

## **ACONTECER ECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS FORO: “CARA A CARA CON EL GABINETE ECONÓMICO”**

Lic. Edgar Barquín  
Presidente de Junta Monetaria y del  
Banco de Guatemala  
20 de septiembre de 2012

Muy buenos días, deseo iniciar la presentación, agradeciendo la invitación que me hiciera la Cámara de Industria de Guatemala, para compartir con ustedes la visión del Banco de Guatemala sobre el acontecer económico reciente y sus perspectivas, tanto a nivel externo como interno.

**Con relación al desempeño económico externo**, el Fondo Monetario Internacional anticipa una desaceleración de la actividad económica mundial para 2012. En efecto, proyecta una tasa de crecimiento de 3.5% como resultado, principalmente de la crisis de deuda soberana en la Eurozona y de la volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros internacionales. En cambio, para 2013 estima una tasa de crecimiento superior de la economía global (3.9%), asociada a las mejores perspectivas económicas en los Estados Unidos de América y en las economías con mercados emergentes y en desarrollo, especialmente China e India.

Para la economía de los Estados Unidos de América, el pronóstico continúa siendo de un moderado proceso de recuperación, pero en todo caso se proyectan tasas de crecimiento del PIB cercanas al 2.0%. Sin embargo, ese crecimiento está sujeto a los cambios a la legislación fiscal vigente, la cual contempla la eliminación de algunos subsidios y exenciones fiscales, así como importantes recortes al gasto gubernamental a partir de 2013.

En el caso de la Zona del Euro, el FMI apunta a una contracción de 0.3% de la actividad económica para el presente año,

asociada, en parte, a la significativa crisis de confianza tanto de consumidores como de empresarios que afecta a la mayoría de las economías que la conforman y ante la falta de acuerdos concretos por parte de las autoridades para resolver la crisis de deuda soberana. Para 2013 se prevé un leve crecimiento de 0.7%, debido a la expectativa de un mejor desempeño económico en Alemania y en Francia, las dos principales economías de dicha Zona, a pesar que se prevé contracción económica en España y en Italia, dos de las economías que integran la periferia de dicha área.

Entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo, China ha destacado y ha sido considerada el motor del crecimiento de la economía mundial. Sin embargo, los efectos de la crisis de deuda en la Zona del Euro, así como la moderada recuperación en los Estados Unidos de América han incidido en una ralentización del ritmo de crecimiento. El FMI prevé un crecimiento de 8.0% en 2012 y de 8.5% en 2013; mientras que en India se estiman tasas de crecimiento menores, pero más altas que muchos países de América Latina.

Los efectos de la ralentización en las economías avanzadas, principalmente en los Estados Unidos de América, también han afectado el desempeño económico de los países de la región centroamericana, dado que en la mayoría de ellos se anticipa un crecimiento económico en 2012 menor al observado en 2011 y, en algunos casos, como Nicaragua y Costa Rica, la moderación se mantendrá, incluso en 2013.

El crecimiento económico tanto de las economías avanzadas como de mercados emergentes y en desarrollo podría ser afectado por el comportamiento al alza en los precios internacionales de las materias primas, debido a que sus implicaciones negativas son variadas. Sus efectos se caracterizan por ser potencialmente inflacionarios, sobre todo en países en los que el gasto en alimentos representa una proporción relativamente importante de los ingresos de los

consumidores. En la coyuntura actual, podría ser aún más dañino, dado que la mayoría de los bancos centrales han estado apoyando la recuperación económica mediante estímulos monetarios y un incremento en las presiones inflacionarias conllevaría la necesidad de una postura restrictiva para la política monetaria, lo cual afectaría negativamente el proceso de recuperación económica.

El repunte en los precios de las principales materias primas ha estado asociado, principalmente, a factores de oferta. En el caso del petróleo por los problemas geopolíticos en Oriente Medio, particularmente en Irak, Siria y Egipto, los cuales podrían incidir en una interrupción de los suministros provenientes de dicha área, así como por la expectativa de una mayor demanda ante los nuevos programas de estímulo monetario en las principales economías avanzadas. En el caso del trigo y del maíz, como consecuencia de condiciones climáticas adversas que han afectado las cosechas de los principales países productores y exportadores de dichos granos, entre ellos, los Estados Unidos de América, Rusia, Ucrania y Rumanía.

Algunos organismos internacionales consideran que los precios de los alimentos a nivel mundial mantendrán un comportamiento volátil y al alza en el largo plazo, como consecuencia de la creciente incertidumbre sobre los niveles de inventarios ante la posibilidad que los efectos derivados de las condiciones climáticas adversas perduren por más tiempo, así como por el incremento en la demanda por parte de las economías emergentes.

### **Desempeño económico interno**

Ante el panorama de la economía internacional, sin duda, lo que más interesa en este foro es conocer las perspectivas de la economía guatemalteca.

Hasta ahora los efectos económicos del desempeño en la Zona del Euro no han impactado o determinado el acontecer de la economía nacional de manera directa, aunque una intensificación de los efectos sí podría hacerlo, por medio del canal comercial y financiero, así como por los efectos negativos que podría ocasionar en la economía de los Estados Unidos de América, nuestro principal socio comercial y de donde provienen más del 95.0% de las líneas de crédito y de las remesas familiares. Sin embargo, la perspectiva es positiva y el Banco de Guatemala prevé que la economía nacional registrará en 2012 un crecimiento de entre 2.9% y 3.3%; mientras que para 2013 se estima entre 3.5% y 3.9%, proyecciones que son compatibles con las de diversos organismos financieros internacionales y agencias calificadoras. Las estimaciones se fundamentan, en el mantenimiento de precios relativamente favorables de los principales productos de exportación, en el comportamiento positivo del consumo público y privado, en el aumento de la inversión privada, en la evolución prevista de las remesas familiares y en el mantenimiento de políticas monetaria y fiscal disciplinadas.

Dicha perspectiva se confirma con la evolución del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) que, a julio de 2012, registraba una variación interanual de 3.9%.

Para el presente año todas las actividades económicas registrarán crecimiento positivo, principalmente, aquellas actividades con mayor incidencia en el PIB, como la industria manufacturera, los servicios privados, la agricultura y el comercio.

El crédito bancario al sector privado, luego de haber registrado una fuerte desaceleración en 2009, ante los efectos de la crisis económica y financiera, ha mantenido una tendencia al alza, sugiriendo una mayor confianza de los agentes económicos respecto al desempeño futuro de la actividad económica nacional. Para 2012 y 2013 la tasa de crecimiento se ubicaría en

dos dígitos. Dichos pronósticos son consistentes con el comportamiento estimado de la actividad económica y de la inflación.

Las tasas de interés bancarias en moneda nacional se han mantenido estables, mientras que las tasas de interés en moneda extranjera registran una tendencia a la baja desde 2010, ello ha contribuido a la sostenida recuperación del crédito bancario al sector privado. Cabe señalar que la tasa de interés en moneda nacional para préstamos empresariales mayores actualmente se ubica en 7.91%, que constituye un nivel récord en la historia económica del país.

Durante 2012, el comportamiento del tipo de cambio nominal ha sido, en general, congruente con su estacionalidad. No obstante, ha registrado algunos episodios de volatilidad, lo que ha activado la regla de participación del Banco de Guatemala en el Mercado Institucional de Divisas. Al 18 de septiembre, se habían vendido US\$134.7 millones y se habían comprado US\$50.2 millones.

Con relación a los precios, se prevé que la inflación se ubicará dentro del rango meta establecido por la Junta Monetaria para 2012, como resultado de la aplicación de una política monetaria prudente. Para 2013, la autoridad monetaria fijó una meta de inflación de 4.0% +/- 1 punto porcentual.

Las reservas monetarias internacionales continúan registrando niveles récord, manteniendo sólida la posición externa del país. El nivel de RIN estimado para 2012 equivale alrededor de 4.5 meses de importaciones y 10 veces el monto del servicio de la deuda pública externa del país en un año. Para 2013 se estima un nivel de RIN superior a los US\$7,000.0 millones.

Recientemente la agencia de calificación *Standard & Poor's* confirmó la calificación crediticia de Guatemala en BB+, mejorando la perspectiva, de negativa a estable. De acuerdo

con la agencia, esta decisión se debe, principalmente, a la mejora gradual de las perspectivas de crecimiento económico del país y de los ingresos tributarios, lo cual permite anticipar un mejor panorama fiscal en los próximos años, enfatizando que si el país continúa con la agenda de reformas que favorezcan el clima de negocios y las políticas de seguridad, la calificación crediticia para el próximo año podría mejorar.

## SÍNTESIS

- Según el FMI la actividad económica global se desacelerará en 2012, pero registrará una recuperación en 2013.
- El desempeño macroeconómico interno continúa siendo positivo.
- Los principales indicadores de corto plazo, como el IMAE y el crédito bancario al sector privado continúan evidenciando la recuperación y expansión de la economía nacional.
- Las reservas monetarias internacionales se encuentran en niveles récord, apoyando la posición internacional del país.
- El tipo de cambio nominal es congruente con su estacionalidad.
- Las tasas de interés bancarias en moneda nacional se han mantenido estables, mientras que en moneda extranjera registran una tendencia a la baja.
- Las presiones inflacionarias se han moderado, lo que anticipa el cumplimiento de la meta de inflación para el presente año.
- Las agencias calificadoras confirman la calificación crediticia de Guatemala en estable.
- La revisión del artículo IV del FMI fue positiva para el país.

Por último, deseo manifestar que el país necesita del esfuerzo conjunto de todos los sectores para generar estrategias económicas y sociales eficientes que permitan impulsar un crecimiento económico sostenido, dado que el desarrollo económico del país es compromiso de todos. Muchas gracias.