



GUATEMALA

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA

2014

LIC. EDGAR B. BARQUÍN
PRESIDENTE
BANCO DE GUATEMALA

GUATEMALA, 28 DE FEBRERO DE 2014.

Contenido

- I. EL ROL DEL BANCO CENTRAL**
- II. CONCEPTOS ECONÓMICOS RELEVANTES**
- III. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2014**



I. FUNCIONES DEL BANCO CENTRAL

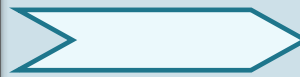
MANDATO CONSTITUCIONAL

Determinar la política monetaria, cambiaria y crediticia.



Art. 132

Velar por la liquidez y solvencia del sistema financiero.



Art. 133

MANDATO LEGAL

El Banco de Guatemala tiene, entre otras que determine su Ley Orgánica, las funciones siguientes:



1. Ser el único emisor de la moneda nacional.

Total de emisión monetaria
(al 24 de febrero de 2014)
Q24,442.6 millones.

MANDATO LEGAL



2. Procurar que se mantenga un nivel adecuado de liquidez del sistema bancario, mediante la utilización de los instrumentos previstos en su Ley.

Disponibilidades

(al 24 de febrero de 2014)

Caja	Q 3,920.6 millones
Encaje	Q 15,904.4 millones

Saldo de Operaciones de Estabilización Monetaria

(al 24 de febrero de 2014)

Q25,275.8 millones

MANDATO LEGAL



3. Procurar el buen funcionamiento del sistema de pagos.

Operaciones liquidadas en el Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR)
(al 21 de febrero de 2014)

En M/N:

Cantidad = 3,255,010 operaciones
Valor = Q389,301.8 millones

En M/E:

Cantidad = 115,018 operaciones
Valor = US\$4,229.7 millones

MANDATO LEGAL



Banco Central



4. Recibir en depósito los encajes bancarios y los depósitos legales.

Encaje bancario
(al 24 de febrero de 2014)

En M/N = Q15,904.4 millones
En M/E = US\$593.0 millones

MANDATO LEGAL



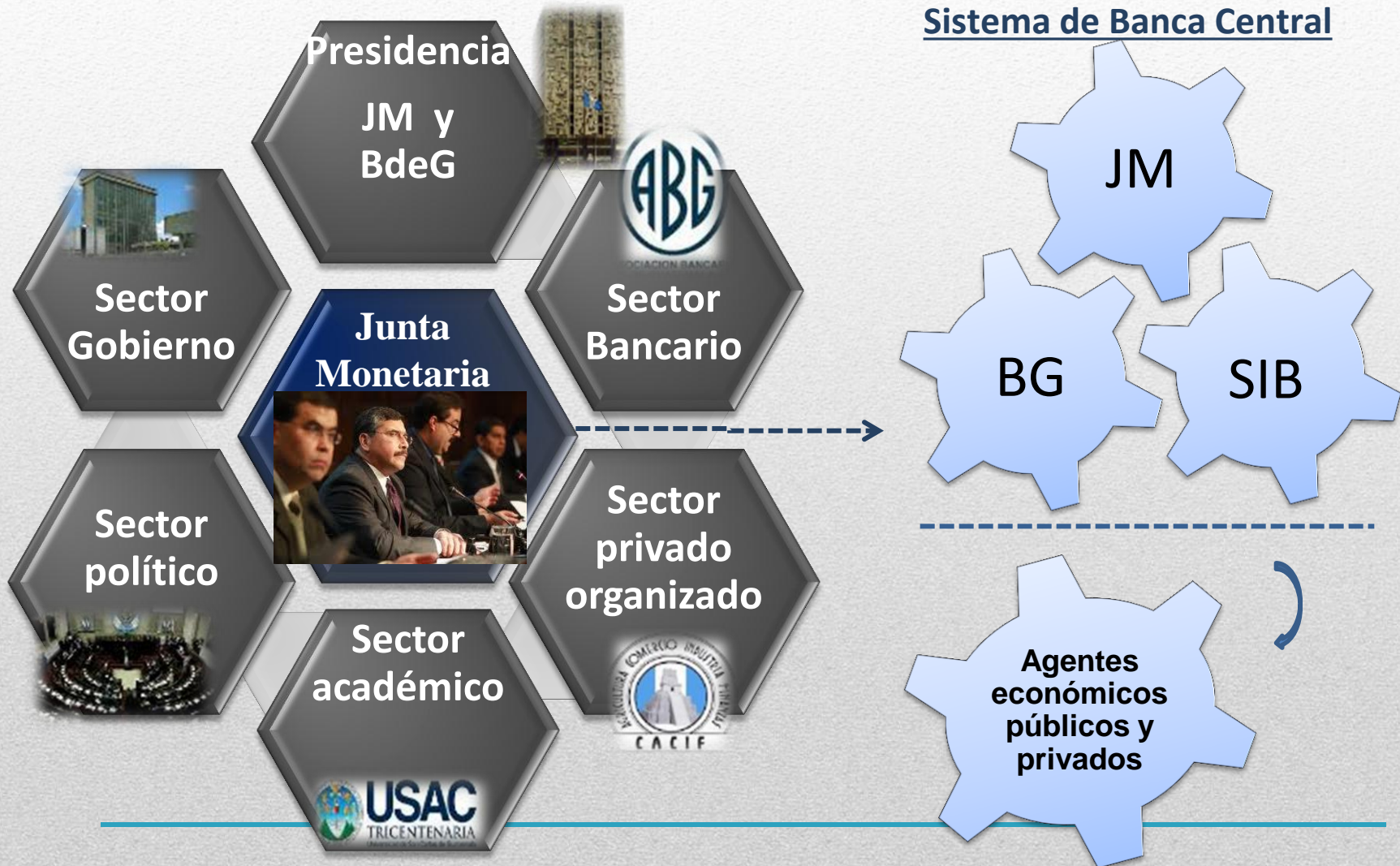
5. Administrar las reservas monetarias internacionales, de acuerdo con los lineamientos que dicte la Junta Monetaria.

Reservas Monetarias Internacionales

(al 24 de febrero de 2014)

US\$7,059.8 millones

INTEGRACIÓN DE LA JUNTA MONETARIA



MISIÓN DEL BANCO DE GUATEMALA



**Promover la
estabilidad en el nivel
general de precios.**

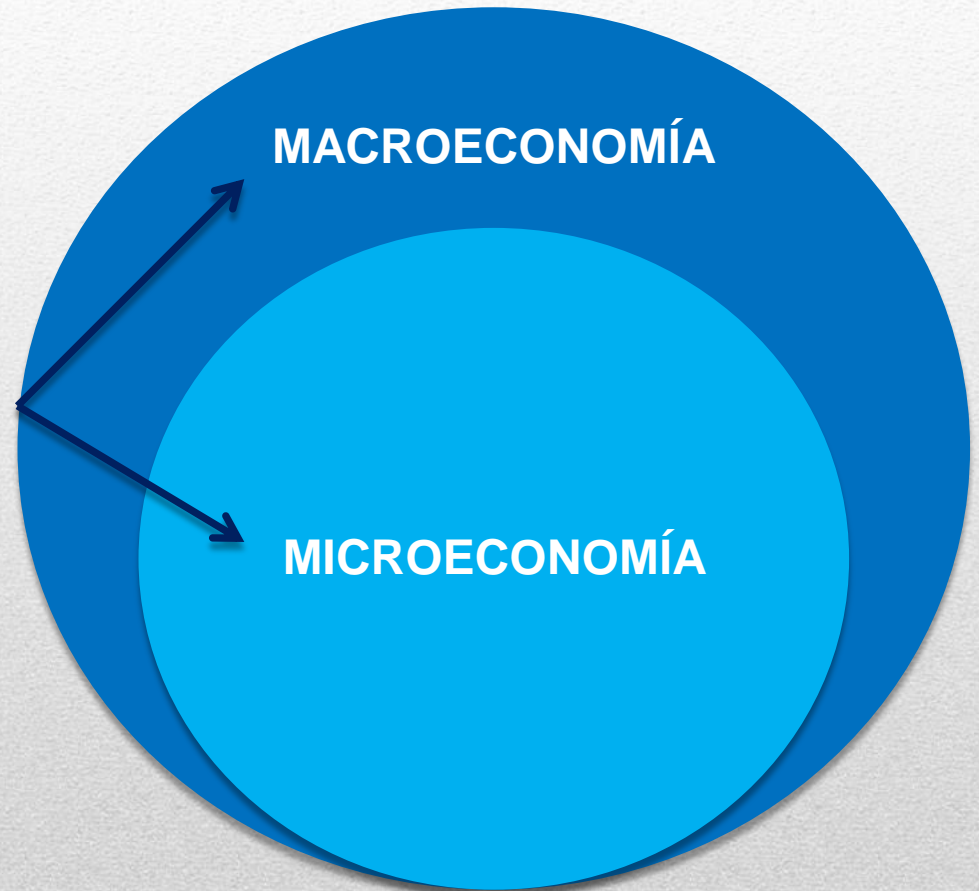
II. CONCEPTOS ECONÓMICOS RELEVANTES



ECONOMÍA

La economía es la ciencia que estudia la forma en que la sociedad hace uso de recursos escasos con el propósito de satisfacer las distintas necesidades de los individuos.

La teoría económica enfoca su análisis en dos ramas:



MICROECONOMÍA

Estudia el comportamiento de las unidades individuales, (las familias y las empresas), analizando la forma en que los consumidores y productores toman sus decisiones.



MACROECONOMÍA

Estudia la economía de manera agregada, analizando las variables siguientes:
crecimiento económico, desempleo, inflación, tipo de cambio, déficit fiscal, comercio exterior y reservas monetarias internacionales, etc.





III. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2014













A. ENTORNO EXTERNO

SOPLAN VIENTOS FAVORABLES PARA EL PAÍS



La economía mundial continuó con el proceso de recuperación moderada, previéndose una mejora para 2014.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

	2012 ^{*/}	2013 ^{**/}	2014	
Mundial	3.1	3.0	3.7	
Estados Unidos	2.8	1.9	2.7	
Zona del Euro	-0.7	-0.4	1.0	
Japón	1.4	1.7	1.7	=
Reino Unido	0.3	1.7	2.5	
China	7.7	7.7	7.4	
India	3.2	4.4	5.4	
Rusia	3.4	1.6	2.2	
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	

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

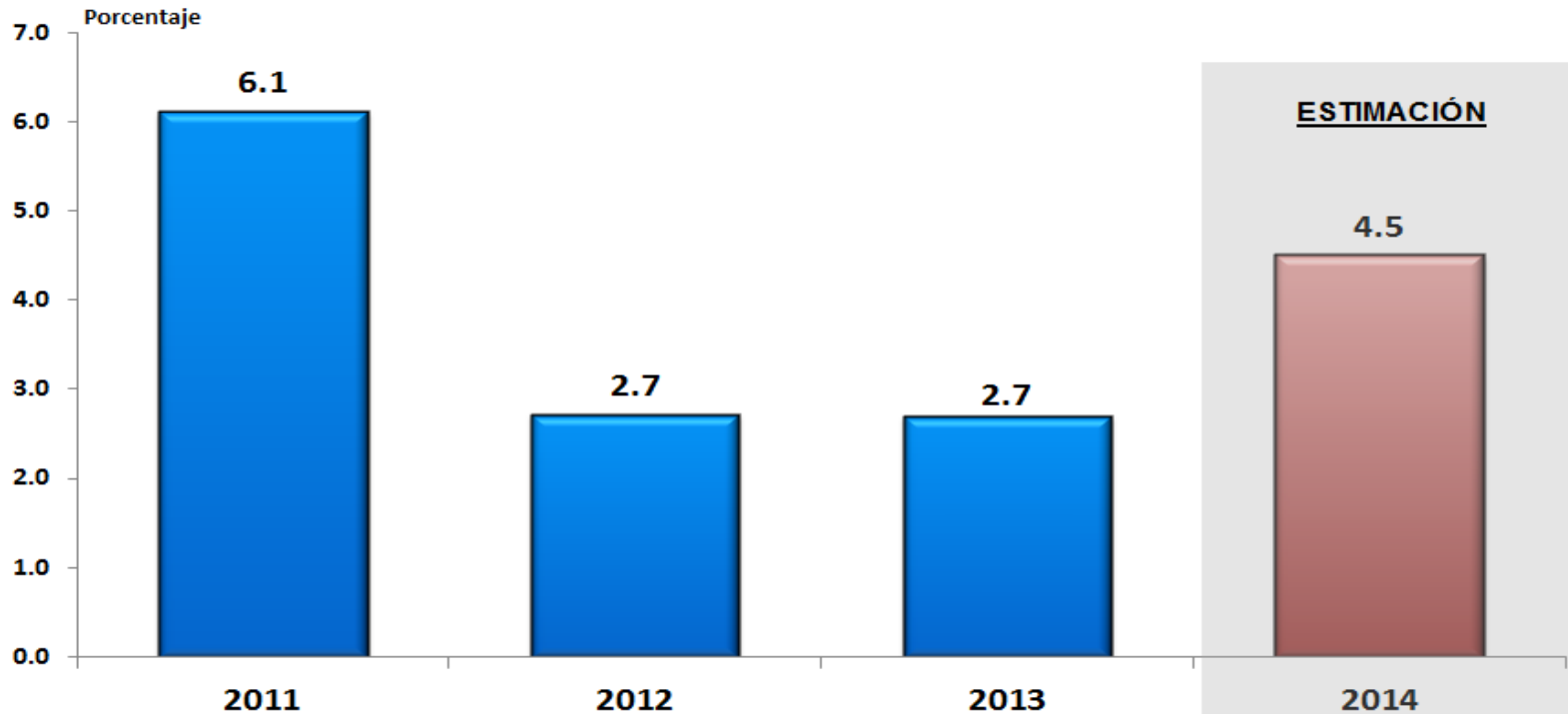
^{*/} Datos Preliminares

^{**/} Estimado de cierre

El comercio mundial también continúa recuperándose.

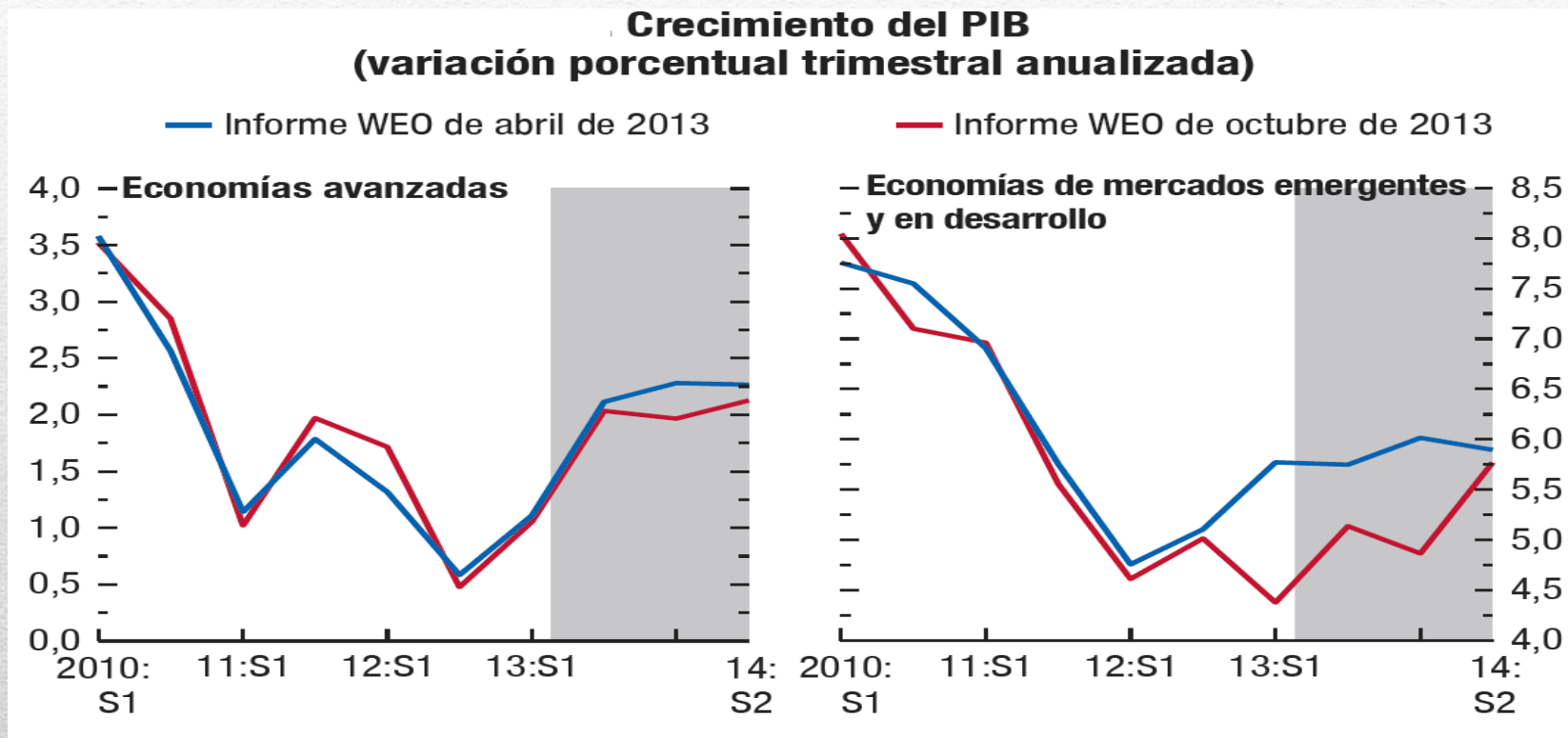
VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

Período 2011-2014
(Variación interanual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

De acuerdo con el FMI, las economías avanzadas evidenciaron un mejor desempeño, mientras que las economías de mercados emergentes y en desarrollo empezaron a ralentizarse.



Economías avanzadas

Han mostrado mayor dinamismo (particularmente los Estados Unidos de América y Japón).

Economías de mercados emergentes

Se han desacelerado, debido a restricciones estructurales.

En las economías avanzadas se espera una recuperación firme...



Se prevé dinamismo de la demanda privada, respaldada por la recuperación del mercado inmobiliario y el aumento de la riqueza de los hogares.

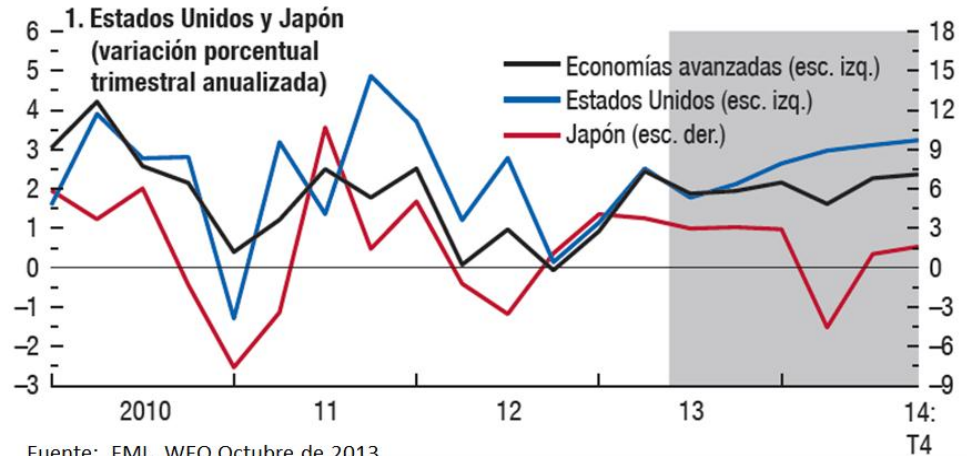
La Zona del Euro está saliendo lentamente de la recesión, pero la actividad seguirá siendo débil.



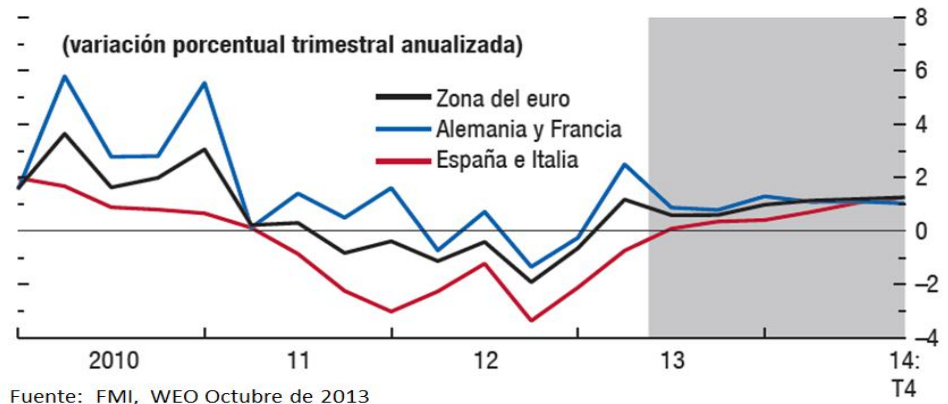
Japón está experimentando dinamismo, derivado de las denominadas políticas "Abenómicas", aunque existen dudas acerca de su sostenibilidad.



FMI: Pronósticos de crecimiento del PIB



FMI: Pronósticos de crecimiento del PIB en la Zona del Euro



...mientras que las economías de mercados emergentes podrían converger a tasas de crecimiento sostenibles en 2014, particularmente las economías más grandes.



En los últimos años, los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) han alcanzado importantes progresos; sin embargo, son necesarias reformas estructurales para asegurar el crecimiento en el largo plazo.

En 2014 enfrentarán algunos riesgos, como el endurecimiento de las condiciones globales de financiamiento (cambios en los estímulos monetarios en las economías avanzadas) y los precios bajos de las materias primas no energéticas.



En América Latina el crecimiento se desaceleró en 2013, pero las perspectivas anticipan una recuperación.

CEPAL: Producto Interno Bruto total
(Tasa de variación interanual)

Países	2011	2012	2013 ^a	2014 ^b
América Latina y el Caribe	4.3	3.1	2.6	3.2
Argentina	8.9	1.9	4.5	2.6
Bolivia (Estado Plurinacional de)	5.2	5.2	6.4	5.5
Brasil	2.7	1.0	2.4	2.6
Chile	5.9	5.6	4.2	4.0
Colombia	6.6	4.2	4.0	4.5
Costa Rica	4.4	5.1	3.2	4.0
Cuba	2.8	3.0	3.0	3.0
Ecuador	7.8	5.1	3.8	4.5
El Salvador	2.2	1.9	1.7	2.6
Guatemala^{1/}	4.2	3.0	3.5	3.6
Haití	5.6	2.8	4.0	4.5
Honduras	3.8	3.9	2.6	3.0
México	3.8	3.9	1.3	3.5
Nicaragua	5.4	5.2	4.6	5.0
Panamá	10.9	10.8	7.5	7.0
Paraguay	4.3	-1.2	13.0	4.5
Perú	6.9	6.3	5.2	5.5
República Dominicana	4.5	3.9	3.0	5.0
Uruguay	6.5	3.9	4.5	3.5
Venezuela (República Bolivariana de)	4.2	5.6	1.2	1.0

NOTA: Producto Interno Bruto a precios constantes de 2005.

a = Estimaciones

b = Proyecciones

^{1/} Fuente: Banco de Guatemala

Fuente: Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe - CEPAL, sobre la base de cifras oficiales



Las economías de América Latina y el Caribe registrarán una expansión de 2.6% y 3.2% en 2013 y 2014, respectivamente.

La desaceleración de 2013 se explica por el menor dinamismo de la demanda externa, y la mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales.

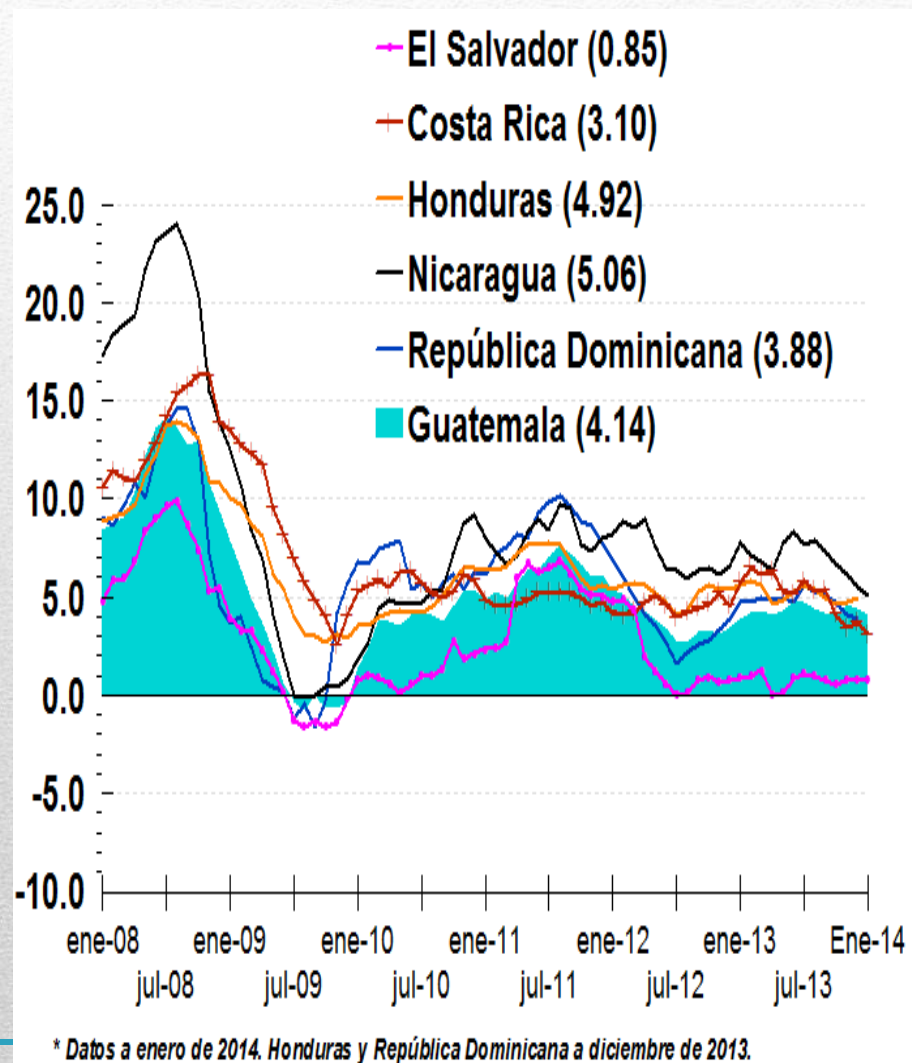
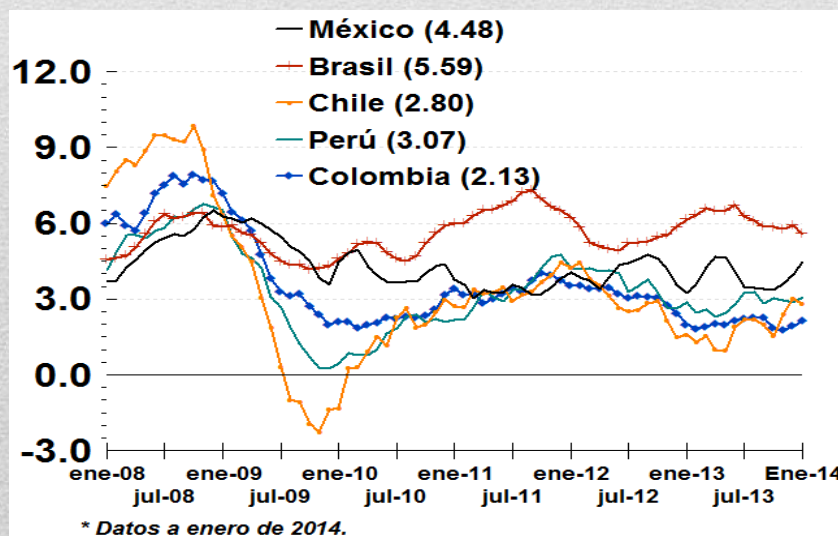
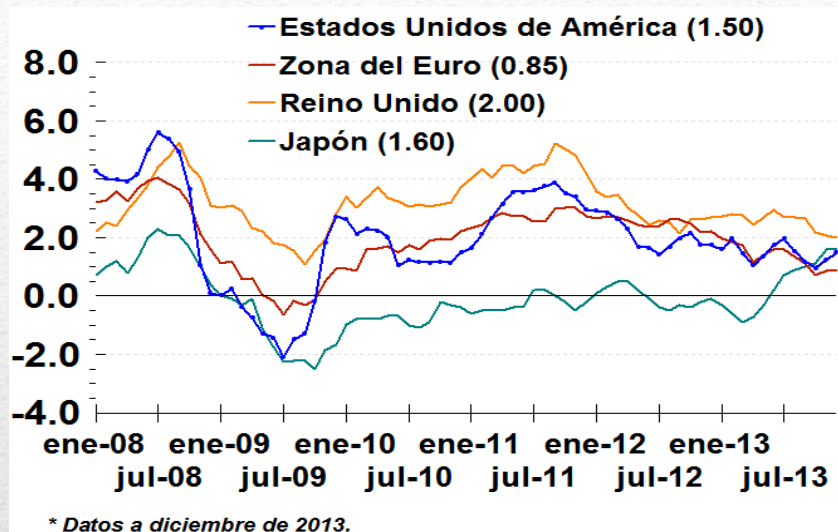
Perspectivas para 2014:



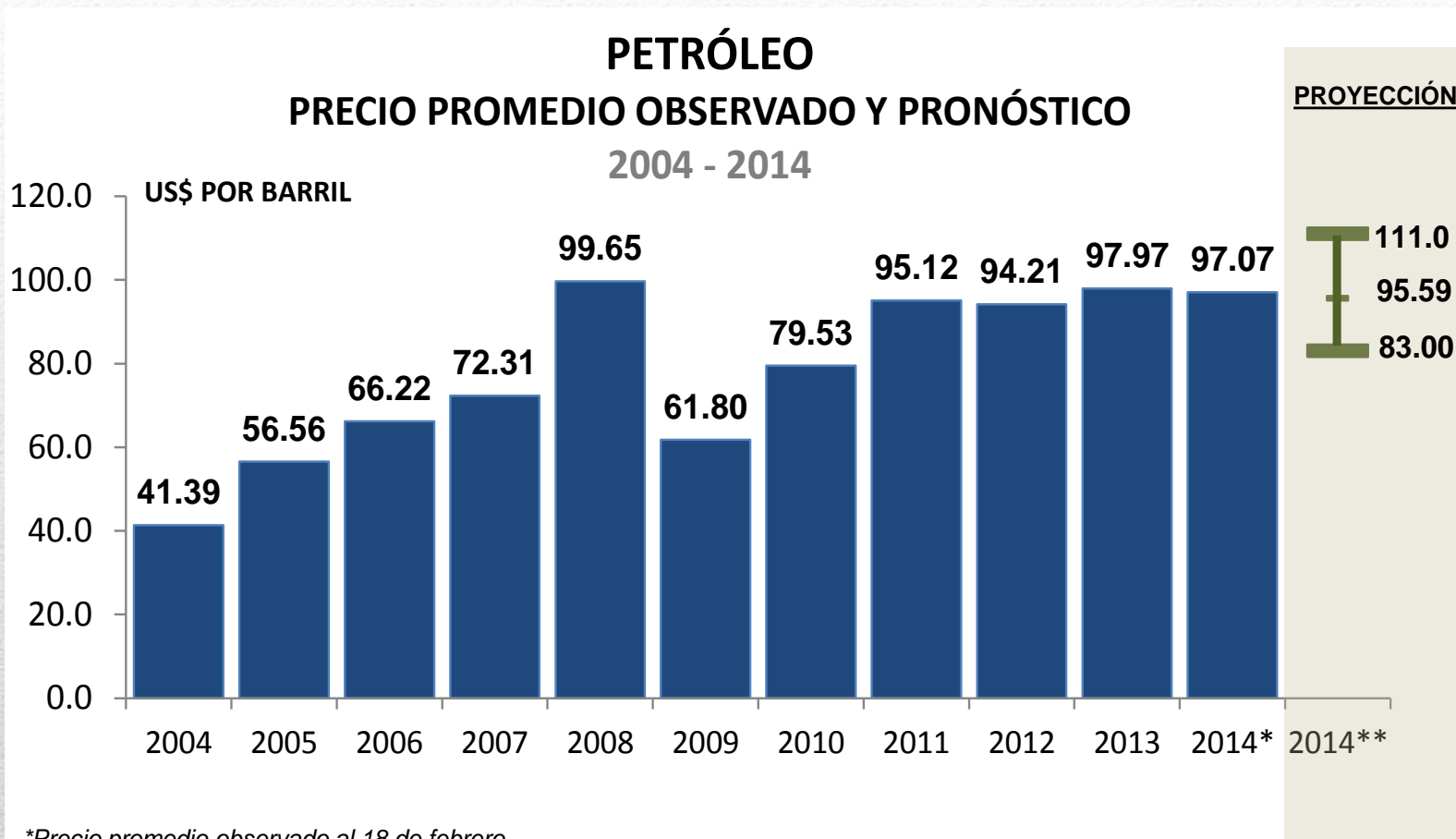
El entorno externo será más favorable, lo que contribuirá a incrementar la demanda externa (exportaciones e importaciones),

El consumo privado continuará expandiéndose, pero persistirá el desafío de incrementar la inversión.

La inflación a nivel mundial se ha contenido en la mayoría de regiones.



El precio internacional del petróleo, si bien se mantiene estable, se encuentra en niveles históricamente altos.



*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. (↑)

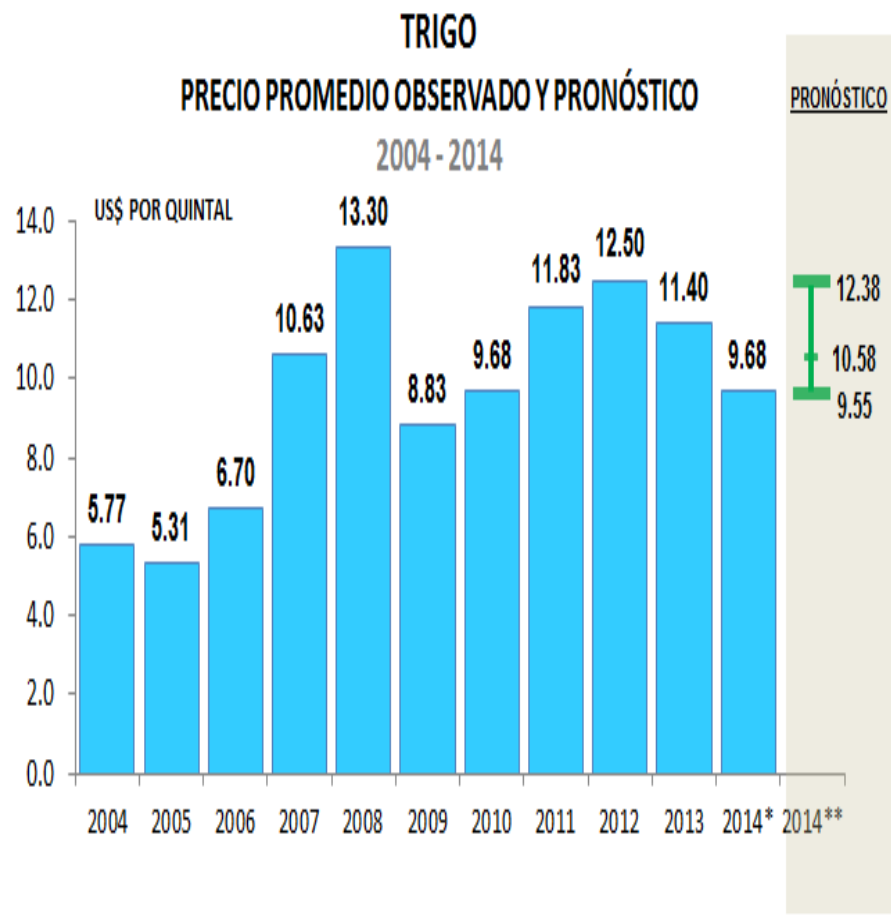
Los precios internacionales del maíz y el trigo registran una tendencia a la baja, asociada a mejores cosechas.



*Precio promedio observado al 18 de febrero.

** Pronóstico del 18 de febrero.

Fuente: Bloomberg.



*Precio promedio observado al 18 de febrero.

** Pronóstico del 18 de febrero.

Fuente: Bloomberg.

B. ENTORNO INTERNO



CARACTERÍSTICAS GENERALES

- **Población (2013*):**
 - ✓ 15.06 millones
- **PIB nominal (2013**):**
 - ✓ US\$53.7 mil millones
- **PIB per cápita (2013**):**
 - ✓ US\$3,478.1
- **Sistema Político:**
 - ✓ Democracia Representativa



* Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

** Fuente: Cifras preliminares del Banco de Guatemala.

ALGUNOS INDICADORES SOCIALES DEL PAÍS

- 15.06 millones de personas

Población Total



- 53.7%

Población Pobre



- 13.3%

Población en extrema pobreza



- 37.0%

Matrícula secundaria



- 26.0% en adultos

Analfabetismo



- 49.3% de los niños y niñas menores de 5 años

Desnutrición infantil



- 30 muertes por cada 1,000 nacidos vivos

Mortalidad infantil



Mapa del Departamento de
HUEHUETENANGO



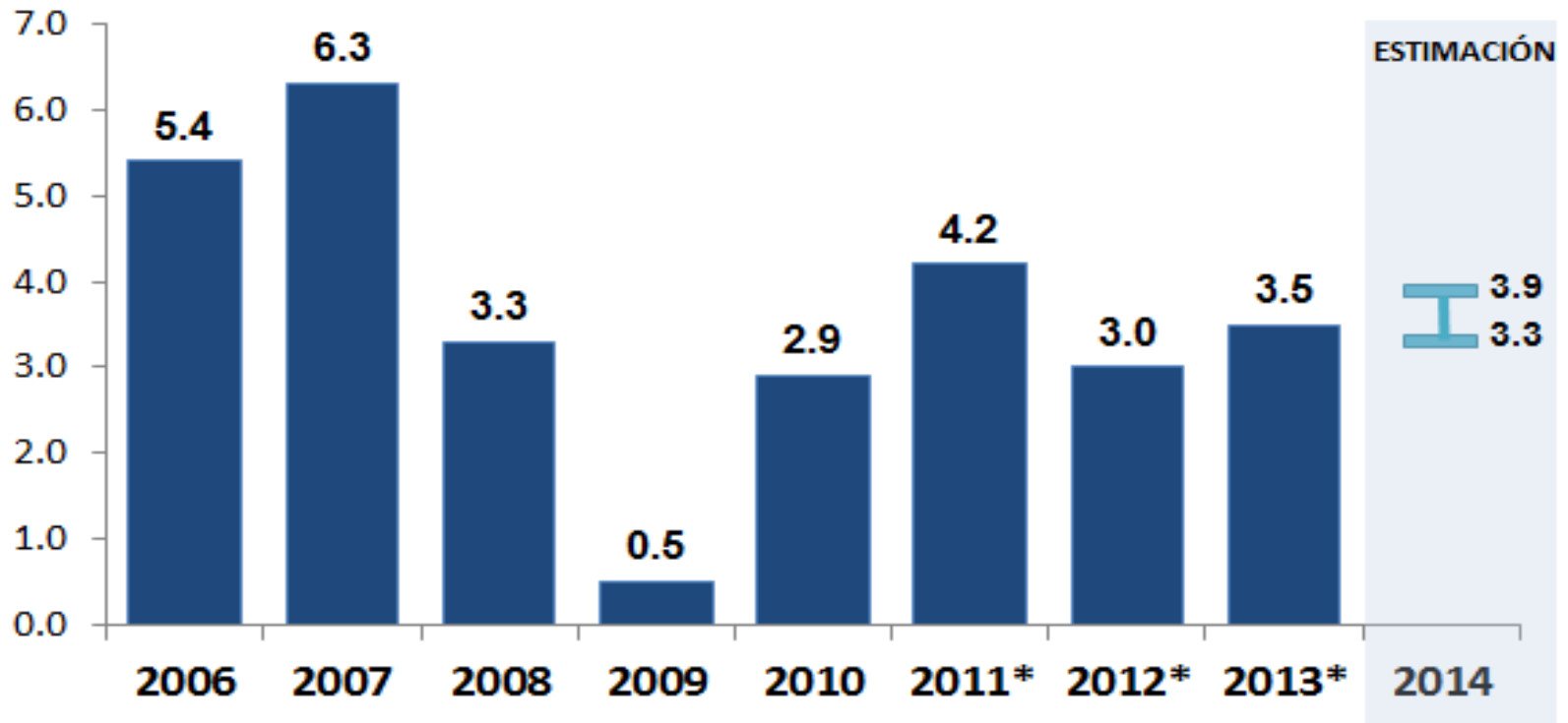
Población por sexo

Sexo	Población	Porcentaje
Hombres	573,667	49.9
Mujeres	576,813	50.1
Total	1,150,480	100.0

Fuente: Encuesta Nacional de Condiciones de Vida (ENCOVI) 2011. Instituto Nacional de Estadística.

En 2014 continuará la senda de crecimiento económico.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO
TÉRMINOS REALES
Variación Interanual
2006 - 2014**

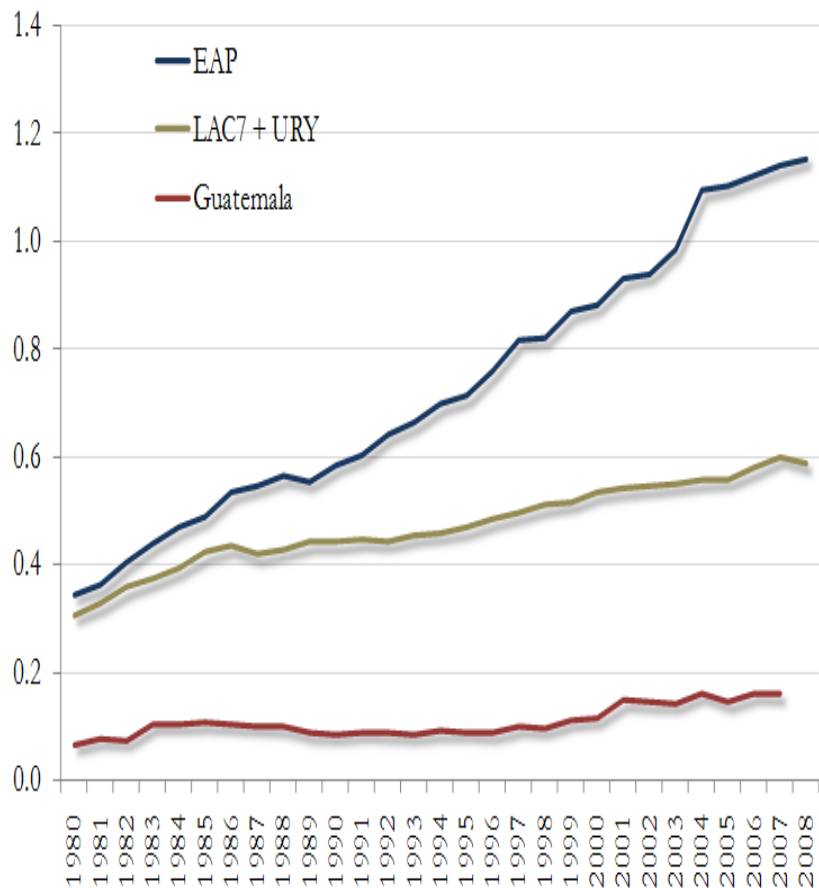


* Cifras preliminares

Las limitaciones al crecimiento económico de largo plazo.

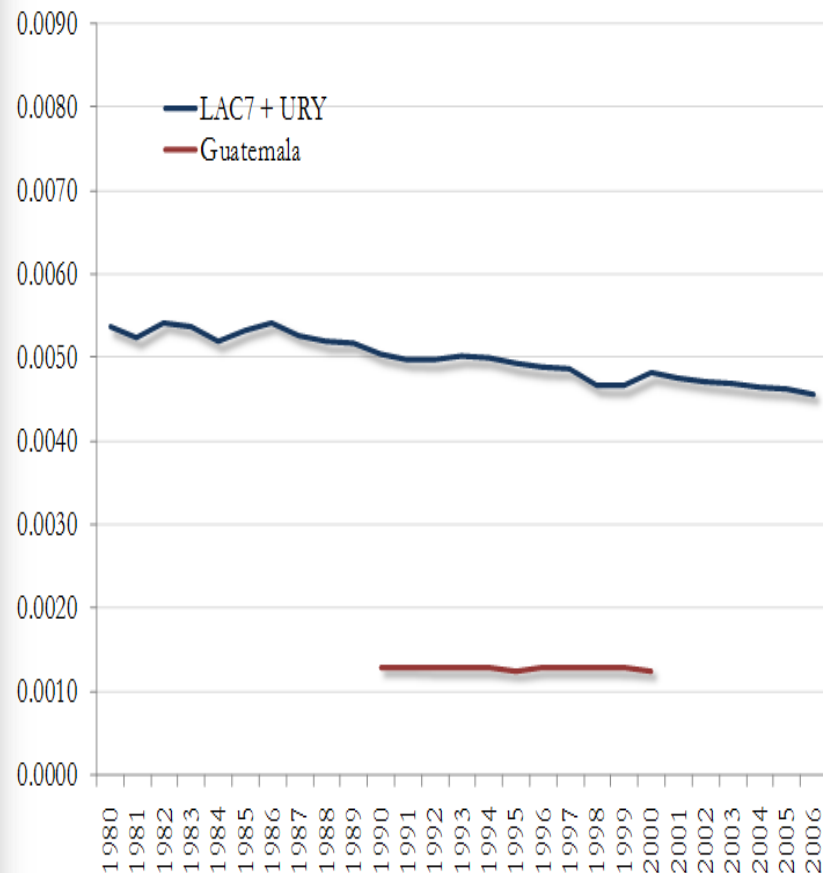
CAPACIDAD INSTALADA DE ELECTRICIDAD

En miles de kilovatios por cada 1,000 personas, promedios simples



DENSIDAD DE CARRETERAS

En miles de kilómetros por cada 1,000 personas, promedio simple

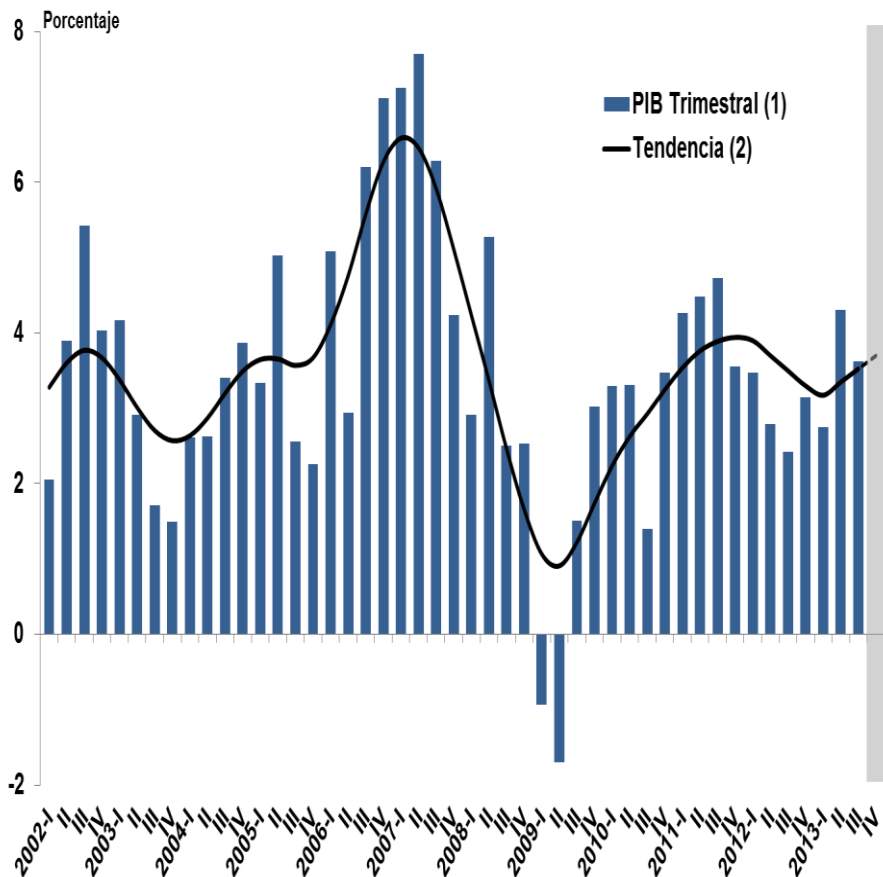


Fuente: Banco Mundial, *El futuro económico de América Latina, ¿Hecho en China?*

EAP: Economías de Asia Pacífico, incluye Hong Kong, Corea, Malasia, Singapur y Tailandia.

El dinamismo de la actividad económica se confirma con los indicadores de corto plazo.

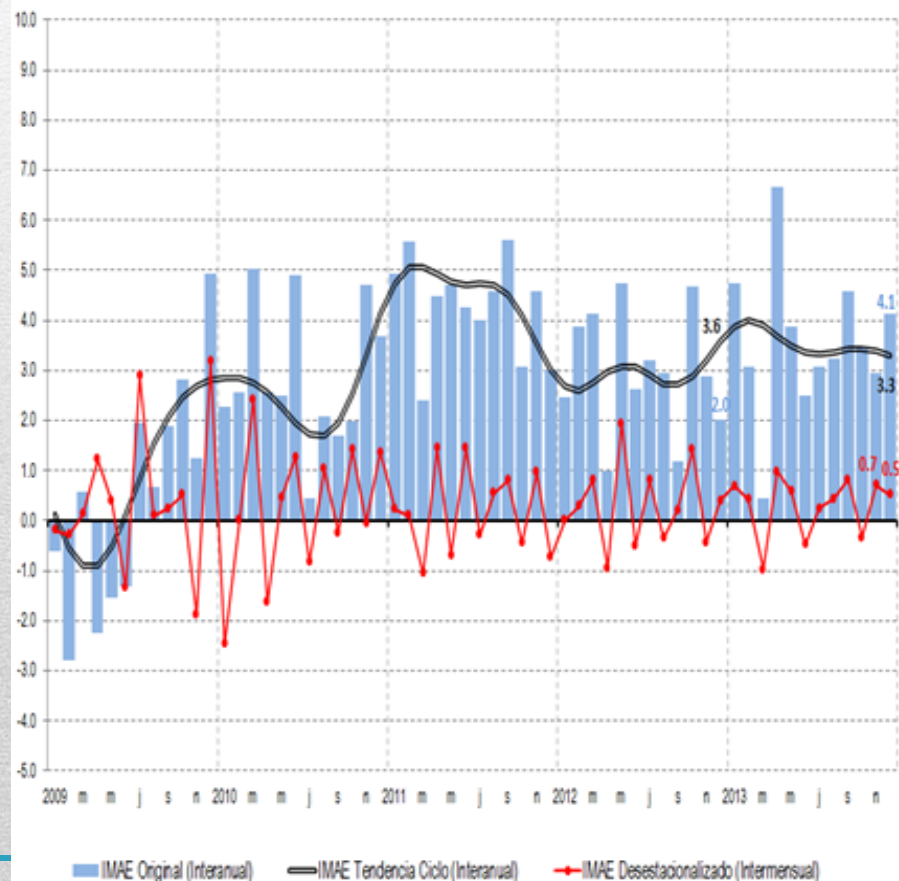
PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL
2002-2013



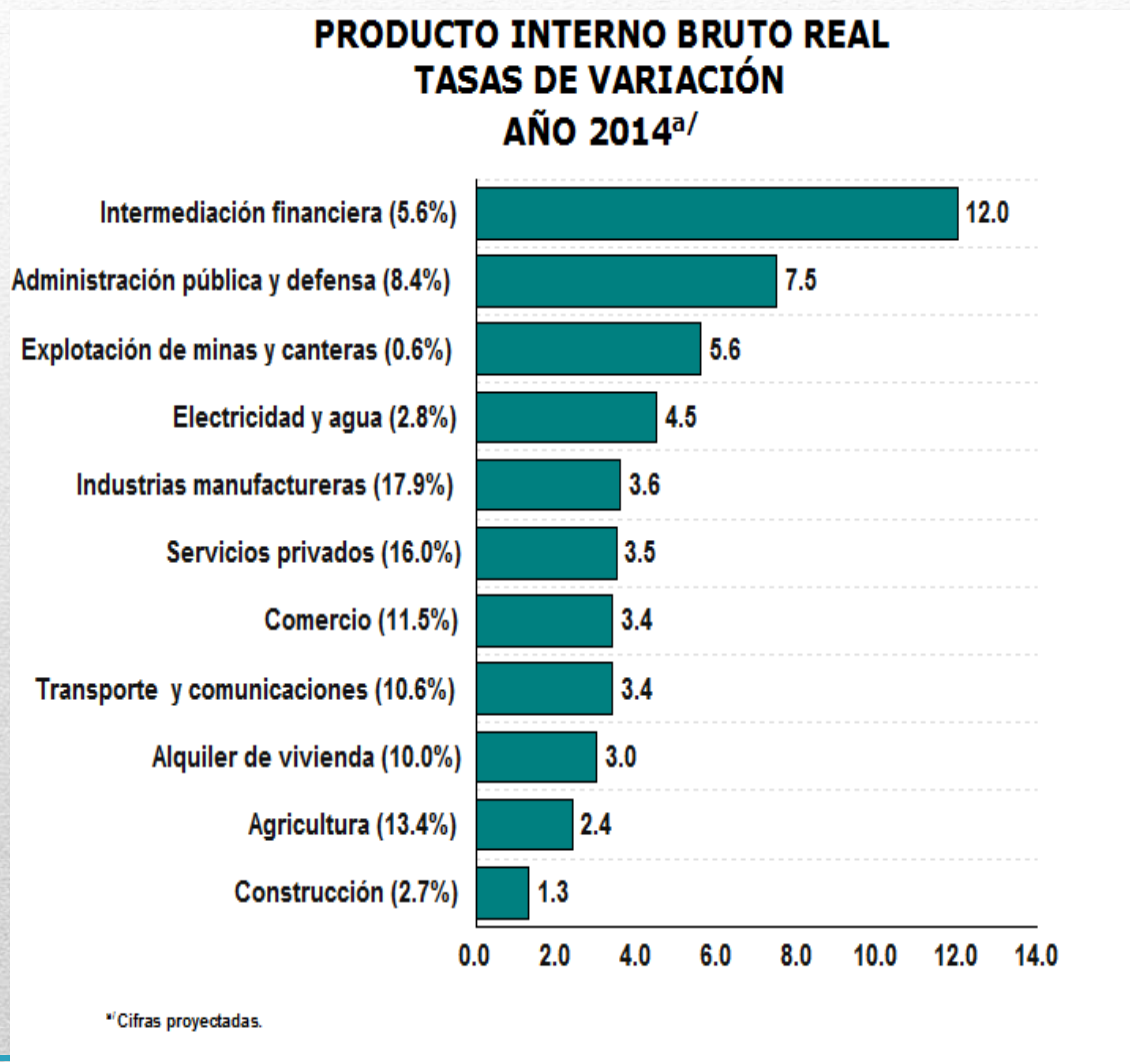
(1) Variación interanual de los volúmenes valorados en millones de quetzales, referidos a 2001.
(2) Proyectada con base en el filtro de Hodrick-Prescott.

Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales e Intermensuales
Período: Enero 2009 - Diciembre 2013



El crecimiento económico en 2014 será impulsado por todos los sectores productivos.

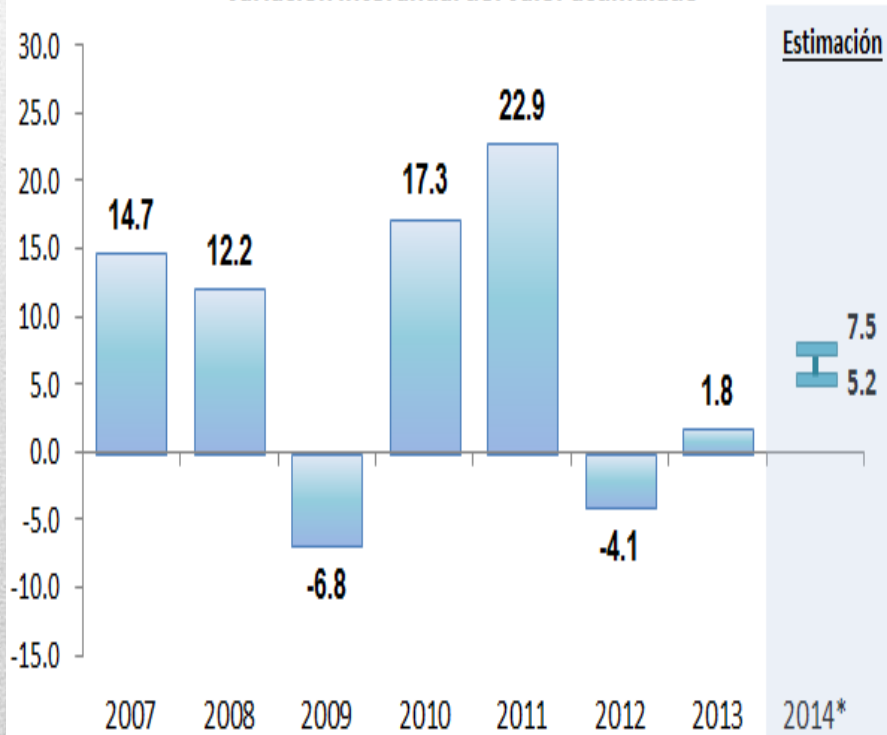


Se prevé que el comportamiento del comercio exterior será congruente con la evolución de la actividad económica mundial y con la demanda interna.

EXPORTACIONES FOB

A diciembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado

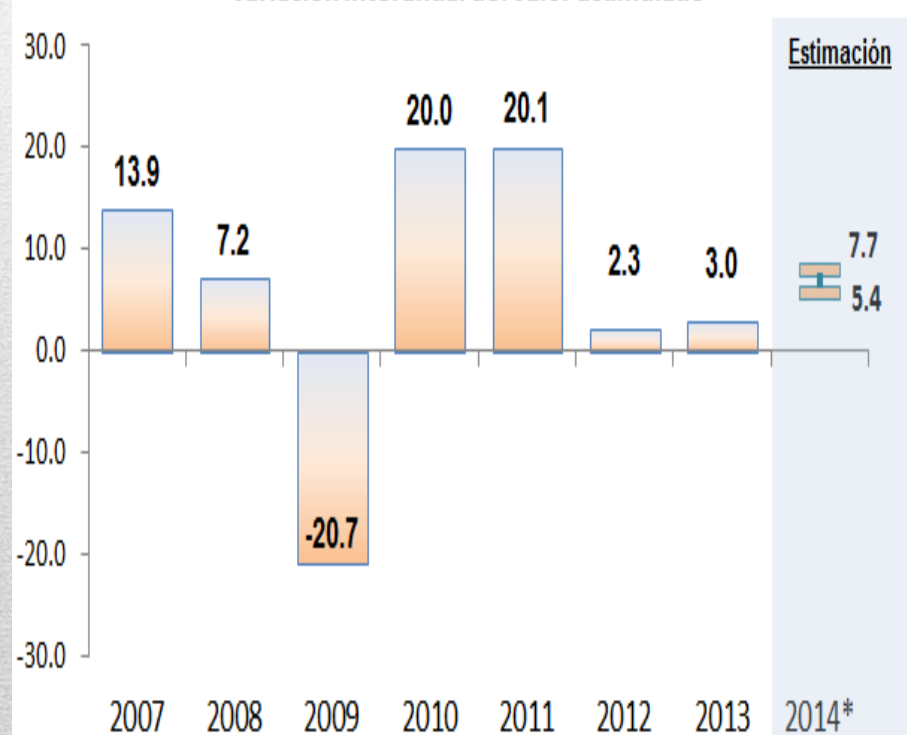


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

IMPORTACIONES CIF

A diciembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



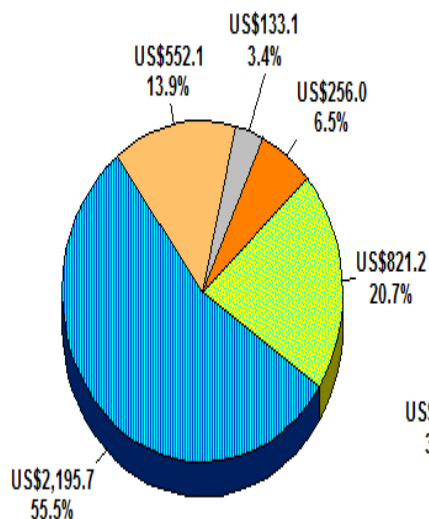
* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

El comercio exterior guatemalteco se ha diversificado.

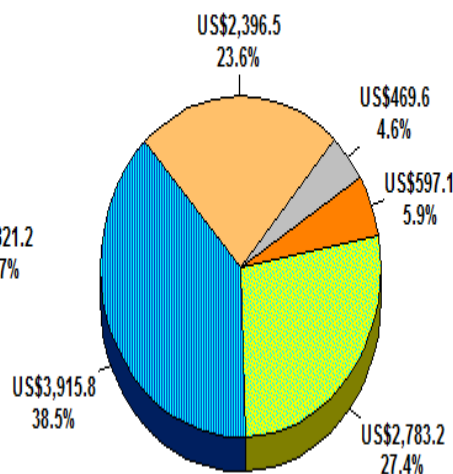
EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

(Cifras en millones de US dólares)

Enero - Diciembre 2000
100% = US\$3,961.1 millones



Enero - Diciembre 2013
100% = US\$10,162.2 millones



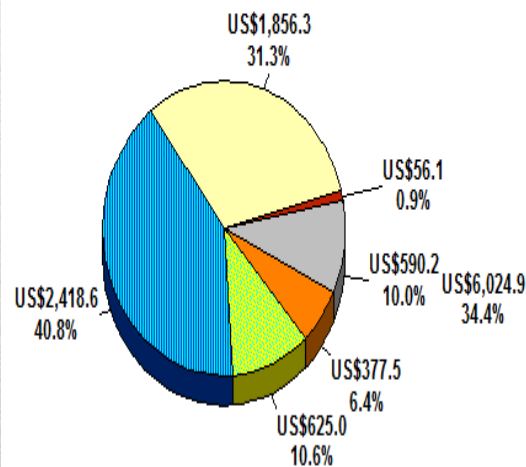
■ Estados Unidos de América ■ Centroamérica ■ Zona del Euro ■ México ■ Resto del mundo

* Fuente: Banco de Guatemala.

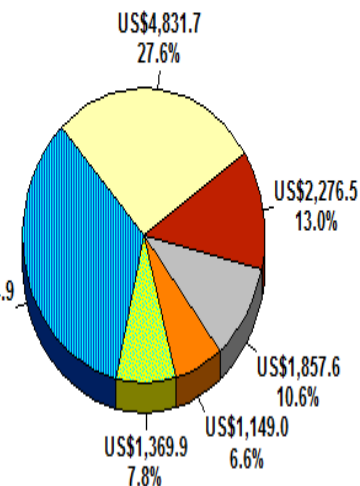
IMPORTACIONES POR PAÍS DE ORIGEN

(Cifras en millones de US dólares)

Enero - Diciembre 2000
100% = US\$5,923.7 millones



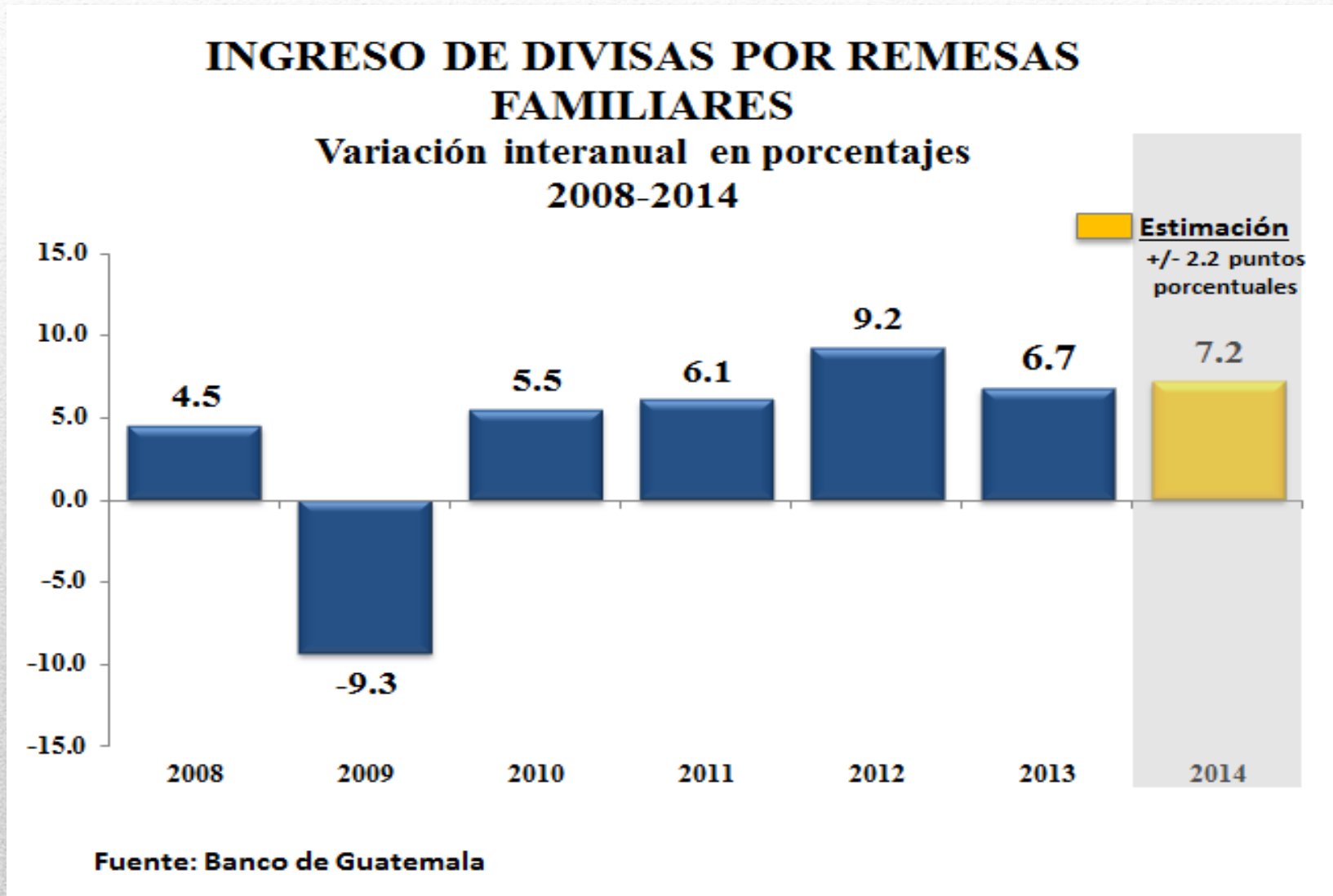
Enero - Diciembre 2013
100% = US\$17,509.7 millones



■ Estados Unidos de América ■ Centroamérica ■ Zona del Euro ■ México ■ China ■ Resto del mundo

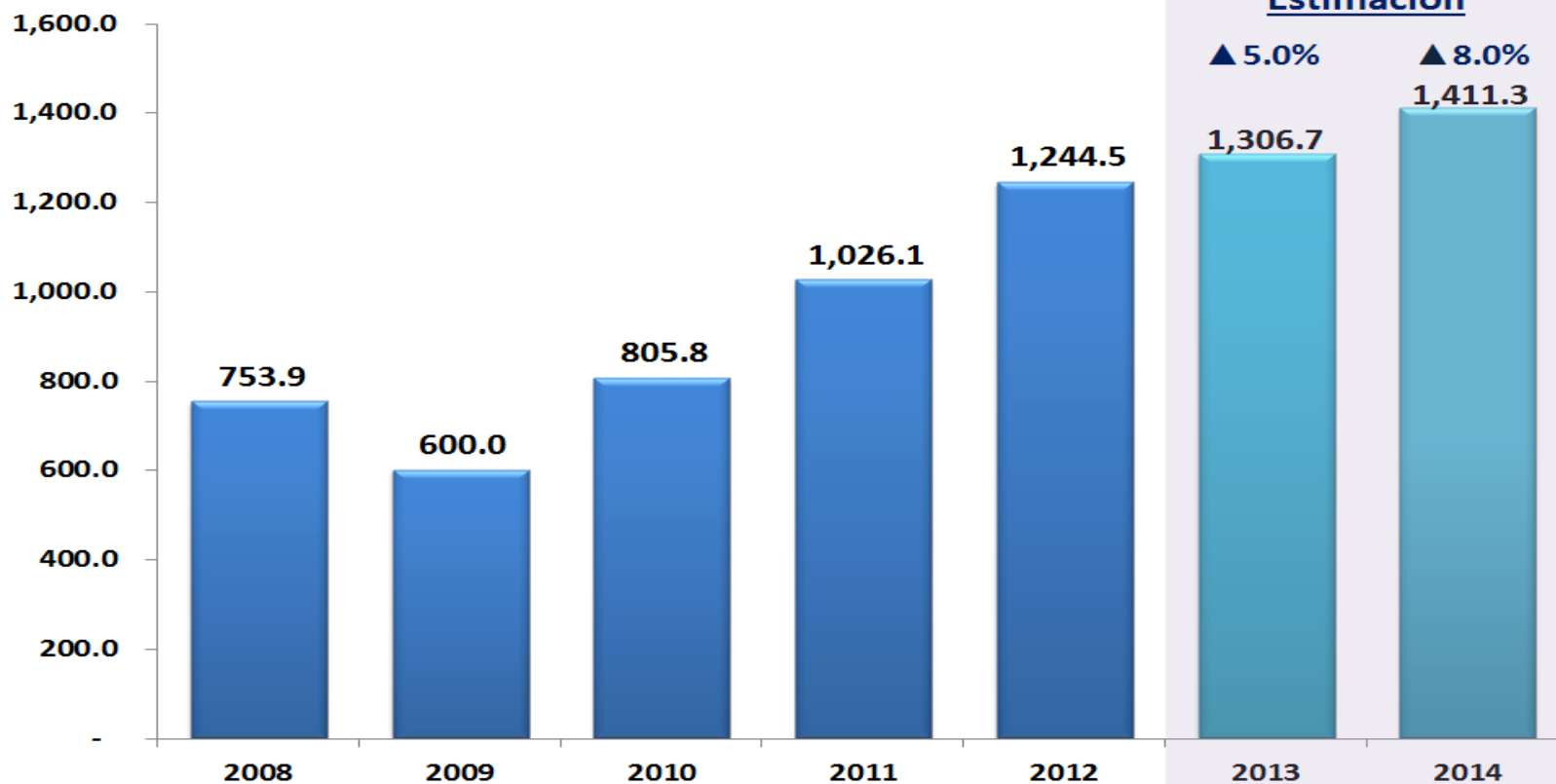
* Fuente: Banco de Guatemala.

Las remesas familiares continúan creciendo a tasas de un dígito.



Los flujos de inversión extranjera continuarán ingresando al país, ante la mejora en el clima de negocios y una adecuada gestión macroeconómica.

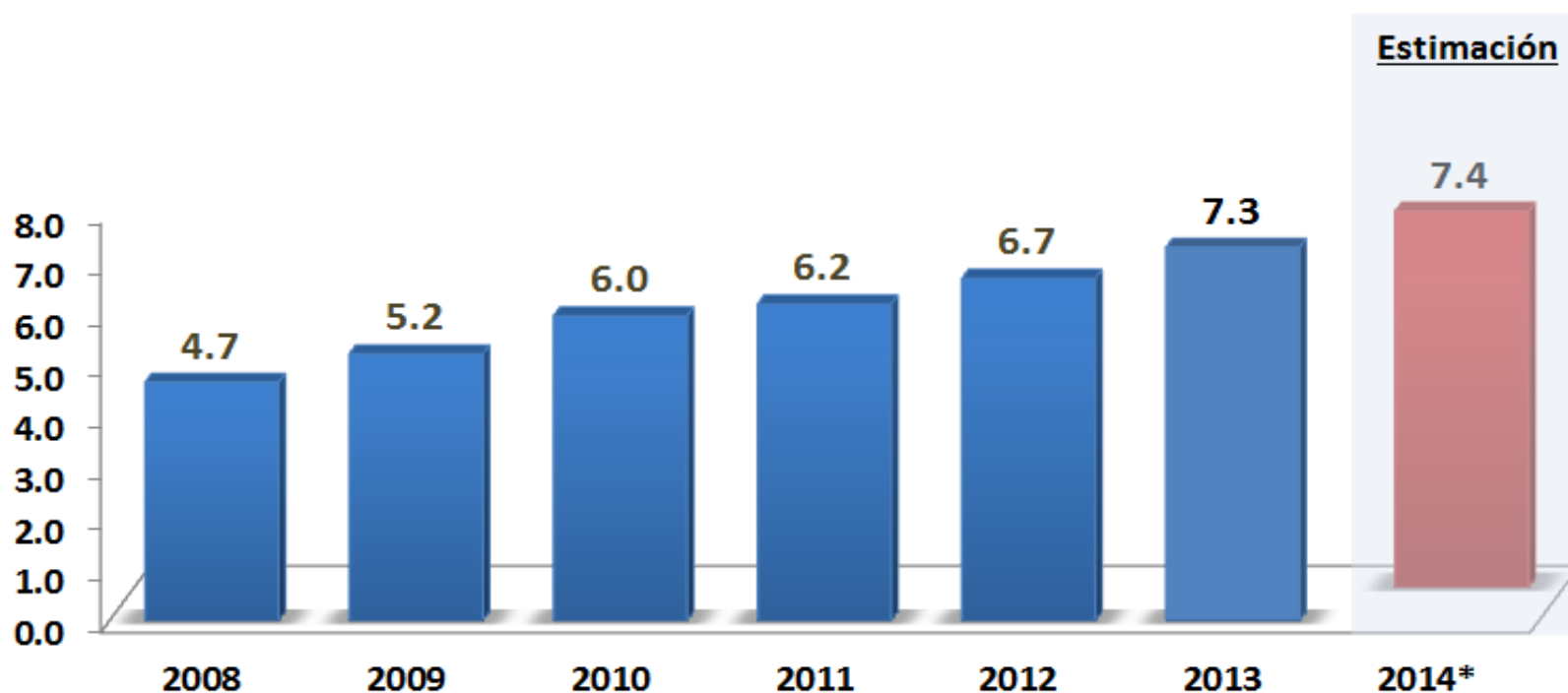
FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Millones de US Dólares 2008-2014



Fuente: Banco de Guatemala

La posición externa del país continúa sólida, contribuyendo a la estabilidad macroeconómica.

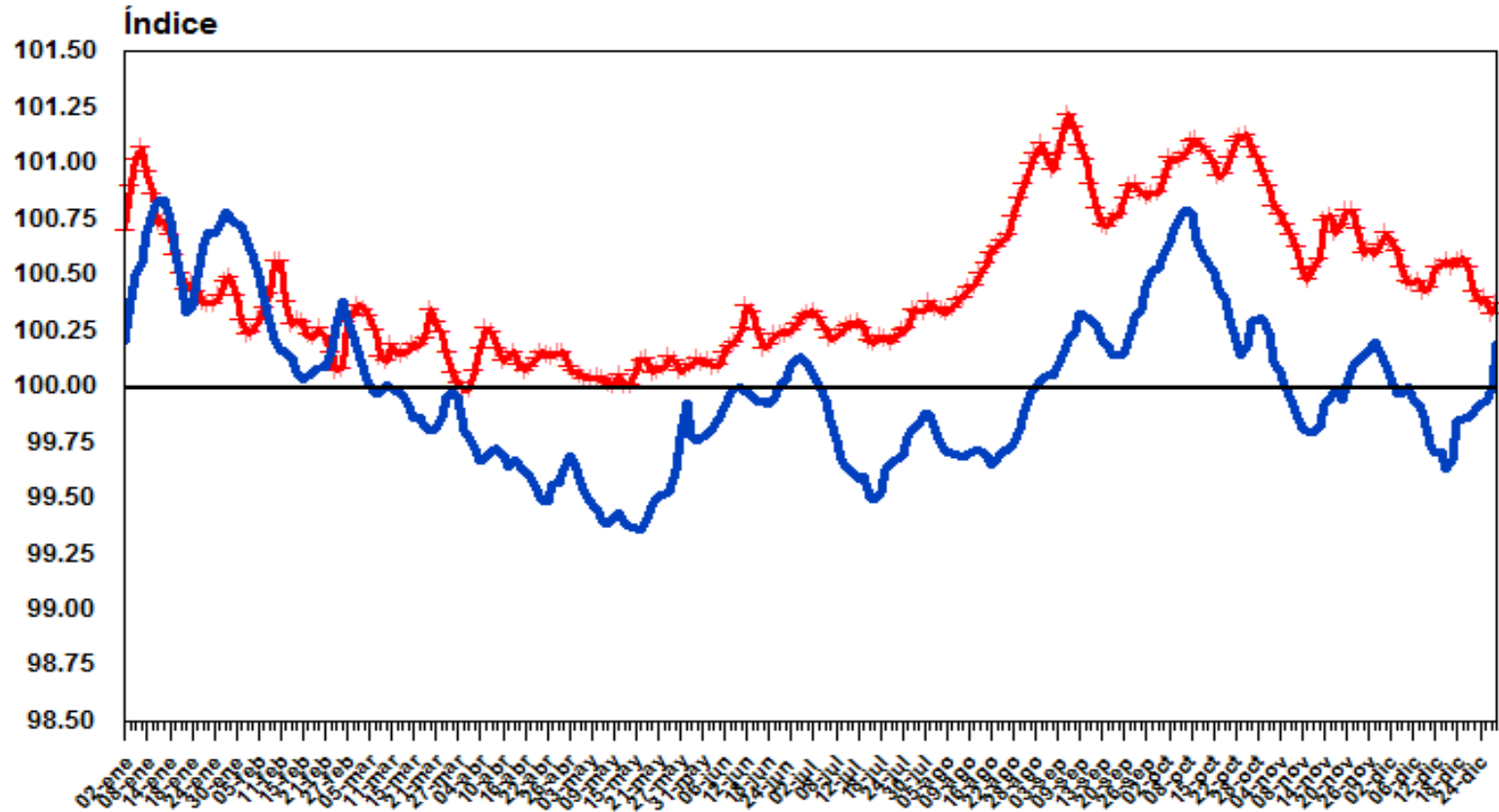
RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES Miles de Millones de US Dólares 2008 - 2014



* Proyectado

El tipo de cambio nominal, en términos generales es congruente con sus factores estacionales.

TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2013^{a/} Y ESTACIONALIDAD^{1/}



^{a/} Al 31 de diciembre.

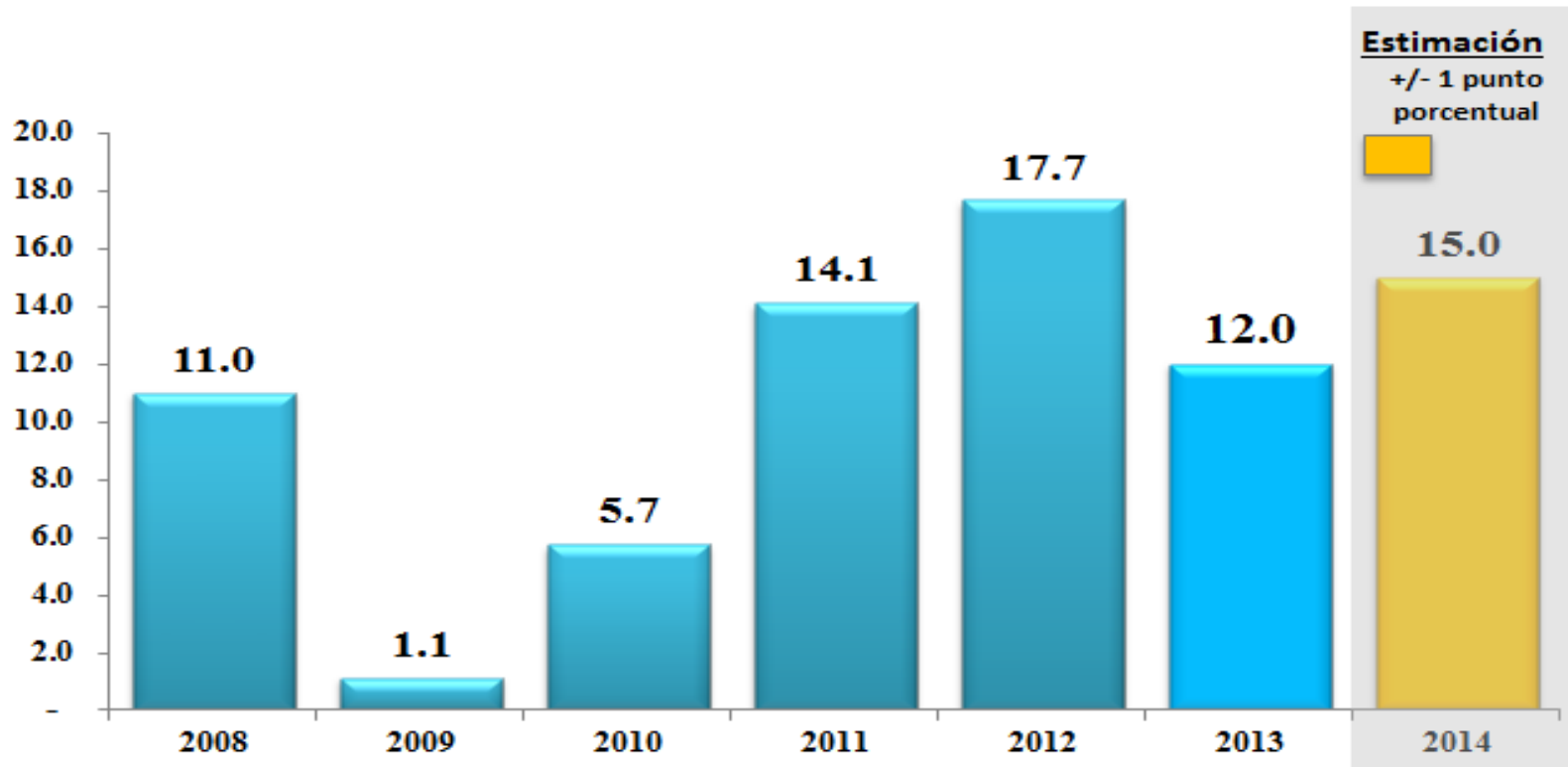
^{1/} Base 2001 - 2012.

— Estacionalidad — Tipo de Cambio de Referencia

El crédito bancario al sector privado mantiene su dinamismo y se estima que crecerá a tasas de dos dígitos.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

Variación interanual en porcentajes 2008-2014

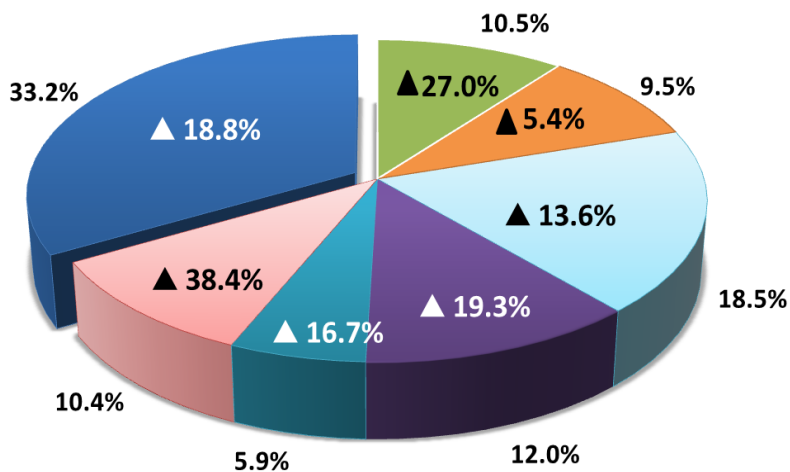


Fuente: Banco de Guatemala

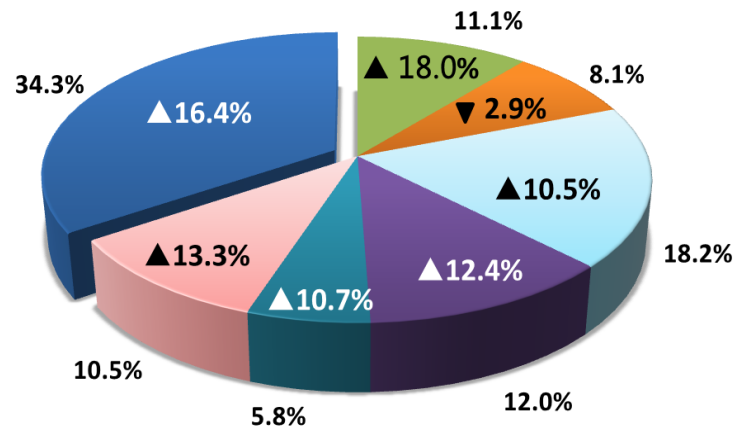
La cartera crediticia del sistema bancario se encuentra diversificada.

SISTEMA BANCARIO CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (MN+ME) ESTRUCTURA PORCENTUAL Y VARIACIÓN ANUAL

A DICIEMBRE DE 2012



A DICIEMBRE DE 2013^{a/}



■ Est. Financieros ■ Construcción ■ Comercio ■ Industria ■ Agricultura 1/ ■ Otros 2/ ■ Consumo

^{a/} Preliminar

^{1/} Incluye: Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca.

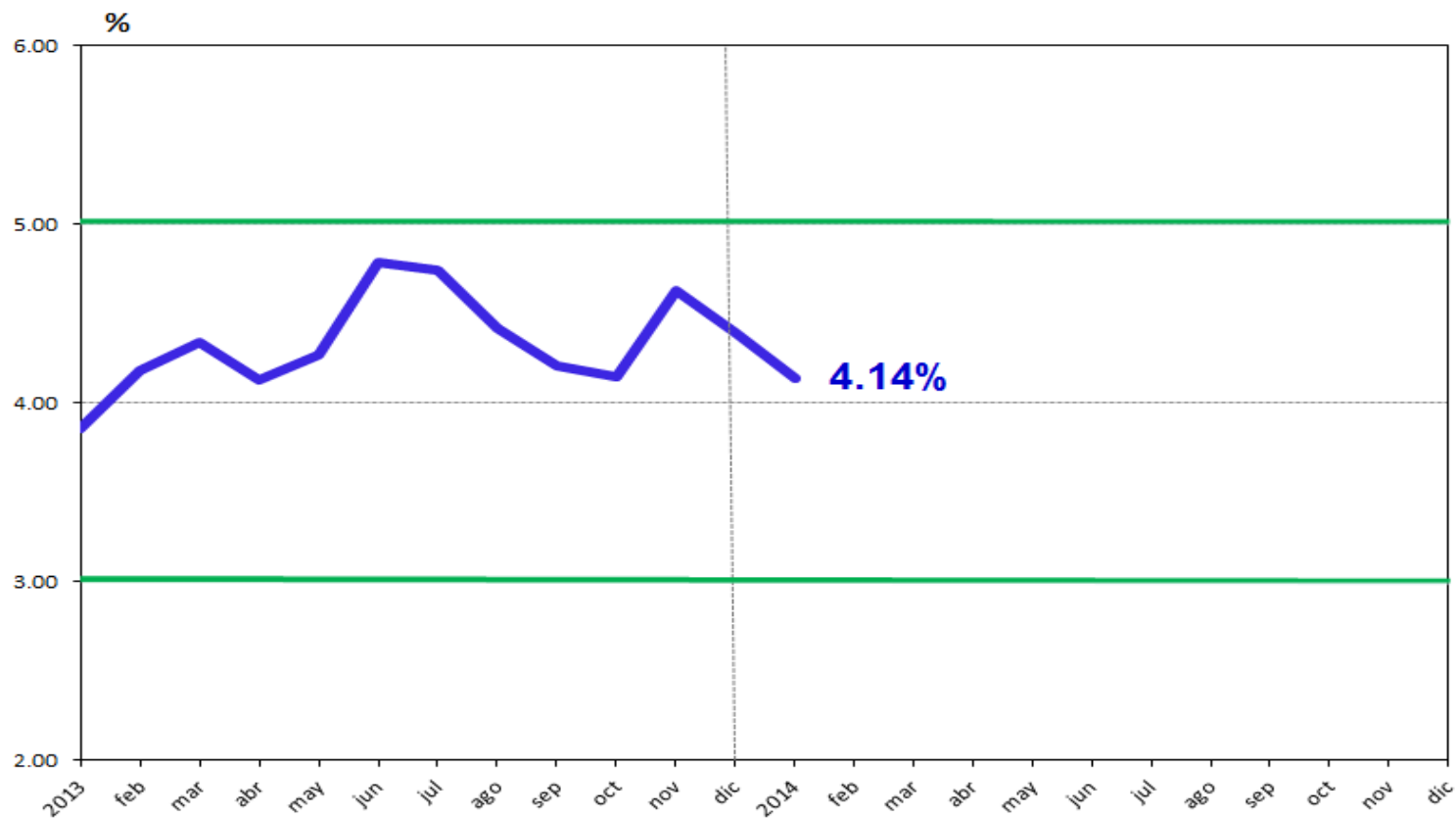
^{2/} Incluye: Explotación de Minas y Canteras; Electricidad, Gas y Agua; Transporte y Almacenamiento; y, Servicios Comunales, Sociales y Personales.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

La inflación se mantiene dentro de la meta fijada por la autoridad monetaria (4% +/- 1 p.p.).

RITMO INFLACIONARIO

Período 2013 - 2014^{a/}

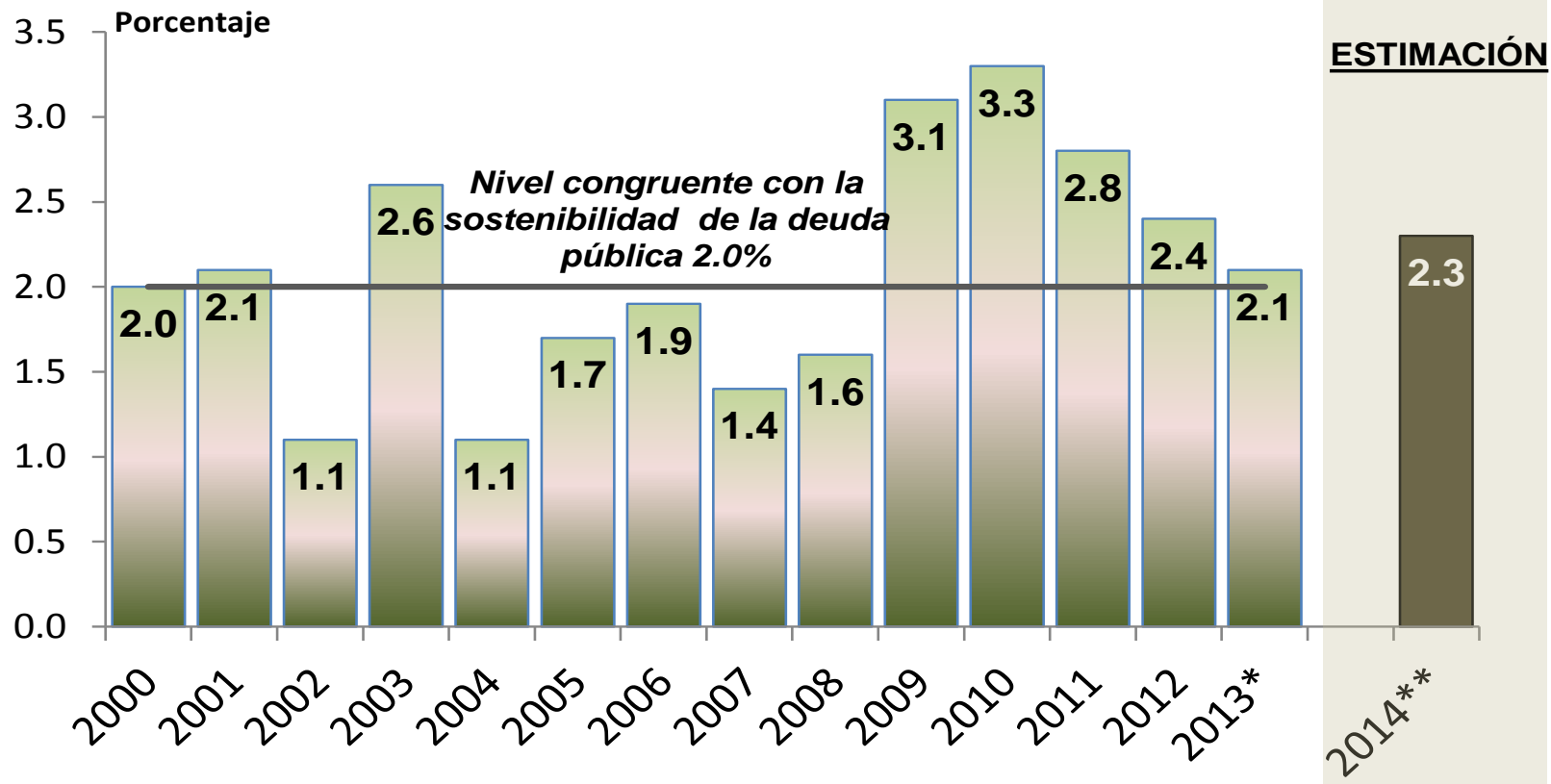


a/ Cifras a enero de 2014.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

El déficit fiscal se ha venido moderando.

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.

En un contexto de alta volatilidad e incertidumbre a nivel internacional, Guatemala mantuvo sus calificaciones crediticias.

**GUATEMALA:
Calificación Soberana
2012 - 2013**

Agencia Calificadora	2012		2013	
Fitch Ratings	31-jul-12	BB+ Estable	11-jul-13	BB+ Negativa
Standard & Poor's	06-sep-12	BB Estable	11-oct-13	BB Estable
Moody's	01-sep-12	Ba1 Estable	10-jul-13	Ba1 Estable

Fuente: Agencias Calificadoras de Riesgo

AGENCIAS CALIFICADORAS: GUATEMALA: FORTALEZAS Y DEBILIDADES

FORTALEZAS

- Estabilidad macroeconómica.
- Déficit fiscal manejable y bajo Nivel de deuda pública como porcentaje del PIB.
- Disciplina monetaria.
- Moderado déficit en cuenta corriente.

DEBILIDADES

- Reducida base impositiva.
- Bajo nivel en los indicadores de nivel de vida y desarrollo social.
- Debilidad en las instituciones públicas.



SÍNTESIS

SÍNTESIS



La recuperación de la actividad económica a nivel mundial sigue consolidándose en las economías avanzadas, aunque se observa una ralentización en las economías de mercados emergentes y en desarrollo y la vigencia de algunos riesgos.



La economía guatemalteca mostrará un mayor dinamismo en 2014, impulsada por la demanda interna y las mejores perspectivas económicas para los principales socios comerciales.



El sistema bancario se mantiene sólido y solvente.



El Ministerio de Finanzas Públicas estima un déficit fiscal de 2.3% del PIB para 2014 (2.1% en 2013).

SÍNTESIS



La política monetaria continúa con su disciplina orientada a mantener una inflación baja y estable.



Las reservas monetarias internacionales siguen en niveles récord.



En general, el país mantiene fundamentos macroeconómicos sólidos.

MUCHAS GRACIAS

www.banguat.gob.gt



LIC. EDGAR B. BARQUÍN
PRESIDENTE
BANCO DE GUATEMALA

GUATEMALA, 28 DE FEBRERO DE 2014.