



SITUACIÓN MACROECONÓMICA 2011 Y PERSPECTIVAS 2012

Lic. Edgar B. Barquín
Presidente
Banco de Guatemala



Zacapa, 24 de febrero de 2012

CONTENIDO



I. Entorno Internacional

II. Entorno Interno

¿Qué es el Banco de Guatemala?



Determinar la política monetaria cambiaria y crediticia.

Velar por la liquidez y solvencia del sistema financiero.

Mandato Constitucional (Artículos 132 y 133)



Banco de Guatemala:

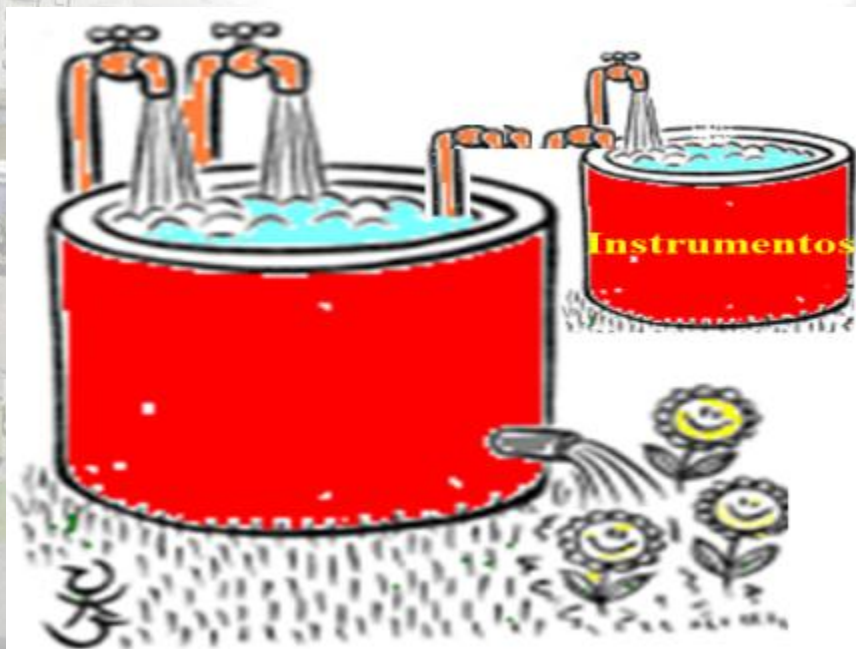
Funciones: El Banco de Guatemala tiene, entre otras que determine su Ley Orgánica, las funciones siguientes:

- a) Ser el **único emisor** de la moneda nacional.



Funciones:

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



Funciones:

- c) Procurar el buen funcionamiento del sistema de pagos.

Bancos Comerciales



Funciones:

- d) Recibir en depósito los encajes bancarios y los depósitos legales.

Banco Central



Banco Comercial



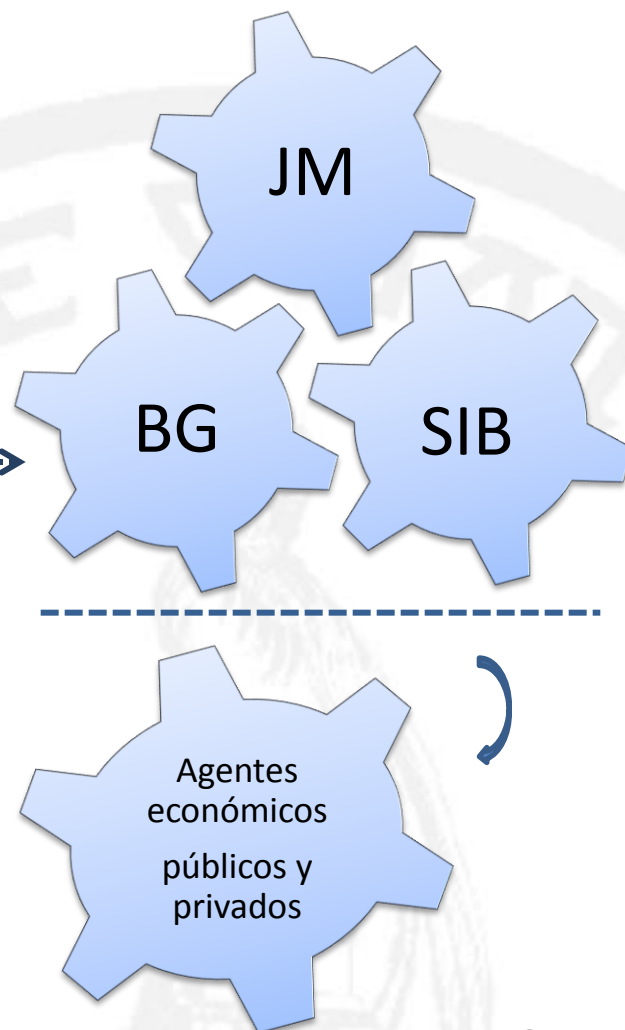
- e) Administrar las reservas monetarias internacionales, de acuerdo con los lineamientos que dicte la Junta Monetaria.



Integración de la Junta Monetaria



Sistema de Banca Central



Misión del Banco de Guatemala



Promover la estabilidad en el nivel general de precios.



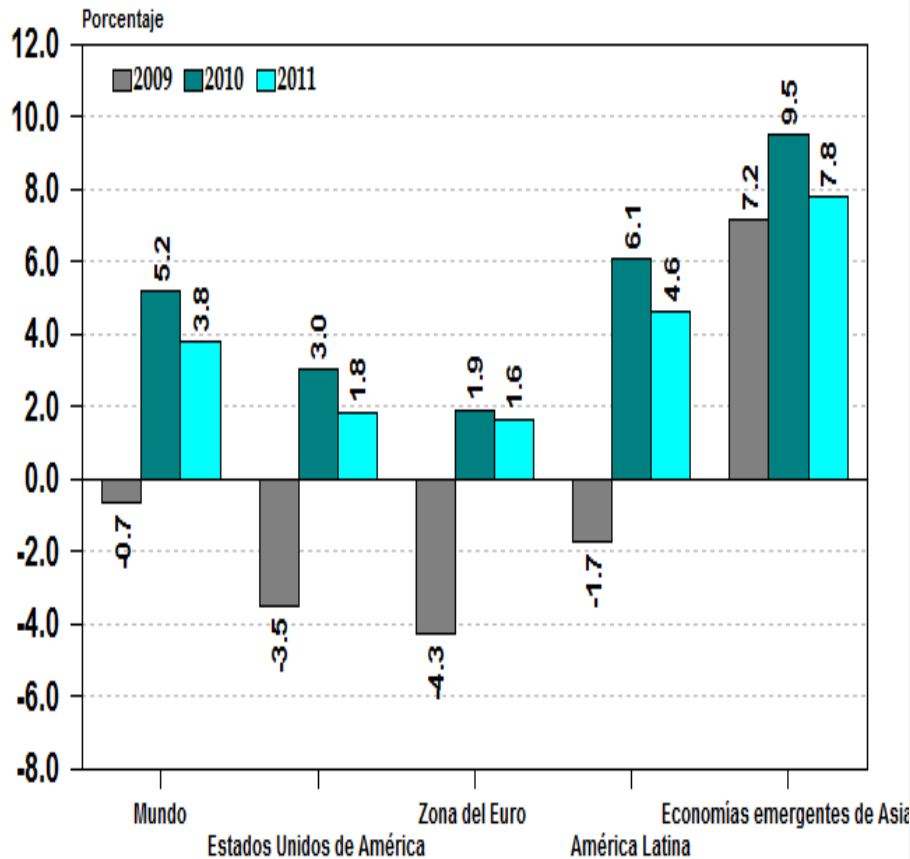
I. Escenario Internacional

A large, semi-transparent world map is centered in the background of the slide. The map shows the outlines of the continents in a light brown color against a white background. The map is slightly faded and serves as a backdrop for the title.



CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

2009 - 2011^{a/}



a/ Proyecciones.

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Enero 2012.

En 2011, la economía mundial registró un crecimiento moderado, asociado principalmente a los factores siguientes:

- Intensificación de la crisis de deuda en la Zona del Euro.
- Moderación en el crecimiento económico de los Estados Unidos de América.
- Interrupción en la cadenas de suministros, debido a los efectos del terremoto, emergencia nuclear y tsunami en Japón.
- Aumento en los precios de las principales materias primas, asociados a conflictos geopolíticos y a condiciones climáticas adversas en los países productores.

En 2012, la recuperación económica mundial continuará avanzando a dos velocidades...



Economías avanzadas

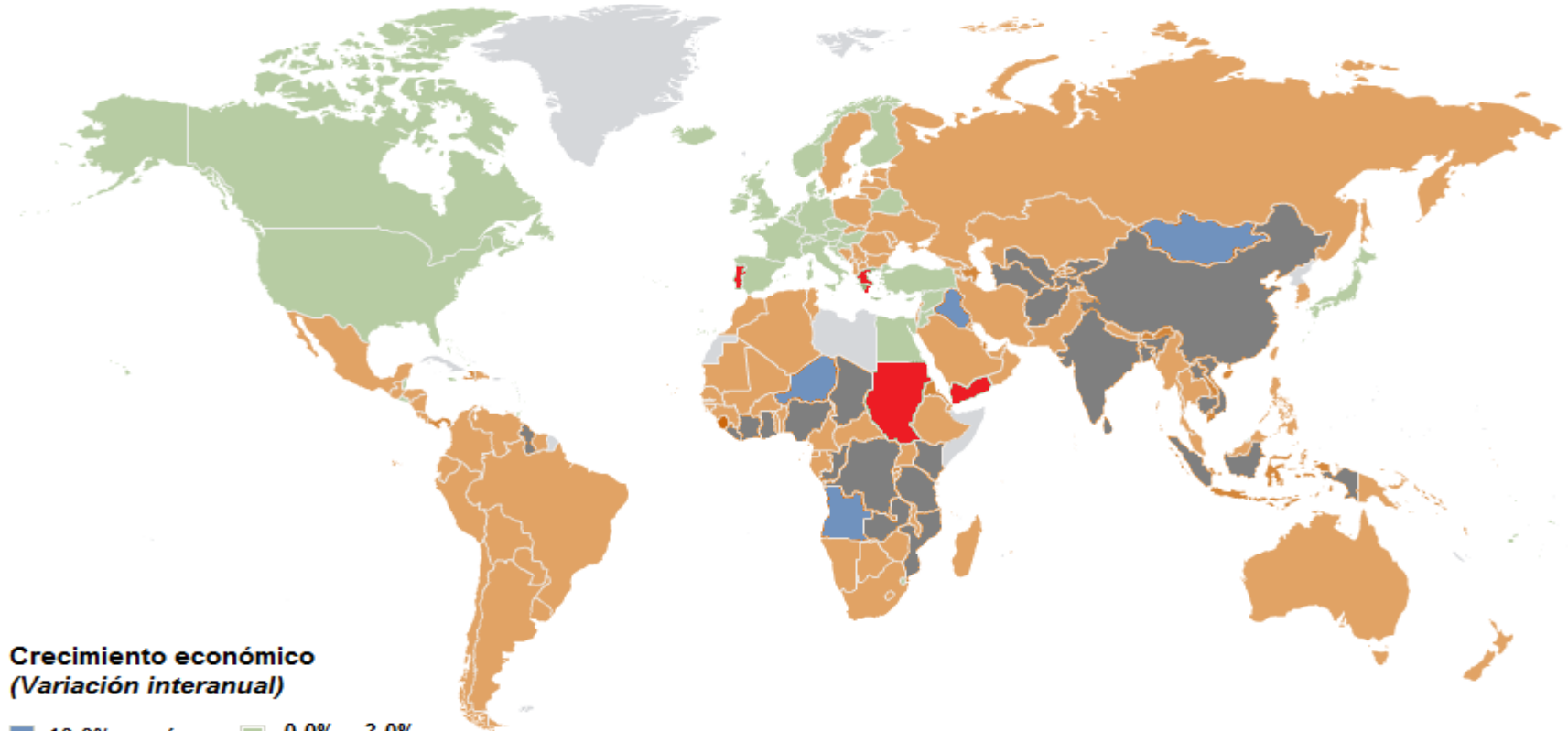


Economías emergentes

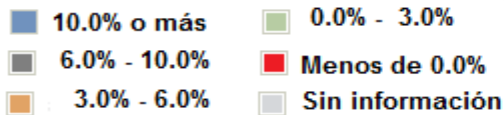
...las economías de mercados emergentes y en desarrollo registrarán un crecimiento económico más dinámico que el de las economías avanzadas.



CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL 2012



Crecimiento económico
(Variación interanual)



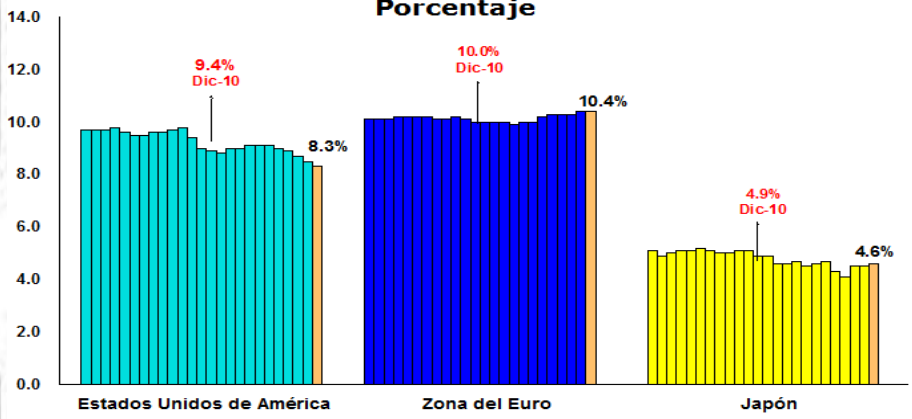
Fuente: Fondo Monetario Internacional



Las economías avanzadas aún enfrentan fuertes dificultades que le impiden un crecimiento económico más robusto. Entre ellas, los altos niveles de desempleo...

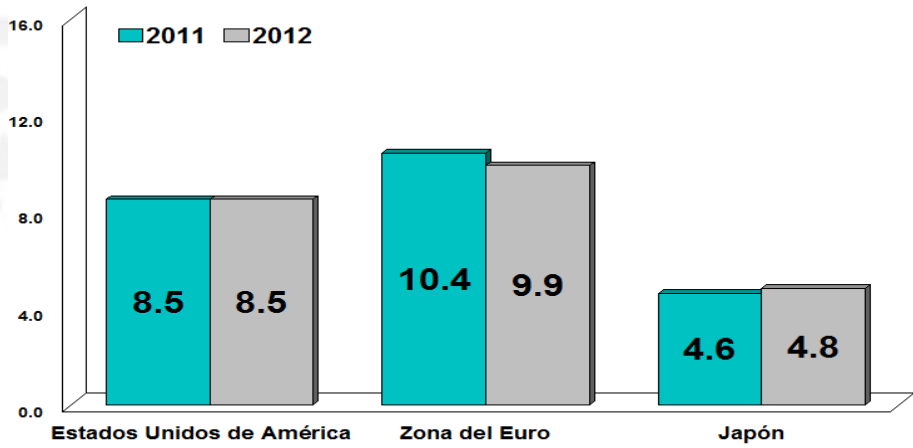


TASA DE DESEMPLEO 2010 - 2012^a/ Porcentaje



^a/ Datos a diciembre. Estados Unidos de América a enero.
Fuente: Bloomberg.

TASA DE DESEMPLEO: PROYECCIONES 2010-2012 Porcentaje

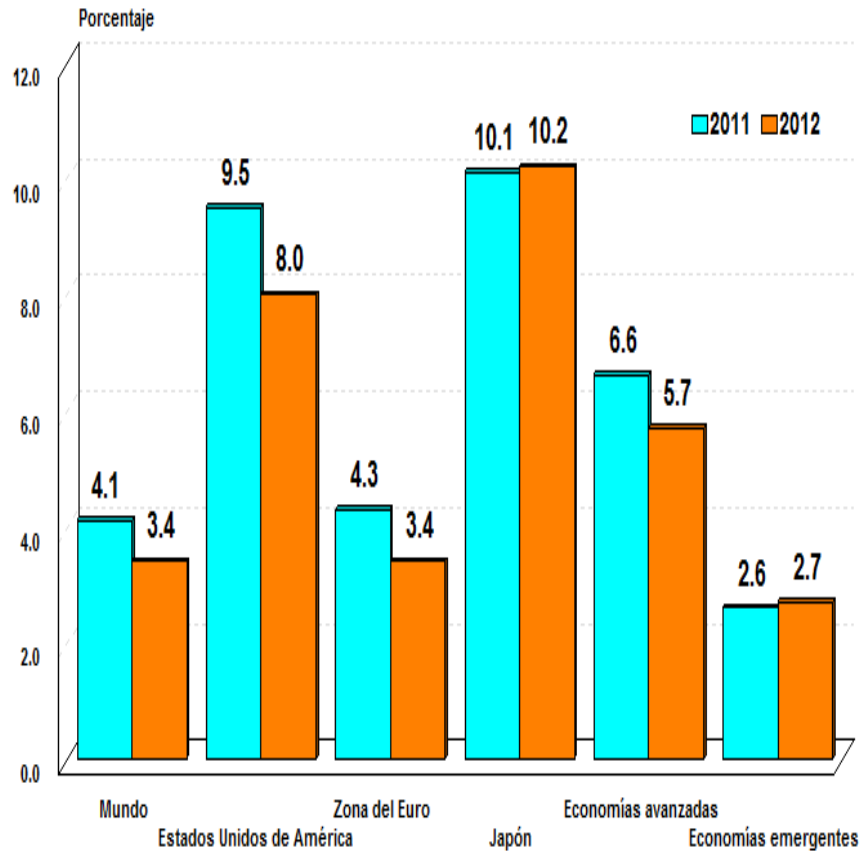


Fuente: Fondo Monetario Internacional y Reserva Federal de los Estados Unidos de América.
Datos observados a 2011 y proyectados para 2012.

... y los altos niveles de déficit fiscal y de deuda pública, respecto del PIB.

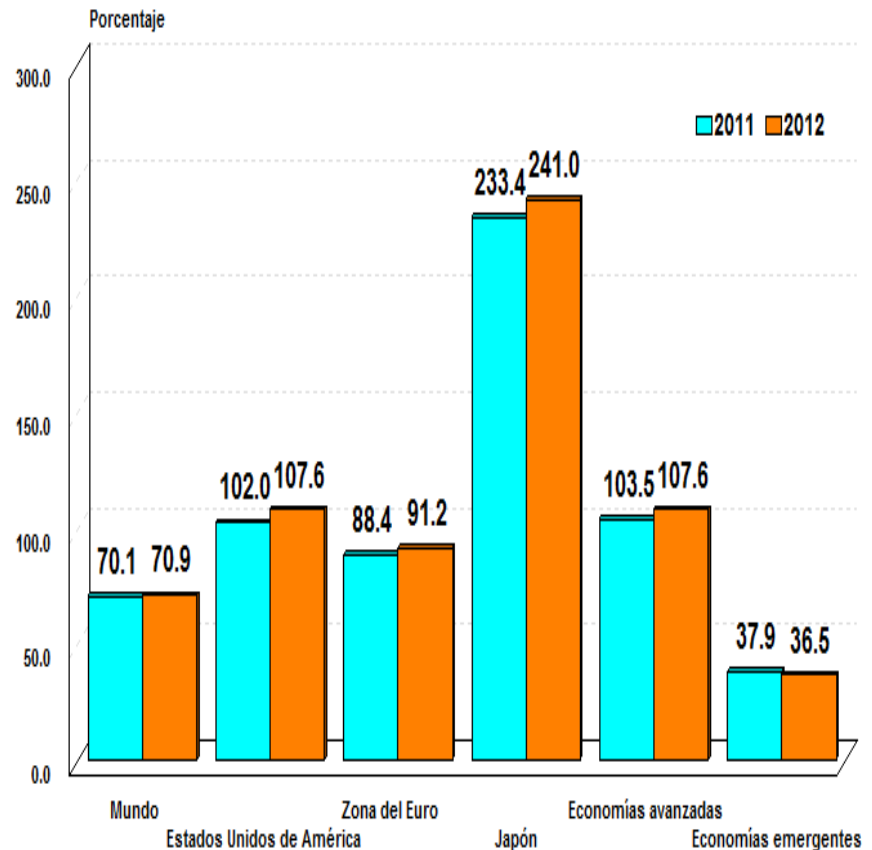


DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2011 - 2012



Fuente: Fondo Monetario Internacional. Monitor Fiscal. Enero 2012.

DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO GENERAL PORCENTAJE DEL PIB 2011 - 2012



Fuente: Fondo Monetario Internacional. Monitor Fiscal. Enero de 2012.

Las economías emergentes y de América Latina enfrentan dos escenarios posibles...



Escenario base

Crecimiento con sobresaltos



Escenarios alternativos

De vientos a favor a vientos en contra

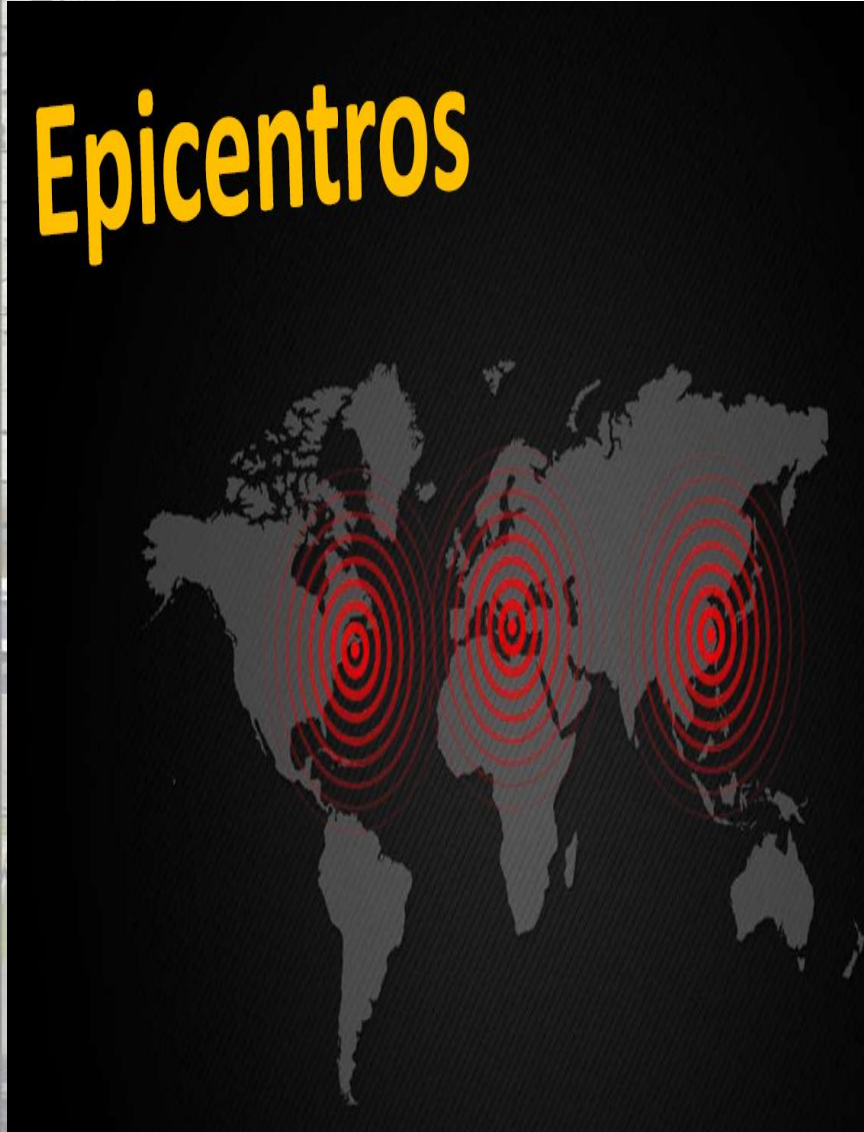


...debido a los riesgos y a la incertidumbre que prevalece en tres epicentros.



Epicentros

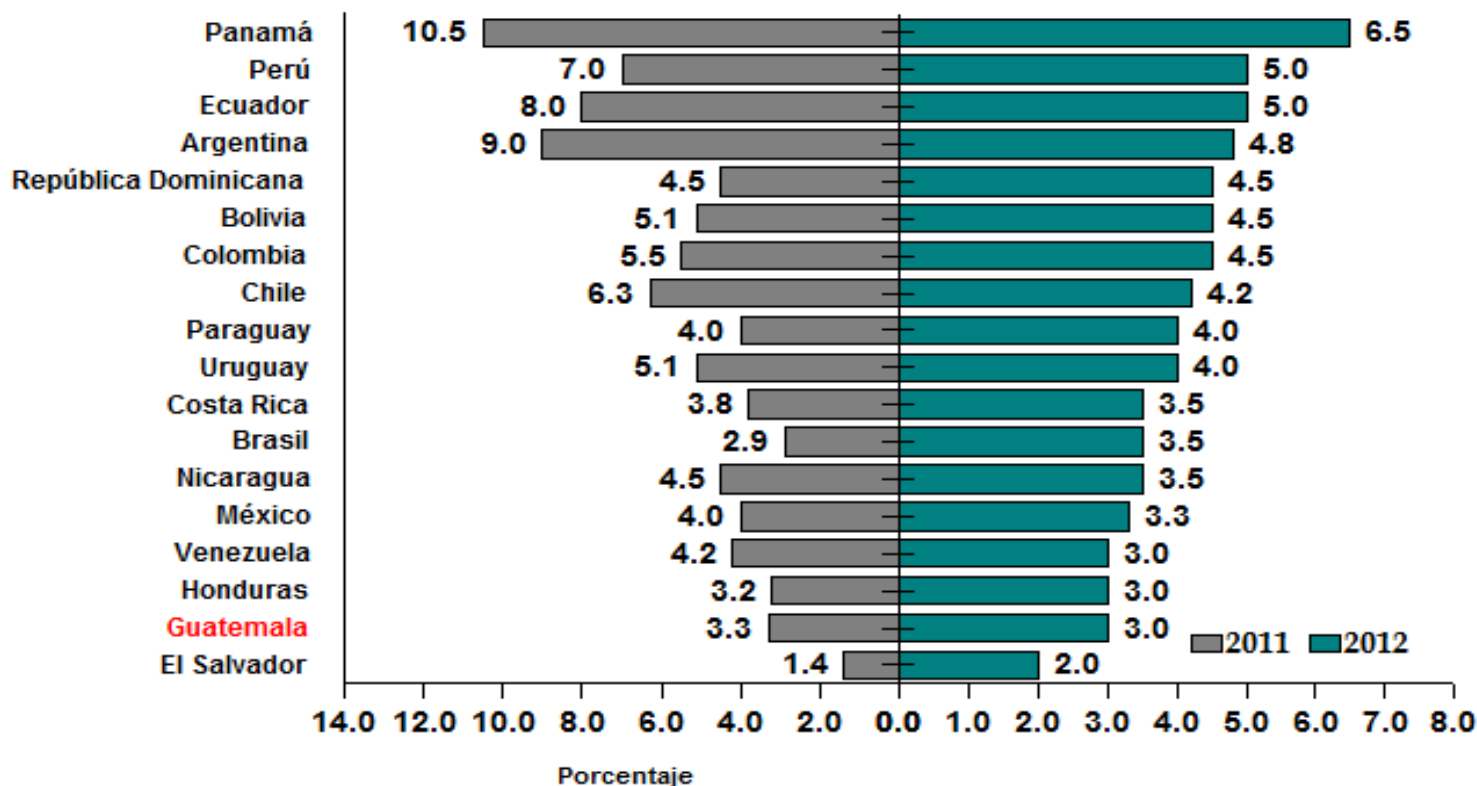
- Los riesgos a la baja para el crecimiento económico de los **Estados Unidos de América** (principal socio comercial de América Latina) aún persisten.
- En la **Zona del Euro**, los riesgos a la baja se han intensificado ante la incertidumbre sobre la eficacia de las medidas adoptadas por las autoridades europeas para resolver la crisis de deuda soberana.
- En **China** se prevé un proceso de leve desaceleración, ante la caída de la demanda externa.



Para América Latina se prevé una moderada desaceleración ante la debilidad prevista en la demanda externa.



AMÉRICA LATINA: CRECIMIENTO ECONÓMICO 2011 - 2012^{a/}



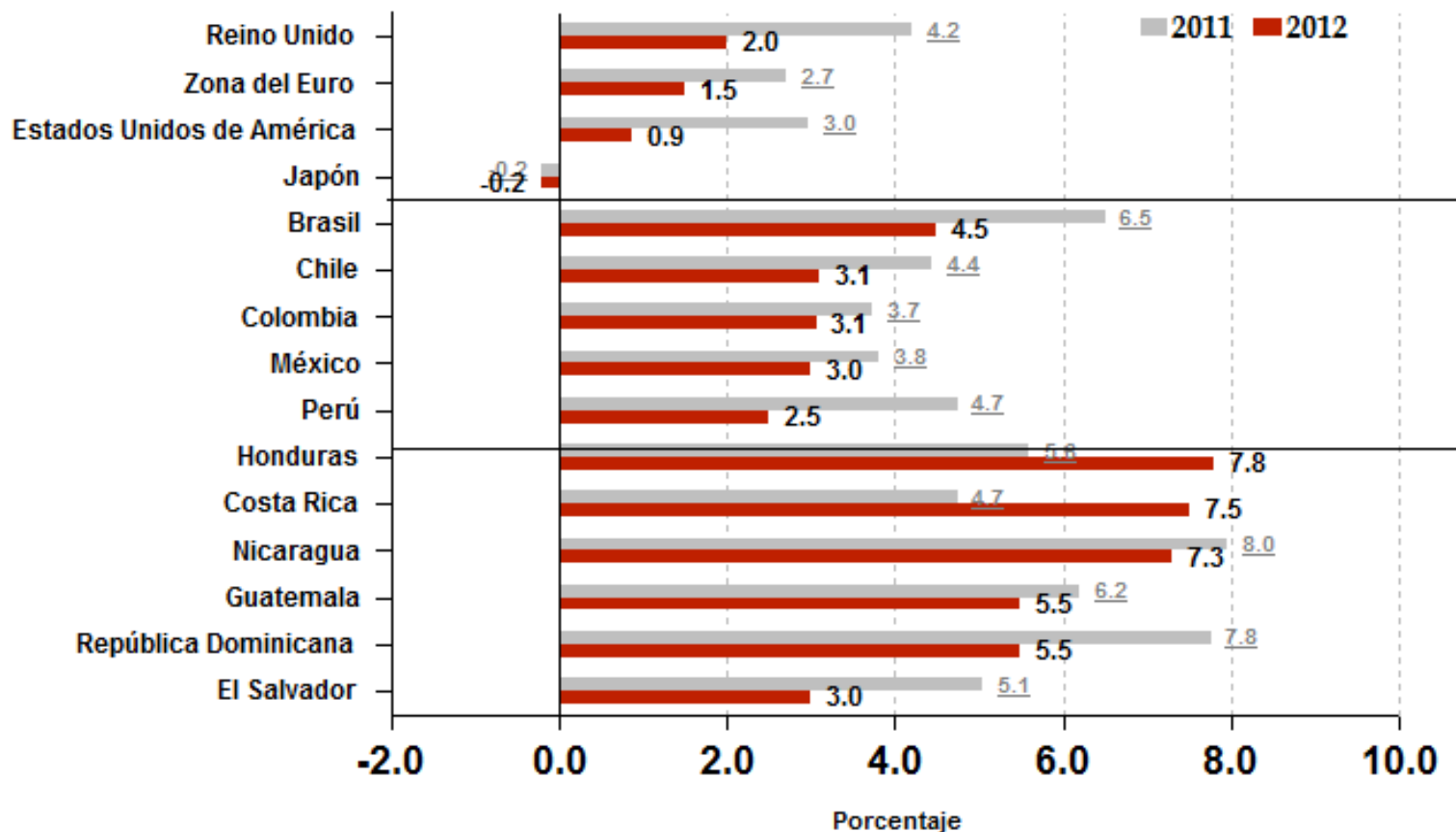
^{a/} Proyecciones.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe. Balance Preliminar. Diciembre 2011.



Las presiones inflacionarias se mantendrán moderadas en 2012, como consecuencia de la desaceleración económica prevista.

INFLACIÓN OBSERVADA Y PROYECTADA 2011-2012^{a/}



a/ Proyección.

Fuente: Bancos Centrales y Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial.



Domar la Inflación

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional para un recuperación sostenida es necesario enfrentar algunos desafíos y aplicar algunas medidas de política económica.



Aumentar la productividad

Controlar el gasto





II. Escenario Interno

En 2011, la actividad económica continuó registrando un comportamiento al alza, como lo evidencia el Índice Mensual de Actividad Económica IMAE.



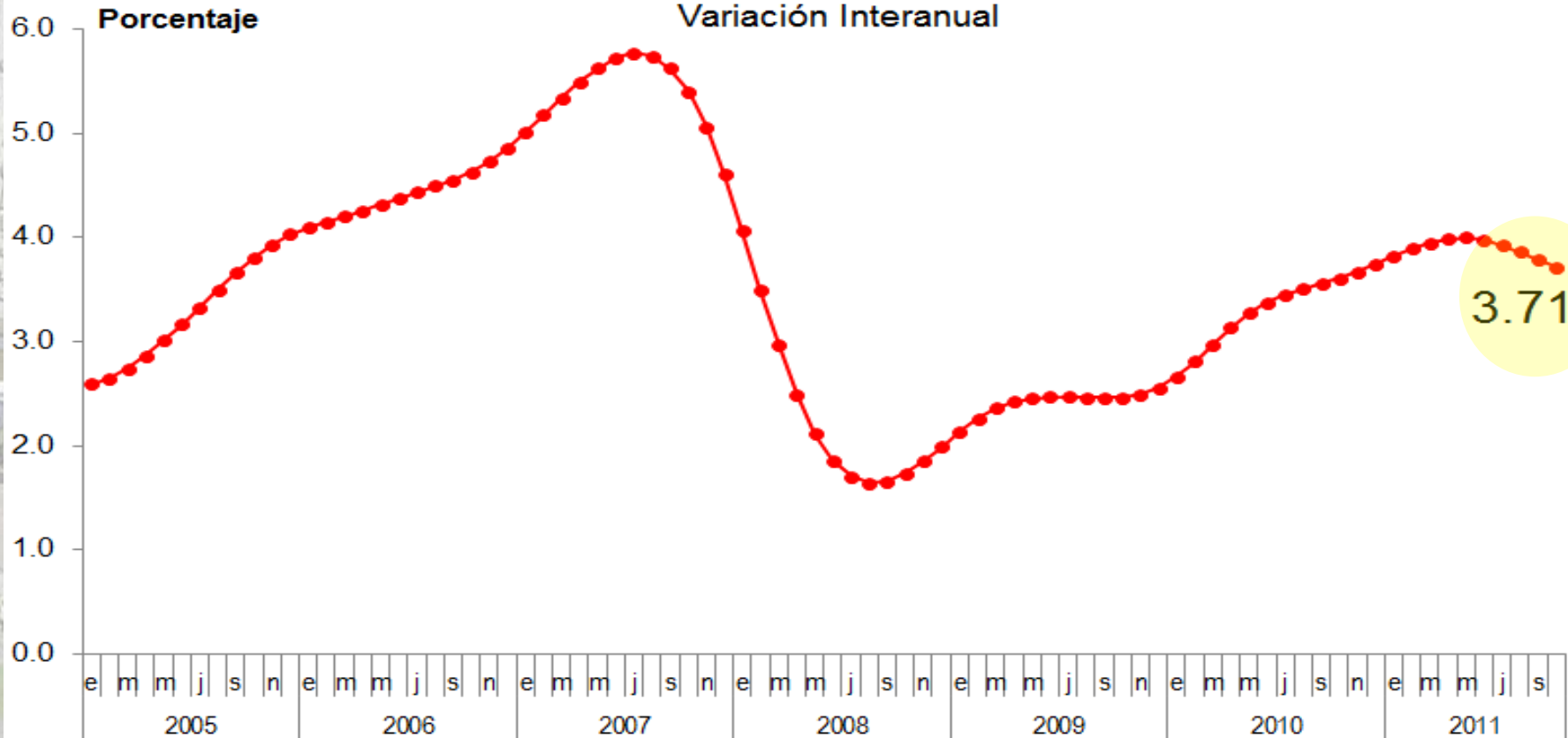
Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAIE)

Tendencia-Ciclo

Base 2001=100

AÑOS: 2005 - 2011^{1/}

Variación Interanual



^{1/} A noviembre de 2011

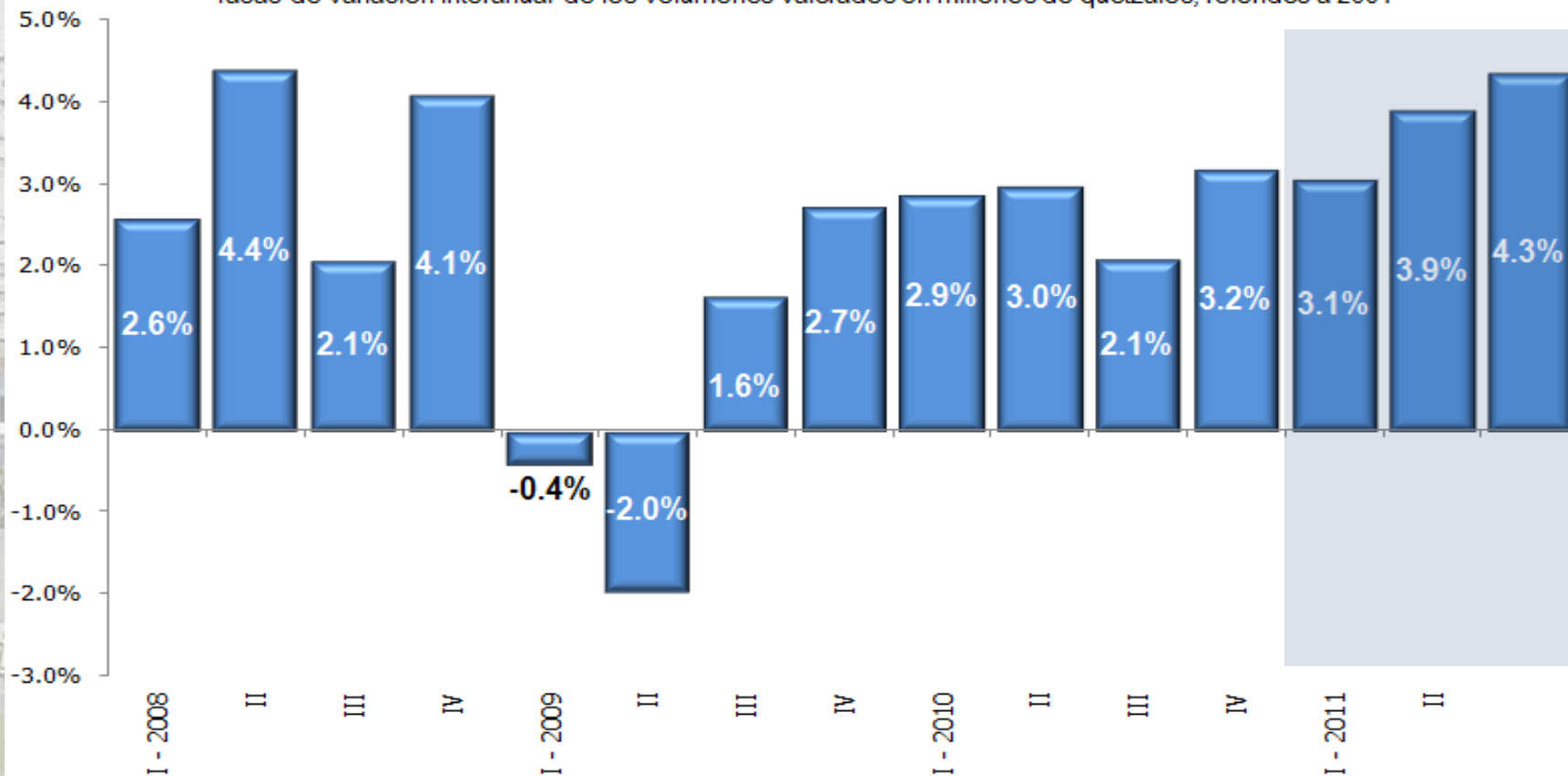
Comportamiento que se reflejó también en el dinamismo del PIB trimestral...



Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT)

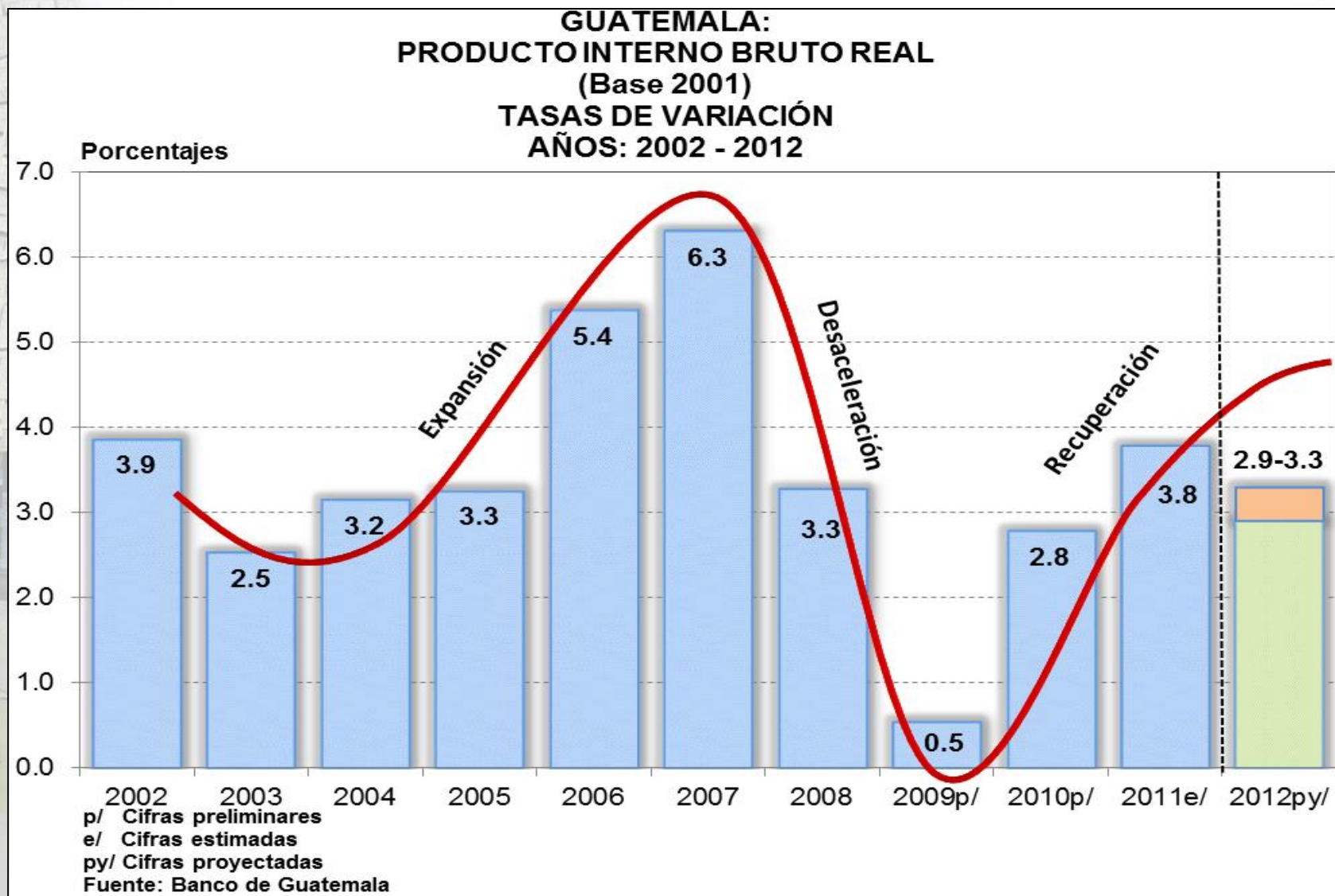
Periodo: 1T-2008 - 3T-2011

Tasas de variación interanual de los volúmenes valorados en millones de quetzales, referidos a 2001



Nota: Del 1T-2009 al 3T-2011 corresponden a cifras preliminares

...así como en la estimación de crecimiento económico para 2012.





La estimación de crecimiento económico para 2012 toma en consideración tanto factores externos como internos.

FACTORES EXTERNOS:

1. El impulso más modesto en la demanda de las economías de Centroamérica y de los Estados Unidos de América.
2. El mantenimiento de precios favorables de los principales productos de exportación.
3. La evolución prevista de las remesas familiares.

FACTORES INTERNOS:

1. Crecimiento positivo en todos los sectores productivos.
2. Comportamiento positivo en el consumo público y privado.
3. Aumento de la inversión privada.
4. El mantenimiento de políticas monetaria y fiscal disciplinadas.

También se prevé que todas las ramas de actividad económica tengan crecimiento positivo.



**PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN
AÑOS 2011 - 2012**

Estructura porcentual y tasas de crecimiento

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	Estructura porcentual		Tasas de variación	
	2011 ^{e/}	2012 ^{py/}	2011 ^{e/}	2012 ^{py/}
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13.3	13.3	3.6	3.1
2. Explotación de minas y canteras	0.7	0.7	14.0	2.1
3. Industrias manufactureras	17.9	17.7	2.7	2.3
4. Suministro de electricidad y captación de agua	2.5	2.4	2.9	2.2
5. Construcción	2.9	2.9	0.9	3.9
6. Comercio al por mayor y al por menor	11.8	11.8	3.6	2.9
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10.4	10.3	2.8	2.2
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	4.4	4.5	6.3	5.5
9. Alquiler de vivienda	10.1	10.1	2.8	2.9
10. Servicios privados	16.0	15.9	3.8	2.5
11. Administración pública y defensa	7.8	8.0	6.2	6.4
PRODUCTO INTERNO BRUTO			3.8	2.9 - 3.3

e/ Cifras estimadas

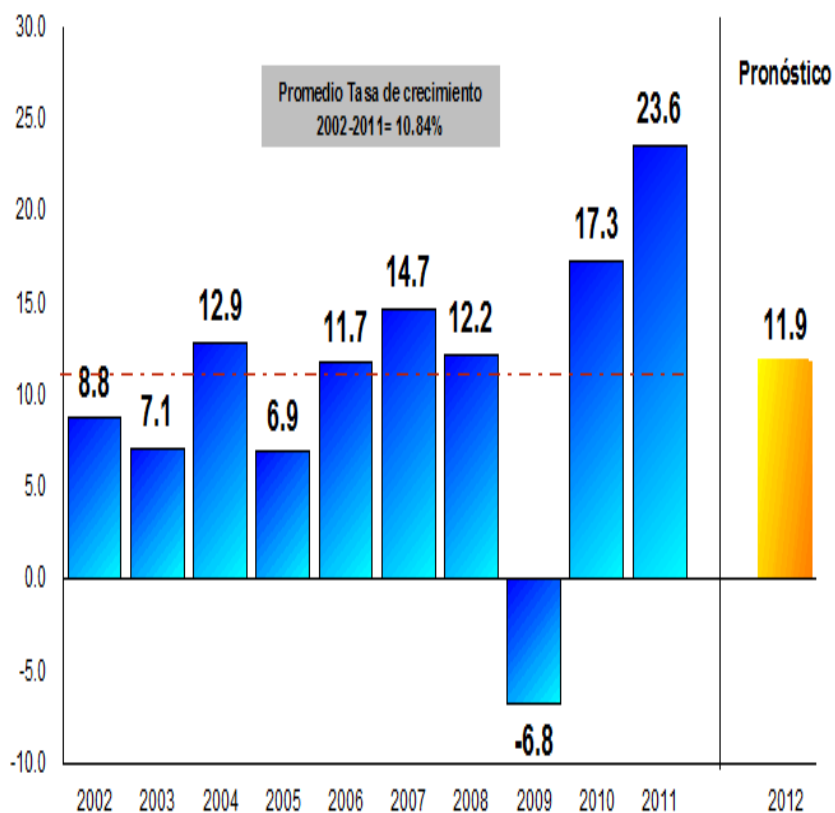
py/ Cifras proyectadas

El comercio exterior continuó dinámico en 2011; no obstante, para 2012 se prevé una moderación asociada a la ralentización del crecimiento en las economías de los socios comerciales del país.



GUATEMALA: EXPORTACIONES FOB A DICIEMBRE DE CADA AÑO

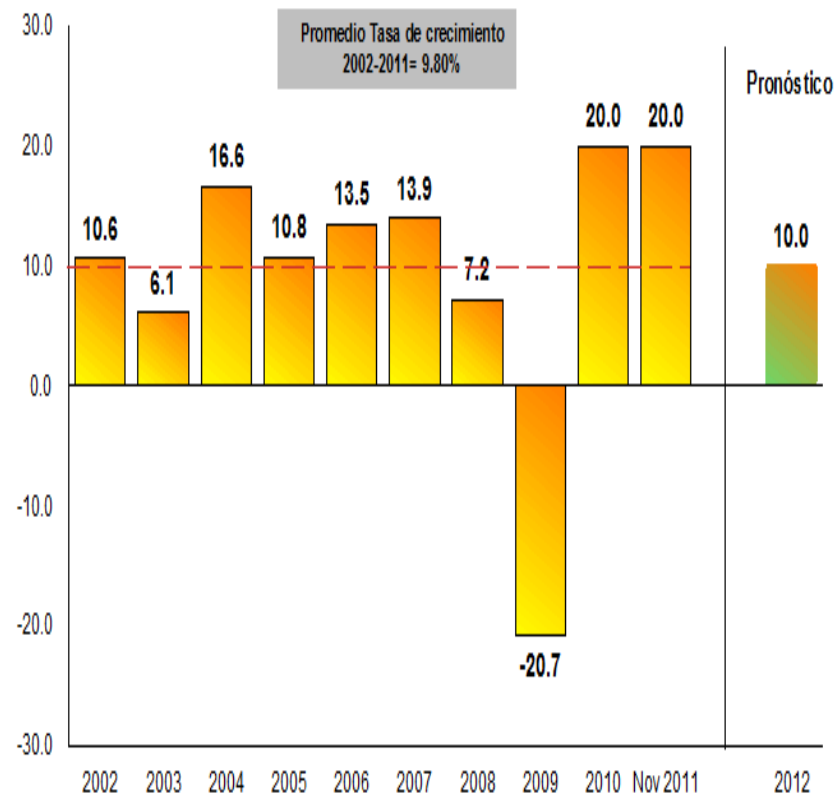
(Cifras en millones de US Dólares y tasas de variación)



Nota: El pronóstico corresponde al cierre de cada año.

GUATEMALA: IMPORTACIONES CIF A DICIEMBRE DE CADA AÑO

(Cifras en millones de US Dólares y tasas de variación)

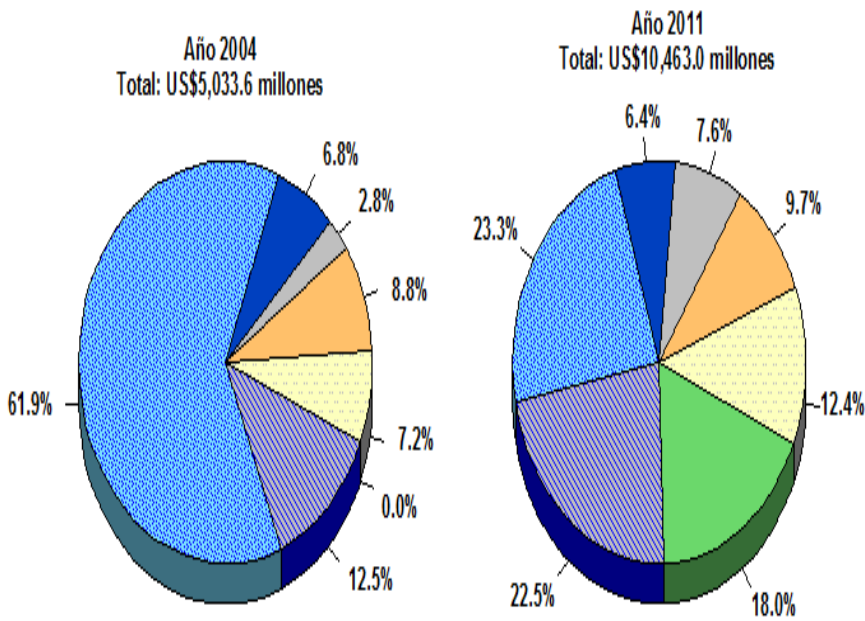


Nota: El pronóstico corresponde al cierre de cada año.



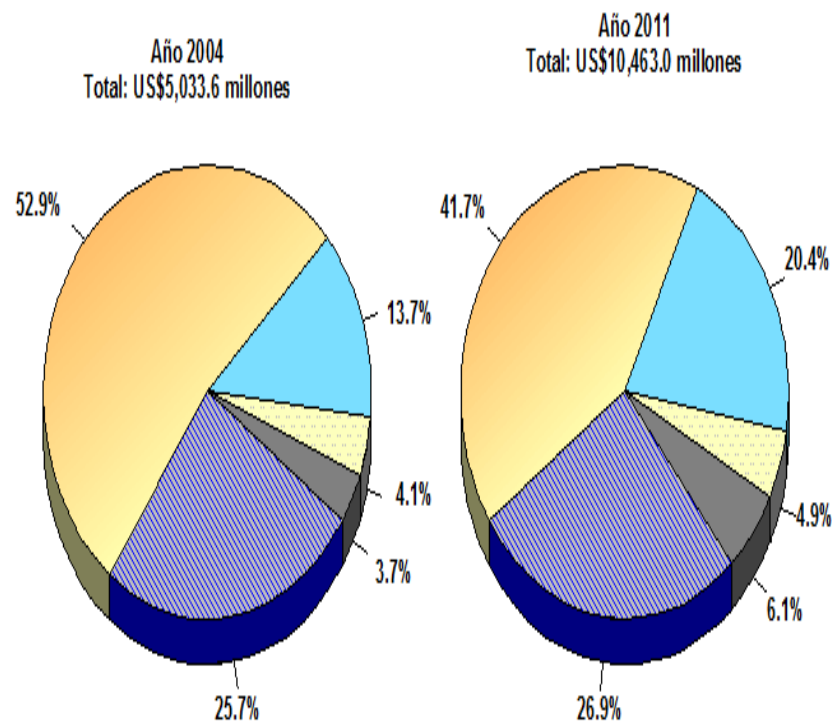
La diversificación de las exportaciones ha contribuido a mitigar los efectos de los choques externos.

GUATEMALA: EXPORTACIONES FOB POR PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN A DICIEMBRE DE CADA AÑO
(Estructura Porcentual)



- Artículos de vestuario
- Café
- Piedras y metales preciosos y semipreciosos
- Azúcar
- Banano
- Caucho natural (hule)
- Petróleo

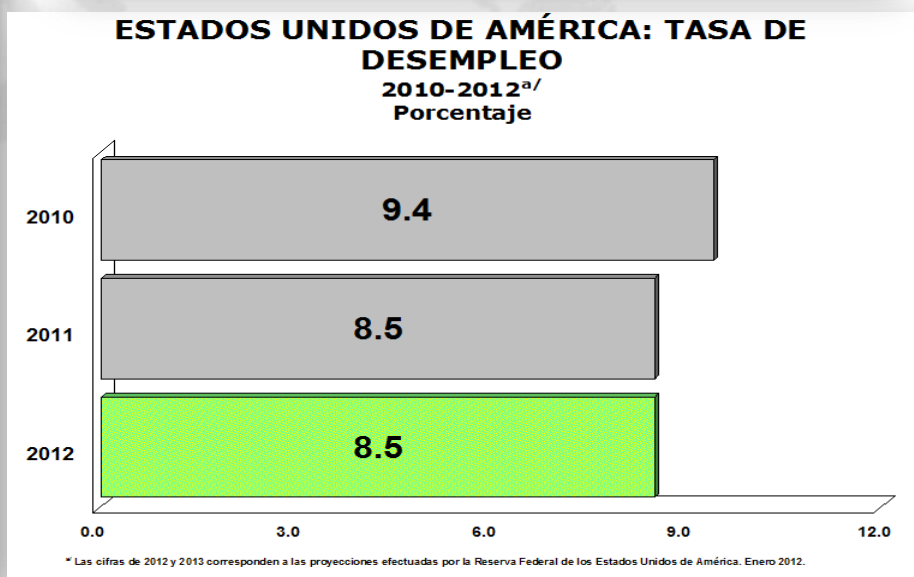
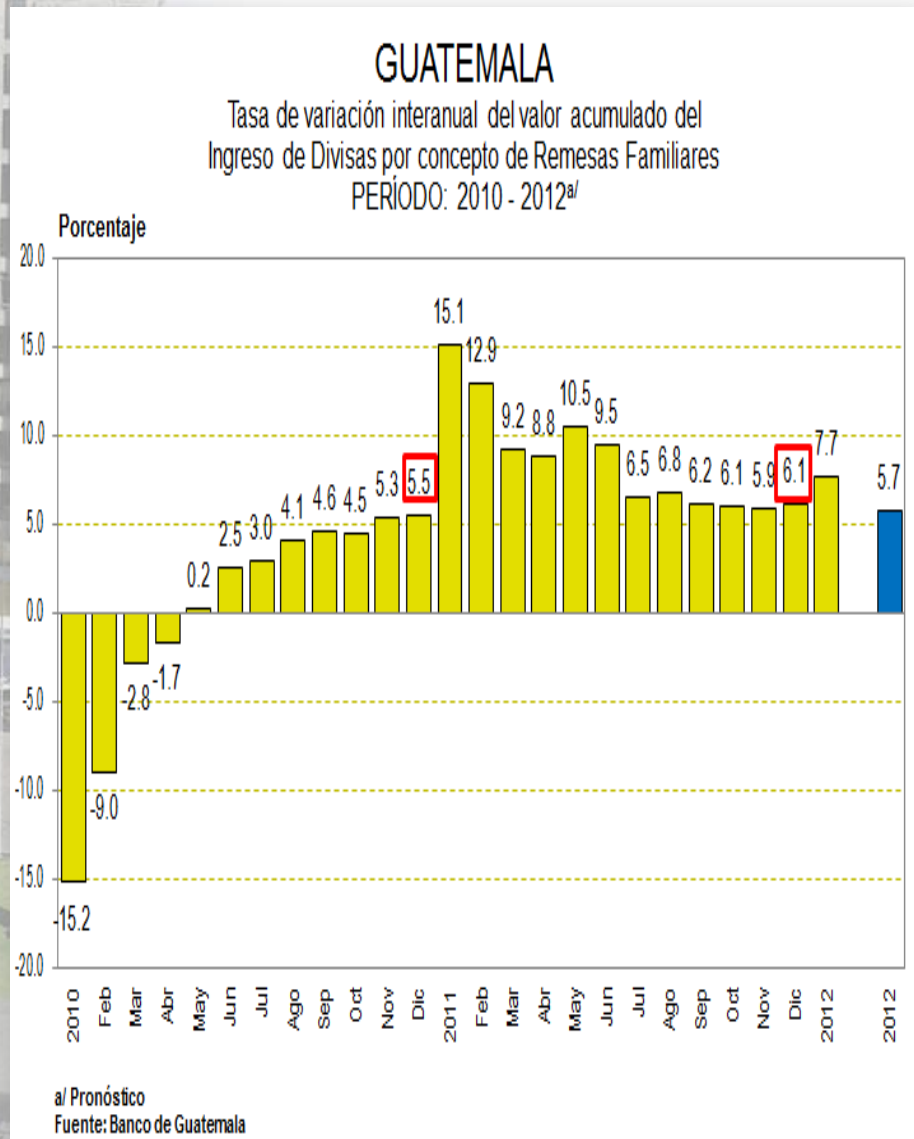
GUATEMALA: EXPORTACIONES FOB POR PRINCIPALES PAÍSES DE EXPORTACIÓN A DICIEMBRE DE CADA AÑO
(Estructura Porcentual)



- Estados Unidos de América
- Centroamérica
- Zona del Euro
- México
- Resto de Países



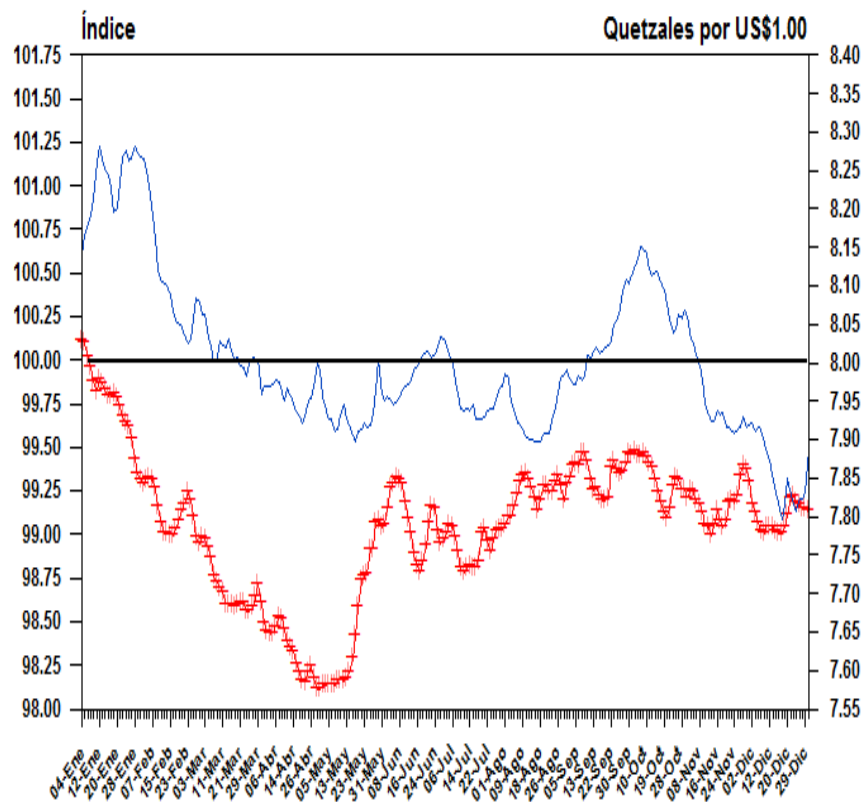
El ingreso de divisas por concepto de remesas familiares ha sido positivo, pero depende del desempeño del mercado laboral estadounidense.



El tipo de cambio nominal ha evidenciado un comportamiento estable y acorde a su patrón estacional.



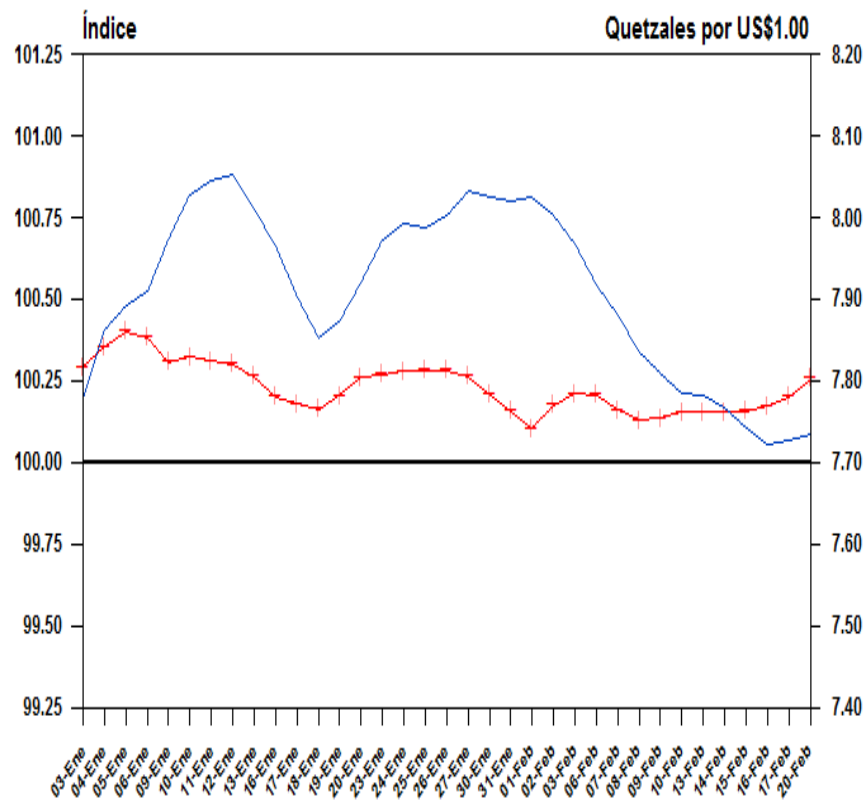
MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS
Estacionalidad* / y Tipo de Cambio Observado
Año 2011** /



*/ Base 2000 - 2007 y 2010.
**/ Al 31 de diciembre.

— Estac. + TC Obs.

MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS
Estacionalidad* / y Tipo de Cambio Observado
Año 2012** /



*/ Base 2001 - 2007 y 2010 - 2011.
**/ Al 20 de febrero.

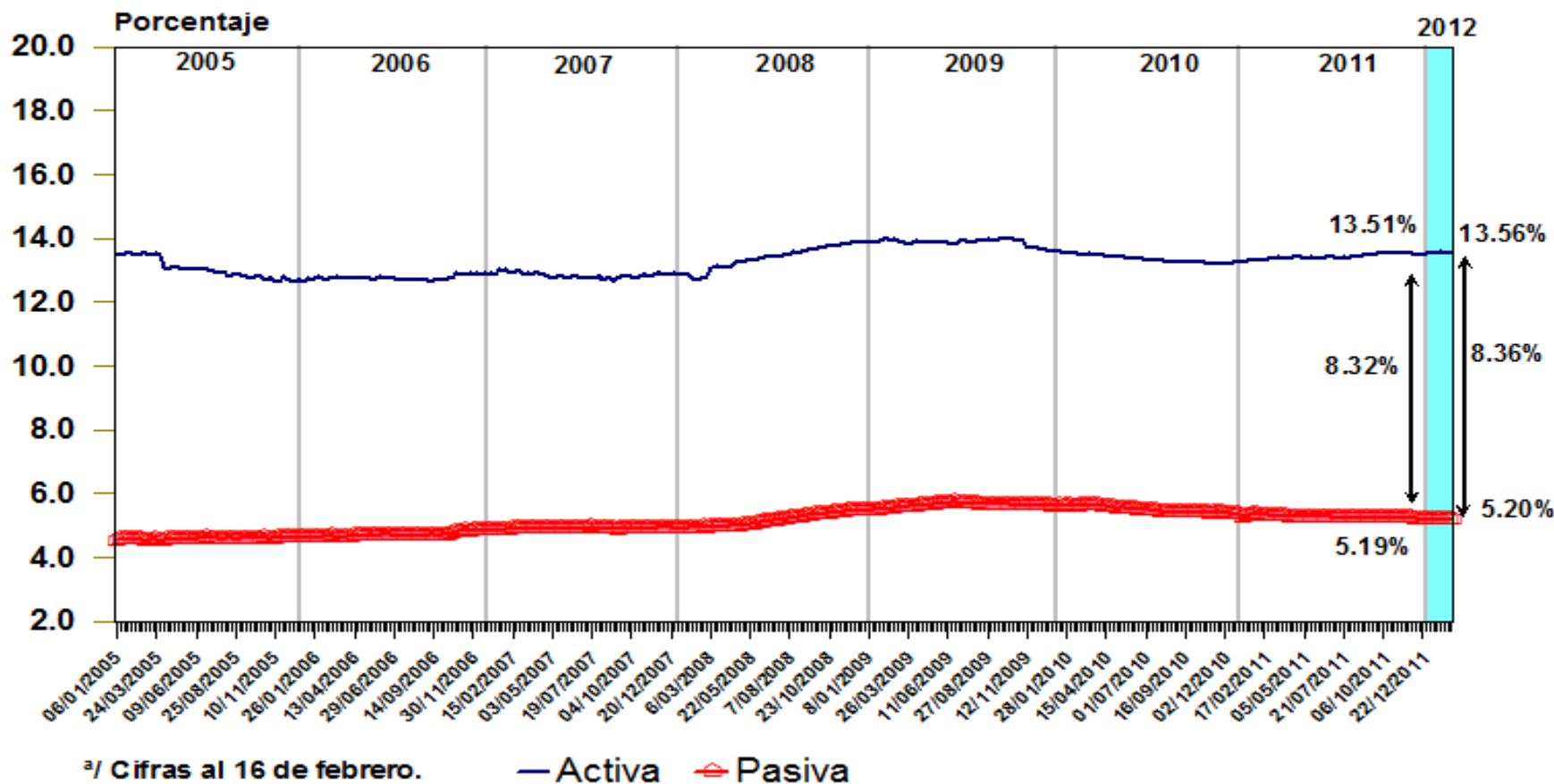
— Estac. + TC Obs.

Las tasas de interés han permanecido estables.



SISTEMA BANCARIO

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO EN M/N 2005 - 2012^{a/}



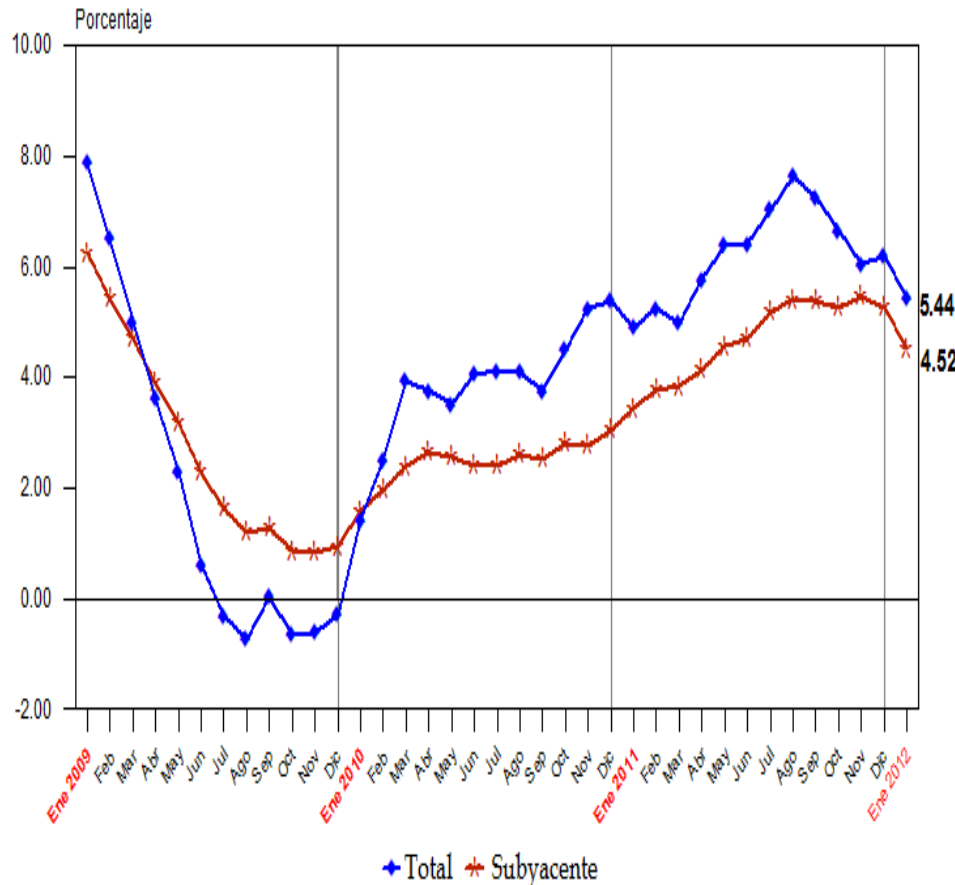
^{a/} Cifras al 16 de febrero.

El ritmo inflacionario a partir de agosto de 2011 ha mostrado una tendencia a la baja, en dicho comportamiento han influido tanto factores externos como internos.



RITMO INFLACIONARIO TOTAL Y SUBYACENTE

PERÍODO 2009 - 2012 a/



Externos

- Estabilización en el precio internacional de las principales materias primas, luego de haber registrado fuertes alzas.

Internos

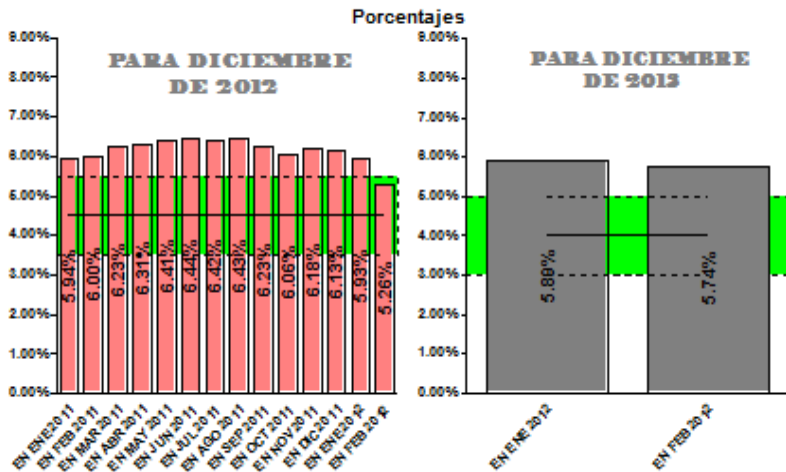
- Dinamismo en la demanda interna.
- Efectos de segunda vuelta provenientes de los choques de oferta.

^{a/} A enero.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística



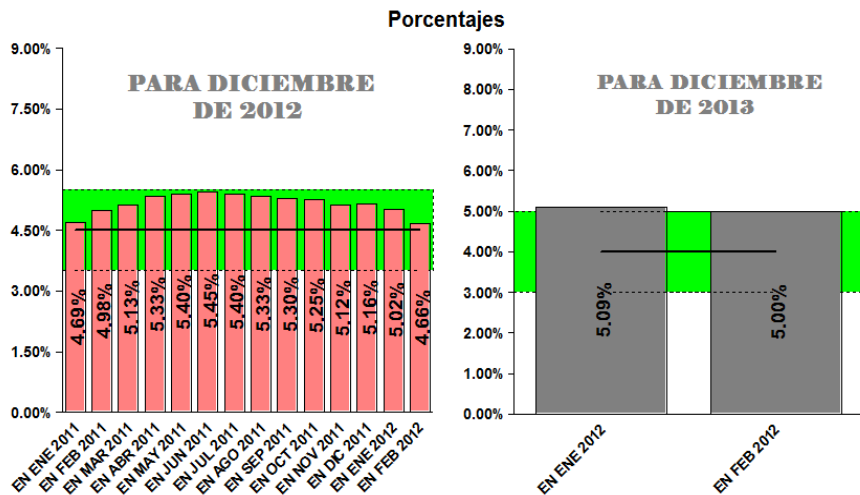
PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL PARA DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013



* Con base en métodos econométricos.
Proyecciones con datos de inflación referidos al mes anterior.

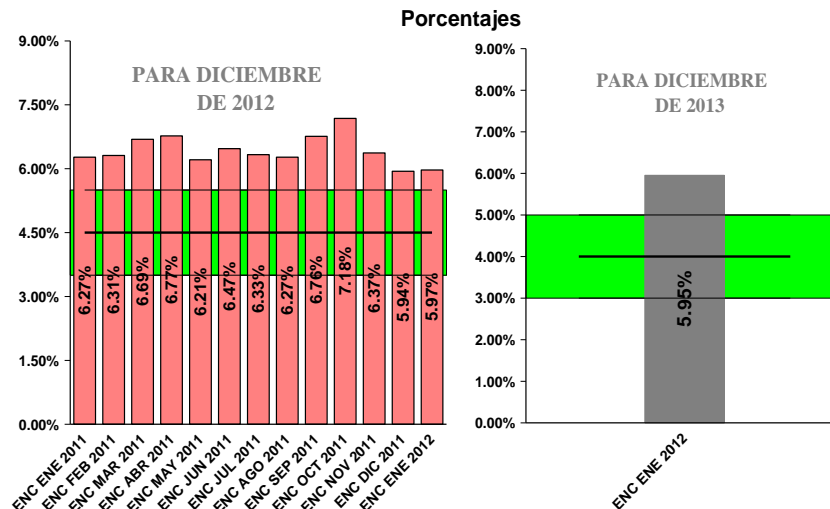
Las proyecciones de inflación total y subyacente se encuentran dentro del rango meta establecido para 2012 (4.50 +/- 1 punto porcentual). No obstante, las expectativas de los agentes económicos evidencian presiones inflacionarias.

PROYECCIONES DE INFLACIÓN SUBYACENTE PARA DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013



* Con base en métodos econométricos.
Proyecciones con datos de inflación referidos al mes anterior.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013



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

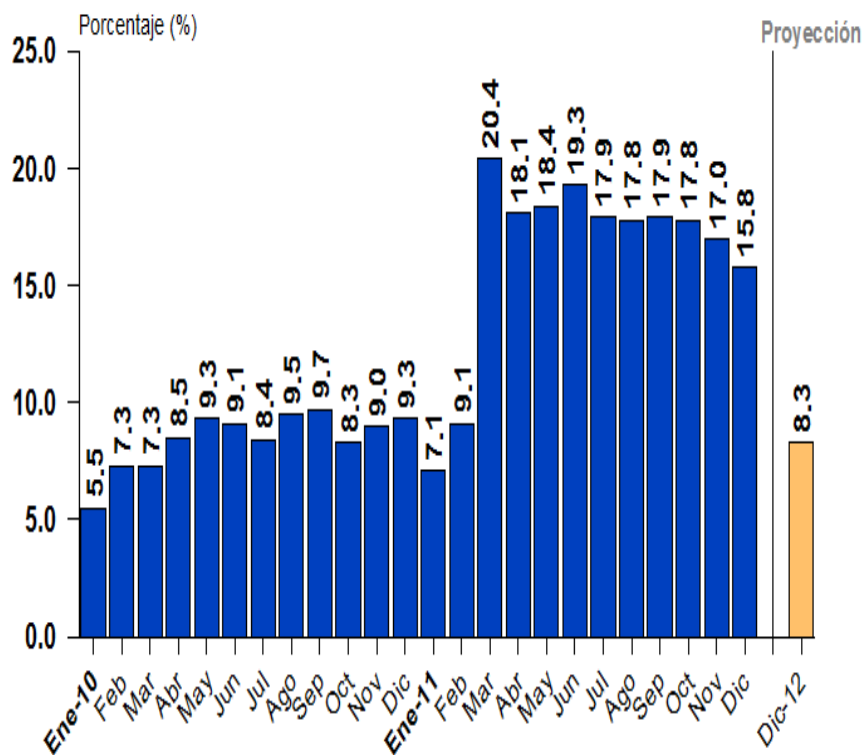
El crecimiento relativo de la recaudación tributaria superó al de los gastos.



INGRESOS TRIBUTARIOS

2010-2012*

Variación interanual acumulada

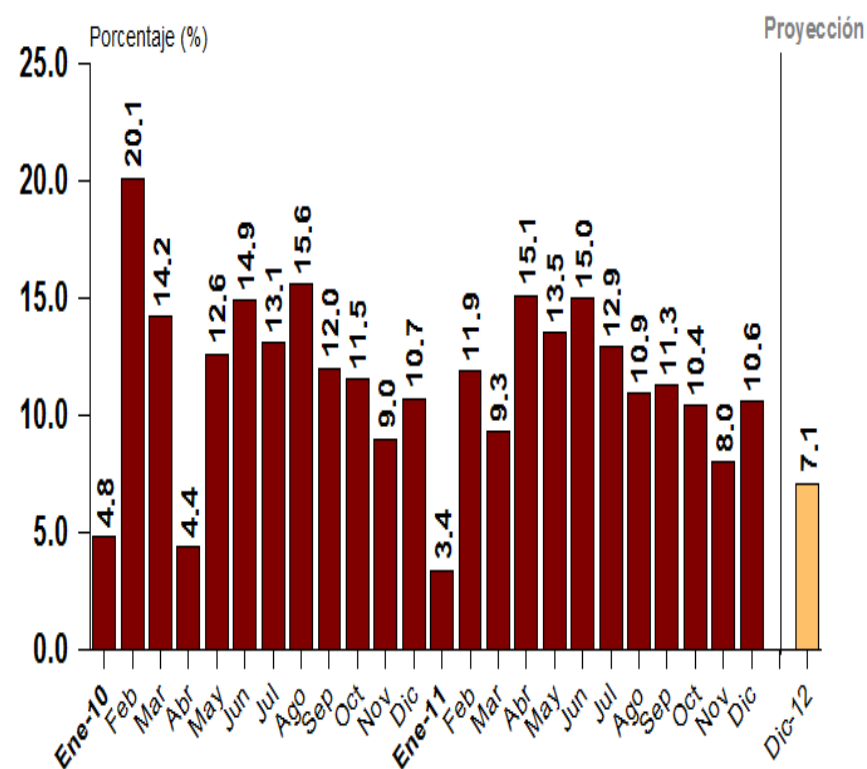


*/ Las cifras para 2011 son preliminares.

GASTOS TOTALES

2010-2012*

Variación interanual acumulada

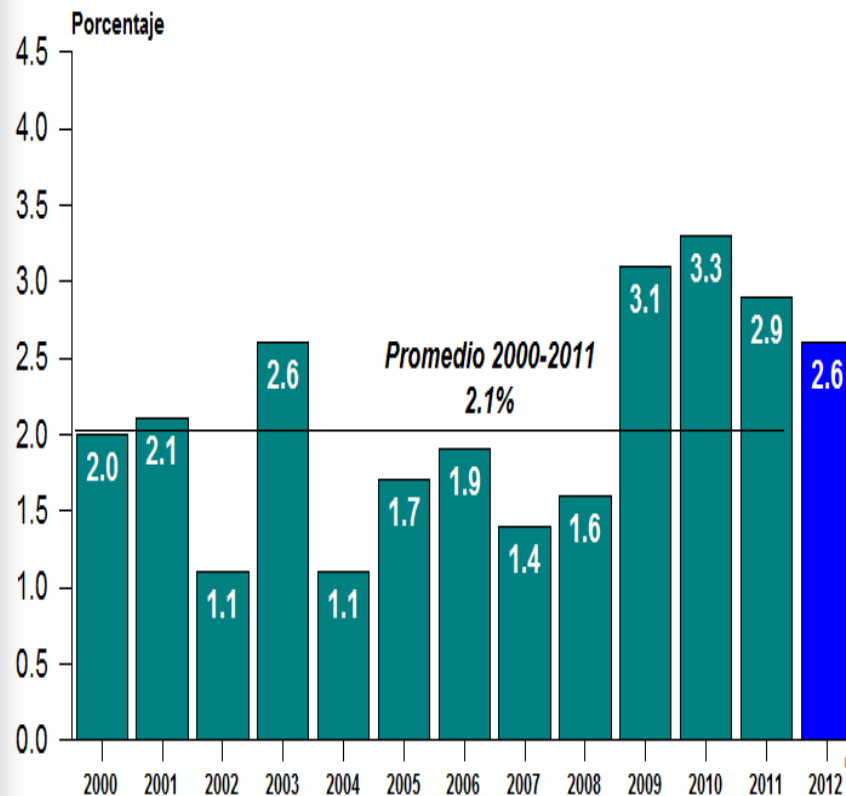


*/ Las cifras para 2011 son preliminares.

Lo que ha contribuido al proceso de consolidación fiscal.



GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2012



^{PI} Cifra proyectada



MUCHAS GRACIAS

***Zacapa, un lugar en donde cada
piedra es un paisaje y cada
escuela una universidad.***

**Lic. Edgar B. Barquín
Presidente
Banco de Guatemala**