



**CONFERENCIA DE PRENSA:
PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2009-2010
Y POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y
CREDITICIA PARA 2009**



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

Guatemala, diciembre de 2008



BANCO DE GUATEMALA



PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2009-2010



 BANCO DE GUATEMALA 

I. A NIVEL MUNDIAL



- § Las proyecciones económicas mundiales para 2009 se basan en las estimaciones más recientes formuladas por el Fondo Monetario Internacional, las cuales conllevan la posibilidad de ser revisadas a la baja.
- § El panorama macroeconómico a nivel mundial para 2009, como consecuencia de la crisis financiera, continuará siendo complejo, debido, entre otros aspectos, a que se prevén restricciones crediticias, así como un debilitamiento de la demanda externa y una caída de los precios de las materias primas.

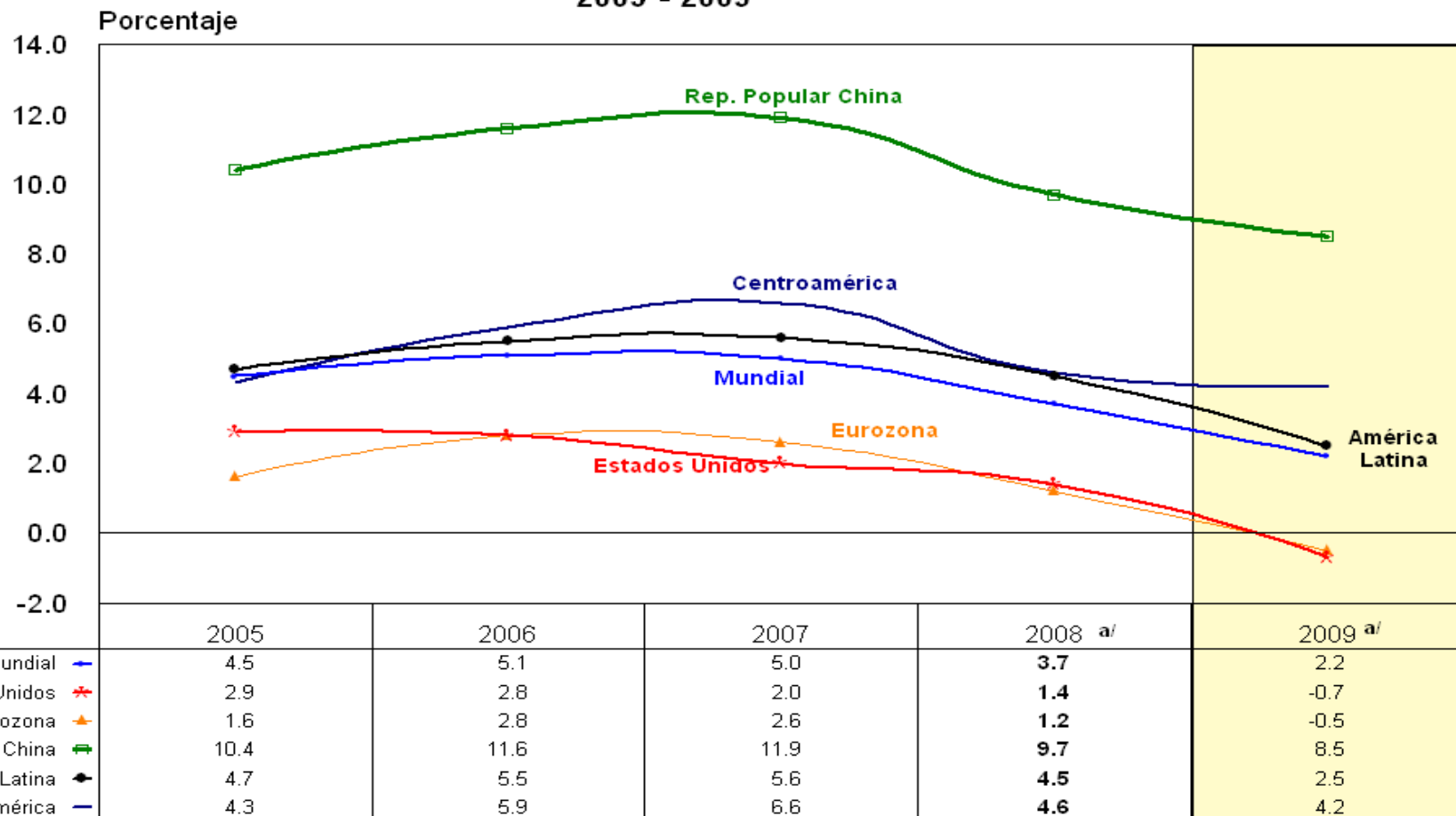


A. SECTOR EXTERNO

1. De la economía mundial

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

2005 - 2009 ^{a/}



Fuente: FMI Noviembre 2008.

^{a/} Proyección



ENTRE LOS RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO GLOBAL PARA 2009, DESTACAN LOS SIGUIENTES:

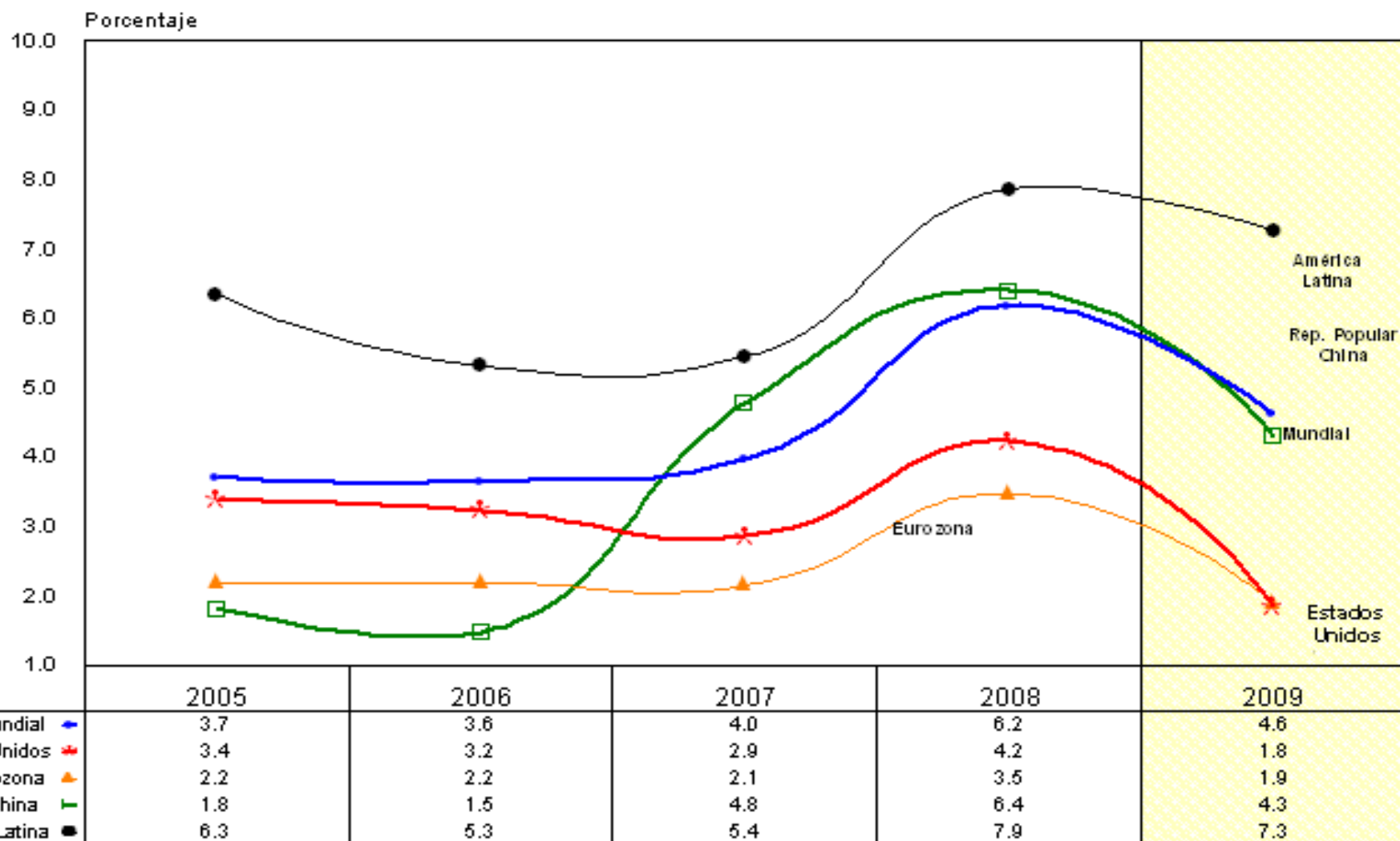
- La incertidumbre acerca de la evolución de la crisis financiera mundial.
- Los desequilibrios macroeconómicos globales.
- La posibilidad de que los bancos centrales de países desarrollados continúen inyectando recursos sin lograr que se restaure la confianza en los mercados. El caso de los Estados Unidos de América, así como el de la Zona del Euro reviste particular relevancia, debido a su importancia comercial y financiera en el mundo, áreas en las que se prevé una recesión para 2009.



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

RITMO INFLACIONARIO

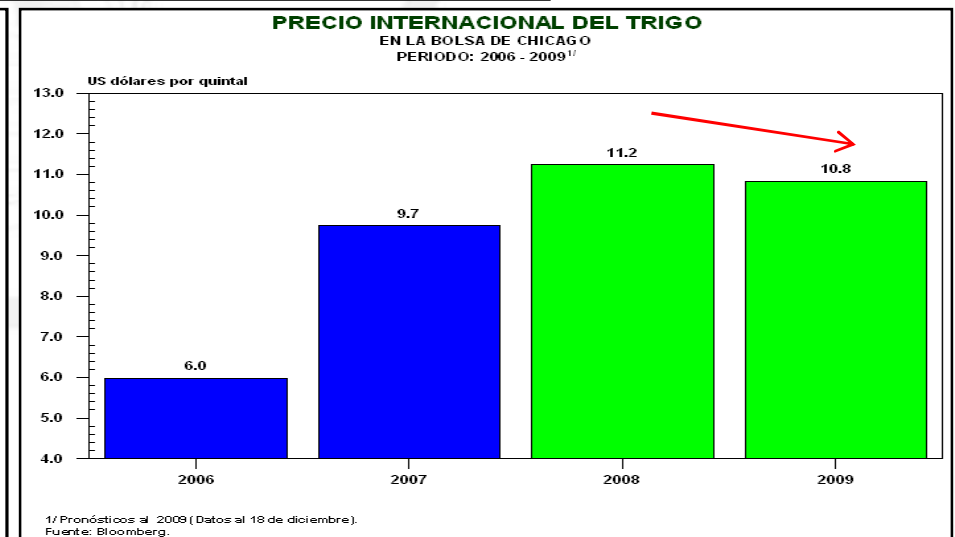
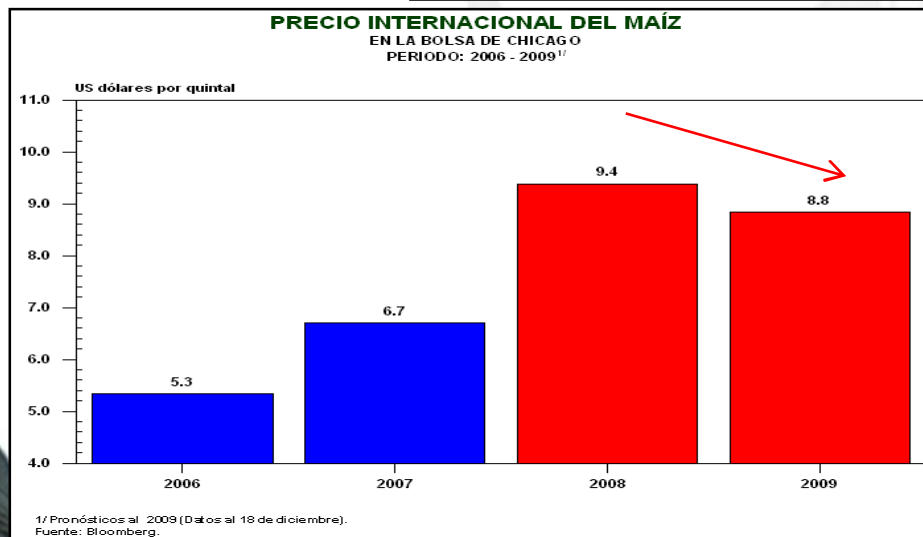
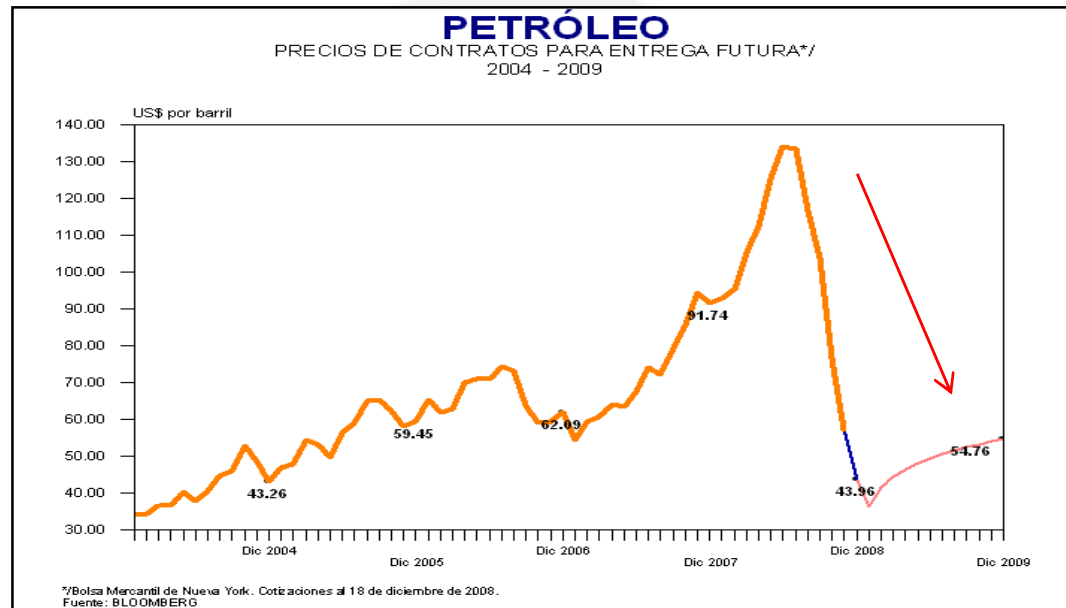
2005 - 2009 ^{a/}



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

^{a/} Proyección

Un aspecto que debe destacarse es el hecho de que, a diferencia de 2008, para 2009 según información de *Bloomberg* los precios a futuro del petróleo, del maíz y del trigo serían menores, como se ilustra en las gráficas siguientes.



II. A NIVEL NACIONAL





A. SECTOR REAL



PERSPECTIVAS DEL SECTOR REAL PARA 2009

FACTORES QUE EXPLICAN EL COMPORTAMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL EN 2009:

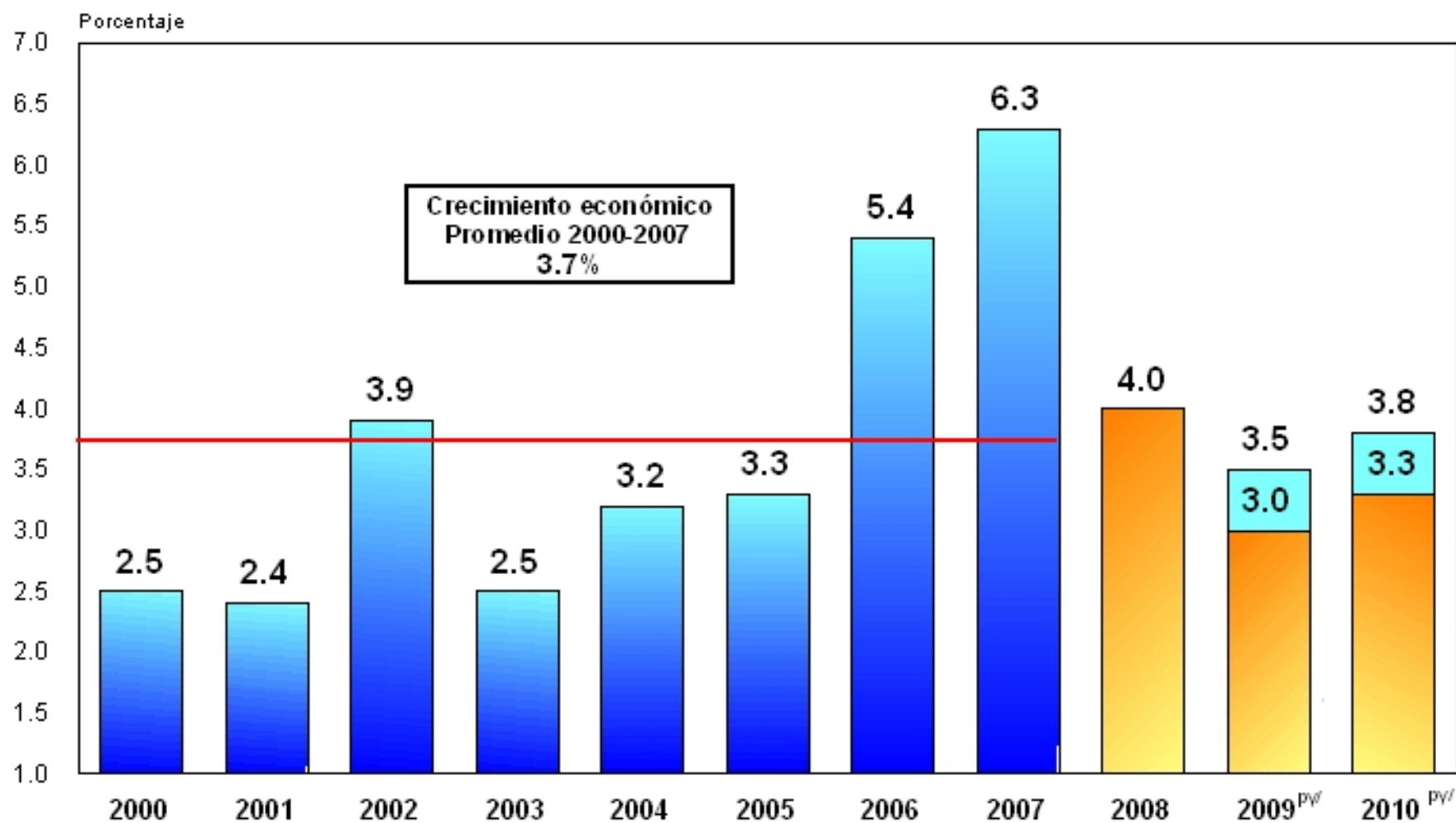
- En el orden interno, el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas y de la mayor inversión pública prevista en el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2009.
- Un crecimiento positivo en sectores como agricultura, servicios, comercio y transporte.
- Menor demanda externa de los principales socios comerciales de Guatemala, pero aún positiva, derivada de la recesión en las economías tanto de los Estados Unidos de América como de la Zona del Euro, así como de la desaceleración en las economías del resto de países de Centroamérica.
- Menores flujos externos asociados a remesas familiares, a turismo, a líneas de crédito y a inversión extranjera directa.



GUATEMALA

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2000 - 2010



^{PV} Cifra Proyectada

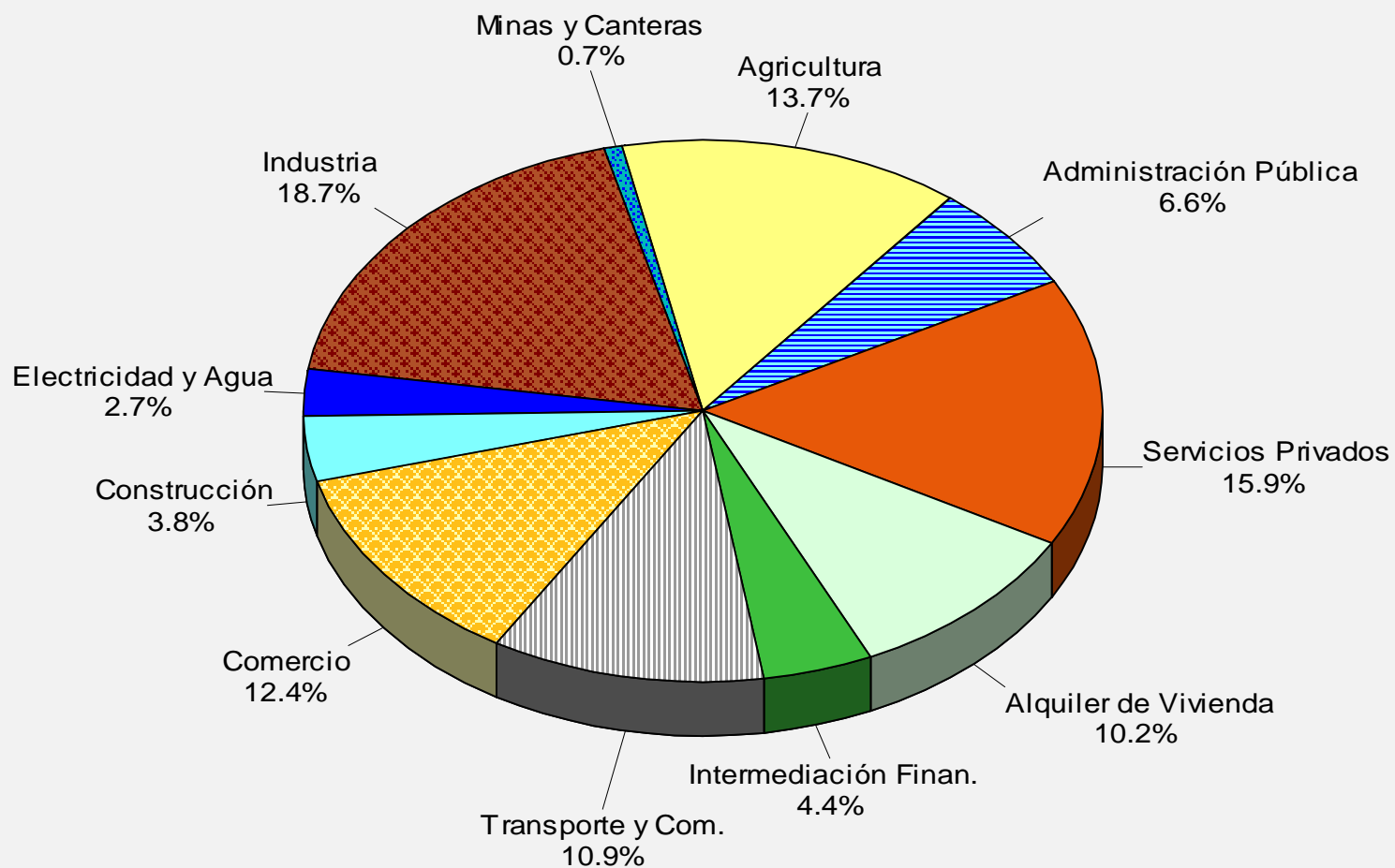


BANCO DE GUATEMALA

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Estructura Porcentual

Año: 2008 ^{1/}



^{1/} Proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



**PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN
AÑOS 2008 - 2009**

Millones de quetzales constantes a precios de 2001 ^{a/}

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2008 ^{e/}	2009 ^{py/}	Tasas de variación	
			2008	2009
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	25,754.9	26,460.3	2.0	2.7
2. Explotación de minas y canteras	1,286.2	1,249.5	-0.8	-2.9
3. Industrias manufactureras	35,334.5	36,022.3	2.4	1.9
4. Suministro de electricidad y captación de agua	4,983.5	5,085.3	2.2	2.0
5. Construcción	7,275.7	6,936.4	-3.6	-4.7
6. Comercio al por mayor y al por menor	23,291.4	24,047.0	3.3	3.2
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	20,550.3	23,379.5	18.2	13.8
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	8,311.0	9,275.0	11.8	11.6
9. Alquiler de vivienda	19,265.3	19,963.8	3.7	3.6
10. Servicios privados	29,924.9	31,162.7	4.5	4.1
11. Administración pública y defensa	12,446.9	12,910.6	5.4	3.7
PRODUCTO INTERNO BRUTO	194,226.1	201,053.3	4.0	3.5

a/ La discrepancia entre el total y la suma de los componentes se debe al valor de los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente, a los impuestos netos de subvenciones a los productos y a la diferencia por no aditividad de índices encadenados.

e/ Cifras estimadas

py/ Cifras proyectadas



BANCO DE GUATEMALA

**PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN
AÑOS 2009 - 2010**

Millones de quetzales constantes a precios de 2001 ^{a/}

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2009 ^{py/}	2010 ^{py/}	Tasas de variación	
			2009	2010
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	26,460.3	27,386.4	2.7	3.5
2. Explotación de minas y canteras	1,249.5	1,243.2	-2.9	-0.5
3. Industrias manufactureras	36,022.3	36,778.8	1.9	2.1
4. Suministro de electricidad y captación de agua	5,085.3	5,202.2	2.0	2.3
5. Construcción	6,936.4	7,082.0	-4.7	2.1
6. Comercio al por mayor y al por menor	24,047.0	24,864.6	3.2	3.4
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	23,379.5	26,001.8	13.8	11.2
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	9,275.0	10,286.0	11.6	10.9
9. Alquiler de vivienda	19,963.8	20,682.5	3.6	3.6
10. Servicios privados	31,162.7	32,471.5	4.1	4.2
11. Administración pública y defensa	12,910.6	13,243.3	3.7	2.6
PRODUCTO INTERNO BRUTO	201,053.3	208,777.6	3.5	3.8

a/ La discrepancia entre el total y la suma de los componentes se debe al valor de los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente, a los impuestos netos de subvenciones a los productos y a la diferencia por no aditividad de índices encadenados.

py/ Cifras proyectadas



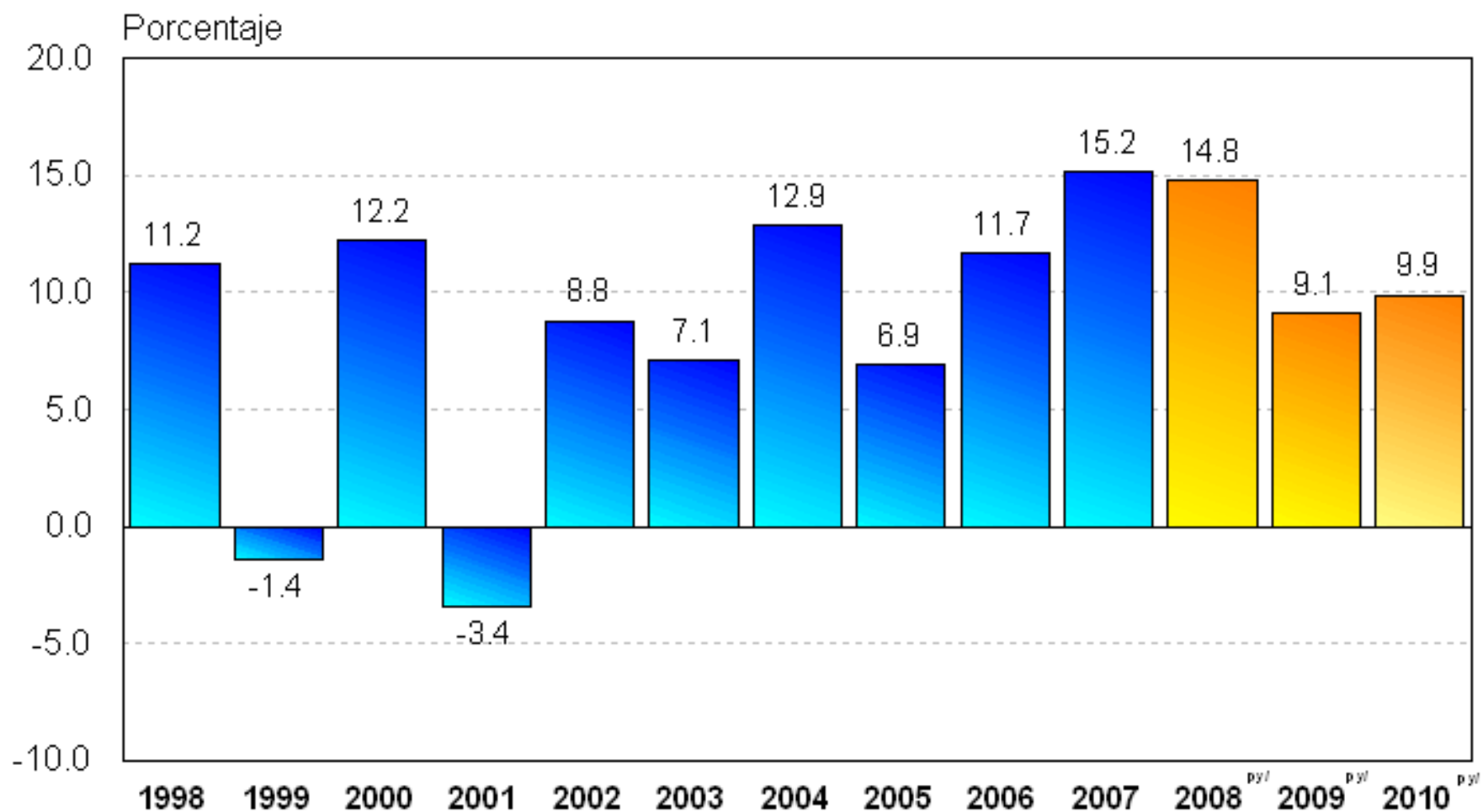


B. SECTOR EXTERNO



VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
AÑOS 1998-2010
(Tasa de variación)

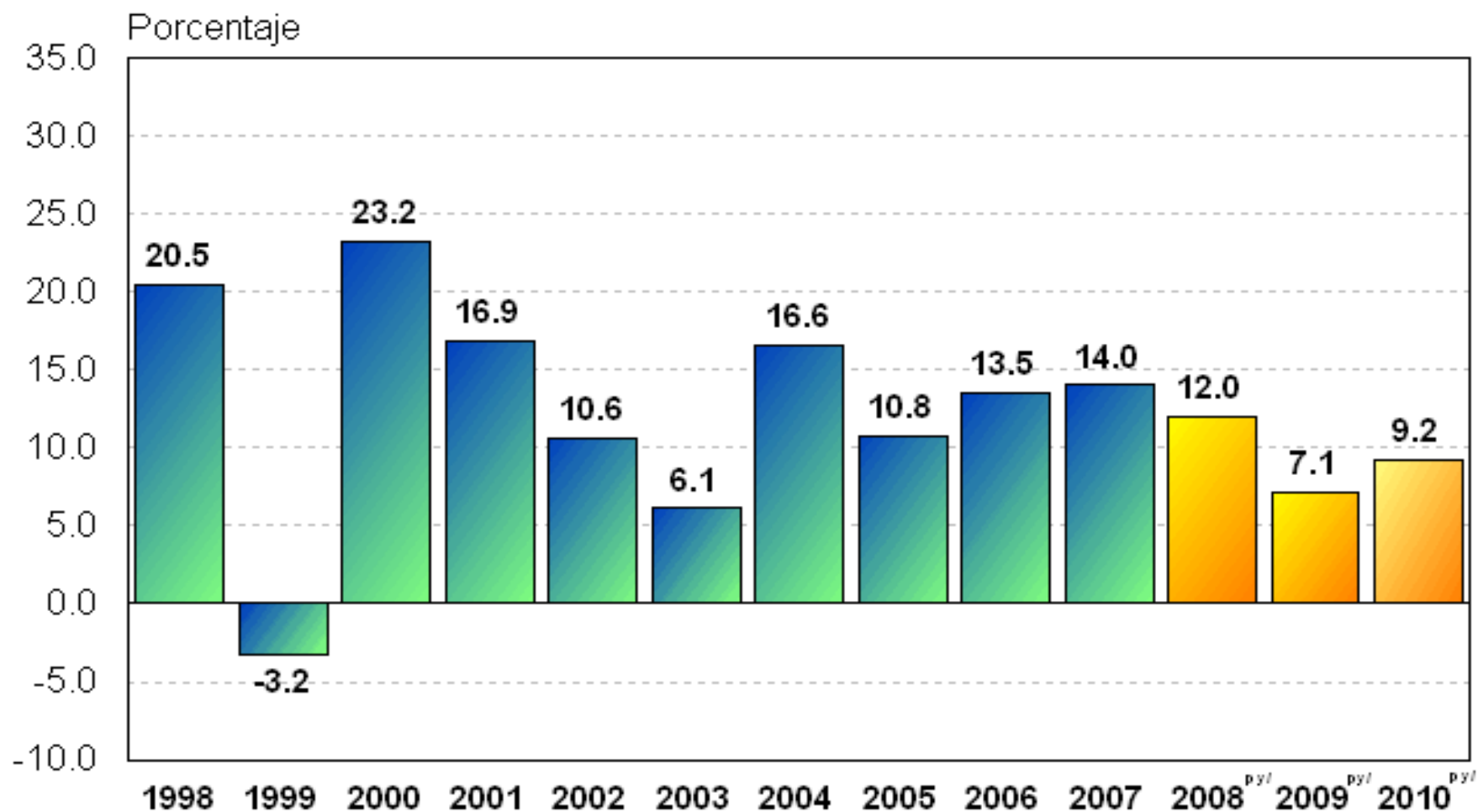


pyl Cifras proyectadas.



VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
AÑOS 1998-2010
(Tasa de variación)



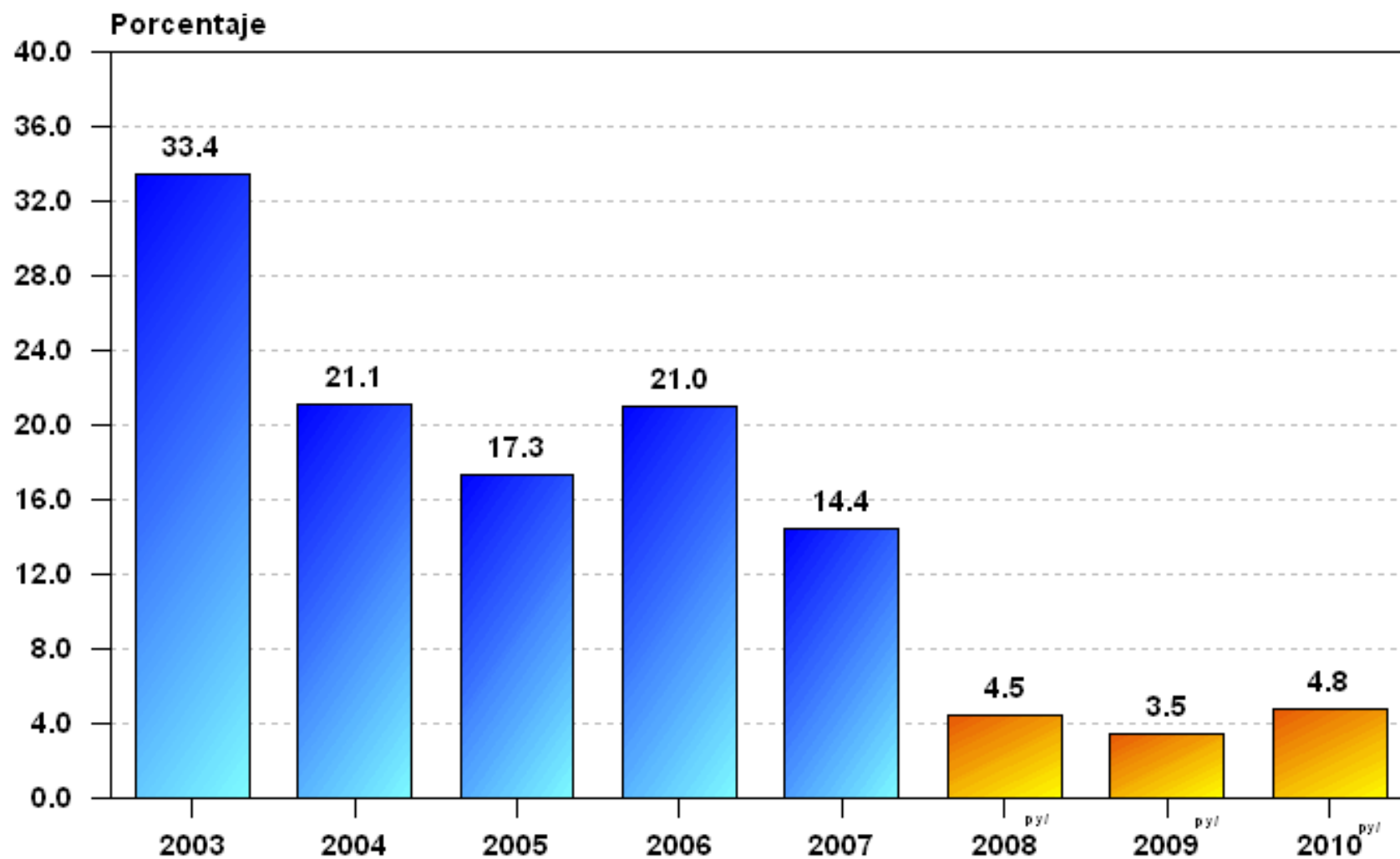
^{pyl} Cifras proyectadas.



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

AÑOS: 2003-2010

(Tasa de variación)



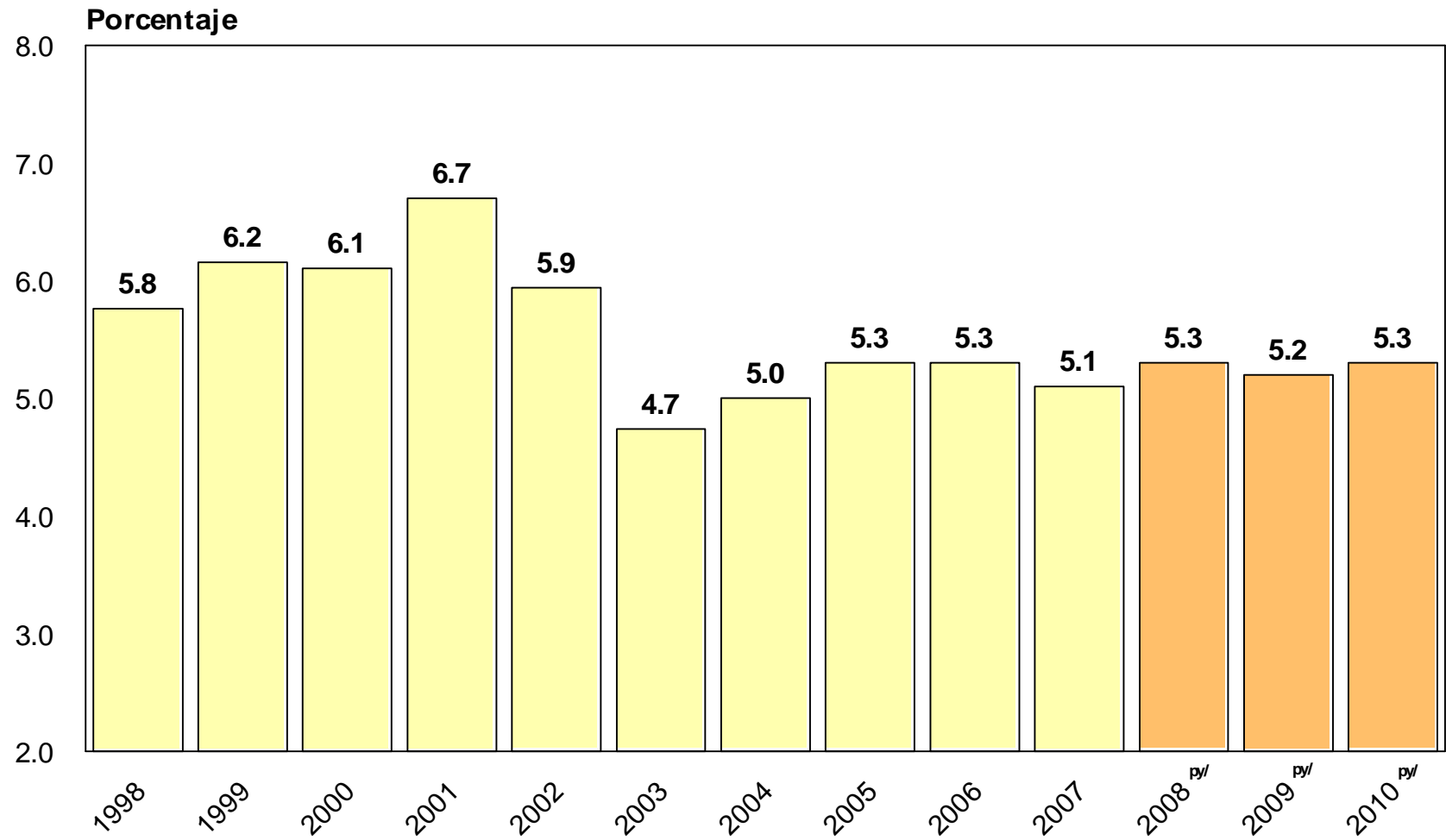
^{pyl} Cifra proyectada



DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB

1998 - 2010

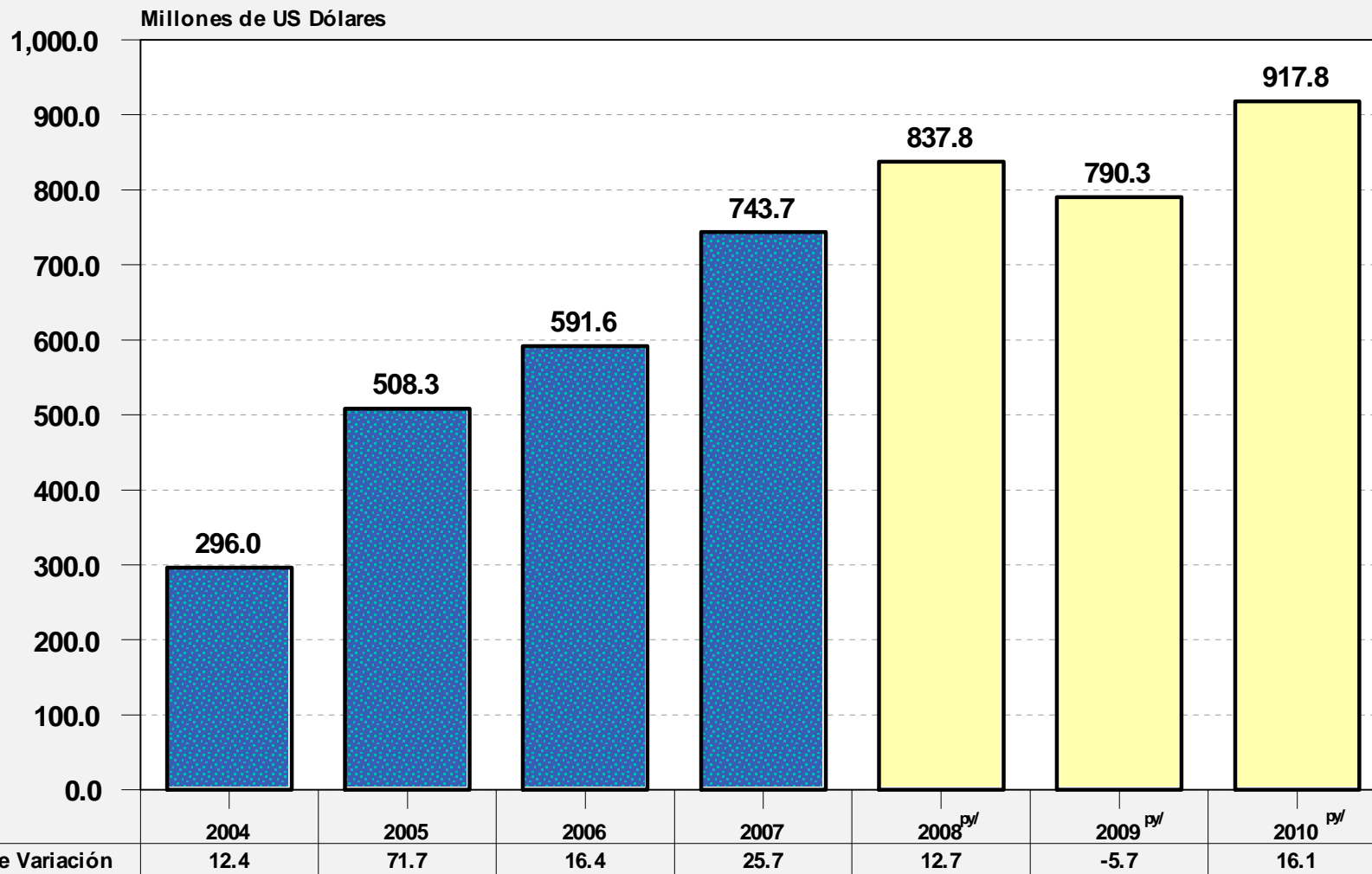


^{py/} Cifra proyectada



FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

2003-2010



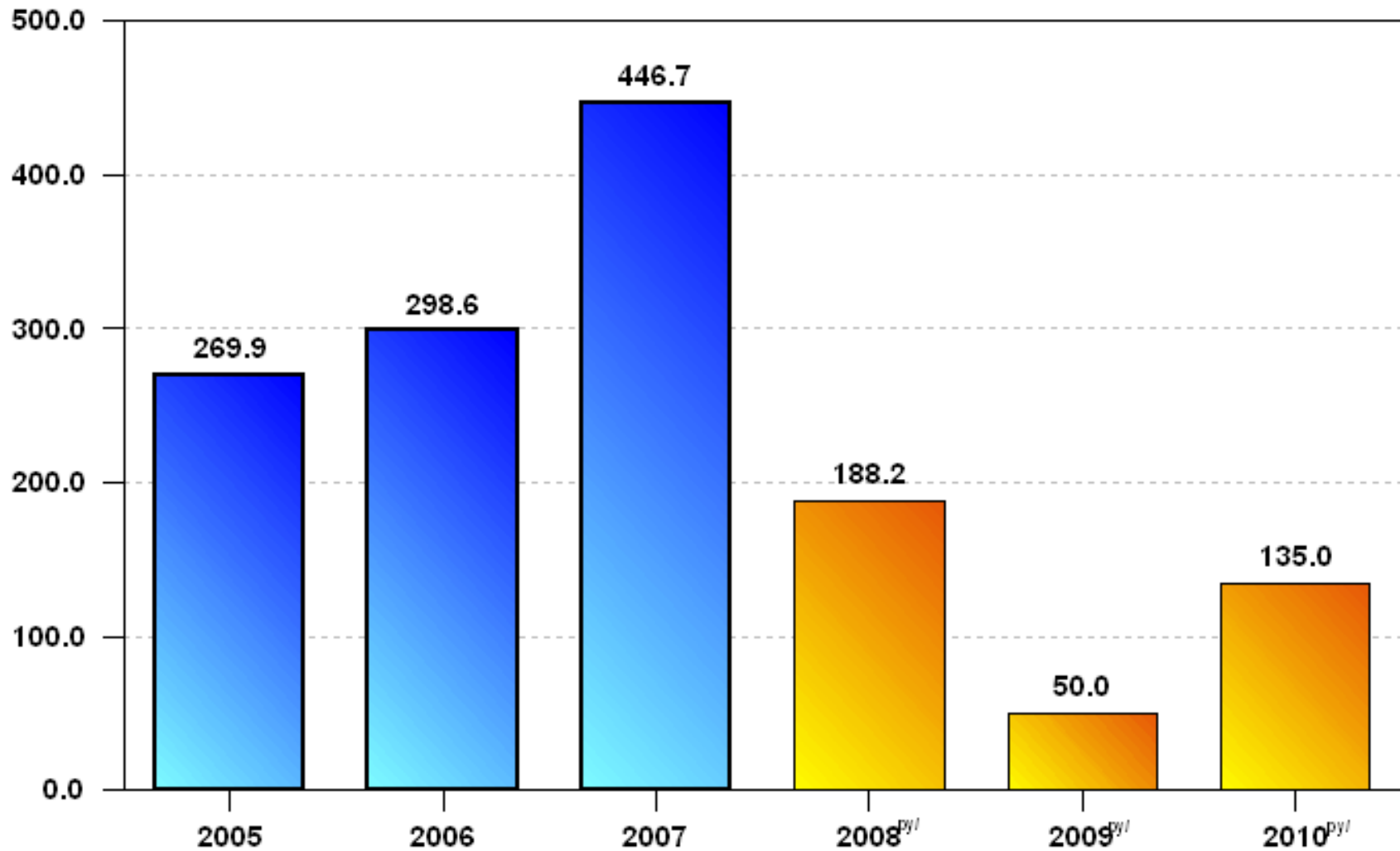
p/ Preliminar
py/ Proyectado



SISTEMA BANCARIO UTILIZACIÓN DE LÍNEAS DE CRÉDITO DEL EXTERIOR

AÑOS: 2005-2010

Flujo Anual en millones de US Dólares

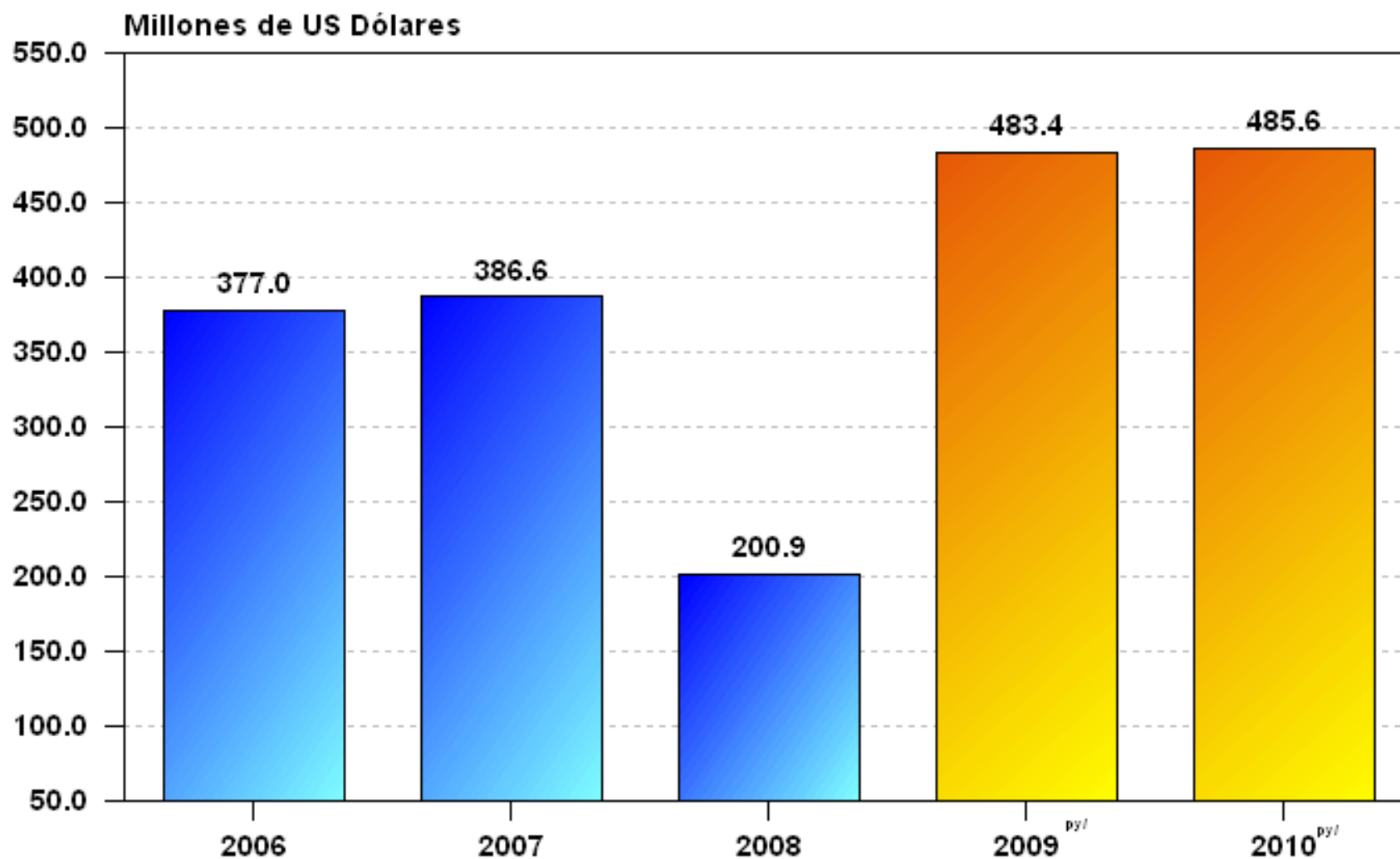


^{pyl} Cifra Proyectada



GOBIERNO CENTRAL FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO

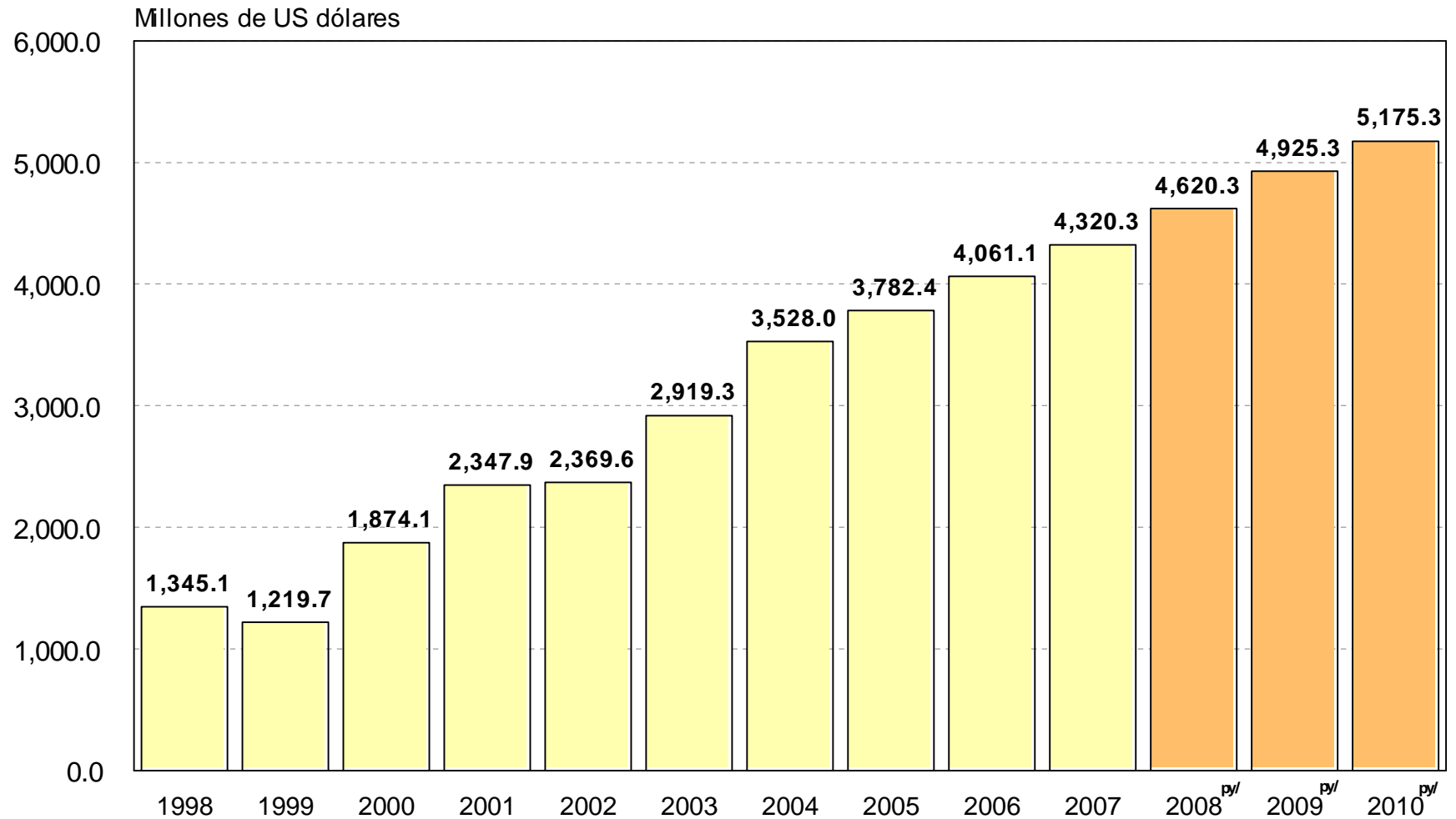
AÑOS: 2006-2010



^{pyl} Cifra proyectada

BANCO DE GUATEMALA

POSICIÓN EXTERNA NETA (RESERVAS INTERNACIONALES NETAS) 1998 - 2010



^{py/} Cifra proyectada





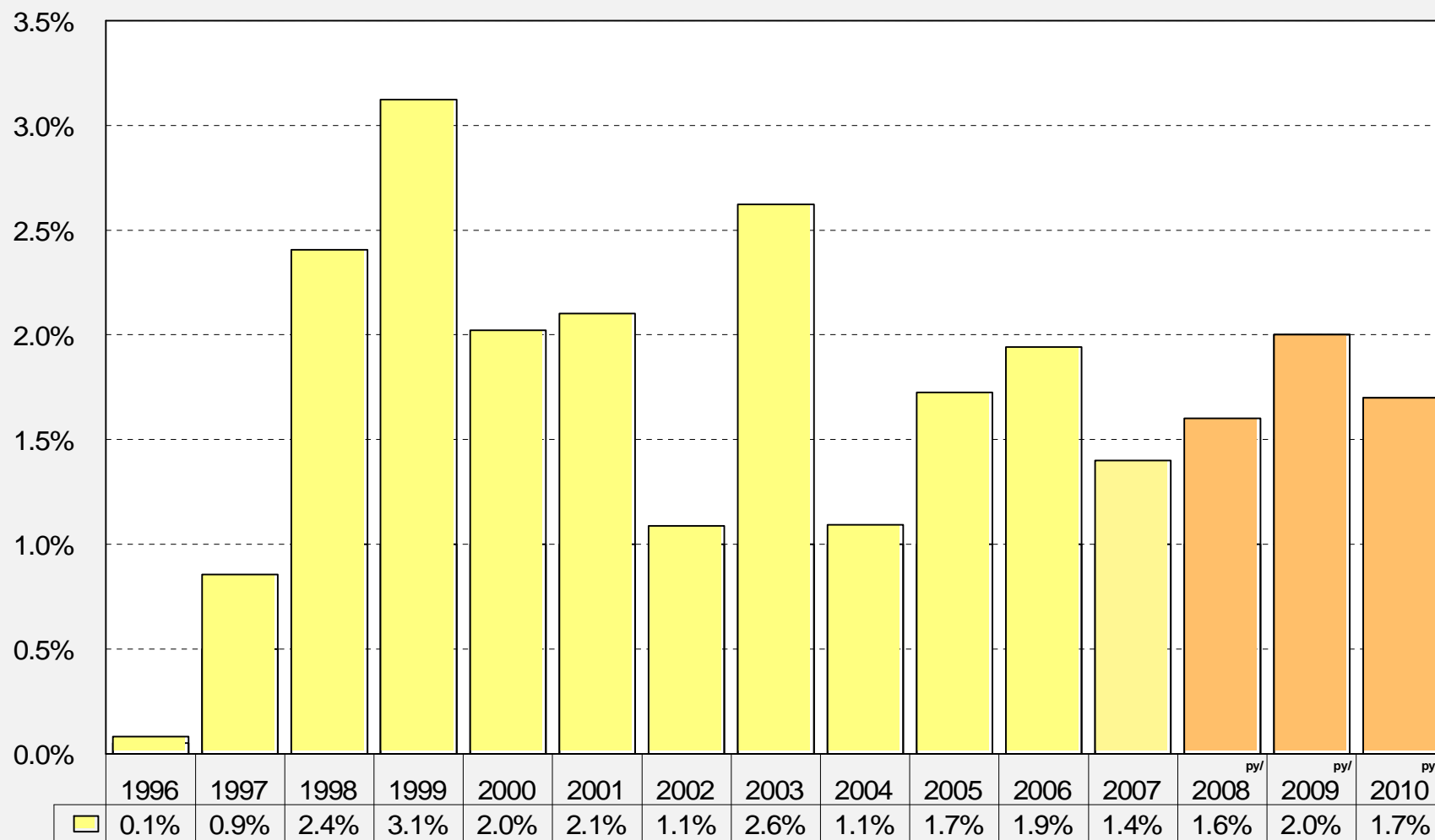
C. SECTOR FISCAL



DÉFICIT FISCAL

PORCENTAJE DEL PIB

1996 - 2010



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



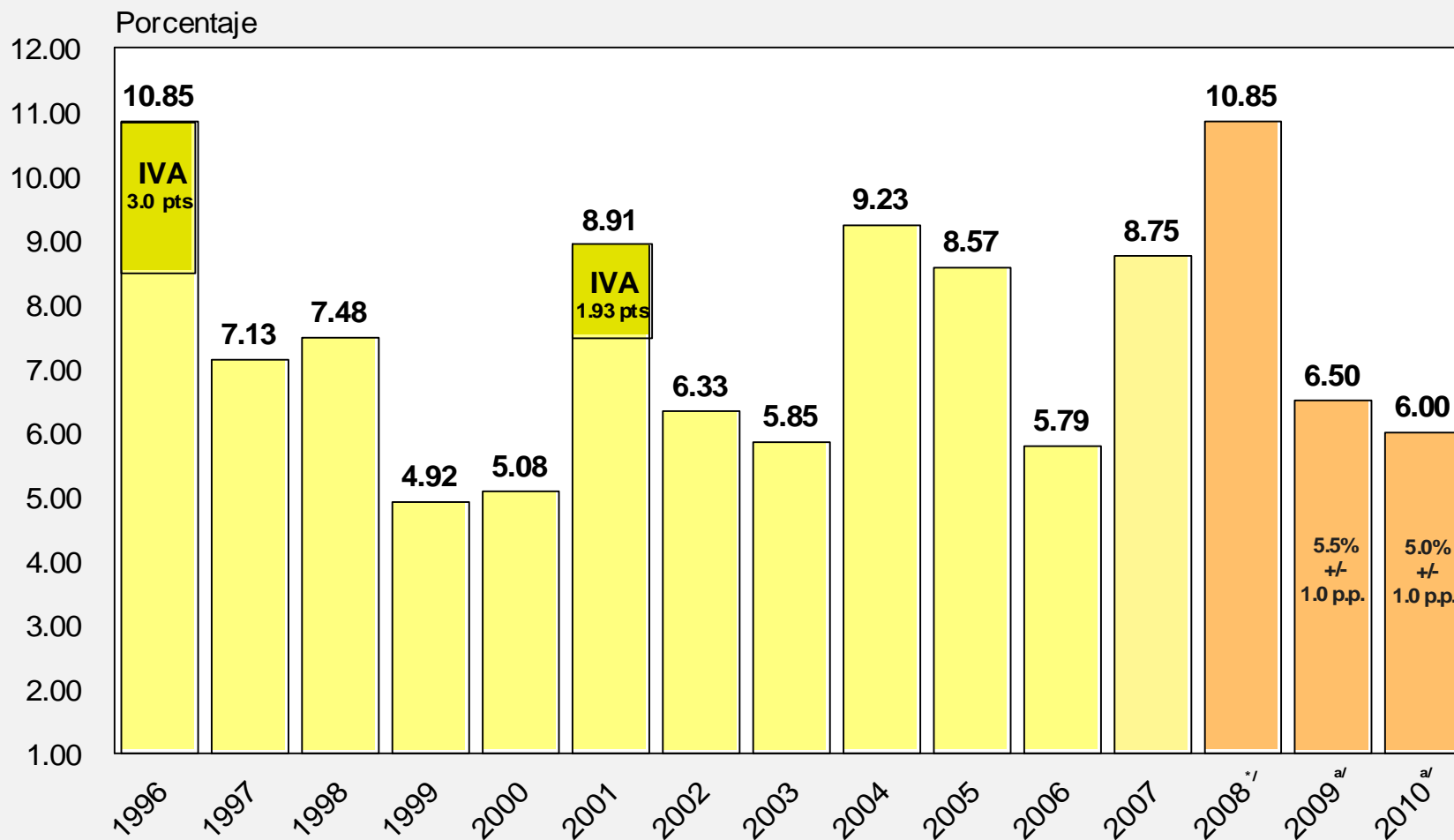
D. SECTOR MONETARIO



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

1996 - 2010



^{a/} Meta

^{*}/Datos a noviembre



BANCO DE GUATEMALA

PRINCIPALES RIESGOS DEL ENTORNO Y ORIENTACIÓN DE LA POLÍTICA MACROECONÓMICA

- Las proyecciones de los sectores real, externo, fiscal y monetario son basadas en las últimas estimaciones disponibles.
- Las perspectivas económicas mundiales formuladas por el FMI, conllevan el riesgo de ser revisadas a la baja, dado el deterioro en las expectativas de crecimiento económico mundial.
- Ante el nivel de incertidumbre actual, la tasa de crecimiento económico para 2009 y para 2010 se proyecta en términos de un rango, dado que las mismas también responden a condiciones del entorno económico mundial.
- La desaceleración económica es un fenómeno a nivel mundial que difícilmente podría ser revertido con políticas internas.



PRINCIPALES RIESGOS DEL ENTORNO Y ORIENTACIÓN DE LA POLÍTICA MACROECONÓMICA

- La política monetaria, en un contexto internacional adverso, debe centrarse en:
 - ∅ Mantener la estabilidad en el nivel general de precios
 - ∅ Disponer de mecanismos temporales de dotación de liquidez, mientras sean necesarios.
- La política fiscal:
 - ∅ Adoptar medidas anticíclicas moderadas manteniendo déficit fiscales manejables que para el caso de Guatemala se estiman en alrededor de 2% del PIB.
- Gestionar ante los organismos financieros internacionales el acceso a facilidades que permitan compensar la reducción de flujos del exterior.



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.
- La estructura productiva del país se encuentra diversificada.





POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA 2009



A. OBJETIVO FUNDAMENTAL Y META DE POLÍTICA:

1. Objetivo Fundamental

El artículo 3 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala literalmente establece:

“El Banco de Guatemala tiene como objetivo fundamental, contribuir a la creación y mantenimiento de las condiciones más favorables al desarrollo ordenado de la economía nacional, para lo cual, propiciará las condiciones monetarias, cambiarias y crediticias que promuevan la estabilidad en el nivel general de precios”.

2. Meta de política

El establecimiento de metas de corto y mediano plazos facilita que las expectativas de inflación se anclen a las citadas metas, por lo que la meta de mediano plazo se establece en **4% +/- 1 punto porcentual con un horizonte de convergencia de 5 años.**

Para diciembre de 2009 se establece una meta de inflación de 5.5% +/- 1.0 punto porcentual y para diciembre de 2010 una meta de 5.0% +/- 1.0 punto porcentual.



B. VARIABLES INDICATIVAS DE LA POLÍTICA MONETARIA

- 1. Ritmo inflacionario subyacente proyectado**
- 2. Ritmo inflacionario total proyectado**
- 3. Pronósticos de inflación de mediano plazo del Modelo Macroeconómico Semiestructural (MMS)**
- 4. Expectativas de inflación del panel de analistas privados**
- 5. Expectativas implícitas de inflación**
- 6. Tasa de interés parámetro**



C. VARIABLES DE SEGUIMIENTO

Dada su relación con la inflación, se consideró importante darle seguimiento a las variables siguientes:

- 1. Tasa de interés pasiva de paridad**
- 2. Emisión monetaria**
- 3. Base monetaria amplia**
- 4. Medios de Pago**
- 5. Crédito bancario al sector privado**



D. PRINCIPIOS PARA PARTICIPAR EN EL MERCADO

- 1. Enfoque en el objetivo fundamental**
- 2. El uso de las operaciones de estabilización monetaria en un esquema de metas explícitas de inflación**
- 3. Flexibilidad cambiaria**



E. INSTRUMENTOS PARA MANTENER LA ESTABILIDAD MACRO-FINANCIERA

1. Mercado monetario

a) Operaciones de estabilización monetaria

Se continuará participando en el mercado monetario mediante los mecanismos que actualmente utiliza el Banco de Guatemala para la recepción de depósitos a plazo, siendo éstos:

- ü Mesa Electrónica Bancaria de Dinero (MEBD);
- ü Sistema de Valores de la Bolsa de Valores Nacional, S. A.;
- ü Licitaciones; y,
- ü Ventanilla.



b) Medidas para 2009:

i) Encaje Bancario

Se mantiene la tasa de encaje en 14.6%, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

ii) Prestamista de última instancia

Asistencia crediticia del Banco Central a los bancos del sistema, conforme a lo dispuesto en el artículo 48 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala y en la resolución JM-50-2005.



iii) Recepción de Depósitos a Plazo, cuyos vencimientos sean mayores de un año.

El Banco Central, cuando los espacios monetarios lo permitan, podrá realizar operaciones de estabilización monetaria cuyos vencimientos sean mayores de un año, para que gradualmente, por una parte, el Banco de Guatemala tenga una posición menos deudora frente al mercado de dinero y, por la otra, mejore el manejo de sus pasivos.

iv) Inyección de liquidez por medio de la MEBD.

El Banco de Guatemala continuará colocando posturas de inyección de liquidez en la MEBD y a la tasa de interés líder activa de la política monetaria, la cual se ajustaría dependiendo de las condiciones de liquidez en el mercado y del nivel de la tasa de interés líder pasiva.

v) Operaciones de mercado abierto.

El Banco de Guatemala podrá realizar operaciones de mercado abierto en el mercado secundario de valores, mediante la negociación de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala, para cuyo efecto los mismos se definen elegibles, de conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala.



2. Mercado cambiario

a) Regla de Participación

Se mantiene la Regla de Participación del Banco de Guatemala en el Mercado Institucional de Divisas, modificando únicamente el margen de fluctuación respecto del promedio móvil de 0.50% a 0.75%, para darle mayor flexibilidad congruente con el esquema de metas explícitas de inflación.

b) Captación de depósitos a plazo en dólares de los Estados Unidos de América

El Banco de Guatemala continuará disponiendo de un instrumento que le permita recoger liquidez en moneda extranjera, mediante la captación de depósitos a plazo en dólares de los Estados Unidos de América.



F. MECANISMOS DE DOTACIÓN TEMPORAL DE LIQUIDEZ

La Junta Monetaria reitera que, con la finalidad de contrarrestar, entre otros, los efectos de la crisis financiera internacional, el Banco de Guatemala, observando normas y disposiciones, en la medida en que sea necesario, continuará implementando mecanismos para dotar liquidez de manera temporal a las entidades bancarias.



G. MEDIDAS PARA APOYAR LA EFECTIVIDAD DE LA POLÍTICA MONETARIA

- 1. Ajustes a los procedimientos operativos de la política monetaria.**
- 2. Mejora en el marco analítico de la Política Monetaria**
 - a) Identificación y cuantificación de los diferentes mecanismos de transmisión de la política monetaria**
 - b) Modelo Macroeconómico Estructural (MME)**

A diferencia de los modelos semiestructurales, los modelos estructurales se basan en fundamentos microeconómicos que permiten modelar los procesos de optimización de los agentes económicos en una economía (utilidad de los consumidores y ganancias de las empresas). Para el caso de Guatemala, el MME facilitaría también modelar de una manera más precisa los mecanismos de transmisión de la política monetaria.



G. MEDIDAS PARA APOYAR LA EFECTIVIDAD DE LA POLÍTICA MONETARIA

- 3. Continuar con la consolidación de la información de las operaciones interbancarias en el mercado secundario de valores**
- 4. Contratos a futuro de divisas**
- 5. Coordinación con la política fiscal**
- 6. Transparencia y rendición de cuentas del Banco de Guatemala**



**CALENDARIO DE LAS SESIONES EN LAS
QUE LA JUNTA MONETARIA TOMARÁ DECISIÓN RESPECTO DE
LA TASA DE INTERÉS LÍDER
DE LA POLÍTICA MONETARIA PARA 2009**

FECHA
28 DE ENERO DE 2009
25 DE FEBRERO DE 2009
25 DE MARZO DE 2009
22 DE ABRIL DE 2009
17 DE JUNIO DE 2009
29 DE JULIO DE 2009
16 DE SEPTIEMBRE DE 2009
28 DE OCTUBRE DE 2009
25 DE NOVIEMBRE DE 2009



7. Mejoramiento del sistema estadístico en 2009

- ü Estadísticas Monetarias y Financieras
- ü Cuentas Nacionales Trimestrales
- ü Índice Mensual de la Actividad Económica
- ü Matriz de Insumo Producto





MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt

