

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



Representantes del Sistema Financiero

Guatemala, 27 de septiembre de 2013.

CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

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

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL



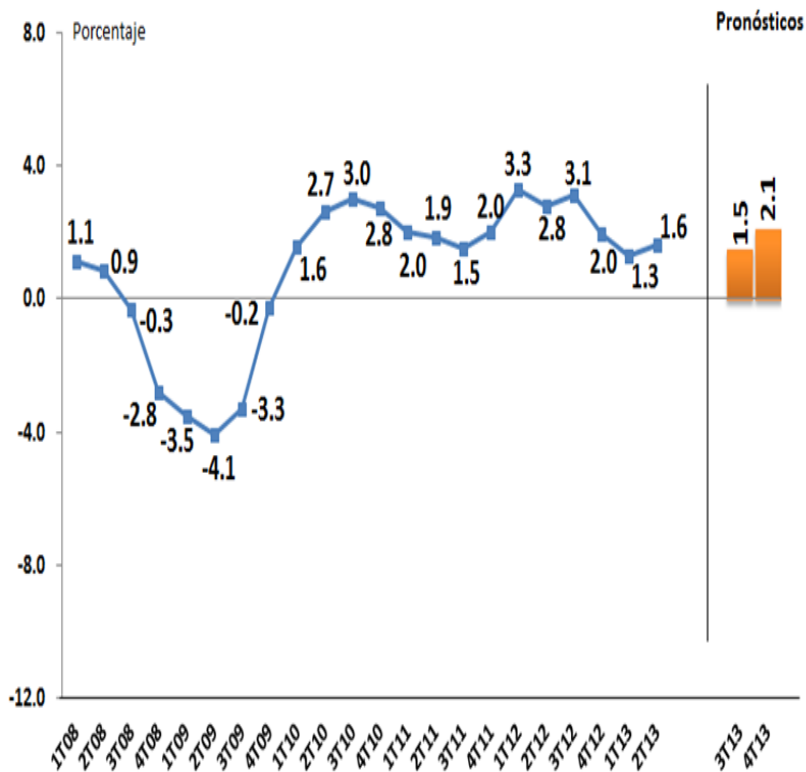
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

	2012 ^{*/}	2013	2014
Mundial	3.1	3.1	3.8
Estados Unidos	2.8	1.8	2.7
Zona del Euro	-0.6	-0.5	0.8
Japón	2.0	1.9	1.7
Reino Unido	0.2	1.1	1.8
China	7.8	7.6	7.5
India	3.2	5.6	6.3
Rusia	3.4	2.4	3.1
Sudáfrica	2.5	2.0	2.9
Brasil	0.9	2.8	3.6
Chile	5.5	4.9	4.8
Perú	6.3	6.1	6.2
Colombia	4.0	4.3	4.5

Fuente: Proyecciones de una muestra de bancos de inversión, FMI, Consensus Forecasts y CEPAL.

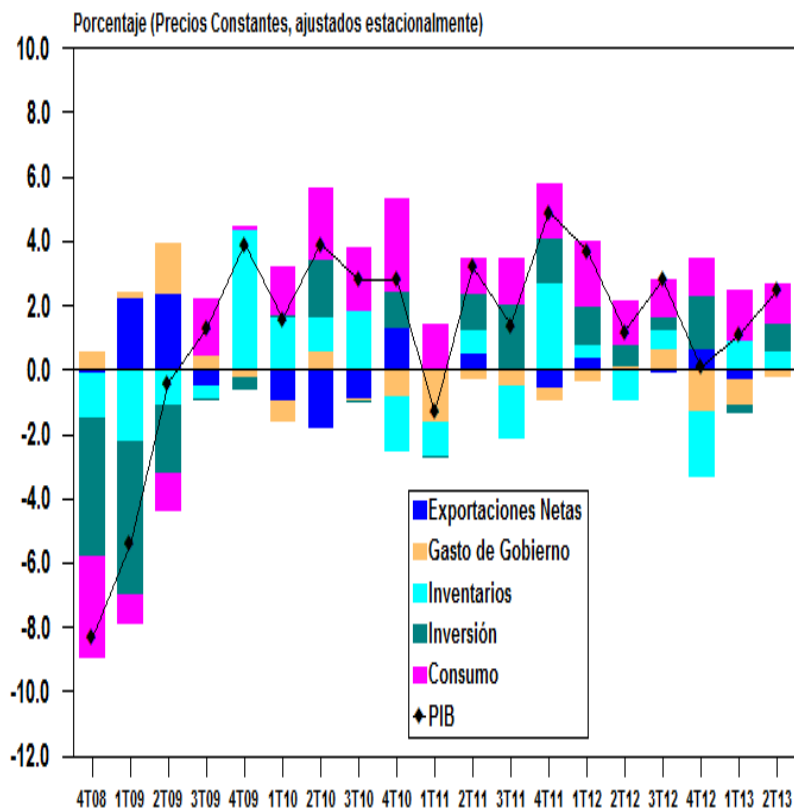
^{*/} Datos Preliminares

COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 2008-2013 (Variación interanual)



Fuente: Bloomberg y Consensus Forecasts
Pronóstico a septiembre.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO 2008-2013 (Tasa intertrimestral anualizada)

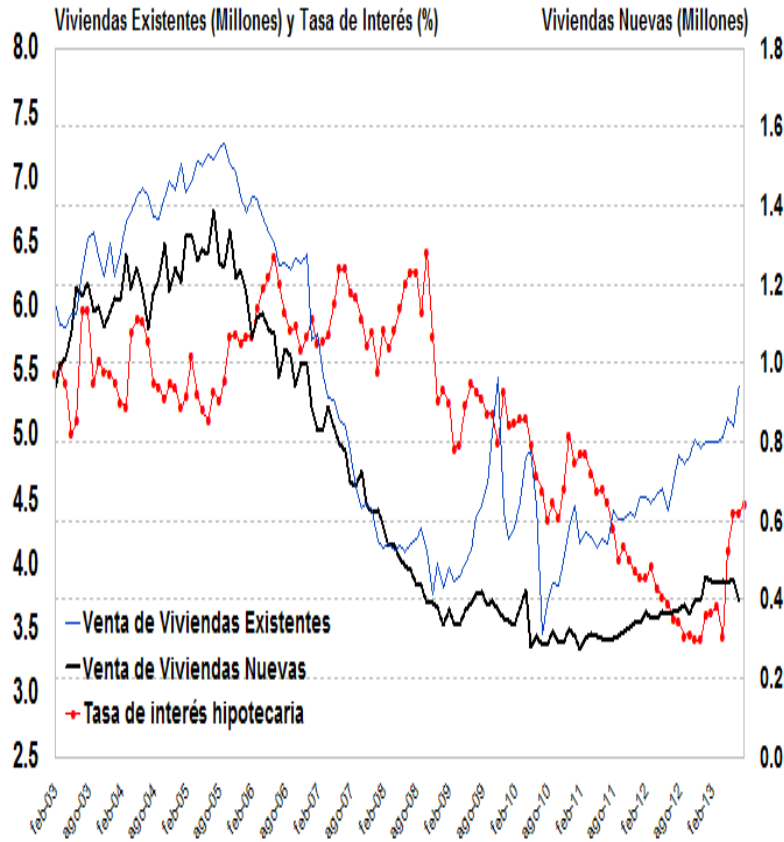


Fuente: Bloomberg

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

(Unidades anuales y tasa de interés)

2003 - 2013^{a/}

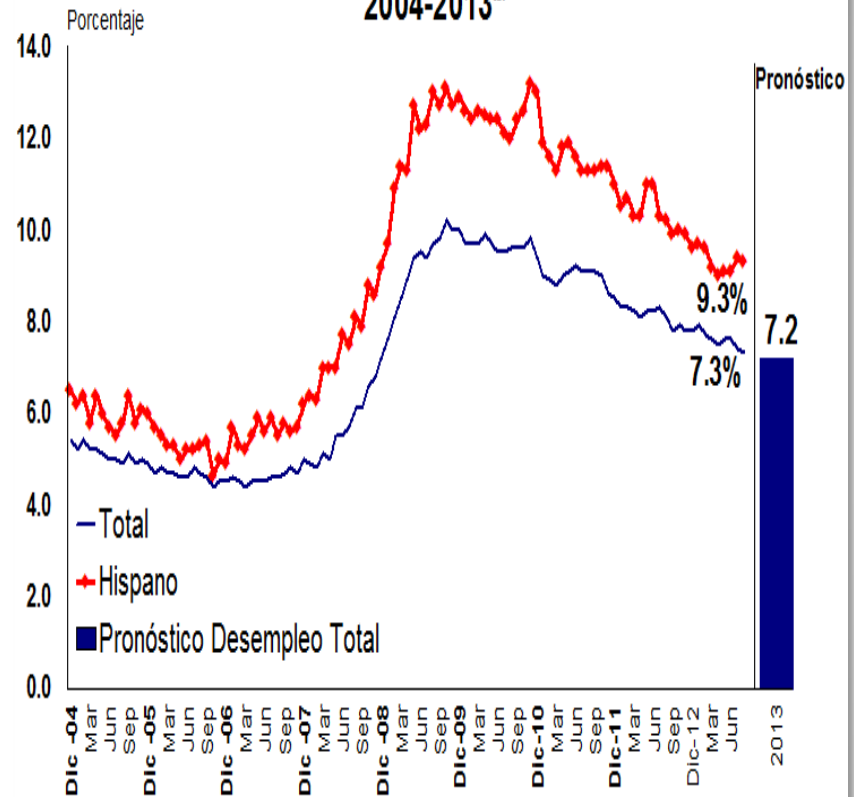


a/ A julio.

Fuente: Bloomberg

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

2004-2013^{b/}

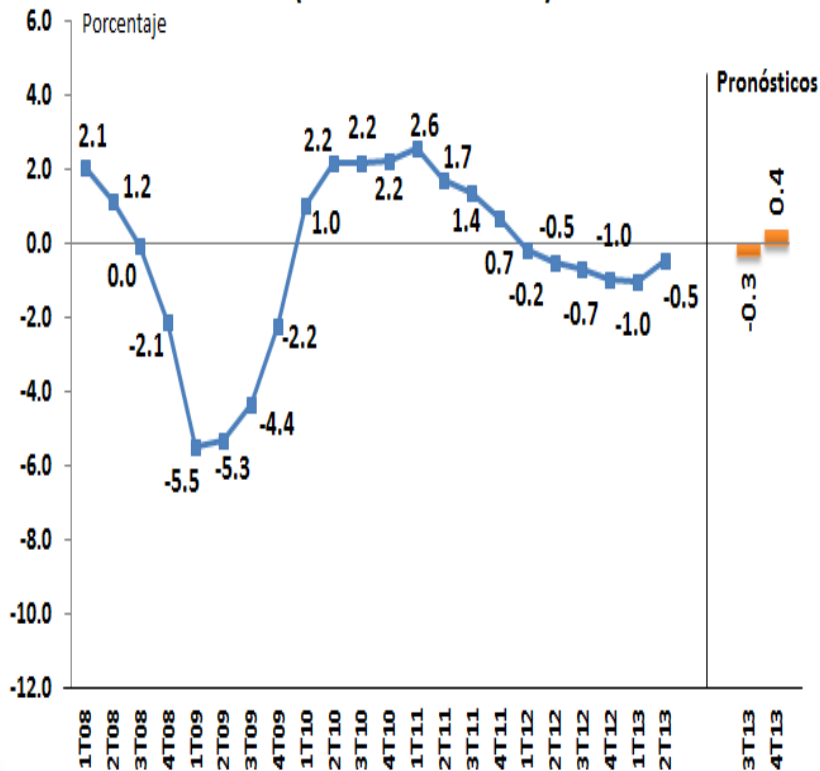


^{a/} Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

^{b/} Cifras a agosto.

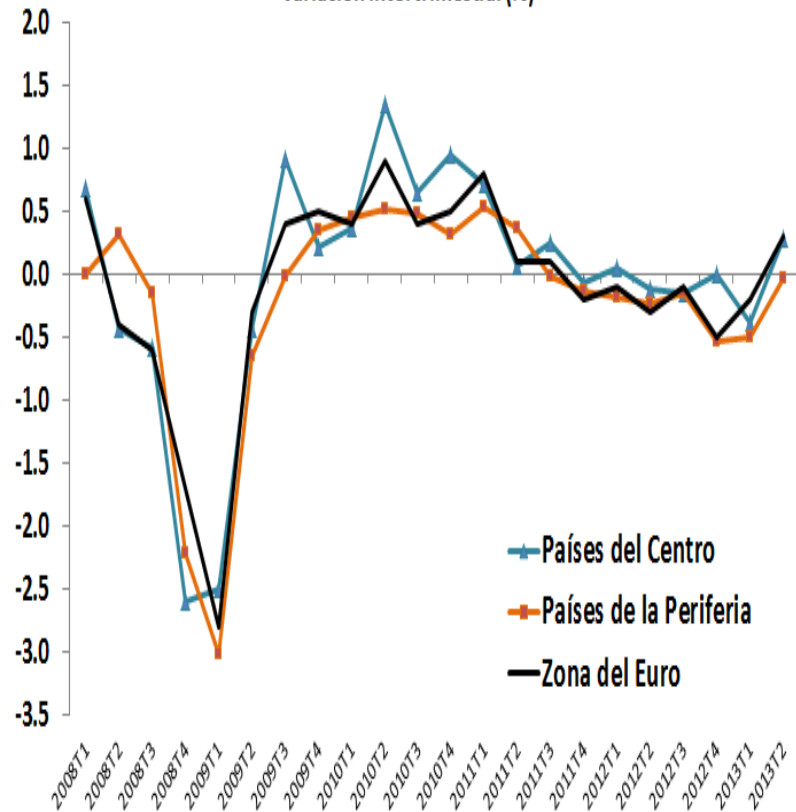
Fuente: United States Department of Labor, Bloomberg y Reserva Federal.

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



Fuente: Bloomberg y Consensus Forecasts.
Pronóstico a septiembre.

ZONA DEL EURO CRECIMIENTO ECONÓMICO Variación intertrimestral (%)

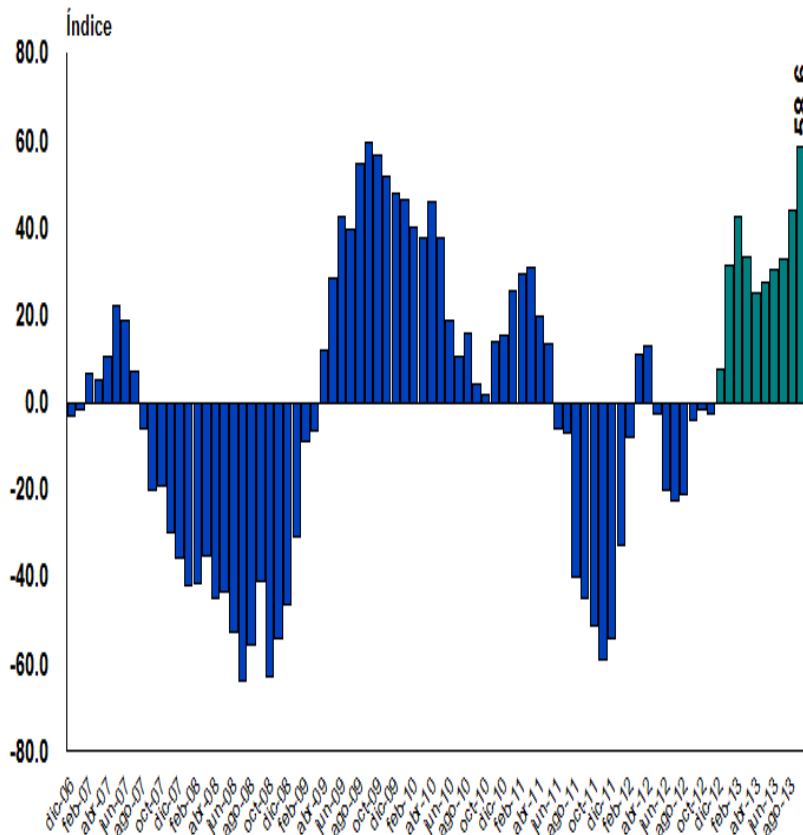


Fuente: Eurostat

Países del Centro: Finlandia, Austria, Alemania, Francia, Países Bajos y Luxemburgo.

ZONA DEL EURO: INDICADOR DE SENTIMIENTO ECONÓMICO

Diciembre 2006 - Septiembre 2013

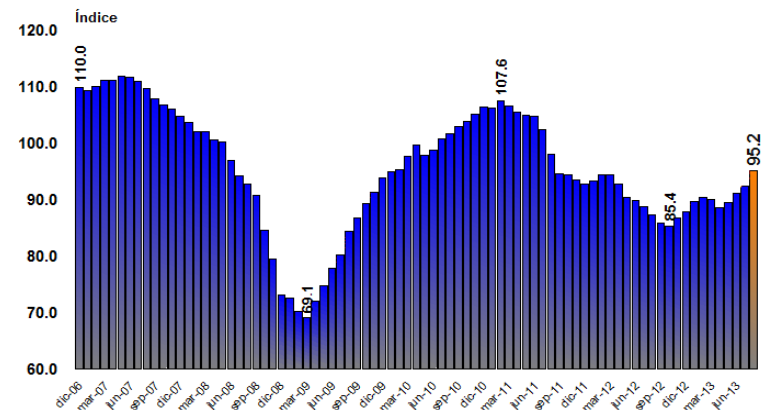


Fuente: Bloomberg L.P.

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 - Agosto 2013

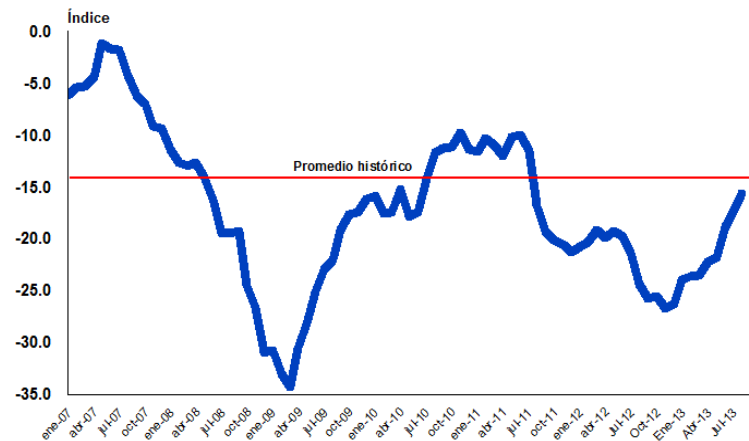


Fuente: Bloomberg L.P.

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.

ZONA DEL EURO: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

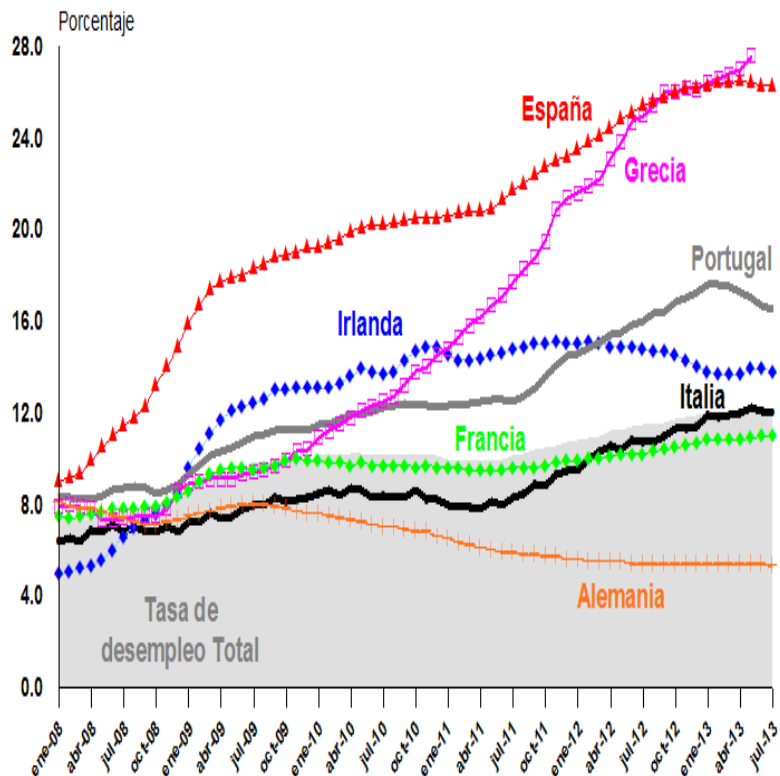
Enero 2007 - Agosto 2013



Fuente: Bloomberg L.P.

ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO

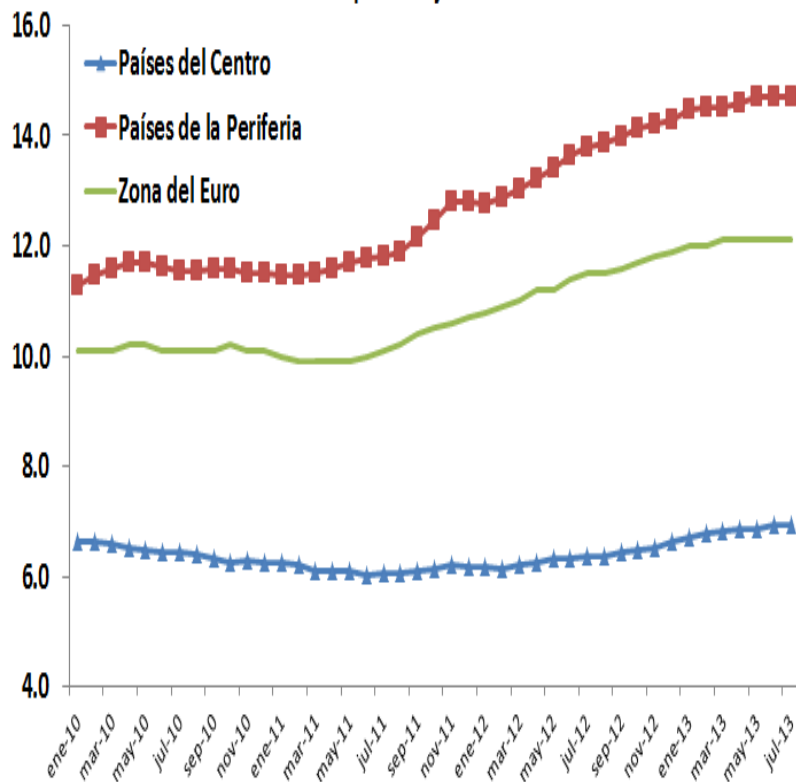
2007-2013^{a/}



Fuente: Bloomberg L.P.

^{a/}Datos a julio. Grecia a mayo de 2013.

ZONA DEL EURO TASAS DE DESEMPLEO Como porcentaje de la PEA

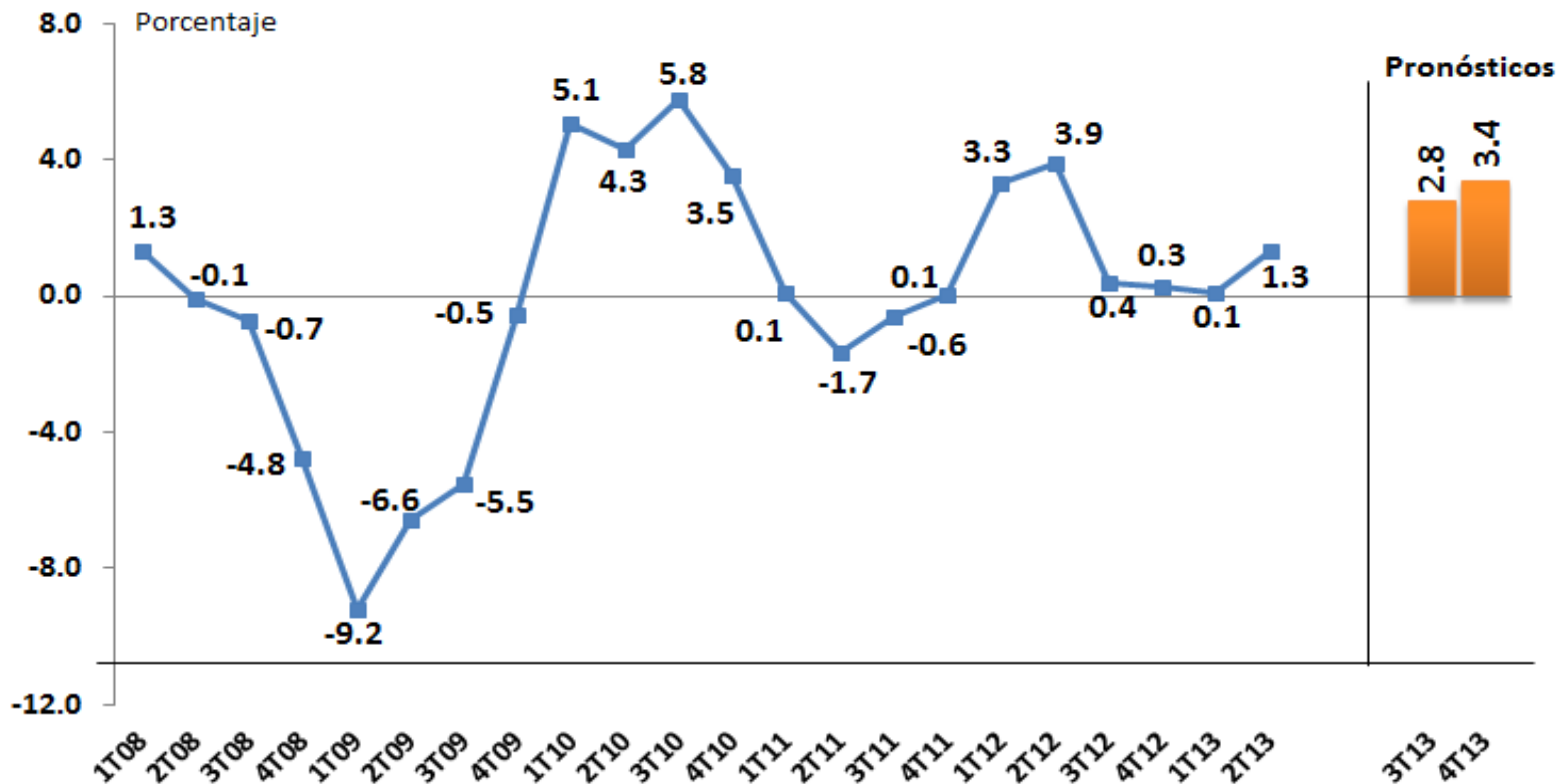


Fuente: Eurostat

Cifras a julio

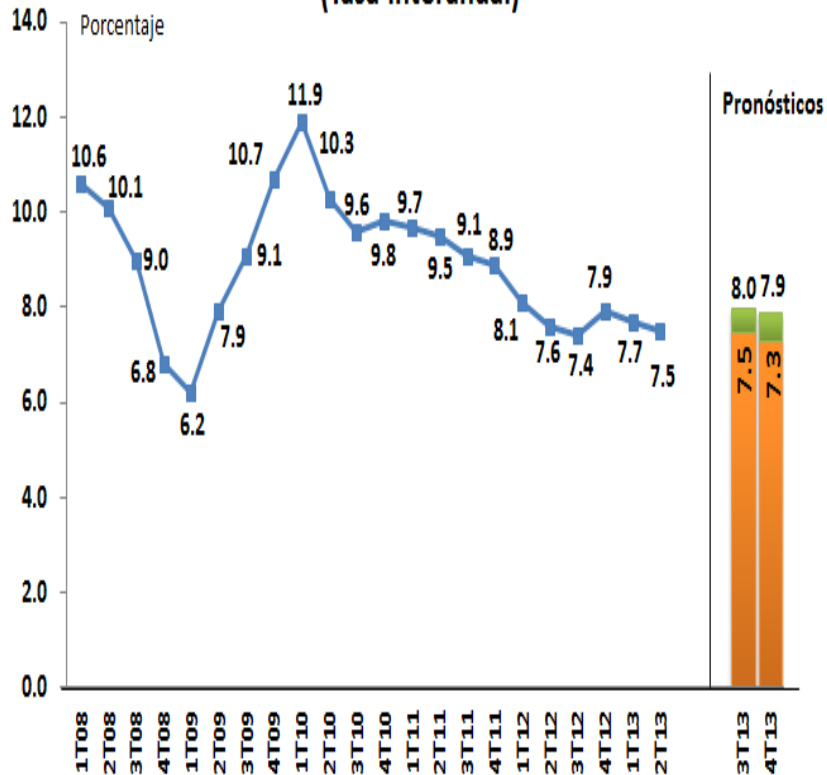
Países del centro: Finlandia, Austria, Alemania, Francia, Países Bajos y Luxemburgo.

COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL JAPÓN 2008-2013 (Variación interanual)



Fuente: Bloomberg y Consensus Forecasts.
Pronóstico a septiembre.

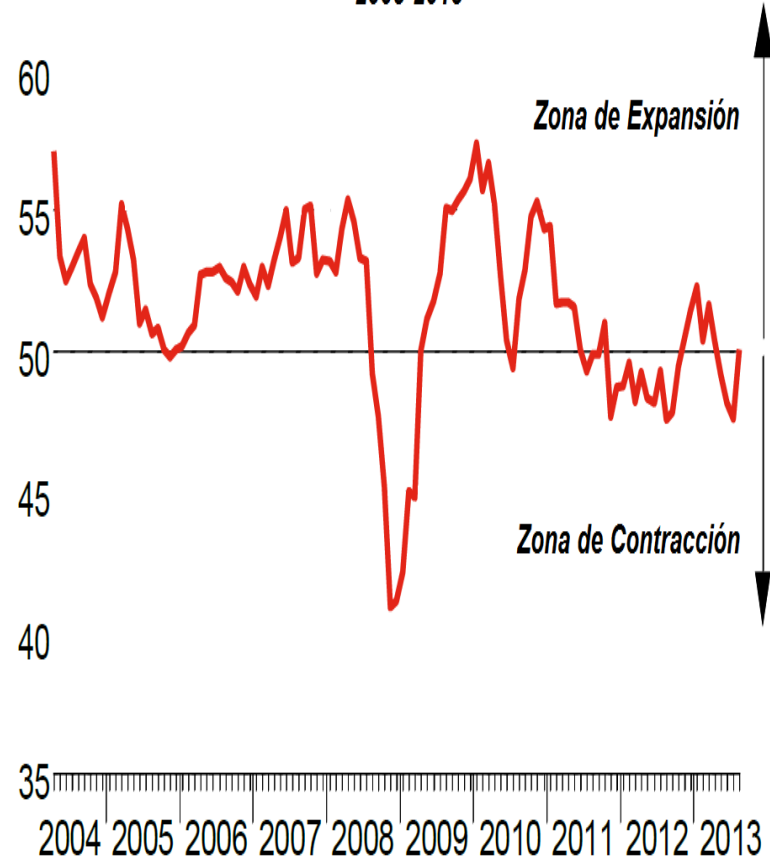
REPÚBLICA POPULAR CHINA: COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL 2008-2013 (Tasa interanual)



Fuente: Bloomberg

Pronóstico al 9 de septiembre.

REPÚBLICA POPULAR CHINA ÍNDICE ANTICIPADO DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2008-2013

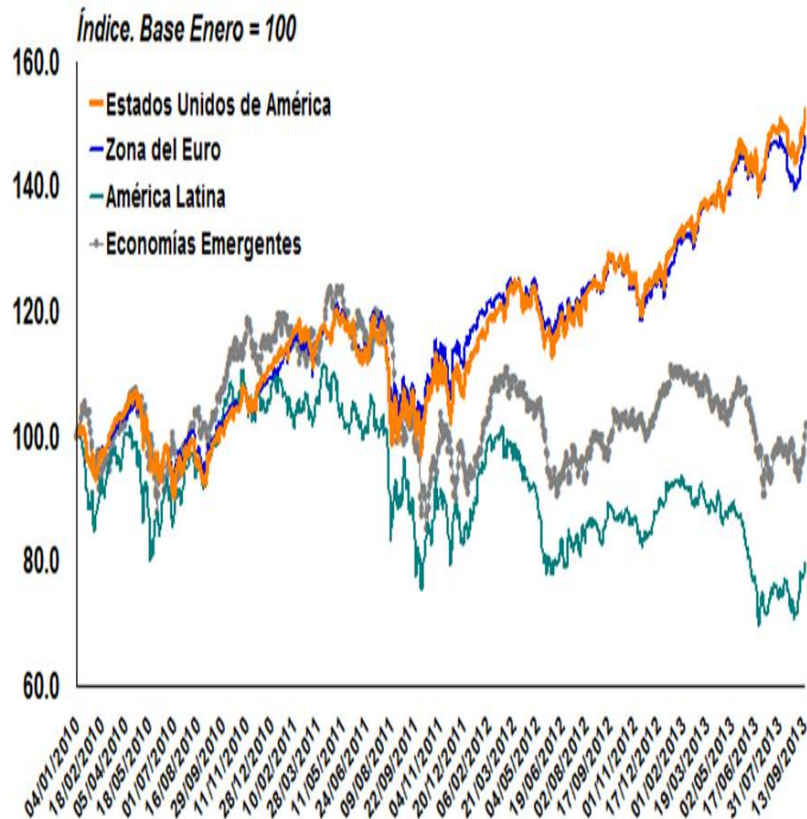


Datos a agosto de 2013.

Fuente Markit y HSBC

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2010 - 2013^{al}

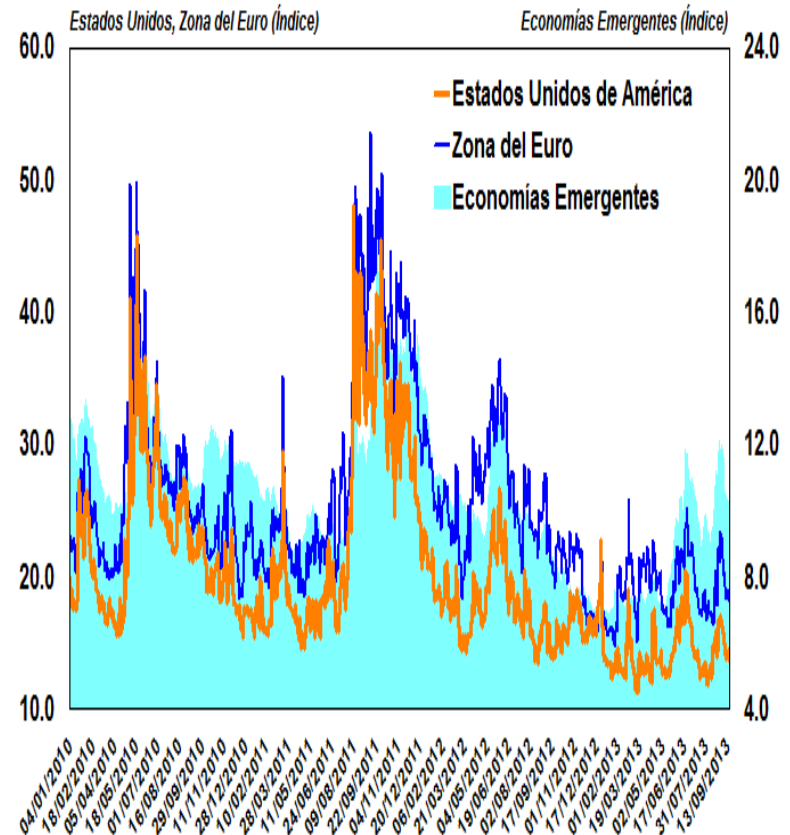


^{al} Al 18 de septiembre

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}

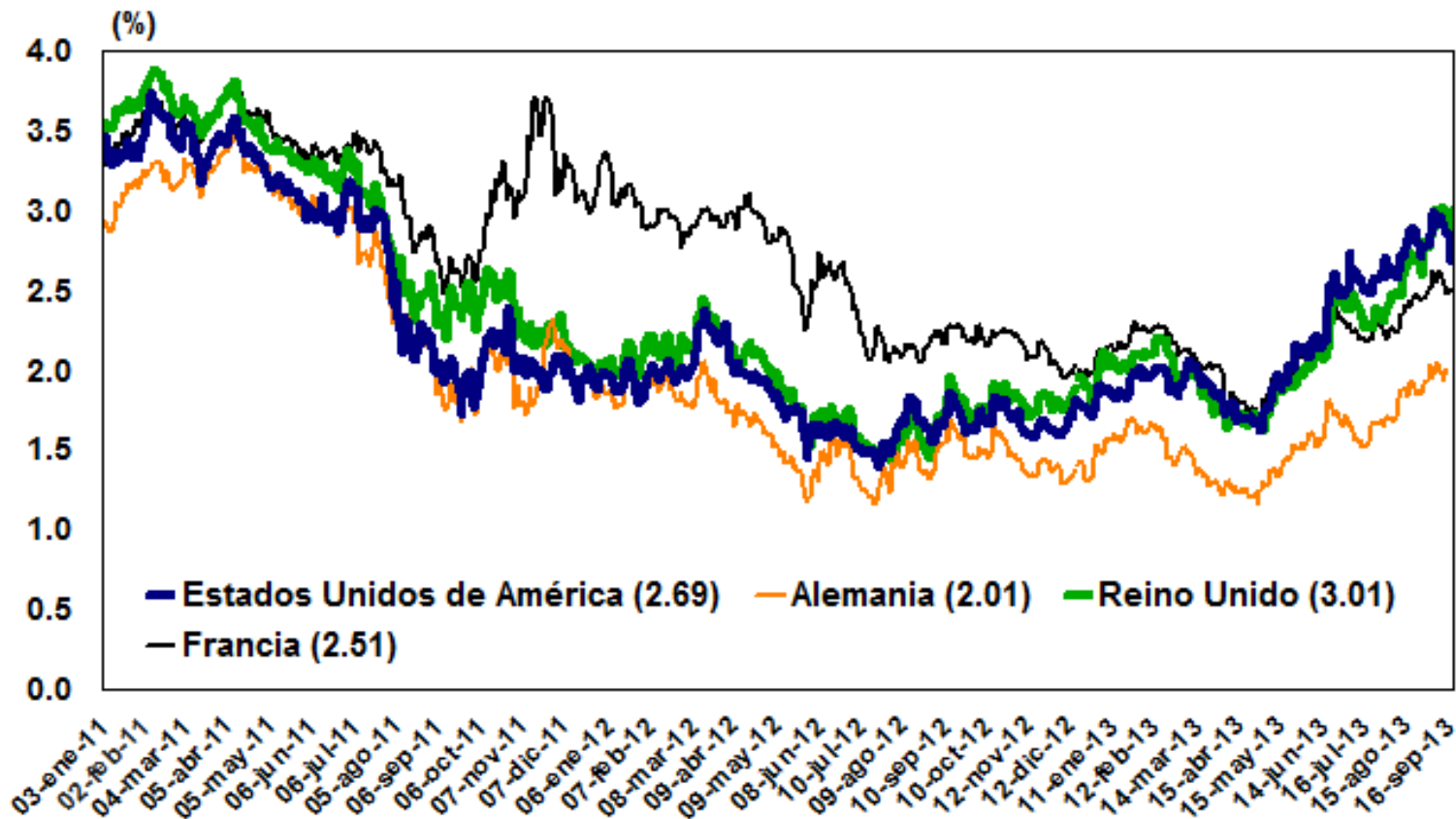


^{al} Al 18 de septiembre.

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.

ECONOMÍAS AVANZADAS: TASAS DE INTERÉS DE LARGO PLAZO^{1/}

2011-2013^{a/}



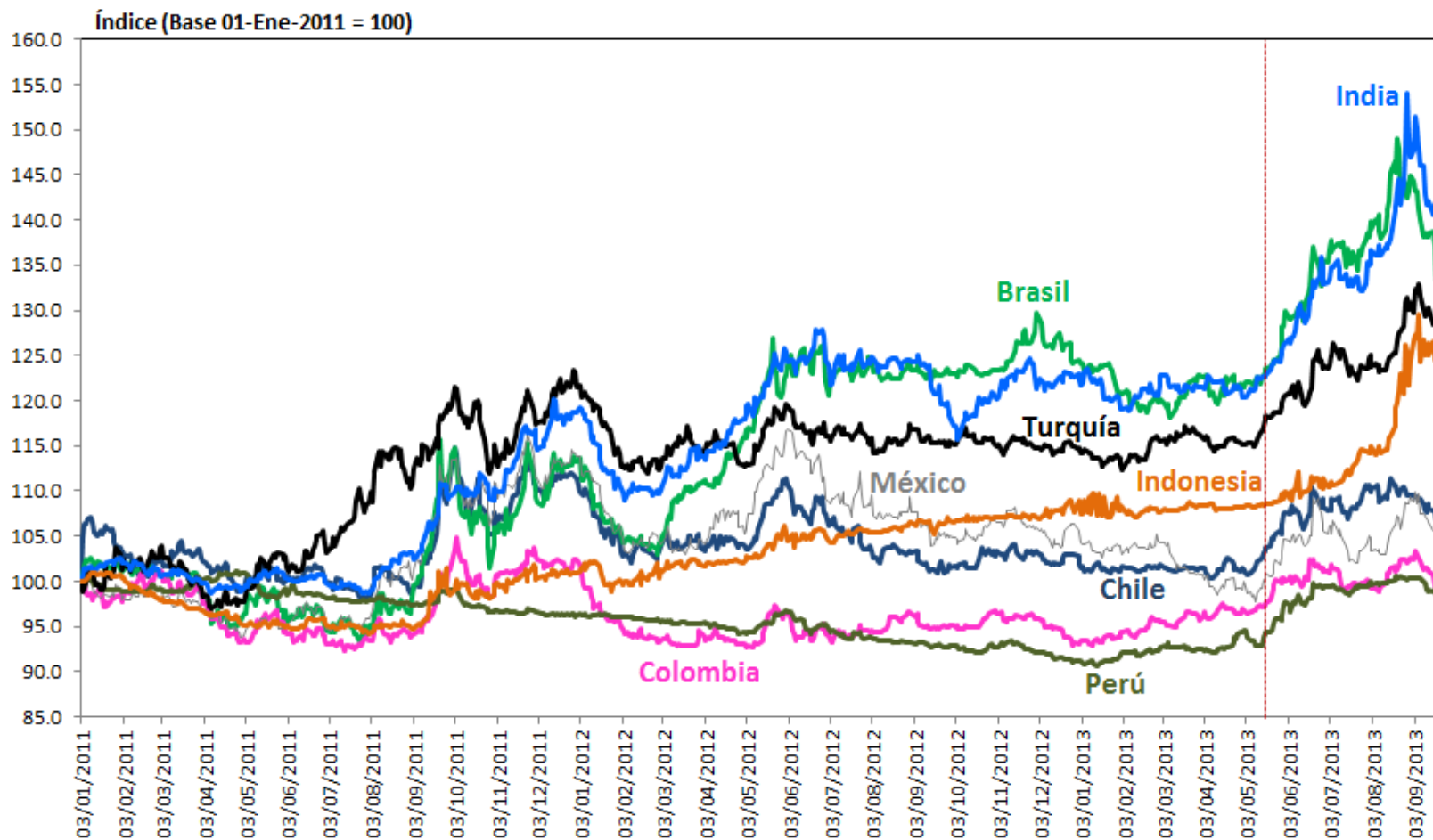
^{a/} Al 18 de septiembre.

^{1/}Corresponde al rendimiento de los bonos a 10 años.

Fuente: Bloomberg.

TIPO DE CAMBIO NOMINAL RESPECTO AL DÓLAR DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

Algunos Países Seleccionados Enero 2011 - Septiembre 2013*/



ASPECTOS RELEVANTES

El Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto (*FOMC*, por sus siglas en inglés) decidió mantener la tasa de interés de fondos federales entre 0.0% y 0.25%, anunciando que permanecerá en ese rango mientras la tasa de desempleo se mantenga por arriba de 6.5%.

La actividad económica ha mostrado un ritmo de expansión moderado y las condiciones del mercado laboral han mejorado en los últimos meses; sin embargo, la tasa de desempleo sigue elevada.

Los riesgos a la baja para las perspectivas de la economía y el mercado laboral han disminuido desde el segundo semestre de 2012; no obstante, si el endurecimiento de las condiciones financieras persiste, podría desacelerar el ritmo de recuperación de la actividad económica y del mercado laboral.

EEUU

Indicadores económicos

Tasa de Política

Septiembre 2013	
Observada (%)	Esperada (%)
0.0% - 0.25%	0.0% - 0.25%

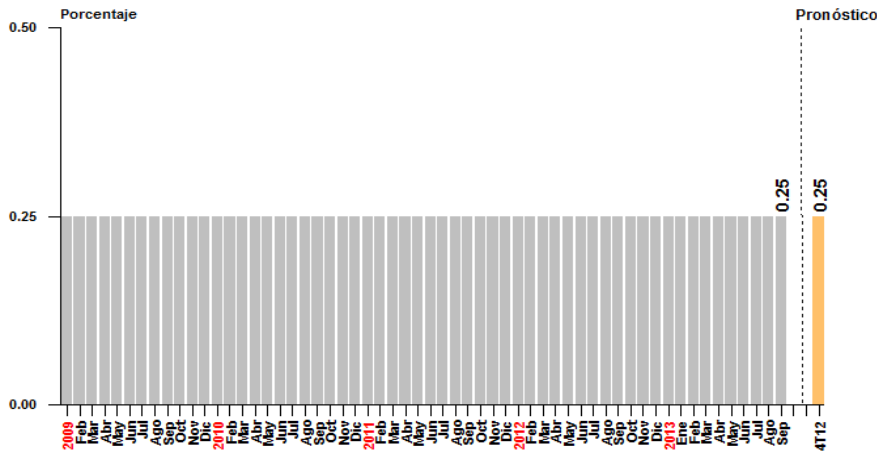
PIB (%)

PIB Trimestral Anualizado		Pronóstico FMI	
II - 2013 (observado)	III - 2013 (estimado)	2013	2014
2.50	2.00	1.70	2.70

IPC anual (%)

Agosto 2013		
Observada	Meta Banco Central	Desvío respecto a la meta
1.52	2.00	-0.48

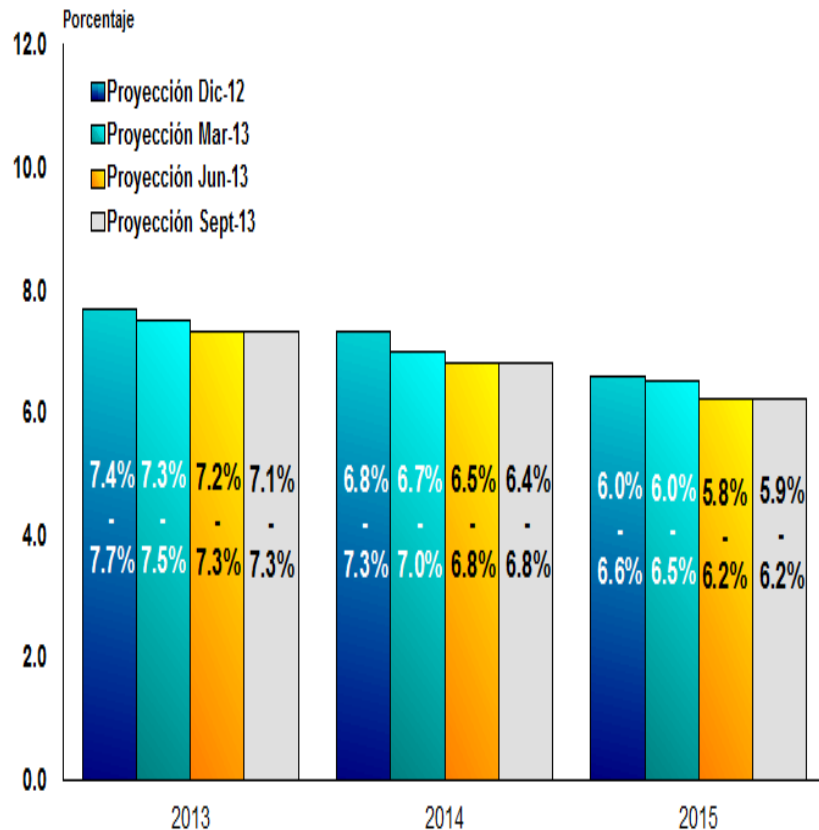
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA 2009-2013



NOTA: A septiembre de 2013
Fuente: Bloomberg.

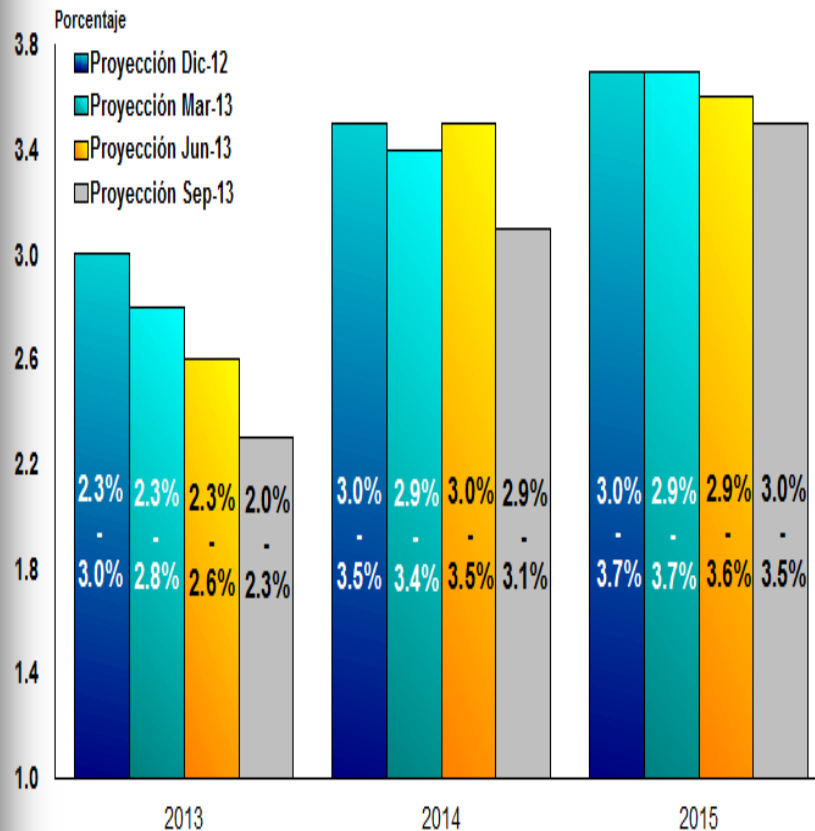
El Comité indicó que continuará evaluando el proceso de recuperación de la actividad económica antes de ajustar su estímulo monetario. Por tanto, señaló que seguirá con la adquisición de activos respaldados por hipotecas y Bonos del Tesoro por valor de US\$85,000 millones mensuales.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: PROYECCIONES CENTRALES DE TASA DE DESEMPLEO 2013 - 2015



Fuente: Reserva Federal

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: PROYECCIONES CENTRALES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO 2013 - 2015

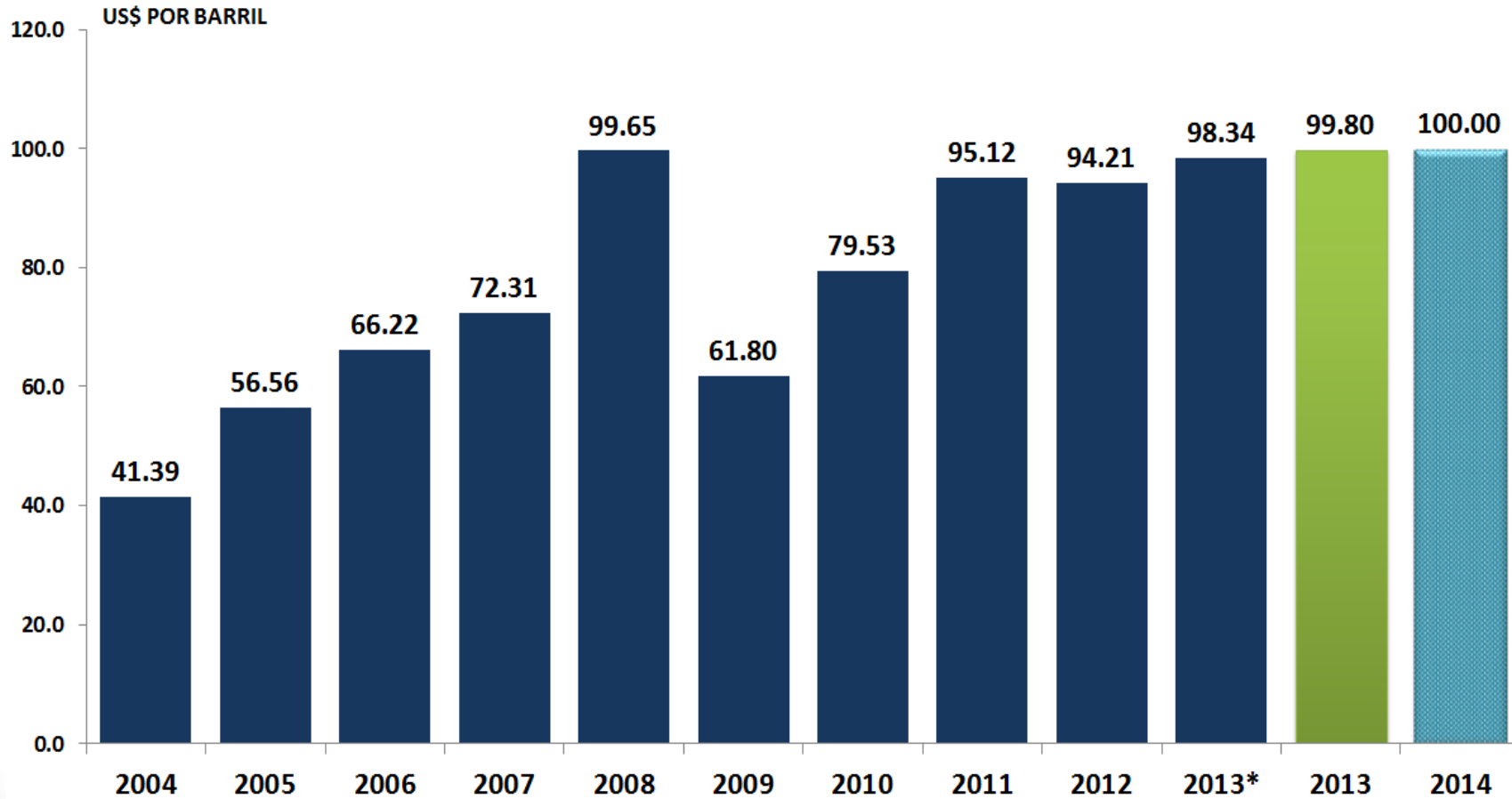


Fuente: Reserva Federal



PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO
2011 - 2014



*Nota: Promedio al 18 de septiembre

Fuente: Bloomberg

Pronóstico

ESQUEMA DE LOS FACTORES QUE AFECTAN AL PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO



OPEP: Organización de Países Exportadores de Petróleo.
OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.

PETRÓLEO

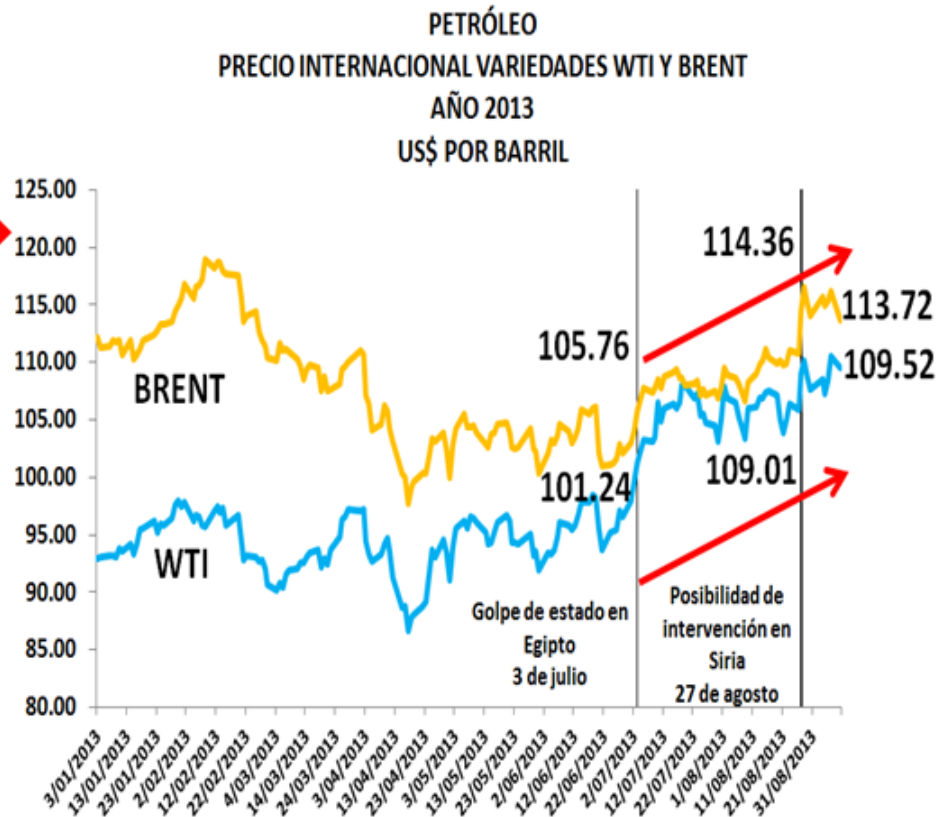
FACTORES RECIENTES QUE AFECTAN EL PRECIO INTERNACIONAL

FACTORES GEOPOLÍTICOS

- Golpe de estado en Egipto.
- Posible intervención militar en Siria.



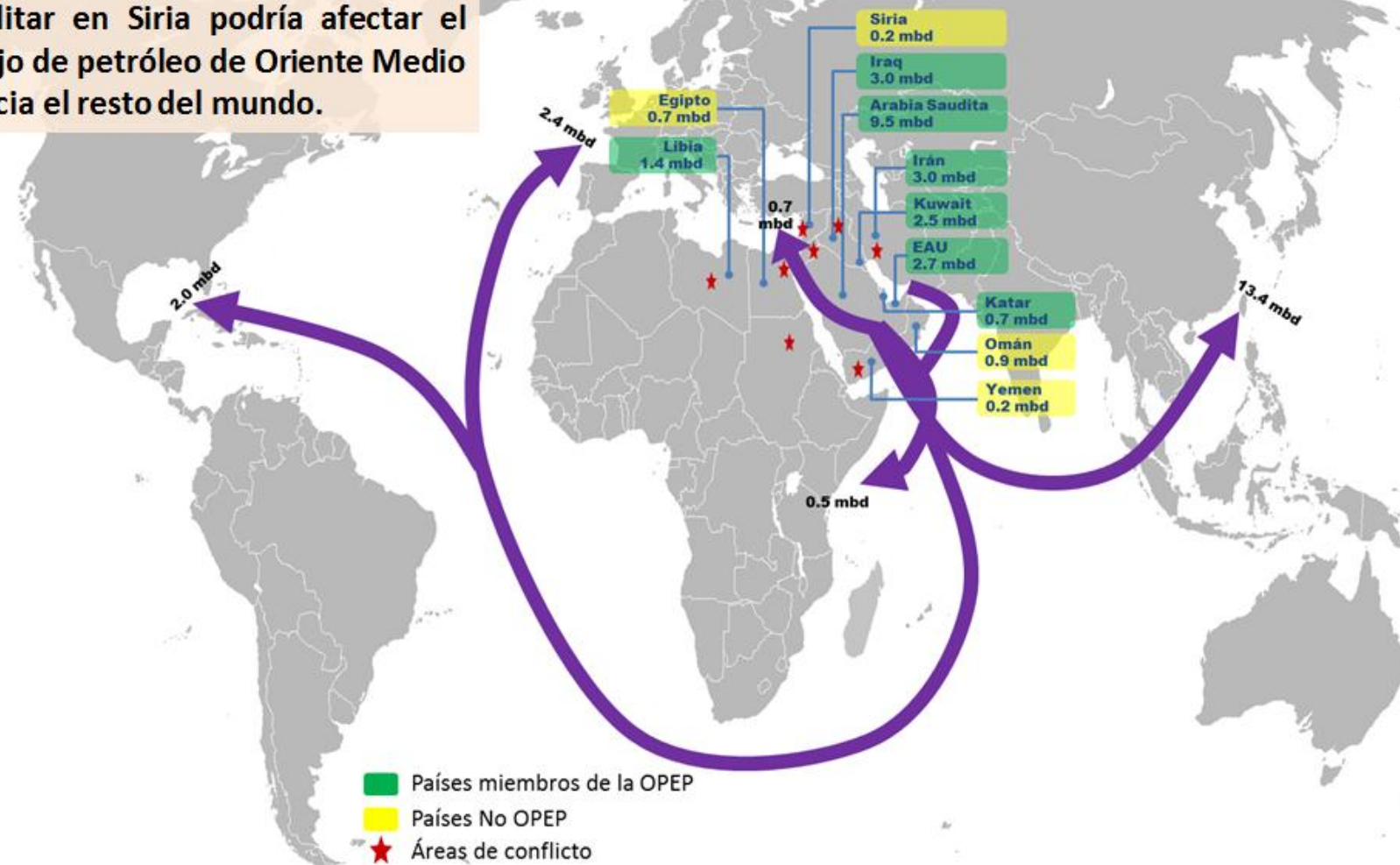
- El mercadeo europeo (Brent) es más sensible al incremento de precios.
- Europa es uno de los principales destinos del petróleo de Oriente Medio.



Cifras al 9 de septiembre.
Fuente: Bloomberg.

Producción y Flujo de Petróleo en 2012 (millones de barriles diarios)

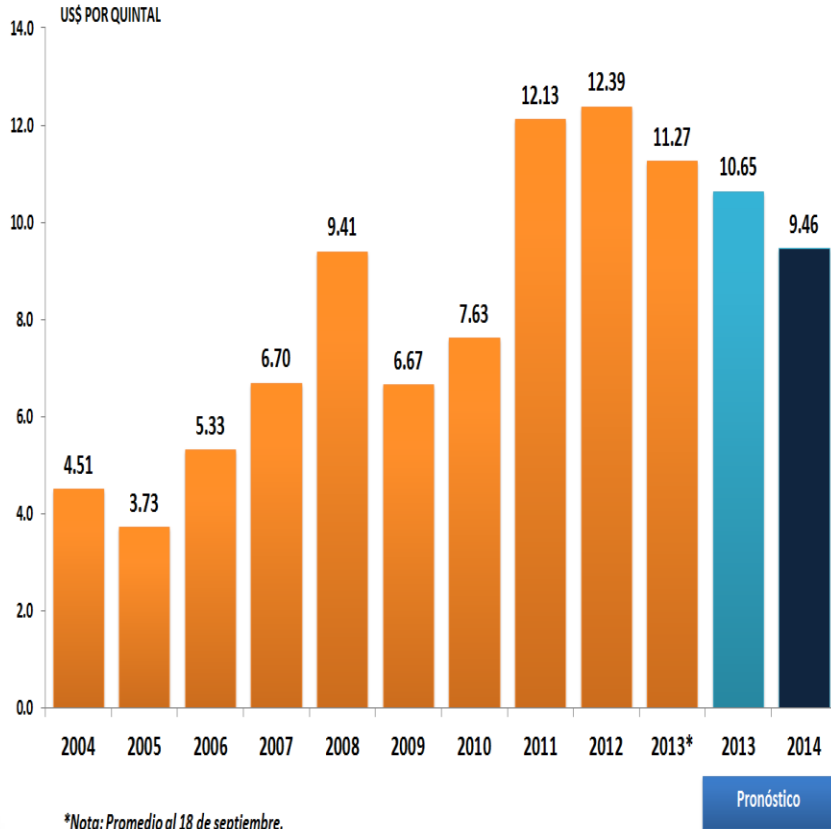
El inicio de una intervención militar en Siria podría afectar el flujo de petróleo de Oriente Medio hacia el resto del mundo.



Fuente: Oil Market Report de la Agencia Internacional de Energía y Statistical Bulletin 2012 de la OPEP.
Nota: Los flujos de petróleo son cifras aproximadas.

MAÍZ

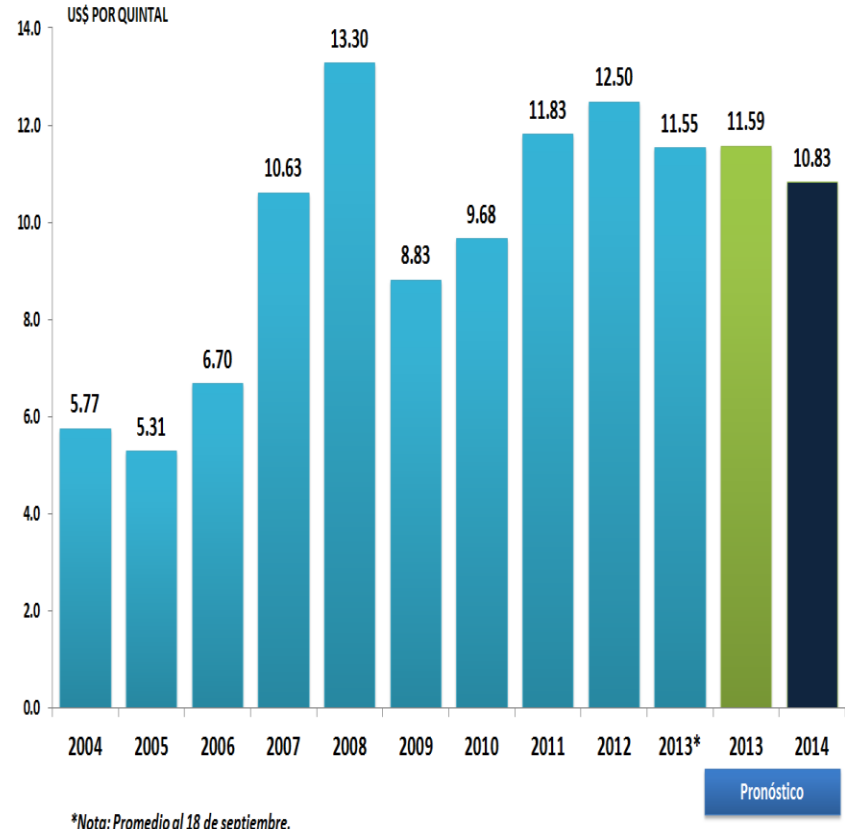
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO
2011 - 2014



*Nota: Promedio al 18 de septiembre.
Fuente: Bloomberg

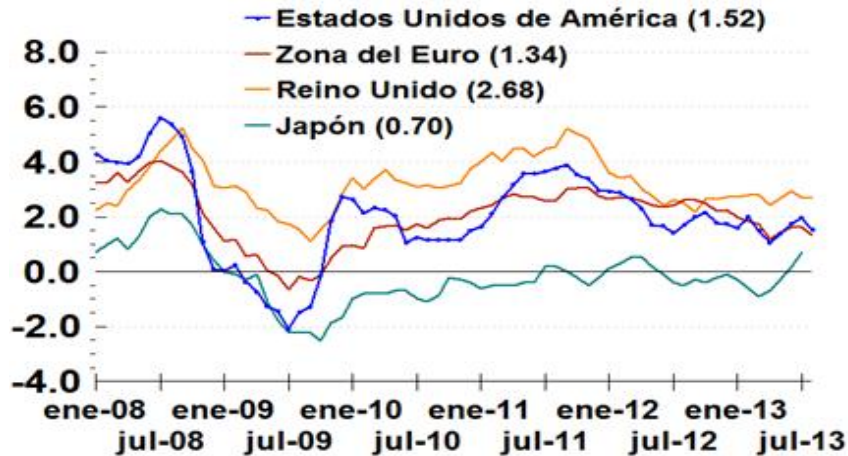
TRIGO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO
2011 - 2014

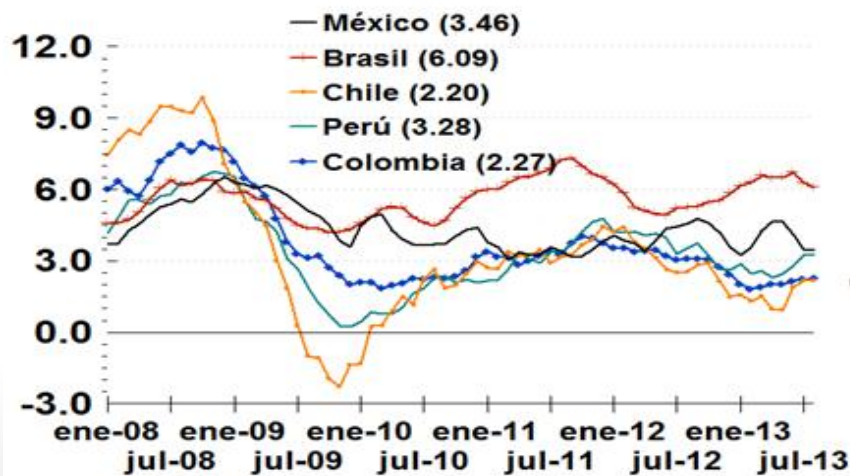


*Nota: Promedio al 18 de septiembre.
Fuente: Bloomberg

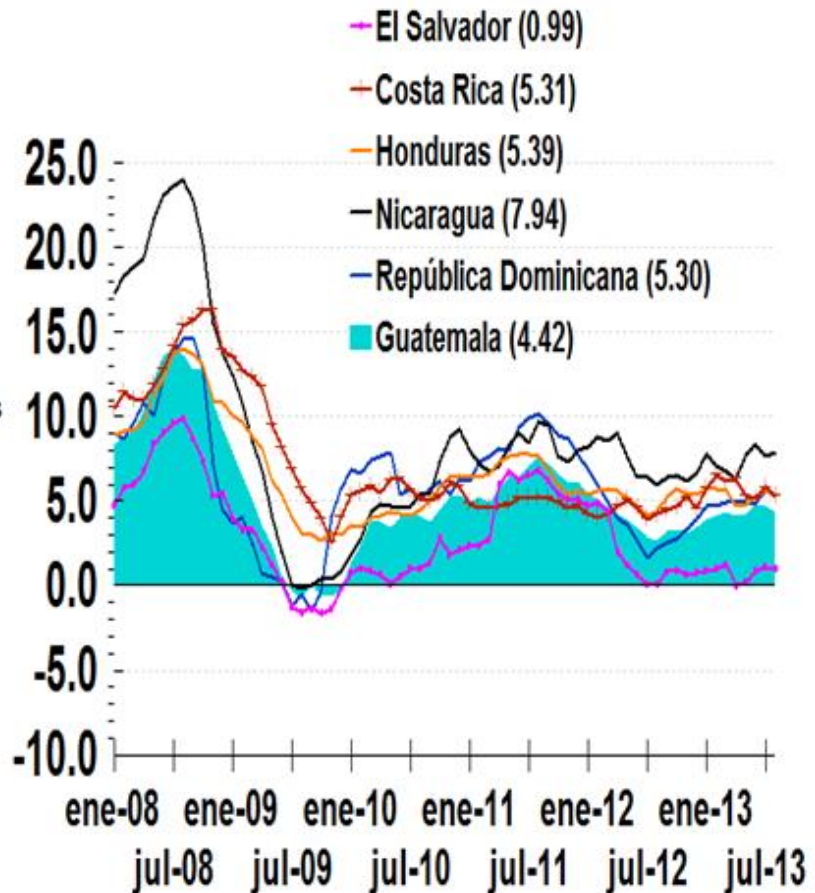
RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2008 – 2013*



* Datos a agosto. Japón a julio.



* Datos a agosto.



* Datos a agosto.

Tasas Observadas de Política Monetaria ^{1/}				Inflación Anual ^{2/}	Meta de Inflación	Crecimiento económico 2012	Proyección de Crecimiento Económico para 2013
País	Dic-12	Sep-13	Variación respecto al balance previo				
Estados Unidos	0.25	0.25	0.00 =	1.52	2.0%	2.80%	2.45%
Zona del Euro	0.75	0.50	0.00 =	1.34	2.0%	-0.60%	-0.40%
Japón	0.10	0.10	0.00 =	0.70	2.0%	2.00%	2.90%
Reino Unido	0.50	0.50	0.00 =	2.68	2.0%	0.20%	1.40%
China	6.00	6.00	0.00 =	2.60	3.50%	7.70%	7.50%
Brasil	7.25	9.00	0.50 ▲	6.09	4.5% +/- 2 p.p.	0.87%	2.70%
Chile	5.00	5.00	0.00 =	2.20	3.0% +/- 1 p.p.	5.55%	4.50%
Colombia	4.25	3.25	0.00 =	2.27	3.0% +/- 1 p.p.	4.00%	4.00%
México	4.25	3.75	-0.25 ▼	3.46	3.0% +/- 1 p.p.	3.90%	2.80%
Perú	4.25	4.25	0.00 =	3.28	2.0% +/- 1 p.p.	6.29%	6.10%
Guatemala	5.50	5.25	0.00 =	4.42	4.0% +/- 1 p.p.	3.00%	3.40%

Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

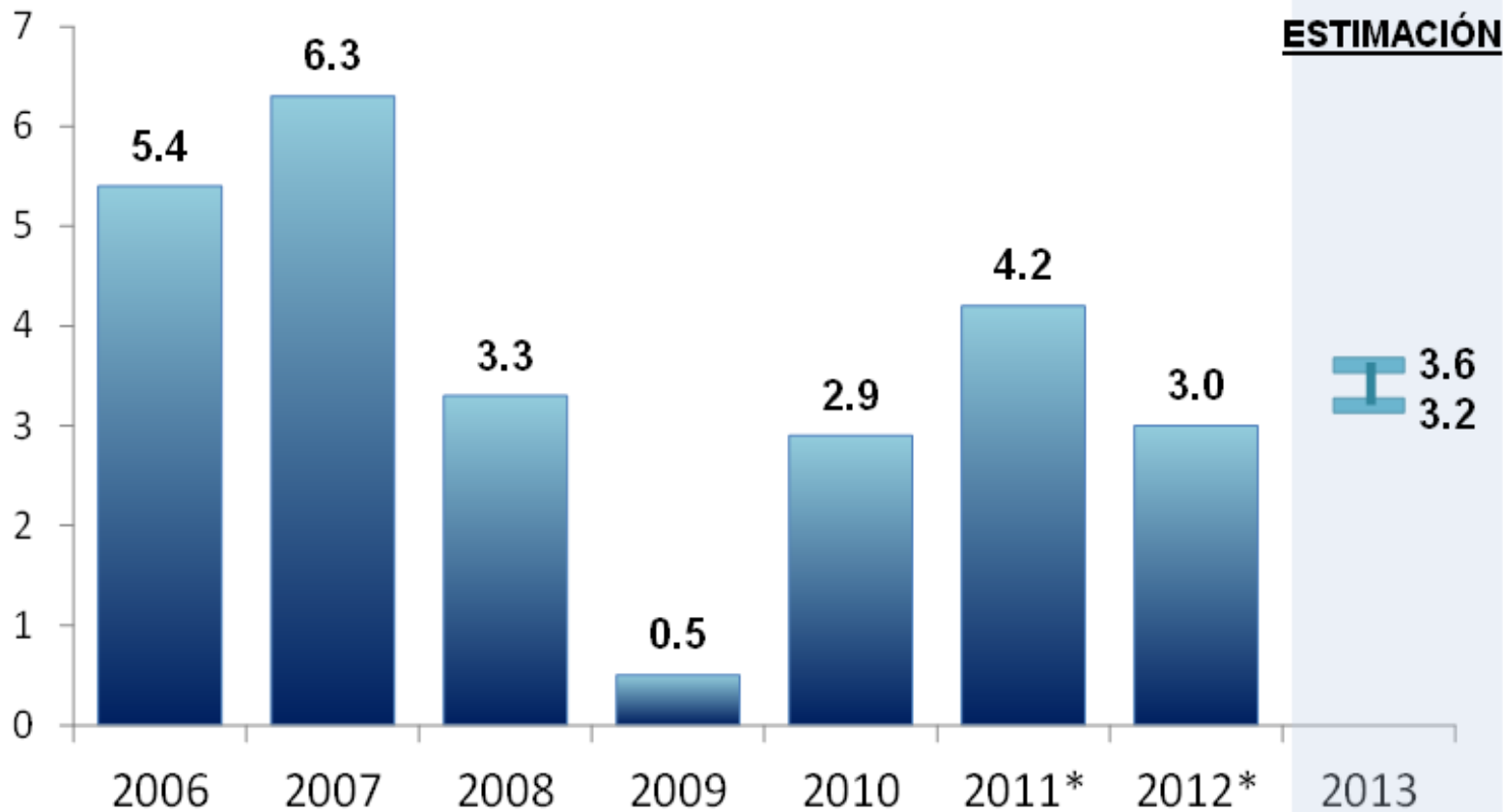
1/ Con información al 18 de septiembre

2/ Datos a agosto. Japón a julio.

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES Variación Interanual 2005 - 2013

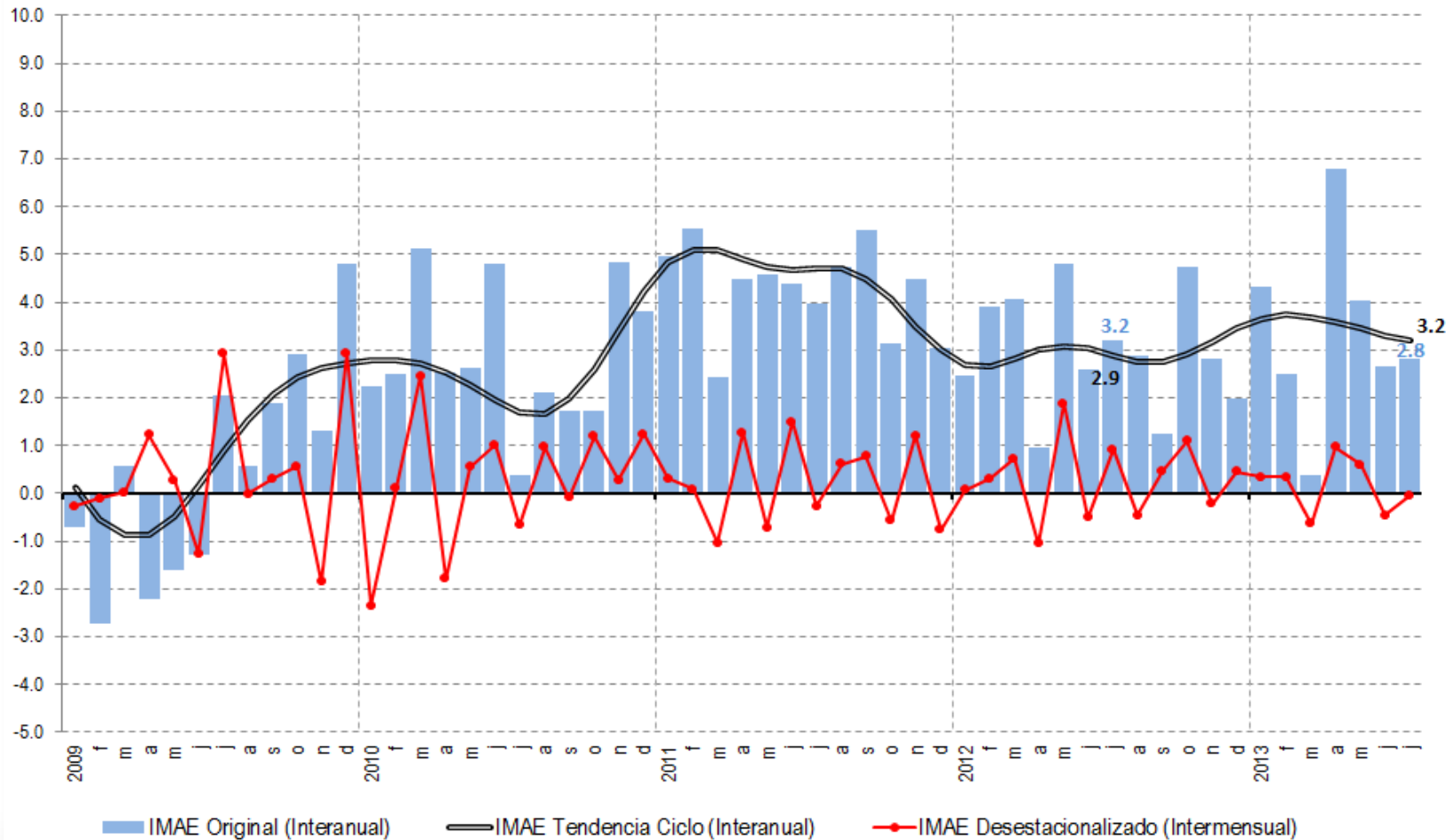


* Cifras preliminares

Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales e Intermensuales

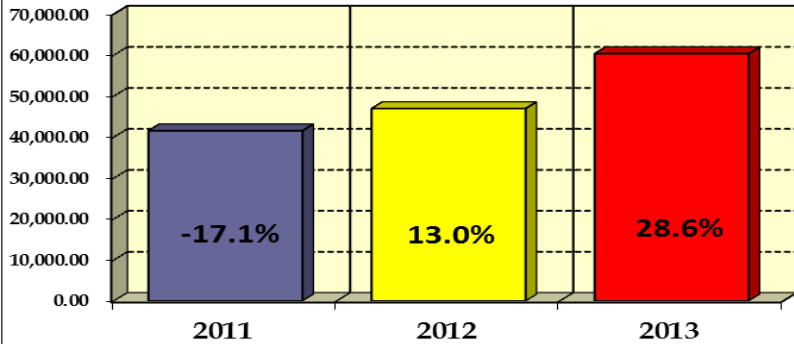
Periodo: Enero 2009 - Julio 2013



VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS (Azúcar, Banano, Café y Cardamomo) AÑOS 2011 - 2013

Cifras acumuladas a julio de cada año

Miles de Quintales

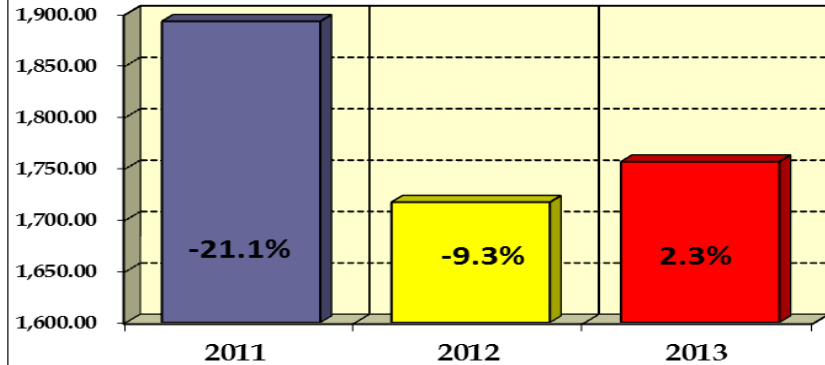


Fuente: Sección de Estadísticas de Balanza de Pagos, Banco de Guatemala..

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE PETRÓLEO AÑOS 2011 - 2013

Cifras acumuladas a julio de cada año

Miles de barriles

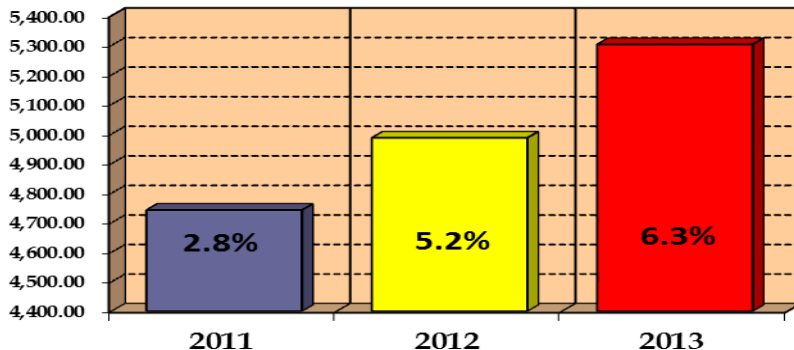


Fuente: Sección de Estadísticas de Balanza de Pagos, Banco de Guatemala.

GENERACIÓN TOTAL DE ENERGÍA ELÉCTRICA AÑOS 2011 - 2013

Cifras acumuladas a julio de cada año

Miles de MWH

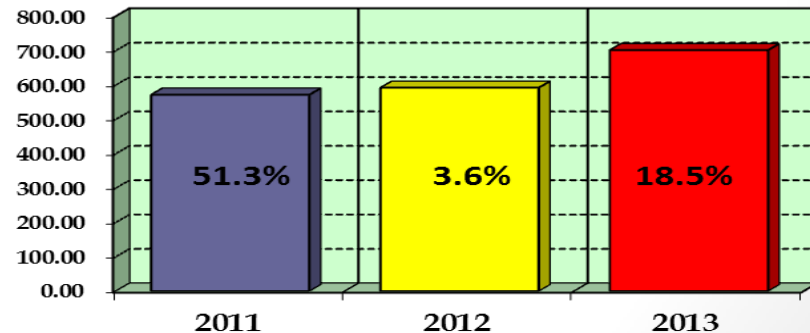


Fuente: Administrador del Mercado Mayorista (AMM)

SUPERFICIE TOTAL AUTORIZADA DE CONSTRUCCIÓN EN LOS MUNICIPIOS DEL DEPTO. DE GUATEMALA a/ AÑOS 2011 - 2013

Cifras acumuladas a junio de cada año

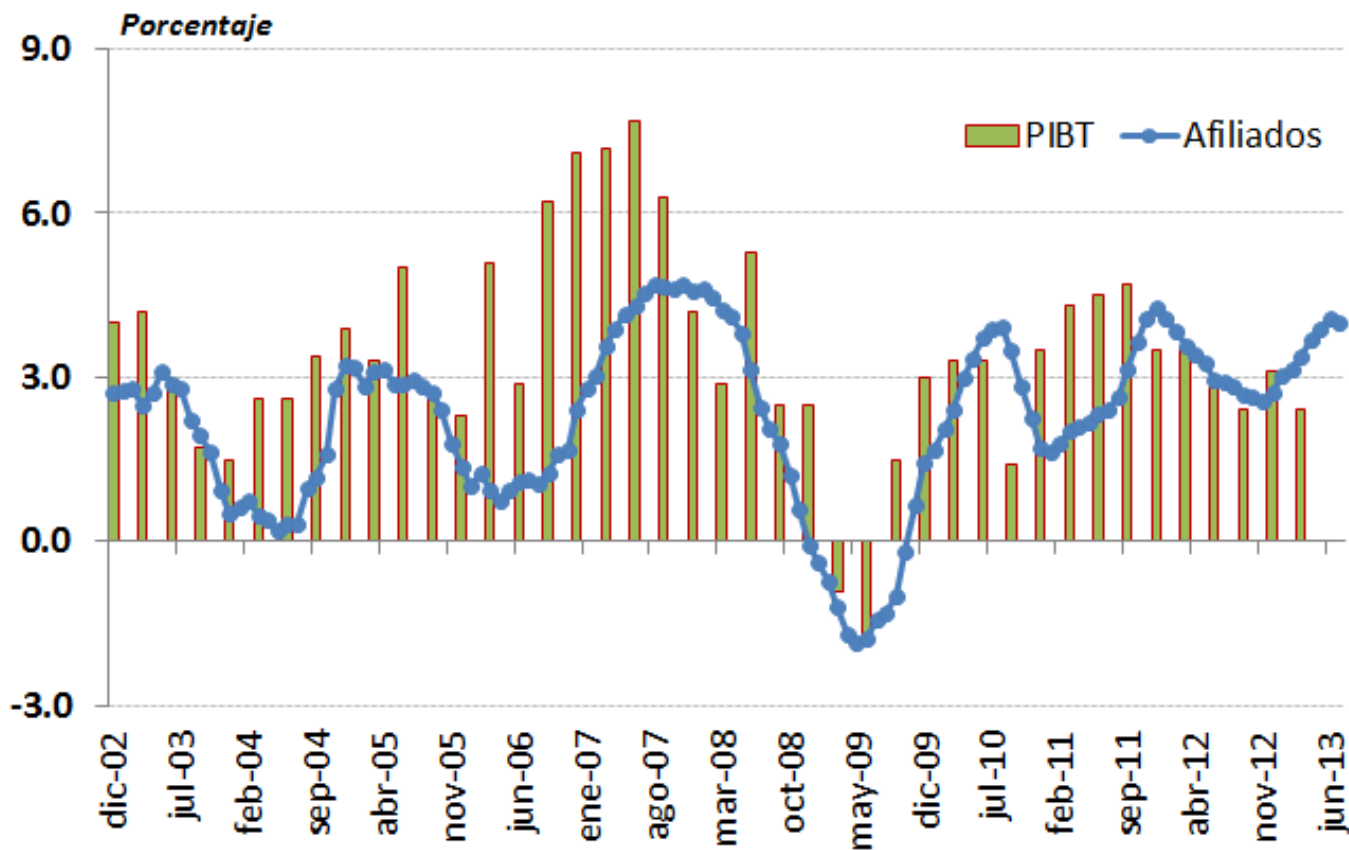
Miles de m²



a/ Incluye los municipios: Guatemala, Mixco, Villa Nueva, Sta. Catarina Pinula, San José Pinula, Villa Canales y San Miguel Petapa

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

Tasa de variación interanual
Año 2002 - 2013*



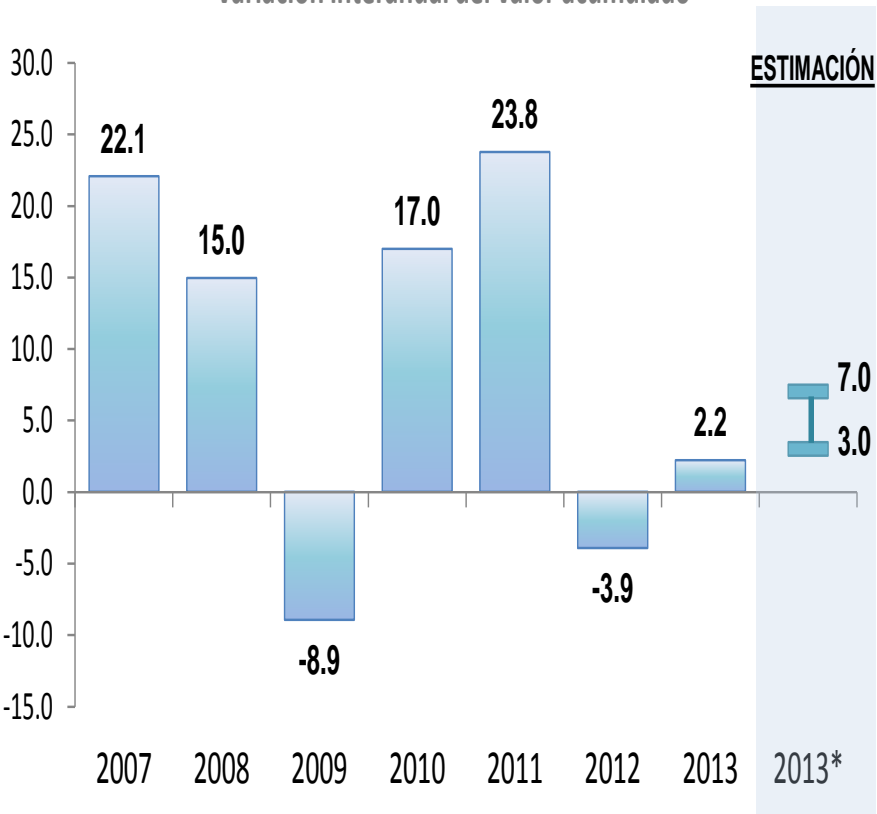
* Afiliados al IGSS a julio; PIB observado al primer trimestre.

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

EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

Variación interanual del valor acumulado

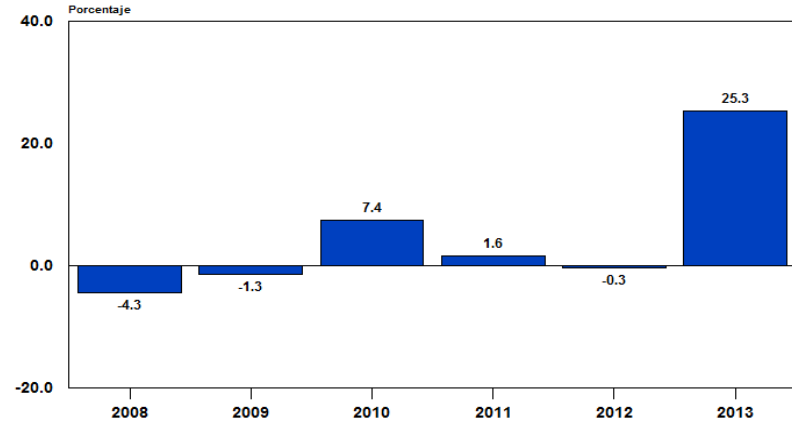


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

Enero - Julio 2008 - 2013

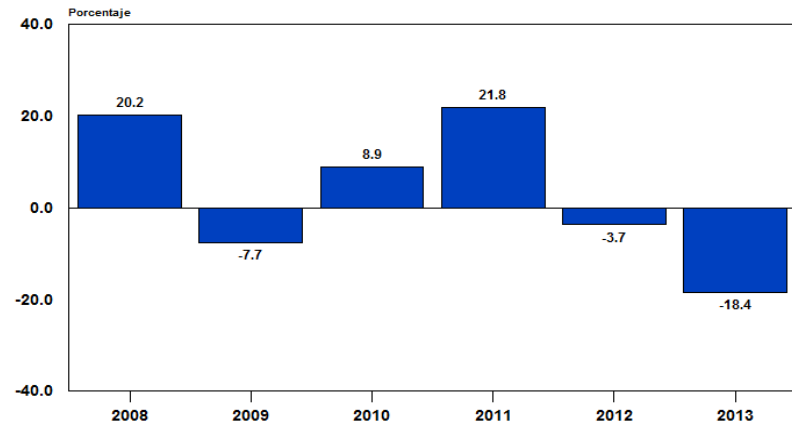
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

Enero - Julio 2008 - 2013

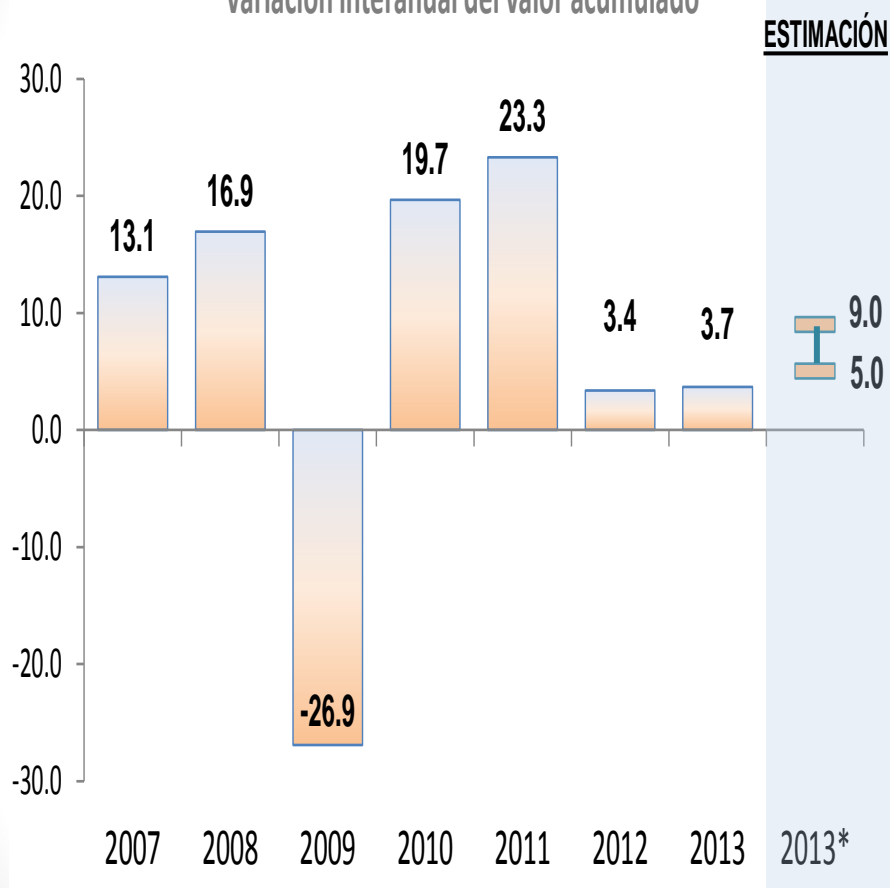
Variación Interanual



IMPORTACIONES CIF

A julio de cada año

Variación interanual del valor acumulado

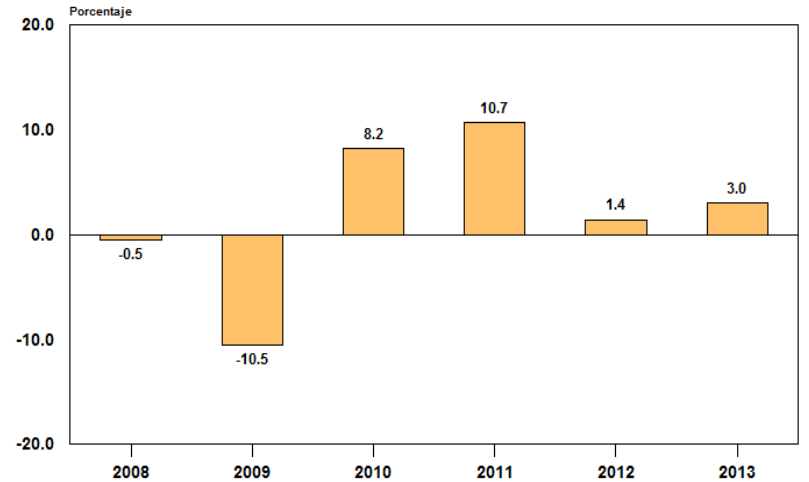


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

Enero - Julio 2008 - 2013

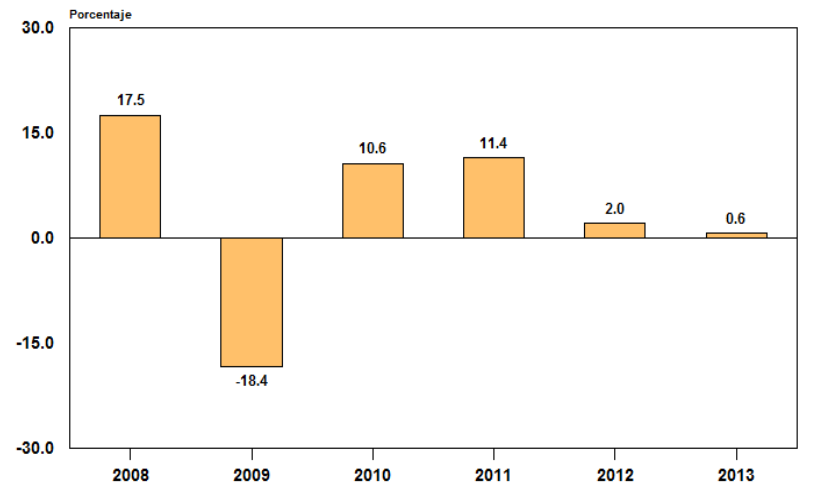
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

Enero - Julio 2008 - 2013

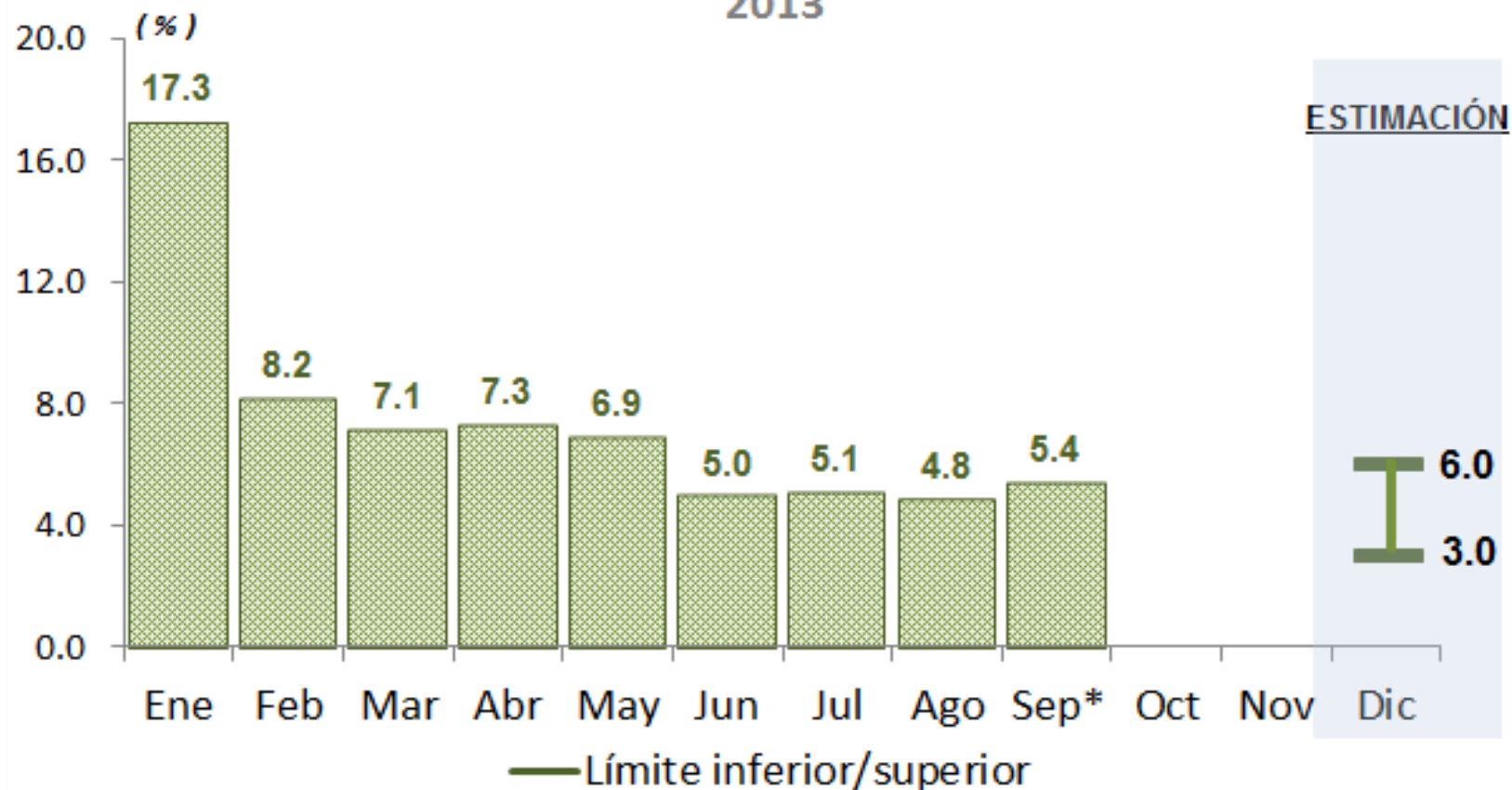
Variación Interanual



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación interanual del valor acumulado

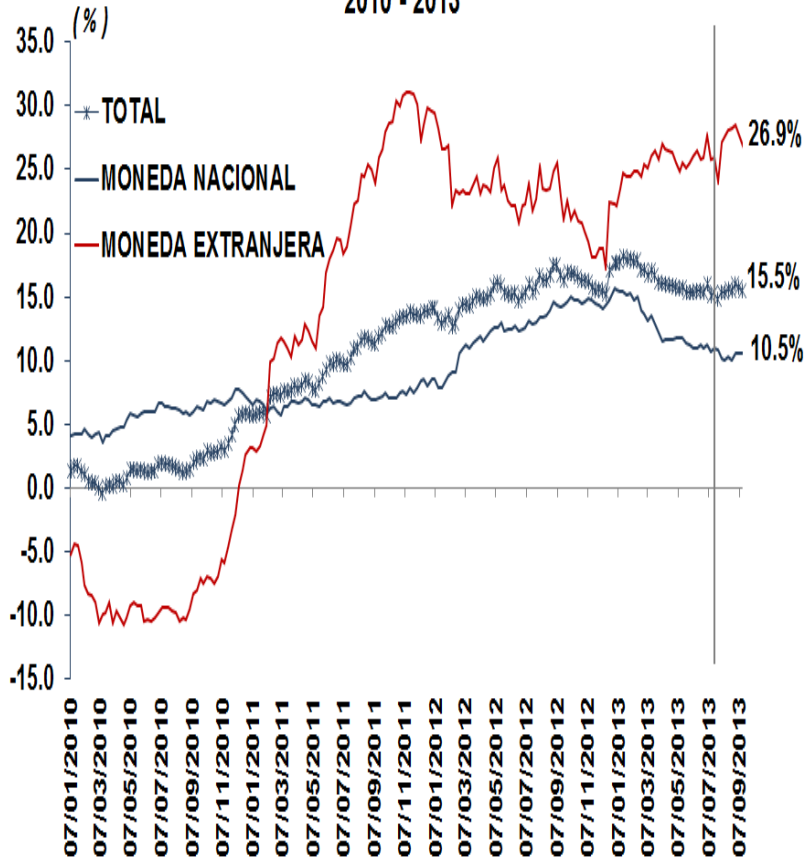
2013



* Al 12 de septiembre

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual
2010 - 2013*

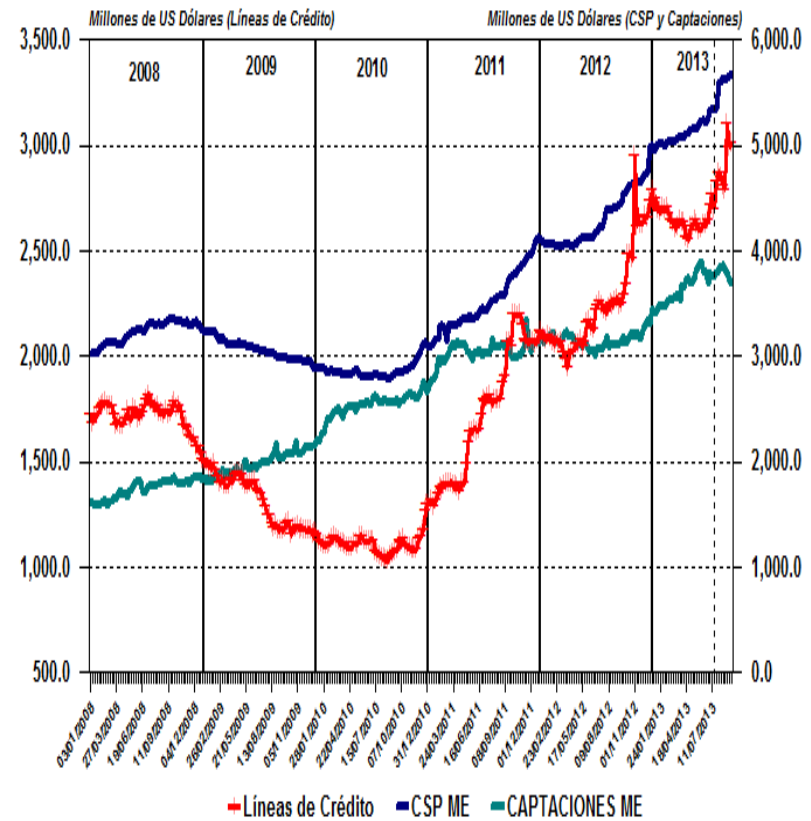


* Cifras al 12 de septiembre

NOTA: La línea gris marca la información a 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 12 de septiembre

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

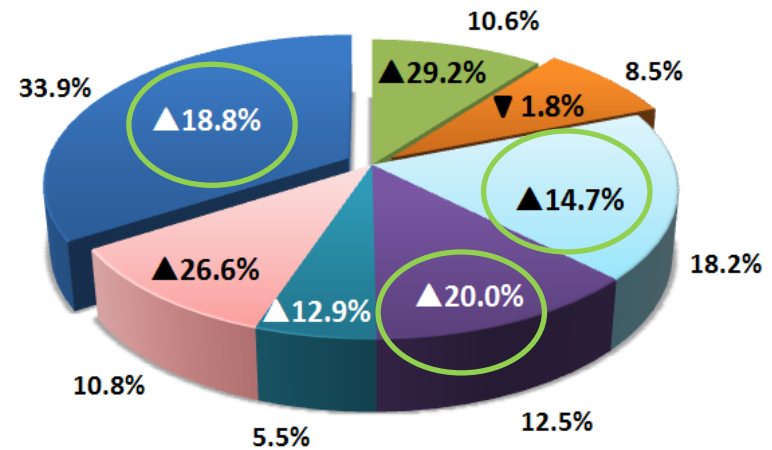
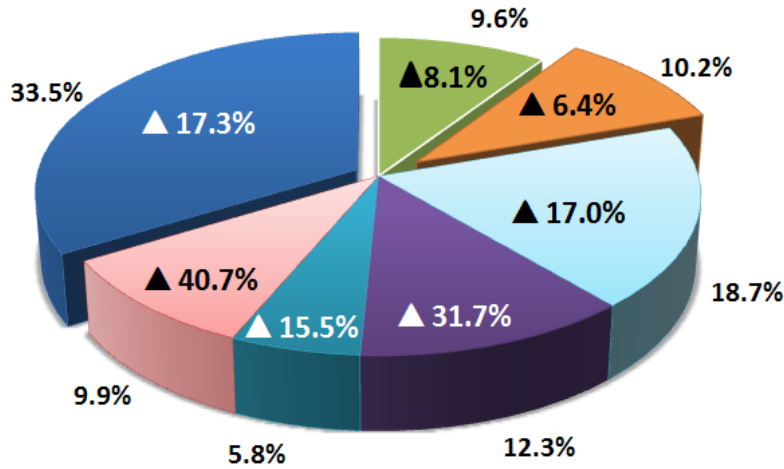
SISTEMA BANCARIO

CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (MN+ME)

ESTRUCTURA PORCENTUAL Y VARIACIÓN ANUAL

A AGOSTO DE 2012

A AGOSTO DE 2013^{a/}



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

^{a/} Preliminar

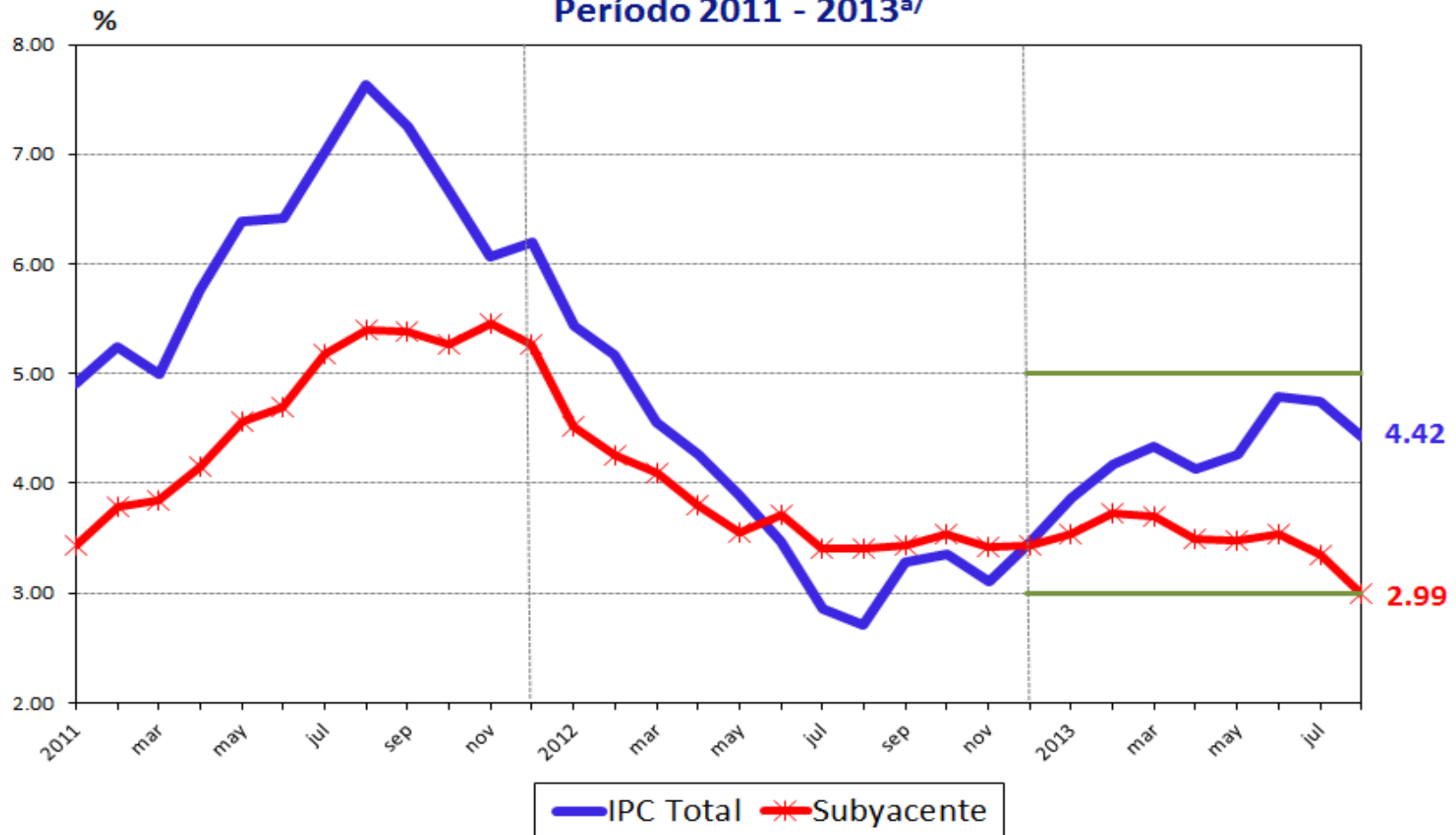
^{1/} Incluye: Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca.

^{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

RITMO INFLACIONARIO

Total y Subyacente
Período 2011 - 2013^{a/}

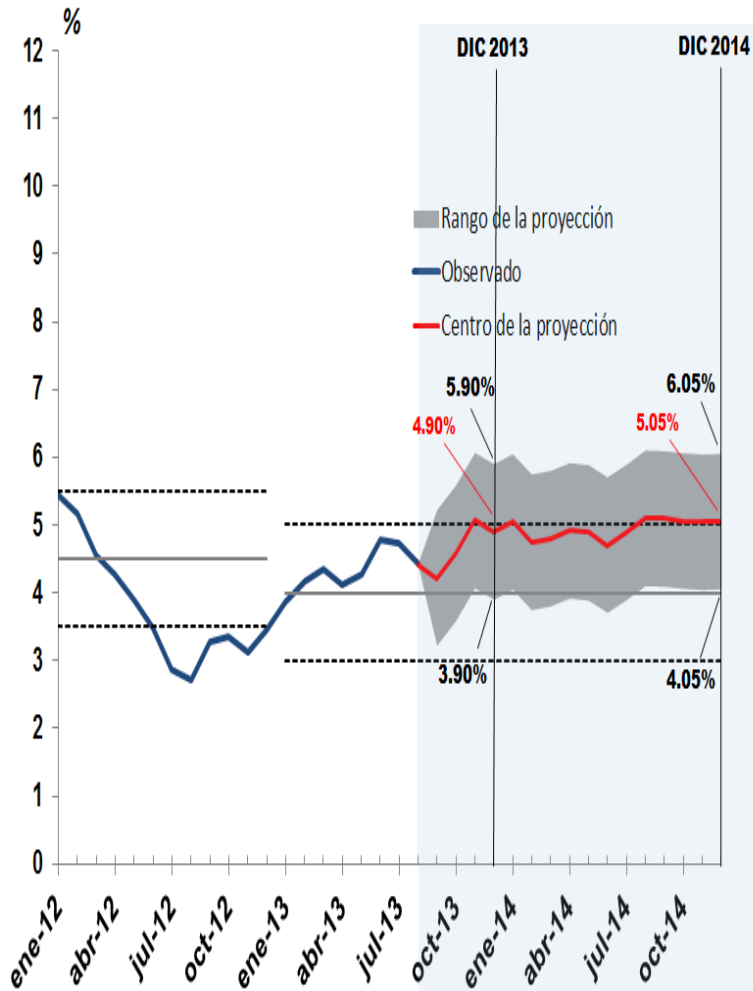


a/ Cifras a agosto de 2013.

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

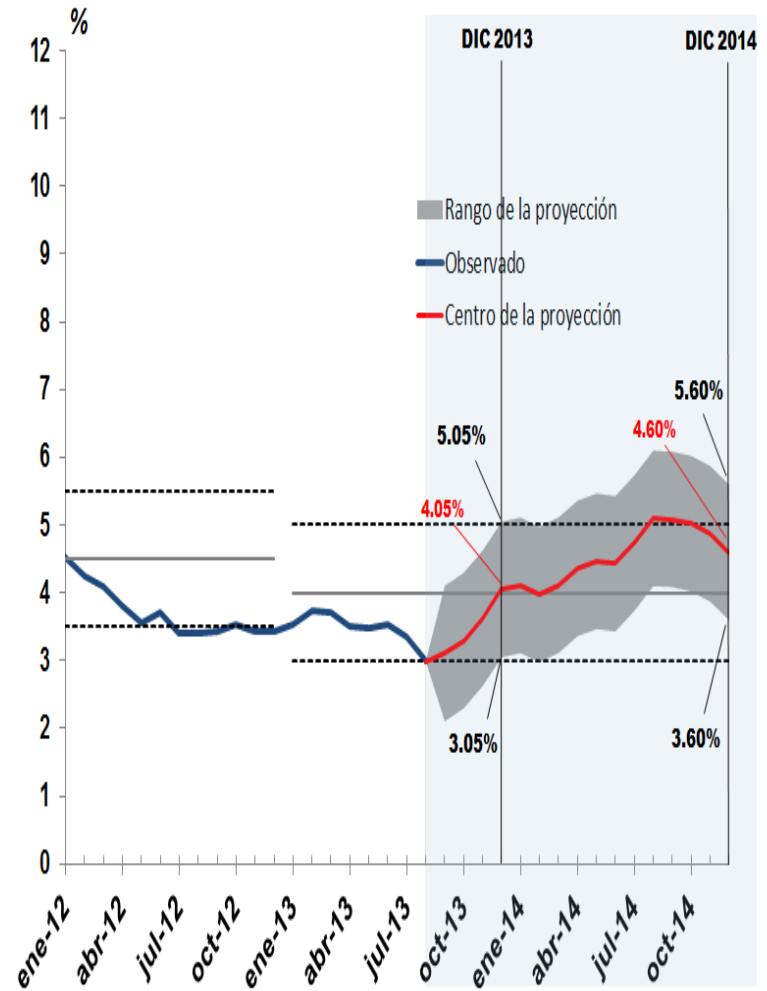
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Ene 2012 - Dic 2014



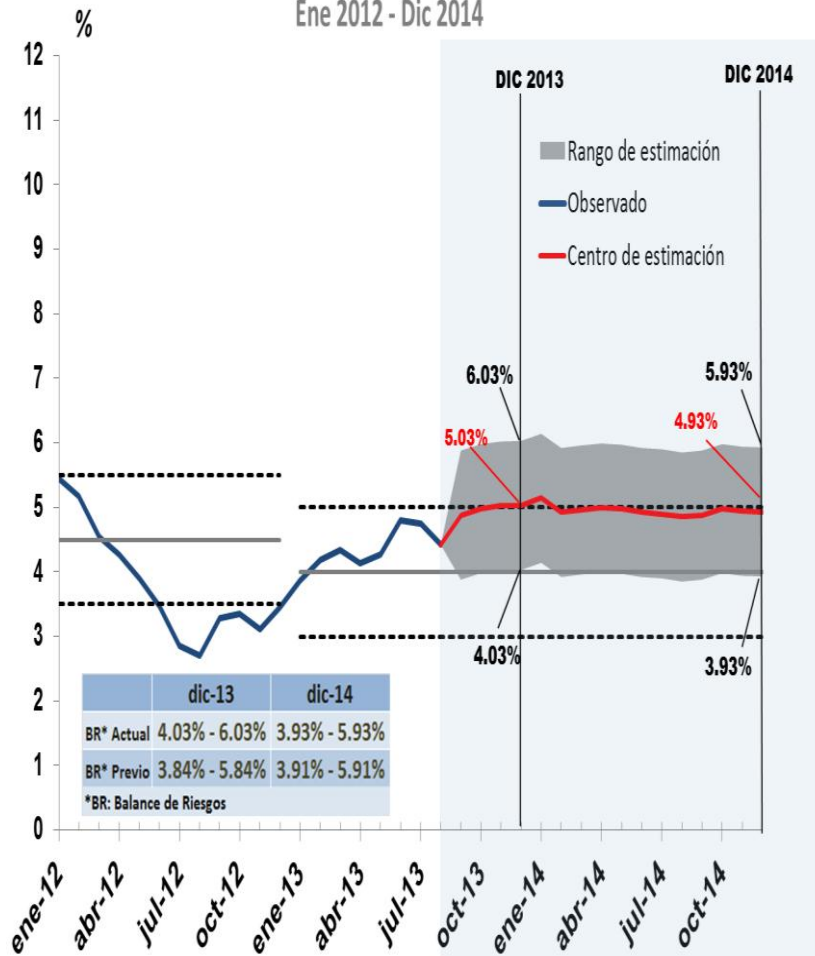
RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Ene 2012 - Dic 2014



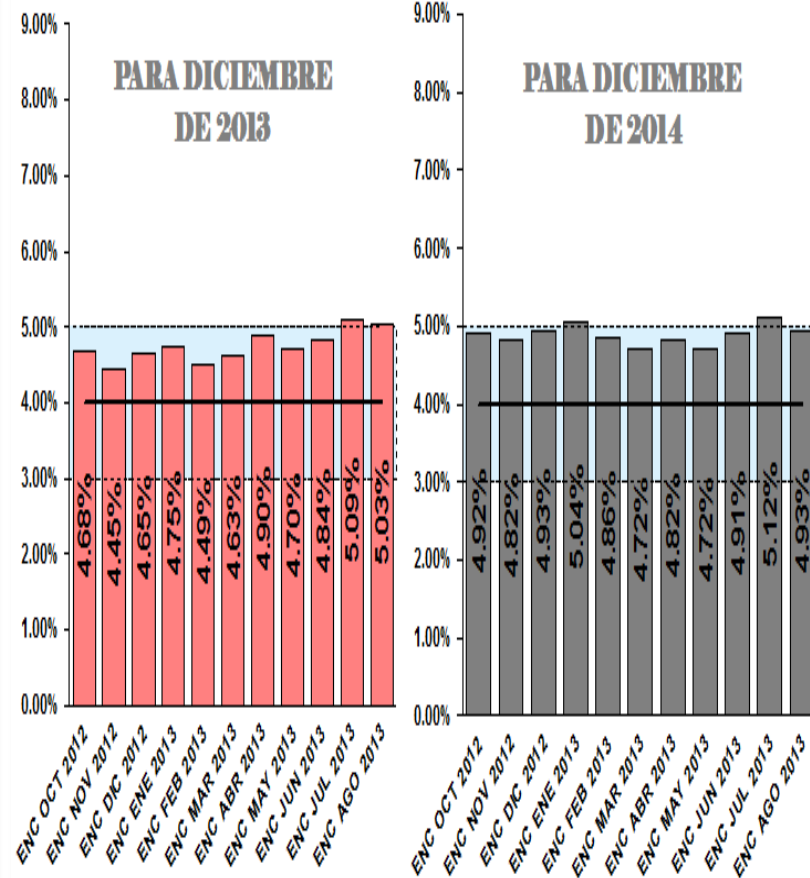
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ENCUESTA DE AGOSTO 2013

Ene 2012 - Dic 2014



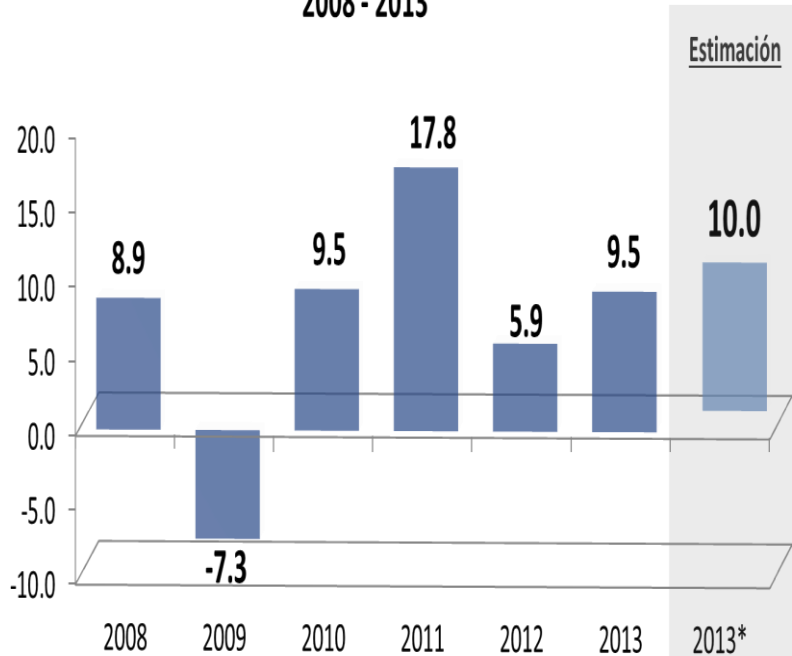
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2013 Y DE 2014

Porcentajes



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

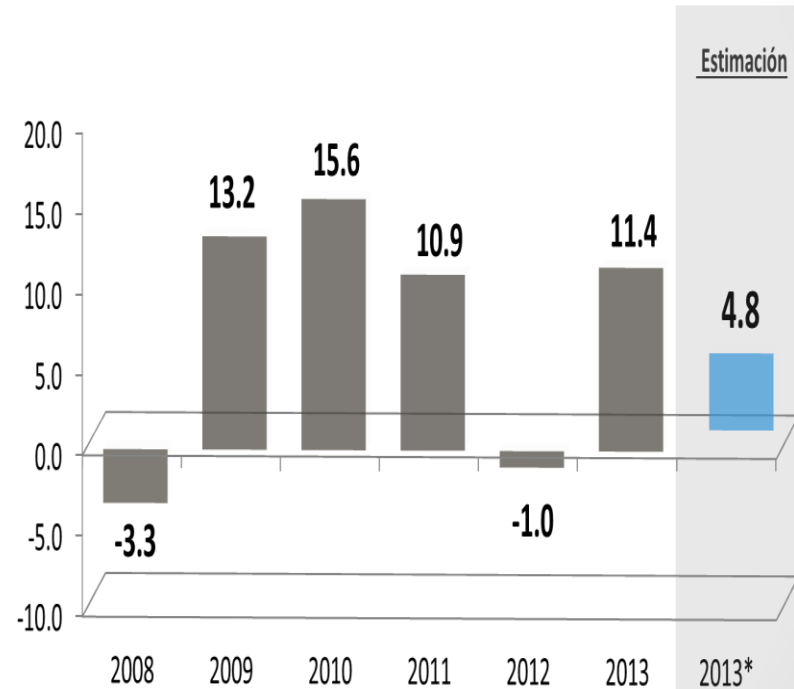
**INGRESOS TRIBUTARIOS
A AGOSTO DE CADA AÑO**
Variación Interanual en porcentajes
2008 - 2013



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

*/ Cierre estimado según el Ministerio de Finanzas Públicas

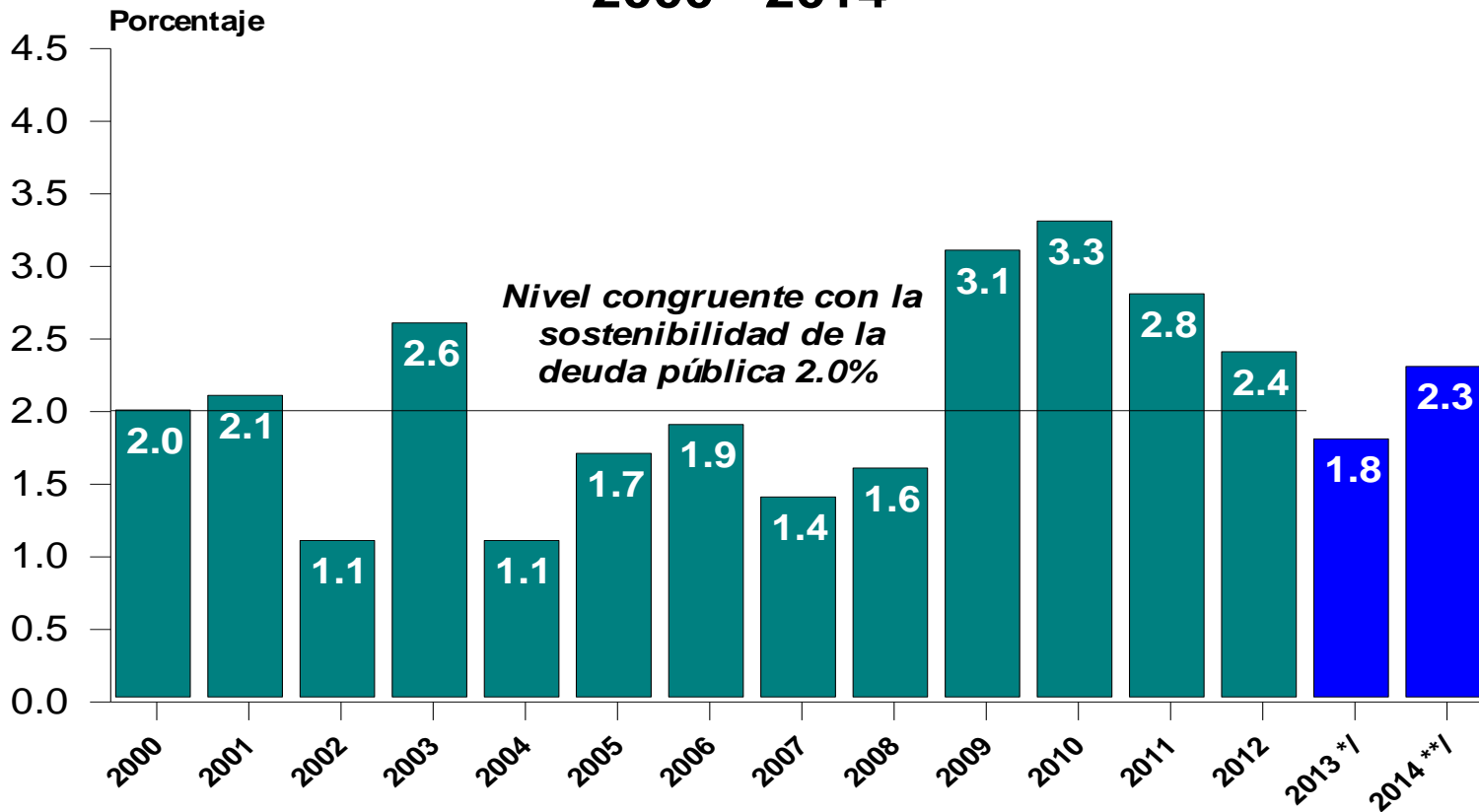
**GASTOS TOTALES
A AGOSTO DE CADA AÑO**
Variación Interanual en porcentajes
2008 - 2013



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

*/ Estimación de cierre, según el escenario base elaborado por los técnicos del Banco de Guatemala con estimaciones del MFP.

GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2014



*/ Estimación de cierre, según el escenario base elaborado por los técnicos del Banco de Guatemala con estimaciones del MFP.

**/ Estimación contenida en el Proyecto de Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal Dos Mil Catorce

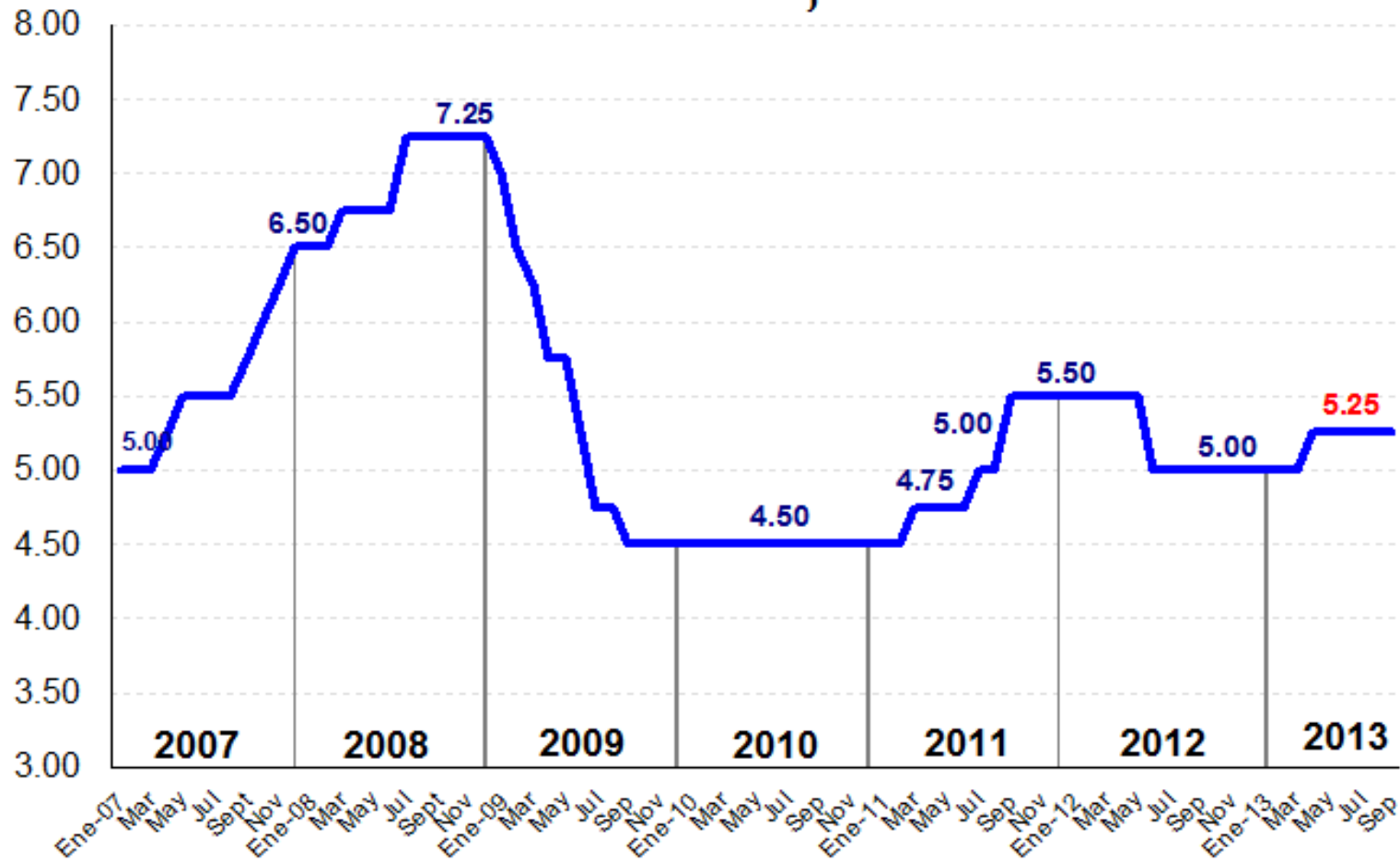


DECISIÓN TASA LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

Enero 2007 - Septiembre 2013

Porcentaje



En su decisión tomó en consideración:



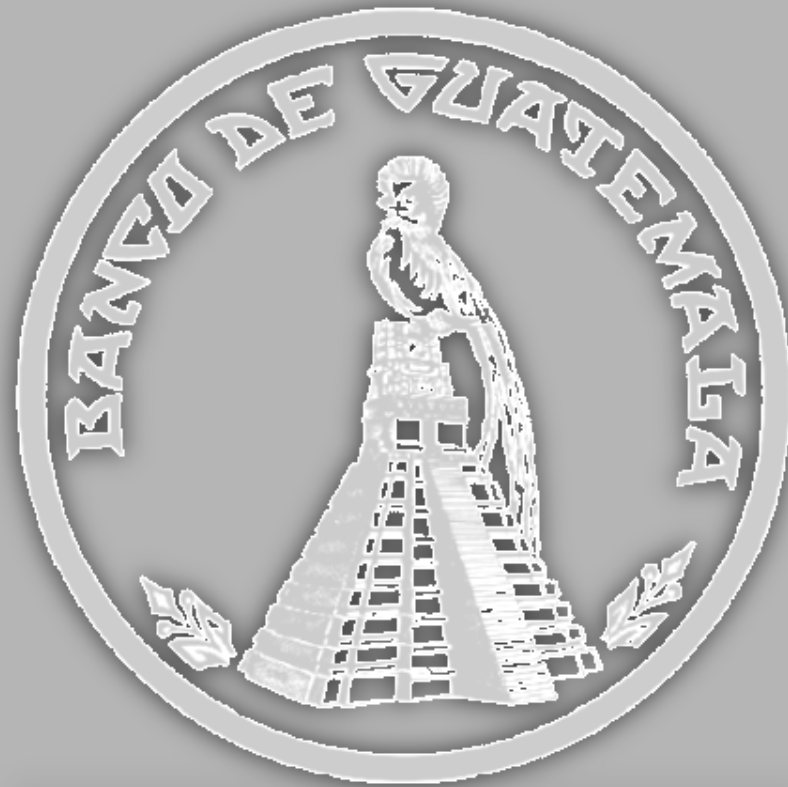
En el entorno externo:

- La actividad económica global continúa recuperándose a un ritmo moderado, pero siguen prevaleciendo los riesgos a la baja.
- El precio internacional del petróleo se mantiene elevado, mientras que los precios internacionales del maíz y del trigo muestran una tendencia a la baja.

En el entorno interno:

- La actividad económica evoluciona de acuerdo a lo estimado, lo cual se refleja en el comportamiento de los indicadores de corto plazo como el IMAE, el volumen de comercio exterior, las remesas familiares y el crédito bancario al sector privado.
- El ritmo inflacionario a agosto se situó dentro de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual).

MUCHAS GRACIAS



Representantes del Sistema Financiero

Guatemala, 27 de septiembre de 2013.