

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

Guatemala, 30 de mayo de 2014.

CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

**II. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNO**

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

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

	2013 ^{*/}	2014	2015
Mundial	3.0	3.6	3.9
Economías avanzadas	1.3	2.2	2.3
Estados Unidos	1.9	2.8	2.9
Zona del Euro	-0.5	1.1	1.4
Japón	1.5	1.4	1.3
Reino Unido	1.8	2.9	2.5
Economías con mercados emergentes	4.7	4.9	5.3
China	7.7	7.4	7.1
India	4.4	5.4	6.4
Rusia	1.3	0.6	1.5
Sudáfrica	1.9	2.3	2.7
Brasil	2.3	1.8	2.7
Chile	4.2	3.6	4.1
Colombia	4.3	4.5	4.5
México	1.1	3.0	3.7
Perú	5.0	5.5	5.8

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

^{*/} Datos Preliminares

FMI a abril, Consensus Forecasts y EIU a mayo.

PANORAMA ECONÓMICO: ECONOMÍAS AVANZADAS Y EMERGENTES



La economía mundial se fortalecería en 2014 y en 2015 al crecer 3.6% y 3.9%, respectivamente (FMI).

La recuperación es impulsada principalmente por las economías avanzadas, debido a un menor ritmo de consolidación fiscal, menor preocupación por la sostenibilidad de la deuda, avances en la implementación de la unión bancaria en la Zona del Euro y condiciones financieras favorables.



En los Estados Unidos de América, la economía continúa recuperándose.

En el primer trimestre de 2014, el crecimiento se moderó debido a factores climáticos, pero indicadores recientes sugieren una recuperación en el gasto y la producción.

La normalización de la política monetaria está generando una recomposición de las carteras financieras a nivel global, con impacto en las condiciones de financiamiento y en los precios de los activos.



La Zona Euro registra una recuperación

En general la inflación permanece por debajo de la meta y las expectativas de inflación están ancladas.

Se prevé que la tasa de desempleo continúe reduciéndose gradualmente, principalmente en las economías avanzadas.

La proyección de crecimiento de las economías emergentes ha sido revisada a la baja, debido a la disminución de las expectativas de crecimiento de la economía china.

Los factores geopolíticos y las tensiones financieras en las economías emergentes podrían afectar el crecimiento mundial.



PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA AMÉRICA LATINA



El crecimiento económico sería moderado para 2014 y 2015, con riesgos a la baja.



La recuperación de las economías avanzadas, especialmente de los Estados Unidos de América, contribuiría en la mejora de la actividad económica.



La reducción en los precios de algunas materias primas constituye un factor de riesgo que afectaría las exportaciones, ante la desaceleración de la actividad económica China.



En general, se estima que la inflación se ubicará en niveles cercanos a las metas de inflación establecidas por los bancos centrales; aunque los precios de los alimentos serían un importante factor de riesgo al alza.



La normalización de la política monetaria de las economías avanzadas, especialmente de los Estados Unidos de América, incrementaría los costos de financiamiento externo y podrían afectar al crecimiento.

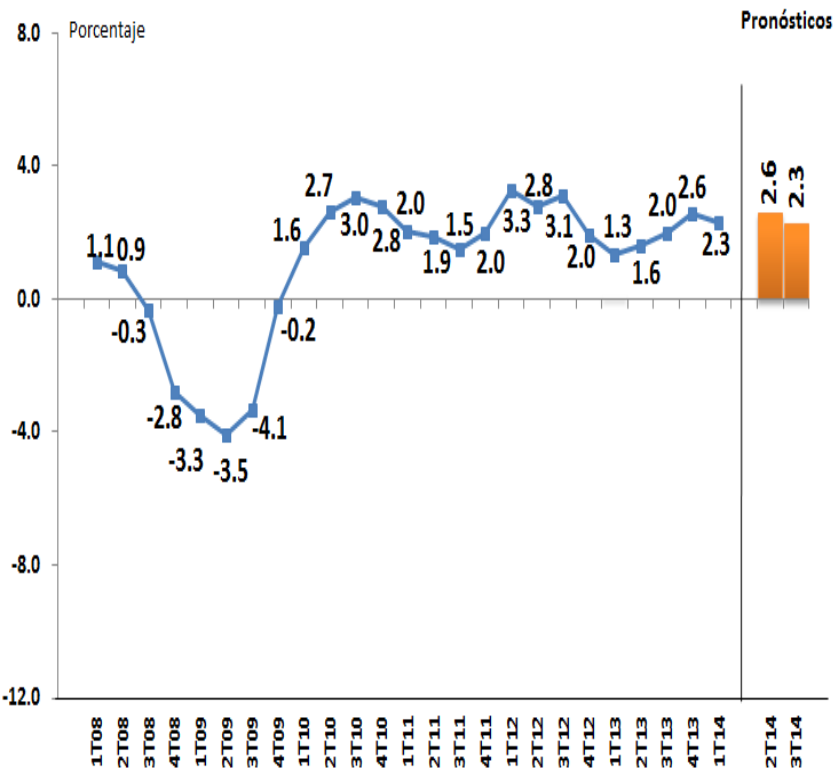


Alta volatilidad en los mercados financieros que podrían provocar salidas de capital y afectar los tipos de cambio nominales.



La ralentización de la actividad económica de la región latinoamericana podría traducirse en un incremento en la tasa de desempleo.

COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 2008-2014 (Variación interanual)



Fuente: Buró de Análisis Económico del Departamento de Comercio de los Estados Unidos de América.
Pronóstico de Bloomberg al 21 de mayo de 2014

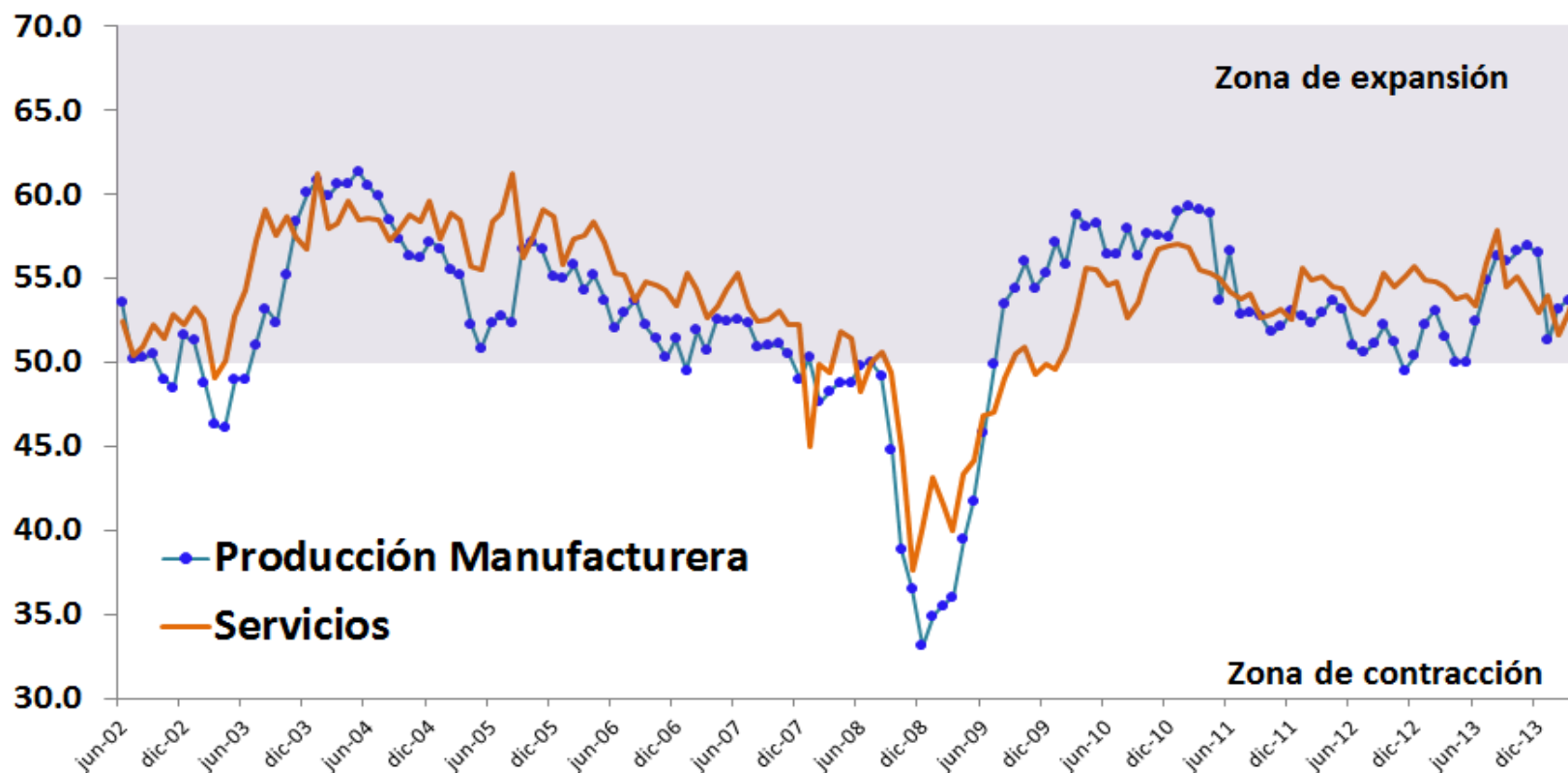
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA PIB POR EL DESTINO DEL GASTO Variación Interanual (%)

	Observado	Pronóstico	
	2013	2014	2015
PIB	1.9	3.0	2.6
Consumo Privado	2.0	2.6	2.4
Consumo de Gobierno	-2.2	0.0	0.8
Inversión fija	4.5	8.0	7.2
Exportaciones de bienes y servicios	2.7	2.7	3.0
Importaciones de bienes y servicios	1.4	2.3	3.9

Fuente: The Economist Intelligence Unit

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

2002 - 2014 ^{a/}



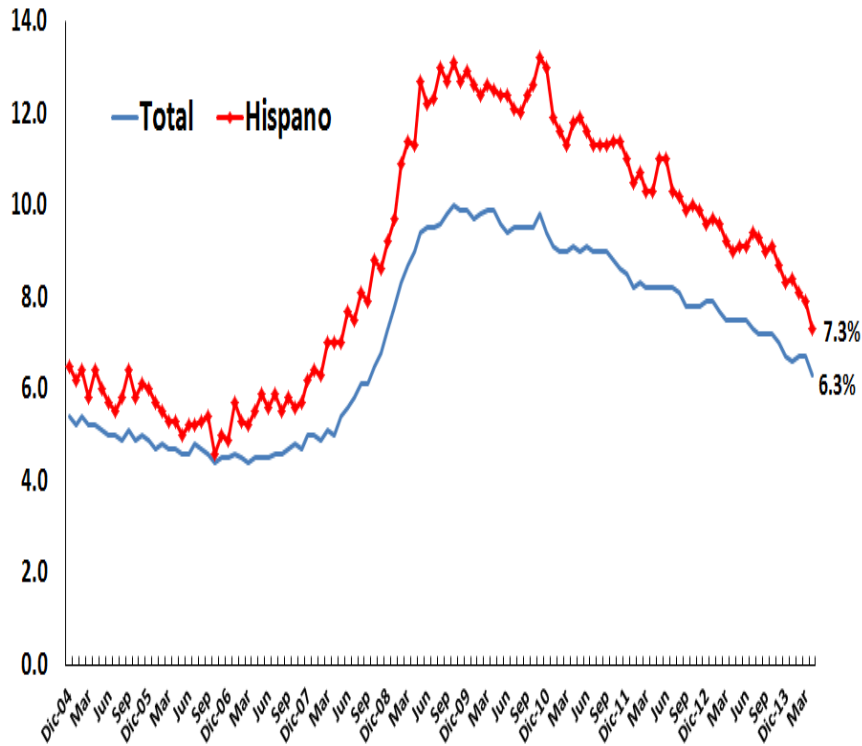
a/ A abril.

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

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

TASA DE DESEMPLEO^{a/}

2004-2014^{b/}



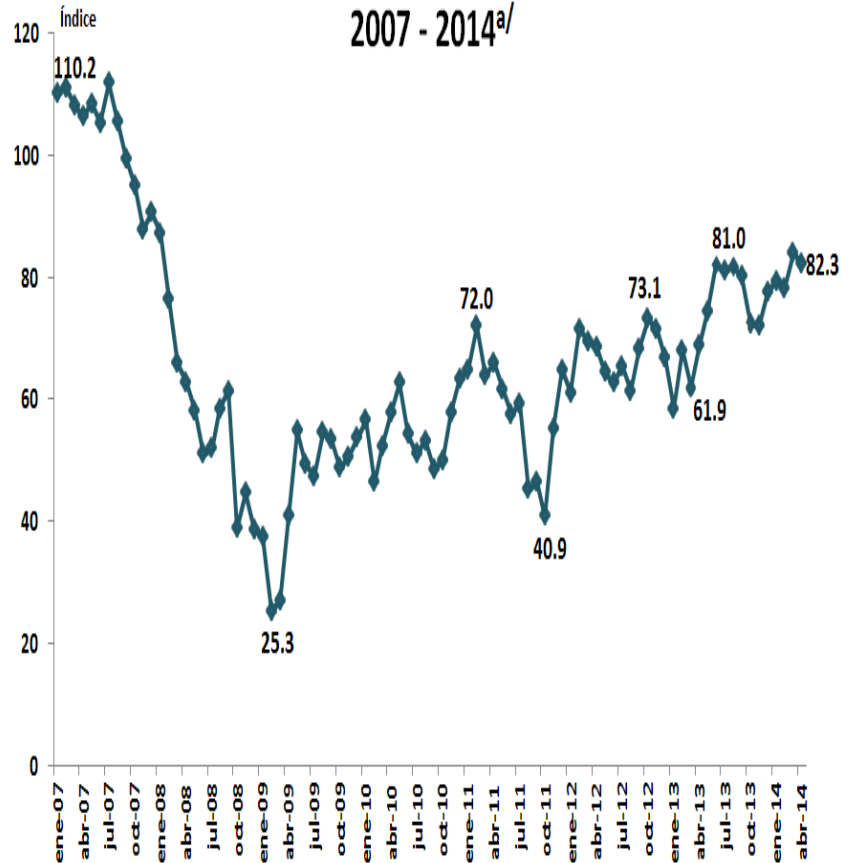
^{a/} Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

^{b/} Cifras a abril

Fuente: United States Department of Labor.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

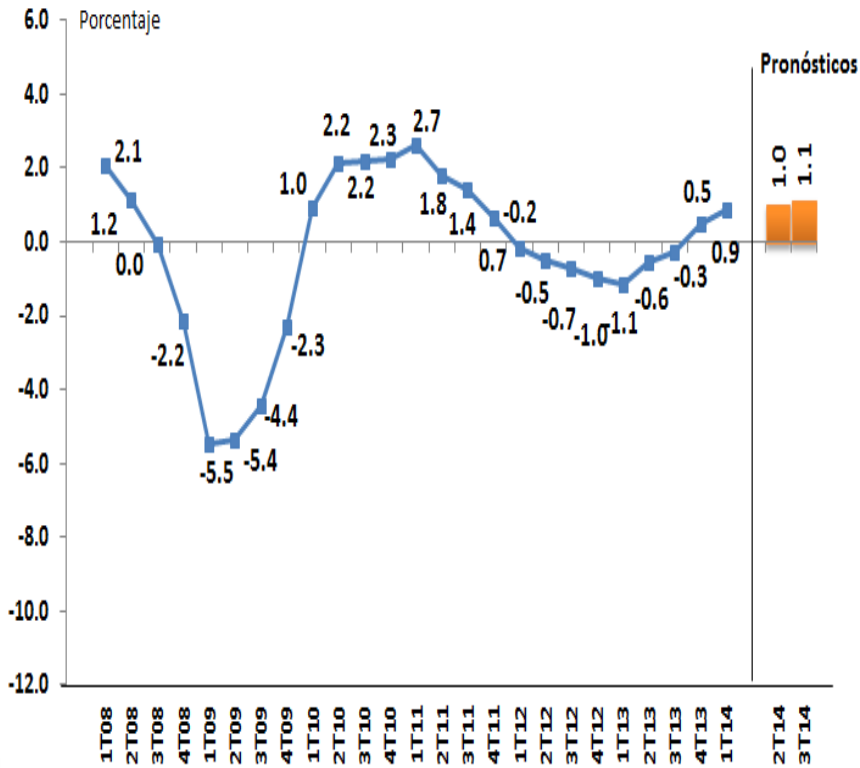
2007 - 2014^{a/}



^{a/} A abril.

Fuente: The Conference Board.

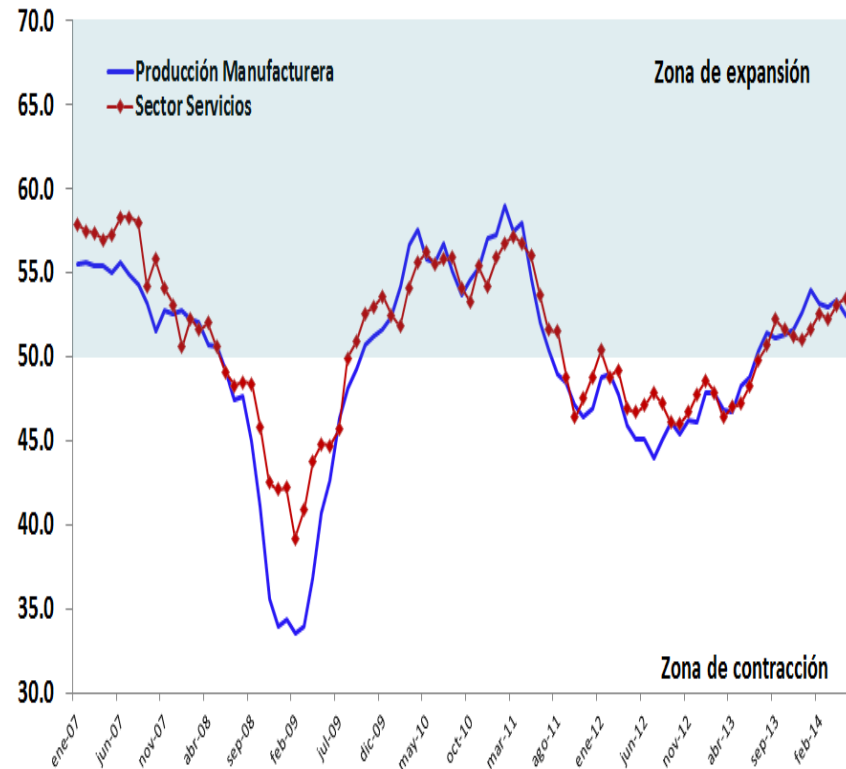
ZONA DEL EURO: COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL 2008-2014 (Variación interanual)



Fuente: Eurostat.

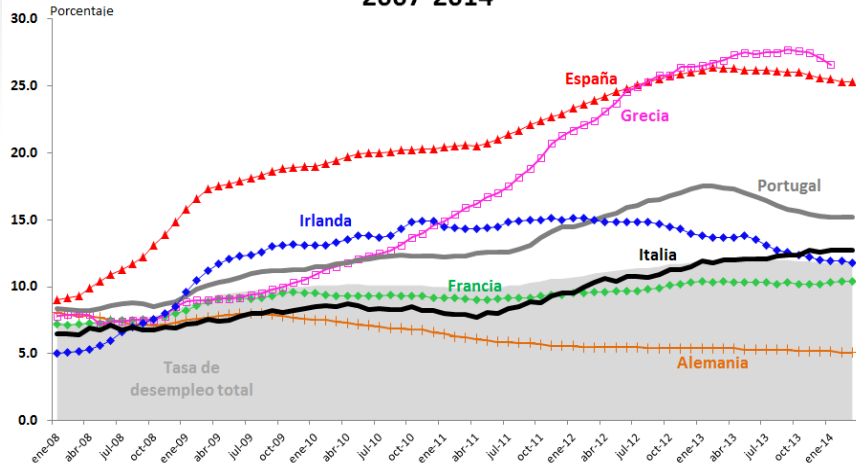
Pronóstico de Bloomberg al 21 de mayo de 2014.

ZONA DEL EURO: INDICADORES DE PRODUCCIÓN MANUFACTURERA Y DEL SECTOR SERVICIOS Enero 2007 - Mayo 2014



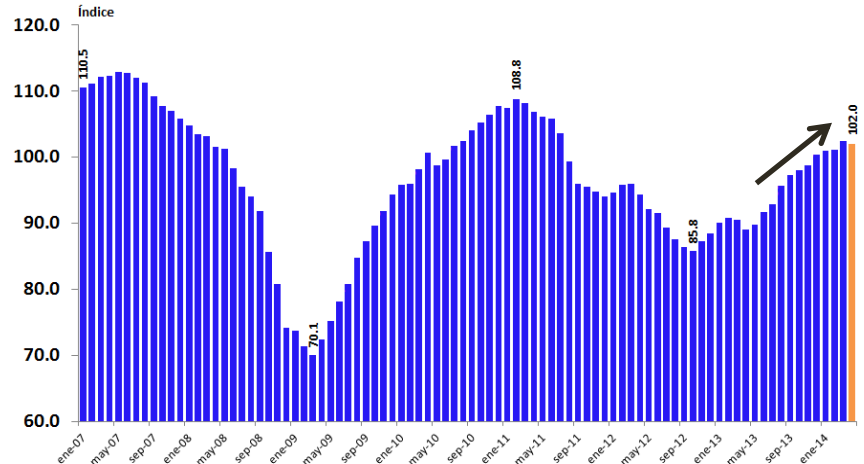
Fuente: Markit Economics.

ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO 2007-2014^{a/}



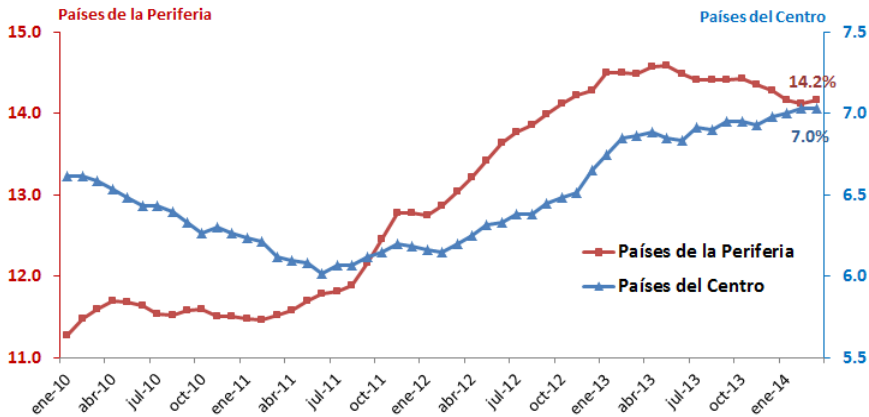
Fuente: Eurostat.
^{a/}Datos a marzo. Grecia a enero.

ZONA DEL EURO: ÍNDICE DE CONFIANZA ECONÓMICA Enero 2007 - Abril 2014



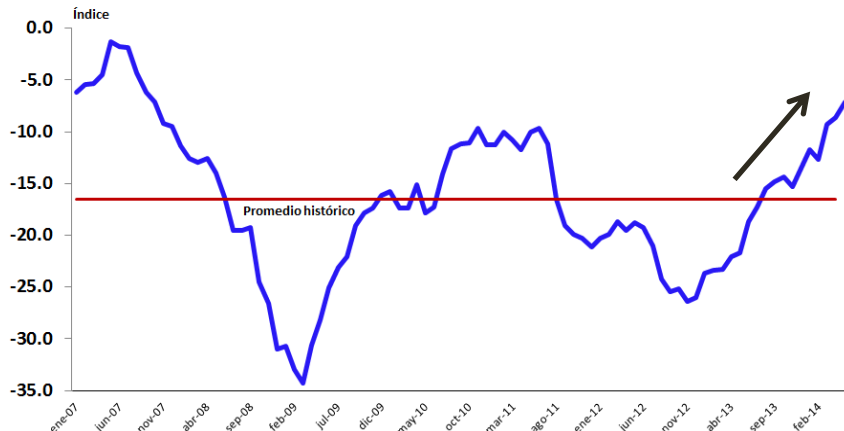
Fuente: Comisión Europea
Nota: El Índice de Confianza Económica (Economic Sentiment Indicator) es un índice elaborado sobre la base de encuestas a empresarios y consumidores.

ZONA DEL EURO TASAS DE DESEMPLEO Como porcentaje de la PEA 2010-2014^{a/}



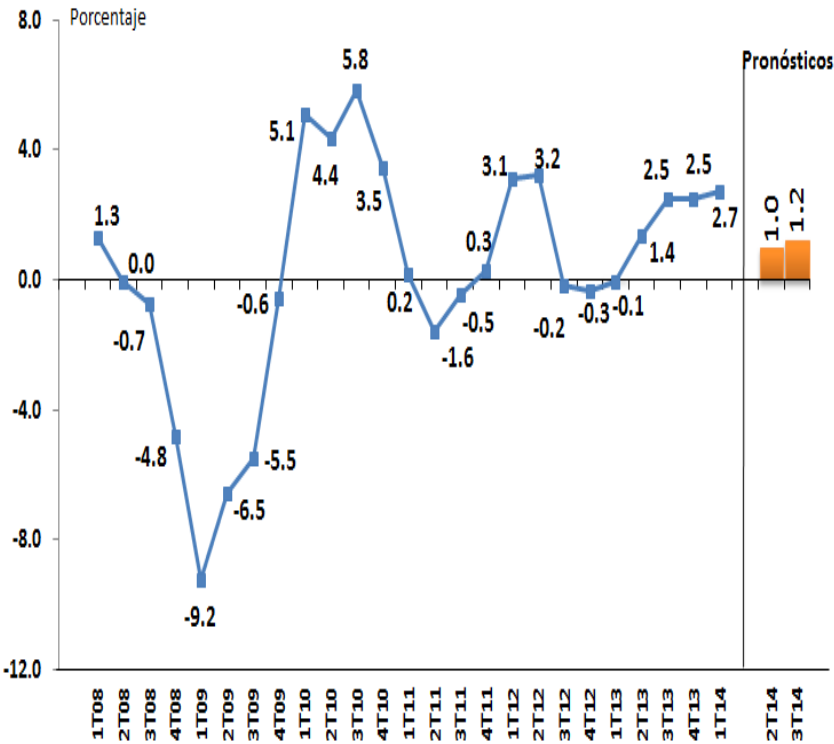
Fuente: Eurostat
^{a/} Datos a marzo de 2014
Países del centro: Finlandia, Austria, Alemania, Francia, Países Bajos y Luxemburgo.

ZONA DEL EURO: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR Enero 2007 - Mayo 2014



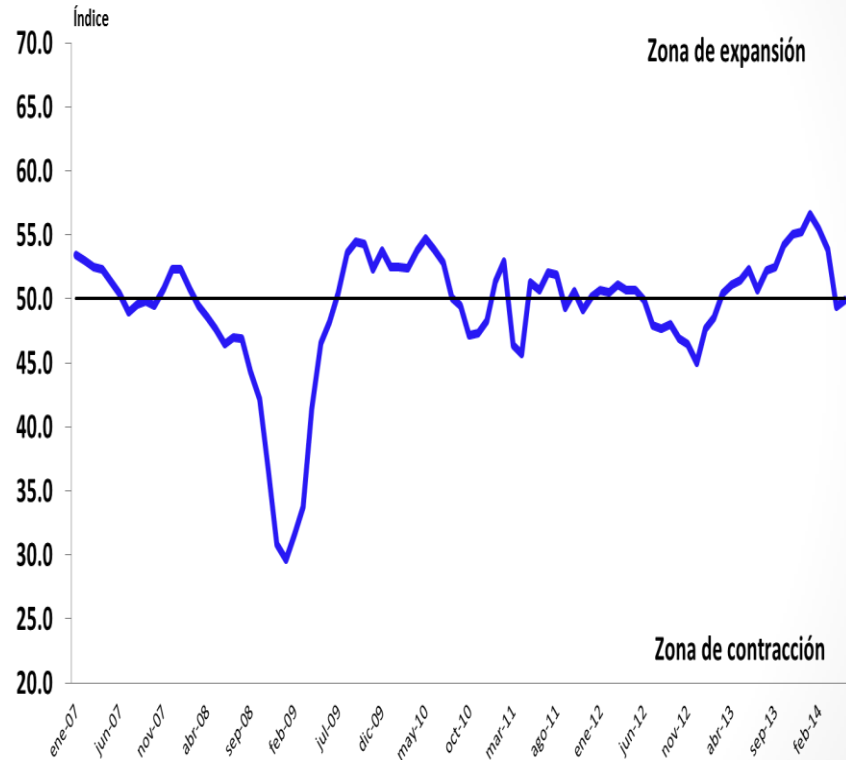
Fuente: Comisión Europea

COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL JAPÓN 2008-2014 (Variación interanual)



Fuente: Oficina del Gabinete del Gobierno de Japón.
Pronóstico de Bloomberg al 21 de mayo de 2014.

JAPÓN: ÍNDICE ANTICIPADO DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2007 - 2014^{a/}



a/ Datos a mayo.
Fuente: Markit Economics

JAPÓN

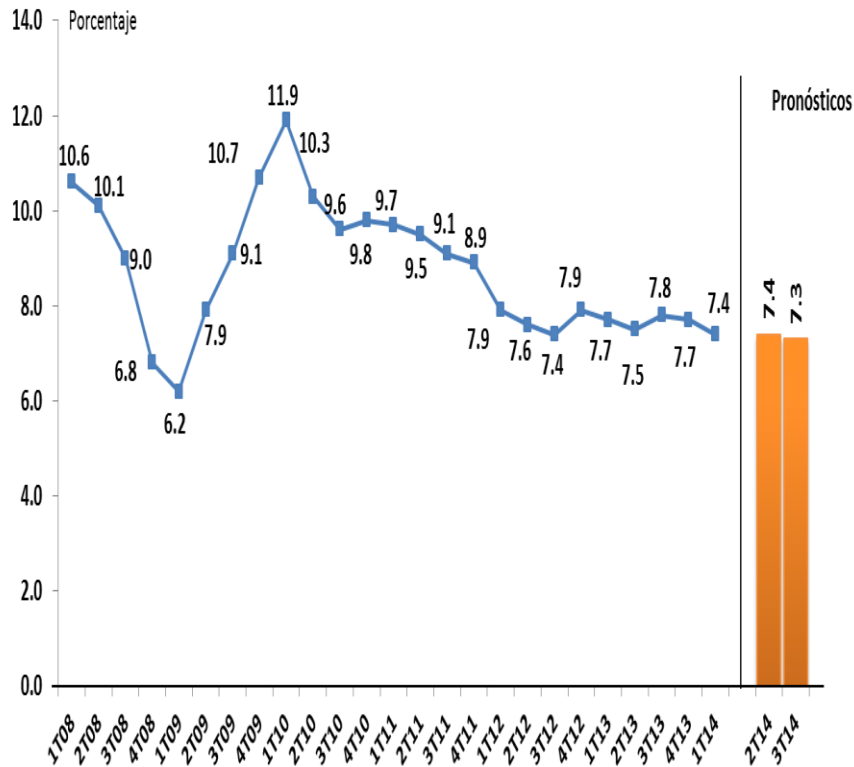
PIB POR EL DESTINO DEL GASTO

Variación Interanual (%)

	Observado	Pronóstico	
	2013	2014	2015
PIB	1.5	1.5	1.5
Consumo Privado	1.9	0.5	0.6
Consumo de Gobierno	2.2	1.5	1.5
Inversión fija	2.4	3.8	1.9
Exportaciones de bienes y servicios	1.6	3.8	4.2
Importaciones de bienes y servicios	3.3	4.5	3.0

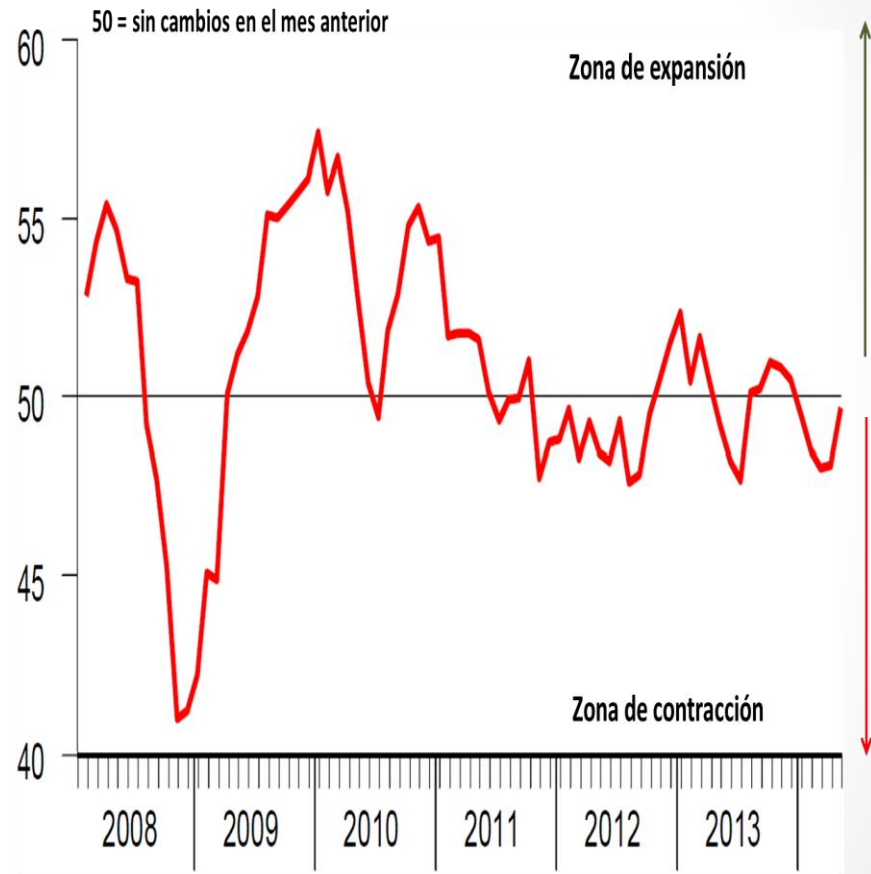
Fuente: The Economist Intelligence Unit

REPÚBLICA POPULAR CHINA: COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL 2008-2014 (Tasa interanual)



Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas de China
Pronóstico de Bloomberg al 21 de mayo de 2014.

REPÚBLICA POPULAR CHINA ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Datos preliminares a mayo de 2014.
Fuente: Markit y HSBC

REPÚBLICA POPULAR CHINA

PIB POR EL DESTINO DEL GASTO

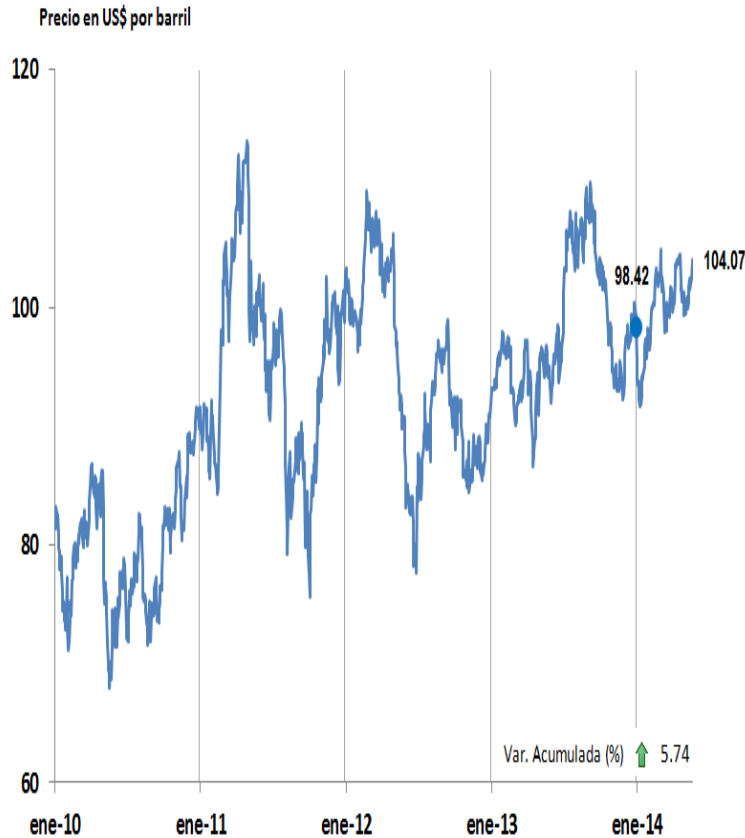
Variación Interanual (%)

	Observado	Pronóstico	
	2013	2014	2015
PIB	7.7	7.3	6.9
Consumo Privado	7.9	8.0	7.9
Consumo de Gobierno	7.5	7.6	7.8
Inversión fija	8.6	7.0	6.8
Exportaciones de bienes y servicios	8.2	8.2	7.7
Importaciones de bienes y servicios	9.5	8.4	8.5

Fuente: The Economist Intelligence Unit

PETRÓLEO

ENERO 2010 – MAYO 2014^{a/}

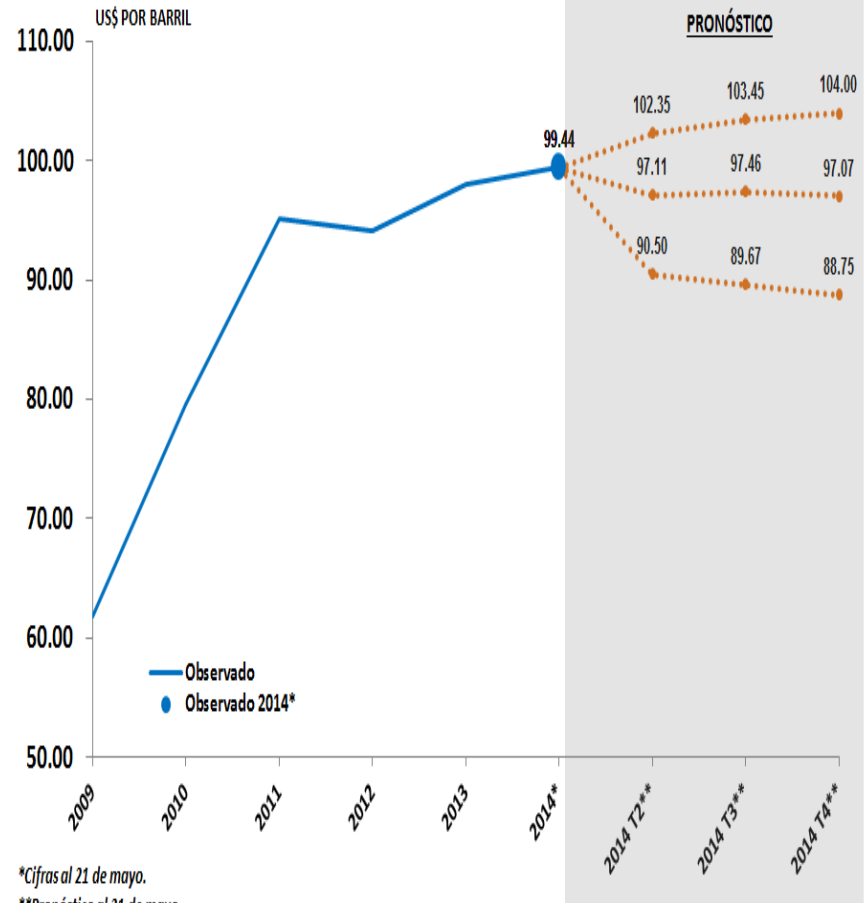


^{a/}Cifras al 21 de mayo

PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO

2009 - 2014



*Cifras al 21 de mayo.

**Pronóstico al 21 de mayo.

Fuente: Bloomberg.

PANORAMA DE MATERIAS PRIMAS 2014: PETRÓLEO



En 2014, precios similares a los observados en 2013 (abril 2014)

- Incremento en la demanda mundial (economías emergentes y EUA).
- Interrupciones en la producción de la OPEP, compensada en parte por el incremento en Norteamérica.



Precios estables en 2014 respecto de 2013 (mayo 2014)

- Continúa la interrupción en la producción de petróleo (África y Medio Oriente).
- Importante reducción de inventarios.
- Se agudizan tensiones entre Occidente y Rusia por Ucrania.
- Incremento en la producción de Norteamérica.



Precios relativamente estables en 2014, con alta incertidumbre en el mercado (mayo 2014)

- Se prevé Incremento en la oferta y demanda mundial de petróleo
- Continúa la significativa interrupción en la producción de crudo en África y Medio Oriente.
- Aumento en la producción de EUA.

PANORAMA DE MATERIAS PRIMAS 2014: PETRÓLEO



Precios sin cambios respecto al año previo, pero en un mayor ambiente de incertidumbre (abril 2014)



Organization of the
Petroleum Exporting Countries

Precios para 2014 no tendrían incrementos importantes (mayo 2014)

- Se prevé un incremento en la oferta y demanda de crudo.
- Se inicia el período de mayor demanda de gasolina por el inicio del verano en el hemisferio norte.



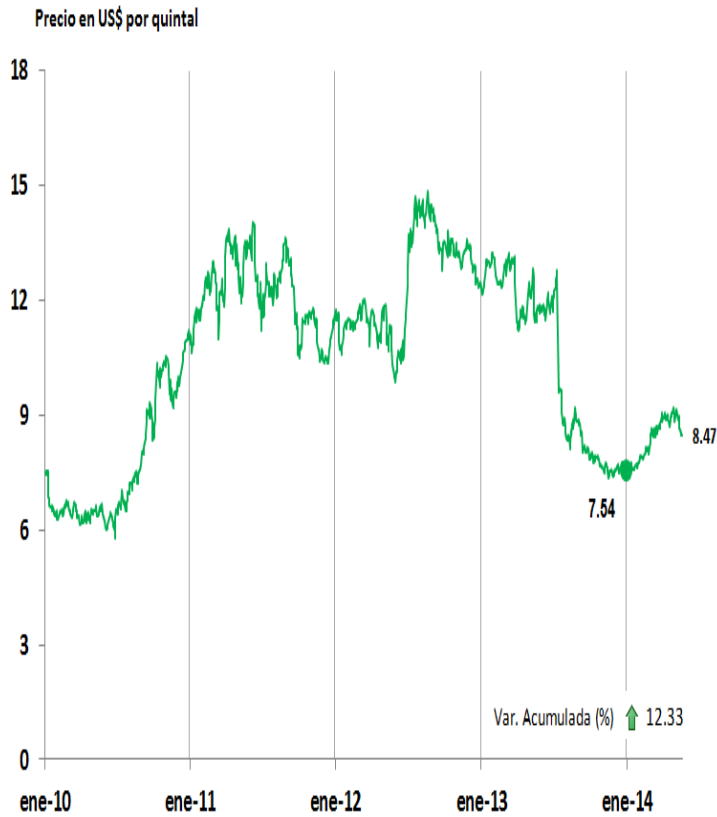
International
Energy Agency

Alza de corto plazo en el precio (abril 2014)

- Significativa interrupción en la producción de crudo en varios importantes productores.
- Tensión geopolítica Rusia – Ucrania.
- Reducción de inventarios en países OCDE.

MAÍZ

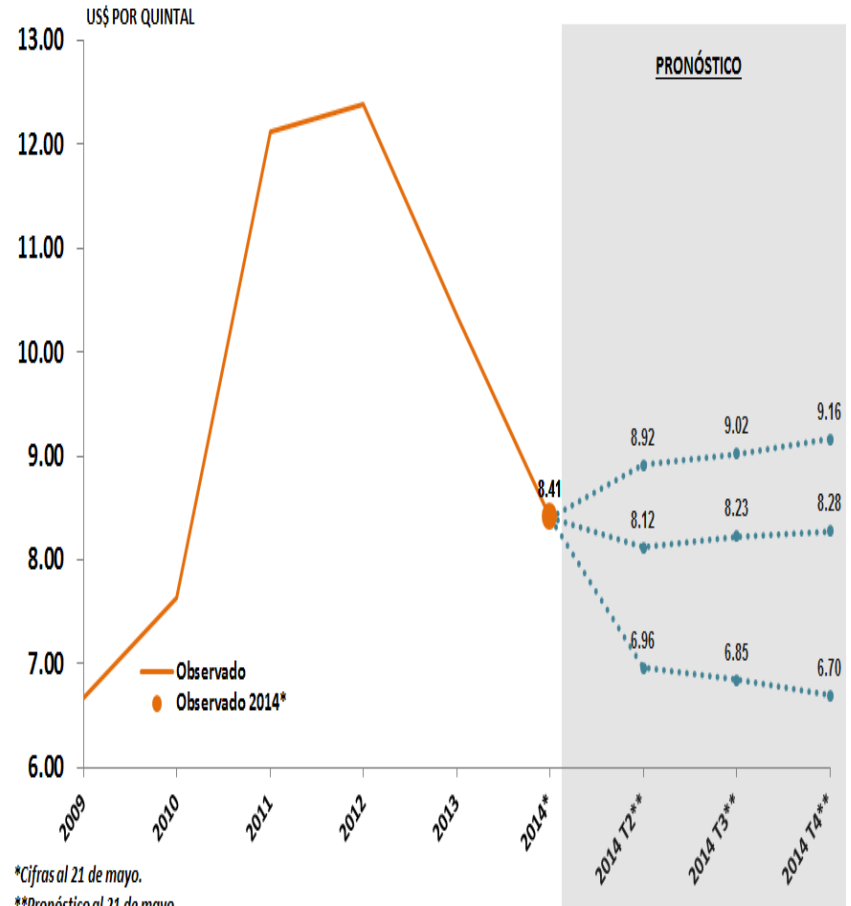
ENERO 2010 – MAYO 2014^{a/}



^{a/}Cifras al 21 de mayo

MAÍZ

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2009 - 2014

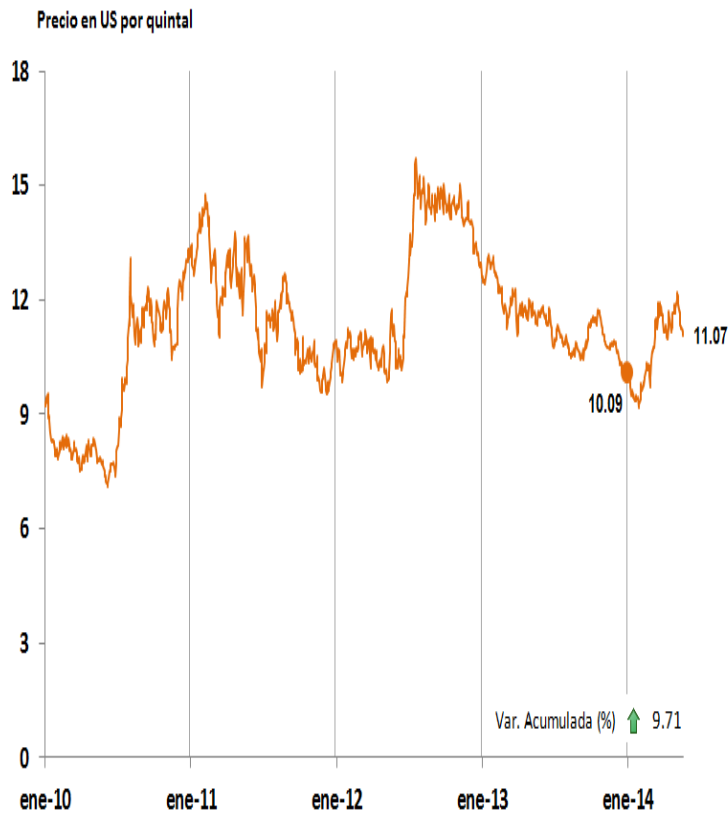


*Cifras al 21 de mayo.

**Pronóstico al 21 de mayo.

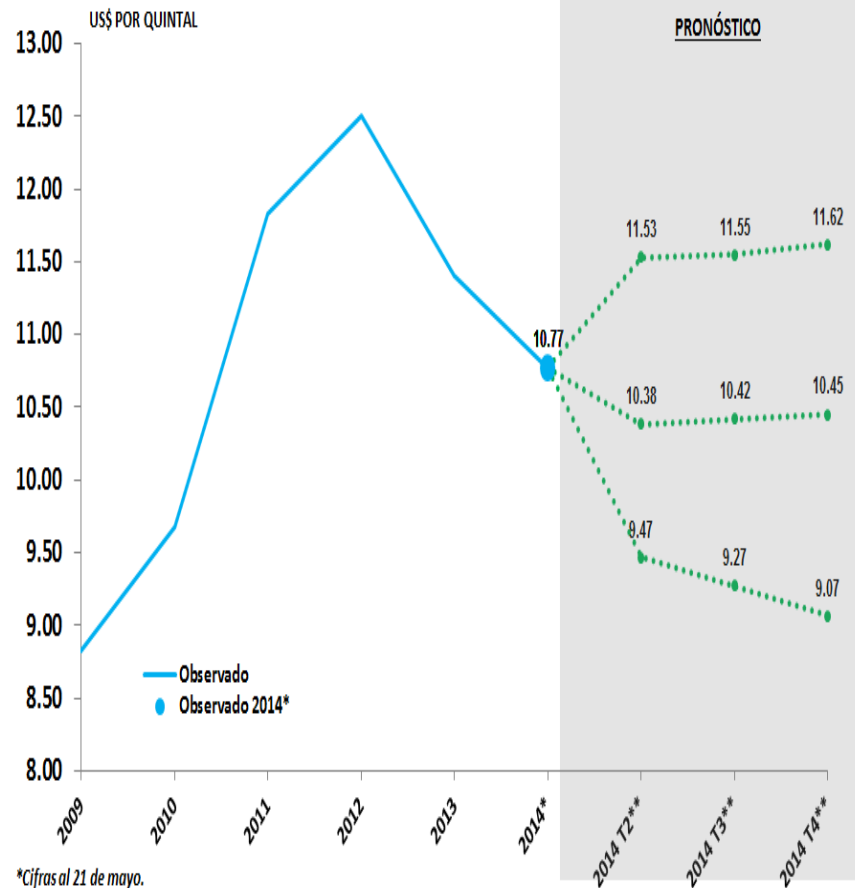
Fuente: Bloomberg.

TRIGO ENERO 2010 – MAYO 2014^{a/}



^{a/}Cifras al 21 de mayo

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2009 - 2014



*Cifras al 21 de mayo.

**Pronóstico al 21 de mayo.

Fuente: Bloomberg.

PANORAMA MATERIAS PRIMAS 2014: MAÍZ Y TRIGO

Precios estables en 2014 (mayo 2014)

- Importante incremento esperado en la producción mundial de granos, por segundo año consecutivo
- Incremento en la demanda mundial.
- Inventarios de maíz adecuados, pero en trigo continúan bajos.
- Clima continúa siendo un factor importante en el comportamiento de precios.
- Crisis del Mar Negro podría afectar al mercado, provocando volatilidad.

Se anticipa cierta estabilidad durante 2014 (abril 2014)

- Importante alza en la producción de maíz y trigo.
- Incremento en la demanda mundial de granos.

Relativa estabilidad de precios durante 2014

- Expectativa de producciones récord de maíz y trigo para la presente temporada.
- Clima afecta a algunos países productores, pero de momento no tiene impacto en el mercado.

Perspectivas estables de precios en 2014 (abril 2014)

- Efecto moderado en el mercado de la tensión Rusia – Ucrania, pero con tendencia a intensificarse.

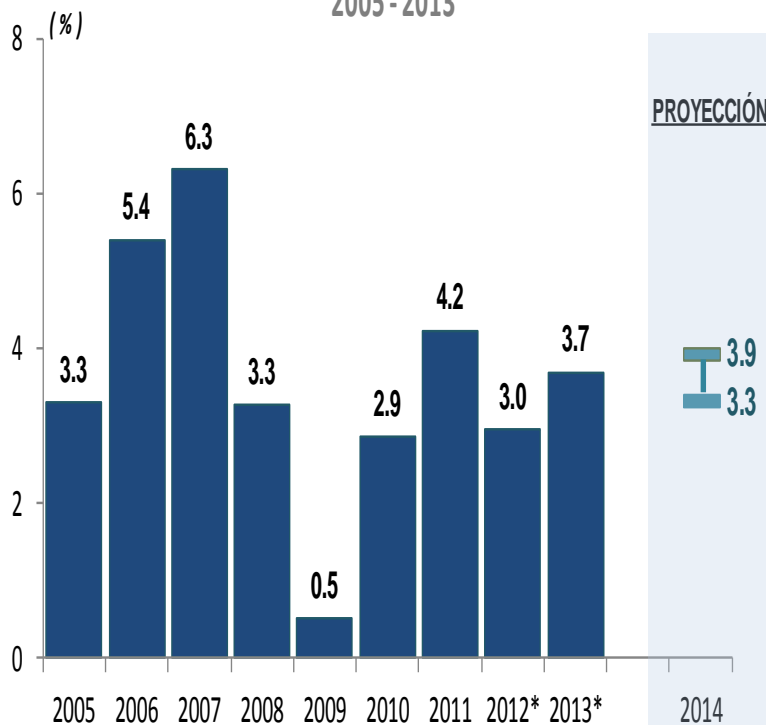


II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



GUATEMALA: COMPORTAMIENTO DEL PIB

Variación interanual
2005 - 2013



* Cifras preliminares

GUATEMALA PIB POR EL DESTINO DEL GASTO Variación Interanual (%)

	Observado	Pronóstico
	2013 ^{1/}	2014 ^{2/}
PIB	3.7	3.3 - 3.9
Consumo Privado	3.9	3.9
Consumo de Gobierno	4.8	2.6
Inversión fija	1.8	4.5
Exportaciones de bienes y servicios	5.3	4.6
Importaciones de bienes y servicios	4.4	4.5

Fuente: Banco de Guatemala

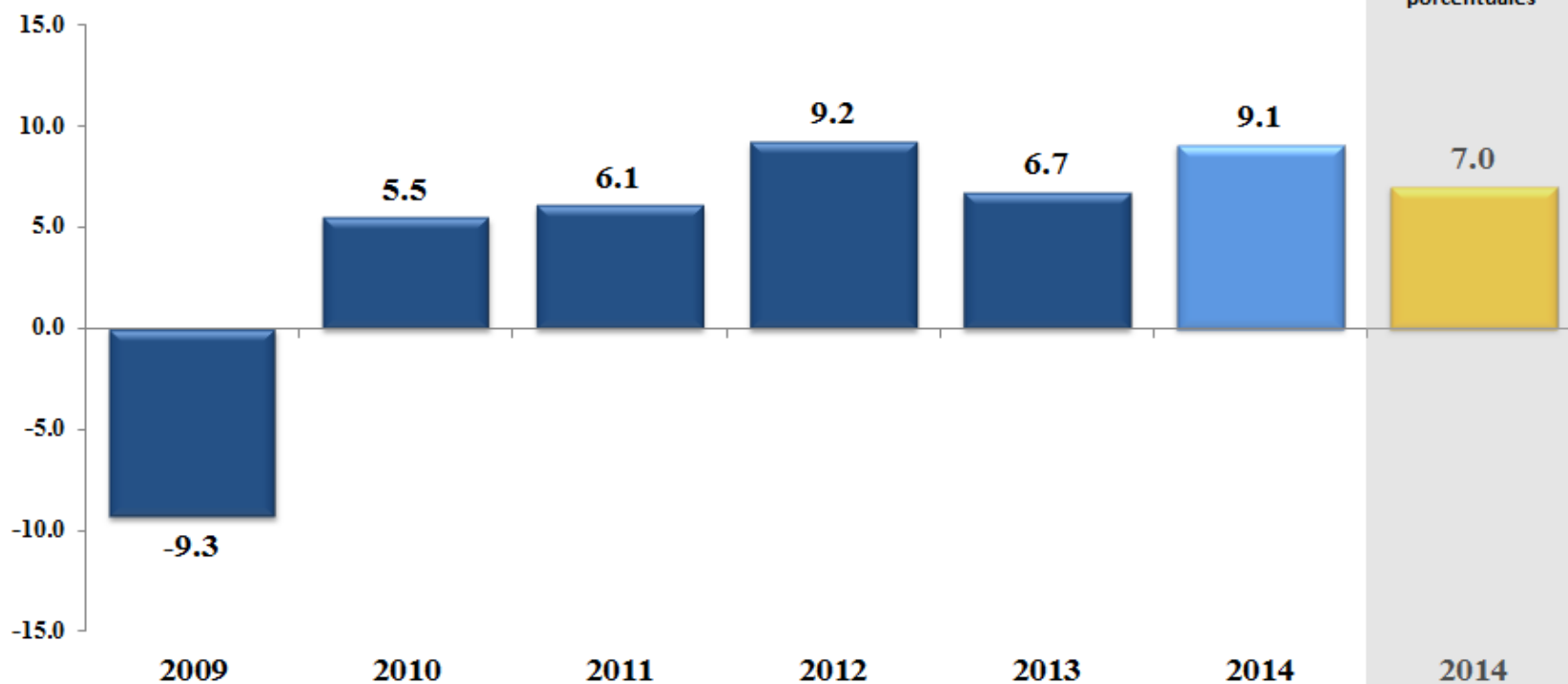
^{1/} Preliminar

^{2/} Los valores puntuales corresponden al valor central del rango proyectado para el PIB

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación interanual en porcentajes

2009-2014^{*/}



^{*/} Datos a abril

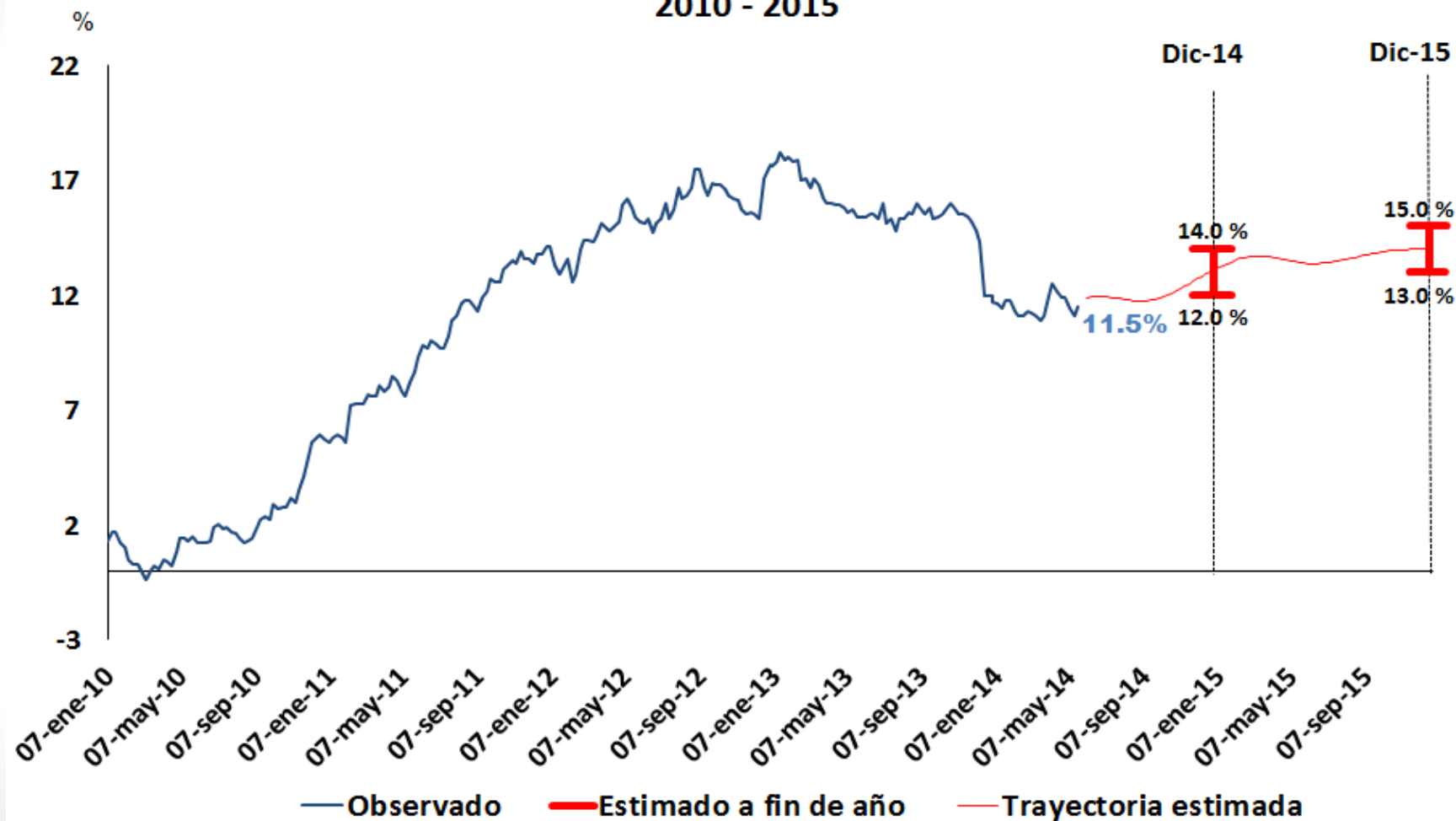
Fuente: Banco de Guatemala

MEDIOS DE PAGO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 22 de mayo.

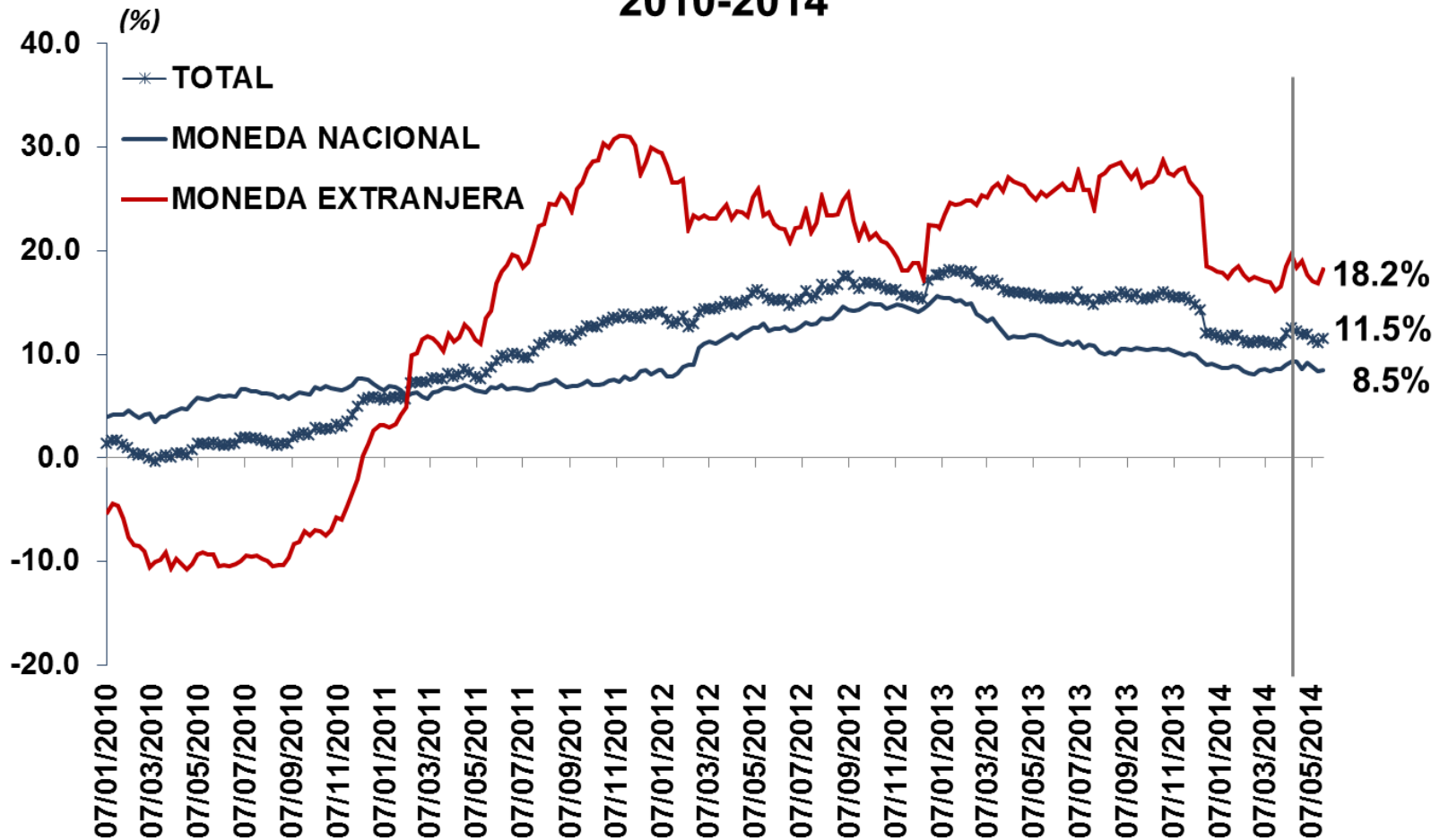
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 22 de mayo.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual 2010-2014*



* Cifras al 22 de mayo.

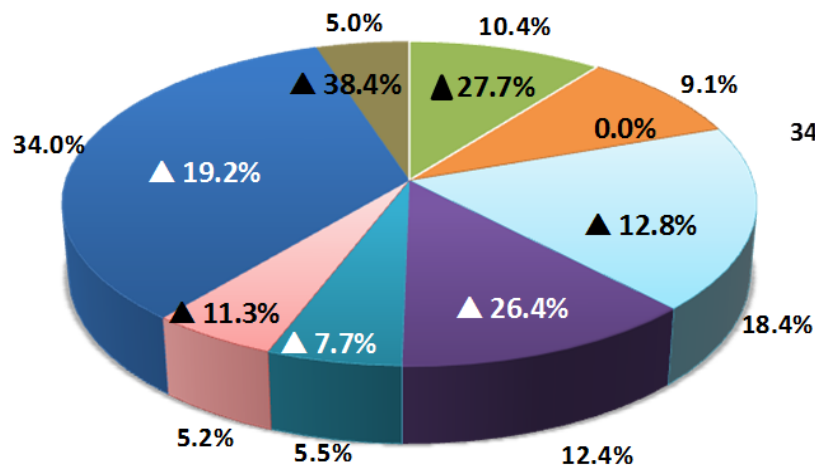
Nota: La línea gris marca la información a la que se disponía en el Balance de Riesgos anterior.

Fuente: Banco de Guatemala .

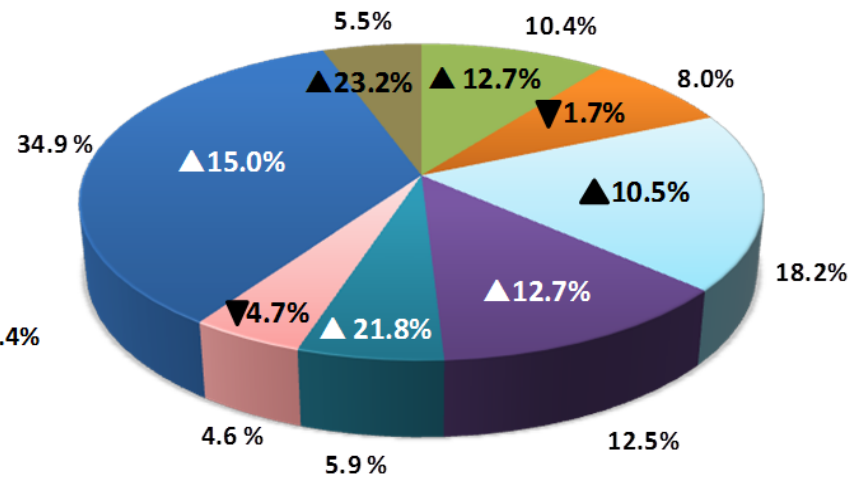
SISTEMA BANCARIO

CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA TOTAL ESTRUCTURA PORCENTUAL Y VARIACIÓN ANUAL

A ABRIL DE 2013



A ABRIL DE 2014^{a/}



■ Est. Financieros^{1/} ■ Construcción ■ Comercio ■ Industria ■ Agricultura^{2/} ■ Otros^{3/} ■ Consumo^{4/} ■ Electricidad, gas y agua

^{a/} Preliminar

^{1/} Establecimientos financieros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.

^{2/} Incluye: Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca.

^{3/} Incluye: Explotación de Minas y Canteras; Transporte y Almacenamiento; y, Servicios Comunes, Sociales y Personales.

^{4/} Incluye: Transferencias y Otras actividades no especificadas.

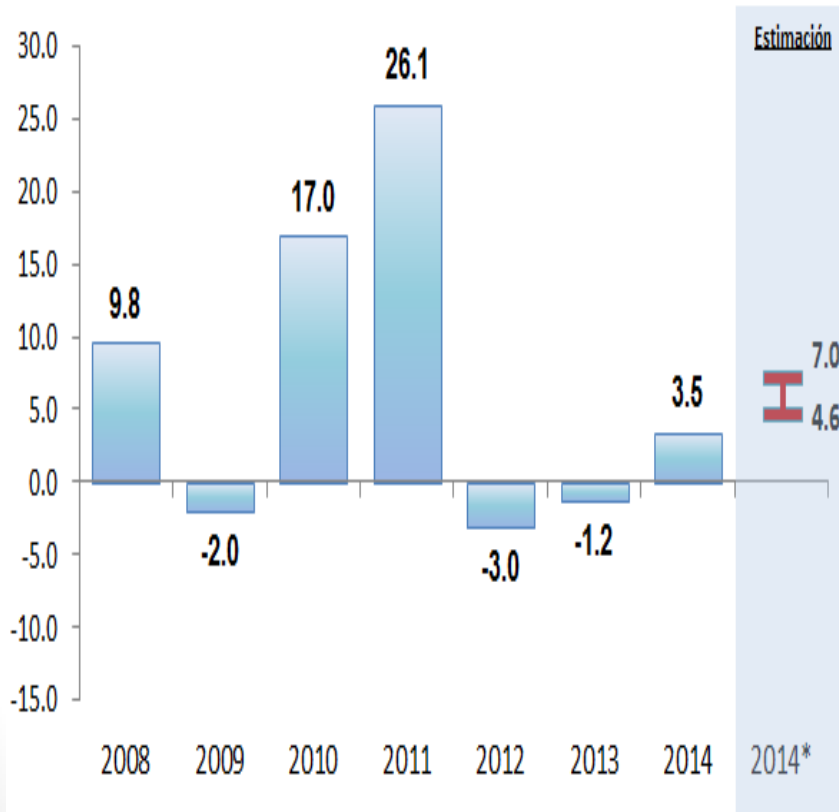
Fuente: Superintendencia de Bancos.



EXPORTACIONES FOB

A marzo de cada año

Variación interanual del valor acumulado

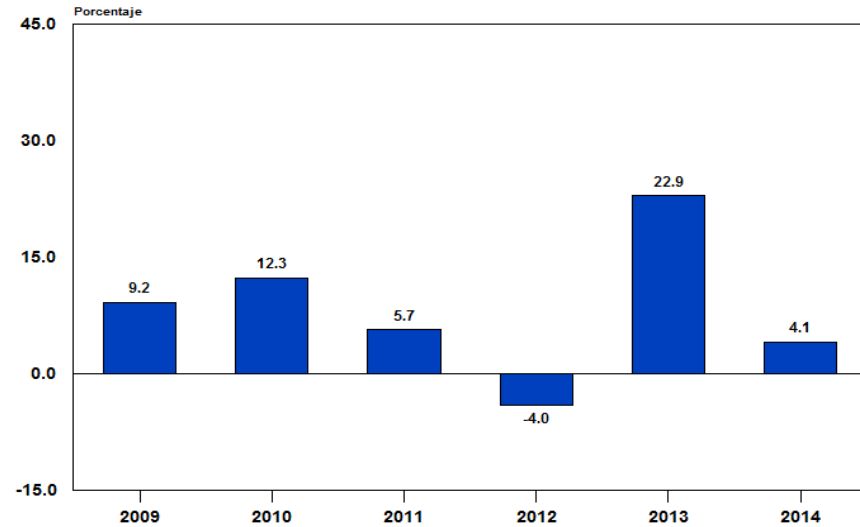


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A marzo 2009 - 2014

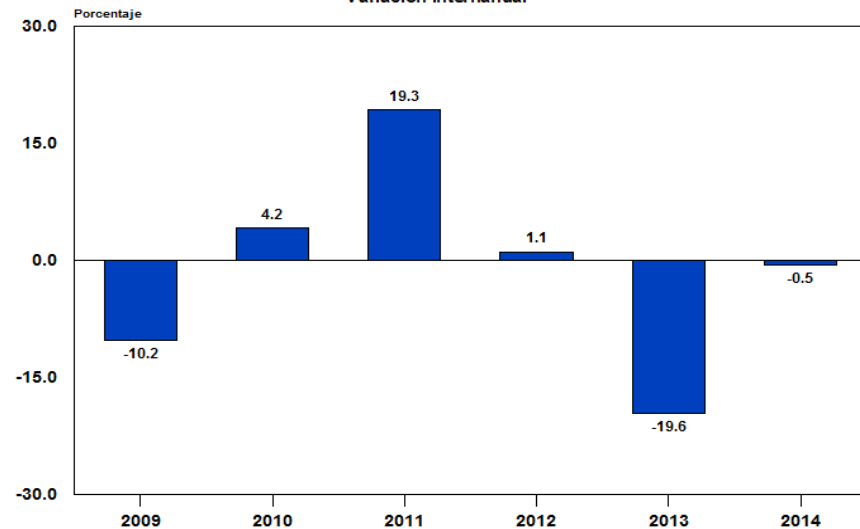
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A marzo 2009 - 2014

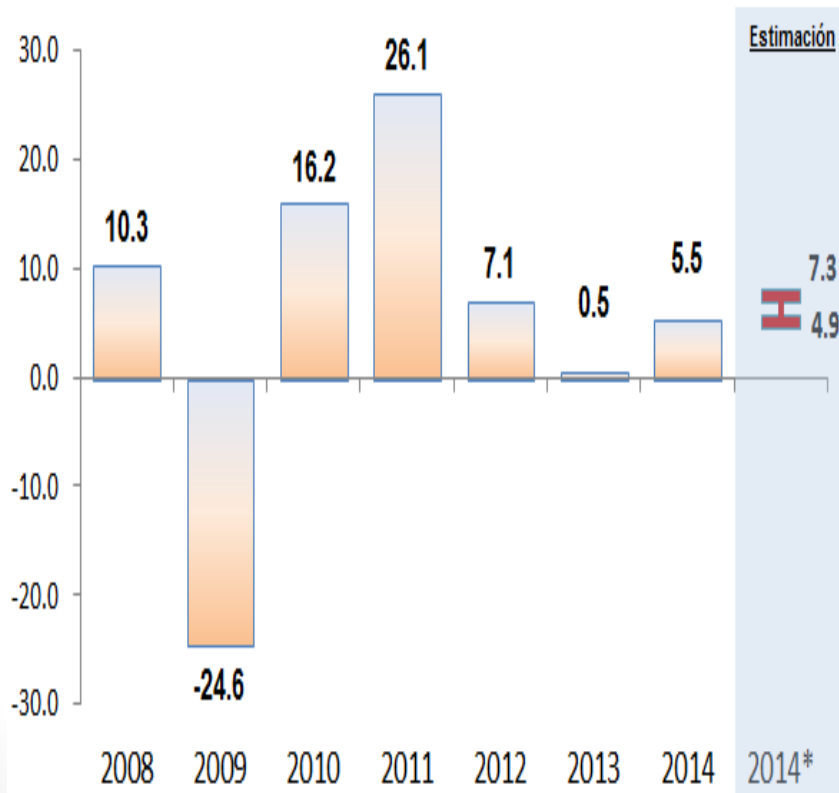
Variación Interanual



IMPORTACIONES CIF

A marzo de cada año

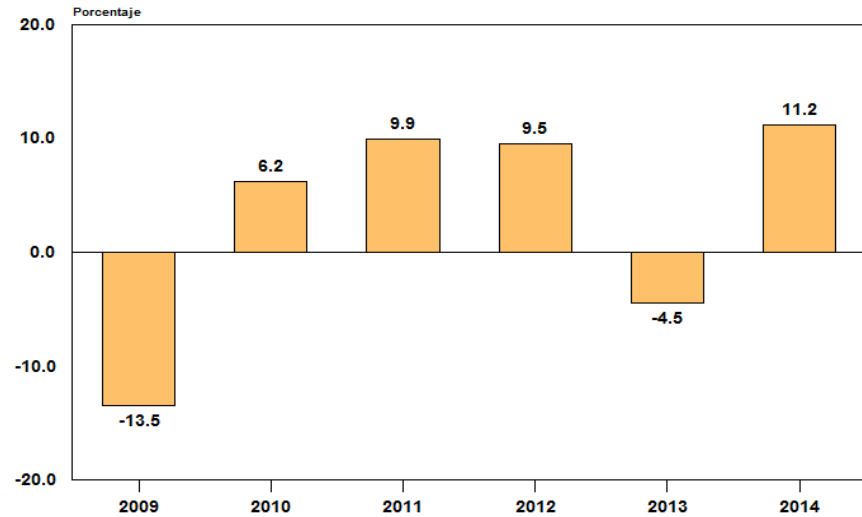
Variación interanual del valor acumulado



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

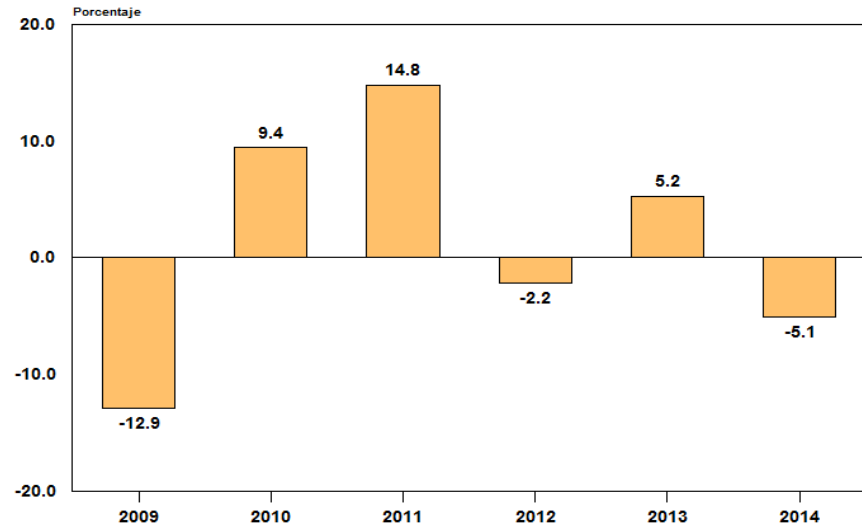
VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

A marzo 2009 - 2014
Variación Interanual



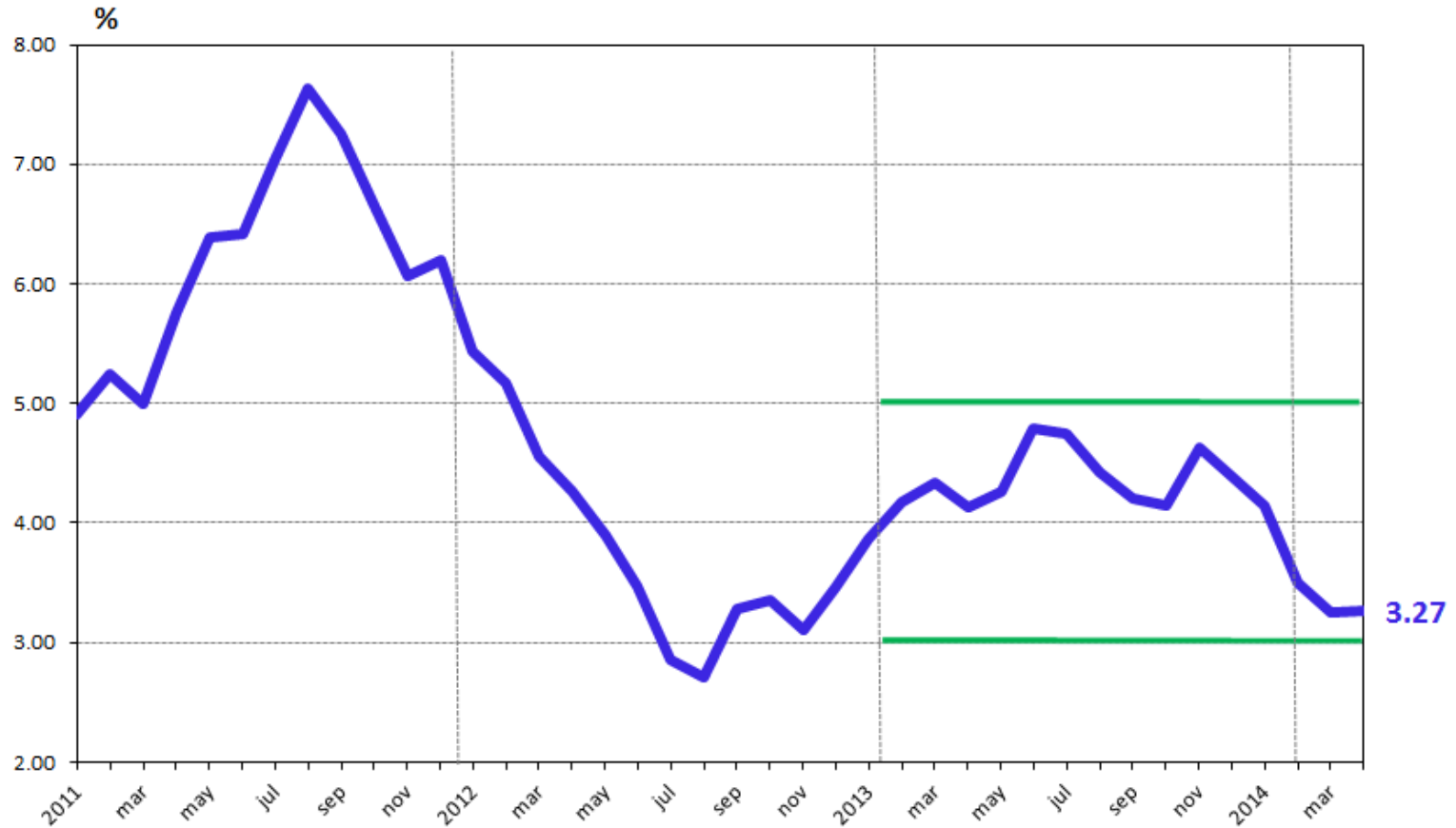
PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A marzo 2009 - 2014
Variación Interanual



RITMO INFLACIONARIO

Período 2011 - 2014^{a/}

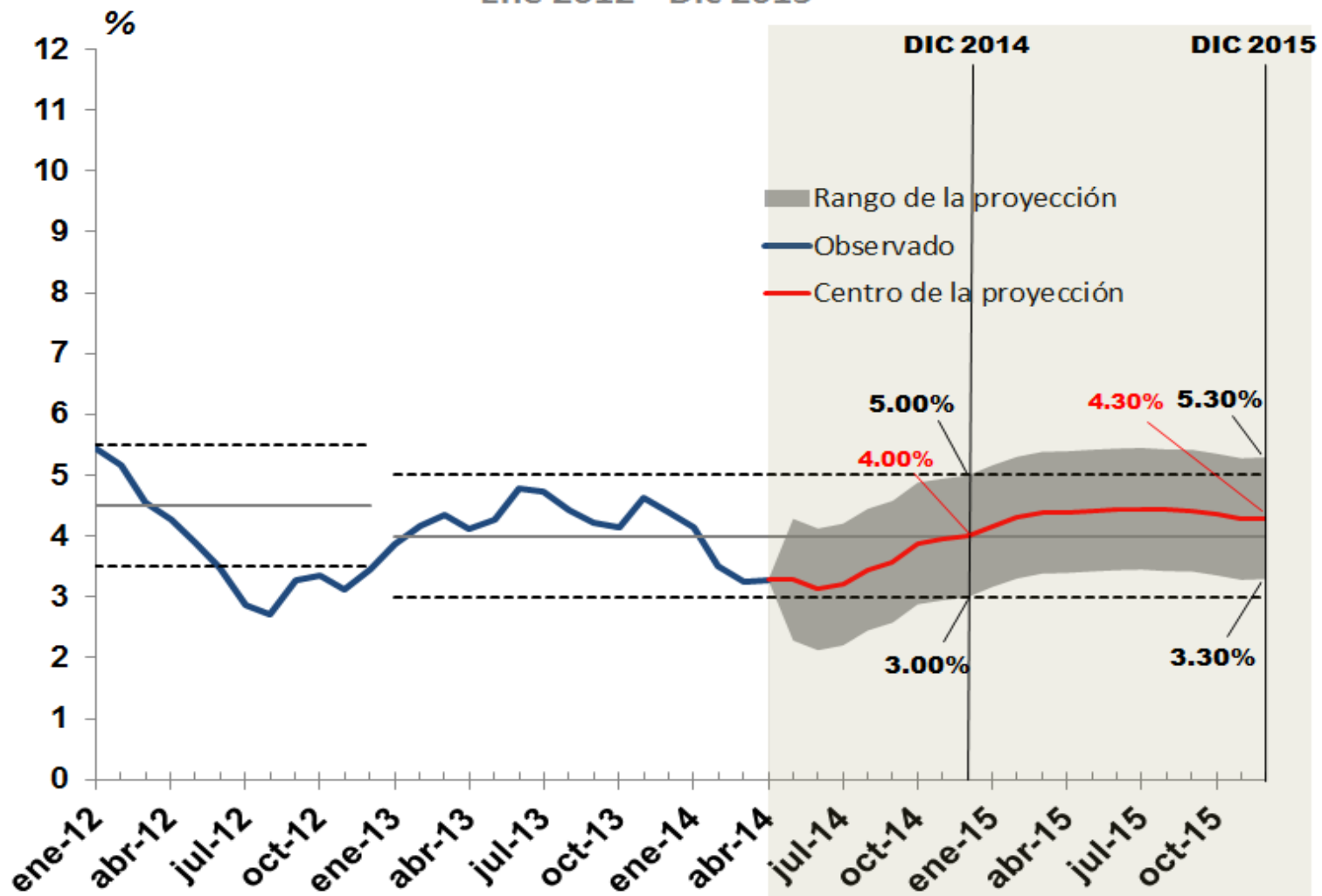


a/ Cifras a abril de 2014.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

RITMO INFLACIONARIO TOTAL

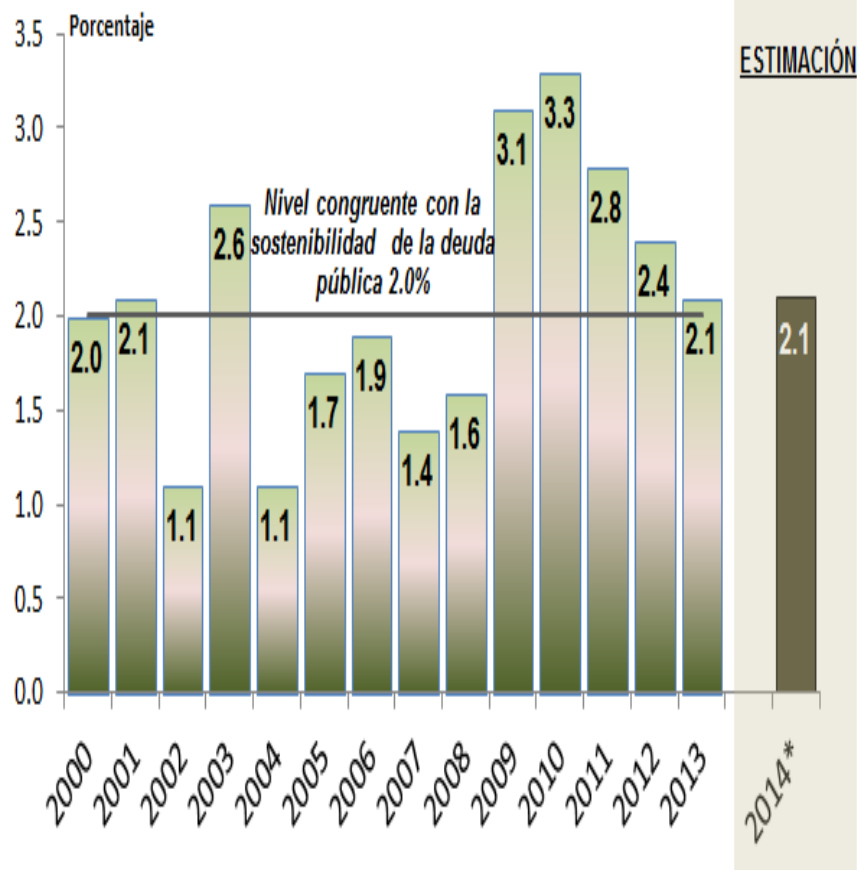
Ene 2012 - Dic 2015



GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL

-Como porcentaje del PIB-

2000 - 2014

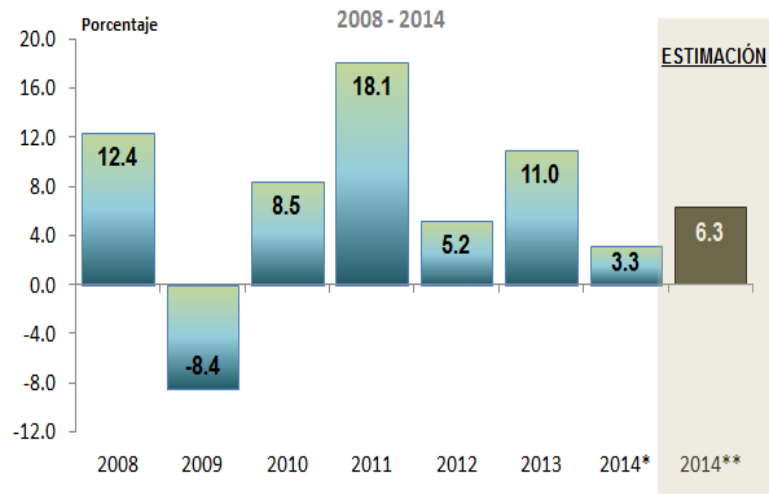


Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

* Estimación con información del Ministerio de Finanzas Públicas.

INGRESOS TRIBUTARIOS A ABRIL DE CADA AÑO

-Variación interanual en porcentajes-



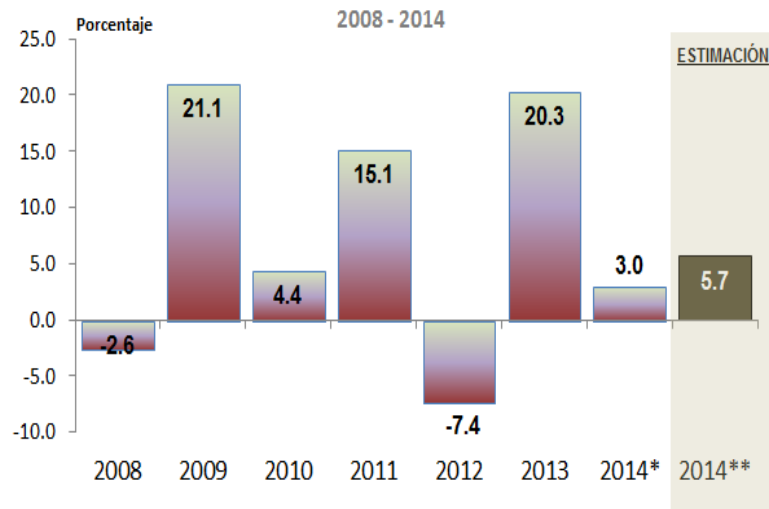
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

* Cifras preliminares.

** Estimación con información del Ministerio de Finanzas Públicas.

GASTOS TOTALES A ABRIL DE CADA AÑO

-Variación interanual en porcentajes-



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

* Cifras preliminares

** Estimación con información del Ministerio de Finanzas Públicas.

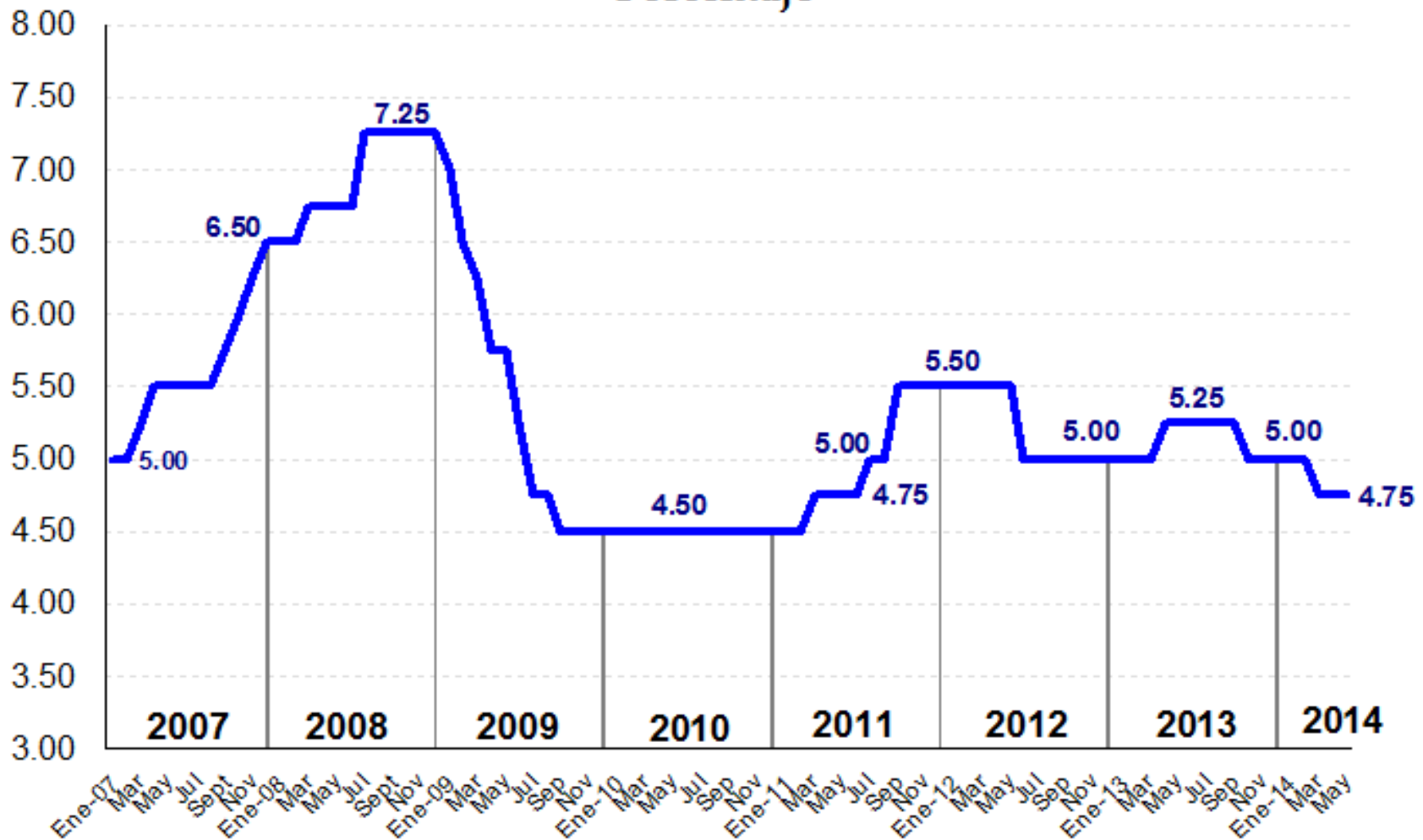
III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA



TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

Enero 2007 - Mayo 2014

Porcentaje



En su decisión tomó en consideración:



En el entorno externo:

- Que la actividad económica mundial sigue recuperándose, como resultado del mejor desempeño de las economías avanzadas y un continuado dinamismo en algunas economías con mercados emergentes y países en desarrollo.
- El comportamiento de los precios internacionales de algunas materias primas (petróleo, maíz y trigo), que aunque han mostrado un incremento, continúan en niveles menores a los del año previo.

En el entorno interno:

- La actividad económica continúa desempeñándose conforme lo previsto para 2014 (entre 3.3% y 3.9%) apoyada, entre otros factores, por la evolución de las remesas familiares y el crédito bancario al sector privado.
- El ritmo inflacionario total a abril se ubicó en 3.27% y los pronósticos y expectativas anticipan que la inflación se mantendrá dentro de la meta de 4.0% +/- 1 punto porcentual en 2014.



MUCHAS GRACIAS

REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

Guatemala, 30 de mayo de 2014.