



# **DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2009**

*Licenciada  
María Antonieta de Bonilla  
Presidenta  
Banco de Guatemala*

**CÁMARA DE COMERCIO AMERICANA  
EN GUATEMALA**

**Guatemala, julio de 2009**



# CONTENIDO

- A. ENTORNO INTERNACIONAL**
- B. ENTORNO INTERNO**
- C. REFLEXIONES FINALES**



# I. ENTORNO INTERNACIONAL

Las economías del mundo, a pesar de experimentar una fuerte contracción en el cuarto trimestre de 2008 y en el primer trimestre de 2009, vislumbrarían cierta mejoría en el segundo semestre de 2009 y una recuperación para 2010.



## Crecimiento PIB

(Porcentaje, anualizado de un trimestre a otro)

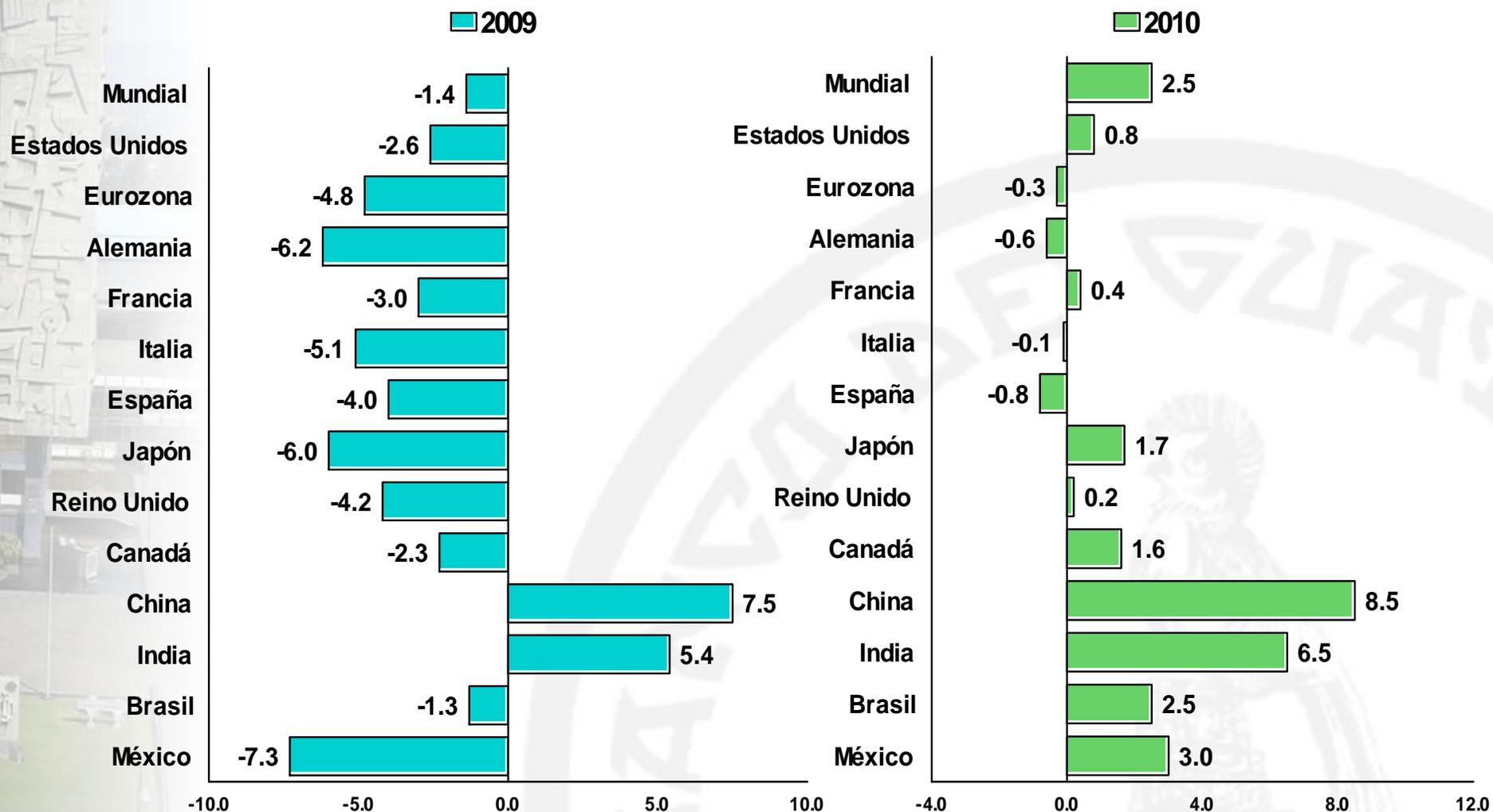


Fuente: Fondo Monetario Internacional. 8 de julio de 2009



# CRECIMIENTO ECONÓMICO

- Porcentaje -



Fuente: Fondo Monetario Internacional. Actualización Informe Perspectivas de la Economía Mundial, Julio 2009.

## Ello se refleja en algunos indicadores de corto plazo.



**Fuente: Fondo Monetario Internacional**

**Economías Emergentes:** Argentina, Brasil, Bulgaria, Chile, China, Colombia, Estonia, Filipinas, Hungría, India, Indonesia, Letonia, Lituania, Malasia, México, Pakistán, Perú, Polonia, República Eslovaca, Rumanía, Rusia, Sudáfrica, Tailandia, Turquía, Ucrania y Venezuela.

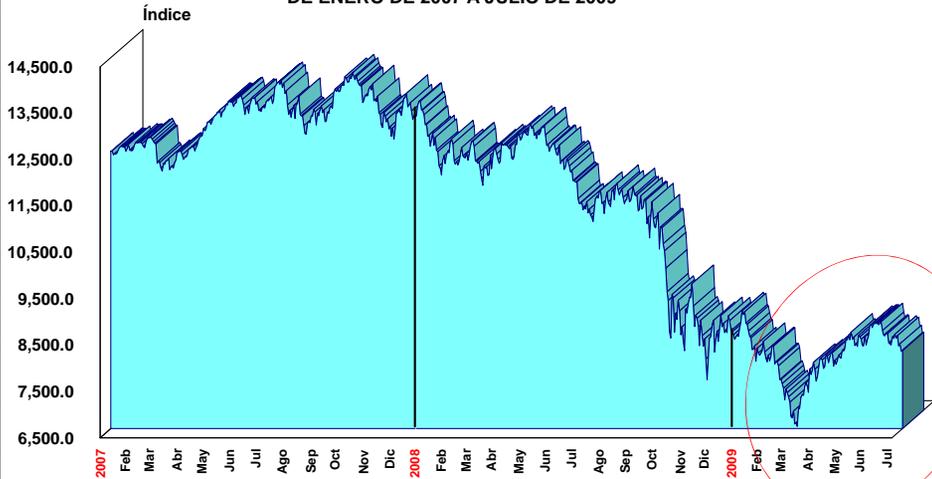
**Economías Avanzadas:** Australia, Canadá, Corea, Dinamarca, Estados Unidos, Israel, Japón, Noruega, Nueva Zelanda, Taiwán, Hong Kong, República Checa, Reino Unido, Singapur, Suecia, Suiza y Eurozona.

# Y también en el comportamiento creciente de los mercados bursátiles .



## DOW JONES

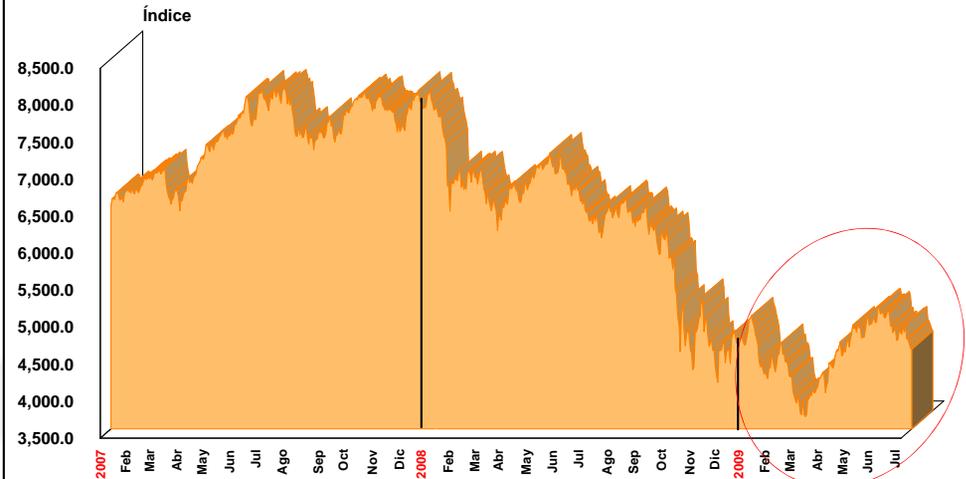
DE ENERO DE 2007 A JULIO DE 2009 1/



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 8 de julio.

## DAX GERMANY

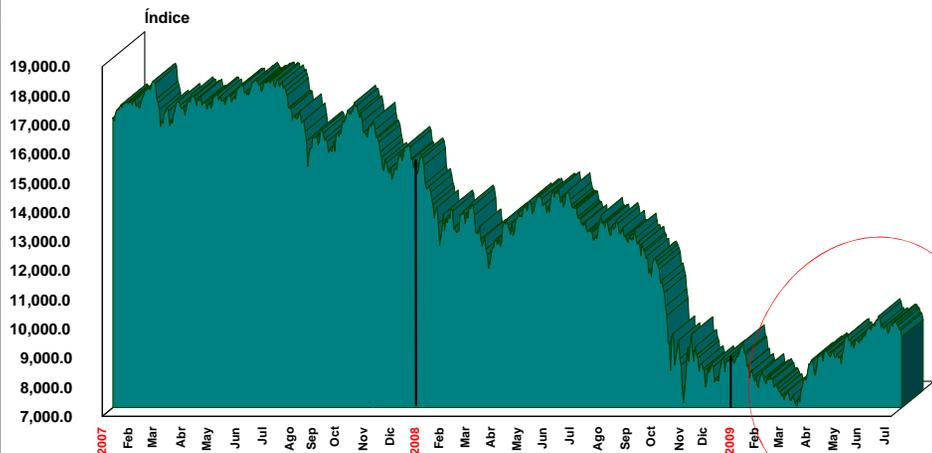
DE ENERO DE 2007 A JULIO DE 2009 1/



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 8 de julio.

## NIKKEI - 225 JAPÓN

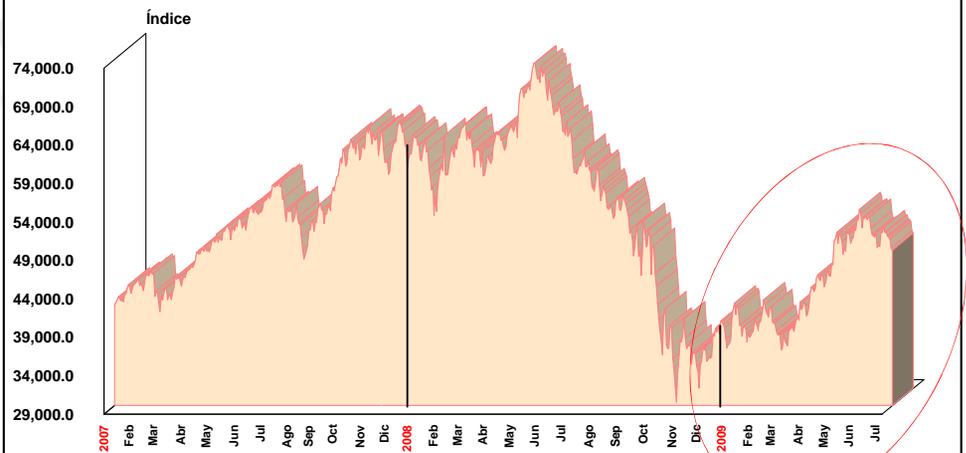
DE ENERO DE 2007 A JULIO DE 2009 1/



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 8 de julio.

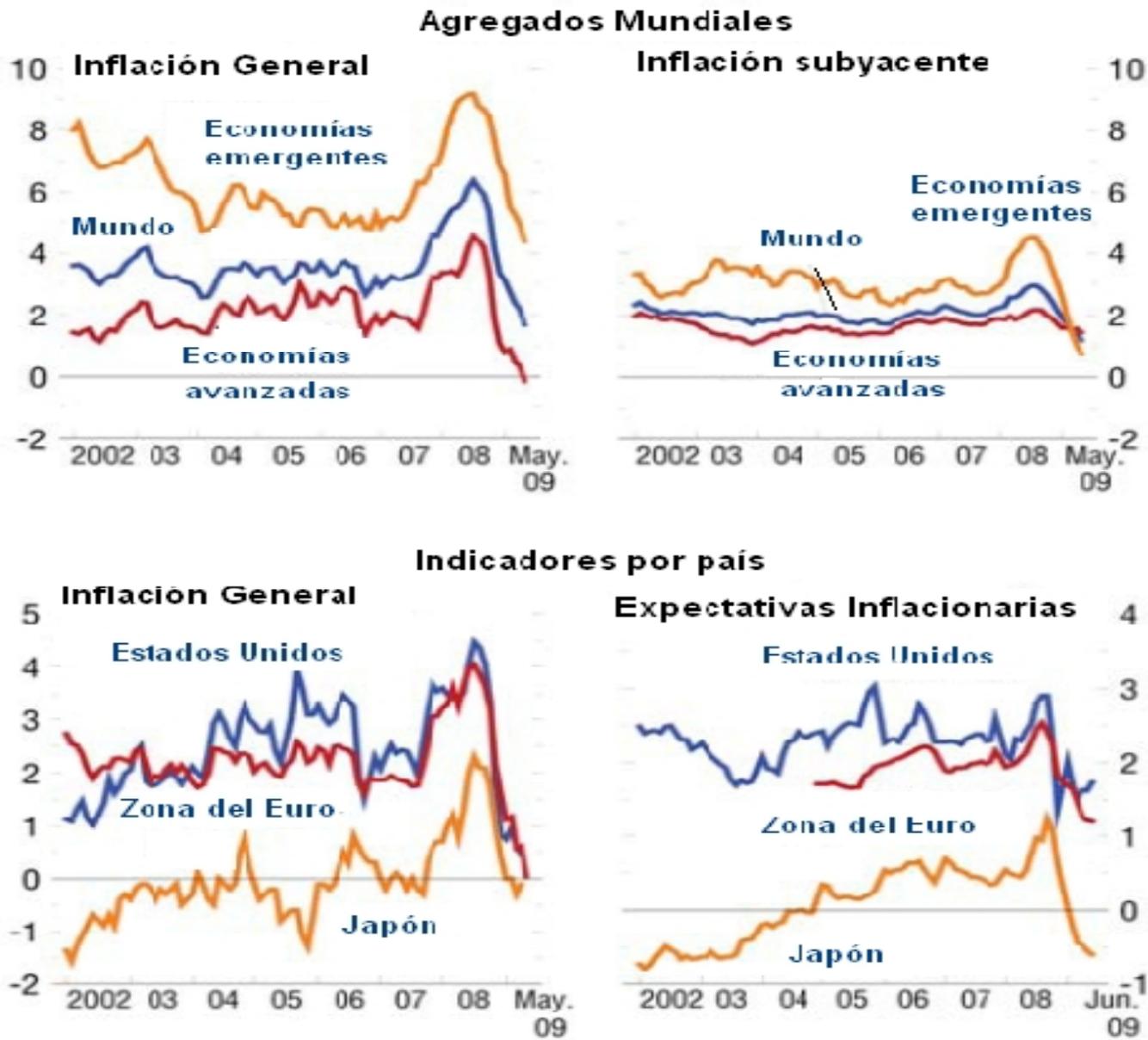
## BOVESPA BRASIL

DE ENERO DE 2007 A JULIO DE 2009 1/



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 8 de julio.

# La inflación continúa descendiendo, con episodios de deflación en Japón.

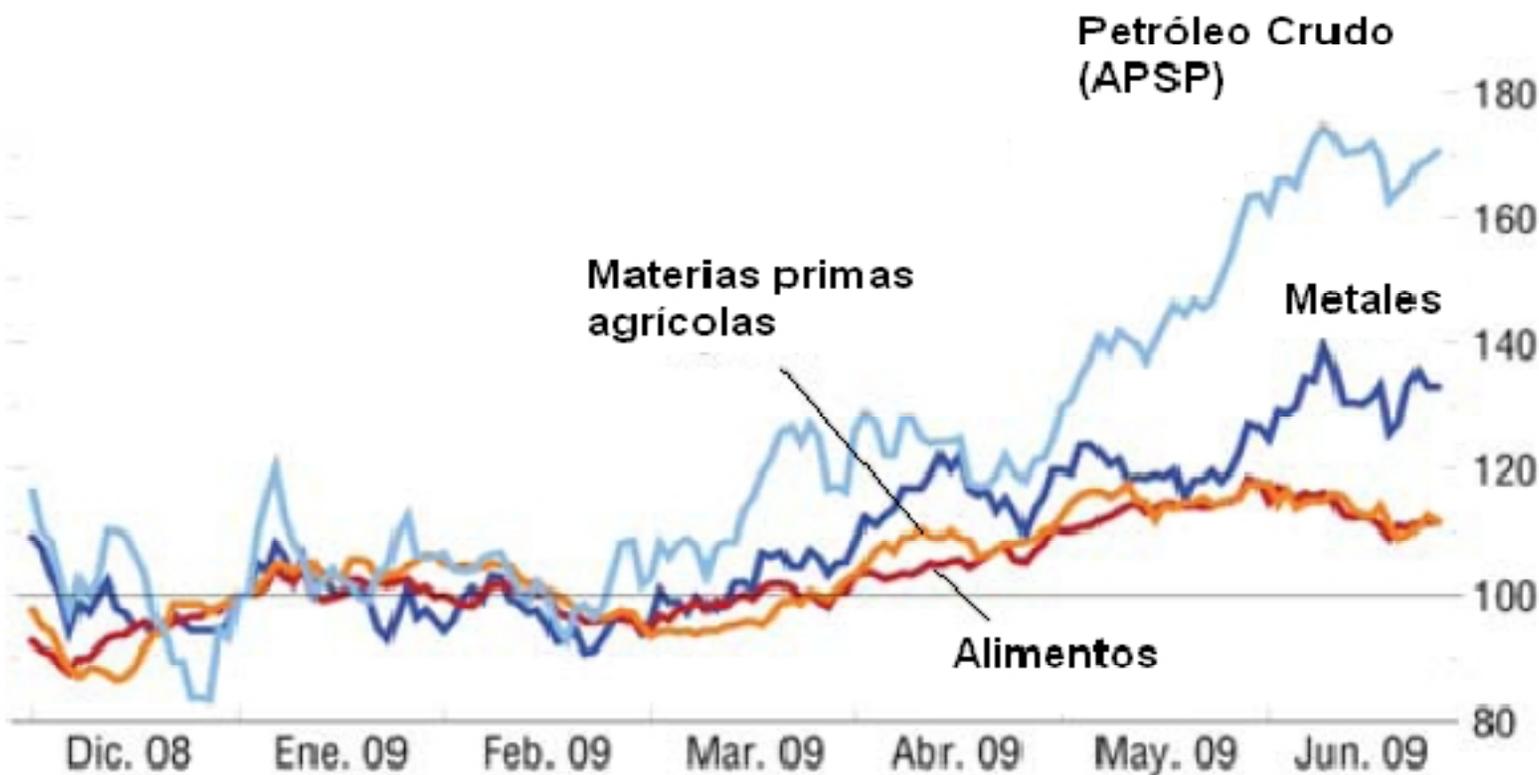


Fuente: Fondo Monetario Internacional

Aunque los precios del petróleo y de los metales vienen creciendo.



## Índices de precios de las materias primas (31 de diciembre de 2008 = 100)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

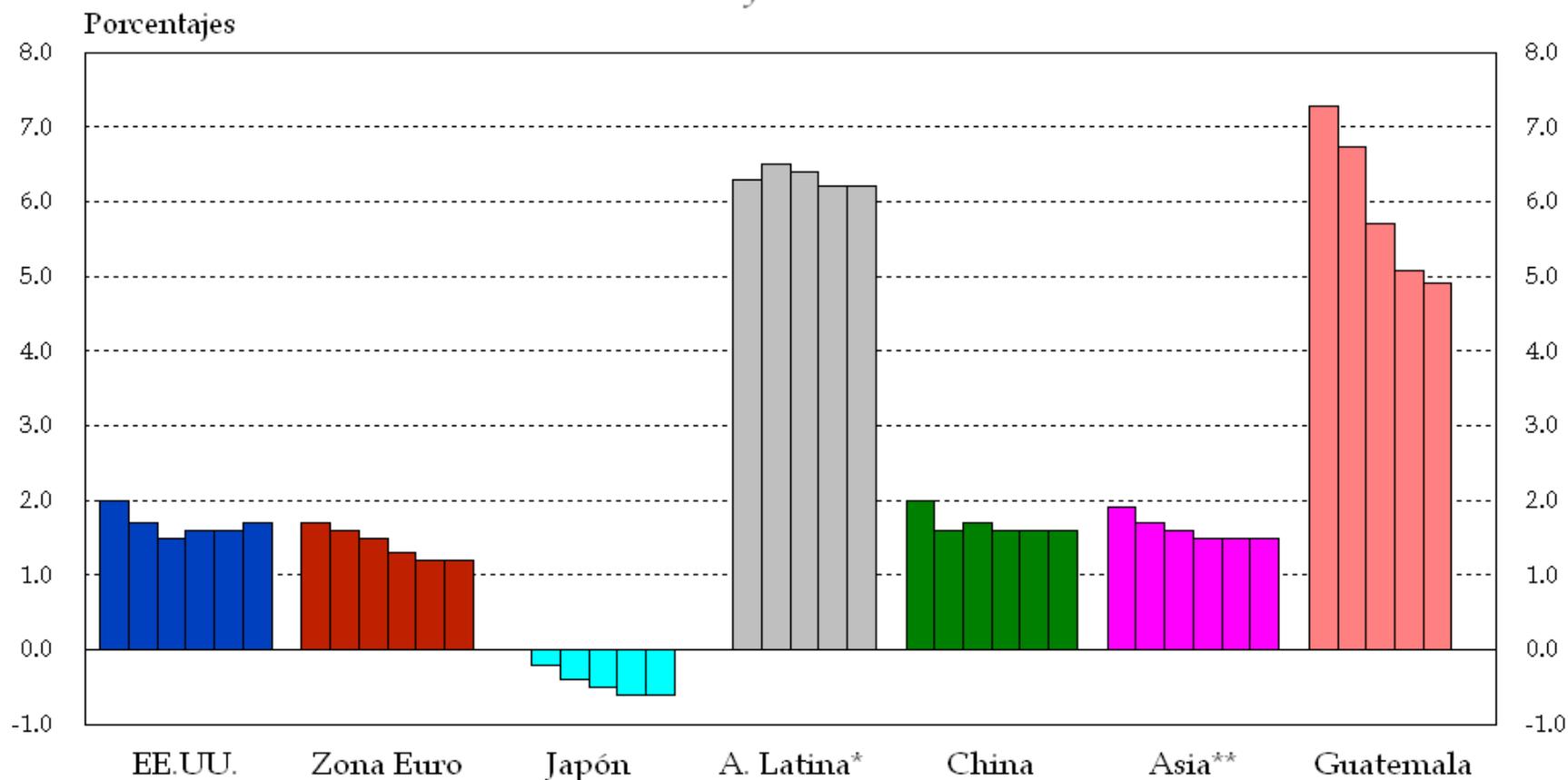
APSP: Precios medios del petróleo de entrega inmediata no ponderados de las variedades de crudo West Texas Intermediate, U.K. Brent y Dubai Fateh.

# Las expectativas de inflación se anticipan estables para 2010.



## Expectativas de Inflación a Diciembre 2010

Enero - Junio 2009



\* Promedio de catorce países de Latinoamérica.

\*\*Promedio de dieciséis países de Asia.

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

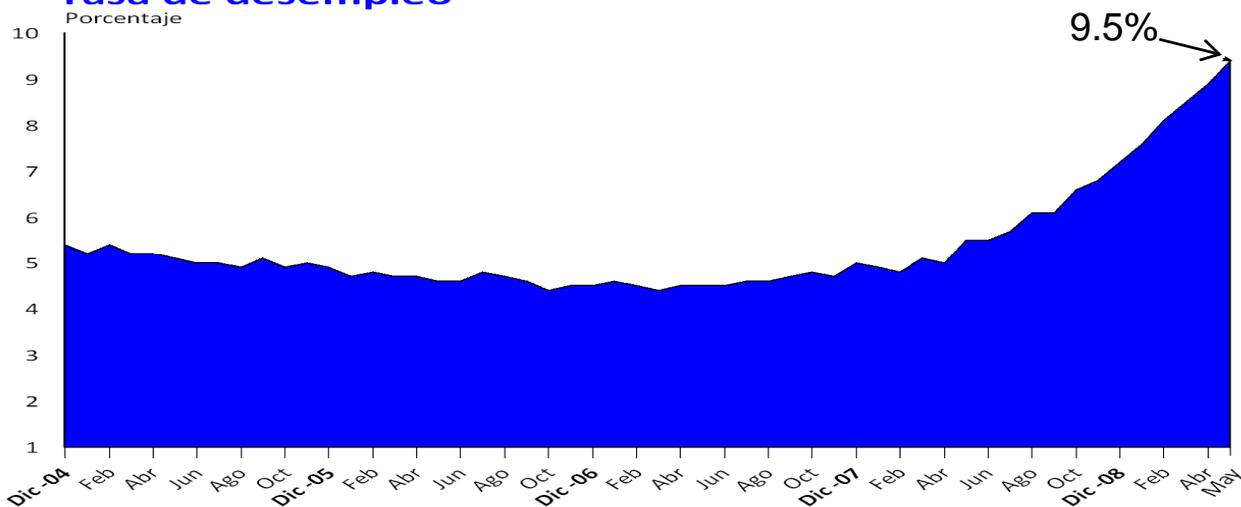
Sin embargo, otros indicadores muestran un mayor deterioro.



### Estados Unidos de América

#### Tasa de desempleo<sup>1/</sup>

Porcentaje



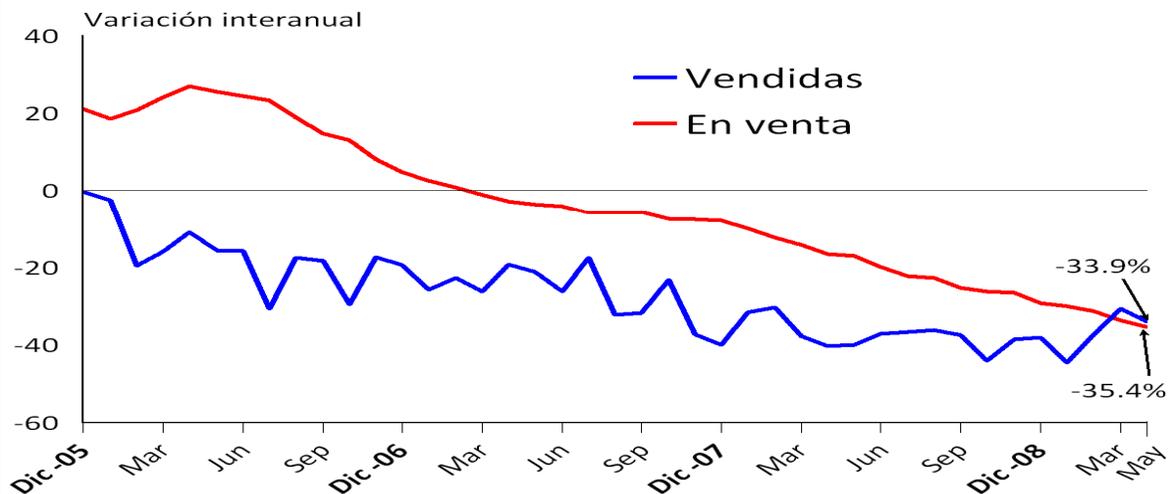
<sup>1/</sup> Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.  
Fuente: United States Department of Labor.

El desempleo sigue creciendo en Estados Unidos de América.

### Estados Unidos de América

#### Viviendas nuevas

Variación interanual



Fuente: Bloomberg.

Las ventas de vivienda mantienen la tendencia a la baja.

# Prevalece la aplicación de planes de estímulo fiscal.



## Planes de Estimulo Fiscal <sup>1/</sup> (Porcentaje del PIB)

País	2009
Rusia	4.1
Rep. Corea	3.9
Arabia Saudita	3.3
China	3.1
Chile	2.8
Japón	2.4
Australia	2.1
<b>Estados Unidos de América <sup>2/</sup></b>	<b>6.5</b>
Canadá	1.9
Sudáfrica	1.8
Alemania	1.6
México	1.5
Argentina	1.5
Reino Unido	1.4
Indonesia	1.3
Francia	0.7
India	0.6
Brasil	0.6

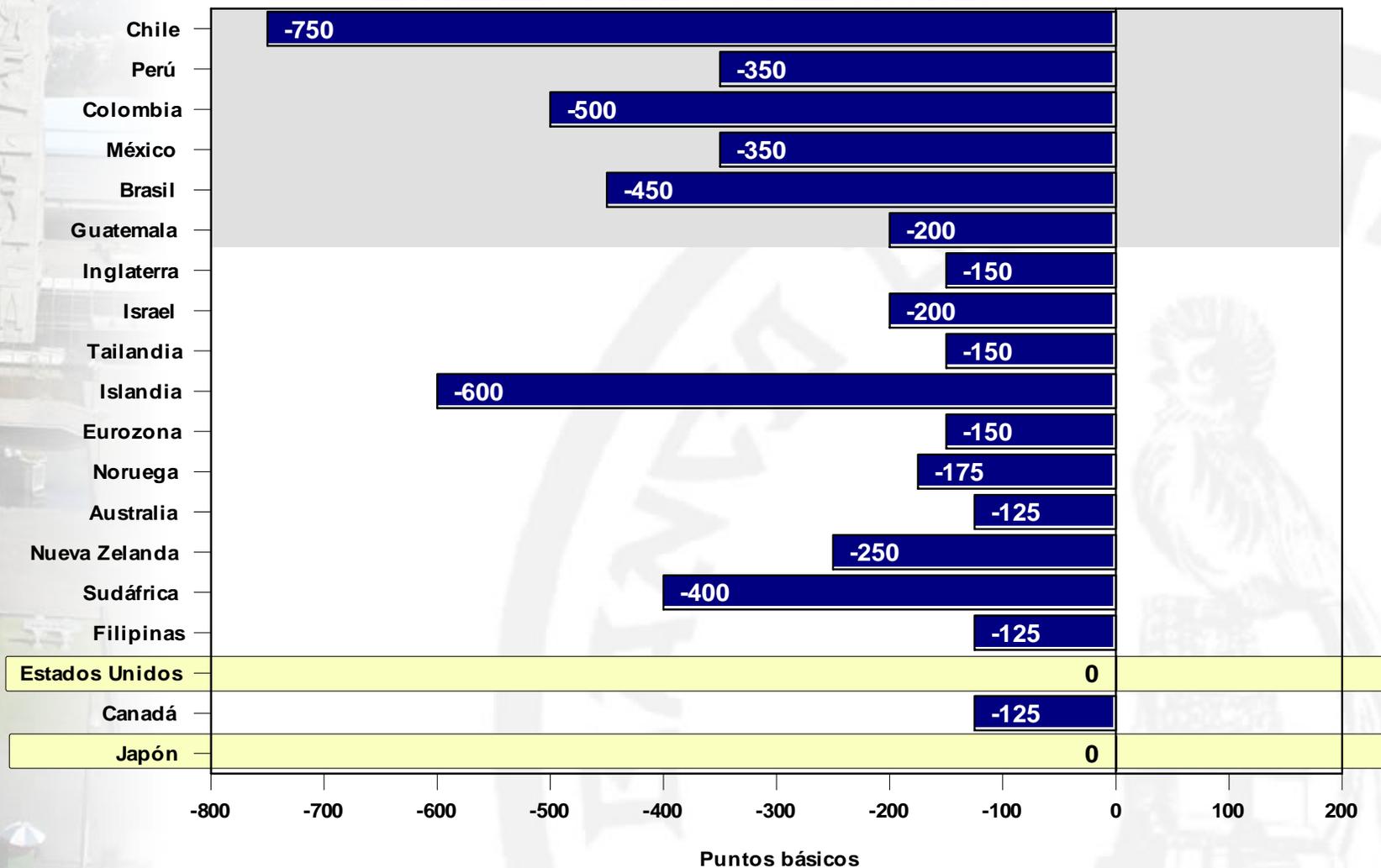
<sup>1/</sup> Corresponde al gasto fiscal extraordinario asociado a la crisis financiera.

<sup>2/</sup> Incluye el costo de apoyo al sistema financiero.

Así como la flexibilización de la política monetaria, aunque en los Estados Unidos y en Japón ya no exista margen.



## PAÍSES SELECCIONADOS: TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA CAMBIOS EN PUNTOS BÁSICOS ENTRE EL 31/12/2008 Y EL 07/07/2009



# REFLEXIONES SOBRE LA ECONOMÍA MUNDIAL



- q De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, la economía mundial está empezando a salir de una recesión sin precedentes, en la era posterior a la segunda guerra mundial, pero la estabilización es desigual y se prevé que la recuperación será lenta.
- q Según la Agencia Calificadora Fitch Ratings, la contracción de la economía global podría haber terminado y empezaría de forma gradual a recuperarse durante la segunda mitad del año. Sin embargo, estima que la recuperación económica será débil.



# II. ENTORNO INTERNO



# ACTIVIDAD ECONÓMICA

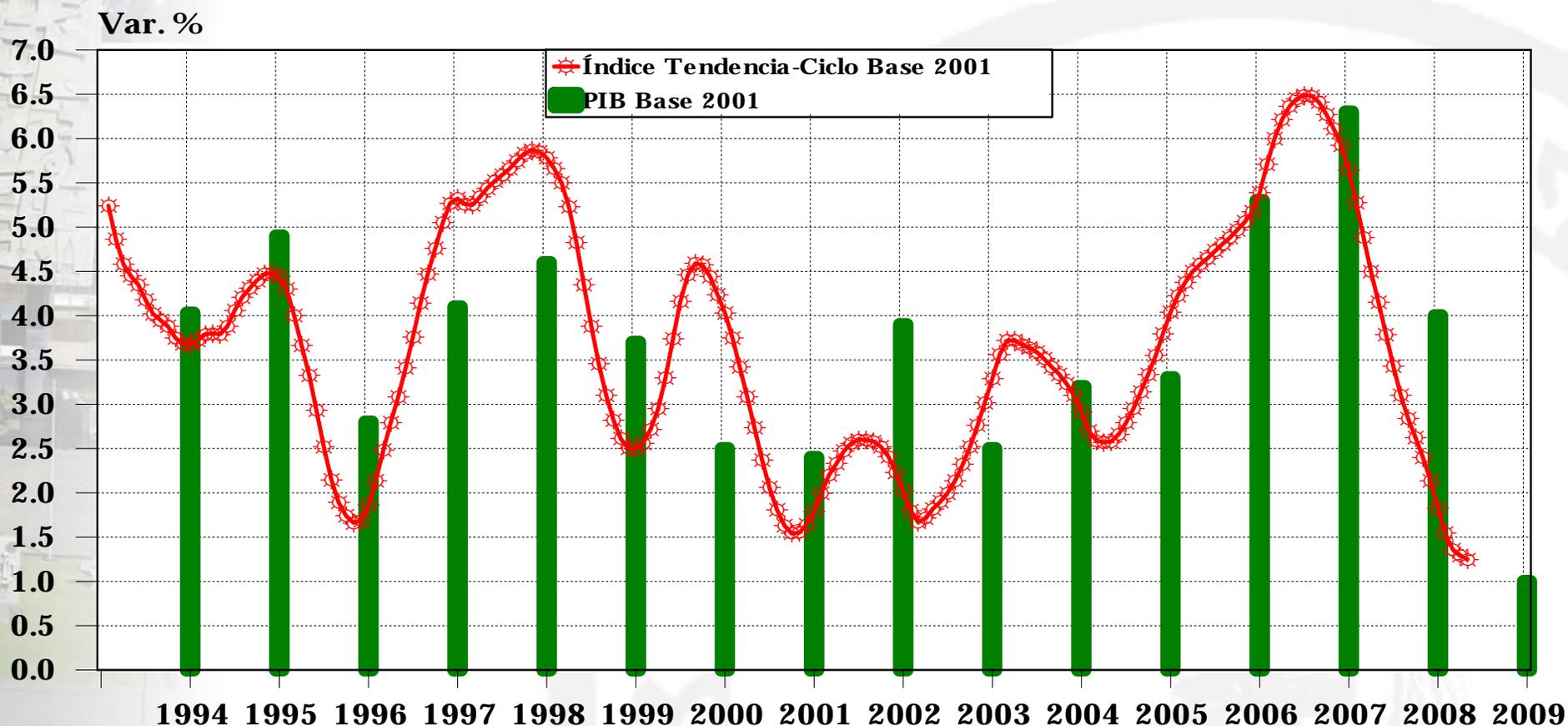
La variación interanual del IMAE a abril mantiene una tendencia a la baja.



## ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA - IMAE - BASE 2001 Y PRODUCTO INTERNO BRUTO - PIB - BASE 2001

AÑOS: 1994 - 2009

(Variaciones interanuales y variaciones anuales)



Nota: IMAE a abril de 2009

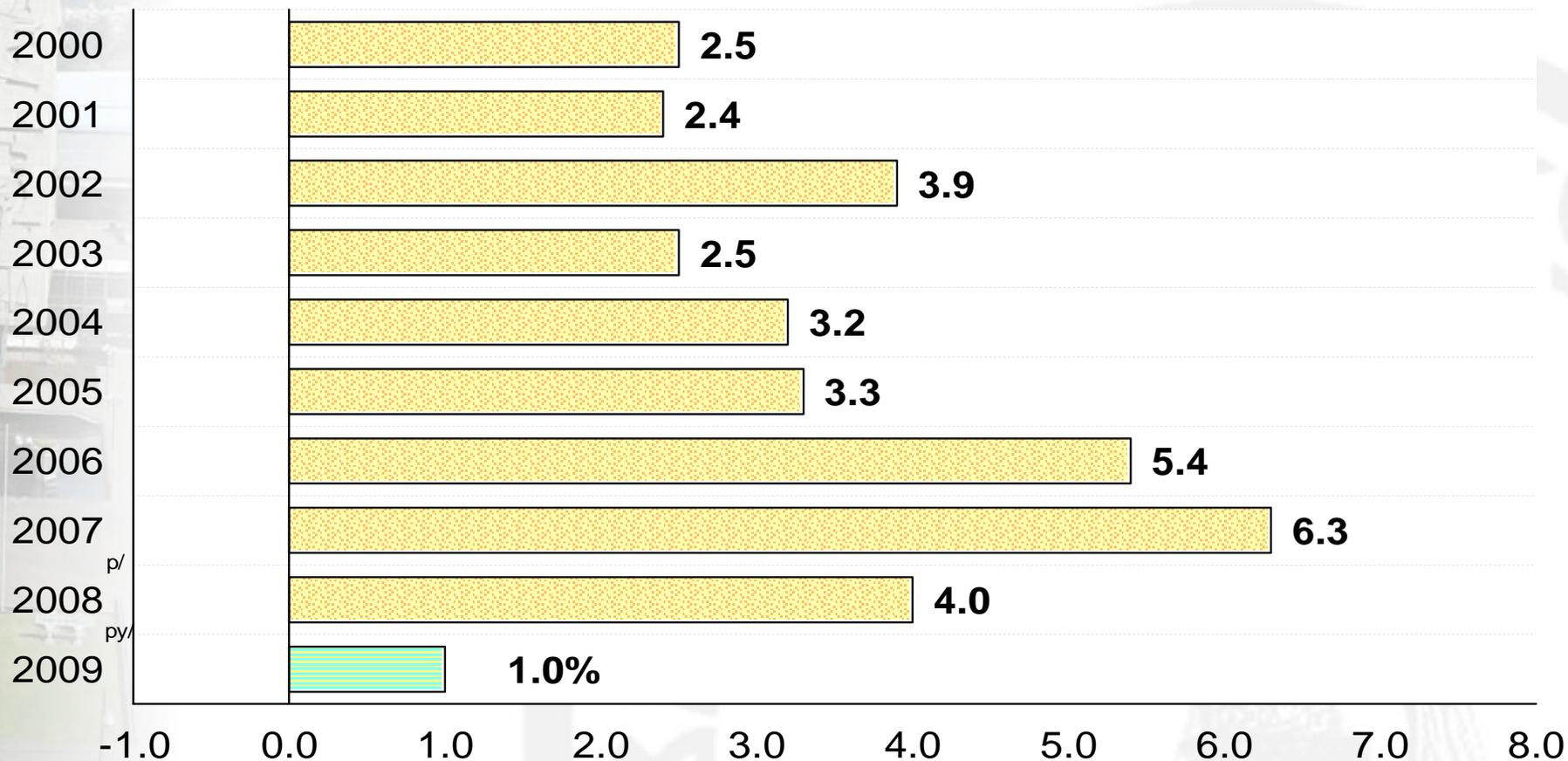
Actualmente los departamentos técnicos del Banco de Guatemala están preparando un nuevo IMAE que cubrirá 9 ramas de actividad económica y 158 variables (el IMAE vigente cubre 8 ramas de actividad y 60 variables).

Aunque se anticipa un crecimiento económico considerablemente menor en 2009.



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

Variación anual PIB (%)



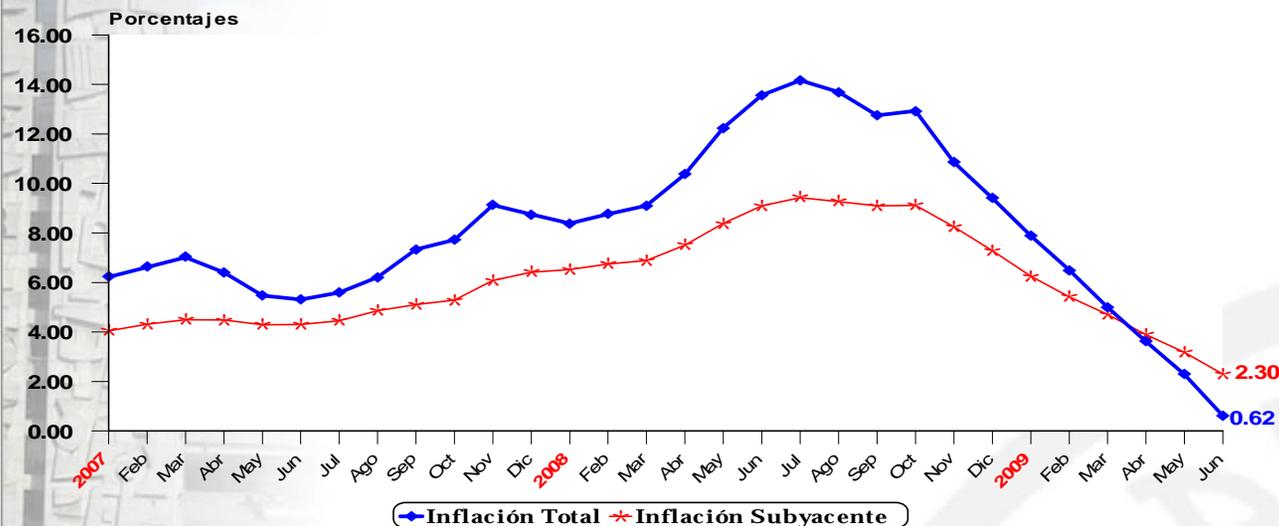
p/ Cifra preliminar

py/ Cifra proyectada Banco de Guatemala

Fuente: Banco de Guatemala

# SECTOR MONETARIO

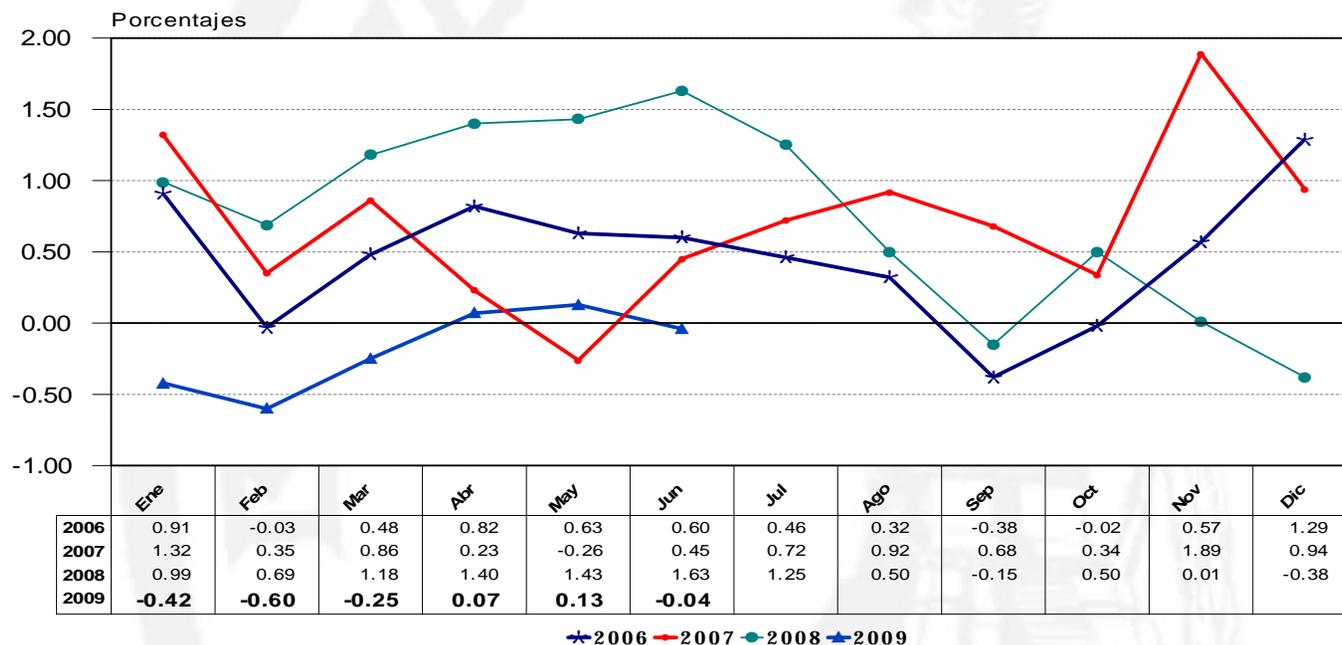
RITMO INFLACIONARIO TOTAL Y RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE  
2007 - 2009<sup>\*/</sup>



La inflación total y subyacente mantienen una tendencia a la baja.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE- y Banco de Guatemala.  
\*/ A junio

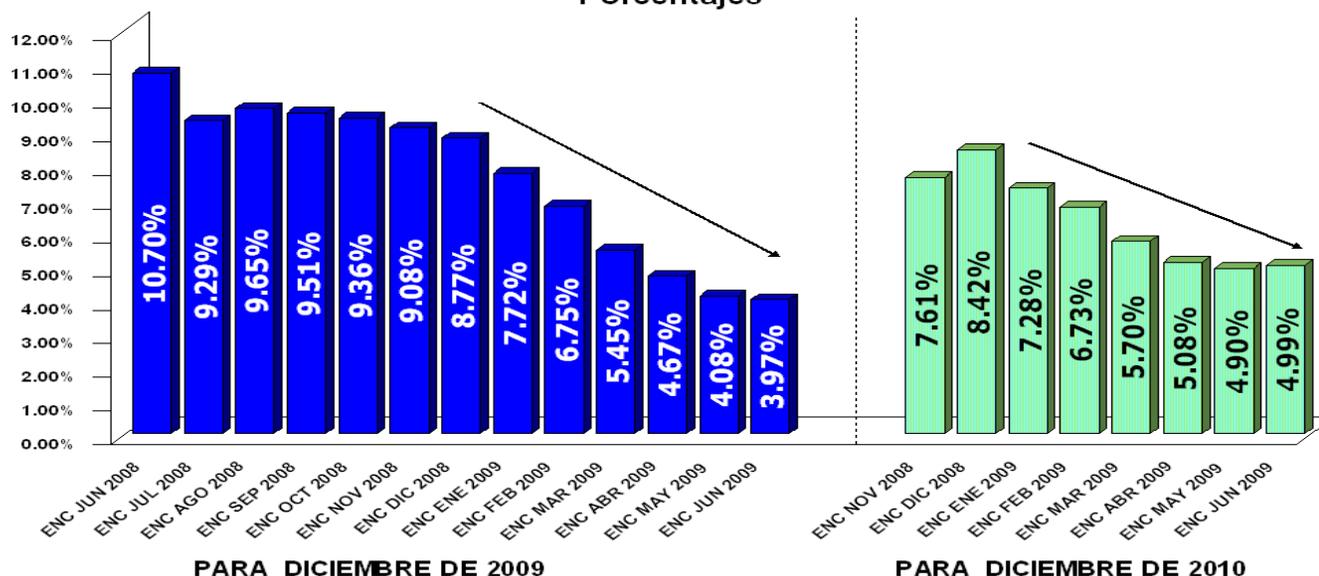
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
VARIACIÓN INTERMENSUAL  
2006 - 2009





## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2009 Y 2010

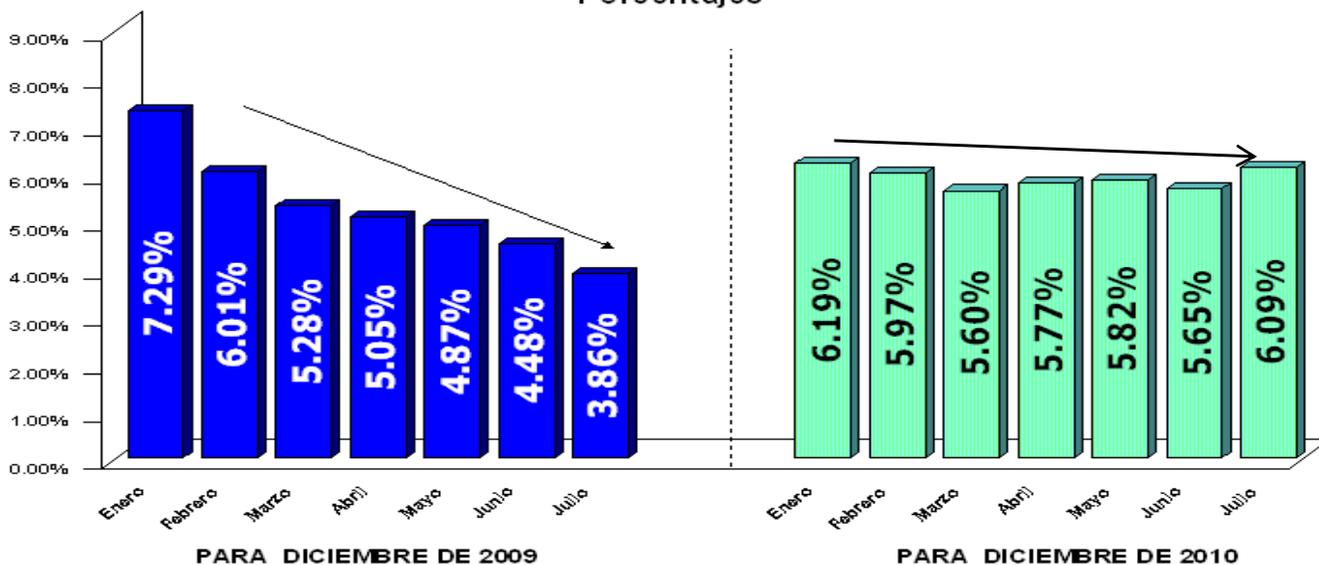
Porcentajes



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

## PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL<sup>\*/</sup> PARA DICIEMBRE DE 2009 Y 2010

Porcentajes



\*/ Con base en métodos econométricos

Las  
perspectivas  
inflacionarias  
continúan  
reduciéndose.

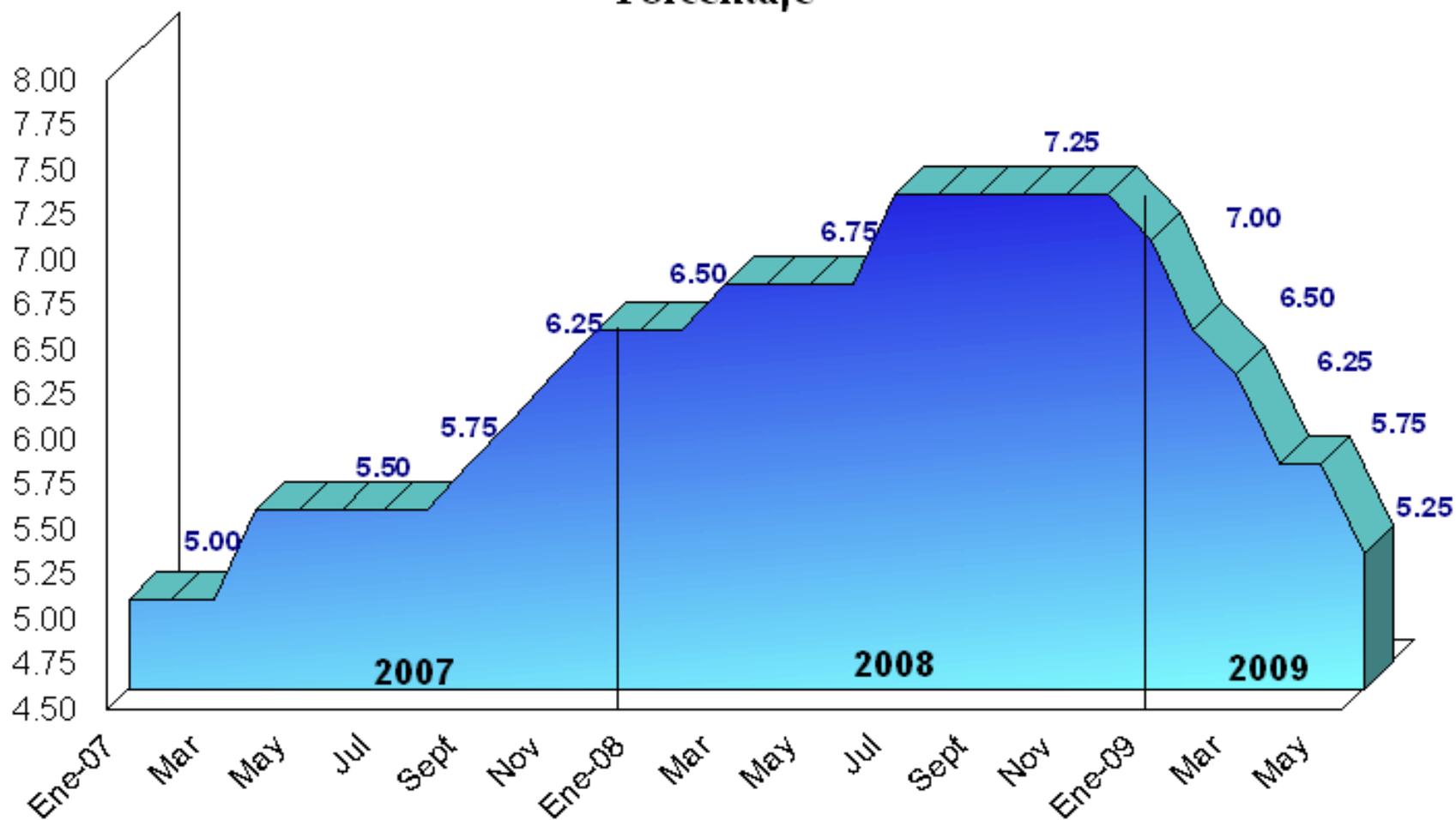
Lo que ha generado espacios para reducir la tasa de interés líder.



## TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

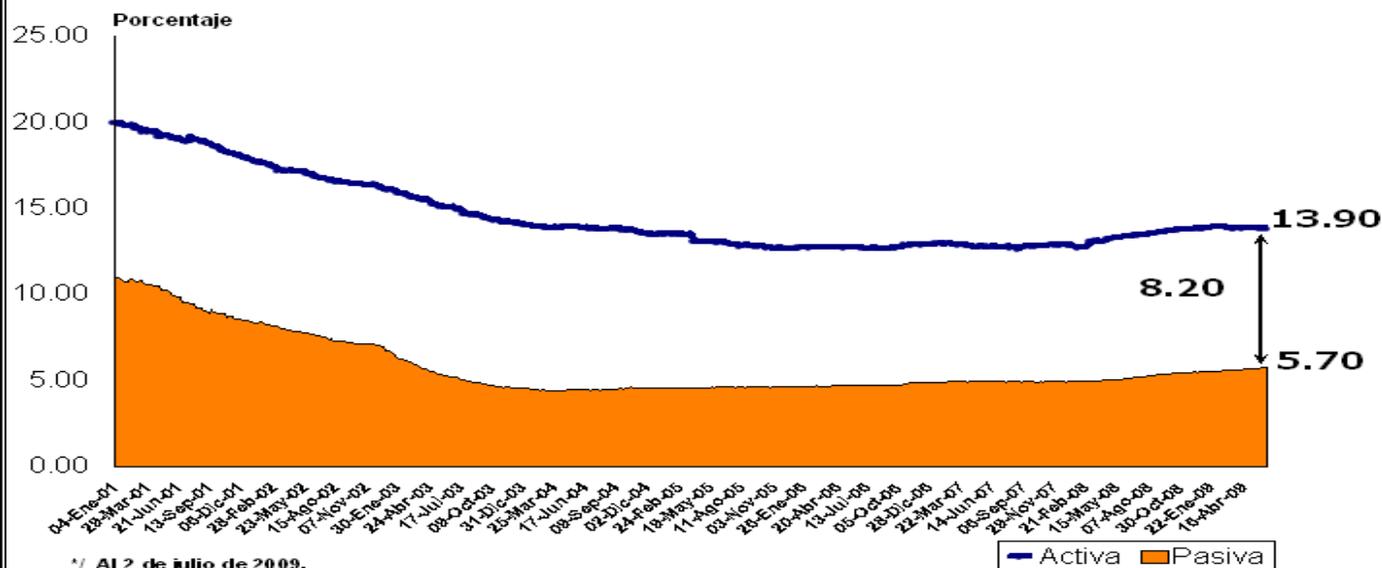
Enero 2007 - Junio 2009

Porcentaje

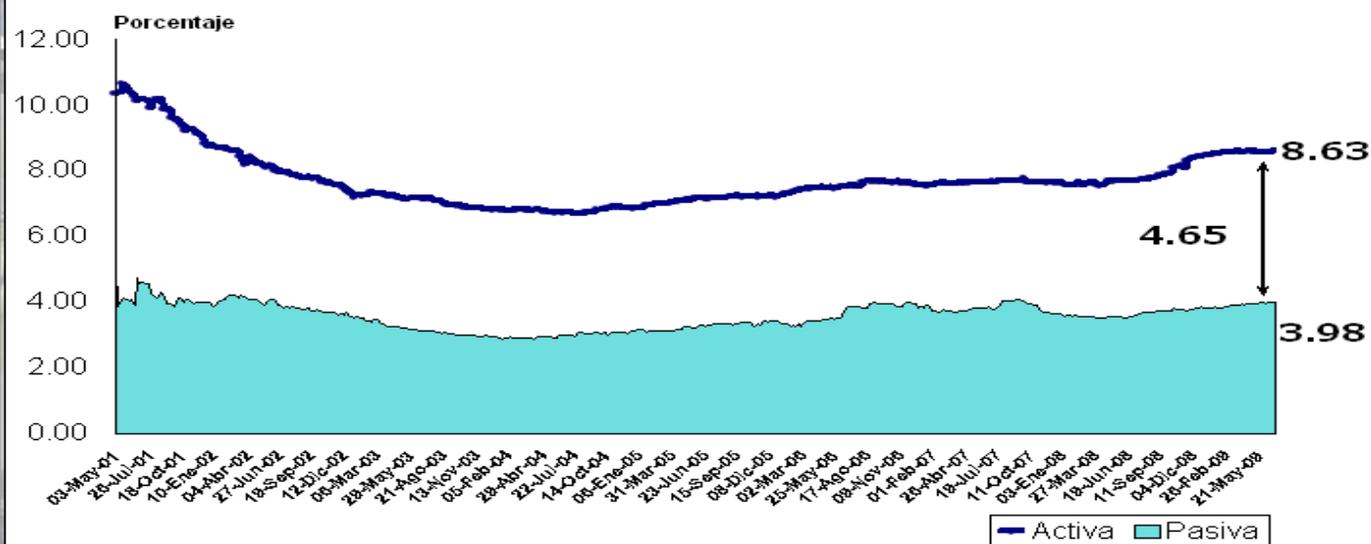




**SISTEMA BANCARIO:  
TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO  
EN MONEDA NACIONAL  
PERÍODO: 2001 -2009\*/**



**SISTEMA BANCARIO:  
TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO  
EN MONEDA EXTRANJERA  
PERÍODO: 2001 -2009\*/**

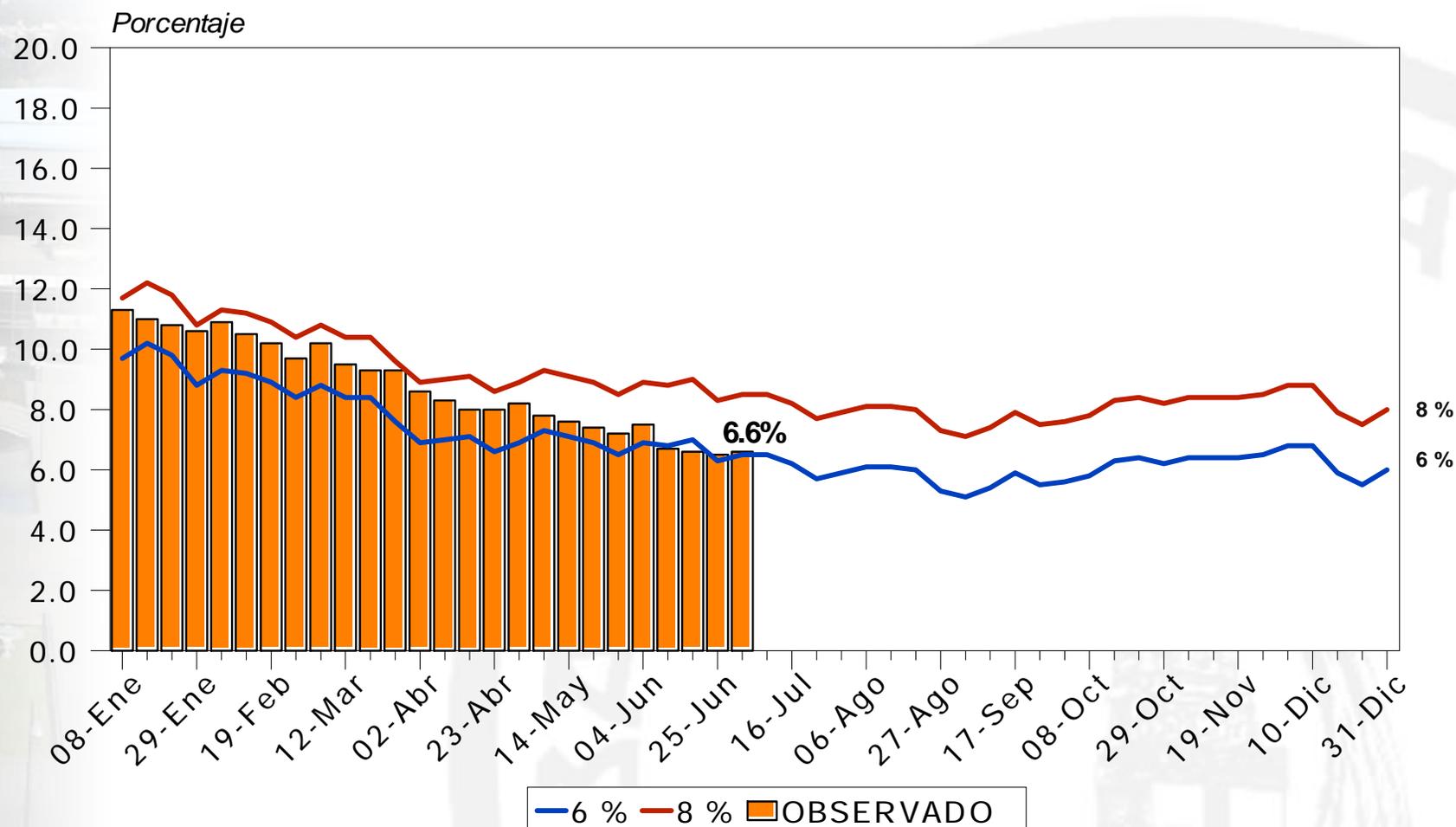


Las tasas de interés se mantienen estables.

El crédito bancario al sector privado se mantiene dentro del corredor estimado.



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



\* Al 2 de julio

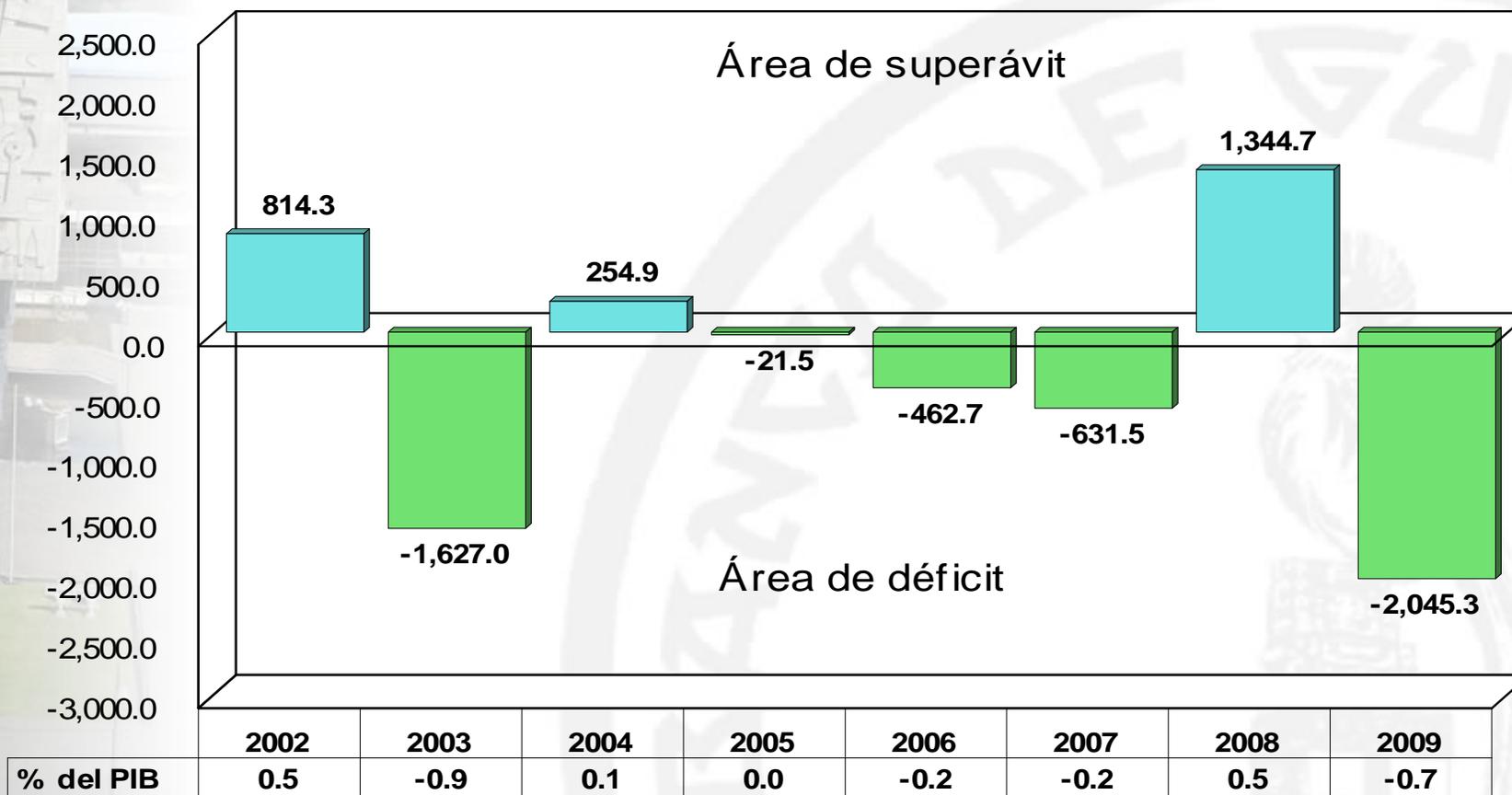
Nota: Cálculo efectuado con base en el corredor revisado debido a cambios en la proyección del PIB para 2009

# FINANZAS PÚBLICAS

La política fiscal se desempeña con un sesgo moderadamente anticíclico.



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



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

**GASTO PÚBLICO TOTAL<sup>1/</sup>  
A JUNIO DE CADA AÑO**  
En millones de Quetzales  
Años 2002-2009\*/



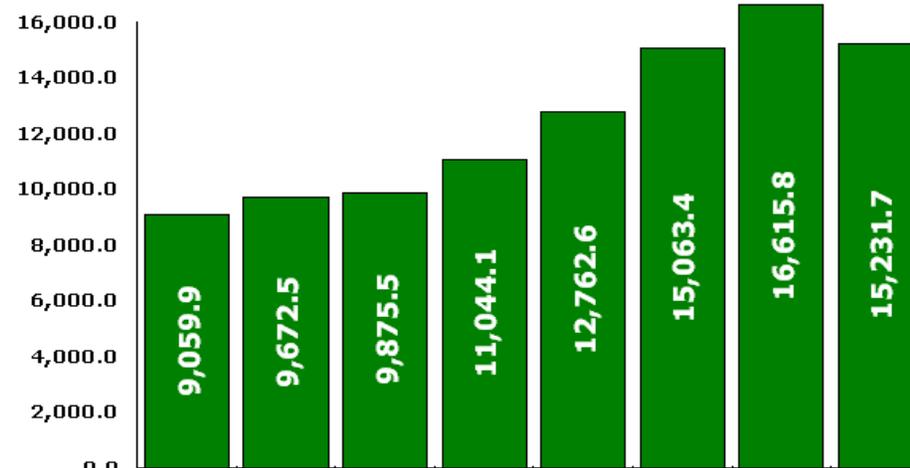
**El gasto público continúa dinámico.**

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
% del PIB	5.5	6.9	5.4	5.7	6.1	6.3	5.5	5.8
Variación Interanual	-5.8	33.1	-13.8	14.6	18.5	17.6	-1.7	12.5

1/ No incluye amortización de deuda pública total.  
\*/ Cifras preliminares.

**INGRESOS TRIBUTARIOS  
A JUNIO DE CADA AÑO**  
En millones de Quetzales  
Años 2002-2009\*/

**En una coyuntura en la que los ingresos tributarios se han deteriorado.**

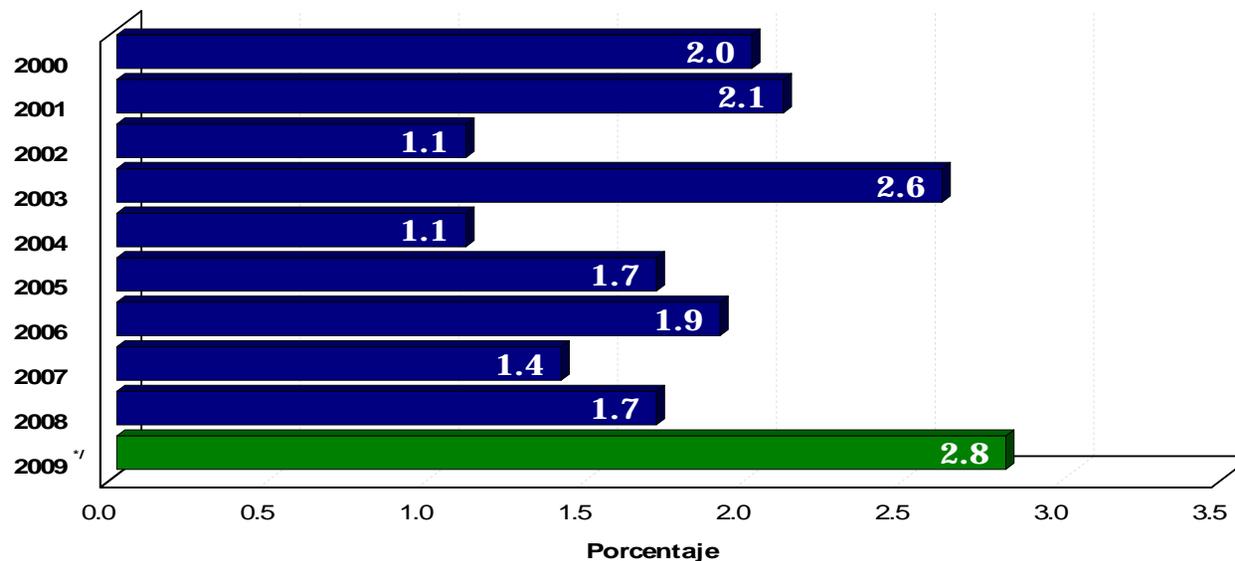


	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
% del PIB	5.6	5.6	5.2	5.3	5.6	5.8	5.6	4.8
Variación Interanual	23.6	6.8	2.1	11.8	15.6	18.0	10.3	-8.3

\*/ Cifras preliminares.



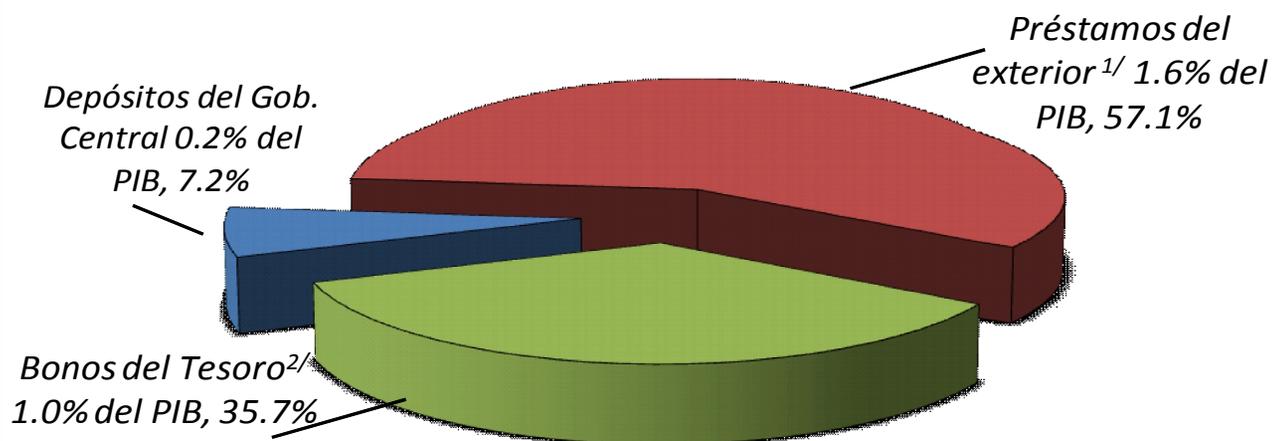
## GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2009



\*/ Cifra proyectada

Lo que anticipa  
un mayor déficit  
fiscal.

## Financiamiento del Déficit Fiscal en 2009



1/ Financiamiento externo neto; desembolsos menos amortizaciones.

2/ Neto, bonos emitidos menos bonos pagados.

Financiado,  
principalmente  
con recursos  
externos.

# SECTOR EXTERNO

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



## VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB <sup>\*/</sup> ENERO - MAYO 2008 - 2009 Millones de US\$

CONCEPTO	2008	2009 <sup>p/</sup>	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
<b>TOTAL</b>	<b>3,253.2</b>	<b>3,093.8</b>	<b>-159.4</b>	<b>-4.9</b>
<b>PRINCIPALES PRODUCTOS</b>	<b>802.4</b>	<b>955.4</b>	<b>153.0</b>	<b>19.1</b>
<b>Café</b>	377.2	321.5	-55.7	-14.8
<b>Azúcar</b>	95.2	174.4	79.2	83.2
<b>Banano</b>	119.9	202.9	83.0	69.2
<b>Cardamomo</b>	73.1	198.4	125.3	171.4
<b>Petróleo</b>	137.0	58.2	-78.8	-57.5
<b>OTROS PRODUCTOS</b>	<b>2,450.8</b>	<b>2,138.4</b>	<b>-312.4</b>	<b>-12.7</b>
<b>Centroamérica <sup>1/</sup></b>	902.2	805.4	-96.8	-10.7
<b>Otros al Resto del Mundo <sup>1/</sup></b>	492.0	410.1	-81.9	-16.6
<b>Decreto 29-89</b>	1,056.6	922.9	-133.7	-12.7

<sup>\*/</sup> Comercio General

<sup>p/</sup> preliminar

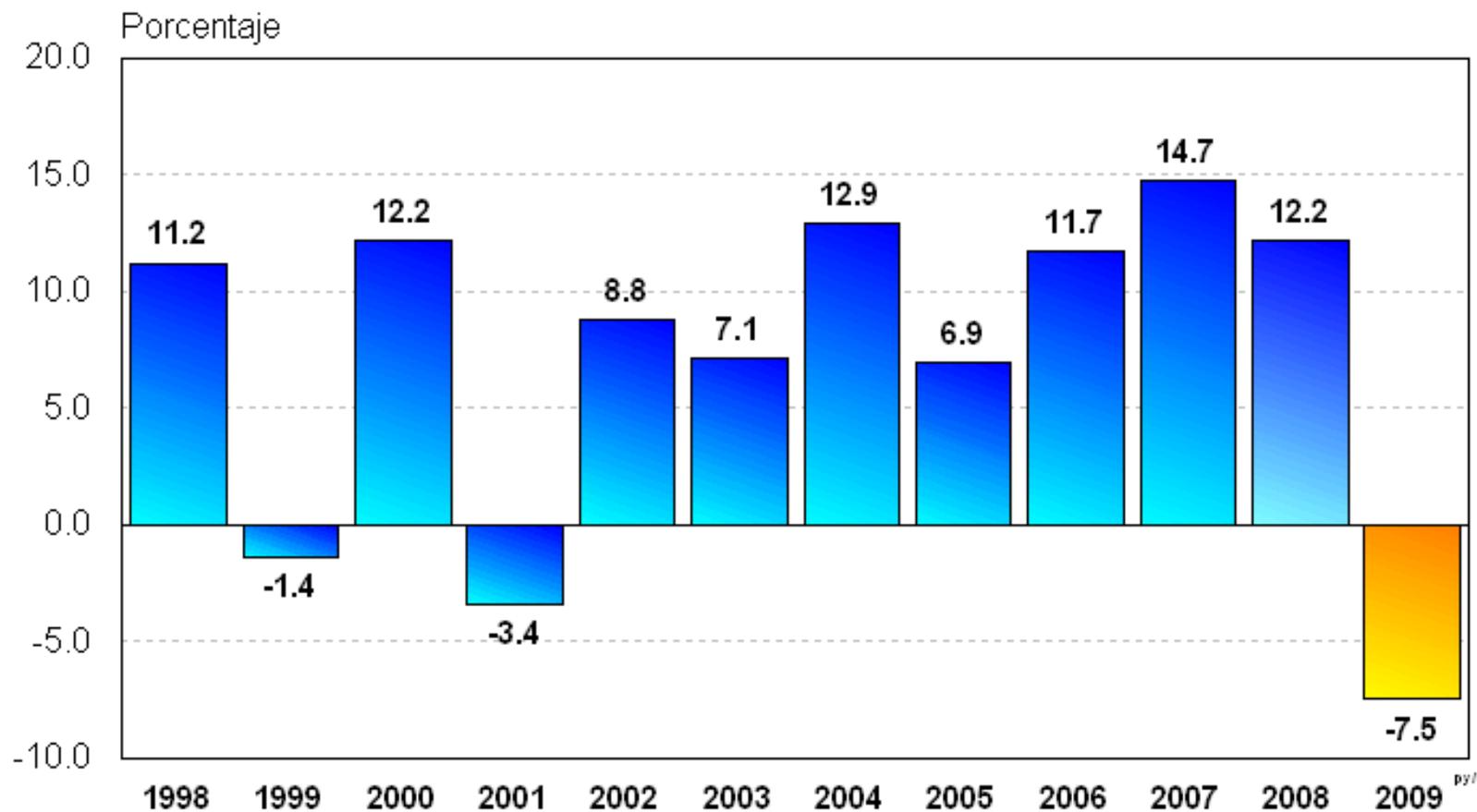
<sup>1/</sup> No incluye exportaciones por concepto de maquila.

Se proyecta una reducción de 7.5% en las exportaciones totales para 2009.



## VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL  
AÑOS 1998-2009  
(Tasa de variación)



<sup>py/</sup> Cifras proyectadas.

Las importaciones registran una disminución importante, tanto por efecto precio como por efecto volumen.



## VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES CUODE \*/

ENERO - MAYO 2008 - 2009

En millones de US Dólares

CONCEPTO	2008		2009 <sup>p/</sup>		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>TOTAL</b>	<b>6,209.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4,396.4</b>	<b>100.0</b>	<b>-1,812.6</b>	<b>-29.2</b>
BIENES DE CONSUMO	1,433.6	23.1	1,218.8	27.7	-214.8	-15.0
Duraderos	328.0	5.3	200.7	4.6	-127.3	-38.8
No Duraderos	1,105.6	17.9	1,018.1	23.2	-87.5	-7.9
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	1,292.9	20.8	729.7	16.6	-563.2	-43.6
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	1,656.5	26.7	1,077.6	24.5	-578.9	-34.9
MATERIALES DE CONSTRUCCION	164.6	2.7	116.4	2.6	-48.2	-29.2
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	941.8	15.2	703.8	16.0	-238.0	-25.3
DIVERSOS	0.2	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.0
DECRETO 29-89	719.4	11.6	550.0	12.5	-169.4	-23.5

<sup>p/</sup> Cifras preliminares

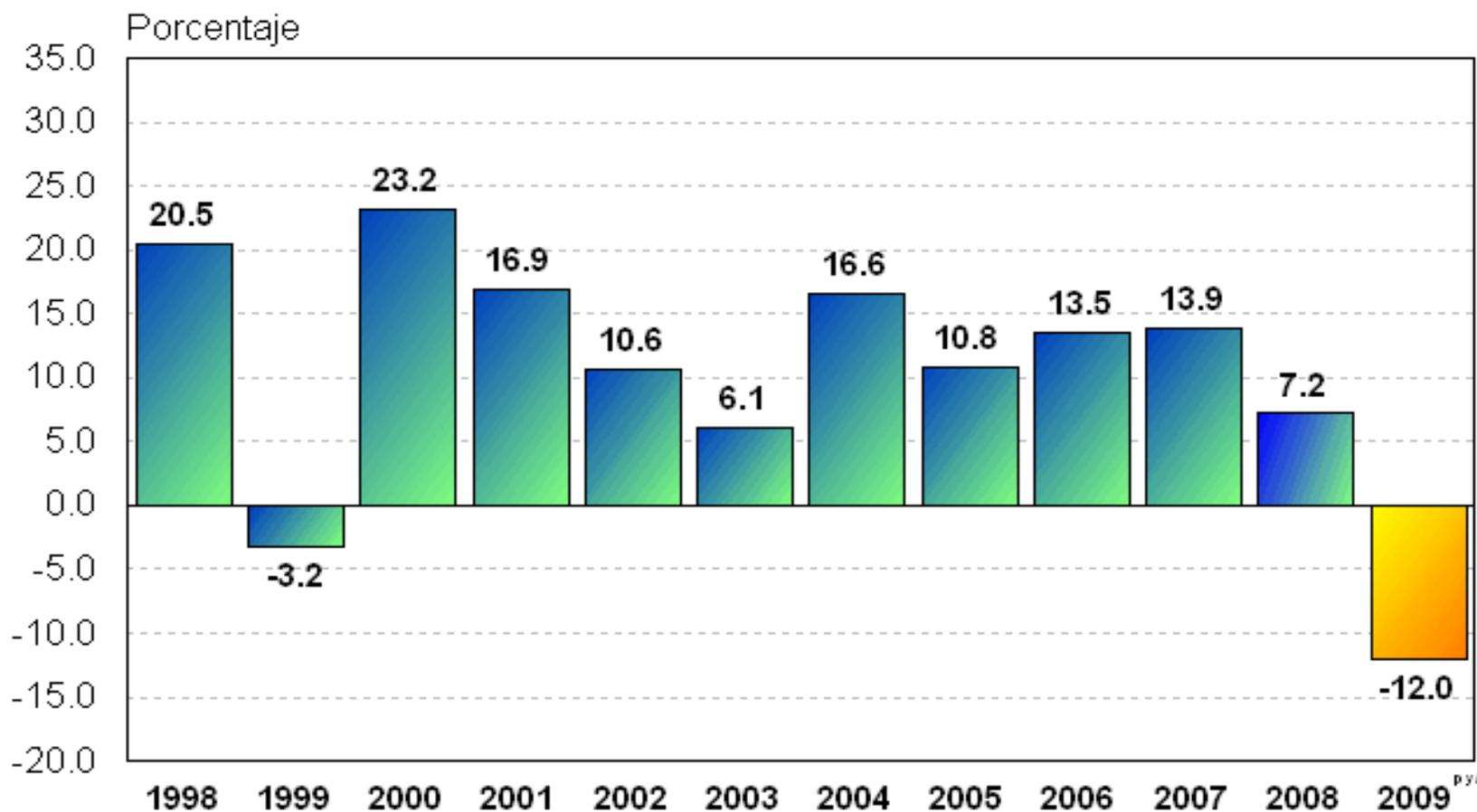
\*/ Comercio General

Se proyecta una caída de 12.0% en el valor de las importaciones para 2009.



## VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL  
AÑOS 1998-2009  
(Tasa de variación)

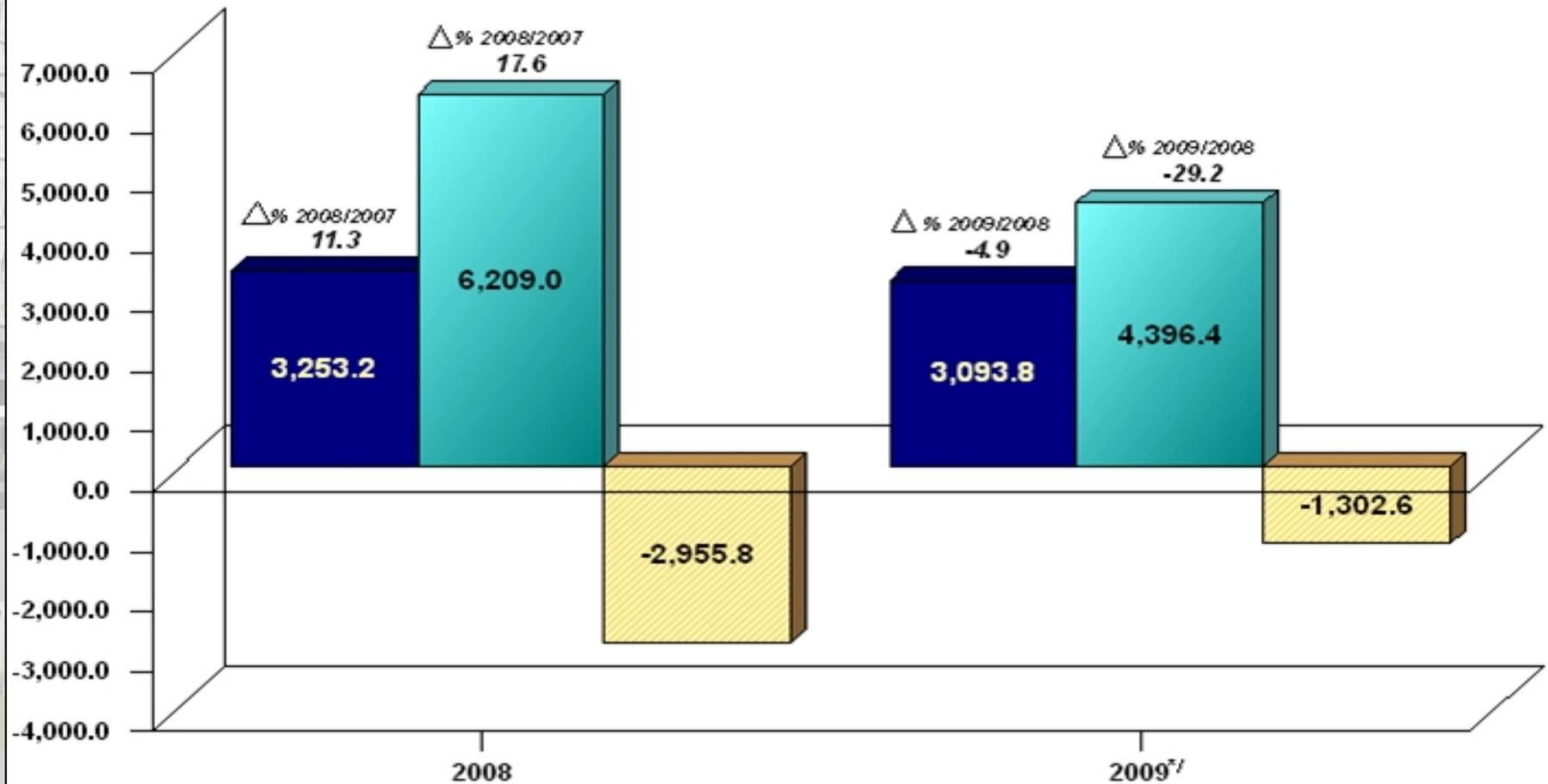


<sup>py/</sup> Cifras proyectadas.



A mayo de 2009 la balanza comercial registró un saldo deficitario inferior en 55.9% al observado en igual período de 2008.

### GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR A MAYO DE CADA AÑO *En millones de US Dólares*



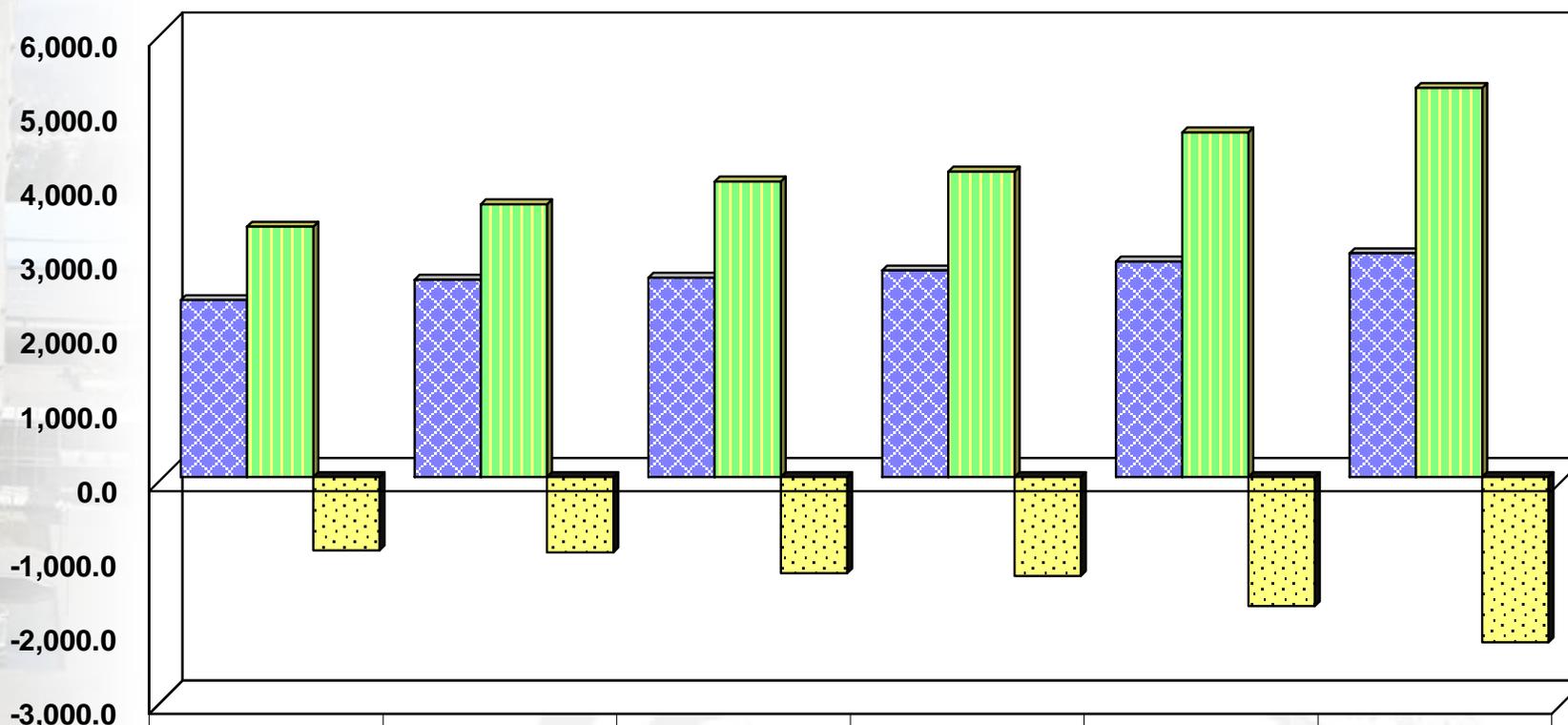
Incluye Decreto 29-89

■ Exportaciones FOB   ■ Importaciones CIF   ■ Saldo



## BALANZA COMERCIAL CON LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA COMERCIO GENERAL PERÍODO: 2003 - 2008

Millones de US dólares



	2003	2004	2005	2006	2007	2008 <sup>a/</sup>
<b>EXPORTACIONES</b>	2,384.3	2,660.3	2,686.4	2,783.2	2,903.8	3,014.4
<b>IMPORTACIONES</b>	3,373.0	3,674.4	3,983.1	4,115.1	4,642.7	5,242.1
<b>SALDO</b>	-988.7	-1,014.1	-1,296.7	-1,331.9	-1,738.9	-2,227.7

■ EXPORTACIONES   
 ■ IMPORTACIONES   
 ■ SALDO

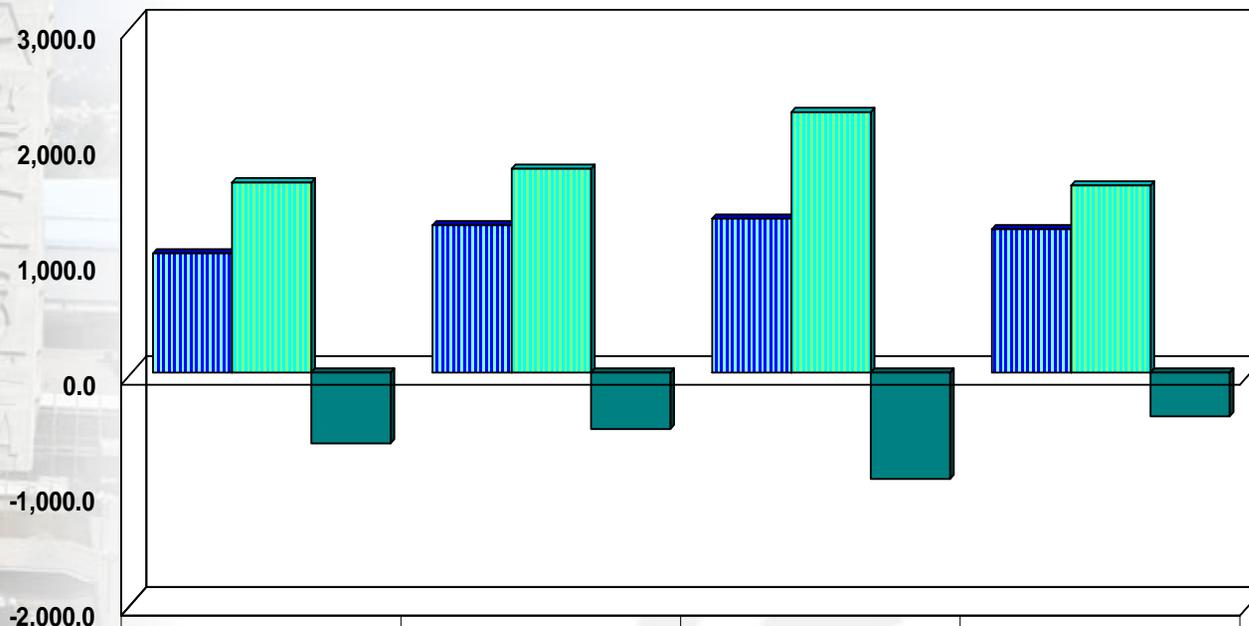
<sup>a/</sup>Cifras preliminares.

Fuente: Declaraciones aduaneras de mercancías de exportación e importación.



## BALANZA COMERCIAL CON LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA COMERCIO GENERAL A MAYO DE CADA AÑO

Millones de US dólares



	2006	2007	2008 <sup>a/</sup>	2009 <sup>b/</sup>	
EXPORTACIONES	1,033.7	1,276.7	1,334.2	1,241.9	-6.9%
IMPORTACIONES	1,647.9	1,765.7	2,256.6	1,621.2	-28.2%
SALDO	-614.2	-489.0	-922.4	-379.3	

■ EXPORTACIONES ■ IMPORTACIONES ■ SALDO

### TRES PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN A ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

Artículos de Vestuario

Banano

Café

### TRES PRINCIPALES PRODUCTOS DE IMPORTACIÓN A ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

Máquinas y Aparatos Mecánicos para usos Electrotécnicos

Diesel

Vehículos y Materiales de Transporte

<sup>a/</sup>Cifras preliminares.

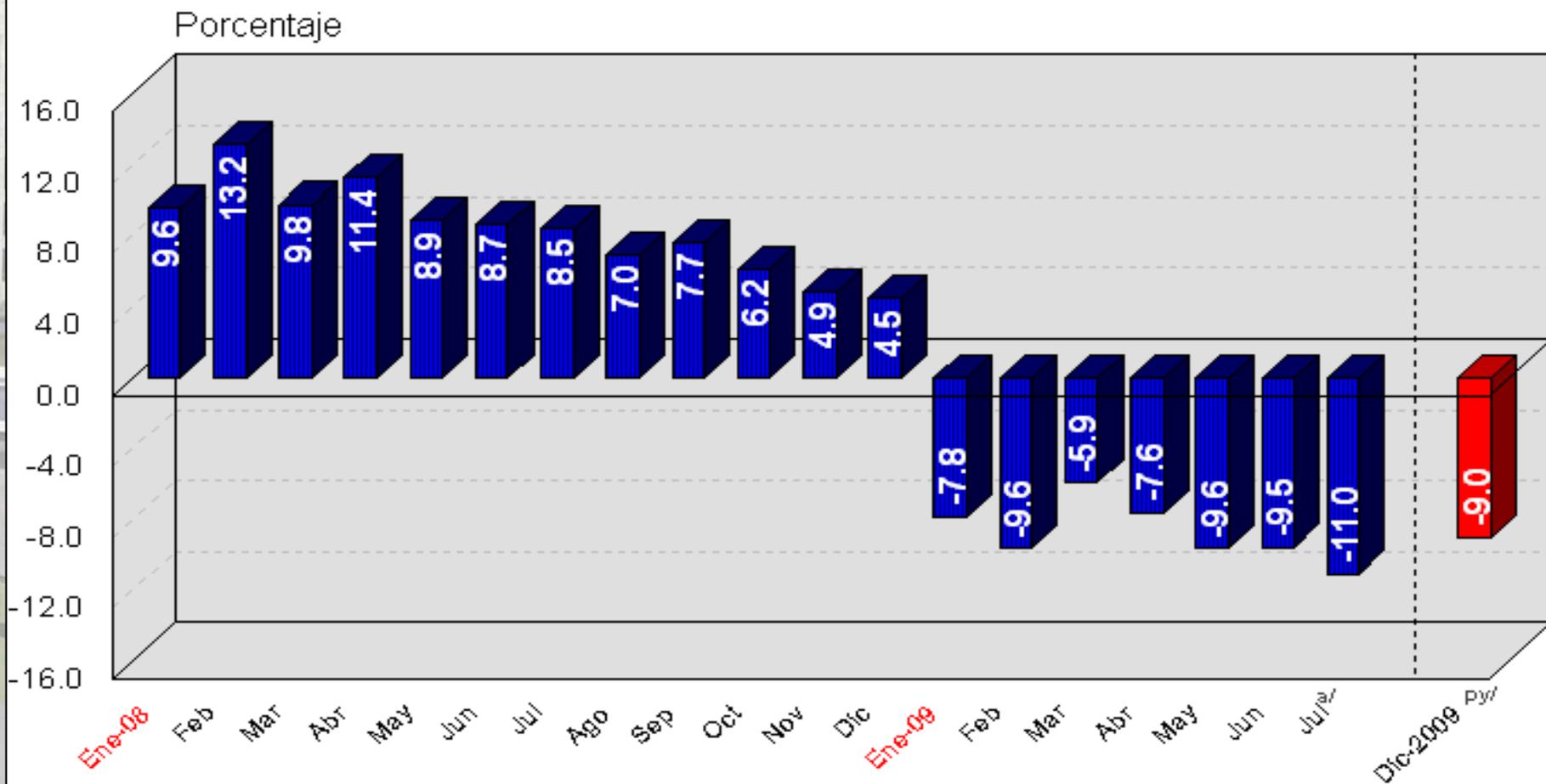
<sup>b/</sup>Cifras preliminares a mayo.

Fuente: Declaraciones aduaneras de mercancías de exportación e importación.

Las remesas familiares registran una tasa de crecimiento negativa a julio de 2009.



## INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES Variación Acumulada Interanual 2008 - 2009

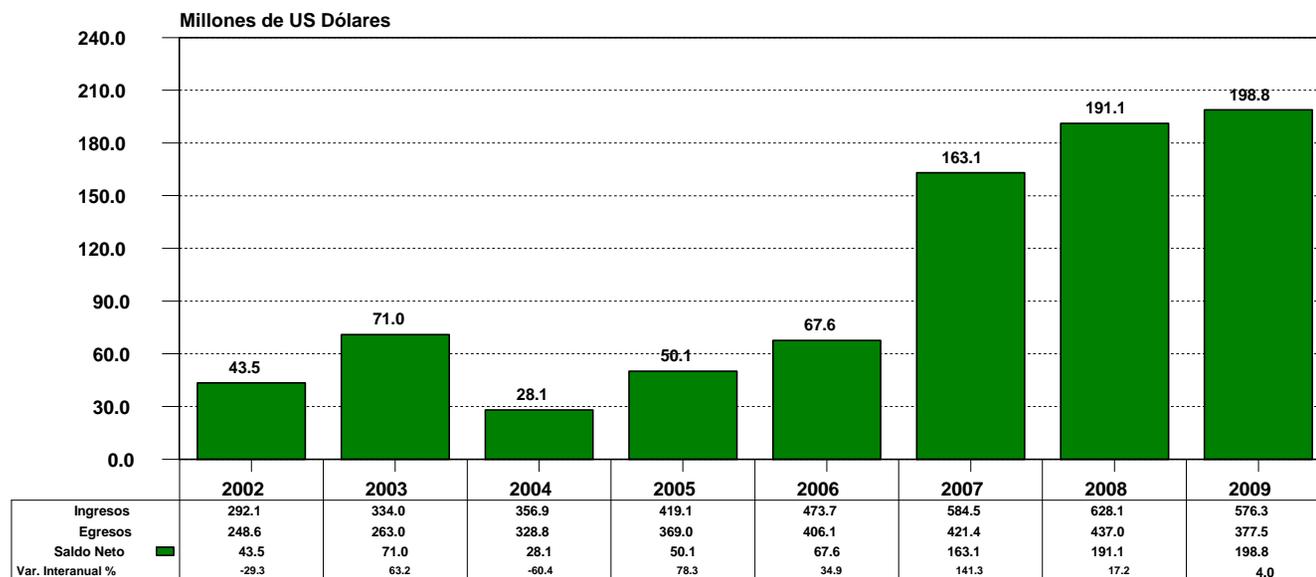


<sup>py</sup> Cifras al 2 de julio  
py Cifras proyectadas

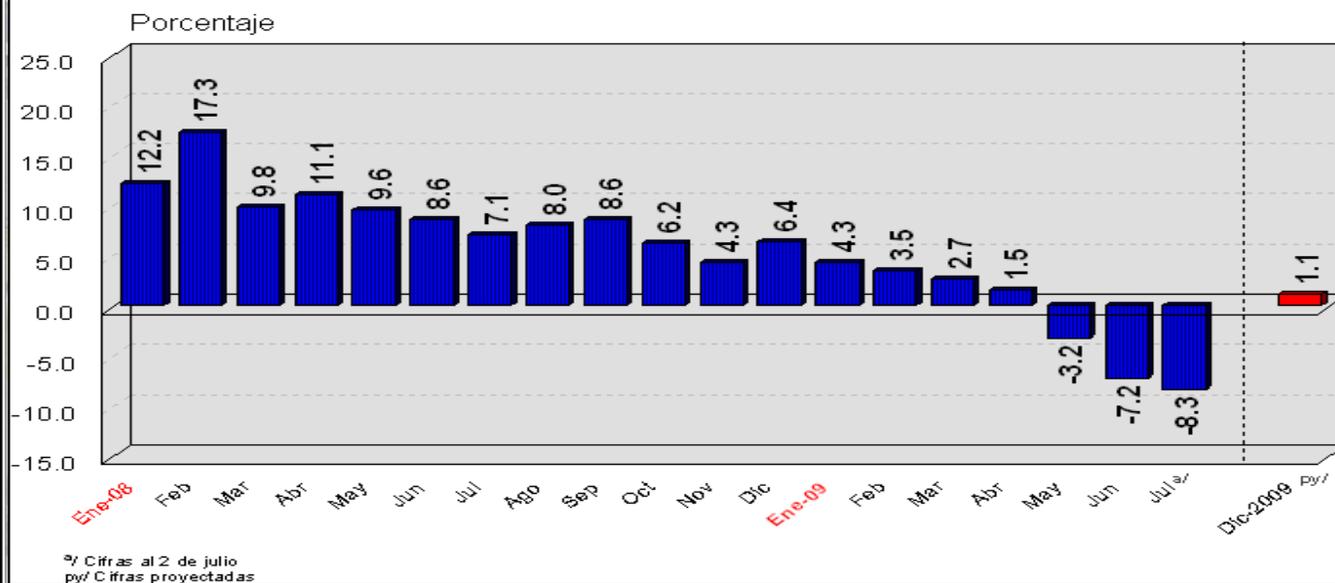


## TURISMO Y VIAJES (Ingresos - Egresos)

Flujo acumulado del 1 de enero al 2 de julio de cada año



## INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES Variación Acumulada Interanual 2008 - 2009

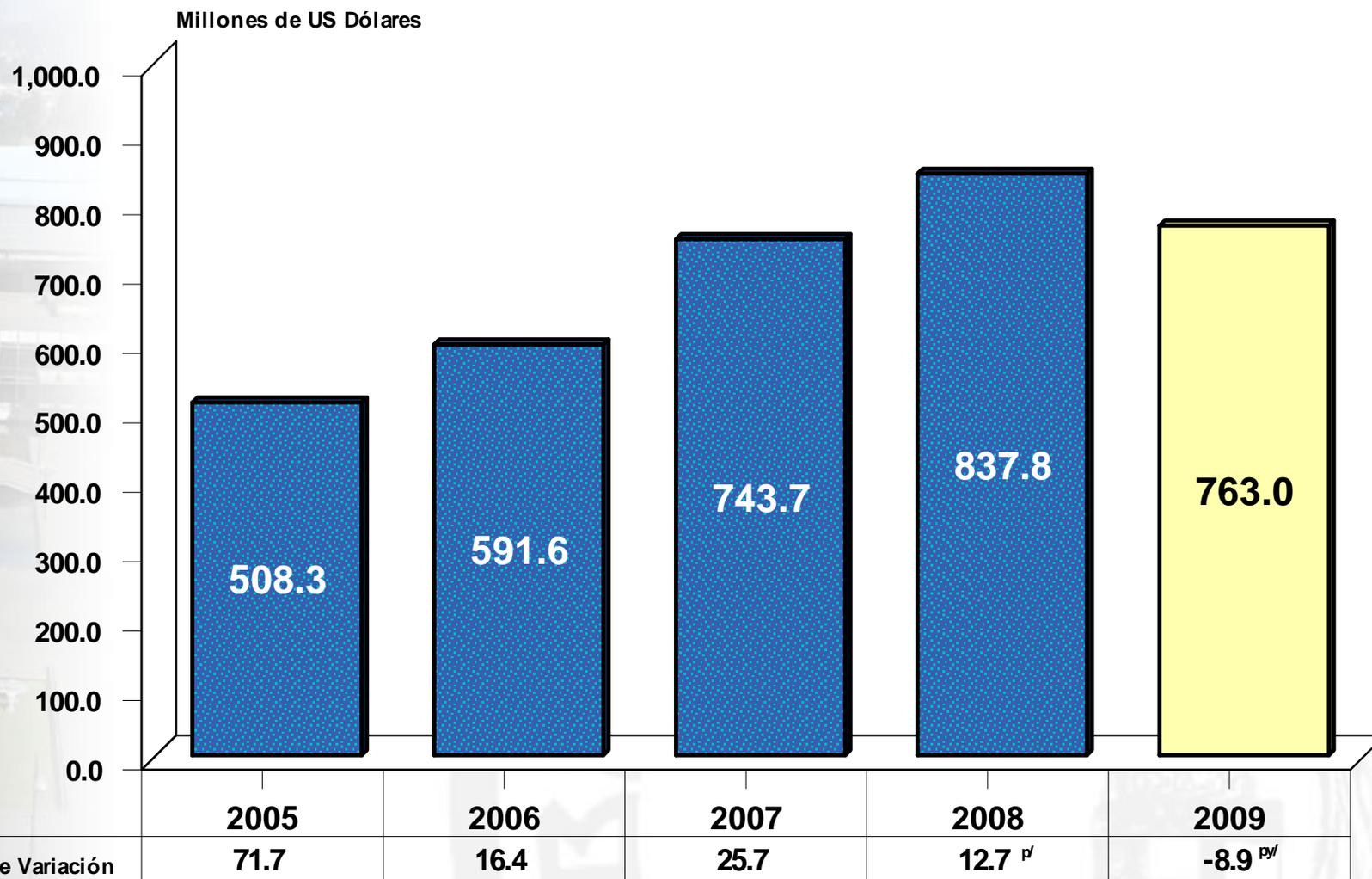


El ingreso de divisas por turismo registra una tasa de crecimiento negativa a julio de 2009, aunque en términos netos es positiva.

Se prevé una disminución del orden de 8.9% en los flujos de inversión extranjera directa.



## FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2005-2009



Tasa de Variación

p/ Preliminar  
py/ Projectado

Las reservas monetarias internacionales continúan blindando la posición externa del país. Recientemente el Fondo Monetario Internacional aprobó un acuerdo *Stand-By* precautorio por US\$935.0 millones.



## RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS AÑOS 2008-2009\*



\*/ Al 7 de julio

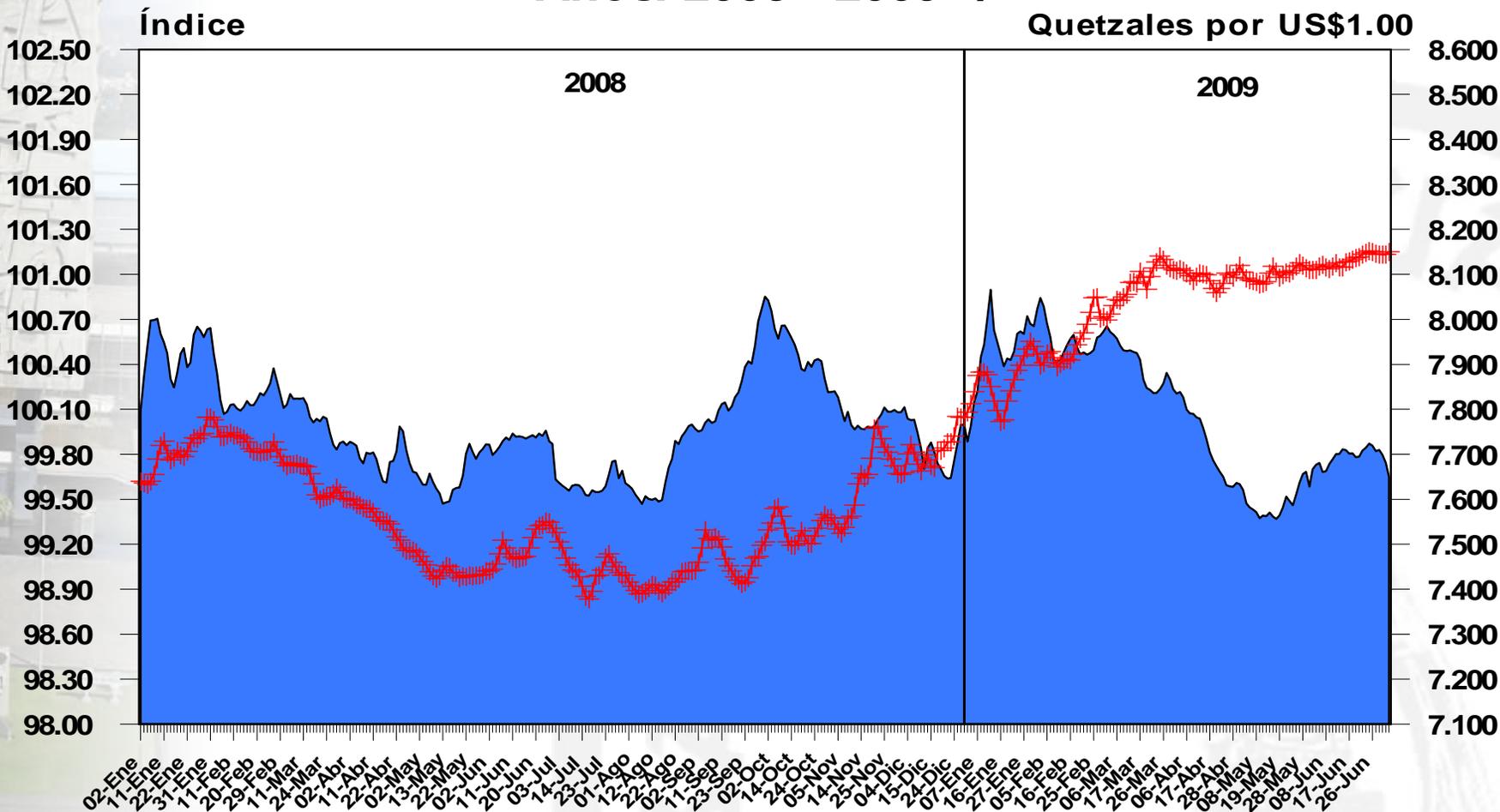
Lo que permite estabilidad cambiaria.



## MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS

### Estacionalidad\*/ y Tipo de Cambio Observado

#### Años: 2008 - 2009\*\*/



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

\*\*/ Al 7 de julio de 2009

■ Estac. + TC Obs.

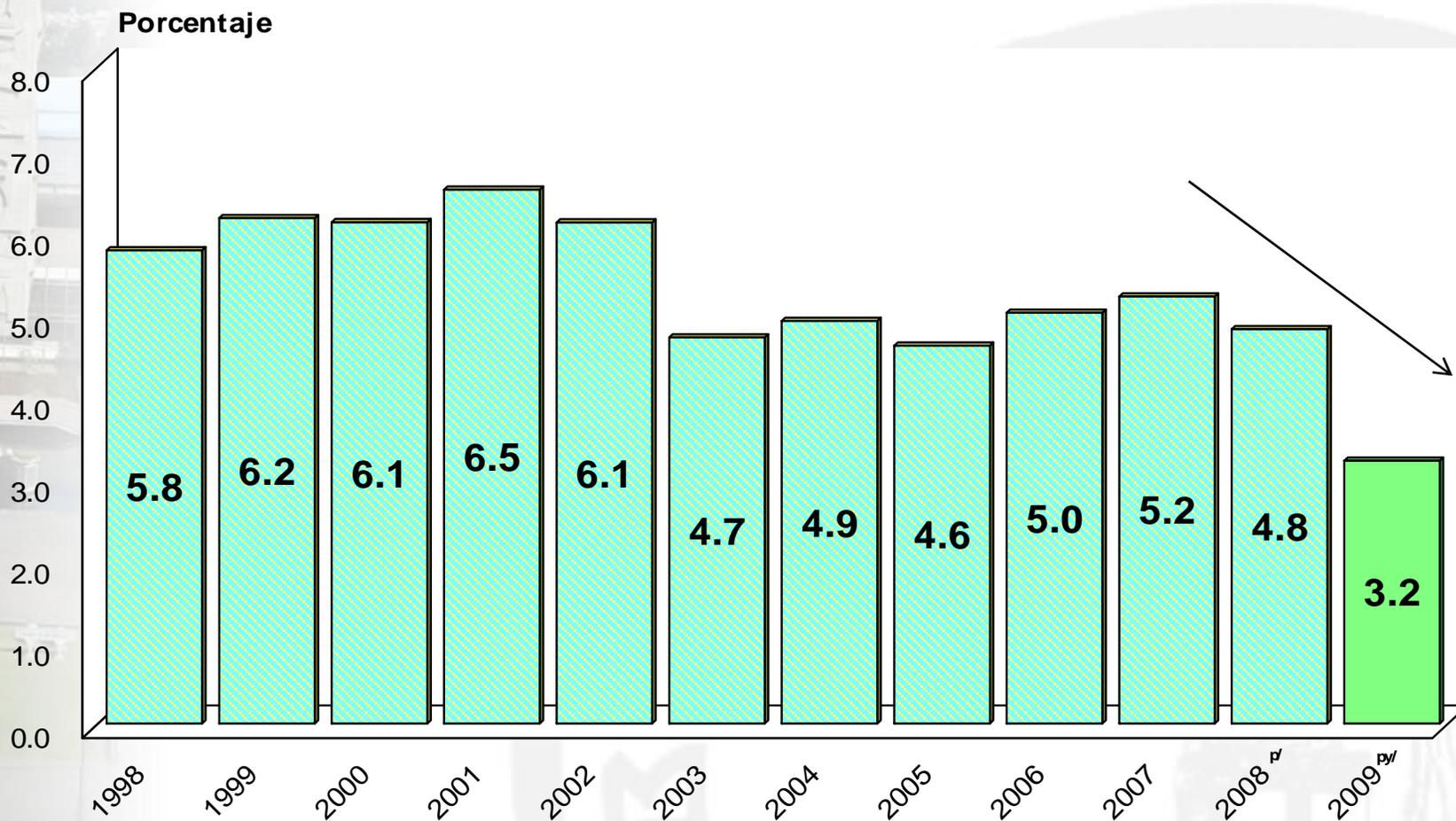
# Se anticipa una caída en el déficit en cuenta corriente.



## DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB

1998 - 2009

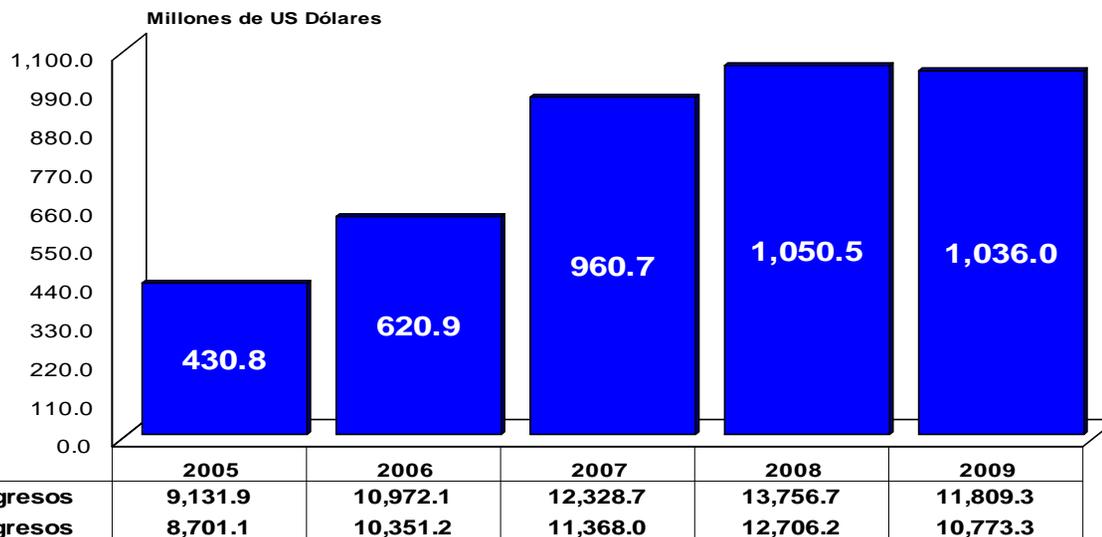


<sup>p/</sup> Cifra preliminar

<sup>py/</sup> Cifra proyectada



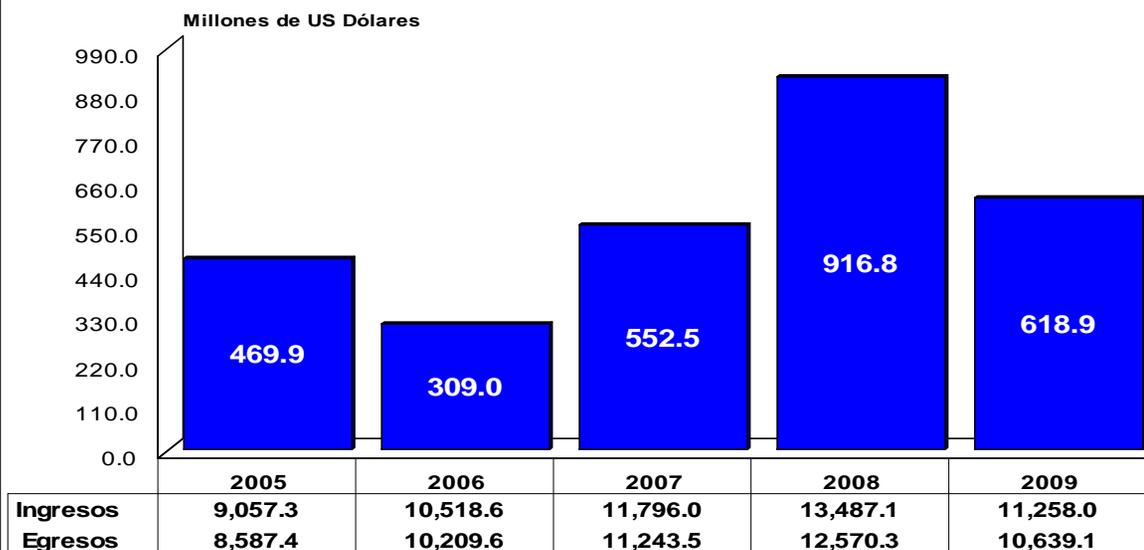
**SALDO DE LA BALANZA CAMBIARIA TOTAL  
(INGRESOS - EGRESOS)  
AÑOS: 2005 - 2009<sup>\*/</sup>**



<sup>\*/</sup>Flujo acumulado del 1 de enero al 2 de julio 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: 2005 - 2009<sup>\*/</sup>**



<sup>\*/</sup>Flujo acumulado del 1 de enero al 2 de julio 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.**



# III. REFLEXIONES FINALES



- ✓ Los efectos adversos de la crisis financiera internacional sobre la actividad económica de los principales países industrializados han conducido a un deterioro en las expectativas de crecimiento económico mundial para 2009.
- ✓ Aunque empiezan a evidenciarse algunas señales alentadoras en indicadores de corto plazo a nivel internacional, la incertidumbre acerca de la duración y profundidad de la crisis internacional persiste.
- ✓ La coyuntura internacional prevaleciente conlleva riesgos para la mayoría de países latinoamericanos, los cuales hasta ahora se han focalizado en un menor dinamismo de la actividad económica, caídas en los ingresos de divisas por exportaciones, por remesas familiares y por turismo.



- ▼ En ese contexto, en el caso de Guatemala, es importante enfatizar en la gradualidad y prudencia con que se adopten las medidas futuras de política monetaria, ya que éstas si bien deben coadyuvar a mantener niveles adecuados de liquidez en el sistema bancario, también deben propiciar que las expectativas de inflación continúen ancladas a las metas, contribuyendo así al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, condición necesaria para un crecimiento económico dinámico y sostenido en el mediano y largo plazos.
- ▼ En adición, se deben intensificar los esfuerzos para avanzar en la agenda de competitividad a efecto de que el país evolucione en una senda de crecimiento económico sostenible, luego de que se revierta la actual coyuntura internacional.



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