

# **EL CONTEXTO MACROECONÓMICO ACTUAL EN PRESENCIA DE CHOQUES EXTERNOS SIMULTÁNEOS**



**Licenciada  
María Antonieta de Bonilla  
Presidenta  
Banco de Guatemala**

*Guatemala, octubre de 2008*

**BANCO DE GUATEMALA**

# I. ESCENARIO INTERNACIONAL



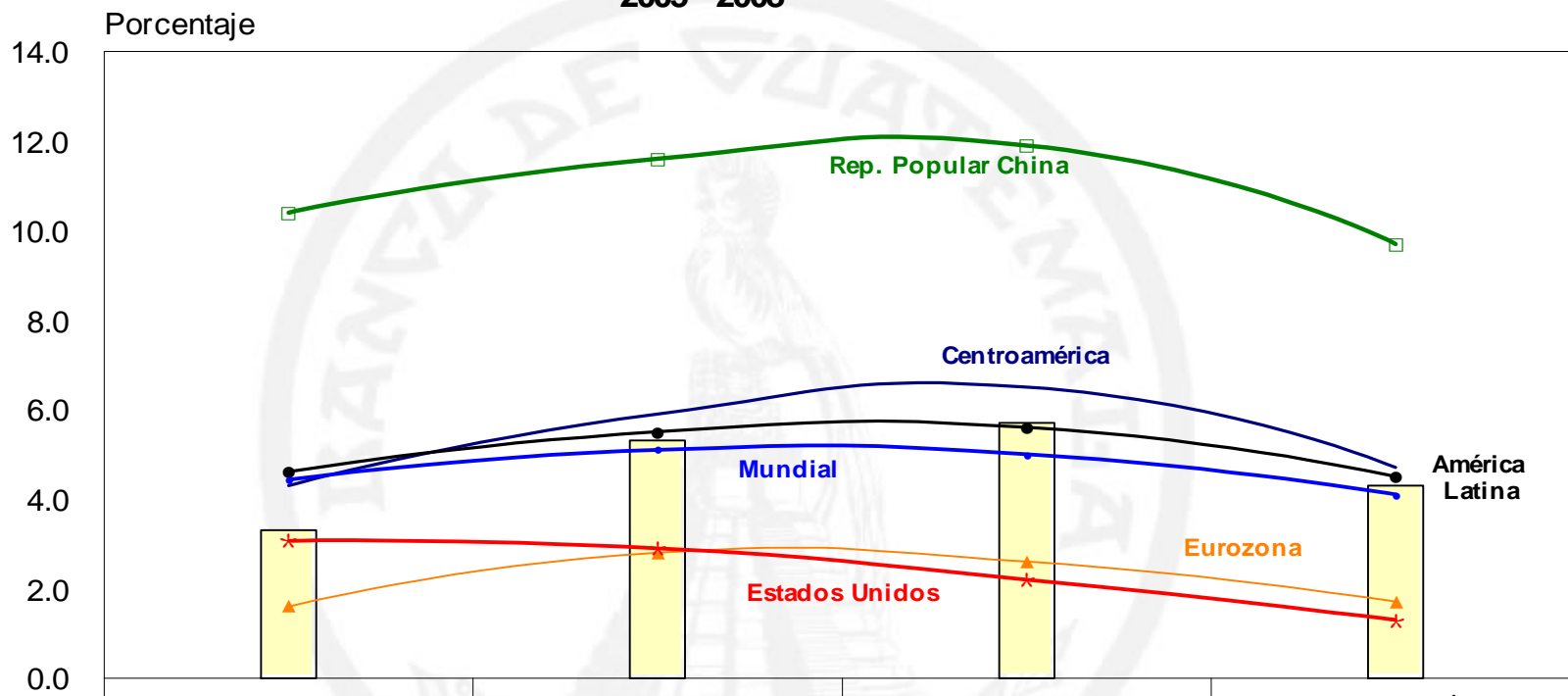
# CRECIMIENTO ECONÓMICO



# ECONOMÍA MUNDIAL, ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, EUROZONA, REPÚBLICA POPULAR CHINA, AMÉRICA LATINA, CENTROAMÉRICA Y GUATEMALA

## PRODUCTO INTERNO BRUTO

2005 - 2008 <sup>a/</sup>



	2005	2006	2007	2008 <sup>a/</sup>
Mundial	4.4	5.1	5.0	4.1
Estados Unidos	3.1	2.9	2.2	1.3
Eurozona	1.6	2.8	2.6	1.7
Rep. Popular China	10.4	11.6	11.9	9.7
América Latina	4.6	5.5	5.6	4.5
Centroamérica	4.3	5.9	6.5	4.7
Guatemala	3.3	5.3	5.7	4.3 <sup>*/</sup>

Fuente: FMI Julio de 2008 y la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano.

<sup>a/</sup> Proyección

<sup>\*/</sup> Estimación del Banco de Guatemala

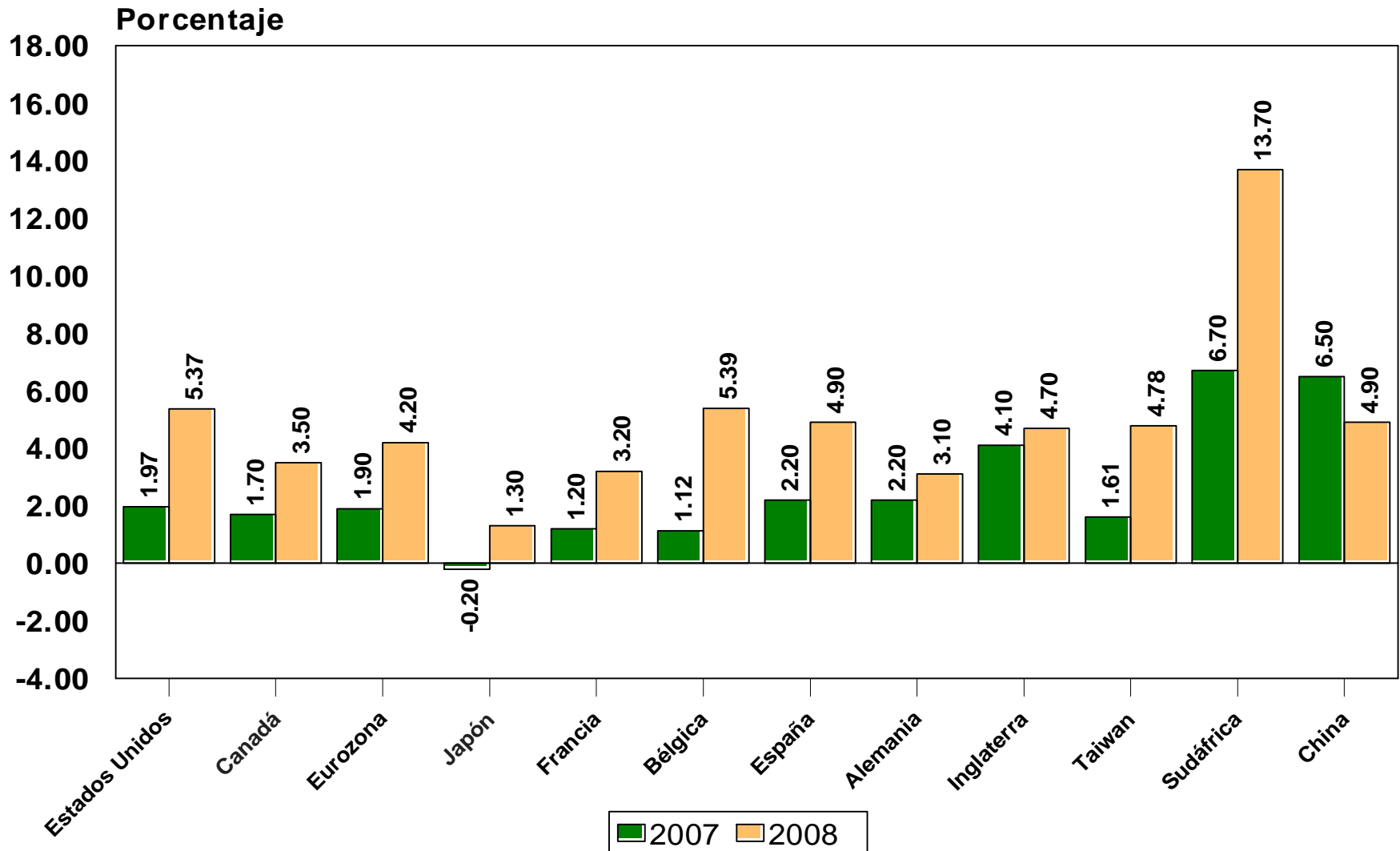




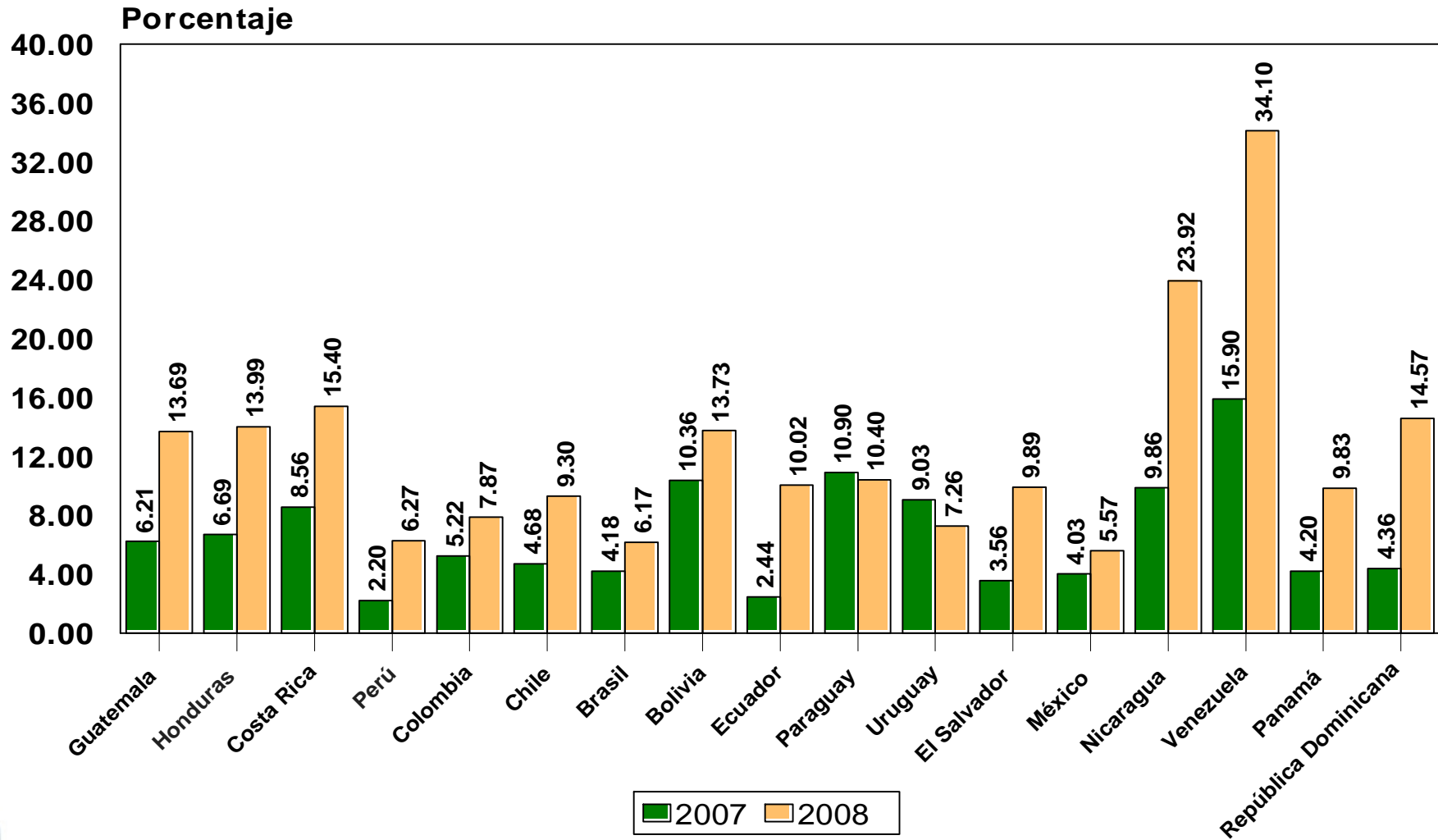
# INFLACIÓN



# PAÍSES SELECCIONADOS RITMO INFLACIONARIO TOTAL A AGOSTO DE CADA AÑO

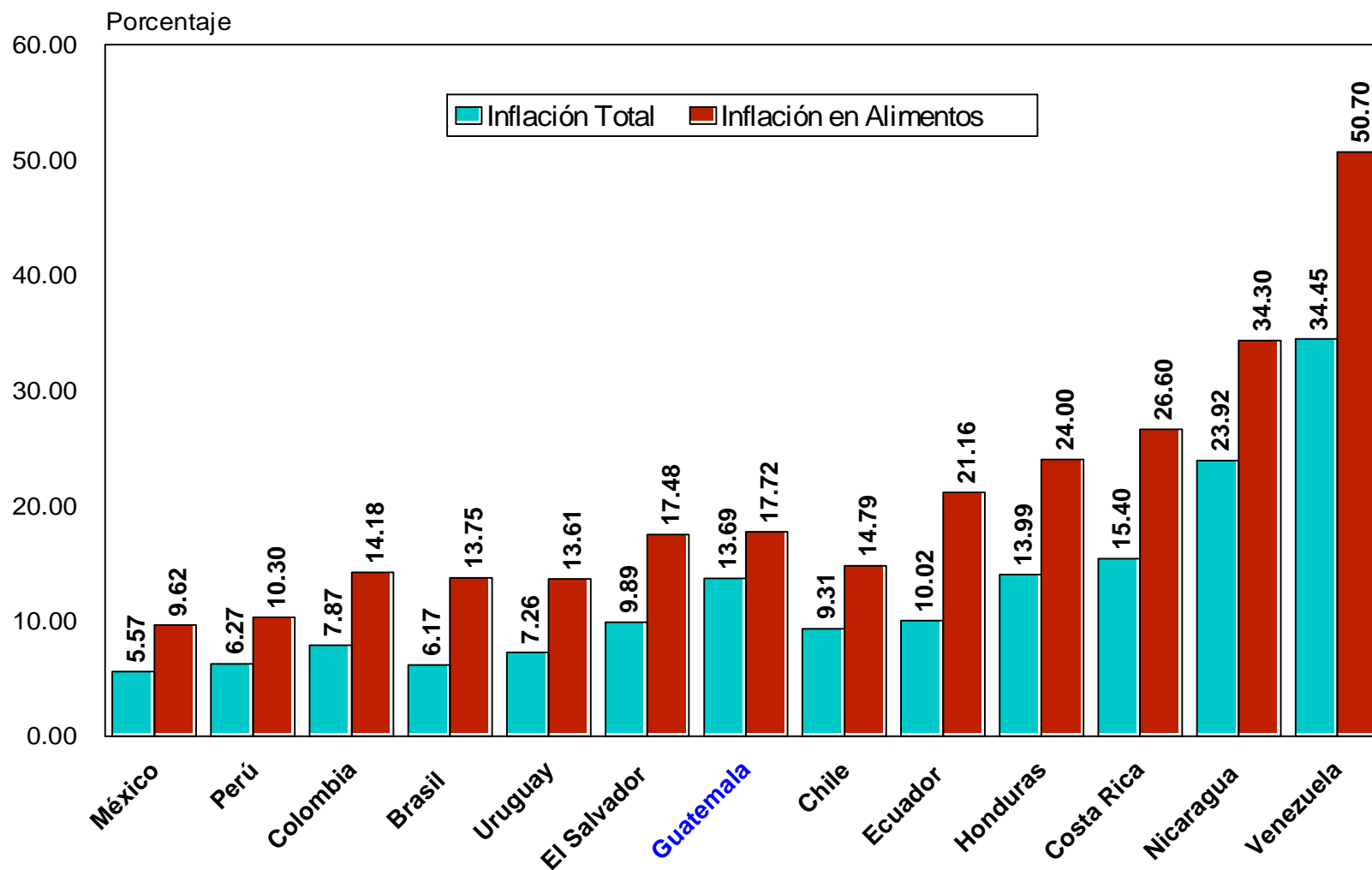


# ALGUNOS PAÍSES DE LATINOAMÉRICA RITMO INFLACIONARIO A AGOSTO DE CADA AÑO



# INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS

A AGOSTO DE 2008



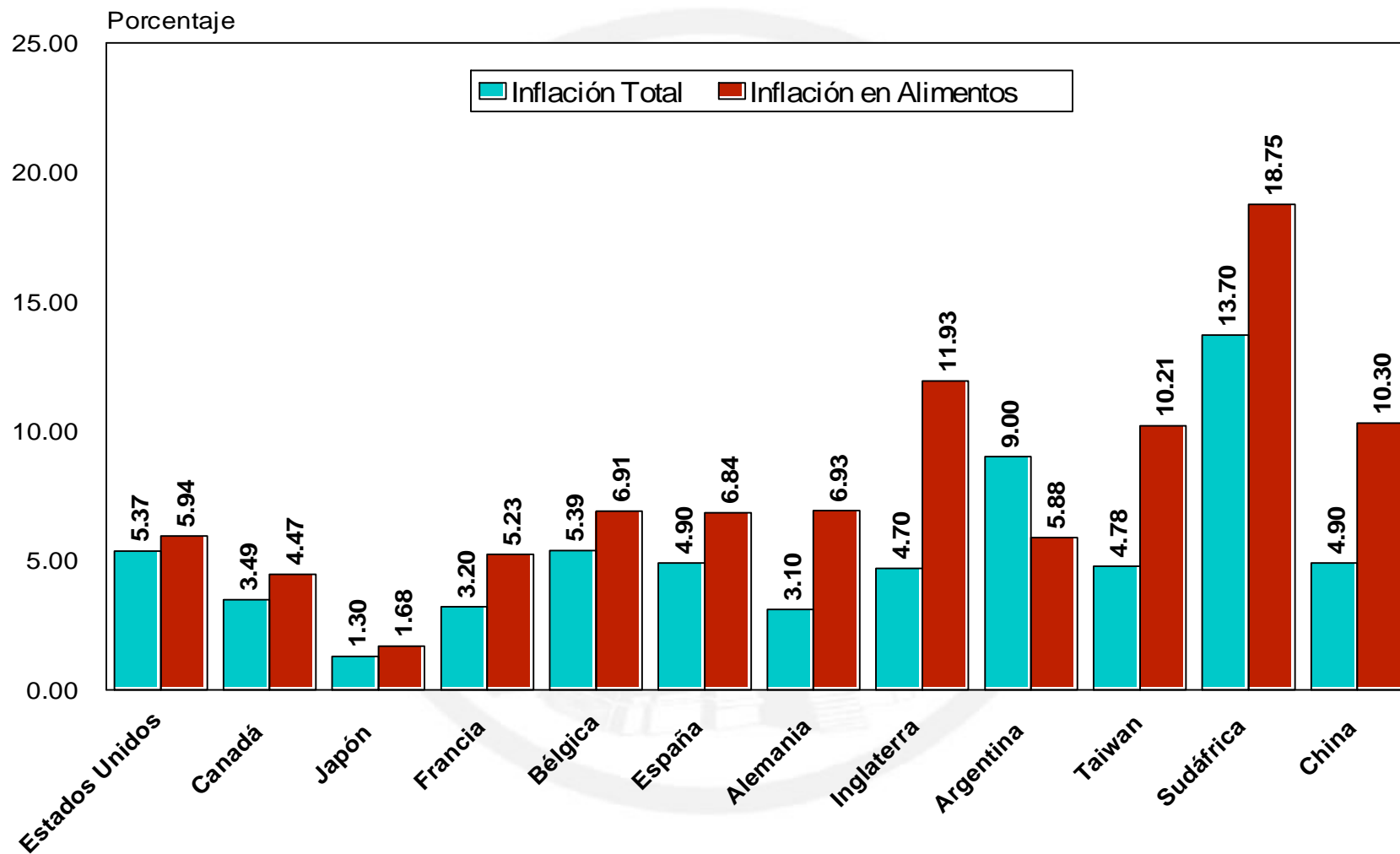
Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.





# INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS

## A AGOSTO DE 2008

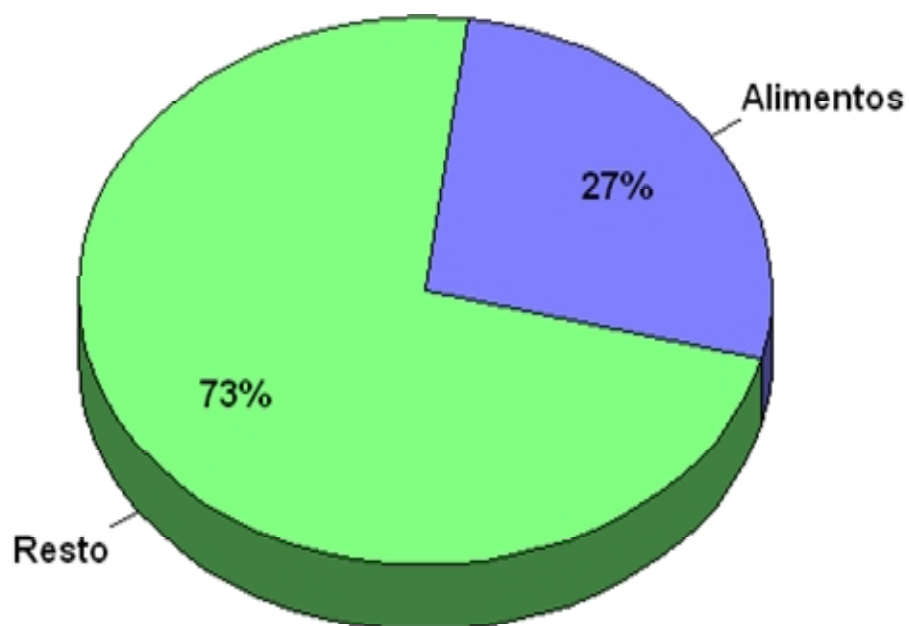


Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.

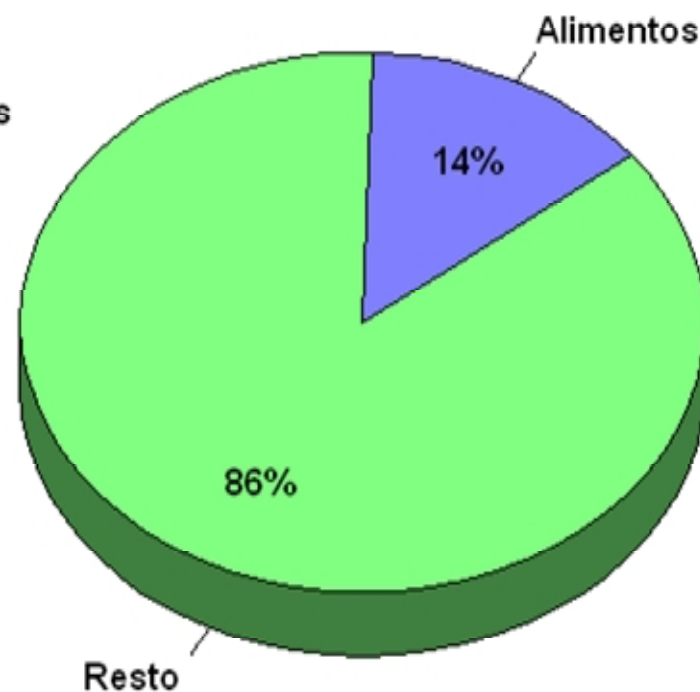


# COMPOSICIÓN PROMEDIO DE LA CANASTA DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Países en desarrollo



Países desarrollados

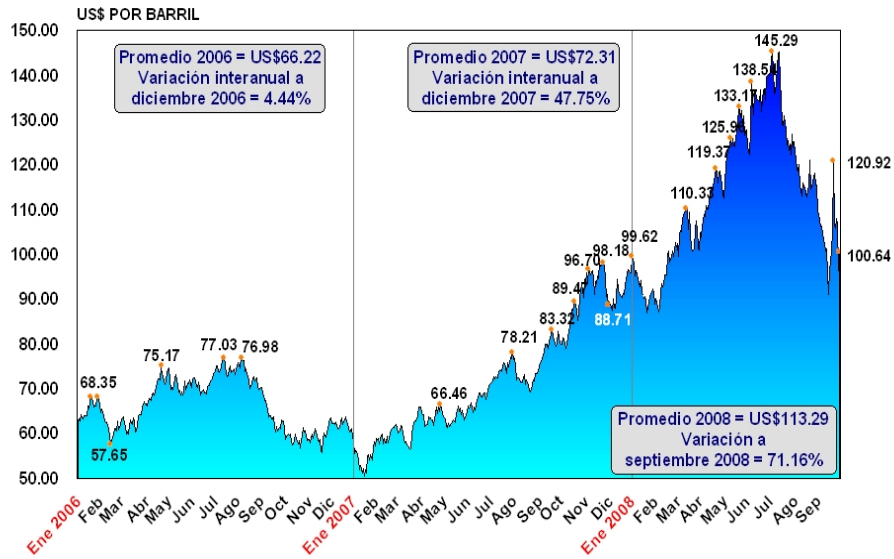


Fuente: Fondo Monetario Internacional.



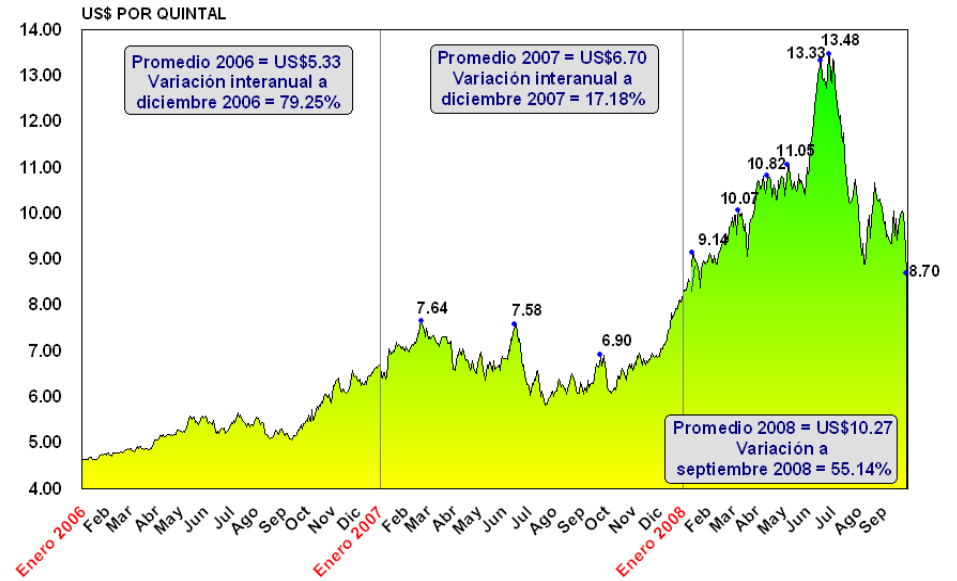
# PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
PERÍODO ENERO 2006 A SEPTIEMBRE DE 2008<sup>1/</sup>



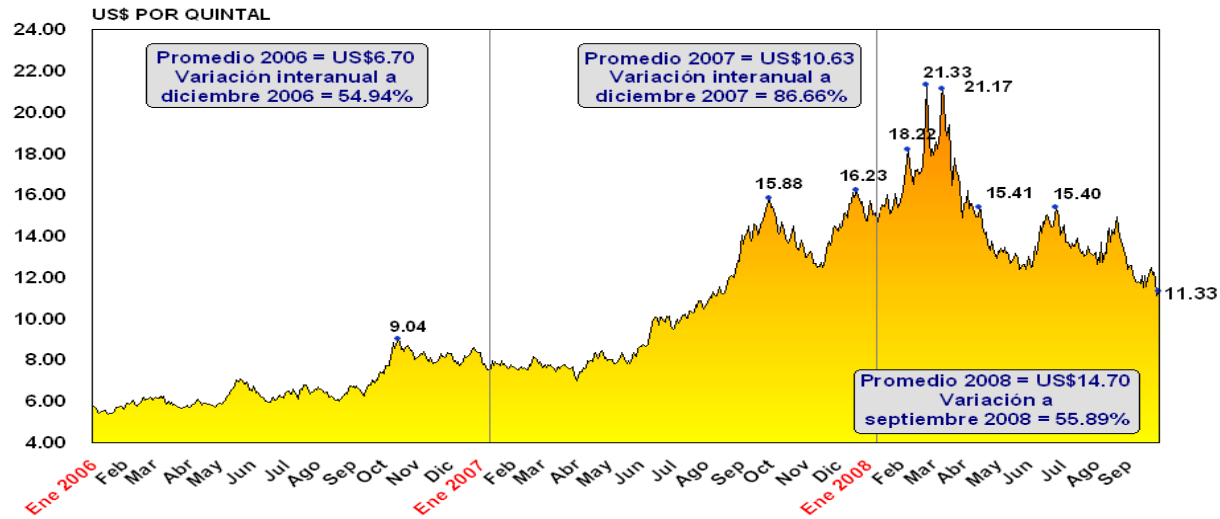
# MAÍZ

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
PERÍODO ENERO 2006 A SEPTIEMBRE 2008<sup>1/</sup>



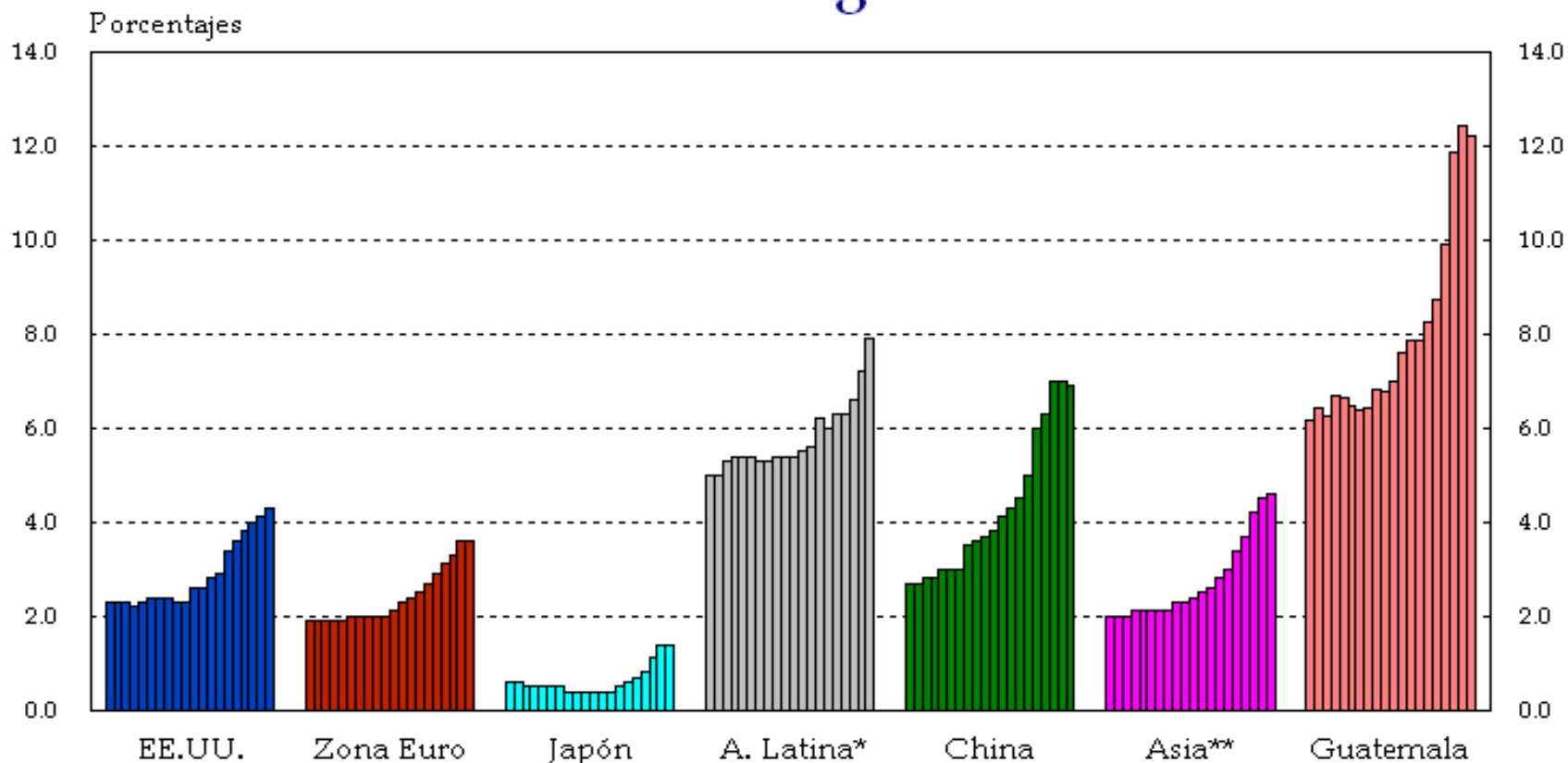
# TRIGO

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
PERÍODO ENERO 2006 A SEPTIEMBRE 2008<sup>1/</sup>



Las expectativas de inflación muestran un deterioro importante a nivel internacional, debido, en buena medida, a que las mismas han sido afectadas por la tendencia al alza de los precios internacionales del petróleo y de los alimentos.

## Expectativas de Inflación a Diciembre 2008 Enero 2007 - Agosto 2008



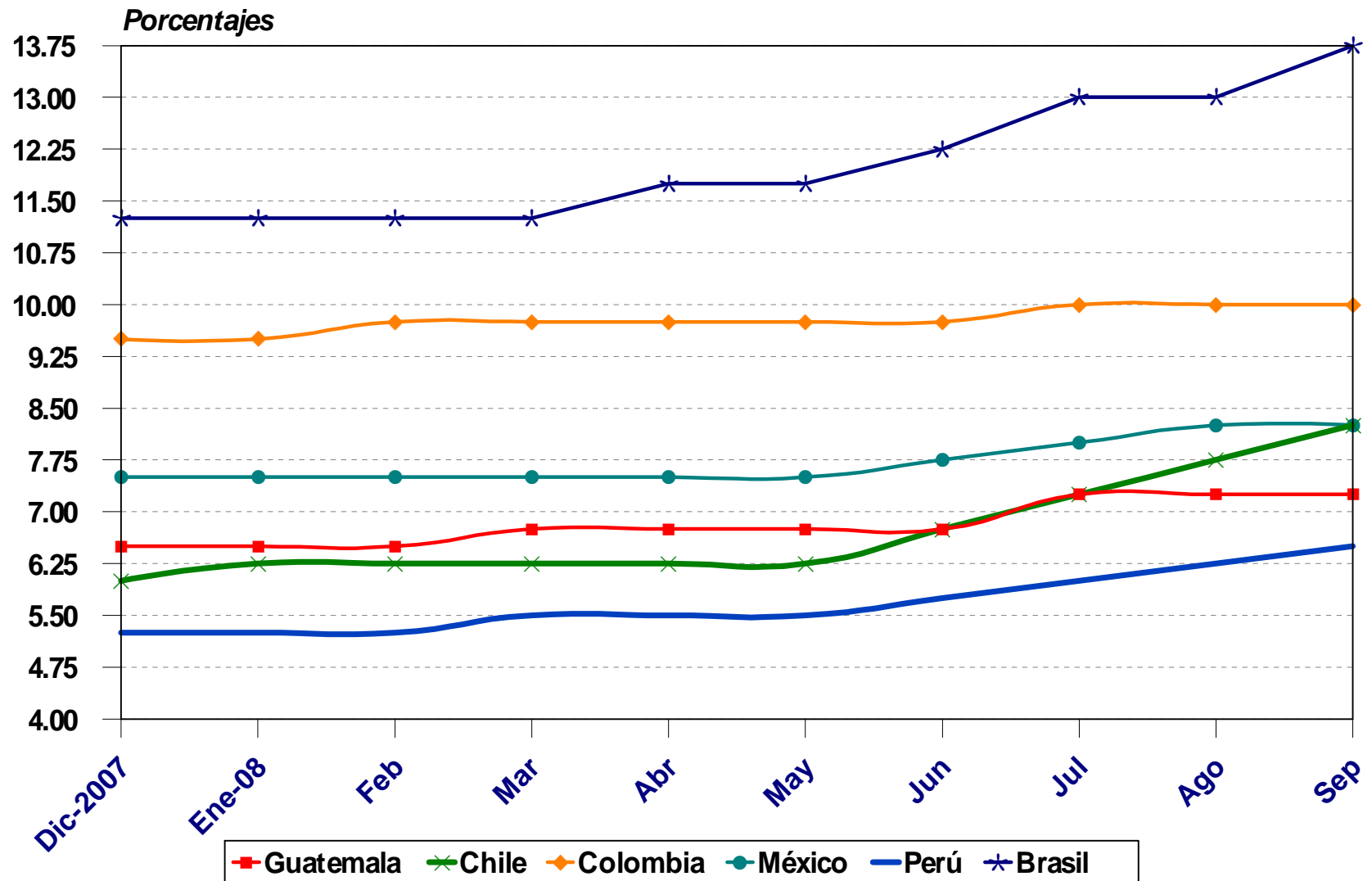
\*Promedio de catorce países de Latinoamérica.

\*\*Promedio de dieciséis países de Asia.

Fuente: Consensus Forecast y Encuesta de Expectativas de Inflación -EEI-.



# COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA PAÍSES DE AMÉRICA LATINA CON METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN

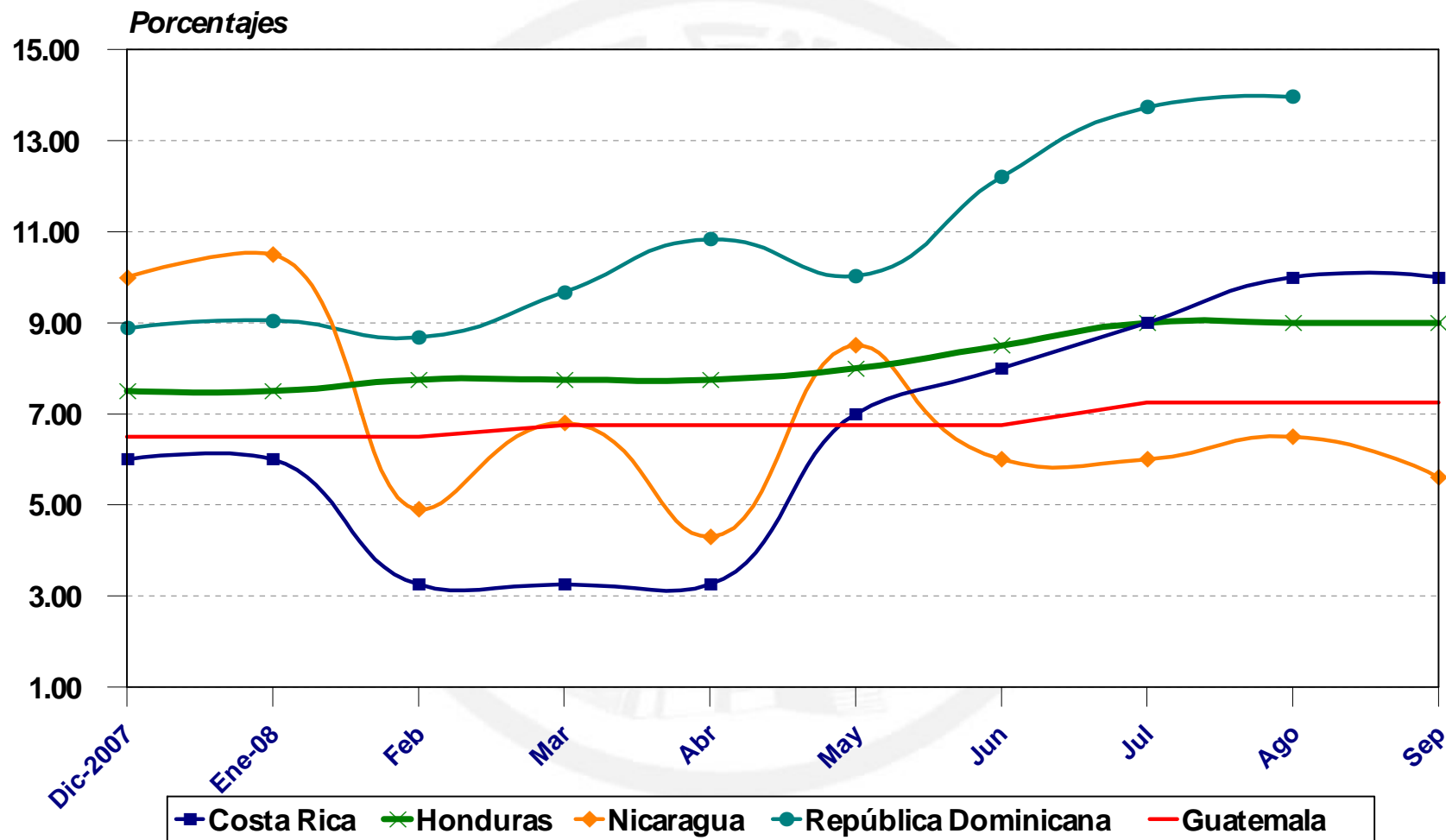


**BANCOS CENTRALES DE AMÉRICA LATINA  
CON UN ESQUEMA DE METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN  
TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA**

País	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Variación (puntos básicos) Sep-08- Dic-07
1 Guatemala	6.50	6.50	6.50	6.75	6.75	6.75	6.75	7.25	7.25	7.25	<b>75</b>
2 México	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.75	8.00	8.25	8.25	<b>75</b>
3 Brasil	11.25	11.25	11.25	11.75	11.75	12.25	12.25	13.00	13.00	13.75	<b>250</b>
4 Chile	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.75	6.75	7.25	7.75	8.25	<b>200</b>
5 Perú	5.00	5.25	5.25	5.50	5.50	5.50	5.75	6.00	6.25	6.50	<b>150</b>
6 Colombia	9.50	9.50	9.75	9.75	9.75	9.75	9.75	10.00	10.00	10.00	<b>50</b>



# COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA



Nota: En el caso de Nicaragua, se refiere a la tasa de interés de reportos a 7 días, la cual refleja las acciones de política monetaria dirigidas al control de la liquidez primaria.



## II. ENTORNO ECONÓMICO INTERNO







# ACTIVIDAD ECONÓMICA



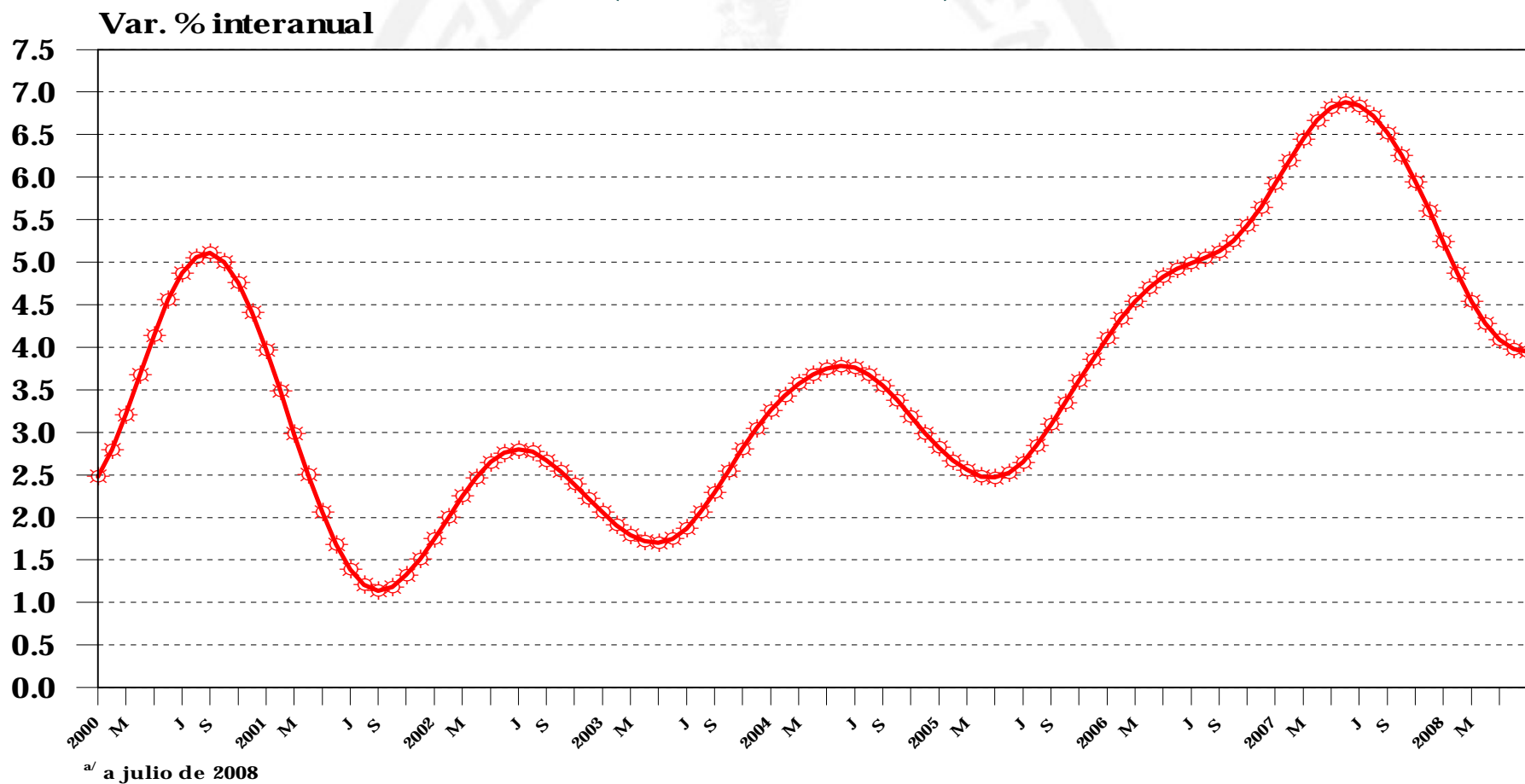
El comportamiento a la baja del IMAE, es coherente con la desaceleración prevista en la actividad económica.

## ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA - IMAE- BASE 2001

Índice Tendencia-Ciclo

BASE 2001 = 100.0

AÑOS: 2000 - 2008<sup>a/</sup>  
(Variación interanual)

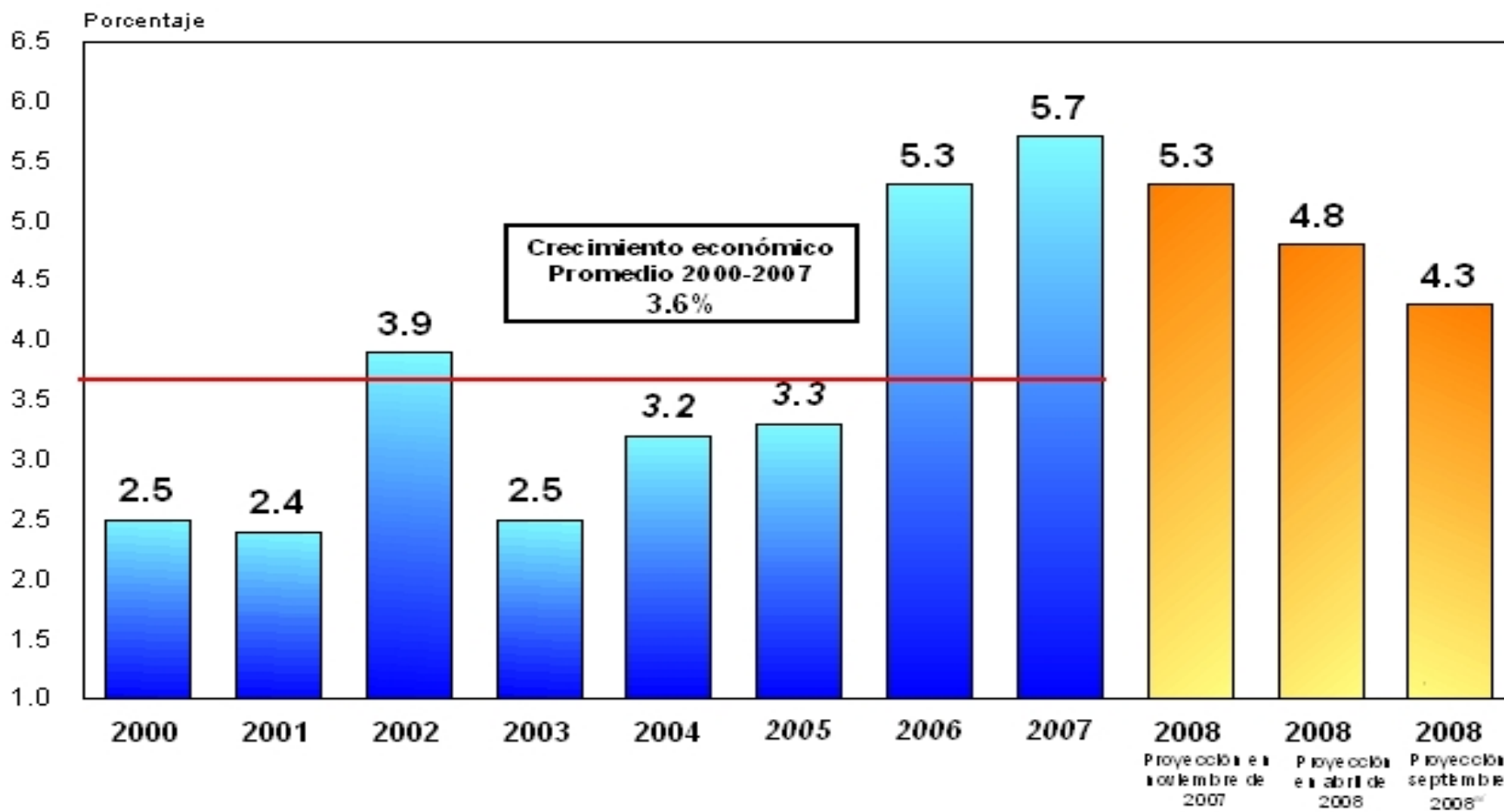


El crecimiento económico del país estimado para 2008, continúa siendo dinámico, por arriba del promedio del período 2000-2007 y superior al crecimiento poblacional.

## GUATEMALA

### PRODUCTO INTERNO BRUTO

2000 - 2008



# El Producto Interno Bruto crecería 4.3% en 2008.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL AÑOS 2007 y 2008 (tasas de variación)

CONCEPTO	2007 <sup>e/</sup>	2008		Diferencias en puntos porcentuales (A - B)
		Revisión abril <sup>py/</sup> A	Revisión septiembre <sup>py/</sup> B	
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b><u>5.7</u></b>	<b><u>4.8</u></b>	<b>4.3</b>	<b>-0.5</b>
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3.9	2.6	2.3	-0.3
Explotación de minas y canteras	11.3	4.0	0.3	-3.7
Industrias manufactureras	3.0	2.7	2.5	-0.2
Suministro de electricidad y captación de agua	5.5	4.9	3.0	-1.9
Construcción	12.0	3.3	-1.1	-4.4
Comercio al por mayor y al por menor	4.0	3.5	3.4	-0.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	19.1	18.6	18.2	-0.4
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	15.6	15.2	15.8	0.6
Alquiler de vivienda	3.9	3.8	3.8	0.0
Servicios privados	5.4	4.6	4.5	-0.1
Administración pública y defensa	4.1	4.5	4.5	0.0

e/ Cifras estimadas

py/ Cifras proyectadas

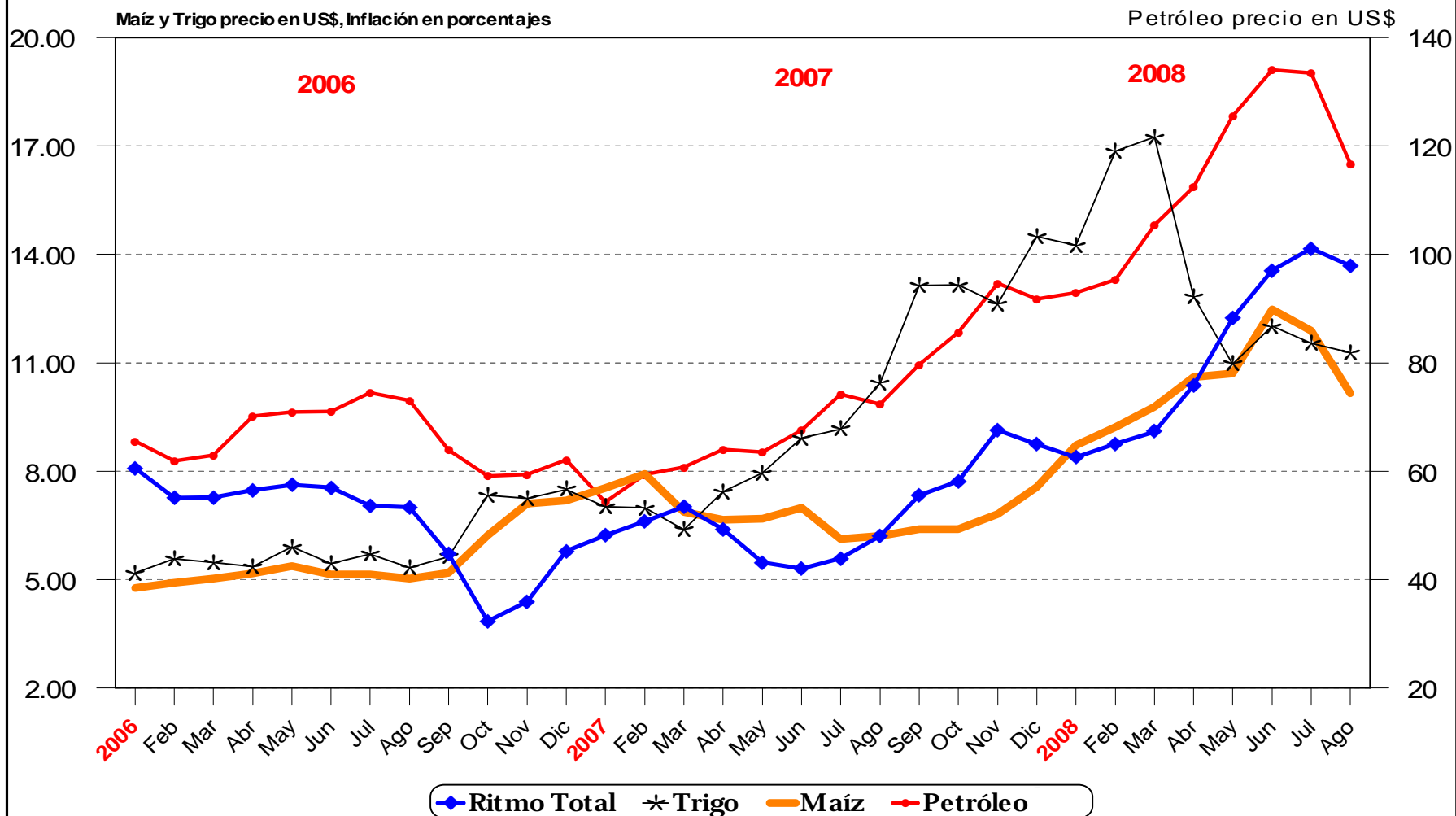




# SECTOR MONETARIO



## RITMO INFLACIONARIO TOTAL, PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO, MAÍZ Y PETRÓLEO 2006 - 2008



Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-, Bloomberg y Bolsa de Mercancías de Chicago.

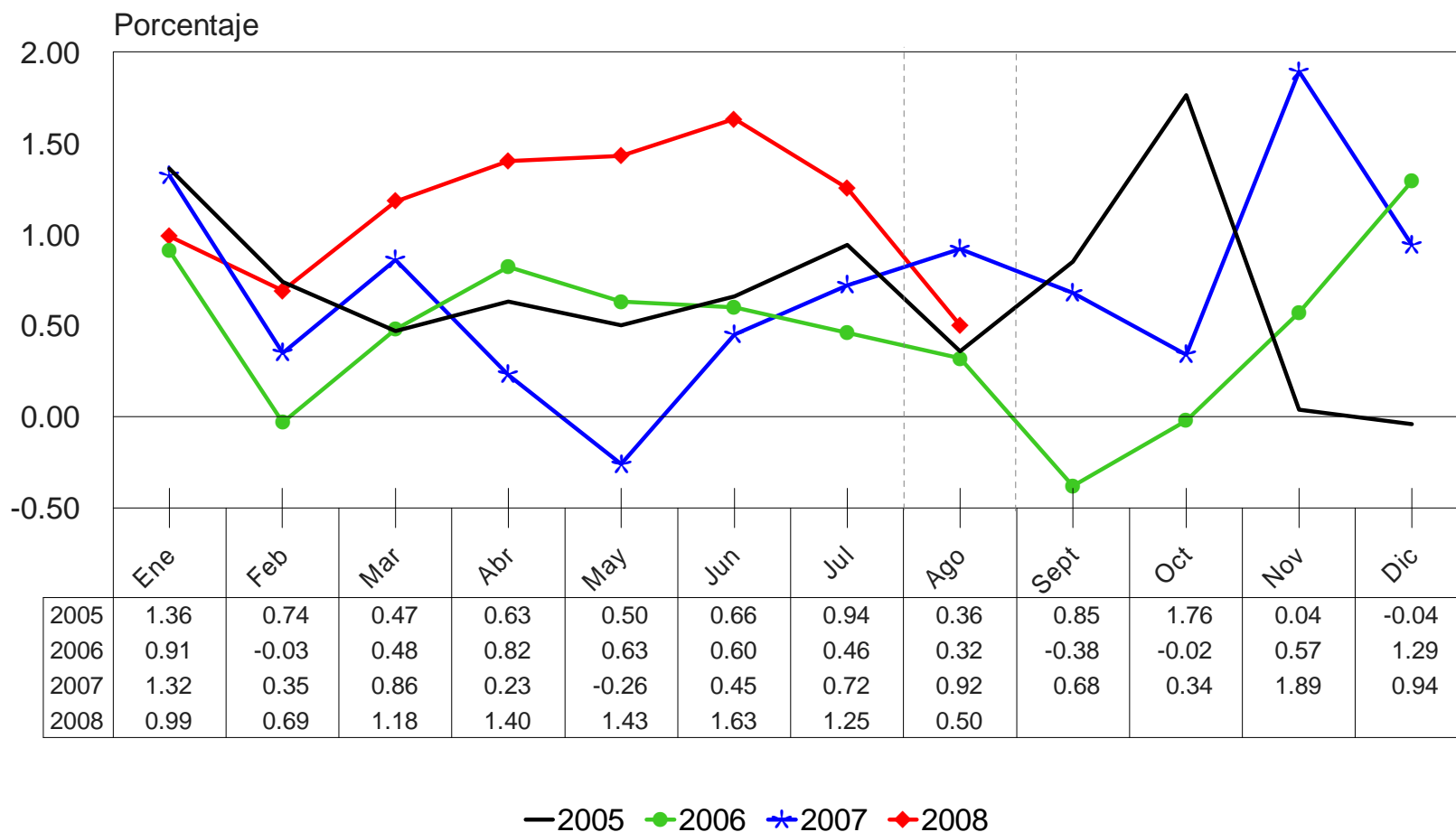


BANCO DE GUATEMALA

# ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

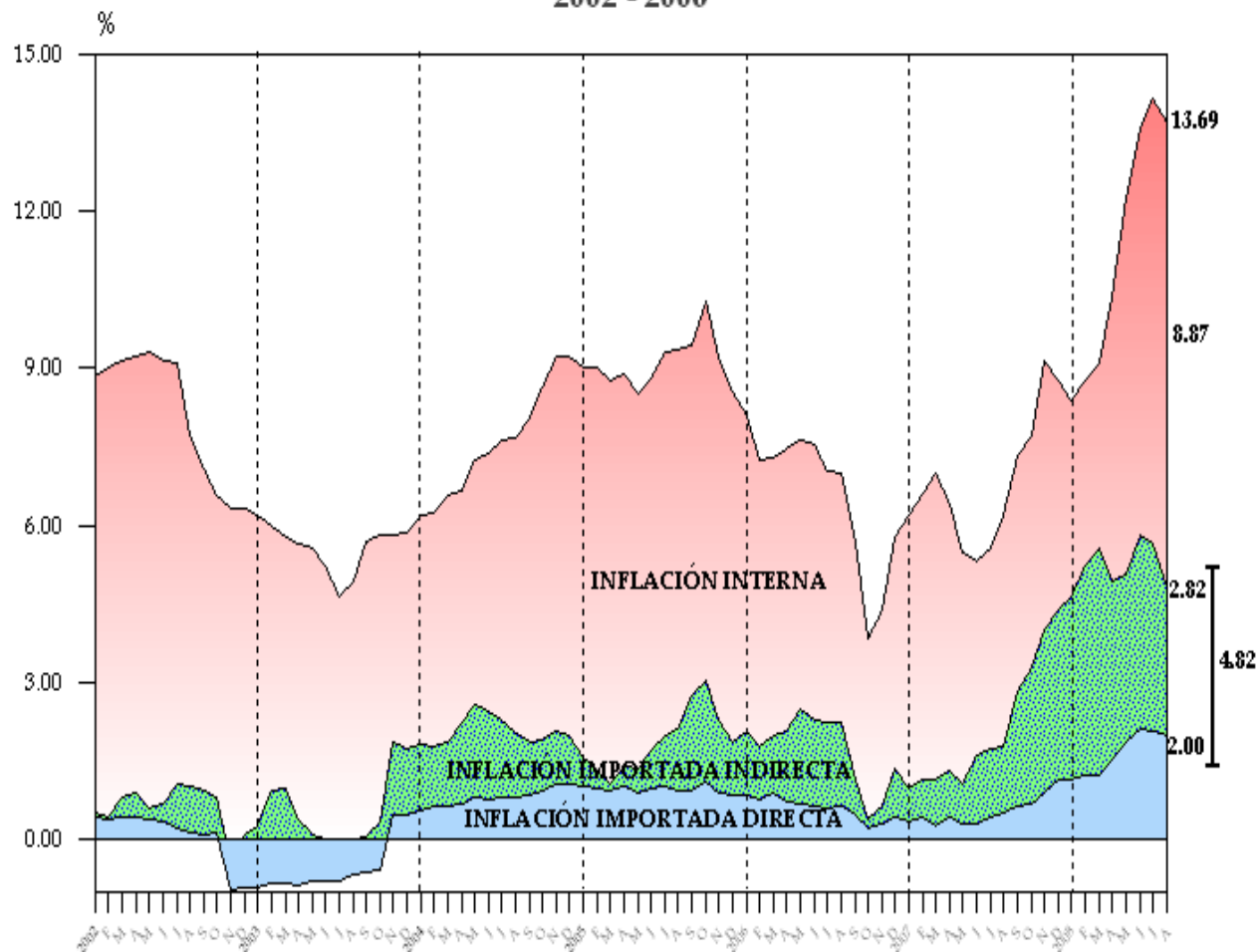
-Nivel República-

## VARIACIÓN INTERMENSUAL 2005 - 2008



## COMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN TOTAL <sup>1/</sup>

2002 - 2008 <sup>\*/</sup>



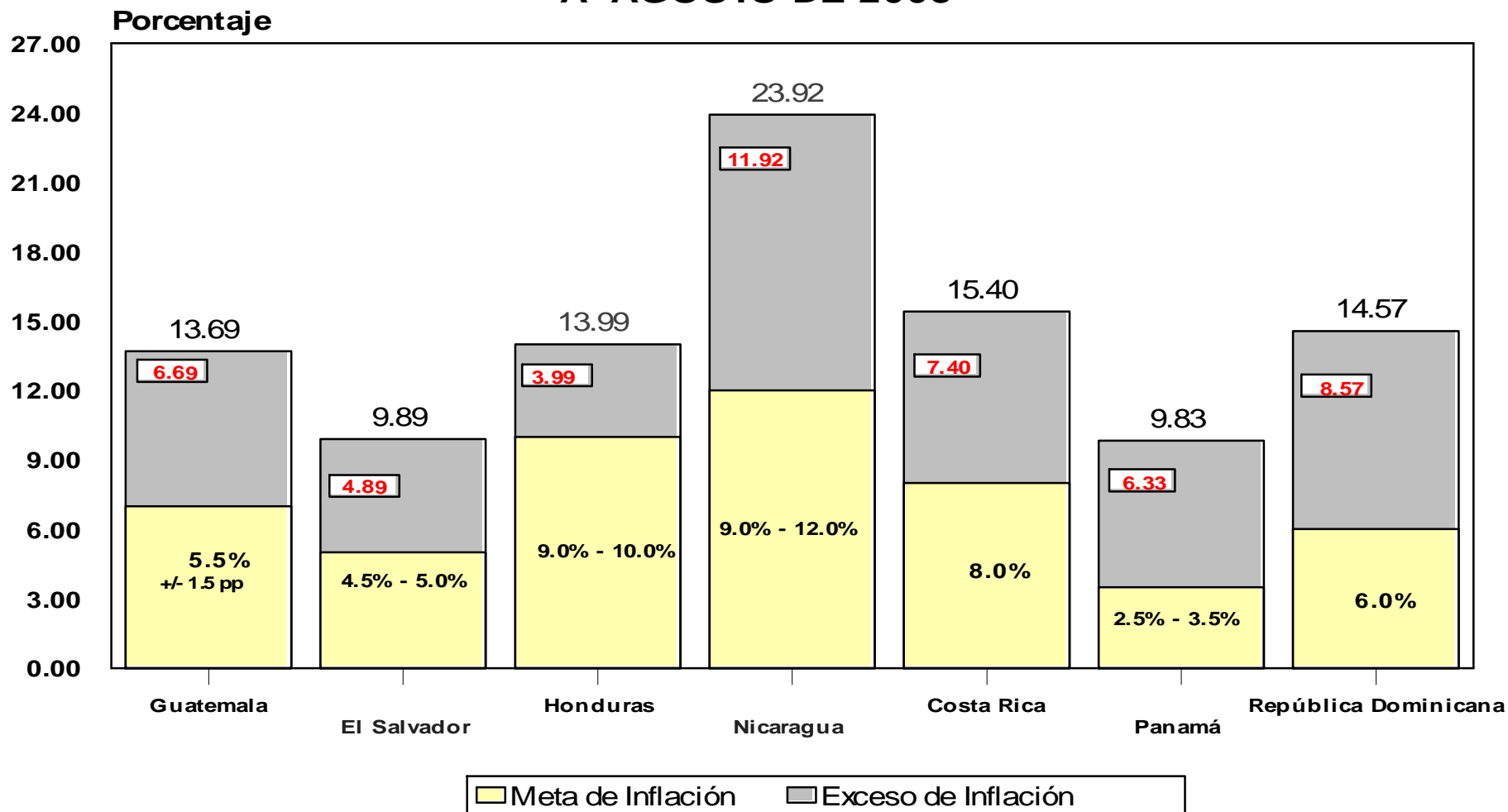
1/ Incluye el impacto generado por el precio internacional del Maíz y del Trigo.

\*/ Datos preliminares a agosto 2008.

A agosto de 2008 la inflación importada medible (no incluye todos los efectos de los derivados del trigo y del maíz: productos de tortillería, harina, pan y pastas alimenticias, entre otros) explicó 4.82 puntos porcentuales del ritmo inflacionario total, de los cuales 2.00 puntos porcentuales correspondieron a la inflación importada directa (la que se calcula por el aumento de los precios del petróleo-derivados) y 2.82 puntos porcentuales a la inflación importada indirecta (la que se atribuye a la variación del precio internacional del petróleo, del trigo y del maíz, la inflación de los socios comerciales y la variación del tipo de cambio nominal).



## CENTROAMÉRICA, PANAMÁ Y REPÚBLICA DOMINICANA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A AGOSTO DE 2008

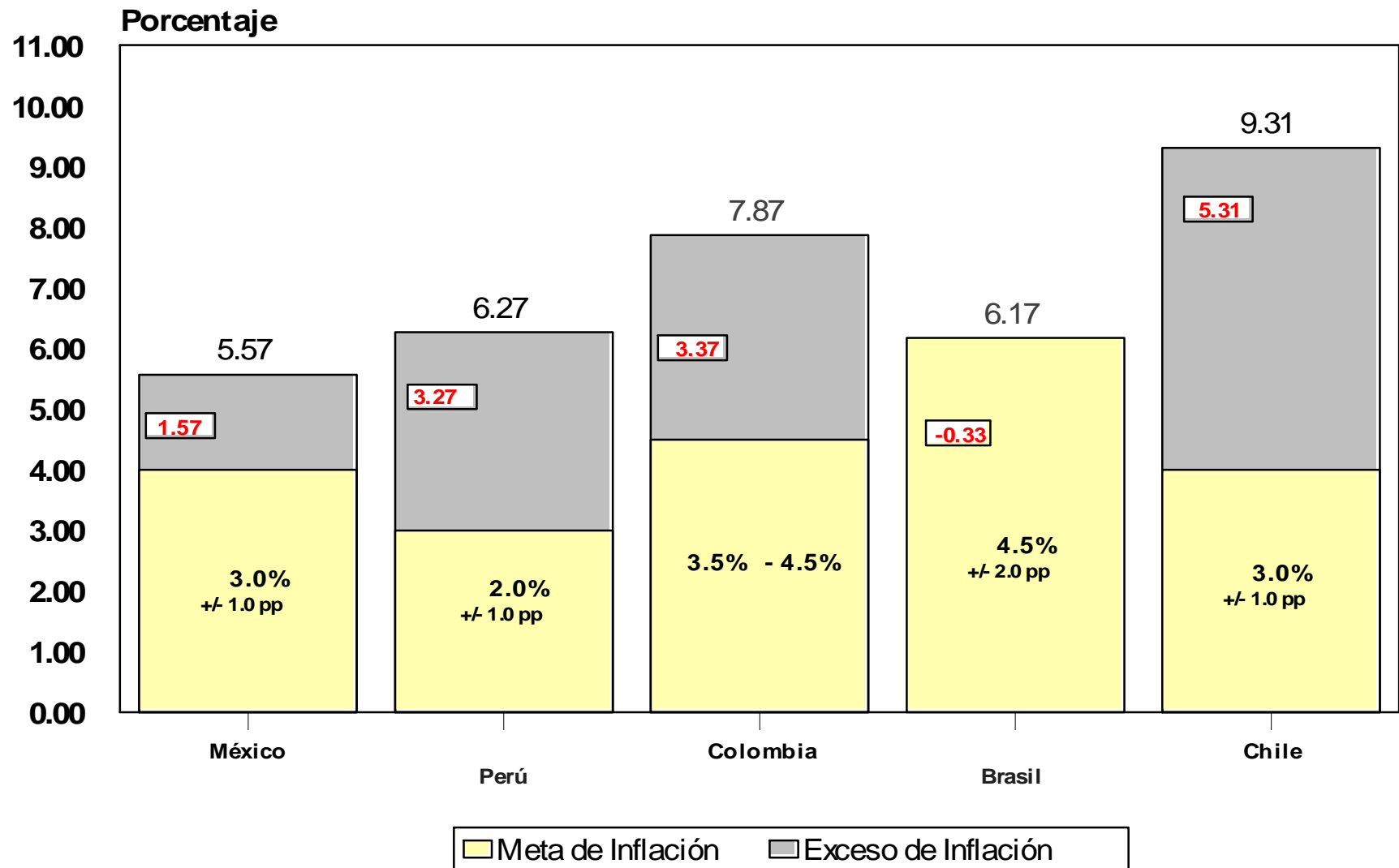


Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE- y Consejo Monetario Centroamericano

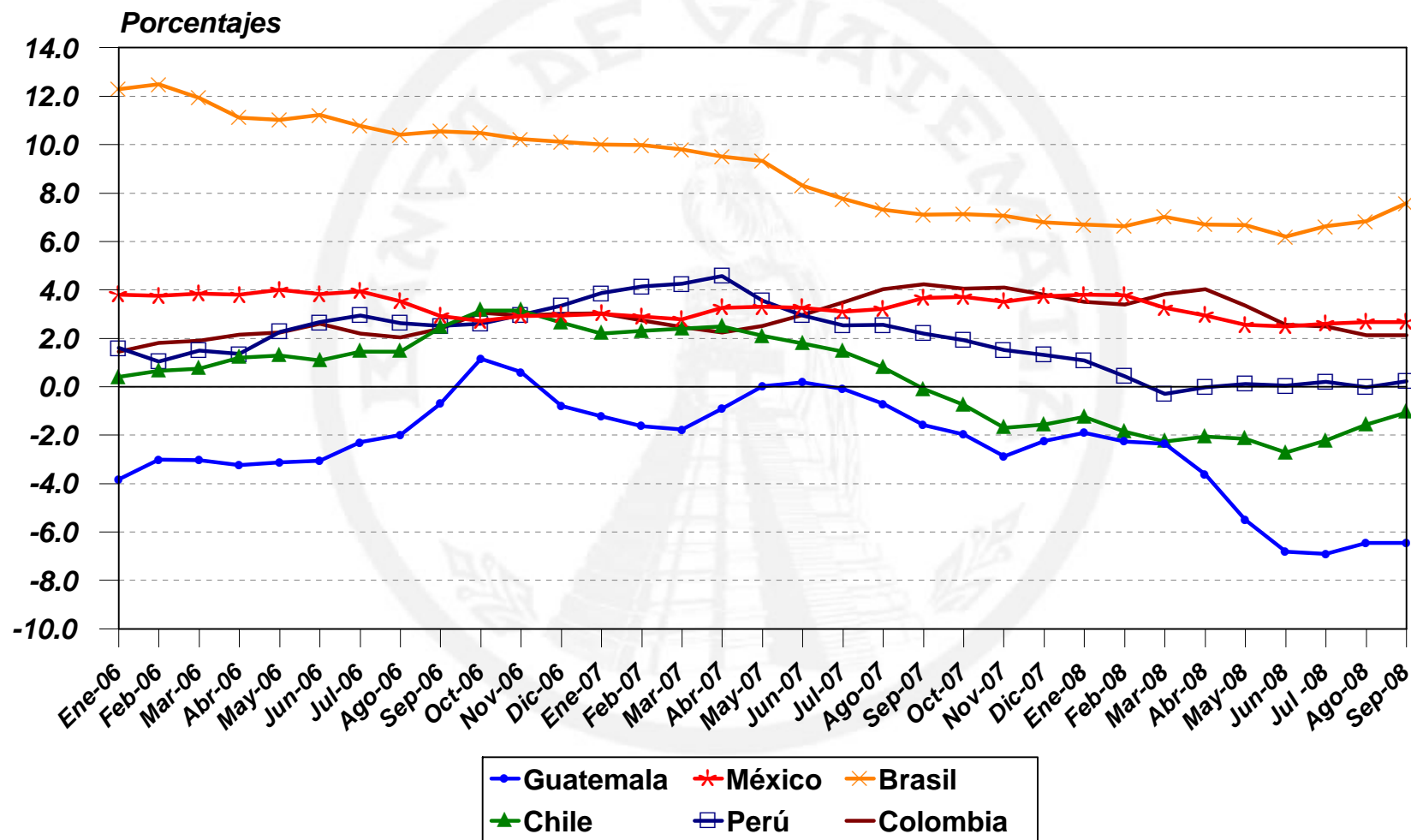


# LATINOAMÉRICA

## METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A AGOSTO DE 2008



# AMÉRICA LATINA TASA DE POLÍTICA MONETARIA (REAL) AÑOS: 2006-2008 <sup>\*/</sup>

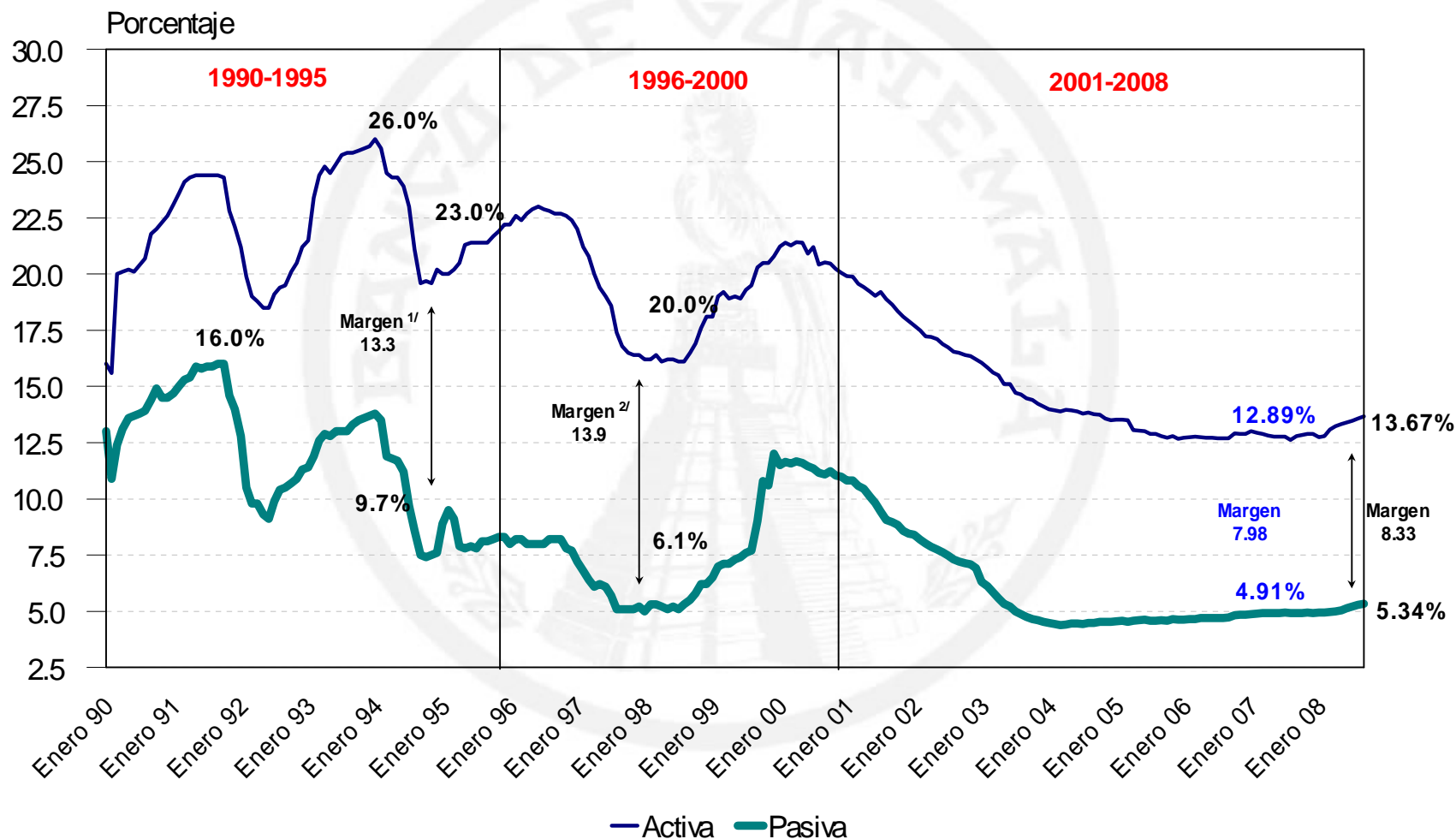


<sup>\*/</sup> A agosto ritmo inflacionario con tasa de política monetaria a septiembre.

# BANCOS DEL SISTEMA

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO M/N

PERÍODO: 1990-2008 <sup>a/</sup>



1/ Punto máximo: julio 1994

2/ Punto máximo: abril 1997

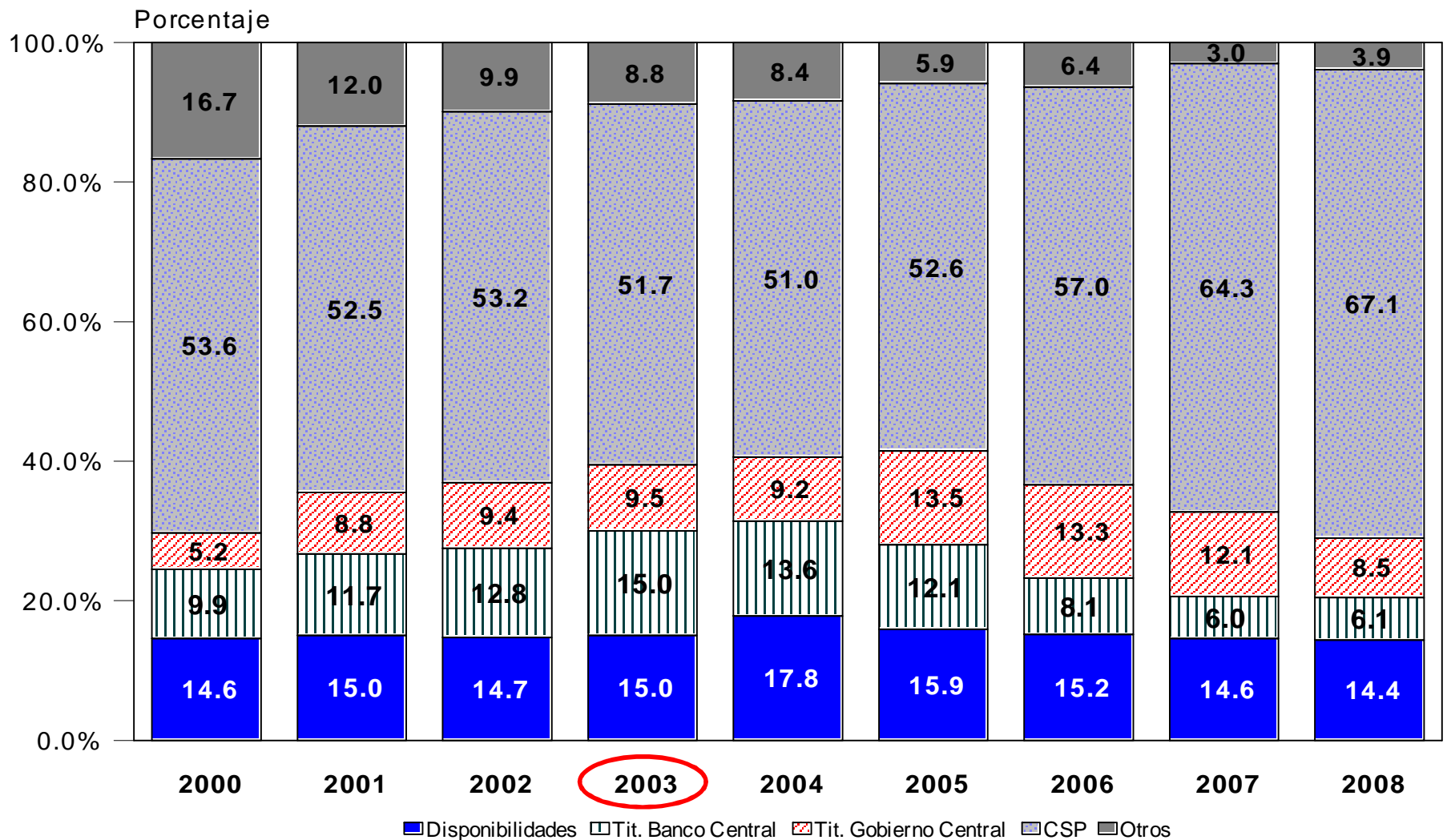
a/ Al 25 de septiembre



BANCO DE GUATEMALA

# COMPOSICIÓN DE ACTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO

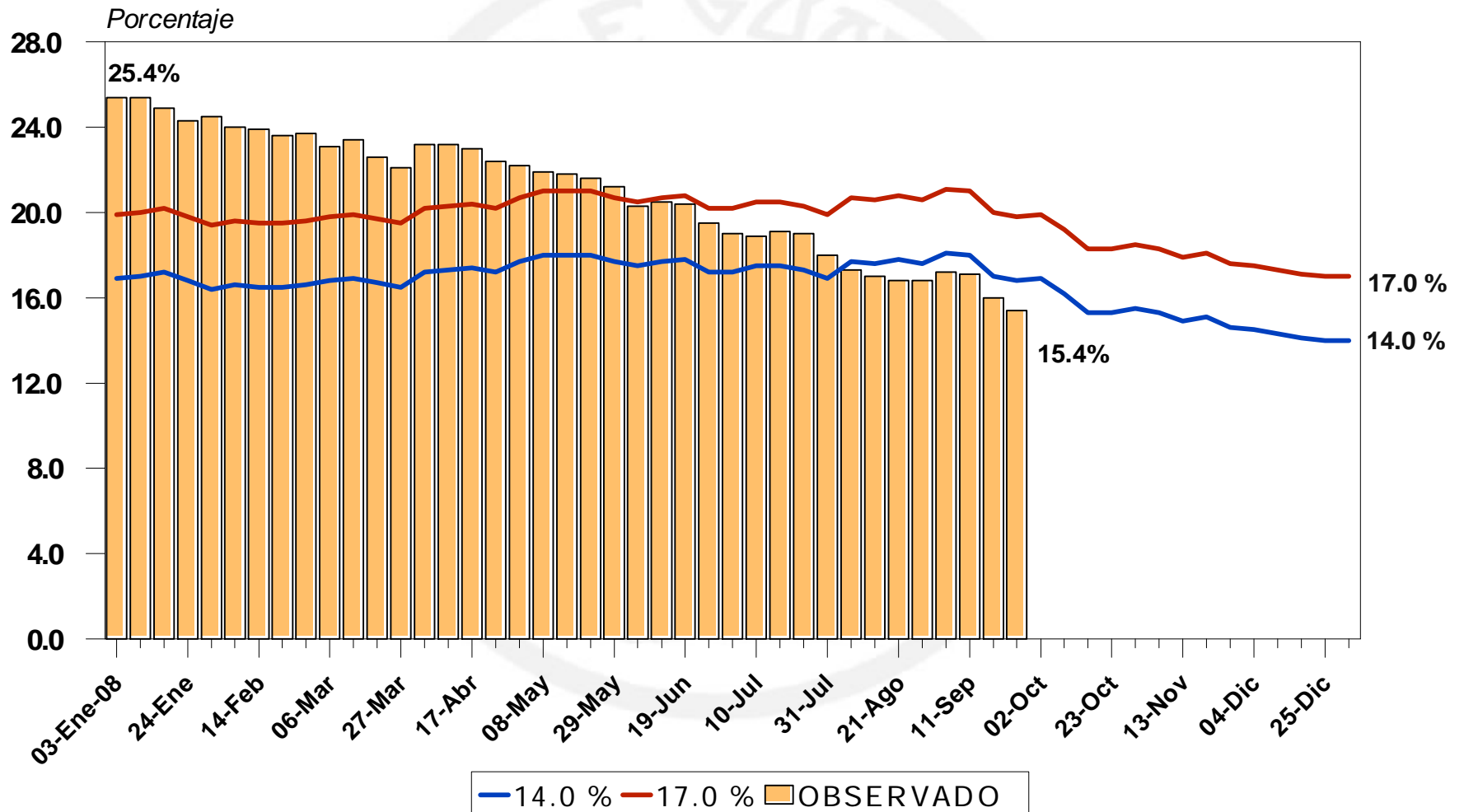
## AÑOS: 2000 - 2008



Al 30 de septiembre de cada año



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (M/N+M/E) CORREDOR ESTIMADO PARA 2008 \* VARIACIÓN INTERANUAL



\* Al 25 de septiembre

Nota: Cálculo efectuado con base en el corredor aprobado por Junta Monetaria en resolución JM-95-2008 del 12 de septiembre de 2008.

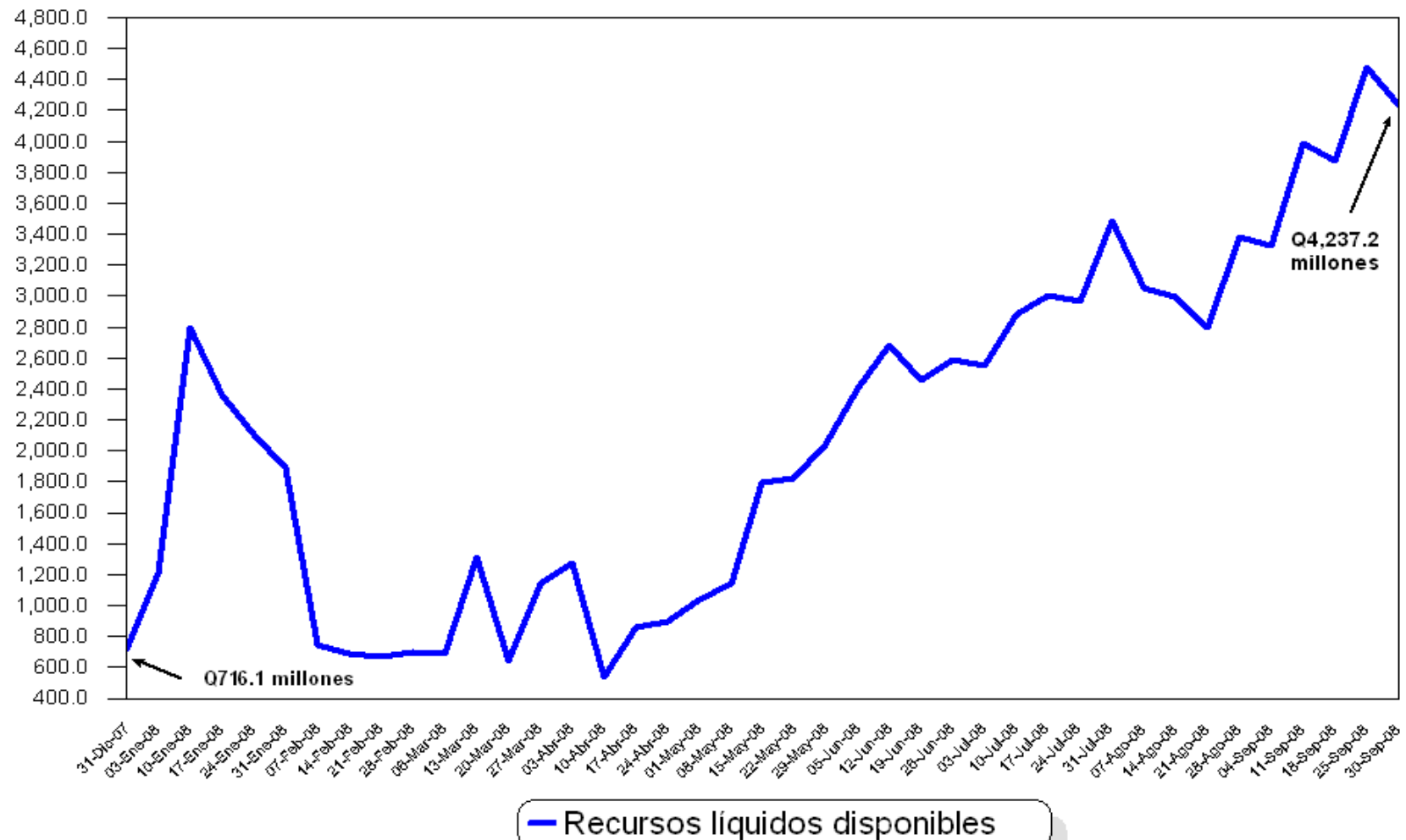


# SISTEMA BANCARIO

## Recursos líquidos disponibles <sup>1/</sup>

### Diciembre 2007 - Septiembre 2008 <sup>a/</sup>

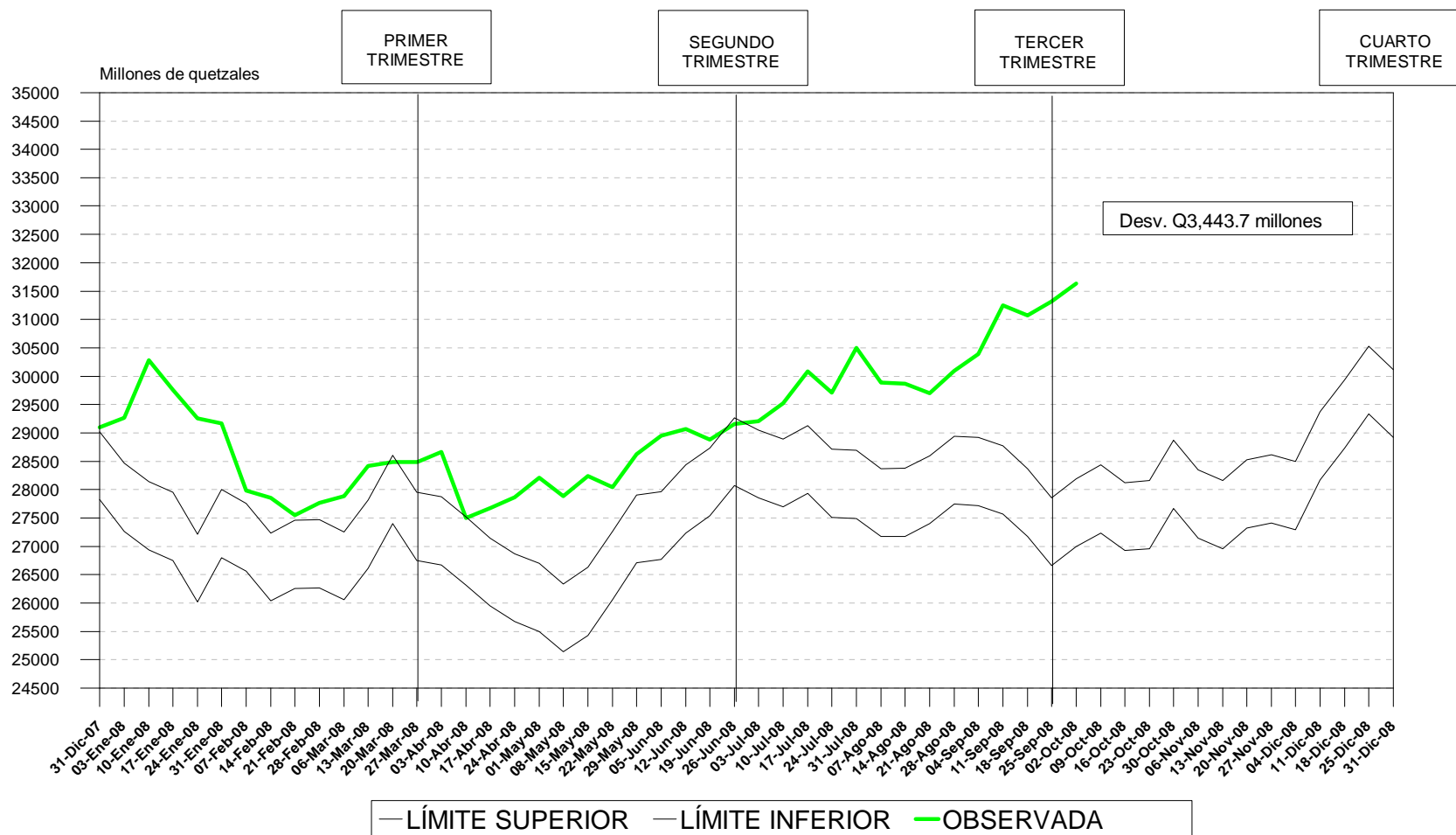
En millones de quetzales



<sup>1/</sup> Se refiere a la suma de la posición diaria de liquidez y el saldo de las inversiones del sistema bancario en CDPs a 7 días plazo.  
<sup>a/</sup> Al 30 de septiembre



# BASE MONETARIA AMPLIA PROGRAMADA Y OBSERVADA AÑO 2008 <sup>a/</sup>



a/ Base Monetaria Estimada al 30/09/08 = Q31,636.1 millones

Límite superior al 02/10/08 = Q28,192.4 millones

Límite inferior al 02/10/08 = Q26,992.4 millones

Desviación = Q3,443.7 millones



BANCO DE GUATEMALA



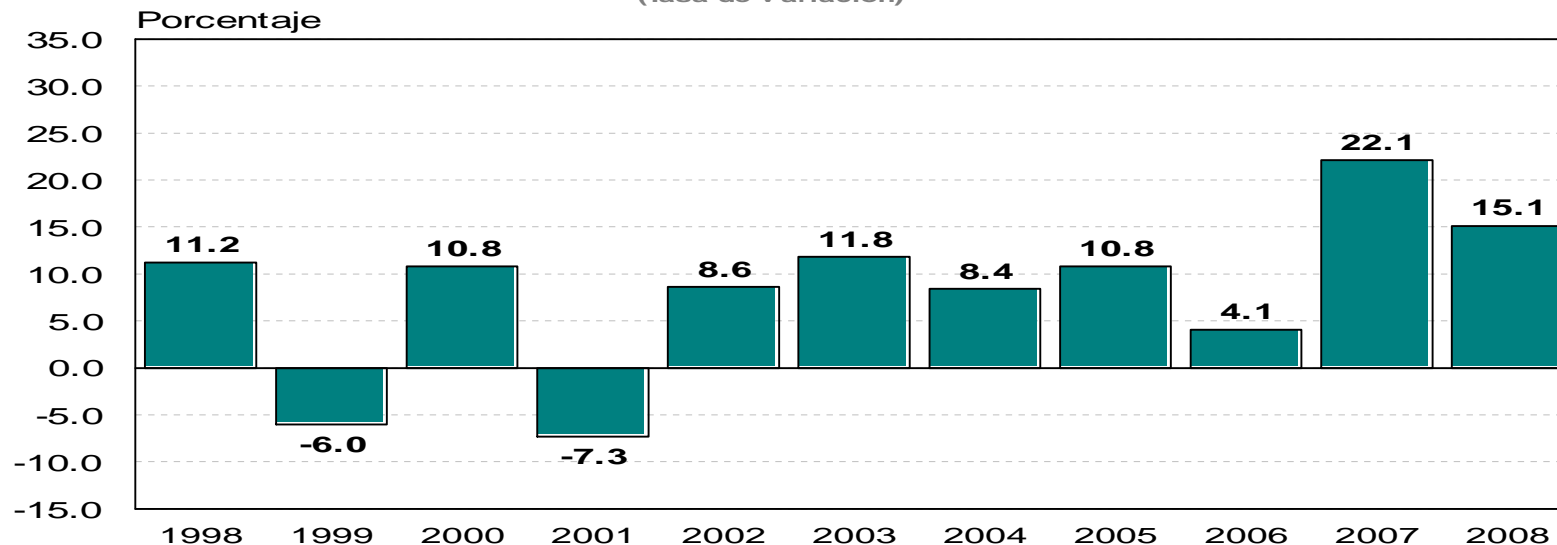


# COMPORTAMIENTO DEL SECTOR EXTERNO



## VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL  
A JULIO DE CADA AÑO  
AÑOS 1998-2008  
(Tasa de variación)



## VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB <sup>7</sup> ENERO-JULIO 2007 - 2008 Millones de US\$

CONCEPTO	2007	2008 <sup>P/</sup>	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
<b>T O T A L</b>	<b>4,119.4</b>	<b>4,742.1</b>	<b>622.7</b>	<b>15.1</b>
<b>PRINCIPALES PRODUCTOS</b>	<b>1,108.9</b>	<b>1,264.6</b>	<b>155.7</b>	<b>14.0</b>
Café	437.8	527.1	89.3	20.4
Azúcar	283.3	205.4	-77.9	-27.5
Banano	171.2	176.1	4.9	2.9
Cardamomo	75.3	110.0	34.7	46.1
Petróleo 1/	141.3	246.0	104.7	74.1
<b>OTROS PRODUCTOS</b>	<b>3,010.5</b>	<b>3,477.5</b>	<b>467.0</b>	<b>15.5</b>
Centroamérica	1,065.8	1,331.4	265.6	24.9
Otros al Resto del Mundo	586.8	736.5	149.7	25.5
Maquila	1,357.9	1,409.6	51.7	3.8

<sup>P/</sup> preliminar

La diversificación de las exportaciones ha sido evidente en los últimos años.

## EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

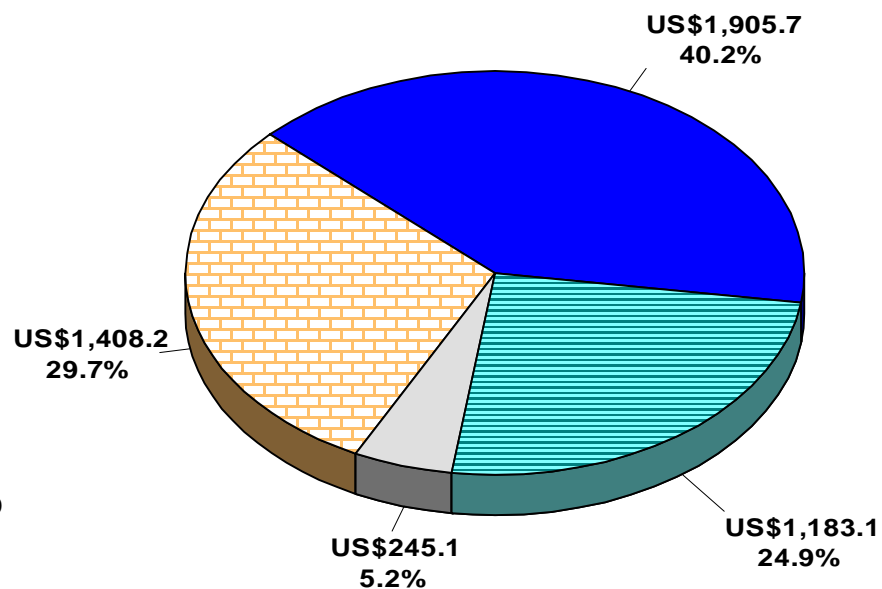
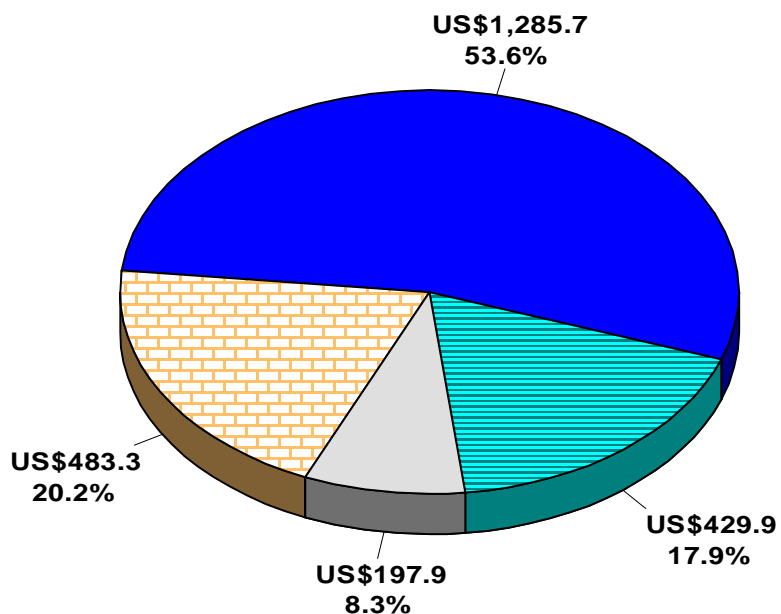
(Cifras en millones de US Dólares)

**Enero - Julio 2000**

100% = US\$ 2,396.8 millones

**Enero - Julio 2008**

100% = US\$ 4,742.1 millones

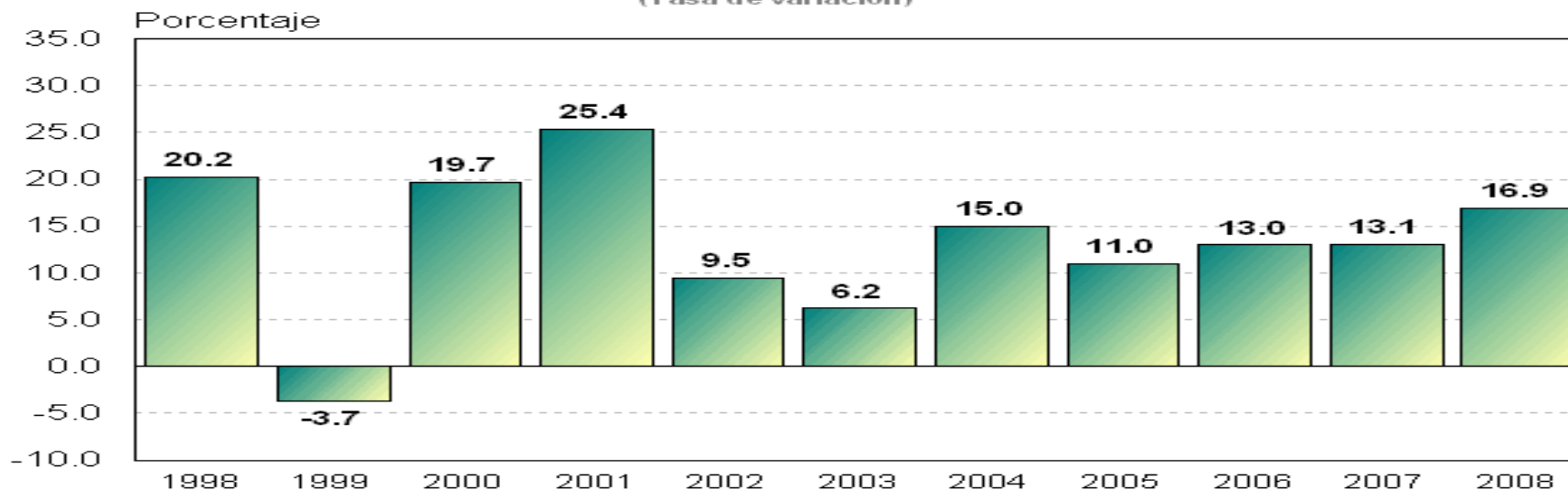


■ Estados Unidos de América ■ Centroamérica ■ Unión Europea ■ Resto del Mundo



## VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL  
A JULIO DE CADA AÑO  
AÑOS 1998-2008  
(Tasa de variación)



## VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES CUODE \*/

ENERO-JULIO 2007 - 2008  
En millones de US Dólares

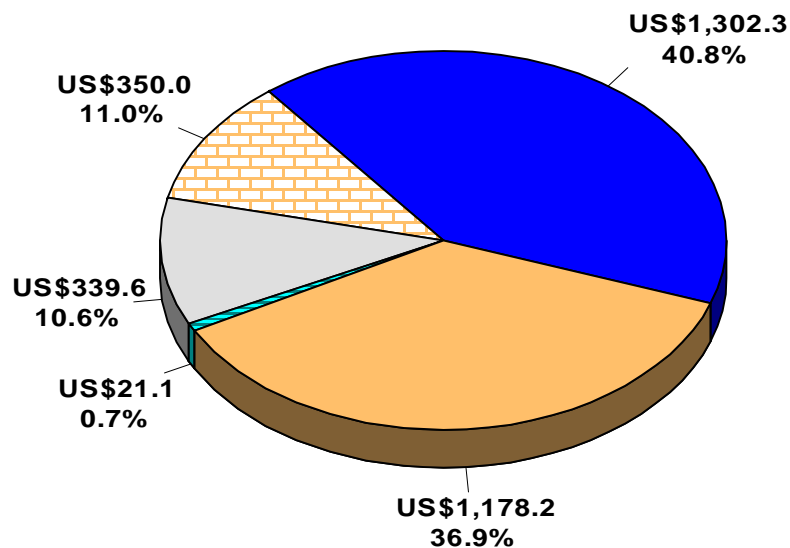
CONCEPTO	2007		2008 <sup>P/</sup>		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>TOTAL</b>	<b>7,598.8</b>	<b>100.0</b>	<b>8,881.6</b>	<b>100.0</b>	<b>1,282.8</b>	<b>16.9</b>
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>1,887.9</b>	<b>24.8</b>	<b>2,034.3</b>	<b>22.9</b>	<b>146.4</b>	<b>7.8</b>
Duraderos	490.6	6.5	466.6	5.3	-24.0	-4.9
No Duraderos	1,397.3	18.5	1,567.7	17.7	170.4	12.2
<b>COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES</b>	<b>1,305.5</b>	<b>17.2</b>	<b>1,903.1</b>	<b>21.4</b>	<b>597.6</b>	<b>45.8</b>
<b>MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.</b>	<b>1,904.8</b>	<b>25.1</b>	<b>2,380.3</b>	<b>26.8</b>	<b>475.5</b>	<b>25.0</b>
<b>MATERIALES DE CONSTRUCCION</b>	<b>176.9</b>	<b>2.3</b>	<b>220.5</b>	<b>2.5</b>	<b>43.6</b>	<b>24.6</b>
<b>MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA</b>	<b>1,292.0</b>	<b>17.0</b>	<b>1,308.0</b>	<b>14.7</b>	<b>16.0</b>	<b>1.2</b>
<b>DIVERSOS</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>33.3</b>
<b>MAQUILA</b>	<b>1,031.4</b>	<b>13.6</b>	<b>1,035.0</b>	<b>11.7</b>	<b>3.6</b>	<b>0.3</b>

<sup>P/</sup> Cifras preliminares

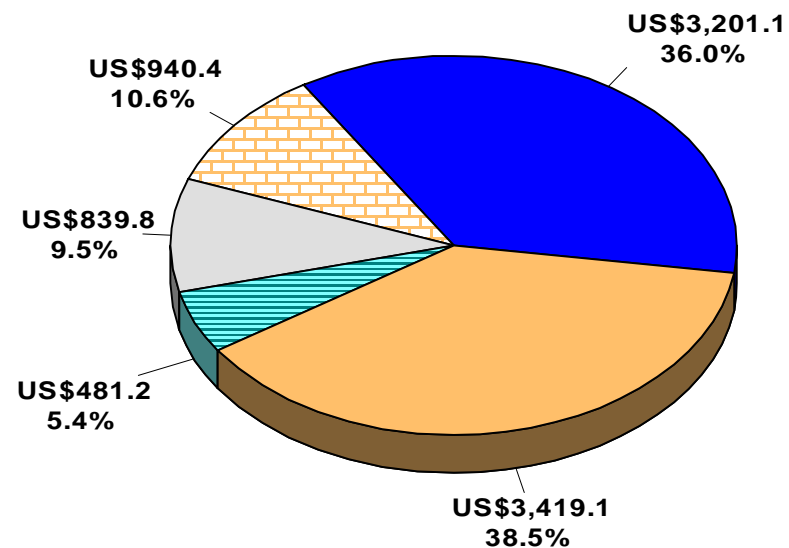
# IMPORTACIONES CIF POR PAÍS VENDEDOR

(Cifras en millones de US Dólares)

**Enero - Julio 2000**  
100% = US\$ 3,191.6 millones



**Enero - Julio 2008**  
100% = US\$ 8,881.6 millones

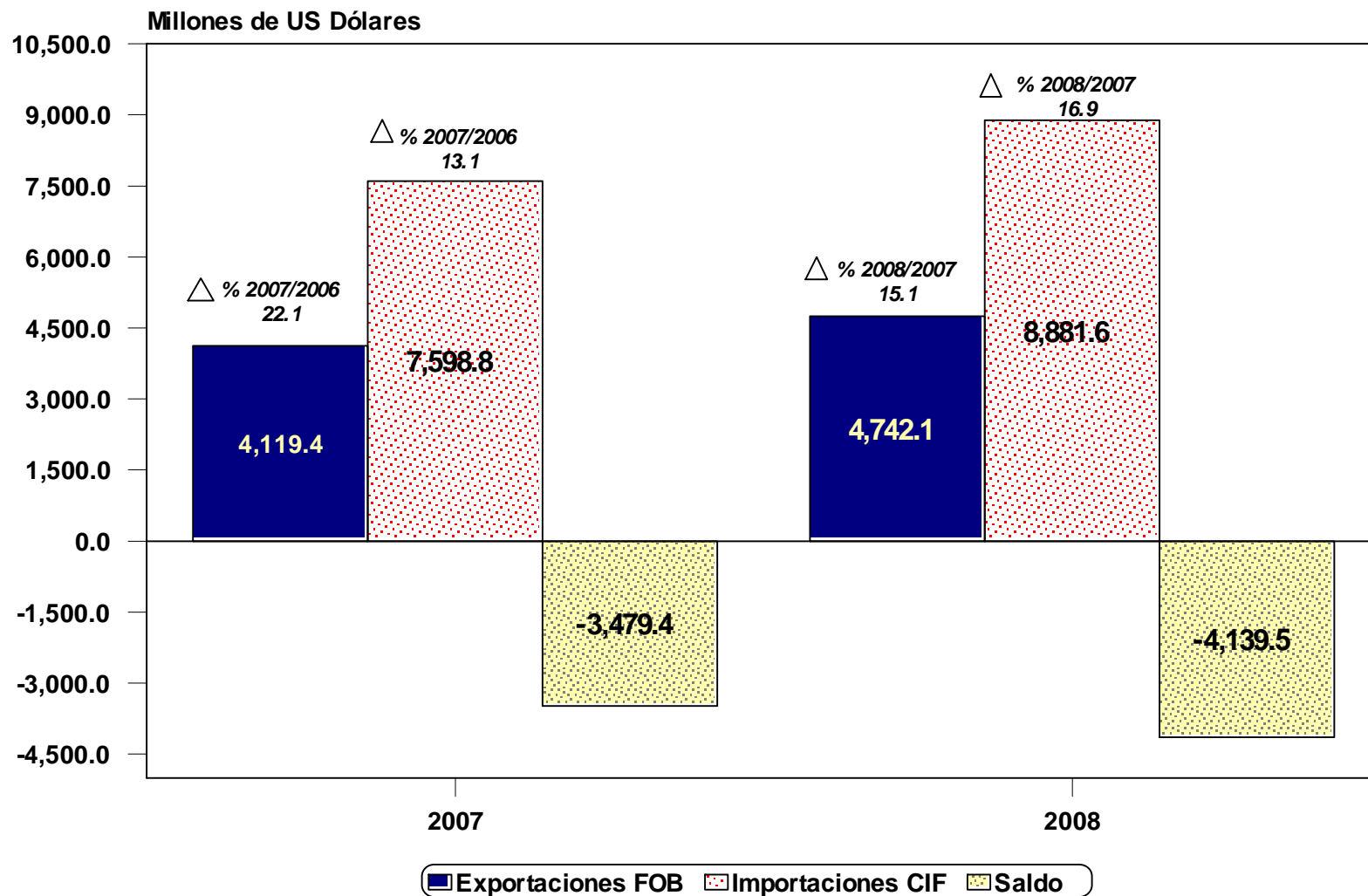


■ Estados Unidos de América ■ Centroamérica ■ México ■ China ■ Resto del Mundo



# GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR

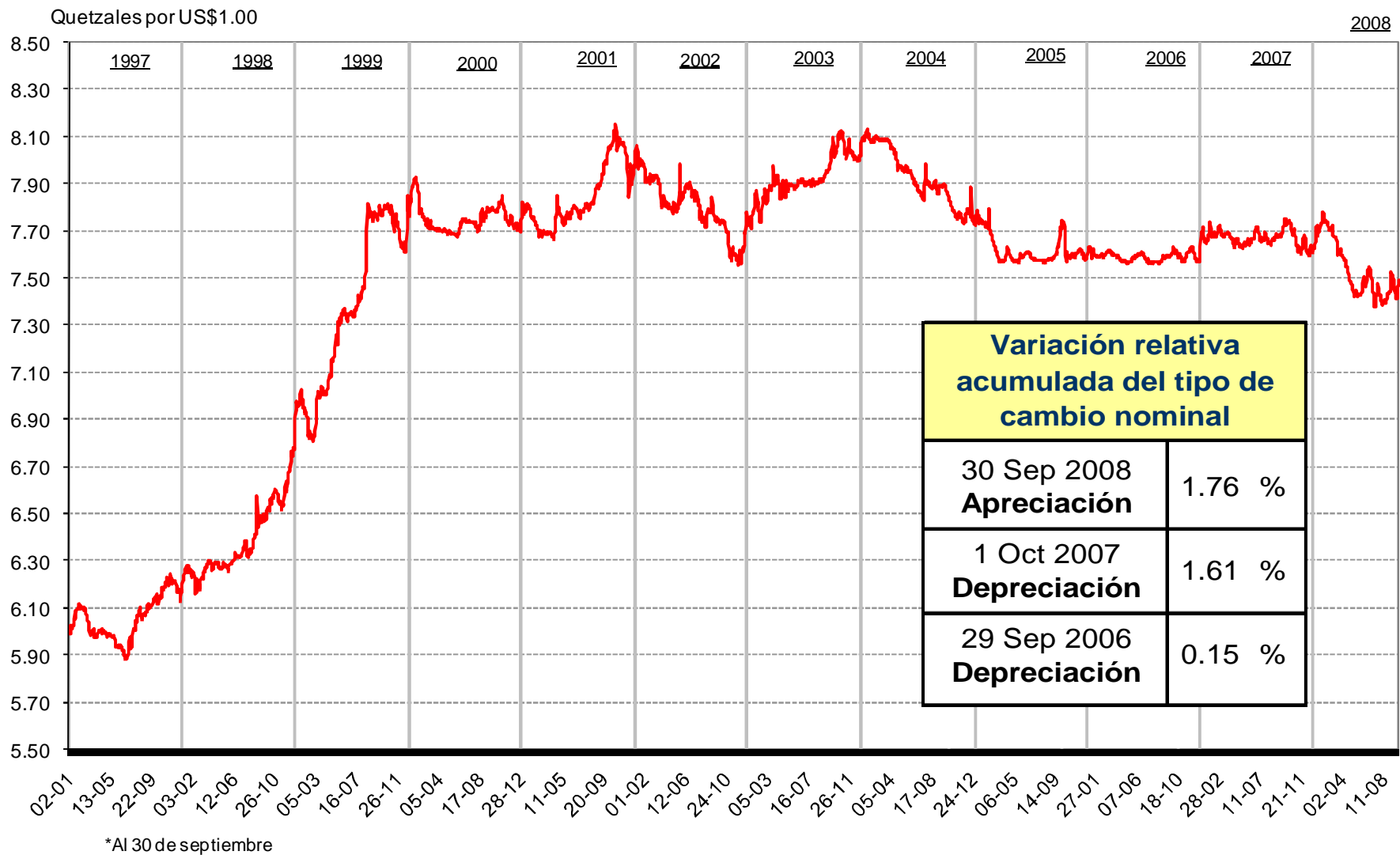
## A JULIO DE CADA AÑO



Incluye actividad maquiladora

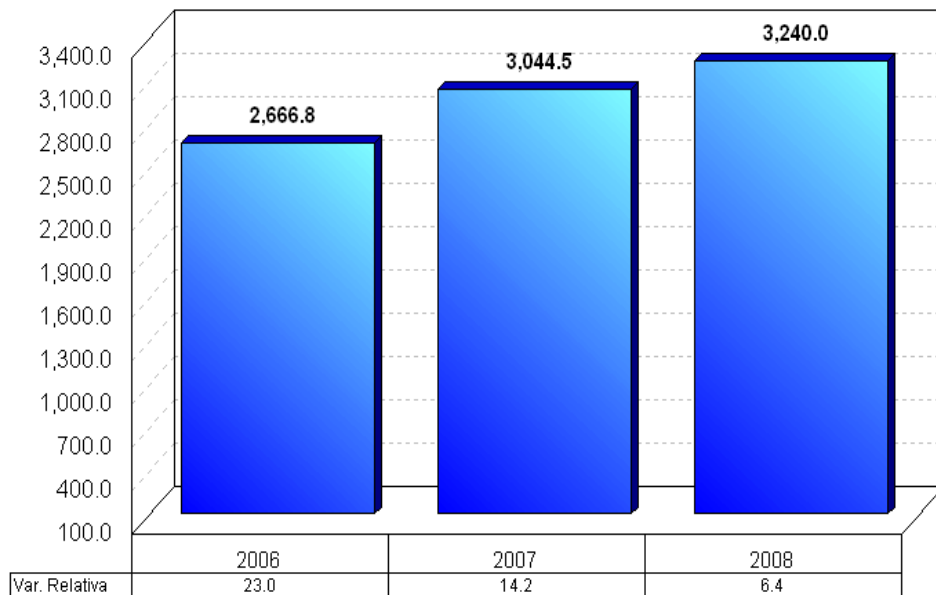


## MERCADO CAMBIARIO TIPO DE CAMBIO 1997 - 2008\*



### INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

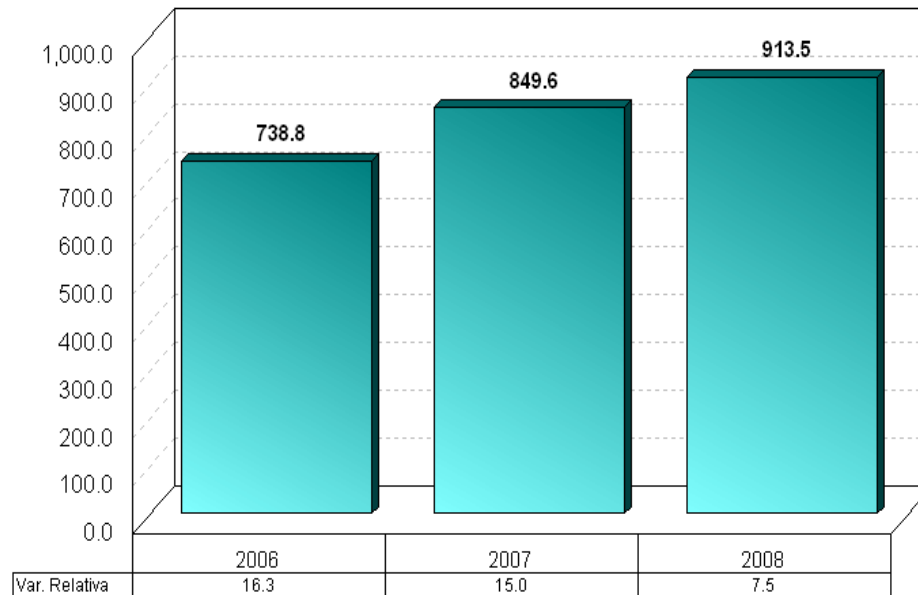
AÑOS: 2006-2008 <sup>a/</sup>  
Cifras en Millones de US Dólares



<sup>a/</sup> Al 28 de septiembre en 2006; al 27 de septiembre en 2007; y, al 25 de septiembre en 2008.

### INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

AÑOS: 2006-2008 <sup>a/</sup>  
Cifras en Millones de US Dólares



<sup>a/</sup> Al 28 de septiembre en 2006; al 27 de septiembre en 2007; y, al 25 de septiembre en 2008.



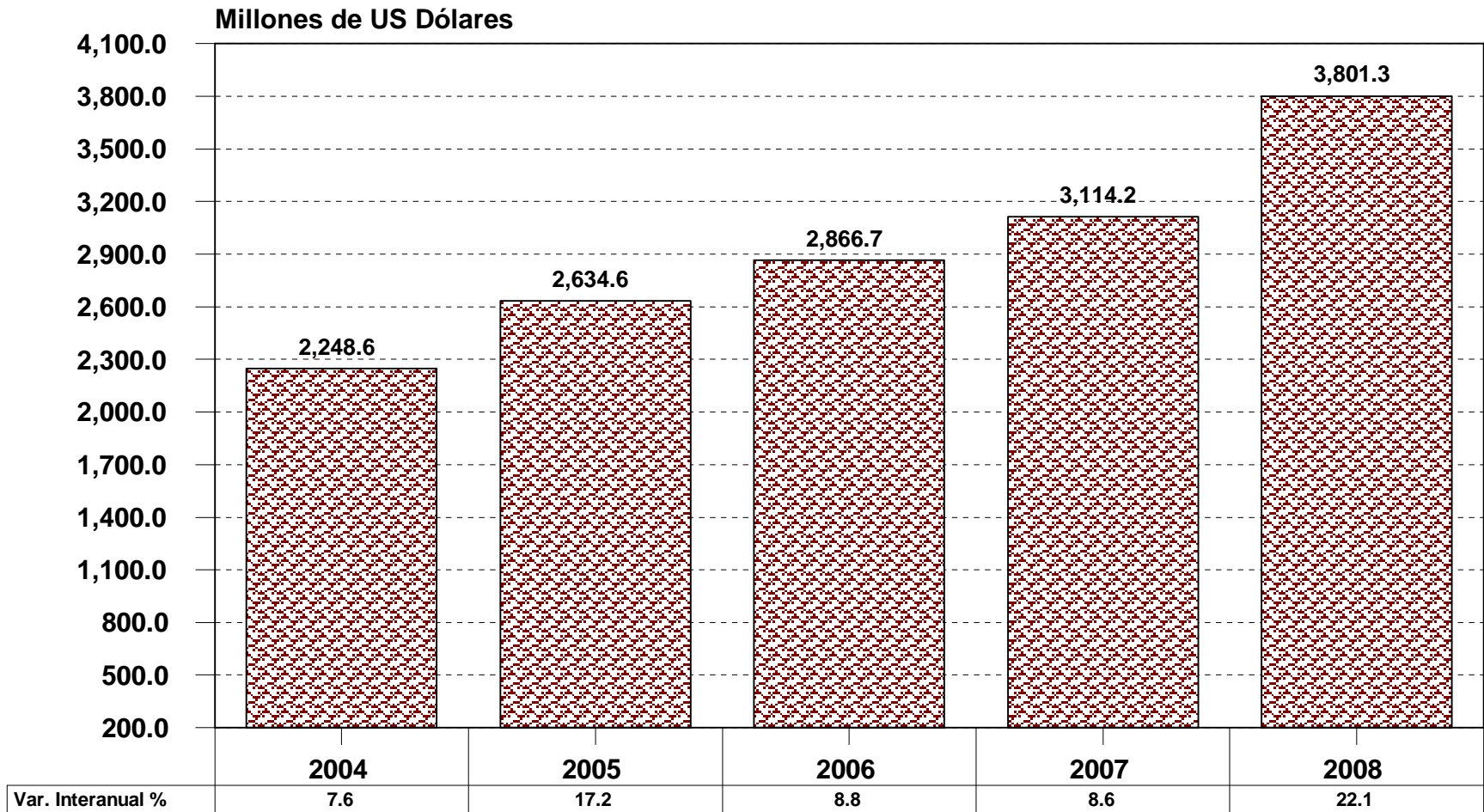


Las reservas monetarias internacionales evidencian la solidez de la posición externa del país.



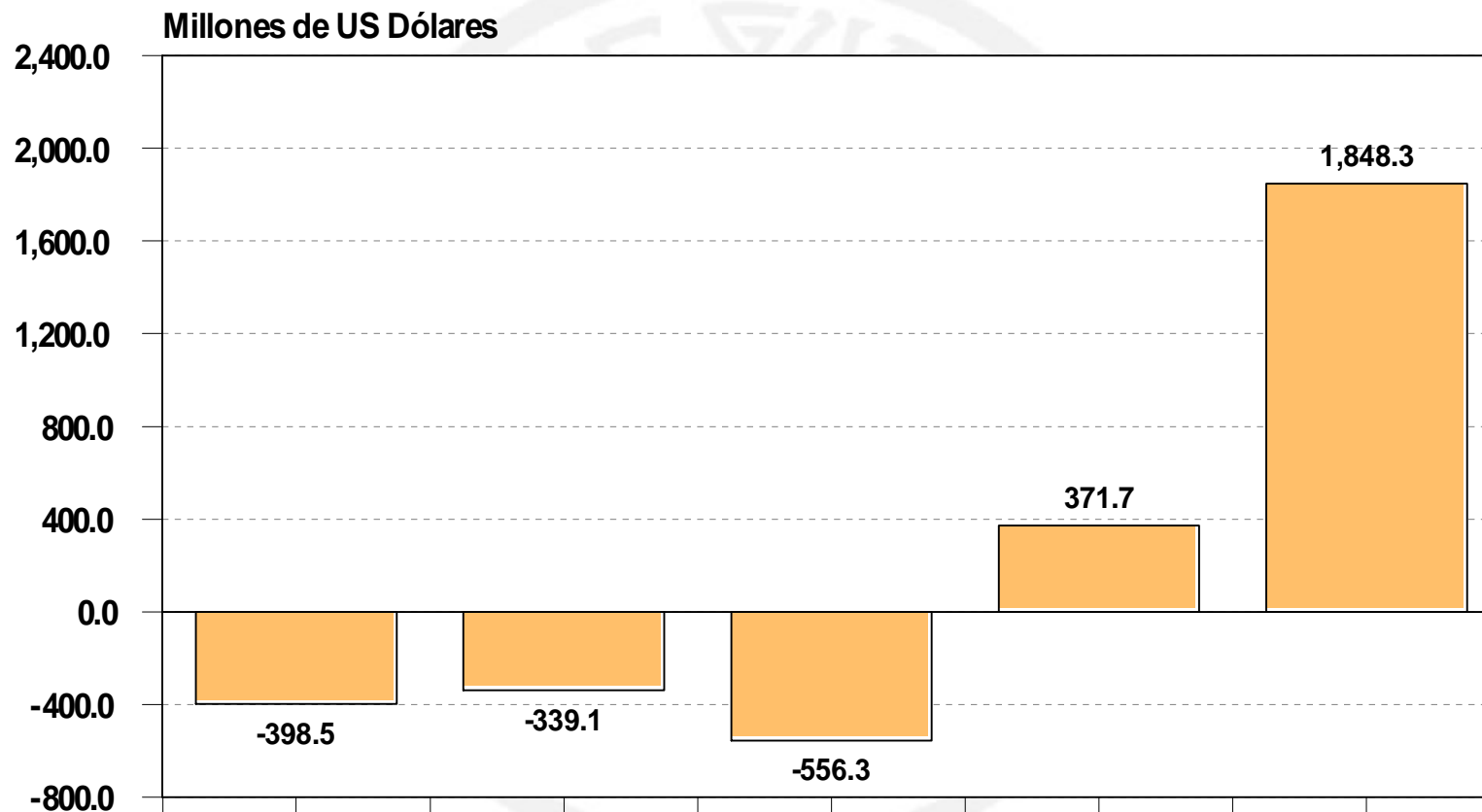
# INGRESO DE DIVISAS POR EXPORTACIONES

Flujo acumulado del 1 de enero al 25 de septiembre de cada año



# DESGLOSE DEL RUBRO CAPITAL PRIVADO

Flujo acumulado del 1 de enero al 25 de septiembre de cada año



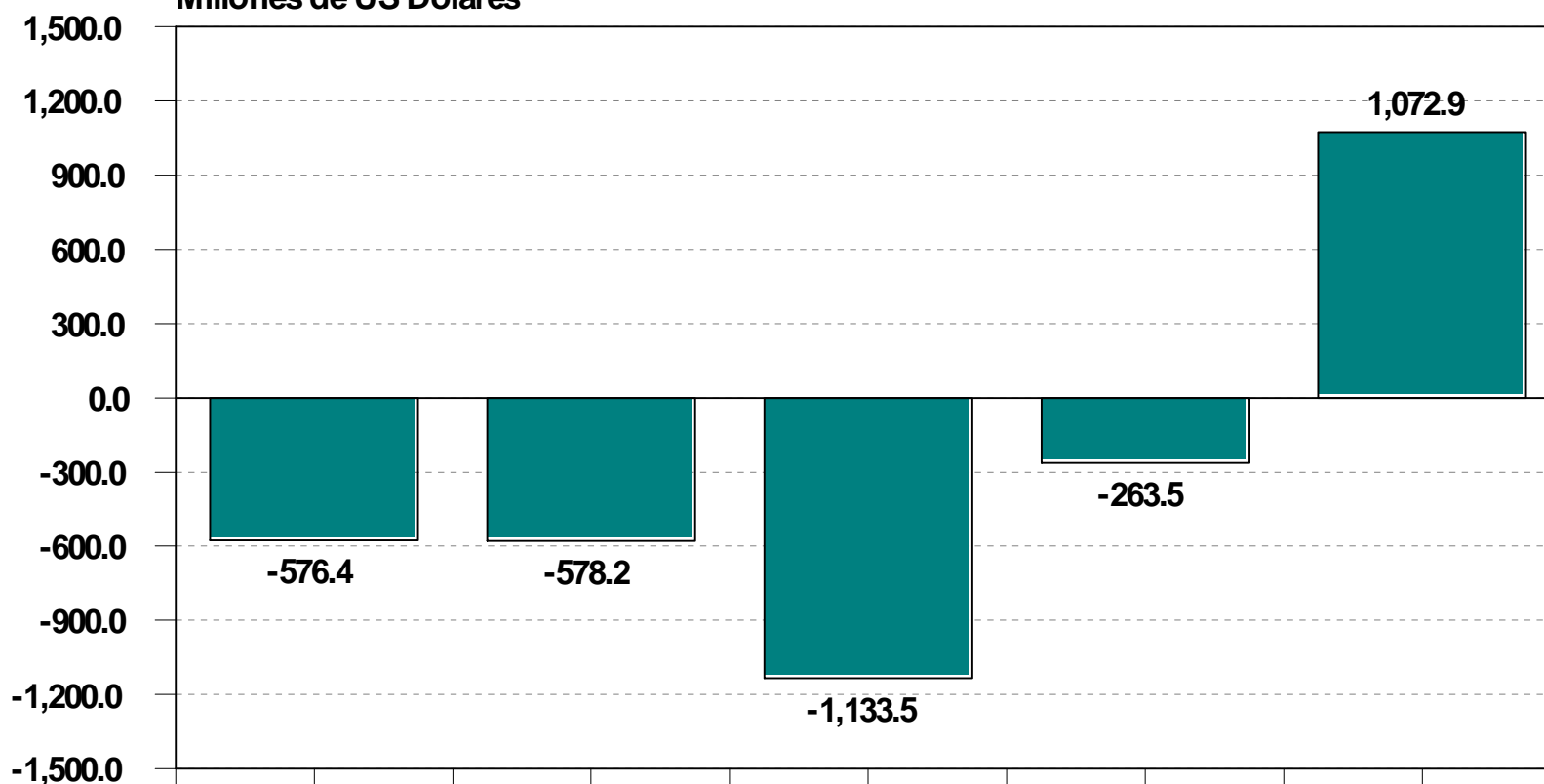
	2004	2005	2006	2007	2008
Neto Capital Privado	-398.5	-339.1	-556.3	371.7	1,848.3
Var. Interanual %	-357.9	14.9	64.1	166.8	397.3
Préstamos	-576.4	-578.2	-1,133.5	-263.5	1,072.9
Inversiones	183.5	163.7	558.5	616.5	754.0
Otros	-5.6	75.4	18.7	18.7	21.4



# DESGLOSE DEL RUBRO CAPITAL PRIVADO INGRESO NETO POR PRÉSTAMOS

Flujo acumulado del 1 de enero al 25 de septiembre de cada año

Millones de US Dólares

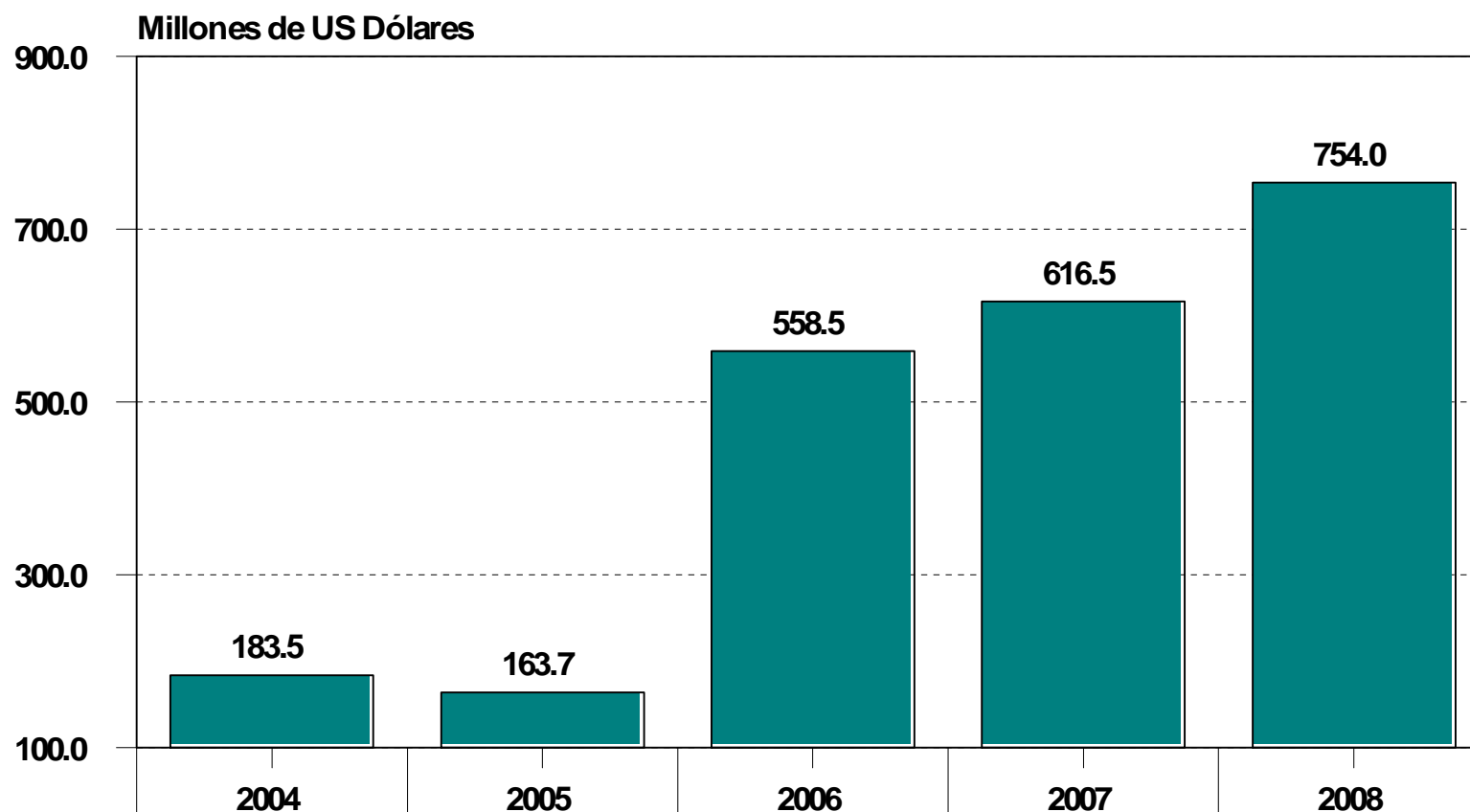


	2004	2005	2006	2007	2008
Ingreso Neto Total	-576.4	-578.2	-1,133.5	-263.5	1,072.9
Var. Interanual %	-277.5	0.3	96.0	76.8	507.1
Neto Bancario	165.5	363.6	579.0	393.0	1,022.2
Neto Privado	-741.9	-941.8	-1,712.5	-656.5	50.7



# DESGLOSE DEL RUBRO CAPITAL PRIVADO INGRESO NETO POR INVERSIONES

Flujo acumulado del 1 de enero al 25 de septiembre de cada año



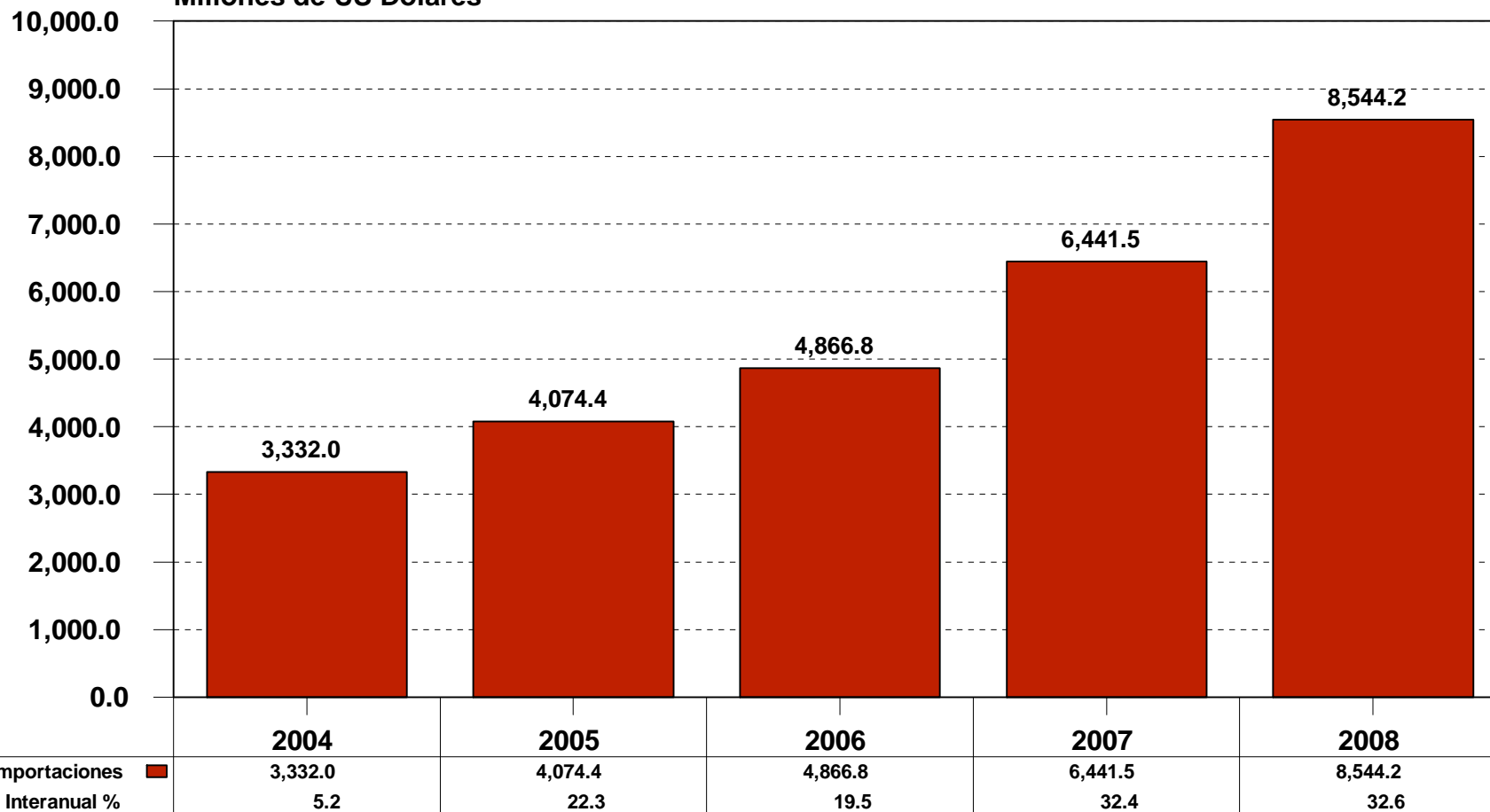
	2004	2005	2006	2007	2008
Ingreso Neto Total	183.5	163.7	558.5	616.5	754.0
Var. Interanual %	-146.3	-10.8	241.3	10.4	22.3
Corto Plazo Neto	-463.6	-174.5	-262.2	-291.8	-283.6
Largo Plazo Neto	647.1	338.2	820.7	908.3	1,037.6
<i>Incluye IED por</i>	<i>222.0</i>	<i>254.1</i>	<i>443.7</i>	<i>542.6</i>	<i>730.0</i>



# EGRESO DE DIVISAS POR IMPORTACIONES

Flujo acumulado del 1 de enero al 25 de septiembre de cada año

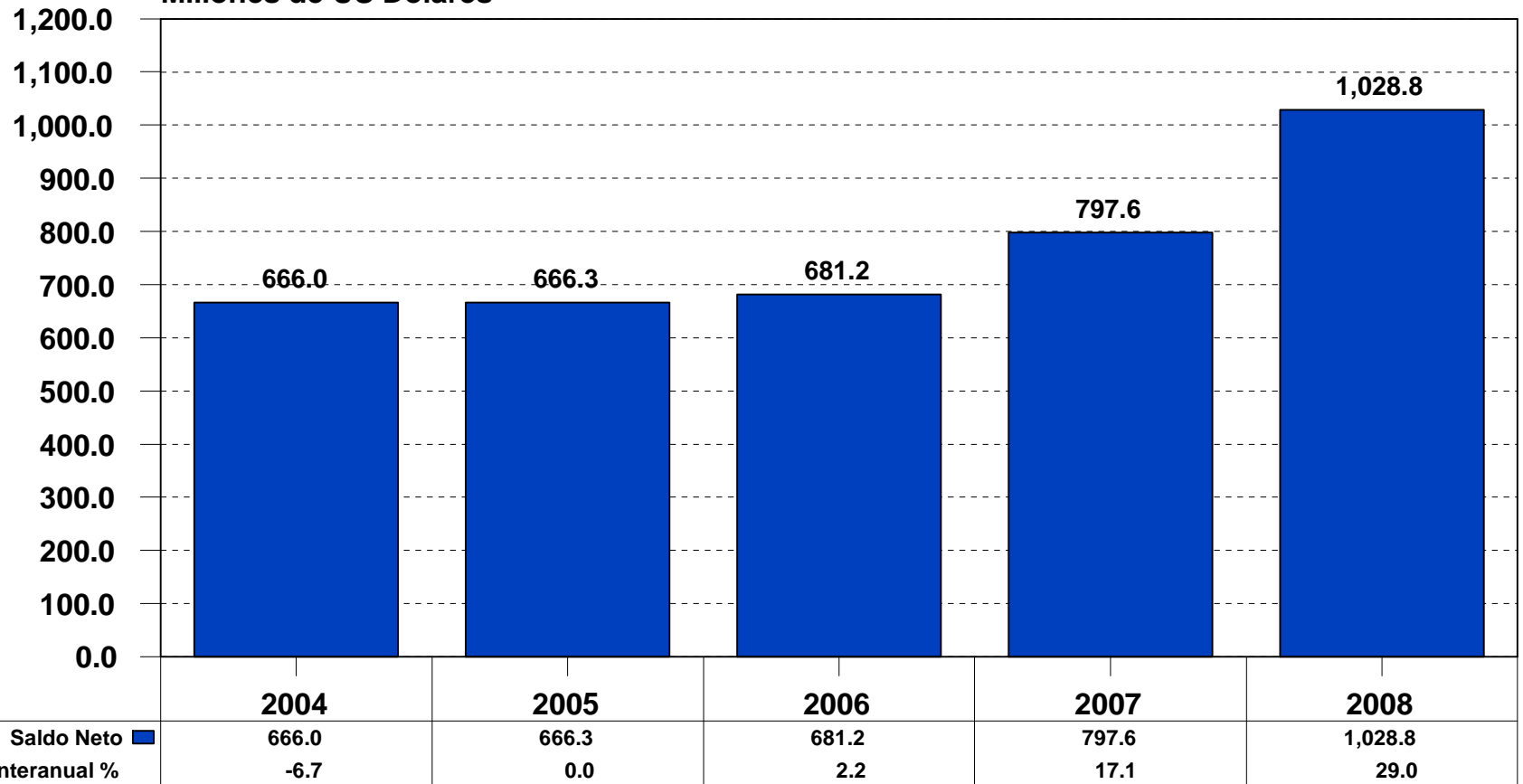
Millones de US Dólares



# SALDO DE LA BALANZA CAMBIARIA PRIVADA

Flujo acumulado del 1 de enero al 25 de septiembre de cada año

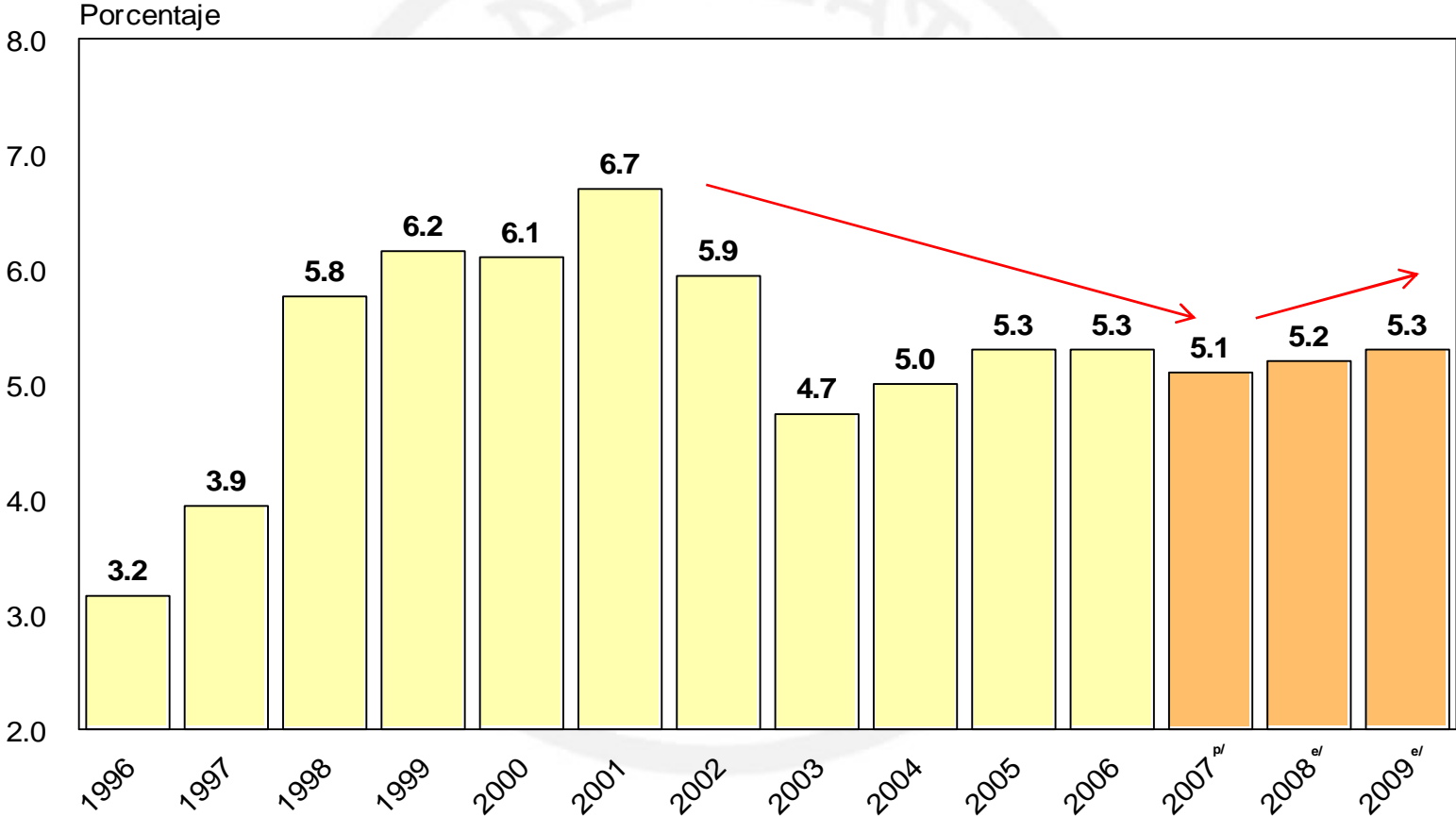
Millones de US Dólares



El déficit en cuenta corriente se mantiene estable.

# DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB  
1996 - 2009



<sup>pr</sup> Preliminar  
<sup>er</sup> Estimación





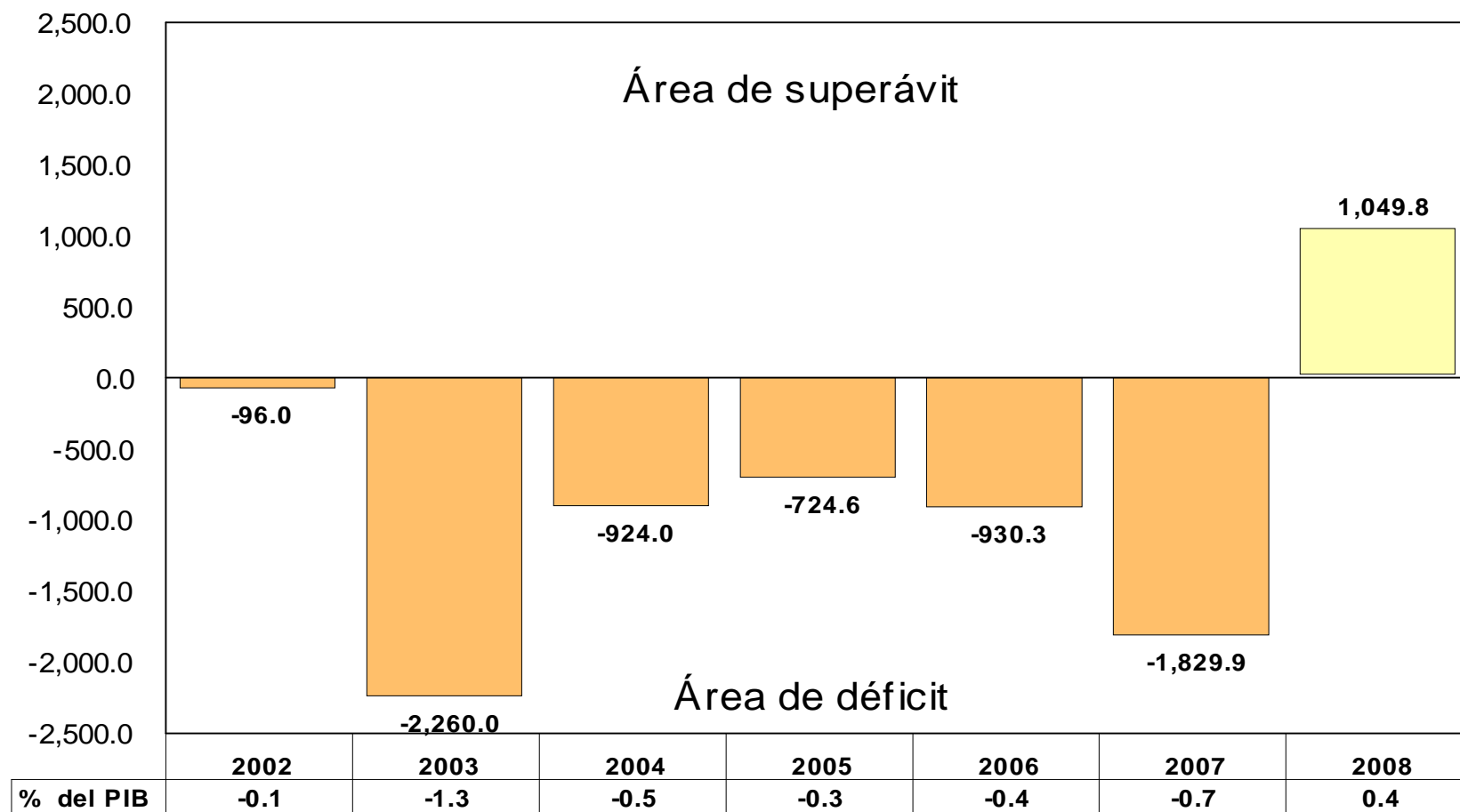


# DESEMPEÑO DEL SECTOR FISCAL



# SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A AGOSTO DE CADA AÑO

En millones de Quetzales  
Años 2002-2008 <sup>\*/</sup>

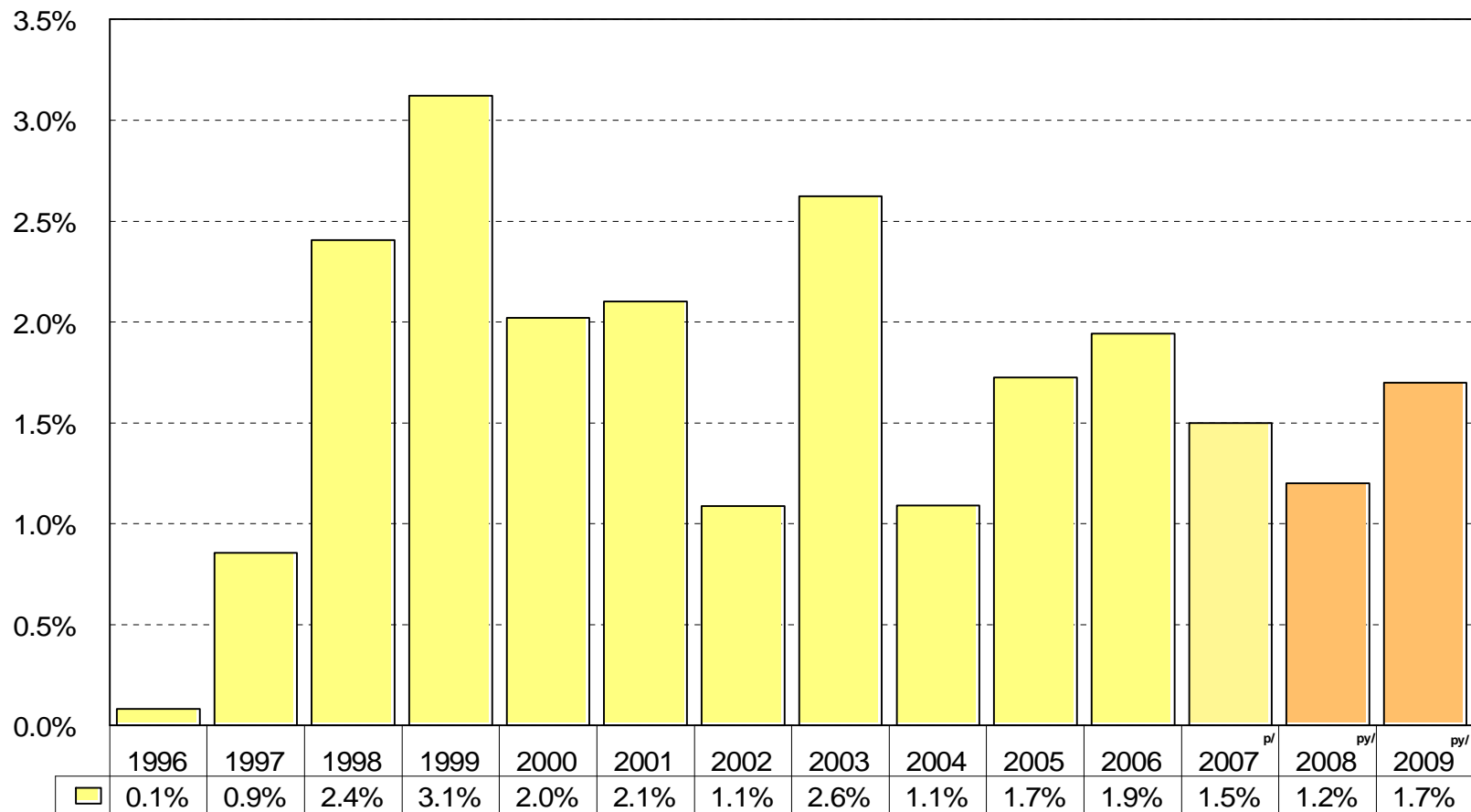


<sup>\*/</sup> Cifras preliminares del Ministerio de Finanzas Públicas.



El déficit fiscal en los últimos años ha sido menor al 2% del PIB.

## DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 1996 - 2009



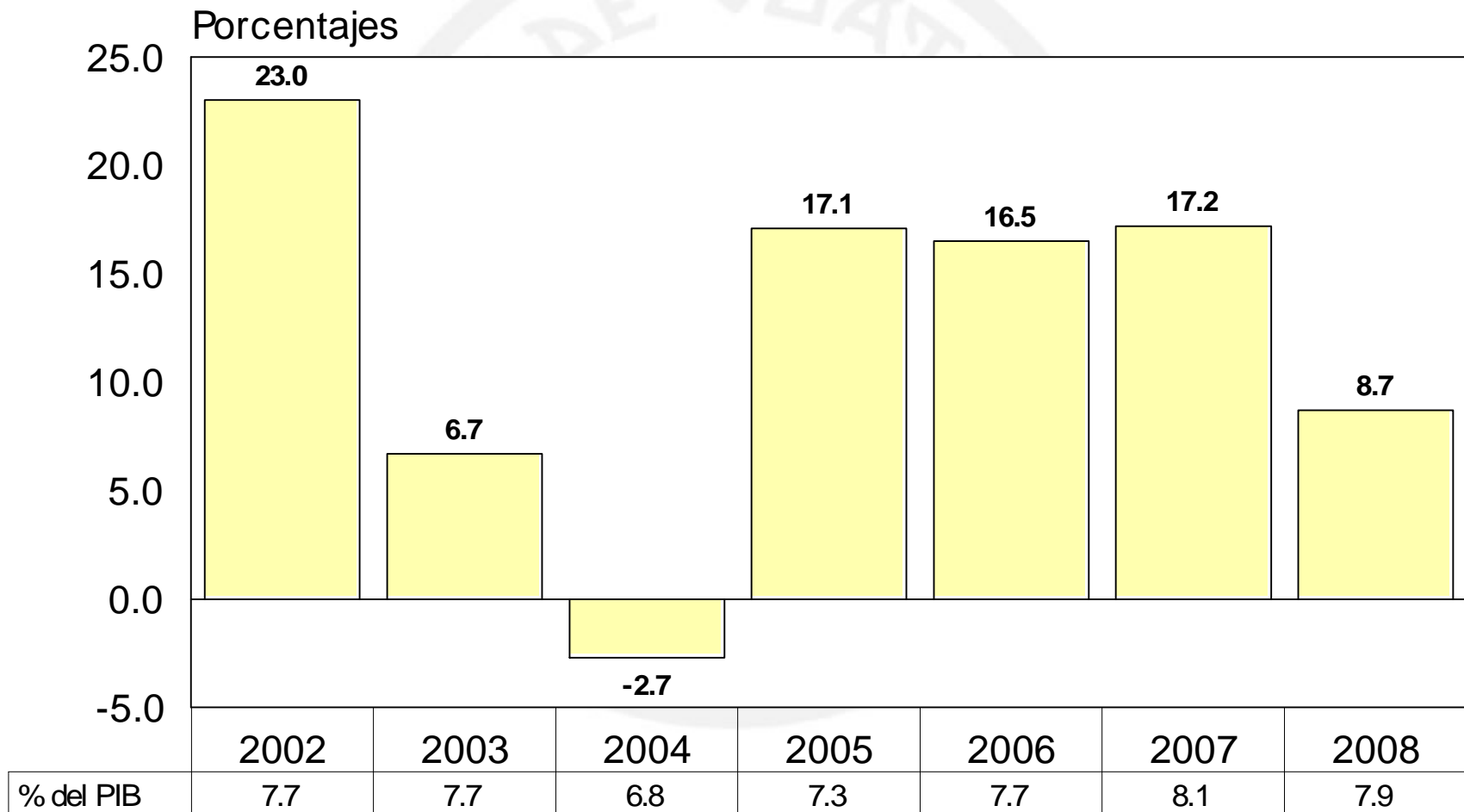
<sup>p/</sup> Cifra preliminar

<sup>py/</sup> Cifra proyecta del Ministerio de Finanzas Públicas (Para 2008, incluye ampliación presupuestaria).




# INGRESOS TRIBUTARIOS A AGOSTO DE CADA AÑO

Variación Interanual  
Años 2002-2008<sup>\*/</sup>



<sup>\*/</sup> Cifras preliminares.





# **PRINCIPALES FORTALEZAS DEL PAÍS**



- § El destino de las exportaciones se ha diversificado en los últimos años.
- § Aprovechamiento de los beneficios del DR-CAFTA.
- § El nivel actual de RIN cubre alrededor de 109% de la deuda pública externa.
- § El saldo de la deuda externa como porcentaje del PIB se ha reducido en los últimos años (de 16.0% en 2004 a 11.4% en 2008).
- § El grado de dolarización de la economía es bajo.
- § El clima de negocios y la competitividad mejoraron en los últimos años, atrayendo más flujos de inversión extranjera directa.
- § La estructura productiva del país se encuentra diversificada.





# **PRINCIPALES RIESGOS PARA EL PAÍS**



- § Que la turbulencia actual del mercado financiero genere un crecimiento económico más débil o un período de recesión tanto en los Estados Unidos de América como a nivel mundial.
- § Que continúen las presiones inflacionarias como resultado de un comportamiento volátil en los precios del petróleo-derivados y de los alimentos.
- § Que se desaceleren los flujos de capital provenientes del exterior.
- § Que se desaceleren aún más los ingresos por remesas familiares.
- § Que se endurezcan las condiciones de acceso al crédito en los mercados financieros internacionales.





**§ Ante un escenario mundial incierto es imprescindible:**

- a) Mantener la disciplina fiscal y monetaria que garantice la moderación de las expectativas inflacionarias y una inflación baja y estable en el mediano plazo.**
- b) Mantener la disciplina fiscal, generando los espacios presupuestarios que permitan atender el gasto social prioritario y en infraestructura, sin comprometer la estabilidad macroeconómica.**
- c) Acelerar la Agenda de Competitividad para continuar aprovechando los beneficios de una economía abierta.**
- d) Aprovechar los precios internacionales atractivos de los productos agrícolas exportables.**
- e) Impulsar la matriz energética.**





***MUCHAS GRACIAS***  
***[www.banquat.gob.gt](http://www.banquat.gob.gt)***

