



BANCO DE GUATEMALA

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS 2008-2009

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

**CUNORI - CHIQUIMULA**  
**Guatemala, agosto de 2008**



# I. ESCENARIO INTERNACIONAL



# ACONTECIMIENTOS RECIENTES

- q A nivel mundial, aunque se mantiene la preocupación por la desaceleración económica y su duración, así como por el deterioro de los mercados financieros internacionales, la inflación ha surgido como una importante amenaza, dado su comportamiento creciente en el presente año.
- q En efecto, según una entrevista realizada a cinco premios Nobel de Economía, éstos advierten sobre el peligro que representa la inflación.
- q En ese sentido, el panorama mundial continúa complejo y con un alto grado de incertidumbre, por lo que las recomendaciones de esos expertos en general, se centran en los aspectos siguientes: a) restringir la política monetaria; b) elevar la productividad; c) aumentar la eficiencia energética; y, d) diversificar las exportaciones.



# ACONTECIMIENTOS RECIENTES

- q Recientemente, los precios internacionales del petróleo, del maíz y del trigo, se han reducido, pero aún no existe una clara tendencia a la baja.
- q En el contexto descrito, en el ámbito de la política monetaria, los bancos centrales, en general, han mantenido una política monetaria activa con el propósito de moderar las expectativas de inflación y contrarrestar los efectos de segunda vuelta.



BANCO DE GUATEMALA

# CRECIMIENTO ECONÓMICO



## CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL (Porcentajes)

	2006	2007	2008 <sup>py/</sup>			2009 <sup>py/</sup>
			Ene.	Abr.	Jul.	
Mundial	5.1	5.0	4.1 <span style="color:red">ê</span>	3.7 <span style="color:red">ê</span>	4.1 <span style="color:green">é</span>	3.9
Estados Unidos	2.9	2.2	1.5 <span style="color:red">ê</span>	0.5 <span style="color:red">ê</span>	1.3 <span style="color:green">é</span>	0.8
Zona Euro	2.8	2.6	1.6 <span style="color:red">ê</span>	1.4 <span style="color:red">ê</span>	1.7 <span style="color:green">é</span>	1.2
Japón	2.4	2.1	1.5 <span style="color:red">ê</span>	1.4 <span style="color:red">ê</span>	1.5 <span style="color:green">é</span>	1.5
China	11.6	11.9	10.0 <span style="color:red">ê</span>	9.3 <span style="color:red">ê</span>	9.7 <span style="color:green">é</span>	9.8
América Latina	5.5	5.6	4.3 <span style="color:red">ê</span>	4.4 <span style="color:green">é</span>	4.5 <span style="color:green">é</span>	3.6

<sup>py/</sup> Proyección

Fuente: Fondo Monetario Internacional

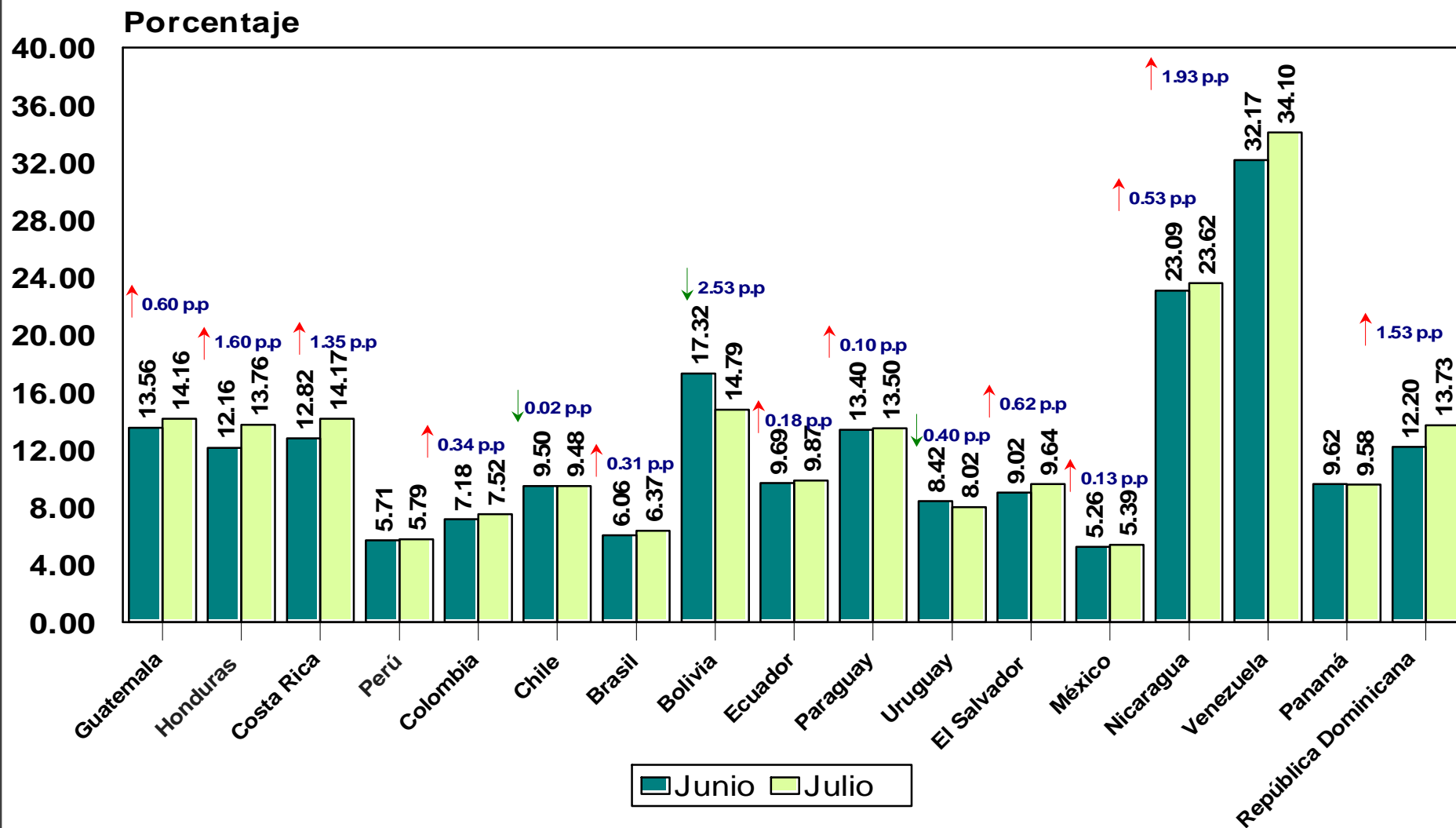




# INFLACIÓN



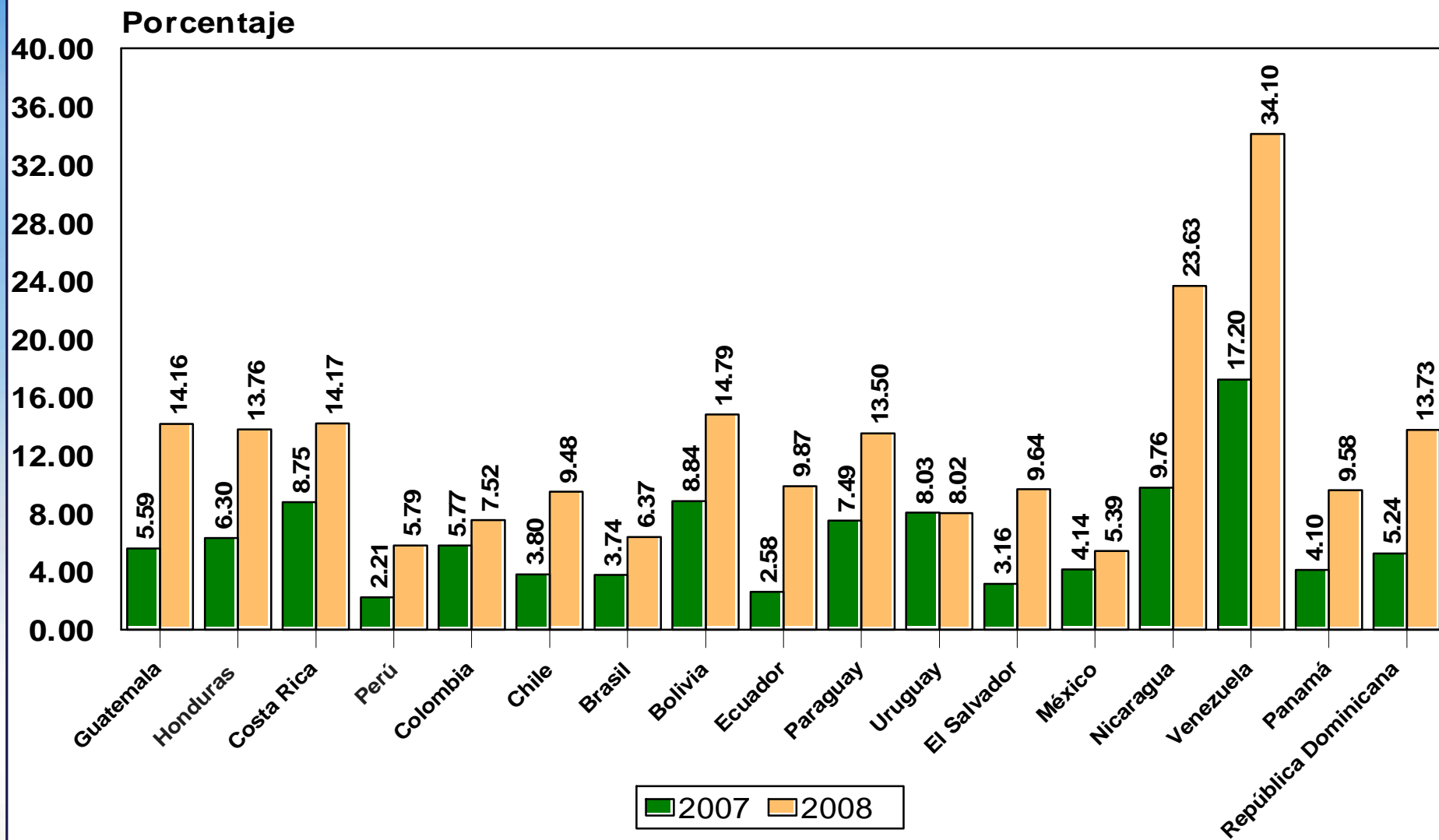
## ALGUNOS PAÍSES DE LATINOAMÉRICA RITMO INFLACIONARIO JUNIO Y JULIO DE 2008







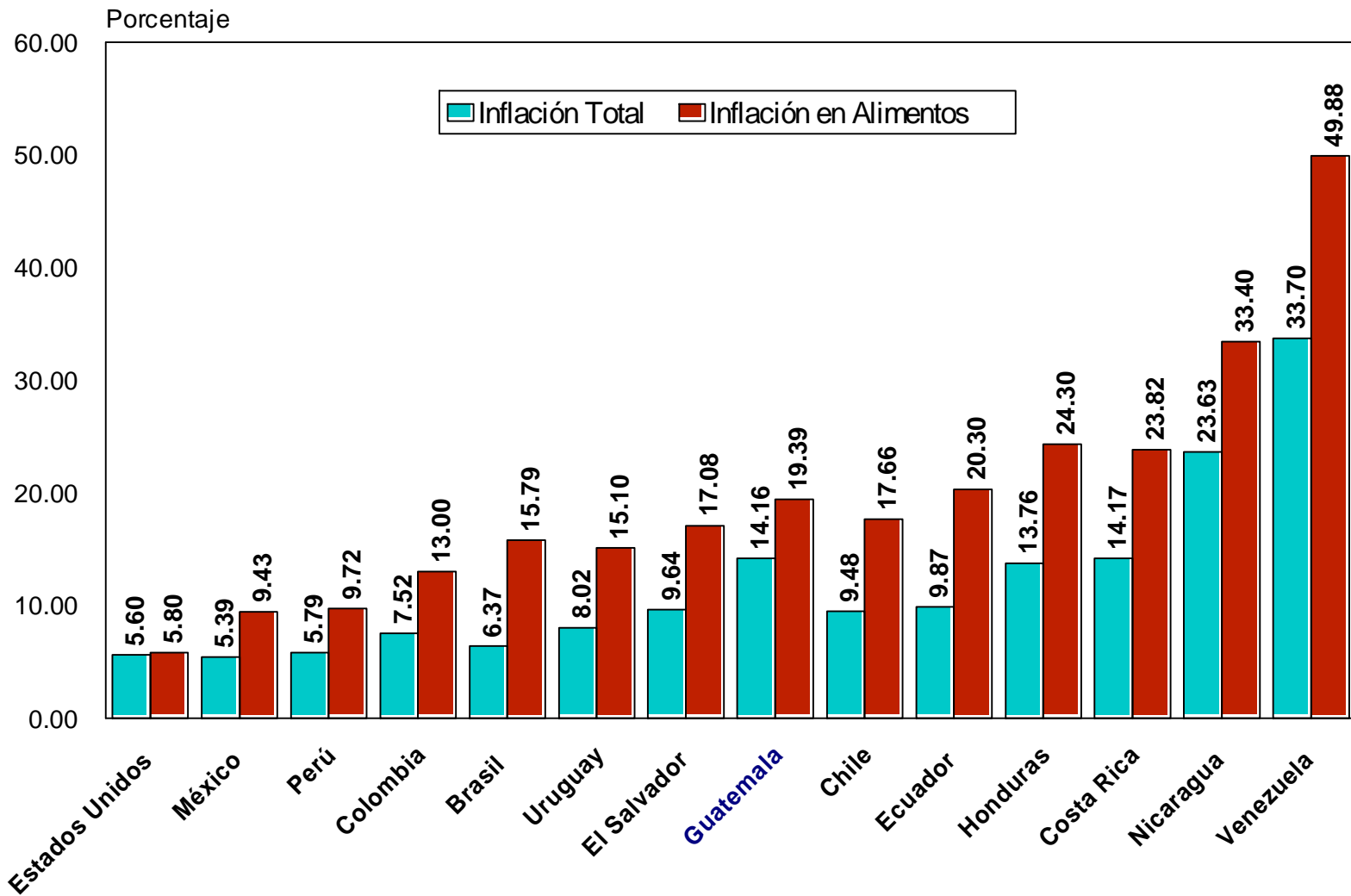
## ALGUNOS PAÍSES DE LATINOAMÉRICA RITMO INFLACIONARIO A JULIO DE CADA AÑO





# INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS

## A JULIO DE 2008

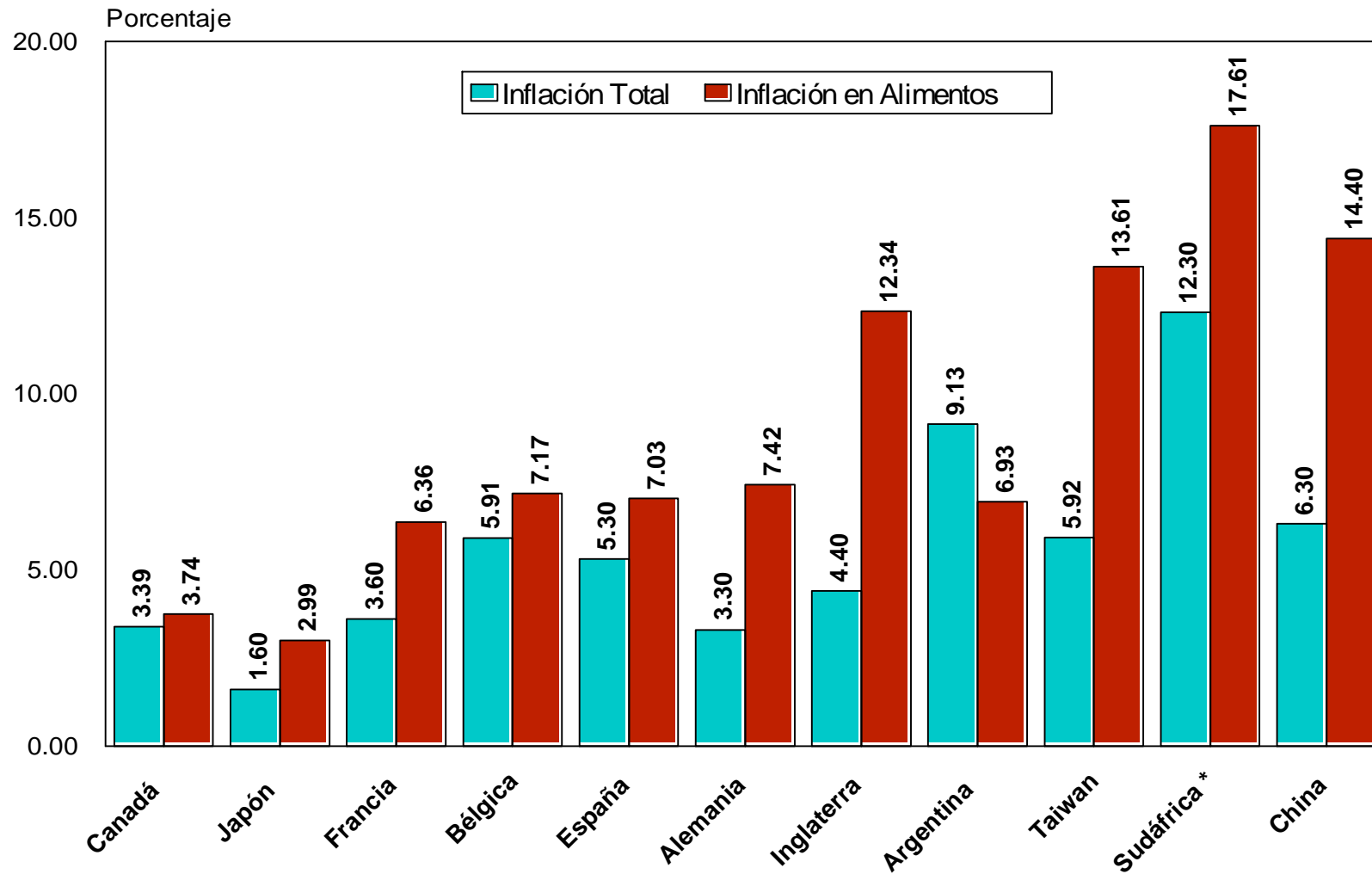


Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.



# INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS

## A JULIO DE 2008

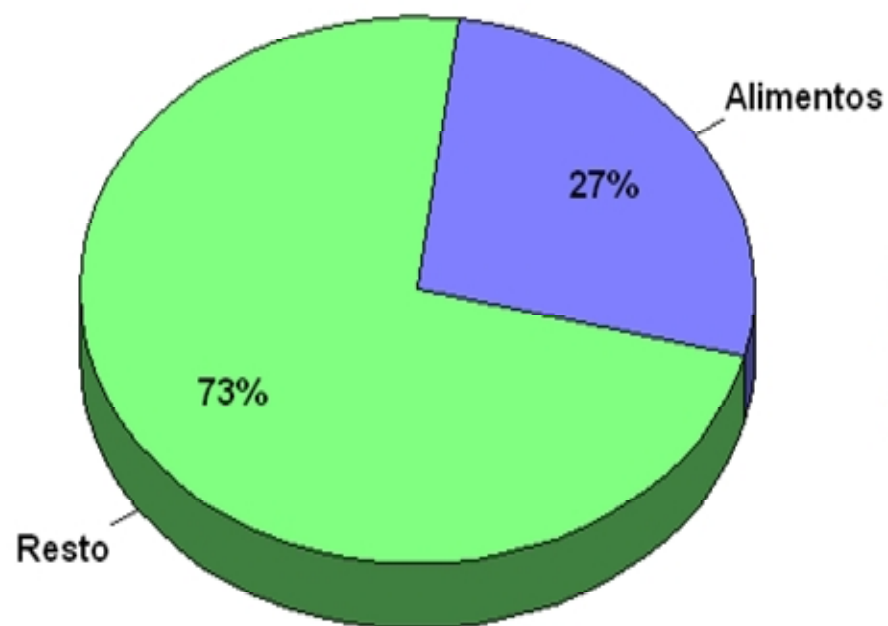


Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.  
\*/ Cifras a junio

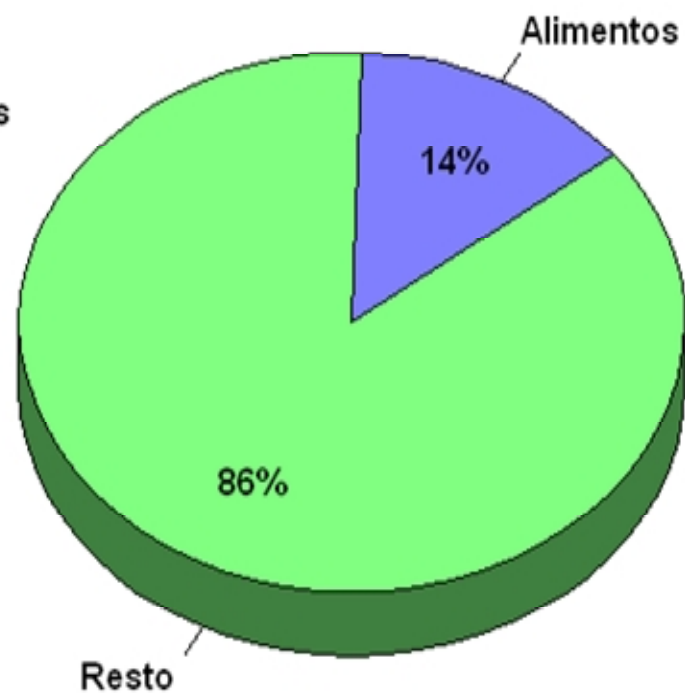


## COMPOSICIÓN PROMEDIO DE LA CANASTA DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

### Países en desarrollo



### Países desarrollados

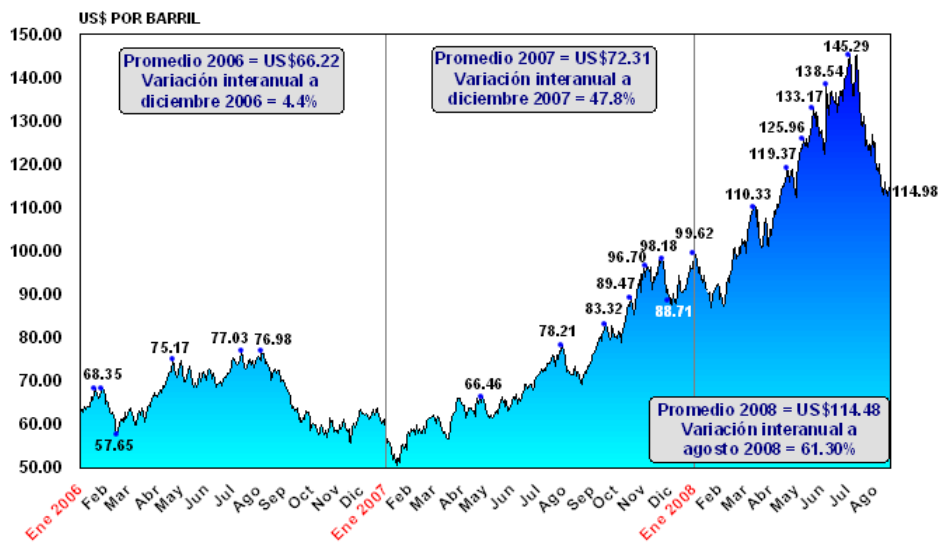


Fuente: Fondo Monetario Internacional.



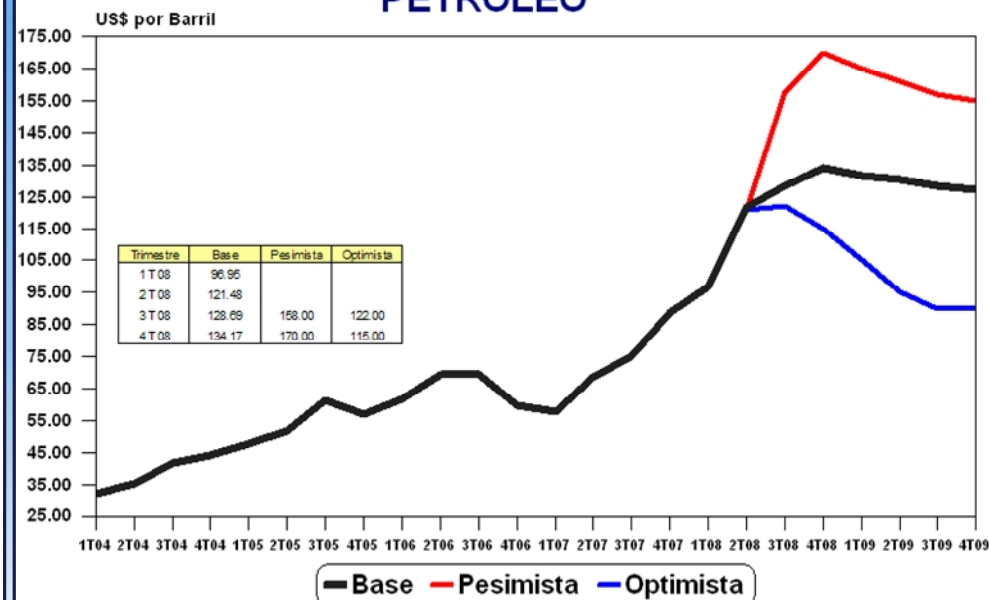
## PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
PERÍODO ENERO 2006 A AGOSTO DE 2008<sup>1/</sup>



1/ Al 20 de agosto.  
Fuente: Bloomberg.

## ESCENARIOS TRIMESTRALES DEL PRECIO DEL PETRÓLEO <sup>\*/</sup>

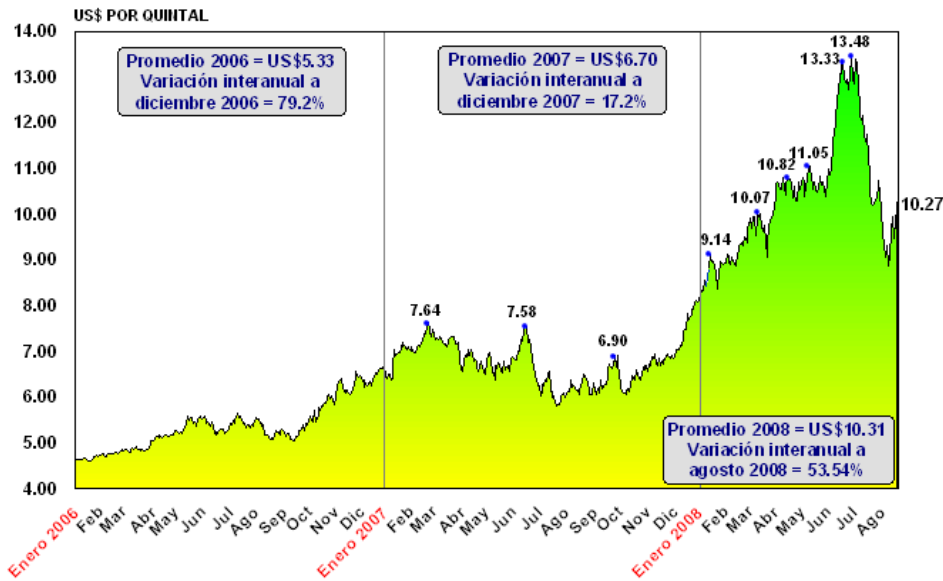


Fuente: Global Insight  
<sup>\*/</sup>E estimaciones con datos a agosto de 2008



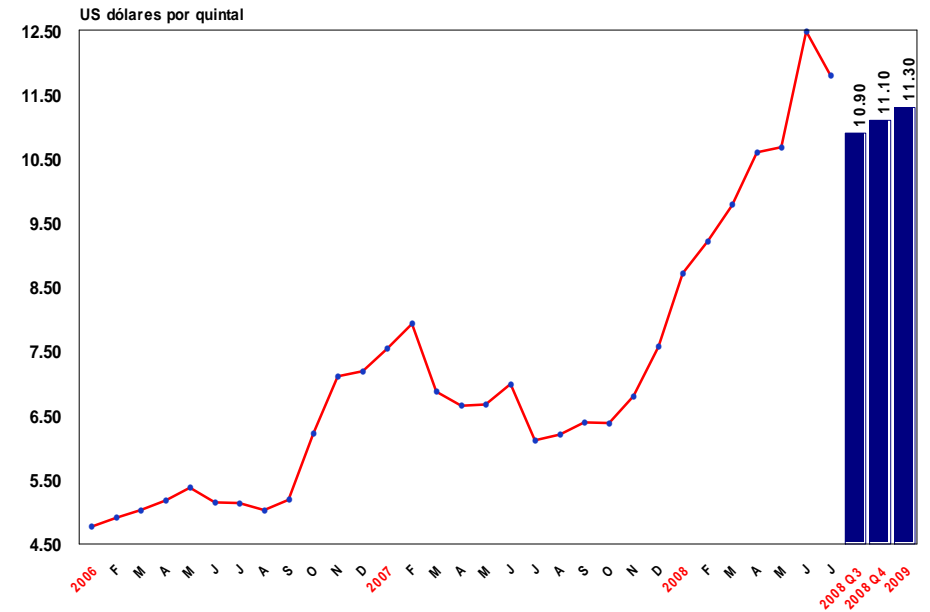
## MAÍZ

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
PERÍODO ENERO 2006 A AGOSTO 2008<sup>1/</sup>



<sup>1/</sup> Al 20 de agosto.  
Fuente: Bloomberg.

## PRECIO INTERNACIONAL DEL MAÍZ EN LA BOLSA DE CHICAGO PERÍODO: 2006 - 2009



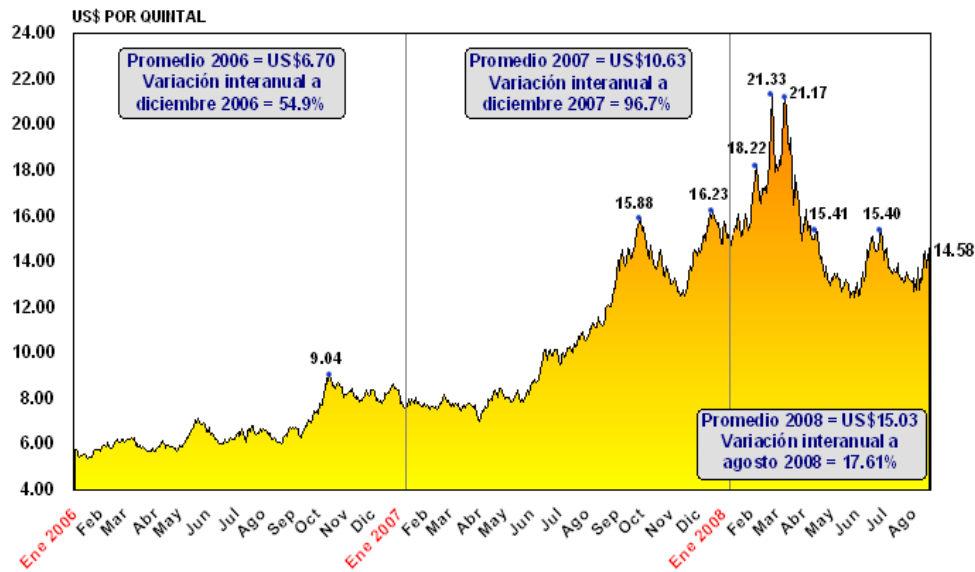
<sup>1/</sup> Observados al 31 de julio y pronósticos al 2009  
Fuente: Bloomberg y USDA.





## TRIGO

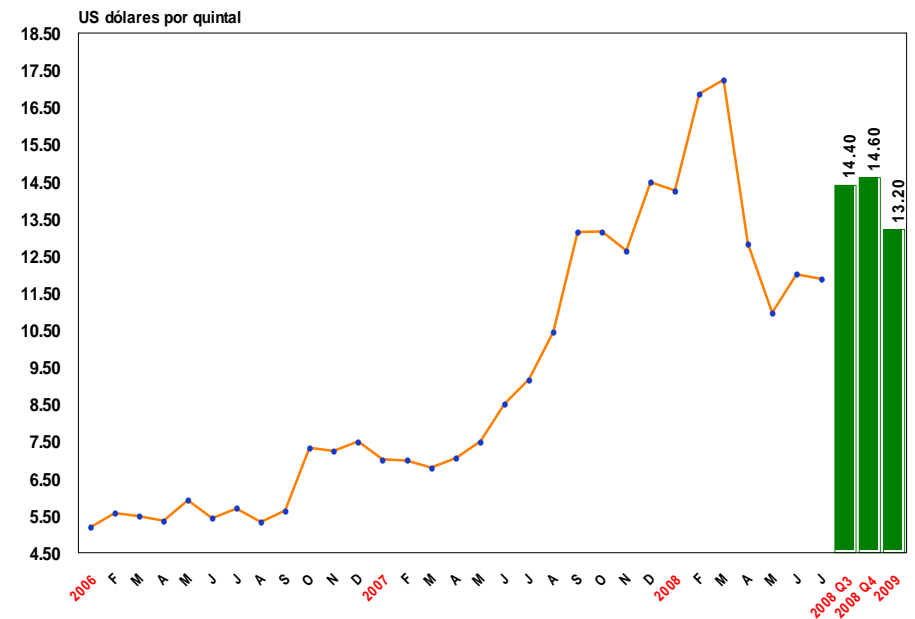
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
PERÍODO ENERO 2006 A AGOSTO 2008<sup>1/</sup>



<sup>1/</sup> Al 20 de agosto.  
Fuente: Bloomberg.

## PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO

EN LA BOLSA DE CHICAGO  
PERÍODO: 2006 - 2009

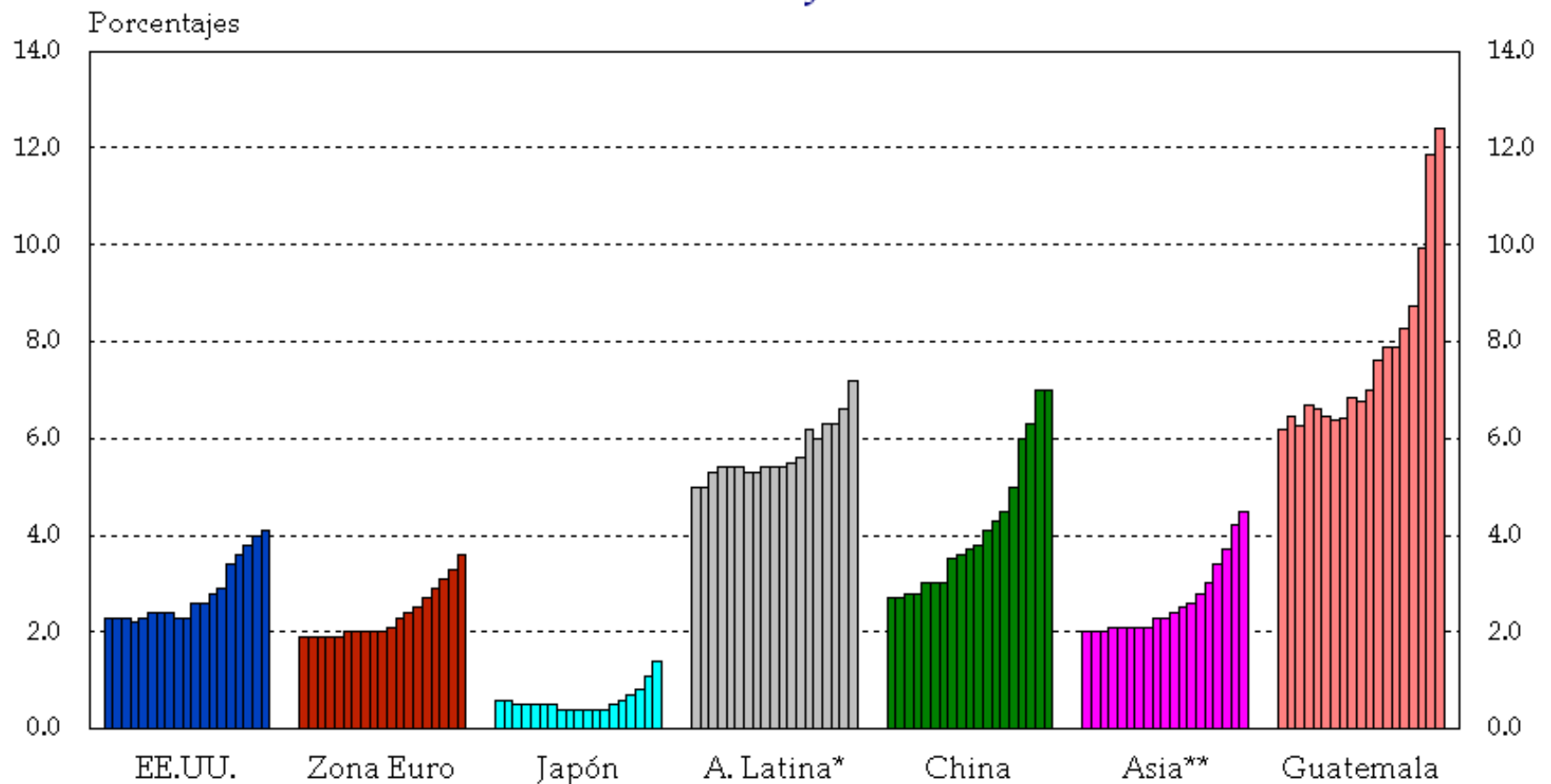


<sup>1/</sup> Observados al 31 de julio y pronósticos al 2009  
Fuente: Bloomberg y USDA.



Las expectativas de inflación muestran un deterioro importante a nivel internacional, debido, en buena medida, a que las mismas han sido afectadas por la tendencia al alza de los precios internacionales del petróleo y de los alimentos.

## Expectativas de Inflación a Diciembre 2008 Enero 2007 - Julio 2008



\* Promedio de catorce países de Latinoamérica.

\*\*Promedio de dieciséis países de Asia.

Fuente: Consensus Forecast y Encuesta de Expectativas de Inflación -EEI-.



## LA CRISIS DE LOS ALIMENTOS: LOS RETOS DE POLÍTICA ECONÓMICA QUE ENFRENTAN LOS PAÍSES

Retos de corto plazo a nivel mundial:

- § Proveer alimentos a los grupos más pobres.
- § Aminorar los efectos negativos de los altos precios de los alimentos: redes de seguridad bien focalizadas, subsidios temporales para los pobres, programas de alimentación en las escuelas y en el trabajo, reducciones de aranceles.
- § Evitar medidas que tengan efectos colaterales negativos: restricciones a las exportaciones, controles directos de precios y subsidios generales.



## IMPLICACIONES DE LA CRISIS DE LOS ALIMENTOS

- § El alza de los precios del petróleo y de los alimentos ha conllevado a:
- Incrementos en la inflación general, especialmente en las economías emergentes y en los países de bajos ingresos.
  - Facturas de importaciones más altas y posiciones más difíciles de las balanzas de pagos.
  - Mayor gasto del gobierno.

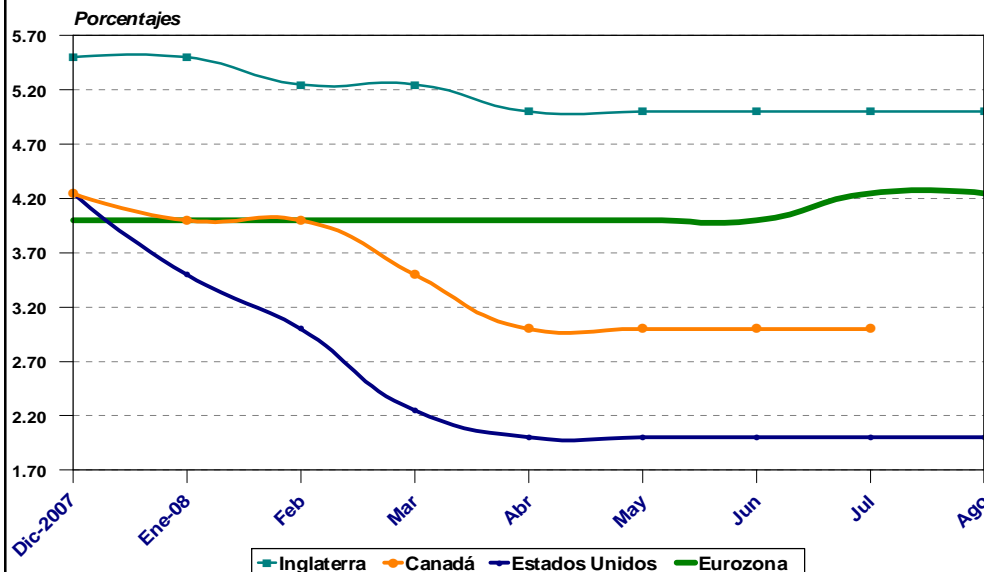


## RETOS PARA LA POLÍTICA MONETARIA Y FISCAL

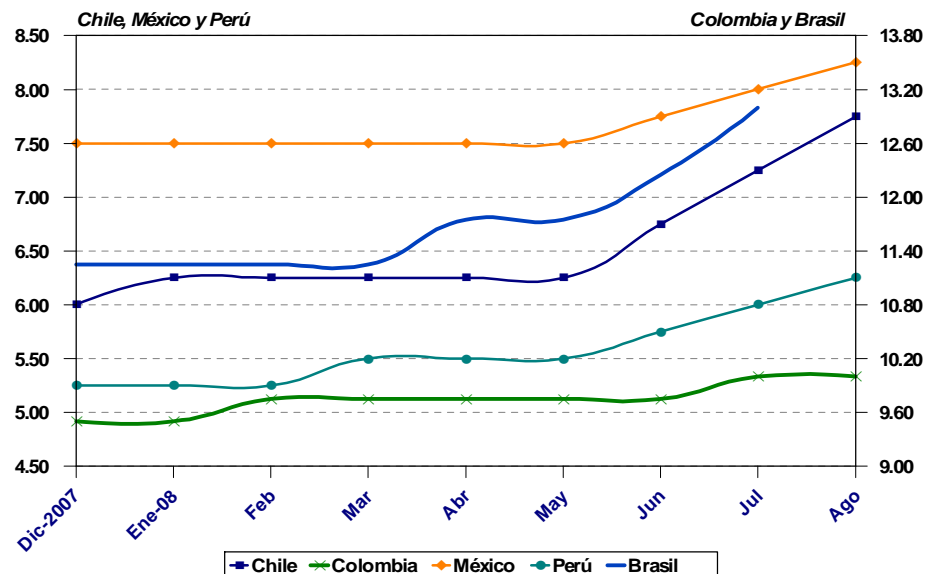
- § Limitar los efectos de segunda vuelta de los choques de los precios externos sobre la inflación.
- § Monitorear y contener los costos fiscales de las medidas mitigadoras.
- § Crear el espacio fiscal para acomodar estas medidas sin perjudicar la sostenibilidad fiscal.

Ante las presiones inflacionarias y la aceleración de las expectativas de inflación, la mayoría de países han elevado sus tasas de interés de política monetaria.

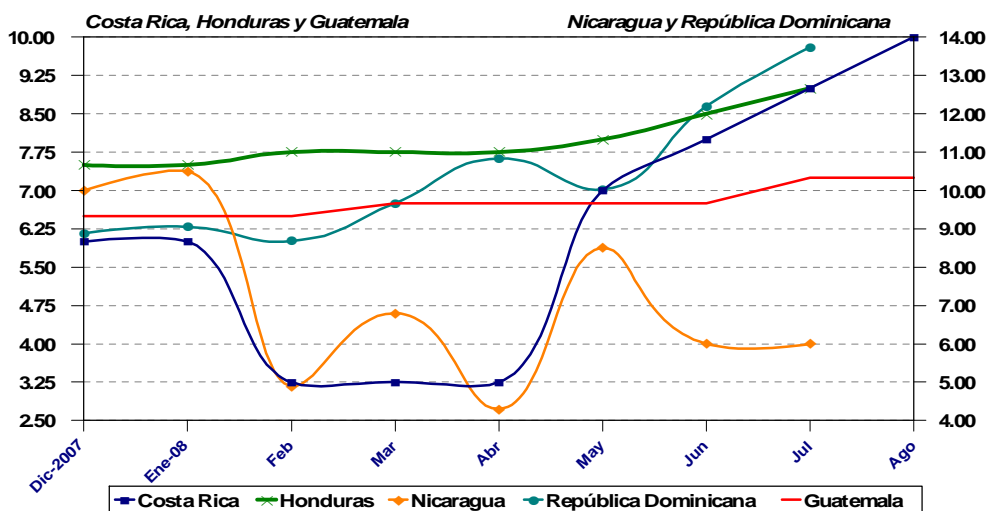
**COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA PAÍSES SELECCIONADOS**



**COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA PAÍSES DE AMÉRICA LATINA CON METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN (Porcentajes)**



**COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA (Porcentajes)**



Nota: En el caso de Nicaragua, se refiere a la tasa de interés de reportos a 7 días, la cual refleja las acciones de política monetaria dirigidas al control de la liquidez primaria.





## **II. ENTORNO ECONÓMICO INTERNO**



# ACTIVIDAD ECONÓMICA



El comportamiento a la baja del IMAE, es coherente con la desaceleración prevista en la actividad económica.

## ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA - IMAE- BASE 2001

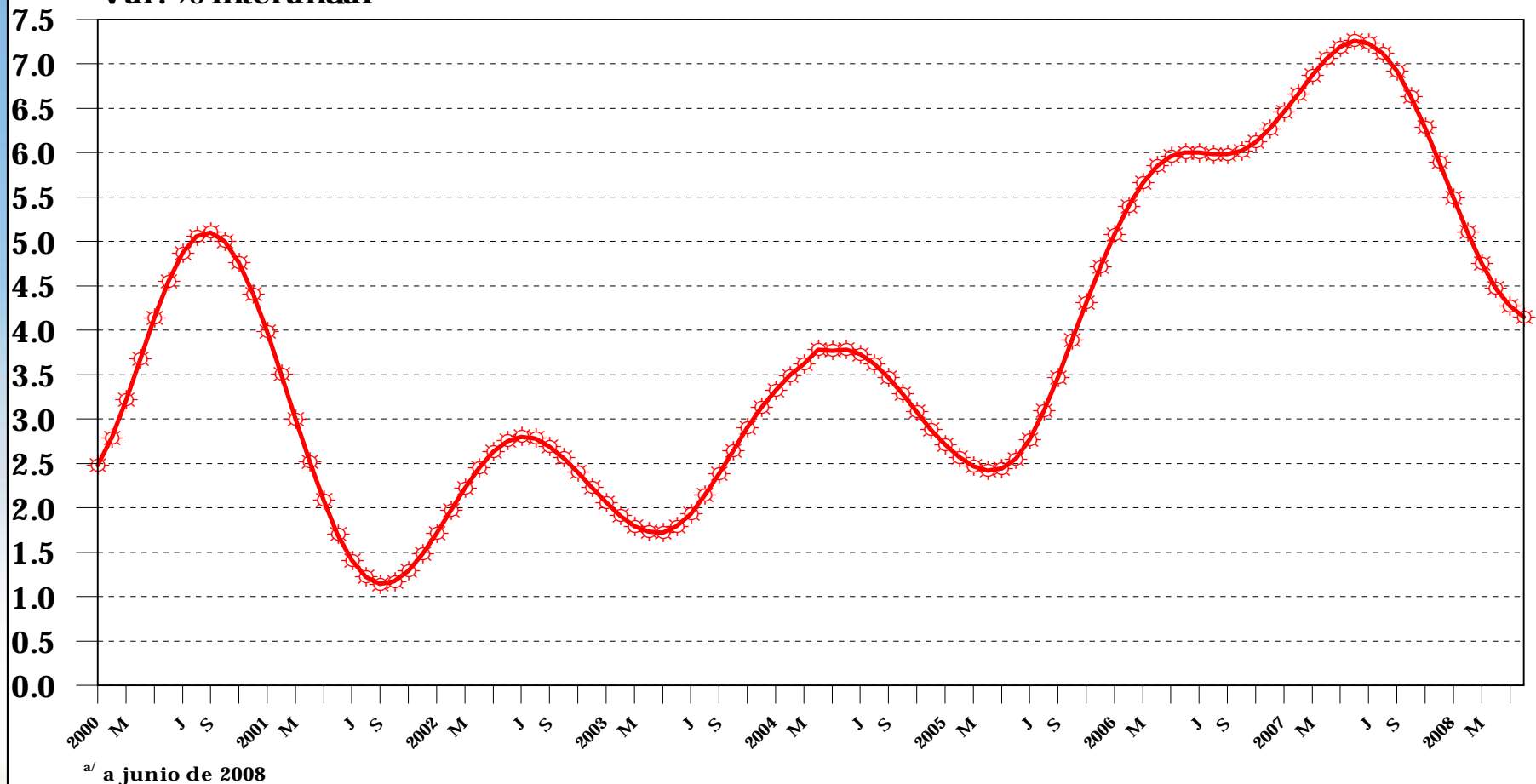
Índice Tendencia-Ciclo

BASE 2001 = 100.0

AÑOS: 2000 - 2008<sup>a/</sup>

(Variación interanual)

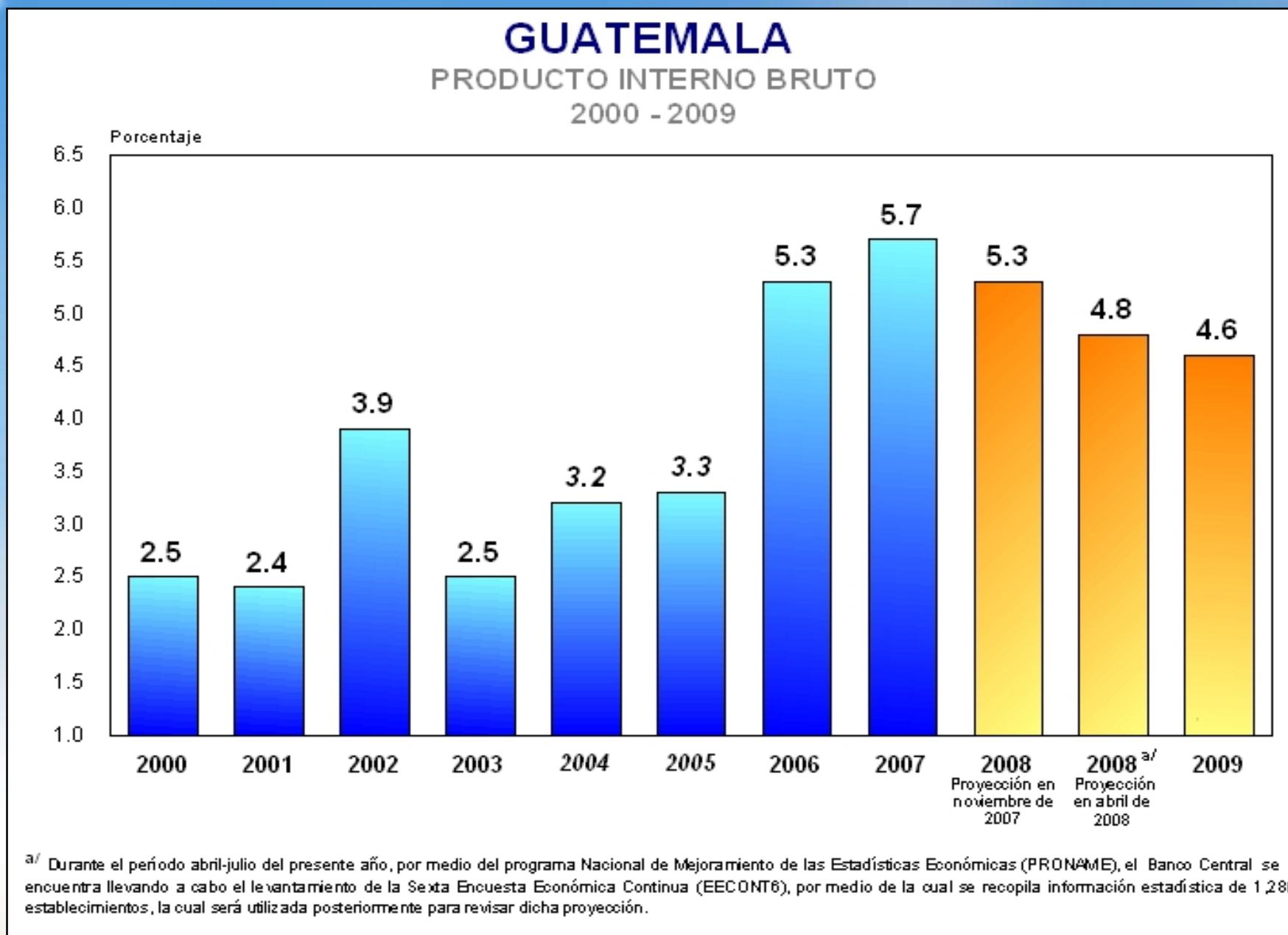
Var. % interanual



<sup>a/</sup> a junio de 2008

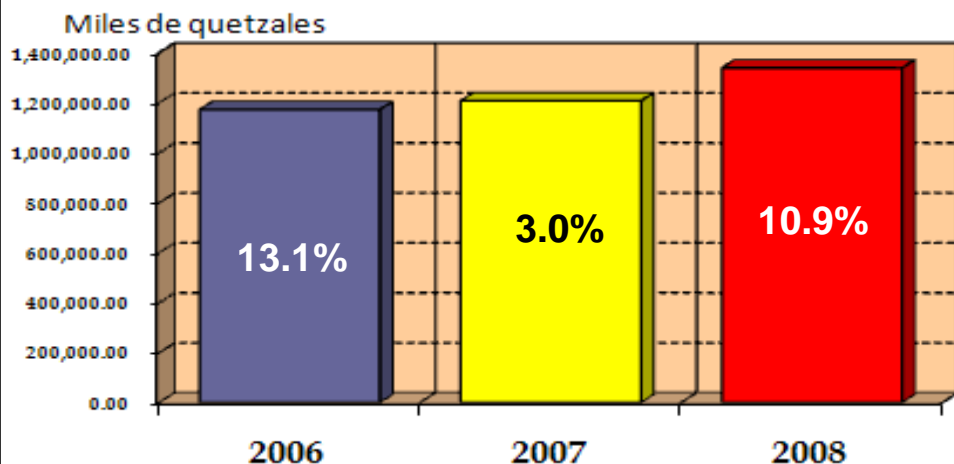


La disminución en la tasa de crecimiento económico prevista para 2008, está influenciada, fundamentalmente, por la desaceleración estimada para los Estados Unidos de América.

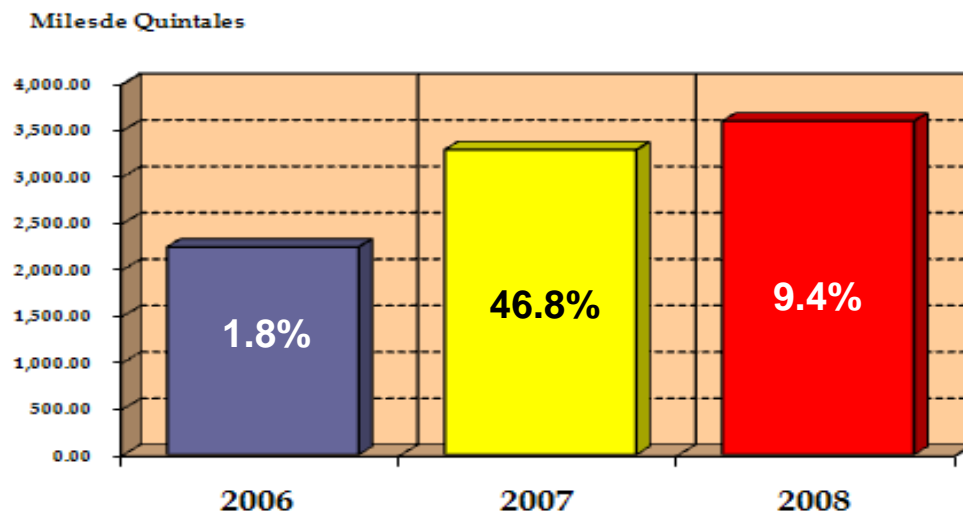




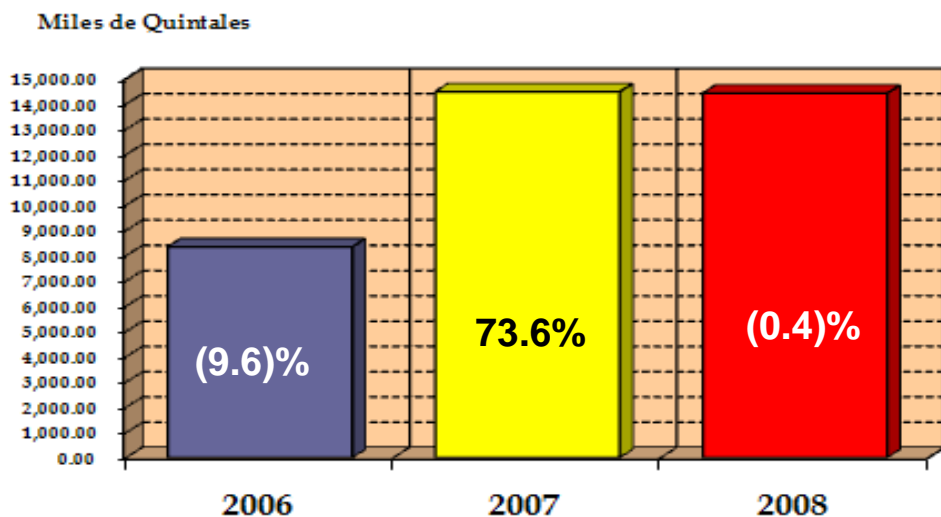
**PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS  
AL SECTOR AGROPECUARIO  
AÑOS 2006 - 2008**  
Cifras acumuladas a Junio de cada año



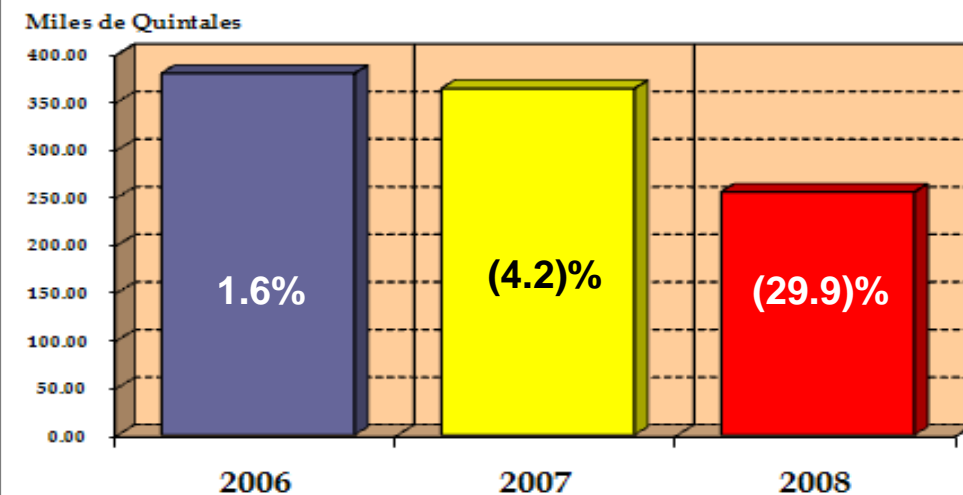
**VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE CAFÉ  
AÑOS 2006 - 2008**  
Cifras acumuladas a Junio de cada año



**VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE  
BANANO  
AÑOS 2006 - 2008**  
Cifras acumuladas a Junio de cada año



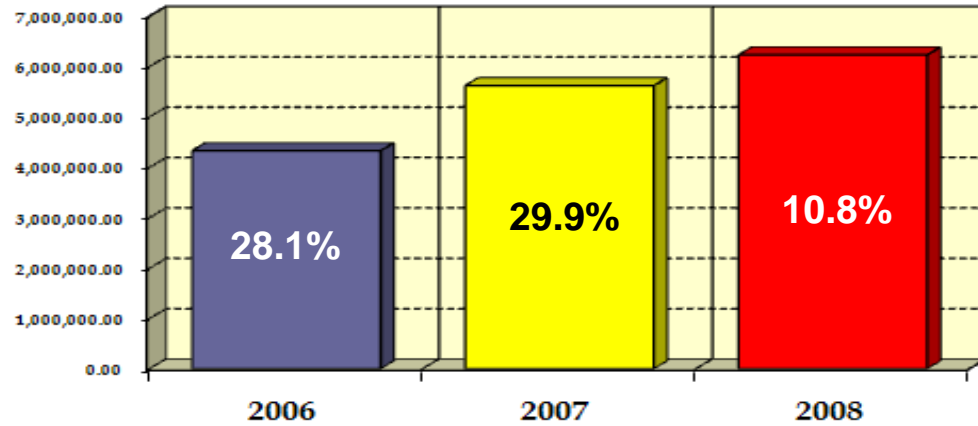
**VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE  
CARDAMOMO  
AÑOS 2006 - 2008**  
Cifras acumuladas a Junio de cada año





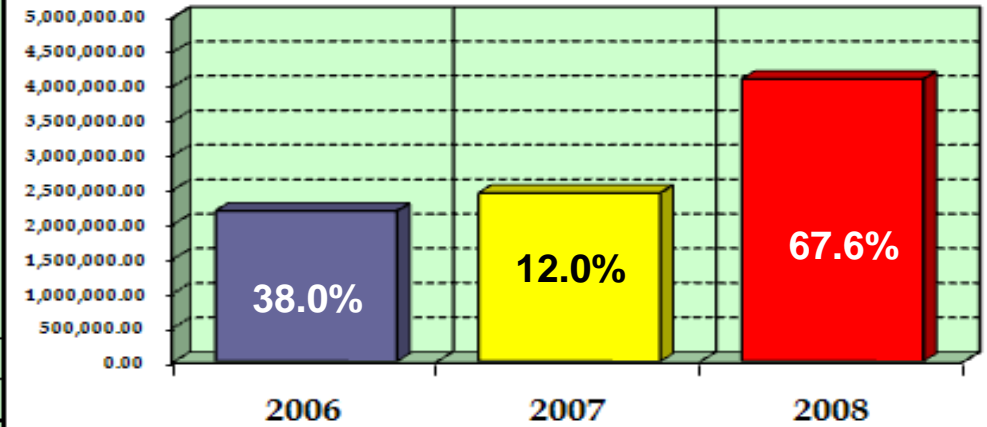
**PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS  
AL SECTOR COMERCIO  
AÑOS 2006 - 2008**  
Cifras acumuladas a Junio de cada año

Miles de Quetzales



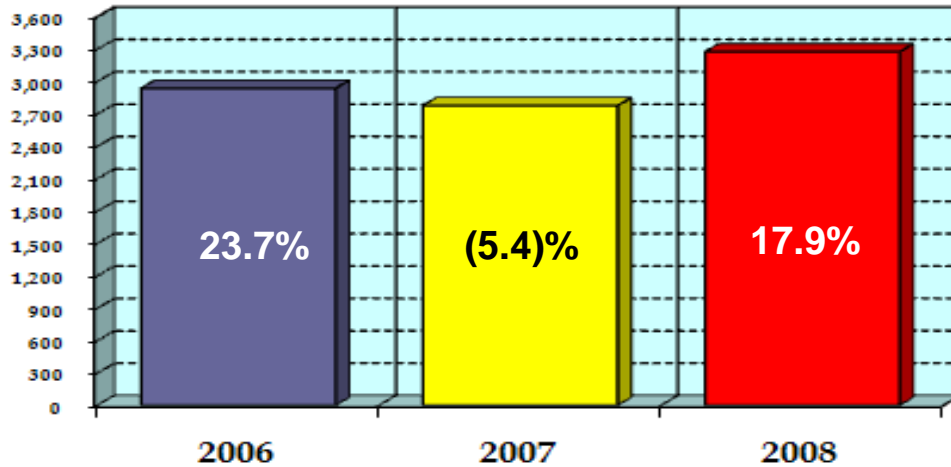
**PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS  
AL SECTOR INDUSTRIA  
AÑOS 2006 - 2008**  
Cifras acumuladas a Junio de cada año

Miles de Quetzales



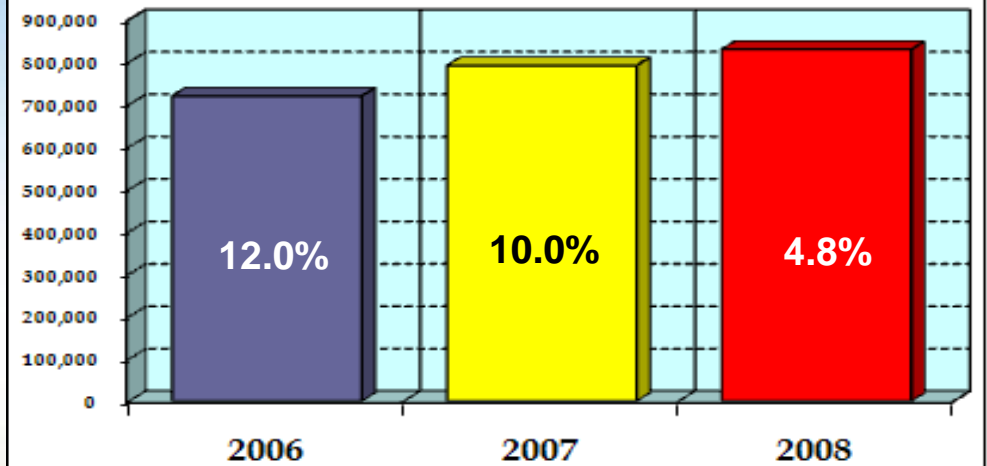
**EMPRESAS MERCANTILES INSCRITAS  
AÑOS 2006 - 2008**  
A Julio de cada año

EMPRESAS



**TURISTAS INGRESADOS AL PAÍS  
AÑOS 2006 - 2008**  
Cifras acumuladas a Junio de cada año

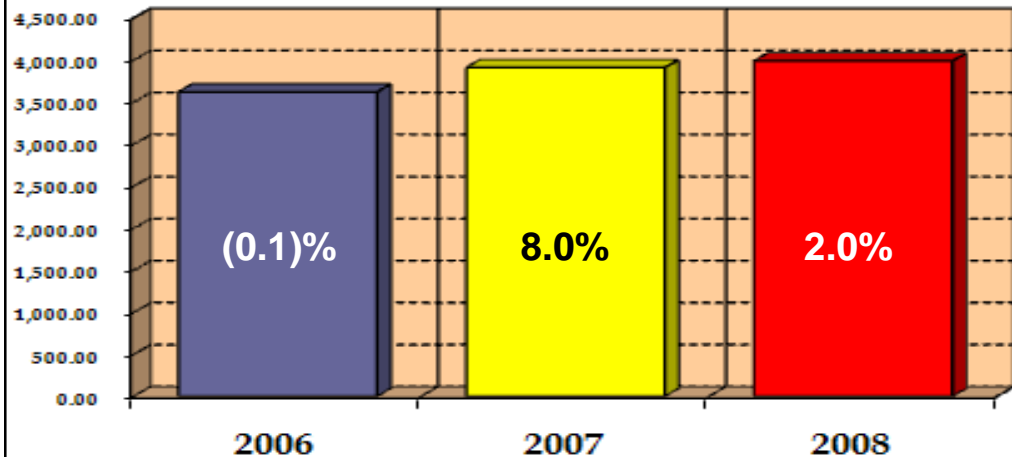
Turistas





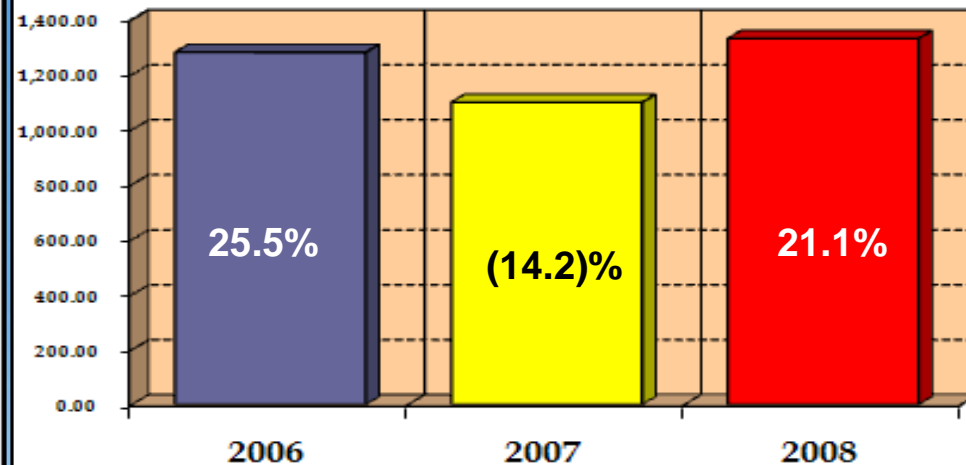
**GENERACIÓN BRUTA DE ENERGÍA ELÉCTRICA TOTAL**  
**AÑOS 2006 - 2008**  
**Cifras acumuladas a Junio de cada año**

Miles de MWH



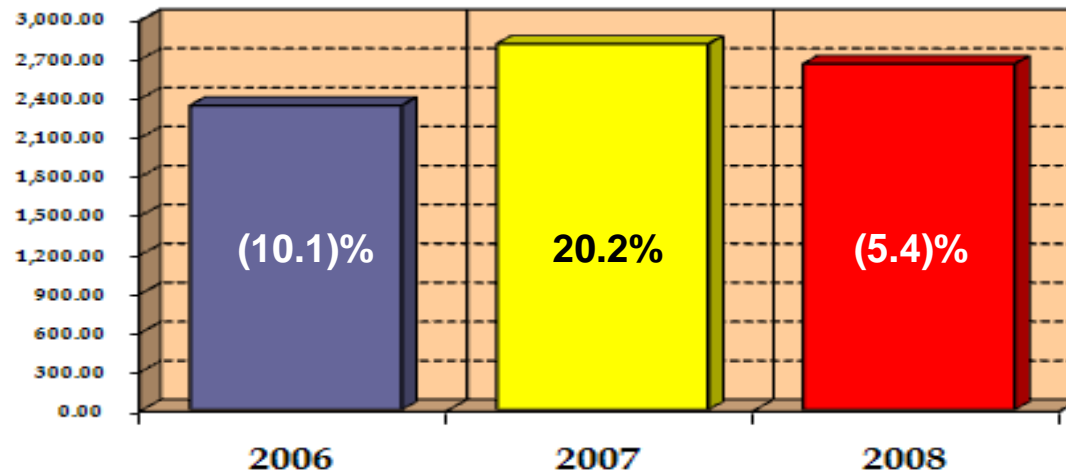
**GENERACIÓN BRUTA DE ENERGÍA ELÉCTRICA HIDRÁULICA**  
**AÑOS 2006 - 2008**  
**Cifras acumuladas a Junio de cada año**

Miles de MWH



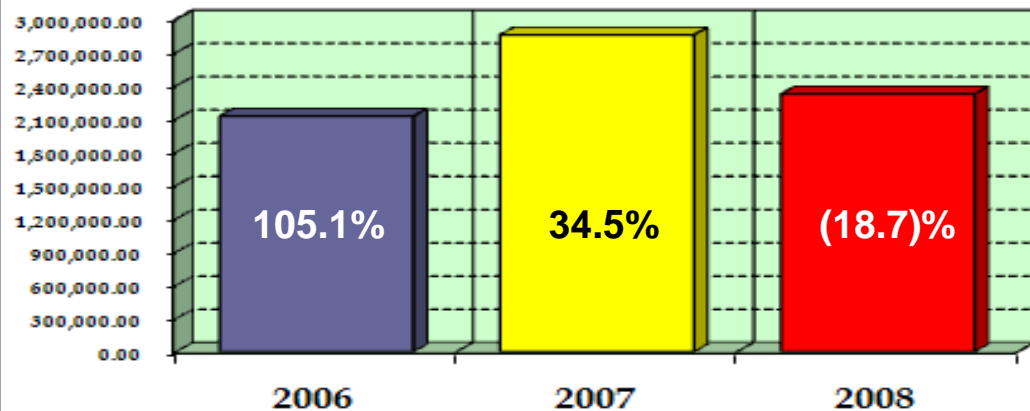
**GENERACIÓN BRUTA DE ENERGÍA ELÉCTRICA TÉRMICA**  
**AÑOS 2006 - 2008**  
**Cifras acumuladas a Junio de cada año**

Miles de MWH



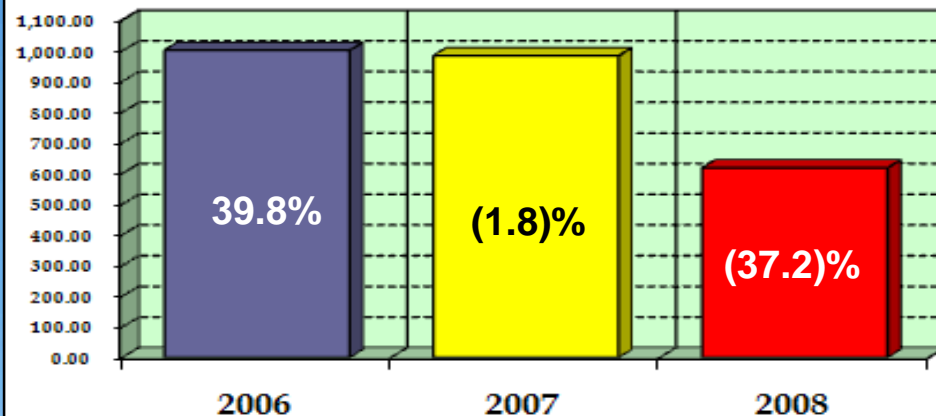
**PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS  
CONCEDIDOS  
AL SECTOR CONSTRUCCIÓN  
AÑOS 2006 - 2008**  
Cifras acumuladas a Junio de cada año

Miles de Quetzales



**CONSTRUCCIÓN AUTORIZADA EN  
MUNICIPIOS CONTROLADOS DEL  
DEPTO. DE GUATEMALA a/  
AÑOS 2006 - 2008**  
Cifras acumuladas a Mayo de cada año

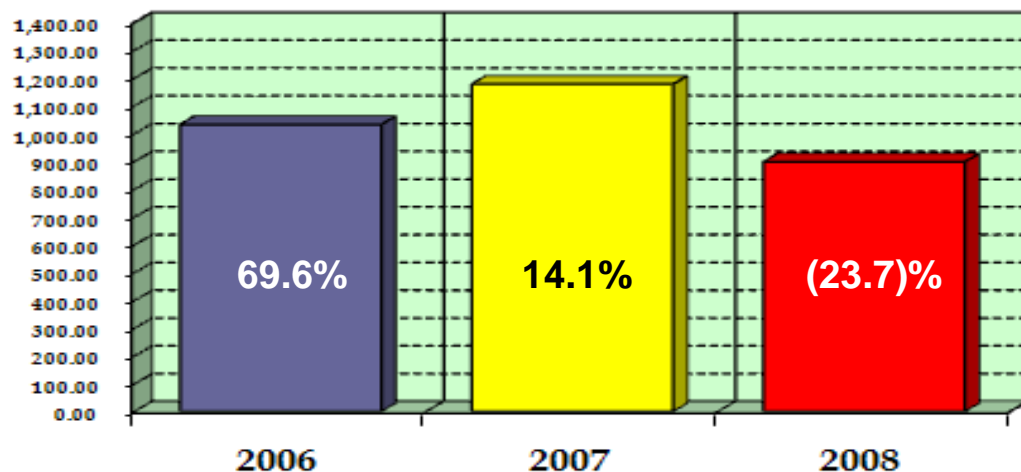
Miles de m<sup>2</sup>



a/ Incluye los municipios: Guatemala, Mixco, Villa Nueva, Sta. Catarina Pinula, San José Pinula, Villa Canales y San Miguel Petapa

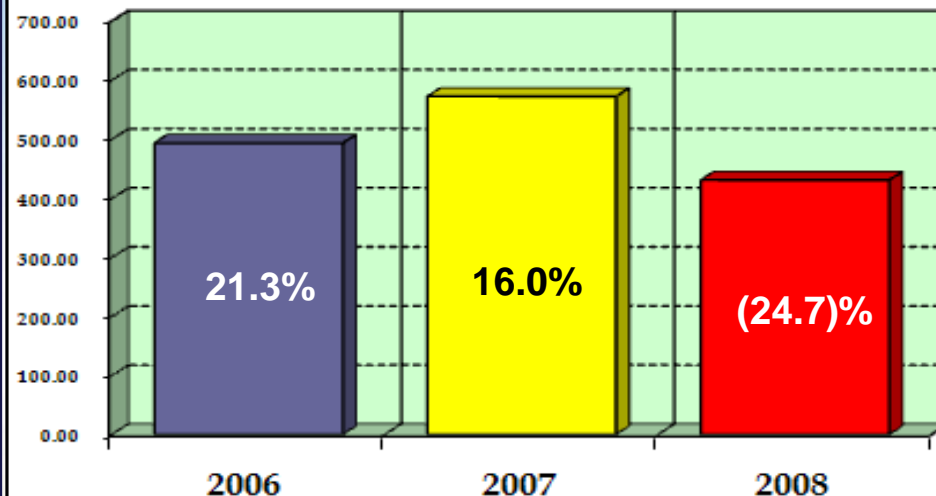
**INDICE DE VENTAS DE CEMENTO  
NACIONAL  
AÑOS 2006 - 2008**  
A Junio de cada año

Índic



**ÍNDICE DE LA PRODUCCIÓN DE  
CEMENTO NACIONAL  
AÑOS 2006 - 2008**  
A Junio de cada año

Índice

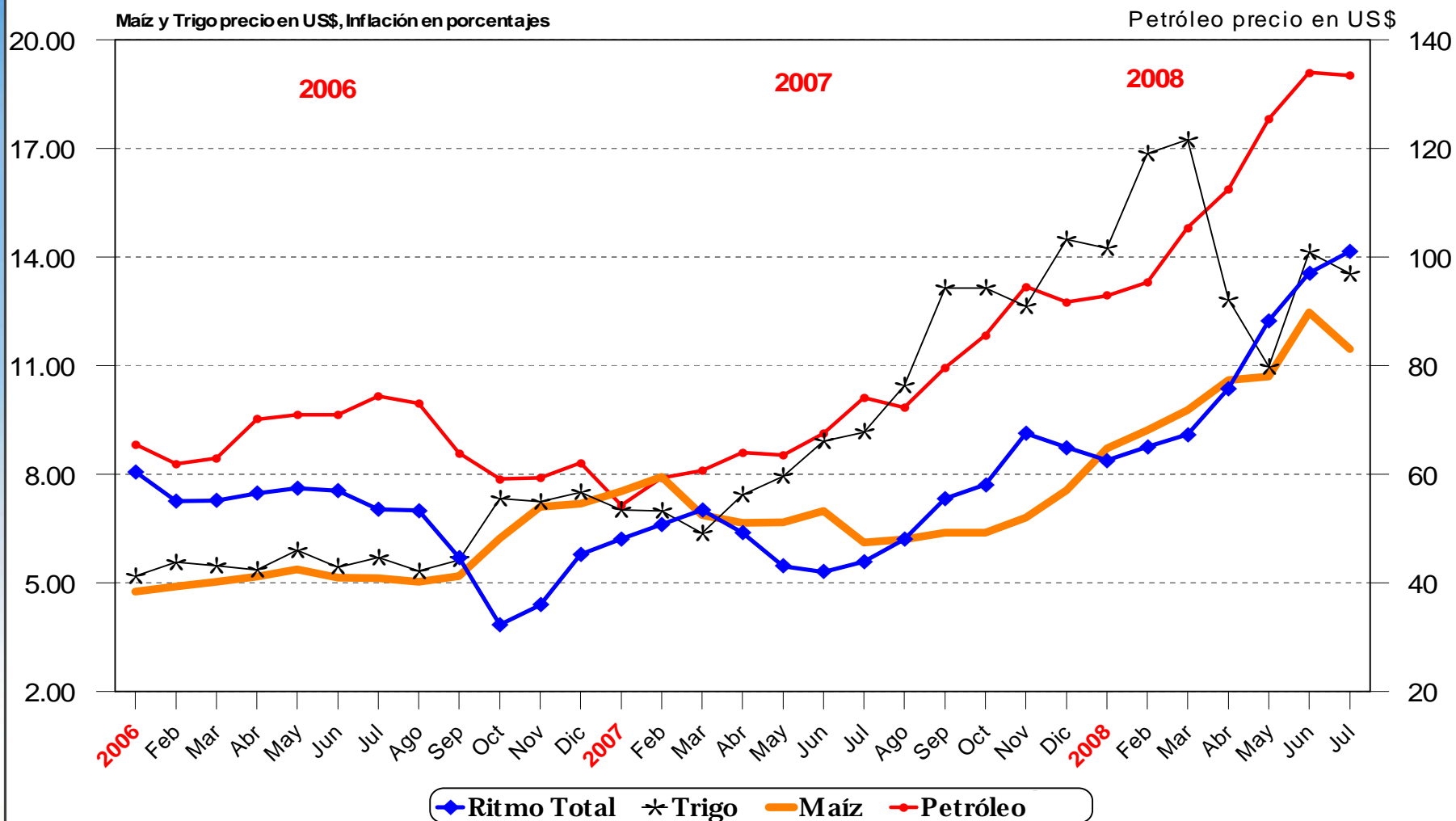




# SECTOR MONETARIO



# 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.

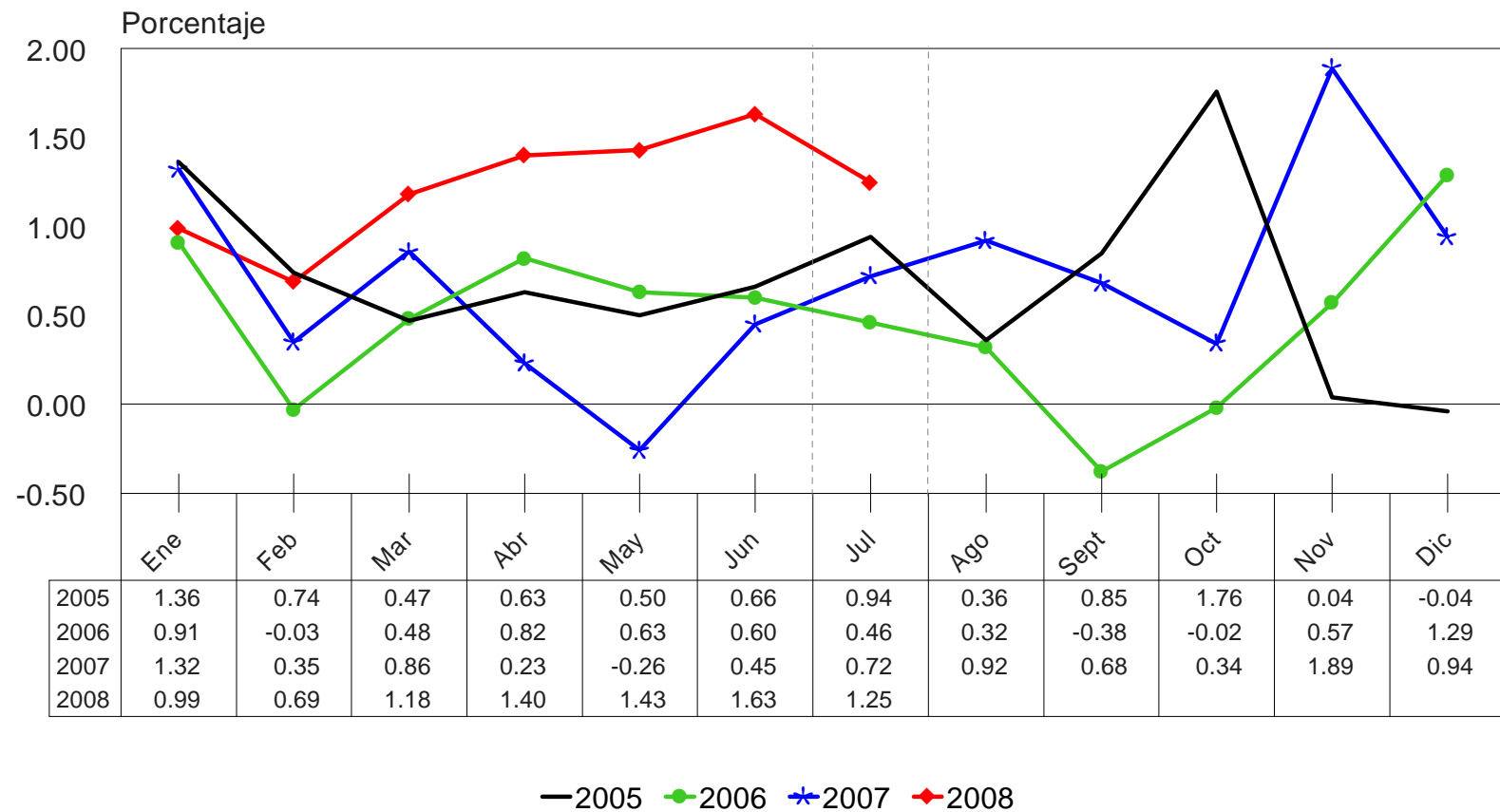


# ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

-Nivel República-

## VARIACIÓN INTERMENSUAL

2005 - 2008

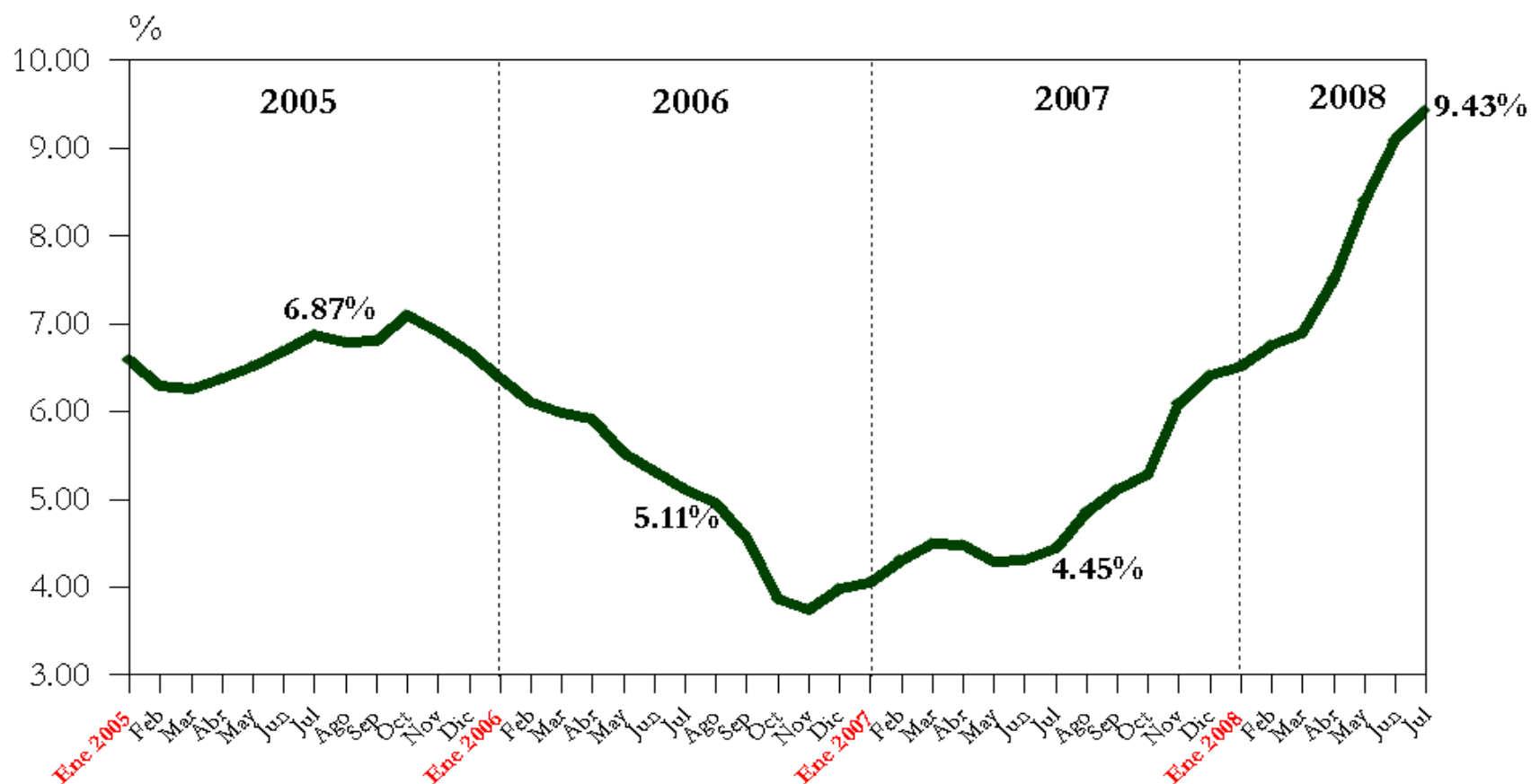




El ritmo inflacionario subyacente dinámico a julio de 2008 se ubicó en 9.43%. Dado que los principales agregados monetarios se encuentran actualmente por debajo de los límites inferiores de sus respectivos corredores, el aumento de la inflación subyacente dinámica también estaría evidenciando el aumento en las expectativas de inflación.

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE DINÁMICA

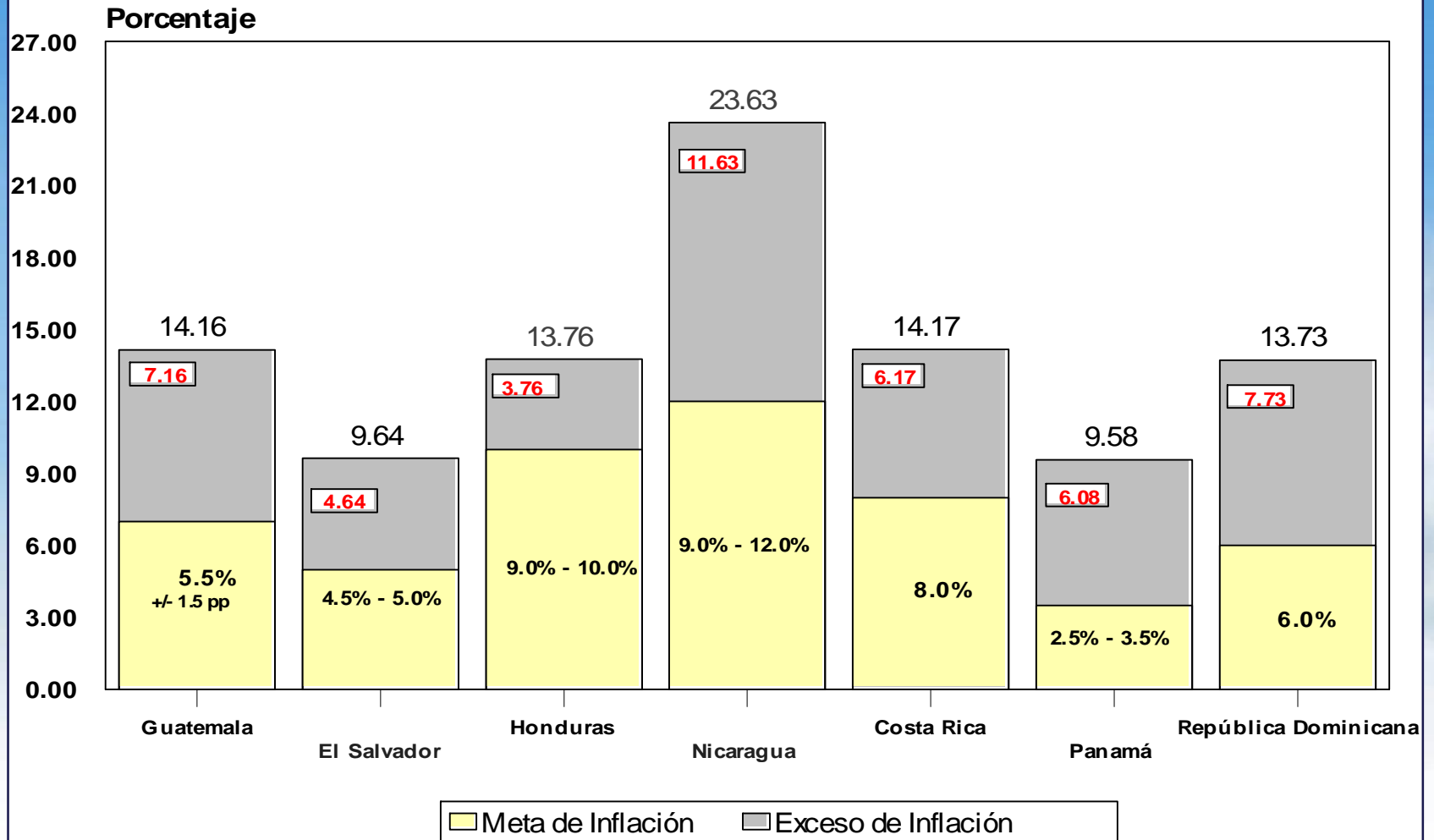
2005 - 2008 \*/



\*/ A julio de 2008



## CENTROAMÉRICA, PANAMÁ Y REPÚBLICA DOMINICANA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A JULIO DE 2008

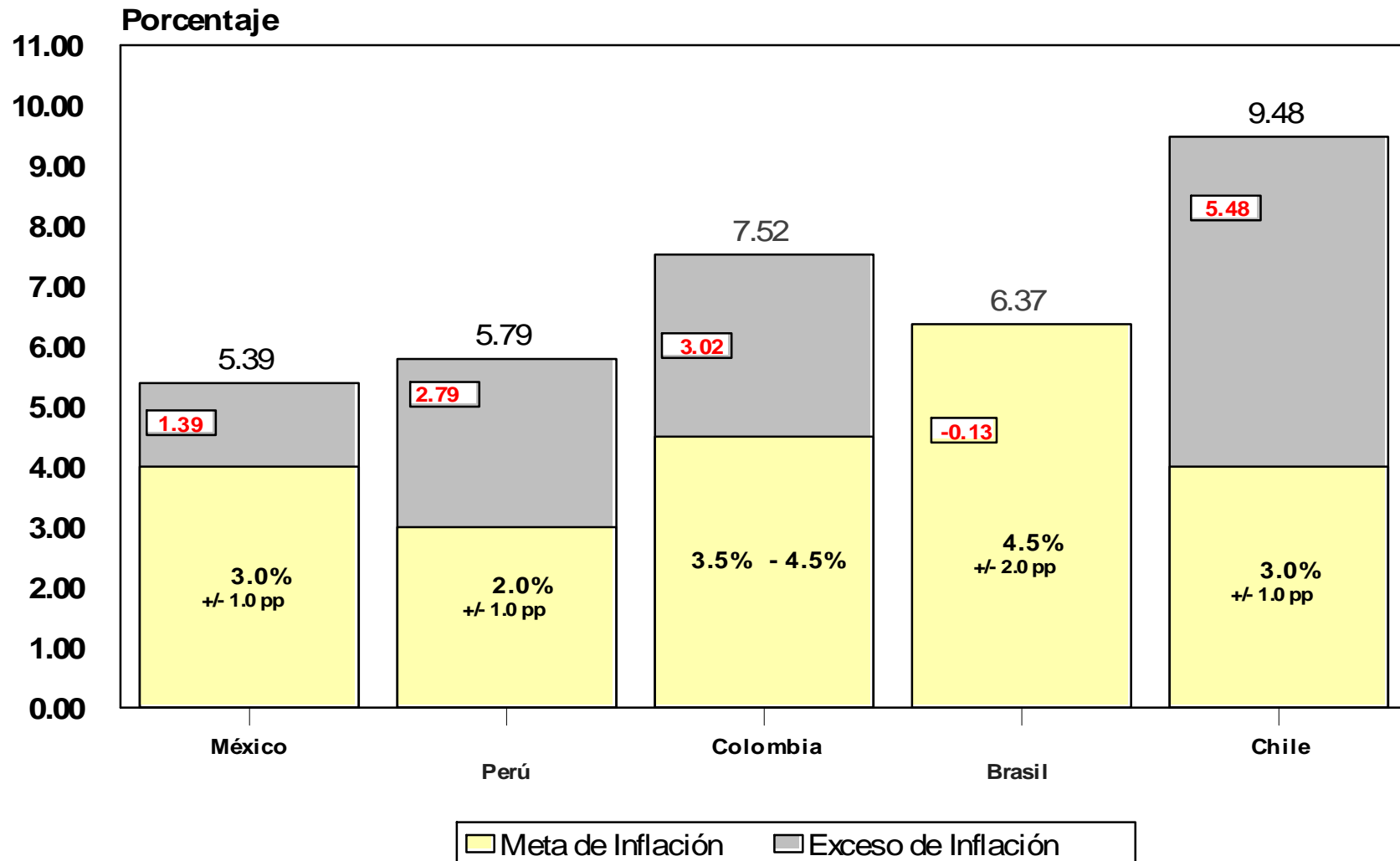


Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE- y Consejo Monetario Centroamericano





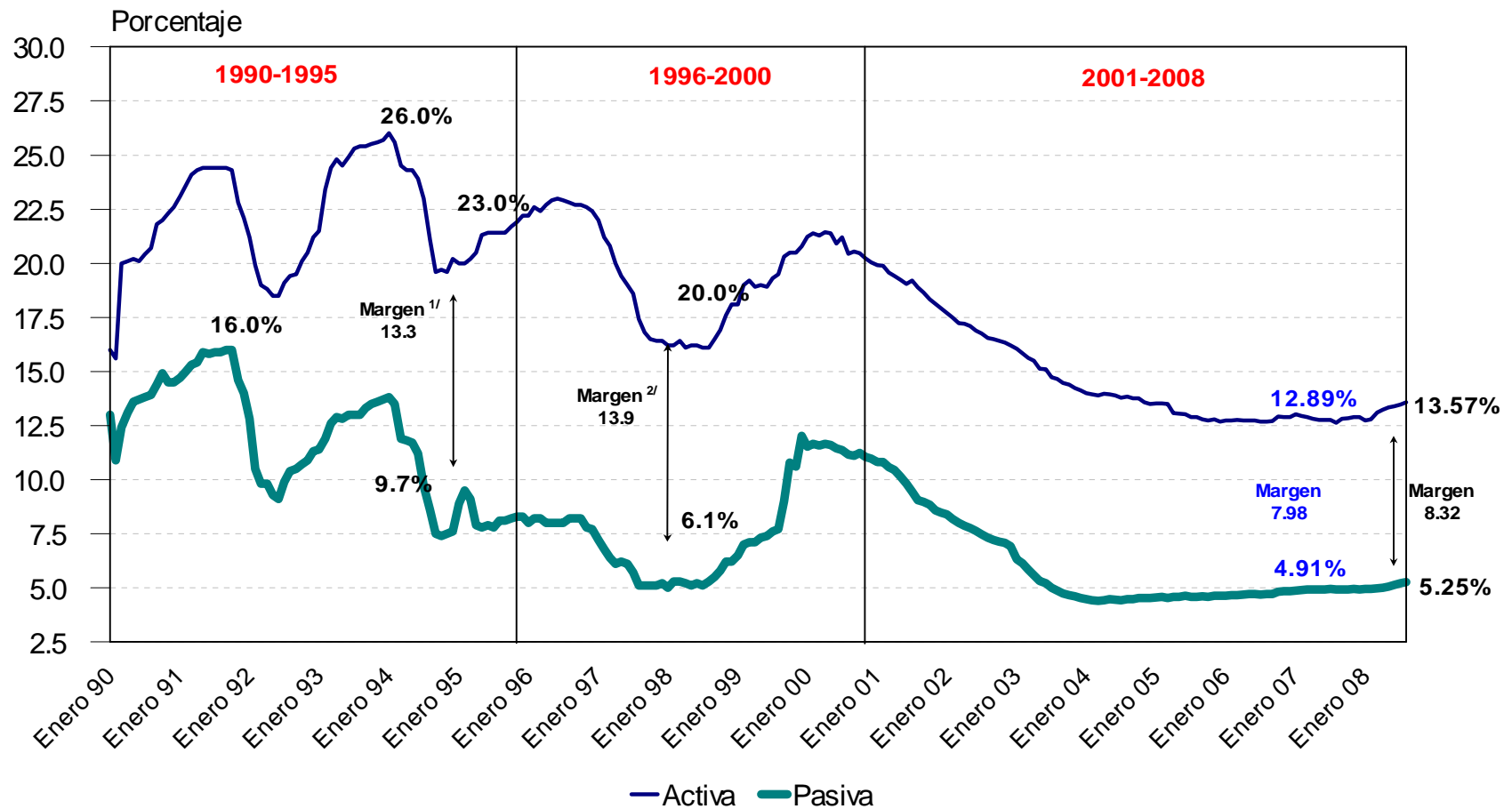
## LATINOAMÉRICA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A JULIO DE 2008





# BANCOS DEL SISTEMA

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO M/N  
PERÍODO: 1990-2008 <sup>a/</sup>



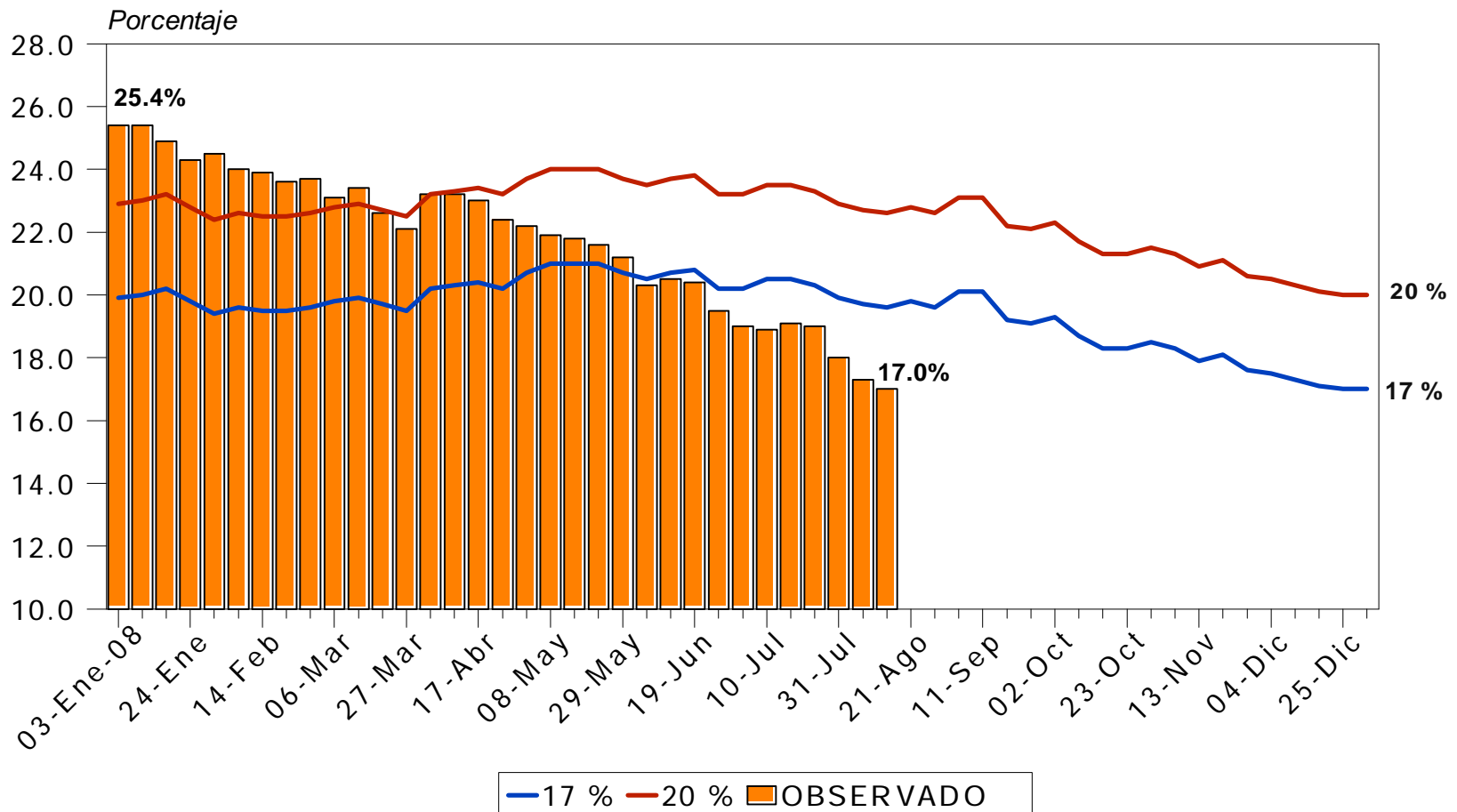
1/ Punto máximo: julio 1994

2/ Punto máximo: abril 1997

a/ Al 14 de agosto



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (M/N+M/E) CORREDOR ESTIMADO PARA 2008 \* VARIACIÓN INTERANUAL



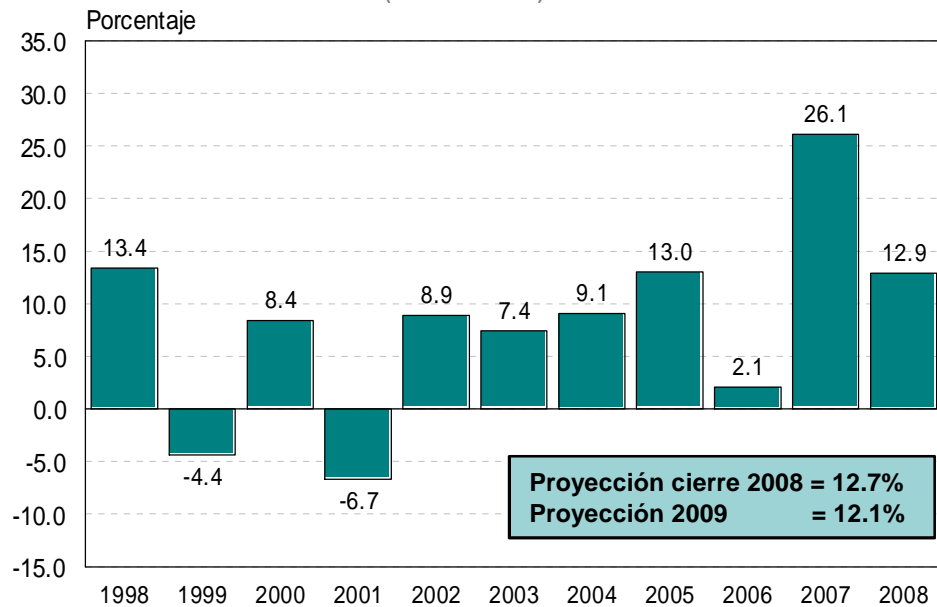
\* Al 14 de agosto



# COMPORTAMIENTO DEL SECTOR EXTERNO

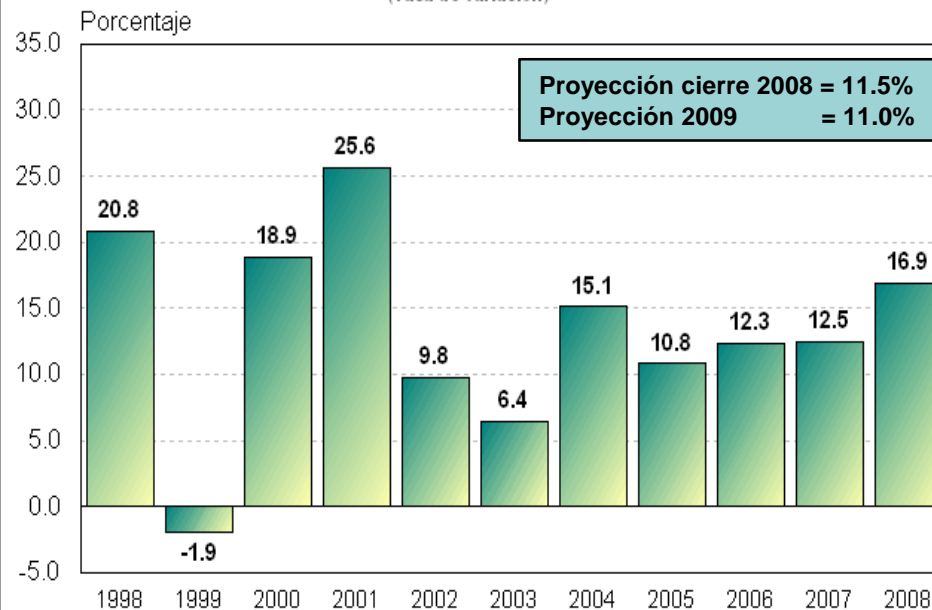
## VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

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



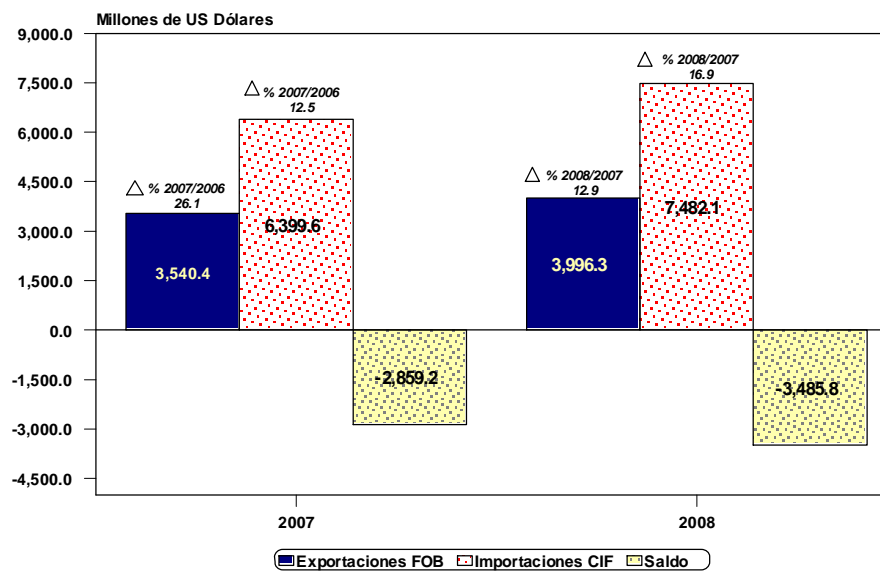
## VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

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



## GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR

A JUNIO DE CADA AÑO



Incluye actividad maquiladora



**VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB <sup>\*/</sup>**  
**ENERO-JUNIO 2007 - 2008**  
**Millones de US\$**

CONCEPTO	2007	2008 <sup>p/</sup>	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
<b>T O T A L</b>	<b>3,540.4</b>	<b>3,996.3</b>	<b>455.9</b>	<b>12.9</b>
<b>PRINCIPALES PRODUCTOS</b>	<b>967.7</b>	<b>1,060.8</b>	<b>93.1</b>	<b>9.6</b>
Café	374.2	459.8	85.6	22.9
Azúcar	264.8	169.7	-95.1	-35.9
Banano	147.2	151.7	4.5	3.1
Cardamomo	67.9	91.8	23.9	35.2
Petróleo <sup>1/</sup>	113.6	187.8	74.2	65.3
<b>OTROS PRODUCTOS</b>	<b>2,572.7</b>	<b>2,935.5</b>	<b>362.8</b>	<b>14.1</b>
Centroamérica	909.3	1,094.3	185.0	20.3
Otros al Resto del Mundo	493.2	607.9	114.7	23.3
Maquila	1,170.2	1,233.3	63.1	5.4

<sup>\*/</sup> Comercio General

<sup>p/</sup> preliminar

<sup>1/</sup> Miles de barriles

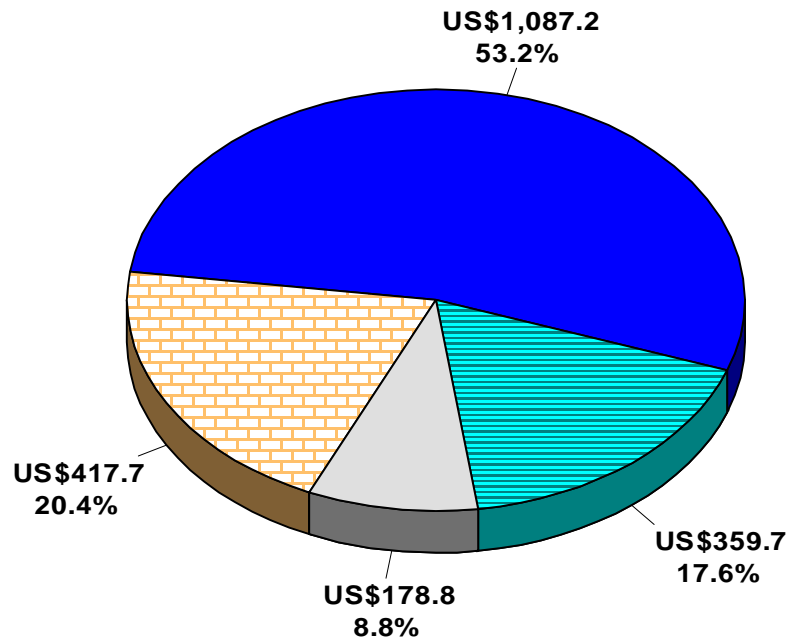


La diversificación de las exportaciones ha sido evidente en los últimos años.

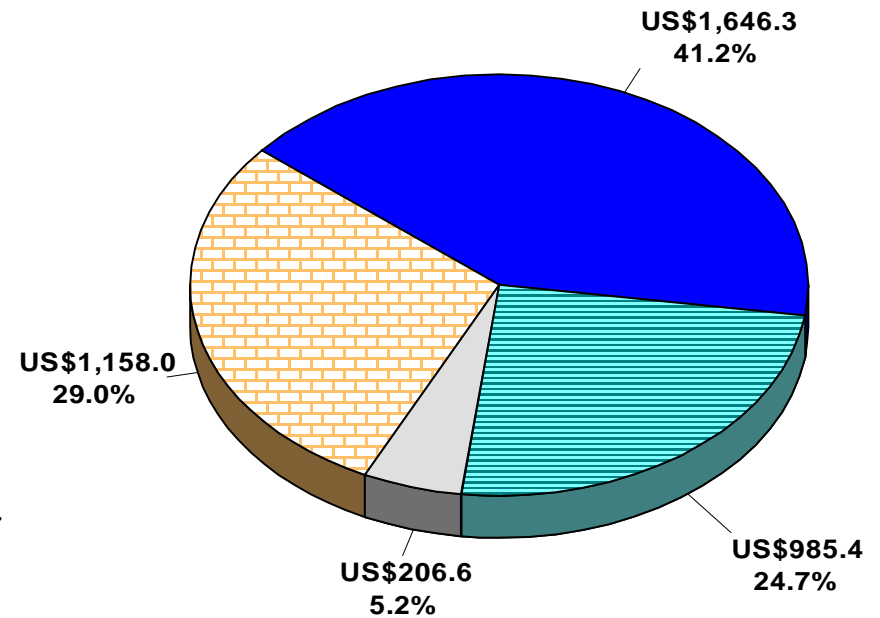
## EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

(Cifras en millones de US Dólares)

**Enero - Junio 2000**  
100% = US\$ 2,043.4 millones



**Enero - Junio 2008**  
100% = US\$ 3,996.3 millones



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





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

CONCEPTO	2007		2008 <sup>p/</sup>		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>TOTAL</b>	<b>6,399.4</b>	<b>100.0</b>	<b>7,482.1</b>	<b>100.0</b>	<b>1,082.7</b>	<b>16.9</b>
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>1,600.7</b>	<b>25.0</b>	<b>1,706.7</b>	<b>22.8</b>	<b>106.0</b>	<b>6.6</b>
Duraderos	416.2	6.5	388.9	5.2	-27.3	-6.6
No Duraderos	1,184.5	18.6	1,317.8	17.6	133.3	11.3
<b>COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES</b>	<b>1,082.2</b>	<b>16.9</b>	<b>1,592.7</b>	<b>21.3</b>	<b>510.5</b>	<b>47.2</b>
<b>MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.</b>	<b>1,611.0</b>	<b>25.2</b>	<b>2,024.2</b>	<b>27.1</b>	<b>413.2</b>	<b>25.6</b>
<b>MATERIALES DE CONSTRUCCION</b>	<b>150.1</b>	<b>2.3</b>	<b>189.3</b>	<b>2.5</b>	<b>39.2</b>	<b>26.2</b>
<b>MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA</b>	<b>1,068.8</b>	<b>16.7</b>	<b>1,106.3</b>	<b>14.8</b>	<b>37.5</b>	<b>3.5</b>
<b>DIVERSOS</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>50.0</b>
<b>MAQUILA</b>	<b>886.4</b>	<b>13.9</b>	<b>862.6</b>	<b>11.5</b>	<b>-23.8</b>	<b>-2.7</b>

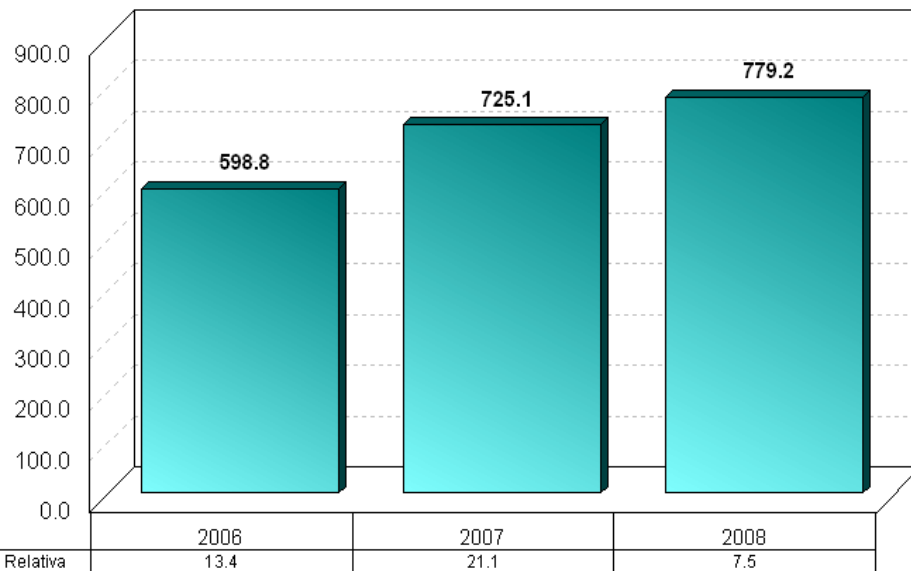
<sup>p/</sup> Cifras preliminares

\*/ Comercio General



### INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

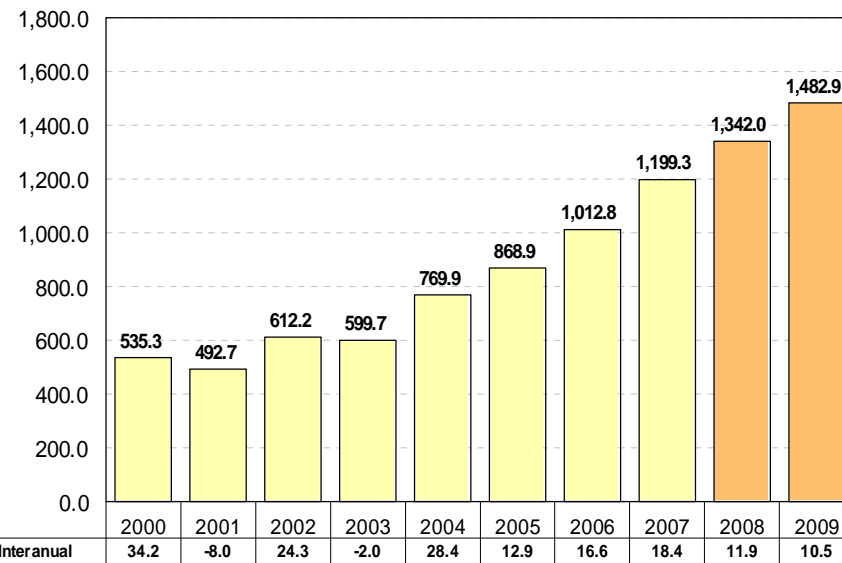
AÑOS: 2006-2008 <sup>a/</sup>  
Cifras en Millones de US Dólares



<sup>a/</sup> Al 17 de agosto en 2006; al 16 de agosto en 2007; y, al 14 de agosto en 2008.

### INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

AÑOS: 2000-2009 <sup>a/</sup>  
Cifras en Millones de US Dólares



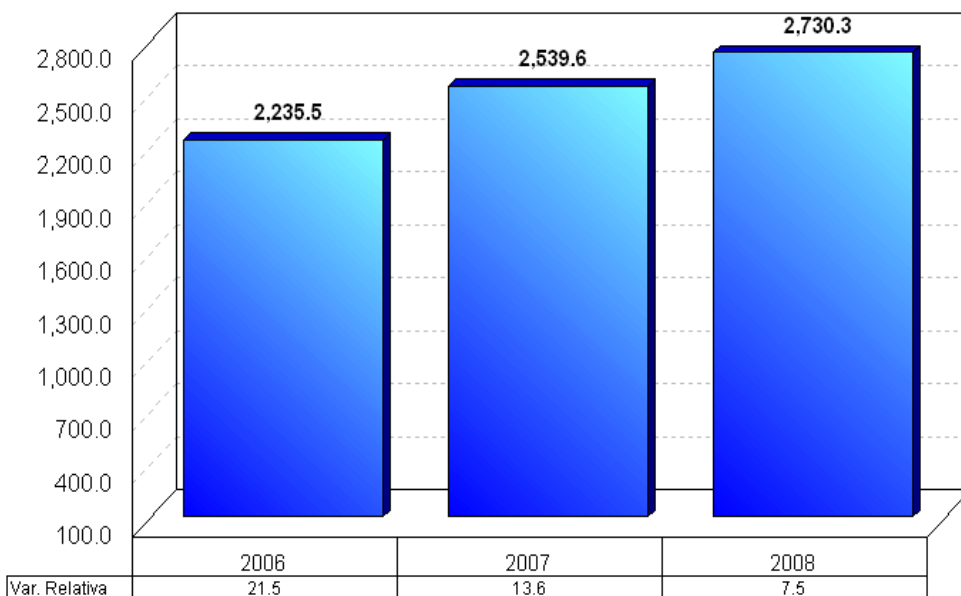
Fuente: Mercado Institucional de Divisas.

<sup>a/</sup> Cifra proyectada.



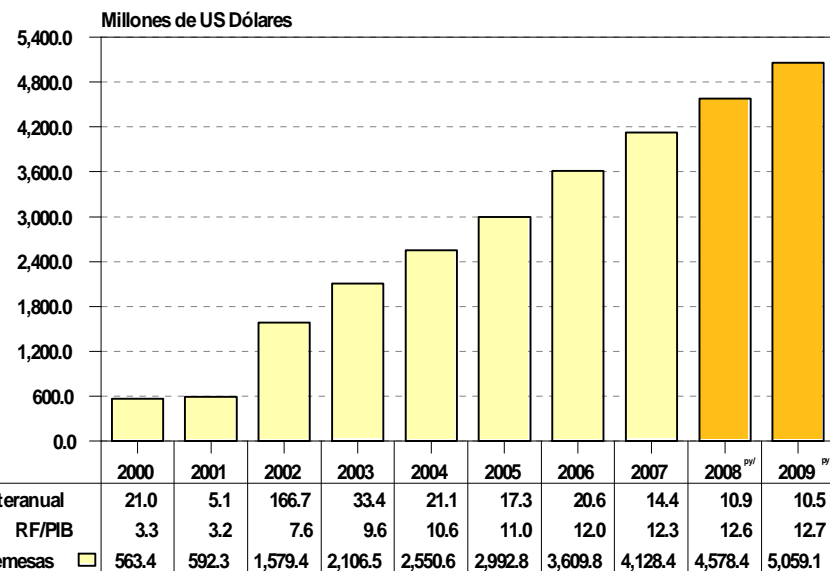
### INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

AÑOS: 2006-2008 <sup>a/</sup>  
Cifras en Millones de US Dólares



<sup>a/</sup> Al 17 de agosto en 2006; al 16 de agosto en 2007; y, al 14 de agosto en 2008.

### GUATEMALA REMESAS FAMILIARES (Millones de US Dólares y Porcentajes del PIB)



<sup>pl</sup> Proyección

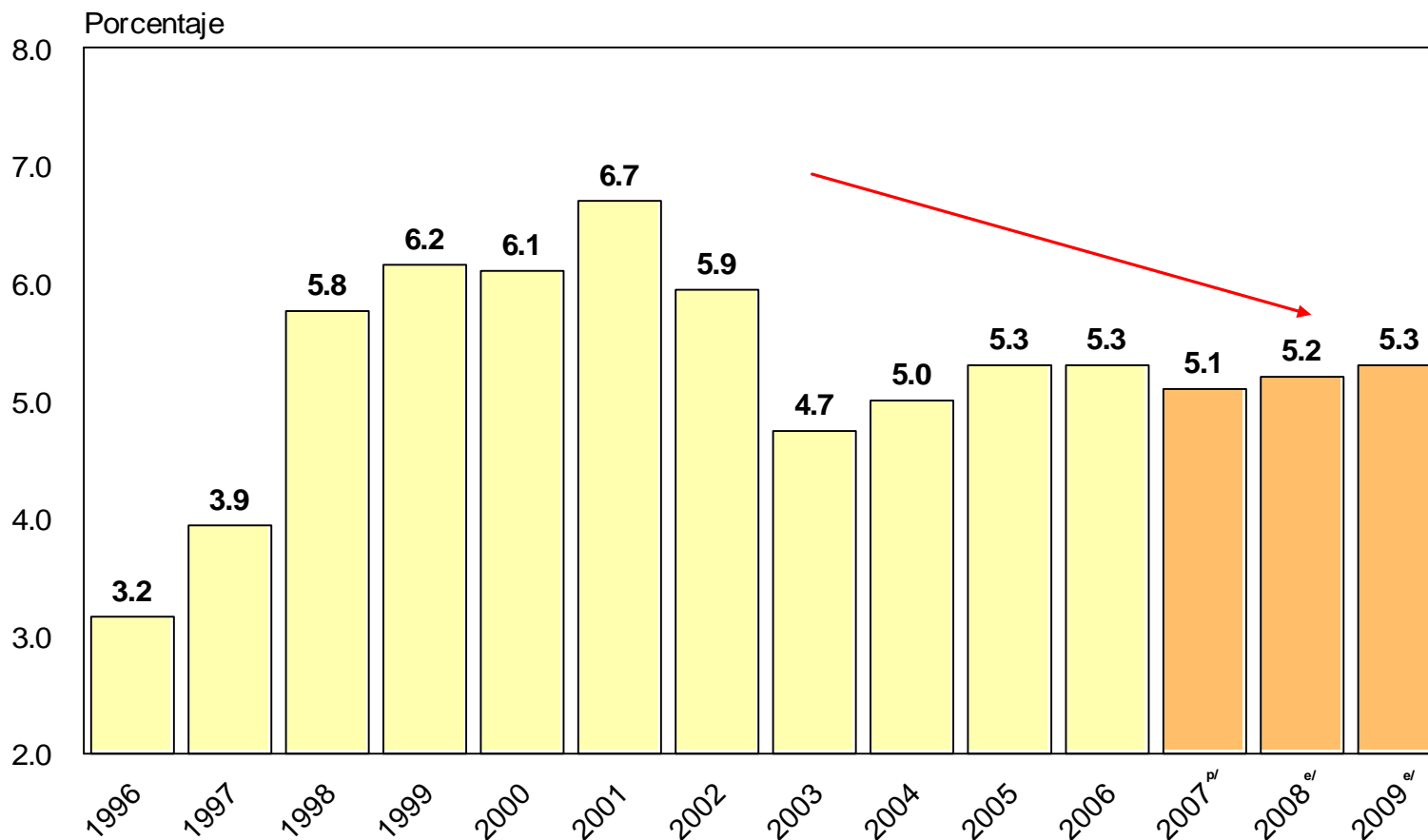


El déficit en cuenta corriente se mantiene estable.

## DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB

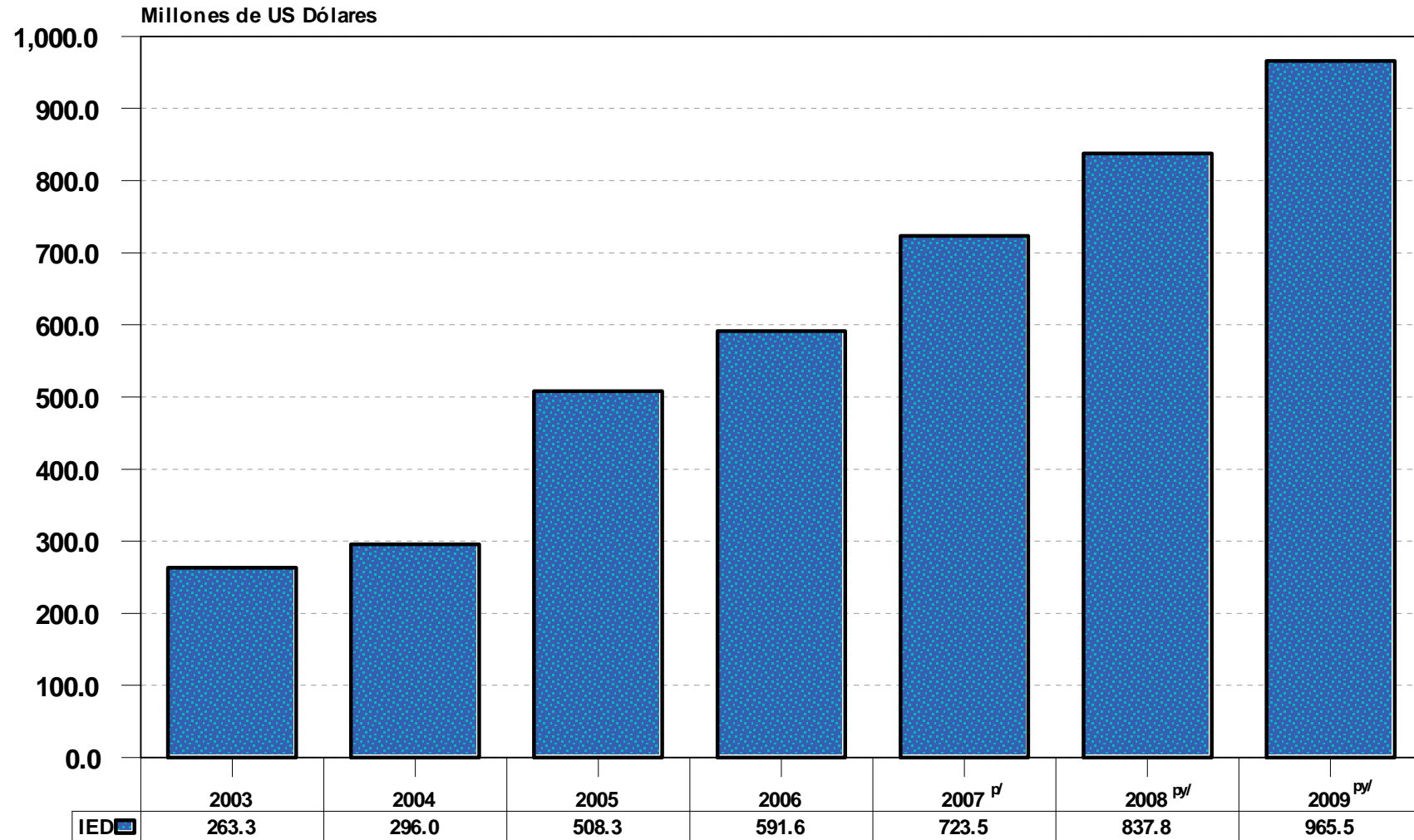
1996 - 2009



<sup>p/</sup> Preliminar  
<sup>e/</sup> Estimación



# FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2003-2009



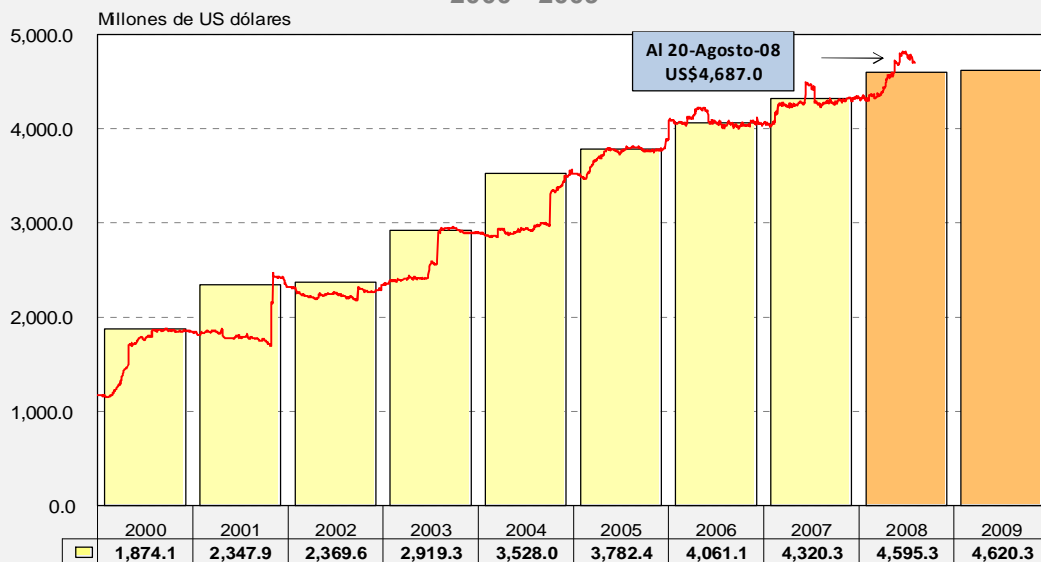
p/ Preliminar  
py/ Proyectado



Las reservas monetarias internacionales evidencian la solidez de la posición externa del país. Asimismo, como cobertura de la deuda pública han superado el 100% de la misma en los últimos años.

### BANCO DE GUATEMALA

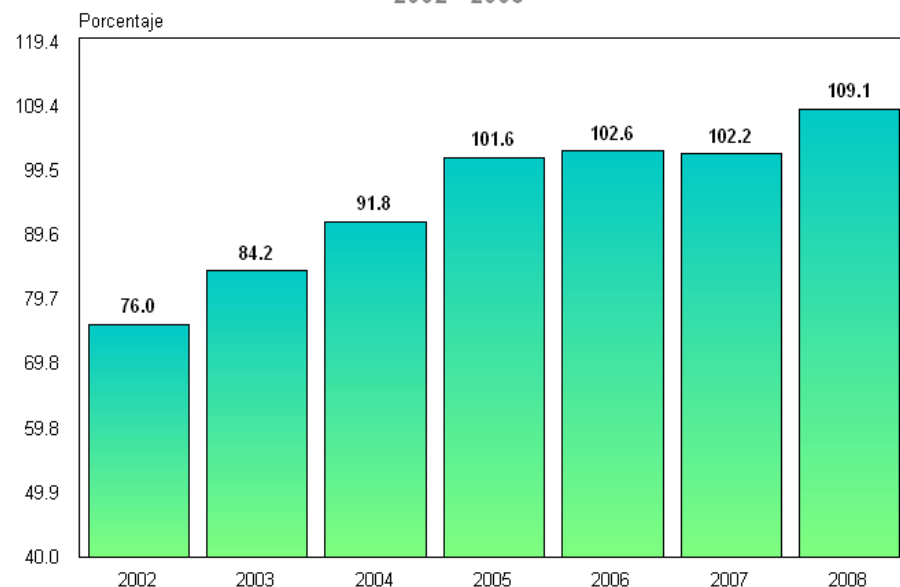
POSICIÓN EXTERNA NETA  
(RESERVAS INTERNACIONALES NETAS)  
2000 - 2009 <sup>\*/</sup>



<sup>\*/</sup> Estimado

### RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS COMO COBERTURA DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

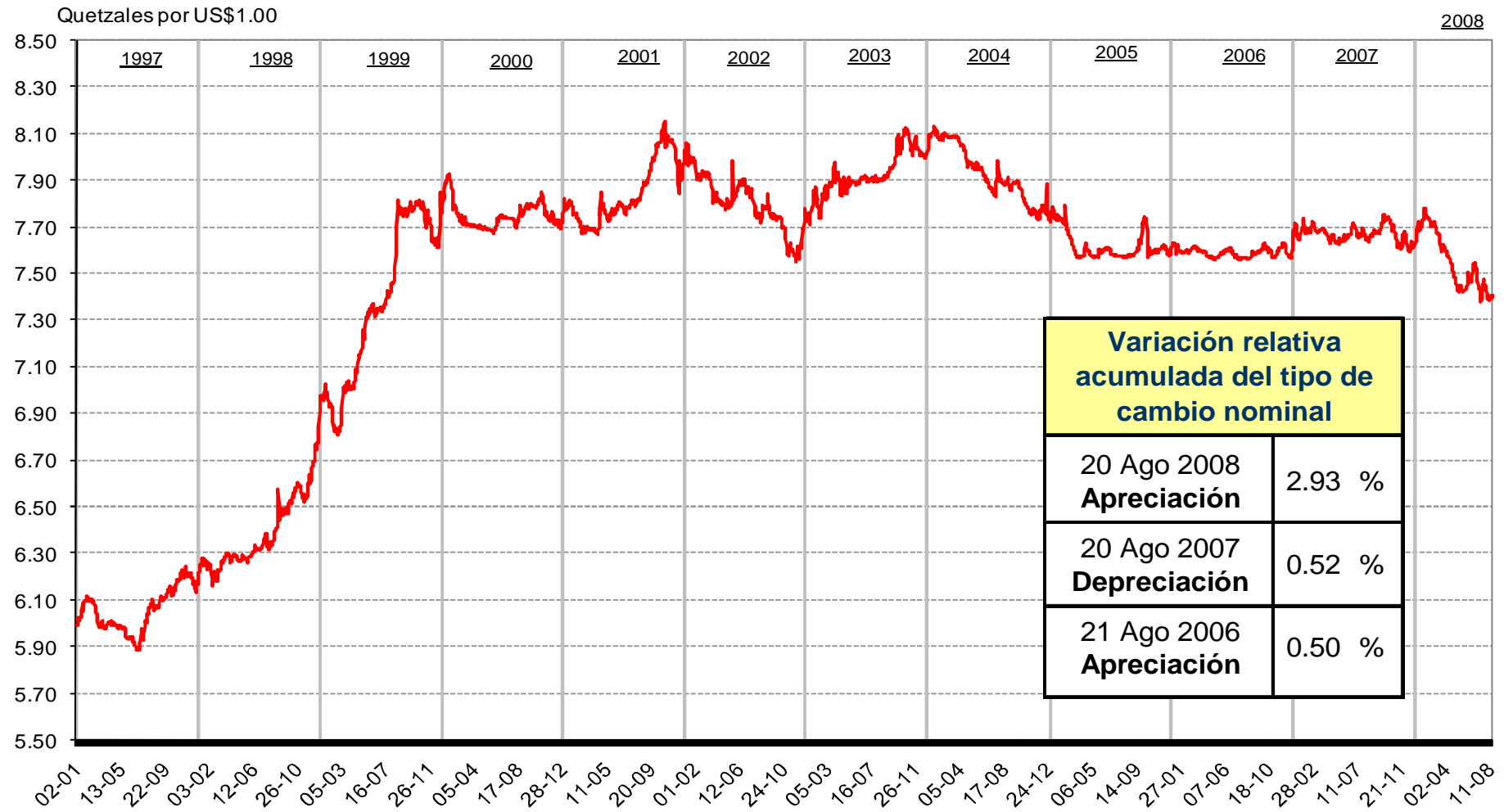
2002 - 2008 <sup>\*/</sup>



<sup>\*/</sup> Cifra a junio



### MERCADO CAMBIARIO TIPO DE CAMBIO 1997 - 2008\*



Variación relativa acumulada del tipo de cambio nominal	
20 Ago 2008 <b>Apreciación</b>	2.93 %
20 Ago 2007 <b>Depreciación</b>	0.52 %
21 Ago 2006 <b>Apreciación</b>	0.50 %

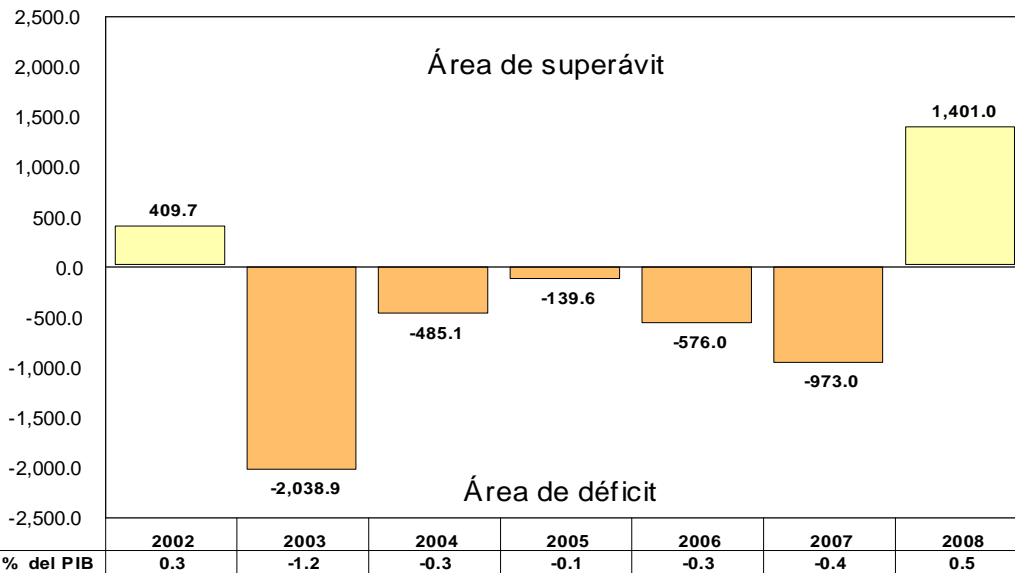
\*Al 20 de agosto





# DESEMPEÑO DEL SECTOR FISCAL

# SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A JULIO DE CADA AÑO En millones de Quetzales Años 2002-2008 <sup>\*/</sup>

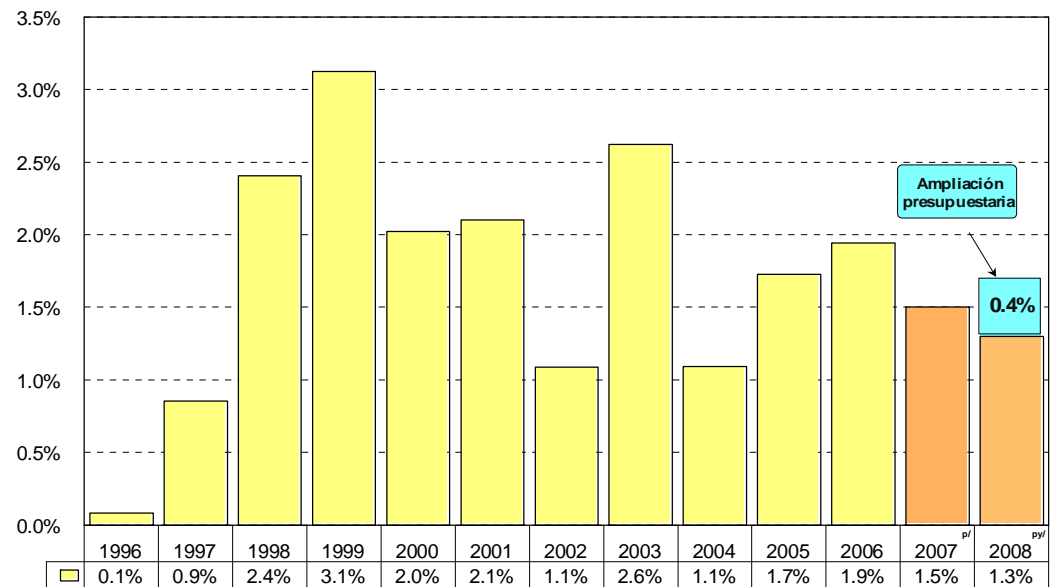


<sup>\*/</sup> Cifras preliminares.



BANCO DE GUATEMALA

## DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 1996 - 2008



<sup>pl</sup> Cifra preliminar

<sup>pyl</sup> Cifra según proyecto de Presupuesto de Ingresos y Egresos.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas



BANCO DE GUATEMALA

# 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 mejoraron en los últimos años.
- § La estructura productiva del país se encuentra diversificada.



# 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 estadounidense 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](http://www.banquat.gob.gt)***