



# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

Representantes del Sistema Bancario

Guatemala, 30 de noviembre de 2012

# **CONTENIDO**

---

**I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL**

**II. ESCENARIO ECONÓMICO NACIONAL**

**III. DECISIÓN TASA LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA.**

# I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL



Las proyecciones de crecimiento económico para 2012 y para 2013 se mantienen, pero los riesgos a la baja para la actividad económica mundial en 2013 siguen siendo significativos.

## CRECIMIENTO ECONÓMICO PROYECTADO PARA 2012 Y 2013 SEGÚN VARIOS ORGANISMOS INTERNACIONALES

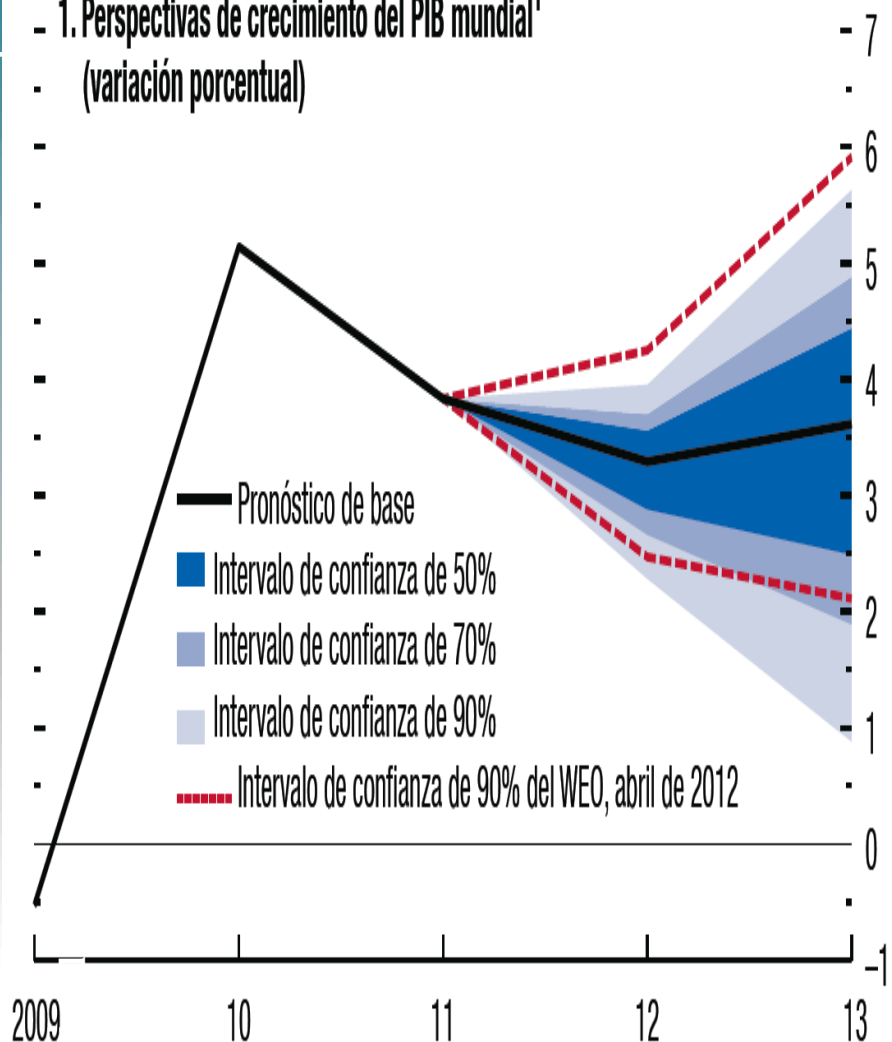
-En porcentajes-

PAIS O REGIÓN	PROMEDIO 2012			PROMEDIO 2013		
	Estimación Previa	Estimación Actual		Estimación Previa	Estimación Actual	
1 Economía Mundial	2.8	2.8	=	3.2	3.2	=
2 Zona del Euro	-0.4	-0.4	=	0.5	0.3	↓
3 Estados Unidos	2.1	2.1	=	2.1	2.2	↑
4 Japón	2.1	2.0	↓	1.5	1.2	↓
5 América Latina	3.3	3.3	=	4.0	4.0	=
6 China	8.1	8.1	=	8.4	8.4	=

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, Naciones Unidas, The Economist Intelligence Unit y Consensus Forecasts

# FONDO MONETARIO INTERNACIONAL: PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

## 1. Perspectivas de crecimiento del PIB mundial<sup>1</sup> (variación porcentual)



La incertidumbre respecto del desempeño económico mundial ha aumentado.

La probabilidad que el crecimiento económico mundial se sitúe por debajo de 2.0%<sup>a/</sup> en 2013 ha aumentado de 4.0% a 17.0%.

### Escenario adverso

**Zona del Euro:  
Intensificación de la  
crisis**

**EE.UU.: Precipicio  
Fiscal y techo de la  
deuda**

**Incremento en los  
precios del petróleo**

**Riesgos de mediano  
plazo.**

No obstante, el escenario base del FMI considera que si las medidas adoptadas por los países avanzados ganan tracción, tendrían un efecto favorable en el crecimiento económico mundial.

<sup>a/</sup> Que equivaldría a una recesión en las economías avanzadas y una mayor desaceleración en las economías de mercados emergentes y en desarrollo

<sup>1</sup> Perspectivas de la Economía Mundial, FMI. Octubre de 2012.

# “PRECIPICIO FISCAL” 2013 Y SUS CONSECUENCIAS ECONÓMICAS

La Oficina de Presupuesto del Congreso de los Estados Unidos de América, prevé que bajo la ley actual, el crecimiento económico estadounidense se contraería, pero ubicaría la deuda federal en una senda sostenible a largo plazo.

## Escenario Base agosto 2012:

Supone que las leyes actuales no se modifican, lo que implica que aumentaría los impuestos y se realizarían los recortes de gasto previstos.

## Escenario Fiscal Alternativo

Se evitan los recortes de impuestos y otros incentivos fiscales a punto de expirar. Además se impedirían las reducciones automáticas del gasto público.

### Déficit en 2013 comparado con 2012

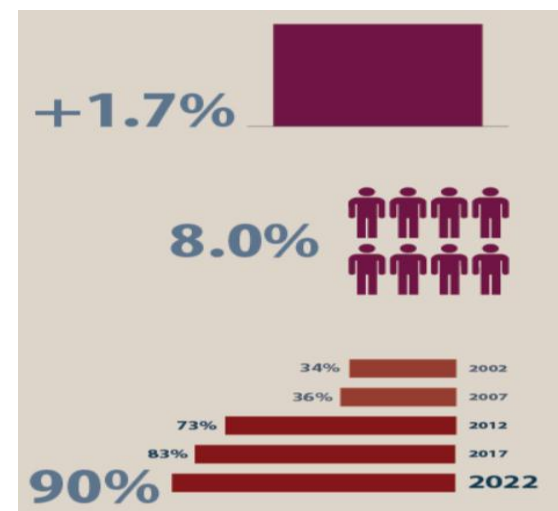
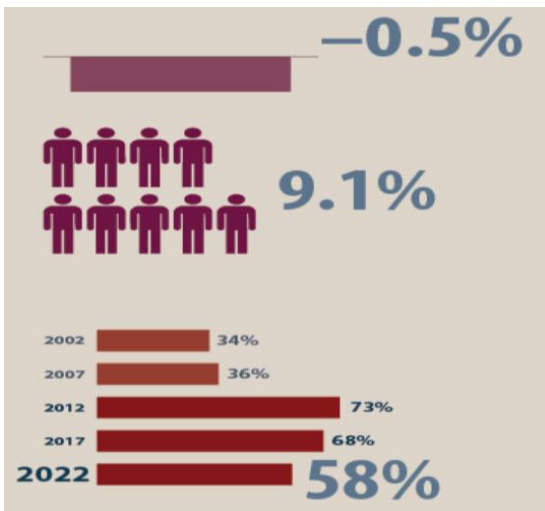


### La economía en 2013

Crecimiento económico

Tasa de desempleo

Evolución de la Deuda Pública hasta 2022



# “PRECIPICIO FISCAL” 2013 Y SUS CONSECUENCIAS ECONÓMICAS

Escenario Base agosto 2012:

Escenario Fiscal Alternativo

## Decisiones para 2013

← Política más restrictiva

Permitir los cambios a la legislación vigente para 2013, o tomar otras medidas que permitan la reducción del déficit en US\$487 miles de millones o más.

Disminuir el déficit en menos de US\$487 miles de millones, extendiendo algunos de los beneficios tributarios por expirar en 2013, o adoptar otra combinación de políticas.

→ Política menos restrictiva

Buscar estimular la economía, aunque eso implique un aumento del déficit fiscal para 2013.

## Implicaciones futuras de las decisiones de política

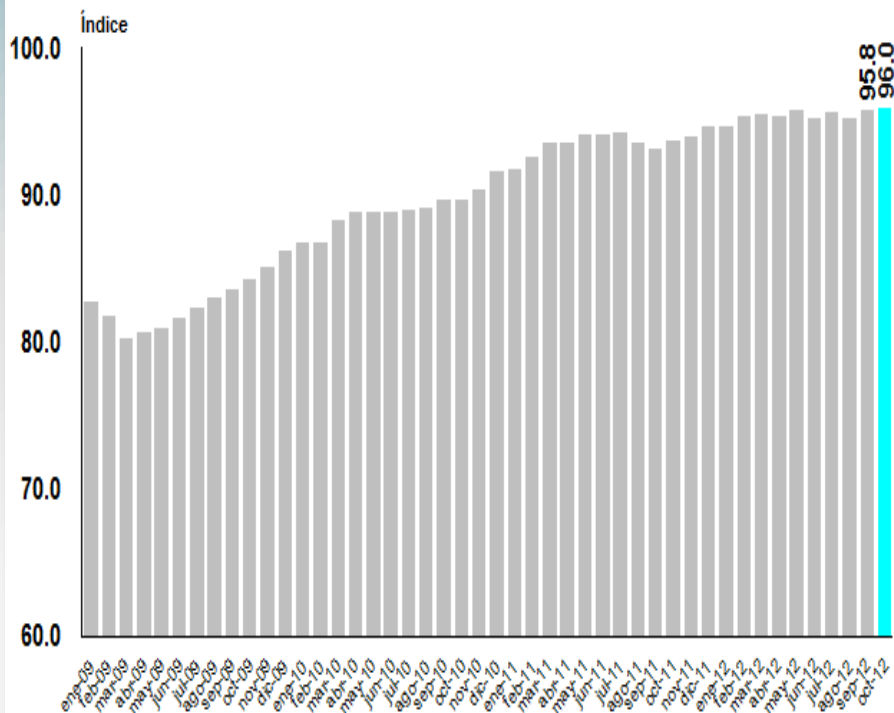
- Reducir impuestos o incrementar el gasto en 2013 tendría, en el corto plazo, beneficios para la actividad económica, pero en el largo plazo, aumentaría el déficit fiscal.
- Ello podrían conducir a un nivel insostenible de la deuda federal, por tanto las autoridades deberán adoptar políticas que incrementen los ingresos tributarios o bien reducir algunos de los beneficios tributarios existentes.



En el caso de nuestro principal socio comercial, los indicadores recientes de actividad, si bien, continúan evidenciando un comportamiento mixto, han empezado a mostrar cierta tendencia al alza.

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE DE INDICADORES LÍDERES

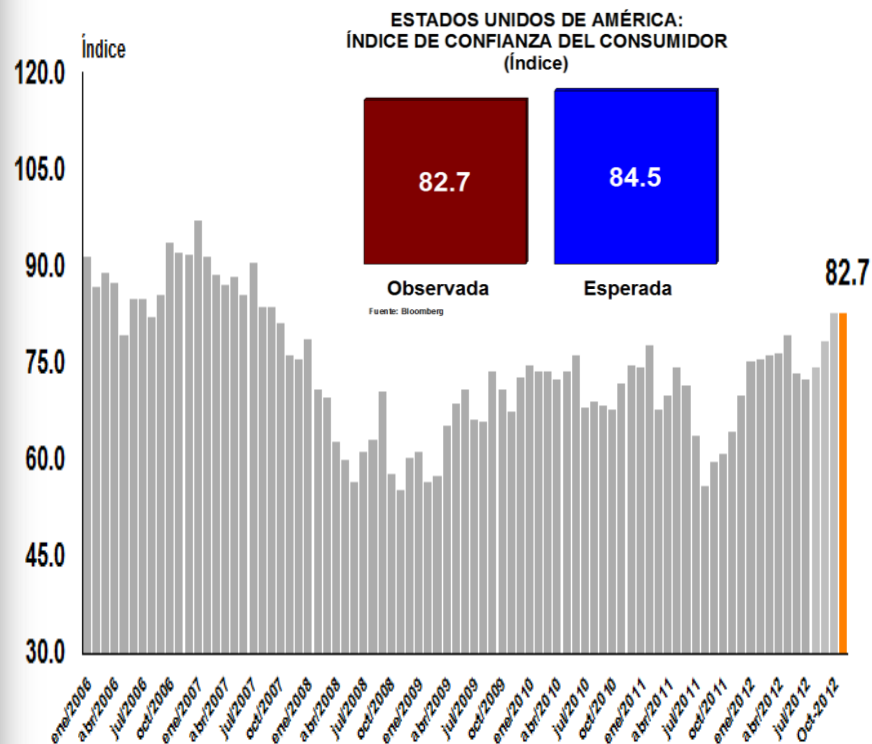
2009 - 2012<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> A octubre.  
Fuente: Bloomberg.

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR DE LA UNIVERSIDAD DE MICHIGAN

2006 - 2012<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> A noviembre.  
Fuente: Bloomberg.

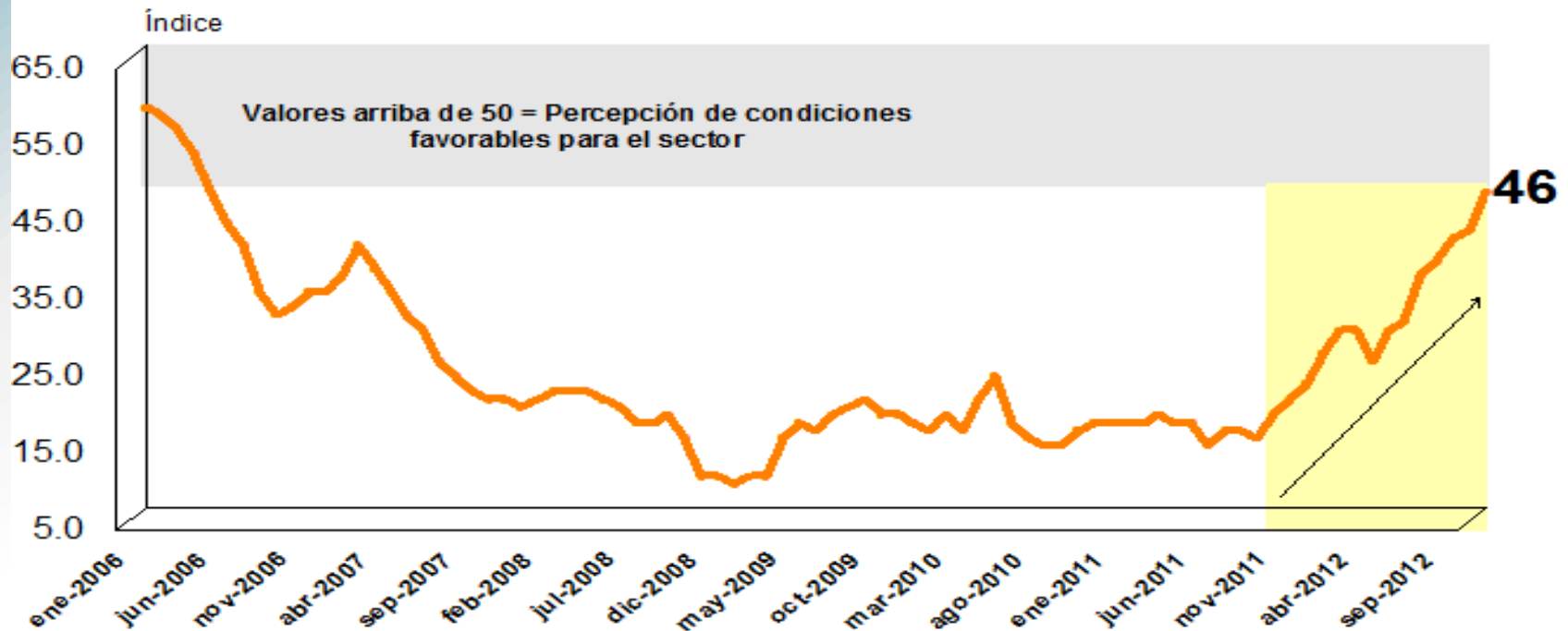




El mercado inmobiliario, aunque permanece débil, ha empezado a mostrar un proceso de recuperación.

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE DEL MERCADO INMOBILIARIO

2006-2012<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> A noviembre.

Fuente: Bloomberg.

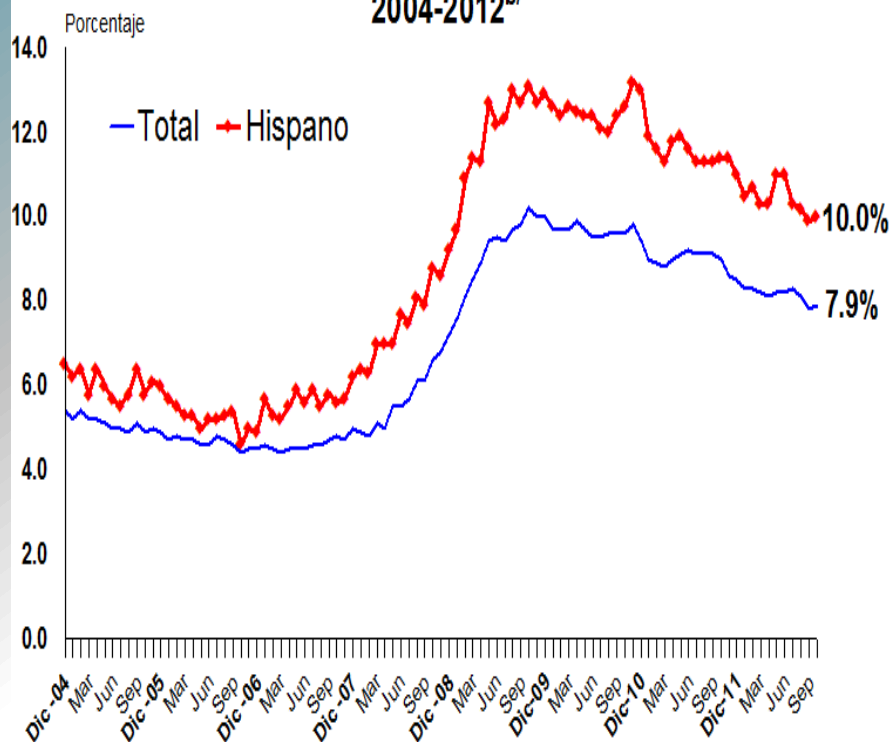
Nota: Encuesta realizada a los constructores de viviendas unifamiliares con el propósito de obtener su percepción sobre el desempeño actual y futuro (próximos seis meses) del sector inmobiliario. Asimismo, evalúa la expectativa de los constructores sobre la tasa de crecimiento de los posibles compradores. Valores por arriba de 50 puntos indica que la mayoría de constructores perciben condiciones favorables para el sector.



Aunque los niveles de desempleo muestran una tendencia a la baja, ello aún es insuficiente para tener un efecto significativo en el gasto del consumidor.

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA TASA DE DESEMPLEO<sup>a/</sup>

2004-2012<sup>b/</sup>



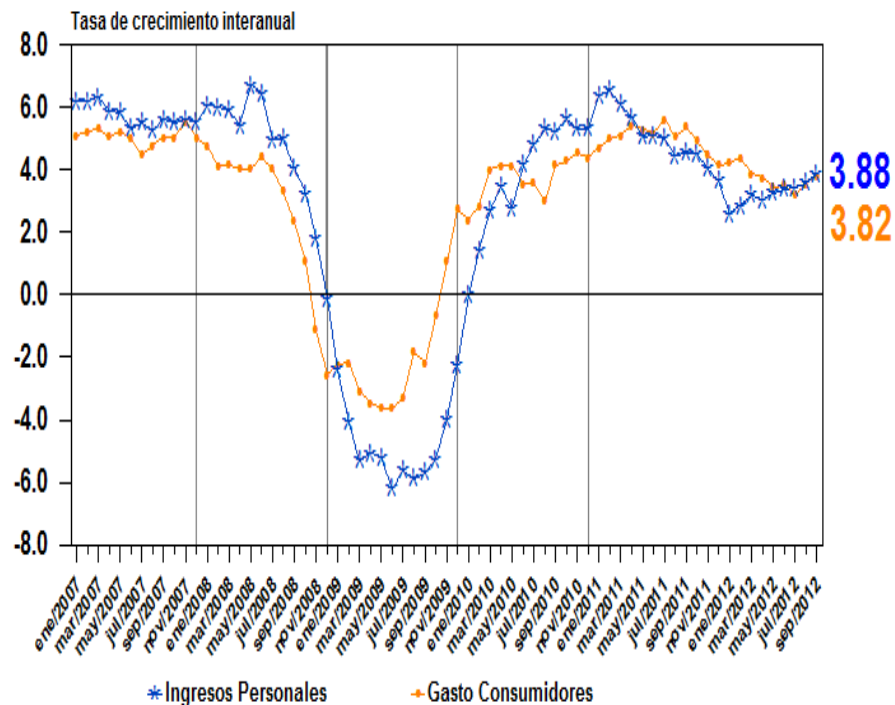
<sup>a/</sup> Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

<sup>b/</sup> Cifras a octubre.

Fuente: United States Department of Labor.

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: GASTOS DE CONSUMIDORES E INGRESOS PERSONALES

2007 - 2012<sup>a/</sup>



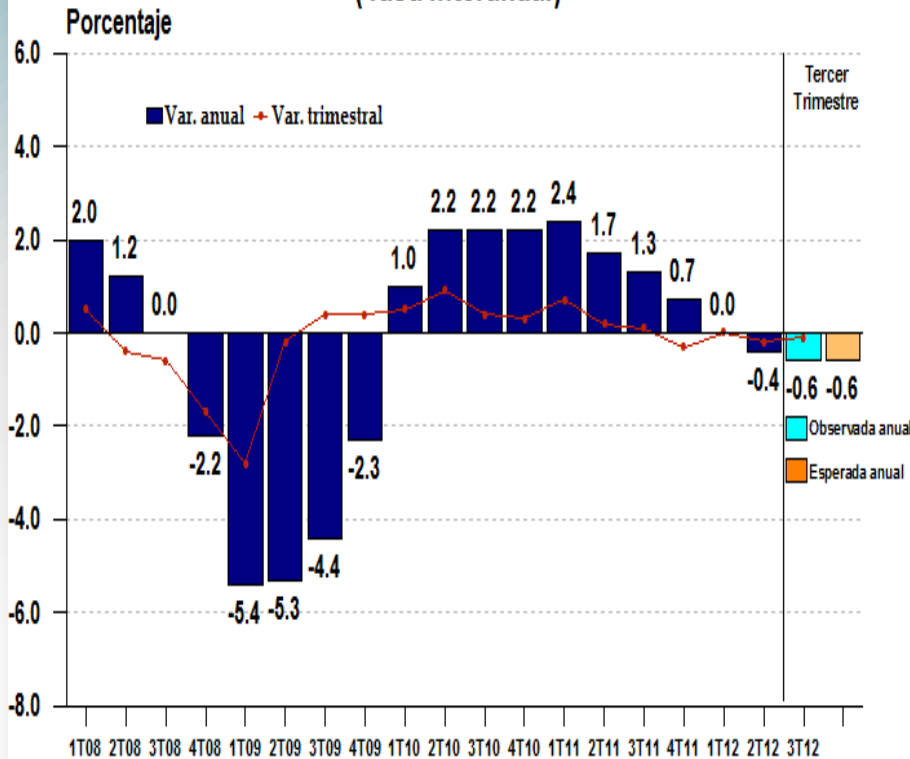
<sup>a/</sup> A septiembre.

Fuente: Bureau of Economic Analysis



En la Zona del Euro el desempeño de la actividad económica sigue contrayéndose, debido a la incertidumbre respecto a la resolución de la crisis de deuda soberana y financiera.

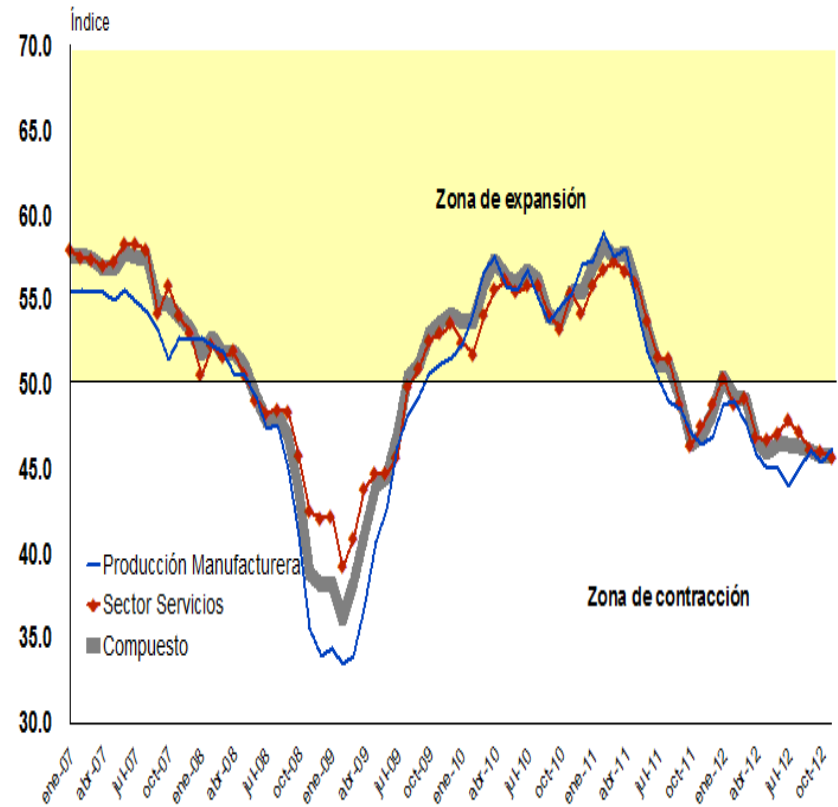
## ZONA DEL EURO: COMPORTAMIENTO DEL PIB 2008-2012 (Tasa interanual)



Fuente: Bloomberg

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

Enero 2007 - Noviembre 2012



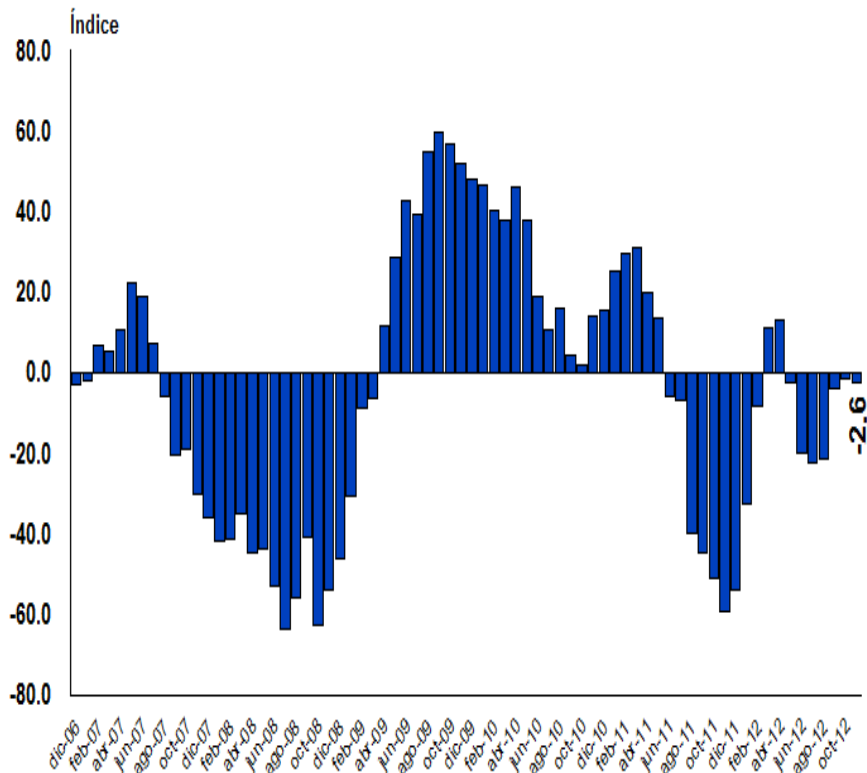
Fuente: Bloomberg y Markit Economics.



Que se refleja en la caída de la confianza de los agentes económicos.

## ZONA DEL EURO: INDICADOR DE SENTIMIENTO ECONÓMICO

Diciembre 2006 - Noviembre 2012

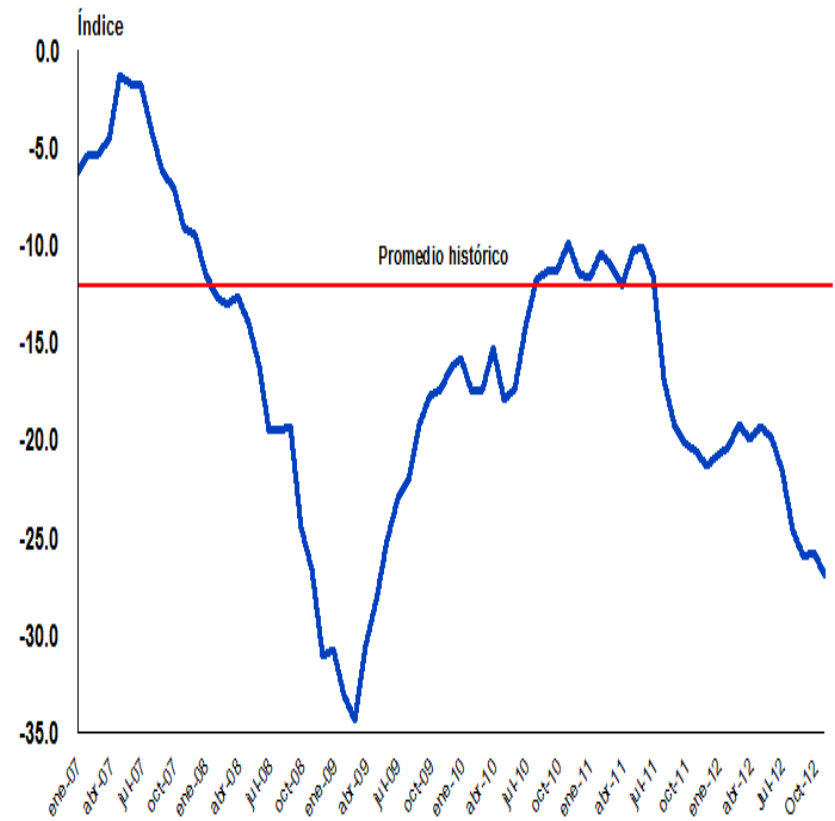


Fuente: Bloomberg L.P.

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.

## ZONA DEL EURO: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Enero 2007 - Noviembre 2012

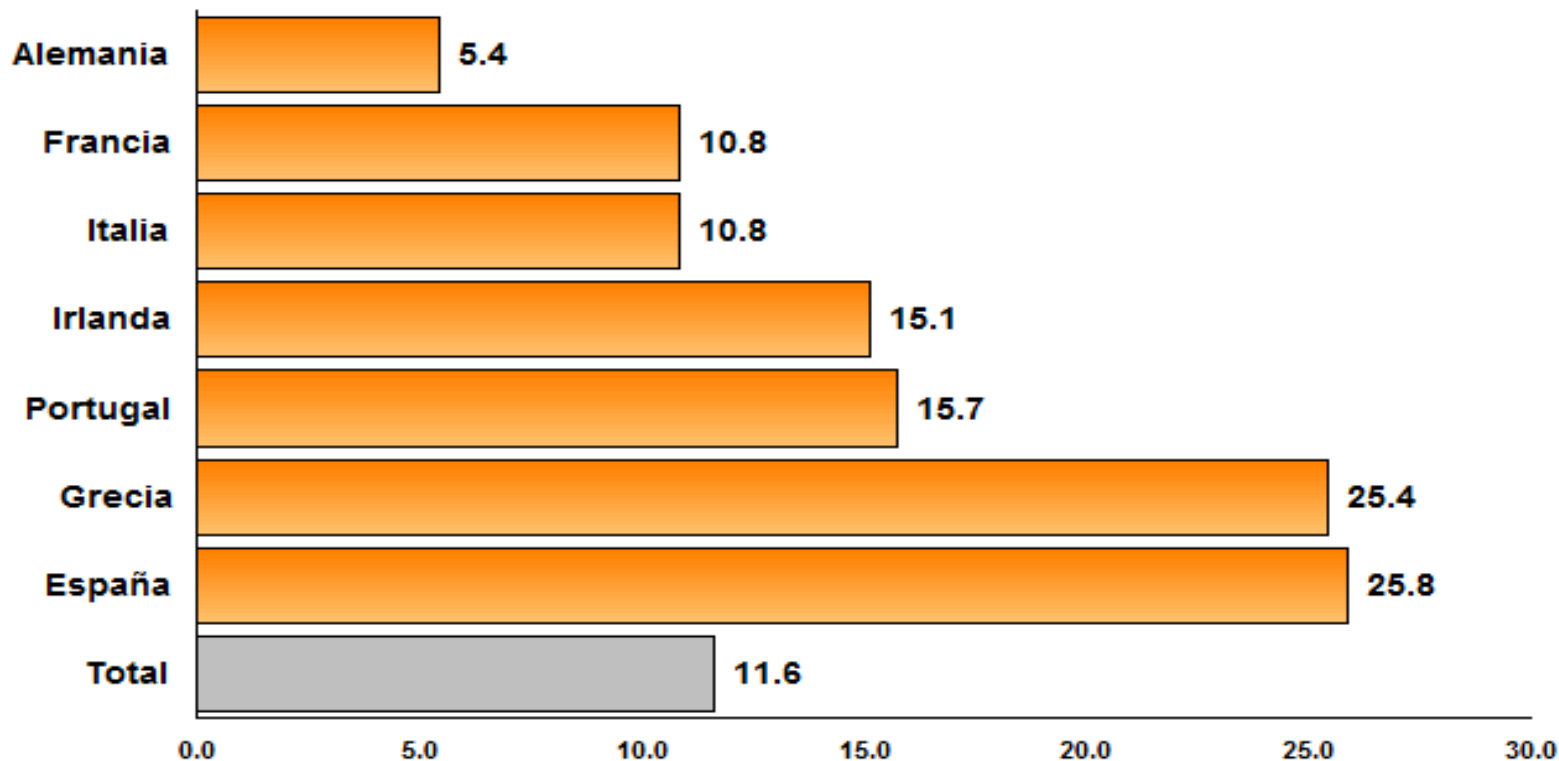


Fuente: Bloomberg L.P.



En un contexto de altos niveles de desempleo (*que afecta a 18.5 millones de personas, particularmente a la población masculina menor de 25 años*).

## ECONOMÍAS ZONA DEL EURO TASA DE DESEMPLEO SEPTIEMBRE 2012<sup>a/</sup>



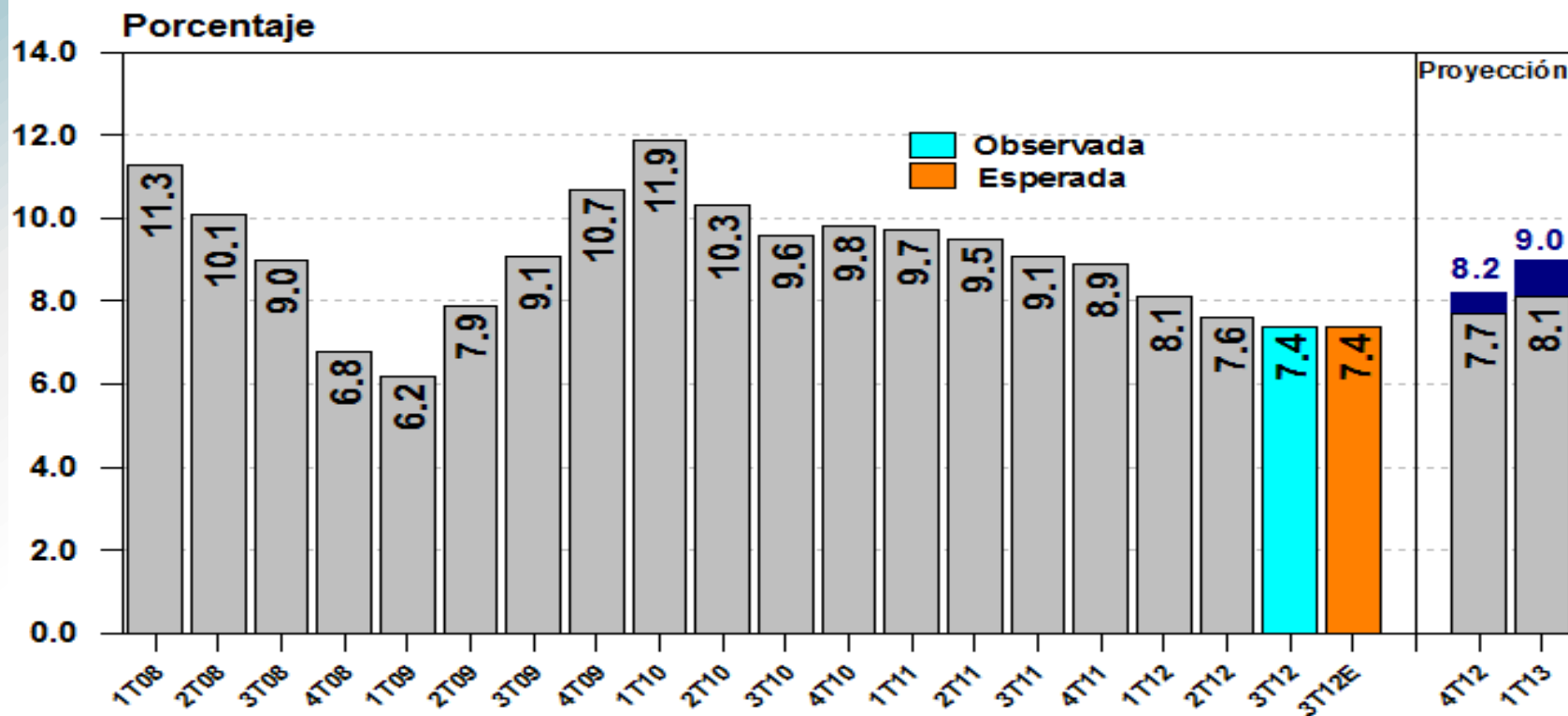
Fuente: Bloomberg

<sup>a/</sup> Grecia a agosto.



En el caso de China, el ritmo de crecimiento se ha moderado ante la reducción en la demanda externa, debido al menor dinamismo en la actividad económica de sus principales socios comerciales. No obstante, se prevé un repunte a partir del cuarto trimestre de 2012.

## COMPORTAMIENTO DEL PIB REPÚBLICA POPULAR CHINA 2008-2013 (Variación interanual)



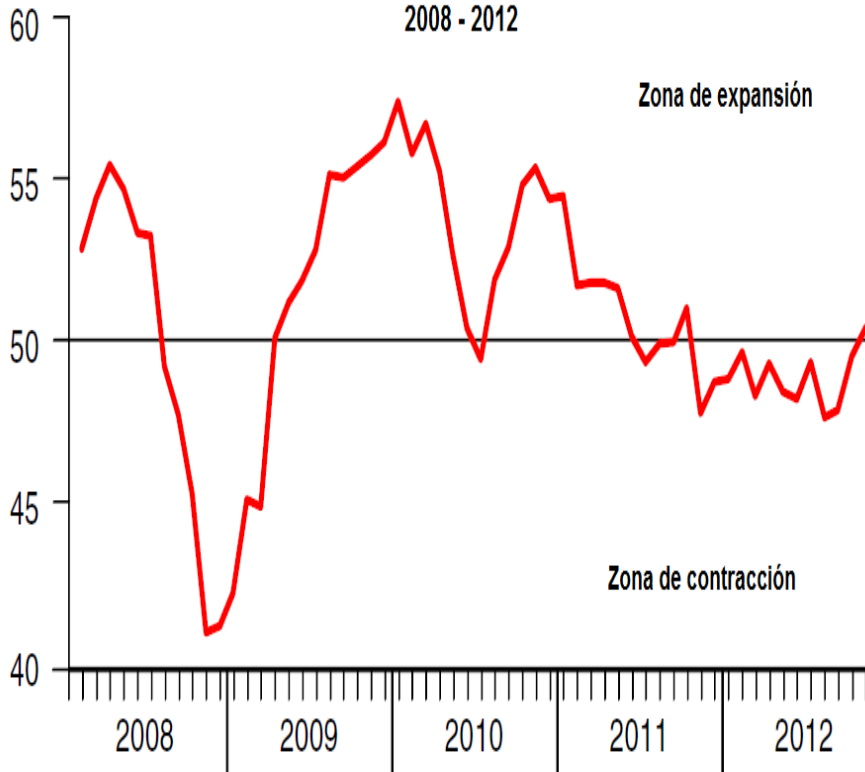
Fuente: Bloomberg.

Proyección al 22 de noviembre de 2012.



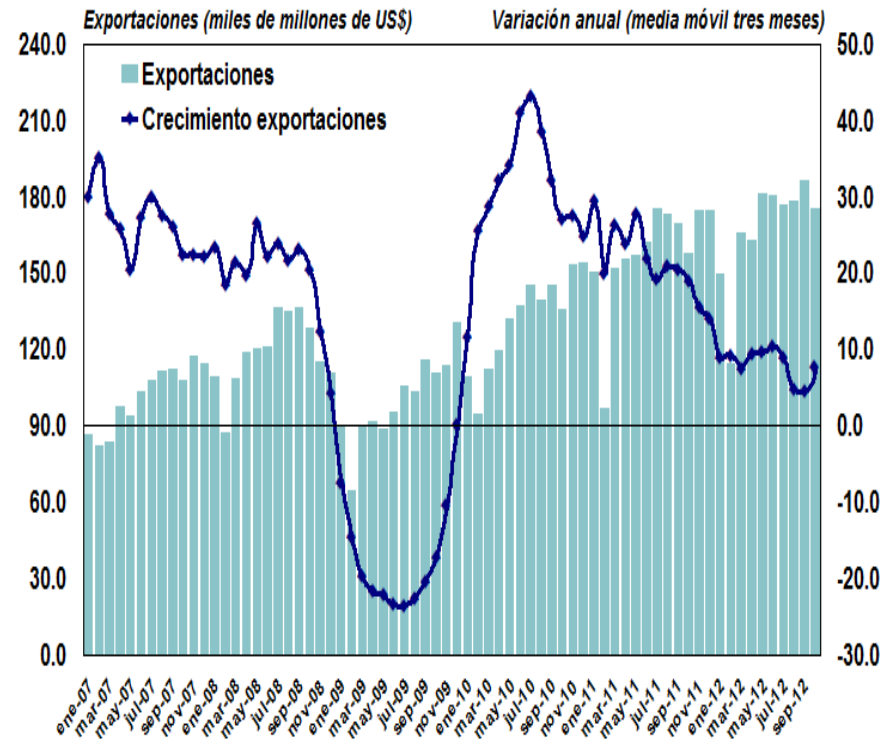
# Como lo evidencia la recuperación de sus exportaciones y de la producción industrial.

**REPÚBLICA POPULAR CHINA**  
**ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL**  
2008 - 2012



Fuente: Markit y HSBC  
Datos a noviembre de 2012

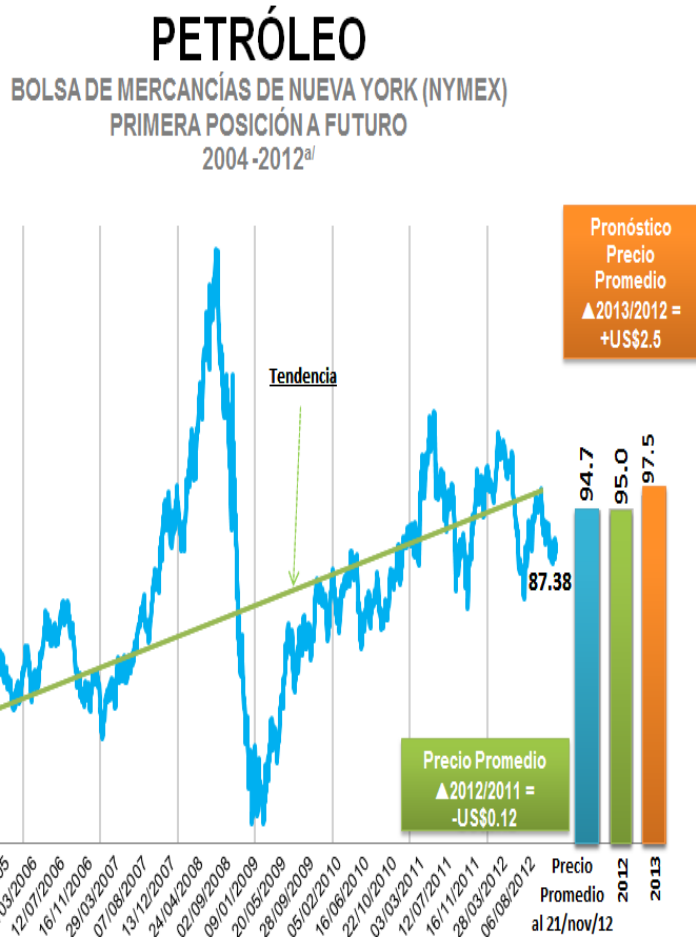
**REPÚBLICA POPULAR CHINA: EXPORTACIONES**  
Miles de Millones de US Dólares y Variación porcentual  
2007-2012<sup>a1</sup>



<sup>a1</sup>Datos a octubre.  
Fuente Bloomberg



Los precios de las principales materias primas mantienen un comportamiento volátil ante la combinación de diversos tipos de choques de oferta y demanda.



DEMANDA

Incremento en la incertidumbre sobre el desempeño de la economía mundial, lo cual ha reducido la demanda de petróleo.



OFERTA

Combinación de factores al alza y a la baja.

↑ Problemas geopolíticos en Oriente Medio, los cuales podrían incidir en la interrupción del suministro proveniente de dicha área.

↓ Aumento en la producción e inventarios de petróleo en los Estados Unidos de América.

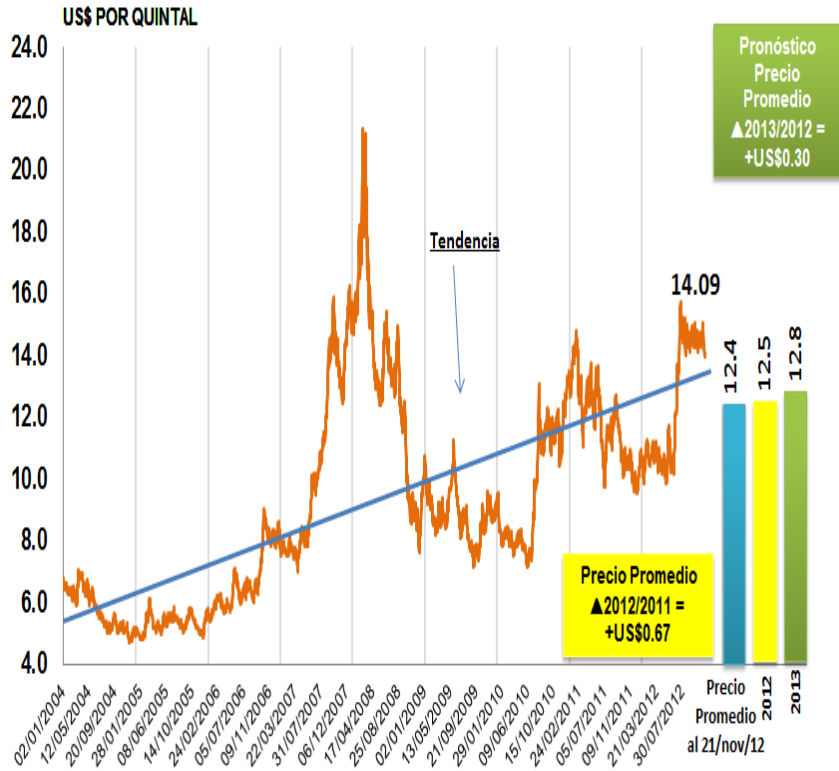




En el caso de los alimentos, como resultado de la continuidad de condiciones climáticas adversas en los principales países productores.

## TRIGO

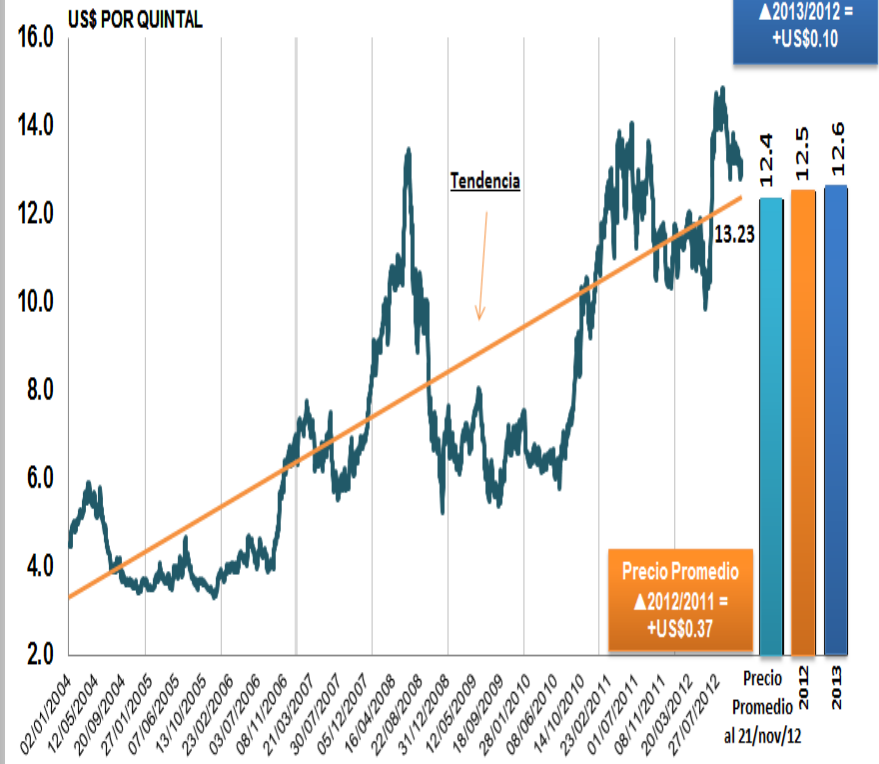
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
2004 - 2012<sup>al</sup>



<sup>al</sup> Al 21 de noviembre.  
Fuente: Bloomberg.

## MAÍZ

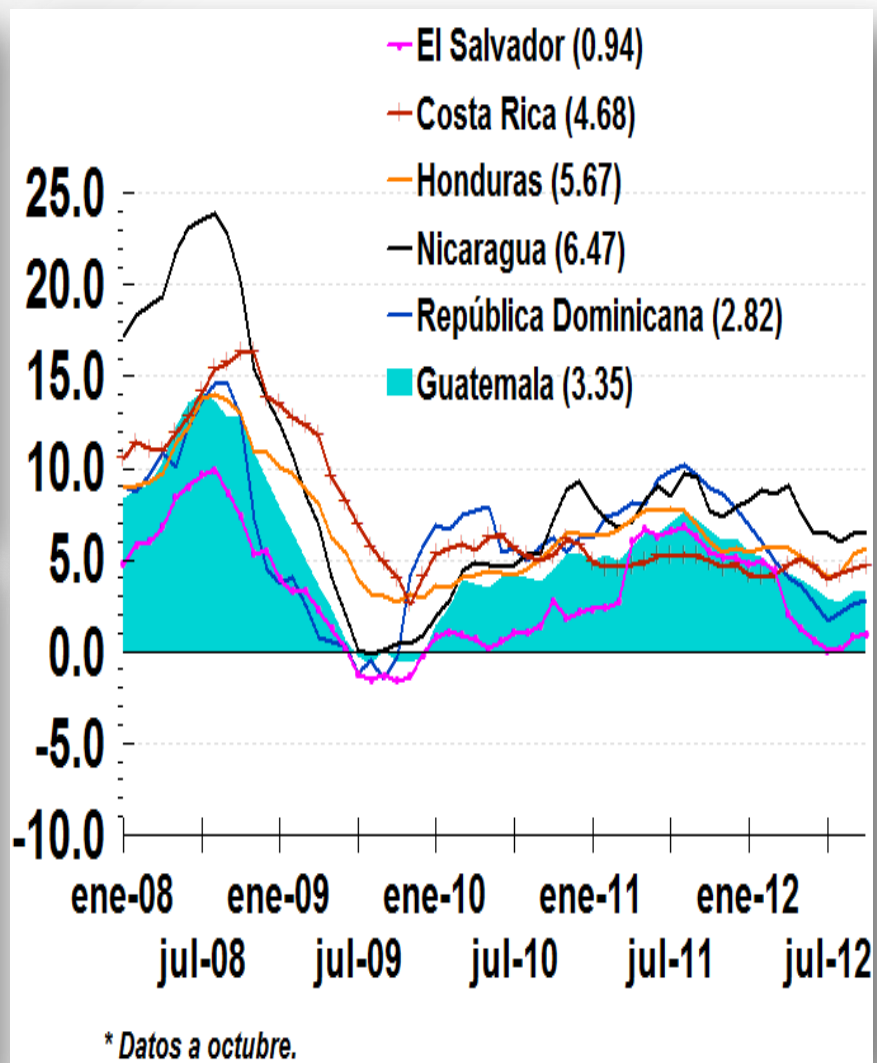
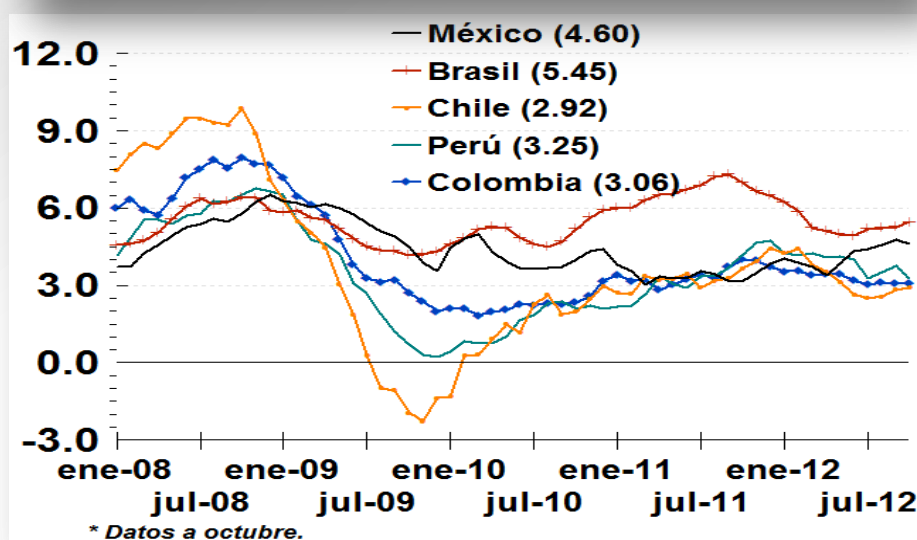
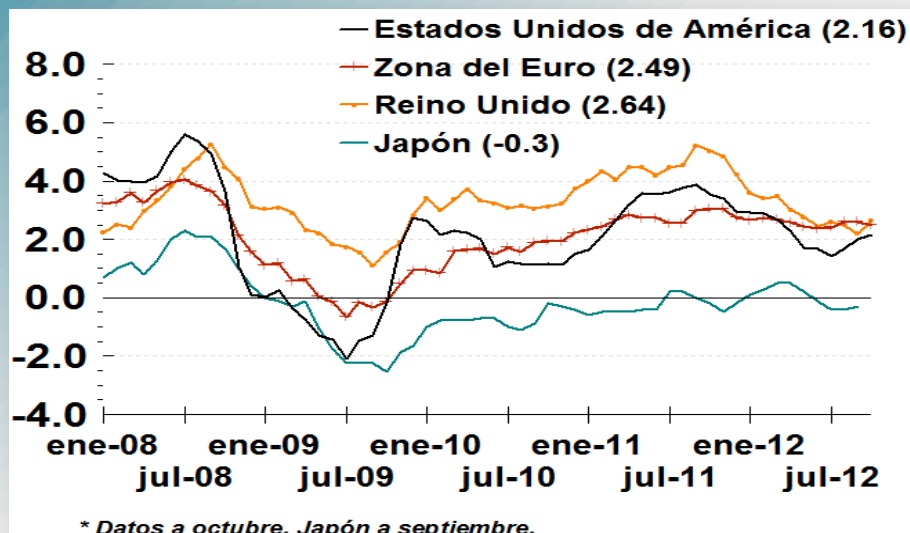
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
2004-2012<sup>al</sup>



<sup>al</sup> Al 21 de noviembre.  
Fuente: Bloomberg.



# La tendencia a la reducción de la inflación a nivel internacional parece estar revirtiéndose.





El consenso de pronósticos prevé que la inflación en los países avanzados se mantendrá contenida en 2013, pero existen retos en los países en desarrollo y emergentes (particularmente en América Latina).

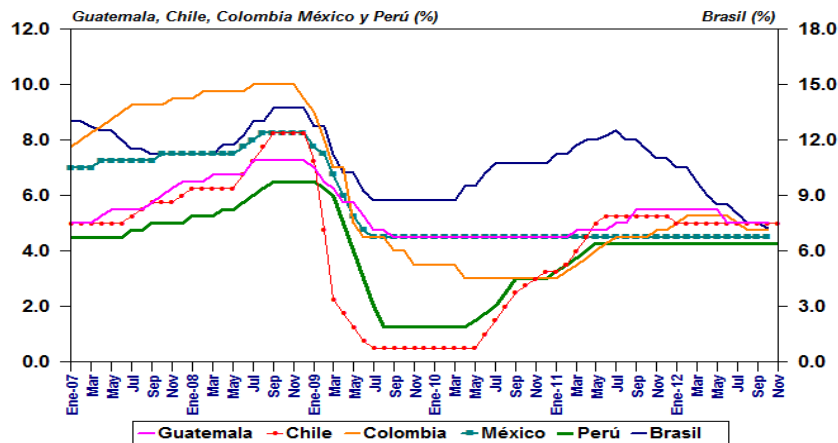
	INFLACIÓN (CONSENSUS FORECASTS)						
	2011	2012			2013		
		Octubre*	Noviembre*		Octubre*	Noviembre*	
Estados Unidos de América	3.1%	2.1%	2.1%	=	2.0%	2.0%	=
Zona del Euro	2.7%	2.4%	2.5%	↑	1.9%	1.9%	=
Reino Unido	4.5%	2.7%	2.7%	=	2.2%	2.3%	↑
China	5.4%	2.8%	2.7%	↓	3.4%	3.3%	↓
América Latina	7.1%	5.9%	6.0%	↑	6.4%	6.4%	=

\*Fuente : Consensus Forecasts de octubre y noviembre 2012.



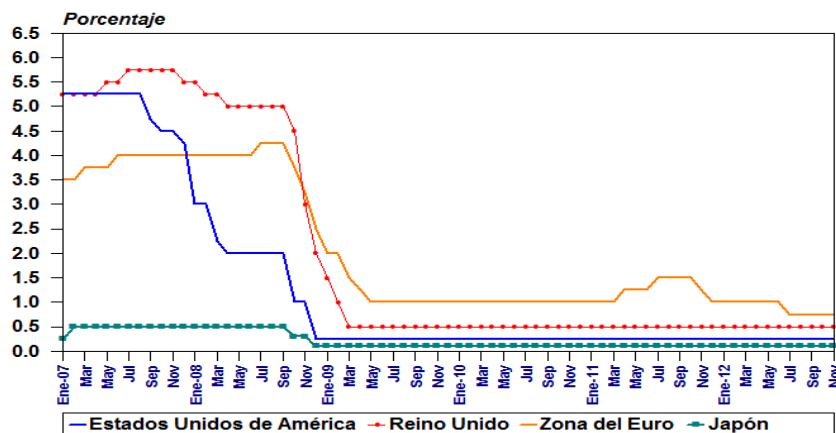
Respecto del mes anterior no hay cambios en las tasas de política monetaria de los países de la muestra a la que se le da seguimiento.

**TASA DE INTERÉS OBJETIVO DE POLÍTICA MONETARIA 2007-2012<sup>a/</sup>**



<sup>a/</sup> Cifras a octubre. Chile y Perú a noviembre.

**TASA DE INTERÉS OBJETIVO DE POLÍTICA MONETARIA 2007-2012<sup>a/</sup>**



<sup>a/</sup> Cifras a noviembre.

Tasas Observadas de Política Monetaria <sup>1/</sup>				Inflación Anual <sup>2/</sup>
País	Nov-12	Variación respecto al mes anterior		
Estados Unidos	0.25	0.00	=	2.16
Zona del Euro	0.75	0.00	=	2.49
Japón	0.10	0.00	=	-0.30
Reino Unido	0.50	0.00	=	2.64
China	6.00	0.00	=	1.70
Brasil	7.25	0.00	=	5.45
Chile	5.00	0.00	=	2.92
Colombia	4.75	0.00	=	3.06
México	4.50	0.00	=	4.60
Perú	4.25	0.00	=	3.25
Guatemala	5.00	0.00	=	3.35

Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

1/ Con información al 22 de noviembre.

2/ Datos a octubre. Japón a septiembre.



# PAÍSES CON ECONOMÍAS PEQUEÑAS Y ABIERTAS DESAFÍOS DE POLÍTICA ECONÓMICA



## Monetarios

- Mantener un balance entre anclar las expectativas de inflación y sostener la demanda interna si las condiciones externas empeoraran.
- Mantener la flexibilidad cambiaria, la cual es un elemento importante para amortiguar los efectos de la volatilidad de los flujos de capitales.
- Implementar medidas que limiten los efectos de segunda vuelta en la inflación interna.



## Fiscales

- Reconstruir el espacio fiscal.
- Evitar la tentación de implementar medidas de estímulo fiscal prematuramente, que solo deberían considerarse en caso de materializarse los riesgos significativos a la baja



## Macroprudenciales

- Monitoreo y supervisión adecuados a los sistemas financieros son fundamentales para limitar el riesgo de una dinámica de auge y caída de crédito, que podría afectar la estabilidad financiera.

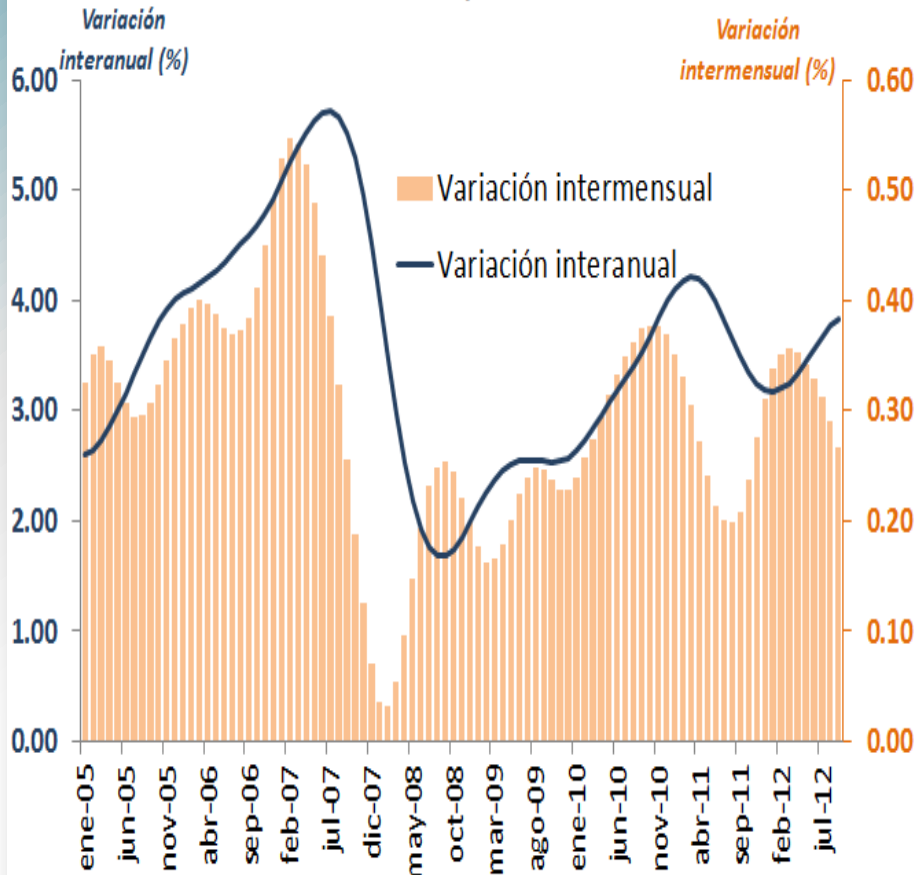
# II. ESCENARIO ECONÓMICO NACIONAL



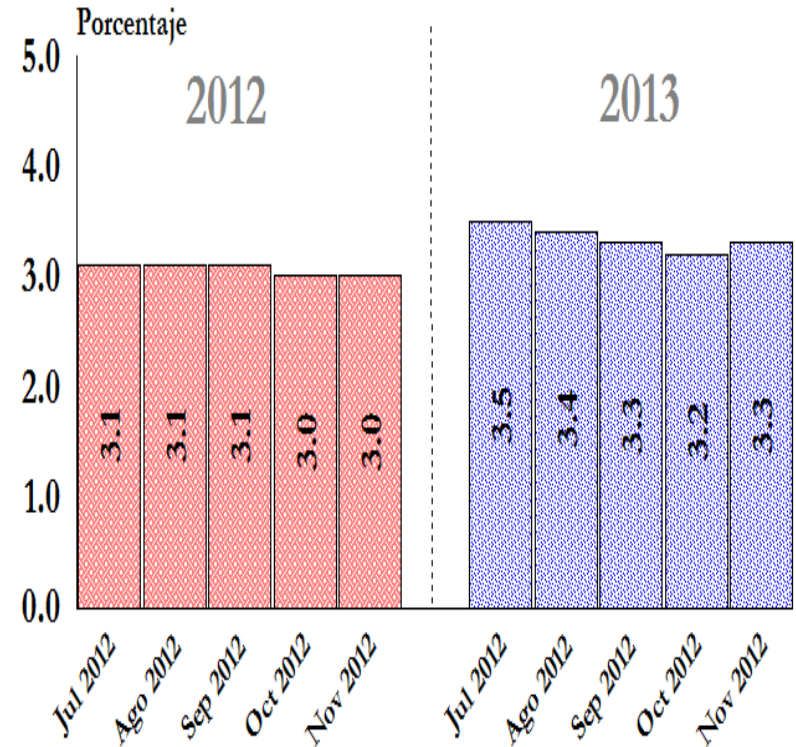
El comportamiento del PIB trimestral y del IMAE es congruente con la estimación de crecimiento para 2012 (entre 2.9% y 3.3%) y para 2013 (entre 3.5% y 3.9%), así como con las expectativas del panel de analistas privados.

### ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)

Índice Tendencia Ciclo, Base 2001=100  
Enero 2005 - Septiembre 2012



### EXPECTATIVAS DE TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL PARA 2012 y 2013

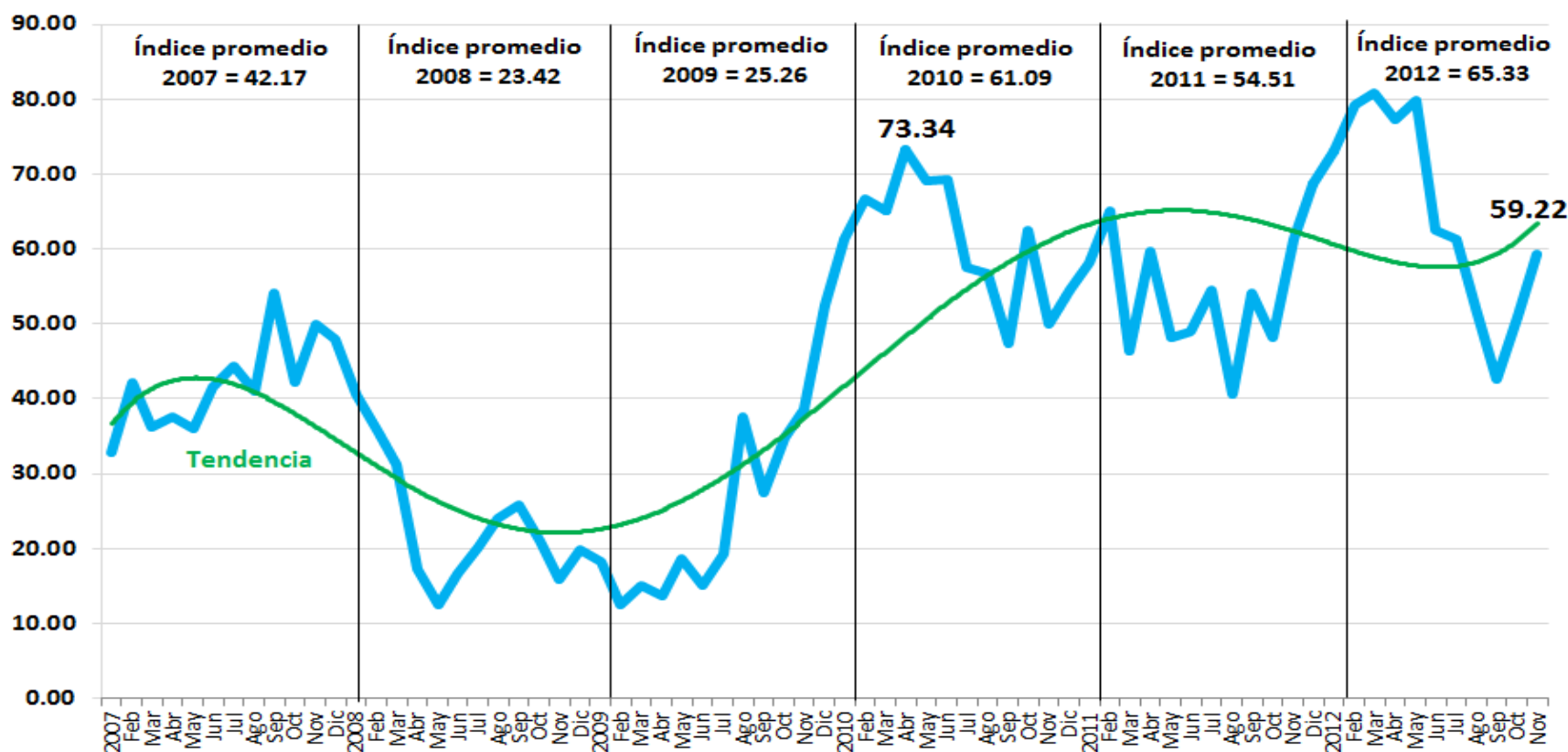


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados realizada durante el año 2012.



El índice de confianza de la actividad económica ha comenzado a repuntar luego de haber registrado un comportamiento a la baja desde mayo.

## ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PERÍODO ENERO DE 2007 A NOVIEMBRE DE 2012



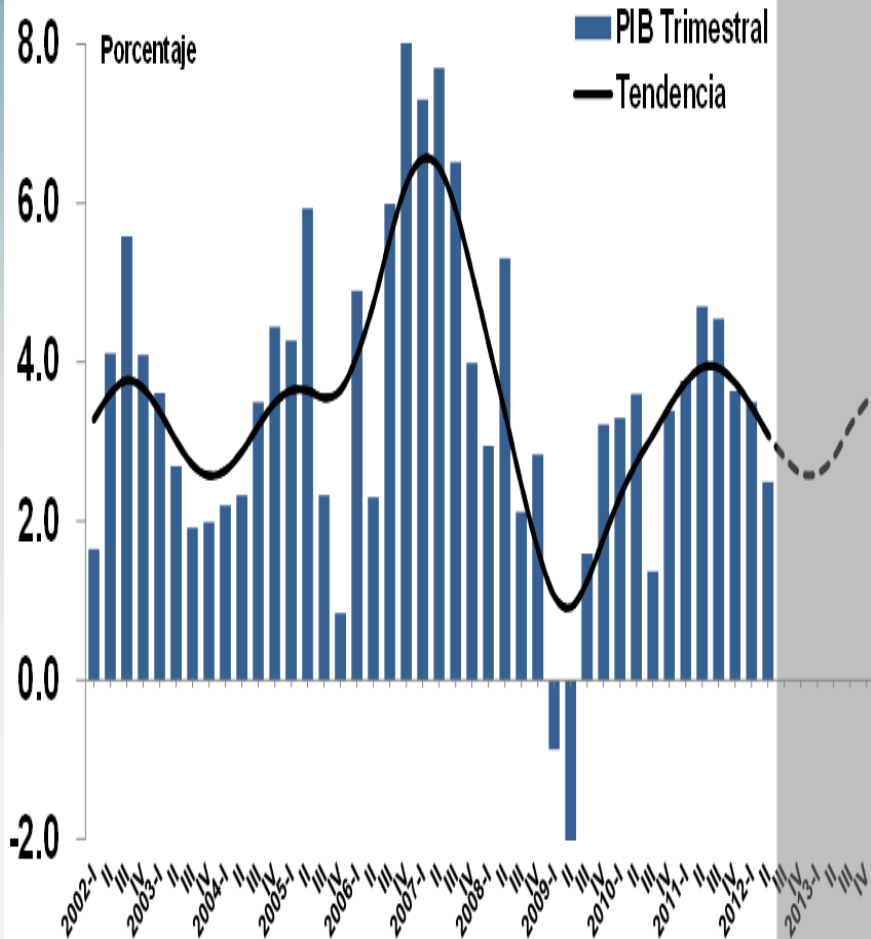
Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.



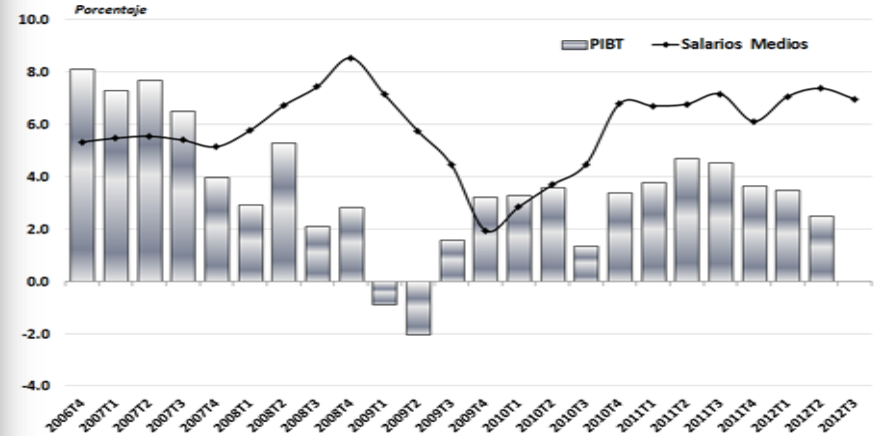


La tendencia prevista del PIB Trimestral para 2013, permite anticipar un aumento en el número de trabajos formales.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL



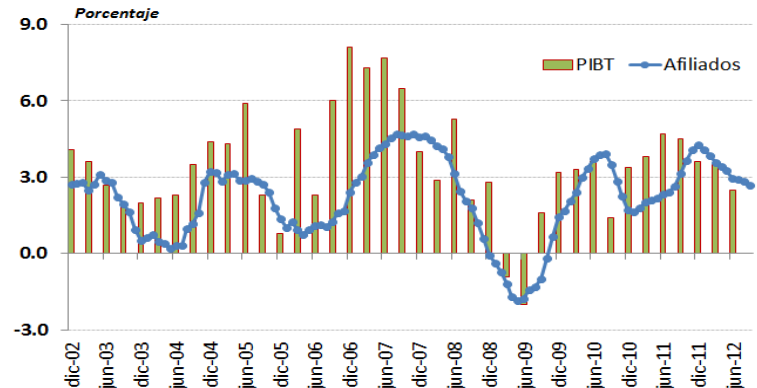
## ACTIVIDAD ECONÓMICA Y SALARIOS MEDIOS DE AFILIADOS AL IGSS 2006T4-2012T3



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de Guatemala y del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS).

## Afiliados cotizantes al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS) y PIB Trimestral (PIBT)

Tasa de variación interanual  
Año 2002 - 2012\*



\* A septiembre; PIB observado al segundo trimestre.

La tasa de variación se refiere al índice elaborado con base al número de afiliados cotizantes al IGSS.

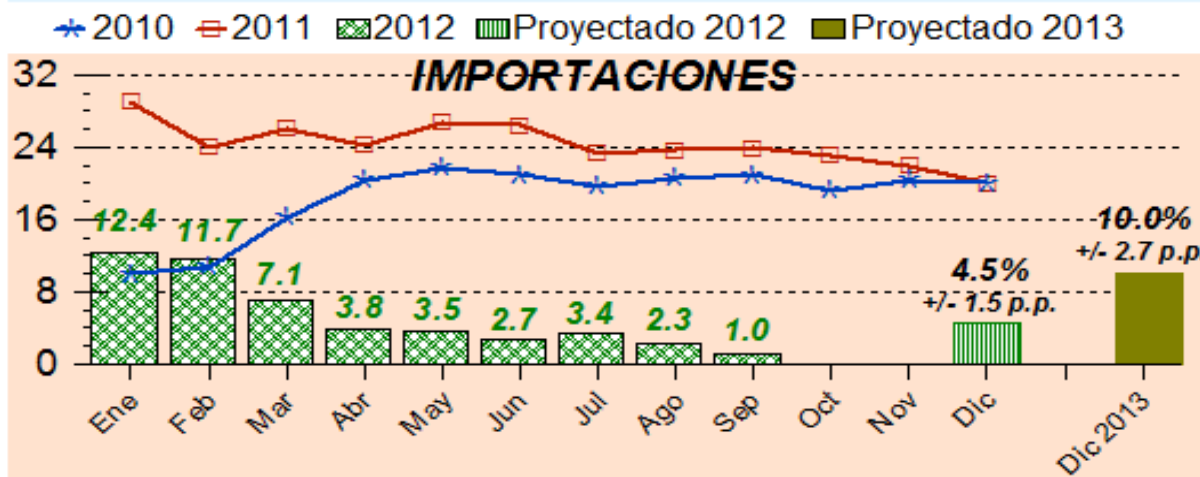
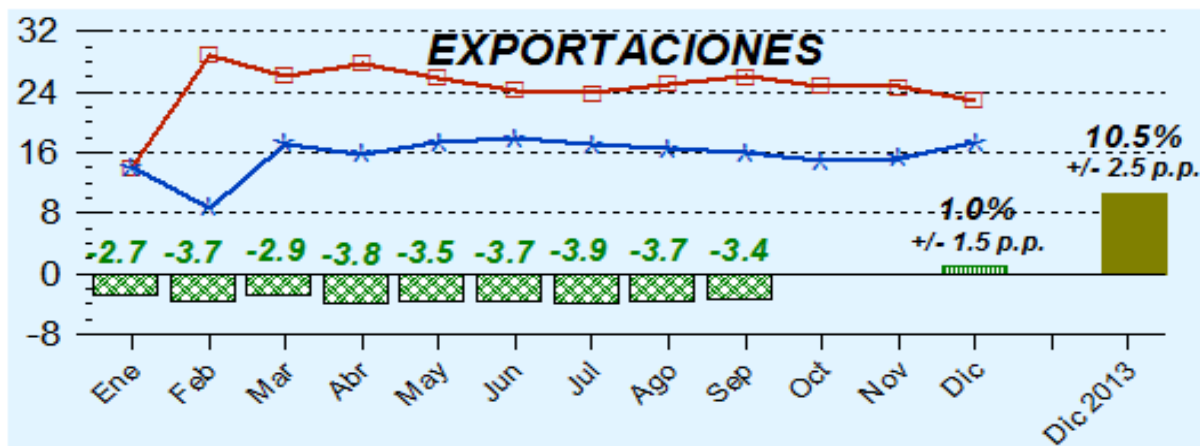


Para 2012 se prevé una moderación importante en el comercio exterior, en términos de valor, principalmente por la caída en el precio medio, pero se anticipa recuperación en 2013.

## EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TOTALES

2010 - 2012

Tasa de variación interanual del valor acumulado\*



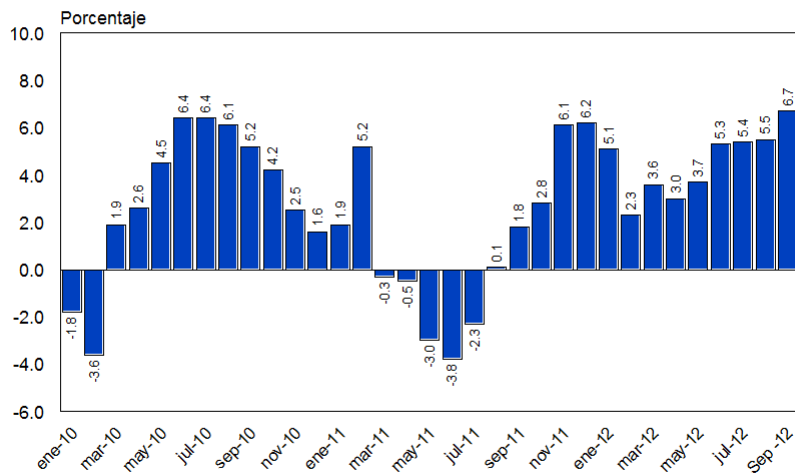
\*Observado a septiembre de 2012

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

# VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

Sumatoria móvil 12 meses

Variación Interanual

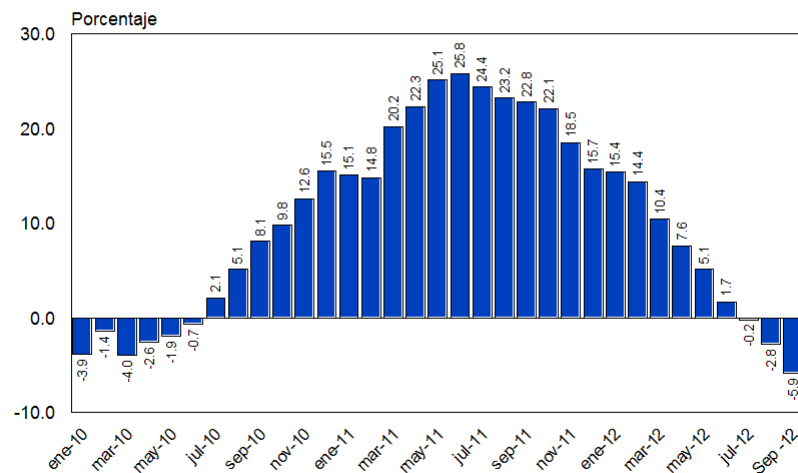


\*/ Datos observados al mes de septiembre de 2012.

# PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

Sumatoria móvil 12 meses

Variación Interanual

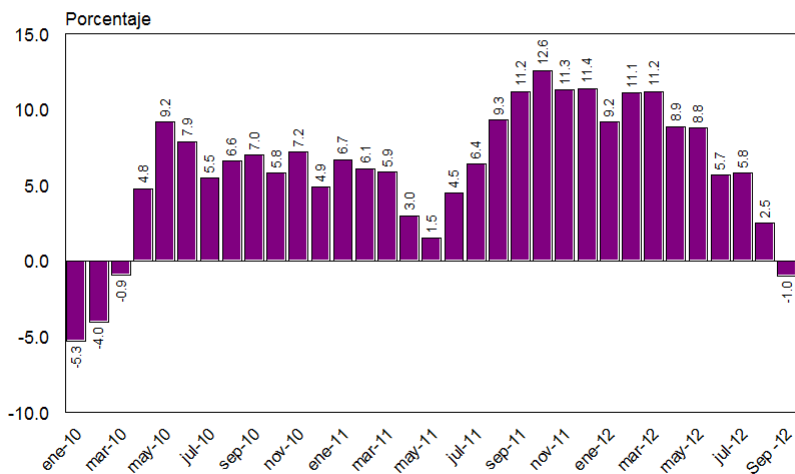


\*/ Datos observados al mes de septiembre de 2012.

# VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

Sumatoria móvil 12 meses

Variación Interanual

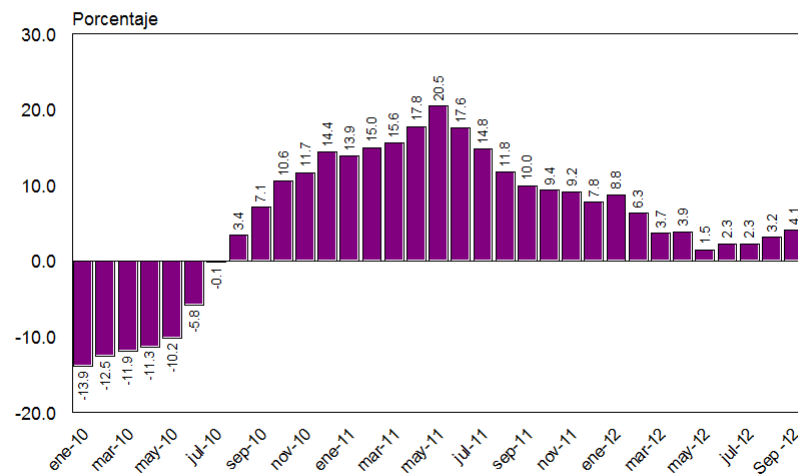


\*/ Datos observados al mes de septiembre de 2012.

# PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

Sumatoria móvil 12 meses

Variación Interanual



\*/ Datos observados al mes de septiembre de 2012.

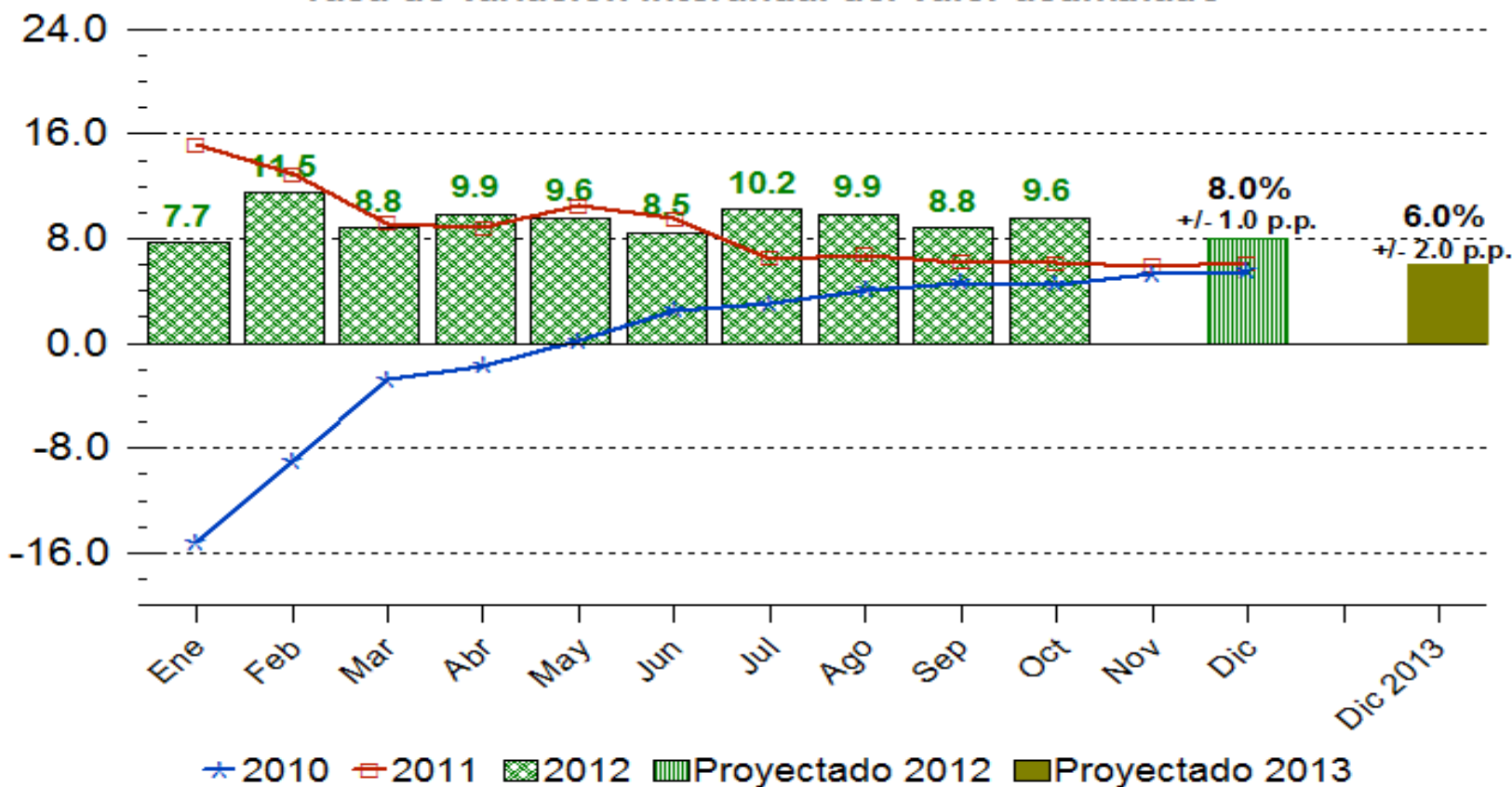


El ingreso de divisas por concepto de remesas familiares ha sido muy robusto, pero depende del desempeño del mercado laboral estadounidense.

## INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

2010 - 2012\*

Tasa de variación interanual del valor acumulado



\*Valores a octubre 2012



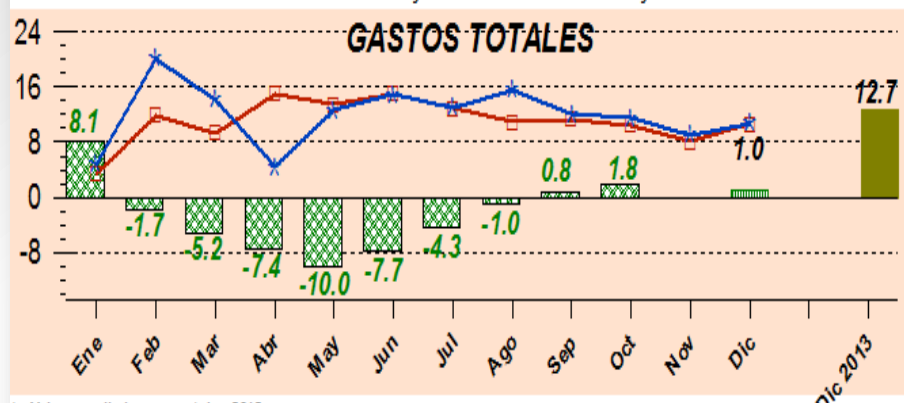
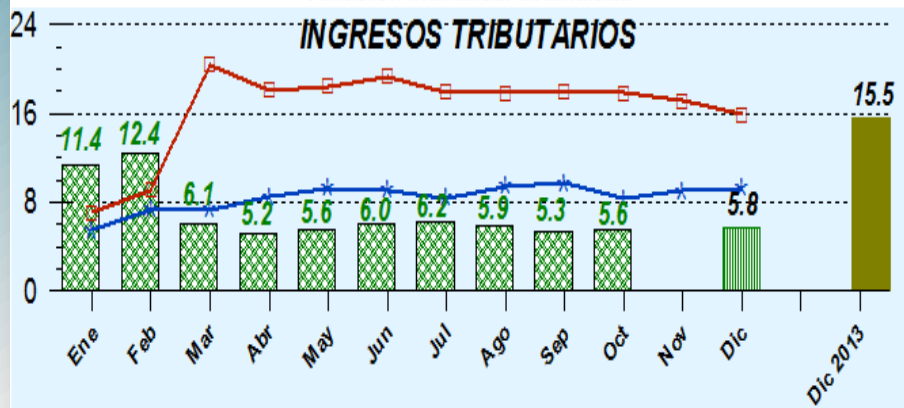
Se prevé un déficit fiscal menor en 2012; mientras que en 2013 éste podría registrar un aumento.

### INGRESOS TRIBUTARIOS Y GASTOS TOTALES

2010 - 2013

Variación interanual acumulada

#### INGRESOS TRIBUTARIOS

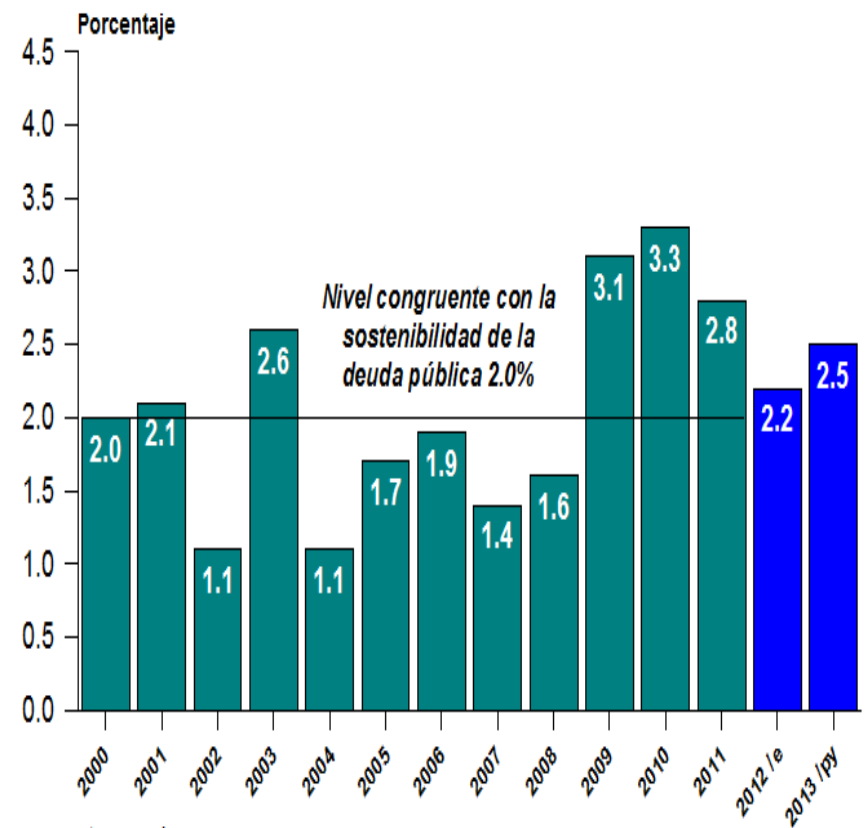


\* Valores preliminares a octubre 2012.  
 \*\* Cierre estimado.  
 \*\*\* Variación Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2013 y 2012, aprobados por el Congreso de la República.

### GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL

#### PORCENTAJE DEL PIB

2000 - 2013



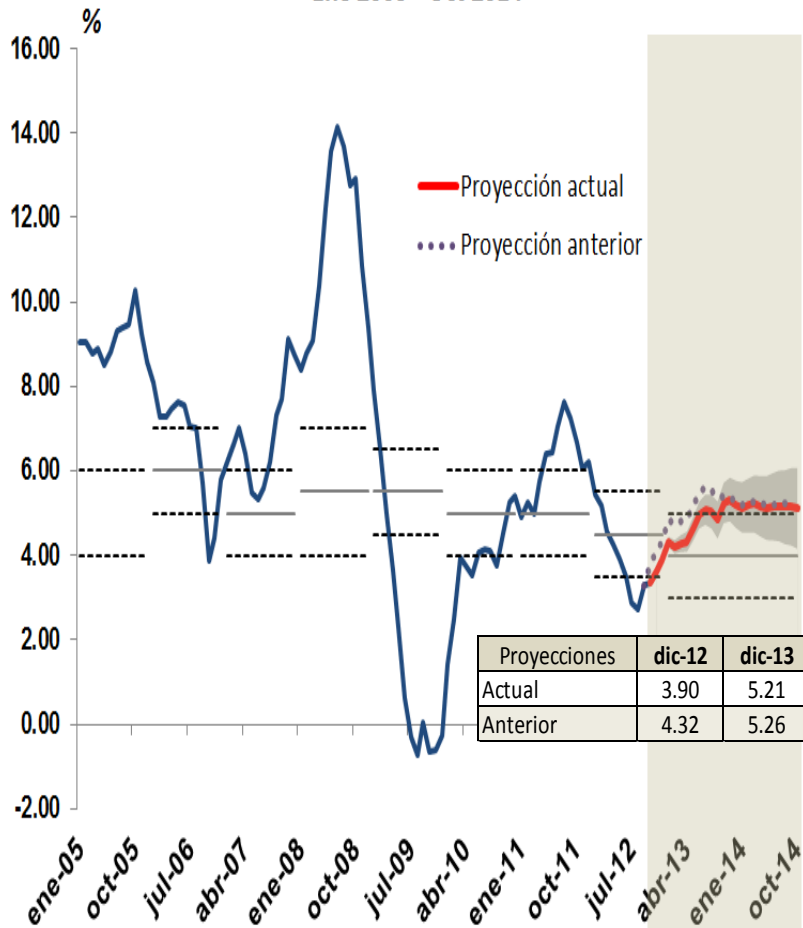
e/ Estimación de cierre.  
 py/ Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2013.



La evolución de la inflación anticipa el cumplimiento de la meta en 2012, aunque el pronóstico pasivo para 2013 (*sin medidas de política monetaria*), indica que la inflación total podría ubicarse ligeramente por arriba de la meta.

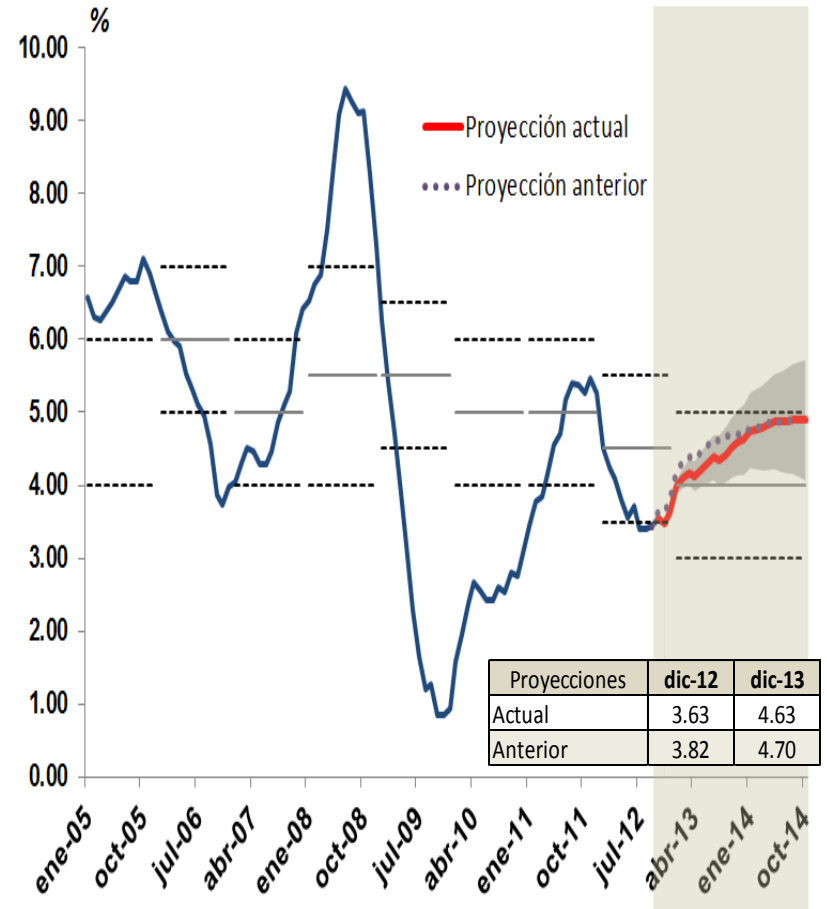
### RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Ene 2005 - Oct 2014



### RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Ene 2005 - Oct 2014

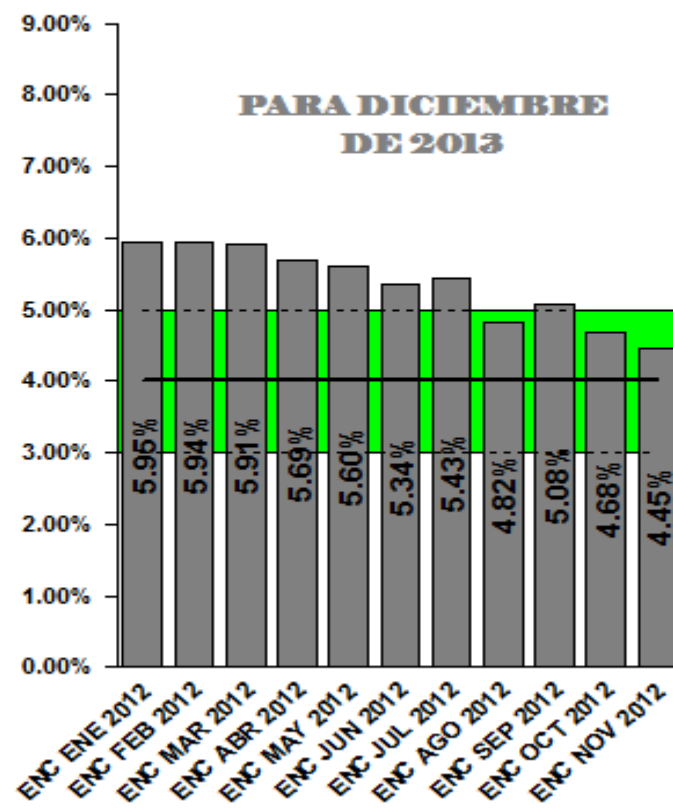
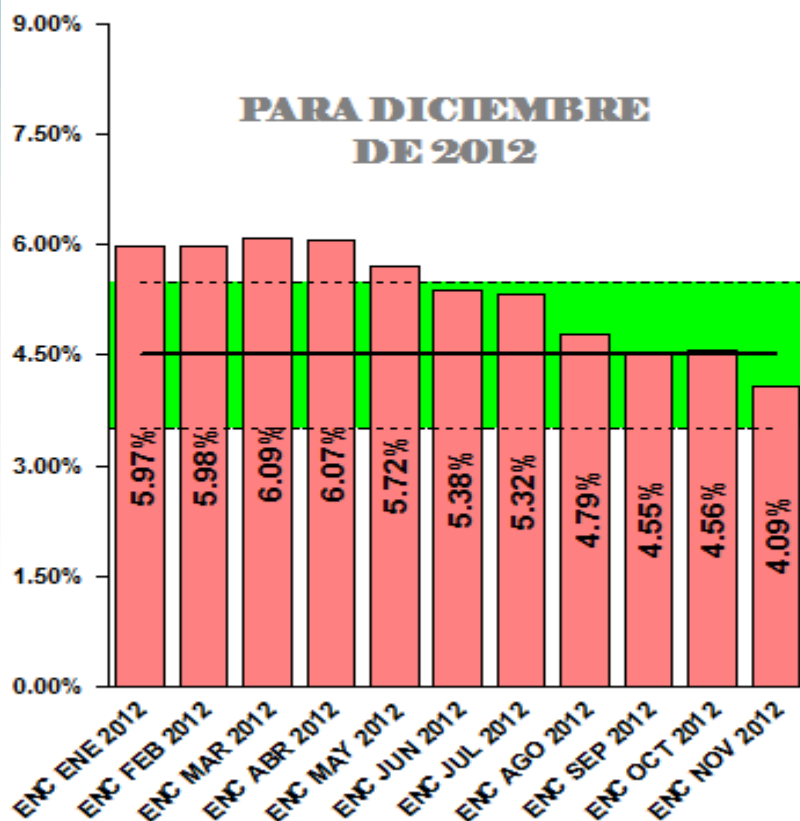




Las expectativas de inflación tanto para diciembre de 2012 como para 2013, se ubican dentro de la meta establecida por la Junta Monetaria para cada año.

## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013

Porcentajes



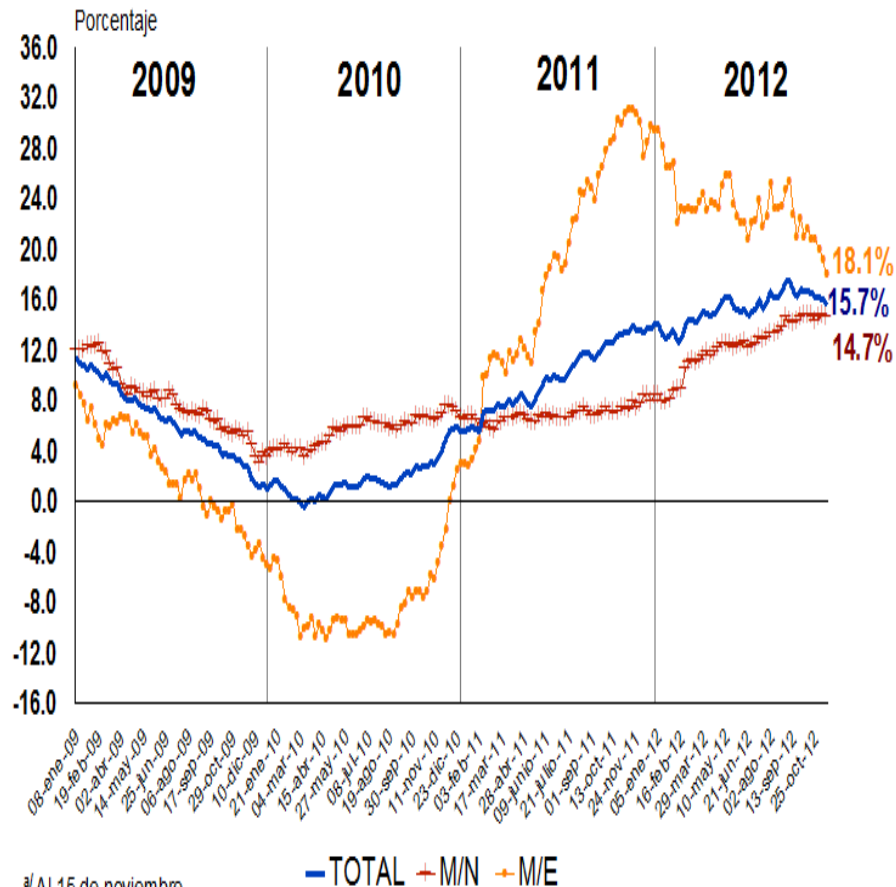
Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.



Las condiciones monetarias han permitido una expansión del crédito bancario al sector privado y éste se encuentra cercano a los valores pre-crisis.

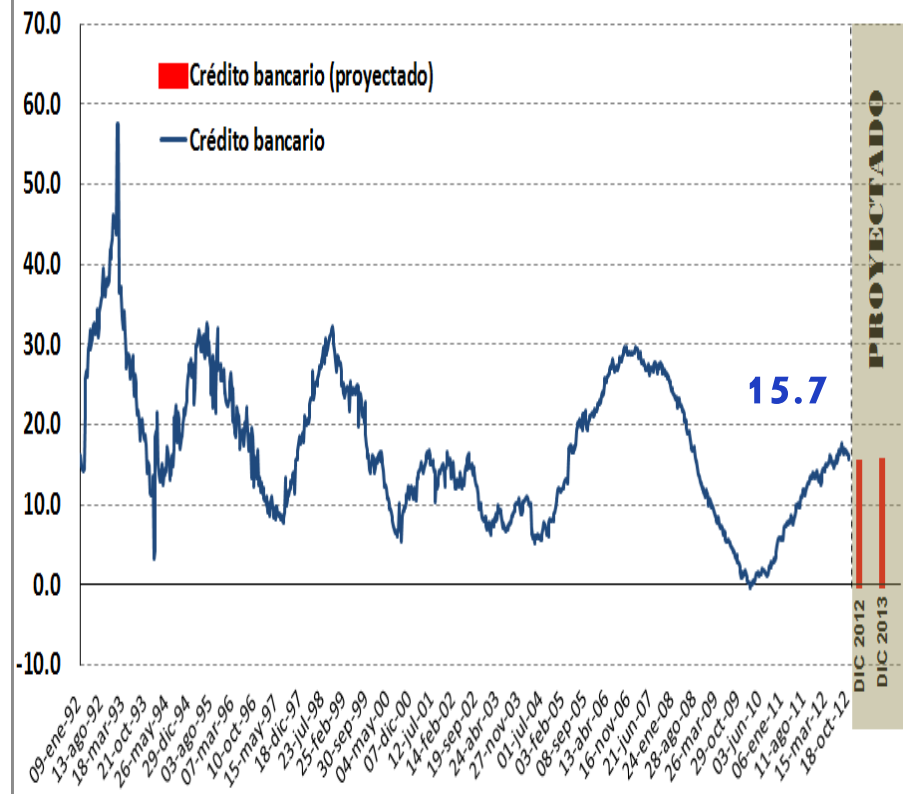
## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA

2009-2012<sup>a/</sup>  
(Variación interanual)



## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO 1992-2013\*

Tasa de variación interanual



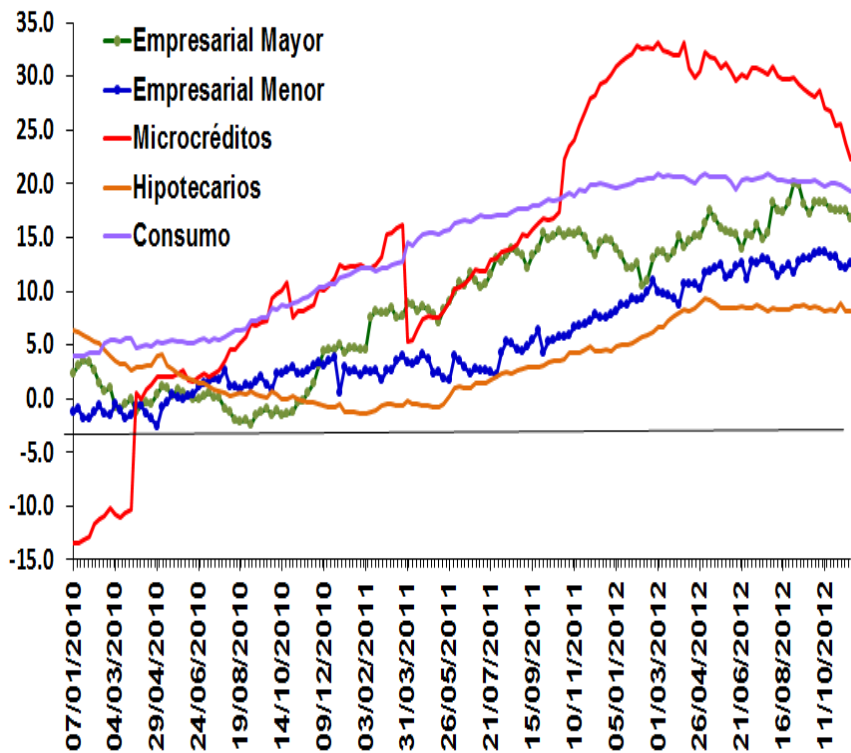
\*Observado al 15/11/2012





La cartera de crédito evidencia una tendencia al alza, con excepción de los destinados al microcrédito.

### CARTERA DE CRÉDITOS POR TIPO DE DEUDOR (1) (porcentajes)<sup>(a)</sup>



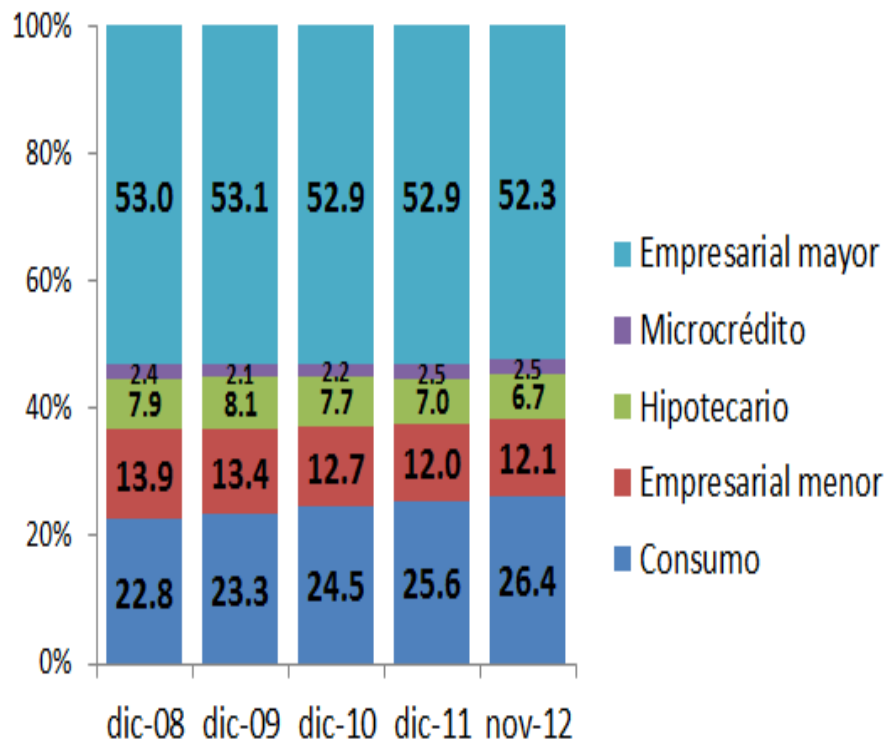
(1) Variación interanual.

(a) Cifras al 15 de noviembre.

FUENTE: Superintendencia de Bancos.

### COMPOSICIÓN DE CARTERA DE CRÉDITO DEL SISTEMA BANCARIO TOTAL

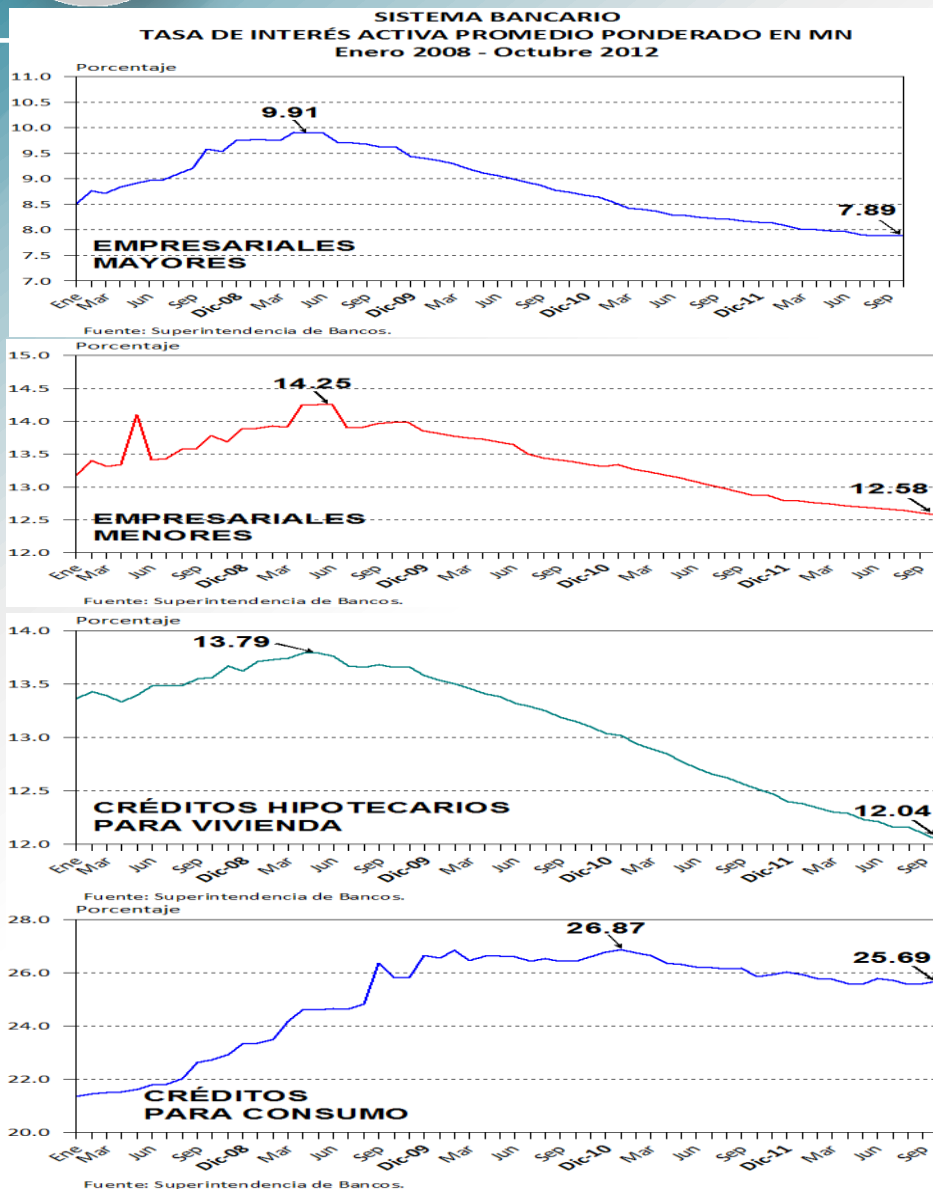
Años 2008 - 2012\*



\*Al 15 de noviembre de 2012.



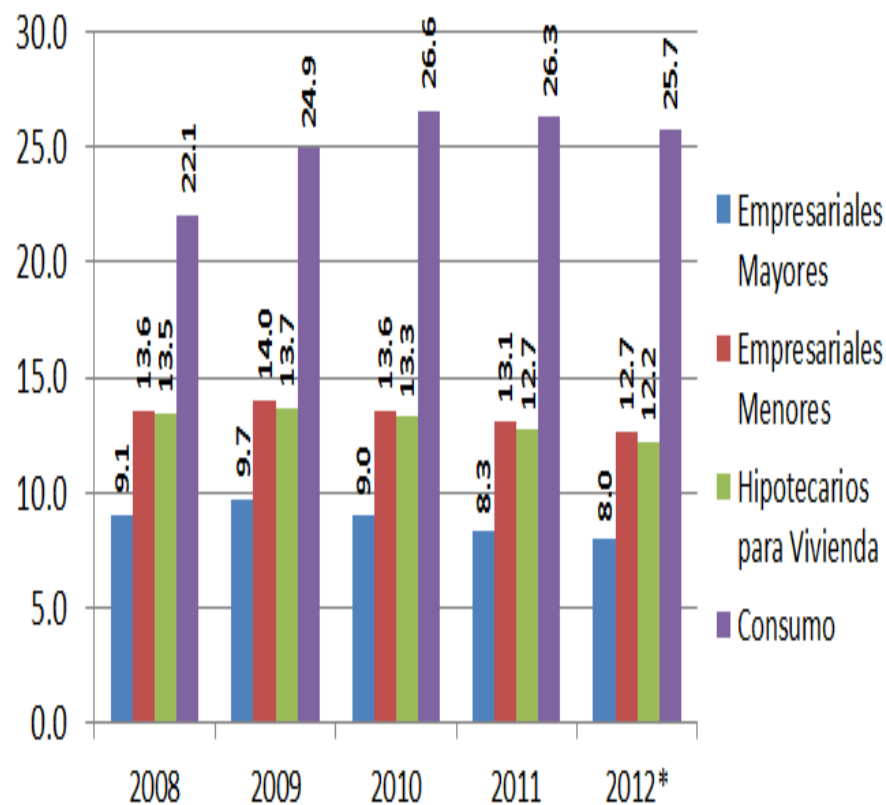
# Apoyado también por la disminución en de las tasas de interés



## TASAS DE INTERÉS ACTIVAS DEL SISTEMA BANCARIO

Promedio ponderado en moneda nacional

Años 2008 - 2012



\* Se refiere al promedio que comprende de enero a octubre.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

# III. DECISIÓN TASA LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA.

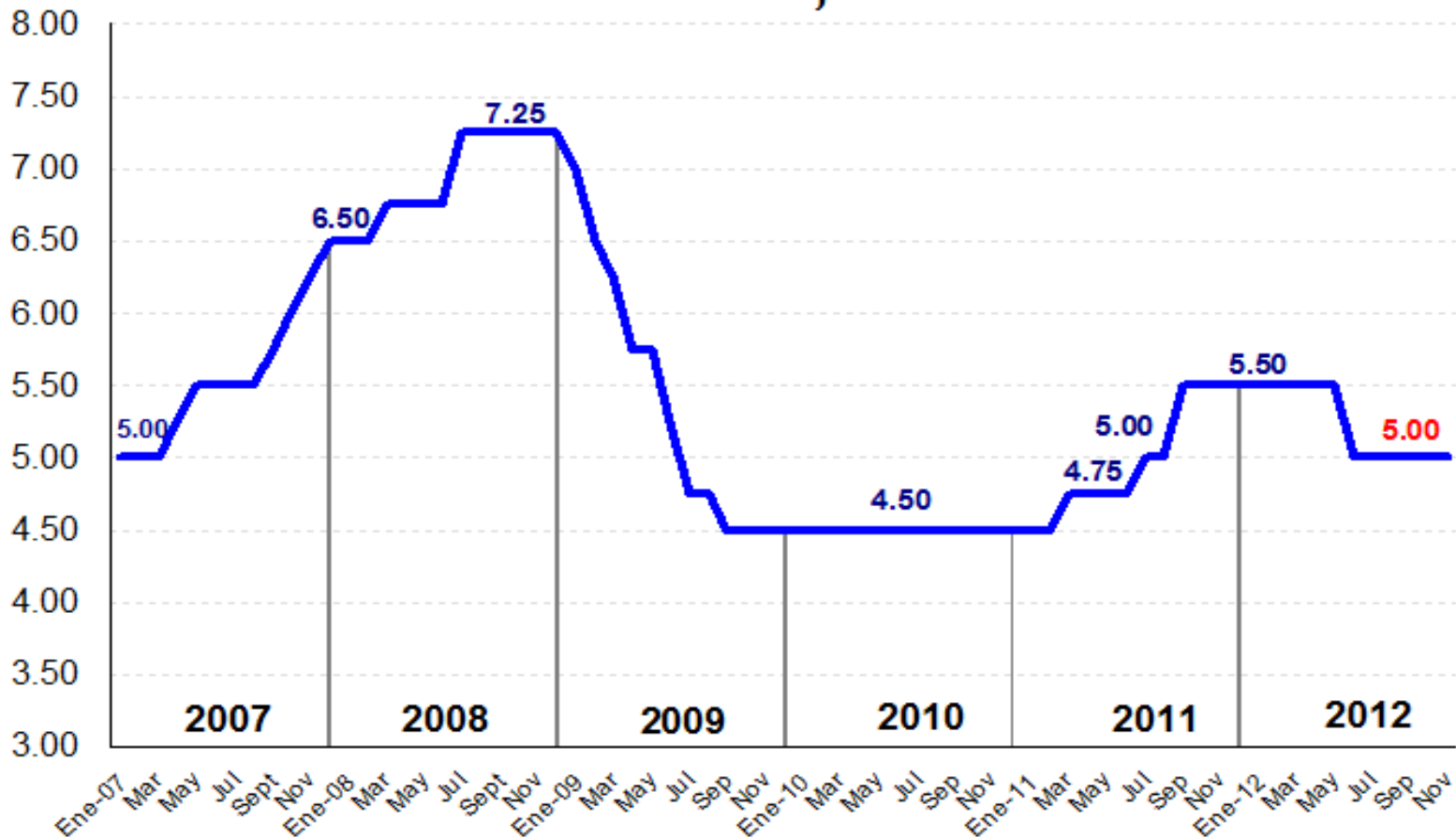


En su sesión celebrada ayer, la Junta Monetaria decidió mantener en 5.0% el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria.

## TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

Enero 2007 - Noviembre 2012

Porcentaje



En su decisión tomó en consideración:

### En el entorno externo:

- Aun cuando los niveles de incertidumbre respecto del crecimiento económico mundial han disminuido, los riesgos a la baja continúan siendo significativos, especialmente para la Zona del Euro.
- Si bien los precios internacionales del maíz y del trigo se han estabilizado, aún se encuentran en niveles altos tanto en términos de sus valores actuales como de sus pronósticos, destacando que aunque los precios internacionales del petróleo y sus derivados han disminuido recientemente, las tensiones geopolíticas en el Oriente Medio podrían provocar un alza.

### En el entorno interno:

- El crecimiento del crédito al sector privado continúa dinámico; el IMAE muestra un comportamiento positivo, congruente con las estimaciones de crecimiento económico para 2012 y para 2013; y la evolución de la inflación anticipa el cumplimiento de la meta.



MUCHAS GRACIAS

Guatemala, 30 de noviembre de 2012