



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE

**CONFERENCIA CON COLUMNISTAS,
PERIODISTAS, REPRESENTANTES DE CENTROS
DE INVESTIGACIÓN Y DE UNIVERSIDADES.**

Licenciada
María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala

Guatemala, febrero de 2009



I. ENTORNO MACROECONÓMICO



A. INTERNACIONAL

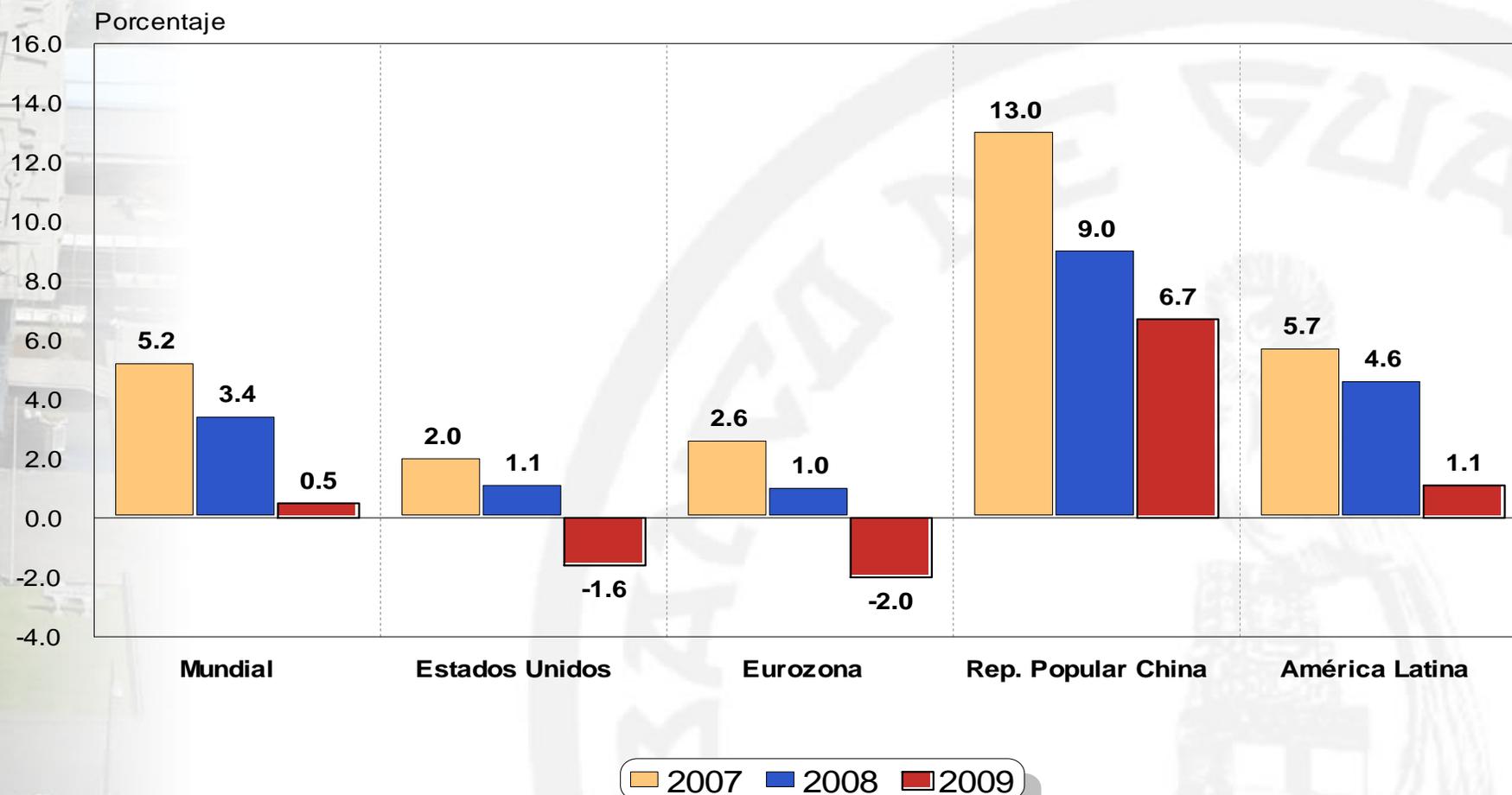
Las expectativas de crecimiento económico para 2009, se deterioraron aún más, particularmente, en el caso de los principales países industrializados.



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

PRODUCTO INTERNO BRUTO

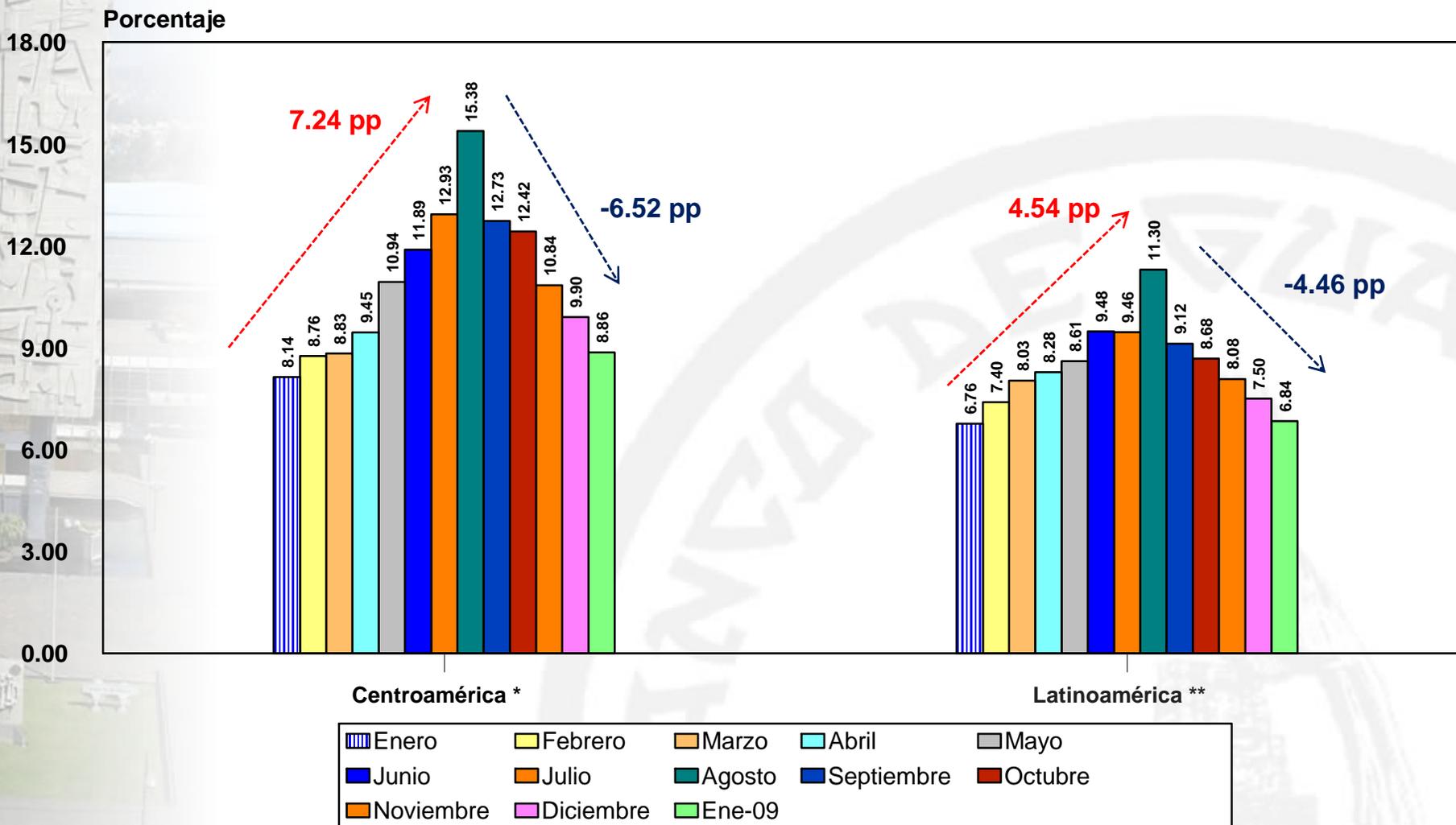
2007 - 2009 ^{a/}



Fuente: FMI Enero 2009.
a/Proyección



CENTROAMÉRICA Y RESTO DE LATINOAMÉRICA PROMEDIO DEL RITMO INFLACIONARIO AÑO 2008-2009



* No incluye Nicaragua.

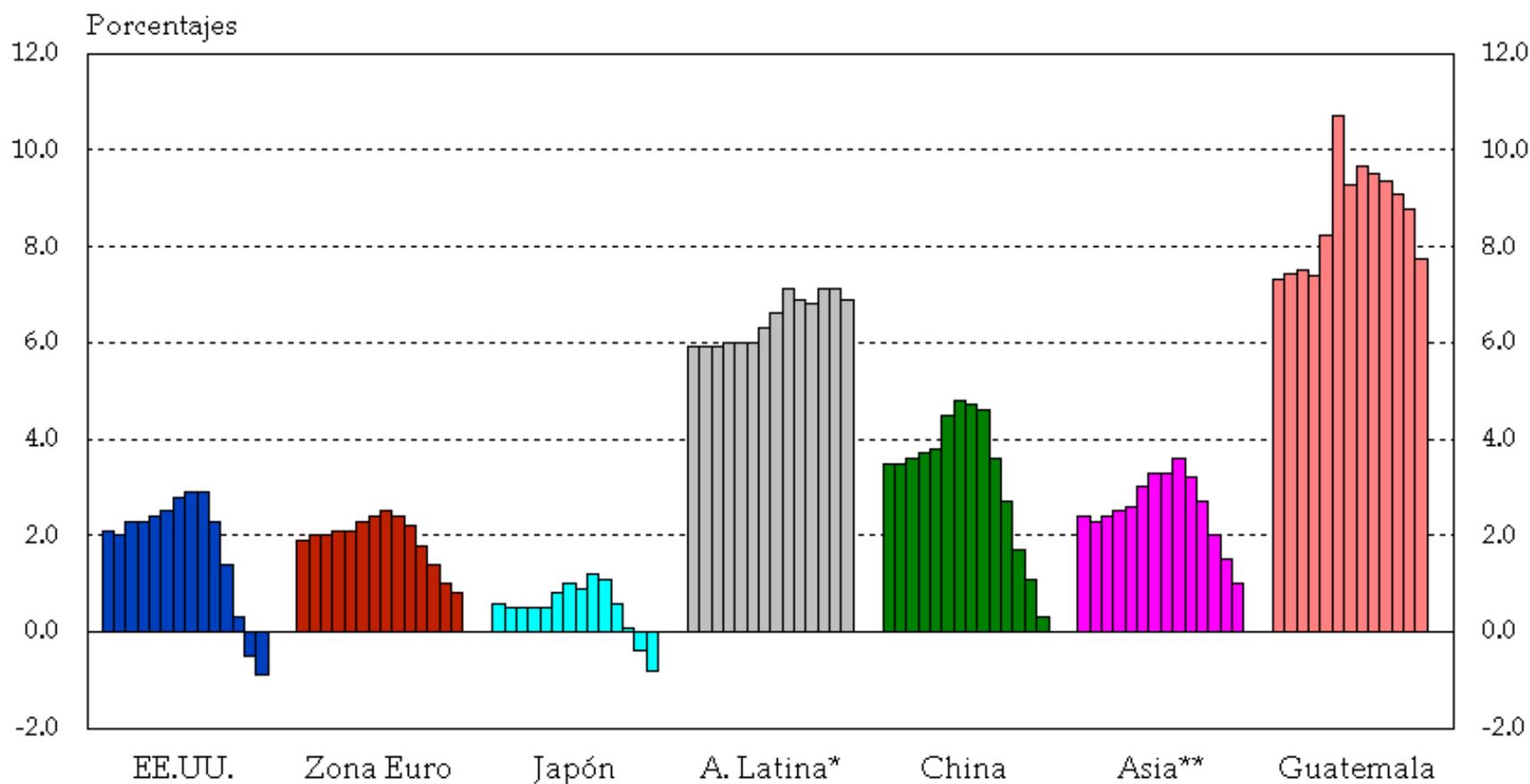
** No incluye Venezuela.

Las expectativas de inflación para 2009 se han reducido notablemente a nivel internacional, incluso las expectativas de deflación en Estados Unidos y en Japón se han profundizado.



Expectativas de Inflación a Diciembre 2009

Enero 2008 - Febrero 2009



*Promedio de catorce países de Latinoamérica.

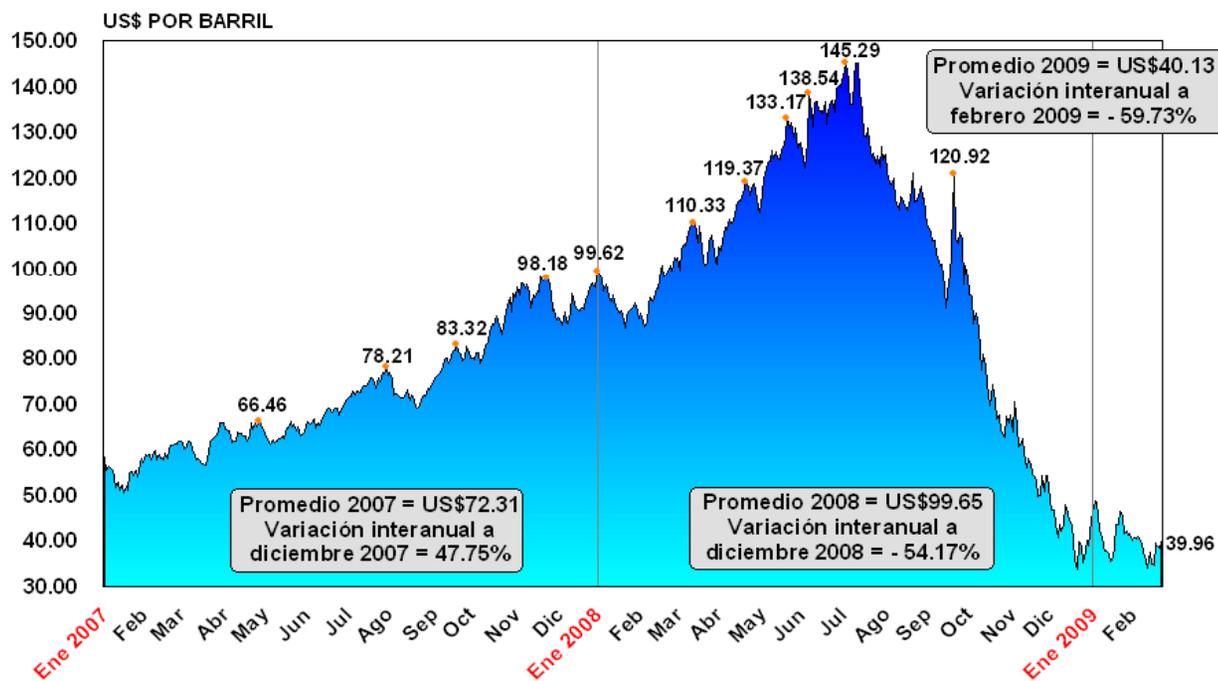
**Promedio de dieciséis países de Asia.

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



PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCÍAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2007 A FEBRERO DE 2009^{1/}

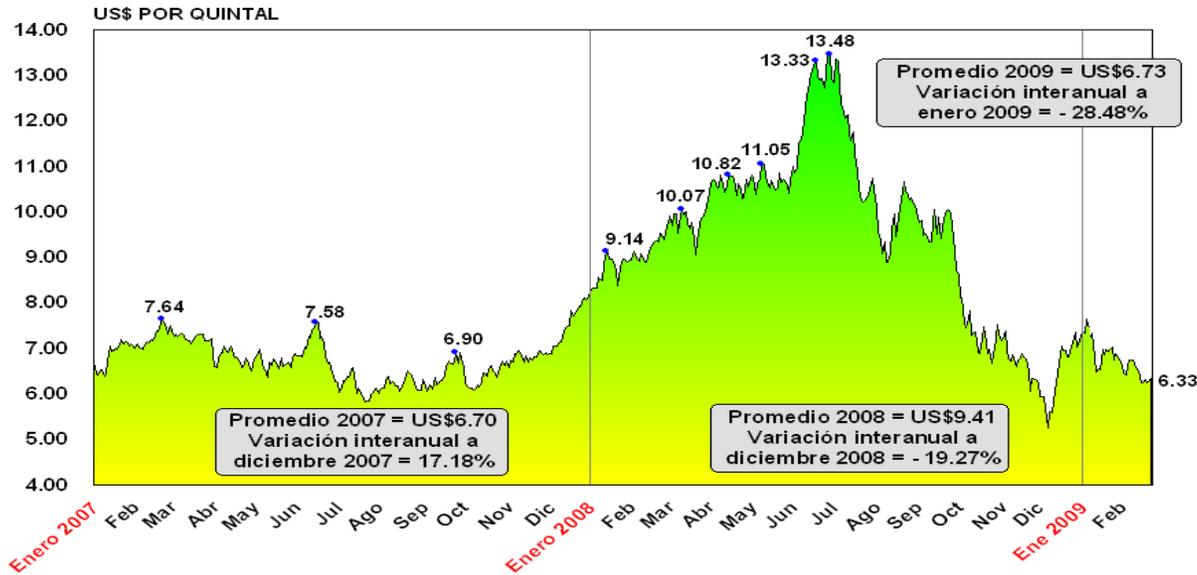


^{1/} Al 24 de febrero.
Fuente: Bloomberg.

Los precios internacionales del petróleo, del maíz y del trigo se ubicaron en niveles récord en el primer semestre de 2008, pero en el segundo semestre de 2008 se revirtió dicho comportamiento, tendencia que permanece en 2009.

MAÍZ

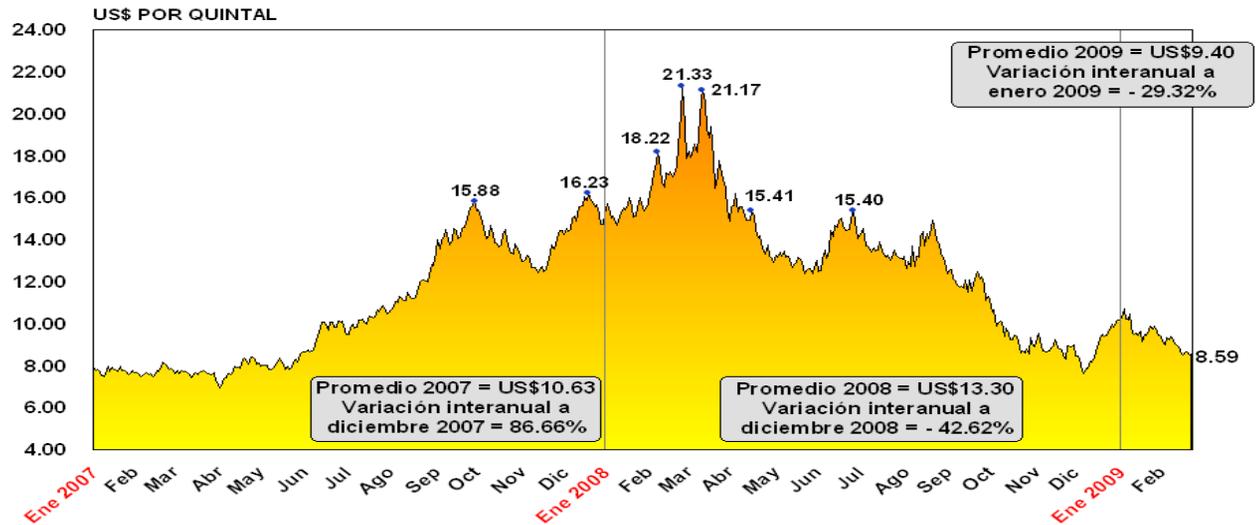
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2007 A FEBRERO 2009^{1/}



^{1/} Al 24 de febrero.
Fuente: Bloomberg.

TRIGO

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2007 A FEBRERO 2009^{1/}



^{1/} Al 24 de febrero.
Fuente: Bloomberg.

Las bolsas de valores siguen registrando niveles bajos en 2009, como resultado de la crisis financiera internacional.

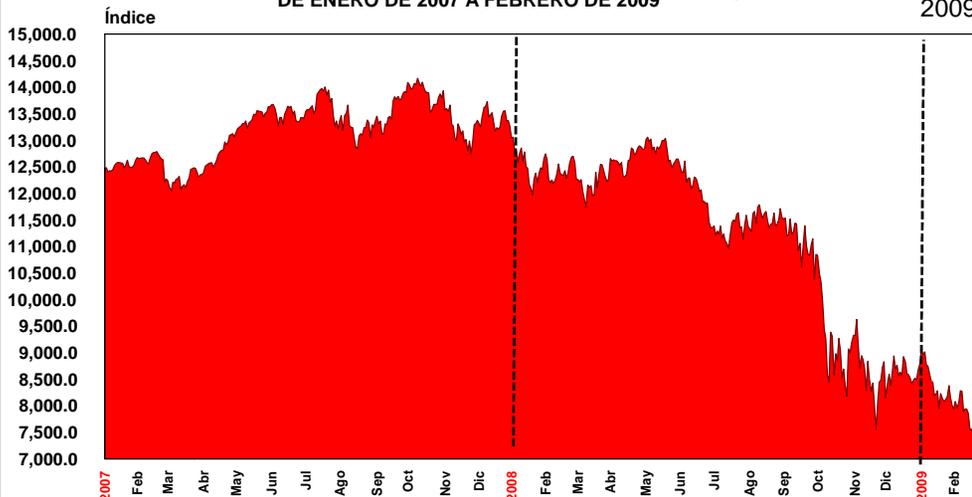


DOW JONES

DE ENERO DE 2007 A FEBRERO DE 2009

1/

2009



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.

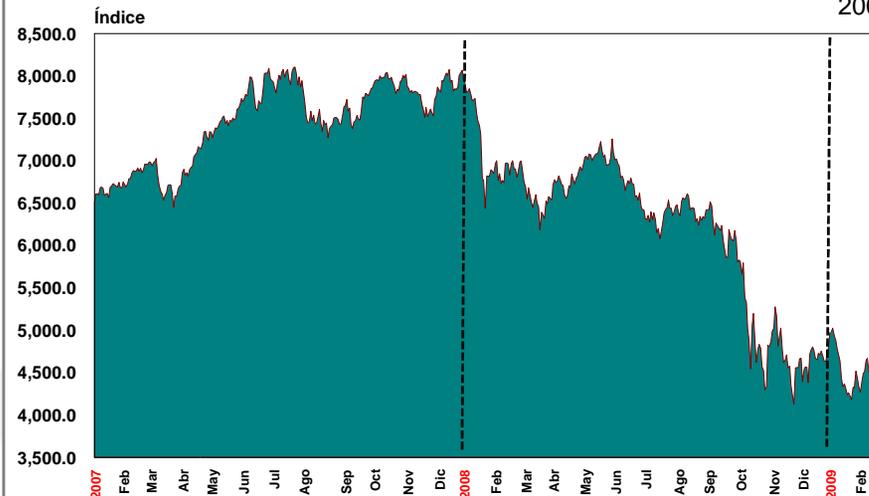
1/ Al 24 de febrero.

DAX GERMANY

DE ENERO DE 2007 A FEBRERO DE 2009

1/

2009



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.

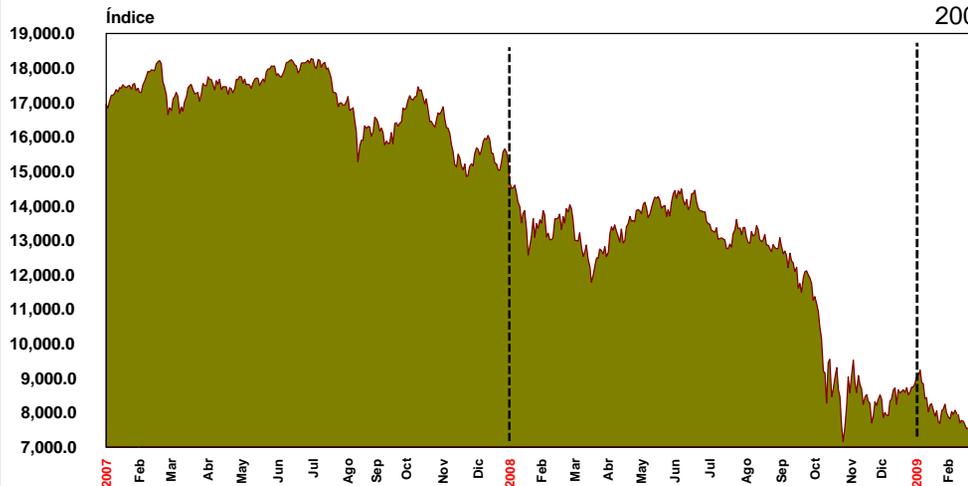
1/ Al 24 de febrero.

NIKKEI - 225 JAPÓN

DE ENERO DE 2007 A FEBRERO DE 2009

1/

2009



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.

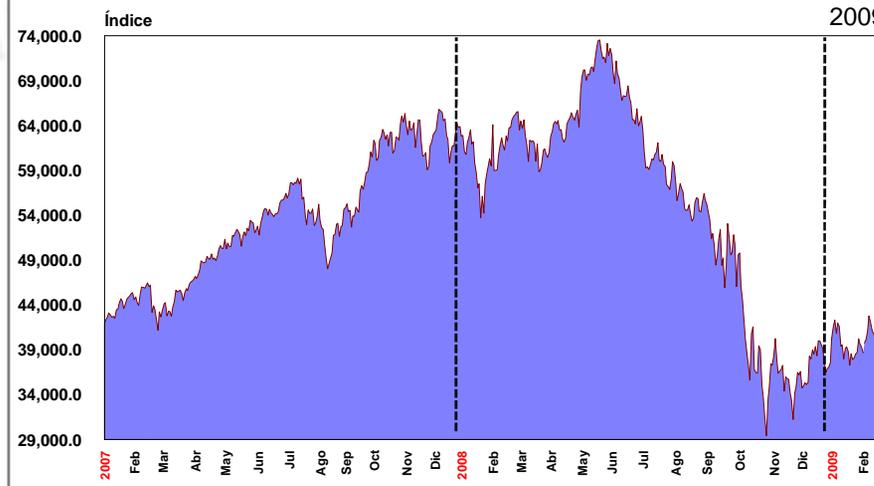
1/ Al 24 de febrero.

BOVESPA BRASIL

DE ENERO DE 2007 A FEBRERO DE 2009

1/

2009

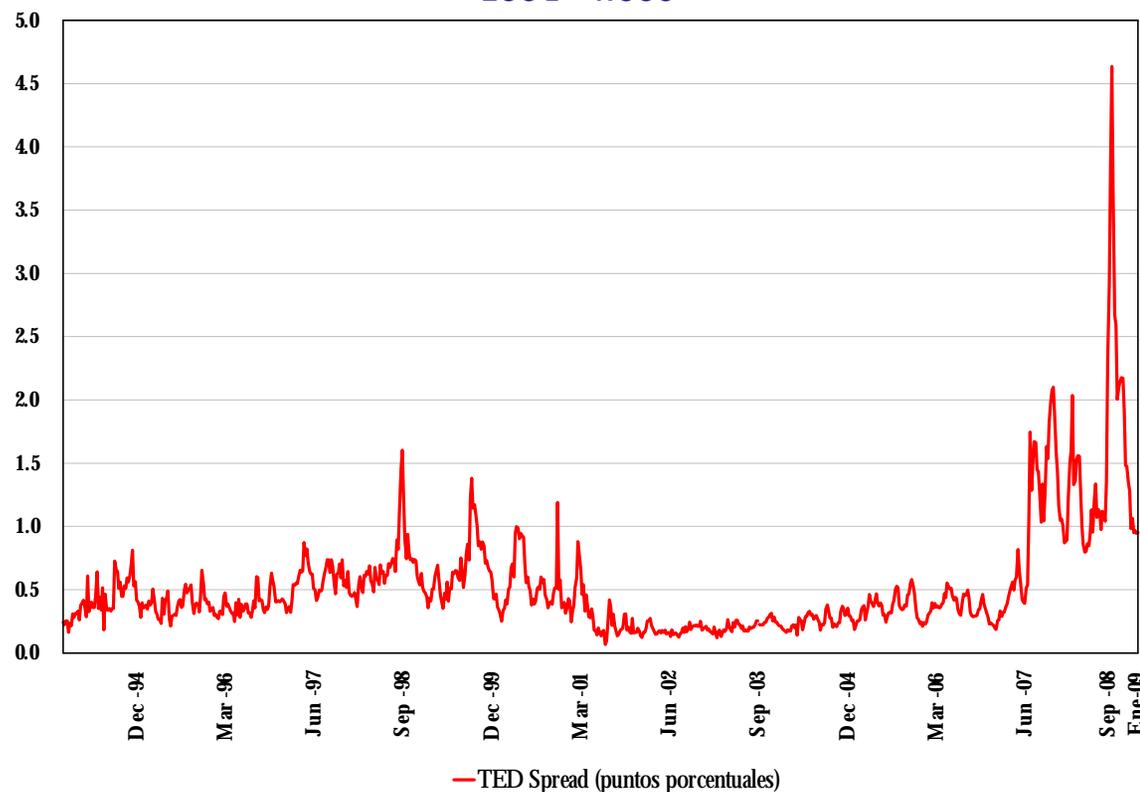


La Bolsa de Sao Paulo, Brasil presenta el Índice Bovespa, el cual refleja el comportamiento en las negociaciones de acciones de la minera de hierro CVRD, de los productores de Celulosa, de la cervecera AmBev y Petrobras entre otros.

1/ Al 20 de febrero.



TED Spread 1994 - 2009^{a/}



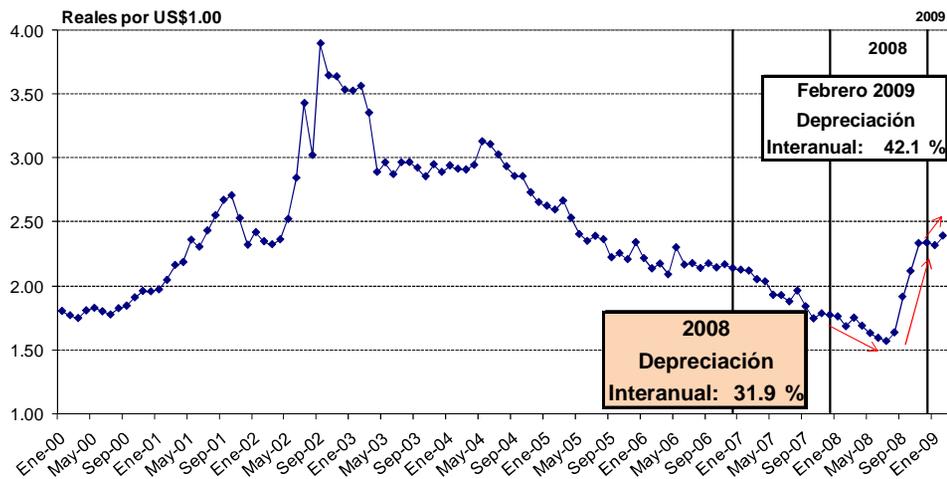
^{a/} Al 19 de febrero

Las condiciones crediticias en los mercados financieros internacionales permanecen restringidas. La brecha entre el rendimiento de los instrumentos del tesoro estadounidense a 3 meses plazo y la tasa de interés LIBOR a ese mismo plazo, aunque se ha reducido, aún permanece alta.

En general, los tipos de cambio continúan presentando un comportamiento a la depreciación en 2009.

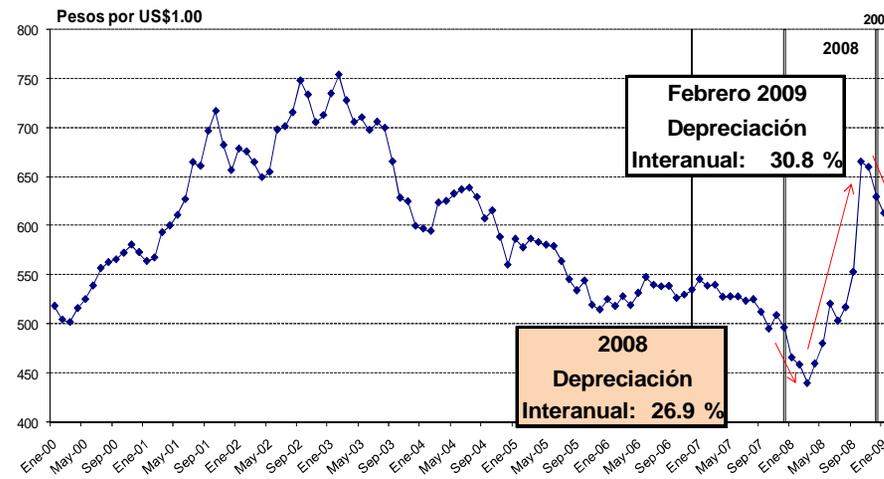


BRASIL TIPO DE CAMBIO NOMINAL 2000 - 2009*



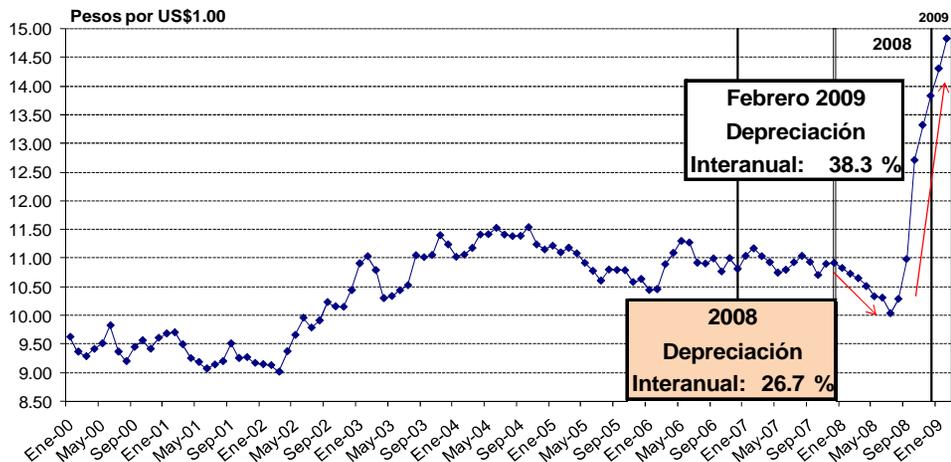
* Cifra al 24 de febrero de 2009
Fuente: Banco Central de Brasil

CHILE TIPO DE CAMBIO NOMINAL 2000 - 2009*



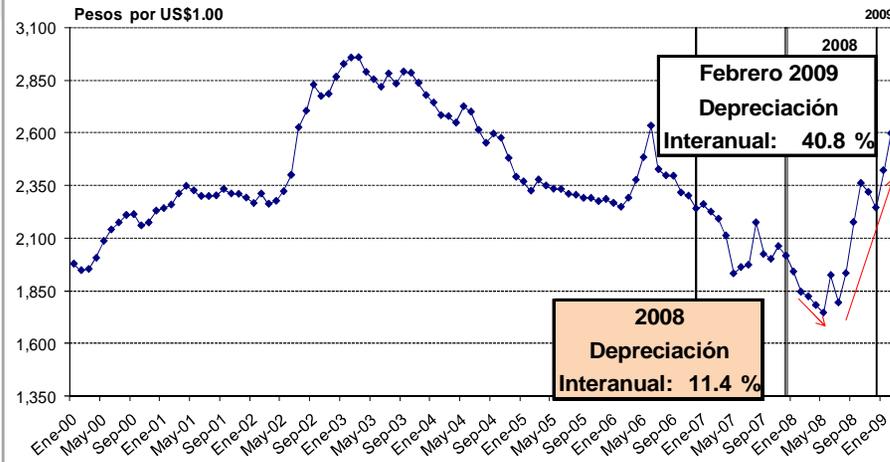
* Cifra al 24 de febrero de 2009
Fuente: Banco Central de Chile

MÉXICO TIPO DE CAMBIO NOMINAL 2000 - 2009*



* Cifra al 24 de febrero de 2009
Fuente: Banco de México

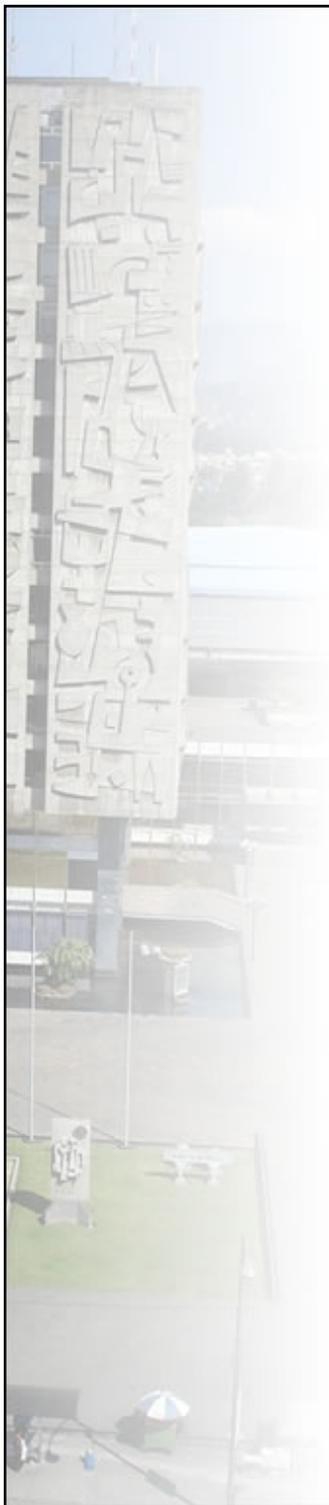
COLOMBIA TIPO DE CAMBIO NOMINAL 2000 - 2009*



* Cifra al 24 de febrero de 2009
Fuente: Banco de la República de Colombia

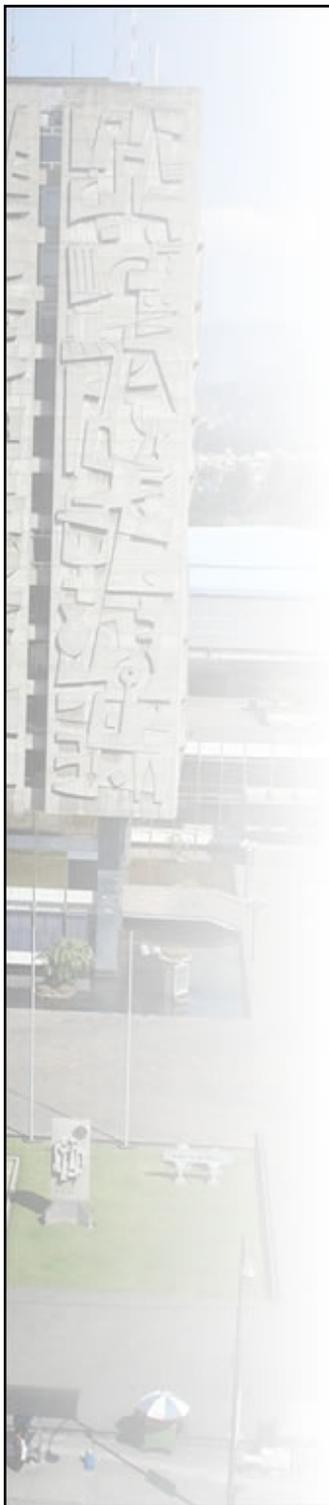


B. ENTORNO INTERNO





1. SECTOR REAL

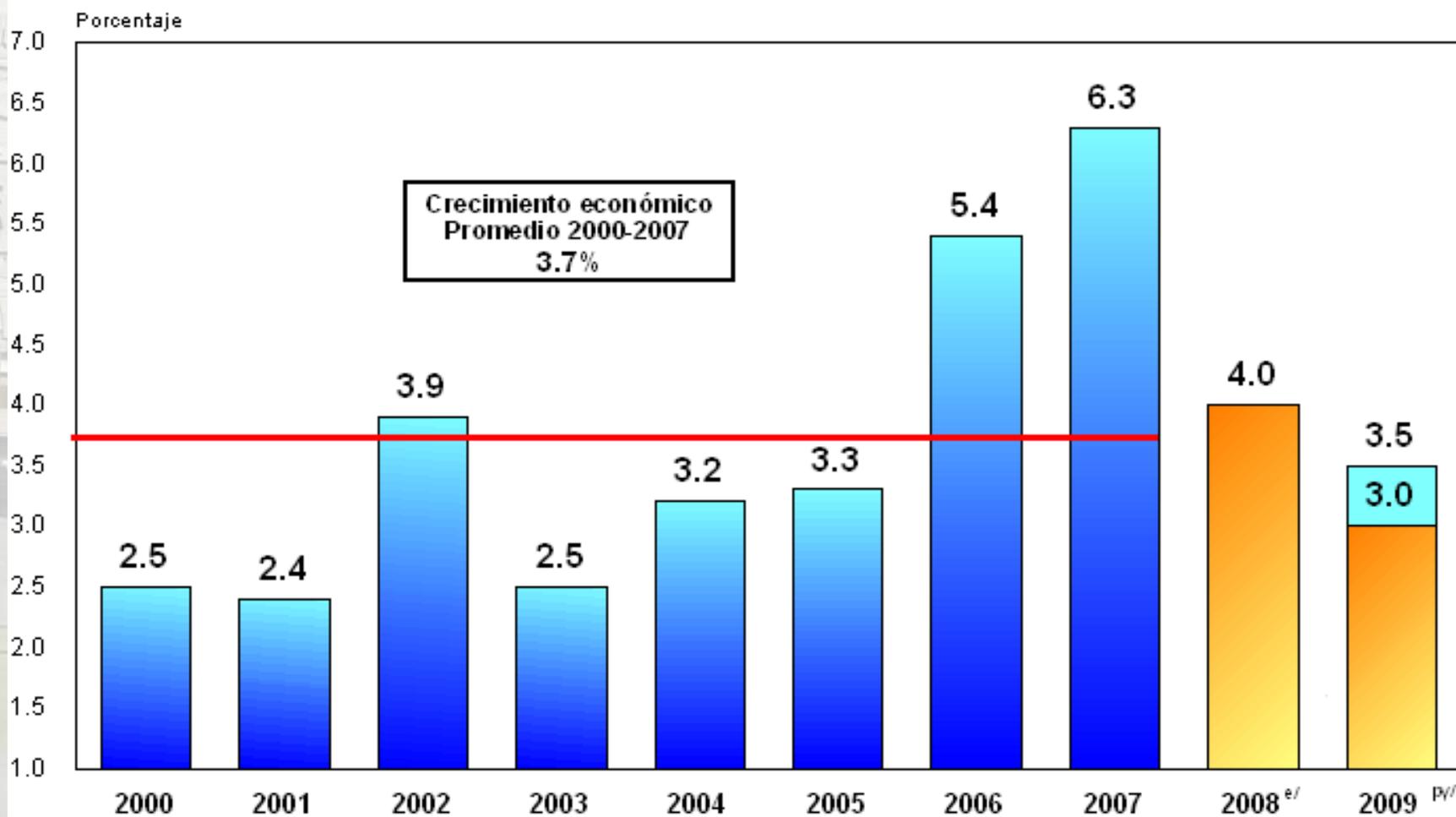




GUATEMALA

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2000 - 2009



^{e/} Cifra estimada

^{pr/} Cifra Proyectada



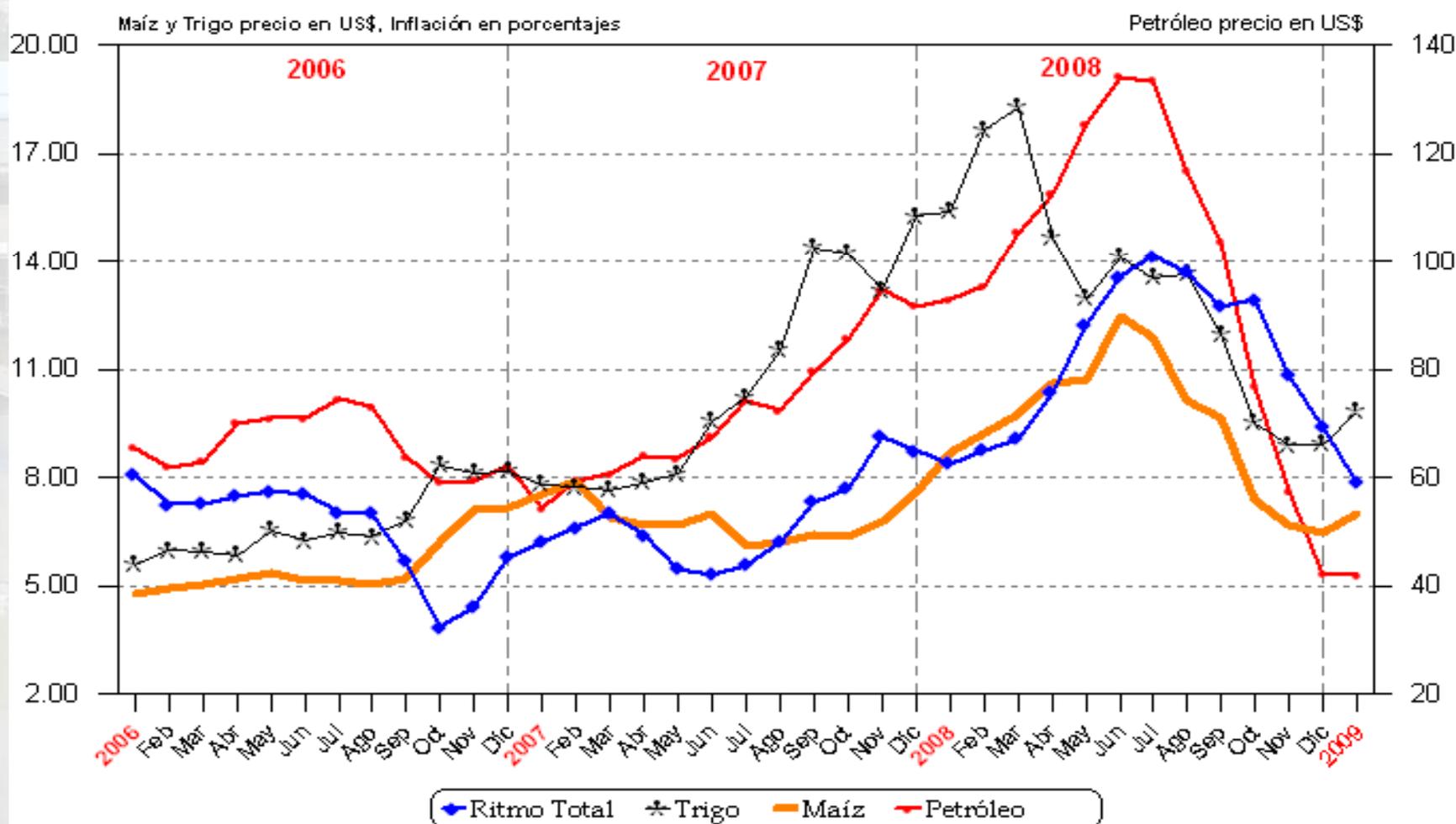
2. SECTOR MONETARIO





El comportamiento de los precios internacionales de los *commodities* modificaron la trayectoria del ritmo inflacionario.

RITMO INFLACIONARIO TOTAL, PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO, MAÍZ Y PETRÓLEO 2006 - 2009



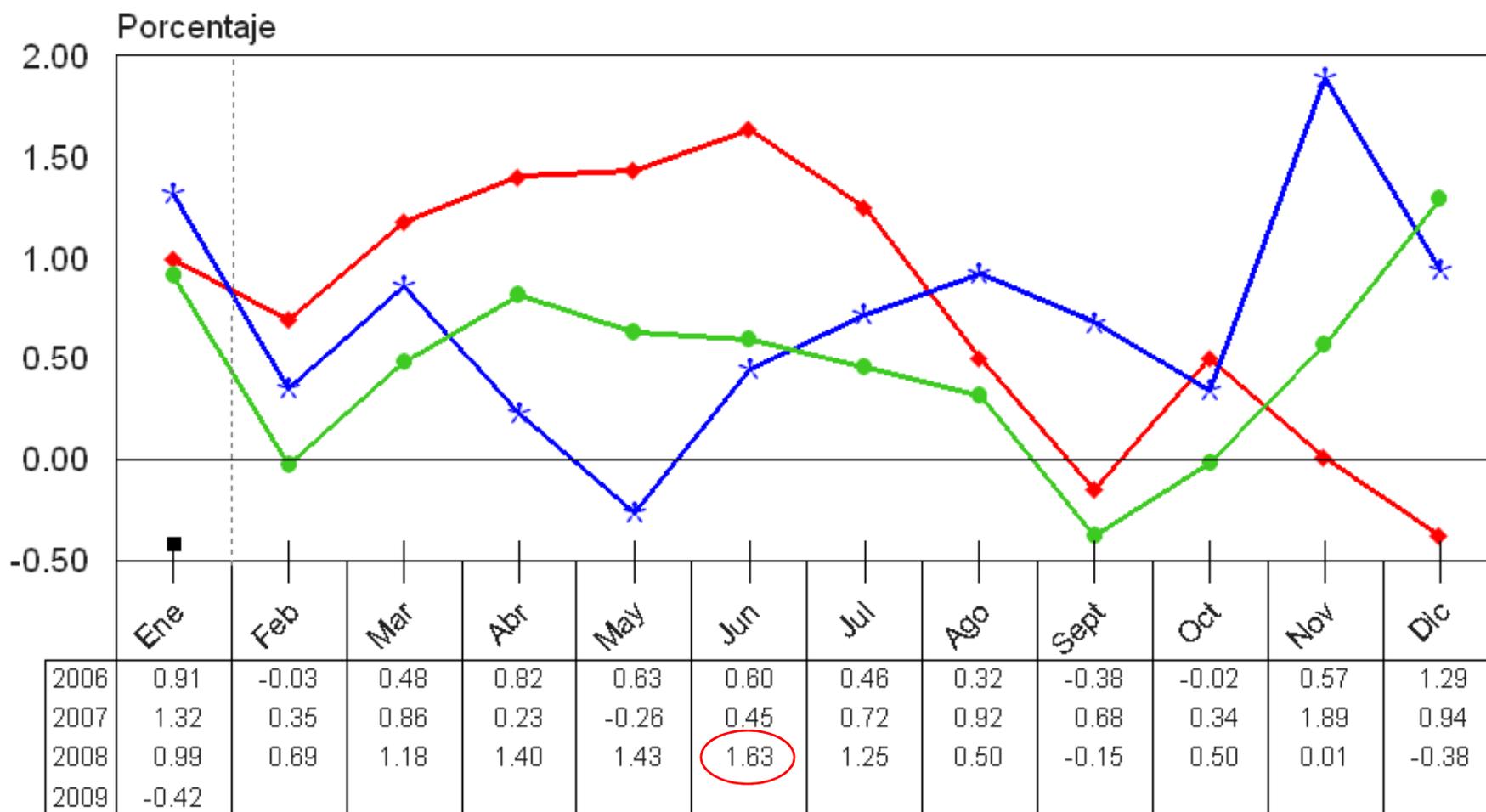
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE), Bloomberg y Bolsa de Mercancías de Chicago.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

-Nivel República-

VARIACIÓN INTERMENSUAL

2006 - 2009

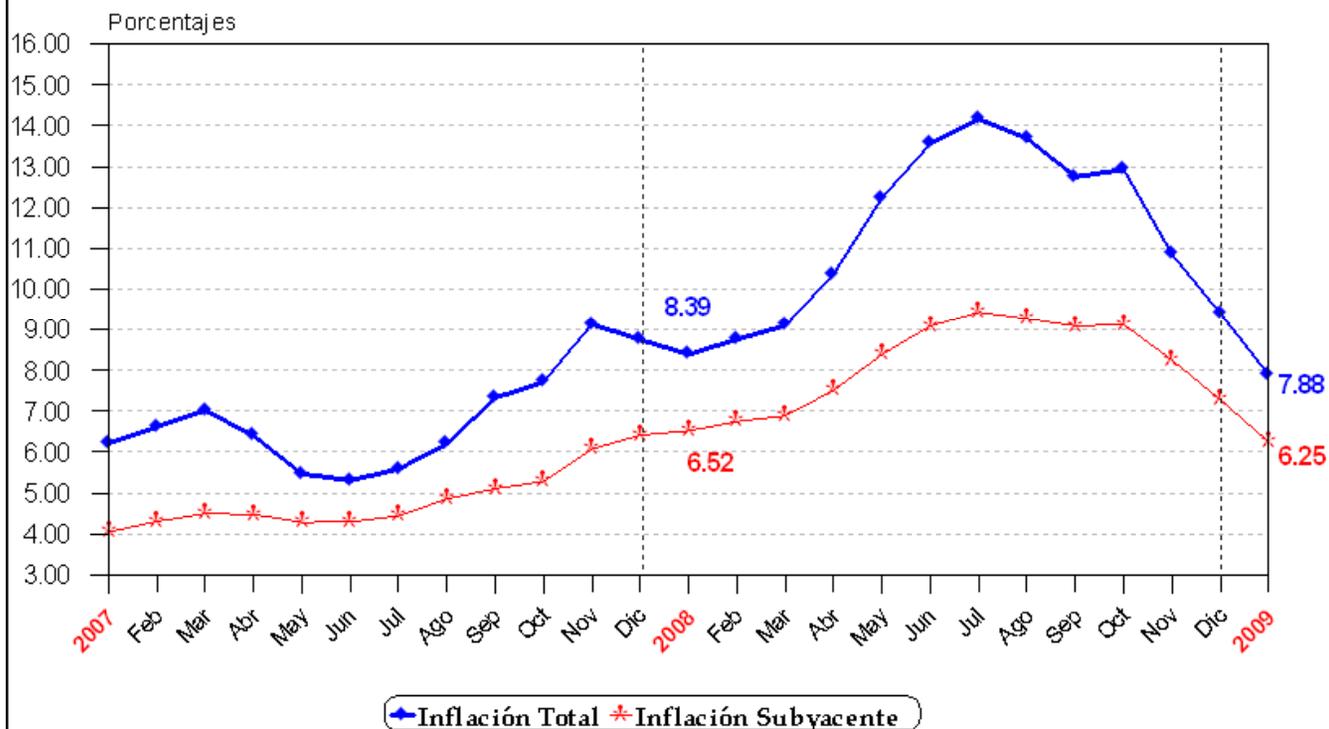


◆ 2006 ◆ 2007 ◆ 2008 ■ 2009



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO TOTAL E INFLACIÓN SUBYACENTE

2007 - 2009^{*1}



Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

*1 A enero

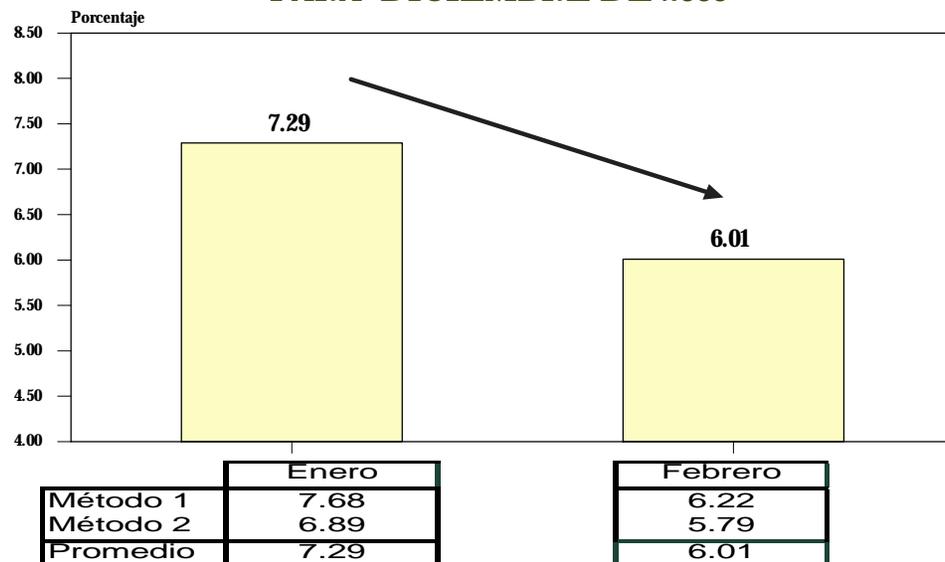
La inflación subyacente al 31 de enero, registró una variación interanual de 6.25%, la cual se ubica dentro del margen de tolerancia de la meta de política monetaria para 2009.

Las presiones inflacionarias se han moderado.



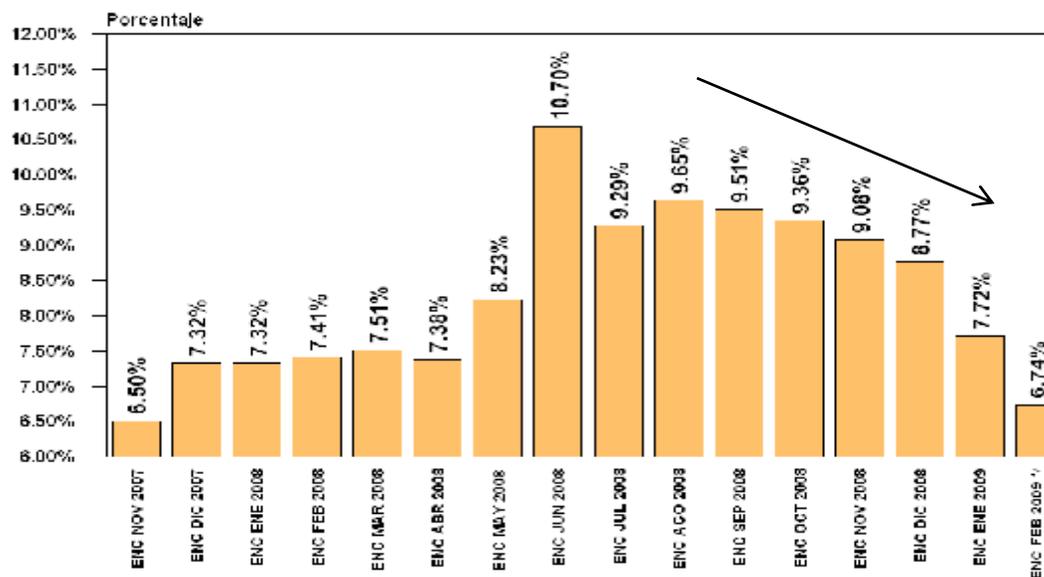
PROYECCIONES DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2009

*/



*/ Con base en métodos econométricos.

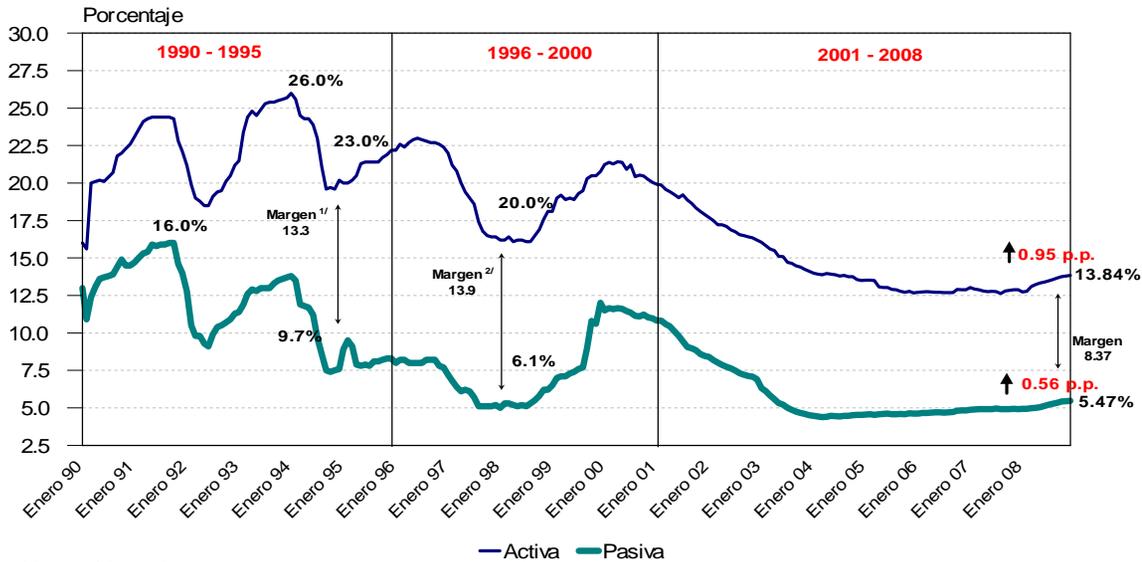
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2009



Fuente: Encuesta de Expectativas de Inflación al panel de analistas privados.
 * Datos preliminares.

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 31 de diciembre

Las tasas de interés activas y pasivas han registrado un incremento moderado.

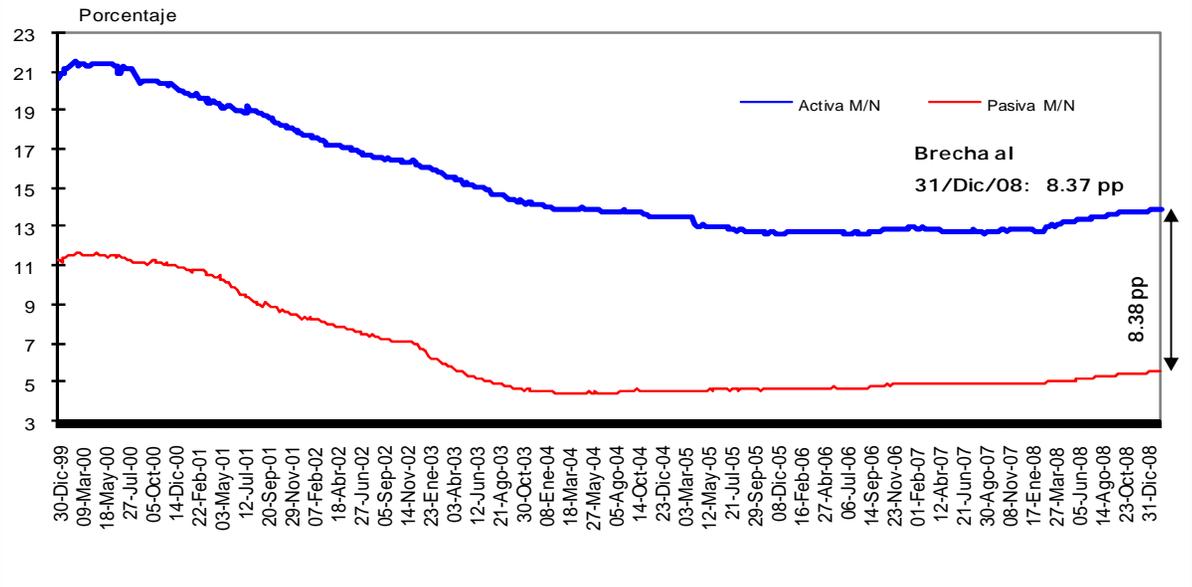
Activa M/N ^{1/}

21-Feb-08	12.73
31-Dic-08	13.84
12-Feb-09	13.95
19-Feb-09	13.92

Pasiva M/N ^{2/}

21-Feb-08	4.95
31-Dic-08	5.47
12-Feb-09	5.53
19-Feb-09	5.54

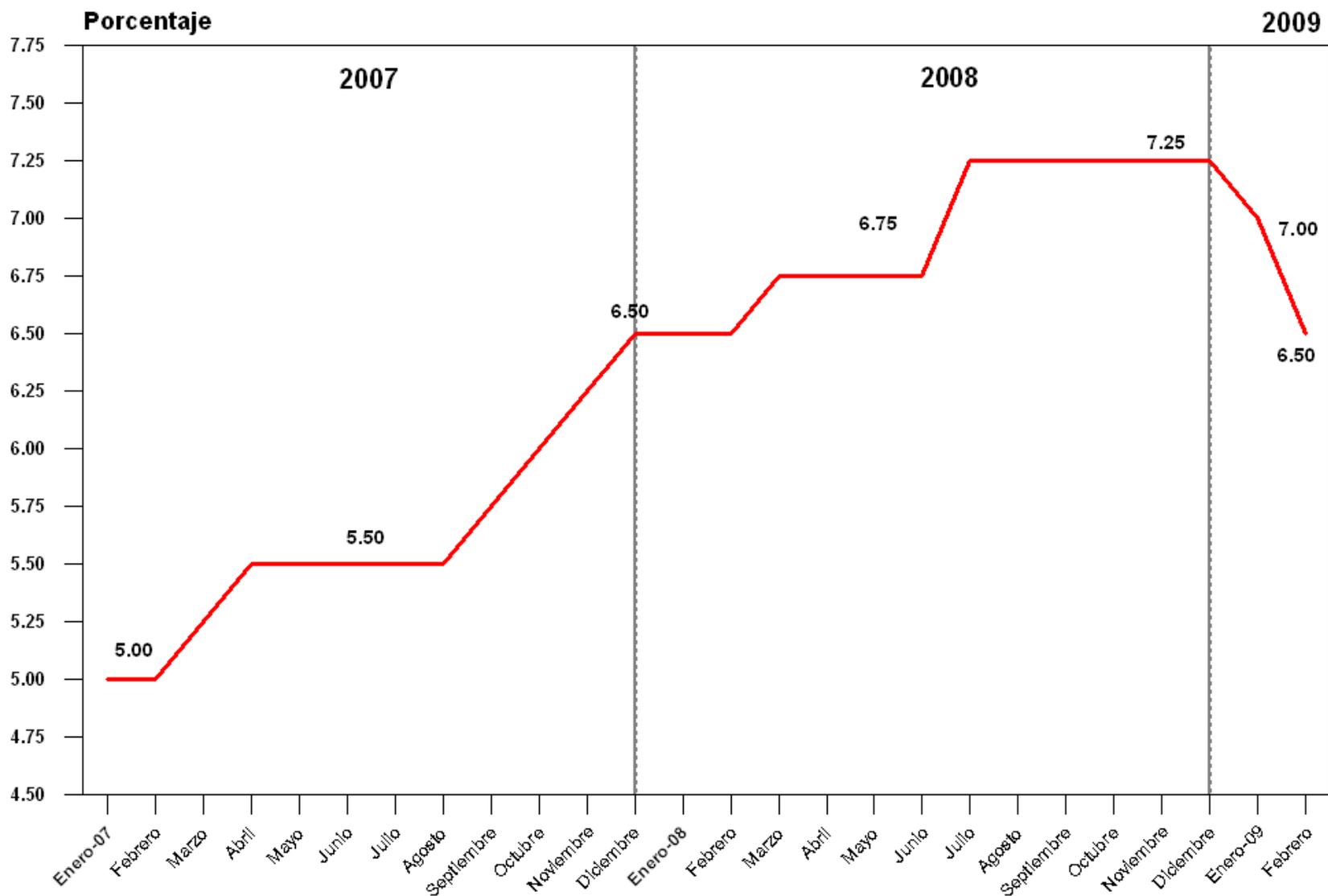
SISTEMA BANCARIO TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO M/N





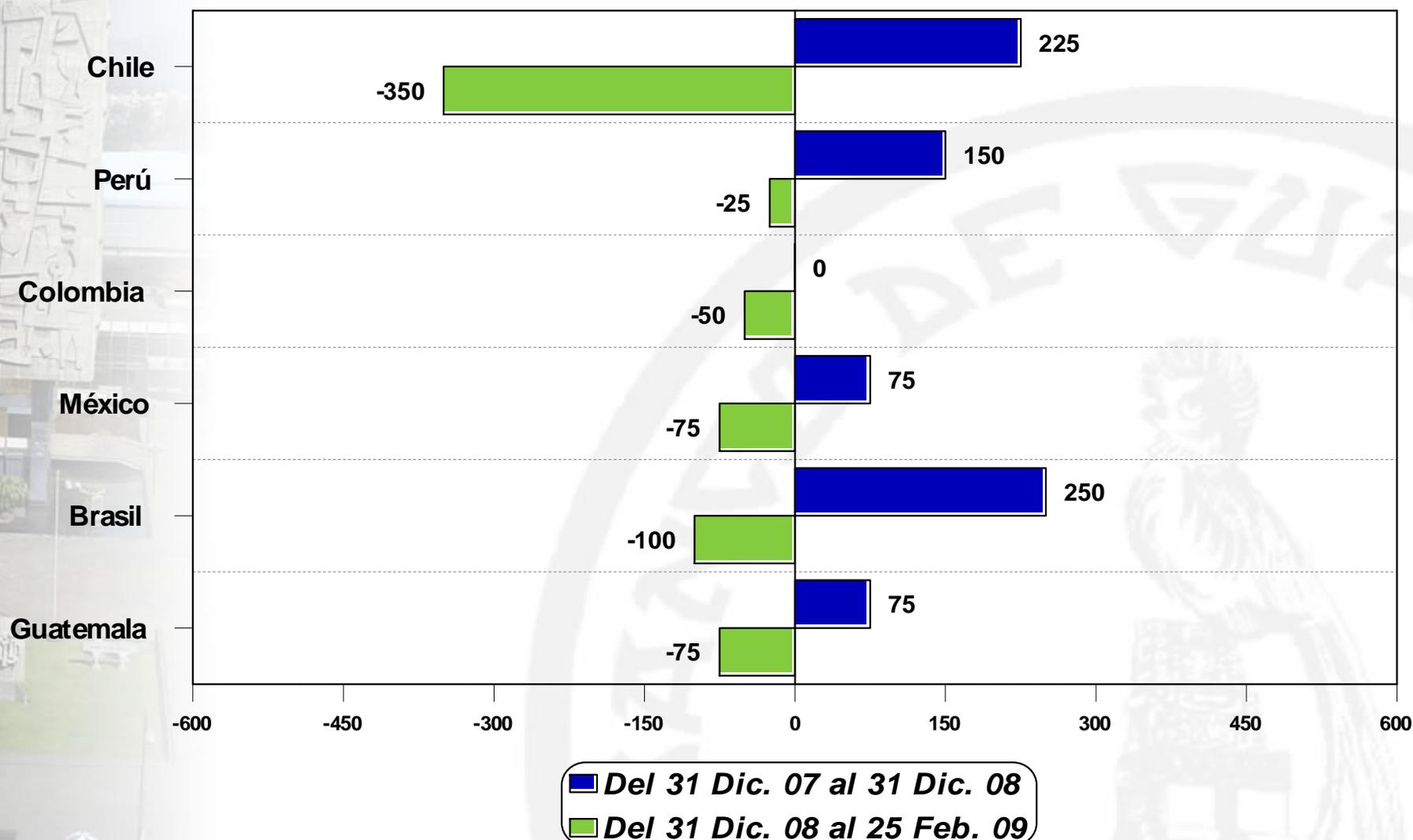
TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

Enero de 2007 - Febrero de 2009

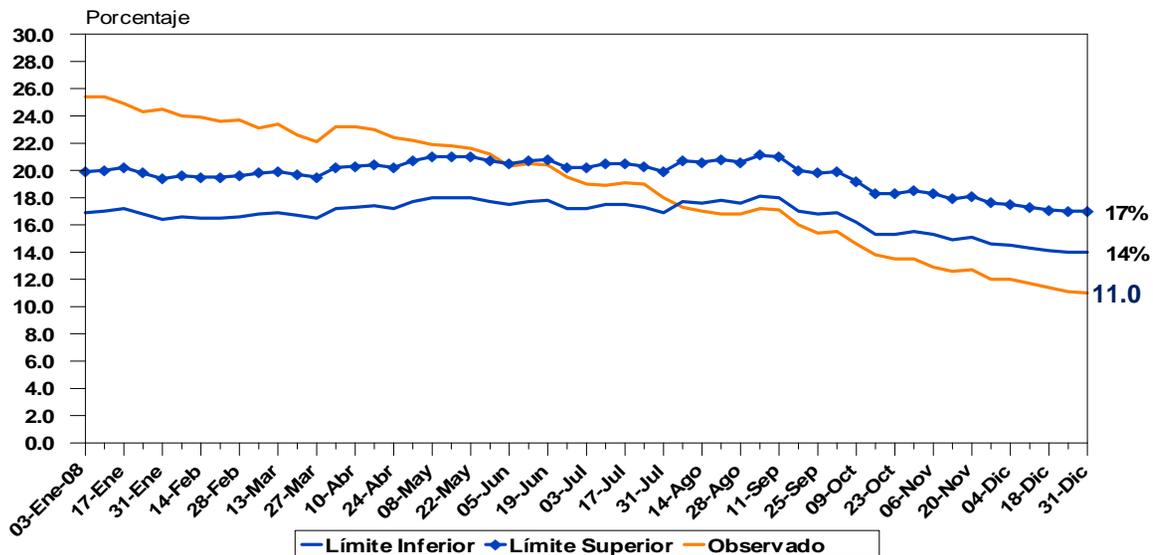




PAÍSES DE AMÉRICA LATINA CON METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN: TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA CAMBIOS EN PUNTOS BÁSICOS

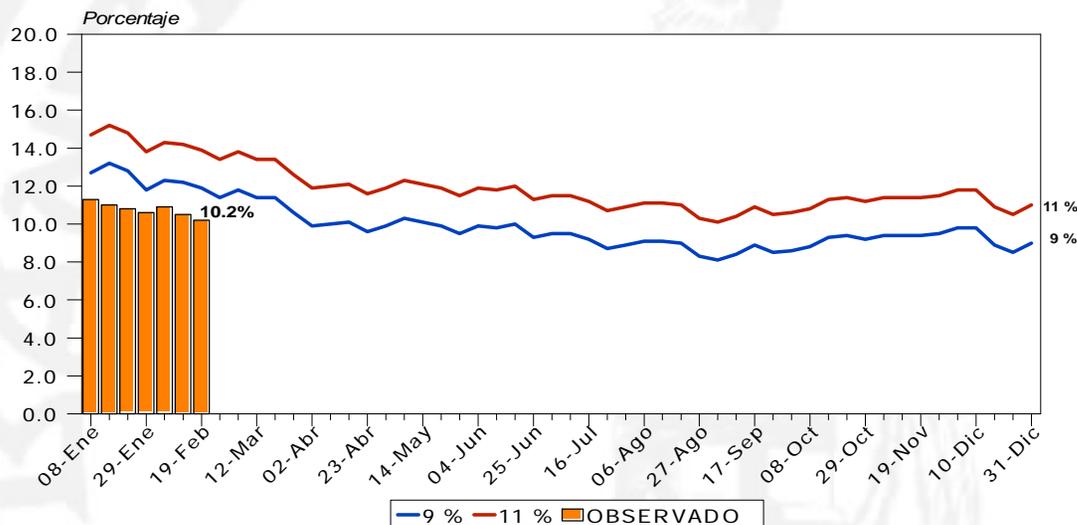


CRÉDITO BANCARIO TOTAL AL SECTOR PRIVADO (M/N + M/E) CORREDOR ESTIMADO VARIACIÓN INTERANUAL 2007 - 2008 a/



a/ Al 31 de diciembre

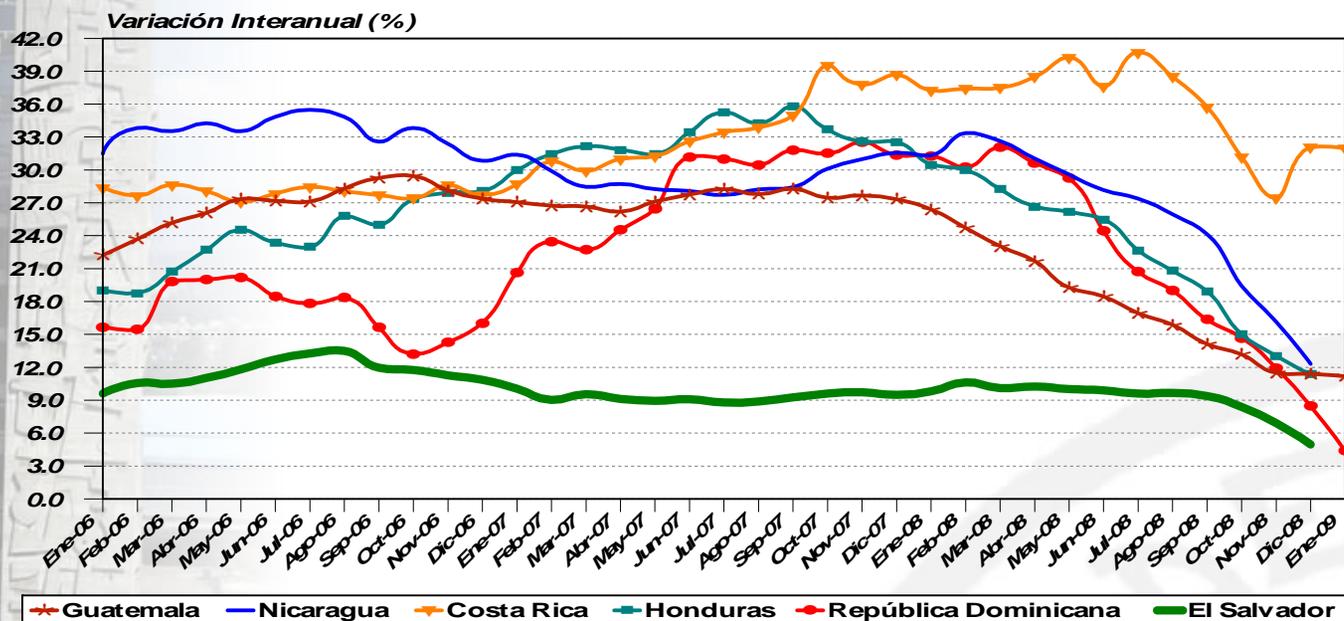
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (M/N+M/E) CORREDOR ESTIMADO AÑO 2009 * VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



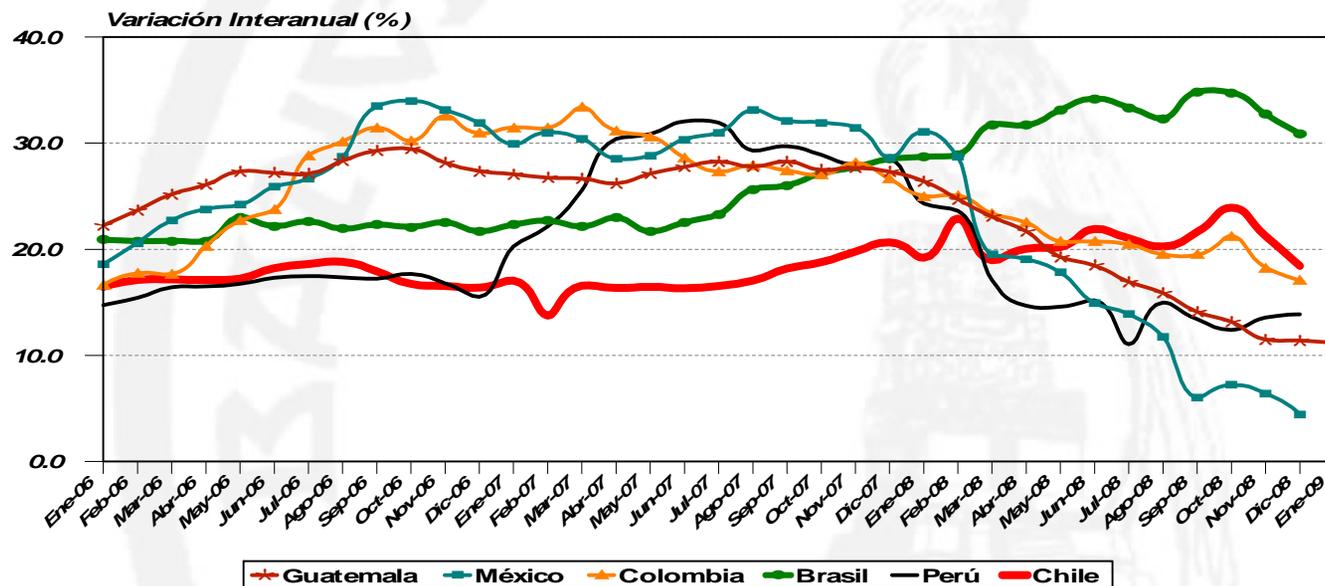
* Al 19 de febrero

Nota: Cálculo efectuado con base en el corredor aprobado por Junta Monetaria en resolución JM-161-2008 del 23 de diciembre de 2008

CENTROAMÉRICA-REPÚBLICA DOMINICANA CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO AÑOS: 2006-2009



LATINOAMÉRICA: PAÍSES CON ESQUEMA DE METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO AÑOS: 2006-2009





2. SECTOR EXTERNO



VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
A DICIEMBRE DE CADA AÑO
AÑOS 2000-2008
(Tasa de variación)



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

CONCEPTO	2007	2008 ^{P/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	6,897.7	7,764.9	867.2	12.6
PRINCIPALES PRODUCTOS	1,620.4	1,943.4	323.0	19.9
Café	577.3	646.3	69.0	11.9
Azúcar	358.1	378.1	19.9	5.6
Banano	298.8	337.3	38.5	12.9
Cardamomo	137.1	208.0	70.9	51.8
Petróleo ^{1/}	249.1	373.7	124.6	50.0
OTROS PRODUCTOS	5,277.3	5,821.6	544.2	10.3
Centroamérica ^{2/}	1,875.4	2,221.1	345.7	18.4
Otros al Resto del Mundo ^{2/}	1,024.2	1,237.5	213.3	20.8
Maquila	2,377.7	2,362.9	-14.8	-0.6

^{*/} Comercio General

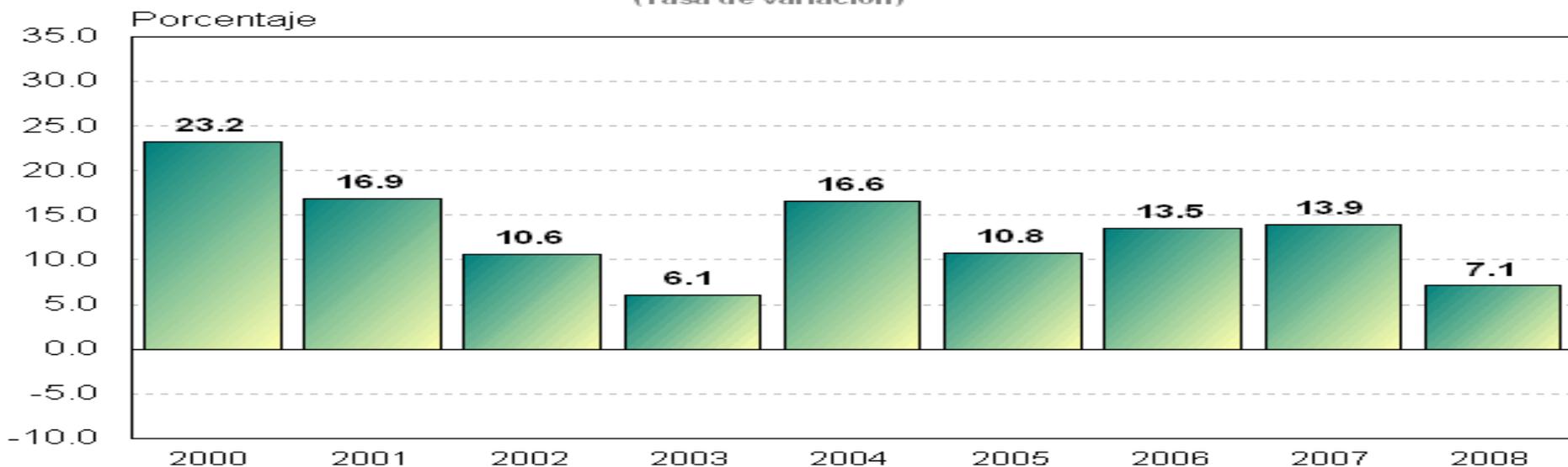
^{P/} preliminar

^{1/} Miles de barriles

^{2/} No incluye exportaciones por concepto de maquila.

VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
A DICIEMBRE DE CADA AÑO
AÑOS 2000-2008
(Tasa de variación)



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

CONCEPTO	2007		2008 ^{P/}		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	13,575.8	100.0	14,545.0	100.0	969.2	7.1
BIENES DE CONSUMO	3,418.4	25.2	3,554.3	24.4	135.9	4.0
Duraderos	858.7	6.3	780.6	5.4	-78.1	-9.1
No Duraderos	2,559.7	19.0	2,773.7	19.1	214.0	8.4
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	2,418.8	17.8	2,819.1	19.4	400.3	16.5
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	3,374.9	24.9	3,878.8	26.7	503.9	14.9
MATERIALES DE CONSTRUCCION	306.5	2.3	352.6	2.4	46.1	15.1
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	2,326.2	17.1	2,229.9	15.3	-96.3	-4.1
DIVERSOS	0.8	0.0	0.7	0.0	-0.1	-12.5
MAQUILA	1,730.2	12.7	1,709.6	11.8	-20.6	-1.2

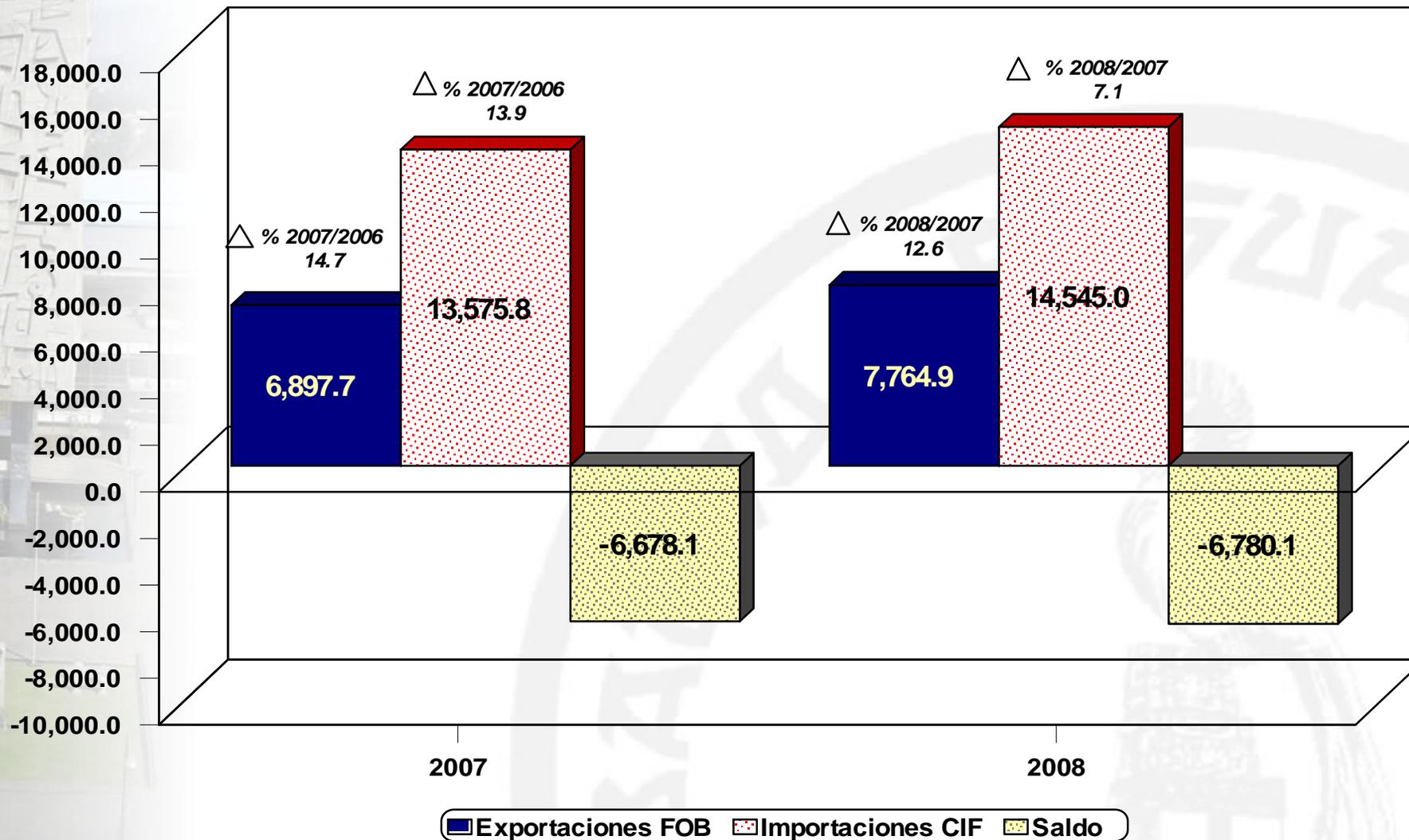
^{P/} Cifras preliminares

*/ Comercio General



GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR A DICIEMBRE DE CADA AÑO

Millones de US Dólares

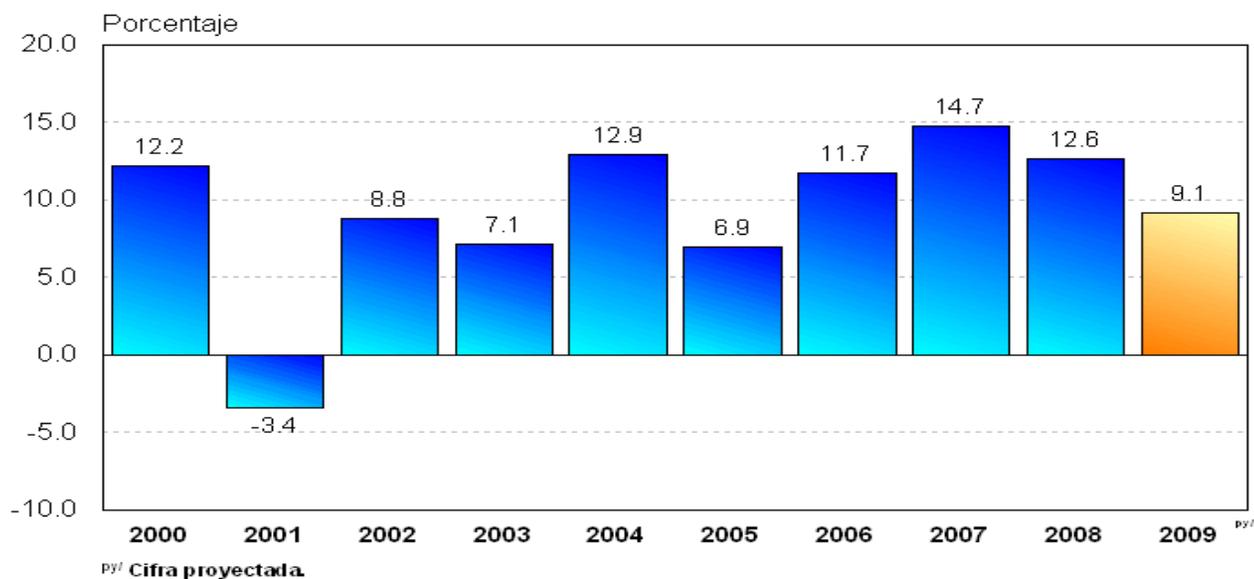


Incluye actividad maquiladora



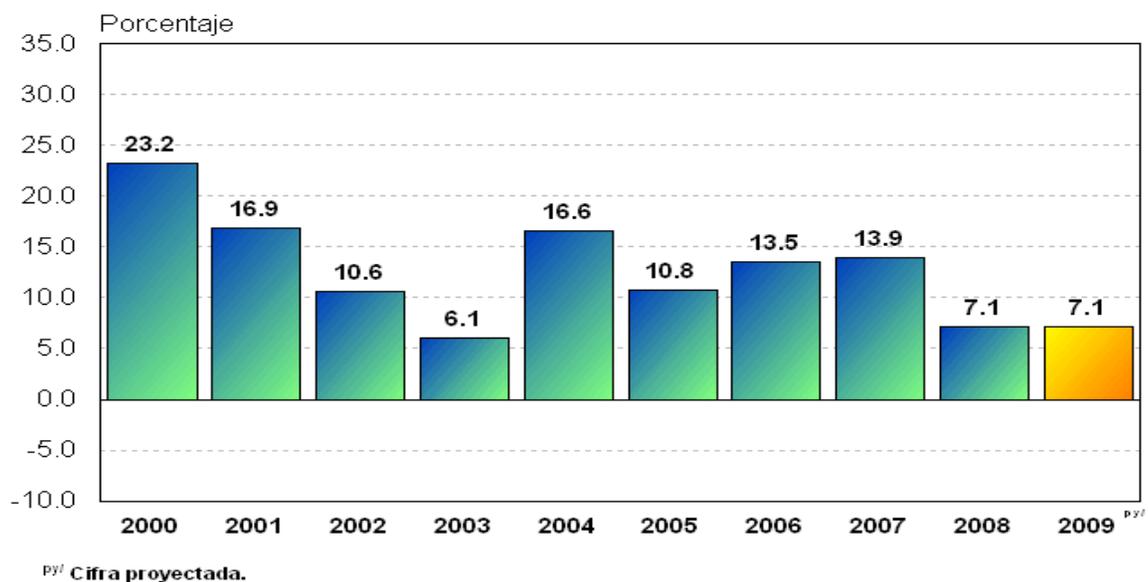
VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
AÑOS 2000-2009
(Tasa de variación)



VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

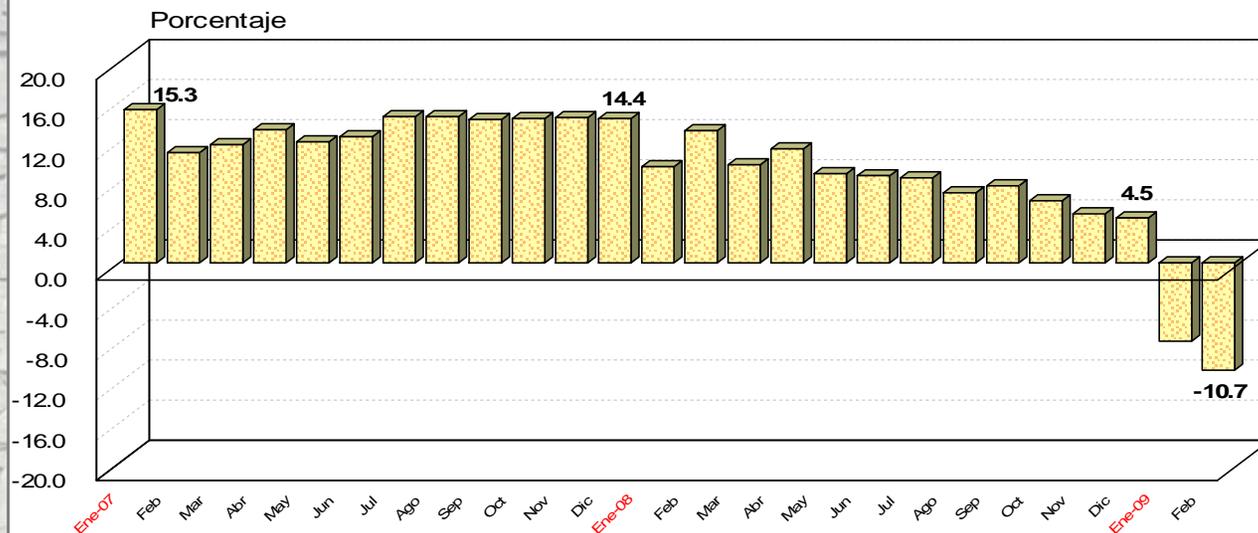
COMERCIO GENERAL
AÑOS 2000-2009
(Tasa de variación)





INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

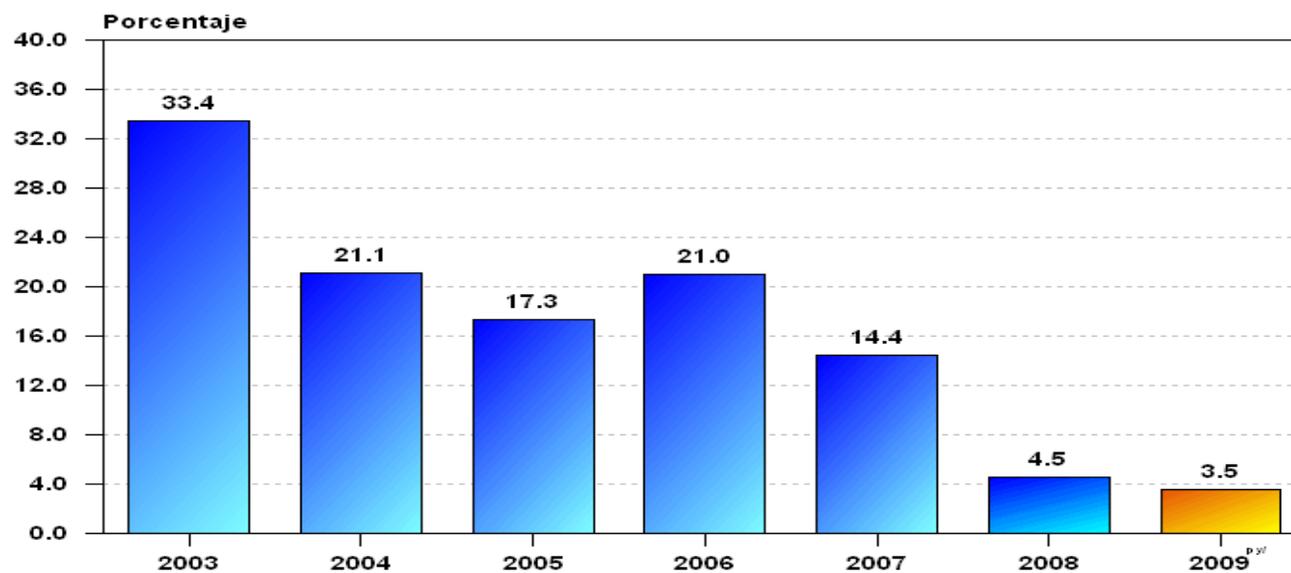
PERÍODO: ENERO 2007 - FEBRERO 2009 ^{al}
Cifras en Millones de US Dólares



^{a/} Cifras al 19 de febrero.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

AÑOS: 2003-2010
(Tasa de variación)



^{p y/} Cifra proyectada



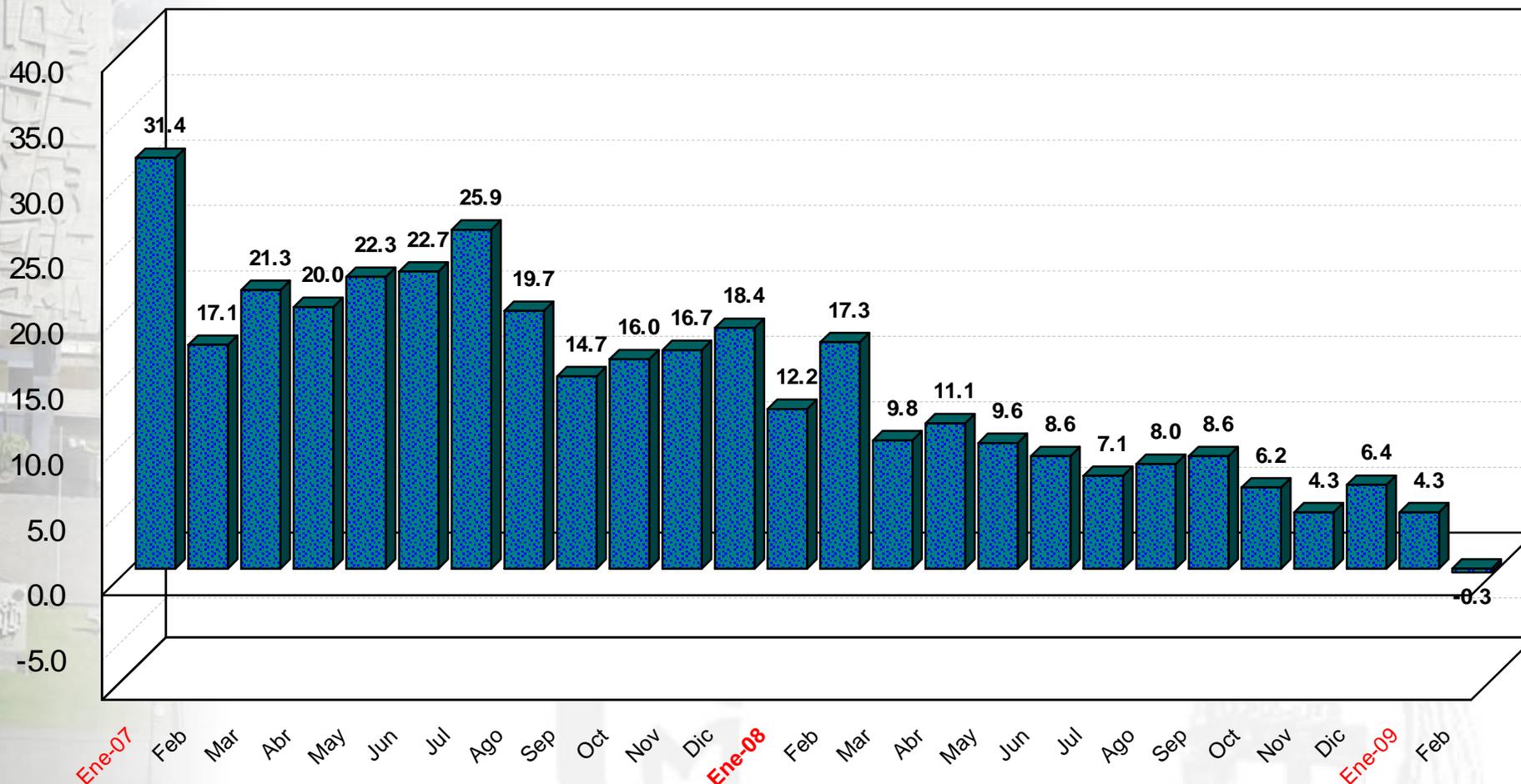
INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

PERÍODO: ENERO 2007 - FEBRERO 2009

Cifras en Millones de US Dólares

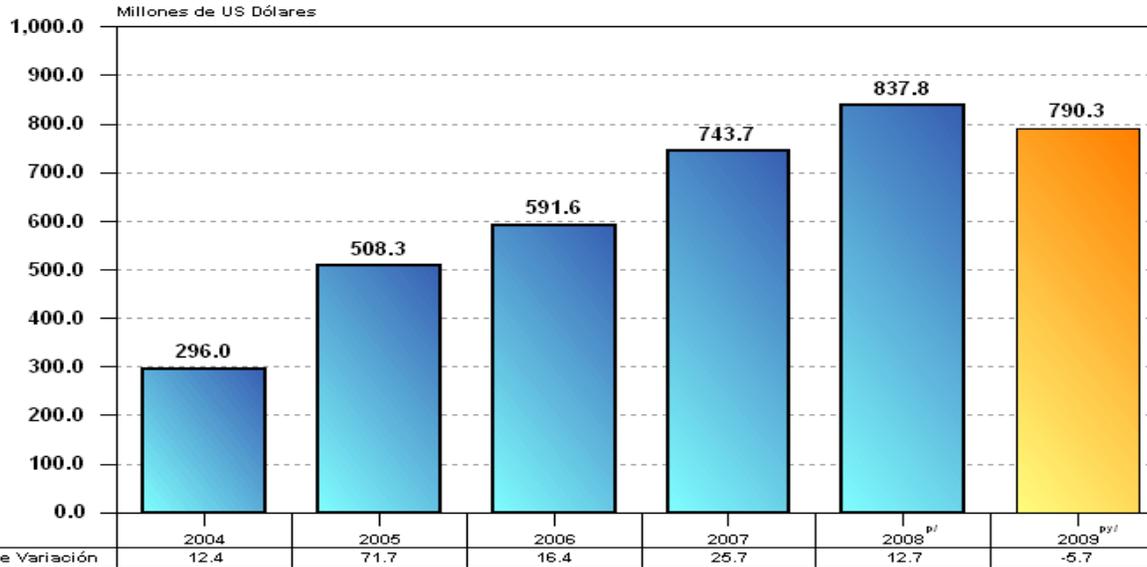
a/

Porcentaje



a/ Cifras al 19 de febrero.

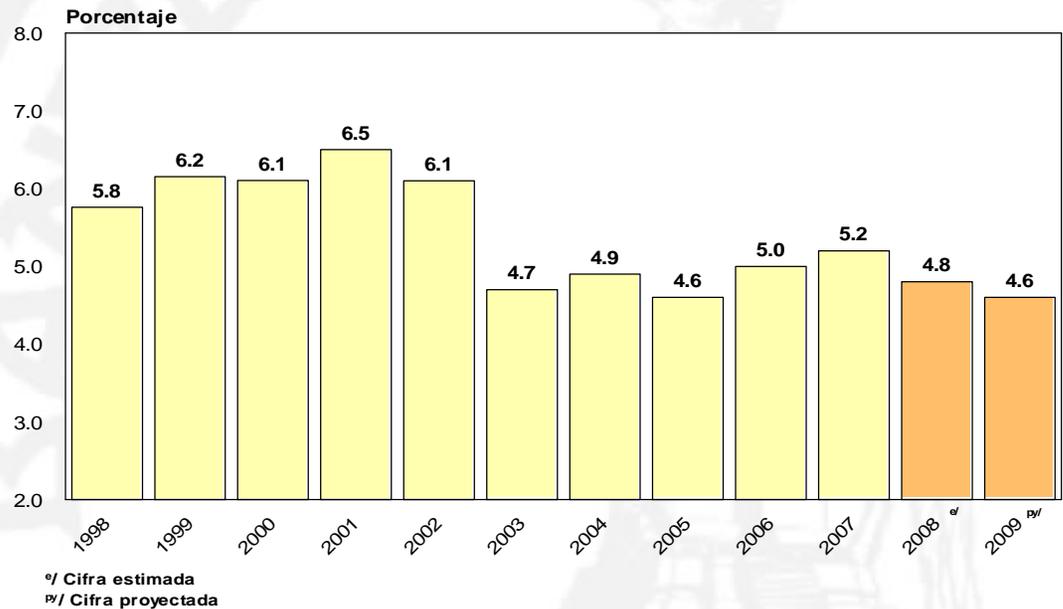
FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2004-2009



p/ Preliminar
py/ Proyectado

En 2008, el déficit en cuenta corriente como proporción del PIB se redujo .

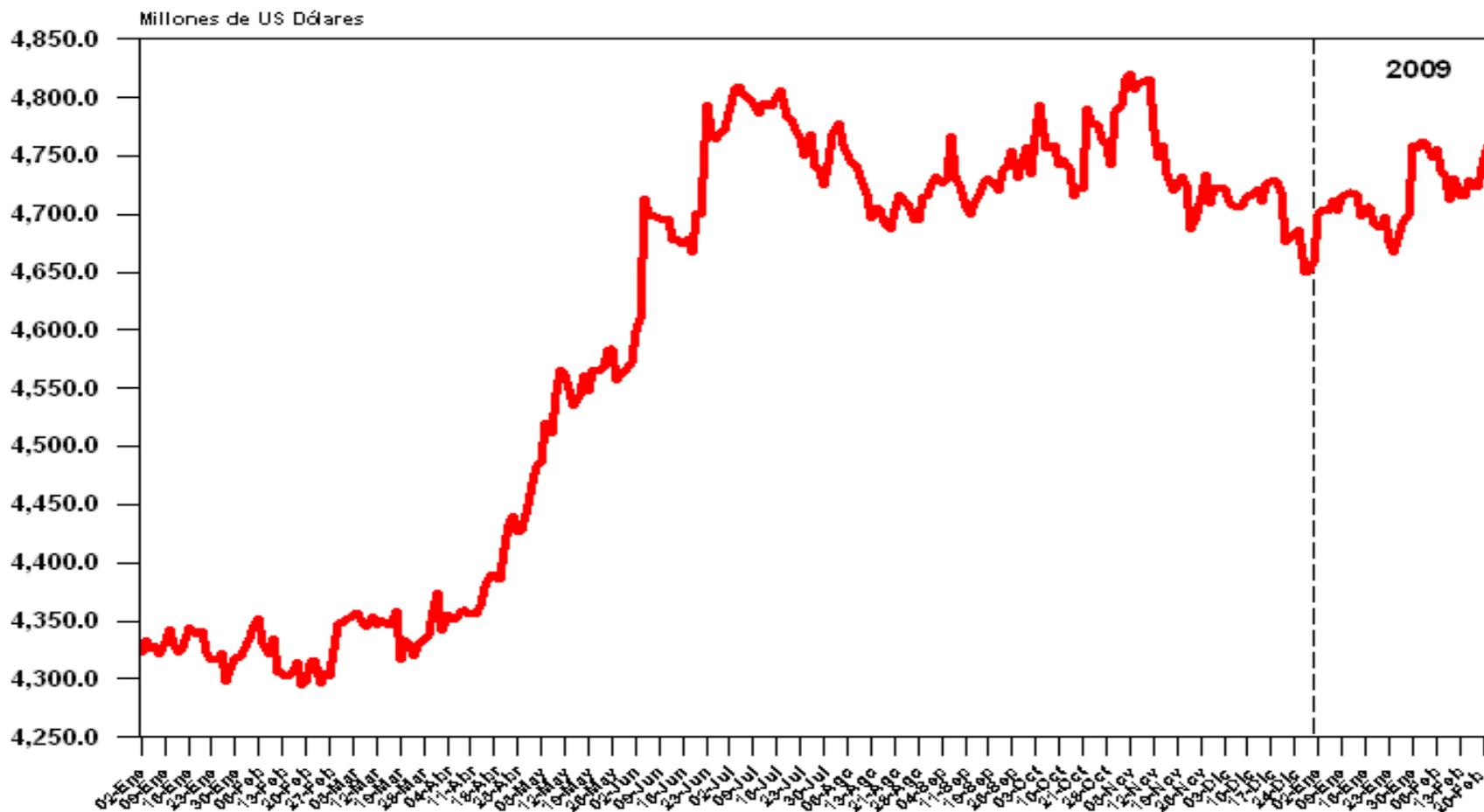
DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE PORCENTAJE DEL PIB 1998 - 2009



Al 24 de febrero de 2009, las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RMIN) se ubicaron en US\$4,746.2 millones, lo que significa un aumento de US\$87.4 millones respecto del nivel observado al 31 de diciembre de 2008.



RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS AÑOS 2008-2009^{*/}



^{*/} Al 24 de febrero

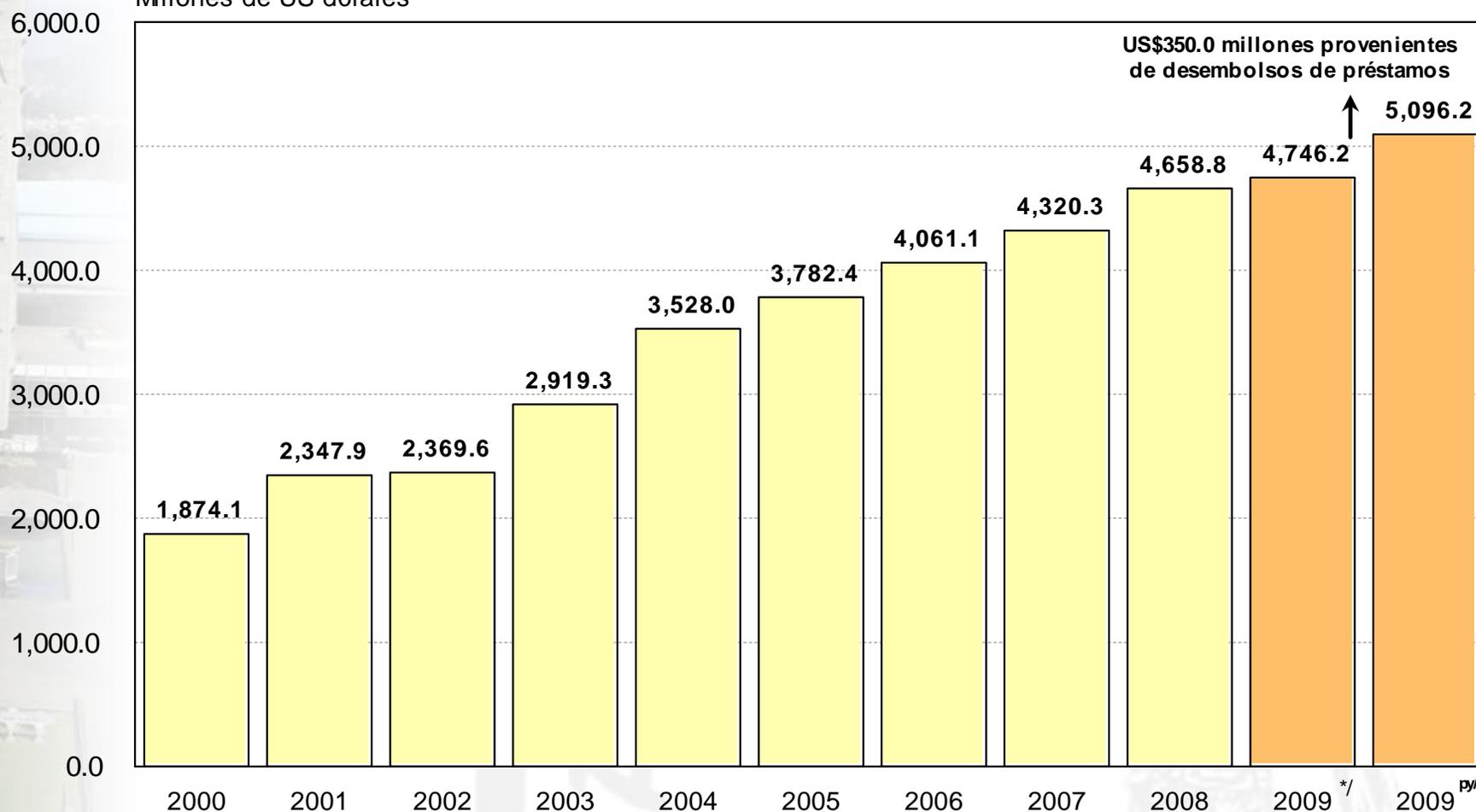


BANCO DE GUATEMALA

POSICIÓN EXTERNA NETA (RESERVAS INTERNACIONALES NETAS)

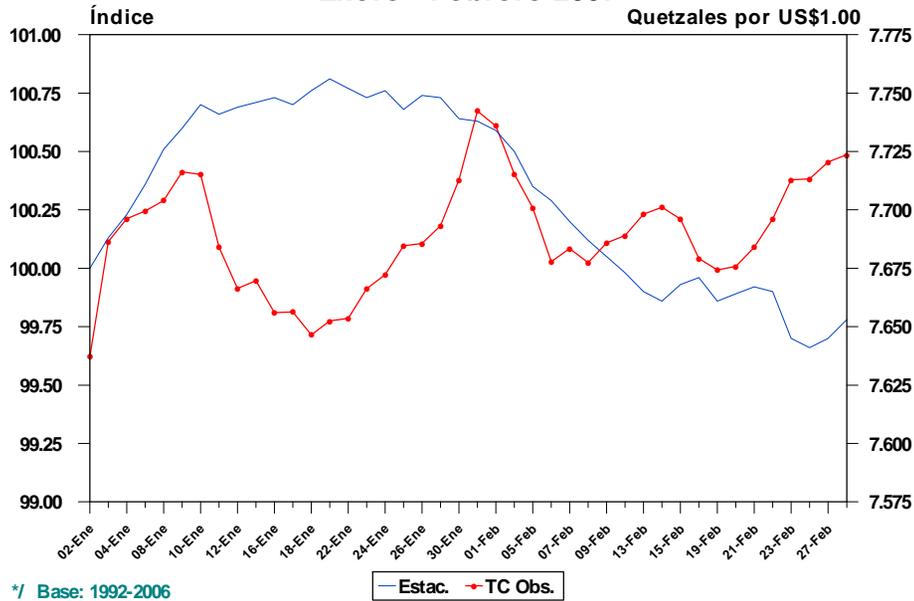
2000 - 2009

Millones de US dólares

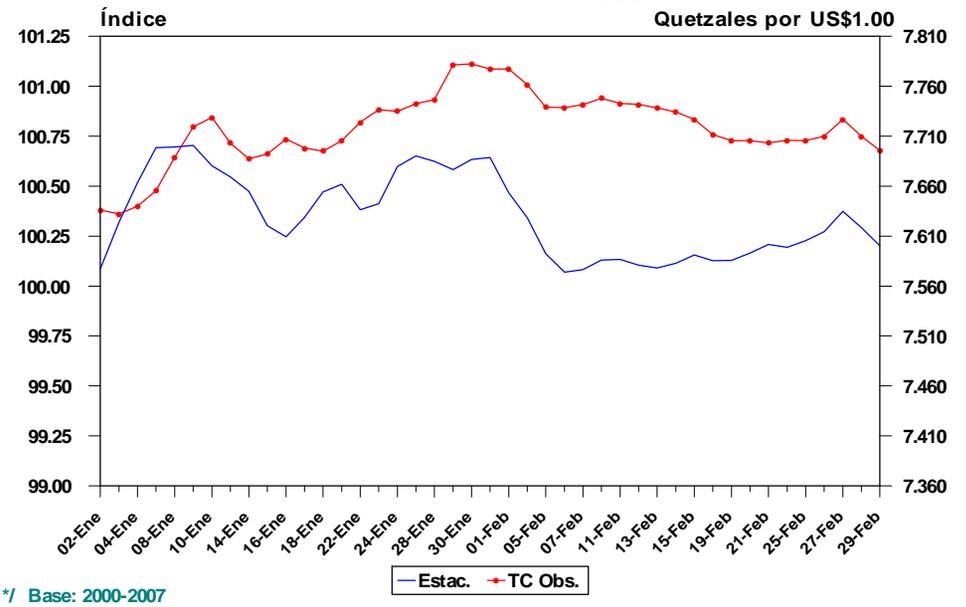


^{*/}Saldo al 24 de febrero

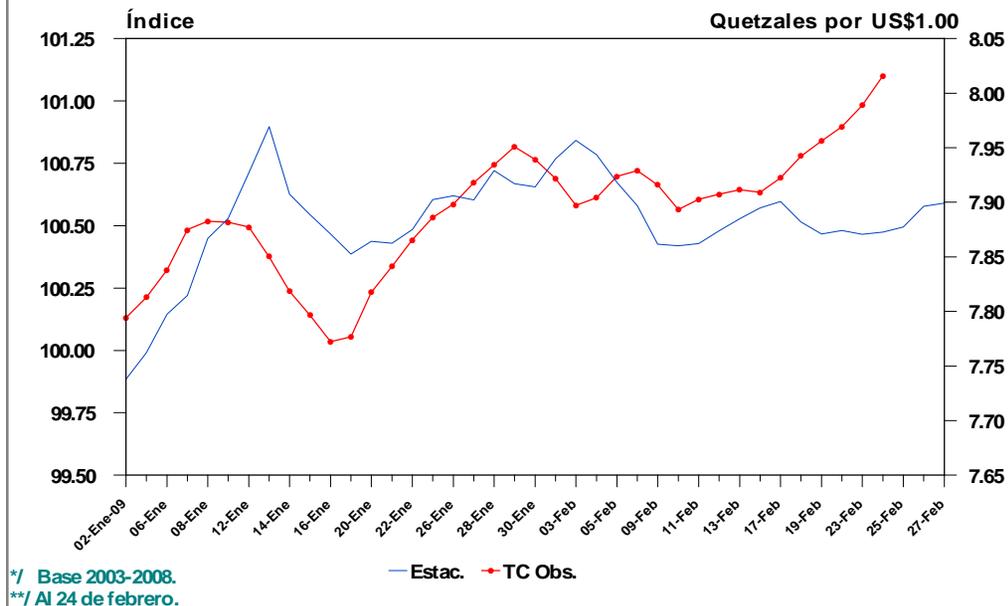
MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS Estacionalidad*/ y Tipo de Cambio Observado Enero - Febrero 2007



MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS Estacionalidad*/ y Tipo de Cambio Observado Enero - Febrero 2008



MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS Estacionalidad*/ y Tipo de Cambio Observado Enero - Febrero 2009**/





- ü La Junta Monetaria en su sesión de ayer, tomando en cuenta la incertidumbre que prevalece a nivel mundial en cuanto a la duración y profundidad de la crisis financiera internacional y sus efectos en el crecimiento económico de los países, consideró oportuno complementar la Regla de Participación del Banco de Guatemala en el Mercado Cambiario, facultando al Banco Central a participar, en forma excepcional, comprando o vendiendo divisas, cuando el tipo de cambio nominal registre volatilidad inusual.
- ü Cabe indicar que el resto de parámetros de la regla de participación vigente, permanece sin cambios.



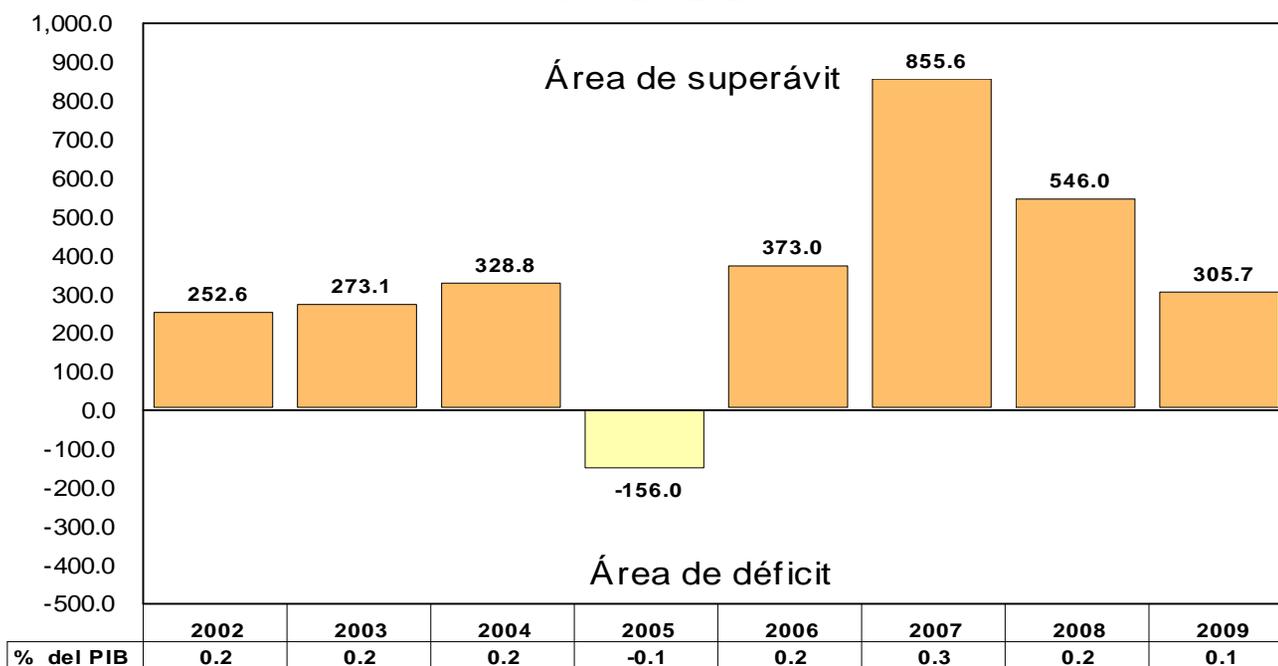
3. SECTOR FISCAL





SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A ENERO DE CADA AÑO

En millones de Quetzales
Años 2002-2009^{*/}

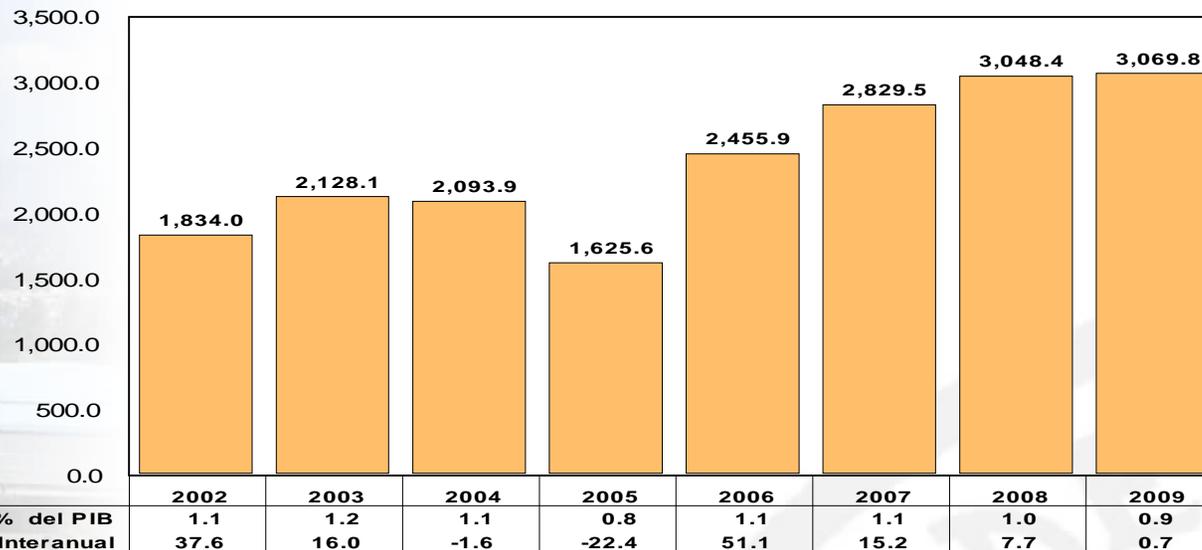


^{*/} Cifras preliminares

La situación financiera del Gobierno Central a enero de 2009 registró un superávit fiscal de Q305.7 millones, equivalente a 0.1% del PIB.

INGRESOS TRIBUTARIOS A ENERO DE CADA AÑO

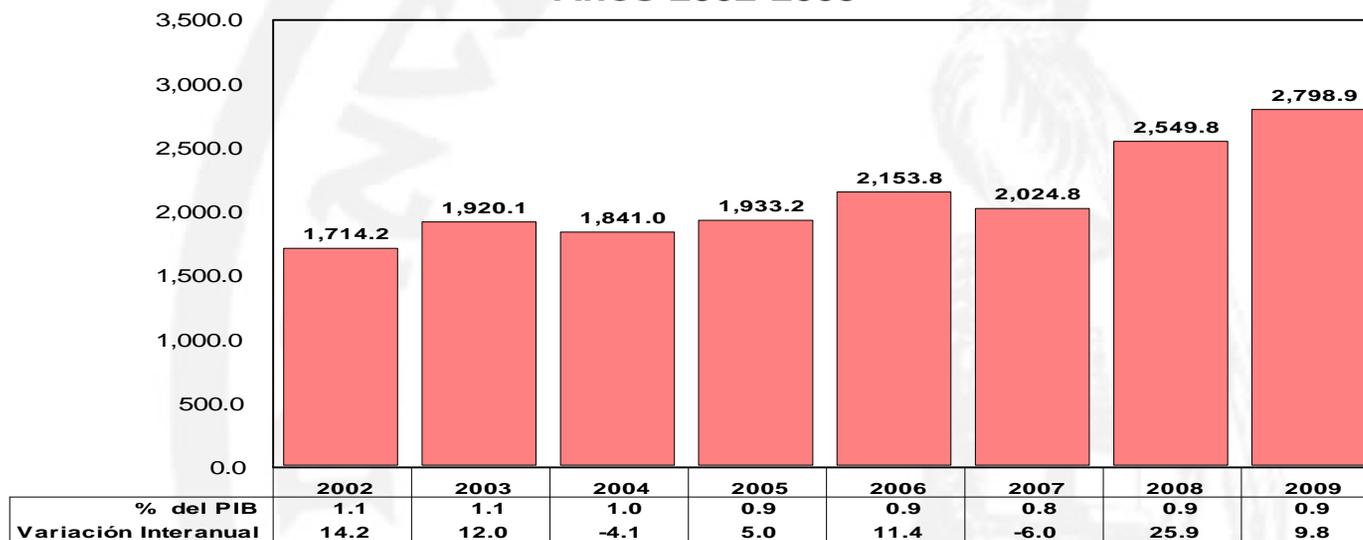
En millones de Quetzales
Años 2002-2009^{*/}



^{*/} Cifras preliminares

GASTO PÚBLICO TOTAL ^{1/} A ENERO DE CADA AÑO

En millones de Quetzales
Años 2002-2009^{*/}



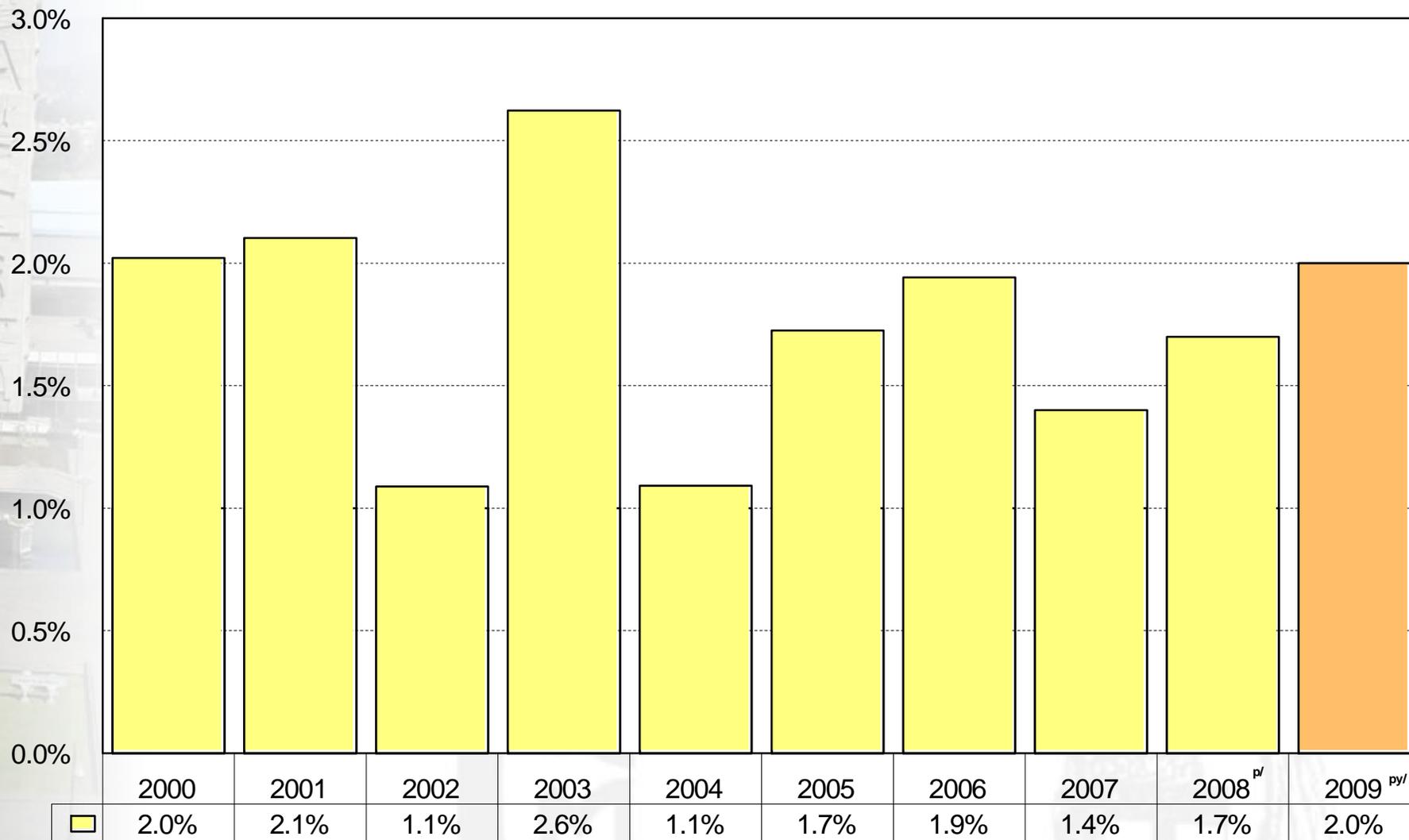
^{1/} No incluye amortización de deuda pública total.
^{*/} Cifras preliminares



DÉFICIT FISCAL

PORCENTAJE DEL PIB

2000 - 2009



^{pl} Preliminar

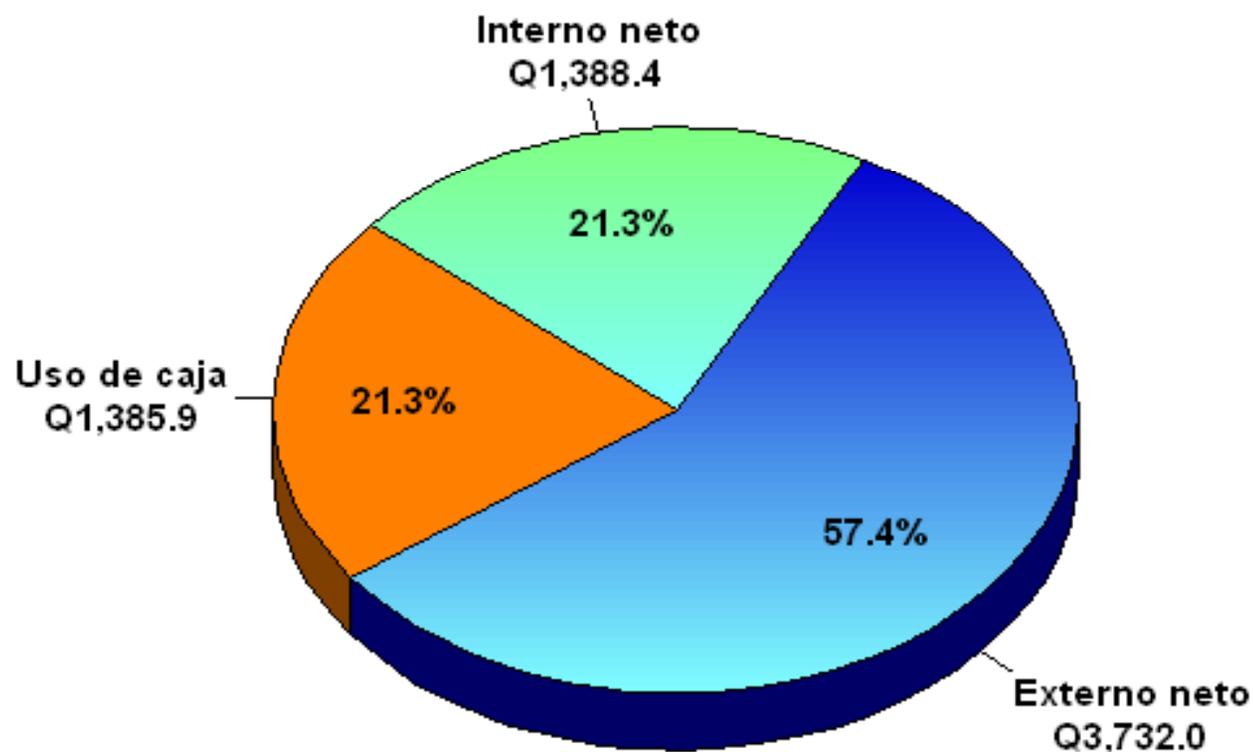
^{py} Cifra proyectada



ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT FISCAL PARA 2009

En millones de quetzales y porcentajes

Financiamiento Total: Q6,506.3 millones





PRINCIPALES RIESGOS DEL ENTORNO Y ORIENTACIÓN DE LA POLÍTICA MACROECONÓMICA

- ü Es importante advertir que las proyecciones de los sectores real, externo, fiscal y monetario son basadas en las estimaciones que estaban disponibles, cuando se realizaron las proyecciones.**
- ü Dado el nivel de incertidumbre que prevalece, se estimó prudente proyectar la tasa de crecimiento económico para 2009 en términos de un rango, lo cual daría un margen si las estimaciones de crecimiento económico mundial se revisaran nuevamente a la baja, que sería o no suficiente dependiendo de la magnitud de dicha revisión.**
- ü 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



- ü **En el caso de la política monetaria, en un contexto internacional adverso, ésta debe centrarse en:**
 - § **Mantener la estabilidad en el nivel general de precios**
 - § **Mantener mecanismos transitorios de dotación de liquidez, mientras sean necesarios.**
- ü **En el caso de la política fiscal, el mantenimiento de un déficit fiscal de alrededor de 2% que permita la implementación de una política fiscal anticíclica en forma moderada.**
- ü **Gestionar ante los organismos financieros internacionales el acceso a facilidades que permitan compensar la reducción de flujos del exterior.**



INDICADORES MACROECONÓMICOS DE LA REGIÓN

2008					
	GUATEMALA	EL SALVADOR	HONDURAS	NICARAGUA	COSTA RICA
PIB (US\$ millardos)	38.9	22.3	14.0	6.5	31.5
Tasa de crecimiento de la economía	4.0	5.0	4.0	3.2	2.9
Deuda externa (US\$ millardos) ^{a/}	4.4	5.5	2.2	3.5	3.5
Deuda ext. (% PIB)	11.3	24.5	15.5	54.3	11.2
Reservas Intl. (US\$ millardos)	4.7	2.5	2.5	1.0	3.8
Déficit Cta. Cte. (% PIB)	4.8	6.0	13.8	22.1	9.0
Ritmo Inflacionario (%) ^{b/}	9.40	5.48	10.83	13.77	13.90

^{a/} Cifras observadas a diciembre de 2008; Costa Rica a octubre, Honduras y El Salvador a Noviembre.

^{b/} Cifras observadas a diciembre de 2008

Fuente: Banco de Guatemala, Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano y Banco de Reserva de El Salvador.



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 108% 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 11.3% en 2008).
- § El grado de dolarización de la economía es bajo.
- § La estructura productiva del país se encuentra diversificada.

PRINCIPALES RIESGOS PARA EL PAÍS

- § Que la actual crisis financiera internacional se prolongue.
- § Que se desaceleren más los flujos de capital privado provenientes del exterior.
- § Que se desaceleren más los ingresos por remesas familiares y por turismo.
- § Que se endurezcan más las condiciones de acceso al crédito en los mercados financieros internacionales.



MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt