



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

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

Guatemala, octubre de 2009



CONTENIDO

A. PANORAMA GLOBAL

**B. DESAFÍOS DE POLÍTICA
ECONÓMICA A MEDIANO PLAZO**

C. DECISIÓN DE TASA LÍDER

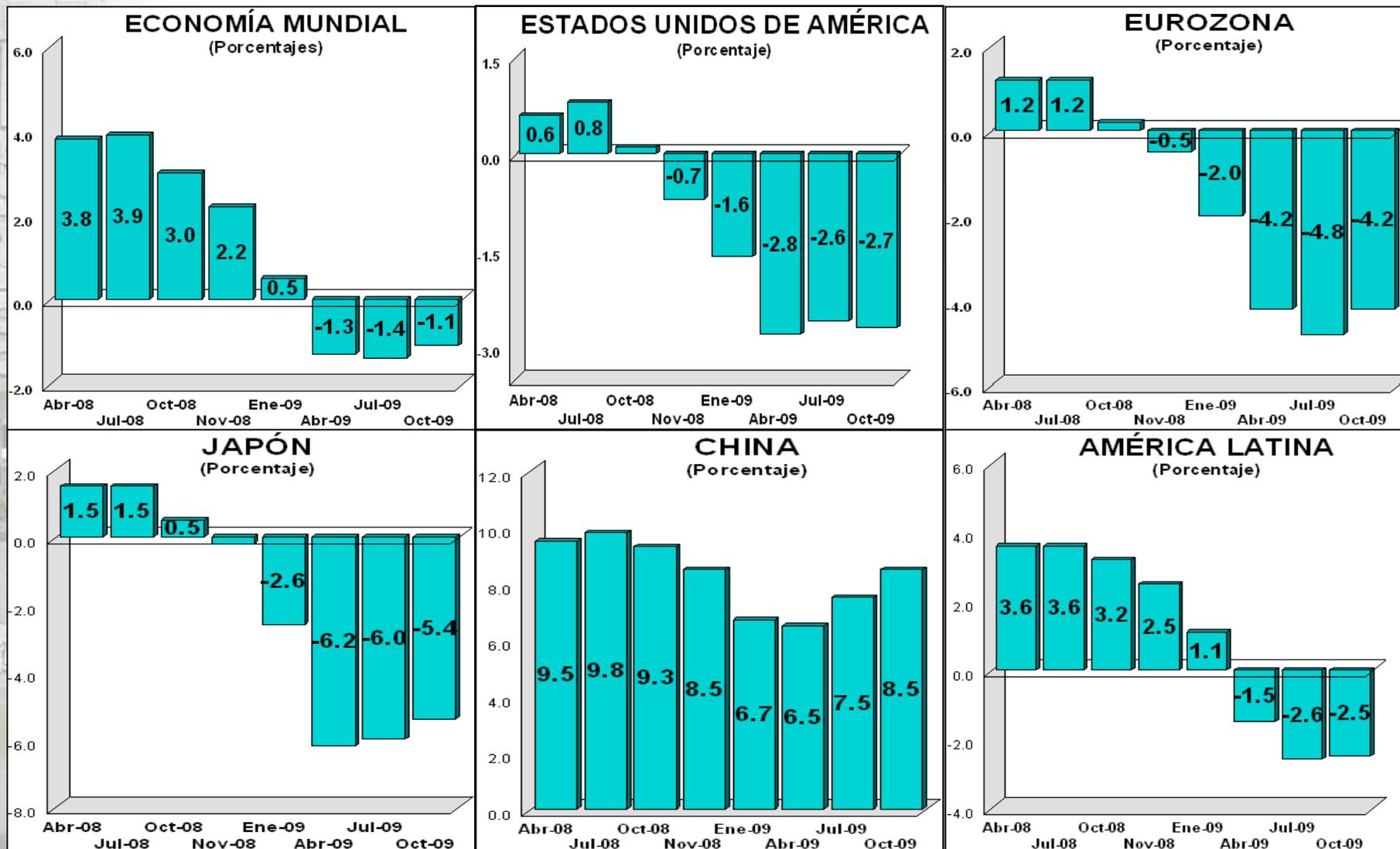


A. PANORAMA GLOBAL

Las nuevas proyecciones de crecimiento económico para este año han mejorado, evidenciando que la crisis económica está llegando a su fin.



PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2009

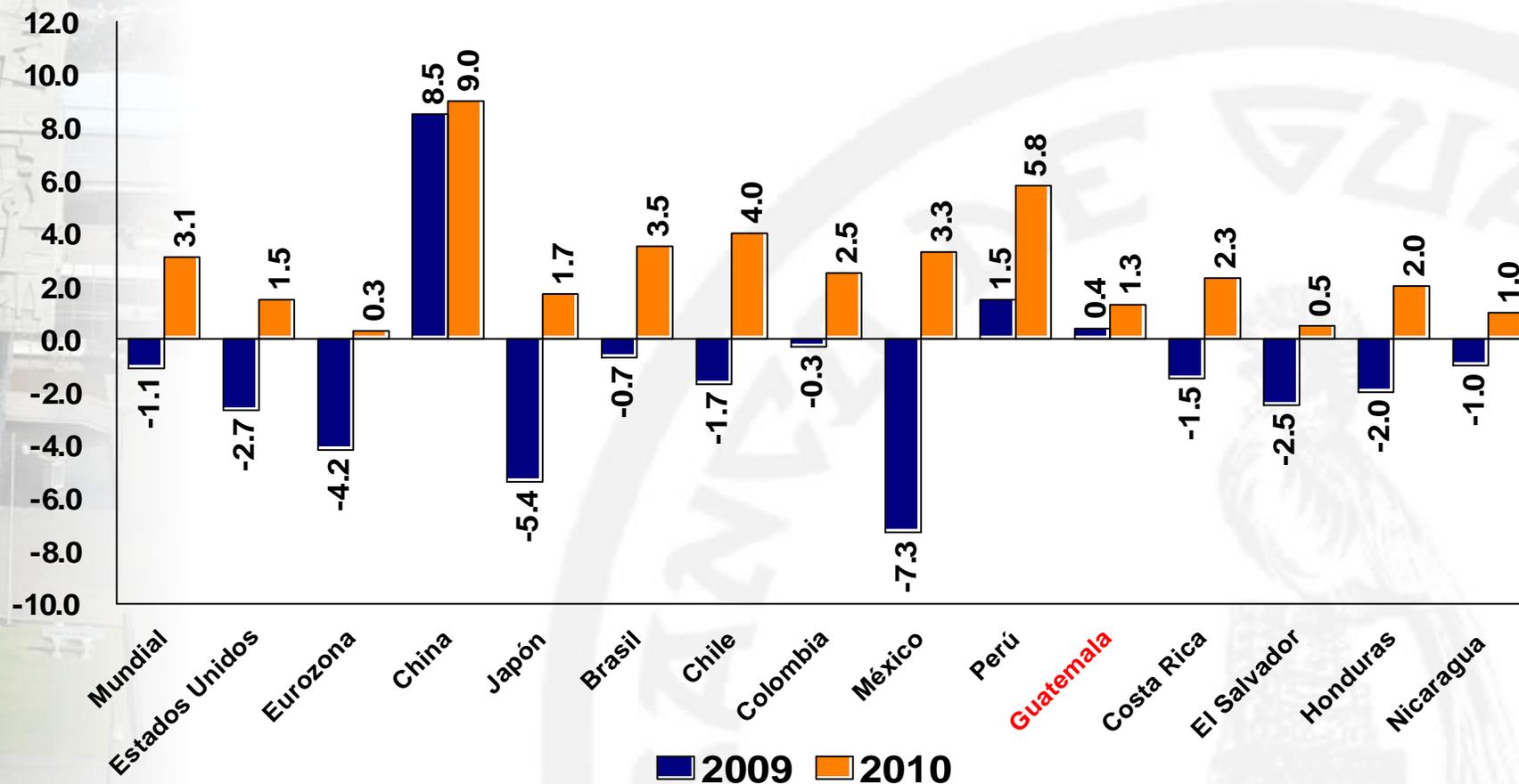


Fuente: Fondo Monetario Internacional. Octubre 2009

Con expectativas de una recuperación en 2010 para la economía mundial.



CRECIMIENTO ECONÓMICO - Porcentaje -

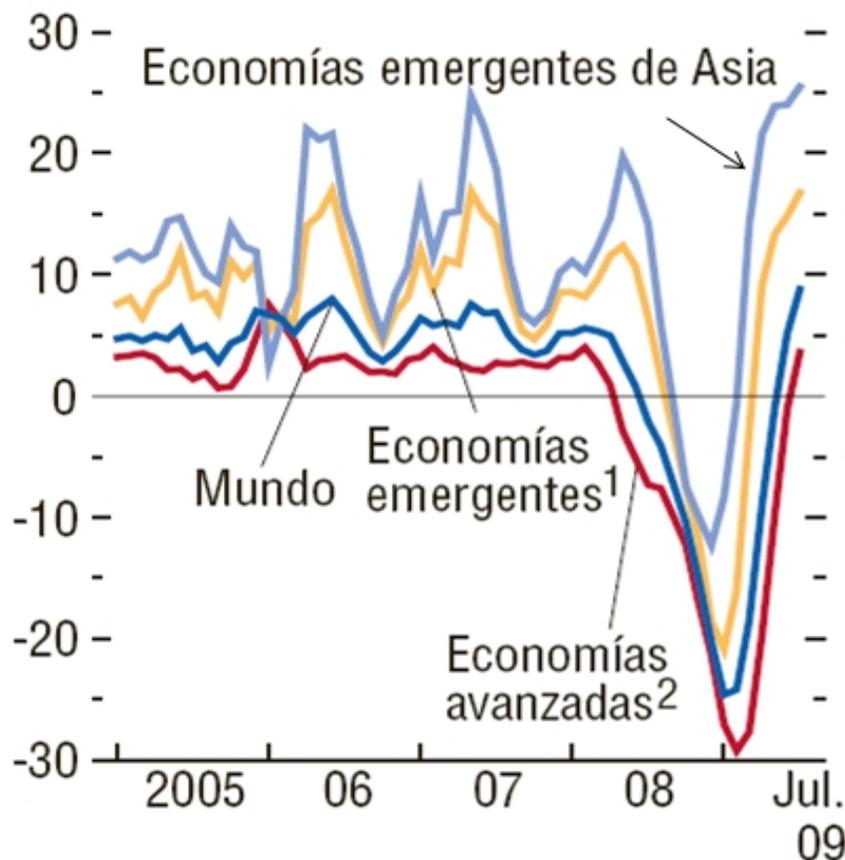


Fuente: Fondo Monetario Internacional. Actualización Informe Perspectivas de la Economía Mundial, Octubre 2009.

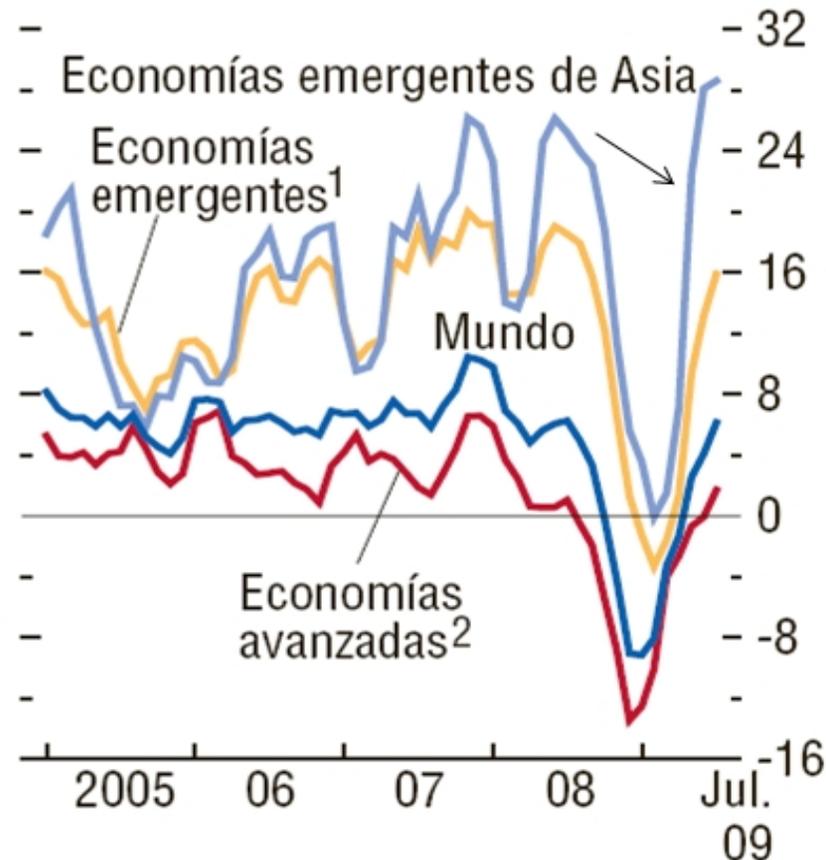
La actual recuperación está impulsada por un repunte del sector manufacturero, asociado a un cambio en el ciclo de las existencias. Por su parte las ventas al por menor comienzan a estabilizarse.



Producción industrial



Ventas al por menor



¹Argentina, Brasil, Bulgaria, Chile, China, Colombia, Estonia, Filipinas, Hungría, India, Indonesia, Letonia, Lituania, Malasia, México, Pakistán, Perú, Polonia, la República Eslovaca, Rumania, Rusia, Sudáfrica, Tailandia, Turquía, Ucrania y Venezuela.

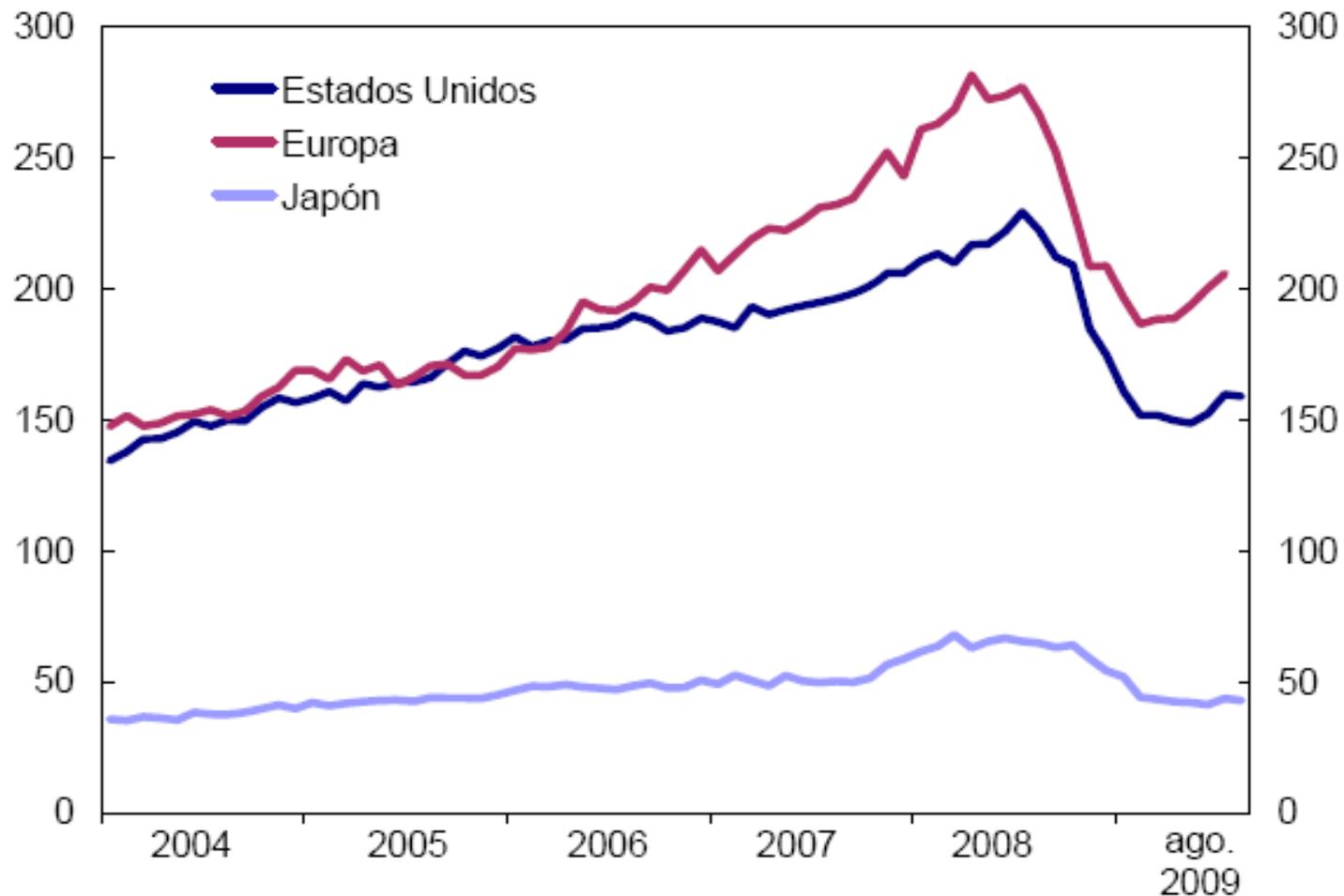
²Australia, Canadá, Corea, Dinamarca, Estados Unidos, Israel, Japón, Noruega, Nueva Zelanda, la provincia china de Taiwan, la RAE de Hong Kong, el Reino Unido, la República Checa, Singapur, Suecia, Suiza y la zona del euro.

Y el comercio mundial ha empezado a recuperarse.



Valor de las importaciones

(Miles de millones de dólares de EE.UU., desestacionalizado)



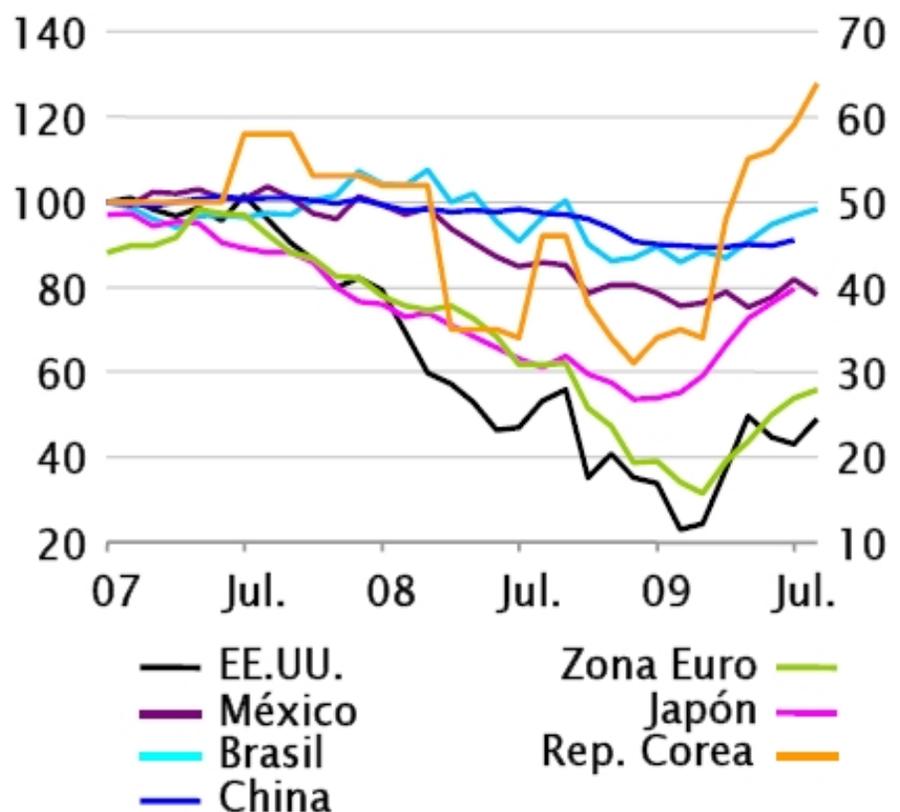
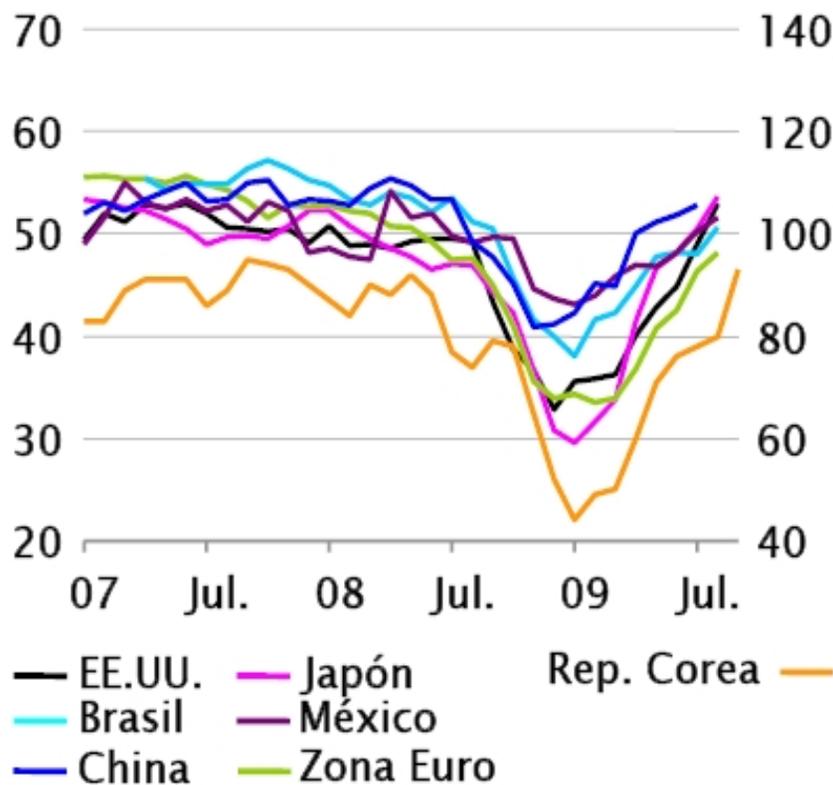
Fuente: Fondo Monetario Interanacional. Perspectivas Económicas Las Américas

La confianza de empresarios y consumidores continúa fortaleciéndose.



CONFIANZA DEL EMPRESARIO (1)
(índice de difusión, porcentaje)

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (2)
(índice de difusión, porcentaje)



(1) República de Corea tiene pivote en 100, las demás en 50. (2) Las series de Japón, Zona Euro y República de Corea tienen pivote en 50. El resto de las series, son índices con base en enero 2007=100.

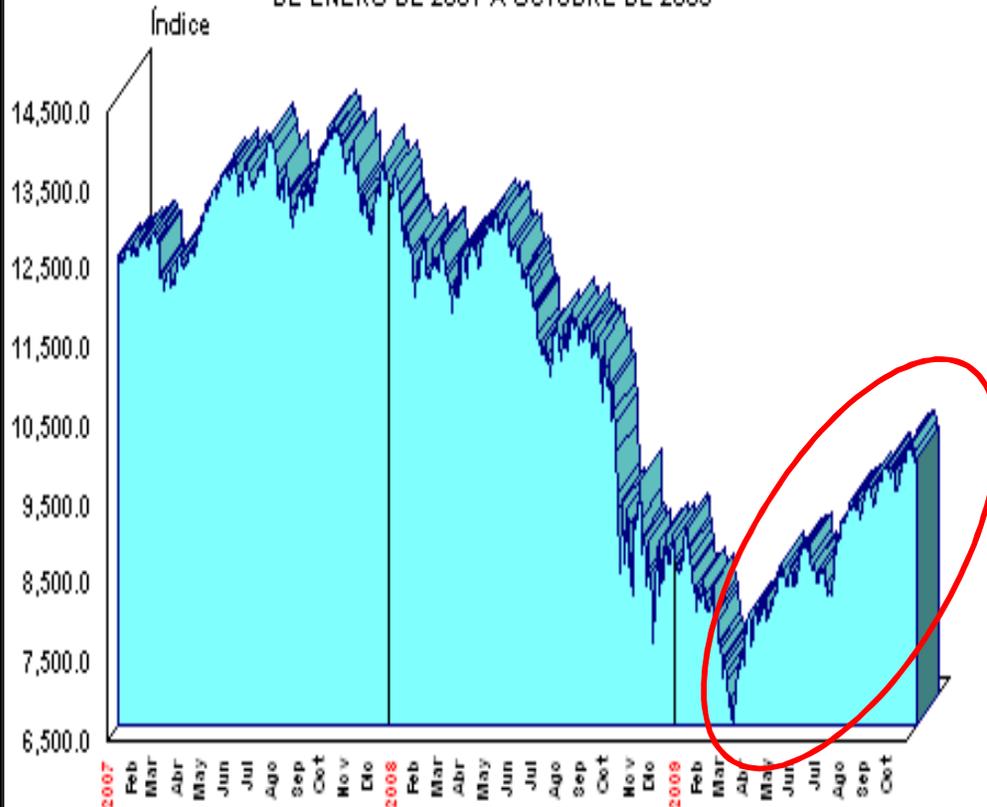
Fuente: Bloomberg y Banco Central de Chile

Los mercados financieros evidencian recuperación.



DOW JONES

DE ENERO DE 2007 A OCTUBRE DE 2009^{1/}



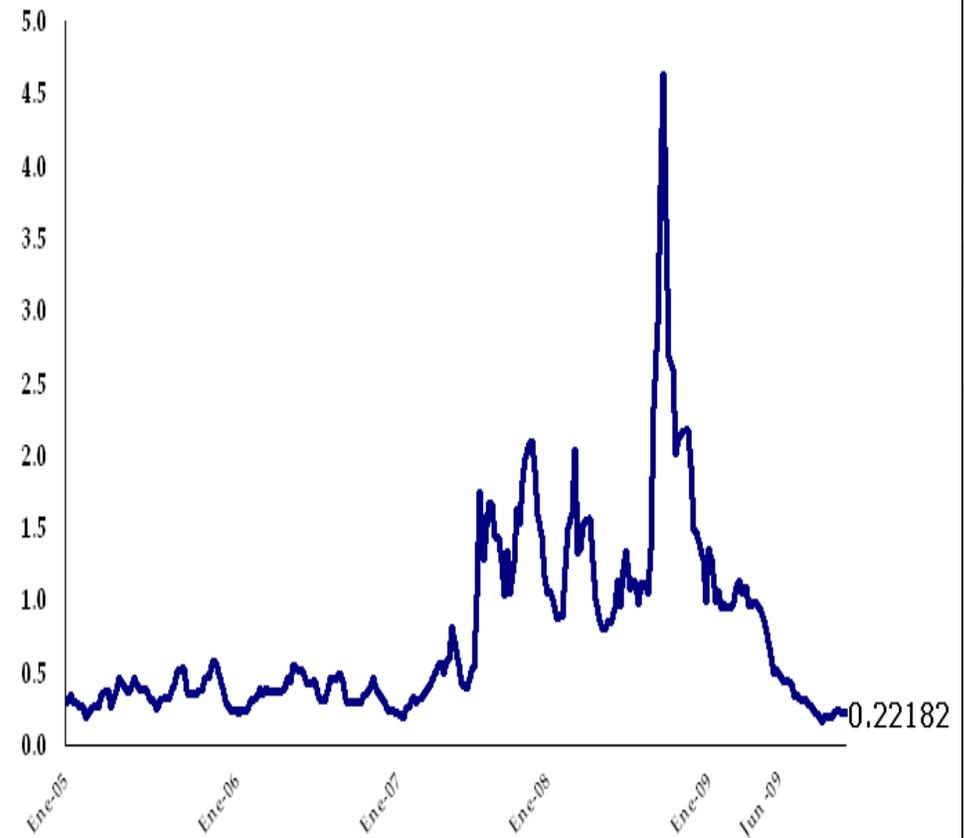
El DOW JONES es el índice de los principales valores industriales de la Bolsa de New York, monitorea el comportamiento de 30 compañías con el fin de proveer un parámetro del movimiento total de la bolsa. Estas compañías suelen ser la más importantes que cotizan en la Bolsa, pueden ser incluidas o excluidas de acuerdo a ciertos reglamentos. Ha funcionado como indicador de la Bolsa desde el 1 de octubre de 1928.

^{1/} Al 27 de octubre

TED SPREAD

Puntos Porcentuales

2005 - 2009^{a/}



^{a/} Al 28 de octubre



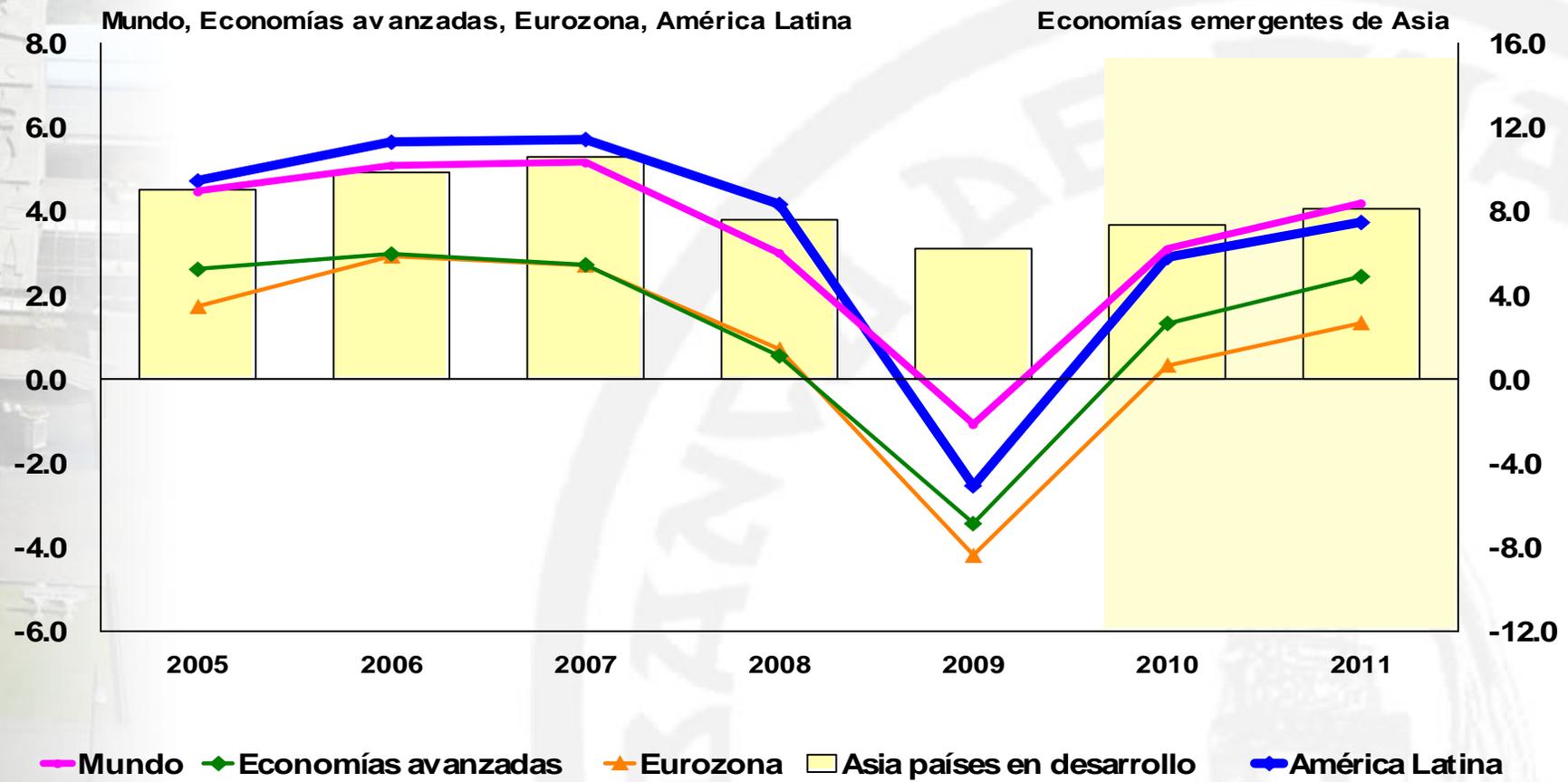
ESCENARIO ECONÓMICO FUTURO

¿El aumento previsto de la actividad económica presagia una sólida recuperación?

Las estimaciones indican que el ritmo de recuperación económica sería lento y se mantendría por debajo de los niveles registrados antes de la crisis.



CRECIMIENTO ECONÓMICO - Porcentaje -

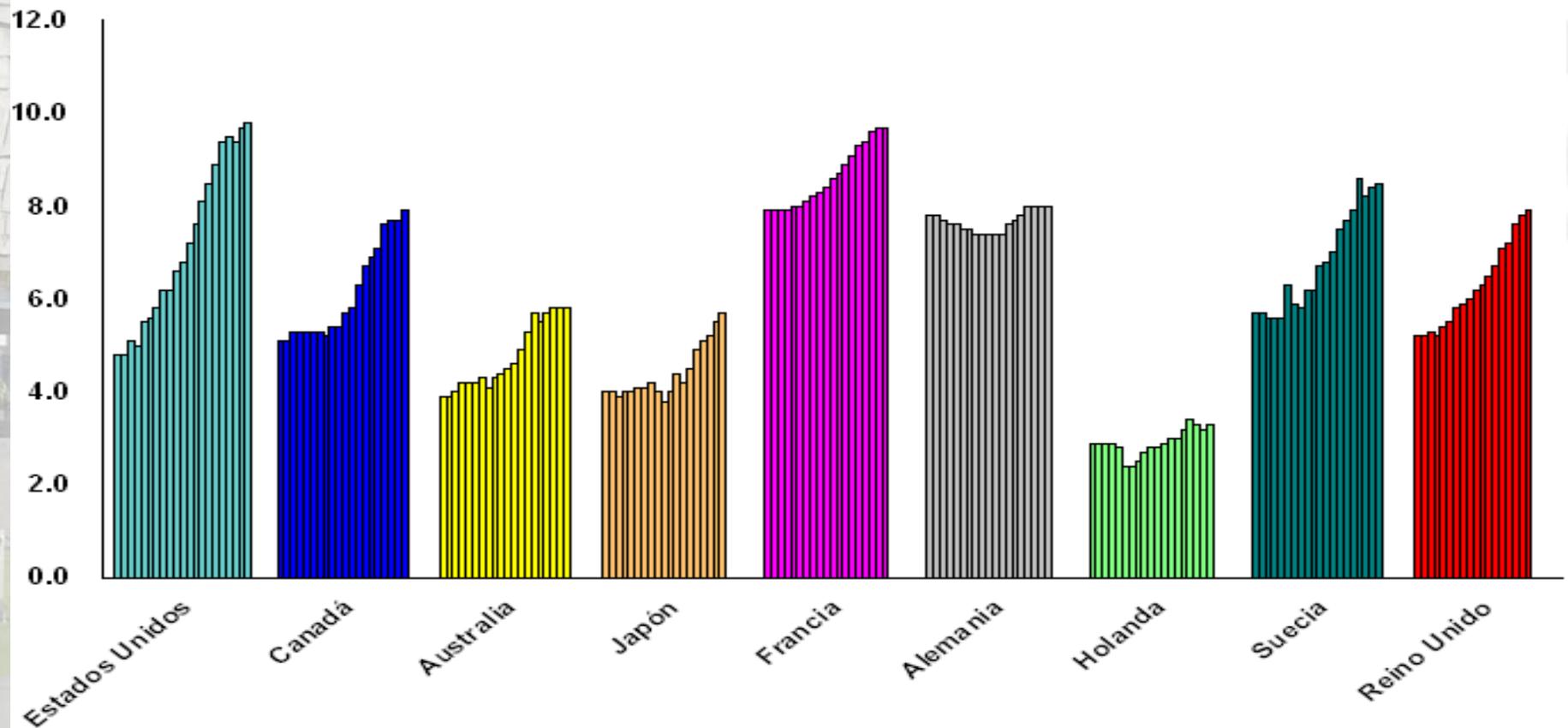


Asociado a que la creación de empleos podría ser lenta y poco vigorosa, principalmente, en los países que han sufrido recesiones y crisis financieras sistémicas, por lo que se mantendrían altas tasas de desempleo.



TASA DE DESEMPLEO

Enero 2008 - Septiembre 2009
Porcentaje



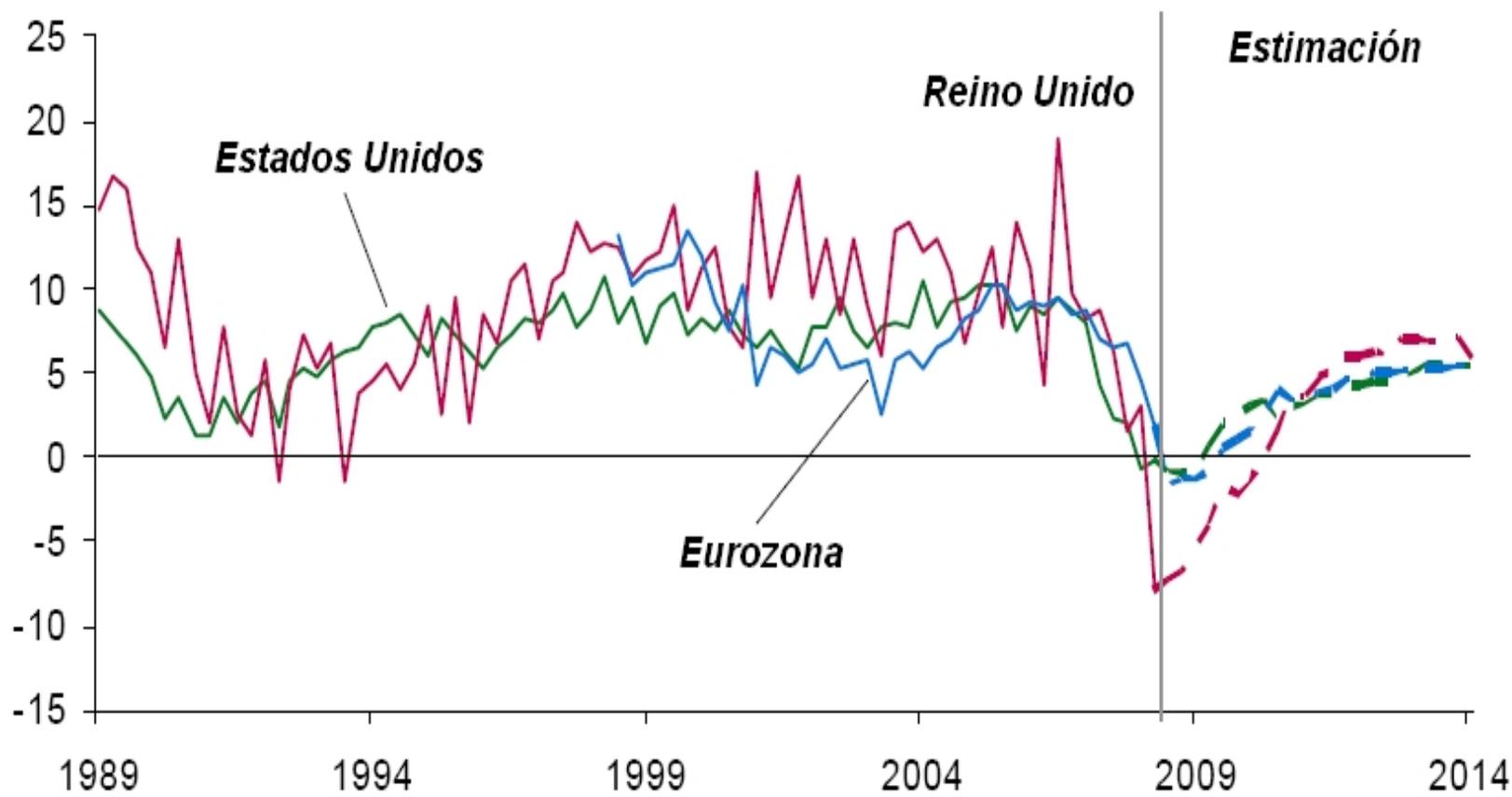
Fuente: Bureau of Labor Statistics

Pese a las medidas de política fiscal y monetarias implementadas, el canal crediticio aún no se ha restablecido y no se prevé una fuerte recuperación del crédito en el corto plazo, lo que podría convertirse en un freno a la inversión.



CRECIMIENTO DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

(Porcentaje anualizado de un trimestre a otro, ajustado estacionalmente)

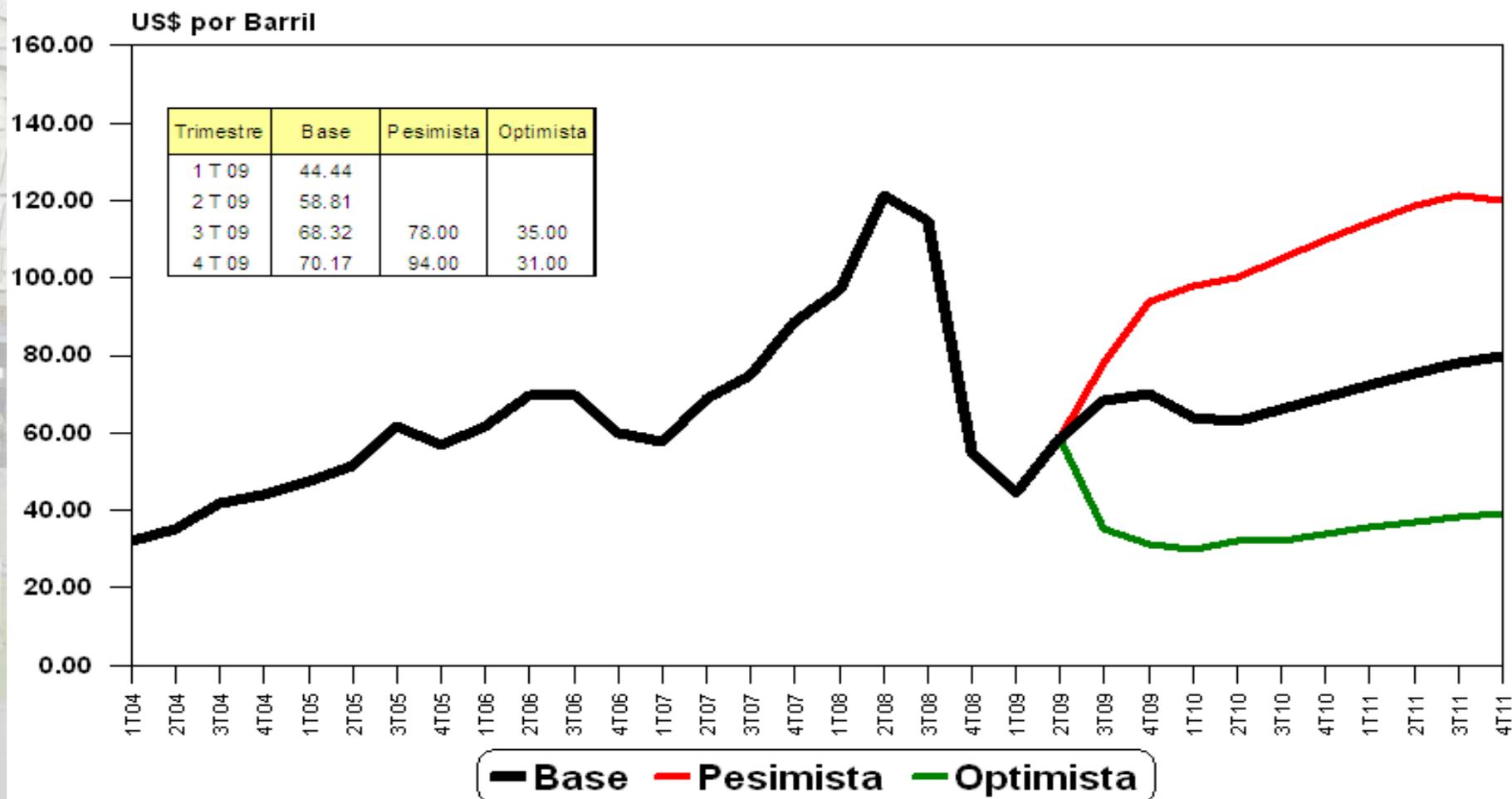


Fuente: Fondo Monetario Internacional

Los precios de las materias primas e insumos (principalmente petróleo) podrían aumentar por las expectativas de mayor demanda mundial, lo cual podría dificultar aún más la recuperación económica.



ESCENARIOS TRIMESTRALES DEL PRECIO DEL PETRÓLEO ^{*/}



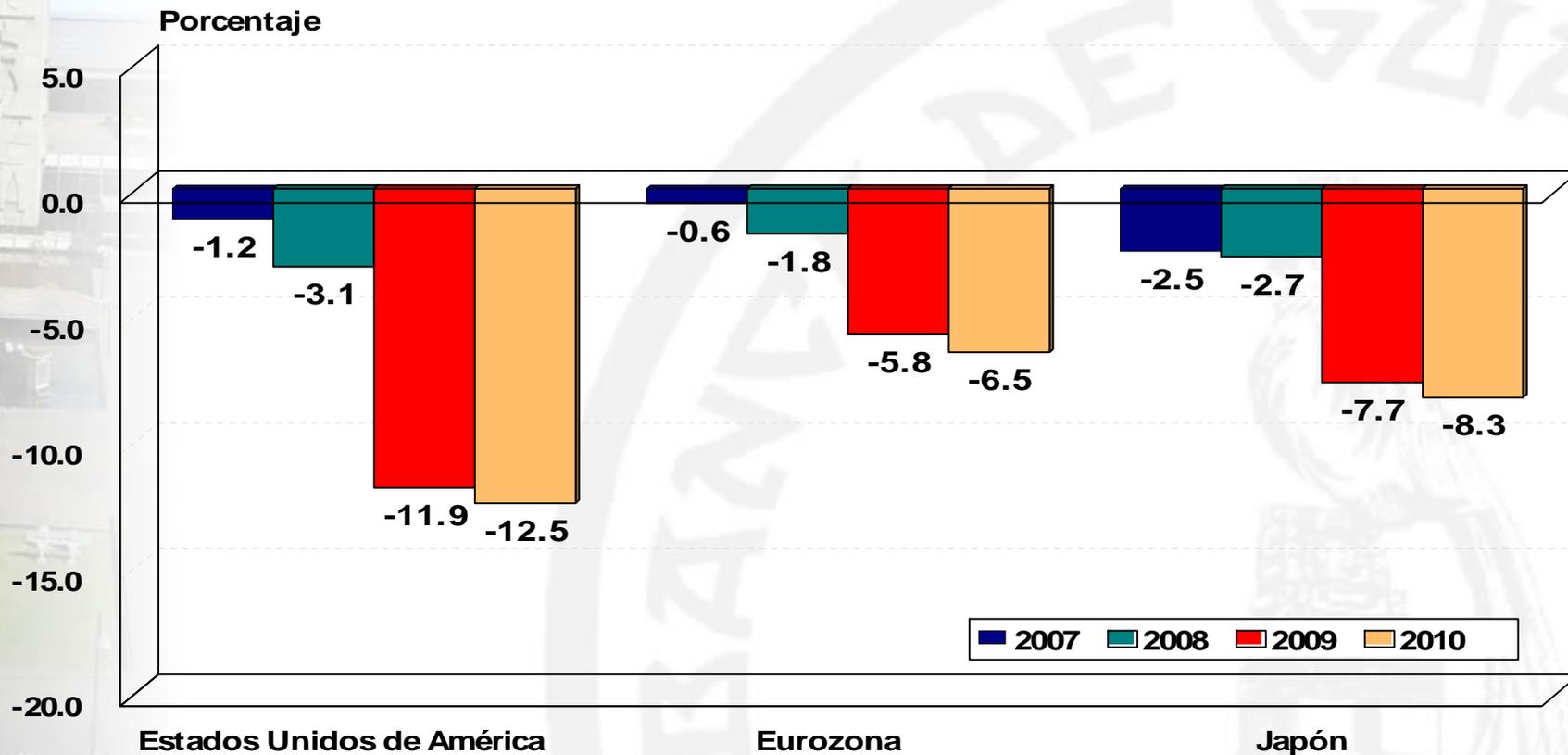
Fuente: Global Insight

^{*/} Estimaciones con datos a octubre de 2009.

Las medidas de impulso fiscal implementadas por la mayoría de los países, generarán altos déficits fiscales que podrían ampliarse hasta niveles insostenibles si la recuperación se estancara o crece a niveles muy bajos.



DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2007 - 2010



Nota: Cifras proyectadas para 2009 y para 2010

REFLEXIONES DEL ENTORNO INTERNACIONAL

- q Aún se plantean importantes riesgos para un crecimiento económico sostenido, principalmente por el lado del empleo, del crédito bancario al sector privado y del comportamiento de los precios internacionales de las principales materias primas (en particular, el petróleo).
- q Otro riesgo latente es que el crecimiento económico se estanque o se contraiga cuando los estímulos de política pública (sobre todo, fiscal) se retiren o se agote el ciclo de reabastecimiento de inventarios y que esto ocurra antes de que la demanda se haya recuperado completamente.
- q En un escenario como el que se plantea, para las economías de Centroamérica y el Caribe, los choques en los ingresos por remesas familiares y por turismo podrían prolongarse por más tiempo, retrasando la recuperación económica de la región.



B. DESAFÍOS DE POLÍTICA ECONÓMICA A MEDIANO PLAZO

Desafío 1: Recomponer el espacio fiscal



DEUDA PÚBLICA E INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO Porcentaje del PIB

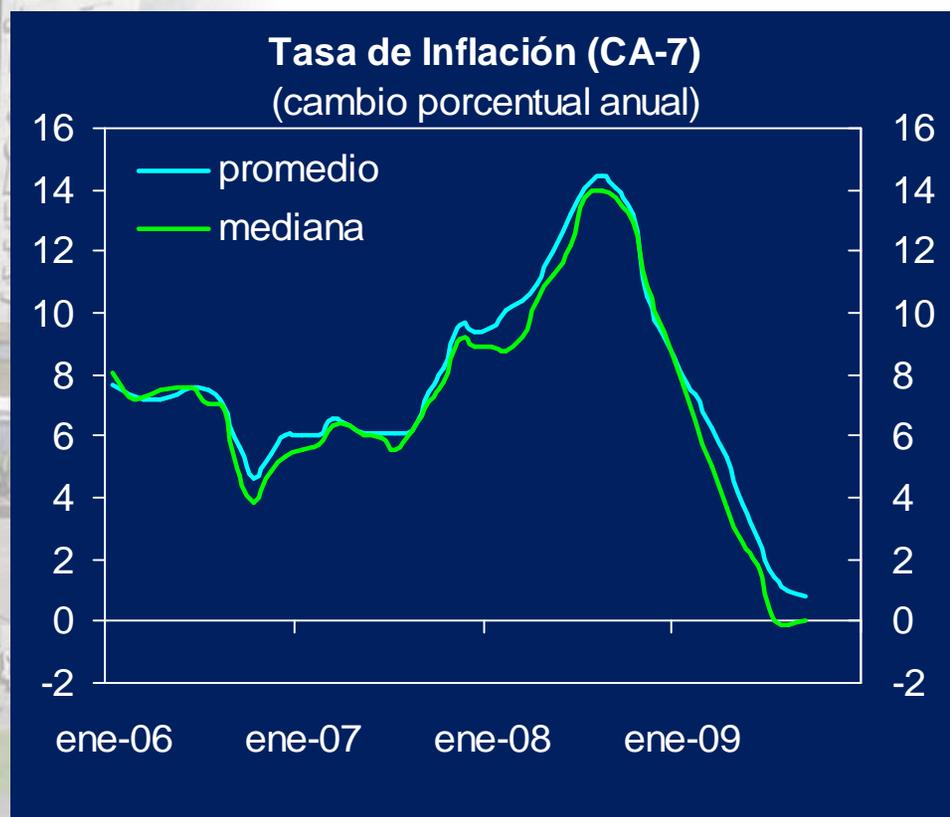
REGIÓN	DEUDA PÚBLICA TOTAL		INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO	
	2008	2010 ^{/py}	2008	2010 ^{/py}
Costa Rica	35.8	41.6	23.3	23.3
El Salvador	41.2	48.4	16.9	17.0
Guatemala	20.7	25.6	12.0	10.9
Honduras	19.2	22.2	25.5	23.5
Nicaragua	72.5	80.8	29.1	30.2
Panamá	39.0	40.5	26.0	23.4

Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Desafío 2: Consolidar las menores tasas de inflación



Índice de precios (*Incremento anual en porcentaje*)



	2007	2008	Proyecciones	
			2009	2010
CA-7	8.7	8.5	3.3	4.2
CRI	10.8	13.9	5.0	5.0
DOM	8.9	4.5	5.0	5.0
ELS	4.9	5.5	1.0	2.5
GTM	8.7	9.4	1.5	3.8
HND	8.9	10.8	4.5	6.0
NIC	16.9	13.8	2.5	4.0
PAN	6.4	6.8	2.6	2.5

Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Desafío 3: Fortalecer la posición externa



Reservas Internacionales Netas (Porcentaje de M3)

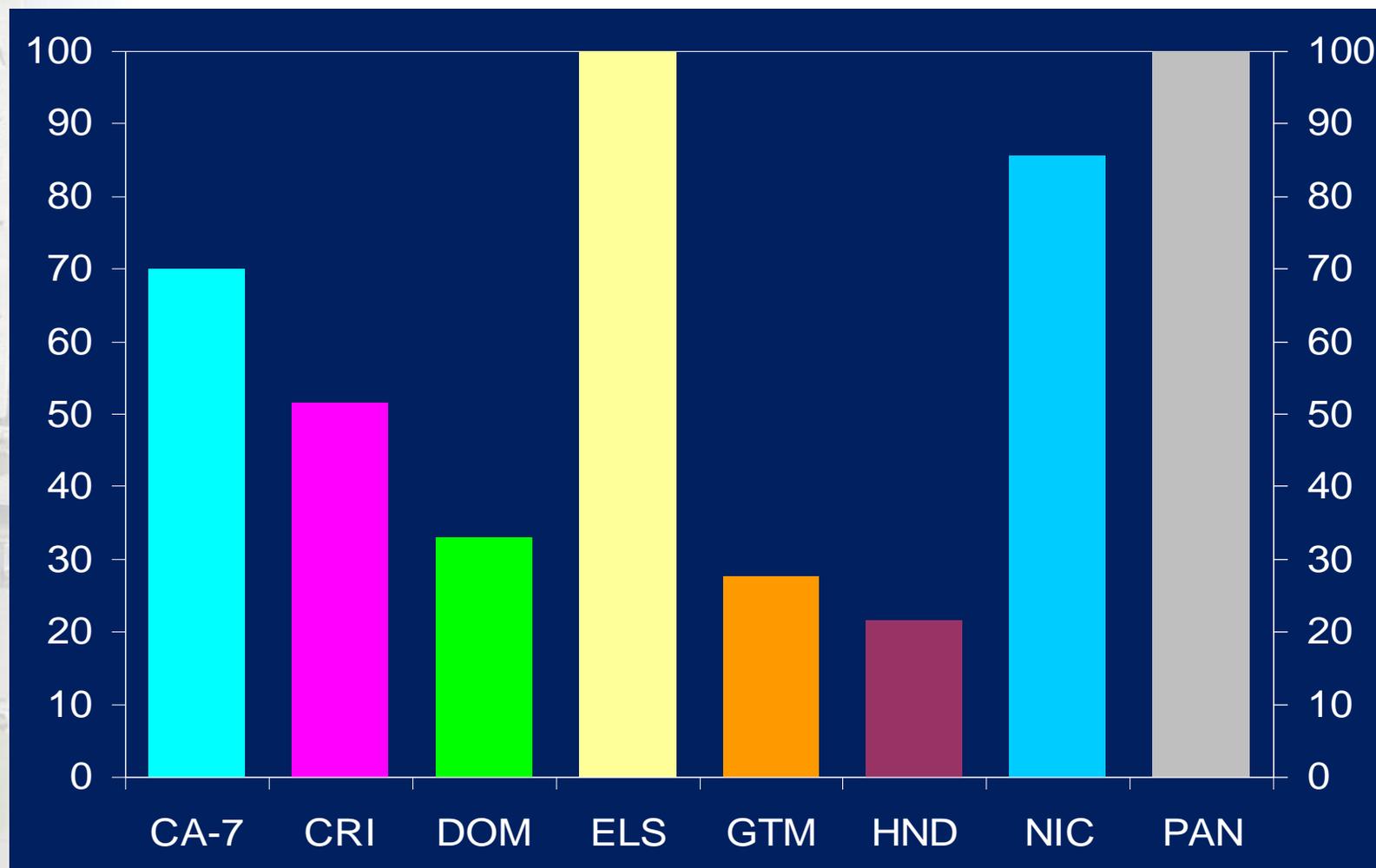
	2008	2010 ^{/py}
Mercados Emergentes	41.2	37.2
CA-7	28.8	25.0
Costa Rica	24.2	21.3
República Dominicana	19.4	17.1
El Salvador	25.3	25.7
Guatemala	30.0	33.1
Honduras	37.0	18.5
Nicaragua	52.9	46.1
Panamá	12.8	13.3

Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Desafío 4: Mejorar las redes de seguridad financiera y los estándares prudenciales



Dolarización 1/

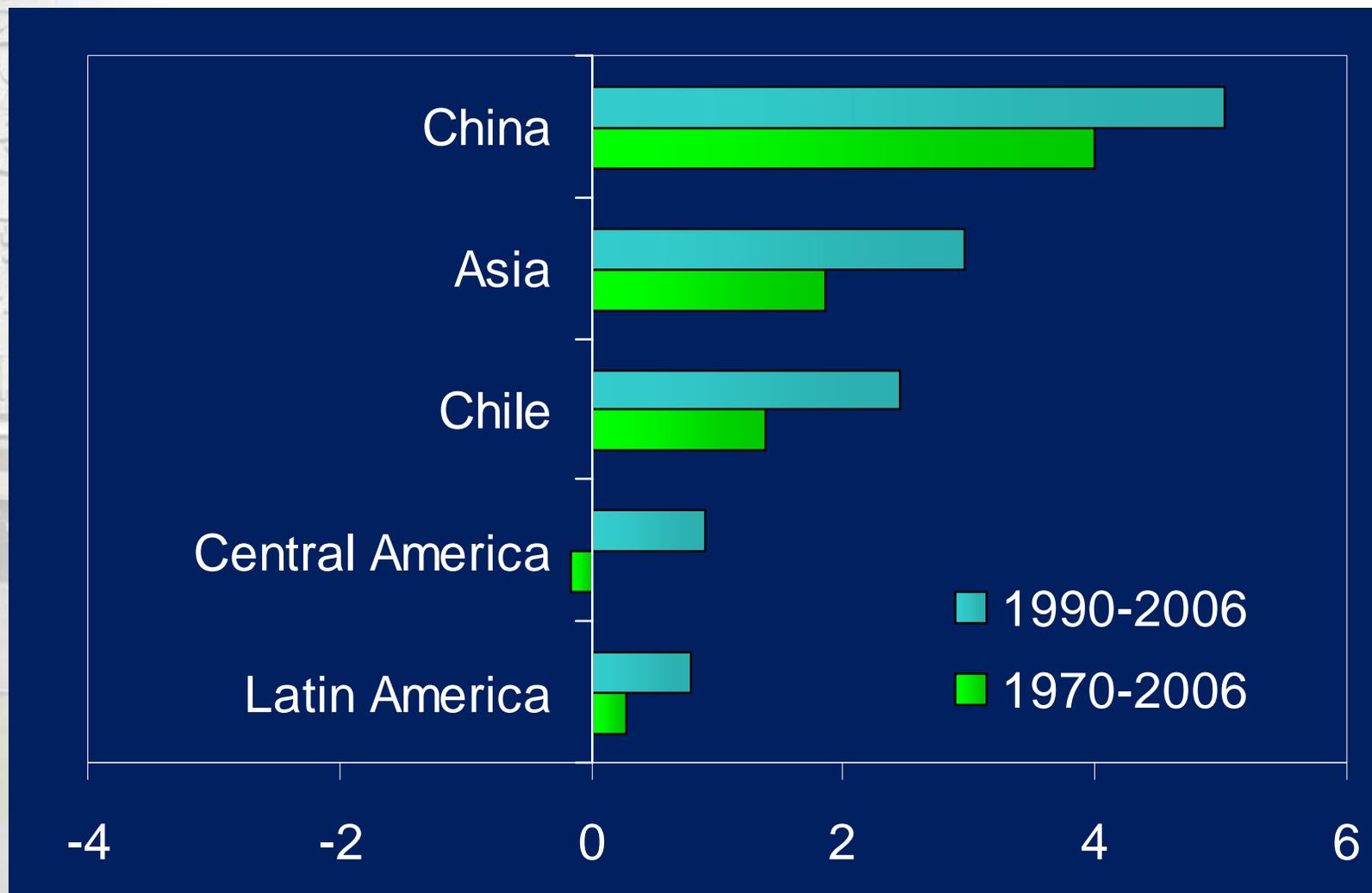


Fuente: Consejo Monetario Centroamericano
1/ Porcentaje del crédito al sector privado en dólares

Desafío 5: Reformas que faciliten aumentar la productividad



Crecimiento de la productividad



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.



C. DECISIÓN DE TASA LÍDER



La Junta Monetaria, en su sesión celebrada el 28 de octubre de 2009, decidió por mayoría:

Mantener el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 4.50%.



ASPECTOS CONSIDERADOS

La Junta Monetaria en su decisión tomó en cuenta los aspectos siguientes:

- a) Que las previsiones más recientes sobre crecimiento económico mundial anticipan un proceso de recuperación, si bien moderado y desigual entre países y regiones, escenario que resulta más optimista del que se tenía en los meses previos.

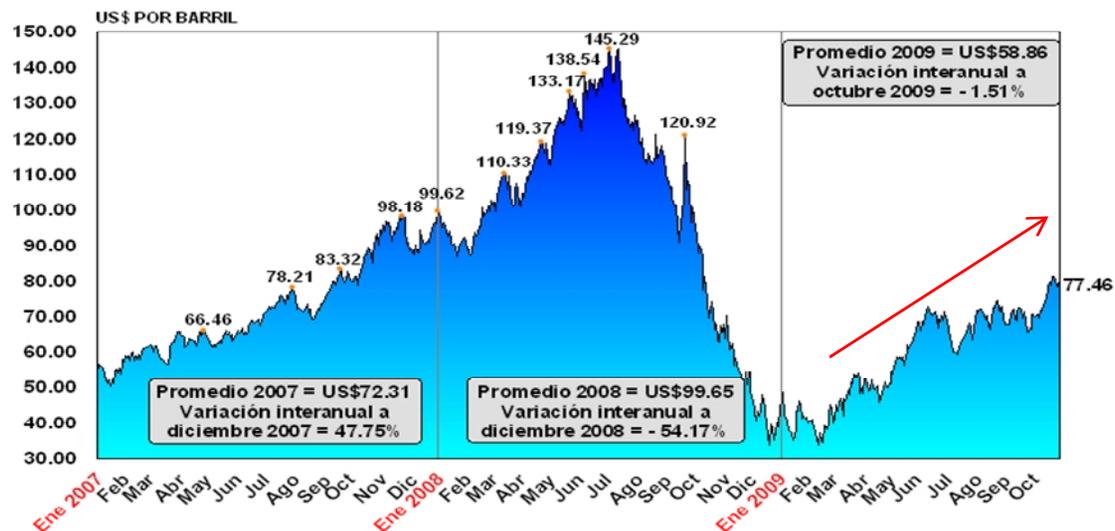


b) De consolidarse dicho escenario y tomando en cuenta el comportamiento reciente de los precios internacionales de las materias primas, disminuiría la necesidad de continuar con medidas de relajamiento de política monetaria.



PETRÓLEO

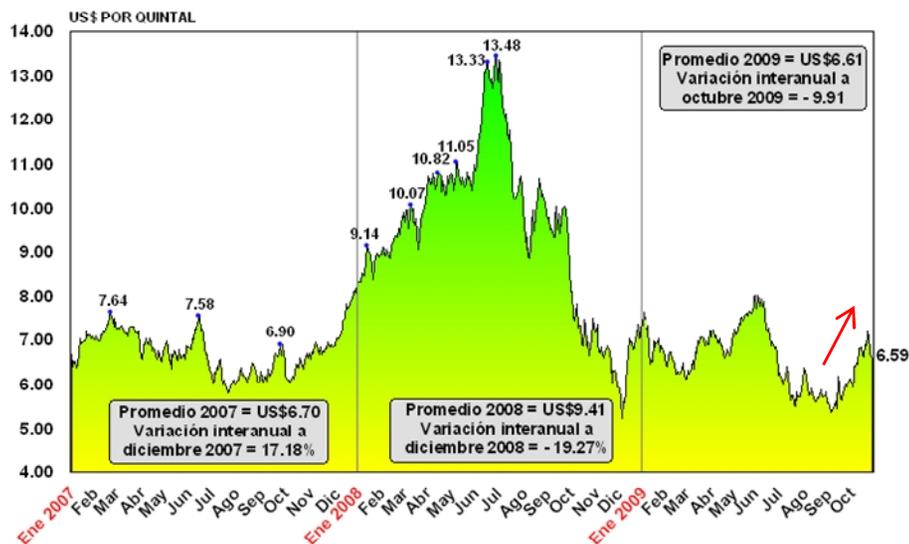
BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2007 A OCTUBRE DE 2009 ^{1/}



^{1/} Al 28 de octubre.
Fuente: Bloomberg.

MAÍZ

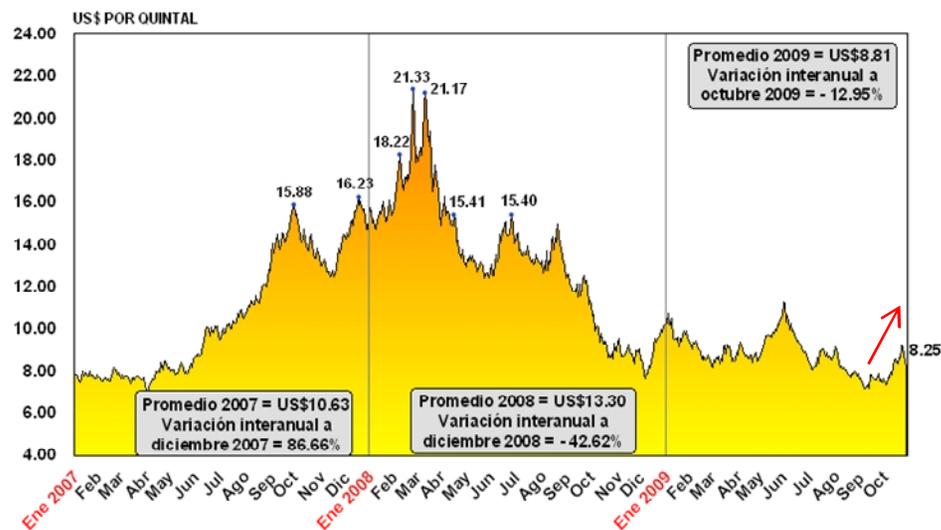
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2007 A OCTUBRE DE 2009 ^{1/}



^{1/} Al 28 de octubre.
Fuente: Bloomberg.

TRIGO

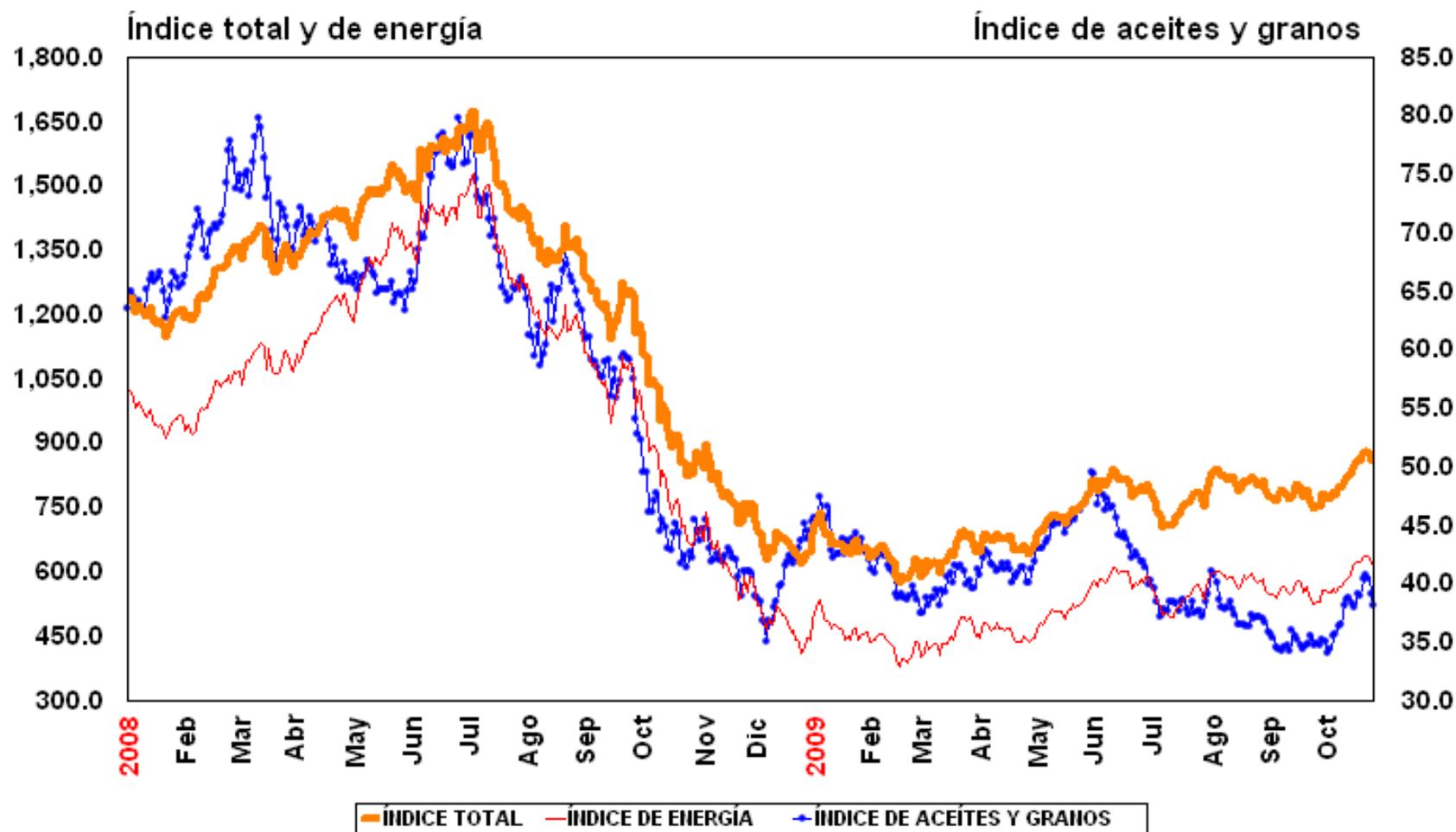
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2007 A OCTUBRE DE 2009 ^{1/}



^{1/} Al 28 de octubre.
Fuente: Bloomberg.



ÍNDICE DE MATERIAS PRIMAS BASE JUNIO DE 1990 = 100 AÑOS 2008 - 2009*



Fuente: Bloomberg.
*Cifras al 27 de octubre.



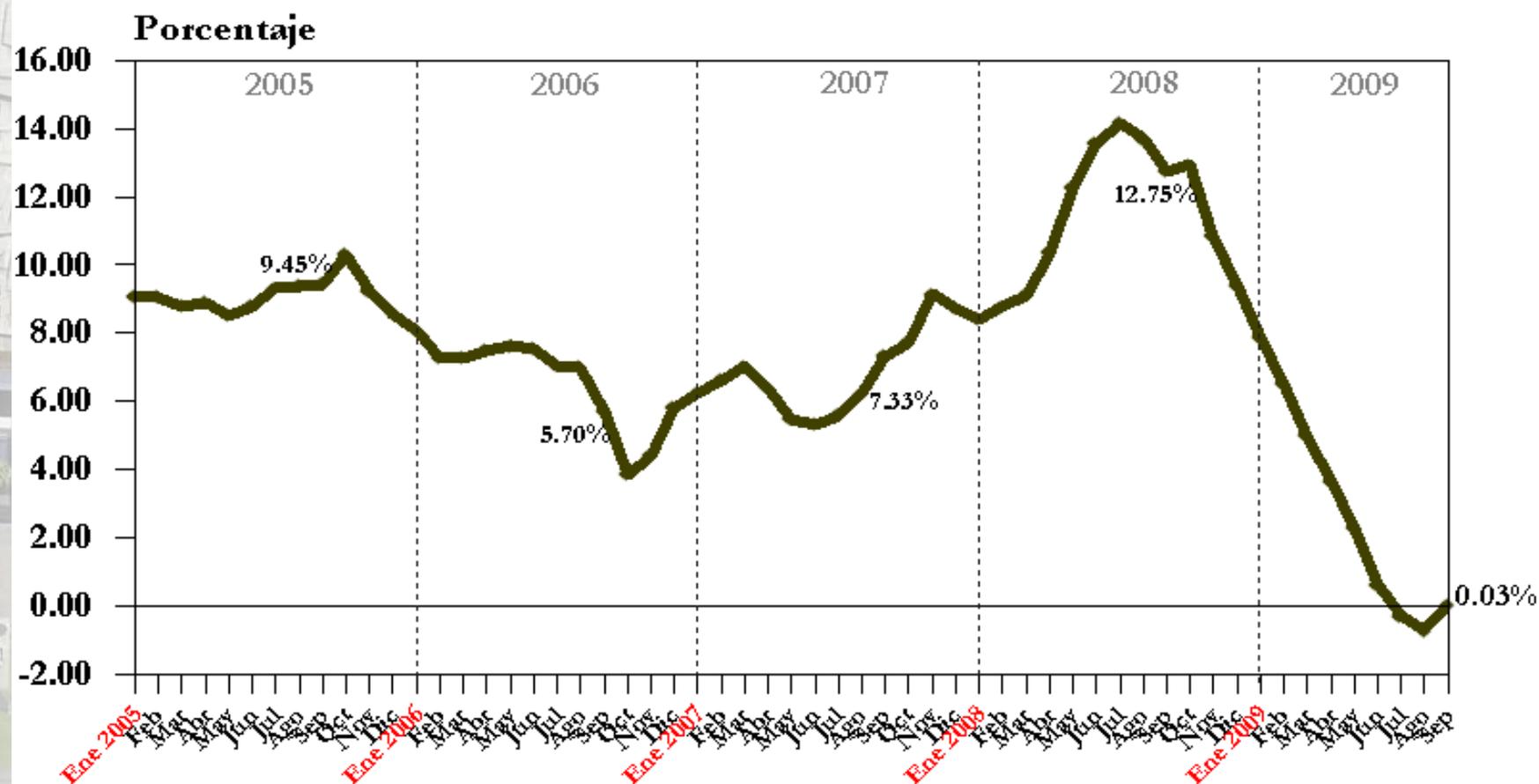
c) Adicionalmente, se tomó en cuenta que el ritmo inflacionario observado en el último mes y las proyecciones y pronósticos de inflación para 2010 anticipan un comportamiento más dinámico de la inflación.



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

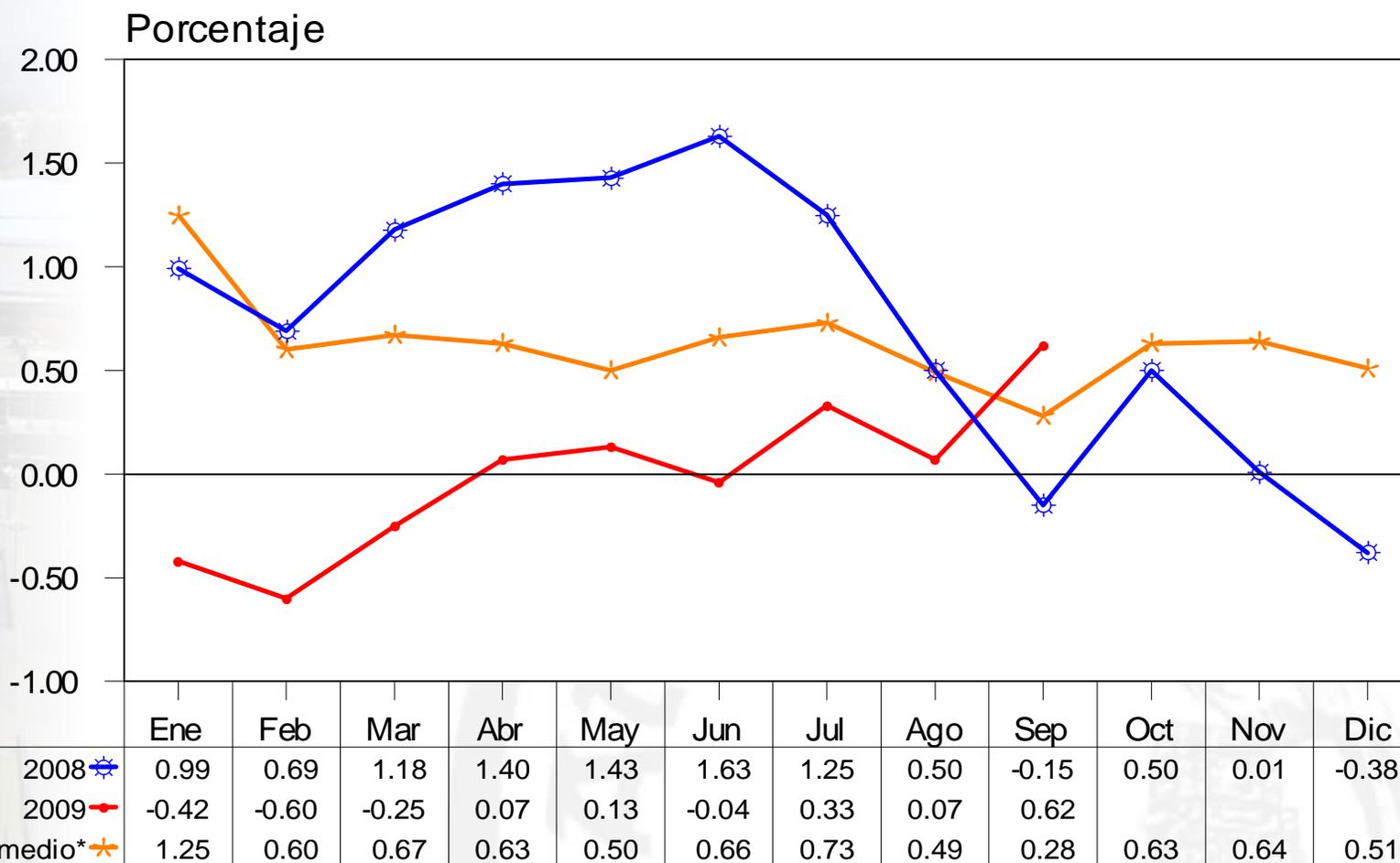
2005 - 2009 */



*/ A septiembre de 2009.



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR VARIACIÓN INTERMENSUAL 2008 - 2009

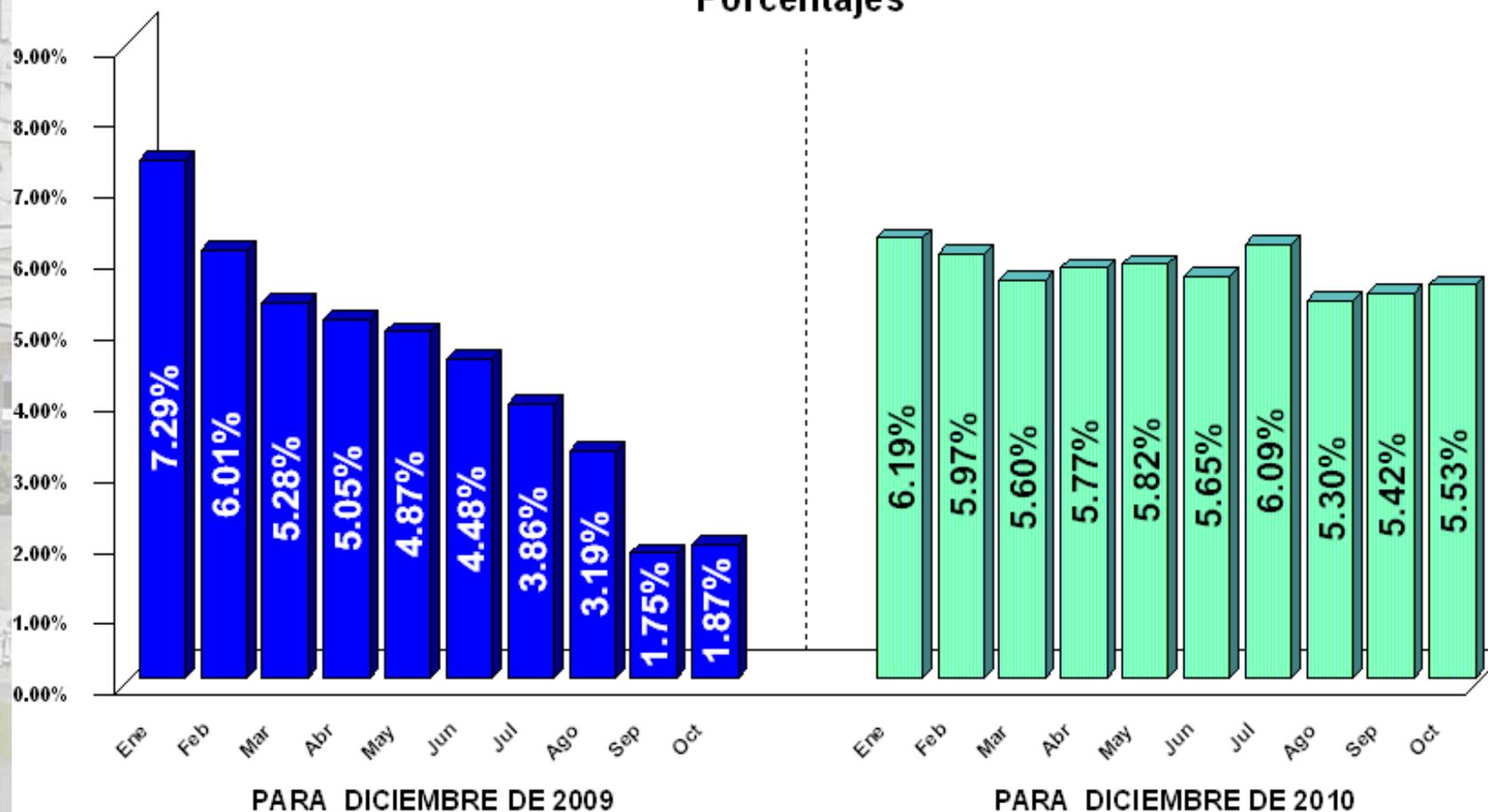


*/ El promedio del período 2001-2008

Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL ^{*/} PARA DICIEMBRE DE 2009 Y 2010

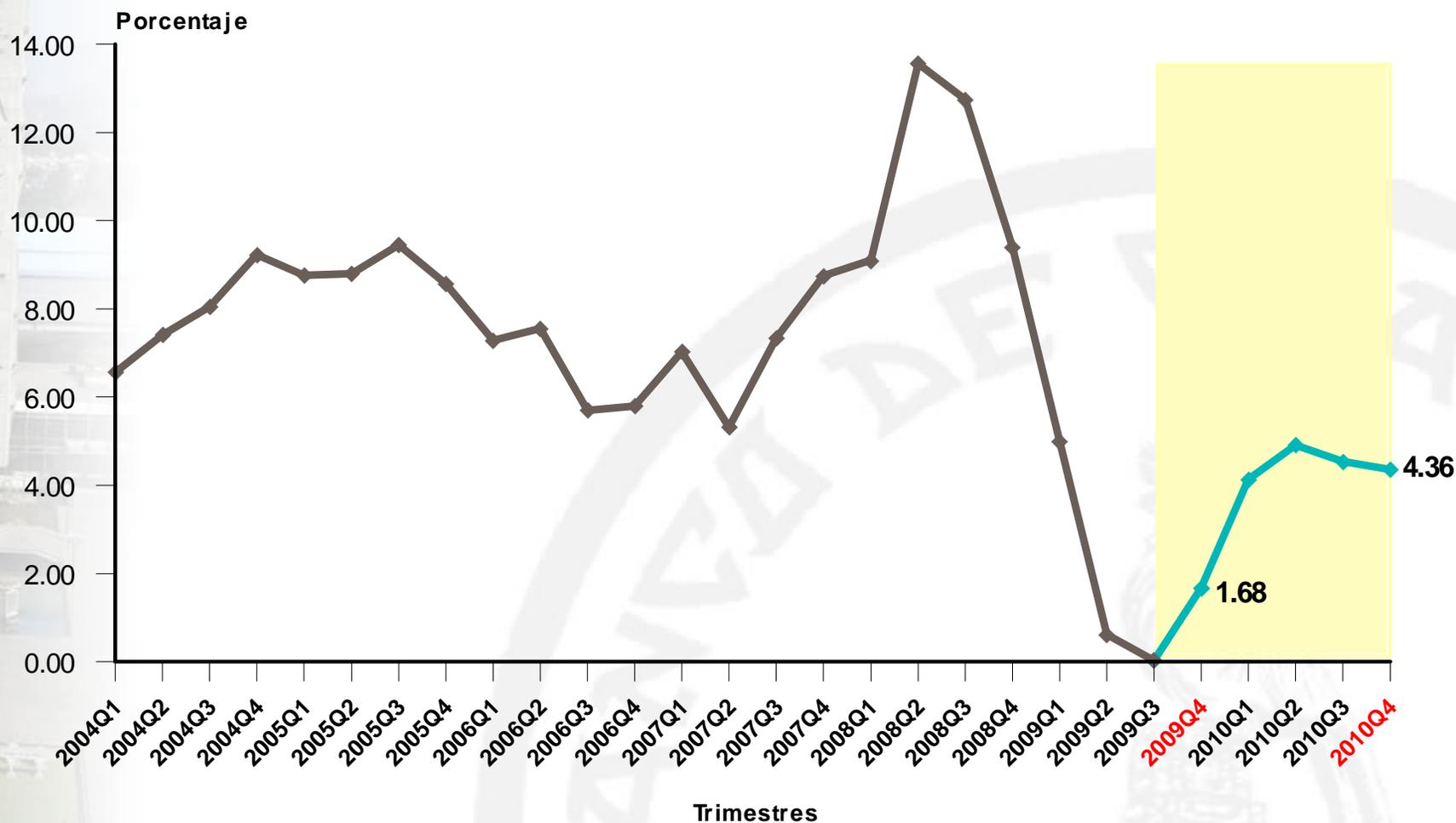
Porcentajes



^{*/} Con base en métodos econométricos



RITMO INFLACIONARIO PRONÓSTICO CORRESPONDIENTE AL CORRIMIENTO MECÁNICO DEL MMS EN OCTUBRE DE 2009



2008Q4	2009Q1	2009Q2	2009Q3	2009Q4	2010Q1	2010Q2	2010Q3	2010Q4
9.40	5.00	0.62	0.03	1.68	4.14	4.91	4.54	4.36



En el seno de la Junta Monetaria hubo consenso en que es necesario continuar observando la evolución del balance de riesgos de inflación en términos del entorno interno y externo, a efecto de establecer sus cambios y orientación en la próxima decisión relativa a la tasa de interés líder.



MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt