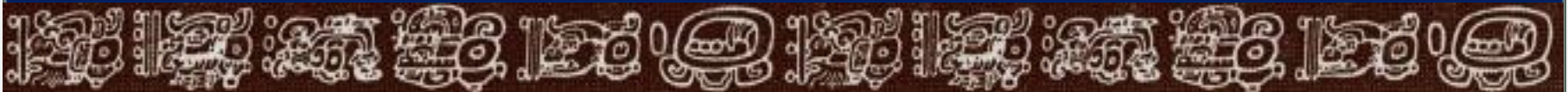


CIERRE 2013 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2014

Cámara de
Comercio
de Guatemala



Lic. Edgar B. Barquín
Presidente
Banco de Guatemala

Guatemala, 21 de enero 2014.

CONTENIDO

I. ENTORNO EXTERNO

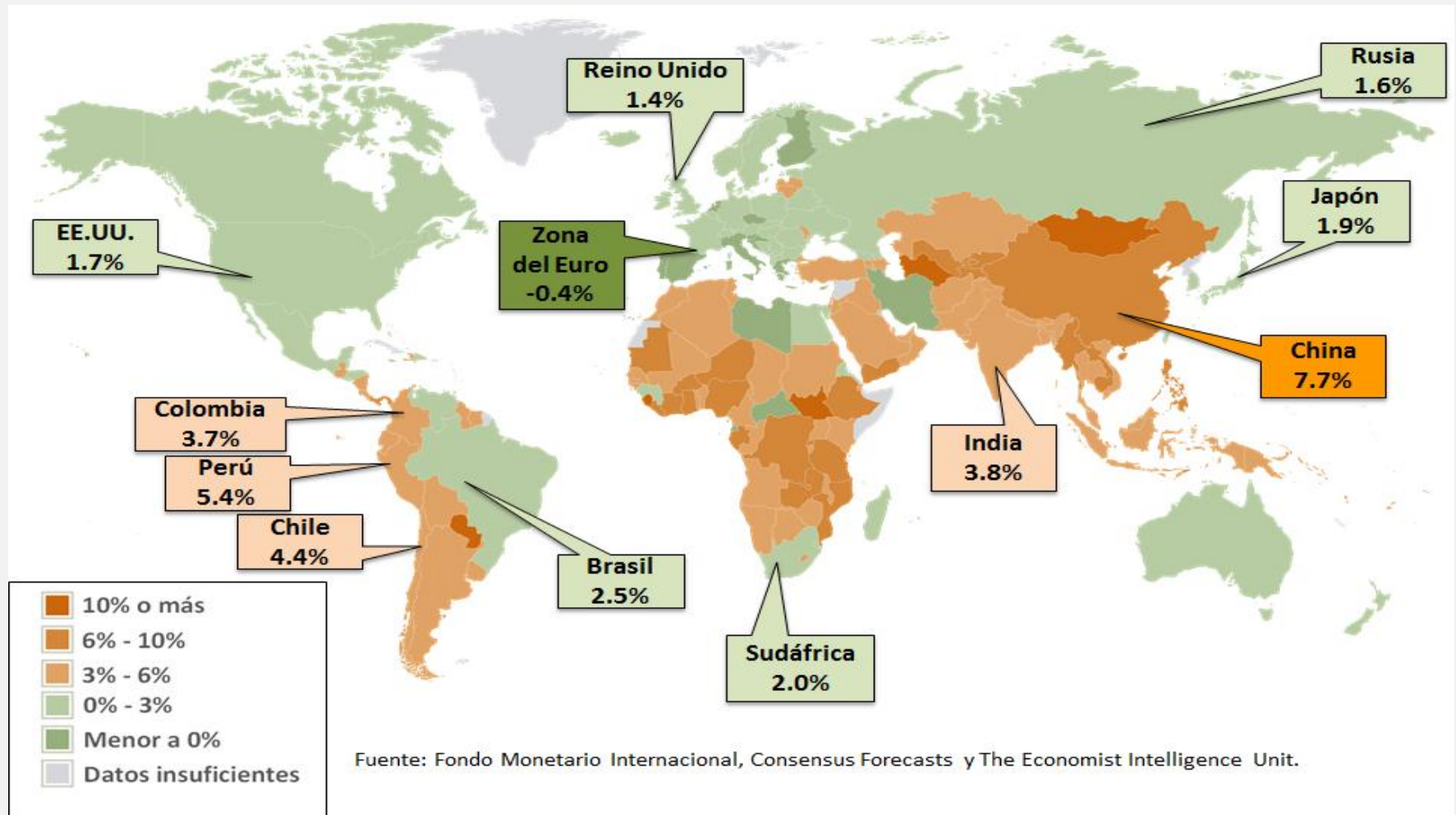
II. ENTORNO INTERNO



I. ENTORNO EXTERNO



En 2013 el proceso de recuperación económica a nivel mundial se fortaleció, aunque a un ritmo moderado.



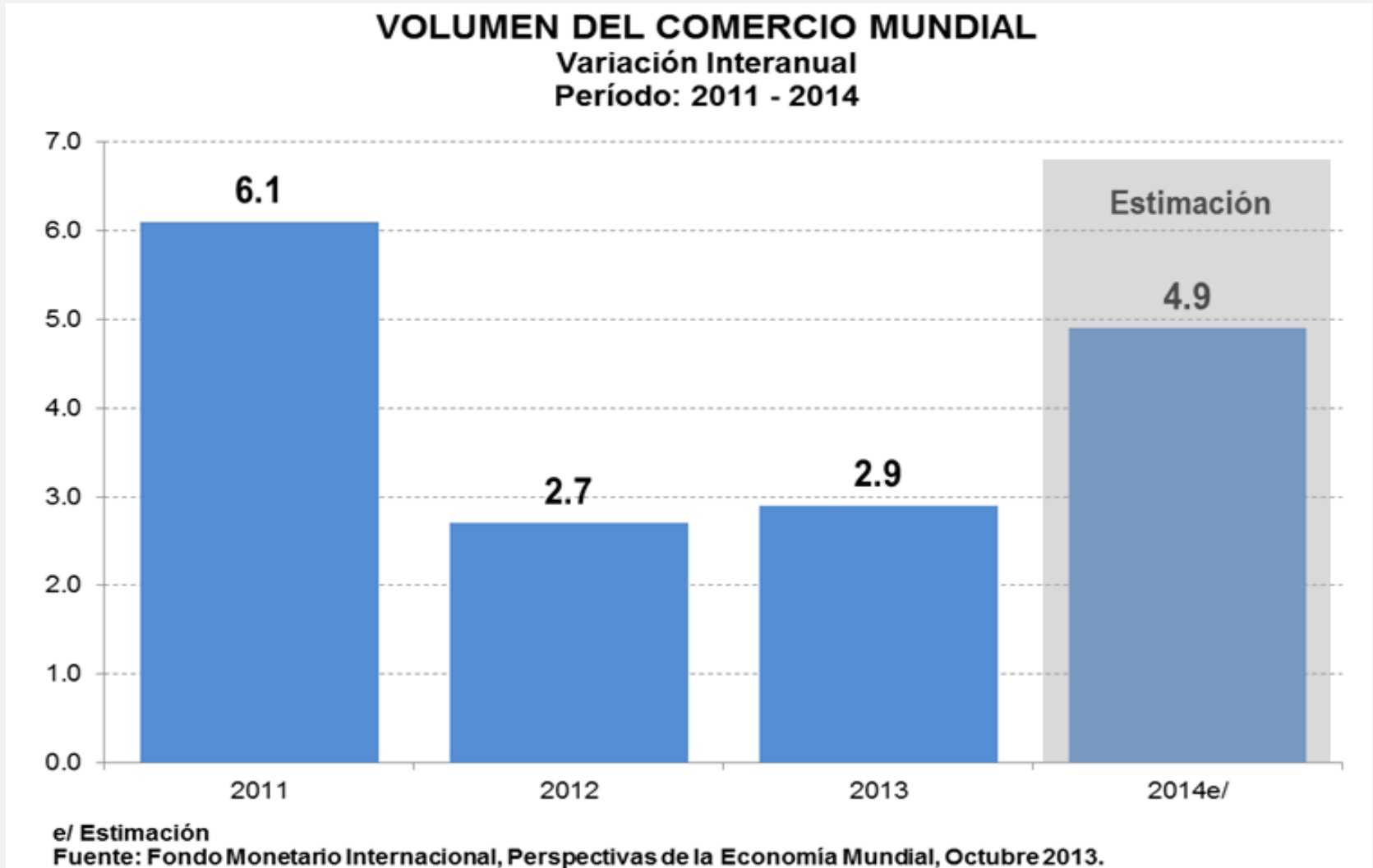
Para 2014 se espera una mayor recuperación a nivel de países y regiones.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO				
	2012 ^{*/}	2013	2014	
Mundial	3.2	2.9	3.6	▲
Estados Unidos	2.8	1.7	2.6	▲
Zona del Euro	-0.6	-0.4	1.0	▲
Japón	2.0	1.9	1.5	▼
Reino Unido	0.2	1.4	2.2	▲
China	7.7	7.7	7.4	▼
India	3.2	3.8	5.1	▲
Rusia	3.4	1.6	2.8	▲
Sudáfrica	2.5	2.0	2.9	▲
Brasil	0.9	2.5	2.5	=
Chile	5.6	4.4	4.5	▲
Colombia	4.0	3.7	4.2	▲
México	3.6	1.2	3.1	▲
Perú	6.3	5.4	5.7	▲

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

^{*/} Datos Preliminares

El comercio mundial continua recuperándose.



En el corto plazo, los riesgos que podrían influir en la trayectoria de la economía mundial se centran en:

**Efectos de mediano y largo
plazos de los estímulos
monetarios de las principales
economías avanzadas**

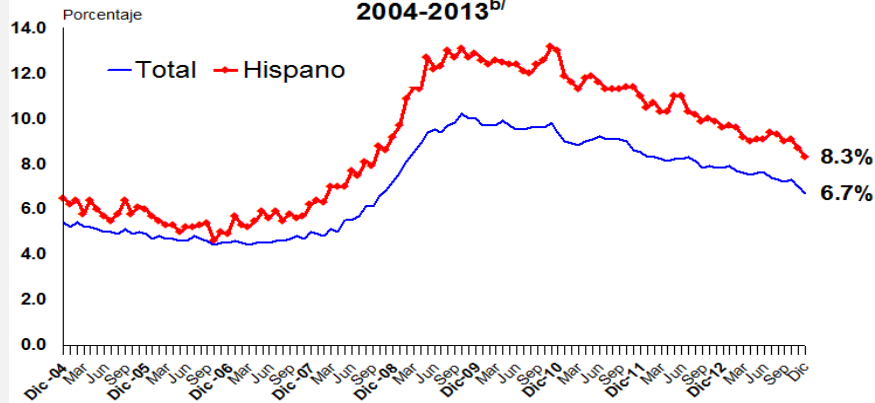
The diagram consists of two large, stylized arrow shapes pointing to the right. The left arrow is olive green and contains text about the effects of monetary stimulus. The right arrow is yellow and contains text about a period of weak global economic growth. The two arrows are connected at their tips, suggesting a causal link.

**Período
extenso de
débil
crecimiento
económico
mundial**

Los indicadores de corto plazo denotan la recuperación de la economía estadounidense.

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

2004-2013^{b/}



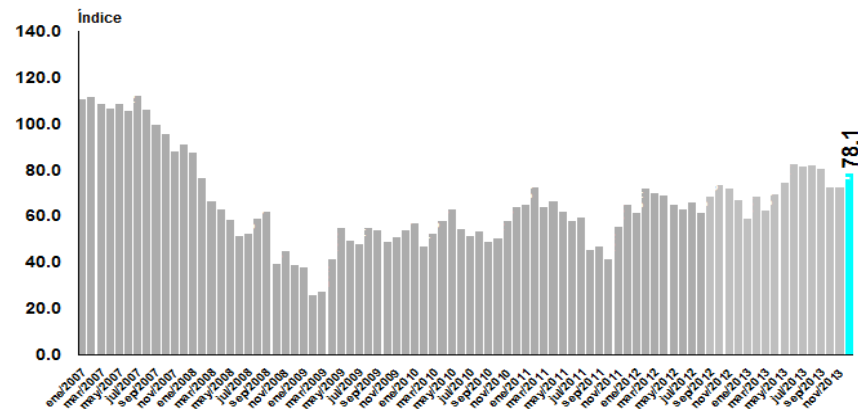
^{a/} Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

^{b/} Cifras a diciembre

Fuente: United States Department of Labor.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

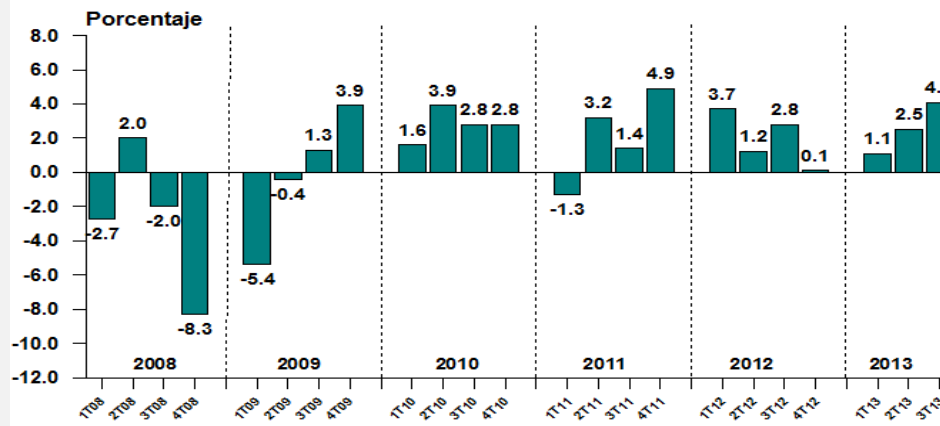
2007 - 2013^{a/}



^{a/} A diciembre

Fuente: The Conference Board

COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 2008-2013 (Tasa trimestral anualizada)



Fuente: Bureau de Análisis Económico

En América Latina el crecimiento se desaceleró en 2013, pero las perspectivas anticipan una recuperación.

CEPAL: Producto Interno Bruto total
(Tasa de variación interanual)

Países	2011	2012	2013 ^a	2014 ^b
América Latina y el Caribe	4.3	3.1	2.6	3.2
Argentina	8.9	1.9	4.5	2.6
Bolivia (Estado Plurinacional de)	5.2	5.2	6.4	5.5
Brasil	2.7	1.0	2.4	2.6
Chile	5.9	5.6	4.2	4.0
Colombia	6.6	4.2	4.0	4.5
Costa Rica	4.4	5.1	3.2	4.0
Cuba	2.8	3.0	3.0	3.0
Ecuador	7.8	5.1	3.8	4.5
El Salvador	2.2	1.9	1.7	2.6
Guatemala	4.2	3.0	3.4	3.5
Haití	5.6	2.8	4.0	4.5
Honduras	3.8	3.9	2.6	3.0
México	3.8	3.9	1.3	3.5
Nicaragua	5.4	5.2	4.6	5.0
Panamá	10.9	10.8	7.5	7.0
Paraguay	4.3	-1.2	13.0	4.5
Perú	6.9	6.3	5.2	5.5
República Dominicana	4.5	3.9	3.0	5.0
Uruguay	6.5	3.9	4.5	3.5
Venezuela (República Bolivariana de)	4.2	5.6	1.2	1.0

NOTA: Producto Interno Bruto a precios constantes de 2005.

a = Estimaciones

b = Proyecciones

Fuente: Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe - CEPAL, sobre la base de cifras oficiales



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Las economías de América Latina y el Caribe registrarán una expansión de 2.6% y 3.2% en 2013 y 2014, respectivamente.

La desaceleración de 2013 se explica por el menor dinamismo de la demanda externa, y la mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales.

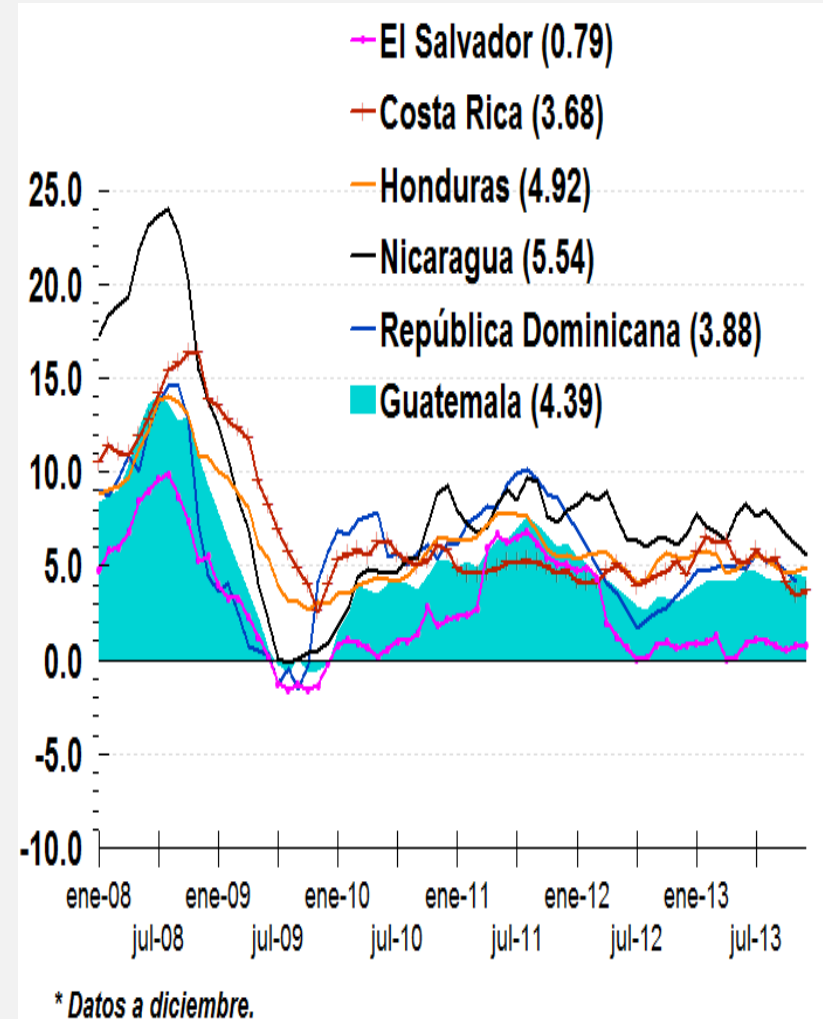
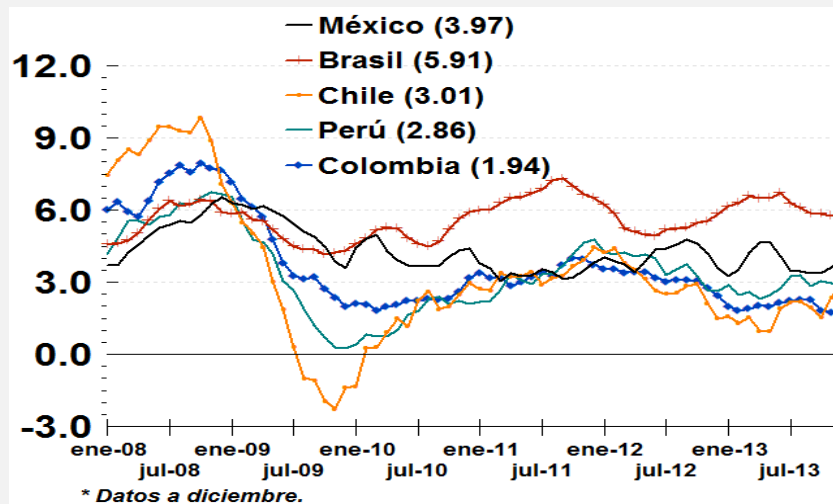
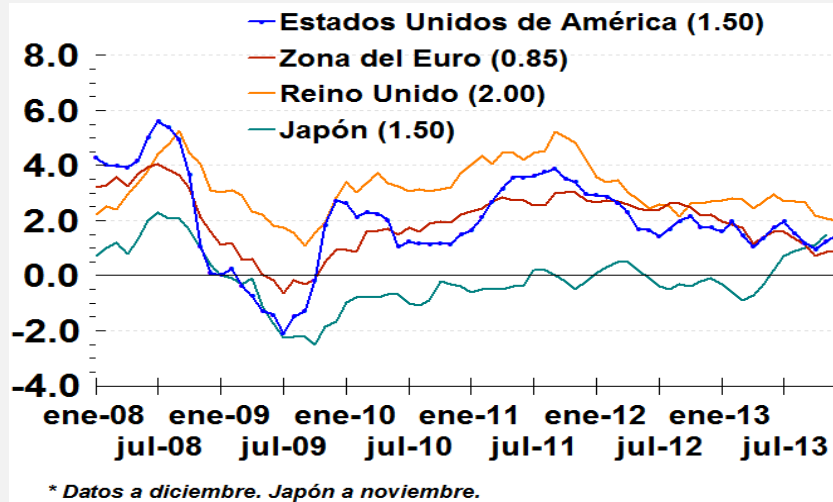
Perspectivas para 2014:



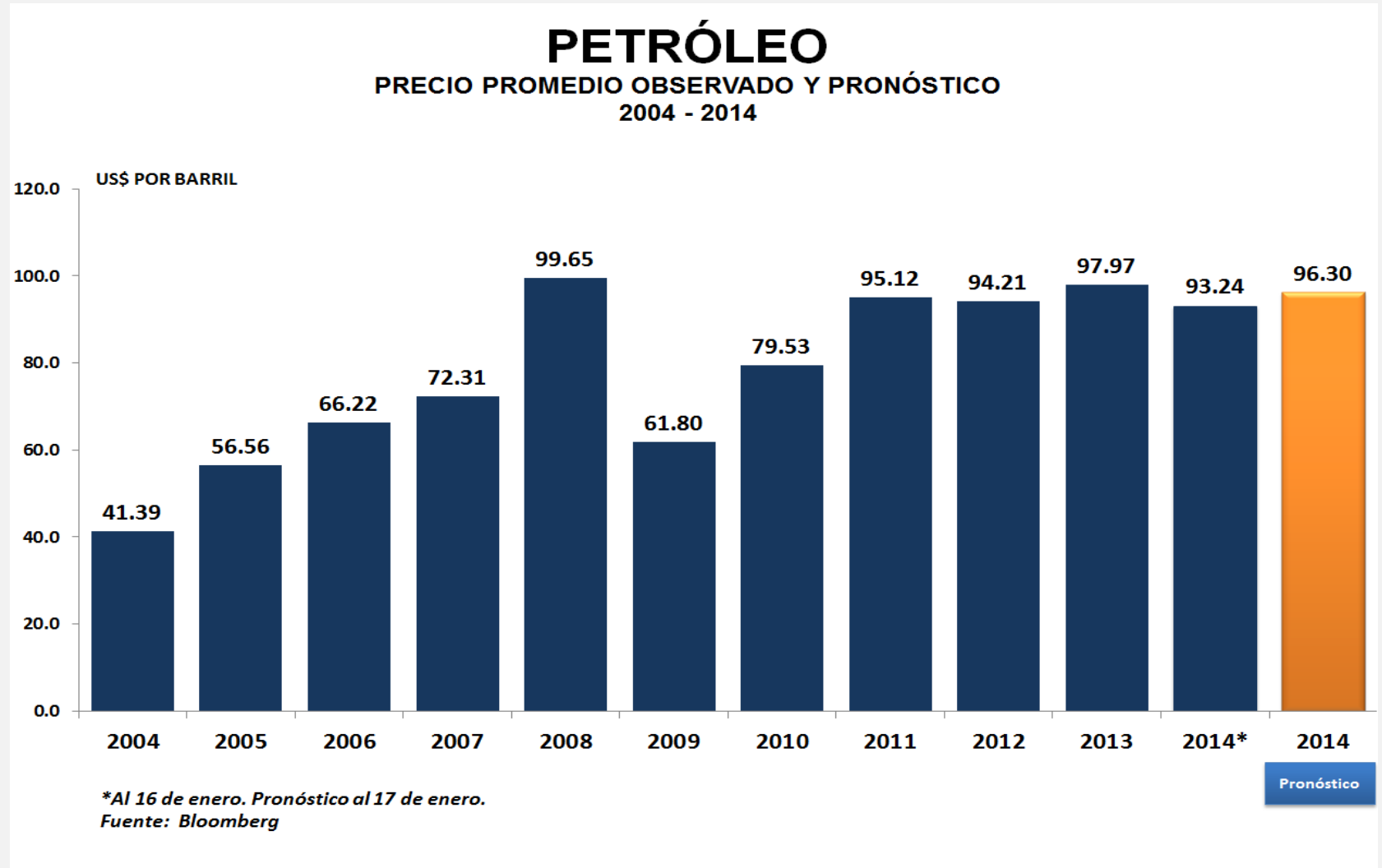
El entorno externo será más favorable, lo que contribuirá a incrementar la demanda externa (exportaciones e importaciones),

El consumo privado continuará expandiéndose, pero persistirá el desafío de incrementar la inversión.

La inflación a nivel mundial se ha contenido en la mayoría de regiones.



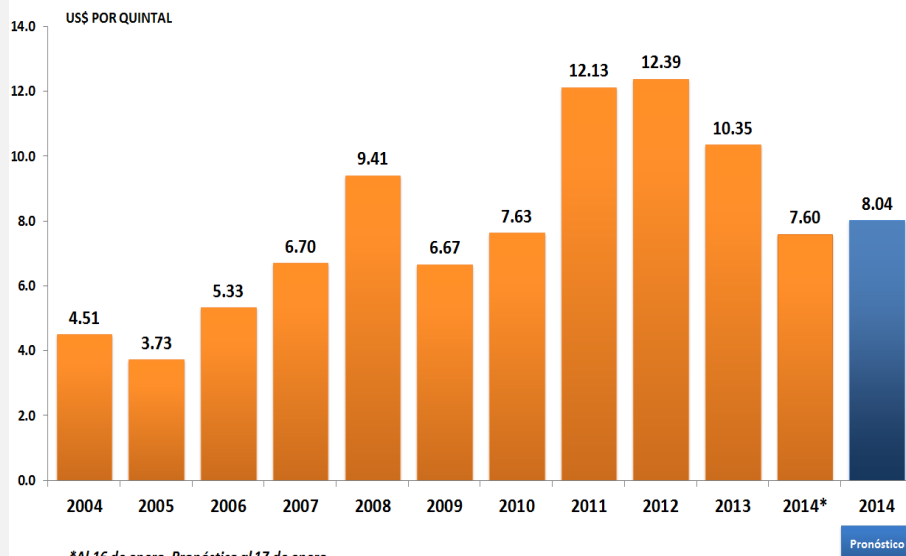
El precio internacional del petróleo, si bien se mantiene estable, se encuentra en niveles históricamente altos.



Los precios internacionales del maíz y el trigo registran una tendencia a la baja, asociada a mejores cosechas.

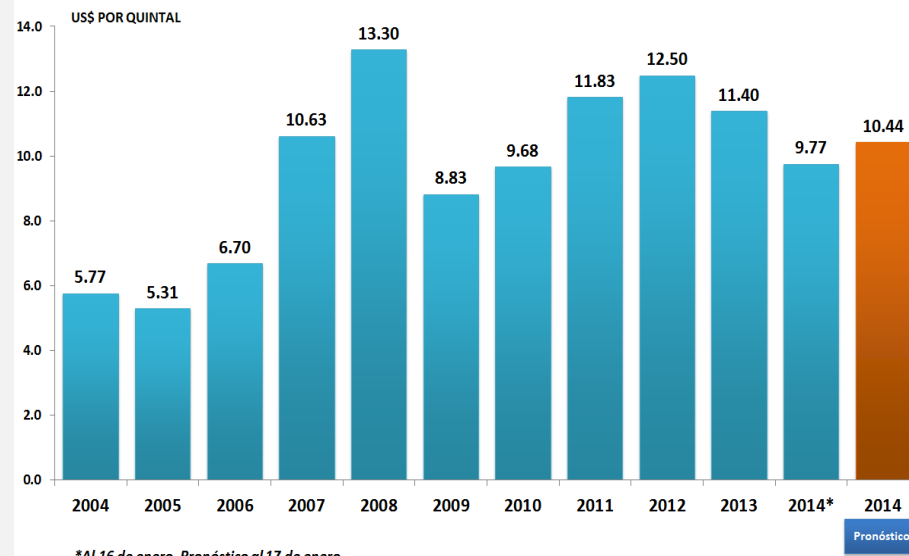
MAÍZ

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO
2004 - 2014

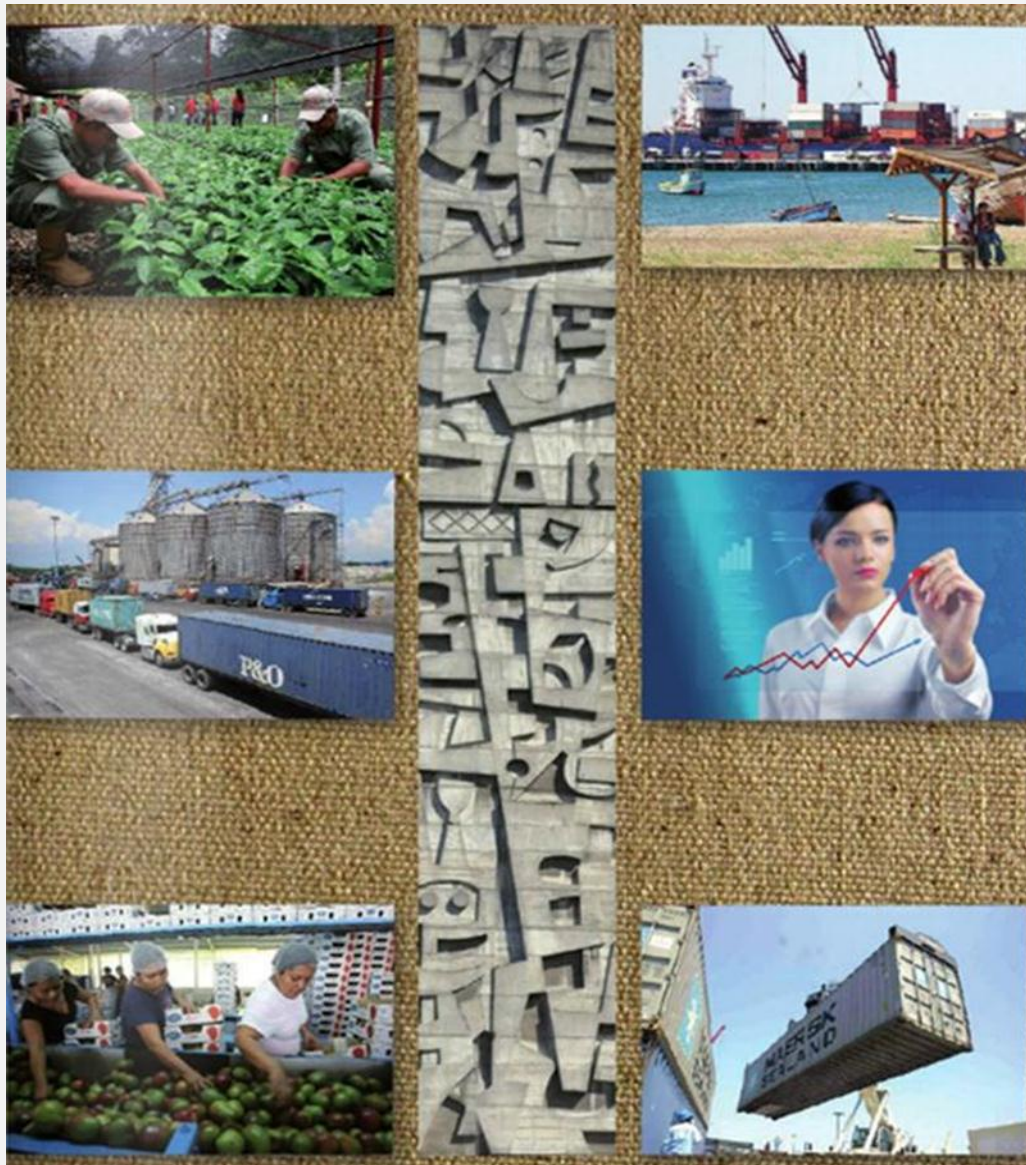


TRIGO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO
2004 - 2014



II. ENTORNO INTERNO



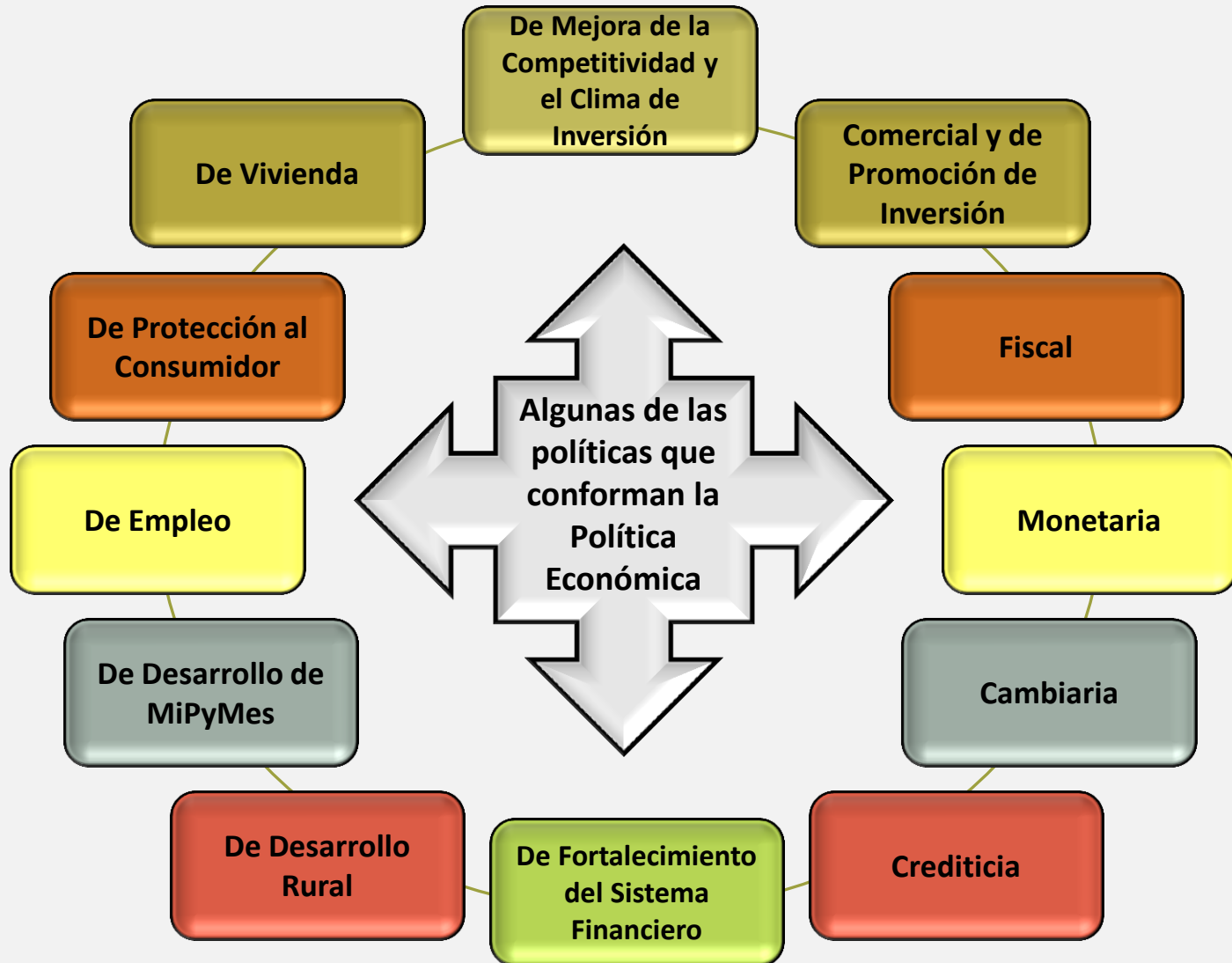
¿Qué es Política Económica?

- ✓ Es el ejercicio deliberado de los poderes legítimos del Estado para alcanzar objetivos socio-económicos previamente establecidos.

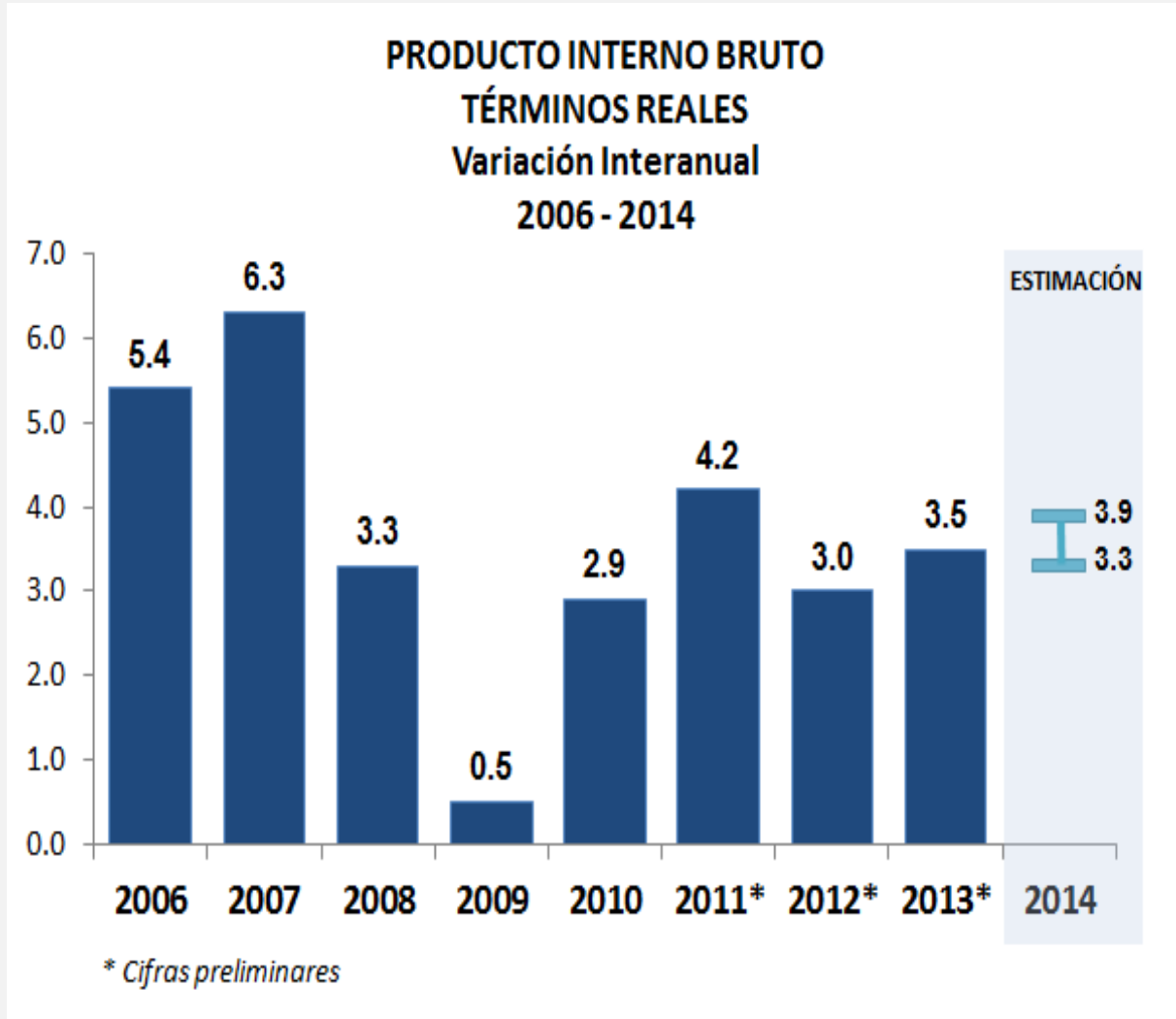


La política económica incluye un conjunto de políticas...

... cada una de estas políticas tiene objetivos específicos que coadyuvan a alcanzar el objetivo final establecido para la política económica.



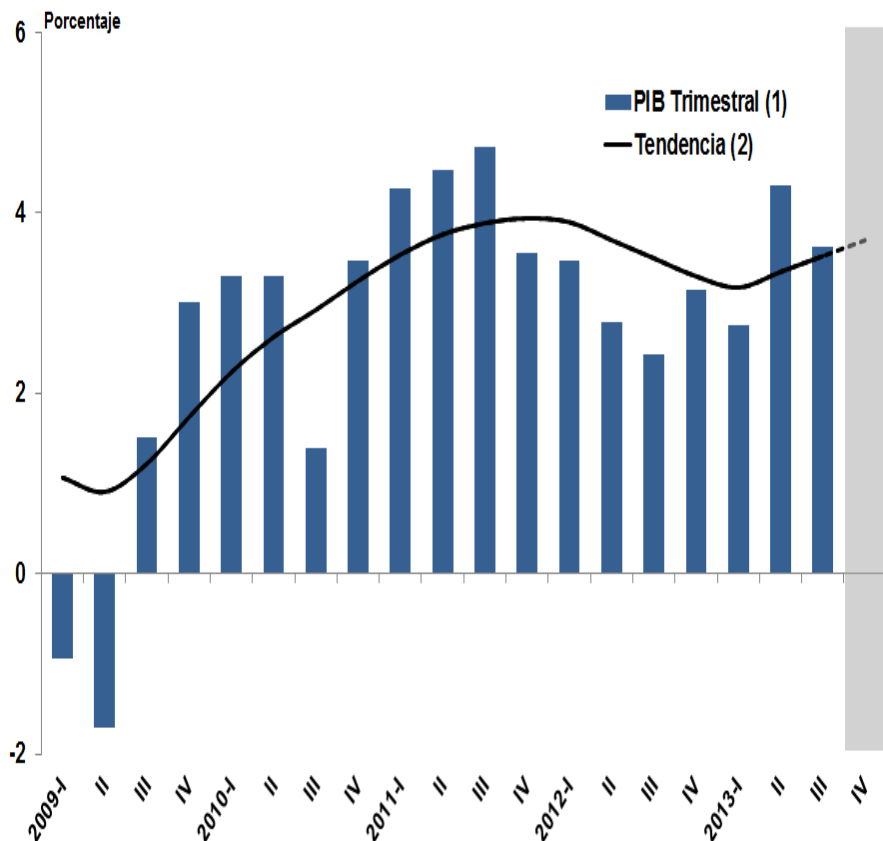
En 2013, la actividad económica continuó recuperándose, a pesar de los riesgos y la incertidumbre en el entorno externo.



En 2014 continuará la senda de crecimiento económico.

El dinamismo de la actividad económica se confirma con los indicadores de corto plazo.

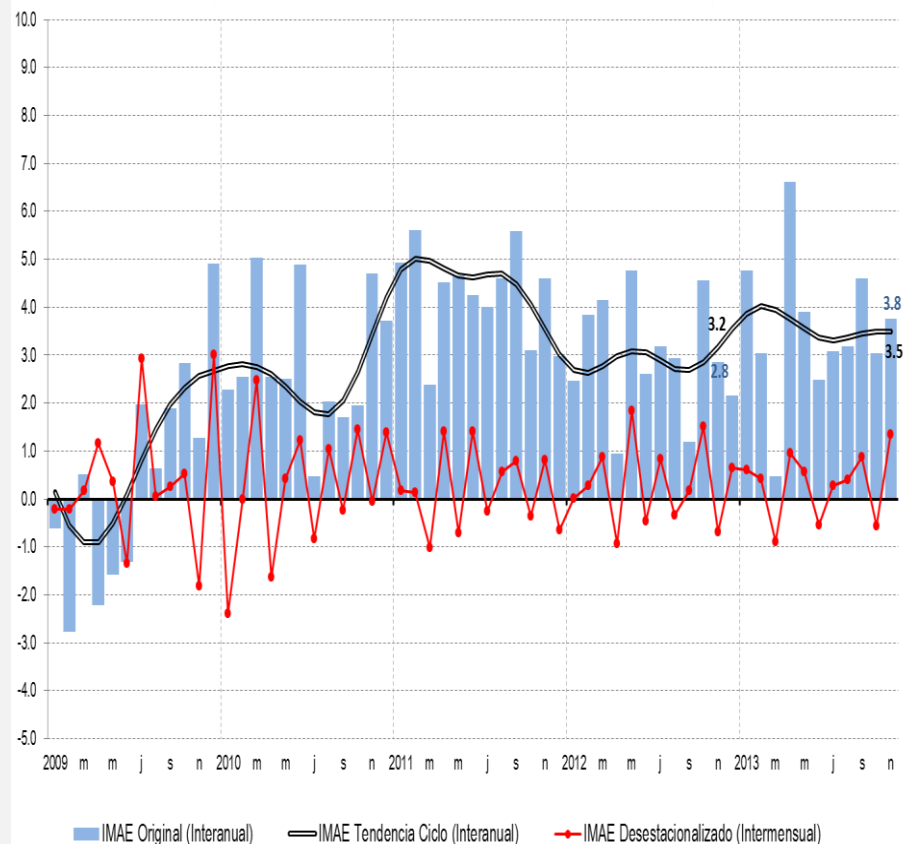
PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL
2009-2013



(1) Variación interanual de los volúmenes valorados en millones de quetzales, referidos a 2001.
(2) Proyectada con base en el filtro de Hodrick-Prescott.

Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales e Intermensuales
Período: Enero 2009 - Noviembre 2013



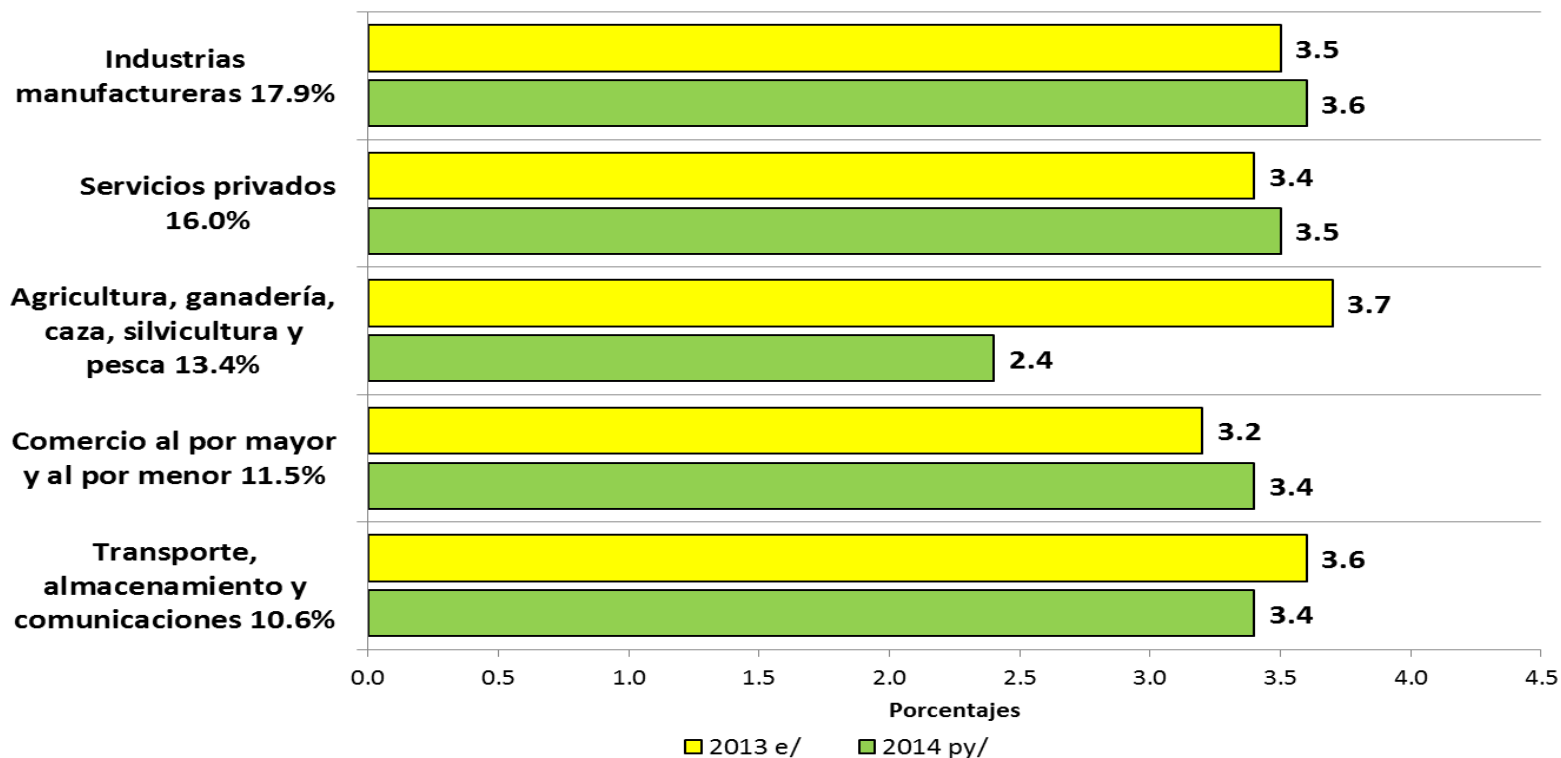
Los principales sectores productivos también registrarían tasas de crecimiento superiores al 3.0%.

CRECIMIENTO ECONÓMICO

2013 - 2014

PRINCIPALES SECTORES PRODUCTIVOS

(Tasas de crecimiento)



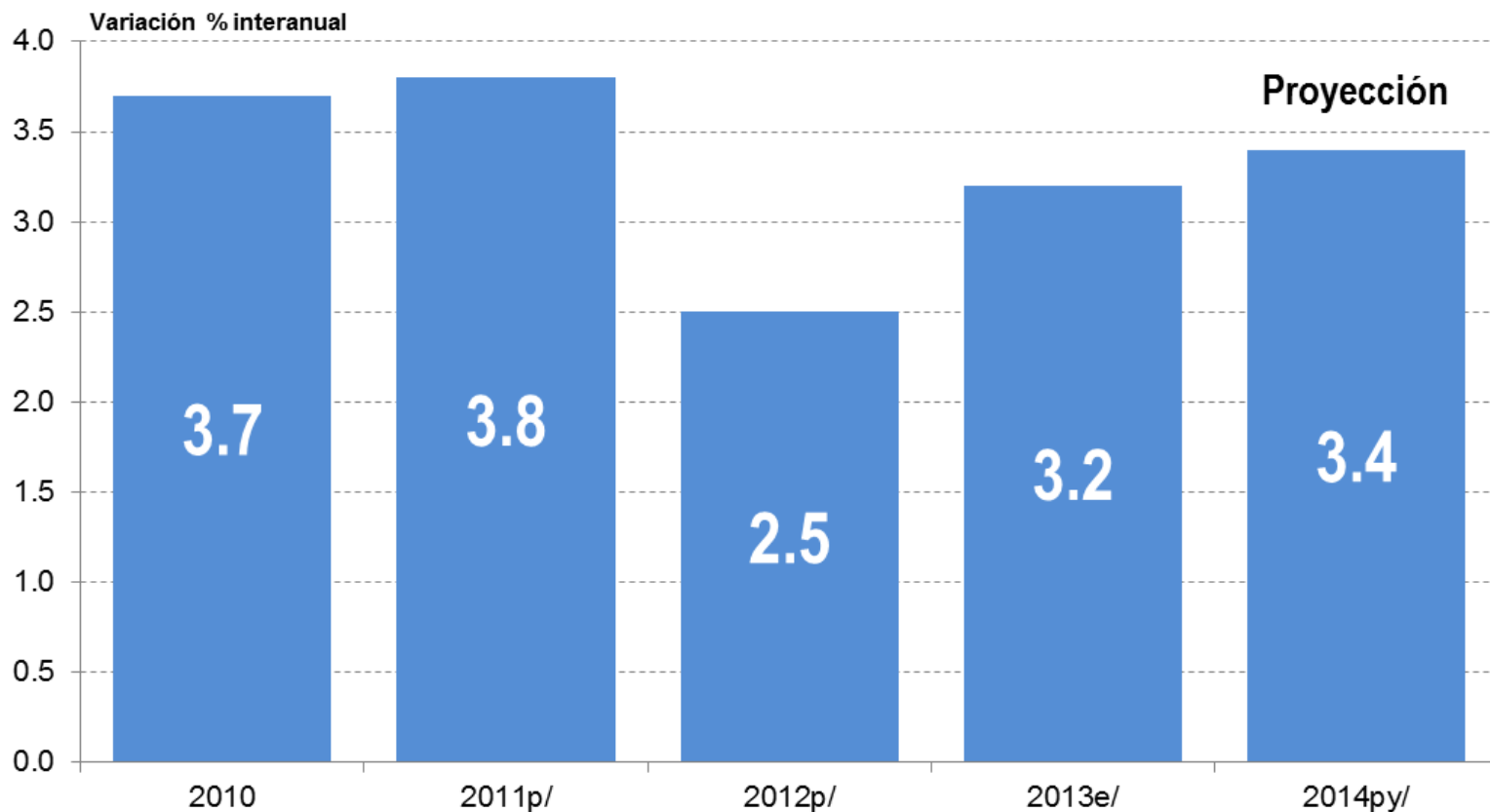
e/ Cifras estimadas
py/ Cifras proyectadas

El sector comercio continuaría en su fase de crecimiento.

COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR

Valor agregado

Período: 2010 - 2014



p/ Cifras preliminares

e/ Cifras estimadas

py/ Cifras proyectadas

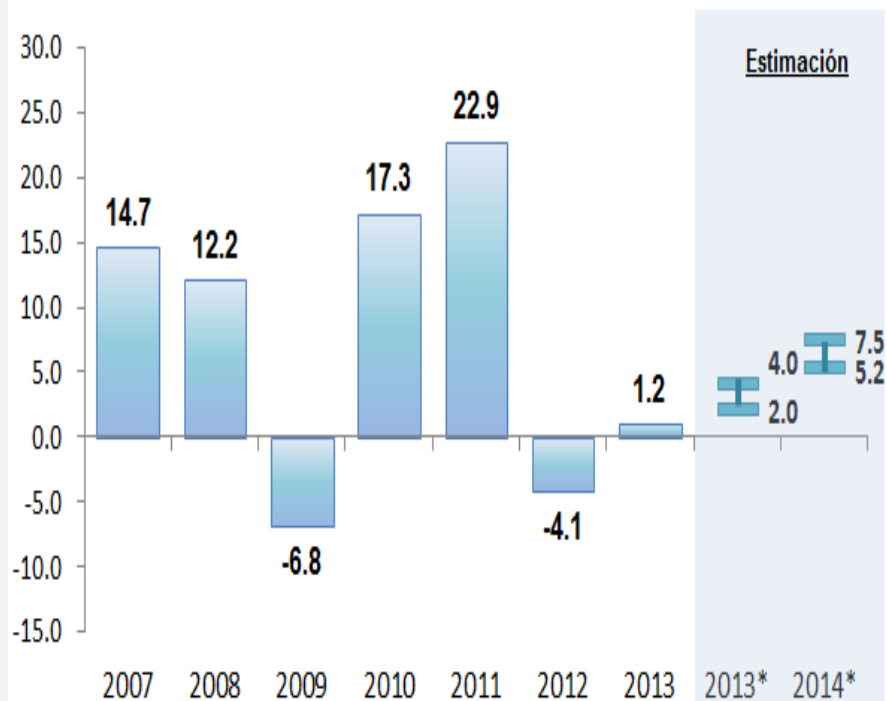
Fuente: Banco de Guatemala

Se espera una recuperación gradual del comercio exterior, como resultado de la evolución prevista de la demanda externa e interna.

EXPORTACIONES FOB

A noviembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado

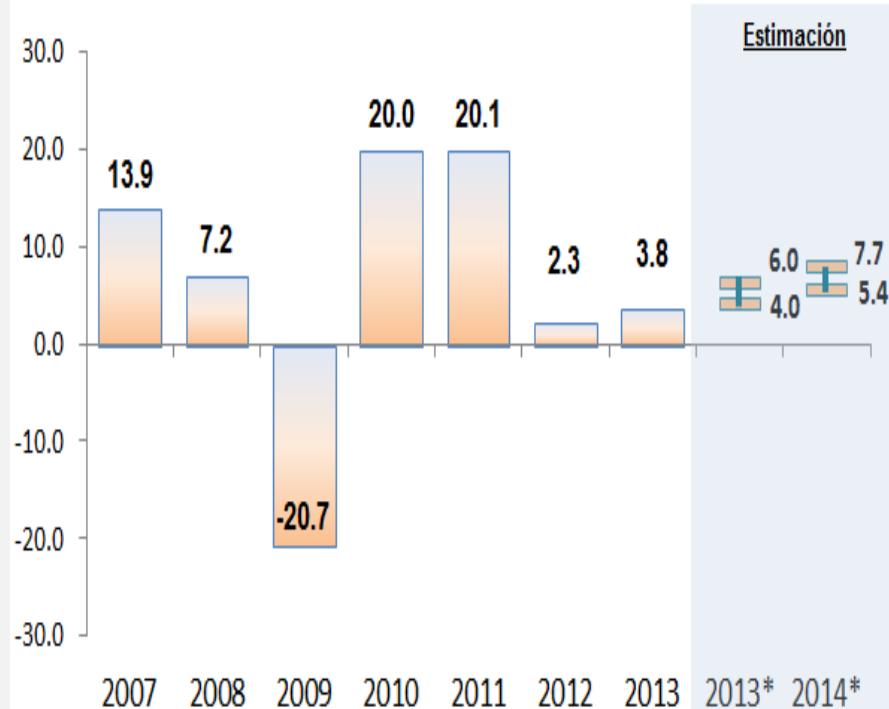


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

IMPORTACIONES CIF

A noviembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



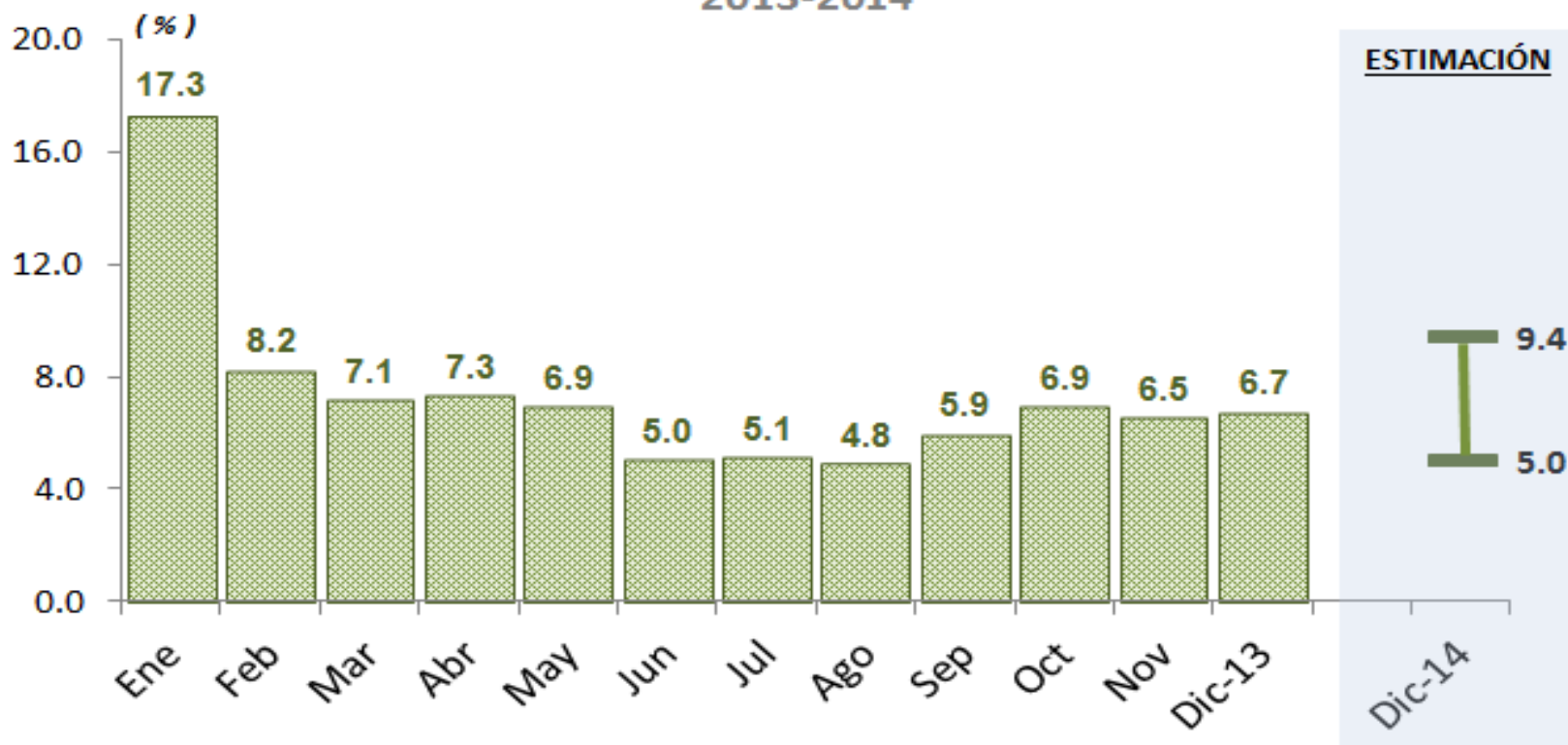
* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

Las remesas familiares superaron las previsiones de cierre de 2013 (3.0% y 6.0%).

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

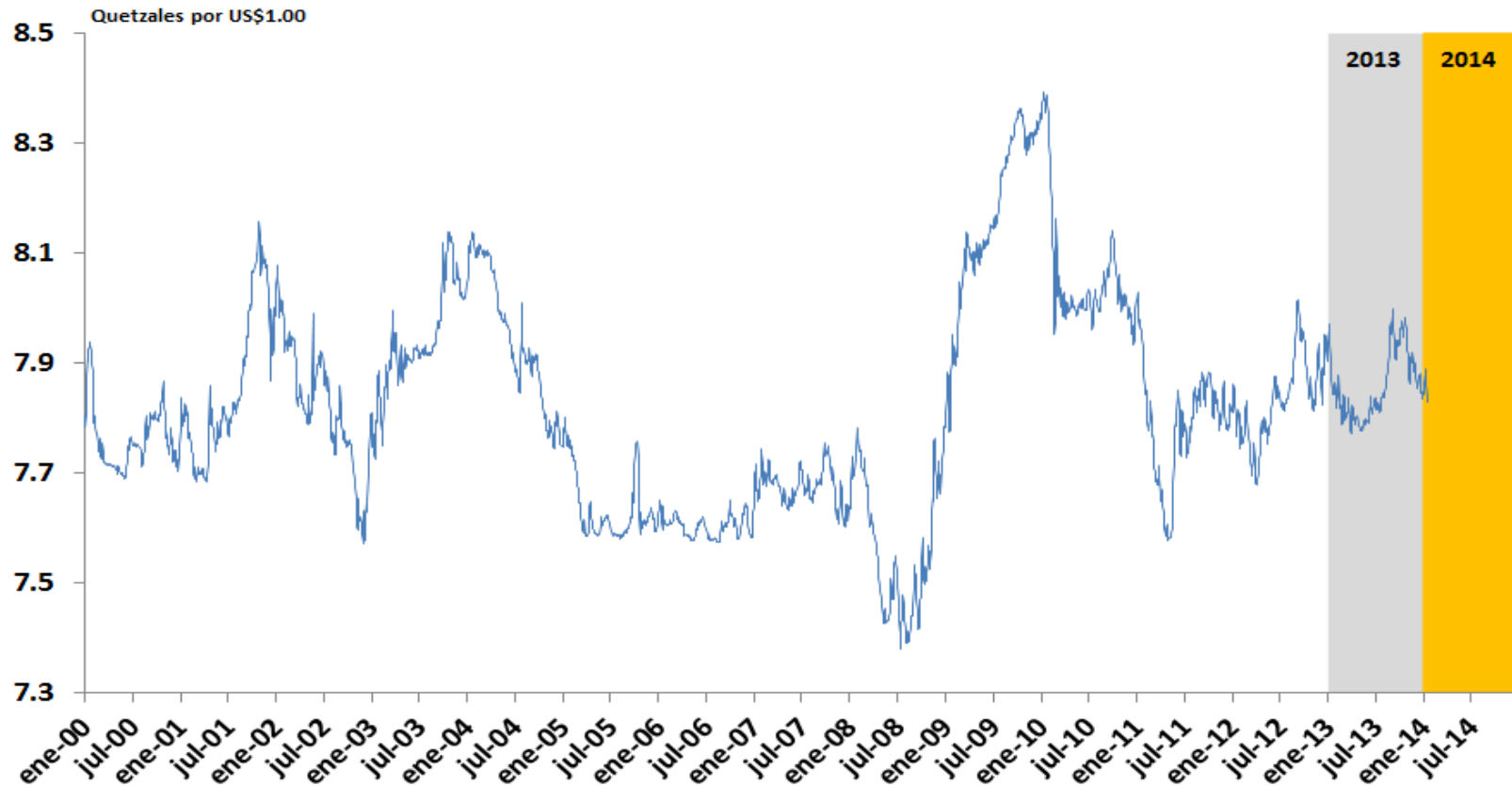
Variación interanual del valor acumulado

2013-2014



El tipo de cambio nominal se determina por la interacción de la oferta y la demanda en el mercado cambiario.

TIPO DE CAMBIO NOMINAL 2000 - 2014*

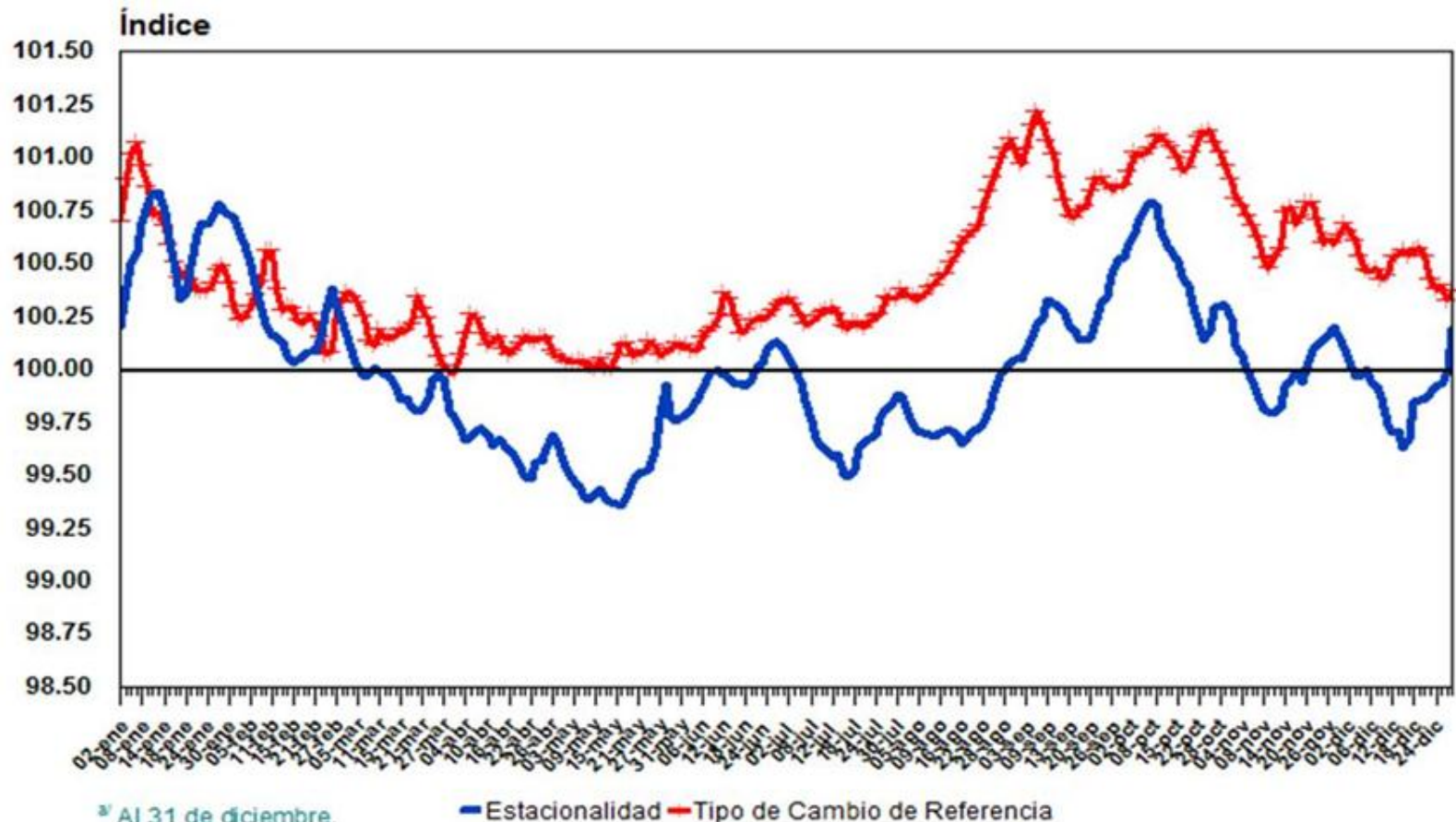


* Al 17 de enero

Fuente: Banco de Guatemala

En general, el tipo de cambio nominal mostró un comportamiento estable y congruente con sus factores estacionales.

TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2013^{a/} Y ESTACIONALIDAD^{1/}

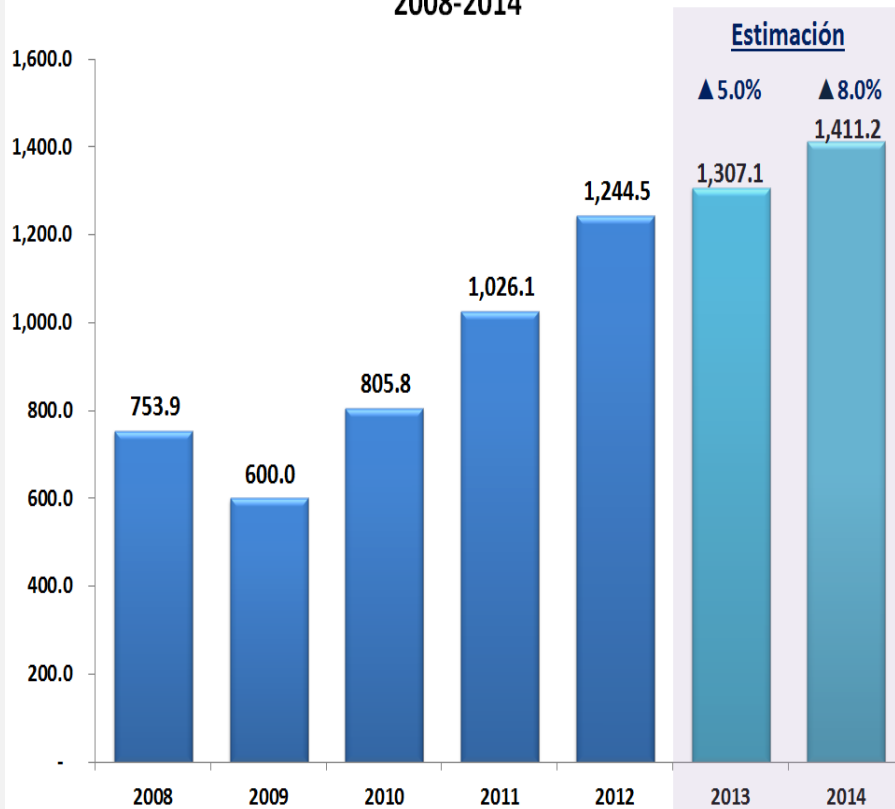


^{a/} Al 31 de diciembre.

^{1/} Base 2001 - 2012.

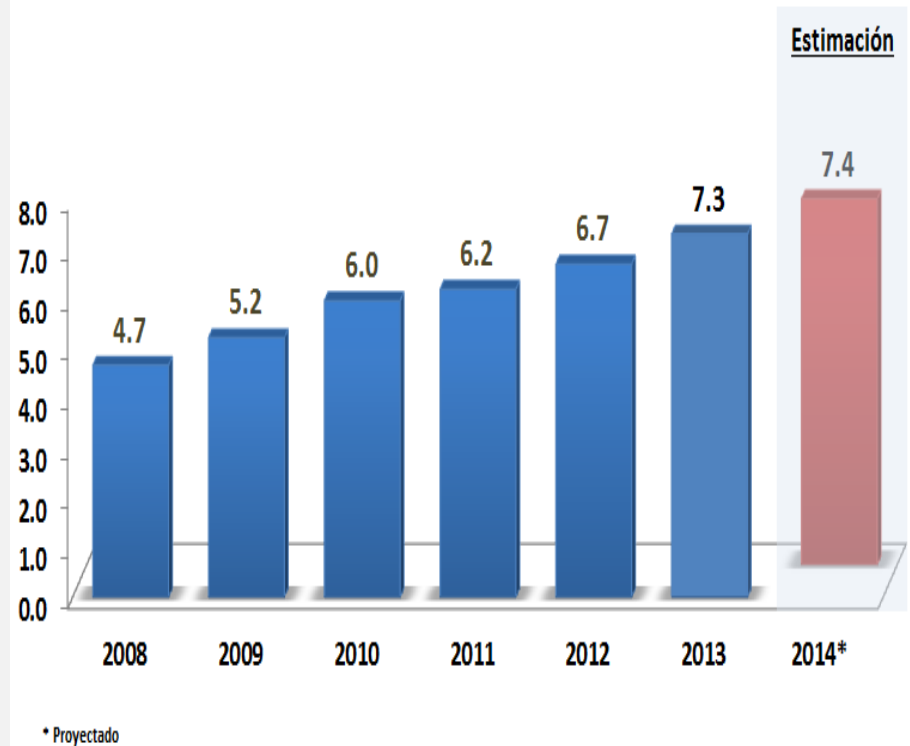
La posición externa del país se mantiene en niveles récord.

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



Fuente: Banco de Guatemala

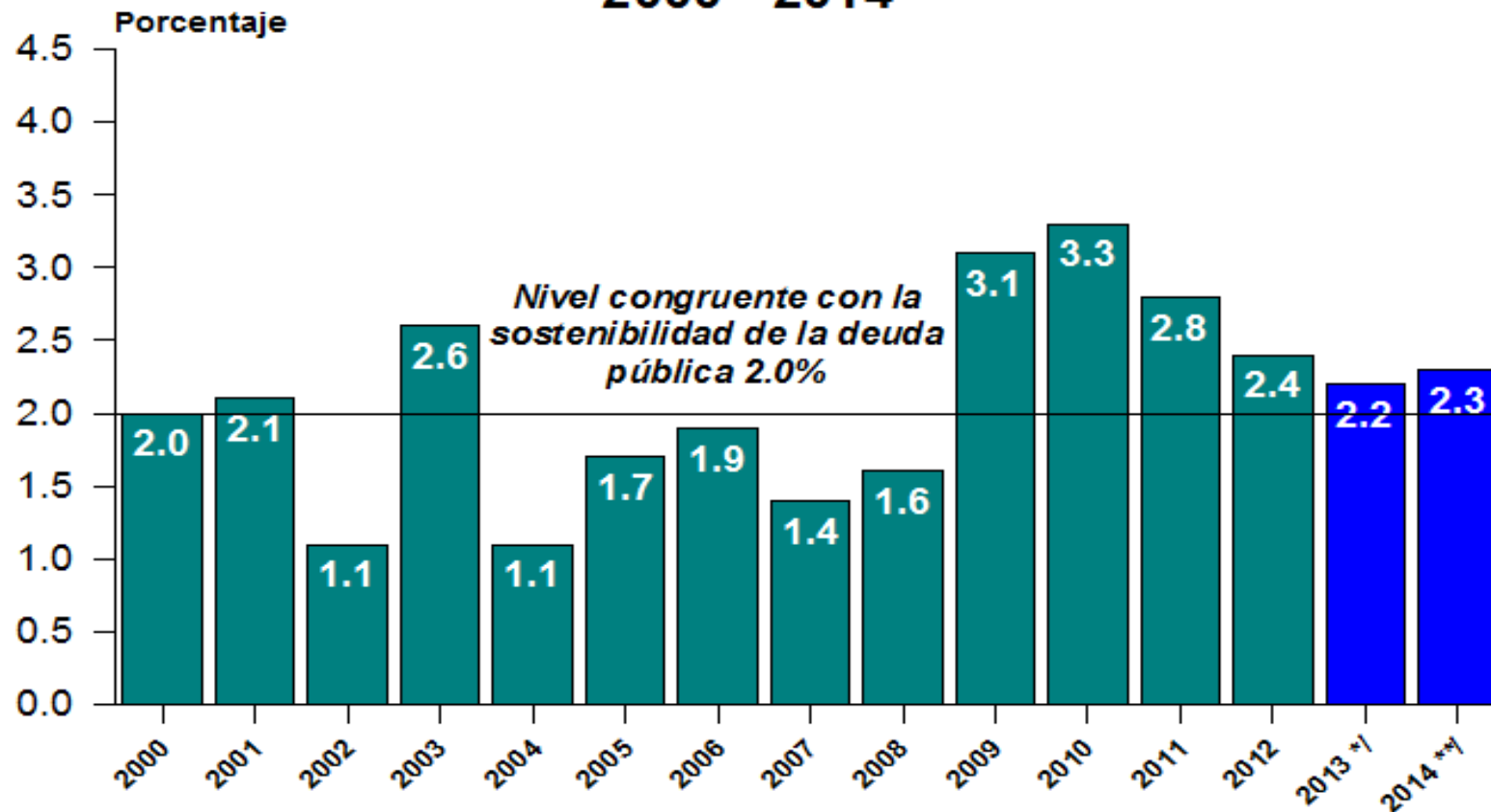
RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES
Miles de Millones de US Dólares
2008 - 2014



* Proyectado

El déficit fiscal se ha venido moderando.

GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2014

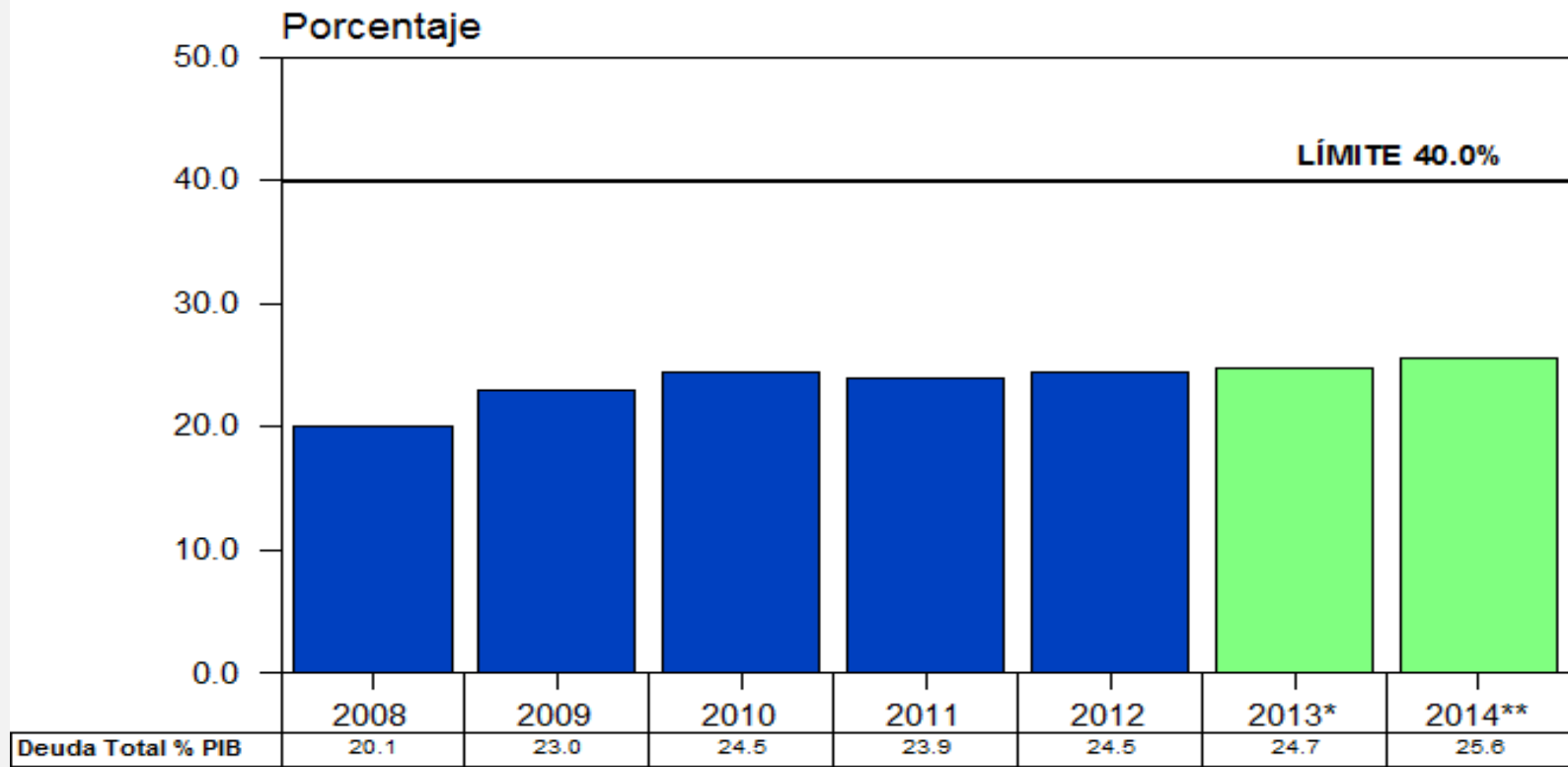


^{*/} Cifras preliminares.

^{**/} Cifras proyectadas según Acuerdo Gubernativo 5 44-2013.

La deuda pública como porcentaje del PIB se ubica en alrededor del 25.0%.

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL RESPECTO DEL PIB AÑOS: 2008-2014



*/ Cifras preliminares.

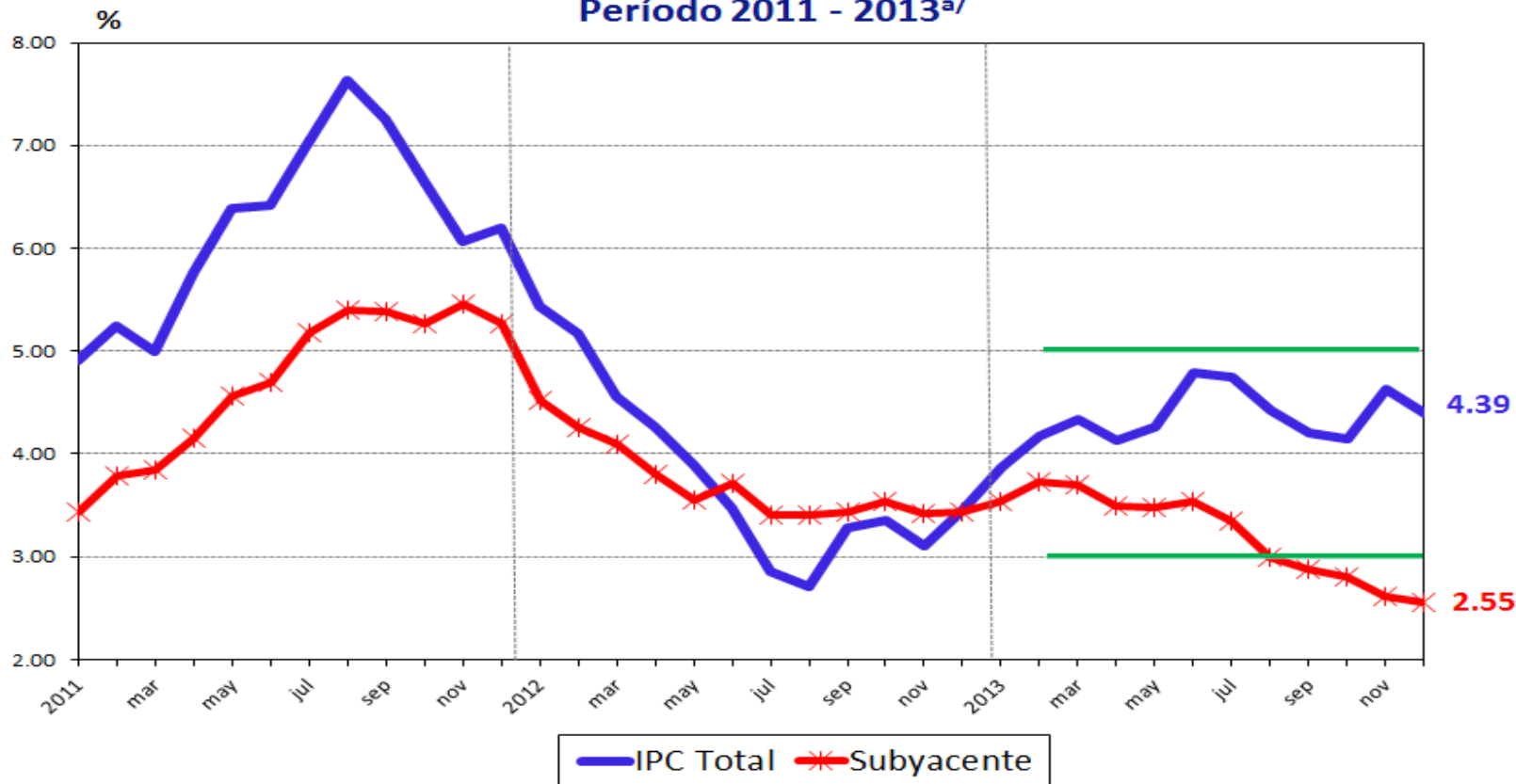
**/ Cifras proyectadas según Acuerdo Gubernativo 544-2013.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

La inflación en 2013 se ubicó dentro de meta fijada por la autoridad monetaria (4.0% +/- 1 punto porcentual).

RITMO INFLACIONARIO

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



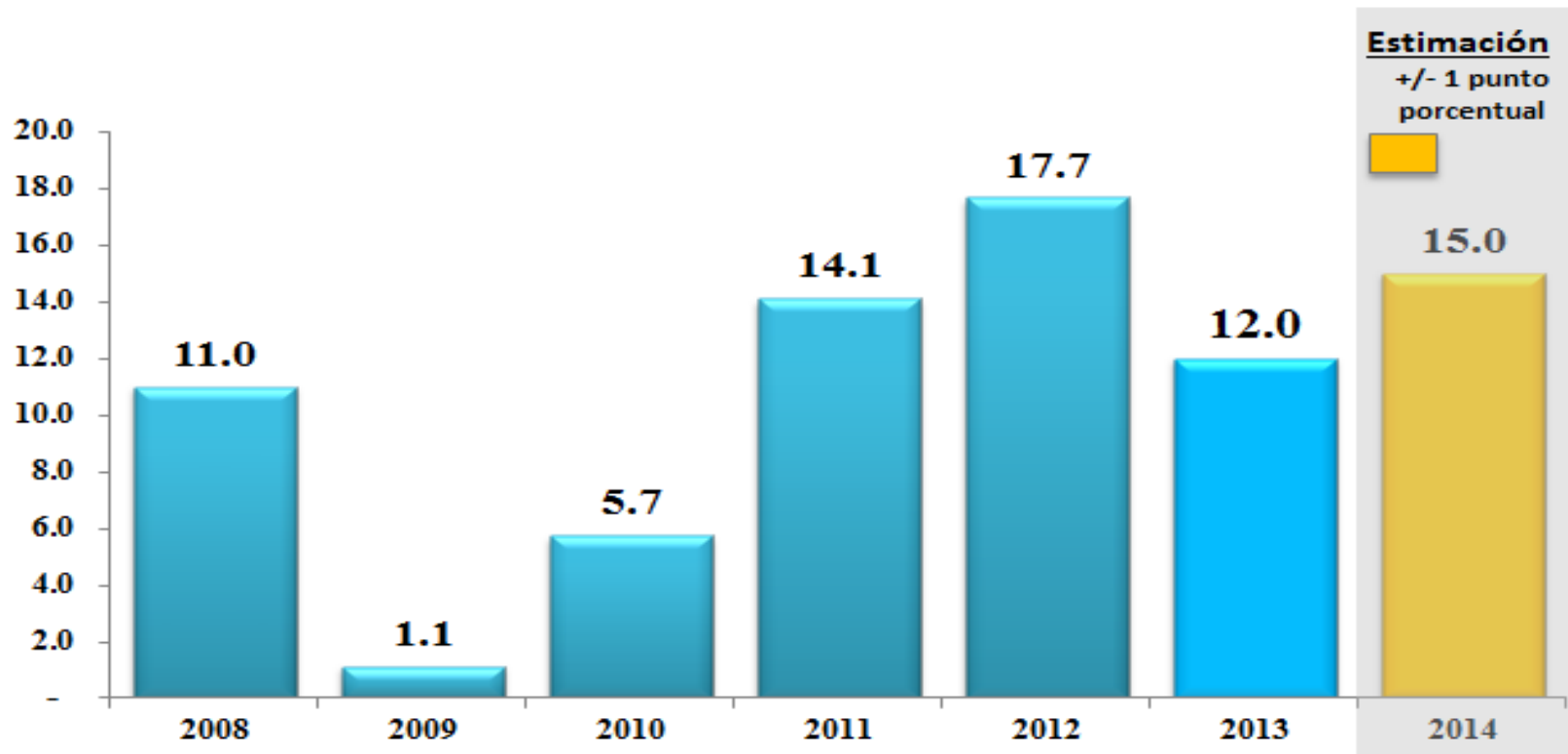
a/ Cifras a diciembre de 2013.

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

El crédito bancario mantiene tasas de crecimiento de dos dígitos, lo que denota el financiamiento de la actividad productiva.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

Variación interanual en porcentajes 2008-2014

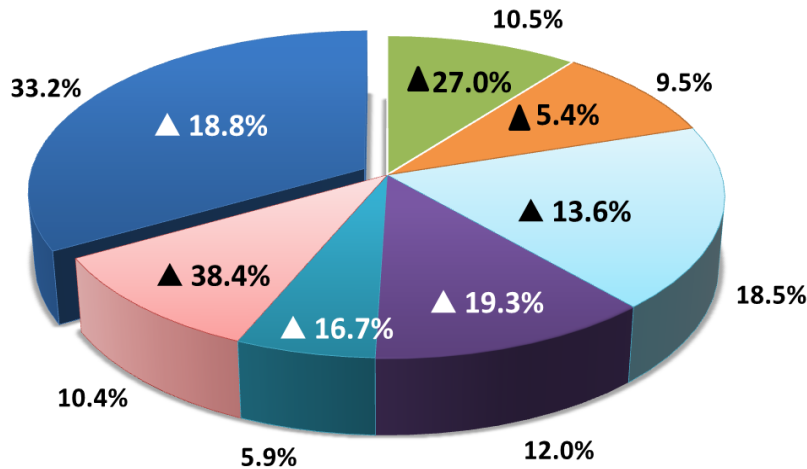


Fuente: Banco de Guatemala

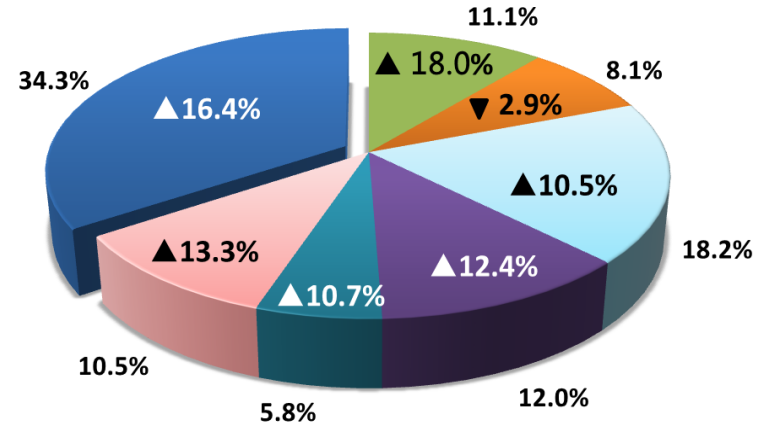
Con una cartera que se encuentra diversificada.

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

A DICIEMBRE DE 2012



A DICIEMBRE DE 2013^{a/}



■ Est. Financieros ■ Construcción ■ Comercio ■ Industria ■ Agricultura 1/ ■ Otros 2/ ■ Consumo

^{a/} Preliminar

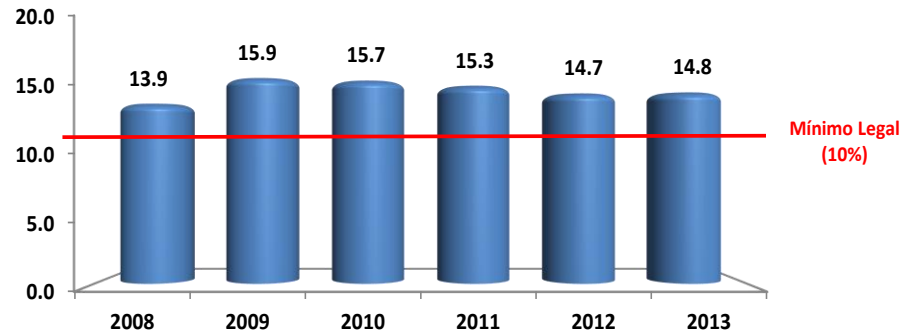
^{1/} Incluye: Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca.

^{2/} 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.

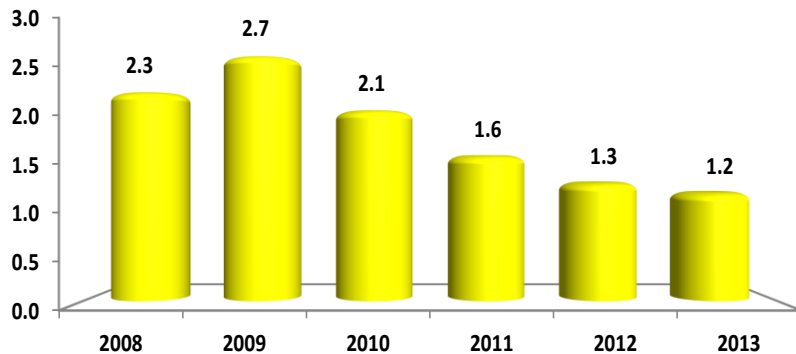
El sistema bancario se mantiene sólido y estable.

Sistema Bancario: Indicador de Adecuación de Capital En porcentajes



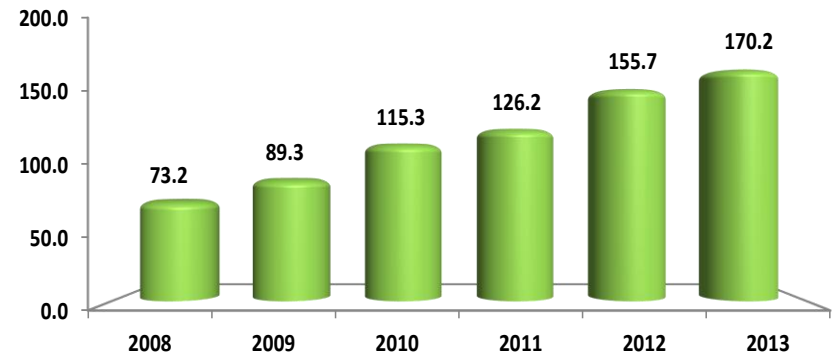
Fuente: Superintendencia de Bancos.

Sistema Bancario: Calidad de la Cartera de Créditos En porcentajes



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Sistema Bancario: Cobertura de la Cartera Vencida En porcentajes



Fuente: Superintendencia de Bancos.

AGENCIAS CALIFICADORAS: FORTALEZAS Y DEBILIDADES

FORTALEZAS

- Estabilidad macroeconómica.
- Déficit fiscal manejable y bajo nivel de deuda pública como porcentaje del PIB.
- Disciplina monetaria.
- Déficit en cuenta corriente moderado.

DEBILIDADES

- Reducida base impositiva.
- Bajo nivel en los indicadores de nivel de vida y desarrollo social.
- Debilidad en las instituciones públicas.

GUATEMALA: Calificación Soberana 2012 - 2013

Agencia Calificadora	2012		2013	
Fitch Ratings	31-jul-12	BB+ Estable	11-jul-13	BB+ Negativa
Standard & Poor's	06-sep-12	BB Estable	11-oct-13	BB Estable
Moody's	01-sep-12	Ba1 Estable	10-jul-13	Ba1 Estable

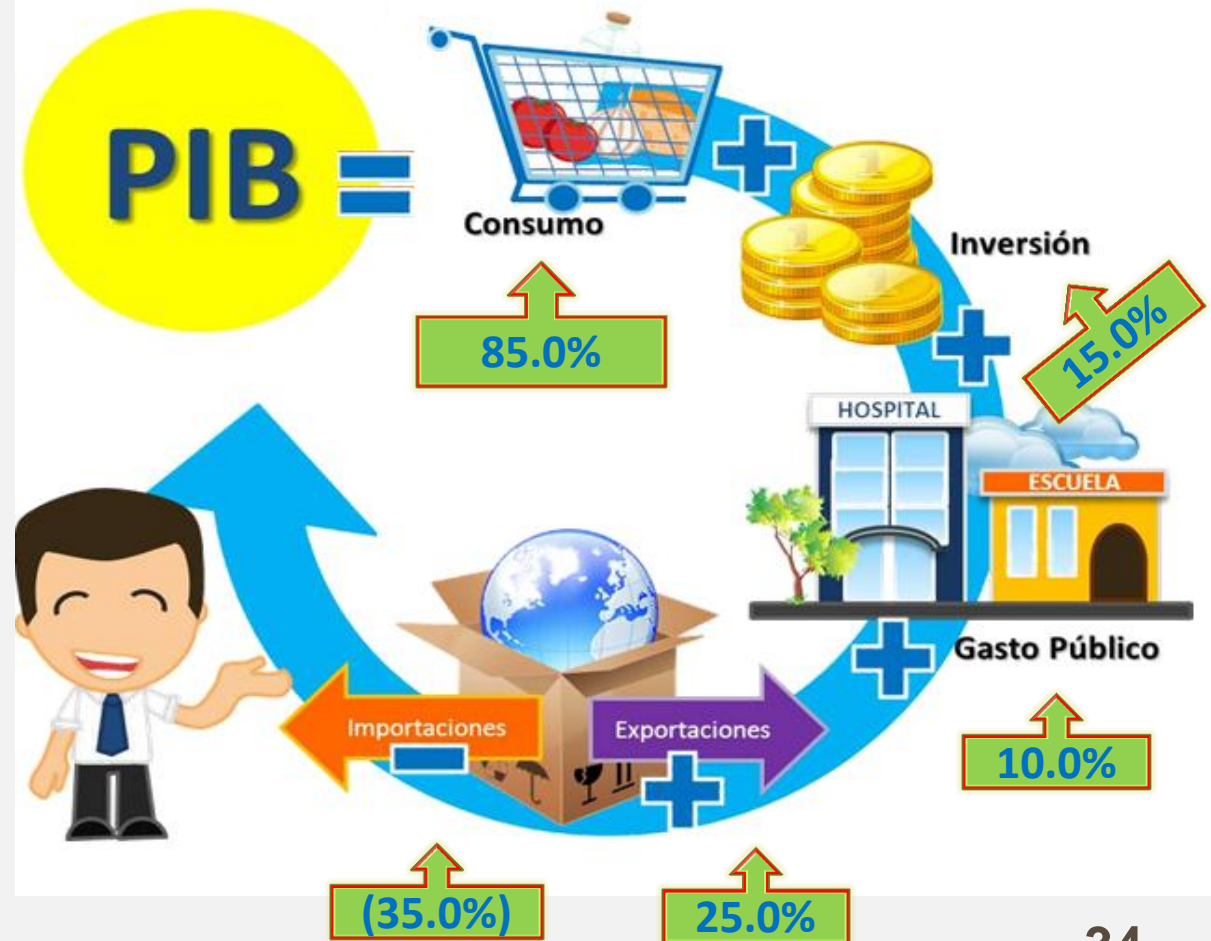
Fuente: Agencias Calificadoras de Riesgo

En un contexto de alta volatilidad e incertidumbre a nivel internacional, Guatemala mantuvo sus calificaciones crediticias.

PIB =

CONSUMO+ INVERSIÓN+ GASTO PÚBLICO +
EXPORTACIONES – IMPORTACIONES

Consiste en la suma de los gastos realizados por los distintos agentes económicos, para consumo o para inversión más el comercio exterior.



SÍNTESIS

La recuperación de la actividad económica a nivel mundial sigue consolidándose en las economías avanzadas, pero se observa una ralentización en algunas economías emergentes y en desarrollo.

La economía guatemalteca mostrará un mayor dinamismo en 2014, impulsada tanto por la demanda interna como externa.

El comportamiento del comercio exterior será congruente con la aceleración del comercio mundial previsto para 2014.

Se proyecta un déficit fiscal de 2.3% para 2014.

El país mantiene sólidos fundamentos macroeconómicos.

MUCHAS GRACIAS

Cámara de
Comercio
de Guatemala



Lic. Edgar B. Barquín
Presidente
Banco de Guatemala

Guatemala, 21 de enero 2014.