

INFORME SOBRE LOS ACONTECIMIENTOS RECIENTES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

*Licenciado
Oscar Monterroso
Gerente Económico
Banco de Guatemala*

Guatemala, octubre de 2008

I. ANTECEDENTES

- ü En 2008 se han registrado dos choques que han incidido en la evolución de los índices bursátiles y en los mercados cambiarios a nivel mundial.
- ü El primer choque se registró en enero de 2008.
- ü El segundo choque se ha producido en septiembre de 2008.

ü Algunos bancos centrales de países industrializados han inyectado liquidez desde agosto de 2007.

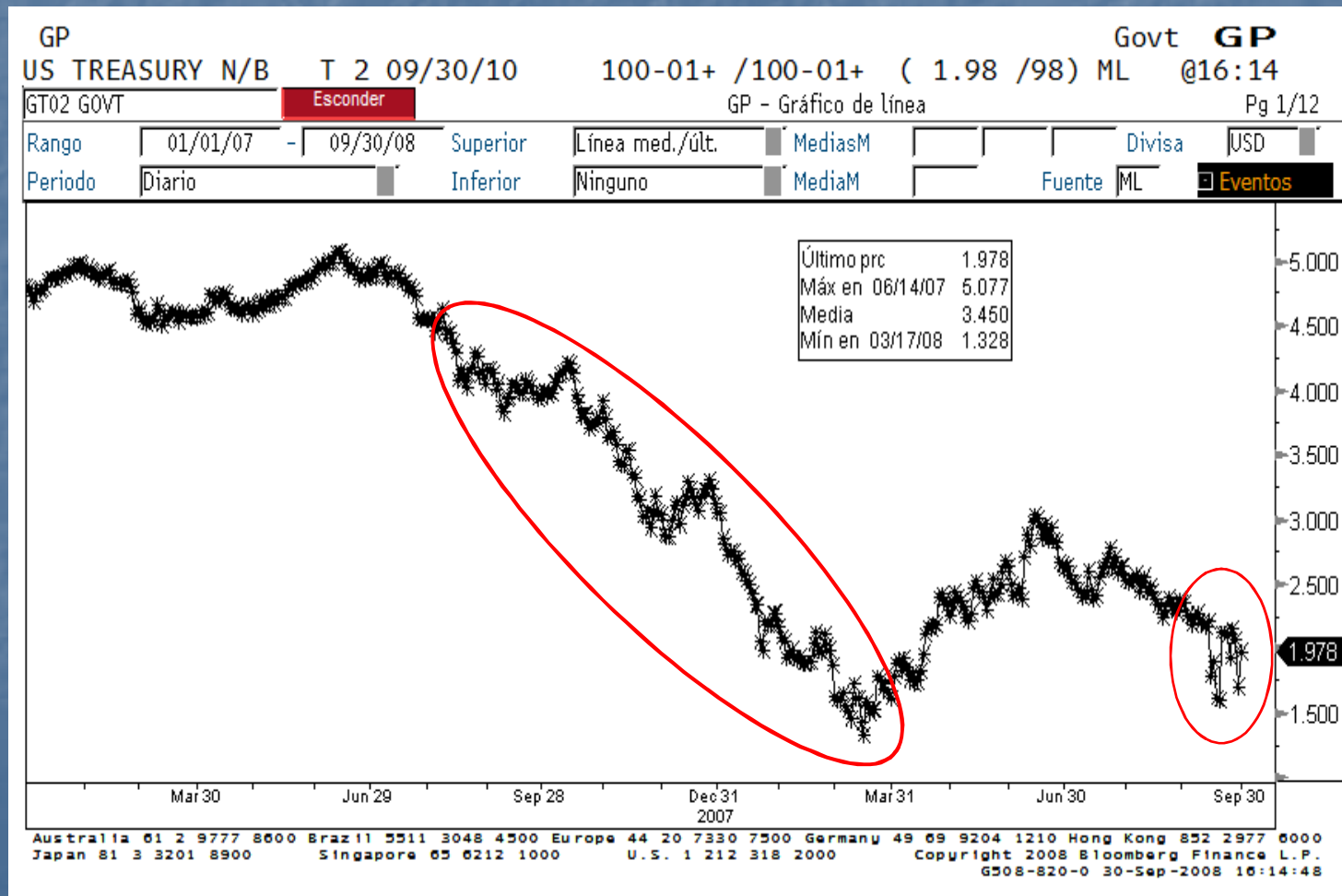
INYECCIÓN DE RECURSOS POR PARTE DE BANCOS CENTRALES

- 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 2008	3,862,750.0	245,100.0	409,770.0	20,900.0	35,650.0	126,300.0	294,600.0	44,000.0	5,039,070.0
Total aportado	5,108,250.0	272,640.0	1,977,120.0	22,450.0	45,840.0	130,300.0	347,520.0	63,000.0	7,967,120.0
Oferta Monetaria	7,688,100.0	7,352,000.0	11,893,300.0	1,633,000.0	953,500.0	416,200.0	3,387,300.0	578,400.0	33,901,800.0
Porcentaje de la oferta monetaria	66.44	3.71	16.62	1.37	4.81	31.31	10.26	10.89	23.50

Fuente: Bloomberg

ü Desde agosto de 2007, los inversionistas han incrementado la demanda de (Notas del Tesoro a 2 años plazo), lo que ha reducido, por un lado, el rendimiento de dichos títulos y, por el otro, incrementado su precio.



Principales Eventos de la Crisis Financiera

AGOSTO-DICIEMBRE

2007



AMERICAN MORTGAGE GROUP
Mortgage Lending

Se declara en suspensión de pagos



UBS

Reporta pérdidas, También Citigroup las reporta



Merrill Lynch

Reporta pérdida por US\$5,000 millones

Morgan Stanley

Anuncia pérdidas por US\$9,000 millones

Agosto

Septiembre

Octubre

Noviembre

Diciembre



La FED reduce en 0.5 puntos la tasa de interés



WACHOVIA

Anuncia pérdidas por US\$1,100 millones

El precio de las viviendas se ubica en su menor nivel en 21 años



Anuncia plan de estímulo fiscal



Reducción de la tasa de interés de Fondos Federales.

Principales Eventos de la Crisis Financiera

ENERO-AGOSTO

2008



Merrill Lynch
Anuncia pérdidas por
US\$6,603 millones



Anuncia pérdidas



Anuncia pérdidas por
€7,740 millones de
euros y recorte de
personal



La FED reduce en
0.75 la tasa de
interés, el mayor
en 25 años

Enero

Febrero

Marzo

Abril

Mayo

Junio

Julio

Agosto



Debido a sus pérdidas
es adquirido por JP
Morgan Chase por
US\$240 millones



La FED acelera la
inyección de liquidez al
mercado



Anuncia una
desvalorización de sus
activos por £1,006 millones
de libras



La FED anuncia
medidas para salvar
a Fannie Mae y a
Freddie Mac



Anuncia
pérdidas por
US\$4,466
millones



Reducción de la tasa de
interés de Fondos Federales.

Principales Eventos de la Crisis Financiera

SEPTIEMBRE 2008



Rescate por parte de las autoridades estadounidenses de las dos grandes firmas hipotecarias (Fannie Mae y Freddie Mac).



Insolvencia de la aseguradora más grande del mundo.



Se declara en quiebra y es adquirido por JP Morgan



El plan de rescate al sistema financiero propuesto por el Secretario del Tesoro es rechazado por el Congreso

Día 7

Día 15

Día 16

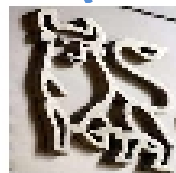
Día 19

Día 25

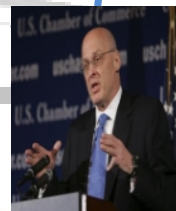
Día 29

LEHMAN BROTHERS

El cuarto banco de inversión de los Estados Unidos de América se declara en quiebra.



Merrill Lynch es adquirido por Bank of América



El Secretario del Tesoro H. Paulson anuncia plan de rescate al sistema financiero por US\$700 mil millones

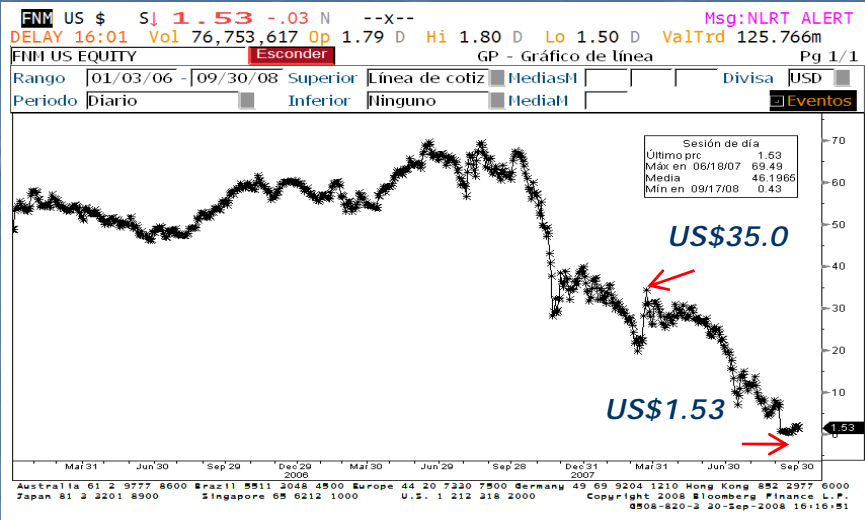


Es absorbido por Citigroup

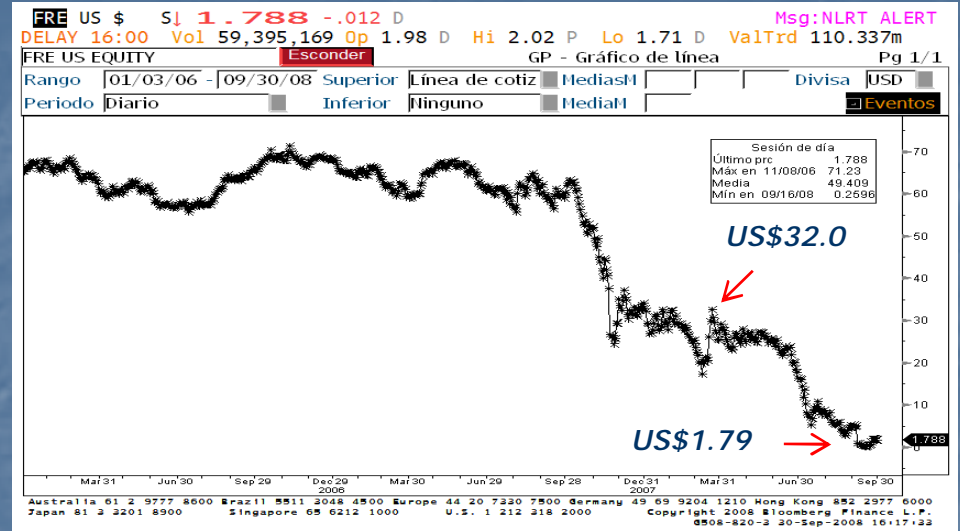


El precio de las acciones ha caído drásticamente

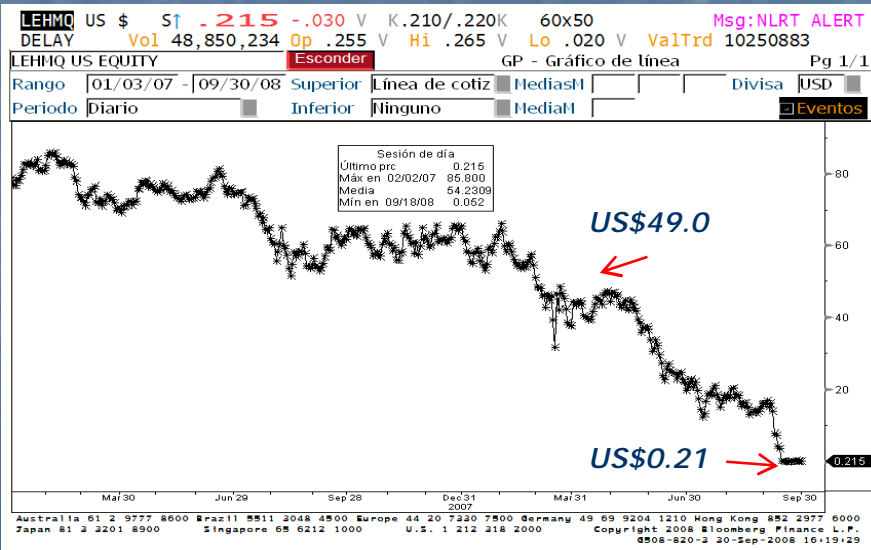
FANNIE MAE



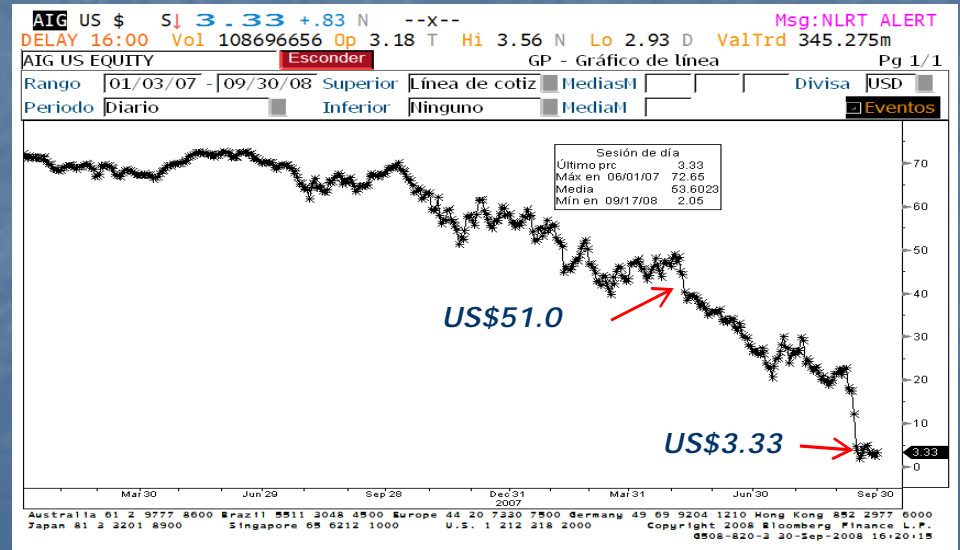
FREDIE MAC



LEHMAN BROTHERS



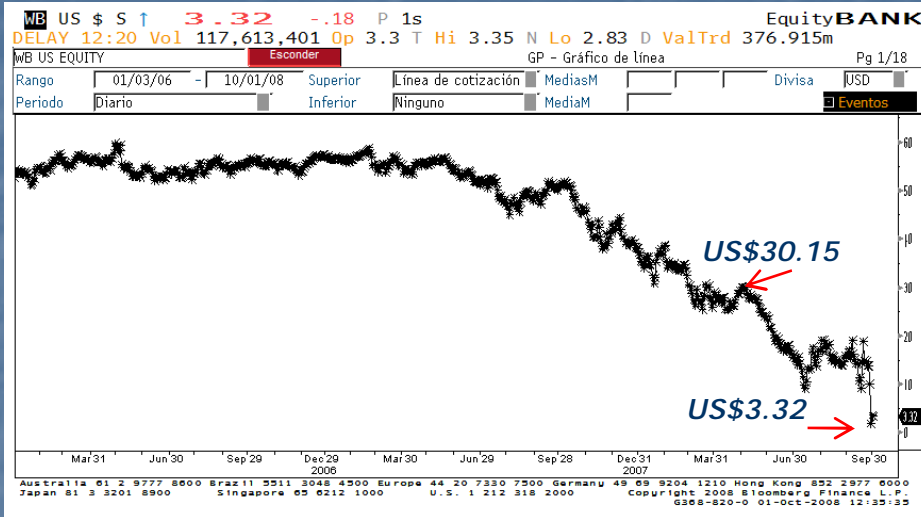
AIG



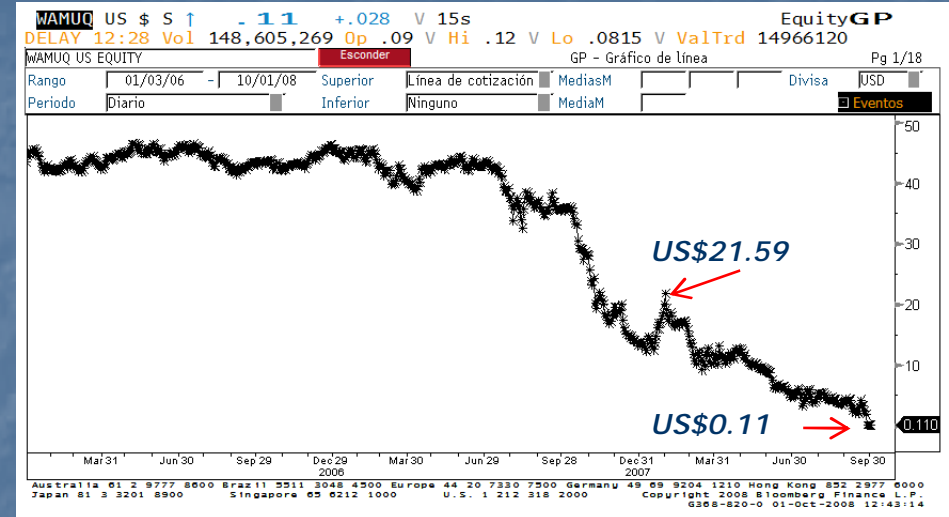


El precio de las acciones ha caído drásticamente

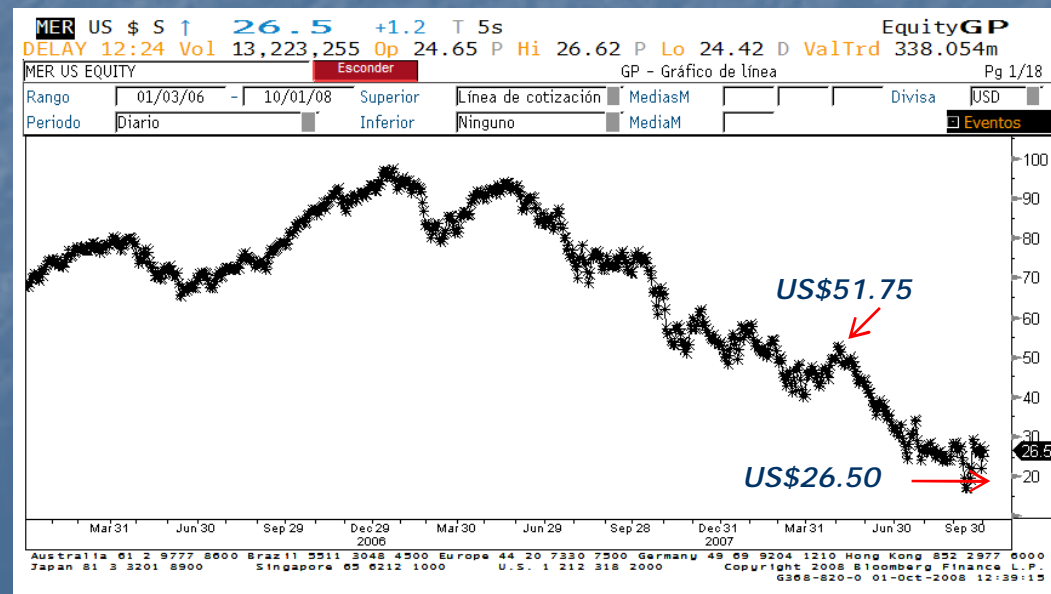
WACHOVIA



WASHINGTON MUTUAL

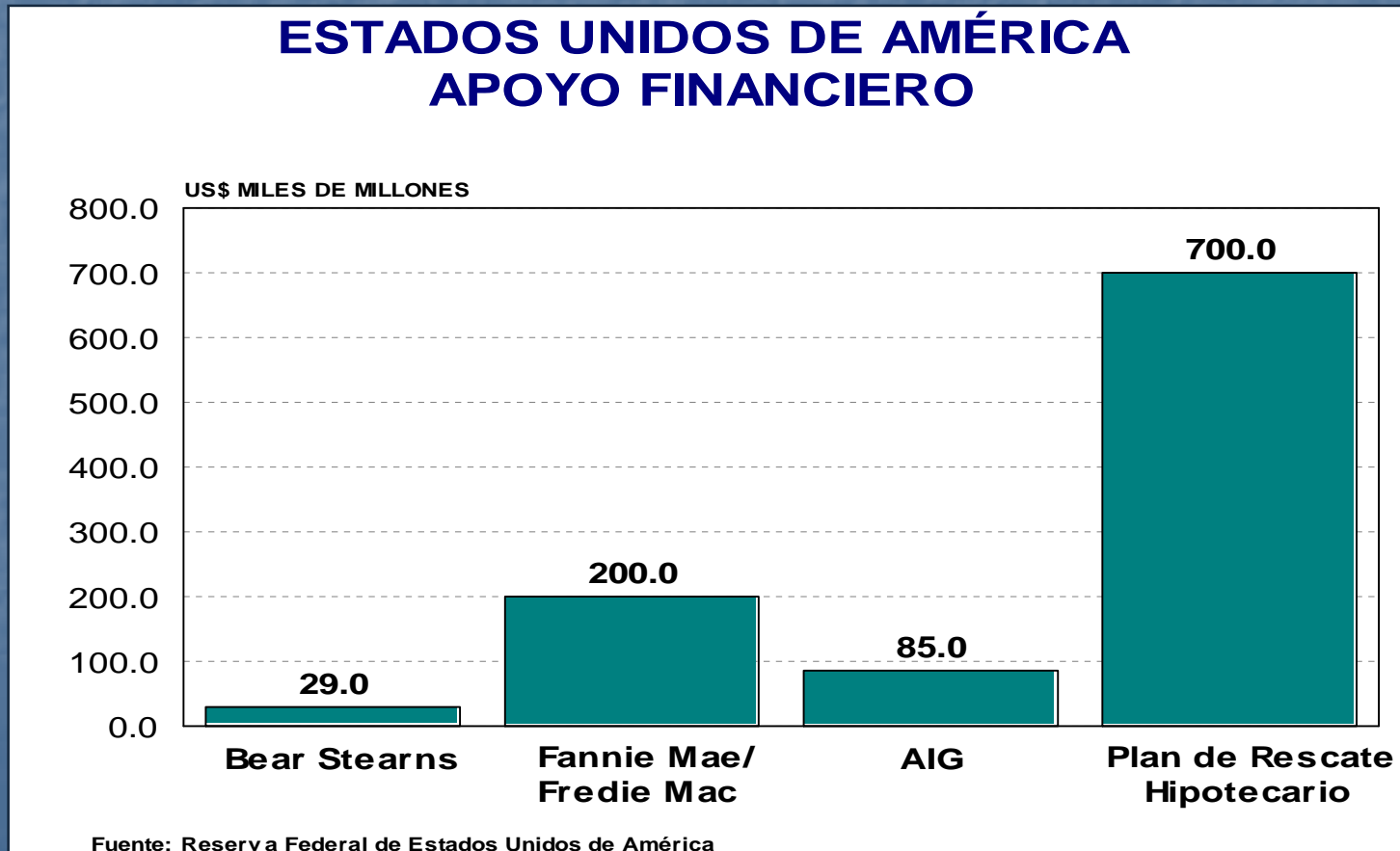


MERRILL LYNCH



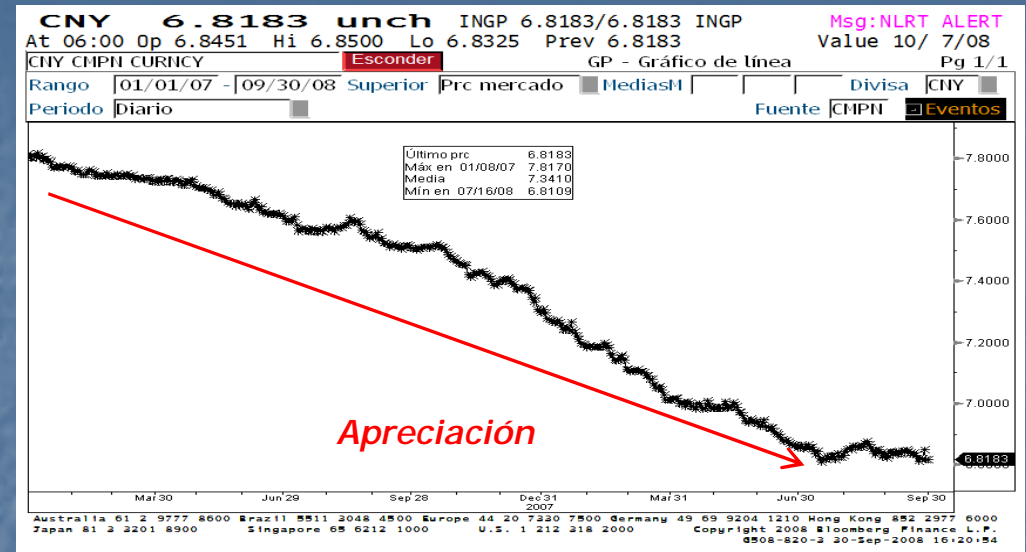
PAQUETE DE RESCATE FINANCIERO

- n El Senado estadounidense aprobó ayer el paquete de rescate financiero en el que el Departamento del Tesoro podrá adquirir hasta US\$700 mil millones en operaciones vinculadas a hipotecas con dificultades.

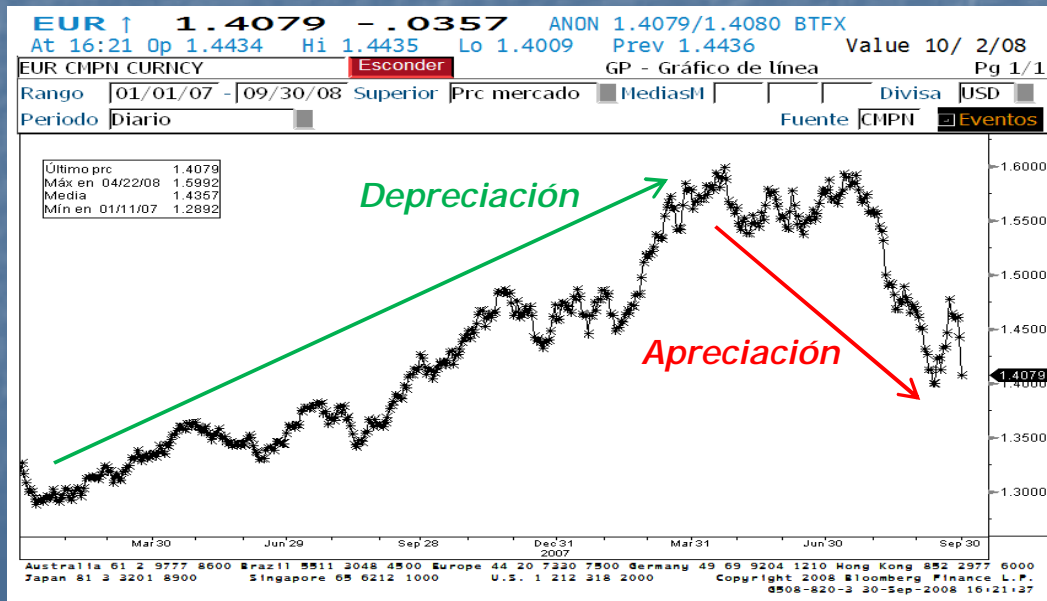


II. EFECTOS EN LOS MERCADOS CAMBIARIOS

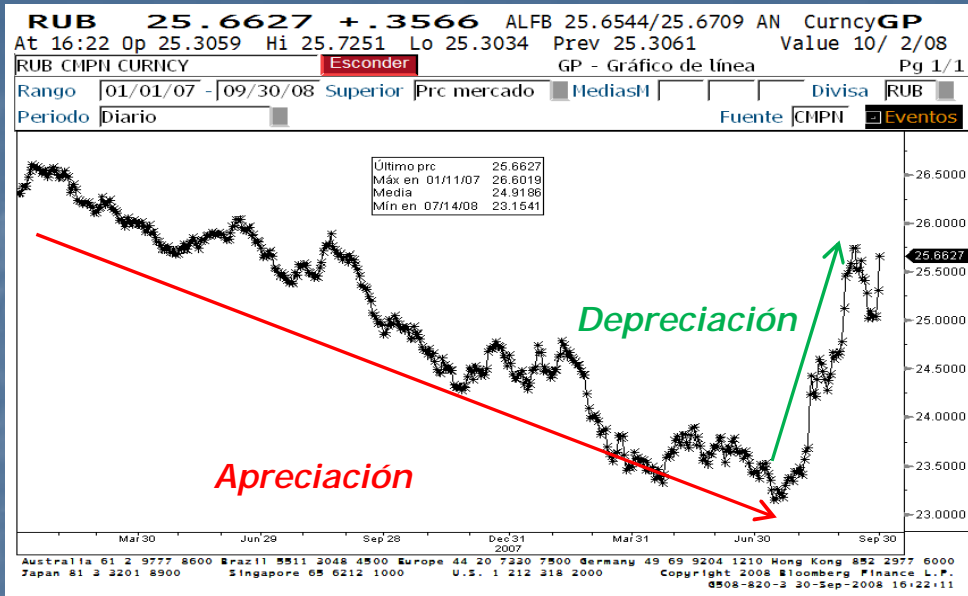
CHINA: MERCADO CAMBIARIO YUAN RESPECTO DEL US\$



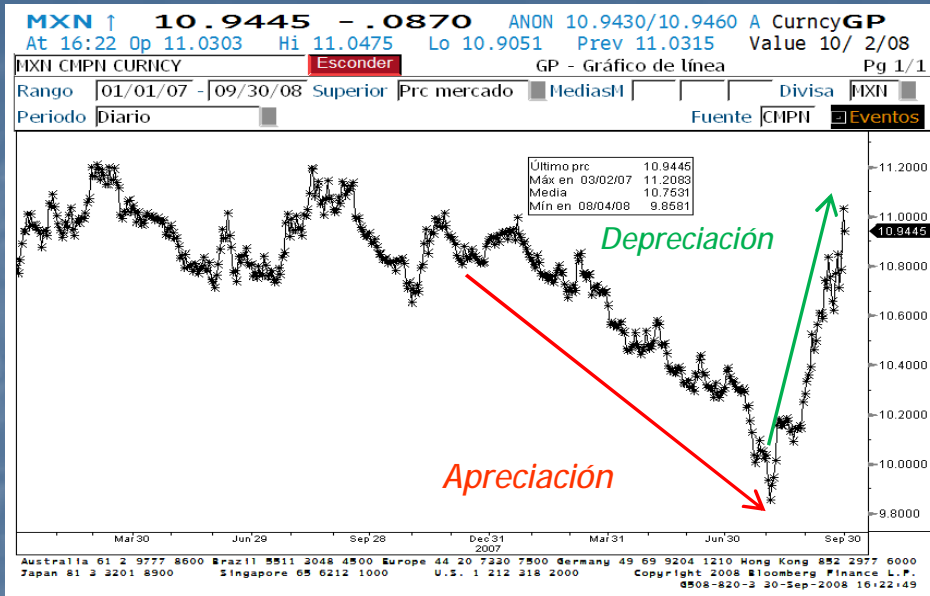
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: MERCADO CAMBARIO US\$ RESPECTO DEL €



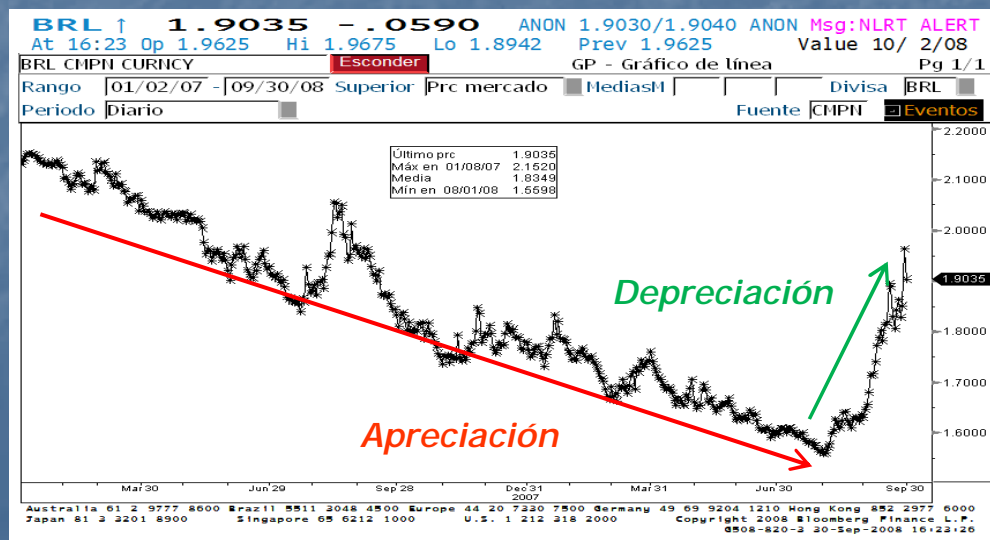
RUSIA: MERCADO CAMBIARIO RUBLO RESPECTO DEL US\$



MÉXICO: MERCADO CAMBIARIO PESO RESPECTO DEL US\$



BRASIL: MERCADO CAMBIARIO REAL RESPECTO DEL US\$



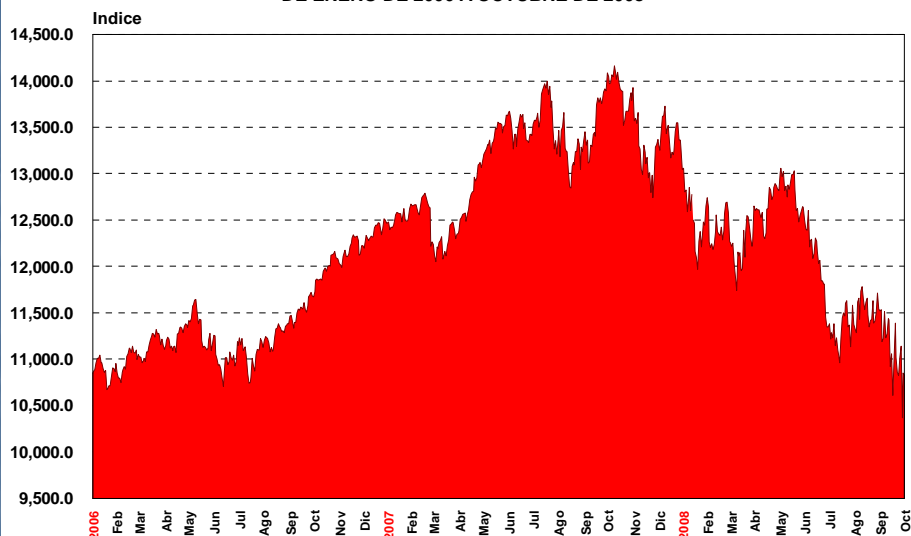
III. EFECTOS EN LOS PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES

- ü En los Estados Unidos de América
- ü En Europa
- ü En Asia
- ü En Latinoamérica

EN ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

DOW JONES

DE ENERO DE 2006 A OCTUBRE DE 2008 ^{1/}

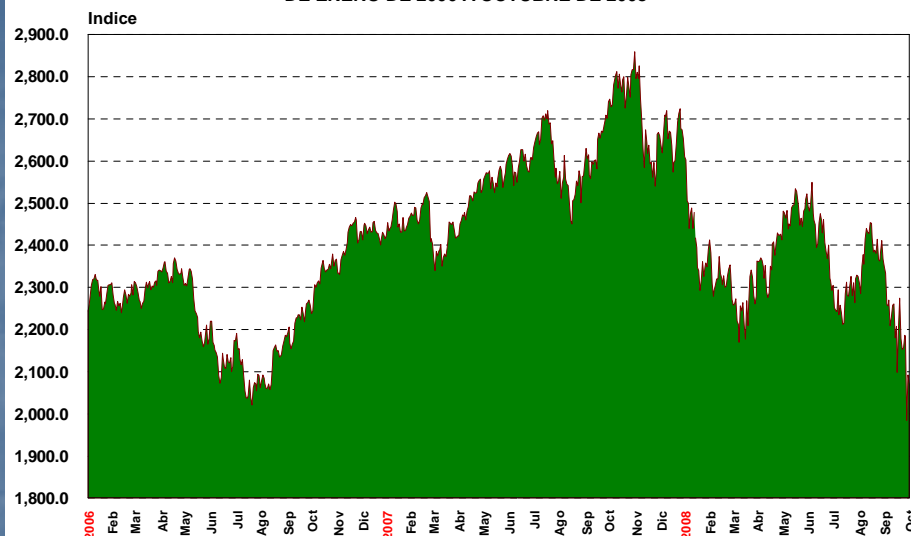


El DOW JONES es el índice de los principales valores industriales de la Bolsa de New York, monitorea el movimiento de 30 compañías con el fin de proveer un parámetro del movimiento total de la bolsa. Estas compañías suelen ser las más importantes que cotizan en la Bolsa, pueden ser incluidas o excluidas de acuerdo a ciertos reglamentos. Ha funcionado como indicador de la Bolsa desde el 1 de octubre de 1928.

^{1/} Al 1 de octubre de 2008.

NASDAQ

DE ENERO DE 2006 A OCTUBRE DE 2008 ^{1/}



El NASDAQ es un índice que se caracteriza por comprender un total de 5,000 empresas de alta tecnología en electrónica, informática, telecomunicaciones, biotecnología, etc. El Índice fue creado el 5 de febrero de 1971.

^{1/} Al 1 de octubre de 2008.

DOW JONES (ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

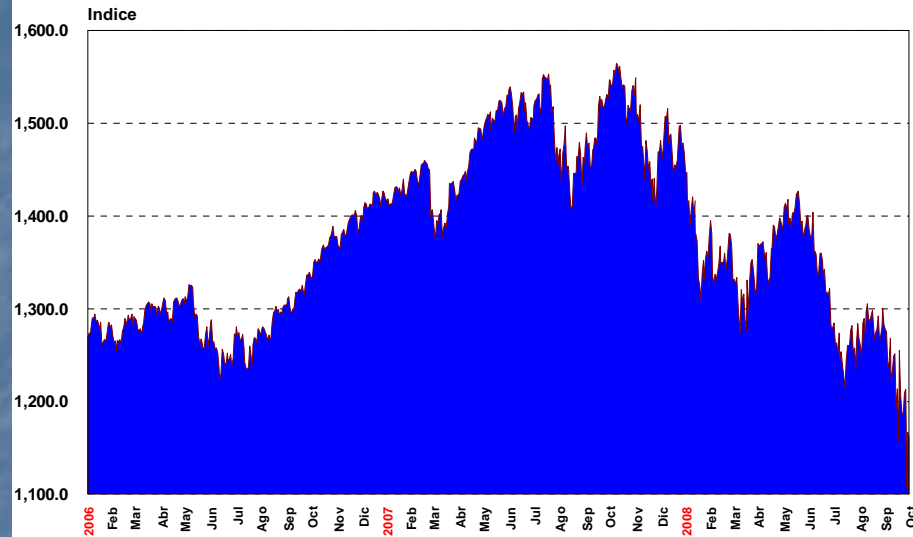
Fecha	Índice	Variación
Miércoles 24 de septiembre	10,825.17	(0.27) q
Jueves 25 de septiembre	11,022.06	1.82 p
Viernes 26 de septiembre	11,143.13	1.10 p
Lunes 29 de septiembre	10,365.45	(6.98) q
Martes 30 de septiembre	10,850.66	4.68 p
Miércoles 1 de octubre	10,831.07	(0.18) q

NASDAQ (ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

Fecha	Índice	Variación
Miércoles 24 de septiembre	2,155.68	0.11 p
Jueves 25 de septiembre	2,186.57	1.43 p
Viernes 26 de septiembre	2,183.34	(0.15) q
Lunes 29 de septiembre	1,983.73	(9.14) q
Martes 30 de septiembre	2,091.88	5.45 p
Miércoles 1 de octubre	2,069.40	(1.07) q

STANDARD AND POOR'S 500

DE ENERO DE 2006 A OCTUBRE DE 2008 ^{1/}



Índice que incorpora el comportamiento promedio del precio de 500 acciones de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice está diseñado para medir el comportamiento de la economía doméstica a través de los cambios en el valor de 500 acciones que representan las principales industrias. Fue desarrollado con una base de 10 puntos para el período de 1941 a 1943.
^{1/} Al 1 de octubre de 2008.

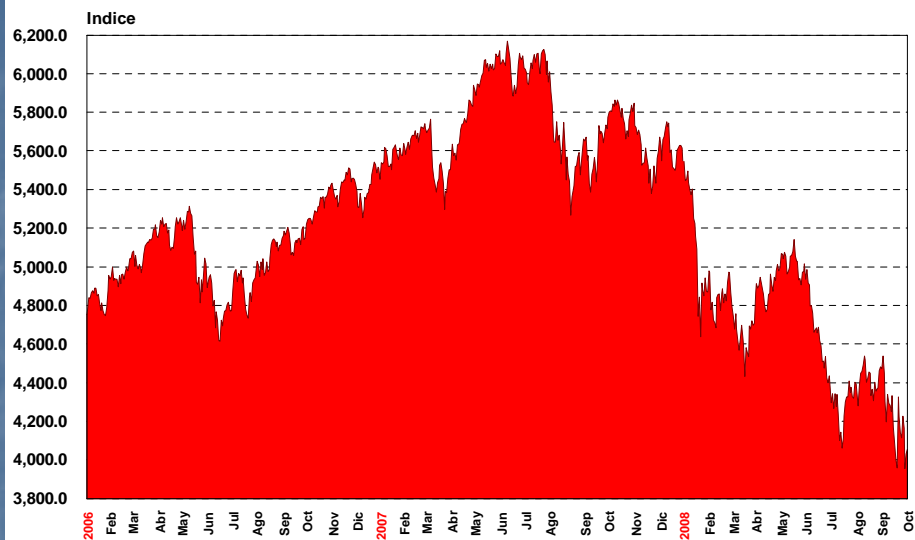
S & P 500 (ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

Fecha	Índice	Variación
Miércoles 24 de septiembre	1,185.87	(0.20) q
Jueves 25 de septiembre	1,209.18	1.97 p
Viernes 26 de septiembre	1,213.01	0.32 p
Lunes 29 de septiembre	1,106.39	(8.79) q
Martes 30 de septiembre	1,166.36	5.42 p
Miércoles 1 de octubre	1,161.06	(0.45) q

EN EUROPA

CAC 40

DE ENERO DE 2006 A OCTUBRE DE 2008 ^{1/}

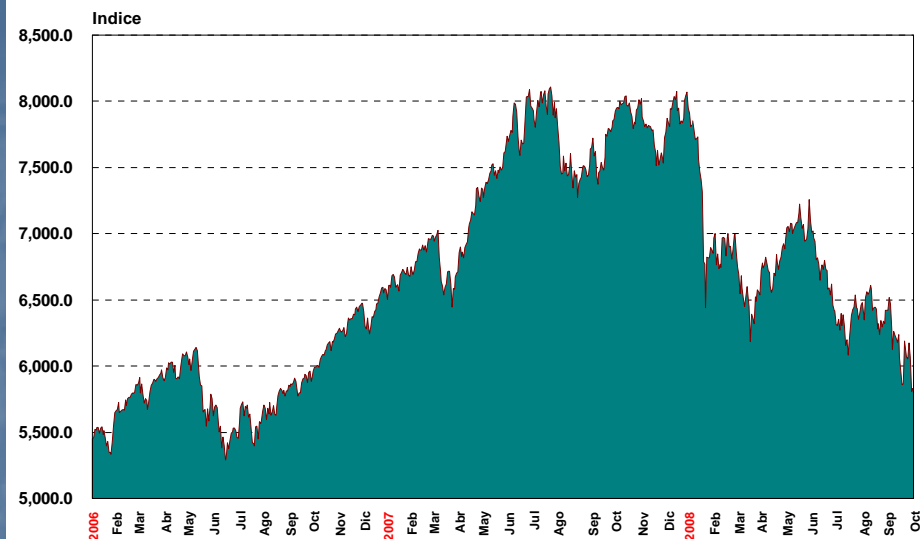


Se trata del principal índice de la Bolsa de París, que agrupa a los 40 valores principales de ese mercado y tiene una ponderación fija invariable. También existe un Cac de carácter general formado por los 239 valores más importantes. El índice es de base 1000 del 31 de diciembre de 1987.

^{1/} Al 1 de octubre de 2008.

DAX GERMANY

DE ENERO DE 2006 A OCTUBRE DE 2008 ^{1/}



Es el índice más importante de la bolsa de Frankfurt. Está formado por la media ponderada de los 30 títulos de mayor capitalización de los que forman dicha bolsa. Es de base 1000 del 31 de diciembre de 1987.

^{1/} Al 1 de octubre de 2008.

CAC 40 (FRANCIA)

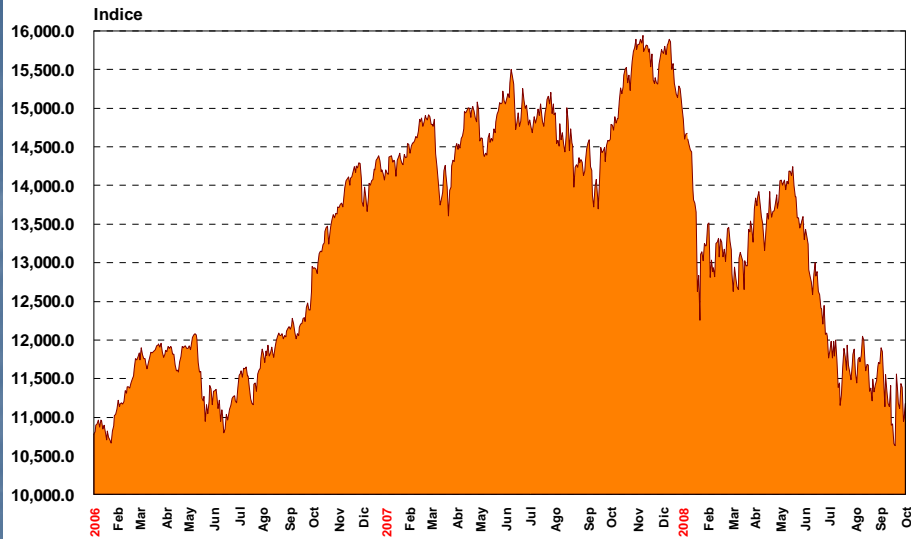
Fecha	Índice	Variación
Miércoles 24 de septiembre	4,114.54	(0.61) q
Jueves 25 de septiembre	4,226.81	2.73 p
Viernes 26 de septiembre	4,163.38	(1.50) q
Lunes 29 de septiembre	3,953.48	(5.04) q
Martes 30 de septiembre	4,032.10	1.99 p
Miércoles 1 de octubre	4,054.54	0.56 p

DAX (ALEMANIA)

Fecha	Índice	Variación
Miércoles 24 de septiembre	6,052.87	(0.26) q
Jueves 25 de septiembre	6,173.03	1.99 p
Viernes 26 de septiembre	6,063.50	(1.77) q
Lunes 29 de septiembre	5,807.08	(4.23) q
Martes 30 de septiembre	5,831.02	0.41 p
Miércoles 1 de octubre	5,806.33	(0.42) q

IBEX - SPAIN

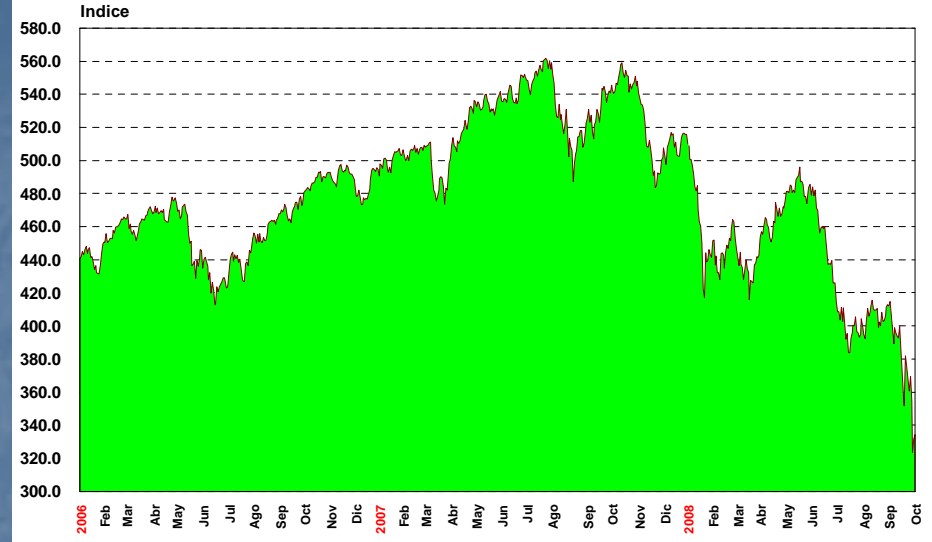
DE ENERO DE 2006 A OCTUBRE DE 2008 ^{1/}



Índice que recoge los 35 valores de mayor capitalización bursátil de la Bolsa española. Es calculado, supervisado y publicado por la Sociedad de Bolsas, Es de base 3000 del 29 de diciembre de 1989.
1/ Al 1 de octubre de 2008.

AEX - AMSTERDAM EXCHANGE

DE ENERO DE 2006 A OCTUBRE DE 2008 ^{1/}



El AEX es un índice ajustado de flotación libre, representa las principales capitalizaciones bursátiles de la Bolsa de Amsterdam. Es de Base 538.36 del 1 de abril de 1999.
1/ Al 1 de octubre de 2008.

IBEX 35 (ESPAÑA)

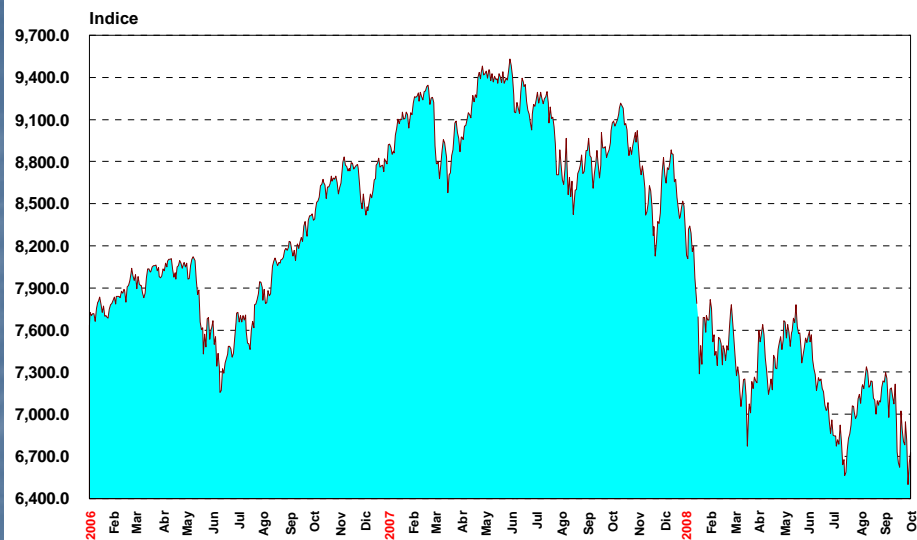
Fecha	Índice	Variación
Miércoles 24 de septiembre	11,112.90	(0.57) q
Jueves 25 de septiembre	11,438.60	2.93 p
Viernes 26 de septiembre	11,387.90	(0.44) q
Lunes 29 de septiembre	10,945.70	(3.88) q
Martes 30 de septiembre	10,987.50	0.38 p
Miércoles 1 de octubre	11,182.50	1.77 p

AMSTERDAN EXCHANGE INDEX (HOLANDA)

Fecha	Índice	Variación
Miércoles 24 de septiembre	360.62	(1.91) q
Jueves 25 de septiembre	369.35	2.42 p
Viernes 26 de septiembre	354.58	(4.00) q
Lunes 29 de septiembre	323.55	(8.75) q
Martes 30 de septiembre	331.45	2.44 p
Miércoles 1 de octubre	334.24	0.84 p

SMI - SWISS

DE ENERO DE 2006 A OCTUBRE DE 2008 ^{1/}



El Swiss Market Index se compone por las principales capitalizaciones y con mayor liquidez que participan en la bolsa de Suiza. El índice es de base 1,500 del 30 de junio de 1988.

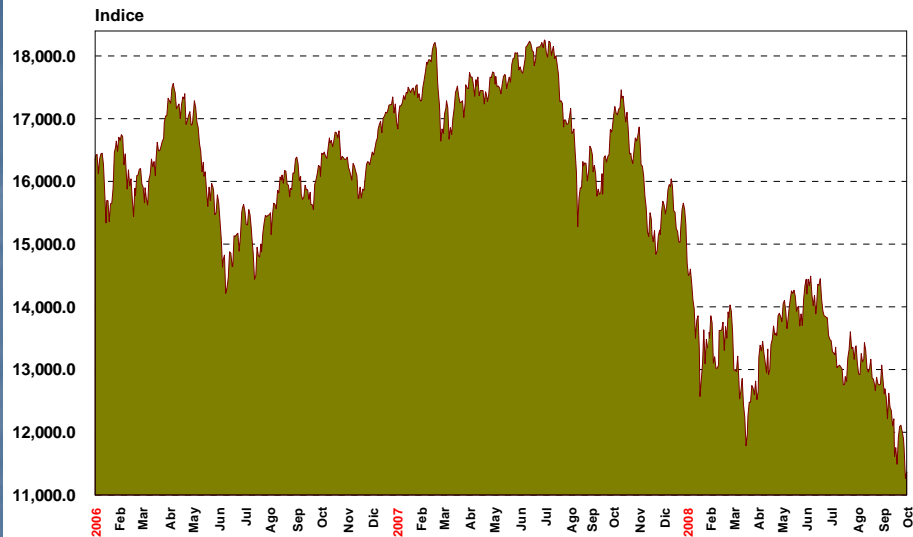
^{1/} Al 1 de octubre de 2008.

SWISS MARKET INDEX (SUIZA)

Fecha	Índice	Variación
Miércoles 24 de septiembre	6,780.34	(0.37) q
Jueves 25 de septiembre	6,945.49	2.44 p
Viernes 26 de septiembre	6,815.52	(1.87) q
Lunes 29 de septiembre	6,500.13	(4.63) q
Martes 30 de septiembre	6,654.89	2.38 p
Miércoles 1 de octubre	6,727.63	1.09 p

EN ASIA

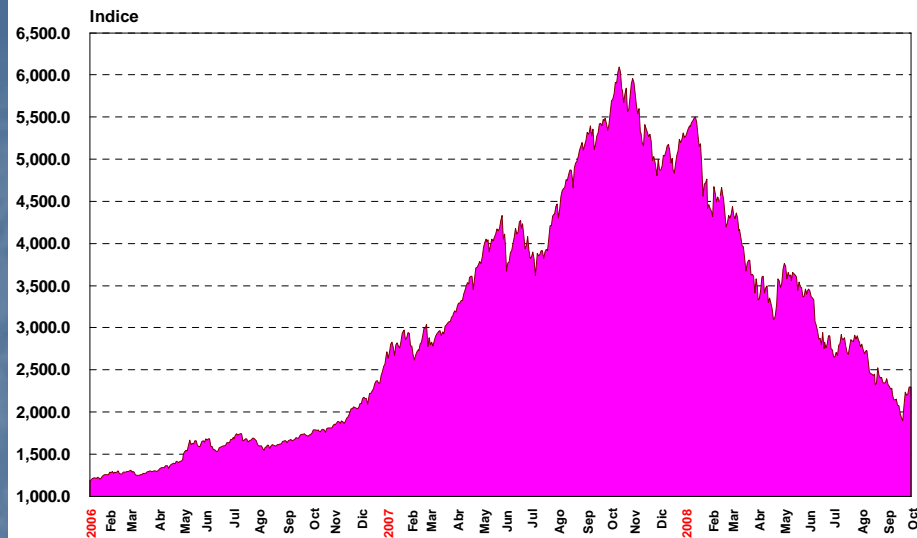
NIKKEI - 225 JAPAN DE ENERO DE 2006 A OCTUBRE DE 2008 ^{1/}



Es el índice más representativo de la bolsa de Tokio, ya que es la suma de las cotizaciones de las 225 compañías más importantes que cotizan en la bolsa de Japón. Fue publicado el 16 de mayo de 1949.

^{1/} Al 1 de octubre de 2008.

SHCOMP - SHANGHAI DE ENERO DE 2006 A OCTUBRE DE 2008 ^{1/}



Es una de las principales bolsas de valores de China, el índice controla el comportamiento diario de las acciones de la Bolsa de Valores de Shanghai. El índice es de base 100 del 19 de diciembre de 1990.

^{1/} Al 1 de octubre de 2008.

NIKKEI 225 (JAPÓN)

Fecha	Índice	Variación
Miércoles 24 de septiembre	12,115.03	0.20 P
Jueves 25 de septiembre	12,006.53	(0.90) Q
Viernes 26 de septiembre	11,893.16	(0.94) Q
Lunes 29 de septiembre	11,743.61	(1.26) Q
Martes 30 de septiembre	11,259.86	(4.12) Q
Miércoles 1 de octubre	11,368.26	0.96 P

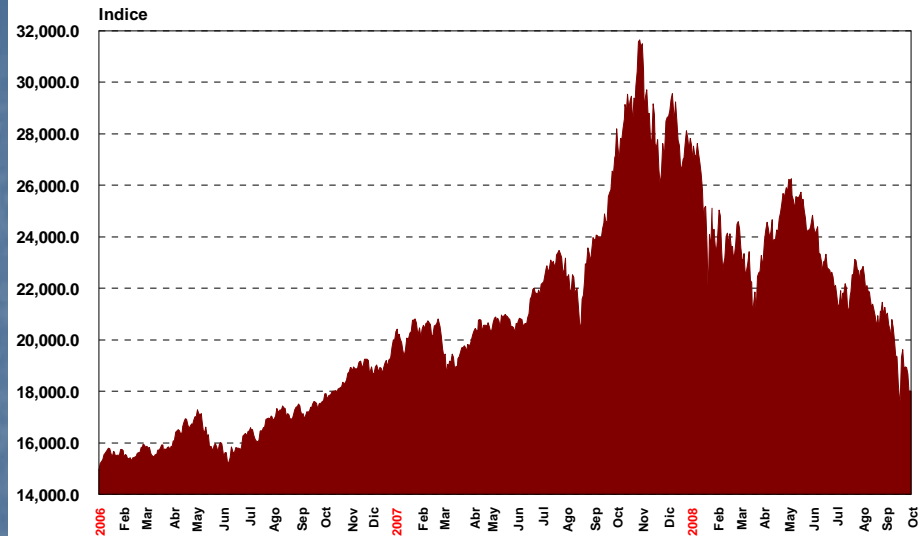
SHANGHAI SE COMPOSITE (CHINA)

Fecha	Índice	Variación
Miércoles 24 de septiembre	2,216.81	0.70 P
Jueves 25 de septiembre	2,297.50	3.64 P
Viernes 26 de septiembre	2,293.78	(0.16) Q
Lunes 29 de septiembre	N.D.	-----
Martes 30 de septiembre	N.D.	-----
Miércoles 1 de octubre	N.D.	-----

N.D. No disponible.

HSI - HANG SENG

DE ENERO DE 2006 A OCTUBRE DE 2008 ^{1/}



Es un índice de flotación libre que representa aproximadamente el 66% del total del mercado de capitales de Hong Kong. Esta compuesto por la principales 39 compañías. El índice es utilizado desde el 31 julio de 1964.

^{1/} Al 1 de octubre de 2008.

ÍNDICE HANG SENG (HONG KONG)

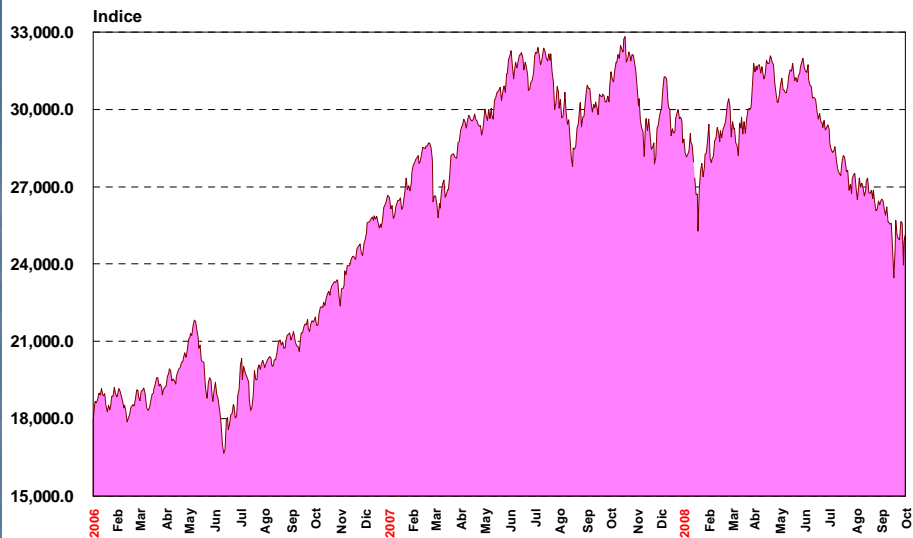
Fecha	Índice	Variación
Miércoles 24 de septiembre	18,961.99	0.47 P
Jueves 25 de septiembre	18,934.43	(0.15) Q
Viernes 26 de septiembre	18,682.09	(1.33) Q
Lunes 29 de septiembre	17,880.68	(4.29) Q
Martes 30 de septiembre	18,016.21	0.76 P
Miércoles 1 de octubre	N.D.	-----

N.D. No disponible.

EN LATINOAMÉRICA

BOLSA DE MÉXICO

DE ENERO DE 2006 A OCTUBRE DE 2008 ^{1/}

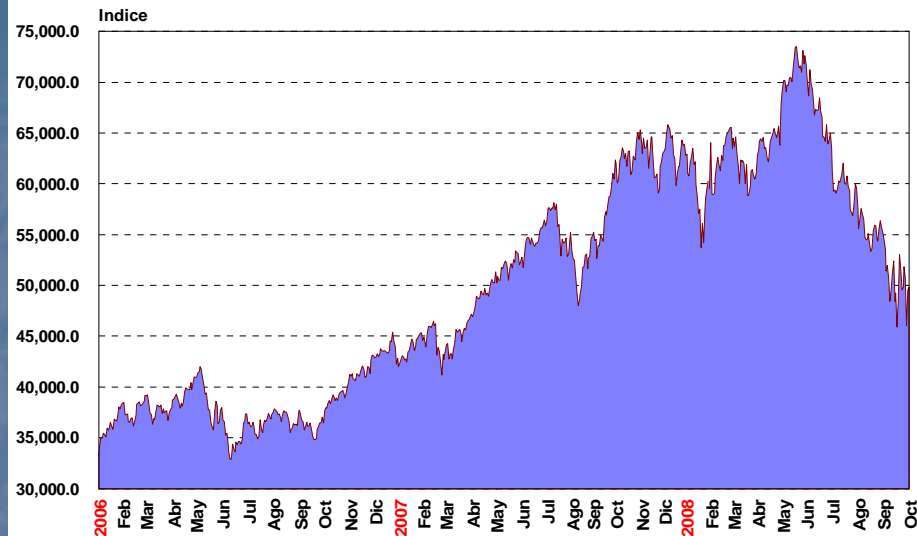


Indicador que muestra la evolución del nivel general de precios de las acciones operadas en bolsa de Mexico. La muestra del índice está integrada por las 35 entidades emisoras más representativas del sector accionario, mismas que se seleccionan bimestralmente de acuerdo al nivel de bursatilidad de los títulos operados. Funciona desde el 30 de octubre de 1978

^{1/} Al 1 de octubre de 2008.

BOVESPA BRASIL

DE ENERO DE 2006 A OCTUBRE DE 2008 ^{1/}



La Bolsa de Sao Paulo, Brasil presenta el Índice Bovespa, el cual refleja el comportamiento en las negociaciones de acciones de la minera de hierro CVRD, de los productores de Celulosa, de la cervecera AmBev y Petrobras entre otros.

^{1/} Al 1 de octubre de 2008.

ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES -IPC- (MÉXICO)

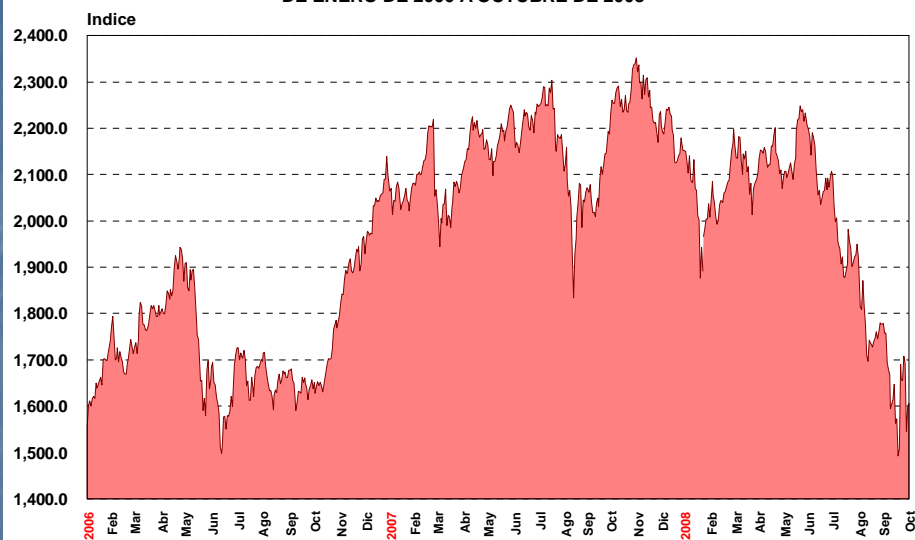
Fecha	Índice	Variación
Miércoles 24 de septiembre	24,944.25	(0.10) q
Jueves 25 de septiembre	25,645.50	2.81 p
Viernes 26 de septiembre	25,593.77	(0.20) q
Lunes 29 de septiembre	23,955.67	(6.40) q
Martes 30 de septiembre	24,888.90	3.90 p
Miércoles 1 de octubre	25,117.32	0.92 p

BOVESPA (BRASIL)

Fecha	Índice	Variación
Miércoles 24 de septiembre	49,842.99	0.50 p
Jueves 25 de septiembre	51,828.46	3.98 p
Viernes 26 de septiembre	50,782.99	(2.02) q
Lunes 29 de septiembre	46,028.06	(9.36) q
Martes 30 de septiembre	49,541.27	7.63 p
Miércoles 1 de octubre	49,798.65	0.52 p

MERVAL ARGENTINA

DE ENERO DE 2006 A OCTUBRE DE 2008 ^{1/}

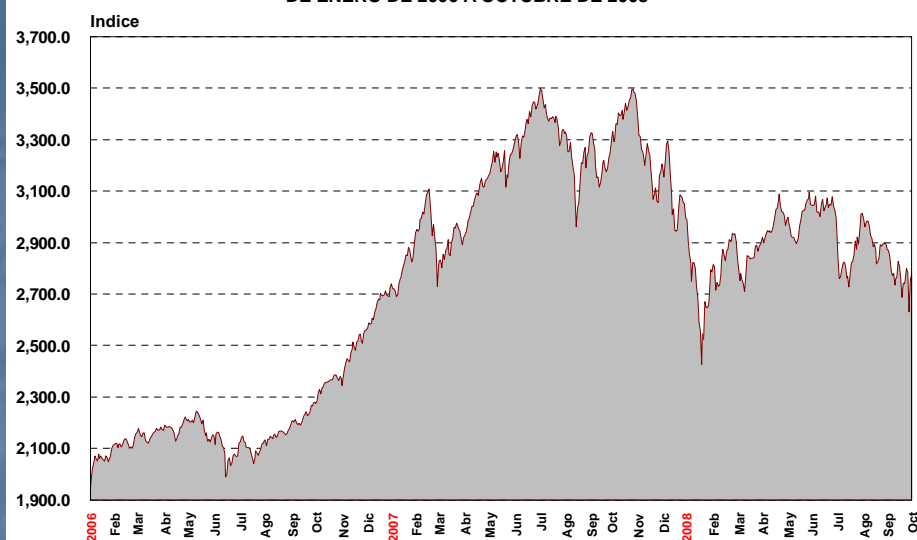


La Bolsa de Valores Argentina, que presenta el comportamiento del Índice Merval, promueve la negociación de acciones de las principales empresas ligadas a la construcción, metalurgia, automotores y siderurgia.

^{1/} Al 1 de octubre de 2008.

IPSA CHILE

DE ENERO DE 2006 A OCTUBRE DE 2008 ^{1/}



Índice de Precios Selectivos de Acciones que considera las 40 acciones con mayor presencia bursátil de la Bolsa de Comercio de Santiago. El Índice ha sido calculado desde 1977.

^{1/} Al 1 de octubre de 2008.

MERVAL (ARGENTINA)

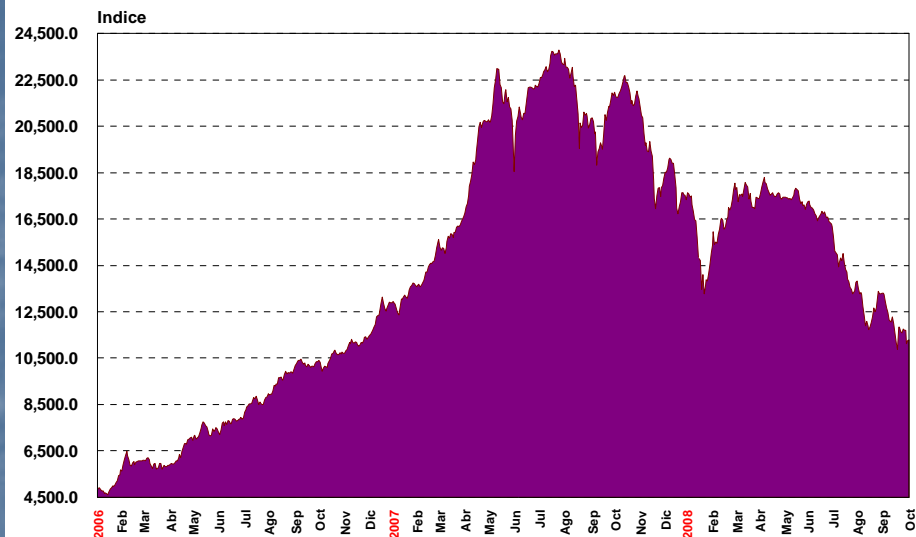
Fecha	Índice	Variación
Miércoles 24 de septiembre	1,655.81	(0.05) q
Jueves 25 de septiembre	1,707.98	3.15 p
Viernes 26 de septiembre	1,692.40	(0.91) q
Lunes 29 de septiembre	1,545.45	(8.68) q
Martes 30 de septiembre	1,598.17	3.41 p
Miércoles 1 de octubre	1,605.68	0.47 p

ÍNDICE DE PRECIOS SELECTIVOS DE ACCIONES -IPSA- (CHILE)

Fecha	Índice	Variación
Miércoles 24 de septiembre	2,754.53	0.51 p
Jueves 25 de septiembre	2,800.58	1.67 p
Viernes 26 de septiembre	2,784.23	(0.58) q
Lunes 29 de septiembre	2,631.16	(5.50) q
Martes 30 de septiembre	2,753.31	4.64 p
Miércoles 1 de octubre	2,776.51	0.84 p

IGBVL PERÚ

DE ENERO DE 2006 A OCTUBRE DE 2008 ^{1/}



Es el Índice que mide la actividad bursátil en la Bolsa de Lima Perú, Es un índice de Base 100 del 31 de diciembre de 1981.
^{1/} Al 1 de octubre de 2008.

ÍNDICE GENERAL DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA (PERÚ)

Fecha	Índice	Variación
Miércoles 24 de septiembre	11,580.48	(0.52) q
Jueves 25 de septiembre	11,764.88	1.59 p
Viernes 26 de septiembre	11,691.58	(0.62) q
Lunes 29 de septiembre	11,118.83	(4.90) q
Martes 30 de septiembre	11,248.42	1.17 p
Miércoles 1 de octubre	11,286.37	0.34 p

IV. IMPLICACIONES PARA GUATEMALA

A. En el sistema bancario

1) Por el lado de los activos^{1/}

- ü La tenencia de títulos-valores en moneda extranjera es de 1.3% en relación al total de activos.
- ü El crédito bancario en moneda extranjera es de 19.9% respecto del activo total.
- ü Se considera que el grado de exposición de los activos es reducido.

2) Por el lado de los pasivos^{2/}

- ü Los depósitos en moneda extranjera representan un 10.9% del pasivo total.
- ü Las líneas de crédito al exterior tienen un peso de 10.9% respecto del pasivo total.
- ü Se estima que el riesgo por el lado de los pasivos es mínimo, dado que Guatemala se encuentra dentro de los países con menor grado de dolarización.

^{2/} Información de la Superintendencia de Bancos al 25 de septiembre de 2008.

EN RESUMEN

- ü Los choques que se han observado han generado desequilibrios en los principales mercados financieros y cambiarios del mundo.
- ü Las inyecciones de liquidez por parte de algunos bancos centrales, no garantizan que se retorne a mercados estables. No obstante, la FED dejó invariable la tasa de fondos federales, ante un escenario de presiones inflacionarias.
- ü Los acontecimientos recientes podrían impactar en la economía real.

EN RESUMEN

Ü Por último, es importante indicar que a la fecha no es posible formular conclusiones definitivas, dado el nivel de incertidumbre, razón por la cual es conveniente mantener un monitoreo permanente de los mercados bursátiles, cambiarios y de dinero.

MUCHAS GRACIAS