

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



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

Guatemala, 27 de marzo 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 <sup>*/</sup>	2014	
<b>Economías avanzadas</b>			
Estados Unidos	1.9	2.9	▲
Zona del Euro	-0.4	1.1	▲
Japón	1.7	1.6	▼
Reino Unido	1.8	2.6	▲
<b>Economías con mercados emergentes</b>			
China	7.7	7.4	▼
India	4.4	5.4	▲
Rusia	1.4	2.0	▲
Sudáfrica	1.8	2.8	▲
Brasil	2.3	2.3	=
Chile	4.4	4.5	▲
Colombia	4.0	4.3	▲
México	1.2	3.2	▲
Perú	4.9	5.5	▲

### Riesgos al alza

- Mayor crecimiento de lo previsto en las economías avanzadas, principalmente en Estados Unidos de América, Alemania y Reino Unido.
- Crecimiento más acelerado en algunas economías emergentes.
- Mantenimiento de estímulo monetario en Zona del Euro.

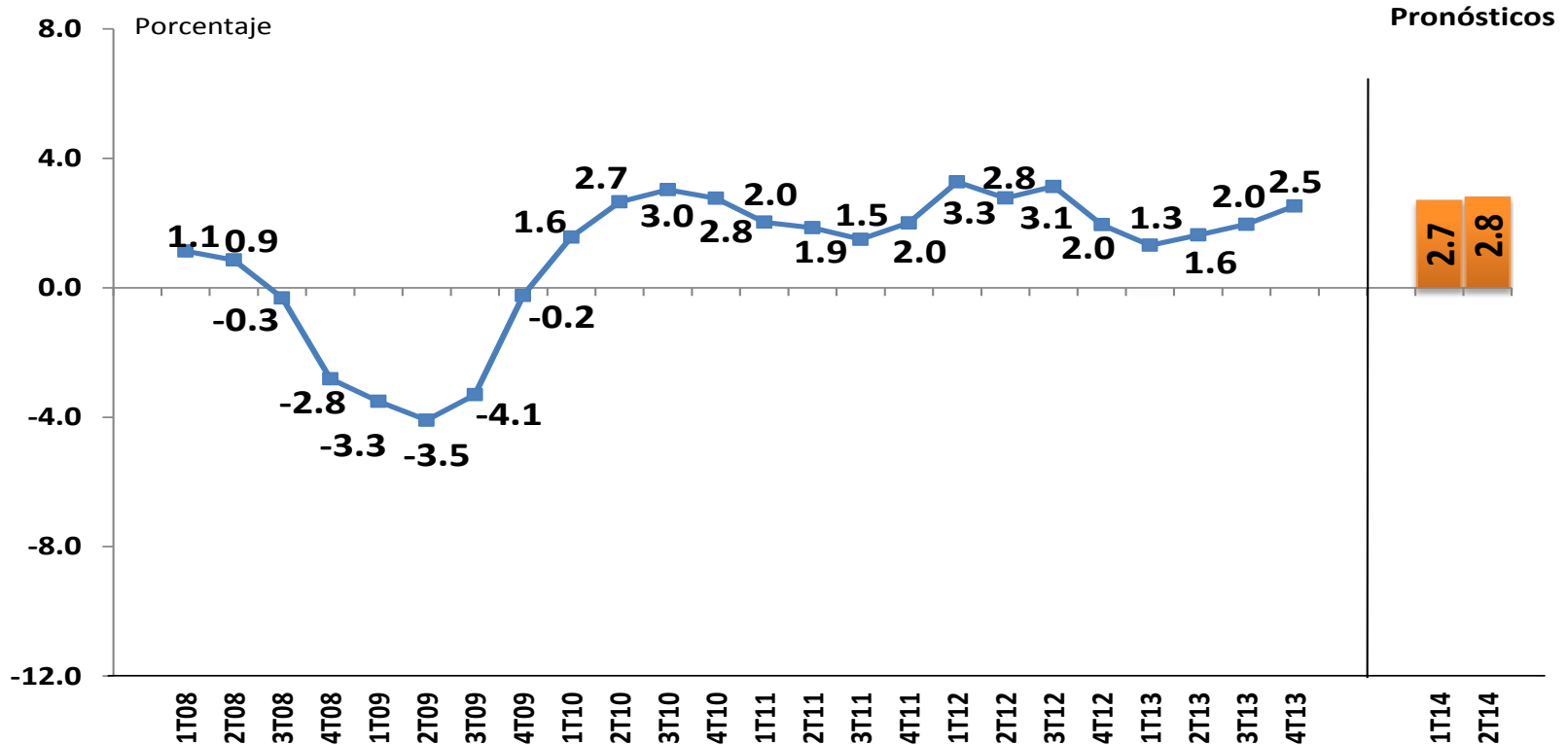
### Riesgos a la baja

- Fragmentación de los sistemas financieros en la Zona del Euro, altos niveles de desempleo y menor interés por completar las reformas estructurales.
- Retiro de los estímulos monetarios en Estados Unidos de América.
- Moderación en el crecimiento de algunas economías emergentes clave (principalmente, China).
- Riesgos geopolíticos (Rusia-Ucrania)

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

\*/ Datos Preliminares

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

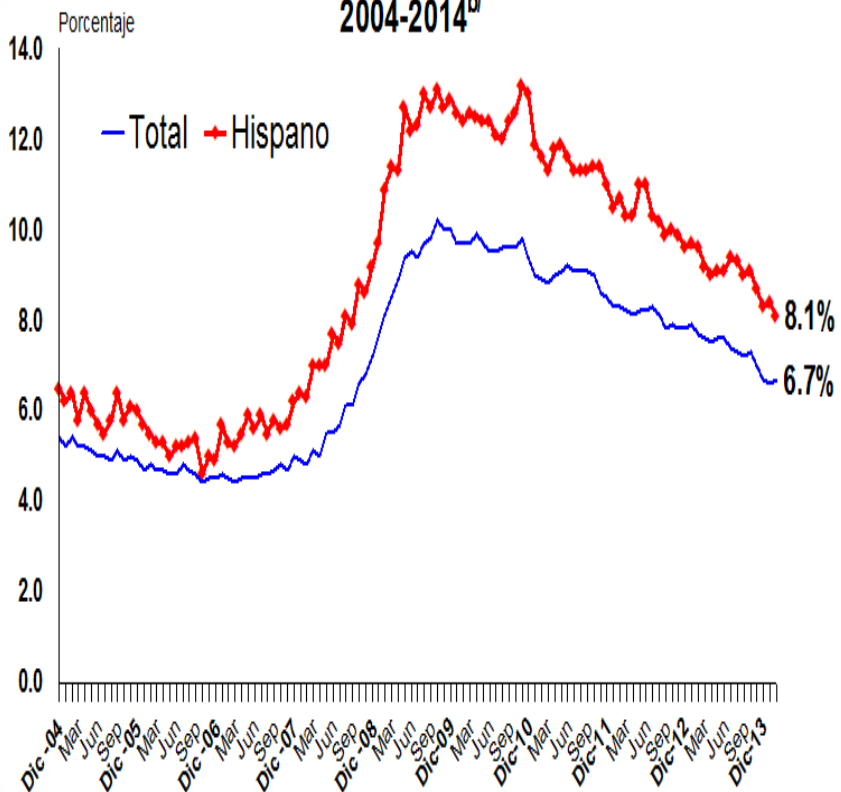


Fuente: Buró de Análisis Económico del Departamento de Comercio de los Estados Unidos de América.  
Pronóstico de Bloomberg al 19 de marzo de 2014

# ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

## TASA DE DESEMPEÑO<sup>a/</sup>

2004-2014<sup>b/</sup>



<sup>a/</sup> Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

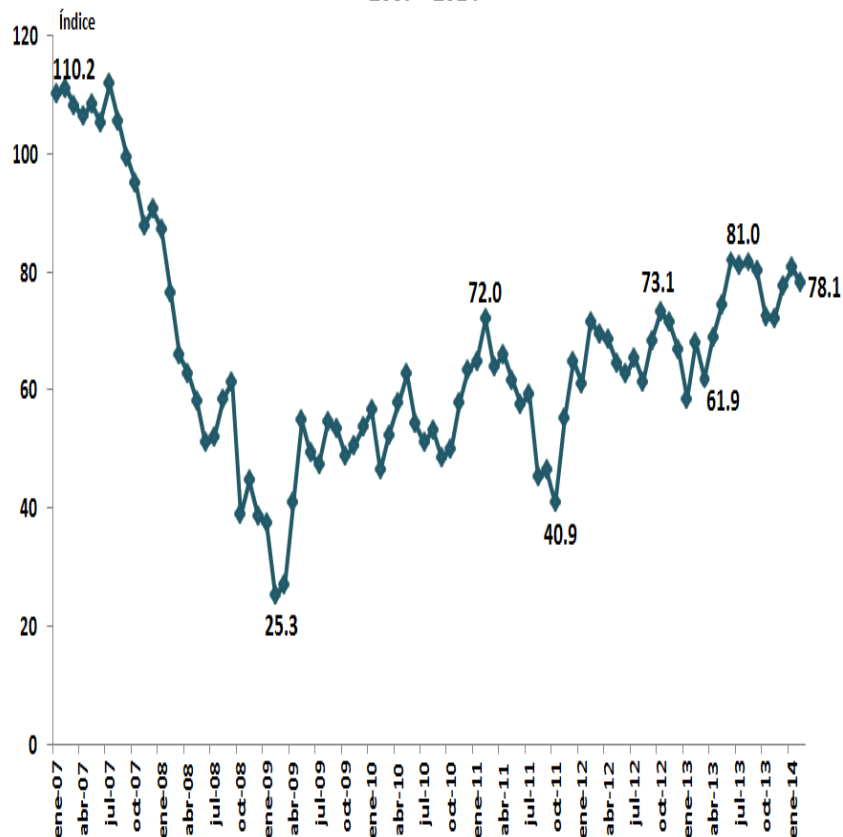
<sup>b/</sup> Cifras a febrero

Fuente: United States Department of Labor.

# ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA:

## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

2007 - 2014<sup>a/</sup>

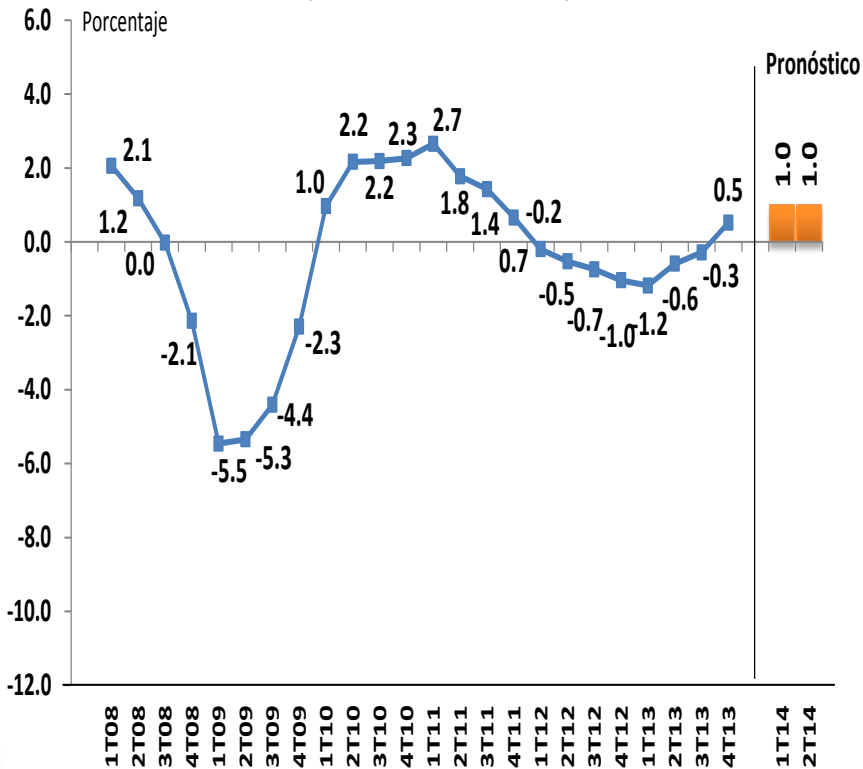


<sup>a/</sup> A febrero.

Fuente: The Conference Board.

## ZONA DEL EURO: COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL 2008-2014

(Variación interanual)

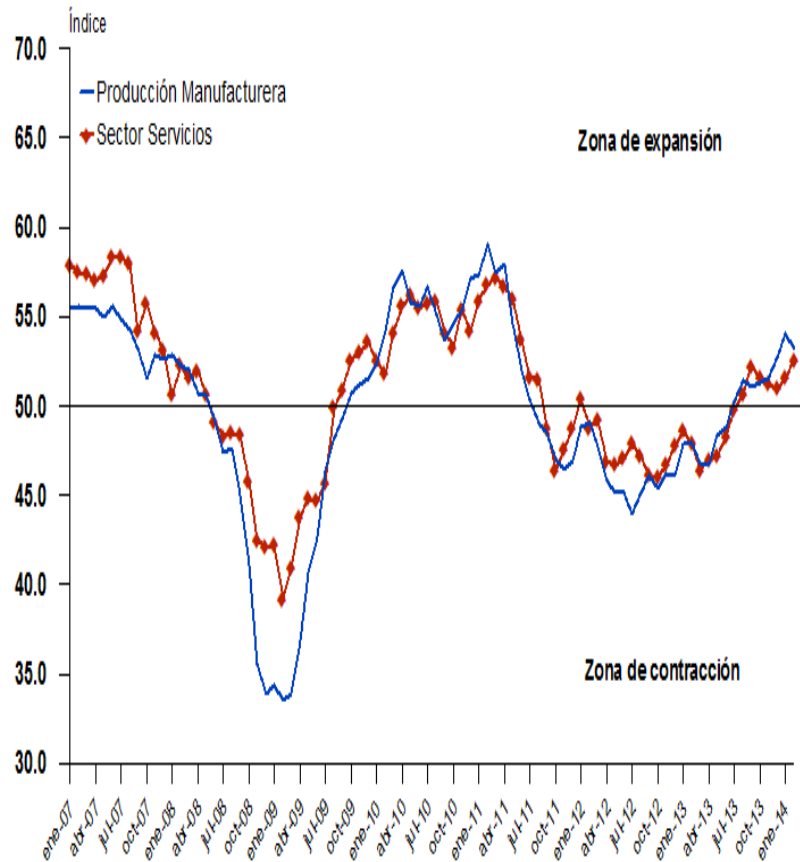


Fuente: Eurostat.

Pronóstico de Bloomberg al 19 de marzo de 2014.

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

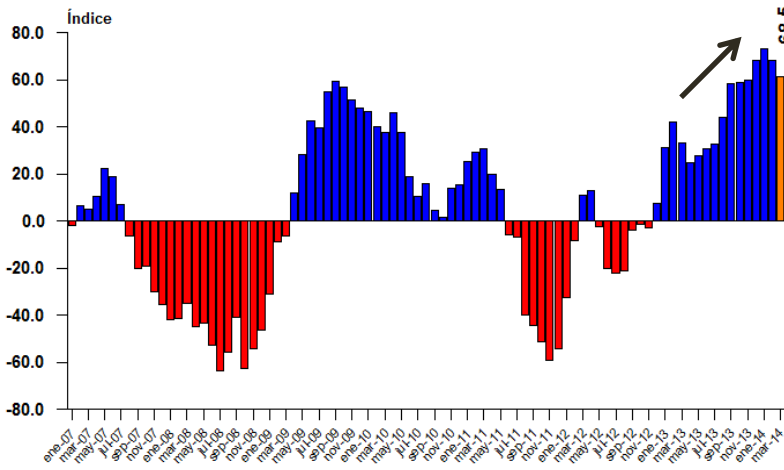
Enero 2007 - Febrero 2014



Fuente: Markit Economics.

## ZONA DEL EURO: INDICADOR DE SENTIMIENTO ECONÓMICO

Enero 2007 - Marzo 2014

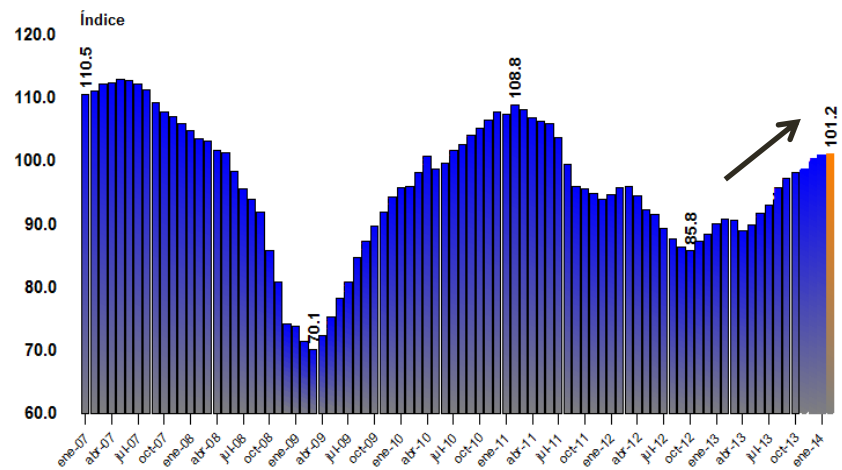


Fuente: Instituto de Investigaciones Económicas (ZEW, por sus siglas en alemán).

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

Enero 2007 - Febrero 2014

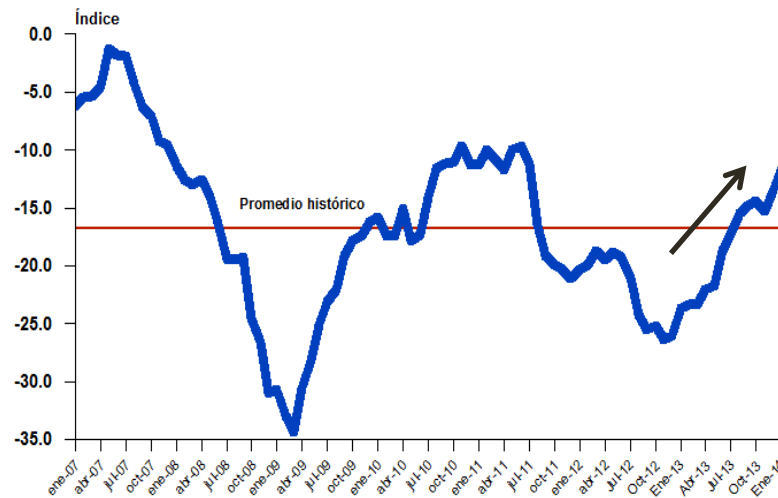


Fuente: Comisión Europea

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

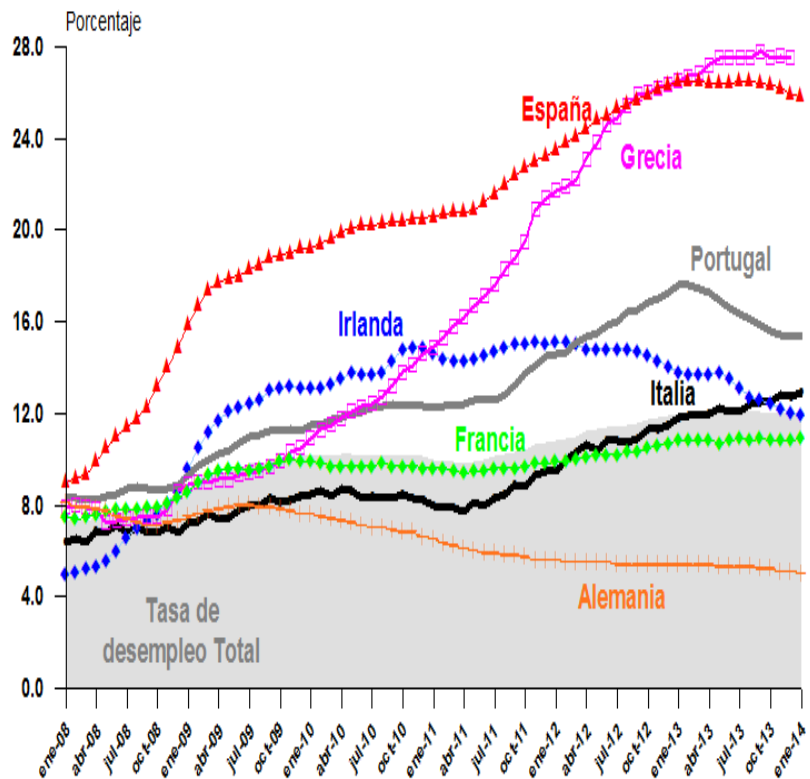
Enero 2007 - Febrero 2014



Fuente: Comisión Europea

# ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO

2008-2014<sup>a/</sup>



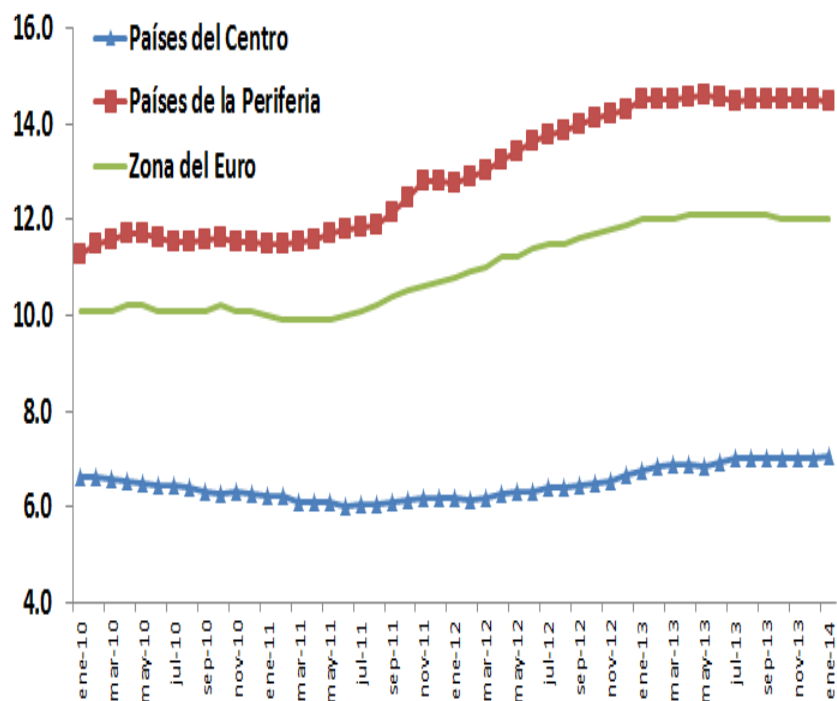
Fuente: Eurostat

<sup>a/</sup>Datos a enero. Grecia a noviembre de 2013.

# ZONA DEL EURO TASAS DE DESEMPLEO

Como porcentaje de la PEA

2010-2014<sup>a/</sup>



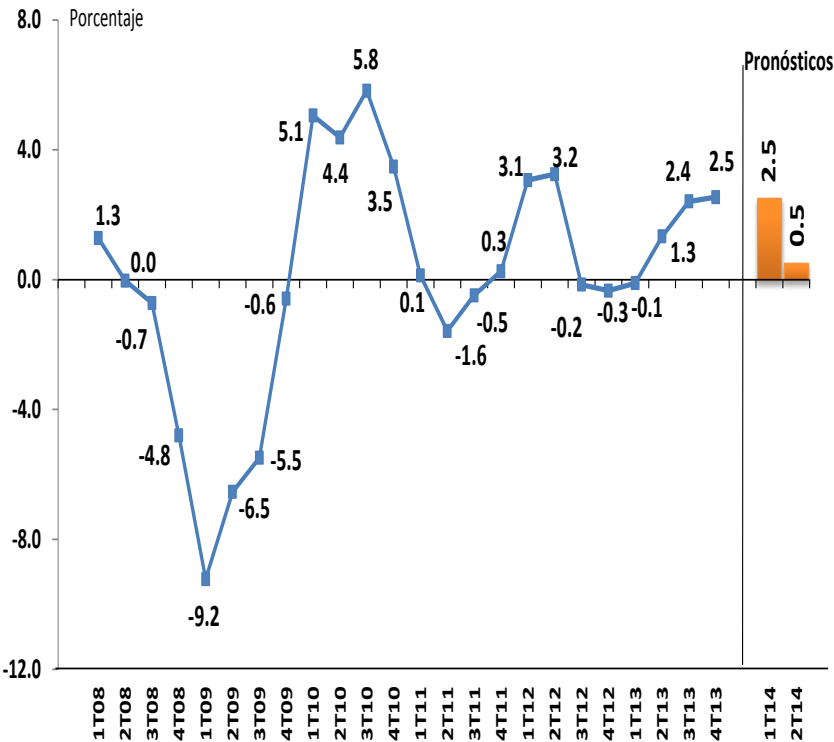
Fuente: Eurostat

<sup>a/</sup>Datos a enero de 2014

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

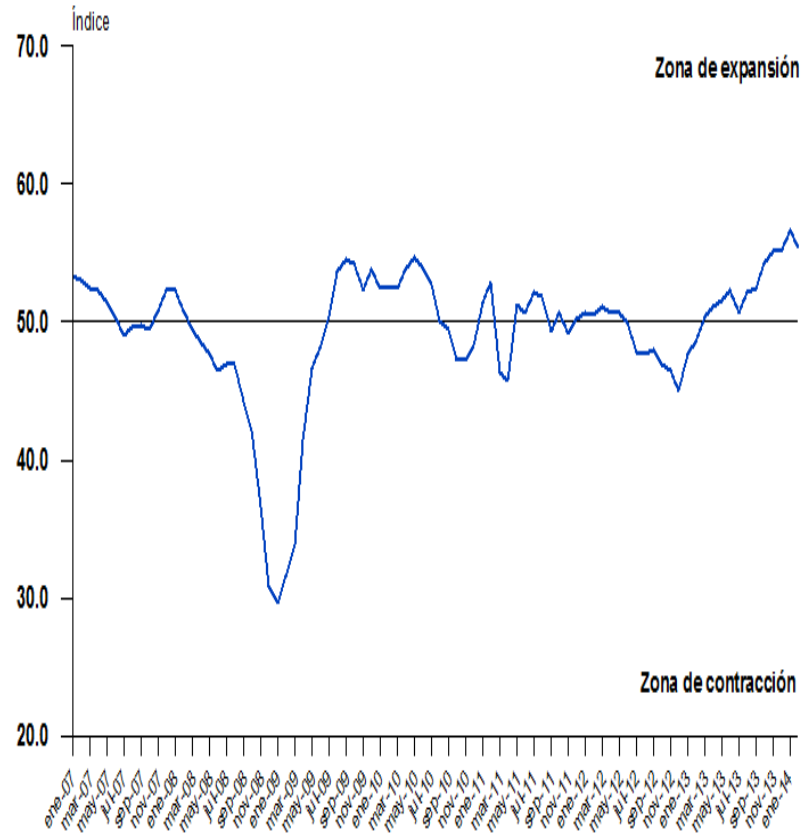


## COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL JAPÓN 2008-2014 (Variación interanual)



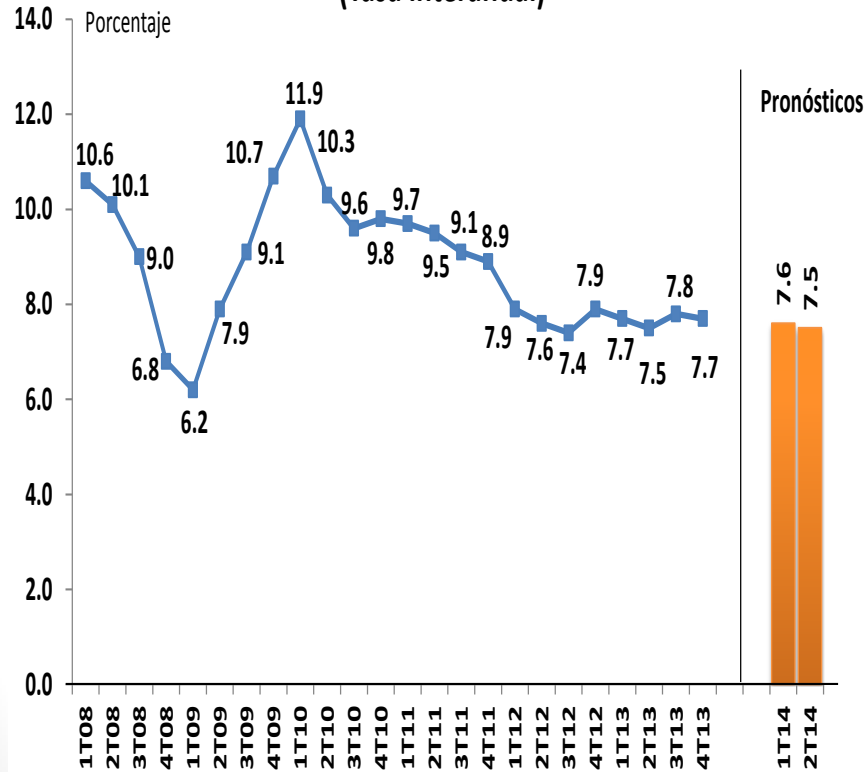
Fuente: Oficina del Gabinete del Gobierno de Japón.  
Pronóstico de Bloomberg al 19 de marzo de 2014.

## JAPÓN: ÍNDICE ANTICIPADO DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2007 - 2014<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Datos a febrero.  
Fuente: MarkitEconomics

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



Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas de China  
Pronóstico de Bloomberg al 19 de marzo de 2014.

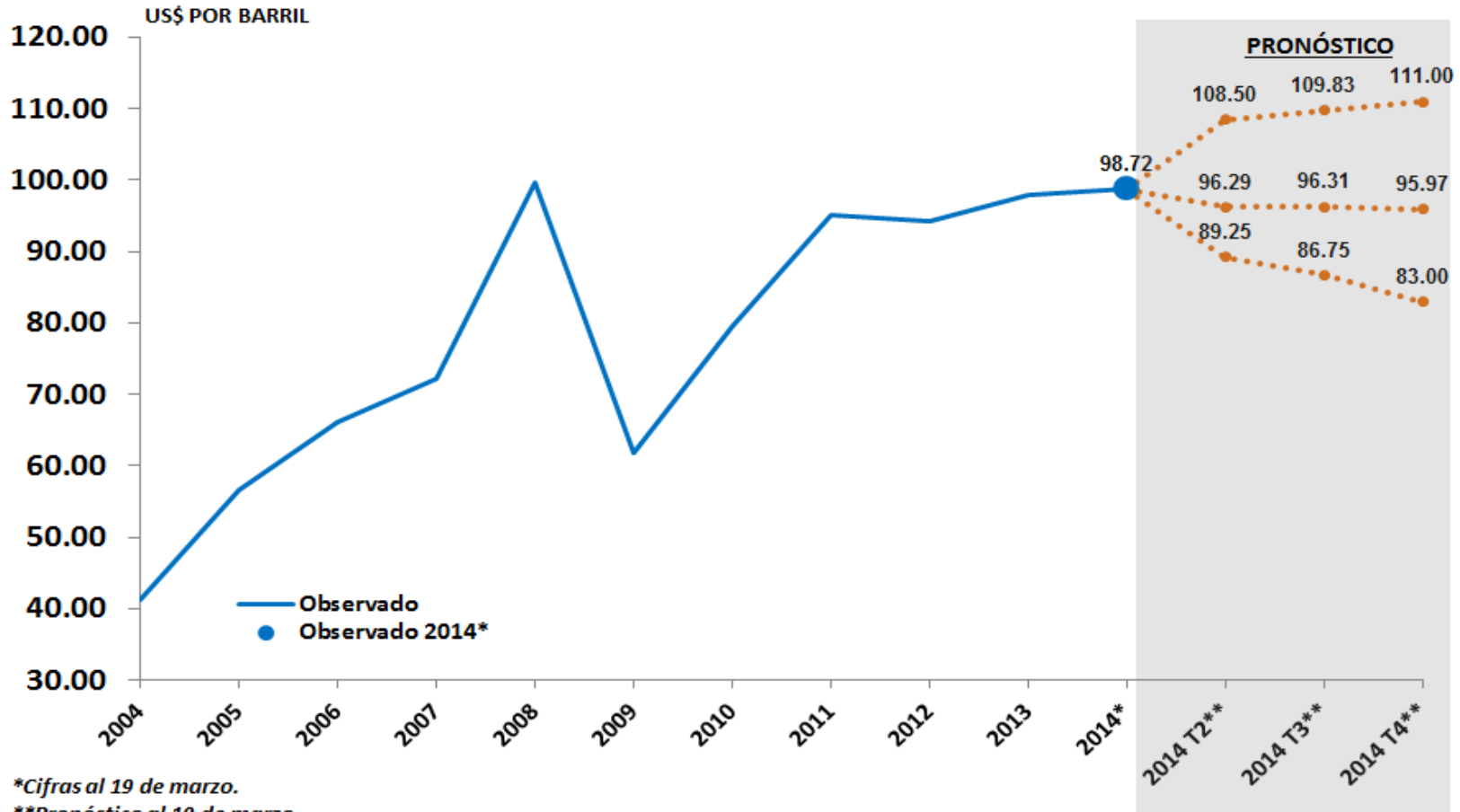
## REPÚBLICA POPULAR CHINA ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2004 - 2014<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Datos a febrero de 2014

Fuente: Markit y HSBC

## PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2004 - 2014

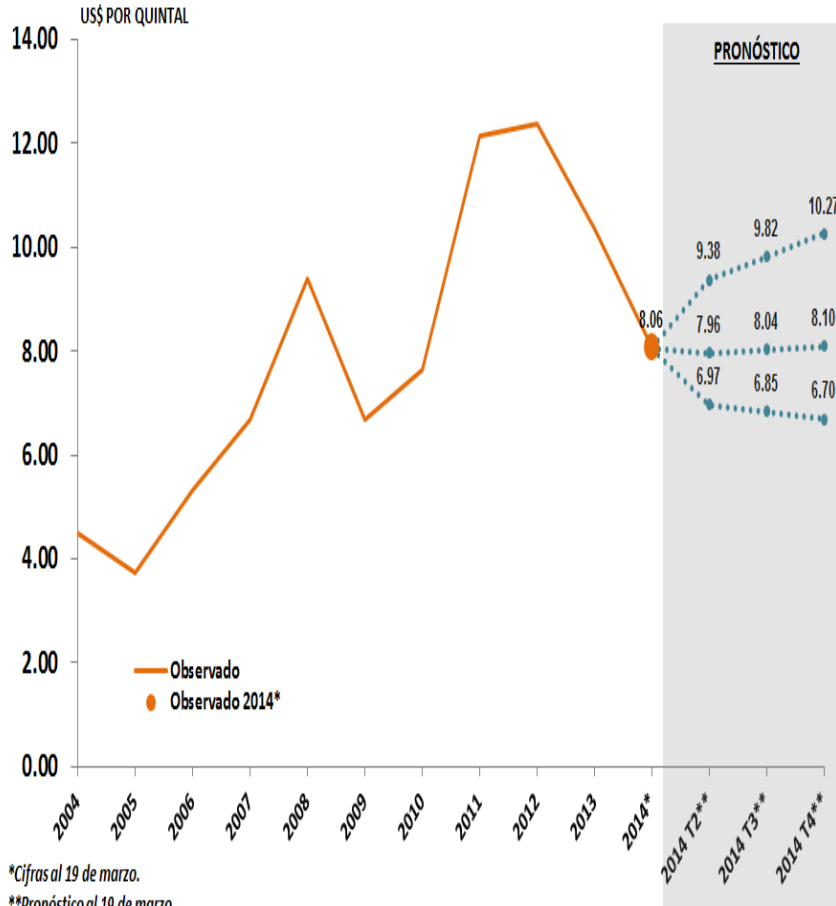


\*Cifras al 19 de marzo.

\*\*Pronóstico al 19 de marzo.

Fuente: Bloomberg.

## MAÍZ PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2004 - 2014

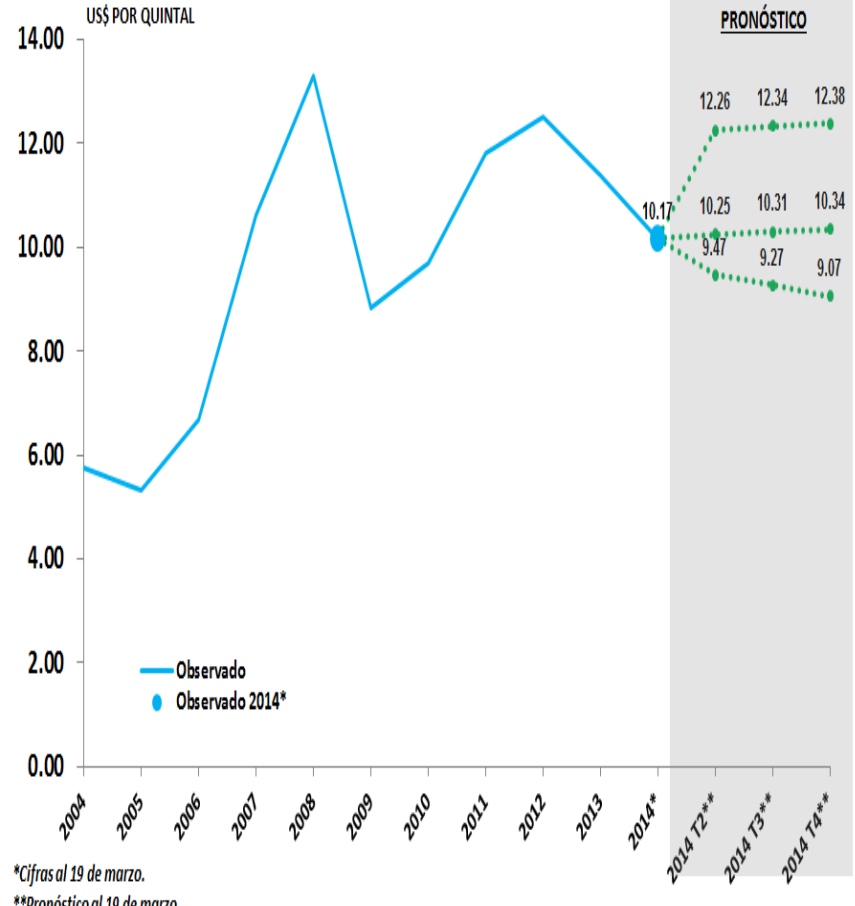


\*Cifras al 19 de marzo.

\*\*Pronóstico al 19 de marzo.

Fuente: Bloomberg.

## TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2004 - 2014

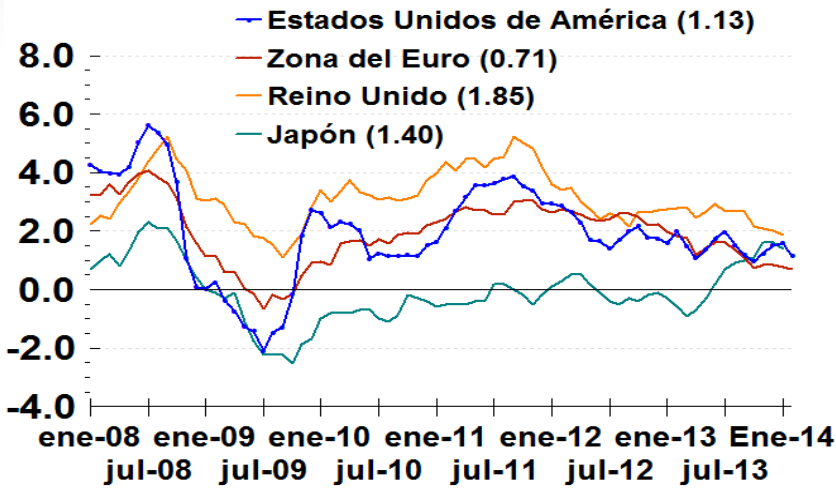


\*Cifras al 19 de marzo.

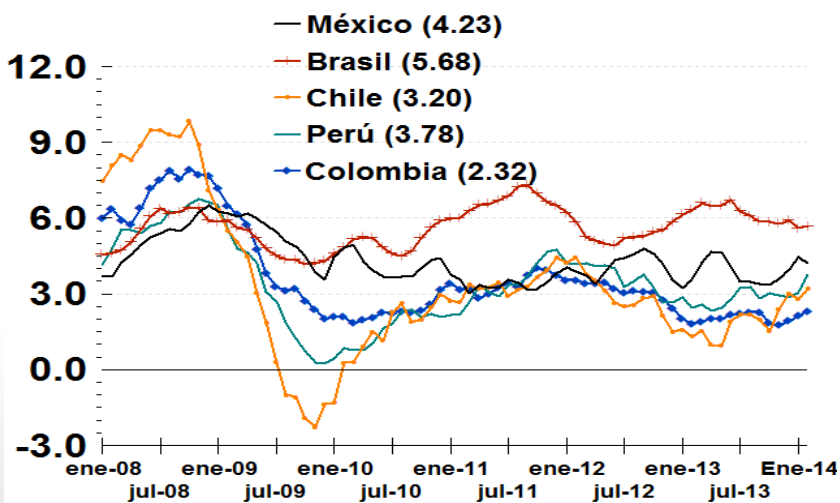
\*\*Pronóstico al 19 de marzo.

Fuente: Bloomberg.

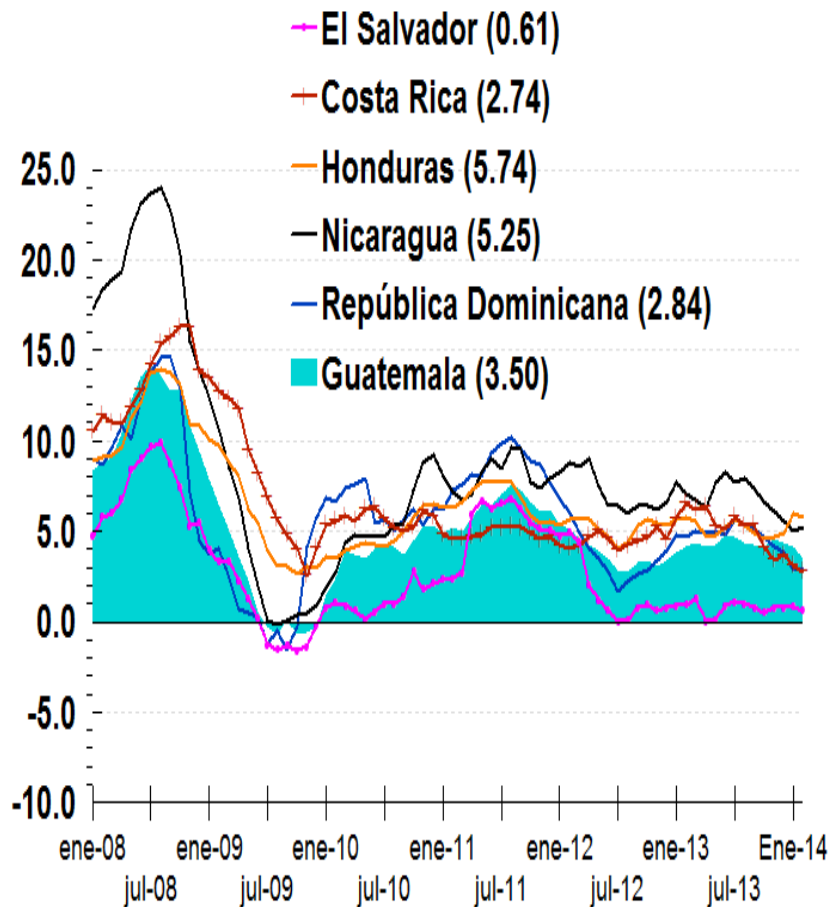
# RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2008 – 2014\*



\* Datos a febrero de 2014. Reino Unido y Japón a enero.



\* Datos a febrero de 2014.



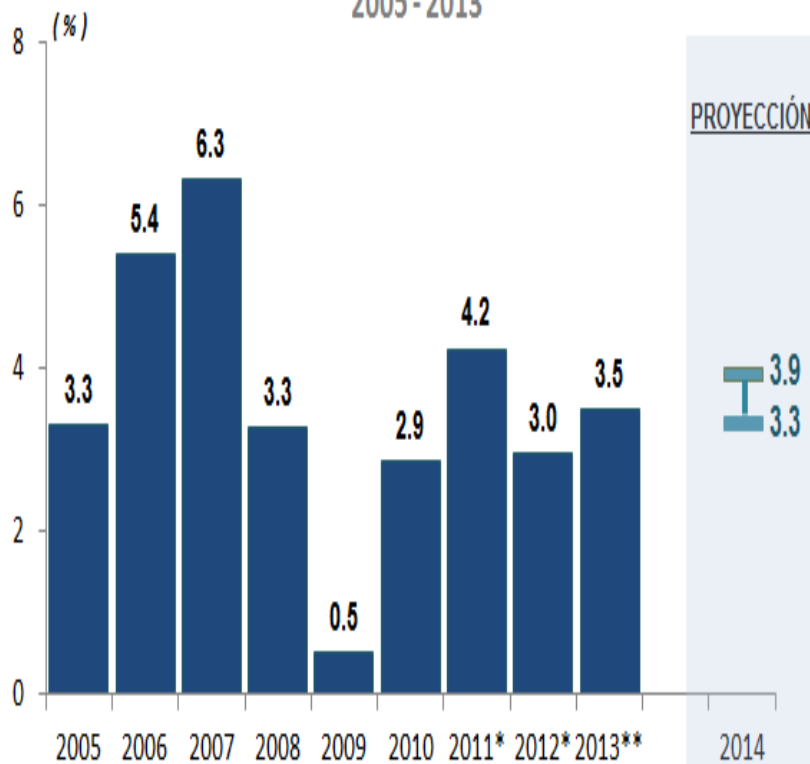
\* Datos a febrero de 2014.

# II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



## GUATEMALA: COMPORTAMIENTO DEL PIB

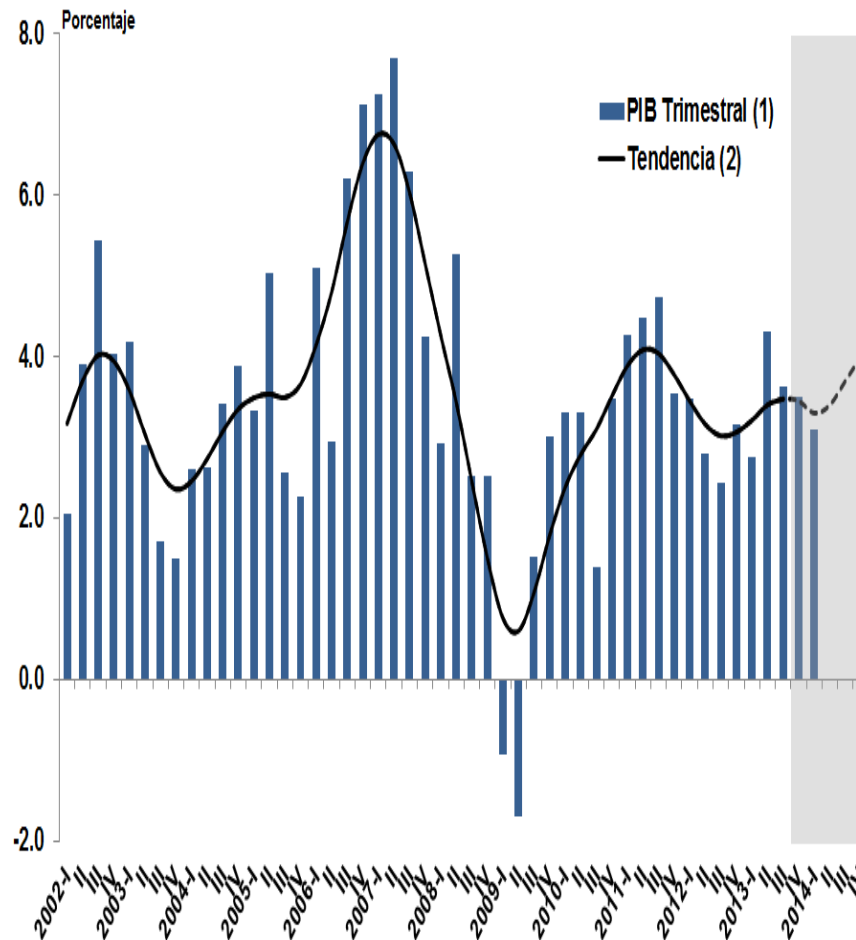
Variación interanual  
2005 - 2013



\* Cifras preliminares

\*\* Cifras estimadas

## PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL 2002-2014\*

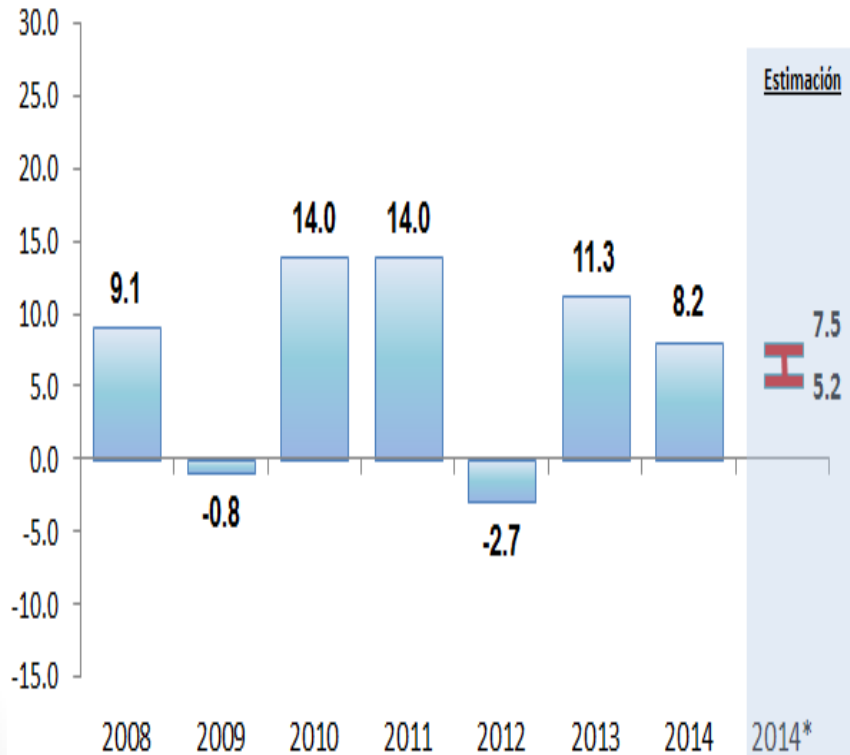


(1) Variación interanual de los volúmenes valorados en millones de quetzales, referidos a 2001.

(2) Proyectada con base en el filtro de Hodrick-Prescott.

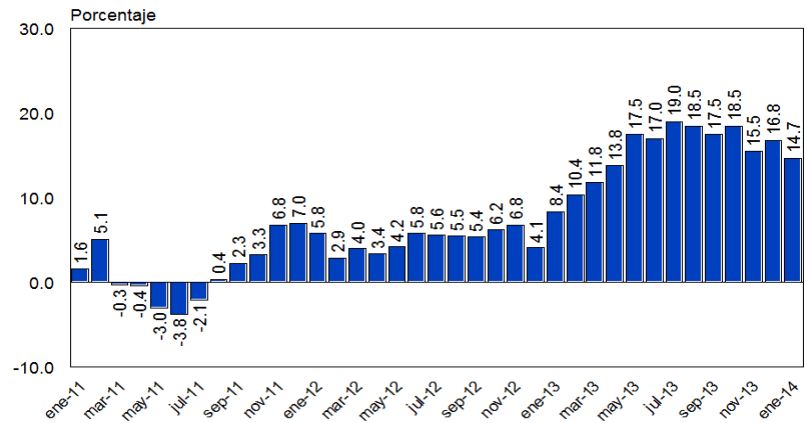
\* Cifras proyectadas para el cuarto trimestre de 2013 y el primer trimestre de 2014.

## EXPORTACIONES FOB A enero de cada año Variación interanual del valor acumulado



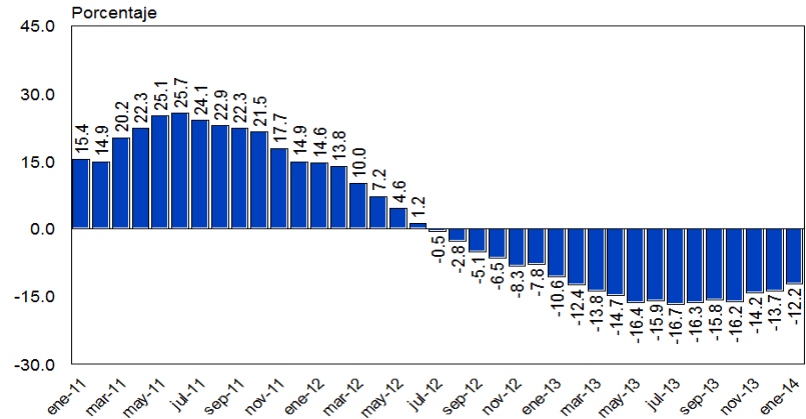
\* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

## VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB Sumatoria móvil 12 meses Variación Interanual



\*/ Al mes de enero de 2014.

## PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB Sumatoria móvil 12 meses Variación Interanual

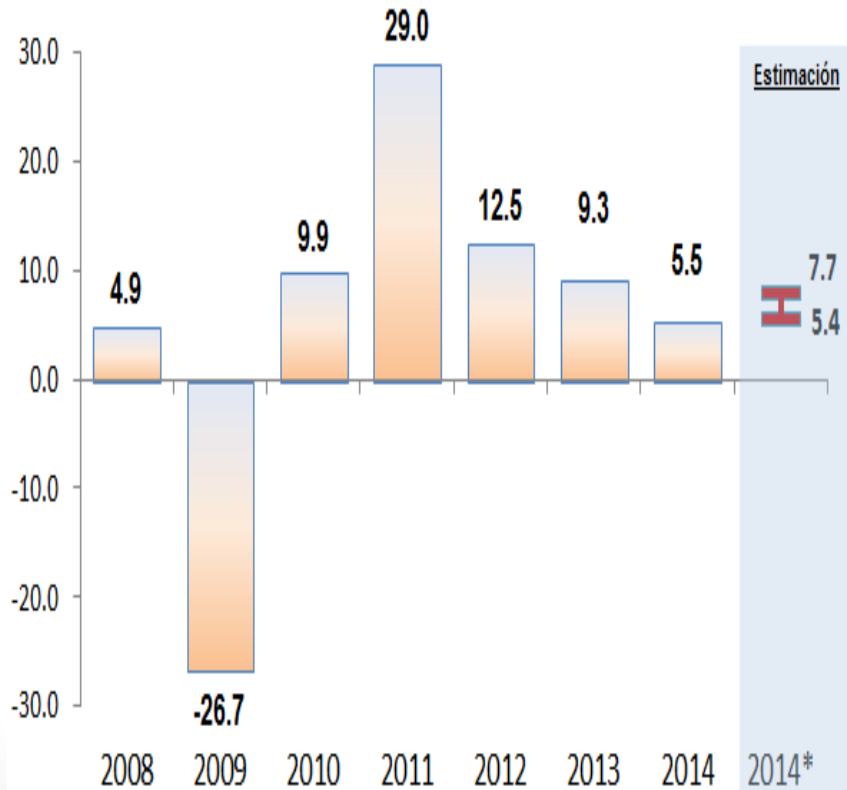


\*/ Al mes de enero de 2014.

# IMPORTACIONES CIF

## A enero de cada año

### Variación interanual del valor acumulado

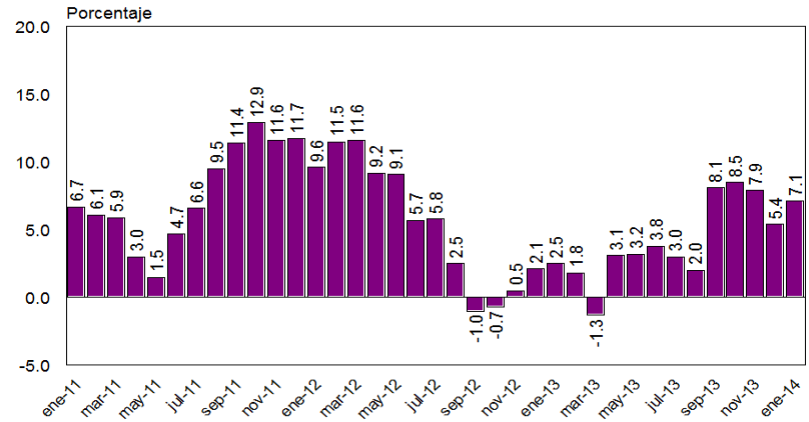


\* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

# VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

## Sumatoria móvil 12 meses

### Variación Interanual

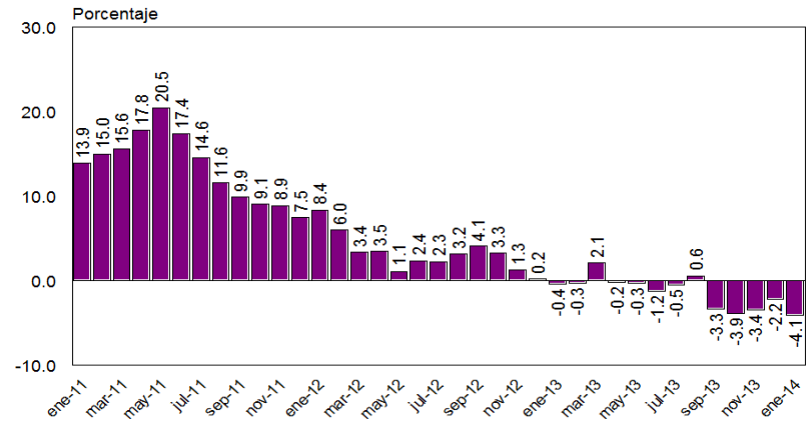


\* Al mes de enero de 2014.

# PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

## Sumatoria móvil 12 meses

### Variación Interanual



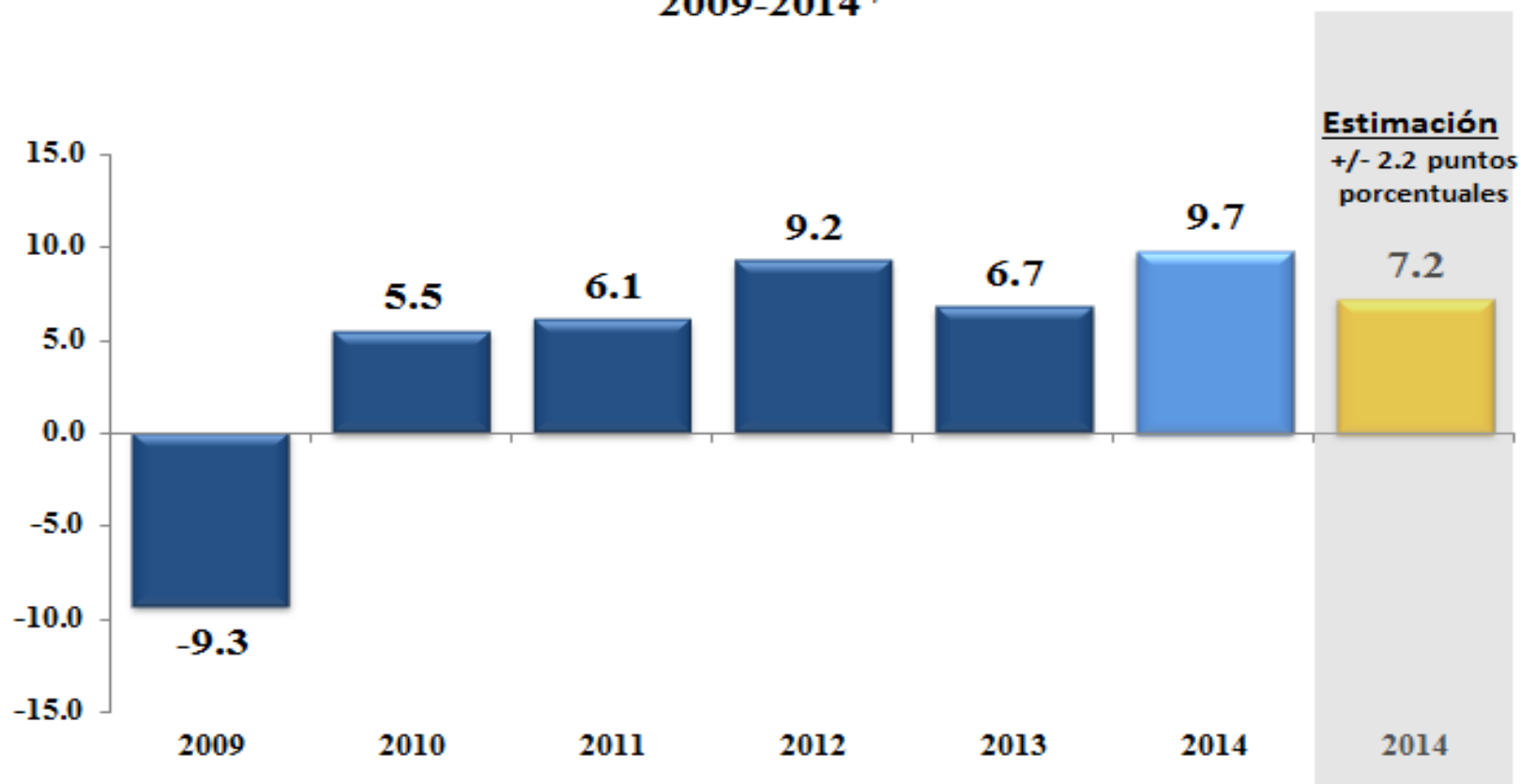
\* Al mes de enero de 2014.



## INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación interanual en porcentajes

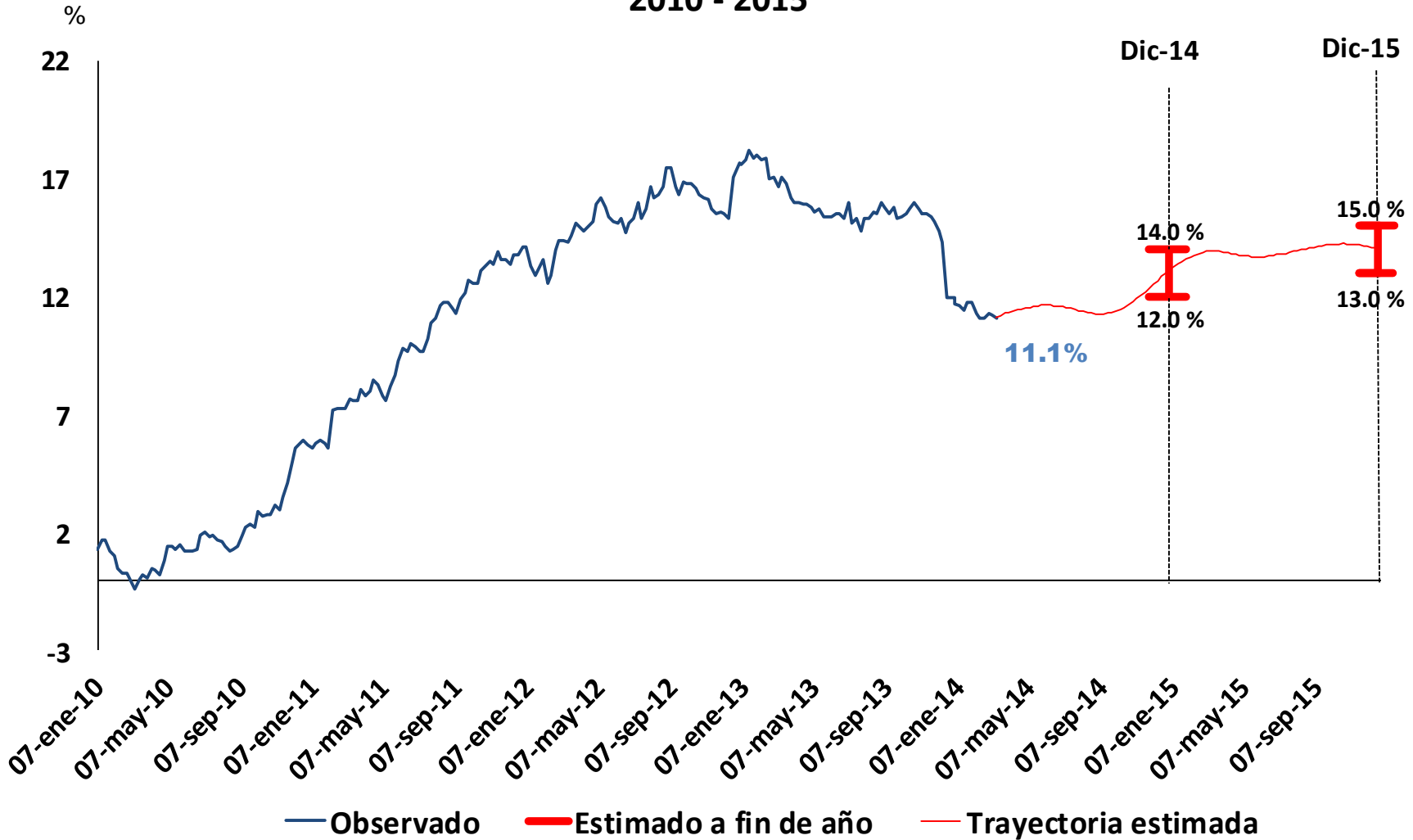
2009-2014<sup>\*/</sup>



<sup>\*/</sup> Datos a febrero

Fuente: Banco de Guatemala

## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 13 de marzo.

# RITMO INFLACIONARIO

## Período 2011 - 2014<sup>a/</sup>

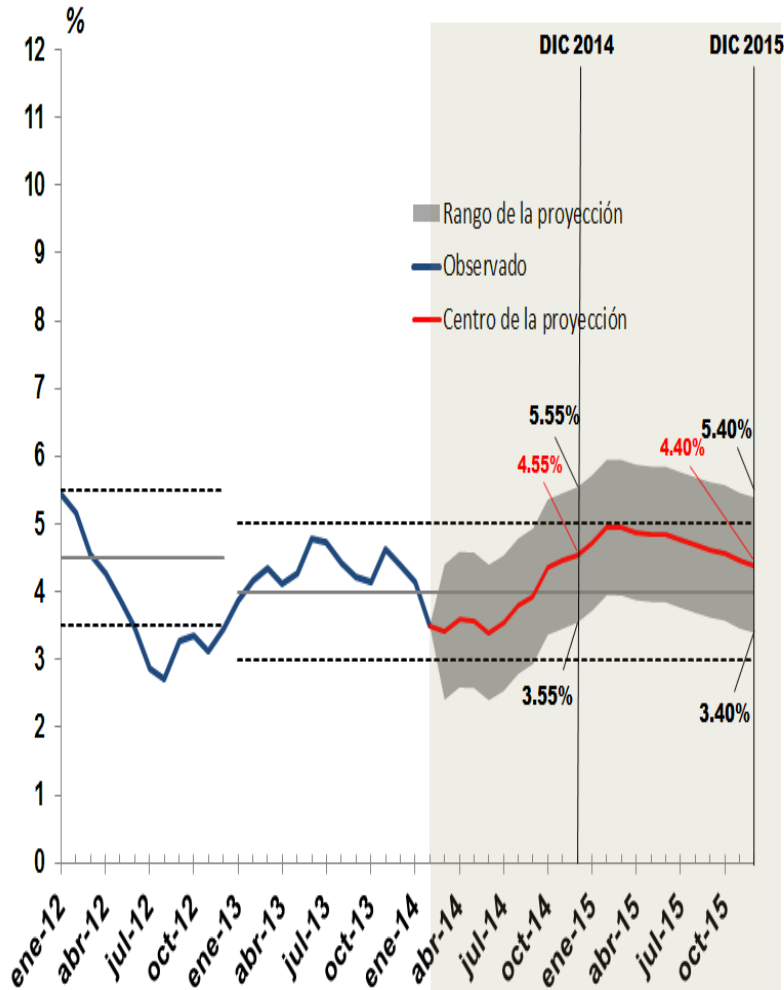


a/ Cifras a febrero de 2014.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

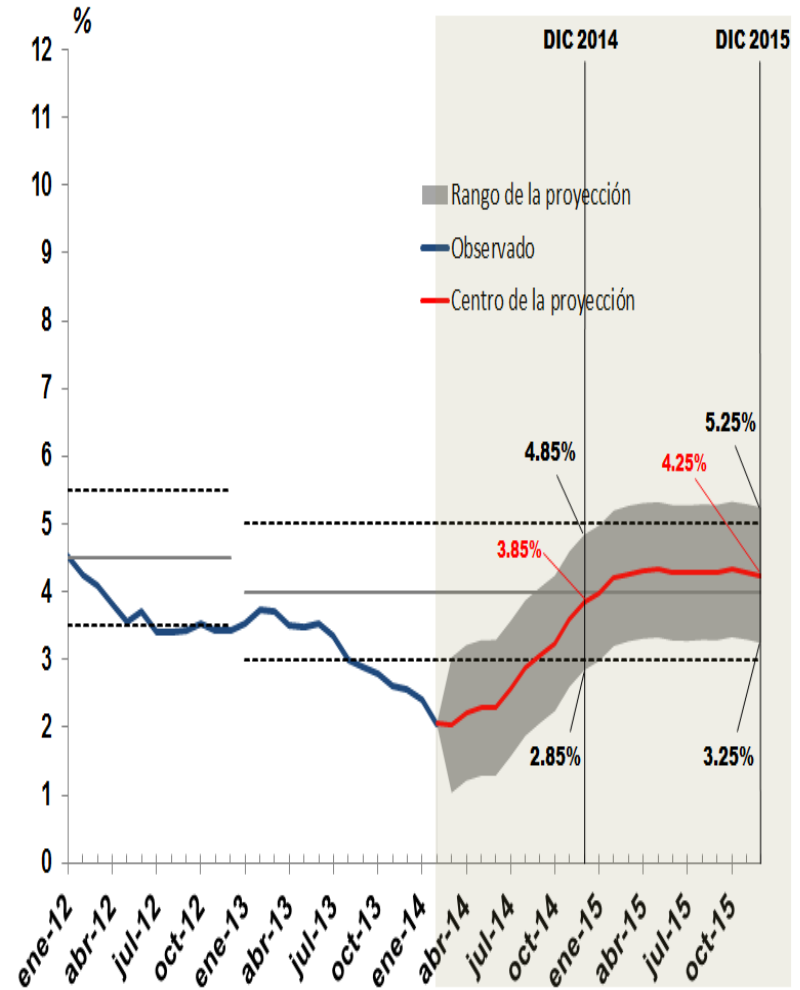
## RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Ene 2012 - Dic 2015



## RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

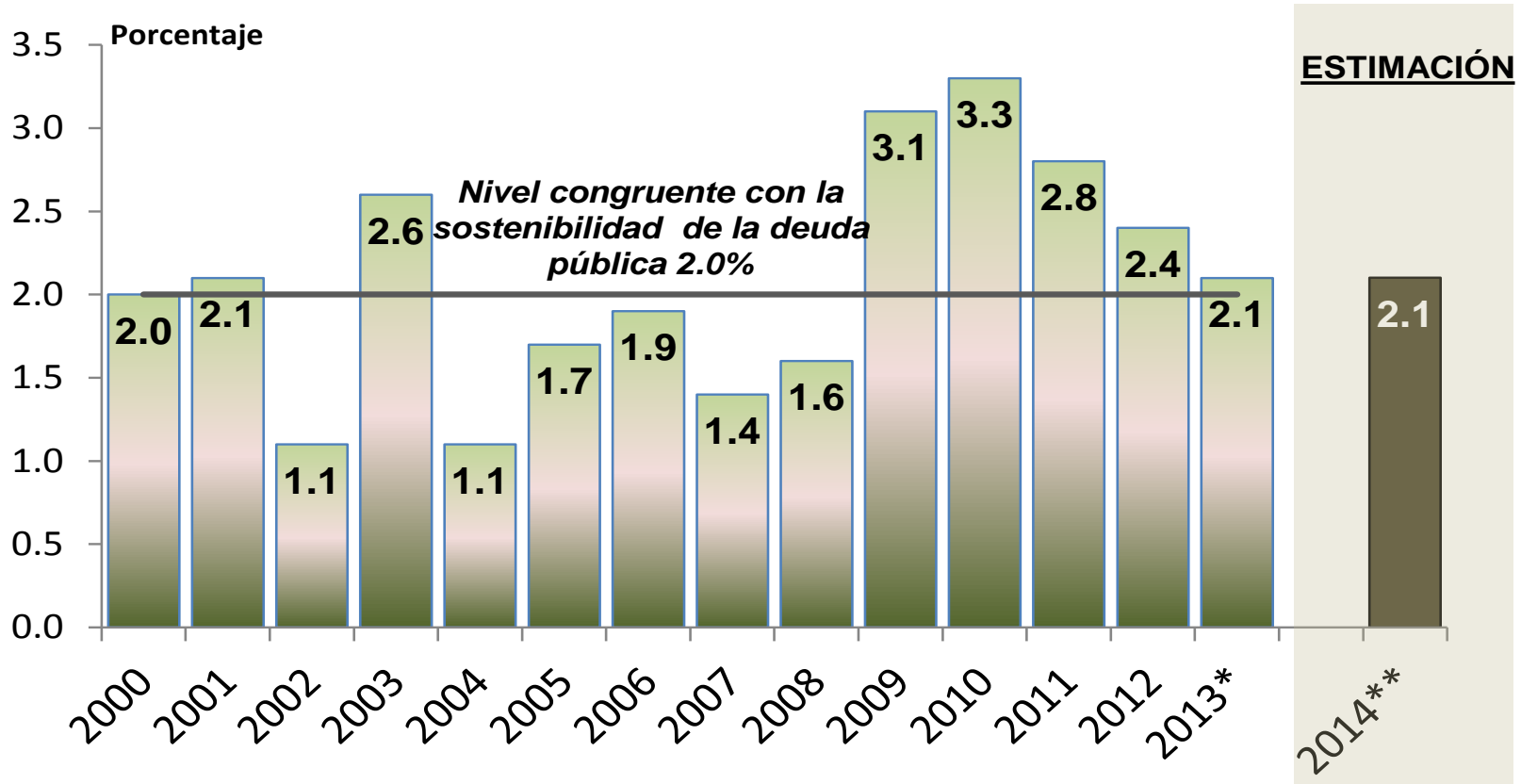
Ene 2012 - Dic 2015



# GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL

## -Como porcentaje del PIB-

### 2000 - 2014



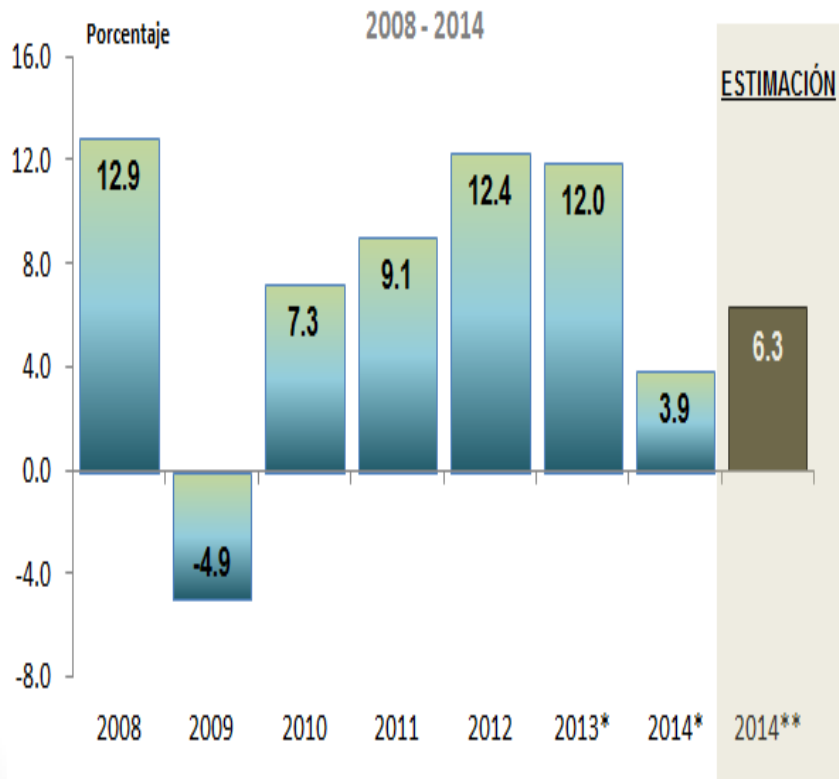
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

\* Cifras preliminares

\*\* Estimación con información del Ministerio de Finanzas Públicas.

## INGRESOS TRIBUTARIOS A FEBRERO DE CADA AÑO

-Variación interanual en porcentajes-



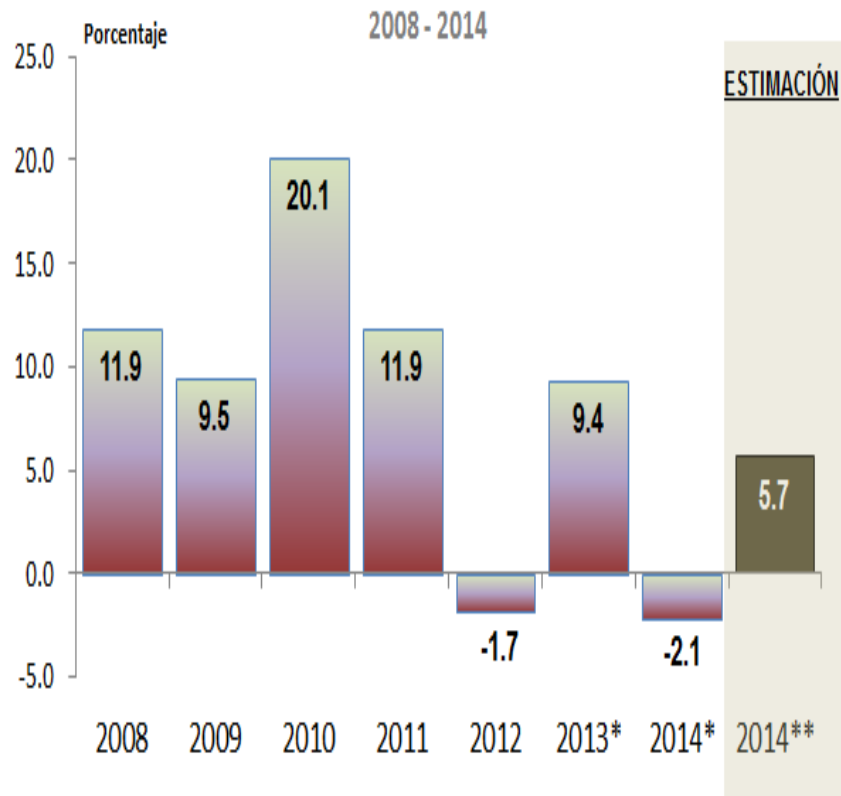
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

\* Cifras preliminares.

\*\* Estimación con información del Ministerio de Finanzas Públicas.

## GASTOS TOTALES A FEBRERO DE CADA AÑO

-Variación interanual en porcentajes-



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

\* Cifras preliminares

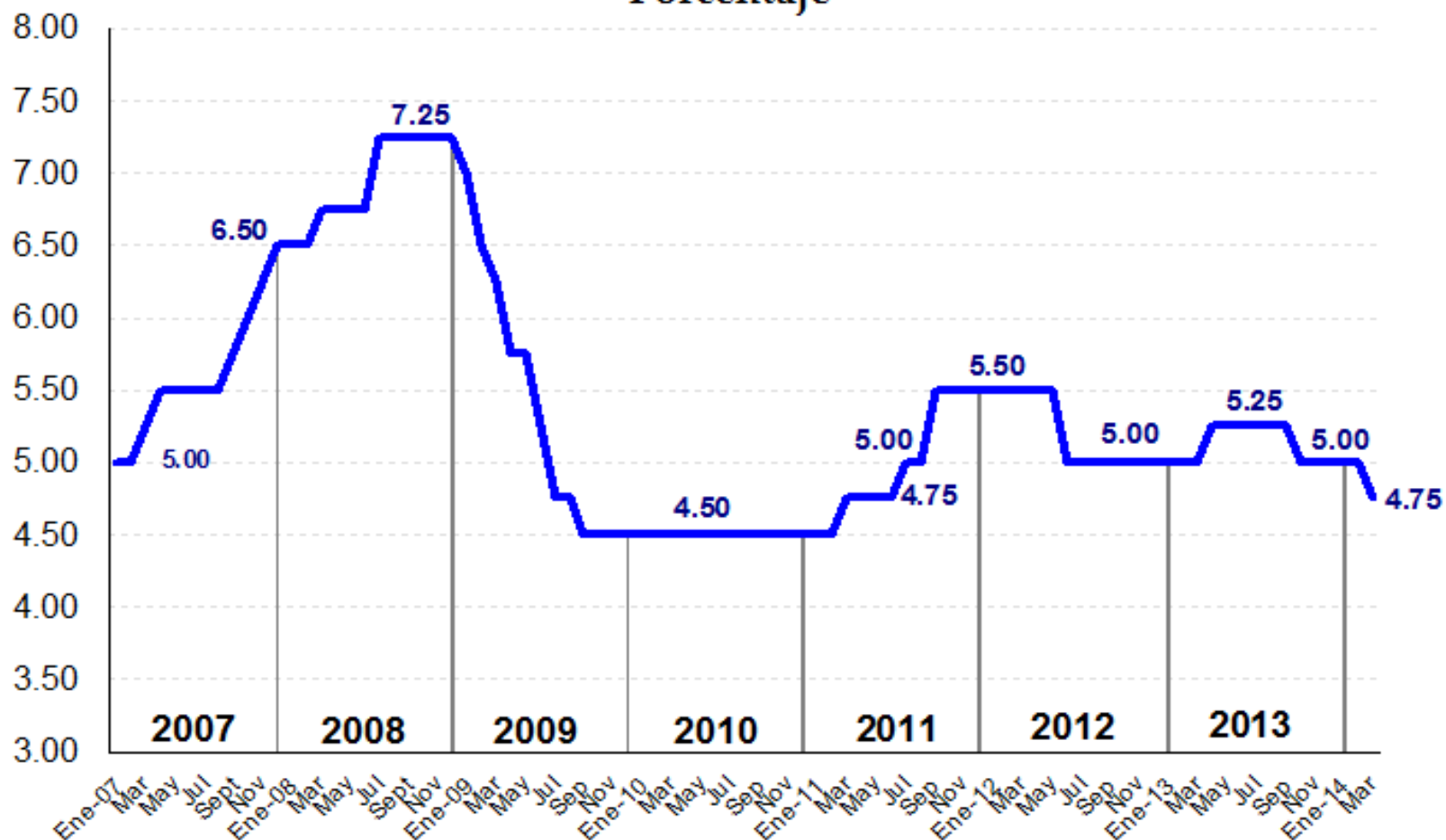
\*\* Estimación con información del Ministerio de Finanzas Públicas.

# III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA



## TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA Enero 2007 - Marzo 2014

Porcentaje



# En su decisión tomó en consideración:



## En el entorno externo:

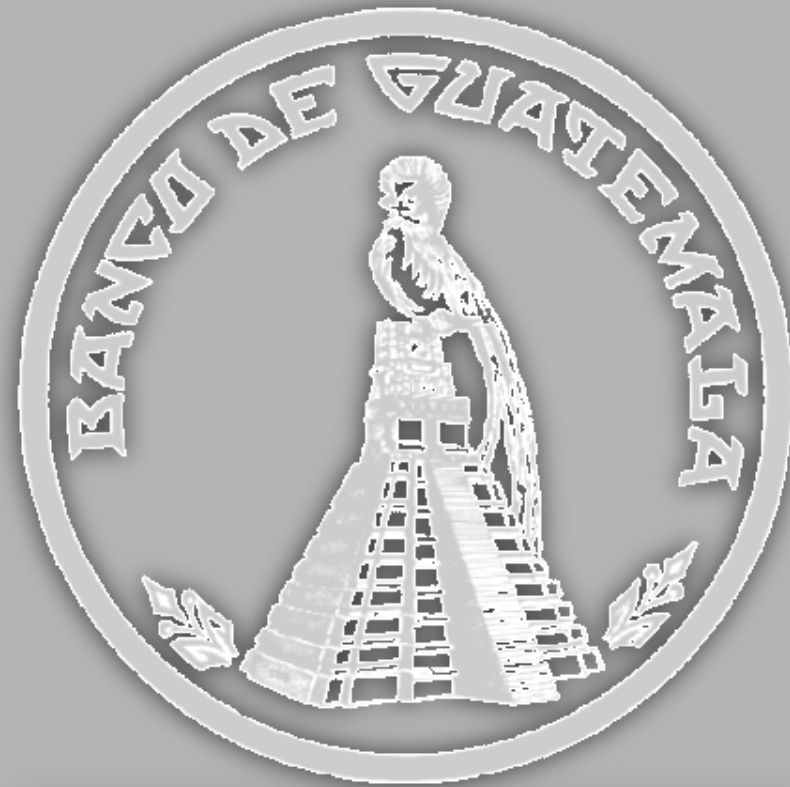
- Que la actividad económica mundial continúa recuperándose, en particular en las economías avanzadas, aunque siguen privando riesgos a la baja, especialmente en las economías con mercados emergentes.
- Que el precio internacional del petróleo, del maíz y del trigo se mantienen estables.

## 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%), lo cual se refleja en el comportamiento de algunos de los principales indicadores de corto plazo (consumo total, comercio exterior y remesas familiares).
- El ritmo inflacionario total a febrero se ubicó en 3.50%, dentro de la meta de inflación de mediano plazo de 4.0% +/- 1 punto porcentual.



**MUCHAS GRACIAS**



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

Guatemala, 27 marzo de 2014.