

GUATEMALA: ANÁLISIS MACROECONÓMICO

**Licenciado
Julio Roberto Suárez Guerra
Vicepresidente
Banco de Guatemala**

**Congreso de Restaurantes
Guatemala, septiembre de 2010**



CONTENIDO

- I. Crecimiento económico de los socios comerciales del país y evolución del precio de los *commodities*.
- II. Evolución del comercio exterior.
- III. Evolución de la actividad económica en el país.
- IV. Algunas oportunidades que presenta el país.
- V. Comportamiento de las finanzas públicas.
- VI. Perspectivas.
- VII. Conclusiones.

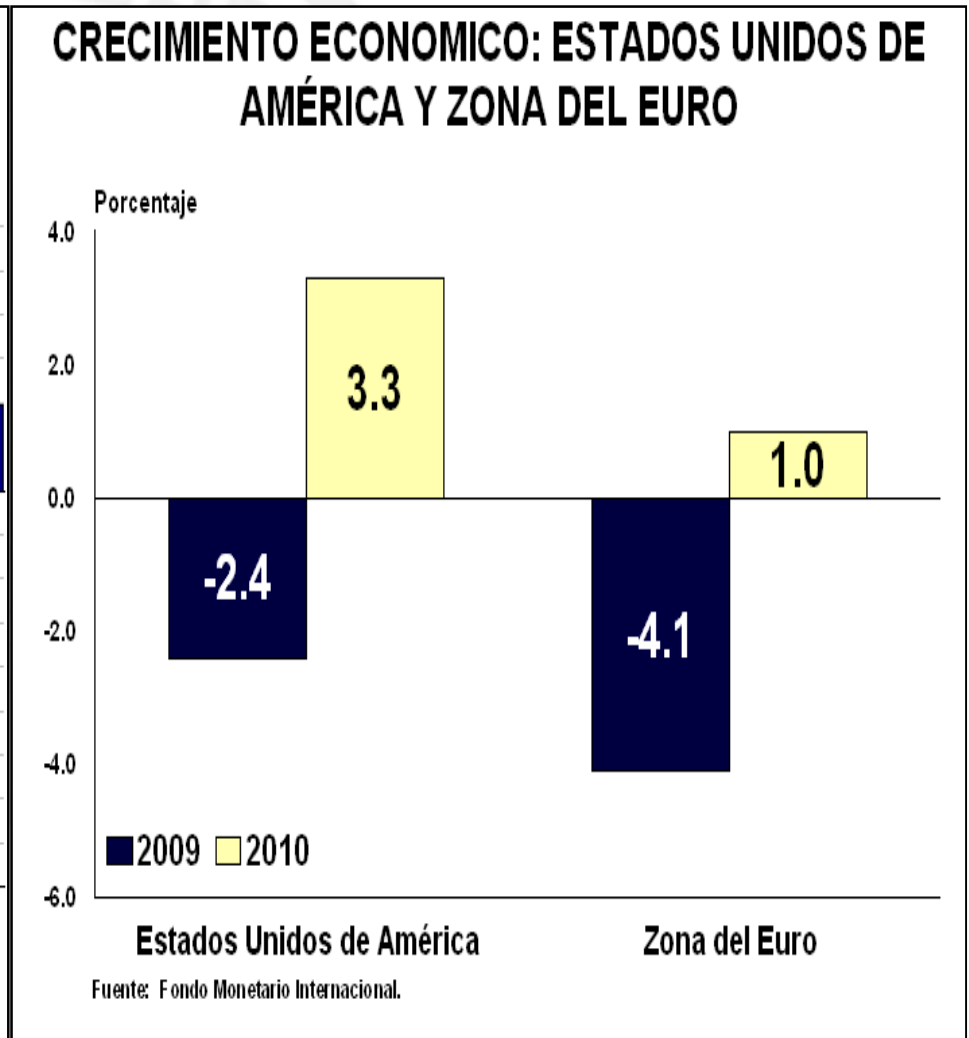
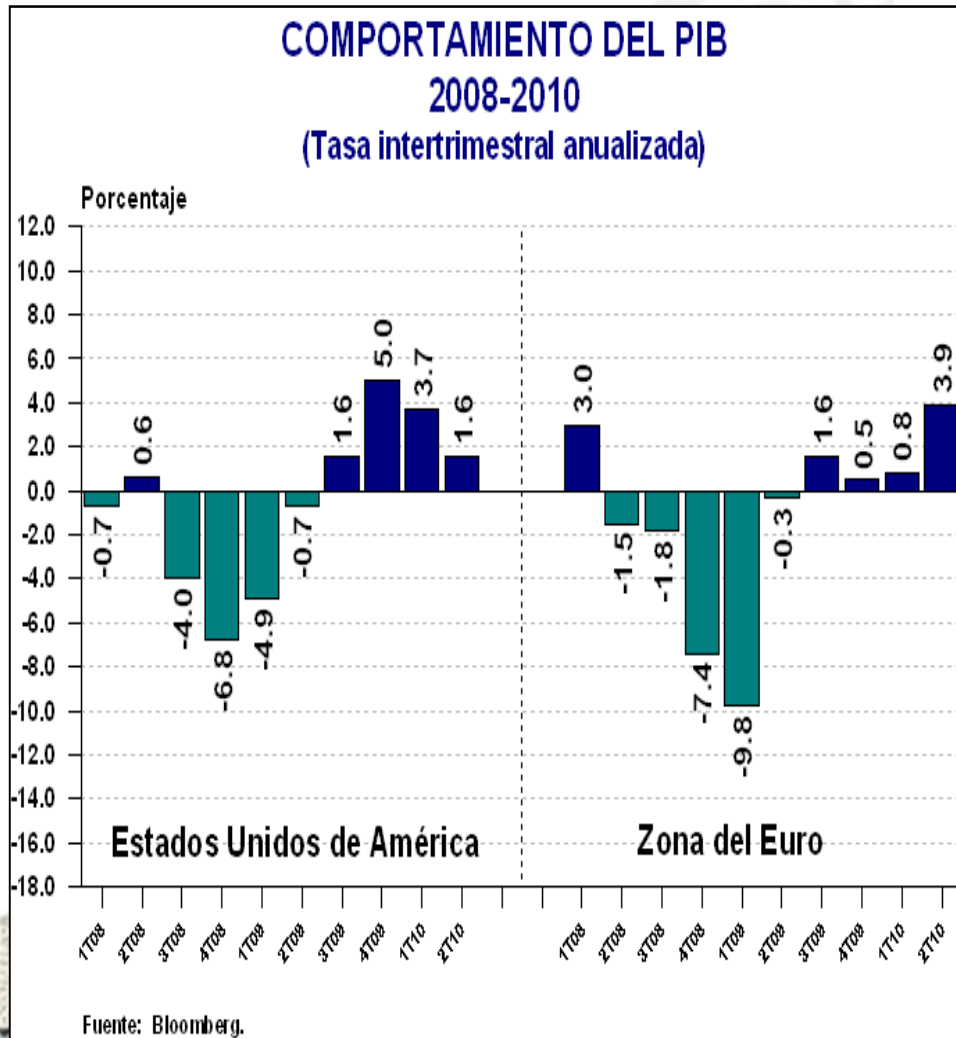




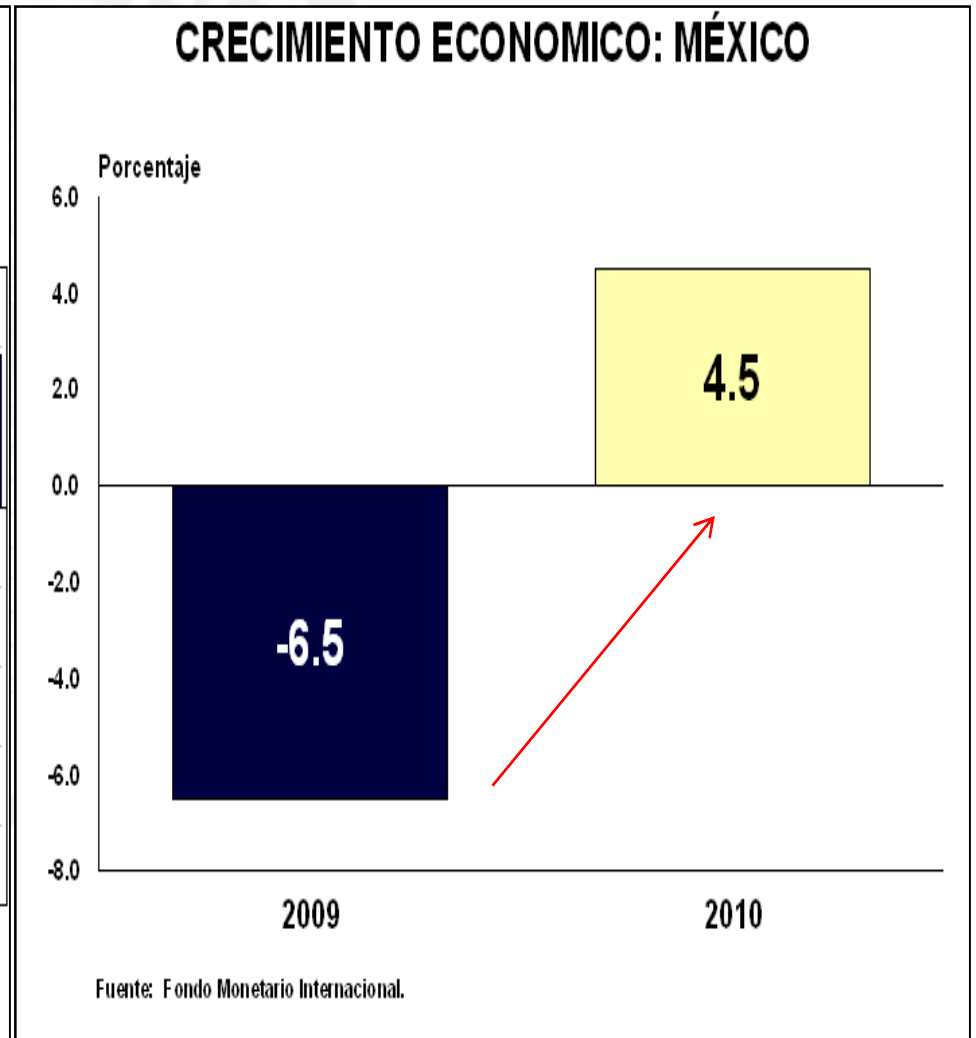
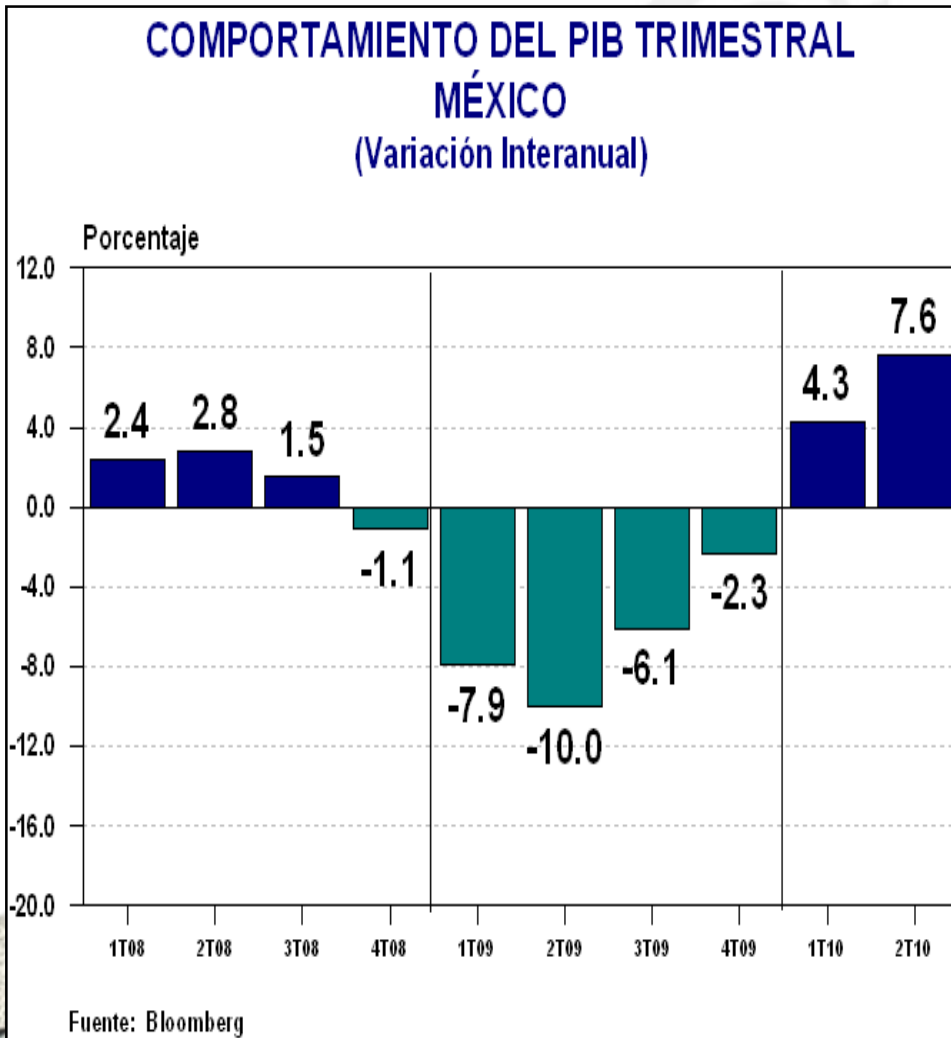
***I. CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LOS
SOCIOS COMERCIALES DEL PAÍS Y
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LOS
COMMODITIES***



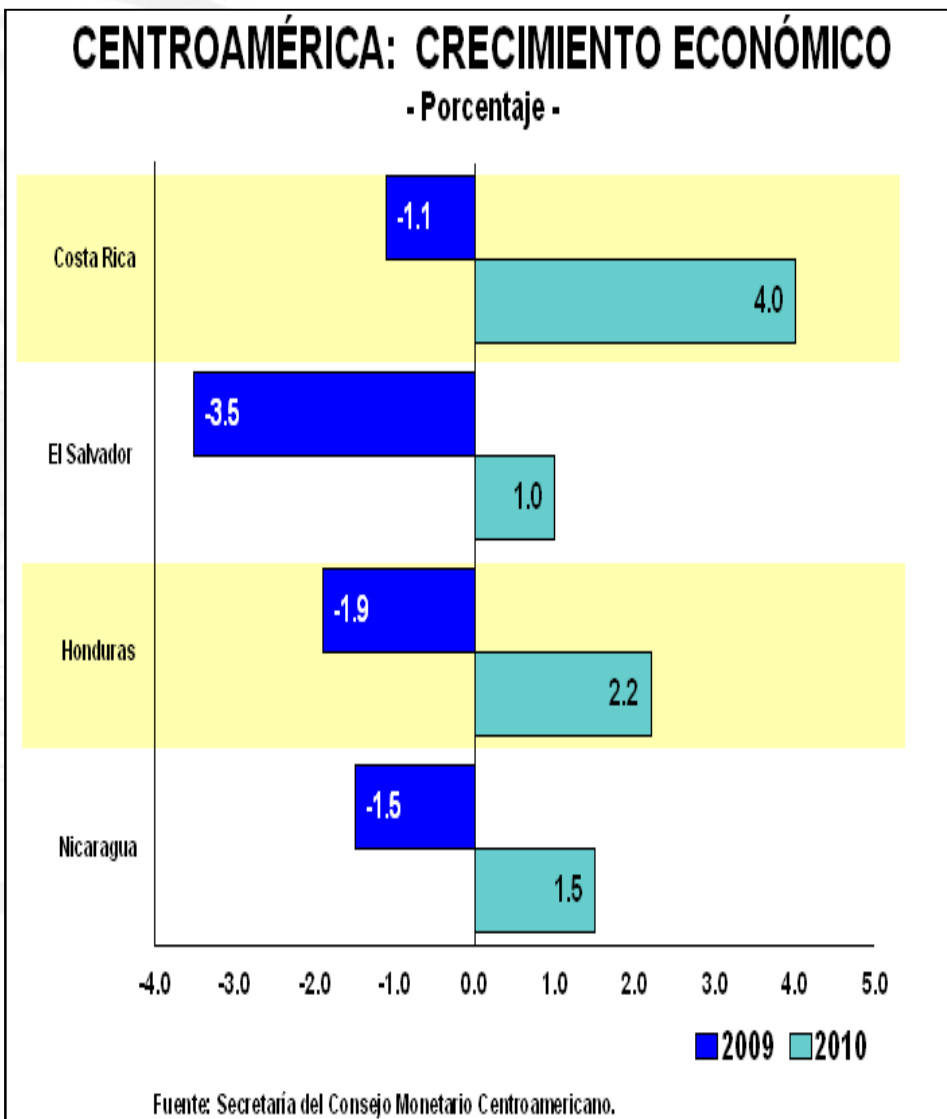
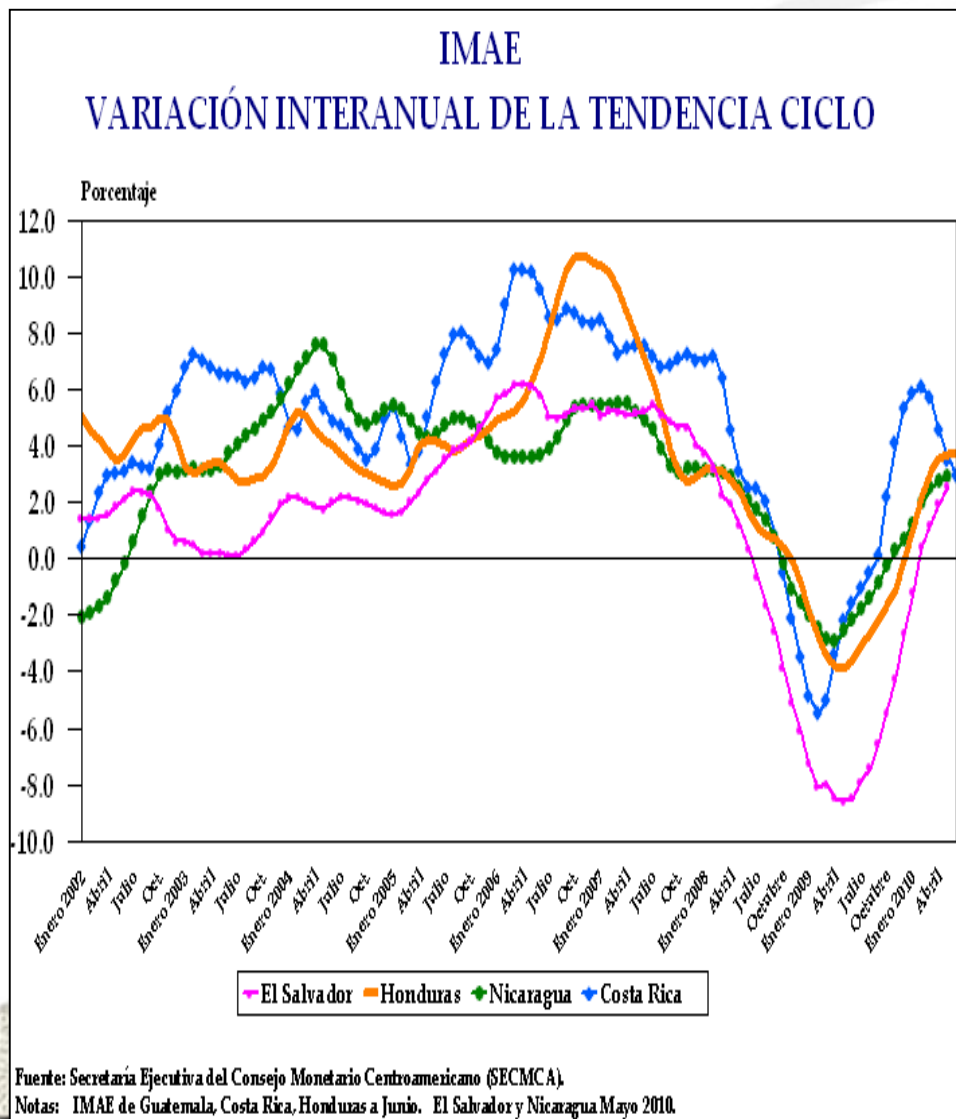
La actividad económica de los principales socios comerciales del país ha mejorado sustancialmente; para la economía de los Estados Unidos de América y de la Zona del Euro se estiman tasas de crecimiento positivas en 2010.



Similar comportamiento se observa en la actividad económica de México, país que luego de haber presentado un tasa negativa de crecimiento en 2009, anticipa una recuperación en 2010.



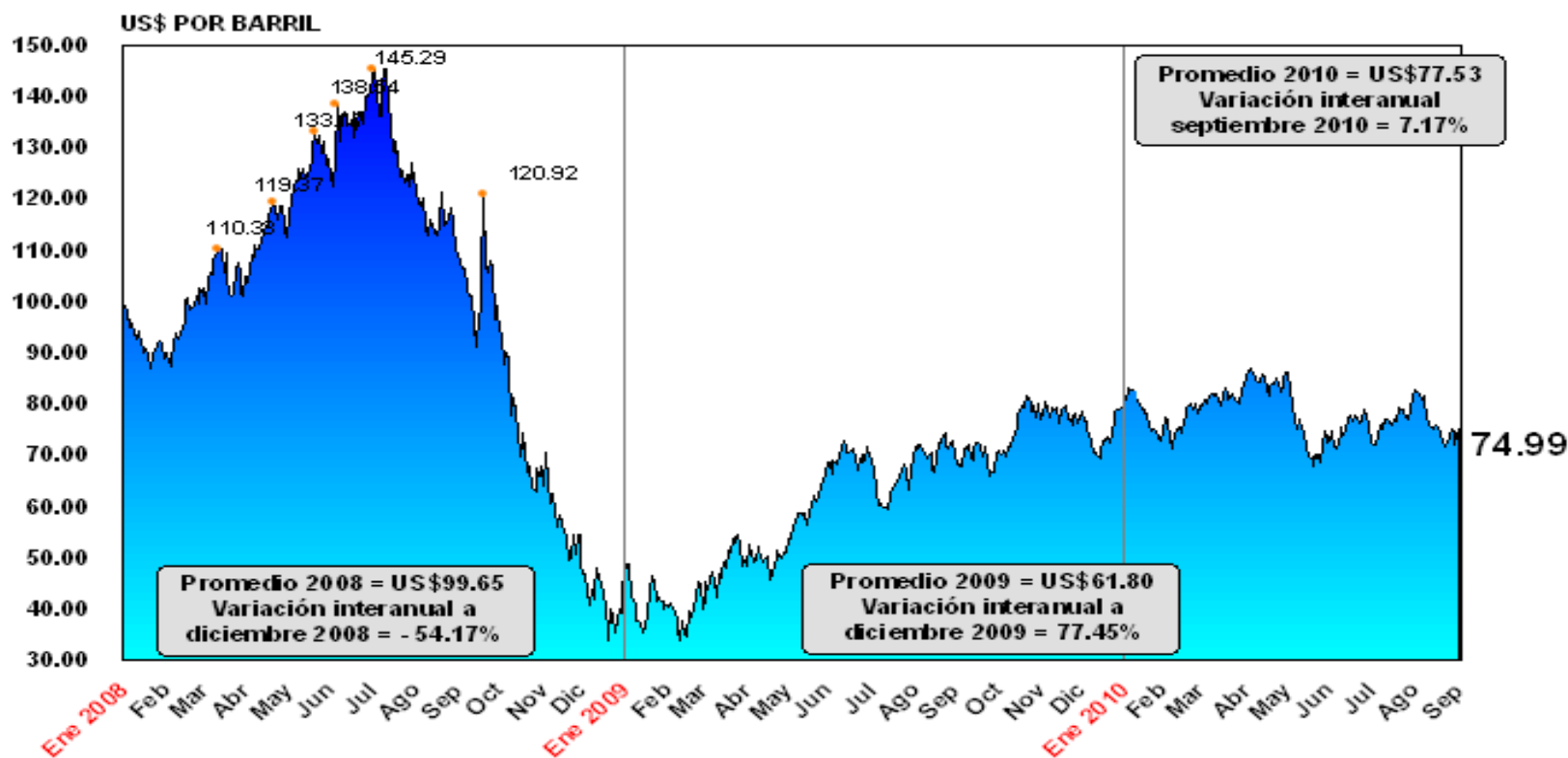
La tendencia de la actividad económica de los países de la región medida por el IMAE, también evidencia una mayor recuperación, congruente con las proyecciones para 2010.



El precio del petróleo mantiene un ligero comportamiento a la baja, asociado a la incertidumbre sobre la recuperación a nivel mundial...

PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCÍAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2008 A SEPTIEMBRE DE 2010 ^{1/}



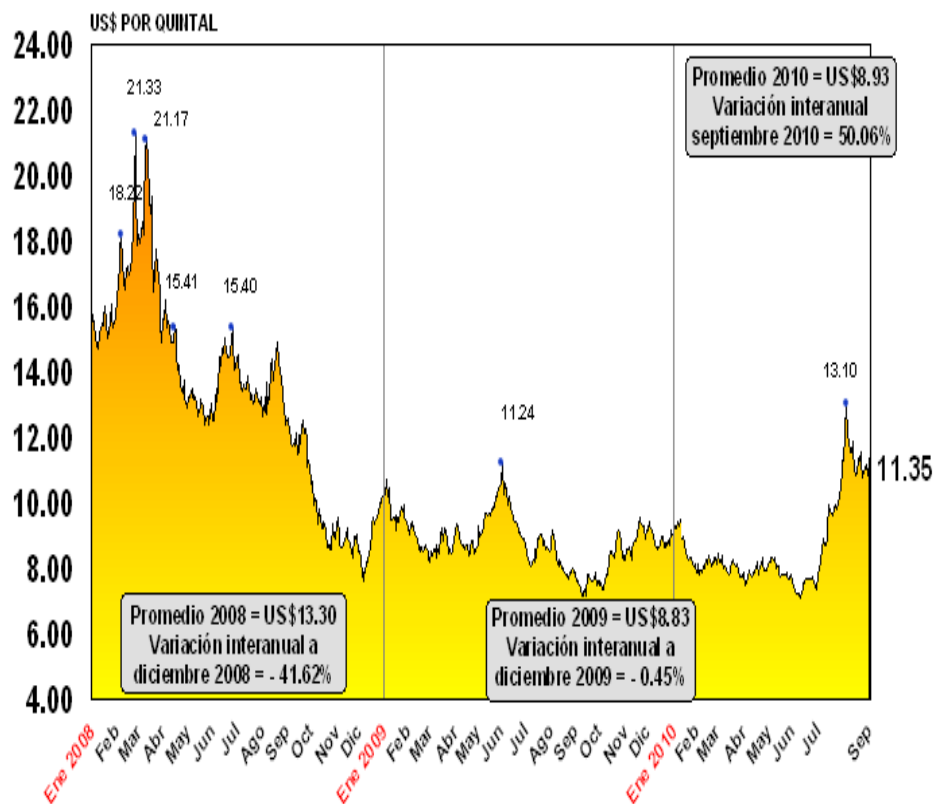
^{1/} Al 2 de septiembre
Fuente: Bloomberg.



... mientras que los precios del maíz y del trigo muestran un comportamiento al alza, asociado a condiciones climáticas adversas en los principales países productores.

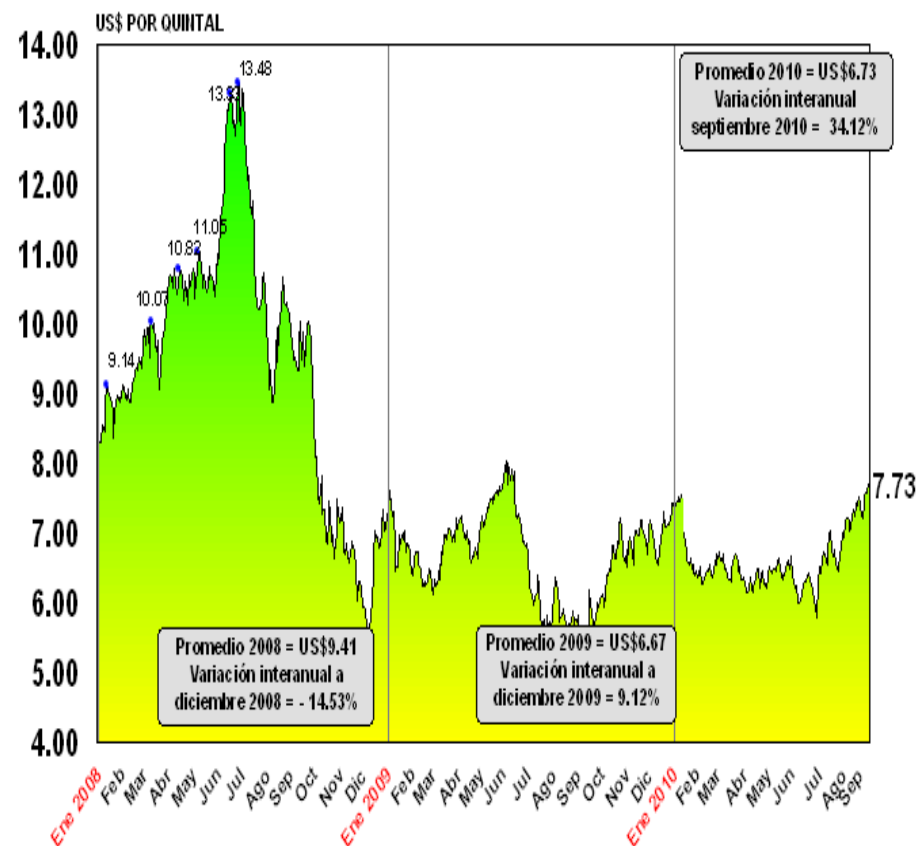
TRIGO

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2008 A SEPTIEMBRE DE 2010 ^{1/}



MAÍZ

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2008 A SEPTIEMBRE DE 2010 ^{1/}





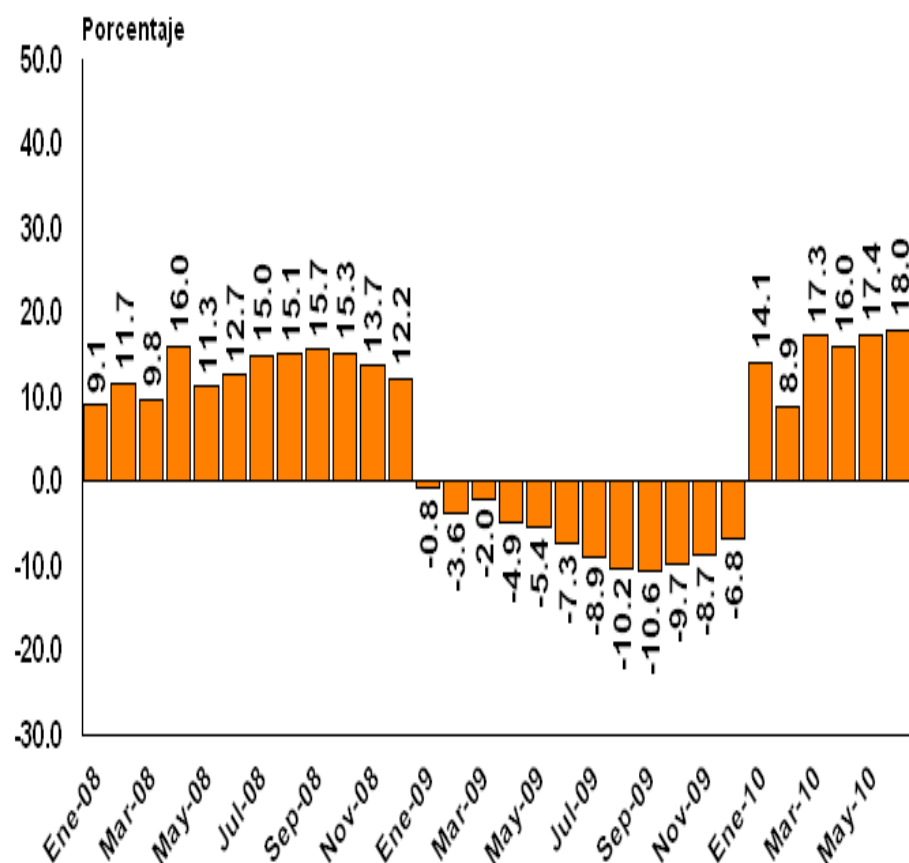
II. EVOLUCIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR



Las exportaciones del país evidencian un mejor desempeño.

VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES COMERCIO GENERAL

Enero 2008 - Junio 2010
(Tasa de variación interanual del valor acumulado)



Nota: Cifras preliminares

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

CONCEPTO	2009	2010 ^{P/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	3,699.6	4,366.6	667.0	18.0
PRINCIPALES PRODUCTOS	1,148.4	1,416.1	267.7	23.3
Café	400.1	468.9	68.8	17.2
Azúcar	244.2	499.8	255.6	104.7
Banano	221.1	175.5	-45.6	-20.6
Cardamomo	210.5	143.9	-66.6	-31.6
Petróleo	72.5	128.0	55.5	76.6
OTROS PRODUCTOS	2,551.2	2,950.5	399.3	15.7
Centroamérica	965.0	1,068.7	103.7	10.7
Resto del Mundo	497.1	597.4	100.3	20.2
Decreto 29-89	1,089.1	1,284.4	195.3	17.9

^{*/} Comercio General

^{P/} preliminar

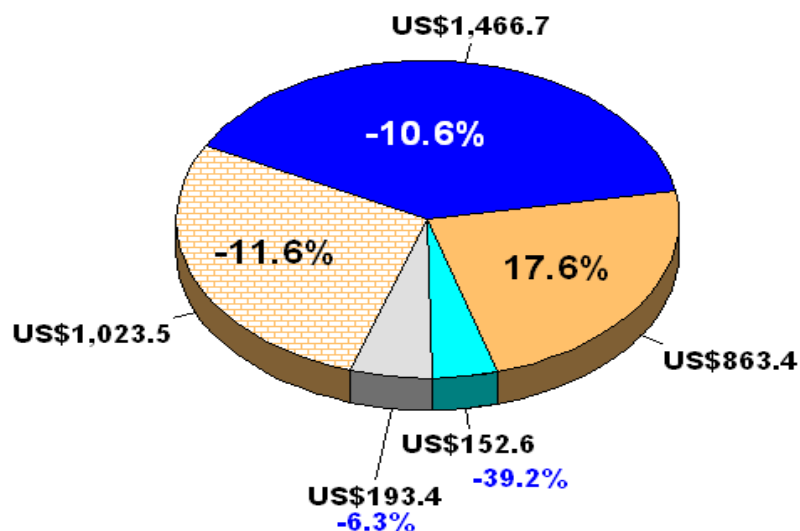
En 2010, se observa una mayor demanda de nuestros productos por parte de nuestros principales socios comerciales.

EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

(Cifras en millones de US Dólares)

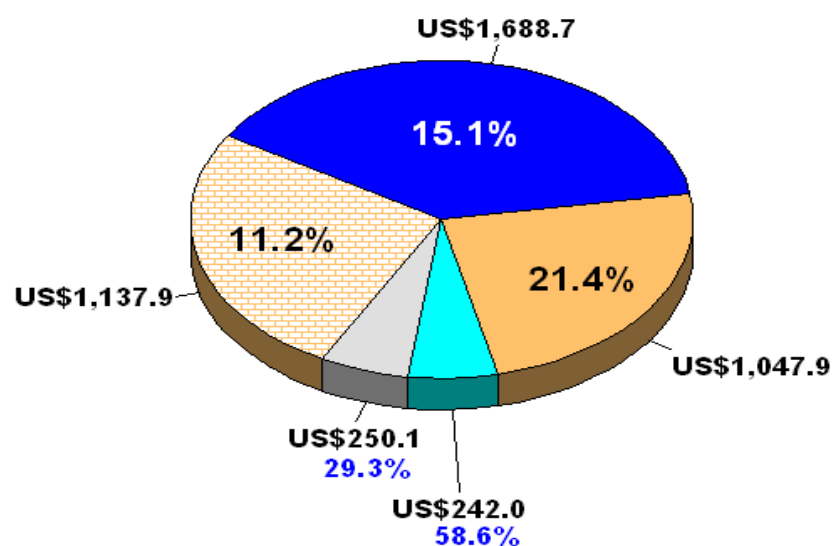
Enero - Junio 2009

100% = US\$ 3,699.6 millones
(-7.3%)



Enero - Junio 2010

100% = US\$ 4,366.6 millones
(18.0%)



■ Estados Unidos de América ■ Centroamérica ■ Zona del Euro ■ México ■ Resto del Mundo



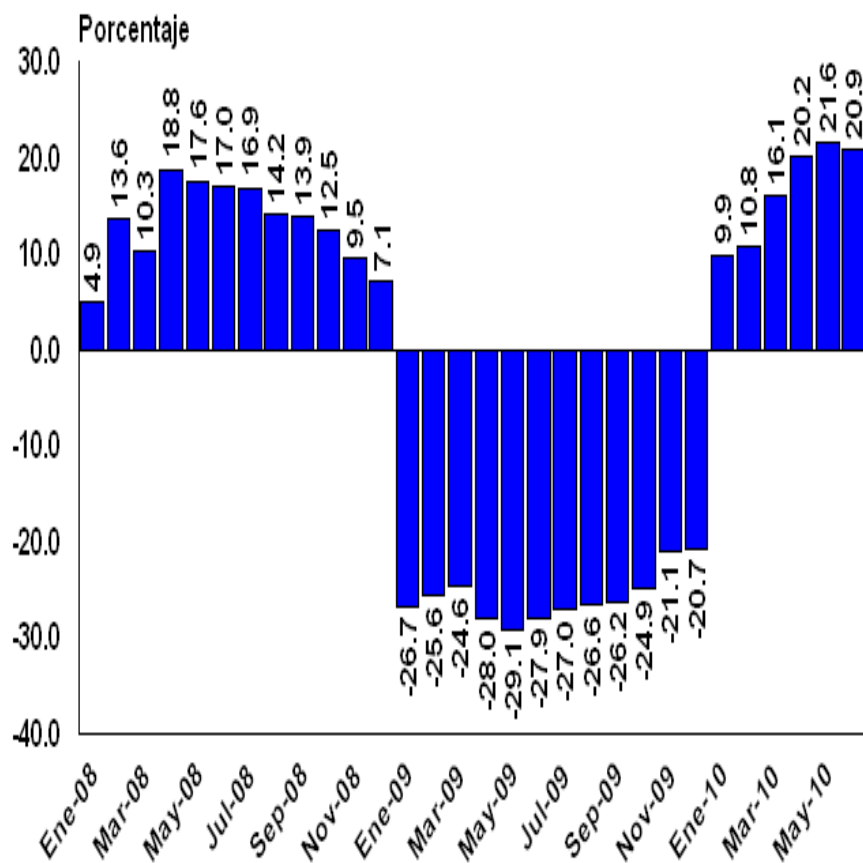
BANCO DE GUATEMALA

De igual forma, las importaciones evidencian una mejora sustancial, luego de haber caído 27.9% en 2009.

VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES COMERCIO GENERAL

Enero 2008 - Junio 2010

(Tasa de variación interanual del valor acumulado)



Nota: Cifras preliminares

VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES CUODE */ ENERO - JUNIO 2009 - 2010

En millones de US Dólares

CONCEPTO	2009		2010 ^{p/}		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	5,396.4	100.0	6,522.9	100.0	1,126.5	20.9
BIENES DE CONSUMO	1,470.1	27.2	1,688.8	25.9	218.7	14.9
Duraderos	248.9	4.6	306.5	4.7	57.6	23.1
No Duraderos	1,221.2	22.7	1,382.3	21.2	161.1	13.2
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	946.7	17.5	1,256.3	19.3	309.6	32.7
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	1,306.6	24.2	1,655.6	25.4	349.0	26.7
MATERIALES DE CONSTRUCCION	136.9	2.5	131.4	2.0	-5.5	-3.9
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	851.2	15.8	946.3	14.5	95.1	11.2
DIVERSOS	0.2	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0
DECRETO 29-89	684.7	12.7	844.2	12.9	159.5	23.3

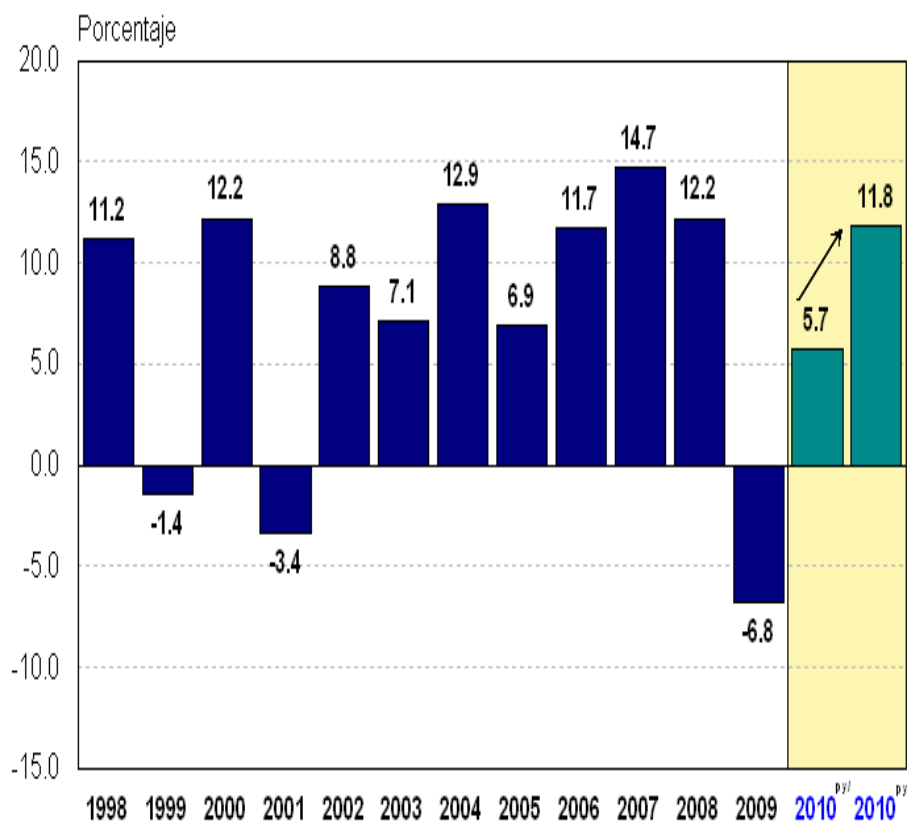
^{p/} Cifras preliminares

*/ Comercio General

El mejor comportamiento de la demanda externa e interna ha incidido en una revisión al alza de las proyecciones de comercio exterior para 2010.

VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

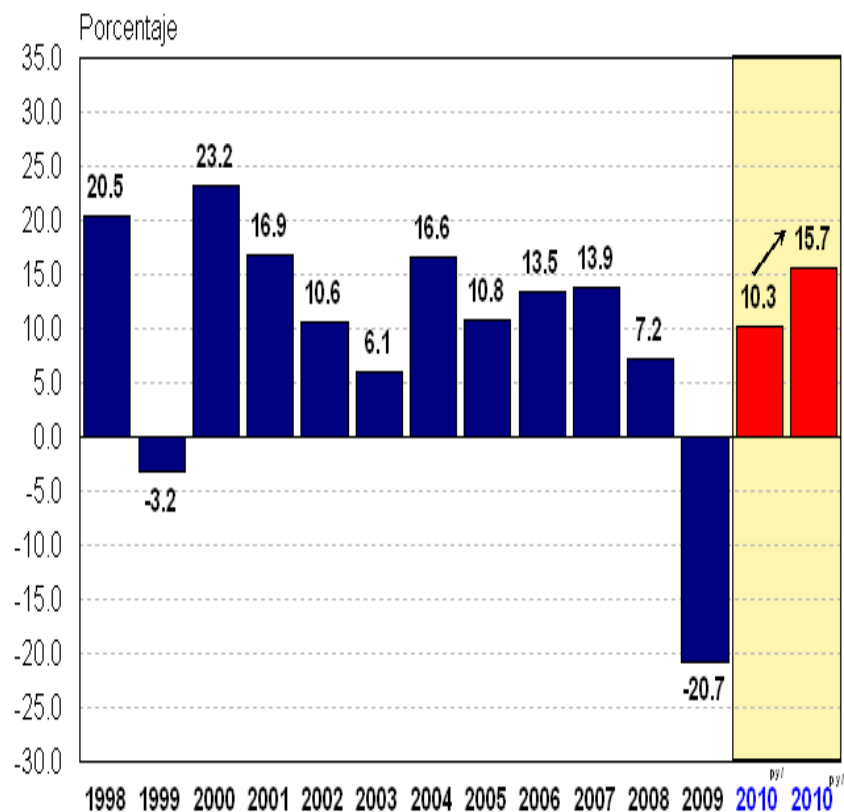
COMERCIO GENERAL
AÑOS 1998-2010
(Tasa de variación)



^{p/} Cifra proyectada.

VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
AÑOS 1998-2010
(Tasa de variación)



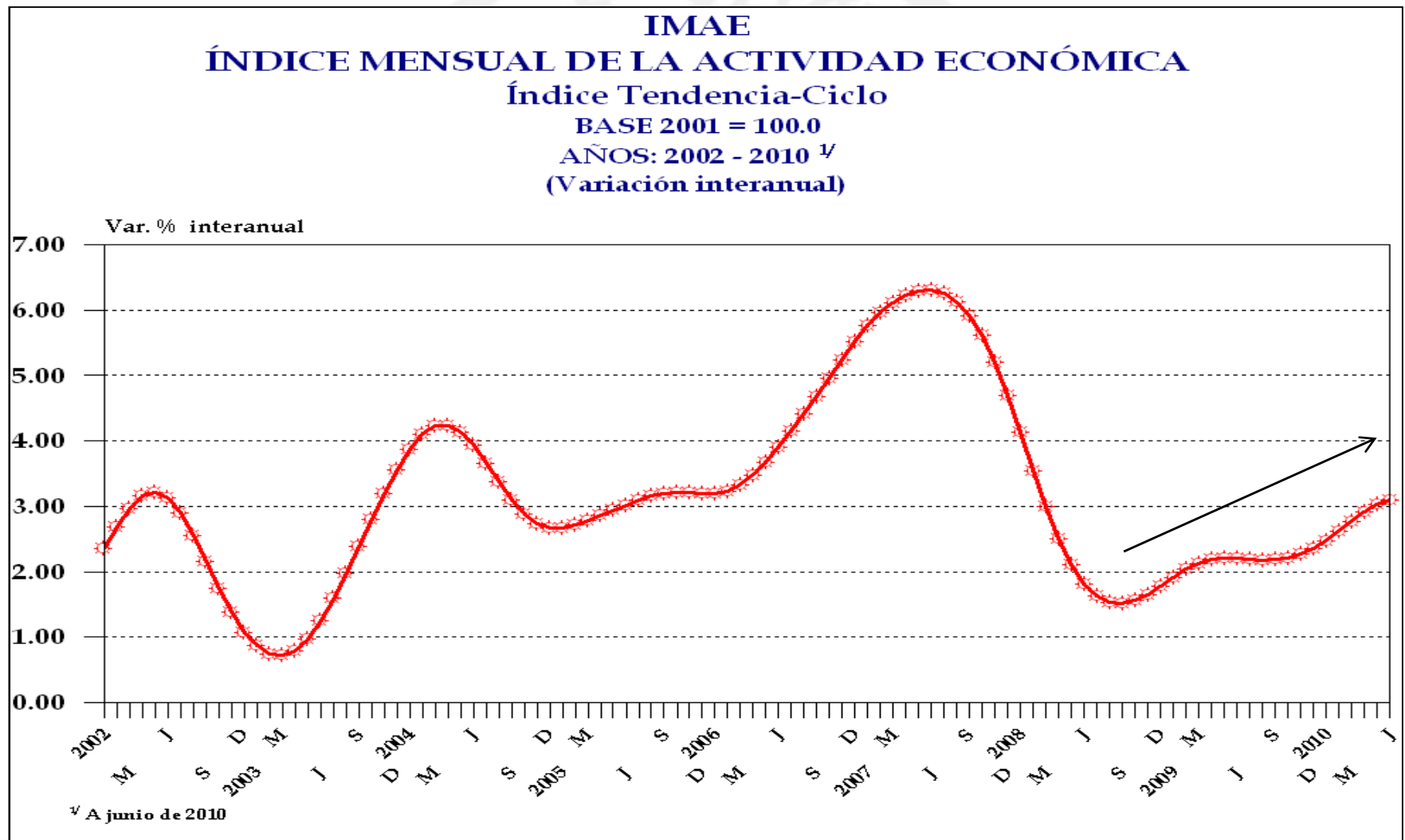
^{p/} Cifras proyectadas.



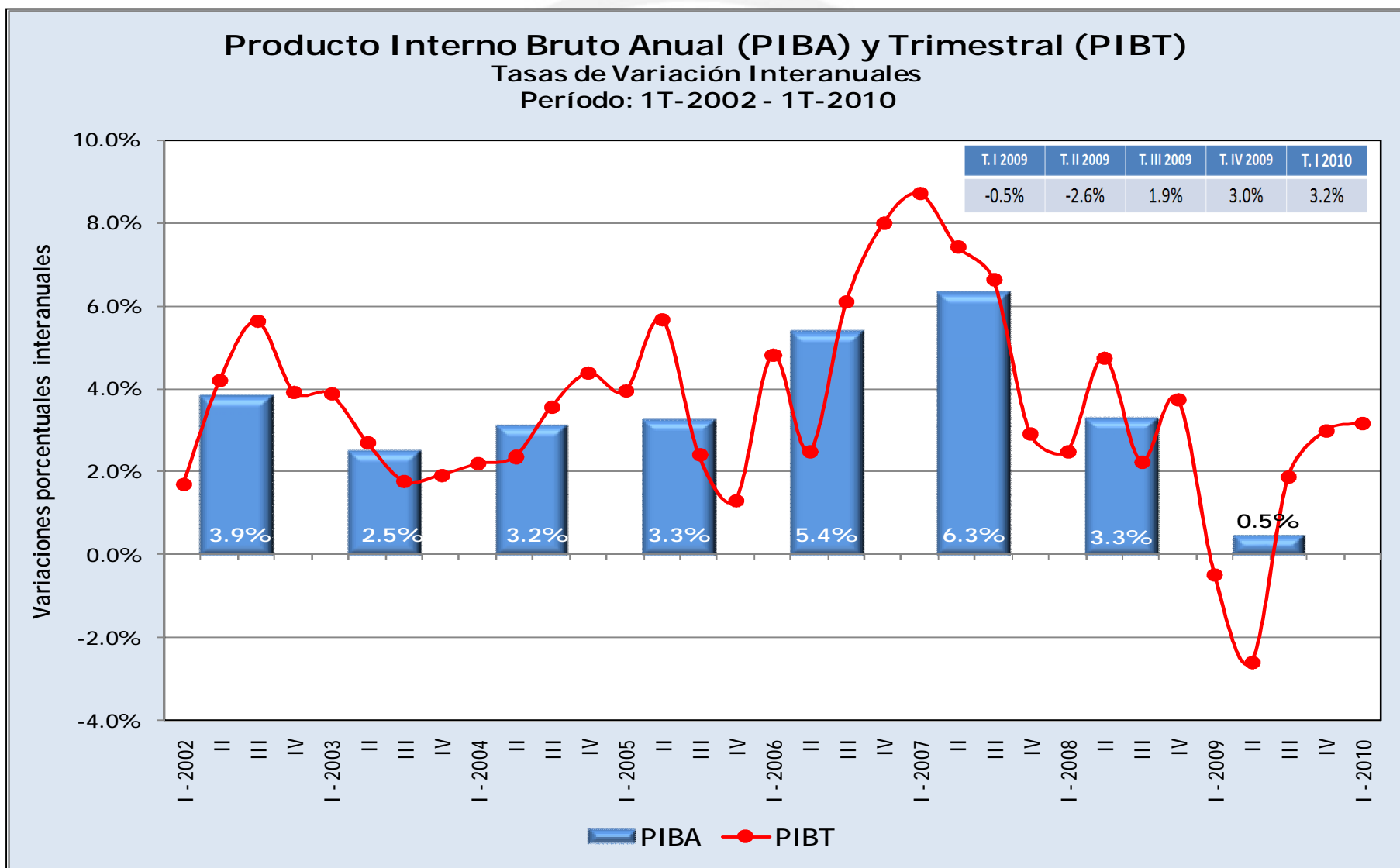
***III. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD
ECONÓMICA***



La mejora observada en algunos indicadores económicos se ha reflejado en el proceso de recuperación en el país.

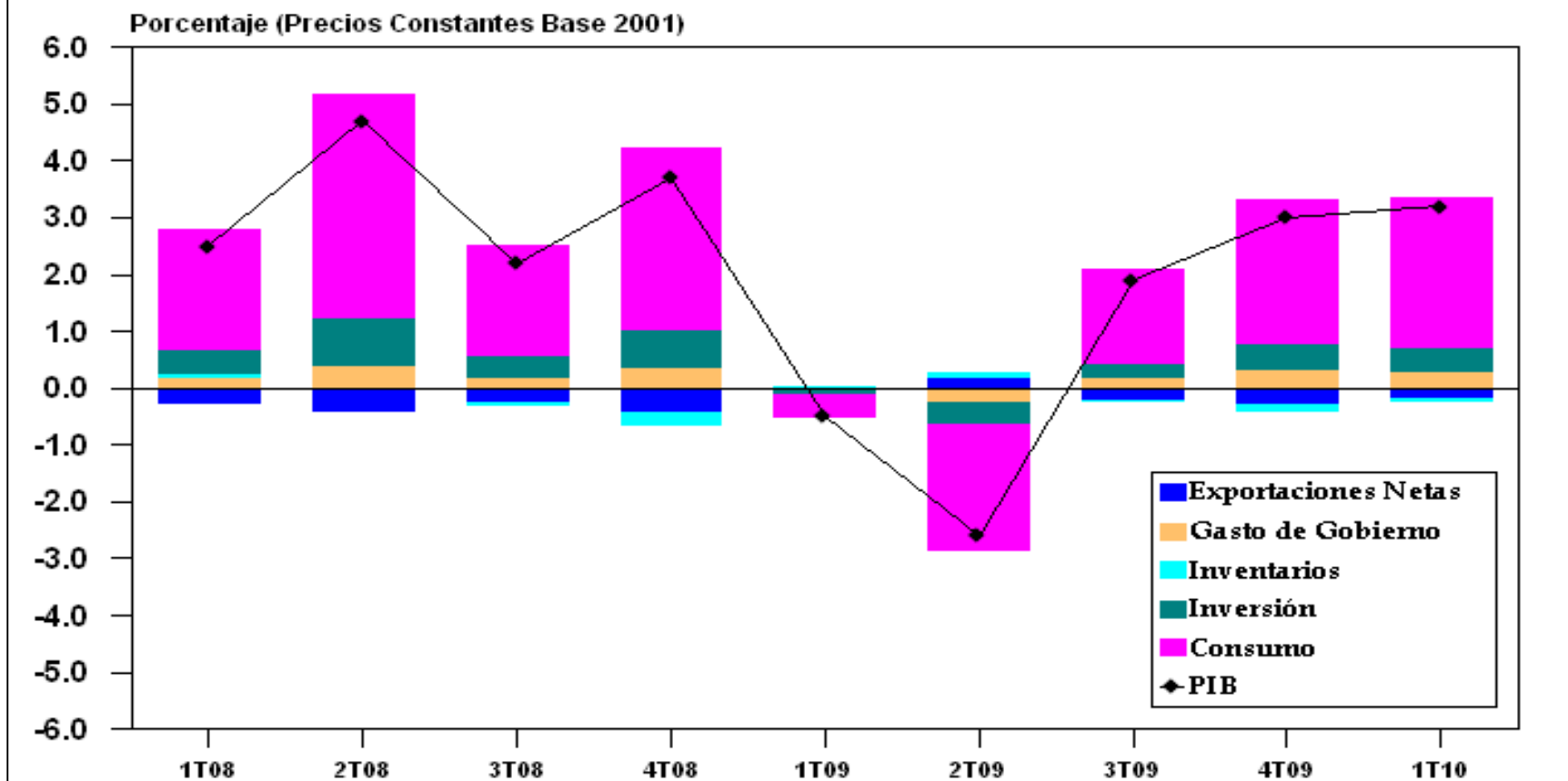


...tendencia que se evidencia en tasas positivas de crecimiento del PIB, durante tres trimestres consecutivos.



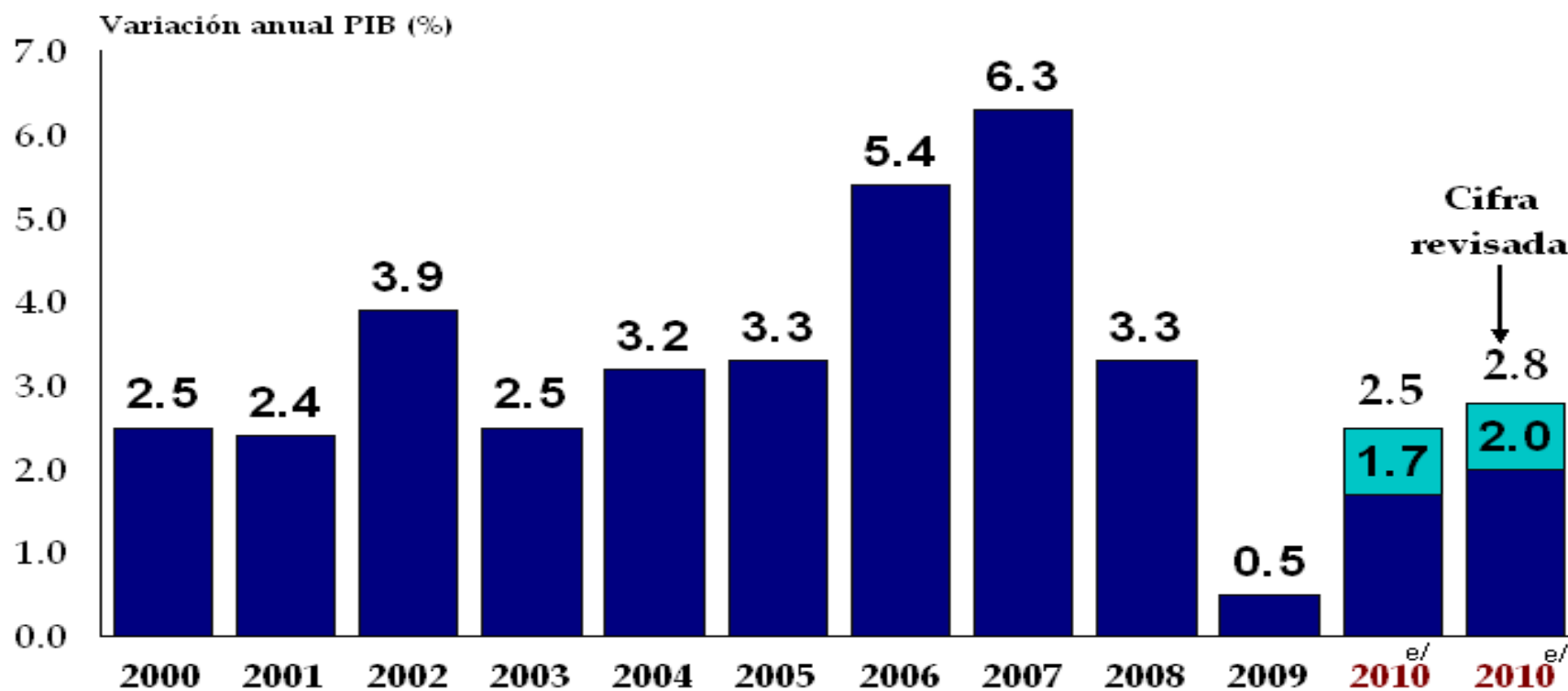
Esta mejora en el crecimiento se asocia al dinamismo de la demanda interna.

GUATEMALA: CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO 2008-2010 (Variación Interanual)



Las perspectivas de crecimiento de corto plazo han sido revisadas al alza, reflejando un mejor desempeño tanto interno como externo.

GUATEMALA: CRECIMIENTO ECONÓMICO PERÍODO 2000-2010

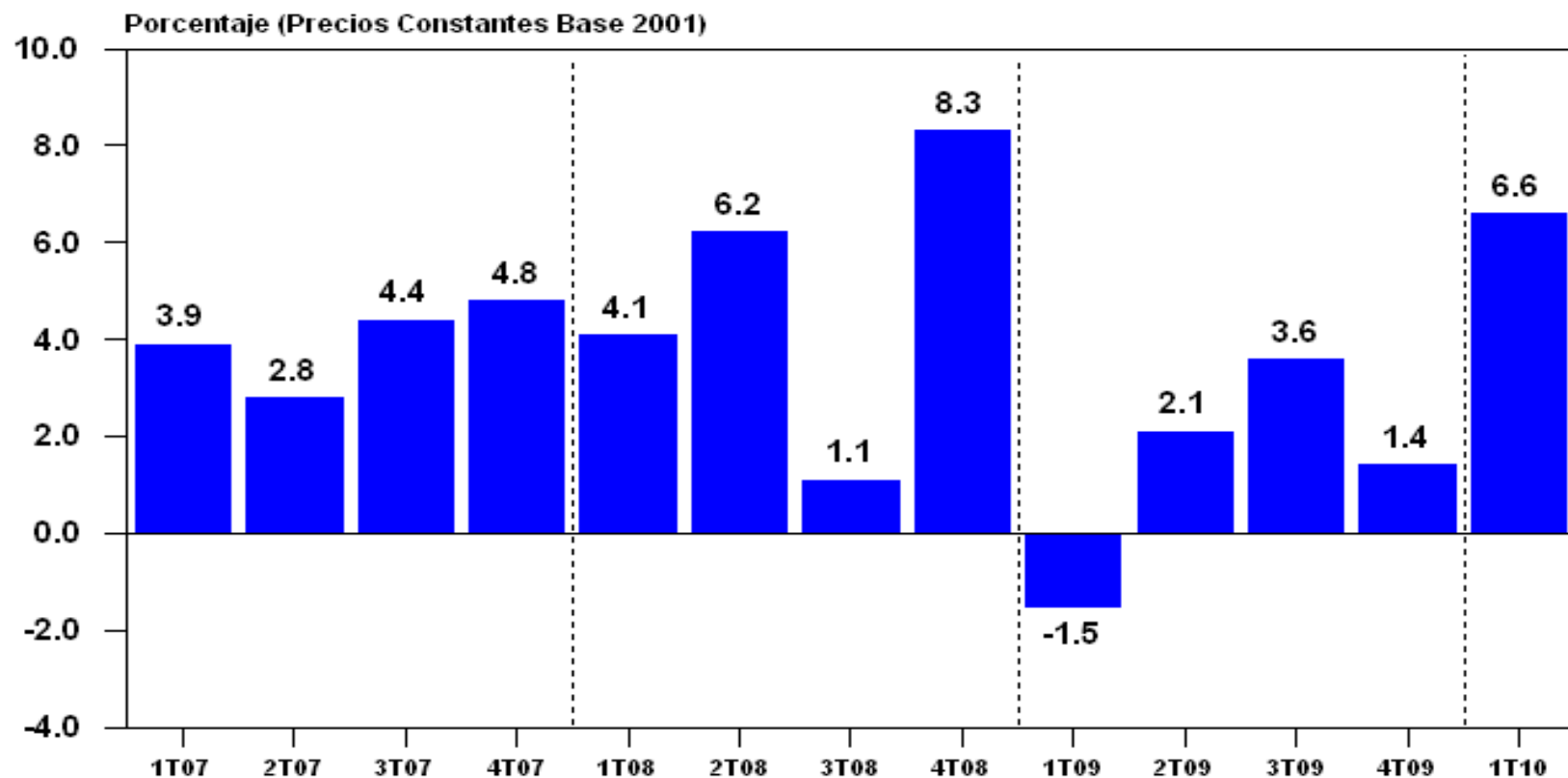


e/ Cifra estimada Banco de Guatemala
Fuente: Banco de Guatemala



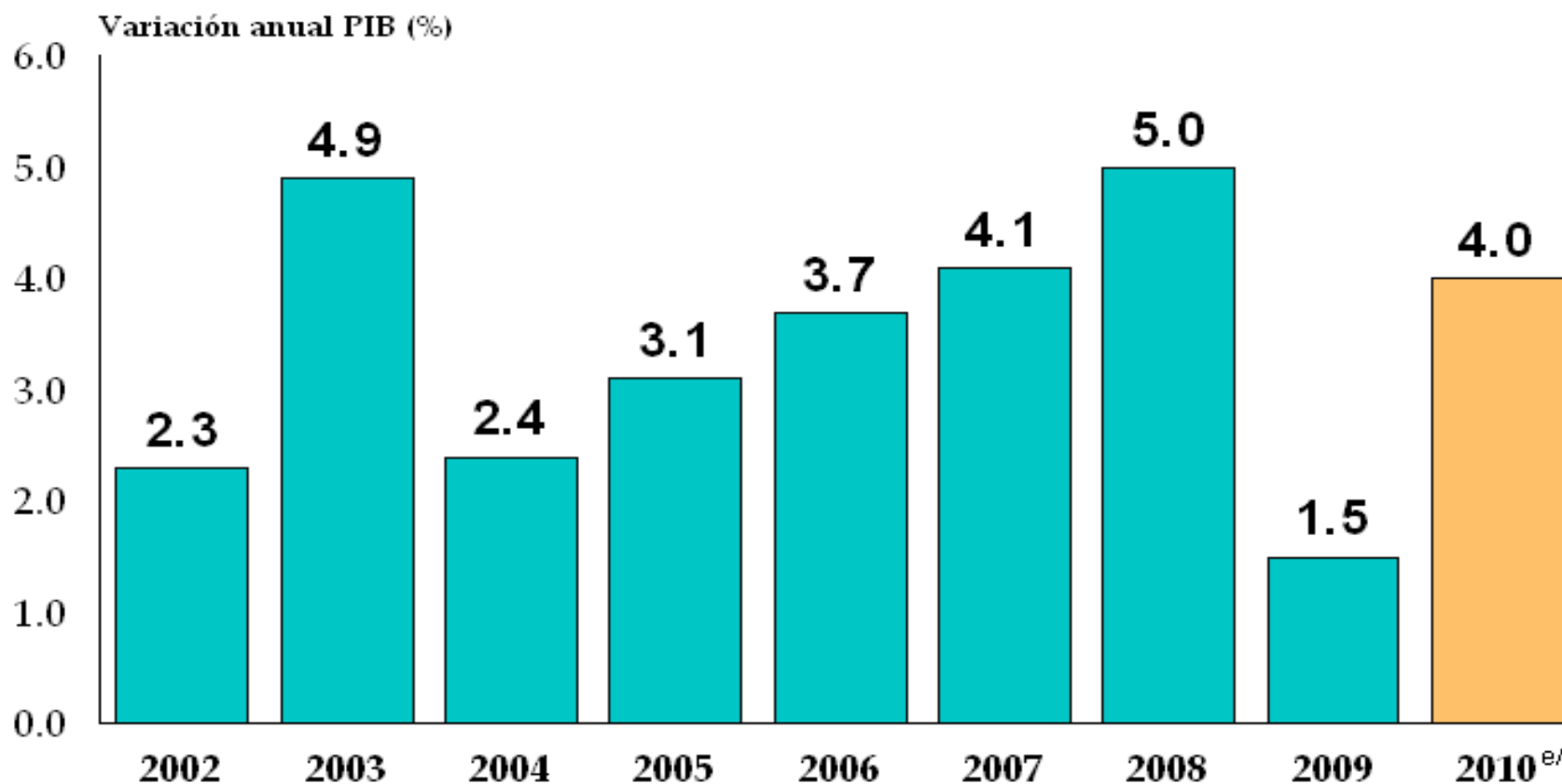
La actividad de Hoteles y Restaurantes ha mostrado una fuerte expansión, evidenciando la fortaleza del sector.

GUATEMALA: CRECIMIENTO ECONÓMICO SECTOR DE HOTELES Y RESTAURANTES 2007-2010 (Variación Interanual)



Para la actividad de hoteles y restaurantes se espera un crecimiento del orden de 4.0% para finales del año.

GUATEMALA: CRECIMIENTO ECONÓMICO SECTOR DE HOTELES Y RESTAURANTES PERÍODO 2002-2010

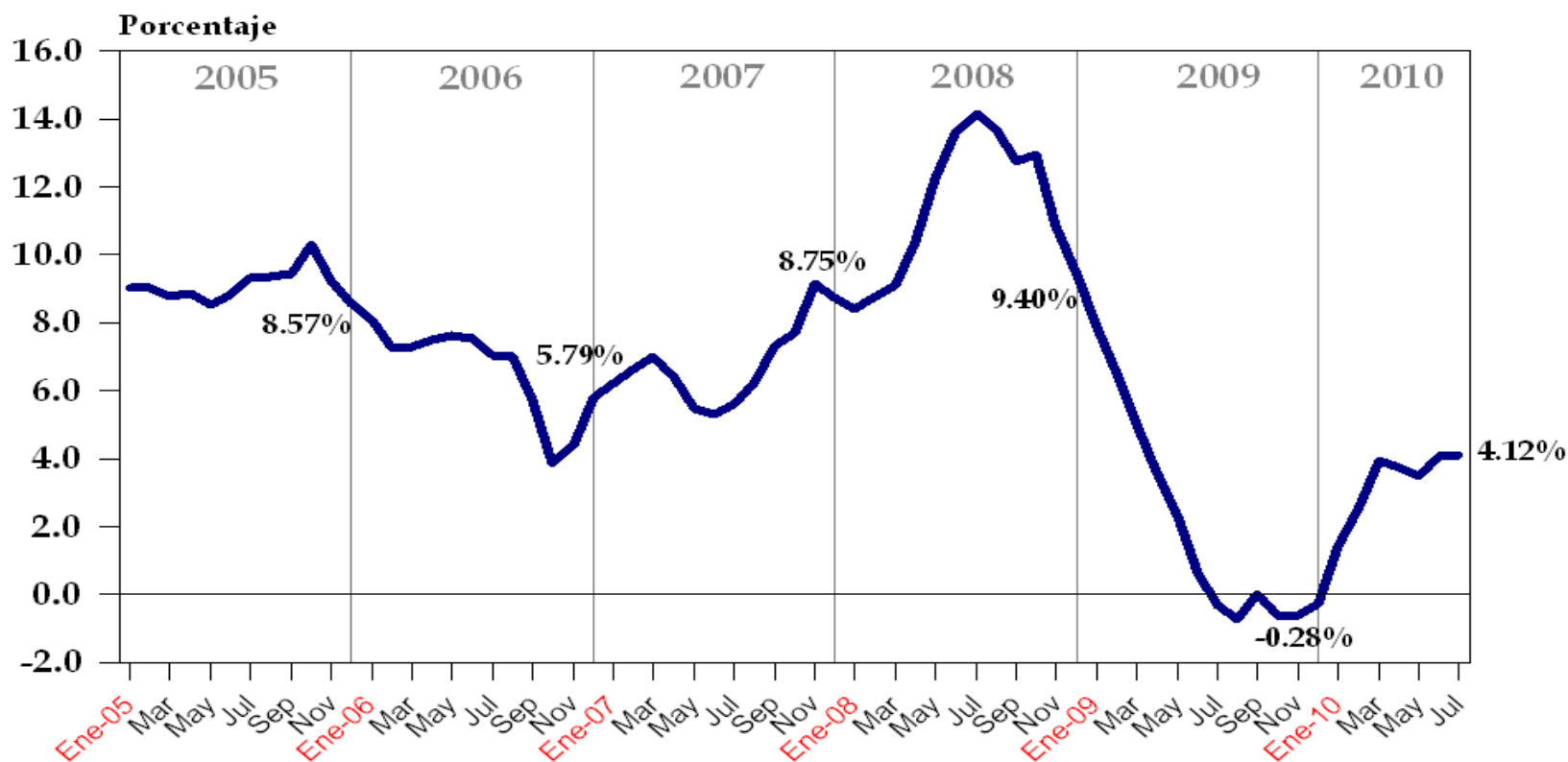


e/ Cifra estimada Banco de Guatemala
Fuente: Banco de Guatemala



En adición a las señales de recuperación, los principales precios macroeconómicos se mantienen estables.

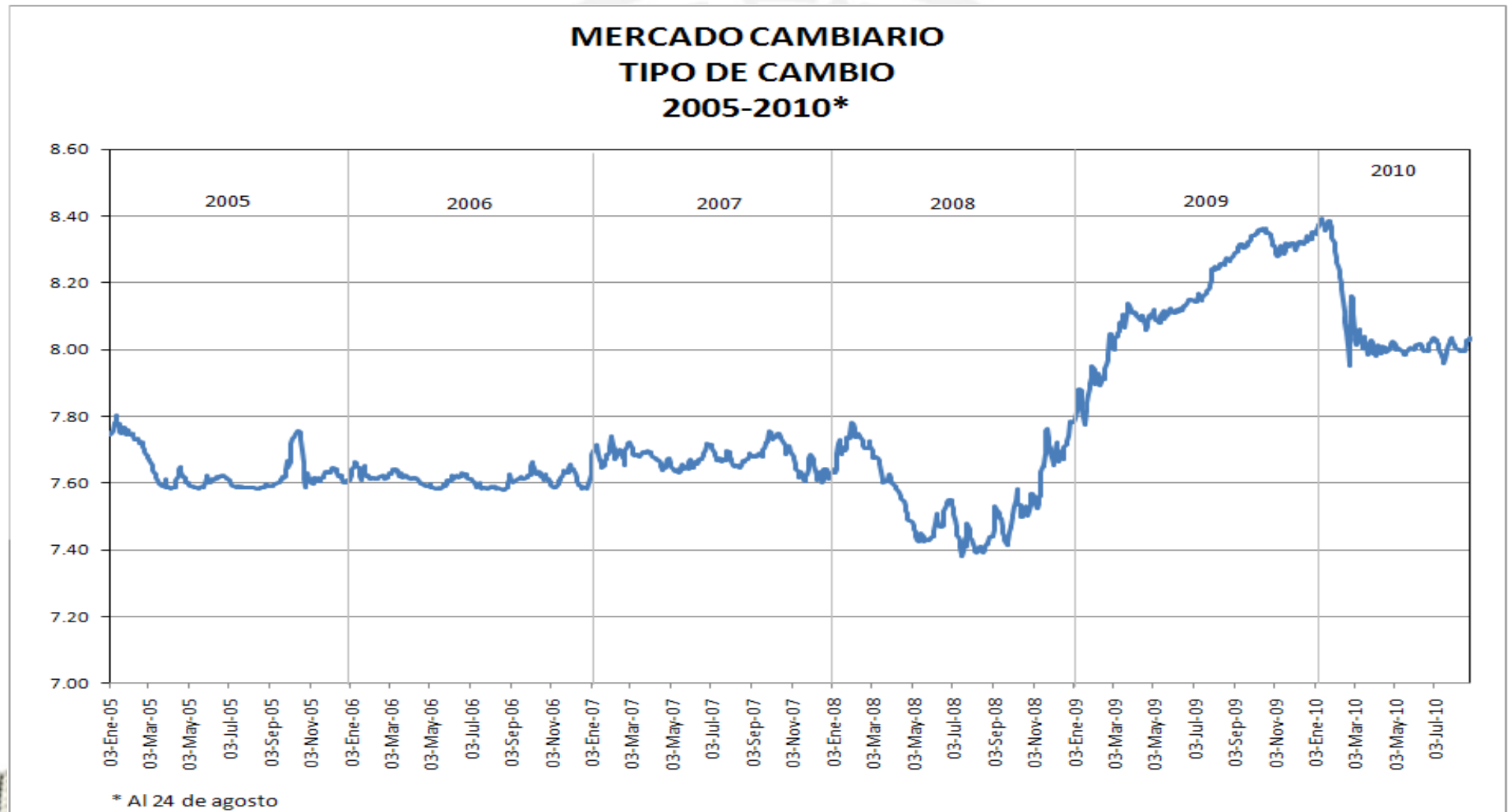
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO 2005 - 2010 */



*/ A julio de 2010



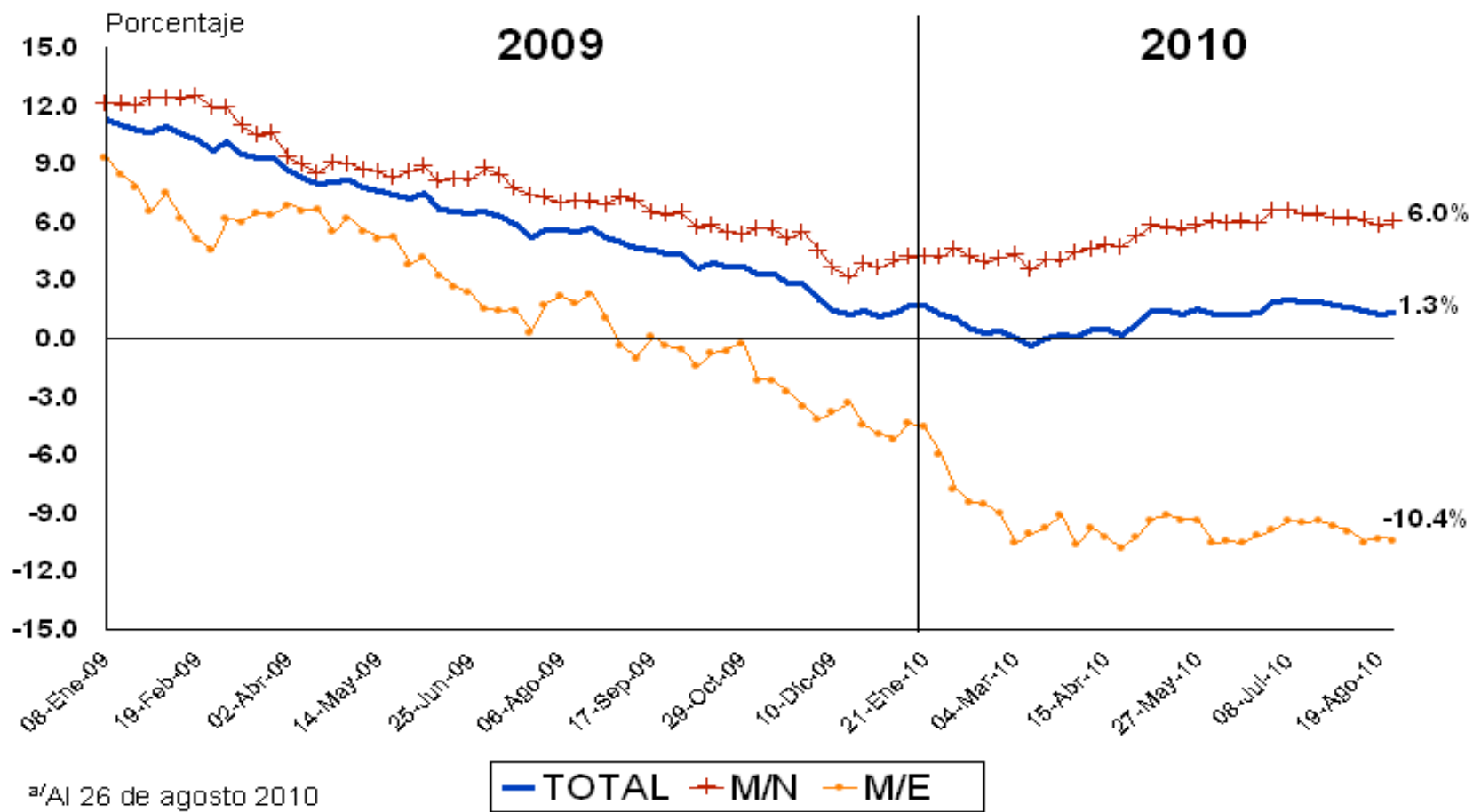
En el primer trimestre del año, el tipo de cambio nominal evidenció un proceso de apreciación; no obstante, a partir de marzo ha mostrado un comportamiento estable.



El crédito bancario al sector privado, principalmente en moneda nacional, continúa con tasas positivas.

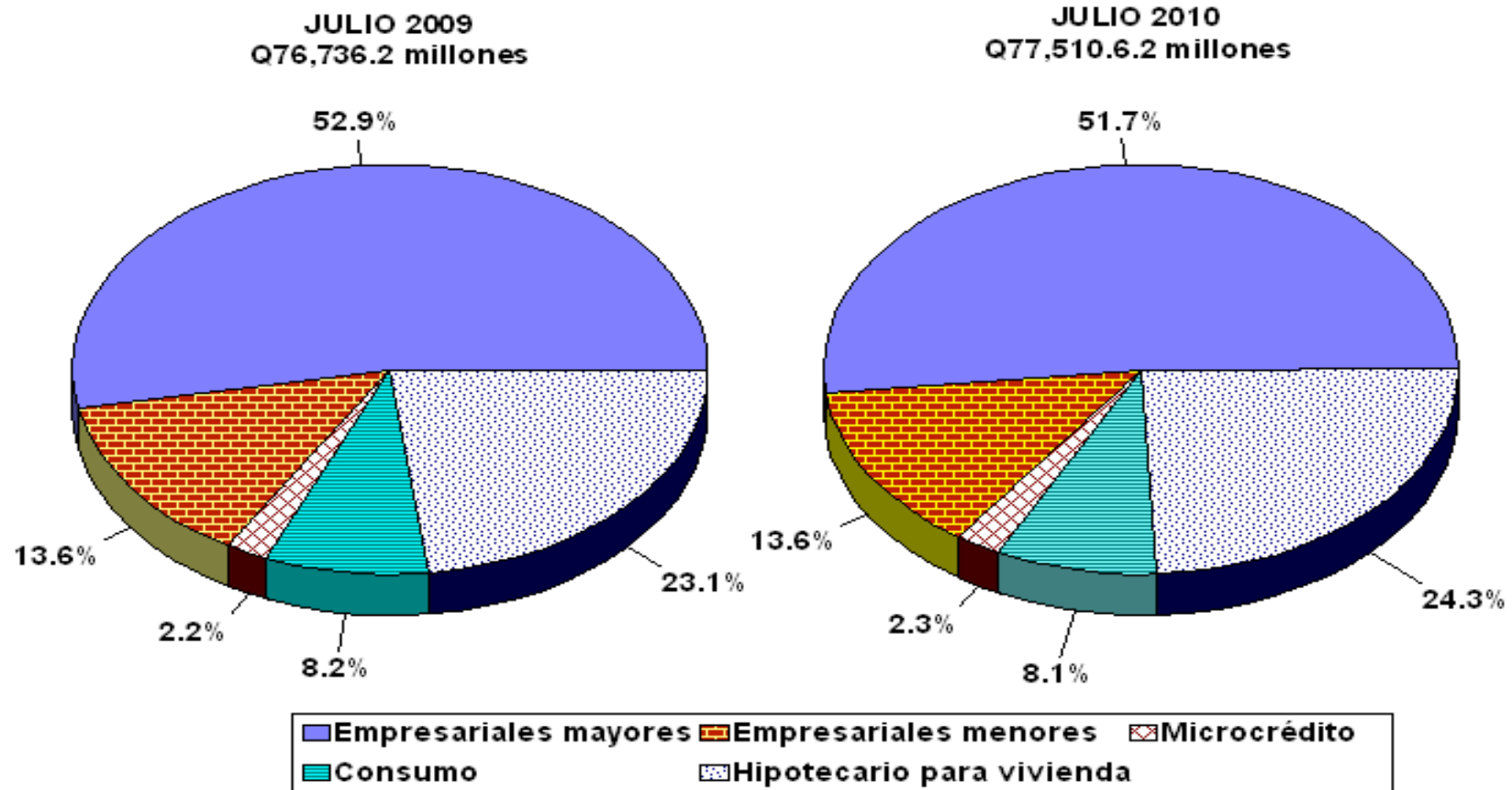
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA

VARIACIÓN INTERANUAL 2009-2010 ^{a/}



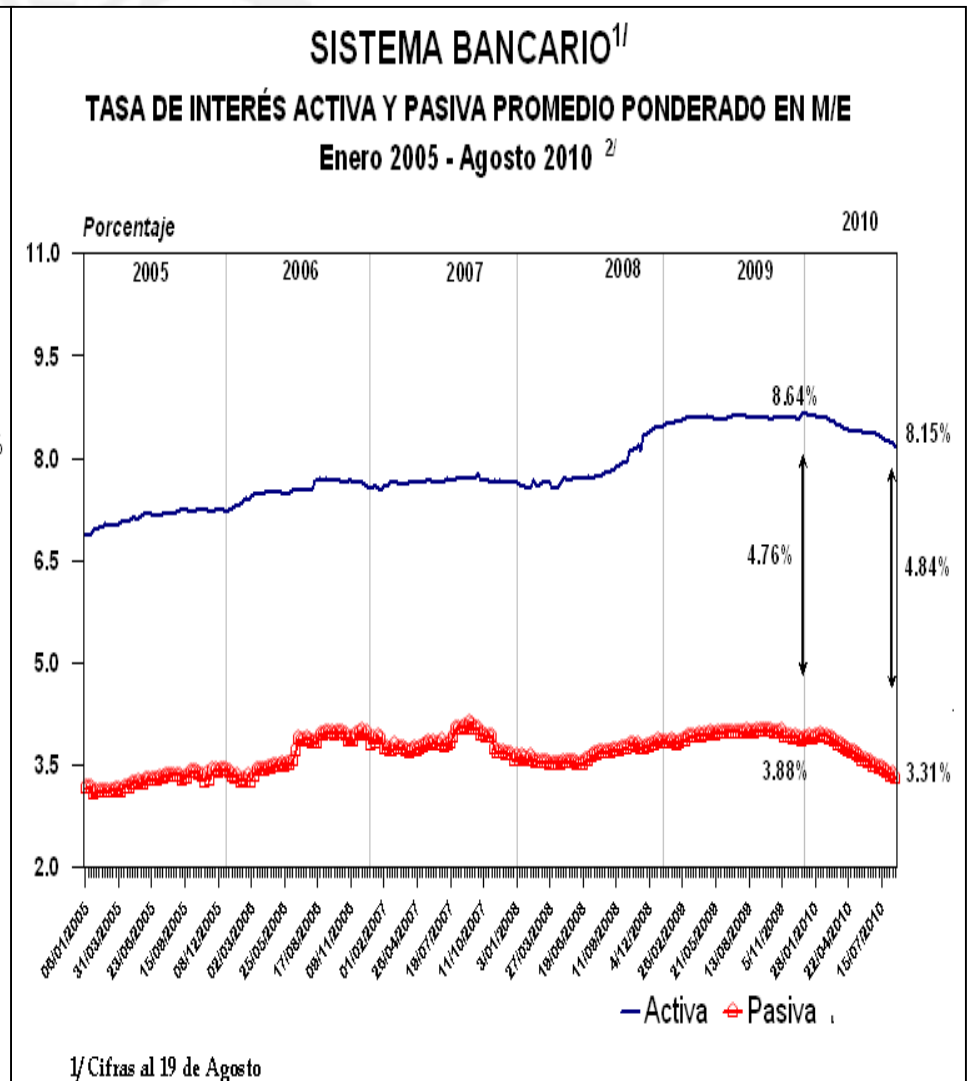
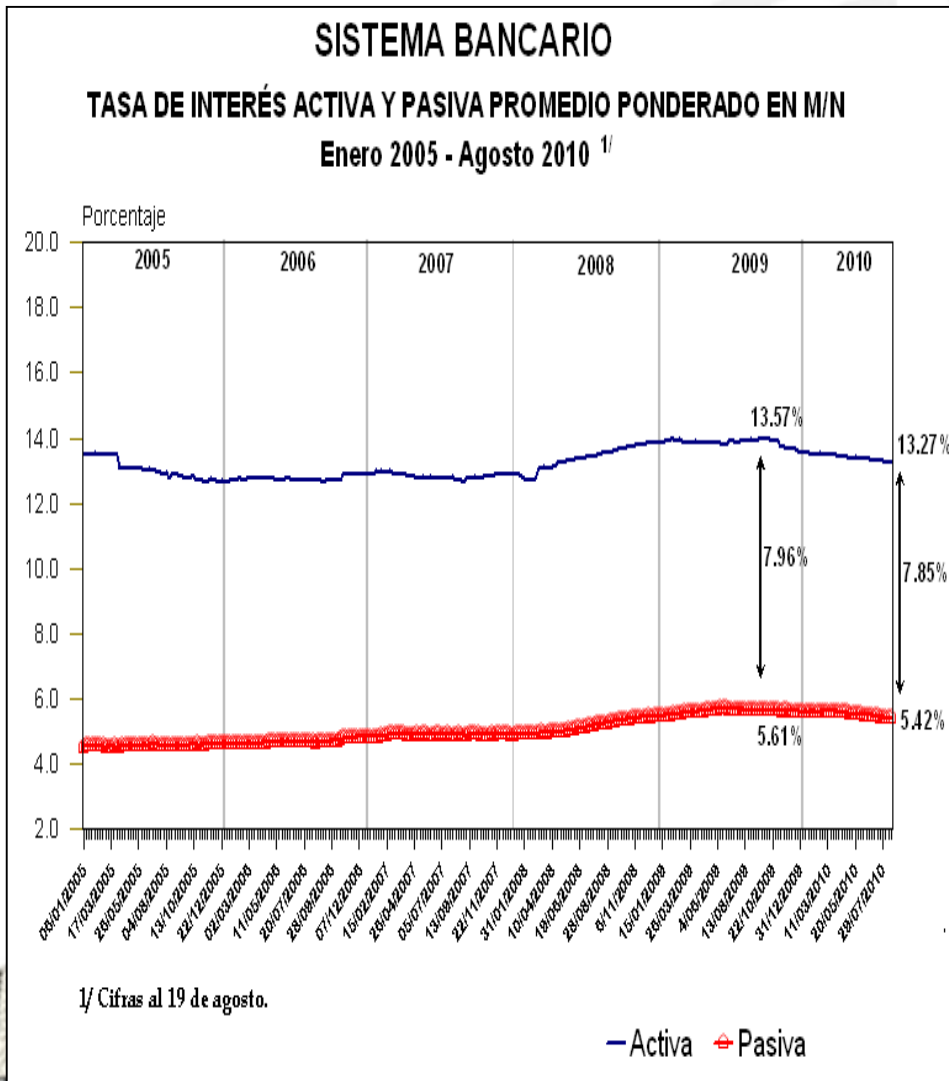
La cartera crediticia del sistema bancario al 31 de julio de 2010, fue mayor en 1.0% a la registrada en julio de 2009...

**SISTEMA BANCARIO
ESTRUCTURA DE LA CARTERA DE CRÉDITOS TOTAL
POR TIPO DE DEUDOR**



Fuente: Superintendencia de Bancos.

...mientras que las tasas de interés, promedio ponderado, registraron un comportamiento estable, con una leve tendencia hacia la baja.





***IV. COMPORTAMIENTO DE LAS
FINANZAS PÚBLICAS***

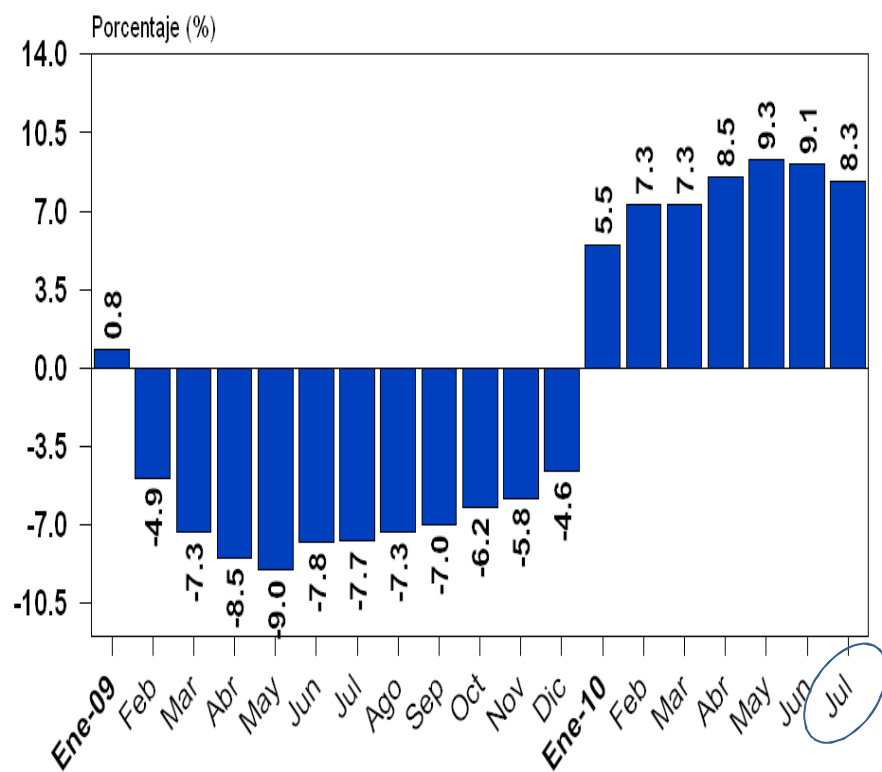


Los ingresos tributarios han tenido una evolución favorable asociada a la recuperación de la economía nacional. Los gastos del gobierno han mostrado un mayor dinamismo derivado de la continuidad de la política fiscal moderadamente anticíclica.

INGRESOS TRIBUTARIOS

AÑOS 2009-2010*

Variación interanual acumulada

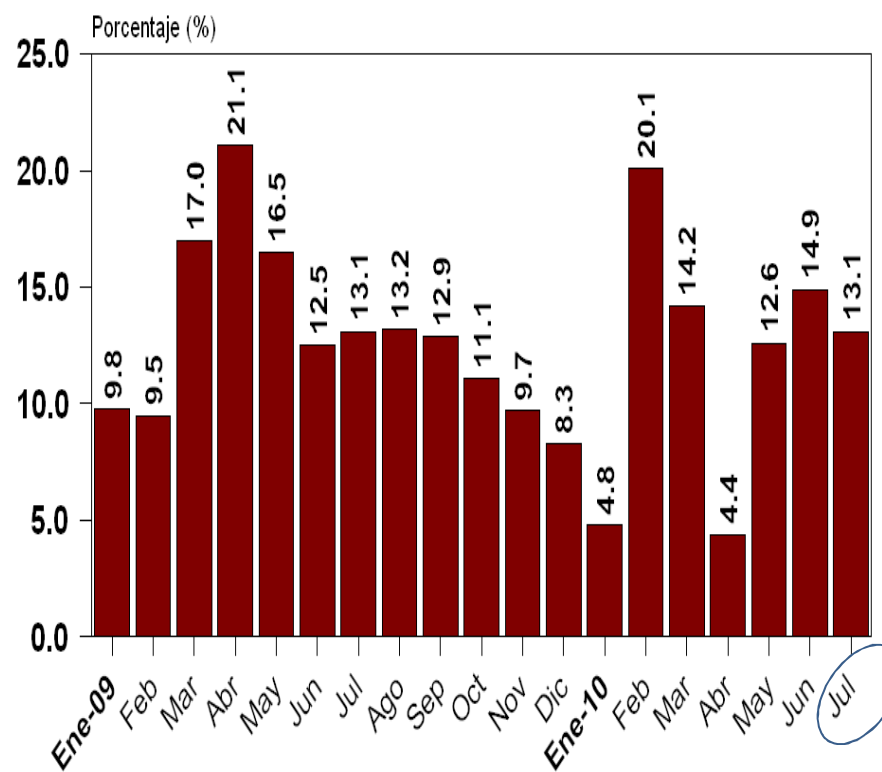


*/ Cifras preliminares

GASTOS TOTALES

AÑOS 2009-2010*

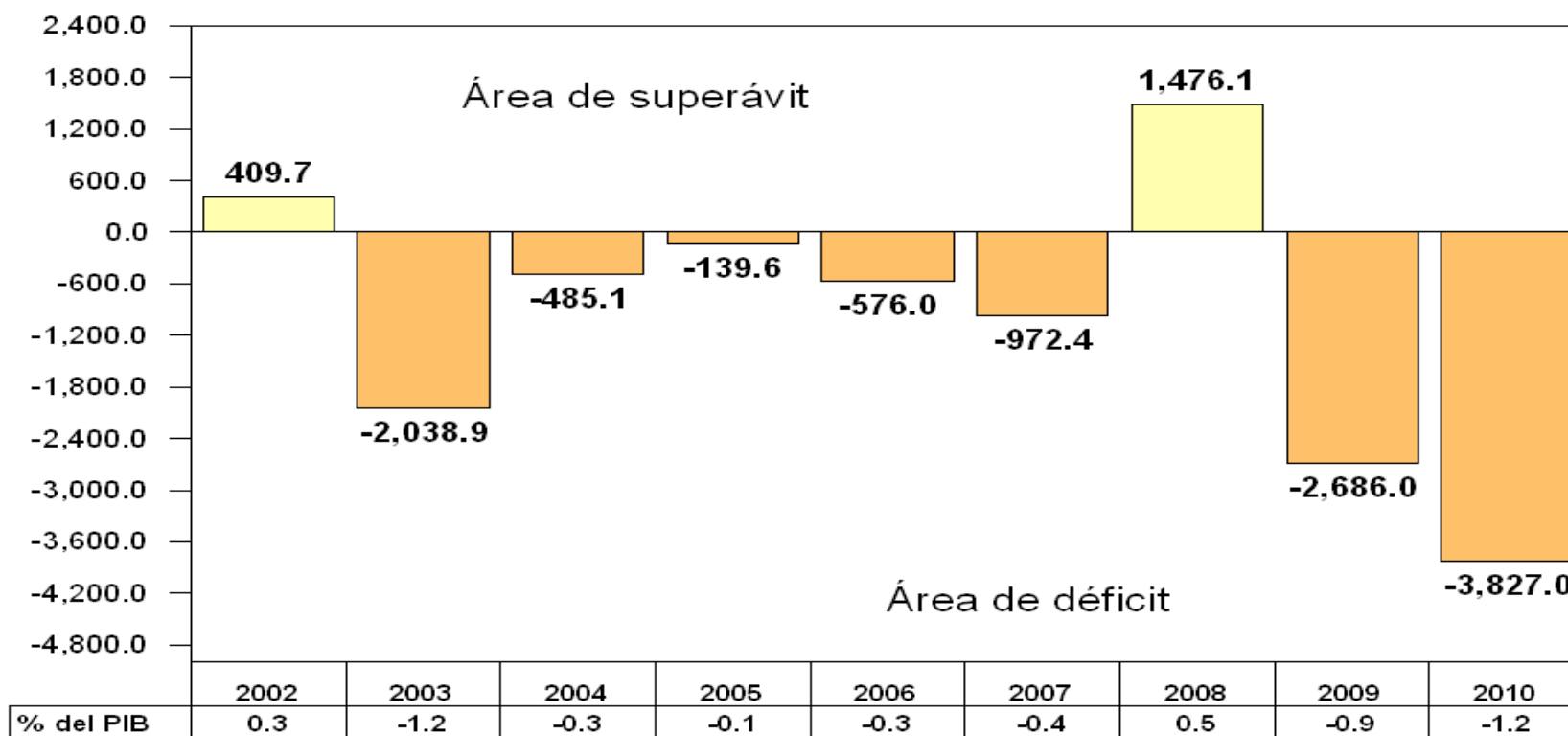
Variación interanual acumulada



*/ Cifras preliminares

Por lo que, la situación financiera del Gobierno Central a julio de 2010 registró un déficit fiscal de Q3,827.0 millones, equivalente a 1.2% del PIB.

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

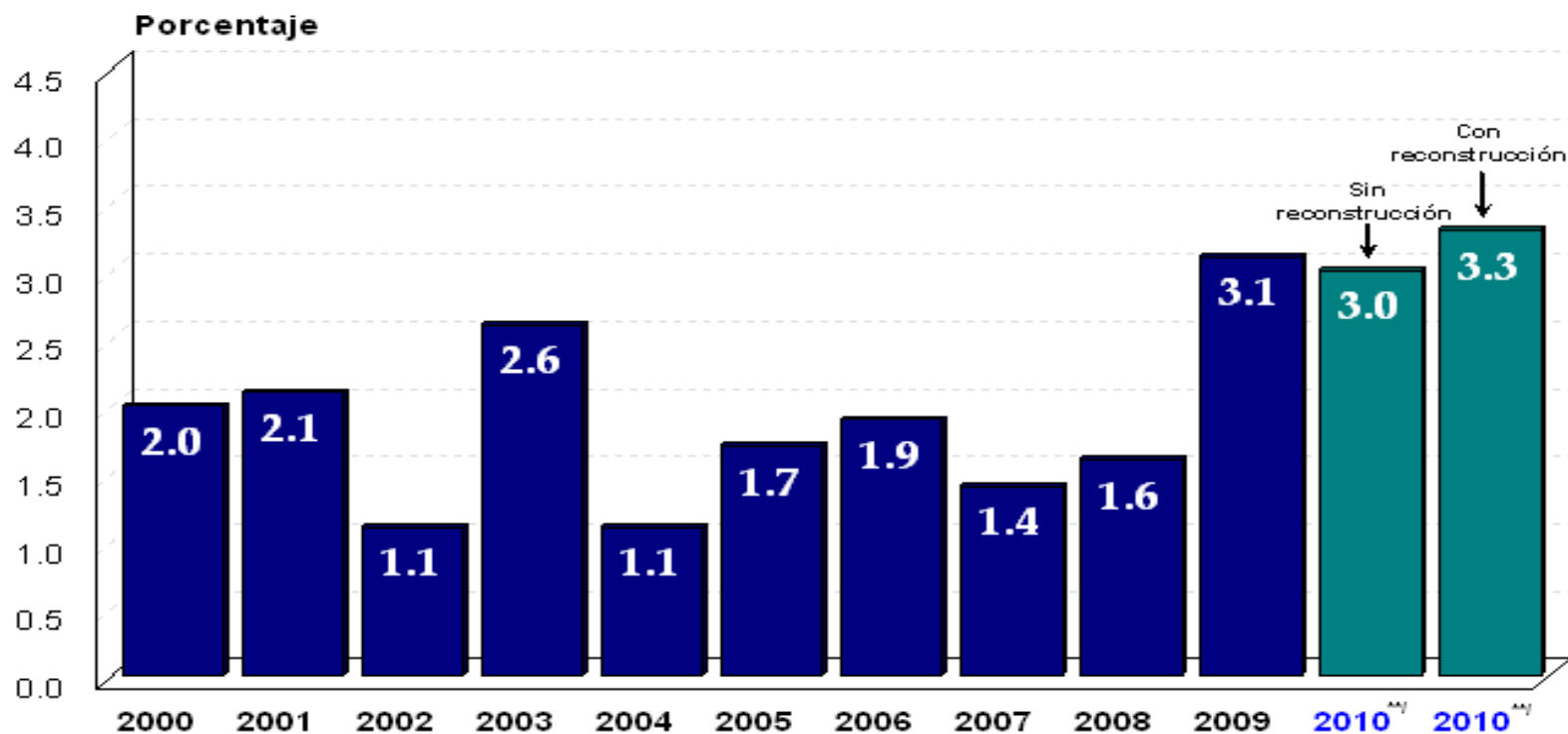


^{*/} Cifras preliminares.



Para 2010 se estima que el déficit fiscal podría ubicarse entre 3.0% y 3.3%, en función de los esfuerzos de reconstrucción.

GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2010



**/ Cifra proyectada



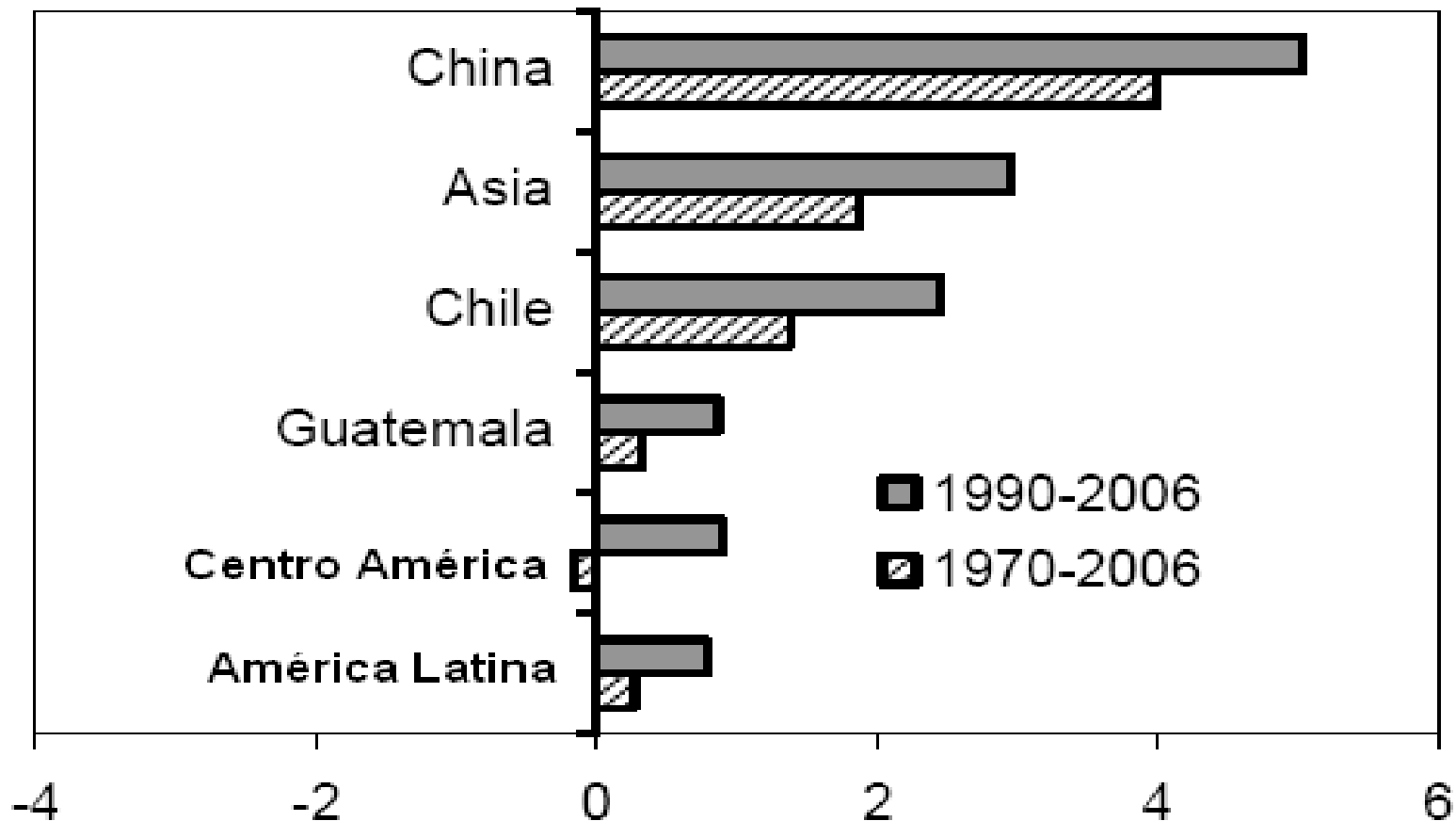


***V. ALGUNAS OPORTUNIDADES QUE
PRESENTA EL PAÍS***



El país mantiene los esfuerzos por mejorar la productividad...

Crecimiento de la productividad



Fuente: Fondo Monetario Internacional



....así como el clima de negocios.

EVALUACIÓN DE GUATEMALA EN 2009: ÍNDICES DE COMPARACIÓN INTERNACIONAL

ÍNDICE EVALUADO	Cambio en Ranking		Número de Países	Posición Guatemala	Latinoamérica: Mayor avance (2009)		Mejor ubicado
	▲	▼			País	Avance	
Desarrollo Humano	▲	1	182	122	Colombia	5	Chile
Competitividad Global	▲	4	133	80	Uruguay	10	Chile
Doing Business	▲	7	183	110	Dominicana	16	Colombia
Libertad Económica	▼	9	183	87	Costa Rica	3	Chile
eStandards Forum	▲	10	93	66	Guatemala	10	Chile
Percepción de Corrupción	▲	12	180	84	Guatemala	12	Chile
Derechos de Propiedad	■	0	115	81	Honduras	13	Chile
Estado Fallido	▲	9	177	102	Perú	11	Chile

Fuente: Fundesa

El país ha mejorado sus calificaciones de riesgo soberano.

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	10-Ago-10	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

En adición a lo anterior la evaluación del FMI ha sido positiva

§ El Fondo Monetario Internacional concluyó el 27 de agosto de 2010 la cuarta y última revisión del programa económico de Guatemala en el marco de un Acuerdo *Stand-By*, señalando que:

§ Se cumplieron todos los criterios cuantitativos de desempeño (reservas monetarias internacionales, depósitos del Gobierno en el Banco de Guatemala y déficit fiscal).

§ La recuperación de la economía guatemalteca está afianzándose, a pesar del impacto negativo de los desastres naturales que afectaron al país en mayo (Erupción Volcán de Pacaya y Tormenta Agatha).

§ 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.



En adición a lo anterior la evaluación del FMI ha sido positiva

- § La orientación de la política monetaria sigue siendo adecuada.**
- § 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.**
- § Las perspectivas a corto plazo siguen siendo positivas. El crecimiento económico en 2010 y 2011 se proyecta que esté alrededor de 2.5% y que la inflación permanezca dentro de la meta fijada por la Junta Monetaria (5.0% +/- 1 punto porcentual).**



Principales Fortalezas Competitivas

- **Guatemala es la economía más grande de Centroamérica, con un tercio del PIB regional.**
- **Existe un fuerte compromiso por parte de las autoridades para mantener la estabilidad macroeconómica y mejorar el clima de negocios.**
- **Inflación de un dígito y un tipo de cambio estable, como resultado de una política monetaria y fiscal disciplinadas.**
- **Régimen de tipo de cambio flexible que permite absorber de mejor manera los choques externos.**
- **Altas tasas de crecimiento de las exportaciones y un déficit en cuenta corriente manejable.**
- **Mayor apertura comercial: Tratados de libre comercio con nuestros principales socios comerciales.**



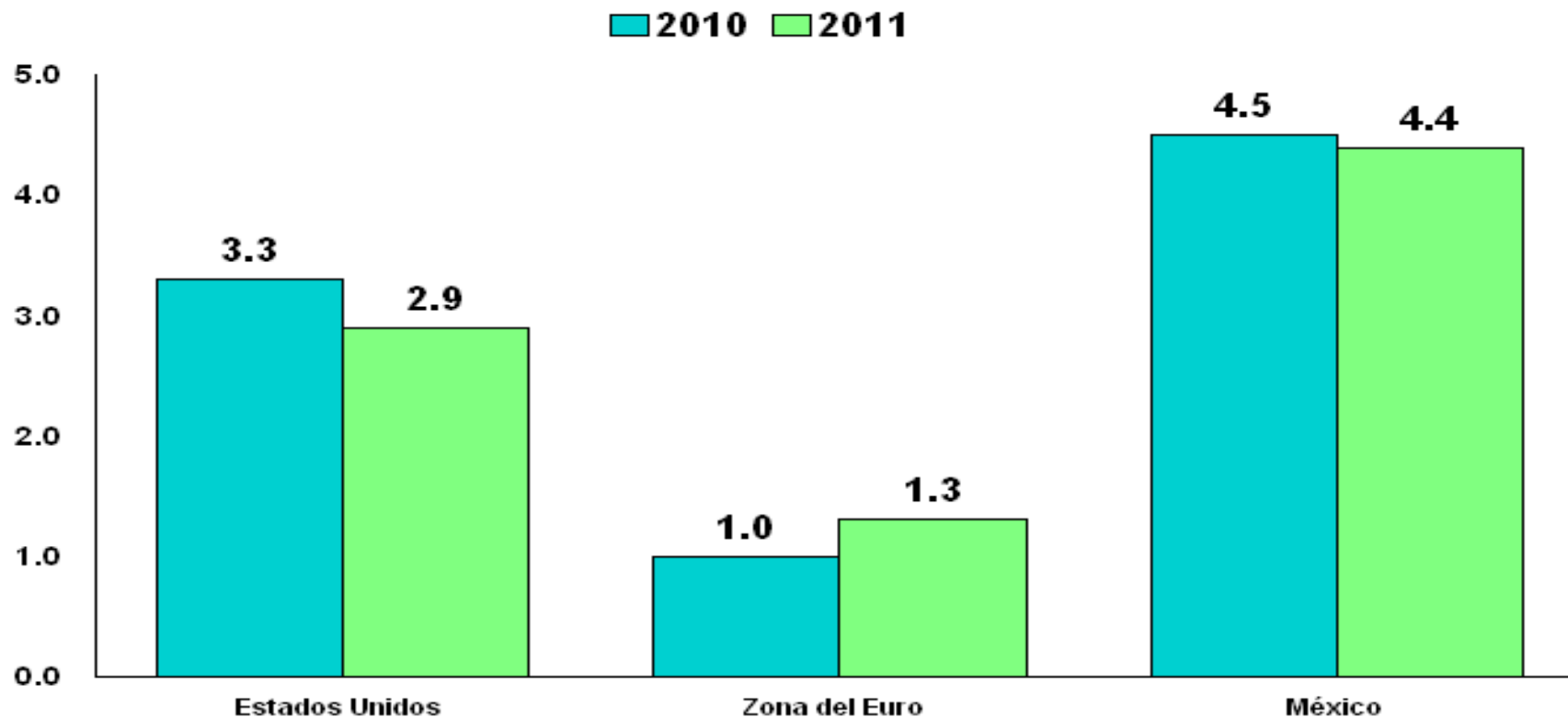


VI. PERSPECTIVAS



Se espera una mejora en la producción de nuestros principales socios comerciales; no obstante, para la economía de los Estados Unidos de América en 2011 se prevé un leve descenso asociado a la debilidad que aún prevalece en el mercado laboral y de vivienda.

CRECIMIENTO ECONÓMICO - Porcentaje -

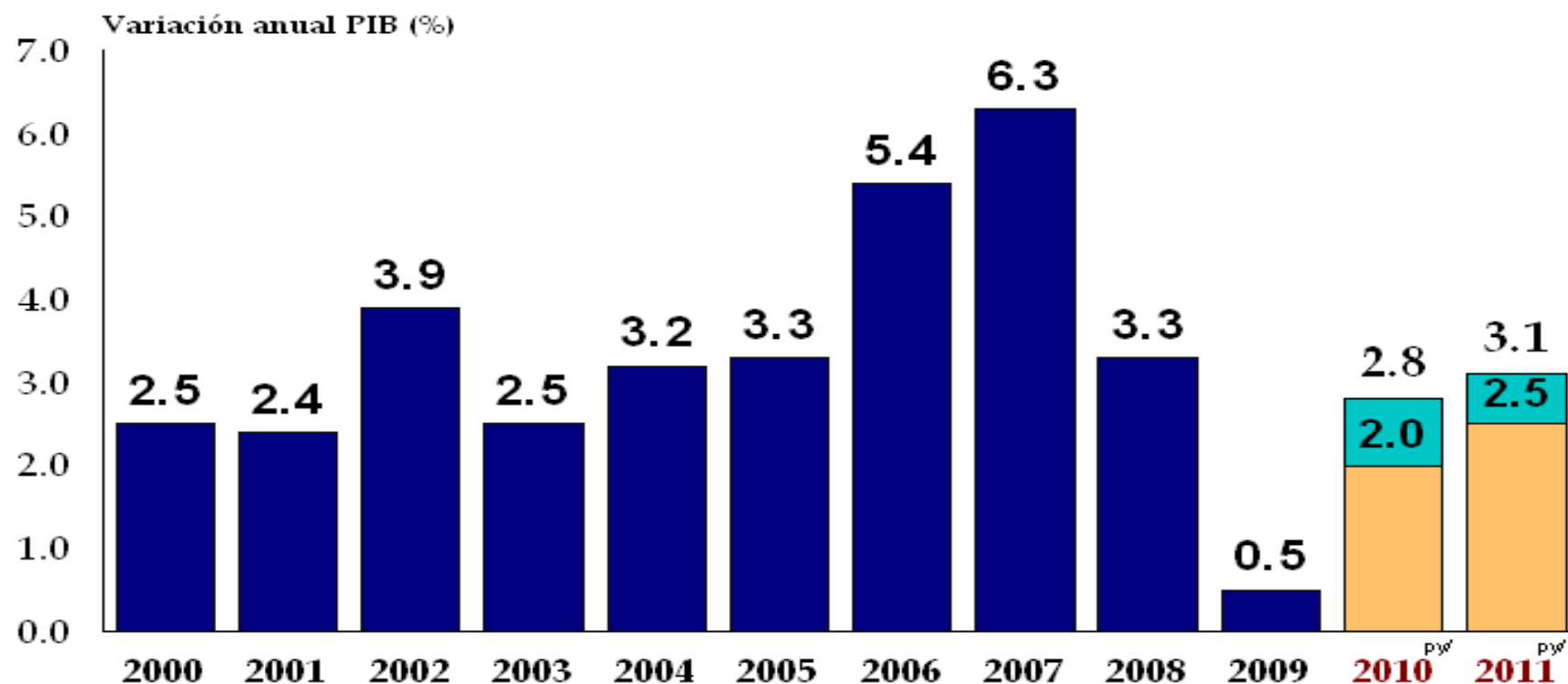


Fuente: Fondo Monetario Internacional.



Para Guatemala se prevé un crecimiento económico positivo con tasas por arriba del 2.0% tanto para 2010 como para 2011...

GUATEMALA: CRECIMIENTO ECONÓMICO PERÍODO 2000-2011



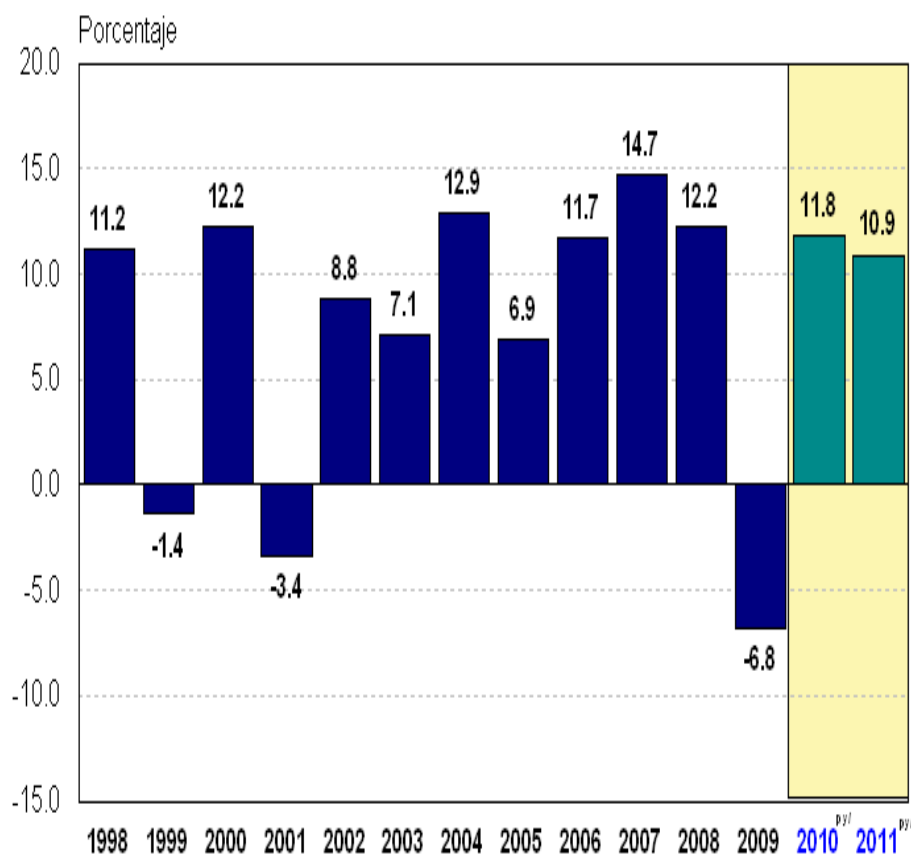
py/ Cifra proyectada
Fuente: Banco de Guatemala



... y tasas de crecimiento superiores al 10.0% para el comercio exterior.

VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

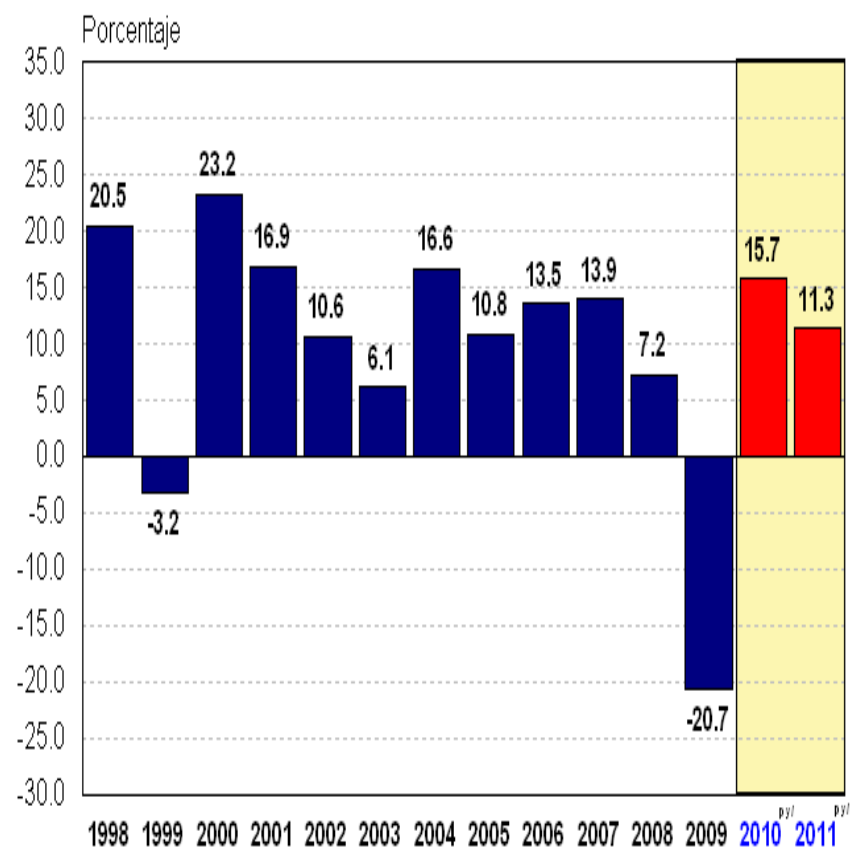
COMERCIO GENERAL
AÑOS 1998-2011
(Tasa de variación)



^{py/} Cifra proyectada.

VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

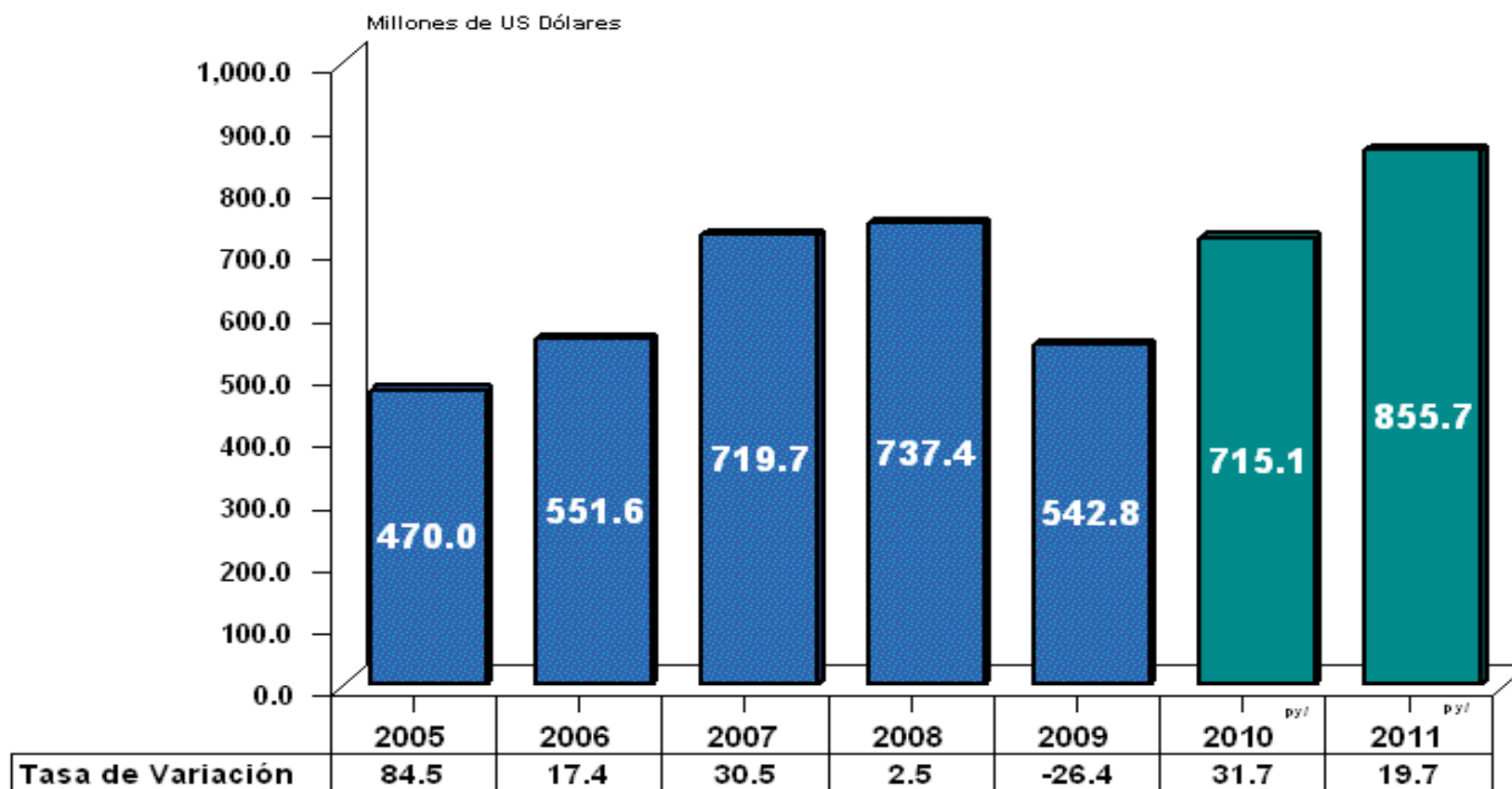
COMERCIO GENERAL
AÑOS 1998-2011
(Tasa de variación)



^{py/} Cifras proyectadas.

Así como una recuperación en el flujo de inversión extranjera directa.

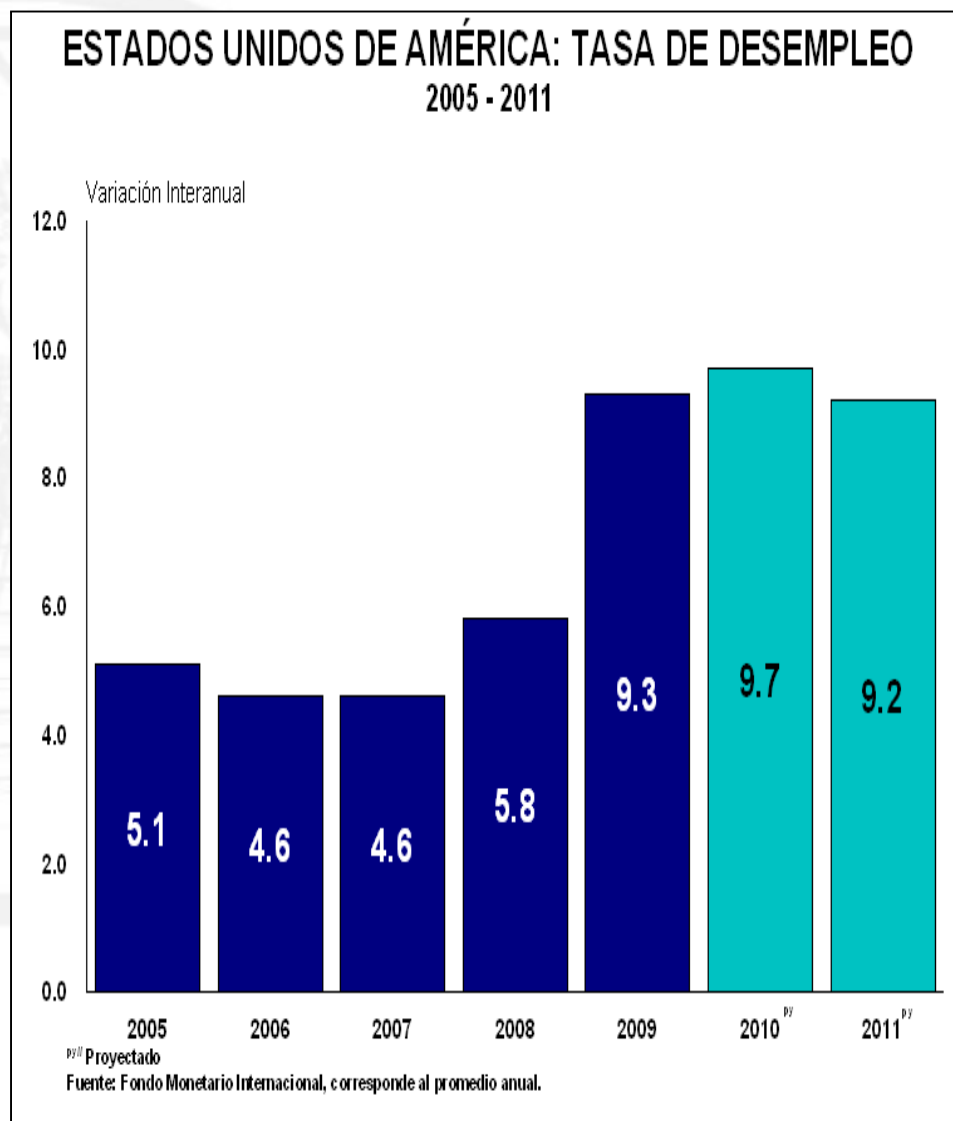
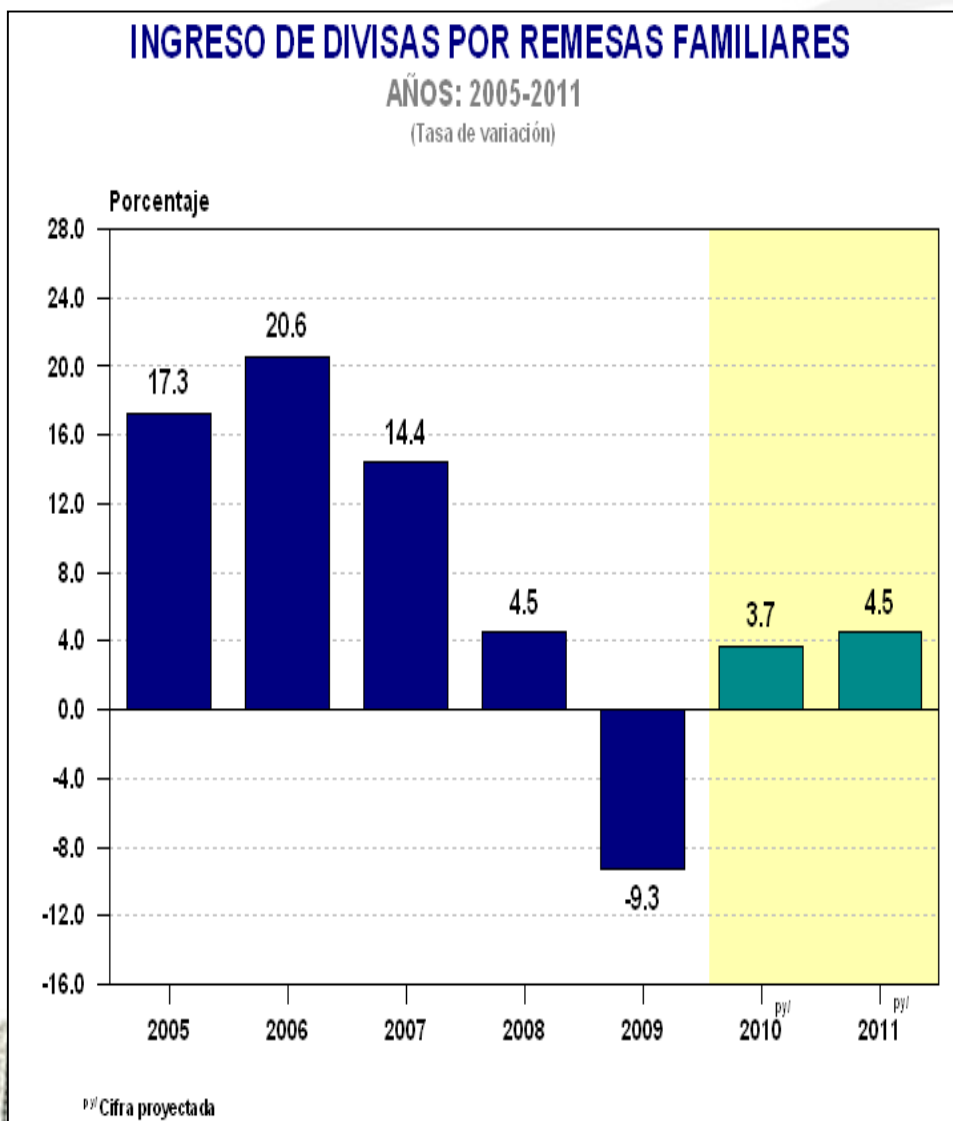
FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2005-2011



py/ Proyectado



También, se prevé una recuperación del ingreso de divisas por remesas familiares, aunque está será menos dinámica debido a la debilidad del mercado laboral estadounidense.



VII. CONCLUSIONES

- Las proyecciones de crecimiento para 2010 y 2011 denotan que la economía global continúa recuperándose; sin embargo, aún persisten riesgos que podrían condicionar dicha recuperación.
- Los signos de recuperación en la economía mundial, también han incidido en la evolución de la economía nacional (exportaciones, importaciones e IMAE). El comportamiento dinámico del comercio exterior refleja el proceso de recuperación económica no sólo del país, sino también de sus principales socios comerciales.
- Se estima que la inflación se ubicará a fin de año dentro de la meta establecida por el Banco de Guatemala (5.0% +/- 1 punto porcentual) y dado que tampoco se anticiparían presiones inflacionarias para 2011, la inflación podría ubicarse en dicho año en un rango similar.



VII. CONCLUSIONES

- **La gestión de la política macroeconómica en Guatemala ha sido prudente y responsable en el contexto de la crisis, aspecto que confirman los organismos financieros internacionales como el FMI.**
- **La estabilidad macroeconómica es un requisito indispensable para el crecimiento económico, el desarrollo del sector privado, la atracción de la inversión nacional y extranjera, el control de la inflación, la eficiencia de las políticas sociales y la disminución de la pobreza.**



MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt

