



INFORME DEL PRESIDENTE DEL BANCO DE GUATEMALA ANTE EL HONORABLE CONGRESO DE LA REPÚBLICA

Edgar B. Barquín Durán
Presidente
Banco de Guatemala

Guatemala, 19 de enero de 2012

CONTENIDO

PRIMERA PARTE

I. RESULTADOS DE LA POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA DURANTE 2011

- A. PANORAMA MACROECONÓMICO MUNDIAL
- B. PANORAMA MACROECONÓMICO NACIONAL

SEGUNDA PARTE

II. POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA

- A. PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL
- B. PANORAMA INTERNO
- C. POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA



PRIMERA PARTE

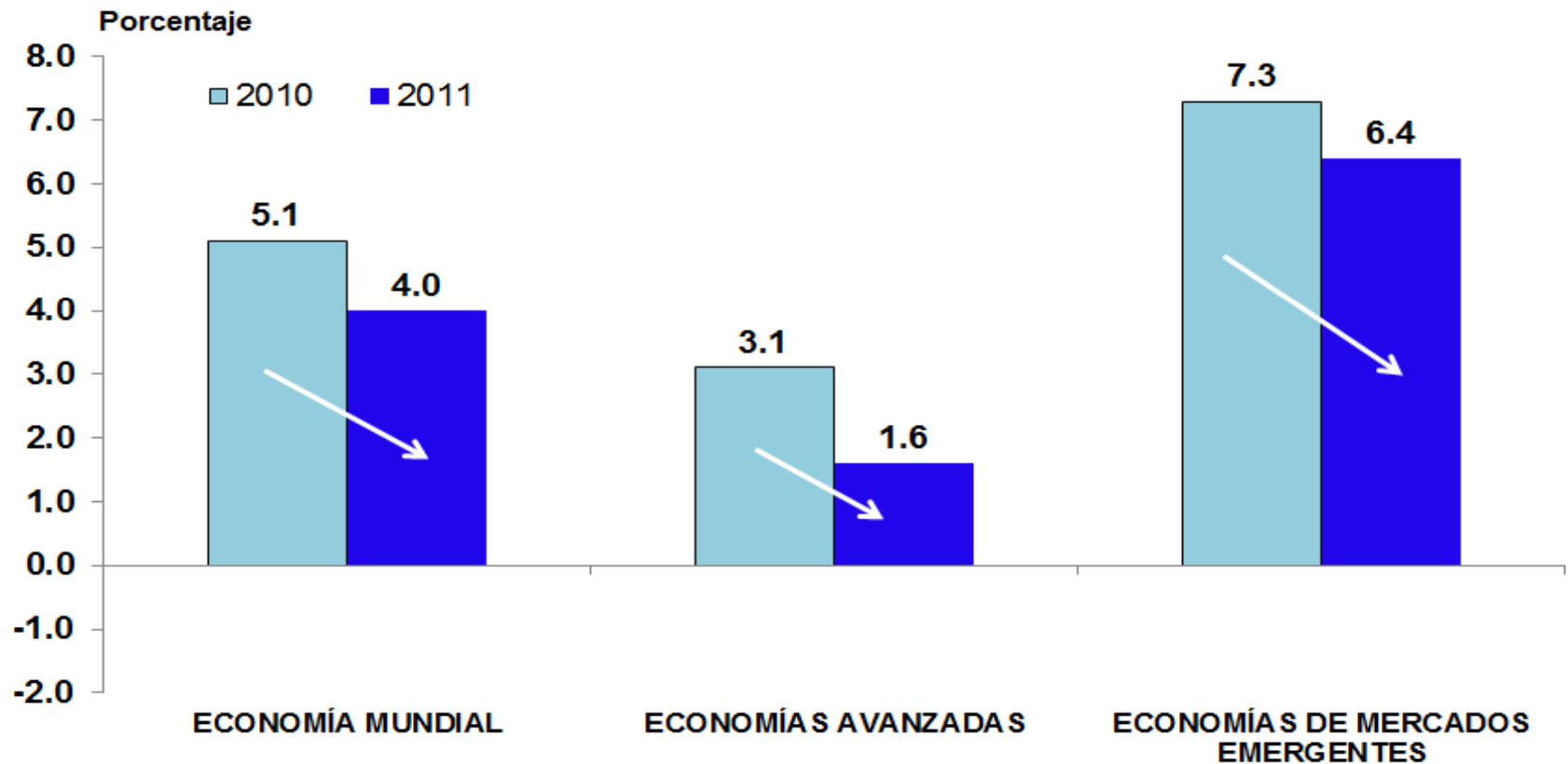
***I. RESULTADOS DE LA POLÍTICA
MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA
DURANTE 2011***



A. PANORAMA MACROECONÓMICO MUNDIAL



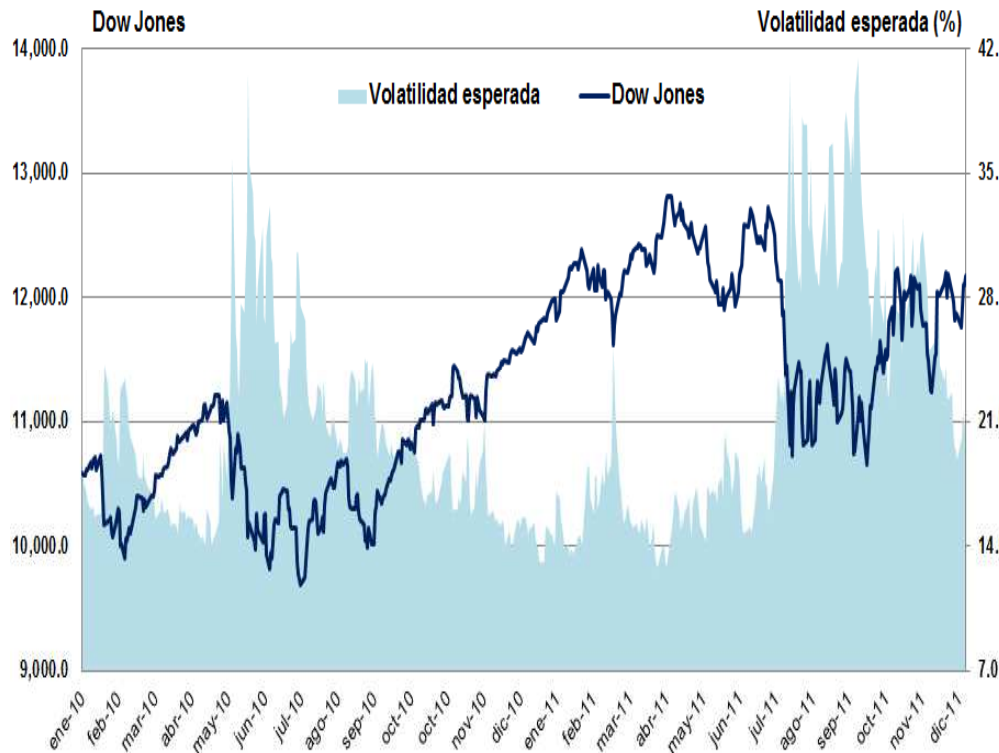
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO 2010 - 2011^{a/} (Variación Interanual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Septiembre 2011.
a/ Cifras proyectadas para 2011. Observadas para 2010.



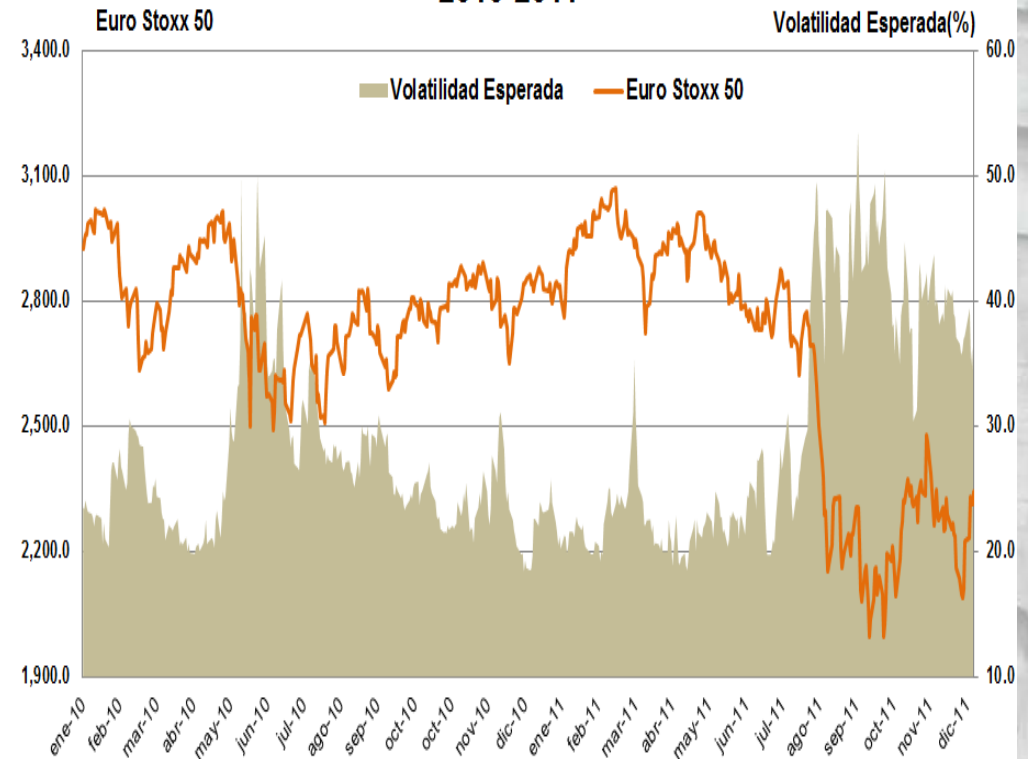
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE DOW JONES Y SU VOLATILIDAD ESPERADA 2010 - 2011^{a/}



^{a/} Al 31 de diciembre.

El índice de volatilidad esperada corresponde al indicador VIX Dow Jones que mide la volatilidad esperada a 30 días y es calculado en tiempo real por la Chicago Board of Options Exchange, a partir de los precios observados de las opciones del Dow Jones Industrial.

ZONA DEL EURO: ÍNDICE EURO STOXX 50 Y SU VOLATILIDAD ESPERADA 2010-2011^{a/}



^{a/} Al 31 de diciembre.

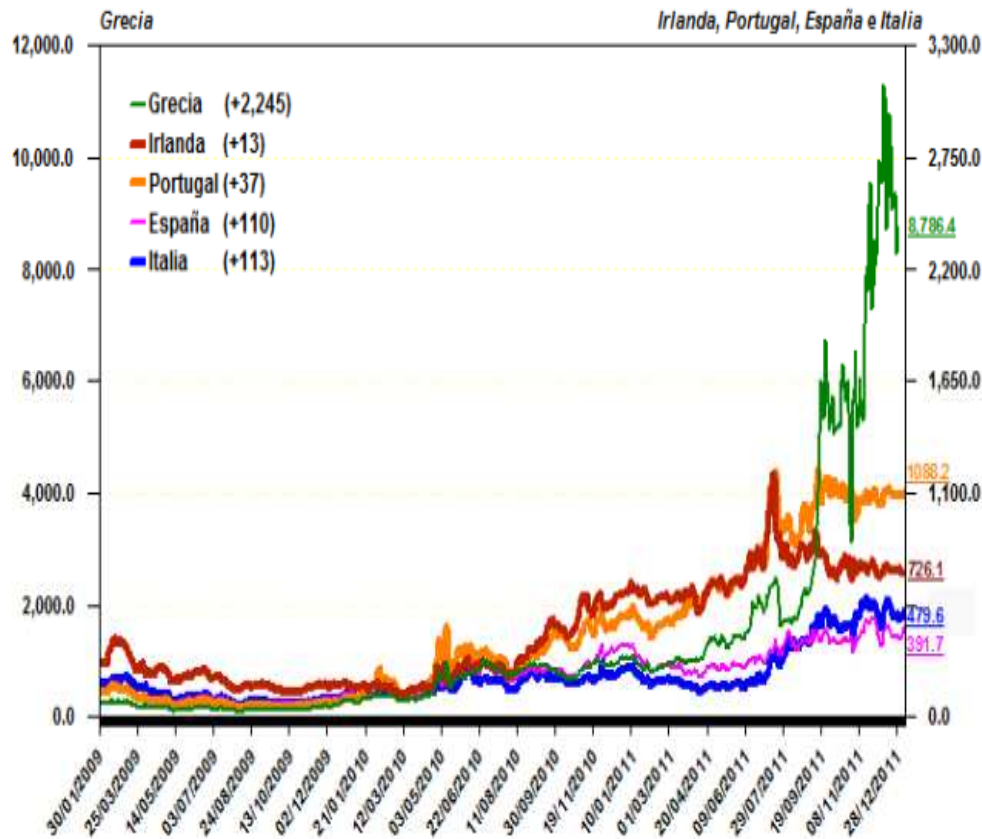
El índice de volatilidad esperada corresponde al indicador VIX Euro Stoxx 50 que mide la volatilidad esperada a 30 días y es calculado en tiempo real por la Eurex, a partir de los precios observados de las opciones del Euro Stoxx 50.

Fuente: Bloomberg.



PRIMA DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO DEL DEUDOR (CREDIT DEFAULT SWAP SPREAD)

2008 - 2011^{a1}



^{a1} Al 31 de diciembre.

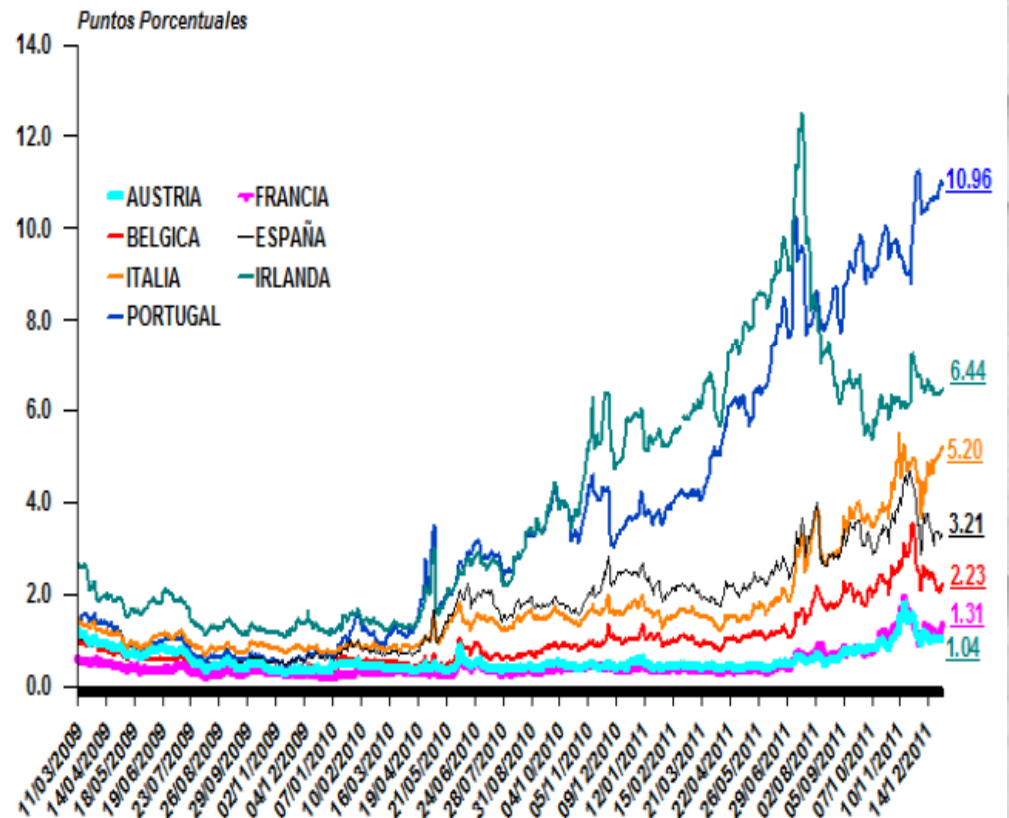
Este es un instrumento financiero por medio del cual se negocia la cobertura del riesgo crediticio de un bono. El tenedor paga una prima (puntos básicos sobre el valor nominal del bono) a la entidad que ofrece el CDS a cambio de que ésta responda por el valor nominal en caso de que el emisor incumpla. 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.

Nota: Corresponden al valor de los CDS a 5 años.

Fuente: Bloomberg

ZONA DEL EURO: DIFERENCIAL DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS RESPECTO DE LOS BONOS ALEMANES

2009 - 2011^{a1}



^{a1} Al 31 de diciembre.

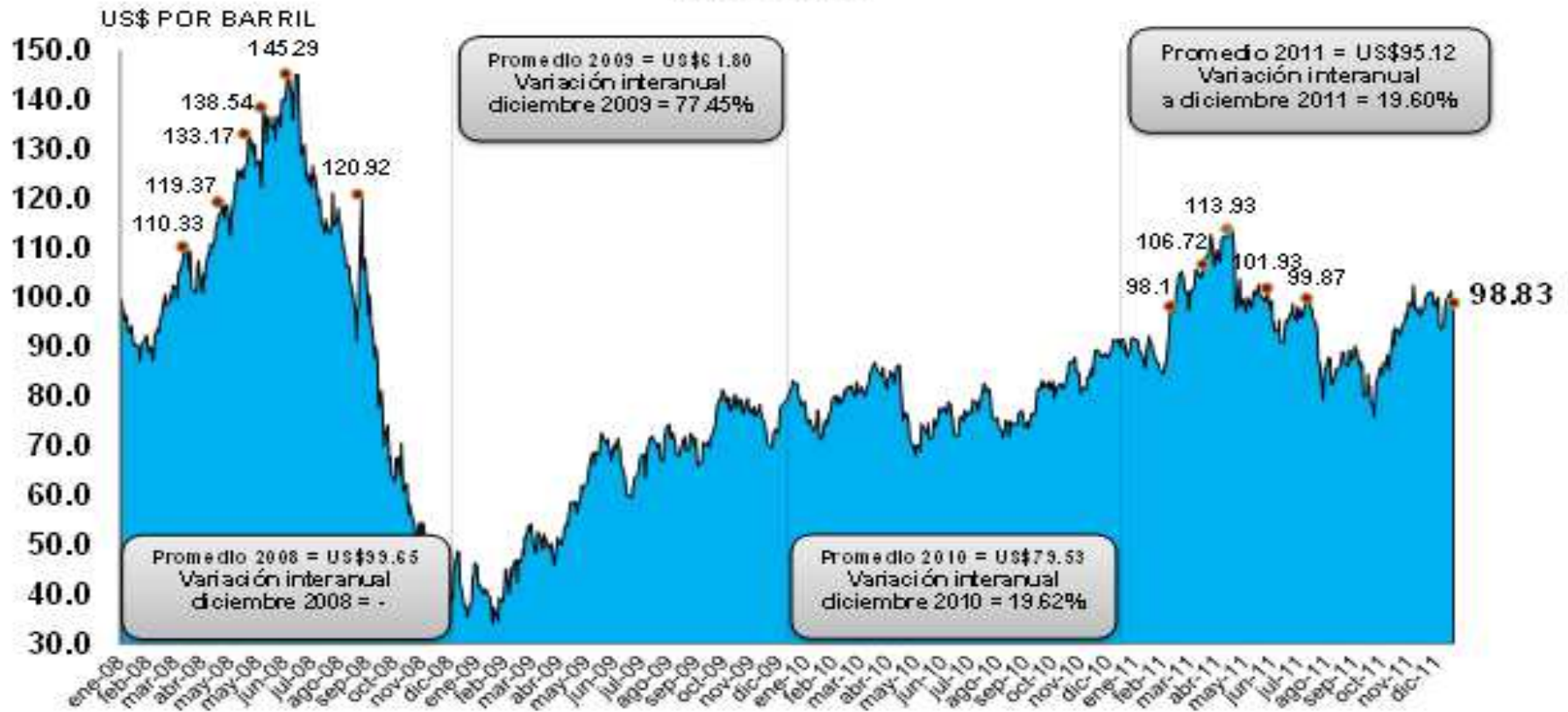
Nota: Corresponden a la diferencia entre el rendimiento de los bonos soberanos a 10 años entre los países de la Zona del Euro y Alemania.

Fuente: Bloomberg



PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCÍAS DE NUEVA YORK (NYMEX) PRIMERA POSICIÓN A FUTURO 2008 -2011^{3/}

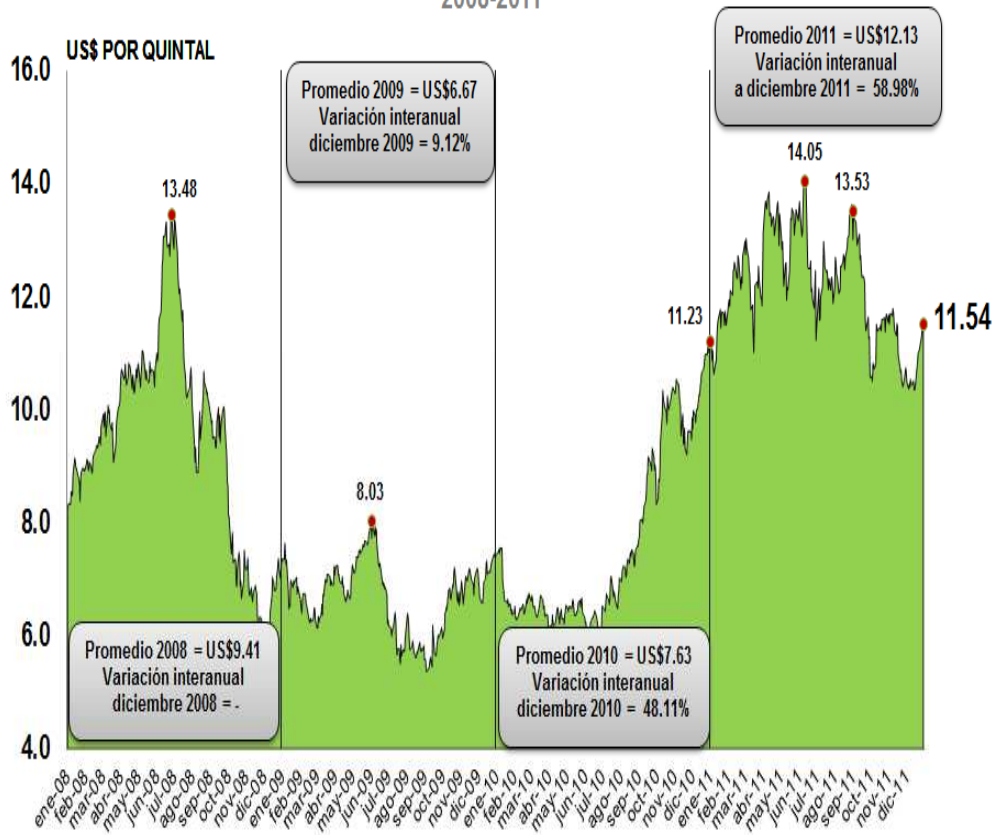


^{3/} Al 31 de diciembre.
Fuente: Bloomberg.



MAÍZ

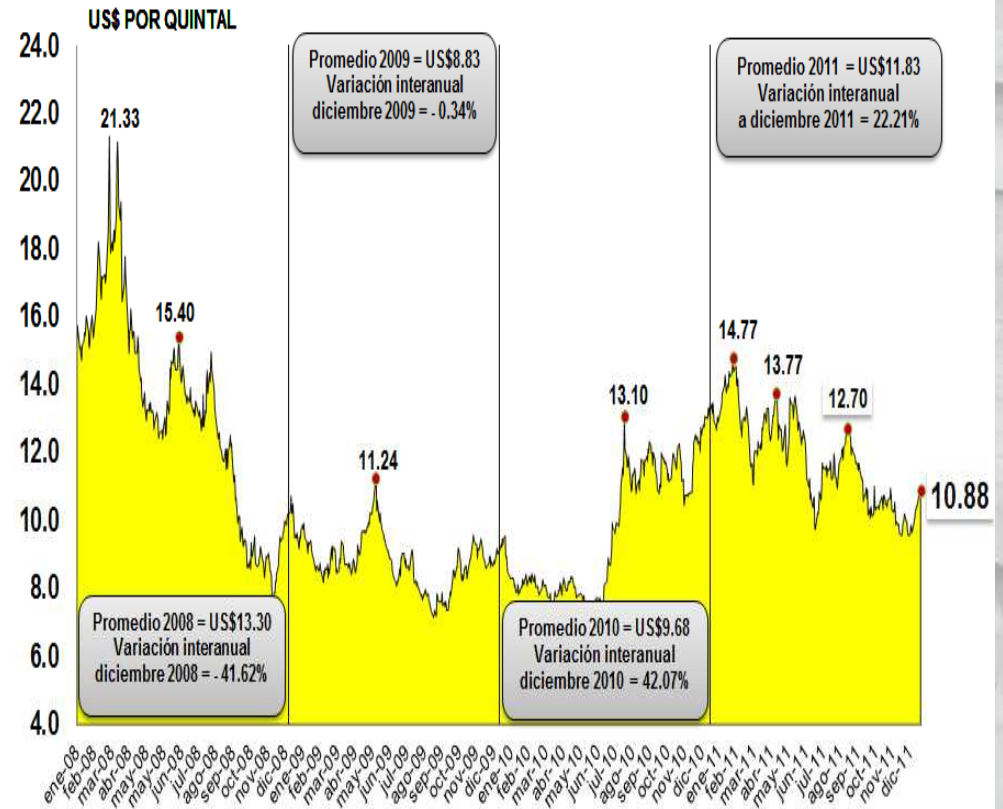
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
2008-2011^{a1}



^{a1} Al 31 de diciembre.
Fuente: Bloomberg.

TRIGO

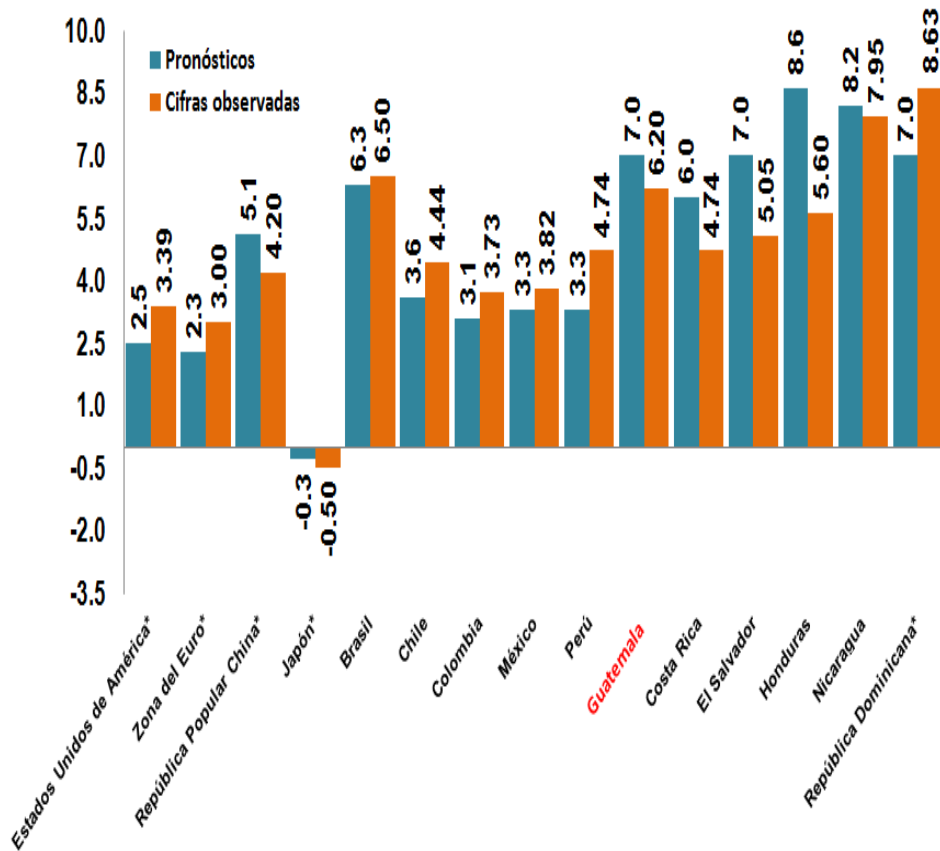
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
2008 - 2011^{a1}



^{a1} Al 31 de diciembre.
Fuente: Bloomberg.



INFLACIÓN PARA 2011^{a/} Porcentajes



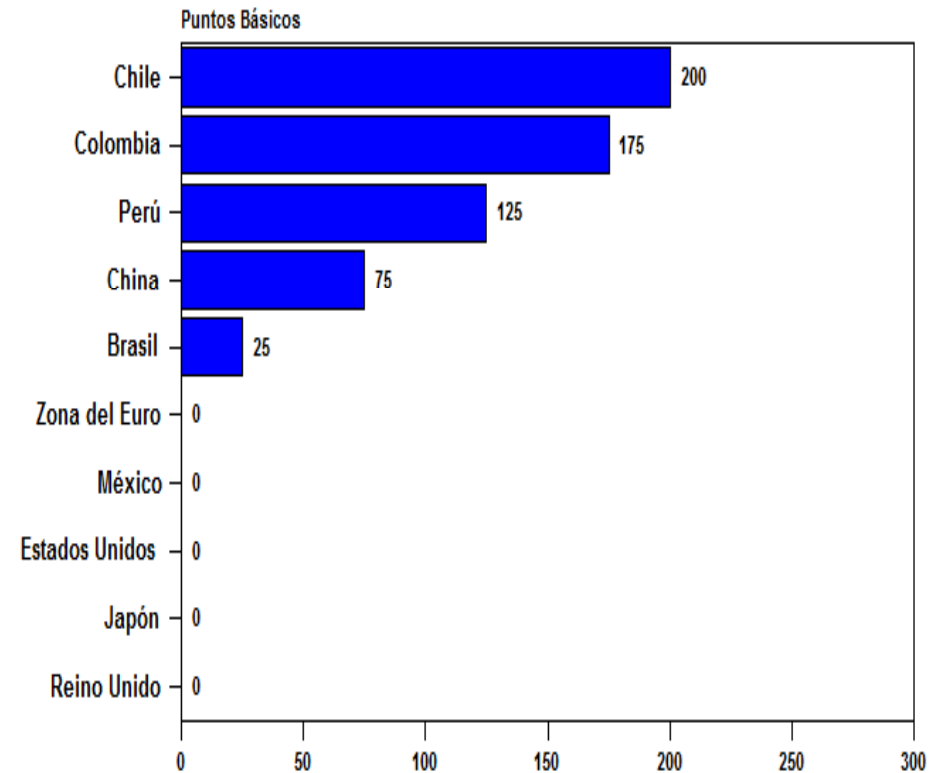
Fuente: Bancos Centrales y Fondo Monetario Internacional. Actualización Informe Perspectivas de la Economía Mundial, Septiembre 2011.

^{a/} Corresponde a la proyección para fin de período.

* Cifras observadas a noviembre.

VARIACIÓN ACUMULADA DE LA TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA

Del 31 de diciembre de 2010 al 31 de diciembre de 2011



Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.

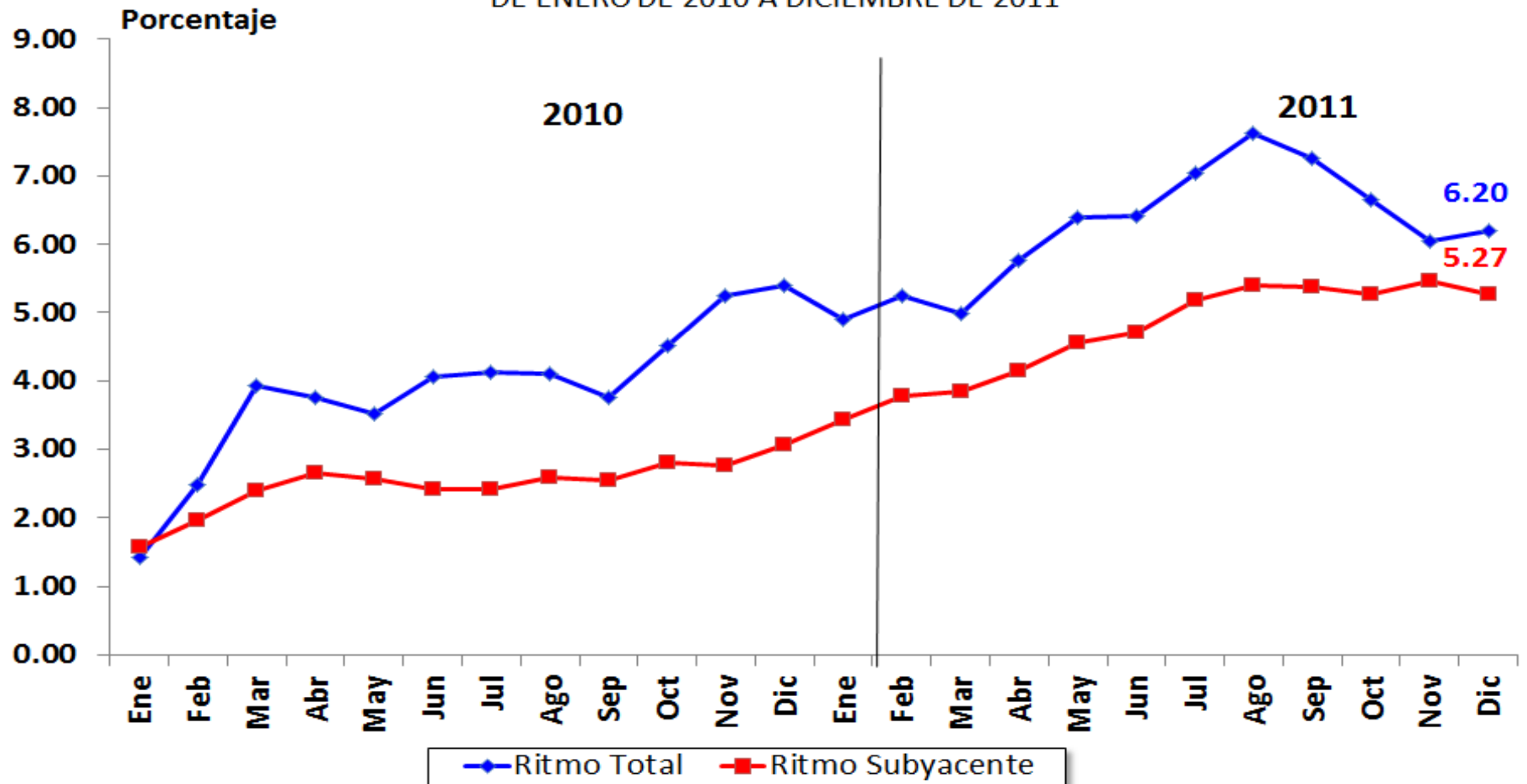


B. PANORAMA MACROECONÓMICO NACIONAL



INFLACIÓN

RITMO INFLACIONARIO TOTAL Y
RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE
DE ENERO DE 2010 A DICIEMBRE DE 2011

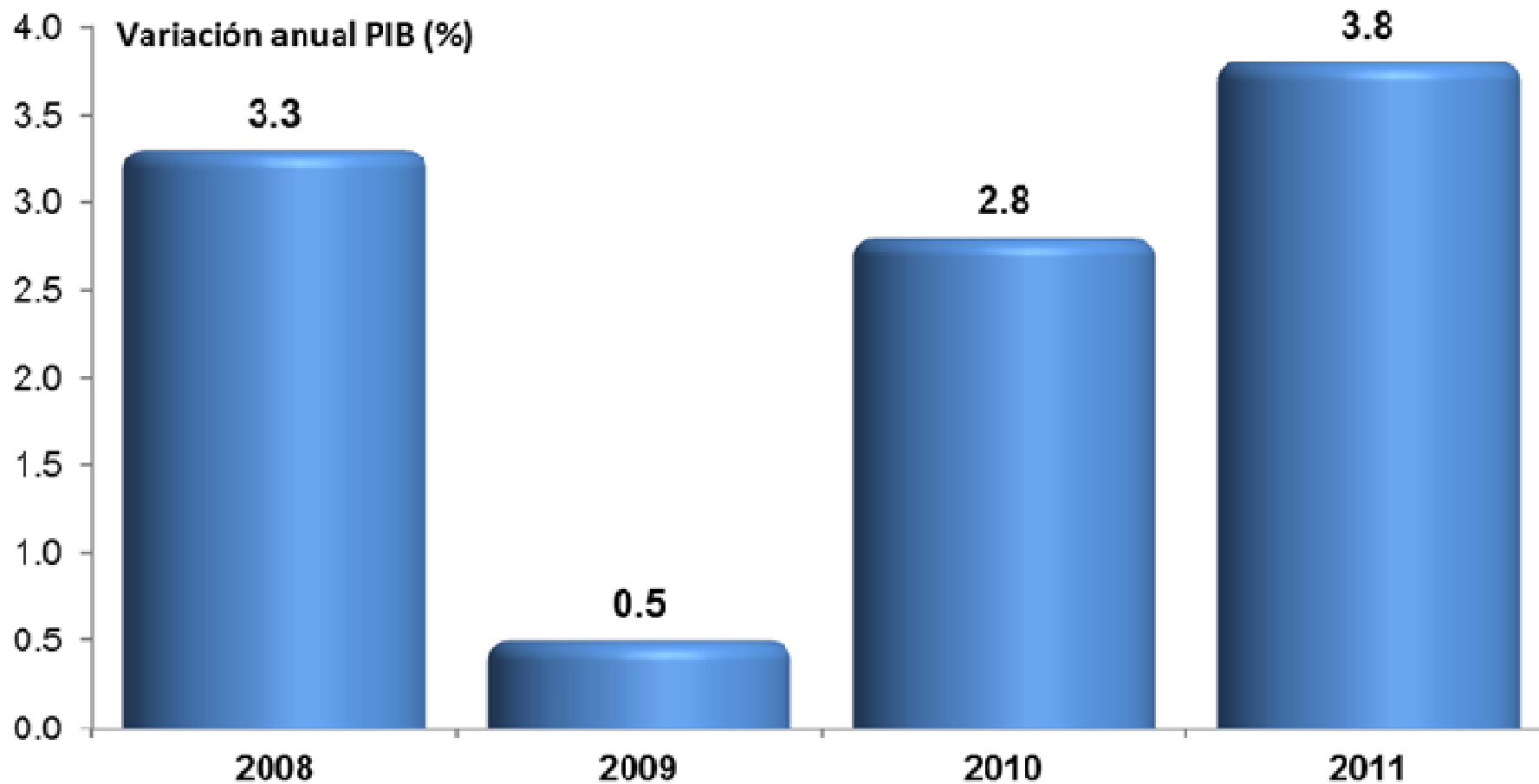


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.



SECTOR REAL

Guatemala: Crecimiento Económico Período: 2008 - 2011

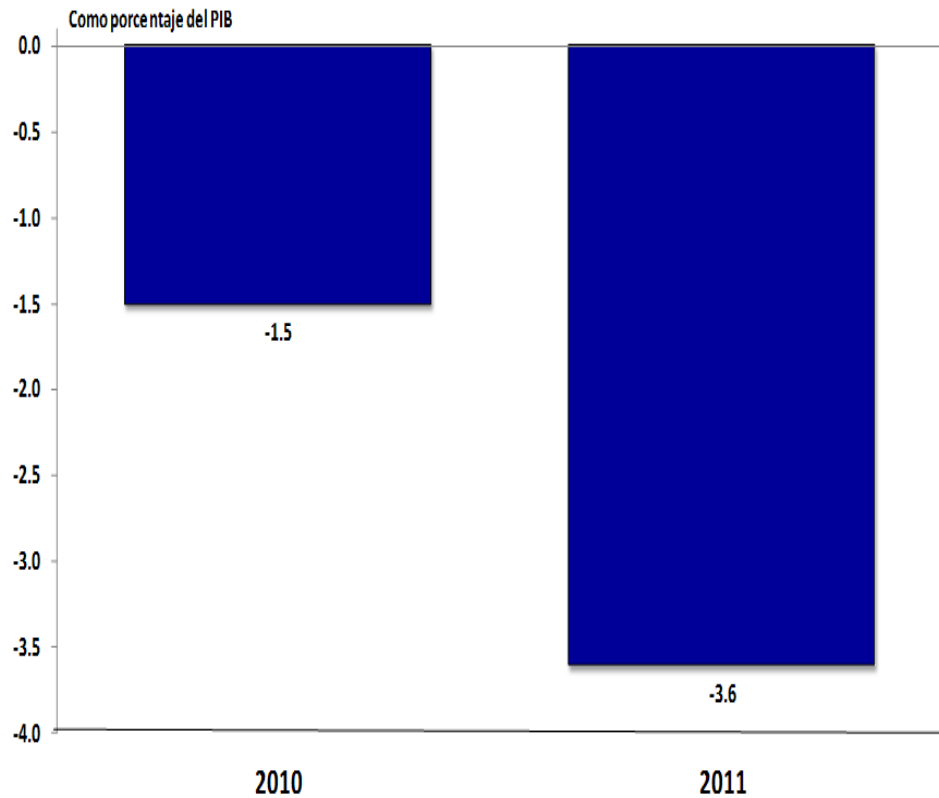


Fuente: Banco de Guatemala



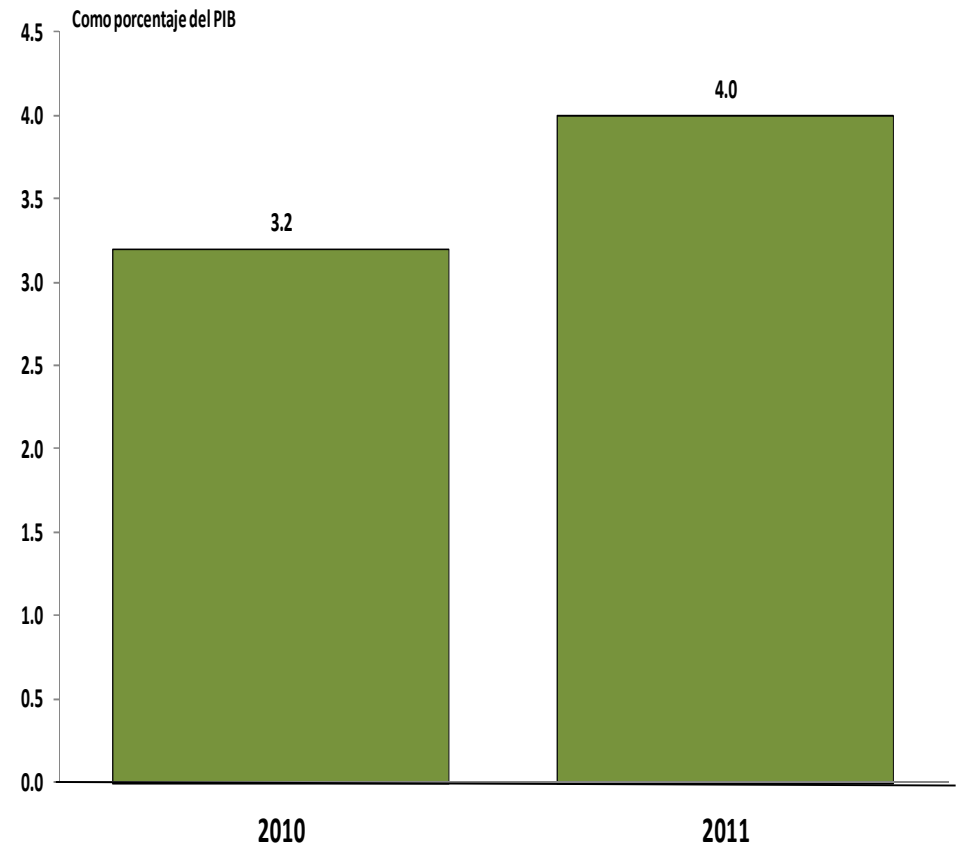
SECTOR EXTERNO

GUATEMALA: BALANZA DE PAGOS
CUENTA CORRIENTE/PIB
AÑOS: 2010-2011



Cifras preliminares para 2010 y estimadas para 2011.

GUATEMALA: BALANZA DE PAGOS
CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA /PIB
AÑOS: 2010-2011

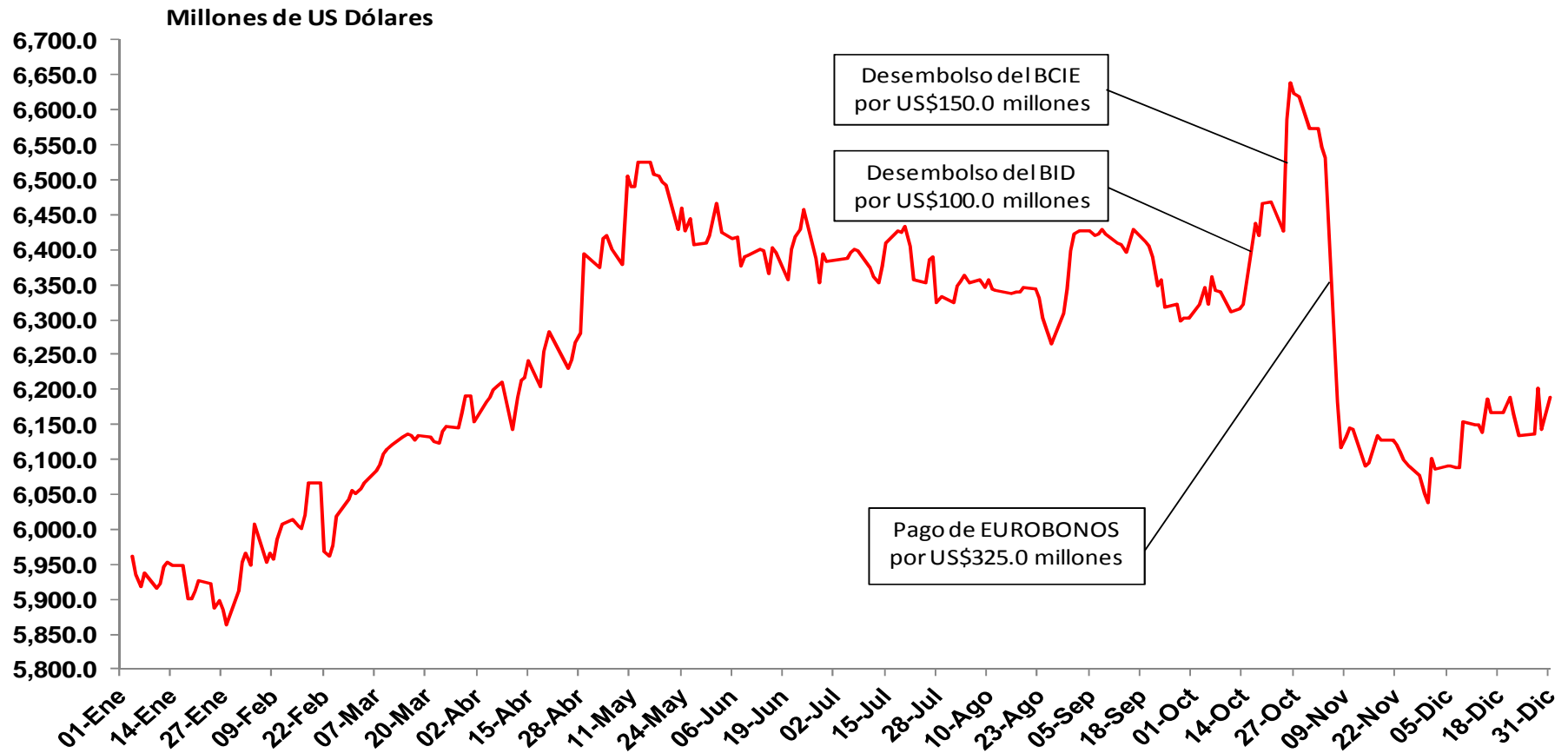


Cifras preliminares para 2010 y estimadas para 2011.



RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS

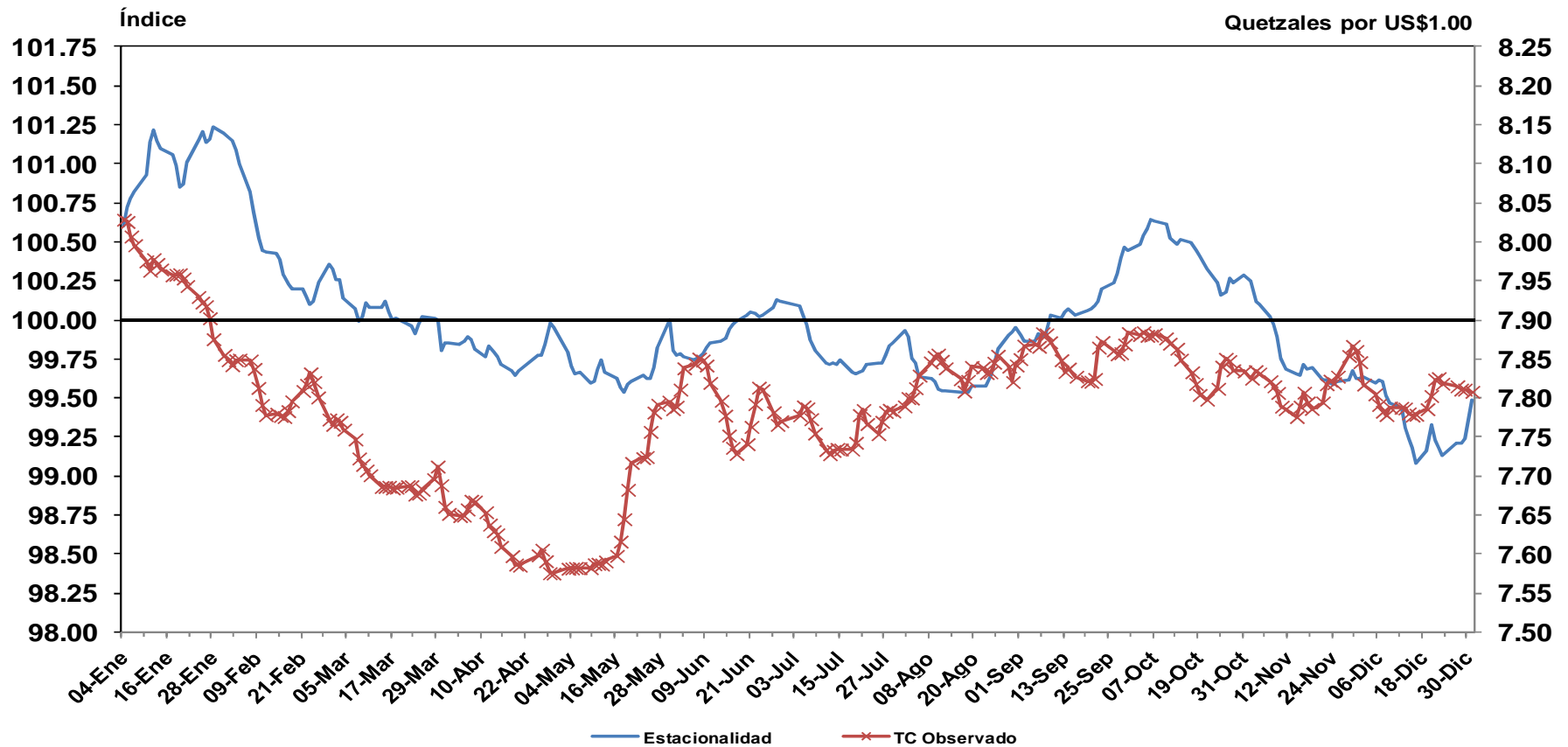
Año 2011 ^{a/}



^{a/} Al 31 de diciembre.



EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y SU ESTACIONALIDAD ^{1/} Año 2011 ^{a/}



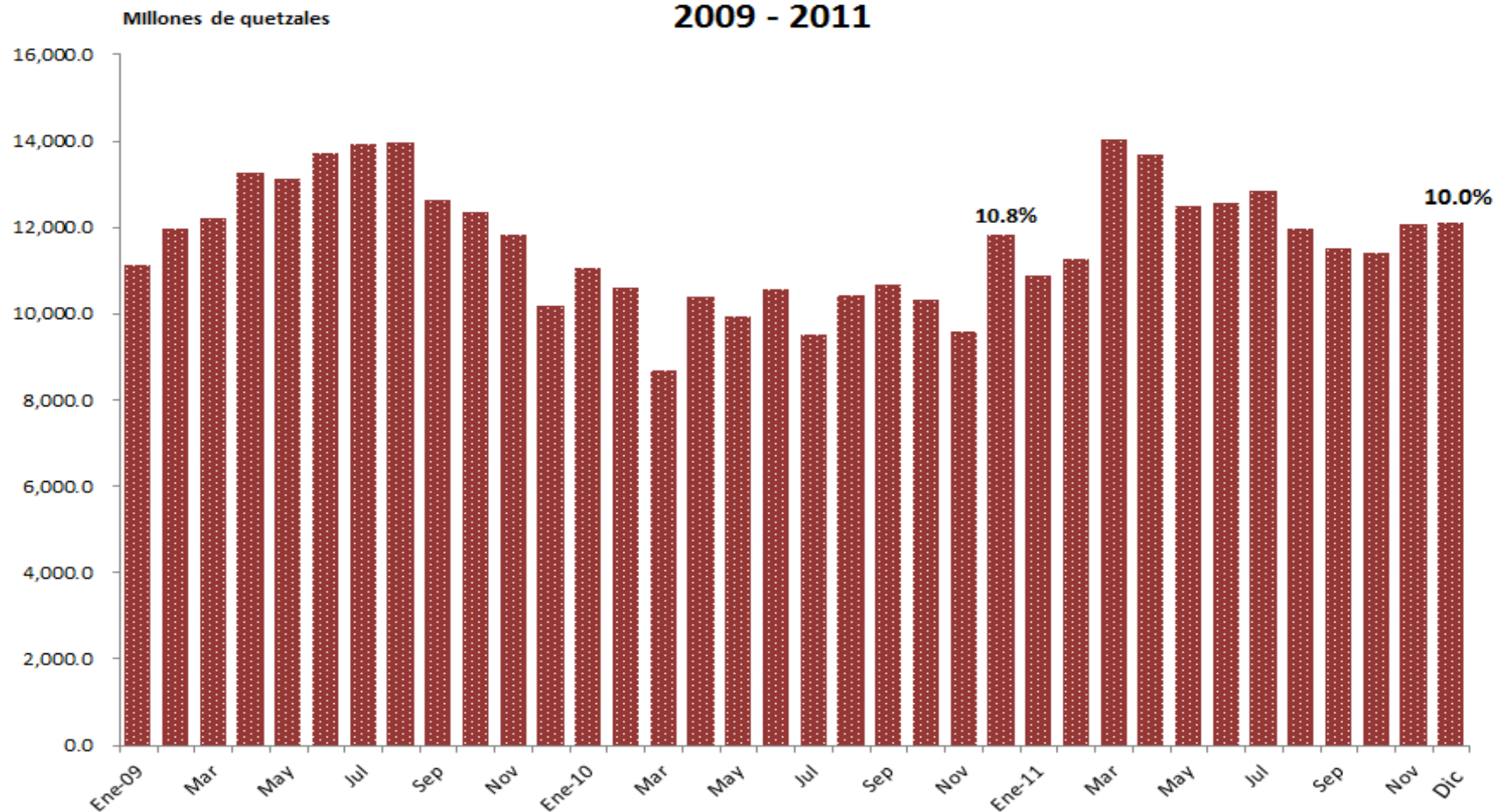
^{1/} Estacionalidad base: 2000 - 2007 y 2010

^{a/} Al 31 de diciembre.



SECTOR BANCARIO

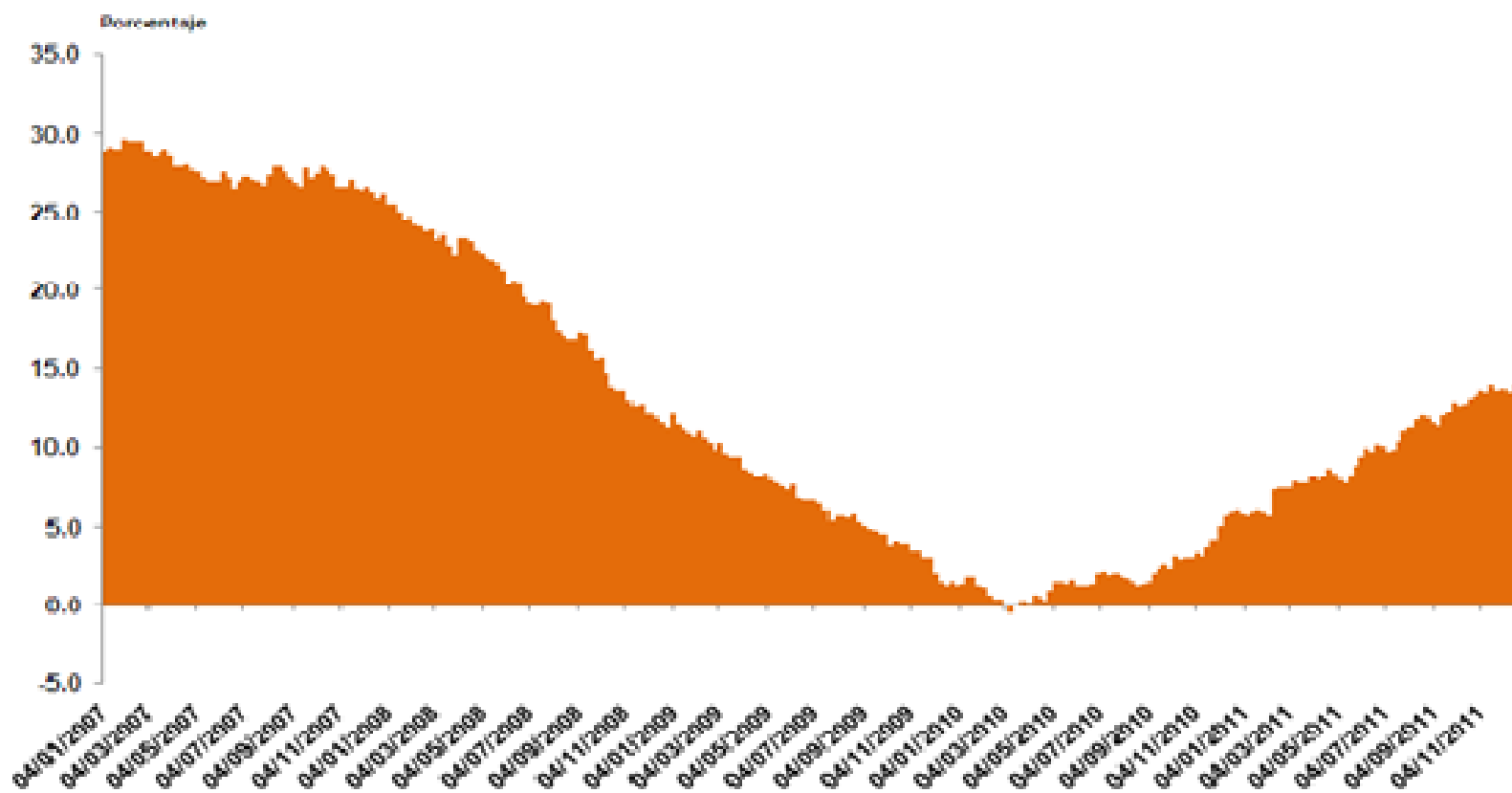
SISTEMA BANCARIO VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS CAPTACIONES TOTALES (MN + ME) 2009 - 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.



CRÉDITO BANCARIO TOTAL AL SECTOR PRIVADO (MN + ME) VARIACIÓN INTERANUAL AÑOS: 2007 - 2011 ^{*/}



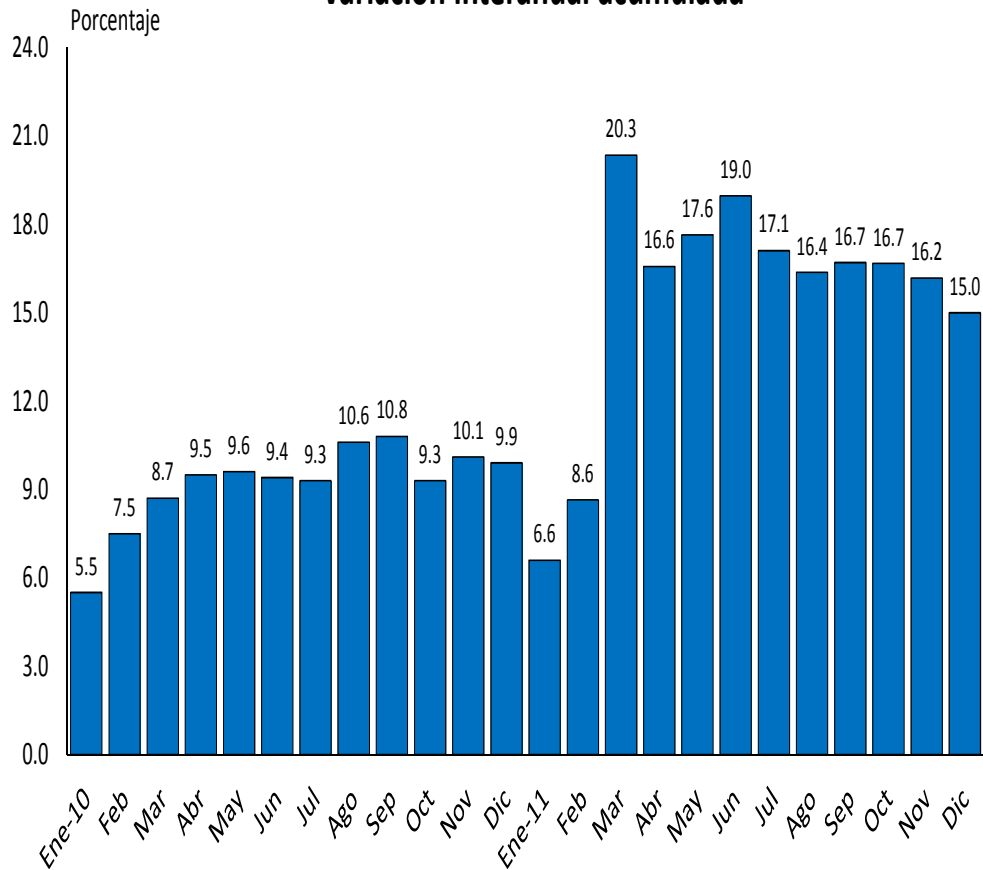
* Al 31 de diciembre



SECTOR FISCAL

INGRESOS TOTALES AÑOS 2010-2011*

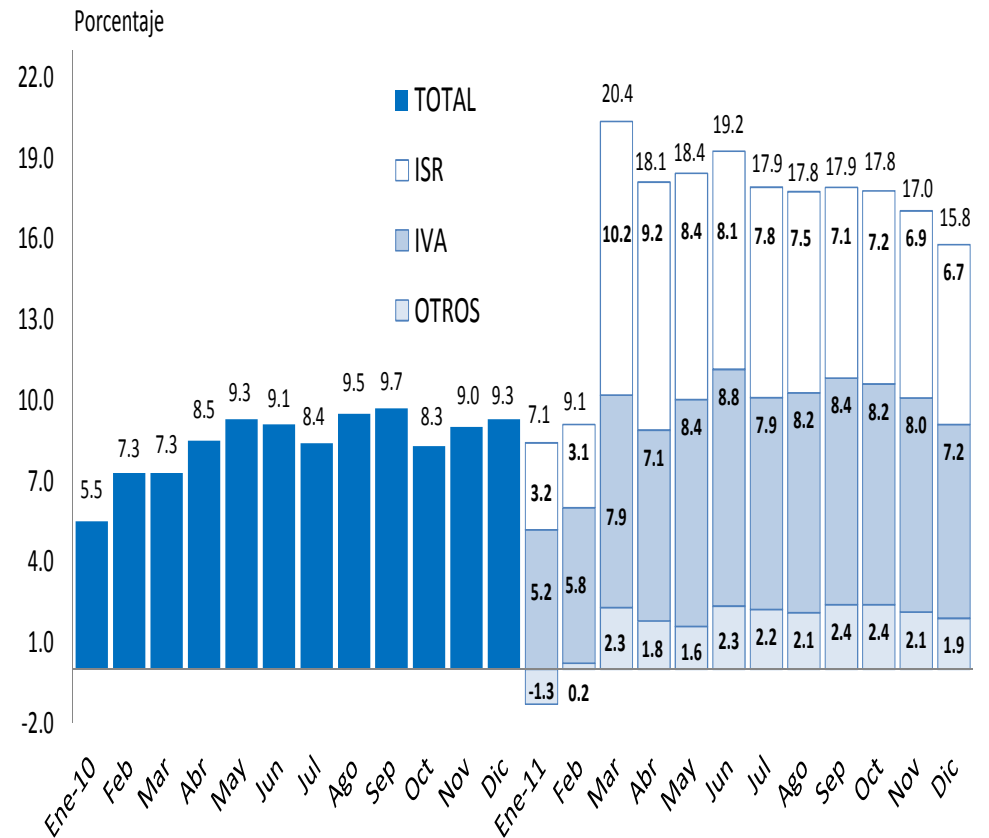
Variación interanual acumulada



*Cifras preliminares

INGRESOS TRIBUTARIOS AÑOS 2010-2011*

Variación interanual acumulada

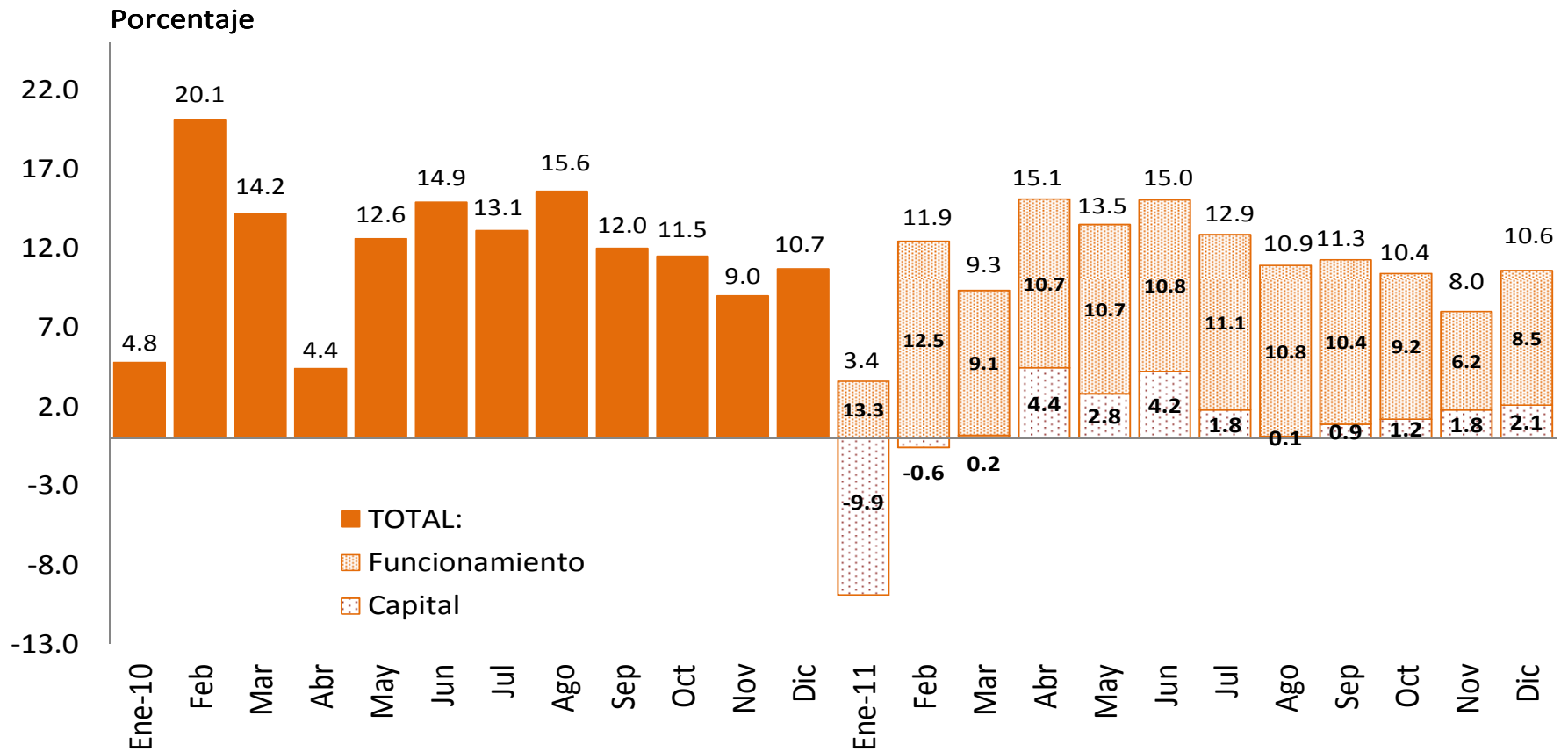


*Cifras preliminares



GASTOS TOTALES AÑOS 2010-2011*

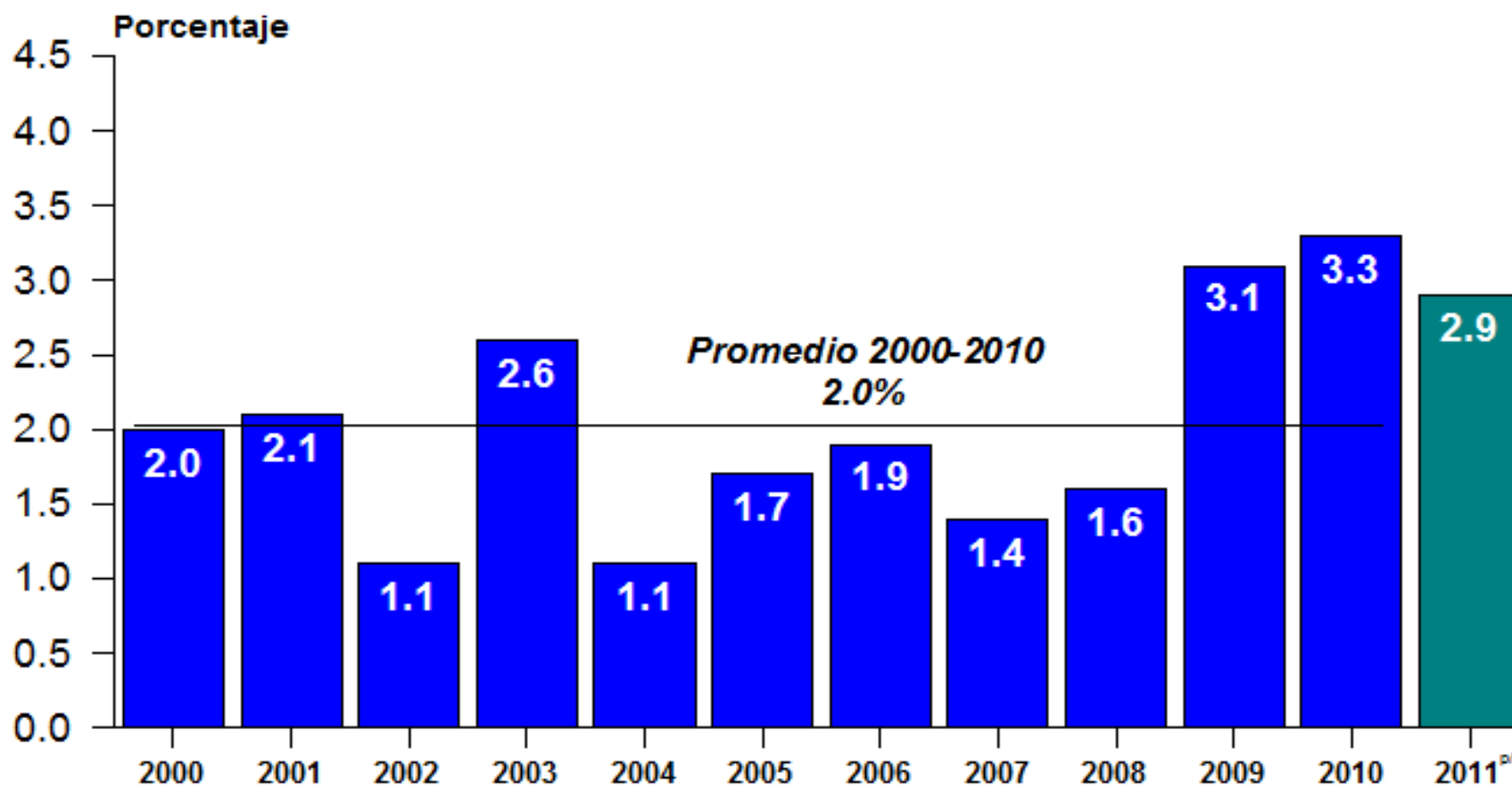
Variación interanual acumulada



*Cifras preliminares



GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2011



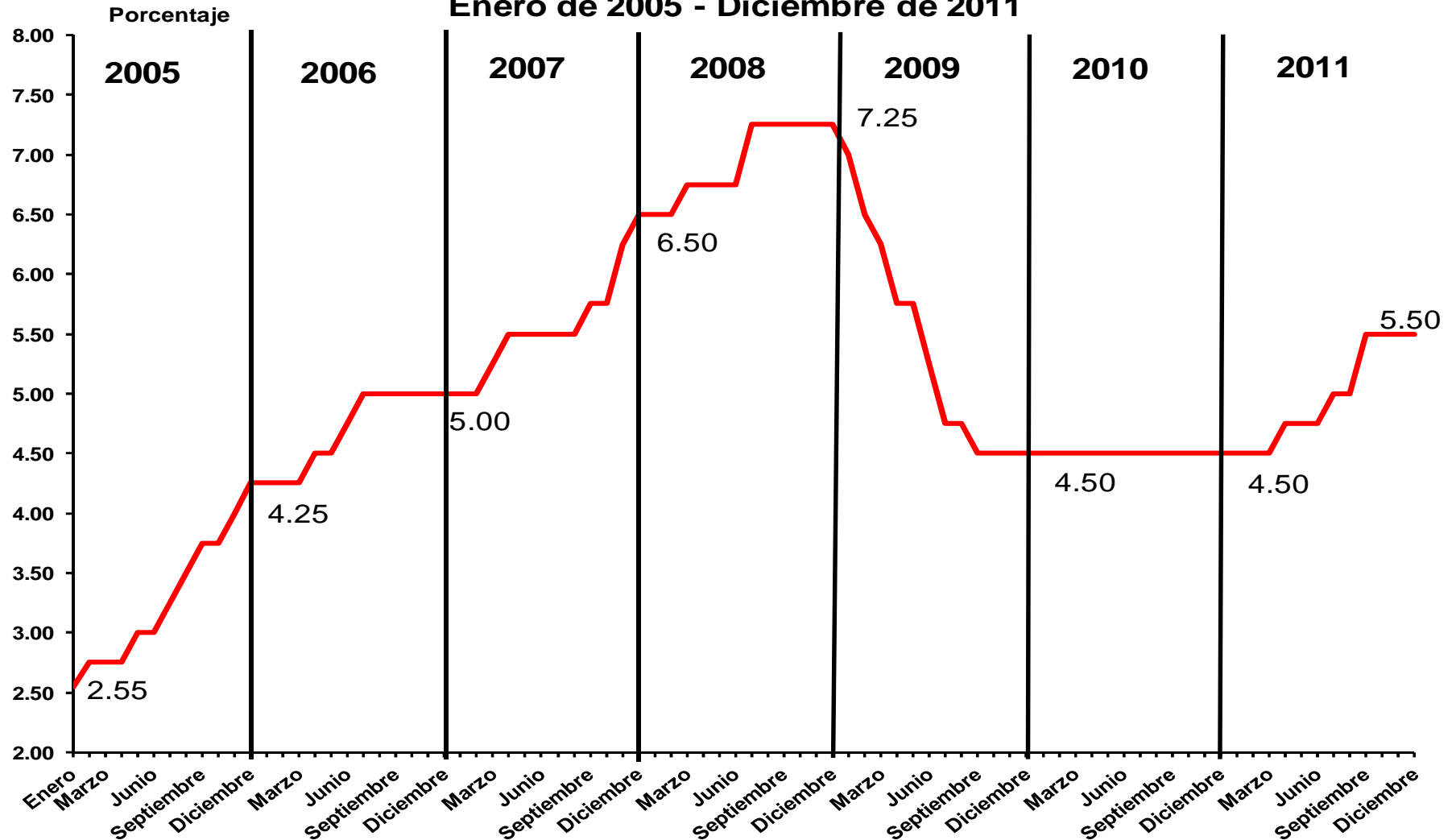
^P Cifra preliminar.



RESPUESTA DE POLÍTICA

TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

Enero de 2005 - Diciembre de 2011



An aerial photograph of a modern, multi-story building with a distinctive textured facade. The building is surrounded by a courtyard with a paved area and some greenery. In the background, there are other buildings and a hilly landscape under a clear sky. The text is overlaid on the image in a bold, blue, sans-serif font.

SEGUNDA PARTE

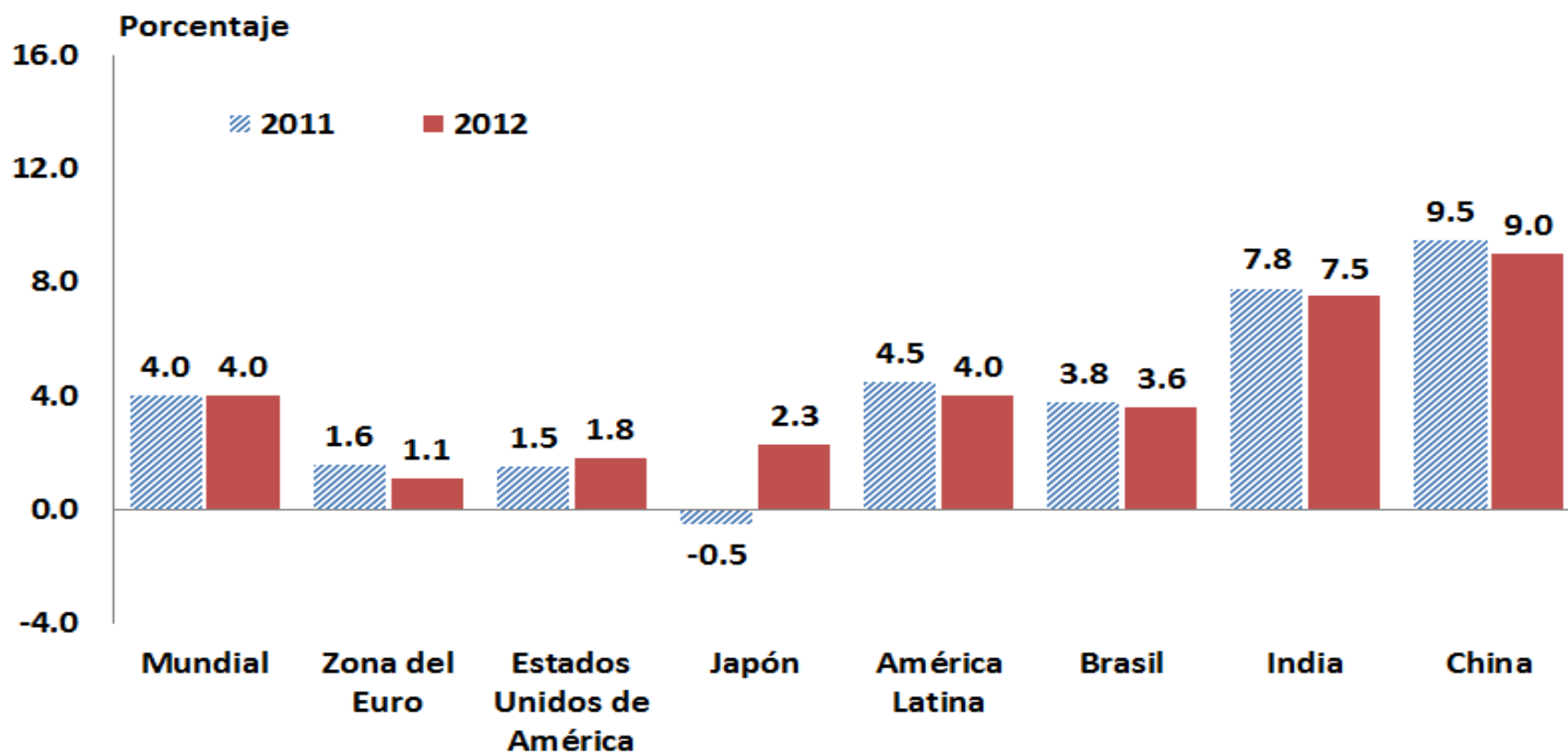
***II. POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y
CREDITICIA A PARTIR DE 2012***



A. PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



CRECIMIENTO ECONÓMICO 2011-2012^{p/} (Variación Interanual)

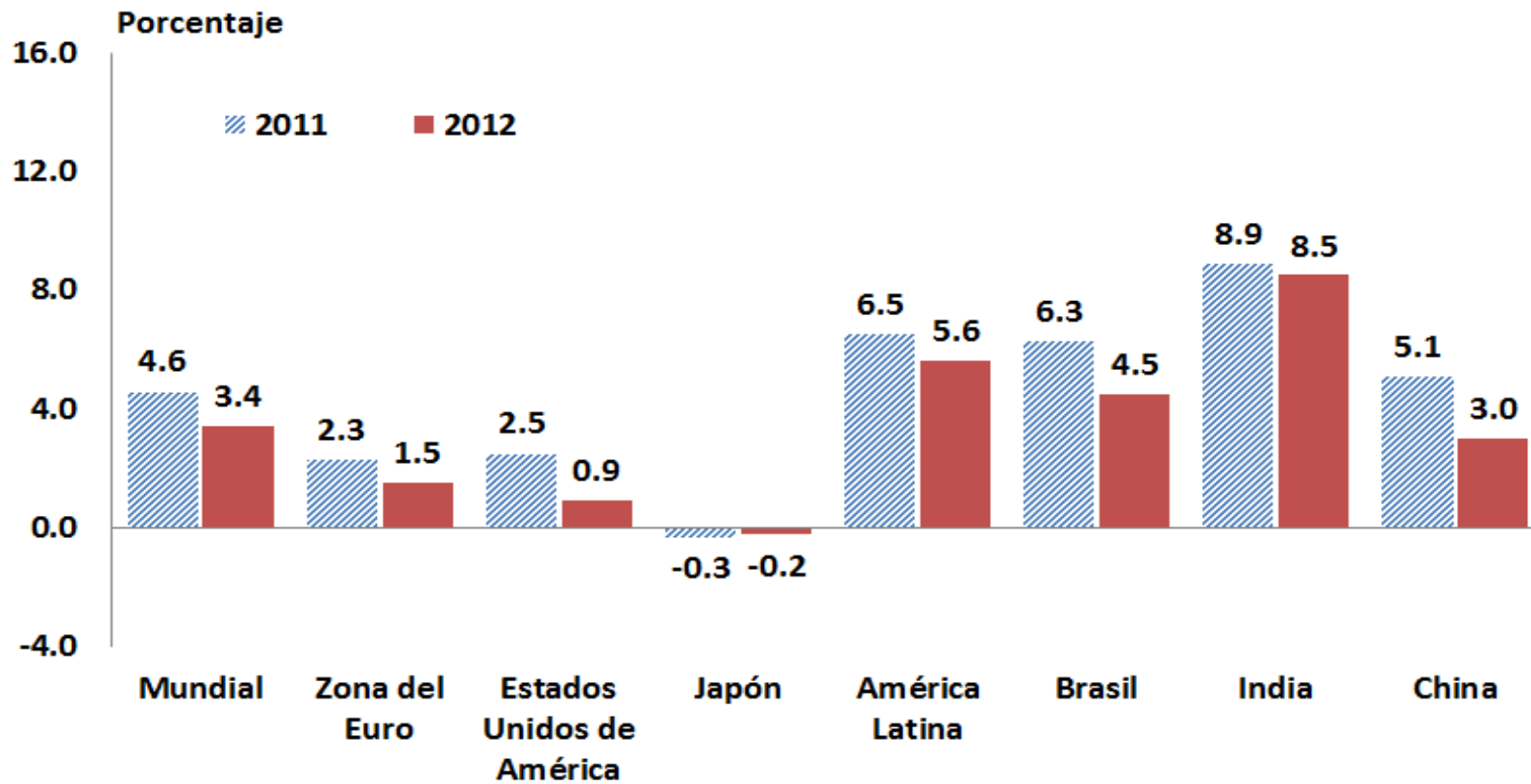


p/ Proyecciones

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Septiembre 2011.



INFLACIÓN 2011-2012^{p/} (Variación Interanual)



p/ Proyecciones

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Septiembre 2011.

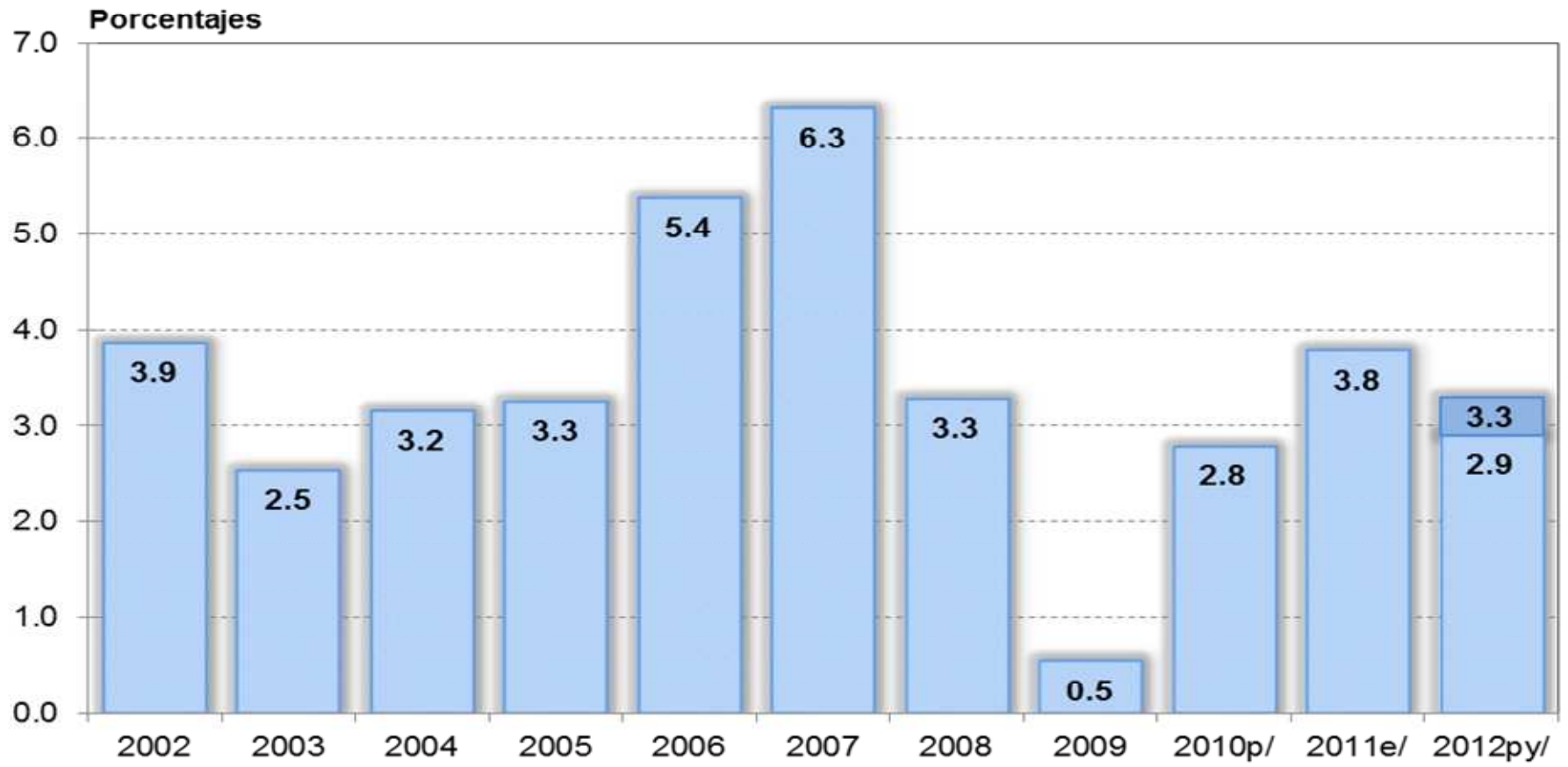


B. PANORAMA INTERNO



SECTOR REAL

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL (Base 2001) TASAS DE VARIACIÓN AÑOS: 2002 - 2012

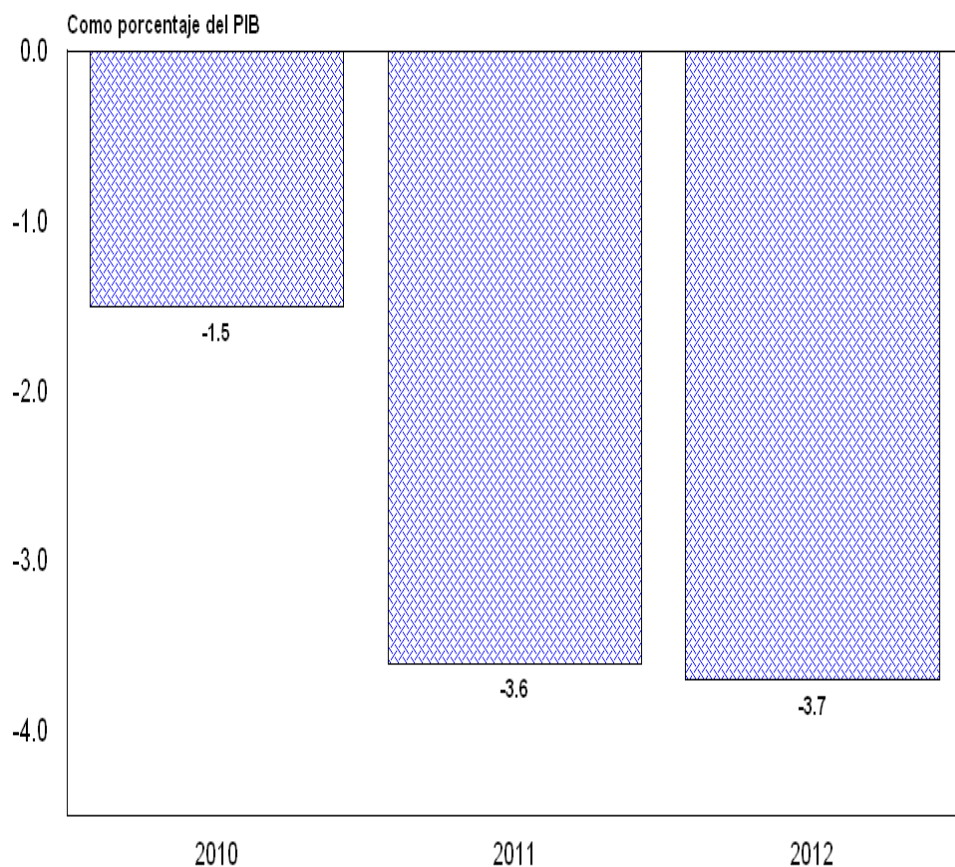


p/ Cifras preliminares
e/ Cifras estimadas
py/ Cifras proyectadas



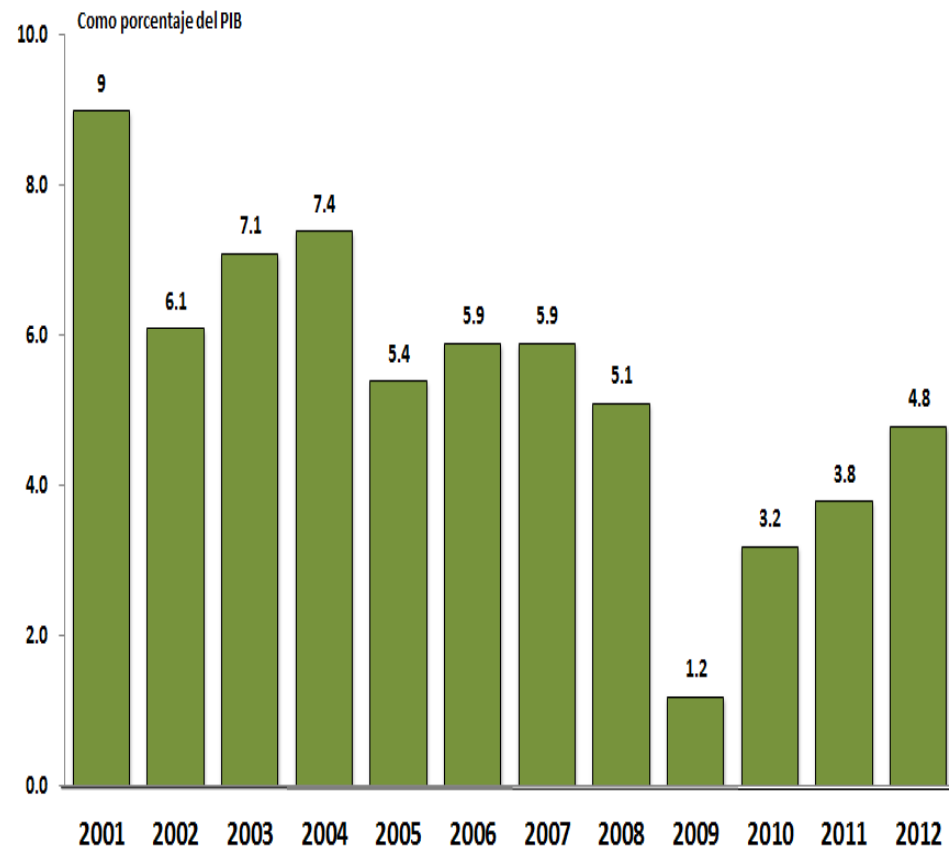
SECTOR EXTERNO

GUATEMALA: BALANZA DE PAGOS
CUENTA CORRIENTE / PIB
AÑOS: 2010 - 2012



Cifras preliminares para 2010, estimadas para 2011 y proyectadas para 2012.

GUATEMALA: BALANZA DE PAGOS
CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA / PIB
AÑOS: 2001-2012

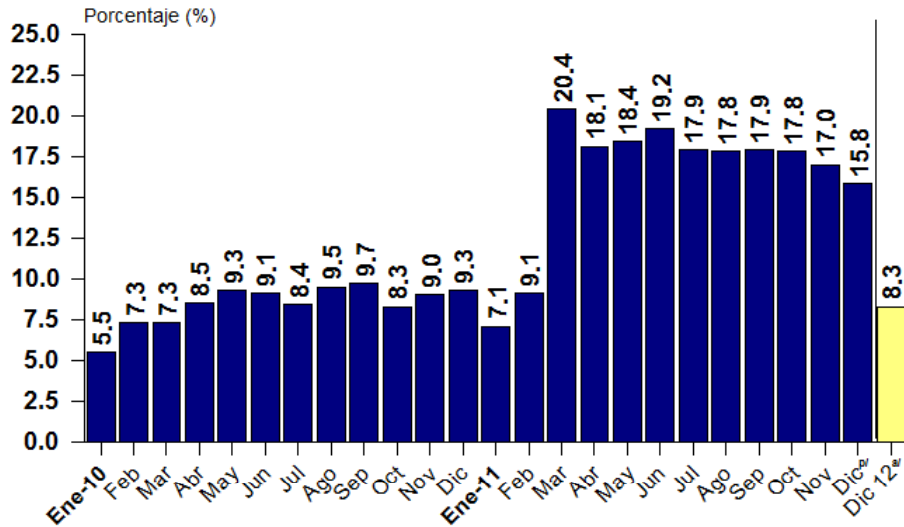


Cifras preliminares para 2010, estimadas para 2011 y proyectadas para 2012.



SECTOR FISCAL

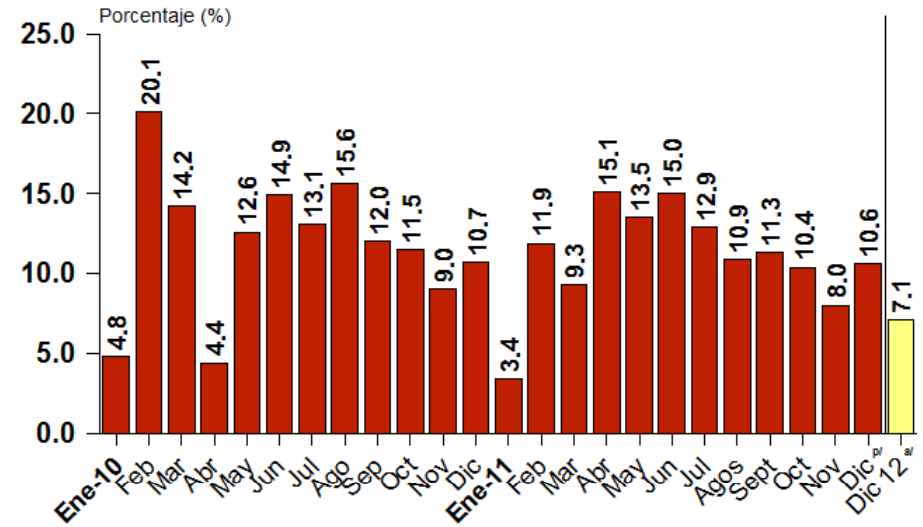
INGRESOS TRIBUTARIOS AÑOS 2010-2012 Variación interanual acumulada



^{p/} Cifras preliminares, Ministerio de Finanzas Públicas.

^{a/} Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2012.

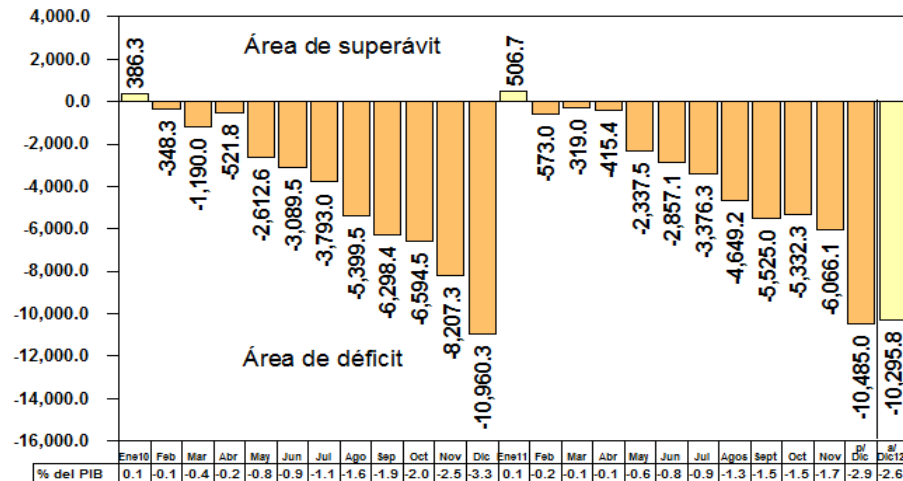
GASTOS TOTALES AÑOS 2010-2012 Variación interanual acumulada



^{p/} Cifras preliminares, Ministerio de Finanzas Públicas.

^{a/} Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2012.

SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL^{a/} AÑOS 2010-2012 En millones de Quetzales



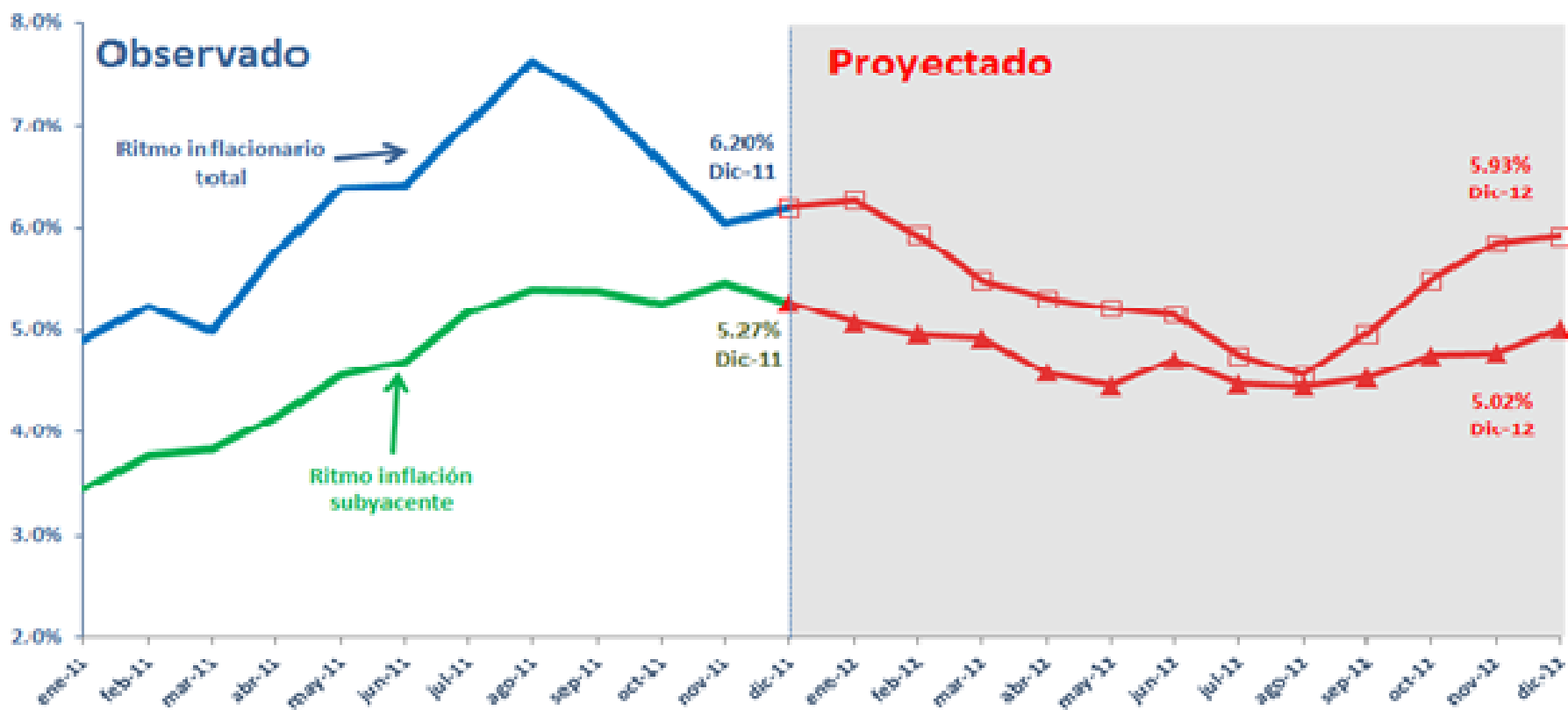
^{p/} Cifras preliminares, Ministerio de Finanzas Públicas.

^{a/} Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2012.



SECTOR MONETARIO

Proyecciones de los Índices de Inflación Total y Subyacente Ritmo Inflacionario^{1/} Enero 2011 - Diciembre 2012



^{1/}Observado a diciembre 2011 y proyectado a diciembre 2012.



C. POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA A PARTIR DE 2012



OBJETIVO FUNDAMENTAL:

El artículo 3 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala literalmente establece:

“El Banco de Guatemala tiene como objetivo fundamental, contribuir a la creación y mantenimiento de las condiciones más favorables al desarrollo ordenado de la economía nacional, para lo cual, propiciará las condiciones monetarias, cambiarias y crediticias que promuevan la estabilidad en el nivel general de precios”.



META DE POLÍTICA:

- ❖ El objetivo fundamental del Banco de Guatemala se materializa propiciando condiciones que promuevan la estabilidad en el nivel general de precios, de manera que resulta apropiado hacer operacional dicho objetivo mediante el establecimiento de una meta para la tasa de inflación.
- ❖ La fijación de una meta para la tasa de inflación es una de las características más sobresalientes del esquema de metas explícitas de inflación, en virtud de que permite anclar las expectativas de inflación de los agentes económicos, en el corto, mediano y largo plazos.

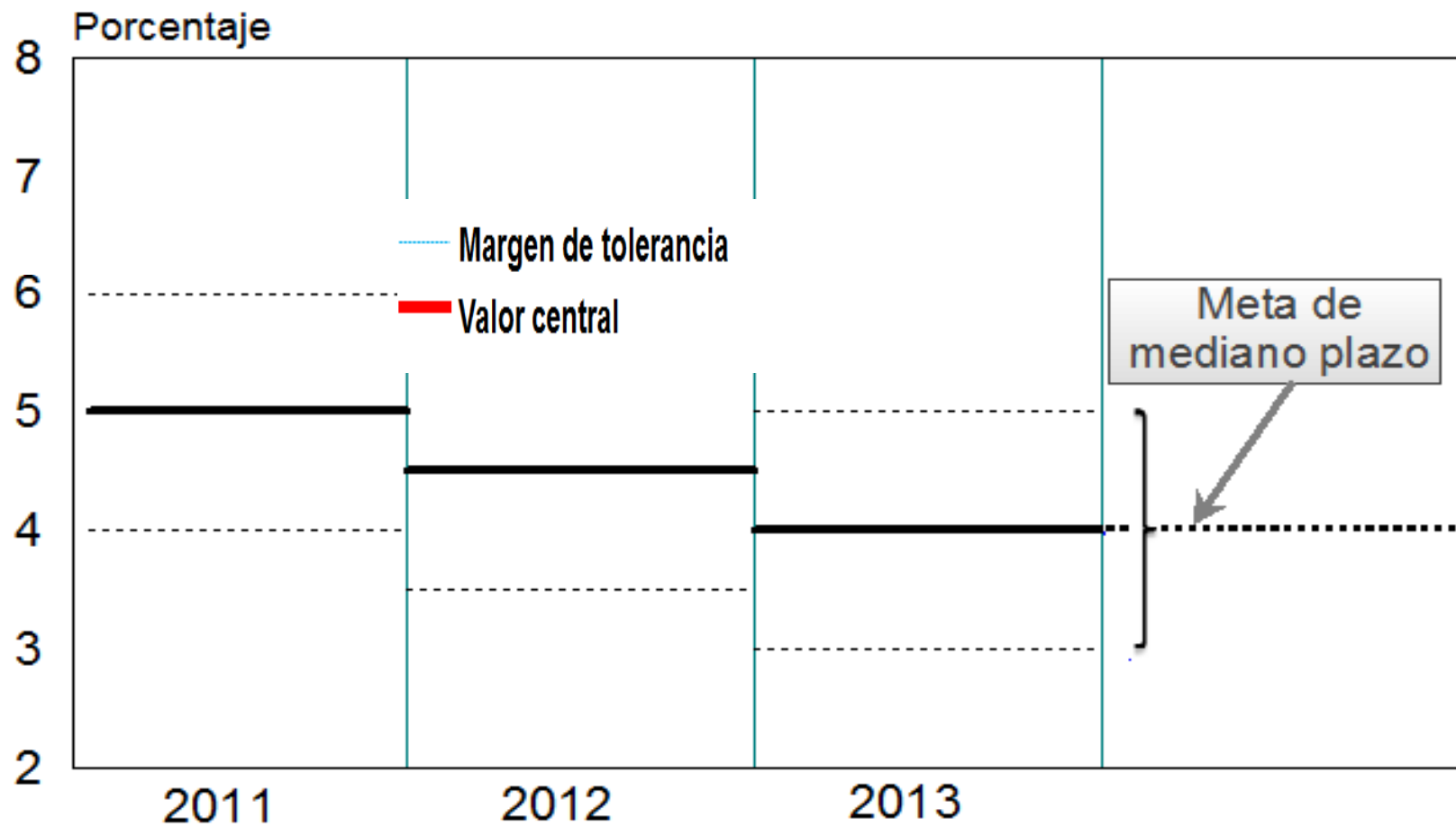


Meta de Inflación:

- ❖ **4.5% +/- 1** punto porcentual para diciembre de 2012.
- ❖ **4.0% +/- 1** punto porcentual para diciembre de 2013 y en adelante, de manera que esta última se convierta para diciembre de cada año en la meta de inflación de mediano plazo.



Meta de Inflación a diciembre de cada año 2011-2013





VARIABLES INDICATIVAS DE LA POLÍTICA MONETARIA

1. Ritmo inflacionario total proyectado
2. Ritmo inflacionario subyacente proyectado
3. Expectativas de inflación al panel de analistas privados
4. Tasa de interés parámetro
5. Tasa de interés de política monetaria del Modelo Macroeconómico Semiestructural (MMS)



VARIABLES INFORMATIVAS

1. Emisión Monetaria
2. Medios de Pago
3. Crédito bancario al sector privado
4. Tipo de cambio real de equilibrio
5. Tasas de interés activa y pasiva, promedio ponderado, del sistema bancario
6. Tasas de interés de corto plazo



ENFOQUE DEL ESQUEMA DE METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN

1. Objetivo fundamental
2. Operaciones de estabilización monetaria
3. Flexibilidad cambiaria



INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA



1. Política monetaria

a) Tasa de Interés Líder de la Política Monetaria

b) Operaciones de Estabilización Monetaria

- i. Operaciones de neutralización de liquidez (DP)
- ii. Operaciones de inyección de liquidez
- iii. Recepción de Depósitos a Plazo, cuyos vencimientos sean mayores de un año
- iv. Operaciones de mercado abierto

c) Encaje Bancario



2. Política Cambiaria

a) Regla de participación

b) Captación de depósitos a plazo en dólares de los Estados Unidos de América

3. Política Crediticia



Muchas gracias Señor Presidente y
Honorable Pleno

INFORME DEL PRESIDENTE DEL BANCO DE GUATEMALA ANTE EL CONGRESO DE LA REPÚBLICA

Guatemala, 19 de enero de 2012