



GUATEMALA

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA

2014

LIC. EDGAR B. BARQUÍN
PRESIDENTE
BANCO DE GUATEMALA

GUATEMALA, 25 DE ABRIL DE 2014.

Contenido

I. EL ROL DEL BANCO CENTRAL

**II. CONCEPTOS ECONÓMICOS
RELEVANTES**

**III. EL PAPEL DE LA POLÍTICA
ECONÓMICA**

**IV. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS
PARA 2014**



I. FUNCIONES DEL BANCO CENTRAL

MANDATO CONSTITUCIONAL

Determinar la política monetaria, cambiaria y crediticia.



Art. 132

Velar por la liquidez y solvencia del sistema financiero.

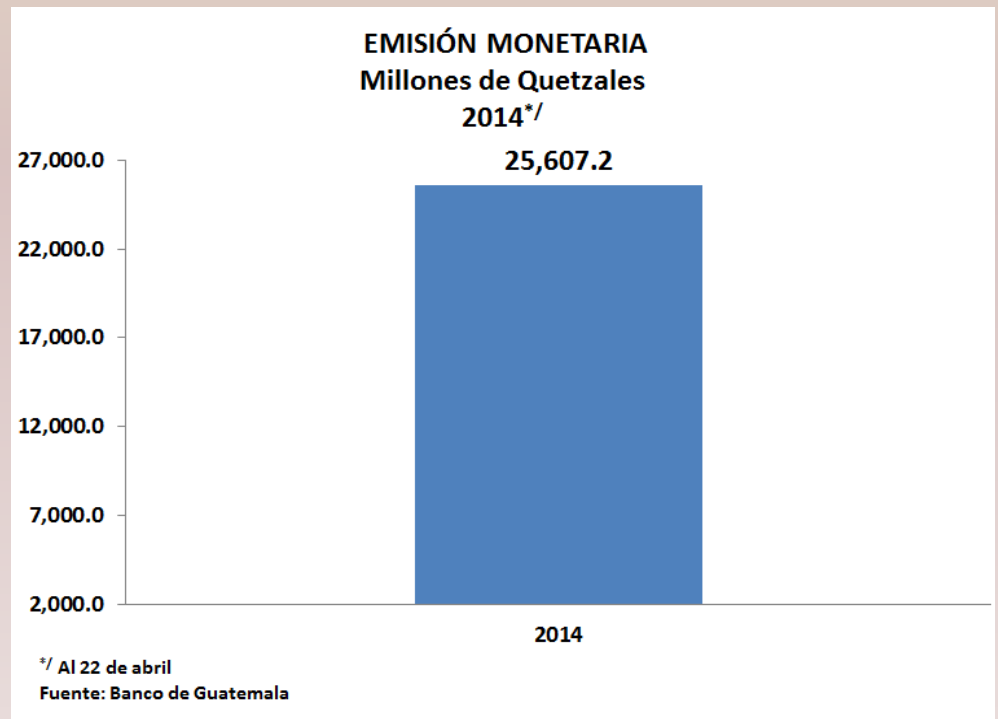


Art. 133

MANDATO LEGAL

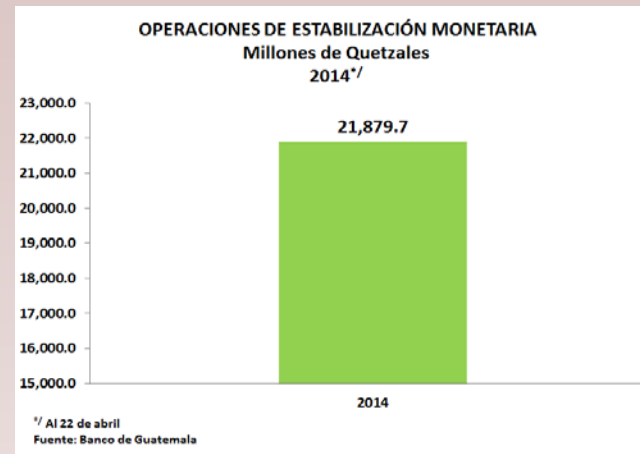
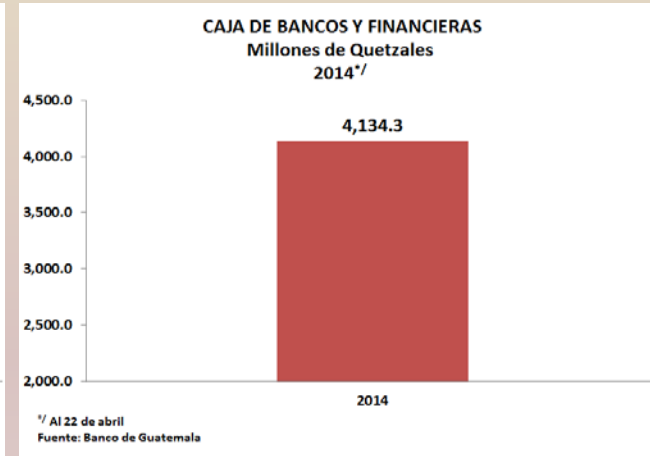
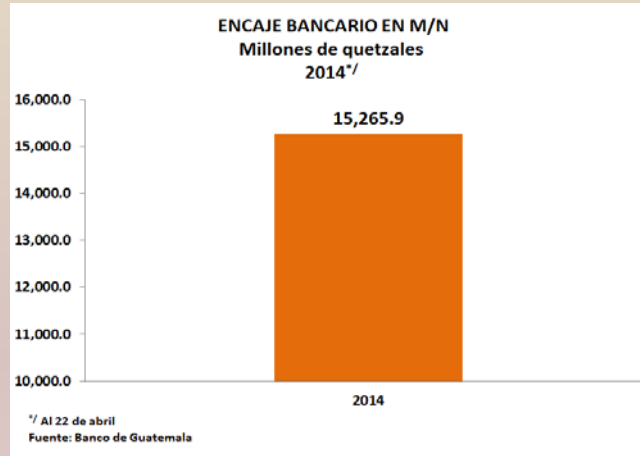
El Banco de Guatemala tiene, entre otras que determine su Ley Orgánica, las funciones siguientes:

1. Ser el único emisor de la moneda nacional.



MANDATO LEGAL

2. Procurar que se mantenga un nivel adecuado de liquidez del sistema bancario, mediante la utilización de los instrumentos previstos en su Ley.

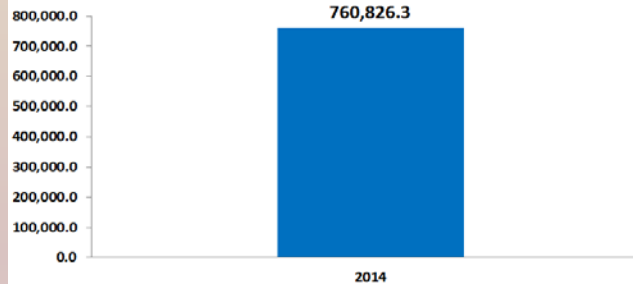


MANDATO LEGAL

3. Procurar el buen funcionamiento del sistema de pagos.

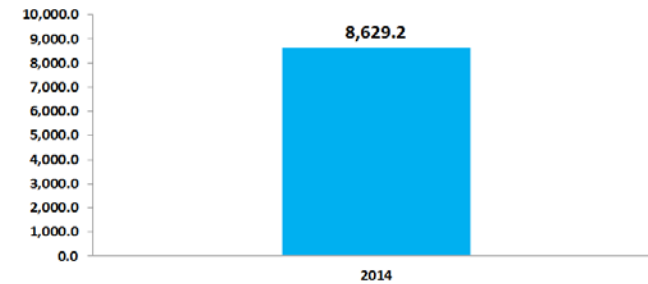


Operaciones liquidadas en el Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR)
Millones de quetzales
2014^{*/}



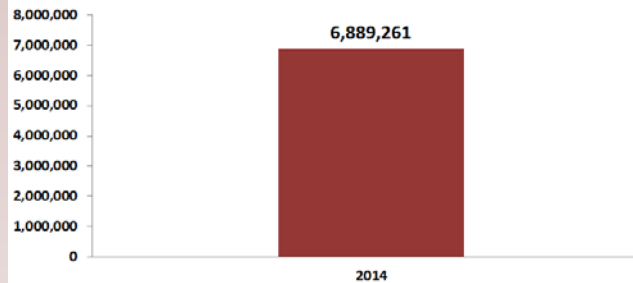
^{*/} Al 22 de abril
Fuente: Banco de Guatemala

Operaciones liquidadas en el Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR)
Millones de US dólares
2014^{*/}



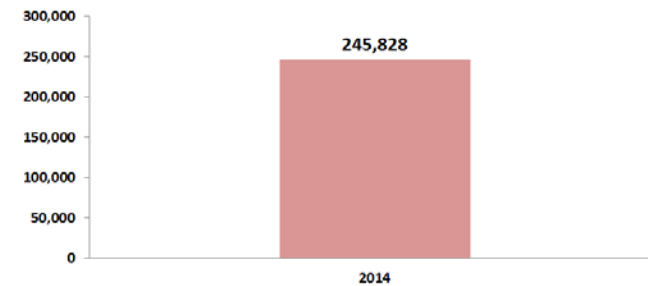
^{*/} Al 22 de abril
Fuente: Banco de Guatemala

Operaciones liquidadas en el Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR)
Cantidad de operaciones en quetzales
2014^{*/}



^{*/} Al 22 de abril
Fuente: Banco de Guatemala

Operaciones liquidadas en el Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR)
Cantidad de operaciones en US dólares
2014^{*/}



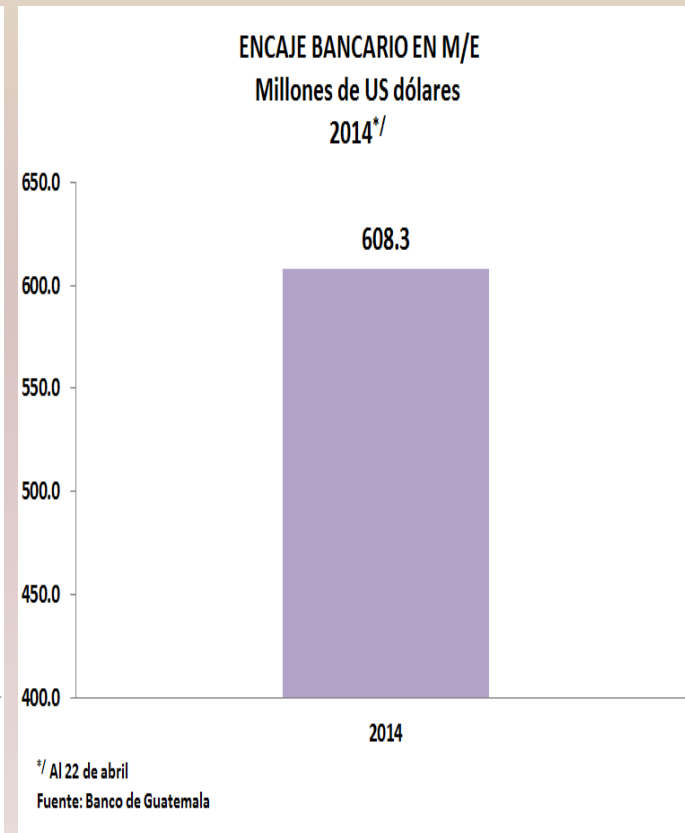
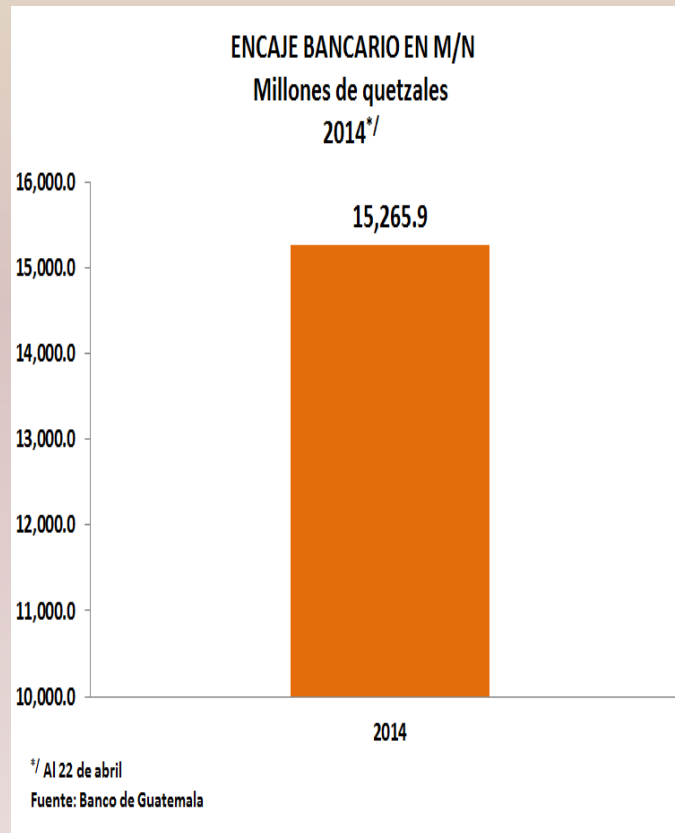
^{*/} Al 22 de abril
Fuente: Banco de Guatemala

MANDATO LEGAL

4. Recibir en depósito los encajes bancarios y los depósitos legales.

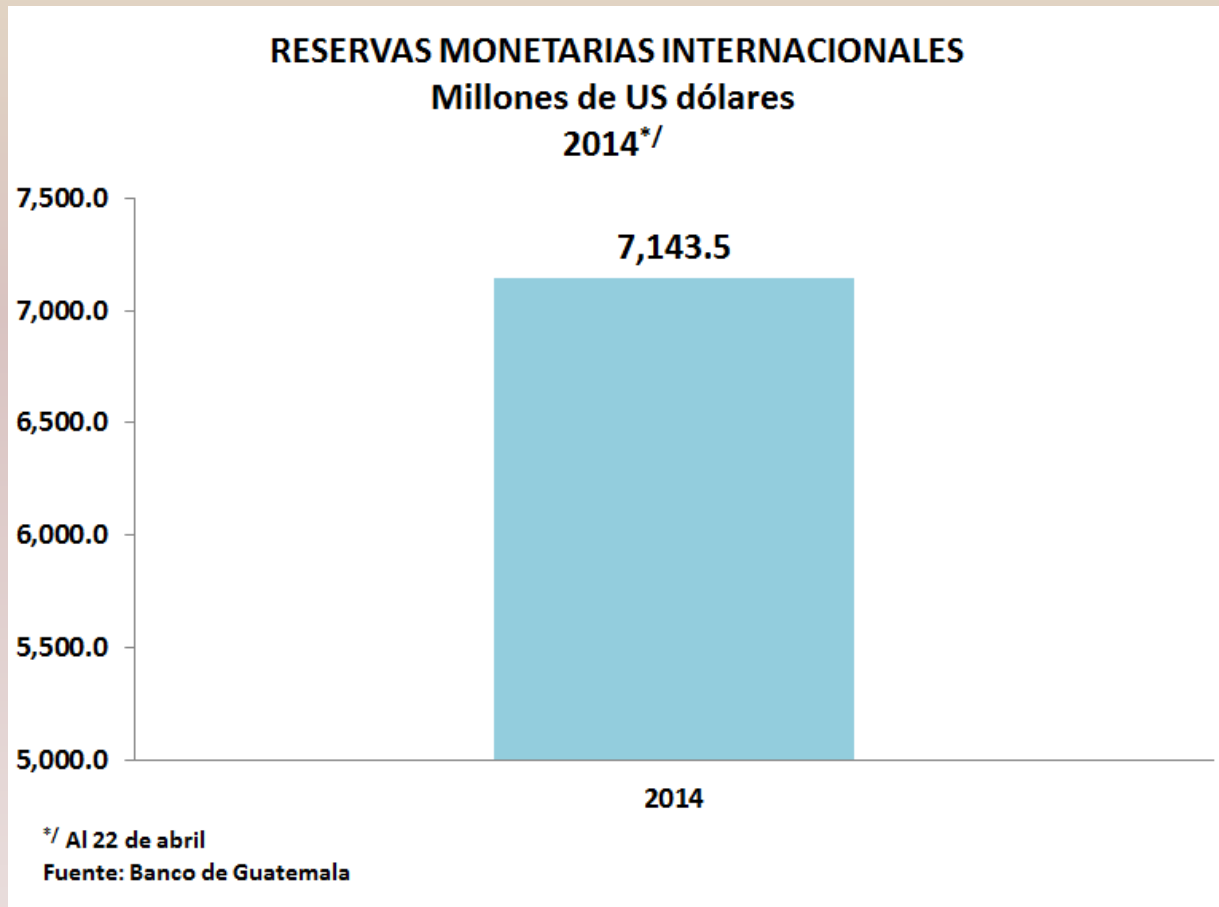


Banco Central



MANDATO LEGAL

5. Administrar las reservas monetarias internacionales, de acuerdo con los lineamientos que dicte la Junta Monetaria.



INTEGRACIÓN DE LA JUNTA MONETARIA



MISIÓN DEL BANCO DE GUATEMALA



**Promover la
estabilidad en el nivel
general de precios.**

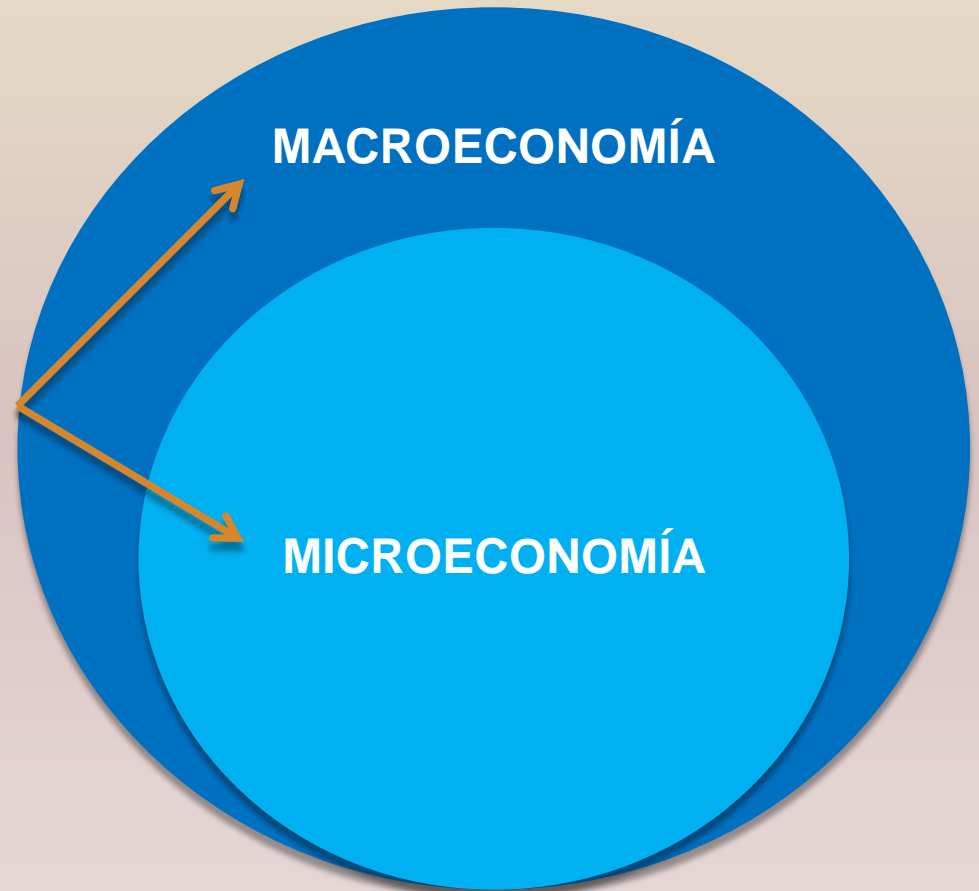
A hand is pointing at a bar chart on a document. In the background, there is a calculator and another document. The text "II. CONCEPTOS ECONÓMICOS RELEVANTES" is overlaid on the image.

II. CONCEPTOS ECONÓMICOS RELEVANTES

ECONOMÍA

La economía es la ciencia que estudia la forma como la sociedad hace uso de recursos escasos con el propósito de satisfacer las distintas necesidades de los individuos.

La teoría económica enfoca su análisis en dos ramas:



MICROECONOMÍA

Estudia el comportamiento de las unidades individuales, (las familias y las empresas), analizando la forma como los consumidores y productores toman sus decisiones.



MACROECONOMÍA

Estudia la economía de manera agregada, analizando las variables siguientes: crecimiento económico, desempleo, inflación, tipo de cambio, déficit fiscal, comercio exterior y reservas monetarias internacionales.



III. EL PAPEL DE LA POLÍTICA ECONÓMICA

- ✓ Es el ejercicio deliberado de los poderes legítimos del Estado para alcanzar objetivos socio-económicos previamente establecidos.



La política económica, incluye un conjunto de políticas.





IV. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2014

A. ENTORNO EXTERNO

SOPLAN VIENTOS FAVORABLES PARA EL PAÍS



La economía mundial continuó con el proceso de recuperación iniciado desde mediados del año anterior, previéndose una mejora para 2014.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

	2013 ^{*/}	2014	
Mundial	3.0	3.6	▲
Economías avanzadas	1.3	2.2	▲
Estados Unidos	1.9	2.8	▲
Zona del Euro	-0.5	1.1	▲
Japón	1.5	1.4	▼
Reino Unido	1.8	2.8	▲
Economías con mercados emergentes	4.7	4.9	▲
China	7.7	7.4	▼
India	4.4	5.4	▲
Rusia	1.3	1.7	▲
Sudáfrica	1.9	2.3	▲
Brasil	2.3	1.8	▼
Chile	4.2	3.6	▼
Colombia	4.3	4.5	▲
México	1.1	3.2	▲
Perú	5.0	5.5	▲

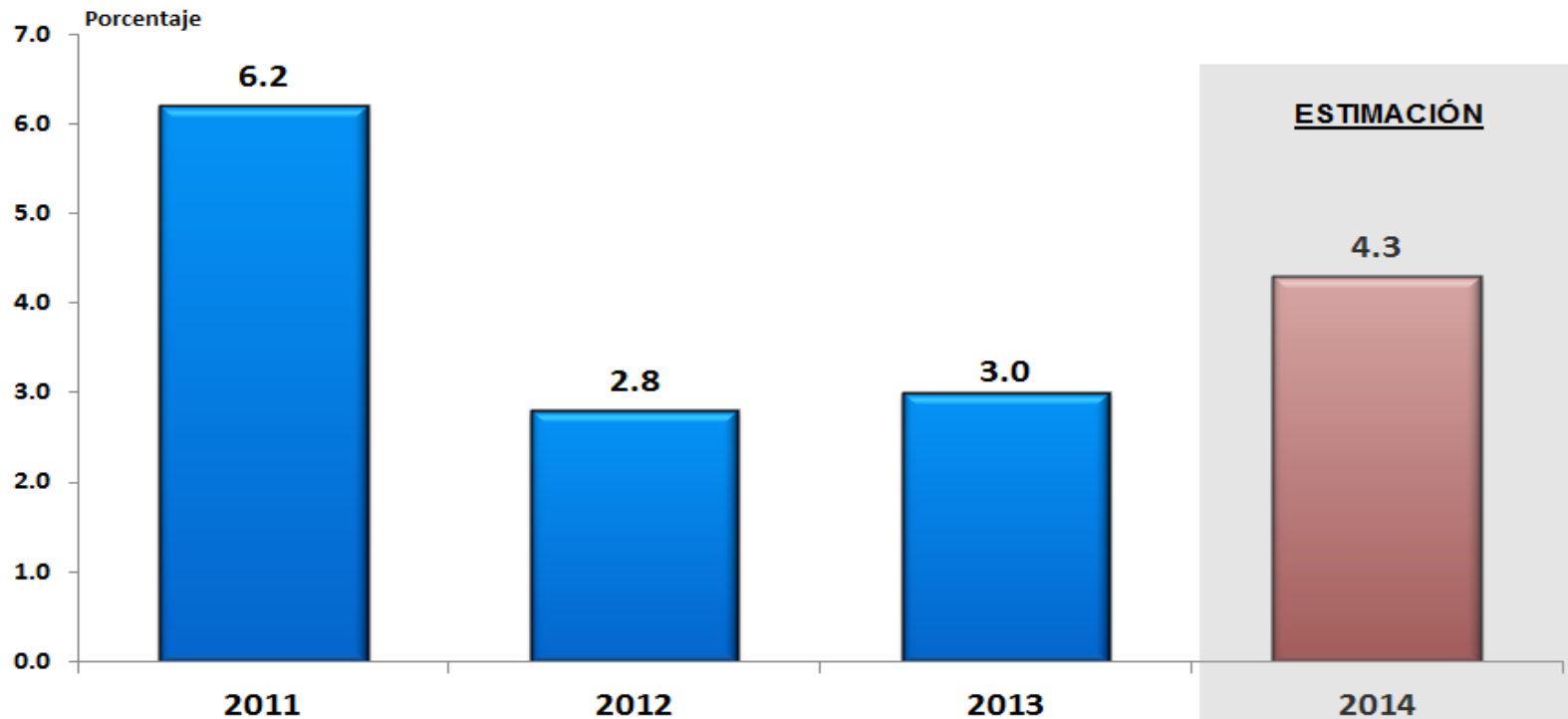
Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

^{*/} Datos Preliminares

El comercio mundial también continúa recuperándose.

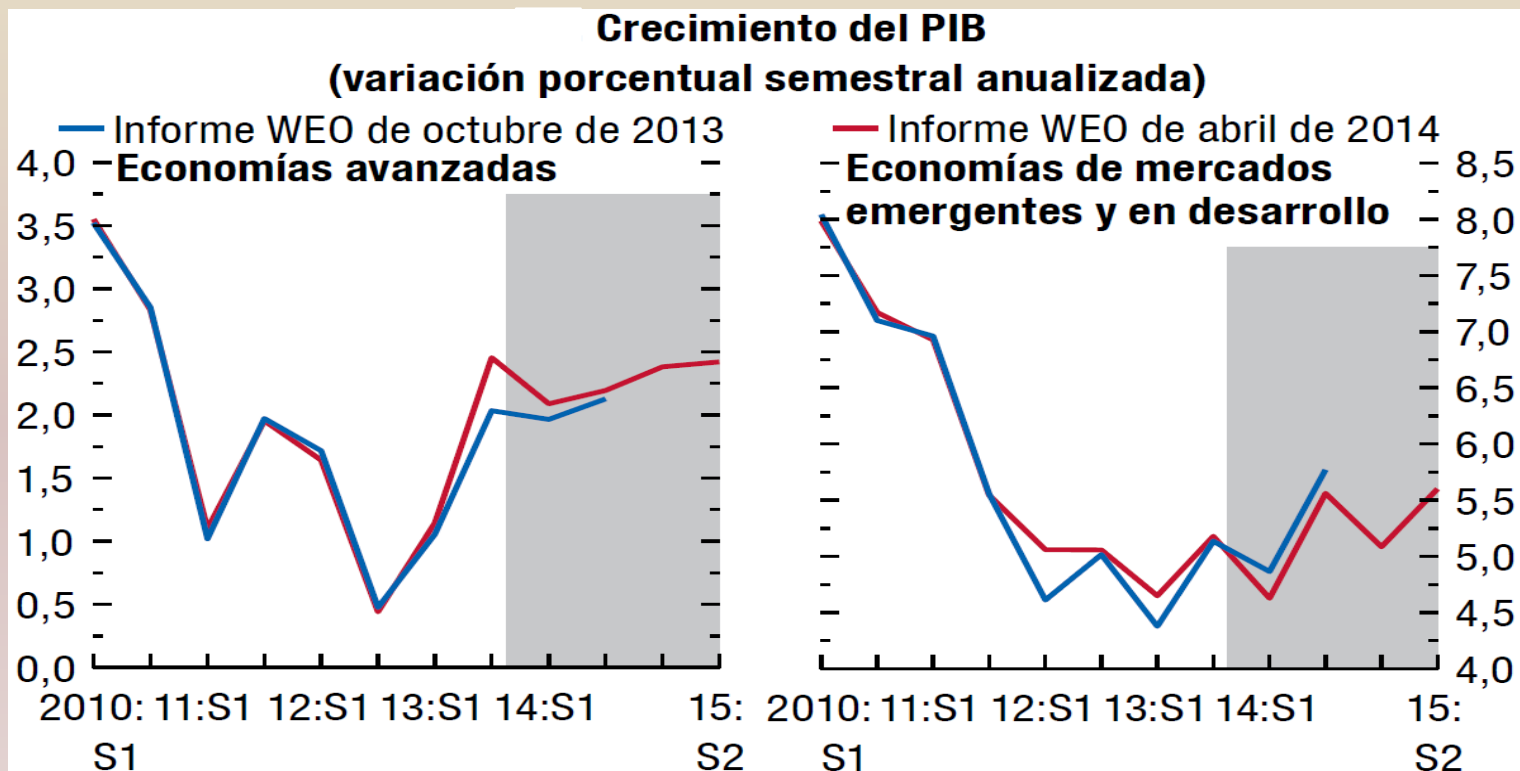
VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

Período 2011-2014
(Variación interanual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

De acuerdo con el FMI, las economías avanzadas evidenciaron un mejor desempeño, mientras que las economías con mercados emergentes y en desarrollo empezaron a ralentizarse.



Economías avanzadas

Han mostrado mayor dinamismo (particularmente los Estados Unidos de América y Japón).

Economías de mercados emergentes

Registan un crecimiento moderado, debido a restricciones estructurales.

En las economías avanzadas se espera una recuperación firme...



Se mantienen las perspectivas de mayor dinamismo de la demanda privada, respaldada por la recuperación del mercado inmobiliario y el aumento de la riqueza de los hogares.

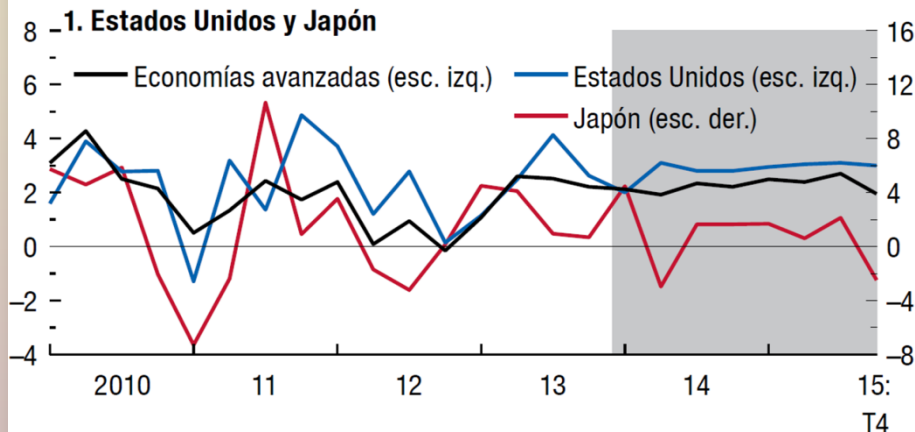
La Zona del Euro está saliendo lentamente de la recesión, el crecimiento de la actividad es positivo, pero seguirá siendo débil y heterogéneo.



Japón está experimentando dinamismo, derivado de las denominadas políticas "Abenómicas", aunque persisten dudas acerca de su sostenibilidad.

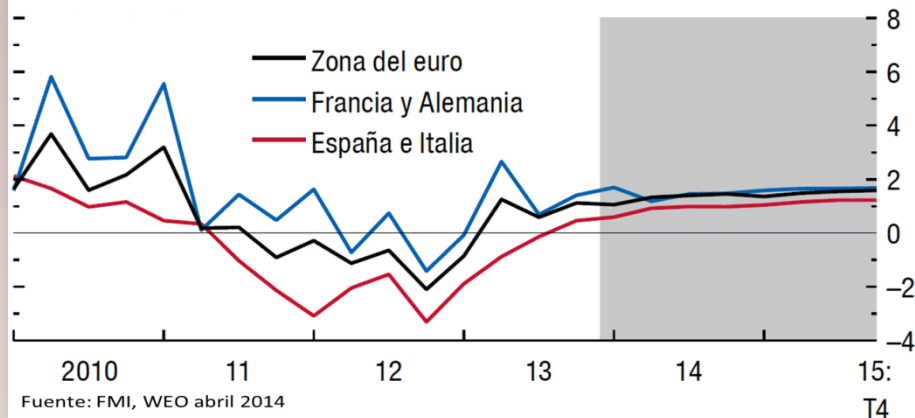


FMI: Pronóstico de crecimiento del PIB



Fuente: FMI, WEO abril 2014

FMI: Pronóstico de crecimiento del PIB en la Zona del Euro



Fuente: FMI, WEO abril 2014

...mientras que las economías de mercados emergentes tendrán que enfrentar restricciones en las condiciones financieras internacionales y converger a tasa de crecimiento sostenibles en el mediano plazo.



En los últimos años, los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) han alcanzado importantes progresos; sin embargo, siguen siendo necesarias reformas estructurales para asegurar el crecimiento en el largo plazo.

En 2014 enfrentarán algunos riesgos, como el endurecimiento de las condiciones de financiamiento (normalización de la política monetaria en algunas economías avanzadas) y los precios bajos de algunas materias primas.



En América Latina el crecimiento se desaceleró en 2013, pero las perspectivas anticipan una recuperación moderada en 2014.

CEPAL: Producto Interno Bruto total
(Tasa de variación interanual)

Países	2011	2012	2013 ^a	2014 ^b
América Latina y el Caribe	4.3	3.1	2.6	3.2
Argentina	8.9	1.9	4.5	2.6
Bolivia (Estado Plurinacional de)	5.2	5.2	6.4	5.5
Brasil	2.7	1.0	2.4	2.6
Chile	5.9	5.6	4.2	4.0
Colombia	6.6	4.2	4.0	4.5
Costa Rica	4.4	5.1	3.2	4.0
Cuba	2.8	3.0	3.0	3.0
Ecuador	7.8	5.1	3.8	4.5
El Salvador	2.2	1.9	1.7	2.6
Guatemala^{1/}	4.2	3.0	3.7	3.3 - 3.9
Haití	5.6	2.8	4.0	4.5
Honduras	3.8	3.9	2.6	3.0
México	3.8	3.9	1.3	3.5
Nicaragua	5.4	5.2	4.6	5.0
Panamá	10.9	10.8	7.5	7.0
Paraguay	4.3	-1.2	13.0	4.5
Perú	6.9	6.3	5.2	5.5
República Dominicana	4.5	3.9	3.0	5.0
Uruguay	6.5	3.9	4.5	3.5
Venezuela (República Bolivariana de)	4.2	5.6	1.2	1.0

NOTA: Producto Interno Bruto a precios constantes de 2005.

a = Estimaciones

b = Proyecciones

^{1/} Fuente: Banco de Guatemala

Fuente: Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe - CEPAL, sobre la base de cifras oficiales



Las economías de América Latina y el Caribe registrarán una expansión de 2.6% y 3.2% en 2013 y 2014, respectivamente.

La desaceleración de 2013 se explica por el menor dinamismo de la demanda externa, y la mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales.

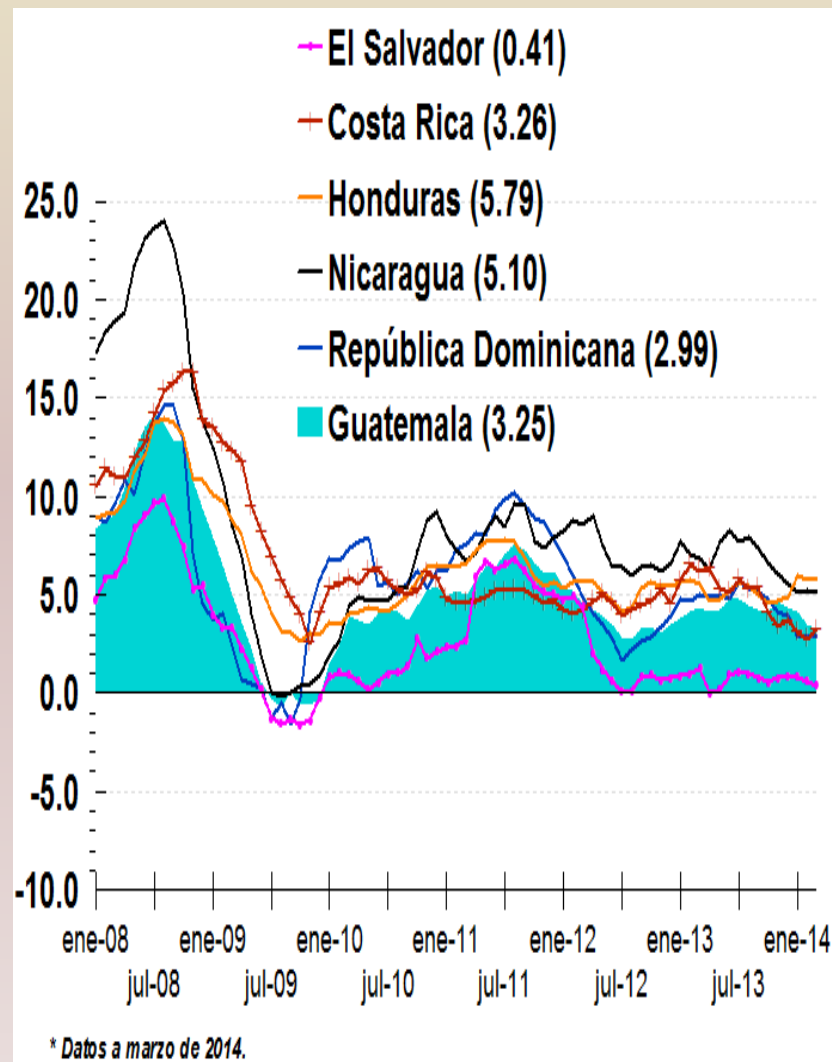
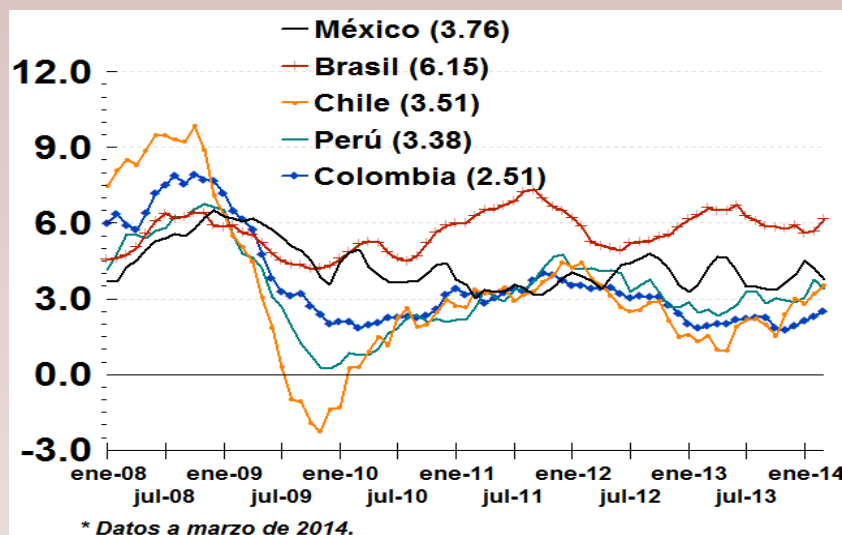
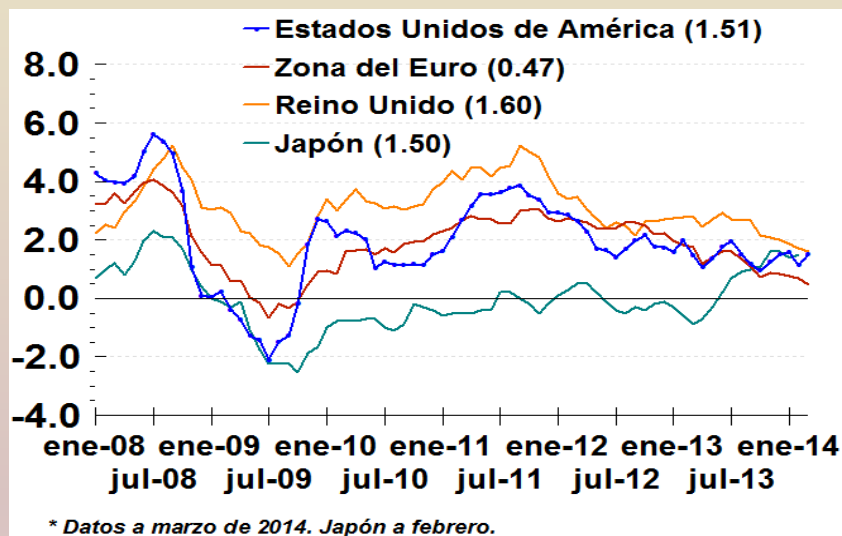
Perspectivas para 2014:



El entorno externo será más favorable, lo que contribuirá a incrementar la demanda externa (exportaciones e importaciones),

El consumo privado continuará expandiéndose, pero persistirá el desafío de incrementar la inversión.

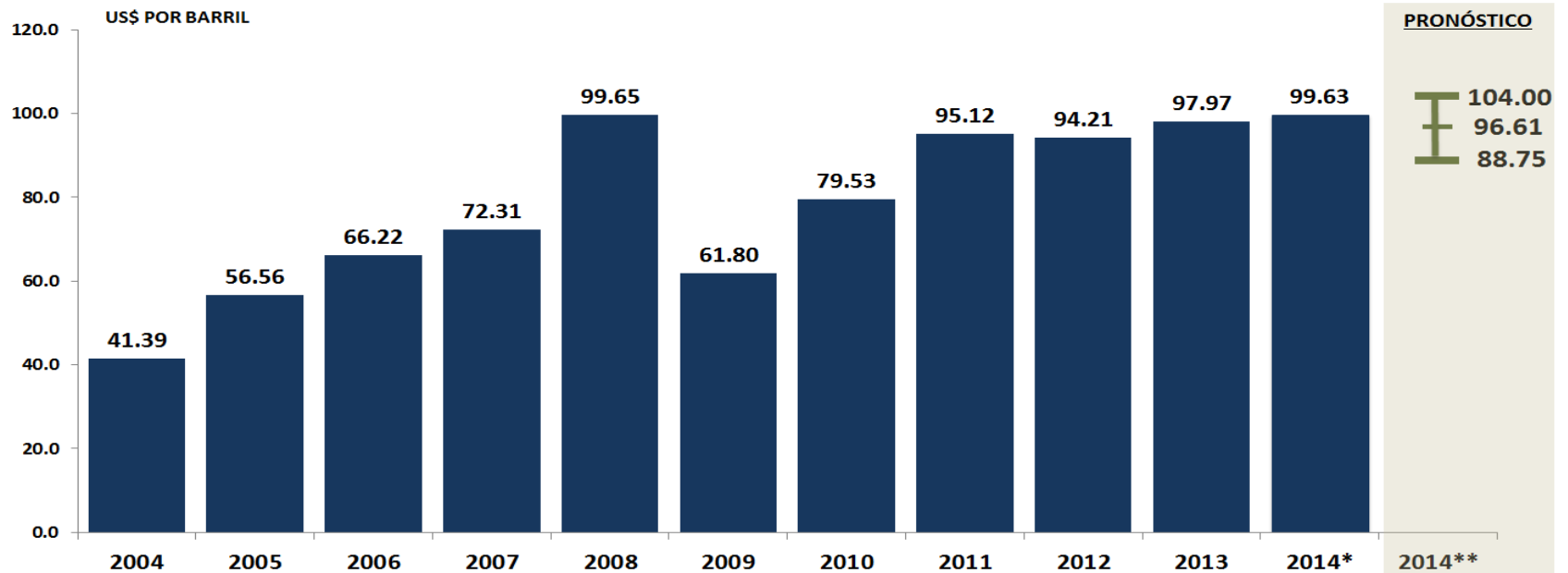
La inflación a nivel mundial se ha contenido en la mayoría de regiones.



El precio internacional del petróleo, si bien se mantiene estable, se encuentra en niveles históricamente altos.

PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO
2004 - 2014



* Precio promedio observado al 22 de abril

** Pronóstico del 22 de abril

Fuente: Bloomberg

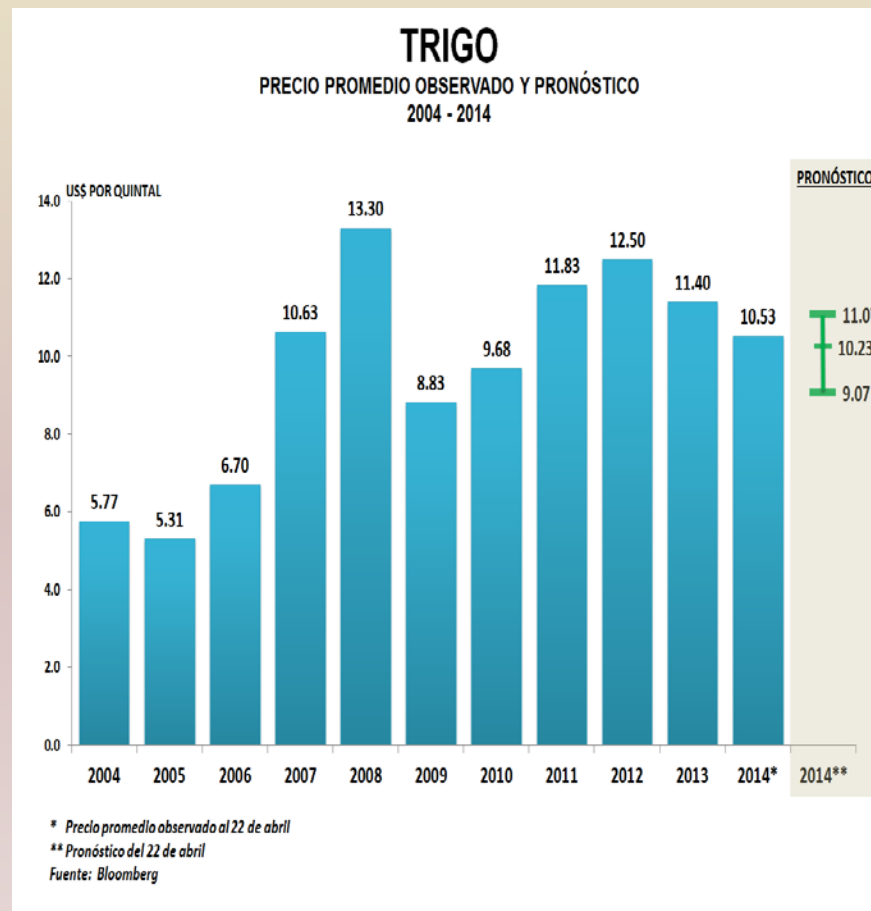
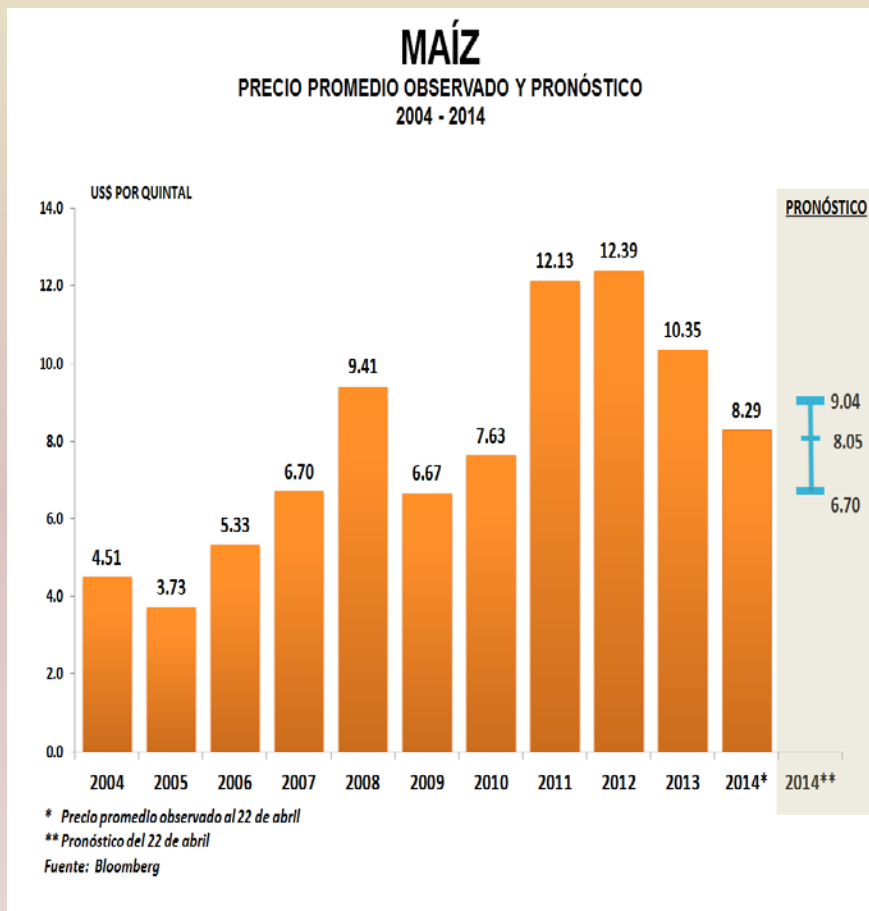
RIESGOS AL ALZA

- Conflictos geopolíticos.
- Incremento en la demanda mundial, particularmente de las economías emergentes.

RIESGOS A LA BAJA

- Incremento en la producción mundial (Norteamérica)

Los precios internacionales del maíz y el trigo registran una tendencia a la baja, asociada a mejores cosechas.



RIESGOS AL ALZA

- Factores climáticos adversos.
- Conflictos geopolíticos.
- Incremento en la demanda mundial, particularmente de las economías emergentes.

RIESGOS A LA BAJA

- Perspectivas favorables de la cosecha 2013-2014.

B. ENTORNO INTERNO



CARACTERÍSTICAS GENERALES

- **Población (2013*):**
 - ✓ 15.4 millones
- **PIB nominal (2013**):**
 - ✓ US\$53.8 mil millones
- **PIB per cápita (2013**):**
 - ✓ US\$3,484.7
- **Sistema Político:**
 - ✓ Democracia Representativa



* Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

** Fuente: Cifras preliminares del Banco de Guatemala.

ALGUNOS INDICADORES SOCIALES DEL PAÍS

- 15.4 millones de personas

Población Total



- 53.7%

Población Pobre



- 13.3%

Población en extrema pobreza



- 37.0%

Matrícula secundaria



- 26.0% en adultos

Analfabetismo



- 49.3% de los niños y niñas menores de 5 años

Desnutrición infantil



- 30 muertes por cada 1,000 nacidos vivos

Mortalidad infantil



DEPARTAMENTO DE ALTA VERAPAZ

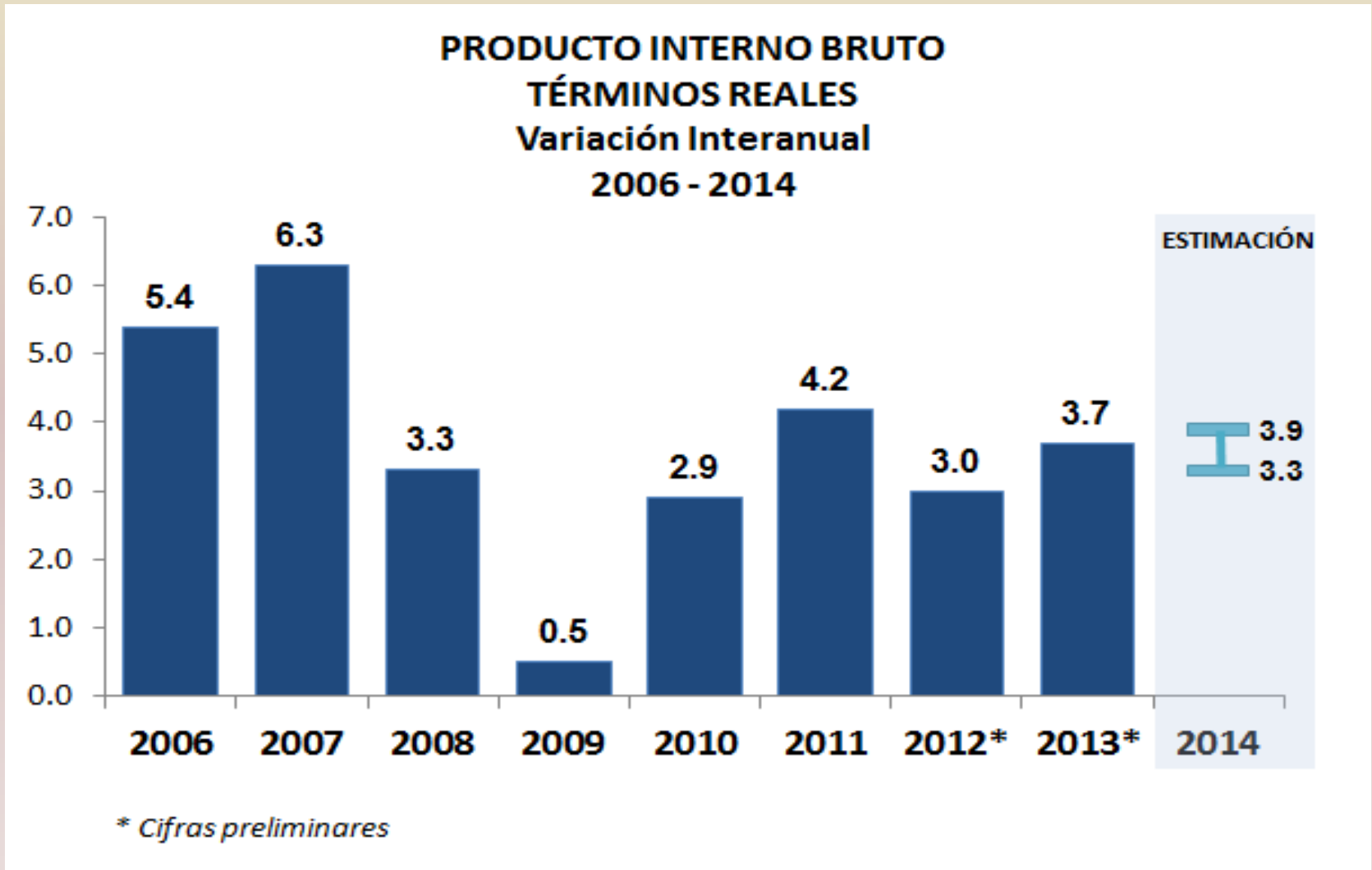


Población por sexo

Sexo	Población	Porcentaje
Hombres	559,731	49.98
Mujeres	560,092	50.02
Total	1,119,823	100.0

Fuente: Encuesta Nacional de Condiciones de Vida (ENCOVI) 2011. Instituto Nacional de Estadística.

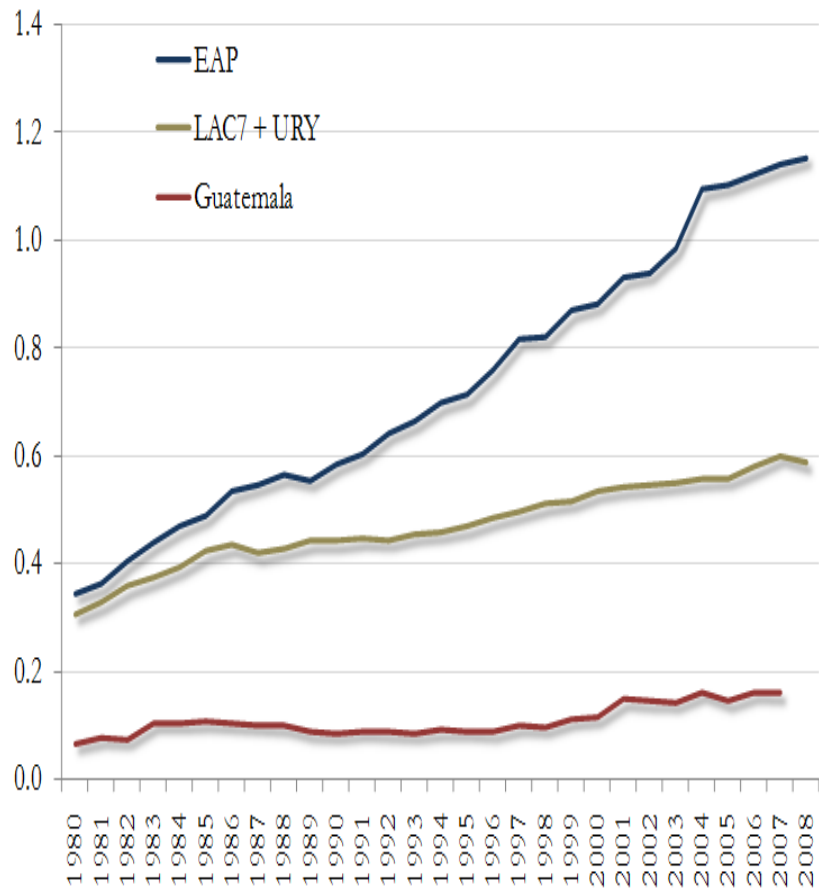
En 2014 continuará la senda de crecimiento económico en el país.



Las limitaciones al crecimiento económico de largo plazo.

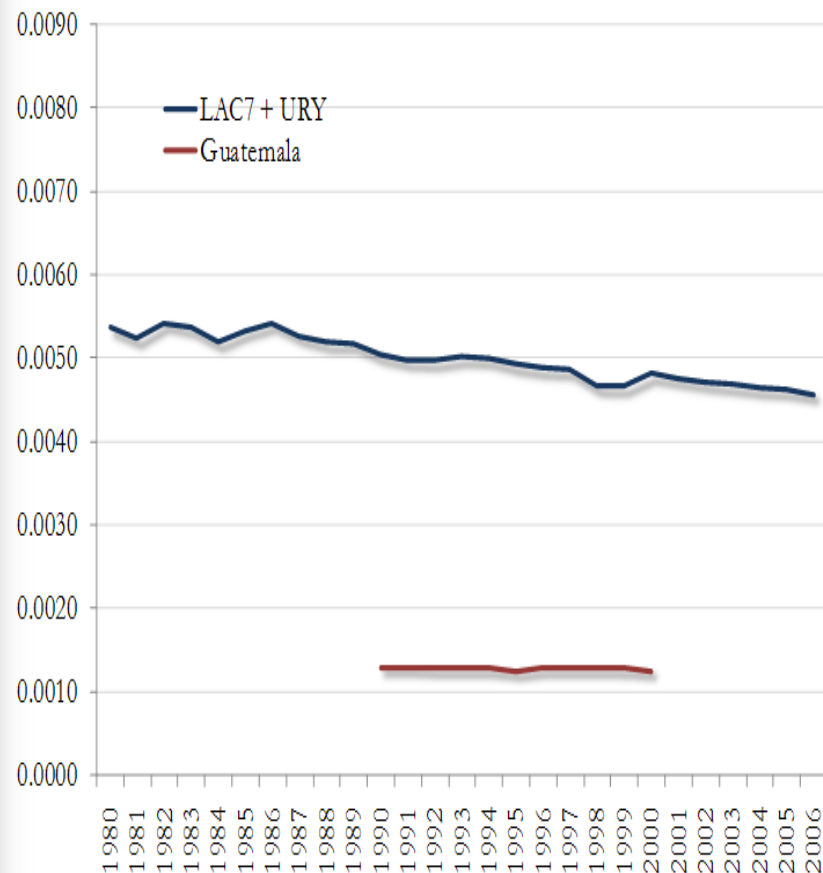
CAPACIDAD INSTALADA DE ELECTRICIDAD

En miles de kilovatios por cada 1,000 personas, promedios simples



DENSIDAD DE CARRETERAS

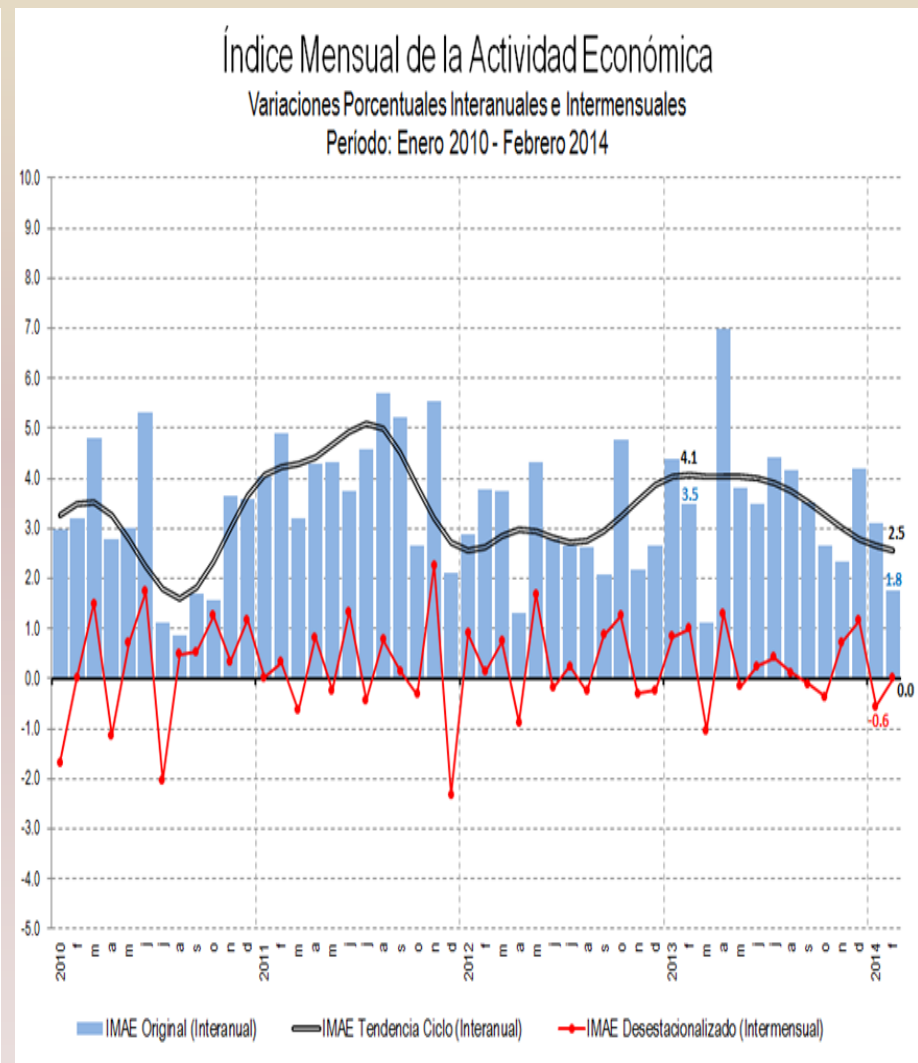
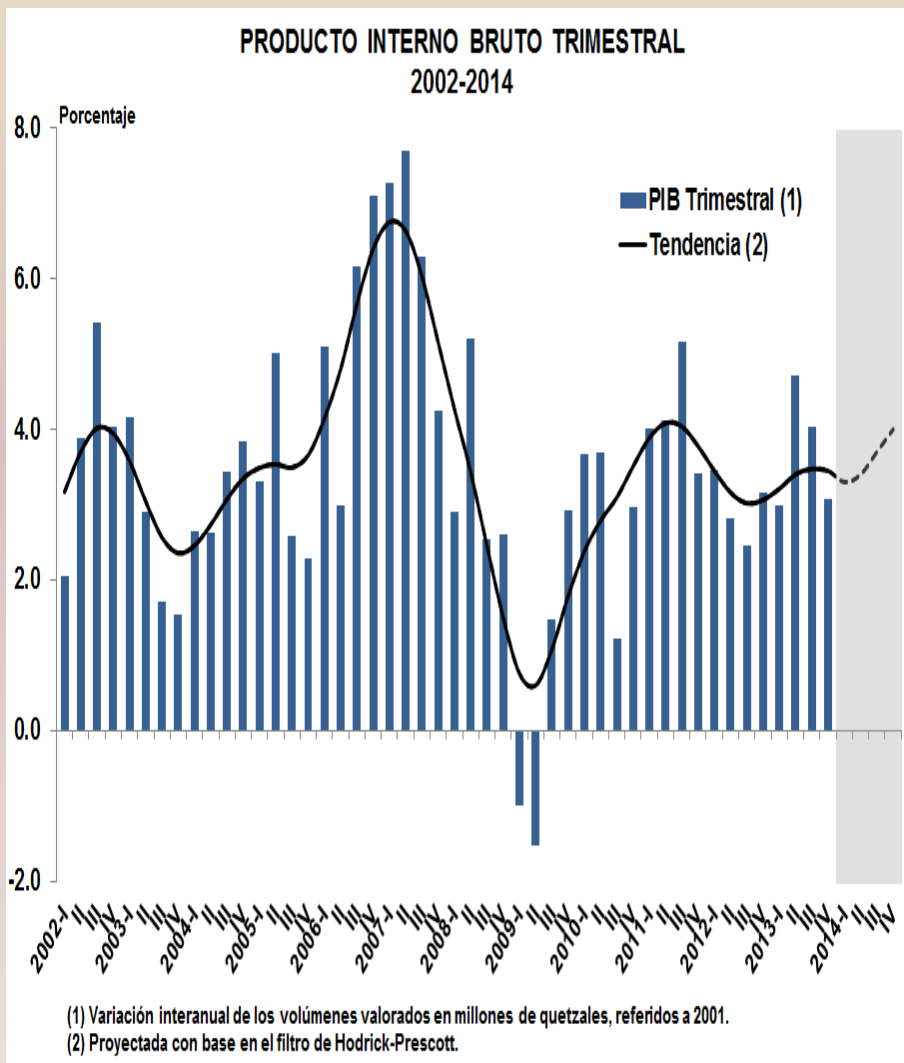
En miles de kilómetros por cada 1,000 personas, promedio simple



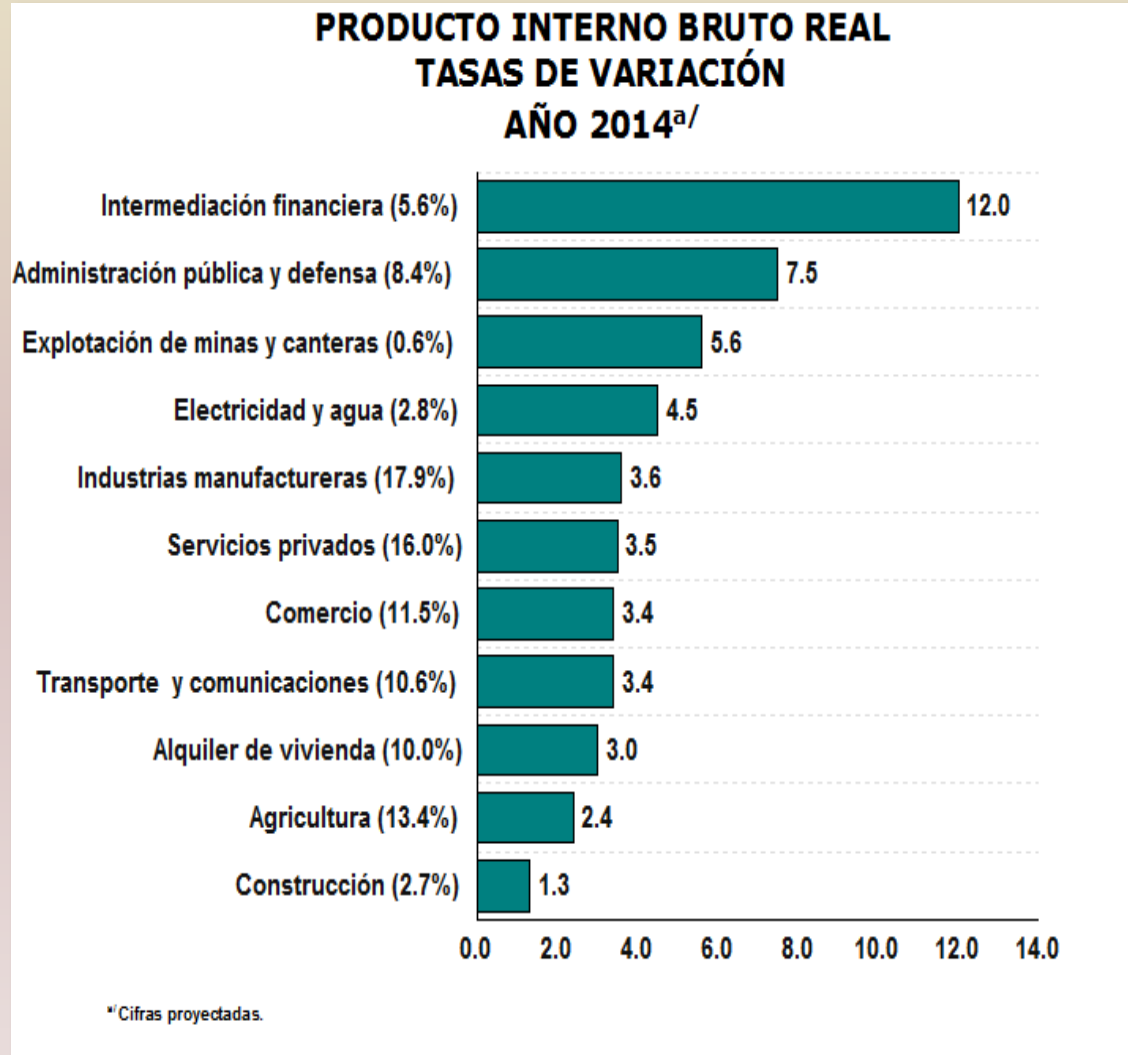
Fuente: Banco Mundial, *El futuro económico de América Latina, ¿Hecho en China?*.

EAP: Economías de Asia Pacífico, incluye Hong Kong, Corea, Malasia, Singapur y Tailandia.

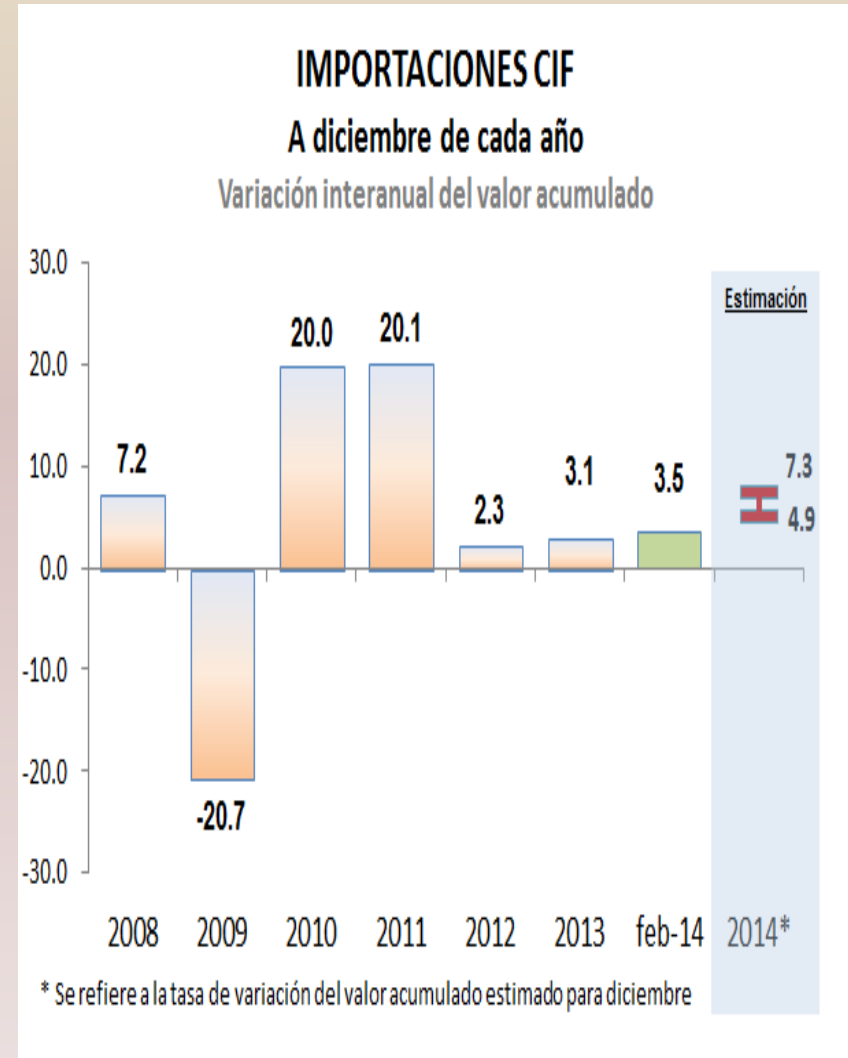
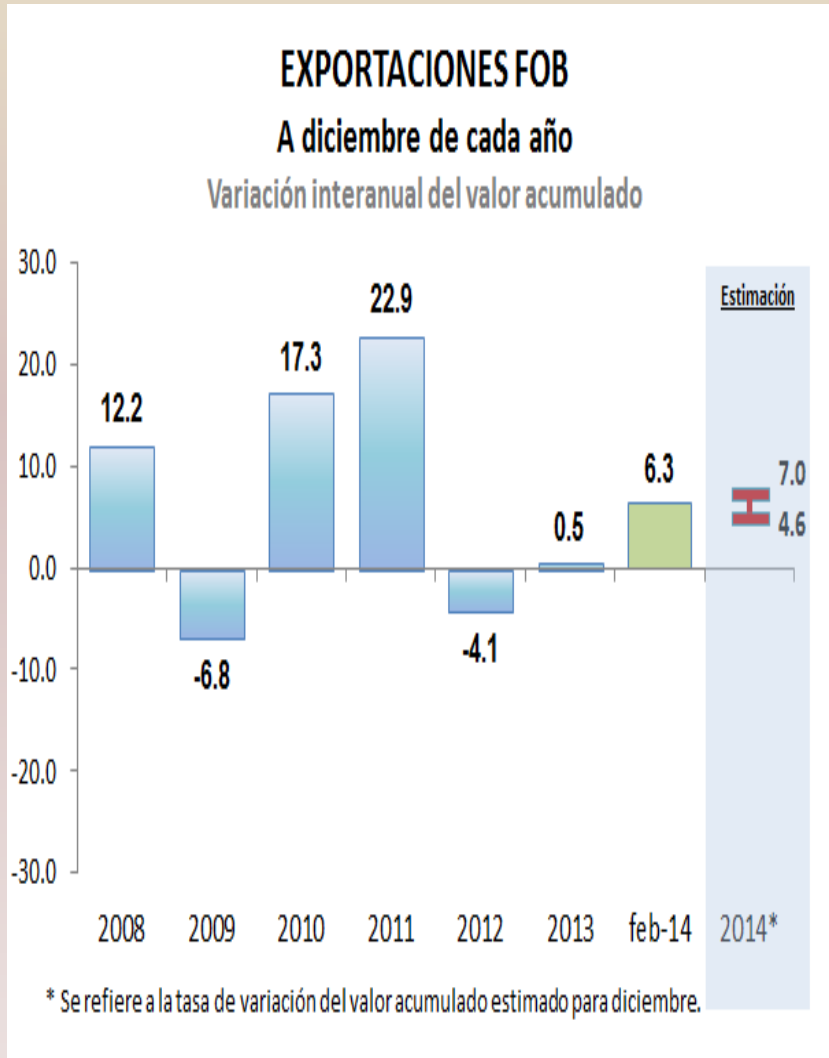
El dinamismo de la actividad económica se confirma con los indicadores de corto plazo.



El crecimiento económico en 2014 será impulsado por todos los sectores productivos.



Se prevé que el comportamiento del comercio exterior será congruente con la evolución de la actividad económica mundial y con la demanda interna.

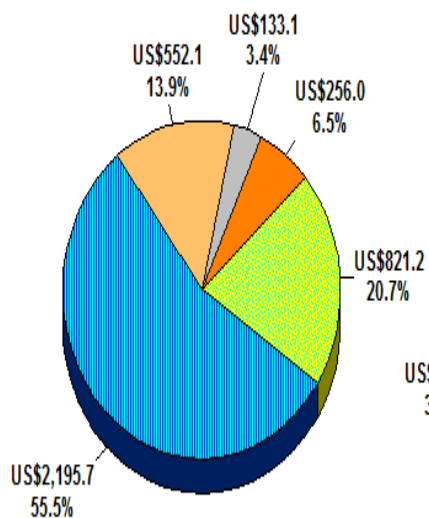


El comercio exterior guatemalteco se ha diversificado.

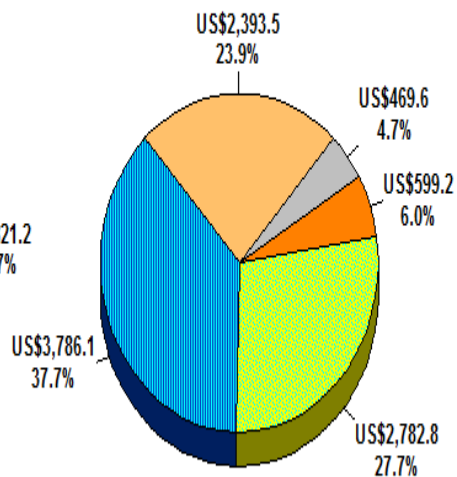
EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

(Cifras en millones de US dólares)

Enero - Diciembre 2000
100% = US\$3,961.1 millones



Enero - Diciembre 2013
100% = US\$10,031.2 millones



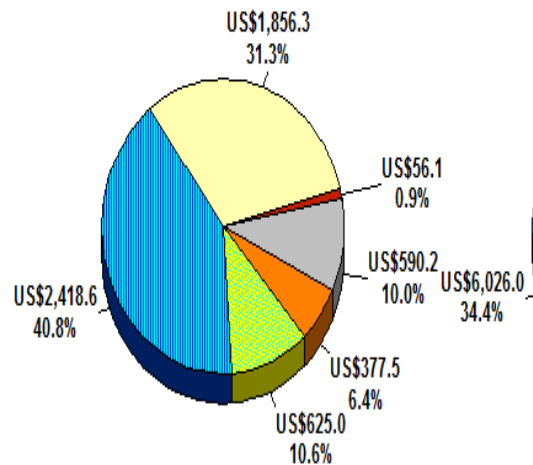
■ Estados Unidos de América ■ Centroamérica ■ Zona del Euro ■ México ■ Resto del mundo

* Fuente: Banco de Guatemala.

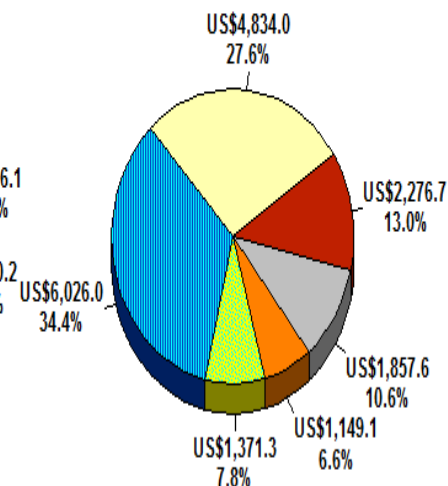
IMPORTACIONES POR PAÍS DE ORIGEN

(Cifras en millones de US dólares)

Enero - Diciembre 2000
100% = US\$5,923.7 millones



Enero - Diciembre 2013
100% = US\$17,514.7 millones



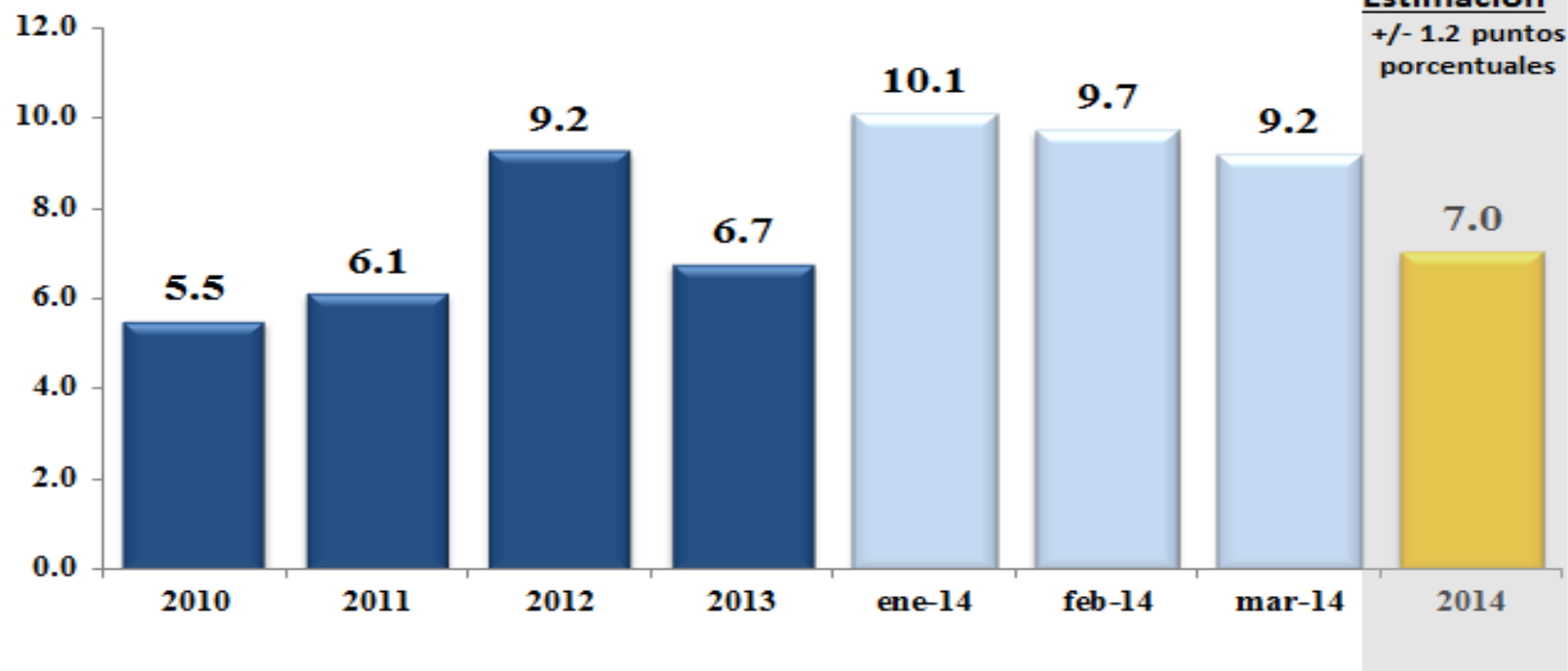
■ Estados Unidos de América ■ Centroamérica ■ Zona del Euro ■ México ■ China ■ Resto del mundo

* Fuente: Banco de Guatemala.

Las remesas familiares continúan creciendo a tasas de un dígito.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

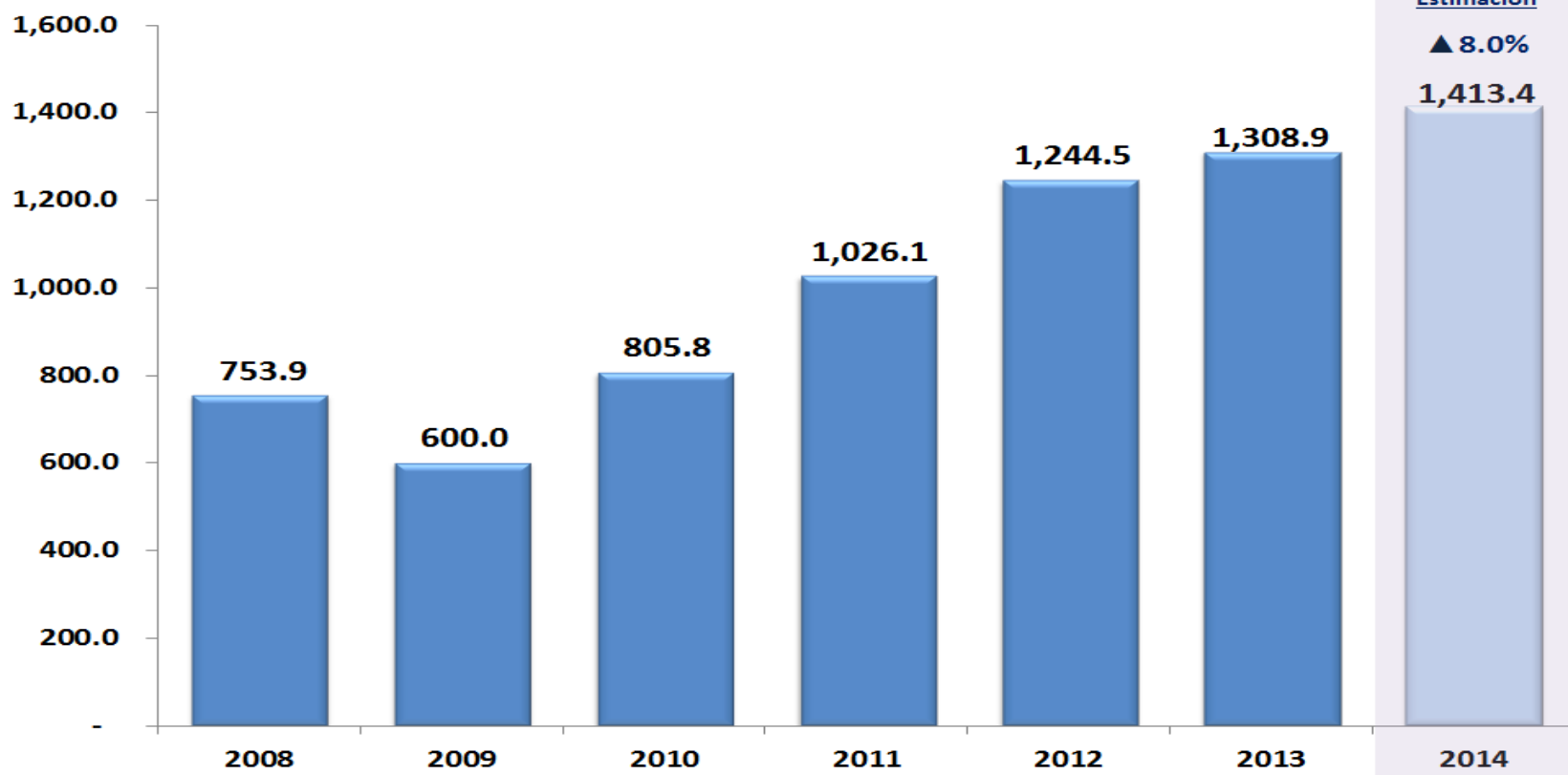
**Variación interanual en porcentajes
2010-2014**



Fuente: Banco de Guatemala

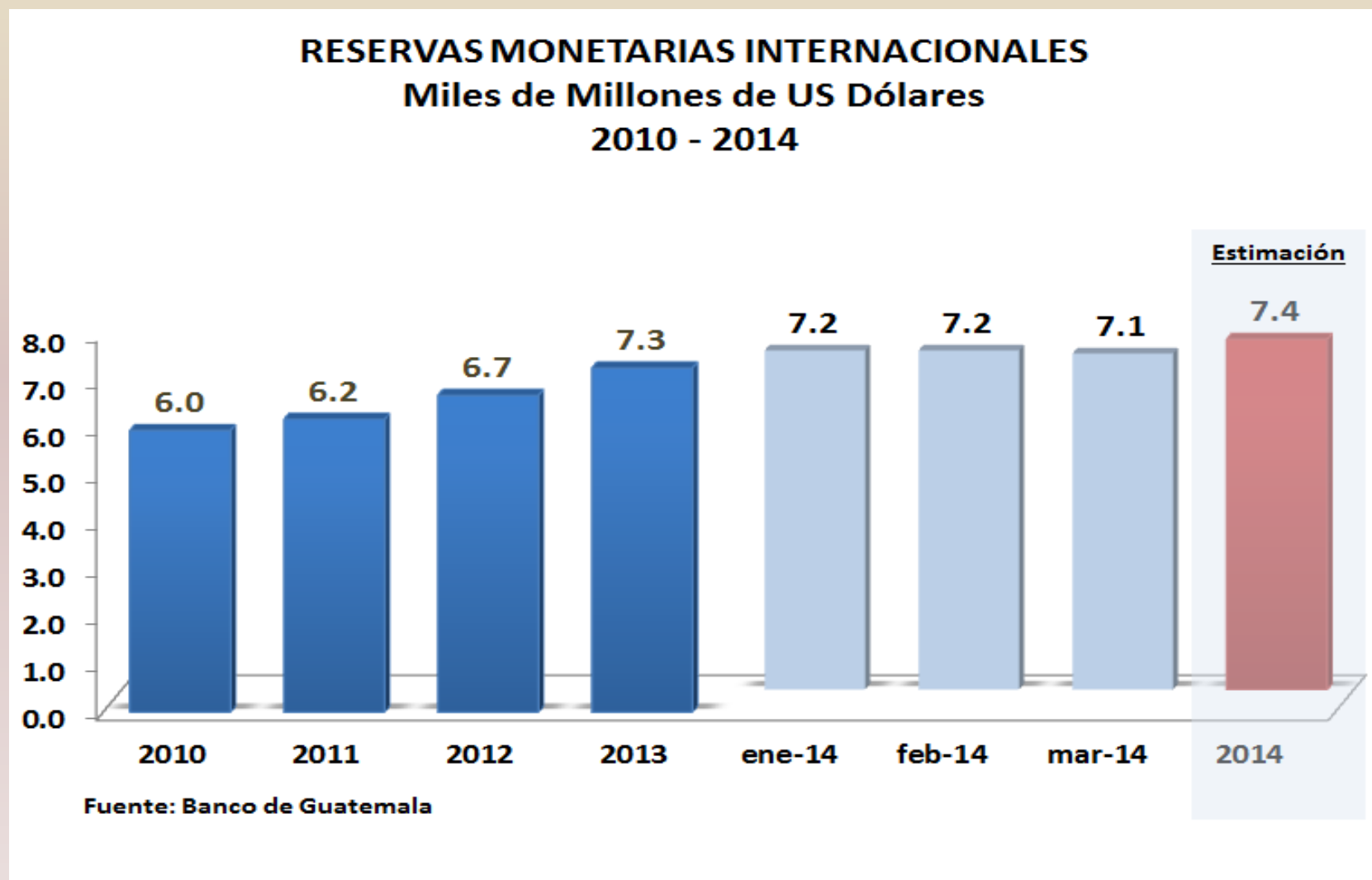
Los flujos de inversión extranjera continuarán ingresando al país, ante la mejora en el clima de negocios y una adecuada gestión macroeconómica.

FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
Millones de US Dólares
2008-2014



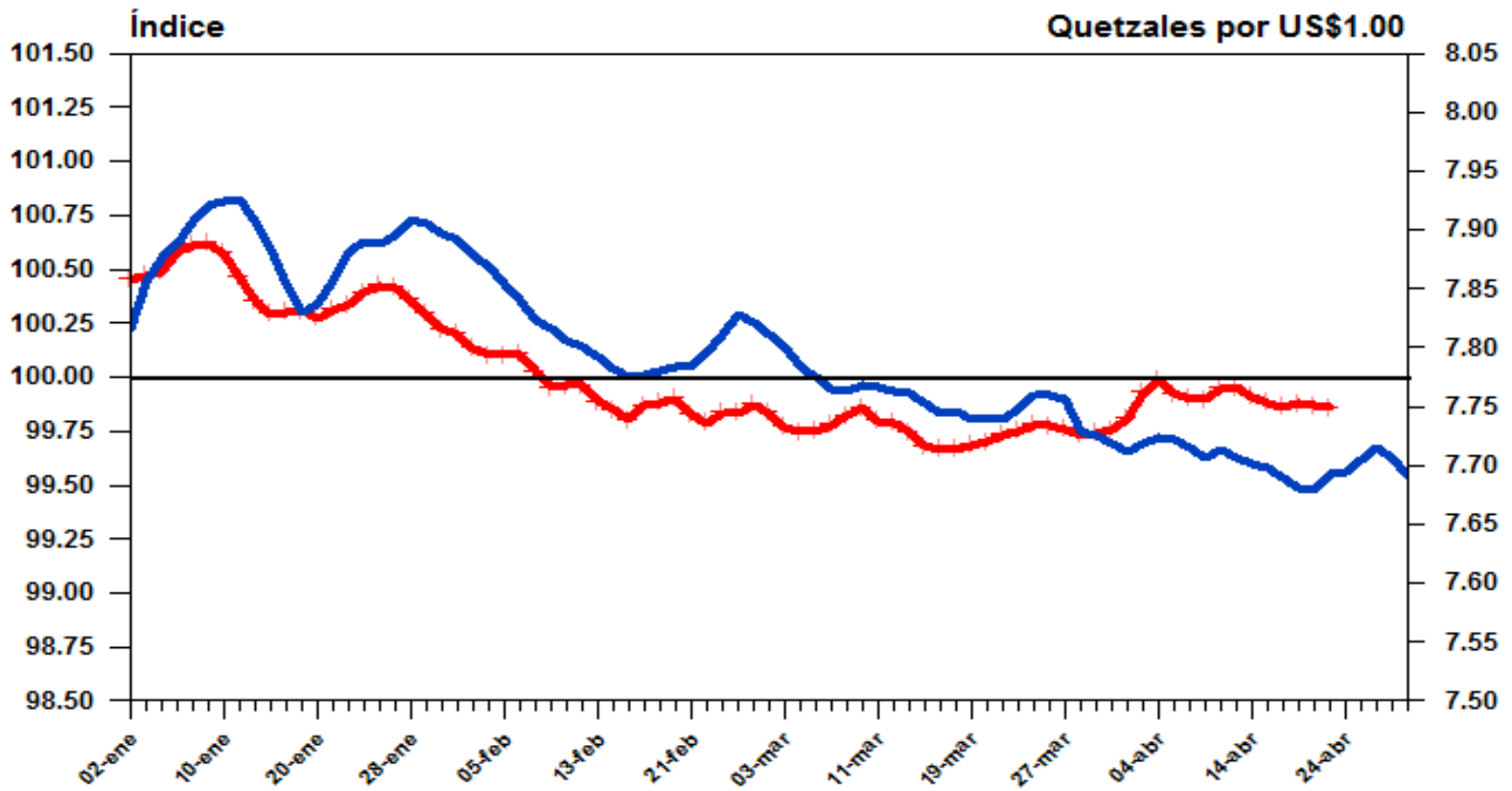
Fuente: Banco de Guatemala

La posición externa del país continúa sólida, contribuyendo a la estabilidad macroeconómica.



El tipo de cambio nominal, en términos generales es congruente con sus factores estacionales.

TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2014^{a/} Y ESTACIONALIDAD^{1/}



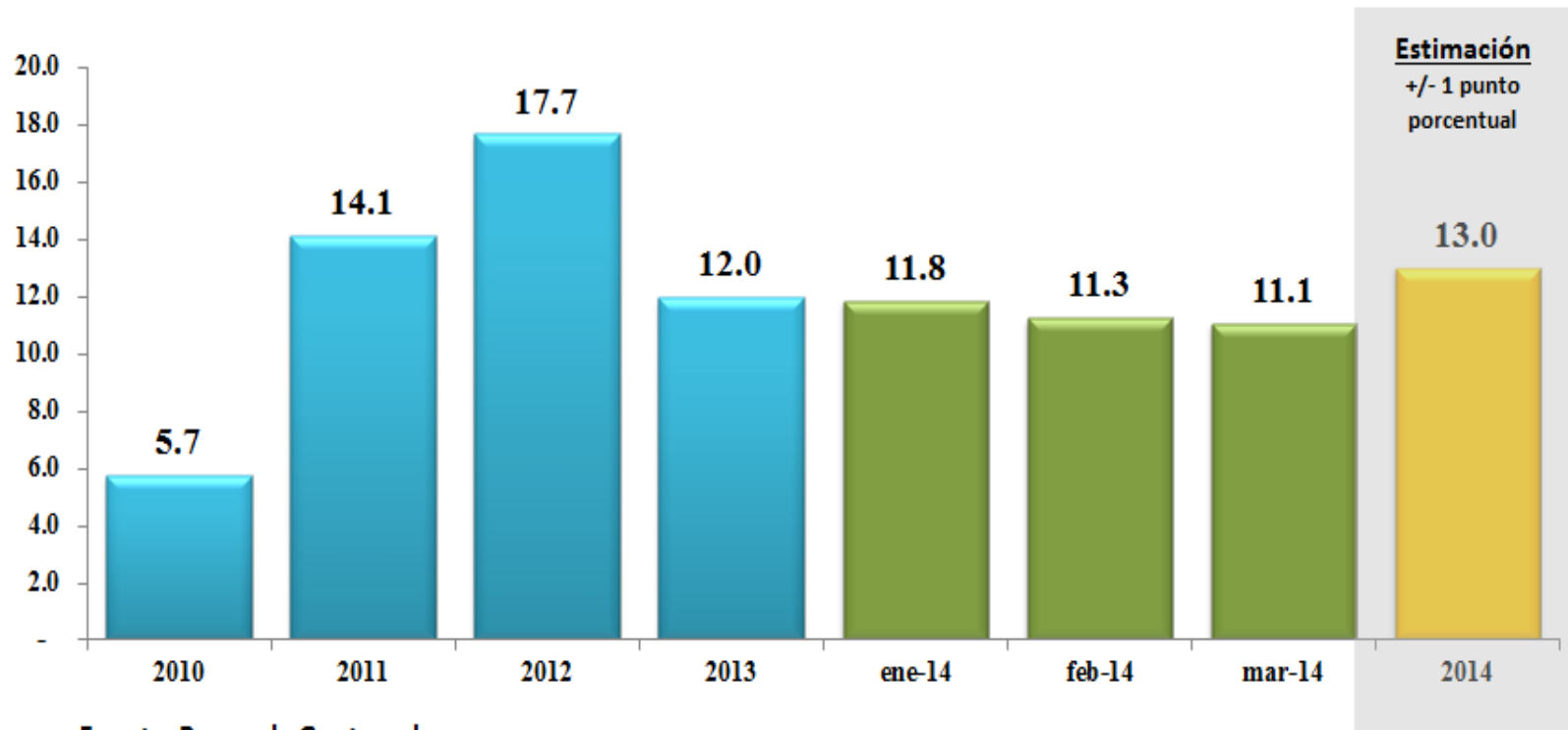
^{a/} Al 23 de abril.

^{1/} Base 2001 - 2013.

— Estacionalidad — Tipo de Cambio de Referencia

El crédito bancario al sector privado mantiene su dinamismo y se estima que crecerá a tasas de dos dígitos.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO Variación interanual en porcentajes 2010-2014

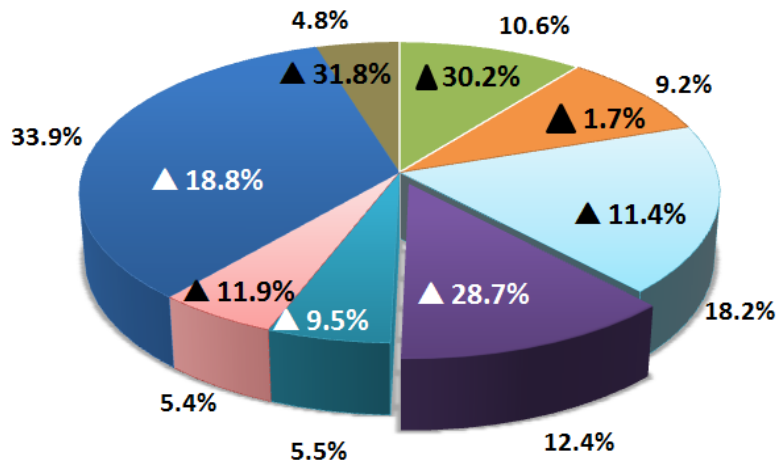


Fuente: Banco de Guatemala

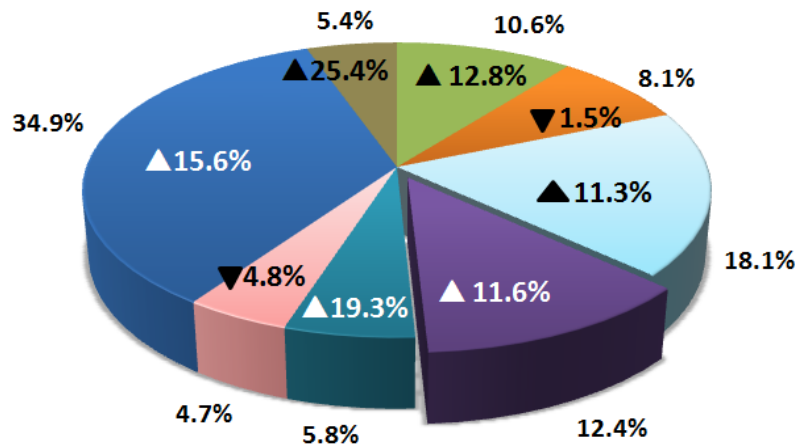
La cartera crediticia del sistema bancario se encuentra diversificada.

SISTEMA BANCARIO CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA TOTAL ESTRUCTURA PORCENTUAL Y VARIACIÓN ANUAL

A MARZO DE 2013



A MARZO DE 2014^{a/}



■ Est. Financieros^{1/} ■ Construcción ■ Comercio ■ Industria ■ Agricultura^{2/} ■ Otros^{3/} ■ Consumo^{4/} ■ Electricidad, gas y agua

^{a/} Preliminar

^{1/} Establecimientos financieros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.

^{2/} Incluye: Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca.

^{3/} Incluye: Explotación de Minas y Canteras; Transporte y Almacenamiento; y, Servicios Comunes, Sociales y Personales.

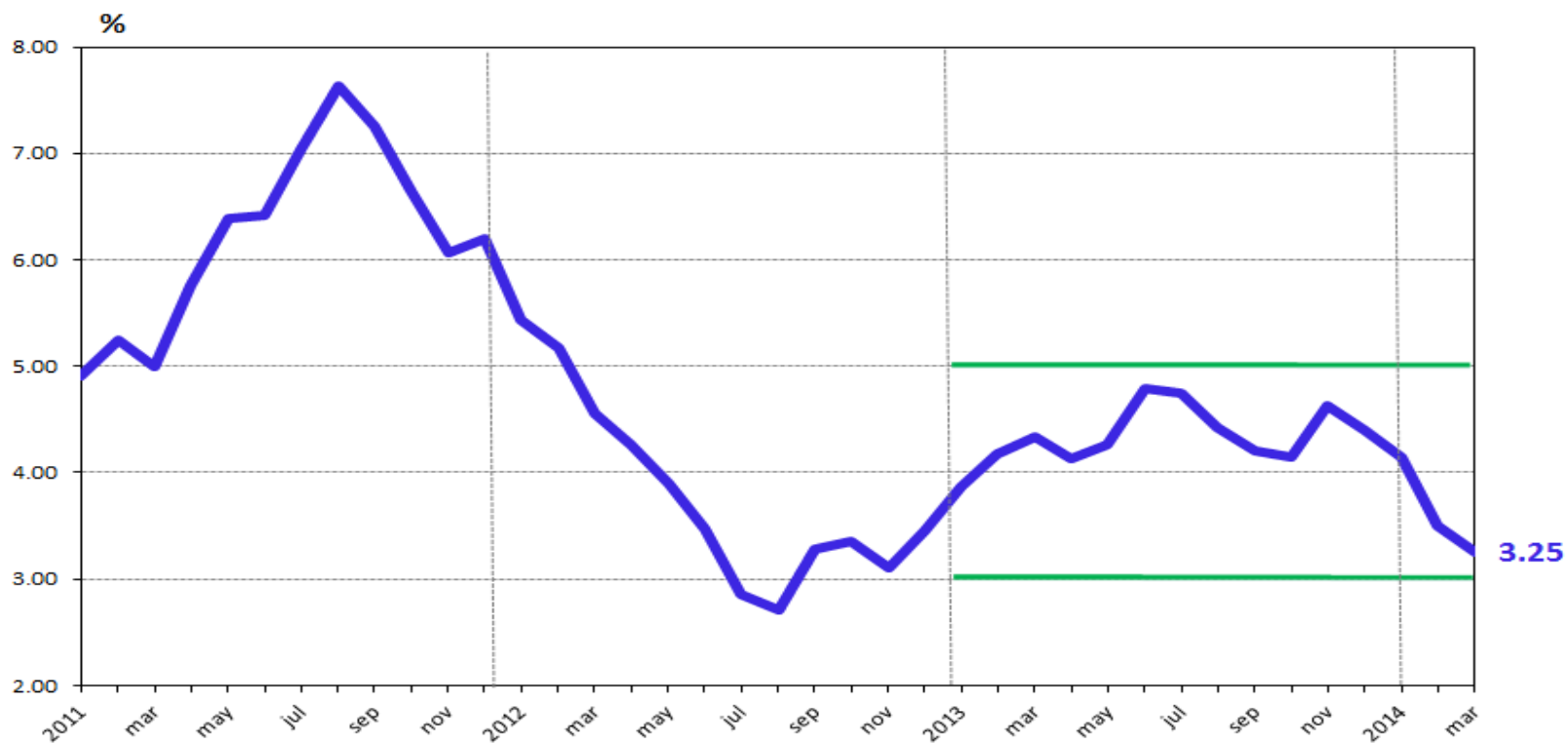
^{4/} Incluye: Transferencias y Otras actividades no especificadas.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

La inflación se mantiene dentro de la meta fijada por la autoridad monetaria (4% +/- 1 p.p.).

RITMO INFLACIONARIO

Período 2011 - 2014^{a/}

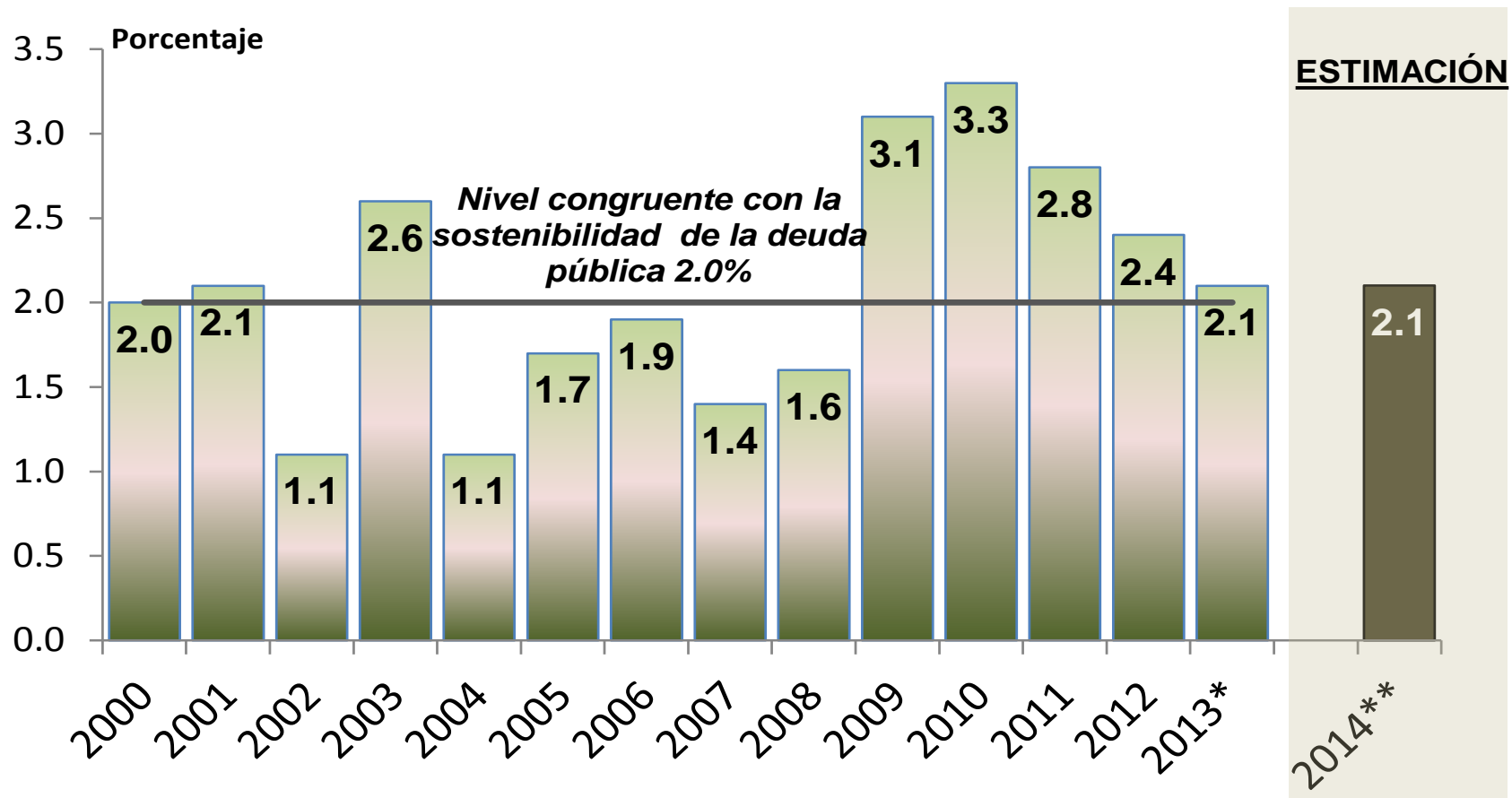


a/ Cifras a marzo de 2014.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

El déficit fiscal se ha venido moderando.

GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL -Como porcentaje del PIB- 2000 - 2014



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

* Cifras preliminares

** Estimación con información del Ministerio de Finanzas Públicas.

En un contexto de alta volatilidad e incertidumbre a nivel internacional, Guatemala mantuvo sus calificaciones crediticias.

**GUATEMALA:
Calificación Soberana
2012 - 2013**

Agencia Calificadora	2012		2013	
Fitch Ratings	31-jul-12	BB+ Estable	11-jul-13	BB+ Negativa
Standard & Poor's	06-sep-12	BB Estable	11-oct-13	BB Estable
Moody's	01-sep-12	Ba1 Estable	10-jul-13	Ba1 Estable

Fuente: Agencias Calificadoras de Riesgo

AGENCIAS CALIFICADORAS: GUATEMALA: FORTALEZAS Y DEBILIDADES

FORTALEZAS

- Estabilidad macroeconómica.
- Déficit fiscal manejable y bajo nivel de deuda pública como porcentaje del PIB.
- Disciplina monetaria.
- Moderado déficit en cuenta corriente.

DEBILIDADES

- Reducida base impositiva.
- Bajo nivel en los indicadores de nivel de vida y desarrollo social.
- Debilidad en las instituciones públicas.



SÍNTESIS

SÍNTESIS



La recuperación de la actividad económica a nivel mundial sigue consolidándose en las economías avanzadas, aunque se observa una ralentización en las economías con mercados emergentes y en desarrollo y la vigencia de algunos riesgos.



La economía guatemalteca mostrará un mayor dinamismo en 2014, impulsada por la demanda interna y las mejores perspectivas económicas para los principales socios comerciales.



El Ministerio de Finanzas Públicas estima un déficit fiscal de 2.1% del PIB para 2014 (2.1% en 2013).

SÍNTESIS



La política monetaria continúa con su disciplina orientada a mantener una inflación baja y estable.



Las reservas monetarias internacionales siguen en niveles récord.



En general, el país mantiene fundamentos macroeconómicos sólidos.

MUCHAS GRACIAS

www.banguat.gob.gt



LIC. EDGAR B. BARQUÍN
PRESIDENTE
BANCO DE GUATEMALA

GUATEMALA, 25 DE ABRIL DE 2014.