



# **CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL: PRINCIPALES REPERCUSIONES PARA GUATEMALA**



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

*Guatemala, noviembre de 2008*



**BANCO DE GUATEMALA**

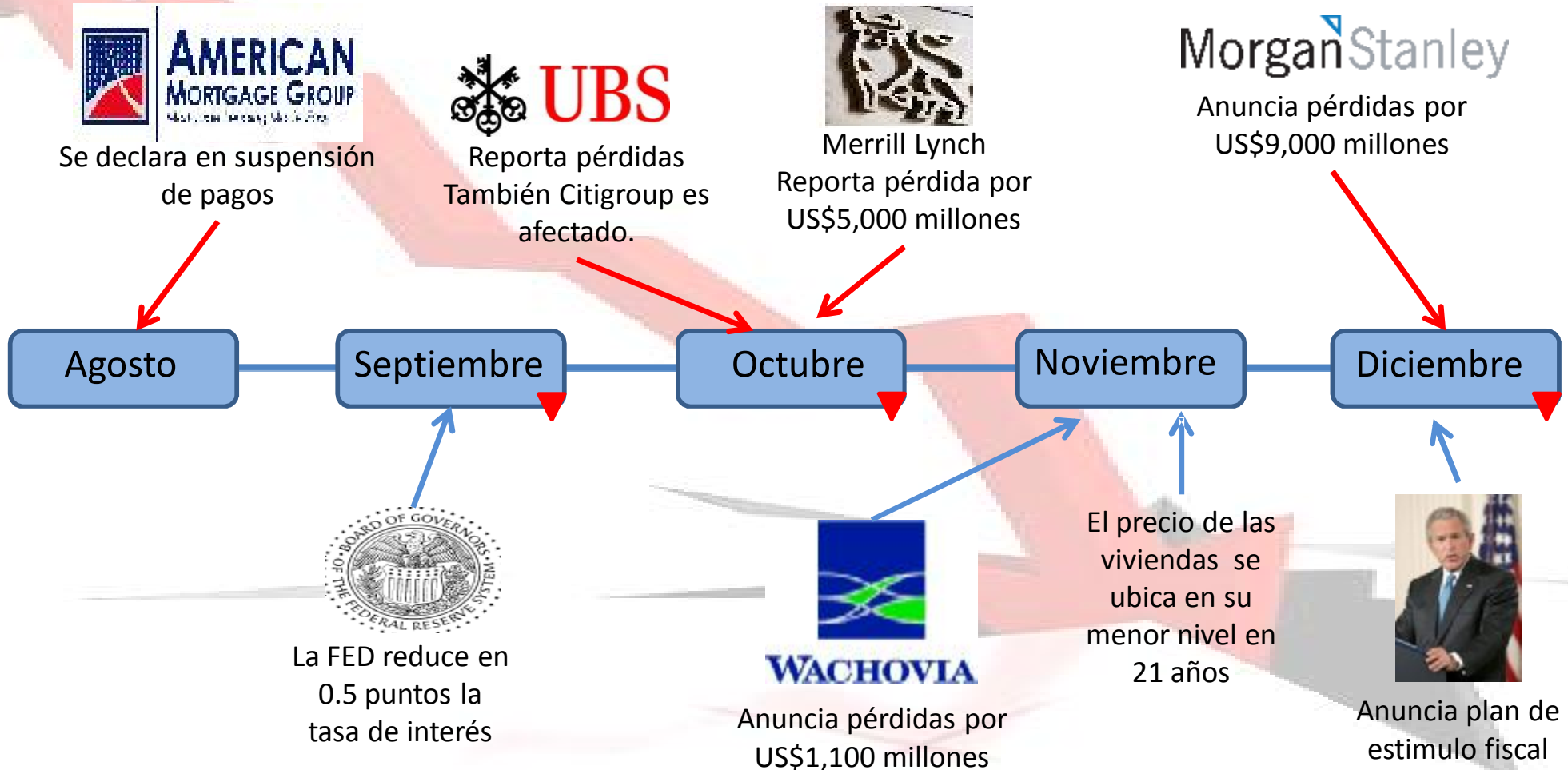
# I. ESCENARIO INTERNACIONAL



# Principales Eventos de la Crisis Financiera

## AGOSTO-DICIEMBRE

2007



# Principales Eventos de la Crisis Financiera

## ENERO-AGOSTO

2008



La FED reduce en 0.75 la tasa de interés, el mayor en 25 años



Anuncia pérdidas por €7,740 millones de euros y recorte de personal



Anuncia pérdidas por US\$6,603 millones



Anuncia pérdidas



Debido a sus pérdidas es adquirido por JP Morgan Chase por US\$240 millones



La FED acelera la inyección de liquidez al mercado



Anuncia una desvalorización de sus activos por £1,006 millones de libras



La FED anuncia medidas para salvar la Fannie Mae y Freddie Mac



Anuncia pérdidas por US\$4,466 millones



Reducción de la tasa de interés de Fondos Federales.

# Principales Eventos de la Crisis Financiera

## SEPTIEMBRE-NOVIEMBRE

2008



Rescate por parte de las autoridades estadounidenses de las dos grandes firmas hipotecarias (Fannie Mae y Freddie Mac).



Insolvencia de la aseguradora más grande del mundo



La Cámara de Representantes aprueba el plan de rescate al sistema financiero



El presidente de la FED anunció el lanzamiento de otro paquete de estímulo fiscal con US\$150,000 millones



Elecciones presidenciales en los Estados Unidos de América, resultando vencedor el Senador Barack Obama



Las economías de Japón y la Eurozona caen en recesión tras una contracción del PIB en el 3er trimestre de 0.1% y 0.2% respectivamente. Asimismo, la Unión Europea reduce la tasa de interés en 50 p.b. (3.25%).



Los países integrantes del grupo G-20 acordaron una serie de medidas para reactivar la economía y evitar una repetición de la crisis.

Septiembre

Octubre

Noviembre



El Secretario del Tesoro H. Paulson anuncia plan de rescate al sistema financiero por US\$700 mil millones



Se declaran en quiebra.

Los principales bancos centrales del mundo anunciaron recortes en las tasas de interés para contener la crisis.

**La FED recorta dos veces la tasa de Fondos Federales**

Los gobiernos de Inglaterra, Eurozona y Chile anuncian planes de apoyo al sistema bancario que prevén inyecciones de liquidez y recapitalización de las instituciones bancarias.

Los principales mercados bursátiles registran fuertes caídas. El índice referencial de las acciones de los mercados emergentes registró el nivel más bajo en 21 años.



Se lleva a cabo XVI cumbre del Foro de Cooperación Económica Asia Pacífico, en la que se manifestó el apoyo a medidas de incentivo fiscal, económico y monetario para combatir la crisis.

El Tesoro de Estados Unidos y la Agencia Federal de Financiación de Vivienda, diseñaron un programa donde amplían el plazo de los créditos (40 años) y bajan la tasa de interés (en vigencia a partir del 15 de Dic.)



El Departamento del Tesoro anunció un plan de rescate por US\$ 20,000 millones para Citigroup. Asimismo brindará garantía por US\$ 306,000 millones para posibles pérdidas.

ü Algunos bancos centrales de países industrializados han inyectado liquidez desde agosto de 2007.

**INYECCIÓN DE RECURSOS POR PARTE DE BANCOS CENTRALES**  
- En millones de US dólares -

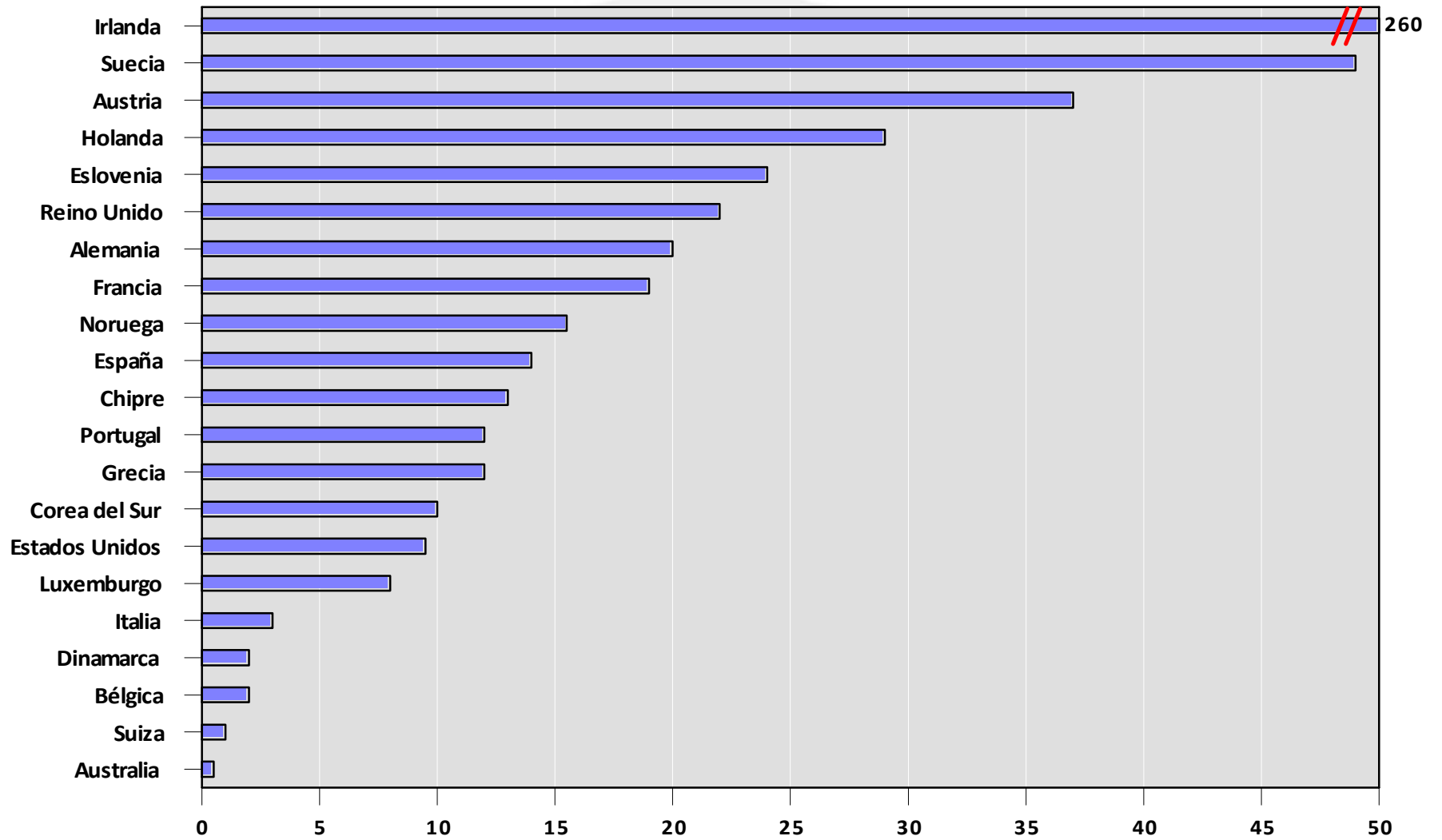
Fecha	Reserva Federal	Banco de Japón	Banco Central Europeo	Banco de Canadá	Banco de Australia	Banco Nacional de Suiza	Banco de Inglaterra	Banco Central de Rusia	TOTAL INYECTADO
Aportado en 2007	1,245,500.0	27,540.0	1,567,350.0	1,550.0	10,190.0	4,000.0	52,920.0	19,000.0	2,928,050.0
Aportado en 2008	5,308,400.0	600,470.0	3,652,070.0	76,520.0	58,990.0	281,370.0	825,400.0	44,000.0	10,847,220.0
<b>Total aportado</b>	<b>6,553,900.0</b>	<b>628,010.0</b>	<b>5,219,420.0</b>	<b>78,070.0</b>	<b>69,180.0</b>	<b>285,370.0</b>	<b>878,320.0</b>	<b>63,000.0</b>	<b>13,775,270.0</b>
<b>Oferta Monetaria</b>	7,703,100.0	7,402,800.0	12,086,500.0	1,652,900.0	991,600.0	400,800.0	3,353,200.0	606,100.0	34,197,000.0
<b>Porcentaje de la oferta monetaria</b>	<b>85.08</b>	8.48	<b>43.18</b>	4.72	6.98	71.20	<b>26.19</b>	10.39	40.28

Fuente: Bloomberg



# Costo de las Intervenciones

*Como porcentaje del PIB*



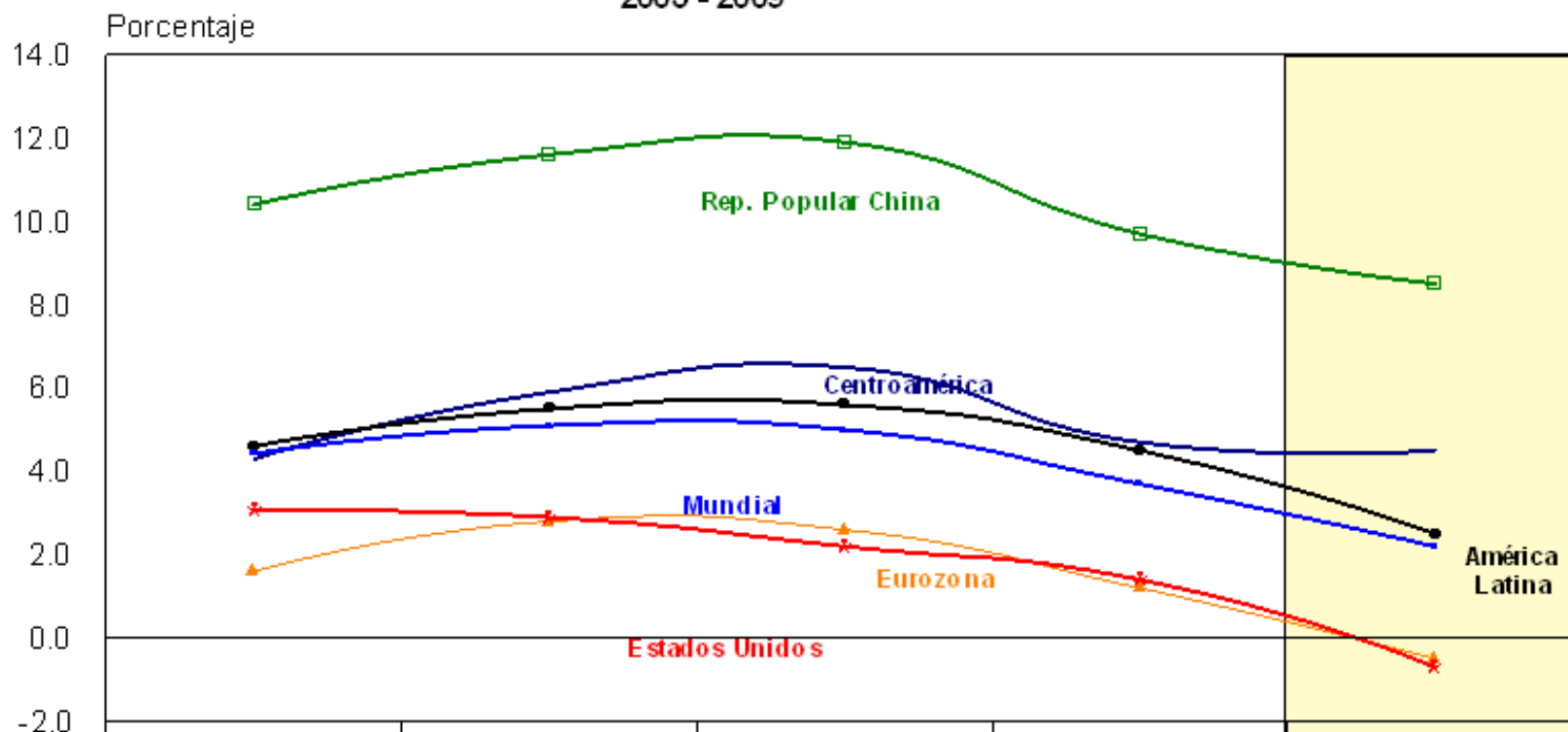
Fuente: Banco Mundial



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

## PRODUCTO INTERNO BRUTO

2005 - 2009 <sup>a/</sup>



	2005	2006	2007	2008 <sup>a/</sup>	2009 <sup>a/</sup>
Mundial	4.4	5.1	5.0	3.7	2.2
Estados Unidos	3.1	2.9	2.2	1.4	-0.7
Eurozona	1.6	2.8	2.6	1.2	-0.5
Rep. Popular China	10.4	11.6	11.9	9.7	8.5
América Latina	4.6	5.5	5.6	4.5	2.5
Centroamérica	4.3	5.9	6.5	4.7	4.5

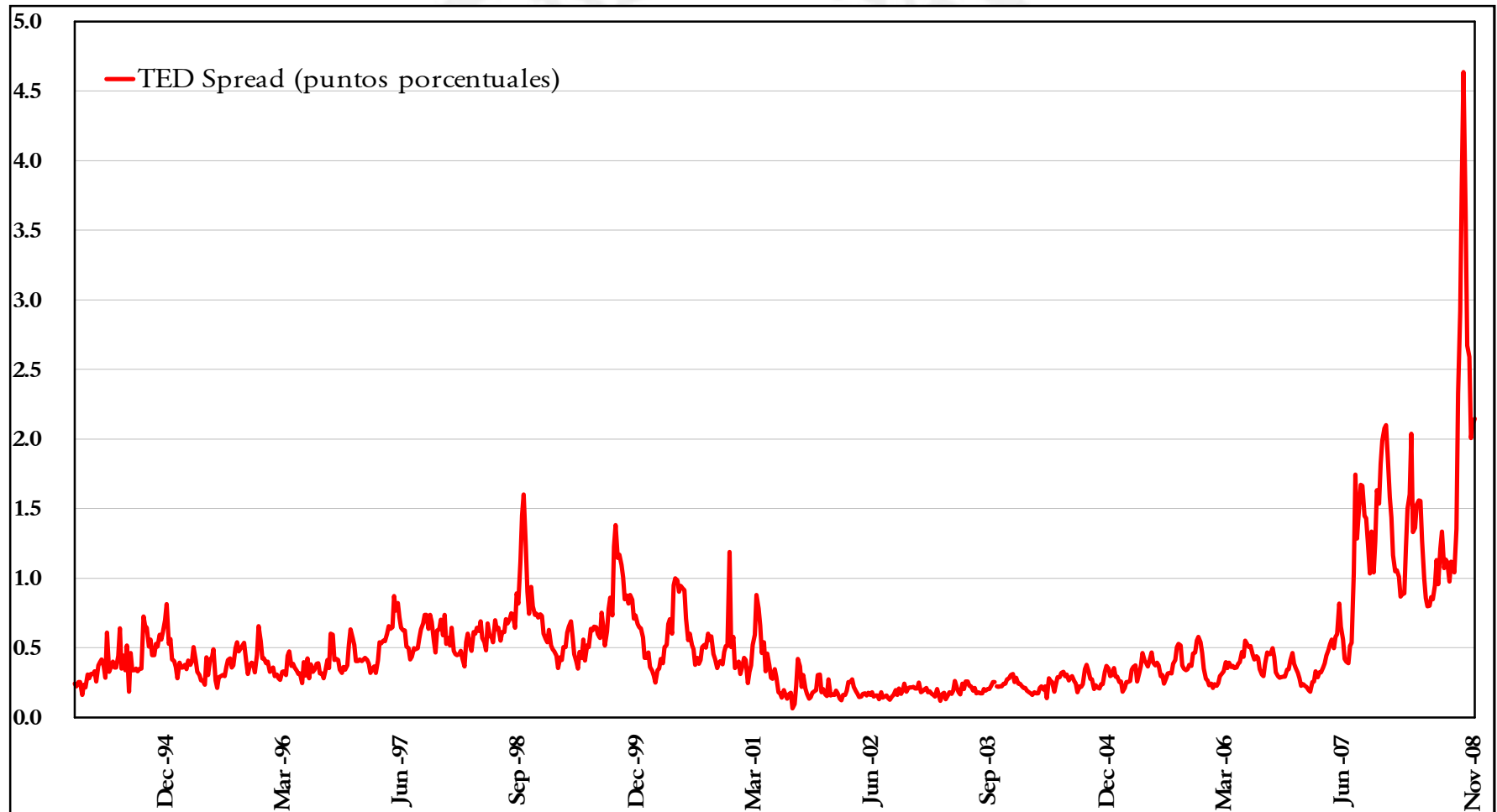
Fuente: FMI Noviembre 2008 y CEPAL

<sup>a/</sup> Proyección



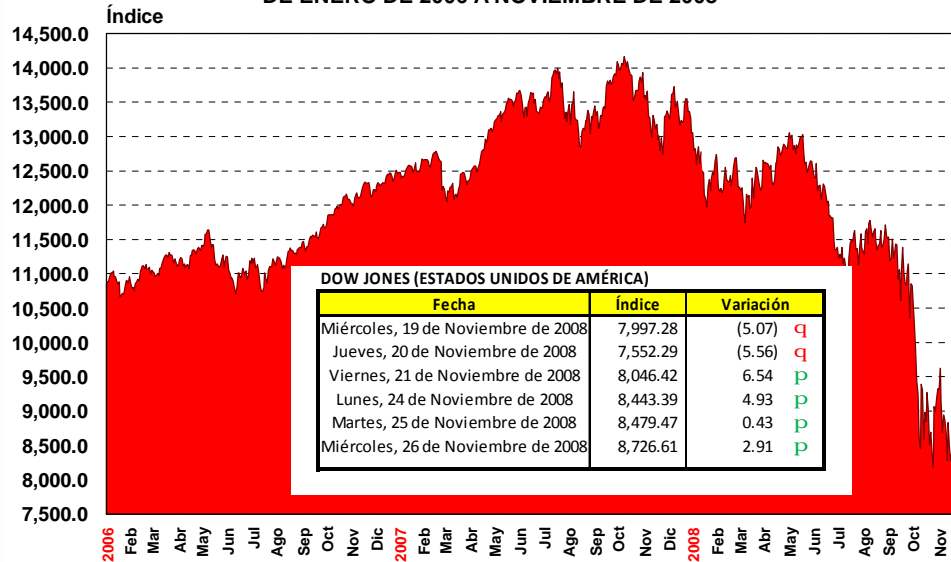


Actualmente las condiciones crediticias en los mercados internacionales se han restringido. El spread entre la tasa de rendimiento de los instrumentos del tesoro estadounidense a 3 meses plazo y la tasa de interés LIBOR a ese mismo plazo, se ha ampliado significativamente, lo que confirma dicha restricción.



## DOW JONES

DE ENERO DE 2006 A NOVIEMBRE DE 2008 <sup>1/</sup>

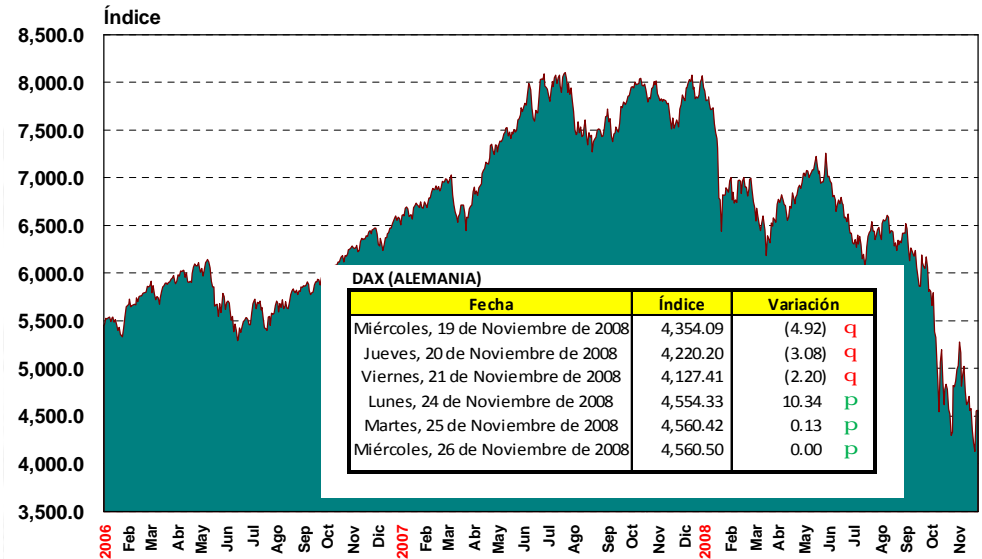


El DOW JONES es el índice de los principales valores industriales de la Bolsa de New York, monitorea el comportamiento de 30 compañías con el fin de proveer un parámetro del movimiento total de la bolsa. Estas compañías suelen ser las más importantes que cotizan en la Bolsa, pueden ser incluidas o excluidas de acuerdo a ciertos reglamentos. Ha funcionado como indicador de la Bolsa desde el 1 de octubre de 1928.

<sup>1/</sup> Al 26 de noviembre de 2008.

## DAX GERMANY

DE ENERO DE 2006 A NOVIEMBRE DE 2008 <sup>1/</sup>

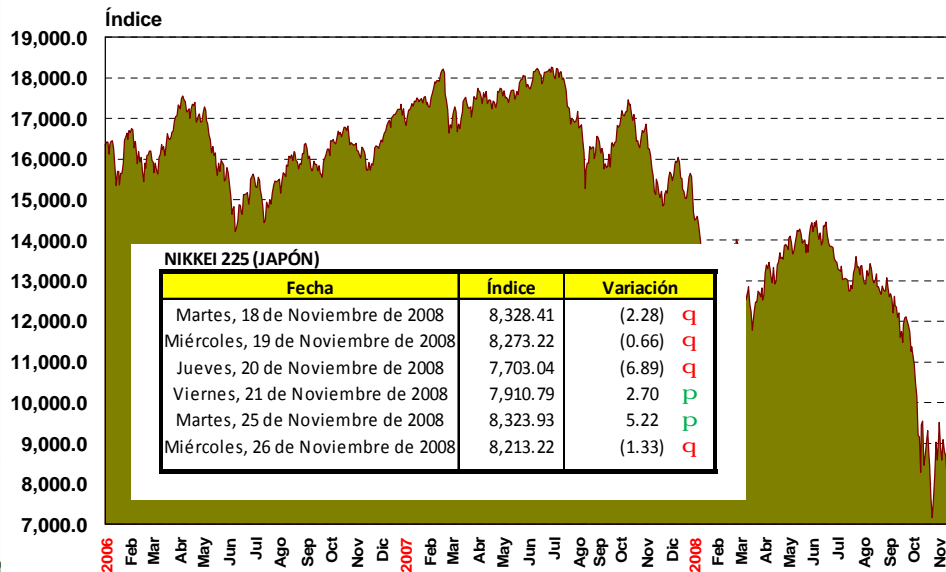


Es el índice más importante de la bolsa de Frankfurt. Está formado por la media ponderada de los 30 títulos de mayor capitalización de los que forman dicha bolsa. Es de base 1000 el 31 de diciembre de 1987.

<sup>1/</sup> Al 26 de noviembre de 2008.

## NIKKEI - 225 JAPÓN

DE ENERO DE 2006 A NOVIEMBRE DE 2008 <sup>1/</sup>

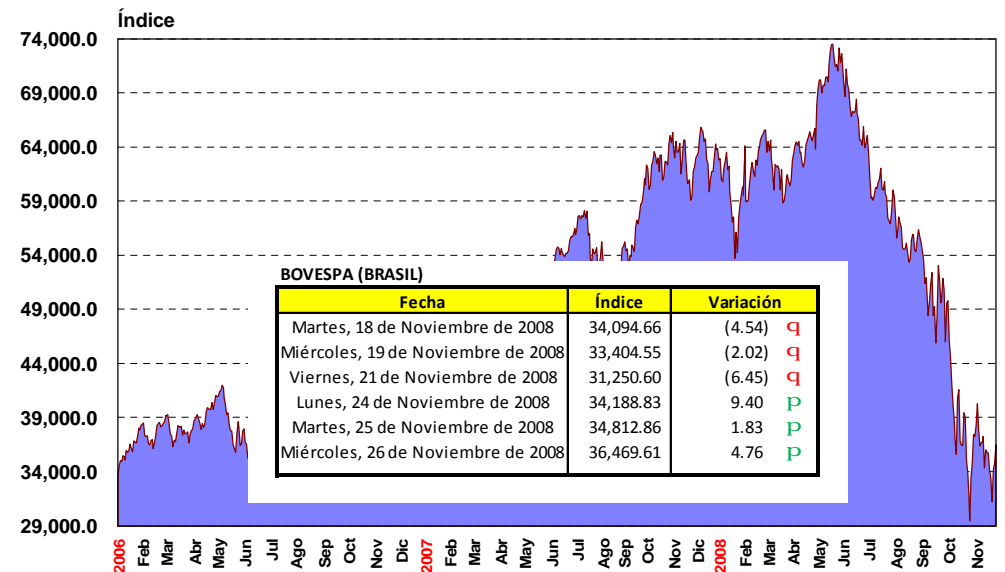


Es el índice más representativo de la bolsa de Tokio, ya que es la suma de las cotizaciones de las 225 compañías más importantes que cotizan en la bolsa de Japón. Fue publicado el 16 de mayo de 1949.

<sup>1/</sup> Al 26 de noviembre de 2008.

## BOVESPA BRASIL

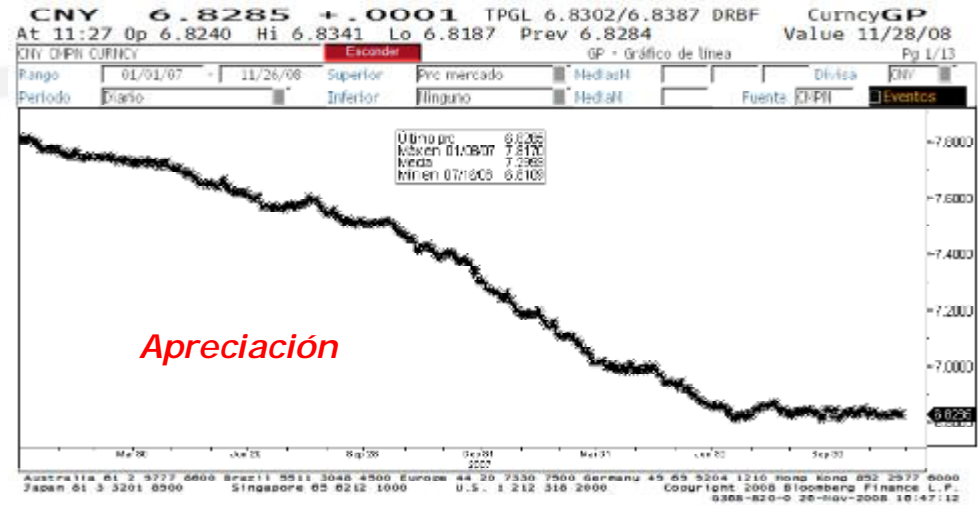
DE ENERO DE 2006 A NOVIEMBRE DE 2008 <sup>1/</sup>



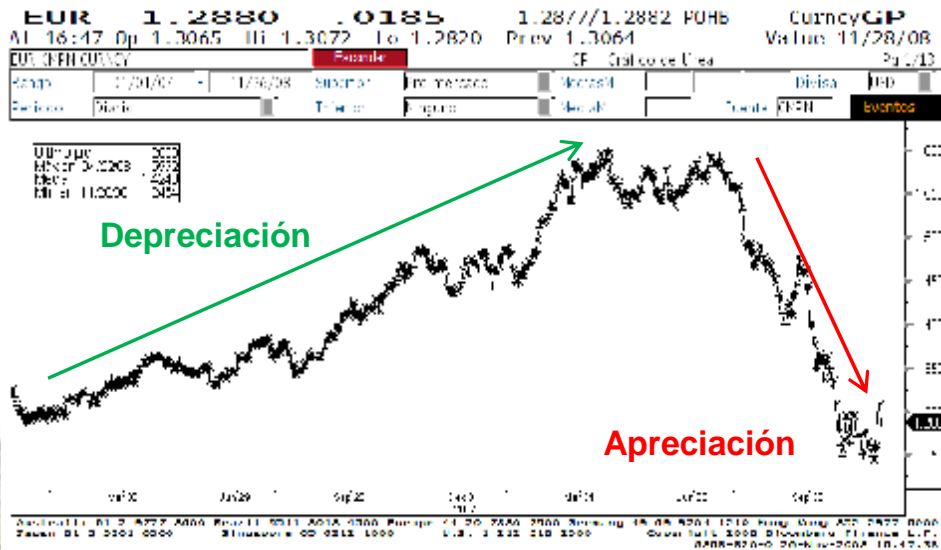
La Bolsa de Sao Paulo, Brasil presenta el Índice Bovespa, el cual refleja el comportamiento en las negociaciones de acciones de la minera de hierro CVRD, de los productores de Celulosa, de la cervecera AmBev y Petrobras entre otros.

<sup>1/</sup> Al 26 de noviembre de 2008.

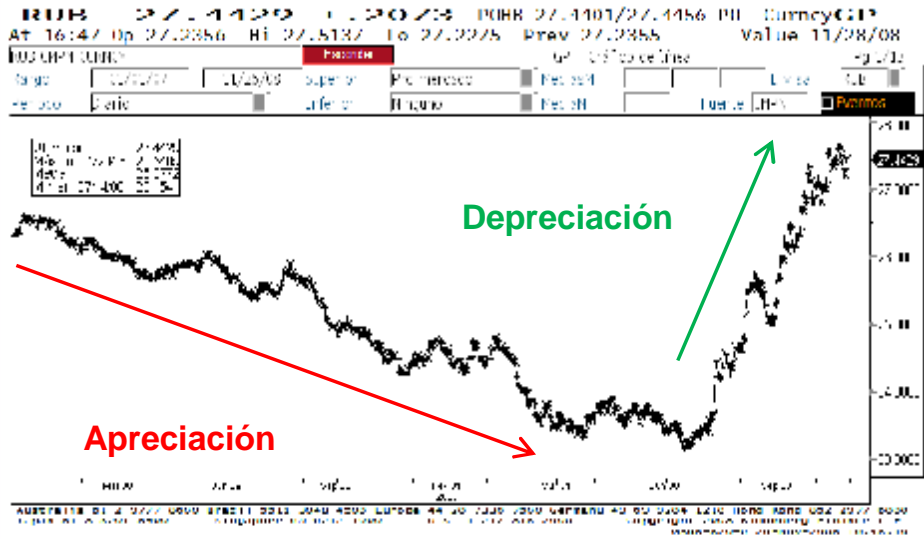
## CHINA: MERCADO CAMBIARIO YUAN RESPECTO DEL US\$



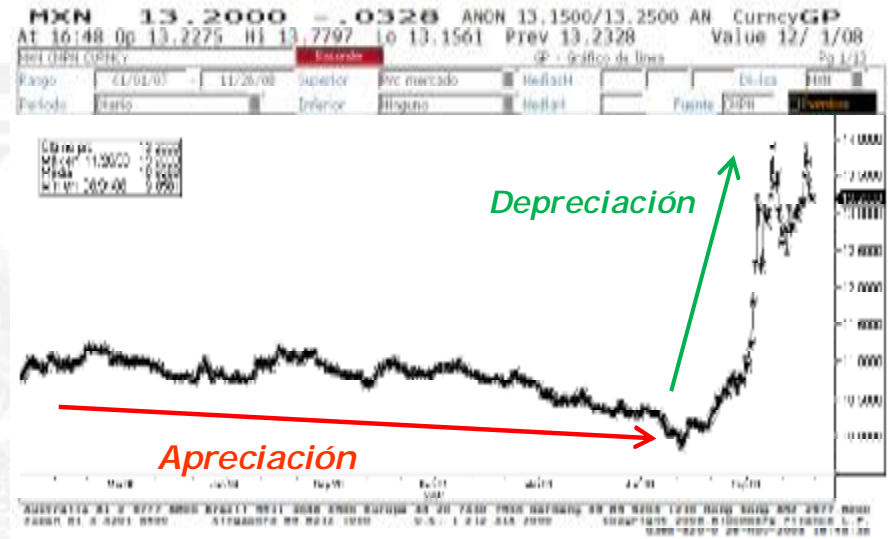
## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: MERCADO CAMBIARIO US\$ RESPECTO DEL €



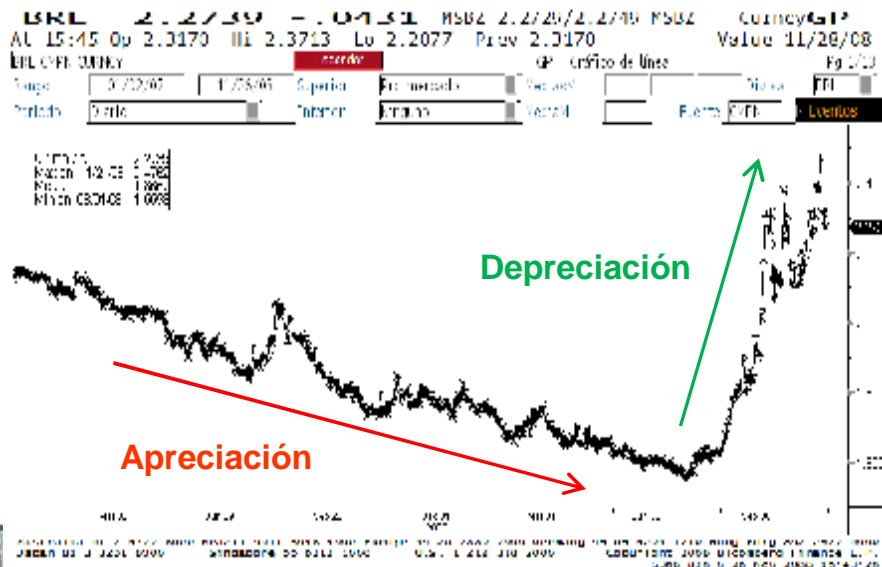
RUSIA: MERCADO CAMBIARIO  
RUBLO RESPECTO DEL US\$



MÉXICO: MERCADO CAMBIARIO  
PESO RESPECTO DEL US\$

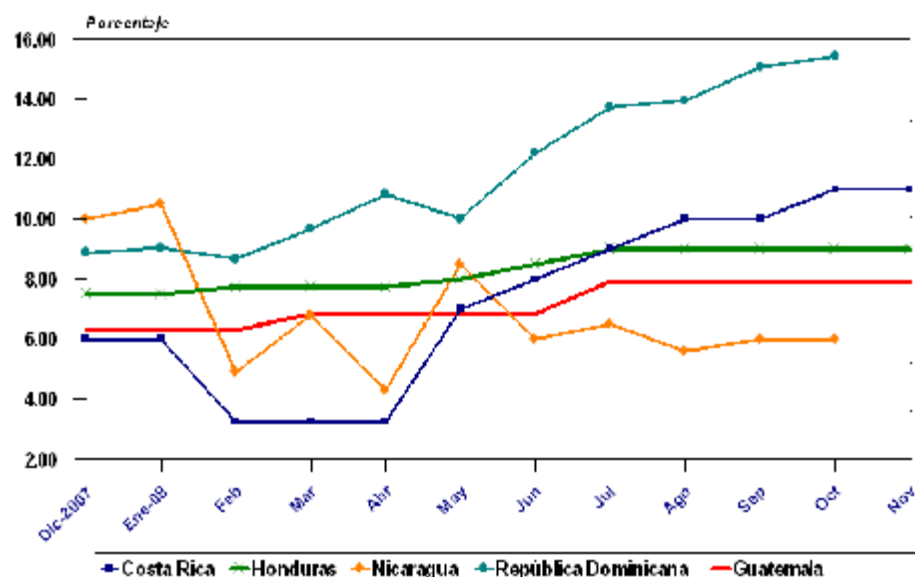


BRASIL: MERCADO CAMBIARIO  
REAL RESPECTO DEL US\$



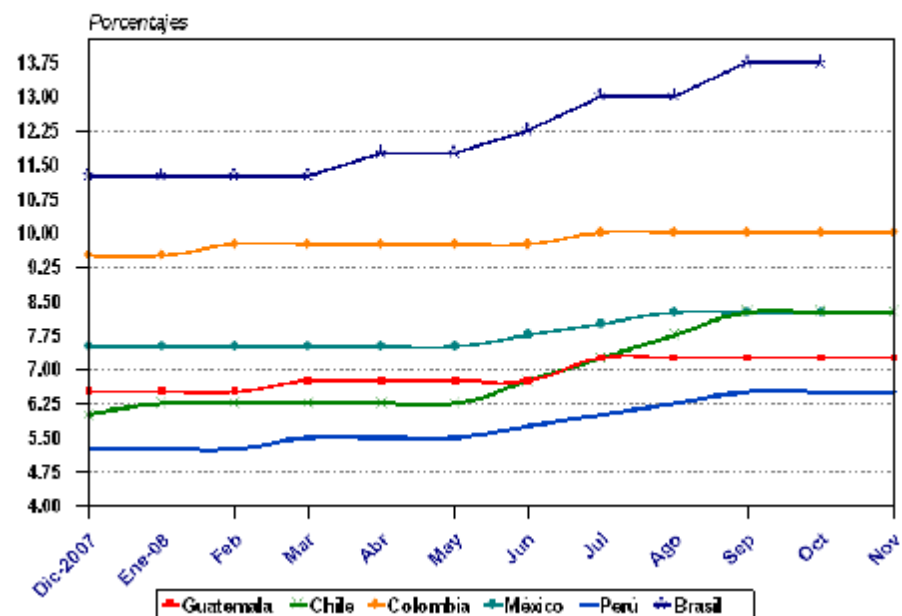
BANCO DE GUATEMALA

## 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 depósitos a 7 días, la cual refleja las acciones de política monetaria dirigidas al control de la liquidez primaria.

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



## II. IMPLICACIONES PARA GUATEMALA

- ü En el sector bancario
- ü En el sector real (exportaciones, turismo y remesas).



# SISTEMA BANCARIO

La exposición del sistema bancario guatemalteco a la crisis financiera internacional es moderado, debido a:

- ü El sistema bancario está integrado, principalmente, por bancos locales.
- ü El grado de dolarización, tanto por el lado de los activos como por el lado de los pasivos es bajo.
- ü Existen límites máximos que una entidad bancaria puede invertir en una sola persona individual o jurídica.
- ü El mercado de capitales es incipiente.



# SECTOR REAL

## Estados Unidos de América, Centroamérica y Eurozona

Una desaceleración de 1 punto porcentual en el PIB de los Estados Unidos de América, de Centroamérica y de la Eurozona, reduciría el PIB de Guatemala en 0.69 puntos porcentuales.

**RESUMEN DE LOS EFECTOS EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE GUATEMALA  
ANTE UNA DISMINUCIÓN DE 1 PUNTO PORCENTUAL EN EL PIB DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA,  
CENTROAMÉRICA Y LA EUROZONA  
(puntos porcentuales)**

Concepto	EEUU	CENTRO AMÉRICA	EUROZONA	EFECTO TOTAL
Efecto Disminución de las Exportaciones	-0.1031	-0.0539	-0.0077	-0.1646
Efecto Disminución de las Remesas Familiares	-0.4719	0.0000	0.0000	-0.4719
Efecto Disminución del Turismo	-0.0143	-0.0311	-0.0051	-0.0505
<b>Efecto Total</b>	<b>-0.5892</b>	<b>-0.0850</b>	<b>-0.0128</b>	<b>-0.6870</b>

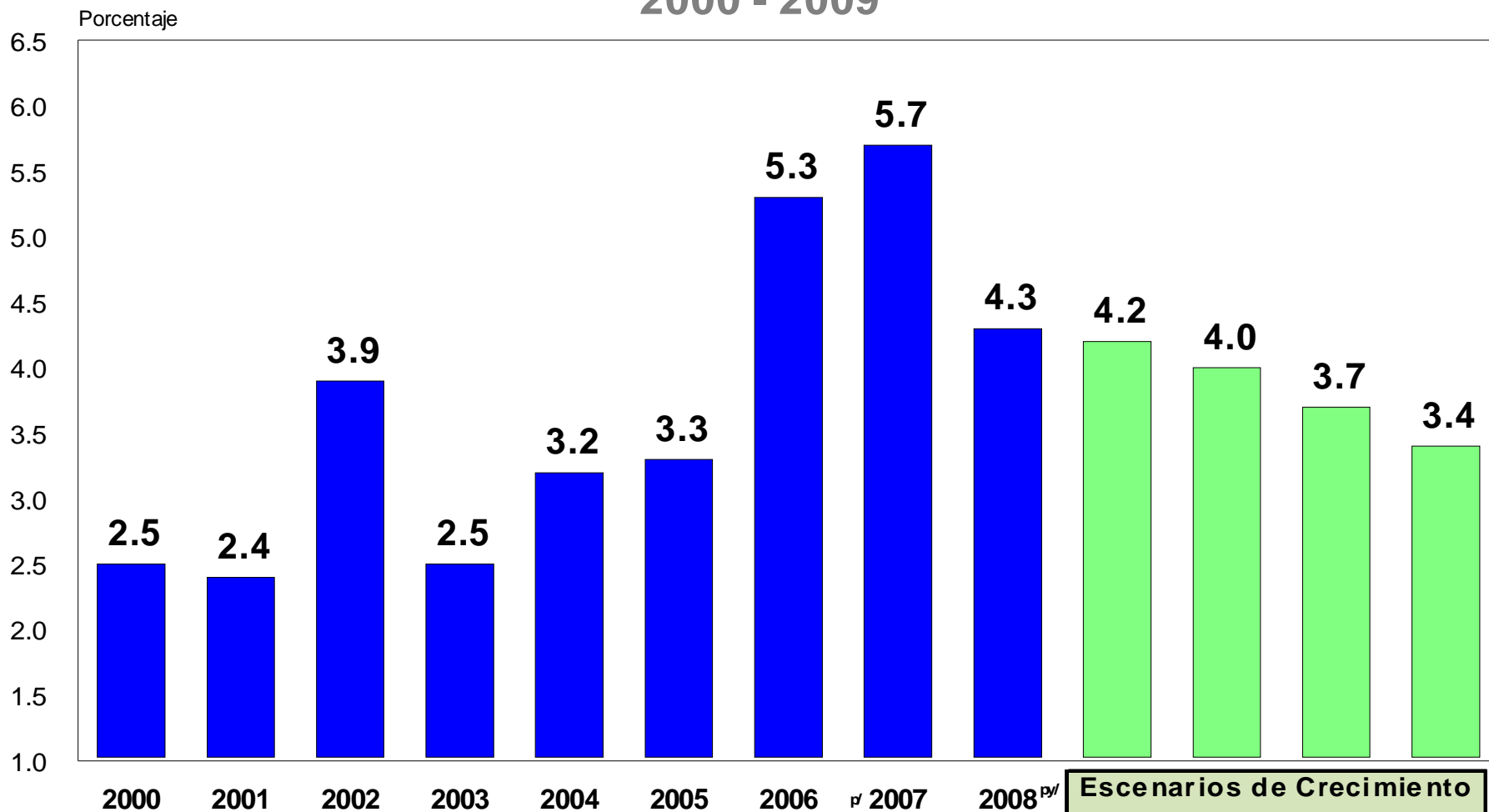
Los efectos para cada país y bloque de países están ponderados por la participación de cada uno de ellos dentro de las variables analizadas.



# GUATEMALA

## PRODUCTO INTERNO BRUTO

### 2000 - 2009



País	Escenarios de Crecimiento 2009			
	Base	I	II	III
Estados Unidos	0.8	0.5	0.0	-0.5
Eurozona	0.8	0.5	0.0	-0.5
Centroamérica	4.0	3.8	3.3	2.8

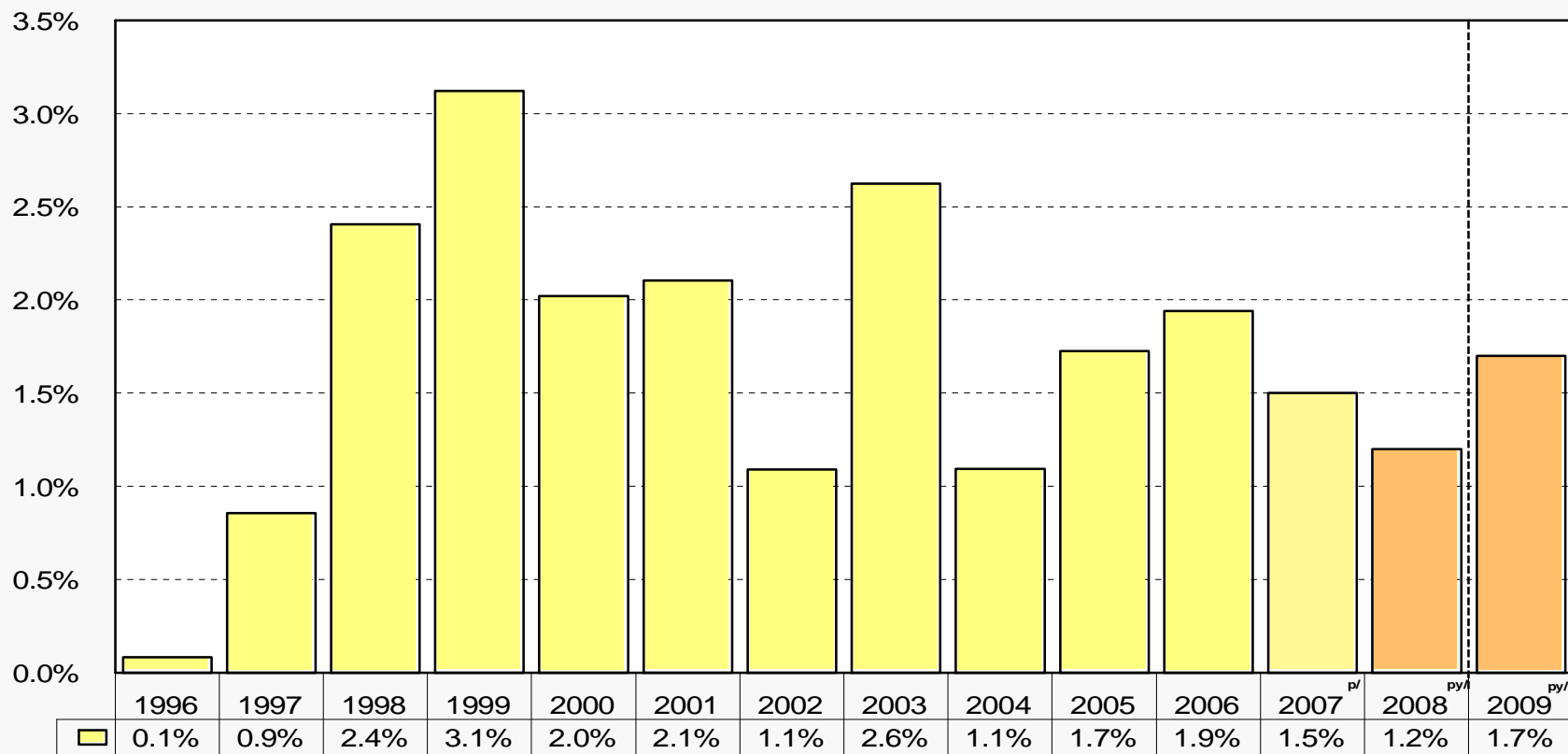
<sup>p/</sup> Cifra Preliminar

<sup>py/</sup> Cifra Proyectada



# III. FINANZAS PÚBLICAS PARA 2009

## DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 1996 - 2009



<sup>pl</sup> Cifra preliminar

<sup>py/</sup> Para 2008 cifra proyecta por Ministerio de Finanzas Públicas ( incluye ampliación presupuestaria).  
Para 2009, según proyecto de Presupuesto de Ingresos y Egresos 2009.

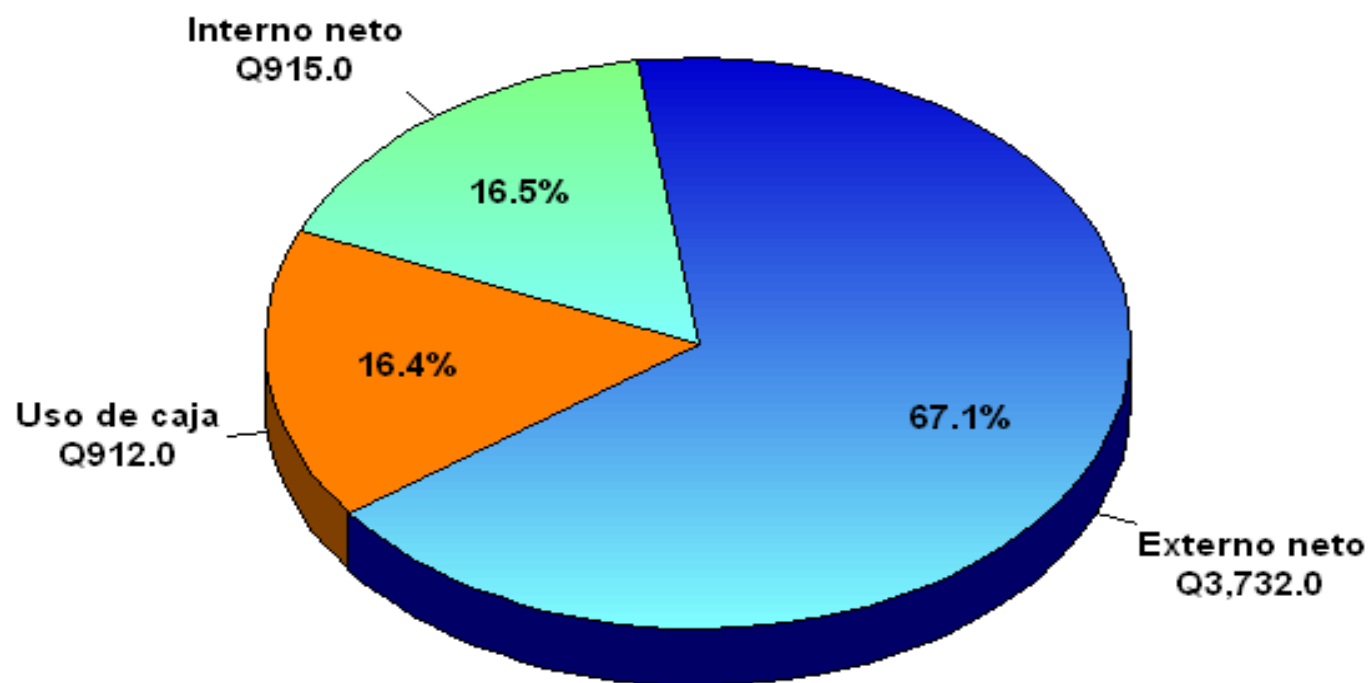


# III. FINANZAS PÚBLICAS PARA 2009

## ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT FISCAL PARA 2009

En millones de quetzales y porcentajes

**Financiamiento Total: Q5,559.0 millones**



# III. FINANZAS PÚBLICAS PARA 2009

Ü Ante la coyuntura actual, la forma como se estaría financiando el déficit fiscal tendría dos beneficios importantes desde el punto de vista macroeconómico.

§ Evitar el efecto desplazamiento del financiamiento al sector privado (*crowding out*).

§ Fortalecimiento de las Reservas Monetarias Internacionales.

§ Compensar la eventual disminución de la liquidez de origen externo.

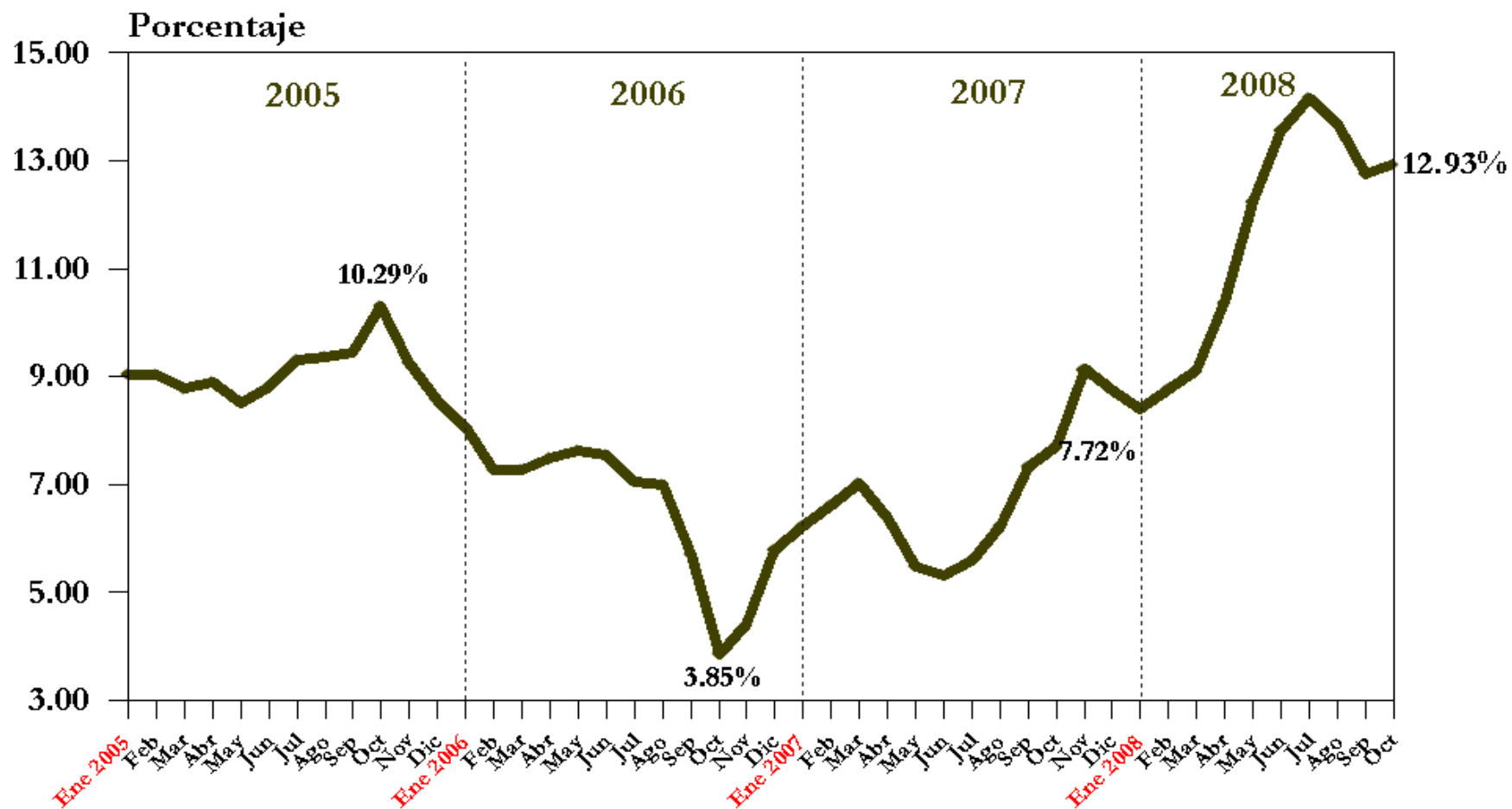


# IV. INFLACIÓN

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

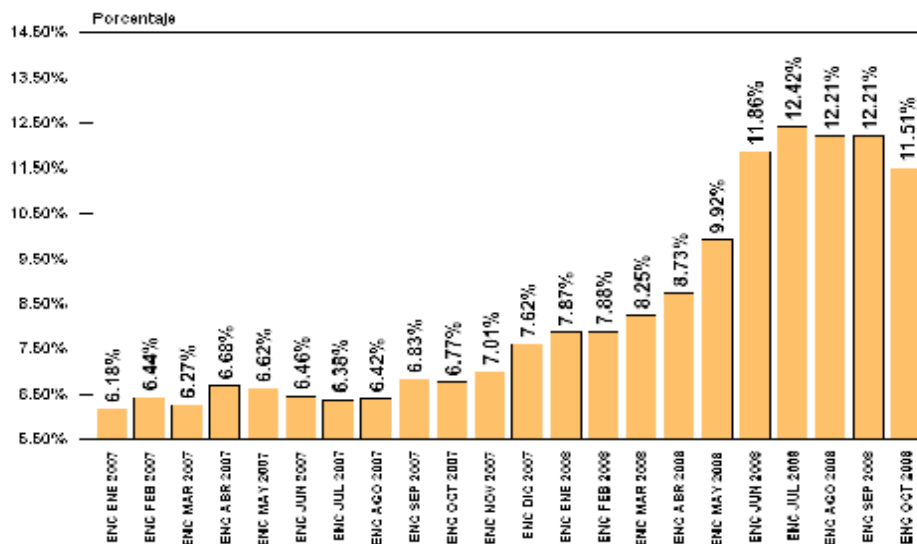
### RITMO INFLACIONARIO

2005 - 2008 \*/



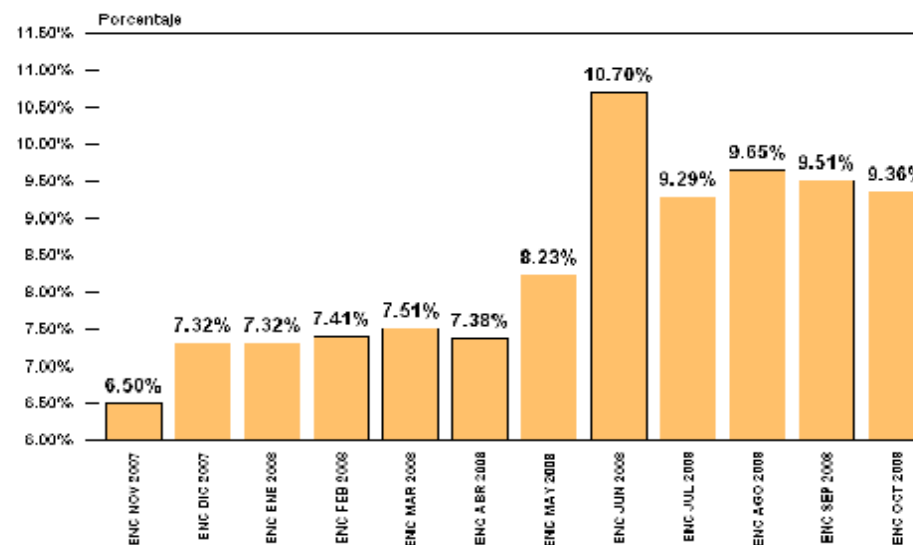
\*/ A octubre de 2008

## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2008



Fuente: Encuesta de Expectativas de Inflación al panel de analistas privados.

## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2009

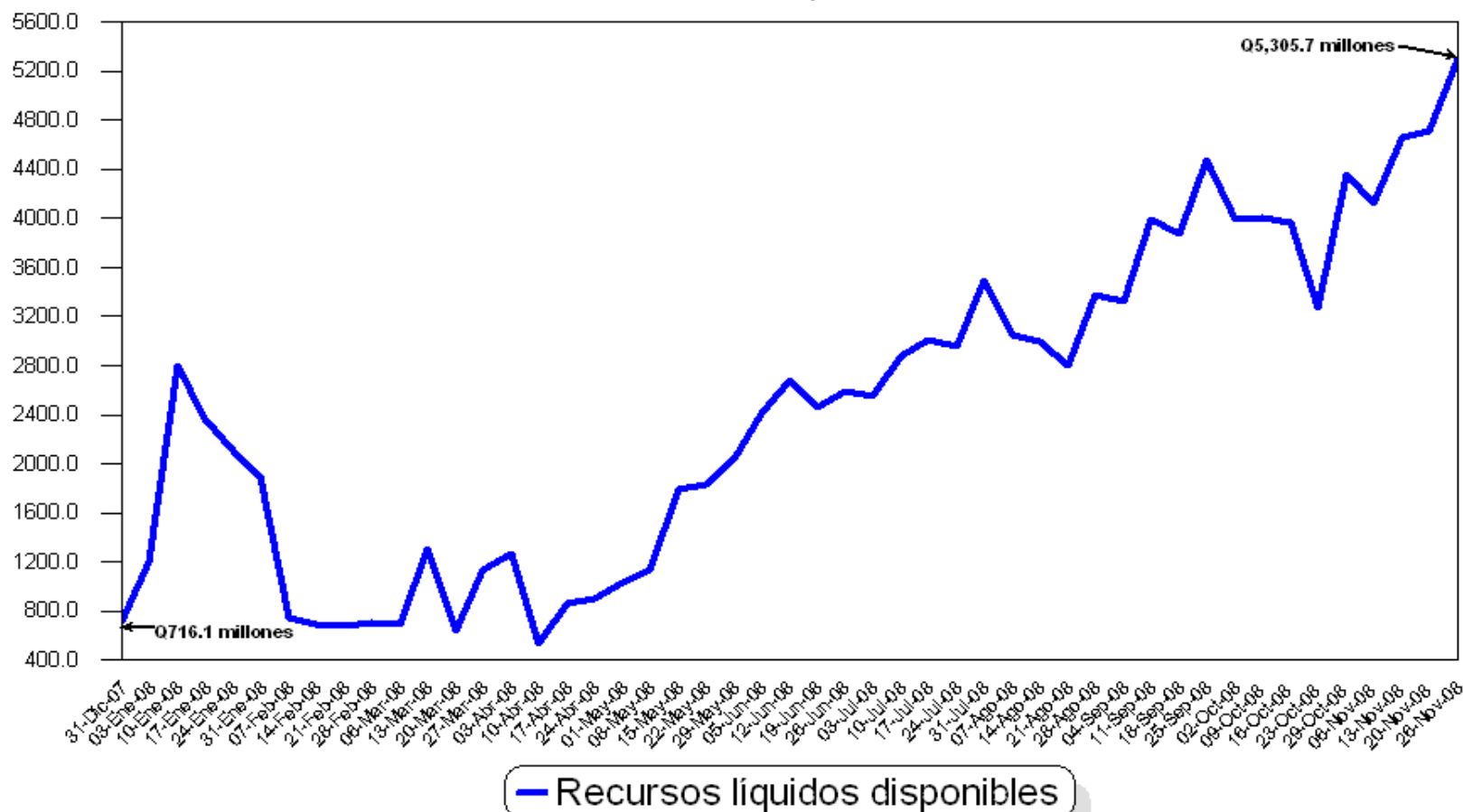


Fuente: Encuesta de Expectativas de Inflación al panel de analistas privados.



# V. LIQUIDEZ BANCARIA

**SISTEMA BANCARIO**  
**Recursos líquidos disponibles <sup>1/</sup>**  
**Diciembre 2007 - Noviembre 2008 <sup>a/</sup>**  
En millones de quetzales



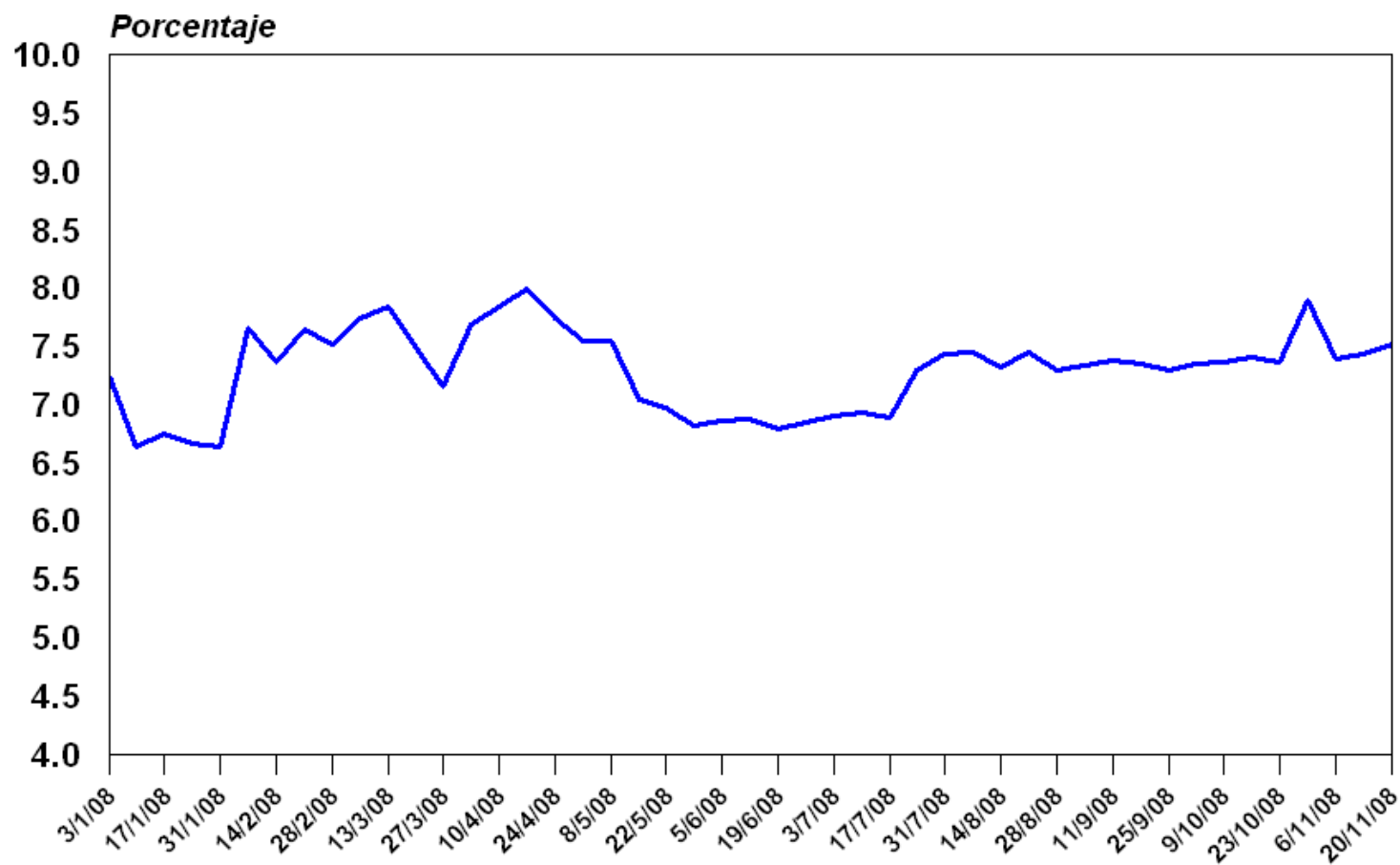
1/ Se refiere a la suma de la posición diaria de liquidez y el saldo de las inversiones del sistema bancario en CDPs a 7 días plazo.  
a/ Al 26 de noviembre



# V. LIQUIDEZ BANCARIA

## TASA DE INTERÉS DE REPORTOS PROMEDIO PONDERADO

AÑO 2008 <sup>a/</sup>

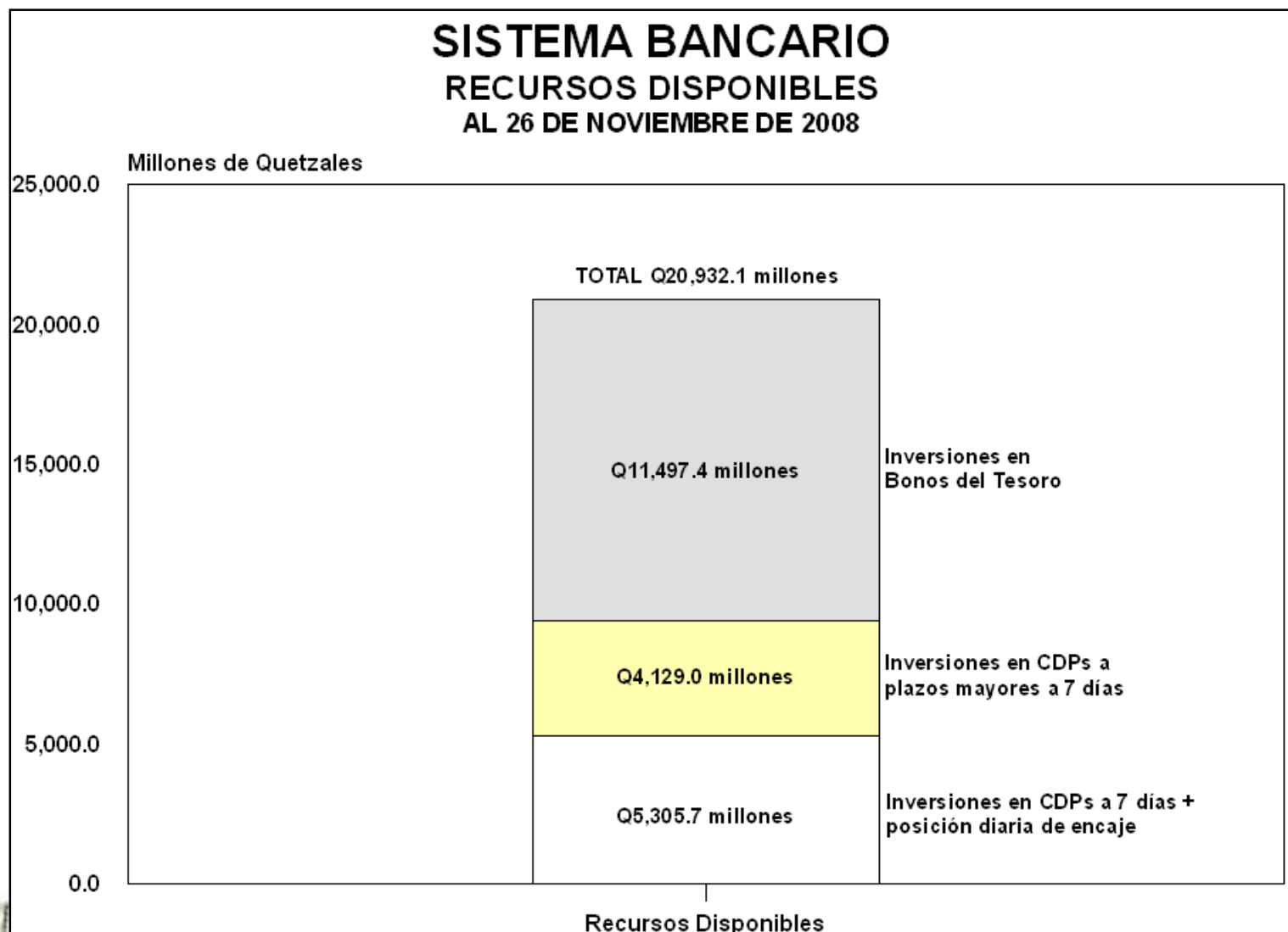


a/ Cifras al 20 de noviembre





# V. LIQUIDEZ BANCARIA



En adición se prevé un aumento en la liquidez de alrededor de Q2,000.0 millones en lo que resta del año, derivado de la utilización de los recursos de caja del Gobierno Central.

## VI. MECANISMOS DE DOTACIÓN DE LIQUIDEZ

- § Una ventanilla para inyectar liquidez en quetzales a las entidades bancarias por montos ilimitados (vigente desde 2005).
- § Una ventanilla para inyectar liquidez en dólares de los Estados Unidos de América con cupos establecidos (vigente desde el 10 de noviembre de 2008).
- § Cierre temporal de las colocaciones de CDPs del Banco de Guatemala a plazos mayores de 7 días (vigente desde el 10 de noviembre de 2008).
- § Una ventanilla para redimir anticipadamente Certificados de Depósito a Plazo del Banco de Guatemala, en poder de los bancos del sistema (vigente desde el 24 de noviembre de 2008).
- § Una ventanilla para comprar Bonos del Tesoro de la República de Guatemala de Guatemala en poder de las entidades bancarias (vigente desde el 24 de noviembre de 2008).
- § Flexibilización temporal y moderada del cómputo del encaje bancario.



# **FLEXIBILIZACIÓN TEMPORAL Y MODERADA DEL CÁLCULO DEL ENCAJE BANCARIO (PRINCIPALES ASPECTOS)**

**Ü** En su sesión del 26 de noviembre de 2008, la Junta Monetaria luego de analizar la coyuntura internacional, caracterizada por restricción recursos prestables, especialmente provenientes de líneas de crédito del exterior y tomando en cuenta que dicha restricción de recursos podría generar presiones en la liquidez del sistema financiero nacional y afectar el desarrollo de sus operaciones crediticias, decidió flexibilizar de manera temporal y moderada el cómputo del encaje bancario.



# **FLEXIBILIZACIÓN TEMPORAL Y MODERADA DEL CÁLCULO DEL ENCAJE BANCARIO (PRINCIPALES ASPECTOS)**

ü La Junta Monetaria estableció la posibilidad de que en el cálculo del encaje bancario se incluyan en su orden, Certificados de Depósito a Plazo expedidos por el Banco Central, Bonos del Tesoro de la República de Guatemala y Cédulas Hipotecarias FHA, por un monto máximo en conjunto de Q25.0 millones por cada institución bancaria. Adicionalmente, dispuso aumentar de 25% a 100% la proporción de fondos en efectivo que las entidades puedan agregar dentro del encaje computable. Con esta medida se pone a disposición de las entidades bancarias recursos frescos por aproximadamente Q720.0 millones.



## 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 110% 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 más los ingresos por remesas familiares.
- § Que se endurezcan las condiciones de acceso al crédito en los mercados financieros internacionales.



# VII. POLÍTICA MACROECONÓMICA PRO-ACTIVA

## A. Política monetaria con enfoque pragmático de metas de inflación (responsabilidad de JM)

- § Asegurar la moderación de las expectativas inflacionarias y una inflación baja y estable en el mediano plazo.
- § Mantener una postura prudente de la política monetaria, monitoreando de cerca los acontecimientos en los mercados internacionales, sin descuidar el objetivo fundamental de controlar la inflación.



# VII. POLÍTICA MACROECONÓMICA PRO- ACTIVA

## B. Política fiscal anticíclica

- § Consolidación de la política tributaria de corto plazo.
- § Reorientación del gasto, con un déficit fiscal promedio de 2% del PIB.
  - Expansión inmediata del gasto en bienes y servicios no transables intensivos en empleo (infraestructura física y social, vivienda).
  - Aprobación del proyecto de presupuesto 2009 por parte del Congreso y generación de los espacios presupuestarios para atender el gasto social prioritario y en infraestructura.



# VII. POLÍTICA MACROECONÓMICA PRO- ACTIVA

## C. Gestión de recursos para enfrentar choques externos y financiar política anticíclica

- § Aprobar (Congreso) los préstamos negociados con los bancos multilaterales de financiamiento.
- § Mantener mecanismos ágiles para proveer temporalmente de liquidez, tanto en Q como en US\$, en la medida de lo necesario (JM).
- § Gestionar con organismos regionales e internacionales el mantenimiento de líneas de crédito a los bancos del sistema.
- § Acelerar la negociación de líneas de crédito contingentes con organismos financieros internacionales.







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

