



BANCO DE GUATEMALA

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE: PRINCIPALES FORTALEZAS Y RIESGOS

*Licenciada
María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala*

**Gremial de Exportadores de Productos
no Tradicionales –AGEXPORT–
Guatemala, julio de 2008**



A. HECHOS RELEVANTES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



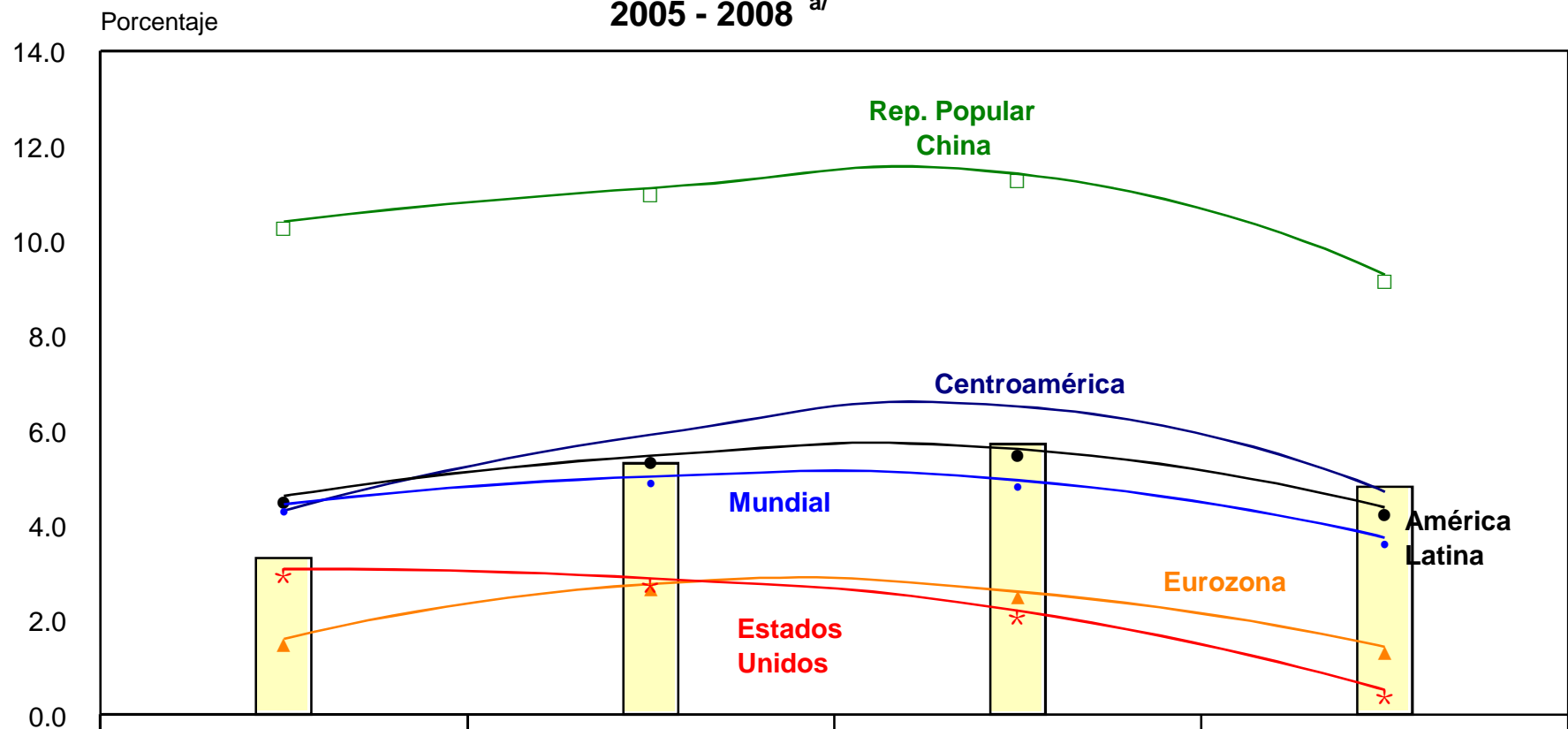
- Los choques externos se han intensificado durante 2008, destacando los siguientes:
- Crisis hipotecaria en los Estados Unidos de América
- Incremento sostenido en los precios del petróleo y derivados.
- Aumento persistente de la inflación en alimentos.

Como consecuencia existe una desaceleración económica mundial.

ECONOMÍA MUNDIAL, ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, EUROZONA, REPÚBLICA POPULAR CHINA, AMÉRICA LATINA, CENTROAMÉRICA Y GUATEMALA

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2005 - 2008 ^{a/}



	2005	2006	2007	2008
Mundial ◆	4.4	5.0	4.9	3.7
Estados Unidos ✱	3.1	2.9	2.2	1.0 (0.5) ?
Eurozona ▲	1.6	2.8	2.6	1.4
Rep. Popular China ◻	10.4	11.1	11.4	9.3
América Latina ●	4.6	5.5	5.6	4.4
Centroamérica —	4.3	5.9	6.5	4.7
Guatemala ◻	3.3	5.3	5.7	4.8 ^{*/}

Fuente: FMI Abril de 2008 y la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano.

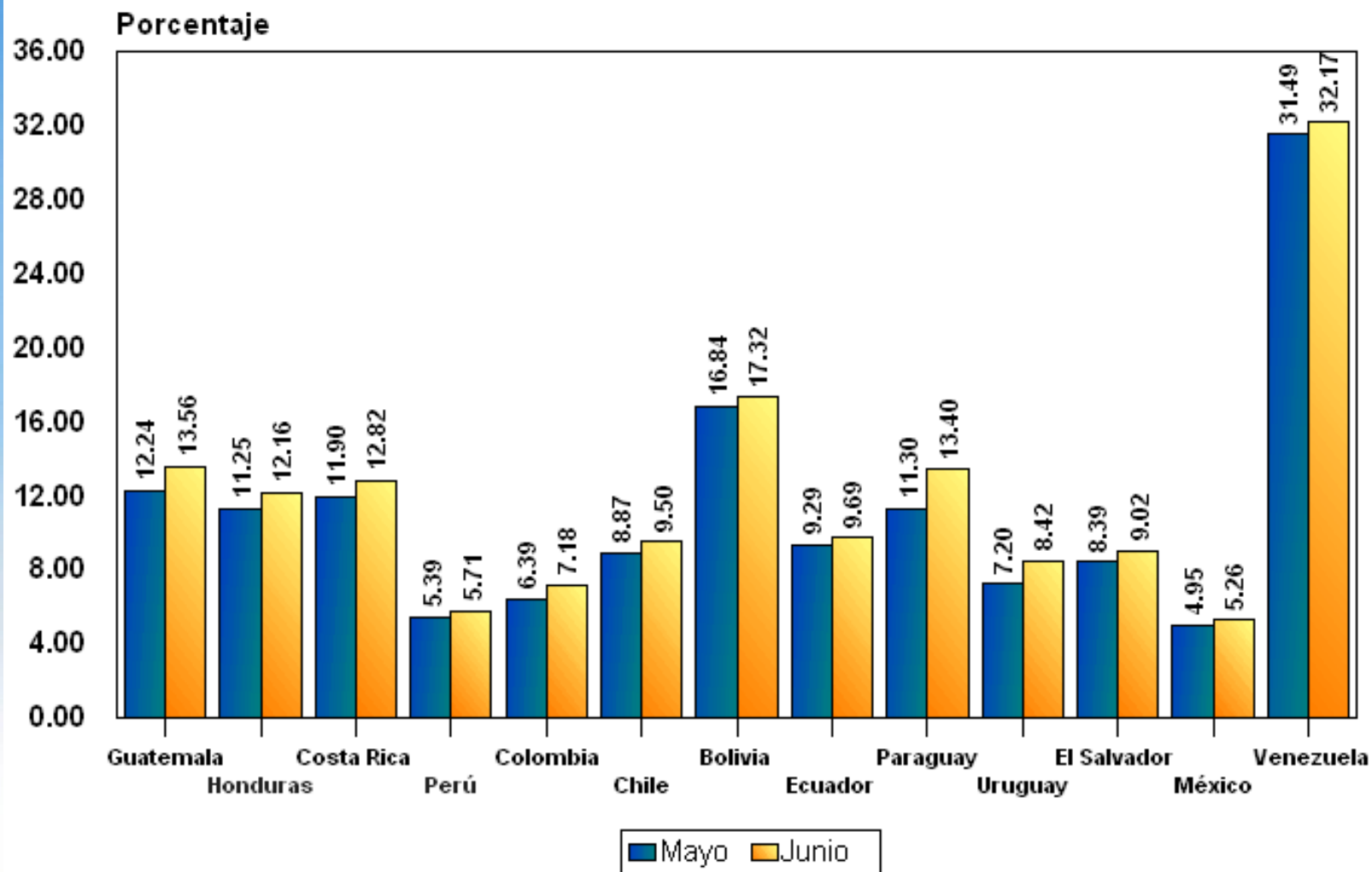
^{a/} Proyección

^{*/} Estimación del Banco de Guatemala



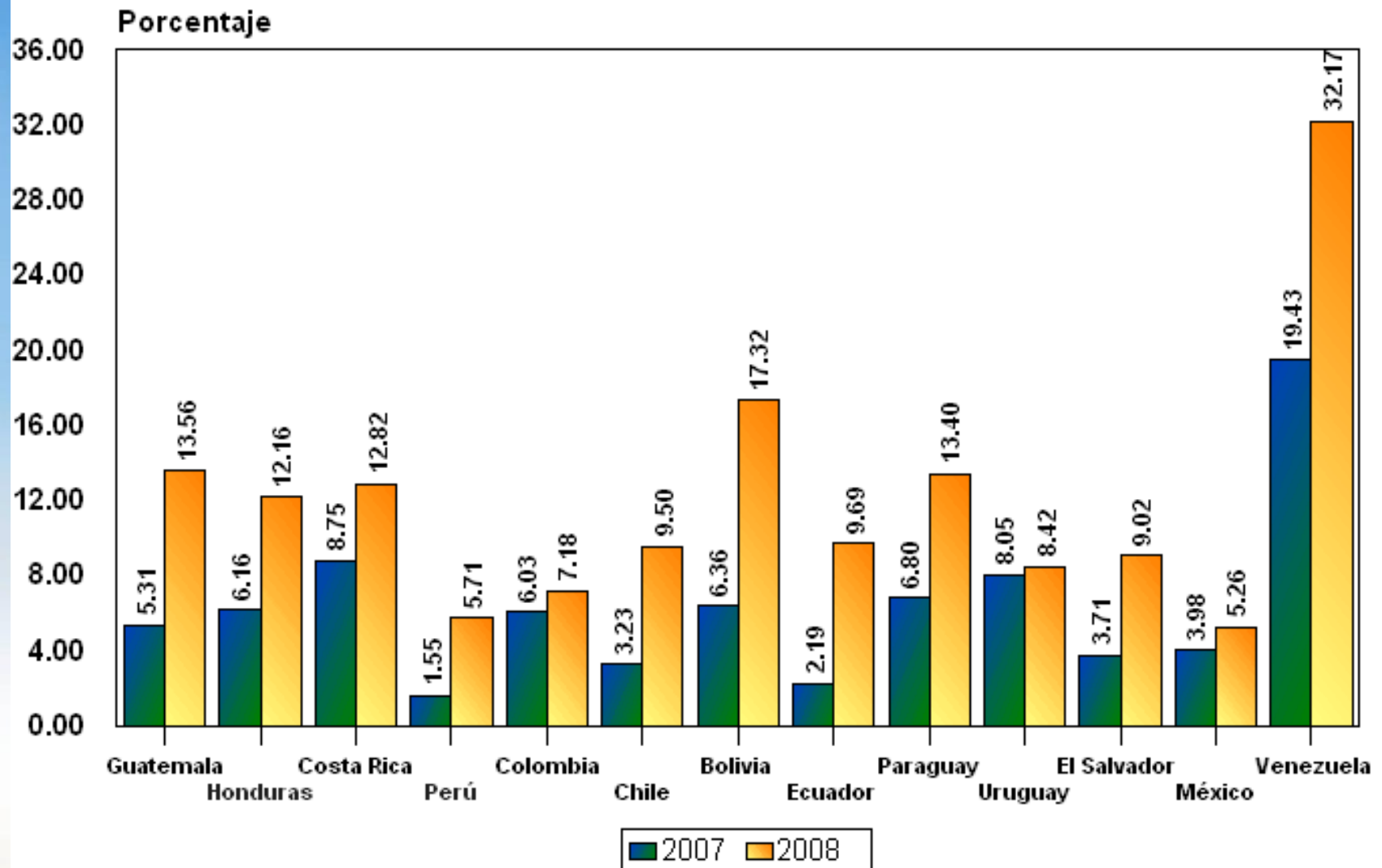
Repunte de la inflación a nivel mundial

ALGUNOS PAÍSES DE LATINOAMÉRICA RITMO INFLACIONARIO MAYO Y JUNIO DE 2008





ALGUNOS PAÍSES DE LATINOAMÉRICA RITMO INFLACIONARIO A JUNIO DE CADA AÑO

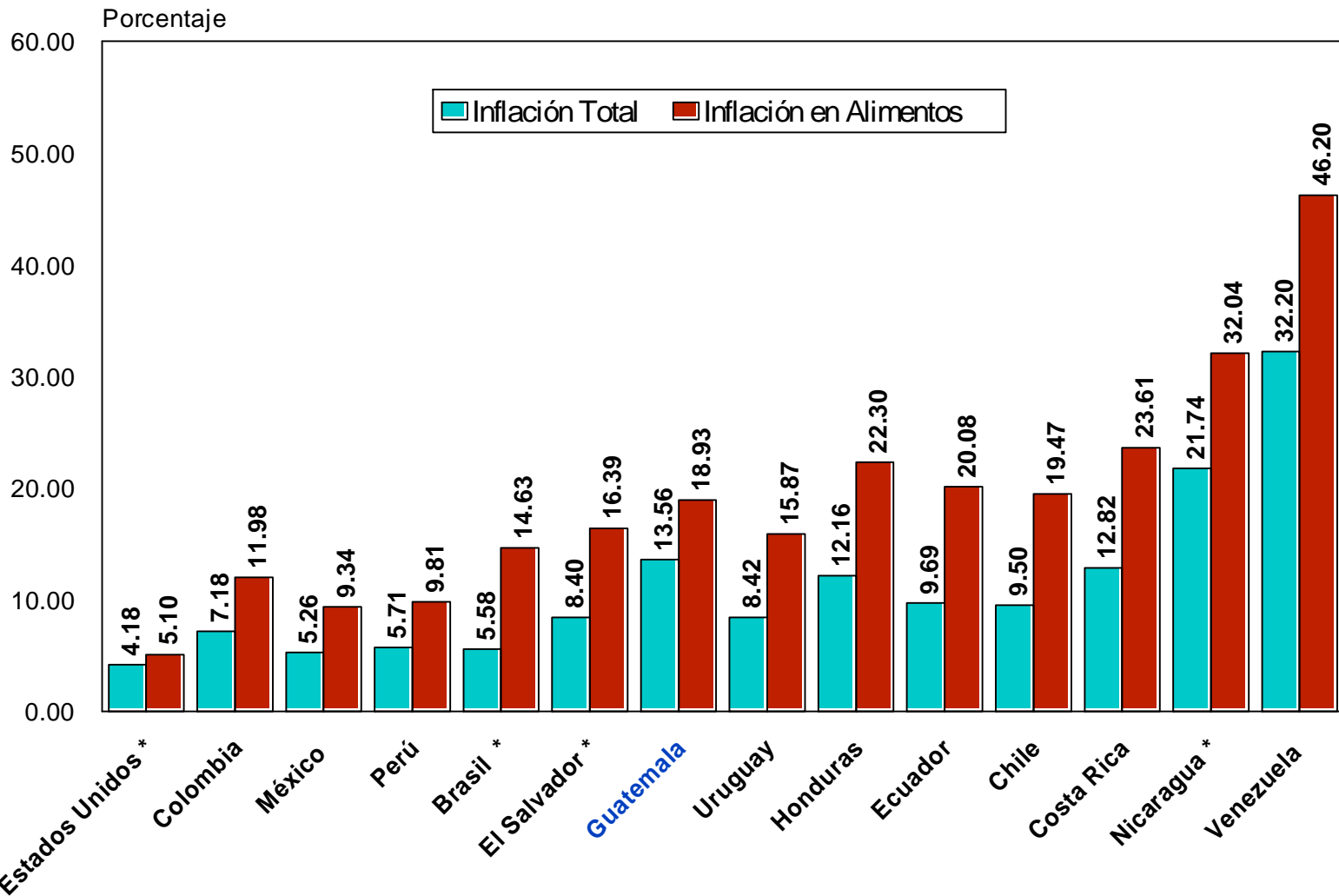




Así como un aumento en la inflación de alimentos.

INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS

A JUNIO DE 2008



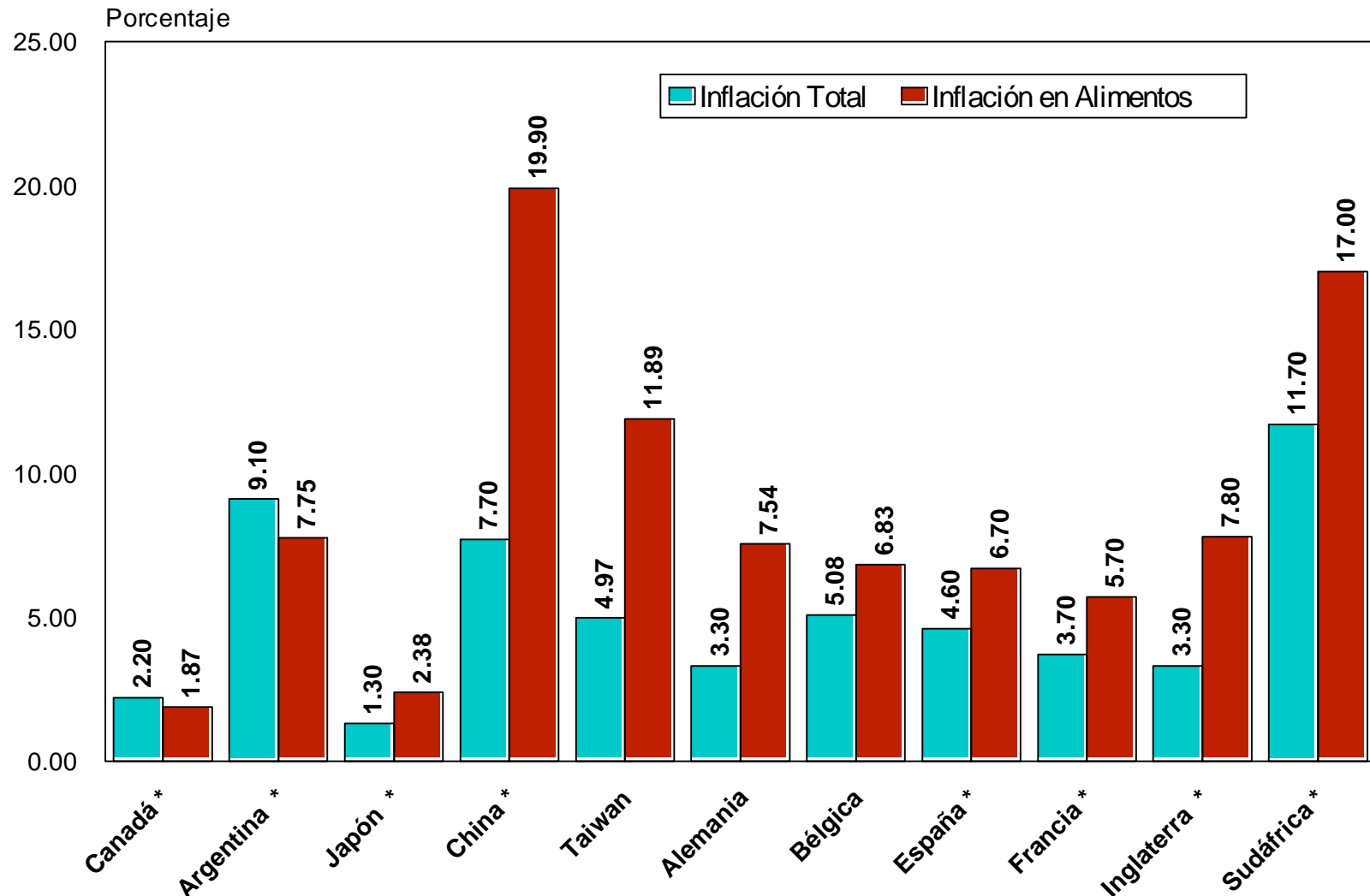
Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.

*/ Cifras a mayo



INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS

A JUNIO DE 2008



Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.

*/ Cifras a mayo

FACTORES QUE HAN CONTRIBUIDO AL INCREMENTO DE LOS PRECIOS EN LOS ALIMENTOS A NIVEL MUNDIAL

Factores temporales

- § **Clima adverso**
- § **Políticas comerciales**
- § **Incremento de importaciones**

Cambios estructurales

- § **Precios altos del petróleo y derivados.**
- § **Producción de biocombustibles**
- § **Altos costos de producción**

Tendencias de largo plazo

- § **Acelerado crecimiento económico en países en desarrollo**
- § **Crecimiento de la población en países en desarrollo**
- § **Incremento per cápita del consumo de carne**

Impacto futuro

- § **Depreciación adicional del dólar**
- § **Desaceleración de la productividad en el sector agrícola**



La respuesta de política ha sido activa para inyectar liquidez

Desde agosto de 2007, algunos bancos centrales de países industrializados han inyectado liquidez.

INYECCIÓN DE RECURSOS POR PARTE DE BANCOS CENTRALES

- En millones de US dólares -

Fecha	Reserva Federal	Banco de Japón	Banco Central Europeo	Banco de Canadá	Banco de Australia	Banco Nacional de Suiza	Banco de Inglaterra	Banco Central de Rusia	TOTAL INYECTADO
Aportado en 2007	1,245,500.0	27,540.0	1,567,350.0	1,550.0	10,190.0	4,000.0	52,920.0	19,000.0	2,928,050.0
Aportado en enero 2008	233,500.0	-	20,000.0	-	-	-	-	-	253,500.0
Aportado en febrero 2008	286,250.0	-	-	-	-	-	-	-	286,250.0
Aportado en marzo 2008	352,000.0	30,100.0	38,200.0	2,000.0	-	6,000.0	66,900.0	-	495,200.0
Aportado en abril 2008	463,000.0	-	54,000.0	2,000.0	-	-	27,000.0	-	546,000.0
Aportado en mayo 2008	486,750.0	-	50,000.0	2,000.0	-	12,000.0	-	-	550,750.0
Aportado en junio 2008	497,250.0	-	25,000.0	1,000.0	-	-	-	-	523,250.0
Aportado en julio 2008	105,250.0	-	-	-	-	-	-	-	105,250.0
Total aportado	3,669,500.0	57,640.0	1,754,550.0	8,550.0	10,190.0	22,000.0	146,820.0	19,000.0	5,688,250.0
Oferta Monetaria	7,374,600.0	6,359,400.0	10,094,600.0	1,365,700.0	803,800.0	3,346,400.0	362,300.0	460,700.0	30,167,500.0
Porcentaje de la oferta monetaria	49.76	0.91	17.38	0.63	1.27	0.66	40.52	4.12	18.86

Fuente: Bloomberg



QUÉ RECOMIENDAN LOS EXPERTOS INTERNACIONALES

- Ampliar la red de protección social.
- Fomentar la producción agrícola.
- Mantener la estabilidad macroeconómica.
- Impulsar desgravación arancelaria.
- Estimular la competitividad.



QUÉ NO RECOMIENDAN LOS EXPERTOS INTERNACIONALES

- Establecer precios tope.
- Establecer controles a las exportaciones.
- Establecer subsidios generalizados.
- Relajar la política monetaria.
- Relajar la política fiscal.



El impacto en el PIB de Guatemala, ante una disminución de 1 punto porcentual en el PIB de los Estados Unidos de América, sería de -0.3589 puntos porcentuales.

**RESUMEN DE LOS EFECTOS EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO ANTE UNA
DISMINUCIÓN DEL 1% EN LA ECONOMÍA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
AÑO 2008
(puntos porcentuales)**

Concepto	
Efecto Disminución de las Exportaciones	-0.1042
Efecto Disminución de Remesas Familiares	-0.2434
Efecto Disminución del Turismo	-0.0113
Efecto Total	-0.3589



ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

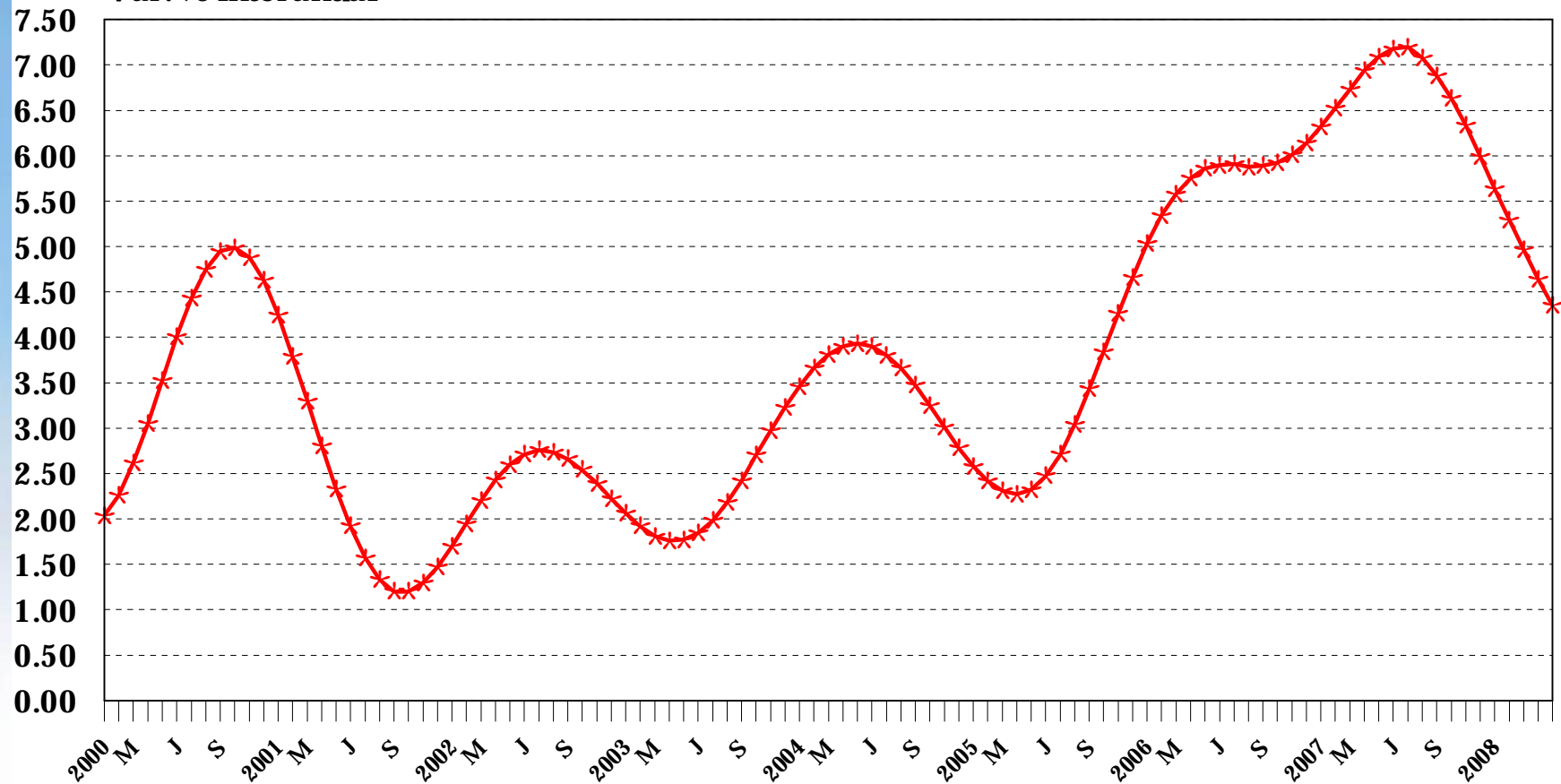
Índice Tendencia-Ciclo

BASE 2001 = 100.0

AÑOS: 2000 - 2008^{a/}

(Variación interanual)

Var. % interanual

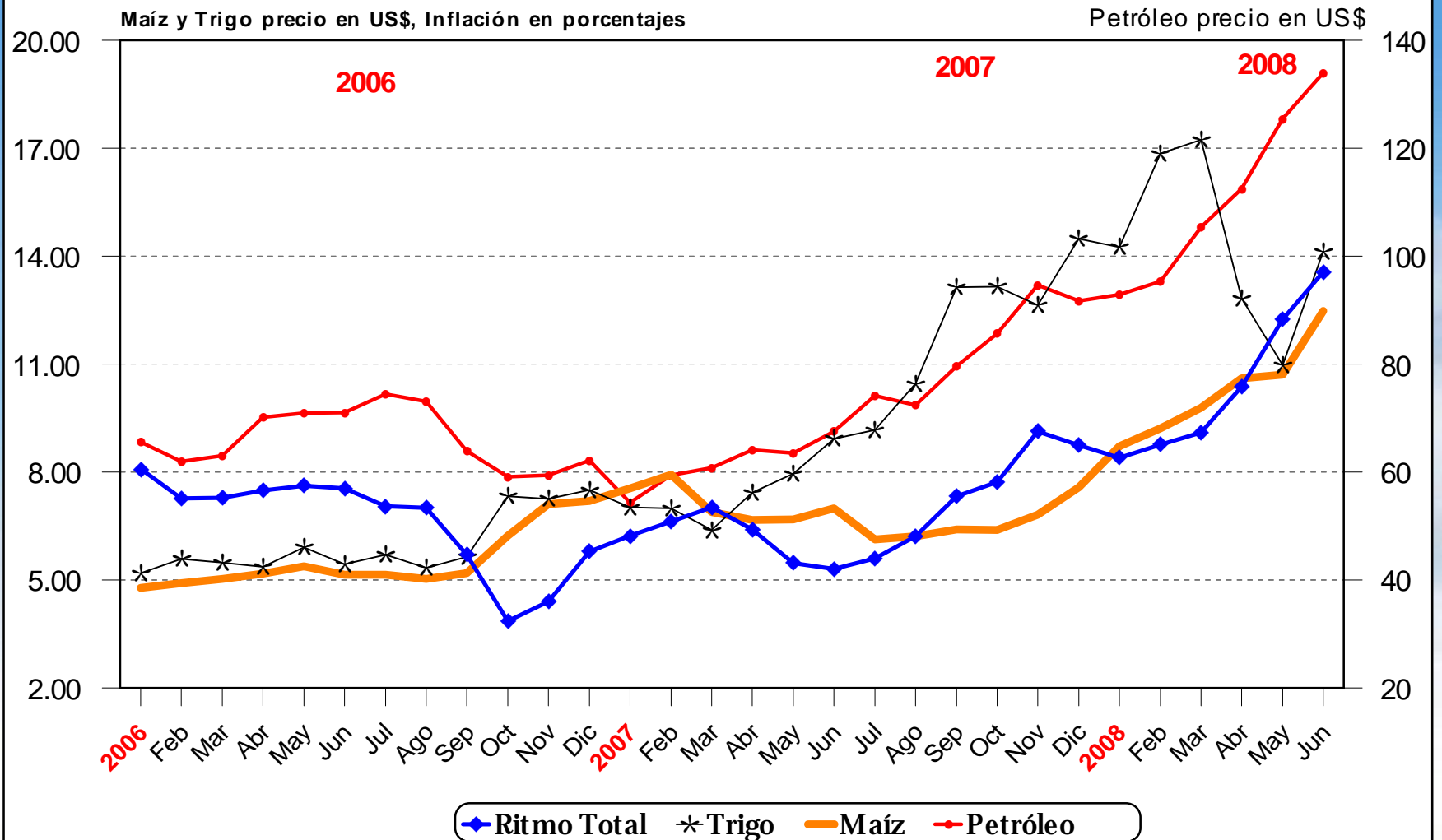


^{a/} A mayo de 2008



En síntesis, los citados choques de oferta han modificado la trayectoria del ritmo inflacionario.

RITMO INFLACIONARIO TOTAL, PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO, MAÍZ Y PETRÓLEO 2006 - 2008

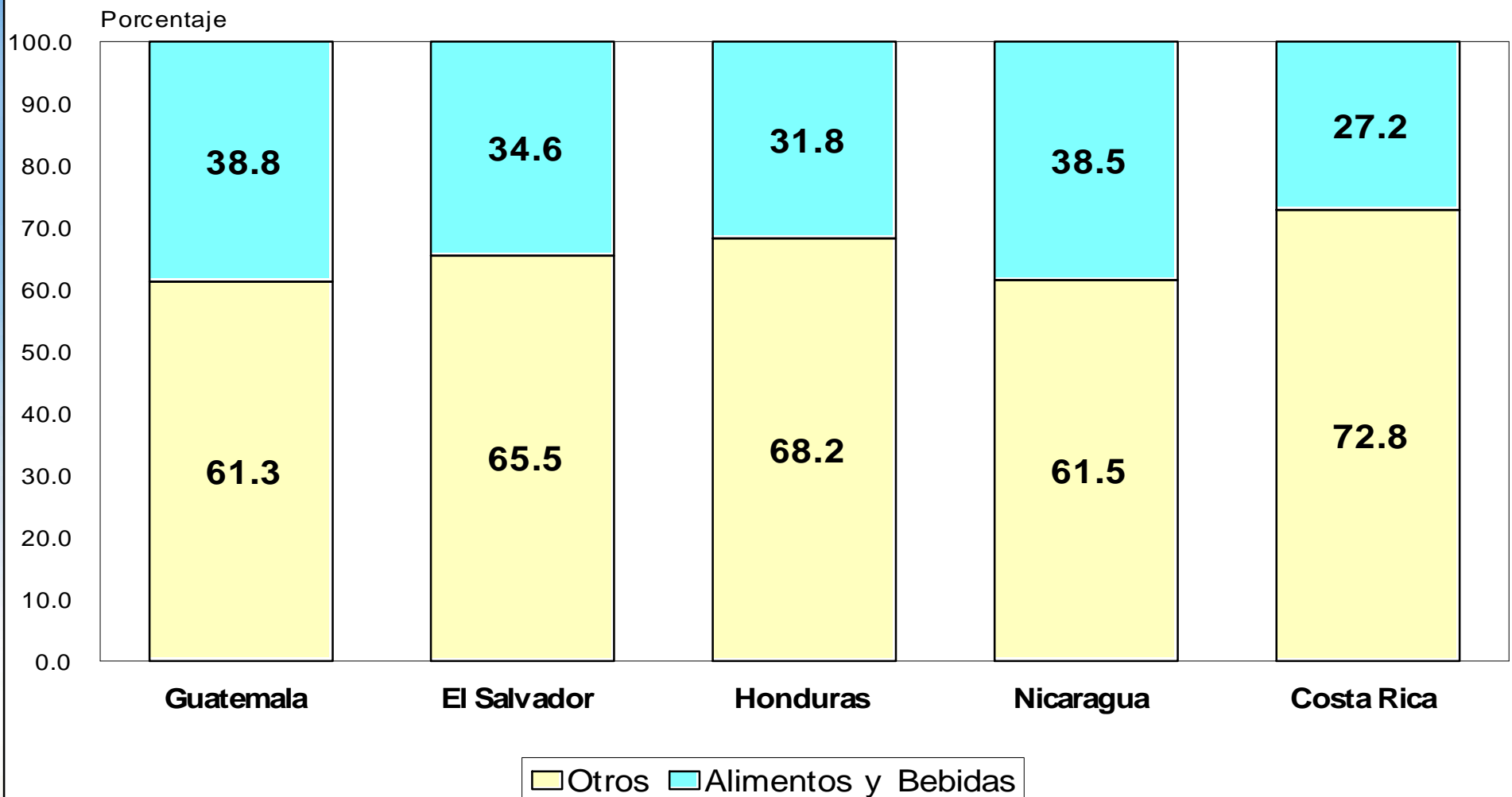


Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-, Bloomberg y Bolsa de Mercancías de Chicago.

A nivel mundial la incidencia en la inflación ha sido mayor en el renglón de Alimentos y Bebidas, el cual en Guatemala pesa aproximadamente 40% dentro del IPC.

CENTROAMÉRICA

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR DIVISIÓN



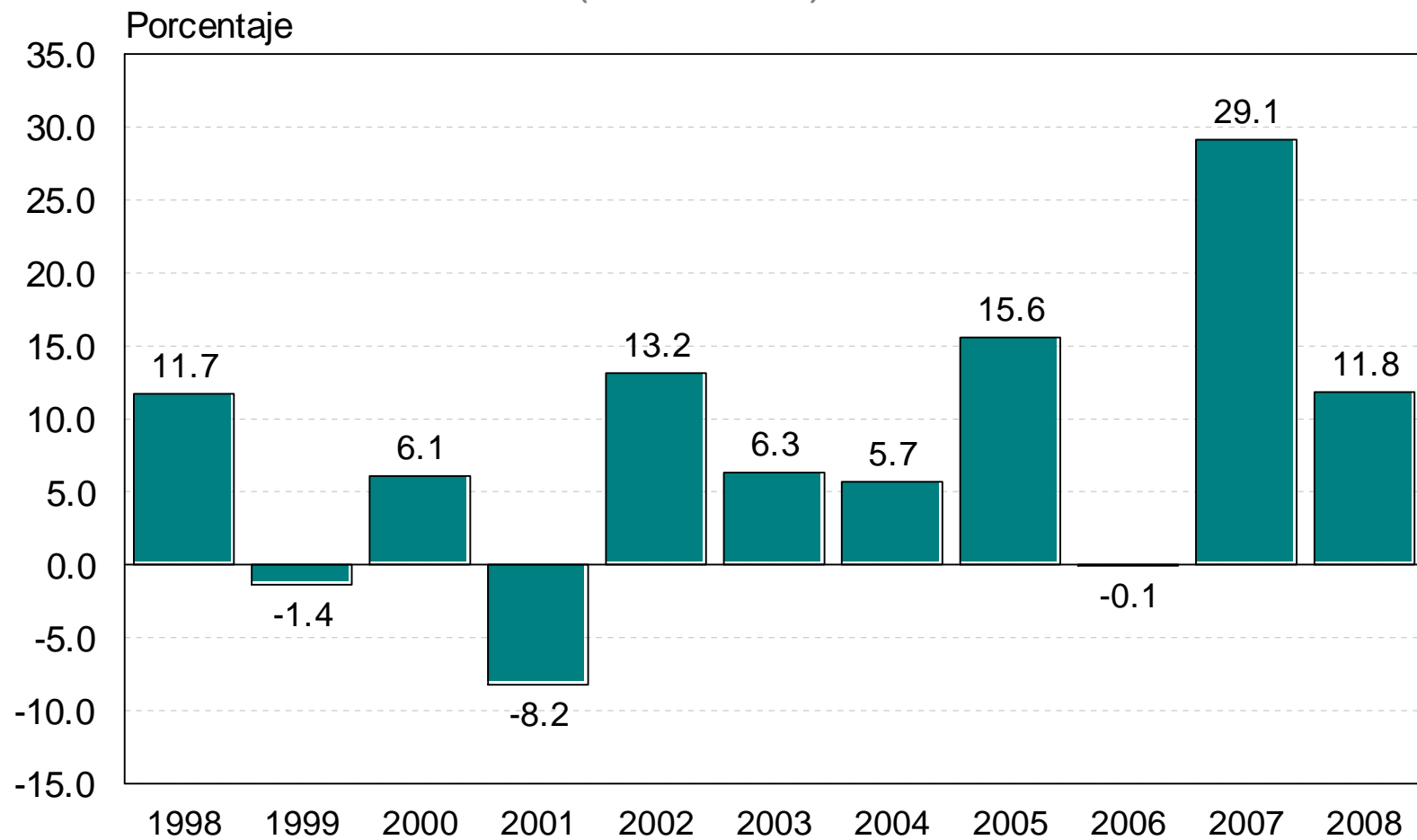


B. SECTOR EXTERNO



VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
A MAYO DE CADA AÑO
AÑOS 1998-2008
(Tasa de variación)





VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB ^{*/}
ENERO-MAYO 2007 - 2008
Millones de US\$

CONCEPTO	2007	2008 ^{p/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
T O T A L	2,922.2	3,268.1	345.9	11.8
PRINCIPALES PRODUCTOS	799.4	811.7	12.3	1.5
OTROS PRODUCTOS	2,122.8	2,456.4	333.6	15.7
Centroamérica	743.1	902.3	159.2	21.4
Otros al Resto del Mundo	404.9	494.0	89.1	22.0
Maquila	974.8	1,060.1	85.3	8.8

^{*/} Comercio General

^{p/} preliminar

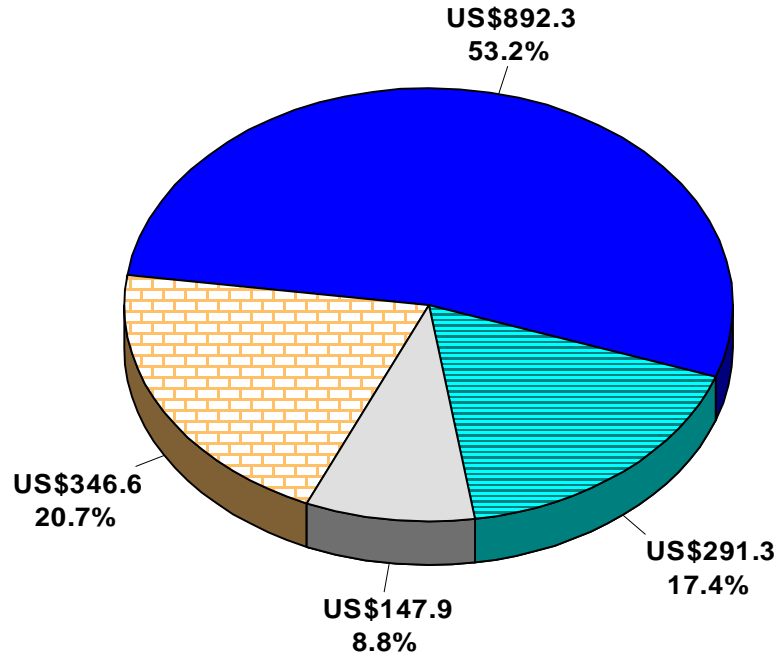


La diversificación de las exportaciones ha sido evidente en los últimos años.

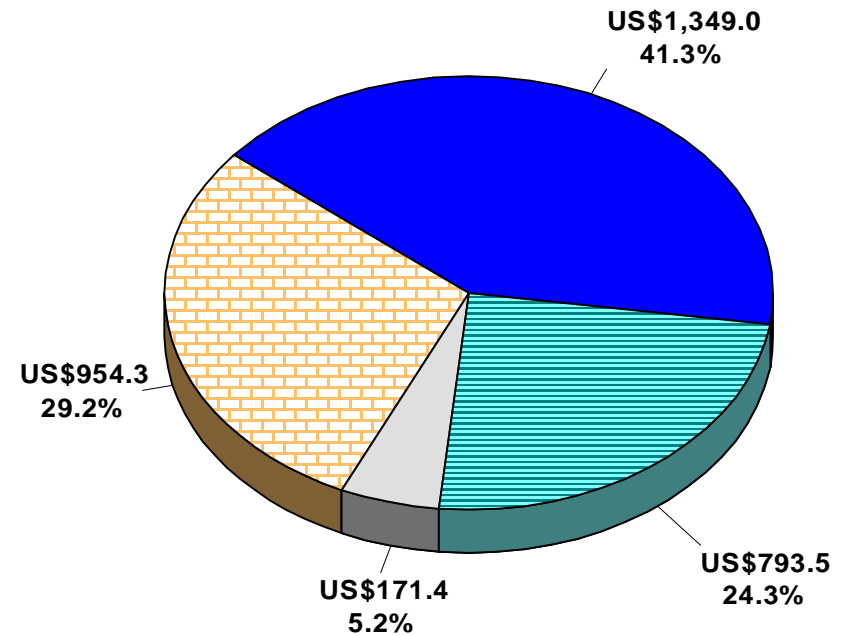
EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

(Cifras en millones de US Dólares)

Enero - Mayo 2000
100% = US\$ 1,678.1 millones



Enero - Mayo 2008
100% = US\$ 3,268.2 millones



■ Estados Unidos de América ■ Centroamérica ■ Unión Europea ■ Resto del Mundo

**VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES CUODE */****ENERO-MAYO 2007 - 2008****En millones de US Dólares**

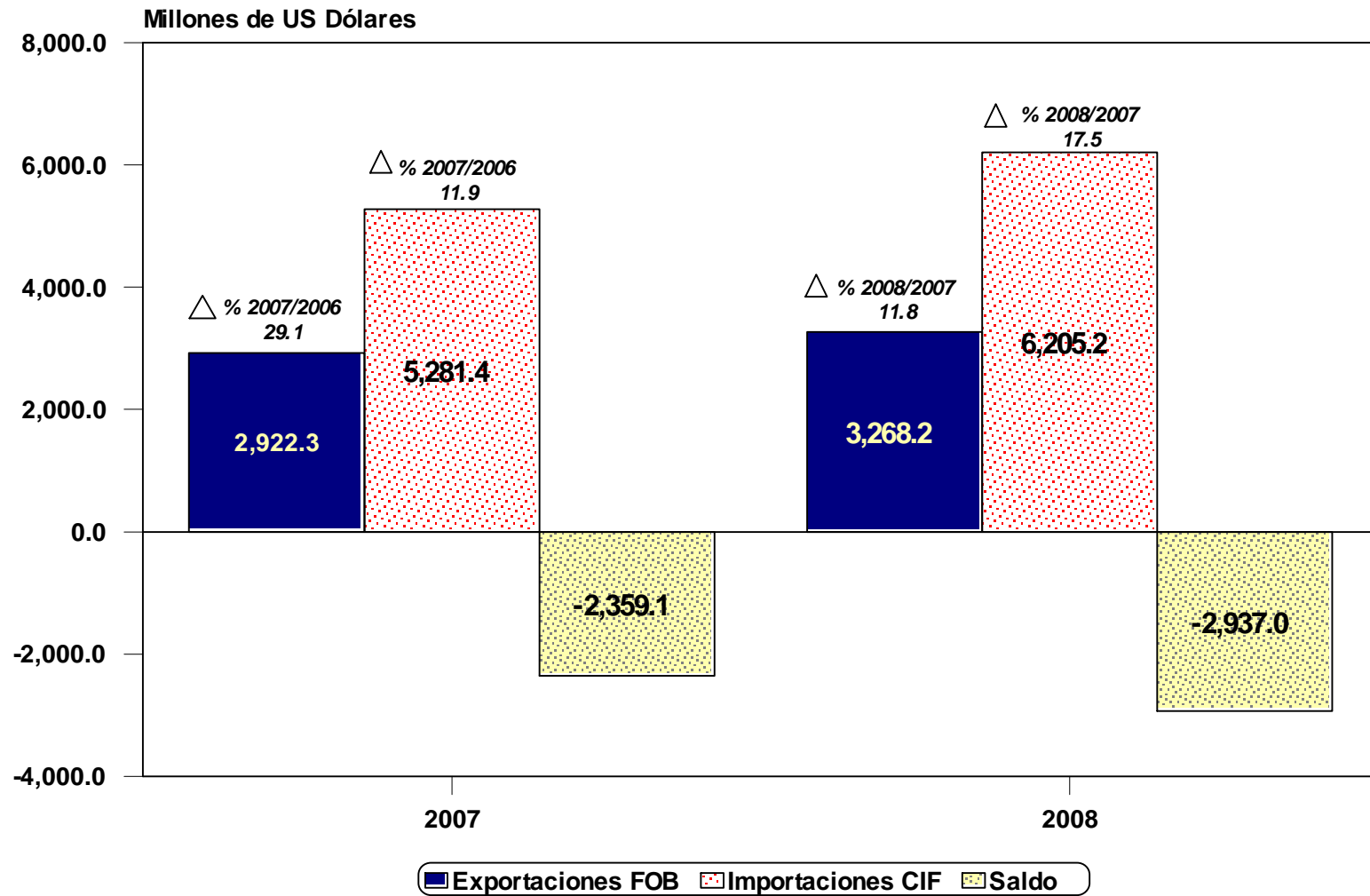
CONCEPTO	2007		2008 ^{p/}		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	5,281.3	100.0	6,205.2	100.0	923.9	17.5
BIENES DE CONSUMO	1,324.4	25.1	1,433.8	23.1	109.4	8.3
Duraderos	347.0	6.6	328.4	5.3	-18.6	-5.4
No Duraderos	977.4	18.6	1,105.4	17.8	128.0	13.1
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	875.0	16.6	1,288.8	20.8	413.8	47.3
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	1,332.9	25.2	1,655.5	26.7	322.6	24.2
MATERIALES DE CONSTRUCCION	126.1	2.4	164.5	2.7	38.4	30.6
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	881.3	16.7	942.9	15.2	61.6	7.0
DIVERSOS	0.2	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
MAQUILA	741.4	14.0	719.5	11.6	-21.9	-3.0

^{p/} Cifras preliminares

*/ Comercio General



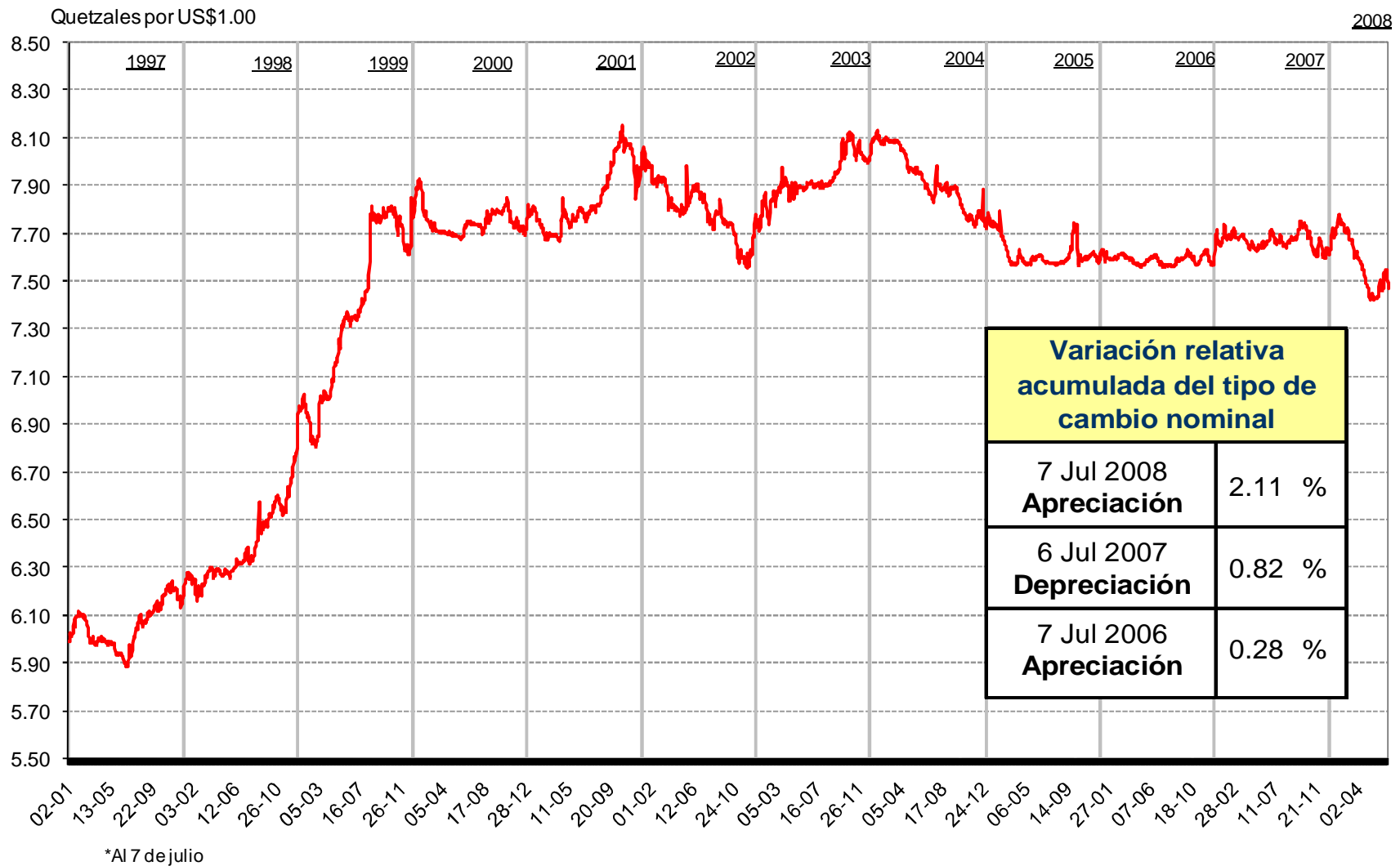
GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR A MAYO DE CADA AÑO



Incluye actividad maquiladora



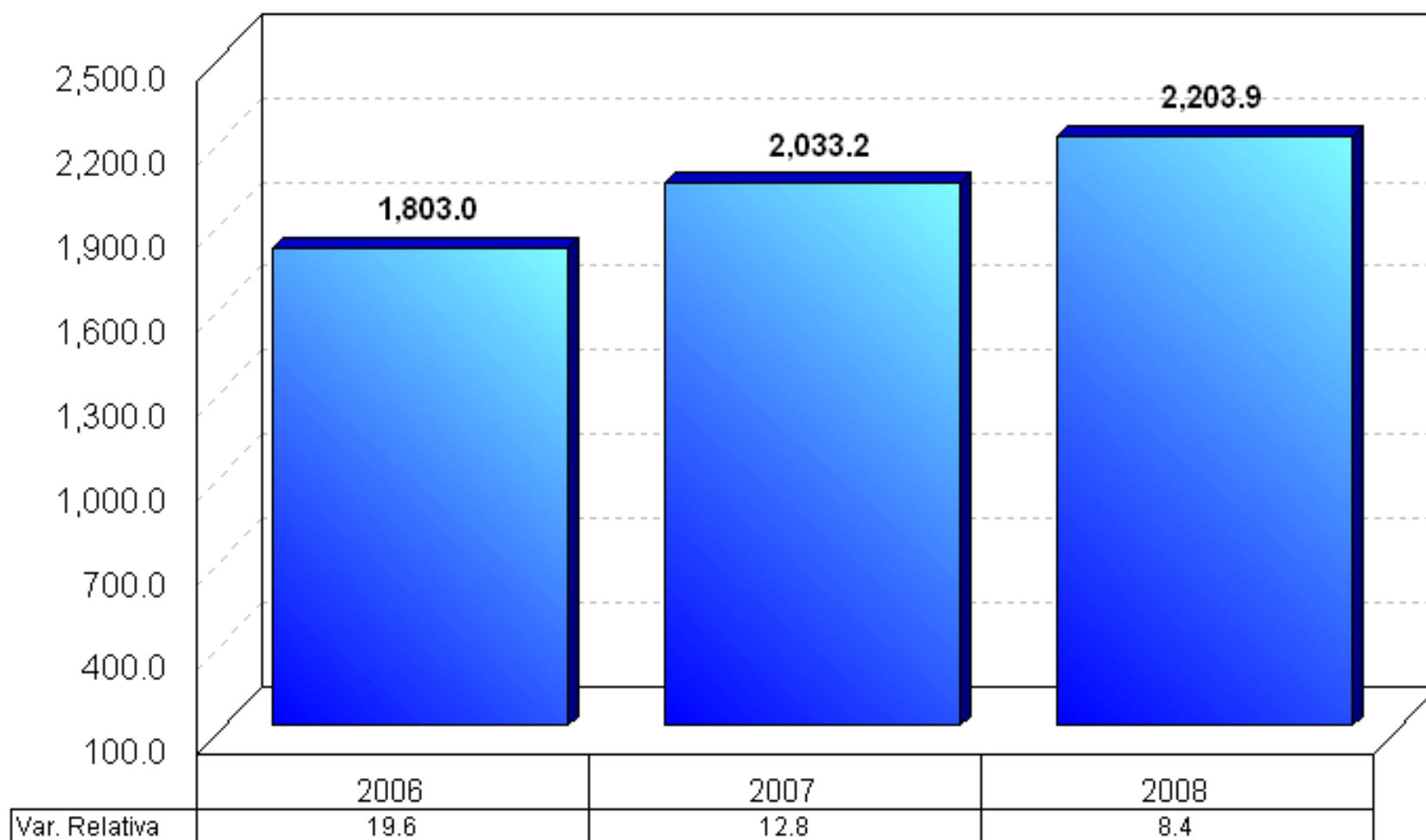
MERCADO CAMBIARIO TIPO DE CAMBIO 1997 - 2008*





INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

AÑOS: 2006-2008 ^{a/}
Cifras en Millones de US Dólares



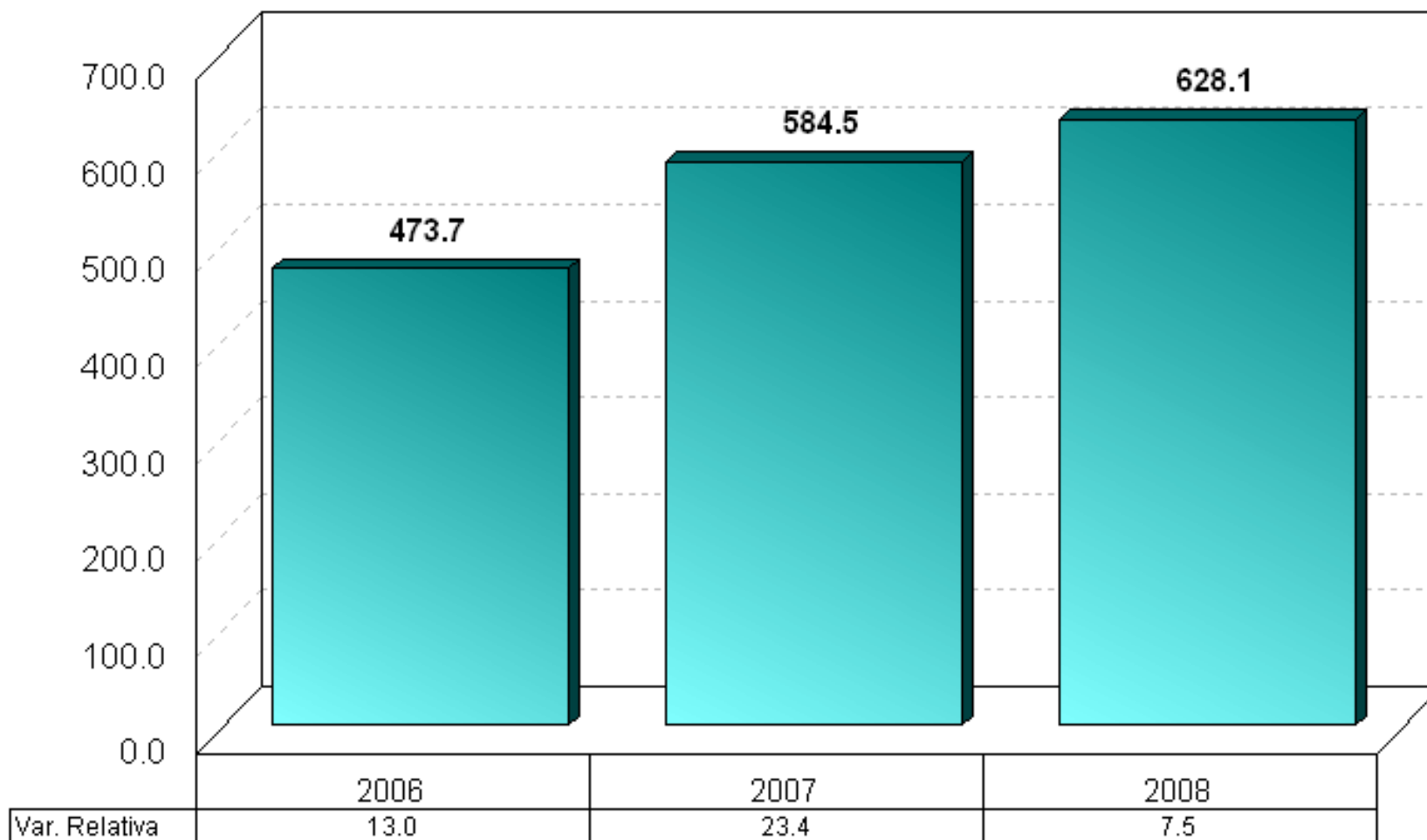
^{a/} Al 7 de julio en 2006; al 5 de julio en 2007; y, al 3 de julio en 2008.



INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

AÑOS: 2006-2008 ^{a/}

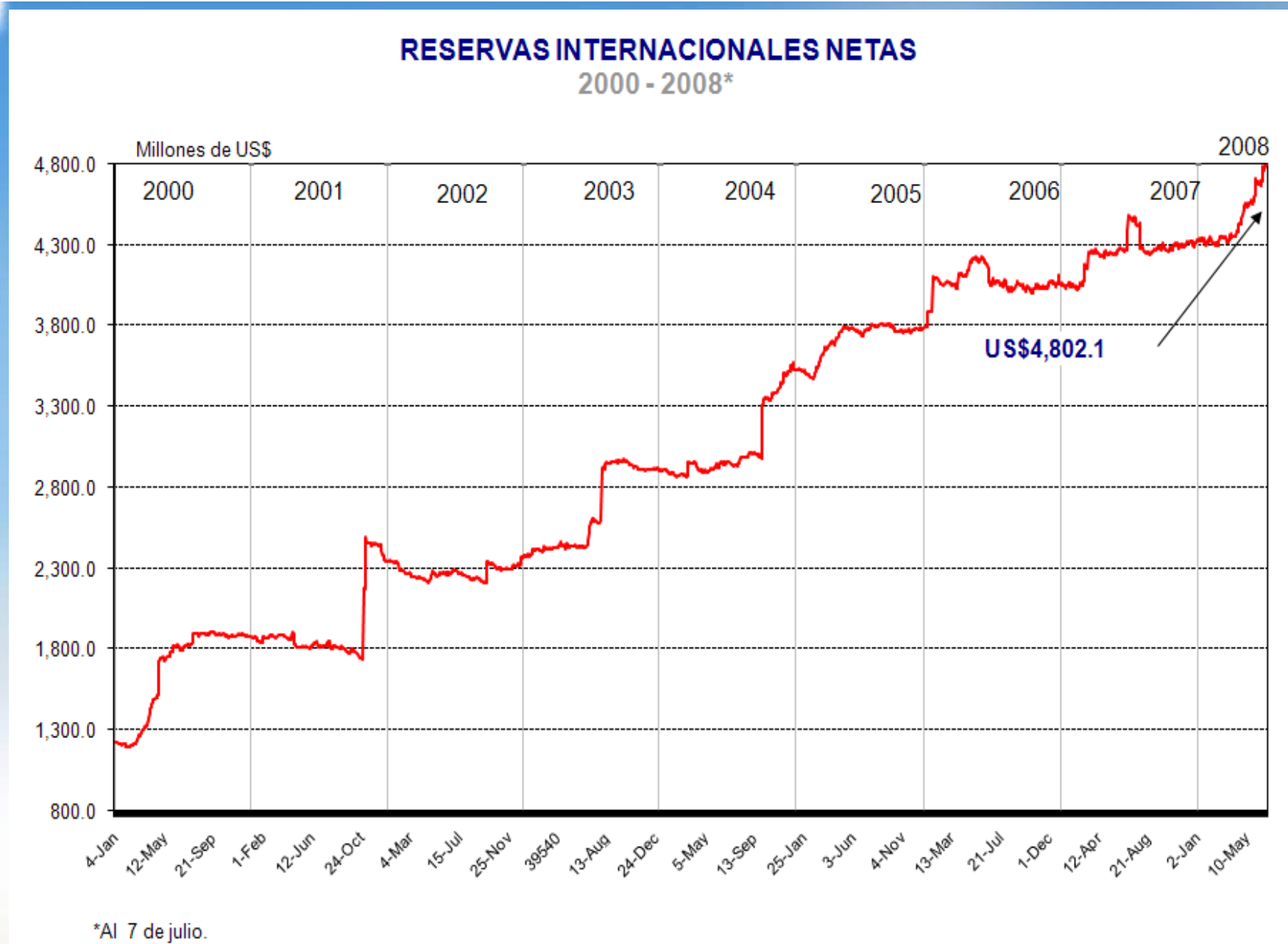
Cifras en Millones de US Dólares



^{a/} Al 17 de julio en 2006; al 5 de julio en 2007; y, al 3 de julio en 2008.



Las reservas monetarias internacionales evidencian la solidez de la posición externa del país.

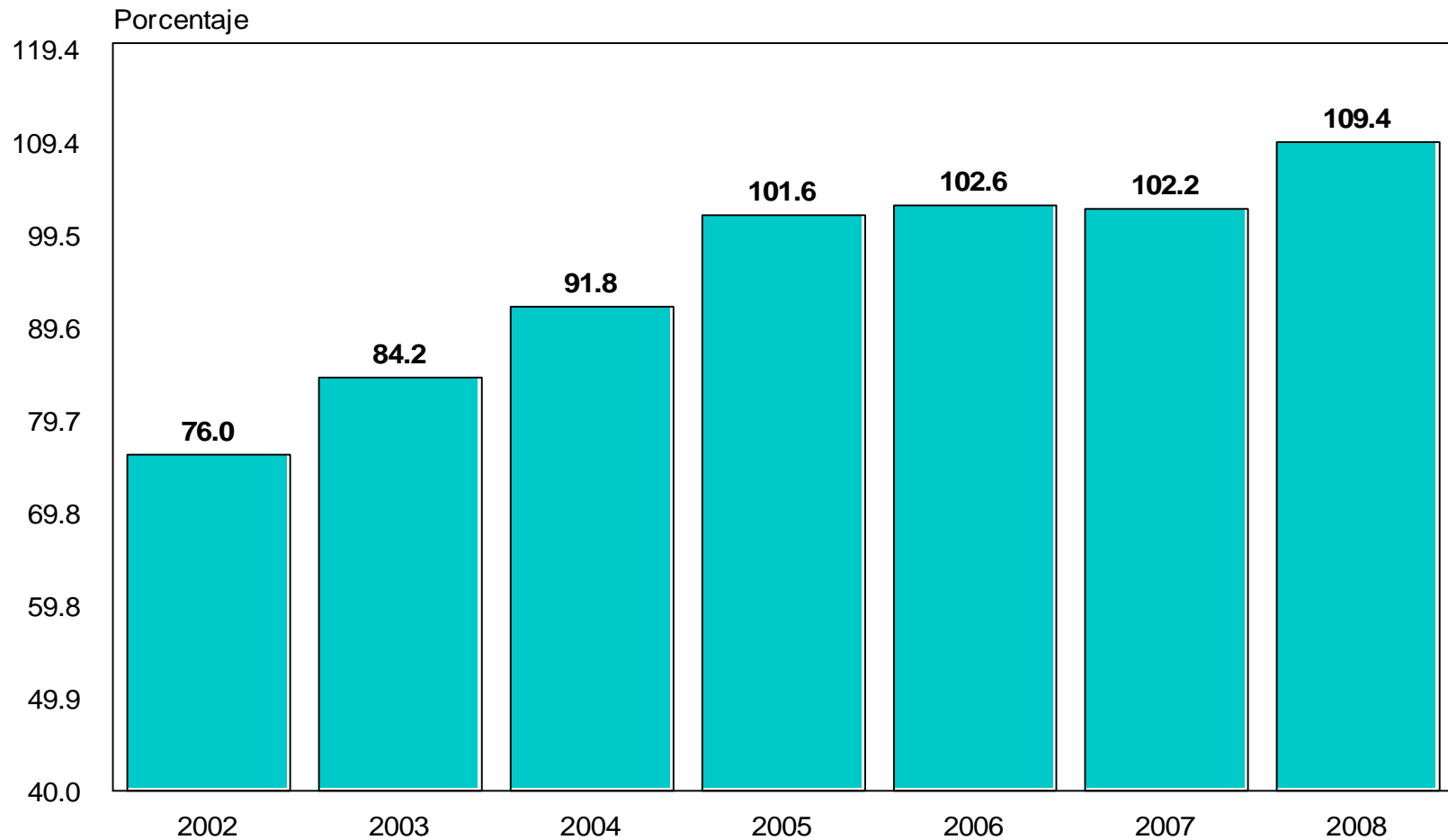




La cobertura de las reservas monetarias internacionales ha superado el 100% en los últimos años.

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS COMO COBERTURA DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

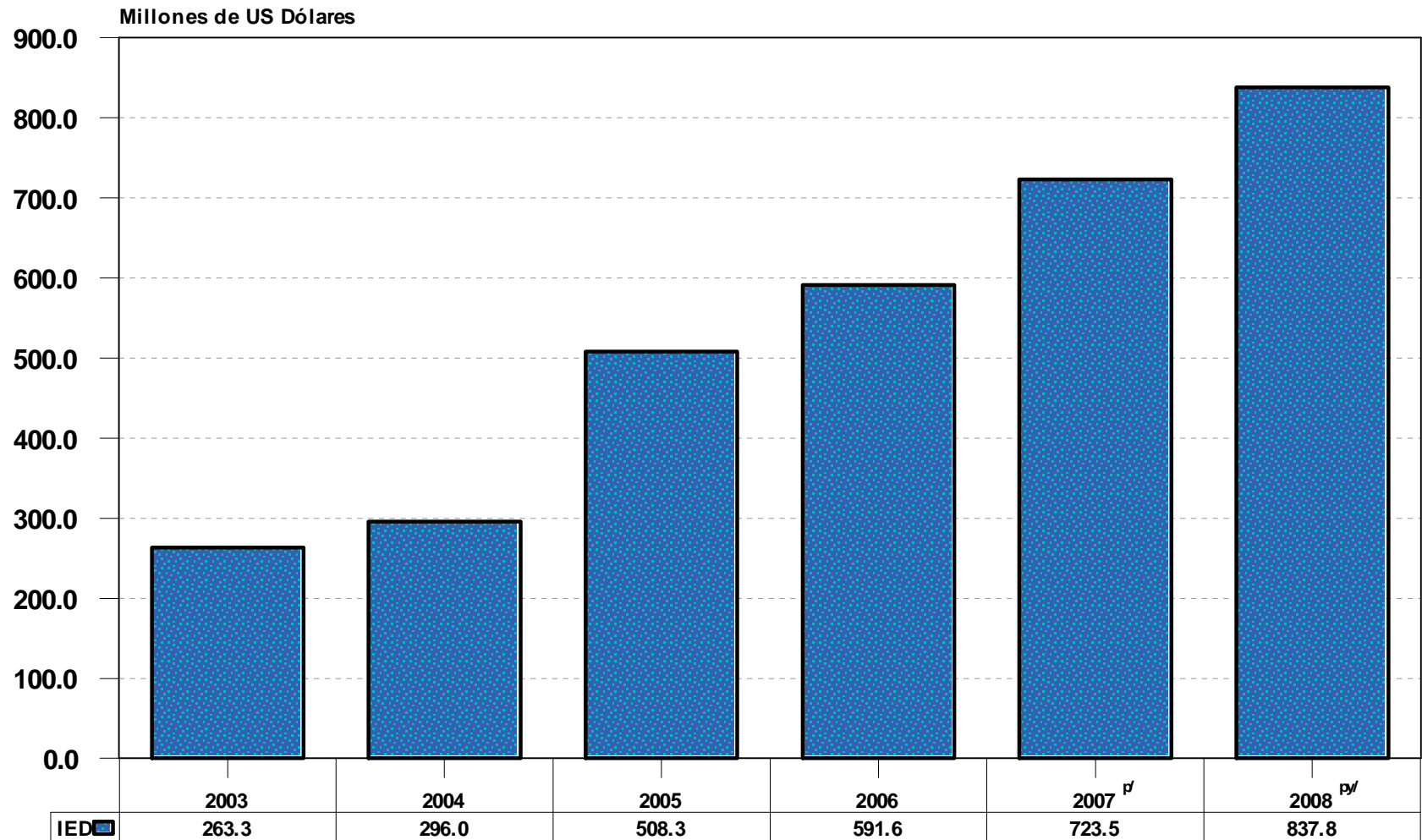
2002 - 2008^{*/}



^{*/} Cifra a mayo



FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2003-2008



p/ Preliminar
py/ Proyectado

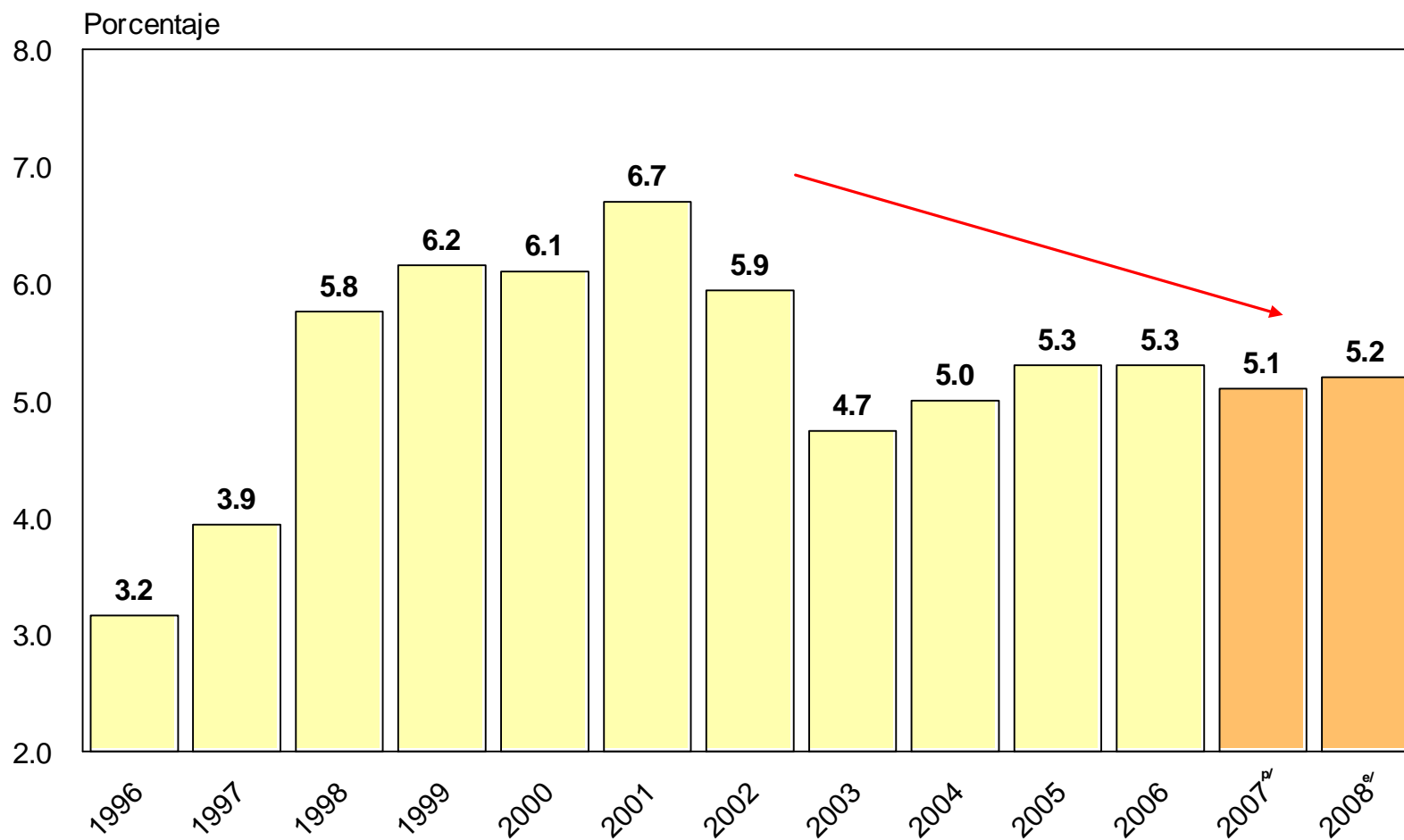


El déficit en cuenta corriente se mantiene estable.

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB ^{*/}

1996 - 2008



^{p/} Preliminar

^{e/} Estimación

^{*/} Metodología SCN93



GUATEMALA: HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Agencia	2005	2006	2007	2008
Fitch	<i>BB-</i> ⁽¹⁾	BB+ <i>(estable)</i> ↑	BB+ <i>(estable)</i>	BB+ <i>(estable)</i>
Moody's	Ba2 <i>(estable)</i>	Ba2 <i>(estable)</i>	Ba2 <i>(positiva)</i> ↑	Ba2 <i>(positiva)</i>
S&P	BB- <i>(estable)</i>	BB <i>(estable)</i> ↑	BB <i>(positiva)</i> ↑	Pendiente

(1) Calificación "sombra"



PRINCIPALES FUNDAMENTOS DE LAS CALIFICACIONES RECIENTES

- § Firme compromiso de las autoridades por mantener la estabilidad macroeconómica.
- § Políticas monetaria y fiscal disciplinadas.
- § Responsabilidad fiscal (déficit inferiores al 2.0 del PIB%).
- § Sólidos indicadores de deuda pública.
- § Niveles de déficit en cuenta corriente manejables, a pesar de choques externos.
- § Elevados niveles de reservas monetarias internacionales que reducen la vulnerabilidad externa del país.
- § Altos niveles de remesas familiares.



PRINCIPALES ASPECTOS QUE LIMITAN UNA MEJORA DE LAS CALIFICACIONES.

- § Altos niveles de pobreza.**
- § Debilidad institucional.**
- § Baja carga tributaria.**

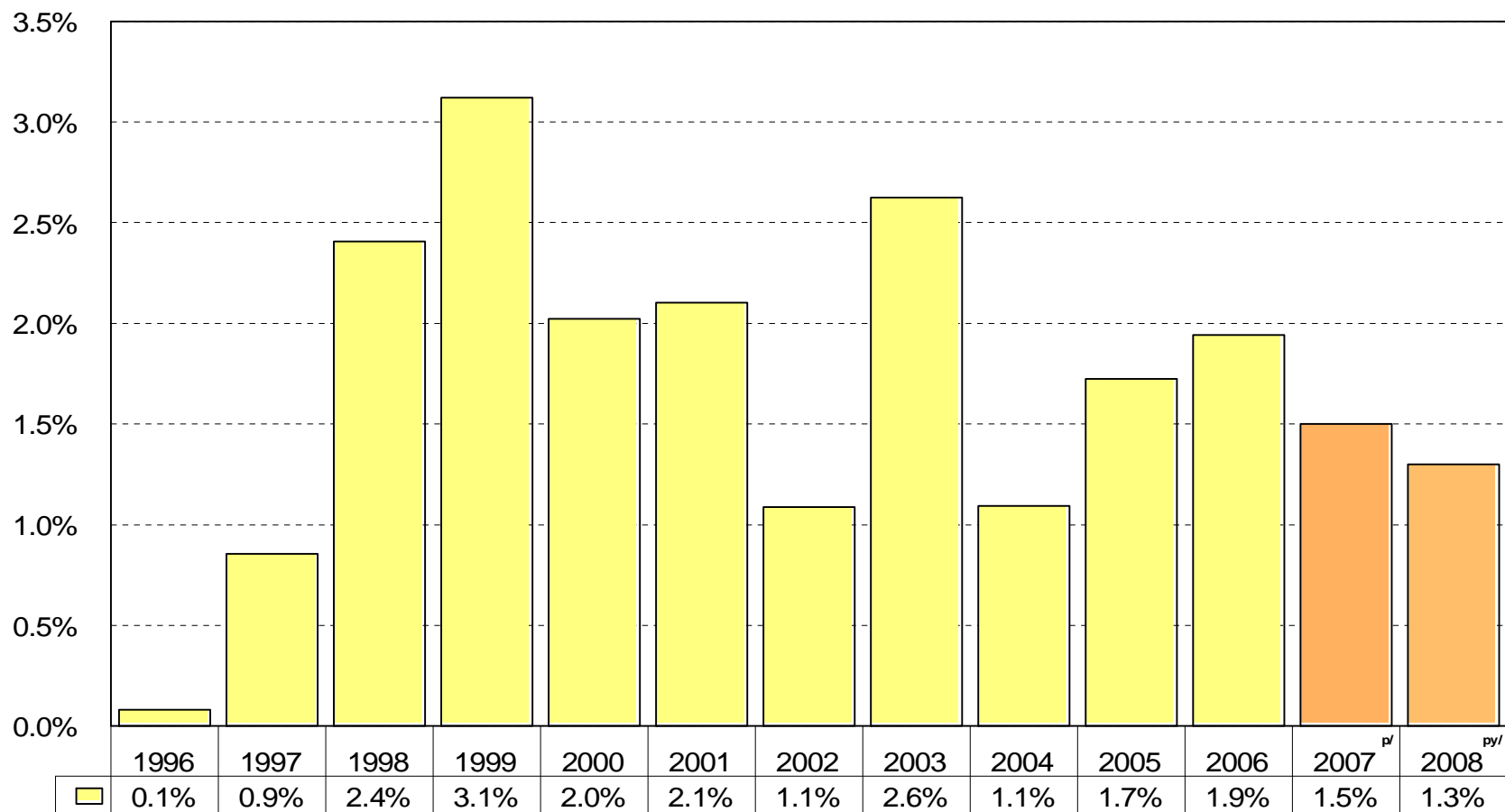


C. SECTOR FISCAL



El déficit fiscal en los últimos años ha sido menor al 2% del PIB.

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB ^{a/} 1996 - 2008



^{a/} Metodología SCN93

^{p/} Cifra preliminar

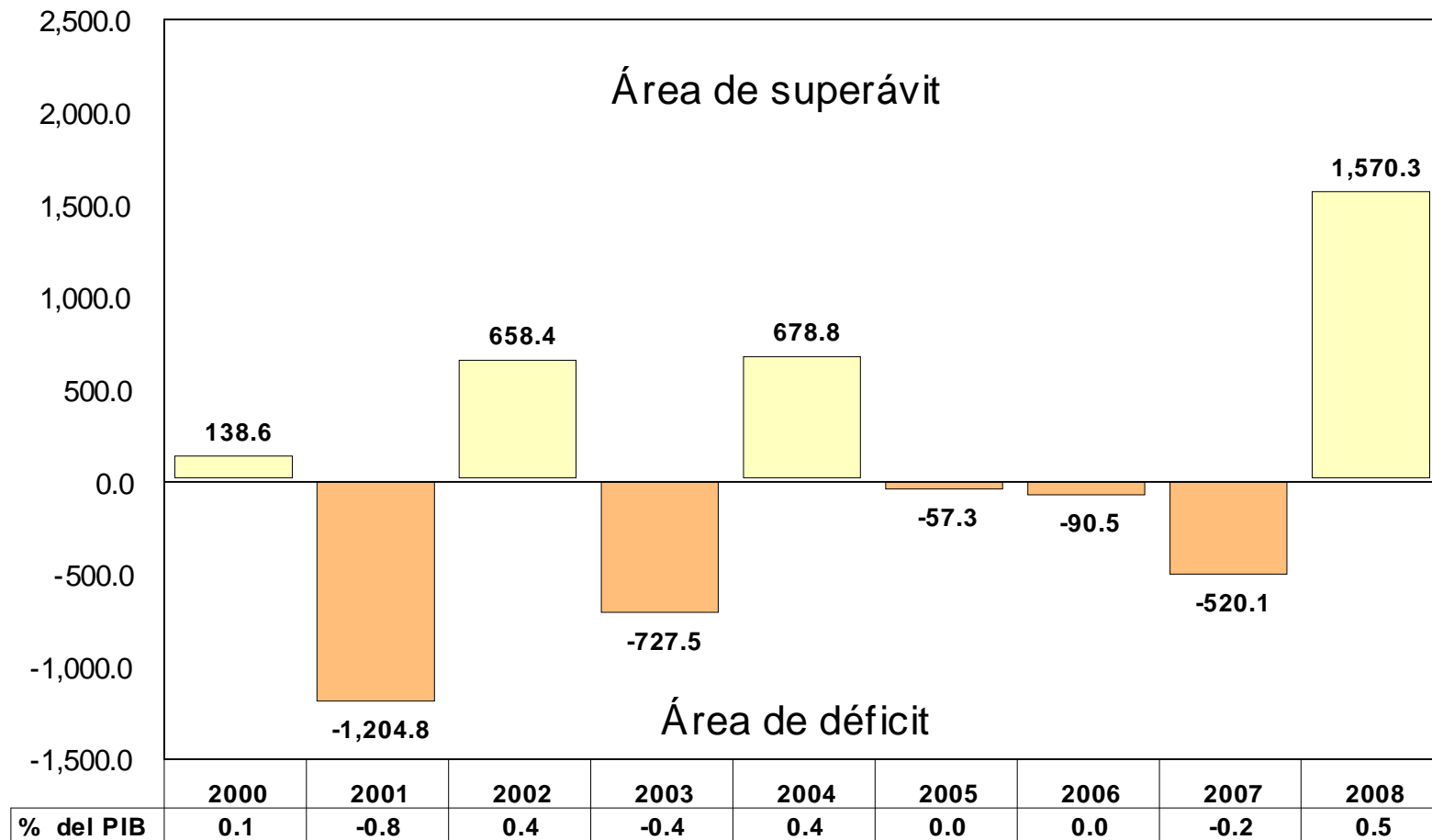
^{py/} Cifra según proyecto de Presupuesto de Ingresos y Egresos (no incluye ampliación presupuestaria).

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas



SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A MAYO DE CADA AÑO

En millones de Quetzales
Años 2000-2008^{*/}



^{*/} Cifras preliminares.



D. PRINCIPALES FORTALEZAS DEL PAÍS



- § El destino de las exportaciones se ha diversificado en los últimos años.
- § Aprovechamiento de los beneficios del DR-CAFTA.
- § El nivel actual de RIN cubre alrededor de 109% de la deuda pública externa.
- § El saldo de la deuda externa como porcentaje del PIB se ha reducido en los últimos años (de 16.0% en 2004 a 11.4% en 2008).
- § El grado de dolarización de la economía es bajo.
- § El clima de negocios y la competitividad han mejorado.
- § La estructura productiva del país se encuentra diversificada.



E. PRINCIPALES RIESGOS



- § Que continúen las presiones inflacionarias como resultado de una tendencia creciente en los precios del petróleo-derivados y de los alimentos.**

- § Que la economía norteamericana continúe con un crecimiento débil.**



§ Ante un escenario de inflación mundial es imprescindible:

- a) Mantener la disciplina de la política monetaria que garantice la moderación de las expectativas inflacionarias y una inflación baja y estable en el mediano plazo.**
- b) Mantener la disciplina fiscal e impulsar la modernización fiscal que permita atender el gasto social prioritario y en infraestructura, sin comprometer la estabilidad macroeconómica.**
- c) Acelerar la Agenda de Competitividad para continuar aprovechando los beneficios de una economía abierta.**



BANCO DE GUATEMALA

MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt