



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS PARA 2009



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

**CENTRO DE INVESTIGACIONES
ECONÓMICAS NACIONALES**

Guatemala, diciembre de 2008



BANCO DE GUATEMALA



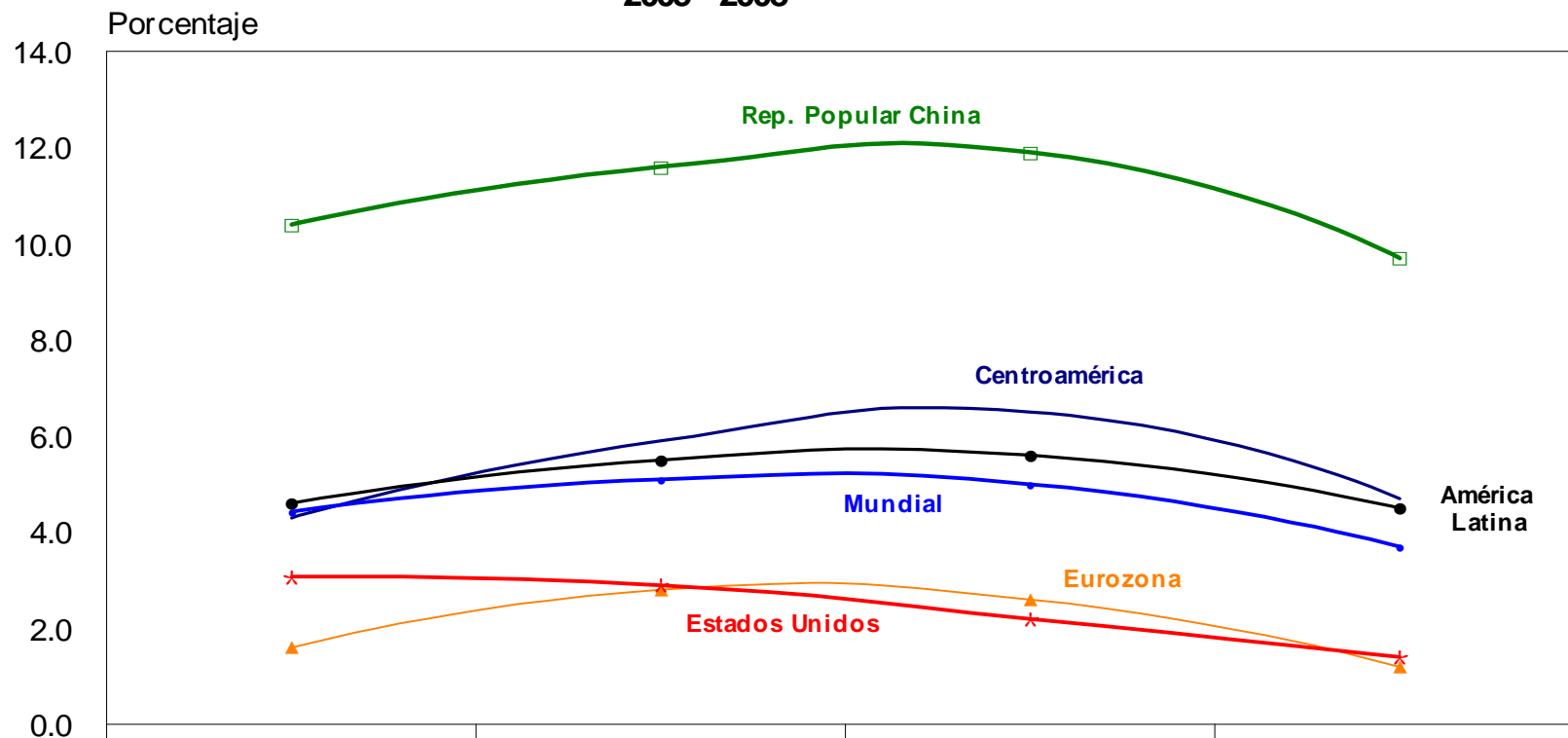
I. SECTOR REAL



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

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2005 - 2008 ^{a/}



	2005	2006	2007	2008 ^{a/}
Mundial	4.4	5.1	5.0	3.7
Estados Unidos	3.1	2.9	2.2	1.4
Eurozona	1.6	2.8	2.6	1.2
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

Fuente: FMI Noviembre 2008 y CEPAL.

^{a/} Proyección



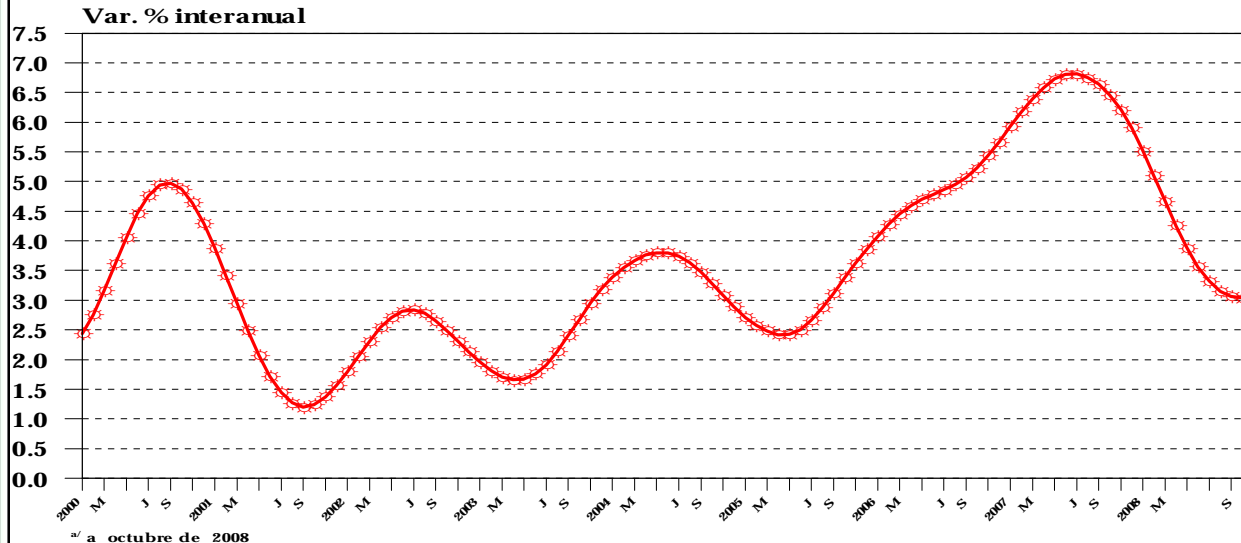
ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA -IMAE- BASE 2001

Índice Tendencia-Ciclo

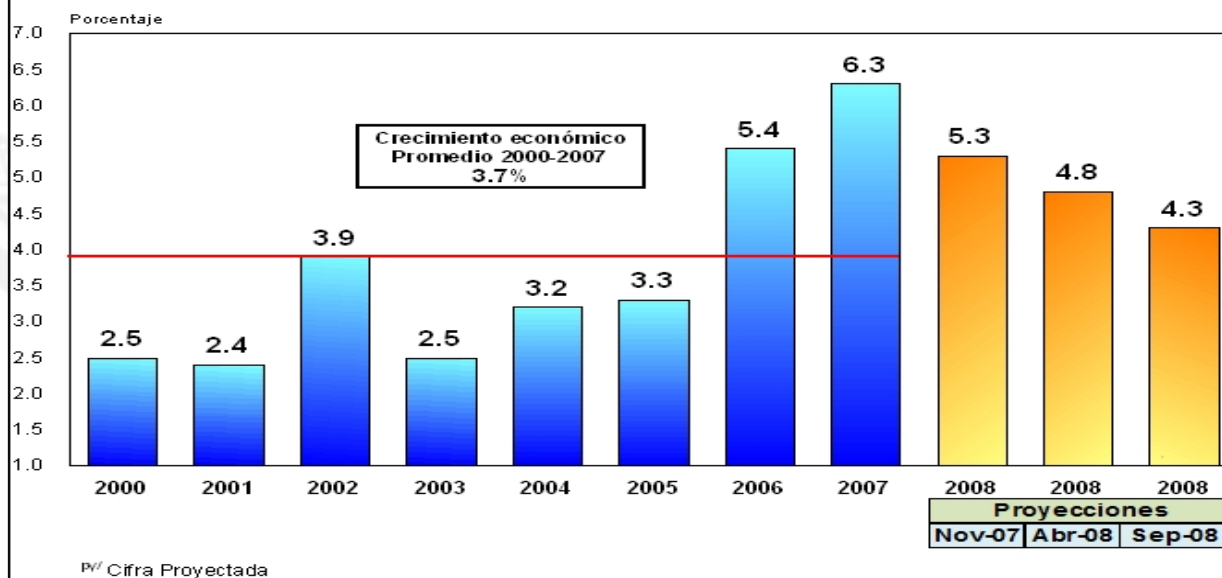
BASE 2001 = 100.0

AÑOS: 2000 - 2008^{a/}

(Variación interanual)



GUATEMALA PRODUCTO INTERNO BRUTO 2000 - 2008 /PY

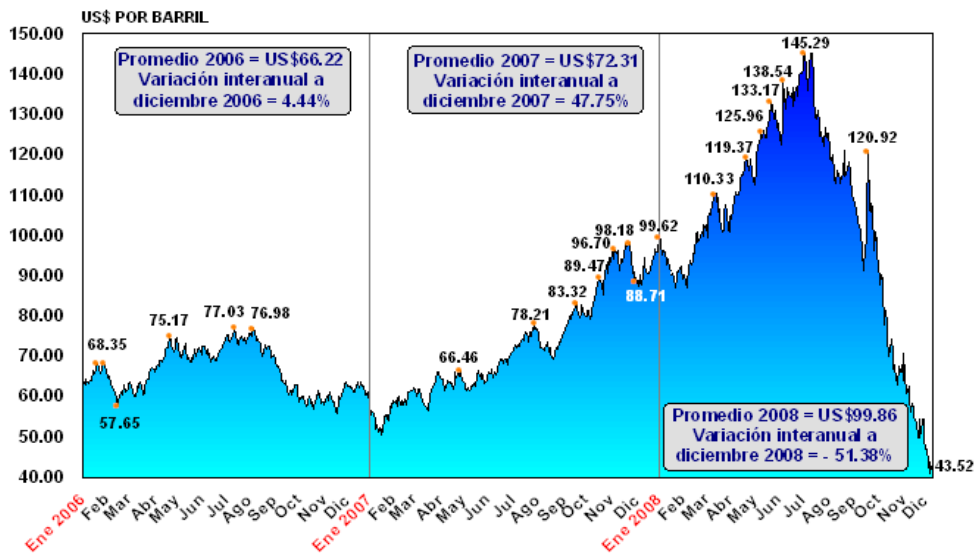


II. SECTOR MONETARIO



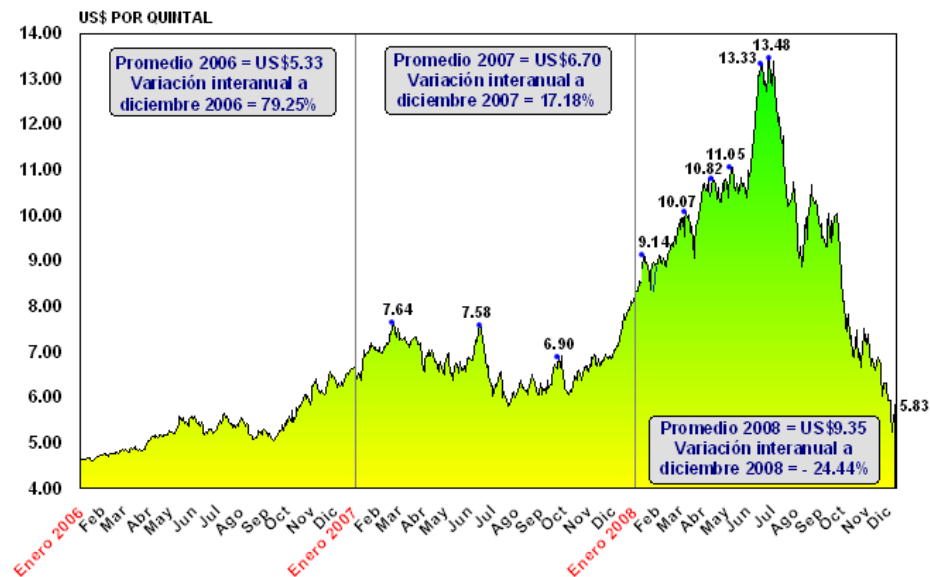
PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCÍAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2006 A DICIEMBRE DE 2008^{1/}



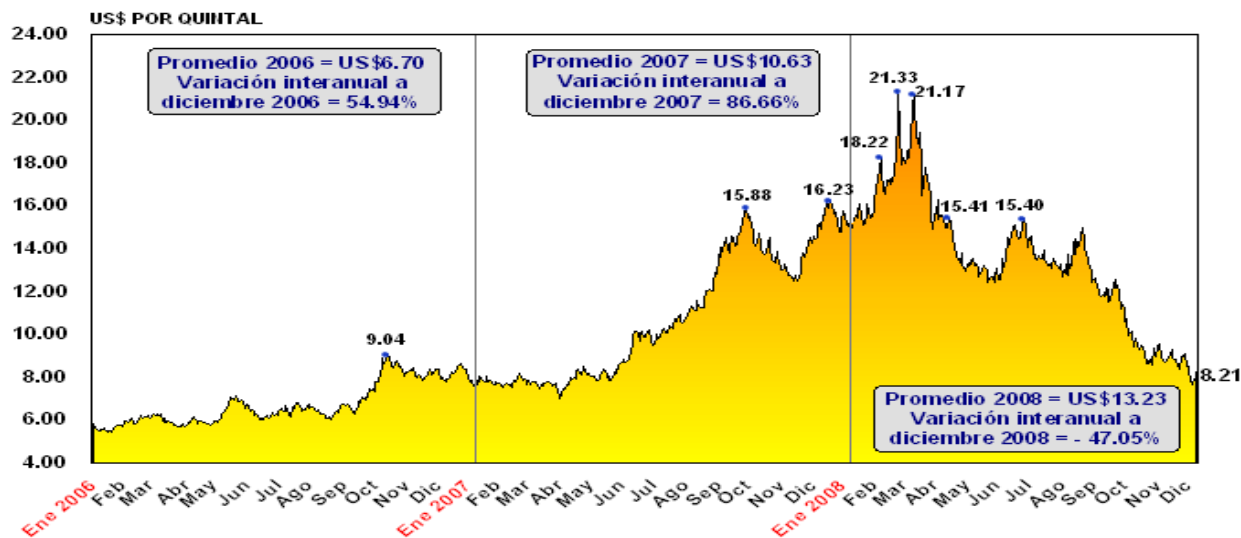
MAÍZ

BOLSA DE MERCANCÍAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2006 A DICIEMBRE 2008^{1/}



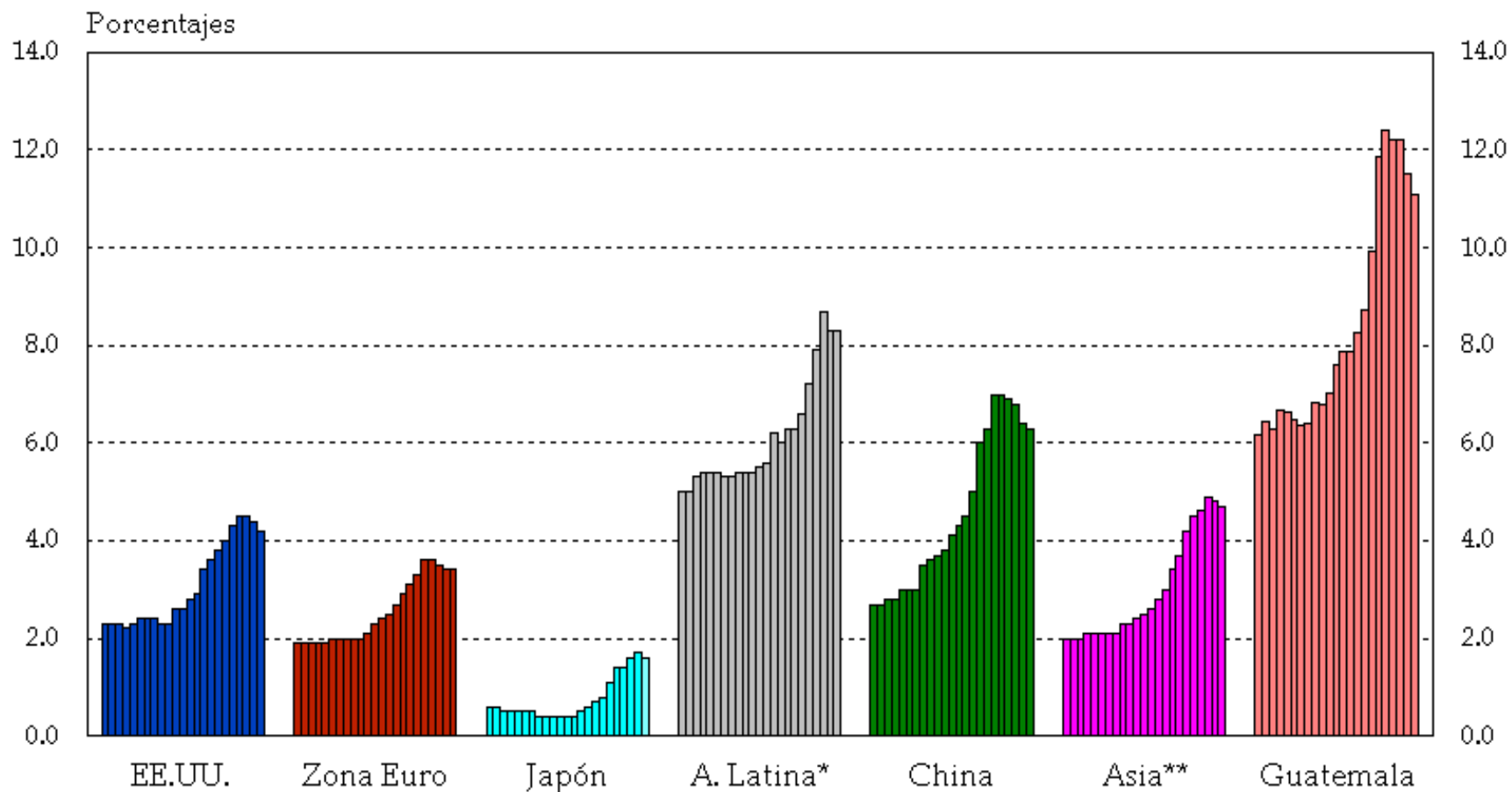
TRIGO

BOLSA DE MERCANCÍAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2006 A DICIEMBRE 2008^{1/}



Las expectativas de inflación aunque se han moderado en los últimos meses, aún muestran un deterioro importante a nivel internacional.

Expectativas de Inflación a Diciembre 2008 Enero 2007 - Noviembre 2008



*Promedio de catorce países de Latinoamérica.

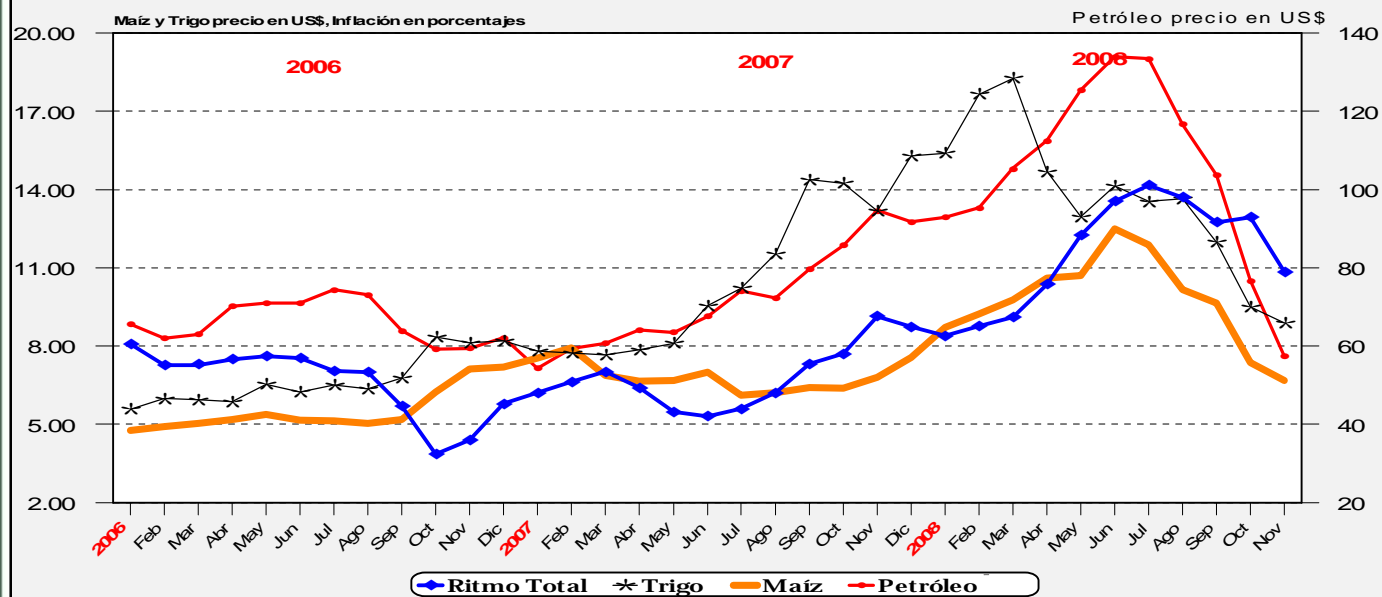
**Promedio de dieciséis países de Asia.

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



BANCO DE GUATEMALA

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

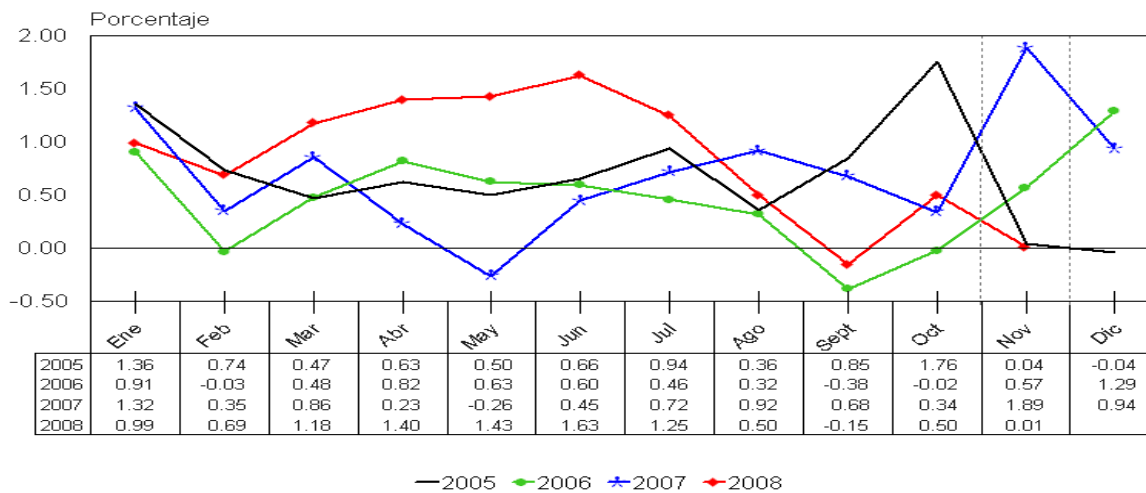


Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-, Bloomberg y Bolsa de Mercancías de Chicago.

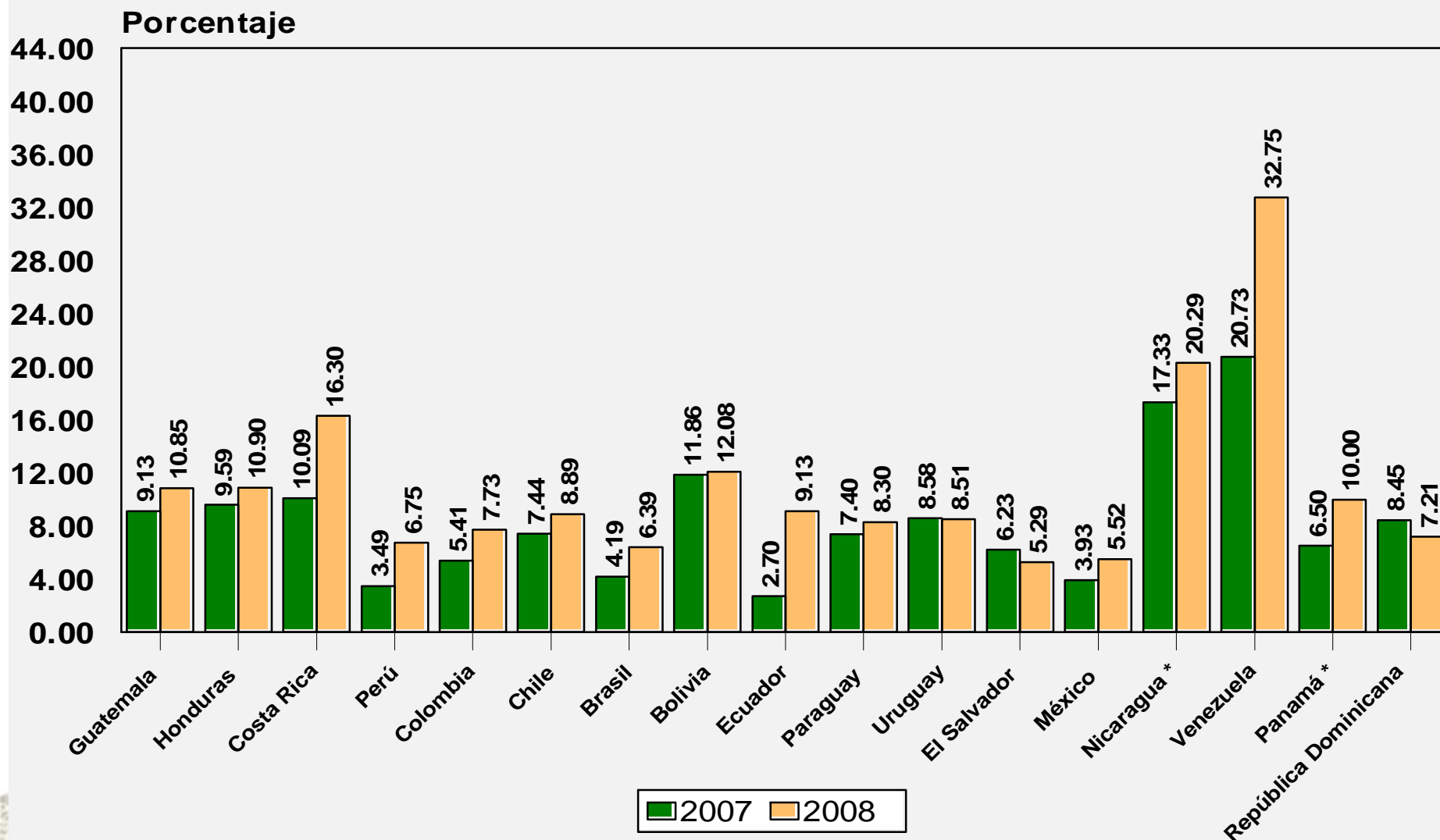
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

-Nivel República-

VARIACIÓN INTERMENSUAL 2005 - 2008

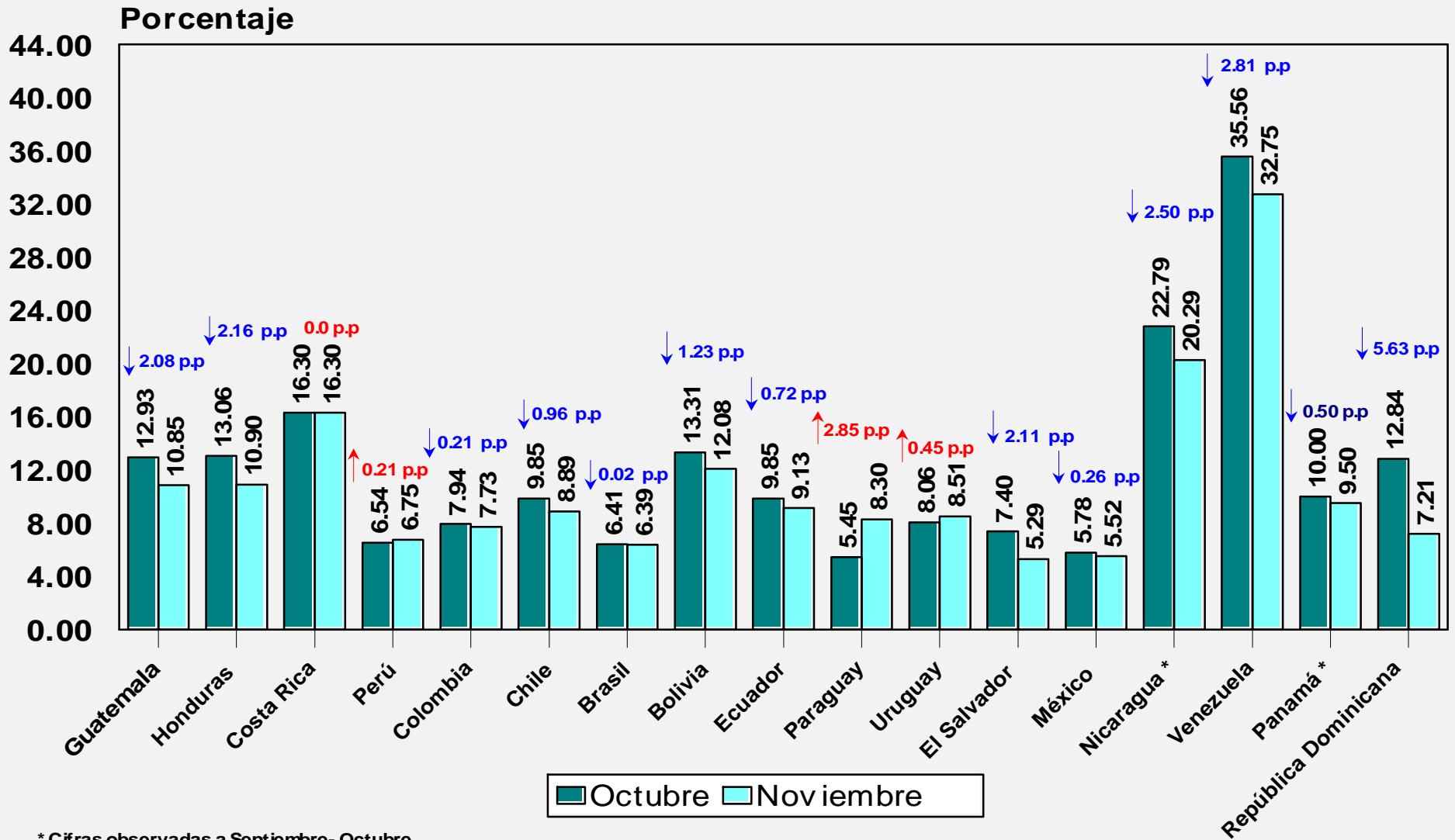


ALGUNOS PAÍSES DE LATINOAMÉRICA RITMO INFLACIONARIO A NOVIEMBRE DE CADA AÑO



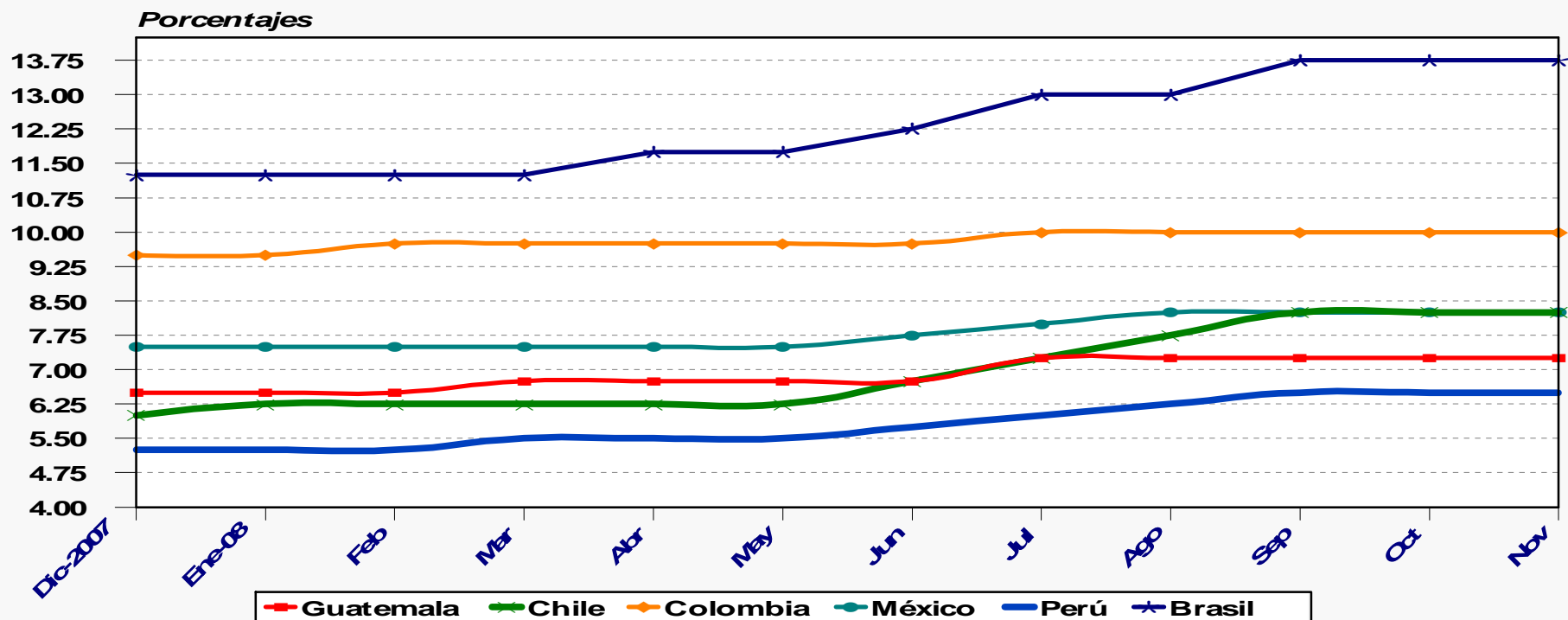
* Cifras observadas a octubre

ALGUNOS PAÍSES DE LATINOAMÉRICA RITMO INFLACIONARIO OCTUBRE Y NOVIEMBRE DE 2008



* Cifras observadas a Septiembre- Octubre

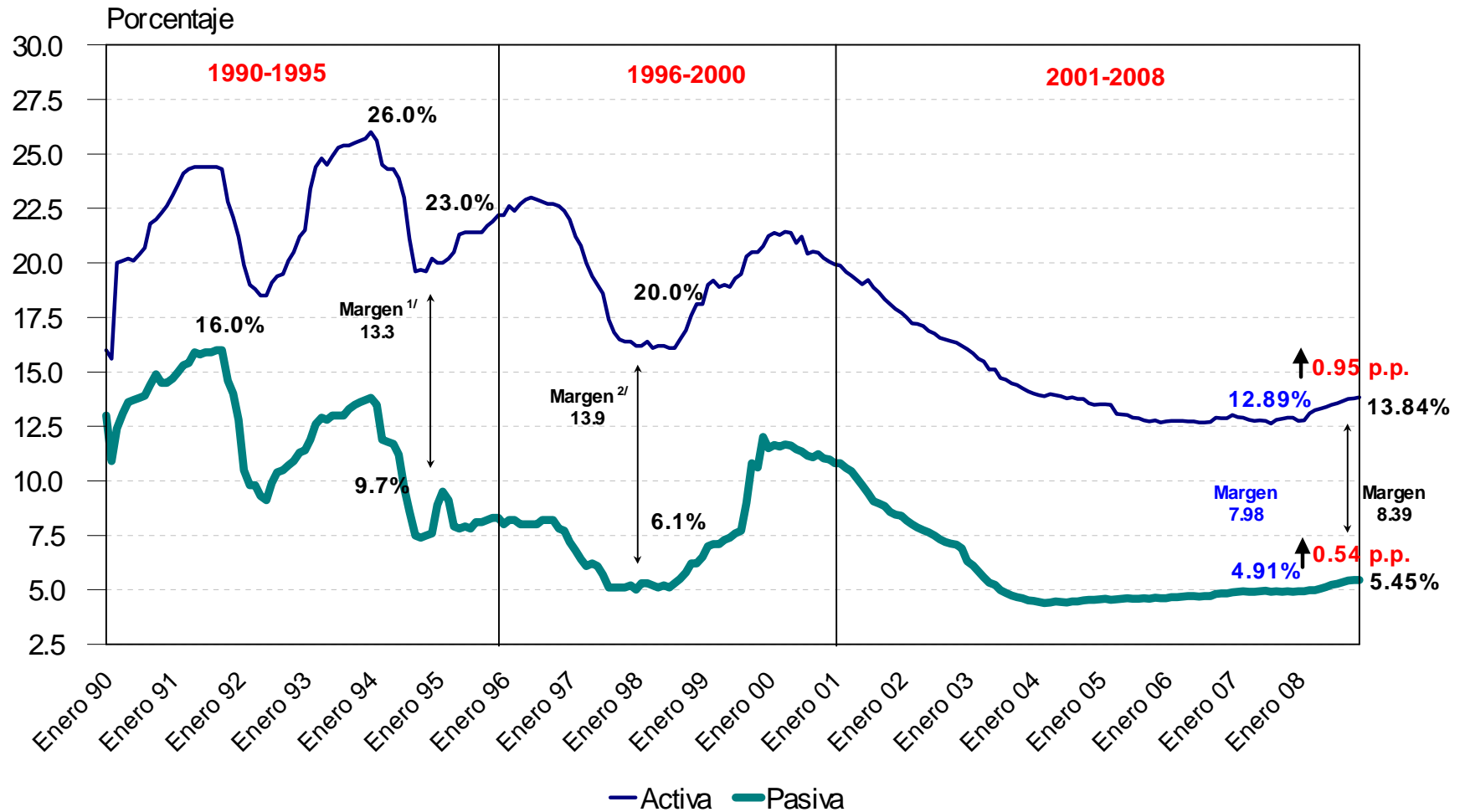
COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA EN PAÍSES DE AMÉRICA LATINA CON METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN



	Guatemala	México	Brasil	Chile	Perú	Colombia
Dic-07	6.50	7.50	11.25	6.25	5.00	9.50
Ene-08	6.50	7.50	11.25	6.25	5.25	9.50
Feb-08	6.50	7.50	11.25	6.25	5.25	9.75
Mar-08	6.75	7.50	11.75	6.25	5.50	9.75
Abr-08	6.75	7.50	11.75	6.25	5.50	9.75
May-08	6.75	7.50	12.25	6.75	5.50	9.75
Jun-08	6.75	7.75	12.25	6.75	5.75	9.75
Jul-08	7.25	8.00	13.00	7.25	6.00	10.00
Ago-08	7.25	8.25	13.00	7.75	6.25	10.00
Sep-08	7.25	8.25	13.75	8.25	6.50	10.00
Oct-08	7.25	8.25	13.75	8.25	6.50	10.00
Nov-08	7.25	8.25	13.75	8.25	6.50	10.00
Variación (puntos básicos) Nov-08- Dic-07	75.00	75.00	250.00	200.00	150.00	50.00

BANCOS DEL SISTEMA

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO M/N
PERÍODO: 1990-2008 ^{a/}

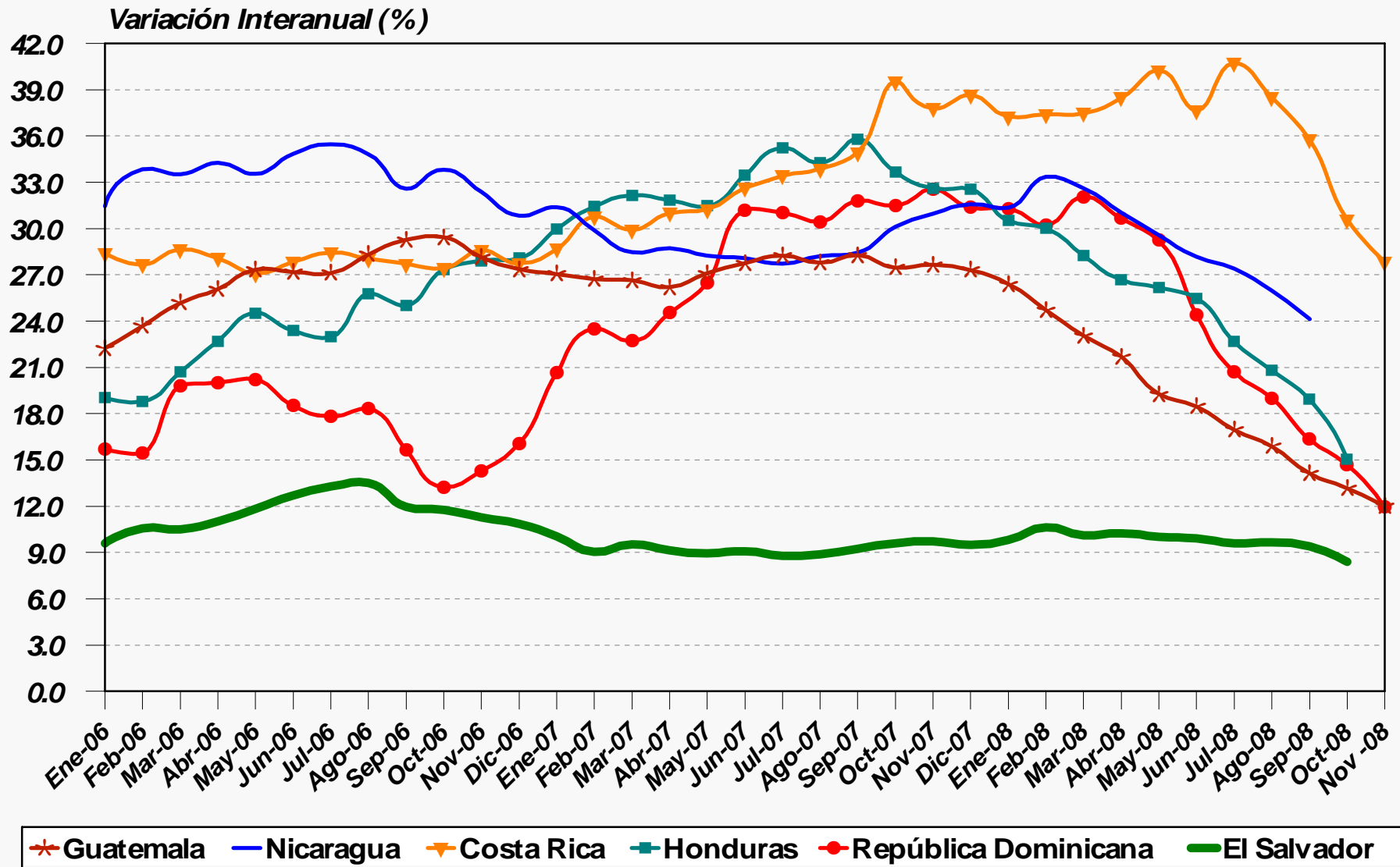


1/ Punto máximo: julio 1994
2/ Punto máximo: abril 1997
a/ Al 4 de diciembre



BANCO DE GUATEMALA

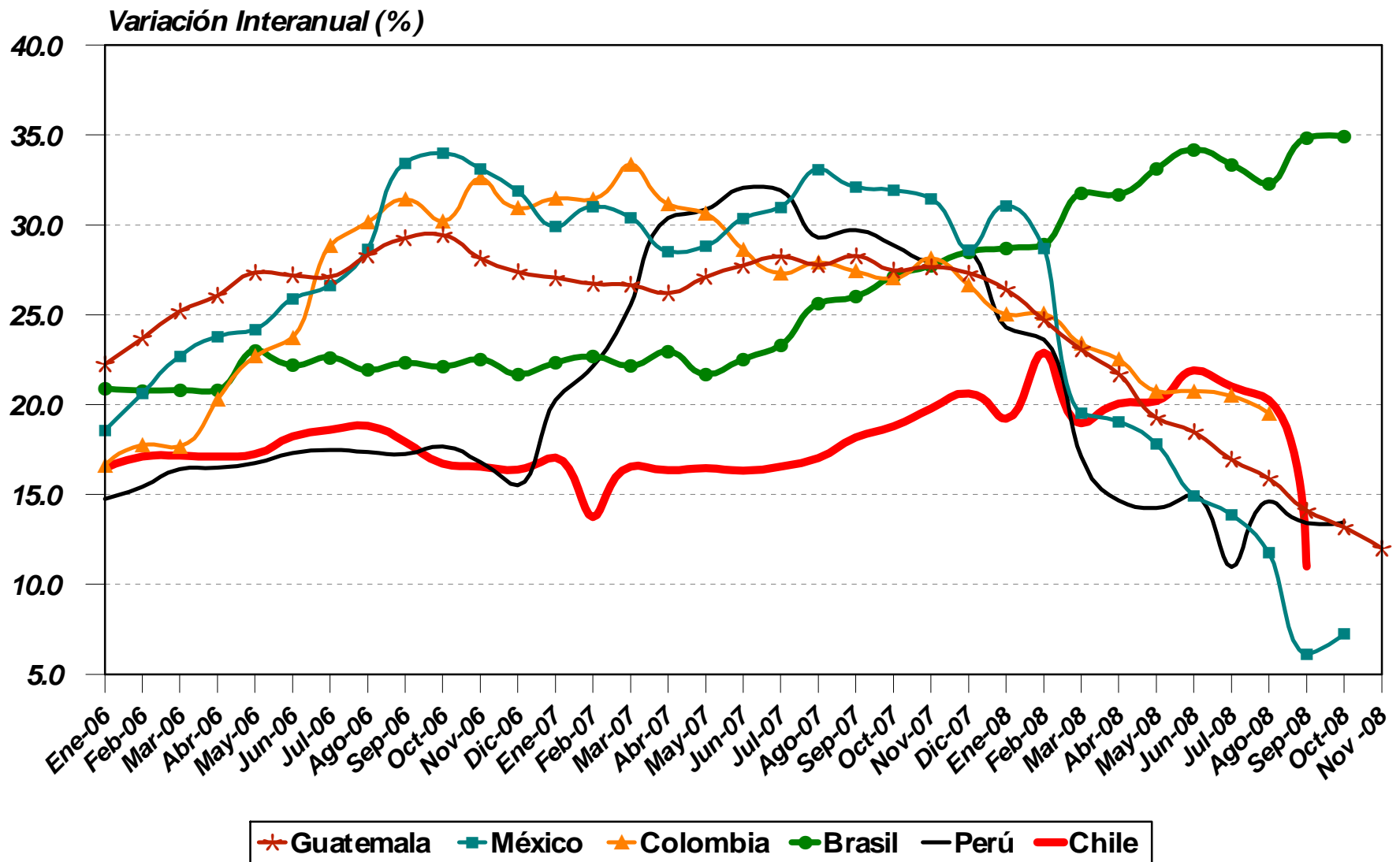
CENTROAMÉRICA-REPÚBLICA DOMINICANA CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO AÑOS: 2006-2008



LATINOAMÉRICA: PAÍSES CON ESQUEMA DE METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

AÑOS: 2006-2008

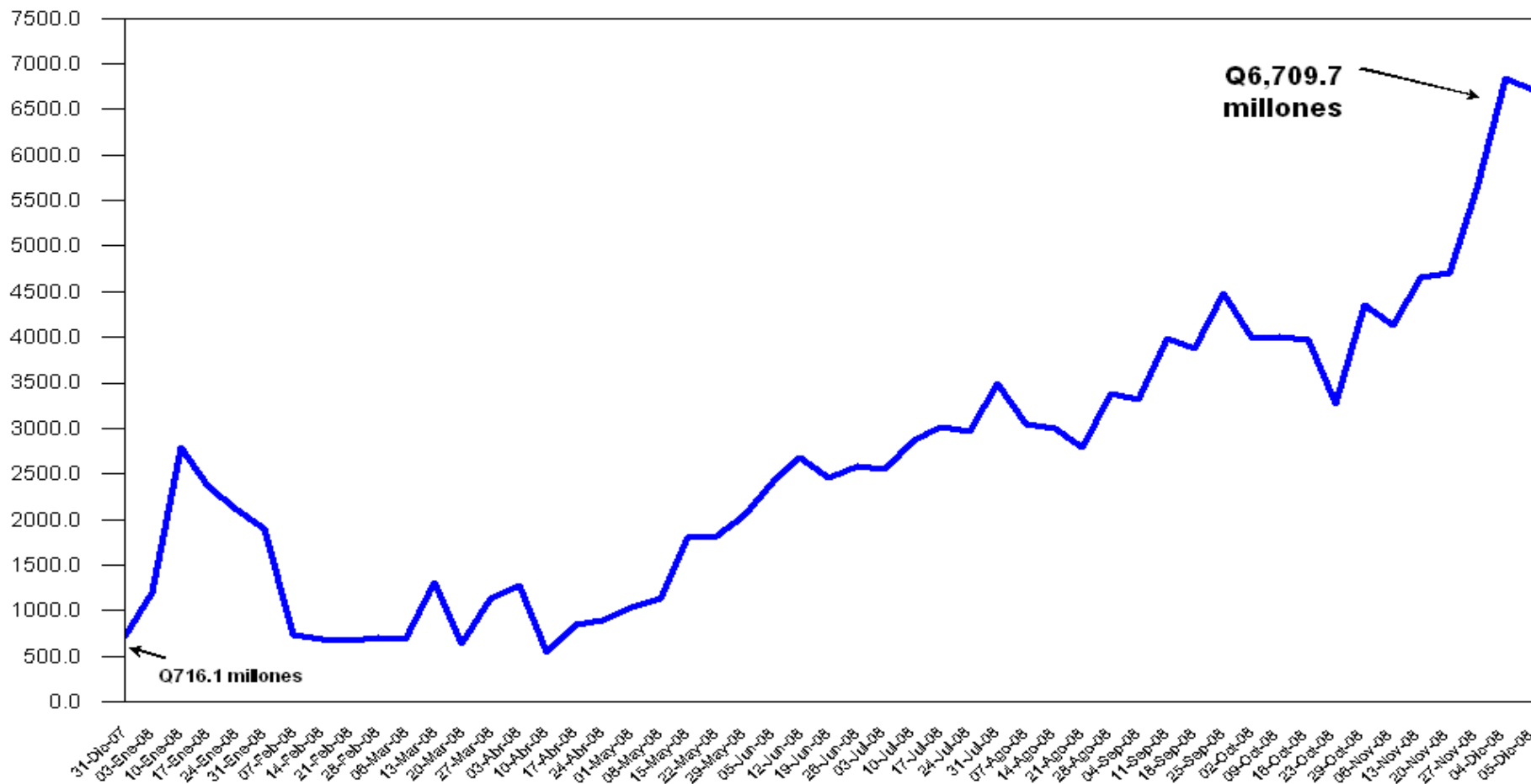


SISTEMA BANCARIO

Recursos líquidos disponibles ^{1/}

Diciembre 2007 - Diciembre 2008 ^{a/}

En millones de quetzales



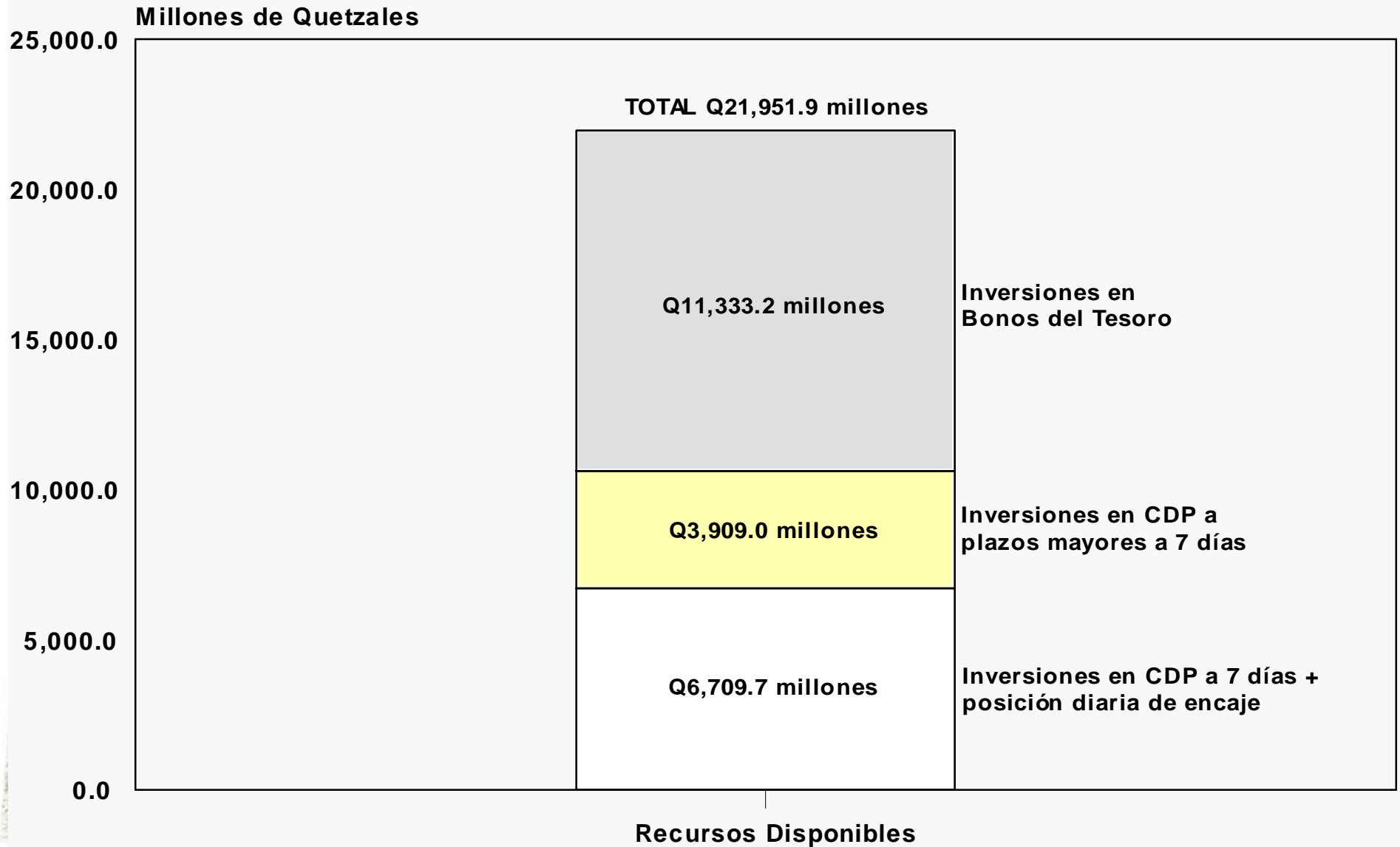
— Recursos líquidos disponibles

^{1/} Se refiere a la suma de la posición diaria de liquidez y el saldo de las inversiones del sistema bancario en CDP a 7 días plazo.
^{a/} Al 5 de diciembre

SISTEMA BANCARIO

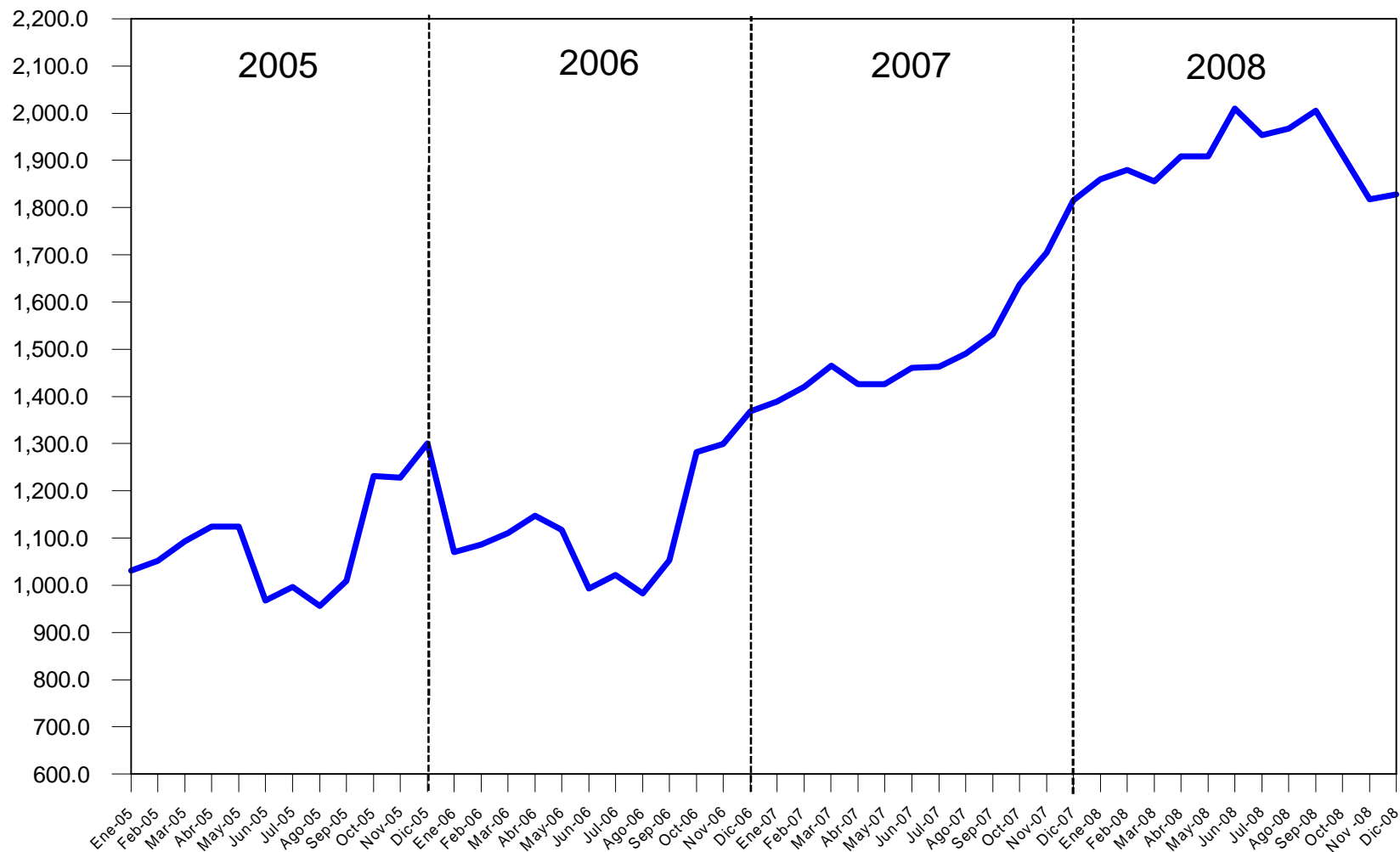
RECURSOS DISPONIBLES

AL 5 DE DICIEMBRE DE 2008



SISTEMA BANCARIO UTILIZACIÓN DE LÍNEAS DE CRÉDITO DEL EXTERIOR

Años 2005 - 2008 ^{a/}
Millones de US\$ Dólares



a/ Cifras al 4 de diciembre

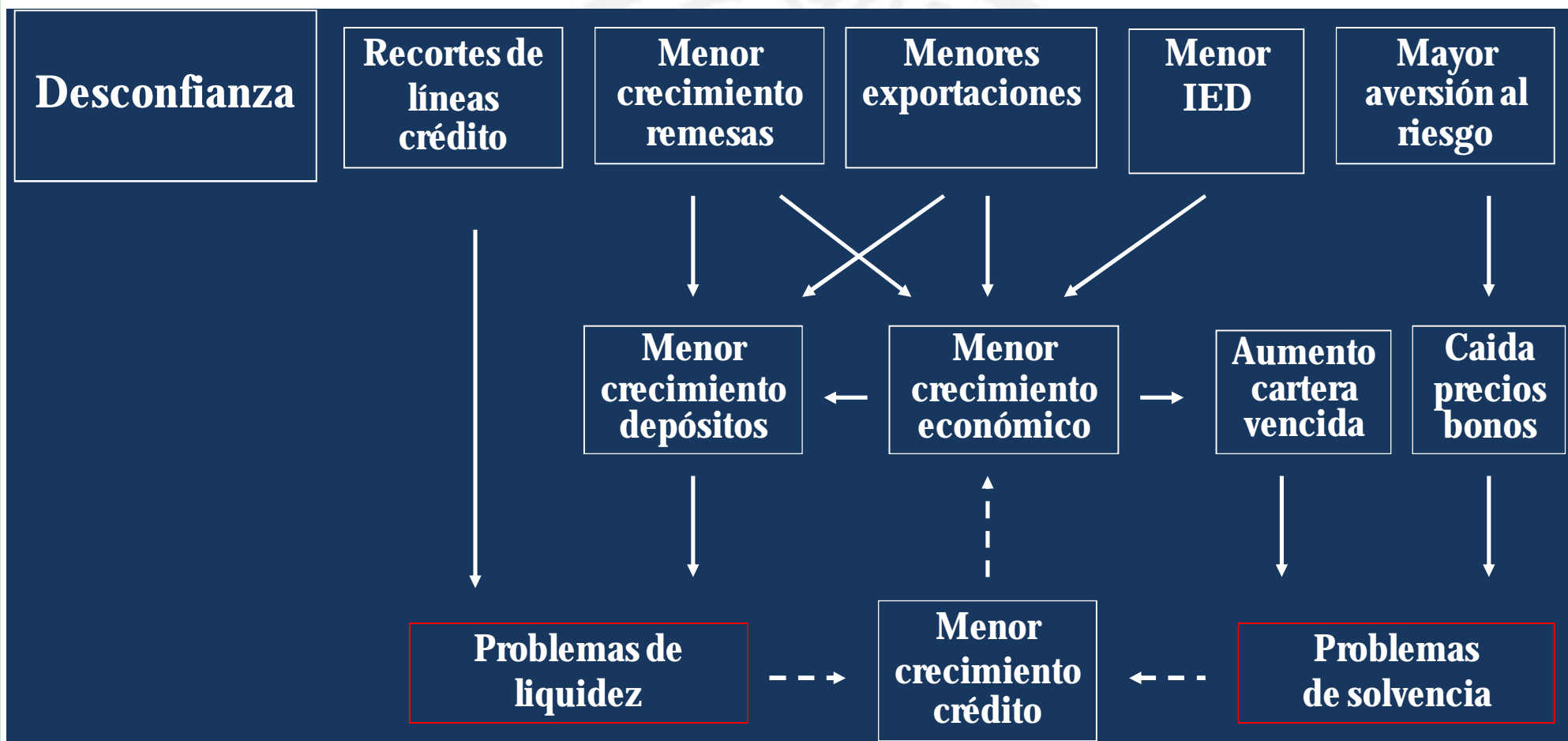


MECANISMOS DE DOTACIÓN DE LIQUIDEZ

- § 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.



TRANSMISIÓN DE LA CRISIS GLOBAL A LOS SISTEMAS FINANCIEROS DE LA REGIÓN



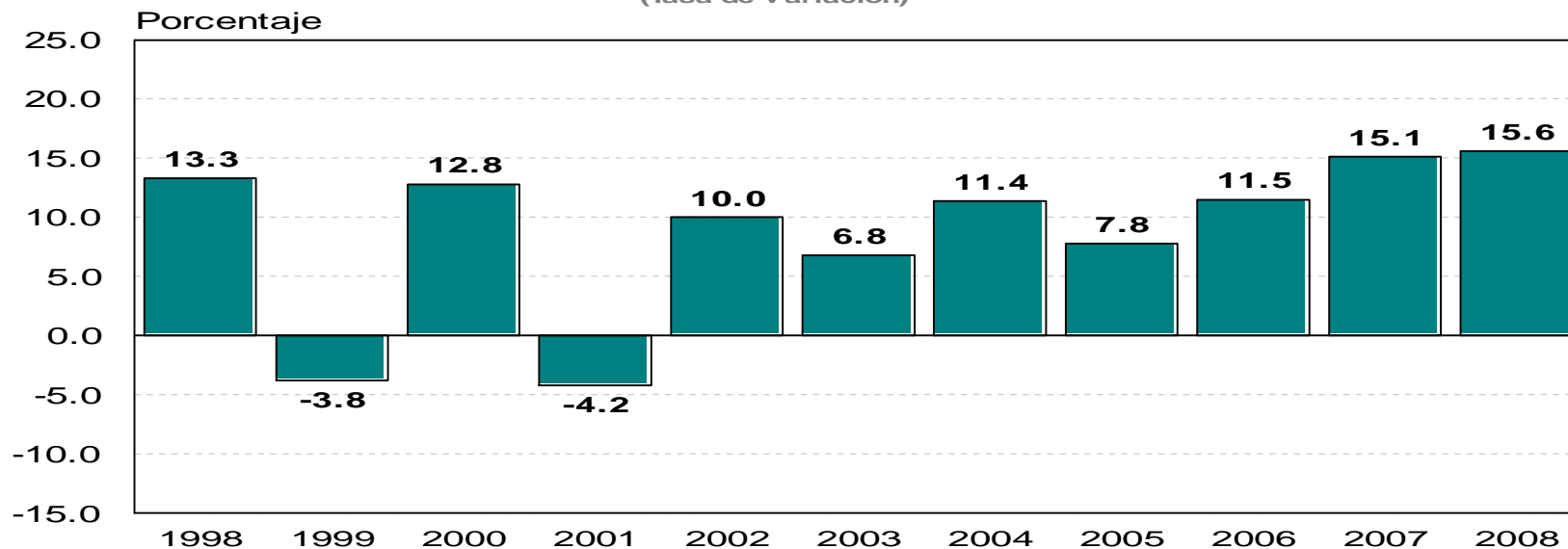


III. SECTOR EXTERNO



VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

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



VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB ^{*/} ENERO-OCTUBRE 2007 - 2008 Millones de US\$

CONCEPTO	2007	2008 ^{P/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	5,795.0	6,696.7	901.7	15.6
PRINCIPALES PRODUCTOS	1,431.8	1,714.6	282.8	19.8
Café	540.8	616.4	75.6	14.0
Azúcar	345.4	340.3	-5.1	-1.5
Banano	256.3	268.8	12.5	4.9
Cardamomo	90.9	143.2	52.3	57.5
Petróleo ^{1/}	198.4	345.9	147.5	74.3
OTROS PRODUCTOS	4,363.2	4,982.1	618.9	14.2
Centroamérica	1,546.5	1,898.8	352.3	22.8
Otros al Resto del Mundo	849.8	1,061.6	211.8	24.9
Maquila	1,966.9	2,021.7	54.8	2.8

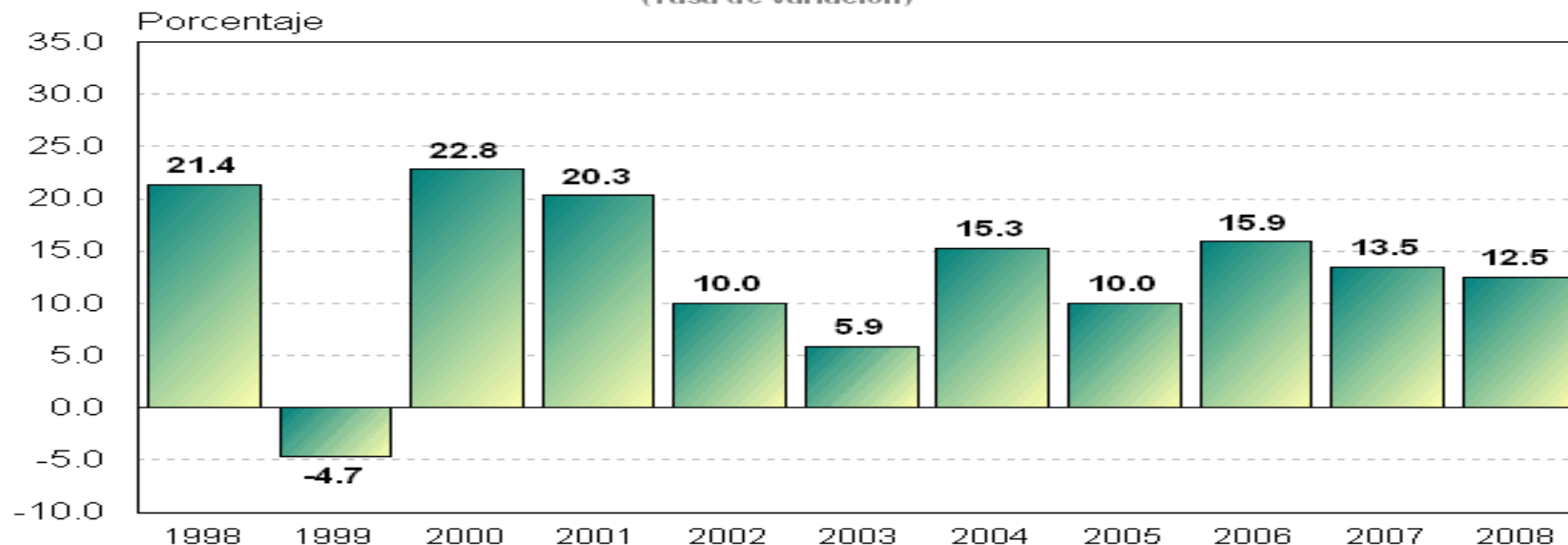
^{*/} Comercio General

^{P/} preliminar

^{1/} Miles de barriles

VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

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



VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES CUODE */ ENERO-OCTUBRE 2007 - 2008 En millones de US Dólares

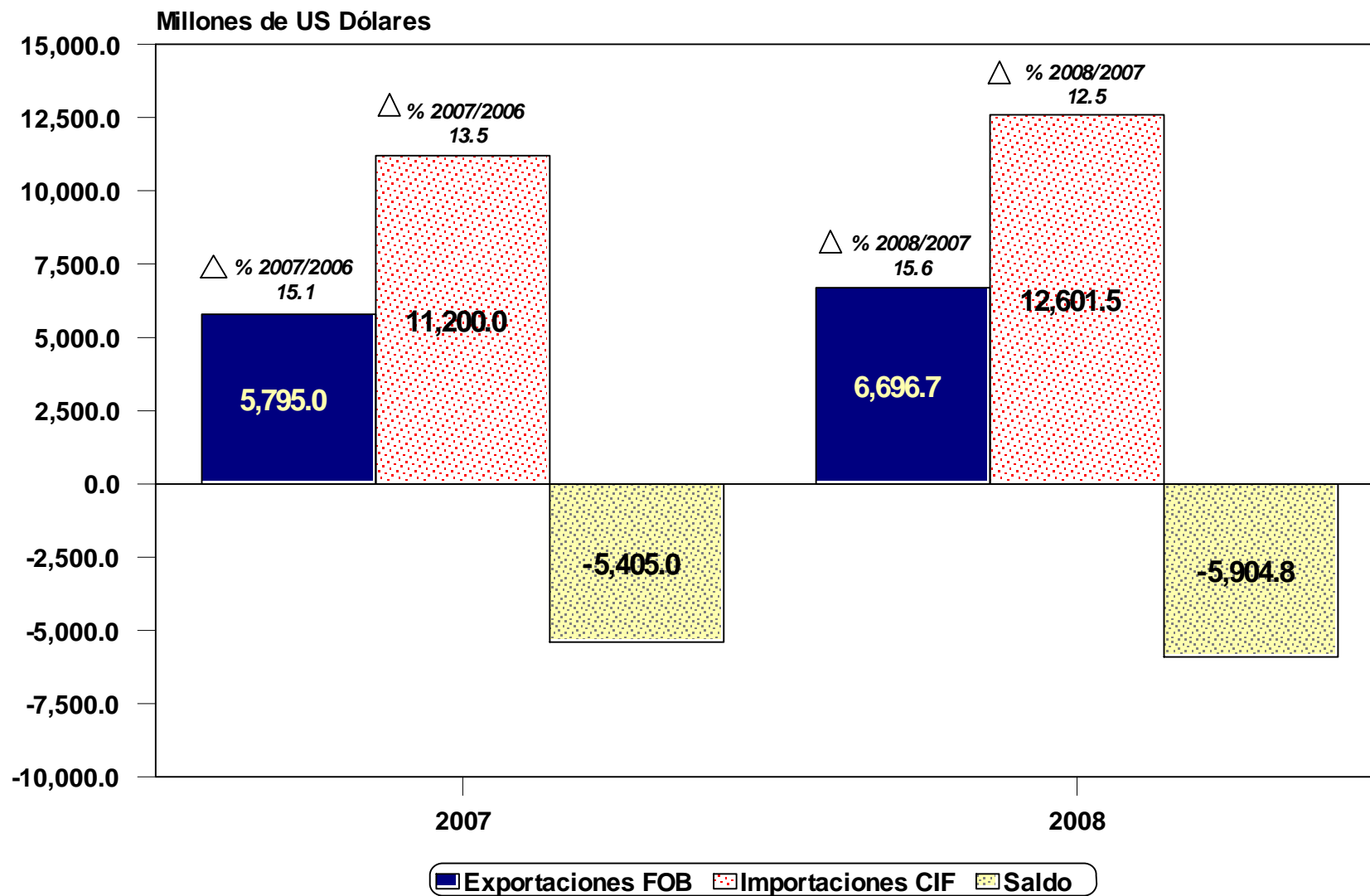
CONCEPTO	2007		2008 ^{P/}		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	11,200.0	100.0	12,601.5	100.0	1,401.5	12.5
BIENES DE CONSUMO	2,808.9	25.1	2,971.4	23.6	162.5	5.8
Duraderos	710.0	6.3	655.0	5.2	-55.0	-7.7
No Duraderos	2,098.9	18.8	2,316.4	18.4	217.5	10.4
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	1,950.8	17.4	2,567.9	20.4	617.1	31.6
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	2,810.8	25.1	3,401.3	27.0	590.5	21.0
MATERIALES DE CONSTRUCCION	253.4	2.3	303.1	2.4	49.7	19.7
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	1,935.1	17.3	1,870.5	14.8	-64.6	-3.3
DIVERSOS	0.7	0.0	0.6	0.0	-0.1	-14.3
MAQUILA	1,440.3	12.9	1,486.7	11.8	46.4	3.2

^{P/} Cifras preliminares

*/ Comercio General

GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR

A OCTUBRE DE CADA AÑO

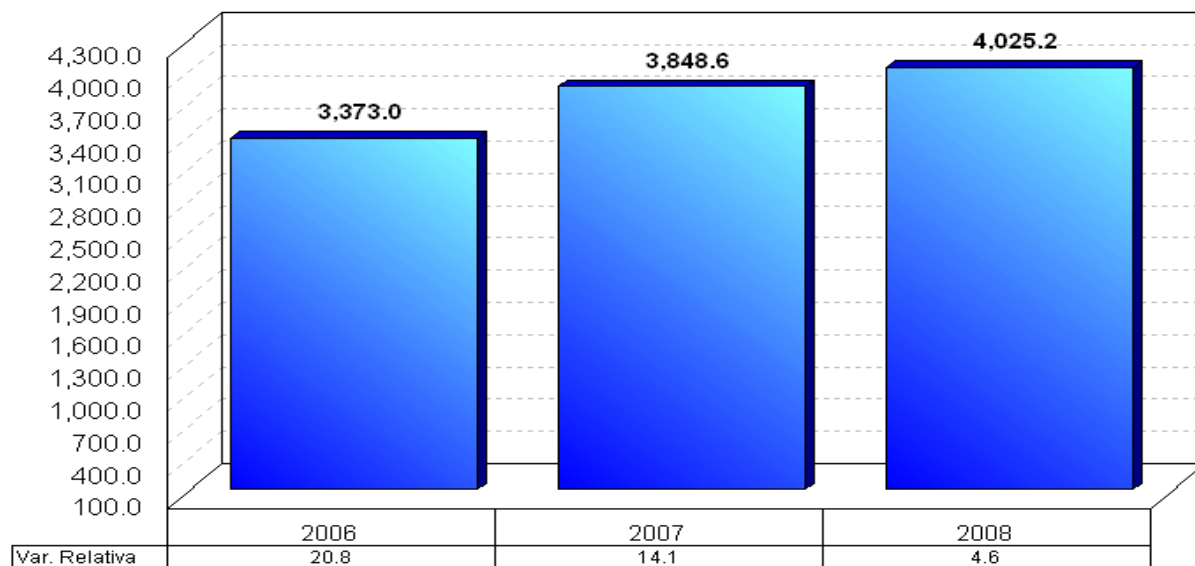


Incluye actividad maquiladora



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

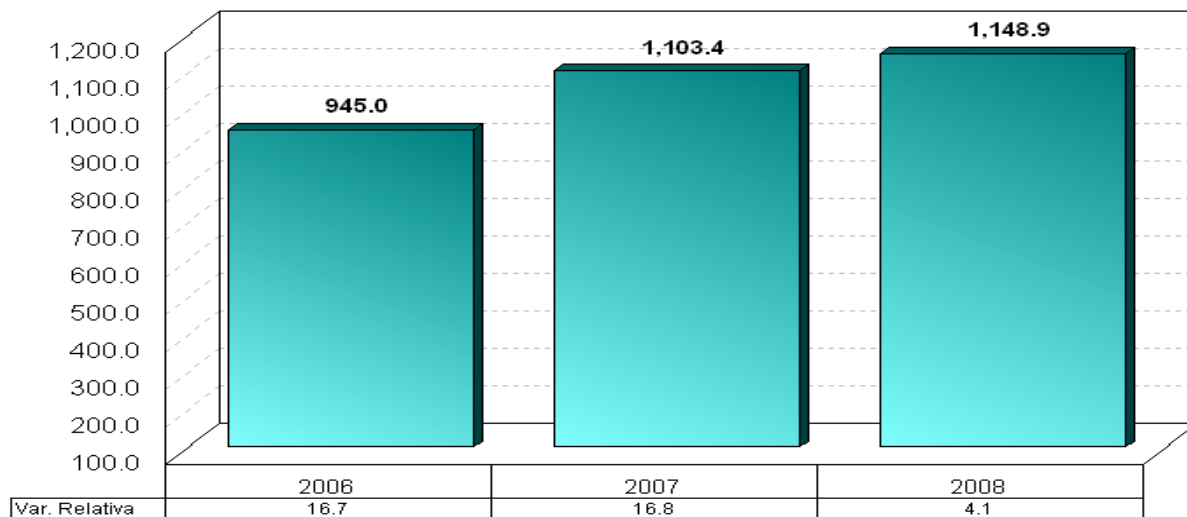
AÑOS: 2006-2008 ^{a/}
Cifras en Millones de US Dólares



^{a/} Al 7 de diciembre en 2006; al 6 de diciembre en 2007; y, al 4 de diciembre en 2008.

INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

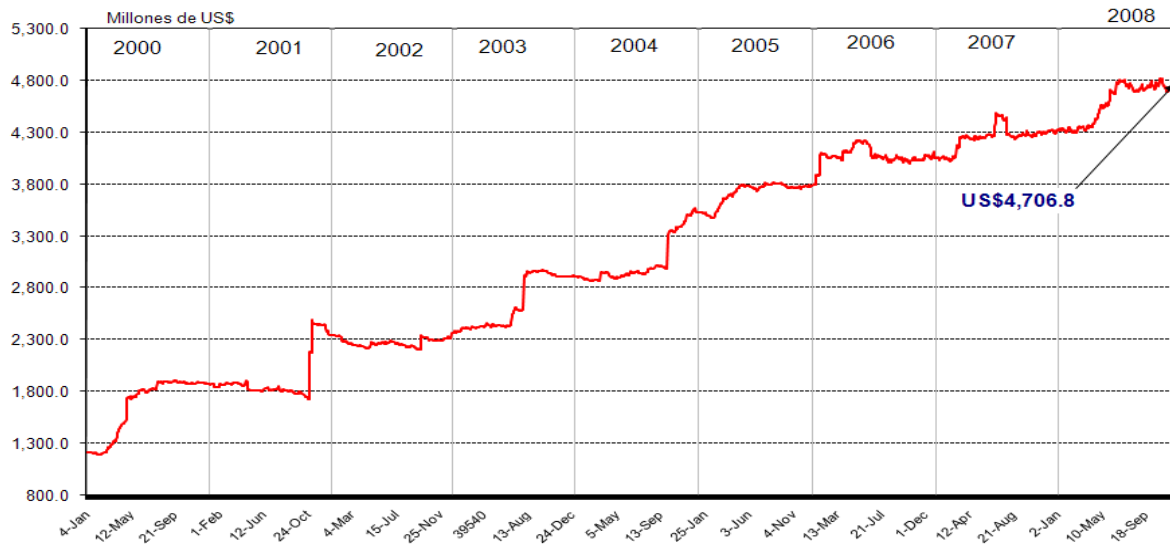
AÑOS: 2006-2008 ^{a/}
Cifras en Millones de US Dólares



^{a/} Al 7 de diciembre en 2006; al 6 de diciembre en 2007; y, al 4 de diciembre en 2008.



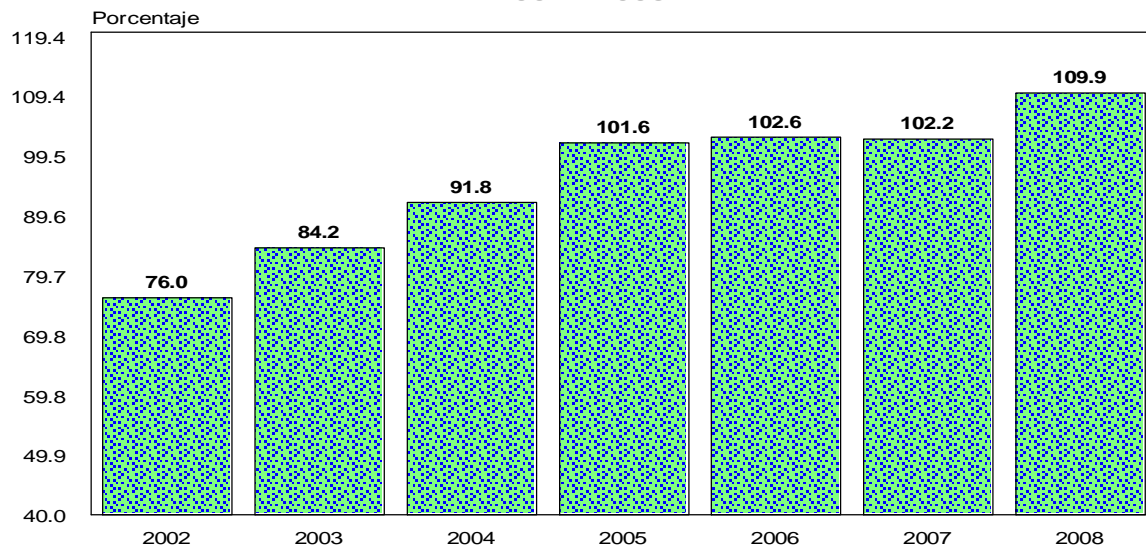
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS 2000 - 2008*



*Al 9 de diciembre

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS COMO COBERTURA DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

2002 - 2008^{1/}



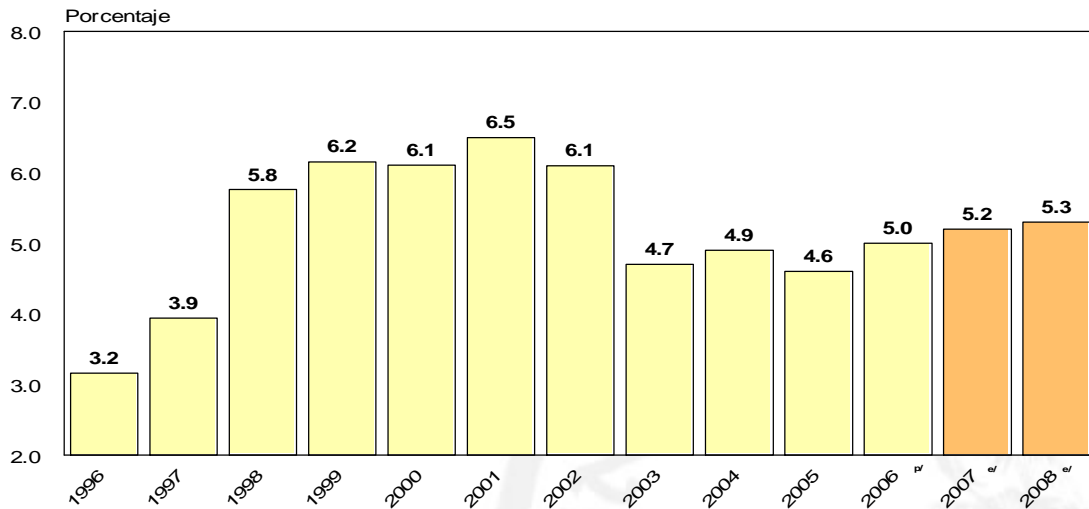
^{1/} Cifra a octubre



DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB

1996 - 2008



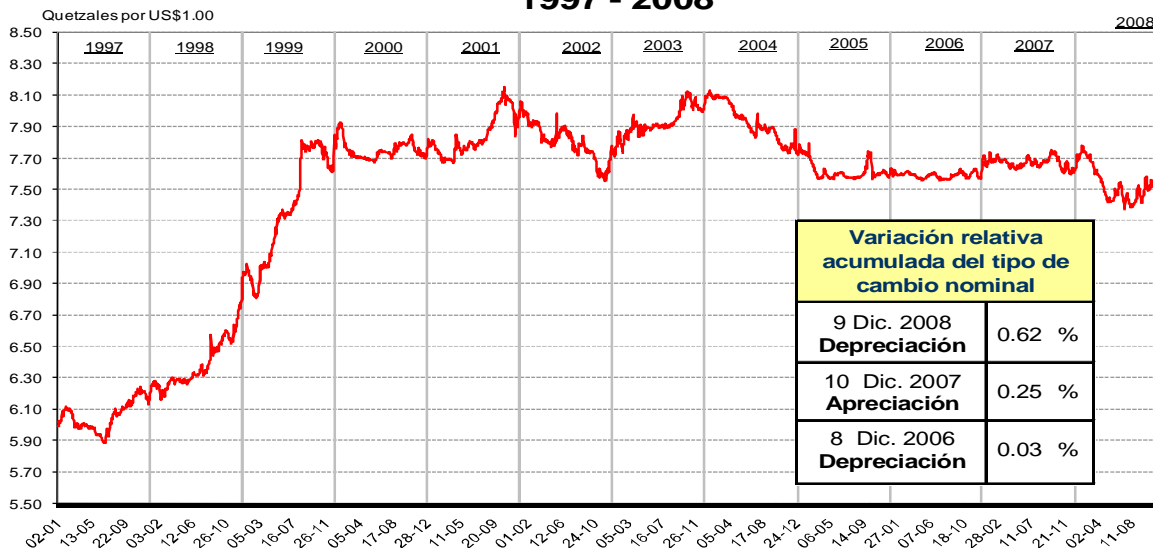
^p Preliminar

^e Estimación, metodología del Quinto Manual de Balanza de Pagos

MERCADO CAMBIARIO

TIPO DE CAMBIO

1997 - 2008*



Variación relativa acumulada del tipo de cambio nominal	
9 Dic. 2008 Depreciación	0.62 %
10 Dic. 2007 Apreciación	0.25 %
8 Dic. 2006 Depreciación	0.03 %

*Al 9 de diciembre





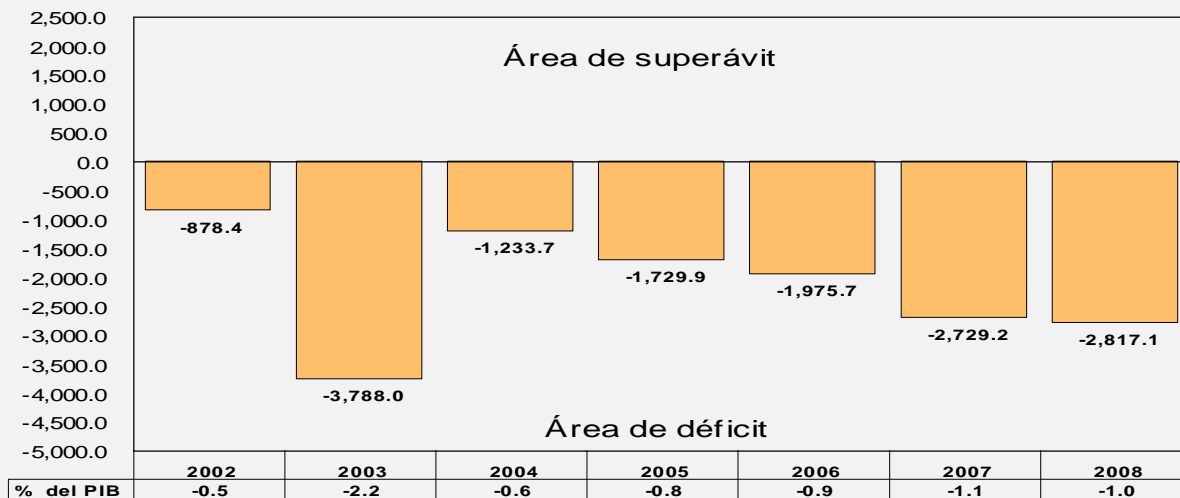
IV. SECTOR FISCAL



BANCO DE GUATEMALA

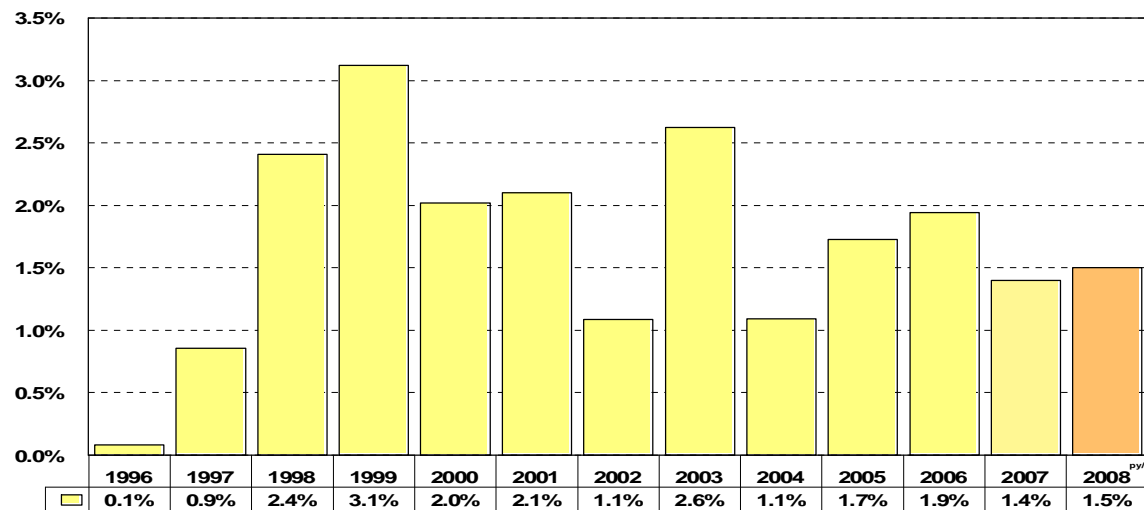


SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A NOVIEMBRE DE CADA AÑO En millones de Quetzales Años 2002-2008^{*/}



*/ Cifras preliminares.

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 1996 - 2008



^{py/} Cifra proyectada del Ministerio de Finanzas Públicas (incluye ampliación presupuestaria).





V. PERSPECTIVAS PARA 2009



A. CONSIDERACIONES GENERALES

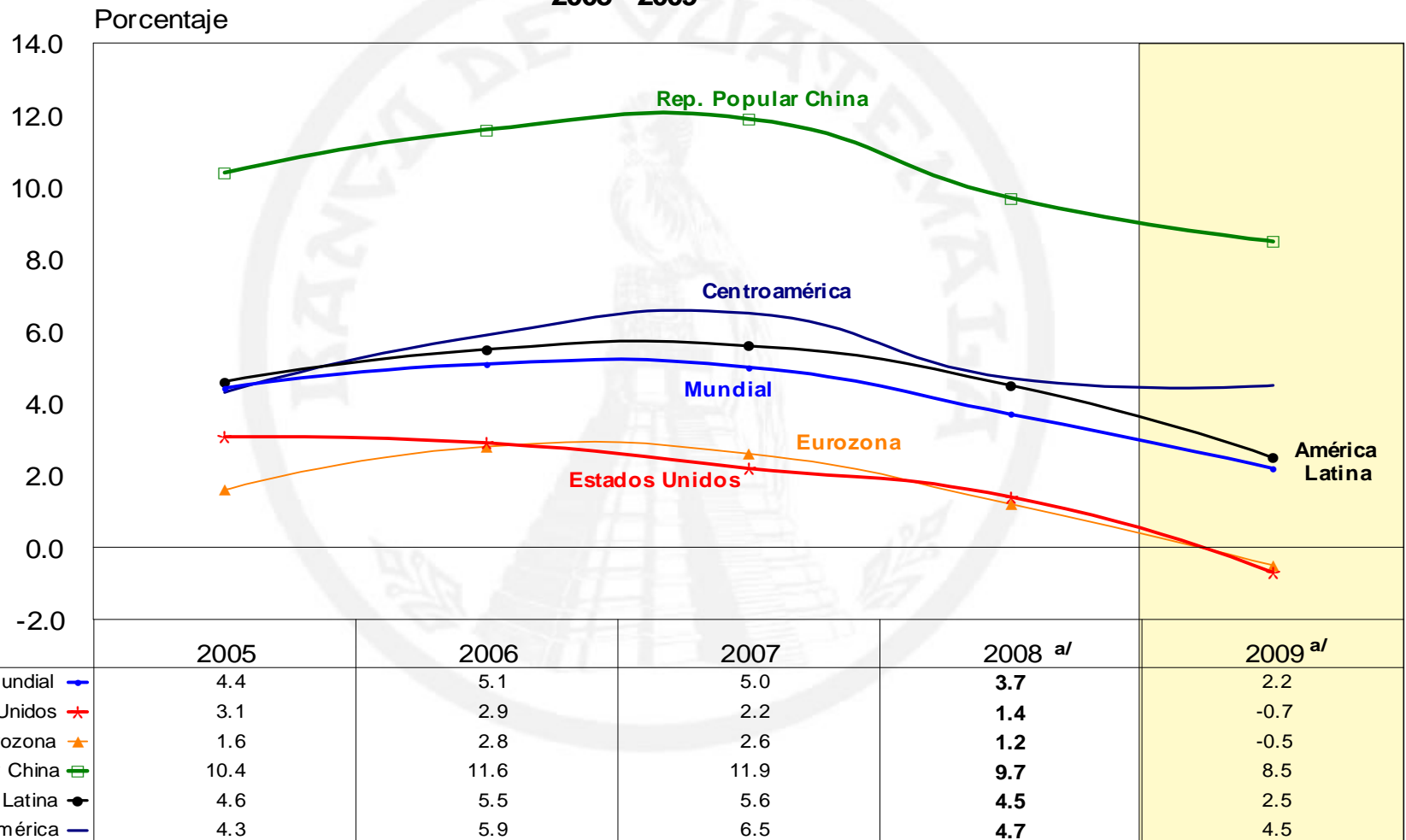
- El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que para 2009 se profundizará la desaceleración económica mundial. Dicha desaceleración será más pronunciada en las economías industrializadas.
- En materia de inflación, proyecta una reducción a nivel mundial, la cual sería significativa en economías avanzadas, mientras que en economías en desarrollo la disminución sería de una magnitud inferior, dado que las expectativas inflacionarias aún se encuentran desancladas.
- El FMI estima que las medidas para estabilizar las condiciones financieras actuales serán exitosas, pero tomará tiempo para que los mercados de crédito vuelvan a la normalidad. En el caso de los Estados Unidos de América, la proyección central es que la recuperación empezará en el segundo semestre de 2009.



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

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2005 - 2009 ^{a/}



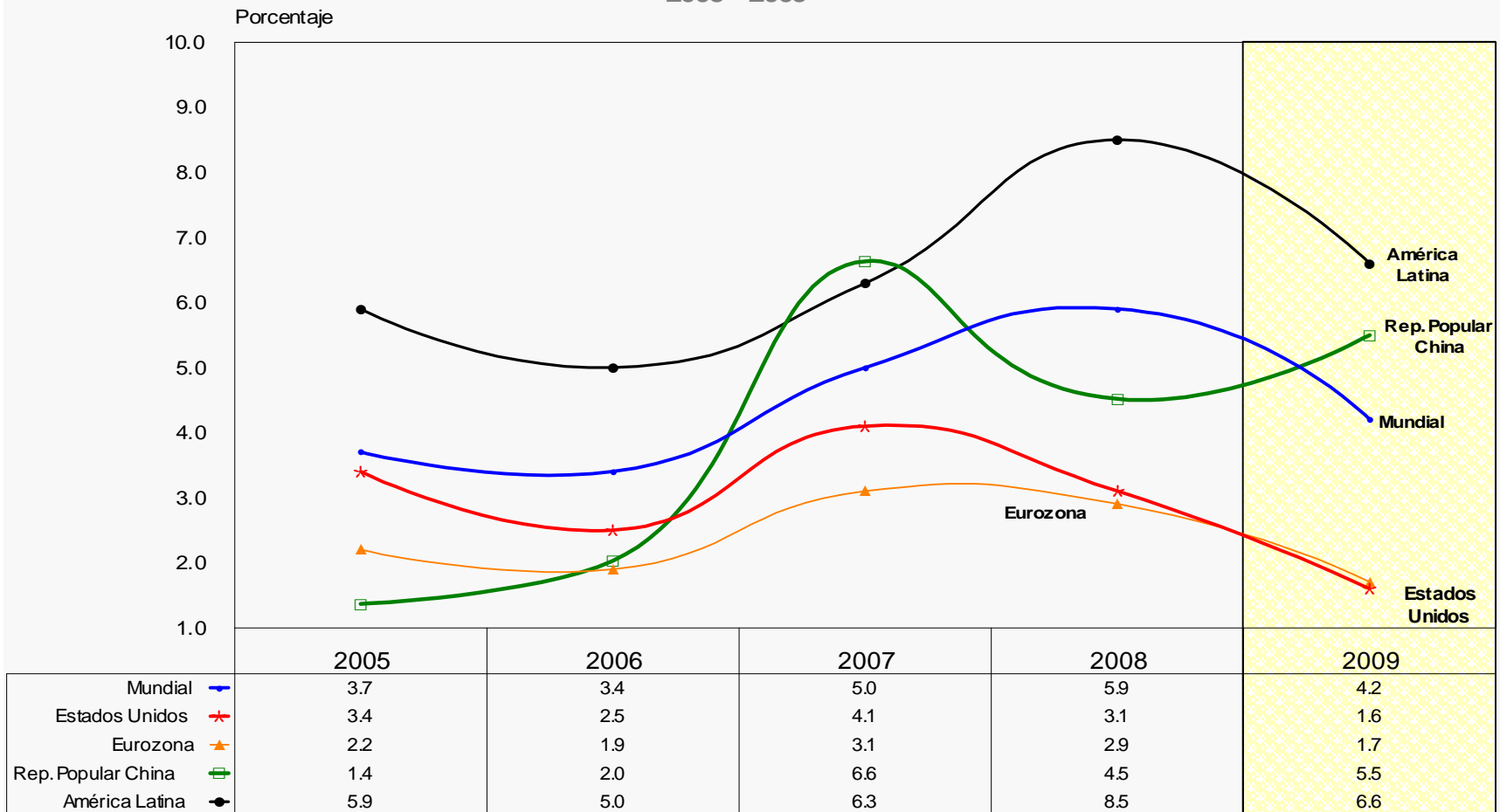
Fuente: FMI Noviembre 2008 y CEPAL.

^{a/} Proyección



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

RITMO INFLACIONARIO
2005 - 2009 ^{a/}



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. FMI Octubre de 2008

^{a/} Proyección



B. 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)**

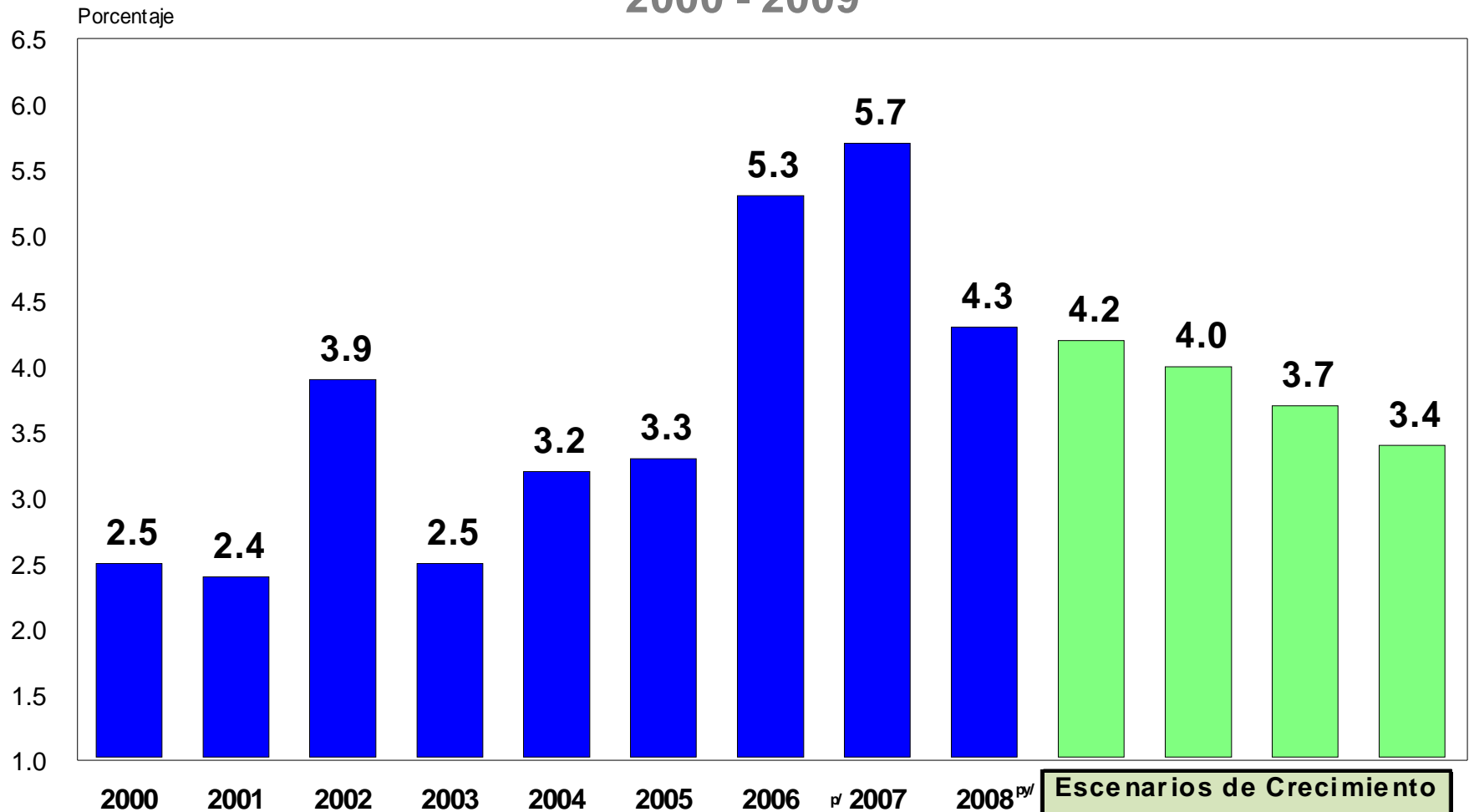
Concepto	EEUU	CENTRO AMÉRICA	EUROZONA	EFECTO TOTAL
Efecto Disminución de las Exportaciones	-0.1031	-0.0539	-0.0077	-0.1646
Efecto Disminución de las Remesas Familiares	-0.4719	0.0000	0.0000	-0.4719
Efecto Disminución del Turismo	-0.0143	-0.0311	-0.0051	-0.0505
Efecto Total	-0.5892	-0.0850	-0.0128	-0.6870

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

^{p/} Cifra Preliminar
^{py/} Cifra Proyectada

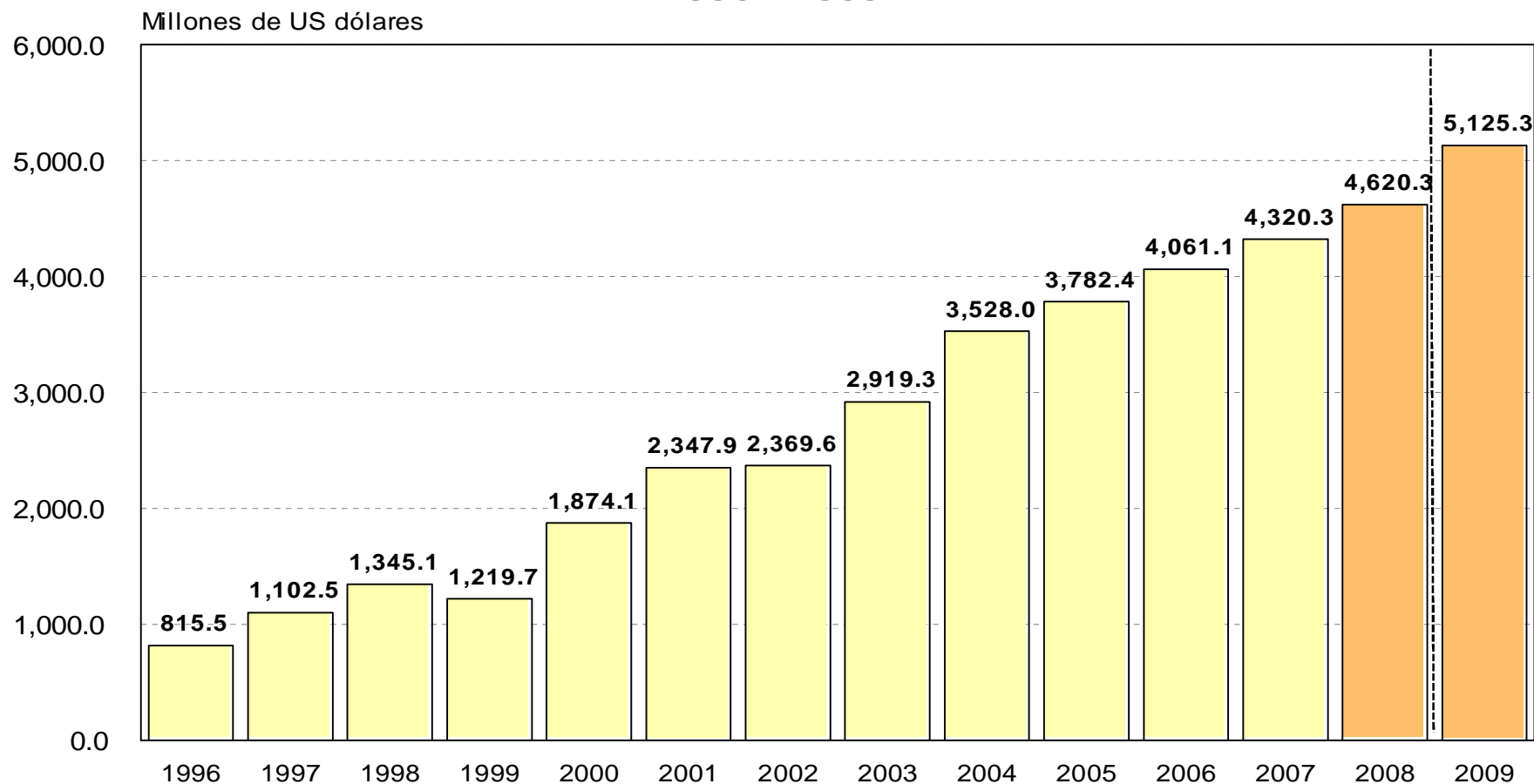


C. SECTOR EXTERNO

BANCO DE GUATEMALA

POSICIÓN EXTERNA NETA
(RESERVAS INTERNACIONALES NETAS)

1996 - 2009 ^{*/}



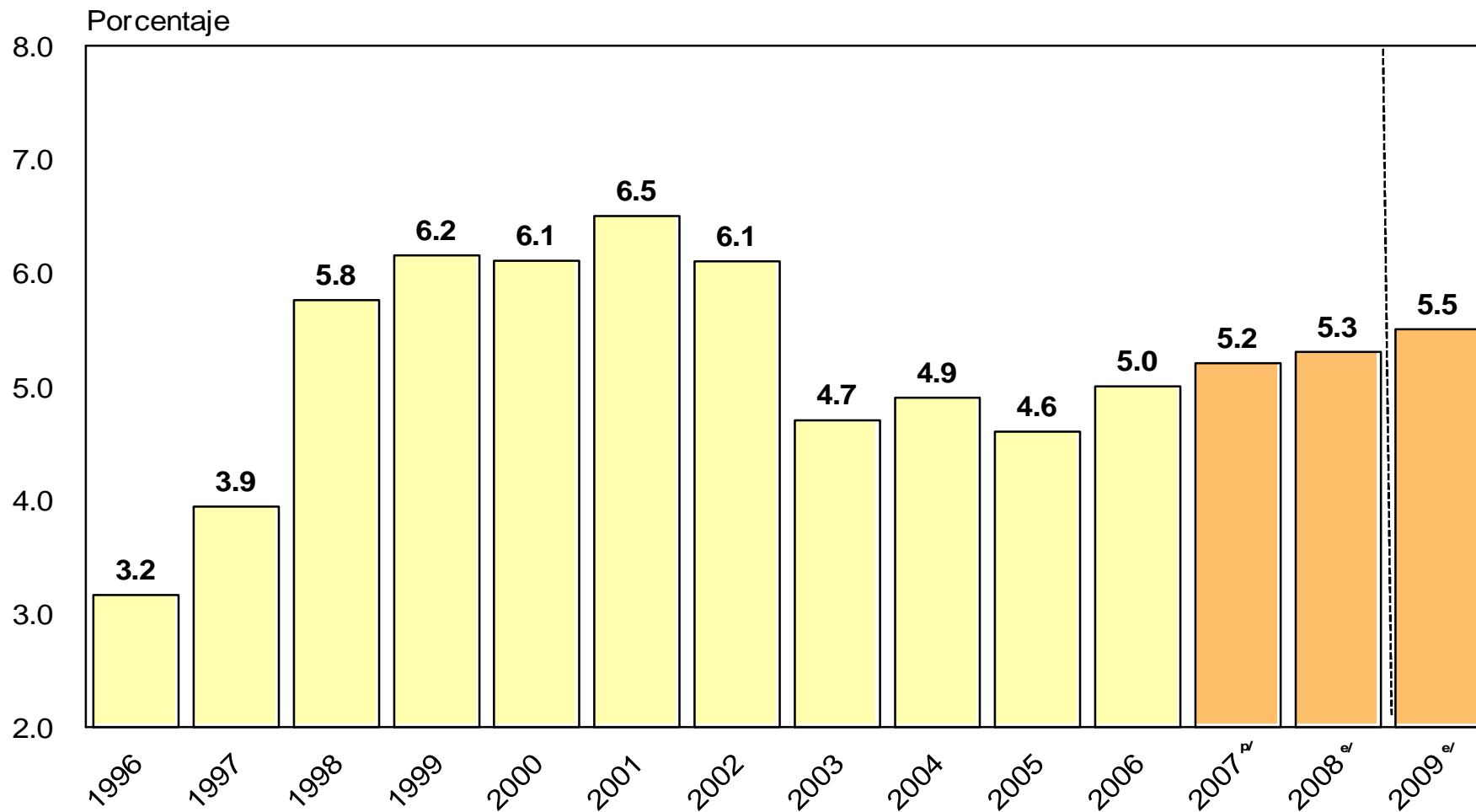
^{*/} Estimado



DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB

1996 - 2009



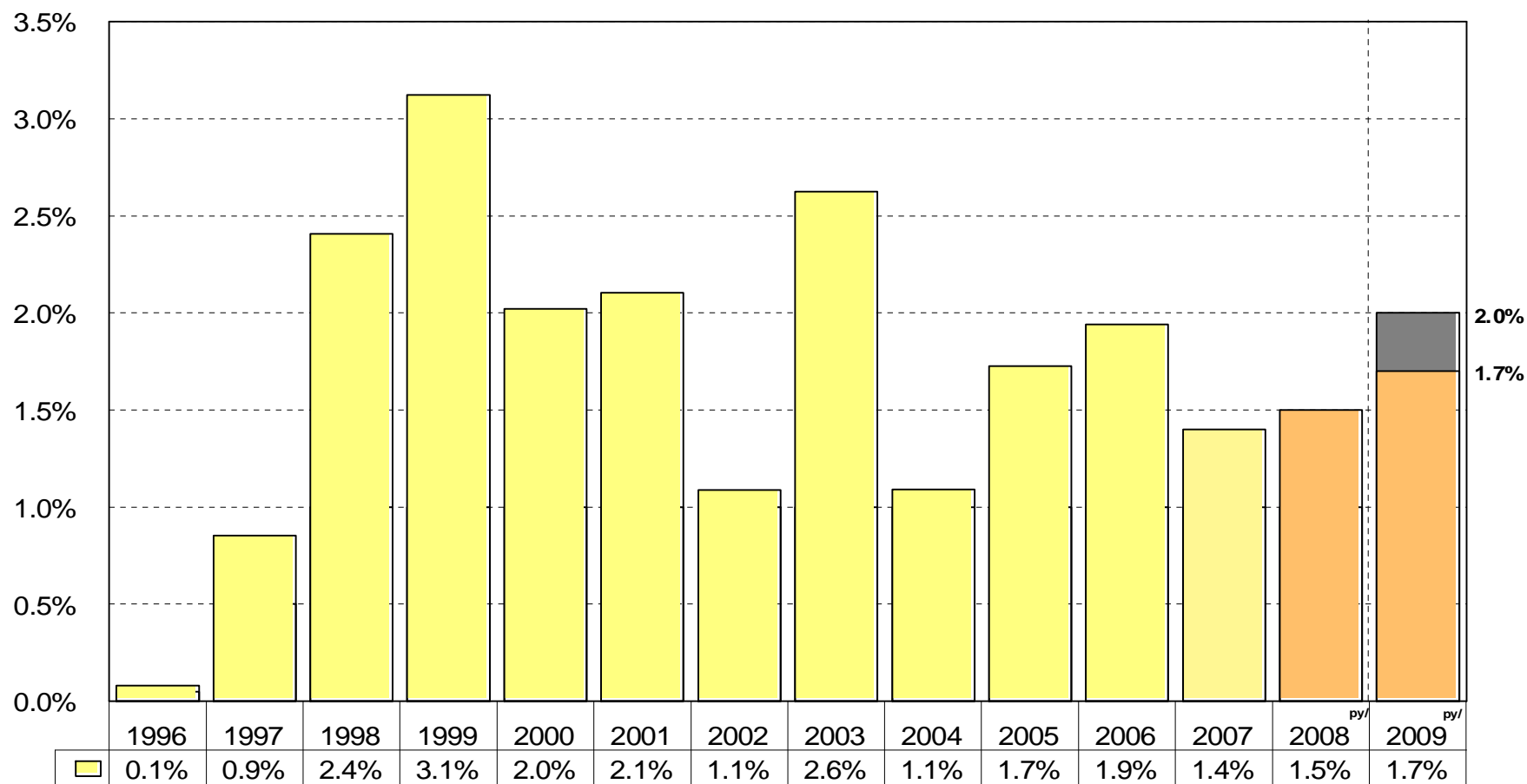
^{p/} Preliminar

^{e/} Estimación, metodología del Quinto Manual de Balanza de Pagos



D. SECTOR FISCAL

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 1996 - 2009



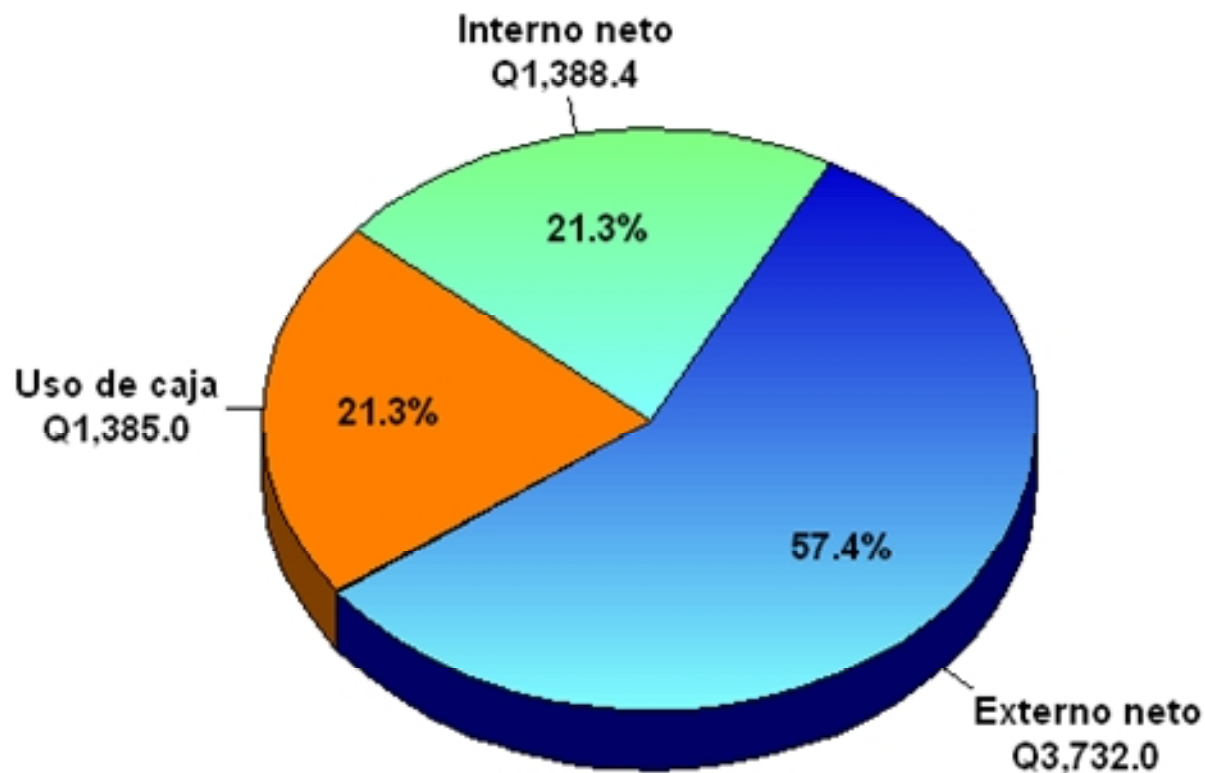
^{py/} Cifra proyecta del Ministerio de Finanzas Públicas (Para 2008, incluye ampliación presupuestaria).



ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT FISCAL PARA 2009

En millones de quetzales y porcentajes

Financiamiento Total: Q6,505.4 millones



D. 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.



VI. 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.



VI. 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.



VI. 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.



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 acentúe y/o prolongue la recesión tanto en los Estados Unidos de América como como en la Eurozona.
- § Que la reducción de los precios internacionales del petróleo, del maíz y del trigo continúe trasladándose muy lentamente a los precios internos.
- § 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.





MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt

