

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

Guatemala, 28 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 ^{*/}	2014	
Economías avanzadas			
Estados Unidos	1.9	2.9	▲
Zona del Euro	-0.4	1.1	▲
Japón	1.7	1.6	▼
Reino Unido	1.8	2.6	▲
Economías con mercados emergentes			
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	▲

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

^{*/} Datos Preliminares

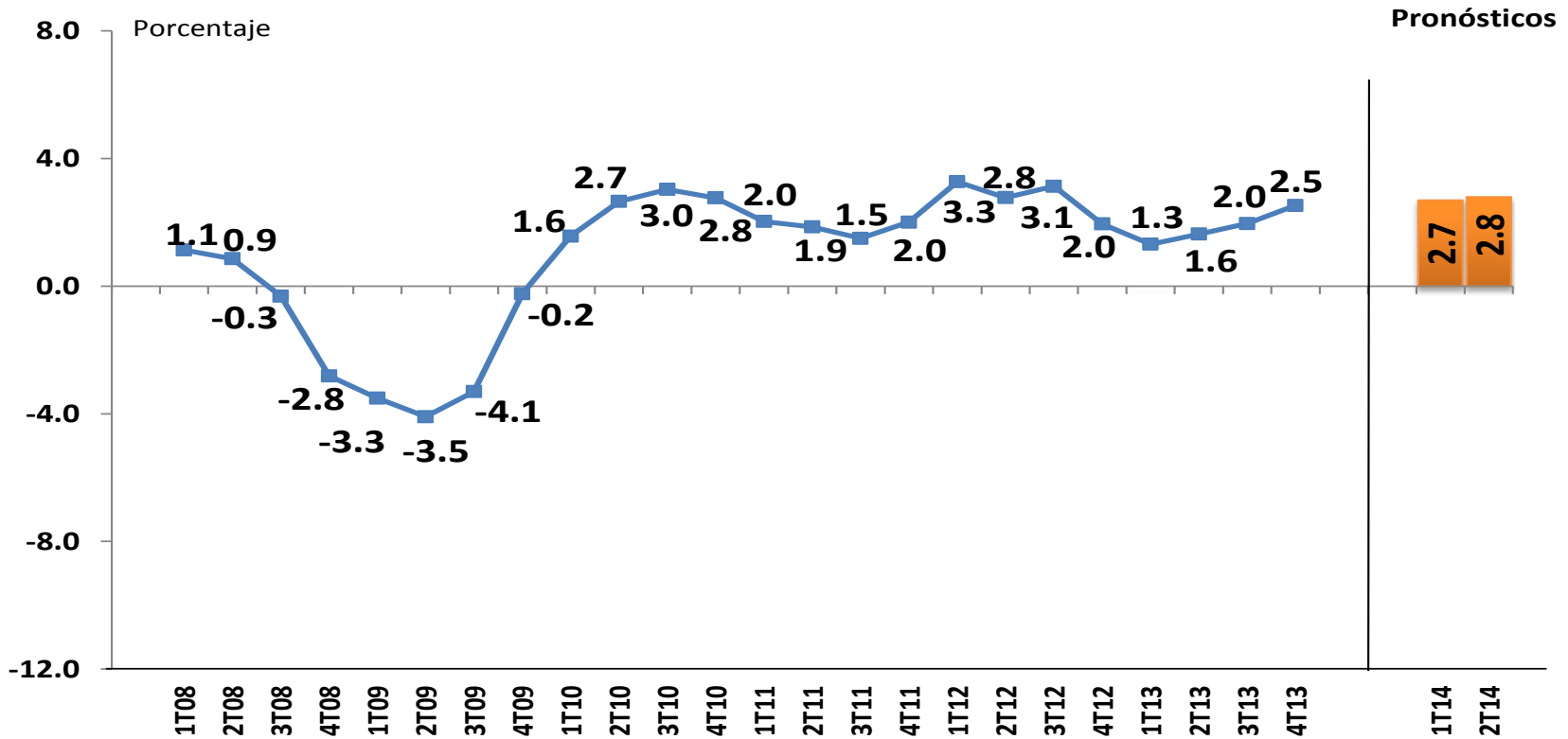
Riesgos al alza

- 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)

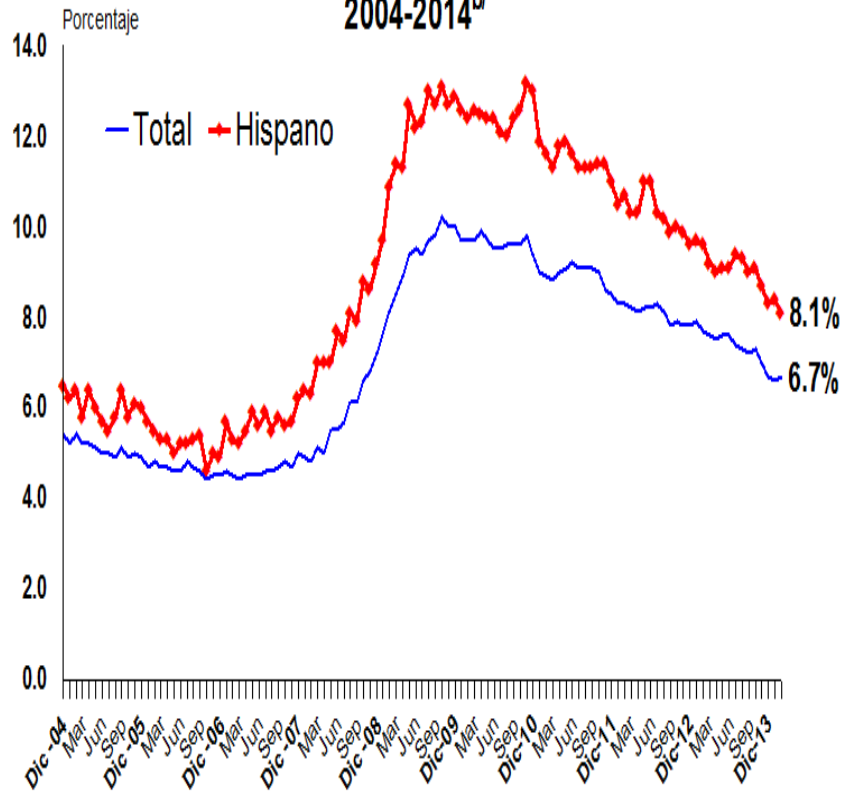
COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 2008-2014 (Variación interanual)



*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 DESEMPLEO^{a/}

2004-2014^{b/}

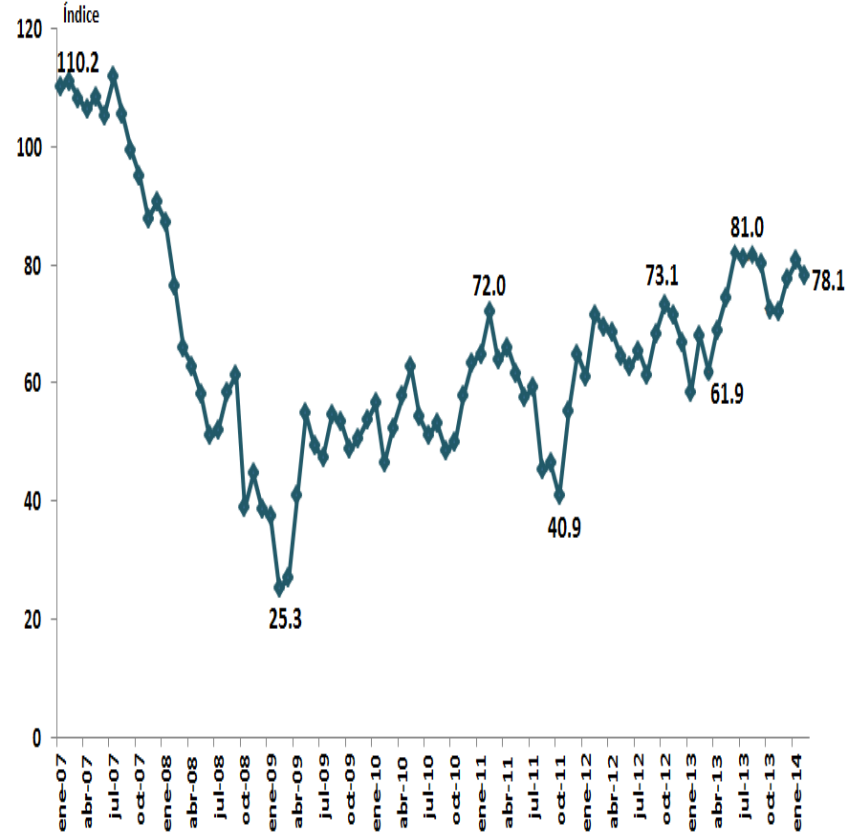


^{a/} Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

^{b/} Cifras a febrero

Fuente: United States Department of Labor.

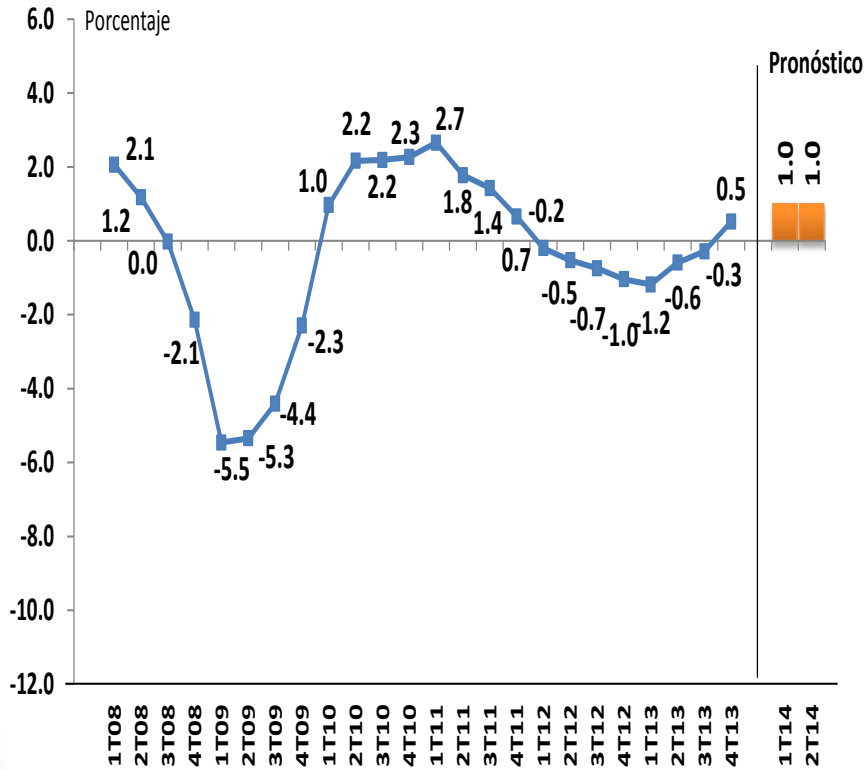
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR 2007 - 2014^{a/}



^{a/} A febrero.

Fuente: The Conference Board.

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

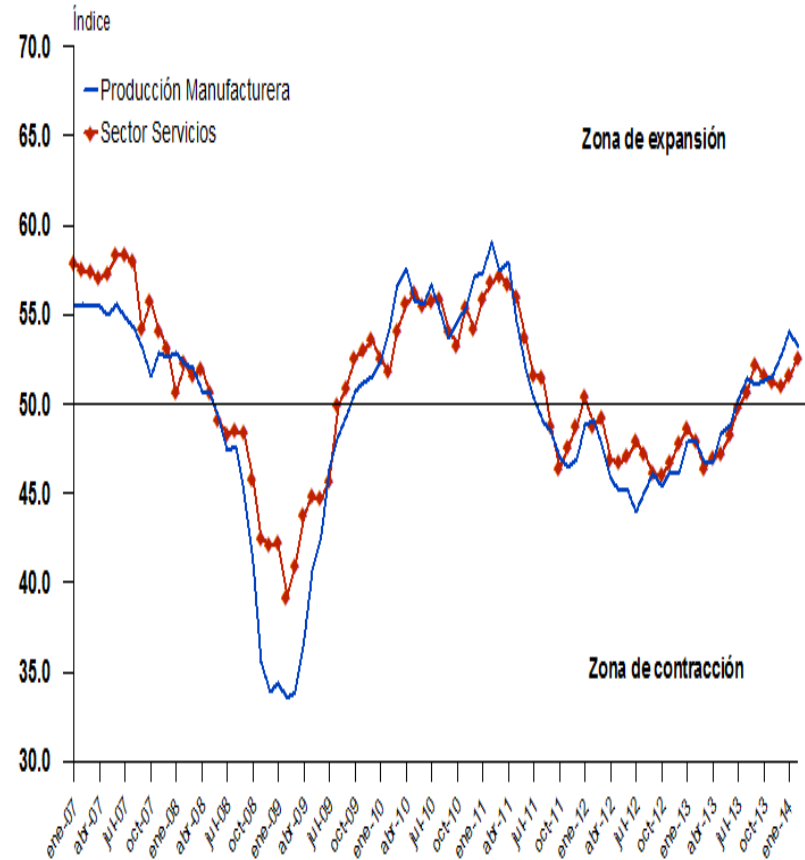


Fuente: Eurostat.

Pronóstico de Bloomberg al 19 de marzo de 2014.

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

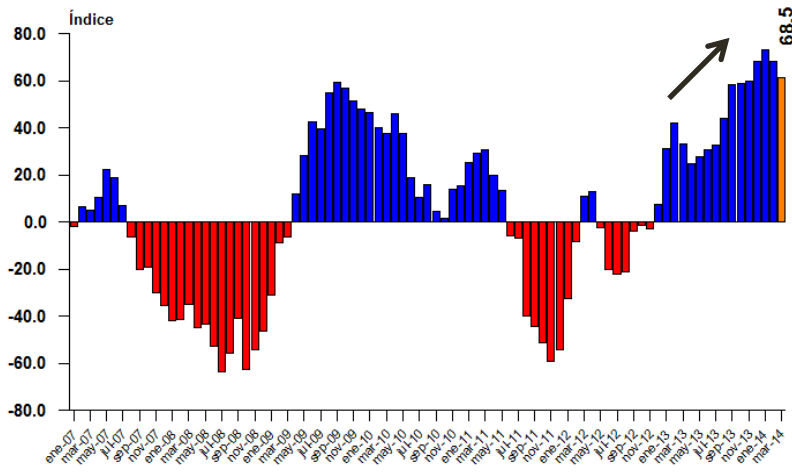
Enero 2007 - Febrero 2014



Fuente: Markit Economics.

ZONA DEL EURO: INDICADOR DE SENTIMIENTO ECONÓMICO

Enero 2007 - Marzo 2014

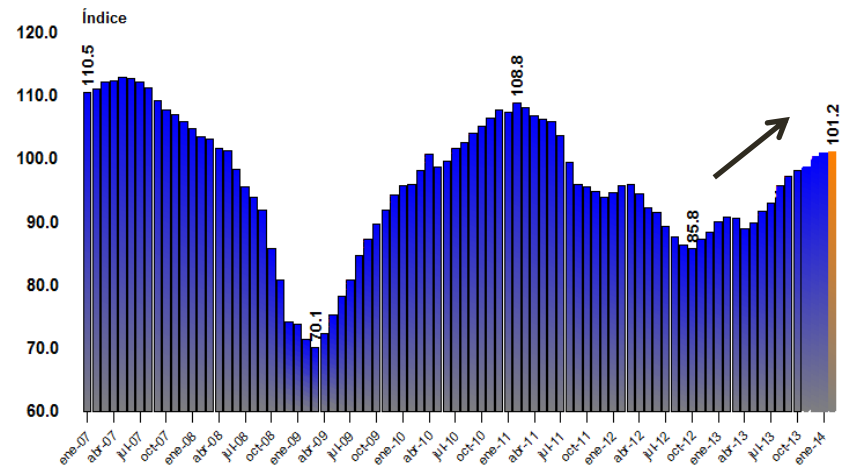


Fuente: Instituto de Investigaciones Económicas (ZEW, por sus siglas en alemán).

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

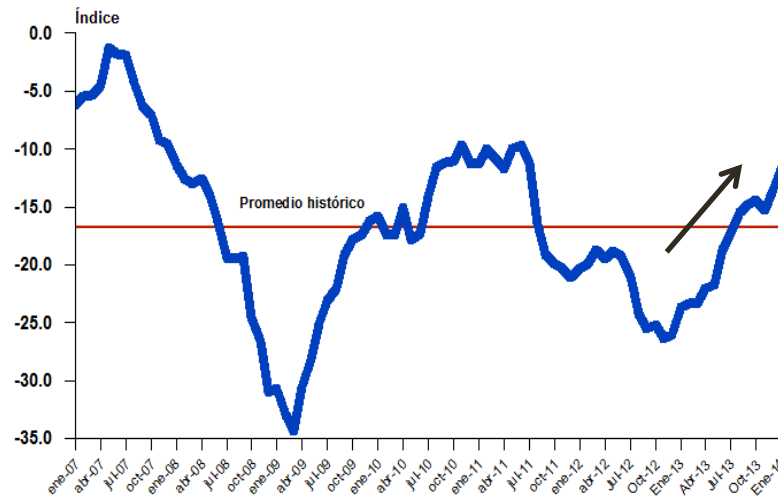


Fuente: Comisión Europea

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

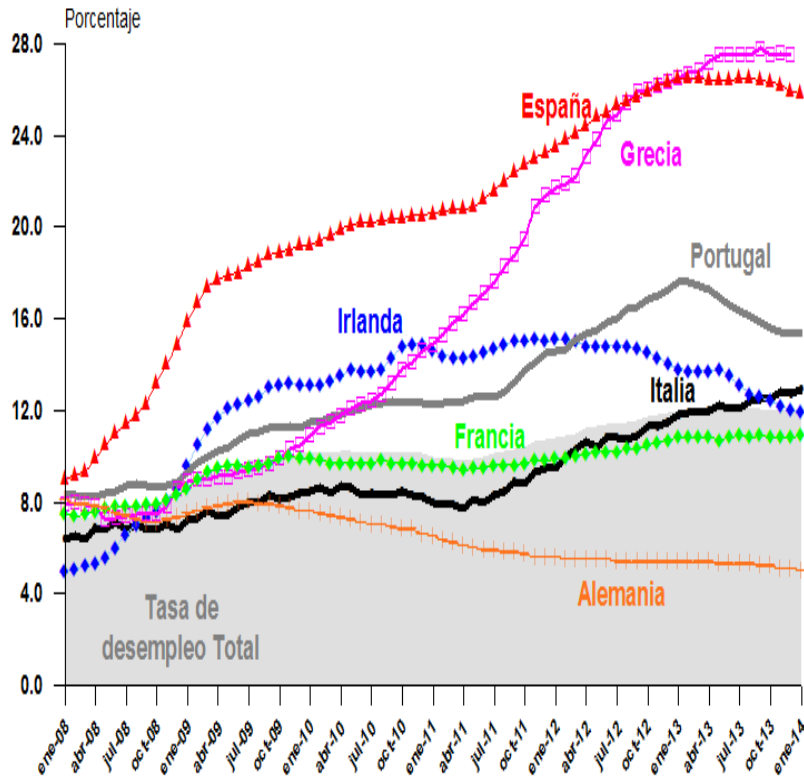
Enero 2007 - Febrero 2014



Fuente: Comisión Europea

ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO

2008-2014^{a/}



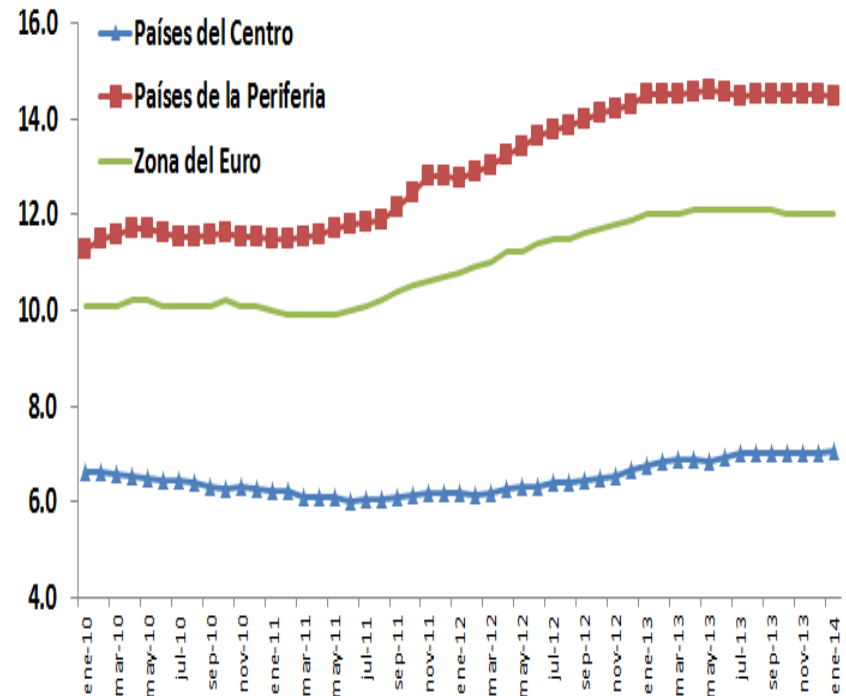
Fuente: Eurostat

^{a/}Datos a enero. Grecia a noviembre de 2013.

ZONA DEL EURO TASAS DE DESEMPLEO

Como porcentaje de la PEA

2010-2014^{a/}

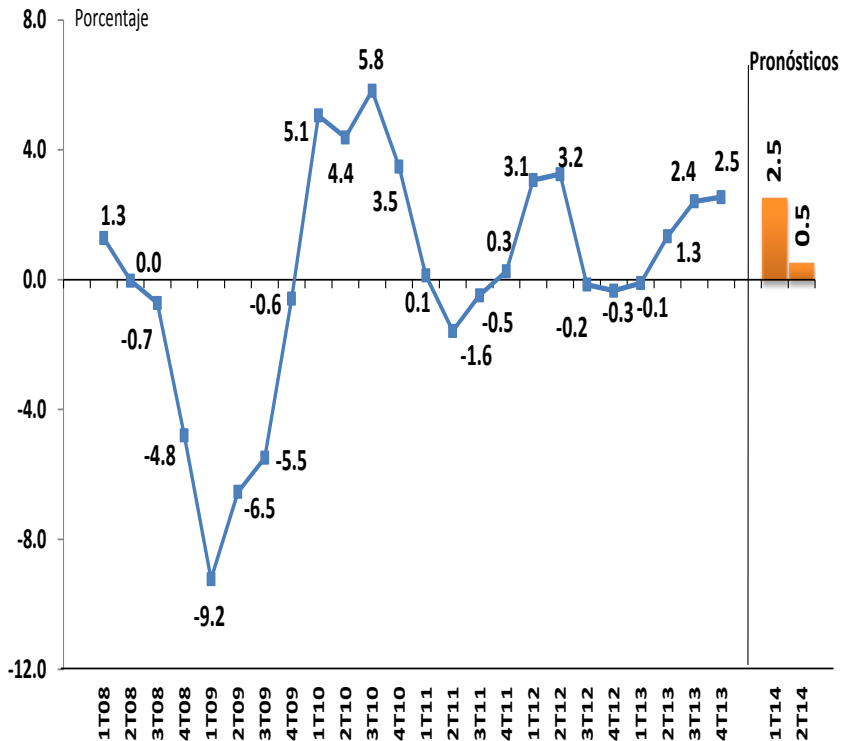


Fuente: Eurostat

^{a/}Datos a enero de 2014

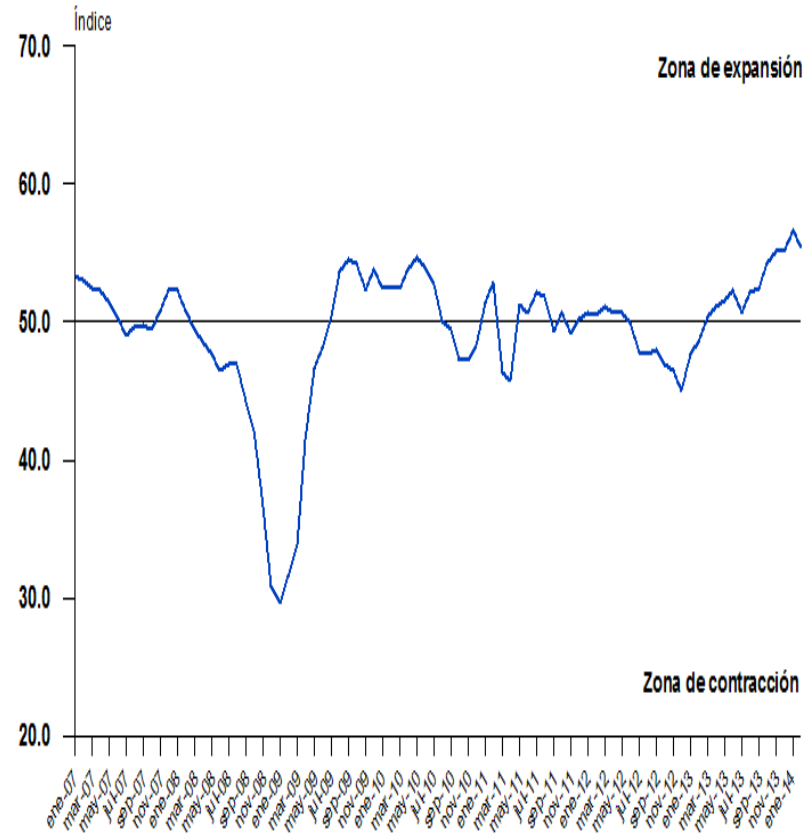
Países del centro: Finlandia, Austria, Alemania, Francia, Países Bajos y Luxemburgo.

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.

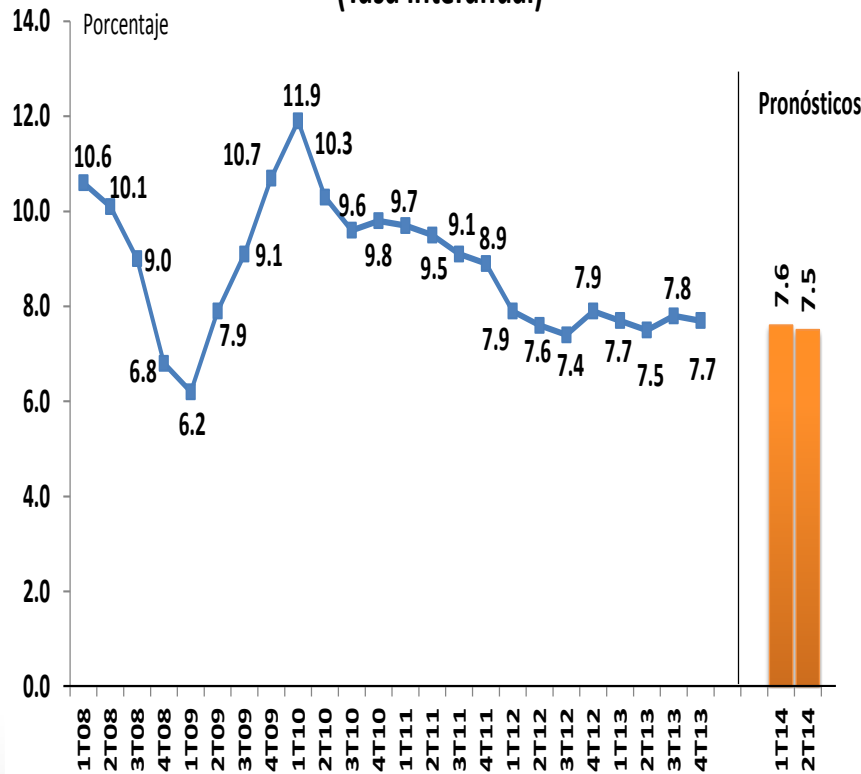
JAPÓN: ÍNDICE ANTICIPADO DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2007 - 2014^{a/}



^{a/} Datos a febrero.
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 19 de marzo de 2014.

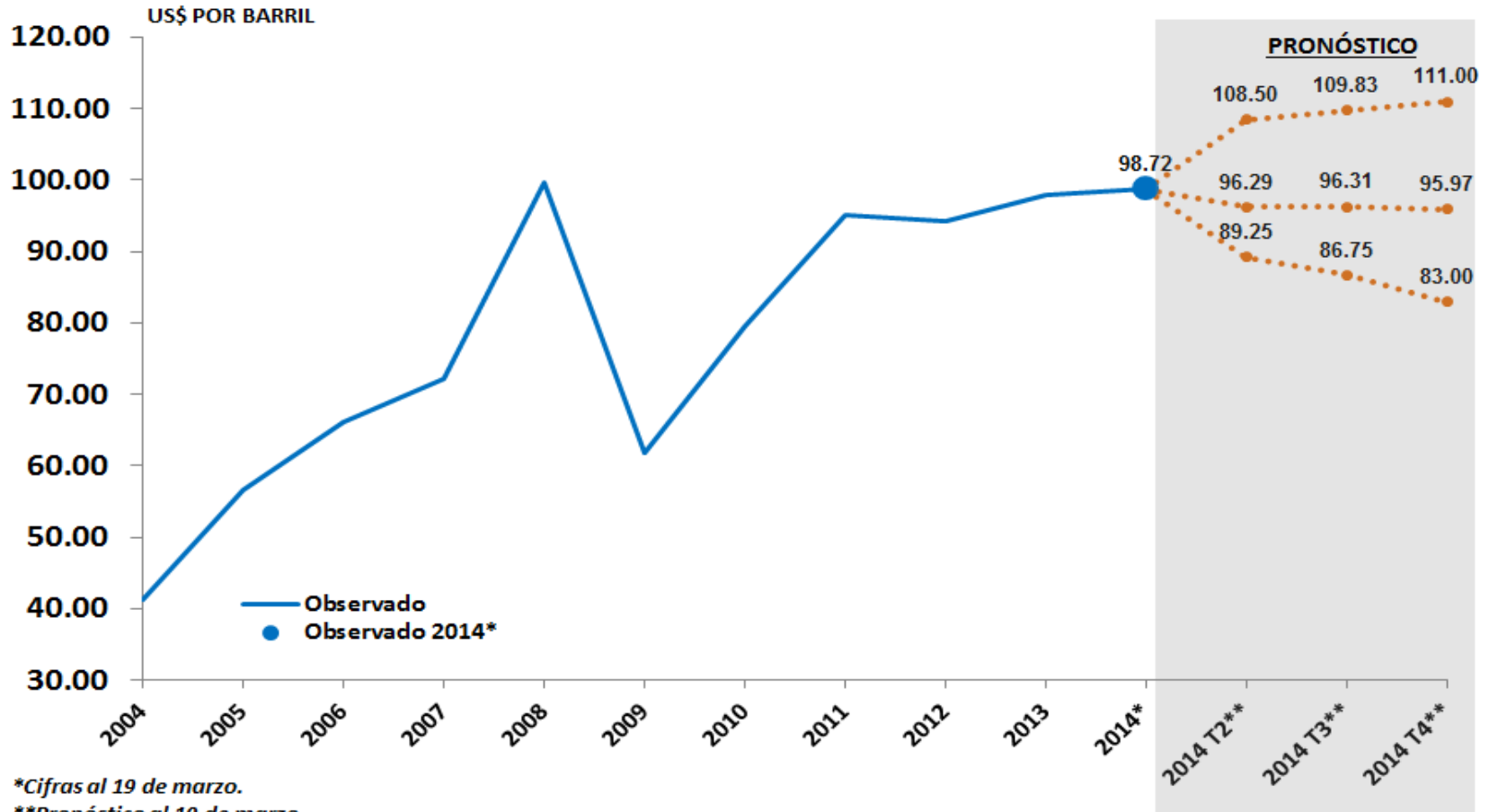
REPÚBLICA POPULAR CHINA ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2004 - 2014^{a/}



^{a/} Datos a febrero de 2014

Fuente: Markit y HSBC

PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2004 - 2014



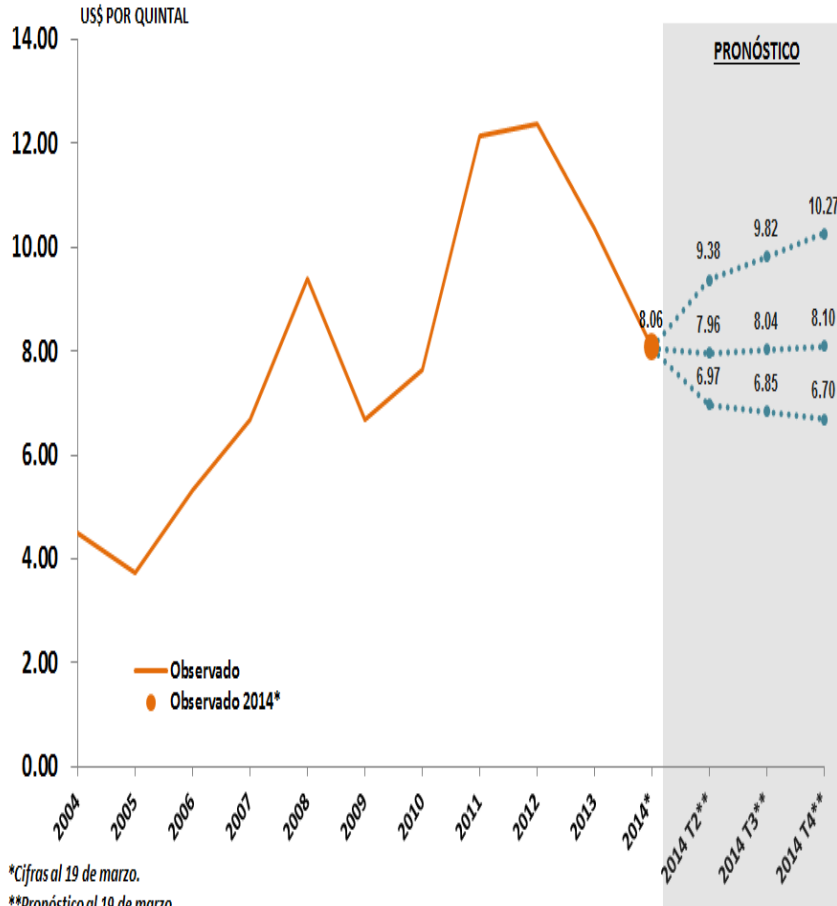
*Cifras al 19 de marzo.

**Pronóstico al 19 de marzo.

Fuente: Bloomberg.

MAÍZ

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2004 - 2014



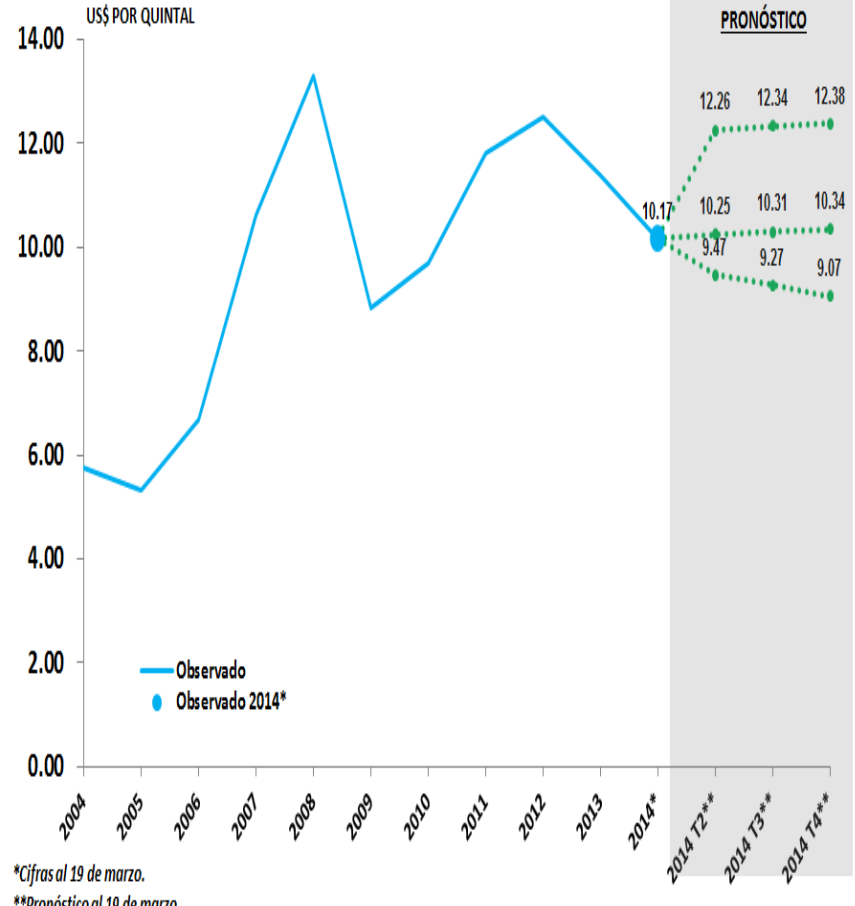
*Cifras al 19 de marzo.

**Pronóstico al 19 de marzo.

Fuente: Bloomberg.

TRIGO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2004 - 2014

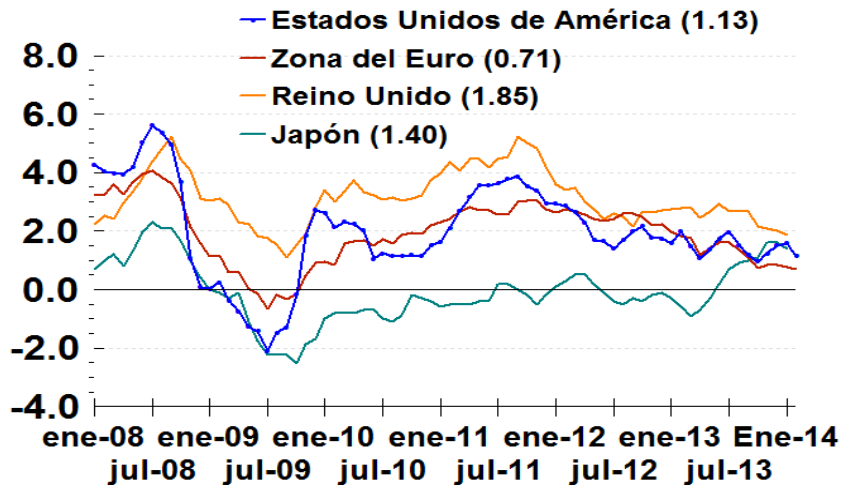


*Cifras al 19 de marzo.

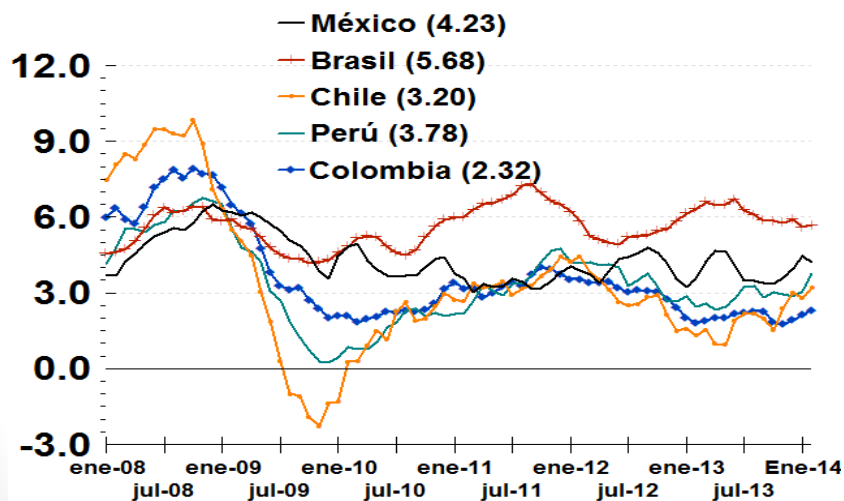
**Pronóstico al 19 de marzo.

Fuente: Bloomberg.

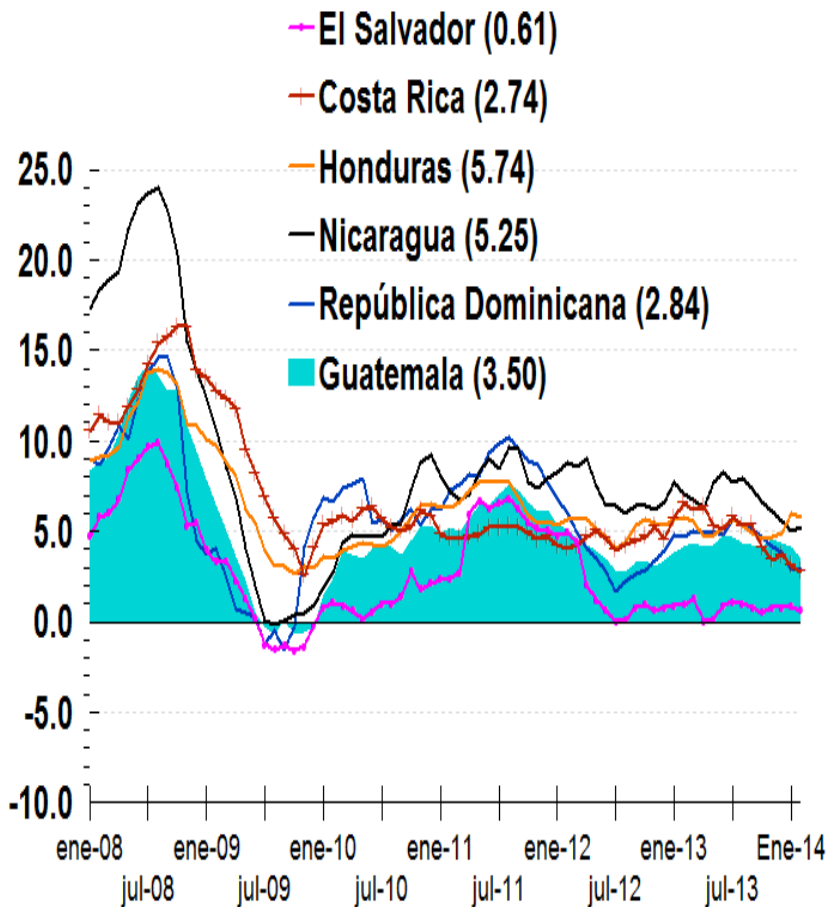
RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2008 – 2014*



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



* Datos a febrero de 2014.



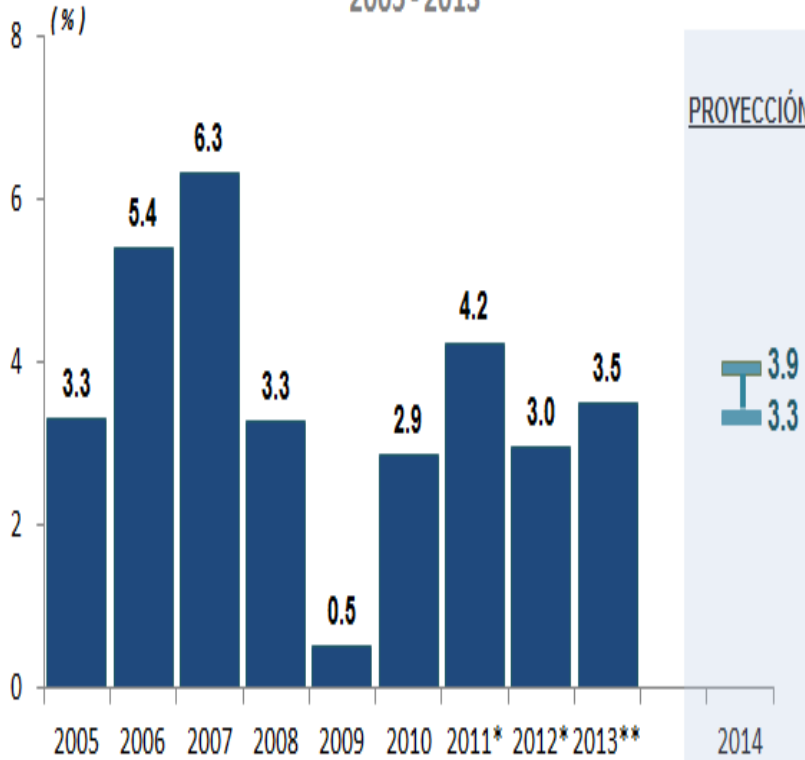
* Datos a febrero de 2014.

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



GUATEMALA: COMPORTAMIENTO DEL PIB

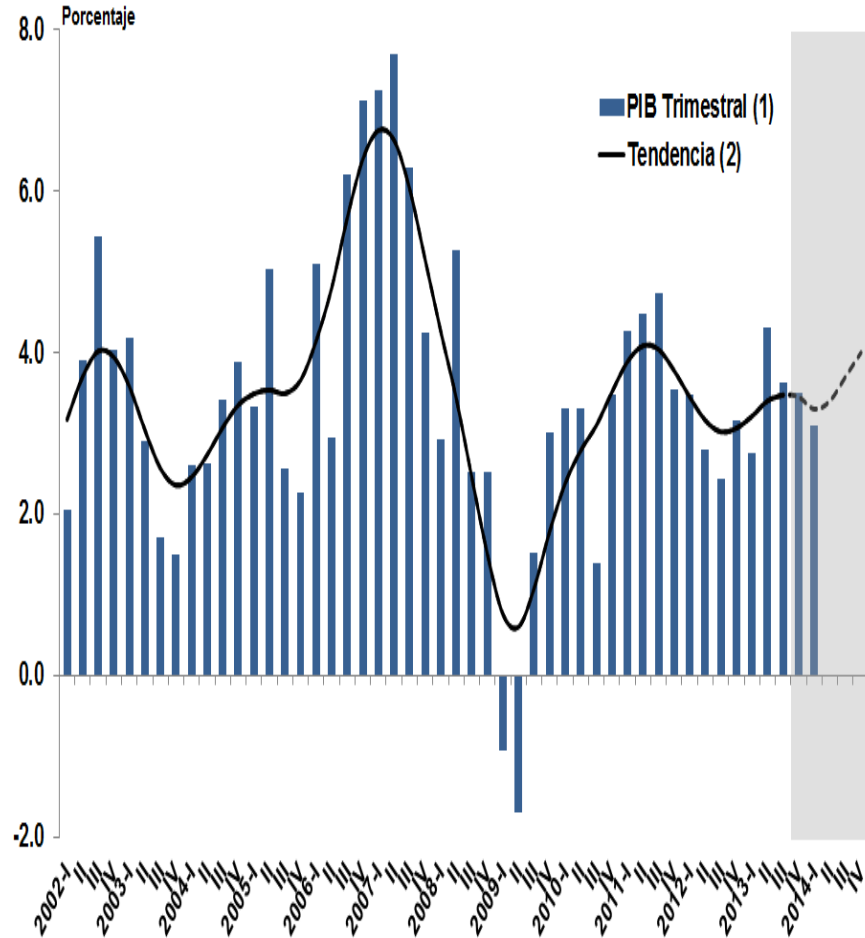
Variación interanual
2005 - 2013



* 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.

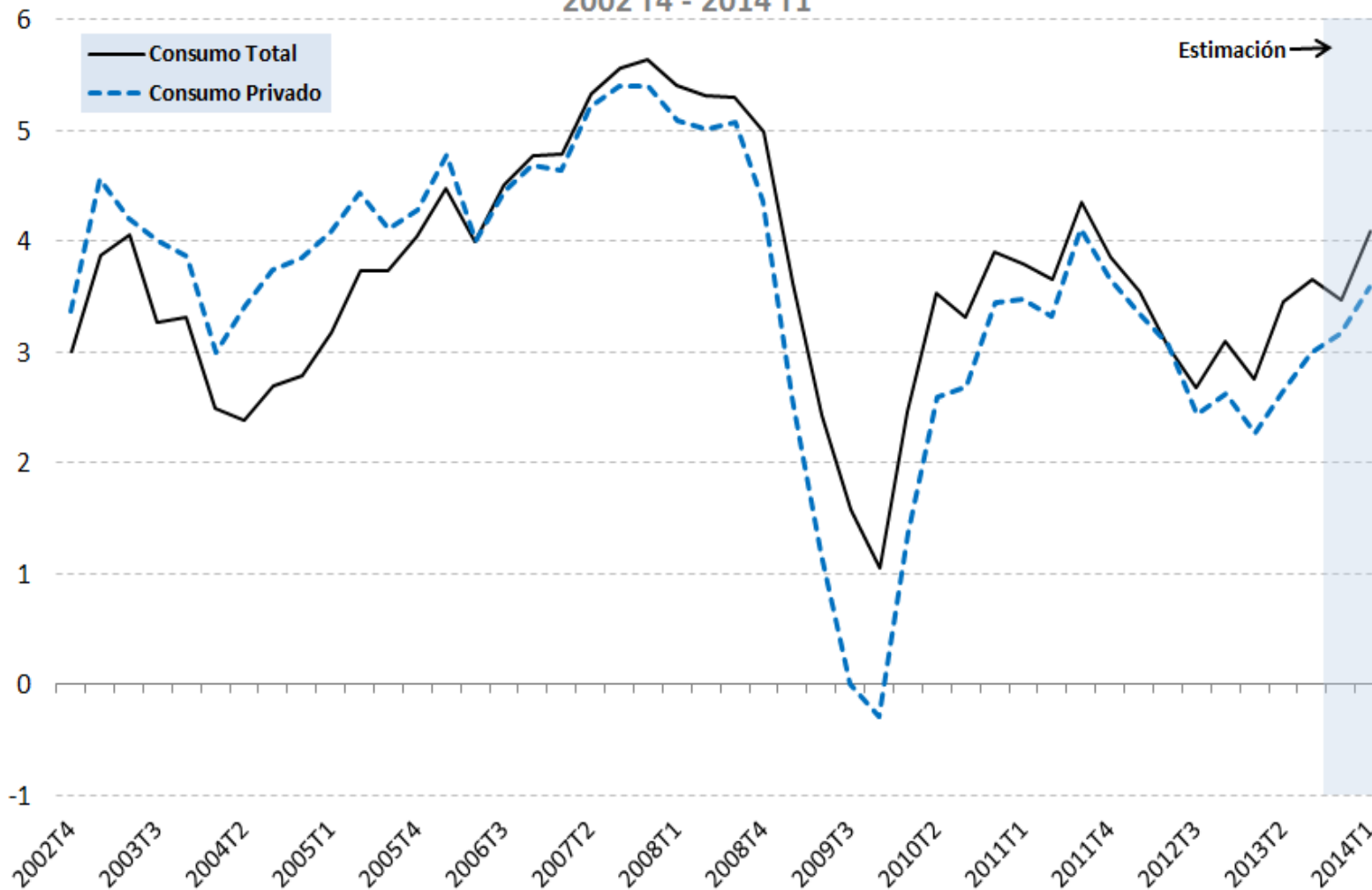
* Cifras proyectadas para el cuarto trimestre de 2013 y el primer trimestre de 2014.

CONSUMO TOTAL Y PRIVADO

Índice 2008=100

Variación Interanual (Porcentaje)

2002 T4 - 2014 T1*

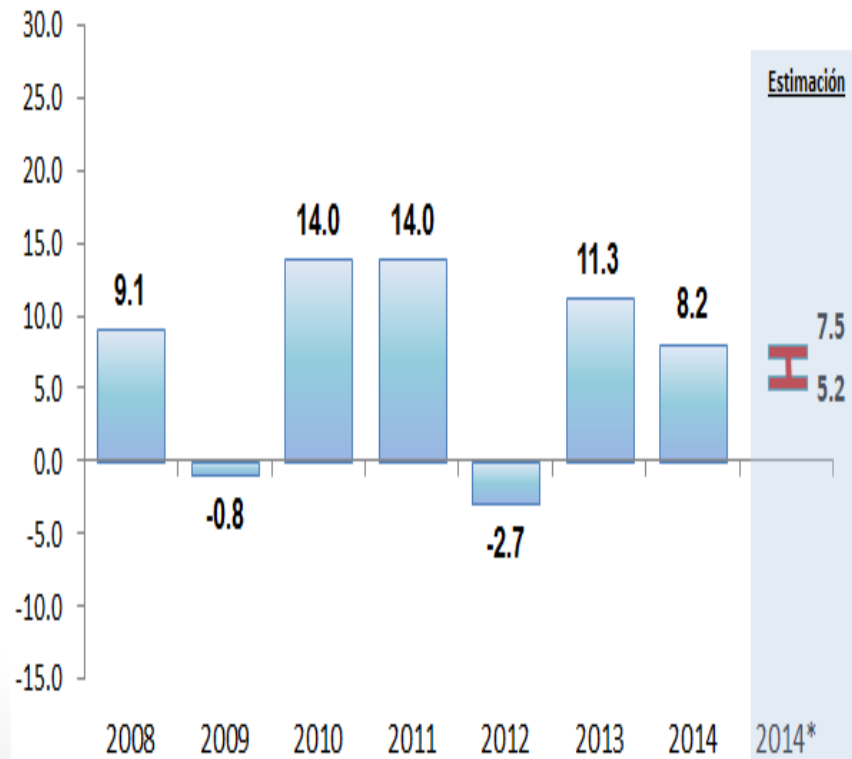


* Cifras estimadas para el cuarto trimestre de 2013 y primer trimestre de 2014.

EXPORTACIONES FOB

A enero de cada año

Variación interanual del valor acumulado

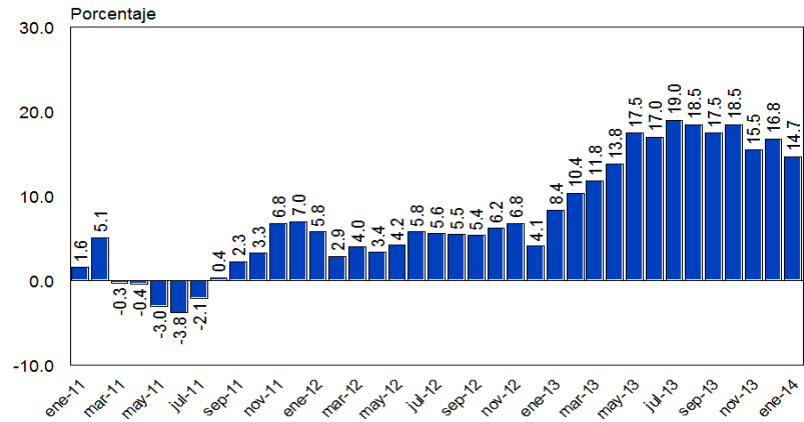


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

Sumatoria móvil 12 meses

Variación Interanual

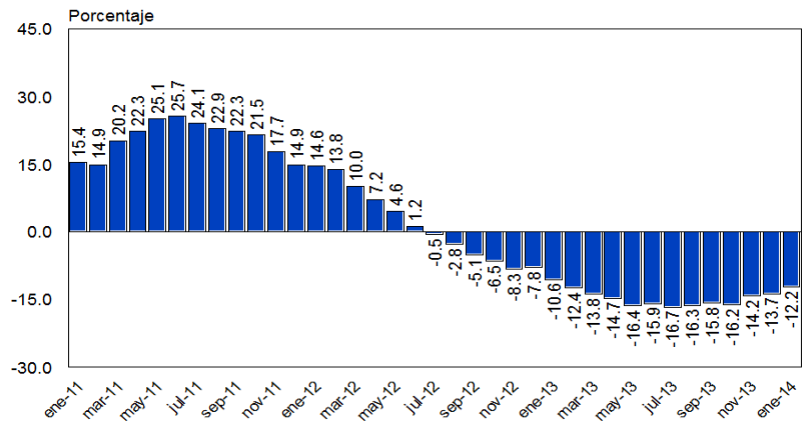


* Al mes de enero de 2014.

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

Sumatoria móvil 12 meses

Variación Interanual



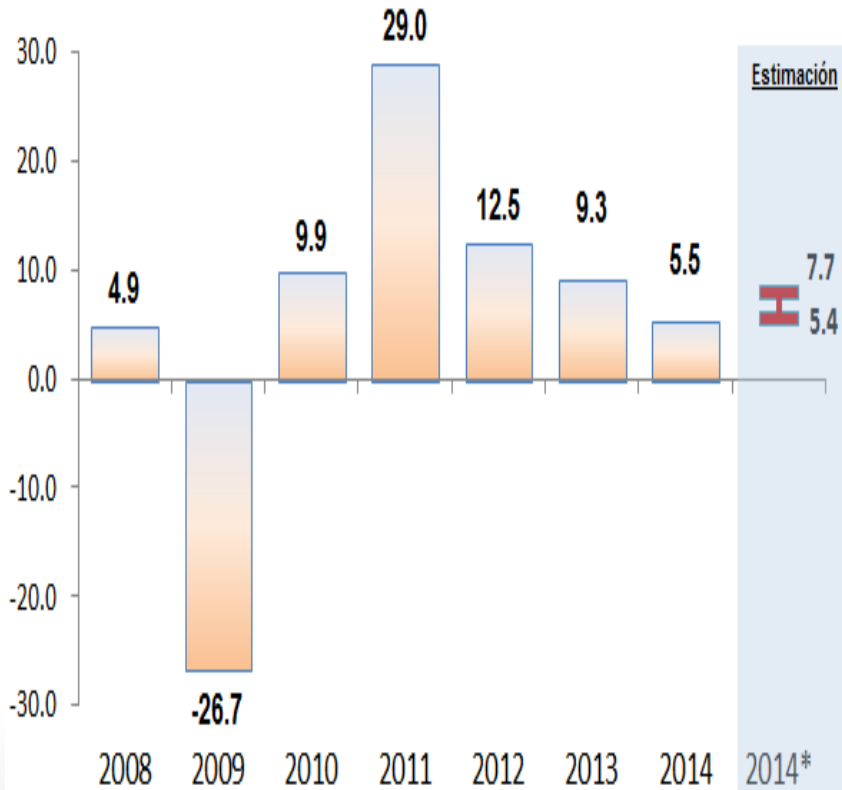
* Al mes de enero de 2014.



IMPORTACIONES CIF

A enero de cada año

Variación interanual del valor acumulado

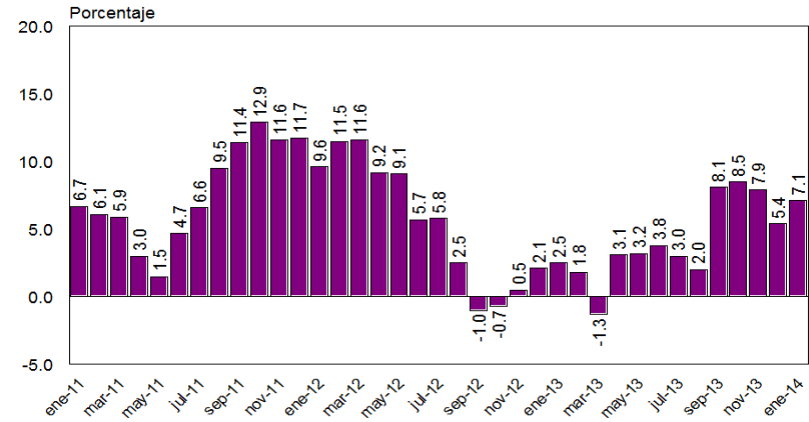


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

Sumatoria móvil 12 meses

Variación Interanual

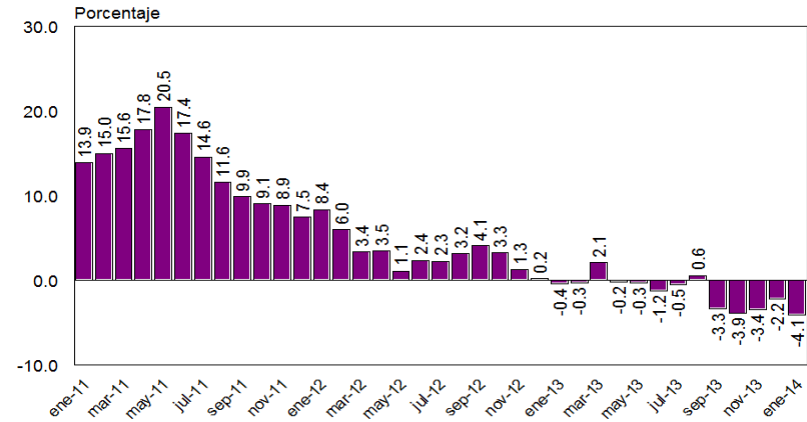


*/ Al mes de enero de 2014.

PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

Sumatoria móvil 12 meses

Variación Interanual

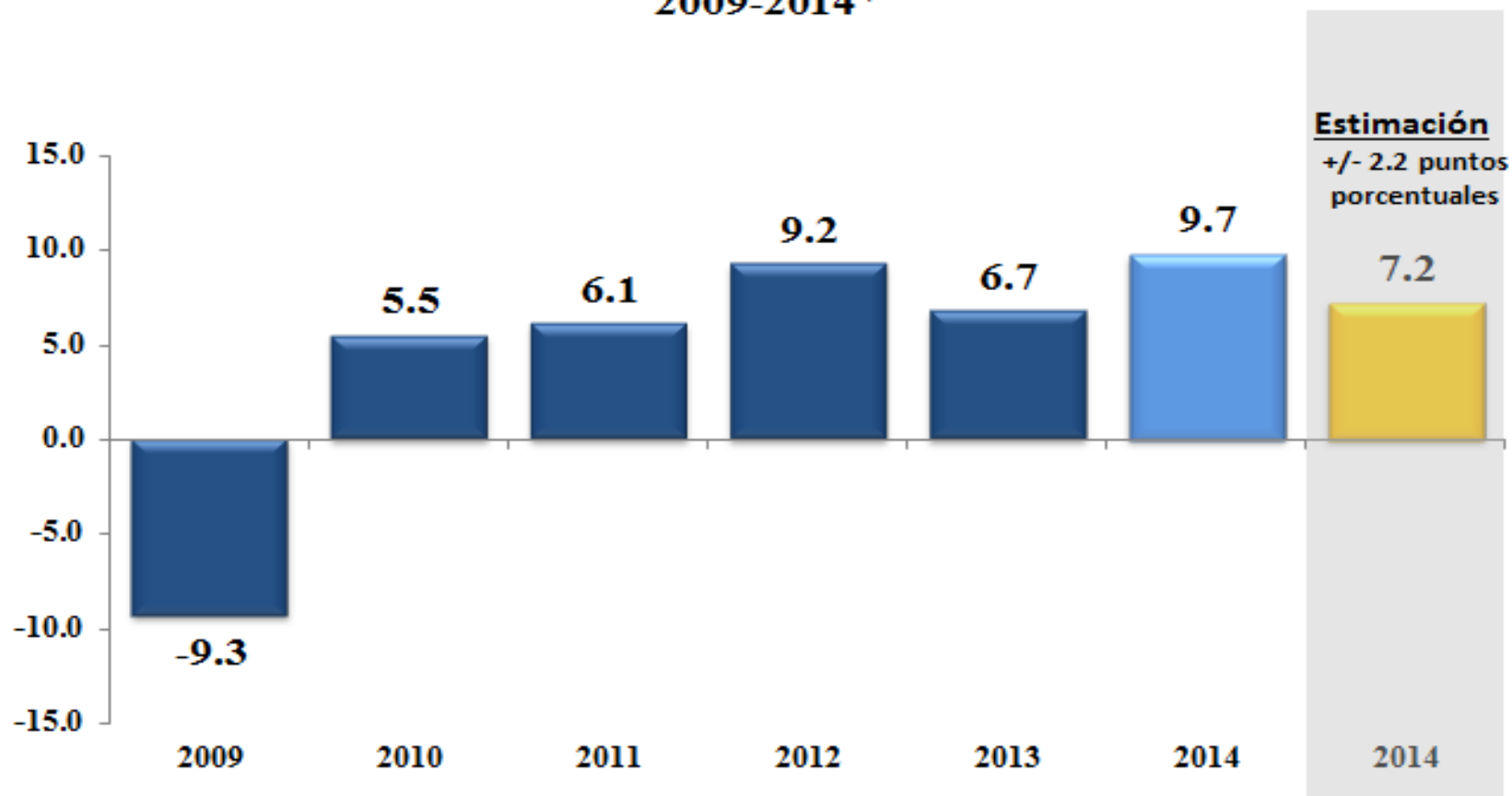


*/ Al mes de enero de 2014.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación interanual en porcentajes

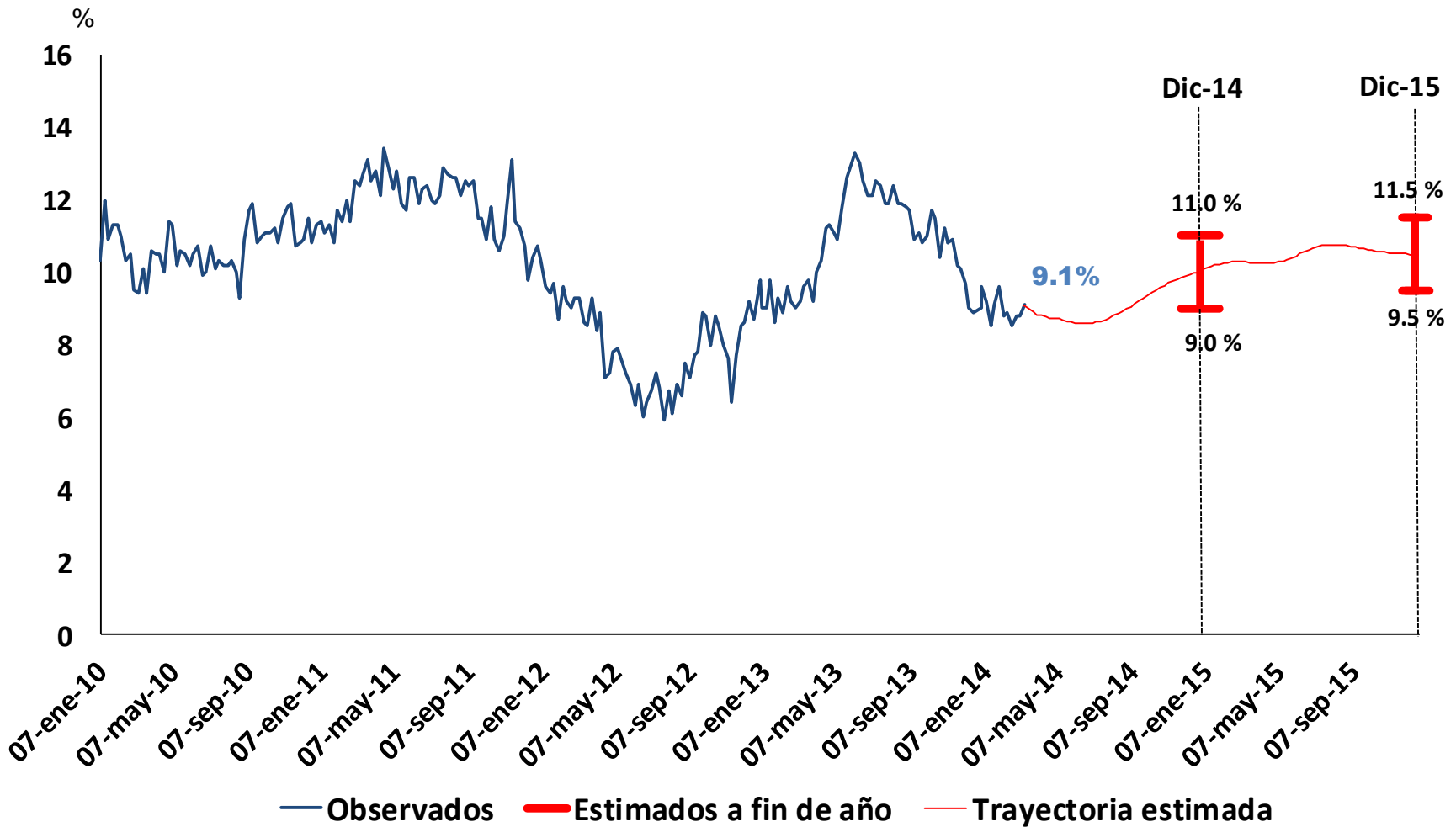
2009-2014^{*/}



^{*/} Datos a febrero

Fuente: Banco de Guatemala

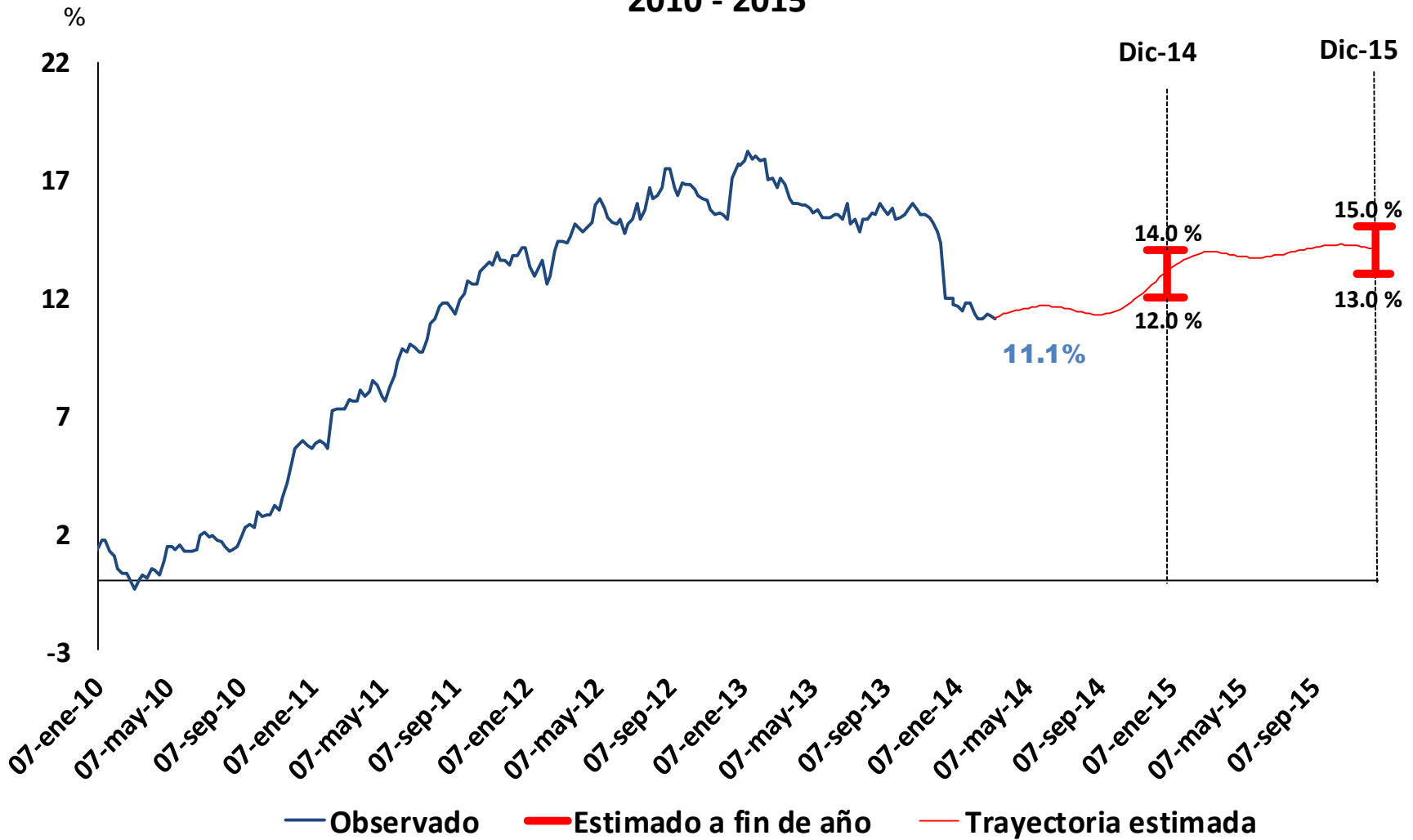
MEDIOS DE PAGO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 13 de marzo.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



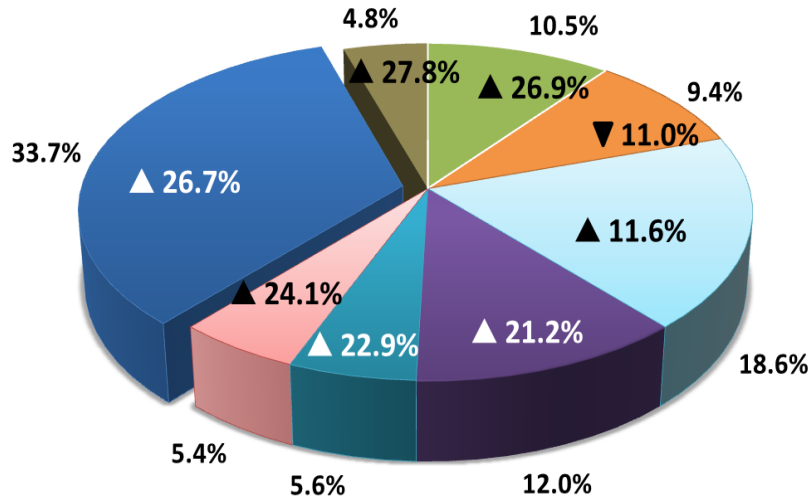
Nota: Con información observada al 13 de marzo.

SISTEMA BANCARIO

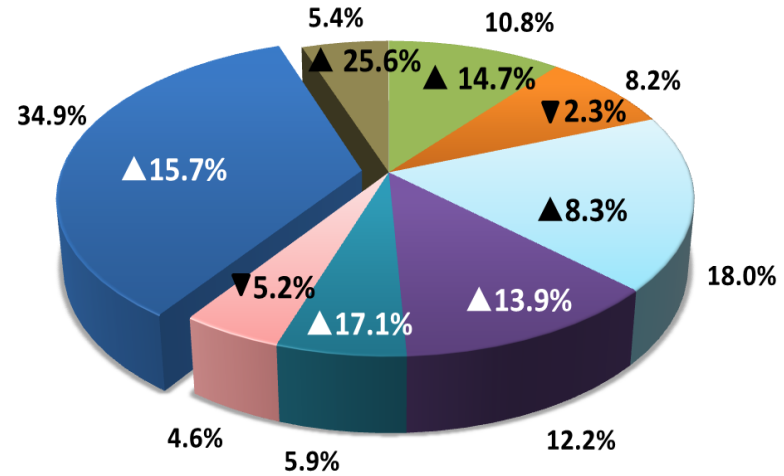
CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (MN+ME)

ESTRUCTURA PORCENTUAL Y VARIACIÓN ANUAL

A FEBRERO DE 2013



A FEBRERO 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 Comunales, Sociales y Personales.

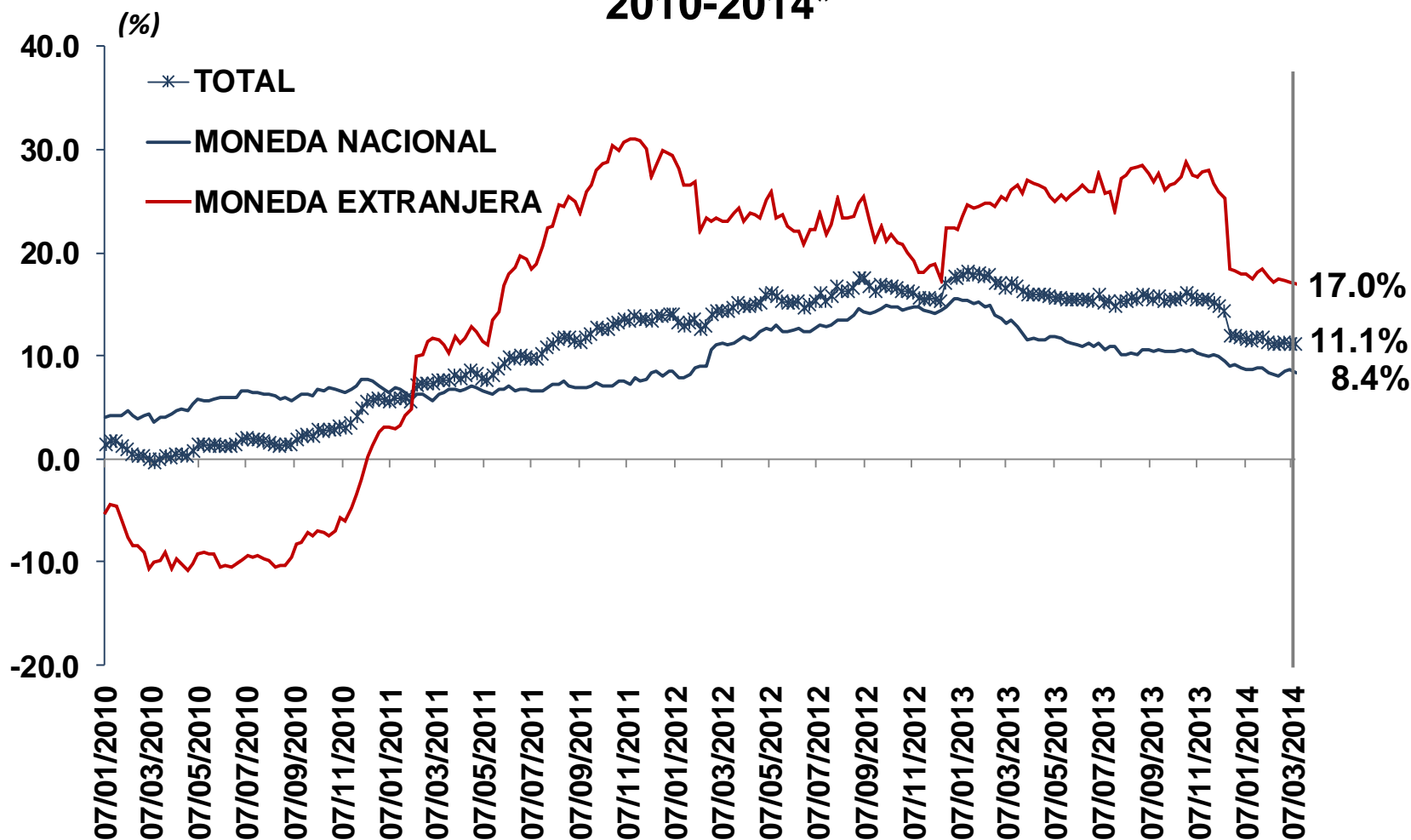
^{4/} Incluye: Transferencias y Otras actividades no especificadas.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual

2010-2014*



* Cifras al 13 de marzo

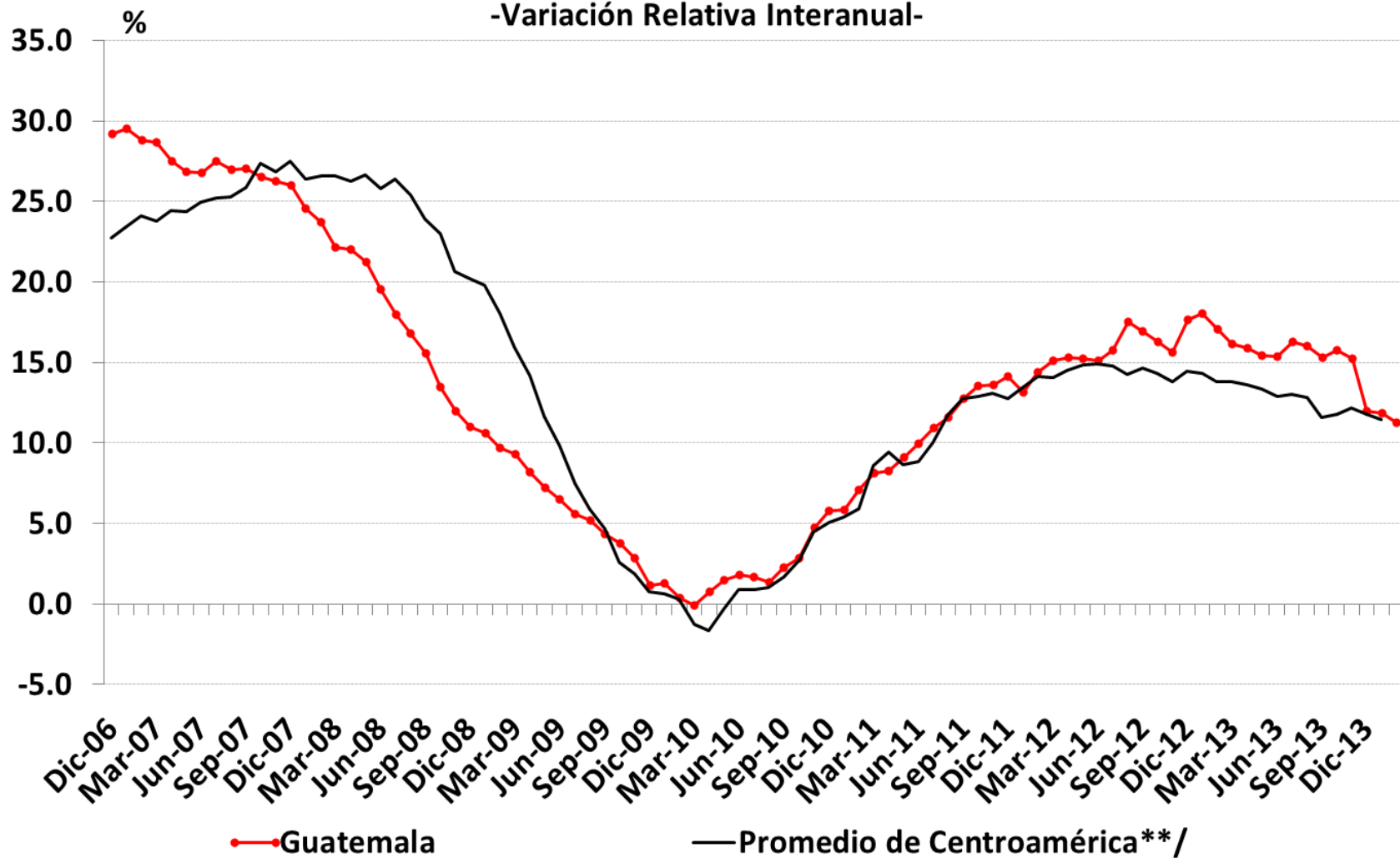
Nota: La línea gris marca la información a la que se disponía en el Balance de Riesgos anterior.

Fuente: Banco de Guatemala.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL EN CENTROAMÉRICA

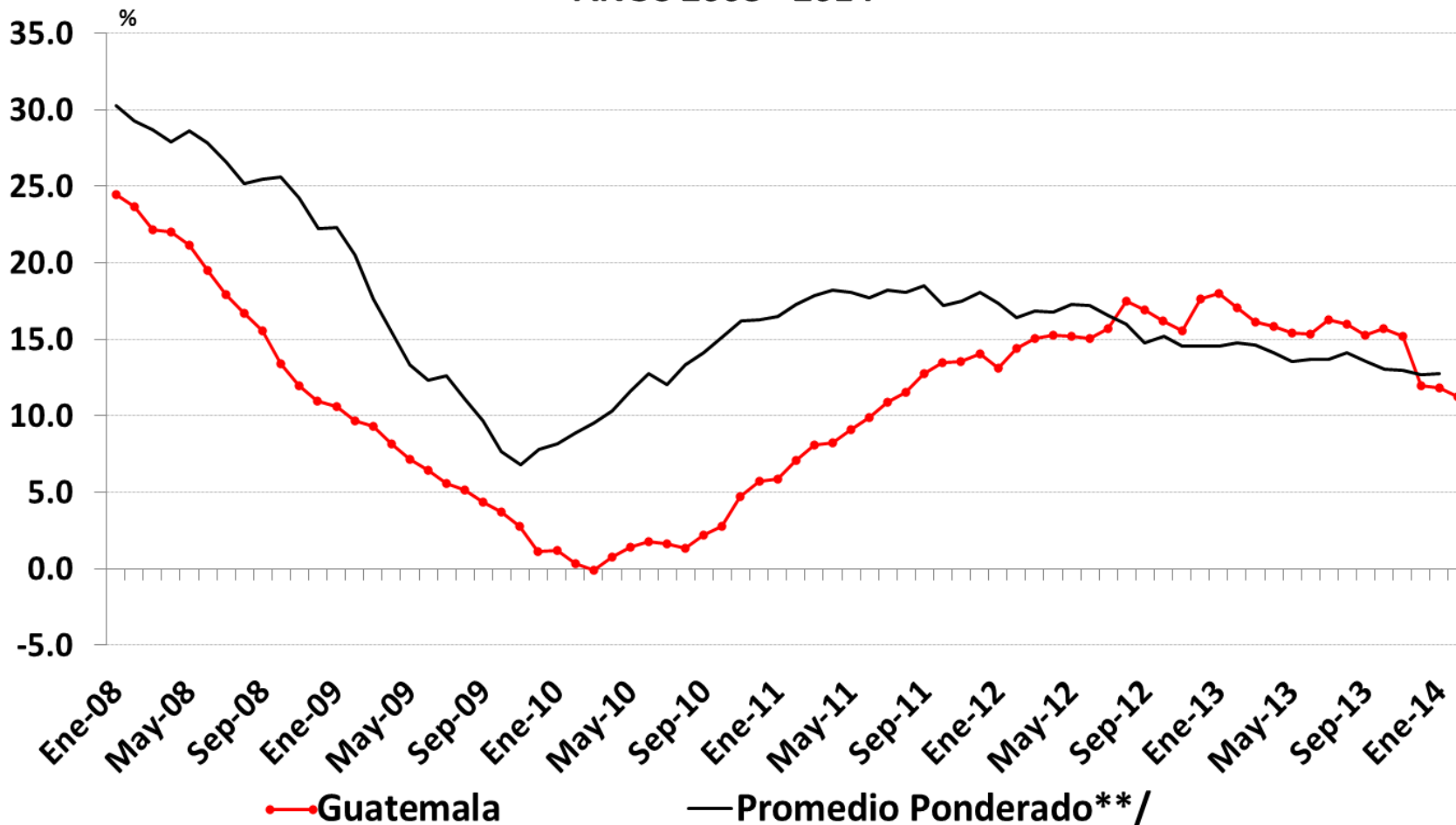
PERÍODO: 2006 - 2014*/

-Variación Relativa Interanual-



Fuente: Información de bancos centrales
 */ Guatemala con información a febrero
 **/ Sin Guatemala

LATINOAMÉRICA: PAÍSES CON ESQUEMA DE METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO AÑOS 2008 - 2014^{*/}



Fuente: Información de bancos centrales

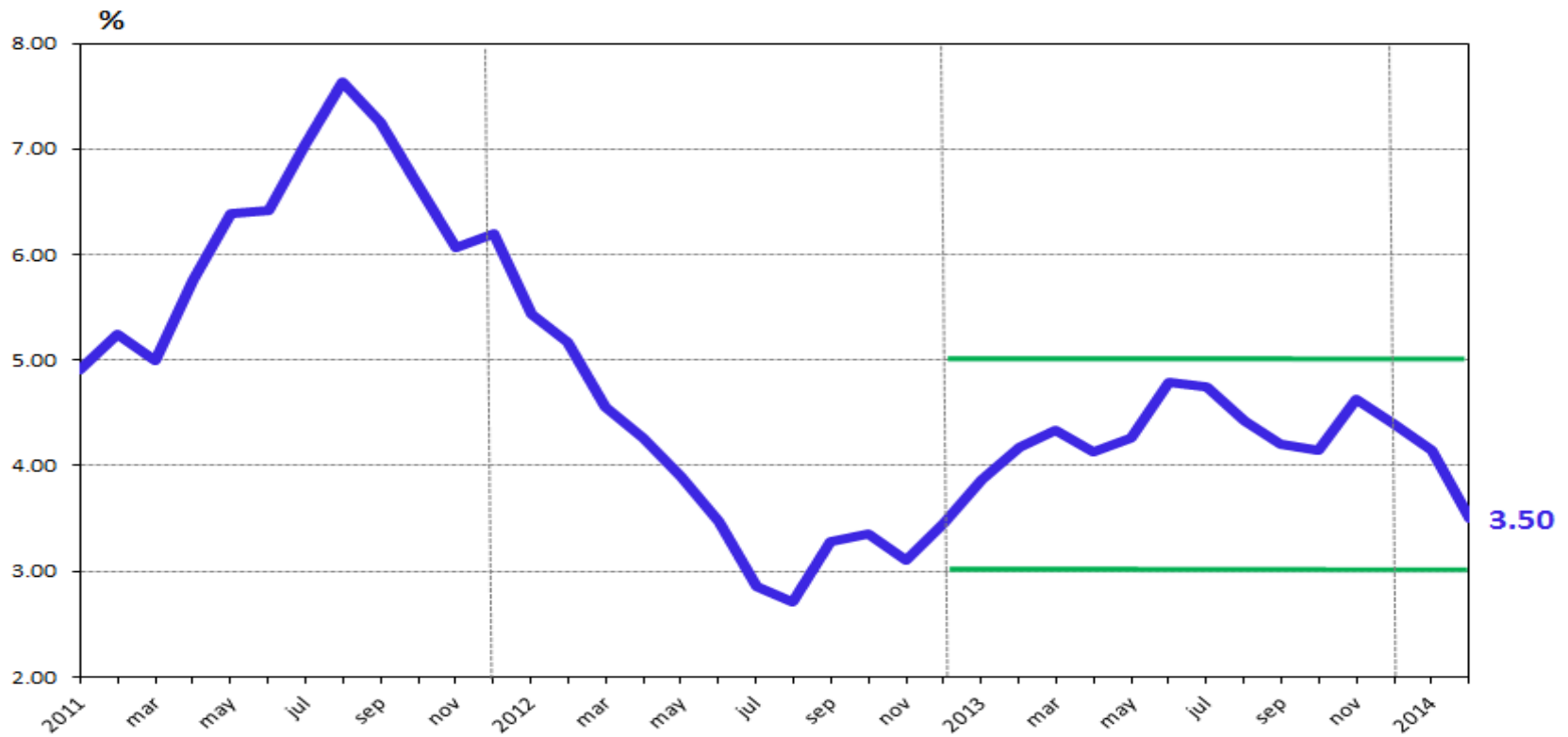
^{*/} Guatemala y Chile a febrero, Colombia, Brasil, Perú y México a enero de 2014

^{**/} Sin Guatemala



RITMO INFLACIONARIO

Período 2011 - 2014^{a/}

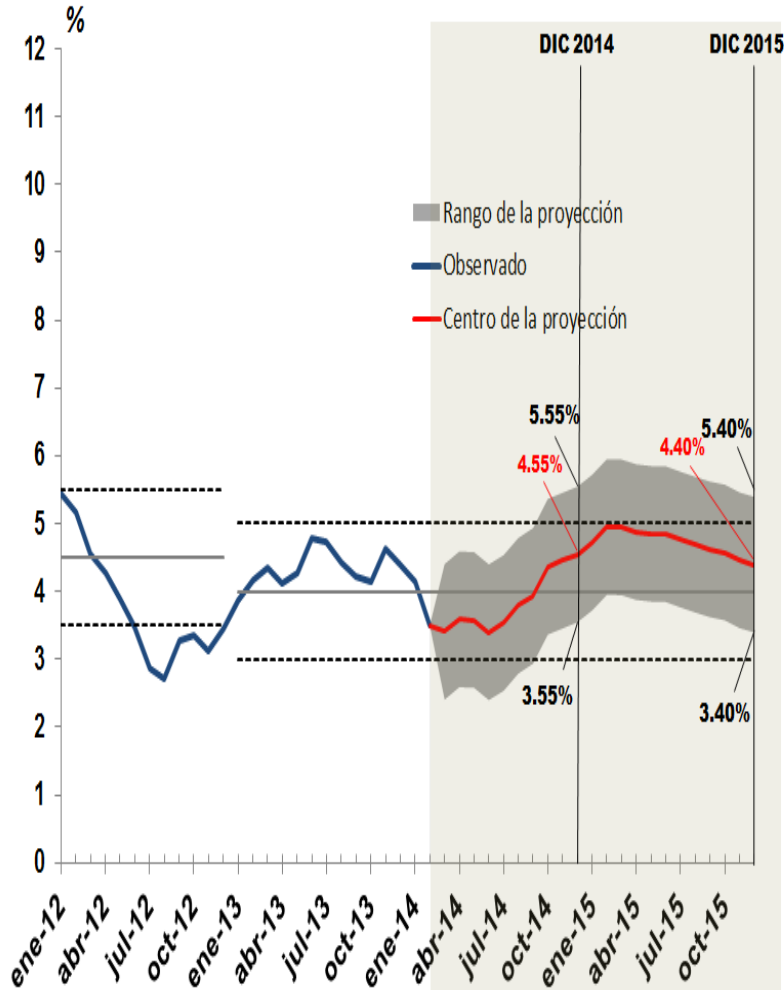


a/ Cifras a febrero de 2014.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

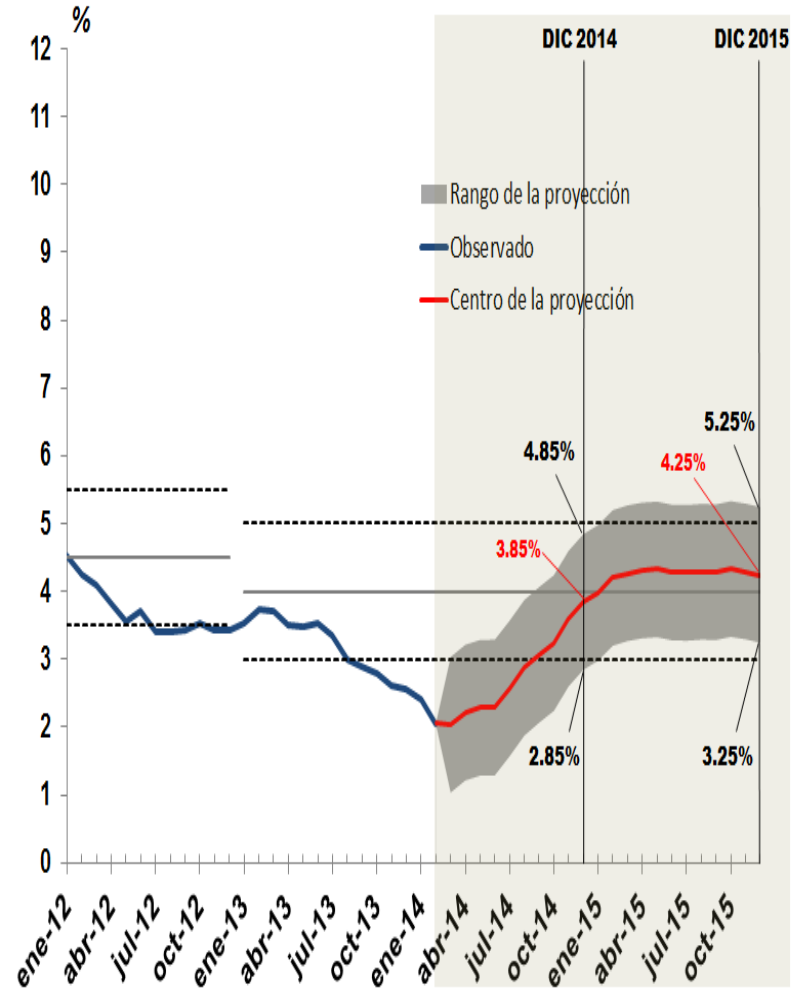
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Ene 2012 - Dic 2015



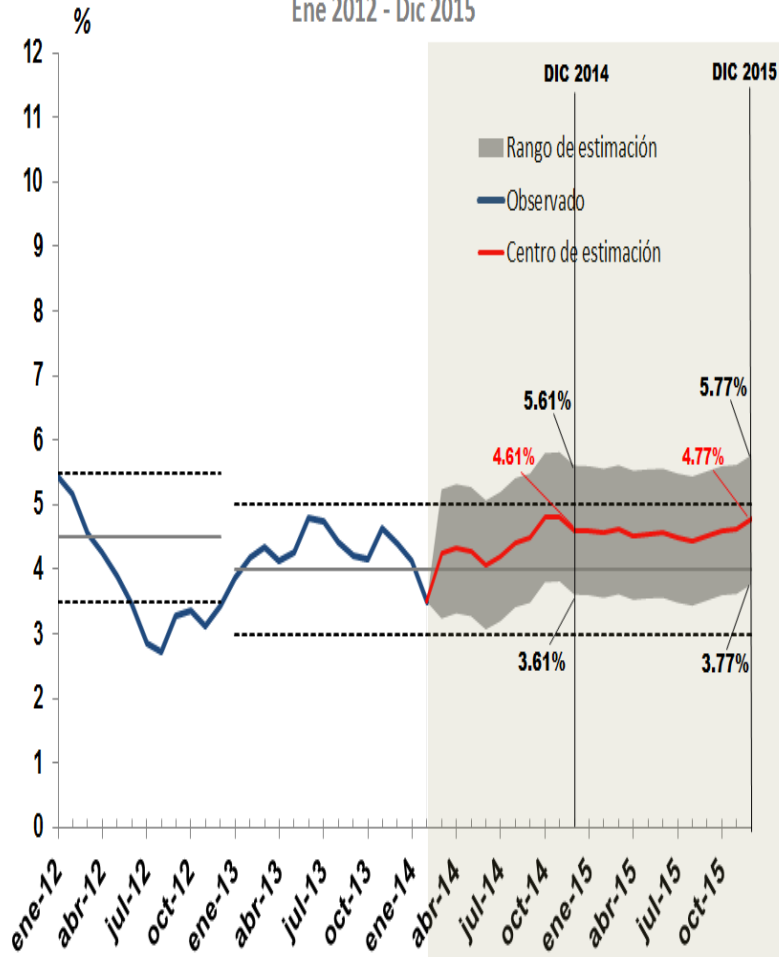
RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Ene 2012 - Dic 2015



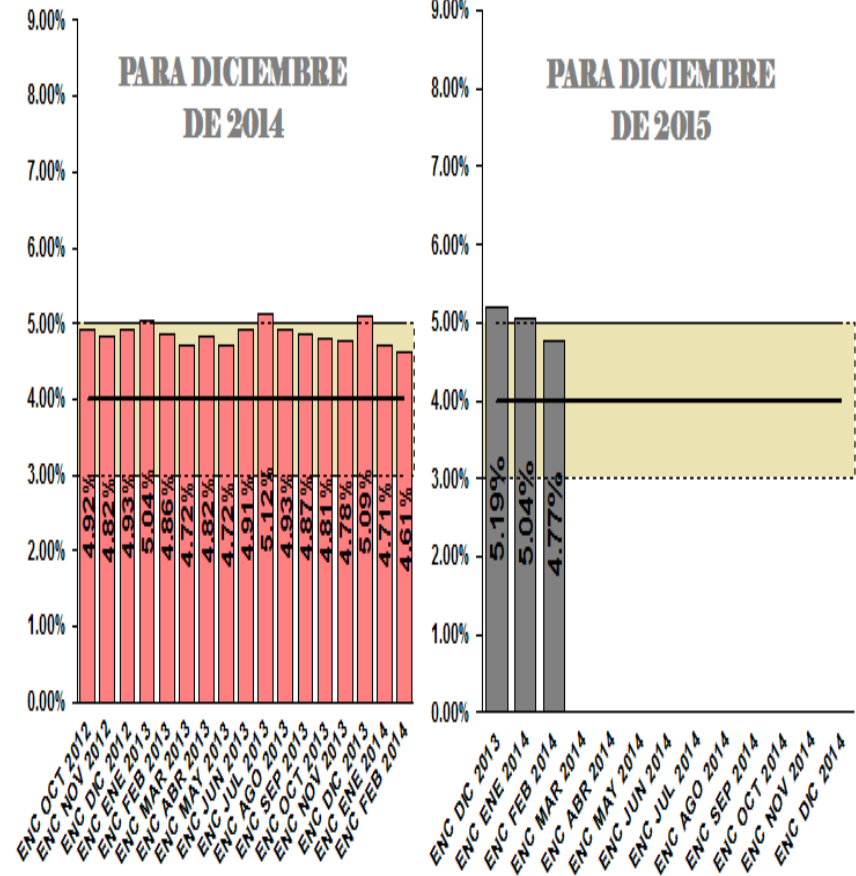
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ENCUESTA DE FEBRERO 2014

Ene 2012 - Dic 2015



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2015

Porcentajes

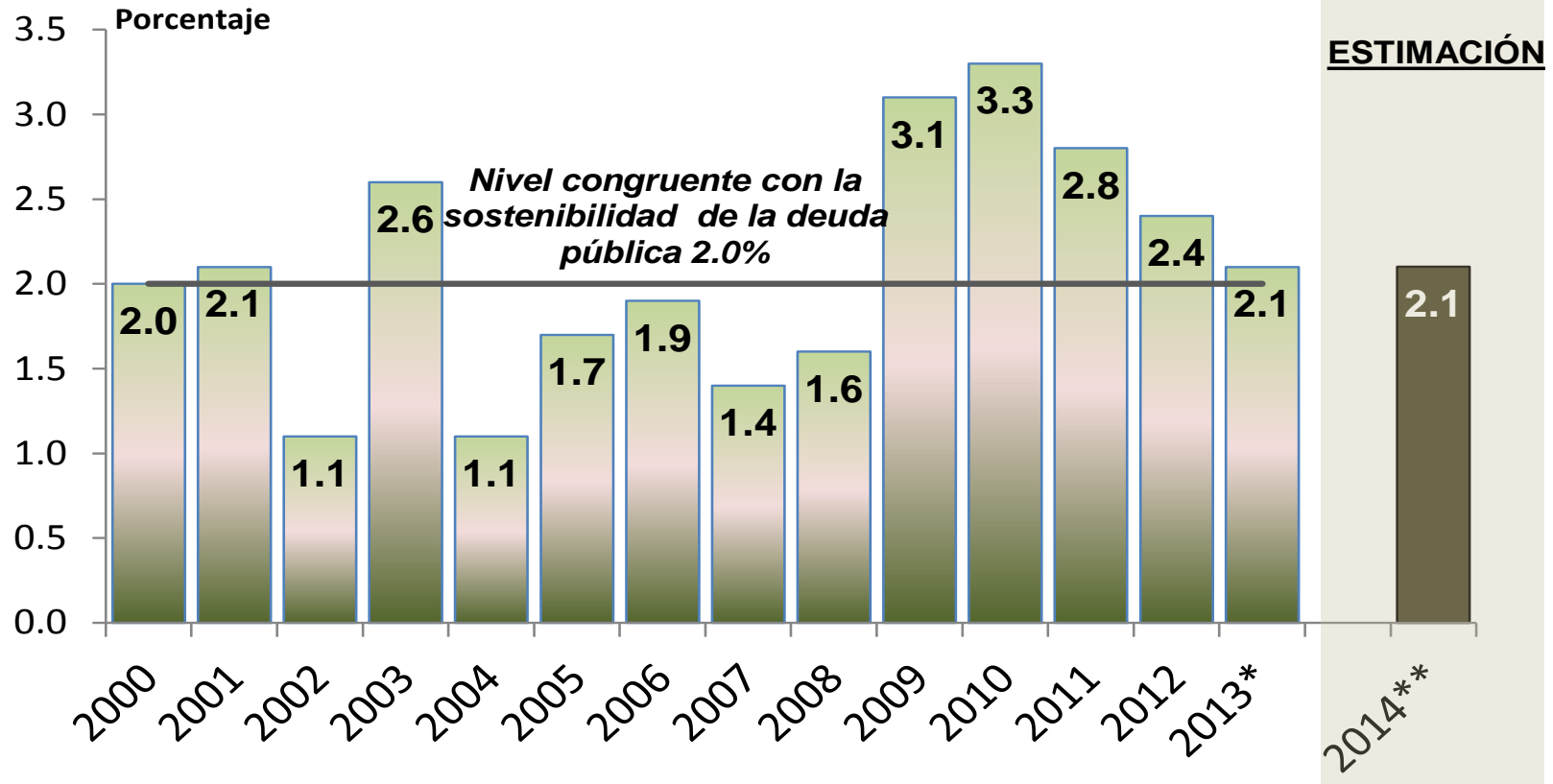


Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL

-Como porcentaje del PIB-

2000 - 2014



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

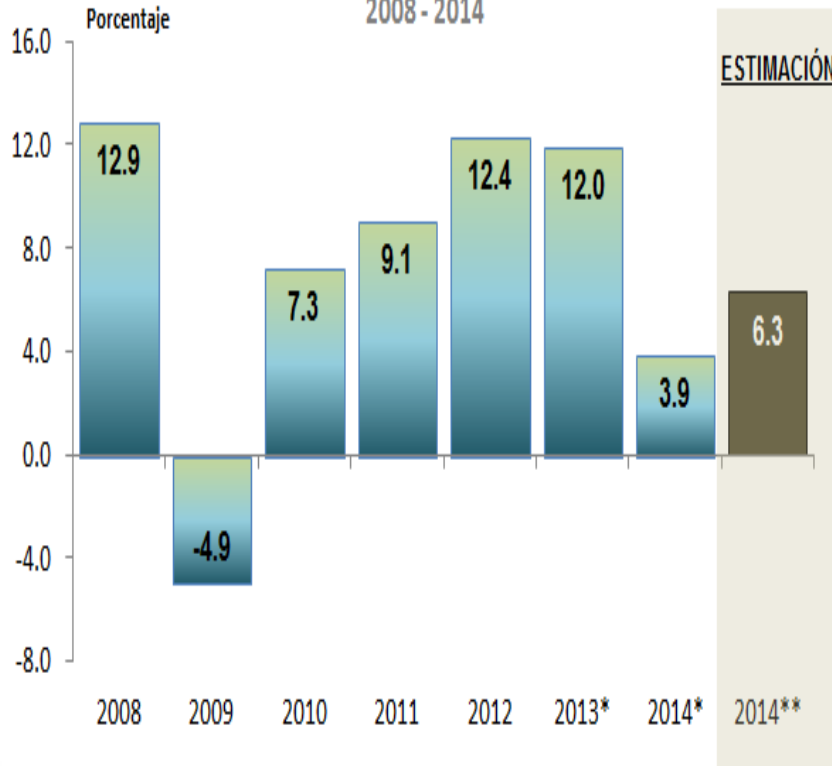
* Cifras preliminares

** Estimación con información del Ministerio de Finanzas Públicas.

INGRESOS TRIBUTARIOS A FEBRERO DE CADA AÑO

-Variación interanual en porcentajes-

2008 - 2014



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

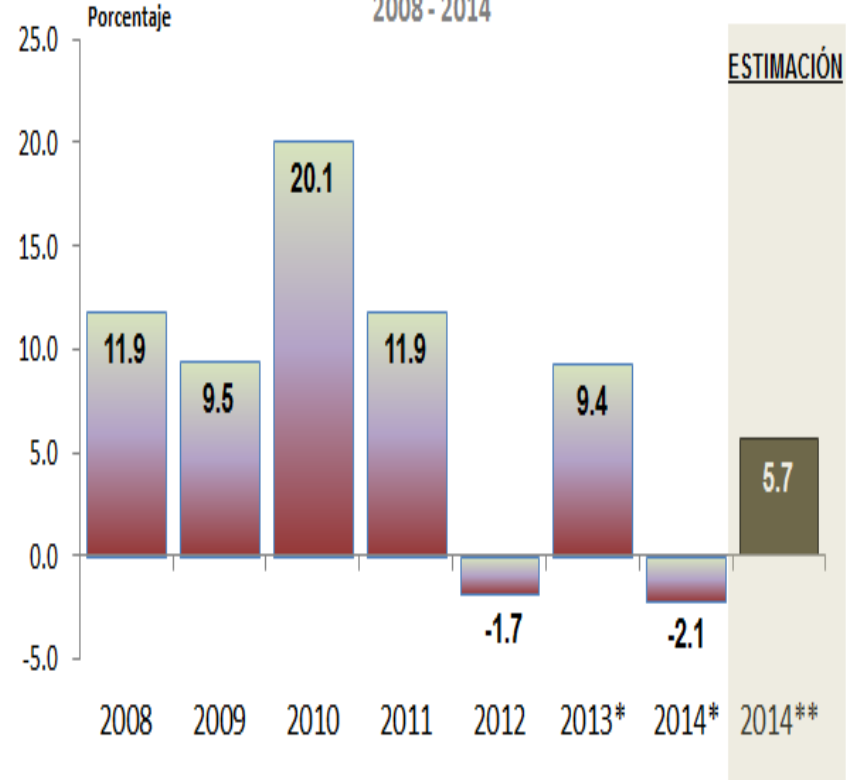
* Cifras preliminares.

** Estimación con información del Ministerio de Finanzas Públicas.

GASTOS TOTALES A FEBRERO DE CADA AÑO

-Variación interanual en porcentajes-

2008 - 2014



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

* Cifras preliminares

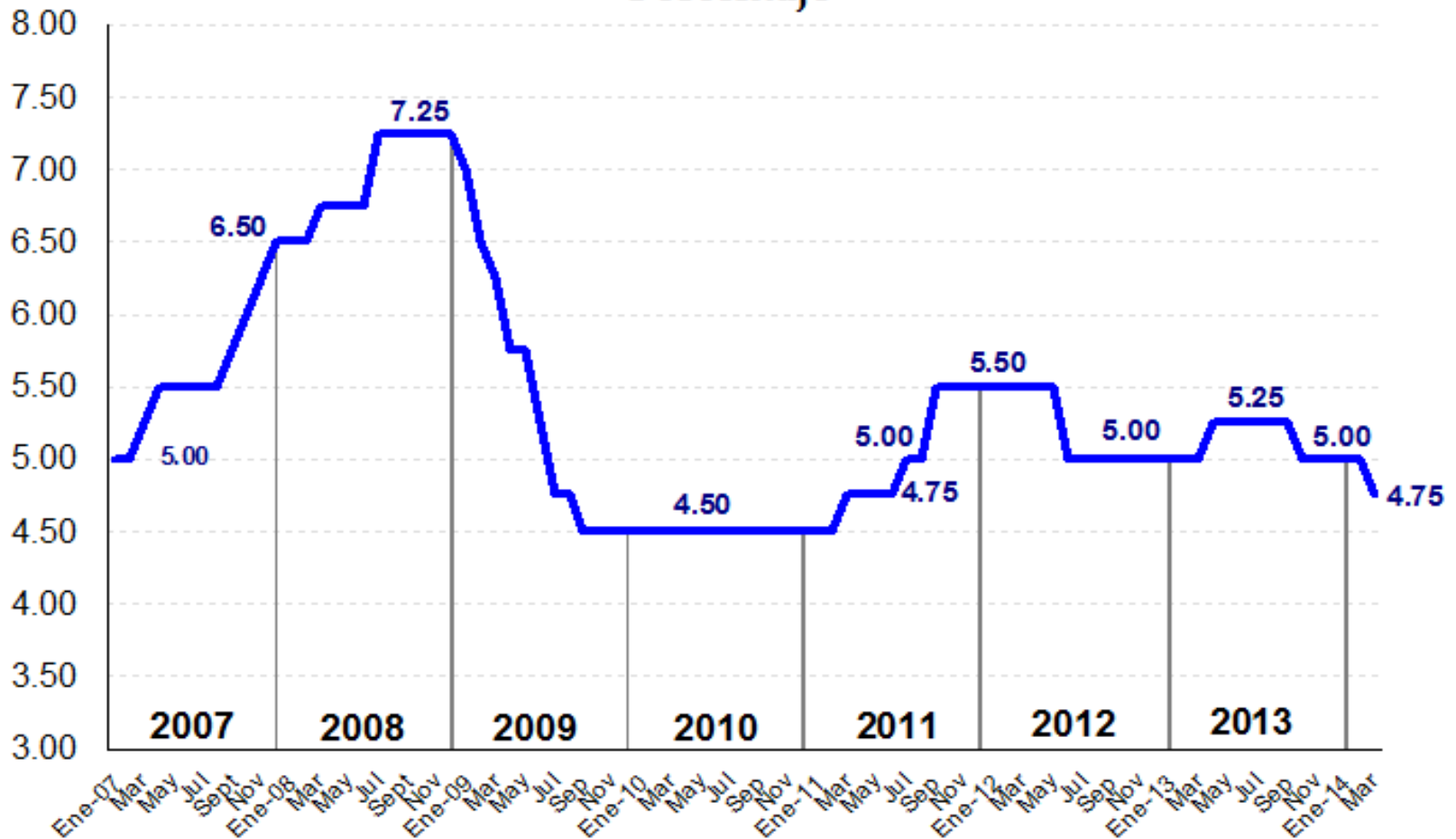
** Estimación con información del Ministerio de Finanzas Públicas.



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

REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

Guatemala, 28 de marzo de 2014.