

**Conferencia de prensa de la  
Licenciada María Antonieta de Bonilla  
Presidenta del Banco de Guatemala  
(11 de septiembre de 2008)**

**Licenciado Romeo Campos, Director del Departamento de Comunicación: (inicia grabación)** Bienvenidos al Banco de Guatemala, representantes de los medios de comunicación. En esta oportunidad el objetivo de la conferencia de prensa estará enfocado sobre las perspectivas económicas para el resto del 2008 y las del 2009. Para ello nos acompañan en esta tarde los licenciados: María Antonieta de Bonilla y Julio Suárez, Presidenta y Vicepresidente, respectivamente, de la JM y del Banguat; los licenciados: Manuel Alonzo, Gerente General del Banguat; Óscar Monterroso, Gerente Económico; Johny Gramajo, Director del Departamento de Estudios Económicos; y su servidor: Romeo Campos. Dejo en el uso de la palabra a la licenciada de Bonilla. Gracias.

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:** Buenas tardes, señores representantes de los medios de comunicación. Vamos a dar inicio a esta conferencia a la cual les agradezco que hayan aceptado la invitación. Tal como se indicó, en esta oportunidad el objetivo de la conferencia es informar sobre el desempeño macroeconómico reciente y sobre las perspectivas de crecimiento económico para el presente año, así como para el 2009.

Voy a iniciar haciendo referencia al entorno económico mundial, en donde tenemos en primer lugar las estimaciones de crecimiento económico a nivel mundial para el presente año, conforme al FMI; acá podemos observar, en el cuadro que se está presentando, las estimaciones realizadas en enero, en abril y en julio, que son las más recientes. En ese sentido, podemos visualizar que las estimaciones realizadas en julio, sobre crecimiento económico para 2008 a nivel mundial, presentan una mejora, comparados con los que se habían presentado en abril. Así, en el caso de la economía mundial, el FMI en julio estimó un crecimiento de 4.1, menor al de 5 de 2007; pero mayor

al que habían estimado en abril, de 3.7. En el caso de EE UU, un crecimiento de 1.3 que también es mayor al que habían estimado en abril, de .5; la Zona Euro de 1.7; Japón 1.5; China 9.7; América Latina 4.5. Abajo se presenta otra estimación, que en este caso es de Cepal, únicamente en el caso de América Latina.

El otro aspecto relevante es el de la inflación a nivel mundial y el incremento que ha tenido en este año. Presentamos en esta gráfica un grupo de países, EE UU y América Latina, en donde se puede observar los niveles de inflación total registrados al mes de agosto y de inflación en alimentos; y cómo, en general, la inflación en alimentos ha superado la inflación total para diferentes países en todo el mundo y que esto es resultado del encarecimiento de materias primas y de los alimentos. En este entorno económico complejo a nivel mundial que se ha caracterizado por choques externos simultáneos: en primer lugar la desaceleración económica, la turbulencia financiera internacional y las presiones inflacionarias, es importante destacar aspectos positivos del desempeño macroeconómico de Guatemala.

Respecto al crecimiento económico, tenemos la gráfica del IMAE; éste, como hemos indicado, es un indicador de tendencia y, a la última fecha disponible (a junio de 2008) está presentando una variación interanual positiva, tal como se puede apreciar en esta gráfica. Los departamentos técnicos del Banguat han finalizado la revisión de la tasa de crecimiento económico para el presente año, para lo cual consideraron los aspectos siguientes: en primer lugar, la última información disponible acerca del crecimiento económico proyectado de los principales socios comerciales del país; éste es un factor importante, toda vez que el crecimiento económico que puedan registrar nuestros socios comerciales tiene una incidencia; por ejemplo, en la demanda de productos de exportación hacia Guatemala, así como también en niveles de inversión y otros aspectos económicos. También la información actualizada de variables relevantes del sector real, monetario, fiscal y externo; y el resultado de la encuesta económica continua realizada a más de 1,250 empresas de los diferentes sectores de la actividad económica. Esta encuesta

se realizó durante el período abril-agosto de 2008, con base en el nuevo marco metodológico para el cálculo de las cuentas nacionales.

Como resultado de esta revisión, tenemos que el crecimiento económico del país, estimado para 2008 y 2009, continúa siendo dinámico y por arriba del promedio del período 2000-2005, así como también con una tasa de crecimiento superior al crecimiento poblacional. Podemos apreciar en esta gráfica que la última estimación apunta a un crecimiento para el presente año de 4.3 por ciento y para el año 2009 de 4.2 por ciento. El crecimiento se revisó hacia la baja, como ustedes saben, en abril se había estimado un crecimiento de 4.8 y, como indiqué, revisado es de 4.3. Es importante hacer referencia también a la estructura productiva del PIB en Guatemala para poder conocer qué sectores son los que actualmente pesan más dentro del PIB, Podemos apreciar en esta gráfica que el sector de más peso es el de la industria con 18.2%; en segundo lugar, servicios privados (15.3%), le sigue agricultura y ganadería (13.1%), el sector comercio (12%), transporte y comunicaciones (10.3%) y alquiler de vivienda (10%). El resto de sectores tienen una participación dentro del PIB menor al 10%.

En ese sentido, presentamos ahora las estimaciones de crecimiento del PIB, por sector, por origen de la actividad económica. En primer lugar tenemos la agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, para la cual se está estimando un crecimiento de 2.3; explotación de minas y canteras (0.3); industrias manufactureras (2.5); suministro de electricidad y captación de agua (3%); de crecimiento: construcción -1.1; comercio al por mayor y al por menor (3.4); transporte, almacenamiento y comunicaciones (18.2); intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares (15.8); alquiler de vivienda (3.8); servicios privados (4.5); administración pública y defensa (4.5). De tal manera que, con excepción del sector construcción, para el resto de sectores de la actividad económica se están estimando crecimientos económicos positivos para el presente año. Como había indicado, estos resultados dan un crecimiento económico estimado superior al del promedio del período 2000-2005 que fue de 3% y también es

superior a la tasa de crecimiento de la población, de un 2.9%. Adicionalmente, se sustenta en mayores niveles estimados de inversión extranjera directa, en el dinamismo del comercio exterior y el comportamiento estable de los mercados monetario y cambiario.

Pasamos entonces ahora a analizar la evolución del sector externo, la cual es positiva. Tenemos un crecimiento en las exportaciones, observadas a junio del presente año, de 12.9%; podemos observar, aquí tenemos un período de años que viene desde el año 1998, que este crecimiento es superior al promedio de este período de años, si bien es una tasa menor a la que se había registrado a la misma fecha de 2007, año en el cual el crecimiento económico alcanzó 5.7%.

Para finales del presente año estimamos un crecimiento de las exportaciones de 12.7%. Podemos ahora pasar a la información sobre las exportaciones por producto, tenemos que en el caso de los principales productos de exportación, éstos están creciendo a junio a un 9.6%; mientras que los otros productos a un 14.1%. En el caso de las exportaciones a Centroamérica, éstas presentan un crecimiento superior al 20%; al resto del mundo, 23.3; y maquilas, un 5.4%.

Pasamos ahora a la información sobre las importaciones, las cuales a junio presentan un crecimiento de 16.9%, con un estimado de crecimiento para finales de año de un 11.5%. Tenemos también que, en el caso de la estructura de las importaciones, en primer lugar se presentan bienes de consumo con un crecimiento de 6.6; combustibles y lubricantes, un 47.2%; en este comportamiento obviamente hay una incidencia importante del aumento de precios del petróleo y de los derivados que se vino observando durante el primer semestre del presente año con una reversión en los últimos dos meses. Materias primas y productos intermedios tienen un crecimiento de 25.6%; materiales de construcción (26.2); maquinaria, equipo y herramienta (3.5); luego tenemos diversos casos como el de las importaciones de maquila que sí tienen una disminución de 2.7%.

En términos del comercio exterior, un resultado a junio de US\$3,485.8 millones, éste es un resultado de un déficit en la balanza comercial. En

cuanto a la estructura de las exportaciones, tenemos que, a junio, un 41.2% en las exportaciones se destinó a EE UU; un 29% a Centroamérica; un 24.7% al resto del mundo; y un 5.2% a los países que conforman la Unión Europea. Mientras que en el caso de las importaciones y su origen, tenemos que un 38.4% provino del resto del mundo; un 36.3 de EE UU; un 10.6 de Centroamérica; un 9.6 de México; y un 5.1% de China.

Con relación a la posición externa del país, reflejada en el nivel de reservas monetarias internacionales netas, la misma se ha fortalecido con un nivel de reservas que al 10 de septiembre alcanzó US\$4,725.3 millones. Respecto a los flujos de inversión extranjera directa, un estimado de crecimiento para el presente año de US\$837.8 millones, mejor dicho un estimado de ingresos por este concepto y que, en términos de crecimiento porcentual, representa un 15%. También se ha analizado los países principales de procedencia de la inversión extranjera, siendo estos EE UU, México, Canadá, España, Corea del Sur, Taiwan y países de Centroamérica, mientras que los principales destinos han sido al sector industria, comercio, electricidad y de telecomunicaciones.

Otro aspecto positivo es la política fiscal disciplinada que ha caracterizado el presente año, en donde tenemos que —conforme a información preliminar proporcionada por el Ministerio de Finanzas Públicas— al mes de agosto se había registrado un superávit fiscal de Q1,049.8 millones, que en términos del PIB es equivalente a 0.4. Este manejo disciplinado de las finanzas públicas ha constituido un apoyo importante a la política monetaria, sobre todo en el actual contexto complejo a nivel internacional caracterizado por choques simultáneos. Otro aspecto favorable ha sido la estabilidad observada en los mercados monetario y cambiario. Tenemos en primer lugar, a nivel del sistema bancario, un monto importante de recursos líquidos disponibles, que al 9 de septiembre alcanzó alrededor de Q4 mil millones. Aquí podemos observar cómo del nivel, a finales de diciembre, de 716.1 millones, evoluciona positivamente a partir de mediados de abril, aproximadamente, hasta alcanzar estos Q4 mil millones a los que hice referencia. Éstos son recursos disponibles en el

sistema bancario, que actualmente están en la forma de excedentes de encaje depositados en el Banco de Guatemala o en inversiones a 7 días plazo y que pueden ser canalizados a diferentes destinos, como por ejemplo el crédito por parte del sistema bancario.

En el caso de las tasas de interés activa y pasiva promedio ponderadas de los bancos del sistema, se ha observado también a nivel agregado y ponderado un comportamiento estable con algún incremento no significativo en lo que va del presente año; esto lo apreciamos en la gráfica que se está presentando. En el caso de la tasa activa promedio ponderada, ésta alcanzó (al 4 de septiembre) 13.58%, comparada con 12.89 que se observó a finales de diciembre. Mientras que la tasa pasiva alcanzó 5.31%, comparada con 4.91 que registró a finales de 2007.

En cuanto al crédito bancario al sector privado, ha registrado al presente año una desaceleración que es congruente con la desaceleración económica esperada para el presente año que, como indiqué al principio, es de una tasa de crecimiento de 4.3 y, en ese sentido, pasando al último dato observado —que es el del 4 de septiembre— el crédito estaría creciendo a una tasa interanual de 17.2%; y con relación al mercado cambiario, la gráfica que se está presentando evidencia también un comportamiento estable con alguna ligera tendencia hacia la apreciación en algunos meses de lo que va del presente año, pero en general congruente con la estacionalidad.

Esta es la información que les proporcionamos, y agregamos que para 2009 la estimación de crecimiento económico es de un 4.2%. Muchas gracias, y con mucho gusto responderemos si tienen alguna pregunta.

**Leonel Díaz, Prensa Libre:** Presidenta, ¿éste es el último análisis o última estimación que se hace del crecimiento durante el año o aún queda una posibilidad de hacer otras si las circunstancias lo ameritaran? La otra es: las remesas tienen una desaceleración también, han pasado

de 7.2, creo, a agosto, cuando el año pasado fue de 14.58; un comentario talvez respecto a este comportamiento.

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:** Con relación a la estimación de crecimiento económico, ésta continúa siendo estimación. Realmente el dato definitivo lo tenemos cuando ha finalizado el año y se recibe ya la información de cada uno de los sectores. Por supuesto, si en el ínterin surgiera información relevante que sugiera que es necesaria una revisión adicional, ésta posiblemente se podría realizar cuando se presenta la evaluación final que es entre noviembre y diciembre del presente año, pero continuaría siendo una estimación. Respecto al tema de las remesas familiares, sí hemos informado que éstas continúan presentado un crecimiento positivo pero inferior al observado en el mismo período del año pasado y que esto es congruente con el menor crecimiento económico que se estima en EE UU, para el presente año, de donde proviene la mayoría de estos flujos de remesas familiares y, de tal manera, que por eso se está dando este efecto, pero en todo caso, el crecimiento continúa siendo un crecimiento positivo, es decir: en términos de ingresos de divisas, el monto a la fecha es superior al registrado a la misma fecha del año anterior.

**Édgar López, Siglo Veintiuno:** Licenciada, sabemos que la estimación que usted está haciendo ahorita del crecimiento fue como consecuencia de las encuestas que se hicieron, si nos pudiera dar más detalles: ¿cuáles fueron los análisis que se hicieron con estas empresas para poder dar este crecimiento hacia la baja?, ¿si hay algún tipo de característica que no sea nada más el número hacia abajo?

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:** ¿Quiere datos sobre qué información se requiere en las encuestas? Con mucho gusto le voy a dar la palabra al señor Gerente Económico, para que especifique más cuál es el tipo de información; pero en general podemos indicar que para los diferentes sectores, por ejemplo, los factores que han afectado son una menor demanda externa; por el menor crecimiento económico que se estima en el

caso de nuestros principales socios comerciales; también un impacto en menor demanda derivado del nivel de inflación que definitivamente tiene una incidencia en la demanda. Por otro lado, existen factores en el caso del sector agrícola que han incidido, los cuales tienen que ver con menores áreas de producción; pero en algunos casos, en cultivos como el azúcar o el café, tiene que ver con la producción extraordinaria registrada en el año 2007; en el caso del café, porque tiene una periodicidad bianual, es decir: luego de una cosecha extraordinaria, al año siguiente ésta tiende a bajar porque se da precisamente en el caso del crecimiento, la planta del café no puede producir dos años al mismo ritmo, y luego viene a incrementarse nuevamente. En el caso del azúcar, ellos han indicado que se saturaron las áreas de producción por el área de la costa sur, y entonces han iniciado a expandir otras áreas en el caso del norte, pero esto toma tiempo y no podía esperarse un resultado para el presente año.

También existen aspectos relacionados con factores climáticos y dichos aspectos se relacionan unos con otros; por ejemplo: el incremento de materias primas a nivel mundial ha afectado a sectores como el de la construcción, entonces cuando se comienza a estimar un menor crecimiento económico en la industria y en la construcción, esto va venir a afectar también el crecimiento en el comercio, en los servicios privados y en otros; entonces allí se comienza dar un encadenamiento, digamos de efectos, y al final lo que tenemos es un menor crecimiento para la mayoría de sectores; pero positivo, como indiqué, para todos; menos para el sector construcción, donde sí se está estimando una caída de 1.1.

Dejo en el uso de la palabra al Gerente Económico para que especifique más en cuanto al contenido de la encuesta.

**Licenciado Óscar Monterroso, Gerente Económico del Banguat:**  
Muchas gracias, muy buenas tardes. En cuanto a las encuestas, la información se concentra, por un parte, en lo que se refiere a estados financieros, volúmenes de ventas a nivel interno y a nivel externo, niveles de empleo, niveles de inventarios, volúmenes de producción,



así como otros indicadores de corto plazo que se consideran importantes para poderle dar seguimiento a cada una de las ramas de la actividad económica que integran el PIB.

**Periodista.** Presidenta, no sé si me podría ampliar un poco en el tema de la construcción; si es específica y únicamente por el incremento de materias primas a nivel internacional que se va a dar una contracción de este sector que va a disminuir 1.1, según las previsiones.

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:** En el caso del sector construcción hemos observado a nivel mundial que se está dando una desaceleración, y también debe tomarse en cuenta que este sector había registrado tasas de crecimiento muy significativas, sobre todo en el año 2006 y en 2007, que —comparadas con los promedios de períodos anteriores— sí estaban bastante por arriba. Entonces, en ese sentido, pues creemos que puede ser un conjunto de factores el que puede estar incidiendo, en todo caso, en general, en cuanto a materias primas sin el incremento en materiales, como por ejemplo, el cemento y el hierro; hemos obtenido información también de una reducción en los metros autorizados de construcción, y que posiblemente también estaría asociado a que para el presente año, en el caso de la inversión interna, tanto privada como pública, se están observando menores niveles de inversión. Entonces esto definitivamente va a afectar a sectores como el sector construcción.

**Lorena Álvarez, elPeriódico.** Muy buenas tardes. Licenciada, quisiera saber si esta revisión a la baja significaría que existe alguna crisis en la economía nacional o solamente para el sector construcción ya es una crisis, porque es el único que tiene un decrecimiento a un número negativo en la proyección.

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:** Bueno, me sorprende un poco que se refiera a que si esta revisión podría interpretarse como una crisis por la que está atravesando la economía nacional, cuando hemos explicado que el crecimiento

estimado es de un 4.3%. Si analizamos el período 2000-2005, el crecimiento económico promedio fue de 3, entonces lo que estamos observando es realmente un crecimiento menor al del año pasado que fue 5.7 y al de 2006 que fue 5.3; pero es un crecimiento si analizamos históricamente las tasas de crecimiento de Guatemala por arriba de esos promedios históricos, y además por arriba del crecimiento poblacional, lo cual es un aspecto también que se considera positivo, porque en la medida en que el crecimiento económico es mayor que el crecimiento poblacional, entonces se va dando un incremento del ingreso per capita de la población. Por ese motivo nosotros consideramos que —dado el contexto internacional, los choques externos simultáneos, la estimación de crecimiento de 4.3 para el presente año y de 4.2 para 2009— es positiva, es favorable; por supuesto, a nivel de los sectores que están observando que sus niveles de venta son menores a los que estaban registrando el año pasado, su demanda es menor que la del año pasado, ese pues tiene que tener un efecto, tienen que sentir en sus niveles de ingresos los resultados, pero no creo que podríamos llamarle una crisis con un crecimiento de ese nivel.

**Lorena Álvarez, elPeriódico:** Con respecto al crédito, ¿usted cree que ha tenido algún impacto en esta revisión la política restrictiva que ha tenido el Banco? ¿Cuál sería la perspectiva a futuro en cuanto a tasas si hay una proyección de seguir subiendo?

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:** No, porque estamos observando disponibilidad de recursos en el sistema bancario del orden de Q4 mil millones; entonces esos recursos son resultados que podrían canalizarse, por ejemplo, al otorgamiento del crédito, pero tampoco podemos influir en las decisiones de las entidades bancarias, en donde —dado el endurecimiento de condiciones crediticias a nivel mundial— estamos observando, y esto es información que ha proporcionado también la banca, que se han endurecido también los análisis de riesgos; hay una desaceleración económica a nivel mundial, todavía no está totalmente claro cuánto puede ser la duración; aunque hay noticias positivas también en el entorno externo, como la reciente desaceleración del precio del

petróleo; la última revisión del FMI de crecimiento económico mundial, que apuntó a unas tasas un poco más altas de las que había estimado en abril; entonces existen esos indicadores, pero todavía hay bastante incertidumbre; de tal manera que esto afecta, y en el caso de las entidades, pues tienden también a ser más estrictas en sus análisis de riesgos, y esto puede estar incidiendo también en un crecimiento menor, pero un crecimiento de 17%. También debemos tomar en cuenta que los crecimientos de 29% de 2006 y de 26% de 2007 sí fueron crecimientos que estaban un tanto más allá de los que se habían estimado en los corredores, congruentes con la tasa de crecimiento y la inflación neta. De tal manera que vemos ahora una desaceleración, niveles de crecimiento más congruentes con las otras variables macroeconómicas, es un crecimiento positivo del 17%; de modo que contracción del crédito no estamos observando, y ése es un aspecto también importante a destacar.

**Periodista.** Licenciada, en las encuestas, los análisis que han realizado —yo sé que talvez no es una de las variables principales que se toman en cuenta— pero: ¿se ha observado, se ha analizado o conversado con las empresas respecto al tema del empleo? Le pregunto eso porque hace algunos meses el sector construcción ya había anunciado despidos masivos y con esas previsiones no es muy halagador para quienes trabajan en este sector. Eso es por un lado y, por el otro, la meta de inflación yo sé que es para varios años, ¿ésta continúa invariable?

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:** Bueno, en el caso de estadísticas del sector empleo, no tenemos continuamente información sobre los niveles de empleo, como en el caso de economías desarrolladas que a veces los tienen a nivel mensual o, incluso, con mayor periodicidad. Definitivamente, en el caso del sector construcción, yo diría que esto no significa que con esta estimación ahora la situación va a ser peor, sino más bien, aquí se confirma lo que se había estado indicando, incluso por parte del mismo sector, en cuanto a una disminución de la actividad para el presente año. Con relación al tema de la información de niveles de empleo en forma periódica, no tenemos; es una estadística que no

produce el Banco de Guatemala, lamentablemente. Sí creemos que sería importante contar con ese tipo de información, y esto es un tema que se ha conversado con otros entes encargados de estadísticas para ver la posibilidad de que se pueda contar con esta información que sí es muy importante para la toma de decisiones.

Ahora, respecto a la inflación debe diferenciarse entre qué es meta de inflación y qué son pronósticos de inflación. Por un lado está la meta establecida por la JM, en este caso para 2008 y para 2009, y en donde hemos indicado que esa meta no se debe interpretar sólo como una meta de corto plazo, sino debe interpretarse como el nivel de inflación que se busca alcanzar permanentemente e, incluso, diría yo: más bajo todavía a futuro que la meta que está establecida, pero que puede haber factores exógenos y coyunturales, choques externos, por ejemplo, que aparten temporalmente a la inflación de la meta que se está buscando. De tal manera que la meta es la que vamos a continuar tratando de alcanzar, y habíamos indicado que esperamos que una vez se moderen los choques externos —y manteniendo una política monetaria y fiscal ordenadas y disciplinadas— la inflación vaya paulatinamente, gradualmente, desacelerándose, retornando a niveles de un dígito y a las metas de mediano plazo. Actualmente la inflación observada y también los pronósticos de inflación están arriba de esa meta; pero continuamos, como decía, con las acciones dentro del ámbito de JM, para tratar de moderar expectativas y de moderar también los llamados efectos de segunda vuelta.

**Periodista:** Señora Presidenta, con esta nueva estimación de crecimiento, ¿en cuánto queda el PIB para este año y para 2009?

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:** Para el presente año la estimación es de un crecimiento económico de 4.3% y para 2009 de 4.2%. En términos de monto, en términos nominales para el presente año, un monto de Q288,666 millones; y para 2009 un monto de Q320,419 millones.

Muchas gracias por su participación y que tengan buena tarde.