



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

CONTENIDO



I. ASPECTOS RELEVANTES DEL ENTORNO INTERNACIONAL

II. DESEMPEÑO MACROECONÓMICO INTERNO

III. REFLEXIONES FINALES

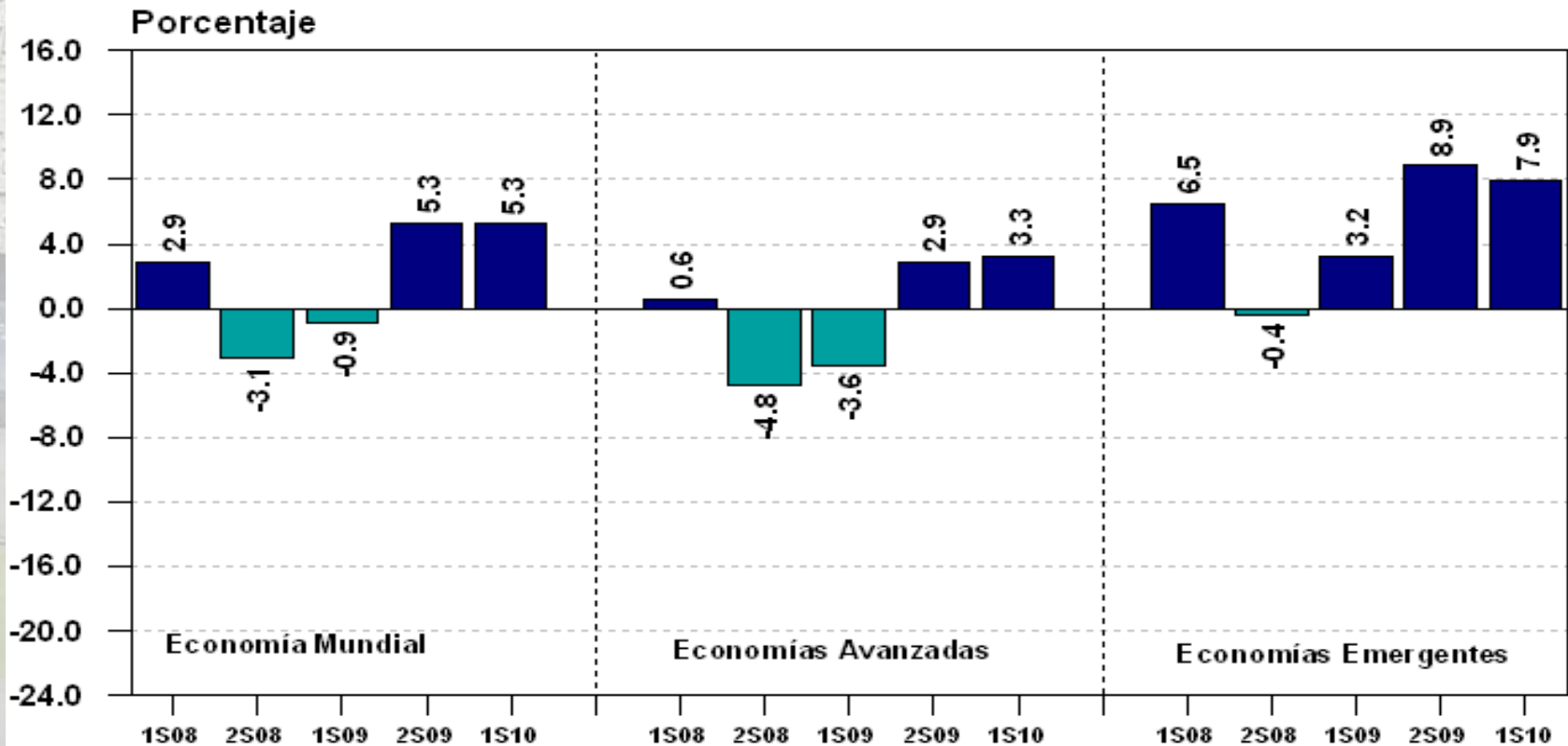


I. ASPECTOS RELEVANTES DEL ENTORNO INTERNACIONAL



La recuperación económica continuó afianzándose en el primer semestre de 2010. Las economías emergentes siguieron evidenciando un significativo dinamismo.

COMPORTAMIENTO DEL PIB 2008-2010 (Tasa de crecimiento anual)



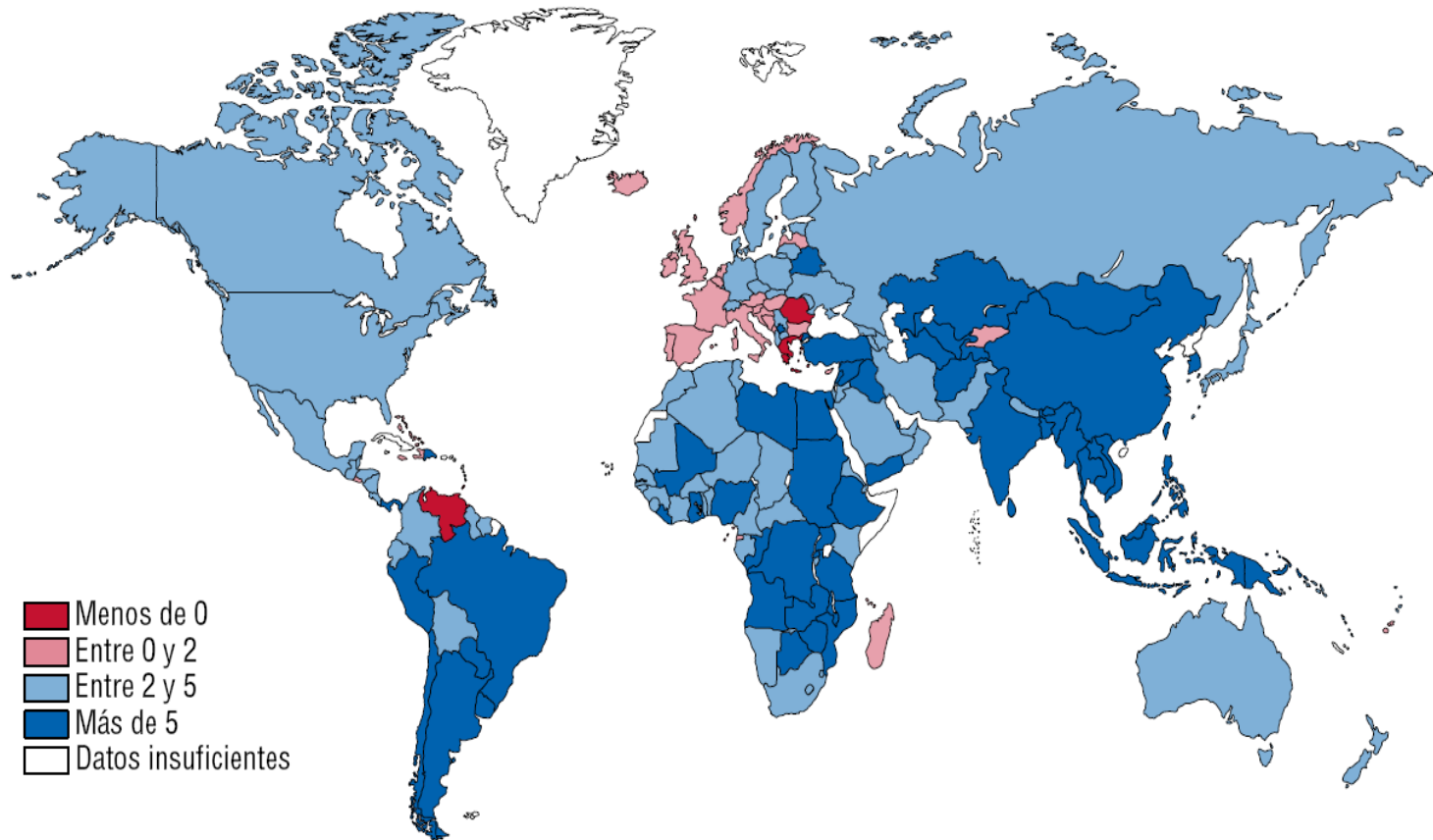
S= Semestre

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Las perspectivas económicas continúan siendo dispares entre países y regiones.

Crecimiento medio proyectado del PIB real durante 2010–11

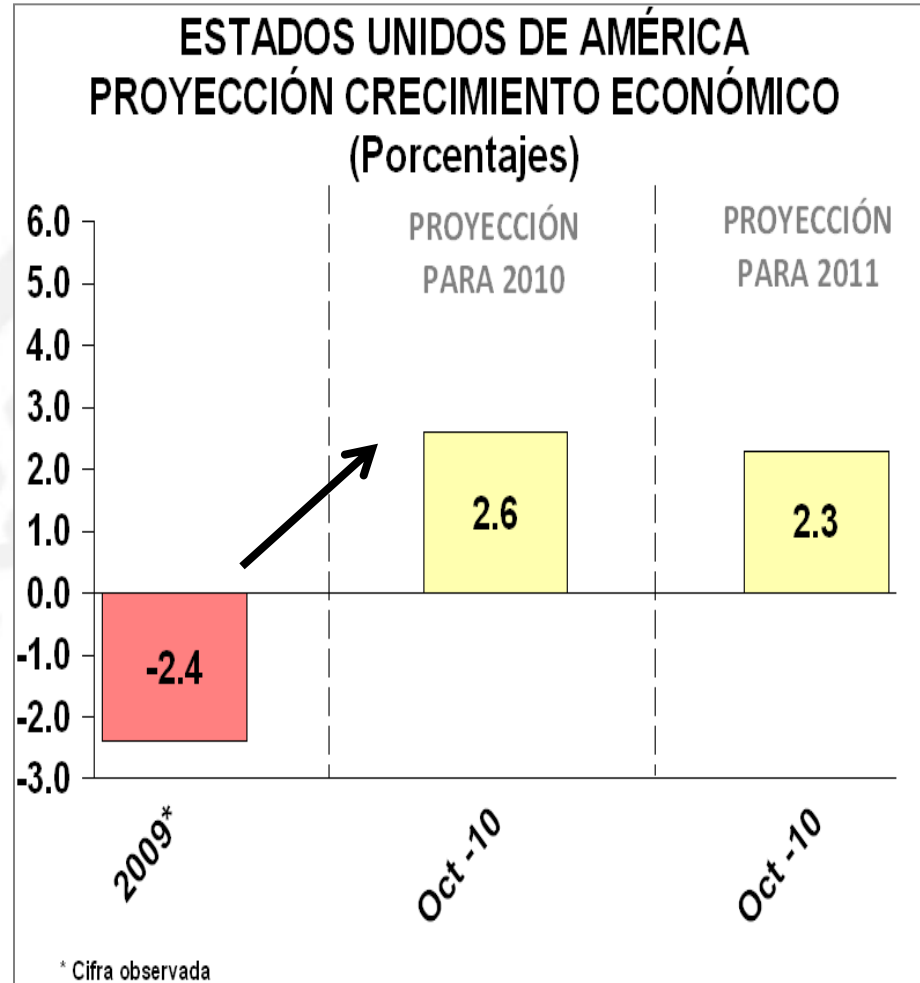
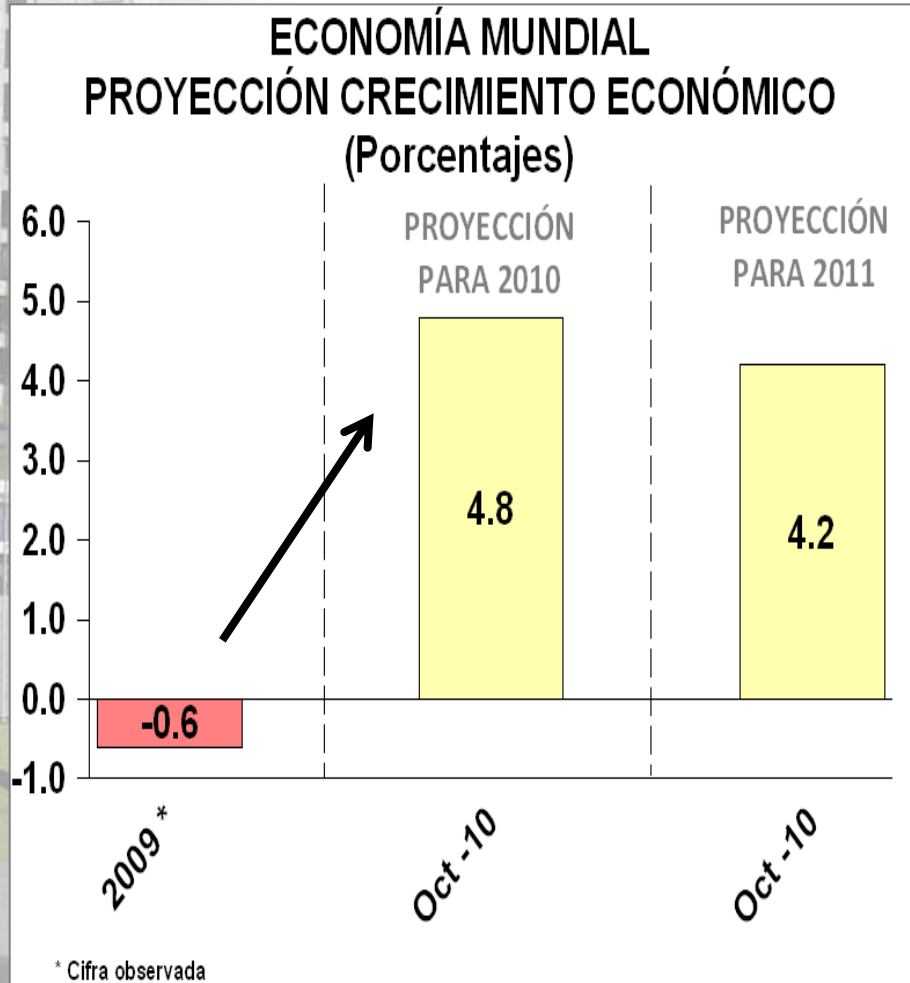
(Porcentaje)



Fuente: Estimaciones del personal técnico del FMI.

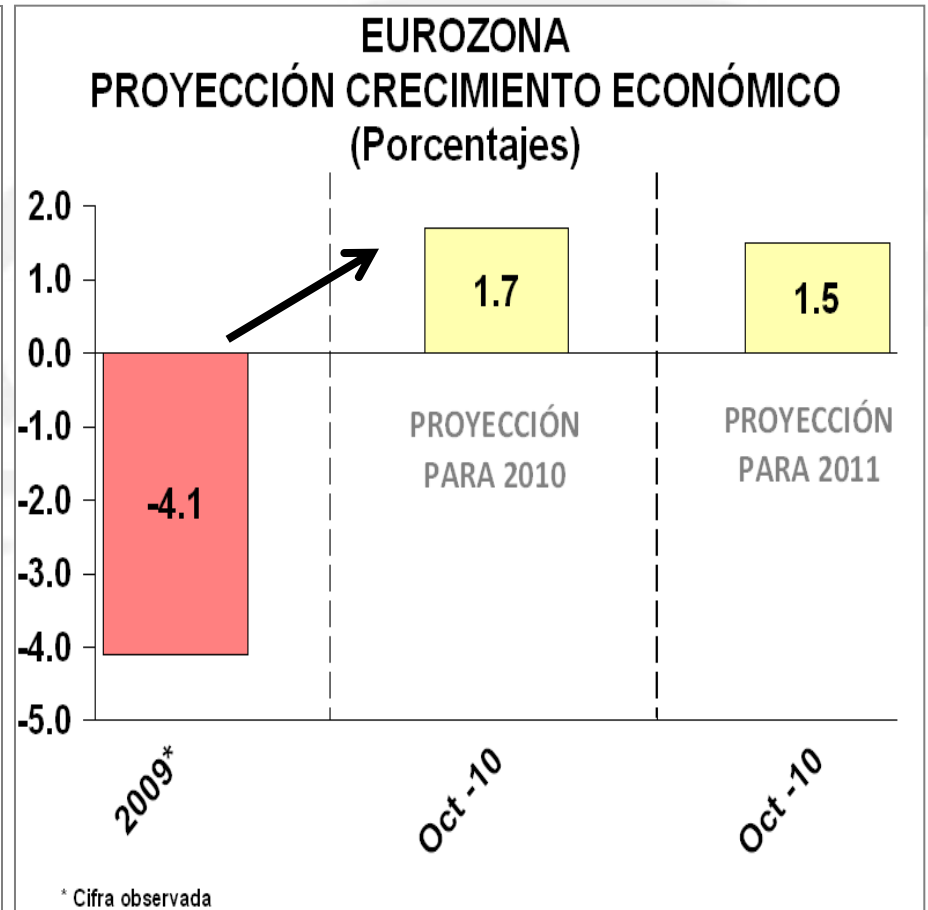
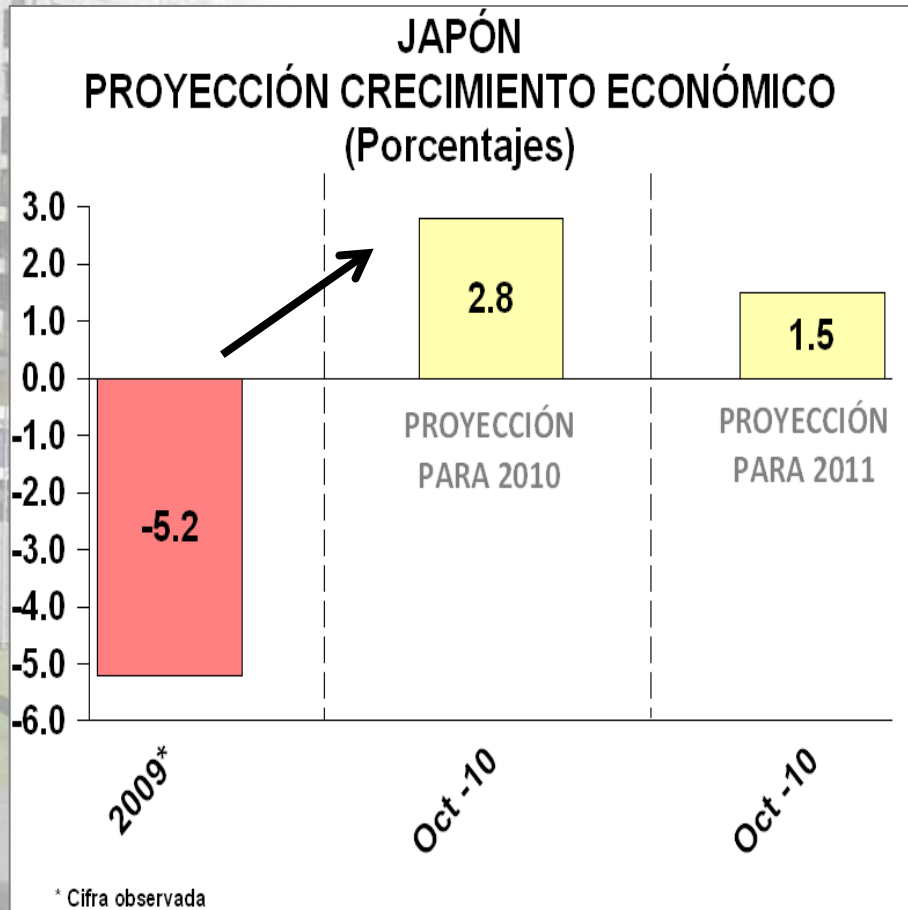


La recuperación se refleja en las proyecciones revisadas de crecimiento económico para 2010 y 2011.



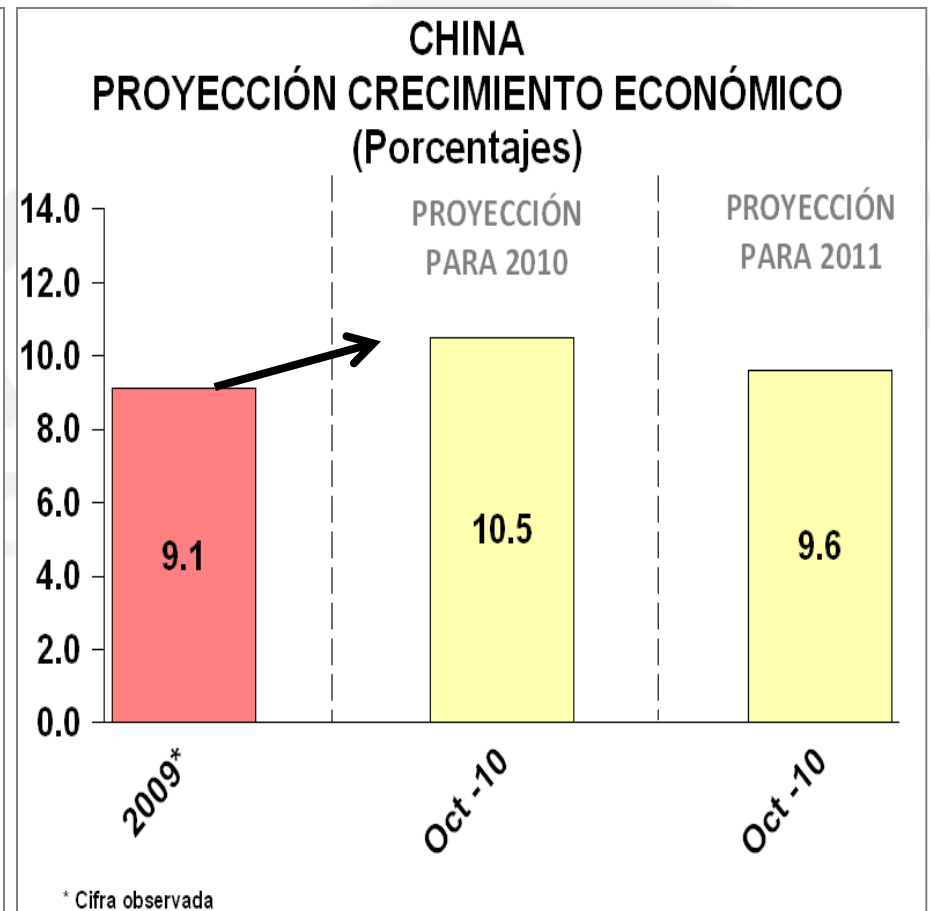
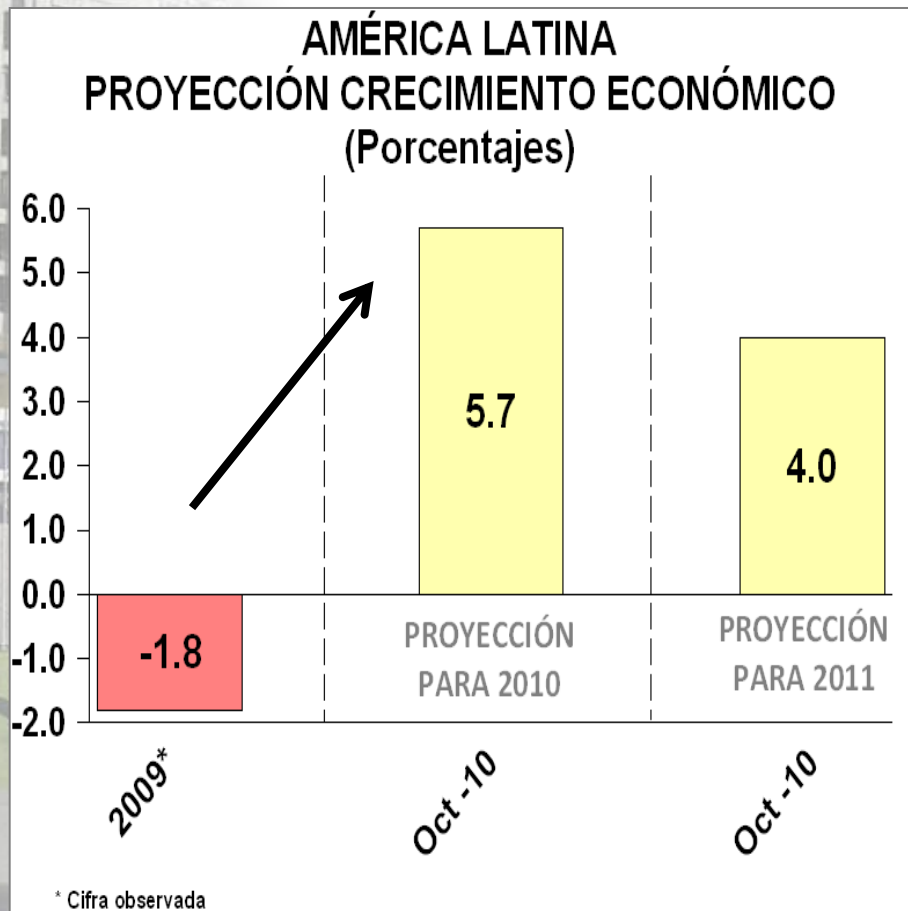


En el caso de Japón, las proyecciones de crecimiento han mejorado debido al impacto de las medidas de estímulo fiscal, el repunte del comercio mundial y el desempeño positivo en otras economías de Asia. En el caso de la Zona del Euro, la mejora en las proyecciones de crecimiento para 2010 se asocia a un mayor crecimiento de la actividad económica en los últimos meses en Alemania, la principal economía de la región.



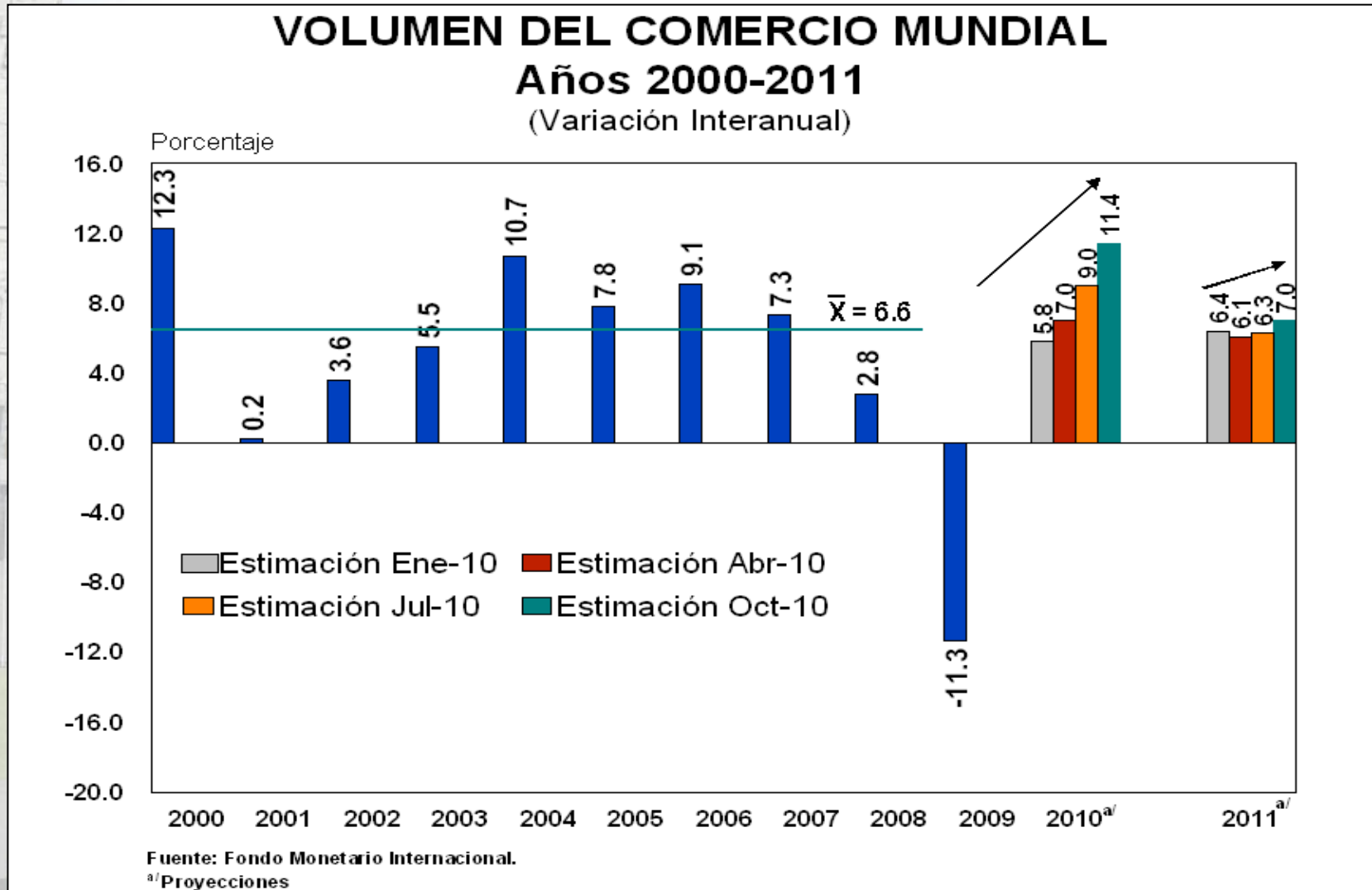


La recuperación económica de América Latina está siendo encabezada por Brasil. El desempeño de la economía China se asocia al incremento del consumo privado y de la inversión.





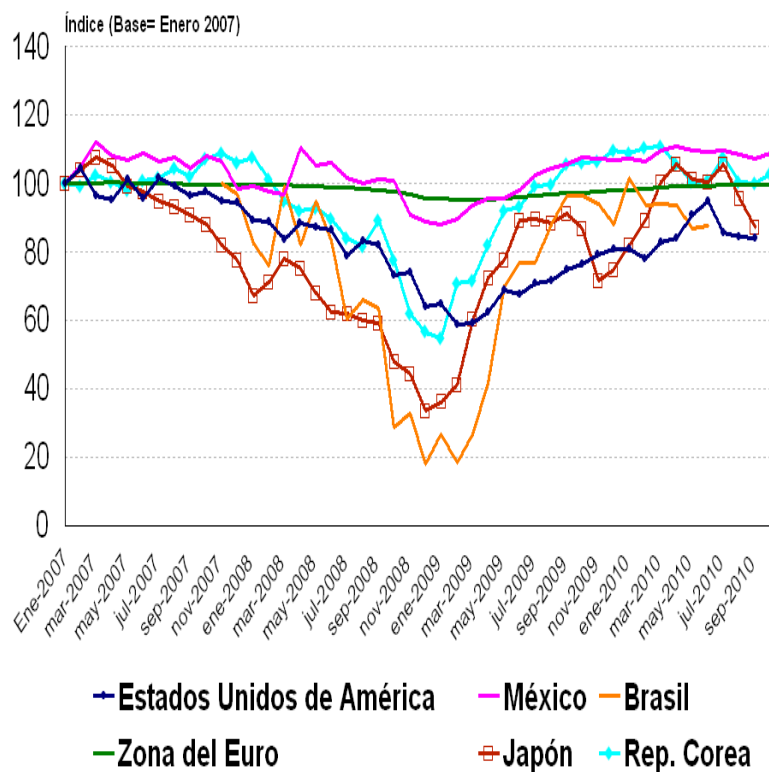
La mejora en la actividad económica prevista para 2010 y 2011 se refleja en el aumento del volumen del comercio mundial.



La confianza del empresario y la producción industrial muestran, en general, tendencias levemente decrecientes.



ÍNDICE DE CONFIANZA DEL EMPRESARIO

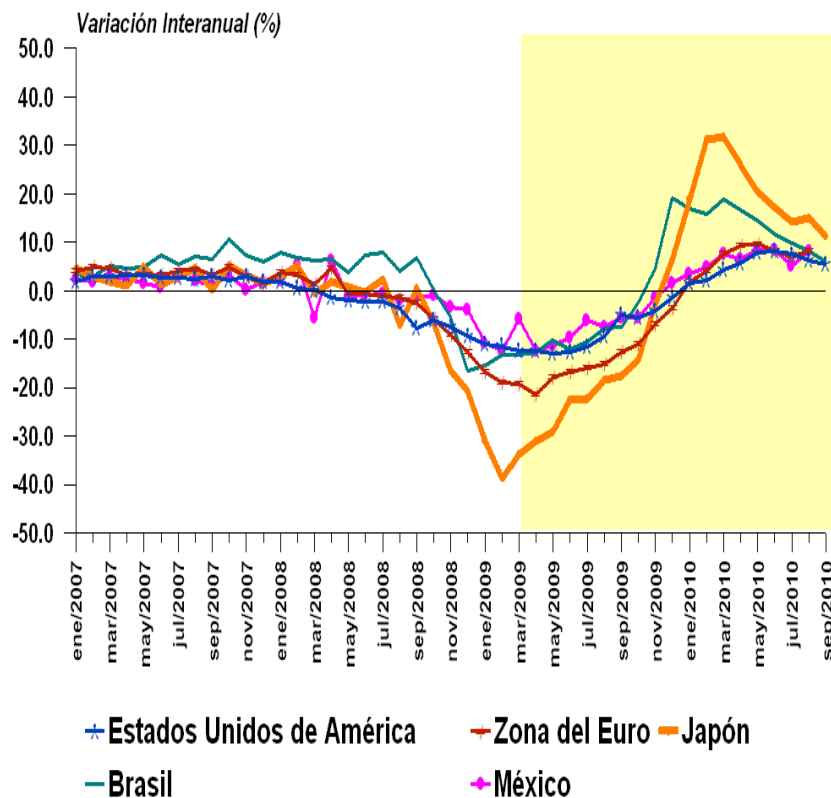


Fuente: Bloomberg.

Datos a octubre de 2010. Brasil a junio. Estados Unidos y Japón a septiembre.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

PERÍODO: 2007 - 2010 ^{a/}



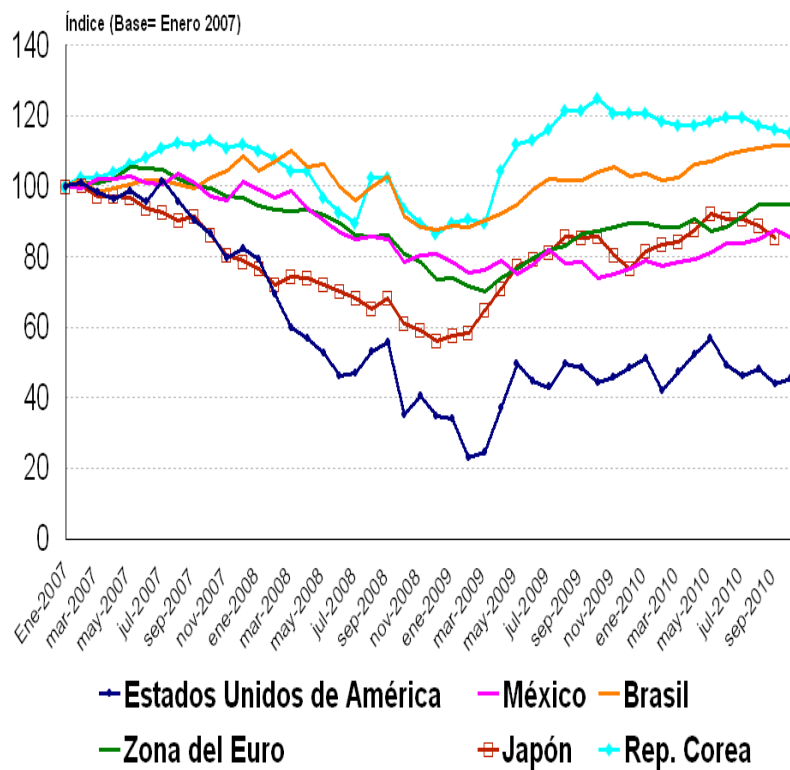
a/ Datos a septiembre. Zona del Euro y México a agosto.

Fuente: Bloomberg.

El alto nivel de desempleo afecta negativamente el ingreso y el gasto de los consumidores, lo cual es más apreciable en los indicadores de los Estados Unidos de América.



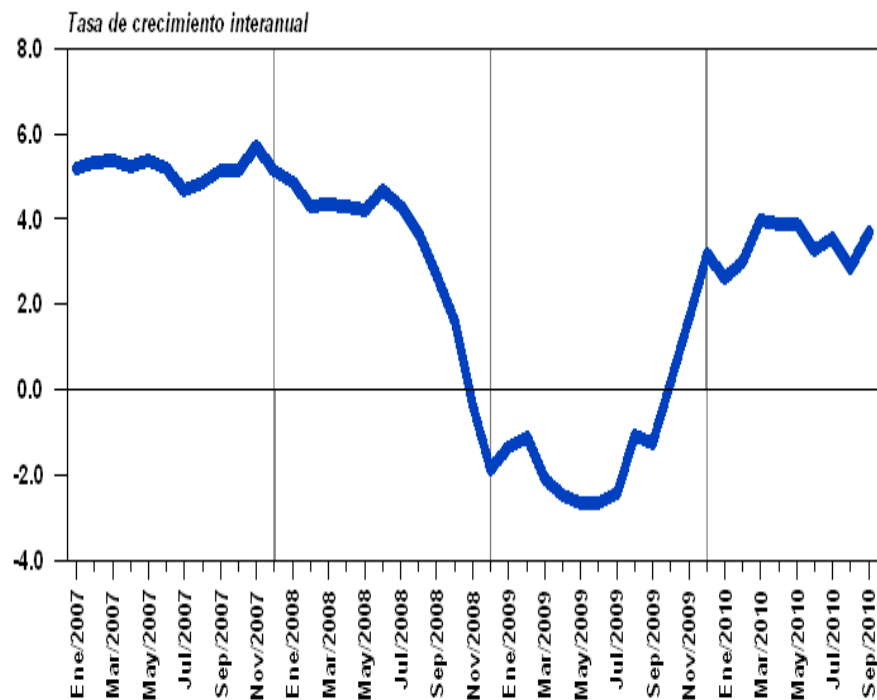
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



Fuente: Bloomberg.
 Datos a octubre de 2010. Japón a septiembre.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: GASTO DE CONSUMIDORES

PERÍODO: 2007 - 2010 ^{a/}

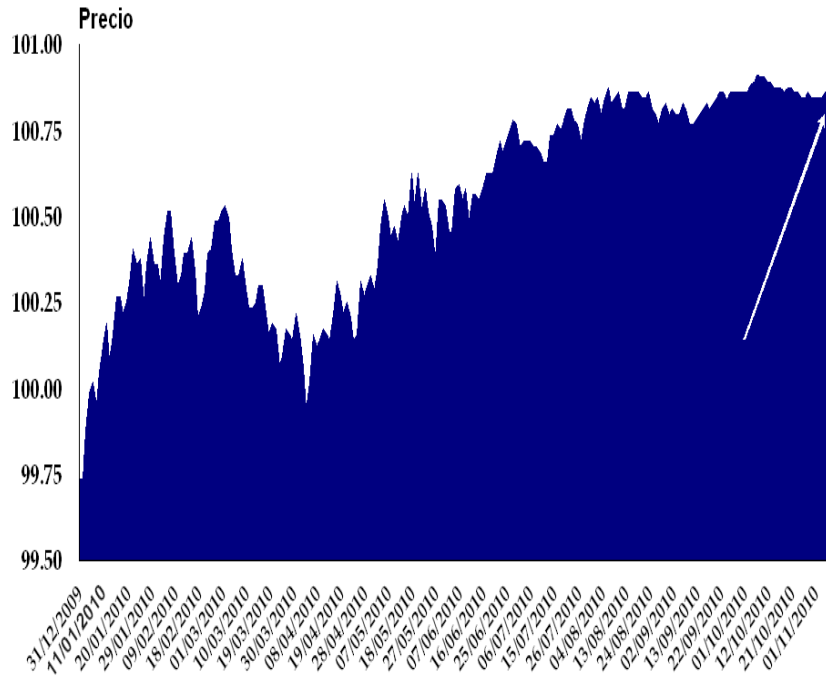


a/ A Septiembre
 Fuente: Bureau of Economic Analysis



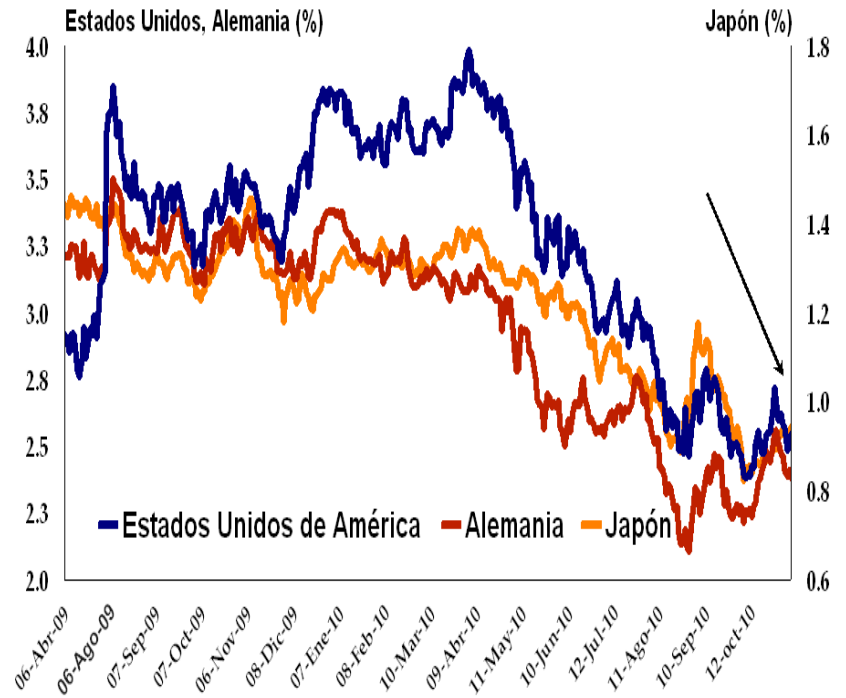
La incertidumbre respecto a la consolidación de la recuperación económica a nivel mundial y la sostenibilidad fiscal en algunas economías importantes prevalece, lo que se refleja en la preferencia por instrumentos de menor riesgo.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: NOTAS DEL TESORO A DOS AÑOS 2009-2010 ^{a/}



^{a/} Al 8 de noviembre
Fuente: Bloomberg

ECONOMÍAS AVANZADAS: TASAS DE INTERÉS DE LARGO PLAZO ^{a/} 2009-2010 ^{a/}



^{a/} Al 8 de noviembre
Fuente: Bloomberg.
Corresponde al rendimiento de los bonos a 10 años.

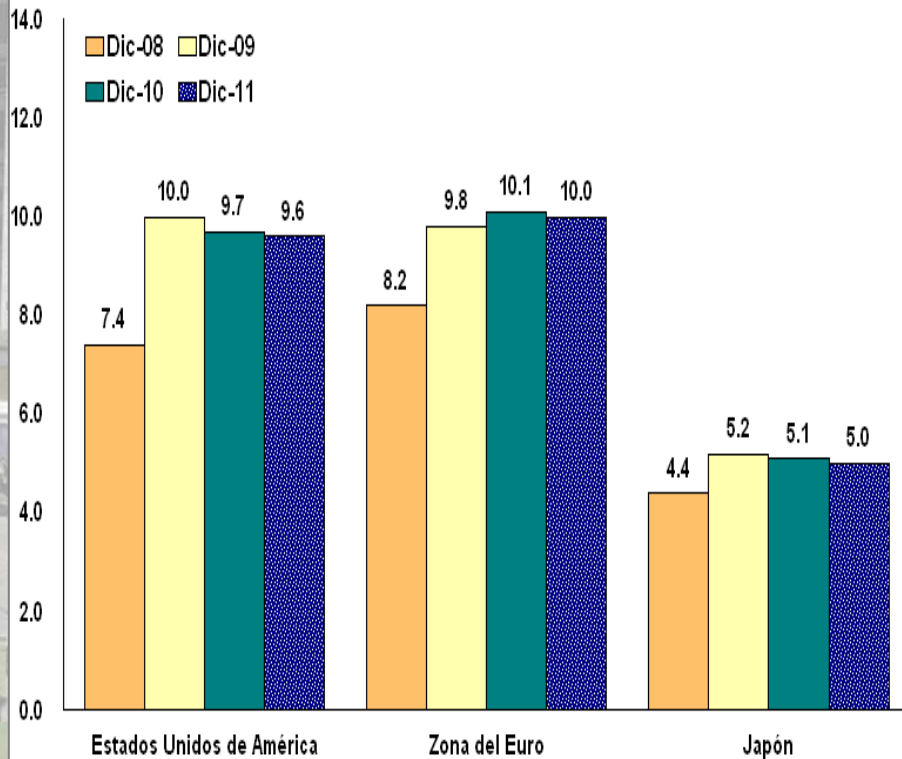
El desempleo continúa siendo uno de los principales problemas para la recuperación económica mundial.



TASA DE DESEMPLEO

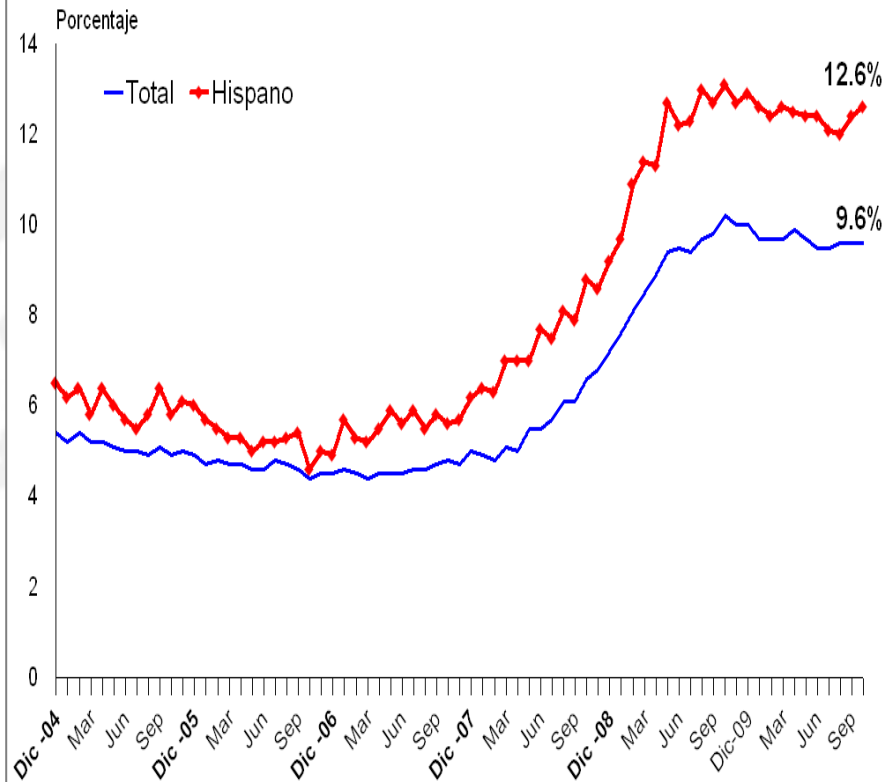
2008 - 2011

Porcentaje



ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

TASA DE DESEMPLEO ^{1/}

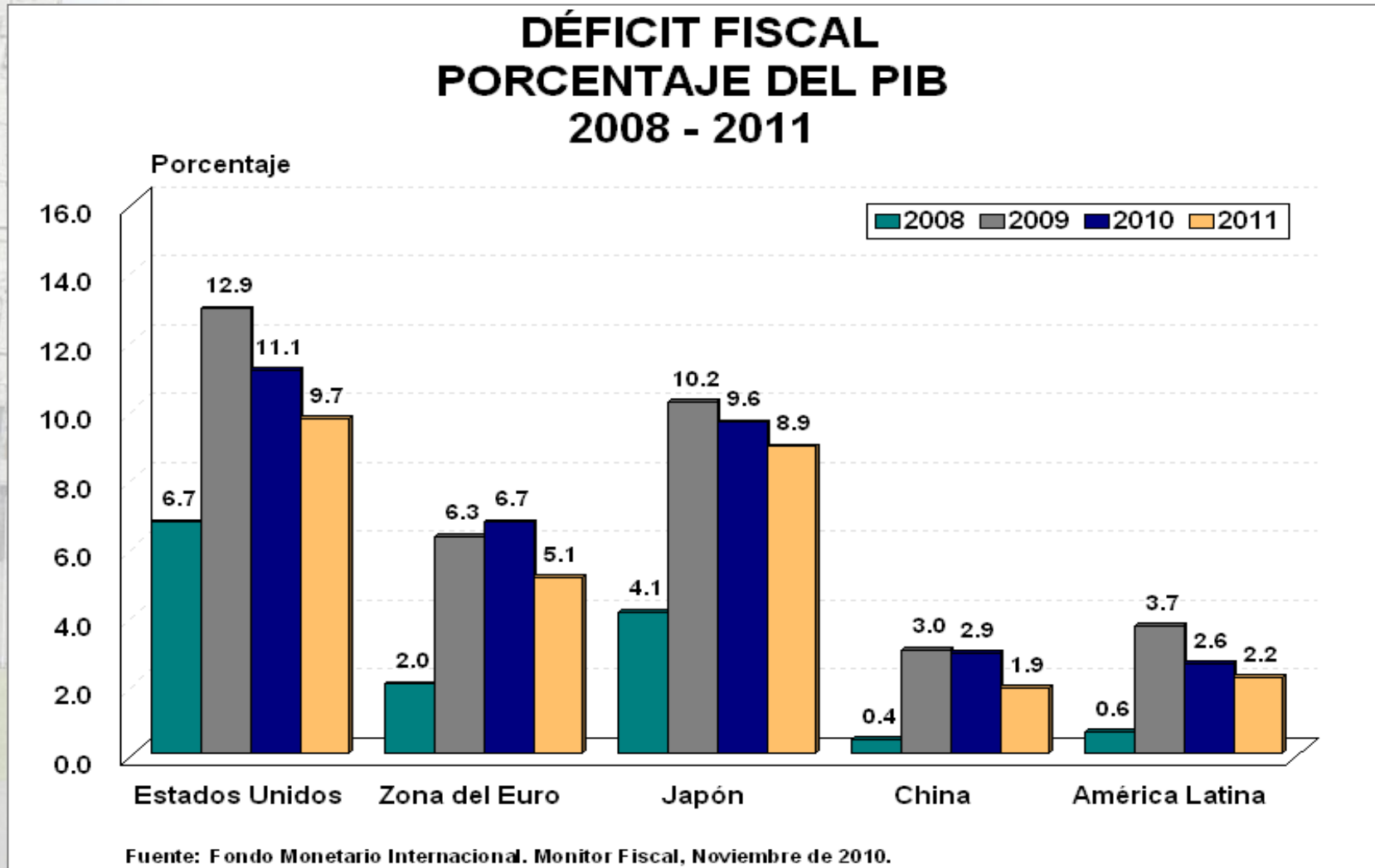


^{1/} Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente. Cifras a octubre.

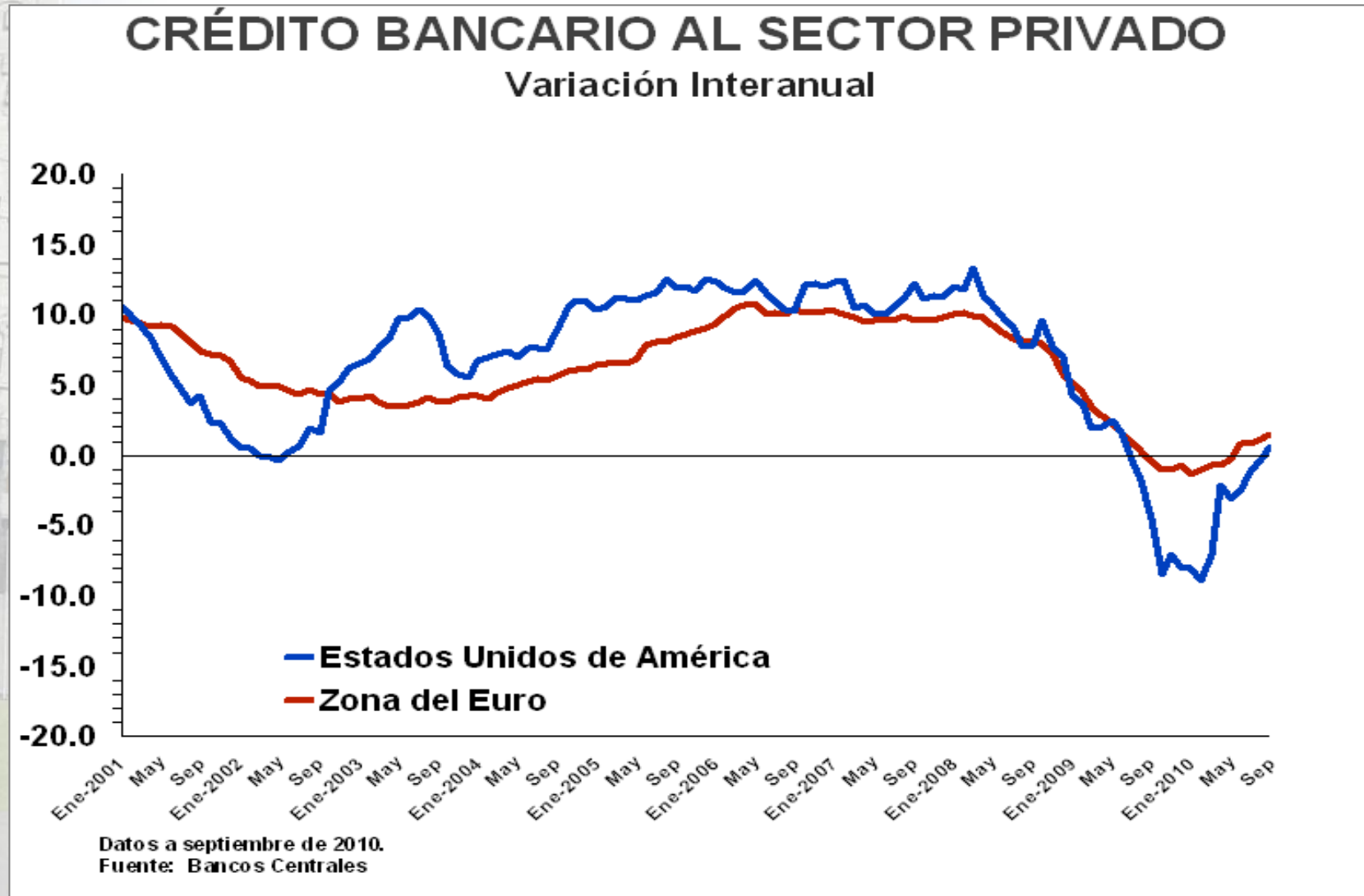
Fuente: United States Department of Labor.

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial, Octubre de 2010.

Según el FMI, el déficit fiscal continua siendo elevado en economías avanzadas.



Y el crédito bancario al sector privado continua débil.

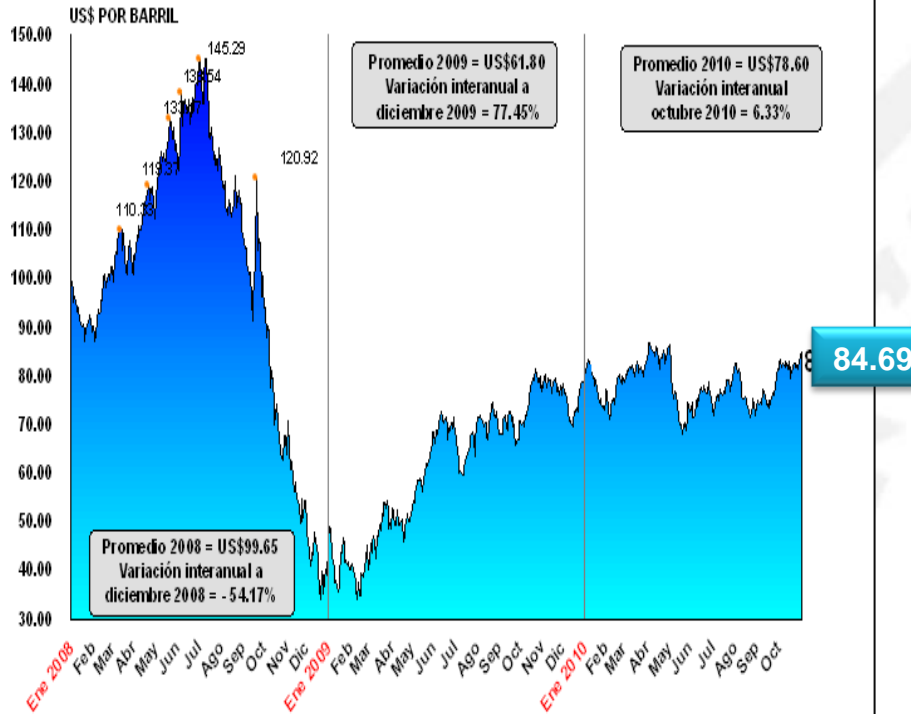




El aumento observado del precio internacional del petróleo en las últimas semanas se ha debido, principalmente al debilitamiento del dólar y a las noticias de que algunos bancos centrales (de Estados Unidos y de Japón) continuarán dando soporte a la recuperación económica mundial.

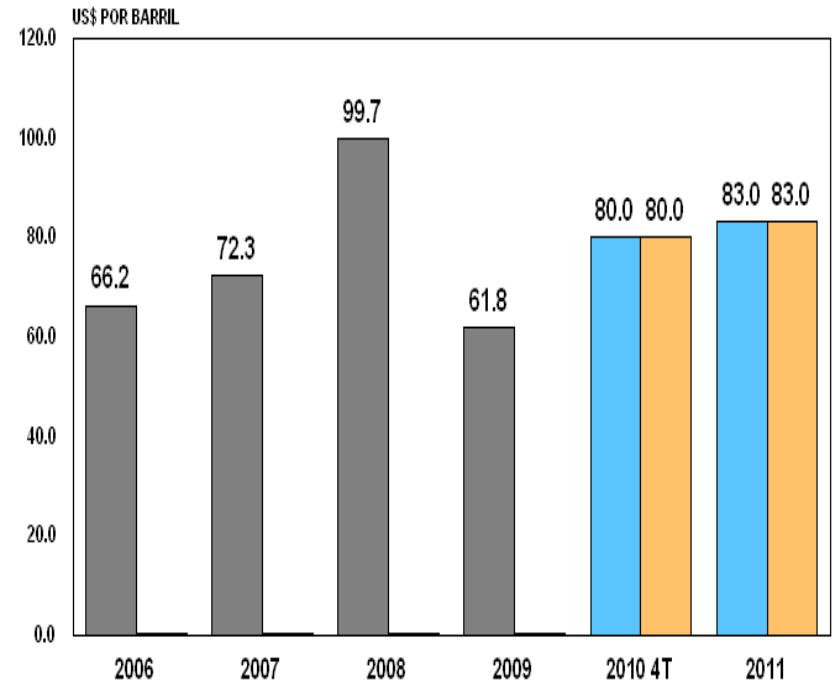
PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2008 A NOVIEMBRE DE 2010 ^{1/}



PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK
2006-2011^{a1}



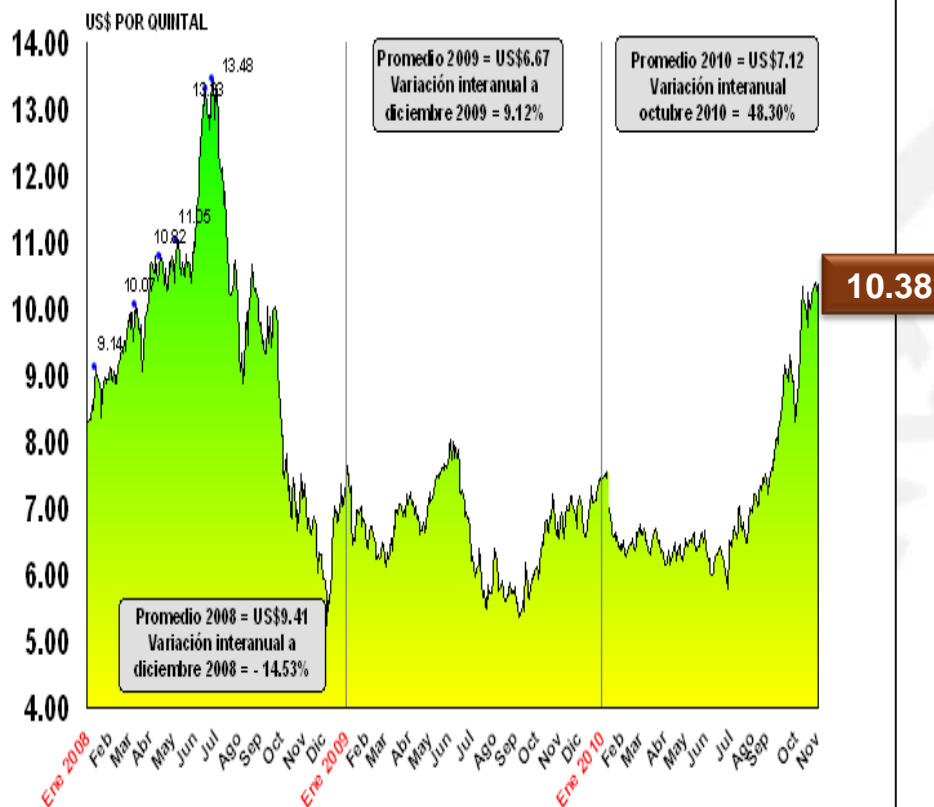
^{a1} Pronósticos. Datos al 3 de noviembre.
Fuente: Bloomberg.

El repunte del precio internacional del maíz se debe principalmente al pronóstico de una menor producción.



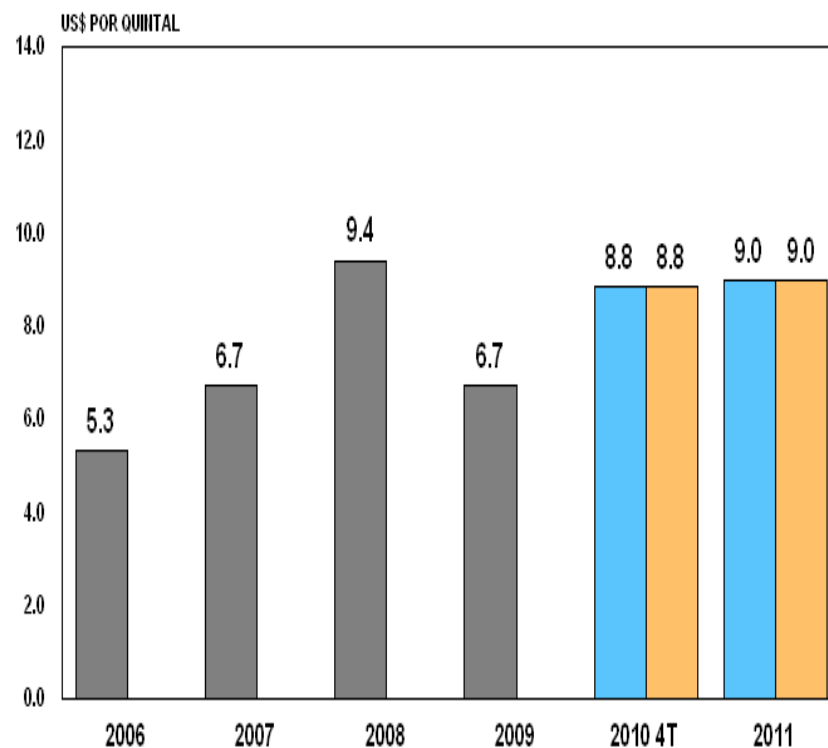
MAÍZ

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2008 A NOVIEMBRE DE 2010 ^{1/}



PRECIO INTERNACIONAL DEL MAÍZ

BOLSA DE CHICAGO
2006-2011 ^{a/}



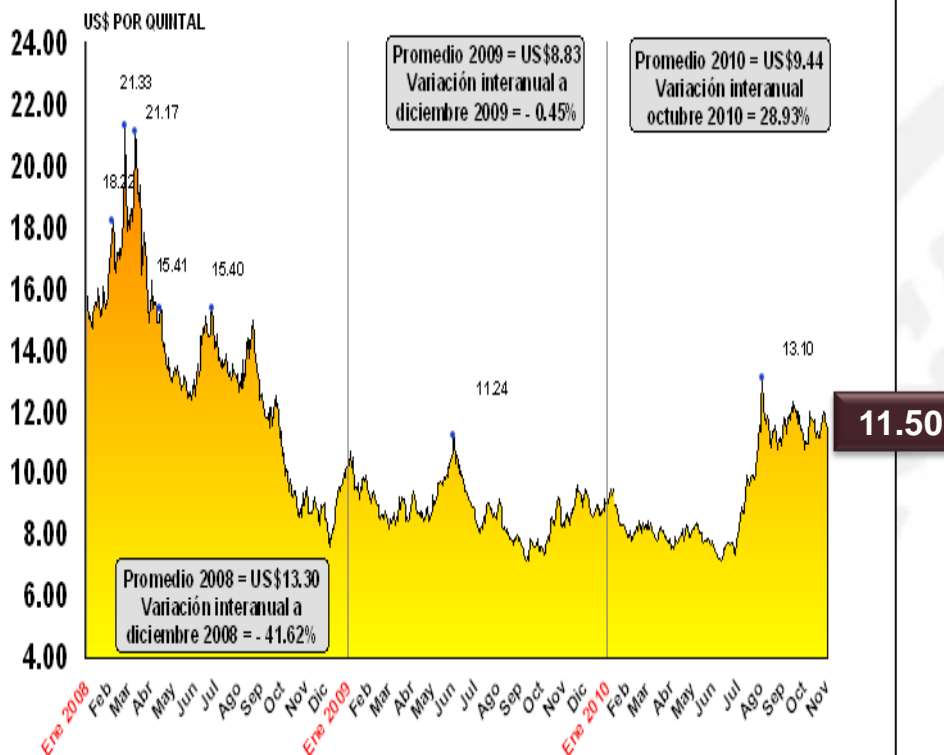
a/ Pronósticos. Datos al 3 de noviembre.
Fuente: Bloomberg.

La volatilidad en el precio internacional del trigo en las últimas semanas ha estado determinada, principalmente, por condiciones climáticas favorables para Rusia y desfavorables (clima seco) para Estados Unidos de América.



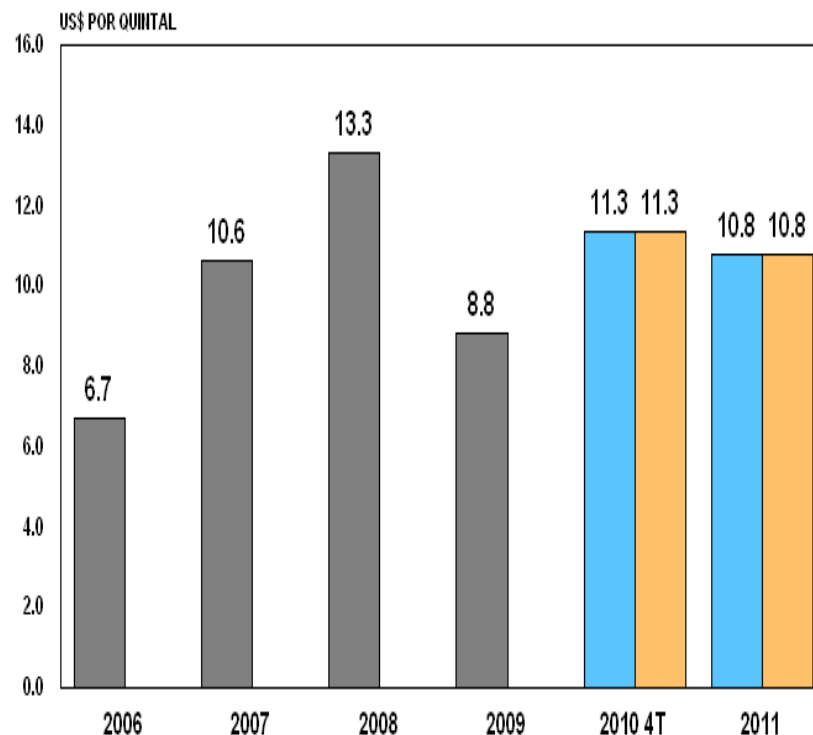
TRIGO

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2008 A NOVIEMBRE DE 2010^{1/}



PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO

EN LA BOLSA DE CHICAGO
PERÍODO: 2006-2011^{a/}



a/ Pronósticos. Datos al 3 de noviembre.
Fuente: Bloomberg.

Acuerdos de la Reunión de los Países del G-20

(23 de Octubre de 2010)



Los ministros de finanzas y gobernadores de bancos centrales de los países del G-20 alcanzaron los acuerdos siguientes:

- Aumentar el poder de los países en vías de desarrollo en el Fondo Monetario Internacional (FMI).**
- Exhortar a los países para que los tipos de cambio sean determinados por el mercado.**
- Instar a los países a aplicar políticas monetarias orientadas a mantener la estabilidad en el nivel general de precios.**
- Evitar las medidas proteccionistas al comercio.**
- Avanzar en la consolidación fiscal de mediano plazo.**
- Suprimir las devaluaciones competitivas.**

CONCLUSIONES DEL INFORME ECONÓMICO DEL FMI (OCTUBRE DE 2010):



- ❑ La recuperación económica no se observa en todas las regiones. En particular, algunas economías avanzadas muestran una débil recuperación, lo que podría restringir el aumento sostenido del comercio mundial y la reactivación de la demanda global.**
- ❑ Las tasas de desempleo se ubican en niveles históricos altos, particularmente en las economías avanzadas.**

CONCLUSIONES DEL INFORME ECONÓMICO DEL FMI (OCTUBRE DE 2010):



- ❑ **Existe incertidumbre sobre los efectos que puede tener sobre el crecimiento económico el retiro de los estímulos fiscales y la implementación de medidas para asegurar la sostenibilidad fiscal.**
- ❑ **Prevalece la incertidumbre en los mercados financieros, lo que se traduce en una mayor demanda de instrumentos de menor riesgo.**



II. DESEMPEÑO MACROECONÓMICO INTERNO

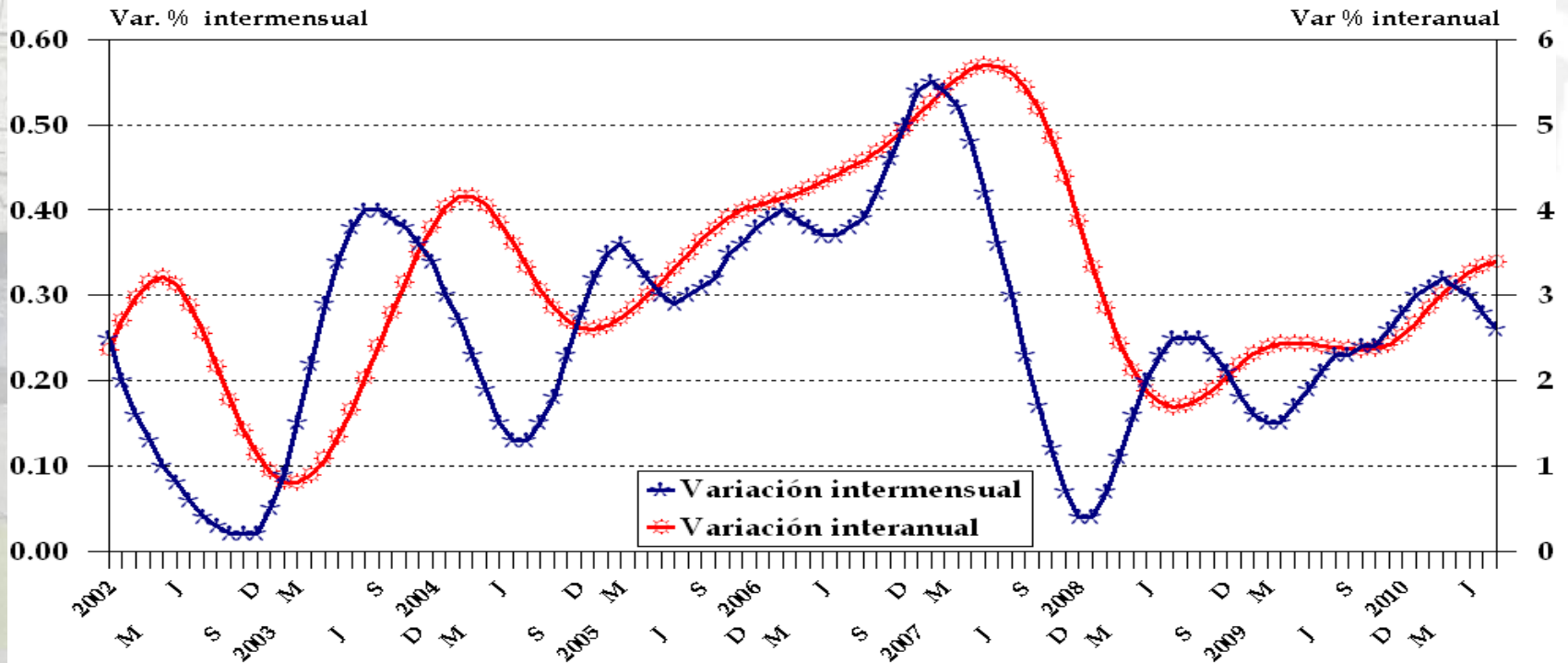


A. Actividad Económica



De acuerdo al IMAE, la actividad económica sigue recuperándose.

IMAE
ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
Índice Tendencia-Ciclo
BASE 2001 = 100.0
AÑOS: 2002 - 2010 ^{1/}
(Variación intermensual y variación interanual)

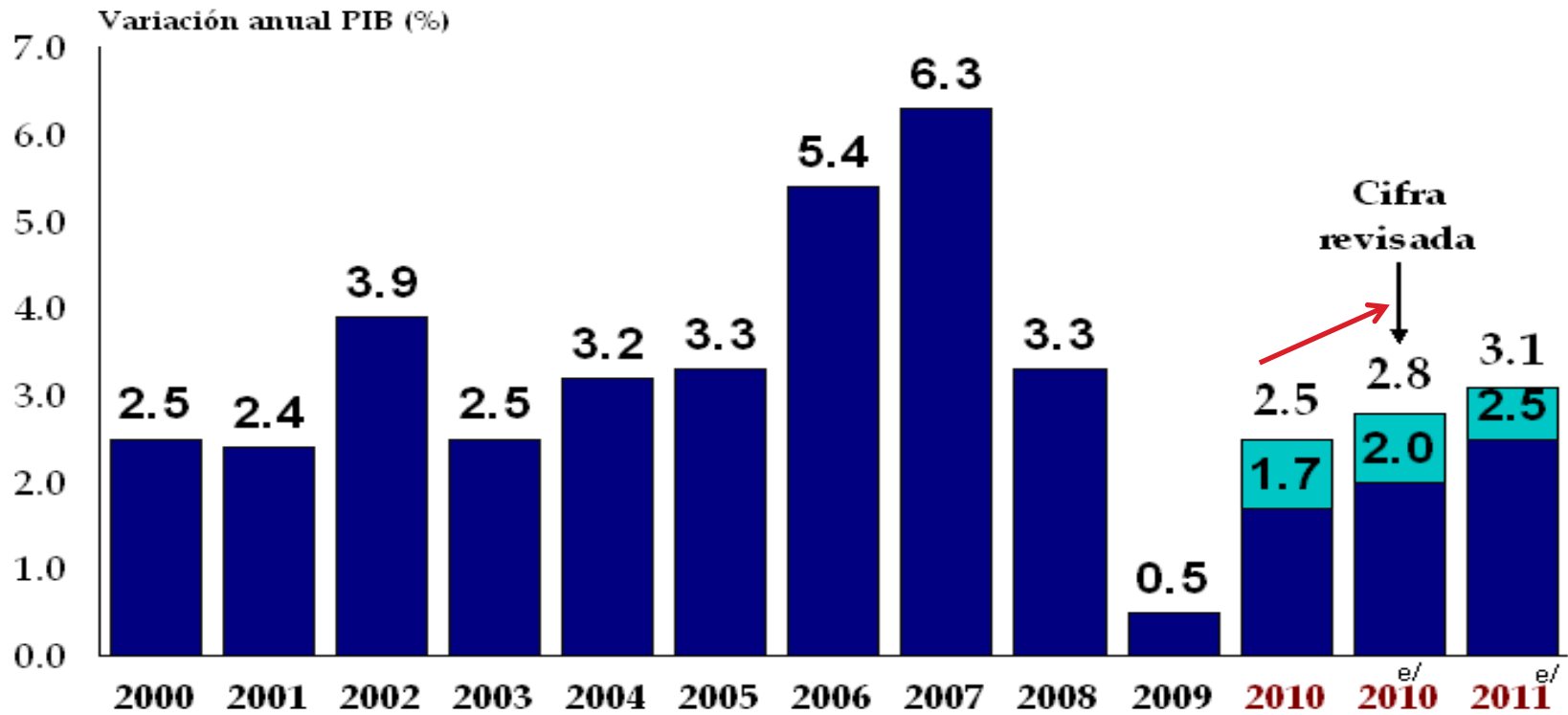


^{1/} A agosto de 2010



Para 2010 y para 2011 se proyectan tasas de crecimiento económico moderadas.

GUATEMALA: CRECIMIENTO ECONÓMICO PERÍODO 2000-2010

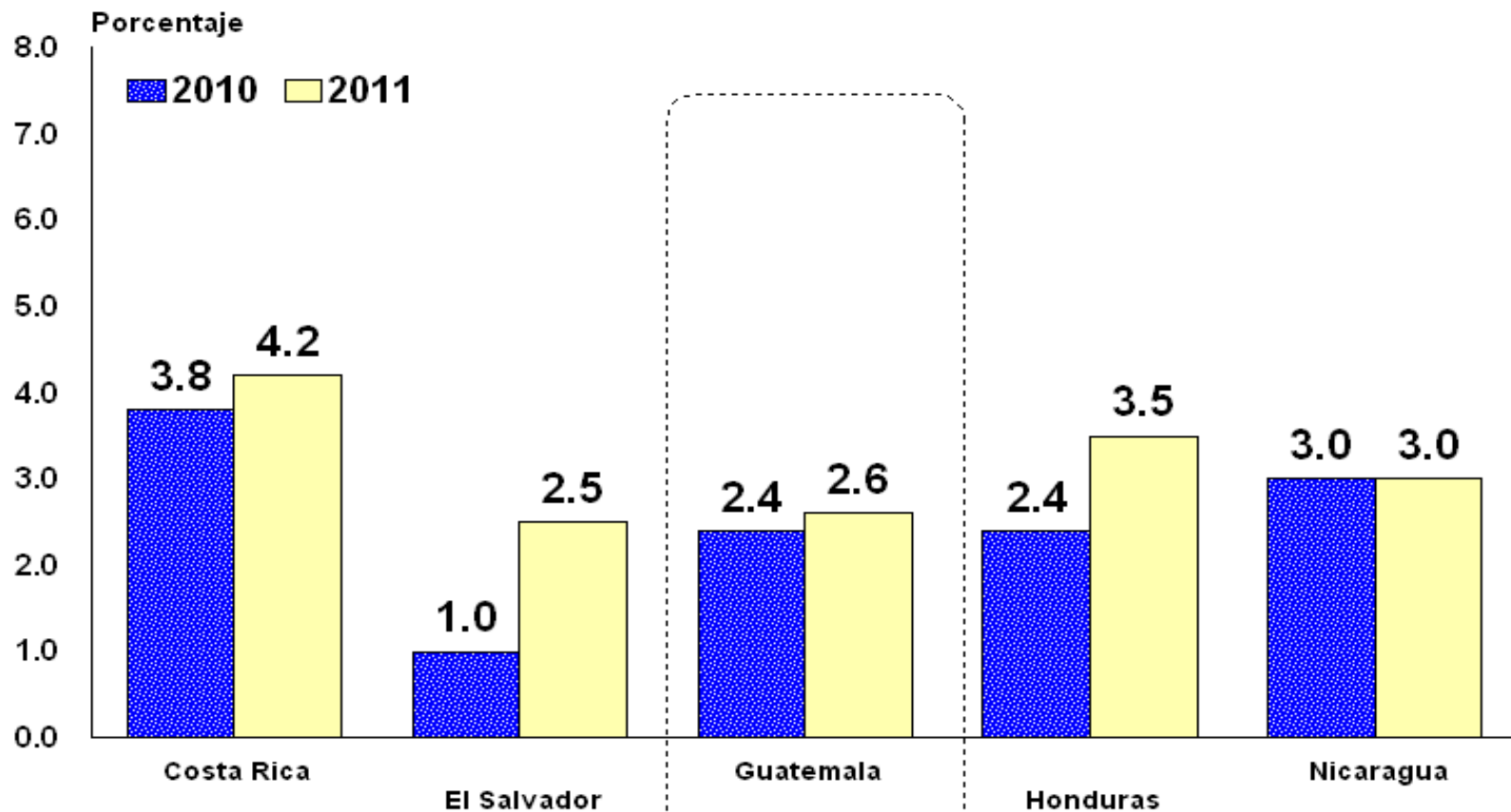


e/ Cifra estimada Banco de Guatemala
Fuente: Banco de Guatemala

Lo que se extienden a los socios comerciales de la región.

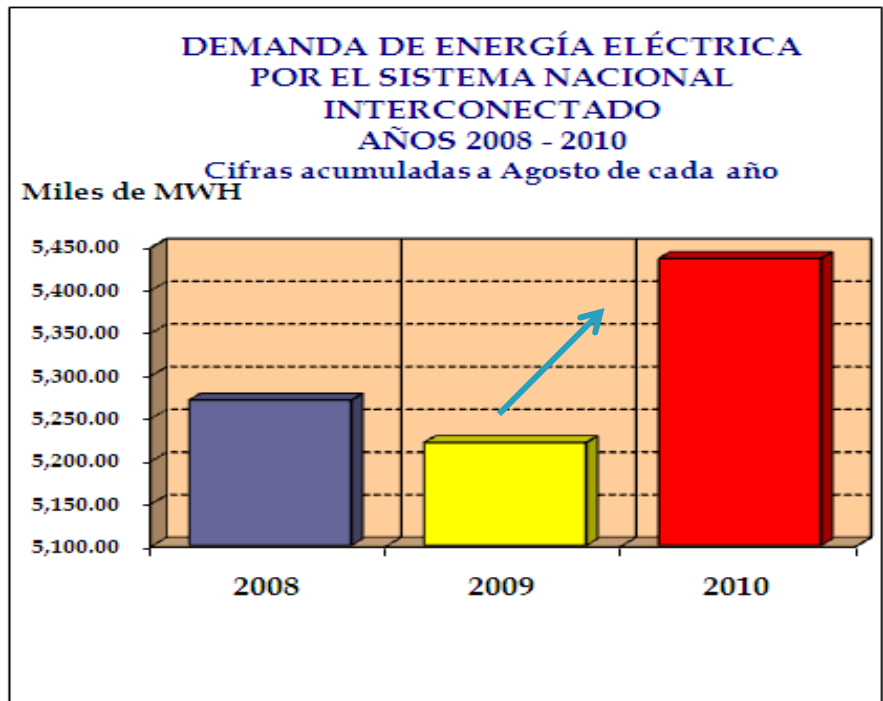
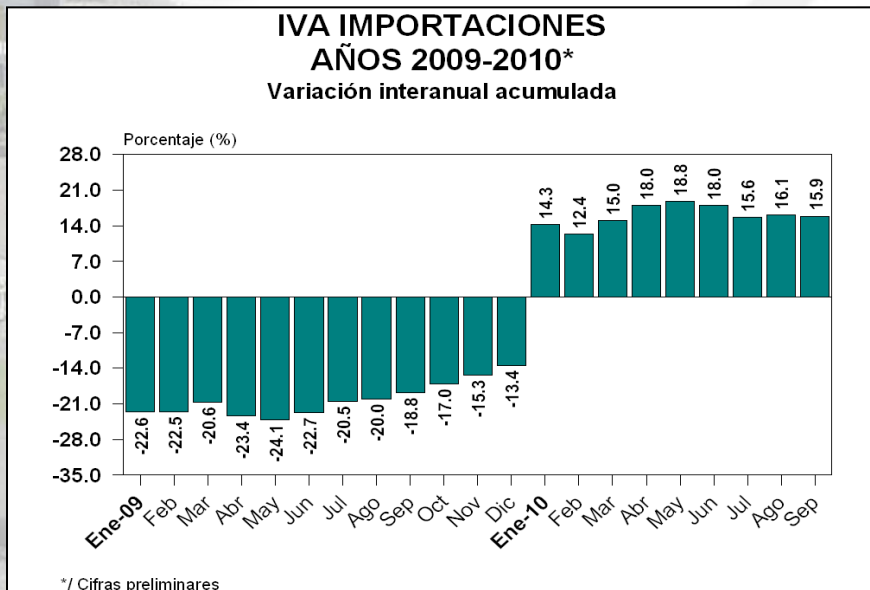
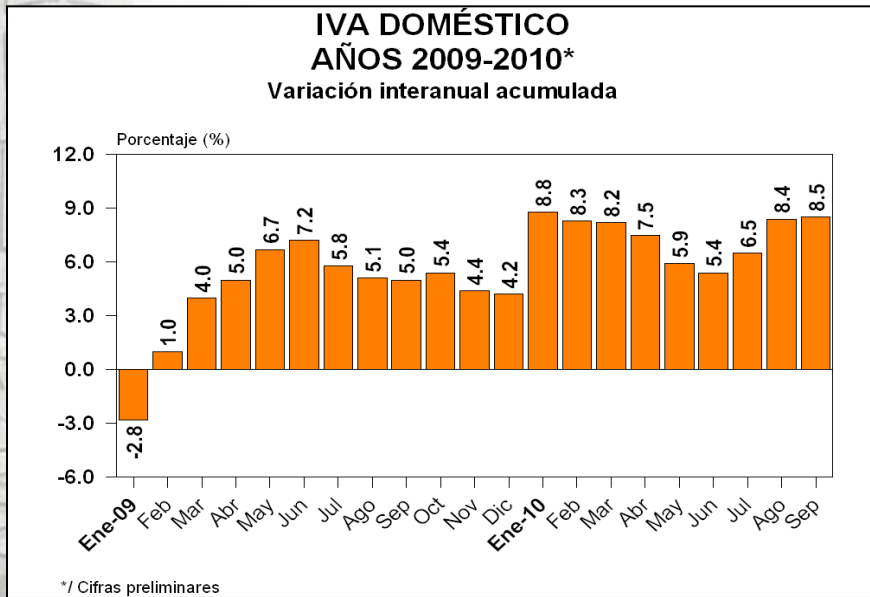


CENTROAMERICA: TASA DE CRECIMIENTO ECONÓMICO 2010-2011



Fuente: Fondo Monetario Internacional. Actualización Informe Perspectivas de la Economía Mundial, Octubre 2010.

En general, continúan afianzándose los indicios de recuperación de la actividad económica.





B. Sector Externo

El comercio exterior continúa mostrando dinamismo y se proyecta que continúe en 2010 y en 2011...

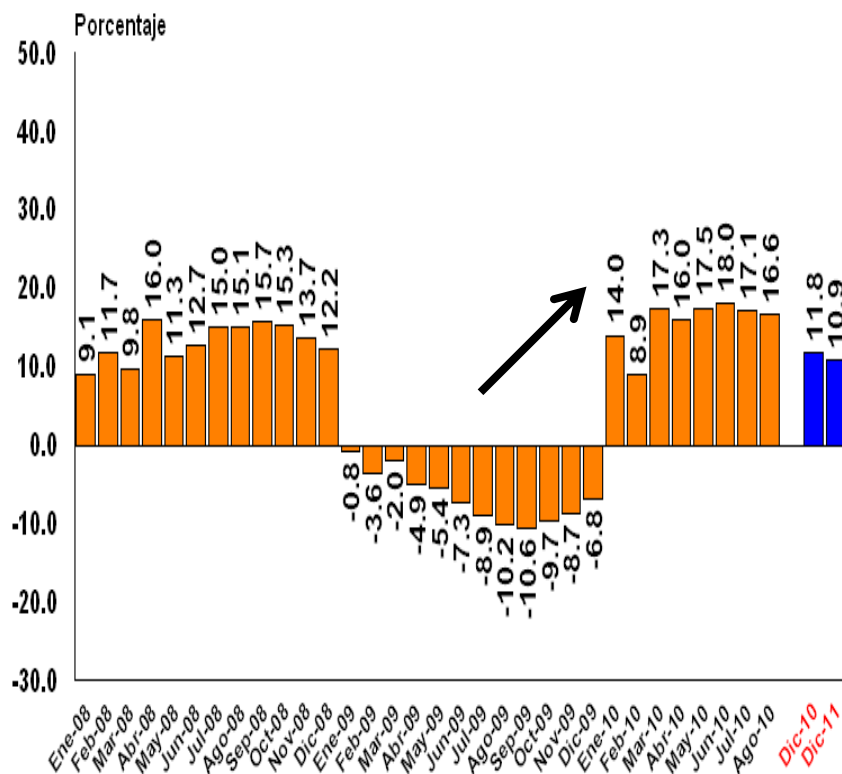


VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL

Enero 2008 - Diciembre 2011

(Tasa de variación interanual del valor acumulado)



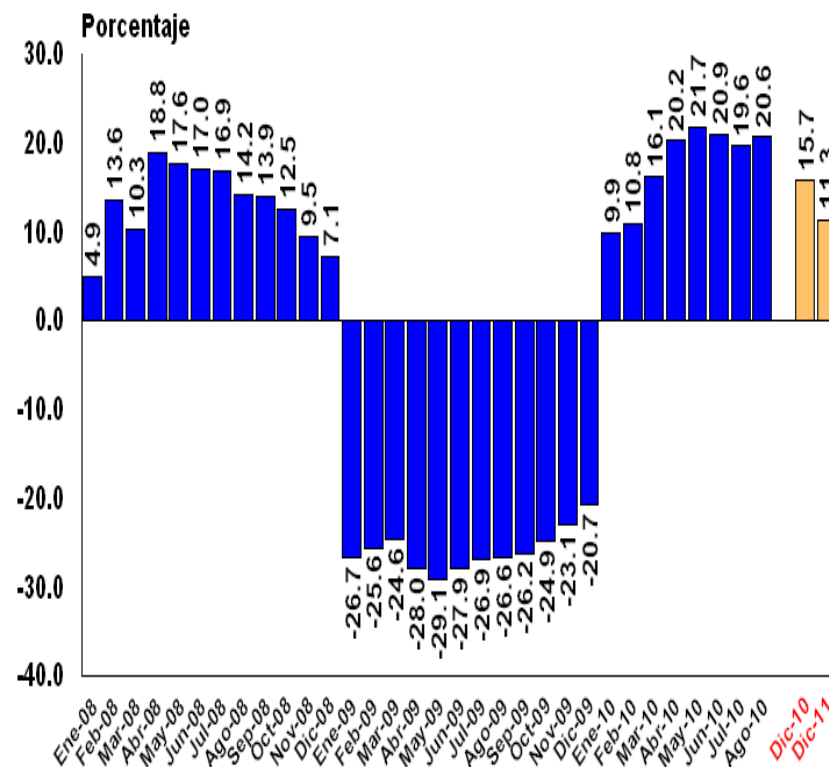
Nota: Cifras preliminares

VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL

Enero 2008 - Diciembre 2011

(Tasa de variación interanual del valor acumulado)

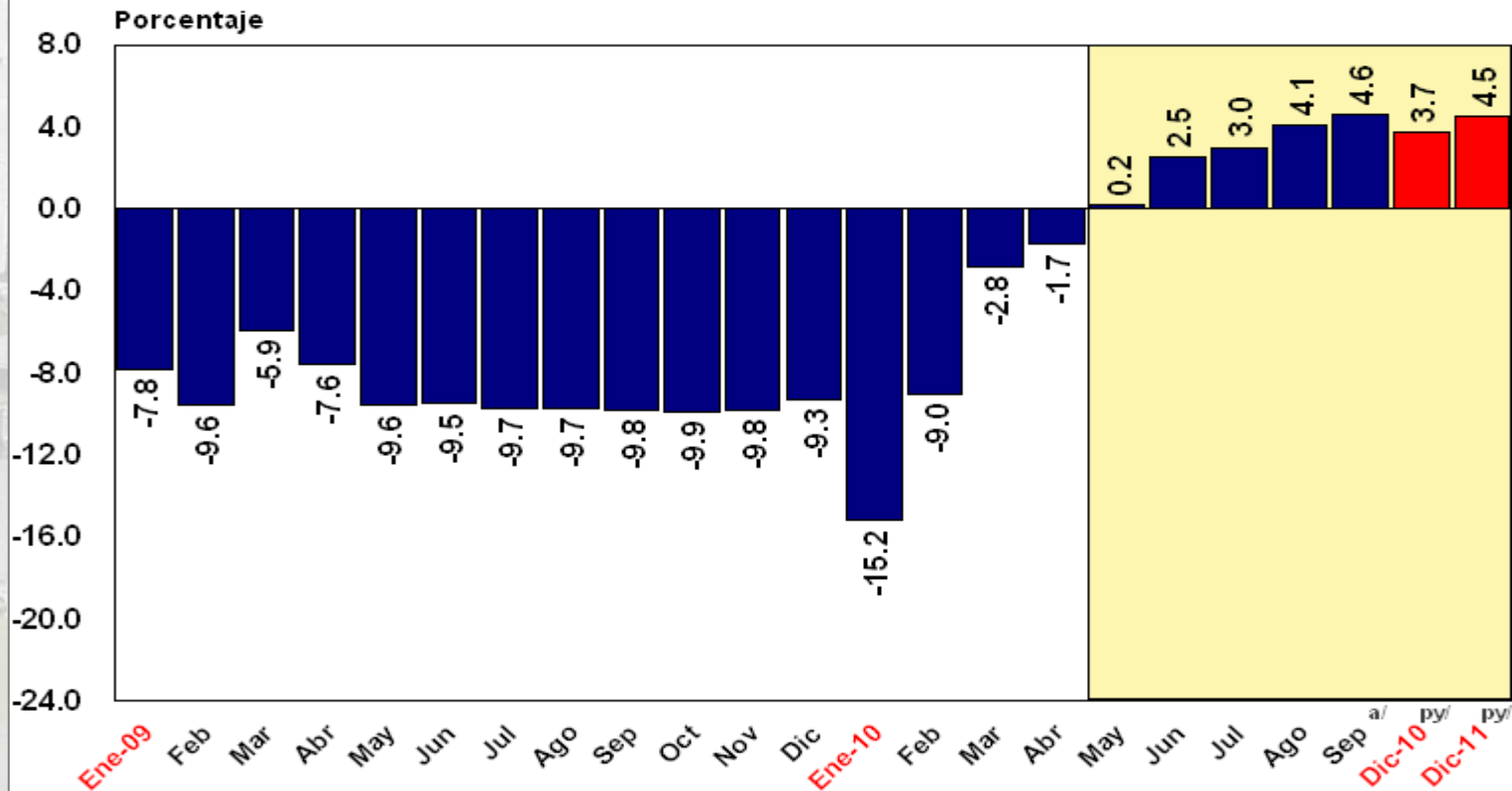


Nota: Cifras preliminares

Lo que se extiende al comportamiento de las remesas familiares.



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES
Variación Acumulada Interanual
2009 - 2011



^{a/} Cifras al 30 de septiembre
^{py/} Cifras proyectadas

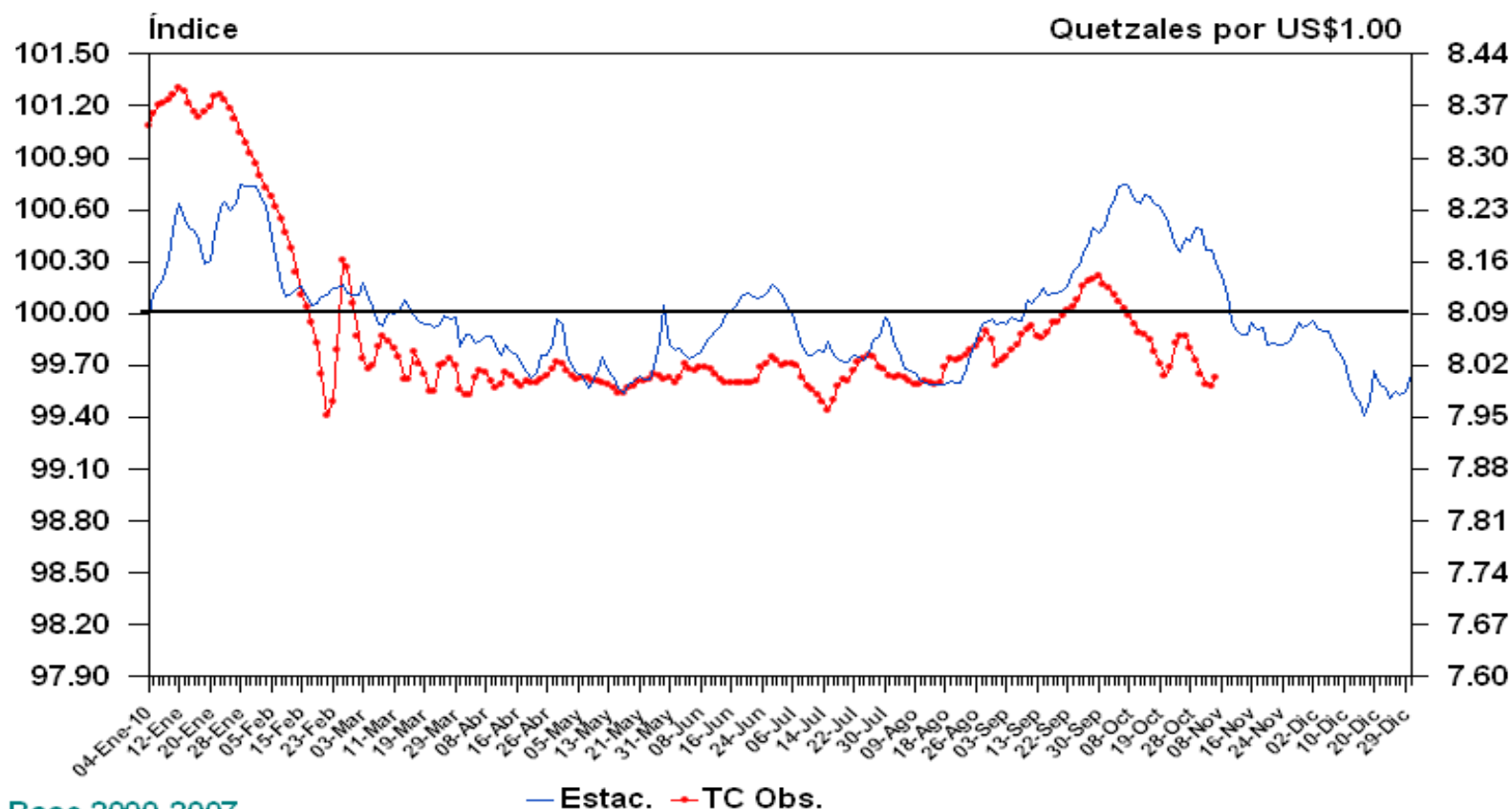
El comportamiento del tipo de cambio nominal ha seguido de cerca su patrón estacional.



MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS

Estacionalidad*/ y Tipo de Cambio Observado

Año 2010**/



*/ Base 2000-2007.

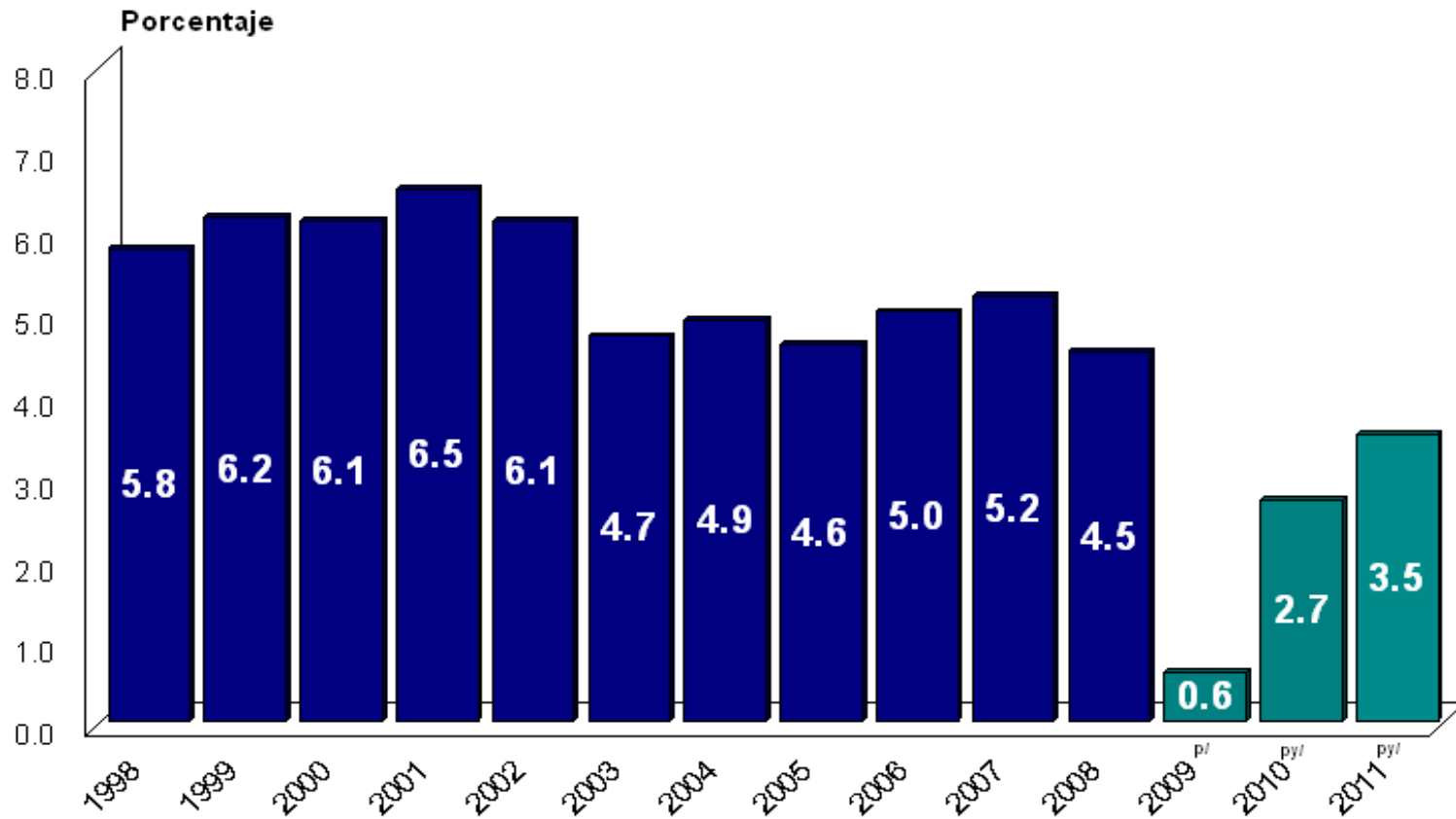
**/ Al 5 de noviembre.

— Estac. — TC Obs.

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se espera se ubique en 2.7% en 2010 y en 3.5% en 2011.



DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE PORCENTAJE DEL PIB 1998 - 2011



P/ Cifra preliminar
py/ Cifra proyectada



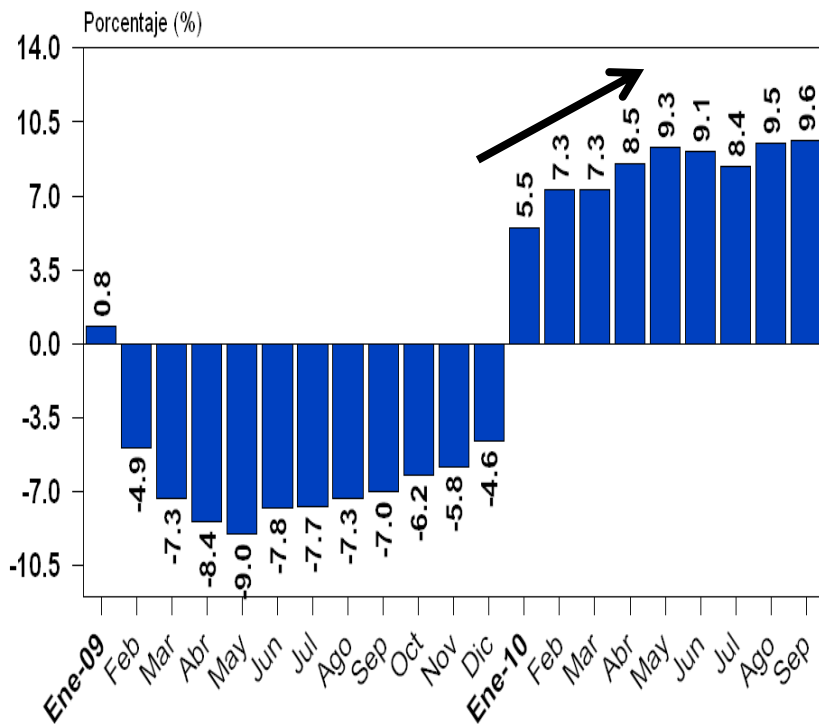
C. Sector Fiscal

Los ingresos tributarios se han recuperado, manteniendo un ritmo de alrededor de 9%. Por otra parte, el gasto público continua evolucionando a tasas de dos dígitos.



INGRESOS TRIBUTARIOS AÑOS 2009-2010*

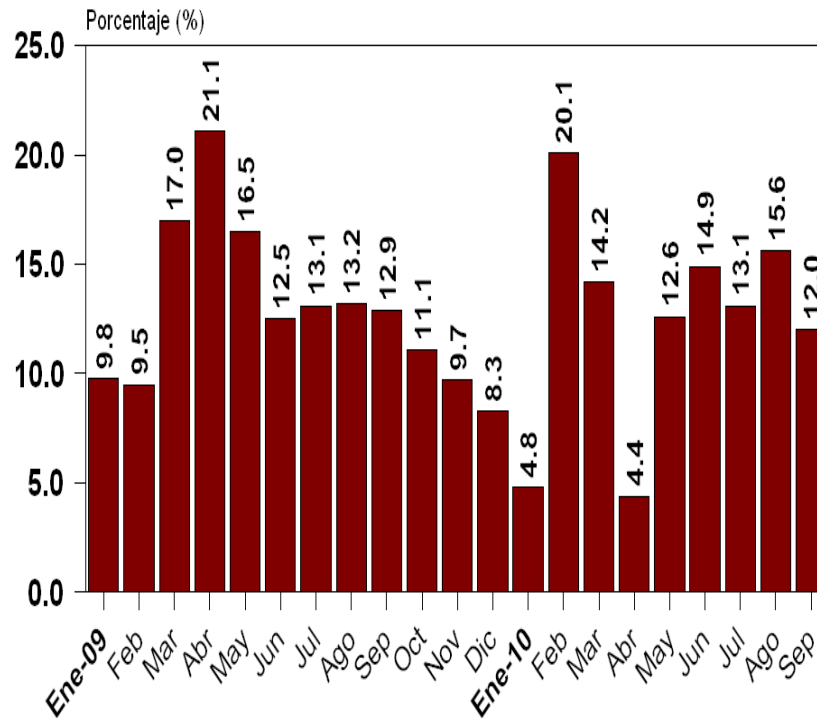
Variación interanual acumulada



*/ Cifras preliminares

GASTOS TOTALES AÑOS 2009-2010*

Variación interanual acumulada

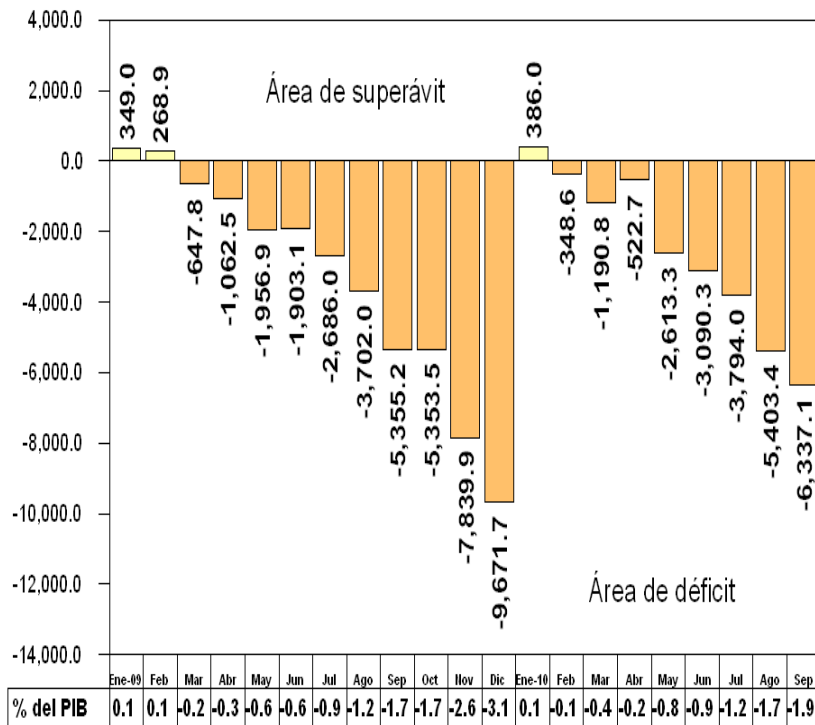


*/ Cifras preliminares



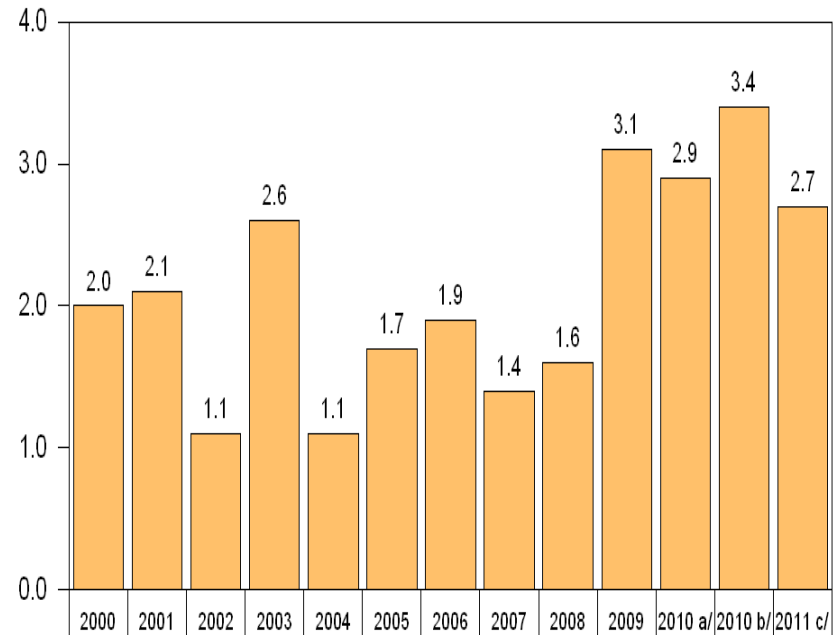
Para finales de 2010 el déficit fiscal respecto del PIB se ubicaría en 3.4% (si se aprueban los bonos de reconstrucción). Para 2011 se proyecta un déficit menor.

SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL^{*/}
AÑOS 2009-2010
 En millones de Quetzales



*/ Cifras acumuladas.

DÉFICIT FISCAL
DEL GOBIERNO CENTRAL
 Años 2000-2011
 Porcentaje del PIB



a/ Escenario sin Bonos del Tesoro para Reconstrucción.
 b/ Escenario con Bonos del Tesoro para Reconstrucción.
 c/ Proyecto de Presupuesto.



D. Sector Monetario

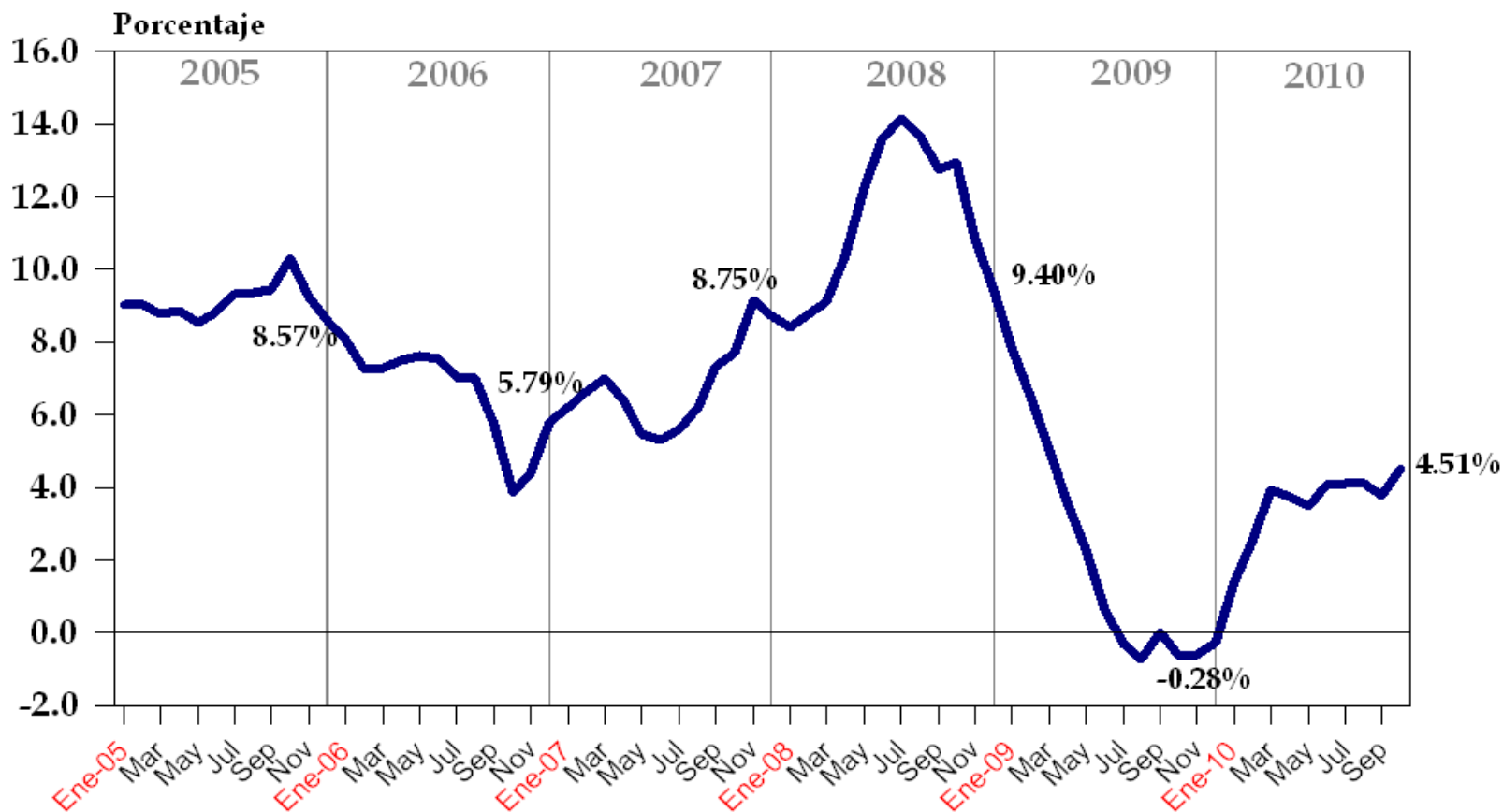
El ritmo inflacionario total a octubre de 2010 se ubicó en 4.51%.



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

2005 - 2010 */



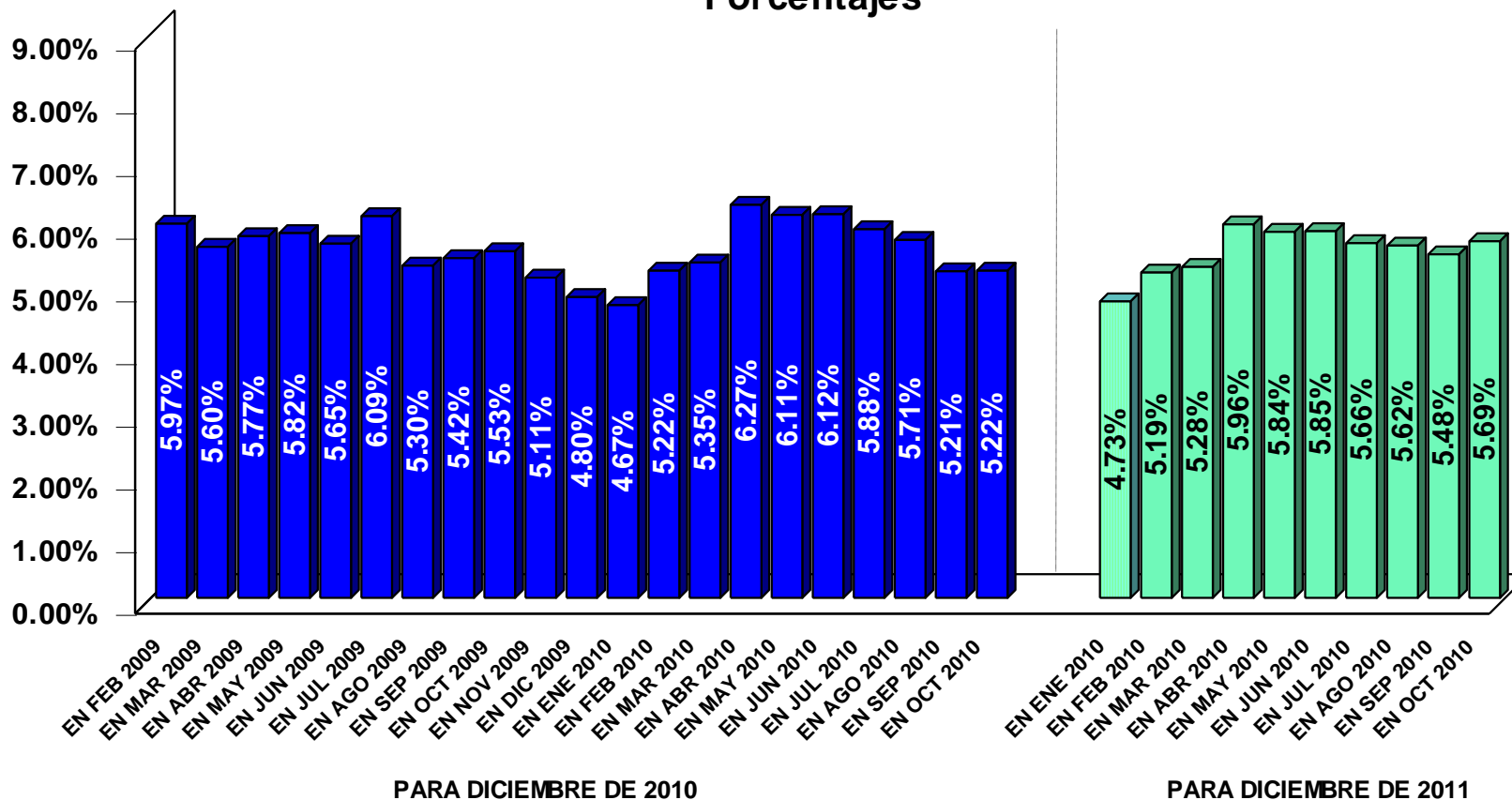
*/ A octubre de 2010

La proyección de inflación total se sitúa levemente por encima del valor puntual de la meta.



PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL ^{*/} PARA DICIEMBRE DE 2010 Y DE 2011

Porcentajes



^{*/} Con base en métodos econométricos.

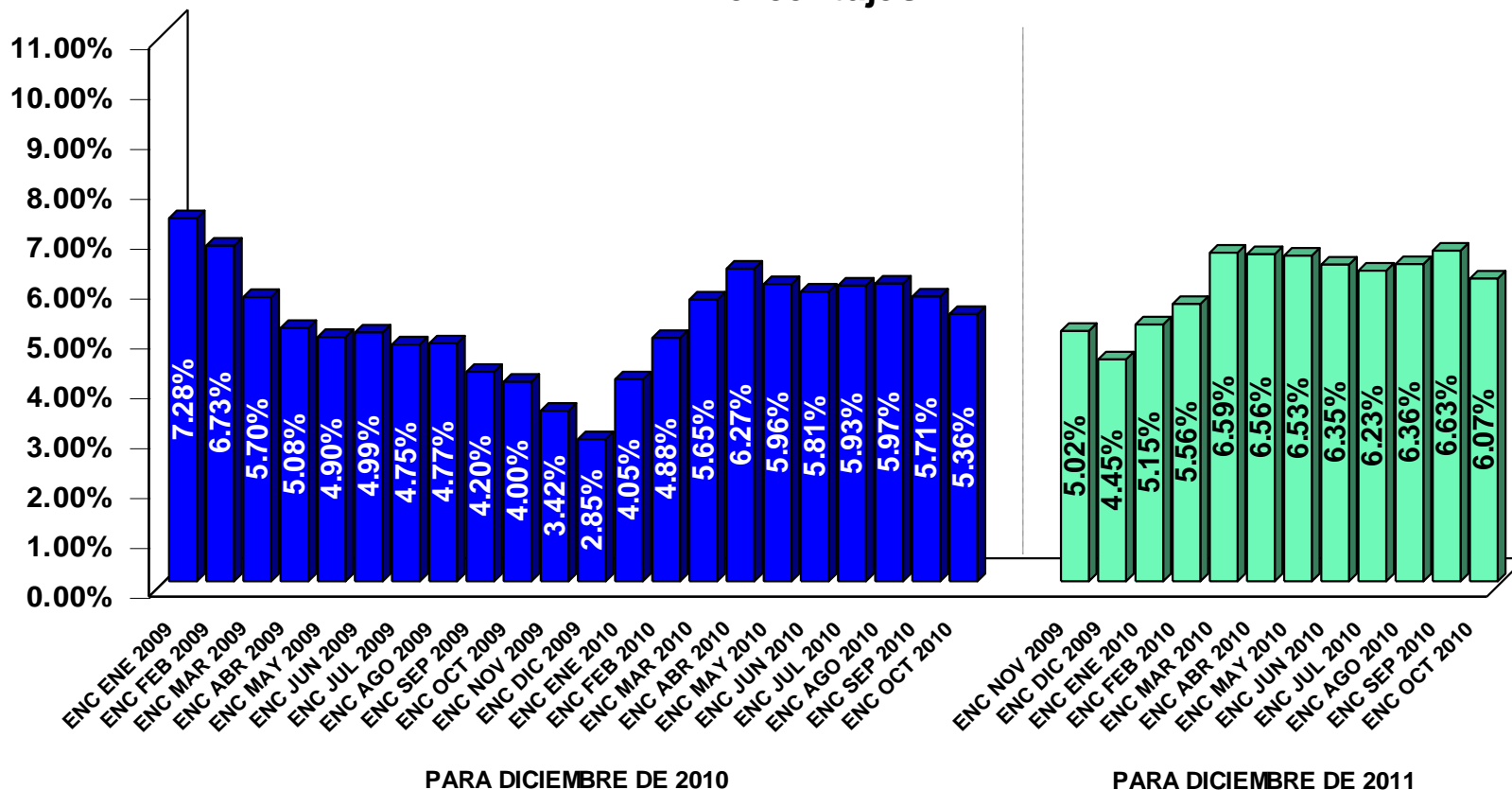
Proyecciones con datos de inflación referidos al mes anterior.

Las expectativas de inflación para 2010 están dentro del margen de tolerancia y para 2011 por encima de dicho margen.



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2010 Y DE 2011

Porcentajes



Fuente: Encuesta de Expectativas de Inflación al panel de analistas privados



III. REFLEXIONES FINALES



- ➔ La etapa más aguda de la crisis económica y financiera parece haber finalizado y la economía mundial se recupera aunque con diferencias entre países y regiones.
- ➔ La situación fiscal y el desempleo, son factores de preocupación en economías avanzadas.
- ➔ Indicadores de corto plazo evidencian signos de recuperación en el país (ingresos fiscales, IMAE, exportaciones e importaciones).



- ➔ Aun con los efectos de los dos desastres naturales que impactaron el país, se proyecta recuperación económica tanto para 2010 como para 2011.
- ➔ Se cumplieron los criterios cuantitativos y las metas del Acuerdo Stand-By con el Fondo Monetario Internacional.



- La evolución de la economía guatemalteca en 2011 estará condicionada a la coyuntura económica y financiera mundial y a factores de orden interno tanto económicos como políticos, dado que es un año electoral.
- La política fiscal podría eventualmente modificar el escenario macroeconómico proyectado toda vez que el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para 2011 plantea un déficit fiscal equivalente al 2.7% del PIB, pero no incluye el gasto potencial para atender el proceso de reconstrucción.



MUCHAS GRACIAS

