

GUATEMALA: DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2010

Licenciada
María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala

CÁMARA DE COMERCIO GUATEMALTECO
AMERICANA (AMCHAM)

Guatemala, julio de 2010



CONTENIDO

- A. PANORAMA GLOBAL**
- B. ENTORNO INTERNO**
- C. REFLEXIONES FINALES**



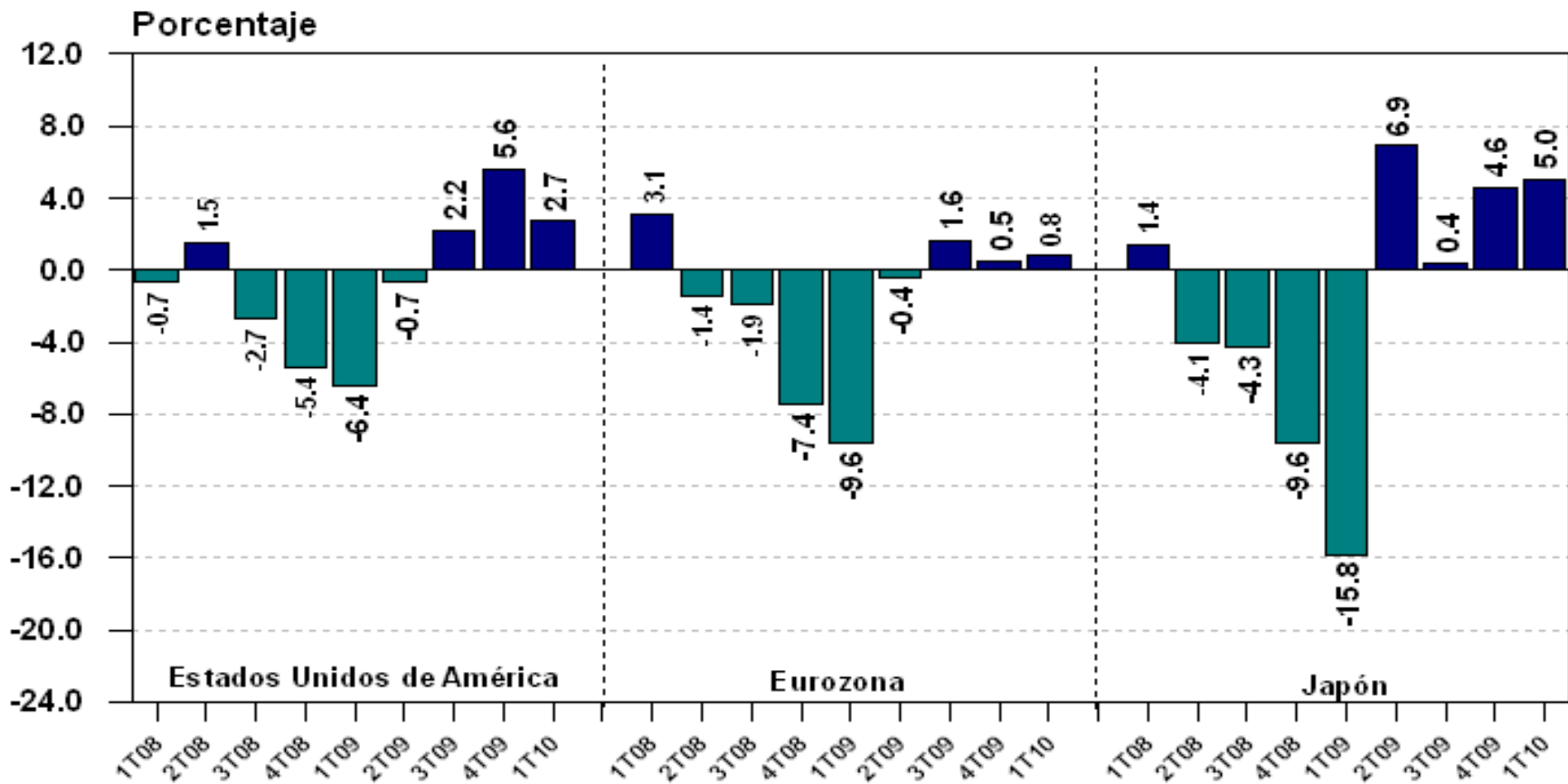


A. PANORAMA GLOBAL



La evolución de la economía mundial continúa evidenciando signos de recuperación.

COMPORTAMIENTO DEL PIB 2008-2010 (Tasa intertrimestral anualizada)

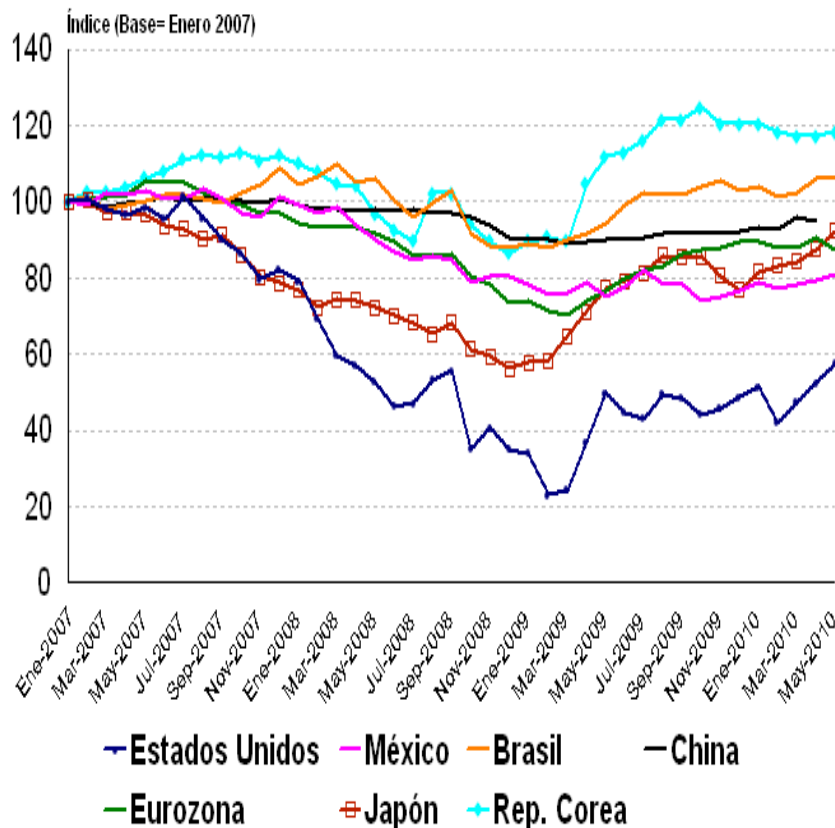


Fuente: Bloomberg L. P.



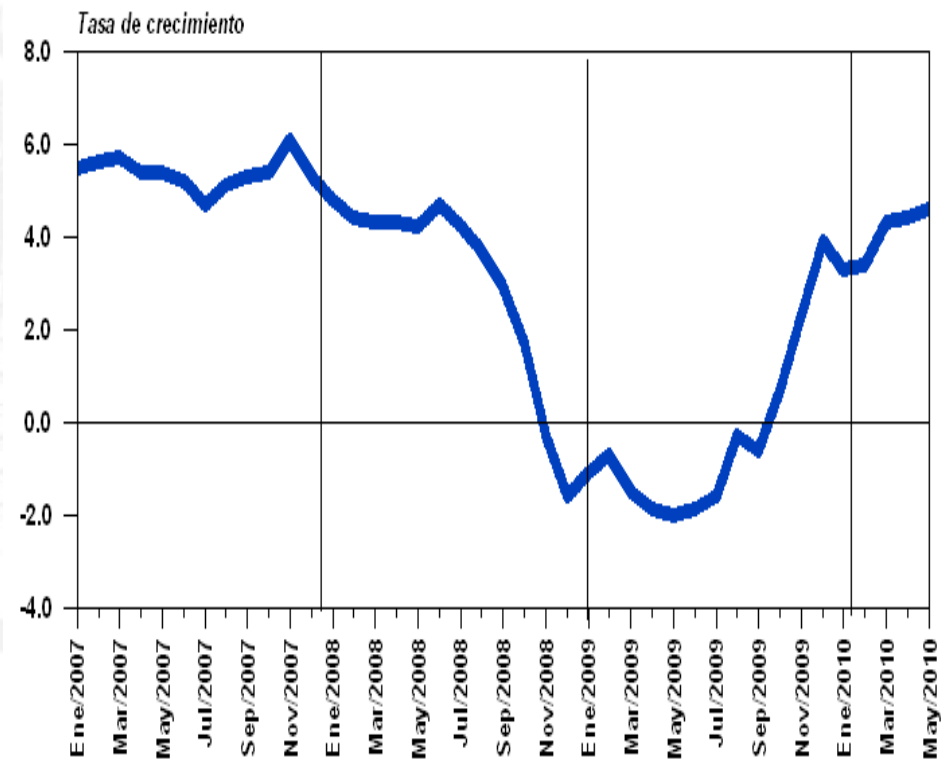
Lo que se ha evidenciado en un aumento de la confianza de los consumidores a nivel mundial. En la economía estadounidense se observa también un incremento en el gasto.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: GASTO DE CONSUMIDORES

PERÍODO: 2007 - 2010^{a/}



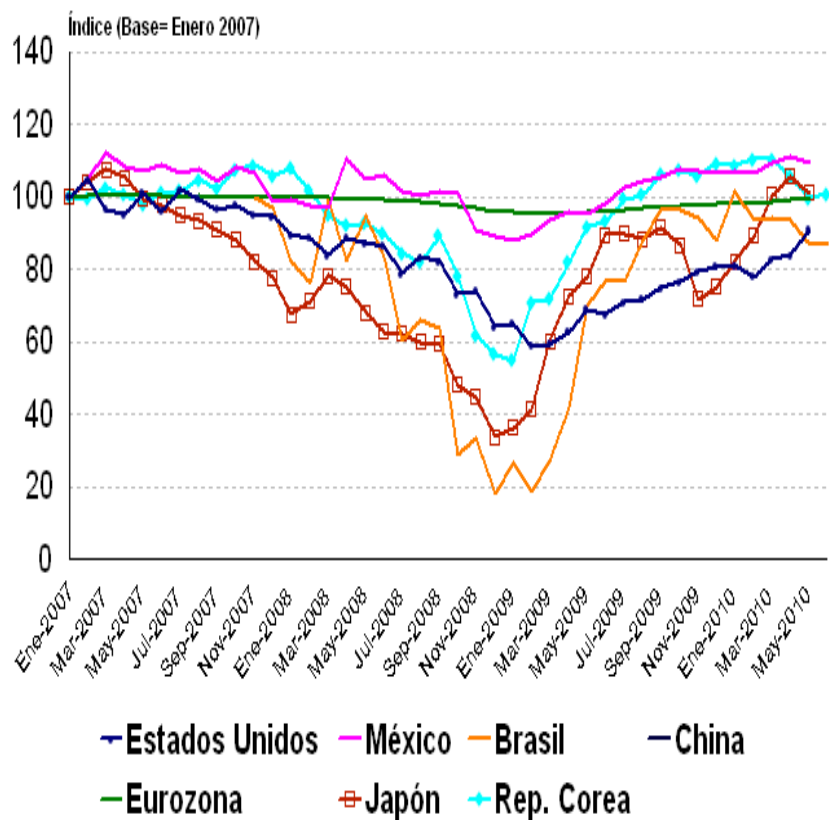
a/ A mayo

Fuente: Bureau of Economic Analysis

Fuente: Bloomberg.

Asimismo, se ha reflejado en una mayor confianza de los empresarios, lo que ha incidido positivamente en la producción industrial.

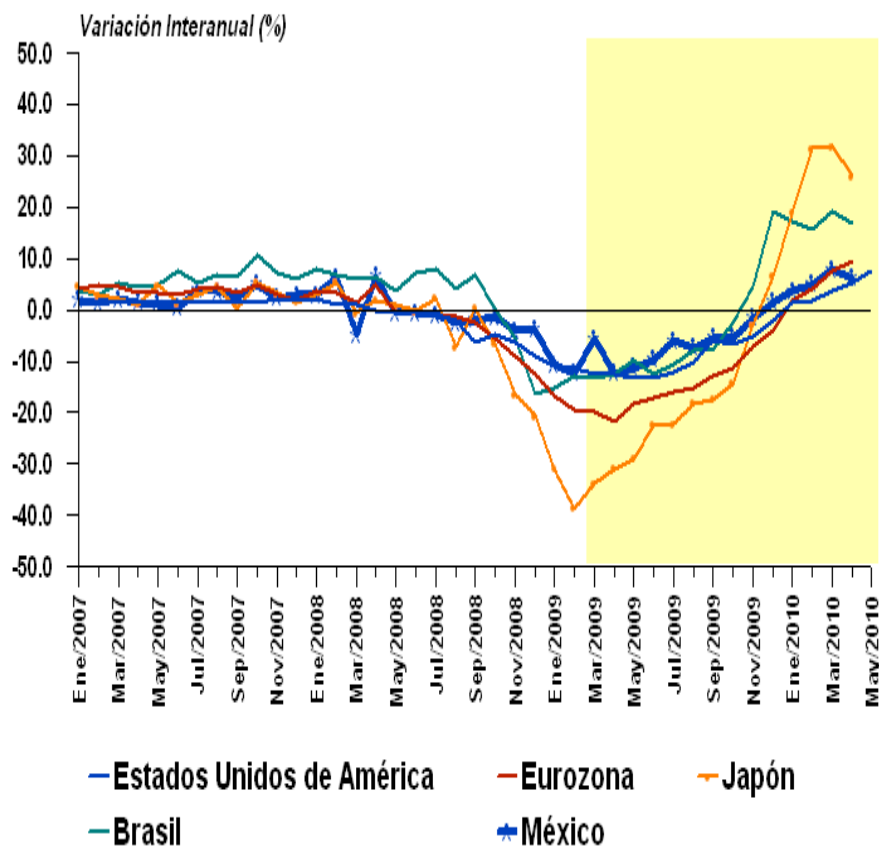
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL EMPRESARIO



Fuente: Bloomberg.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

PERÍODO: 2007 - 2010^a

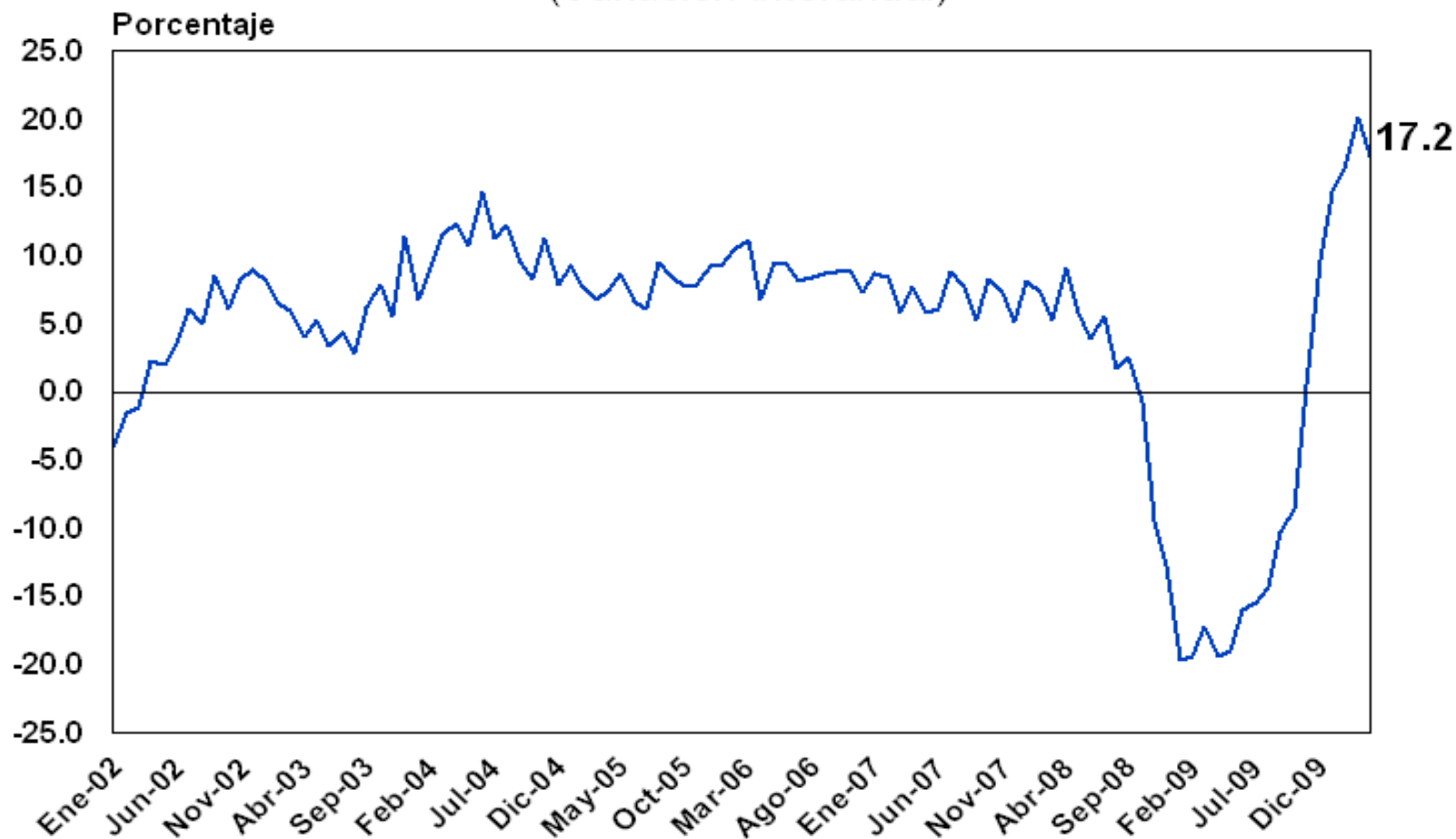


a' Mayo 2010

Fuente: Bloomberg.

Así como en un aumento del intercambio de mercancías a nivel mundial.

VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL ENERO 2002 - ABRIL 2010 (Variación Interanual)



Fuente: Oficina de Análisis Económico de Holanda.

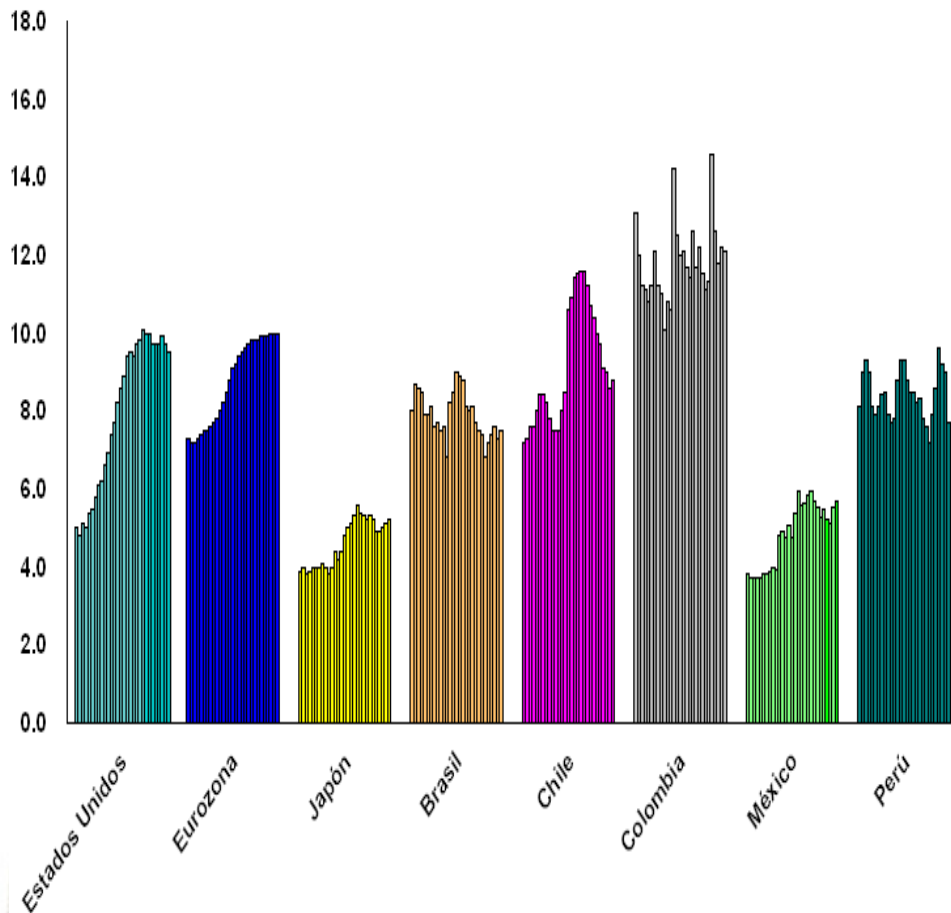


**PERO AÚN PERSISTEN RIESGOS
QUE PODRÍAN CONDICIONAR LA
RECUPERACIÓN ECONÓMICA
MUNDIAL.**

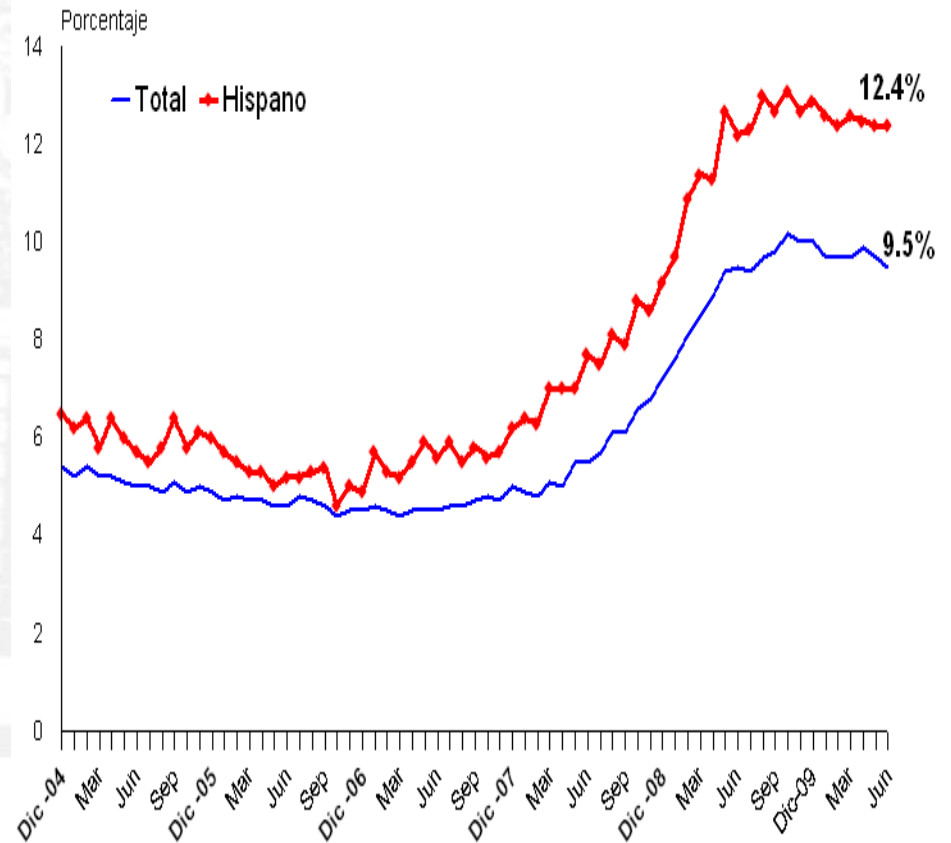


El mercado de trabajo presenta altas tasas de desempleo (de alrededor de 2 dígitos), principalmente en las economías avanzadas.

TASA DE DESEMPLEO
Enero 2008 - Junio 2010
Porcentaje



ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
TASA DE DESEMPLEO ^{1/}



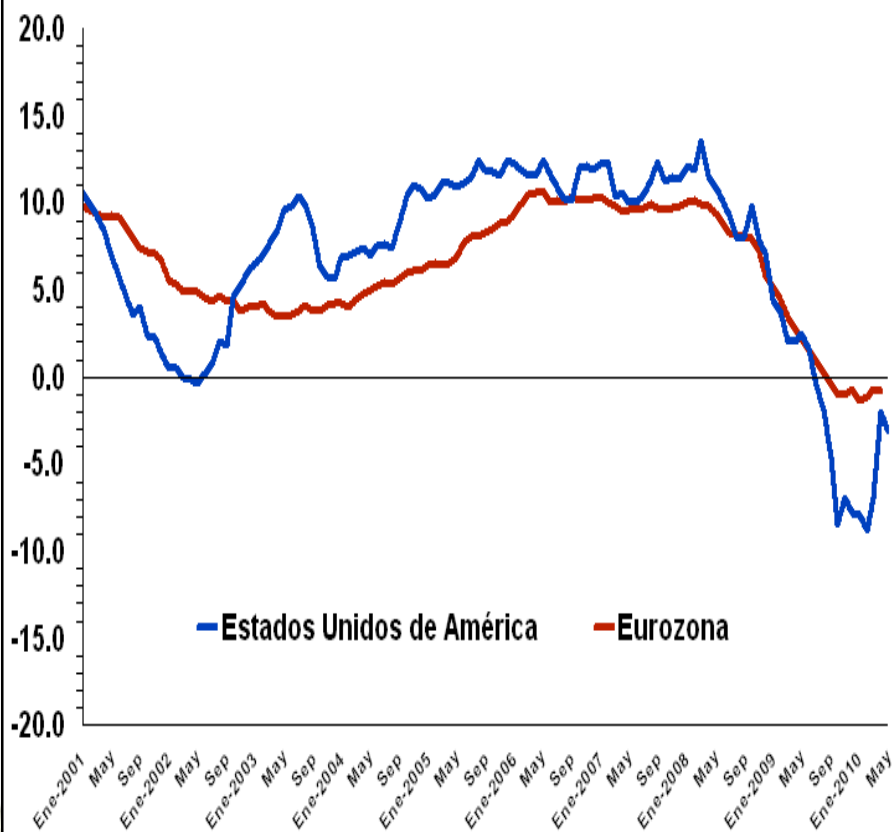
Nota: Estados Unidos a Junio, demás países y regiones a mayo.
Fuente: Bloomberg.

^{1/} Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.
Fuente: United States Department of Labor.

El mercado de crédito no se ha normalizado y persisten elevadas tasas de morosidad.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

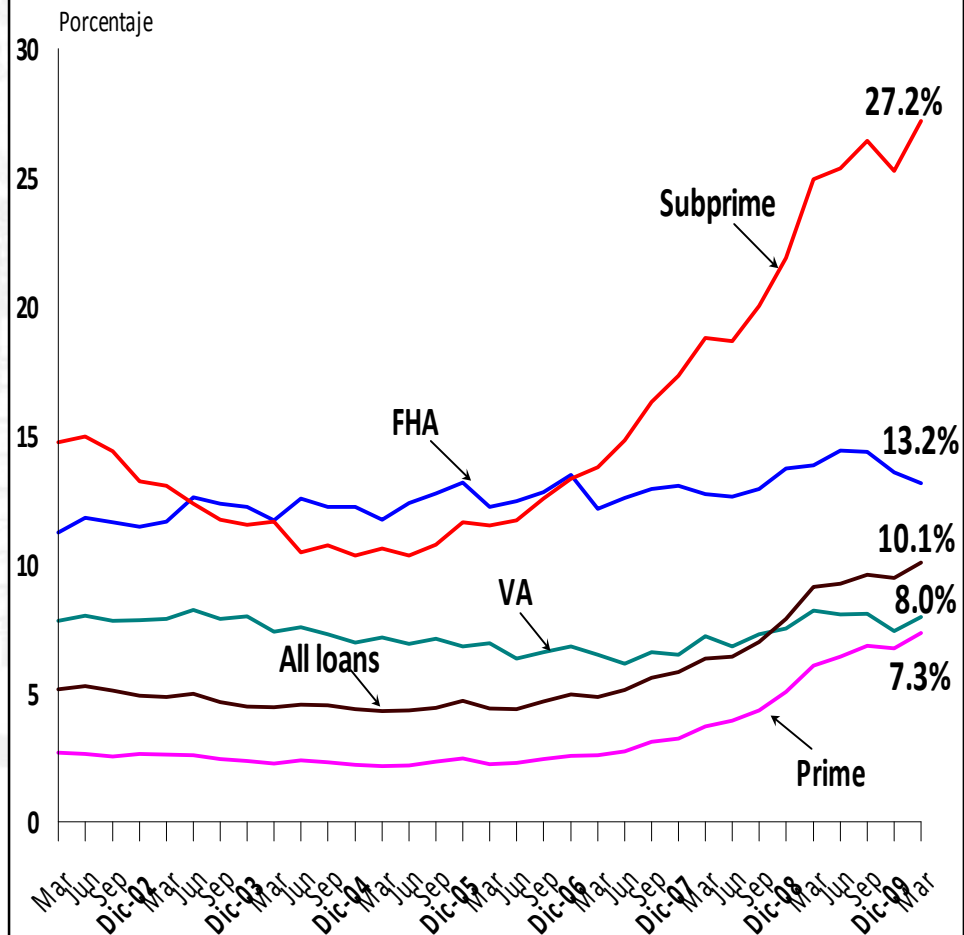
Variación Interanual



A Mayo de 2010
Fuente: Bancos Centrales

Estados Unidos de América

Tasa de morosidad por tipo de préstamo hipotecario

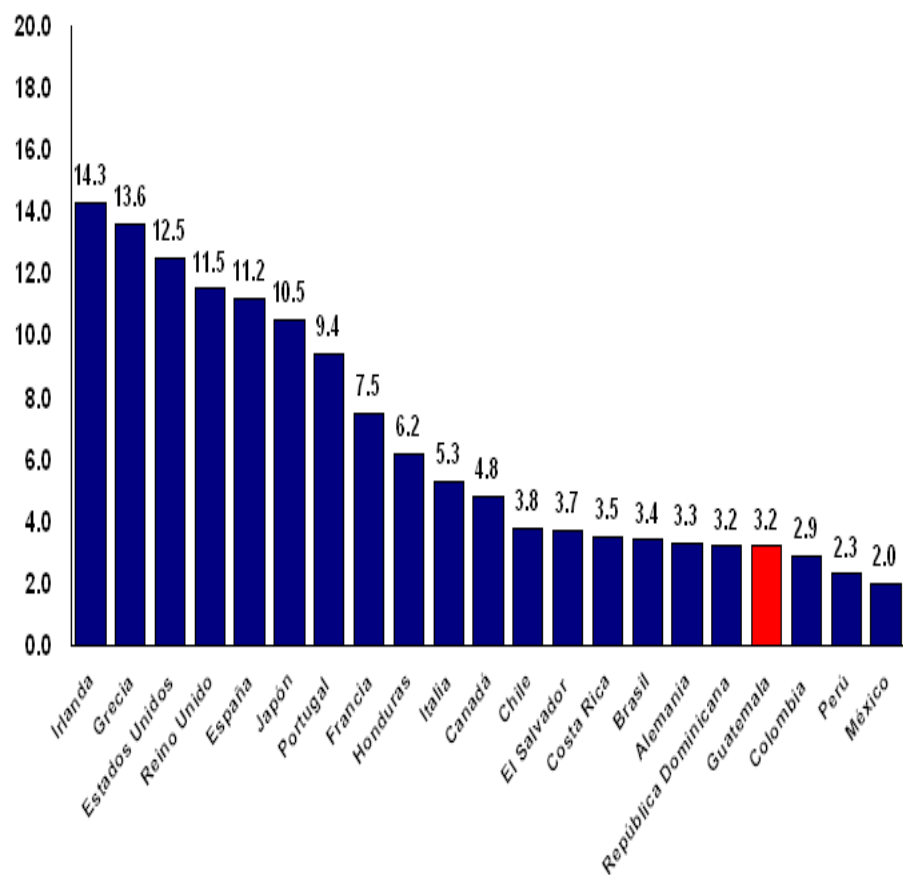


Fuente: Mortgage Bankers Association.

El déficit fiscal y la deuda pública registra valores extremos.

DÉCIT FISCAL PARA 2009

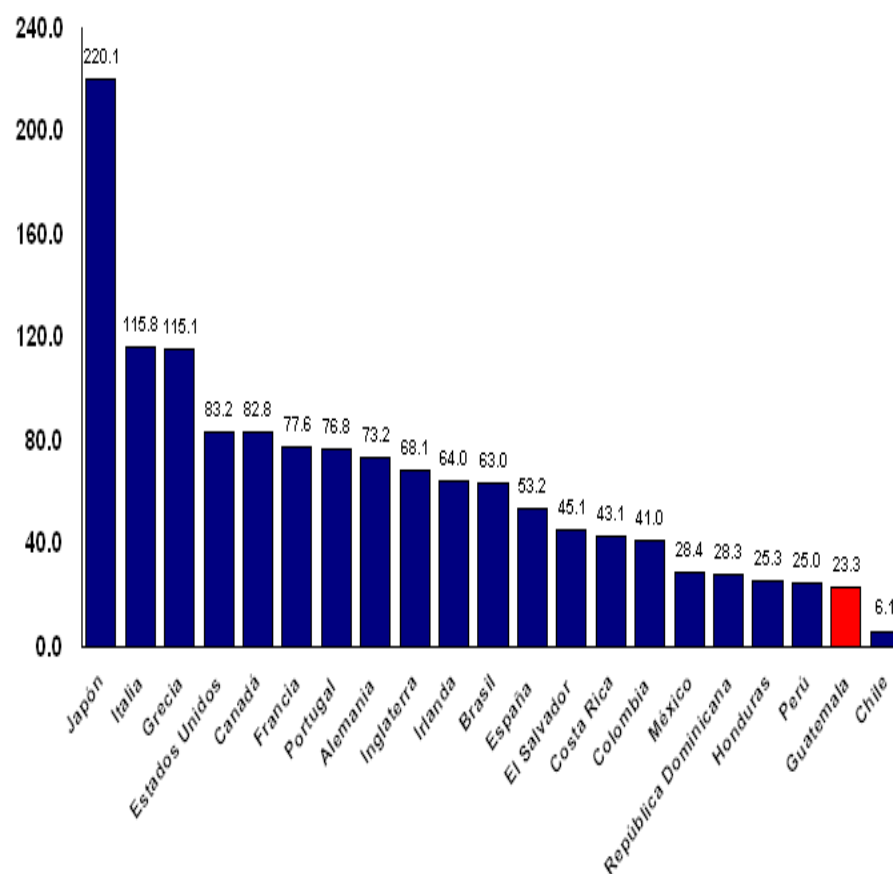
- Porcentaje del PIB -



Fuente: Moody's Statistical Handbook, Mayo 2010 y Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano.

DEUDA PÚBLICA PARA 2009

- Porcentaje del PIB -

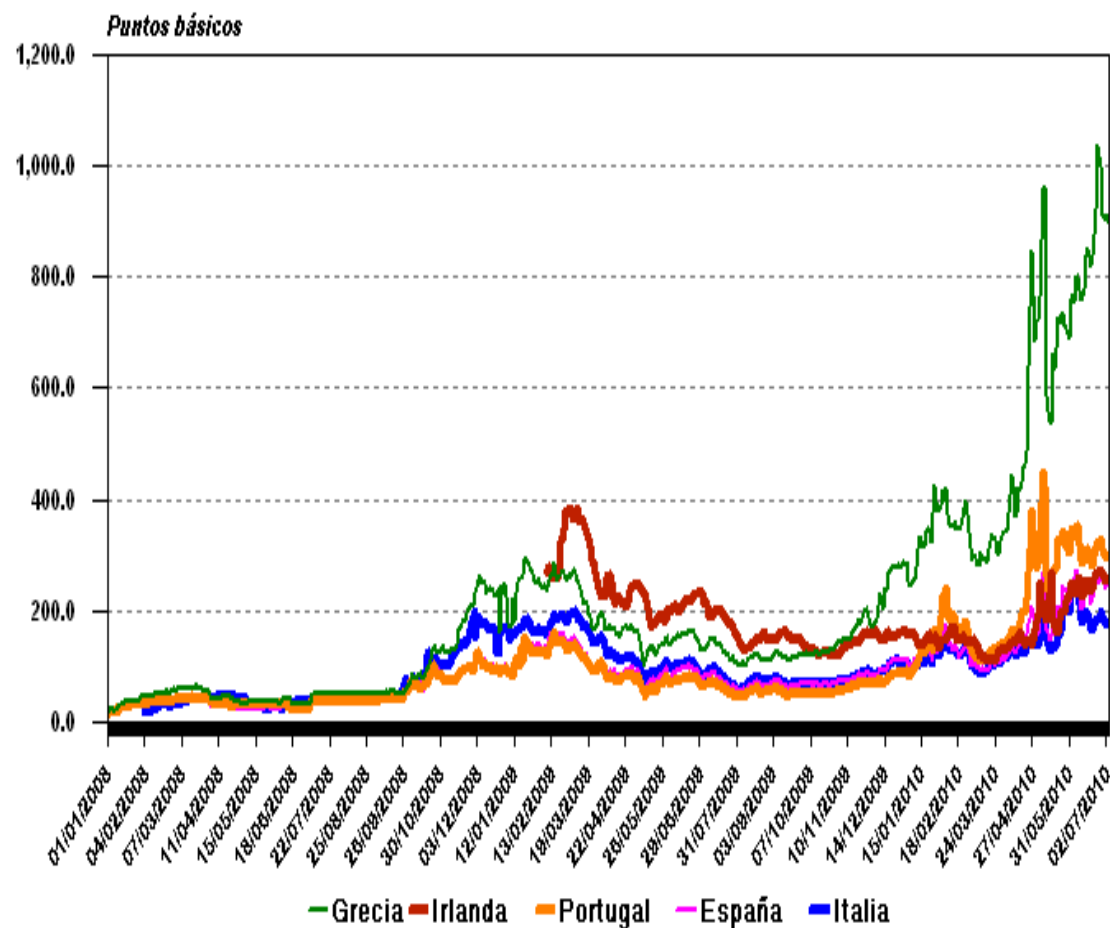


Fuente: Moody's Statistical Handbook, Mayo 2010 y Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano.

La incertidumbre sobre la sostenibilidad de la deuda de algunas economías europeas y su efecto en el sector bancario, pese a los planes de ajuste fiscal y de apoyo financiero, hicieron resurgir las tensiones en los mercados financieros mundiales. Lo que generó un incremento importante de las primas de riesgo, medidas por CDS, de algunas economías europeas.

CREDIT DEFAULT SWAP SPREAD

PERÍODO: 2008 - 2010 ^{a/}



^{a/} Al 6 de julio

Éste es un instrumento financiero por medio del cual se negocia la cobertura del riesgo crediticio de un bono. El tenedor paga una prima (puntos básicos sobre el valor nominal del bono) a la entidad que ofrece el CDS a cambio de que ésta responda por el valor nominal en caso de que el emisor incumpla. La valoración de un CDS se hace en puntos básicos sobre el valor nominal del bono y tiene una relación directa con el nivel de aversión al riesgo de los inversionistas.

Fuente: Bloomberg

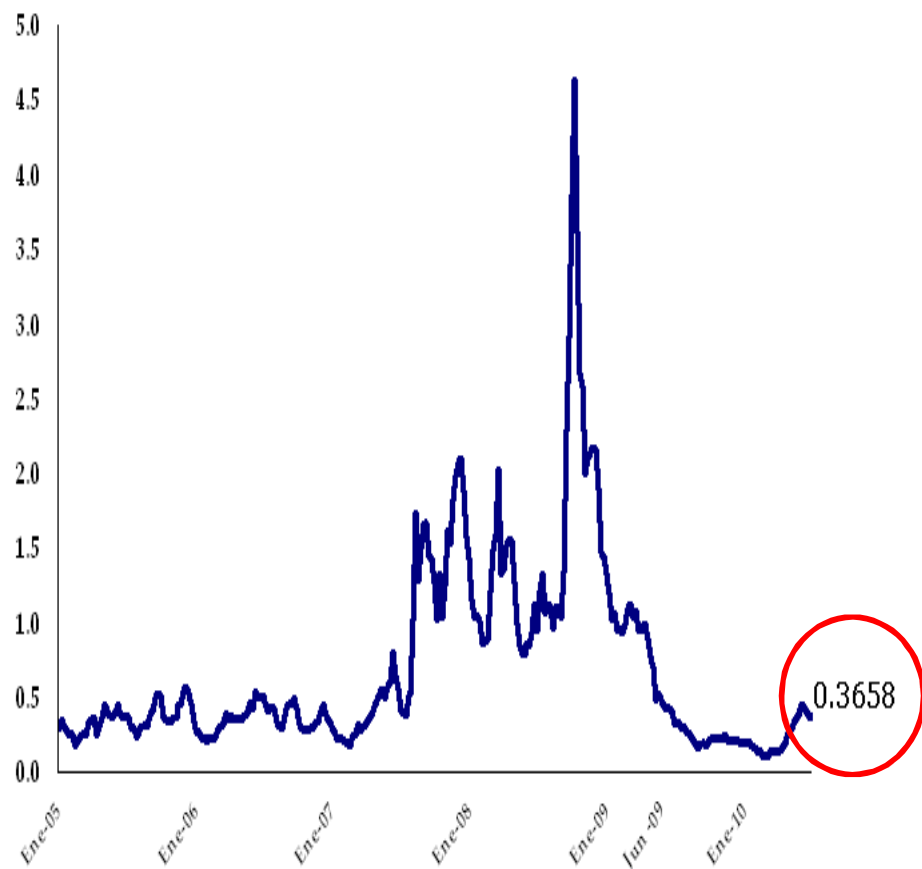


Así como en un aumento del riesgo de crédito asociado a la búsqueda de instrumentos más seguros.

TED SPREAD

Puntos Porcentuales

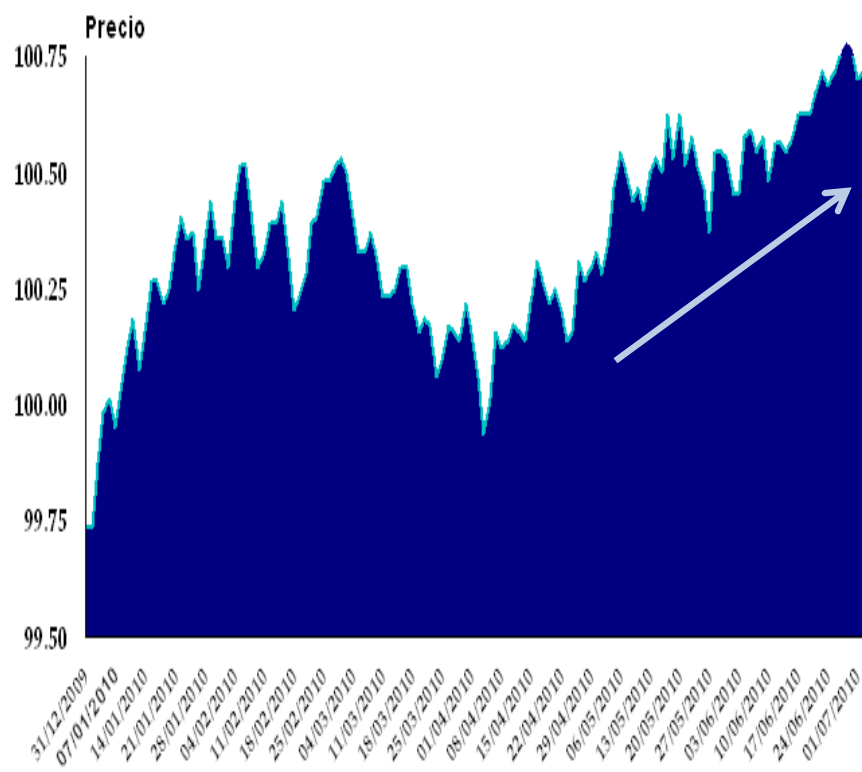
2005 - 2010 ^{a1}



^{a1} Al 6 de julio
Fuente: Bloomberg.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: NOTAS DEL TESORO A DOS AÑOS

2009-2010 ^{a1}

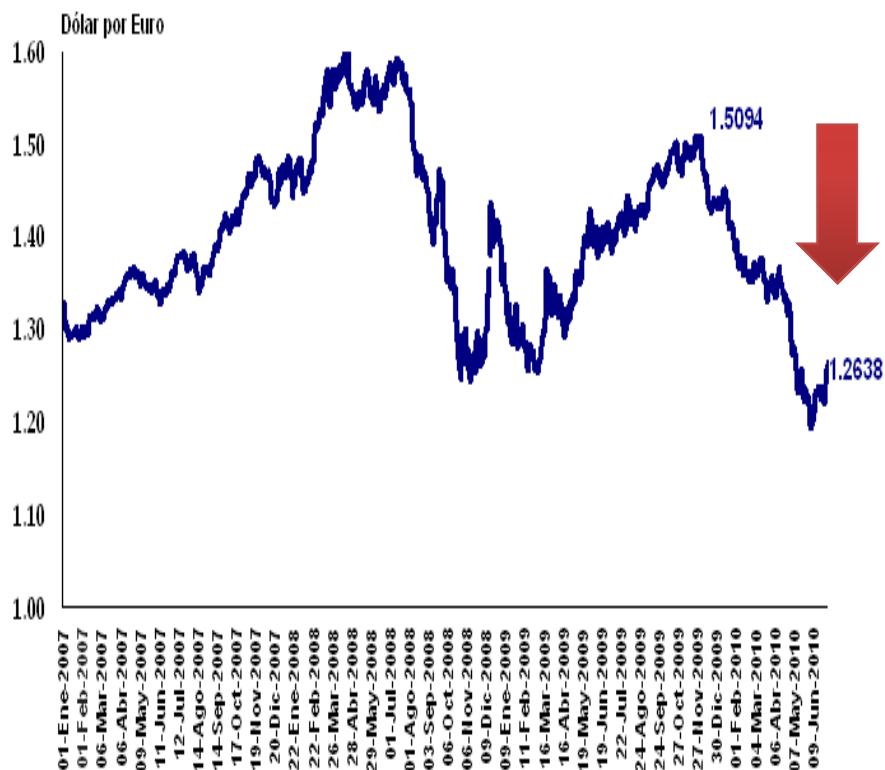


^{a1} Al 6 de julio.
Fuente: Bloomberg.

Lo que ha ocasionado una apreciación del dólar y una caída en los mercados bursátiles.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: DÓLAR RESPECTO AL EURO

2007-2010^{al}

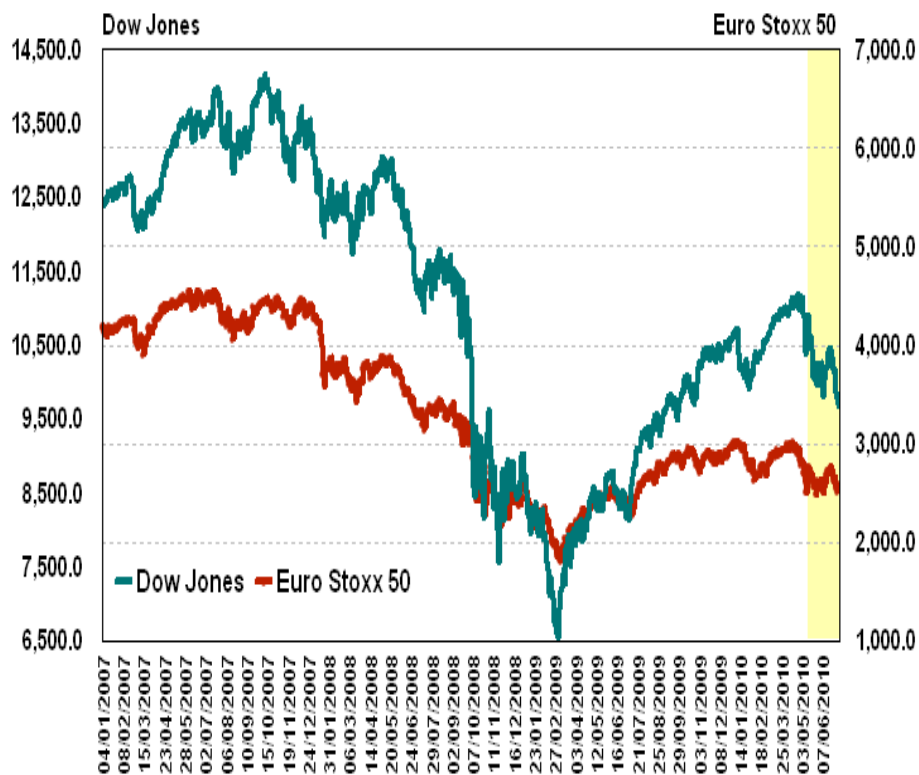


^{al} Al 6 de julio.

Fuente: Bloomberg.

ESTADOS UNIDOS Y LA ZONA DEL EURO: PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

DE ENERO DE 2008 A JULIO DE 2010^{1/}



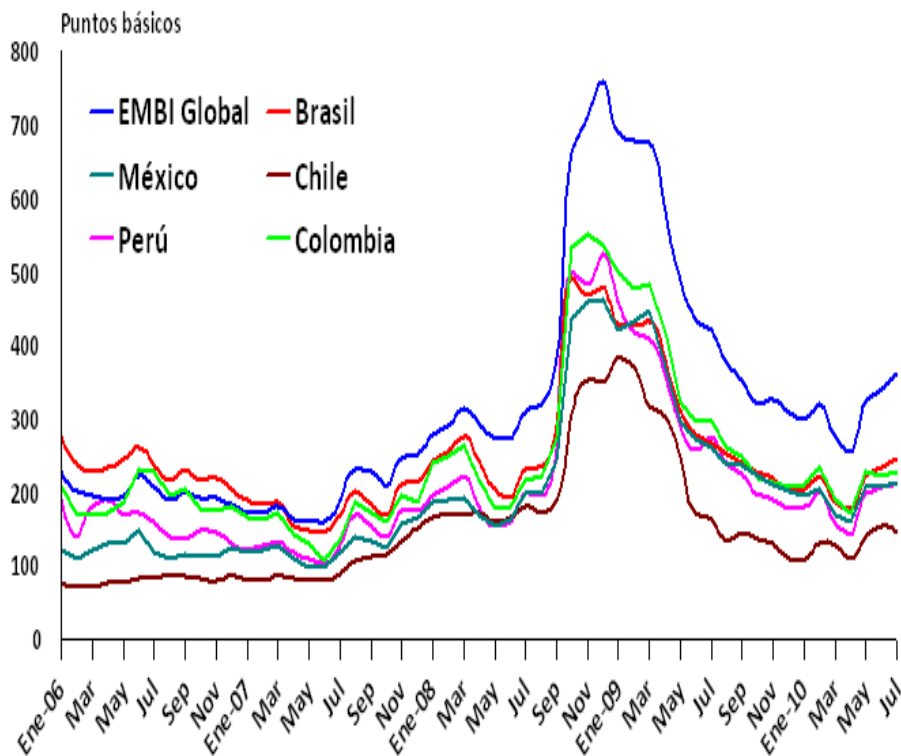
^{1/} Al 6 de julio

El Dow Jones EURO STOXX 50 es un índice de referencia de la bolsa de la Eurozona creado el 26 de febrero de 1998. Está elaborado por STOXX Limited, una alianza comercial entre Deutsche Börse, Dow Jones & Company y SWX Swiss Exchange. Es un índice ponderado por capitalización bursátil, lo cual significa que, al contrario de índices como el Dow Jones, no todas las empresas que lo forman tienen el mismo peso.

Fuente: Bloomberg.

Así como un aumento en el riesgo soberano de las economías emergentes y una disminución de sus índices accionarios.

EMERGING MARKETS BOND INDEX GLOBAL SPREAD(EMBI GLOBAL SPREAD)^{1/}
Y DE ALGUNOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA

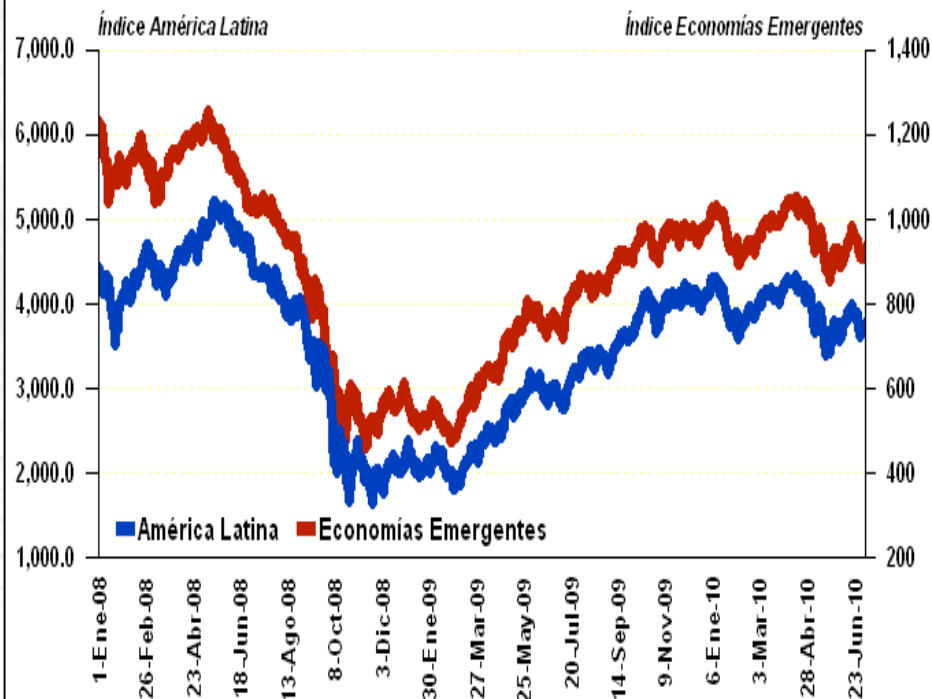


^{1/} Promedio al 6 de julio.

^{2/} El Spread soberano es el premio expresado en puntos base que los inversionistas exigen para invertir en instrumentos de deuda del gobierno de un país distinto de Estados Unidos de América. El EMBI global spread (Emerging Markets Bond Index global spread) es un promedio ponderado de spreads soberanos según la capitalización de mercado de cada instrumento. Este índice contiene instrumentos denominados en dólares, emitidos por gobiernos y entidades cuasi-fiscales. Incluye, entre otros, Bonos Brady, Eurobonds e instrumentos de deuda emitidos en el mercado local.
Fuente: JP Morgan

MSCI: ECONOMÍAS EMERGENTES
Y AMÉRICA LATINA

PERÍODO: 2008 - 2010^{a/}



a/ 6 de julio

Fuente: Bloomberg.

MSCI: Es un índice creado por Morgan Stanley Capital International diseñado para medir el desempeño del mercado accionario.

Nota: El índice para América Latina está conformado por 7 países. El índice para Economías Emergentes por 26 países.

Fuente: Bloomberg.

AJUSTE FISCAL Y CRISIS DE DEUDA EN EUROPA: IMPACTO POTENCIAL EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

El Fondo Monetario Internacional, en la última reunión del G-20 solicitó la implementación urgente de medidas que permitan frenar los déficits fiscales.

El principal objetivo es mitigar la volatilidad en los mercados financieros, la cual podría desalentar el crecimiento económico mundial.

Paul Krugman señala que ajustes en las cuentas fiscales, no sólo de aquellos países con serios desafíos fiscales sino también en otros países del G-20, serán costosos e ineficaces para reducir la deuda pública futura.

Costosos, porque deprimirán la economía mundial, la cual aún está en fase de recuperación.

Ineficaces, debido a que, al deprimir la economía, también reducen los ingresos tributarios.

Con relación a los efectos de la crisis de deuda en la economía de los Estados Unidos de América, Lyle Gramley, ex gobernador de la Reserva Federal, considera que habrá una revisión a la baja de la tasa de crecimiento de dicha economía, debido a que la crisis está afectando la demanda de bienes estadounidenses.

AJUSTE FISCAL Y CRISIS DE DEUDA EN EUROPA: IMPACTO POTENCIAL EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

Los líderes del G20 resolvieron en su reunión del 27 de junio en Toronto Canadá, que las economías avanzadas ejecutarán planes fiscales que contribuyan al crecimiento económico:

- Reducción gradual del déficit fiscal con horizonte hasta 2013.**
- Disminución del peso de deuda gubernamental como porcentaje del PIB con un horizonte hasta 2016.**

Los países avanzarán en esa dirección, pero no habrá una estrategia coordinada de salida.



AJUSTE FISCAL Y CRISIS DE DEUDA EN EUROPA: IMPACTO POTENCIAL EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

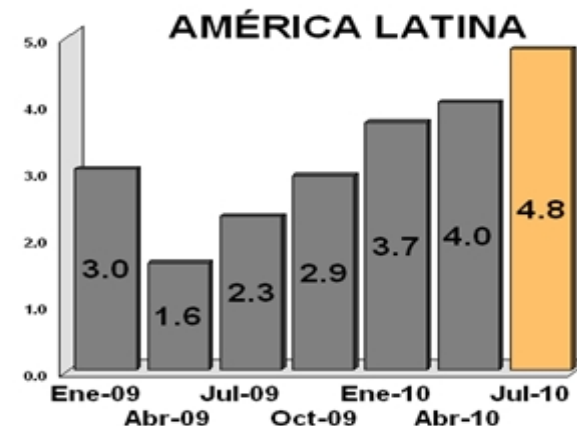
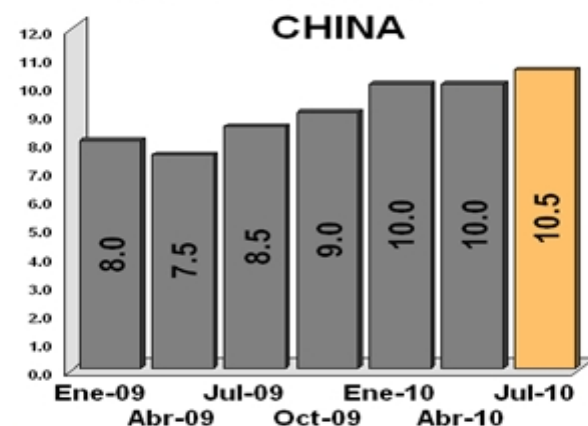
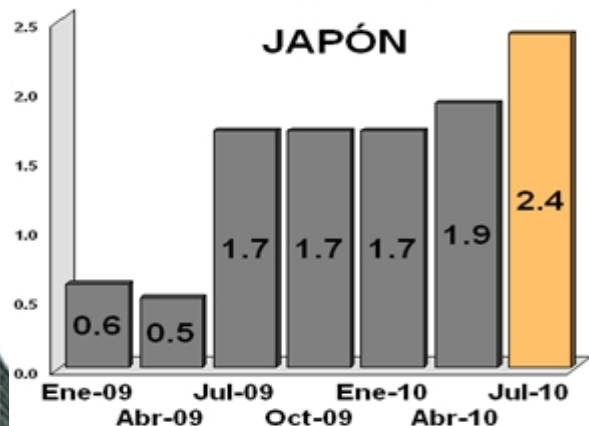
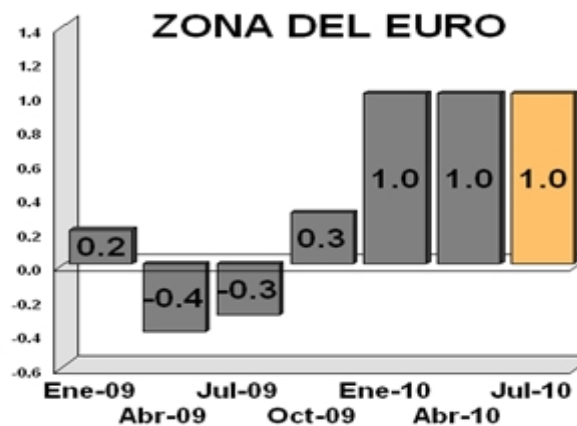
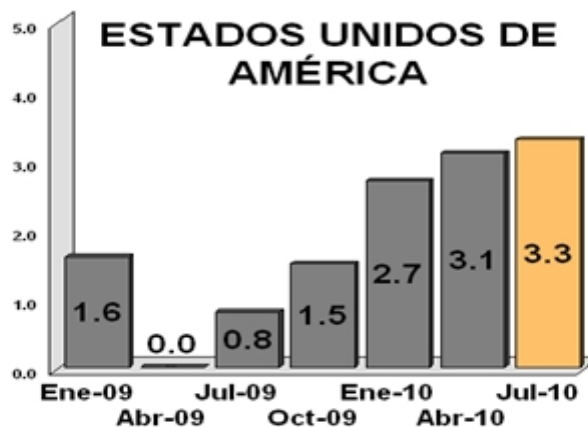
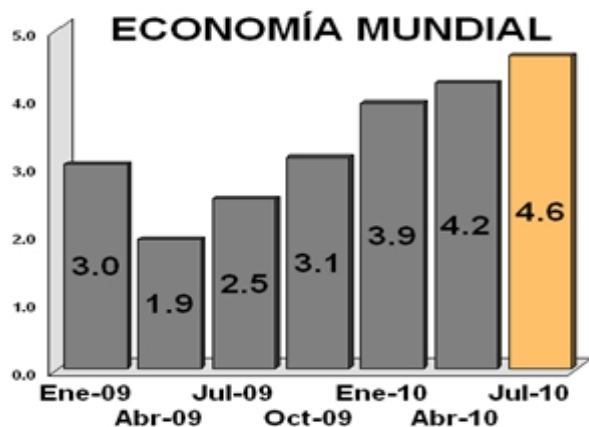
La agencia de investigación *Nomura Japanese Research* sostiene que si bien la crisis de deuda de Europa representa mayores riesgos para la economía de los Estados Unidos de América, éstos son limitados; pero la debilidad del mercado inmobiliario y las altas tasas de desempleo sí incidirían en una recuperación más lenta de lo esperado.

Para la Zona del Euro la agencia estima un crecimiento económico de 1.2% para 2010, sobre la base de que la depreciación del euro puede compensar los efectos negativos en el crecimiento económico provenientes del programa de ajuste fiscal.



Sin embargo, las perspectivas de recuperación de la economía mundial continúan siendo favorables. Hasta el momento, existen pocos indicios de efectos de contagio negativos de la Zona del Euro sobre la actividad real a nivel mundial debido a la existencia del mecanismo de estabilización europeo y de la depreciación del Euro.

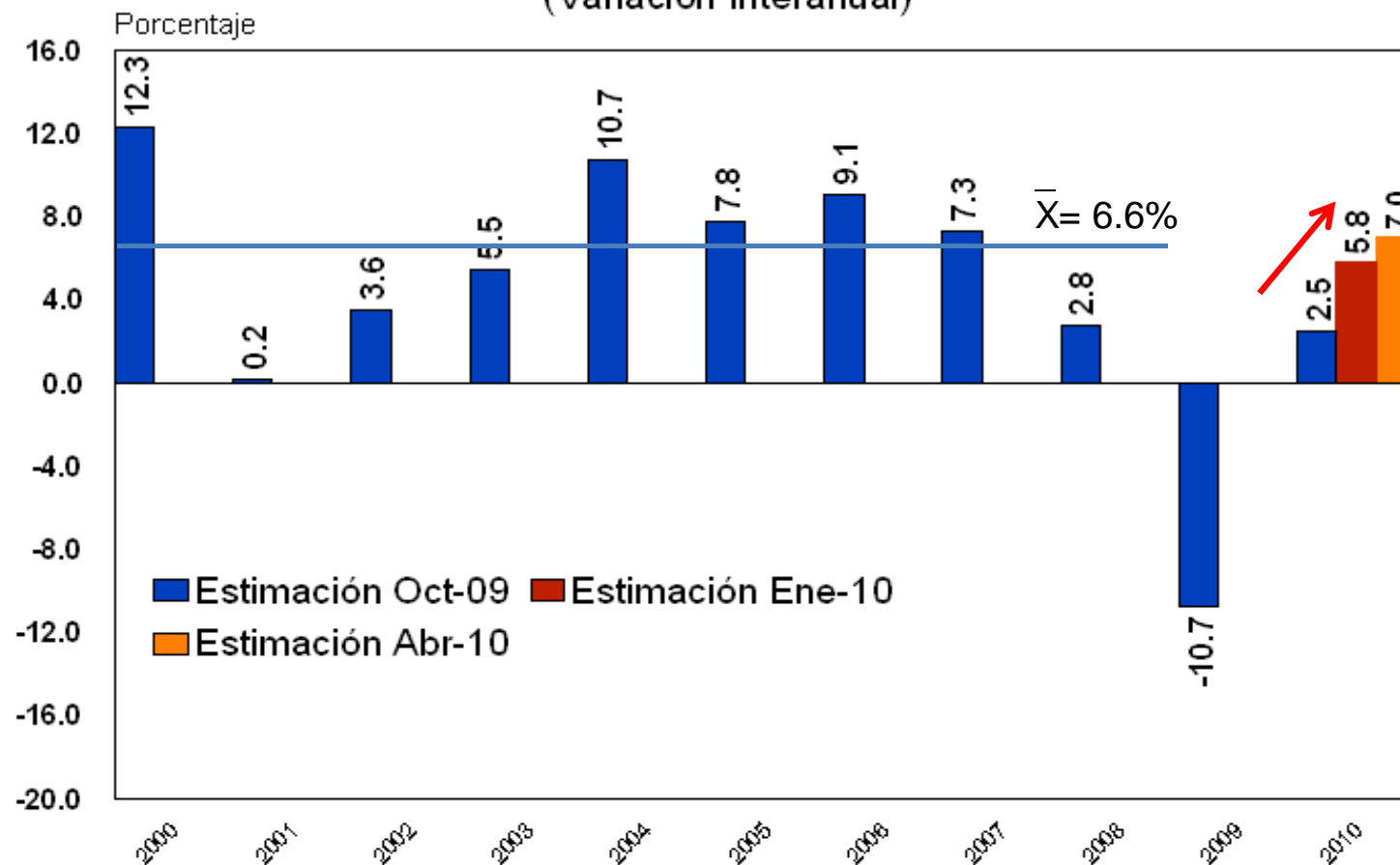
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2010



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Lo que es congruente con la perspectiva del comercio mundial.

VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL Años 2000-2010 (Variación Interanual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

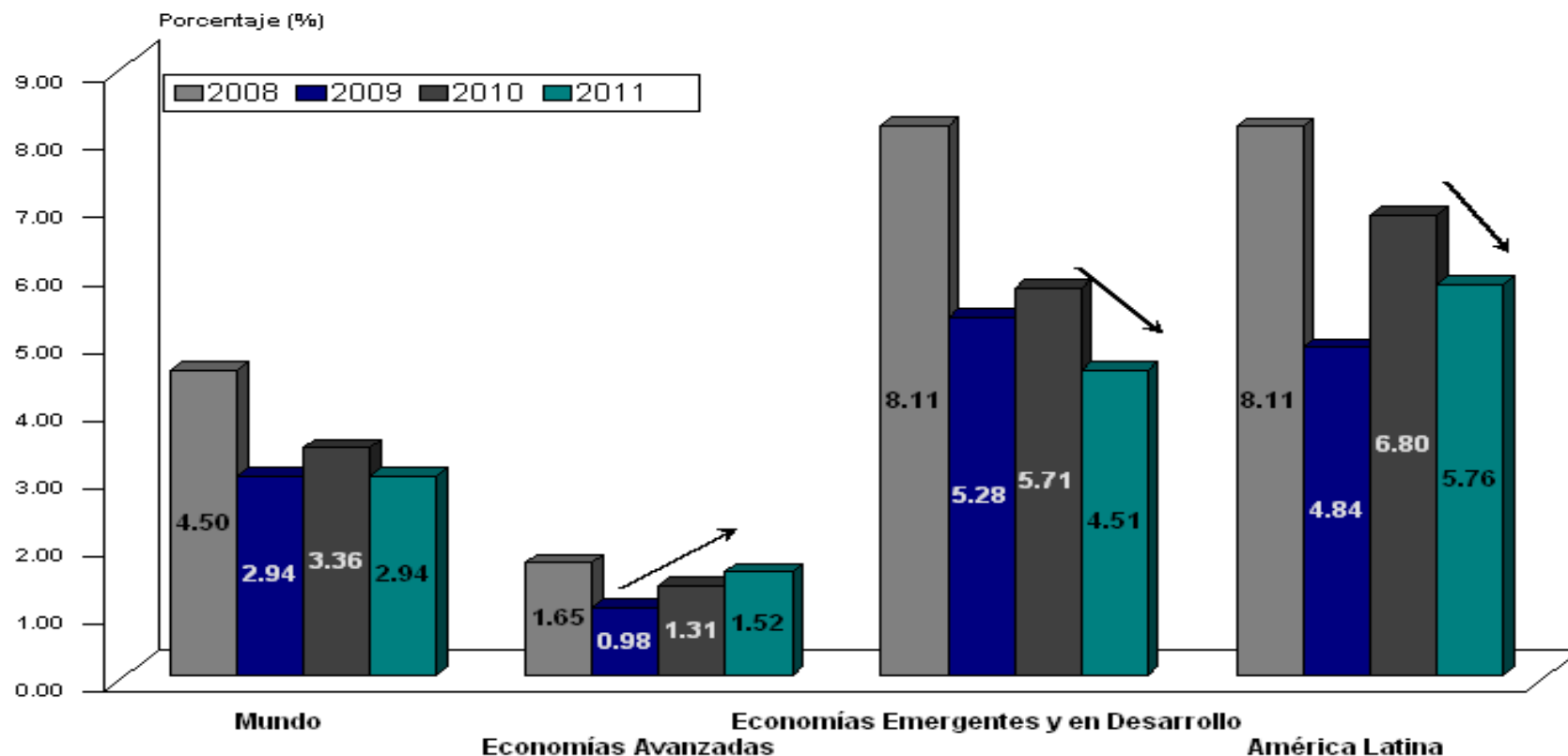
^{a/}Proyecciones



BANCO DE GUATEMALA

Se prevé que las presiones inflacionarias se mantendrán contenidas, dado que los niveles de utilización de la capacidad instalada aún son bajos y que las expectativas se mantienen ancladas.

PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL ^{*/} (Variación interanual)



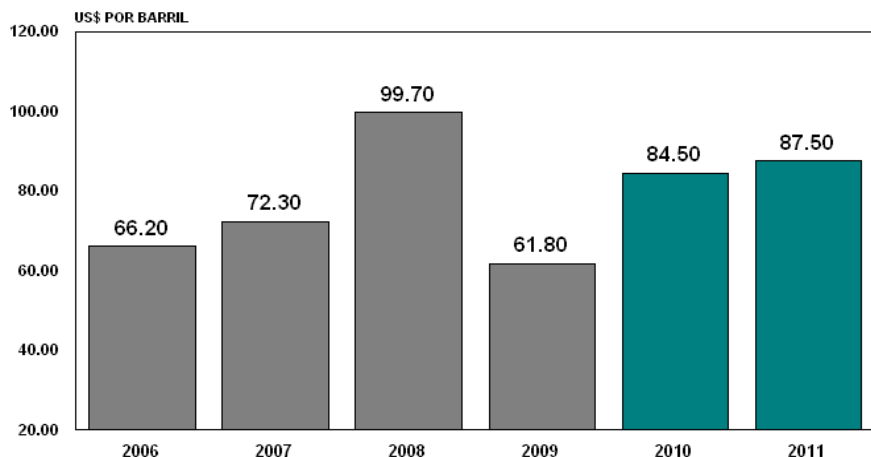
^{*/} Corresponde a las cifras de fin de período.
Fuente: Fondo Monetario Internacional



PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK

2006-2011^{a/}



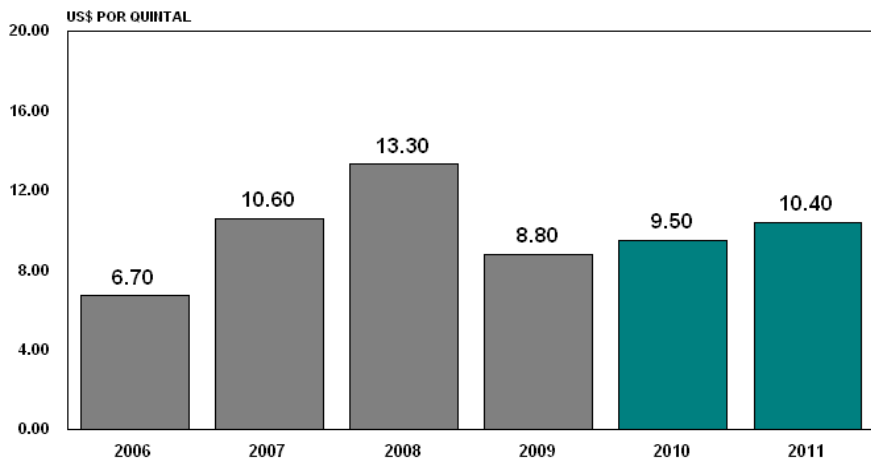
a/ Datos al 2 de julio
Fuente: Bloomberg.

El precio de algunas materias primas tenderá a elevarse, aunque de forma moderada, asociado, principalmente, al aumento en la demanda mundial derivado de las mejoras en las perspectivas económicas.

PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO

BOLSA DE CHICAGO

2006-2011^{a/}

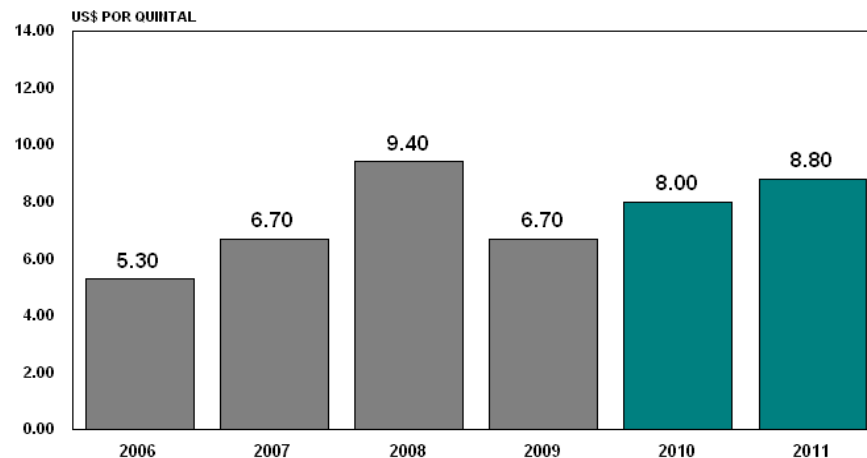


a/ Datos al 2 de julio
Fuente: Bloomberg.

PRECIO INTERNACIONAL DEL MAÍZ

BOLSA DE CHICAGO

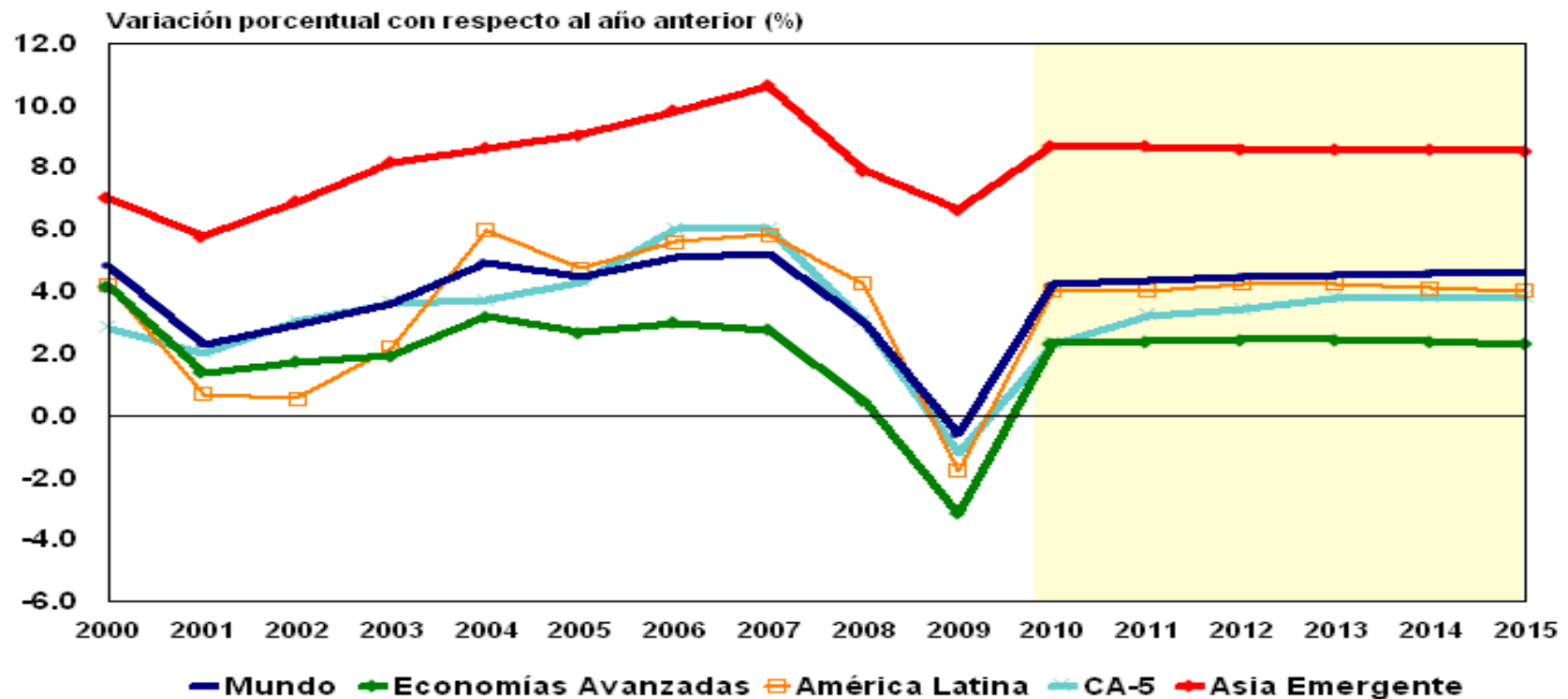
2006-2011^{a/}



a/ Datos al 2 de julio
Fuente: Bloomberg.

Aunque, se prevé que la recuperación será lenta y no podrá alcanzar, en el mediano plazo, las tasas observadas antes de la crisis. Adicionalmente, los efectos de la crisis de deuda sobre el crecimiento económico aún son inciertos.

CRECIMIENTO ECONÓMICO 2000-2015^{a/}



Nota: CA-5 equivale a Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica.

^{a/} Proyecciones para 2010 - 2015

Fuente: Fondo Monetario Internacional.



BANCO DE GUATEMALA



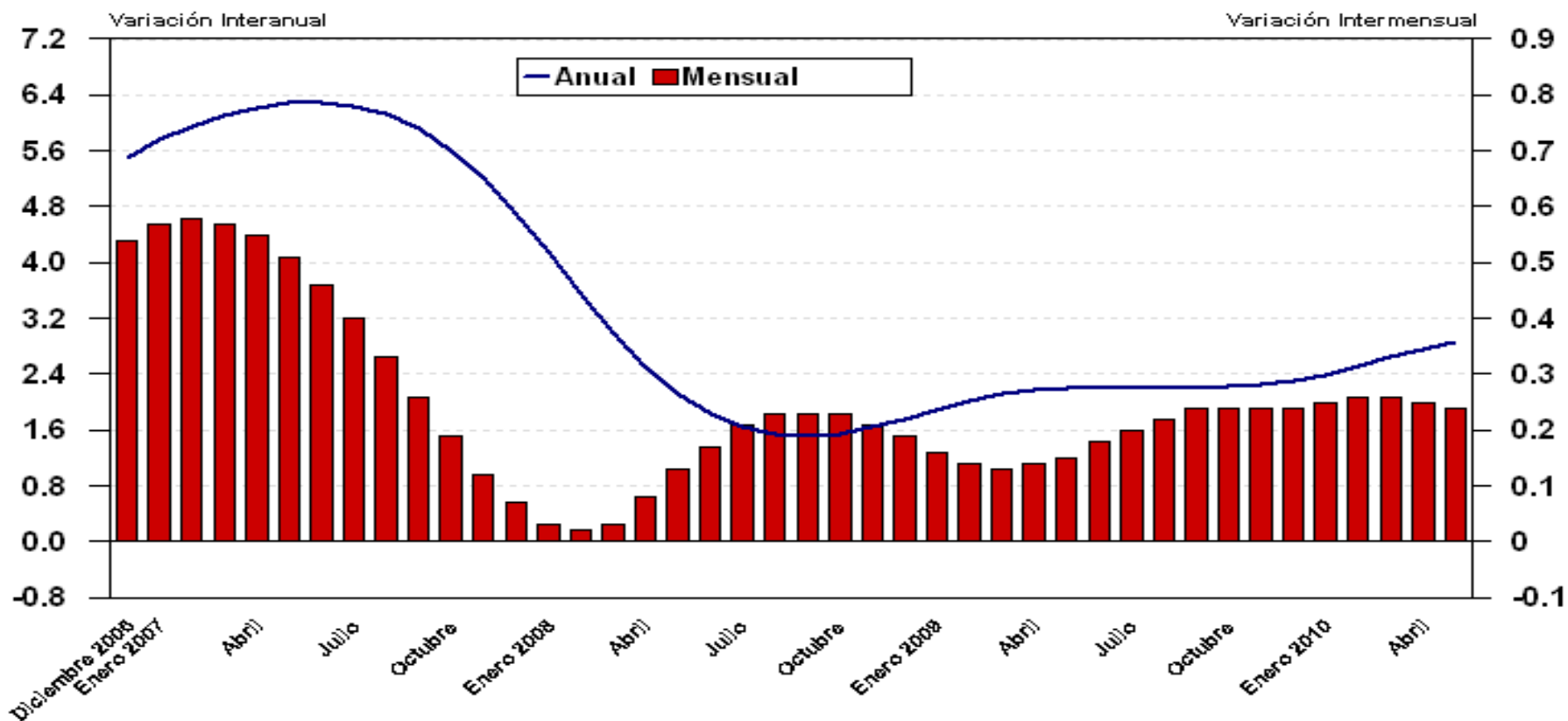
B. ENTORNO INTERNO



ACTIVIDAD ECONÓMICA

La variación interanual del IMAE a mayo mantiene una tendencia al alza, evidenciando signos de recuperación.

ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA TENDENCIA CICLO DICIEMBRE 2006- MAYO 2010



Fuente: Banco de Guatemala

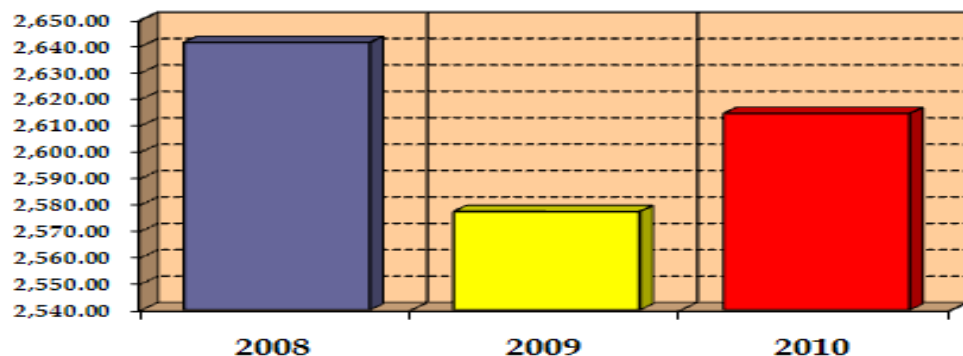


BANCO DE GUATEMALA

GENERACIÓN BRUTA DE ENERGÍA ELÉCTRICA TOTAL AÑOS 2008 - 2010

Cifras acumuladas a Abril de cada año

Miles de MWH

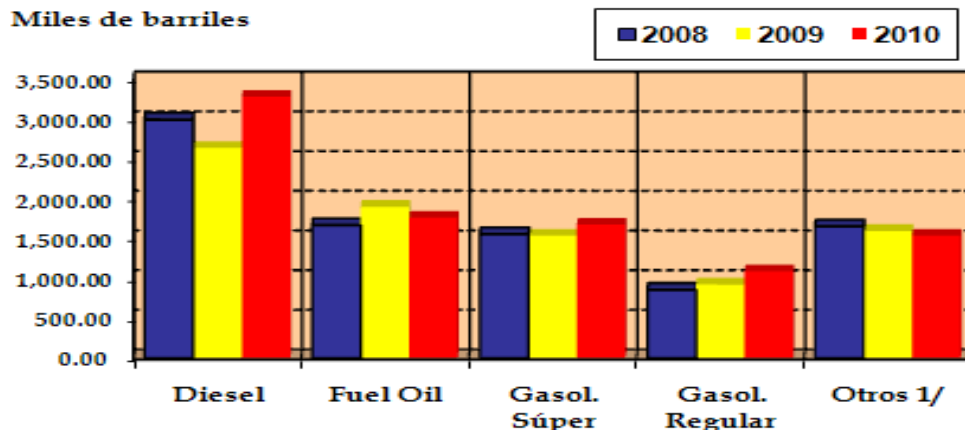


Lo que es congruente con la evolución de varios indicadores económicos de corto plazo.

CONSUMO DE CRUDO Y DERIVADOS AÑOS 2008 - 2010

Cifras acumuladas a Abril de cada año

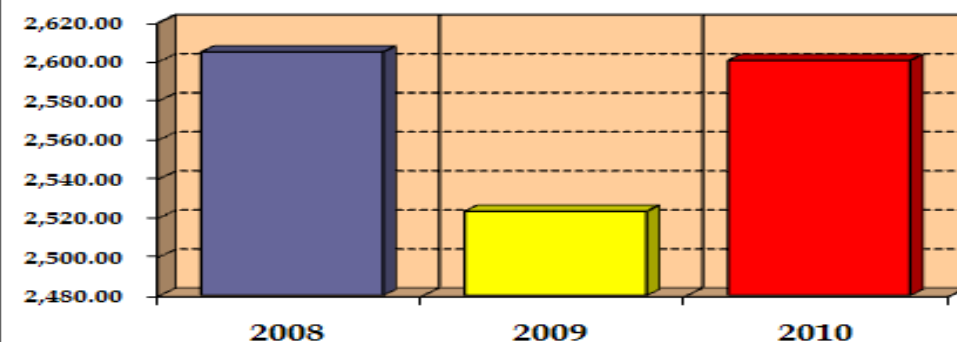
Miles de barriles



DEMANDA DE ENERGÍA ELÉCTRICA POR EL SISTEMA NACIONAL INTERCONECTADO AÑOS 2008 - 2010

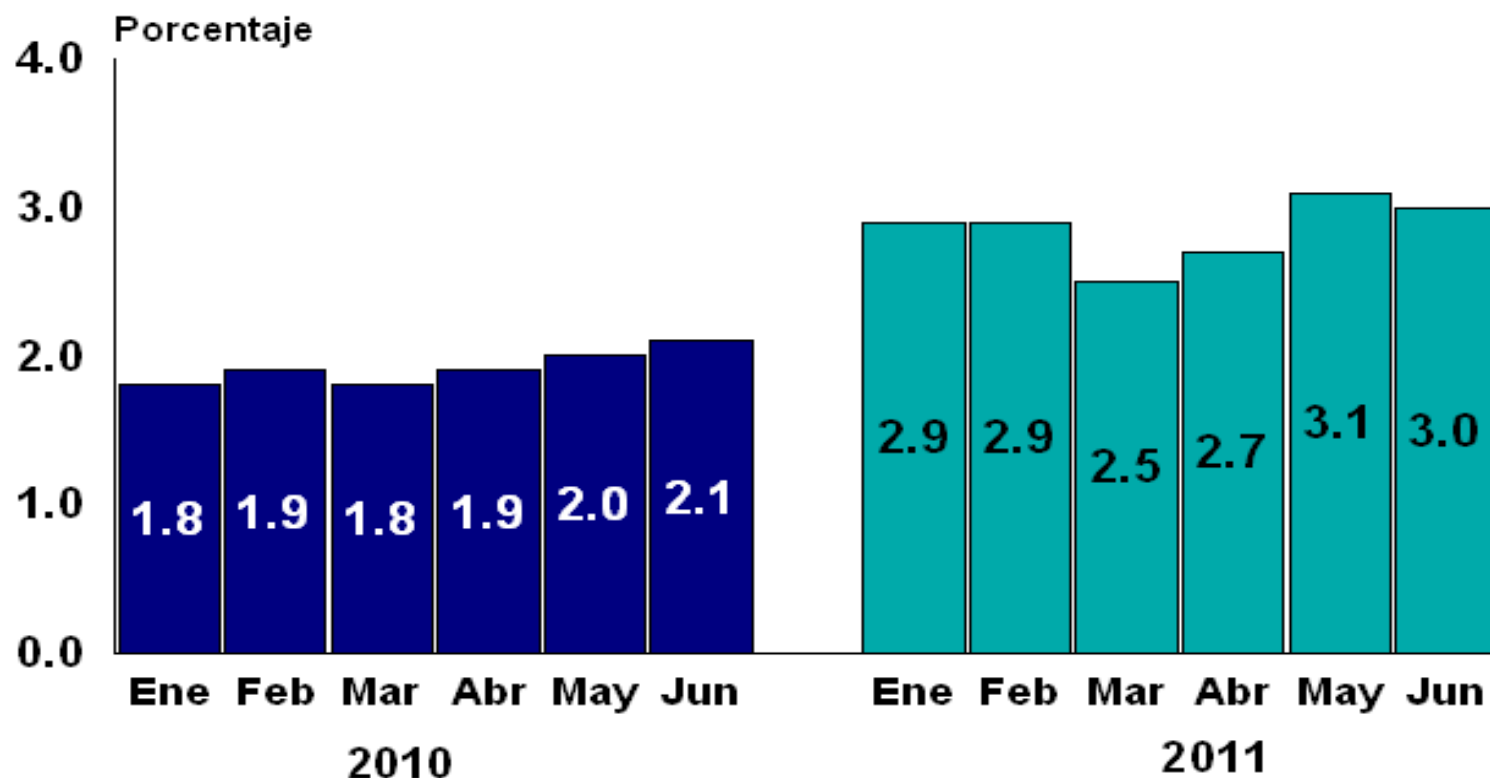
Cifras acumuladas a Abril de cada año

Miles de MWH



Las expectativas de crecimiento económico del Panel de Analistas Privados también continúan mejorando.

EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL PARA 2010 y 2011 TASA DE CRECIMIENTO

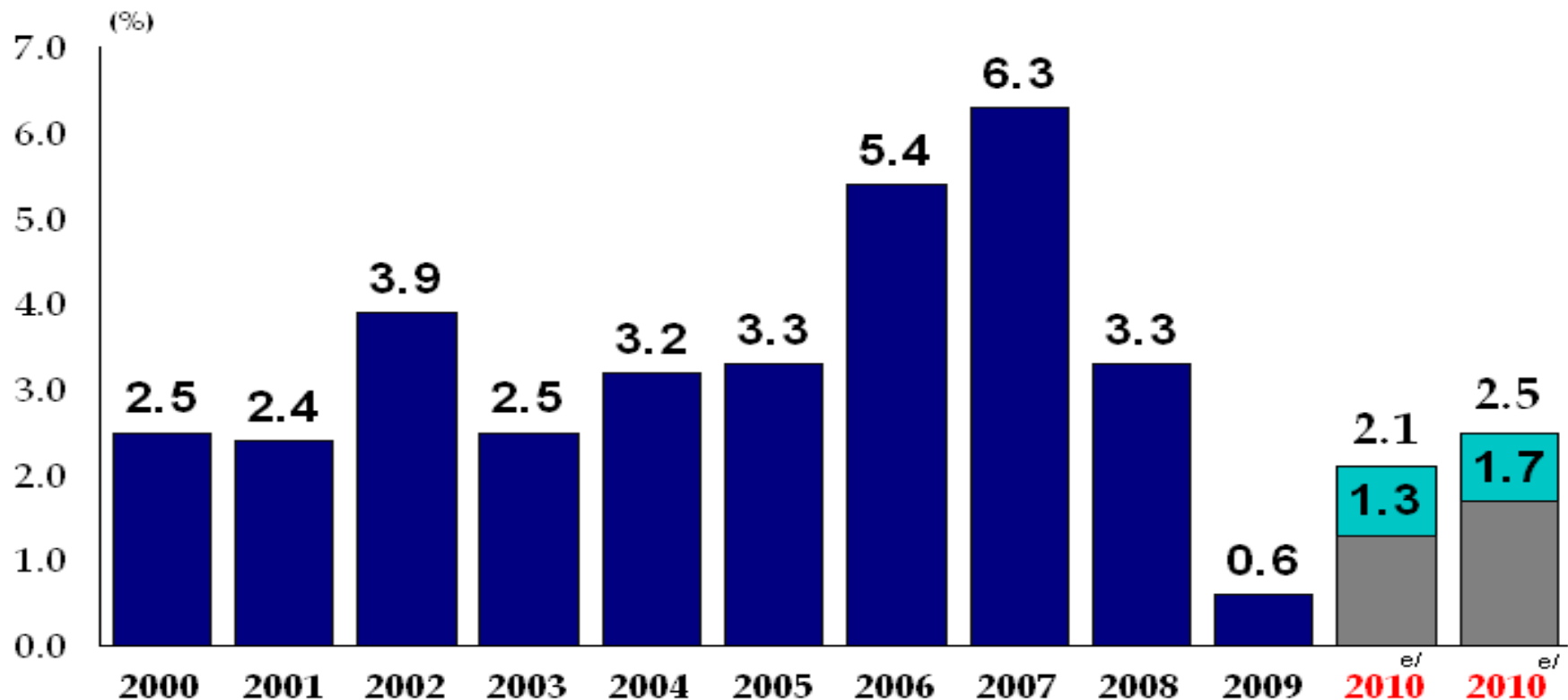


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.



Las perspectivas de crecimiento de corto plazo han sido revisadas al alza, reflejando tanto la mejora en el entorno externo como interno (no considera el efecto de la erupción del Volcán de Pacaya y de la Tormenta Agatha).

GUATEMALA: CRECIMIENTO ECONÓMICO PERÍODO 2000-2010



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



En dicha estimación de crecimiento económico, se han tomado en cuenta tanto factores externos como internos.

En el orden externo:

- § Las mejores perspectivas de recuperación del crecimiento económico de los Estados Unidos de América y de algunos socios comerciales de Guatemala (Centroamérica, México y la Zona del Euro);**
- § La consolidación de la reactivación del comercio mundial;**
- § El crecimiento de las exportaciones, de las importaciones y de la inversión extranjera directa; y,**
- § La recuperación del ingreso de divisas por remesas familiares y por turismo.**



En el orden interno:

- § El mantenimiento de políticas monetaria y fiscal disciplinadas, esta última con un moderado sesgo anticíclico;
- § Niveles de inflación moderados;
- § Un ritmo de crecimiento moderado del crédito al sector privado;
- § La información reciente de asociaciones de productores, gremiales y entidades públicas; y,
- § Los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial realizada recientemente por el Banco de Guatemala, que sugieren un mayor dinamismo para la actividad industrial.



La nueva proyección prevé mayores crecimientos positivos para casi todas las actividades económicas.

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
AÑOS 2009 y 2010
(Tasas de variación)

CONCEPTO	Participación en el PIB	2009 ^{e/}	2010 ^{py/}	
			Estimación en diciembre de 2009	Estimación en mayo de 2010
PRODUCTO INTERNO BRUTO		0.6	1.3 - 2.1	1.7 - 2.5
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13.4	1.7	2.5	2.4
Explotación de minas y canteras	0.6	-1.1	0.7	0.1
Industrias manufactureras	18.3	1.0	1.7	1.9
Suministro de electricidad y captación de agua	2.6	0.1	1.9	2.0
Construcción	3.0	-13.4	-7.1	-7.1
Comercio al por mayor y al por menor	11.7	-1.6	2.0	2.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10.9	4.8	2.9	3.9
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	4.5	6.3	6.7	4.1
Alquiler de vivienda	10.3	3.1	2.6	2.6
Servicios privados	16.1	1.5	2.0	2.7
Administración pública y defensa	7.3	13.3	2.8	3.3

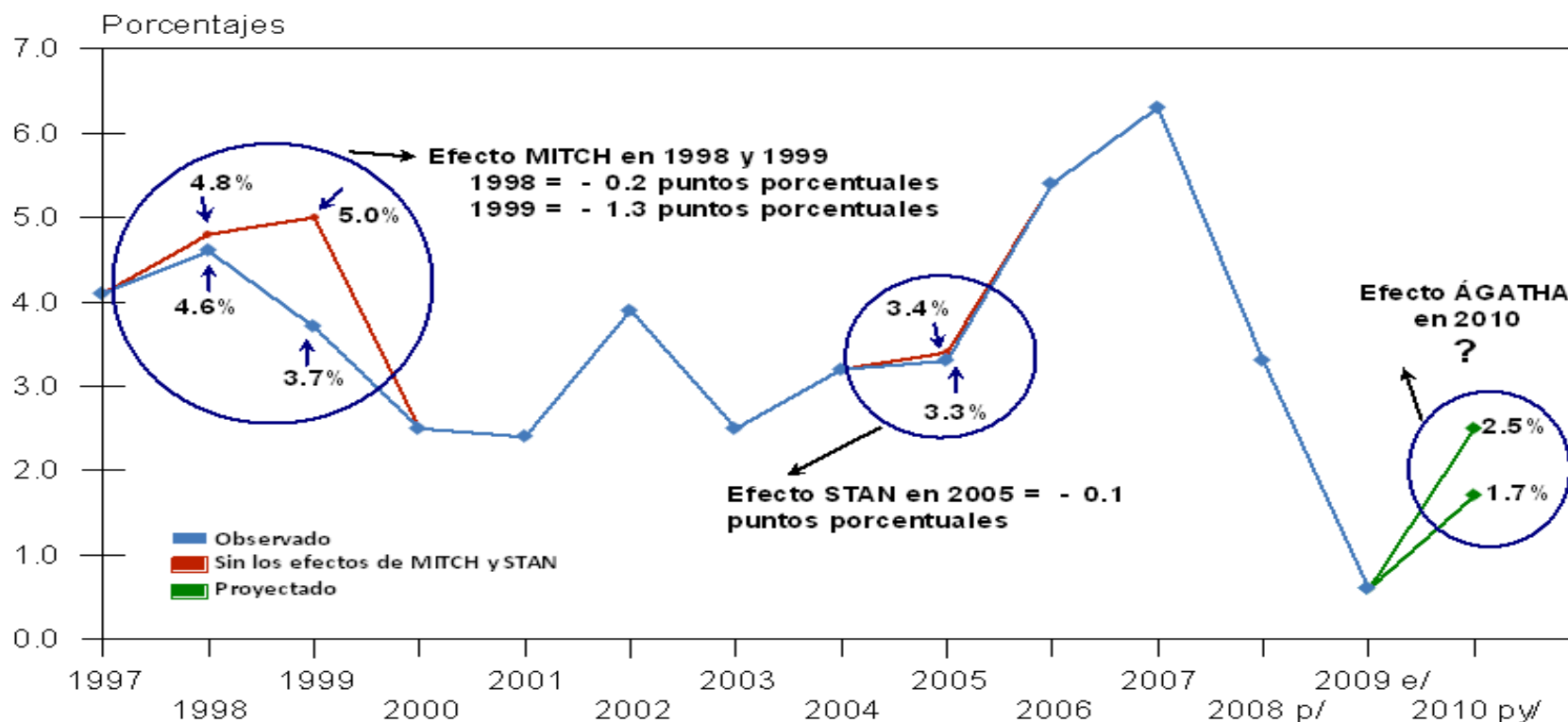
e/ Cifras estimadas

py/ Cifras proyectadas



Con fines ilustrativos se presentan los efectos del Huracán Mitch y de la Tormenta *Stan* en el crecimiento económico. Según CEPAL, el efecto de la erupción del Volcán de Pacaya y de la Tormenta Agatha en el crecimiento económico de 2010 sería de -0.5 puntos porcentuales.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
(Base 2001)
TASAS DE VARIACIÓN
AÑOS 1997 - 2010**



p/ Cifras preliminares
e/ Cifras estimadas
py/ Cifras proyectadas
Fuente: Banco de Guatemala y CEPAL



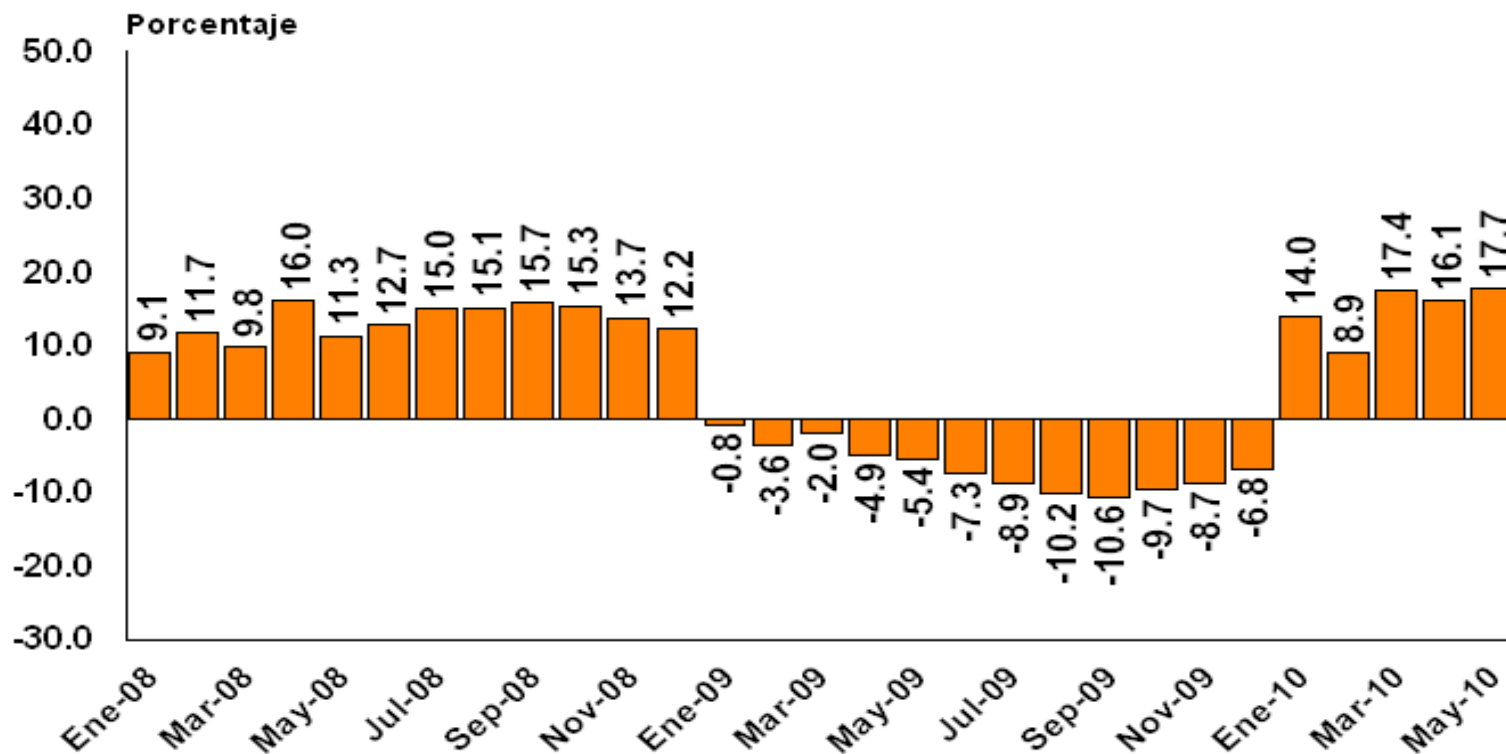
SECTOR EXTERNO

Durante el año, las exportaciones han mantenido una tendencia a la recuperación, debido a un aumento en la demanda externa.

VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES COMERCIO GENERAL

Enero 2008 - Mayo 2010

(Tasa de variación interanual del valor acumulado)



Nota: Cifras preliminares



BANCO DE GUATEMALA

VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB ^{*/}
ENERO - MAYO: 2009 - 2010
Millones de US\$

CONCEPTO	2009	2010 ^{P/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	3,077.8	3,624.0	546.3	17.7
PRINCIPALES PRODUCTOS	939.1	1,206.7	267.6	28.5
Café	321.6	392.6	71.0	22.1
Azúcar	174.4	433.3	258.8	148.4
Banano	186.6	158.9	-27.7	-14.8
Cardamomo	198.4	123.6	-74.7	-37.7
Petróleo	58.2	98.3	40.1	69.0
OTROS PRODUCTOS	2,138.6	2,417.3	278.7	13.0
Centroamérica	853.3	930.7	77.4	9.1
Resto del Mundo	1,285.3	1,486.6	201.2	15.7

^{*/} Comercio General

^{P/} preliminar

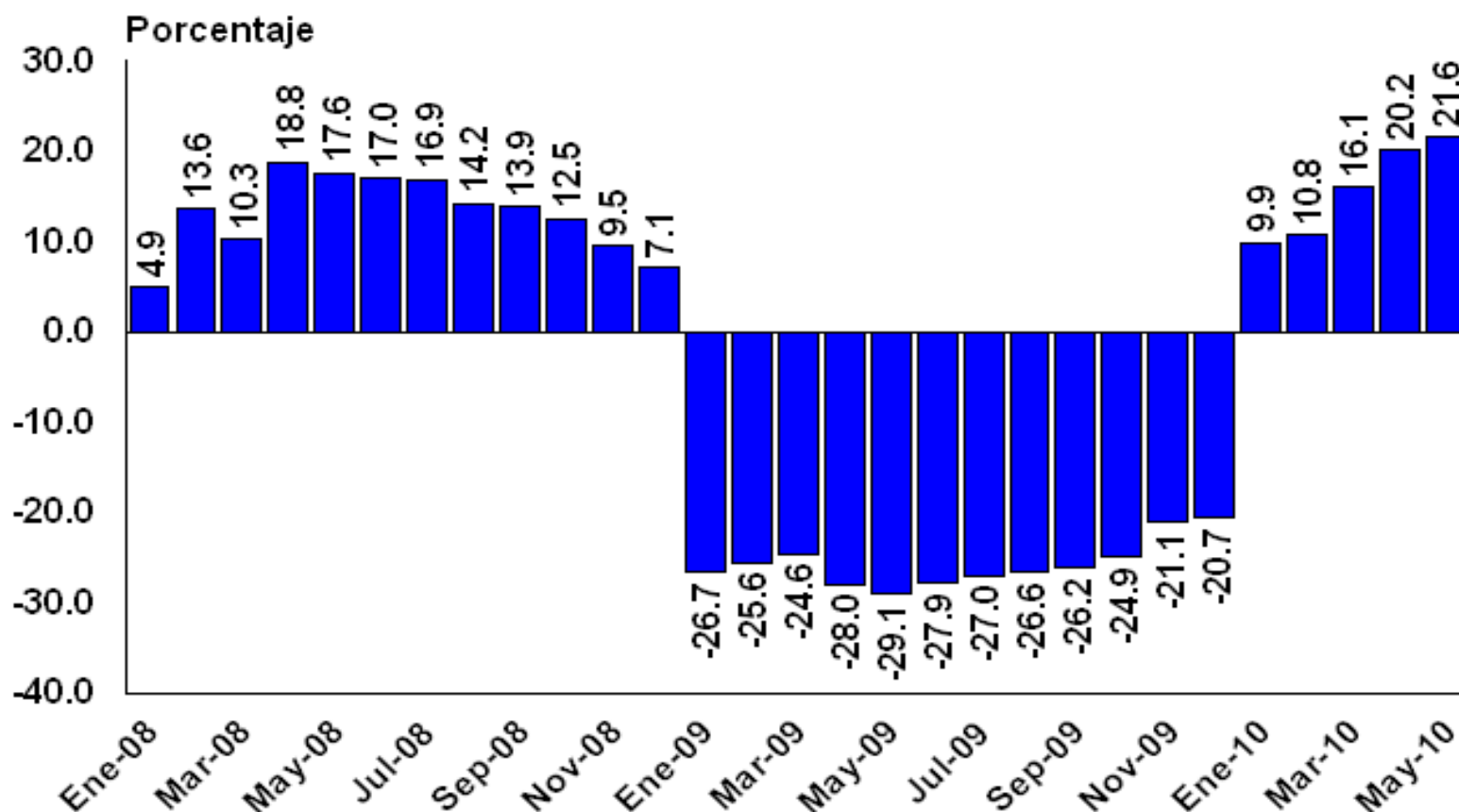


Las importaciones también evidencian una fuerte recuperación, asociada al fortalecimiento de la demanda interna.

VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES COMERCIO GENERAL

Enero 2008 - Mayo 2010

(Tasa de variación interanual del valor acumulado)



Nota: Cifras preliminares



BANCO DE GUATEMALA

VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES CUODE */

ENERO - MAYO: 2009 - 2010

Millones de US Dólares

CONCEPTO	2009		2010 ^{p/}		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	4,400.7	100.0	5,352.5	100.0	951.8	21.6
BIENES DE CONSUMO	1,282.1	29.1	1,474.4	27.5	192.3	15.0
Duraderos	201.4	4.6	250.7	4.7	49.3	24.5
No Duraderos	1,080.7	24.7	1,223.7	22.9	143.0	13.2
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	734.1	16.7	1,052.7	19.7	318.6	43.4
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	1,511.3	34.3	1,901.7	35.5	390.5	25.8
MATERIALES DE CONSTRUCCION	121.8	2.8	116.4	2.2	-5.4	-4.3
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	751.3	17.1	807.0	15.1	55.7	7.4
DIVERSOS	0.1	0.0	0.2	0.0	0.1	0.0

^{p/} Cifras preliminares

*/ Comercio General

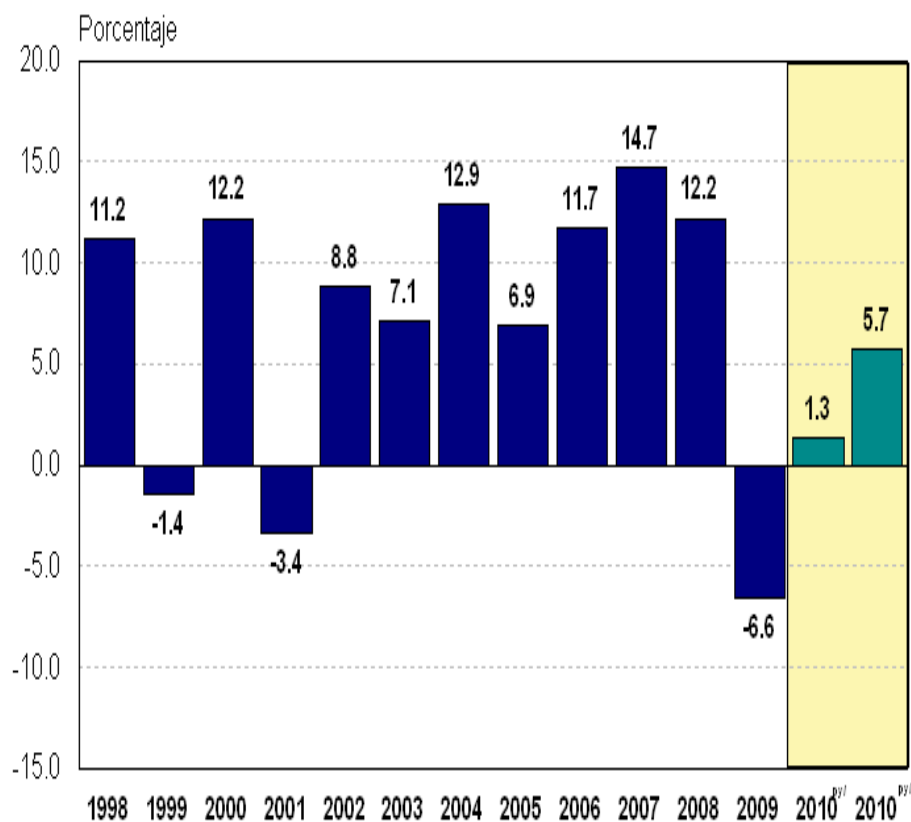
El efecto precio es de 3.7%, mientras que el efecto volumen es de 17.6%



Inciendo en una revisión al alza de las proyecciones de comercio exterior para 2010.

VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

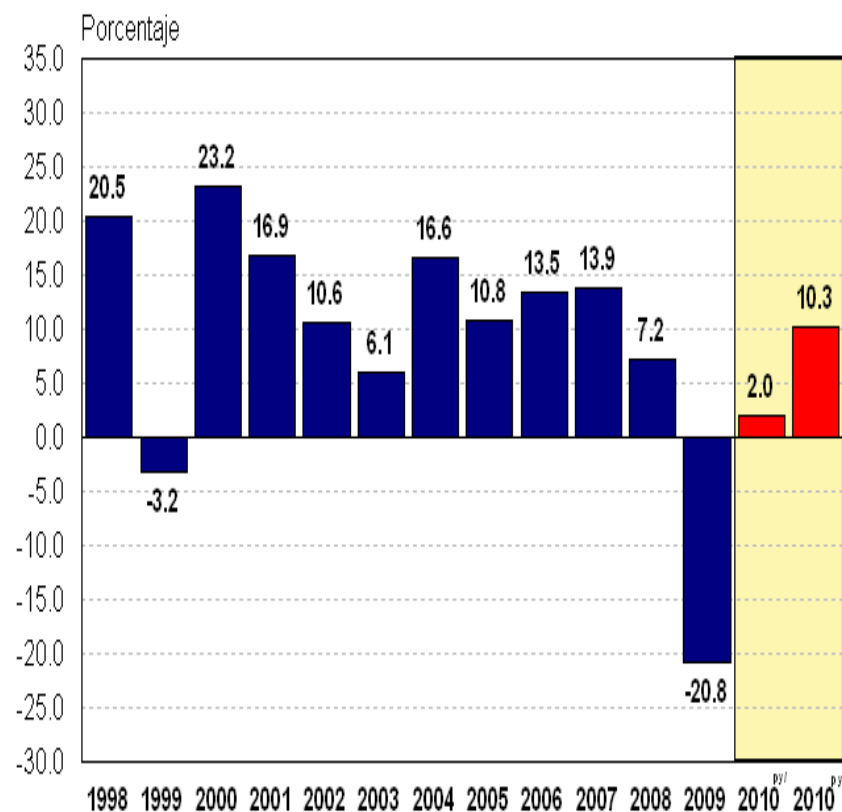
COMERCIO GENERAL
AÑOS 1998-2010
(Tasa de variación)



^{py/} Cifras proyectadas.

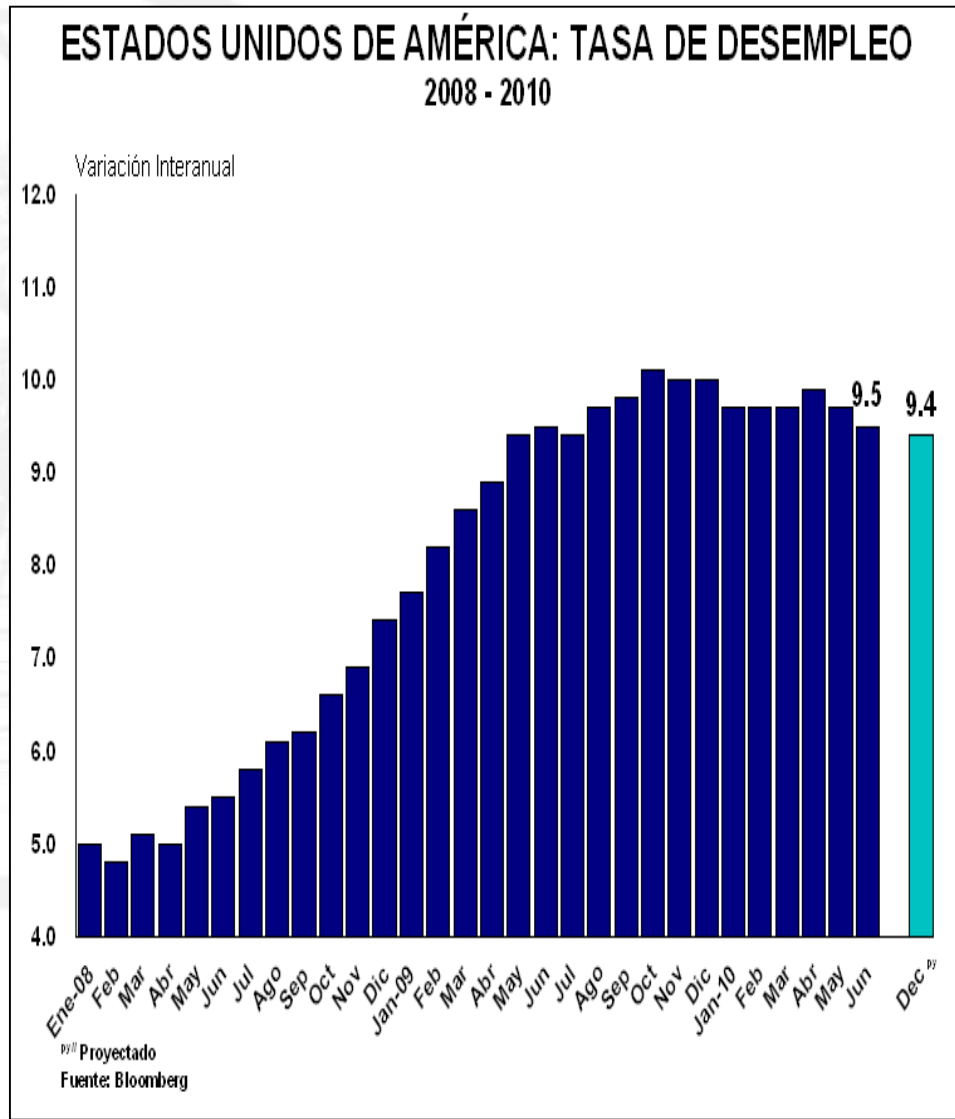
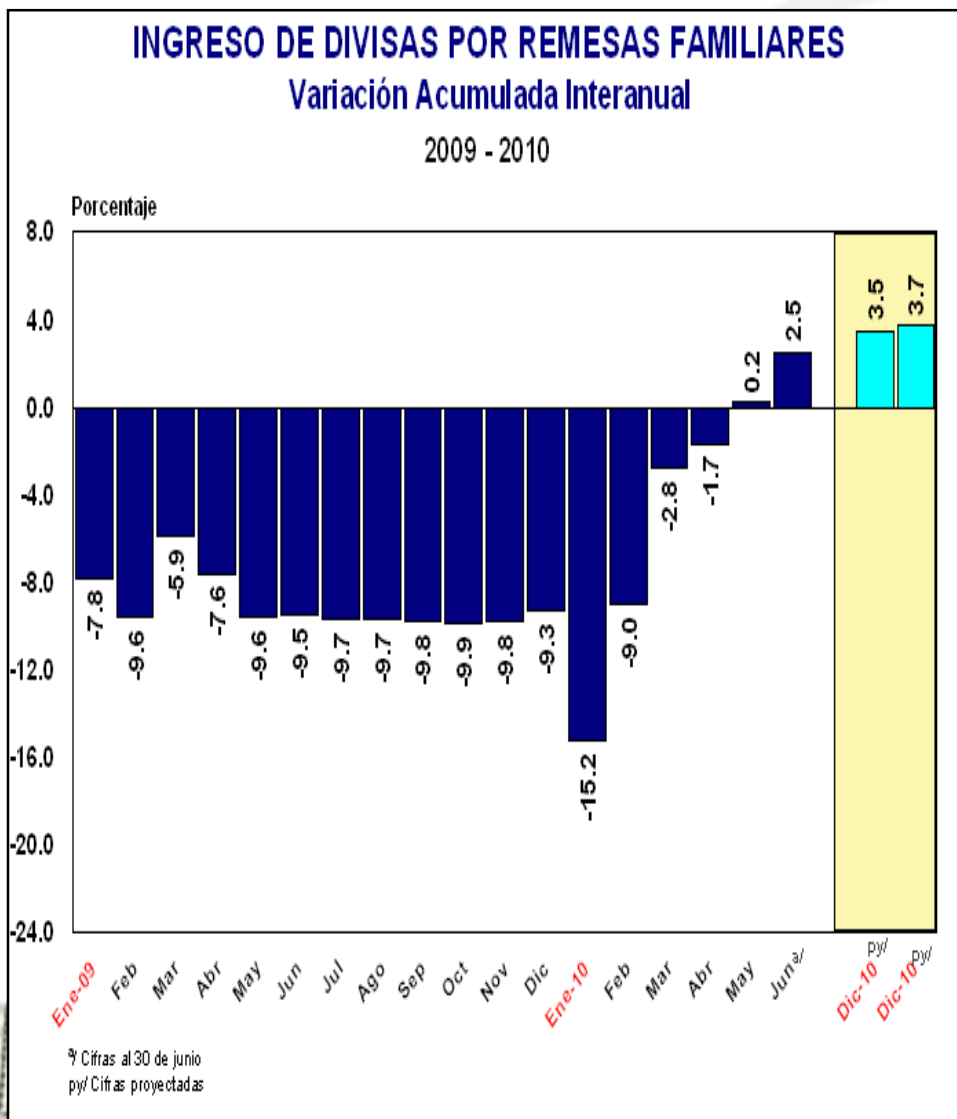
VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
AÑOS 1998-2010
(Tasa de variación)



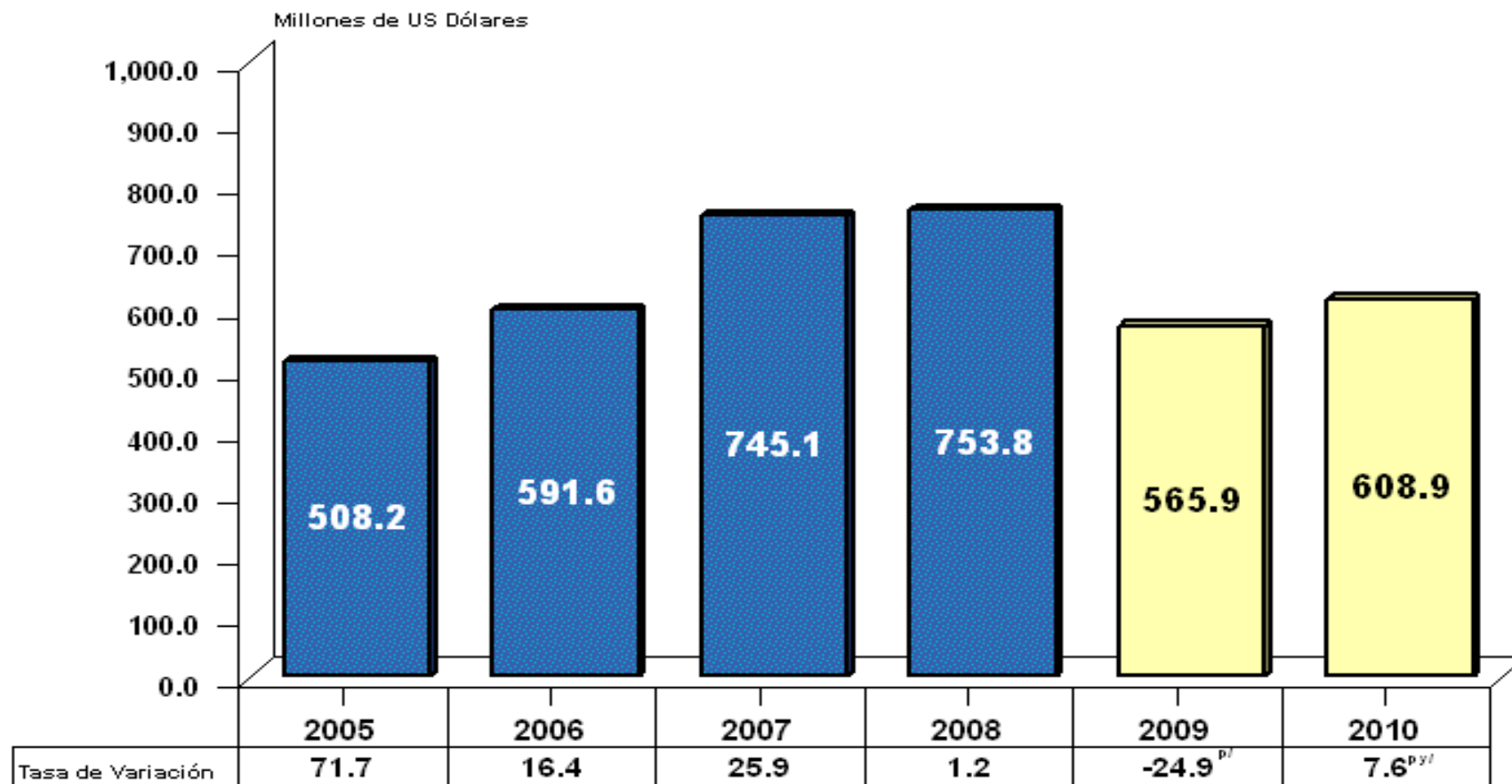
^{py/} Cifras proyectadas.

Así como en el crecimiento del ingreso de divisas por remesas familiares, aunque éste será moderado, debido a los débiles condiciones del mercado laboral de Estados Unidos de América.



Se prevén mayores flujos de inversión extranjera directa para 2010, luego de la fuerte caída observada en 2009.

FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2005-2010

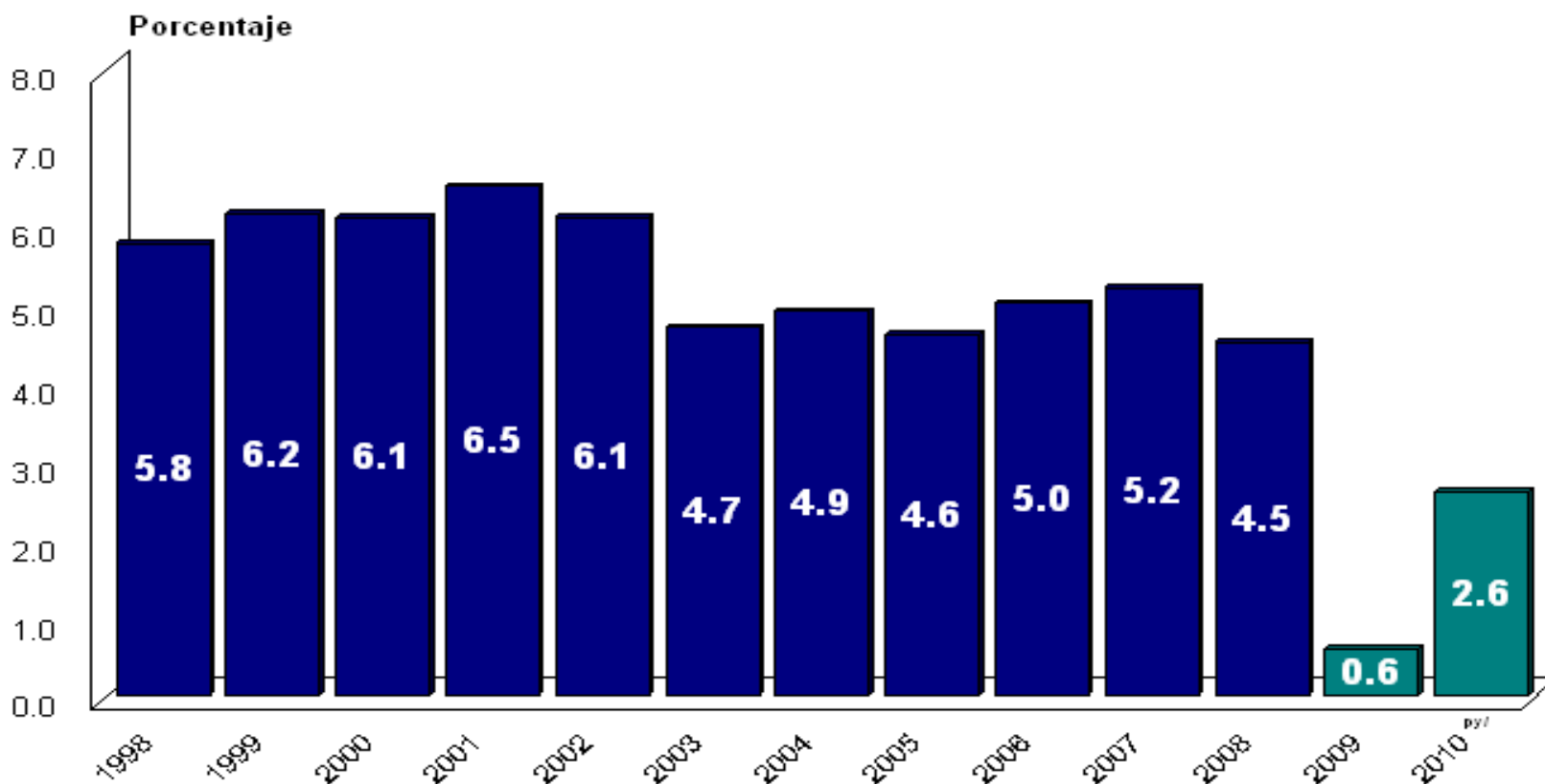


p/ Preliminar
py/ Proyectado



El déficit en cuenta corriente previsto para 2010 permanecerá en niveles por debajo del promedio histórico.

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE PORCENTAJE DEL PIB 1998 - 2010

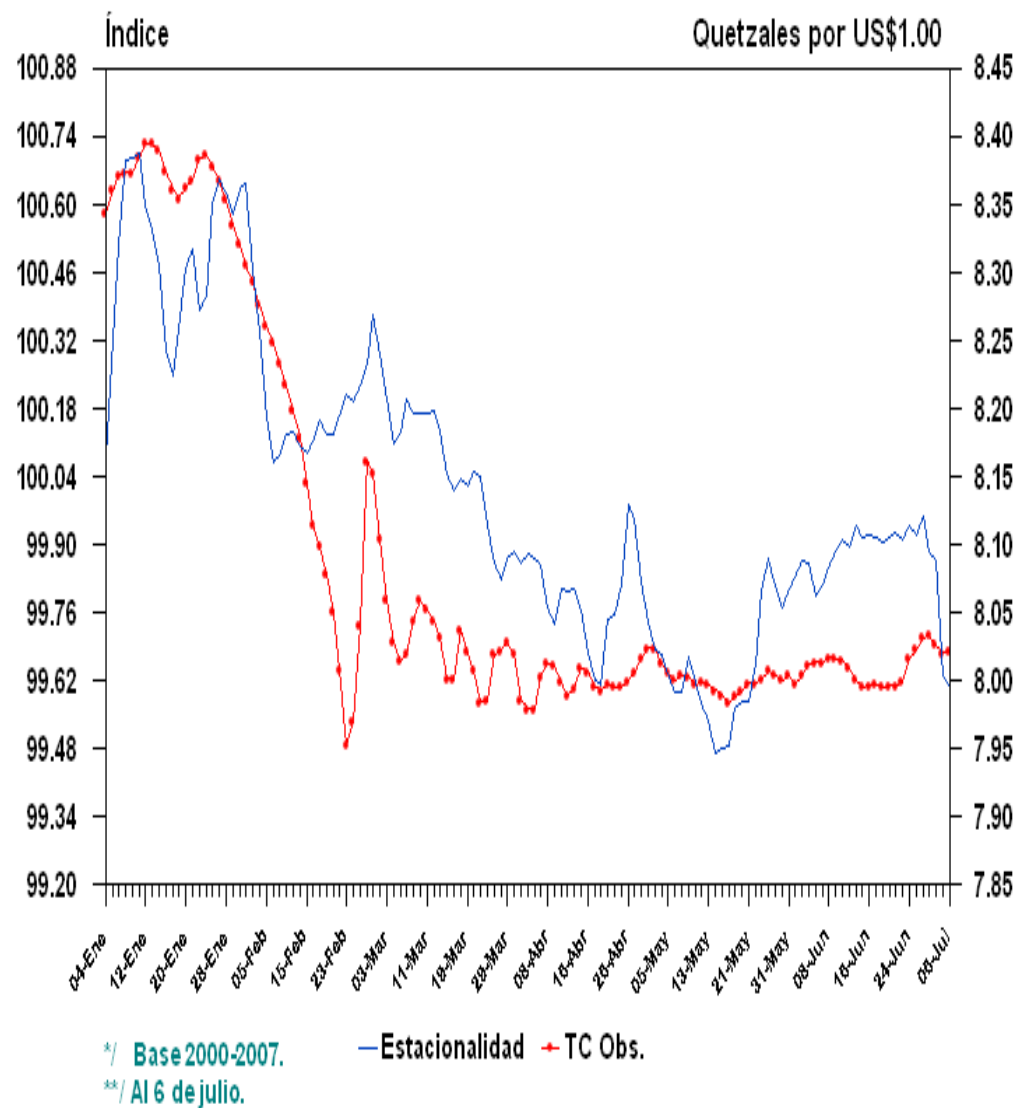


^{py/} Cifra proyectada



Al 6 de julio, el tipo de cambio se había apreciado 3.86%, lo cual puede explicarse, además del factor estacional por dos elementos: los flujos de capital privado y las expectativas.

MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS Estacionalidad* / y Tipo de Cambio Observado Año 2010** /



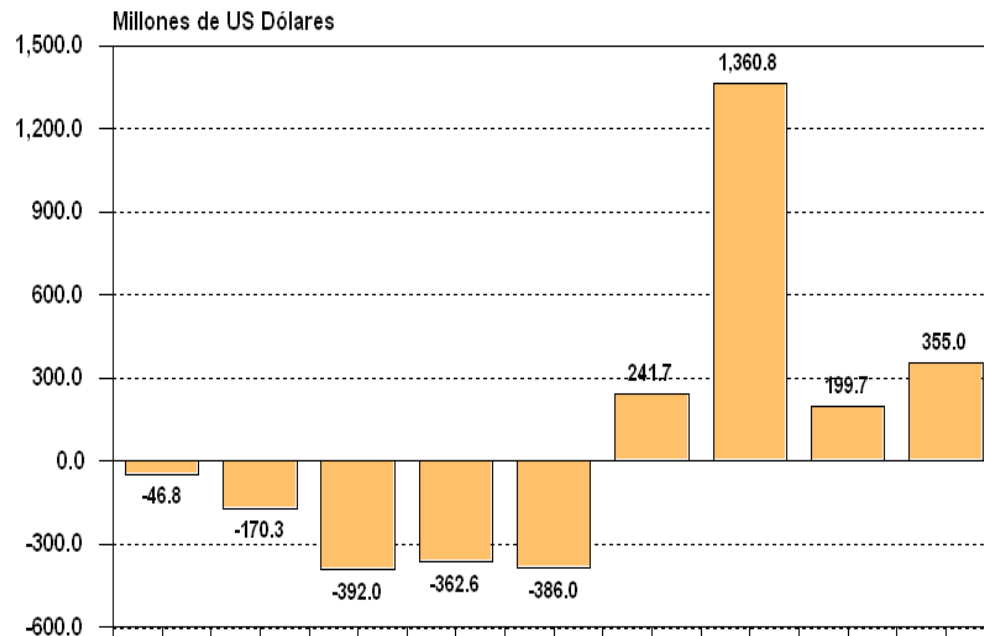
FLUJOS DE CAPITAL

Según datos de la balanza cambiaria, al 1 de julio de 2010 los flujos de capital privado se ubicaron en US\$355.0 millones, superior a los registrados en igual período de 2009.

RUBRO CAPITAL PRIVADO

(Ingresos-Egresos)

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



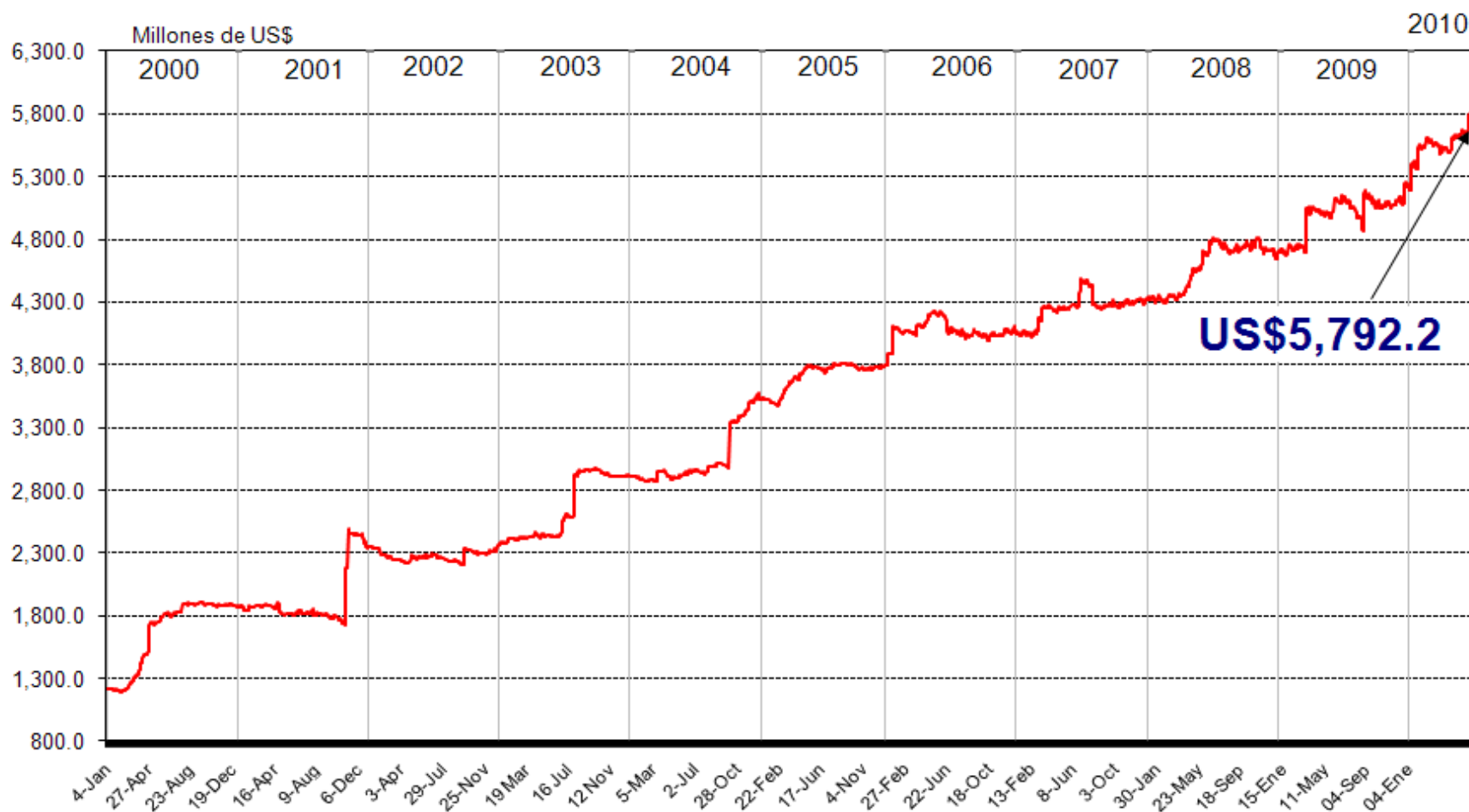
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Neto Capital Privado	-46.8	-170.3	-392.0	-362.6	-386.0	241.7	1,360.8	199.7	355.0
Var. Interanual %	-72.4	263.9	130.2	-7.5	6.5	-162.6	463.0	-85.3	77.8
Préstamos	1,070.5	1,366.2	77.5	349.7	223.5	582.0	1,687.7	536.3	589.3
Inversiones	-1,117.3	-1,536.5	-469.5	-712.3	-609.5	-340.3	-326.9	-336.6	-234.3

EXPECTATIVAS

Resultado de una mejor percepción respecto del desempeño esperado de la economía mundial para 2010 y de sus efectos positivos en la economía nacional.

La posición externa del país continúa sólida. Las reservas monetarias internacionales se encuentran en niveles récord.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS 2000 - 2010*



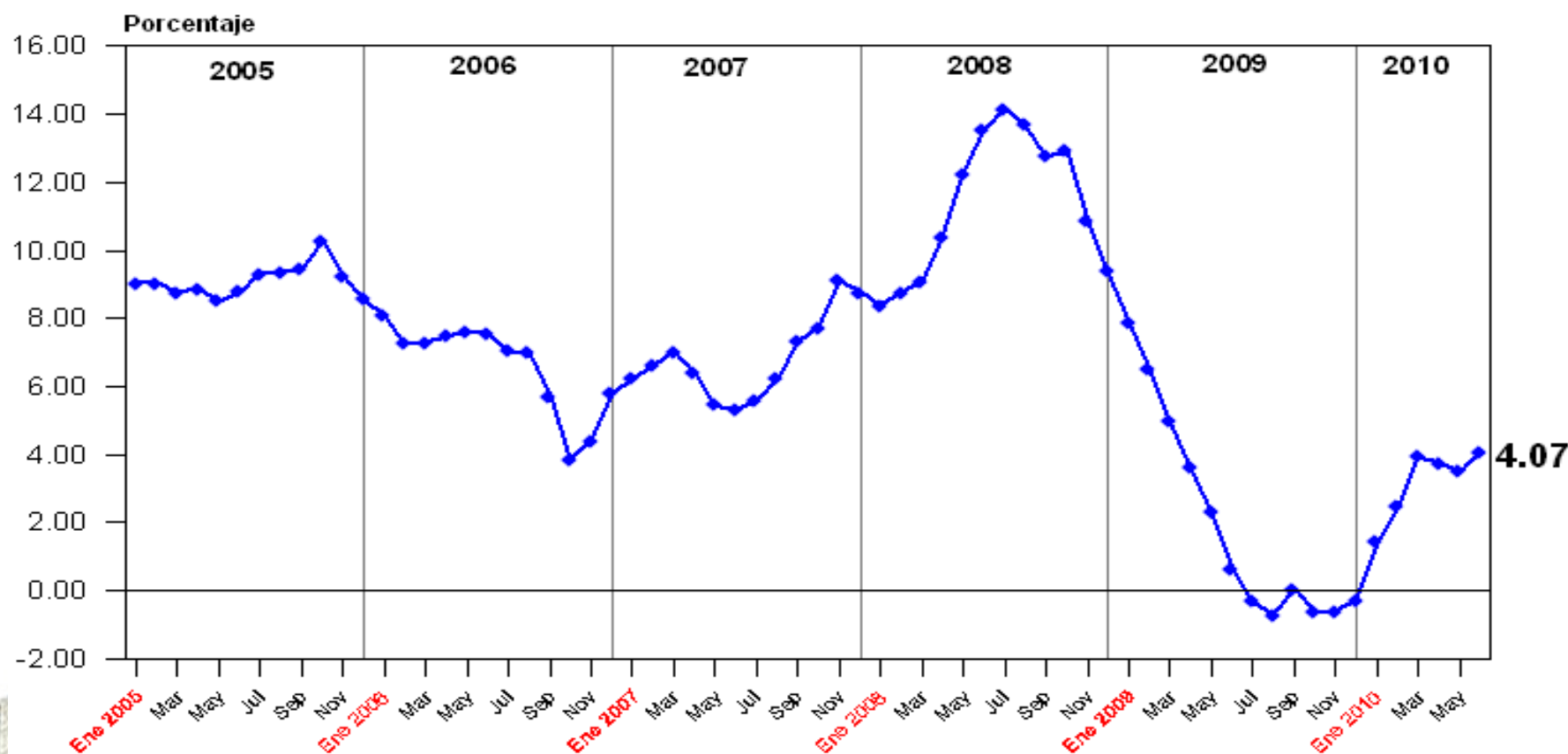
*Al 6 de julio



SECTOR MONETARIO

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), al 30 de junio de 2010, registró una variación interanual de 4.07%, porcentaje por debajo de la meta de inflación para 2010 de 5.0% +/- 1.0 punto porcentual.

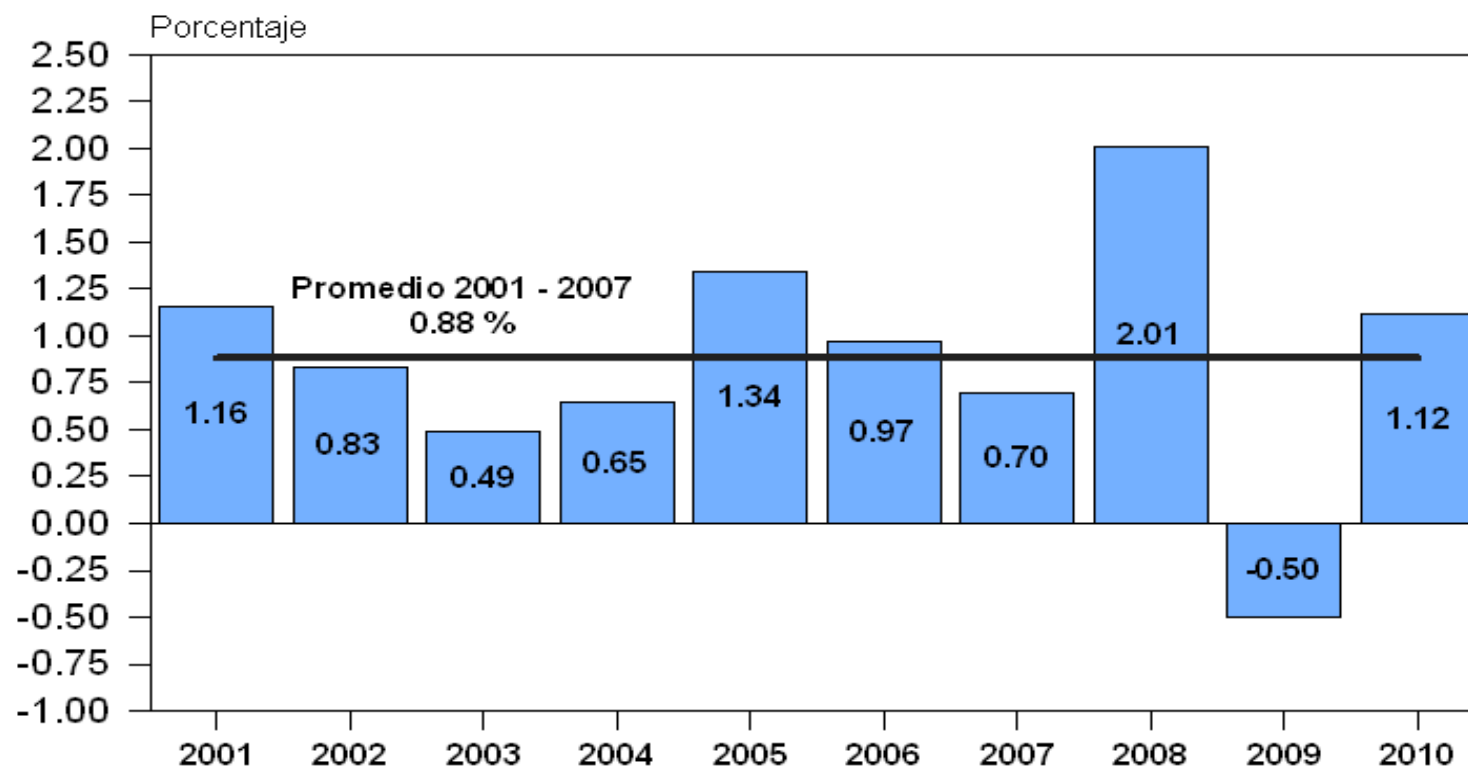
RITMO INFLACIONARIO TOTAL
ENERO 2005 - JUNIO 2010



La Tormenta Agatha impactó en la división de alimentos en 0.24 puntos porcentuales. Dicha división tiene un peso relativo de casi un 38.0% dentro del IPC.

DIVISIÓN DE GASTO DE ALIMENTOS, BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS Y COMIDAS FUERA DEL HOGAR

VARIACIONES INTERMENSUALES
EN JUNIO DE CADA AÑO
AÑOS 2001 - 2010

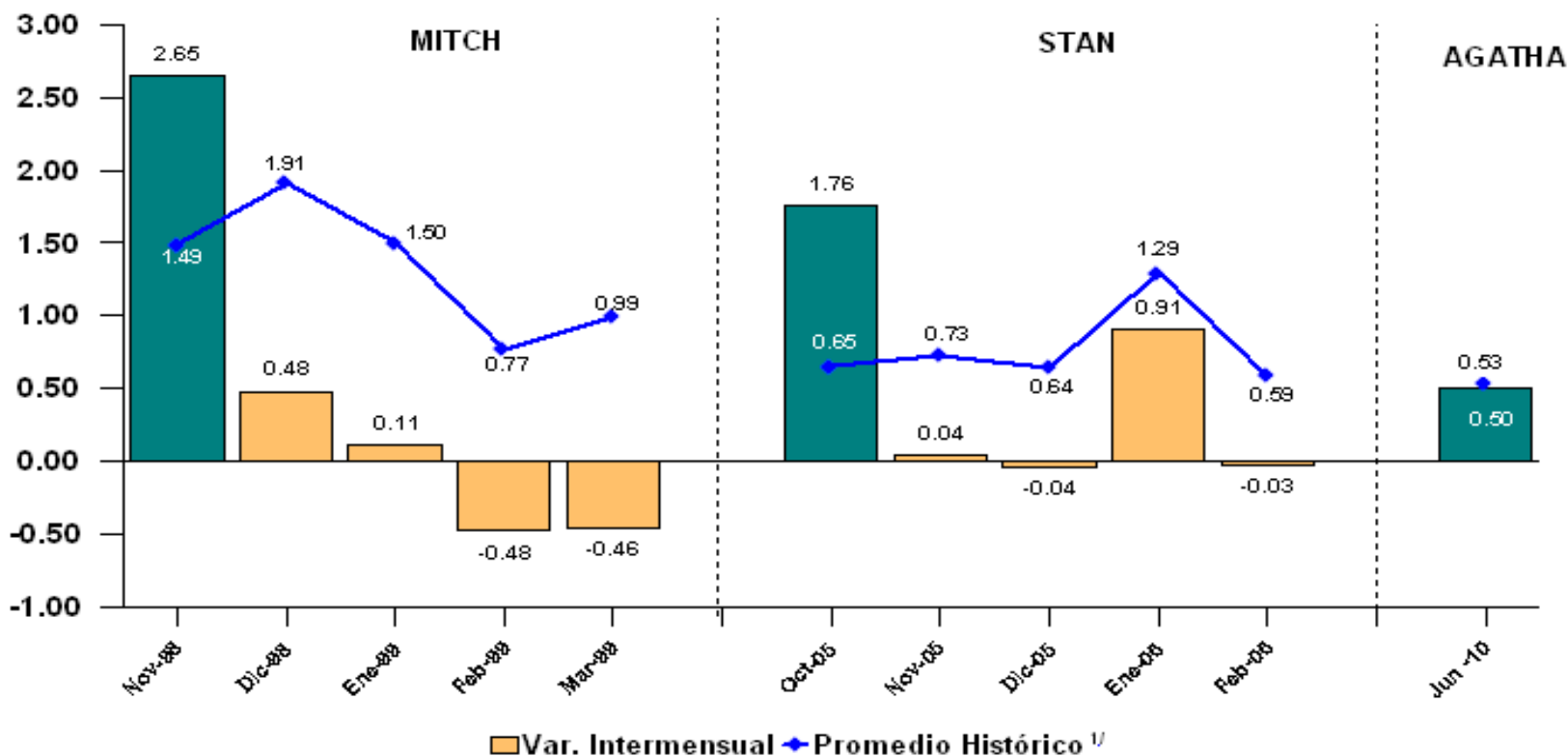


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)



Con fines ilustrativos se presentan los efectos del Huracán Mitch, la Tormenta Stan y la Tormenta Agatha en la inflación.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EFECTOS POR TORMENTAS TROPICALES (Variación Intermensual) 1998-2010



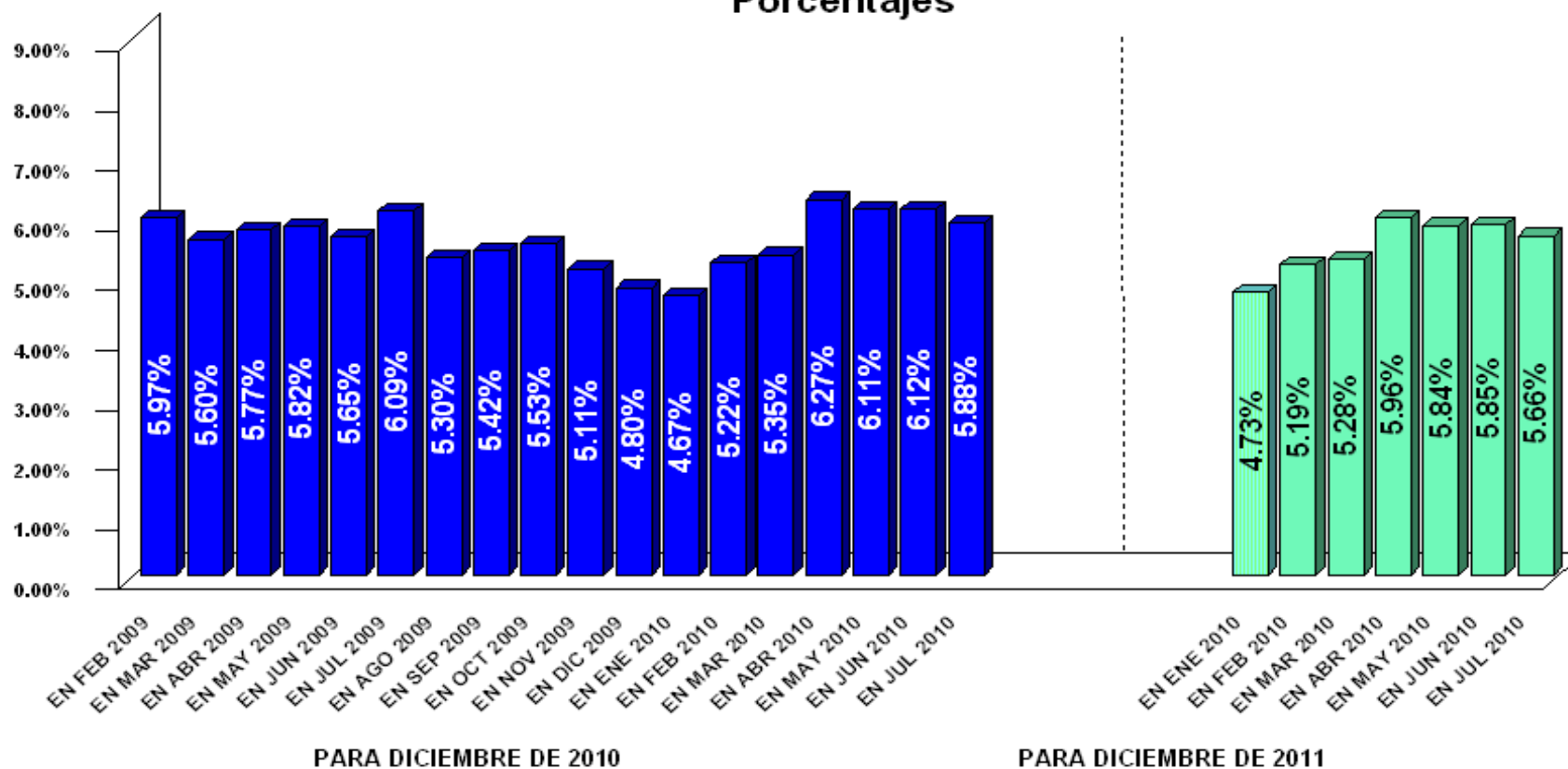
^{1/} Para el caso de la tormenta tropical Mitch se compara con el promedio de las variaciones intermensuales del período 1990-1997; para el caso de la tormenta Stan y la tormenta Agatha con el período 2001-2007.



Las proyecciones como las expectativas de inflación continúan evidenciando ciertas presiones inflacionarias, tanto para 2010 como para 2011.

PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL ^{*/} PARA DICIEMBRE DE 2010 Y 2011

Porcentajes

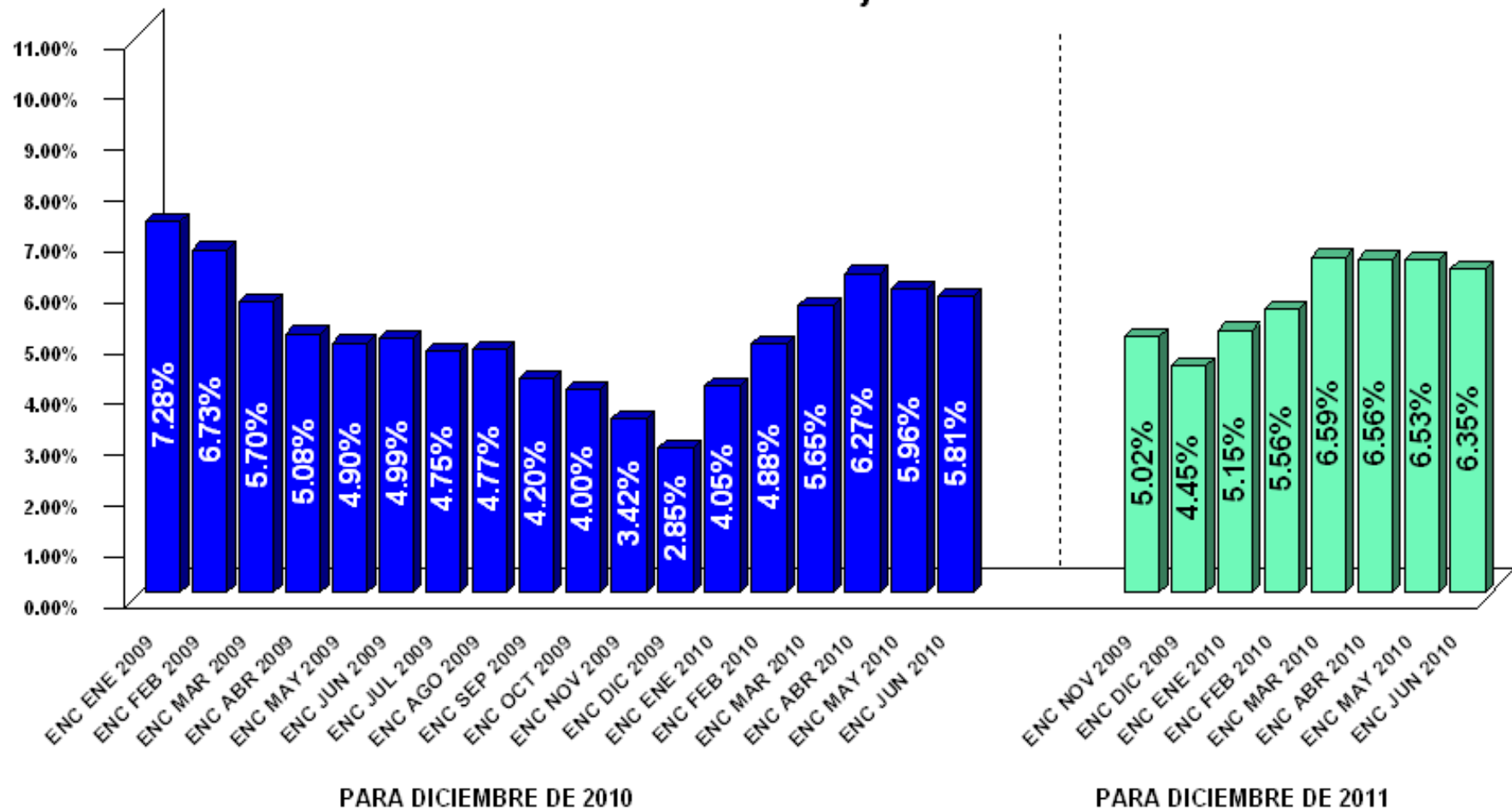


^{*/} Con base en métodos econométricos.
Proyecciones con datos de inflación referidos al mes anterior.



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2010 Y 2011

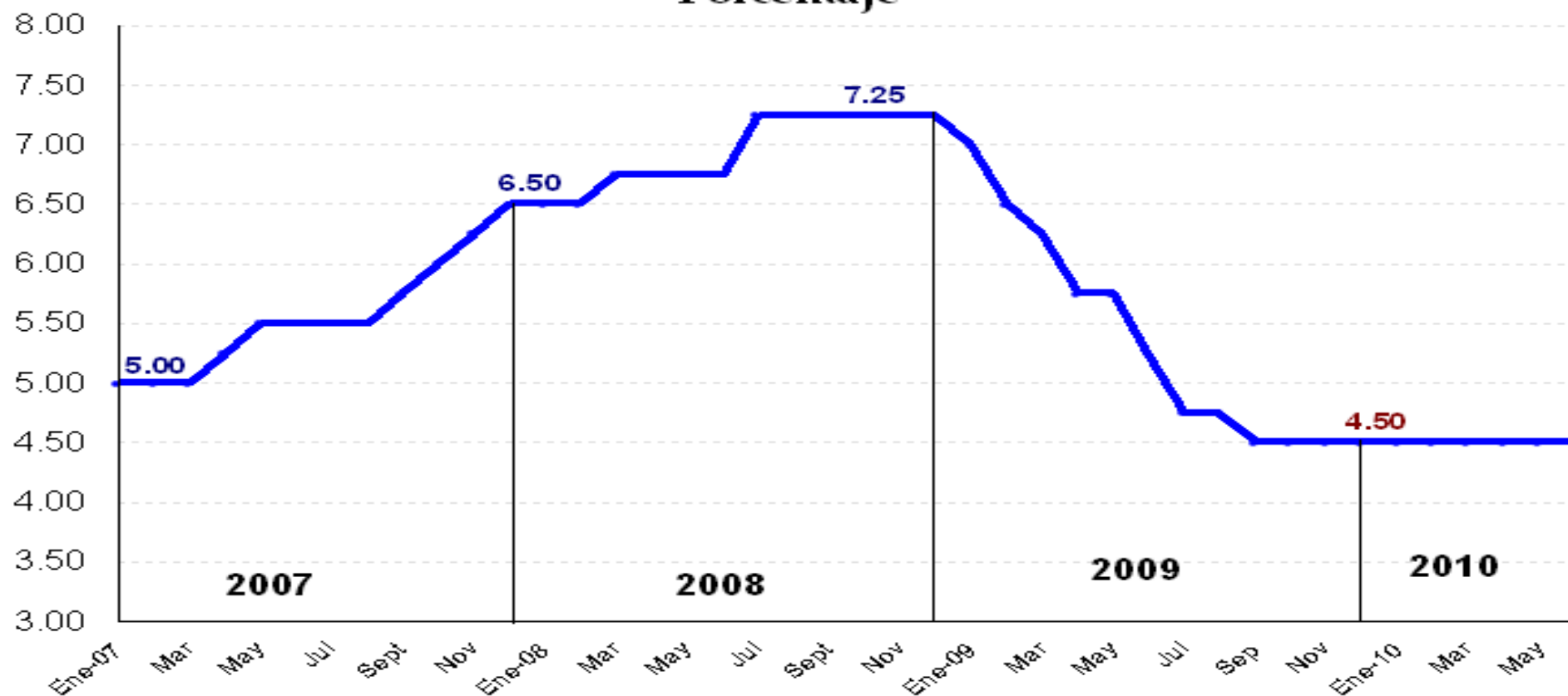
Porcentajes



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

Las perspectivas inflacionarias no se ha modificado sustancialmente, aspecto que ha permitido mantener la tasa de política monetaria en 4.50%.

TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA Enero 2007 - Junio 2010 Porcentaje

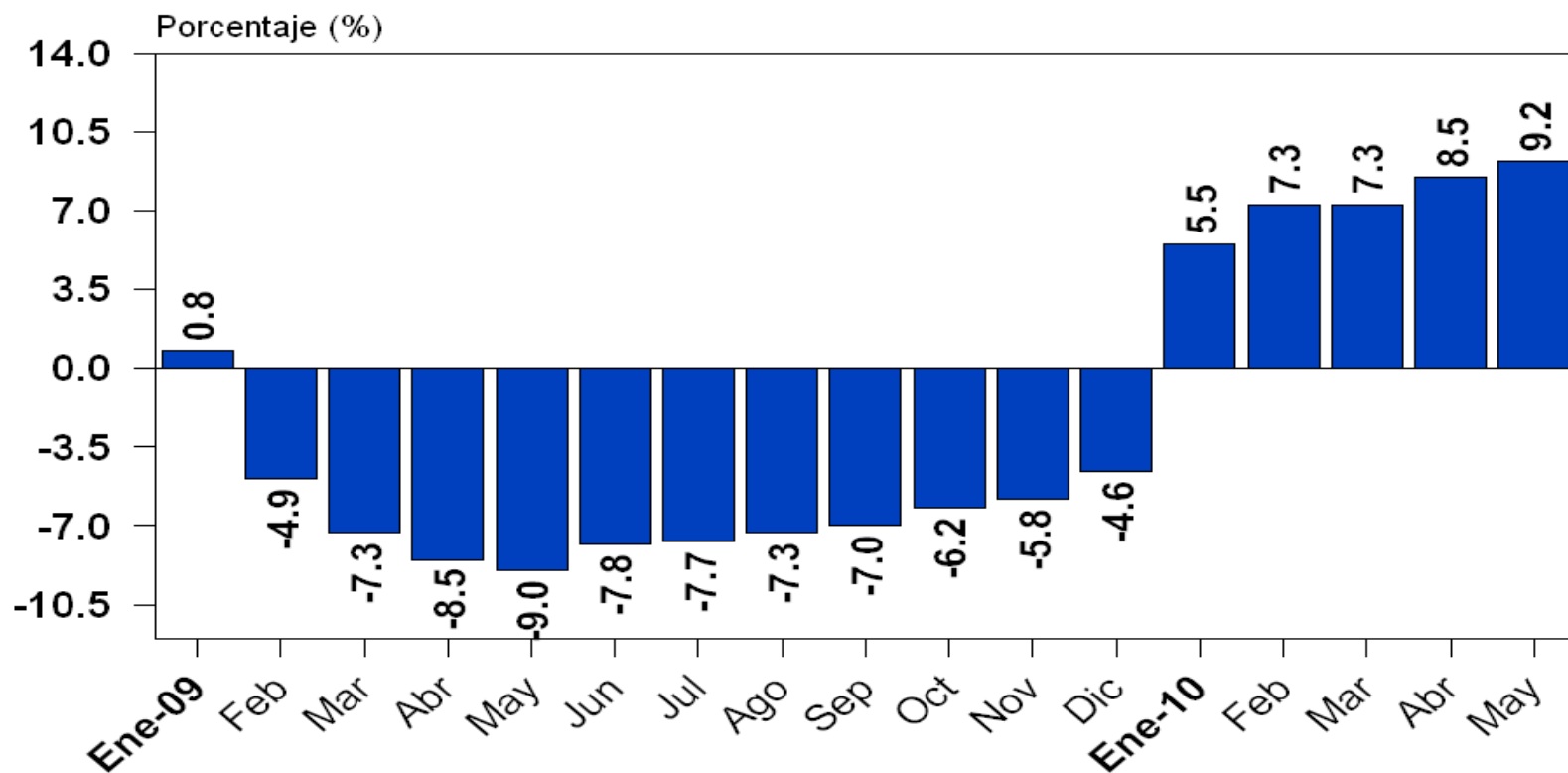


FINANZAS PÚBLICAS

Los ingresos tributarios se han recuperado, manteniendo una tendencia al alza.

INGRESOS TRIBUTARIOS AÑOS 2009-2010*

Variación interanual acumulada

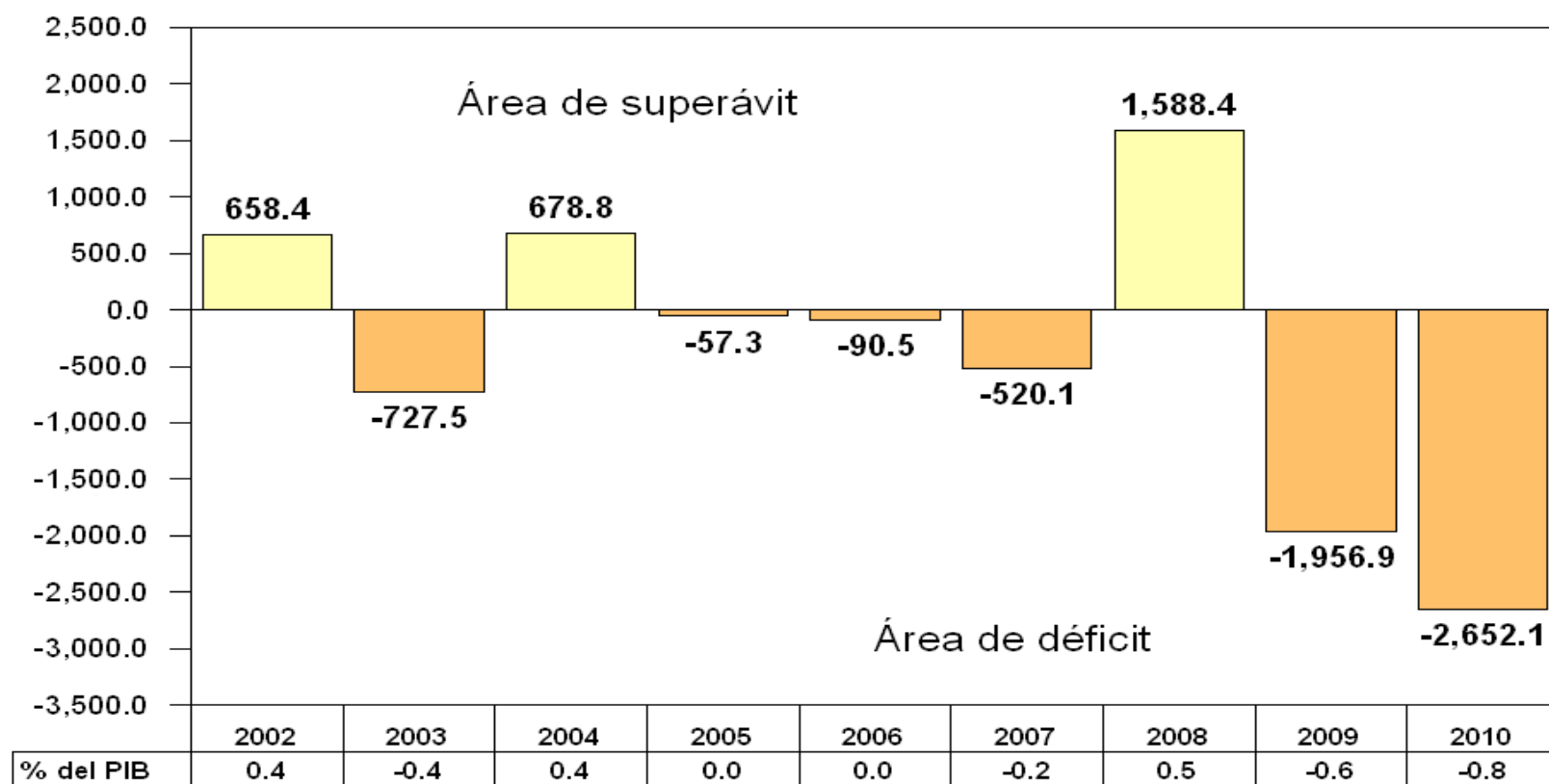


* / Cifras preliminares



El déficit fiscal se ubicó en Q2,652.1 millones, equivalente a 0.8% del PIB.

**SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL
A MAYO DE CADA AÑO
En millones de Quetzales
Años 2002-2010^{*/}**

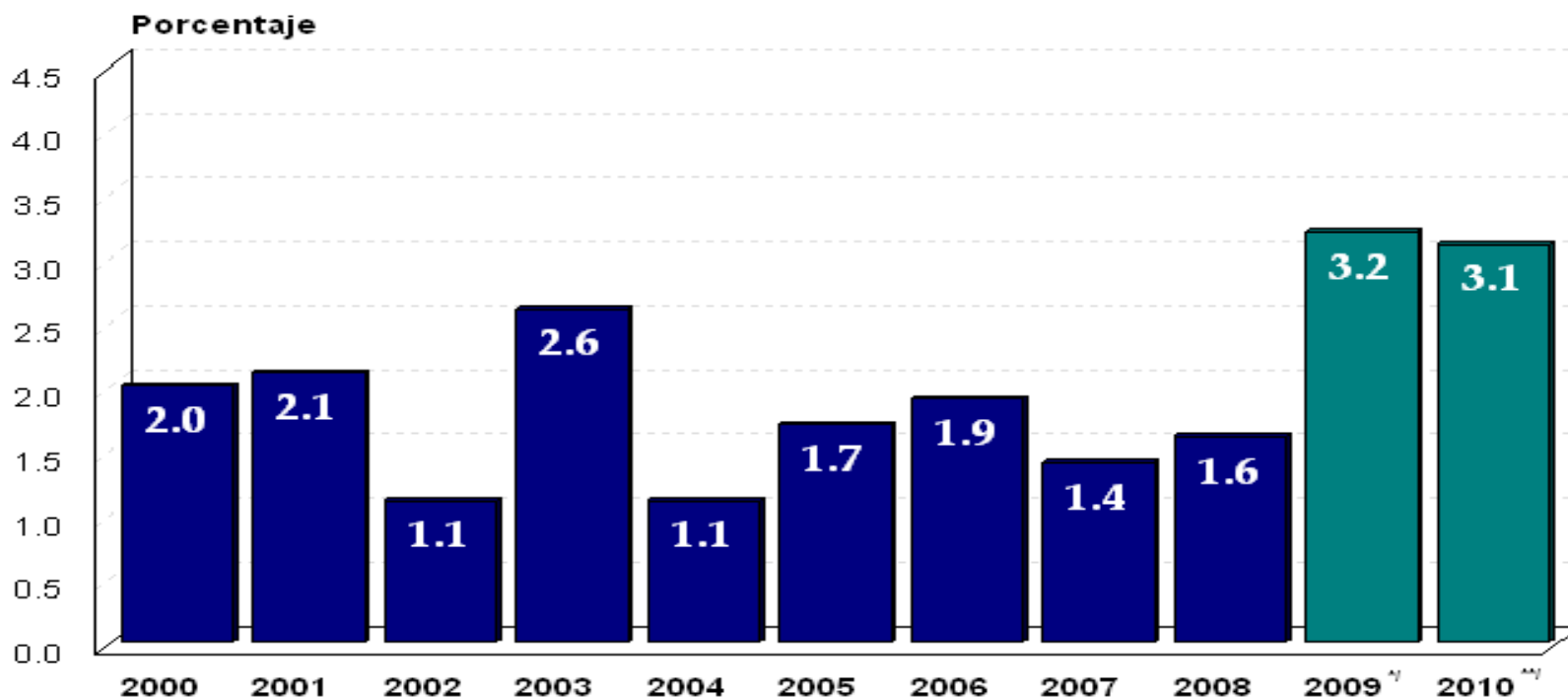


^{*/} Cifras preliminares.



De acuerdo con el FMI, el déficit fiscal para finales de 2010 podría alcanzar un 3.1% del PIB; sin embargo, se prevé una revisión del plan de gastos de 2010, luego de una evaluación más concreta de los daños causados por la erupción del Volcán de Pacaya y la Tormenta Agatha.

GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2010



^{*/} Cifra preliminar
^{**/} Cifra proyectada





TERCERA REVISIÓN DEL ACUERDO STAND-BY CON EL FMI



§ El Fondo Monetario Internacional concluyó el 16 de junio de 2010 la tercera revisión del programa económico de Guatemala en el marco de un Acuerdo *Stand-By*, señalando que:

§ Se cumplieron todos los criterios cuantitativos de desempeño y las metas estructurales contenidos en el referido acuerdo y la inflación permaneció dentro de la banda fijada en el programa.

§ La recuperación de la economía guatemalteca está afianzándose y las firmes medidas de política económica tomadas por las autoridades en respuesta a la crisis, respaldadas por el Acuerdo *Stand-By*, han brindado una base sólida para la recuperación.



- § La orientación de la política monetaria sigue siendo adecuada.**
- § Las reservas internacionales netas están aumentando.**
- § El quetzal se ha mantenido estable y el mantenimiento de un régimen de tipo de cambio flexible sigue siendo esencial para absorber choques y consolidar el régimen de metas de inflación.**
- § El sistema financiero permanece sólido.**
- § Posiblemente sea necesario revisar el plan de gastos de 2010, una vez que se cuente con una evaluación más concreta de los daños causados por la tormenta tropical Agatha.**
- § Los riesgos que pesan sobre las perspectivas económicas han seguido disminuyendo y están relacionados principalmente con una recuperación más lenta de los Estados Unidos de América y con un fuerte aumento de los precios del petróleo.**



CALIFICACIONES DE RIESGO SOBERANO



Pese a la crisis financiera y económica internacional, el país mantuvo sus calificaciones, incluso el 1 de junio de 2010 *Moody's Investors Service* revisó al alza la calificación de Ba2 a Ba1.

**GUATEMALA:
CALIFICACIÓN DE RIESGO SOBERANO DE LARGO PLAZO EN MONEDA EXTRANJERA
2006 - 2010**

Agencia Calificadora	2006		2007		2008		2009		2010	
Fitch Ratings	22-Feb-06	BB+ Estable	19-Jul-07	BB+ Estable	26-Jun-08	BB+ Estable	22-Jul-09	BB+ Estable	22-Jul-09	BB+ Estable
Standard & Poor's	17-Jul-06	BB Estable	06-Jul-07	BB Positivo	18-Nov-08	BB Estable	12-Nov-09	BB Estable	12-Nov-09	BB Estable
Moody's	24-Jul-06	Ba2 Positivo	12-Jun-07	Ba2 Positivo	18-Dic-08	Ba2 Estable	08-Jun-09	Ba2 Estable	01-Jun-10	Ba1 Estable

Fuente: Sitio de internet de cada una de las agencias calificadoras de riesgo





C. REFLEXIONES FINALES



- § Las proyecciones de crecimiento para 2010 evidencian que la economía global continúa recuperándose; sin embargo, aún persisten riesgos que podrían condicionar la recuperación.
- § Existe un amplio consenso en que la recuperación mundial será lenta y desigual entre países y regiones; por lo que, serán aquellos países que tengan mejores condiciones los que atraerán más flujos de inversión.
- § Los signos de recuperación en la economía mundial, también se evidencian en la economía nacional (exportaciones, importaciones, IMAE, recaudación tributaria y remesas familiares).



- § Dada la coyuntura actual, 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.

- § El país debe seguir encaminando sus esfuerzos para mejorar la productividad, la competitividad y el clima de negocios y en mantener la estabilidad macroeconómica para que, cuando se revierta plenamente la coyuntura externa, esté preparado para avanzar en una senda de crecimiento económico sostenido.





MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt

