



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

**COLUMNISTAS, PERIODISTAS Y
REPRESENTANTES DE CENTROS DE
INVESTIGACIÓN Y UNIVERSIDADES**



Guatemala, 26 de julio de 2012.

CONTENIDO

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

II. ESCENARIO ECONÓMICO NACIONAL

III. DECISIÓN TASA LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA.



I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

El consenso de pronósticos continúa evidenciando una desaceleración de la economía mundial en 2012 y una recuperación en 2013.

CRECIMIENTO ECONÓMICO PROYECTADO PARA 2012 Y 2013 SEGÚN VARIOS ENTES INTERNACIONALES

-En porcentajes-

PAIS O REGIÓN	FMI ^{1/}		BANCO MUNDIAL ^{2/}		NACIONES UNIDAS ^{3/}		THE ECONOMIST INTELLIGENCE UNIT ^{4/}		CONSENSUS FORECASTS ^{5/}		PROMEDIO	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
1 Economía Mundial	3.5	3.9	2.5	3.0	2.5	3.1	3.2	3.7	2.5	2.9	2.8	3.3
2 Zona del Euro	-0.3	0.7	-0.3	0.7	-0.3	0.9	-0.5	0.5	-0.5	0.5	-0.4	0.7
3 Estados Unidos	2.0	2.3	2.1	2.4	2.1	2.3	2.2	2.1	2.1	2.3	2.1	2.3
4 Japón	2.4	1.5	2.4	1.5	1.7	2.1	1.7	1.2	2.5	1.4	2.1	1.5
5 América Latina	3.4	4.2	3.5	4.1	3.7	4.2	3.0	4.1	3.3	4.0	3.4	4.1
6 China	8.0	8.5	8.6	8.4	8.7	8.5	8.1	8.5	8.1	8.4	8.3	8.5

1/ Actualización Perspectivas de la economía mundial. Julio 2012.

2/ Global Economic Prospect June 2012.

3/ World Economic Situation. June 2012.

4/ Edición correspondiente a agosto de 2012.

5/ A julio de 2012.



La implementación de todas aquellas medidas de política necesarias para estabilizar las condiciones financieras en la Zona del Euro, particularmente, en los países de la periferia.

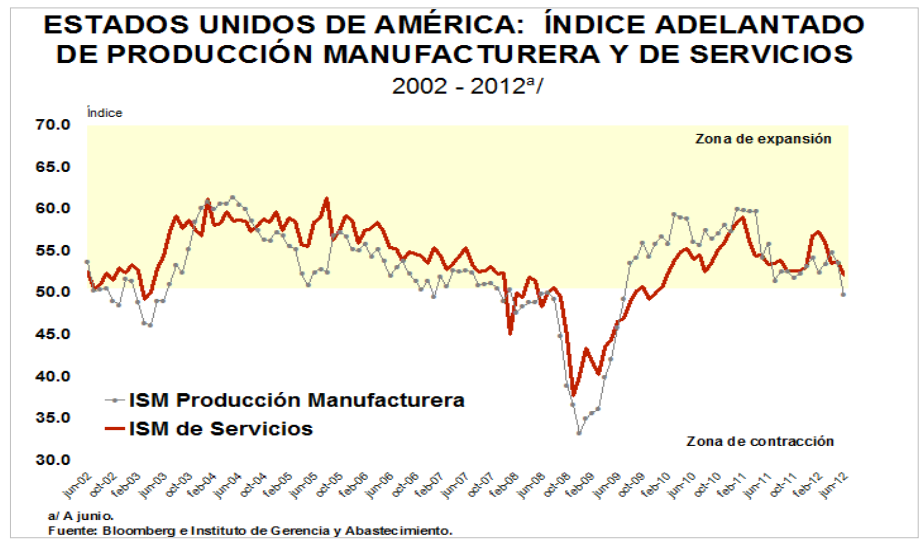
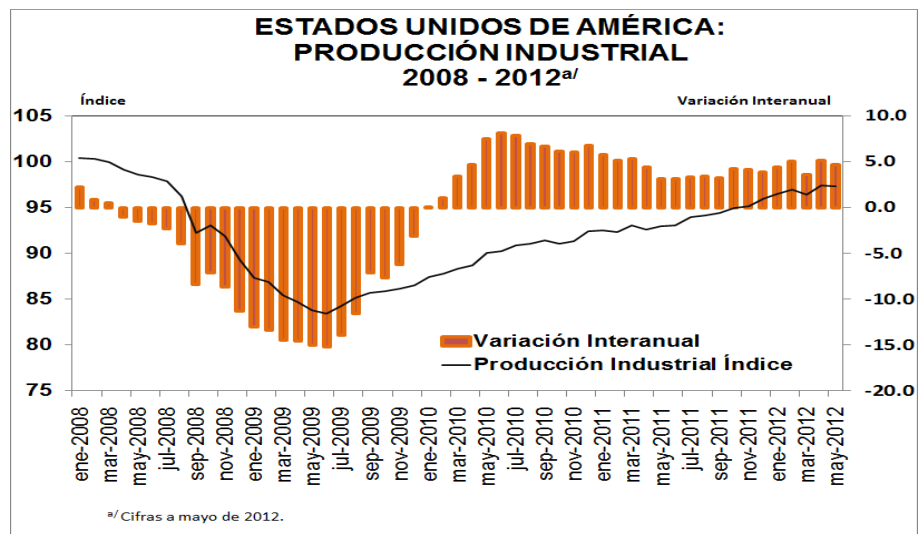


Una mayor flexibilidad de las políticas monetarias y fiscales en las economías de mercados emergentes influirá positivamente en su desempeño económico futuro

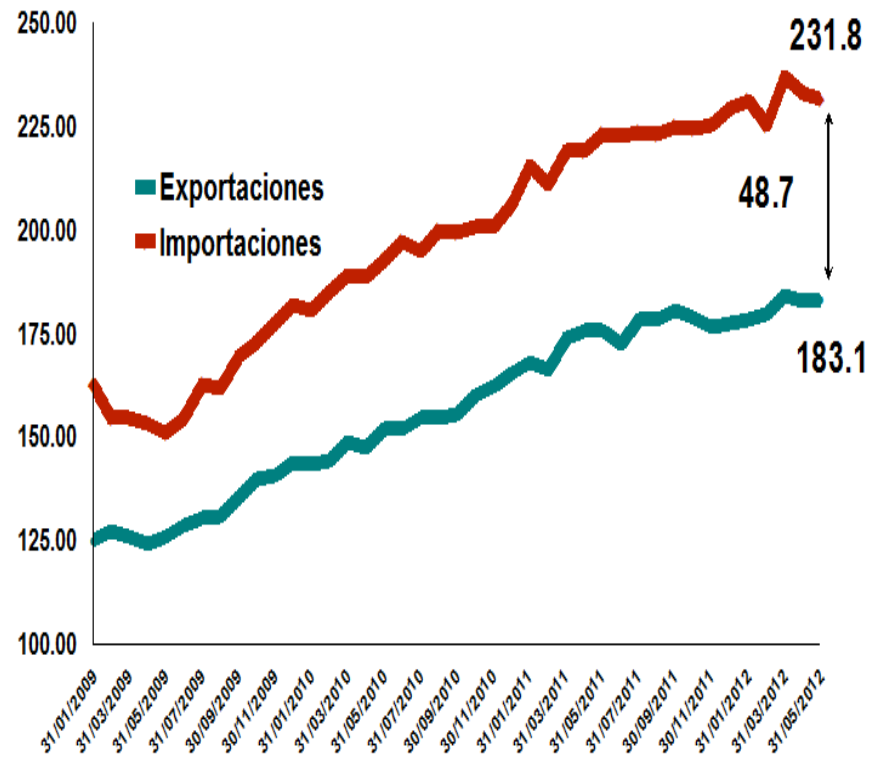


La legislación vigente en los Estados Unidos de América, que implica una drástica reducción obligatoria del déficit fiscal, deberá ser modificada con el objetivo de evitar efectos negativos en la economía real.

La economía de los Estados Unidos de América ha evidenciado resultados mixtos; no obstante, continúa en línea con una recuperación, aunque más moderada.



ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: EXPORTACIONES E IMPORTACIONES Miles de Millones de US Dólares 2009-2012^{a/}



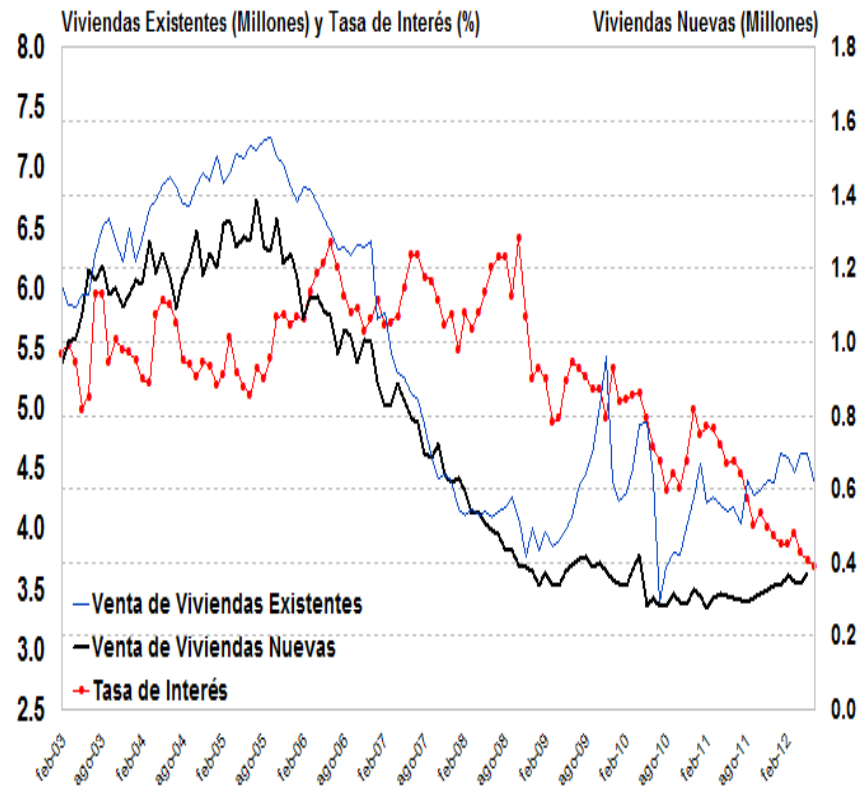
^{a/} Datos a mayo.
 Fuente Bloomberg

El mercado inmobiliario, aunque permanece débil, muestra signos de mejora.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: VENTA DE VIVIENDAS Y TASA DE INTERÉS HIPOTECARIA

(Unidades anuales y tasa de interés mensual)

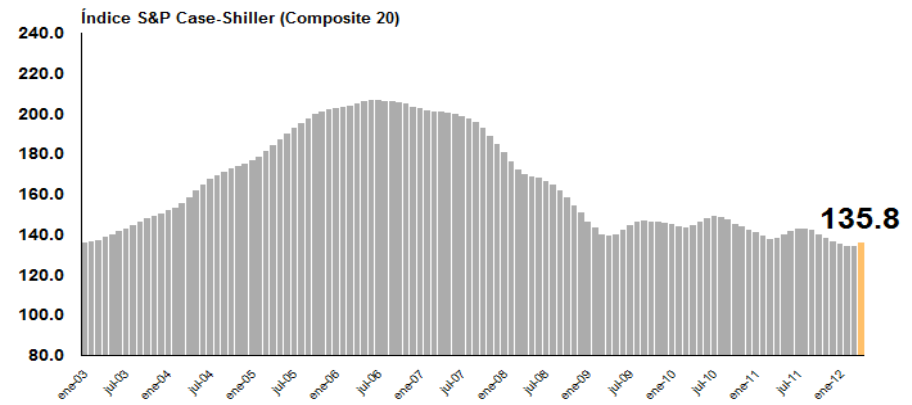
2003 - 2012^{a/}



^{a/} A junio. Venta de viviendas nuevas a mayo.
Fuente: Bloomberg

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: PRECIO DE LAS VIVIENDAS

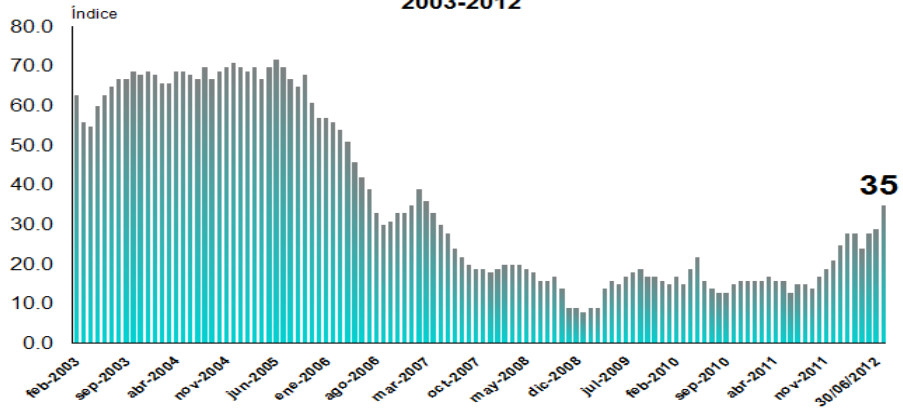
2003 - 2012^{a/}



^{a/} A abril.
Fuente: Bloomberg L.P.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ASOCIACIÓN NACIONAL DE CONSTRUCTORES DE VIVIENDAS

2003-2012^{a/}

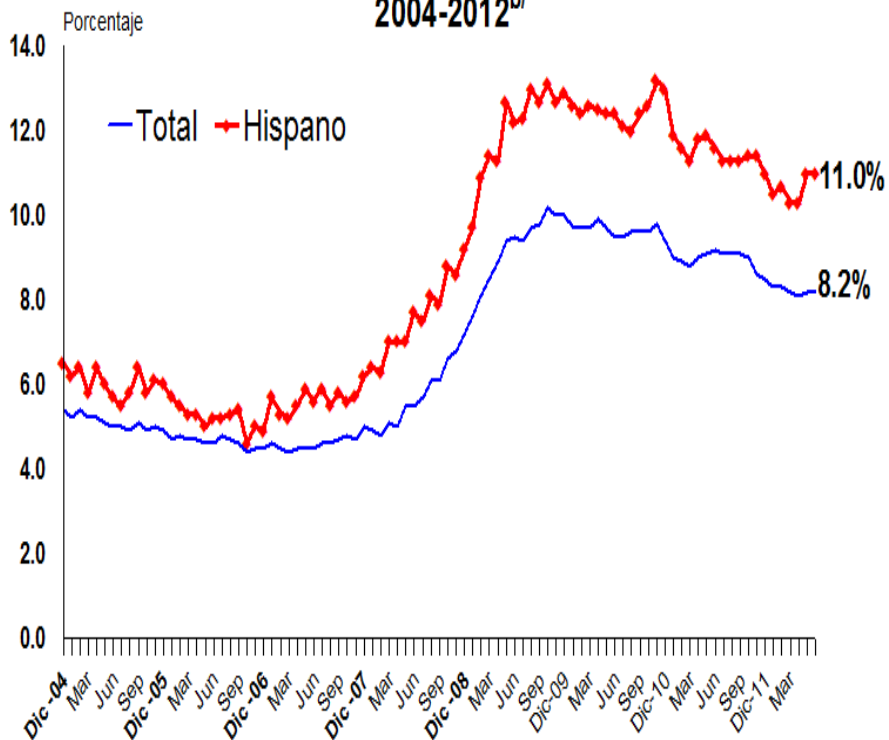


^{a/} A julio.
Fuente: Bloomberg.

La moderada recuperación en el nivel de empleo ha afectado el gasto de los consumidores.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA TASA DE DESEMPLEO^{a/}

2004-2012^{b/}



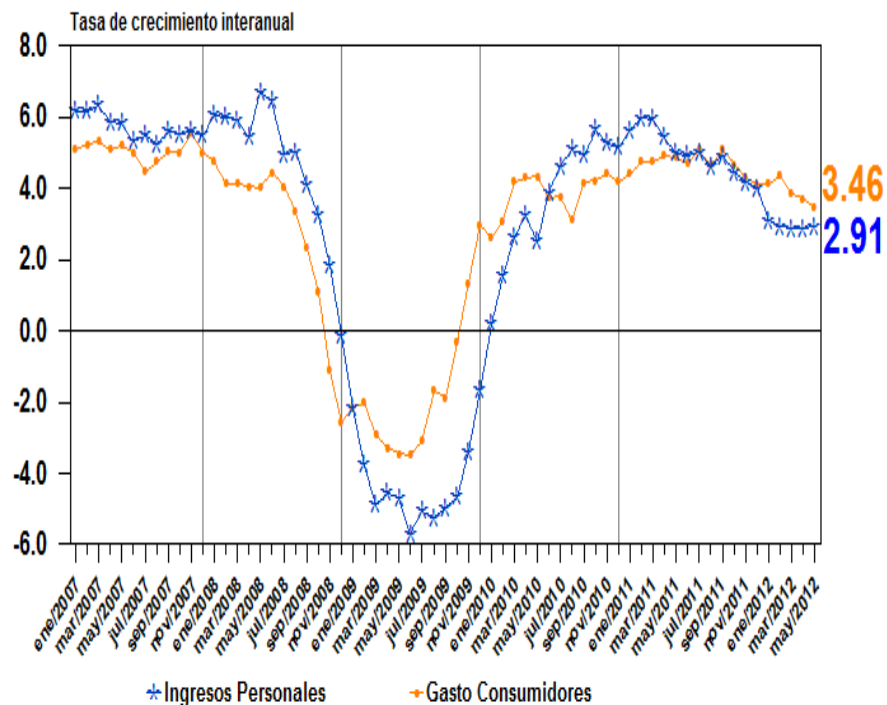
^{a/} Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

^{b/} Cifras a junio.

Fuente: United States Department of Labor.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: GASTOS DE CONSUMIDORES E INGRESOS PERSONALES

2007 - 2012^{a/}



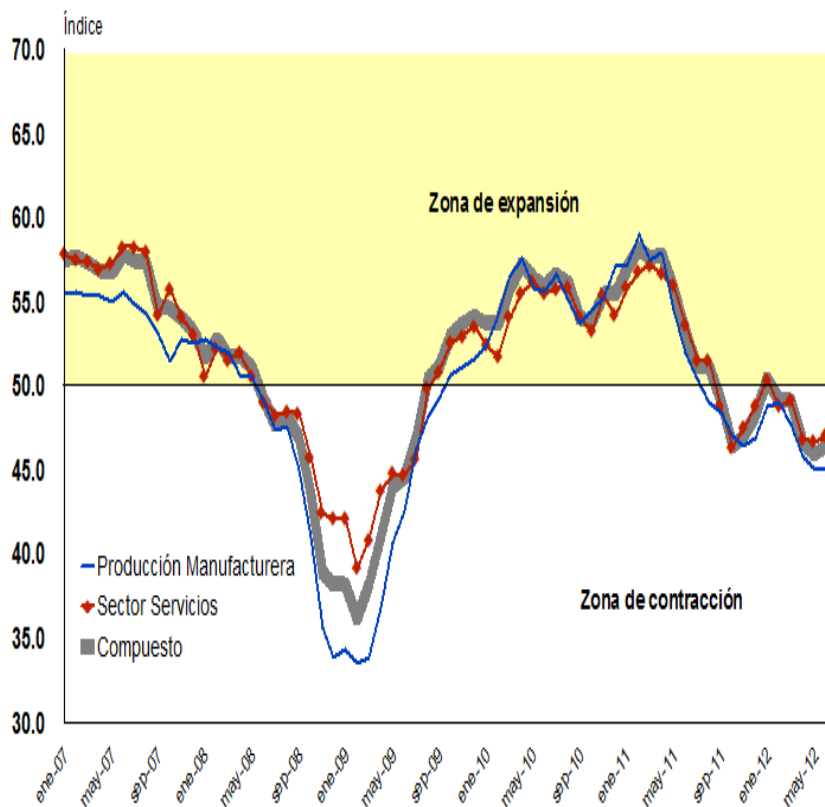
^{a/} Mayo.

Fuente: Bureau of Economic Analysis

En la Zona del Euro, los indicadores de actividad económica continúan reflejando en proceso de contracción.

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

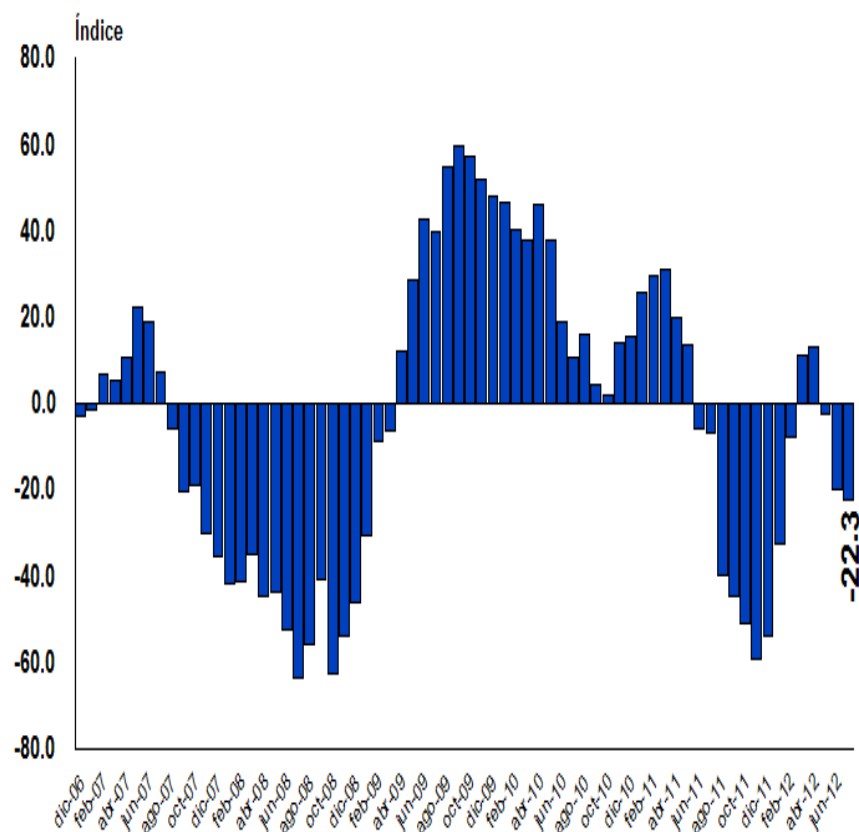
Enero 2007 - Junio 2012



Fuente: Bloomberg y Markit Economics.

ZONA DEL EURO: INDICADOR DE SENTIMIENTO ECONÓMICO

Diciembre 2006 - Julio 2012



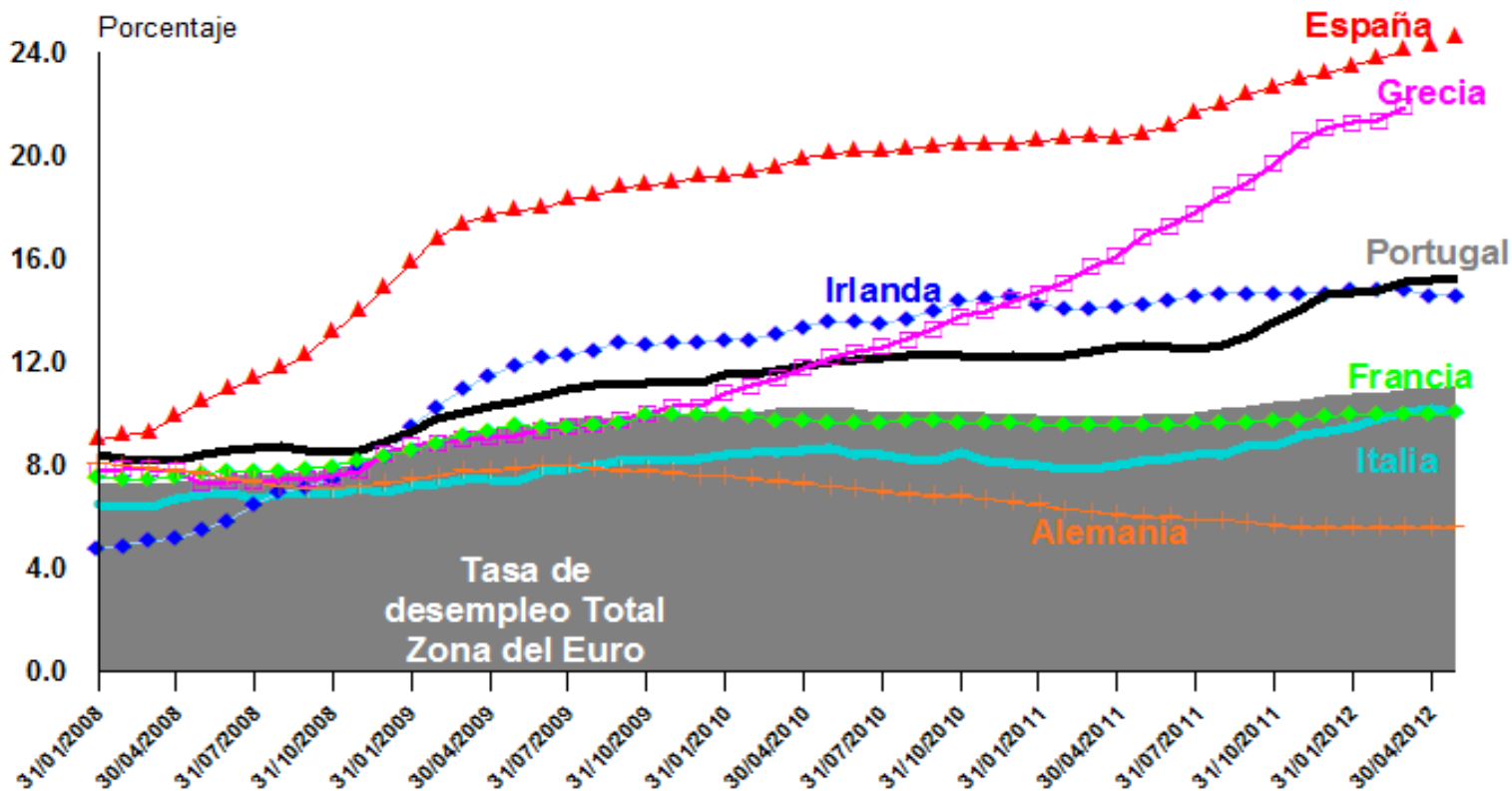
Fuente: Bloomberg L.P.

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.

Lo cual también se ha reflejado en las altas y persistentes tasas de desempleo, principalmente en los países de la periferia.

ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO

2007-2012^{a/}



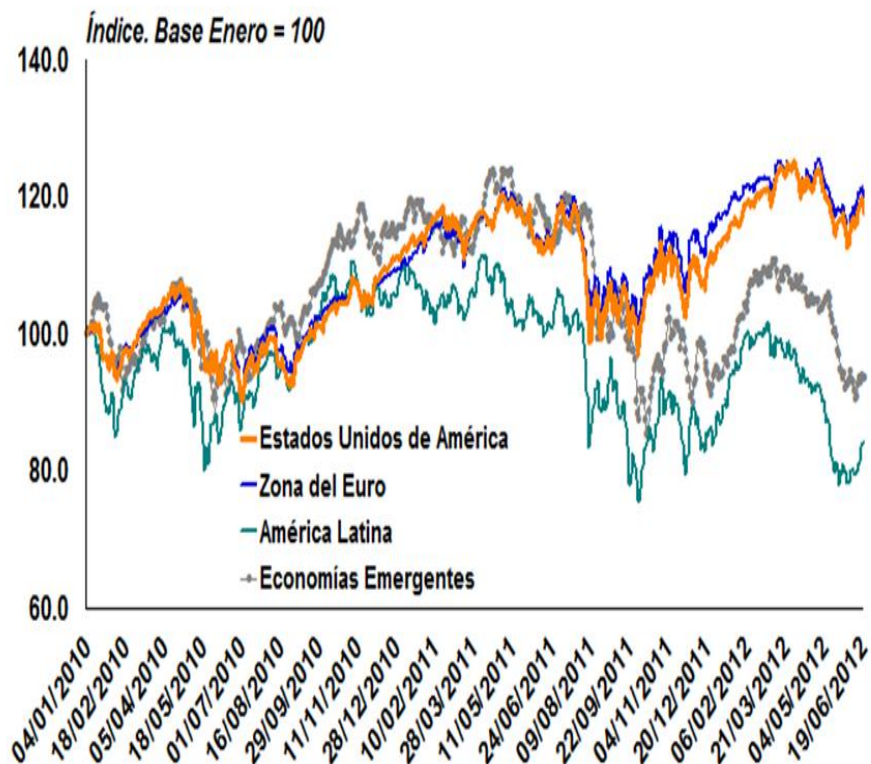
Fuente: Bloomberg L.P.

^{a/}Datos a mayo.

La percepción de medidas más coordinadas a nivel mundial para solucionar la crisis de deuda en la Zona del Euro e impulsar el crecimiento económico, han contribuido a aminorar la volatilidad en los mercados financieros.

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2010 - 2012^{a/}

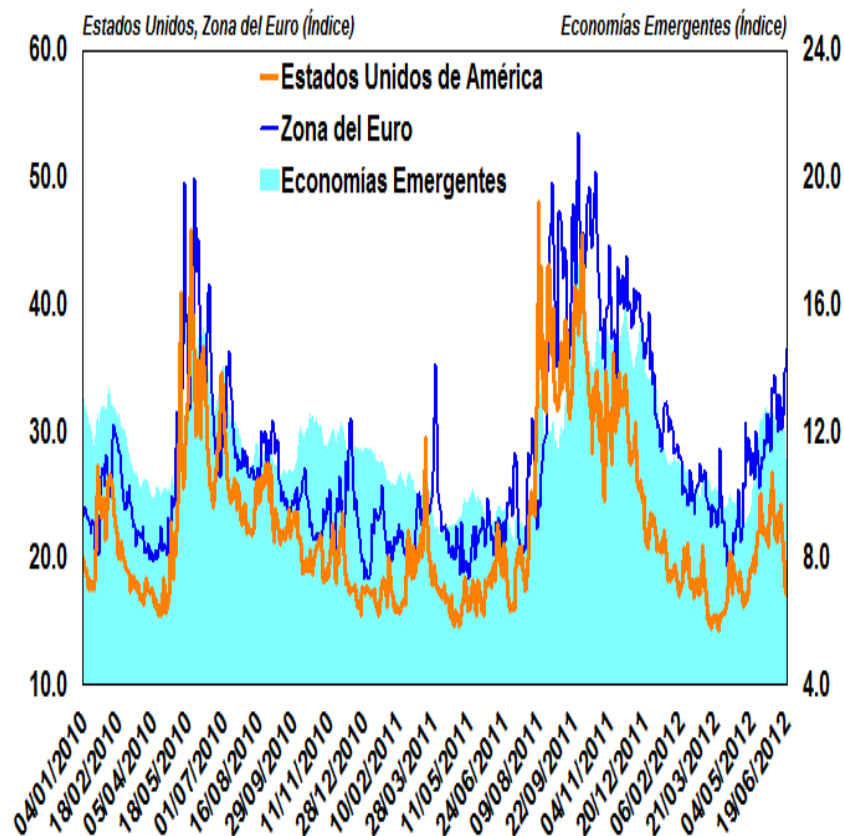


^{a/} Al 21 de junio.

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

VOLATILIDAD DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2010 - 2012^{a/}



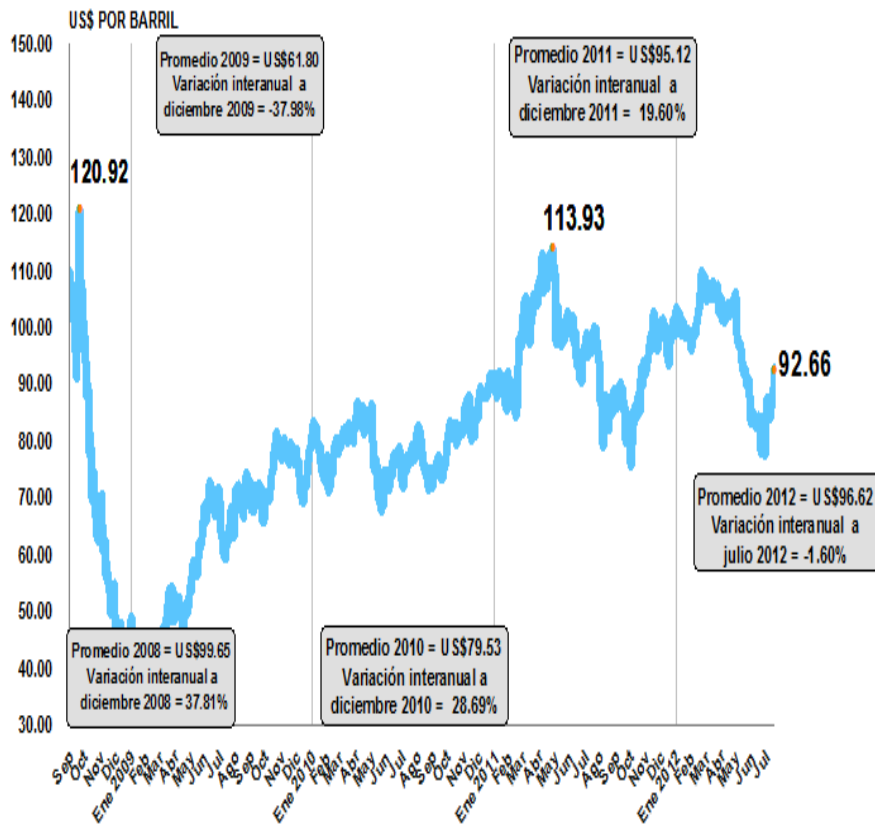
^{a/} Al 21 de junio.

Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Eurostoxx y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, al índice de volatilidad implícita de JP Morgan.

Entre junio y julio se observó un repunte relevante en el precio internacional de las materias primas que afectan la inflación en Guatemala.

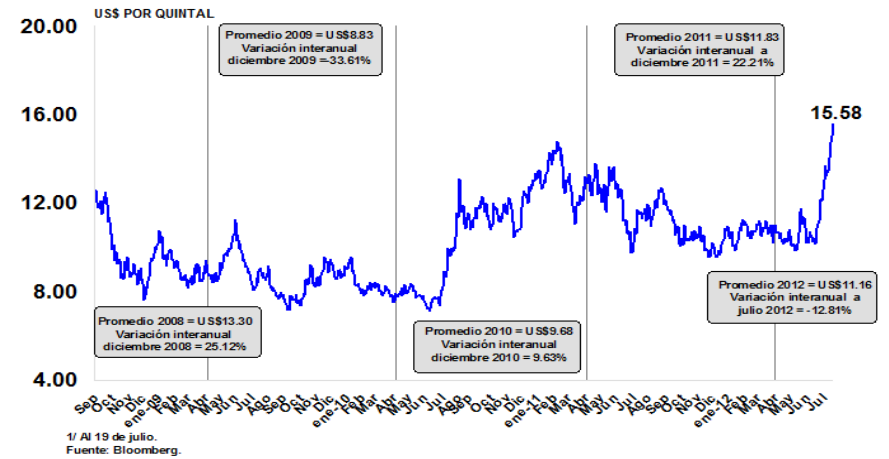
PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCÍAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2008 A JULIO DE 2012^{1/}



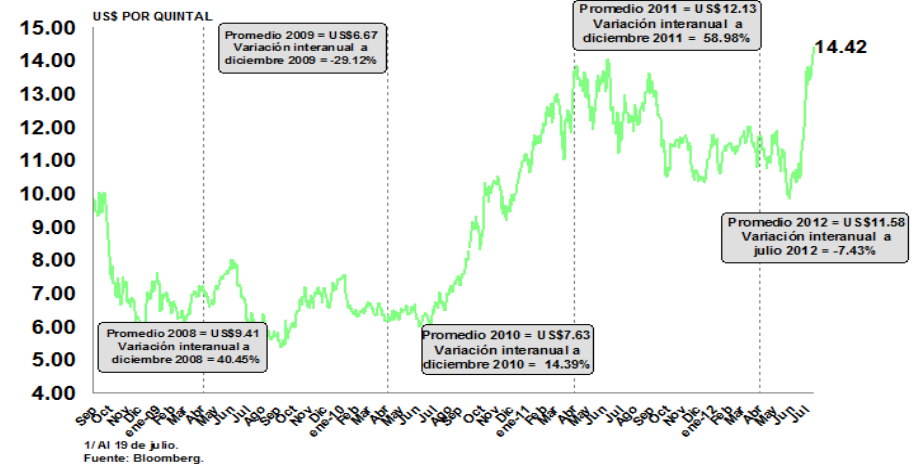
TRIGO

BOLSA DE MERCANCÍAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2008 A JULIO DE 2012^{1/}



MAÍZ

BOLSA DE MERCANCÍAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2008 A JULIO DE 2012^{1/}



FACTORES QUE HAN INCIDIDO EN EL INCREMENTO RECIENTE DEL PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO



- Disminución en los inventarios de petróleo estadounidense, ante un aumento en la demanda, debido al incremento en la producción industrial del país.
- Expectativas de mayores estímulos monetarios a nivel mundial.

DEMANDA

El embargo a las exportaciones de petróleo de Irán por parte de la Unión Europea y sanciones comerciales y financieras por parte de los Estados Unidos de América, han incrementado la incertidumbre sobre una posible interrupción de los suministros en Oriente Medio.



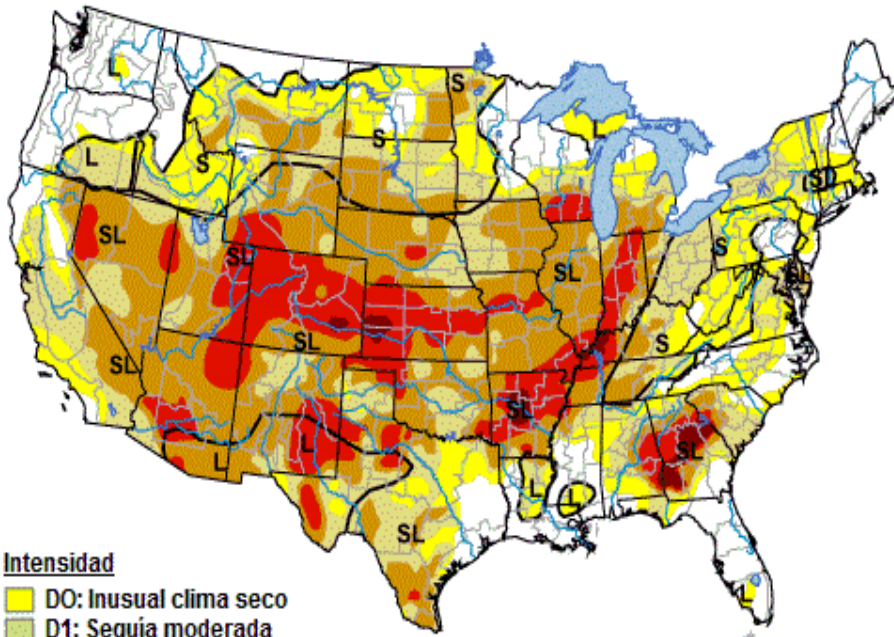
OFERTA



Guerra Civil en Siria. Rusia le ha ratificado su apoyo ante el pleno del Consejo de Seguridad de Naciones Unidas, en donde ha mantenido la postura de bloquear cualquier sanción en contra de dicho país (importancia petrolera oleoducto y refinerías).

FACTORES QUE HAN INCIDIDO EN EL COMPORTAMIENTO RECIENTE DE LOS PRECIOS DEL TRIGO Y DEL MAÍZ

FECHA: 17 DE JULIO DE 2012



Intensidad

- D0: Inusual clima seco
- D1: Sequía moderada
- D2: Sequía severa
- D3: Sequía extrema
- D4: Sequía excepcional

Tipo de Impacto

- S= Corto plazo, menor 6 meses (agricultura)
- L= Largo plazo, mayor a 6 meses (hidrología, ecología)

Condiciones climáticas adversas (sequía) en las principales regiones productoras en los Estados Unidos de América. Las temperaturas registradas durante julio se ubican entre las más cálidas y secas de los últimos 118 años.

Analistas del sector de materias primas prevén que, los efectos de la sequía ocasionarán que la cosecha de maíz prevista para la temporada 2012/2013 sea la más baja reportada desde 2006.

El alza en las temperaturas también ha estado afectando la cosecha de trigo en Australia y Rusia, dos de los principales países productores de dicho grano.

Se anticipan menores presiones inflacionarias en el corto plazo, explicadas, en parte, por la moderación en el ritmo de crecimiento de la economía mundial.

	INFLACIÓN (CONSENSUS FORECASTS)						
	2011	2012			2013		
		Junio	Julio		Junio	Julio	
Estados Unidos de América	3.1%	2.2%	2.0%	↓	2.0%	1.9%	↓
Zona del Euro	2.7%	2.3%	2.3%	=	1.7%	1.7%	=
Reino Unido	4.5%	2.9%	2.7%	↓	2.1%	2.0%	↓
China	5.4%	3.3%	3.0%	↓	3.6%	3.5%	↓
América Latina	6.9%	6.0%	5.9%	↓	6.3%	6.4%	↑
México	3.8%	3.7%	3.7%	=	3.7%	3.7%	=

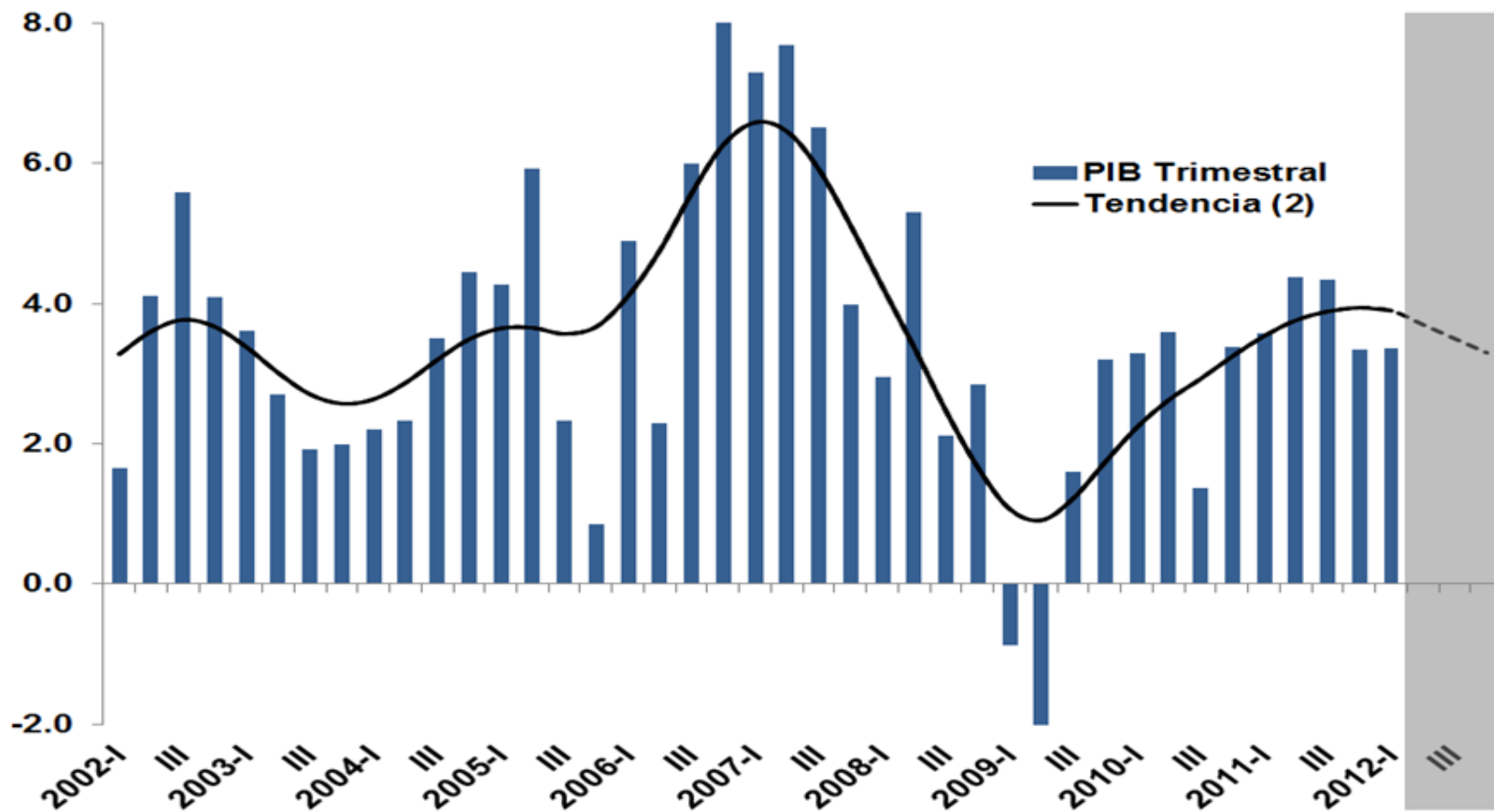
Fuente: Consensus Forecasts de junio y julio 2012.



II. ESCENARIO ECONÓMICO NACIONAL

El comportamiento del PIB trimestral es congruente con la estimación de crecimiento para 2012 (entre 2.9% y 3.3%).

Producto Interno Bruto Trimestral (1) (2)
(porcentajes)



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

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

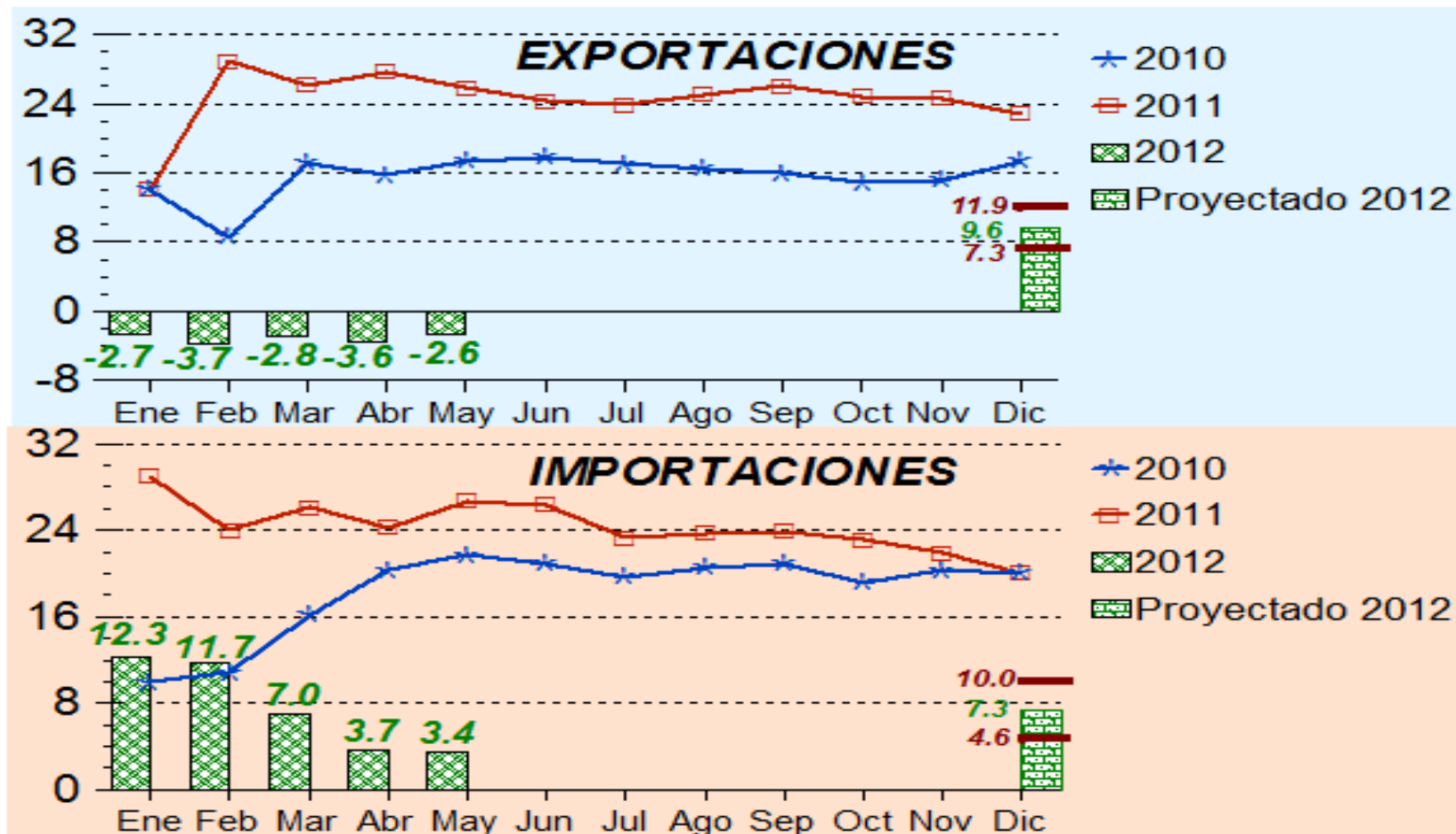
Fuente: Banco de Guatemala.

El comercio exterior en términos de valor, se mantiene moderado, debido, principalmente, a una caída en el precio medio.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TOTALES

2010 - 2012

Tasa de variación interanual del valor acumulado*



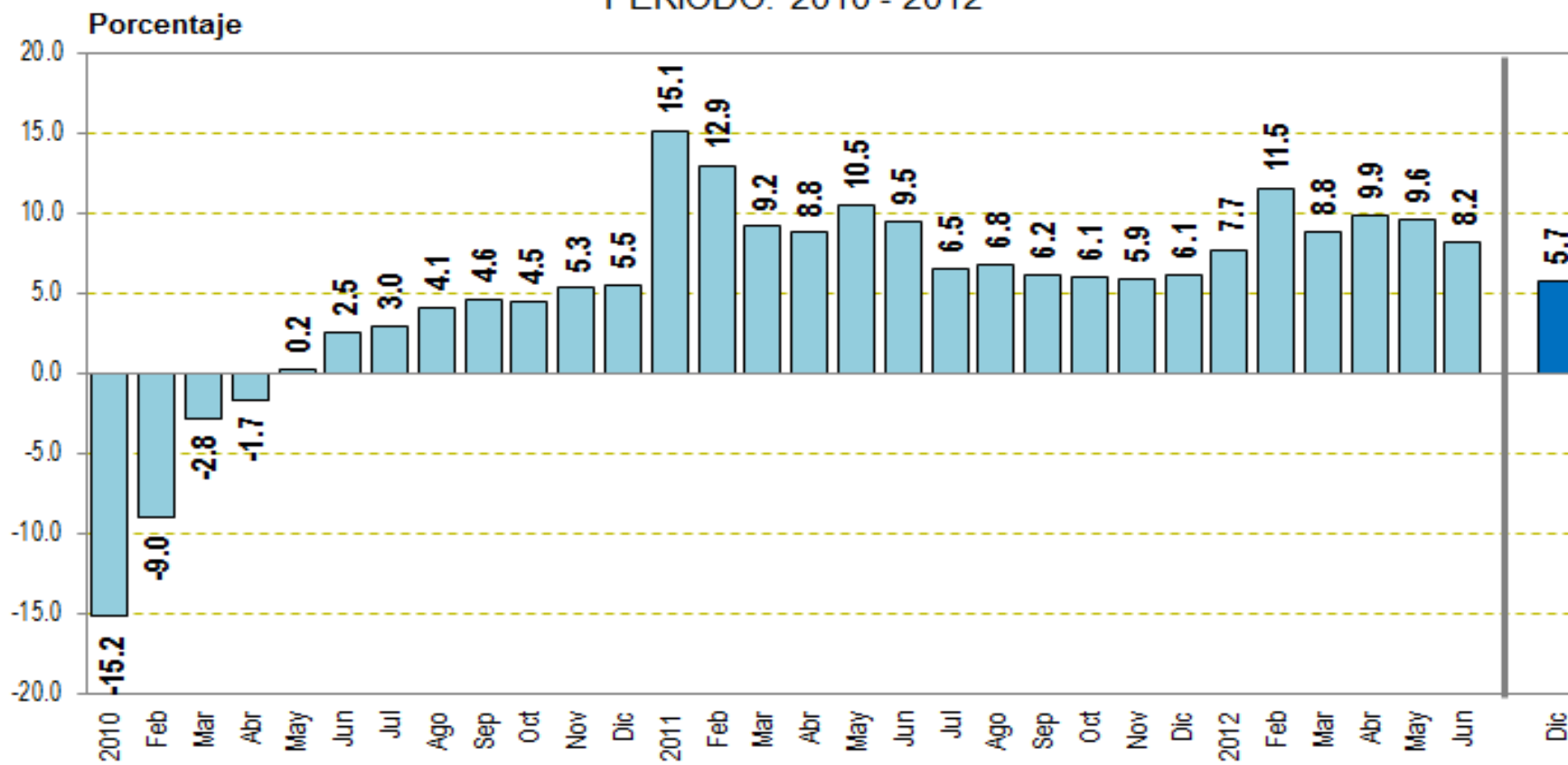
*Observado a mayo de 2012

Valor FOB de las exportaciones y valor CIF de las importaciones, según cifras de comercio general.

Las remesas familiares continúan registrando un comportamiento dinámico en lo que va del año.

GUATEMALA

Tasa de variación interanual del valor acumulado del Ingreso de Divisas por concepto de Remesas Familiares
PERÍODO: 2010 - 2012^{a/}



a/ Pronóstico

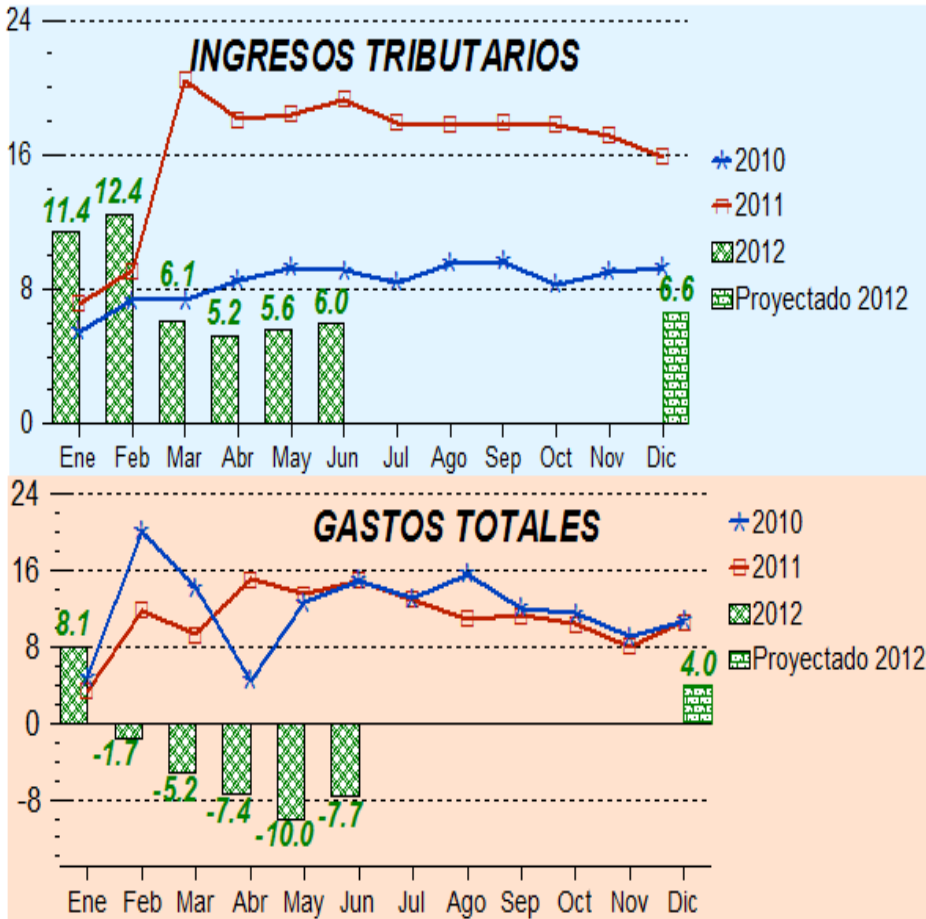
Fuente: Banco de Guatemala

Se estima que en 2012 continúe el proceso de consolidación fiscal.

INGRESOS TRIBUTARIOS Y GASTOS TOTALES

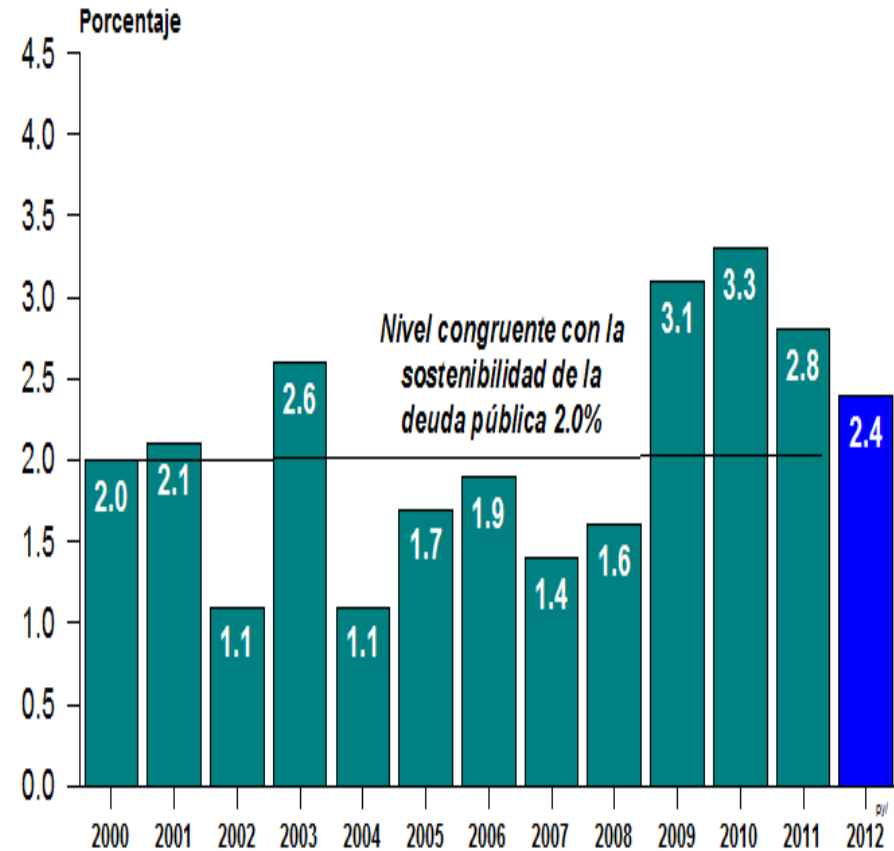
2010 - 2012*

Variación interanual acumulada



*Valores preliminares a junio 2012

GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2012

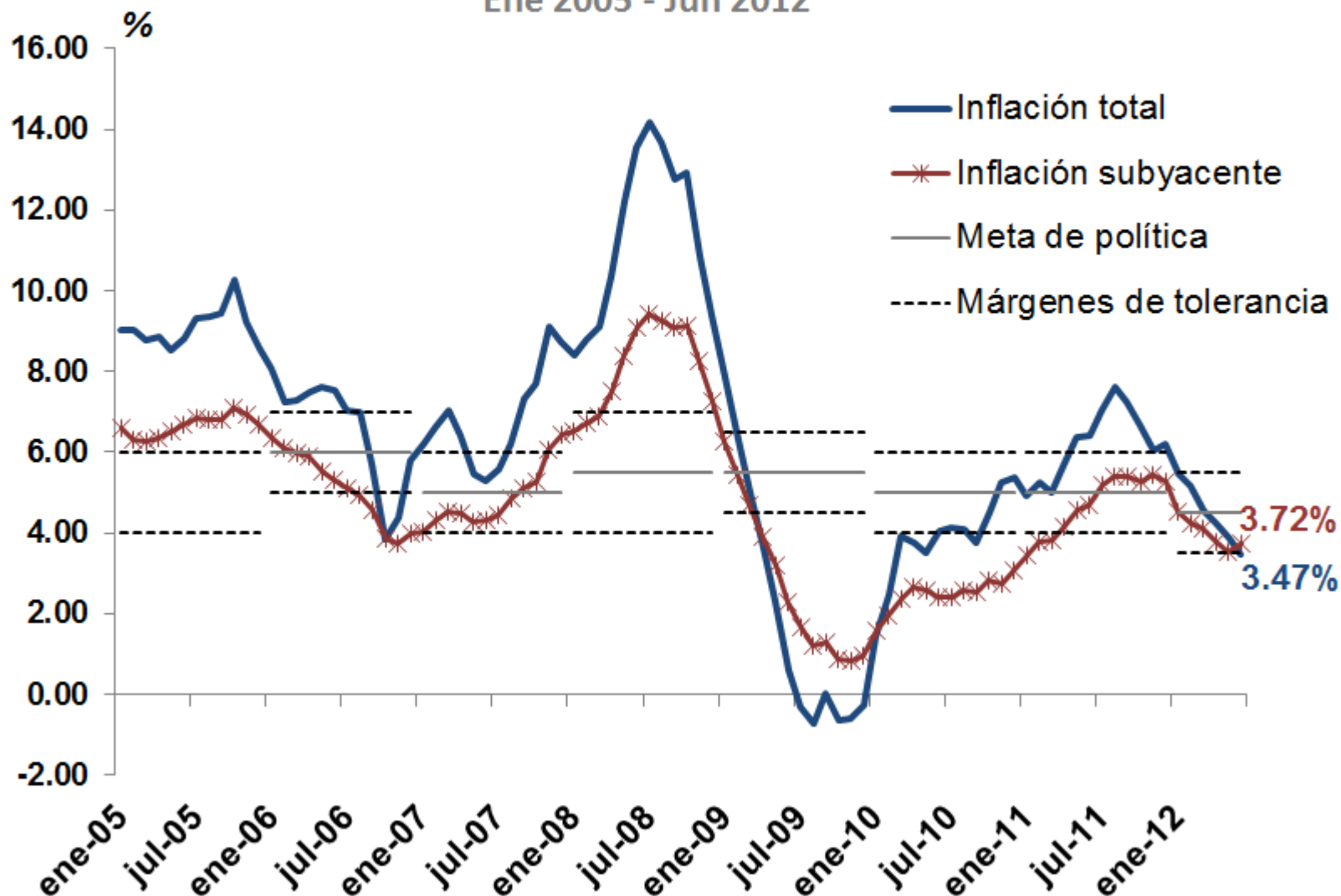


^{DI} Cifra proyectada

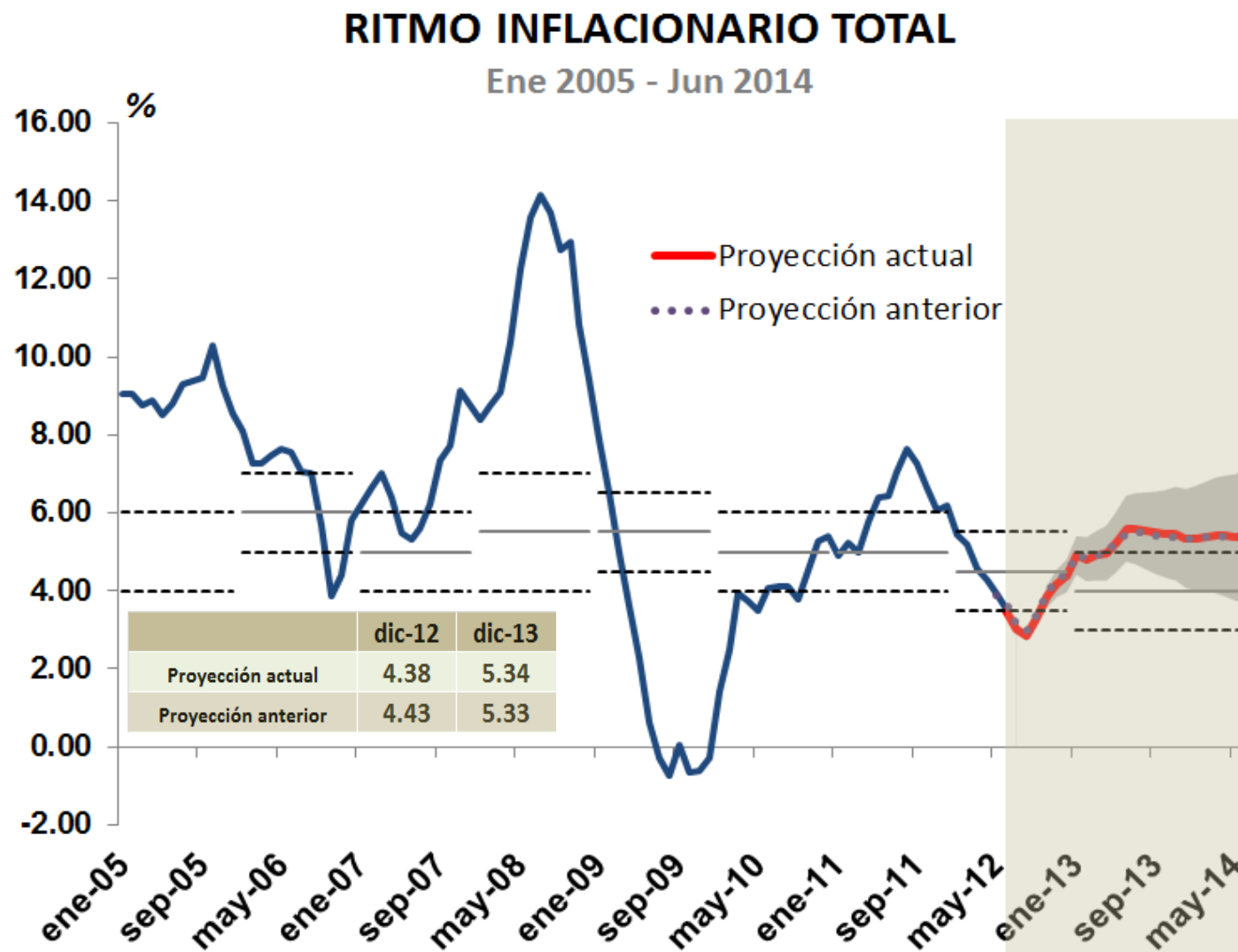
La inflación total y subyacente continúan registrando un comportamiento a la baja.

RITMO INFLACIONARIO TOTAL Y SUBYACENTE

Ene 2005 - Jun 2012



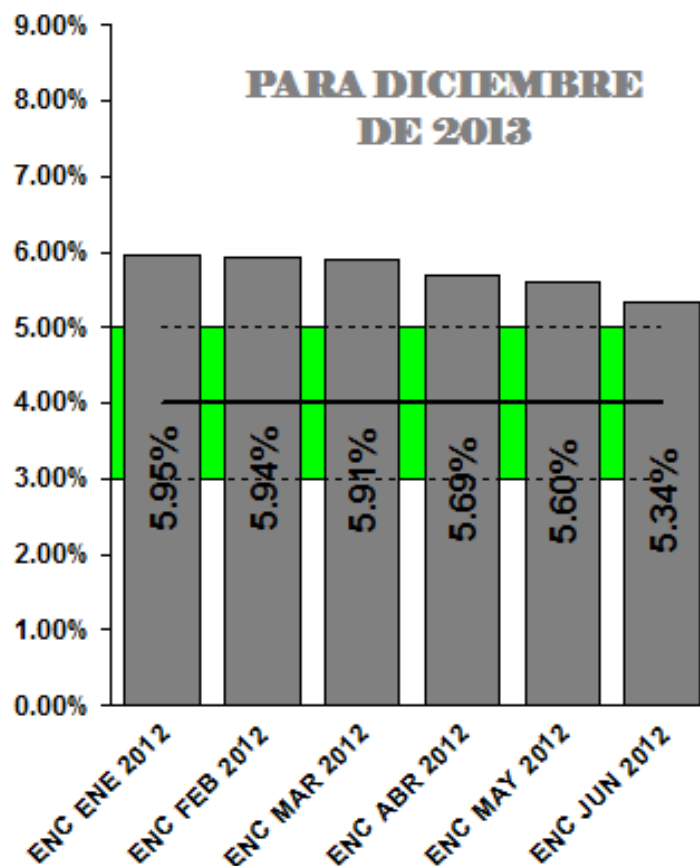
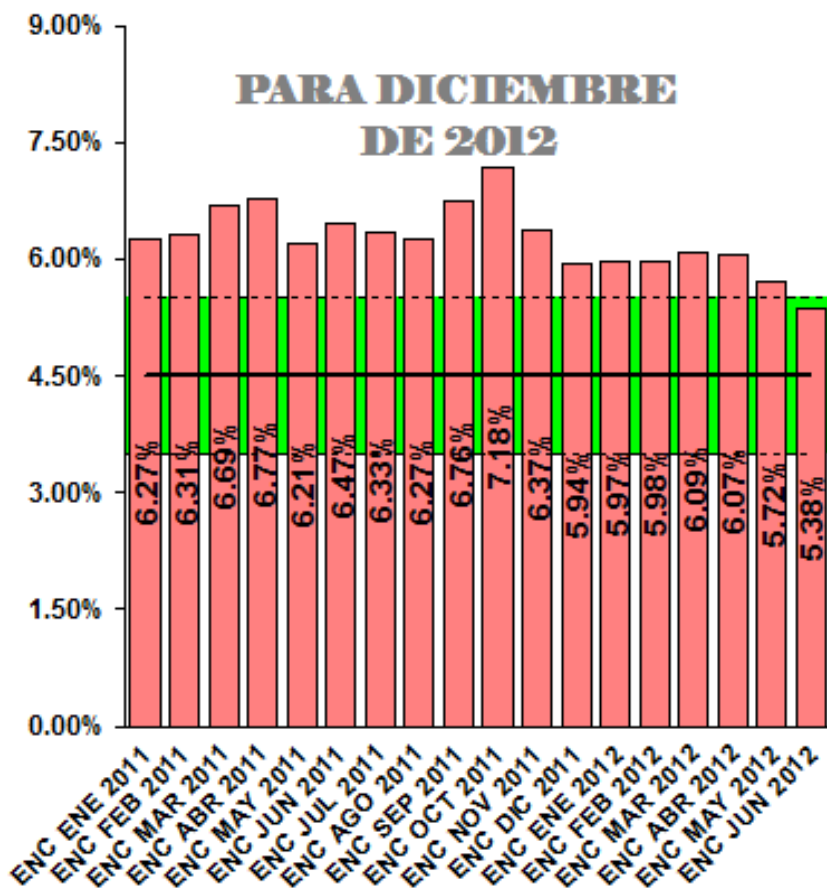
Los pronósticos apuntan a que se cumplirá la meta de inflación para 2012. Aunque para 2013, anticipan que la inflación podría ubicarse cerca del límite superior de la meta de inflación para ese año.



Las expectativas de inflación para diciembre de 2012 se ubican dentro de la meta, pero ligeramente por arriba de la meta en el caso de 2013.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013

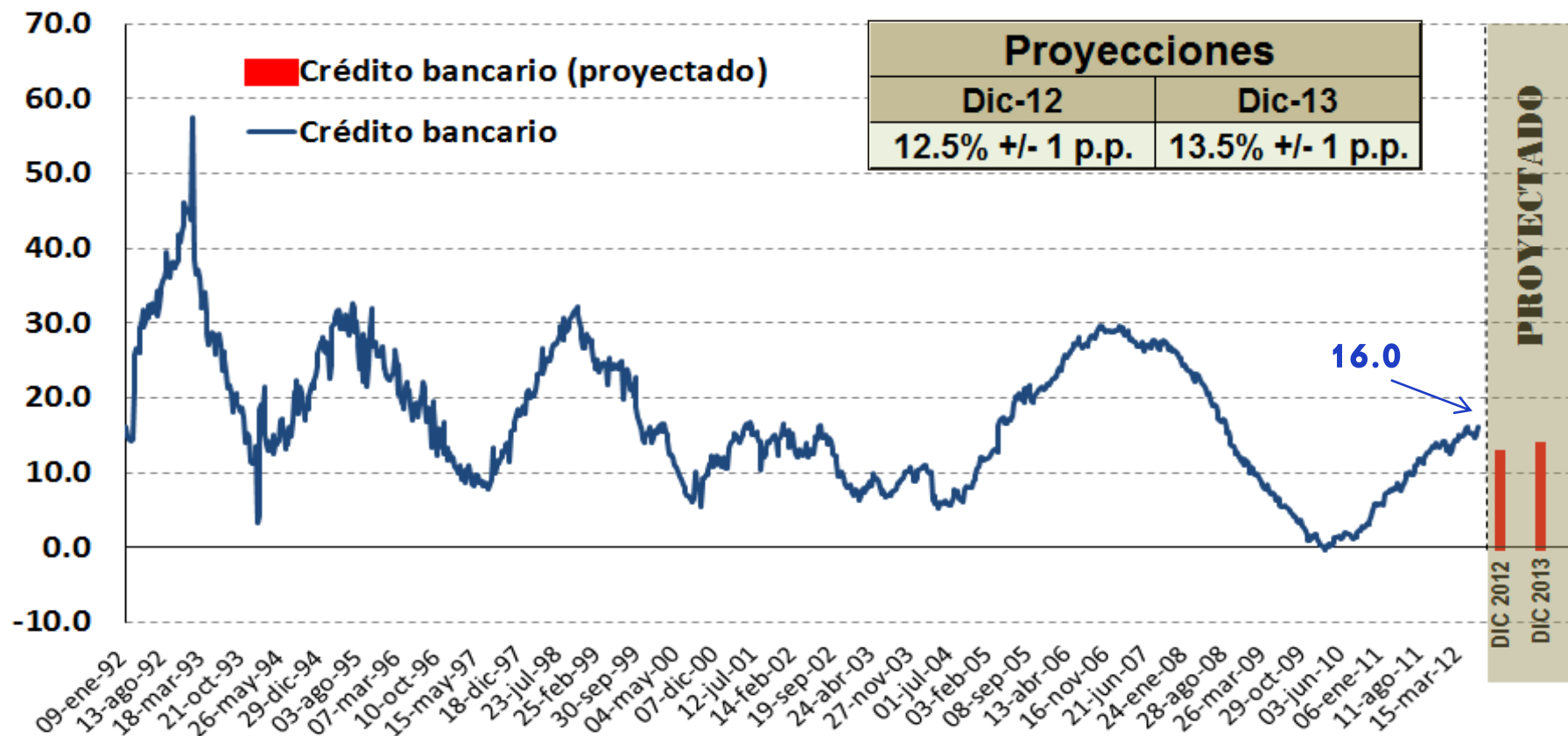
Porcentajes



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

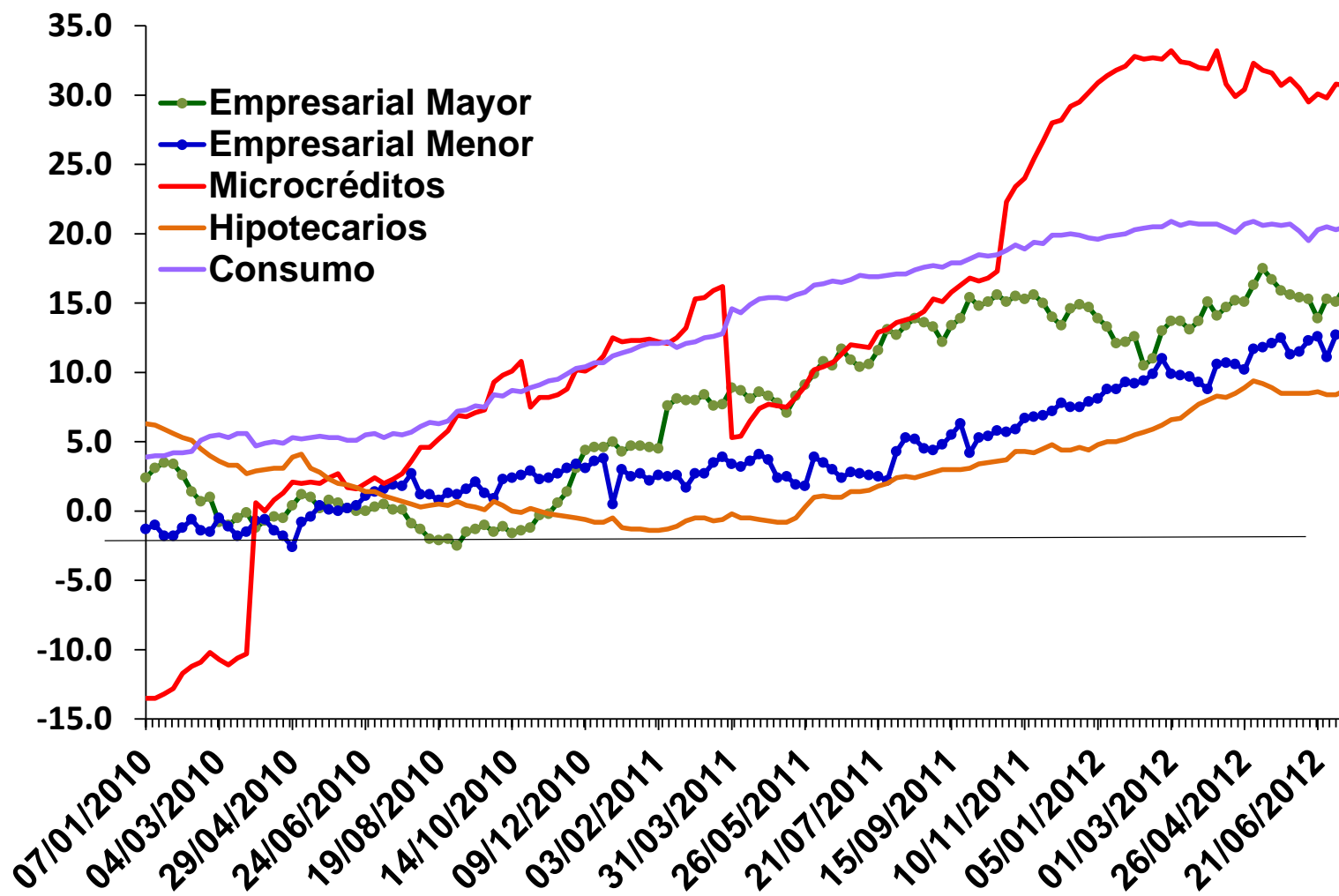
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO 1992-2013*

Tasa de variación interanual



*Observado al 12/07/2012

Cartera de Créditos por Tipo de Deudor (1) (porcentajes)



(1) Variación interanual. Al 12/07/2012
Fuente: Superintendencia de Bancos.



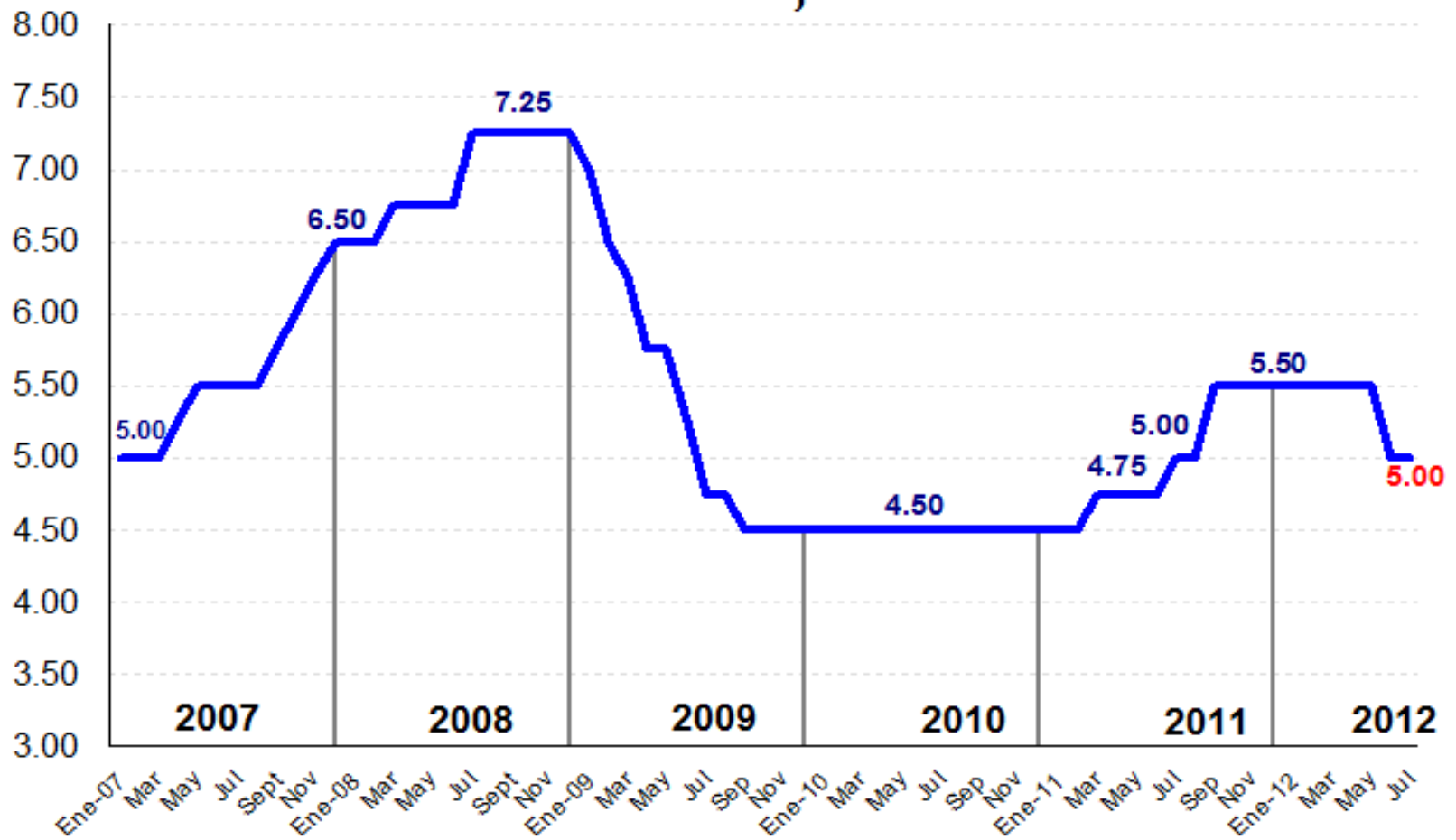
III. DECISIÓN TASA LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA.

En su sesión celebrada ayer, la Junta Monetaria decidió mantener en 5.0% el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria.

TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

Enero 2007 - Julio 2012

Porcentaje



En su decisión tomó en consideración los aspectos siguientes:

En el entorno externo:

- En la coyuntura económica internacional continúa prevaleciendo un alto nivel de incertidumbre.
- No obstante que los riesgos y las tensiones que experimentaron los mercados financieros internacionales se intensificaron en mayo y en junio, dicha situación no cambió significativamente las perspectiva de crecimiento económico.
- Aunque el reciente incremento en los precios internacionales de las materias primas es motivo de preocupación.

En el entorno interno:

- Las proyecciones del ritmo inflacionario para 2012, al igual que las expectativas de inflación, anticipan el cumplimiento de la meta.
- La actividad económica continúa reflejando un ritmo de crecimiento positivo, aunque menor al del año previo, en línea con lo previsto.
- El crédito bancario al sector privado y el consumo privado siguen creciendo de manera dinámica y las remesas familiares están por arriba de lo previsto.



MUCHAS GRACIAS