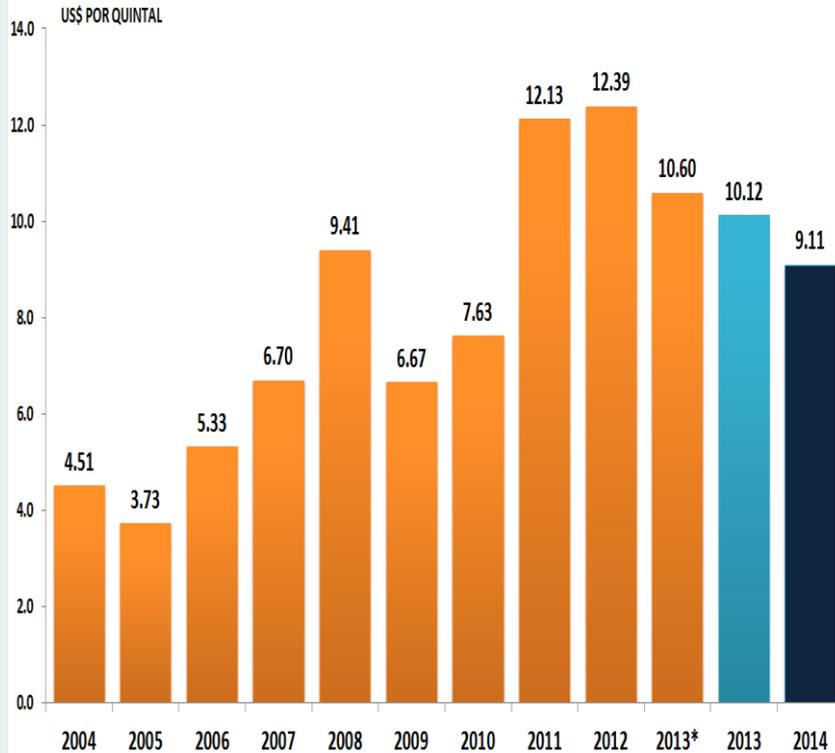


*\*Nota: Promedio al 20 de noviembre*  
*Fuente: Bloomberg*

Pronóstico

# MAÍZ

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO  
2004 - 2014

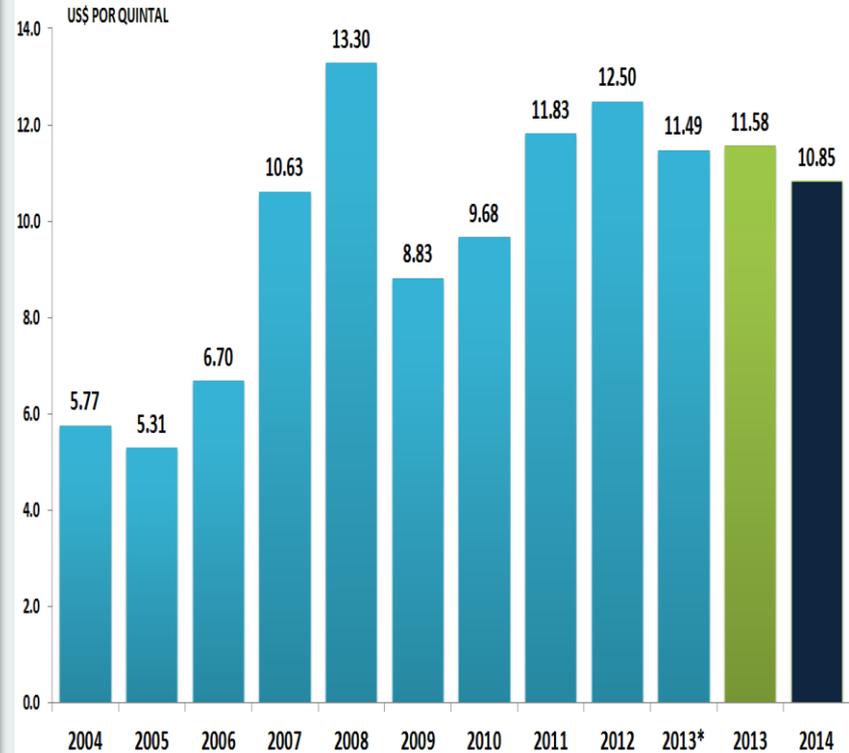


\*Nota: Promedio al 20 de noviembre.  
Fuente: Bloomberg

Pronóstico

# TRIGO

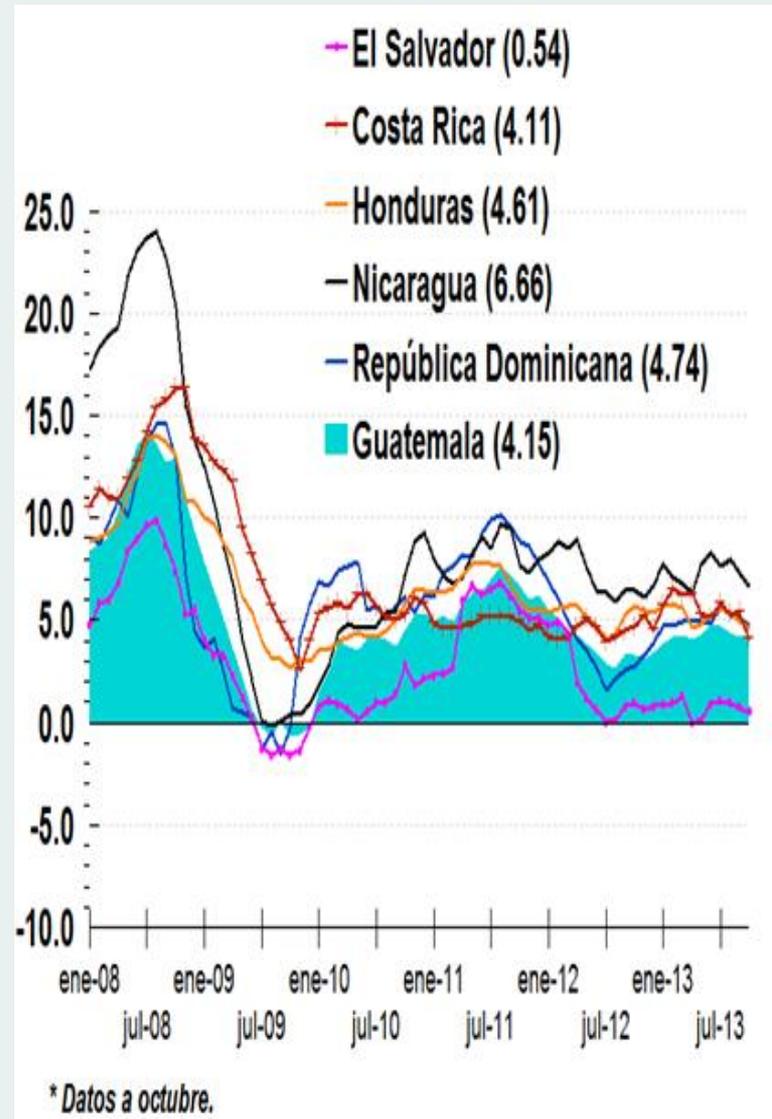
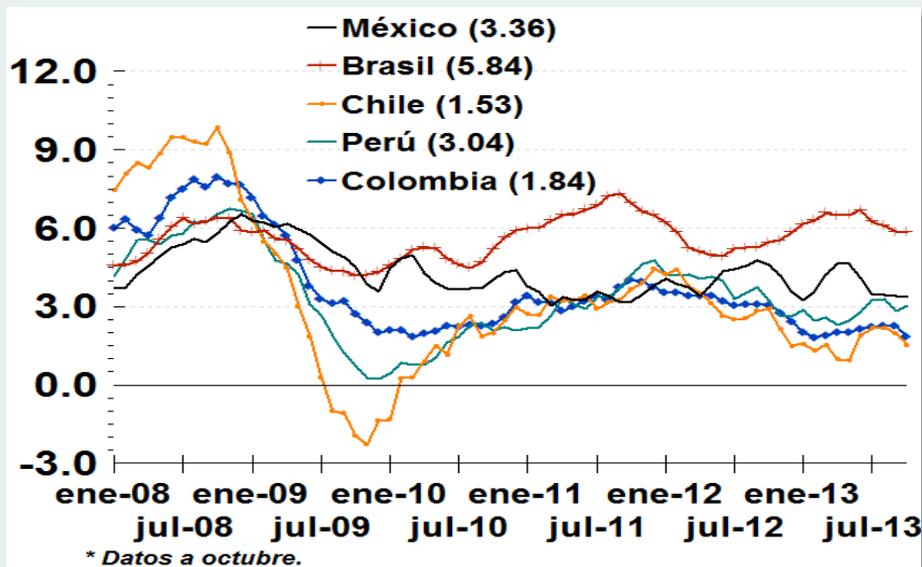
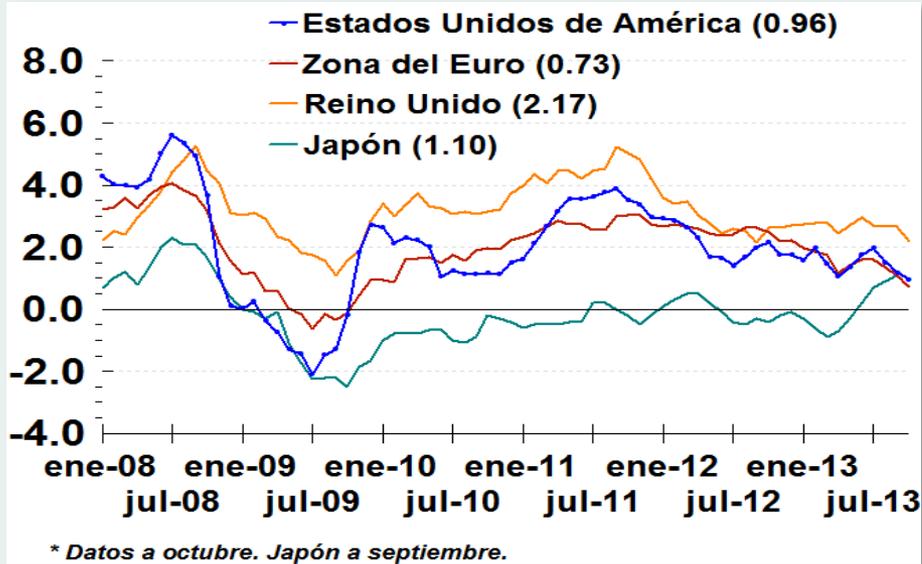
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO  
2004 - 2014



\*Nota: Promedio al 20 de noviembre.  
Fuente: Bloomberg

Pronóstico

# INFLACIÓN INTERNACIONAL



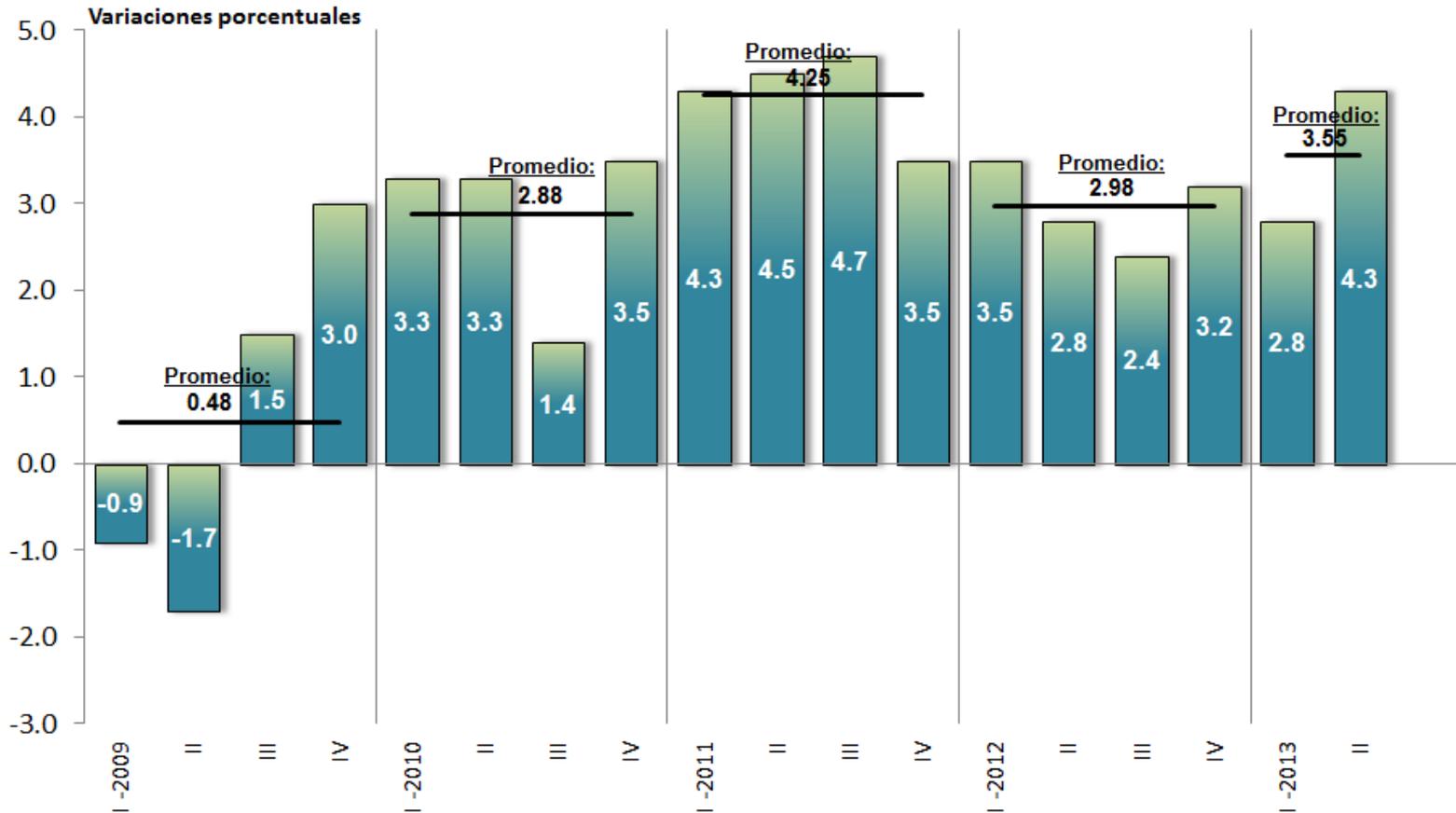
# II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



## 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



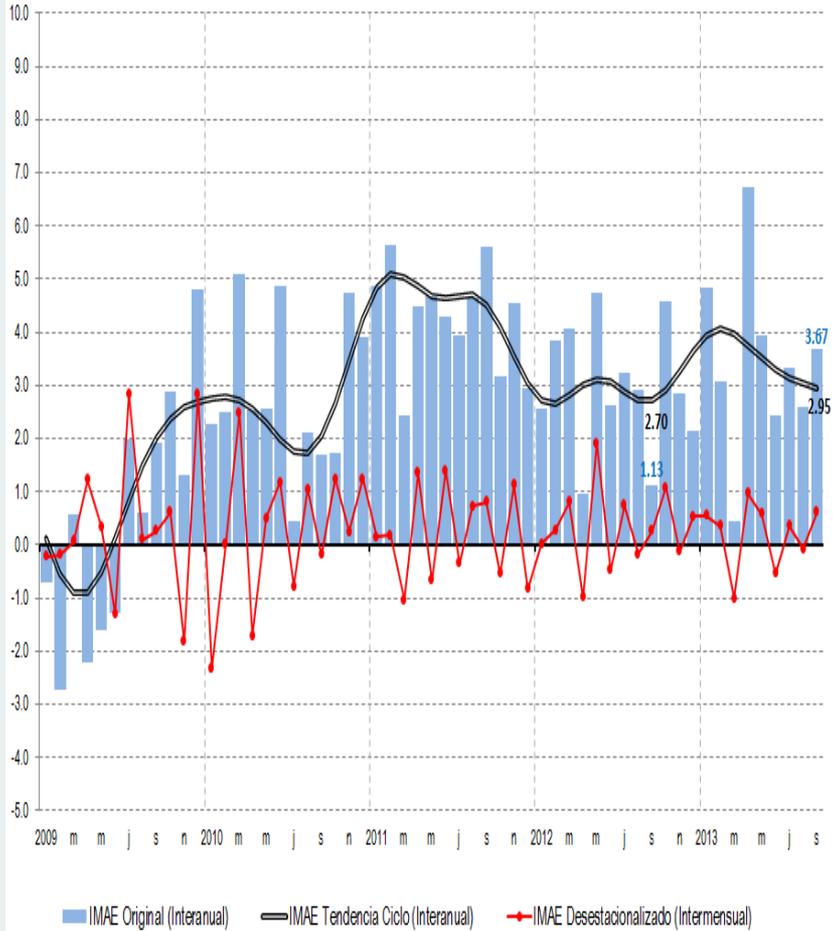
Nota: Cifras preliminares

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas

# Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales e Intermensuales

Periodo: Enero 2009 - Septiembre 2013

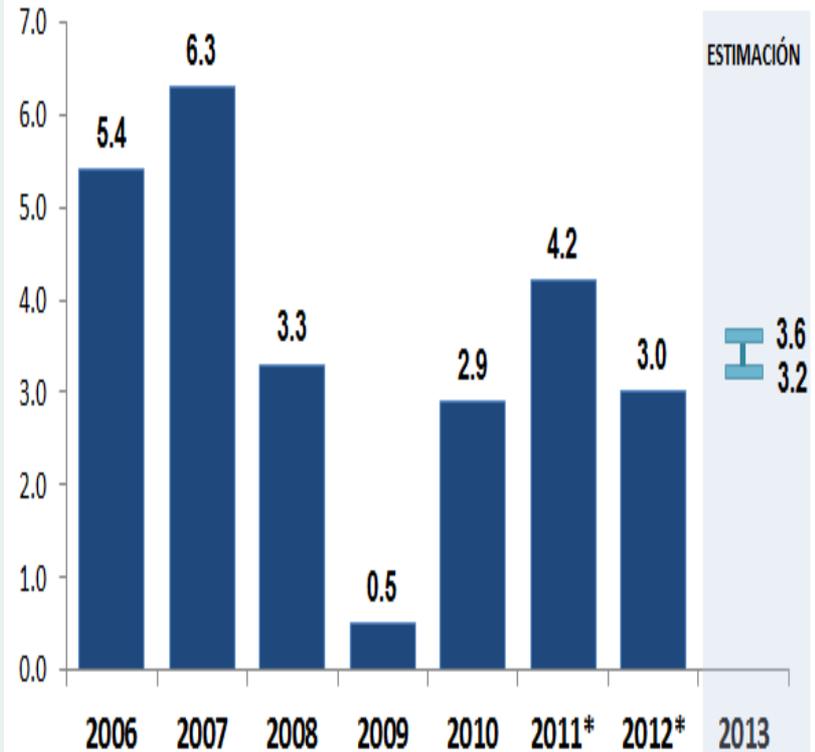


# PRODUCTO INTERNO BRUTO

TÉRMINOS REALES

Variación Interanual

2005 - 2013



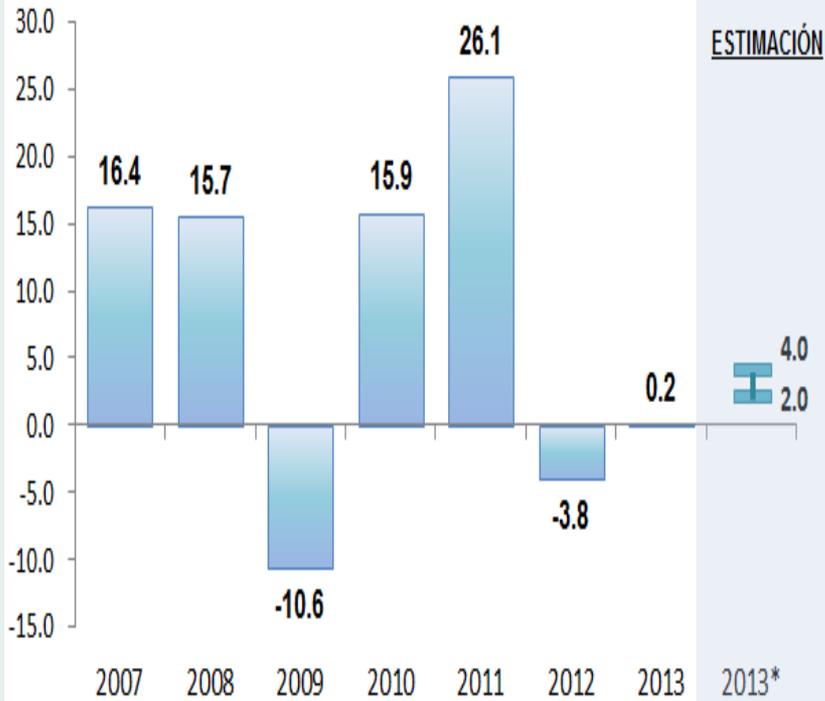
\* Cifras preliminares



## EXPORTACIONES FOB

A septiembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado

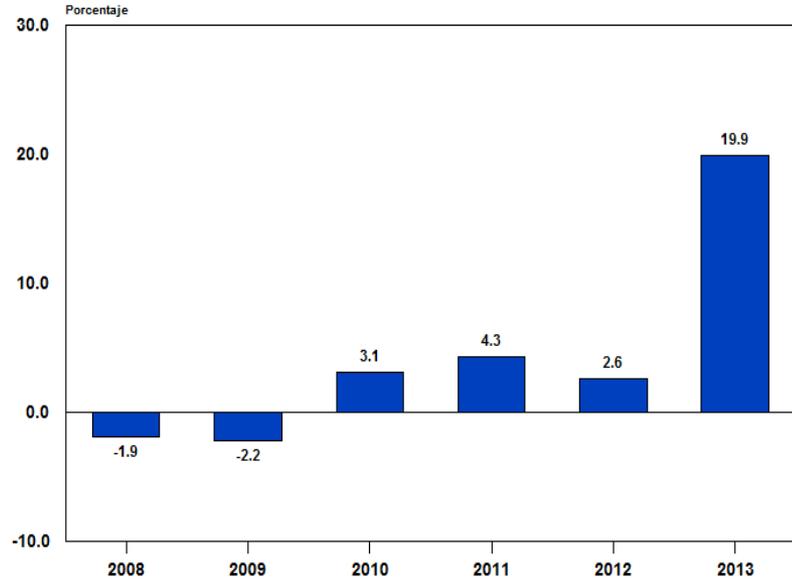


\* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

## VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

Enero - Septiembre 2008 - 2013

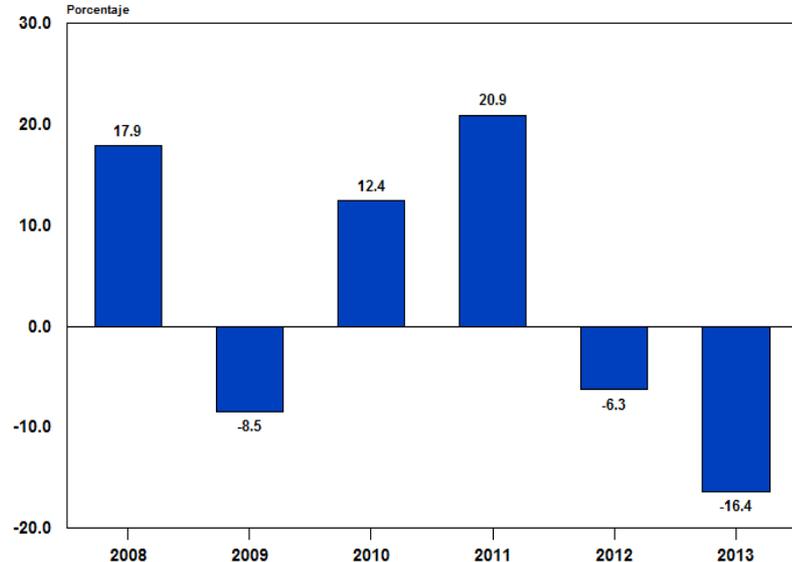
Variación Intemanual



## PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

Enero - Septiembre 2008 - 2013

Variación Intemanual

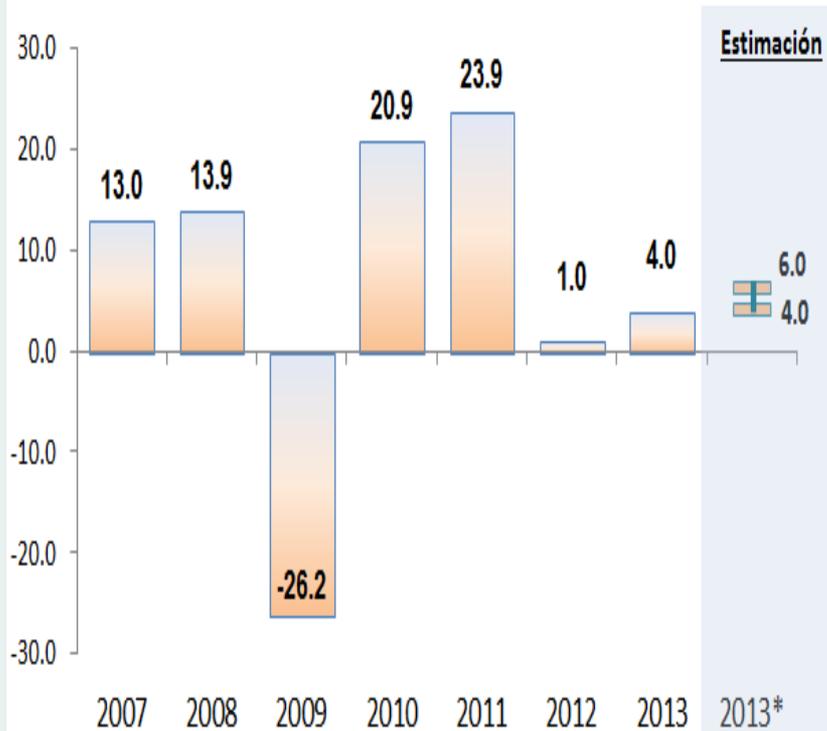




## IMPORTACIONES CIF

### A septiembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado

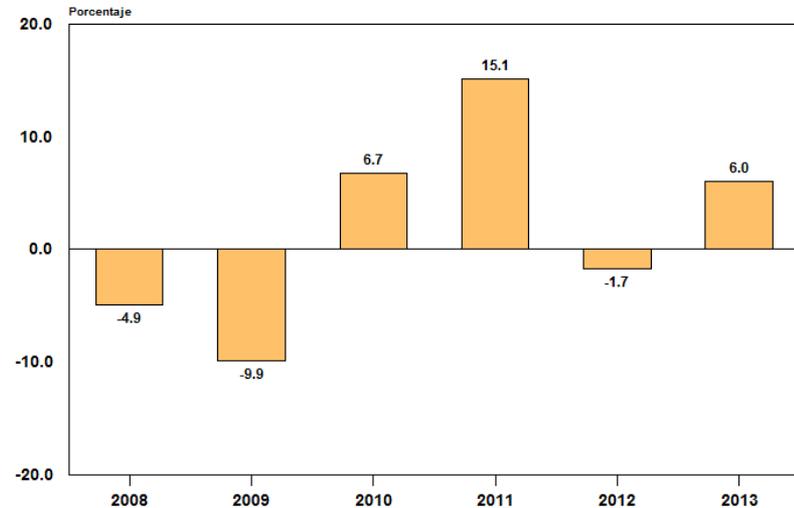


\* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

## VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

Enero - Septiembre 2008 - 2013

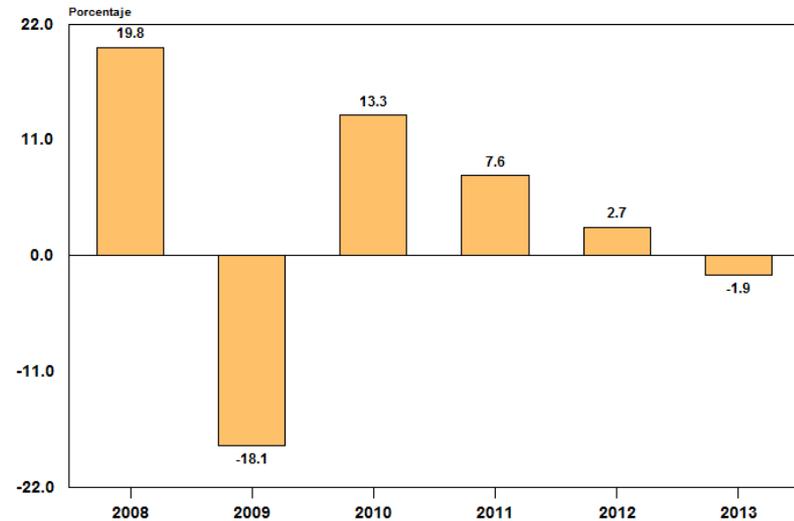
Variación Interanual



## PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

Enero - Septiembre 2008 - 2013

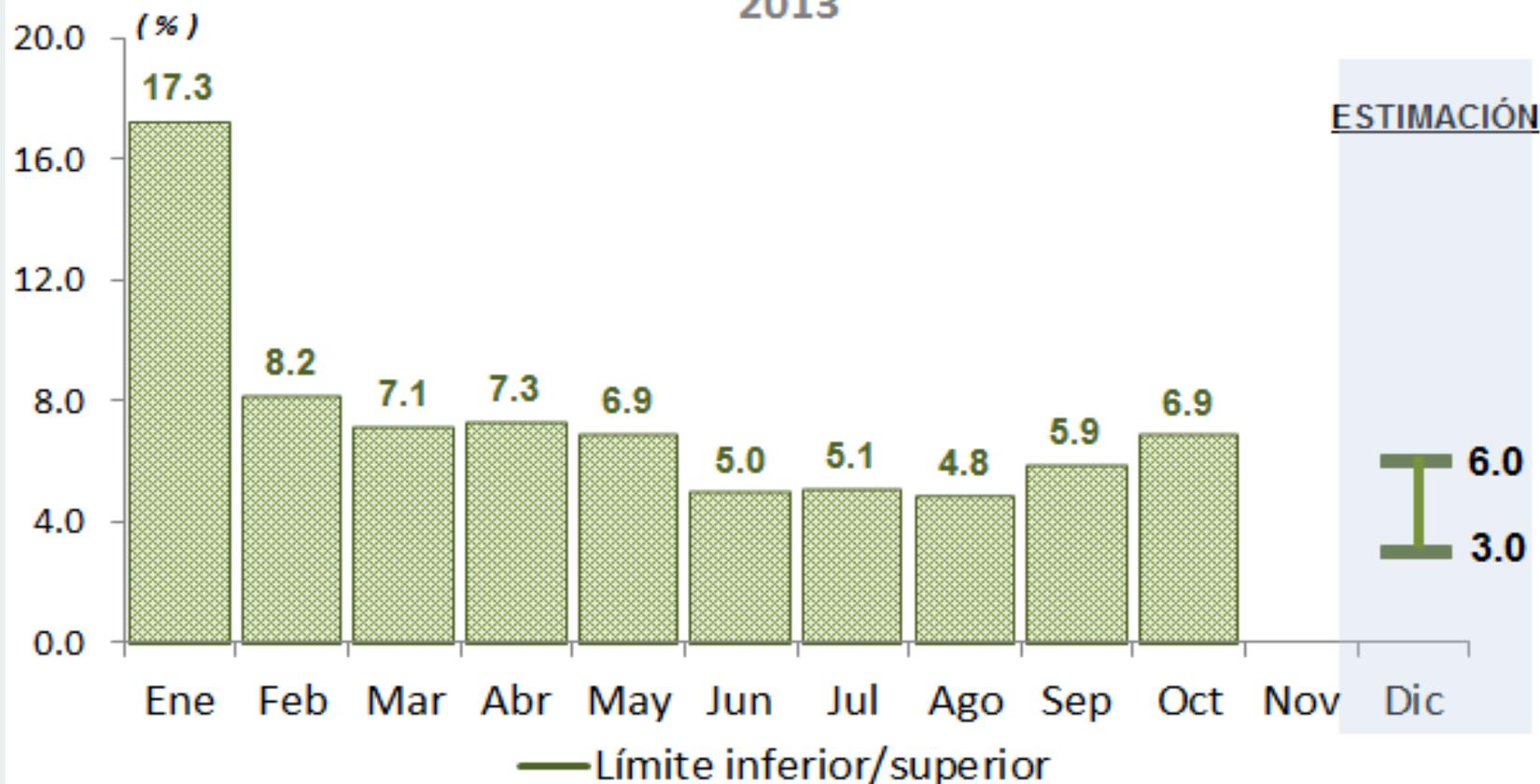
Variación Interanual



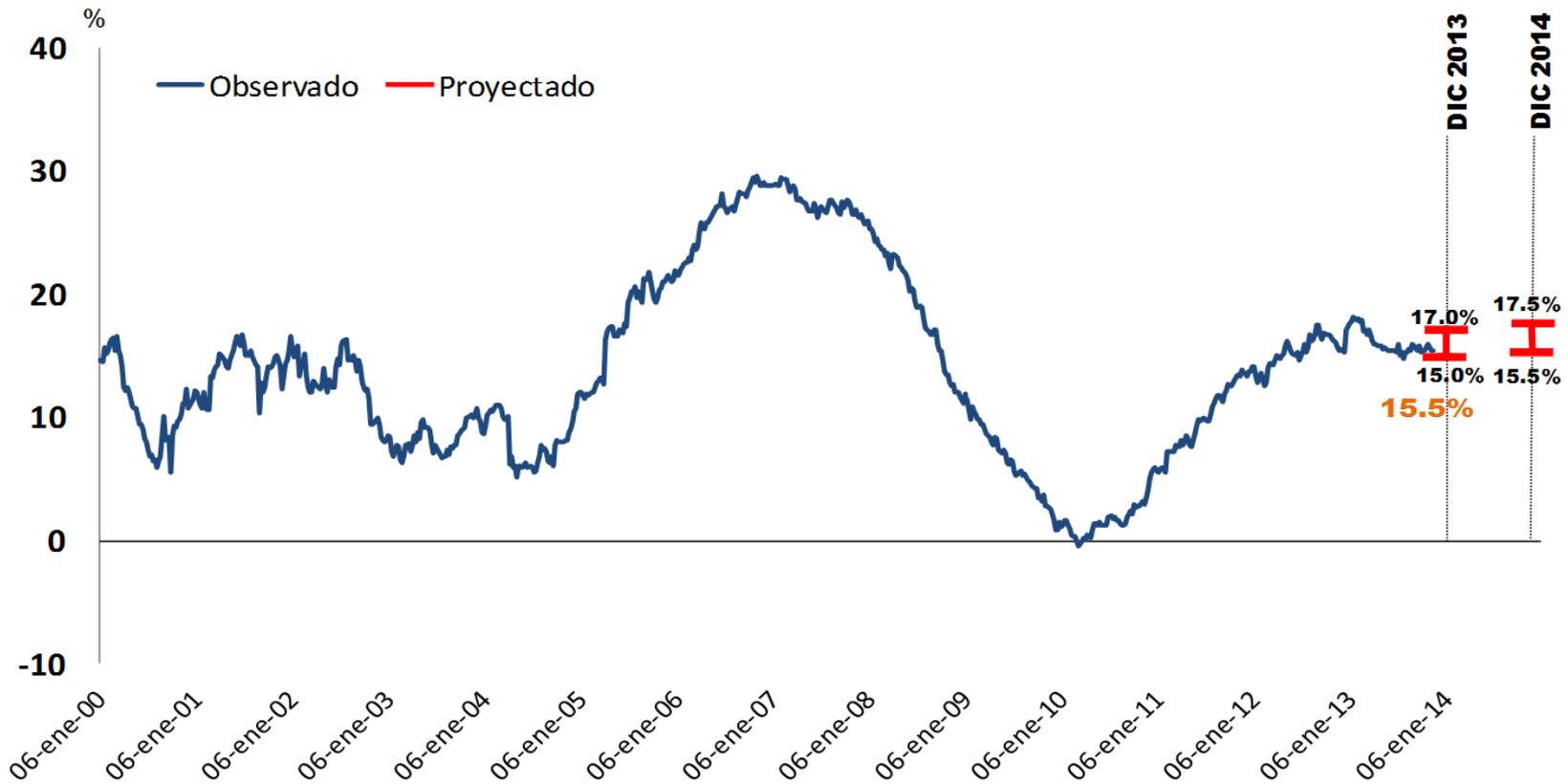
## INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación interanual del valor acumulado

2013



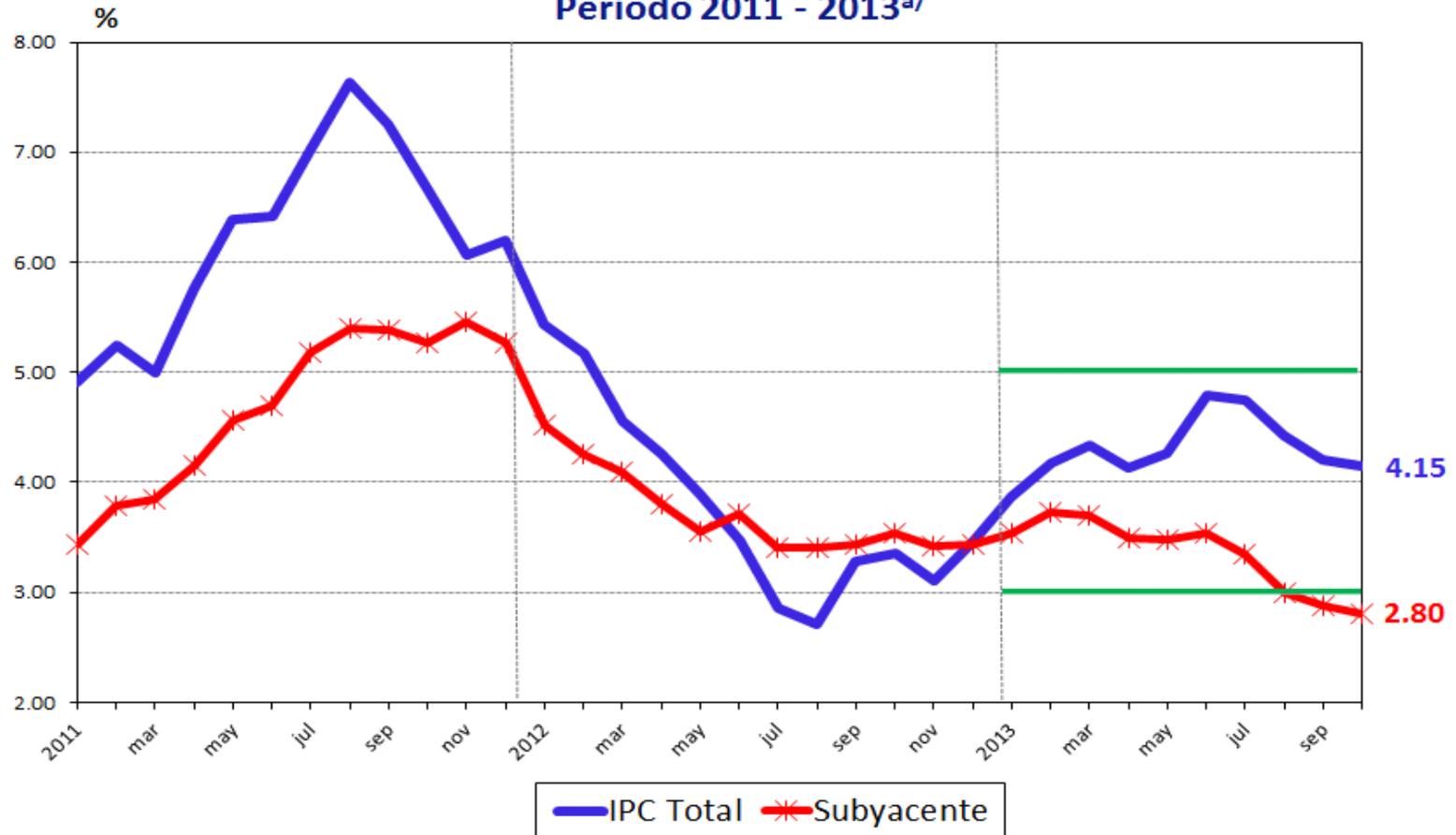
## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2000-2014



Nota: Con información observada al 14 de noviembre de 2013.

# RITMO INFLACIONARIO

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

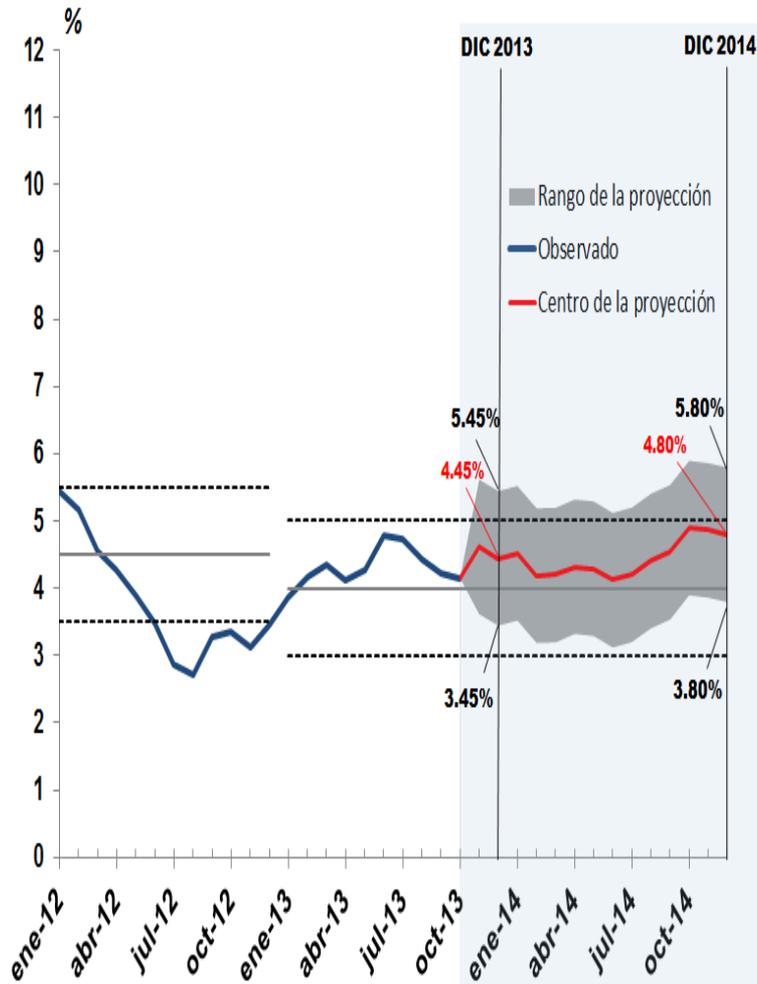


a/ Cifras a octubre de 2013.

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

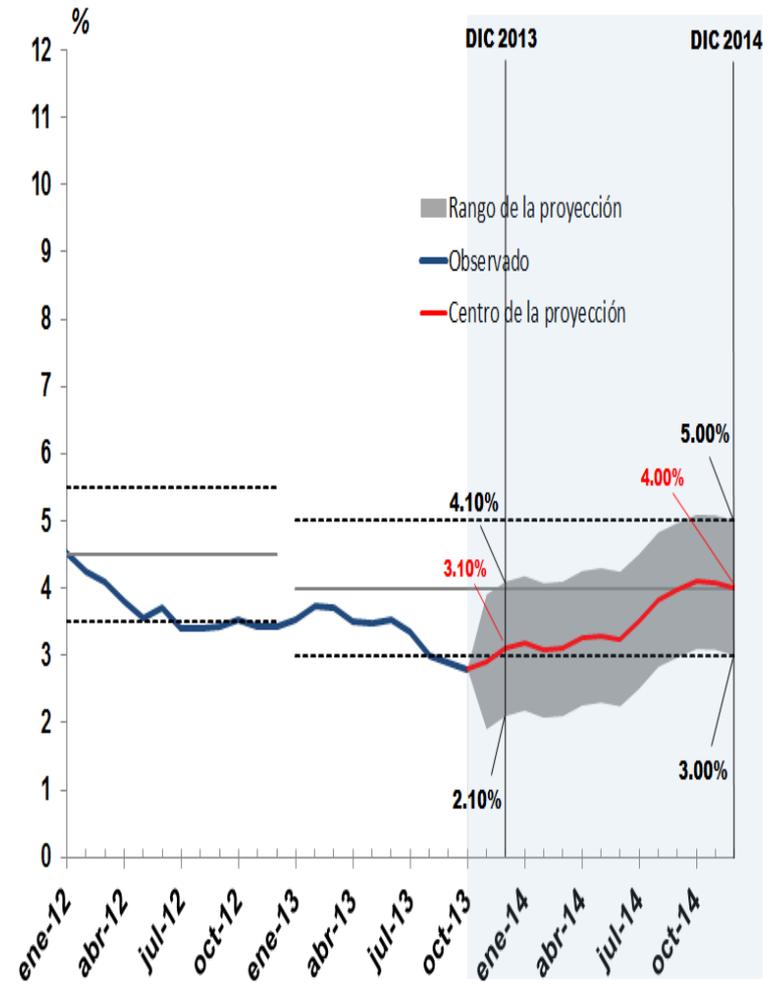
## RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Ene 2012 - Dic 2014



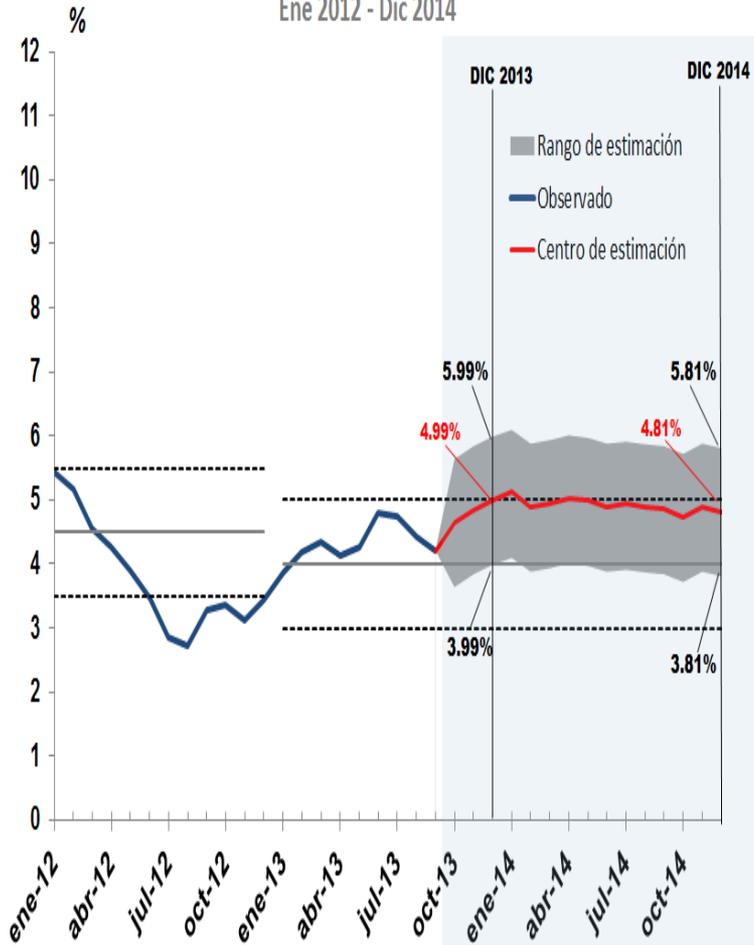
## RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Ene 2012 - Dic 2014



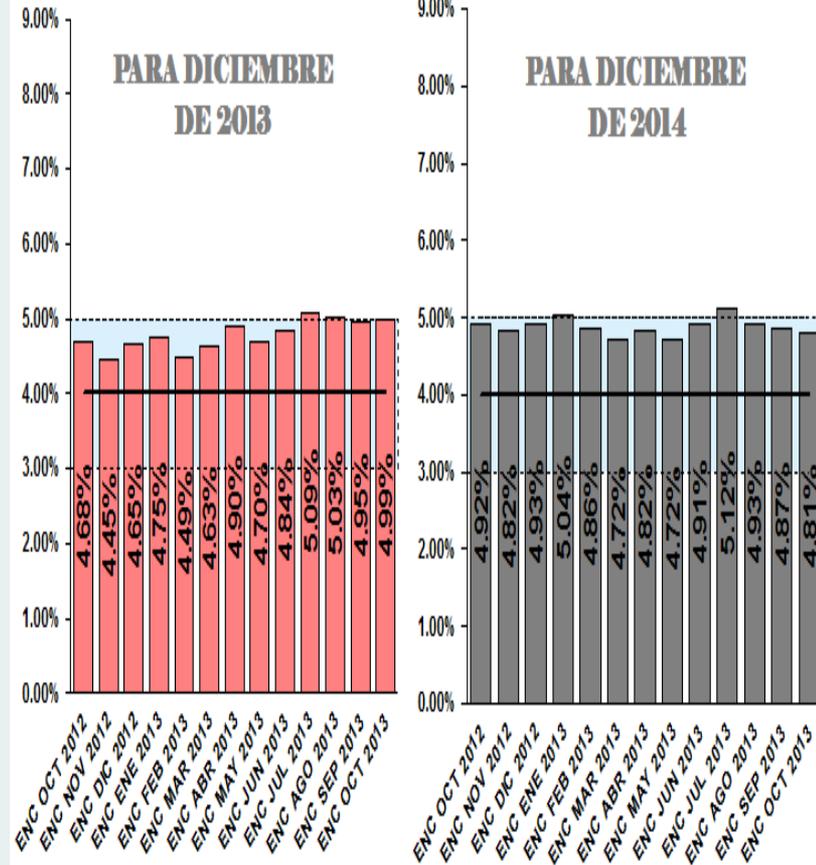
## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ENCUESTA DE OCTUBRE 2013

Ene 2012 - Dic 2014



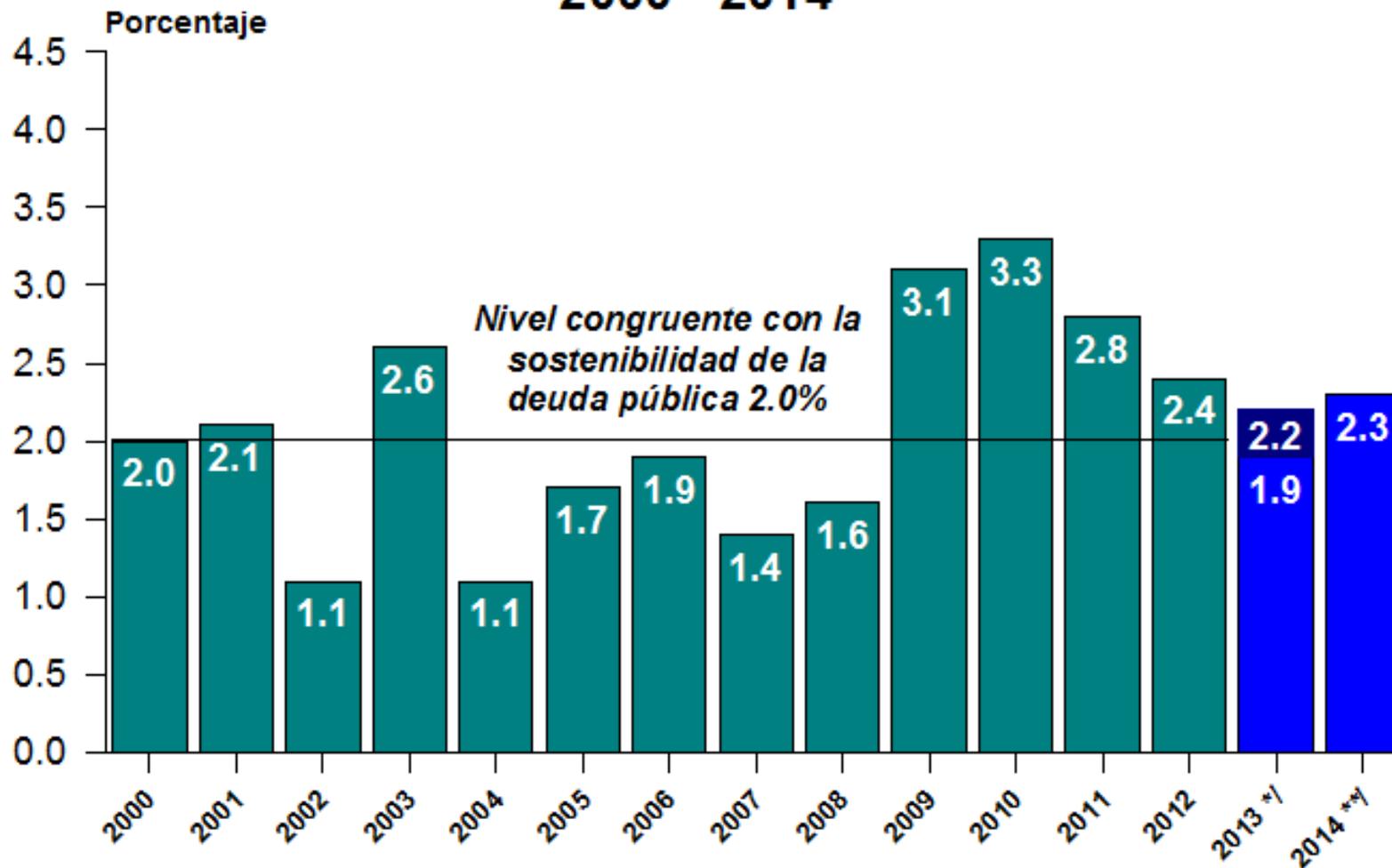
## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2013 Y DE 2014

Porcentajes



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

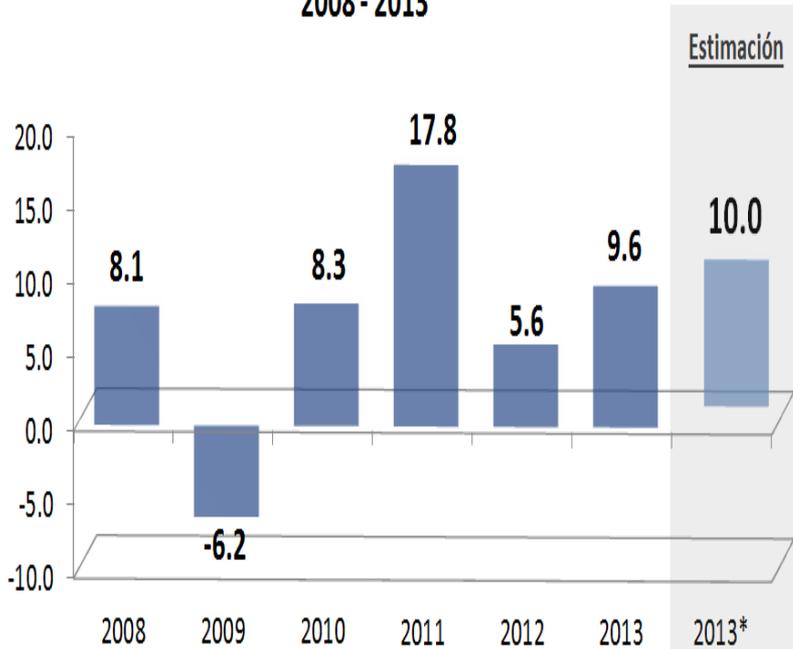
# GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2014



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

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

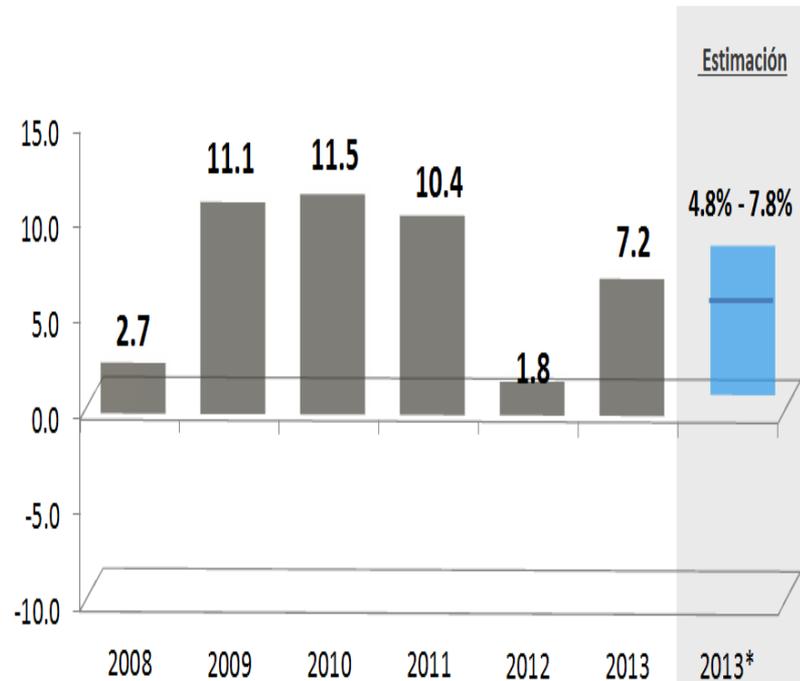
**INGRESOS TRIBUTARIOS  
A OCTUBRE DE CADA AÑO**  
Variación Interanual en porcentajes  
2008 - 2013



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

\*/ Cierre estimado según el Ministerio de Finanzas Públicas

**GASTOS TOTALES  
A OCTUBRE 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.

The logo of the Banco de Guatemala is a circular emblem. It features a central figure of a person standing on a staircase, holding a staff. The text "BANCO DE GUATEMALA" is written around the top inner edge of the circle. There are decorative elements at the bottom, including a leaf-like motif on the left and right.

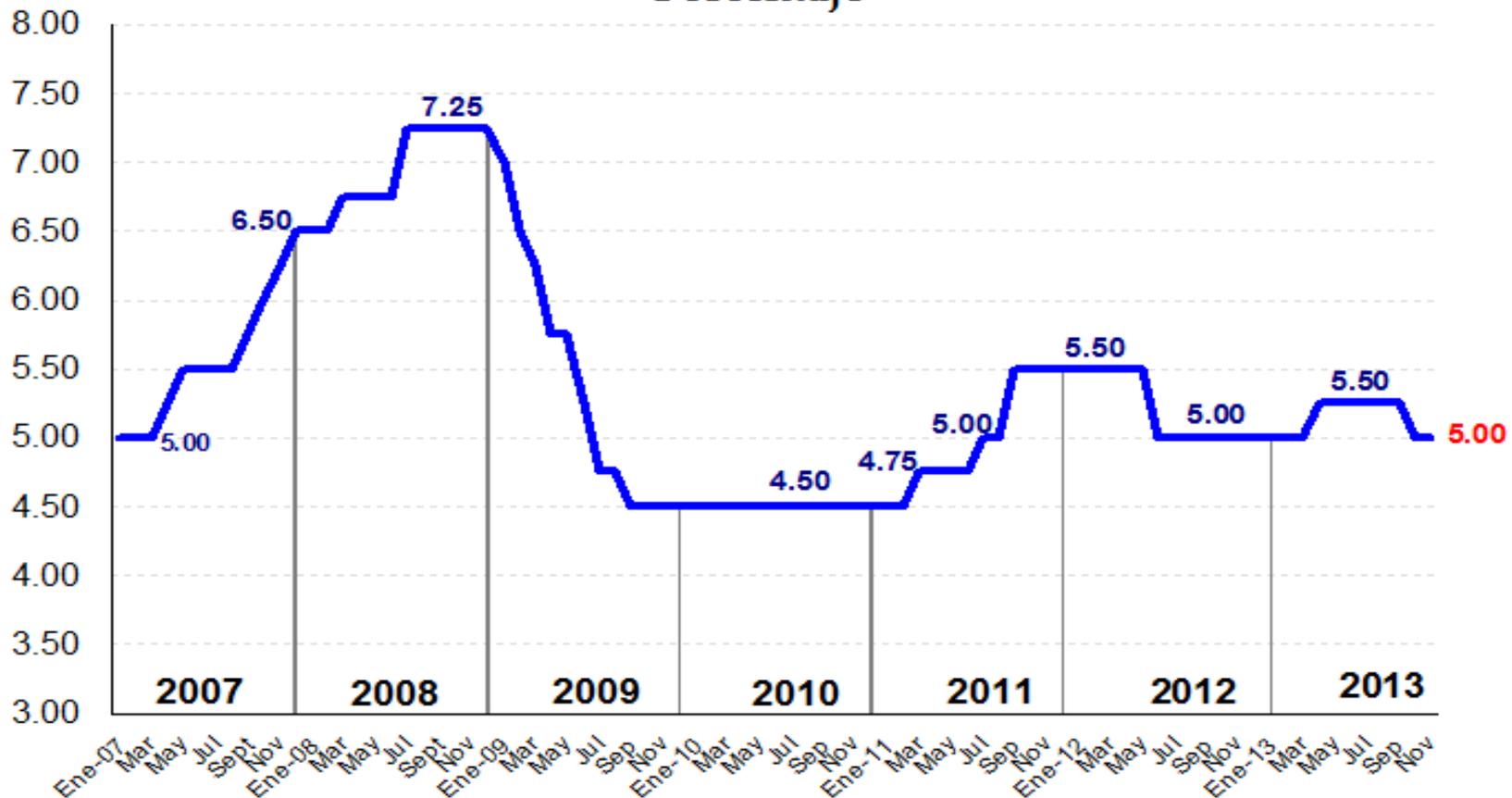
### **III. DECISIÓN TASA LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**



La Junta Monetaria en su reunión del 27 de noviembre de 2013, decidió mantener el nivel de la tasa de interés líder en 5.00%.

## TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA Enero 2007 - Noviembre 2013

Porcentaje



# En su decisión la Junta Monetaria tomó en consideración:



## En el entorno externo:

- La recuperación de la economía mundial continúa de manera moderada, aunque con riesgos a la baja, y donde las economías emergentes a pesar de su ralentización, continúan siendo una importante fuente de crecimiento económico global.
- Los precios internacionales del maíz y del trigo muestran una tendencia a la baja y el del petróleo se ha mantenido relativamente estable.

## En el entorno interno:

- El desempeño de la actividad económica en 2013 continúa siendo consistente con la estimación anual de crecimiento del PIB (3.2%-3.6%).
- Lo anterior, se refleja en el dinamismo de algunos indicadores de corto plazo, como el PIB trimestral, el IMAE, los medios de pago, el crédito bancario al sector privado, el volumen de las importaciones y exportaciones, y las remesas familiares.
- El ritmo inflacionario a octubre se ubicó en 4.15%, dentro de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual), y que los pronósticos y las expectativas de inflación para 2014 se mantienen dentro del margen de tolerancia de la meta, aunque cerca del límite superior.

**MUCHAS GRACIAS**



**REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO**

Guatemala, 29 noviembre de 2013.