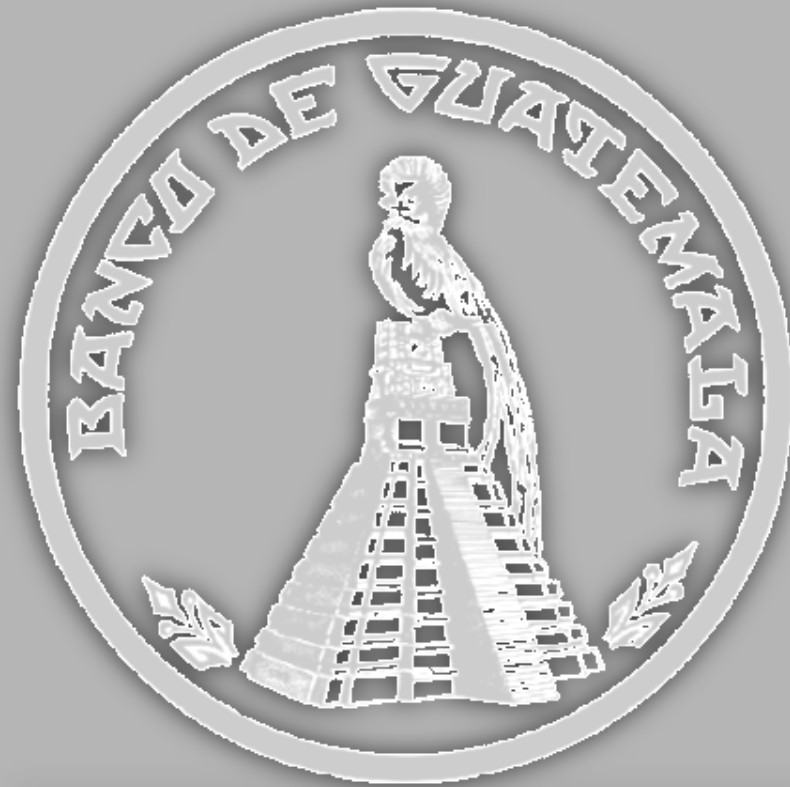


DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



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

Guatemala, 28 de agosto de 2014.

CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

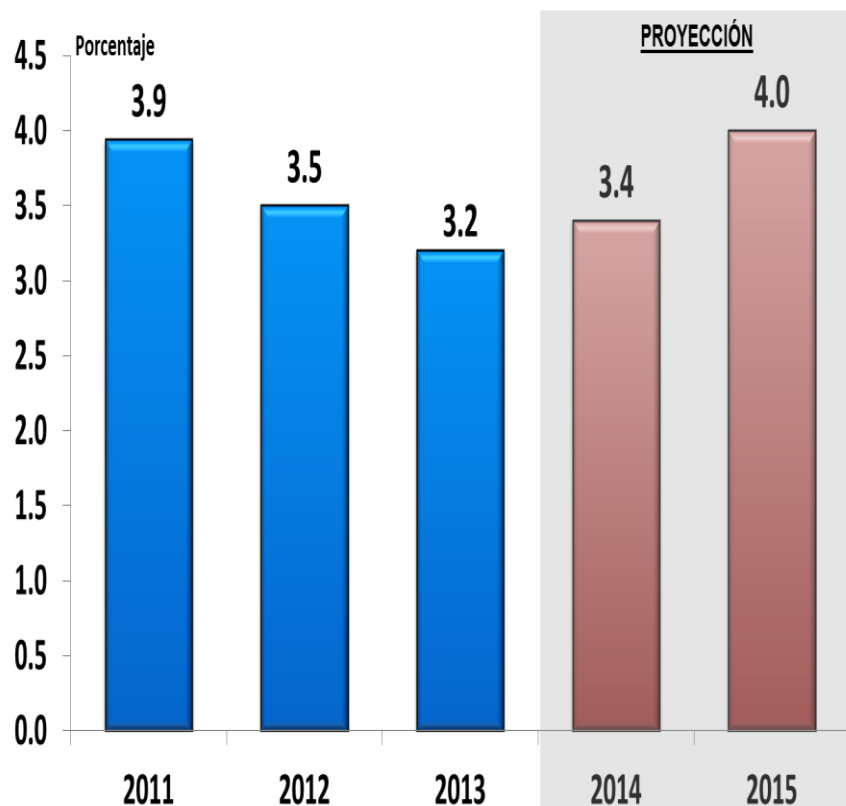
**III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER
DE POLÍTICA MONETARIA**

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL



PRODUCTO INTERNO BRUTO MUNDIAL

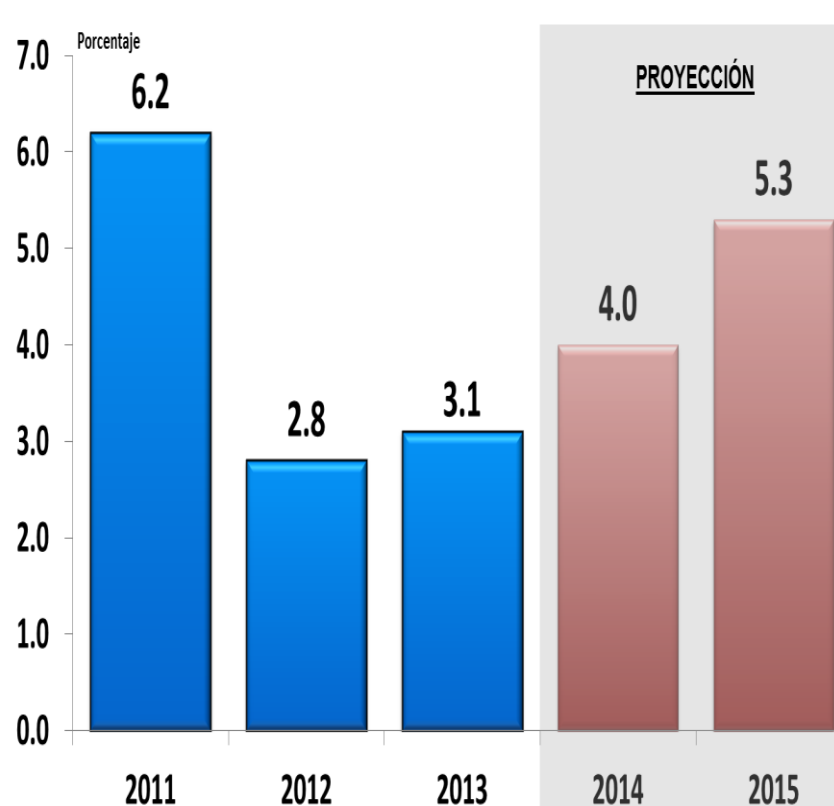
Período 2011-2015
(Variación interanual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

Período 2011-2015
(Variación interanual)

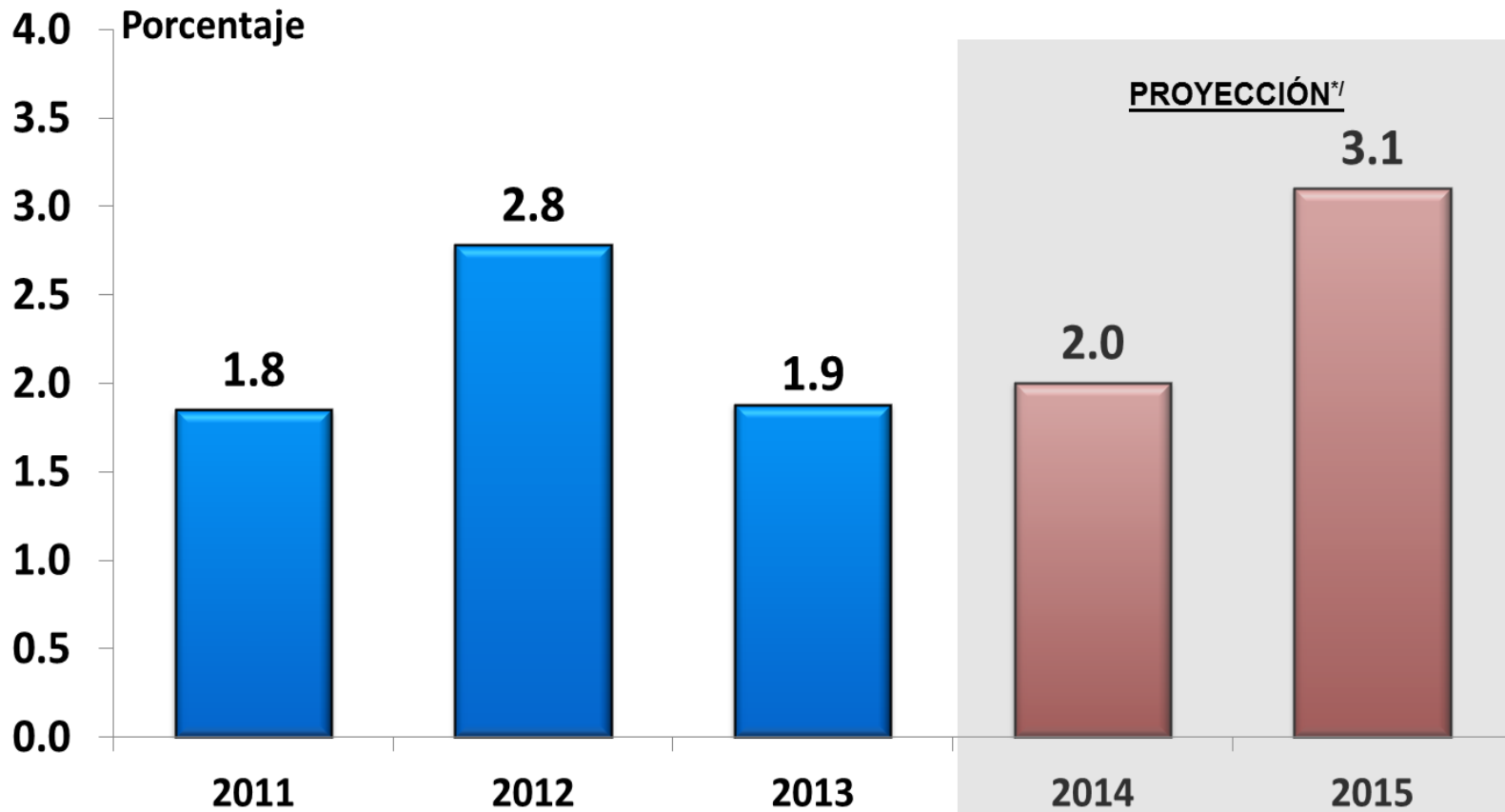


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015

(Variación interanual)



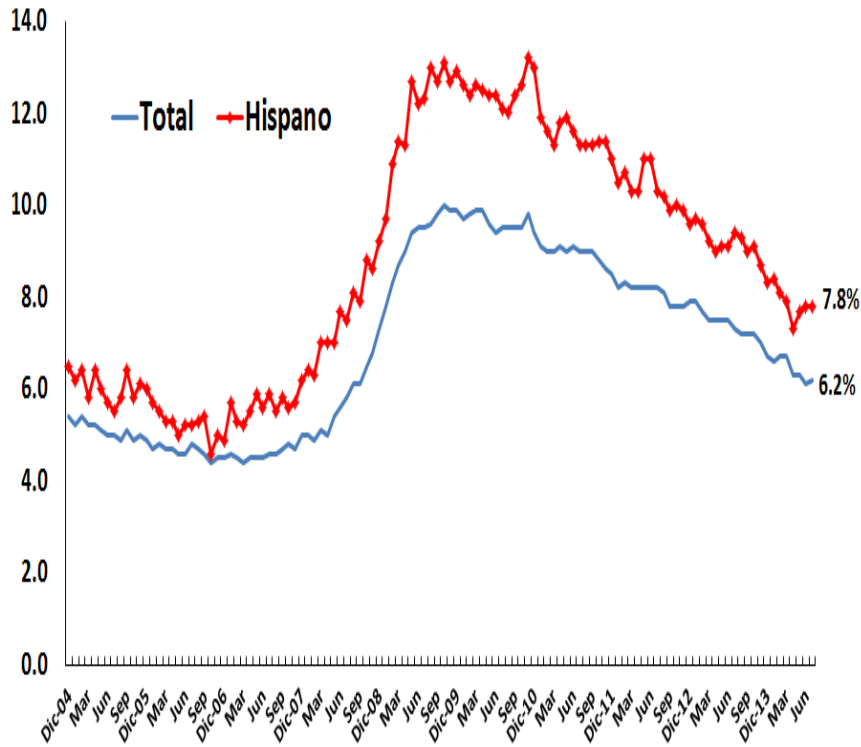
Fuente: Fondo Monetario Internacional.

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

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

TASA DE DESEMPLEO^{a/}

2004-2014^{b/}



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

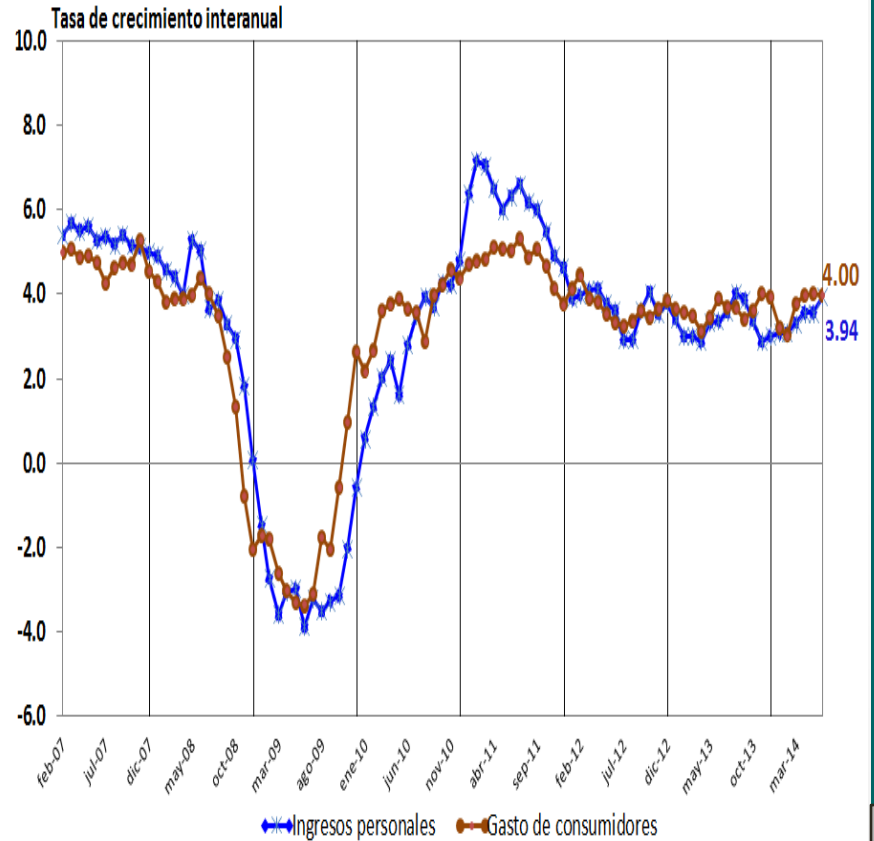
^{b/} Cifras a julio

Fuente: United States Department of Labor.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA:

GASTOS DE CONSUMIDORES E INGRESOS PERSONALES

2007 - 2014^{a/}

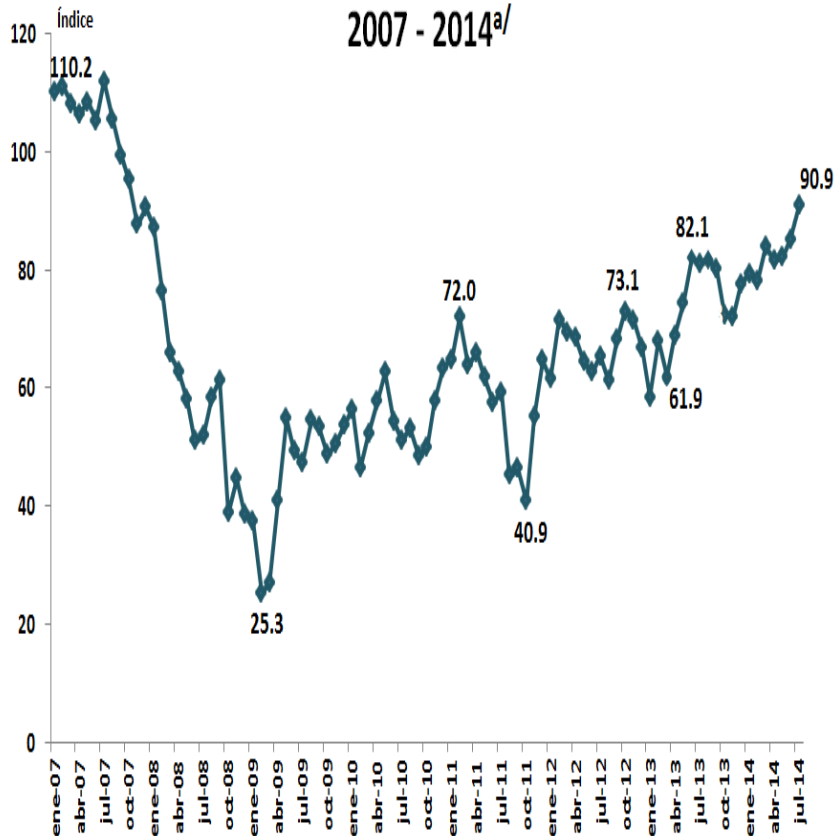


^{a/} A junio.

Fuente: Bureau of Economic Analysis

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

2007 - 2014^{a/}

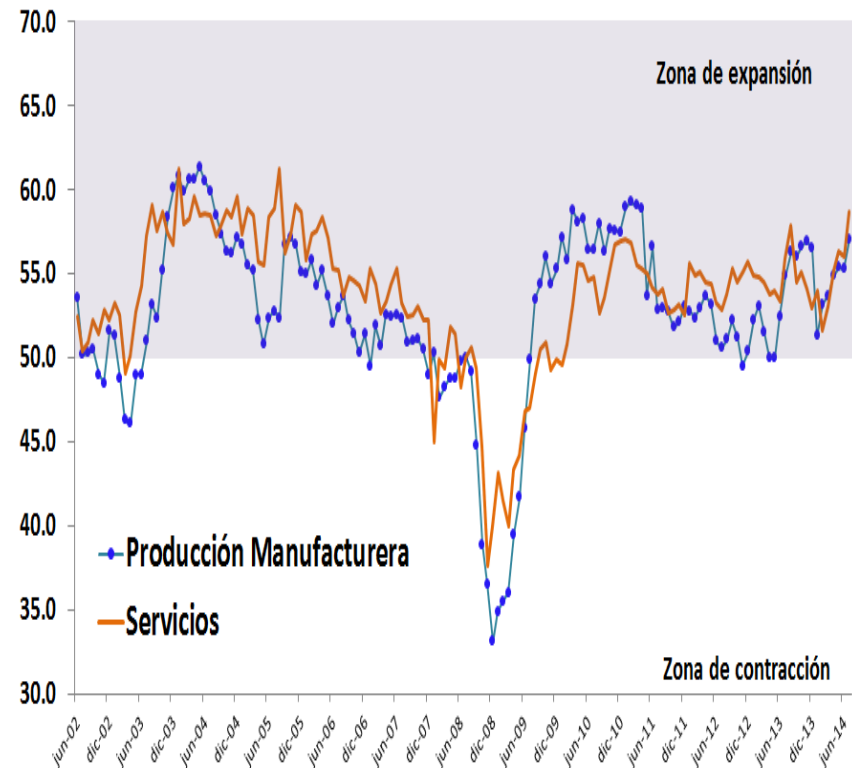


^{a/} A julio.

Fuente: The Conference Board.

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

2002 - 2014^{a/}



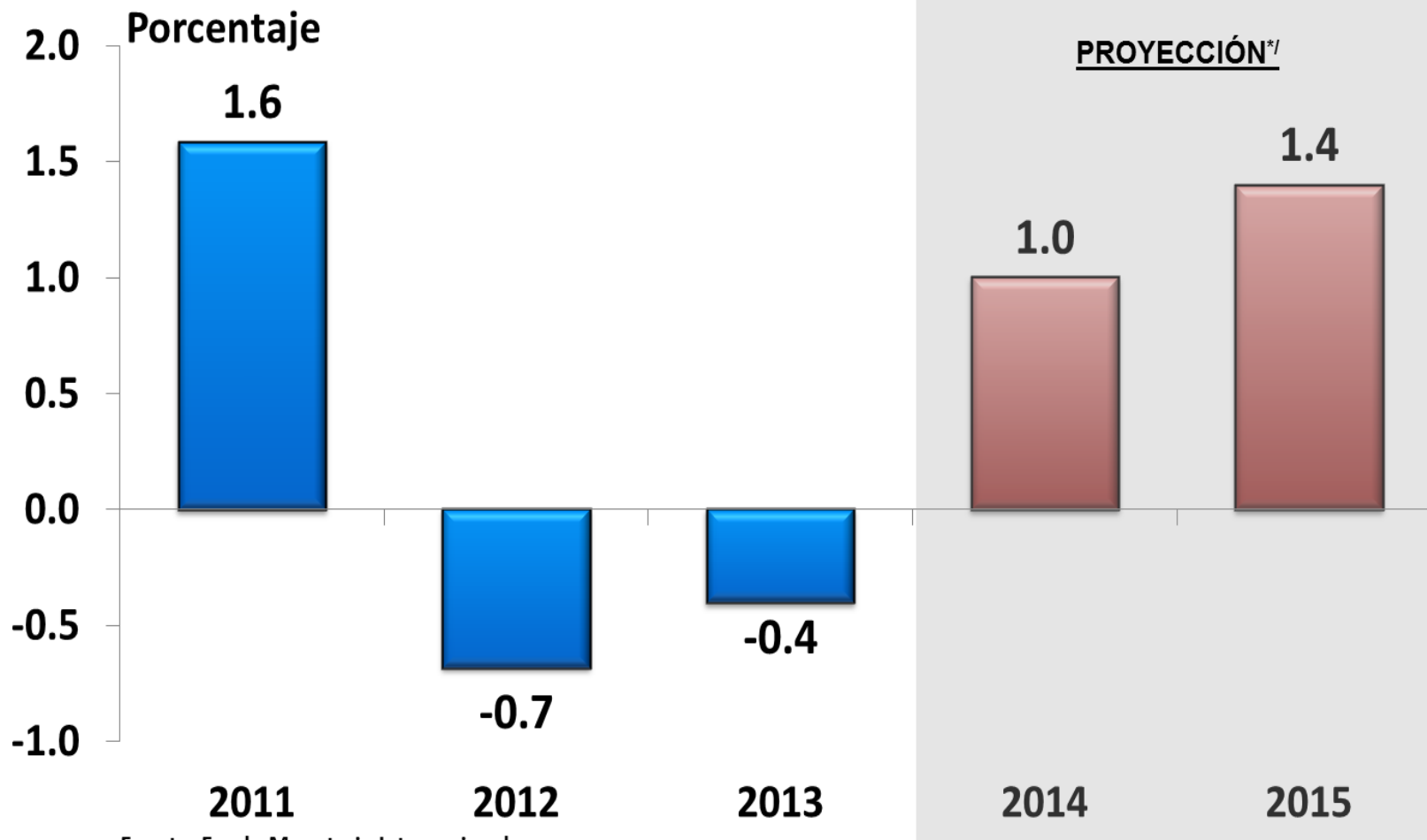
^{a/} A julio.

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

ZONA DEL EURO: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015

(Variación interanual)

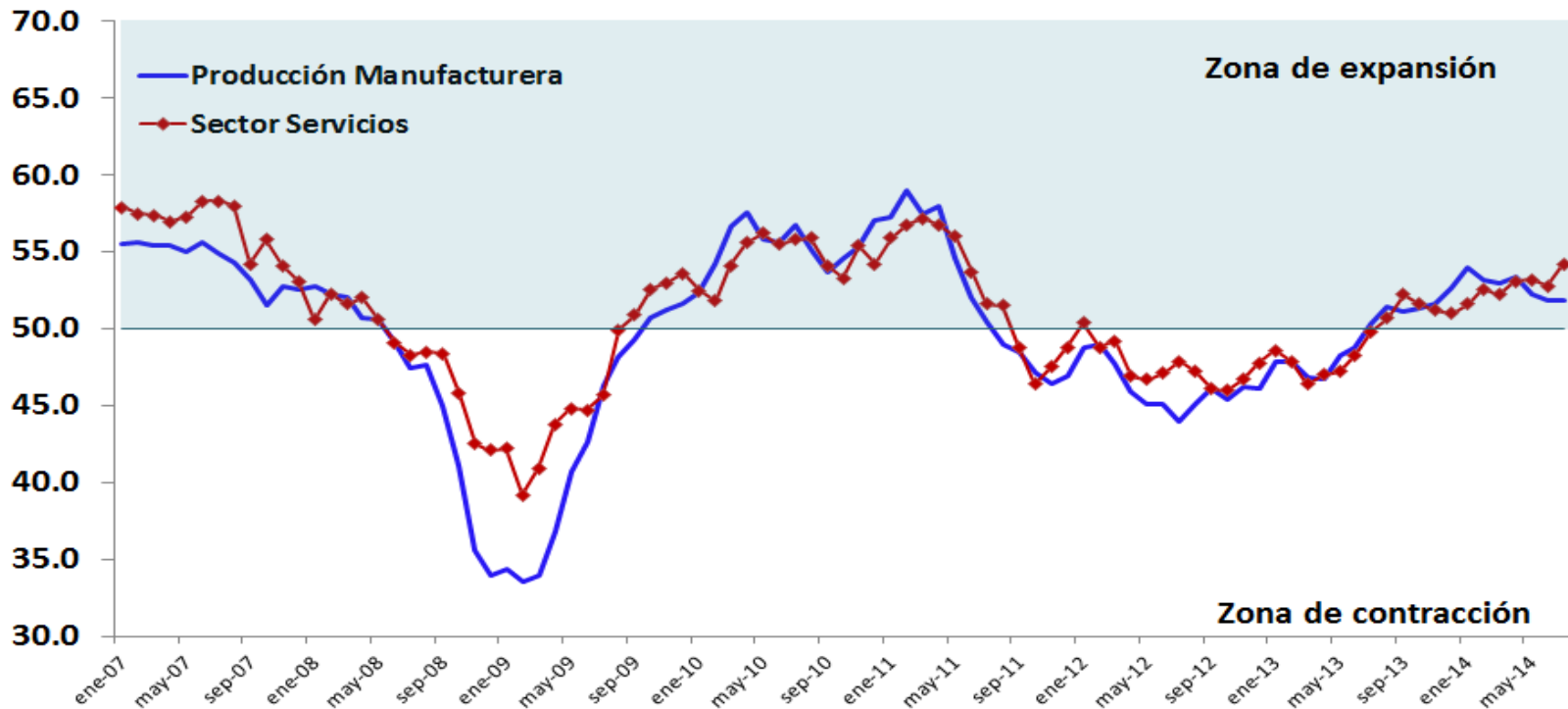


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

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

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

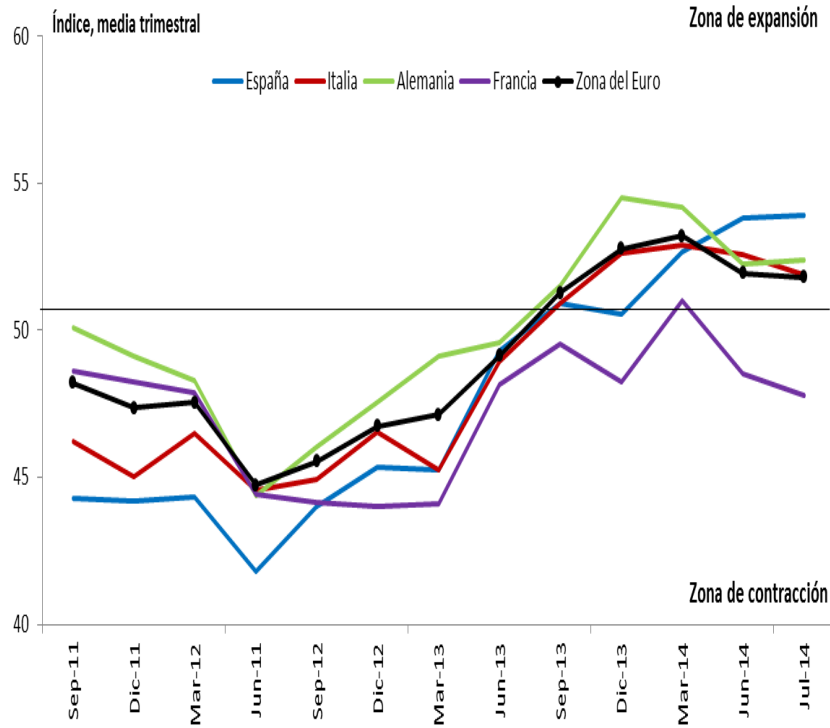
Enero 2007 - Julio 2014



Fuente: Markit Economics.

ZONA DEL EURO: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

Septiembre 2011 - Julio 2014

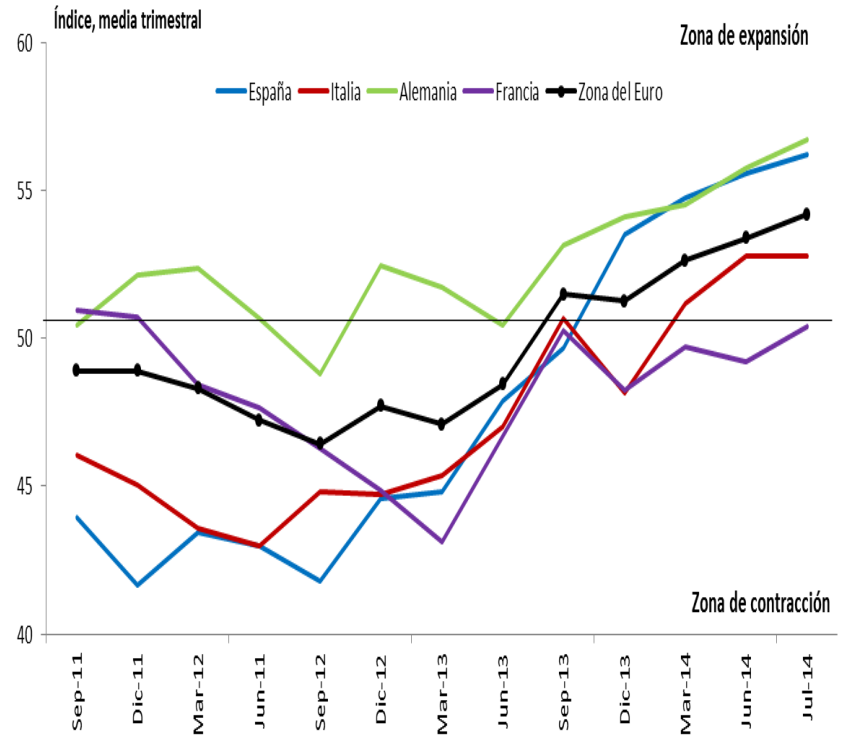


Fuente: Bloomberg.

Nota: Dato medio del tercer trimestre de 2014 corresponde al mes de julio.

ZONA DEL EURO: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN DEL SECTOR DE SERVICIOS

Septiembre 2011 - Julio 2014

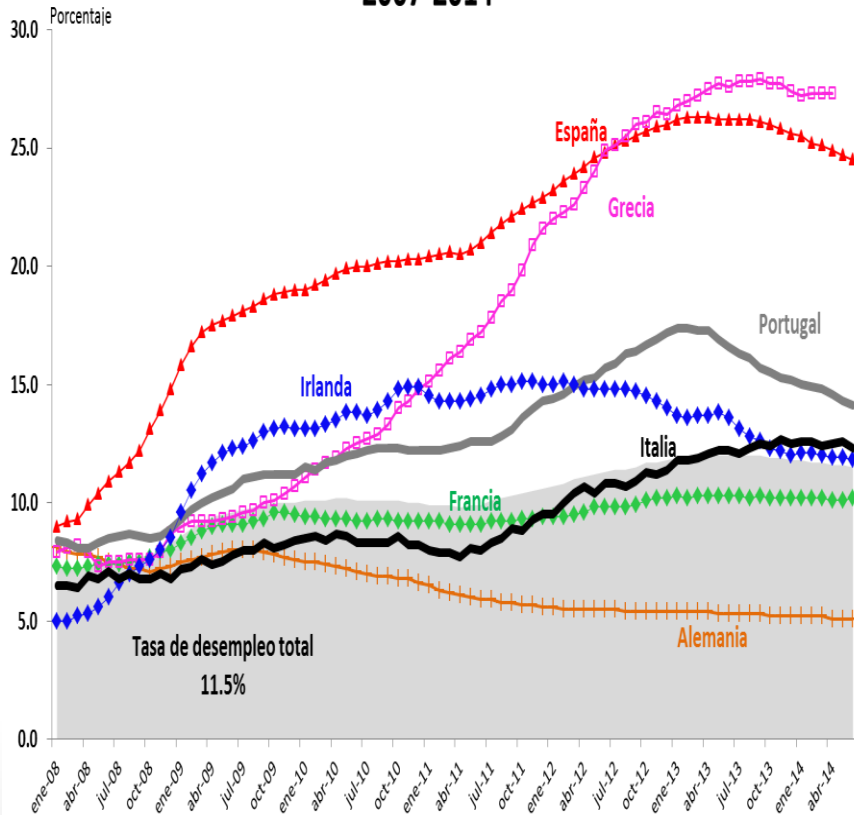


Fuente: Bloomberg.

Nota: Dato medio del tercer trimestre de 2014 corresponde al mes de julio.

ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPELO

2007-2014^{a/}

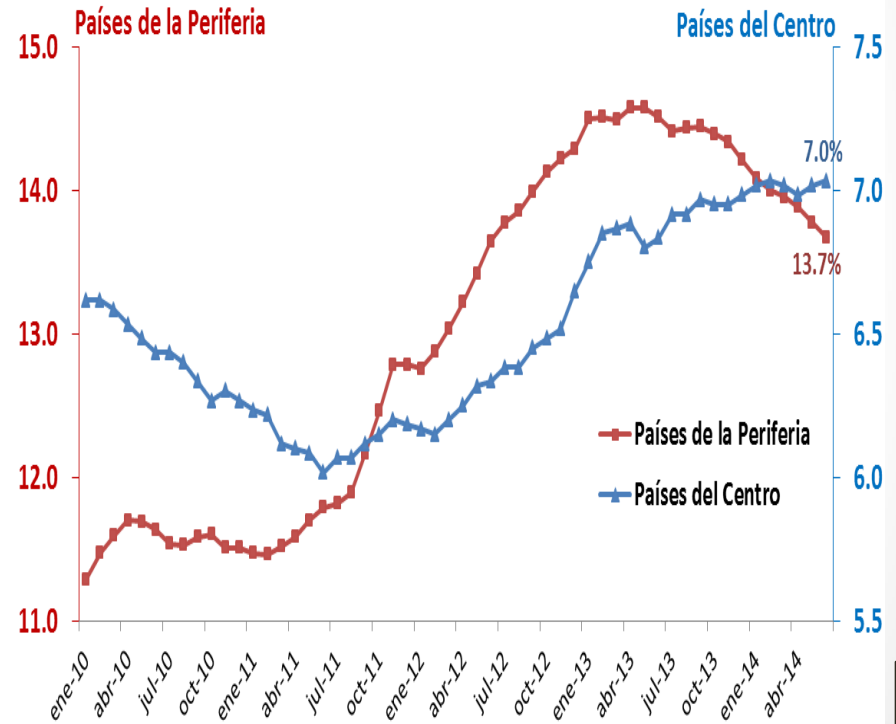


Fuente: Eurostat.

^{a/}Datos a junio. Grecia a abril.

ZONA DEL EURO TASAS DE DESEMPELO

Como porcentaje de la PEA
2010-2014^{a/}



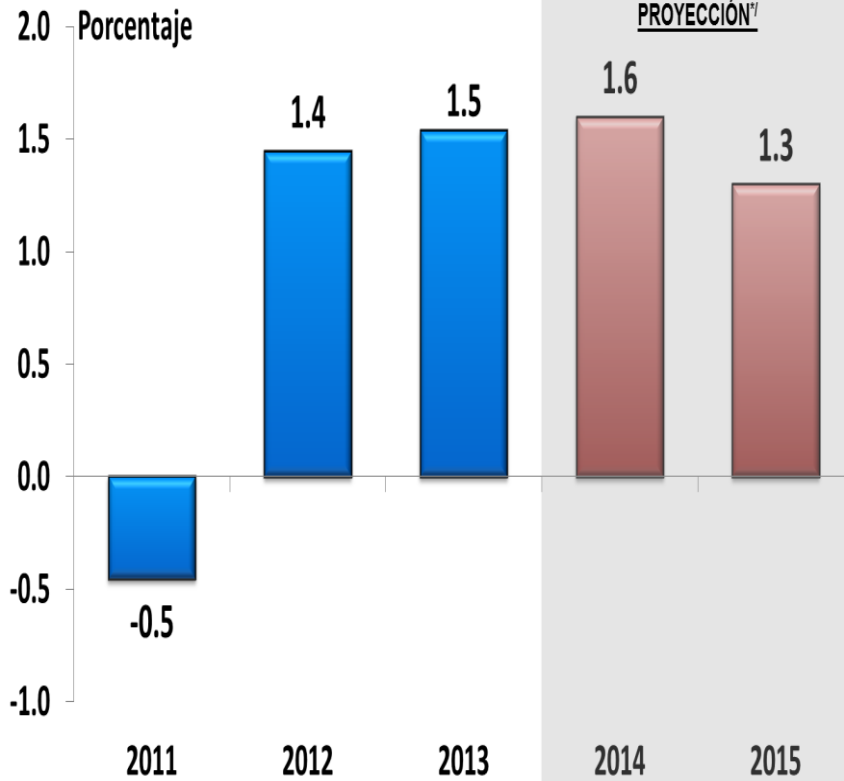
Fuente: Eurostat

^{a/} Datos a junio de 2014

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

JAPÓN: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

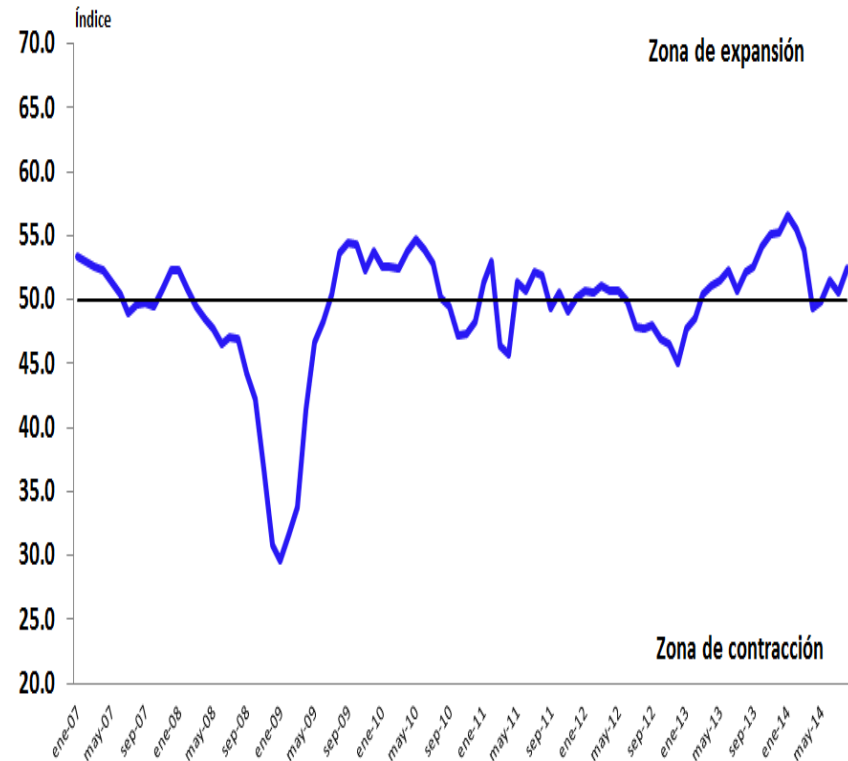


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

¹/Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

JAPÓN: ÍNDICE ANTICIPADO DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

2007 - 2014^{a/}

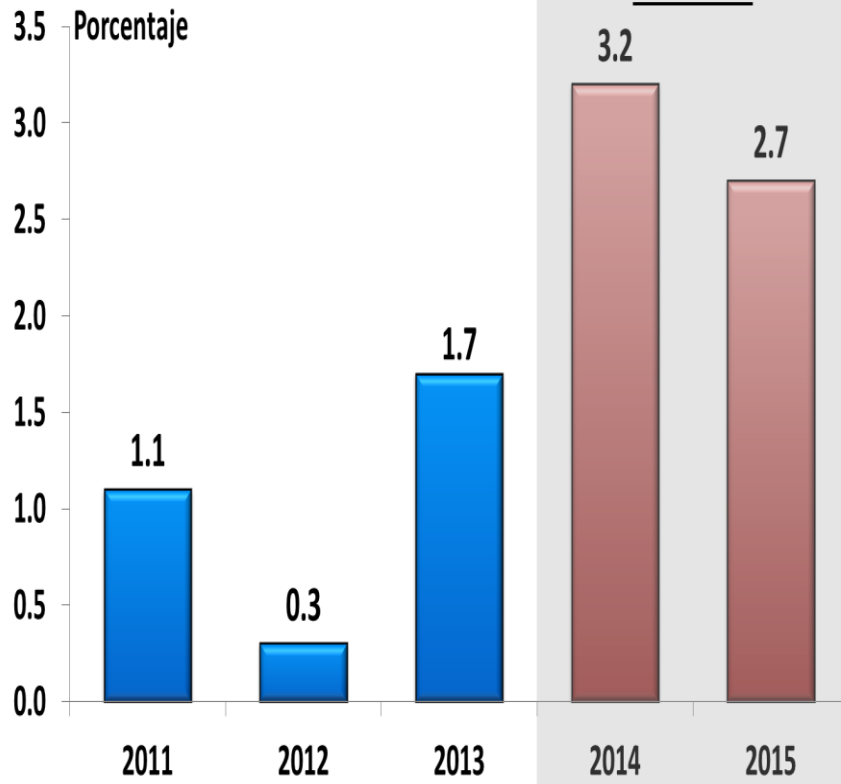


a/ Datos a agosto.

Fuente: Markit Economics

REINO UNIDO: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

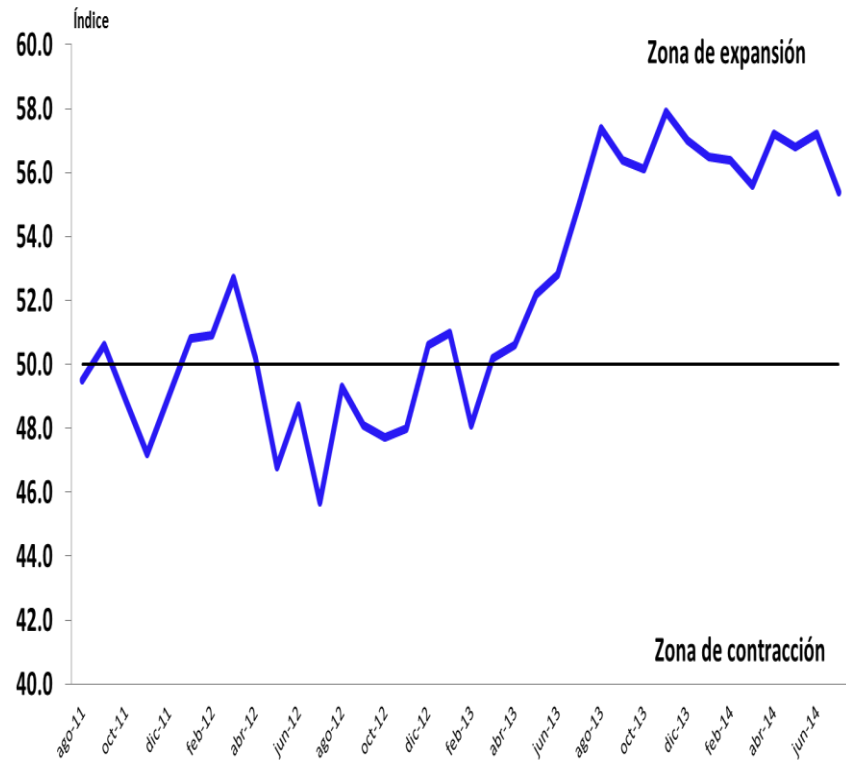


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

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

REINO UNIDO: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Agosto 2011 - Julio 2014

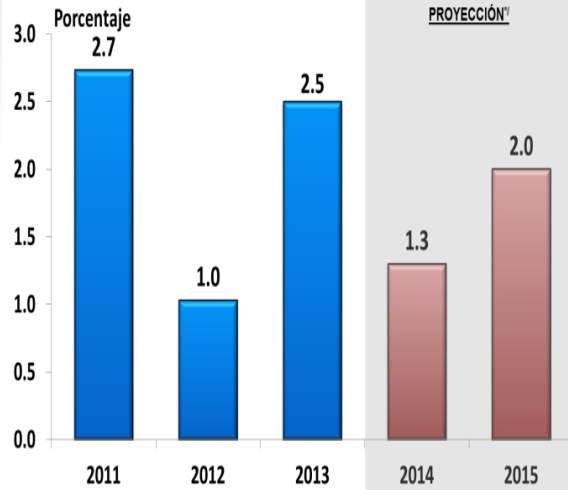


Fuente: Markit Economics



BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

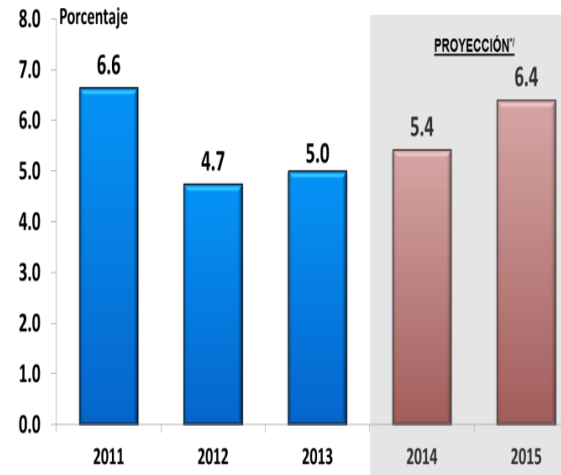


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

¹⁾Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

INDIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

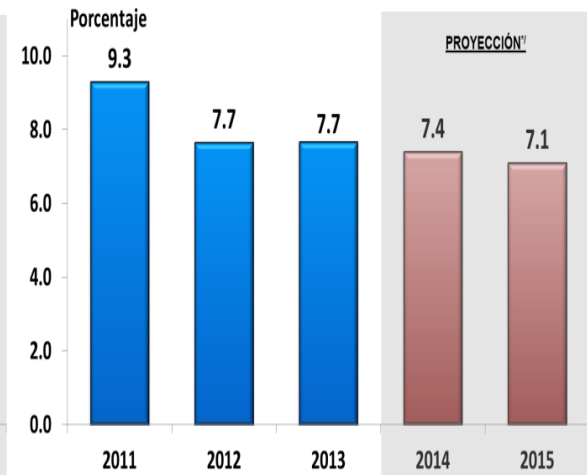


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

¹⁾Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

REPÚBLICA POPULAR CHINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

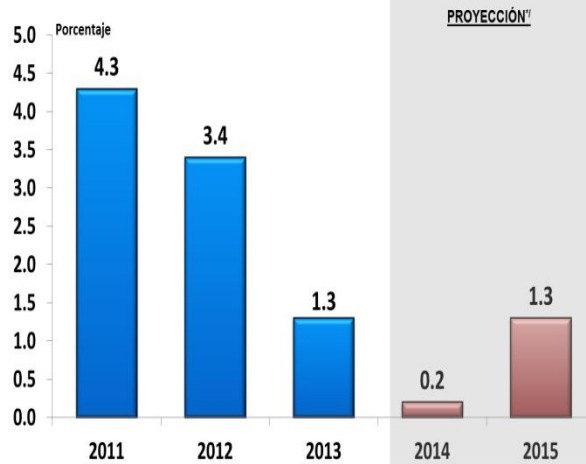


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

¹⁾Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

RUSIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

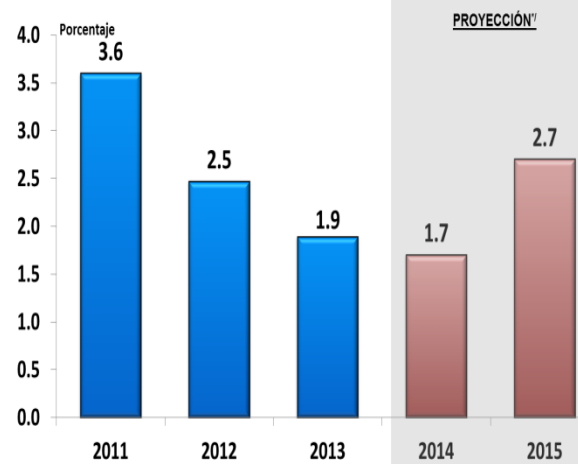


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

¹⁾Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

SUDÁFRICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

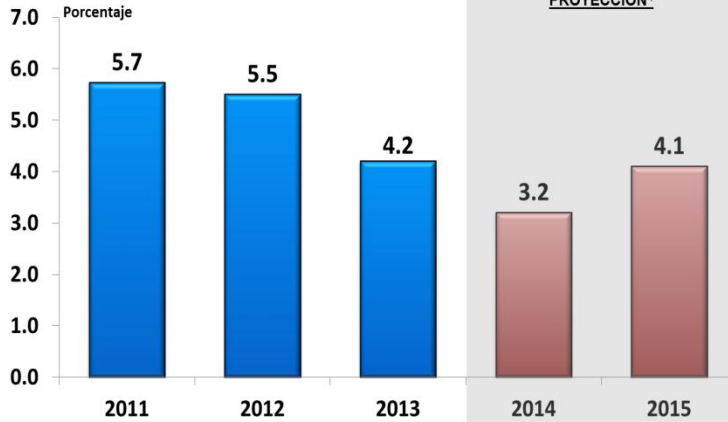


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

¹⁾Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

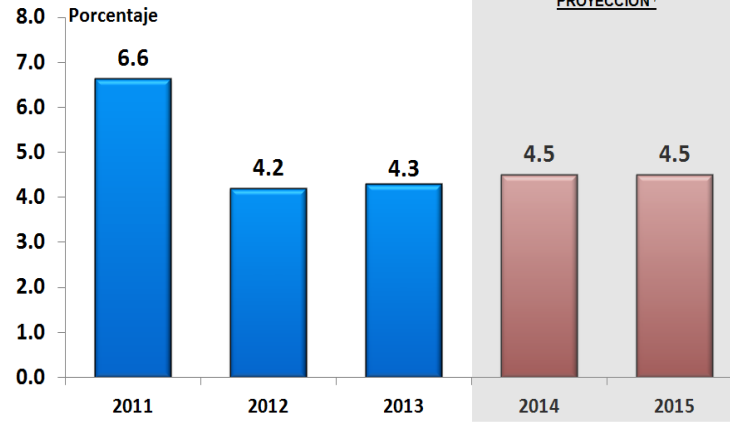


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

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

COLOMBIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

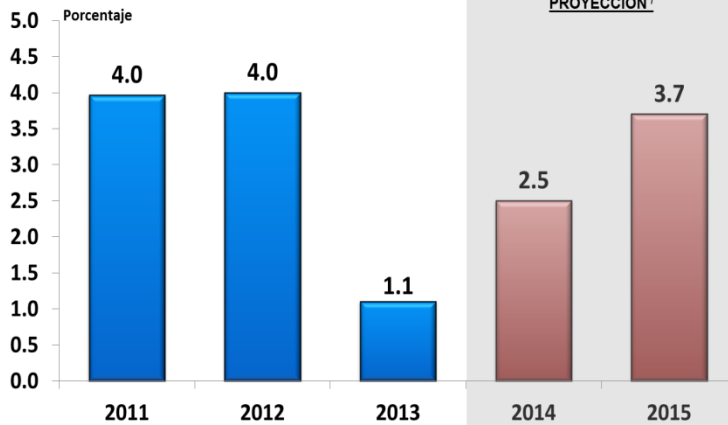


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

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

MÉXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

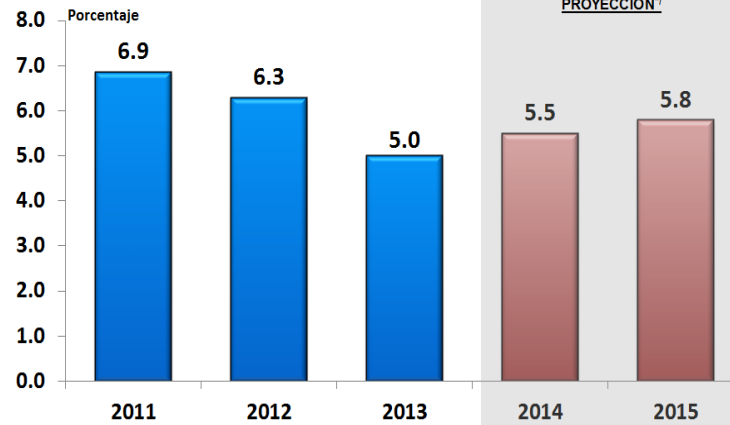


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

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

PERÚ: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

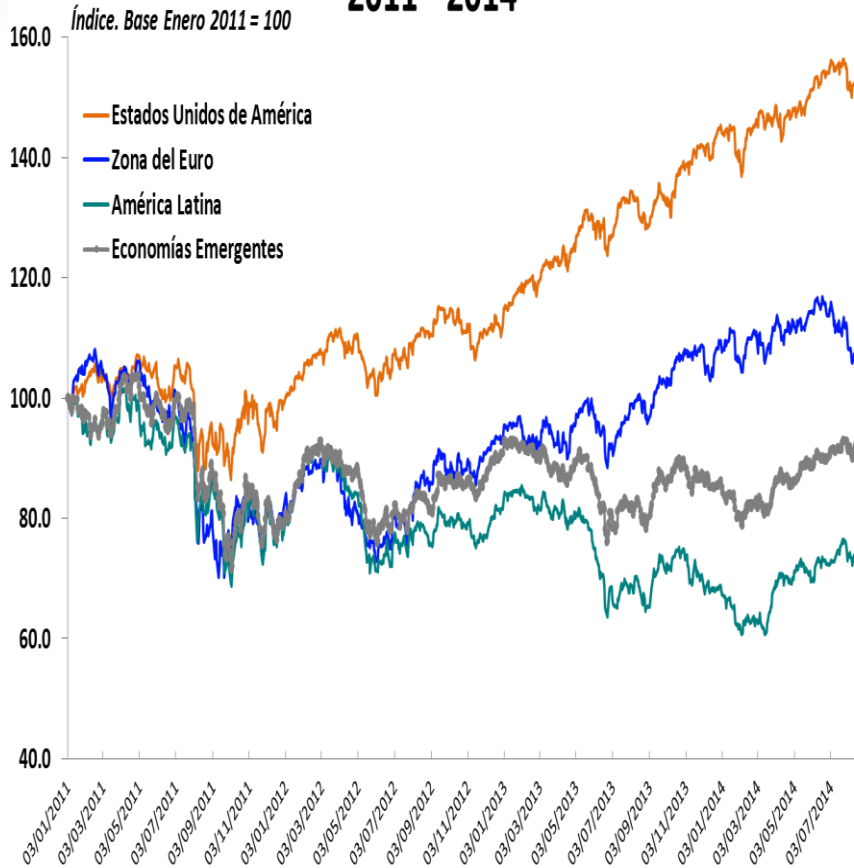


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

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

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2011 - 2014^{a/}



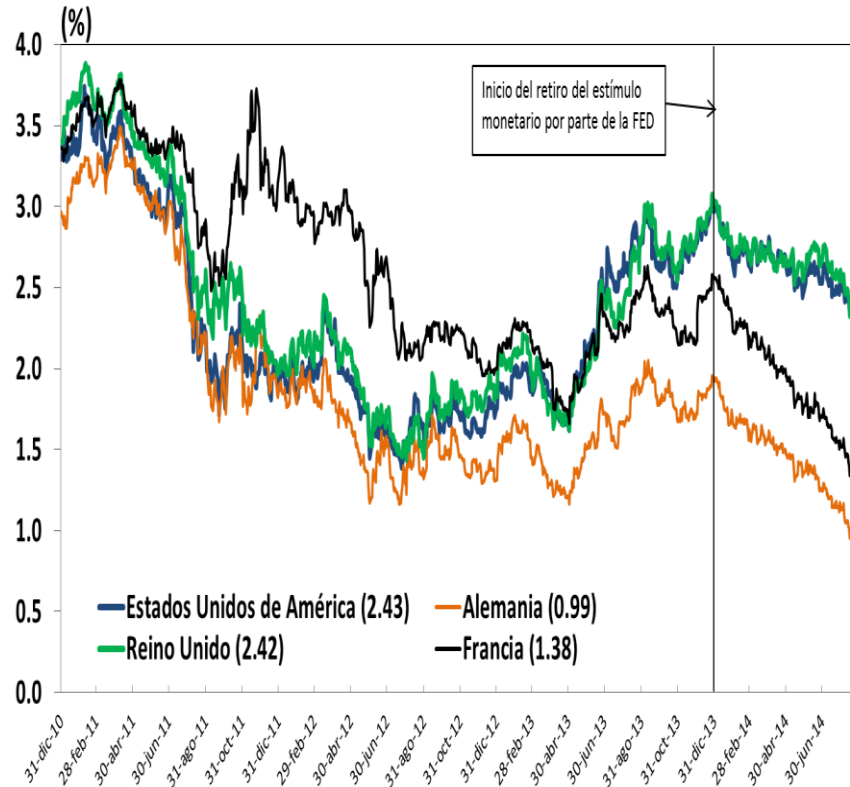
^{a/} Al 20 de agosto

Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en los Estados Unidos de América, Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

ECONOMÍAS AVANZADAS: TASAS DE INTERÉS DE

LARGO PLAZO^{1/}

2011 - 2014^{a/}



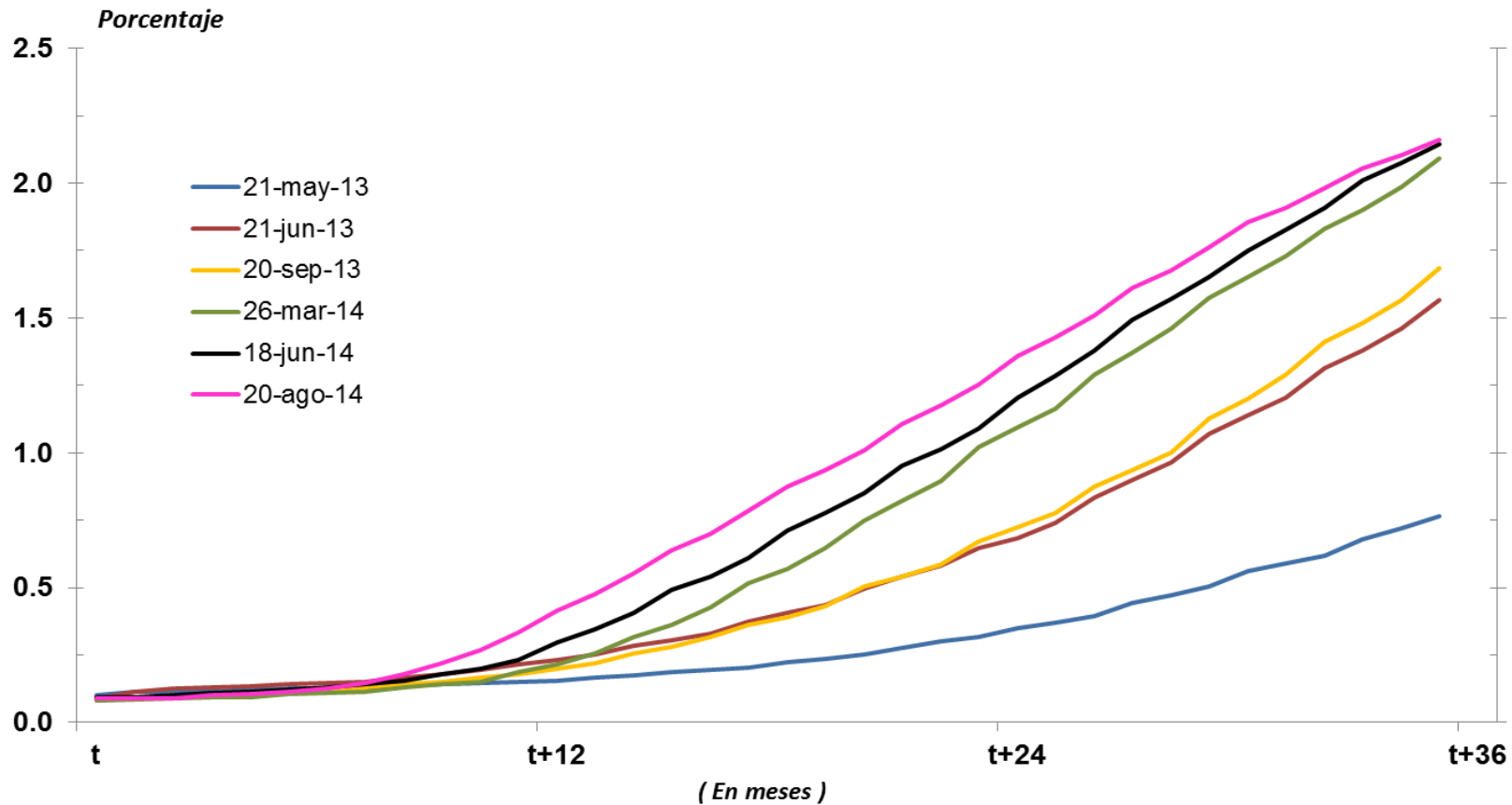
^{a/} Al 20 de agosto.

^{1/} Corresponde al rendimiento de los bonos a 10 años.

Fuente: Bloomberg.

Expectativas en torno a la tasa de política estadounidense

-En porcentajes-

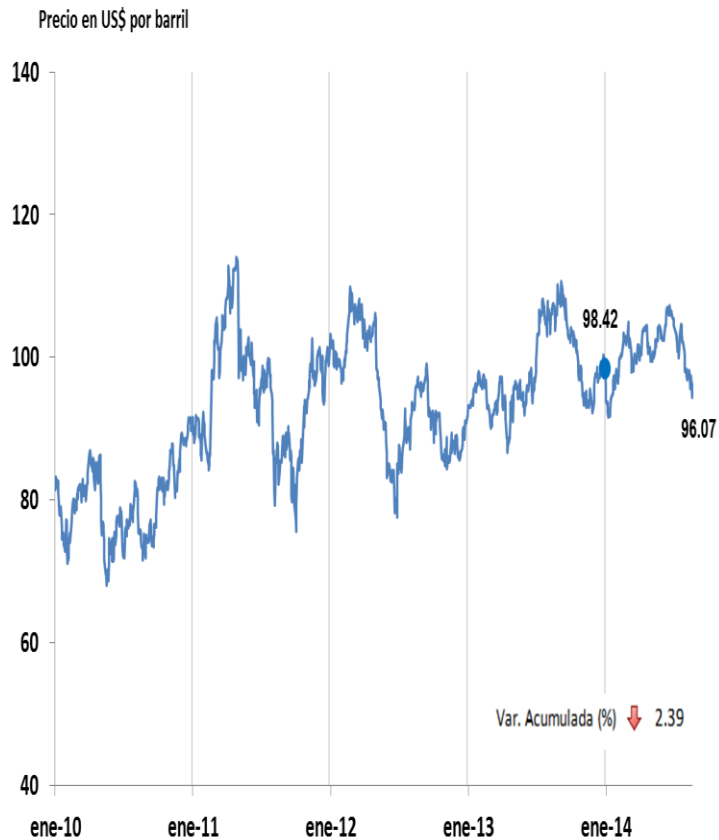


FUENTE: Fondo Monetario Internacional y Bloomberg.

NOTA: Las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para los Estados Unidos de América; actualizado el 20 de agosto de 2014.

PETRÓLEO

ENERO 2010 – AGOSTO 2014^{a/}

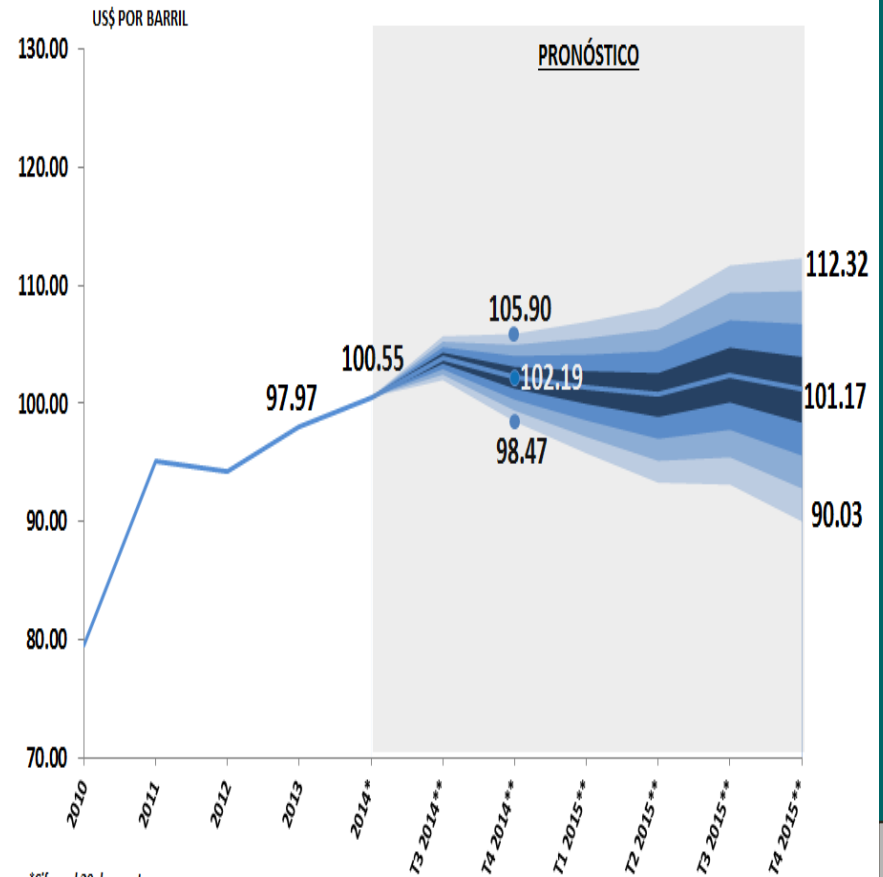


^{a/}Cifras al 20 de agosto

PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO

2010 - 2015



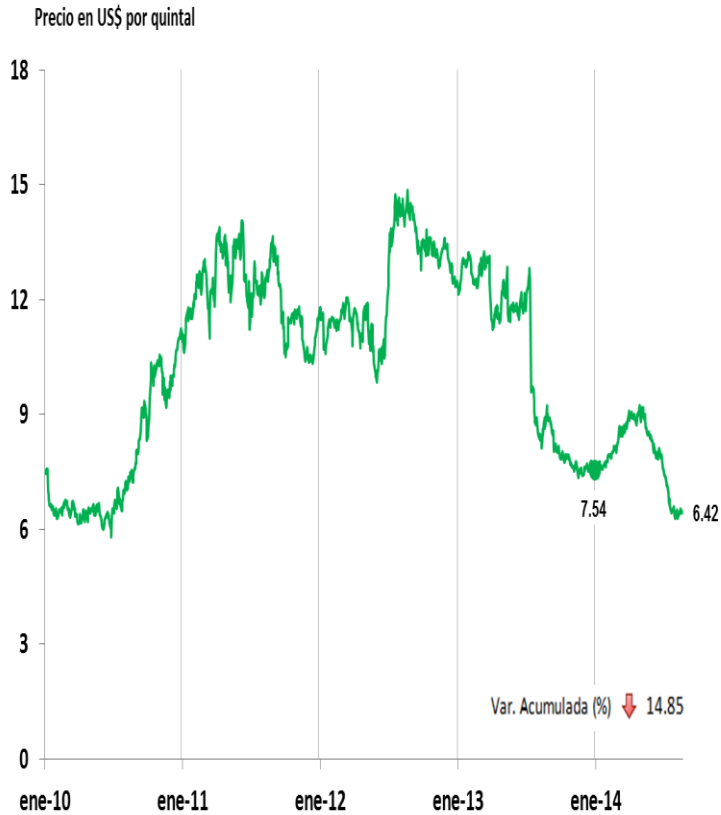
*Cifras al 20 de agosto.

**Pronóstico al 20 de agosto.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

MAÍZ AMARILLO

ENERO 2010 – AGOSTO 2014^{a/}

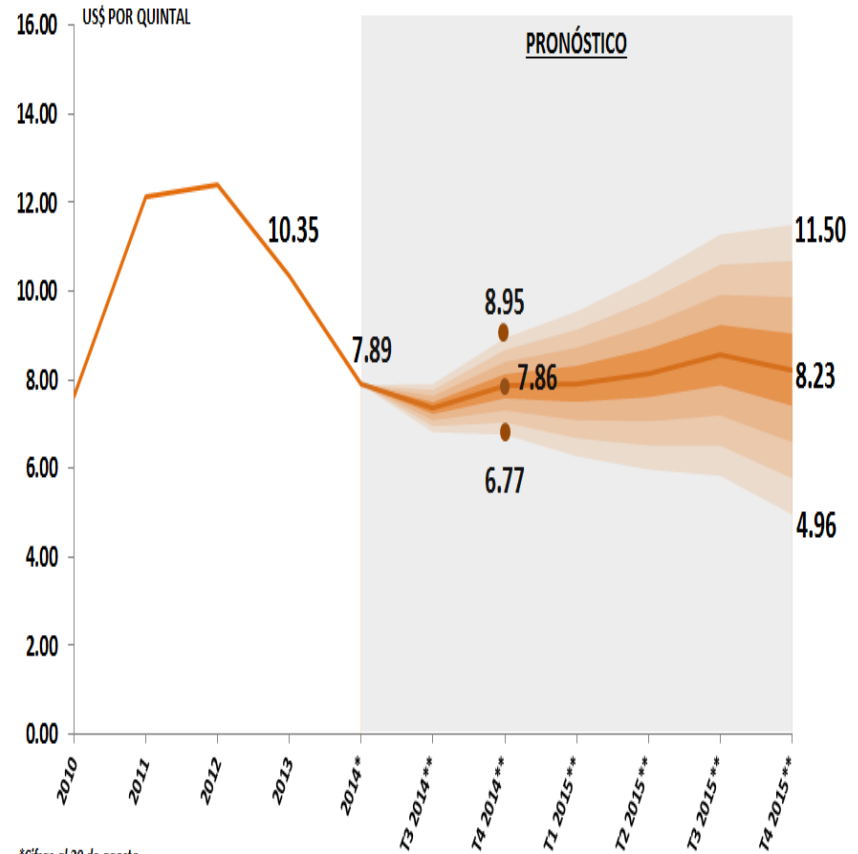


^{a/}Cifras al 20 de agosto

MAÍZ AMARILLO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO

2010 - 2015



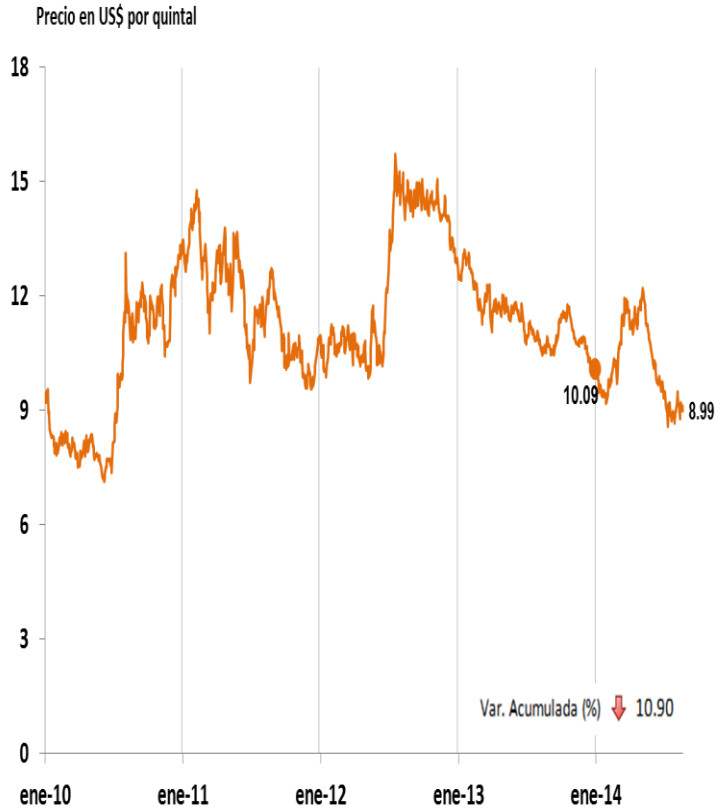
*Cifras al 20 de agosto.

**Pronóstico al 20 de agosto.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

TRIGO

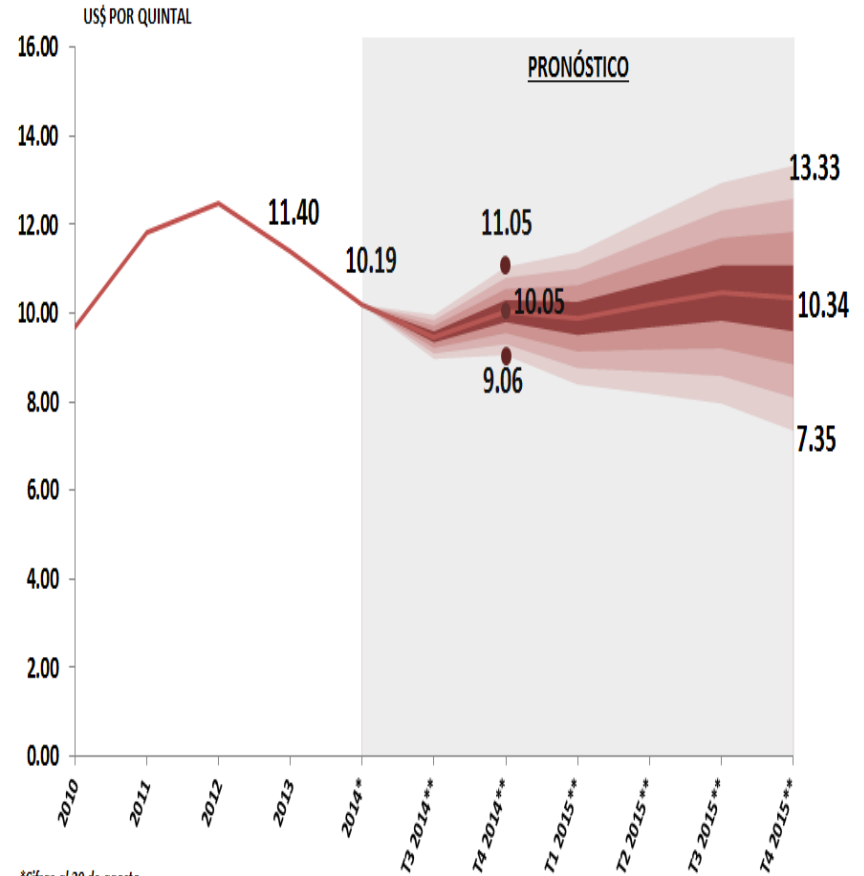
ENERO 2010 – AGOSTO 2014^{a/}



^{a/}Cifras al 20 de agosto

TRIGO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2015



*Cifras al 20 de agosto.

**Pronóstico al 20 de agosto.

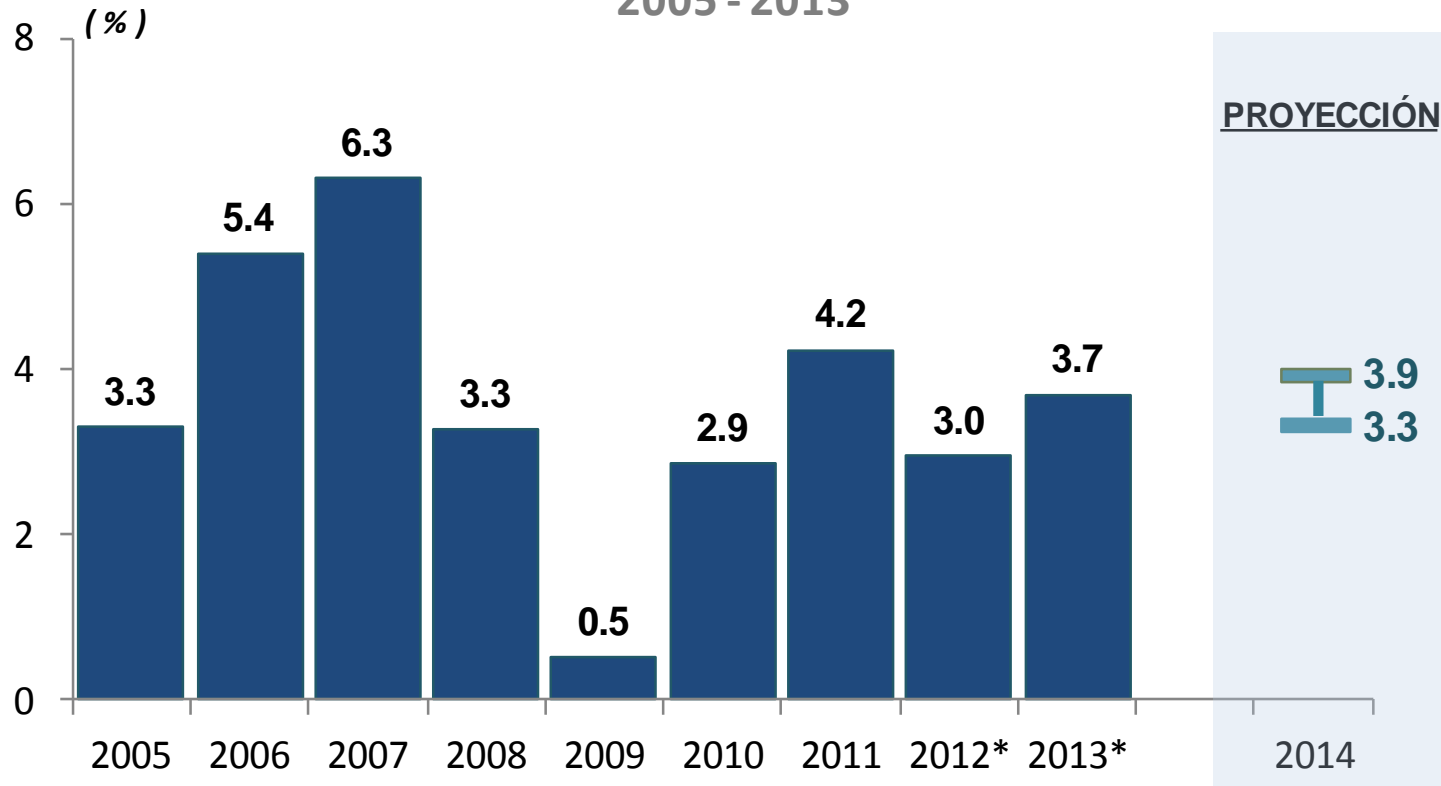
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



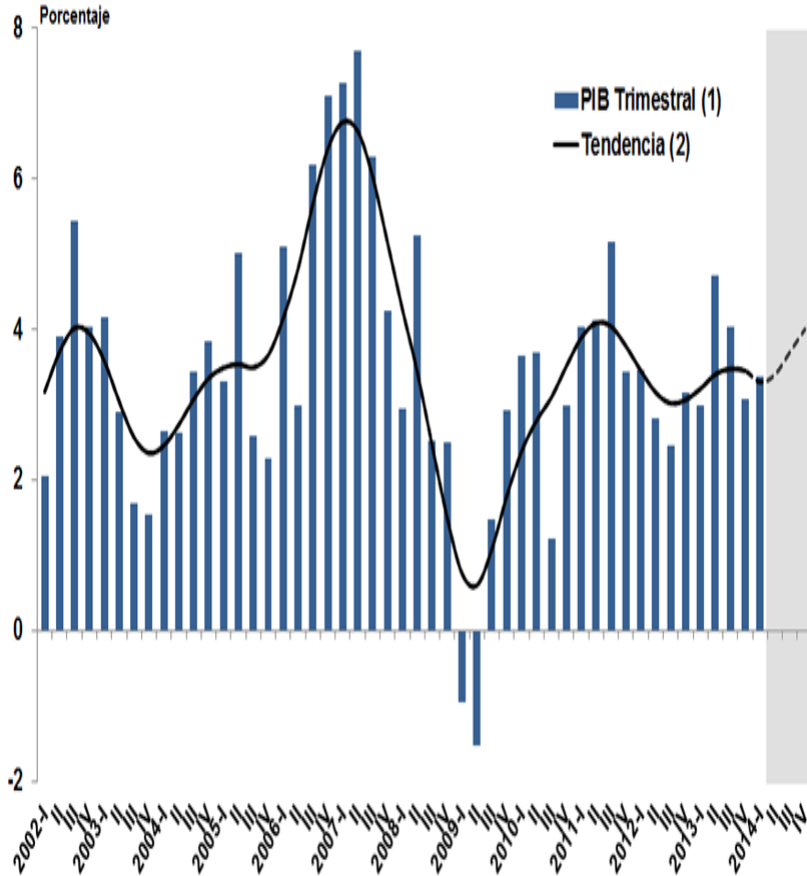
GUATEMALA: COMPORTAMIENTO DEL PIB

Variación interanual
2005 - 2013



* Cifras preliminares

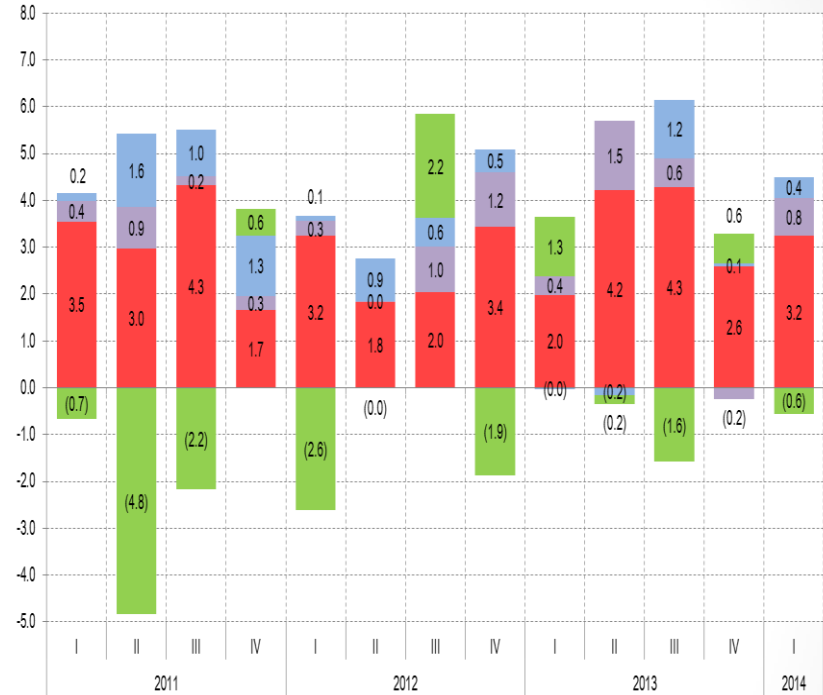
PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL 2002-2014



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

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Contribución al crecimiento de los componentes del gasto
 Período: 1T-2011 - 1T-2014



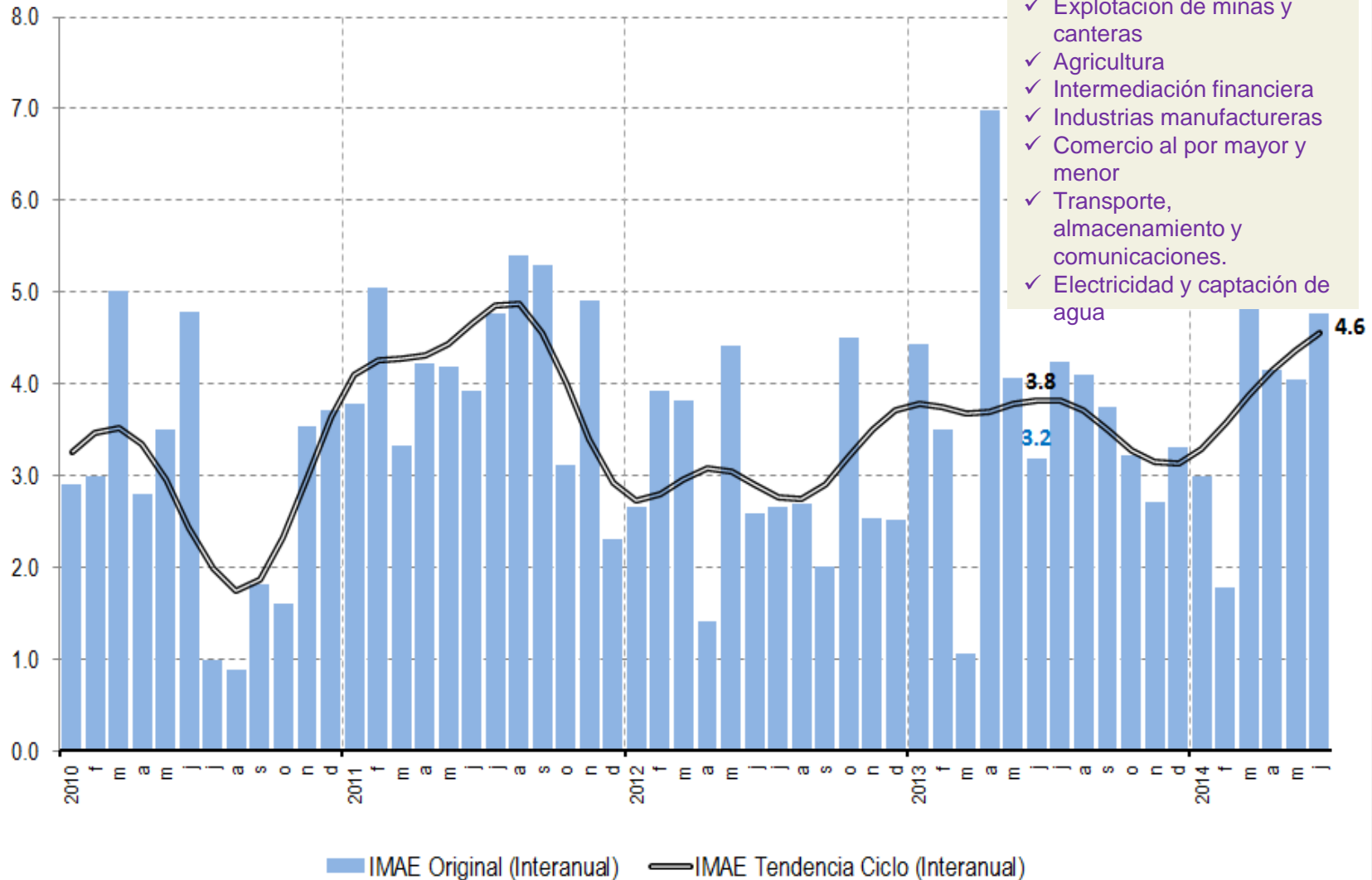
Crecimiento interanual del Producto Interno Bruto Trimestral												
4.0	4.1	5.2	3.4	3.5	2.8	2.4	3.2	3.0	4.7	4.0	3.1	3.4

- Gasto de Consumo Final de los Hogares e ISFLSH
- Gasto de Consumo Final del Gobierno General
- Formación Bruta de Capital Fijo
- Exportaciones netas

FUENTE: Banco de Guatemala

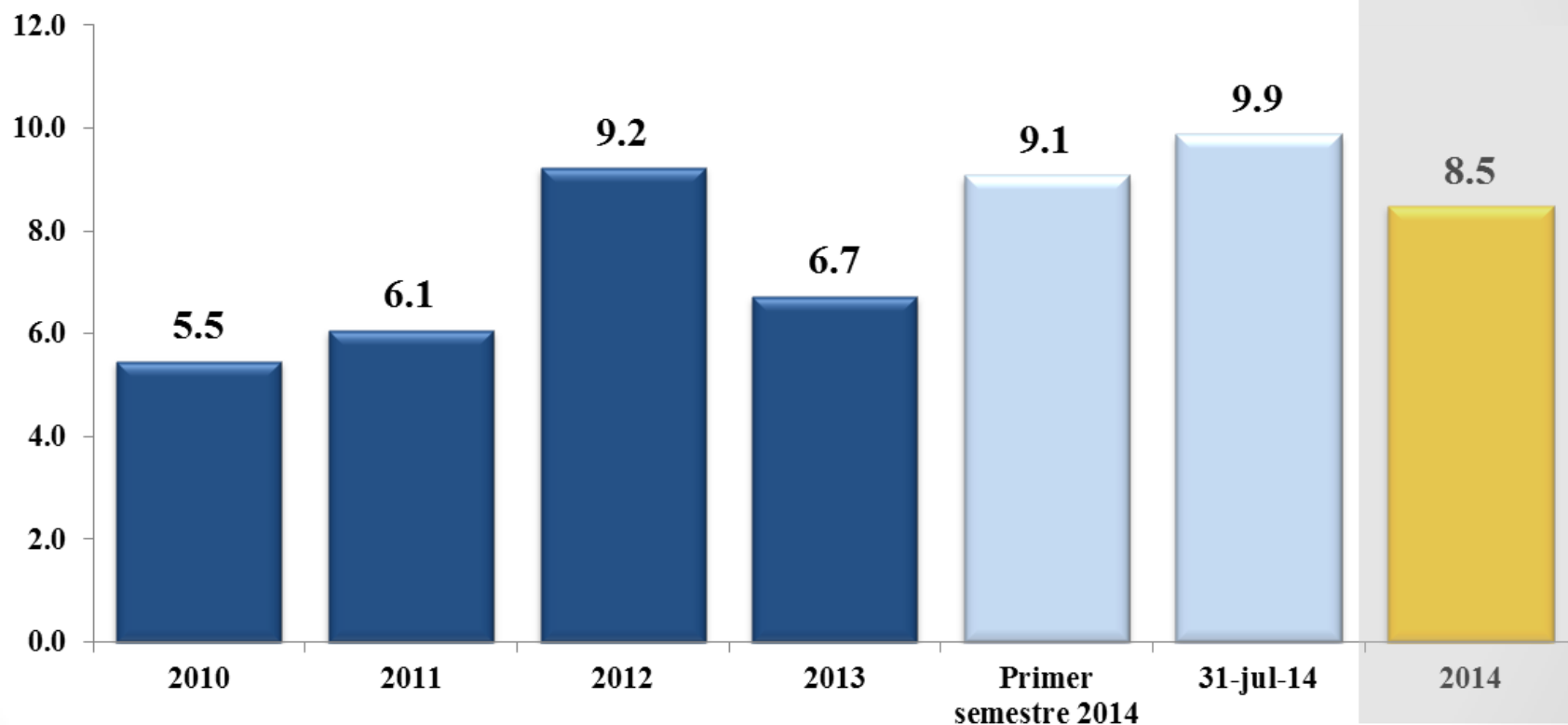
Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales
Período: Enero 2010 - Junio 2014



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación interanual en porcentajes
2010-2014

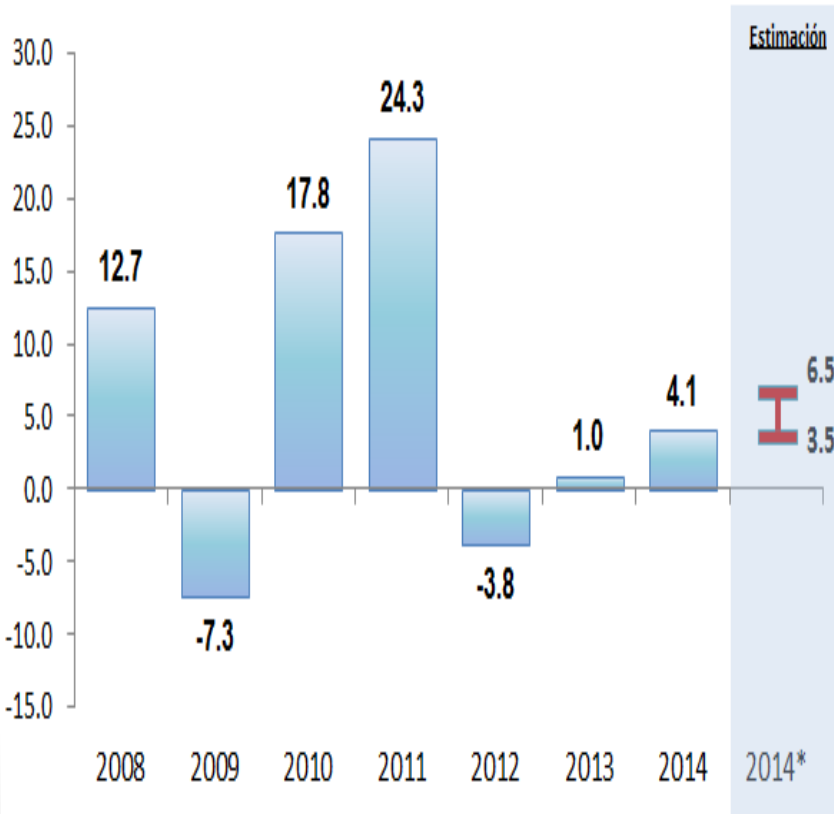


Fuente: Banco de Guatemala

EXPORTACIONES FOB

A junio de cada año

Variación interanual del valor acumulado

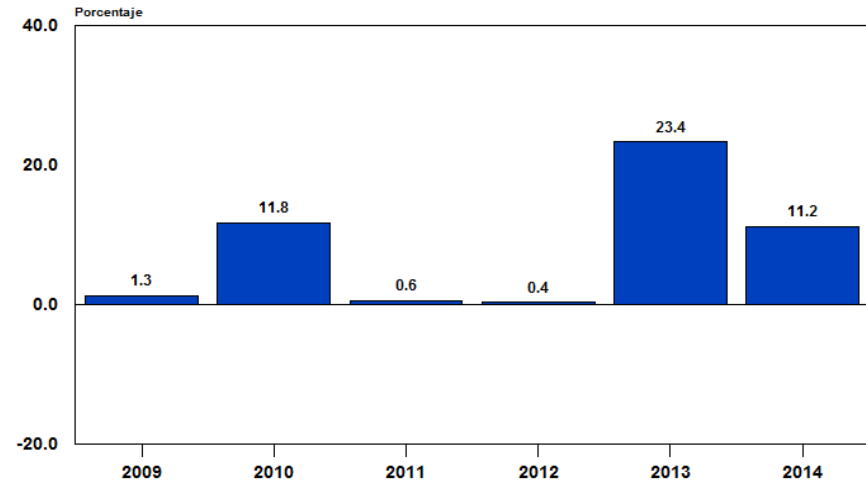


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A junio 2009 - 2014

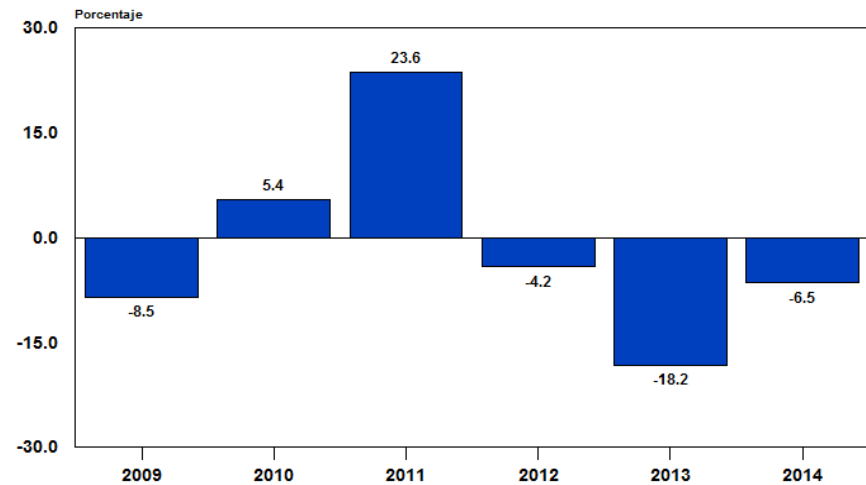
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A junio 2009 - 2014

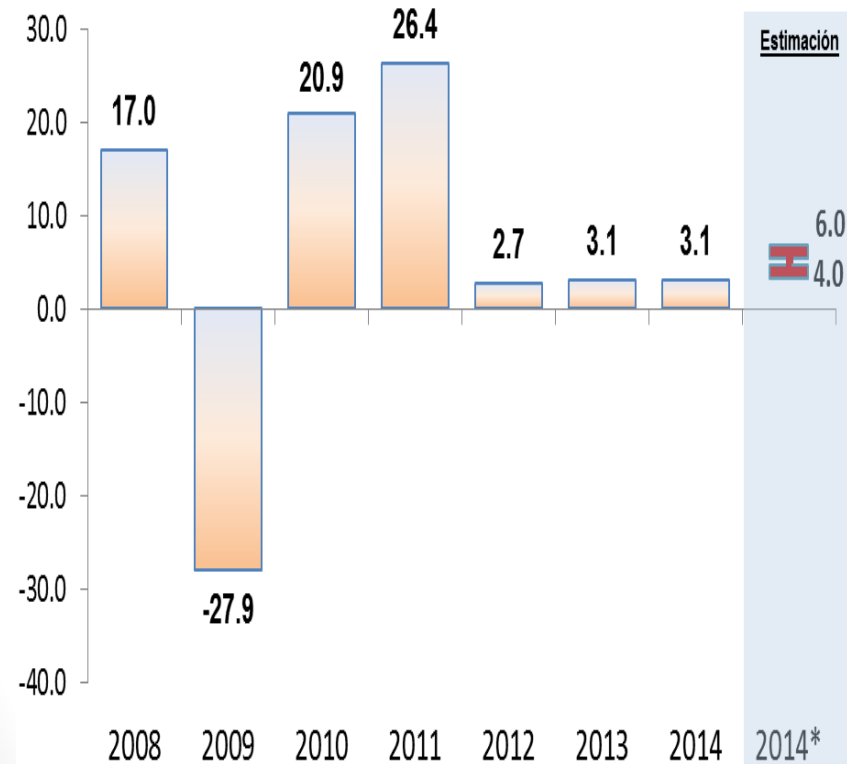
Variación Interanual



IMPORTACIONES CIF

A junio de cada año

Variación interanual del valor acumulado

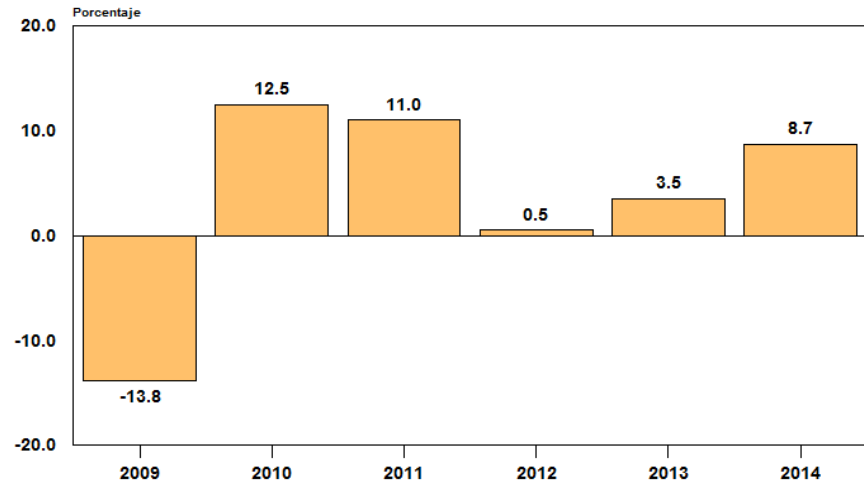


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

A junio 2009 - 2014

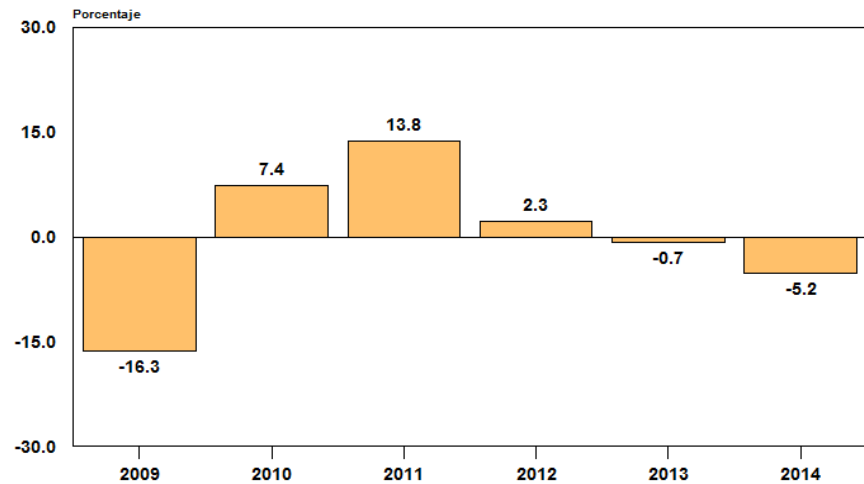
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

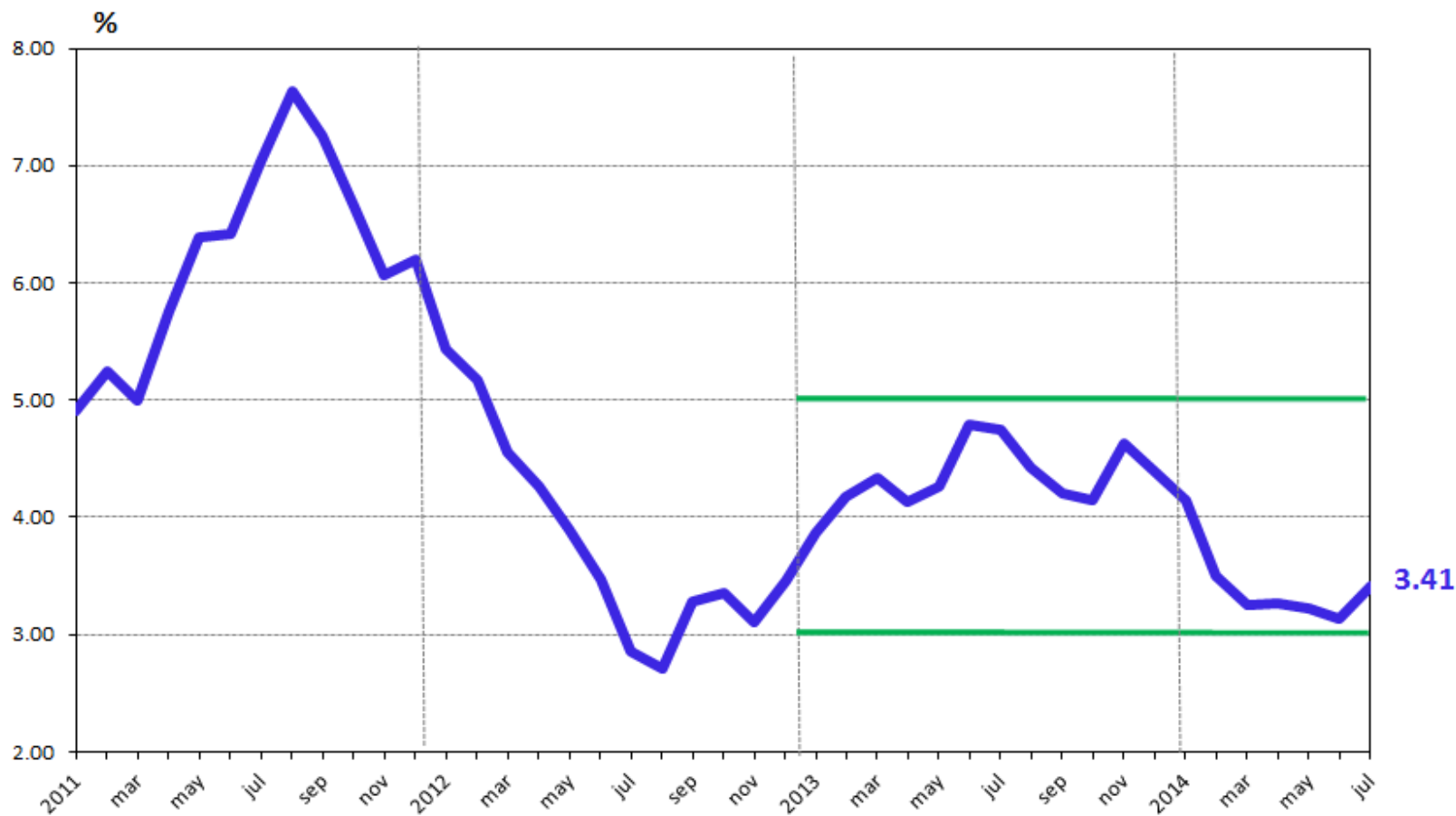
A junio 2009 - 2014

Variación Interanual



RITMO INFLACIONARIO

Período 2011 - 2014^{a/}

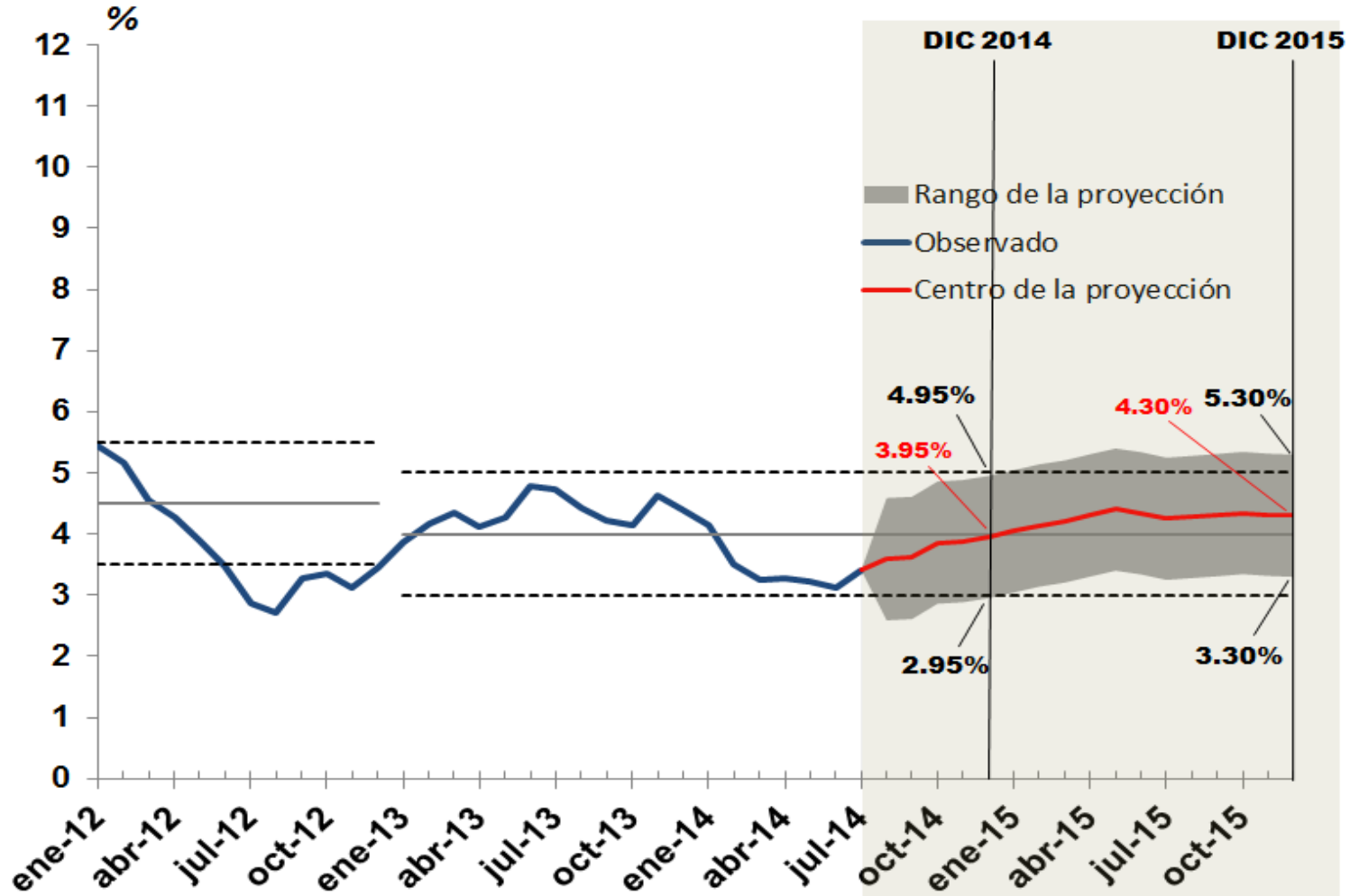


a/ Cifras a julio de 2014.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

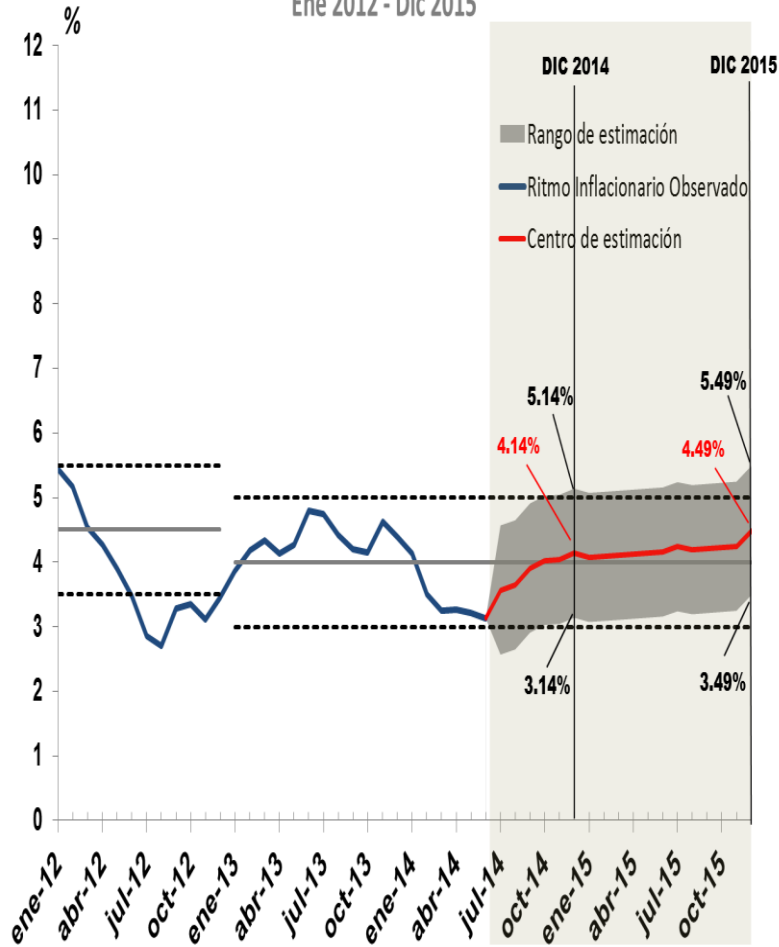
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Ene 2012 - Dic 2015



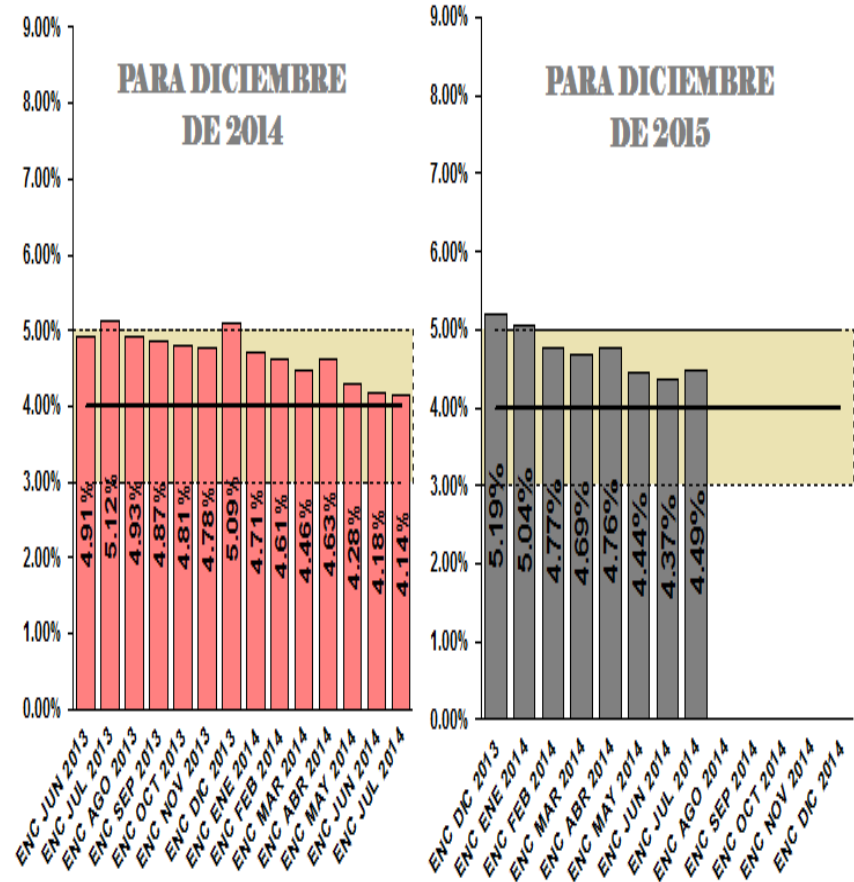
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ENCUESTA DE JULIO 2014

Ene 2012 - Dic 2015



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2015

Porcentajes

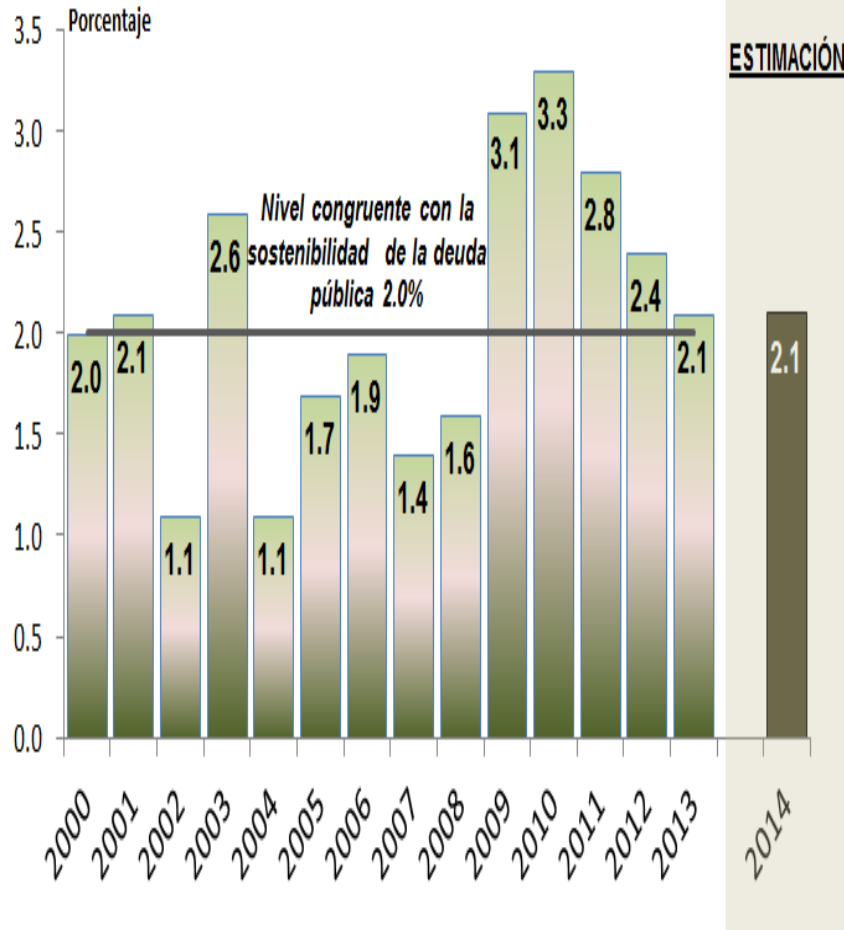


Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL

-Como porcentaje del PIB-

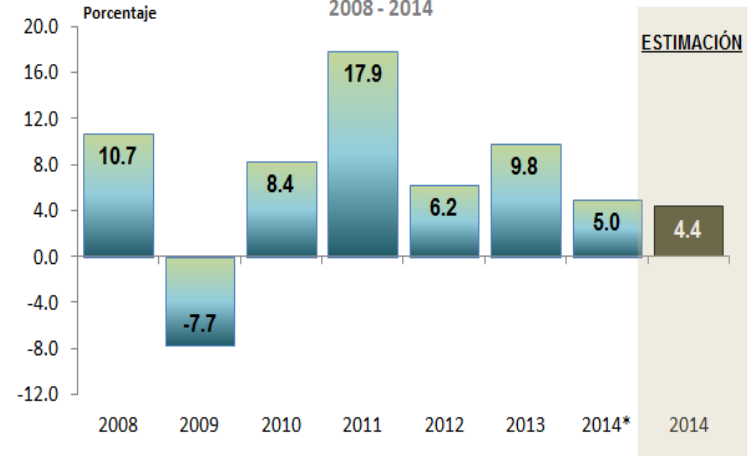
2000 - 2014



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

INGRESOS TRIBUTARIOS A JULIO DE CADA AÑO

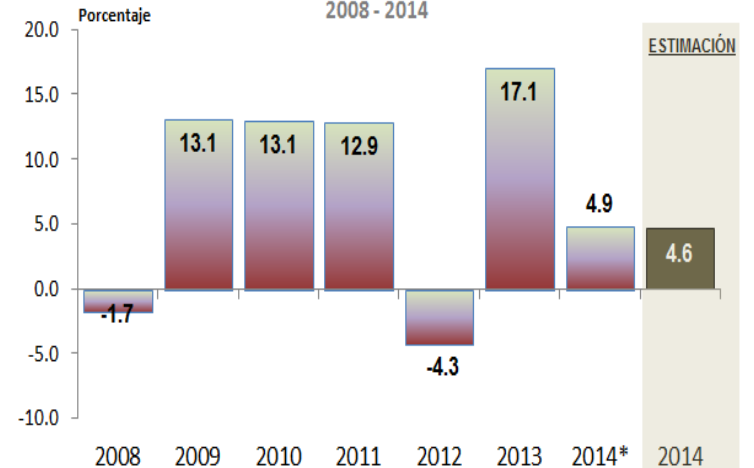
-Variación interanual en porcentajes-
2008 - 2014



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas
* Cifras preliminares

GASTOS TOTALES A JULIO DE CADA AÑO

-Variación interanual en porcentajes-
2008 - 2014

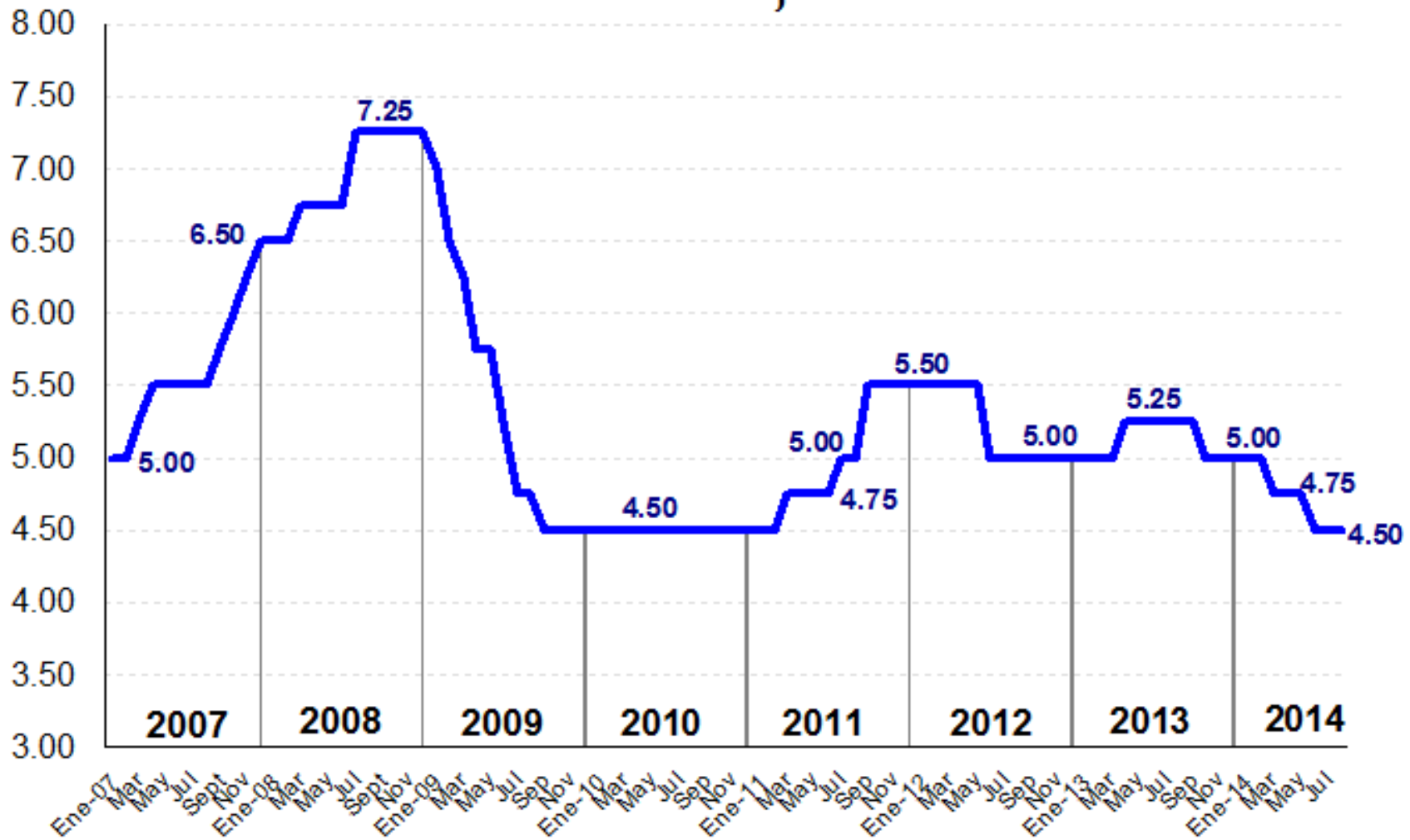


Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas
* Cifras preliminares

III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA



TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA Enero 2007 - Agosto 2014 Porcentaje



En su decisión tomó en consideración:



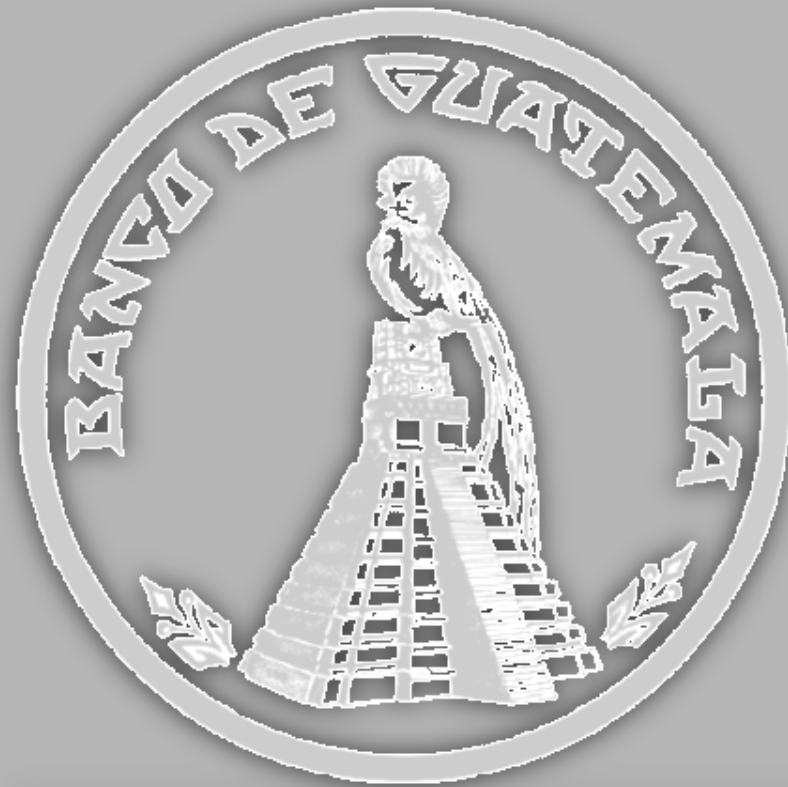
En el entorno externo:

- Las proyecciones acerca del desempeño de la economía mundial apuntan a que el proceso de recuperación continúa, en particular en las economías avanzadas, aunque a un ritmo más moderado.
- Las cotizaciones internacionales de las materias primas que afectan la inflación en el país (petróleo, maíz amarillo y trigo), muestran una tendencia a la baja.

En el entorno interno:

- El desempeño de la actividad económica en 2014 continúa siendo consistente con la estimación anual de crecimiento del PIB (3.3%-3.9%) y con una tendencia a un valor mayor al crecimiento potencial (3.5%), lo que se fundamenta en el dinamismo de algunos indicadores de corto plazo como el IMAE y las remesas familiares.
- El ritmo inflacionario total a julio se ubicó en 3.41% y tanto los pronósticos como las expectativas de inflación se mantienen dentro de la meta de mediano plazo (4.0% +/- 1 punto porcentual).

MUCHAS GRACIAS



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

Guatemala, 28 de agosto de 2014.