



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

REPRESENTANTES DEL SISTEMA BANCARIO DEL PAÍS

Guatemala, 27 de junio de 2013.

CONTENIDO

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

III. DECISIÓN TASA LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA.

A blue-tinted background image featuring a small globe on a stand in the center, a calculator to the right, and a newspaper with the word "MONITOR" and the phrase "A More Letun" visible on the left.

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Las proyecciones económicas recientes continúan evidenciando una recuperación, aunque moderada y diverso entre países y regiones.

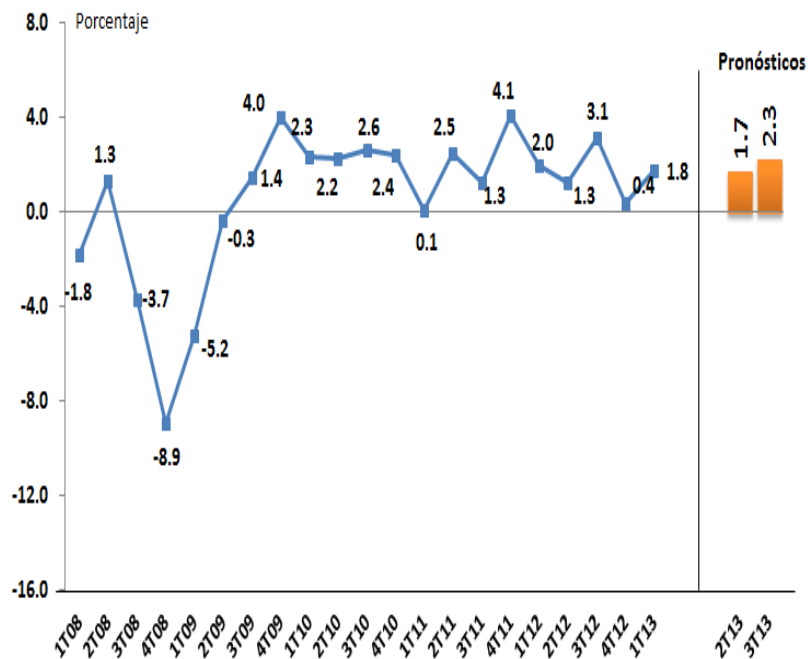
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO ^{1/}

	2012	2013			2014		
		Anterior	Actual		Anterior	Actual	
Estados Unidos	2.2	2.0	2.0	=	2.7	2.6	▼
Zona del Euro	-0.6	-0.5	-0.5	=	0.8	0.8	=
Japón	2.0	1.4	1.7	▲	1.7	1.7	=
América Latina	3.0	3.5	3.4	▼	3.9	3.8	▼
China	7.8	7.9	7.8	▼	7.9	7.8	▼

^{1/} Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

En cuanto a los Estados Unidos de América, algunos de los indicadores relevantes de la actividad económica muestran mejores resultados respecto de los observados en los últimos tres meses. Lo cual ha mejorado la confianza de los consumidores.

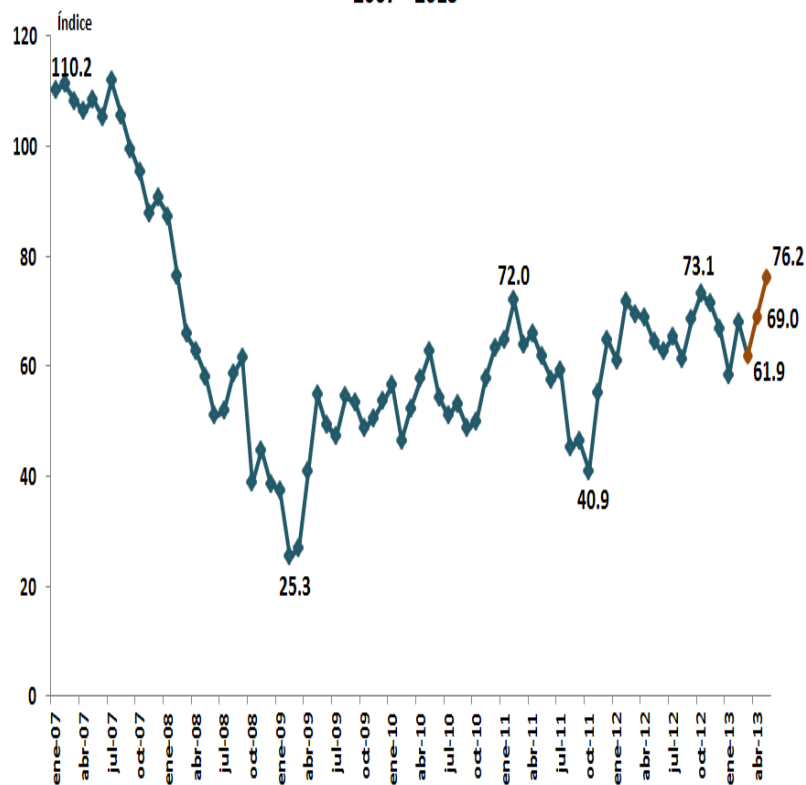
**COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 2008-2013**
(Tasa intertrimestral anualizada)^{1/}



Fuente: Bloomberg
Pronóstico al 26 de junio.

^{1/} Se refiere a la forma de cálculo de la Oficina de Análisis Económico de los Estados Unidos de América que considera la variación del trimestre actual respecto del trimestre previo, para luego anualizar su impacto (elevando a la cuarta potencia).

**ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA:
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR**
2007 - 2013^{a/}



^{a/} A mayo.
Fuente: Bloomberg y Conference Board.

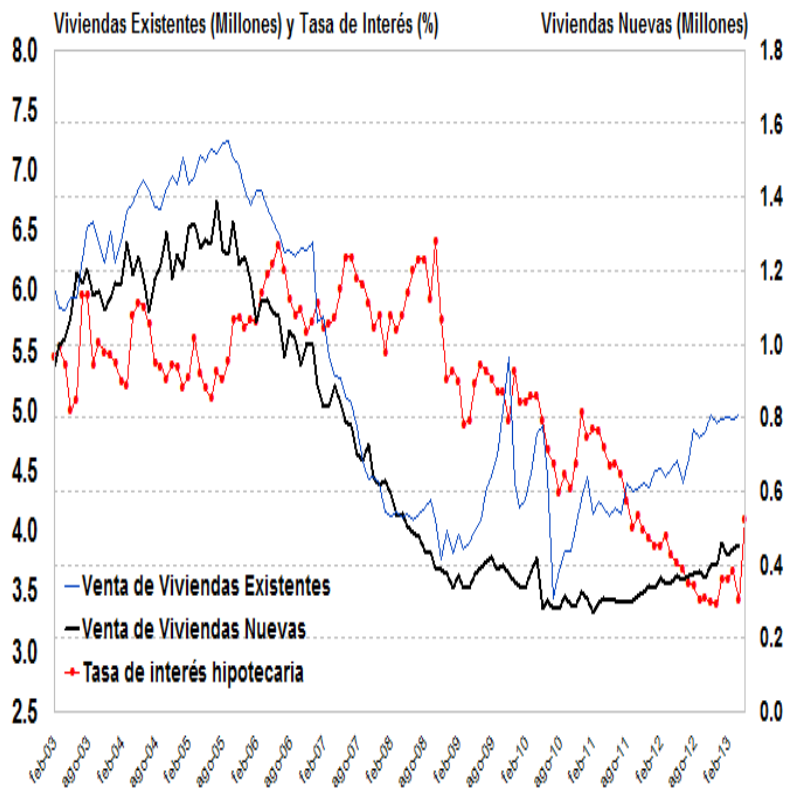
La recuperación de los mercados laboral e inmobiliario, continúa, pero éstos aún permanecen débiles.



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

(Unidades anuales y tasa de interés)

2003 - 2013^{a/}

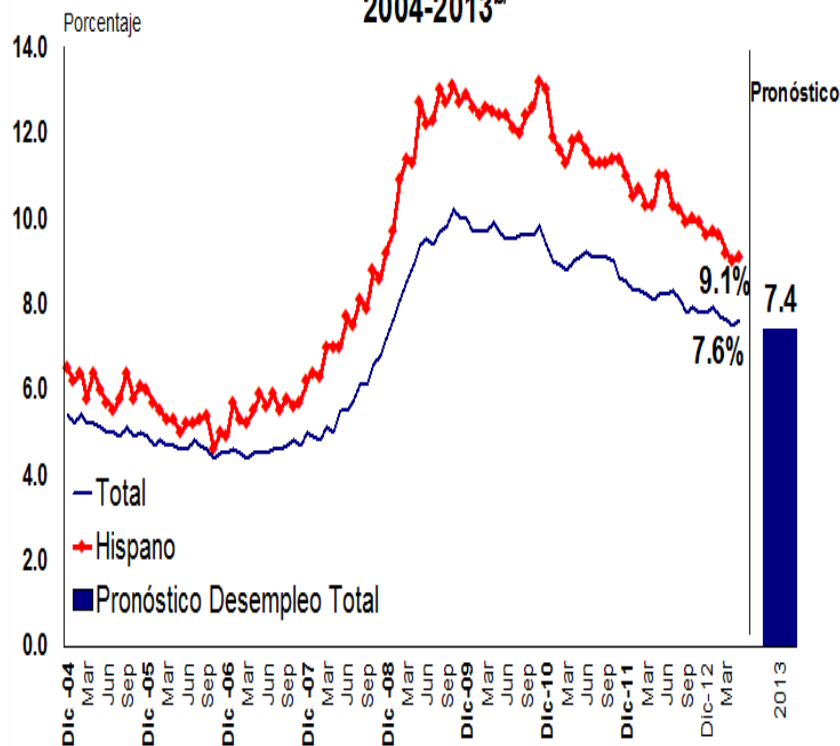


a/ A abril. Tasa de interés hipotecaria a mayo.

Fuente: Bloomberg

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

2004-2013^{b/}



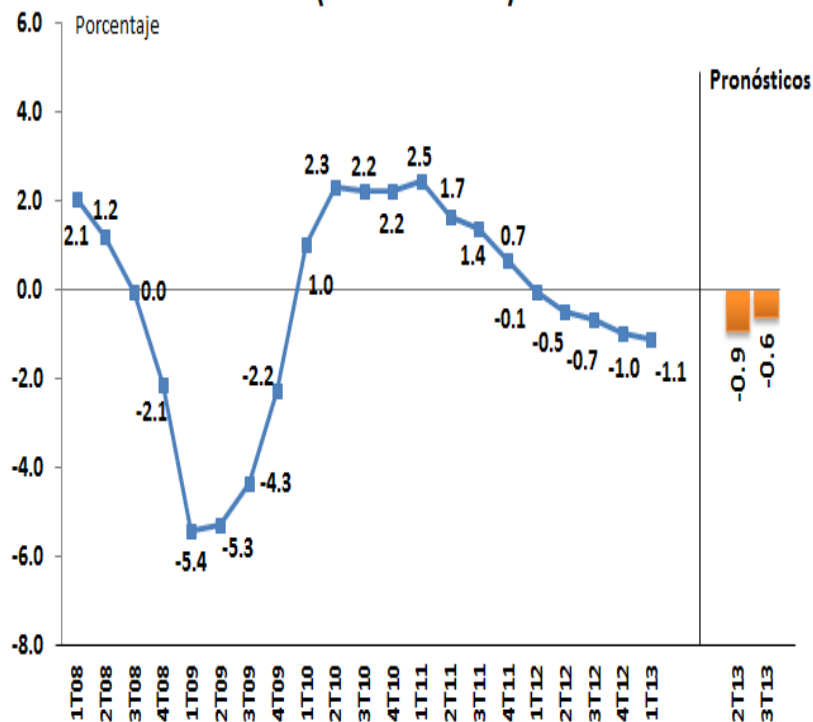
^{a/} Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

^{b/} Cifras a mayo.

Fuente: United States Department of Labor, Bloomberg y Reserva Federal.

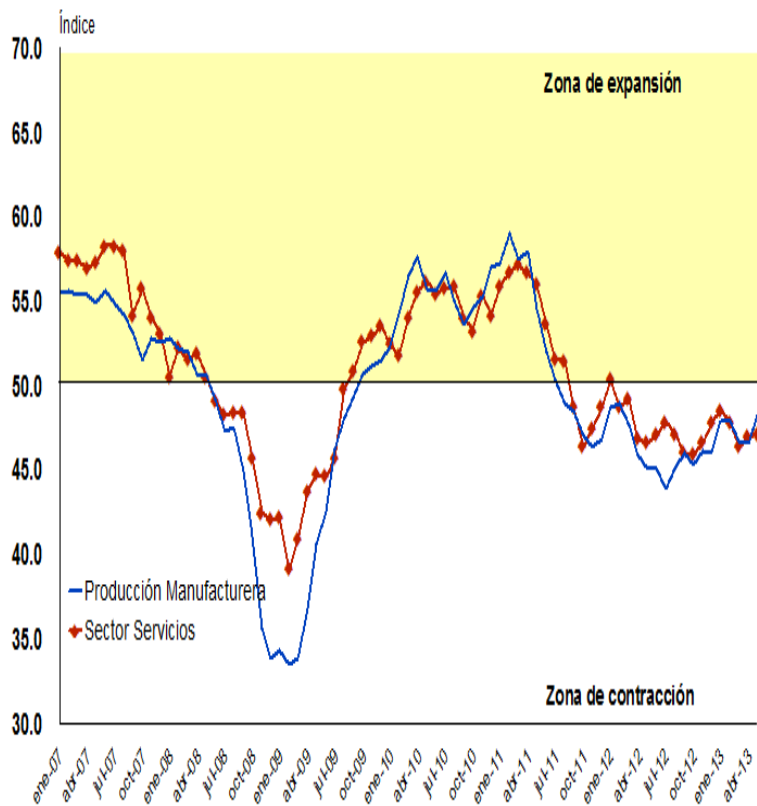
Con relación a la Zona del Euro, ésta sigue en recesión, con seis trimestres consecutivos de contracción económica. No obstante, algunos indicadores han empezado a evidenciar cierta mejora, sugiriendo que la economía podría comenzar a estabilizarse.

**ZONA DEL EURO:
COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL
2008-2013
(Tasa interanual)**



Fuente: Bloomberg
Pronóstico al 19 de junio.

**ZONA DEL EURO: INDICADORES DE PRODUCCIÓN
MANUFACTURERA Y DEL SECTOR SERVICIOS
Enero 2007 - Mayo 2013**

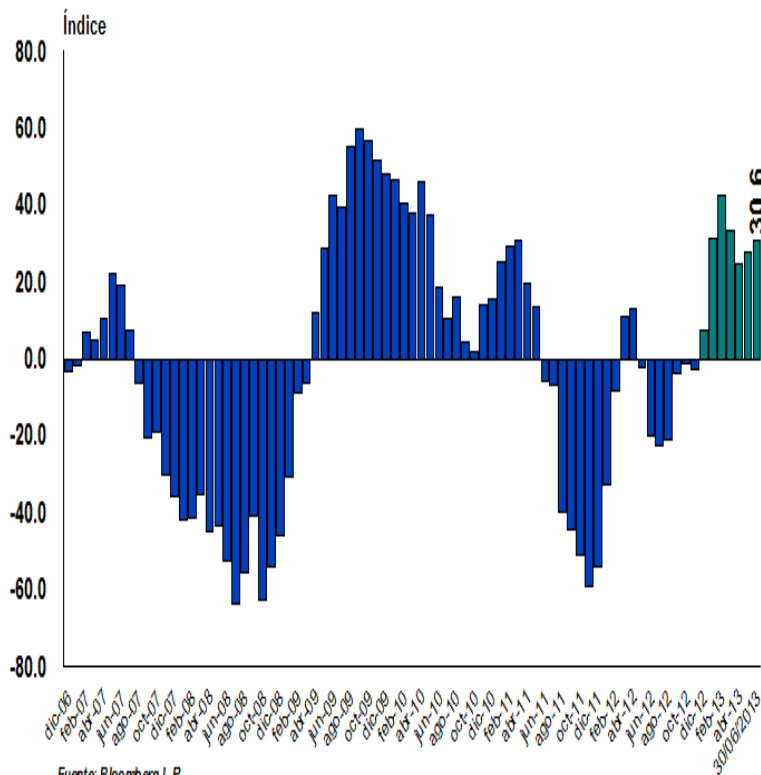


Fuente: Bloomberg y Markit Economics.

Los indicadores de confianza han mostrado un mejor comportamiento, apoyados por las medidas de estímulo implementadas por el Banco Central Europeo.

ZONA DEL EURO: INDICADOR DE SENTIMIENTO ECONÓMICO

Diciembre 2006 - Junio 2013

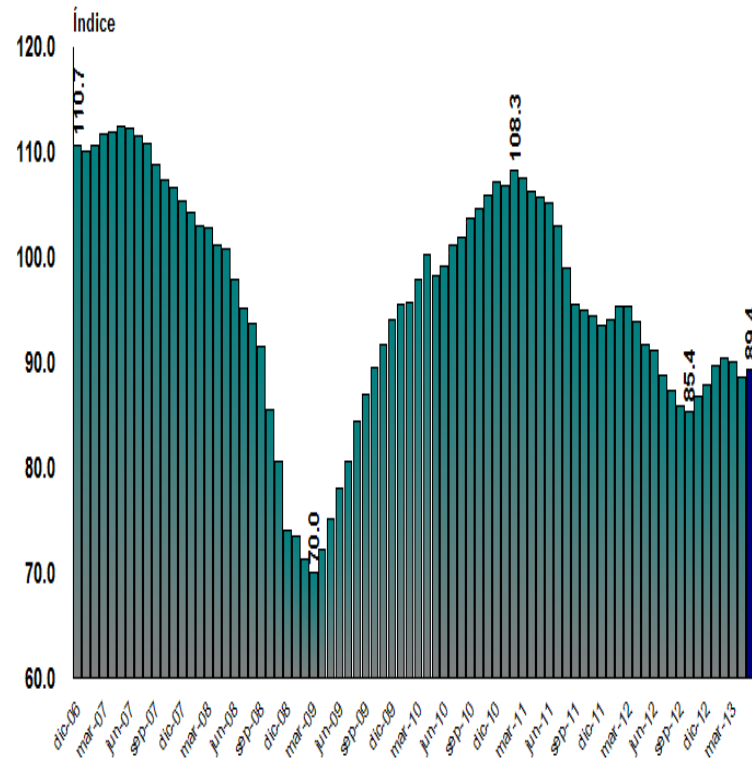


Fuente: Bloomberg L.P.

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: ÍNDICE DE CONFIANZA ECONÓMICA

Diciembre 2006 - Mayo 2013

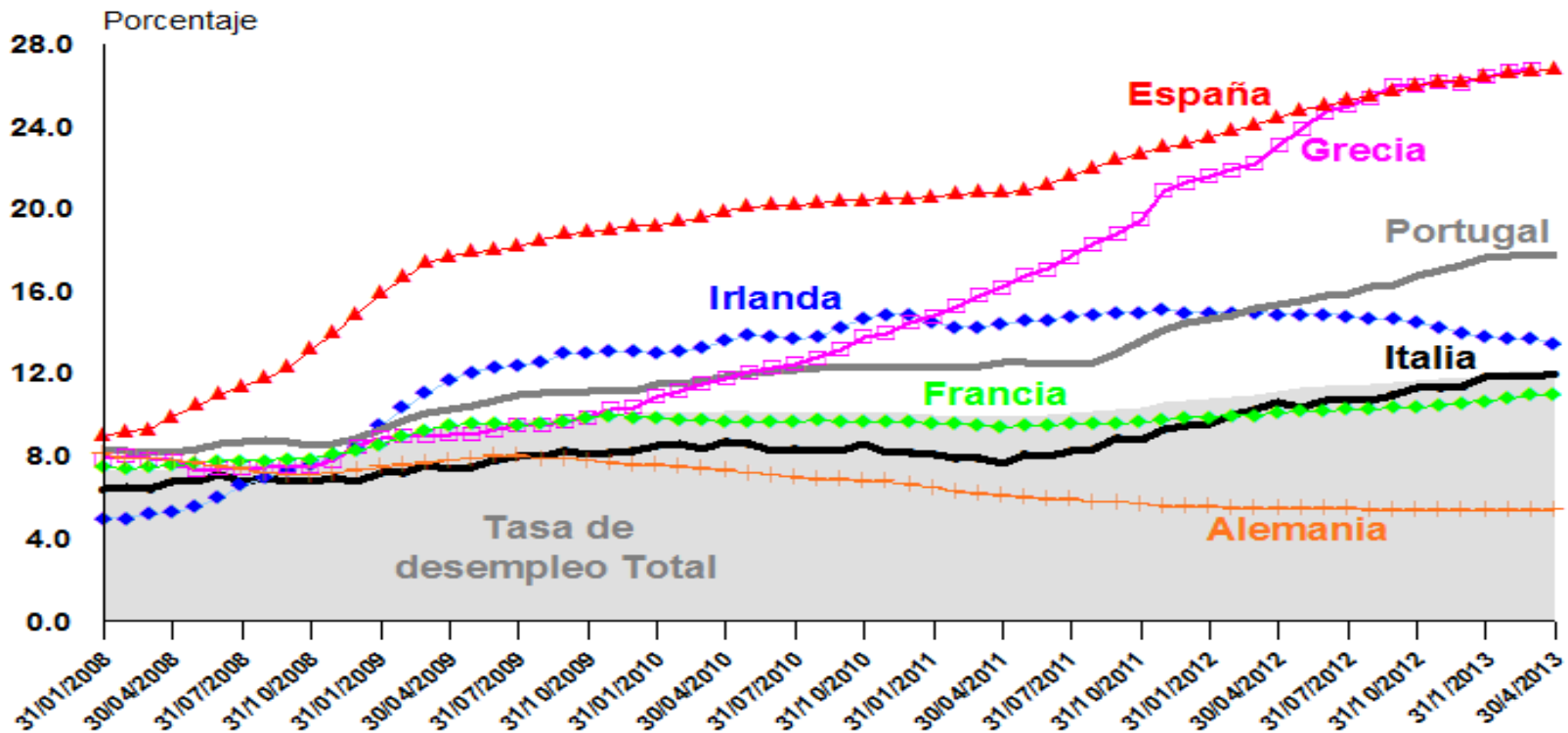


Fuente: Bloomberg L.P.

Nota: El Índice de Confianza Económica (Economic Sentiment Indicator) es un índice elaborado por la Comisión Europea sobre la base de encuestas a empresarios y consumidores.

Las tasas de desempleo continúan elevadas, especialmente en España y Grecia, afectando en mayor medida al segmento joven (menor de 25 años) de la población.

ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO 2007-2013^{a/}

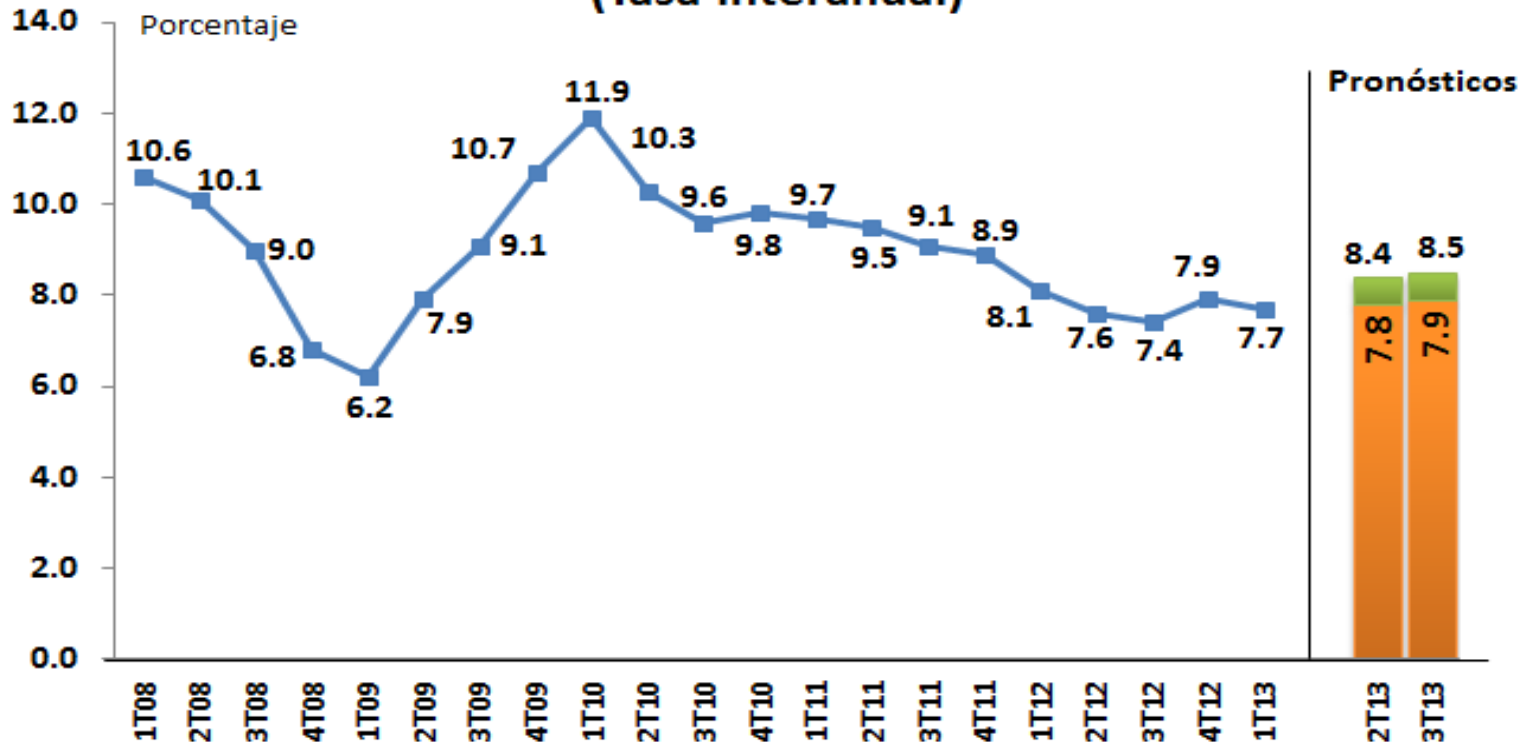


Fuente: Bloomberg L.P.

^{a/}Datos a abril. Grecia a marzo de 2013.

En la República Popular China, el crecimiento económico se ha moderado ligeramente; sin embargo, se encuentra en línea con los pronósticos oficiales y hay expectativas de un desempeño más favorable en los próximos dos trimestres.

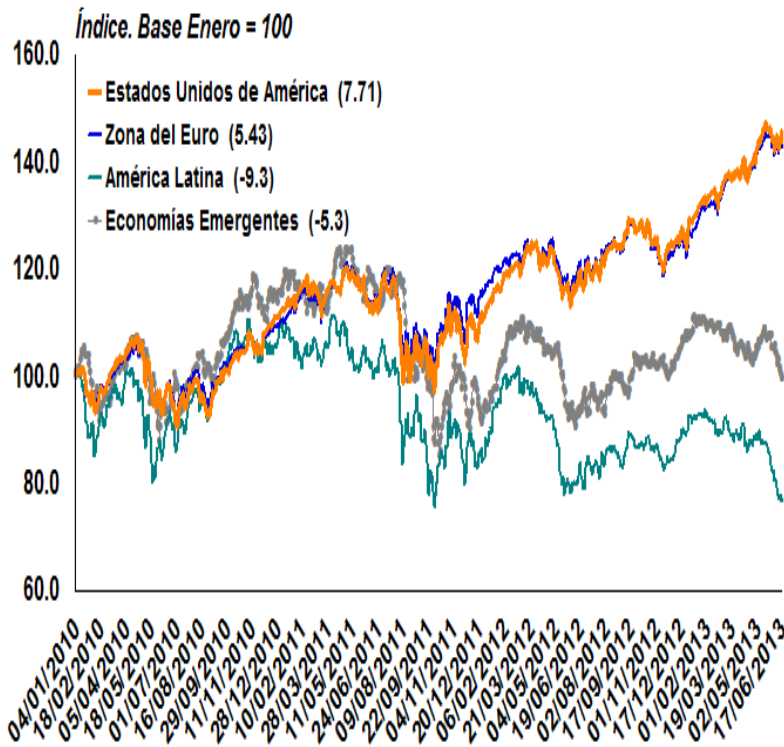
REPÚBLICA POPULAR CHINA: COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL 2008-2013 (Tasa interanual)



Fuente: Bloomberg
Pronóstico al 19 de junio.

Los mercados financieros internacionales han vuelto a evidenciar ciertos episodios de volatilidad, debido, principalmente, por la expectativa de un retiro anticipado del programa de estímulo monetario en los Estados Unidos de América.

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS 2010 - 2013^{al}

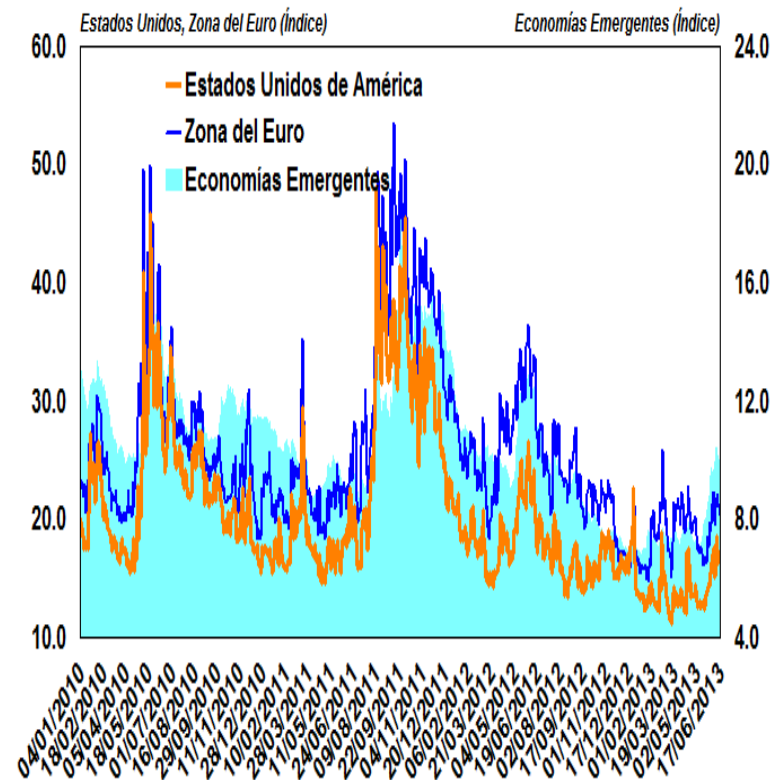


Las cifras en paréntesis representan la variación entre el balance de riesgos actual y el previo.

^{al} Al 19 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 - 2013^{al}



^{al} Al 19 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.

JAPÓN Y LAS POLÍTICAS ABENÓMICAS

- Fuerte estímulo fiscal

Flecha 1



- Mayor flexibilización monetaria.
- Meta de inflación de 2.0%

Flecha 2



- Reformas estructurales que impulsen el crecimiento económico a largo plazo

Flecha 3



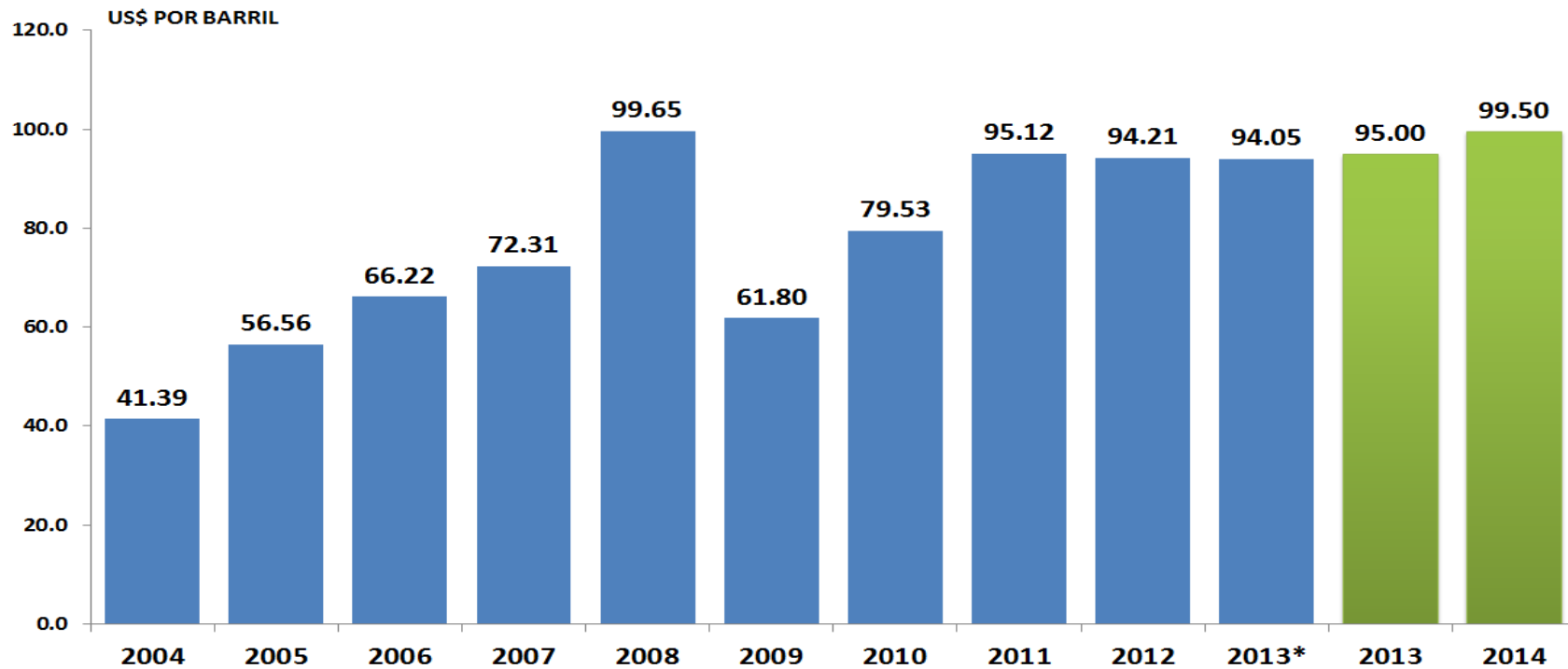
- Como Abenómicas son conocidas las medidas de política económica promovidas por el **primer ministro Shinzo Abe**, quien asumió el puesto en diciembre de 2012.
- El objetivo de dichas políticas es reactivar la economía mediante la implementación de tres flechas.
 1. Fuerte aumento en el gasto público durante 2013 y 2014, destinado a obras públicas. No obstante, a partir de 2015 se tiene previsto un aumento en el impuesto al consumo y el inicio de un plan de consolidación fiscal.
 2. Duplicar la base monetaria en un lapso de dos años, por medio de la compra mensual de bonos del gobierno a largo plazo, con vencimiento medio de tres a siete años y a un ritmo equivalente de 12.0% del PIB al año. Las compras mensuales estarían en un rango entre US\$600.0 y US\$700.0 miles de millones al año.
 3. Aumento del empleo y, por ende, del los ingresos personales.



Para el precio del petróleo se prevén alzas moderadas en el resto del año, aunque para 2014 se prevén precios más altos.

PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO
2004 - 2014



Pronóstico

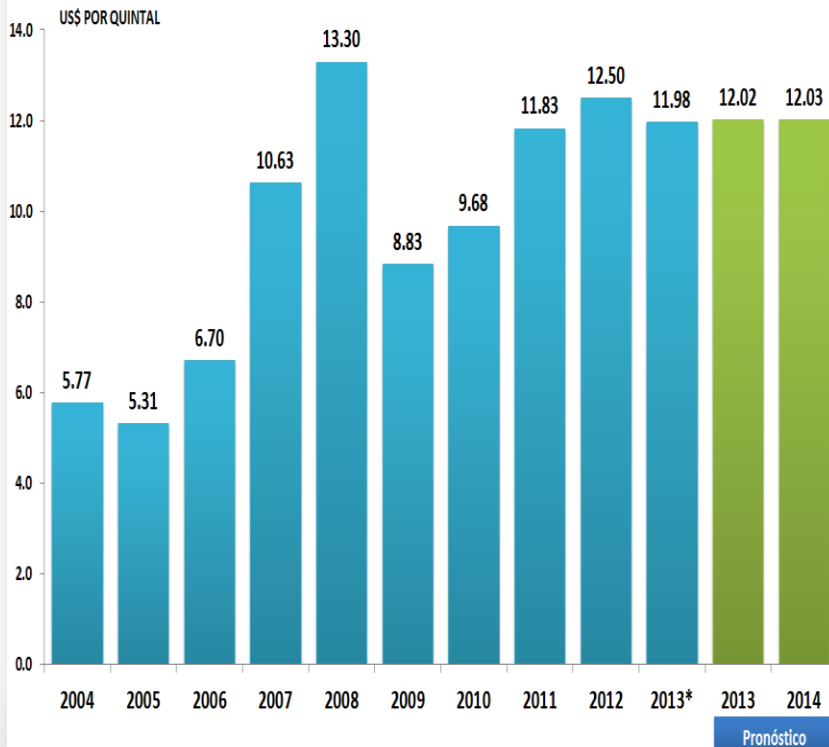
*Nota: Para 2013 cifra promedio al 19 de junio.
Fuente: Bloomberg



Similar comportamiento se observa en el precio el trigo. En el caso del maíz, las mejores condiciones climáticas observadas en los principales países productores anticipan que el precio podría mejorar hacia finales de este año.

TRIGO

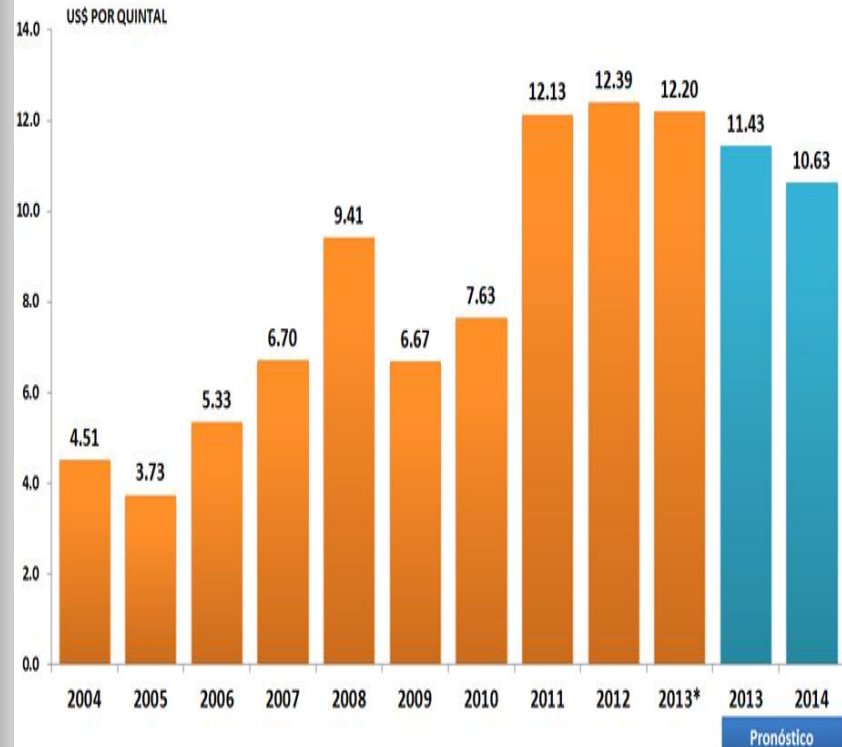
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO
2004 - 2014



*Nota: Para 2013 cifra promedio al 19 de junio.
Fuente: Bloomberg

MAÍZ

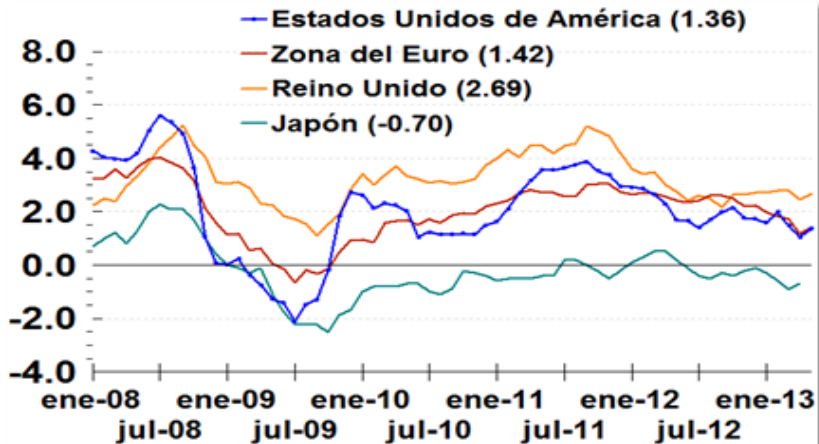
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO
2004 - 2014



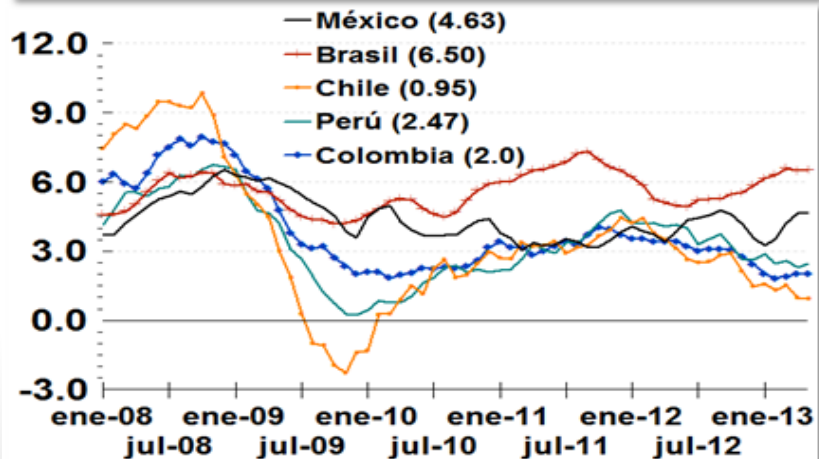
*Nota: Para 2013 cifra promedio al 19 de junio.
Fuente: Bloomberg

Las presiones inflacionarias se mantienen moderadas en las economías avanzadas, aunque en América Latina la situación es más diversa.

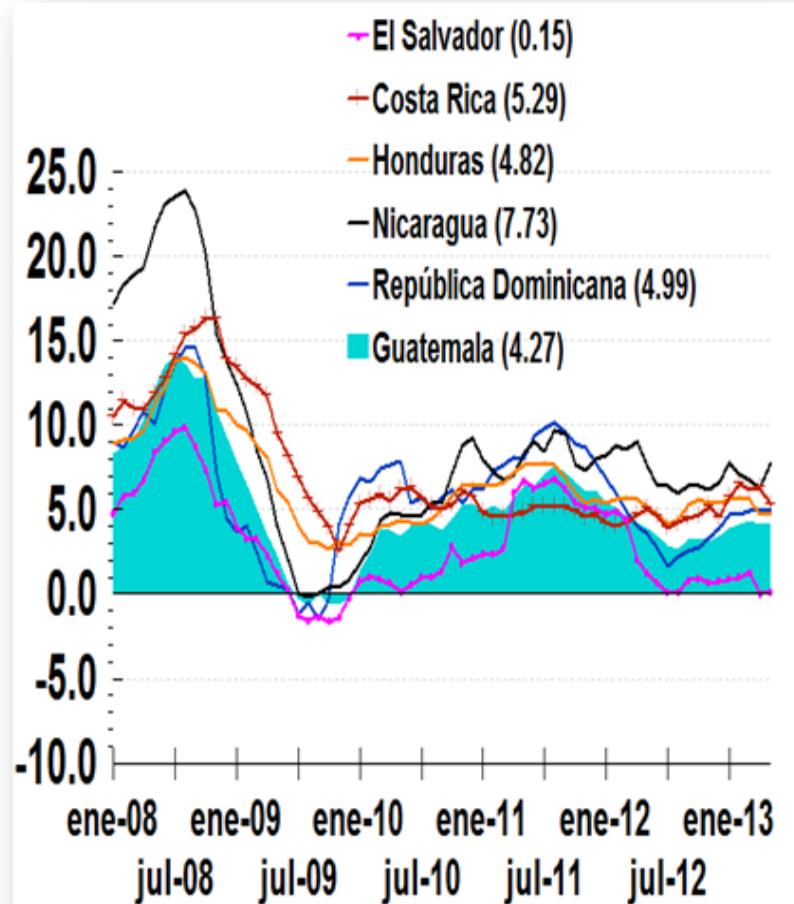
RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2008 – 2013*



* Datos a mayo. Japón a abril.



* Datos a mayo.



* Datos a mayo.



II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

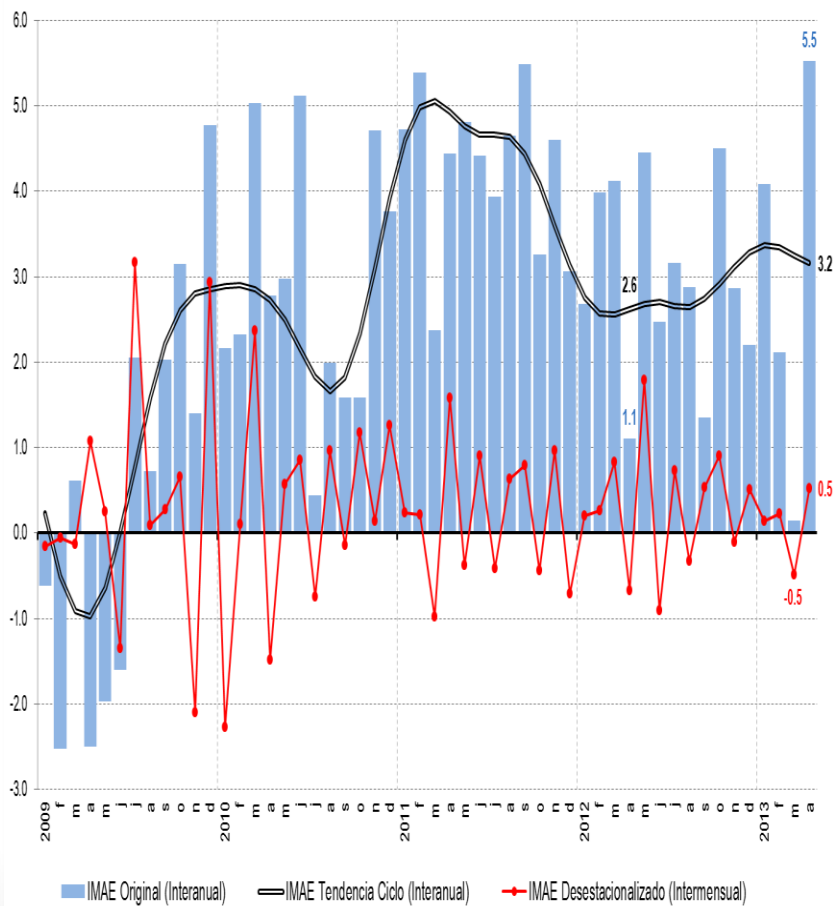


Los indicadores de alta frecuencia se encuentran en línea con la estimación de crecimiento económico para 2013.



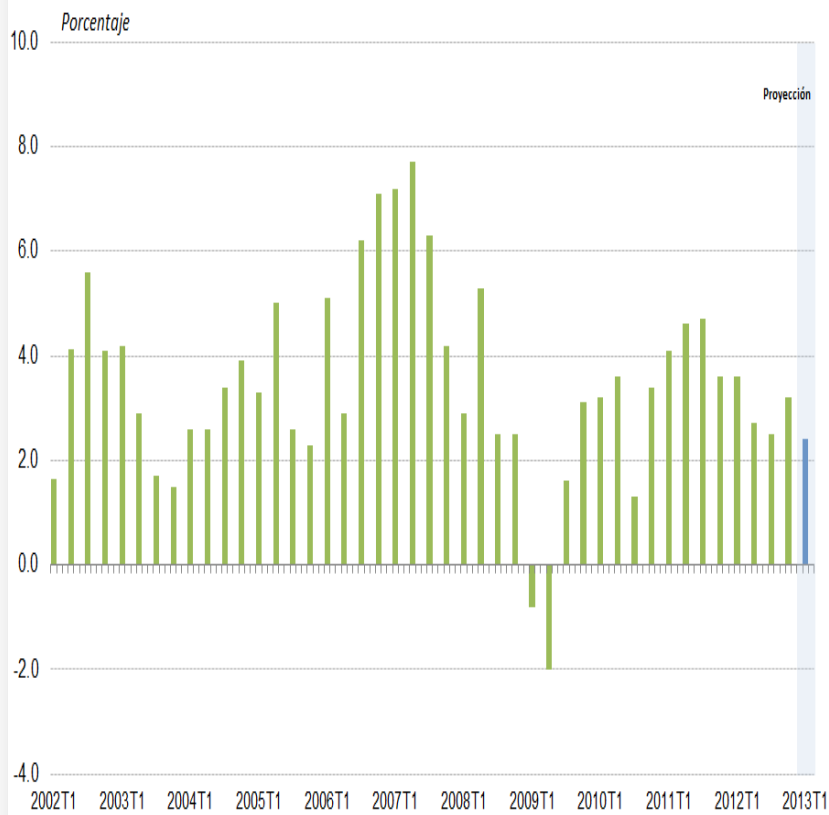
Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales e intermensuales
Período: Enero 2009 - Abril 2013



Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT)

Período: 2002T1 - 2013T1*



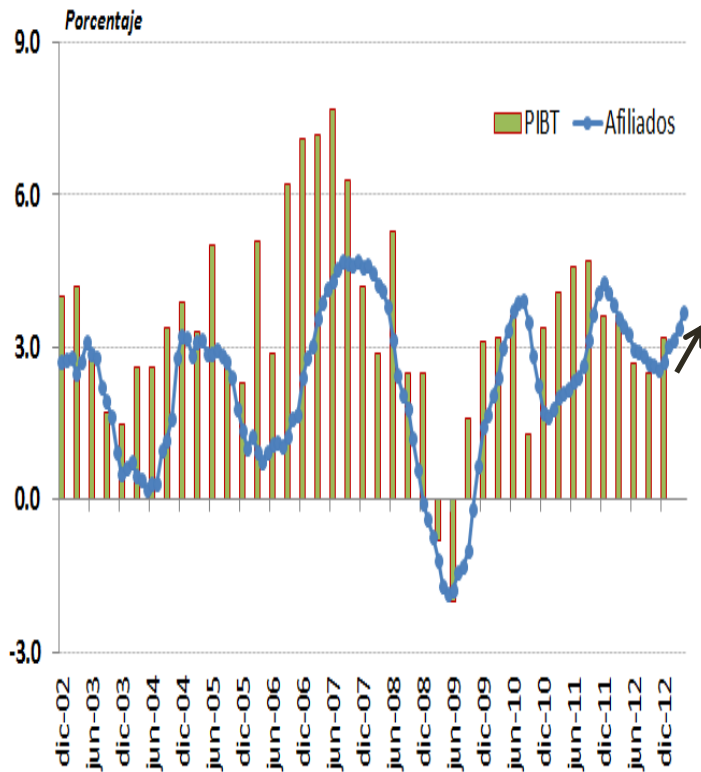
* PIB trimestral observado al cuarto trimestre de 2012.

El empleo formal ha mejorado.



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

Tasa de variación interanual
Año 2002 - 2013*

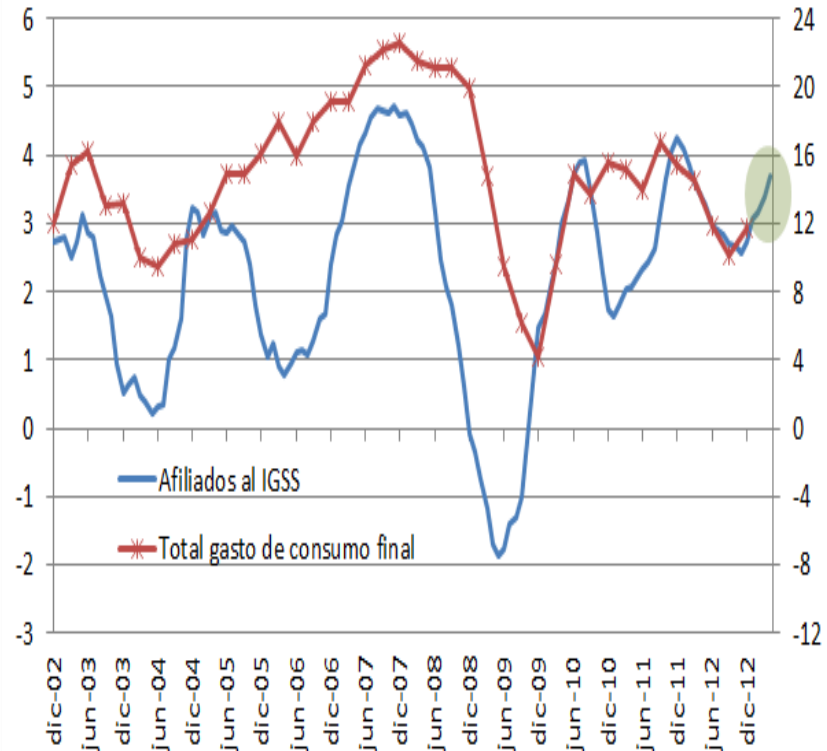


* A abril; PIB observado al cuarto trimestre de 2012.

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

Gasto de consumo final y afiliados al IGSS

Tasa de variación interanual^{1/}



1/ Se refiere a la tasa de variación interanual del promedio móvil a un año.

El gasto de consumo final se refiere al Gasto de Consumo Final de los Hogares e ISFLSH y del Gobierno General de las cuentas trimestrales del PIB; los afiliados al IGSS se refiere a un índice elaborado con base al número de afiliados cotizantes al IGSS.

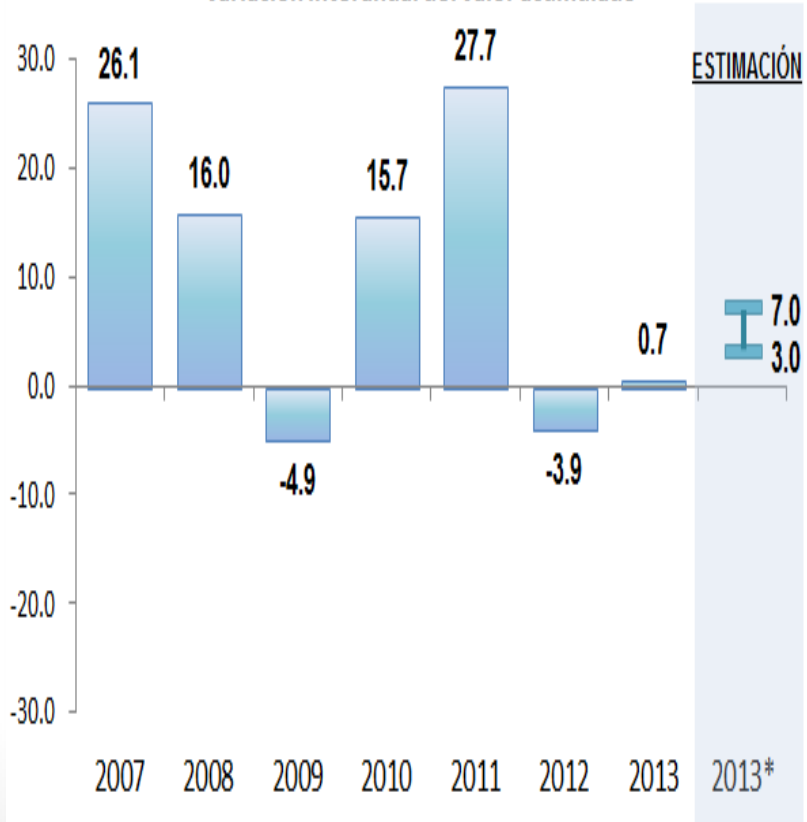
A abril, las exportaciones aumentaron 0.7%, impulsadas principalmente por el aumento en el volumen, dado que el precio medio siguió contrayéndose.



EXPORTACIONES FOB

A abril de cada año

Variación interanual del valor acumulado

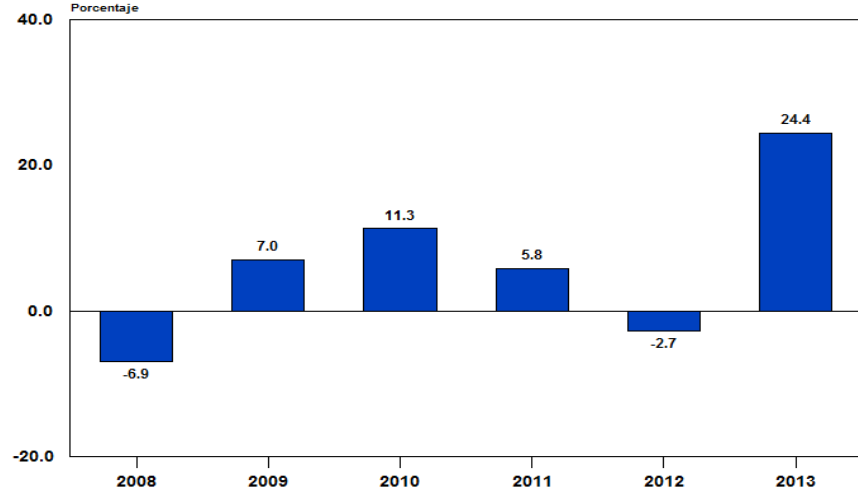


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

Enero - Abril 2008 - 2013

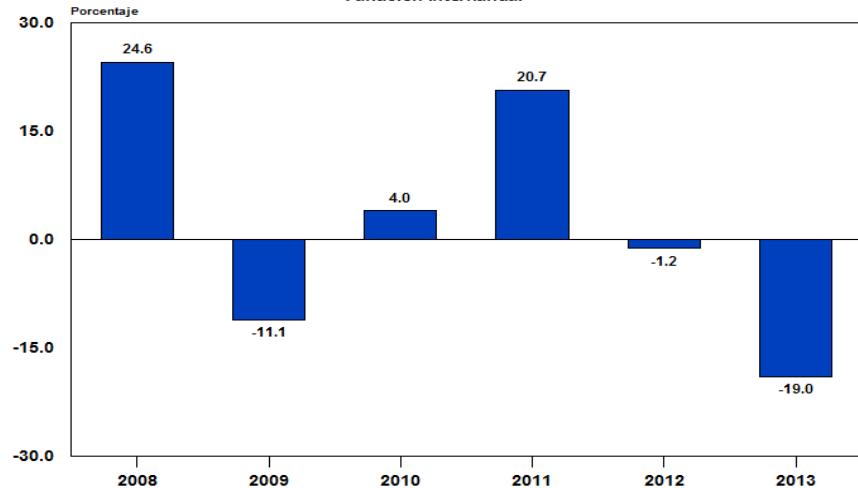
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

Enero - Abril 2008 - 2013

Variación Interanual



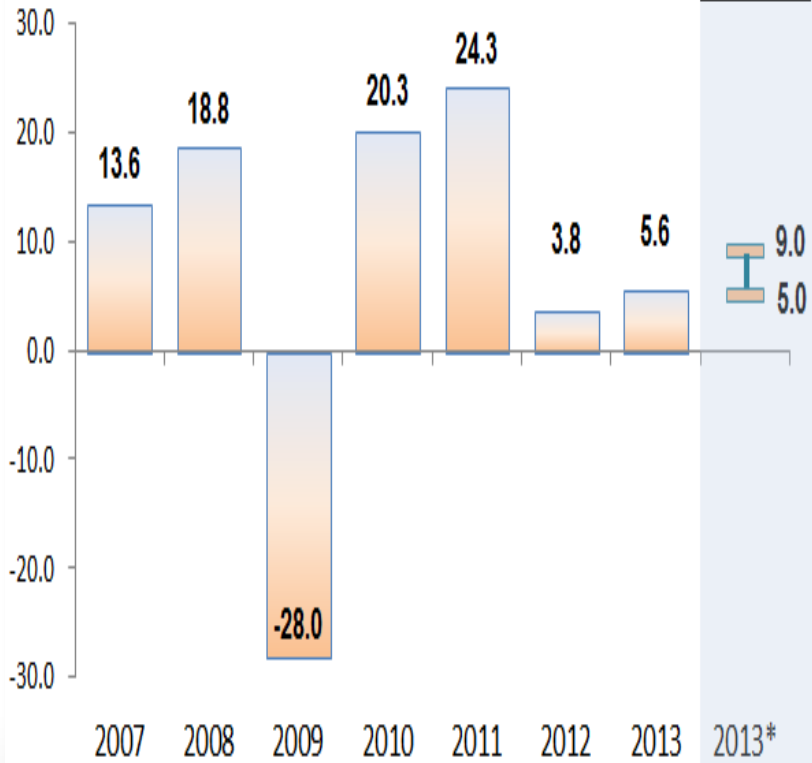
Las importaciones aumentaron tanto en volumen como en precio.



IMPORTACIONES CIF

A abril de cada año

Variación interanual del valor acumulado

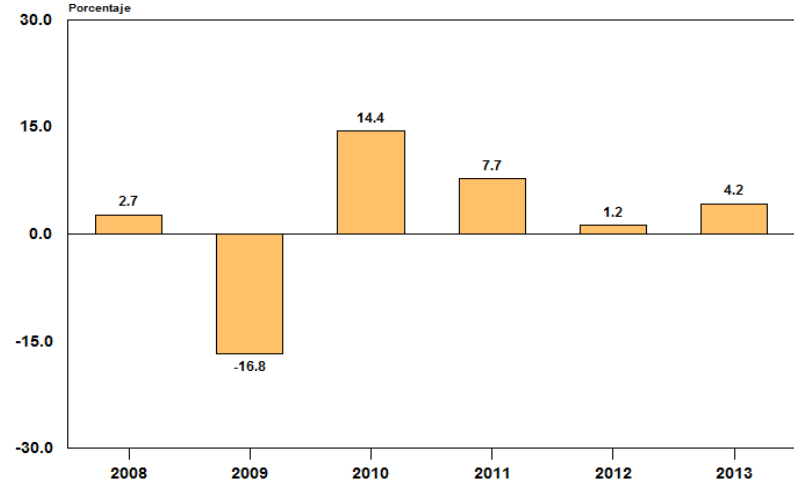


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

Enero - Abril 2008 - 2013

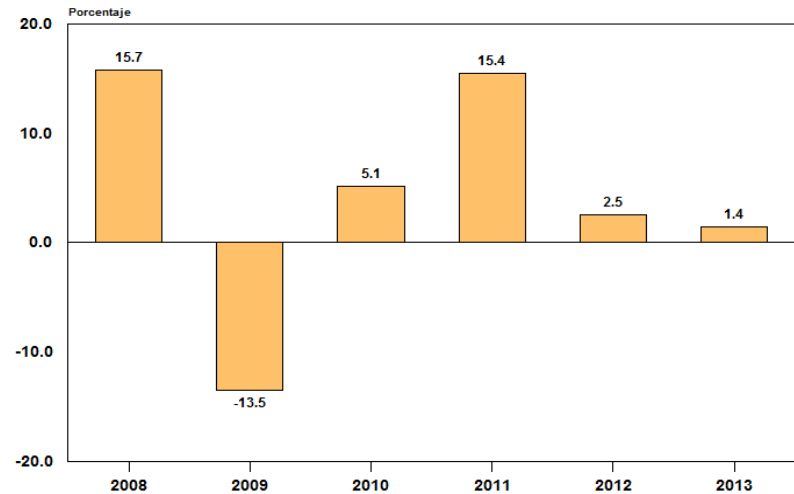
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

Enero - Abril 2008 - 2013

Variación Interanual

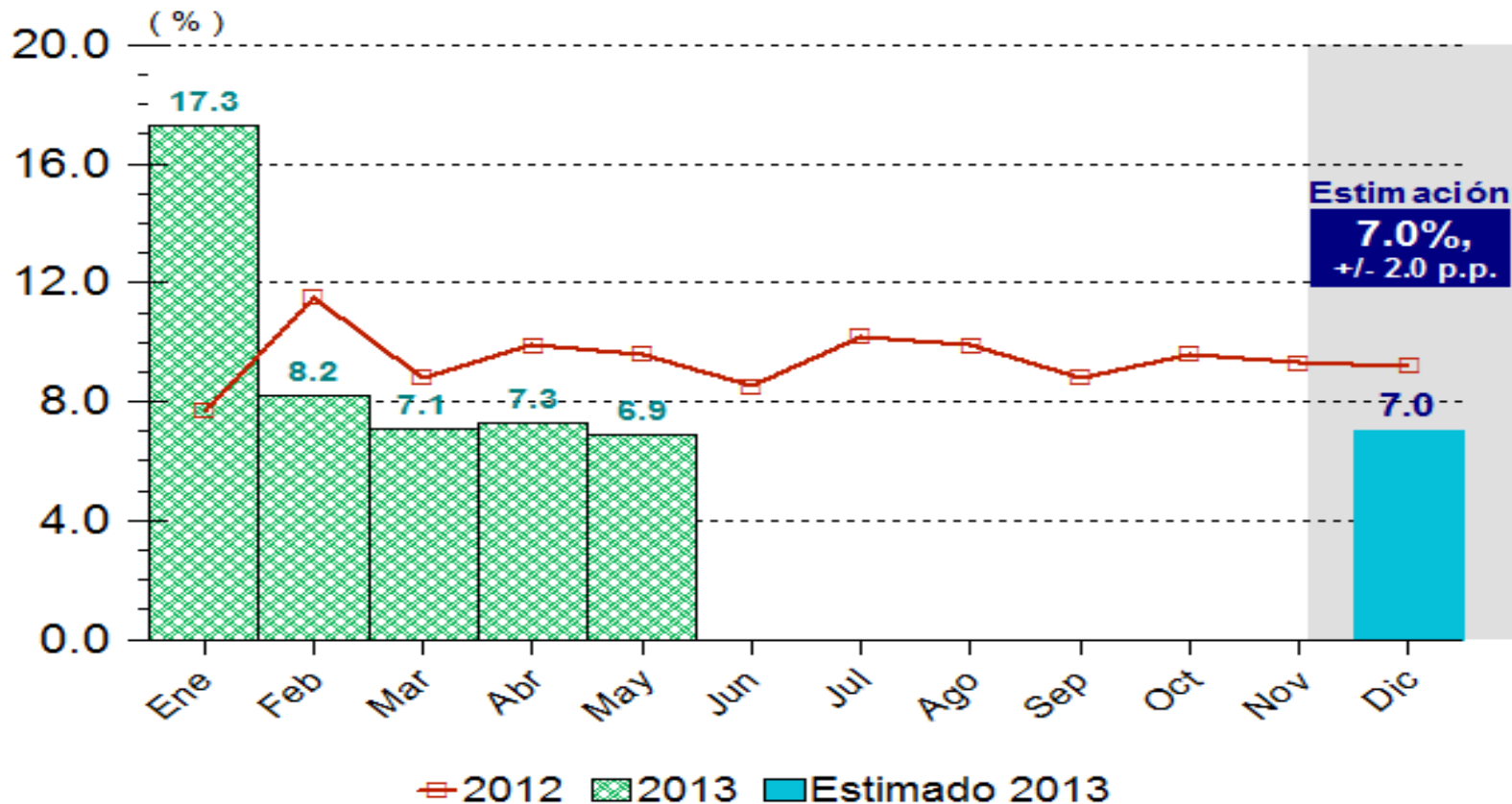


El comportamiento reciente de las remesas familiares se encuentra en línea con lo previsto para finales del año; sin embargo, seguirán sujetas a la evolución del mercado laboral en los Estados Unidos de América.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

2012 - 2013*

Variación interanual del valor acumulado

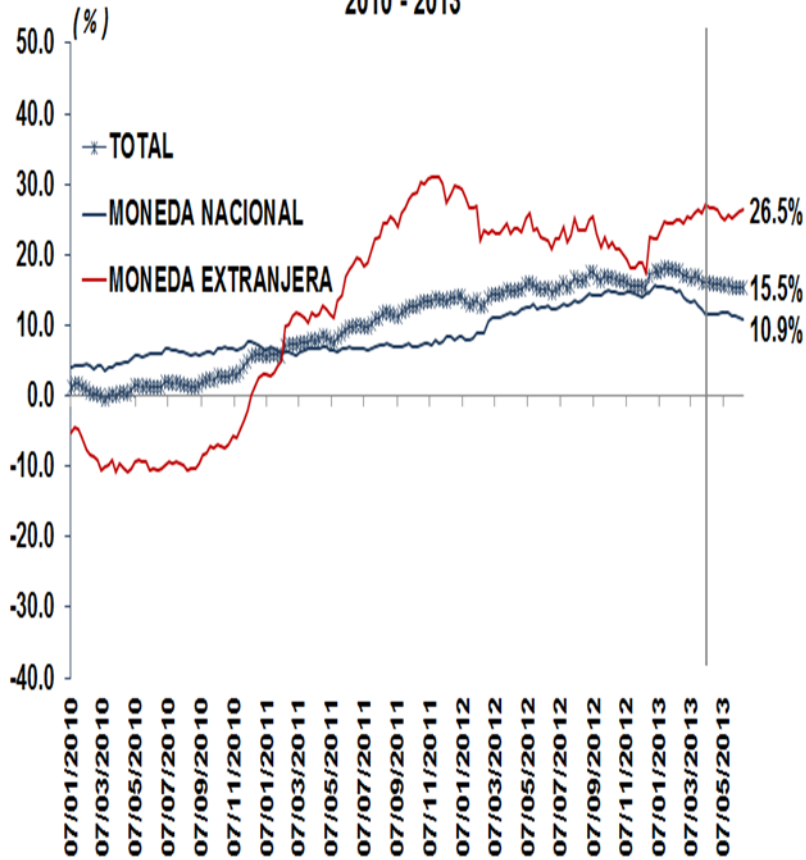


*Observado a mayo 2013

El crédito bancario al sector privado, aunque se ha desacelerado, sigue presentando un crecimiento importante en términos interanuales.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual
2010 - 2013*

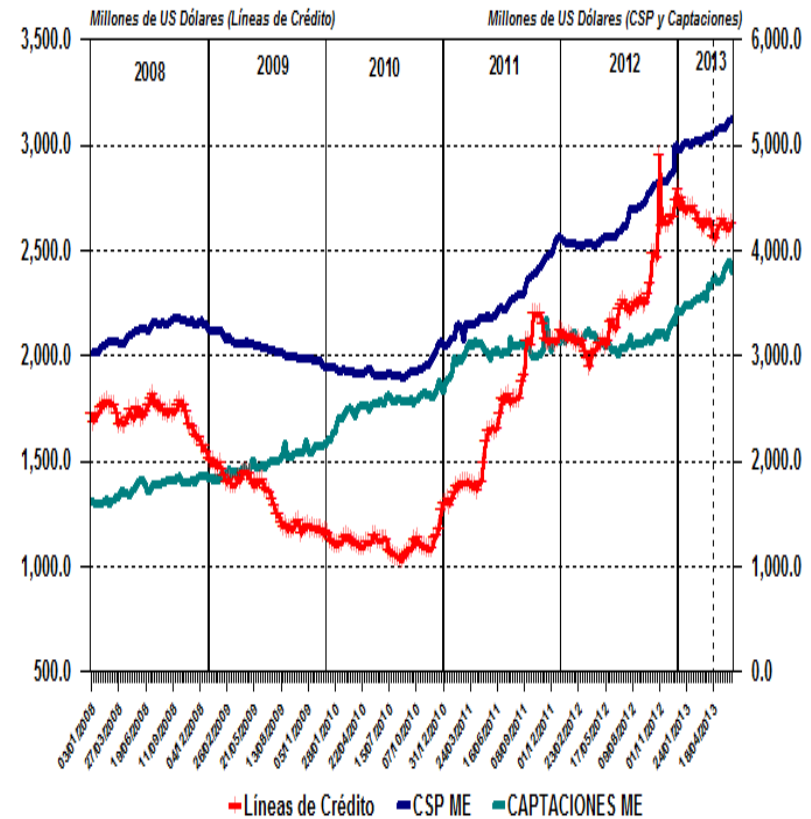


* Cifras al 13 de junio

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

FUENTE: Banco de Guatemala

SISTEMA BANCARIO LÍNEAS DE CRÉDITO DEL EXTERIOR (ME), CAPTACIONES (ME) Y CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (ME) AÑOS: 2008 - 2013^{a/}



^{a/} Al 13 de junio

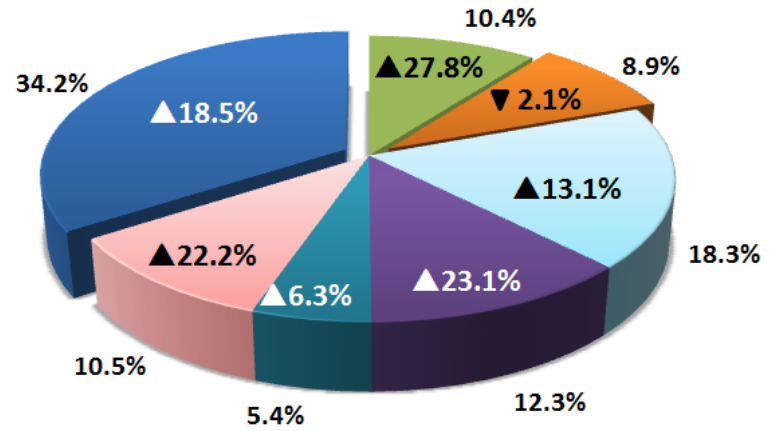
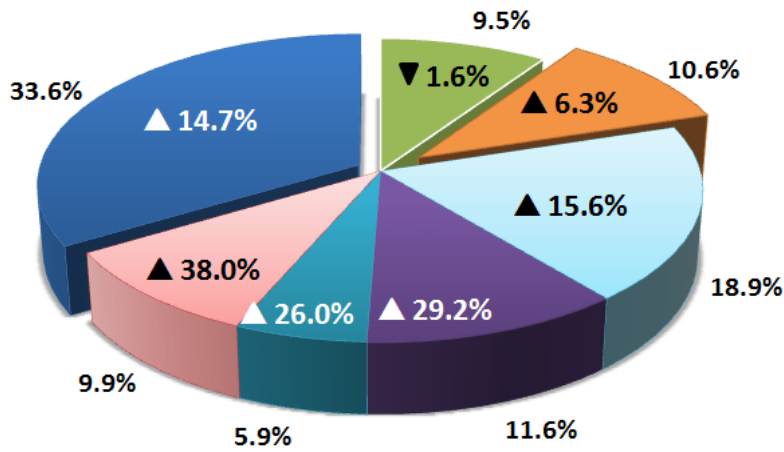
NOTA: La línea punteada marca la información a la que se disponía en el Balance de Riesgos anterior.

Principalmente el destinado al consumo y al comercio.

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

A MAYO DE 2012

A MAYO 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*

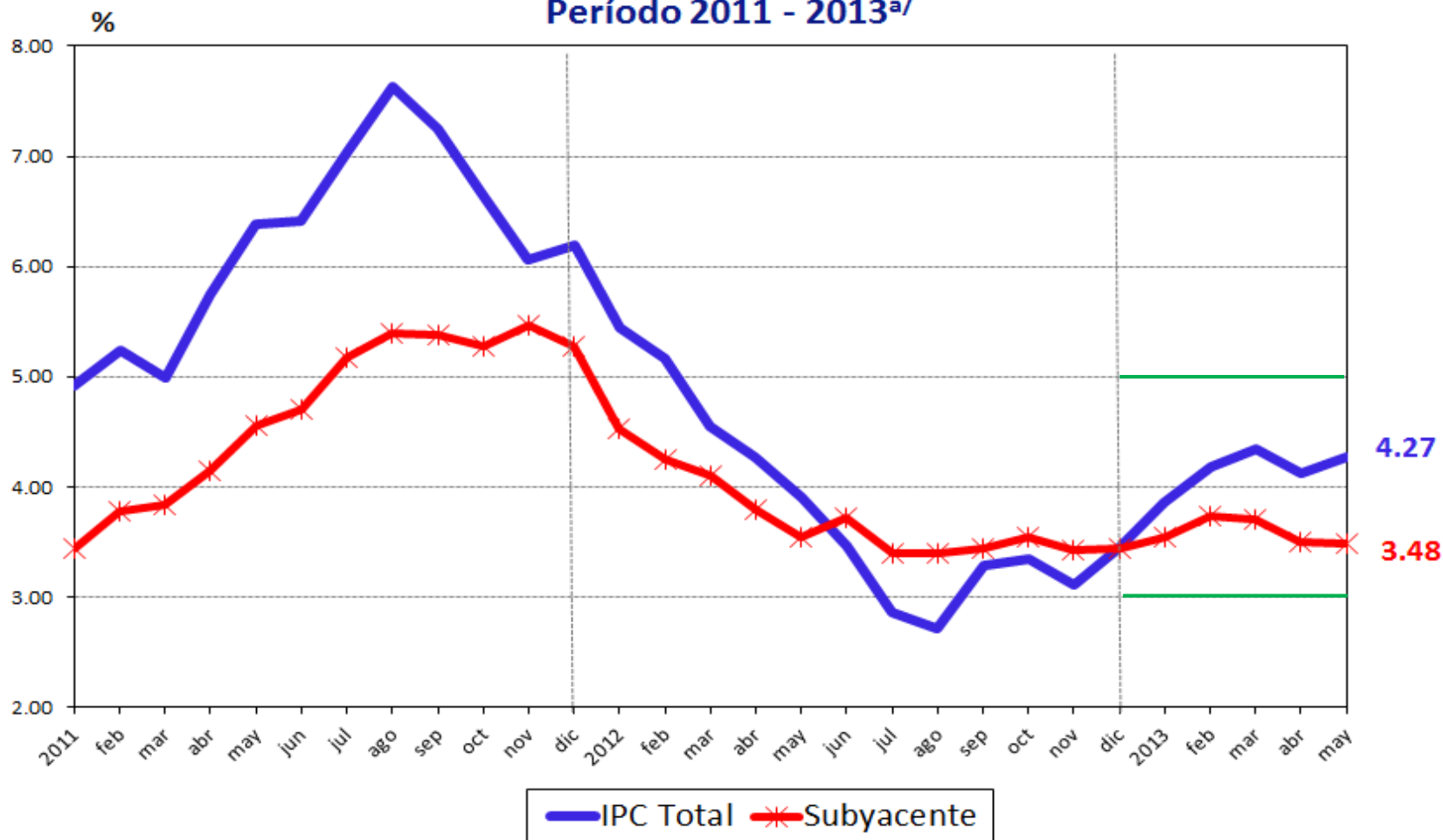
La inflación se mantiene dentro de los márgenes de tolerancia de la meta; aunque con tendencia al alza.



RITMO INFLACIONARIO

Total y Subyacente

Período 2011 - 2013^{a/}



a/ Cifras a mayo de 2013.

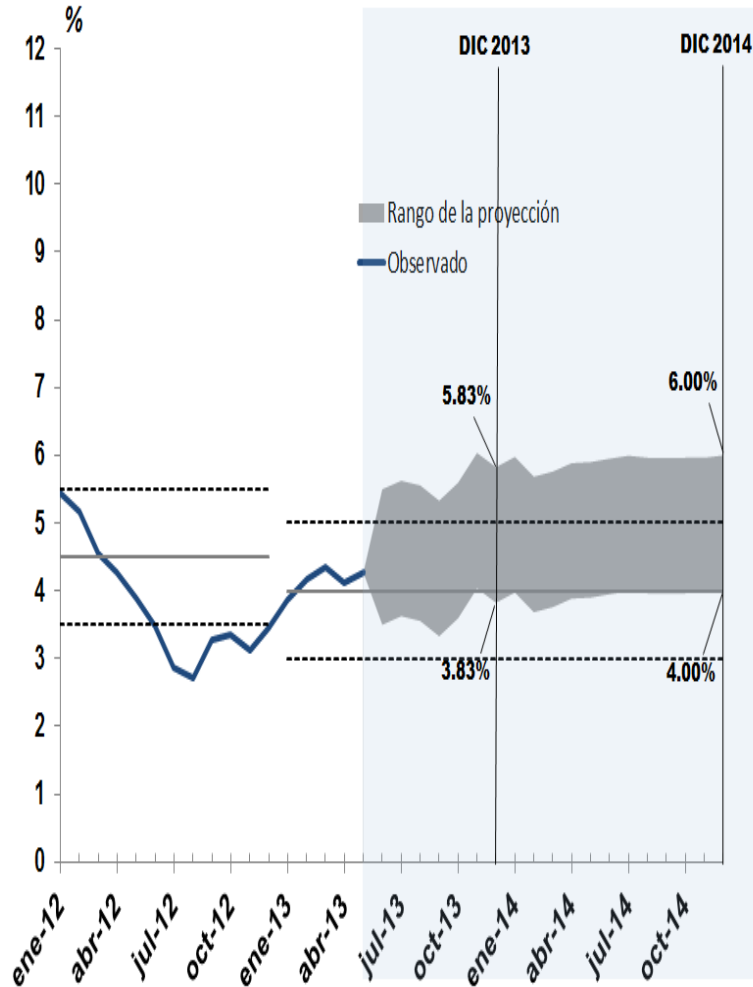
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.



Las proyecciones, anticipan mayores presiones inflacionarias tanto para 2013 como para 2014, al ubicarse cercanas al límite superior de la meta de inflación de mediano plazo.

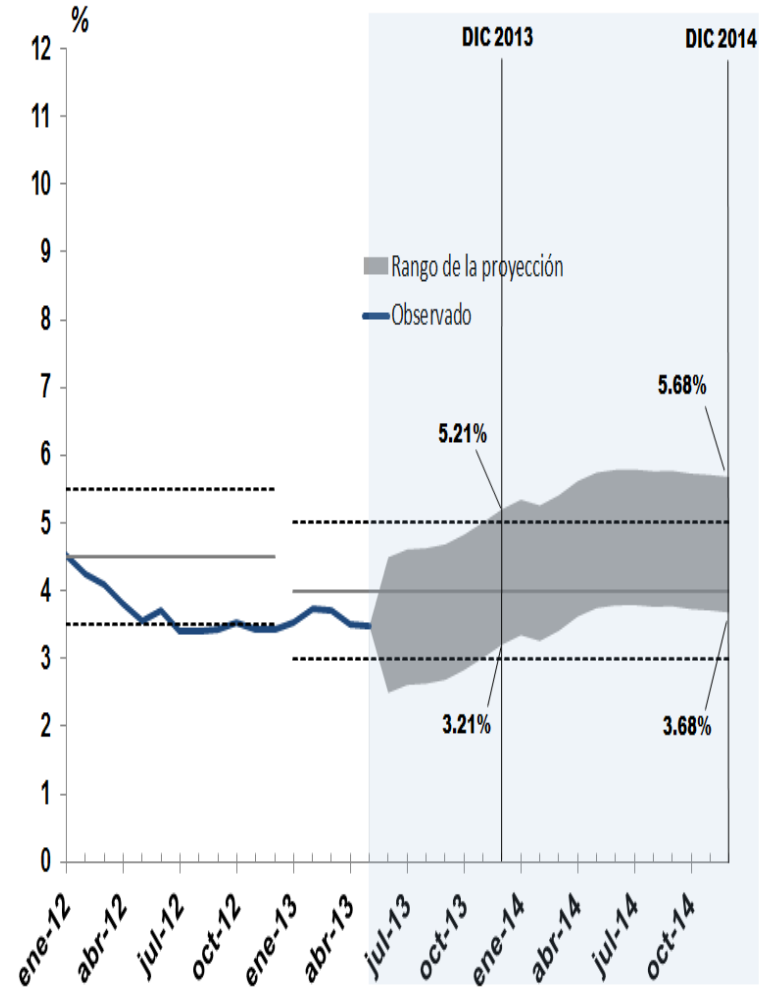
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Ene 2012 - Dic 2014



RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

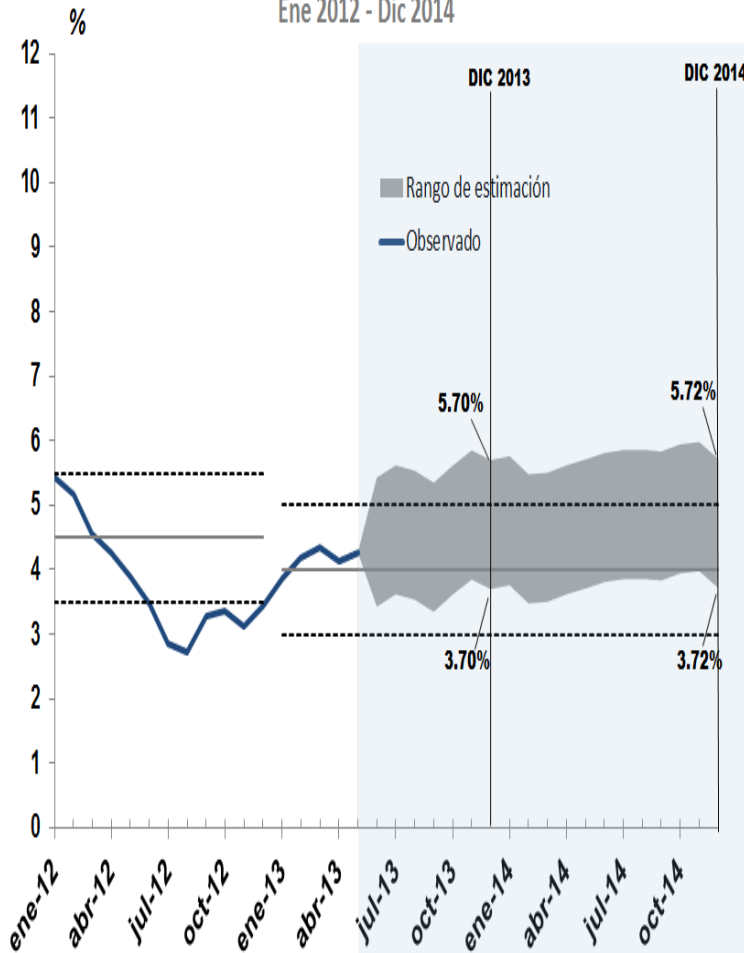
Ene 2012 - Dic 2014



Similar comportamiento se observa en las expectativas de inflación del panel de analistas.

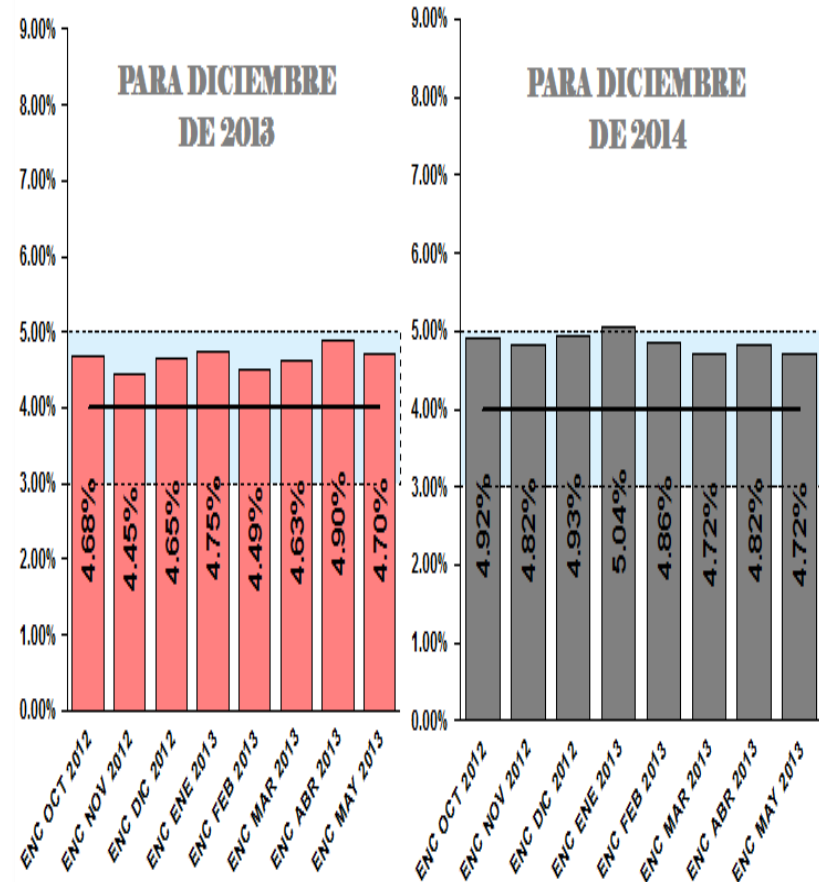
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ENCUESTA DE MAYO 2013

Ene 2012 - Dic 2014



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2013 Y DE 2014

Porcentajes

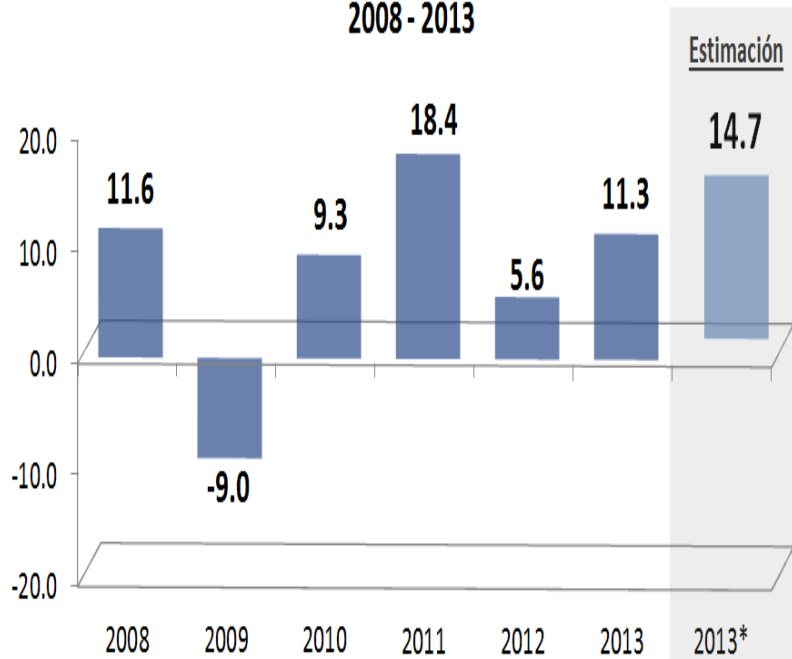


Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

Para 2013, se prevé un aumento de los ingresos tributarios y menores niveles de gasto.

INGRESOS TRIBUTARIOS A MAYO DE CADA AÑO

Variación Interanual en porcentajes
2008 - 2013

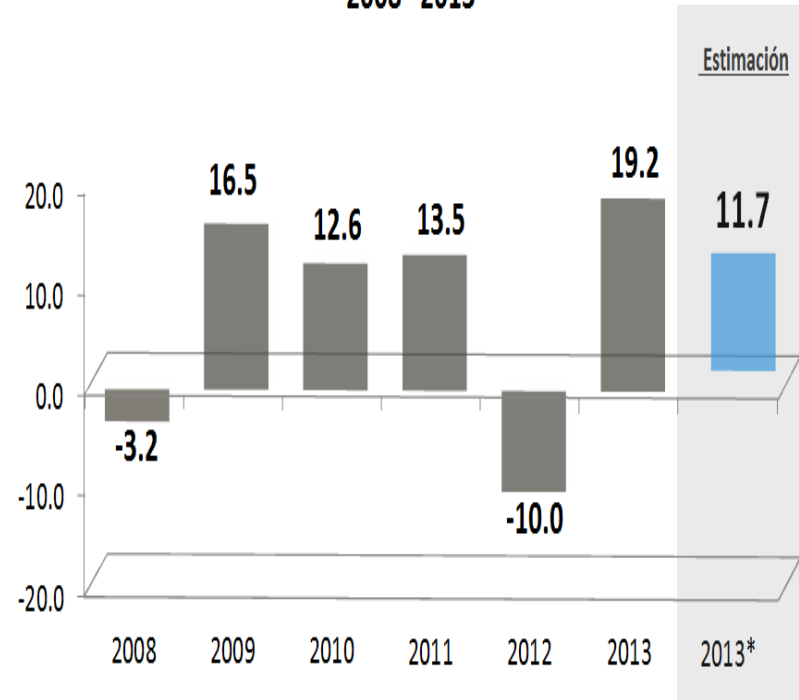


Fuente: Banco de Guatemala
*/ Cierre estimado (según MFP, 29.05.13)

GASTOS TOTALES

A MAYO DE CADA AÑO

Variación Interanual en porcentajes
2008 - 2013

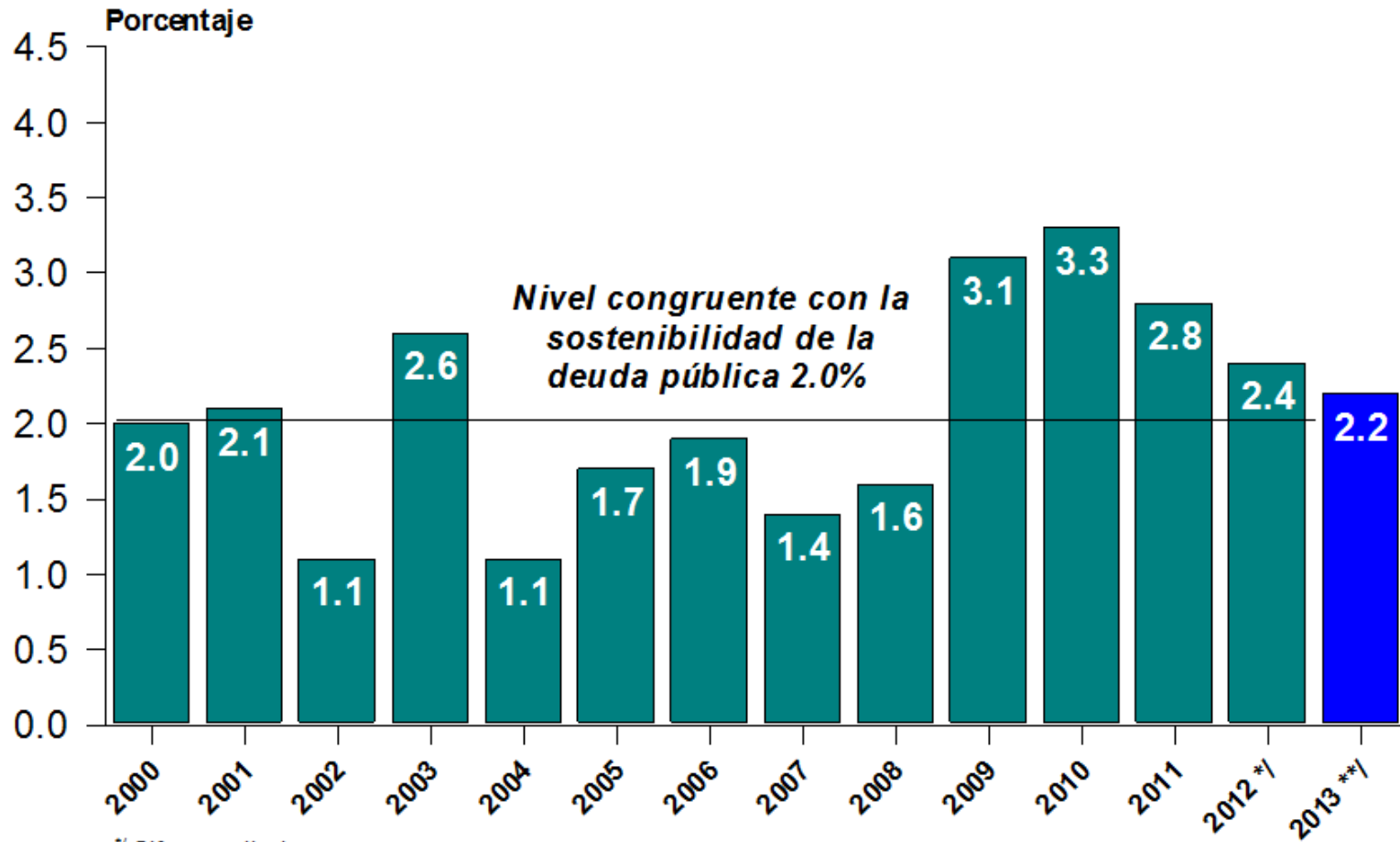


Fuente: Banco de Guatemala
*/ Cierre estimado, (según MFP, 29.05.13)



El Ministerio de Finanzas Públicas prevé que el déficit fiscal cierre en 2.2% del PIB.

GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2013



*1 Cifras preliminares.

**1 Cifras estimadas (según MFP, 29.05.13).

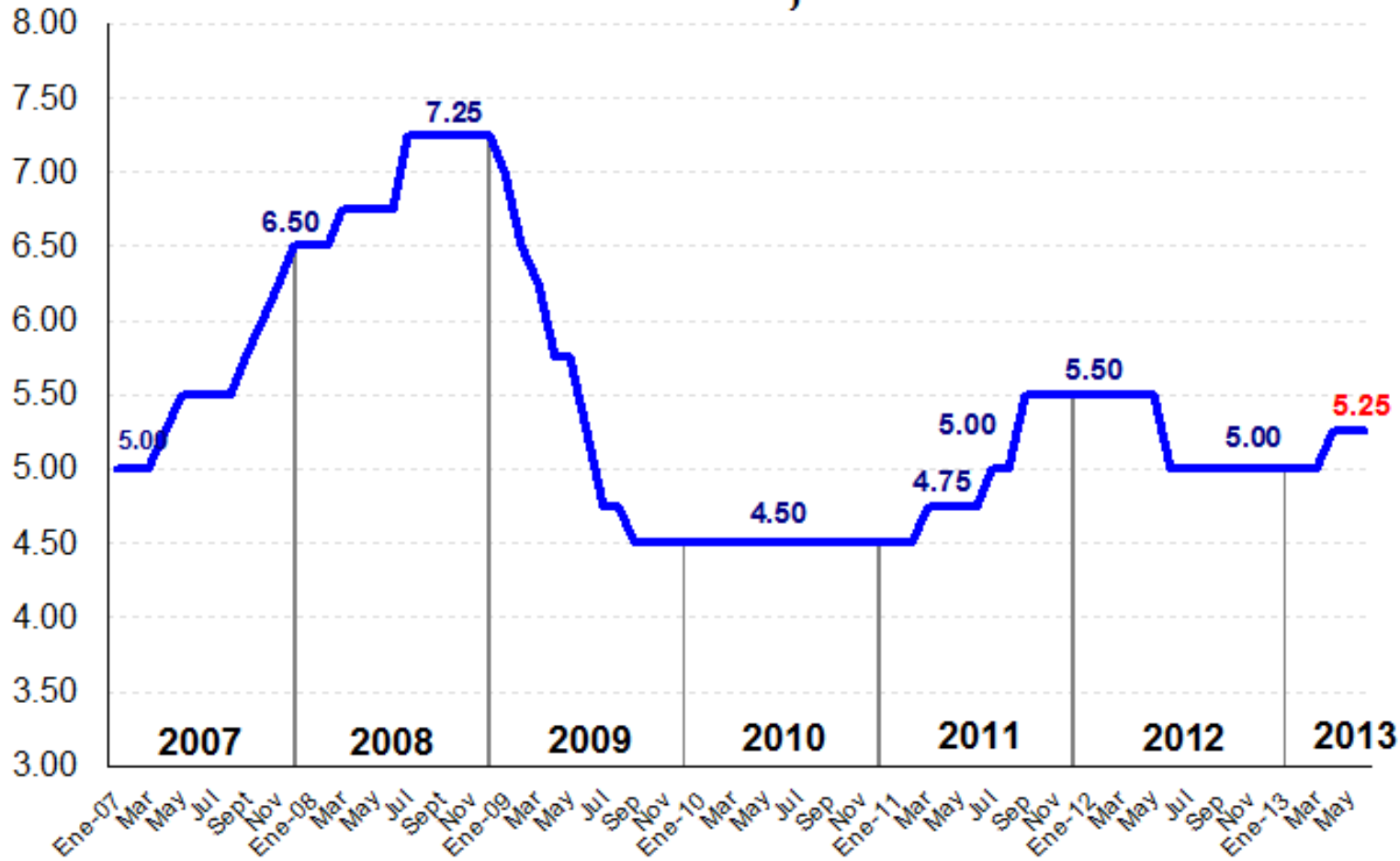


III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA



La Junta Monetaria decidió mantener en 5.25% el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria.

TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA Enero 2007 - Junio 2013 Porcentaje



En su decisión tomó en consideración:



En el entorno externo:

- La actividad económica mundial continúa recuperándose, aunque a un ritmo moderado.
- Siguen privando los riesgos a la baja, principalmente en los países avanzados.

En el entorno interno:

- La actividad económica continúa evidenciando un ritmo de crecimiento positivo, reflejado en el comportamiento de varios indicadores de corto plazo (como el IMAE, el volumen de comercio exterior, las remesas familiares, el crédito bancario al sector privado y la recaudación tributaria).
- El ritmo inflacionario a mayo se situó en 4.27%, dentro de la meta de inflación de 4.0% +/- 1 punto porcentual y las proyecciones para finales de año se encuentran cercanas al límite superior de dicha meta.

MUCHAS GRACIAS



REPRESENTANTES DEL SISTEMA BANCARIO DEL PAÍS

Guatemala, 27 de junio de 2013.