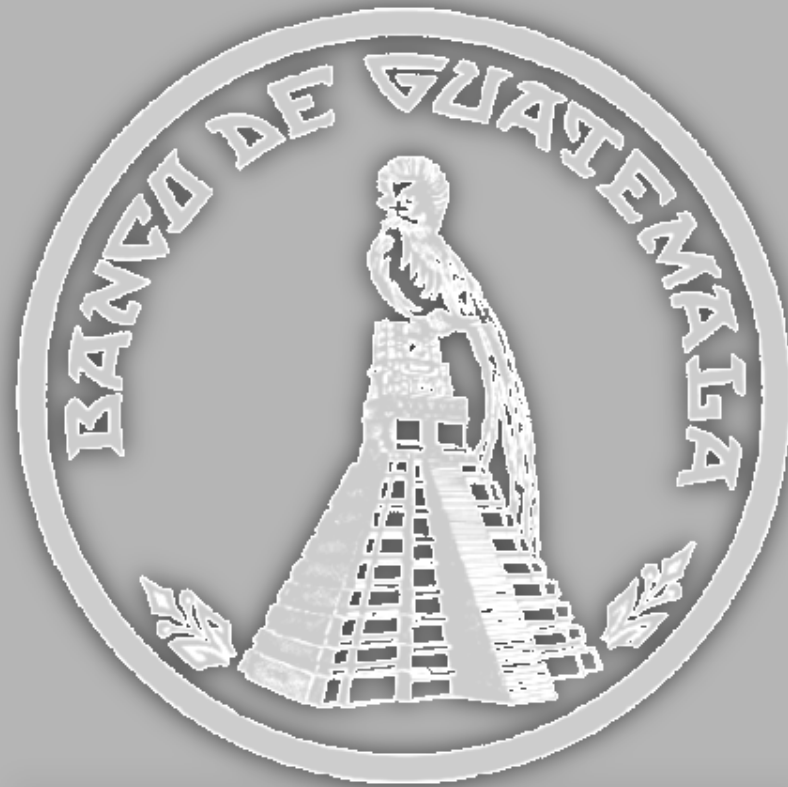


DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



**Columnistas, Periodistas, Representantes de
Universidades y Centros de Investigación**

Guatemala, 27 de febrero 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

	2012 ^{*/}	2013 ^{**/}	2014	
Mundial	3.1	3.0	3.7	▲
Economías avanzadas	1.4	1.3	2.2	▲
Estados Unidos	2.8	1.9	2.9	▲
Zona del Euro	-0.7	-0.4	1.0	▲
Japón	1.4	1.7	1.7	=
Reino Unido	0.3	1.8	2.6	▲
Economías con mercados emergentes	4.9	4.7	5.1	▲
China	7.7	7.7	7.4	▼
India	3.2	4.4	5.4	▲
Rusia	3.4	1.4	2.1	▲
Sudáfrica	2.5	1.8	2.8	▲
Brasil	1.0	2.3	2.3	=
Chile	5.6	4.4	4.5	▲
Colombia	4.0	3.7	4.2	▲
México	3.7	1.3	3.2	▲
Perú	6.3	4.9	5.5	▲

Economías avanzadas

Han mostrado mayor dinamismo (particularmente Estados Unidos de América, Reino Unido y Japón).

Economías con mercados emergentes

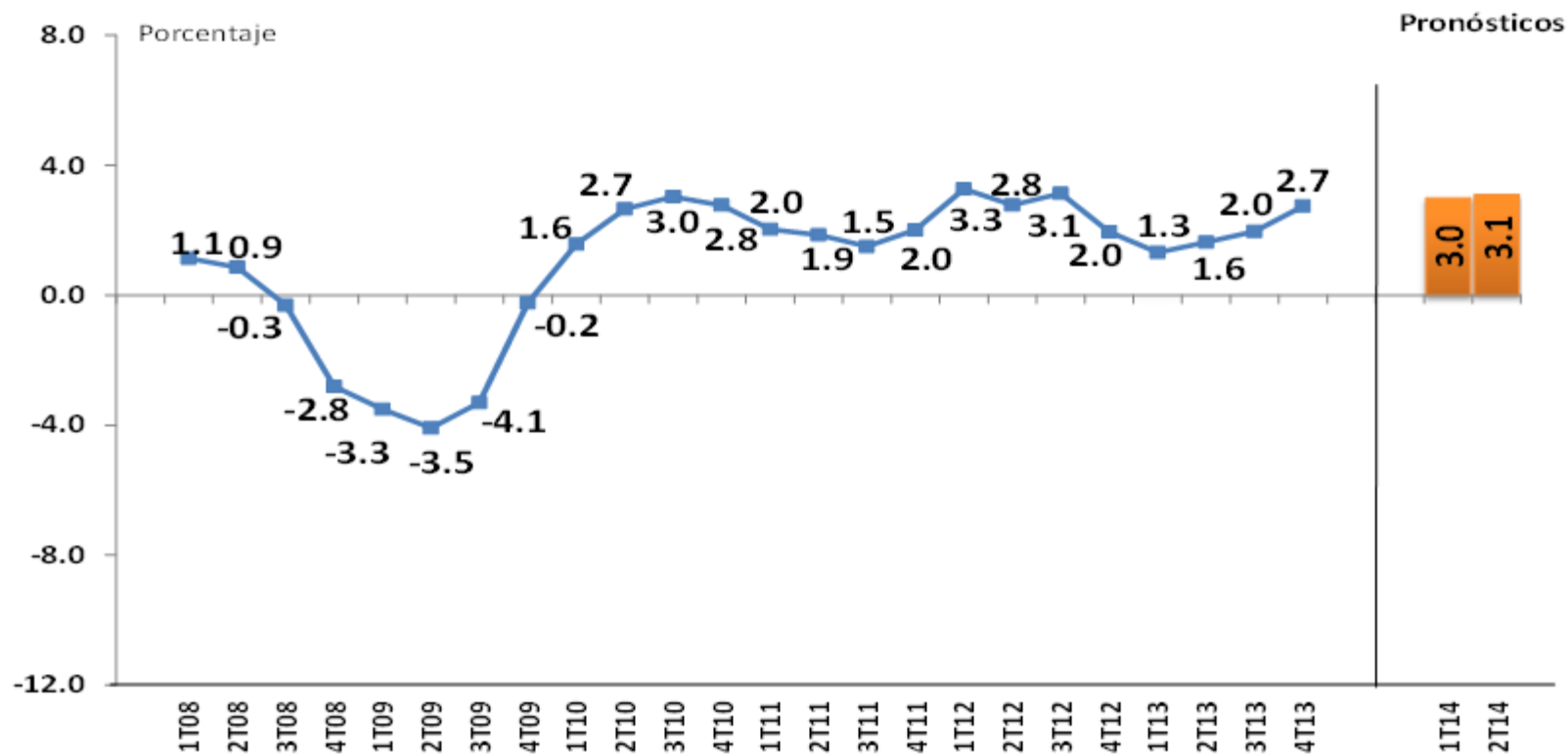
Se han desacelerado, debido a factores estructurales, pero continúan brindando un impulso al crecimiento económico mundial.

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

*/ Datos Preliminares

**/ Estimado de cierre

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 18 de febrero de 2014



RESERVA FEDERAL: DECISIONES DE POLÍTICA MONETARIA DE DICIEMBRE DE 2013 Y ENERO DE 2014

En **diciembre de 2013** y **enero de 2014** decidió mantener la tasa de interés de fondos federales entre 0.0% y 0.25%.

- La actividad económica ha repuntado en los últimos trimestres.
- Los indicadores del mercado laboral han mejorado.
- El gasto de los hogares y la inversión fija de las empresas continúan avanzando.
- Continúa la recuperación en el mercado inmobiliario.
- La inflación se ubica por debajo del objetivo.

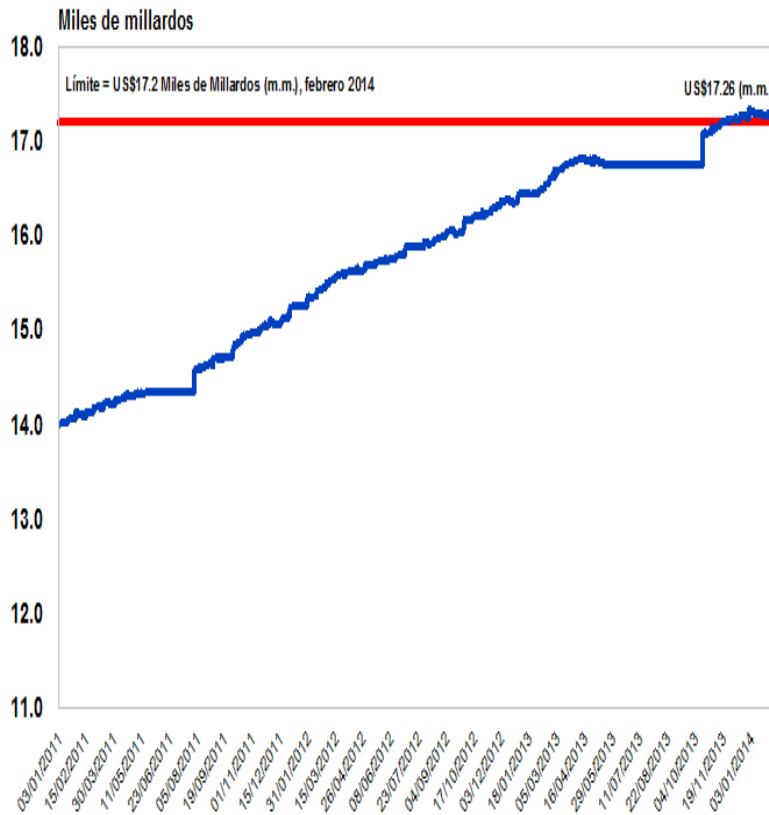
Decidió realizar una reducción gradual del programa de compras mensuales de activos, el cual a febrero de 2014 se ubica en US\$65,000 millones.

El Comité podría seguir con una reducción gradual de compra de activos si el mercado laboral continúa mejorando, en un marco de estabilidad de precios.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: DEUDA PÚBLICA SUJETA A LÍMITE

Miles de millardos de US Dólares

2011 - 2014

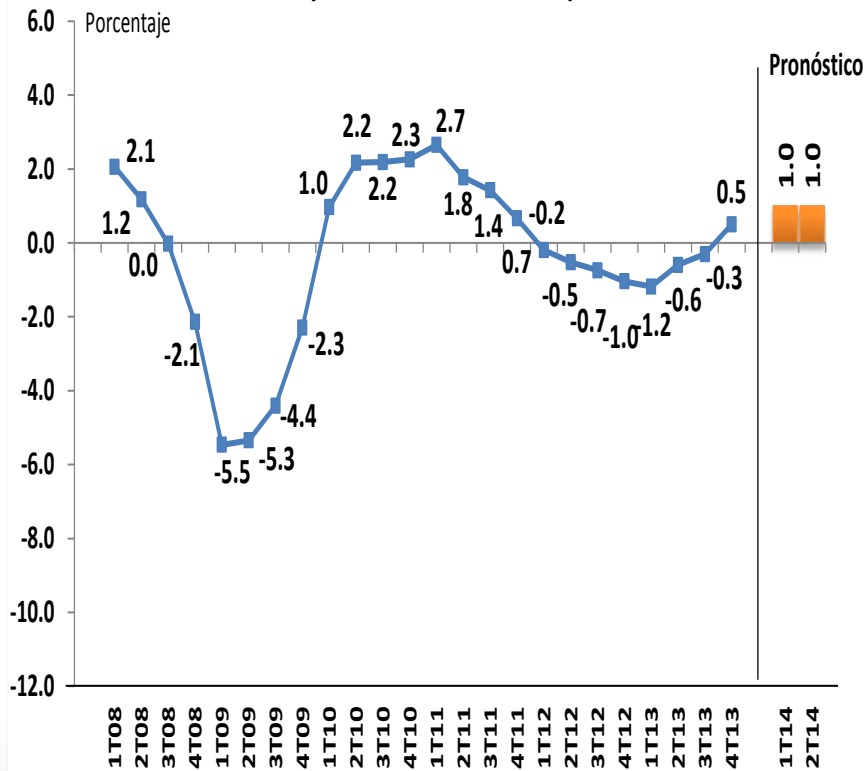


Al 14 de febrero
Fuente: Bloomberg

Límite de la deuda pública

- El 18 de diciembre de 2013, el Senado aprobó un proyecto de ley de presupuesto que reduce los recortes automáticos en el gasto en Defensa y no afecta los programas sociales.
- Se eliminó la posibilidad de otro cierre del Gobierno, al menos por el resto del año fiscal.
- La Cámara de Representantes del Congreso de los EE.UU. aprobó, el 11 de febrero de 2014, suspender el techo de la deuda sin imponer nuevas condiciones, con vigencia hasta el 15 de marzo de 2015.
- La medida fue ratificada por el Senado el 12 de febrero de 2014.
- El 15 de febrero de 2014, el presidente de los EE.UU., Barack Obama, aprobó la Ley de Extensión Temporal del Techo de la Deuda "S.540".

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

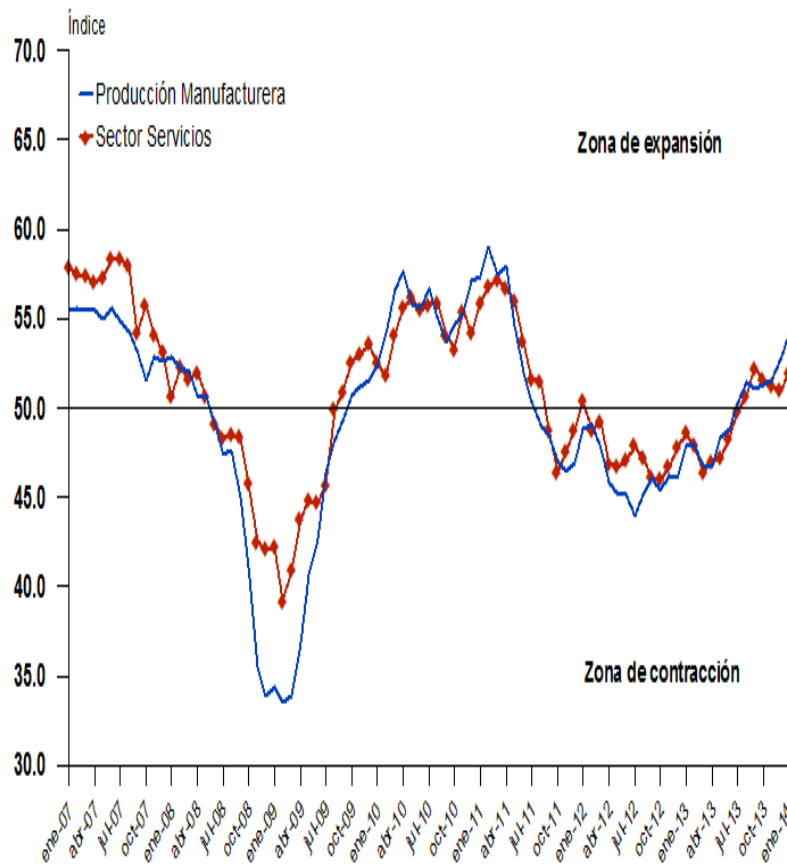


Fuente: Eurostat.

Pronóstico de Bloomberg al 18 de febrero de 2013.

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

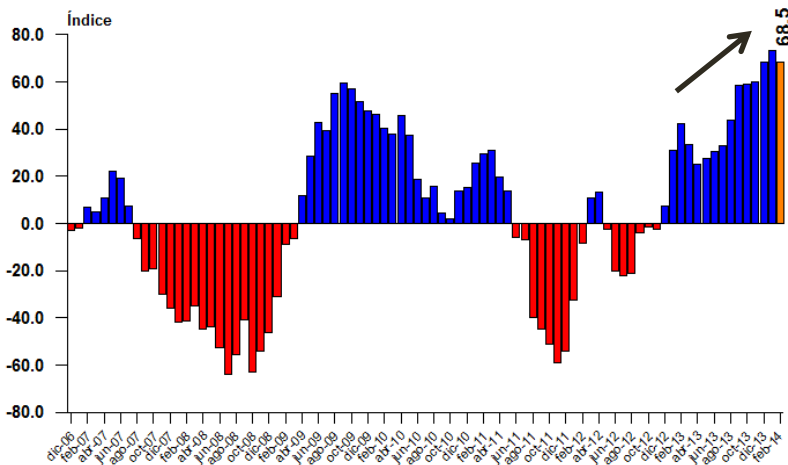
Enero 2007 - Enero 2014



Fuente: Markit Economics.

ZONA DEL EURO: INDICADOR DE SENTIMIENTO ECONÓMICO

Diciembre 2006 - Febrero 2014

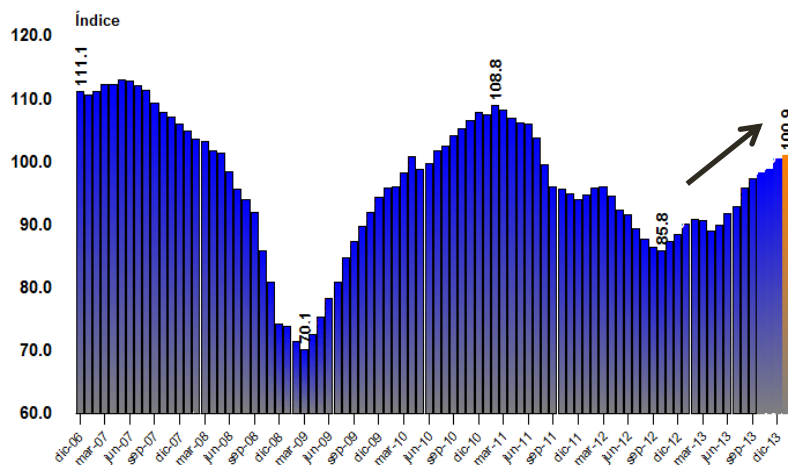


Fuente: Instituto de Investigaciones Económicas (ZEW, por sus siglas en alemán).

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 - Enero 2014

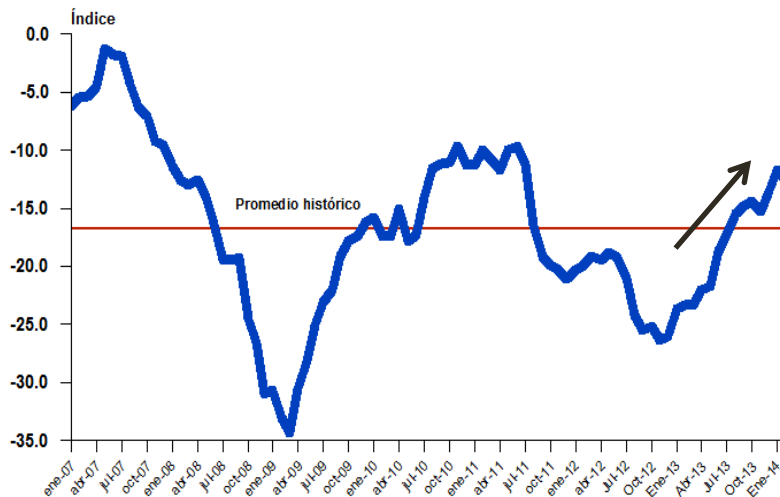


Fuente: Comisión Europea

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

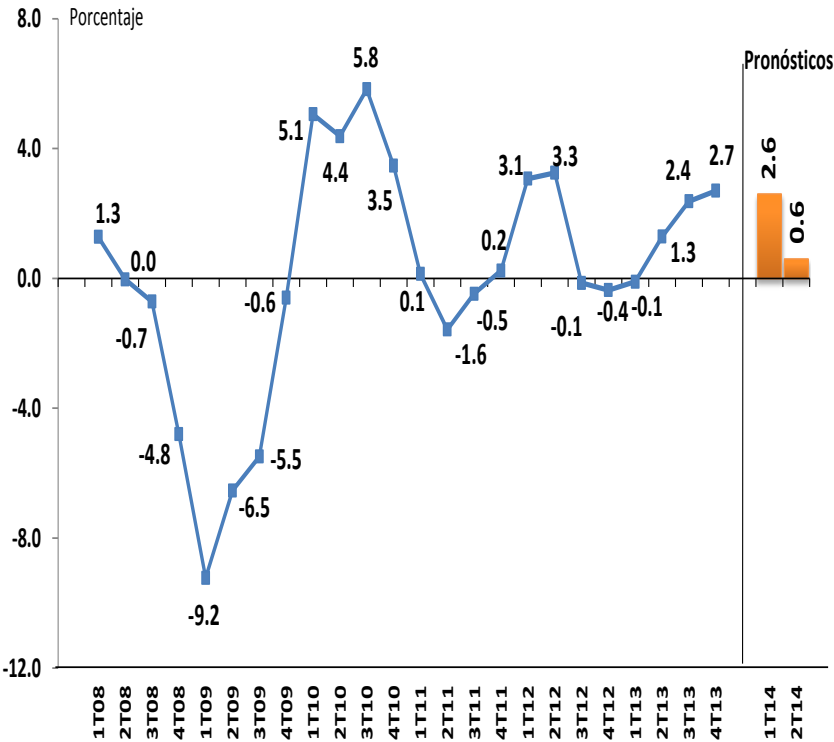
ZONA DEL EURO: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Enero 2007 - Febrero 2014



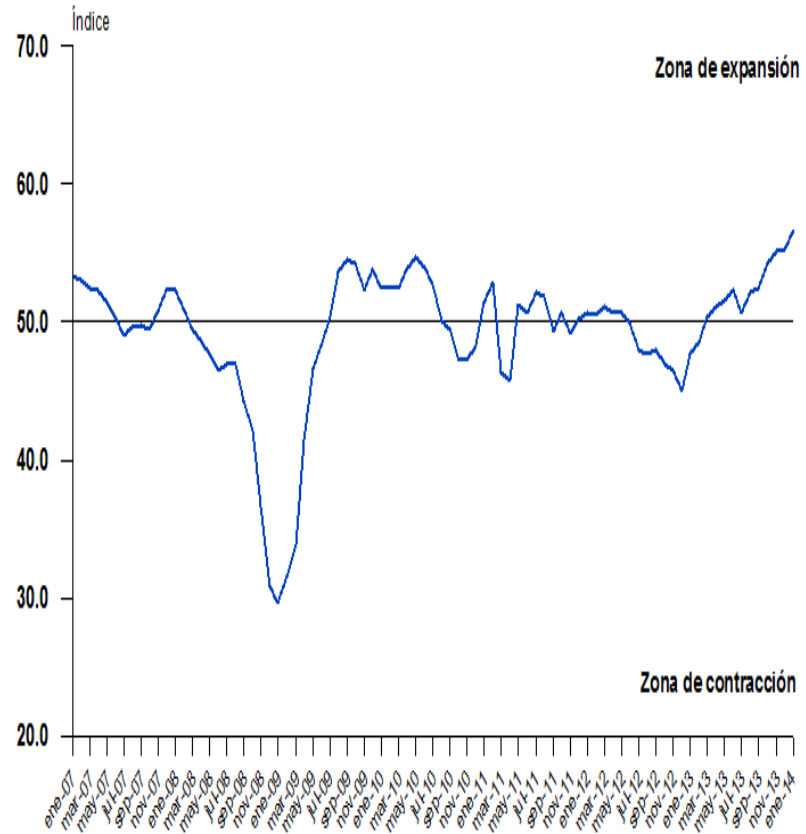
Fuente: Comisión Europea

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



Fuente: Oficina del Gabinete del Gobierno de Japón.
Pronóstico de Bloomberg al 18 de febrero de 2013.

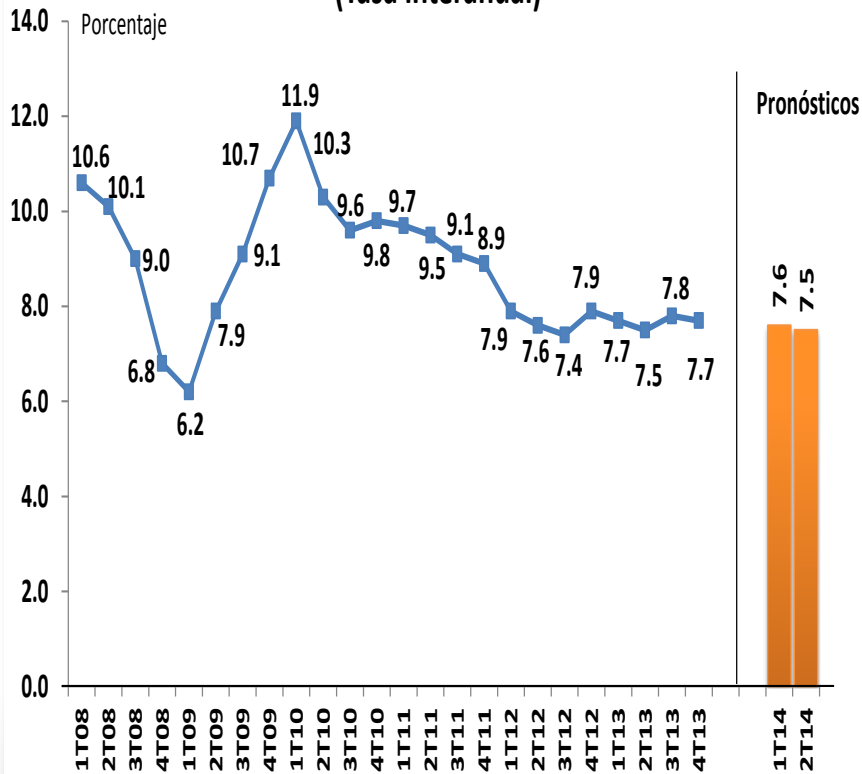
JAPÓN: ÍNDICE ANTICIPADO DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2007 - 2014^{a/}



^{a/} Datos a enero.

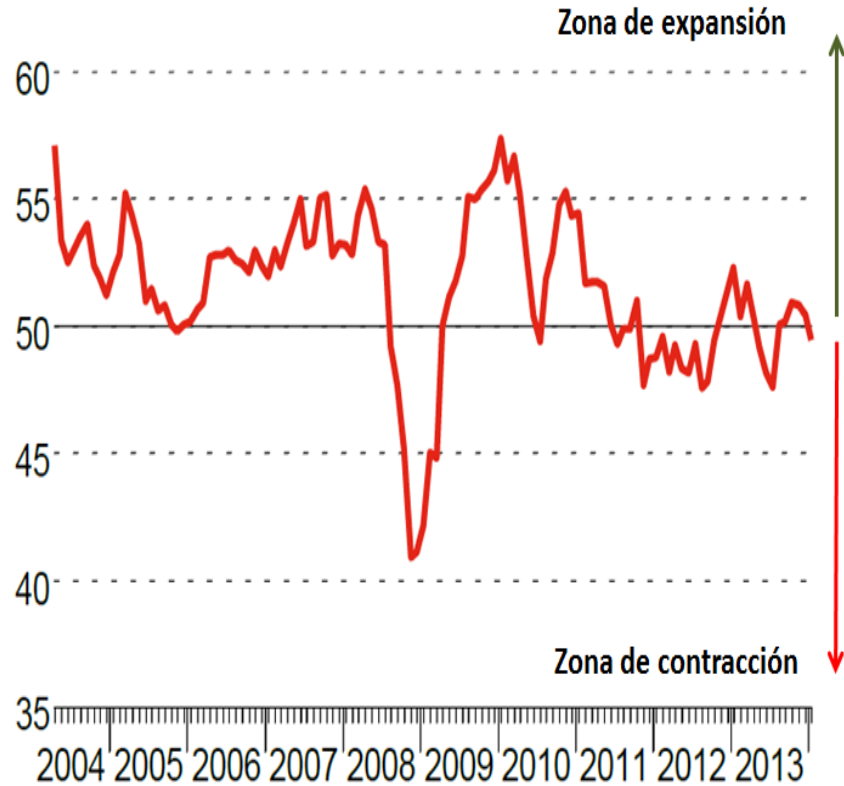
Fuente: Markit Economics

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



Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas de China
Pronóstico de Bloomberg al 18 de febrero de 2014.

REPÚBLICA POPULAR CHINA ÍNDICE ANTICIPADO DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2008-2014



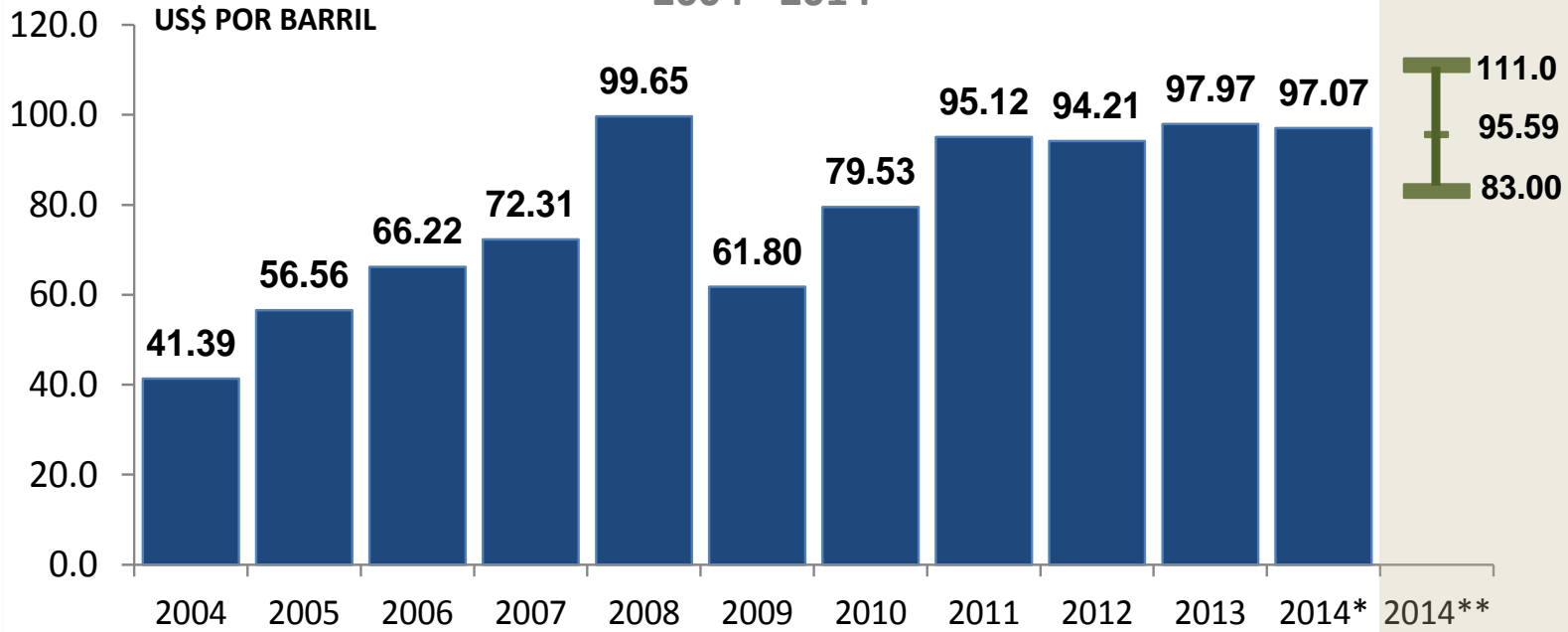
Datos a enero de 2014.

Fuente: Markit y HSBC

PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO

2004 - 2014



*Precio promedio observado al 18 de febrero.

** Pronóstico del 18 de febrero.

Fuente: Bloomberg.

Factores de oferta:

- Incremento en la producción mundial. (↓)
- Riesgos geopolíticos latentes (↑)
- Reducción de la producción de la OPEP. (↑)

Factores de demanda:

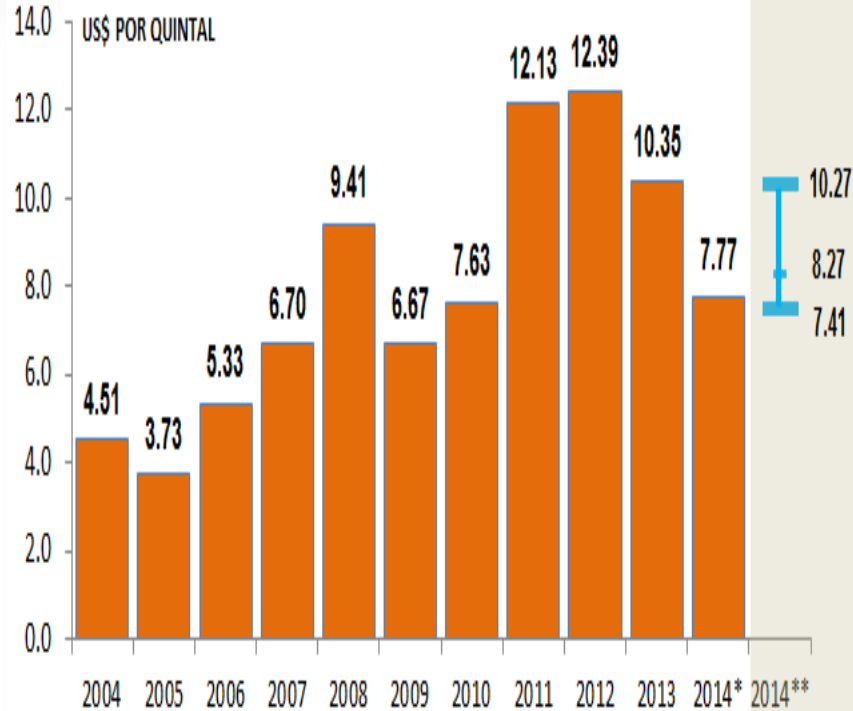
- Incremento en la demanda mundial, especialmente la de economías emergentes.

(↑)

MAÍZ

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO

2004 - 2014



*Precio promedio observado al 18 de febrero.

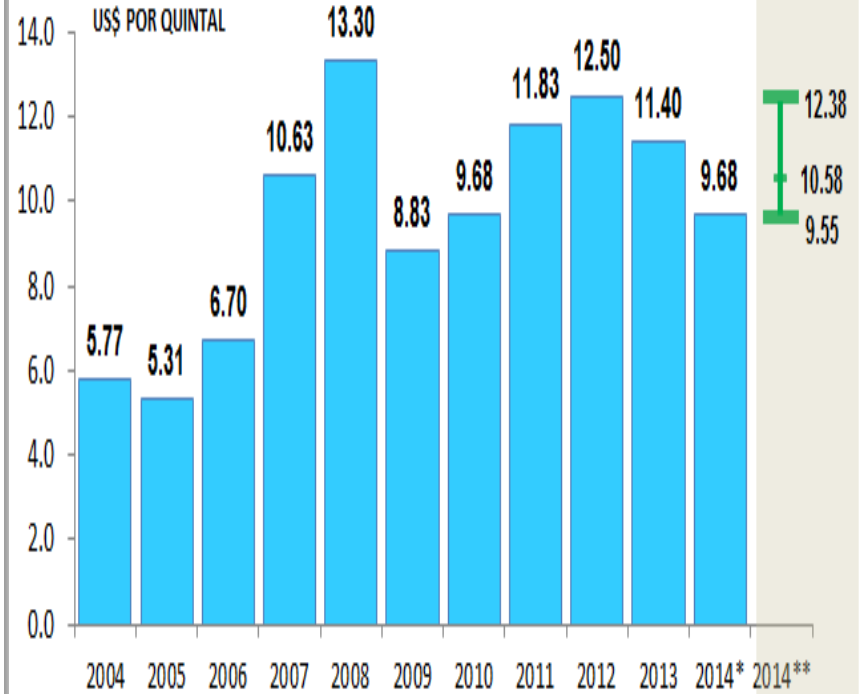
**Pronóstico del 18 de febrero.

Fuente: Bloomberg.

TRIGO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO

2004 - 2014



*Precio promedio observado al 18 de febrero.

**Pronóstico del 18 de febrero.

Fuente: Bloomberg.

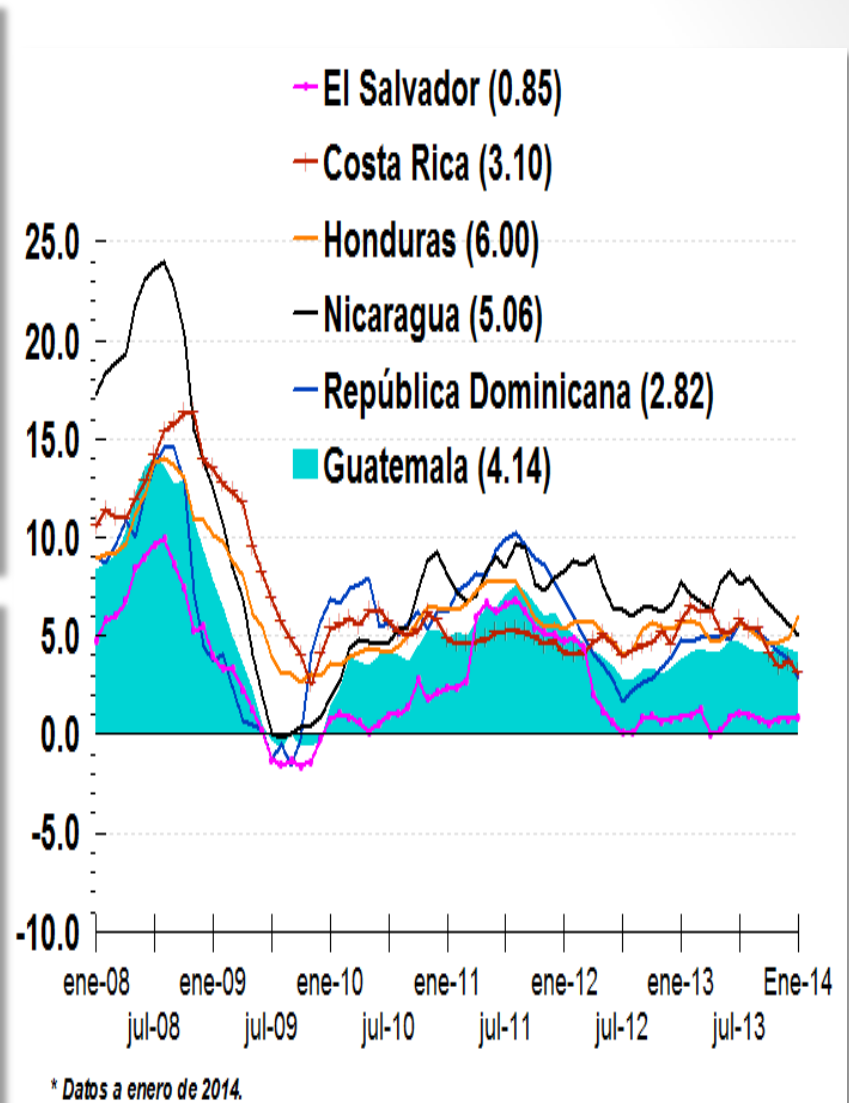
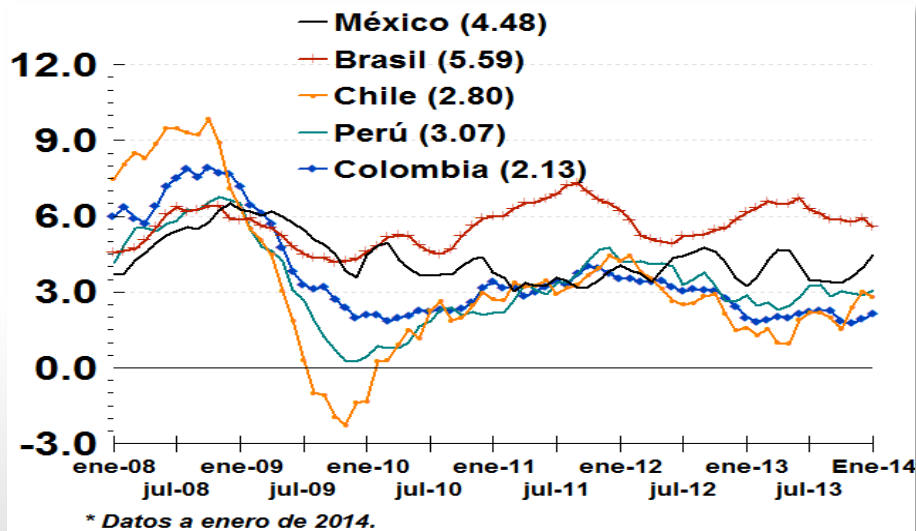
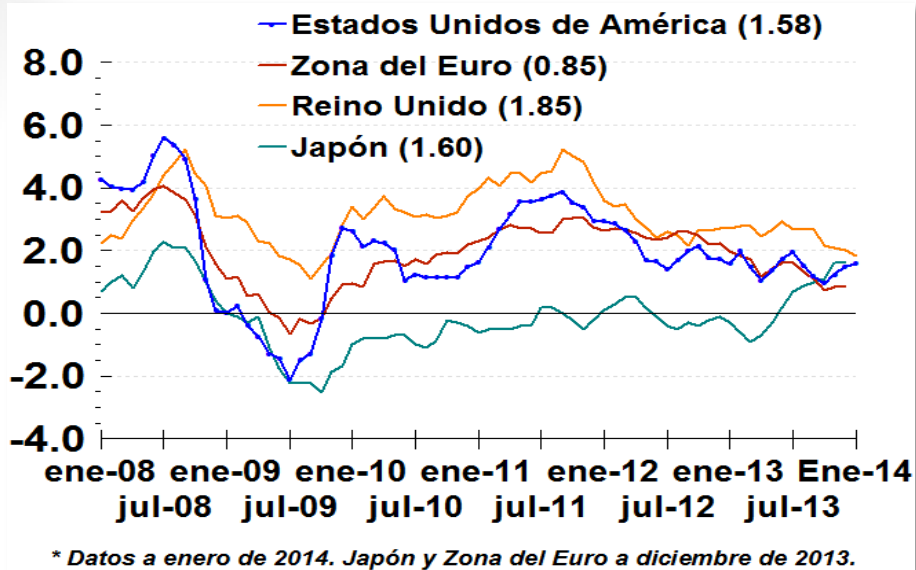
Factores de oferta:

- Incremento en la producción mundial. (↓)
- Riesgos por factores climáticos. (↑)

Factores de demanda:

- Incremento en la demanda mundial. (↑)

RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2008 – 2014*

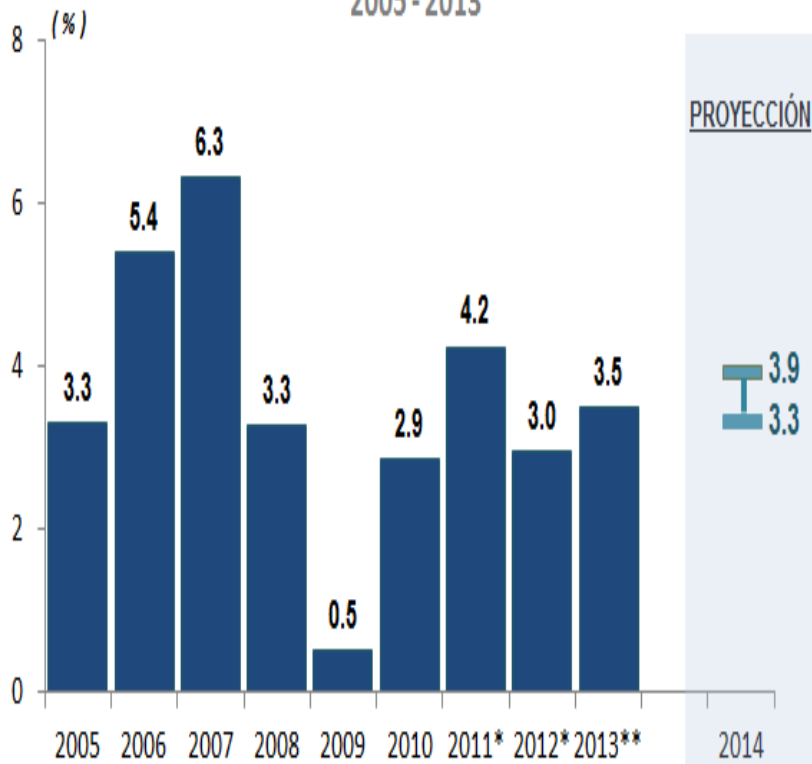


II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



GUATEMALA: COMPORTAMIENTO DEL PIB

Variación interanual
2005 - 2013

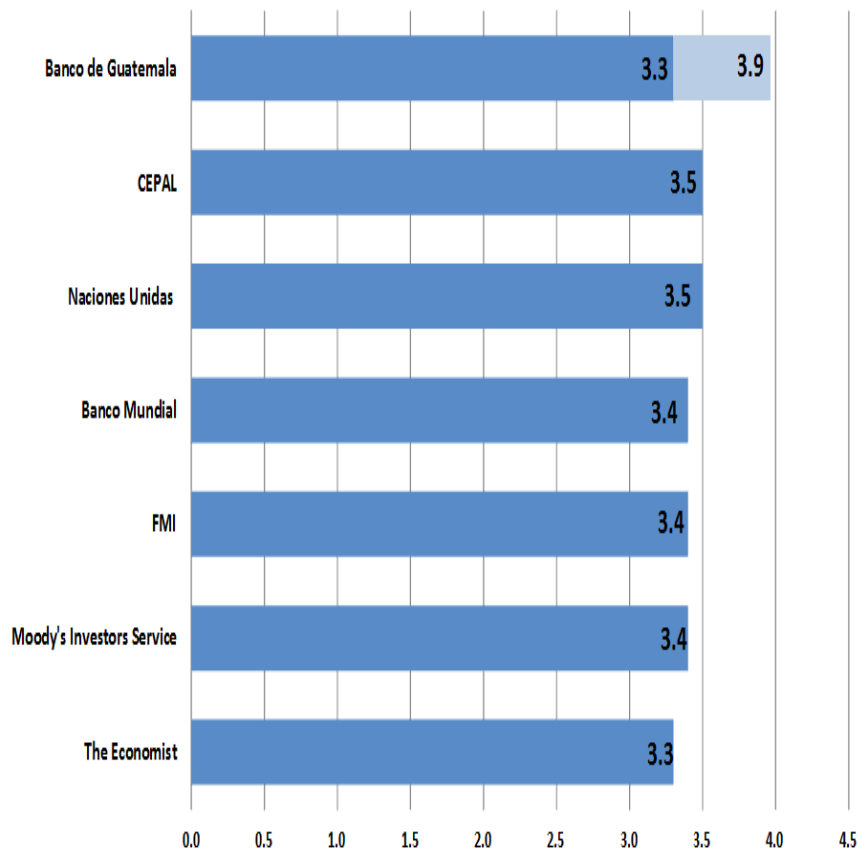


* Cifras preliminares

** Cifras estimadas

GUATEMALA

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2014

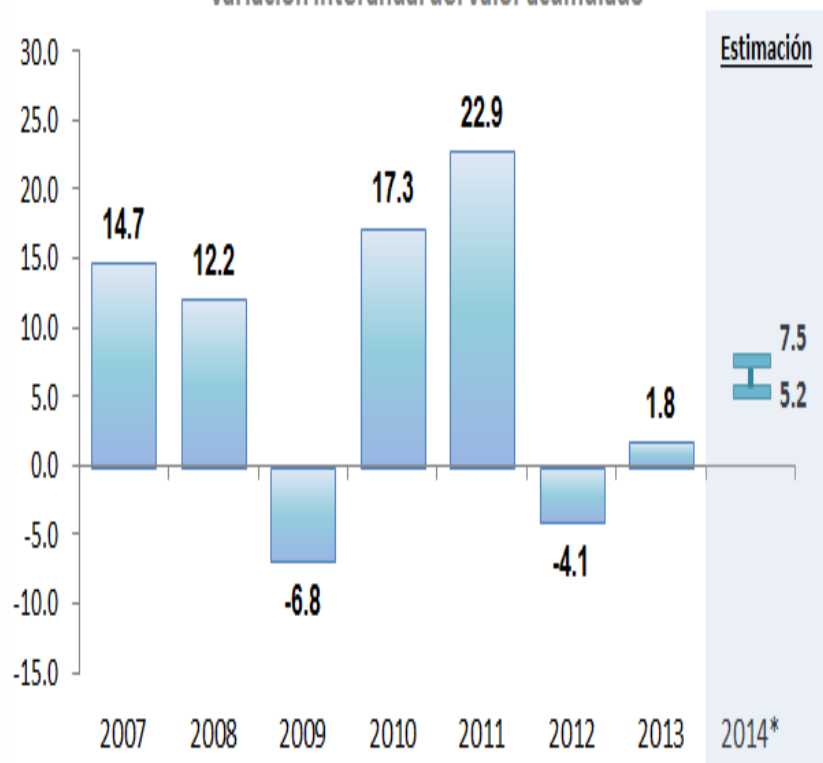


Con información a febrero de 2014.

EXPORTACIONES FOB

A diciembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



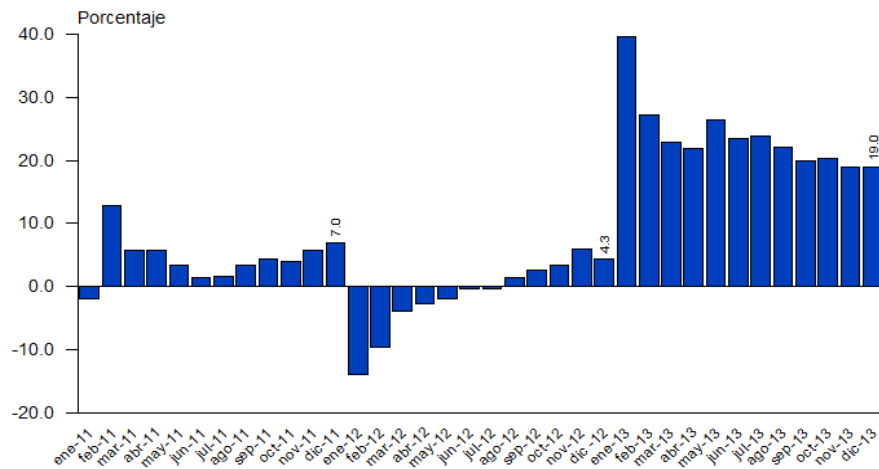
* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

Variación interanual acumulada

2011 - 2013

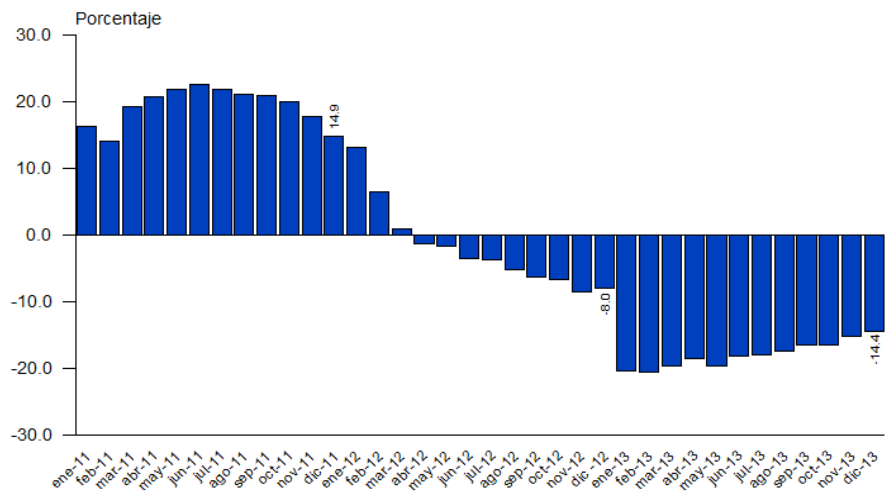
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

Variación interanual acumulada

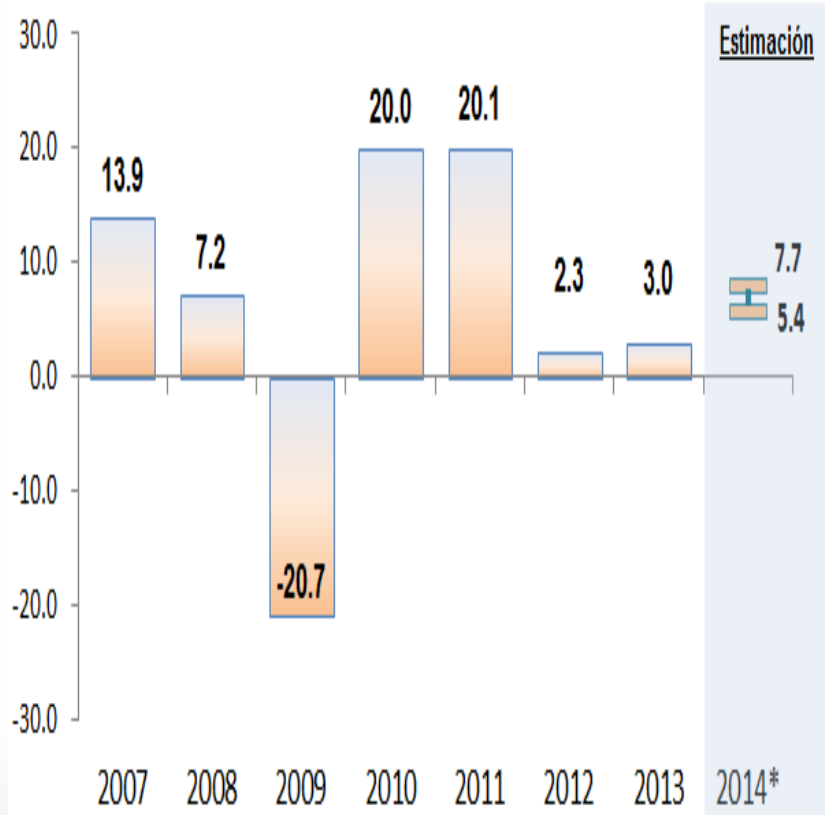
2011 - 2013



IMPORTACIONES CIF

A diciembre de cada año

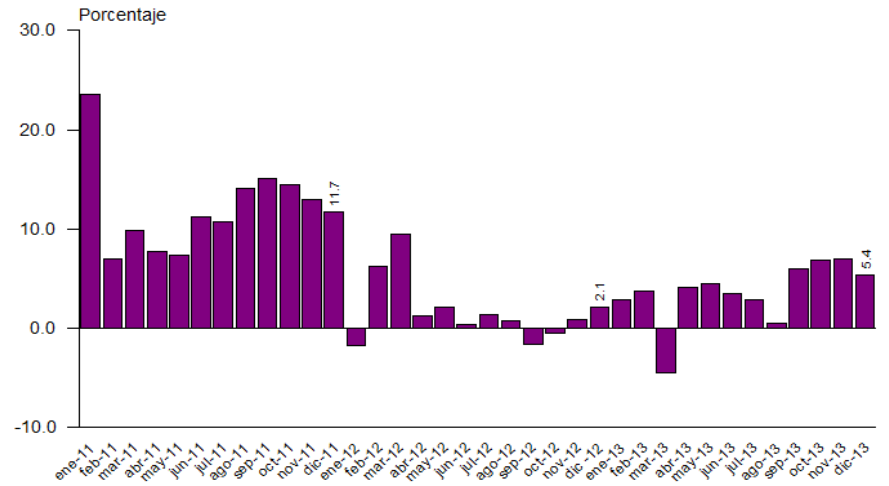
Variación interanual del valor acumulado



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

VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

Variación interanual acumulada
2011 - 2013



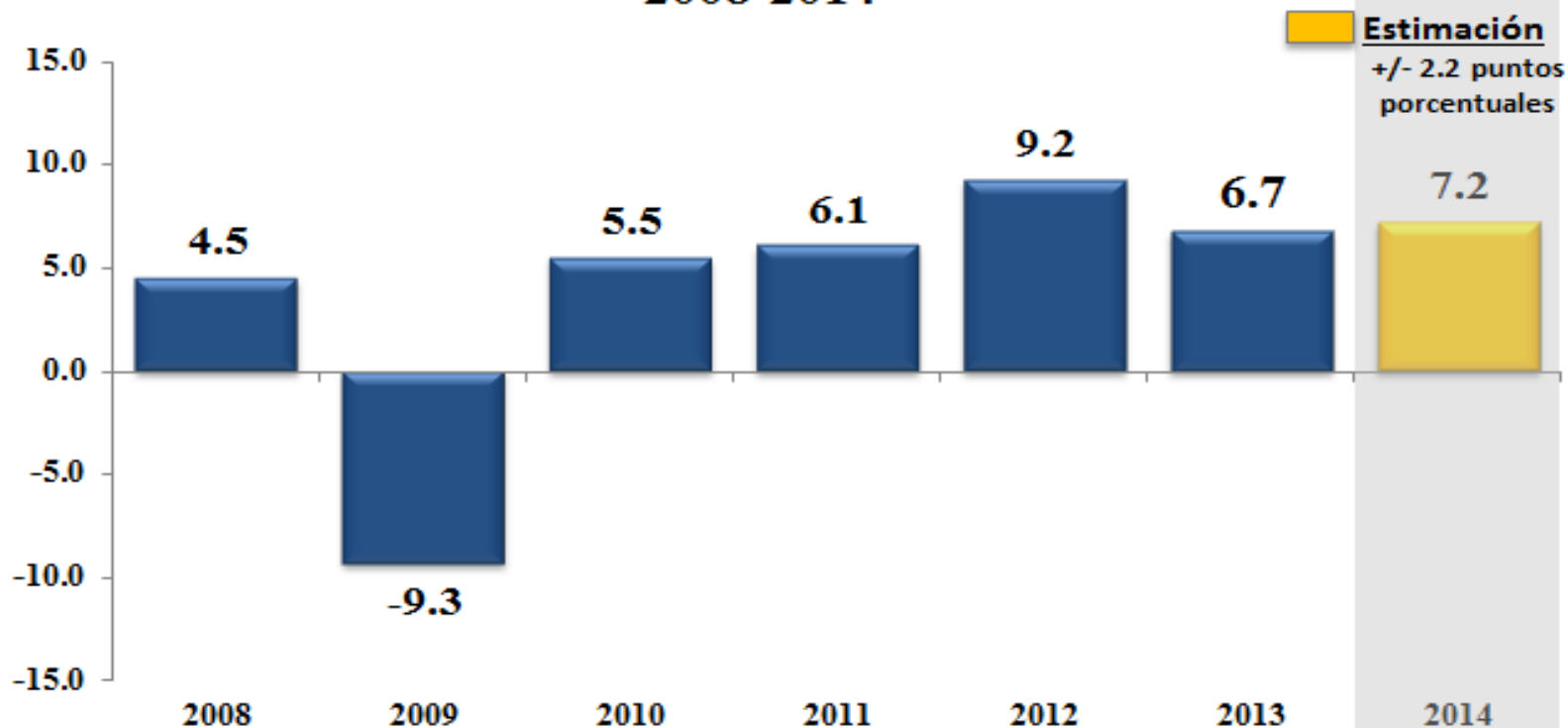
PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

Variación interanual acumulada
2011 - 2013



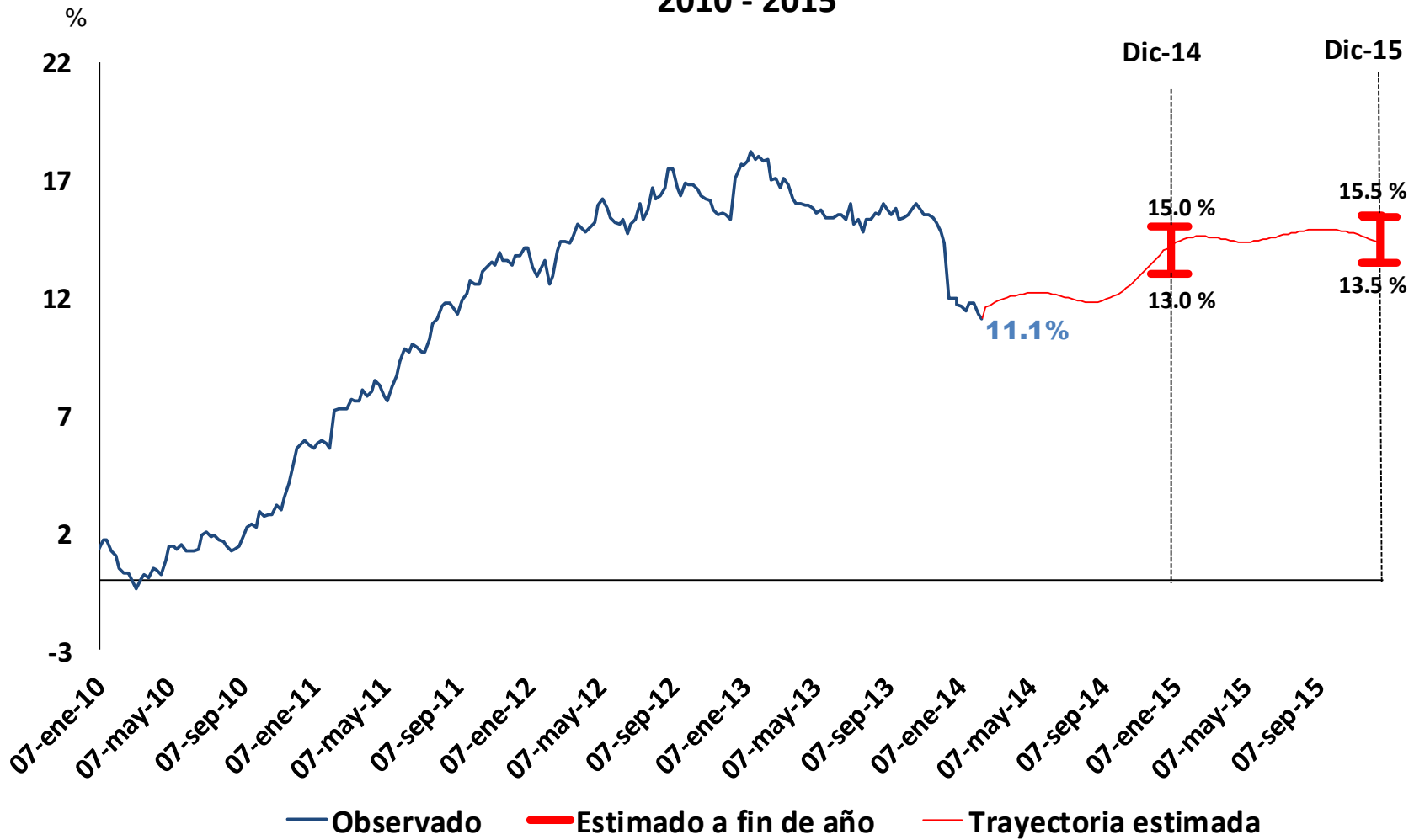
INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación interanual en porcentajes
2008-2014



Fuente: Banco de Guatemala

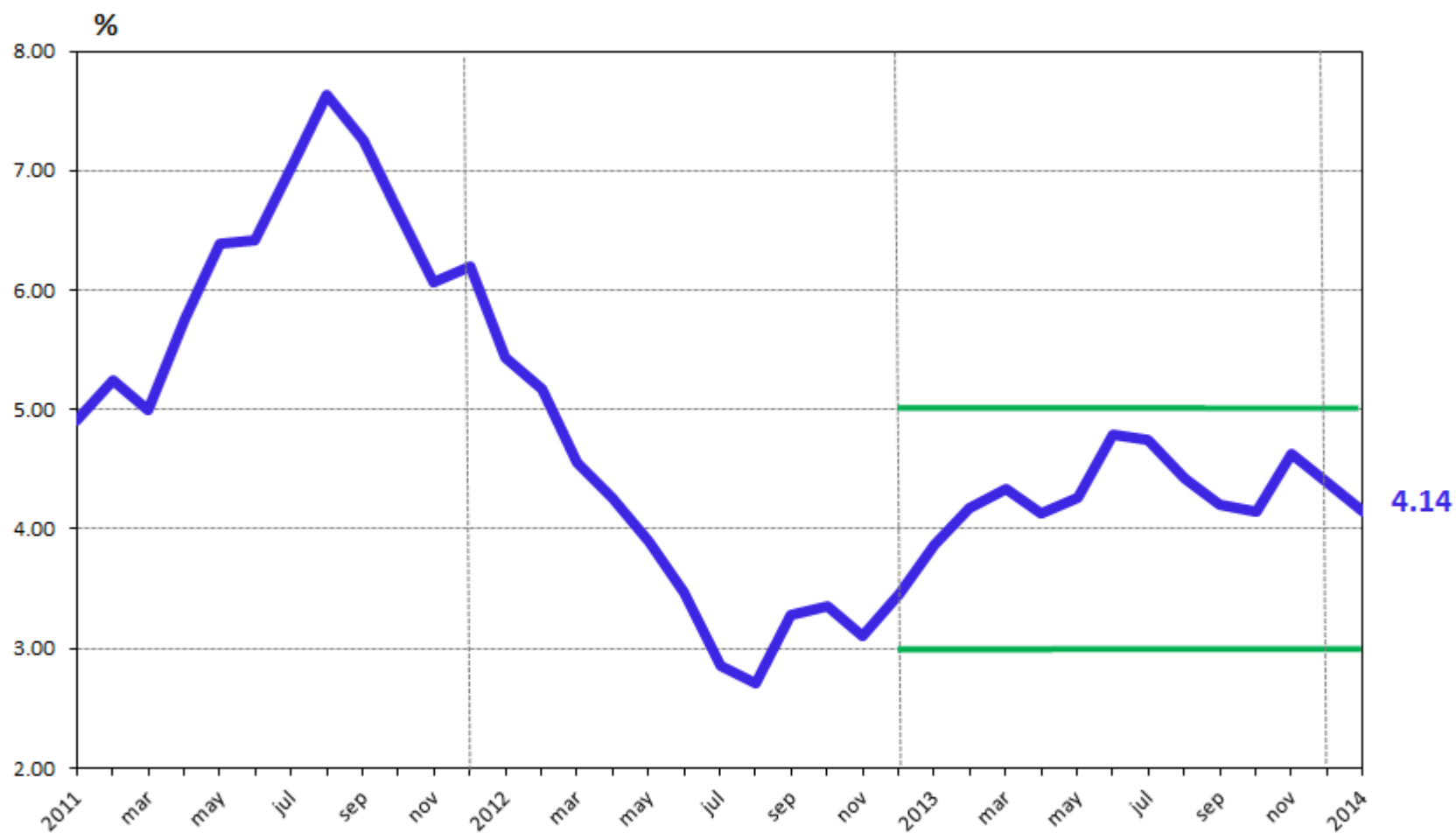
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 13 de febrero.

RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2011 - 2014^{a/}

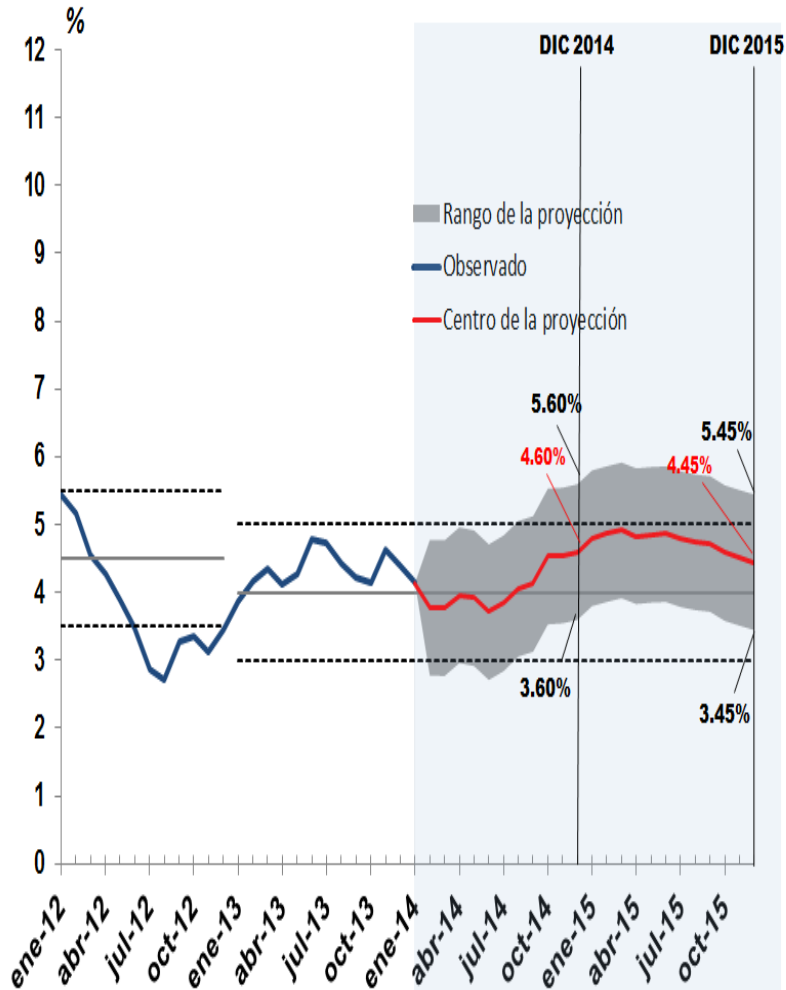


a/ Cifras a enero de 2014.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

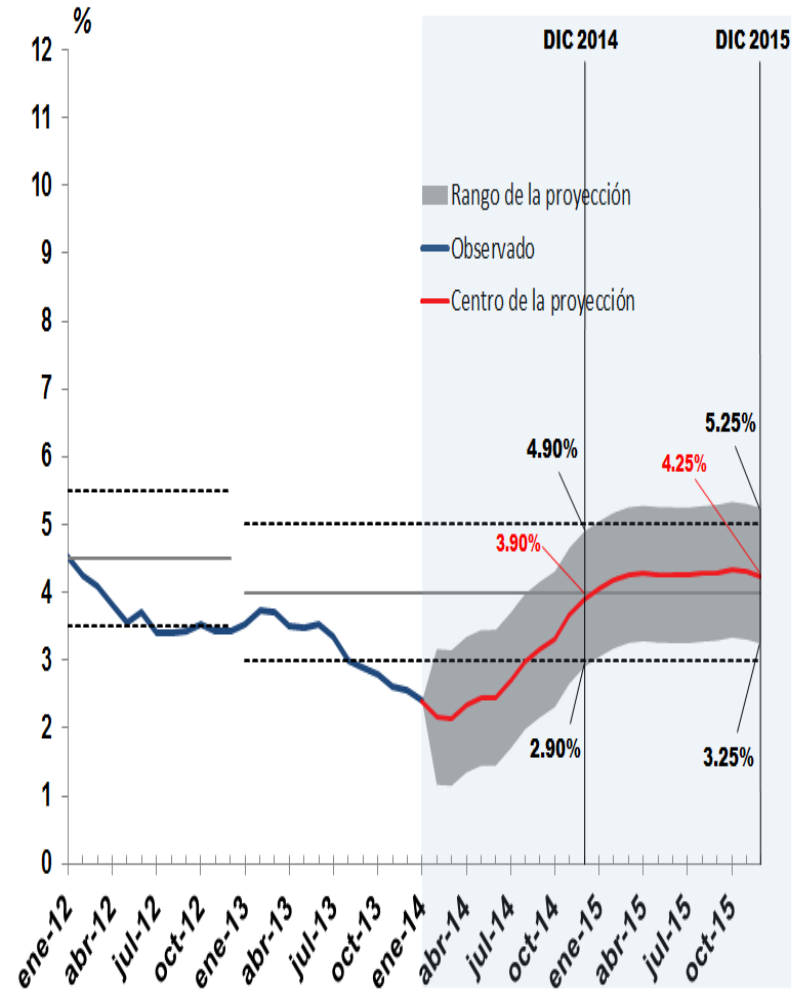
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Ene 2012 - Dic 2015



RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

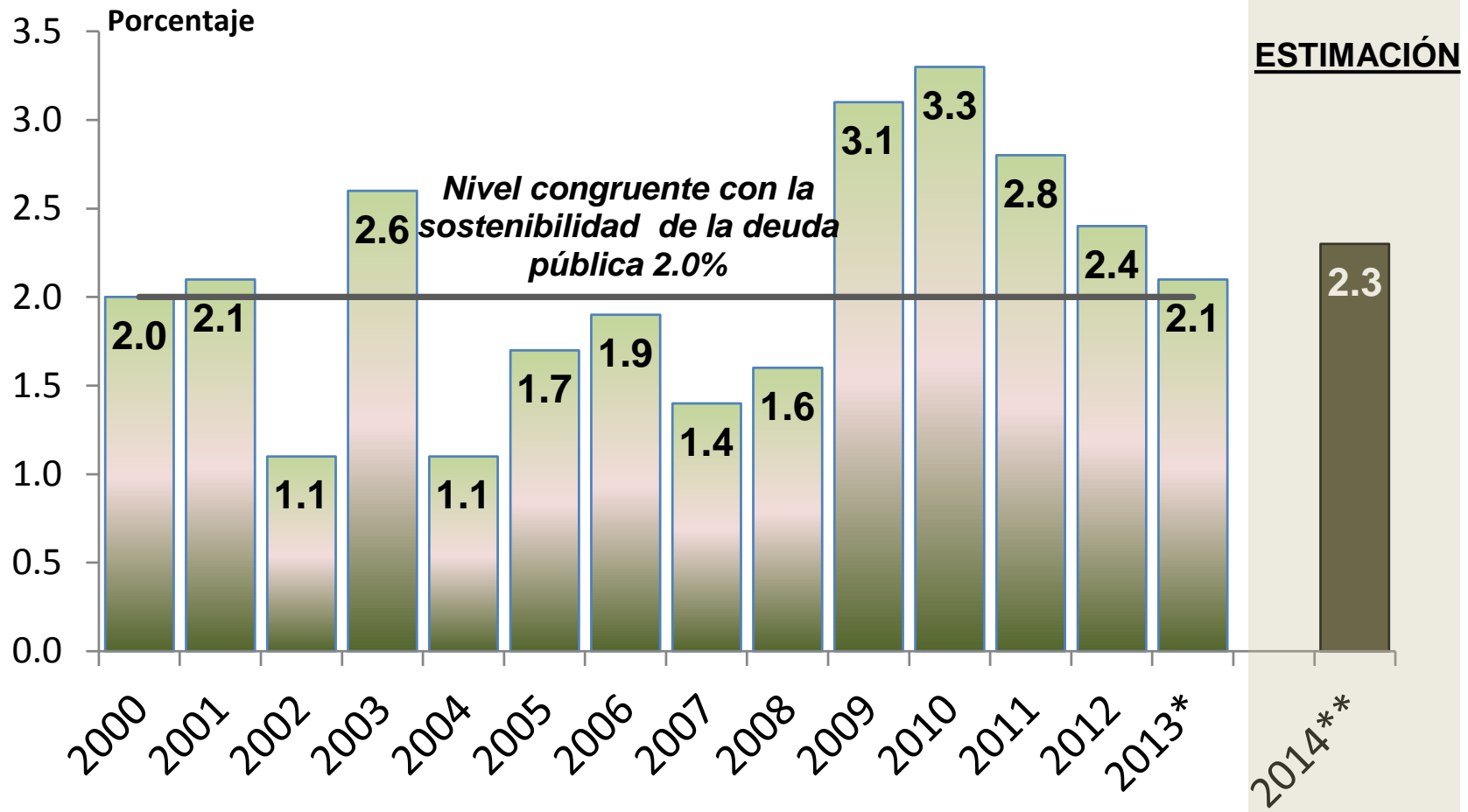
Ene 2012 - Dic 2015



GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL

-Como porcentaje del PIB-

2000 - 2014

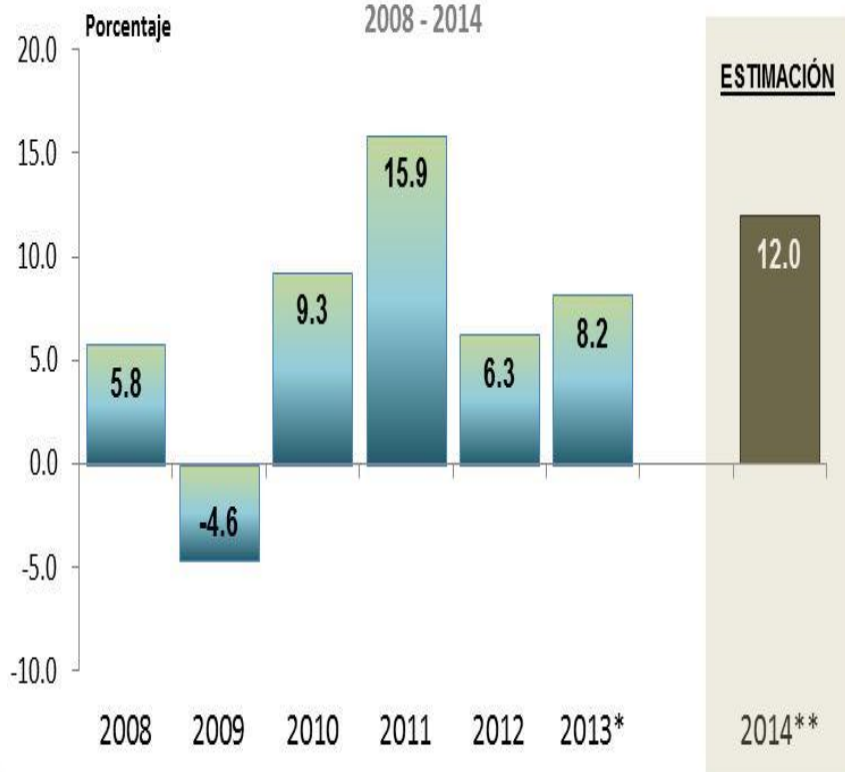


* Cifras preliminares

** Cifras proyectadas con base en el Acuerdo Gubernativo 544-2013 y el Decreto 3-2014.

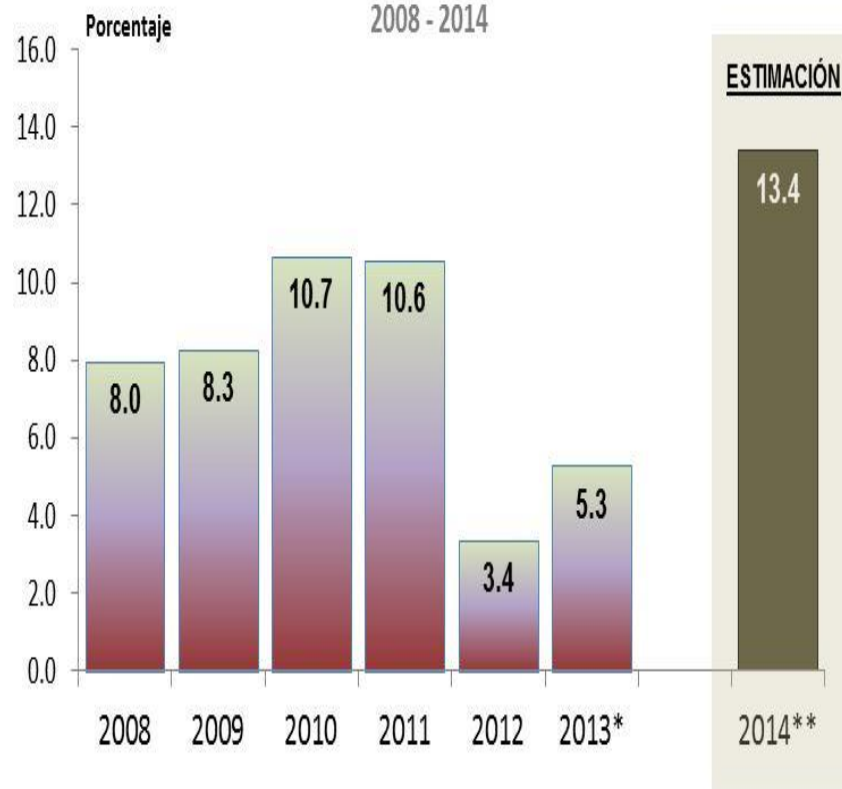
INGRESOS TRIBUTARIOS A DICIEMBRE DE CADA AÑO -Variación interanual en porcentajes-

2008 - 2014



GASTOS TOTALES A DICIEMBRE DE CADA AÑO -Variación interanual en porcentajes-

2008 - 2014



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

* Cifras preliminares

** Cifras proyectadas con base en el Acuerdo Gubernativo 544-2013 y el Decreto 3-2014.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

* Cifras preliminares

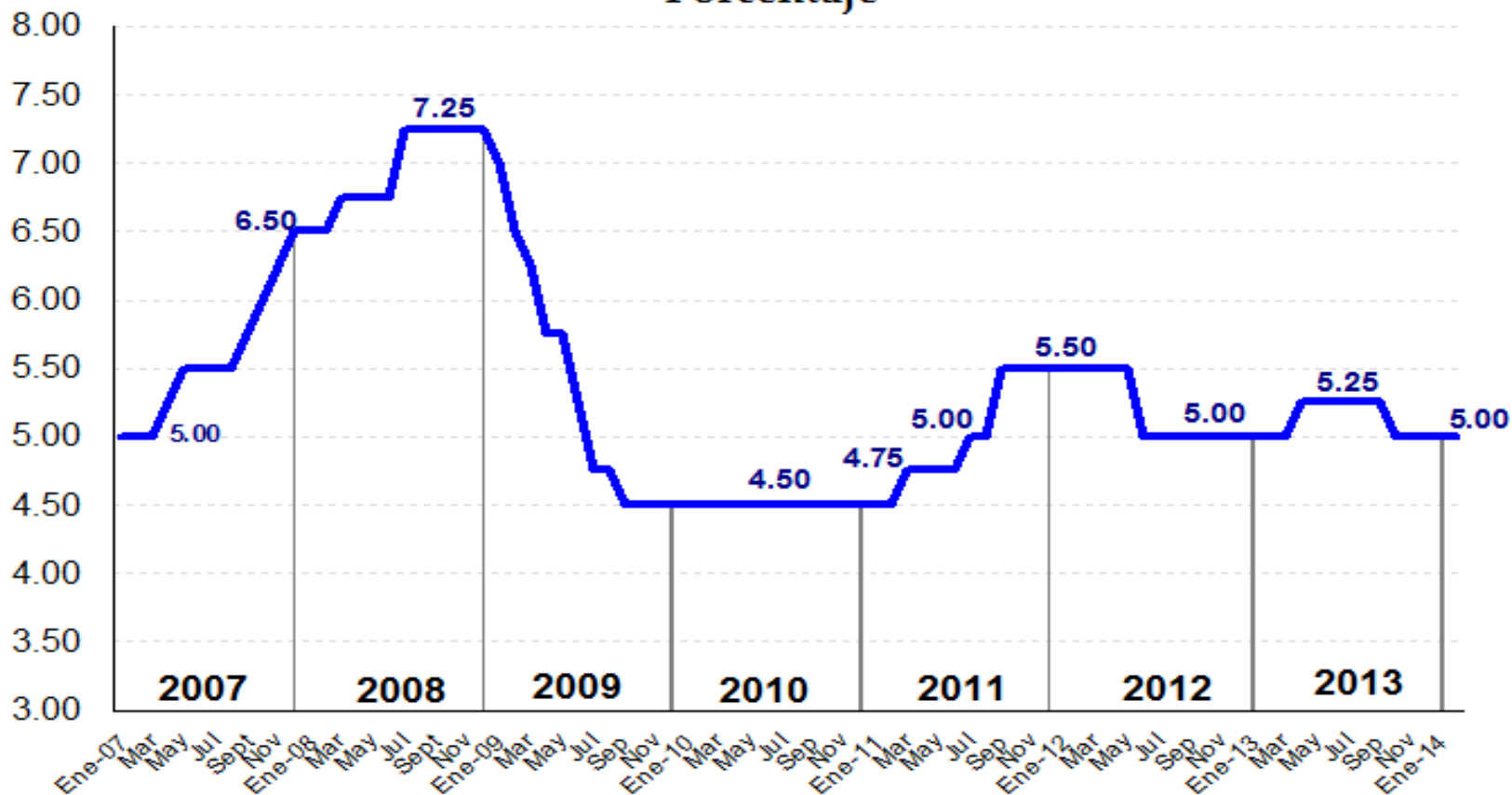
** Cifras proyectadas con base en el Acuerdo Gubernativo 544-2013 y el Decreto 3-2014.

III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA



TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA Enero 2007 - Febrero 2014

Porcentaje



En su decisión tomó en consideración:



En el entorno externo:

- La actividad económica mundial continúa recuperándose, particularmente en las economías avanzadas.
- Los precios internacionales de las materias primas que afectan la inflación en el país (petróleo, maíz y trigo) muestran estabilidad respecto del precio promedio del año anterior, pero algunos de ellos, principalmente el petróleo, han empezado a aumentar.

En el entorno interno:

- El desempeño de la actividad económica continúa siendo consistente con la estimación de crecimiento anual del PIB para 2014 (entre 3.3% y 3.9%), situación que se refleja en el comportamiento de varios indicadores económicos de corto plazo (consumo, Producto Interno Bruto trimestral, IMAE, volumen de las importaciones y de las exportaciones y remesas familiares).
- El ritmo inflacionario total a enero se ubicó en 4.14%, 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 de la misma.

MUCHAS GRACIAS



**Columnistas, Periodistas, Representantes de
Universidades y Centros de Investigación**

Guatemala, 27 febrero de 2014.