

# **EVALUACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA EN 2009 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2010**

Licenciada  
María Antonieta de Bonilla  
Presidenta  
Banco de Guatemala

Comisión de Economía y Comercio  
Exterior del Congreso de la República

Guatemala, diciembre de 2009



# **CONTENIDO**

- I. ENTORNO ECONÓMICO MUNDIAL**
- II. ENTORNO ECONÓMICO INTERNO**
- III. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS  
PARA 2010**
- IV. REFLEXIONES FINALES**



# I. ENTORNO ECONÓMICO MUNDIAL



# ENTORNO PARA LA POLÍTICA MONETARIA DURANTE 2009

La Junta Monetaria, en resolución JM-161-2008 del 23 de diciembre de 2008, determinó la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2009, en la que estableció una meta de inflación de 5.5% con un margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual para diciembre de 2009.

- § La política monetaria, cambiaria y crediticia en 2009 se ha ejecutado en el contexto de un escenario internacional complejo, caracterizado por la recesión de las economías avanzadas, así como por una desaceleración económica generalizada en América Latina.
- § La crisis financiera que se generó en los Estados Unidos de América y que posteriormente se convirtió en una profunda recesión a nivel mundial, sin precedentes en la historia económica reciente, ha comenzado a evidenciar signos de estar llegando a su fin.



# ENTORNO PARA LA POLÍTICA MONETARIA DURANTE 2009

- § La confianza de los consumidores y empresas se está restableciendo y los estímulos fiscales y monetarios implementados alrededor del mundo están mostrando sus efectos positivos en el proceso de reactivación.
- § En efecto, a partir del segundo trimestre de 2009 la mayor parte de países, tanto desarrollados como en desarrollo, finalizaron la profundización de la recesión y durante el tercer trimestre 13 de las 15 economías más grandes del mundo evidenciaron crecimientos positivos en su actividad económica.
- § Sin embargo, el canal crediticio aún continúa sin reactivarse en la mayoría de economías del mundo.





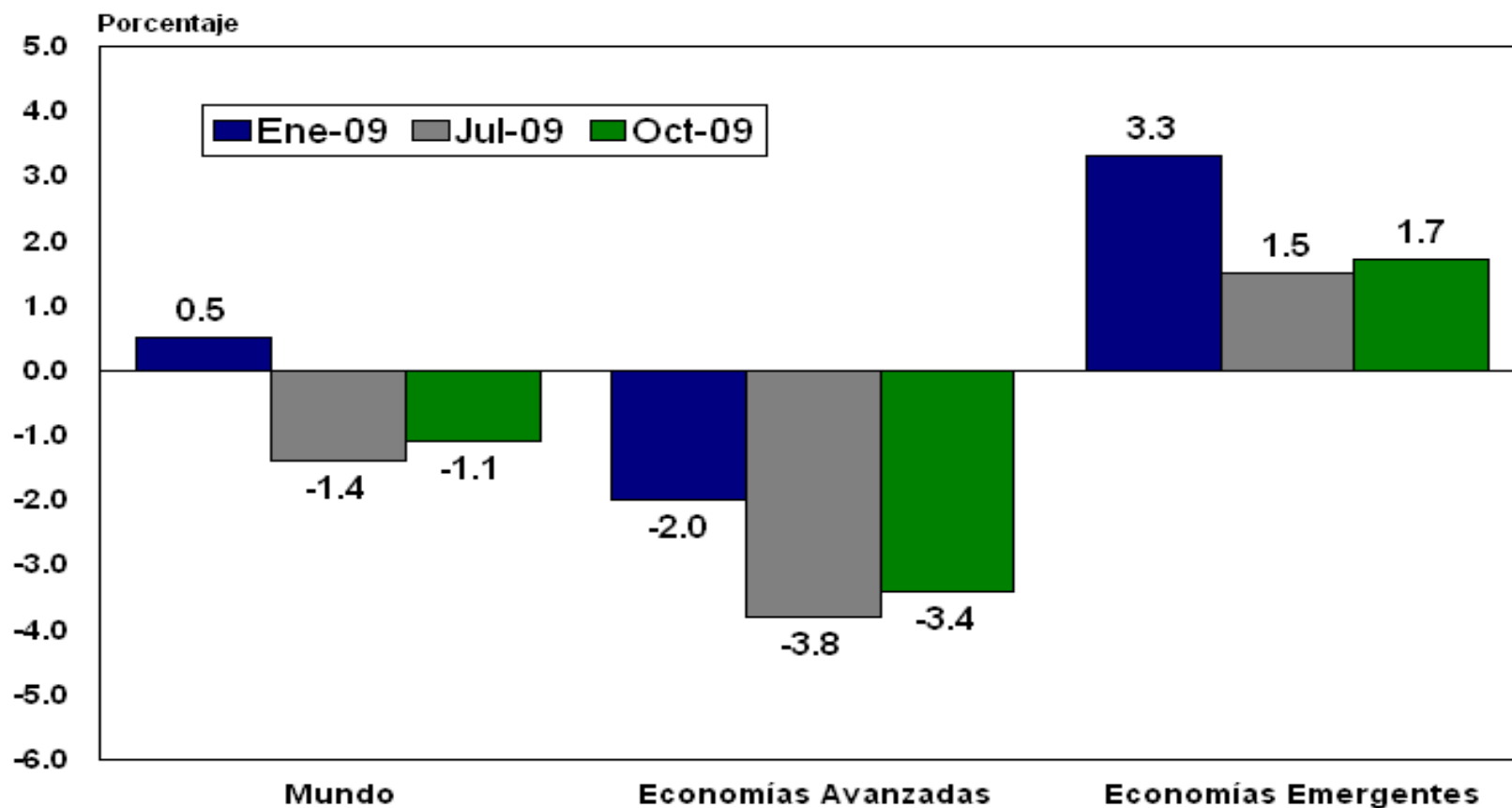
# ENTORNO PARA LA POLÍTICA MONETARIA DURANTE 2009

- § En relación con la sostenibilidad del proceso de recuperación de las economías avanzadas, existe la preocupación de que tal proceso se esté fundamentando en los estímulos de las políticas monetarias y fiscales, más que en una recuperación de la demanda privada, en cuyo caso la mencionada recuperación podría estancarse o incluso revertirse al agotarse las posibilidades de mantener los estímulos monetarios y fiscales.
- § Tanto el FMI como CEPAL y otros organismos coinciden en que la recuperación será un proceso lento y desigual entre países y regiones.
- § El precio internacional del petróleo y de sus derivados ha mostrado en 2009 niveles sustancialmente más bajos que los que alcanzaron en 2008, aunque su tendencia ha sido, en general, alcista a partir de marzo de 2009.



Proyecciones recientes de crecimiento económico para este año han mejorado ligeramente, evidenciando que la crisis económica estaría llegando a su fin.

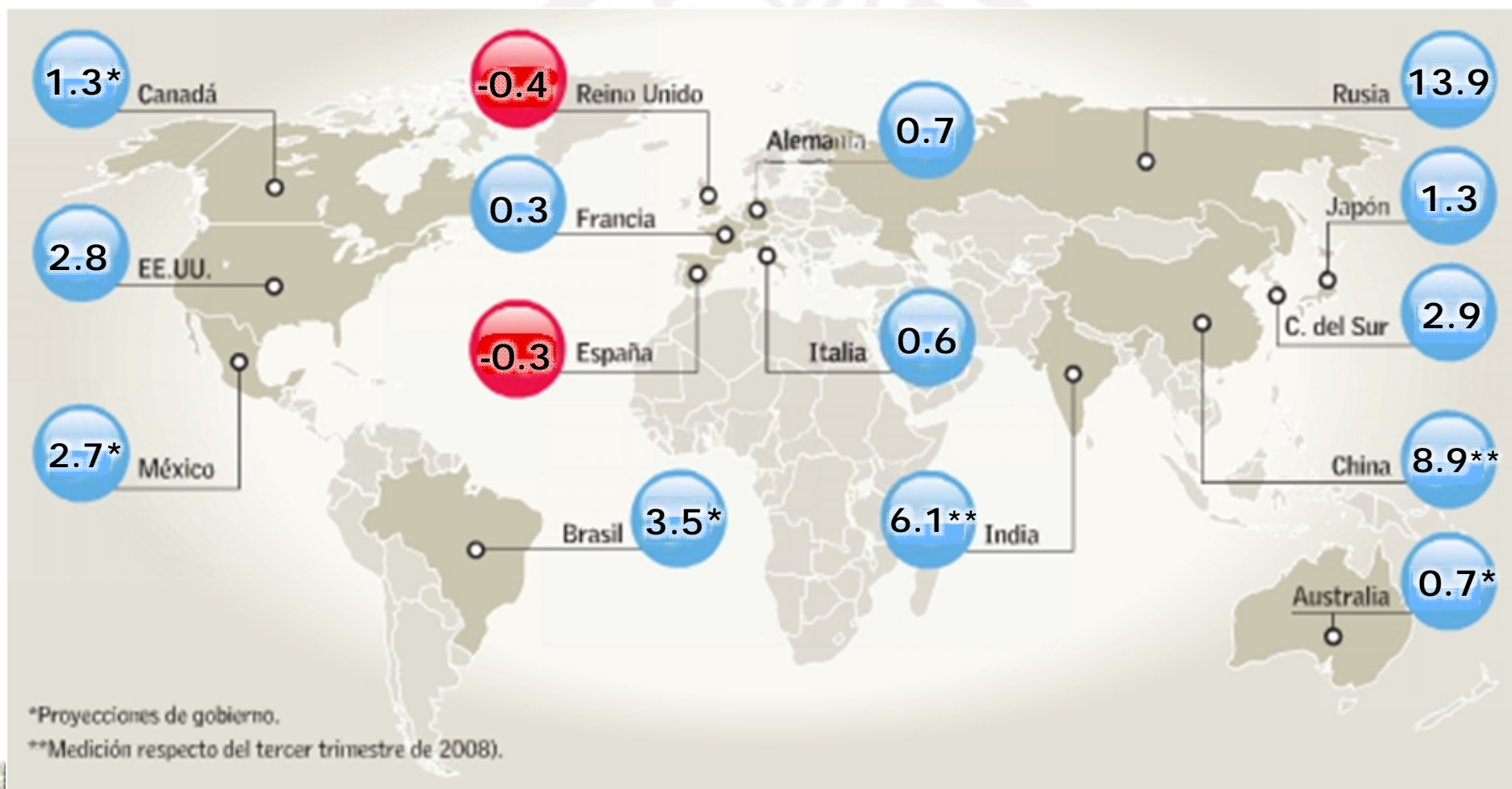
## REVISIÓN DE LAS PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2009 (Variación Anual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional



A partir del segundo trimestre de 2009 la mayor parte de países, tanto desarrollados como en desarrollo, finalizaron la profundización de la recesión y durante el tercer trimestre 13 de las 15 economías más grandes del mundo evidenciaron crecimientos positivos en su actividad económica.

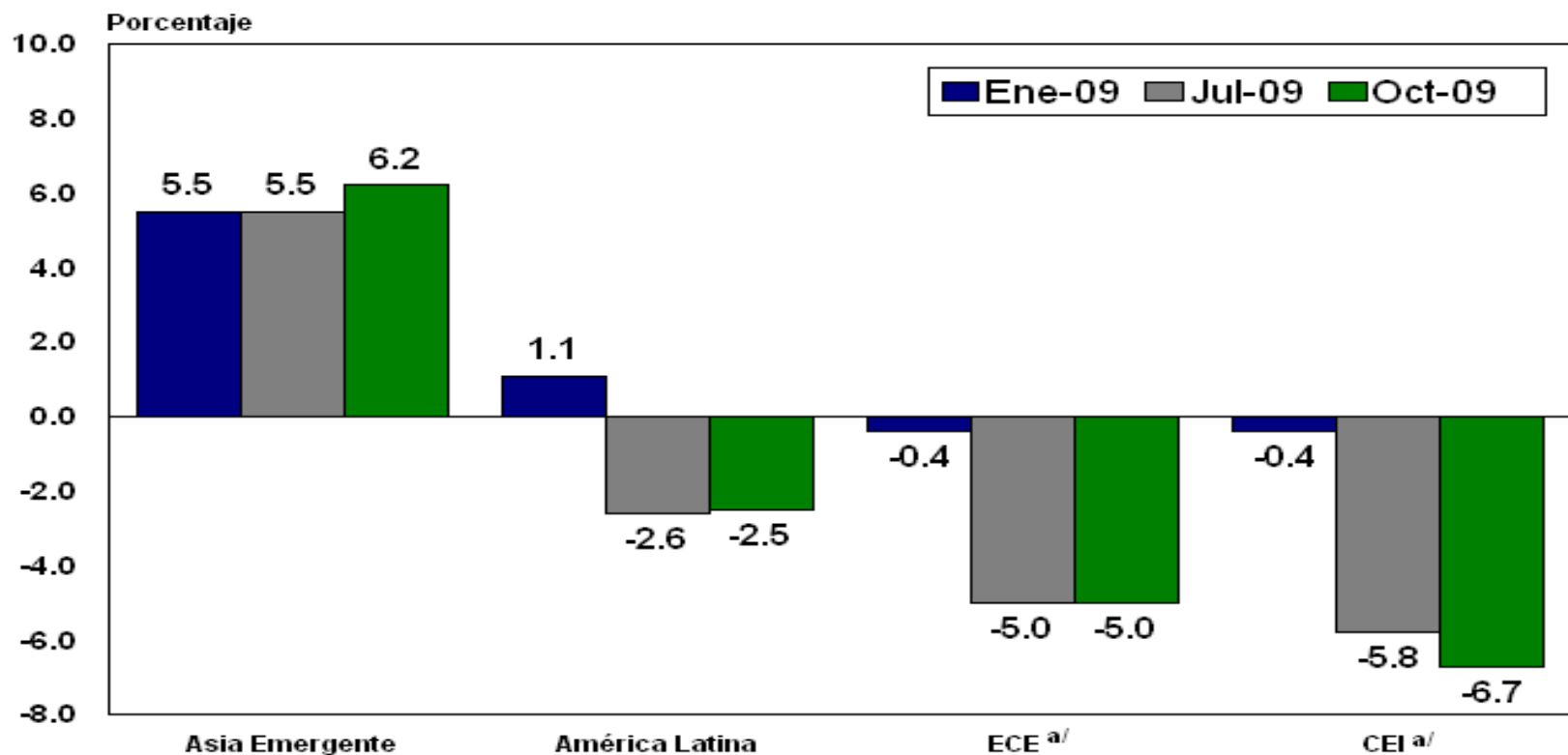


Fuente: Bloomberg



Por su parte, América Latina y el Caribe se ha desempeñado notablemente mejor que en el pasado y que otras economías con mercados emergentes, pese a que en esta ocasión los choques externos fueron de mayor magnitud que durante las tres recesiones previas a nivel mundial (Crisis del Tequila en 1994, Asiática en 1997 y Rusa en 1998).

## REVISIÓN DE LAS PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2009 (Variación Anual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

<sup>a/</sup>ECE: Europa Central y del Este, CEI: Comunidad de Estados Independientes

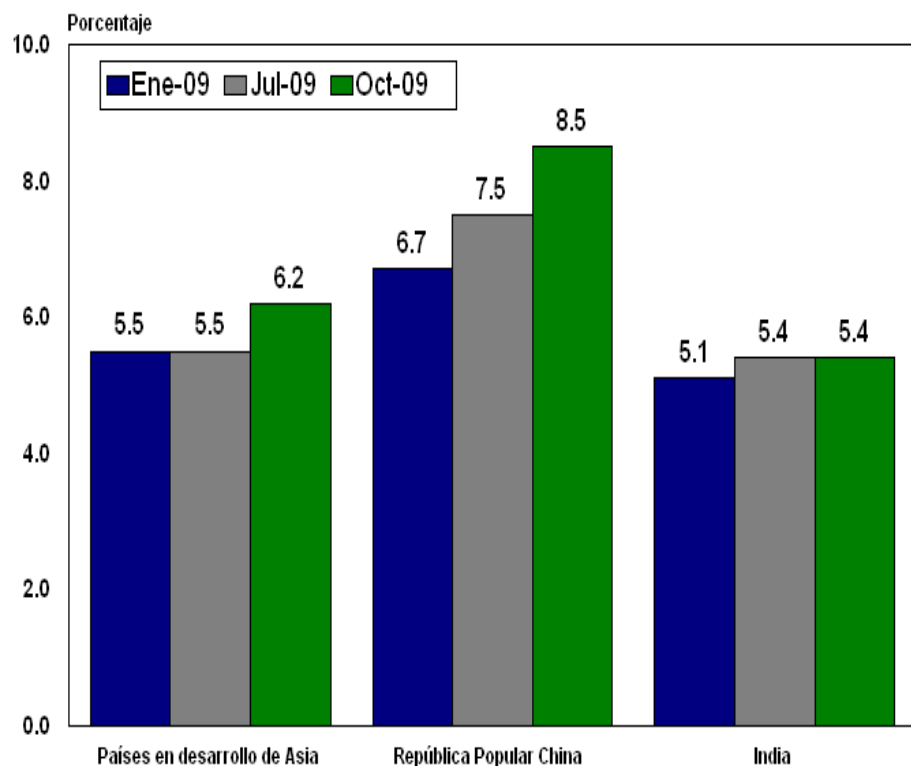


- § Esta mejora puede atribuirse a que los marcos de política económica son más sólidos y creíbles, derivado de los esfuerzos realizados en el pasado.
- § Esto ayudó a reducir las vulnerabilidades bancarias, externas y fiscales de cada país y permitió que algunos países de la región implementaran políticas monetarias y fiscales anticíclicas.
- § Otro aspecto importante fue que los sistemas financieros de la región lograron resistir de mejor forma los efectos de la crisis, debido, fundamentalmente, a la modernización de sus marcos jurídicos y regulatorios de supervisión.



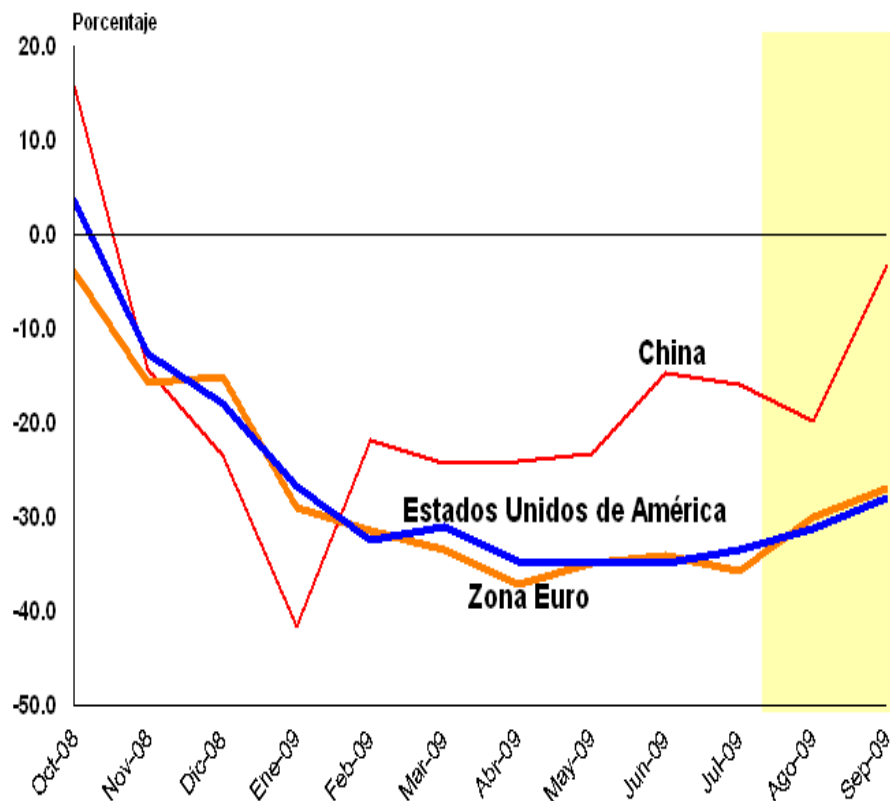
Por otra parte, el buen desempeño de las economías asiáticas en desarrollo, en particular el de la República Popular China, evitó una mayor caída de la demanda mundial.

### REVISIONES DE PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2009 (Variación Interanual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

### TOTAL DE IMPORTACIONES Variación interanual



Fuente: OECD

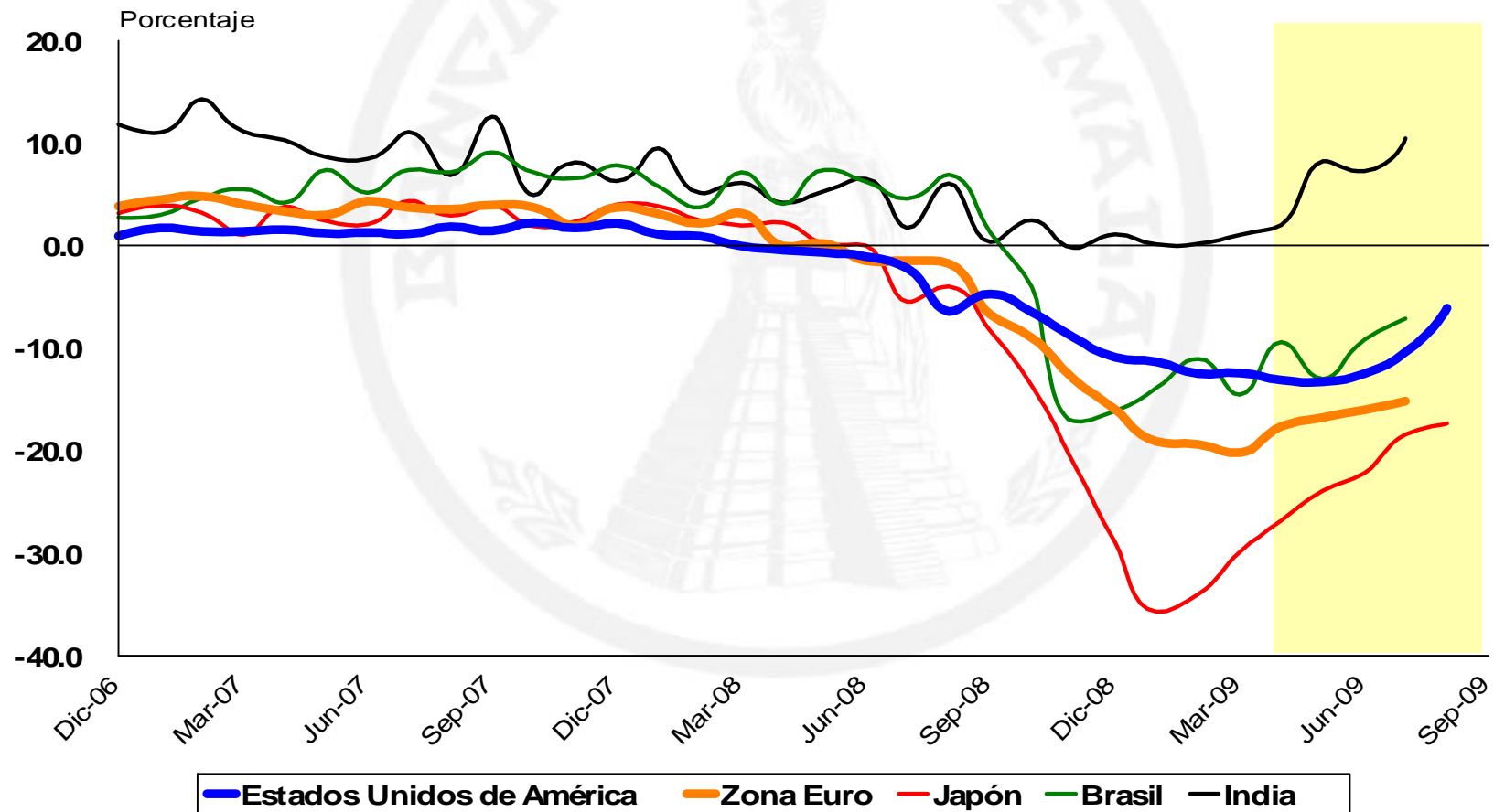
**Esta leve mejora en la tasa de crecimiento económico mundial también se asocia a los signos de recuperación que a partir del segundo semestre han comenzado a registrar diferentes indicadores económicos.**





Al respecto, la dinámica del sector manufacturero en las distintas regiones del mundo muestra una recuperación generalizada del crecimiento de la producción.

## PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (Variación Interanual)



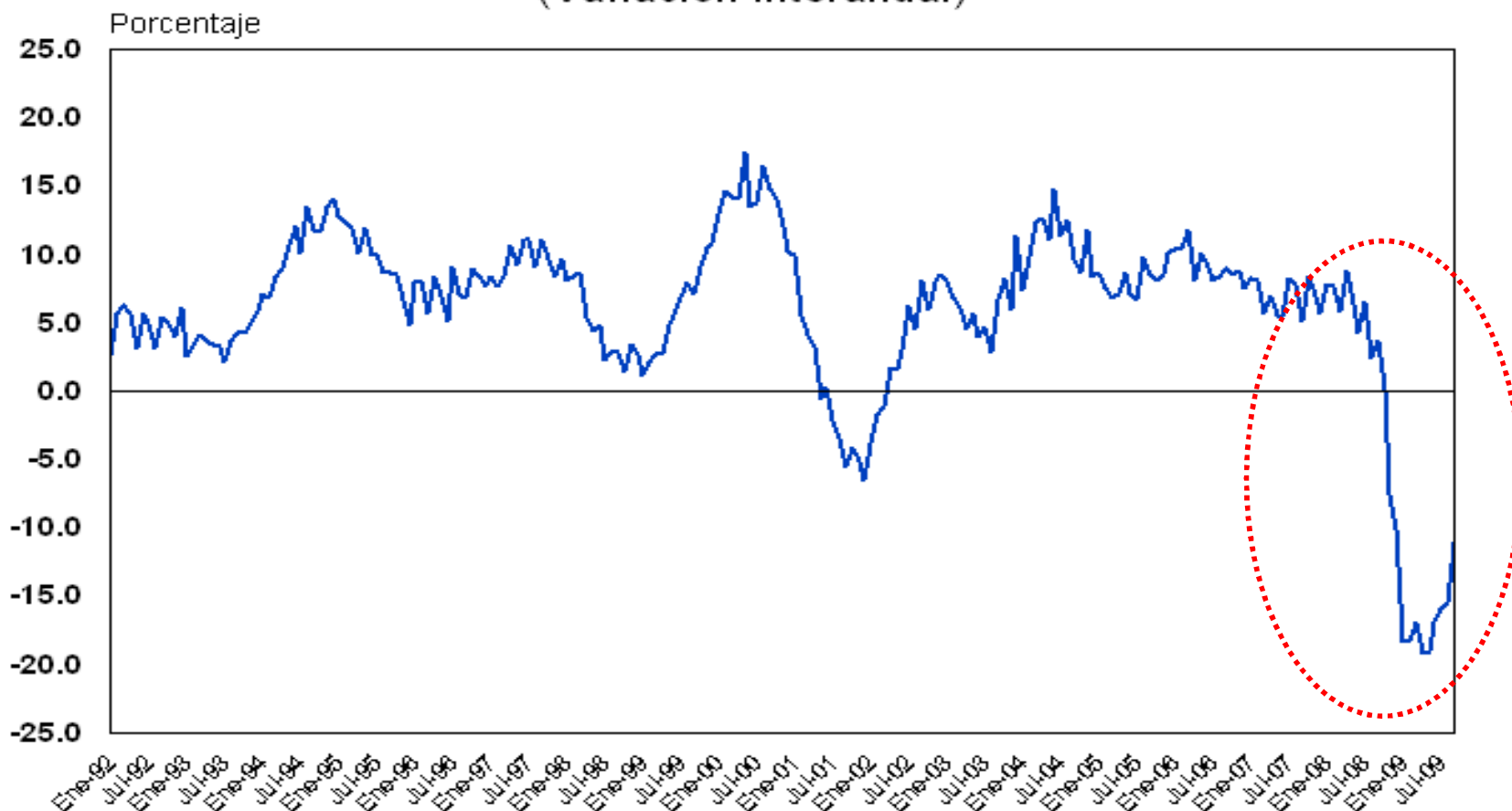
Fuente: OECD



BANCO DE GUATEMALA

Asimismo, el comercio mundial ha comenzado a mostrar incipientes signos de recuperación; se estima que para finales de 2009 éste disminuirá en torno al 12.0%.

## VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL DICIEMBRE 1994 - SEPTIEMBRE 2009 (Variación Interanual)



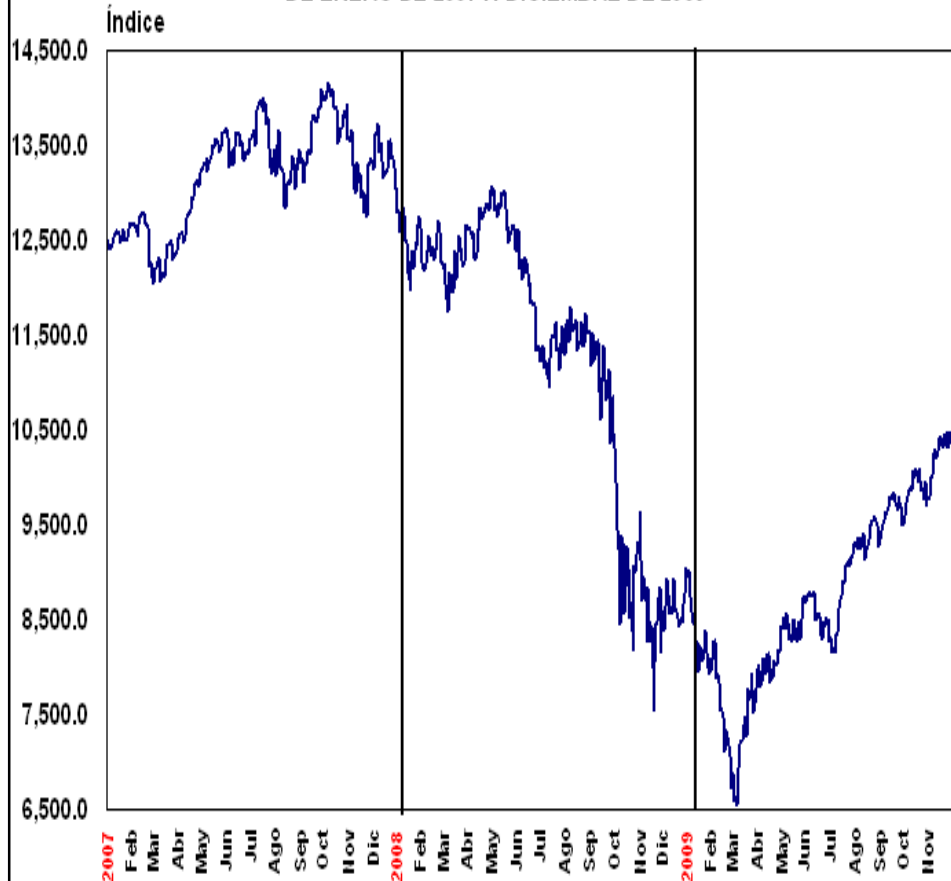
Fuente: Oficina de Análisis Económico de Holanda.



Los mercados financieros continúan evidenciando recuperación, alcanzando niveles previos a la agudización de la crisis.

### DOW JONES

DE ENERO DE 2007 A DICIEMBRE DE 2009<sup>1/</sup>



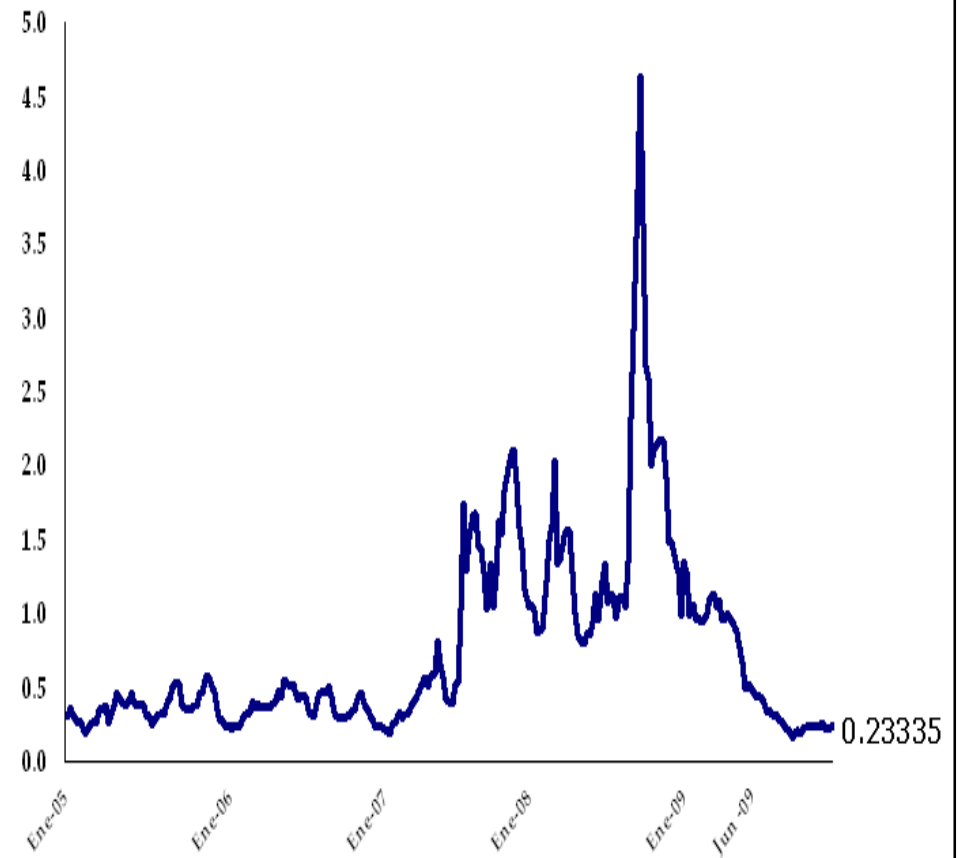
El DOW JONES es el índice de los principales valores industriales cotizadas en la Bolsa de Nueva York.

<sup>1/</sup> Al 11 de diciembre

### TED SPREAD

Puntos Porcentuales

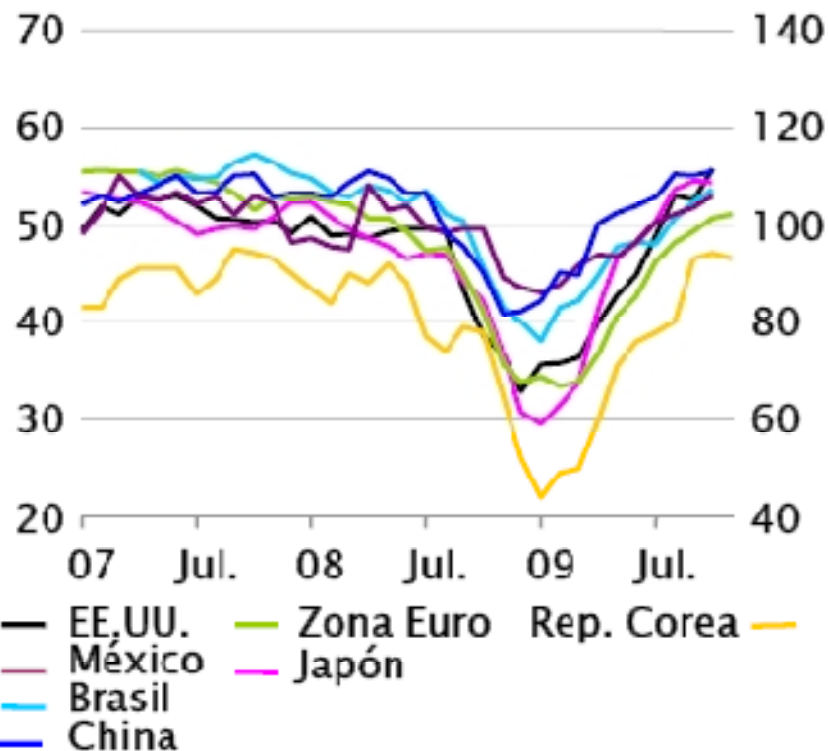
2005 - 2009<sup>2/</sup>



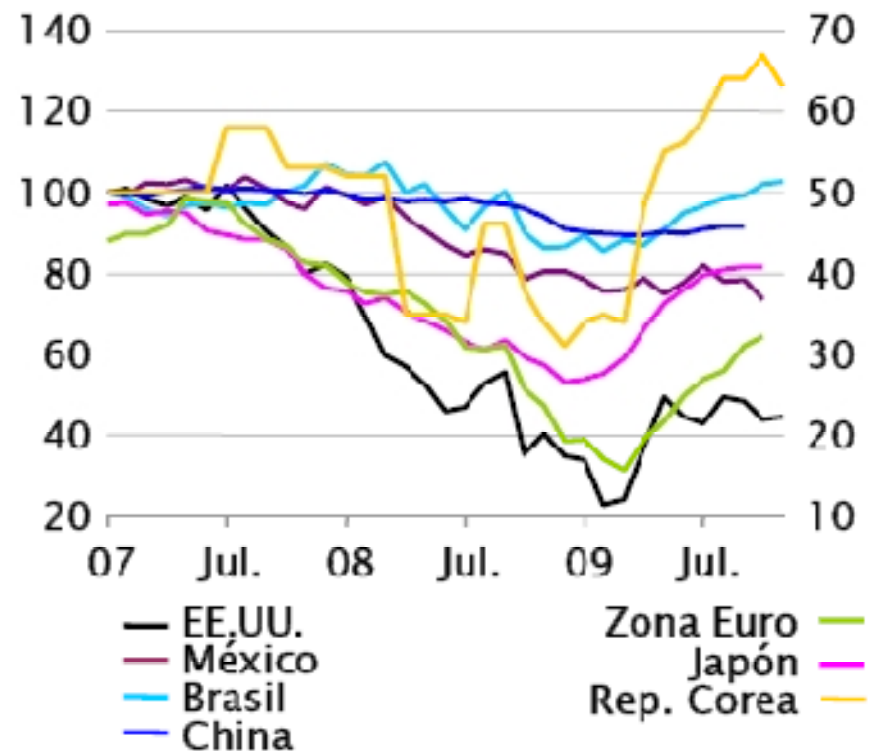
<sup>2/</sup> Al 11 de diciembre

Asimismo, la confianza de empresarios y consumidores tiende a recuperarse.

**Confianza empresarial (1)**  
(índice de difusión , porcentaje)



**Confianza de consumidores (2)**  
(índice)



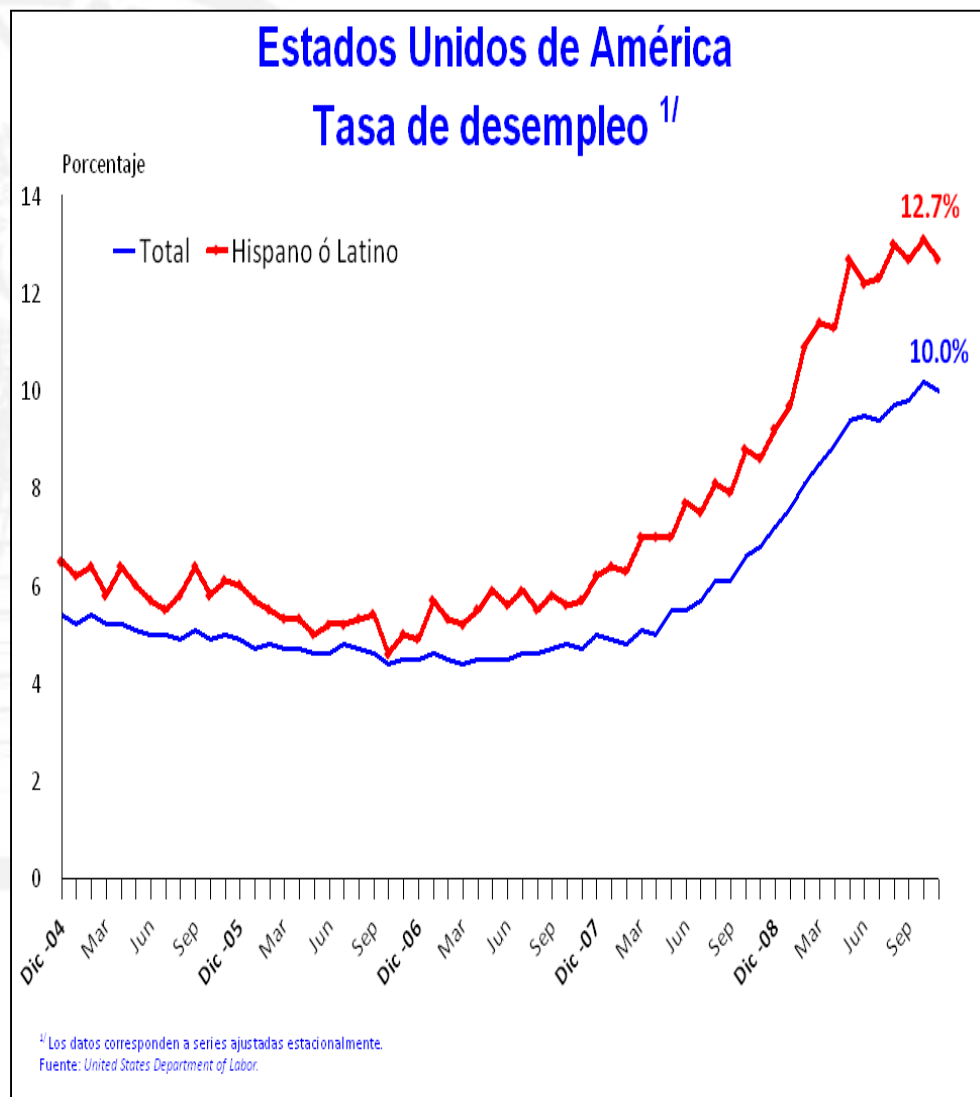
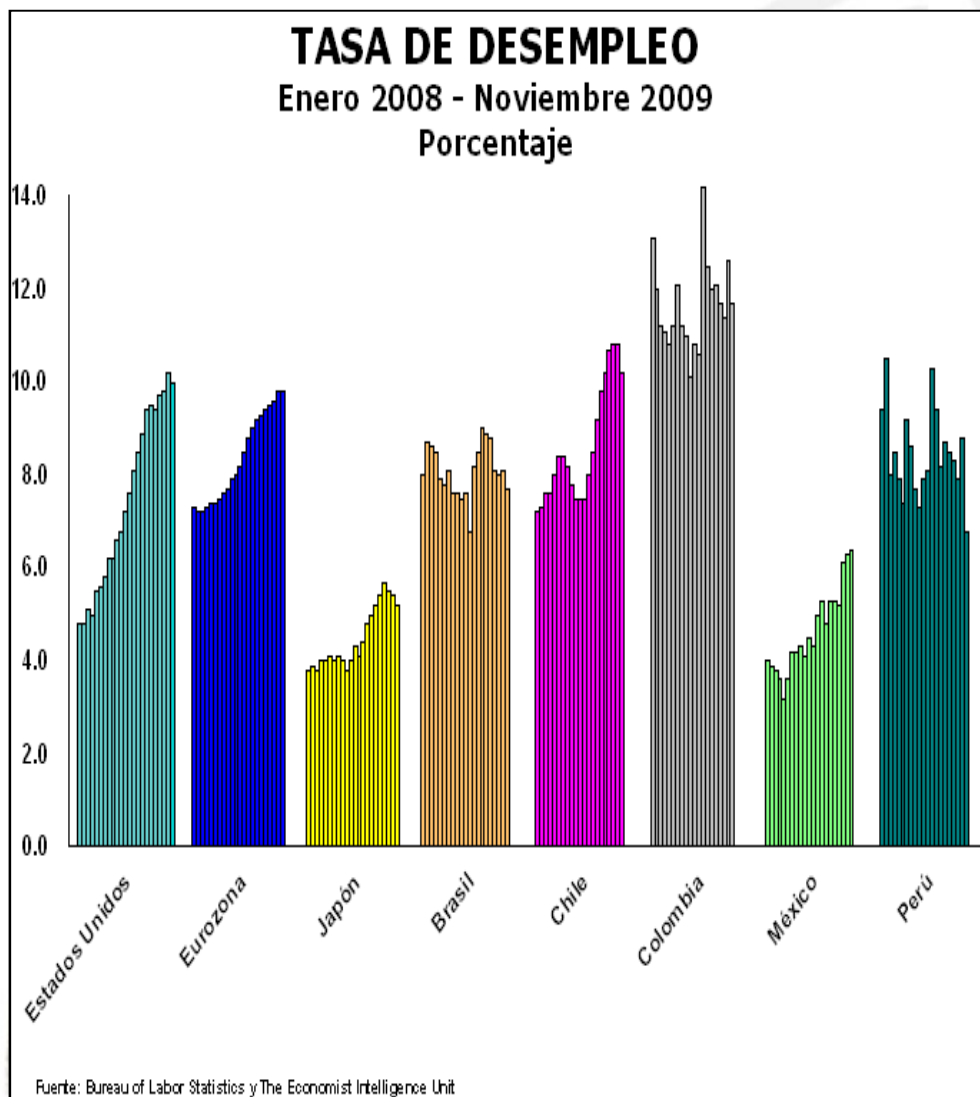
(1) República de Corea tiene pivote en 100 (2) Las series de Japón, Zona Euro y República de Corea tienen pivote en 50. El resto de las series, son índices con base en enero 2007=100.

Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg

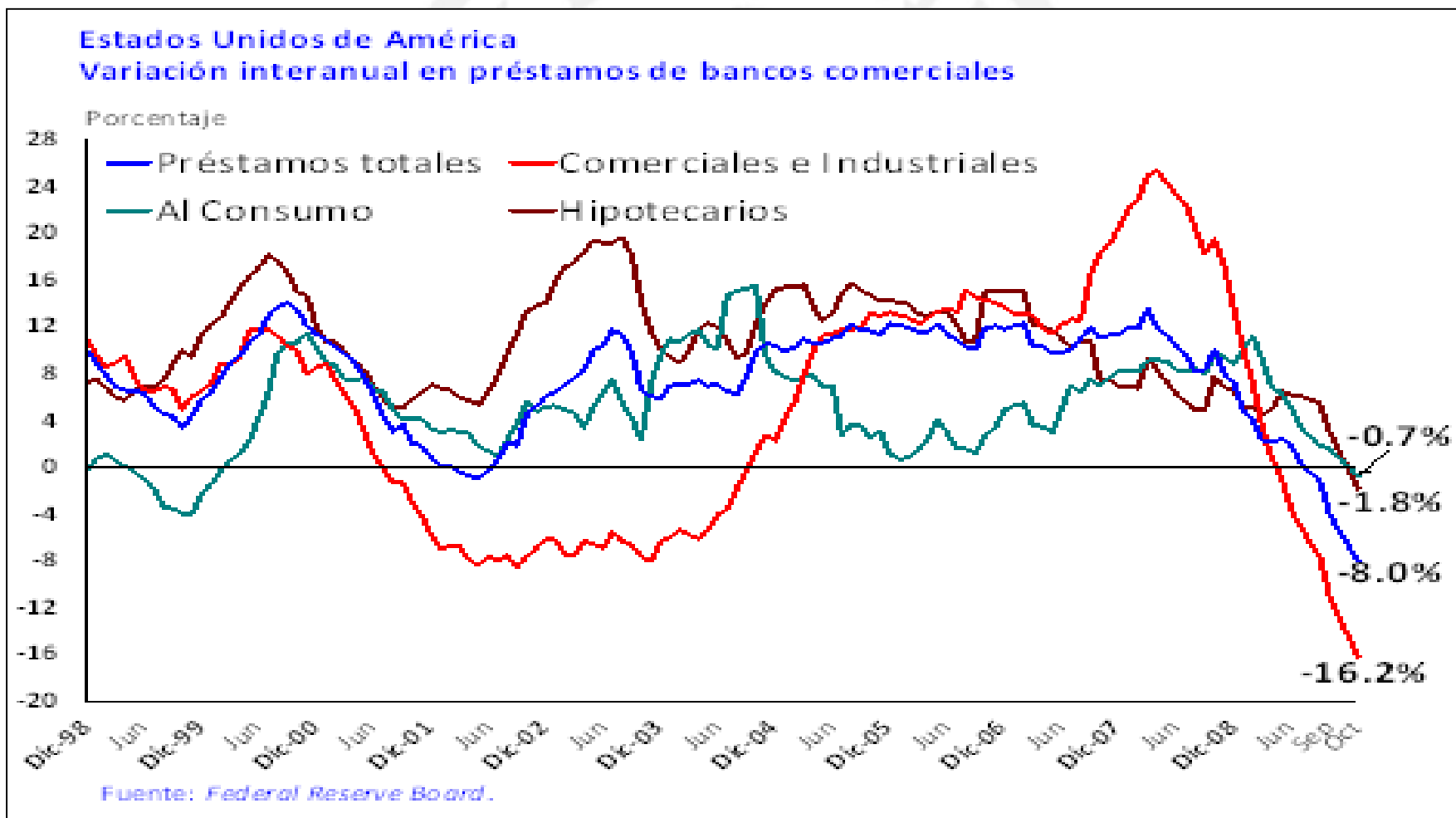




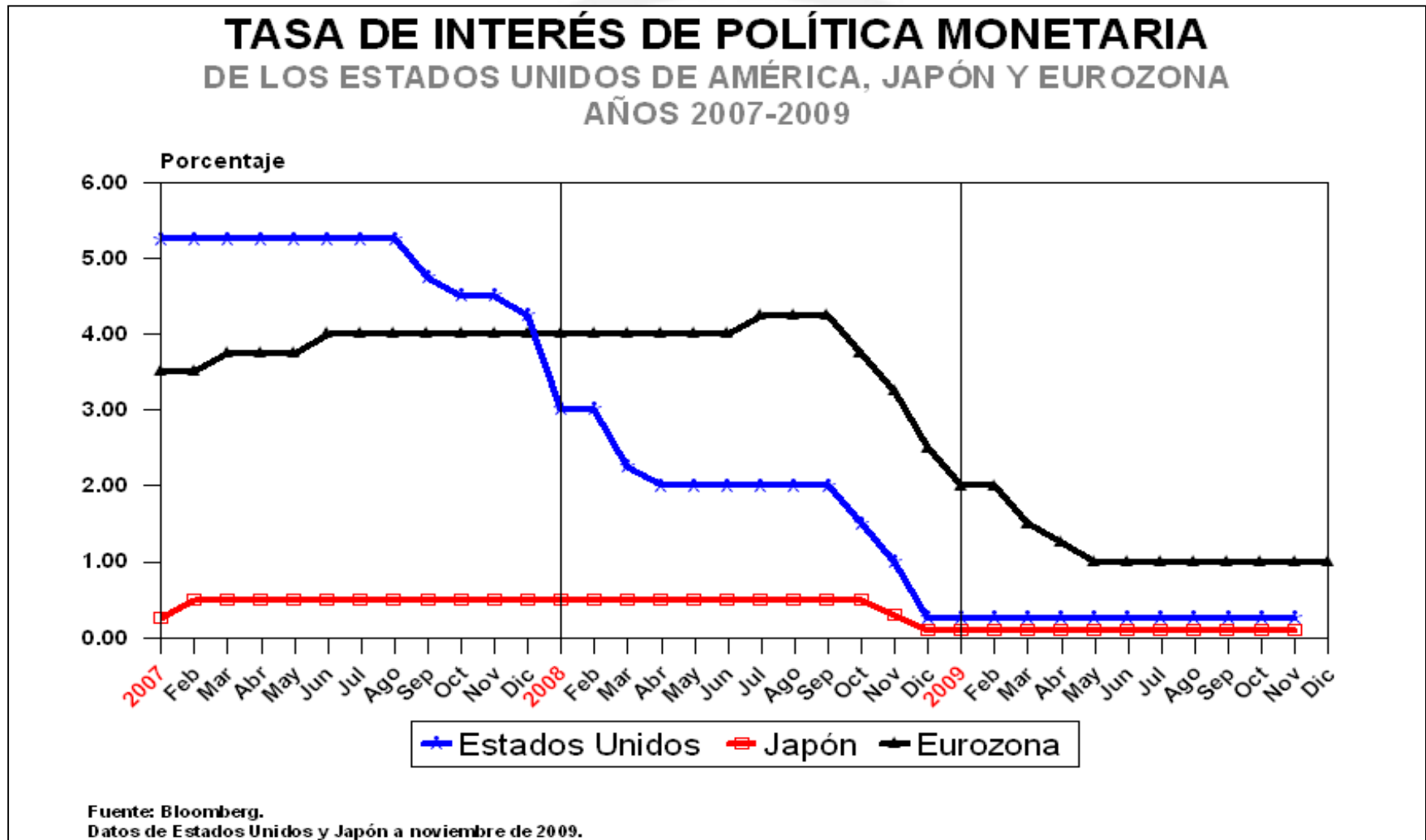
Aunque el desempleo continúa elevado en la mayor parte de países; en los Estados Unidos de América alcanzó los dos dígitos, afectando en mayor medida a la población hispana...



...y el canal crediticio aún continúa sin reactivarse, debido, principalmente, a la debilidad que aún presentan los balances de diversas instituciones financieras, a la elevada carga de la deuda en el sector privado, a la caída de la demanda y a la fragilidad del mercado de trabajo.



En las economías avanzadas los márgenes de la política monetaria se han cerrado.



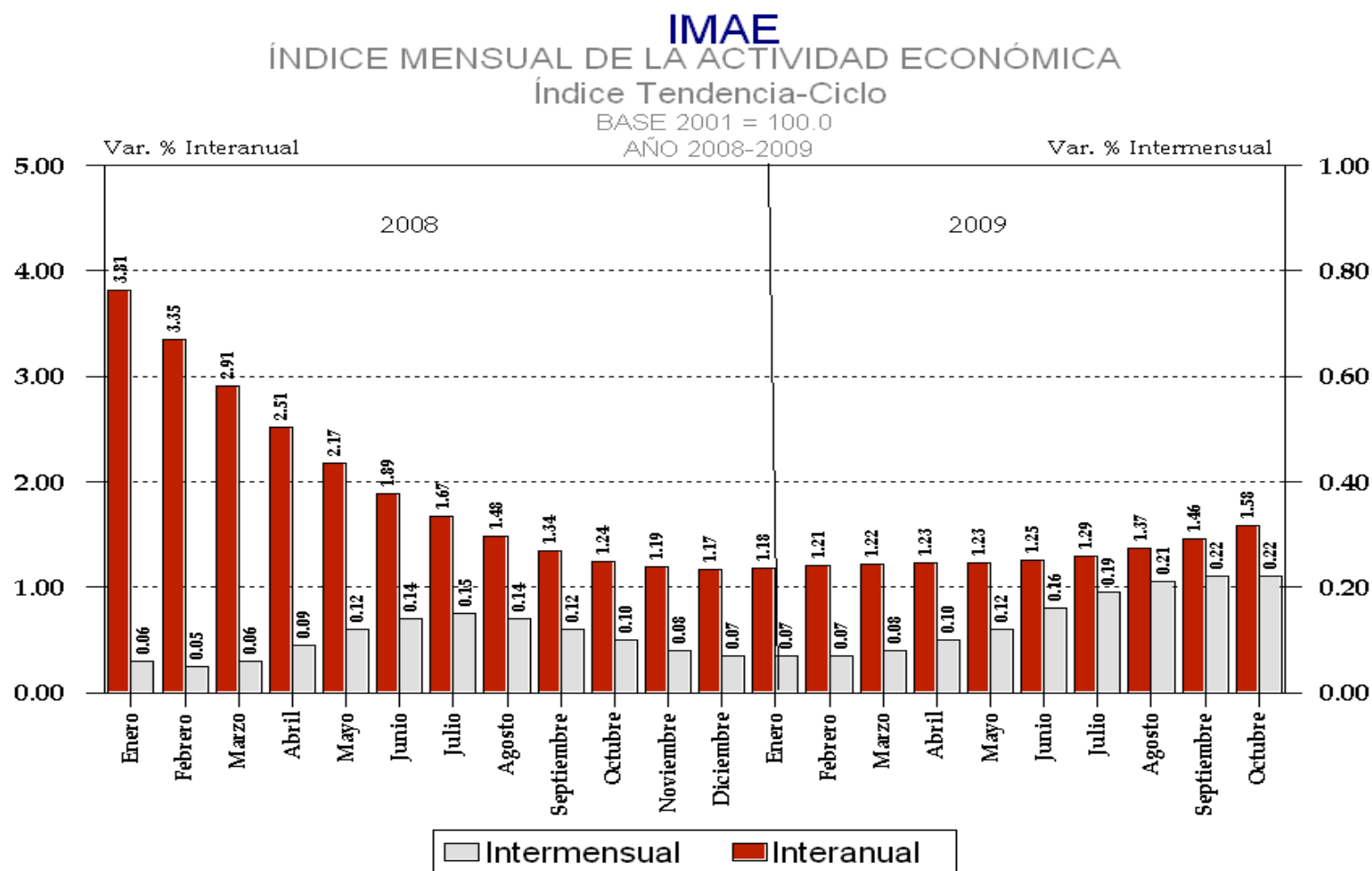
# II. ENTORNO ECONÓMICO INTERNO





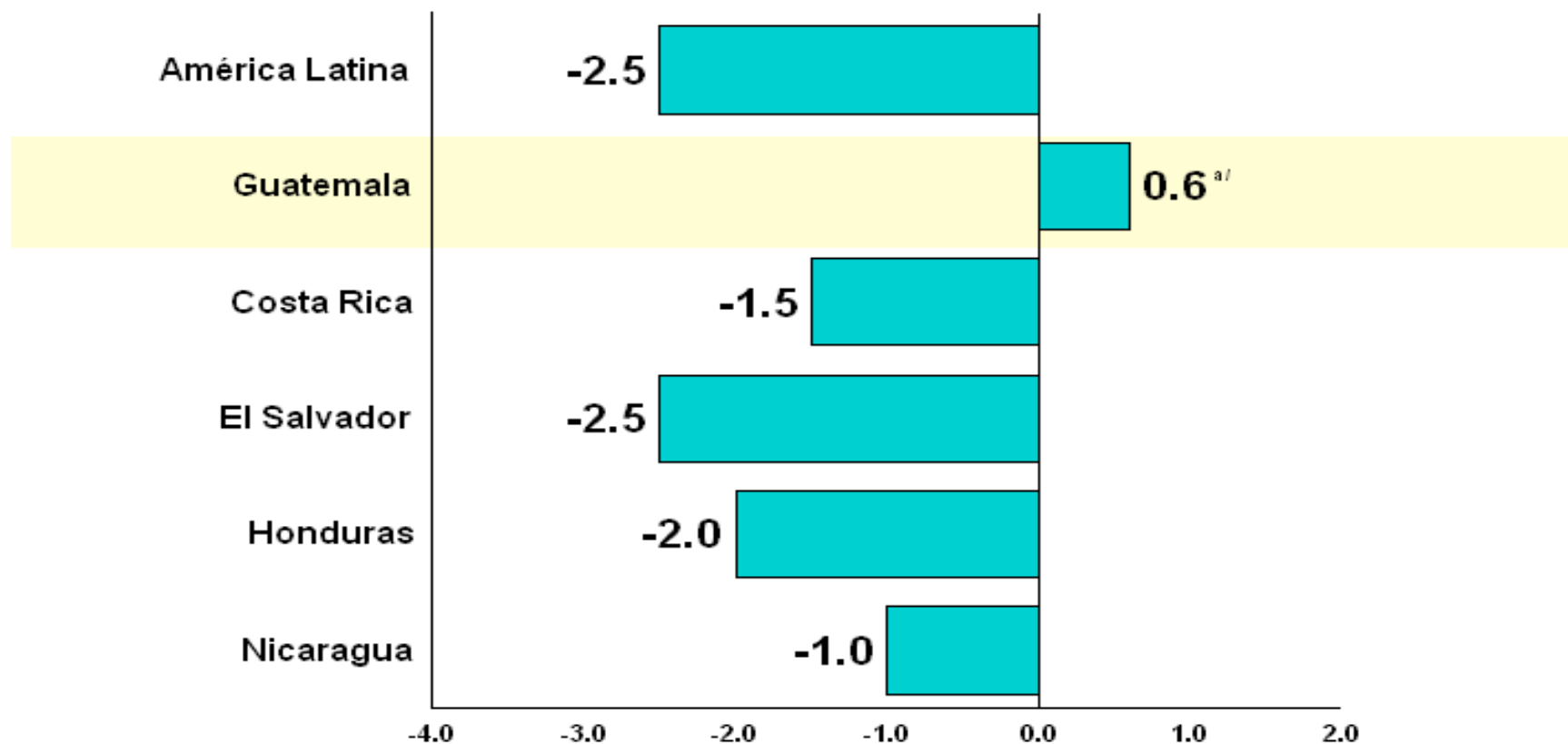
# SECTOR REAL

Conforme al Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), durante 2008 el crecimiento económico comenzó a mostrar una marcada debilidad. A partir del segundo semestre de 2009 muestra moderados signos de recuperación.



Pese a los efectos de la crisis económica mundial, conforme cifras preliminares se estima que Guatemala, a nivel regional, será uno de los países con desempeño positivo en 2009, aunque muy moderado.

## CENTROAMÉRICA: CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2009 - Porcentaje -



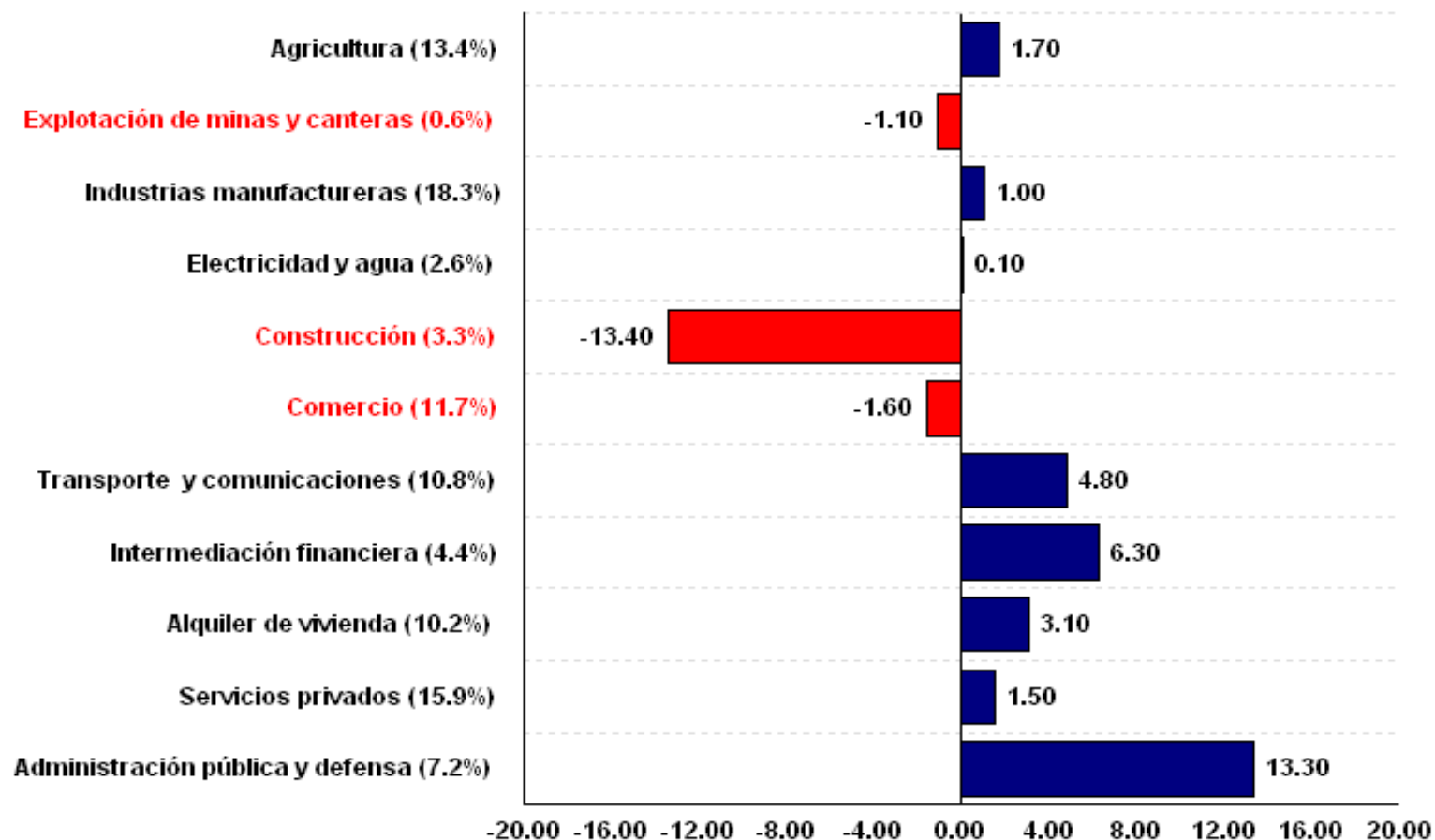
Fuente: Fondo Monetario Internacional. Informe Perspectivas de la Economía Mundial, octubre 2009.

<sup>a/</sup>Según el FMI, el crecimiento económico previsto es de 0.4%.



Si bien algunos sectores estarán registrando tasas de crecimiento negativas en 2009, la mayoría de éstos tienen una baja participación en el PIB.

### PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TASAS DE VARIACIÓN AÑO 2009<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Cifras estimadas



En la estimación de crecimiento económico para 2009 se han tomado en cuenta tanto factores externos como internos.

**En el orden externo:**

- a) Las perspectivas de crecimiento económico de los Estados Unidos de América y de los demás socios comerciales de Guatemala (Centroamérica, México y la Zona del Euro).
- b) El deterioro del comercio mundial.
- c) La caída de las exportaciones, importaciones, remesas familiares y turismo.
- d) La menor inversión extranjera directa a causa de la crisis económica mundial.
- e) La evolución de los precios del petróleo y sus derivados.





## En el orden interno:

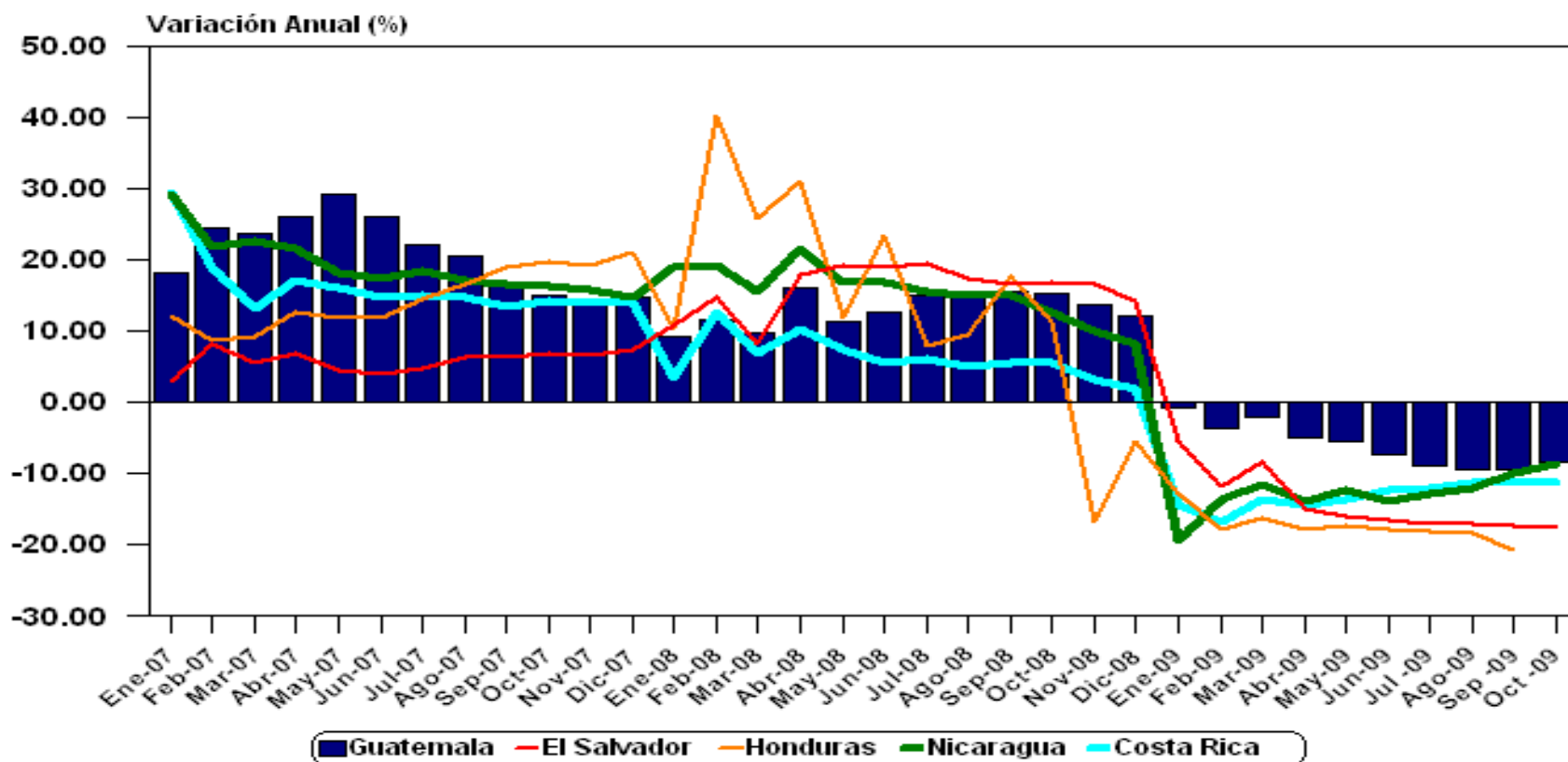
- a) Los resultados de la encuesta a más de 1,250 empresas productivas.
- b) El mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas.
- c) La menor tasa de inflación.
- d) El comportamiento del crédito bancario al sector privado.
- e) La incorporación de información actualizada por parte de las fuentes de información (asociaciones de productores, gremiales y demás entidades públicas y privadas).
- f) El cierre estimado del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado correspondiente al Ejercicio Fiscal 2009.



# SECTOR EXTERNO

La contracción de las exportaciones ha sido menor en el país respecto de la región...

## CENTROAMÉRICA: EXPORTACIONES TOTALES Cifras Acumuladas 2007-2009



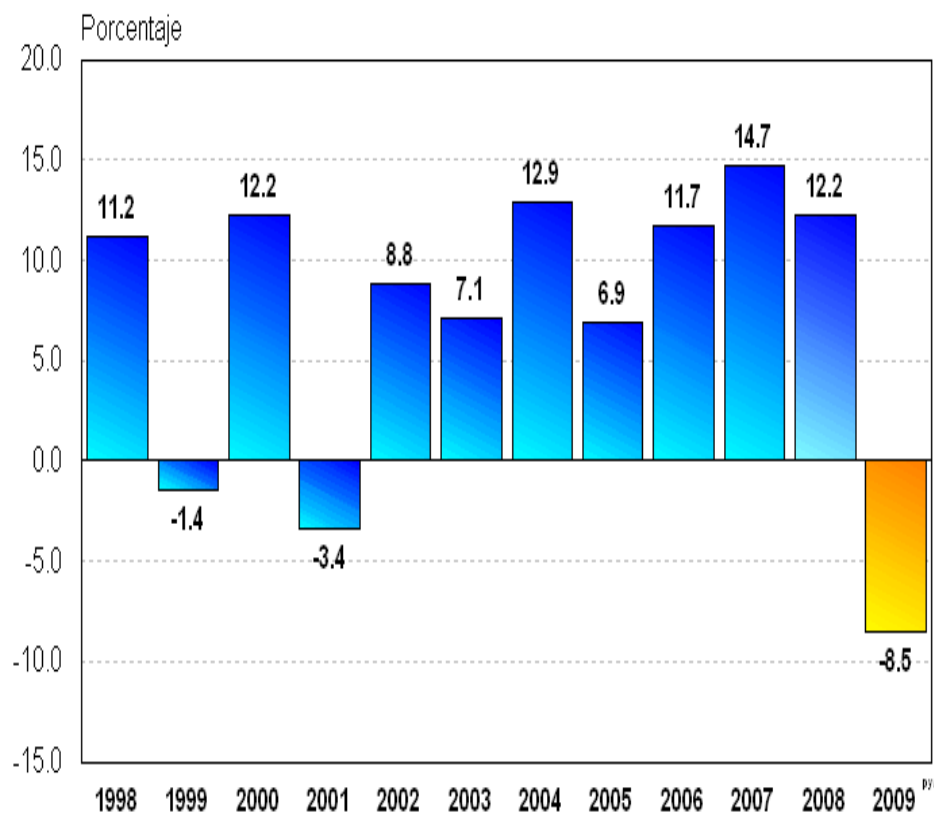
Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano y Bancos Centrales.



...la caída sería de 8.5%, mientras que en las importaciones la reducción alcanzaría un 21.0%.

### VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

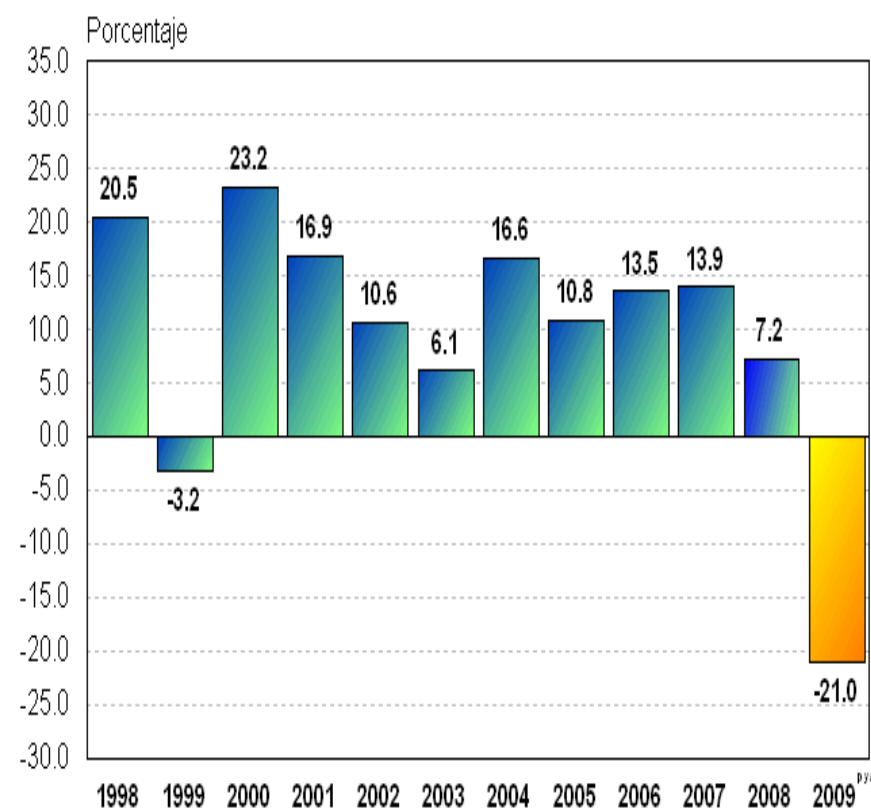
COMERCIO GENERAL  
AÑOS 1998-2009  
(Tasa de variación)



<sup>py/</sup> Cifra proyectada.

### VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL  
AÑOS 1998-2009  
(Tasa de variación)

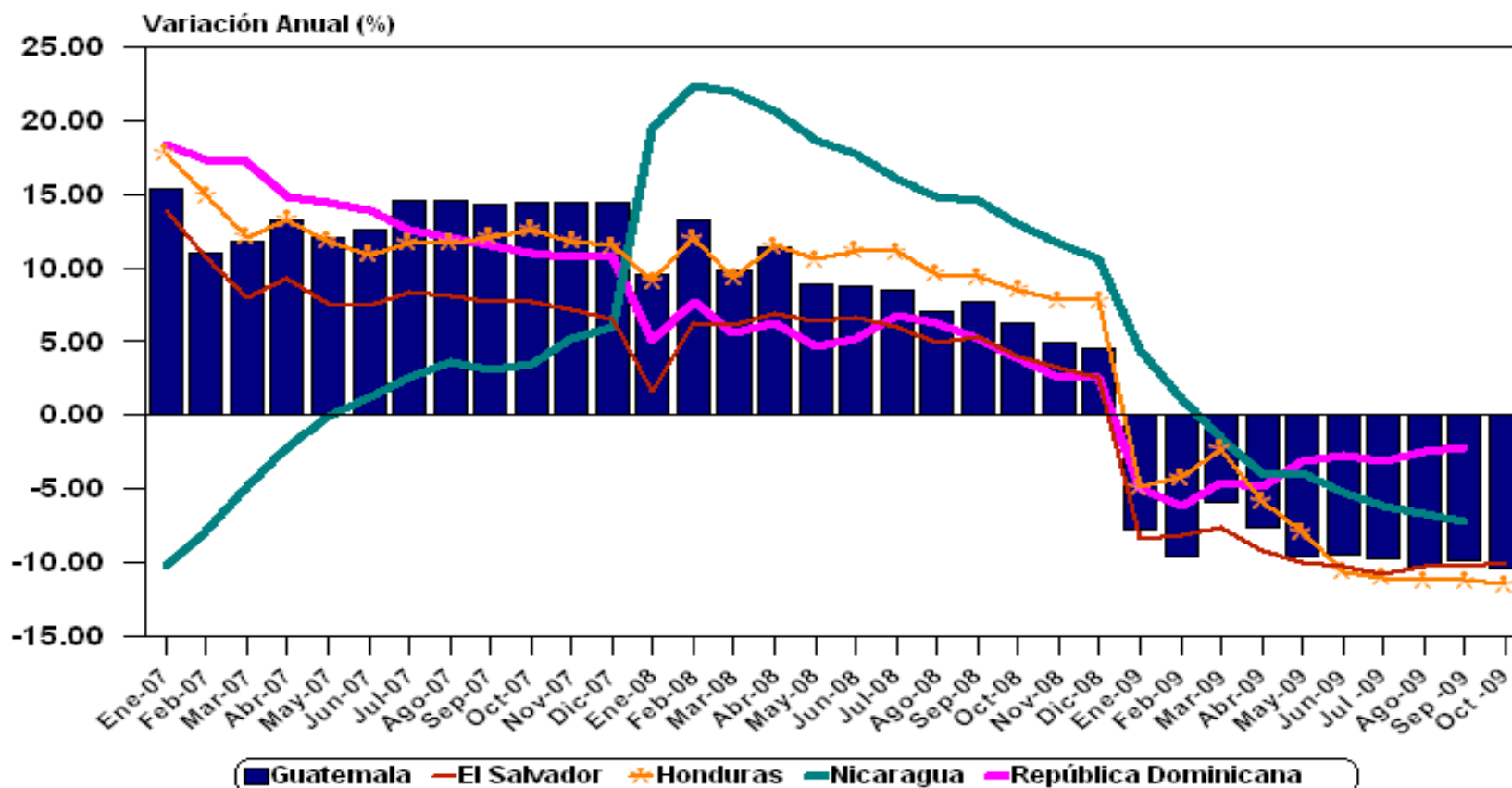


<sup>py/</sup> Cifra proyectada.

El ingreso de divisas por remesas familiares se desaceleró significativamente en todos los países de la región...

## CENTROAMÉRICA: REMESAS FAMILIARES

### Cifras Acumuladas 2007-2009



Fuente: Bancos Centrales



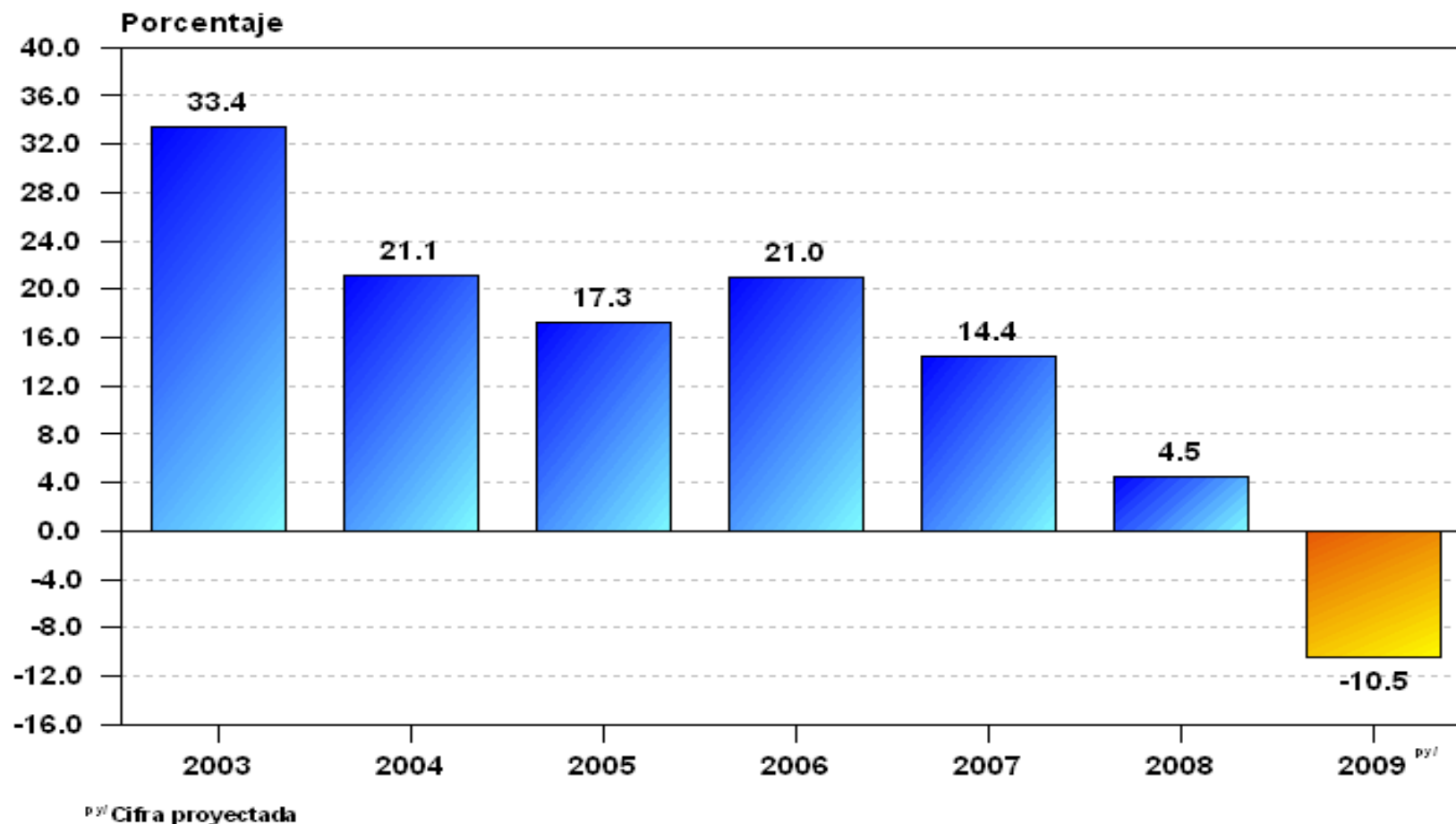


...se proyecta para Guatemala una reducción de 10.5%, asociada a la caída de la actividad económica en los Estados Unidos de América.

## INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

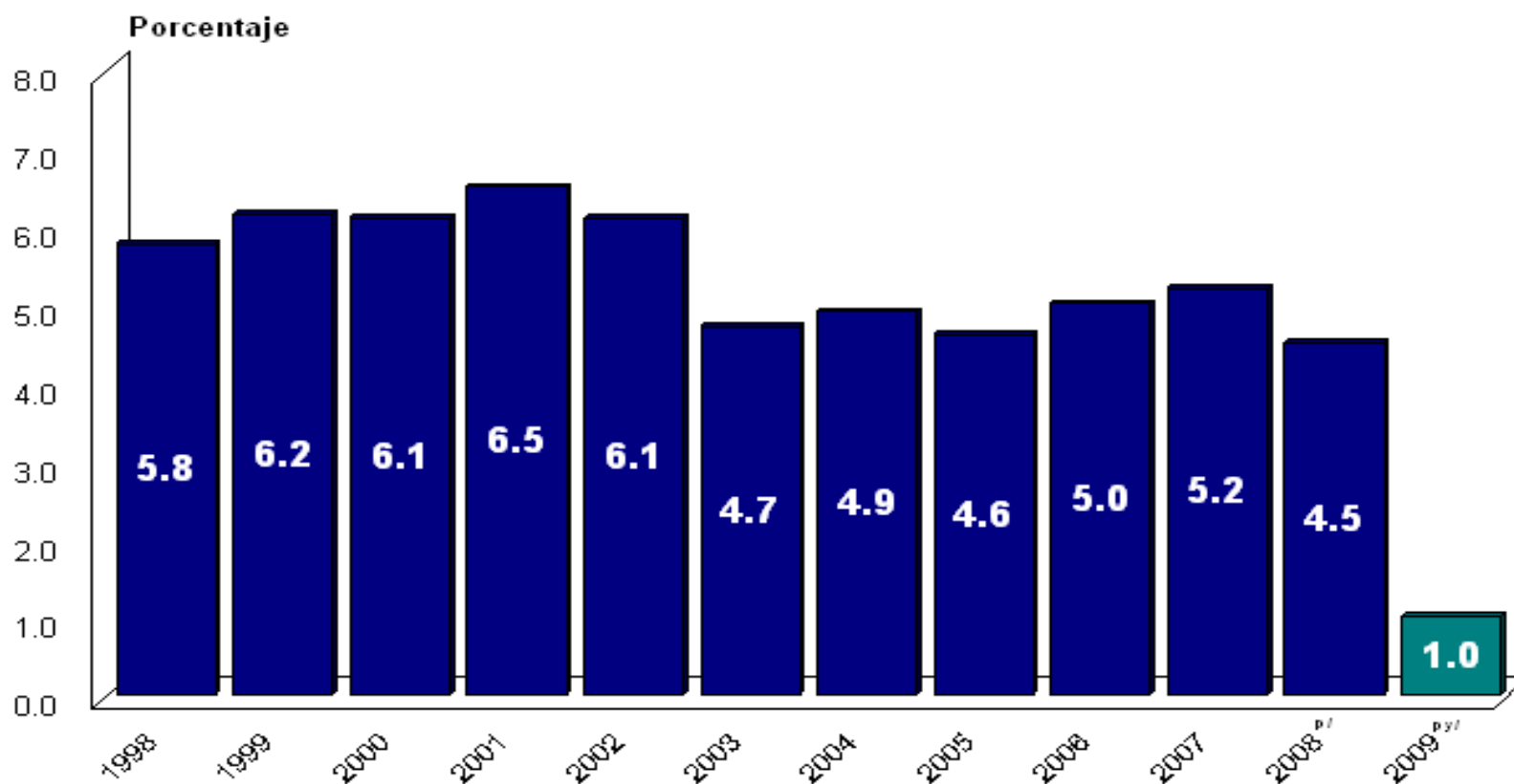
AÑOS: 2003-2009

(Tasa de variación)



A pesar de la reducción observada y estimada en las exportaciones, se anticipa una reducción en el saldo de la cuenta corriente del país, asociada a una mayor caída en las importaciones.

## DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE PORCENTAJE DEL PIB 1998 - 2009



P/ Cifra preliminar

Py/ Cifra proyectada



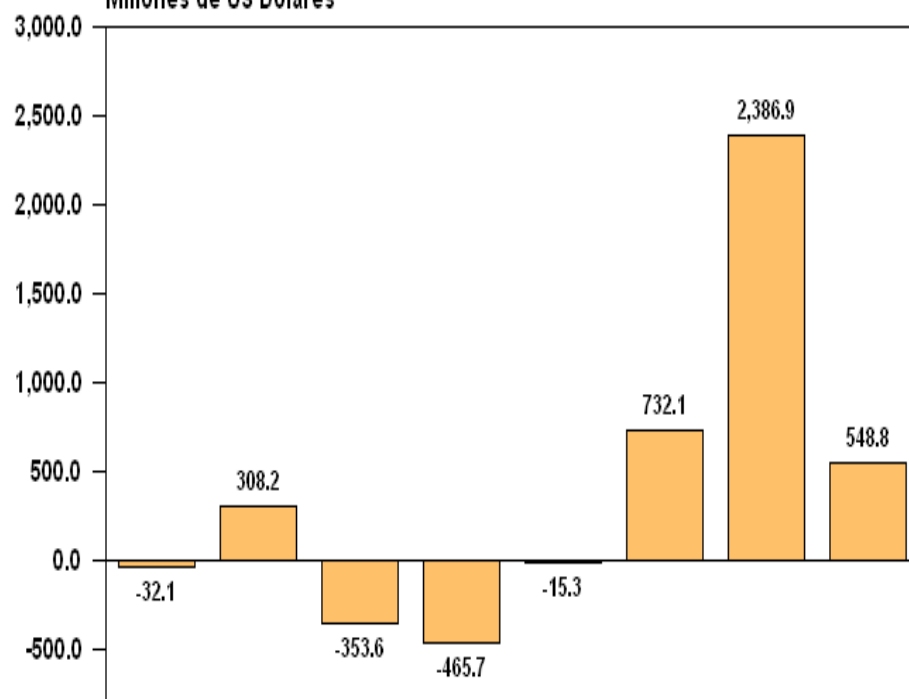
Los flujos de capital privado se redujeron, pero fueron parcialmente compensados por los flujos de capital oficial.

## RUBRO CAPITAL PRIVADO

(Ingresos-Egresos)

Flujo acumulado del 1 de enero al 3 de diciembre de cada año

Millones de US Dólares



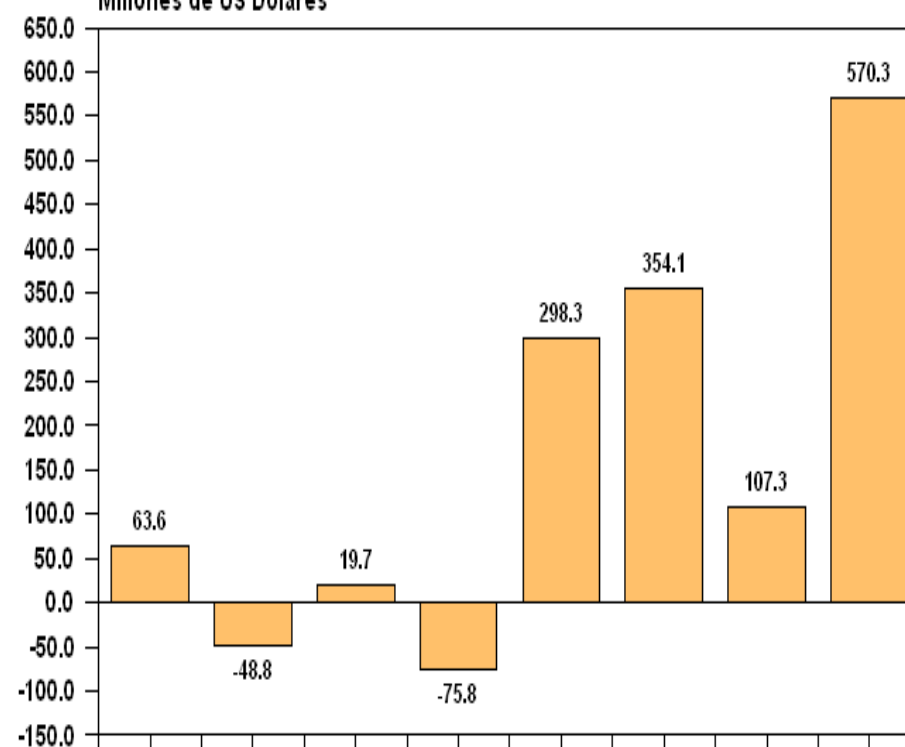
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Neto Capital Privado	-32.1	308.2	-353.6	-465.7	-15.3	732.1	2,386.9	548.8
Var. Interanual %	-103.6	-1,060.1	-214.7	31.7	-96.7	-4,885.0	226.0	-77.0
Préstamos	2,377.6	2,265.4	577.5	592.6	1,162.5	1,587.1	2,986.5	1,050.2
Inversiones	-2,409.7	-1,957.2	-931.1	-1,058.3	-1,177.8	-855.0	-599.6	-501.4

## RUBRO CAPITAL OFICIAL

(Ingresos-Egresos)

Flujo acumulado del 1 de enero al 3 de diciembre de cada año

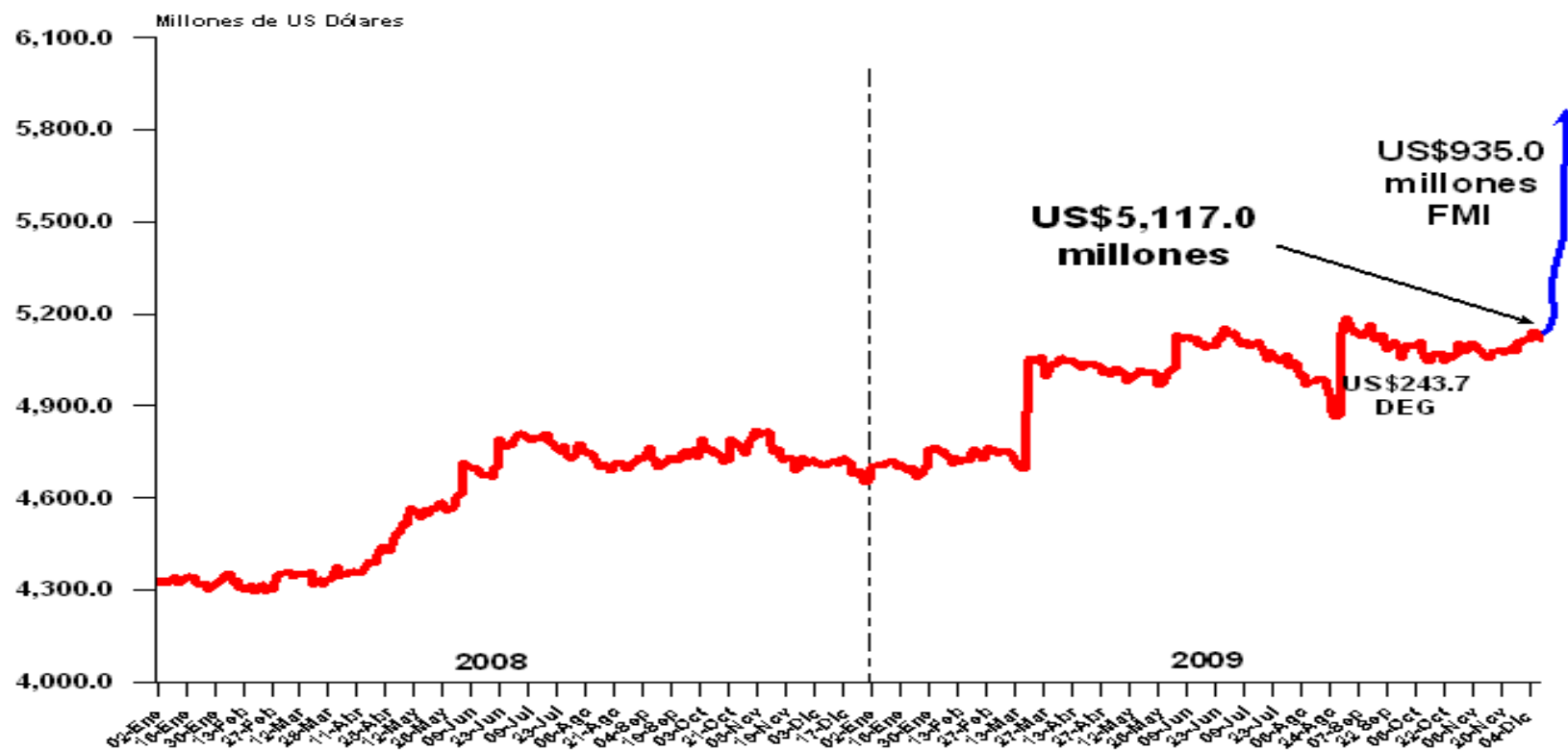
Millones de US Dólares



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Neto Capital Oficial	63.6	-48.8	19.7	-75.8	298.3	354.1	107.3	570.3
Amortizaciones	150.9	180.1	236.1	181.4	208.3	195.5	233.4	250.4
Desembolsos	214.5	131.3	255.8	105.6	506.6	549.6	340.7	820.7

Las reservas monetarias internacionales se encuentran en niveles récord, permitiendo cubrir 5.4 meses de importaciones y 8.4 veces el monto del servicio de la deuda pública externa del país a un año, lo que refleja la sólida posición externa del país.

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



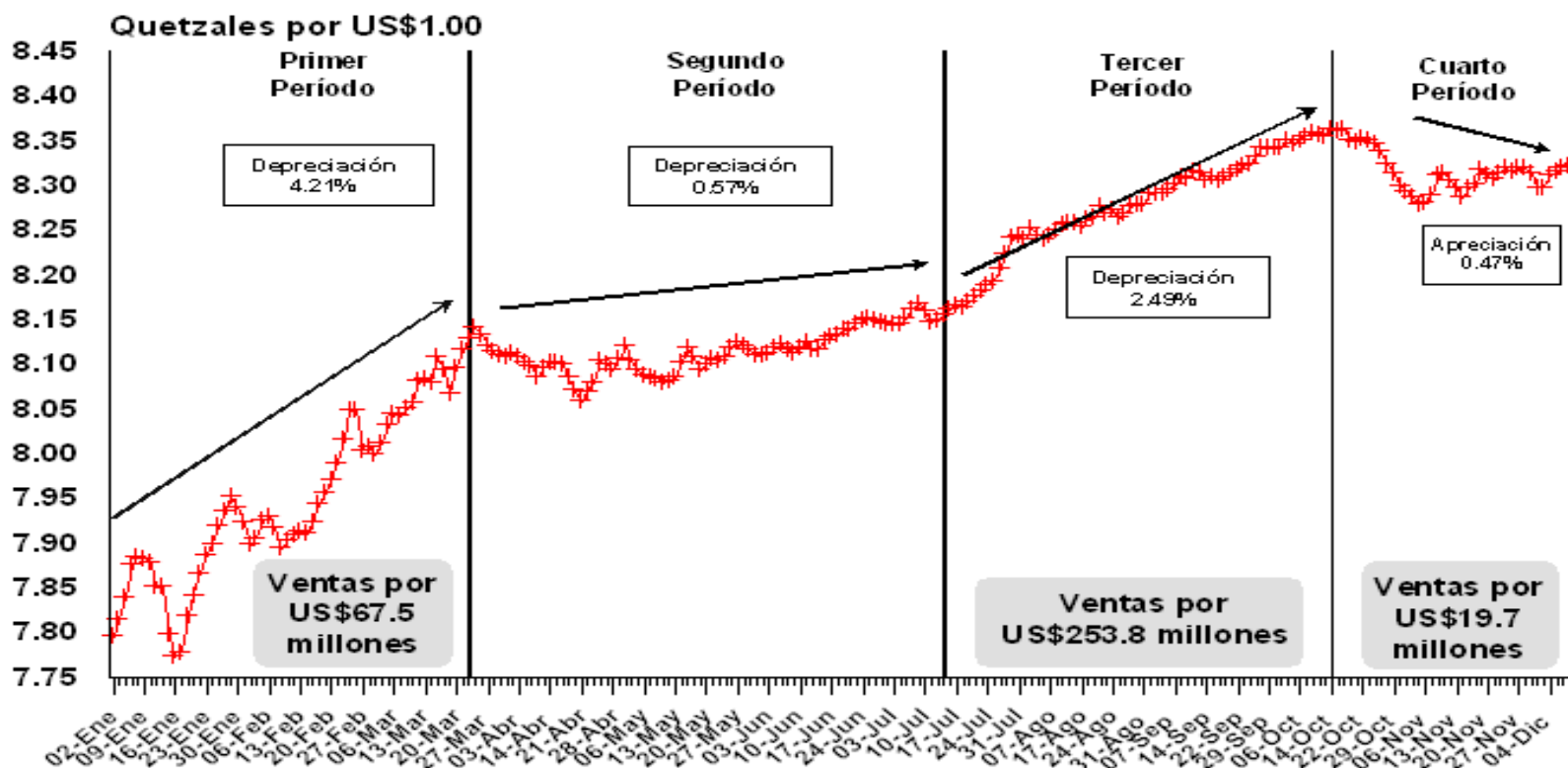
\* Al 10 de diciembre





El comportamiento del tipo de cambio nominal ha estado determinado, fundamentalmente, por la evolución de la oferta y demanda de divisas en el mercado cambiario; por los niveles de liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera; y, por las expectativas de los agentes económicos. En términos acumulados la depreciación fue de 6.97% y en forma interanual alcanza 8.64%.

## EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL Año 2009 <sup>al</sup>



Al 10 de diciembre

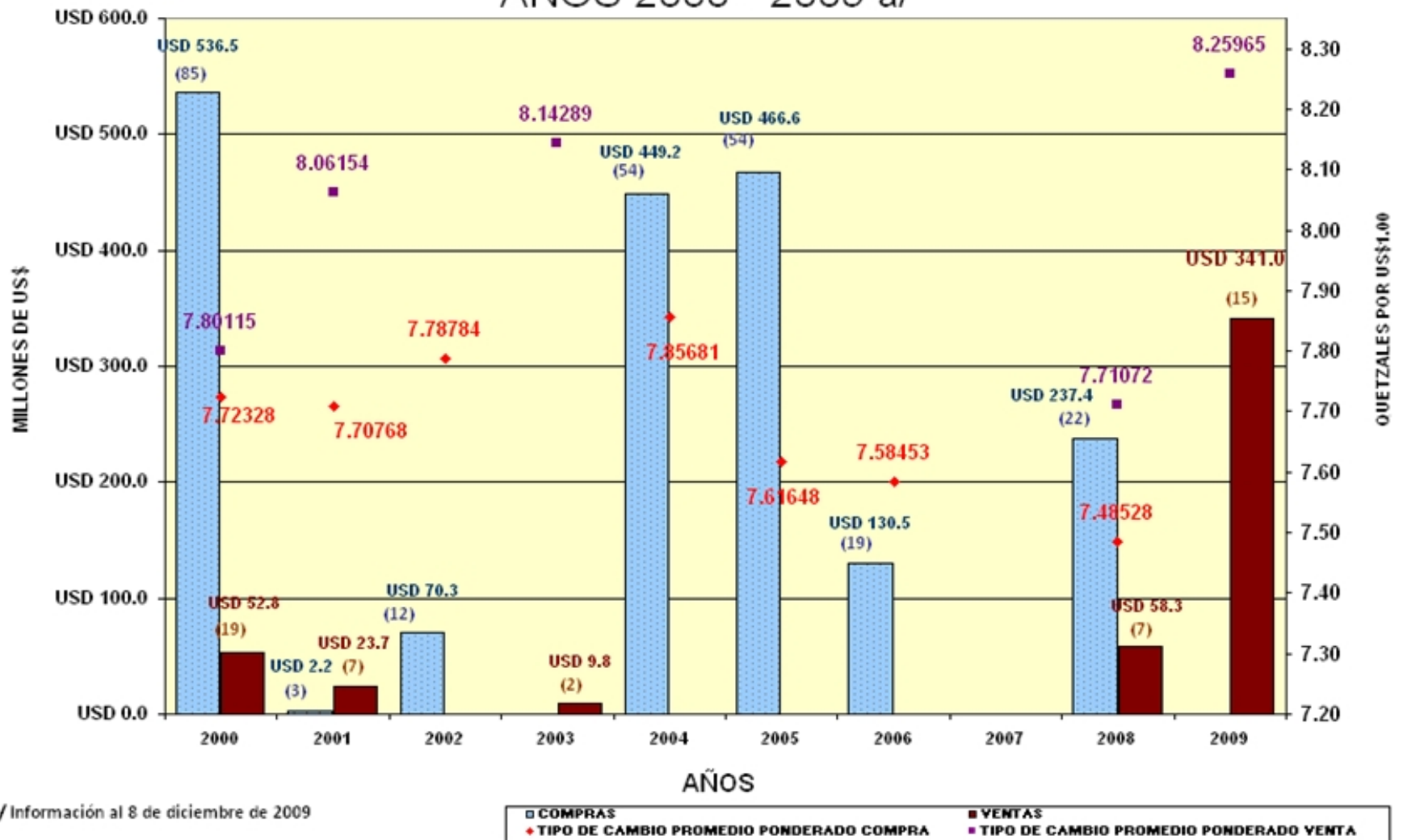
# REGLA CAMBIARIA

	Criterios para la Compra	Criterios para la Venta
<b>Regla Cambiaria en 2009</b>		
Resolución JM-161-2008 (23-12-2008)	Un margen de fluctuación de 0.75%	Un margen de fluctuación de 0.75%
Resolución JM-22-2009 (25/02/2009)	Se le otorga facultad discrecional al Banco de Guatemala, para moderar volatilidad inusual en el tipo de cambio nominal.	Se le otorga facultad discrecional al Banco de Guatemala, para moderar volatilidad inusual en el tipo de cambio nominal.
Resolución JM-85-2009 (02/09/2009)	Un margen de fluctuación de 0.75% a 0.50%	Un margen de fluctuación de 0.75% a 0.50%
Resolución JM-92-2009 (30/09/2009)	Máximo de cuatro subastas por día (US\$ 8.0 millones por subasta).	Máximo de cuatro subastas por día. (US\$ 8.0 millones por subasta)



# PARTICIPACIÓN DEL BANCO DE GUATEMALA EN EL MERCADO CAMBIARIO

## AÑOS 2000 - 2009 a/



a/ Información al 8 de diciembre de 2009

■ COMPRAS      ■ VENTAS  
◆ TIPO DE CAMBIO PROMEDIO PONDERADO COMPRA      ■ TIPO DE CAMBIO PROMEDIO PONDERADO VENTA



# Acuerdo Stand-By con el FMI

§ Dada la coyuntura actual, varios países, incluyendo Guatemala, El Salvador, Costa Rica y República Dominicana recurrieron a acuerdos Stand-By precautorios con el Fondo Monetario Internacional para blindar sus economías y asegurar la liquidez externa.

País	Monto	Plazo
<ul style="list-style-type: none"><li>• Guatemala</li><li>• Costa Rica</li><li>• El Salvador</li><li>• República Dominicana</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• US\$935 millones</li><li>• US\$735 millones</li><li>• US\$800 millones</li><li>• US\$1,700 millones</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 18 meses</li><li>• 15 meses</li><li>• 14 meses</li><li>• 28 meses</li></ul>





# Segunda revisión del Acuerdo Stand-By con el FMI

La misión del Fondo Monetario Internacional al realizar la segunda revisión del Acuerdo Stand-By manifestó que:

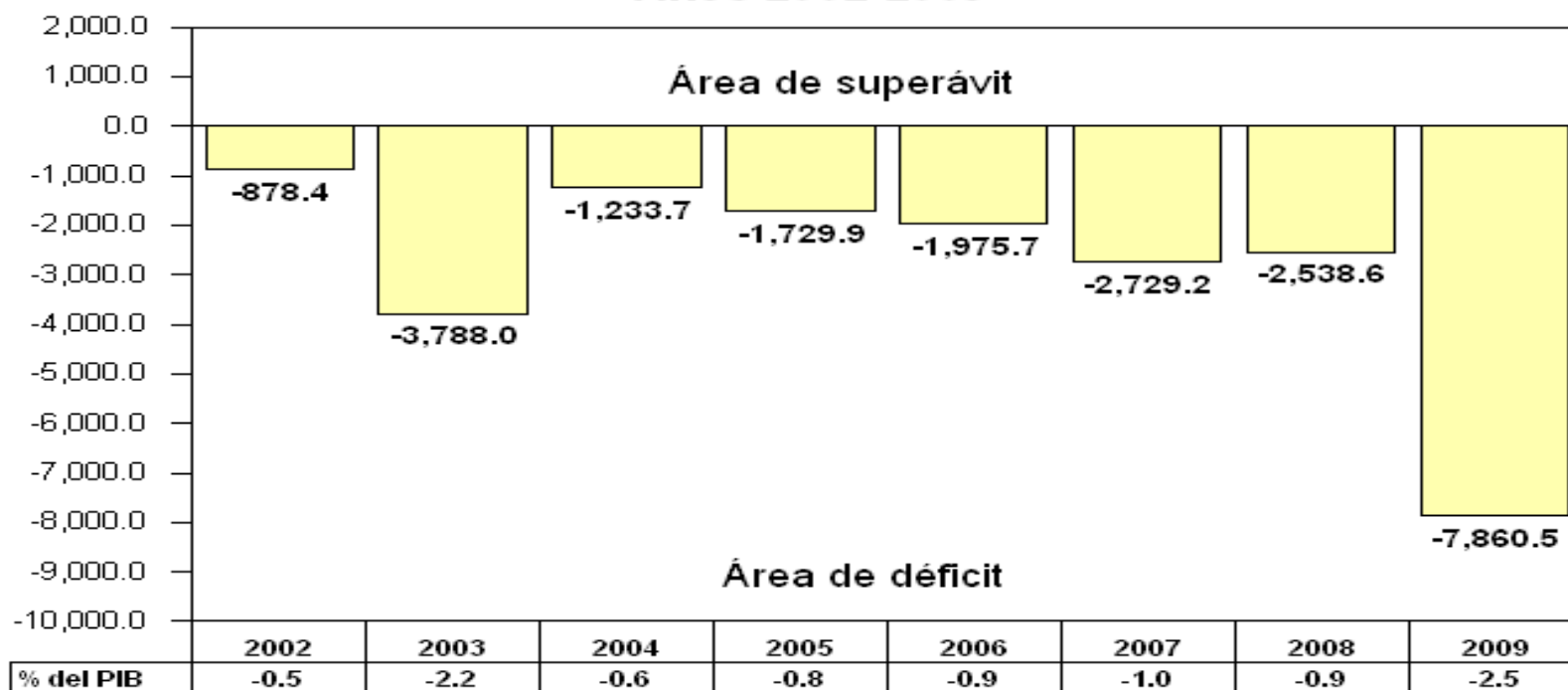
- § El impacto de la crisis mundial en Guatemala ha sido menor que el observado en los demás países centroamericanos.
- § La adopción de políticas fiscal y monetaria moderadamente anticíclicas han contribuido a mitigar los efectos de la desaceleración y han ayudado a proteger a los segmentos más necesitados de la población, preservando siempre la estabilidad macroeconómica.
- § La política fiscal mantiene un equilibrio entre el apoyo a la demanda interna y la sostenibilidad de la deuda.
- § La economía guatemalteca está empezando a evidenciar signos de recuperación. Para 2010 se estima un crecimiento de 1.3%.
- § El sector bancario continúa sólido, la supervisión y la regulación son fuertes y el sector bancario se ha mostrado resistente frente a la crisis financiera mundial.



# SECTOR FISCAL

La situación financiera del Gobierno Central a noviembre de 2009 registró un déficit de Q7,860.5 millones, equivalente a 2.5% del PIB (déficit de Q2,538.6 millones a noviembre de 2008, equivalente a 0.9% del PIB).

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

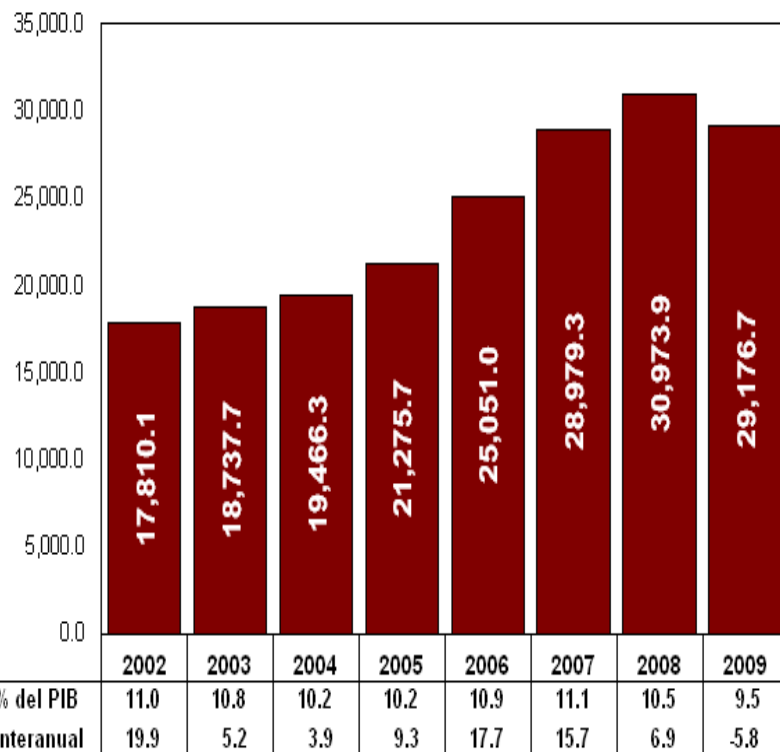


\*/ Cifras preliminares.



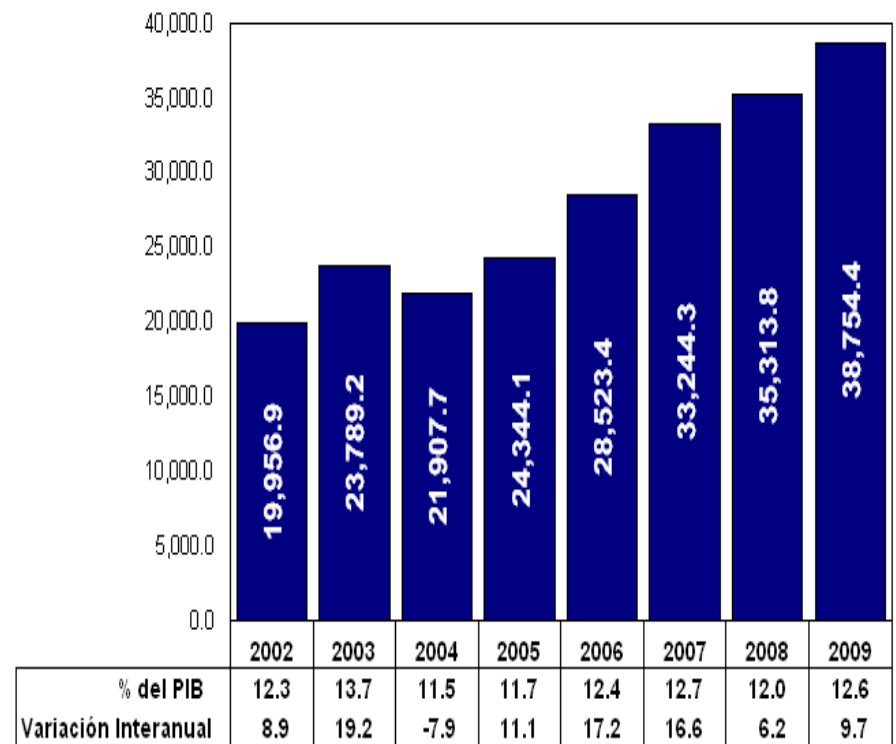
En respuesta a la caída de la demanda externa e interna, la política fiscal se ha desempeñado con un sesgo moderadamente anticíclico.

### INGRESOS TRIBUTARIOS A NOVIEMBRE DE CADA AÑO En millones de Quetzales Años 2002-2009<sup>\*/</sup>



\*/ Cifras preliminares.

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

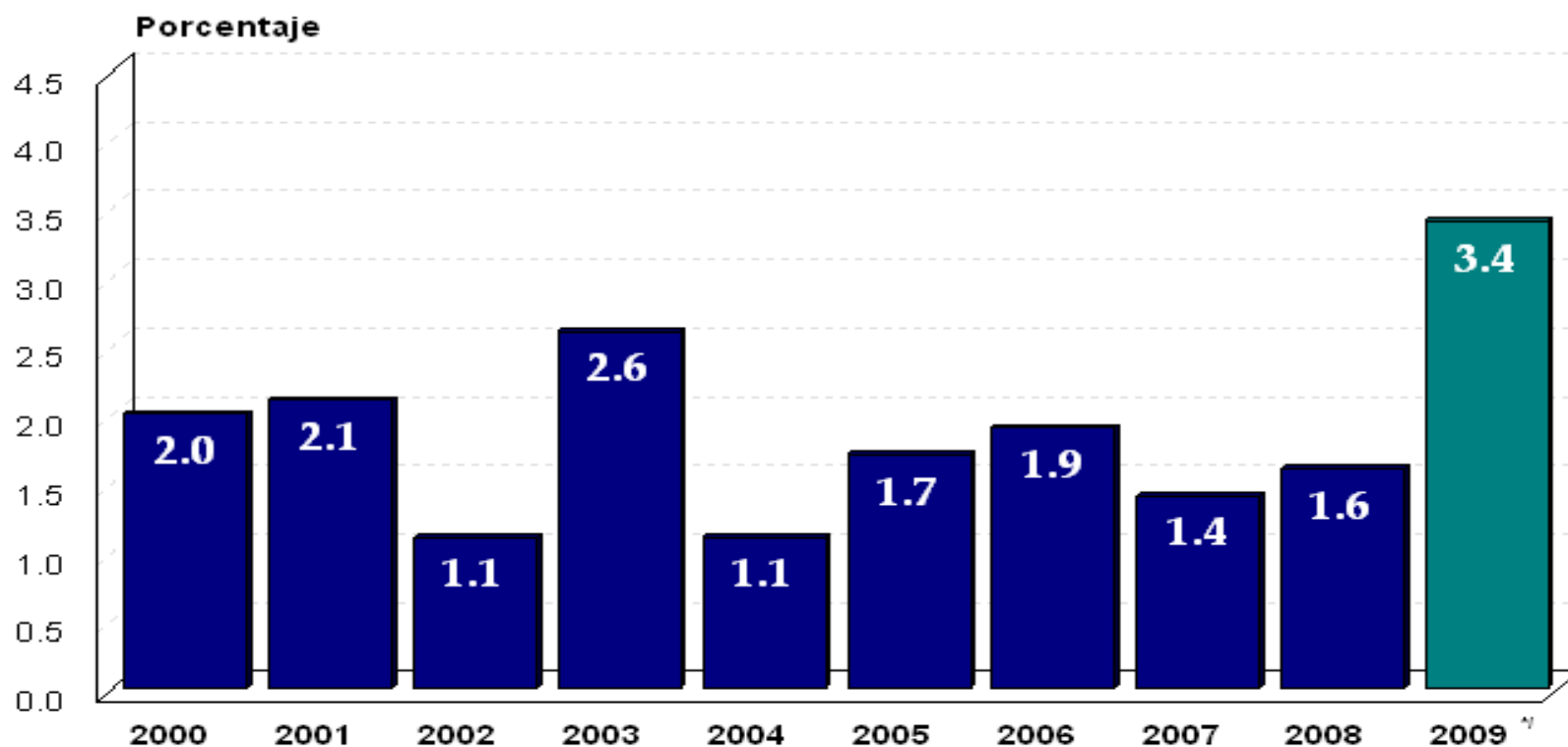


<sup>1/</sup> No incluye amortización de deuda pública total.

\*/ Cifras preliminares.

Lo que da como resultado un déficit fiscal mayor al de años previos.

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



\*) Cifra proyectada

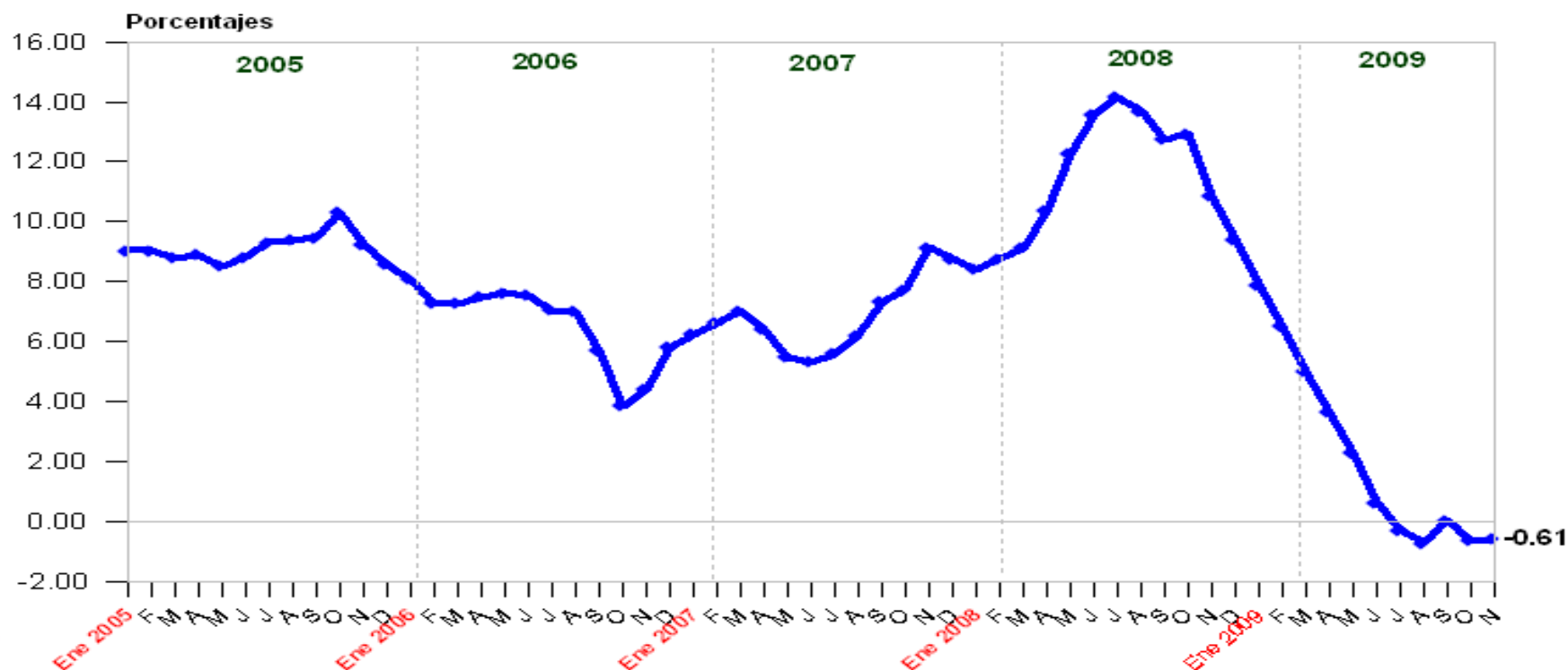




# SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

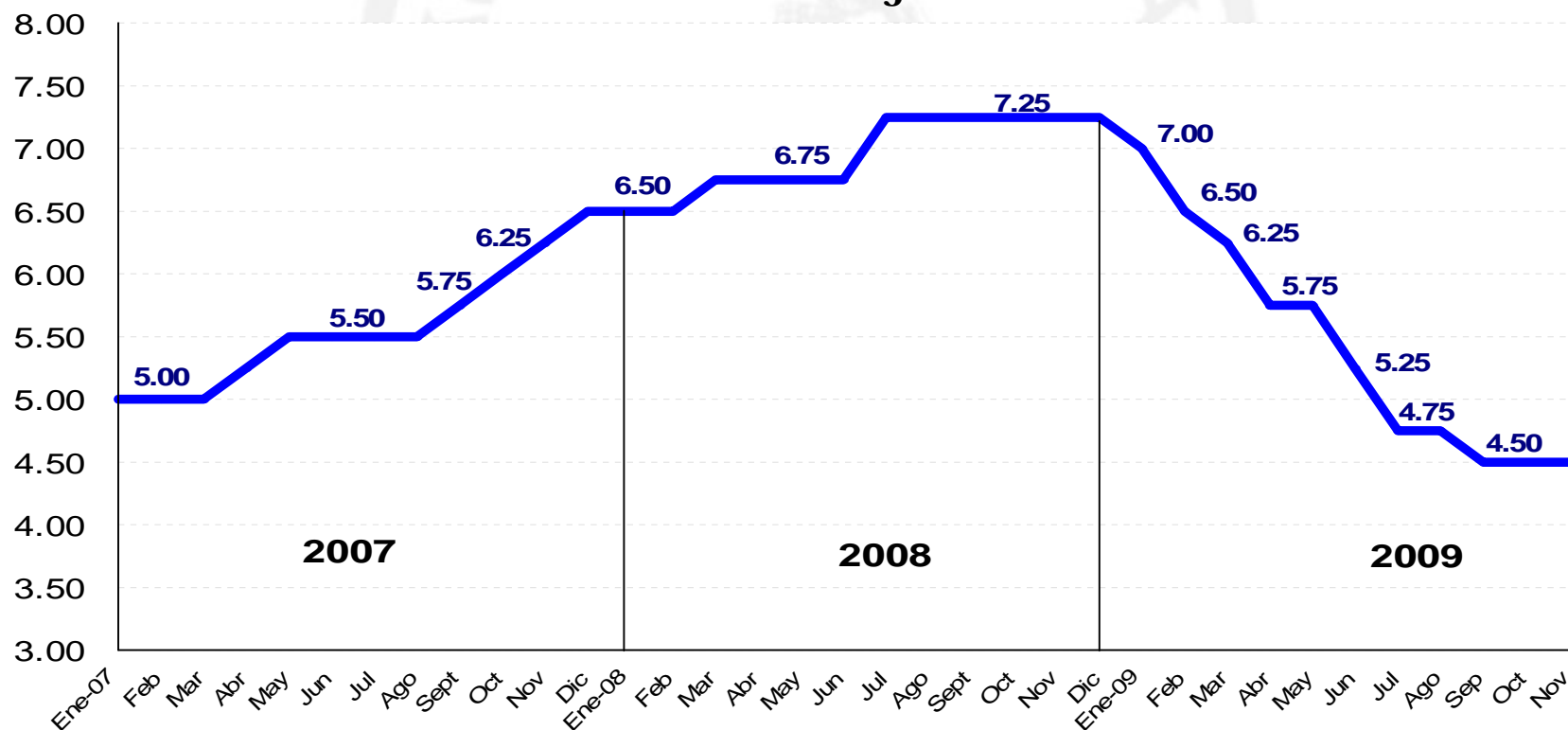
La marcada reducción de los precios de las materias primas a partir del segundo semestre de 2008, aunada a la desaceleración económica que debilitó la demanda agregada externa e interna y a la reducción de las expectativas inflacionarias, incidió en que el ritmo inflacionario disminuyera de 9.40% en diciembre de 2008 a -0.61% en noviembre de 2009.

## RITMO INFLACIONARIO TOTAL ENERO 2005 - NOVIEMBRE 2009



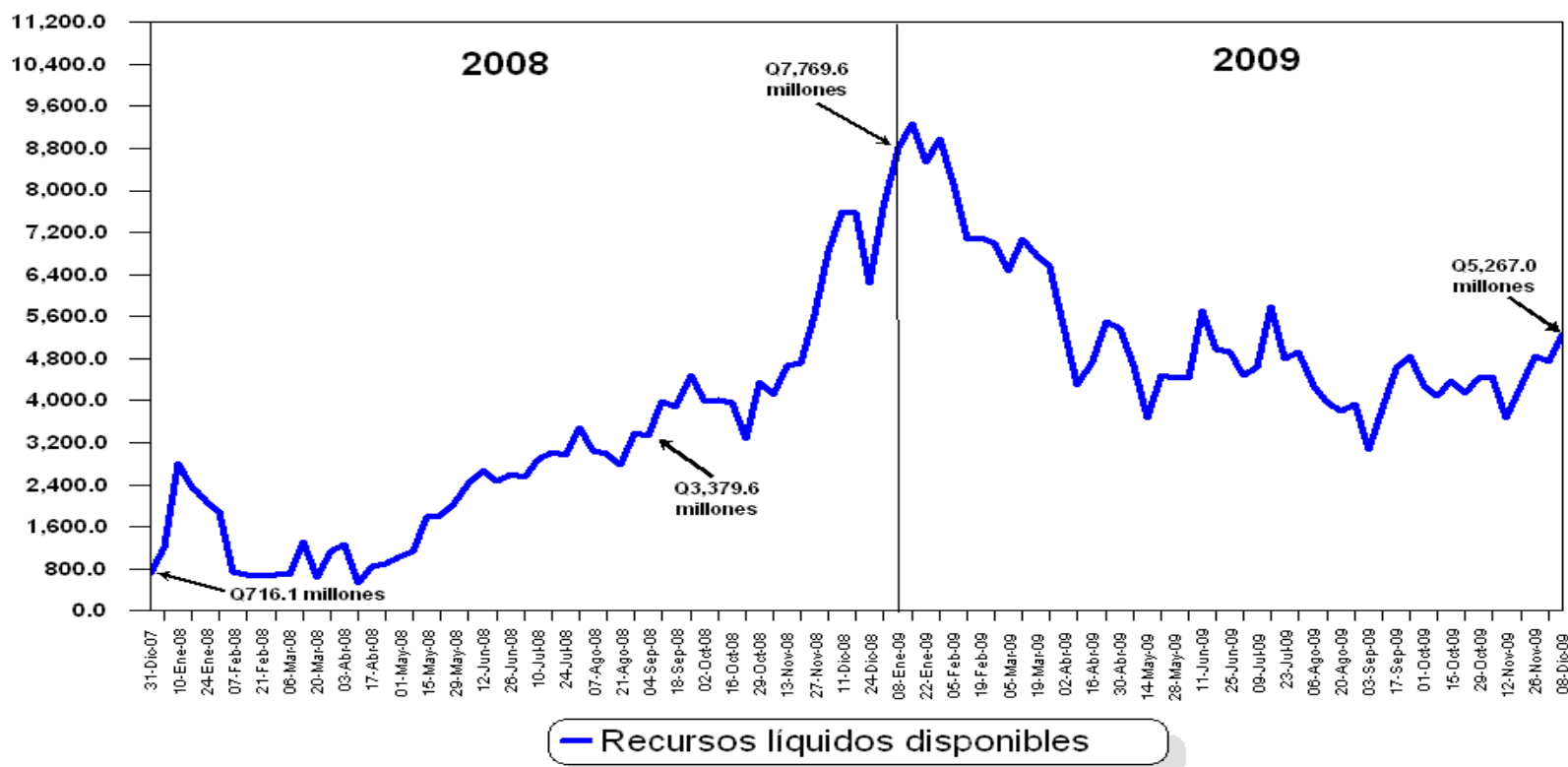
La reducción observada en el ritmo inflacionario en 2009, ante la desaceleración de la demanda agregada que se derivó de la crisis económica internacional, generó un espacio para la implementación de una política monetaria flexible, que complementa la política fiscal moderadamente anticíclica, aspecto que fue cubierto dentro de un margen de prudencia y gradualidad con el propósito de no crear distorsiones en otros precios macroeconómicos, como la tasa de interés y el tipo de cambio nominal.

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



Adicionalmente, la política monetaria atendió los requerimientos especiales de liquidez que se derivaron de la mencionada crisis internacional, fortaleció la posición externa del país y buscó moderar la volatilidad del tipo de cambio nominal sin afectar su tendencia.

**SISTEMA BANCARIO**  
**Recursos líquidos disponibles** <sup>1/</sup>  
 Diciembre 2007 - Diciembre 2009 <sup>a/</sup>  
 En millones de quetzales

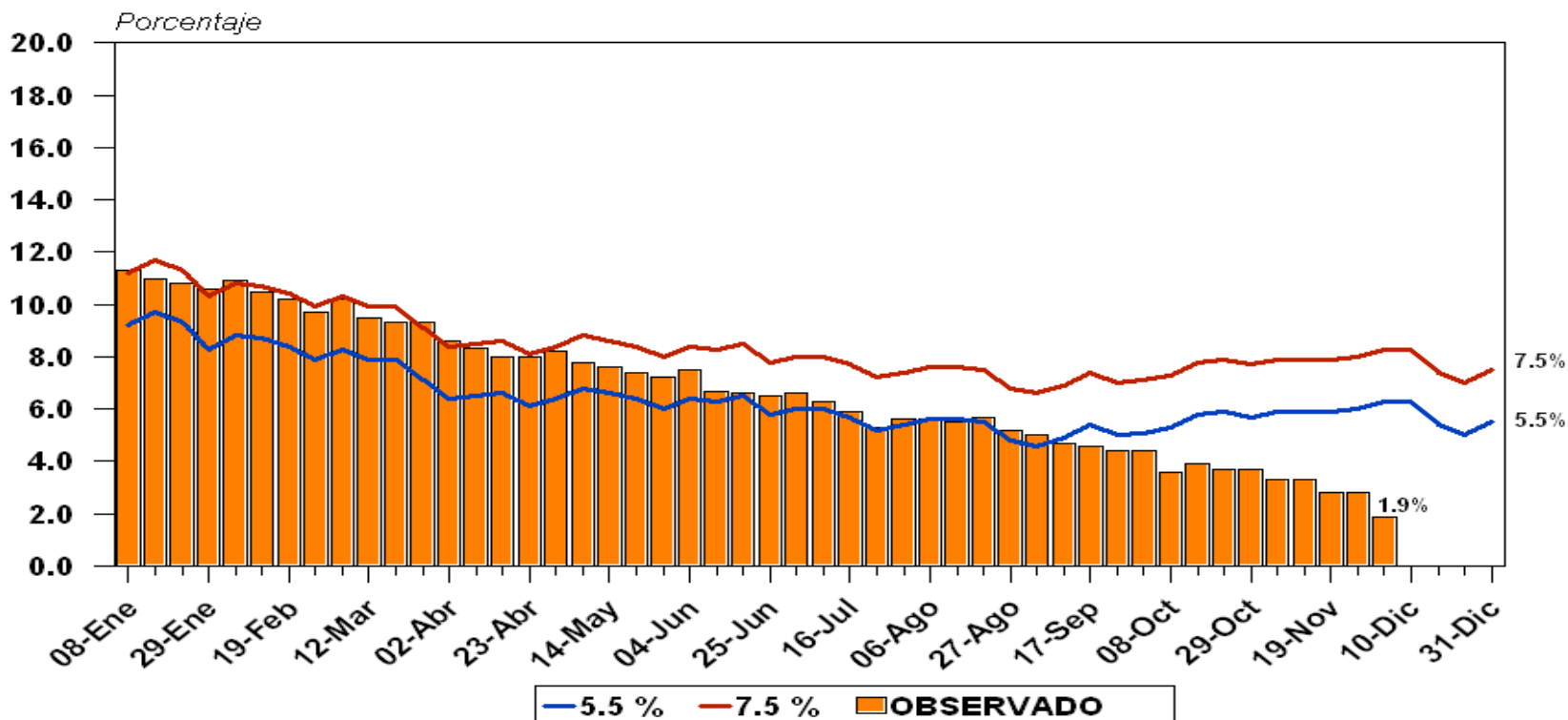


<sup>1/</sup> Se refiere a la suma de la posición diaria de liquidez y el saldo de las inversiones del sistema bancario en CDP a 7 días plazo.  
<sup>a/</sup> Al 8 de diciembre



Sin embargo, el crédito bancario total al sector privado continúa con una tendencia a la baja, comportamiento asociado a factores de oferta y demanda, entre ellos la mayor rigurosidad en el análisis crediticio por parte de las instituciones financieras y la menor demanda derivada de la desaceleración económica...

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



\* Al 3 de diciembre

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

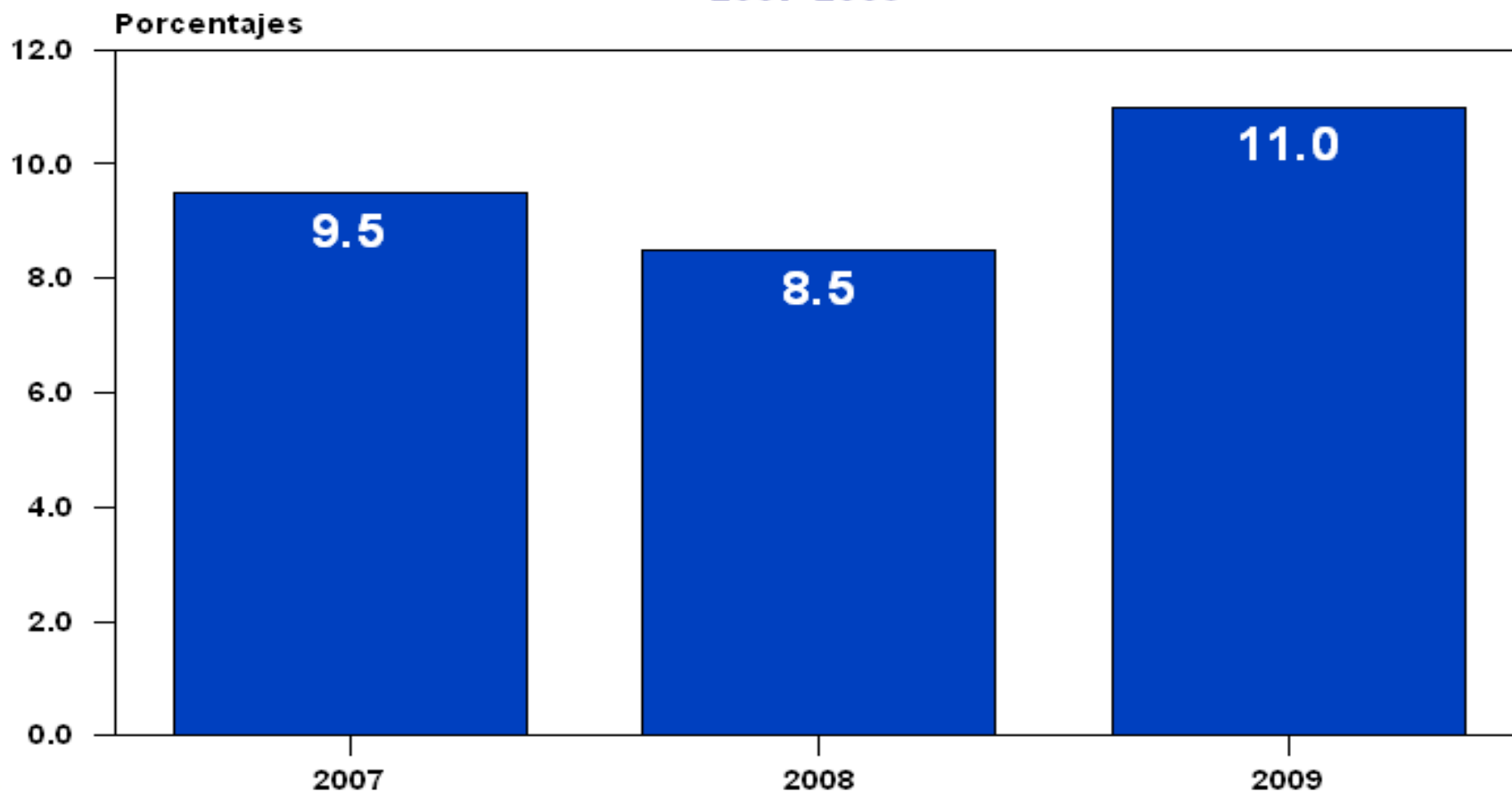


BANCO DE GUATEMALA



...pero las captaciones se mantienen dinámicas.

## SISTEMA BANCARIO CAPTACIONES TOTALES Variación Relativa Interanual 2007-2009<sup>\*/</sup>

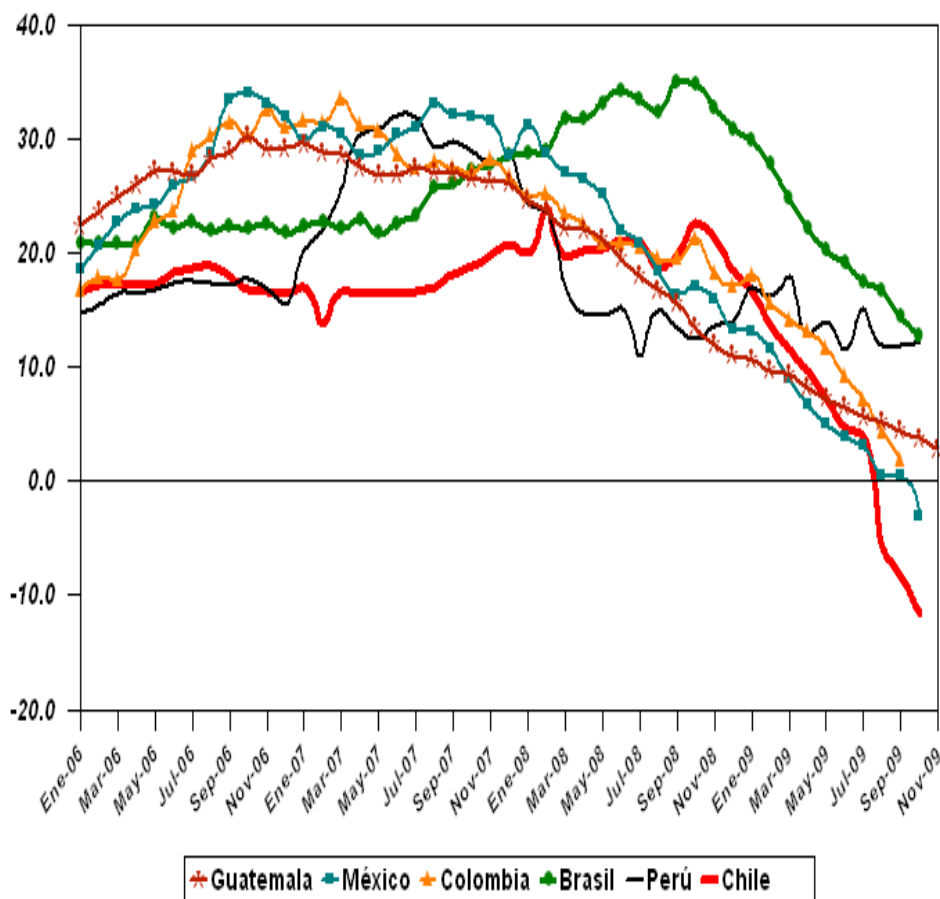


<sup>\*/</sup> Al 3 de diciembre de cada año

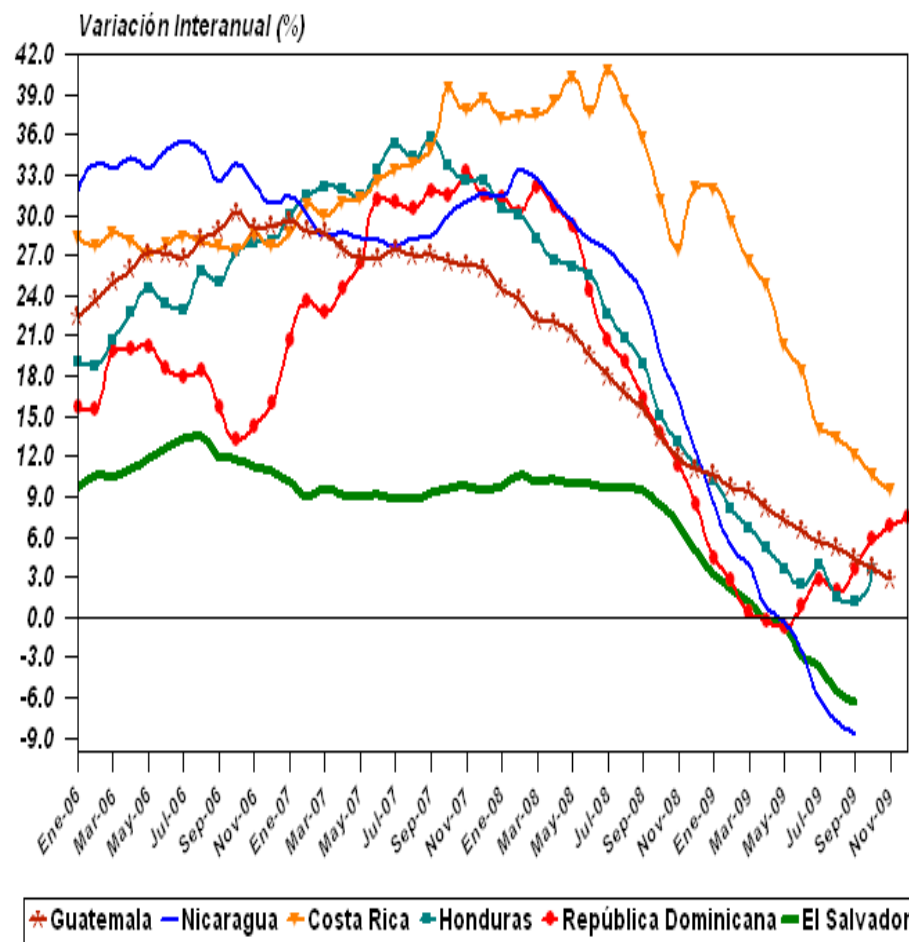


**El canal crediticio aún continúa sin reactivarse en la mayoría de países; debido a factores de demanda y de oferta.**

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

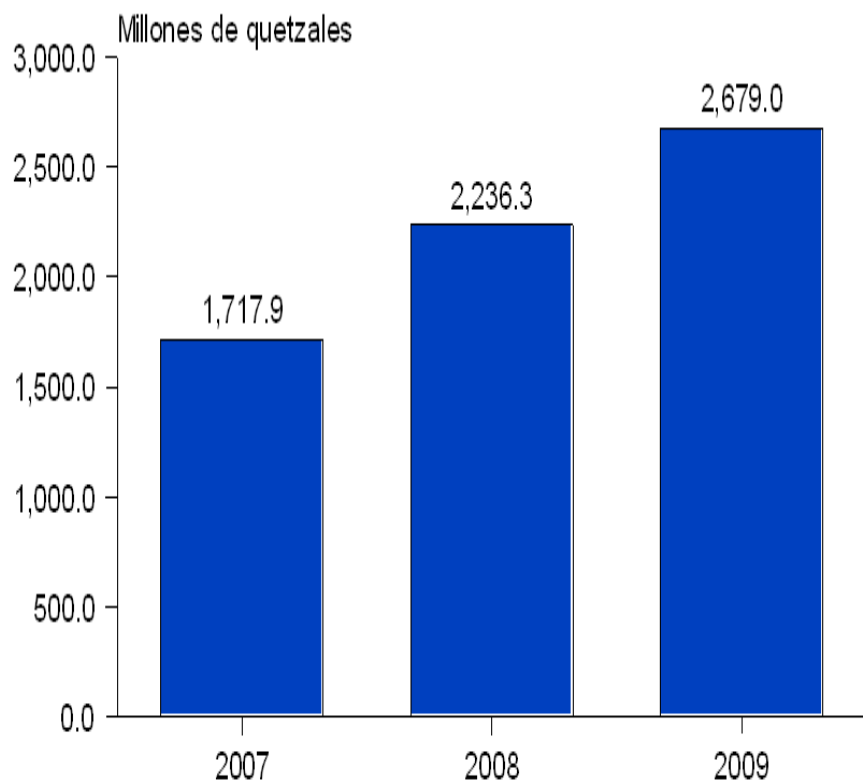


**CENTROAMÉRICA-REPÚBLICA DOMINICANA  
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO  
AÑOS: 2006-2009**



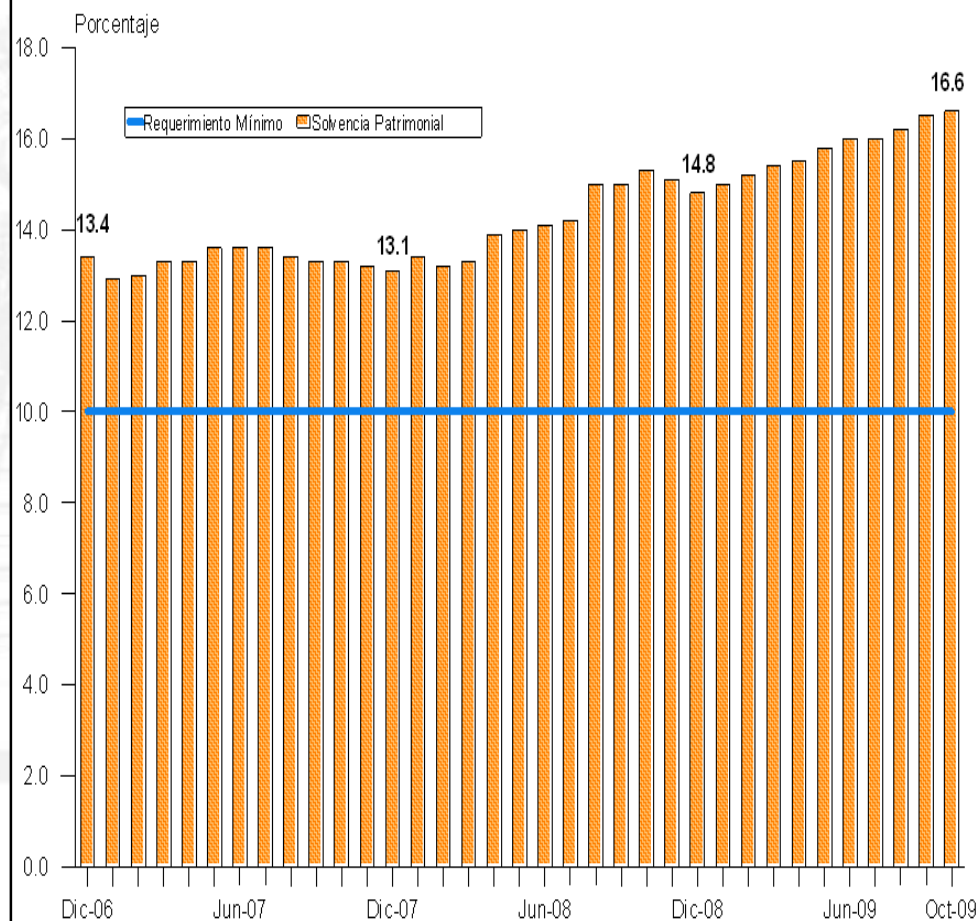
# Y el sistema bancario se mantiene sólido.

## SISTEMA BANCARIO UTILIDAD NETA ACUMULADA A OCTUBRE DE CADA AÑO



Fuente: Superintendencia de Bancos.

## SISTEMA BANCARIO SOLVENCIA PATRIMONIAL \* Diciembre 2006 - Octubre 2009



\*Relación del Patrimonio Computable respecto al total de activos ponderados por riesgo.



# **III. PERSPECTIVAS PARA 2010**

## **A. DE ORDEN EXTERNO**

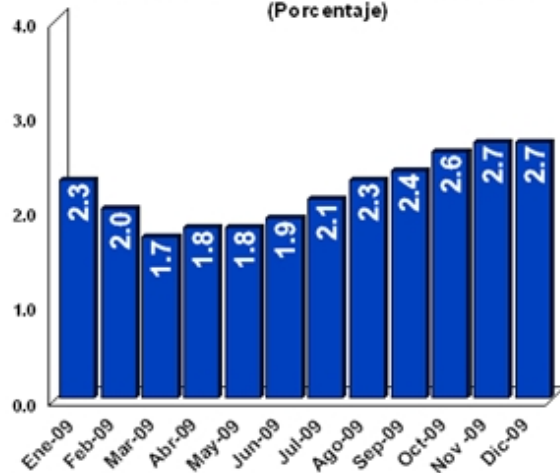




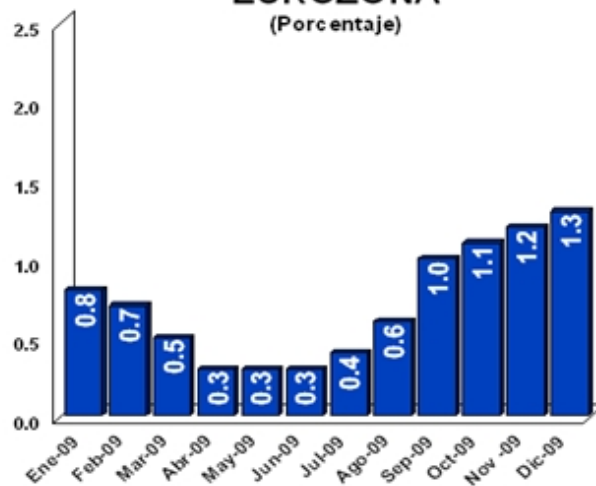
A pesar de que las proyecciones recientes sobre crecimiento económico para 2010 continúan mejorando...

## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2010

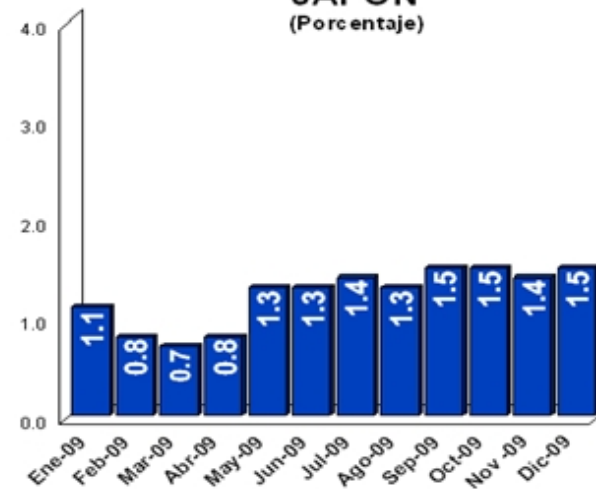
**ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA**  
(Porcentaje)



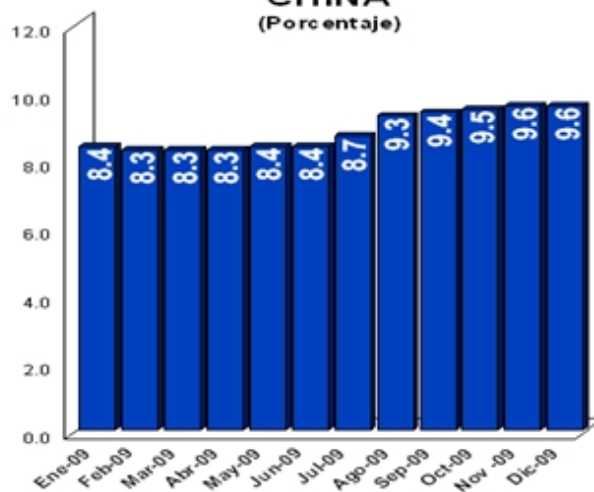
**EUROZONA**  
(Porcentaje)



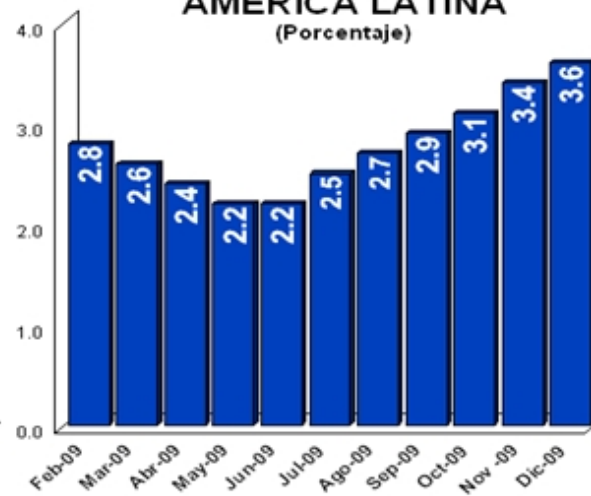
**JAPÓN**  
(Porcentaje)



**CHINA**  
(Porcentaje)



**AMÉRICA LATINA**  
(Porcentaje)

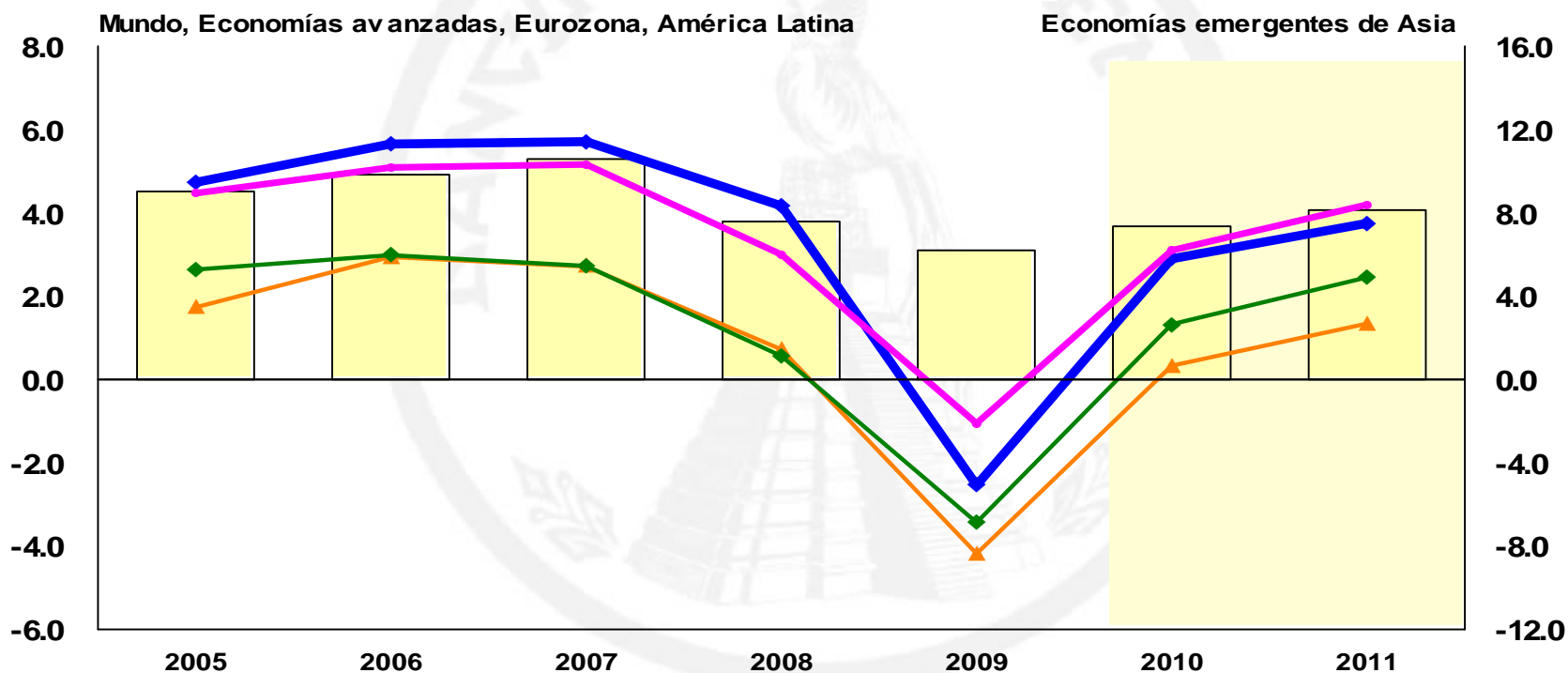


Fuente: Consensus Forecast.

...la recuperación sería lenta y se mantendría por debajo de los niveles previos a la crisis, debido a los riesgos que aún persisten.

## CRECIMIENTO ECONÓMICO

- Porcentaje -



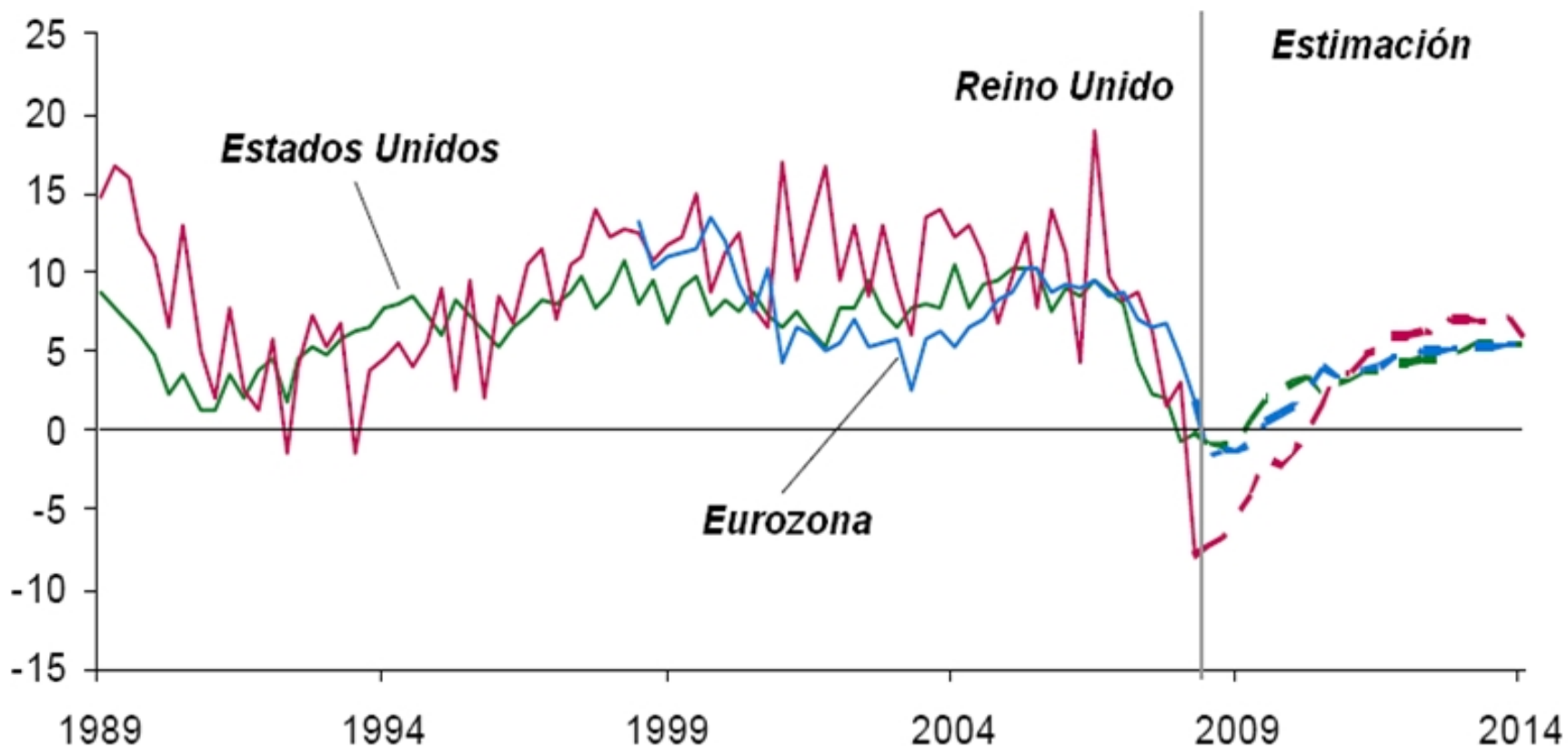
— Mundo — Economías avanzadas — Eurozona — Asia países en desarrollo — América Latina

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



Como es el caso de la demora en la normalización del canal crediticio, lo que podría convertirse en una limitante a la inversión...

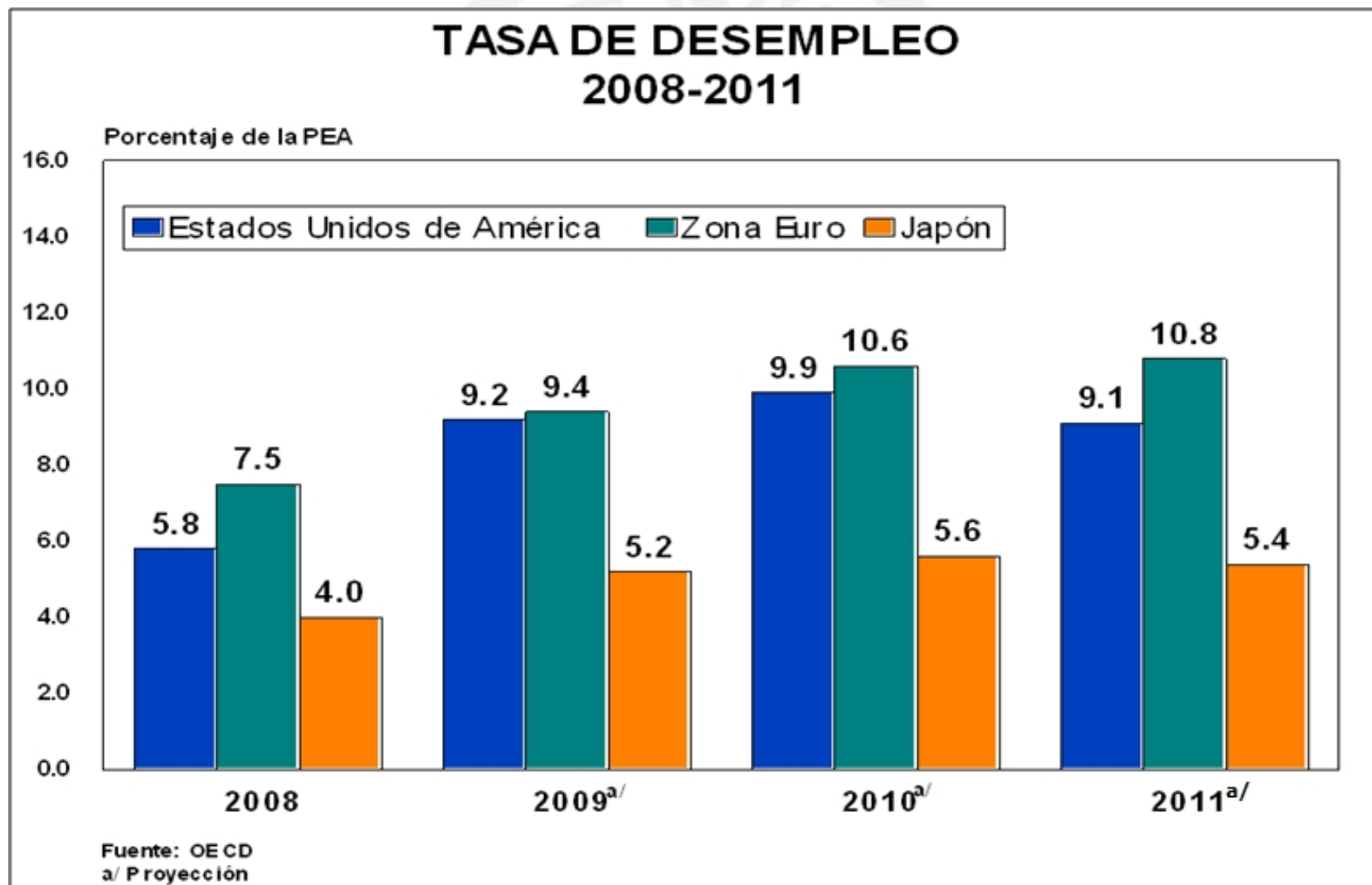
### CRECIMIENTO DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (Porcentaje anualizado de un trimestre a otro, ajustado estacionalmente) 1989 - 2014



Fuente: Fondo Monetario Internacional



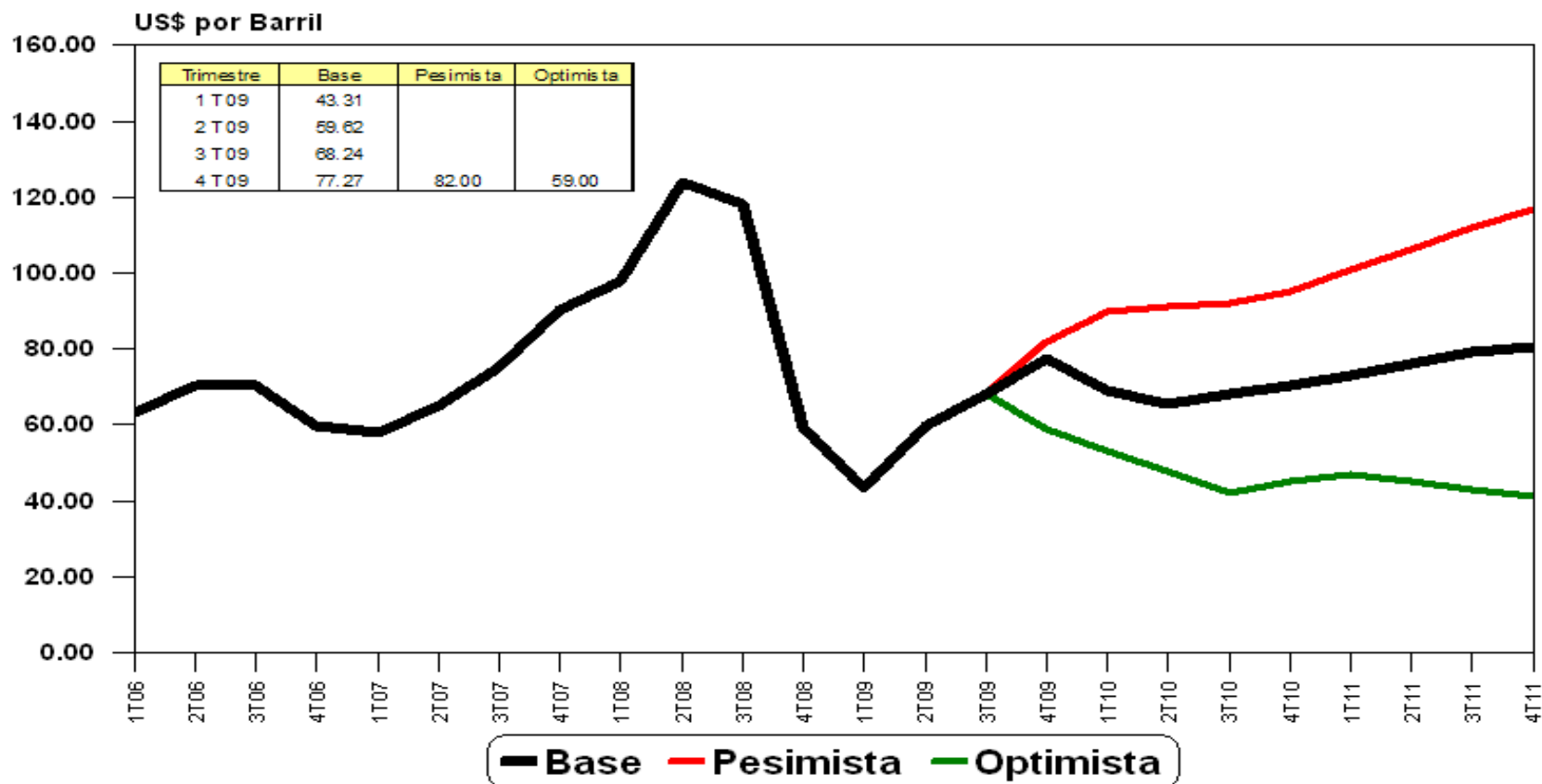
...y la creación de empleos podría ser lenta y poco vigorosa, manteniéndose altas las tasas de desempleo, aspecto que repercutiría negativamente en el consumo de las familias y en la normalización del mercado de crédito...





...además existe el riesgo de que un repunte en los precios internacionales de las materias primas e insumos (principalmente petróleo) pueda incidir en presiones inflacionarias a nivel mundial, limitando el crecimiento económico futuro.

## ESCENARIOS TRIMESTRALES DEL PRECIO DEL PETRÓLEO <sup>\*/</sup>



Fuente: IHS Cambridge Energy Research Associates.  
 \*/ Estimaciones con datos a noviembre de 2009.



- q **La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) indica que la recuperación observada continúa siendo débil para detener el incremento del desempleo y estima que éste podría empezar a descender hasta en 2011.**
  
- q **El desempleo, la falta de confianza que no ha permitido una normalización del crédito al sector privado y los precios internacionales de las principales materias primas (en particular, el petróleo) son riesgos para un crecimiento económico sostenido.**
  
- q **Una preocupación adicional es que el crecimiento económico se estanque o se contraiga cuando los estímulos de política pública (sobre todo, fiscal) en las economías avanzadas se retiren antes de que la demanda se haya recuperado completamente.**



- q **En el caso de Estados Unidos de América, el FMI ha descartado la posibilidad de una nueva recesión cuando concluya el plan de reactivación económica, debido al crecimiento económico observado en el tercer trimestre de 2009 y a las expectativas para el cuarto trimestre de 2009.**
  
- q **En el caso de Centroamérica y República Dominicana, el FMI plantea los desafíos siguientes:**
  - Ø **Recomponer el espacio fiscal**
  - Ø **Consolidar las menores tasas de inflación**
  - Ø **Fortalecer la posición externa**
  - Ø **Mejorar las redes de seguridad financiera y los estándares prudenciales**
  - Ø **Reformas que faciliten aumentar la productividad**





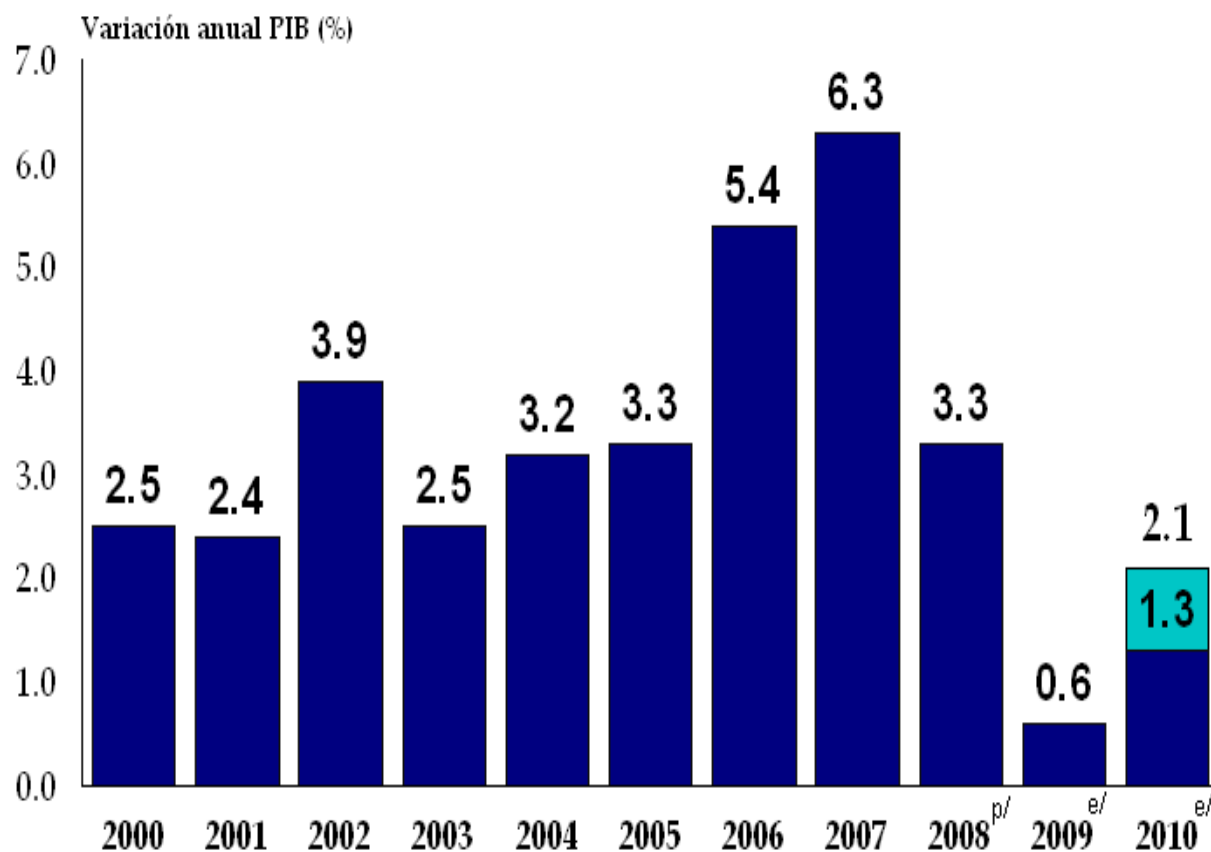
# **III. PERSPECTIVAS PARA 2010**

## **B. DE ORDEN INTERNO**





## GUATEMALA: CRECIMIENTO ECONÓMICO PERÍODO 2000-2010

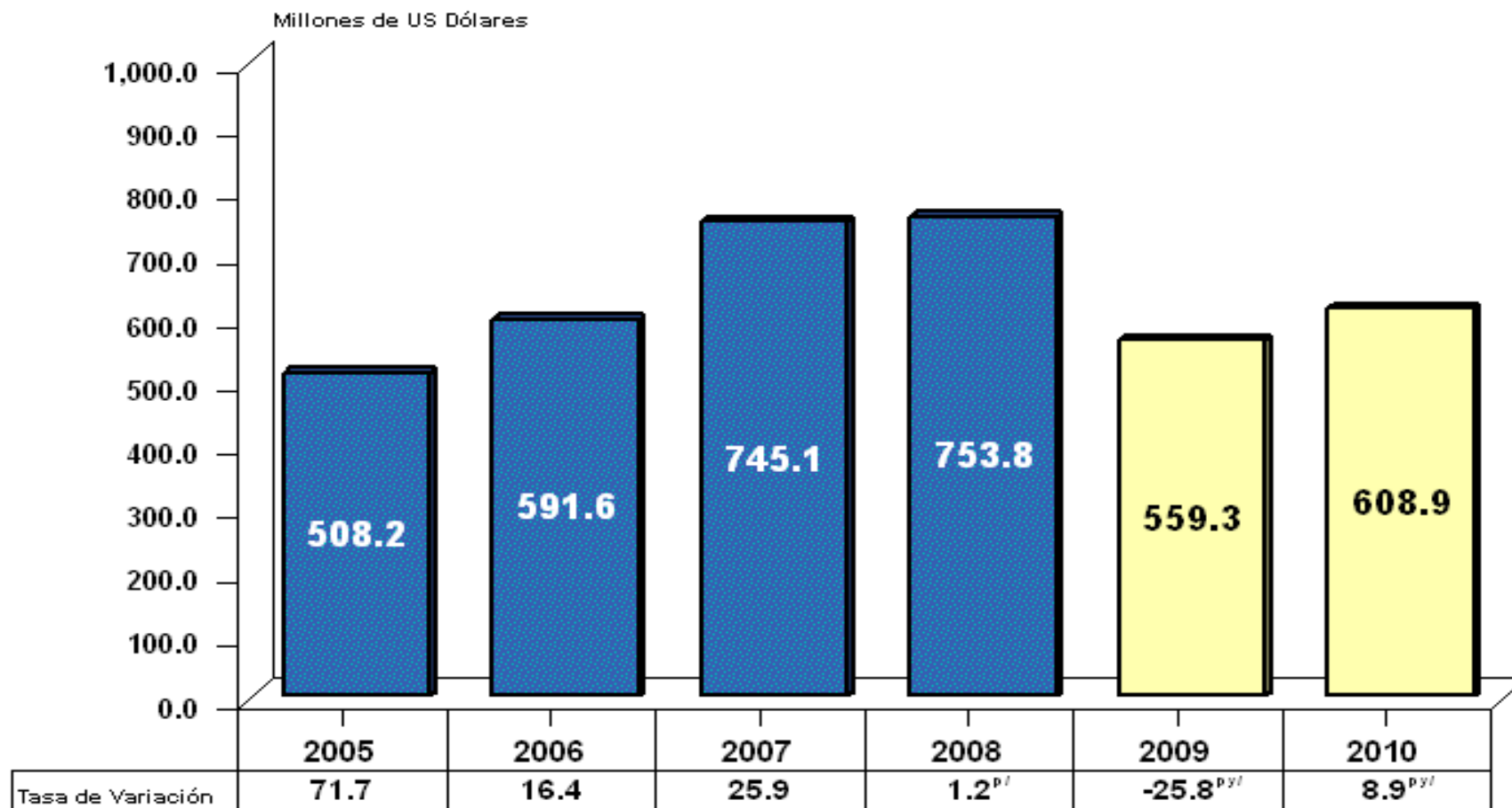


Se estima una mejora para la actividad económica nacional en 2010, asociada a las perspectivas de recuperación de la economía mundial, principalmente, la de las economías de Estados Unidos de América y de Centroamérica, así como por el mantenimiento de políticas monetaria y fiscal disciplinadas...

p/ Cifra preliminar  
e/ Cifra estimada Banco de Guatemala  
Fuente: Banco de Guatemala

...y por la recuperación en la inversión extranjera directa (8.9%).

## FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2005-2010



p/ Preliminar  
py/ Proyectado

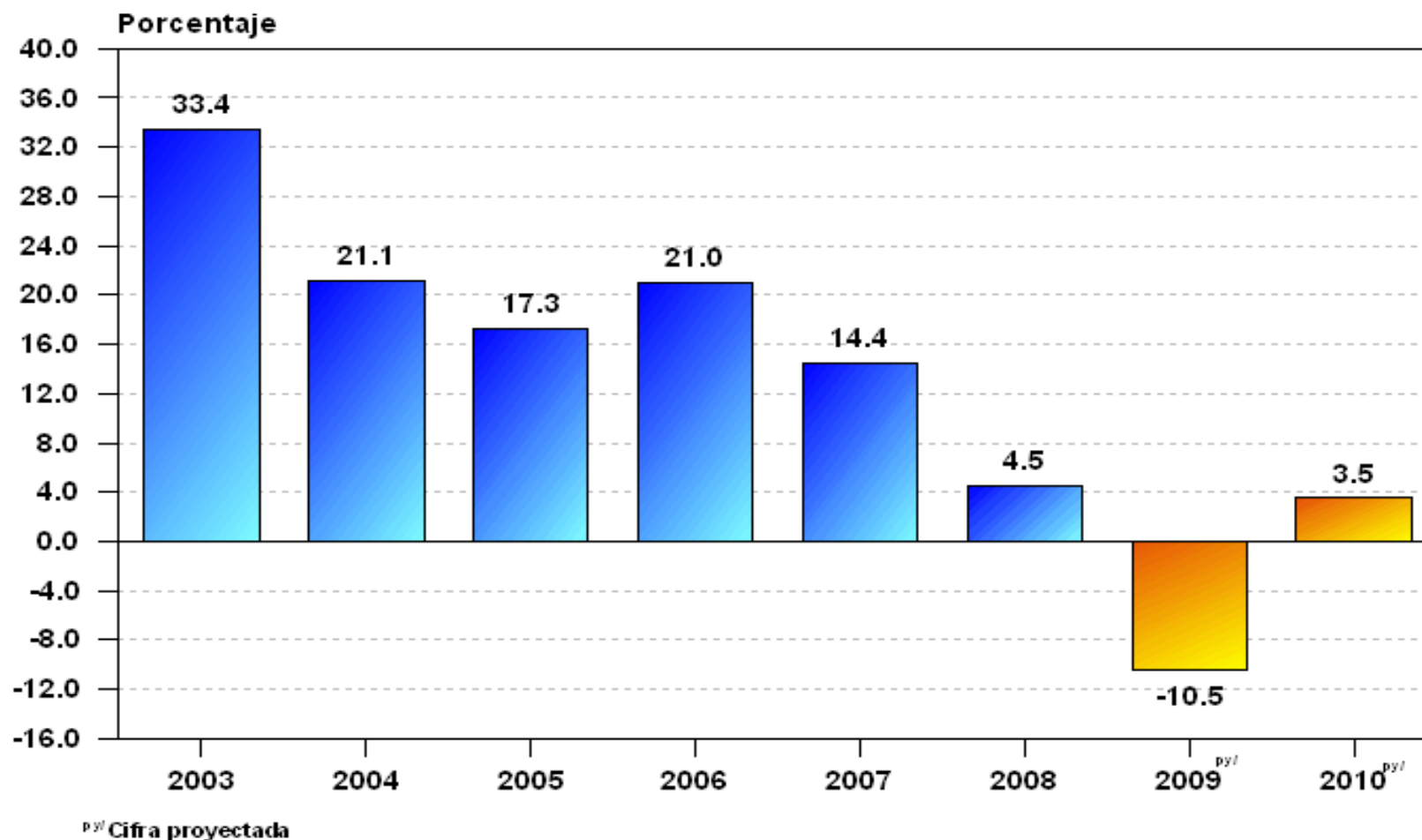


Así como en la moderada recuperación que se prevé en el ingreso de divisas por remesas familiares.

## INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

AÑOS: 2003-2010

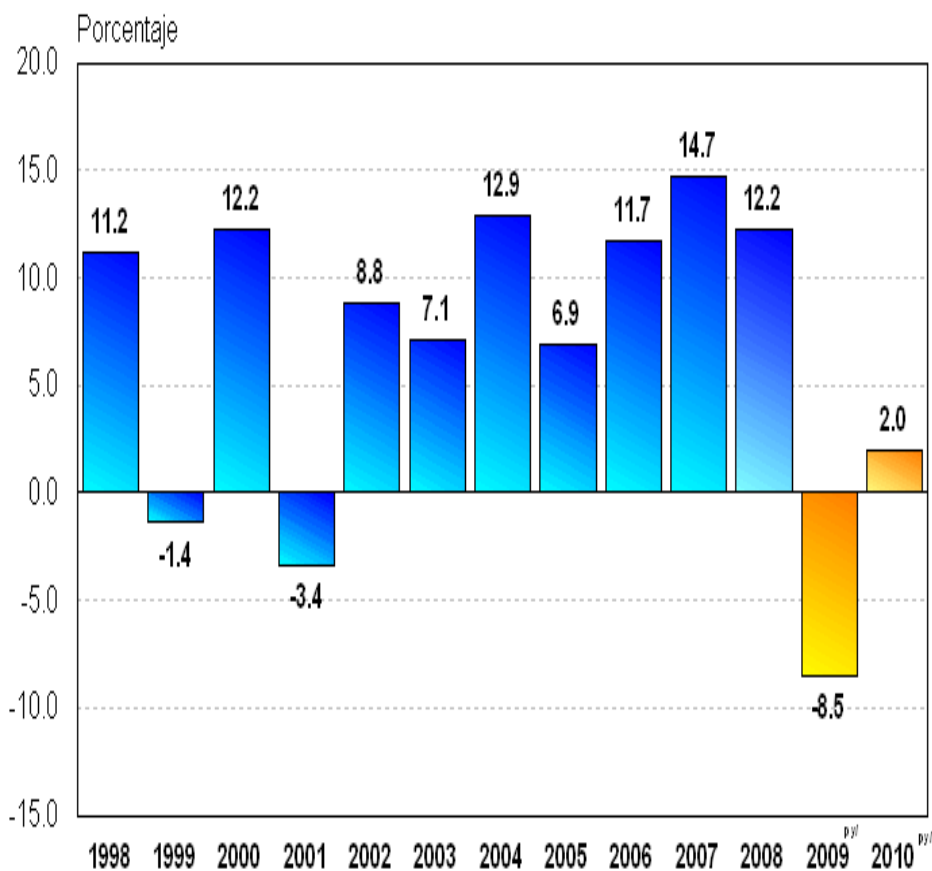
(Tasa de variación)



# Como también en el comercio exterior.

## VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

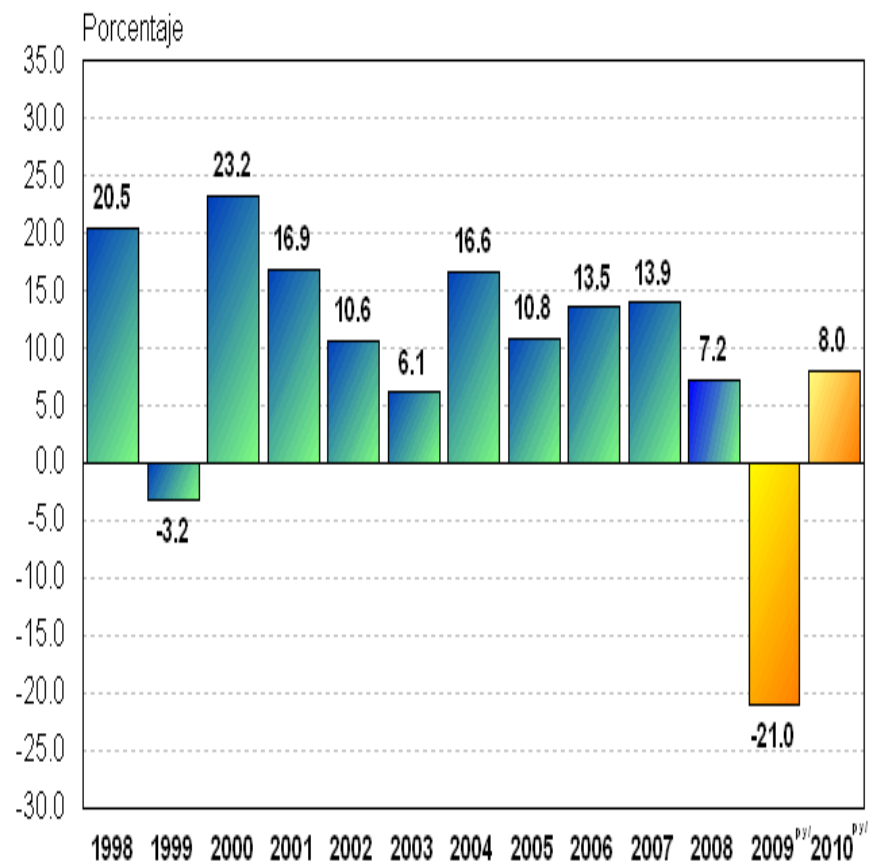
COMERCIO GENERAL  
AÑOS 1998-2010  
(Tasa de variación)



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

## VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL  
AÑOS 1998-2010  
(Tasa de variación)

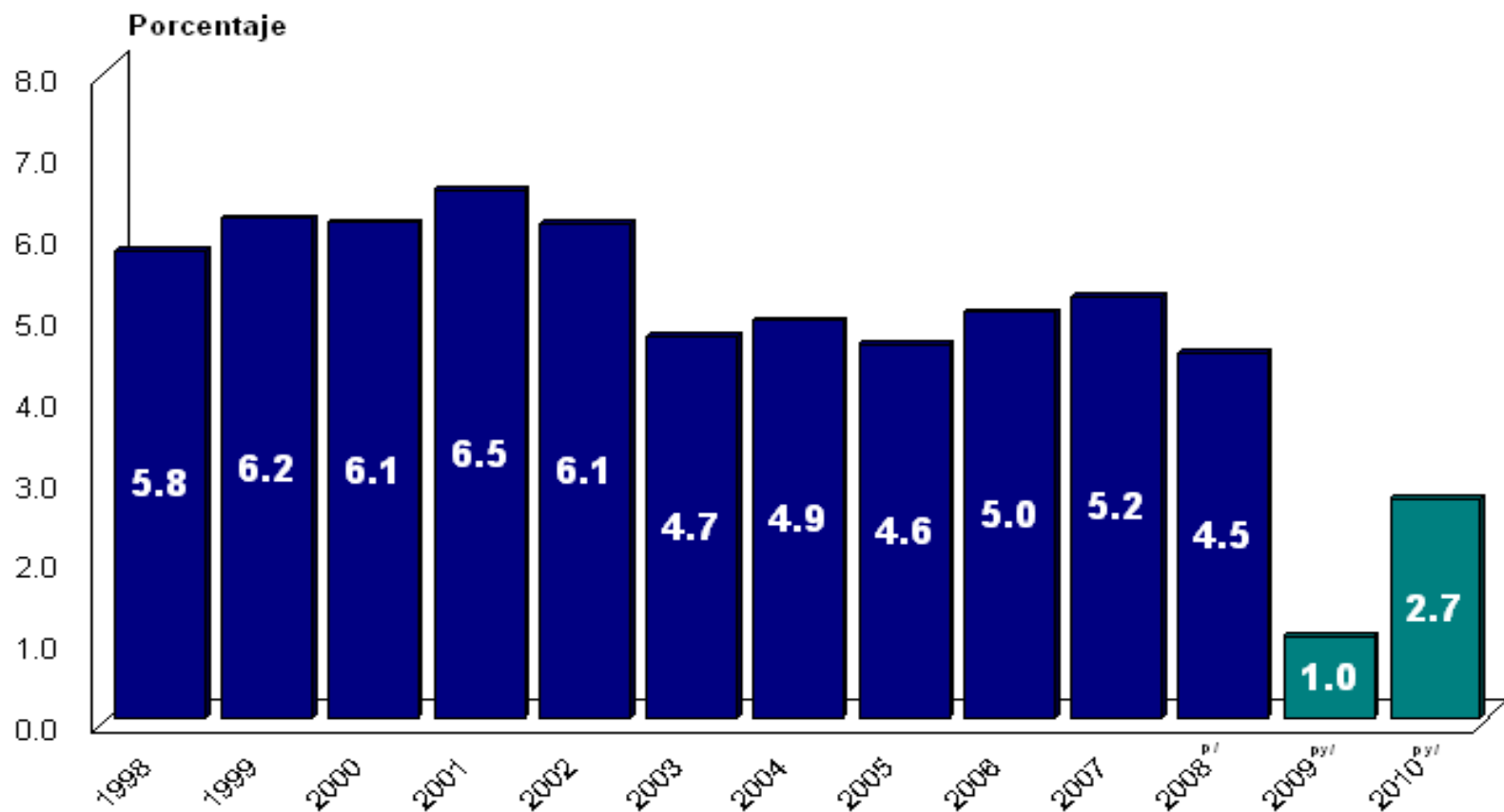


<sup>py/</sup> Cifras proyectadas.



Por su parte, se anticipa para 2010 un aumento en el déficit en cuenta corriente , asociado al proceso de recuperación.

## DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE PORCENTAJE DEL PIB 1998 - 2010



<sup>p/</sup> Cifra preliminar

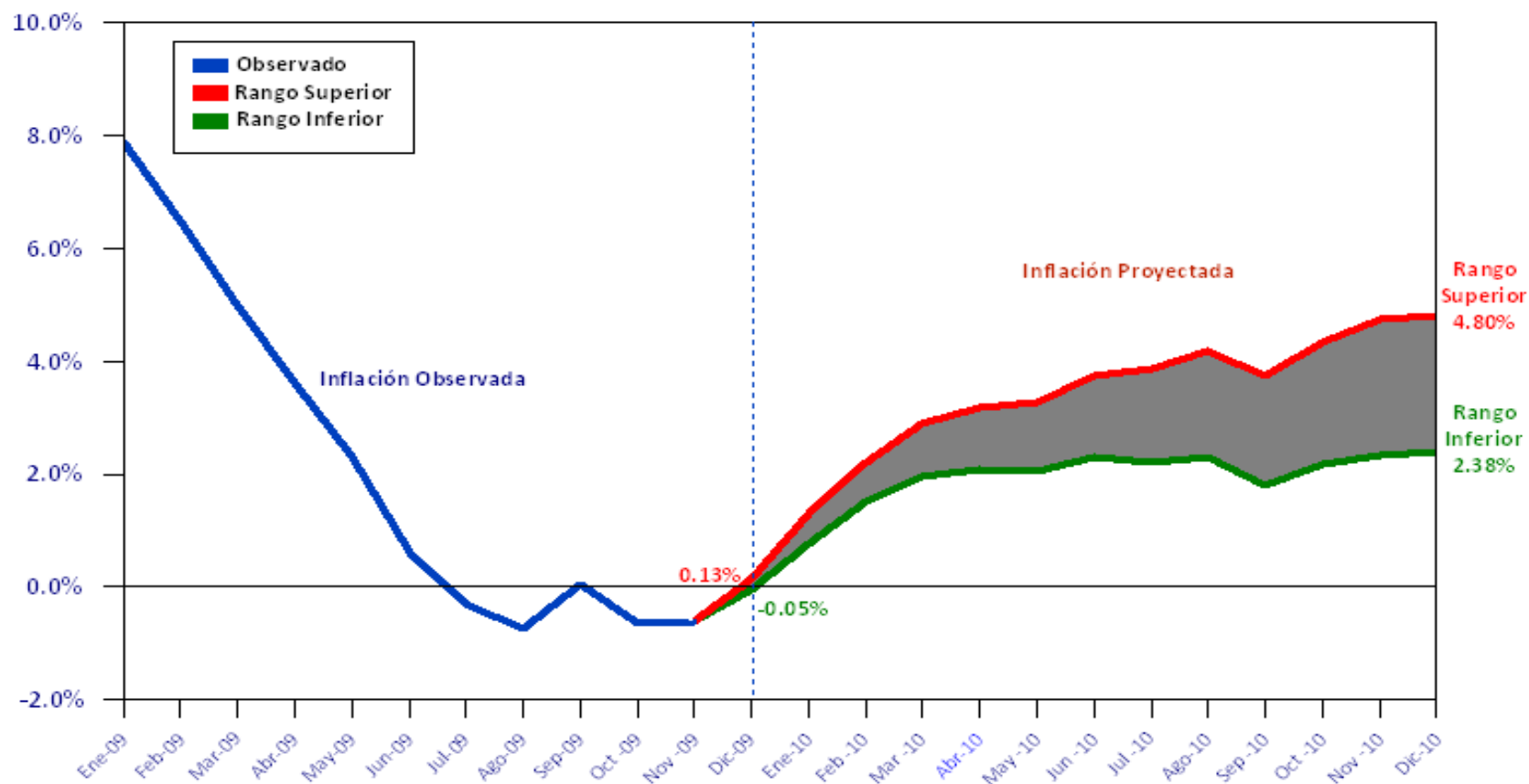
<sup>py/</sup> Cifra proyectada



Las perspectivas de inflación apuntan que el ritmo inflacionario para el presente año se sitúe entre -0.05 y 0.13%, mientras que para 2010 oscilaría entre 2.38% y 4.80%.

## Ritmo Inflacionario<sup>1/</sup>

Enero 2009 - Diciembre 2010

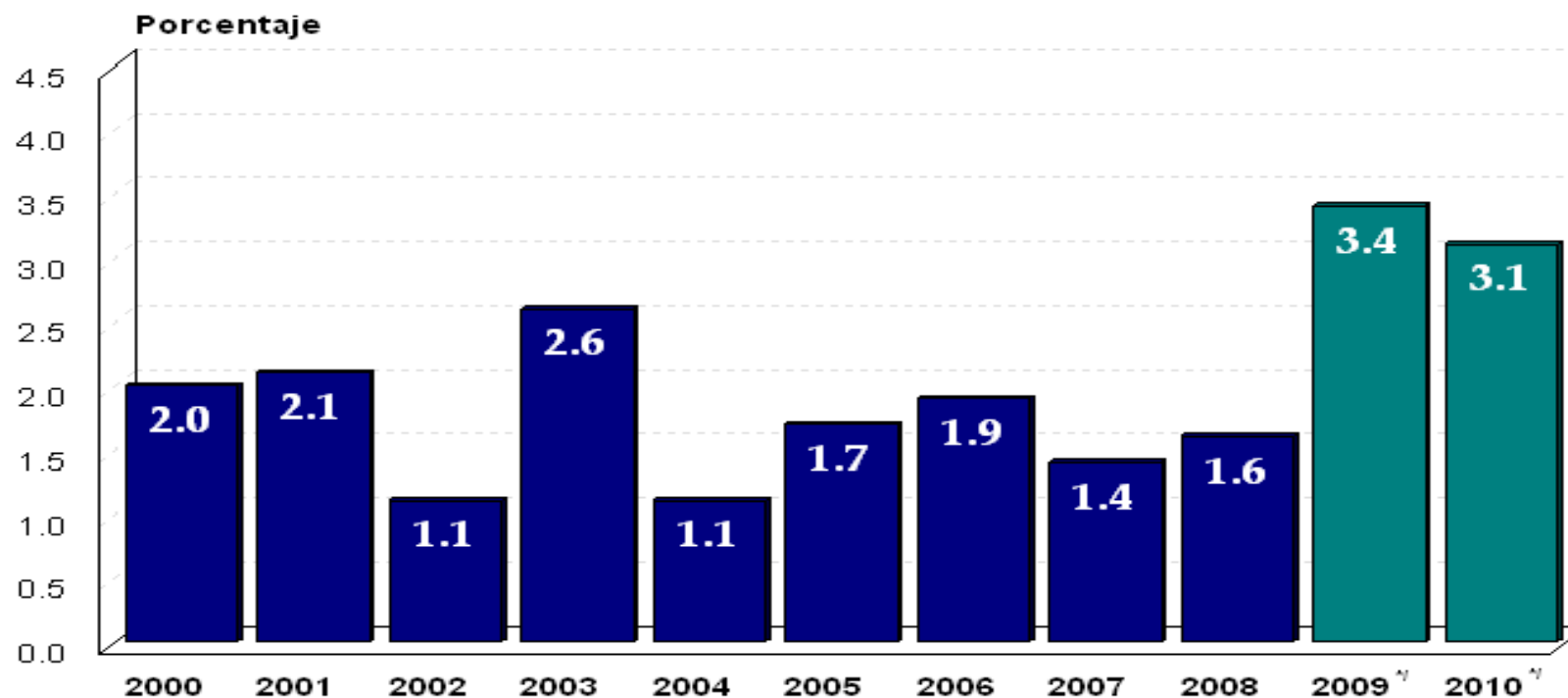


1/Observado a noviembre 2009 y proyectado a diciembre 2010.



Como resultado de la no aprobación del Presupuesto General de Ingresos Egresos de la Nación, las finanzas públicas plantean un panorama incierto, dado que no existe certeza respecto del monto del gasto gubernamental y de las fuentes de financiamiento. Sin embargo, se espera que la política fiscal mantenga un sesgo moderadamente anticíclico, congruente con el Acuerdo *Stand-By* con el FMI.

### GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2010



\*/ Cifra proyectada



# IV. REFLEXIONES FINALES

- q La recesión económica mundial está cediendo, pero se estima que la actividad económica continuará evolucionando a un ritmo positivo, aunque débil y desigual entre países y regiones.
- q Las medidas adoptadas por muchos países de manera coordinada (en el ámbito monetario y fiscal), así como los esfuerzos para estabilizar los sistemas financieros, han servido para restaurar la confianza, apoyar la demanda interna y reducir los riesgos sistémicos.
- q Los precios de las materias primas se están recuperando y el comercio mundial se ha estabilizado.
- q La recuperación del crecimiento mundial todavía es incipiente y los niveles de desempleo en las economías avanzadas continuarán elevados durante 2010.





# IV. REFLEXIONES FINALES

- q Los mercados financieros más importantes todavía no se han normalizado, dado que aún dependen de manera significativa de la reactivación del canal del crédito, así como de la actividad económica.
- q Guatemala cuenta con sólidos fundamentos macroeconómicos que influirían positivamente en el proceso de recuperación; sin embargo, es necesario intensificar los esfuerzos para mejorar la competitividad, la productividad y el clima de negocios a efecto de que el país evolucione en una senda de crecimiento económico sostenible, luego de que se revierta la actual coyuntura internacional.



# IV. REFLEXIONES FINALES

- q **Por otra parte, persiste el problema estructural de las finanzas públicas, aspecto que genera limitaciones para el crecimiento económico de mediano plazo.**
- q **En el contexto actual, la política monetaria tendrá que actuar con prudencia y adaptarse al entorno interno y externo.**





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

