



**GUATEMALA**

# **DESEMPEÑO MACROECONÓMICO EN 2013 Y PERSPECTIVAS PARA 2014**

**LIC. EDGAR B. BARQUÍN  
PRESIDENTE  
BANCO DE GUATEMALA**

**GUATEMALA, 27 DE ENERO DE 2014.**

# **CONTENIDO**

- I. POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA.**
  
- II. DESEMPEÑO MACROECONÓMICO EN 2013 Y PERSPECTIVAS PARA 2014.**



# **I. POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA.**

# ASPECTOS GENERALES



Para evaluar la consecución de la meta de inflación de mediano plazo (4% +/- 1 punto porcentual), se le da seguimiento a la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística.



Conforme a lo dispuesto en la resolución JM-171-2011, el Banco de Guatemala, luego de evaluar el entorno económico nacional e internacional y, por lo menos una vez al año, revisa y, de ser el caso, propone a la Junta Monetaria las modificaciones que se consideren necesarias a la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia.



En ese contexto, Junta Monetaria, en diciembre de 2013 resolvió efectuar algunas modificaciones a dicha política, las cuales fueron aprobadas mediante resolución JM-121-2013. Las modificaciones son las siguientes:

# A. POLÍTICA MONETARIA

FEBRERO

26

MARZO

26

ABRIL

30

MAYO

28

JUNIO

25

AGOSTO

27

SEPTIEMBRE

24

NOVIEMBRE

26

## CALENDARIO 2014



El principal instrumento de la política monetaria es la tasa de interés líder, la cual se revisa periódicamente, de acuerdo con un calendario que define la Junta Monetaria.

También se utilizan herramientas cuantitativas de pronóstico con el propósito que existan suficientes elementos que le permitan a la autoridad monetaria anticipar los riesgos a la baja o al alza en la inflación y poder adoptar las medidas que considere pertinentes para el logro del objetivo fundamental del Banco Central.



# B. POLÍTICA CAMBIARIA



La Junta Monetaria con el objeto de introducir gradualmente mayor flexibilidad modificó la regla de participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario, ampliando el margen de fluctuación, de 0.65% a 0.70%.



- La regla está diseñada para moderar la volatilidad del tipo de cambio nominal, sin afectar su tendencia.

# C. POLÍTICA CREDITICIA



La política crediticia permanece sin cambios; es decir, provee asistencia crediticia por parte del Banco Central a los bancos del sistema, conforme lo dispuesto en el artículo 48 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala y lo establecido en la resolución JM-62-2013.



## II. DESEMPEÑO MACROECONÓMICO / EN 2013 Y PERSPECTIVAS PARA 2014

0.22	241
7.613445	
3.459731	
5.986130	
7.326548	
491.34	7 0.47
1452.85	62 0.47
14736.44	54.06 0.35
819.38	4.33 0.37
259.79	0.55 0.21
17363.95	176.47
3811.62	



# **A. ENTORNO EXTERNO**

**La economía mundial continuó con el proceso de recuperación moderada, previéndose una mejora para 2014.**

### **PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO**

	<b>2012<sup>*/</sup></b>	<b>2013<sup>**/</sup></b>	<b>2014</b>	
<b>Mundial</b>	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>	<b>3.7</b>	
<b>Estados Unidos</b>	<b>2.8</b>	<b>1.9</b>	<b>2.7</b>	
<b>Zona del Euro</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.4</b>	<b>1.0</b>	
<b>Japón</b>	<b>1.4</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>=</b>
<b>Reino Unido</b>	<b>0.3</b>	<b>1.7</b>	<b>2.5</b>	
<b>China</b>	<b>7.7</b>	<b>7.7</b>	<b>7.4</b>	
<b>India</b>	<b>3.2</b>	<b>4.4</b>	<b>5.4</b>	
<b>Rusia</b>	<b>3.4</b>	<b>1.6</b>	<b>2.2</b>	
<b>Sudáfrica</b>	<b>2.5</b>	<b>1.8</b>	<b>2.8</b>	
<b>Brasil</b>	<b>1.0</b>	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>	<b>=</b>
<b>Chile</b>	<b>5.6</b>	<b>4.4</b>	<b>4.5</b>	
<b>Colombia</b>	<b>4.0</b>	<b>3.7</b>	<b>4.2</b>	
<b>México</b>	<b>3.7</b>	<b>1.3</b>	<b>3.2</b>	
<b>Perú</b>	<b>6.3</b>	<b>5.4</b>	<b>5.7</b>	

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

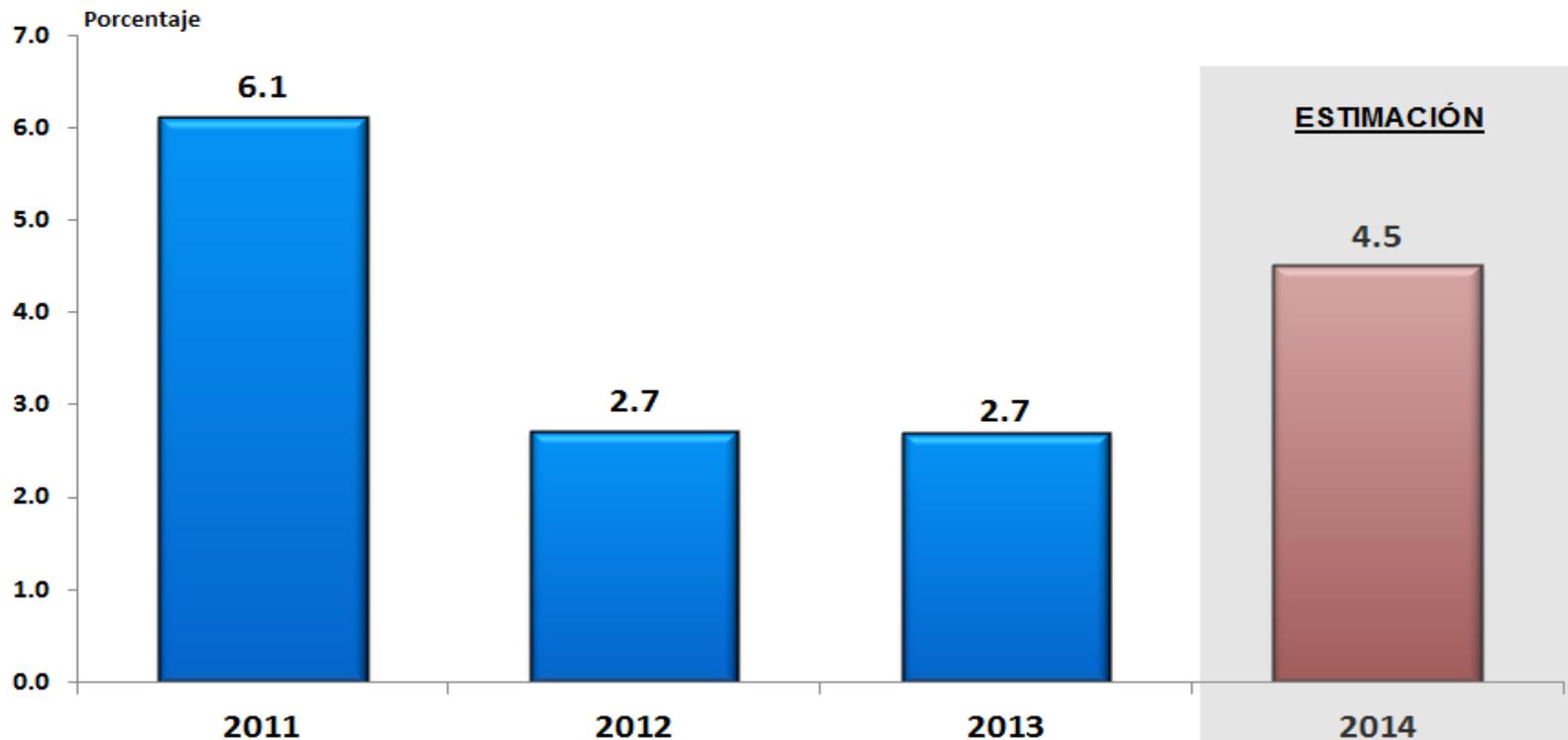
<sup>\*/</sup> Datos Preliminares

<sup>\*\*/</sup> Estimado de cierre

# El comercio mundial también continúa recuperándose.

## VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

Período 2011-2014  
(Variación interanual)



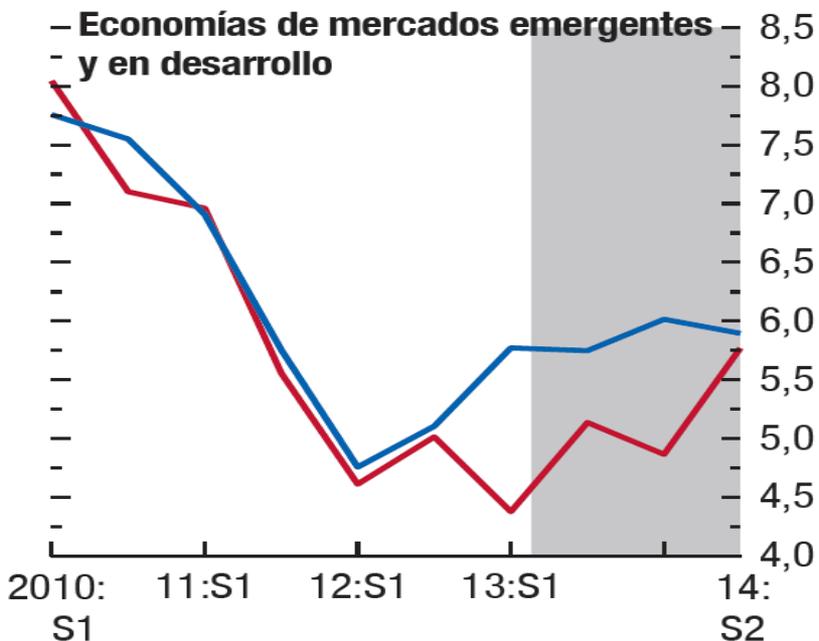
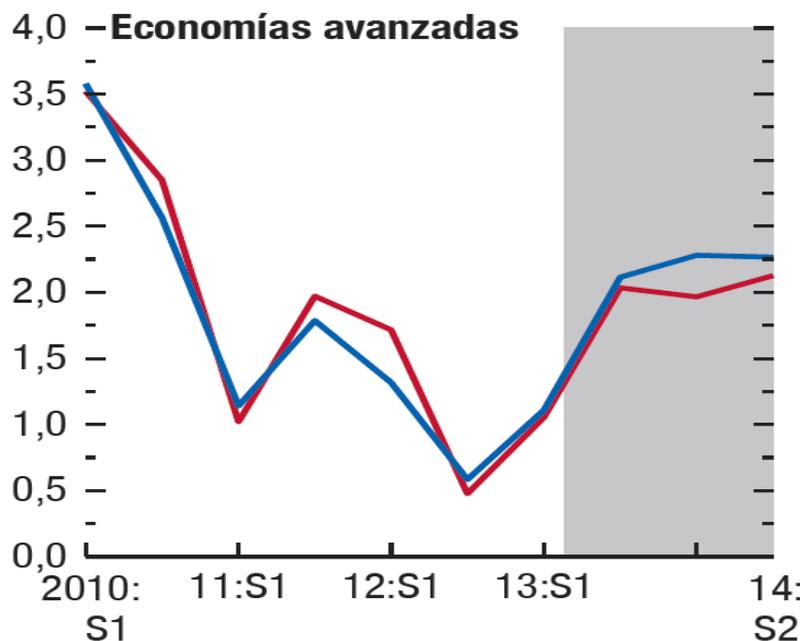
Fuente: Fondo Monetario Internacional.

**De acuerdo con el FMI, las economías avanzadas evidenciaron un mejor desempeño, mientras que las economías de mercados emergentes y en desarrollo empezaron a ralentizarse.**

**Crecimiento del PIB  
(variación porcentual trimestral anualizada)**

— Informe WEO de abril de 2013

— Informe WEO de octubre de 2013



**Economías avanzadas**

Han mostrado mayor dinamismo (particularmente los Estados Unidos de América y Japón).

**Economías de mercados emergentes**

Se han desacelerado, debido a restricciones estructurales.

# En las economías avanzadas se espera una recuperación firme...



Se prevé dinamismo de la demanda privada, respaldada por la recuperación del mercado inmobiliario y el aumento de la riqueza de los hogares.

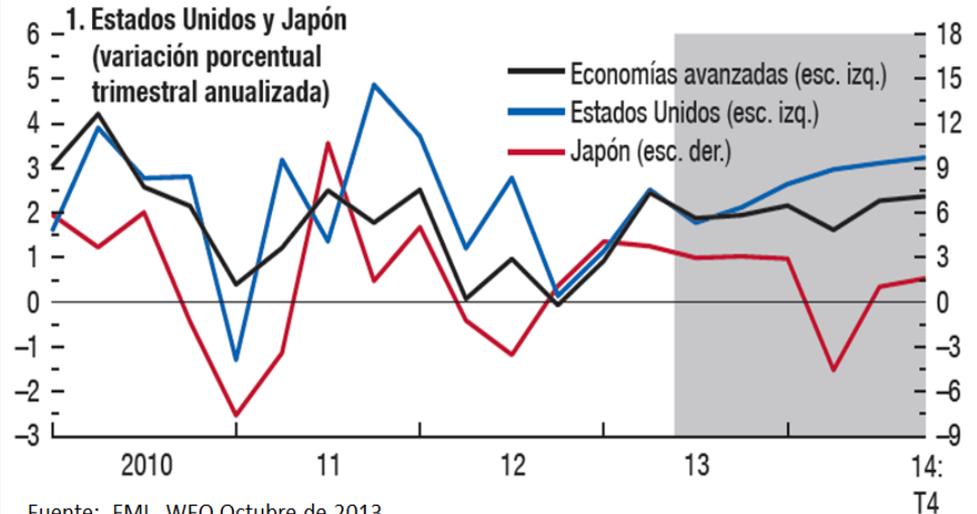
La Zona del Euro está saliendo lentamente de la recesión, pero la actividad seguirá siendo débil.



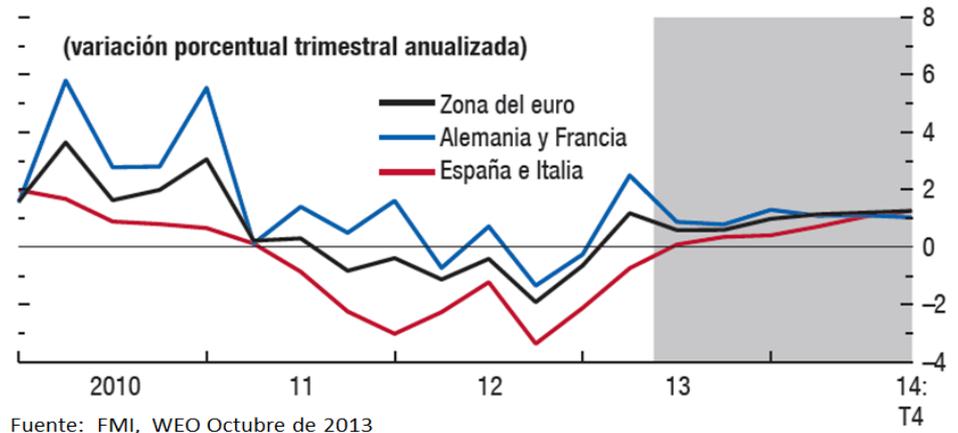
Japón está experimentando dinamismo, derivado de las denominadas políticas "Abenómicas", aunque existen dudas acerca de su sostenibilidad.



## FMI: Pronósticos de crecimiento del PIB



## FMI: Pronósticos de crecimiento del PIB en la Zona del Euro



**...mientras que las economías de mercados emergentes podrían converger a tasas de crecimiento sostenibles en 2014, particularmente las economías más grandes.**



En los últimos años, los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) han alcanzado importantes progresos; sin embargo, son necesarias reformas estructurales para asegurar el crecimiento en el largo plazo.

En 2014 enfrentarán algunos riesgos, como el endurecimiento de las condiciones globales de financiamiento (cambios en los estímulos monetarios en las economías avanzadas) y los precios bajos de las materias primas no energéticas.



Fuente: *Fitch Ratings y Project Syndicate*

# 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 <sup>a</sup>	2014 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>4.3</b>	<b>3.1</b>	<b>2.6</b>	<b>3.2</b>
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
<b>Guatemala</b>	<b>4.2</b>	<b>3.0</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>
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



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.

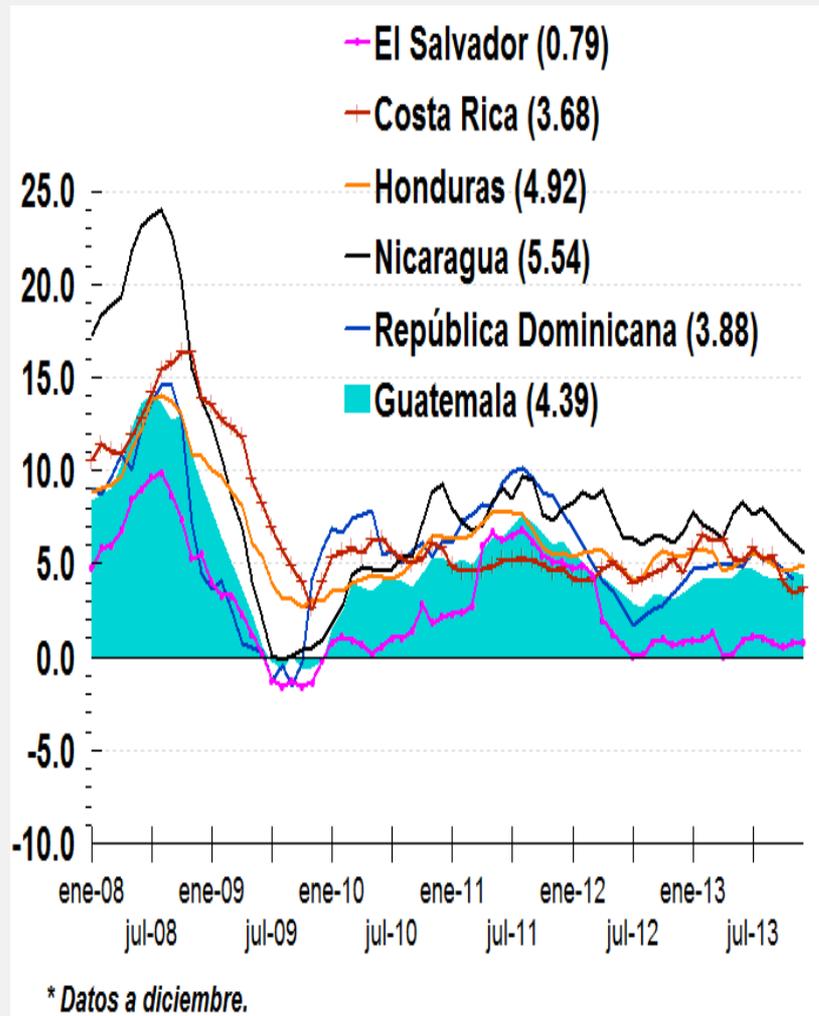
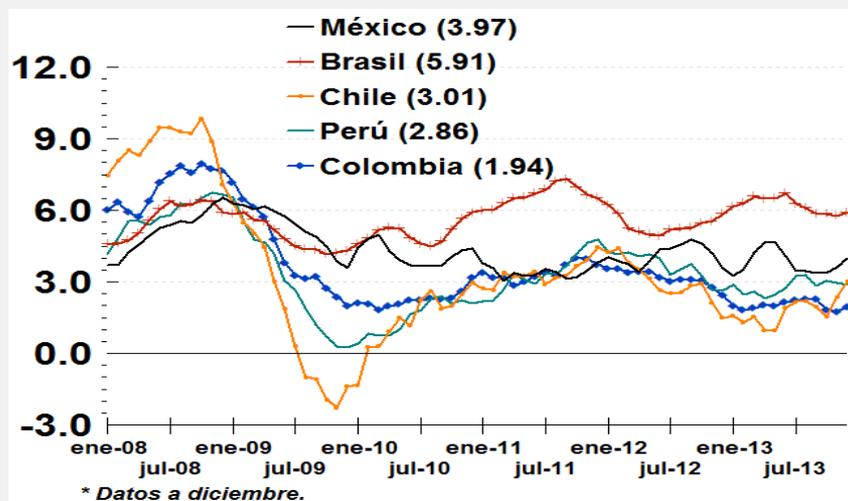
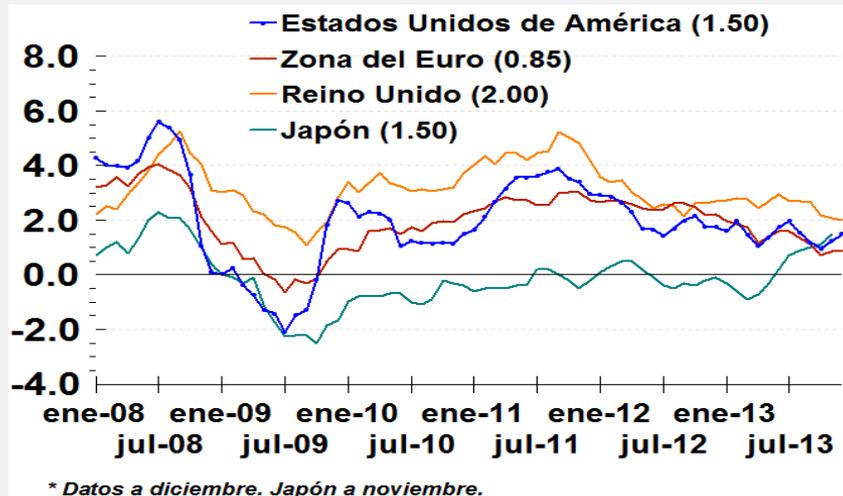
## Perspectivas para 2014:



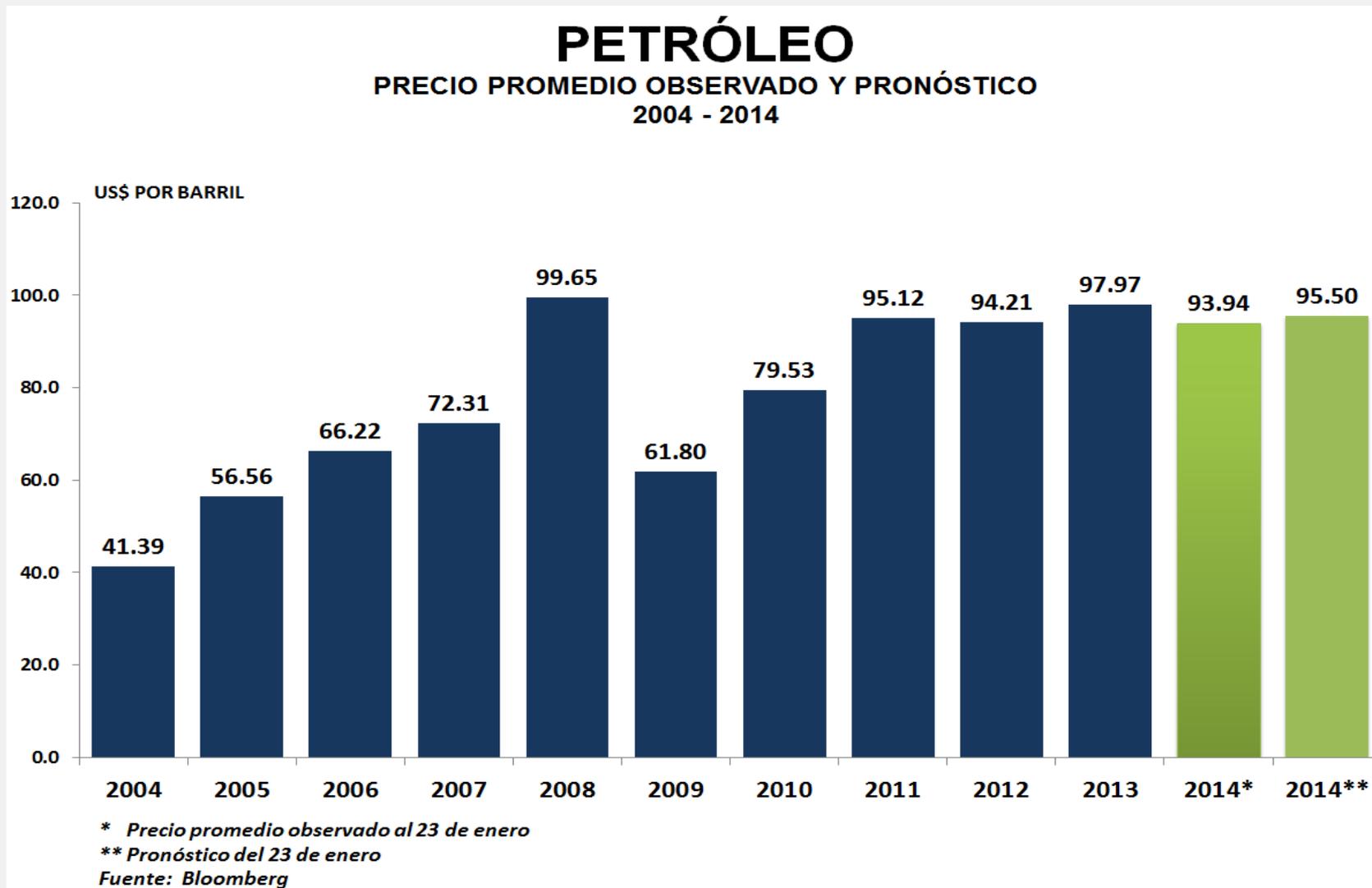
El entorno externo será más favorable, lo que contribuirá a incrementar la demanda externa (exportaciones e importaciones),

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.



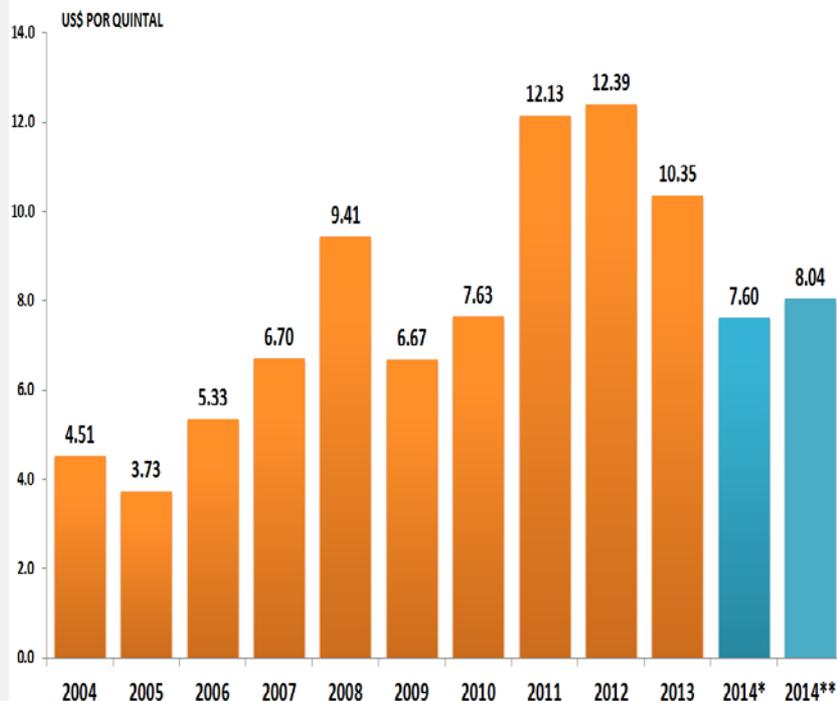
**El precio internacional del petróleo, si bien se mantiene estable, se encuentra en niveles históricamente altos.**



# 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



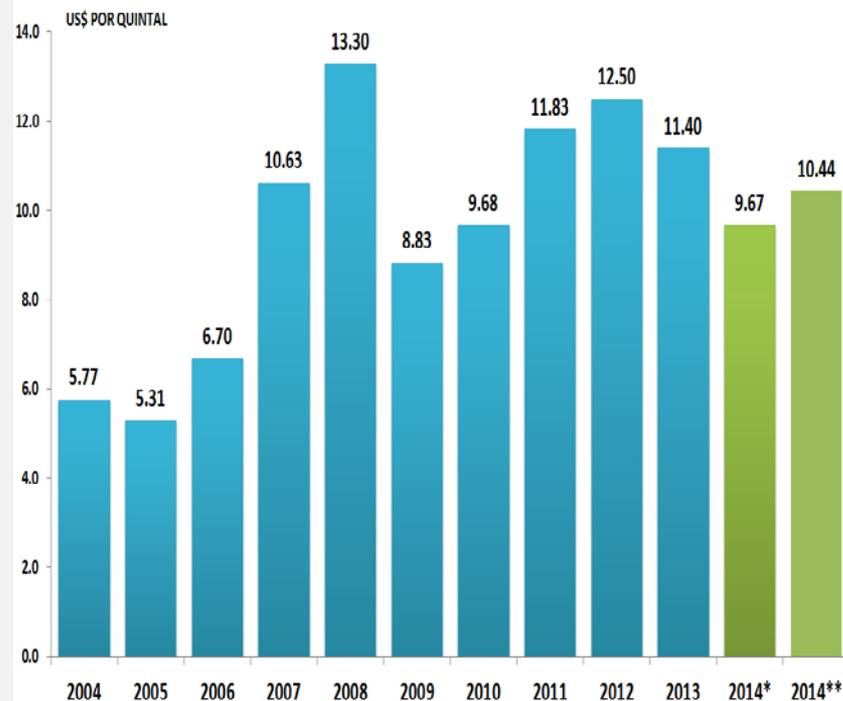
\* Precio promedio observado al 23 de enero

\*\* Pronóstico del 23 de enero

Fuente: Bloomberg

## TRIGO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO  
2004 - 2014



\* Precio promedio observado al 23 de enero

\*\* Pronóstico del 23 de enero

Fuente: Bloomberg



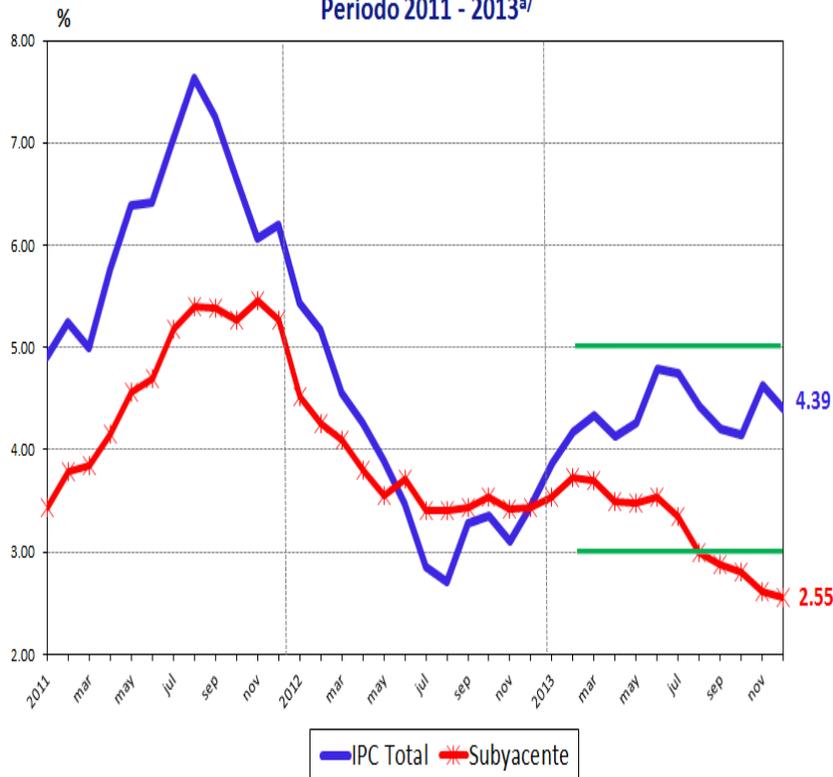
## **B. ENTORNO INTERNO**

**El ritmo inflacionario a diciembre de 2013 (4.39%), se mantuvo dentro de la meta de mediano plazo (4% +/- 1 punto porcentual).**

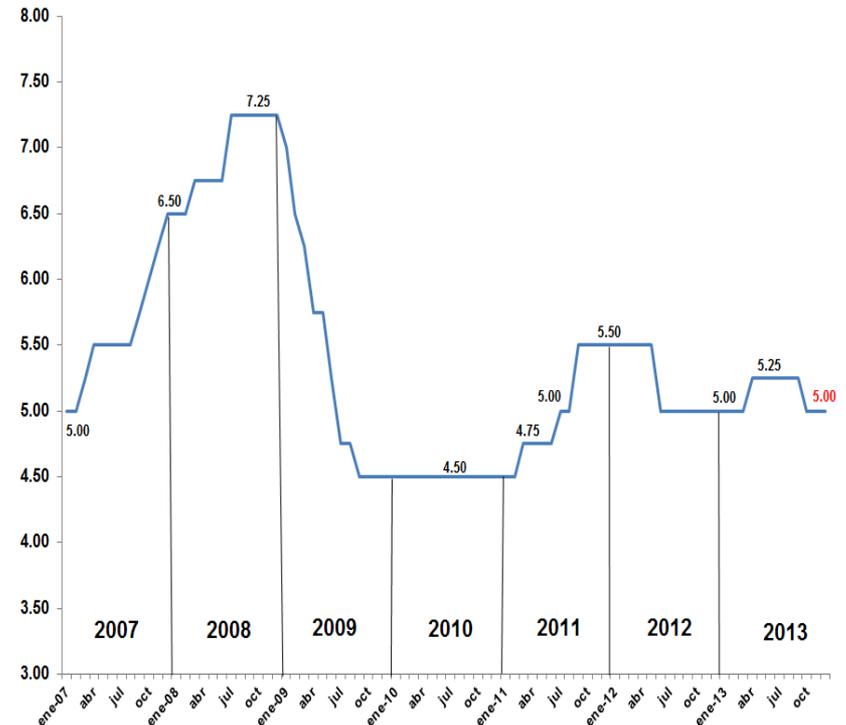
**La tasa de interés de política monetaria se modificó en dos ocasiones, en función del balance de riesgos de inflación.**

### RITMO INFLACIONARIO

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



### Tasa de Interés Líder de Política Monetaria (porcentajes)



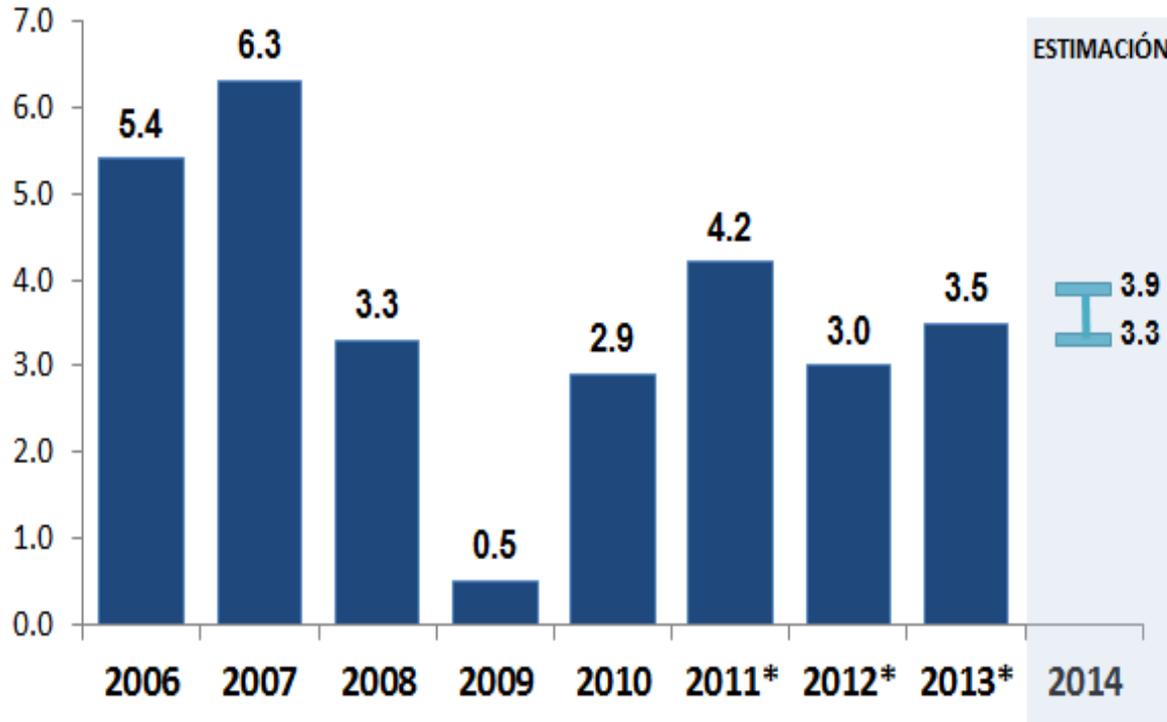
a/ Cifras a diciembre de 2013.

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

Fuente: Banco de Guatemala

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

**PRODUCTO INTERNO BRUTO  
TÉRMINOS REALES  
Variación Interanual  
2006 - 2014**

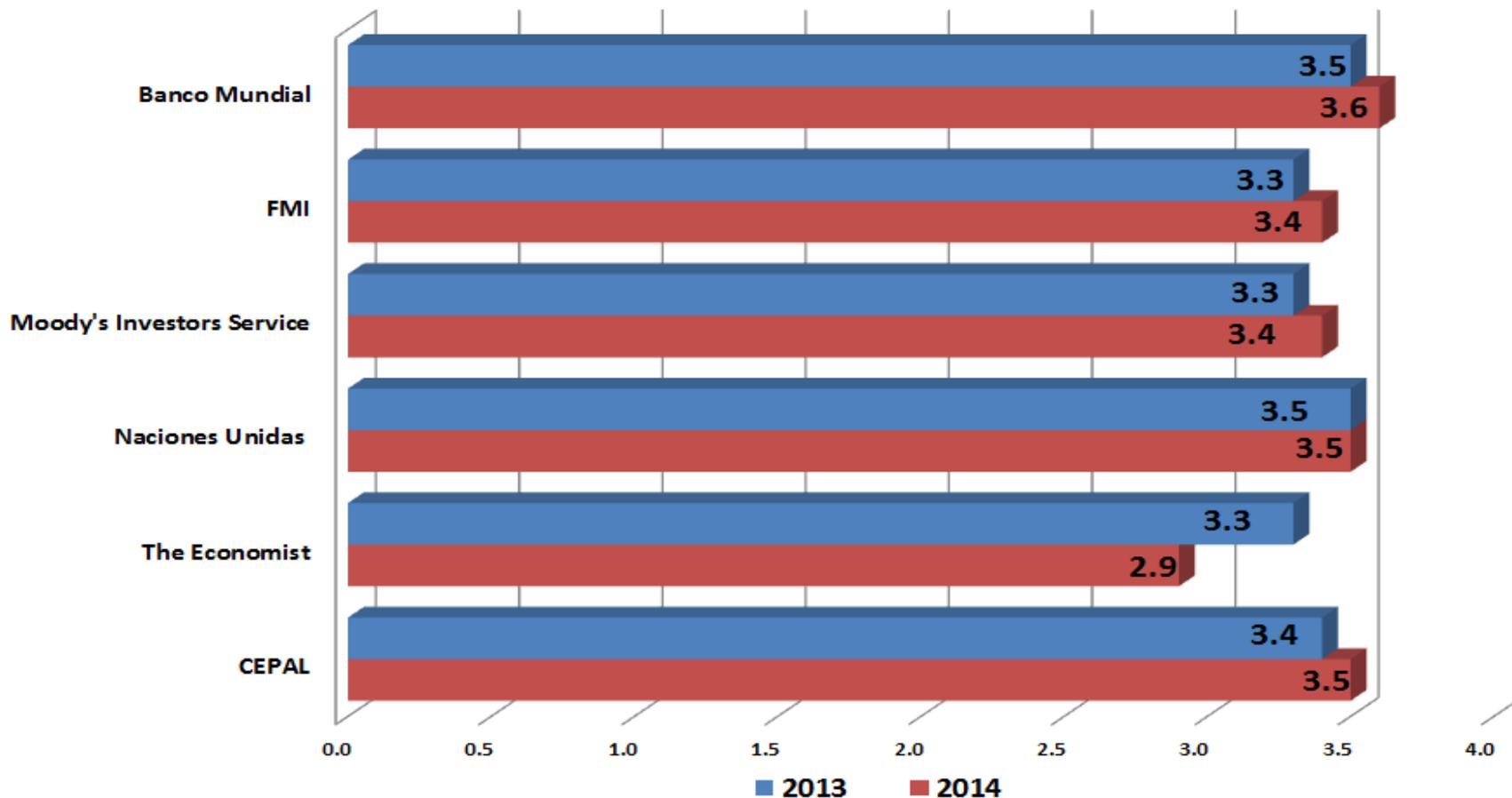


**En 2014 continuará la senda de crecimiento económico.**

*\* Cifras preliminares*

# Congruente con lo previsto por diversos entes internacionales.

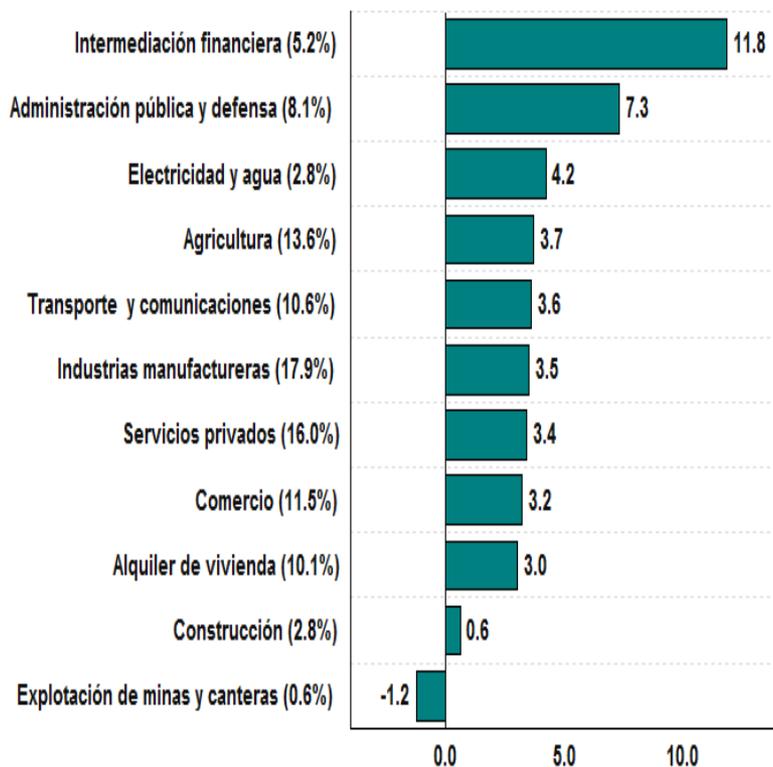
## GUATEMALA PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO 2013-2014



Con información a diciembre de 2013.

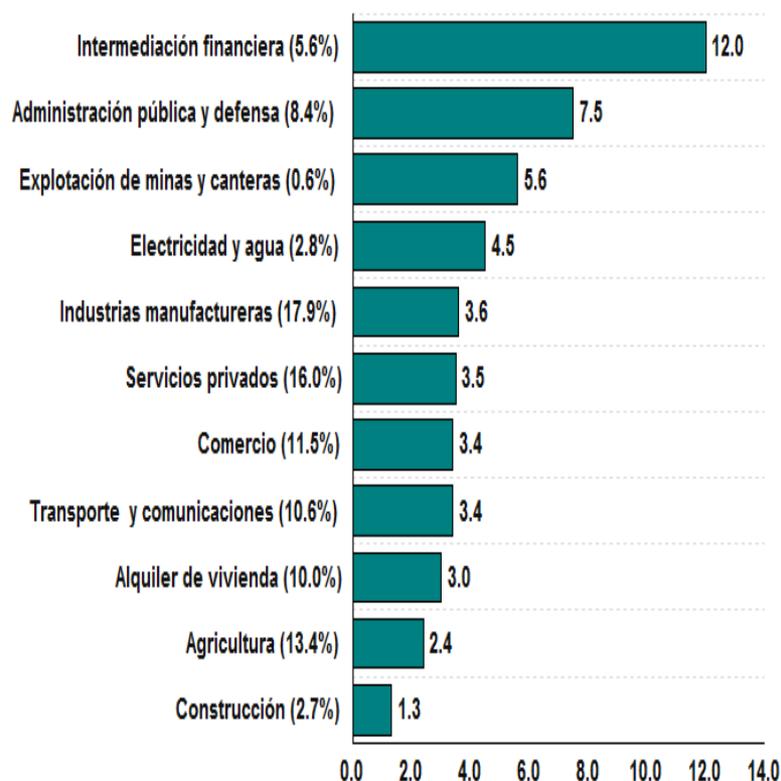
# Para 2014, se estiman tasas de crecimiento positivas en todas las actividades económicas para 2014.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL  
TASAS DE VARIACIÓN  
AÑO 2013<sup>a/</sup>**



<sup>a/</sup> Cifras estimadas.

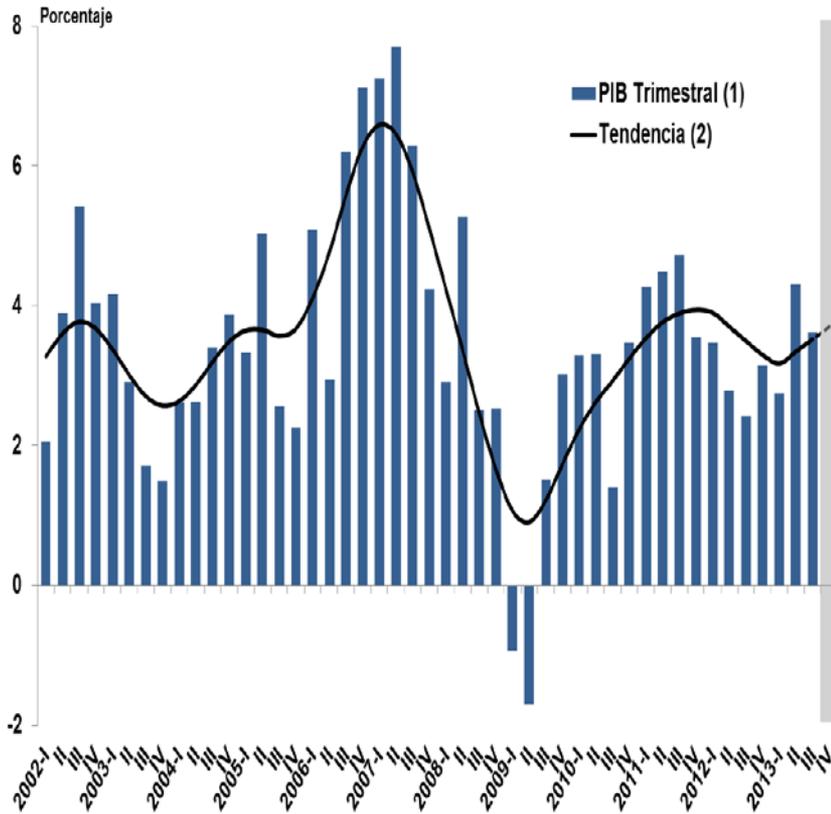
**PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL  
TASAS DE VARIACIÓN  
AÑO 2014<sup>a/</sup>**



<sup>a/</sup> Cifras proyectadas.

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

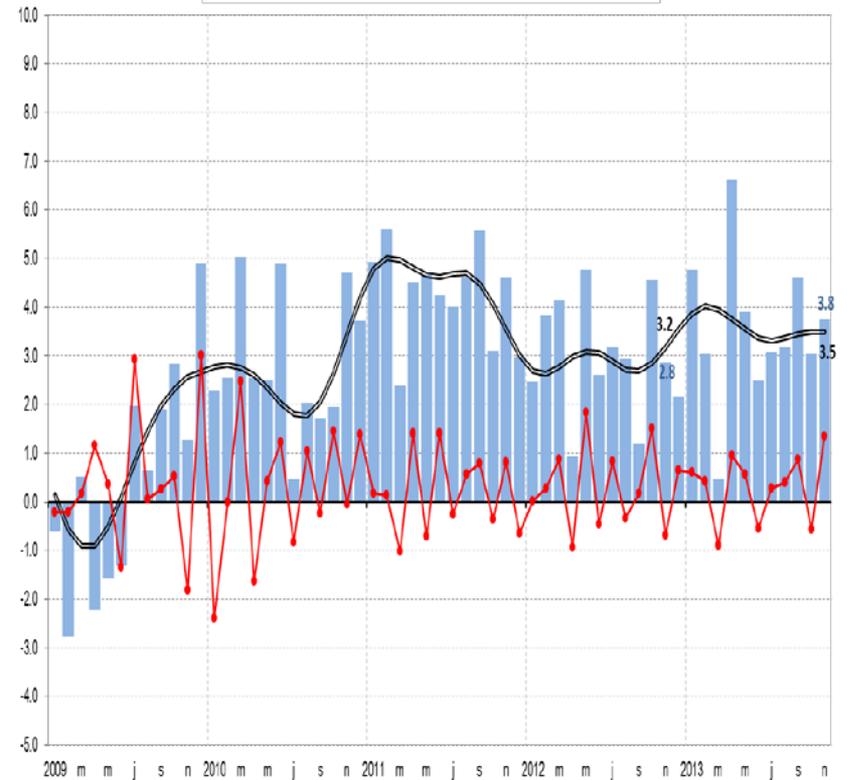
PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL  
2002-2013



(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



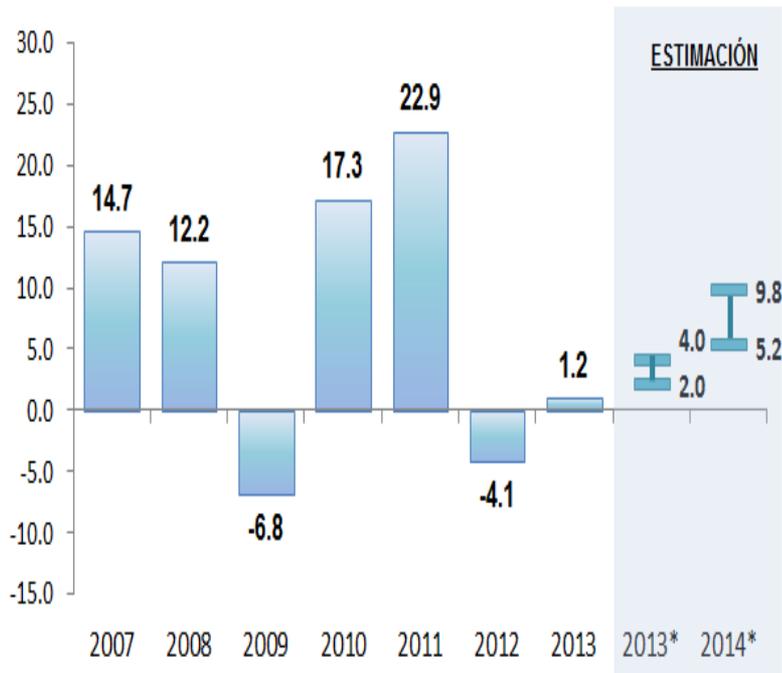
■ IMAE Original (Interanual)    — IMAE Tendencia Ciclo (Interanual)    —● IMAE Desestacionalizado (Intermensual)

**Se prevé que el comportamiento del comercio exterior será congruente con la evolución de la actividad económica mundial y con la demanda interna.**

### EXPORTACIONES FOB

A noviembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado

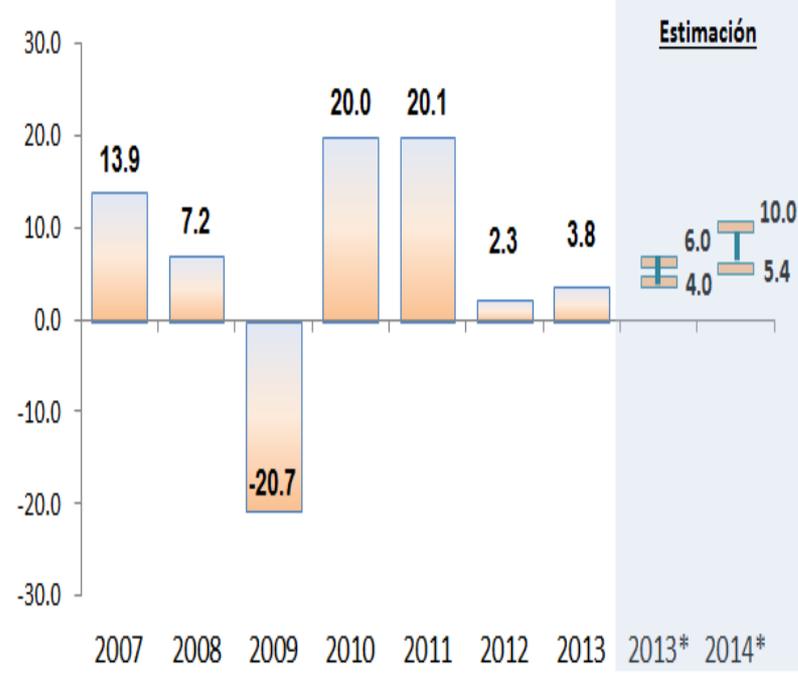


\* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

### IMPORTACIONES CIF

A noviembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado

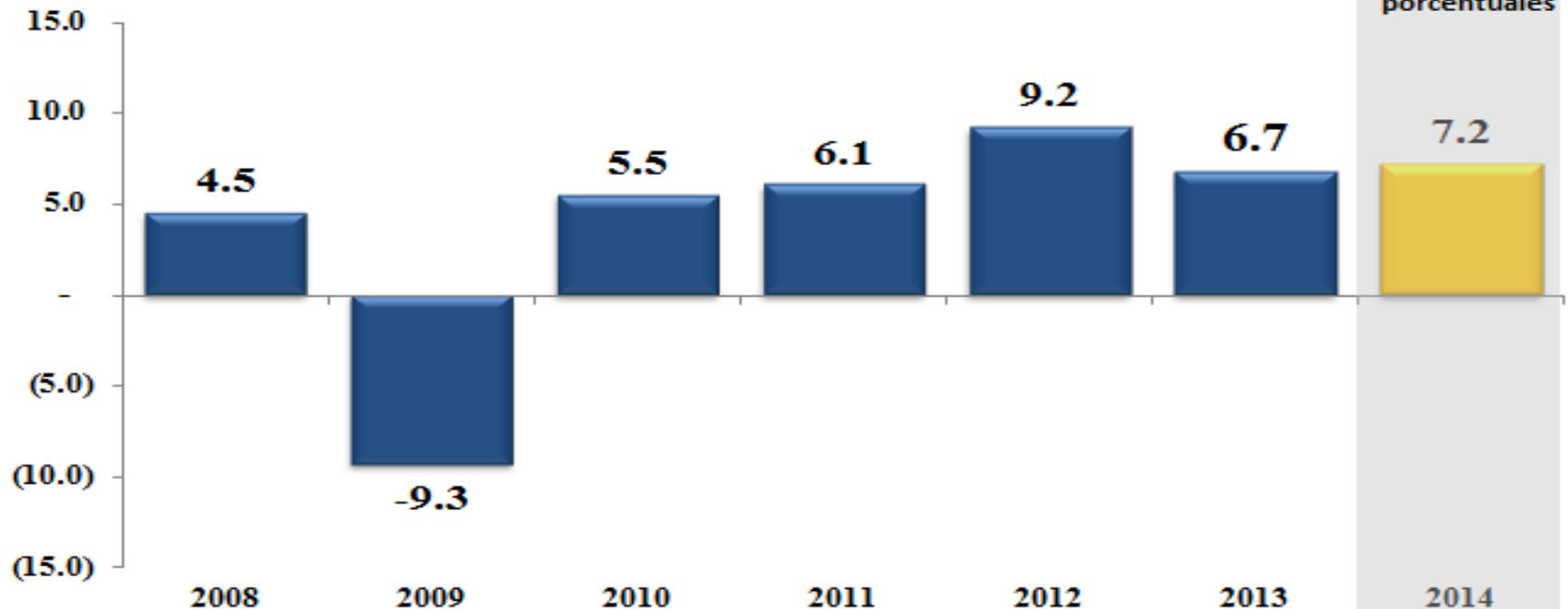


\* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

## **INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES**

**Variación interanual en porcentajes  
2008-2014**



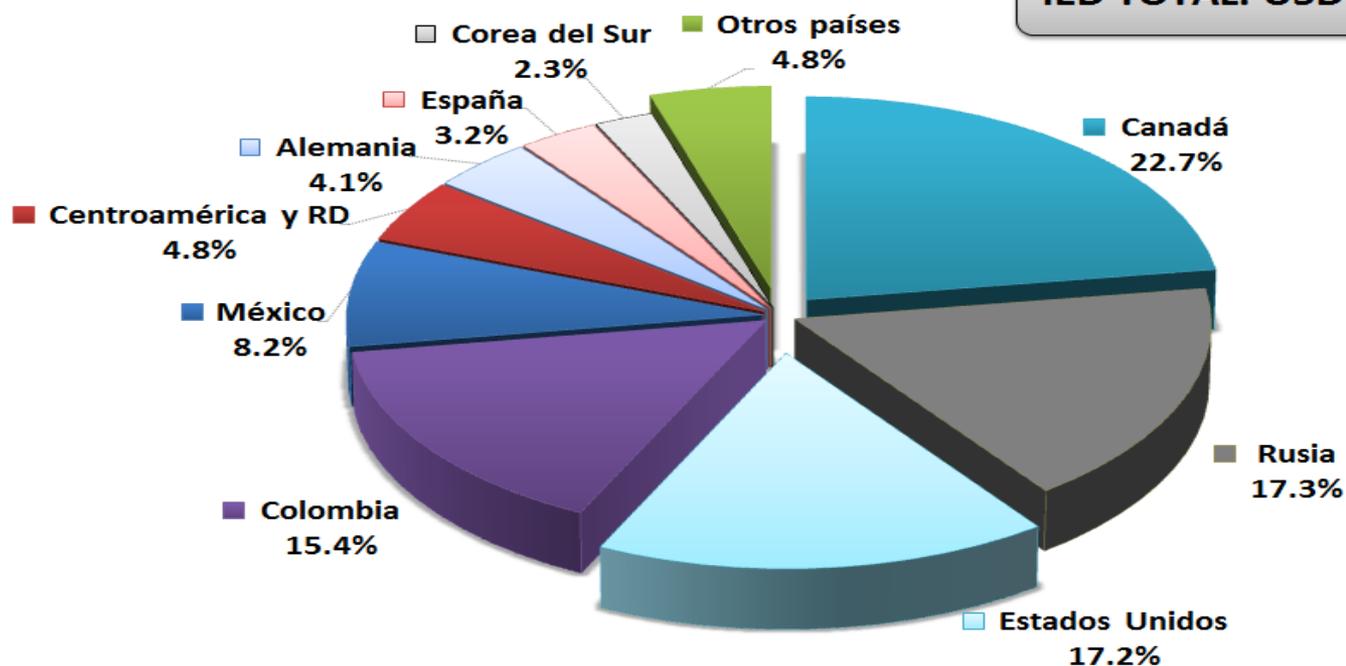
**Fuente: Banco de Guatemala**

# En 2013, se registraron importantes flujos de inversión provenientes de Canadá, Rusia y Estados Unidos de América.

## FLUJO NETO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA SEGÚN PAÍS DE PROCEDENCIA

Valor en porcentajes  
-A septiembre de 2013 \*-

IED TOTAL: USD1,103.8



Fuente: Encuesta Trimestral al Sector Externo realizada por el Banco de Guatemala; Oficina de Promoción de Inversión "Invest in Guatemala"; Superintendencia de Bancos; e, información de Medios de Comunicación Especializados.

\*/ Cifras preliminares

Los cuales se destinaron a los sectores siguientes: agricultura, minería, petróleo, banca y energía.

## FLUJO NETO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA

Valor en porcentajes  
-A septiembre de 2013 \*-

IED TOTAL: USD1,103.8

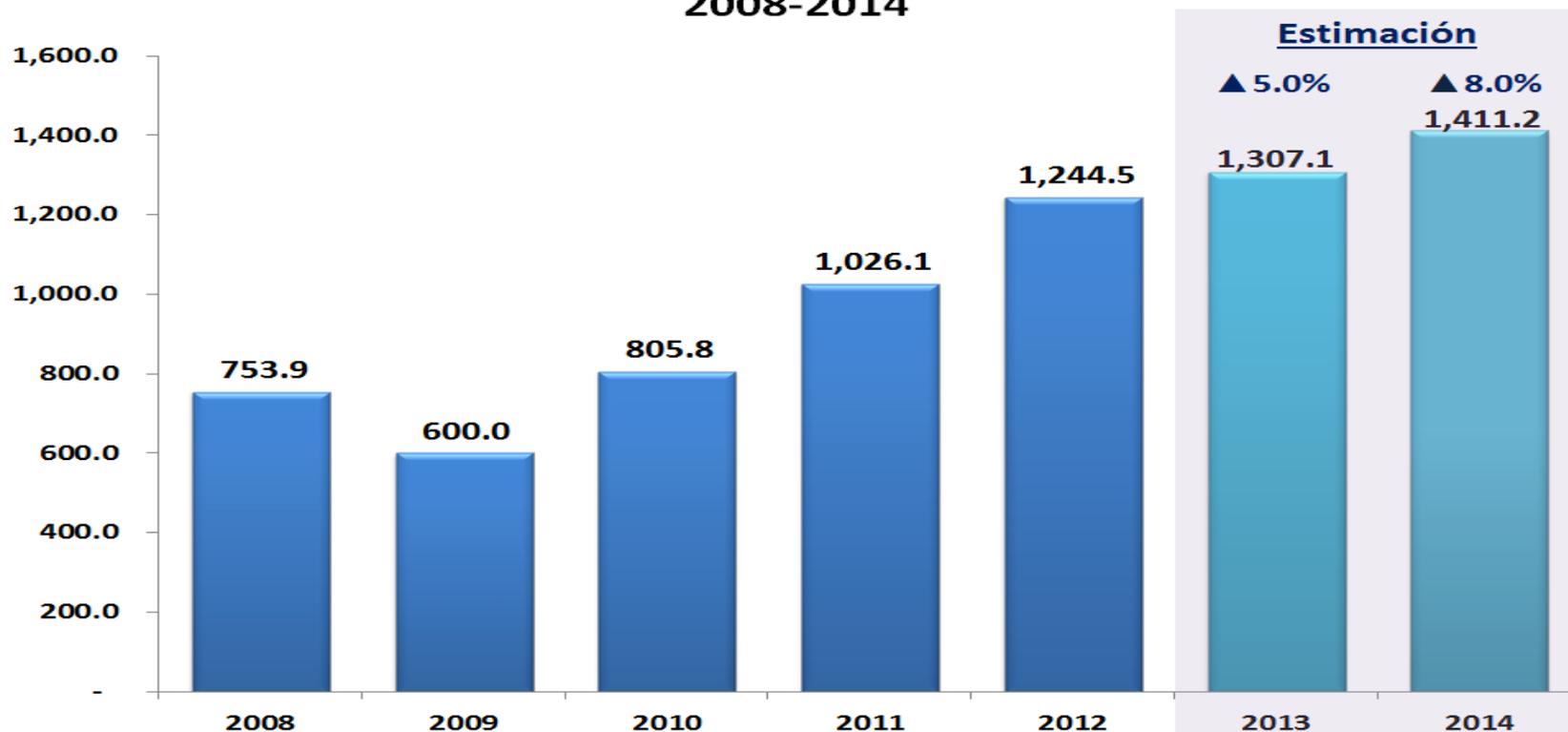


Fuente: Encuesta Trimestral al Sector Externo realizada por el Banco de Guatemala; Oficina de Promoción de Inversión "Invest in Guatemala"; Superintendencia de Bancos; e, información de Medios de Comunicación Especializados.

\*/ Cifras preliminares

**Los flujos de inversión extranjera continuarán ingresando al país, ante la mejora en el clima de negocios y una adecuada gestión macroeconómica.**

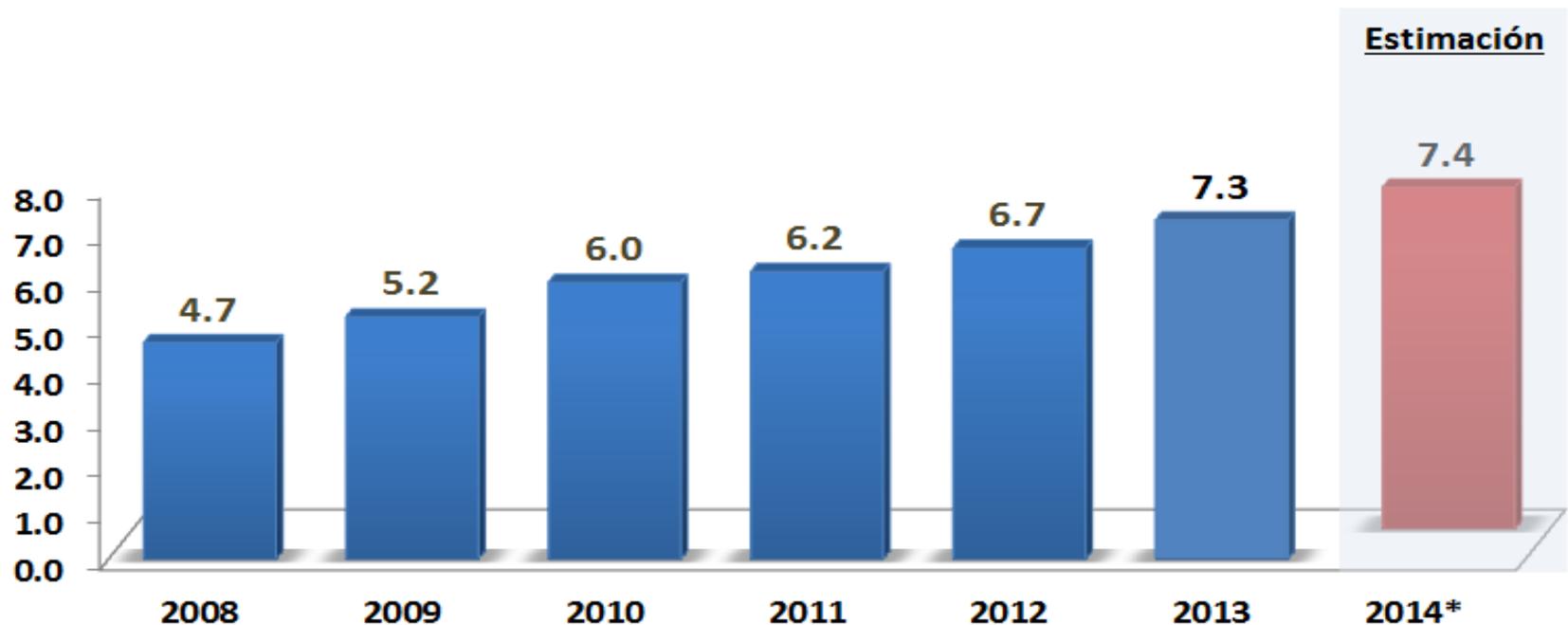
**FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA**  
**Millones de US Dólares**  
**2008-2014**



Fuente: Banco de Guatemala

**Las reservas monetarias internacionales se encuentran en niveles récord, lo que fortalece la posición externa del país.**

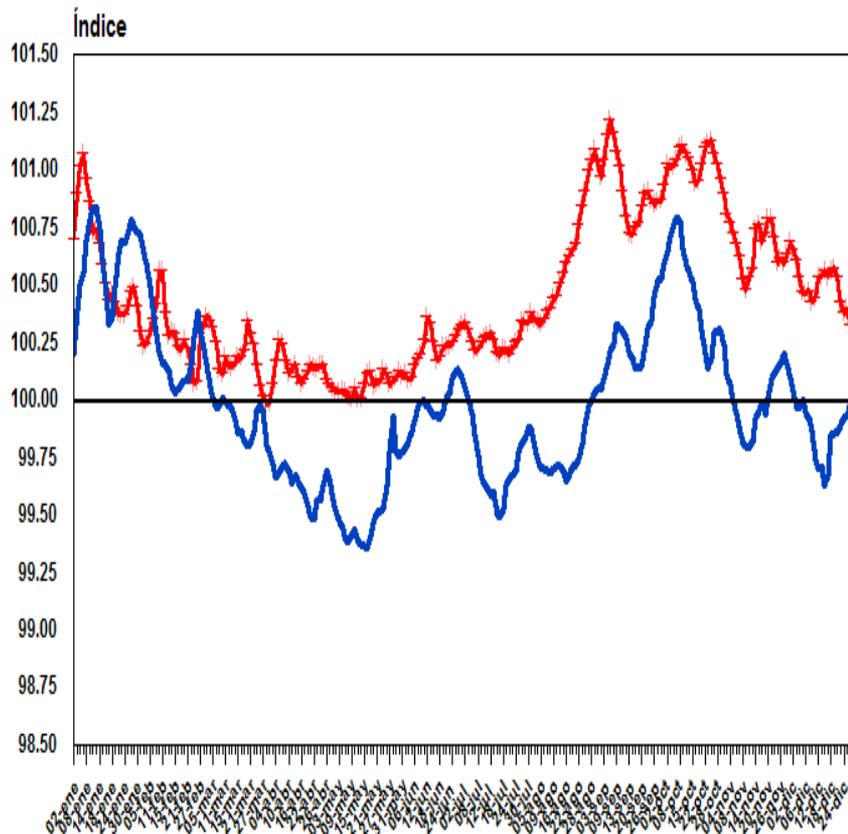
**RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES**  
**Miles de Millones de US Dólares**  
**2008 - 2014**



\* Proyectado

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

**TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2013<sup>a/</sup>  
Y ESTACIONALIDAD<sup>1/</sup>**



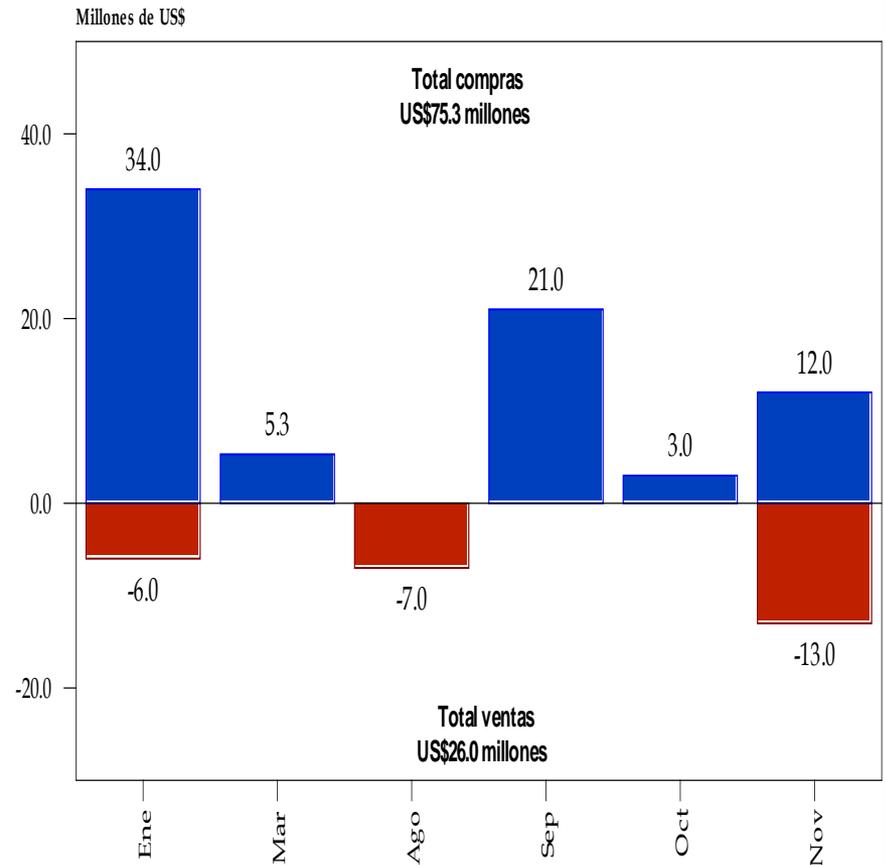
<sup>a/</sup> Al 31 de diciembre.

■ Estacionalidad ■ Tipo de Cambio de Referencia

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

**La participación del Banco Central continuó moderando la volatilidad.**

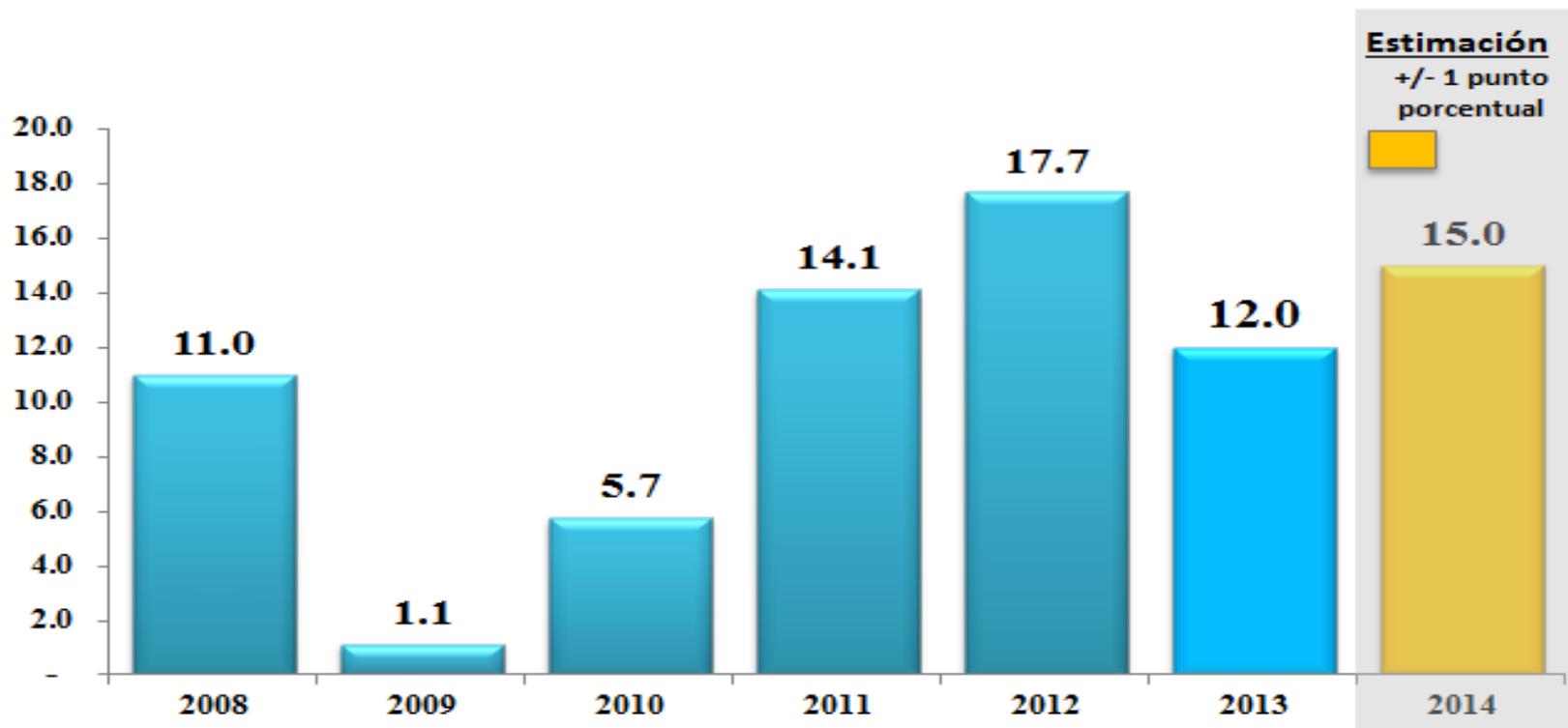
**BANCO DE GUATEMALA  
PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO  
2013**



Fuente: Mercado Institucional de Divisas

**El crédito bancario al sector privado mantiene su dinamismo y se estima que crecerá a tasas de dos dígitos.**

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

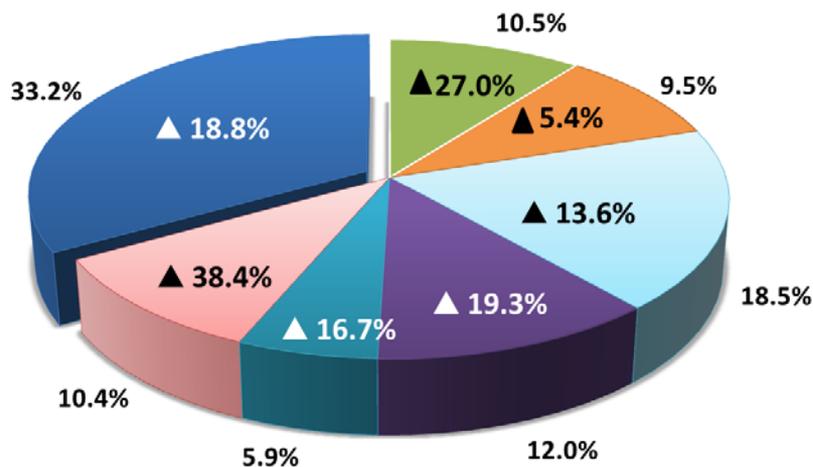


**Fuente: Banco de Guatemala**

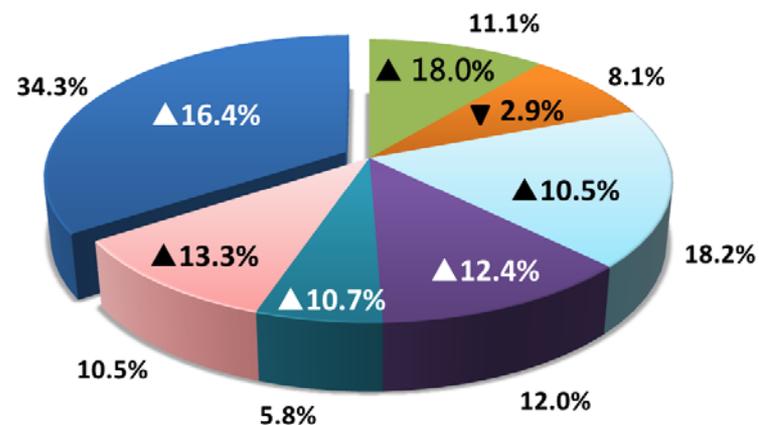
# Con una cartera que se encuentra diversificada.

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

A DICIEMBRE DE 2012



A DICIEMBRE DE 2013<sup>a/</sup>



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

<sup>a/</sup> Preliminar

<sup>1/</sup> Incluye: Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca.

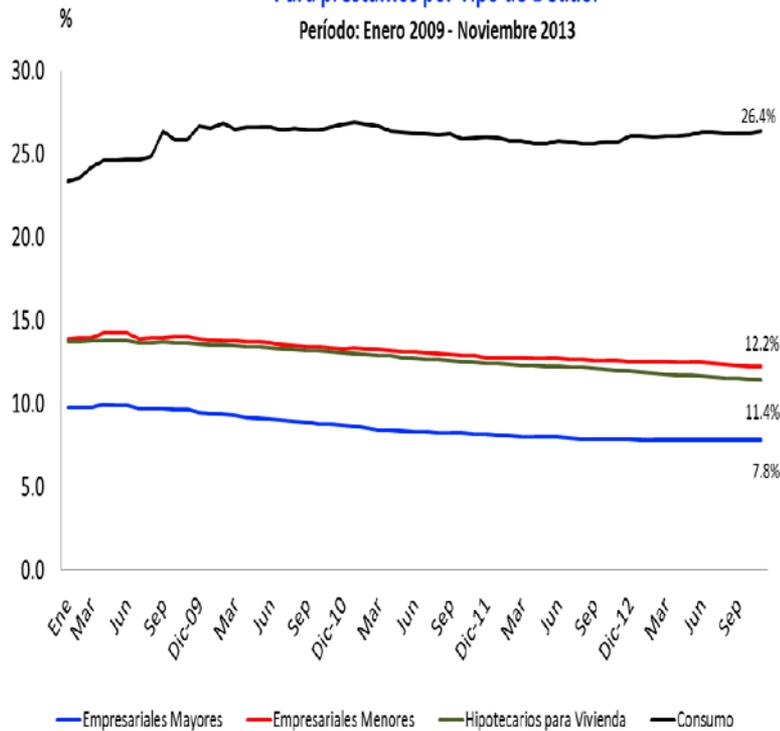
<sup>2/</sup> Incluye: Explotación de Minas y Canteras; Electricidad, Gas y Agua; Transporte y Almacenamiento; y, Servicios Comunales, Sociales y Personales.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

# Las tasas de interés se mantienen estables.

**Sistema Bancario**  
**Tasa de interés activa promedio ponderado en MN**  
**Para préstamos por Tipo de Deudor**

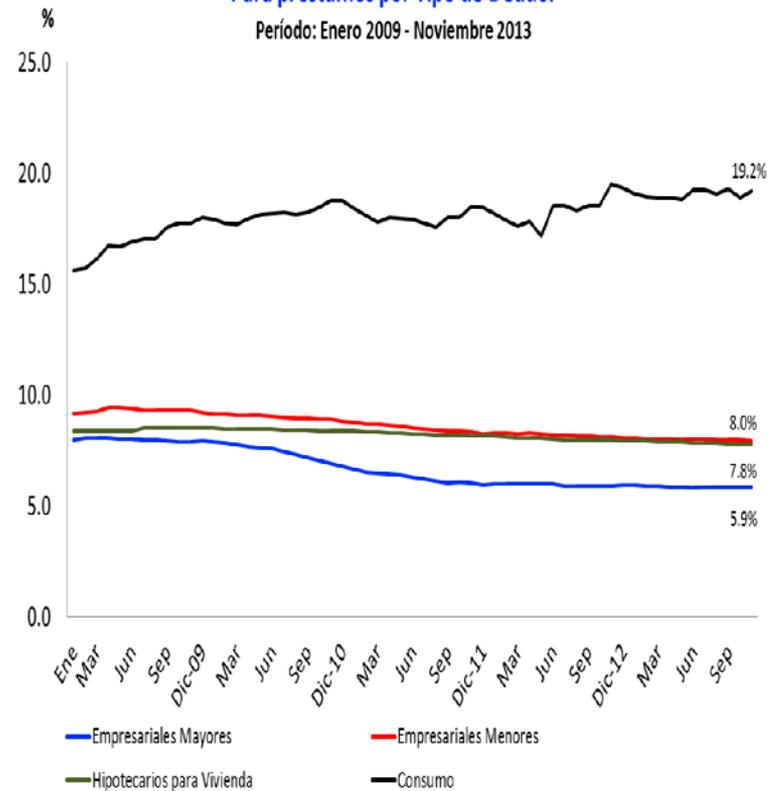
Período: Enero 2009 - Noviembre 2013



Fuente: Superintendencia de Bancos.

**Sistema Bancario**  
**Tasa de interés activa promedio ponderado en ME**  
**Para préstamos por Tipo de Deudor**

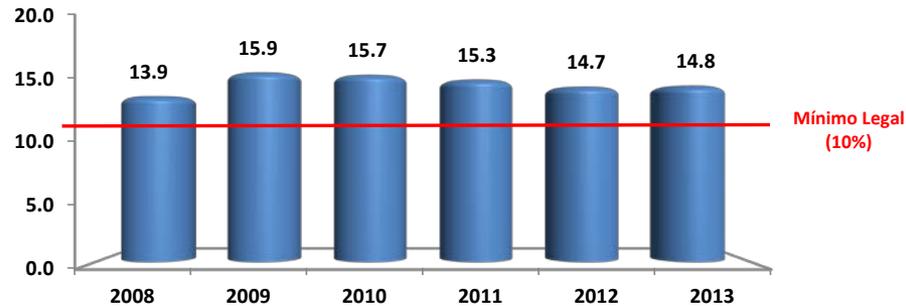
Período: Enero 2009 - Noviembre 2013



Fuente: Superintendencia de Bancos.

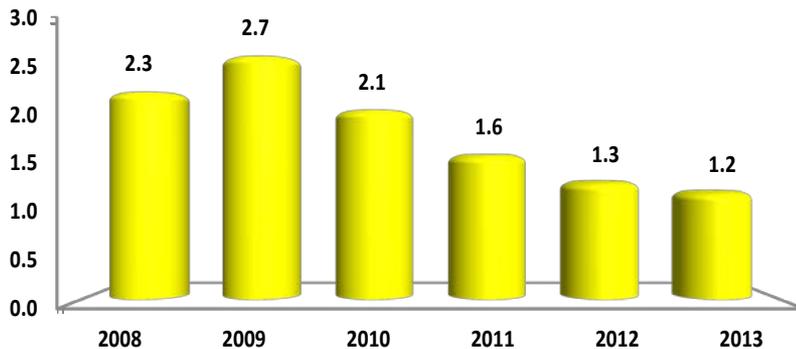
# El sistema bancario se mantiene sólido y estable.

## Sistema Bancario: Indicador de Adecuación de Capital En porcentajes



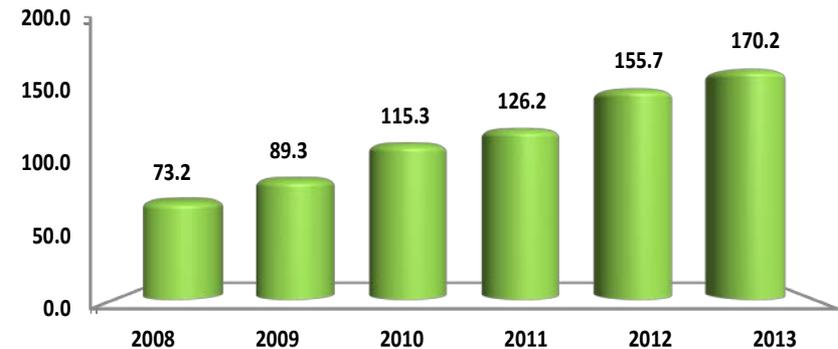
Fuente: Superintendencia de Bancos.

## Sistema Bancario: Calidad de la Cartera de Créditos En porcentajes



Fuente: Superintendencia de Bancos.

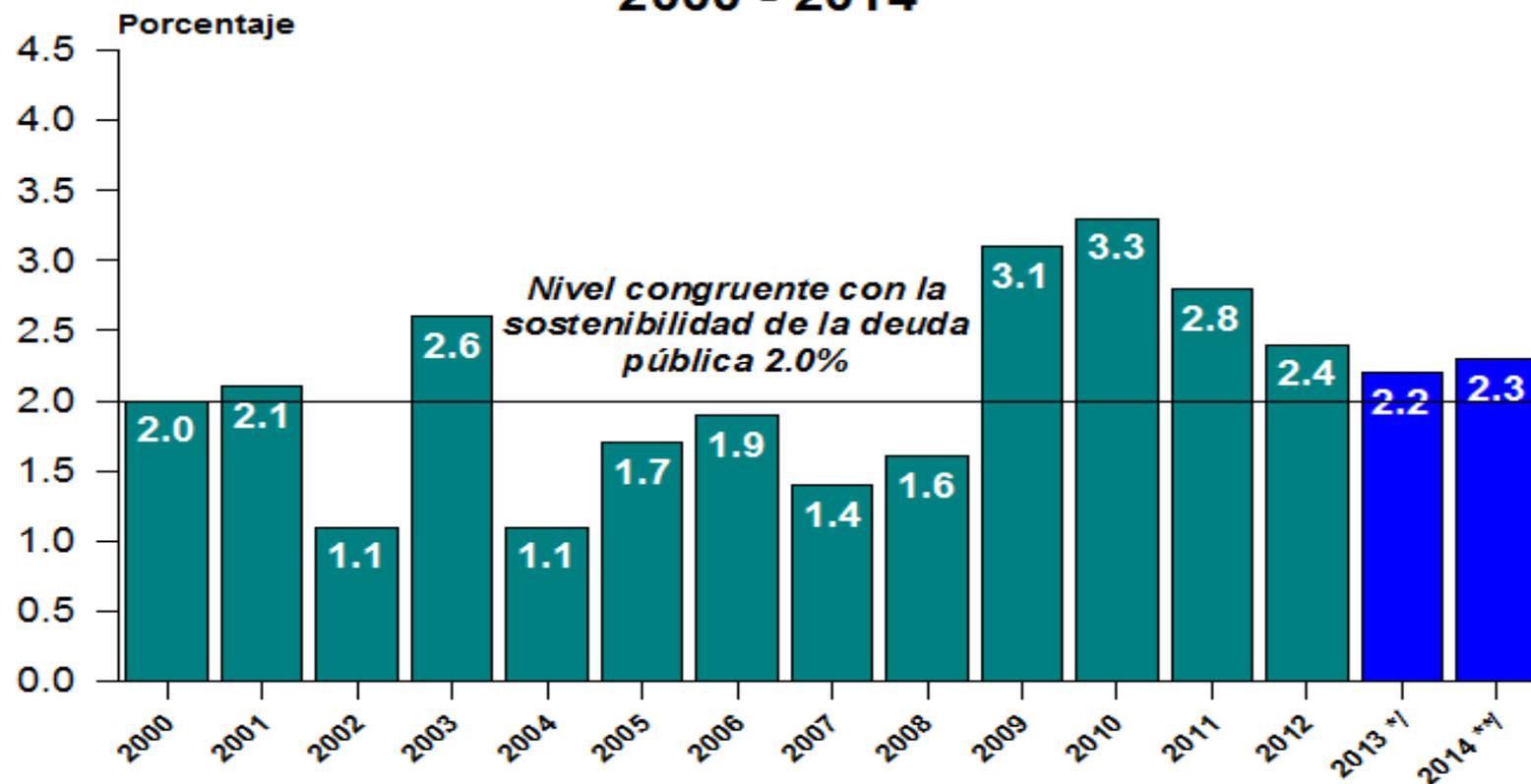
## Sistema Bancario: Cobertura de la Cartera Vencida En porcentajes



Fuente: Superintendencia de Bancos.

# El déficit fiscal se ha venido moderando.

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

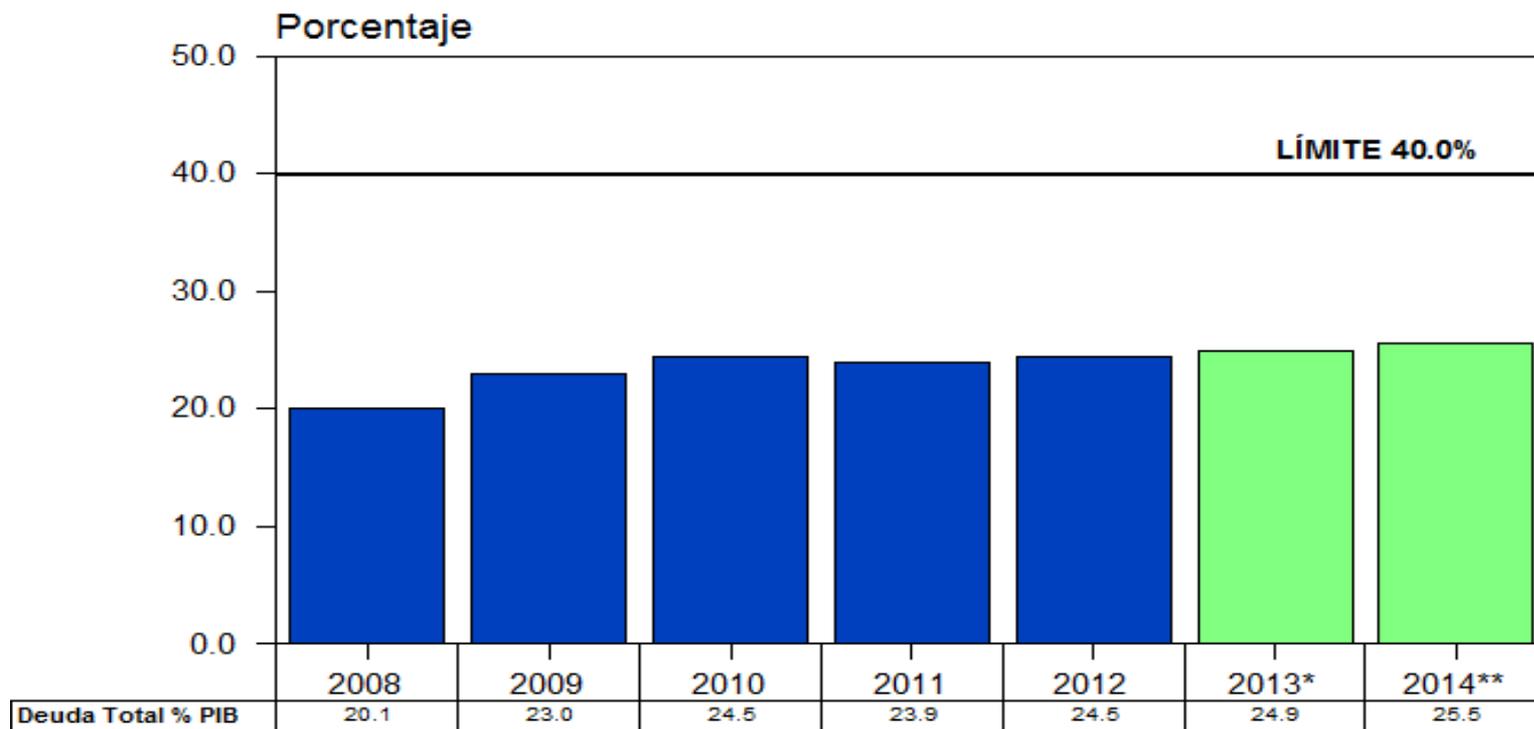


<sup>\*</sup> Cifras preliminares.

<sup>\*\*</sup> Cifras proyectadas según Acuerdo Gubernativo 5 44-2013.

**La razón deuda pública total respecto del PIB se encuentra por debajo del valor crítico, según parámetros de los organismos financieros internacionales.**

## 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.

# 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 sociales.
- Debilidad en las instituciones públicas.

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

**GUATEMALA:  
Calificación Soberana  
2012 - 2013**

<b>Agencia Calificadora</b>	<b>2012</b>		<b>2013</b>	
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

# SÍNTESIS

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

La economía guatemalteca mostrará un mayor dinamismo en 2014, impulsada por la demanda interna y las mejores perspectivas económicas para los principales socios comerciales.

El sistema bancario se mantiene sólido y solvente.

El Ministerio de Finanzas Públicas estima un déficit fiscal de 2.3% del PIB para 2014 (2.2% en 2013).

La política monetaria continúa con su disciplina orientada a mantener una inflación baja y estable.

Las reservas monetarias internacionales siguen en niveles récord.

En general, el país mantiene fundamentos macroeconómicos sólidos.

# MUCHAS GRACIAS

[www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)



**LIC. EDGAR B. BARQUÍN**  
**PRESIDENTE**  
**BANCO DE GUATEMALA**



**GUATEMALA, 27 DE ENERO DE 2014.**