

CHOQUES EXTERNOS SIMULTÁNEOS Y LAS IMPLICACIONES PARA LA ECONOMÍA GUATEMALTECA



Licenciada
María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala

Guatemala, octubre de 2008



I. ENTORNO EXTERNO



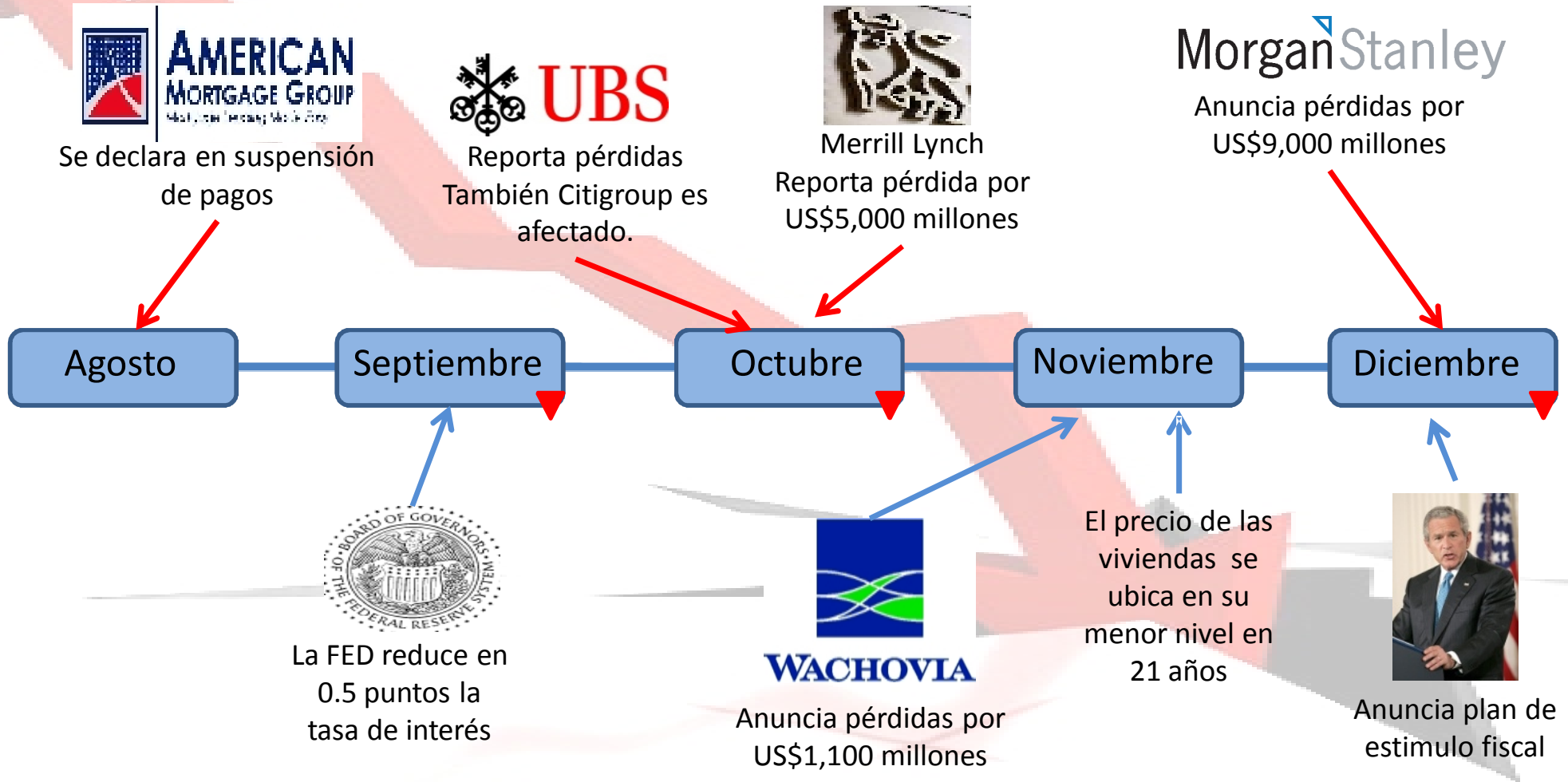
ACONTECIMIENTOS RECIENTES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES



Principales Eventos de la Crisis Financiera

AGOSTO-DICIEMBRE

2007



Principales Eventos de la Crisis Financiera

ENERO-AGOSTO

2008



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



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



Anuncia pérdidas por US\$6,603 millones



Anuncia pérdidas



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 la Fannie Mae y 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



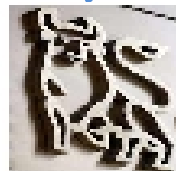
Se declara en quiebra y es adquirida por JP Morgan



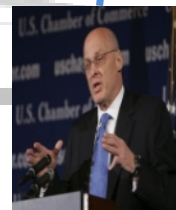
El plan de rescate al sistema financiero propuesto por el Secretario del Tesoro es rechazado por el Congreso



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

Principales Eventos de la Crisis Financiera

OCTUBRE 2008



La Cámara de Representantes aprueba el plan de rescate al sistema financiero



Los principales mercados bursátiles se desplomaron pese al rescate financiero aprobado en EE.UU.



Los gobiernos de Europa acordaron un plan de acción contra la crisis que prevé recapitalización de las instituciones en riesgo e inyectarán US\$2 billones



El presidente de la FED anunció el lanzamiento de otro paquete de estímulo fiscal con US\$ 150,000 millones

Las principales bolsas mundiales sufrieron una nueva caída en promedio de 5.0%

Las bolsas de EE.UU registraron el nivel más bajo en 5 años y medio



Europa celebra una cumbre de alto nivel (Francia, Alemania, Inglaterra e Italia) para enfrentar la crisis financiera.

Los principales bancos centrales del mundo anunciaron recortes en la tasas de interés para contener la crisis.



El gobierno británico anuncia un plan de estabilización al sistema bancario del país por £50,000 millones de libras

El Secretario del Tesoro de los Estados Unidos informó que se proporcionará ayuda financiera a 9 de las mas importantes instituciones.

El Gobierno de Chile anunció un plan de apoyo al sistema bancario por US\$700.0 millones para darle liquidez.



Recibirá una inyección de capital de US\$ 5,290 millones por parte del estado, a cambio del 9.3% del capital.



Las acciones de los mercados bursátiles mundiales tuvieron una notable alza, ante la expectativa de que los bancos centrales recorten las tasas de interés.



Reducción de la tasa de interés de Fondos Federales.

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	4,519,020.0	443,270.0	1,887,270.0	52,670.0	58,990.0	242,500.0	717,910.0	44,000.0	7,965,630.0
Total aportado	5,764,520.0	470,810.0	3,454,620.0	54,220.0	69,180.0	246,500.0	770,830.0	63,000.0	10,893,680.0
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	74.98	6.40	29.05	3.32	7.26	59.23	22.76	10.89	32.13

Fuente: Bloomberg



BANCO DE GUATEMALA

BANCOS CENTRALES DE LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS ACORDARON EL 8 DE OCTUBRE REDUCIR SU TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA EN 50 PUNTOS BÁSICOS

País	Tasa de Política (%)	
	De	A
Estados Unidos	2.00	1.50
Canadá	3.00	2.50
Inglaterra	5.00	4.50
Eurozona	4.25	3.75
Suecia	5.25	4.75
Suiza	3.00	2.50
Japón	(Apoyó la medida, pero no redujo su tasa de interés)	

LA MEDIDA PRETENDE ATENUAR LOS EFECTOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS EN UN ENTORNO MUNDIAL EN EL QUE PREVALECE LOS FACTORES SIGUIENTES:

- LA TURBULENCIA EN LOS MERCADOS FINANCIEROS
- LA DESACELERACIÓN ECONÓMICA INTERNACIONAL
- LA CAÍDA EN LOS PRECIOS DE LOS PRINCIPALES COMMODITIES



EFFECTOS EN LOS PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES

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



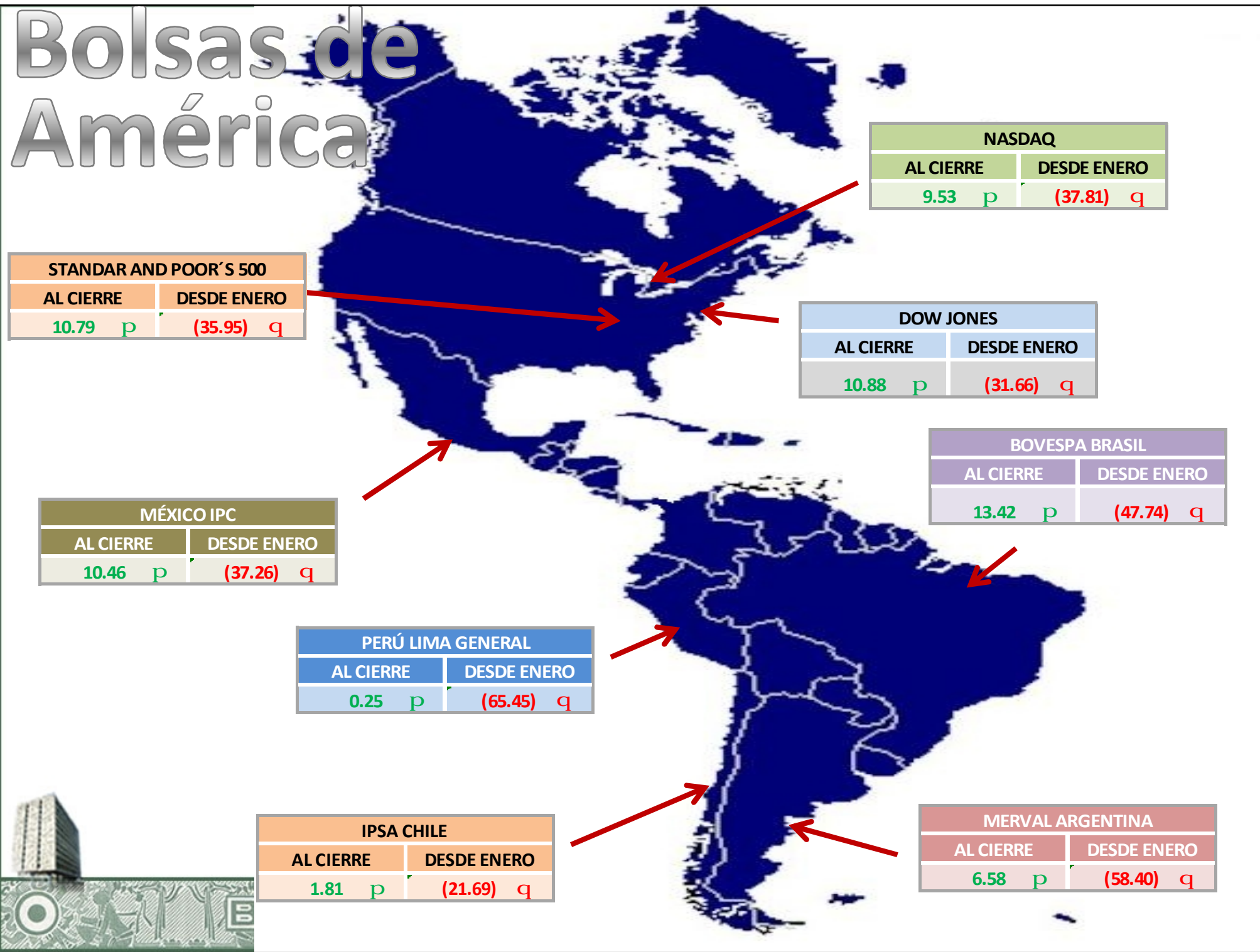
RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES

AL 28 DE OCTUBRE DE 2008

- ü Las bolsas registraron, en promedio, un incremento de 6.24% respecto de las operaciones efectuadas el 27 de octubre.
- ü Desde enero de 2008 las bolsas han registrado una disminución, en promedio, de 45.53%.



Bolsas de América



NASDAQ	
AL CIERRE	DESDE ENERO
9.53 p	(37.81) q

STANDAR AND POOR'S 500	
AL CIERRE	DESDE ENERO
10.79 p	(35.95) q

DOW JONES	
AL CIERRE	DESDE ENERO
10.88 p	(31.66) q

BOVESPA BRASIL	
AL CIERRE	DESDE ENERO
13.42 p	(47.74) q

MÉXICO IPC	
AL CIERRE	DESDE ENERO
10.46 p	(37.26) q

PERÚ LIMA GENERAL	
AL CIERRE	DESDE ENERO
0.25 p	(65.45) q

IPSA CHILE	
AL CIERRE	DESDE ENERO
1.81 p	(21.69) q

MERVAL ARGENTINA	
AL CIERRE	DESDE ENERO
6.58 p	(58.40) q



Bolsas de Europa

AMSTERDAN EX IND.	
AL CIERRE	DESDE ENERO
0.36 p	(53.86) q

DAX	
AL CIERRE	DESDE ENERO
11.28 p	(40.21) q

IBEX 35	
AL CIERRE	DESDE ENERO
(1.30) q	(47.93) q

SMI SWISS MARKET	
AL CIERRE	DESDE ENERO
0.68 p	(34.72) q

CAC 40	
AL CIERRE	DESDE ENERO
1.55 p	(44.52) q

Bolsas de Asia

SHANGAI	
AL CIERRE	DESDE ENERO
2.81 p	(66.33) q

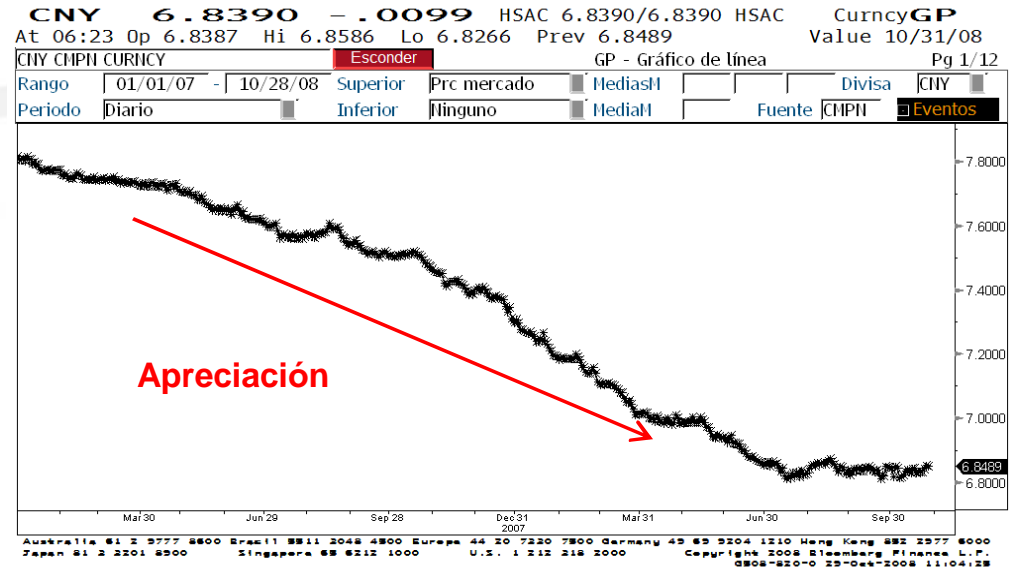
NIKKEI	
AL CIERRE	DESDE ENERO
6.41 p	(50.21) q

HANG SENG	
AL CIERRE	DESDE ENERO
14.35 p	(54.71) q

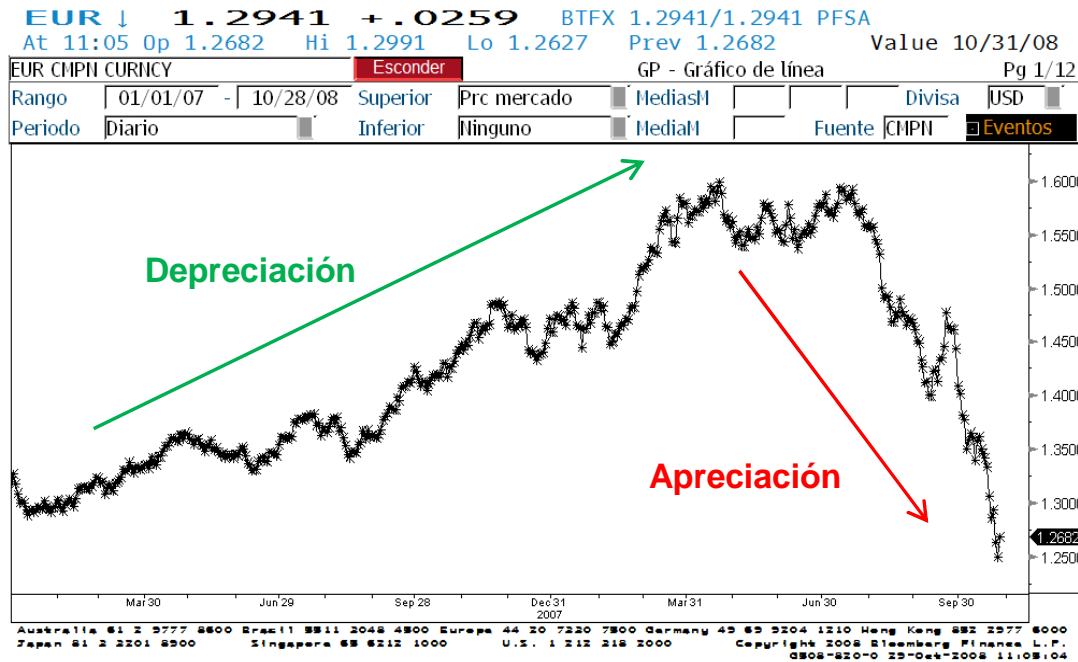
EFFECTOS EN LOS MERCADOS CAMBIARIOS



CHINA: MERCADO CAMBIARIO YUAN RESPECTO DEL US\$



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



RUSIA: MERCADO CAMBIARIO RUBLO RESPECTO DEL US\$

RUB 26.8382 - .2983 NORI 26.8375/26.8390 RB CurncyGP
 At 11:05 Op 27.1361 Hi 27.1929 Lo 26.7927 Prev 27.1366 Value 10/30/08

RUB CMPN CURRENCY Esconder GP - Gráfico de línea Pg 1/12
 Rango 01/01/07 - 10/28/08 Superior Prc mercado MediasH Divisa RUB
 Período Diario Inferior Ninguno MediaM Fuente CMPN Eventos

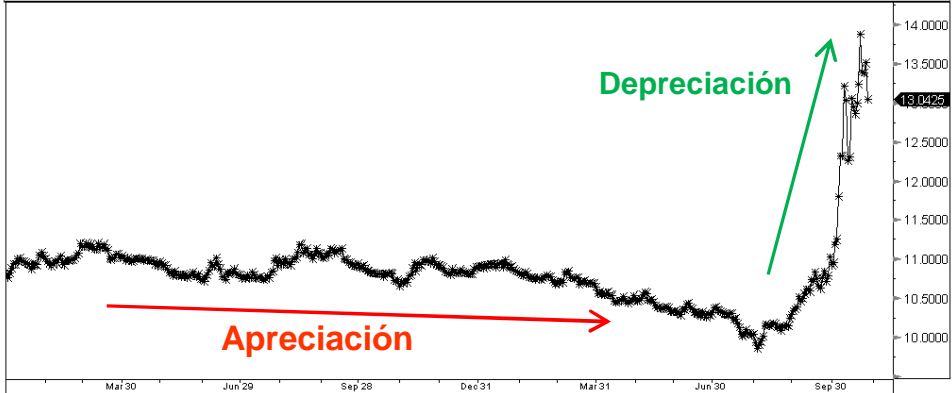


Australia 61 2 3777 8600 Brasil 55 11 2048 4800 Europa 44 20 7220 7800 Germany 49 63 3204 1210 Hong Kong 882 2577 8000
 Japan 81 2 2201 8500 Singapur 68 6212 1000 U.S. 1 212 218 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 0808-820-0 25-Oct-2008 11:08:01

MÉXICO: MERCADO CAMBIARIO PESO RESPECTO DEL US\$

MXN 12.8965 - .1460 PFSA 12.8965/12.8965 BBRG
 At 11:07 Op 13.0455 Hi 13.0892 Lo 12.6052 Prev 13.0425 Value 10/31/08

MXN CMPN CURRENCY Esconder GP - Gráfico de línea Pg 1/12
 Rango 01/01/07 - 10/28/08 Superior Prc mercado MediasH Divisa MXN
 Período Diario Inferior Ninguno MediaM Fuente CMPN Eventos

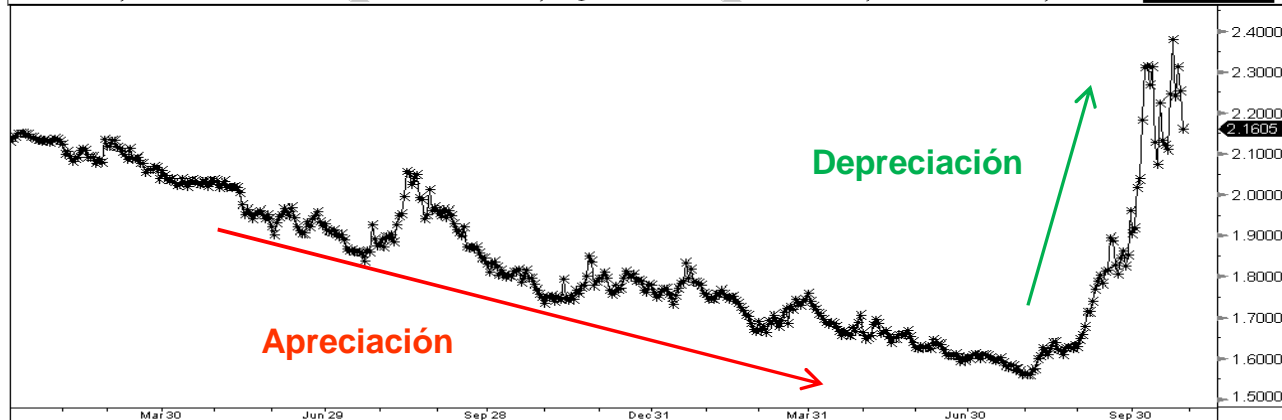


Australia 61 2 3777 8600 Brasil 55 11 2048 4800 Europa 44 20 7220 7800 Germany 49 63 3204 1210 Hong Kong 882 2577 8000
 Japan 81 2 2201 8500 Singapur 68 6212 1000 U.S. 1 212 218 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 0808-820-0 25-Oct-2008 11:07:18

BRASIL: MERCADO CAMBIARIO REAL RESPECTO DEL US\$

BRL 2.1496 - .0109 ANON 2.1491/2.1501 ANON
 At 11:07 Op 2.1605 Hi 2.1845 Lo 2.1380 Prev 2.1605 Value 10/31/08

BRL CMPN CURRENCY Esconder GP - Gráfico de línea Pg 1/12
 Rango 01/02/07 - 10/28/08 Superior Prc mercado MediasH Divisa BRL
 Período Diario Inferior Ninguno MediaM Fuente CMPN Eventos



Australia 61 2 3777 8600 Brasil 55 11 2048 4800 Europa 44 20 7220 7800 Germany 49 63 3204 1210 Hong Kong 882 2577 8000
 Japan 81 2 2201 8500 Singapur 68 6212 1000 U.S. 1 212 218 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 0808-820-0 25-Oct-2008 11:08:01





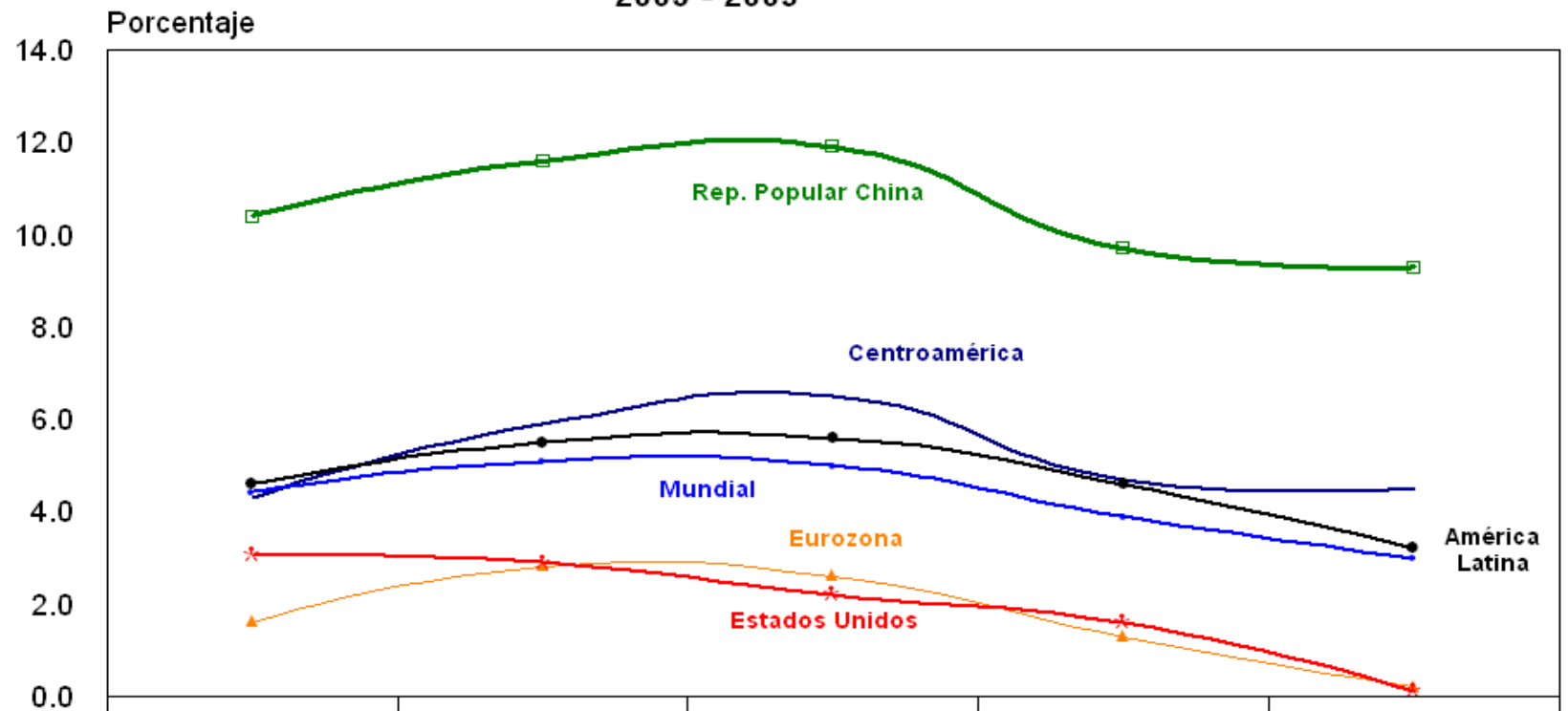
CRECIMIENTO ECONÓMICO E INFLACIÓN



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

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2005 - 2009 ^{a/}



	2005	2006	2007	2008 ^{a/}	2009 ^{a/}
Mundial	4.4	5.1	5.0	3.9	3.0
Estados Unidos	3.1	2.9	2.2	1.6	0.1
Eurozona	1.6	2.8	2.6	1.3	0.2
Rep. Popular China	10.4	11.6	11.9	9.7	9.3
América Latina	4.6	5.5	5.6	4.6	3.2
Centroamérica	4.3	5.9	6.5	4.7 ^{1/}	4.5 ^{1/}

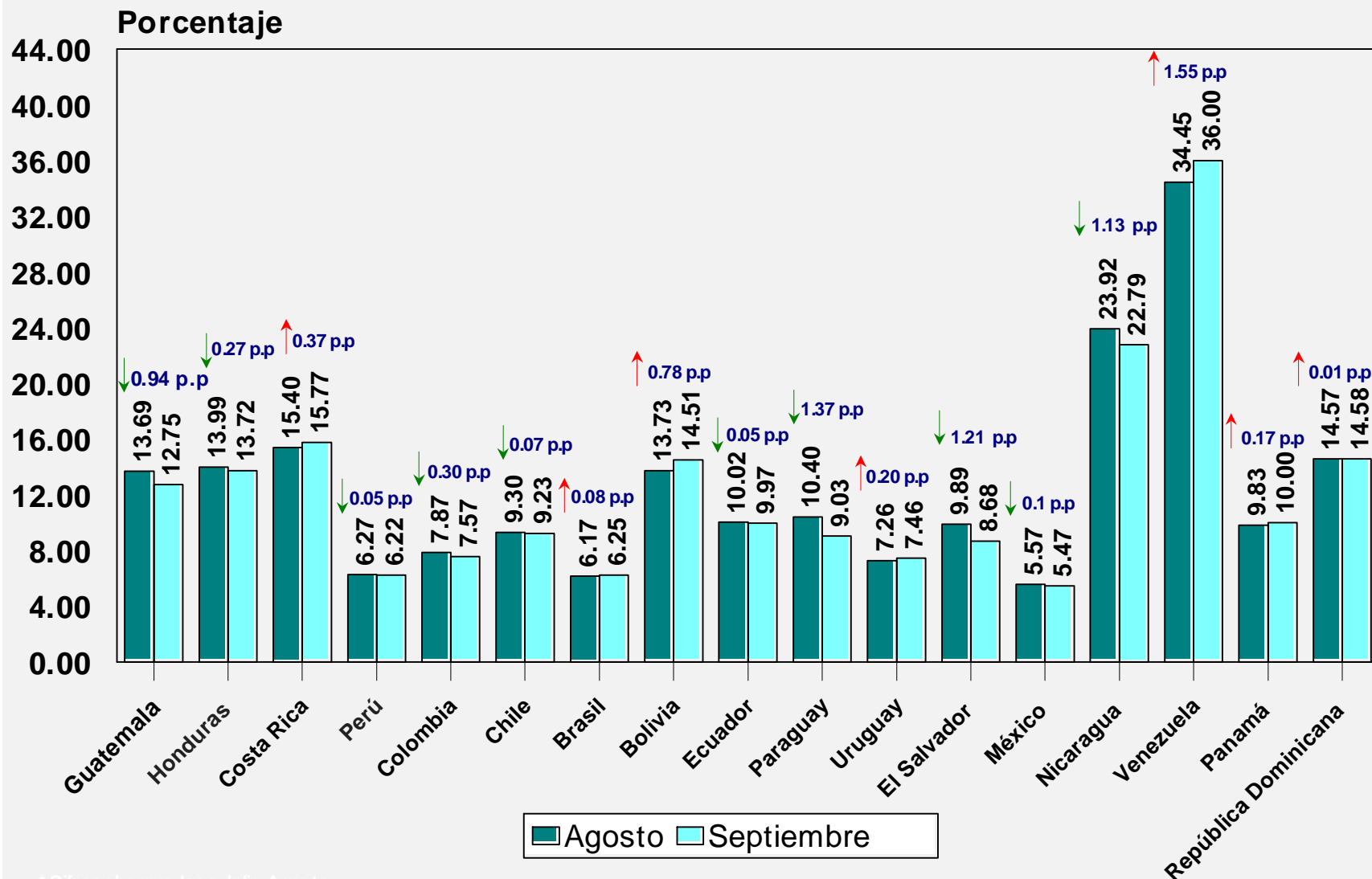
Fuente: FMI Octubre 2008 y CEPAL.

^{a/} Proyección



BANCO DE GUATEMALA

ALGUNOS PAÍSES DE LATINOAMÉRICA RITMO INFLACIONARIO AGOSTO Y SEPTIEMBRE DE 2008

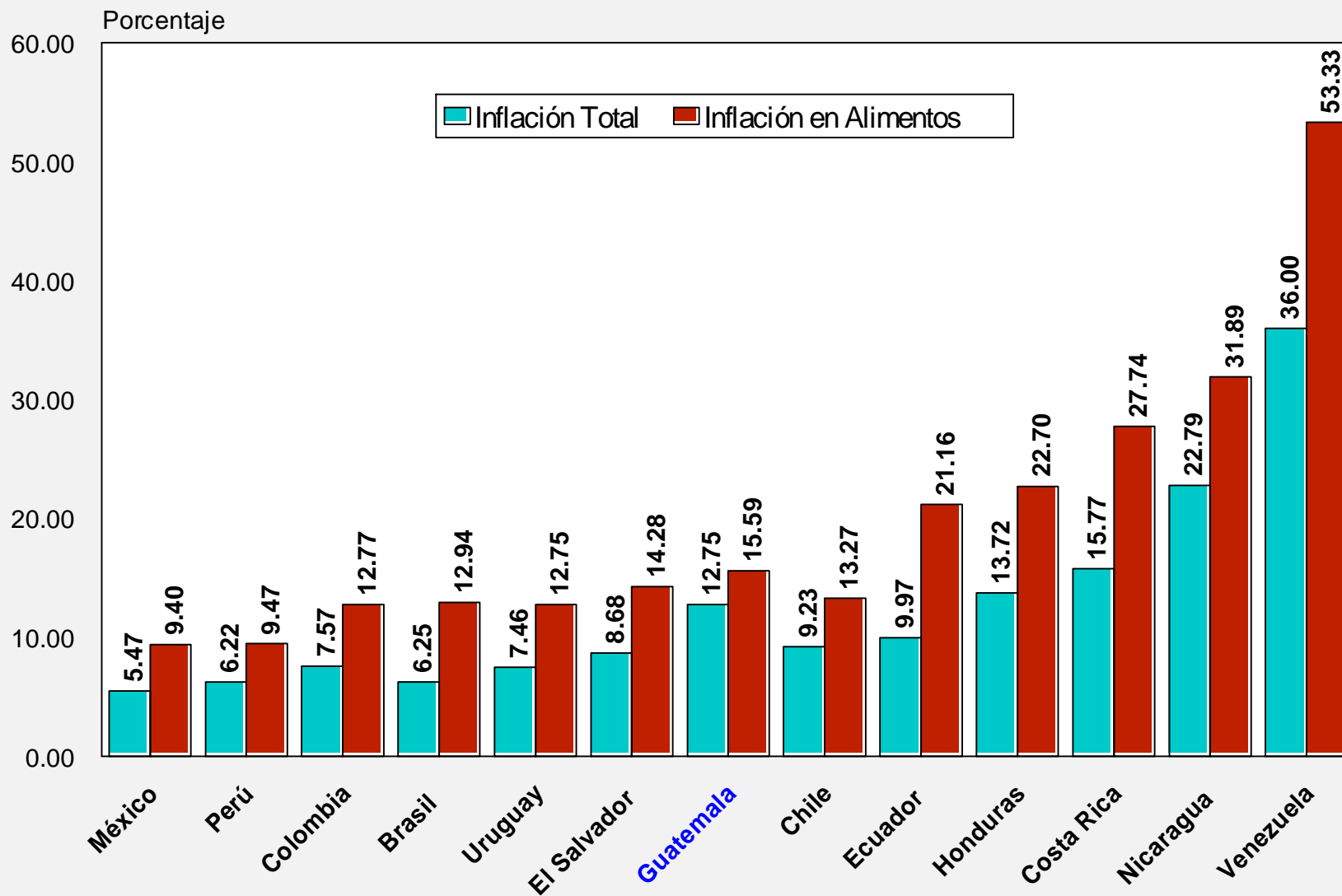


* Cifras observadas a Julio-Agosto



INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS

A SEPTIEMBRE DE 2008



Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.

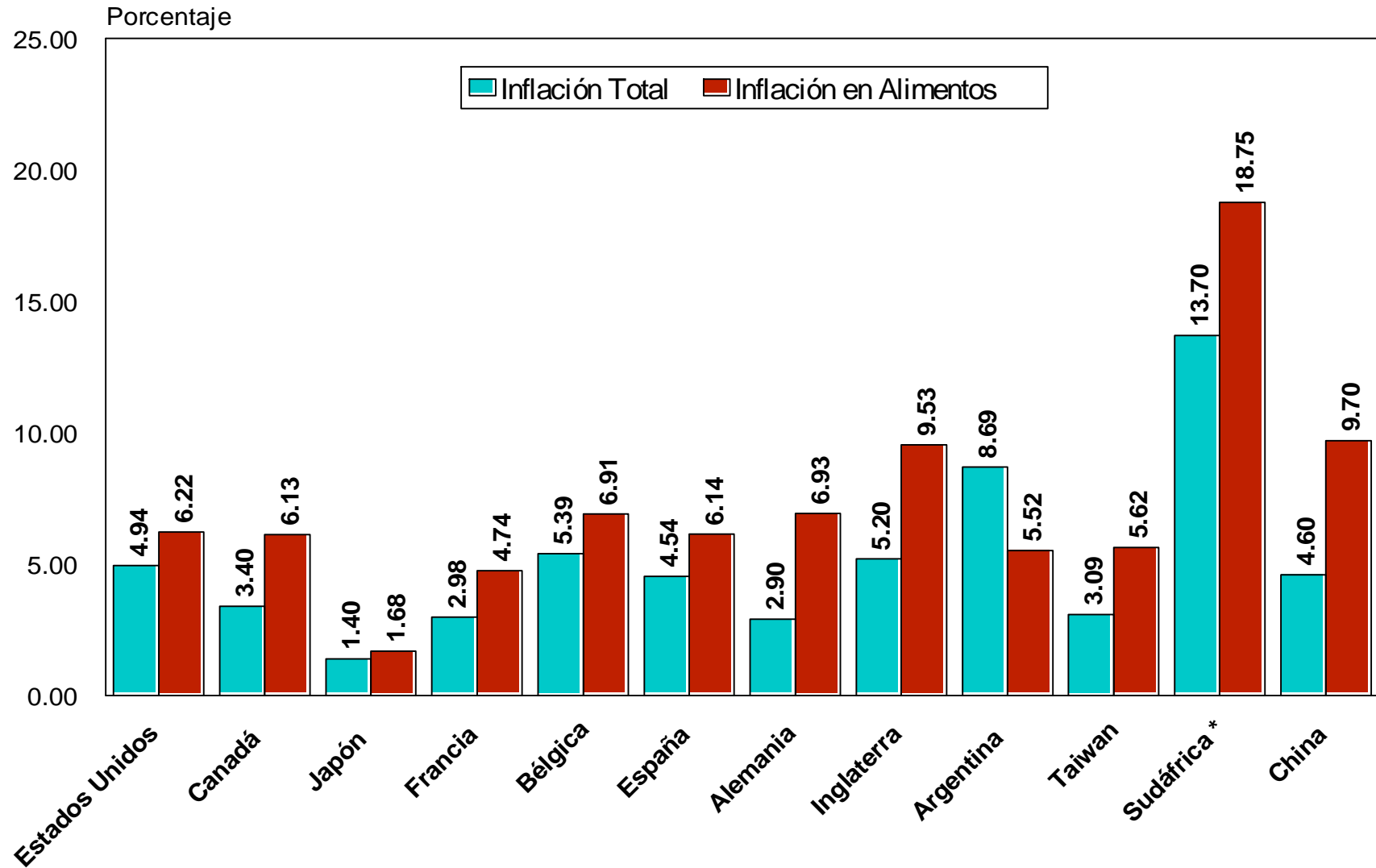
¹ Inflación en alimentos a julio



BANCO DE GUATEMALA

INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS

A SEPTIEMBRE DE 2008

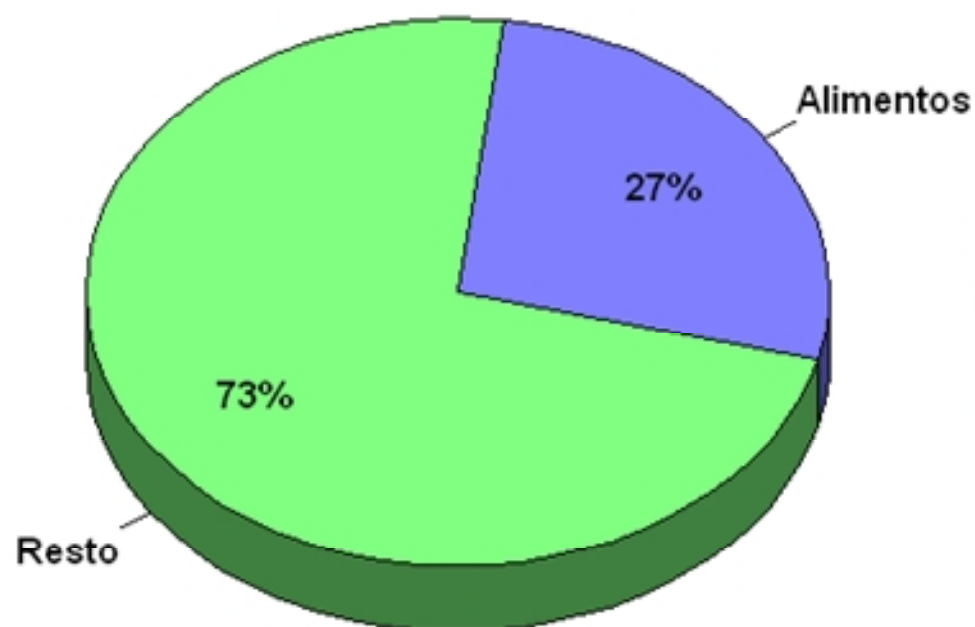


Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.
* Cifras a agosto

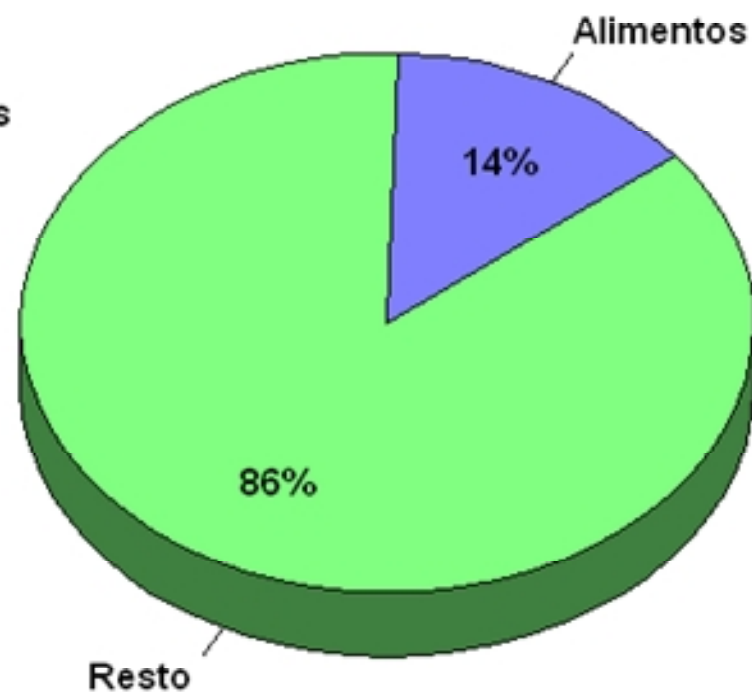


COMPOSICIÓN PROMEDIO DE LA CANASTA DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Países en desarrollo



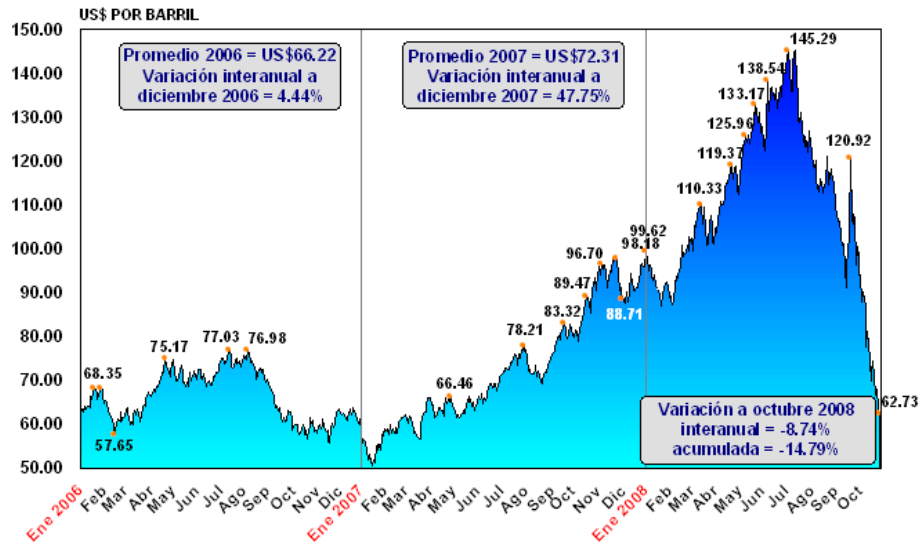
Países desarrollados



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

PETRÓLEO

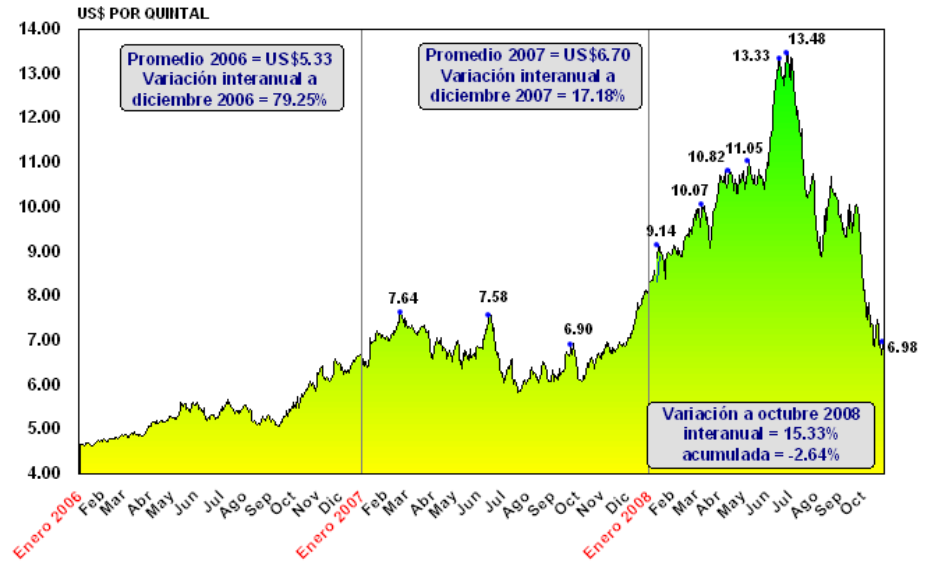
BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2006 A OCTUBRE DE 2008^{1/}



^{1/} Al 28 de octubre.
Fuente: Bloomberg.

MAÍZ

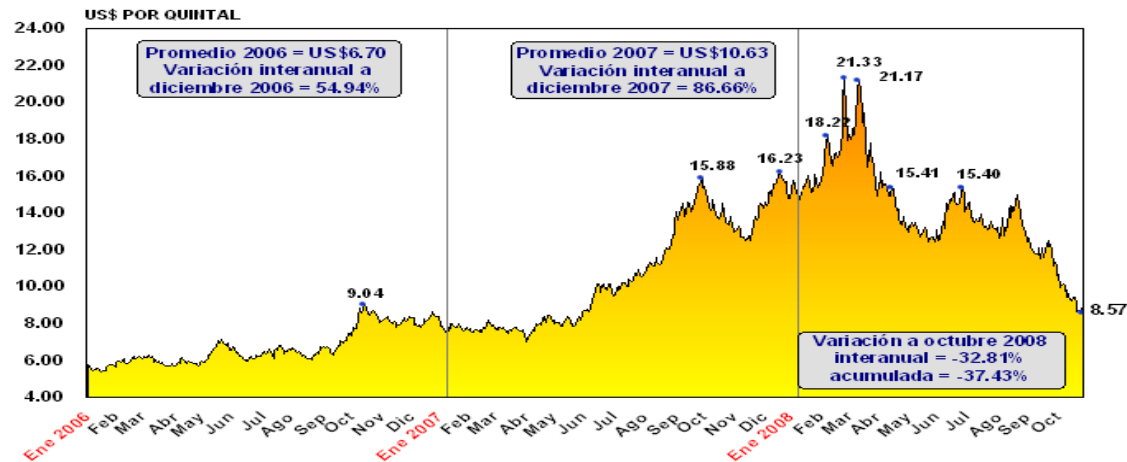
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2006 A OCTUBRE 2008^{1/}



^{1/} Al 28 de octubre.
Fuente: Bloomberg.

TRIGO

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2006 A OCTUBRE 2008^{1/}



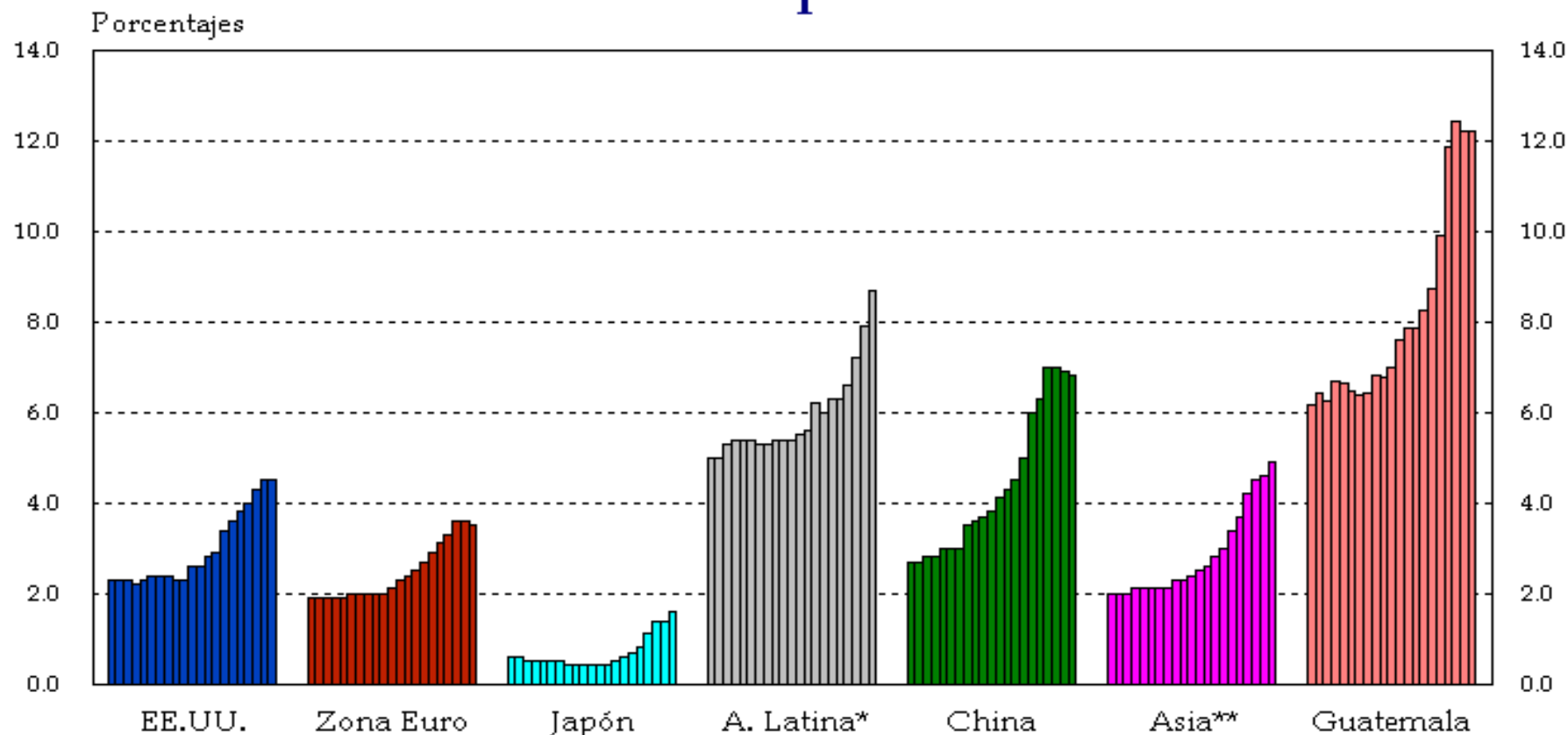
^{1/} Al 28 de octubre.
Fuente: Bloomberg.



BANCO DE GUATEMALA

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

Expectativas de Inflación a Diciembre 2008 Enero 2007 - Septiembre 2008



* Promedio de catorce países de Latinoamérica.

** Promedio de dieciséis países de Asia.

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

**BANCOS CENTRALES DE AMÉRICA LATINA
CON ESQUEMA DE METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN
TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA**

País	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Variación (puntos básicos) Oct-08- Dic-07
1 Guatemala	6.50	6.50	6.50	6.75	6.75	6.75	6.75	7.25	7.25	7.25	7.25	75
2 México	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.75	8.00	8.25	8.25	8.25	75
3 Brasil	11.25	11.25	11.25	11.75	11.75	12.25	12.25	13.00	13.00	13.75		250 ^{a/}
4 Chile	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.75	6.75	7.25	7.75	8.25	8.25	200
5 Perú	5.00	5.25	5.25	5.50	5.50	5.50	5.75	6.00	6.25	6.50	6.50	150
6 Colombia	9.50	9.50	9.75	9.75	9.75	9.75	9.75	10.00	10.00	10.00	10.00	50

^{a/} Variación Sep-08-Dic-07



II. IMPLICACIONES PARA GUATEMALA

- ü En el sector financiero
- ü En el sector real (exportaciones, turismo y remesas).



A. EN EL SISTEMA BANCARIO

La exposición del sistema bancario guatemalteco a la crisis financiera internacional es leve, debido a:

- ü El sistema bancario está integrado, principalmente, por bancos locales.
- ü El grado de dolarización, tanto por el lado de los activos como por el lado de los pasivos es bajo.
- ü Existen límites máximos que una entidad bancaria puede invertir en una sola persona individual o jurídica.
- ü El mercado de capitales es incipiente.



B. EN EL SECTOR REAL

1. Estados Unidos de América

Una disminución de 1 punto porcentual en el PIB de los Estados Unidos de América, reduciría el PIB de Guatemala en 0.59 puntos porcentuales.

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

Concepto	
Efecto Disminución de las Exportaciones	-0.1031
Efecto Disminución de las Remesas Familiares	-0.4719
Efecto Disminución del Turismo	-0.0143
Efecto Total	-0.5892



2. Centroamérica y Eurozona

Una desaceleración de 1 punto porcentual en el PIB de los países de Centroamérica y de la Eurozona, reduciría en conjunto, el PIB de Guatemala en 0.1 puntos porcentuales.

**RESUMEN DE LOS EFECTOS EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE GUATEMALA
ANTE UNA DISMINUCIÓN DE 1 PUNTO PORCENTUAL EN EL PIB DE CENTROAMÉRICA
Y LA EUROZONA
AÑO 2008**

(puntos porcentuales)

Concepto	CENTRO AMÉRICA	EUROZONA	EFECTO TOTAL
Efecto Disminución de las Exportaciones	-0.0539	-0.0077	-0.0616
Efecto Disminución de Remesas Familiares	0.0000	0.0000	0.0000
Efecto Disminución del Turismo	-0.0311	-0.0051	-0.0362
Efecto Total	-0.0850	-0.0128	-0.0978

Los efectos para cada país y bloque de países están ponderados por la participación de cada uno de ellos dentro de las variables analizadas.



3. Estados Unidos de América, Centroamérica y Eurozona

Una desaceleración de 1 punto porcentual en el PIB de los Estados Unidos de América, de Centroamérica y de la Eurozona, reduciría el PIB de Guatemala en 0.69 puntos porcentuales.

RESUMEN DE LOS EFECTOS EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE GUATEMALA
ANTE UNA DISMINUCIÓN DE 1 PUNTO PORCENTUAL EN EL PIB DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA,
CENTROAMÉRICA Y LA EUROZONA
AÑO 2008

(puntos porcentuales)

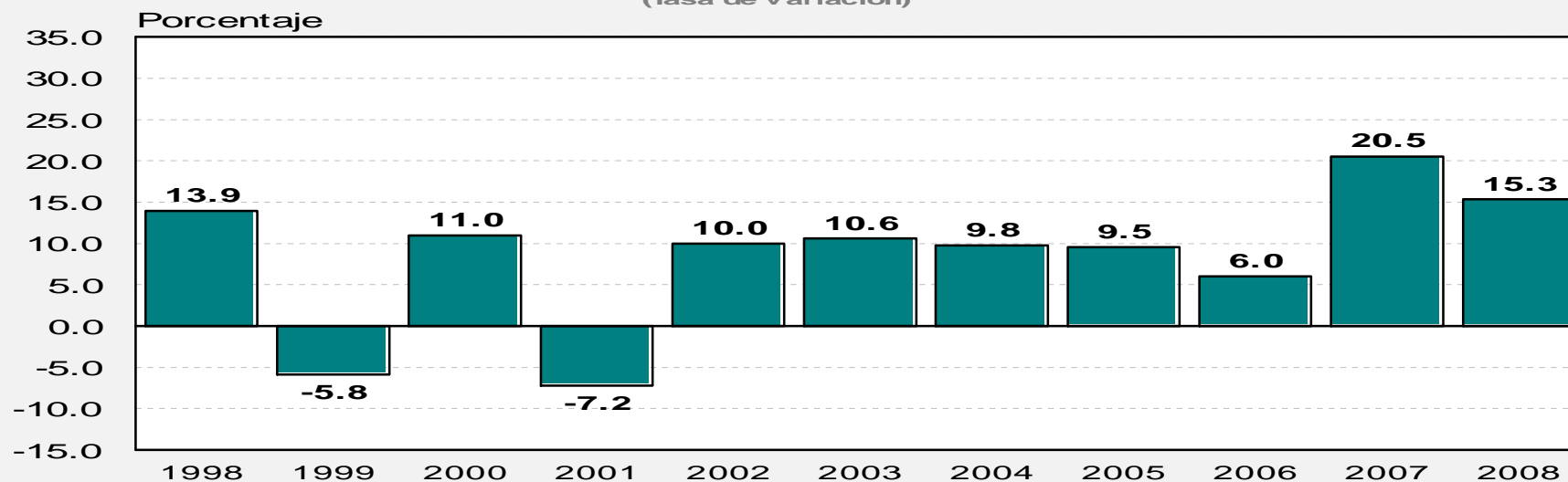
Concepto	EEUU	CENTRO AMÉRICA	EUROZONA	EFECTO TOTAL
Efecto Disminución de las Exportaciones	-0.1031	-0.0539	-0.0077	-0.1646
Efecto Disminución de Remesas Familiares	-0.4719	0.0000	0.0000	-0.4719
Efecto Disminución del Turismo	-0.0143	-0.0311	-0.0051	-0.0505
Efecto Total	-0.5892	-0.0850	-0.0128	-0.6870

Los efectos para cada país y bloque de países están ponderados por la participación de cada uno de ellos dentro de las variables analizadas.



VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

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



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

CONCEPTO	2007	2008 ^{p/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
T O T A L	4,708.1	5,429.2	721.1	15.3
PRINCIPALES PRODUCTOS	1,242.8	1,442.1	199.3	16.0
Café	494.4	576.8	82.4	16.7
Azúcar	314.2	265.0	-49.2	-15.7
Banano	200.1	206.0	5.9	2.9
Cardamomo	77.8	118.9	41.1	52.8
Petróleo ^{1/}	156.3	275.4	119.1	76.2
OTROS PRODUCTOS	3,465.3	3,987.1	521.8	15.1
Centroamérica	1,229.3	1,515.6	286.3	23.3
Otros al Resto del Mundo	667.6	845.9	178.3	26.7
Maquila	1,568.4	1,625.6	57.2	3.6

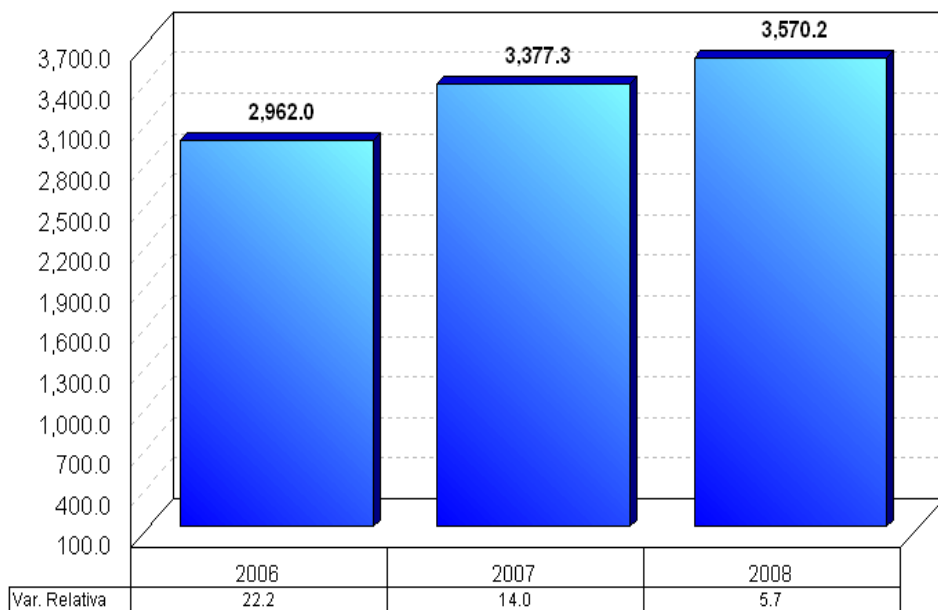
^{*/} Comercio General

^{p/} preliminar

^{1/} Miles de barriles

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

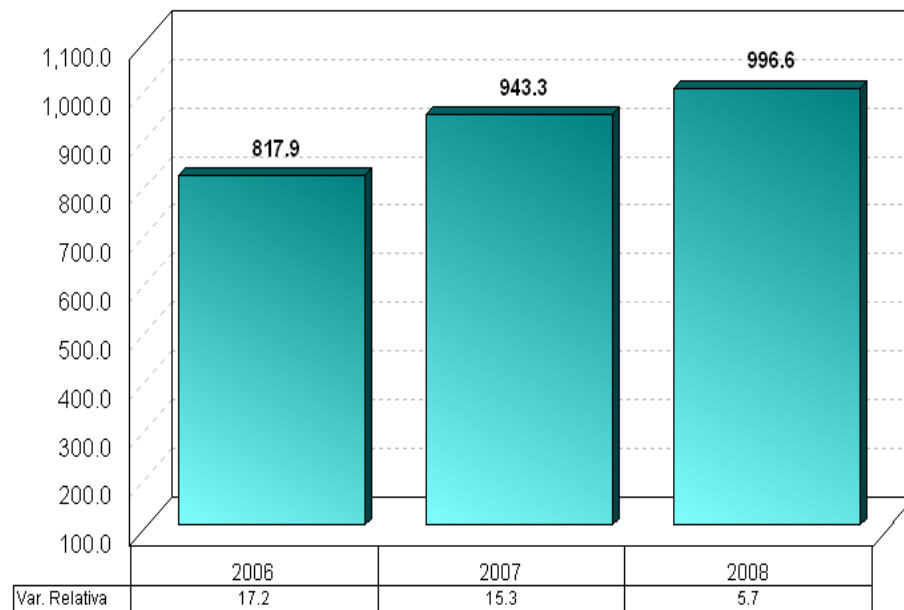
AÑOS: 2006-2008 ^{a/}
Cifras en Millones de US Dólares



^{a/} Al 26 de octubre en 2006; al 25 de octubre en 2007; y, al 23 de octubre en 2008.

INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

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



^{a/} Al 26 de octubre en 2006; al 25 de octubre en 2007; y, al 23 de octubre en 2008.



ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA -IMAE- BASE 2001

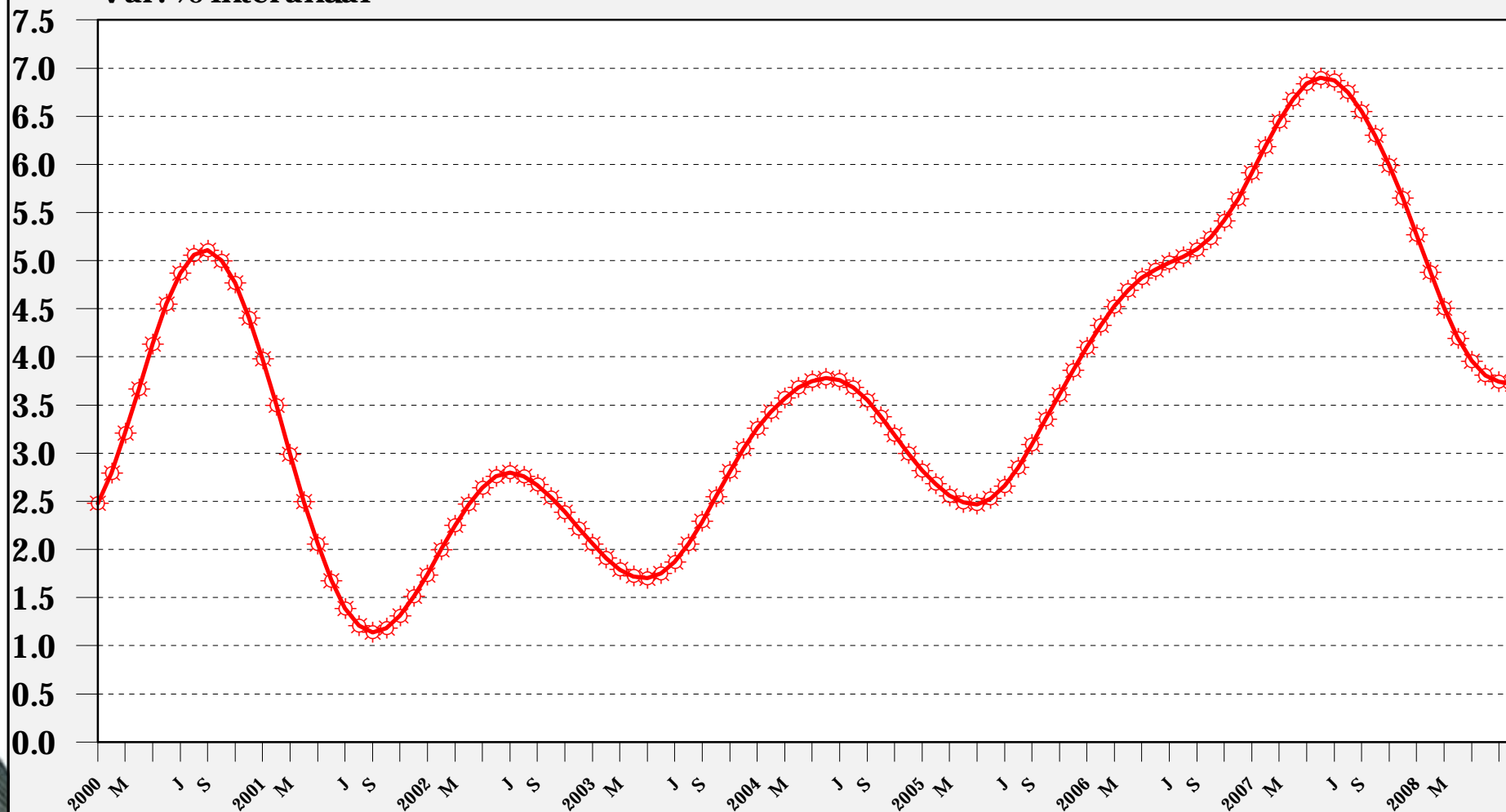
Índice Tendencia-Ciclo

BASE 2001 = 100.0

AÑOS: 2000 - 2008^{a/}

(Variación interanual)

Var. % interanual



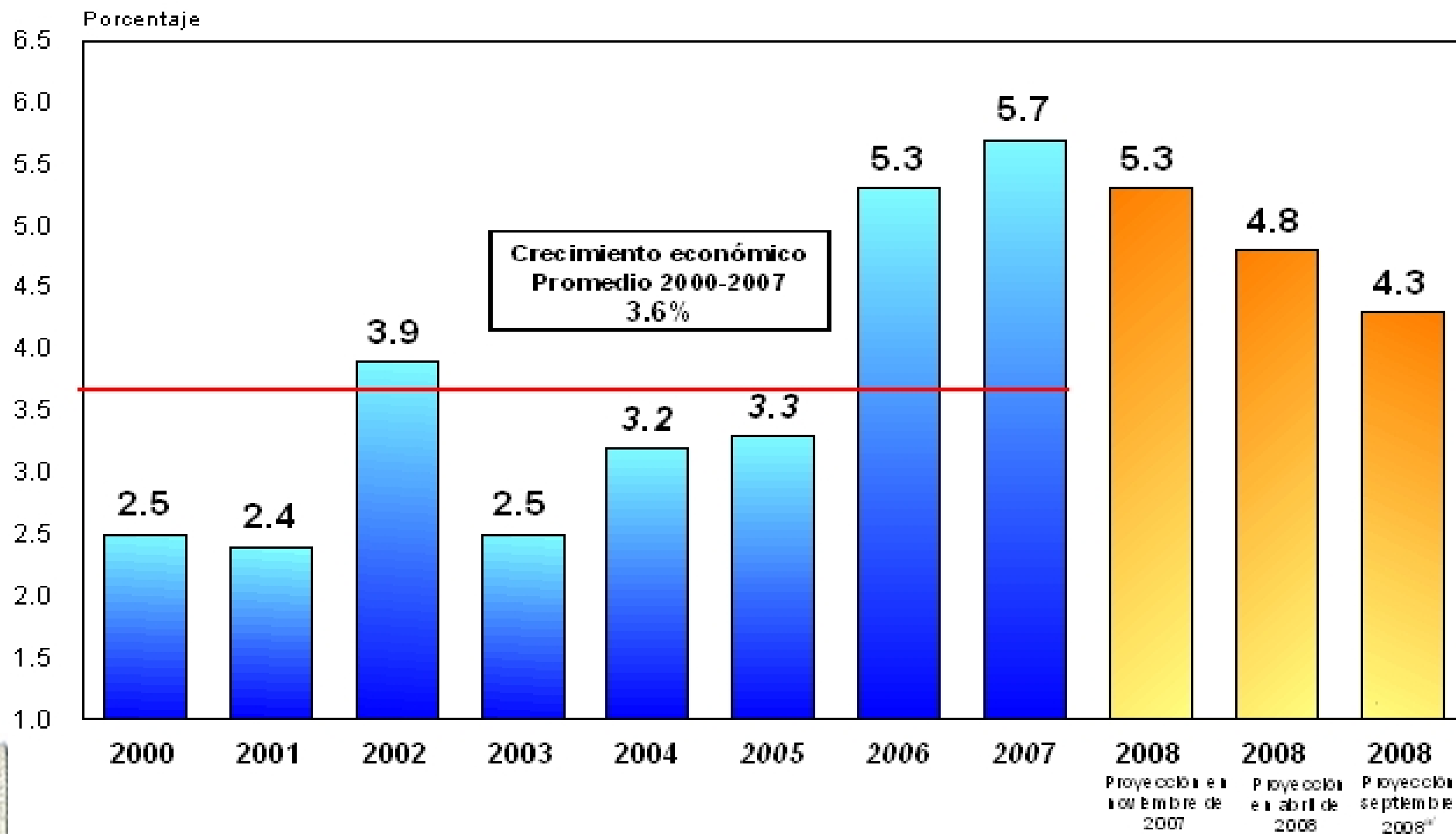
^{a/} a agosto de 2008



GUATEMALA

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2000 - 2008





III. COMPORTAMIENTO DE LOS SECTORES MONETARIO, EXTERNO Y FISCAL

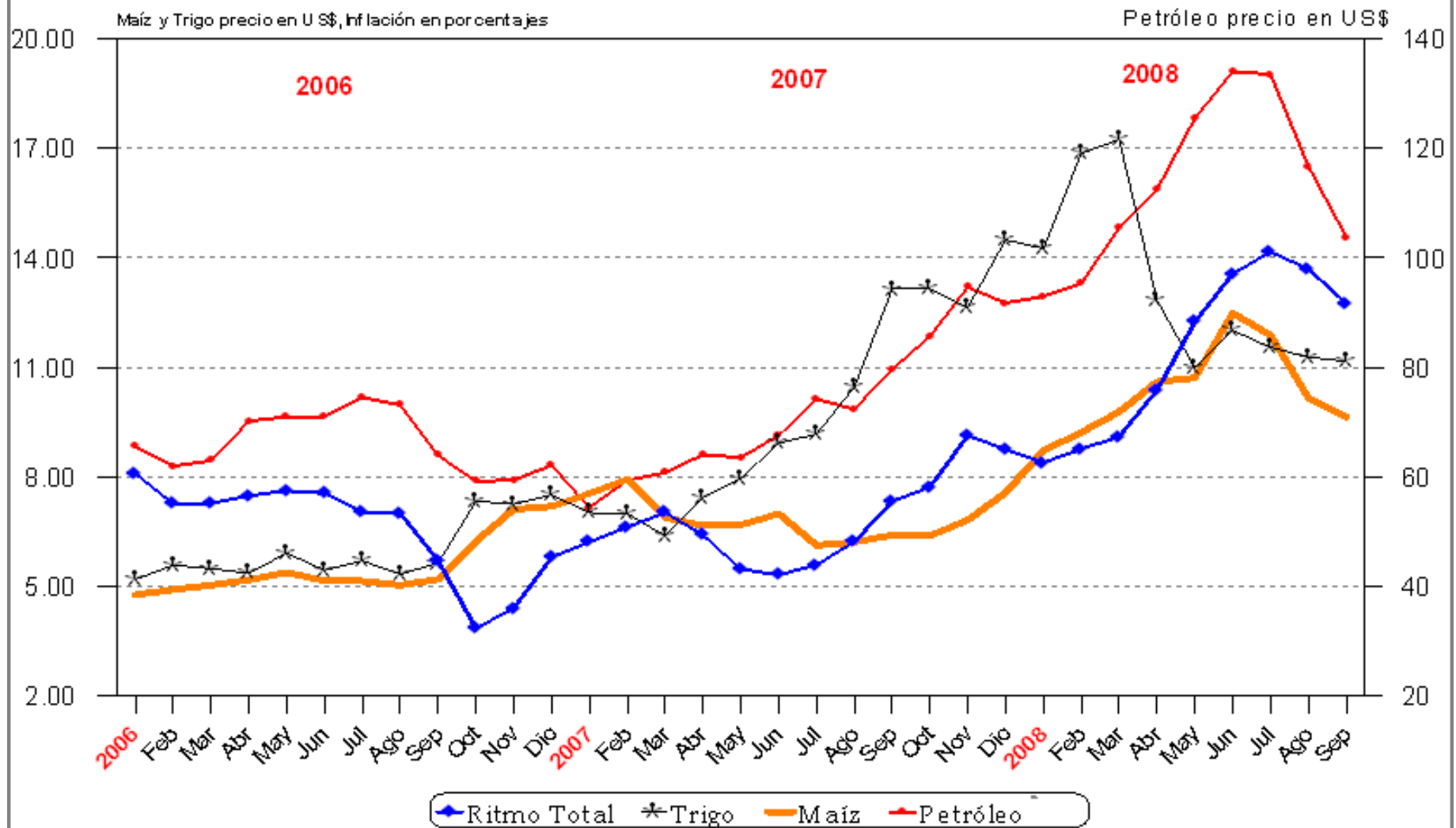




SECTOR MONETARIO



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.

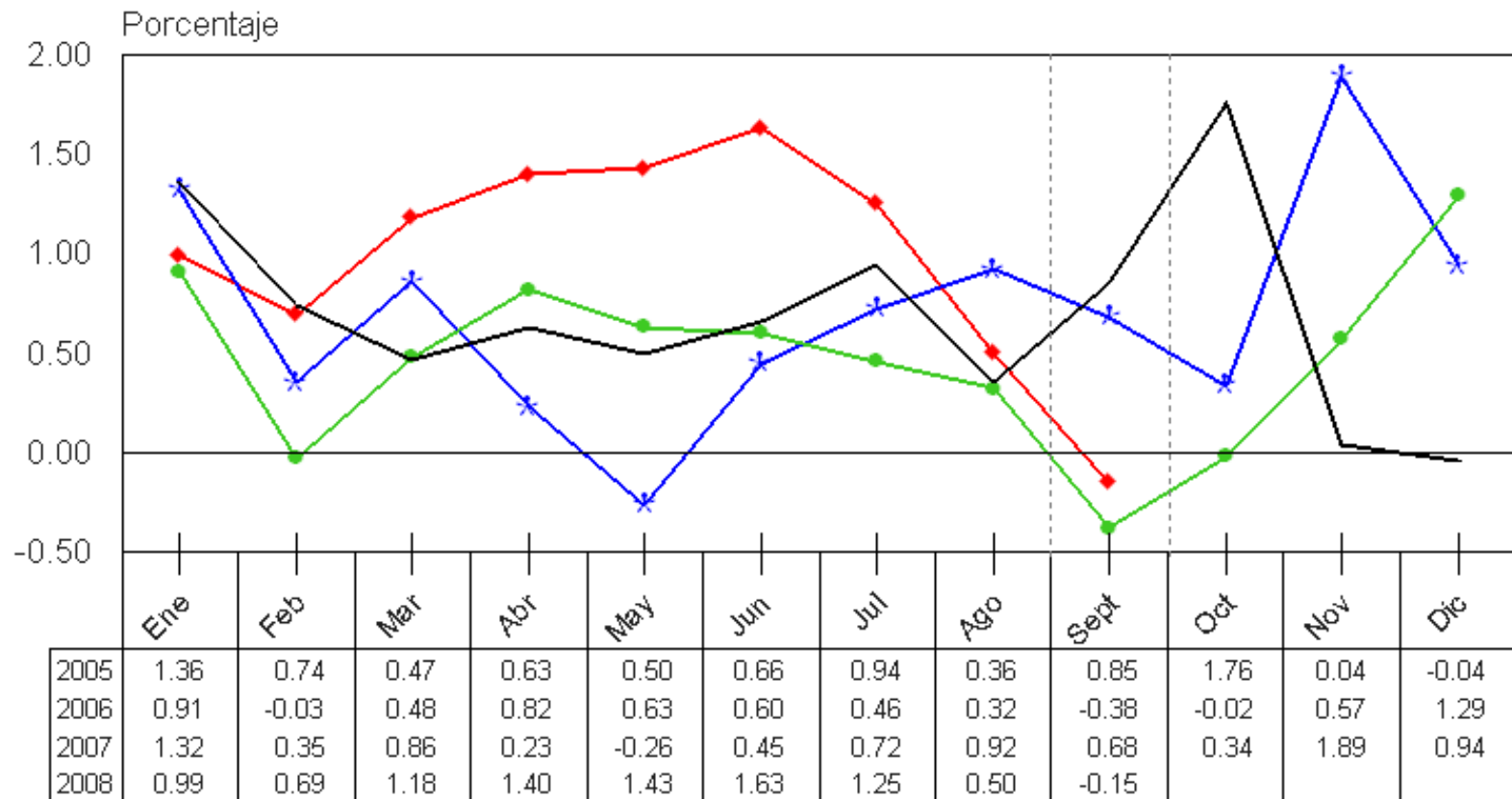


BANCO DE GUATEMALA

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

-Nivel República-

VARIACIÓN INTERMENSUAL 2005 - 2008



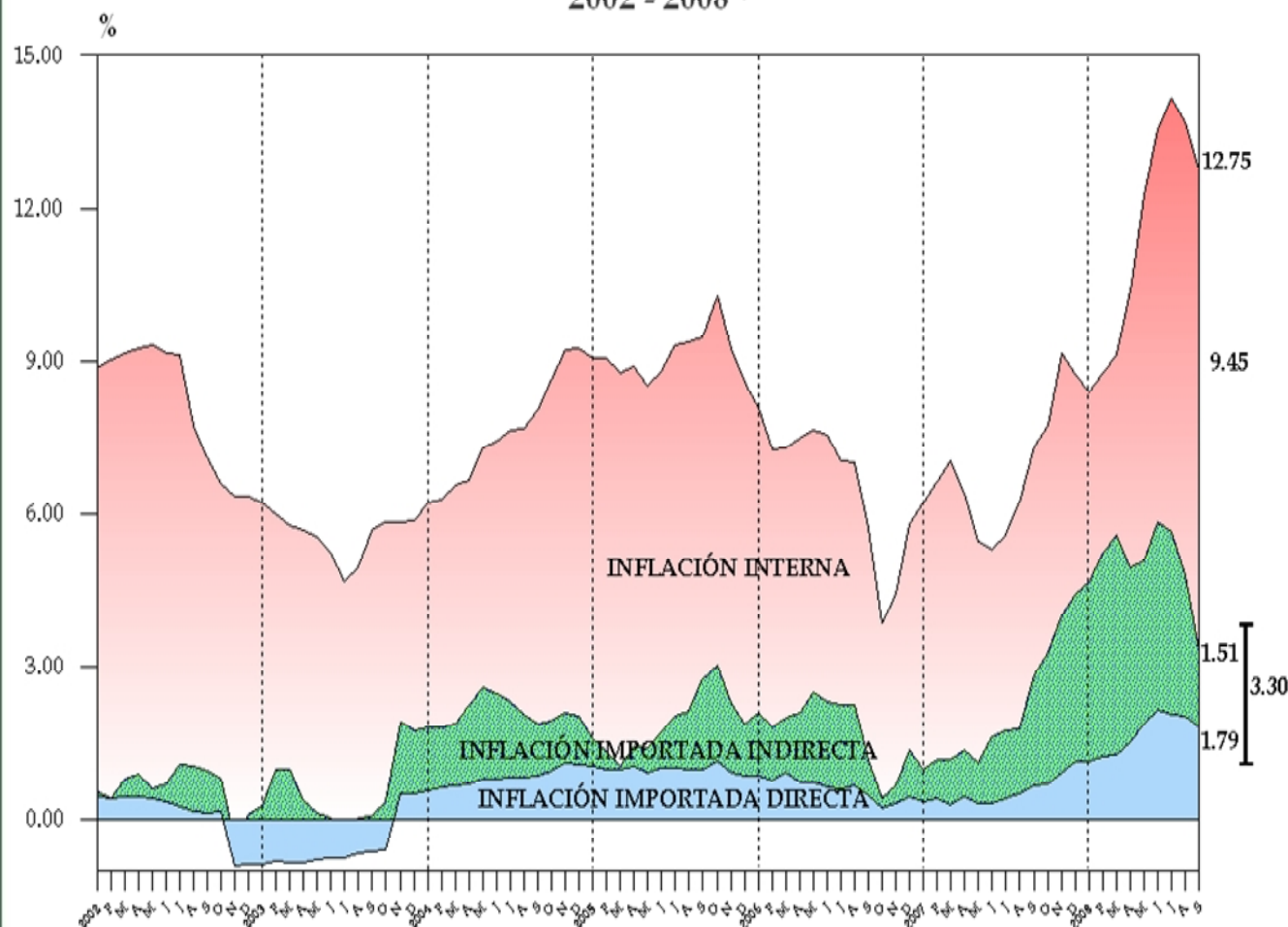
—2005 —2006 —2007 —2008



BANCO DE GUATEMALA

COMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN TOTAL ^{1/}

2002 - 2008 ^{*/}

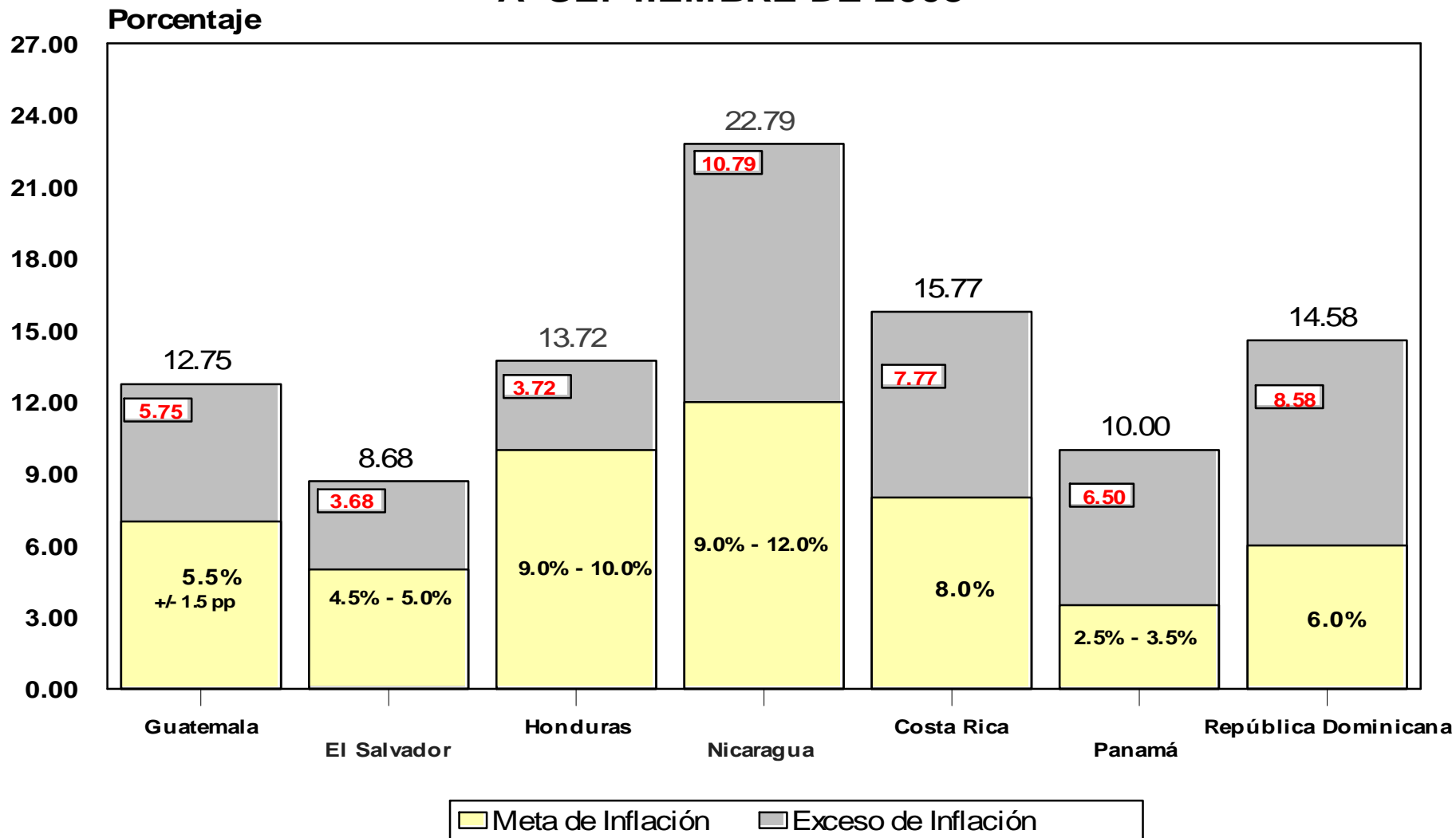


A septiembre de 2008 la inflación importada medible (no incluye todos los efectos de los derivados del trigo y del maíz: productos de tortillería, harina, pan y pastas alimenticias, entre otros) explicó 3.30 puntos porcentuales del ritmo inflacionario total, de los cuales 1.79 puntos porcentuales correspondieron a la inflación importada directa (la que se calcula por el aumento de los precios del petróleo-derivados) y 1.51 puntos porcentuales a la inflación importada indirecta (la que se atribuye a la variación del precio internacional del petróleo, del trigo y del maíz, la inflación de los socios comerciales y la variación del tipo de cambio nominal).

^{1/} Incluye el impacto generado por el precio internacional del Maíz y del Trigo.

^{*/} Datos preliminares a septiembre 2008.

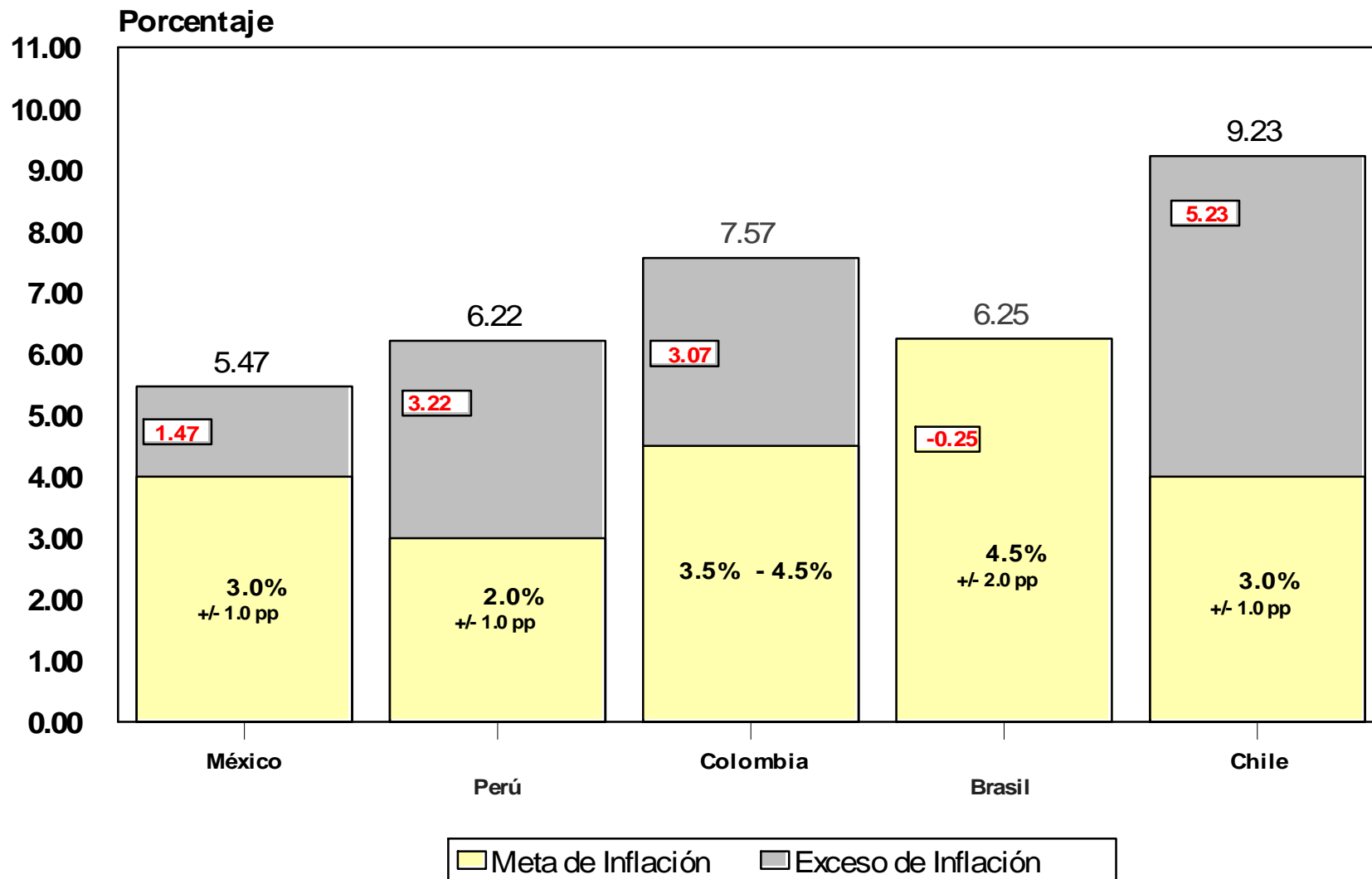
CENTROAMÉRICA, PANAMÁ Y REPÚBLICA DOMINICANA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A SEPTIEMBRE DE 2008



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

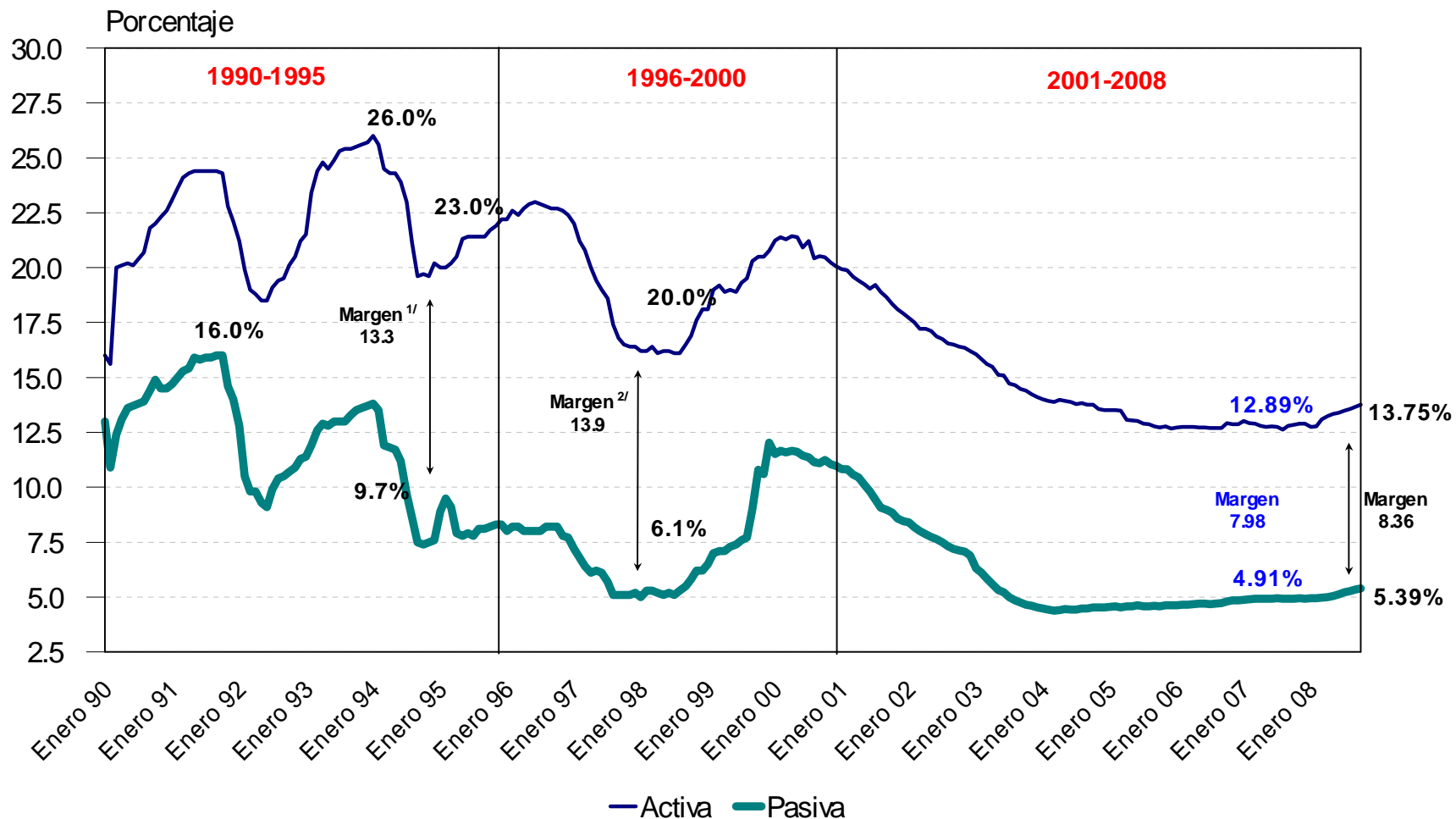
LATINOAMÉRICA

METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A SEPTIEMBRE DE 2008



BANCOS DEL SISTEMA

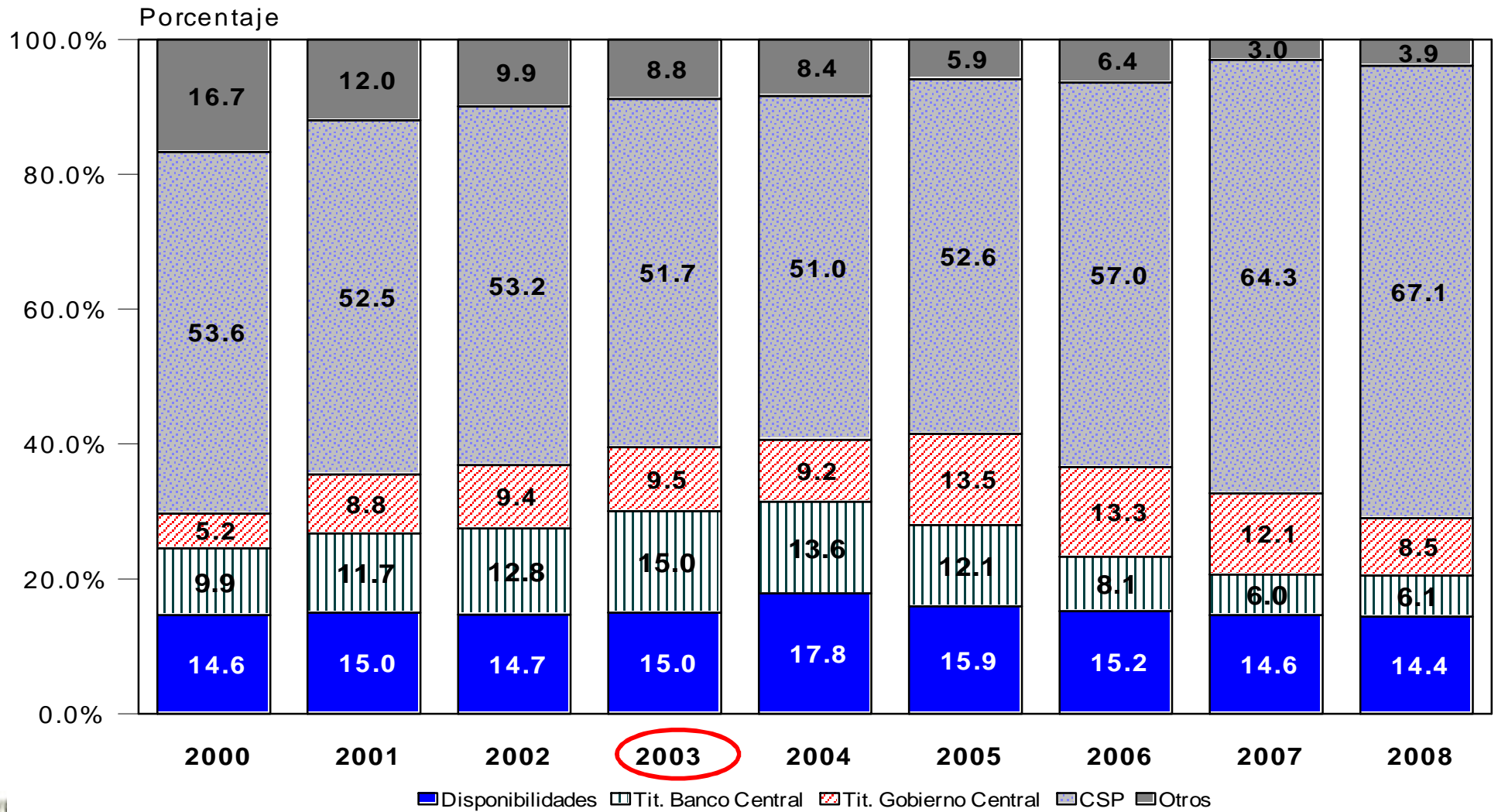
TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO M/N
PERÍODO: 1990-2008 ^{a/}



1/ Punto máximo: julio 1994
2/ Punto máximo: abril 1997
a/ Al 23 de octubre

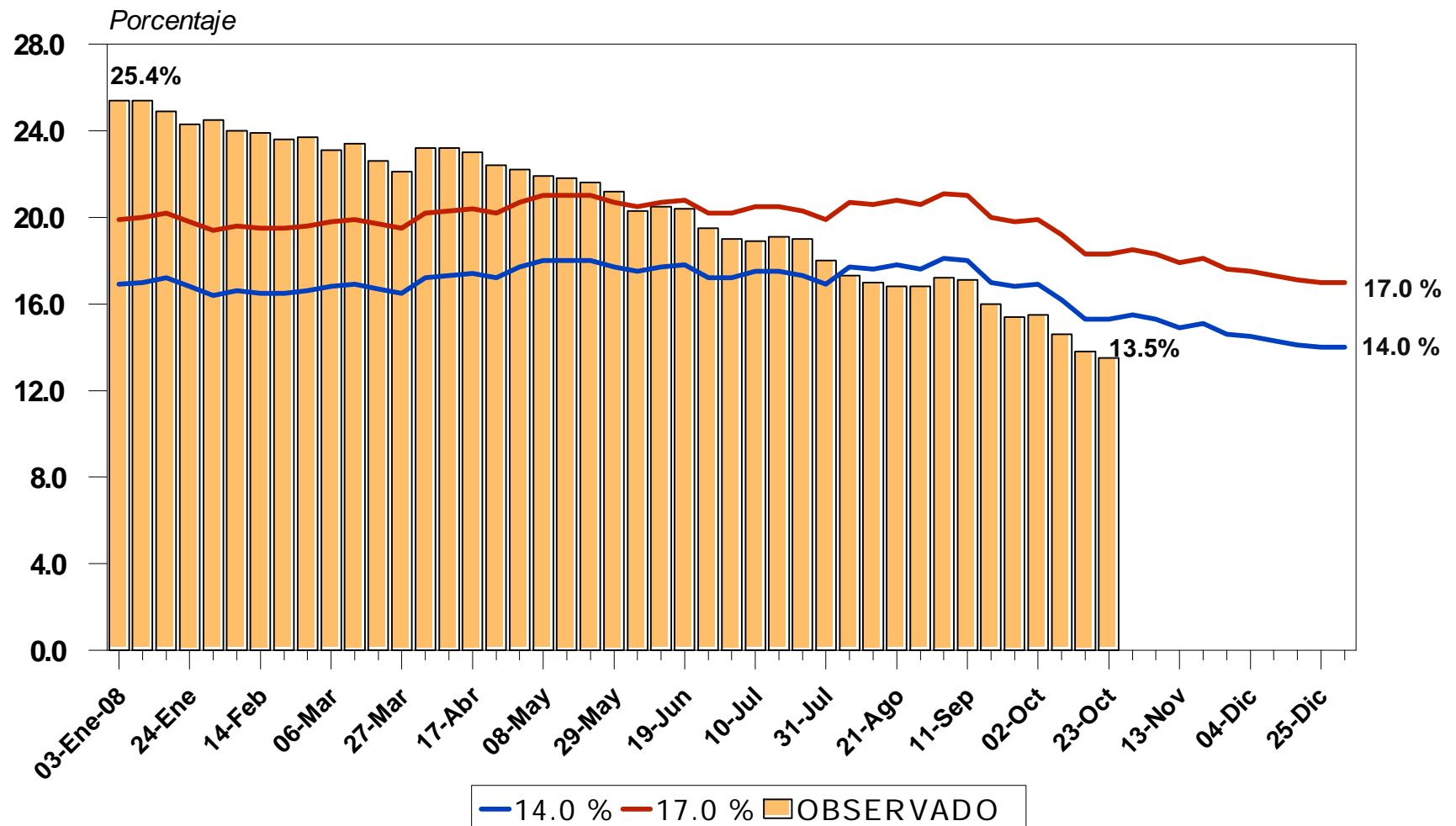


COMPOSICIÓN DE ACTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO AÑOS: 2000 - 2008



Al 30 de septiembre de cada año

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



* Al 23 de octubre

Nota: Cálculo efectuado con base en el corredor aprobado por Junta Monetaria en resolución JM-95-2008 del 12 de septiembre de 2008.

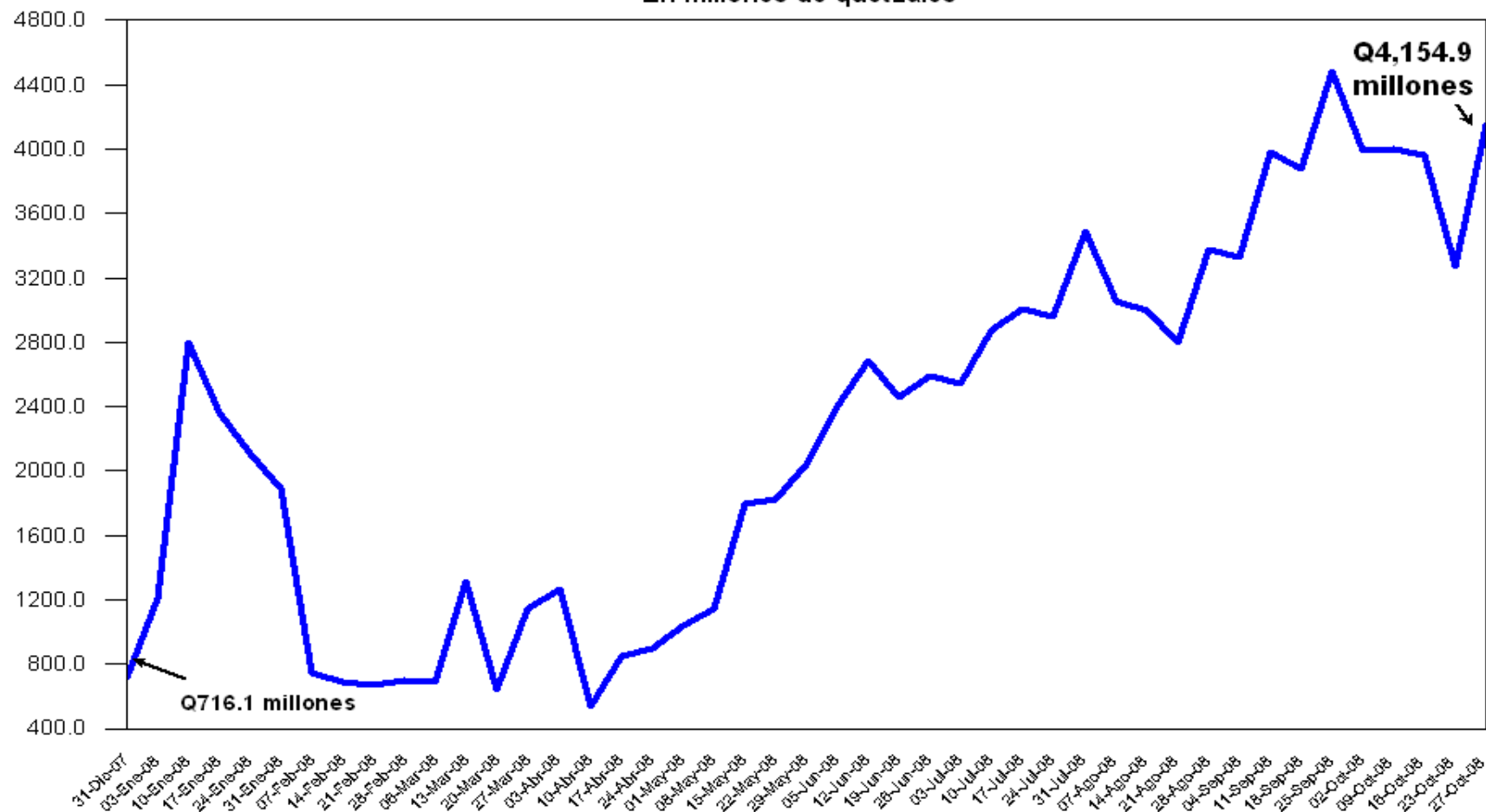


SISTEMA BANCARIO

Recursos líquidos disponibles ^{1/}

Diciembre 2007 - Octubre 2008 ^{a/}

En millones de quetzales



— Recursos líquidos disponibles

^{1/} Se refiere a la suma de la posición diaria de liquidez y el saldo de las inversiones del sistema bancario en CDPs a 7 días plazo.
^{a/} Al 27 de octubre





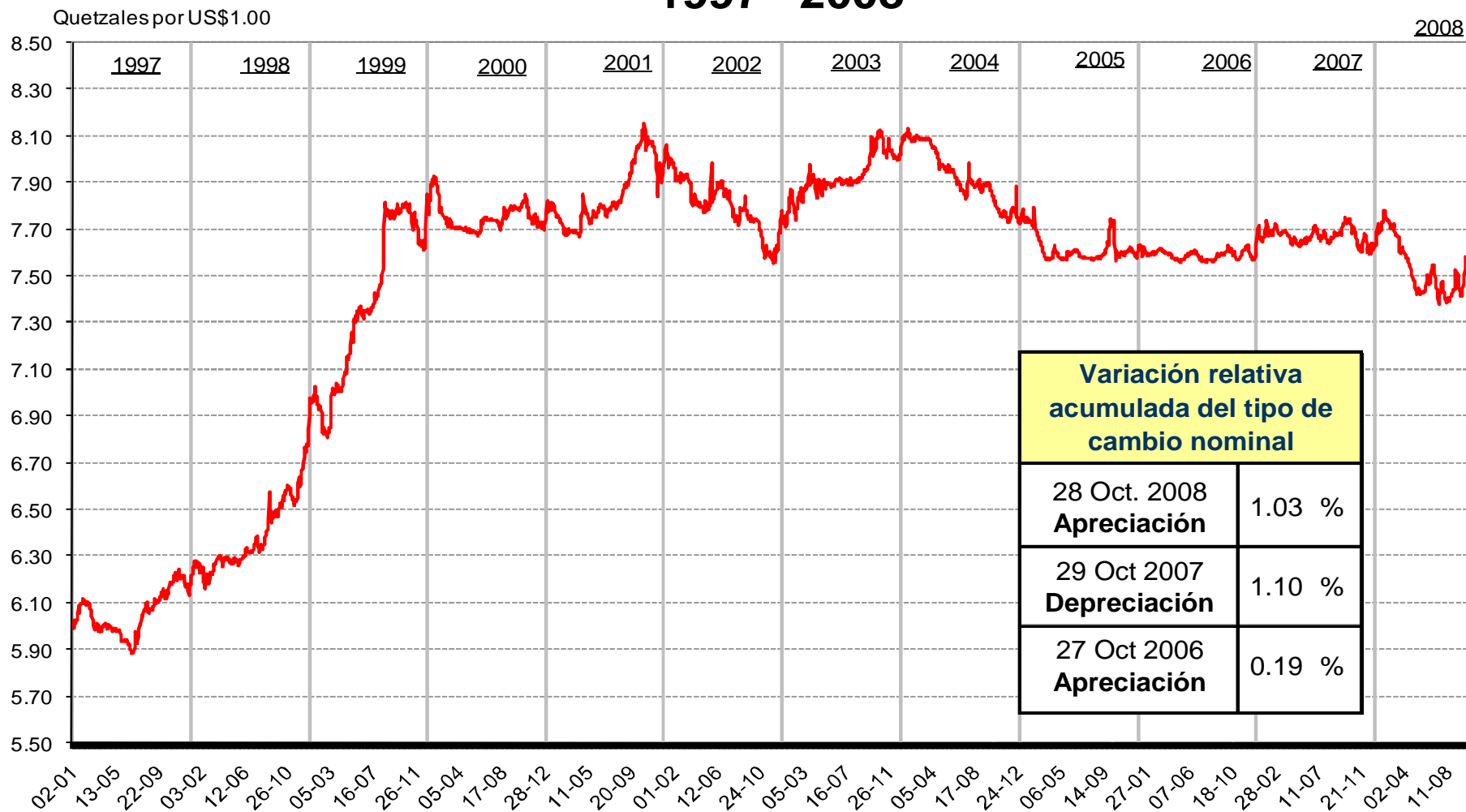
SECTOR EXTERNO



MERCADO CAMBIARIO

TIPO DE CAMBIO

1997 - 2008*



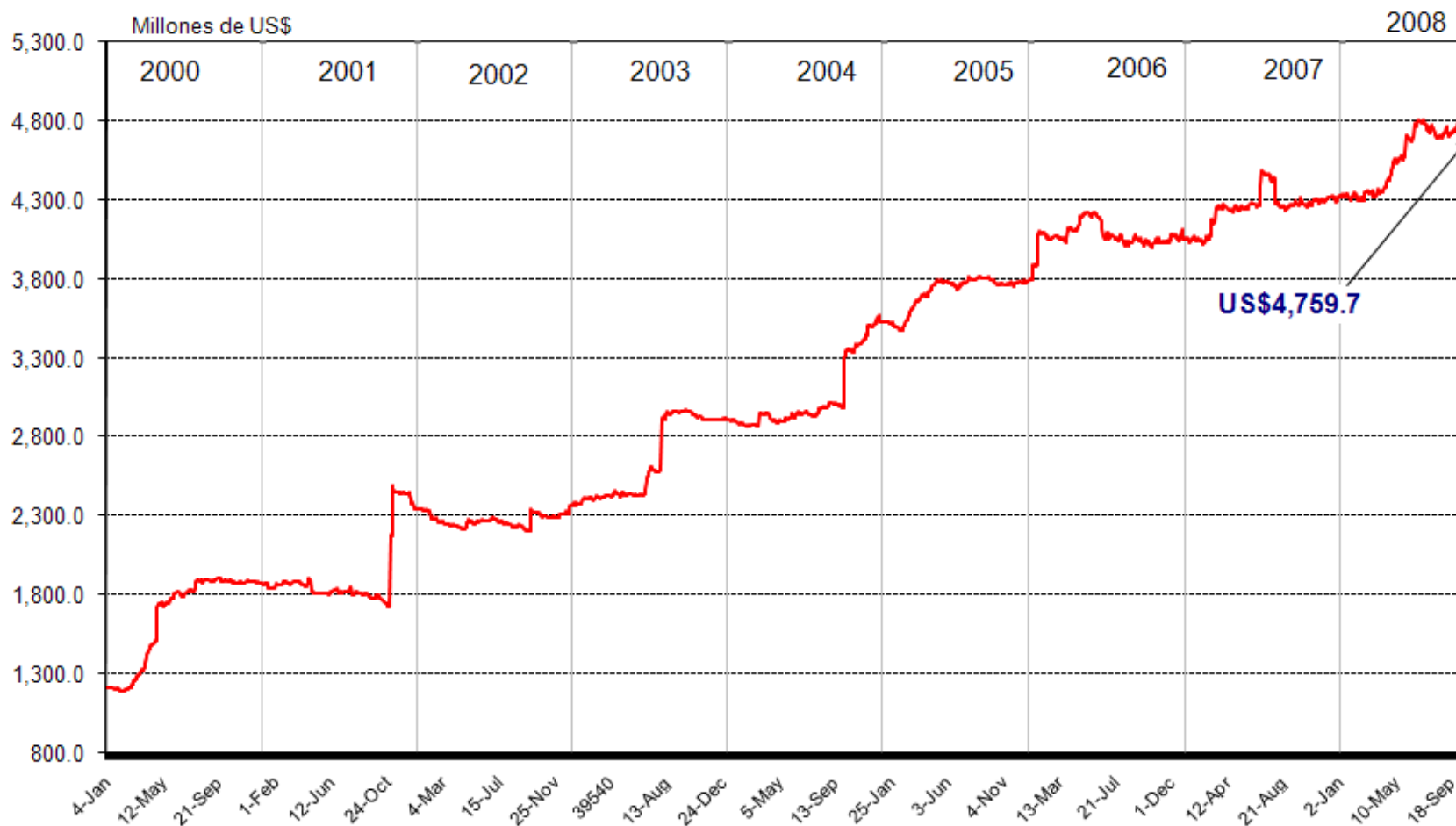
Variación relativa acumulada del tipo de cambio nominal	
28 Oct. 2008 Apreciación	1.03 %
29 Oct 2007 Depreciación	1.10 %
27 Oct 2006 Apreciación	0.19 %

*Al 28 de octubre



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

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS 2000 - 2008*



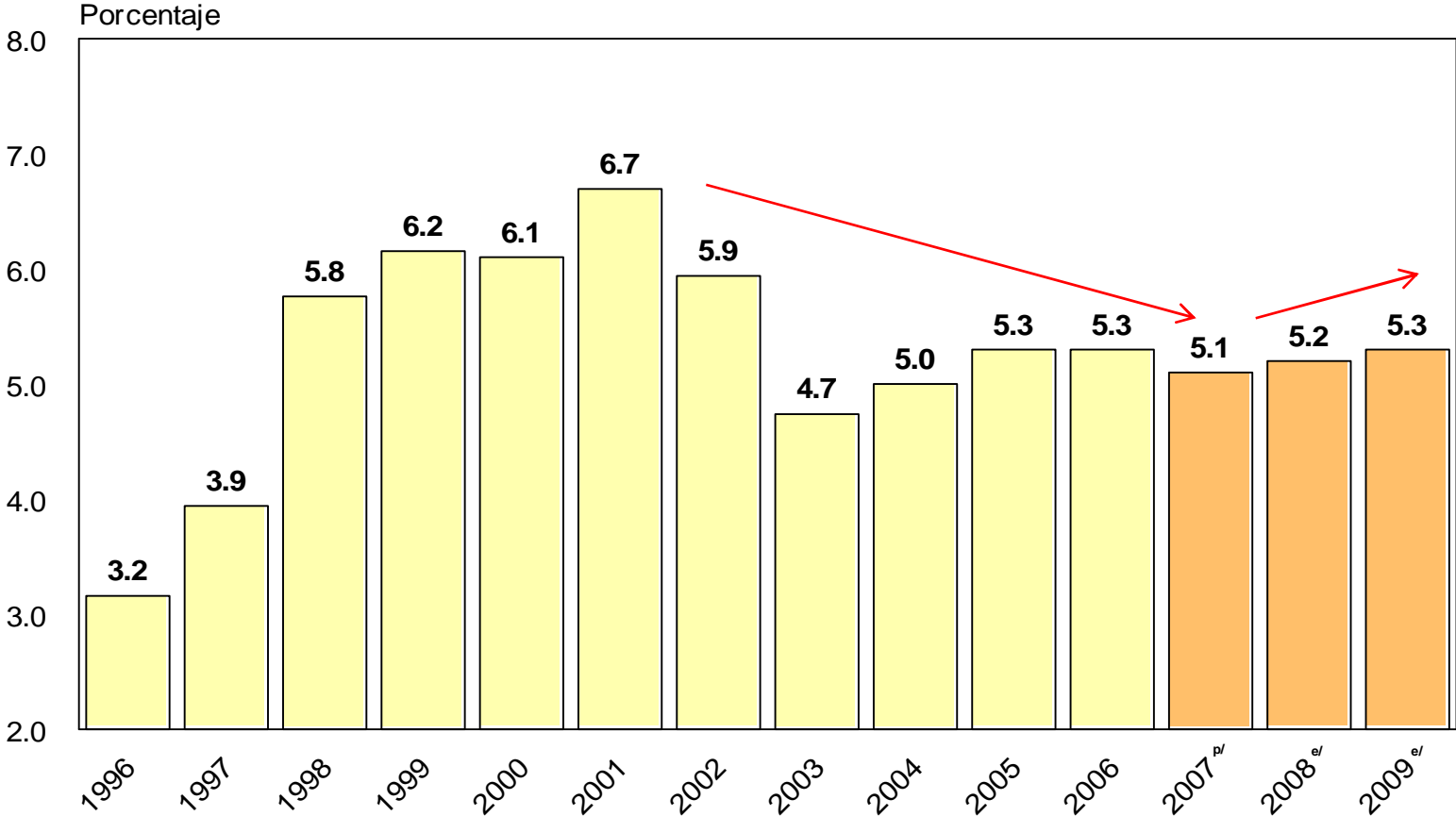
*Al 28 de octubre.



El déficit en cuenta corriente se mantiene estable.

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB
1996 - 2009



^{p/} Preliminar
^{e/} Estimación





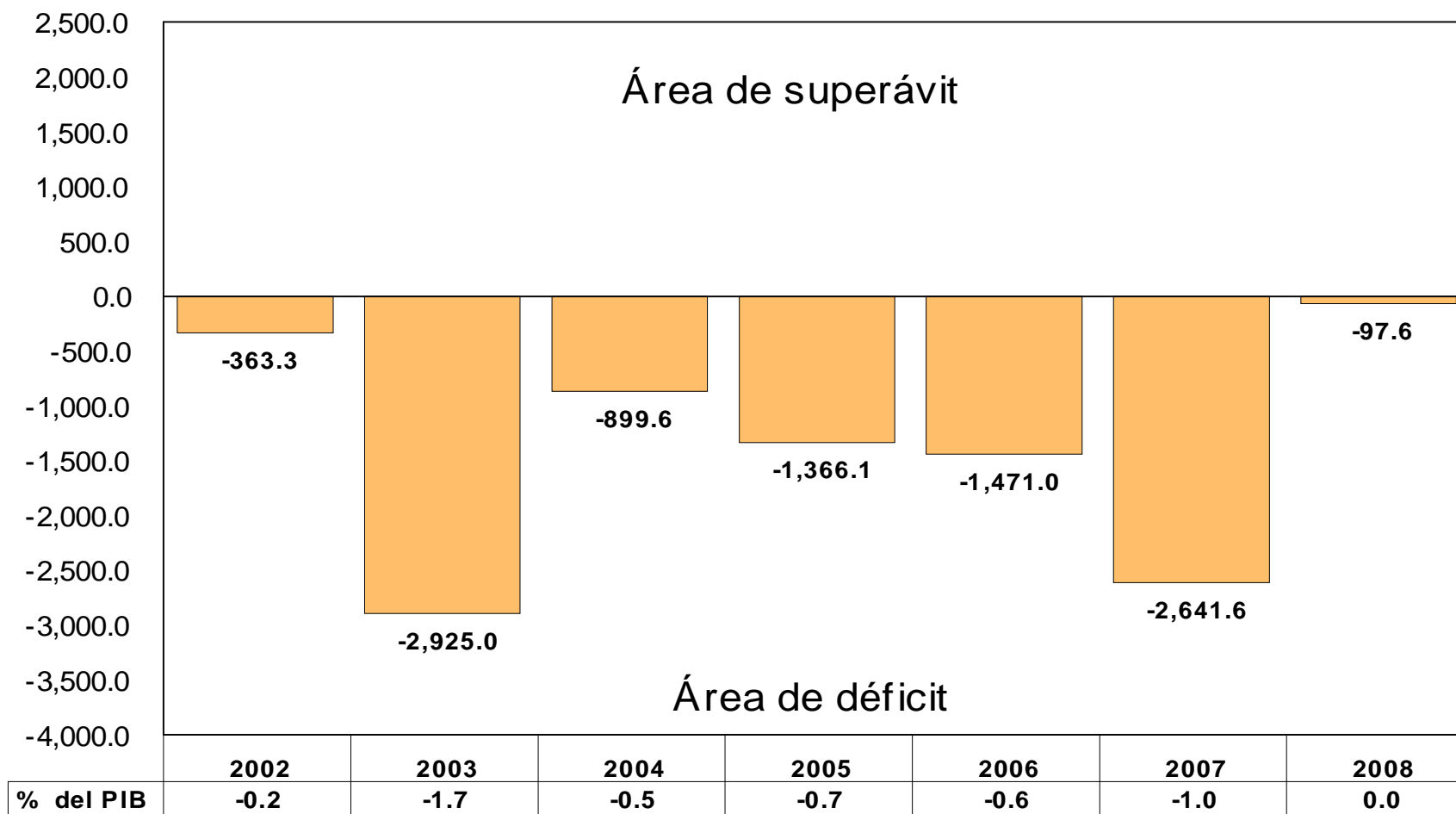
SECTOR FISCAL



SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A SEPTIEMBRE DE CADA AÑO

En millones de Quetzales

Años 2002-2008^{*/}

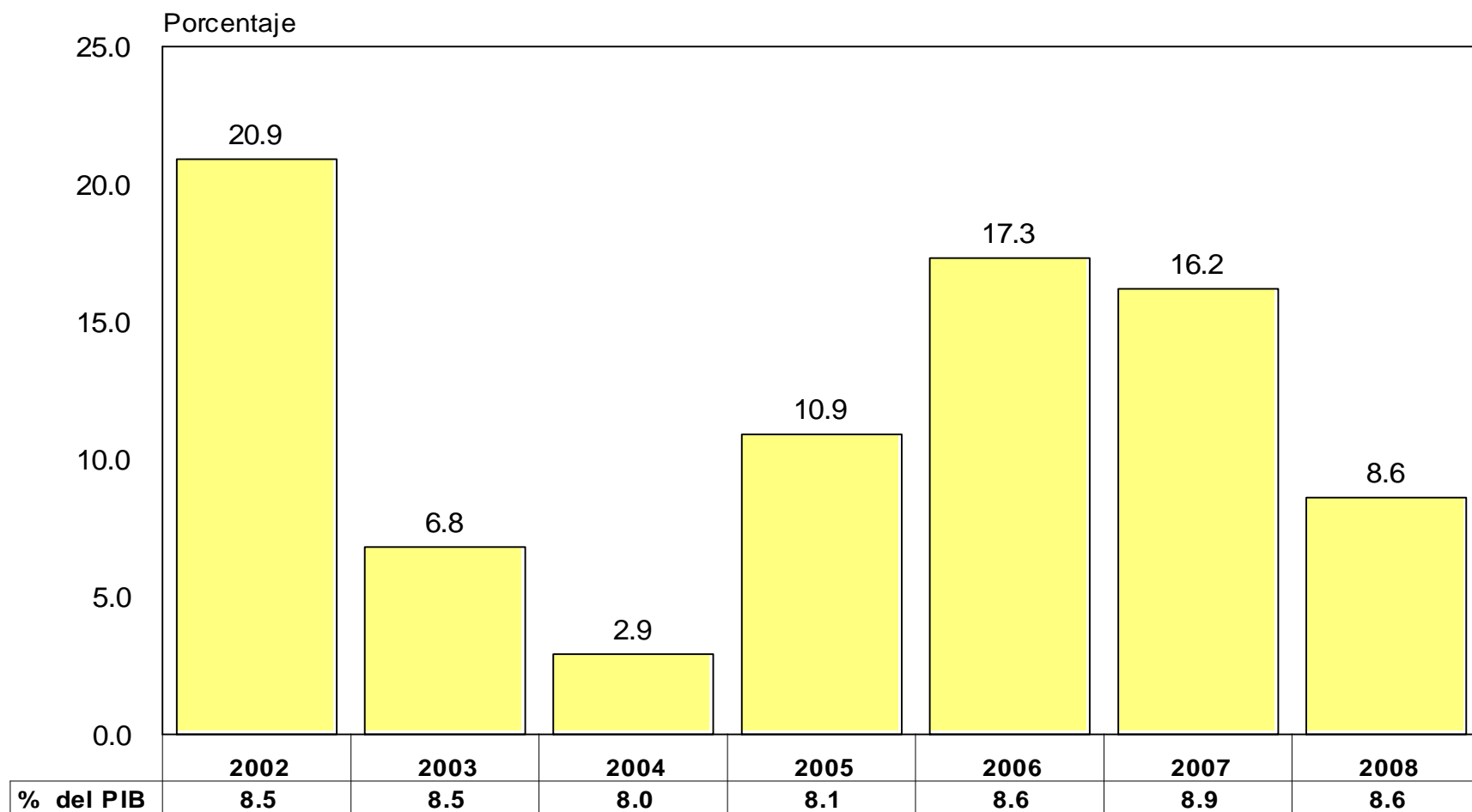


^{*/} Cifras preliminares.

INGRESOS TRIBUTARIOS A SEPTIEMBRE DE CADA AÑO

Variación Interanual

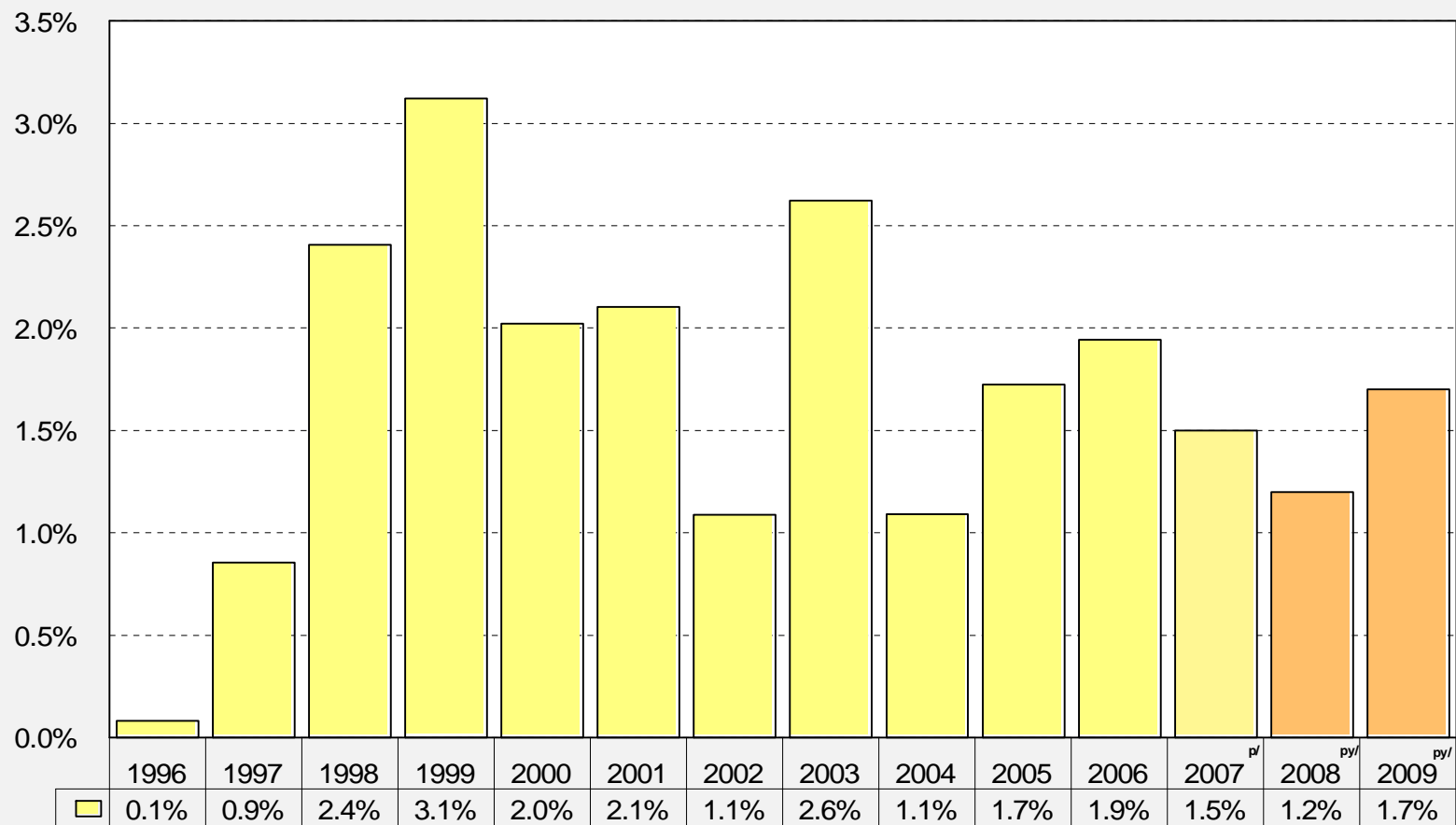
Años 2002-2008*/



*/ Cifras preliminares.

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

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 1996 - 2009



^{pl} Cifra preliminar

^{py/} Para 2008 cifra proyecta por Ministerio de Finanzas Públicas (incluye ampliación presupuestaria).

Para 2009, según proyecto de Presupuesto de Ingresos y Egresos 2009.



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, atrayendo más flujos de inversión extranjera directa.
- § La estructura productiva del país se encuentra diversificada.

PRINCIPALES RIESGOS PARA EL PAÍS

- § Que la turbulencia actual del mercado financiero genere un crecimiento económico más débil o un período de recesión tanto en los Estados Unidos de América como a nivel mundial.
- § Que continúen las presiones inflacionarias como resultado de un comportamiento volátil en los precios del petróleo-derivados y de los alimentos.
- § Que se desaceleren los flujos de capital provenientes del exterior.
- § Que se desaceleren más los ingresos por remesas familiares.
- § Que se endurezcan las condiciones de acceso al crédito en los mercados financieros internacionales.



§ Ante un escenario mundial incierto es imprescindible:

A. Mantener la disciplina fiscal y monetaria que garantice:

ü La moderación de las expectativas inflacionarias y una inflación baja y estable en el mediano plazo.

ü Evitar un *crowding out* de recursos.

ü Generar los espacios presupuestarios que permitan atender el gasto social prioritario y en infraestructura, sin comprometer la estabilidad macroeconómica.

B. Acelerar la Agenda de Competitividad para continuar aprovechando los beneficios de una economía abierta.

C. Continuar impulsando la matriz energética.



§ Para fortalecer la posición externa del país, ante eventuales reducciones de líneas de crédito, es necesario:

- A. Mantener una postura prudente de la política monetaria, monitoreando de cerca los acontecimientos en los mercados internacionales, sin descuidar el objetivo fundamental de controlar la inflación.**
- B. Mantener mecanismos para proveer de liquidez, tanto en quetzales como en dólares, en caso se requiera.**
- C. Gestionar con organismos regionales e internacionales el mantenimiento de líneas de crédito.**
- D. Mantener la negociación de préstamos contingentes por parte de organismos financieros internacionales.**





MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt

