

# SITUACIÓN ECONÓMICA MUNDIAL Y PERSPECTIVAS PARA GUATEMALA

*Licenciada*

*María Antonieta de Bonilla*

*Presidenta*

*Banco de Guatemala*

CONSEJO EMPRESARIO DE AMÉRICA LATINA  
– CEAL –

Guatemala, mayo de 2009



# CONTENIDO

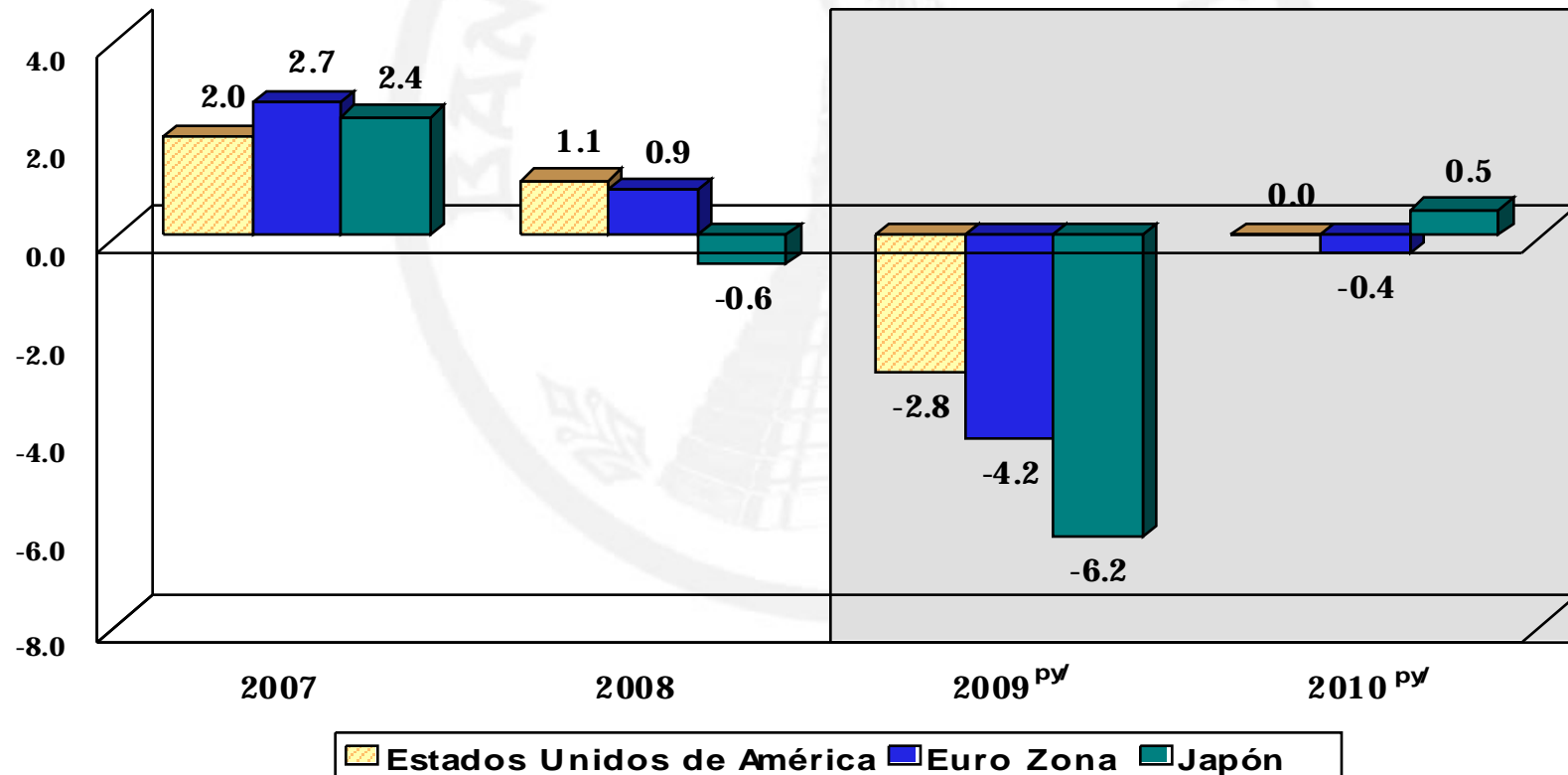
- q **ESCENARIO INTERNACIONAL**
- q **ESCENARIO REGIONAL**
- q **ESCENARIO INTERNO**
- q **REFLEXIONES FINALES**



La economía mundial ha caído en recesión y enfrenta perspectivas difíciles. Los problemas originados en los sectores financieros de los Estados Unidos de América y de Europa desataron una crisis sin precedentes. Para las economías avanzadas se espera un desempeño negativo para 2009, y una limitada mejoría para 2010.

## CRECIMIENTO ECONÓMICO ECONOMÍAS AVANZADAS

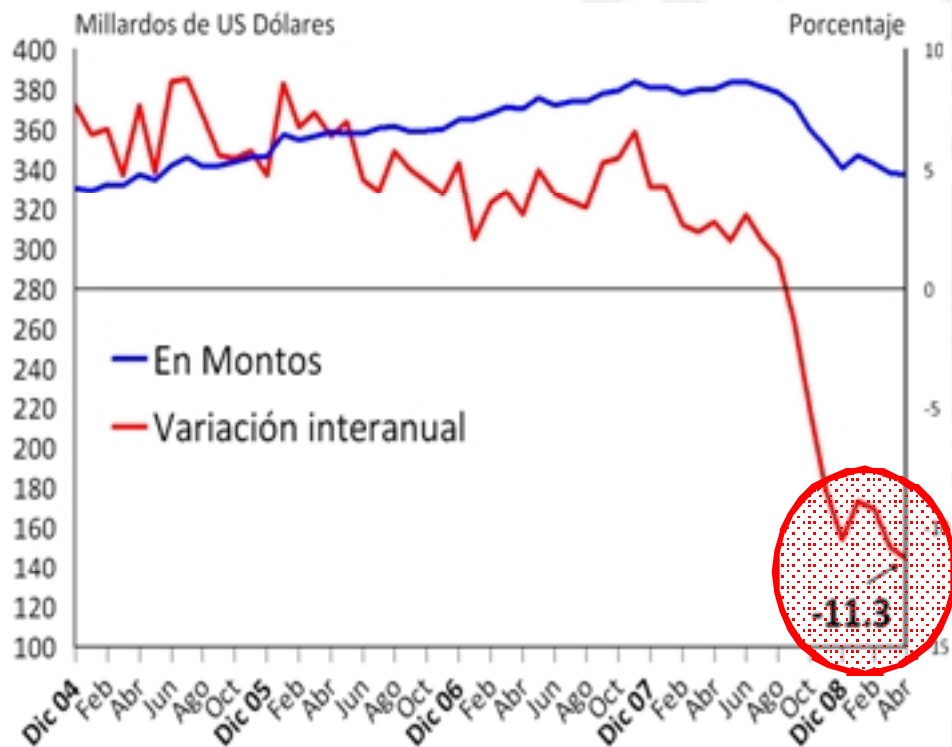
Variación Porcentual (%)



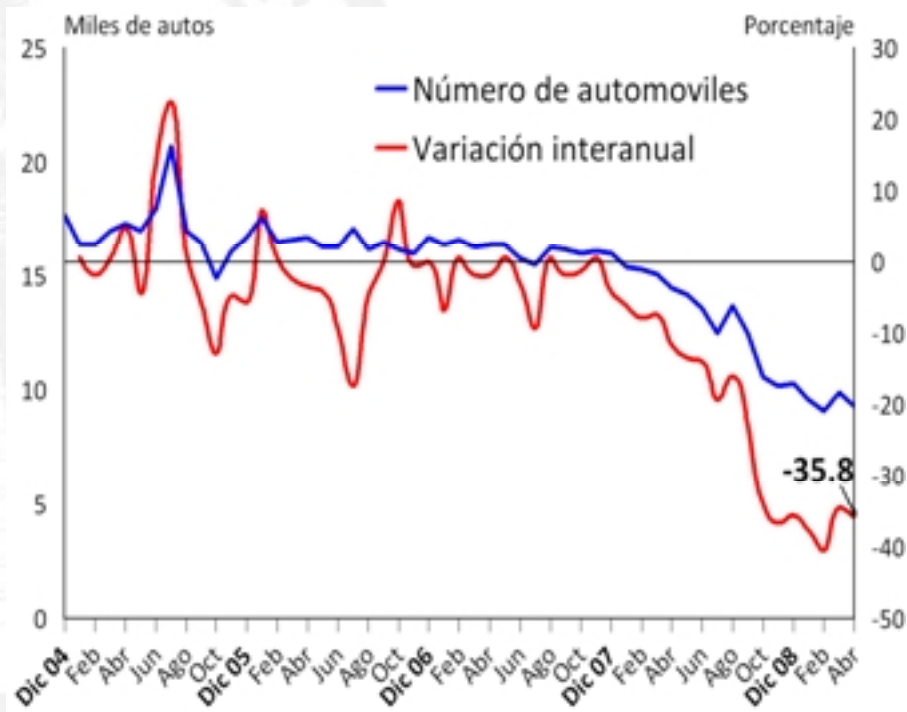
py/ Proyecciones del FMI.

El impacto de la crisis se ha extendido al sector comercio y al sector automotriz.

### Estados Unidos de América Ventas al por menor



### Estados Unidos de América Ventas de automóviles nuevos



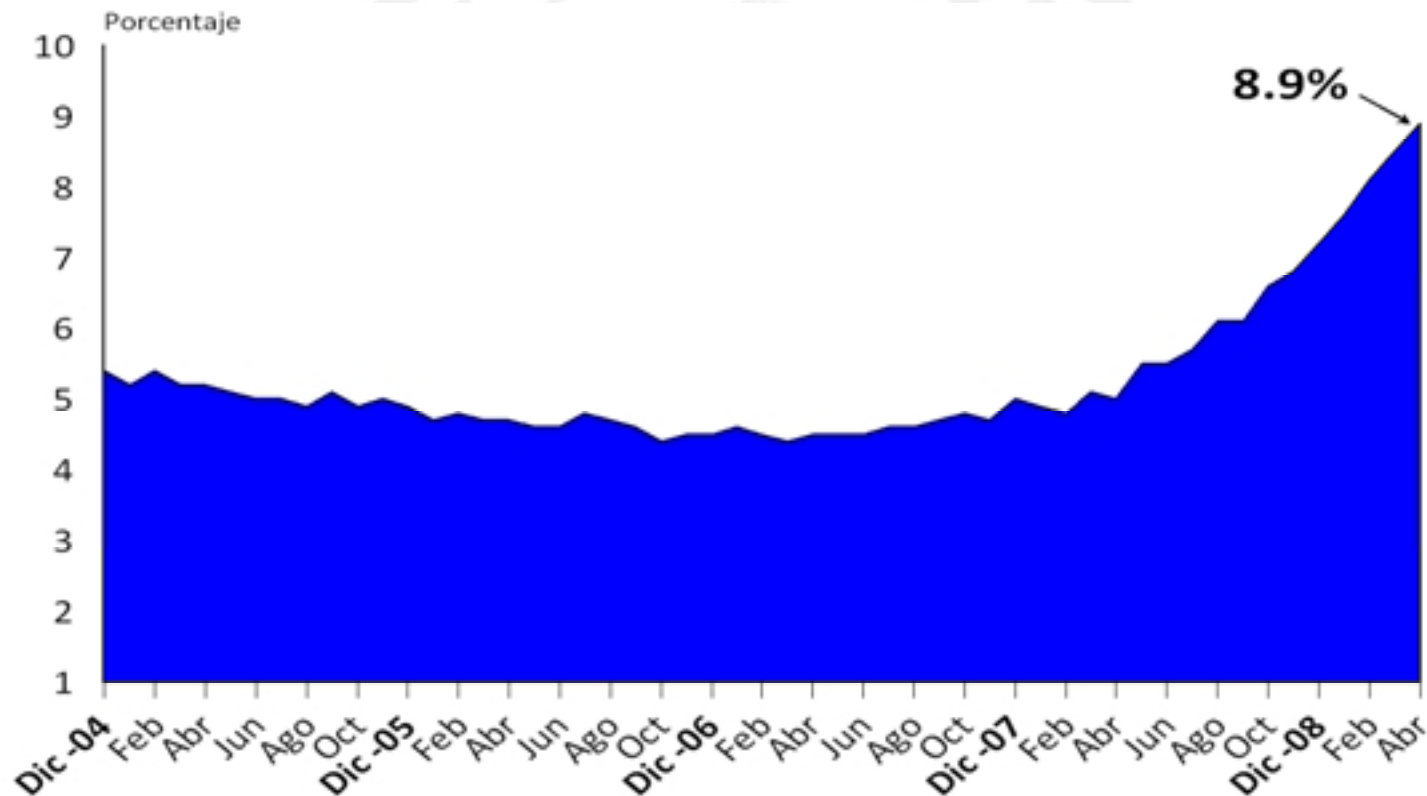
Fuente: Bloomberg.

Fuente: U.S. Census Bureau.



Lo que se refleja en el incremento del desempleo.

## Estados Unidos de América Tasa de Desempleo<sup>1/</sup>



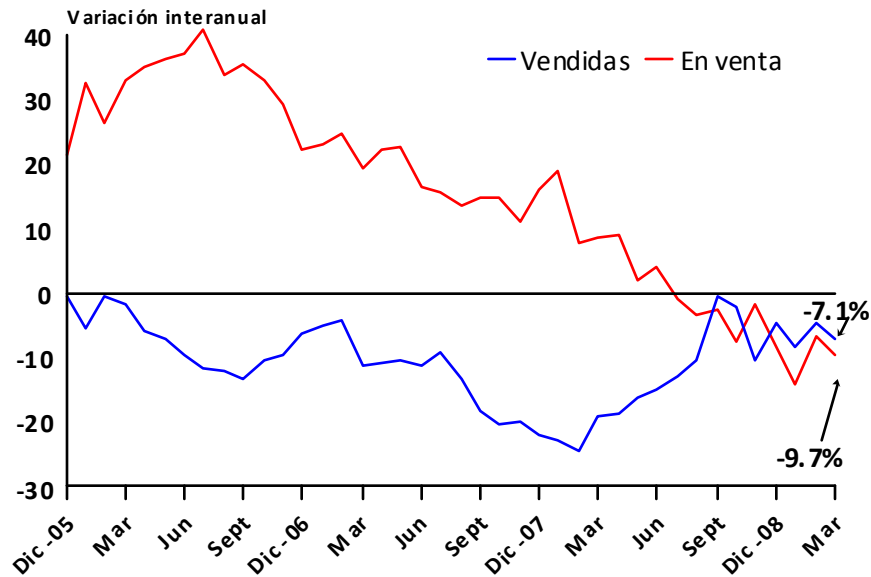
<sup>1/</sup> Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.  
Fuente: *United States Department of Labor.*





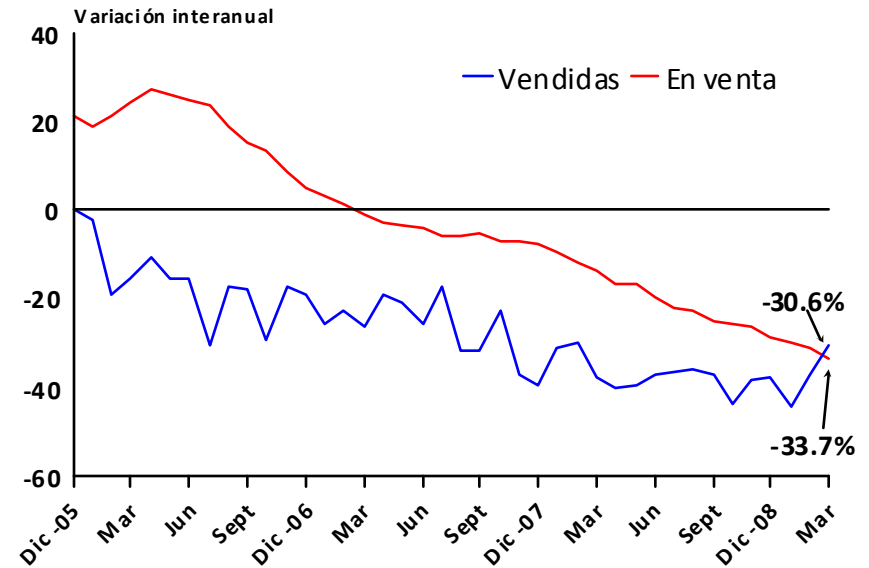
# También el mercado inmobiliario se encuentra deteriorado.

## Estados Unidos de América Viviendas Usadas



Fuente: Bloomberg.

## Estados Unidos de América Viviendas Nuevas

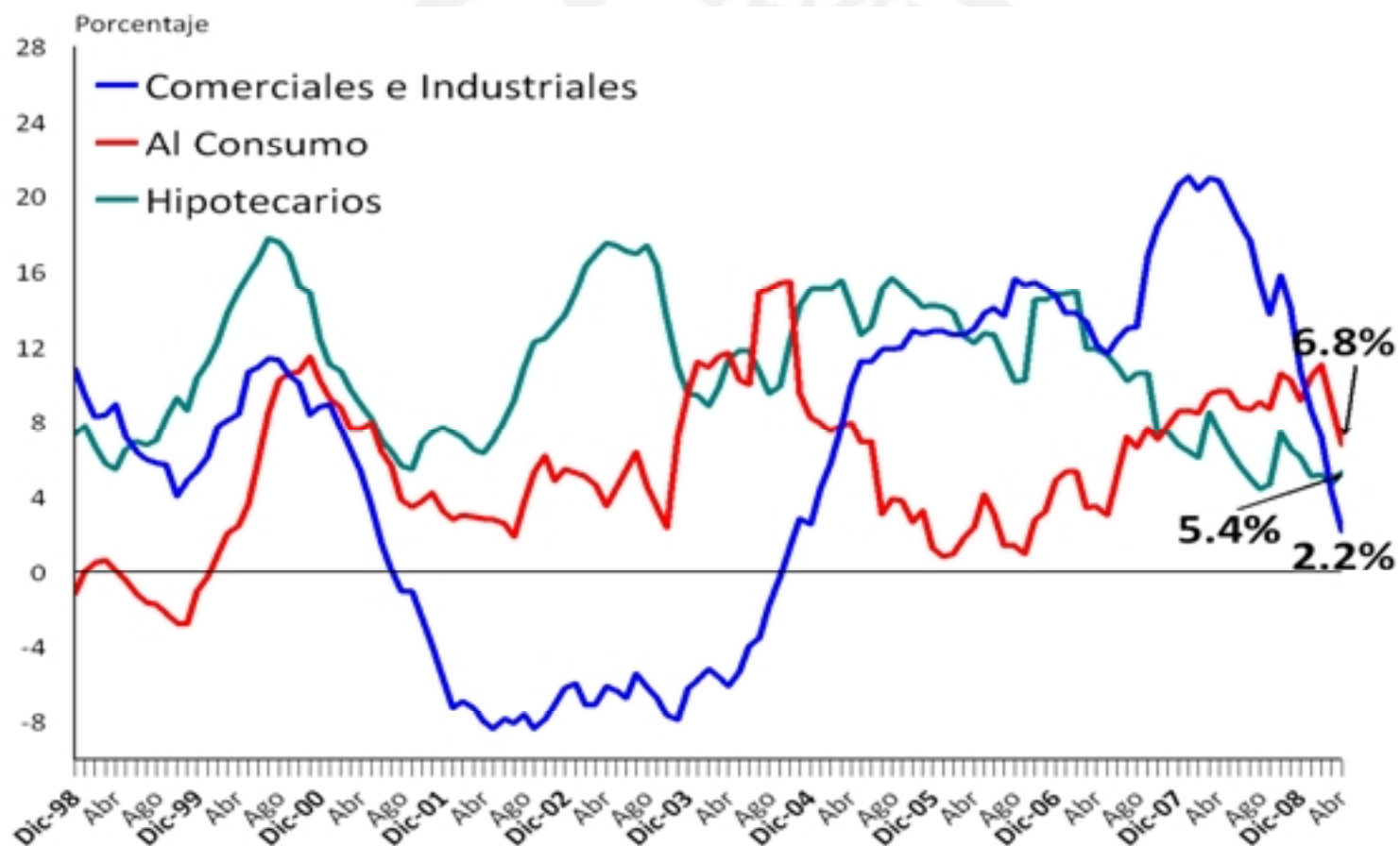


Fuente: Bloomberg.



Lo que se refleja en un deterioro del crédito.

## Estados Unidos de América Variación interanual del crédito

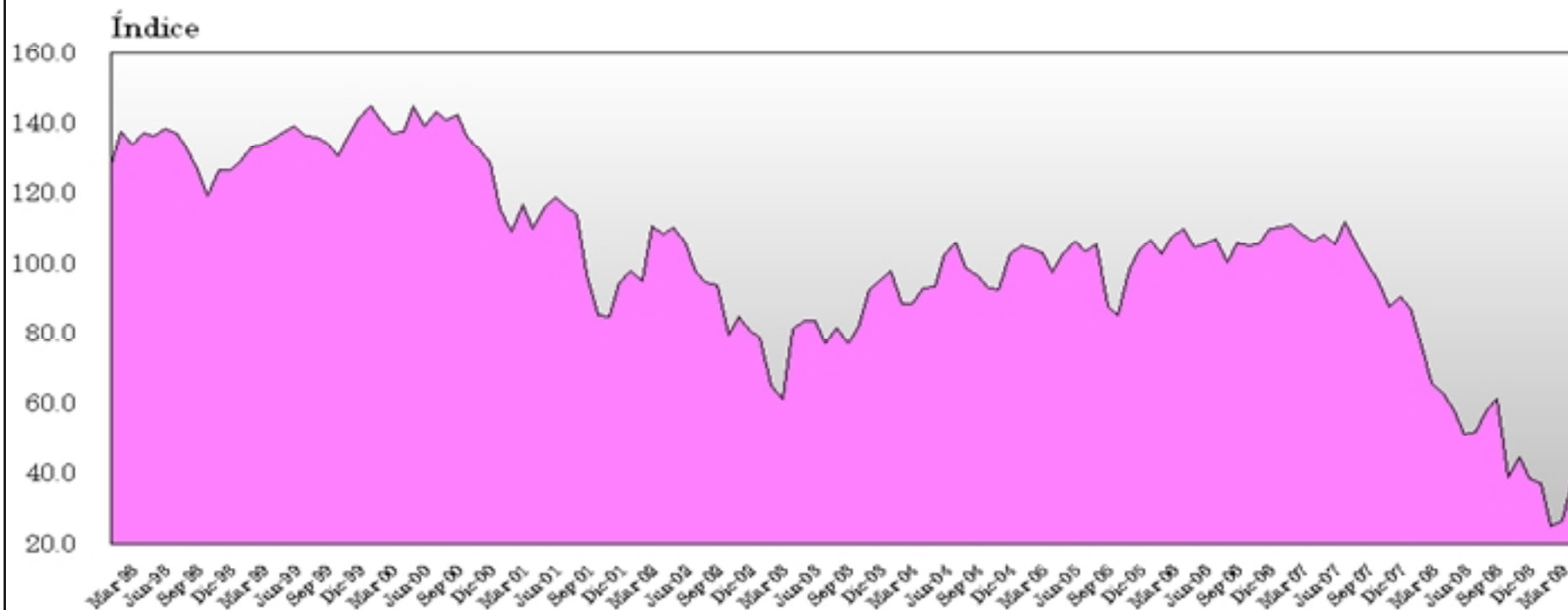


Fuente: *Federal Reserve Board.*



Sin embargo, a partir del segundo trimestre, el índice de confianza del consumidor muestra signos de una leve recuperación.

## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR <sup>1/</sup> 1998-2009 <sup>2/</sup>



1/ La construcción del índice de confianza se basa en las siguientes preguntas elaboradas a 5000 familias:

- Evaluación sobre las condiciones actuales de negocios
- Expectativa respecto a las condiciones de negocios en los próximos seis meses
- Evaluación sobre las condiciones actuales de empleo
- Expectativa respecto a las condiciones de empleo en los próximos seis meses
- Expectativa respecto a los ingresos familiares en los próximos seis meses

2/ A abril de 2009.

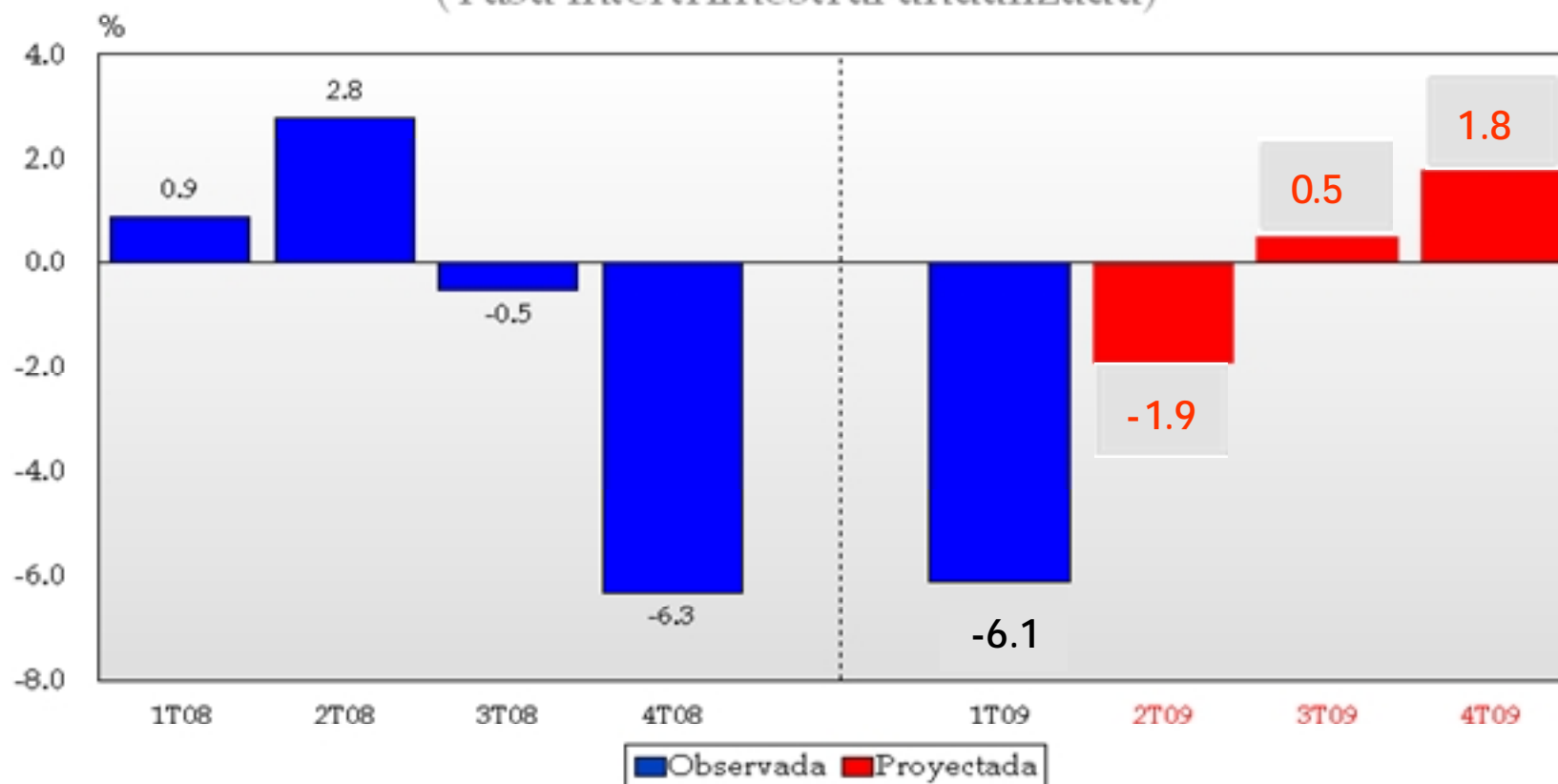
Fuente: Bloomberg.



Lo que anticipa crecimiento económico en el segundo semestre de 2009.

## Comportamiento del PIB de los Estados Unidos de América 2008-2009

(Tasa intertrimestral anualizada)



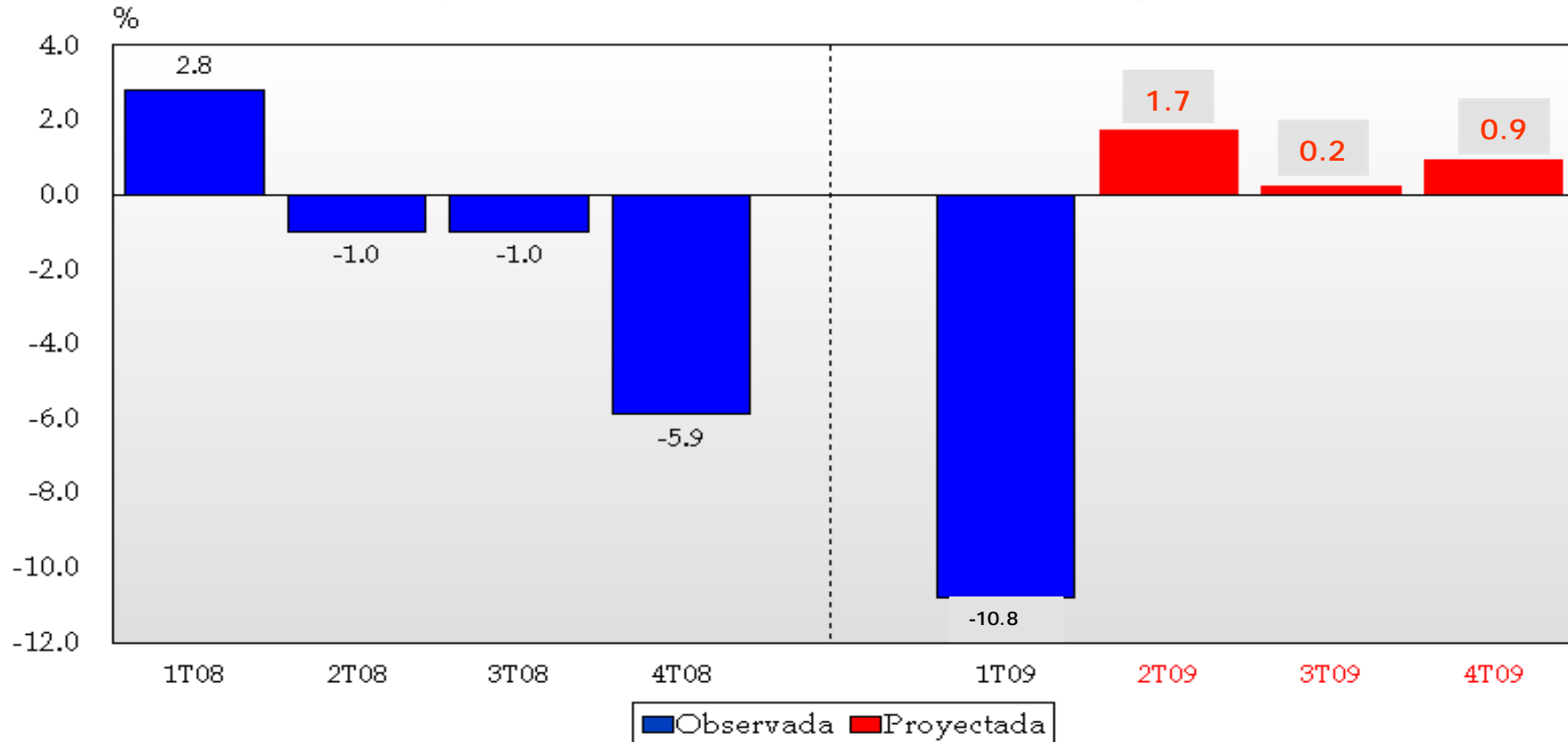
Fuente: Bloomberg.



Que se extiende a la Eurozona.

## Comportamiento del PIB de la Eurozona 2008-2009

(Tasa intertrimestral anualizada)



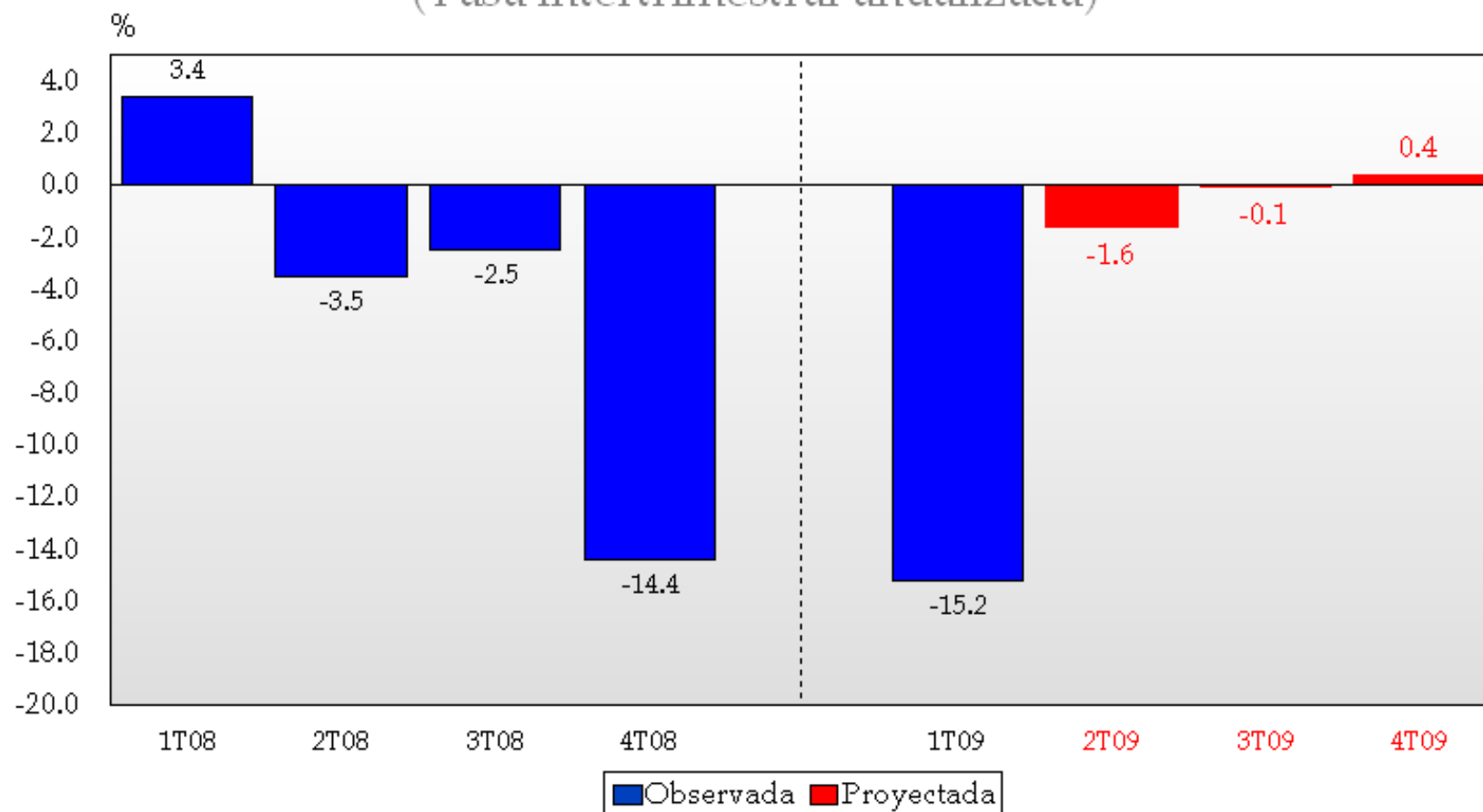
Fuente: Bloomberg.



Aunque débilmente al Japón.

## Comportamiento del PIB de Japón 2008-2009

(Tasa intertrimestral anualizada)



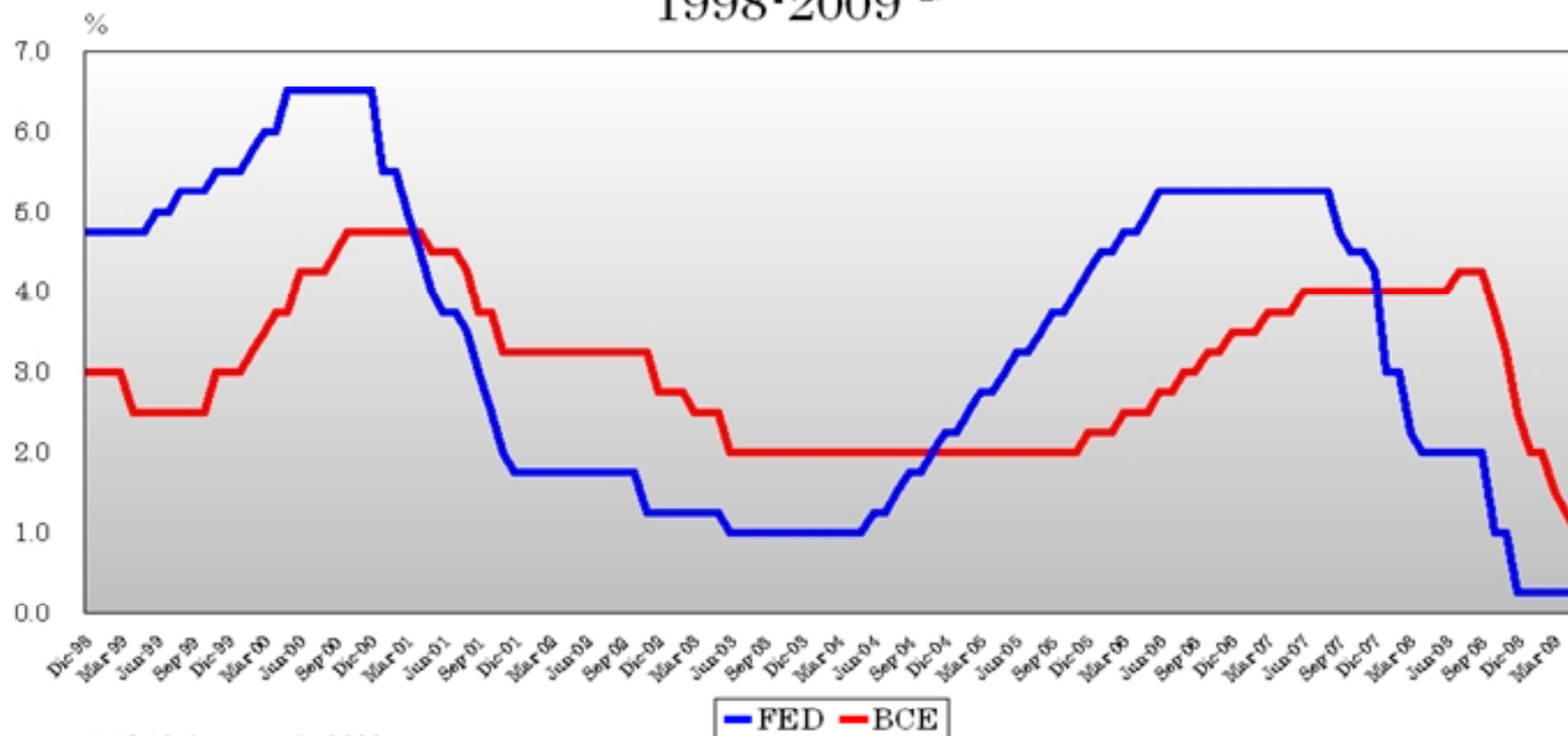
Fuente: Bloomberg.



Los esfuerzos de política monetaria están sincronizados.

## TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA Y BANCO CENTRAL EUROPEO

1998-2009 <sup>1/</sup>

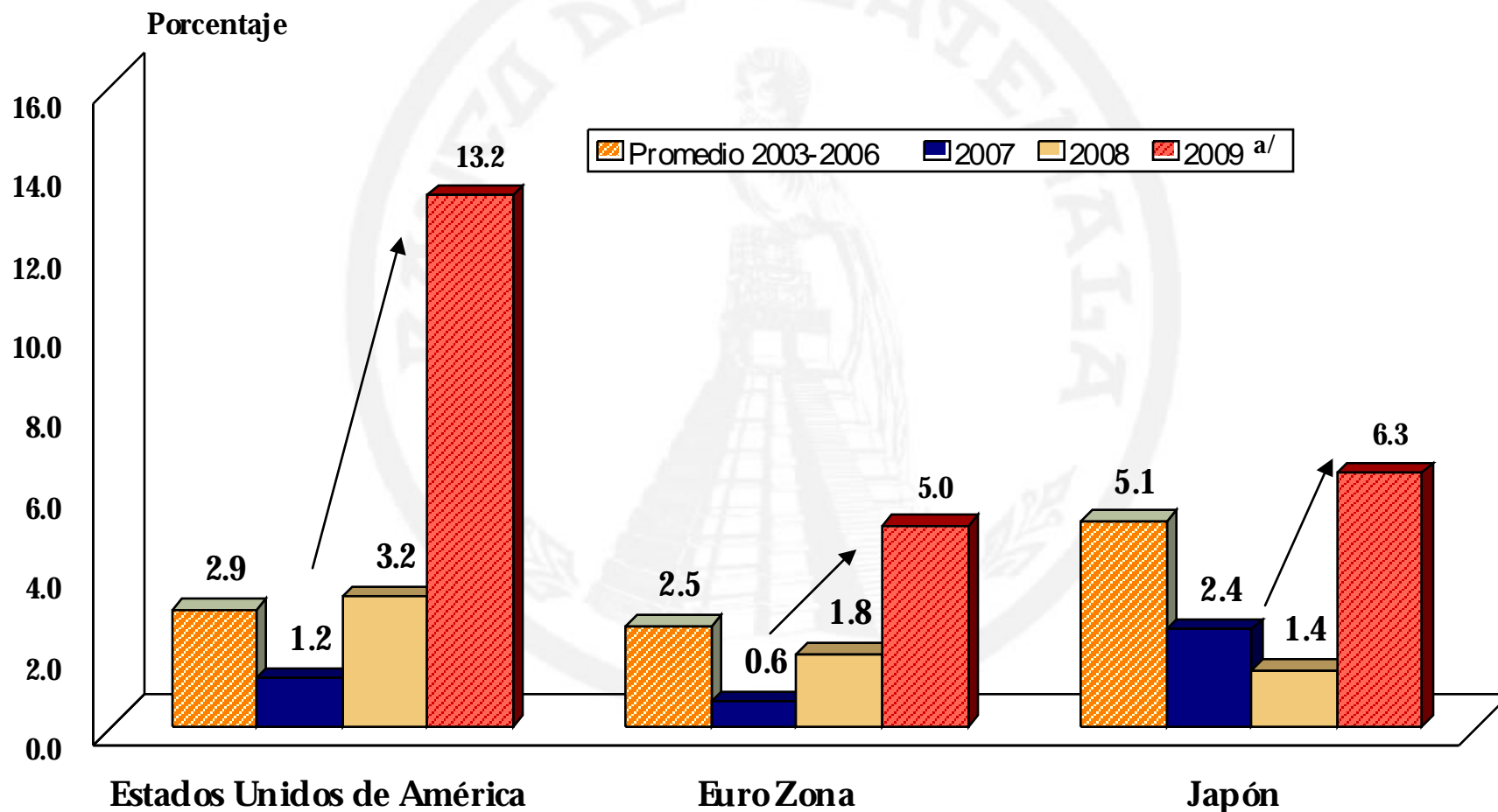


<sup>1/</sup> Al 19 de mayo de 2009.

Fuente: Bloomberg.

# Y las políticas fiscales anticíclicas también.

## DÉFICIT FISCAL: ECONOMÍAS AVANZADAS PERÍODO 2003 - 2009



a/ Cifras proyectadas por The Economist Intelligence Unit.



La mayoría de países de América Latina, por primera vez pueden adoptar políticas macroeconómicas anticíclicas, derivado de que han avanzado en materia fiscal-monetaria, en materia de endeudamiento y en la solidez de sus sistemas financieros, lo que los acerca a una marcada desaceleración, pero los aleja de la recesión profunda que está experimentando el mundo industrializado.

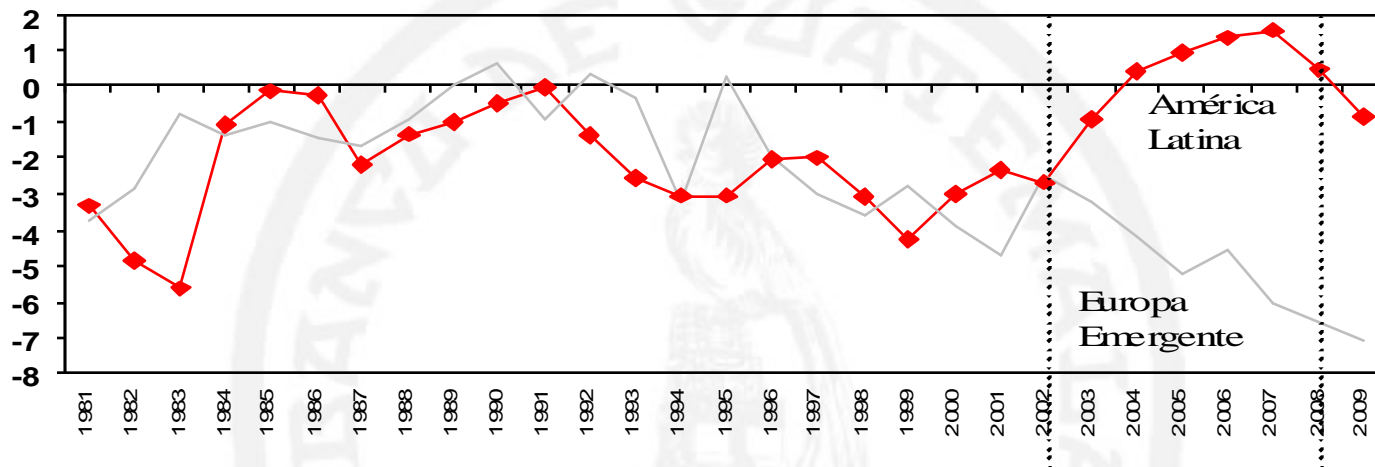
PAÍS	2007	2008	2009
Perú	8.9	9.8	3.5
Panamá	11.5	9.2	3.0
Bolivia	4.6	5.9	2.2
Honduras	6.3	4.0	1.5
Uruguay	7.6	8.9	1.3
<b>Guatemala</b>	<b>6.3</b>	<b>4.0</b>	<b>1.0</b>
Haití	3.4	1.3	1.0
Costa Rica	7.8	2.9	0.5
República Dominicana	8.5	4.8	0.5
Nicaragua	3.2	3.0	0.5
Paraguay	6.8	5.8	0.5
Trinidad y Tobago	5.5	3.4	0.5
Chile	4.7	3.2	0.1
Colombia	7.5	2.5	0.0
El Salvador	4.7	2.5	0.0

Fuente: World Economic Outlook, FMI, abril 2009

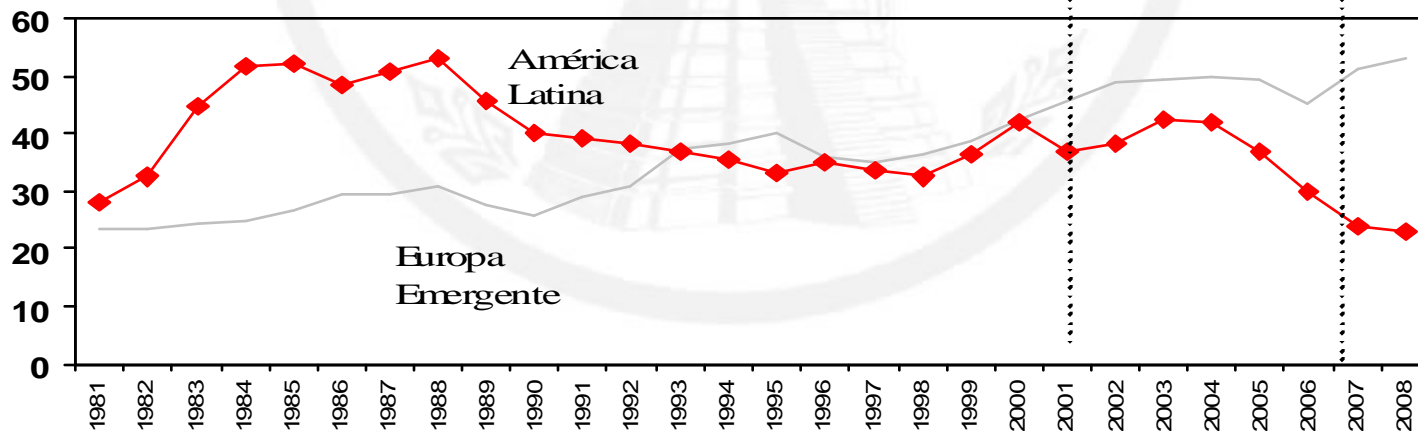


# El deterioro en las cuentas externas es menor en América Latina.

## Déficit en cuenta corriente (% PBI)



## Deuda Externa Total (% PBI)

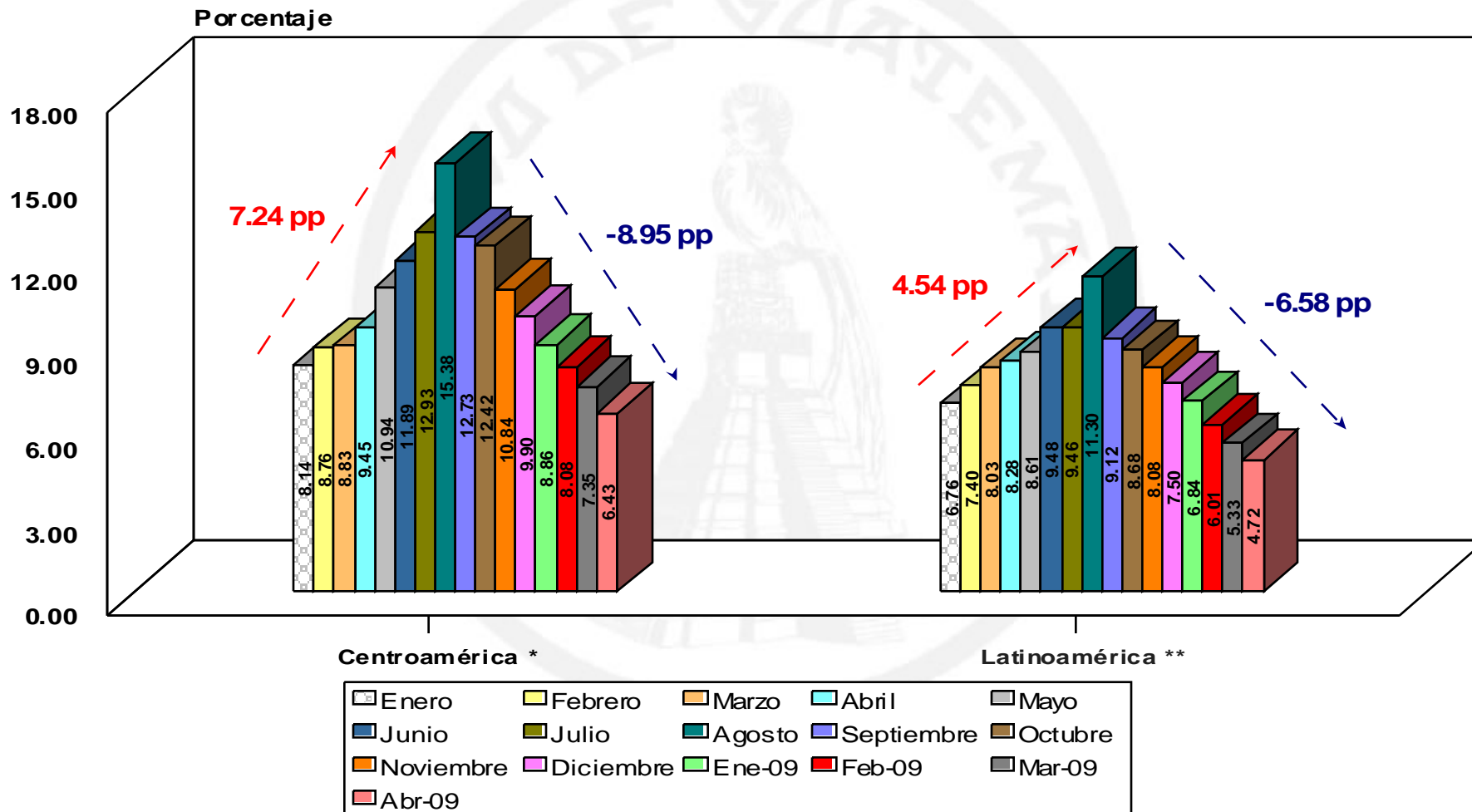


Fuente: FMI



# Con una rápida desaceleración de la inflación.

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



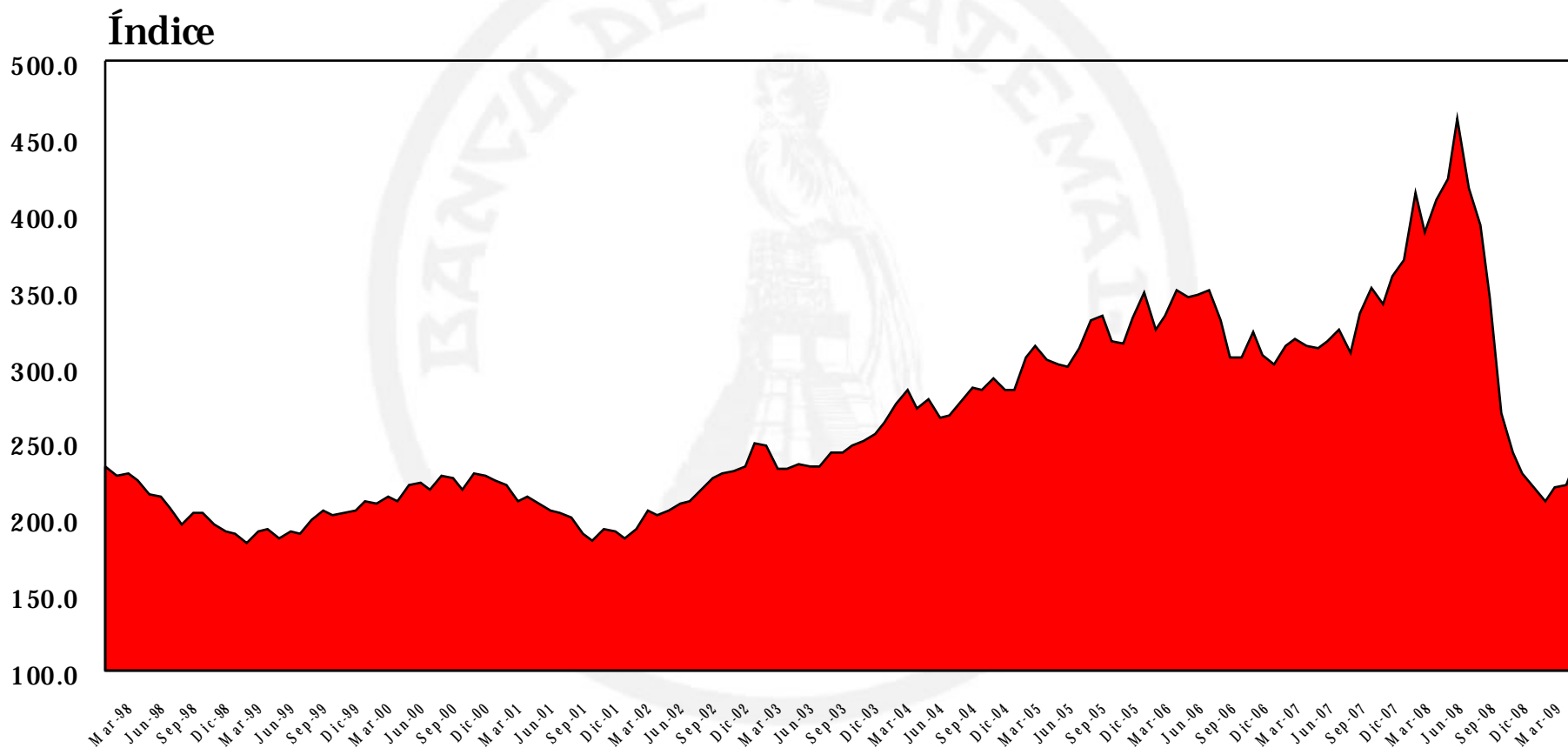
\* No incluye Nicaragua.

\*\* No incluye Venezuela.



Que refleja en gran medida la caída en los precios internacionales de los commodities.

## ÍNDICE DE COMMODITIES REUTERS <sup>1/</sup> 1998-2009 <sup>2/</sup>



1/ Es un índice de precios compuesto por las principales materias primas, fue creado en 1957. Incluye 19 índices de precios de bienes (petróleo, granos, industriales, metales preciosos y agrícolas).

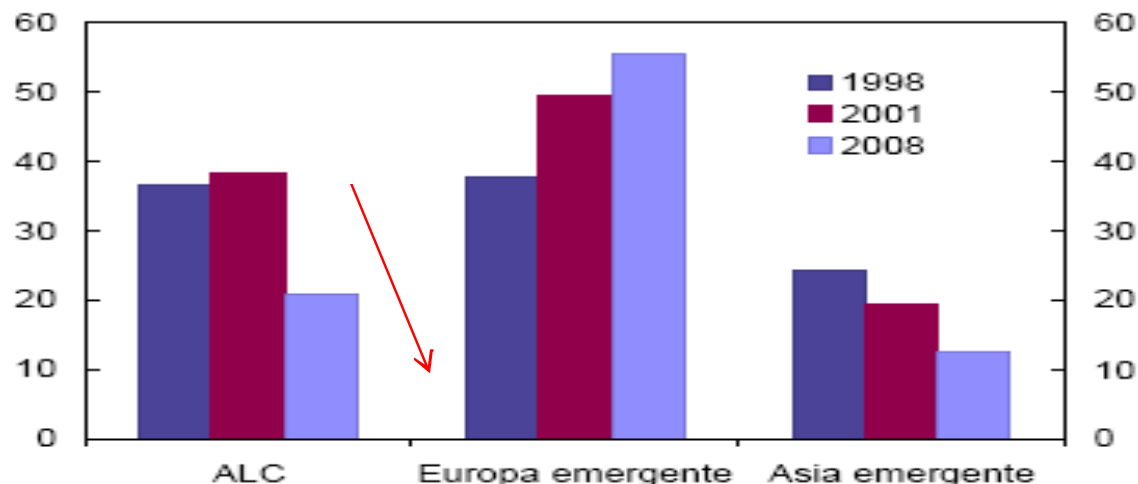
2/ A1 19 de mayo de 2009.

Fuente: Bloomberg.



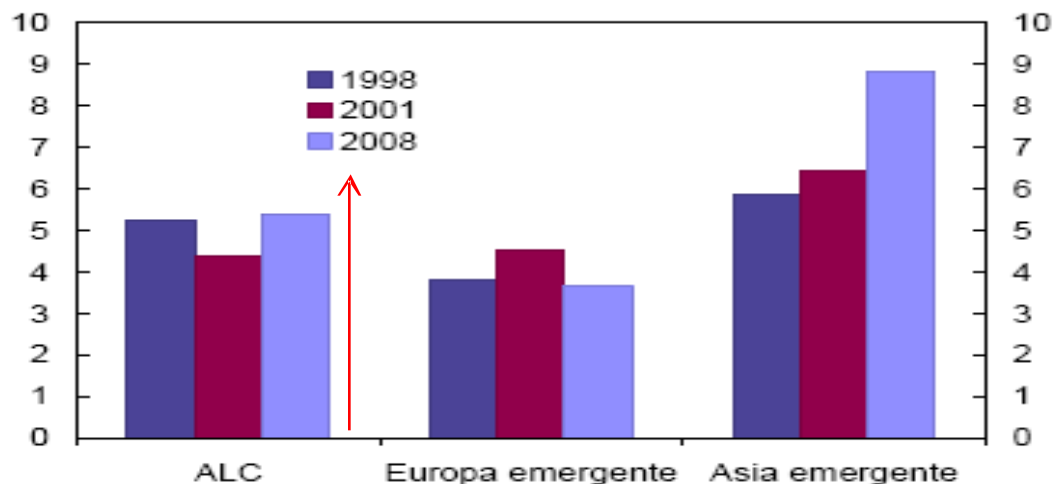
# Los indicadores externos de la región son sólidos.

**Deuda externa total**  
(Porcentaje del PIB)



La deuda externa como porcentaje del PIB se ha reducido.

**Reservas internacionales**  
(Meses de importaciones)



Las reservas monetarias se encuentran en niveles superiores a los observados en Europa Emergente.

Fuente: Fondo Monetario Internacional

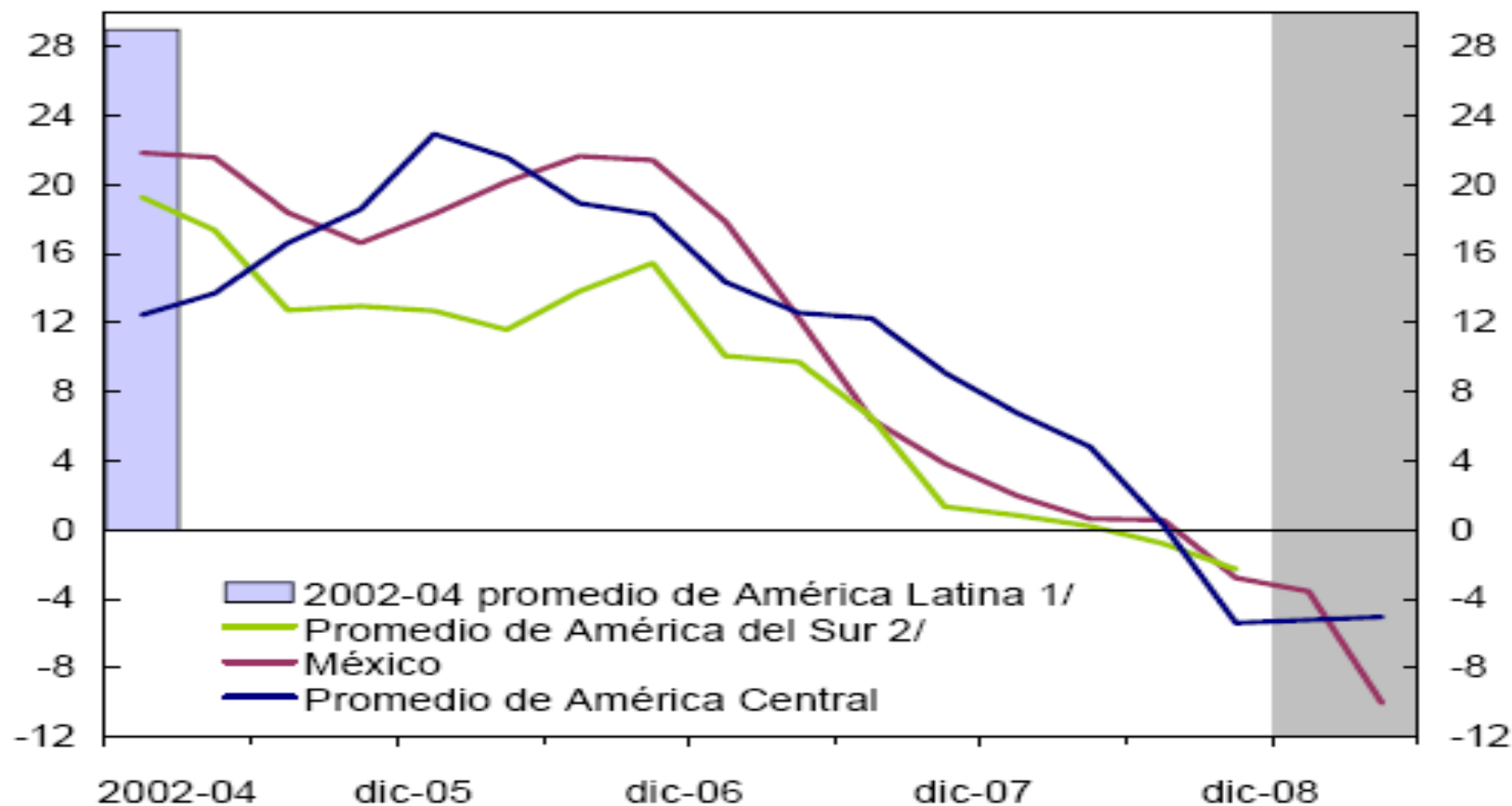




# Pero el crecimiento de las remesas familiares será negativo.

## Remesas hacia América Latina

(Cambio porcentual en el promedio anual)



1/ Incluye Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú, Uruguay, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.

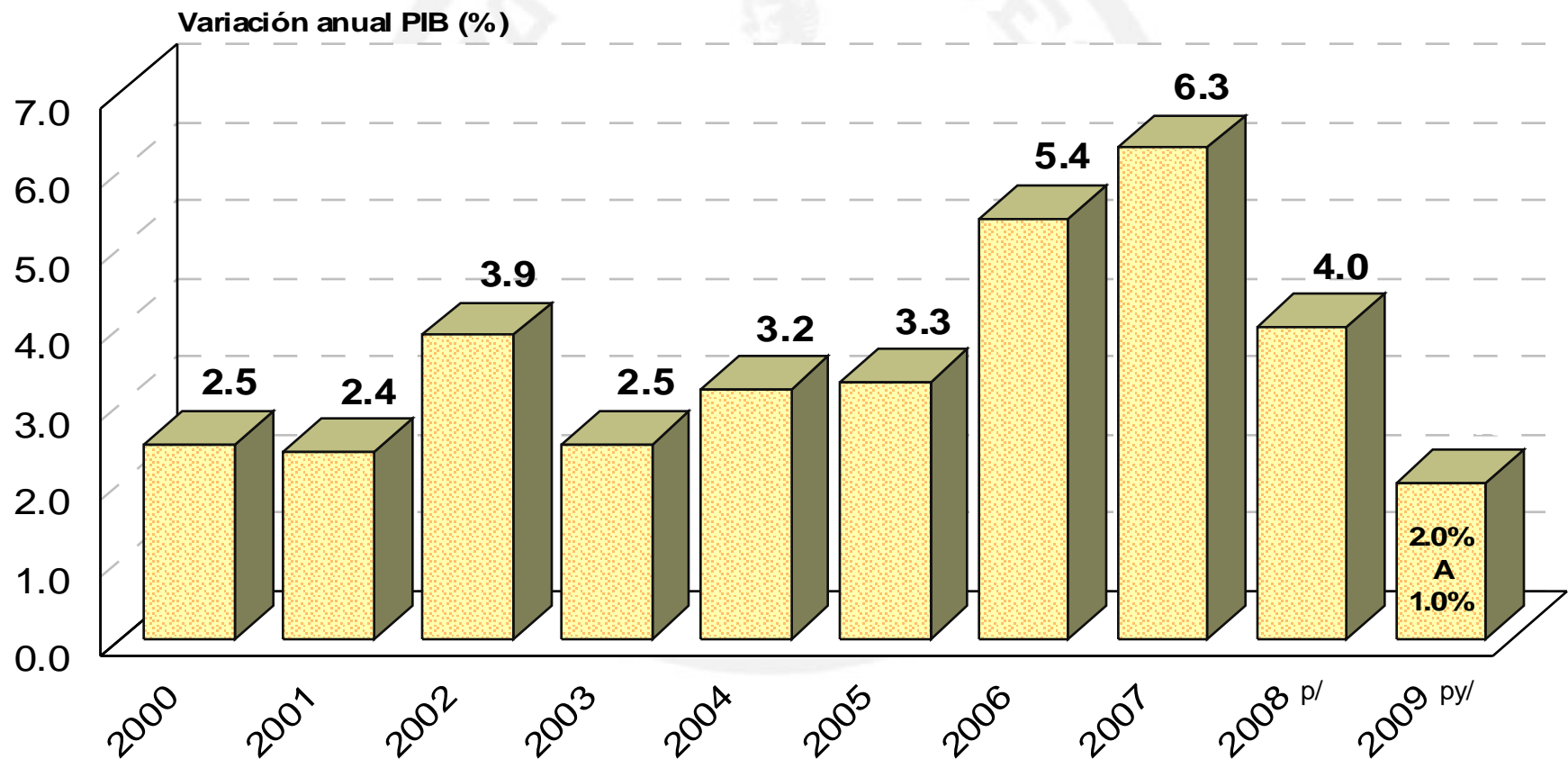
2/ Incluye Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, Perú y Uruguay.

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas Económicas Las Américas.



El crecimiento económico de Guatemala también se ha visto afectado, pero sería positivo en 2009.

## GUATEMALA: CRECIMIENTO ECONÓMICO PERÍODO 2000-2009<sup>\*/</sup>

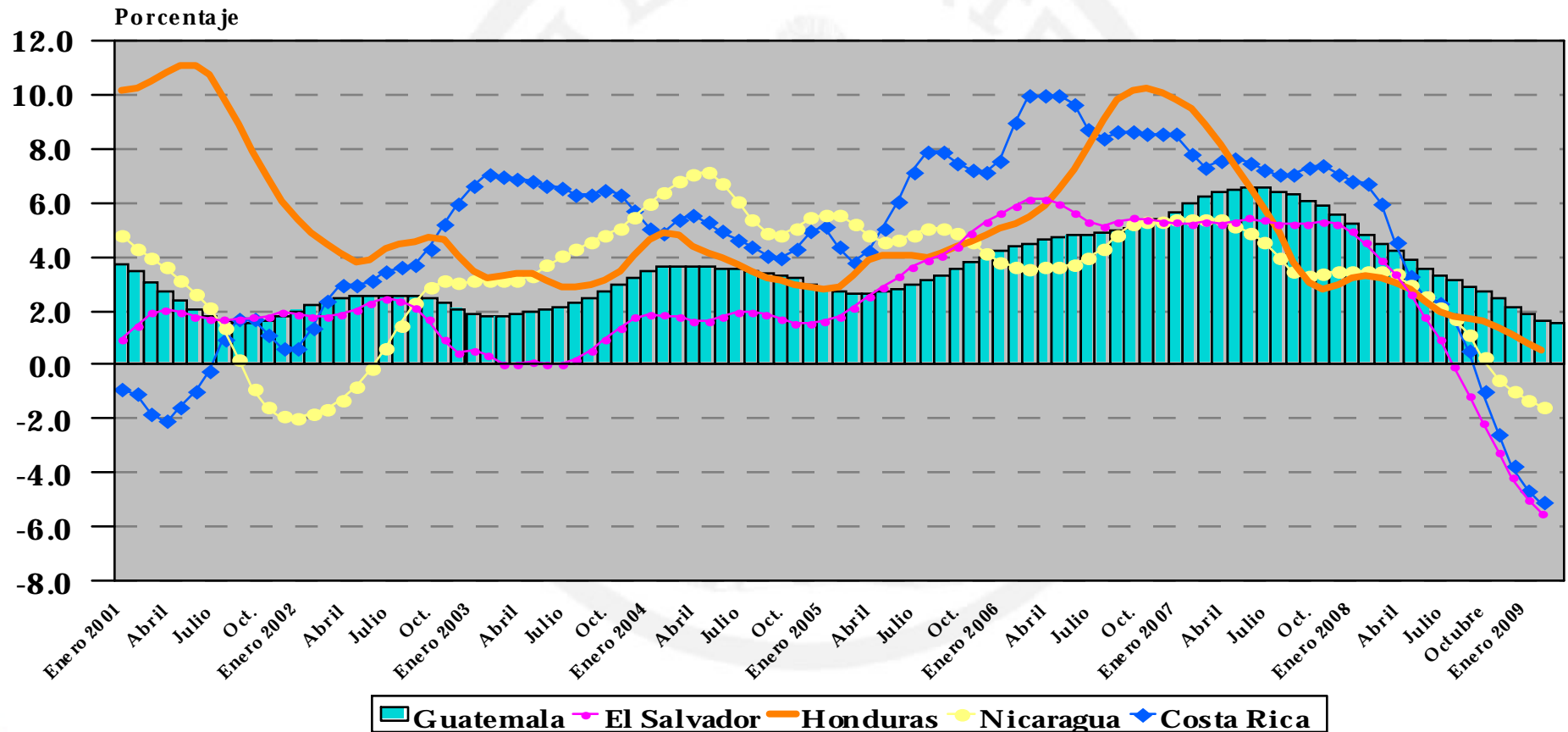


p/ Cifra preliminar  
py/ Cifra proyectada



La desaceleración económica en el país es menor a la que están experimentando el resto de países de la región.

## IMAE VARIACIÓN INTERANUAL DE LA TENDENCIA CICLO



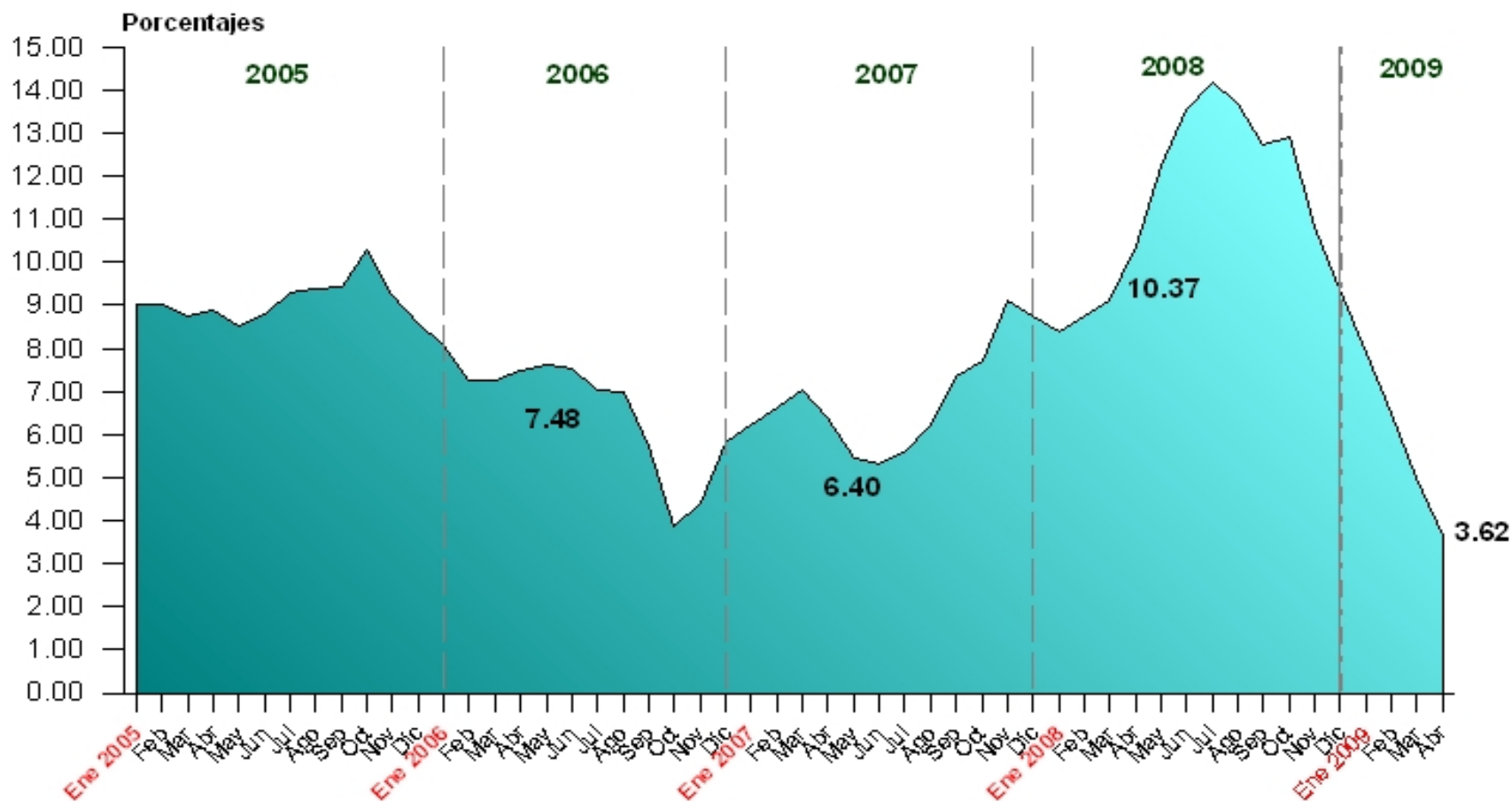
Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA).

Notas: IMAE de Guatemala a Marzo 2009. IMAE's de Centro América a Febrero 2009 .



La inflación continúa con una marcada desaceleración.

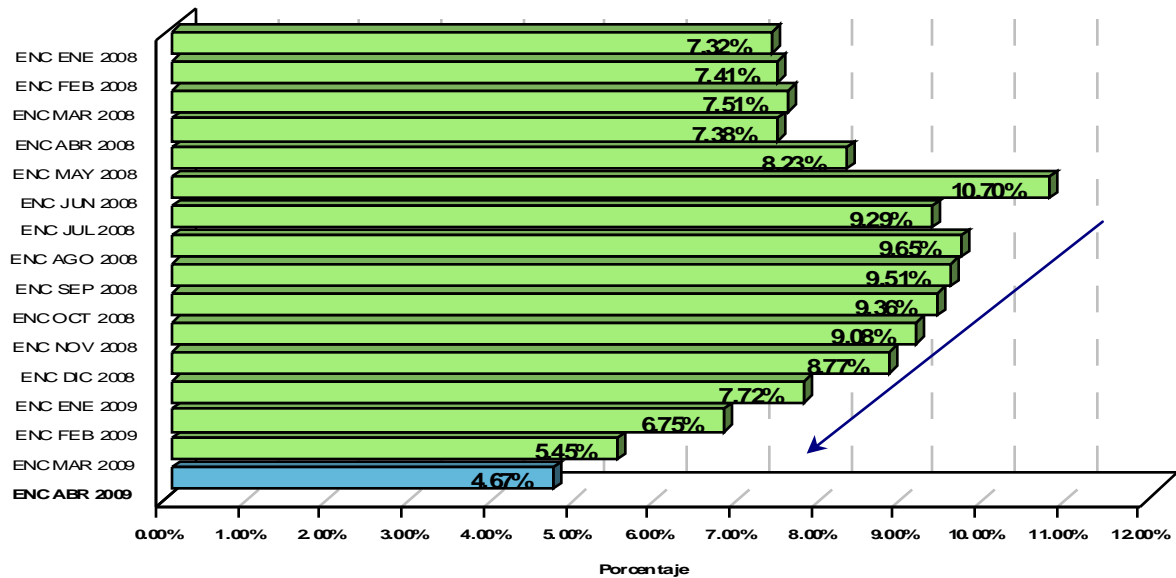
## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO 2005 - 2009 <sup>\*/</sup>



<sup>\*/</sup> A abril de 2009

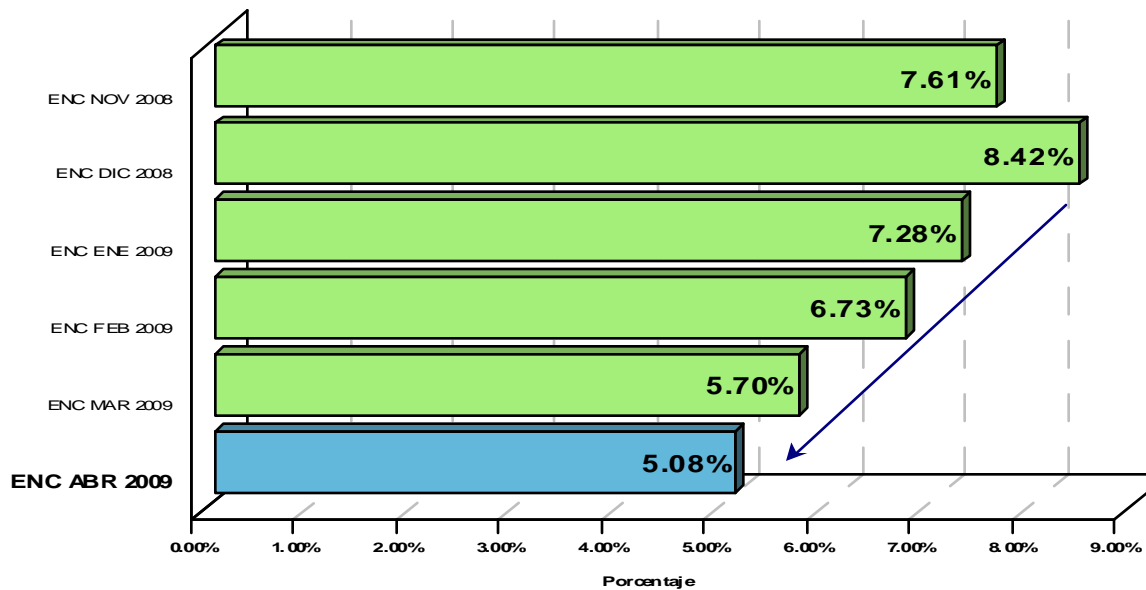


## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2009



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

## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2010

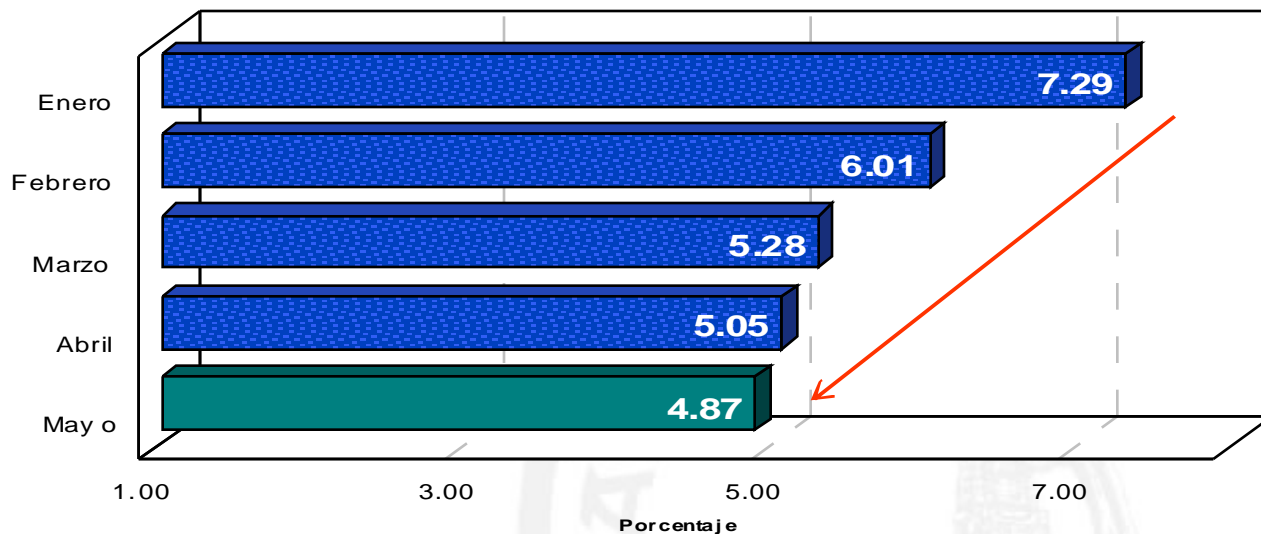


Fuente: Encuesta de Expectativas de Inflación al panel de analistas privados.

Las expectativas de  
inflación se han  
reducido

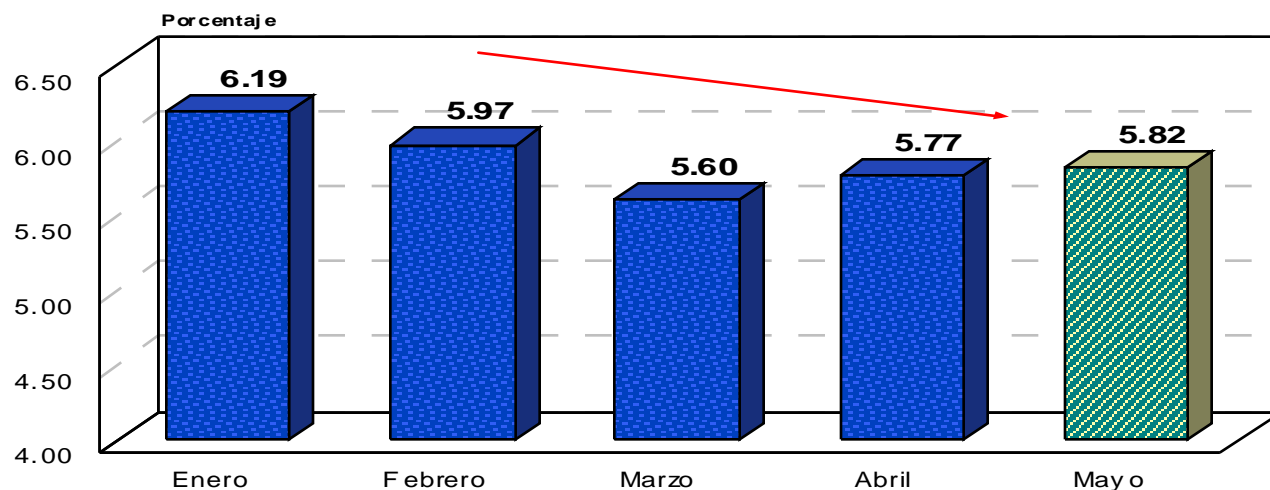


## PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL <sup>\*/</sup> PARA DICIEMBRE DE 2009



<sup>\*/</sup> Con base en métodos econométricos

## PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL <sup>\*/</sup> PARA DICIEMBRE DE 2010

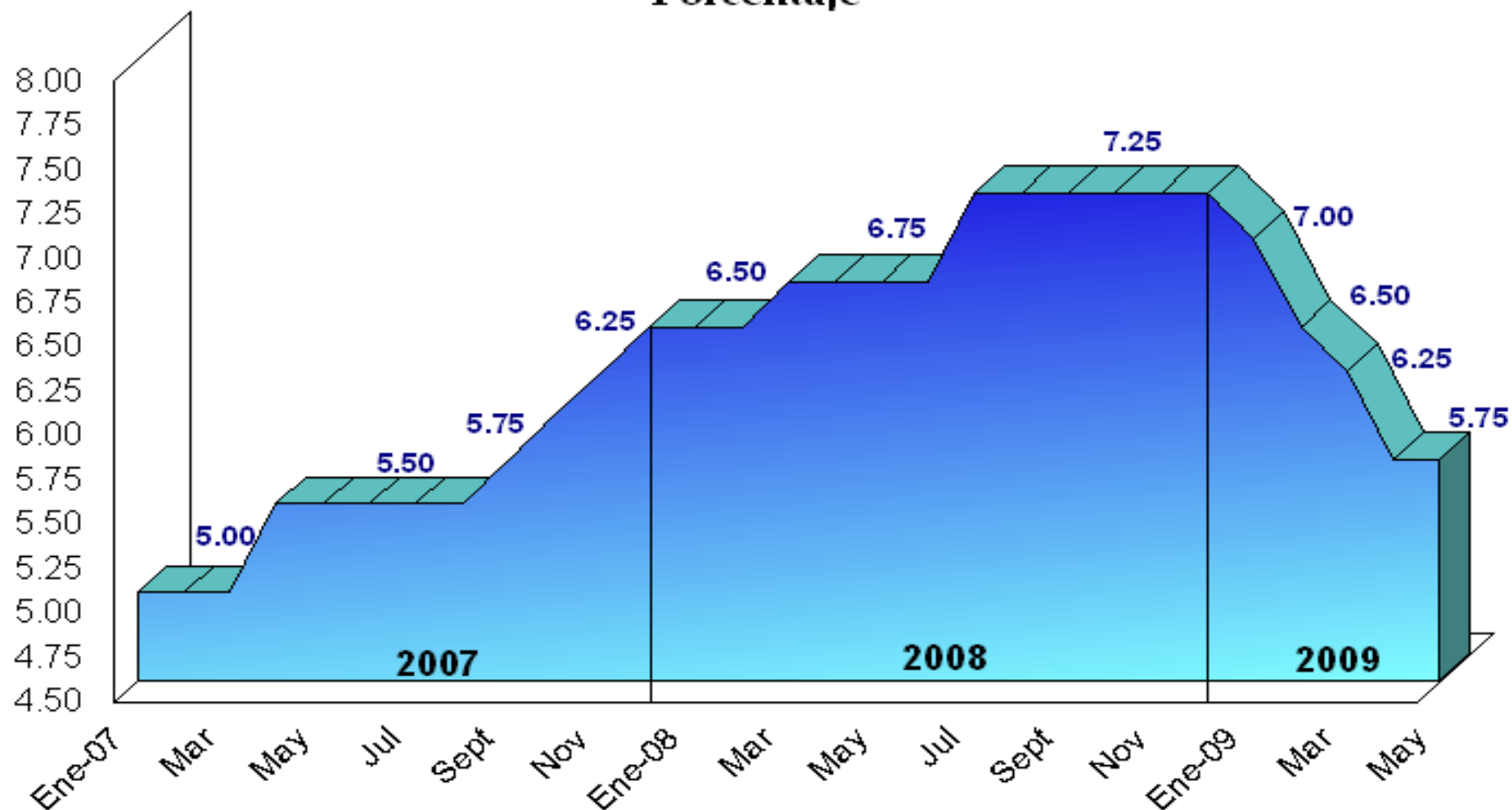


<sup>\*/</sup> Con base en métodos econométricos

Las proyecciones econométricas muestran una tendencia a la baja.

Lo anterior ha generado espacios para reducir la tasa de interés líder de la política monetaria.

## TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA Enero 2007 - Mayo 2009 Porcentaje



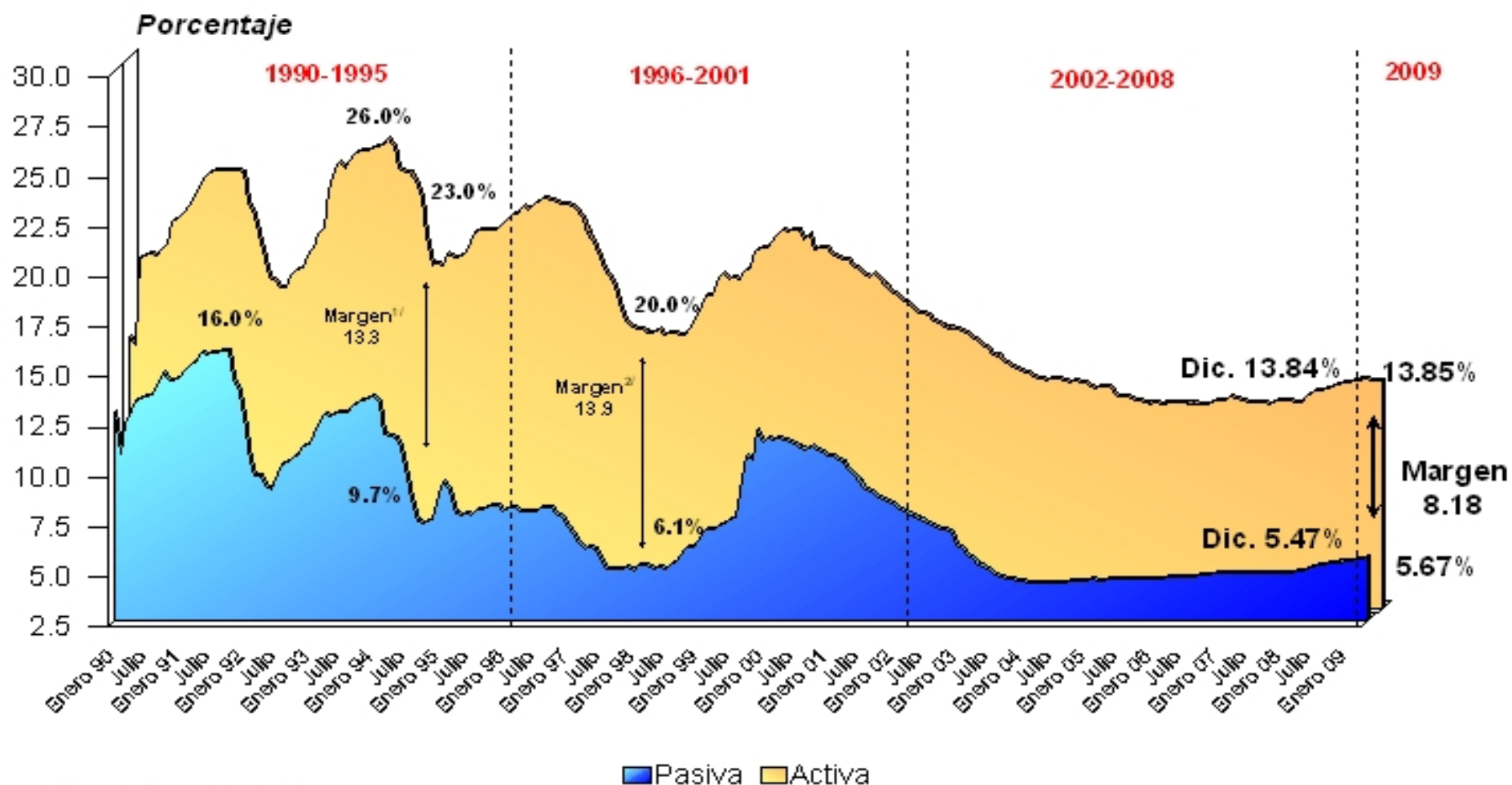
Nota: El Banco de Guatemala no programó revisión de tasa de interés de política monetaria en mayo de 2009.



Las tasas de interés se mantienen estables.

## BANCOS DEL SISTEMA

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO M/N  
PERÍODO: 1990-2009<sup>a/</sup>



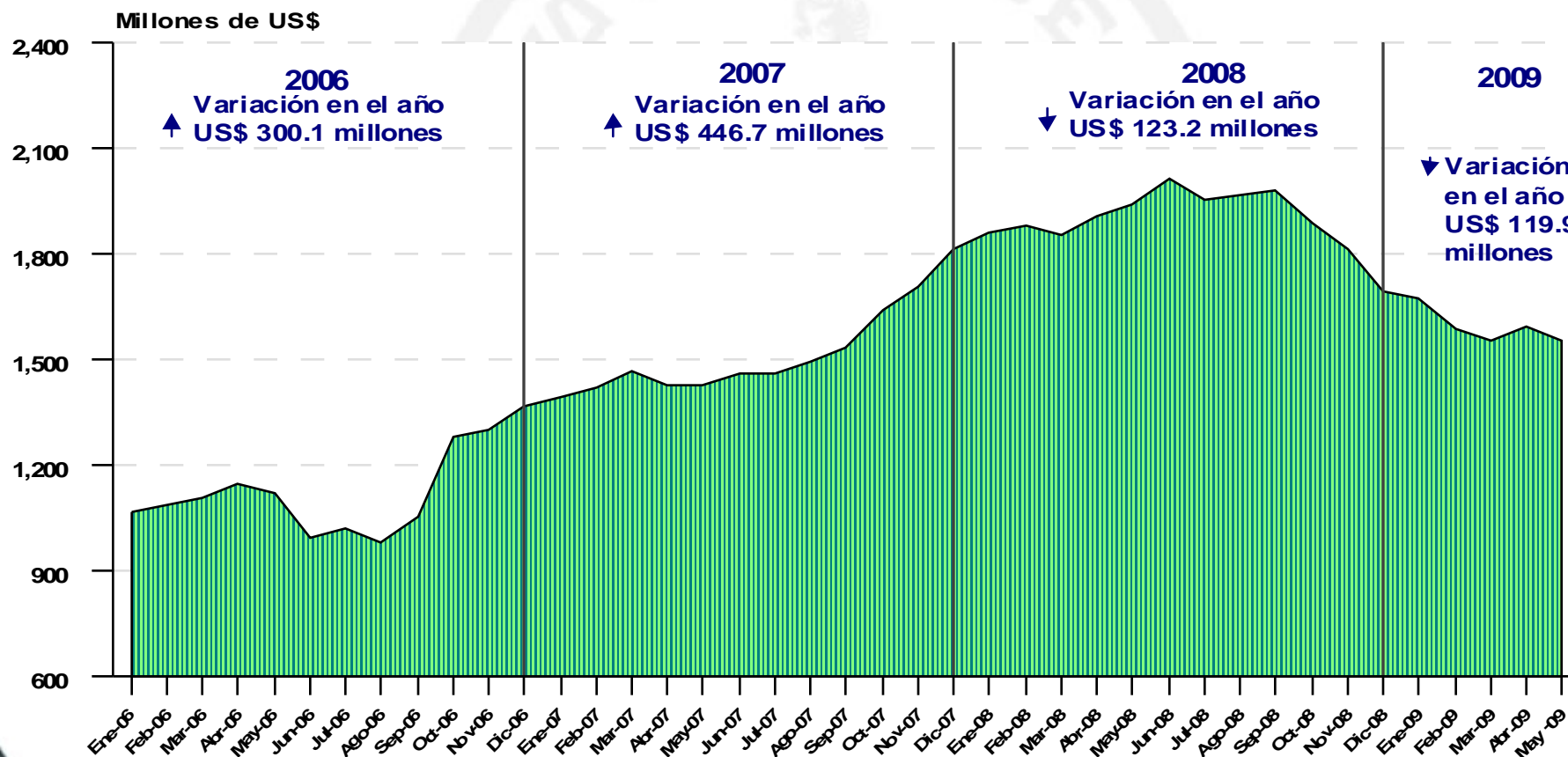
1/ Punto máximo: julio 1994  
2/ Punto máximo: abril 1997  
a/ Al 14 de mayo

El financiamiento proveniente del exterior ha empezado a estabilizarse.

## Sistema Bancario Financiamiento Externo Total <sup>1/</sup>

Enero 2006 - mayo 2009

En millones de US\$



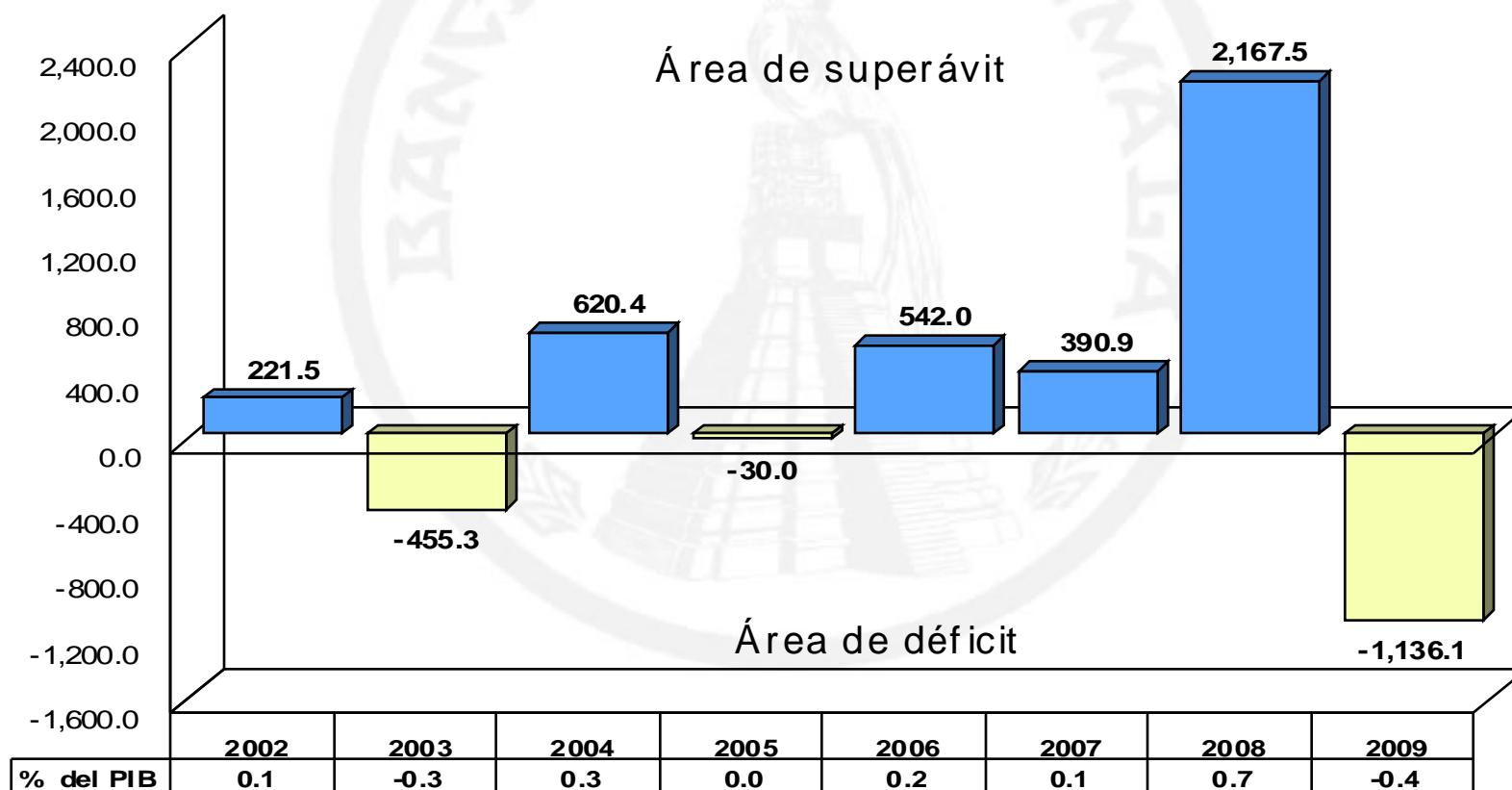
<sup>1/</sup> Incluye líneas de crédito con bancos del exterior y créditos otorgados por organismo financieros internacionales  
NOTA: Información al 14-05-09



BANCO DE GUATEMALA

La política fiscal se desempeña con un sesgo moderadamente anticíclico.

## SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A ABRIL DE CADA AÑO En millones de Quetzales Años 2002-2009 <sup>\*/</sup>

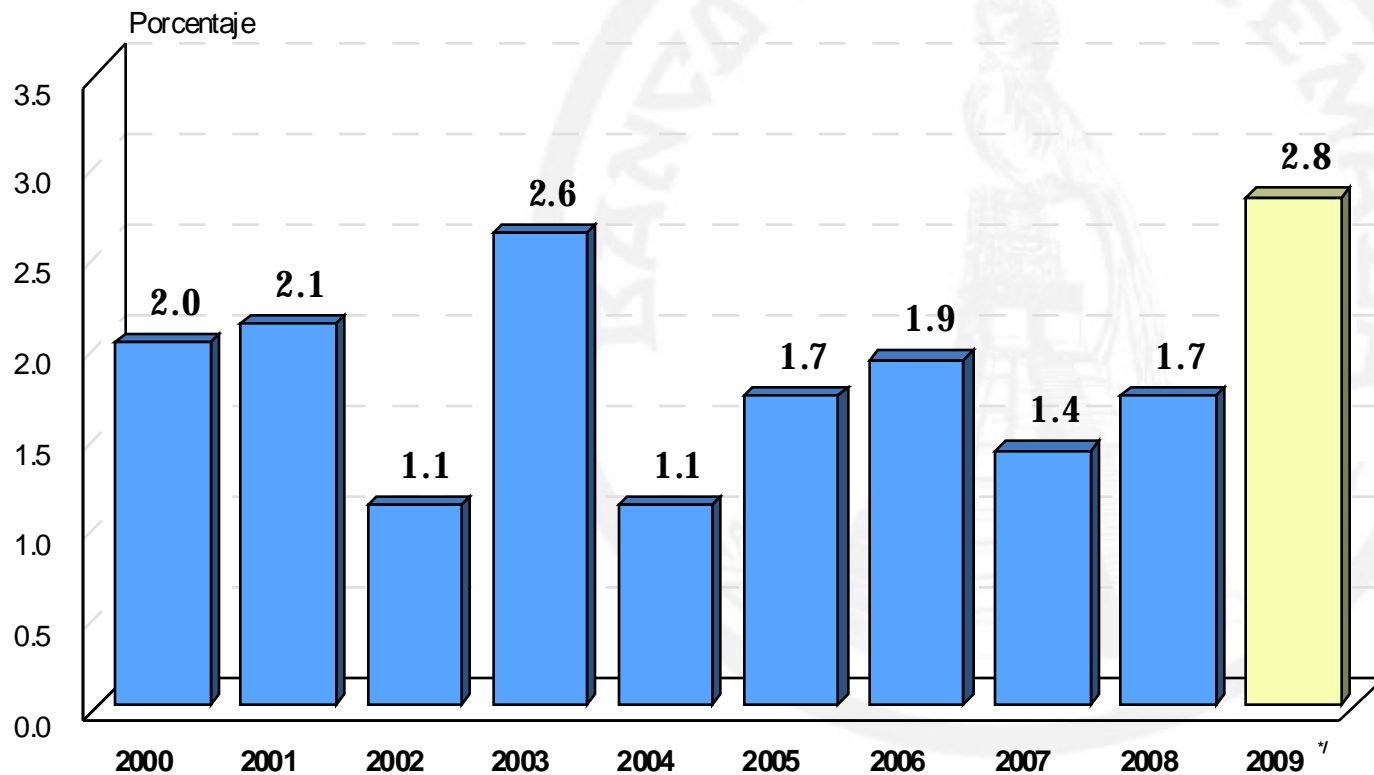


<sup>\*/</sup> Cifras preliminares.





## GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2009



Lo que anticipa un mayor déficit fiscal.

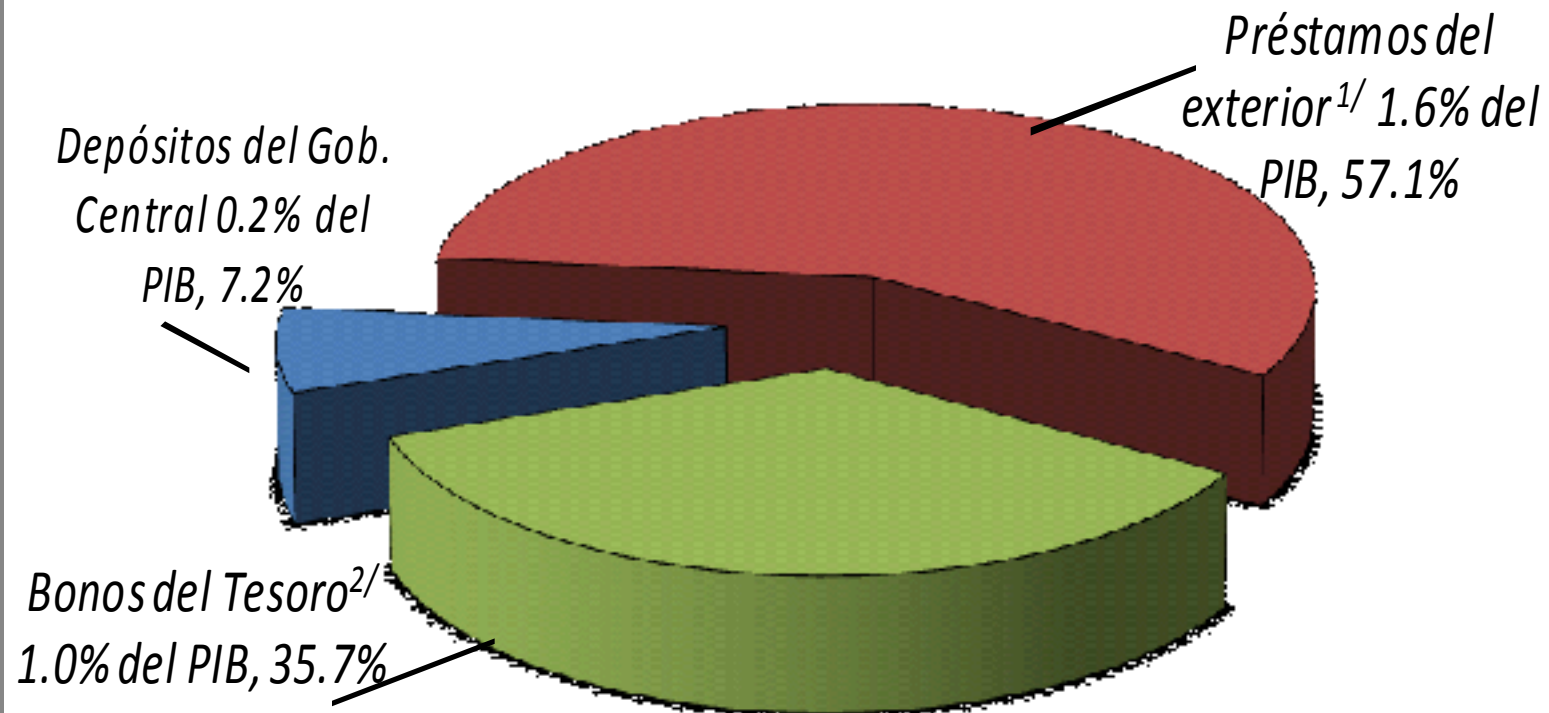
\*/ Cifra proyectada



BANCO DE GUATEMALA

Financiado principalmente con recursos externos, en un entorno de restricciones crediticias internacionales.

## Financiamiento del Déficit Fiscal en 2009



1/ Financiamiento externo neto; desembolsos menos amortizaciones.

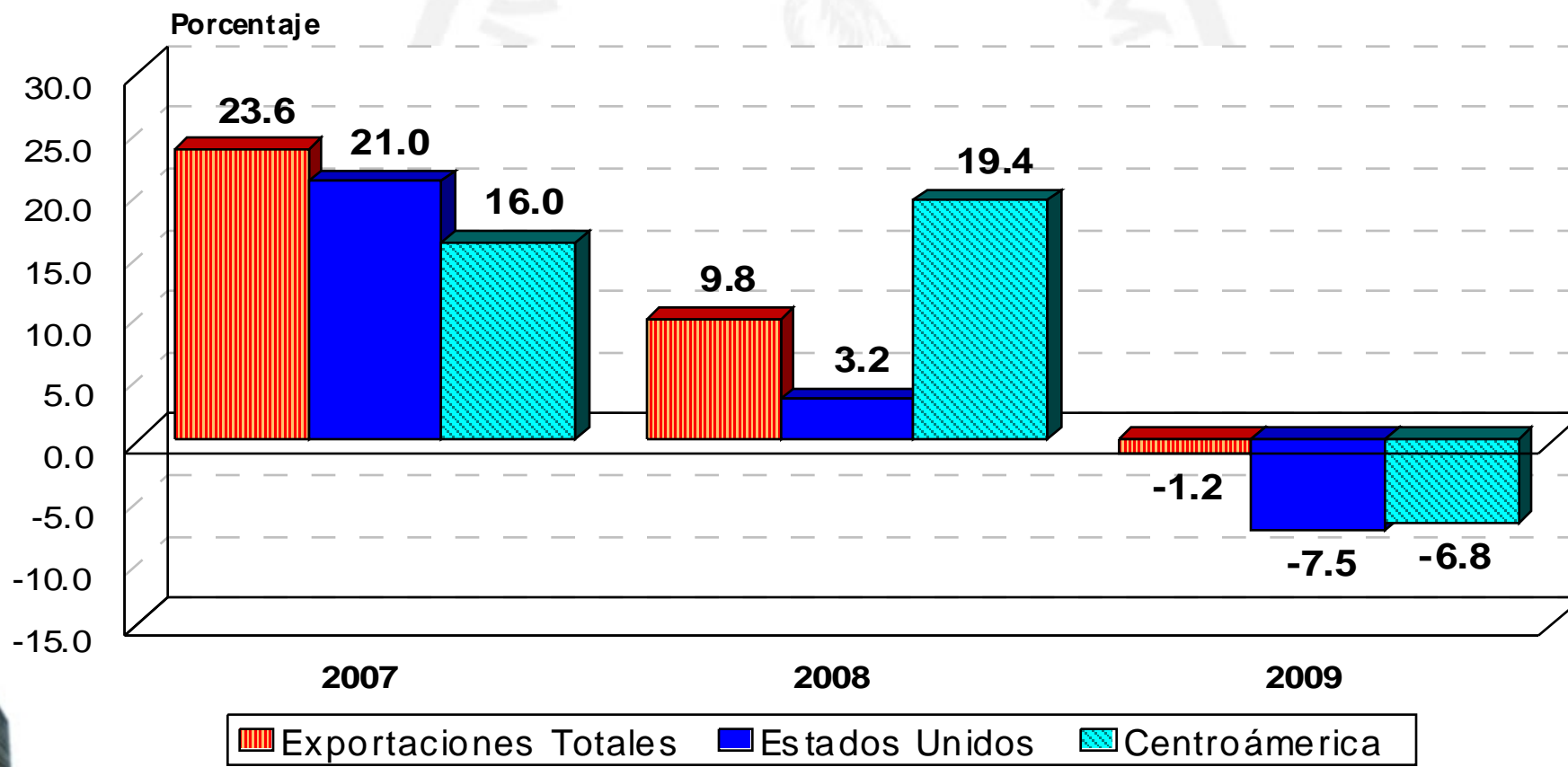
2/ Neto, bonos emitidos menos bonos pagados.



La reducción de la demanda externa, ocasionó a marzo una moderada caída de las exportaciones totales.

## TASA DE CRECIMIENTO EXPORTACIONES FOB POR PAÍS COMPRADOR

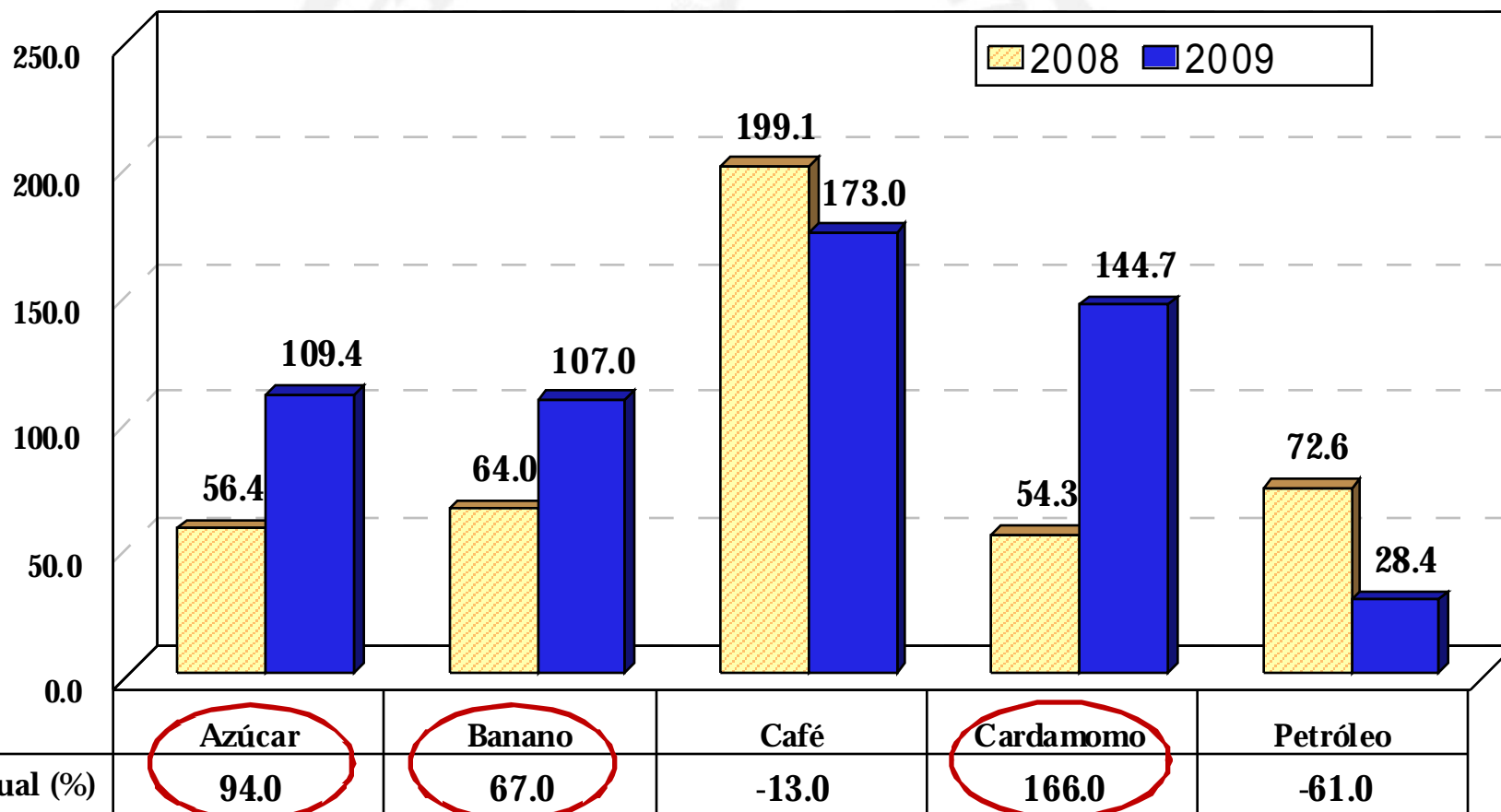
COMERCIO GENERAL  
A MARZO DE CADA AÑO  
AÑOS 2007-2009



Sin embargo, las exportaciones de azúcar, banano y cardamomo siguen en auge.

**GUATEMALA:**  
**PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN**  
**A MARZO DE CADA AÑO**  
 Monto total y variación interanual

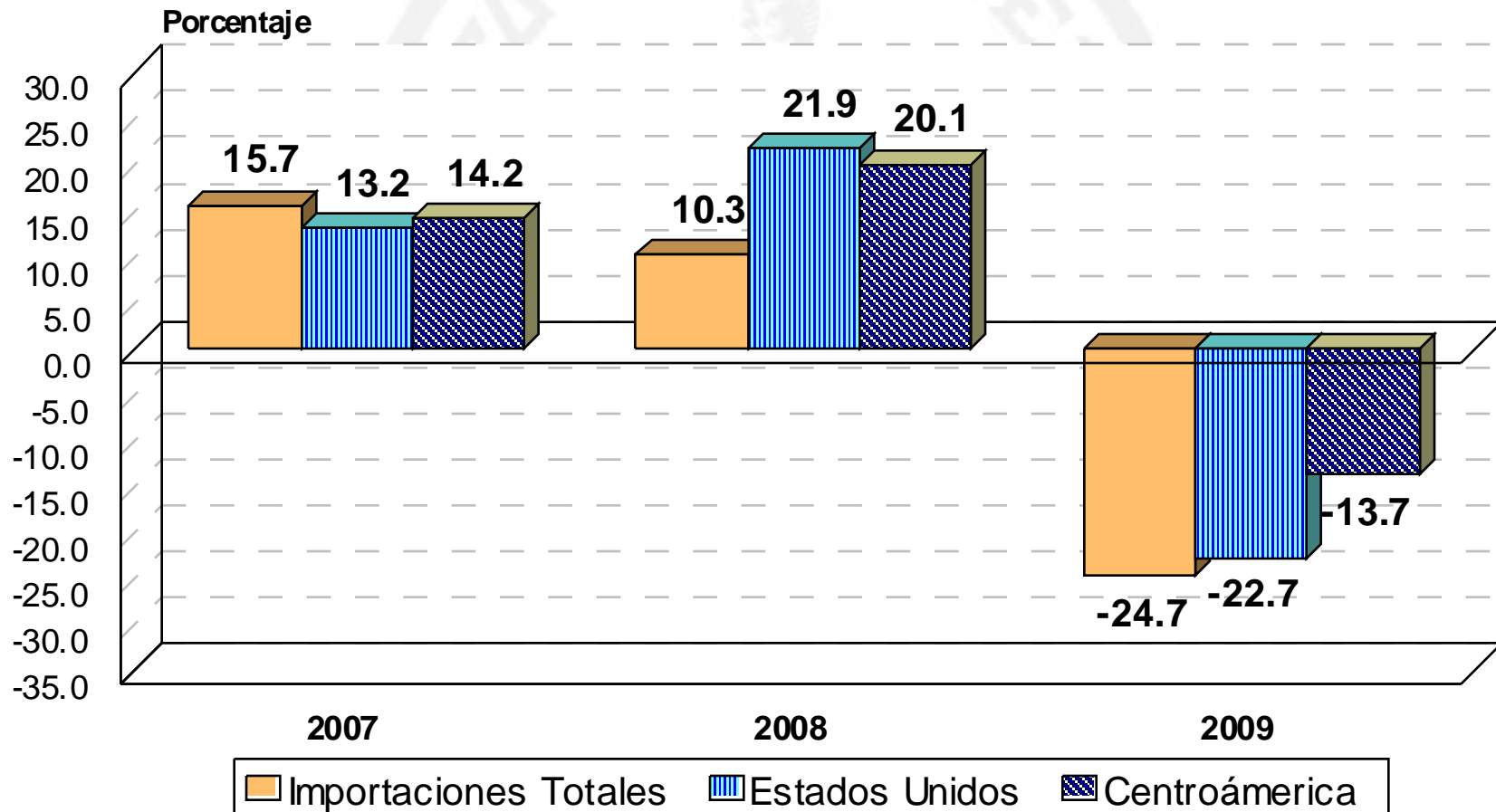
Millones de US Dólares



Por el lado de las importaciones se amplificó la caída.

## TASA DE CRECIMIENTO IMPORTACIONES CIF POR PAÍS VENDEDOR

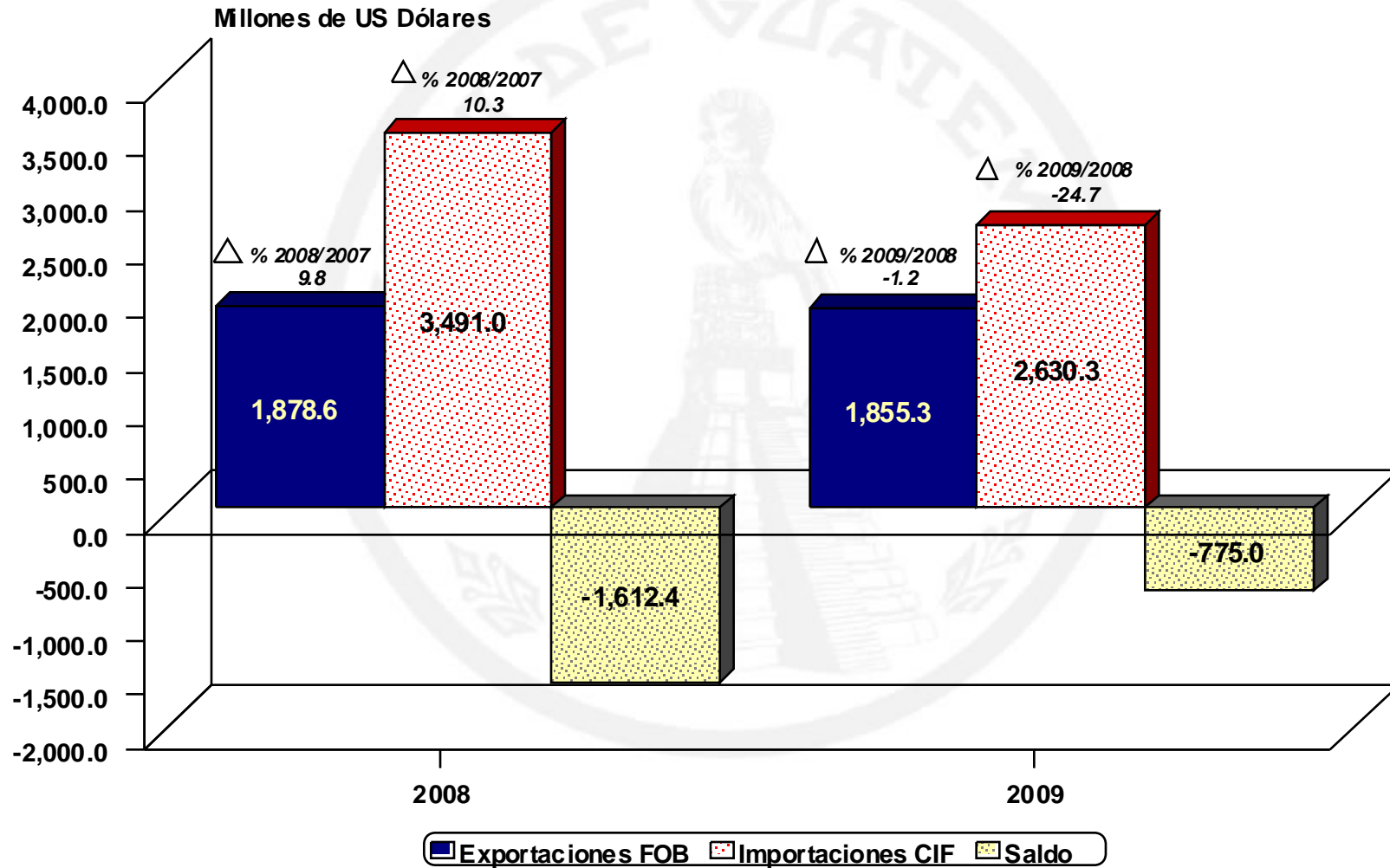
COMERCIO GENERAL  
A MARZO DE CADA AÑO  
AÑOS 2007-2009





El déficit comercial es casi la mitad del observado a marzo de 2008.

## GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR A MARZO DE CADA AÑO



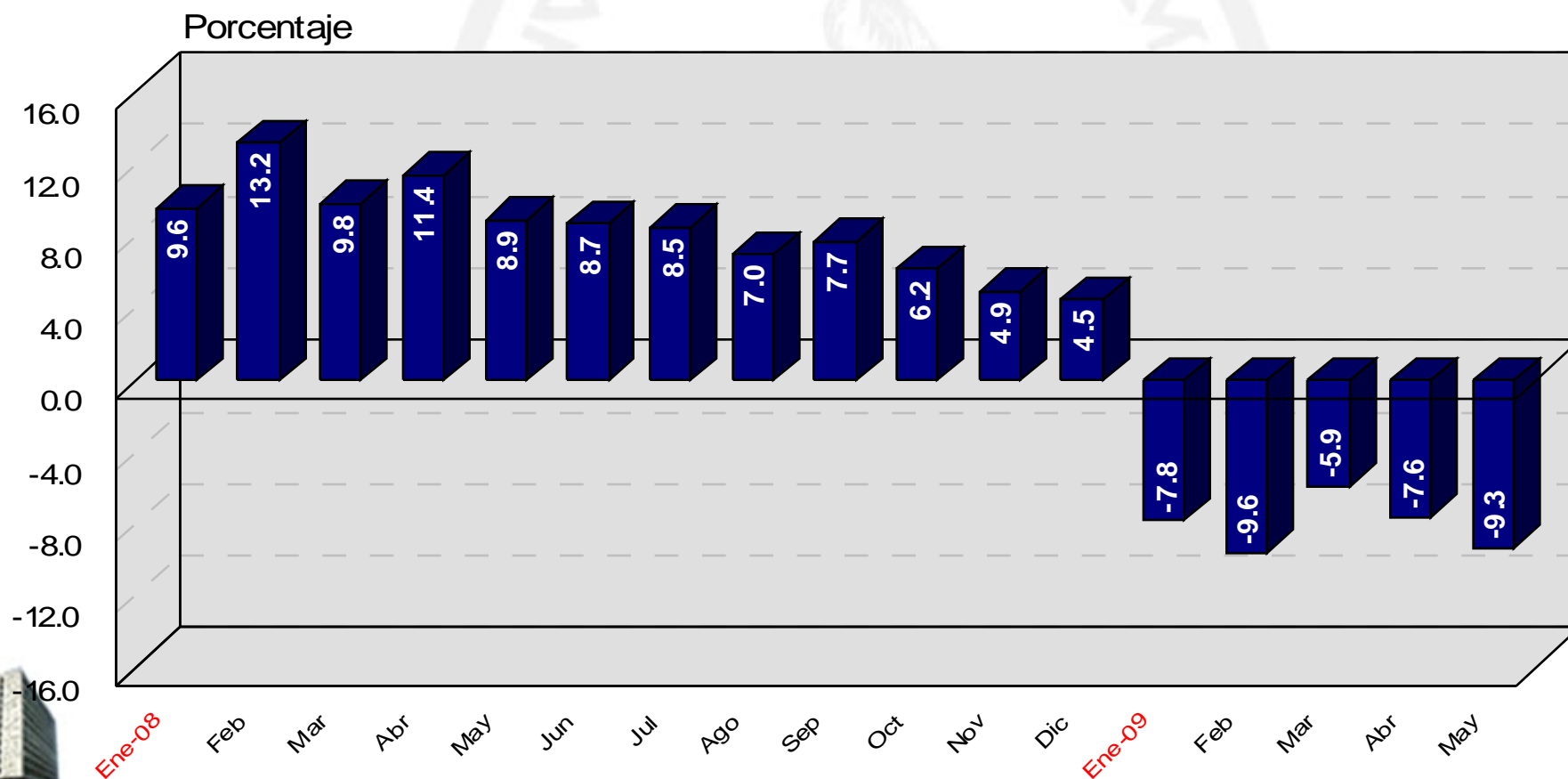
Incluye Decreto 29-89



# Al 14 de mayo, la variación interanual de las remesas familiares era de -9.3%

## INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES Variación Acumulada Interanual

ENERO 2008 - MAYO 2009 <sup>a/</sup>



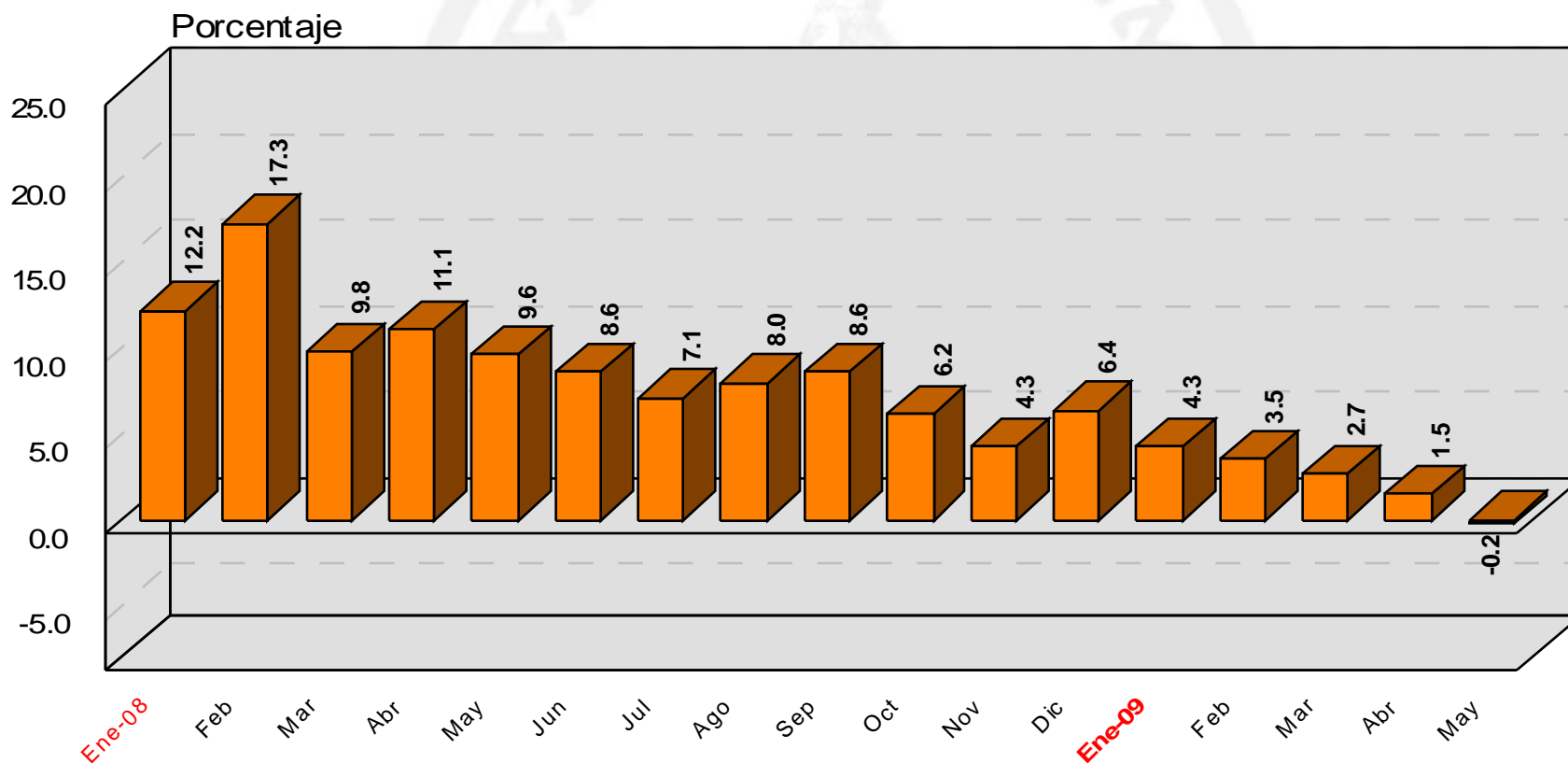
<sup>a/</sup> Cifras al 14 de mayo

BANCO DE GUATEMALA

En cambio, la variación interanual del ingreso de divisas por turismo no ha sido tan severa.

## INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES Variación Acumulada Interanual

ENERO 2008 - MAYO 2009 <sup>a</sup>



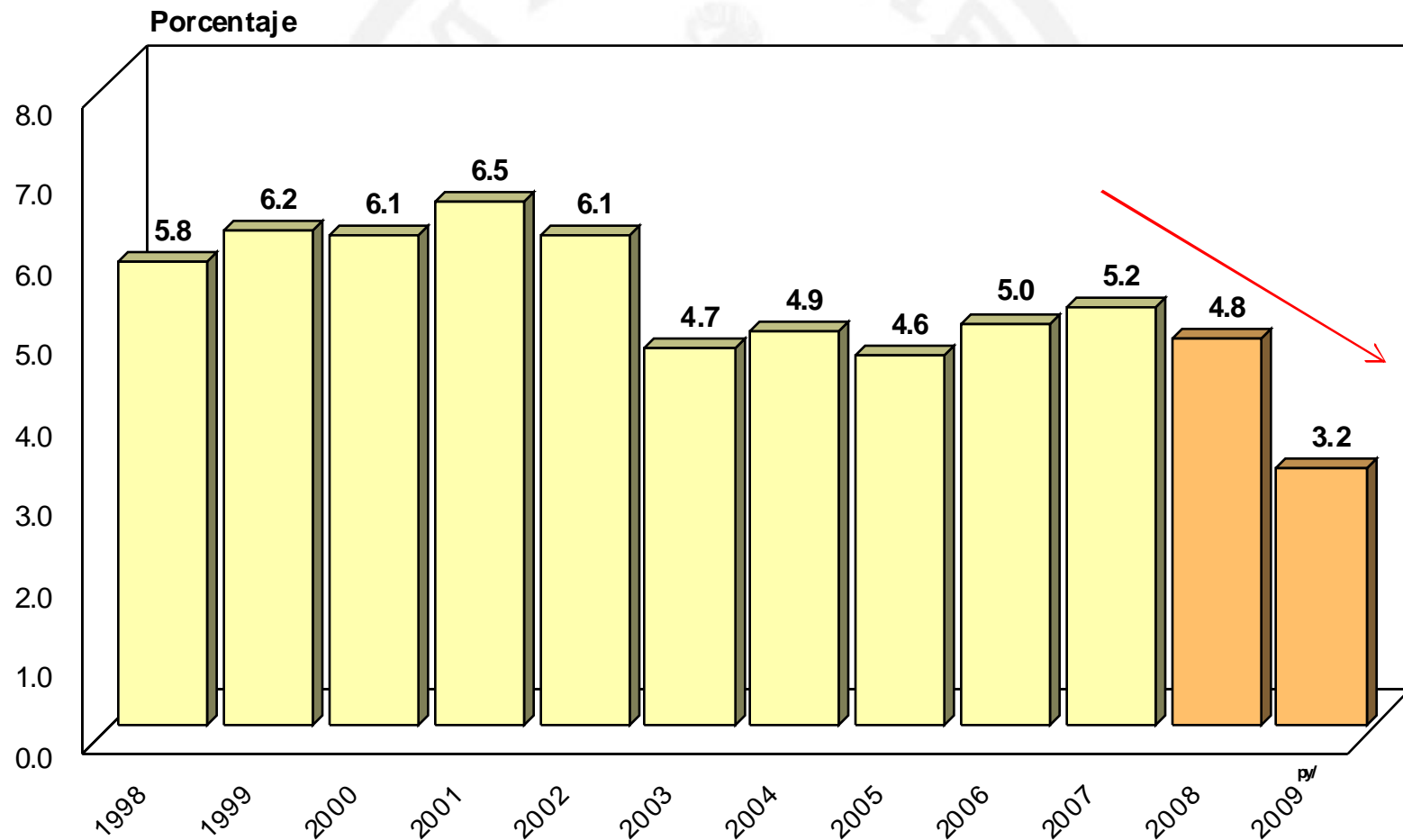
<sup>a</sup> Cifras al 14 de mayo.



# Lo que mejorará el déficit en cuenta corriente.

## DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

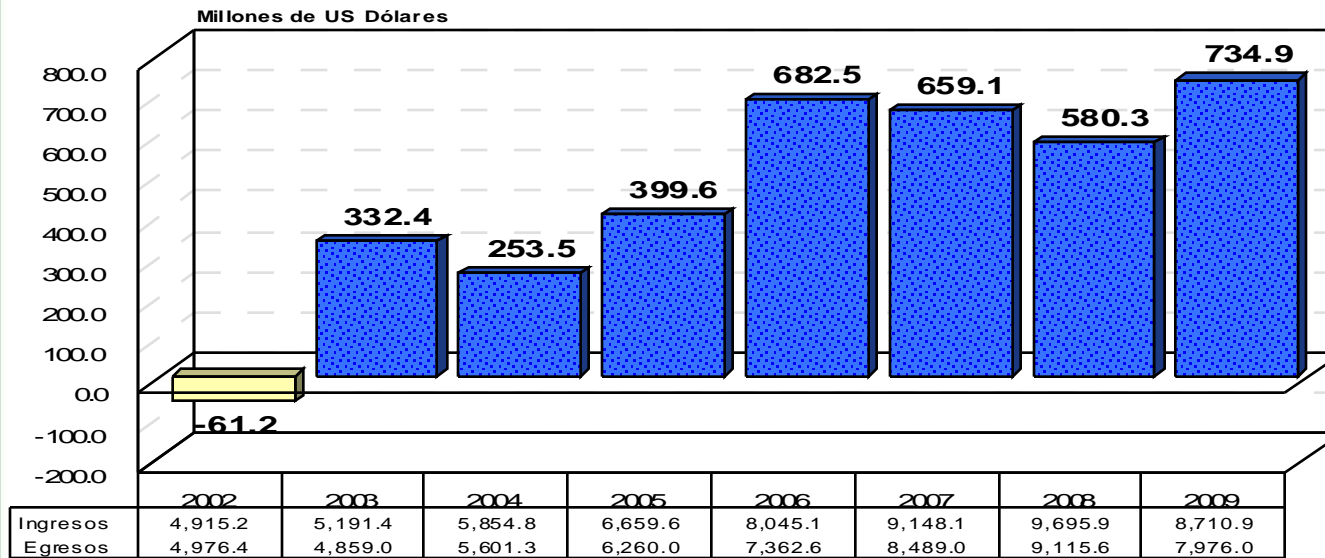
PORCENTAJE DEL PIB  
1998 - 2009



<sup>P/</sup> Cifra proyectada

BANCO DE GUATEMALA

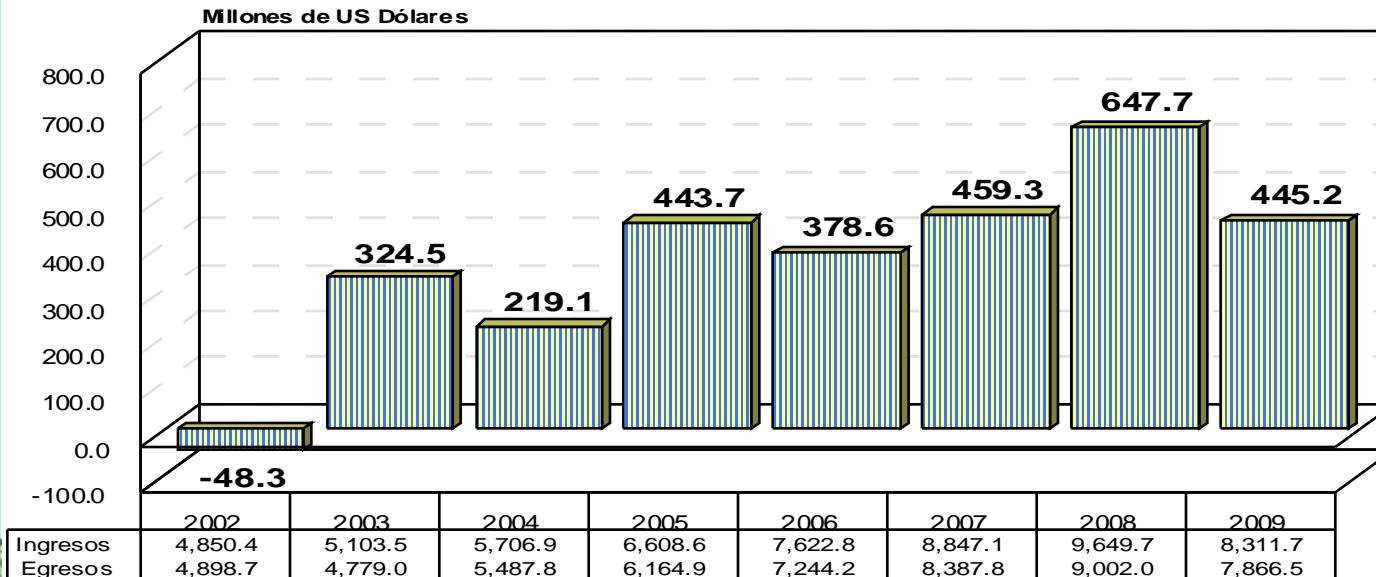
**SALDO DE LA BALANZA CAMBIARIA TOTAL  
(INGRESOS - EGRESOS)  
AÑOS: 2002 - 2009<sup>\*/</sup>**



\*/Flujo acumulado del 1 de enero al 14 de mayo de cada año.

Fuente: Formularios de Ingresos y Egresos de divisas del Mercado Institucional de Divisas

**SALDO DE LA BALANZA CAMBIARIA PRIVADA  
(INGRESOS - EGRESOS)  
AÑOS: 2002 - 2009<sup>\*/</sup>**



\*/Flujo acumulado del 1 de enero al 14 de mayo de cada año.

Nota: Para la Balanza Privada se excluyeron los rubros de Servicios de Gobierno y Capital Oficial.

Fuente: Formularios de Ingresos y Egresos de divisas del Mercado Institucional de Divisas

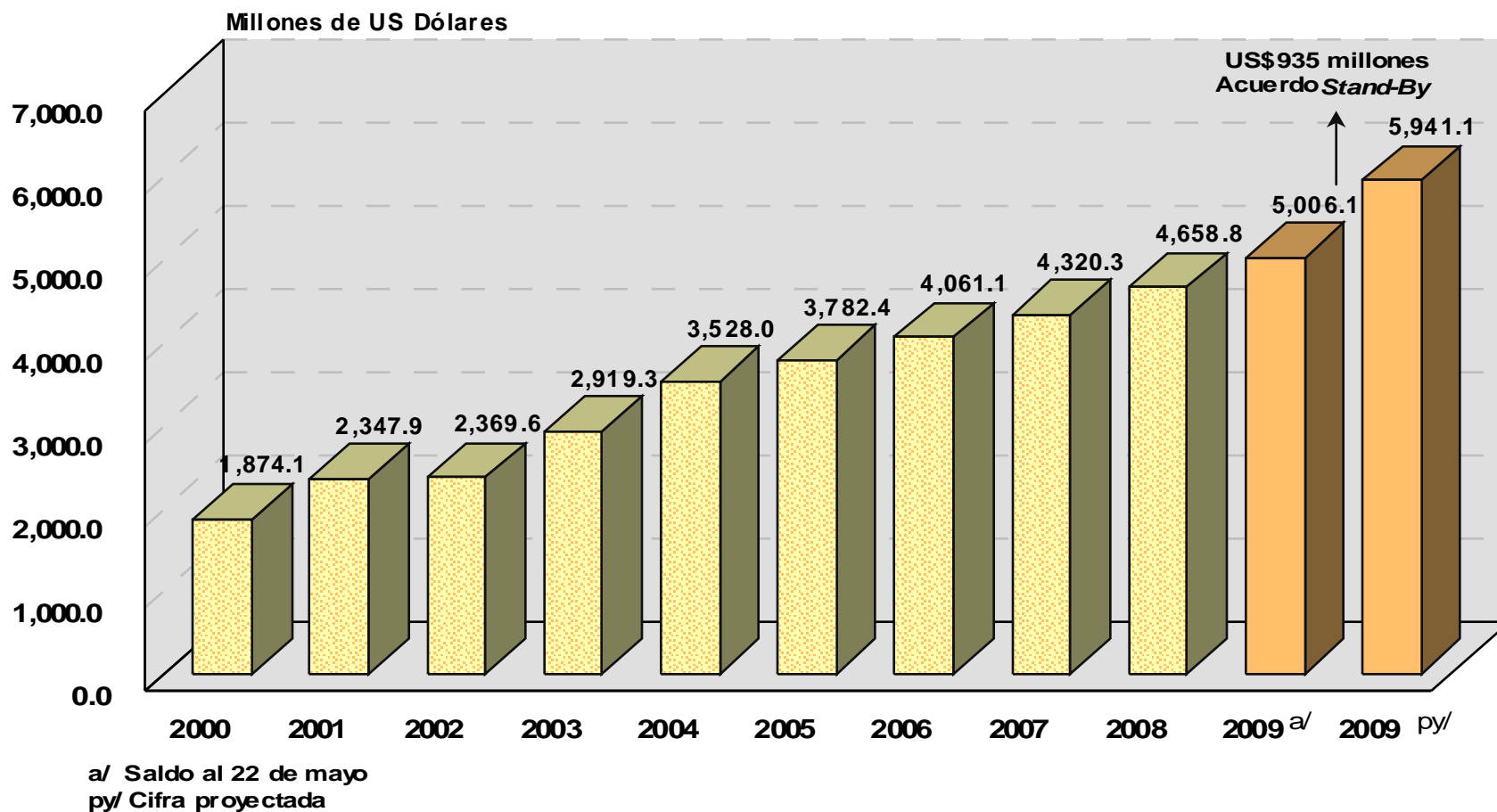
**Con un  
superávit  
importante  
tanto en la  
balanza  
cambiaria total  
como privada.**





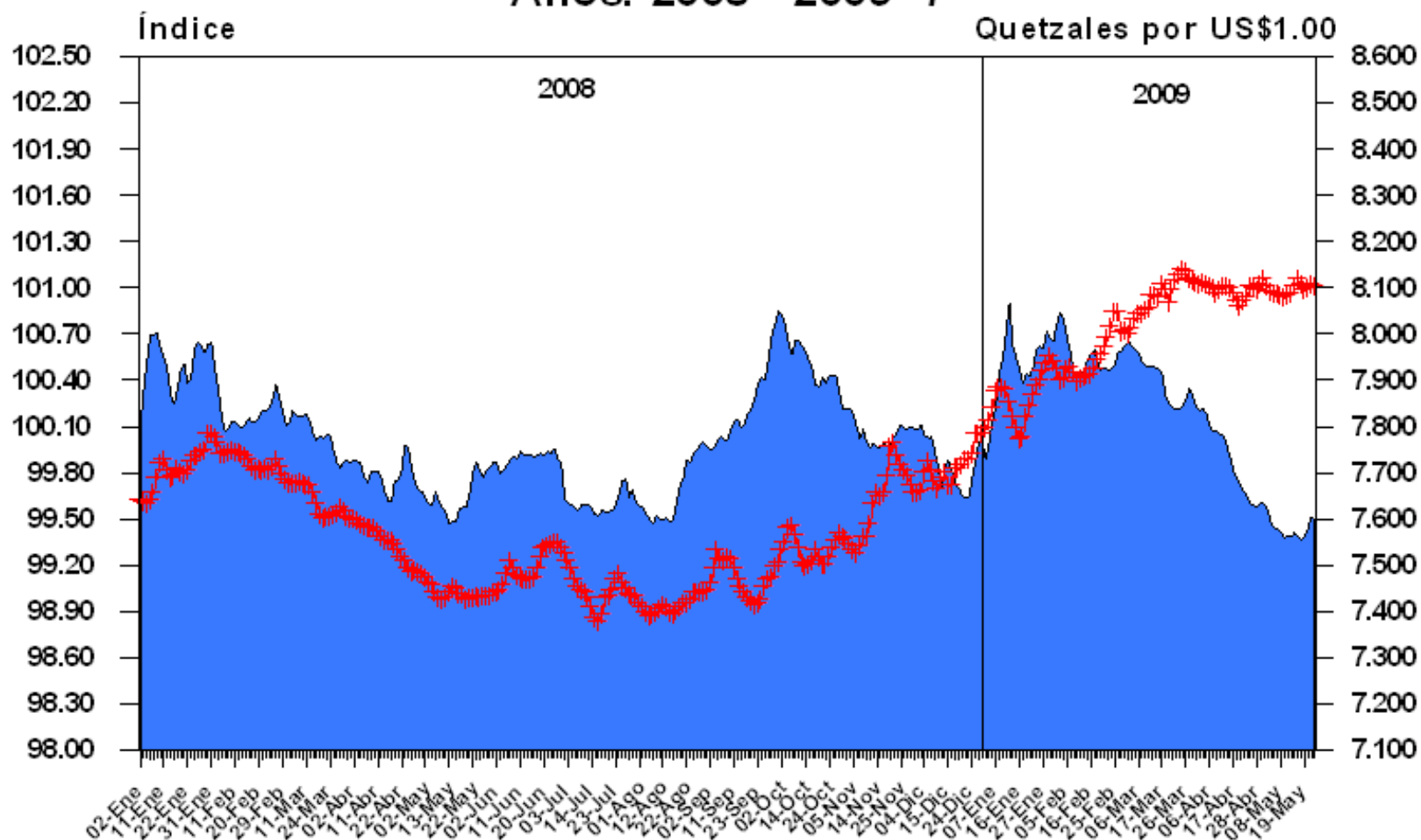
Las reservas monetarias continúan blindando la posición externa del país.

## BANCO DE GUATEMALA: POSICIÓN EXTERNA NETA (RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS) 2000-2009



# Lo que permite estabilidad cambiaria.

## MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS Estacionalidad\*/ y Tipo de Cambio Observado Años: 2008 - 2009\*\*/



\*/ Año 2008: Base: 2000-2007; Año 2009: Base 2003-2008.

\*\*/ Al 22 de mayo de 2009

■ Estac. + TC Obs.



BANCO DE GUATEMALA

# REFLEXIONES FINALES

- § Las recientes señales que apuntan a cierta estabilización del escenario económico y financiero mundial podrían ser seguidas por un repunte generalizado de la actividad global en el corto plazo. Pero también es posible que estas señales sean sólo expresión de la volatilidad mostrada por los mercados en este período.
- § La concreción de algunos de estos riesgos tendría implicancias relevantes para el panorama económico del país y se traduciría en una recuperación más rápida o bien más lenta que la prevista.



# REFLEXIONES FINALES

} Guatemala, tiene bases sólidas para una recuperación temprana y sostenida de su economía, siempre que no se pierdan de vista tres aspectos:

1. Mantener la estabilidad macroeconómica.

2. Acelerar el programa de competitividad.

§ *Continuar con la diversificación de las exportaciones tanto en destino como en productos.*

§ *Mejorar el clima de negocios*

§ *Impulsar el desarrollo turístico*

§ *Impulsar la matriz energética*

3. Aprobar la iniciativa de Ley de Alianzas para el Desarrollo.



*MUCHAS GRACIAS*

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

