

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS PARA 2009



Licenciada
María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala

CÁMARA OFICIAL ESPAÑOLA
DE COMERCIO

Guatemala, noviembre de 2008



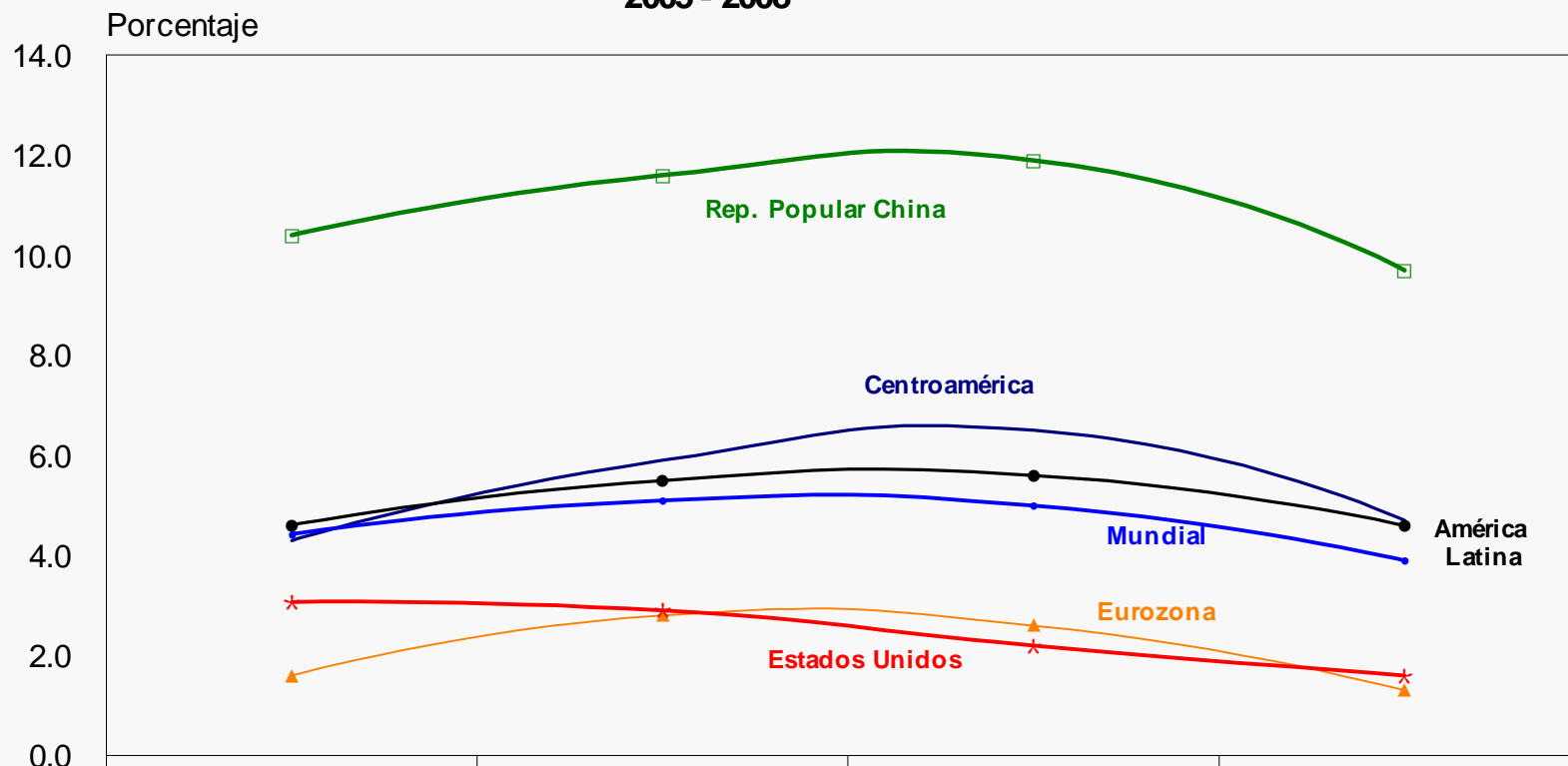
I. SECTOR REAL



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

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2005 - 2008 ^{a/}



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

Fuente: FMI Octubre 2008 y CEPAL.

^{a/} Proyección



BANCO DE GUATEMALA

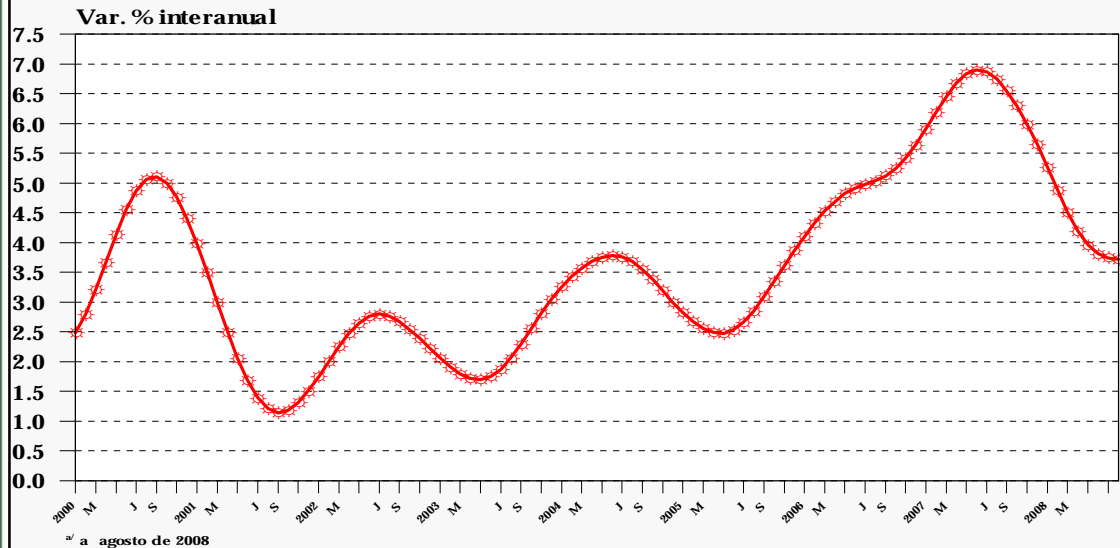
ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA - IMAE - BASE 2001

Índice Tendencia-Ciclo

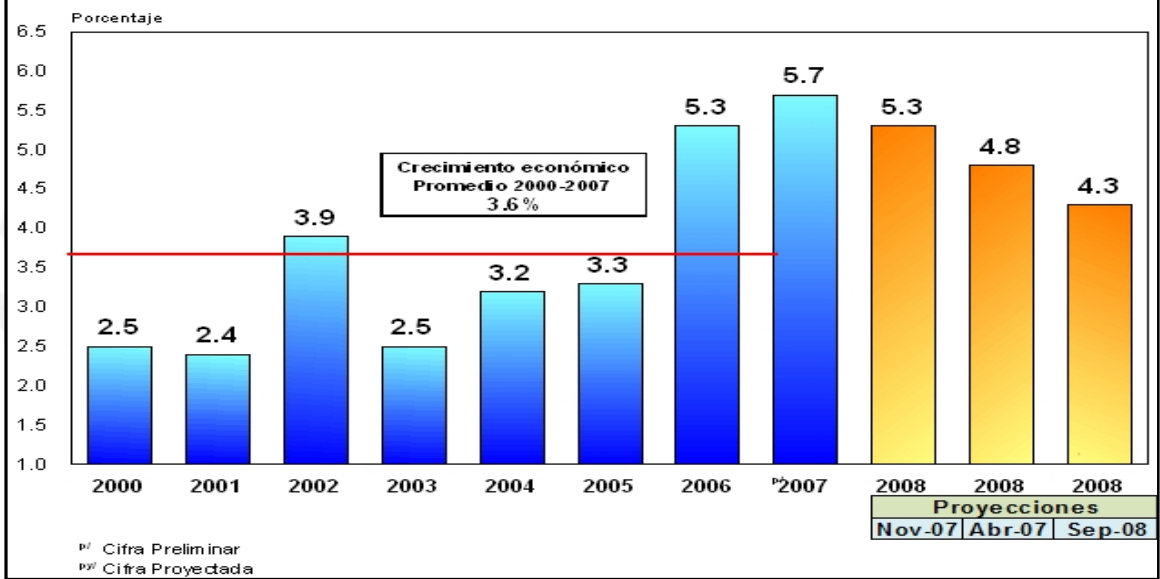
BASE 2001 = 100.0

AÑOS: 2000 - 2008^{a/}

(Variación interanual)



GUATEMALA PRODUCTO INTERNO BRUTO 2000 - 2008^{py/}





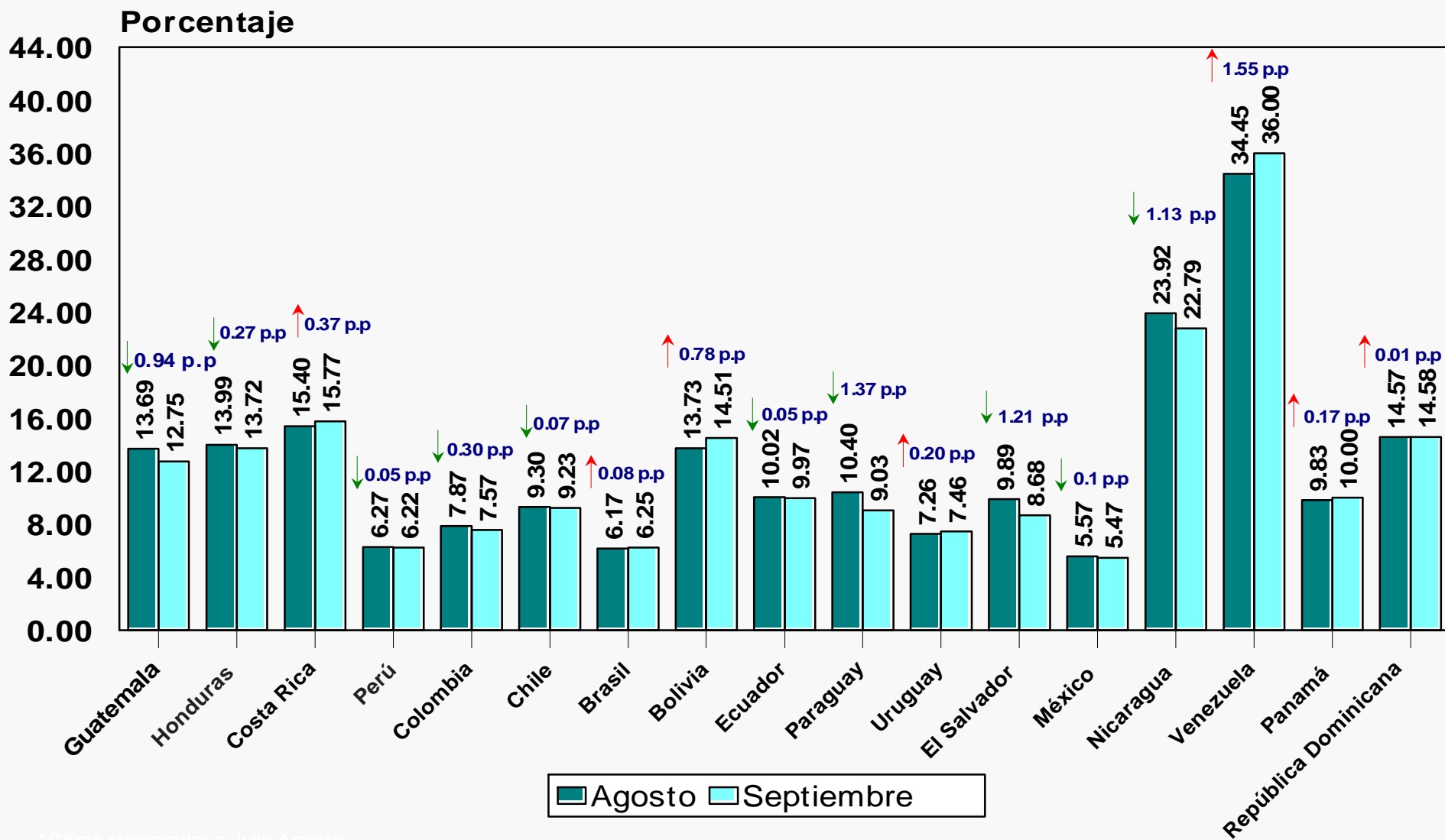
II. SECTOR MONETARIO



BANCO DE GUATEMALA

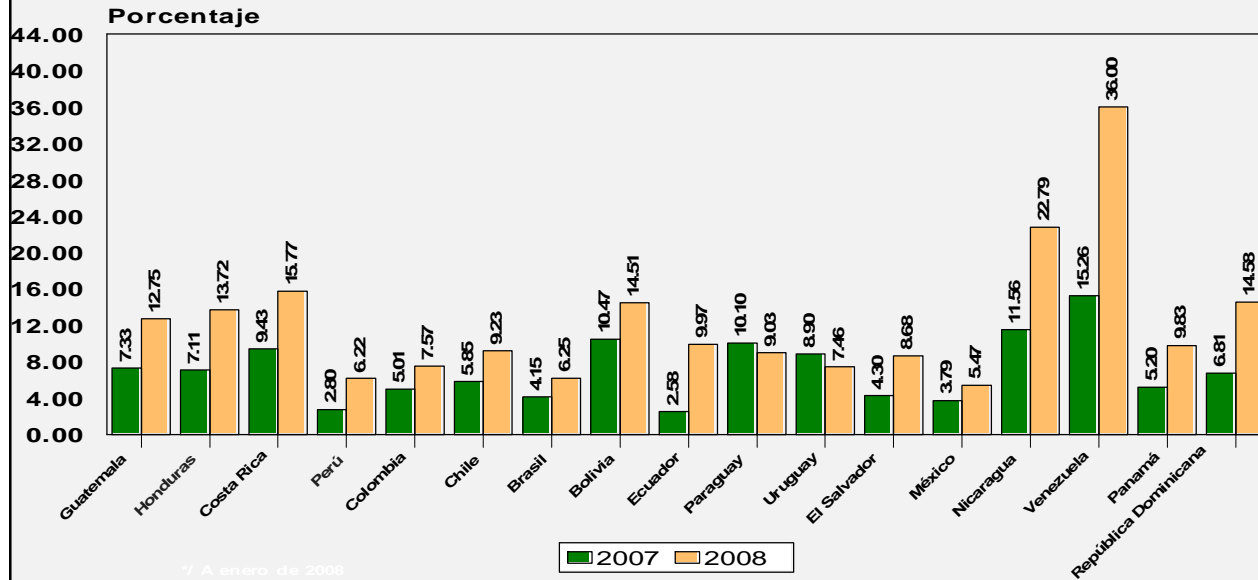


ALGUNOS PAÍSES DE LATINOAMÉRICA RITMO INFLACIONARIO AGOSTO Y SEPTIEMBRE DE 2008



* Cifras observadas a Julio-Agosto

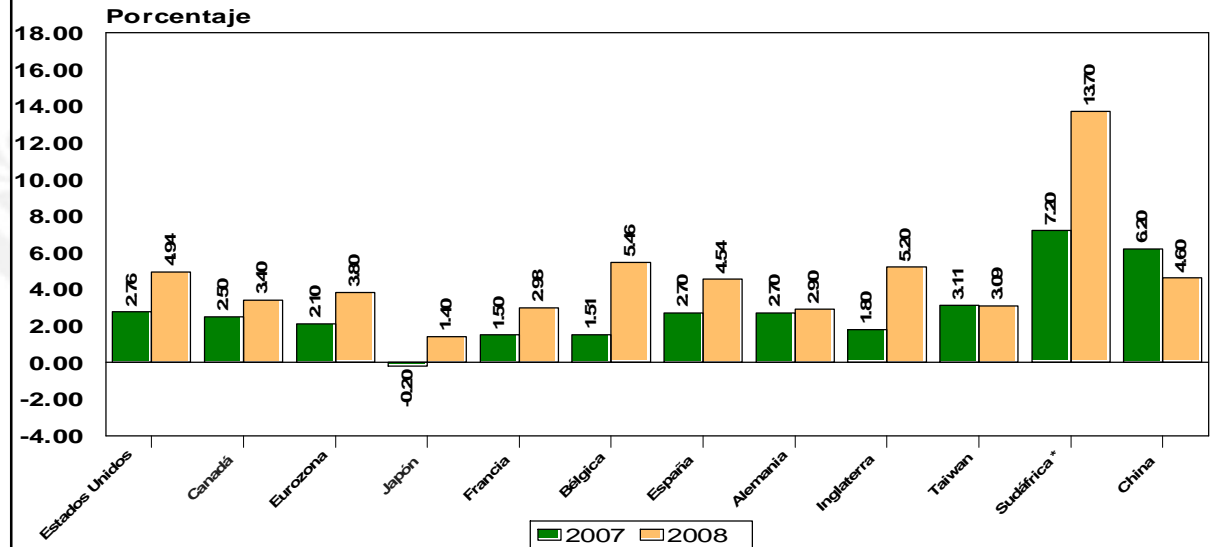
ALGUNOS PAÍSES DE LATINOAMÉRICA RITMO INFLACIONARIO A SEPTIEMBRE DE CADA AÑO



* A enero de 2008

* Cifras observadas a Agosto

PAÍSES SELECCIONADOS RITMO INFLACIONARIO TOTAL A SEPTIEMBRE DE CADA AÑO

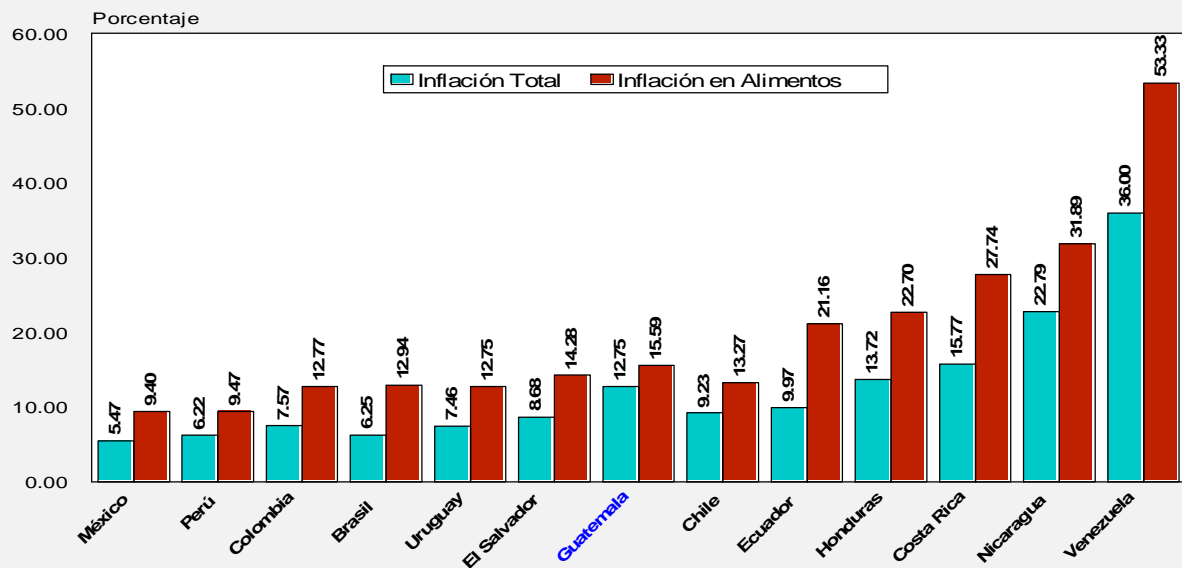


* Cifras observadas a Agosto



INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS

A SEPTIEMBRE DE 2008

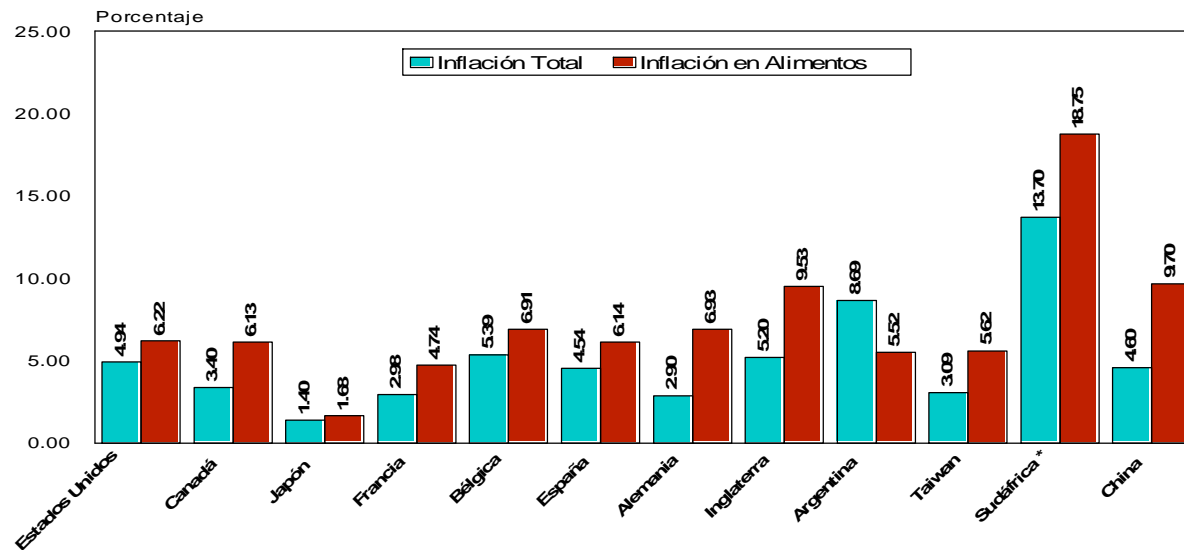


Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.

* Inflación en alimentos a julio

INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS

A SEPTIEMBRE DE 2008



Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.

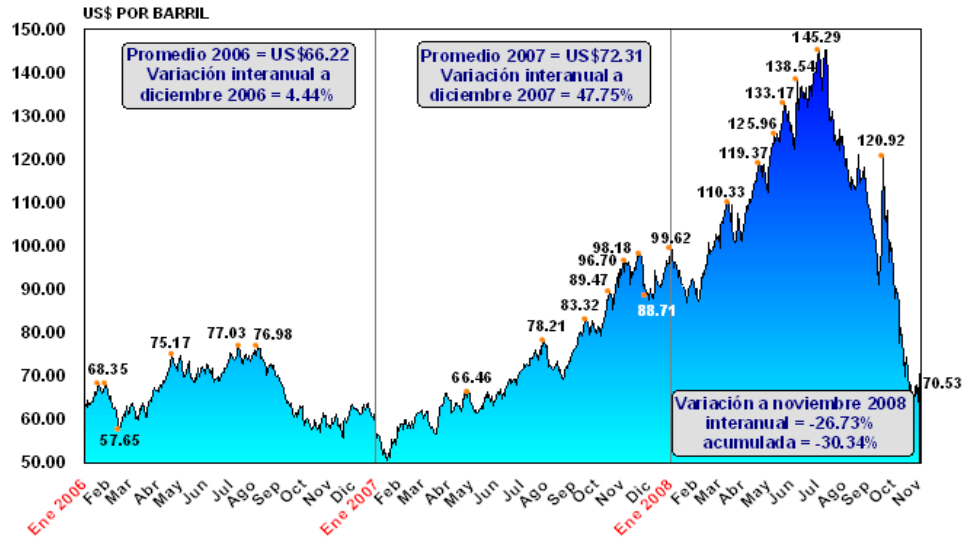
* Cifras a agosto



BANCO DE GUATEMALA

PETRÓLEO

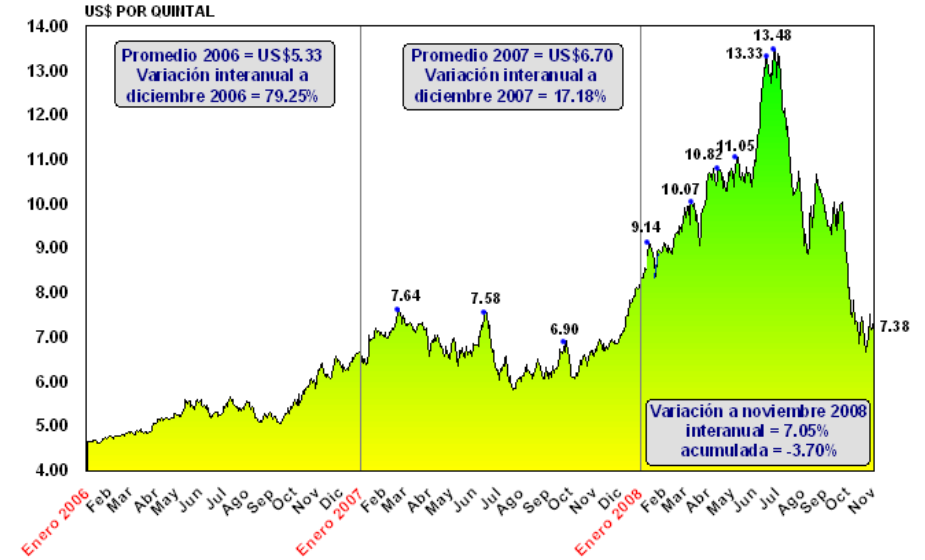
BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2006 A NOVIEMBRE 2008^{1/}



1/ Al 4 de noviembre.
Fuente: Bloomberg.

MAÍZ

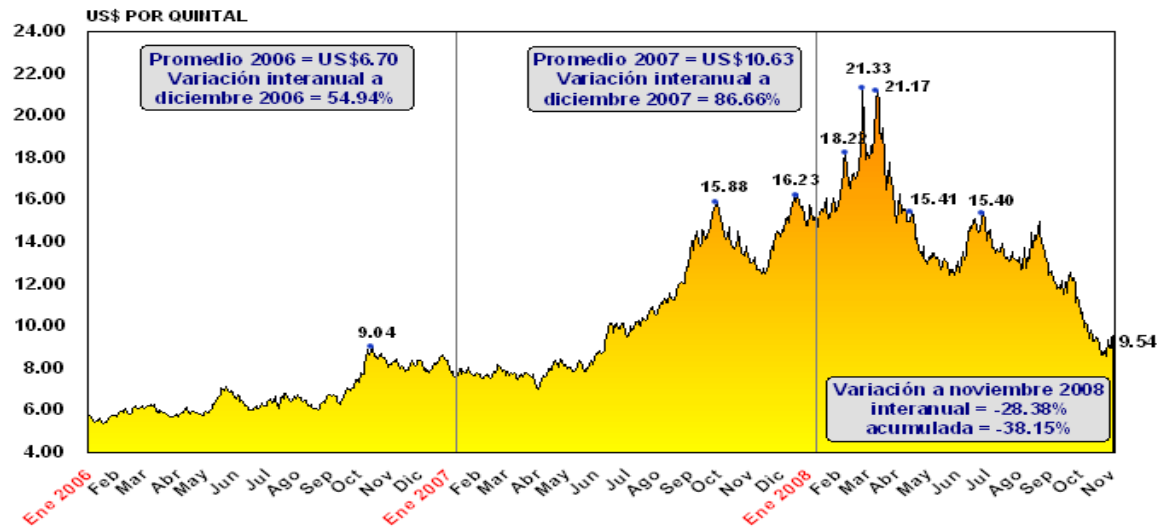
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2006 A NOVIEMBRE 2008^{1/}



1/ Al 4 de noviembre.
Fuente: Bloomberg.

TRIGO

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



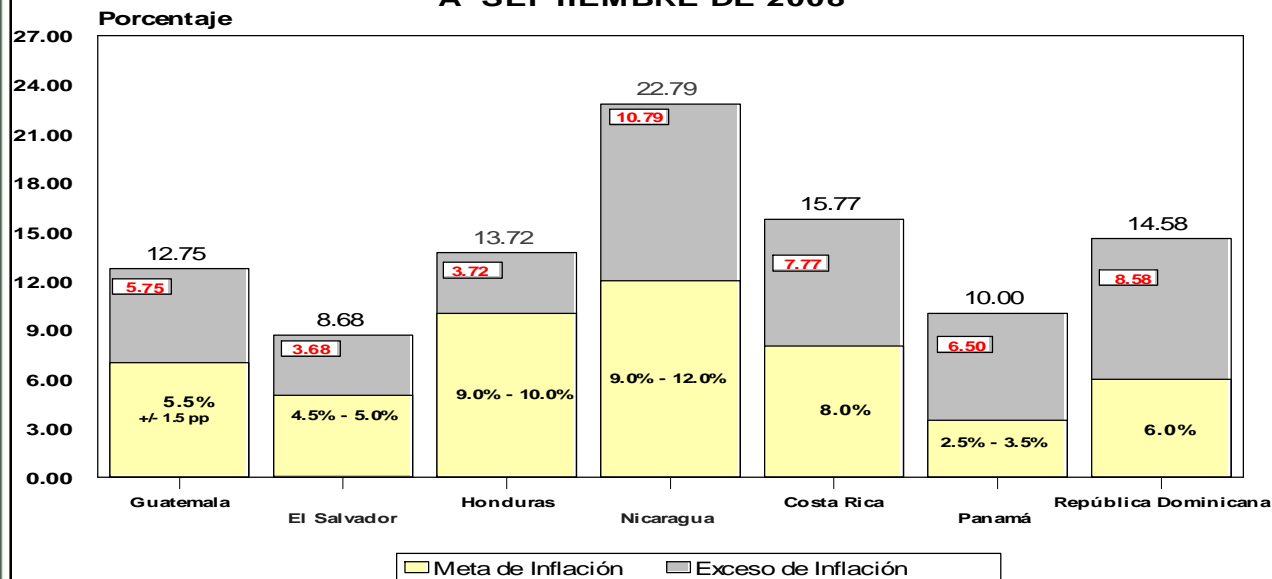
1/ Al 4 de noviembre.
Fuente: Bloomberg.

**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	13.75	250
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

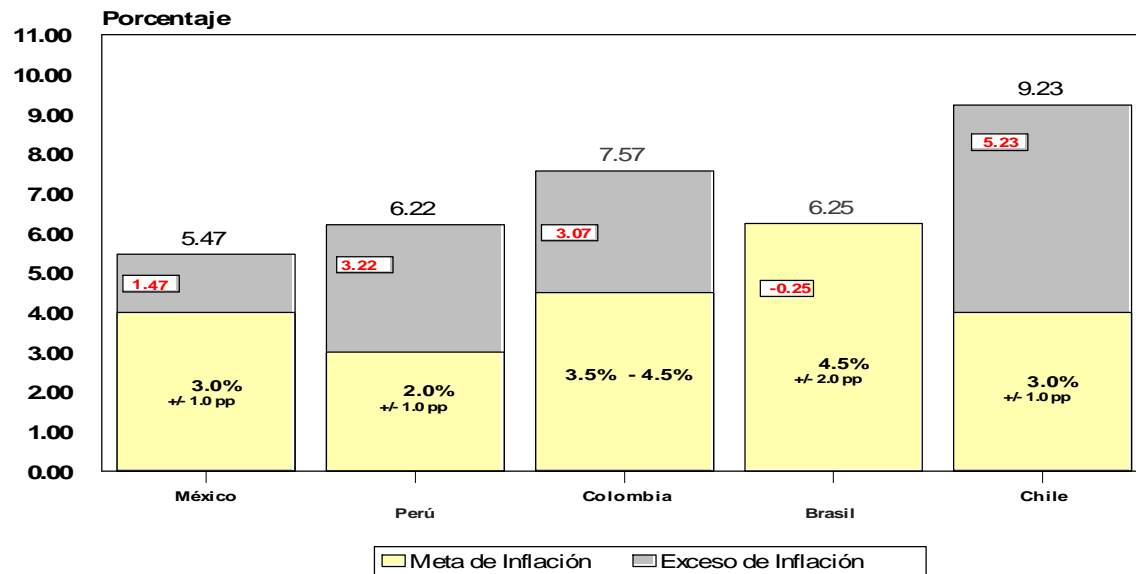


**CENTROAMÉRICA, PANAMÁ Y REPÚBLICA DOMINICANA
METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS
A SEPTIEMBRE DE 2008**

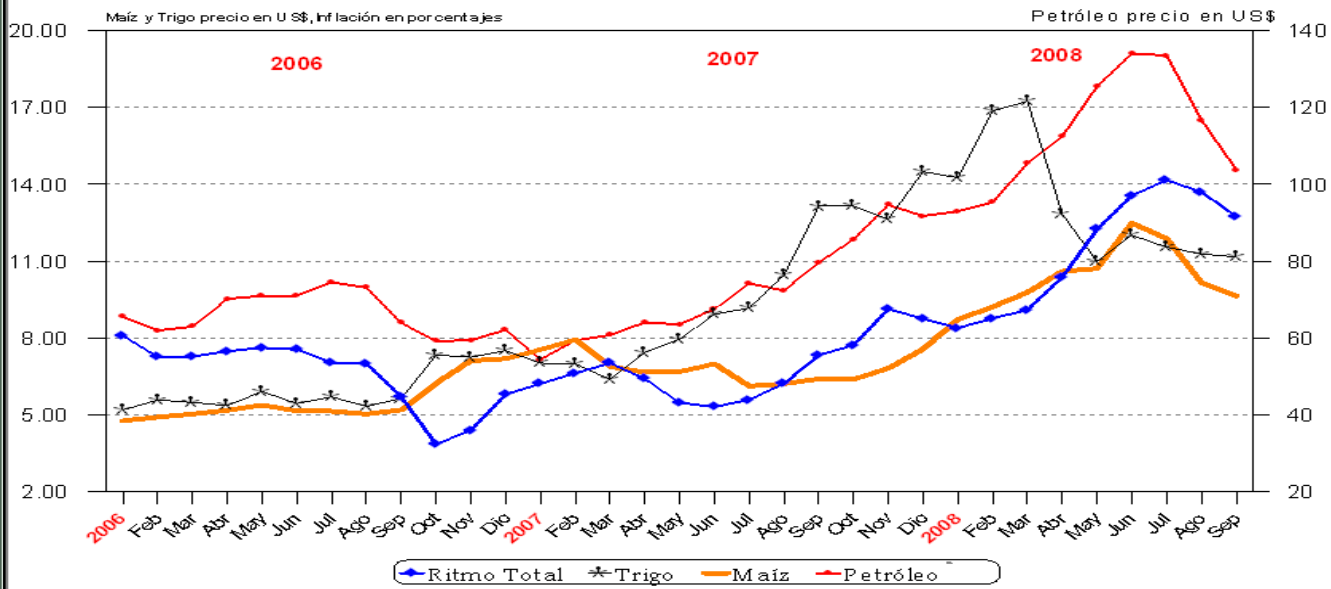


Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE- y Consejo Monetario Centroamericano

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

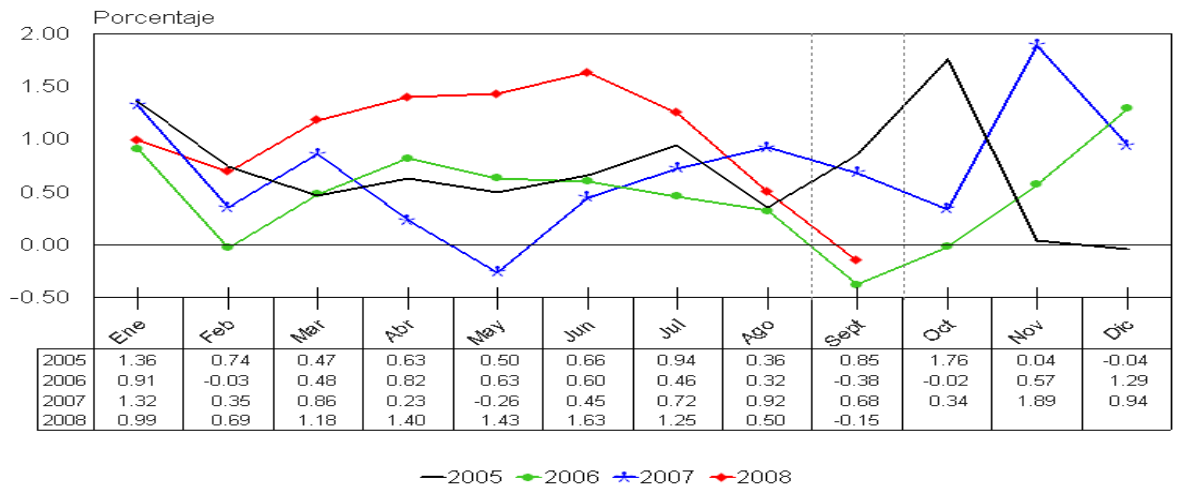


RITMO INFLACIONARIO TOTAL, PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO, MAÍZ Y PETRÓLEO 2006 - 2008



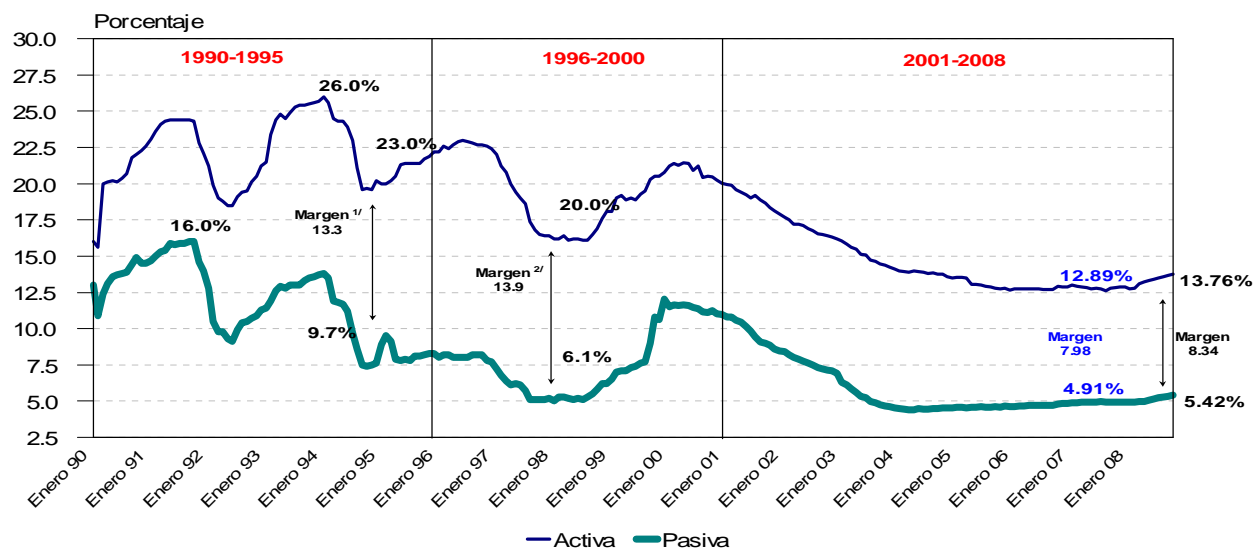
Fuente: Instituto Nacional de Estadística - INE, Bloomberg y Bolsa de Mercancías de Chicago.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR -Nivel República- VARIACIÓN INTERMENSUAL 2005 - 2008



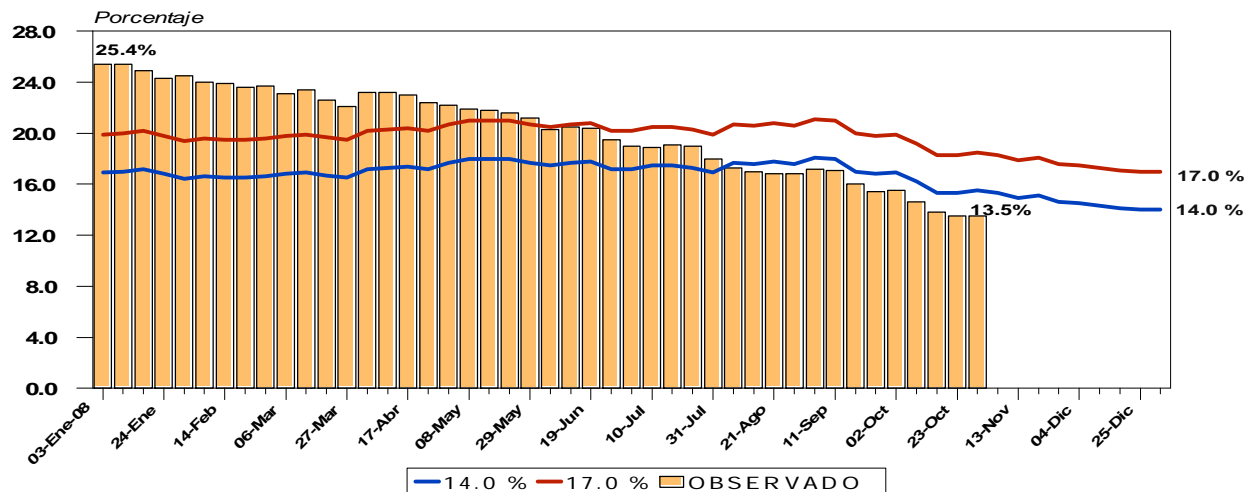
BANCOS DEL SISTEMA

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 30 de octubre

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



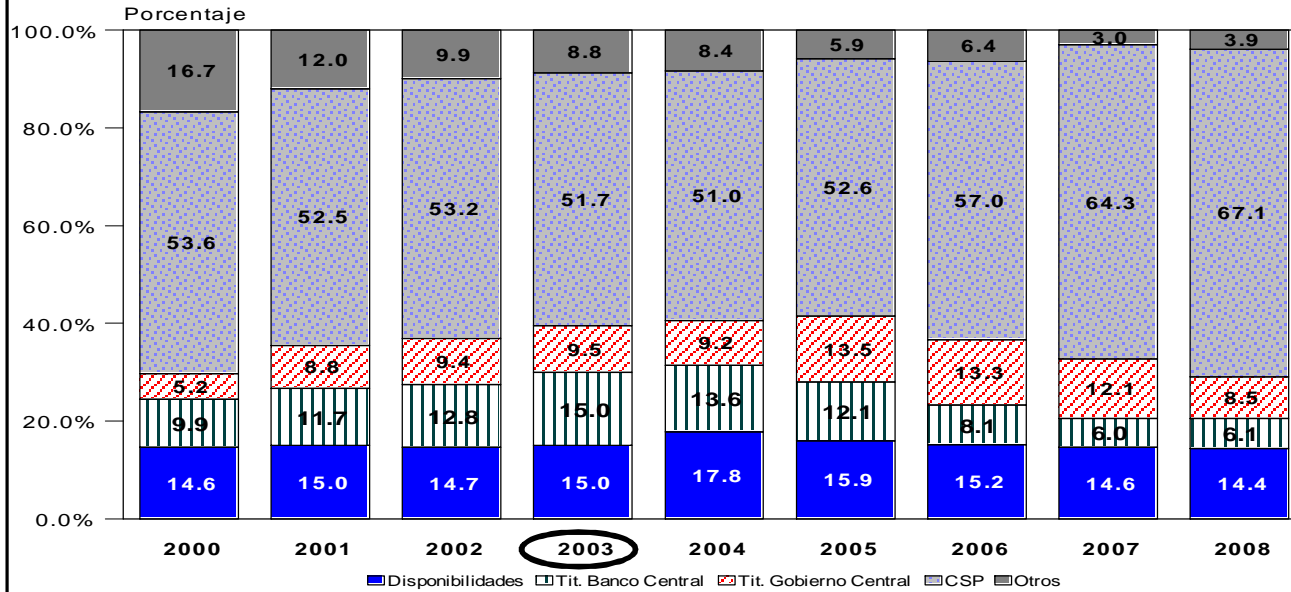
* Al 30 de octubre

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



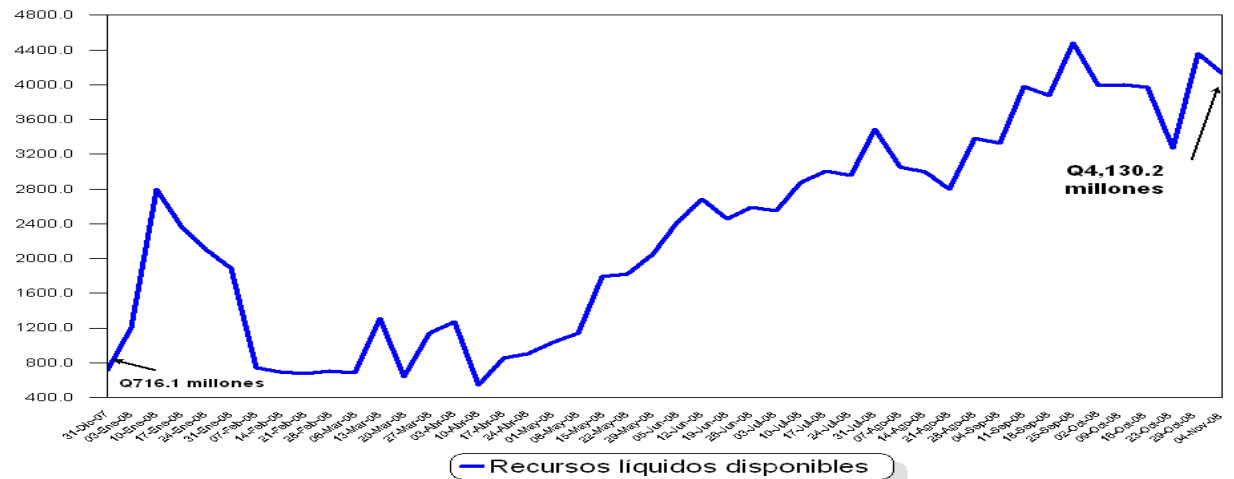
BANCO DE GUATEMALA

COMPOSICIÓN DE ACTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO AÑOS: 2000 - 2008



Al 30 de septiembre de cada año

SISTEMA BANCARIO Recursos líquidos disponibles ^{1/} Diciembre 2007 - Noviembre 2008 ^{a/} En millones de quetzales



^{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 4 de noviembre



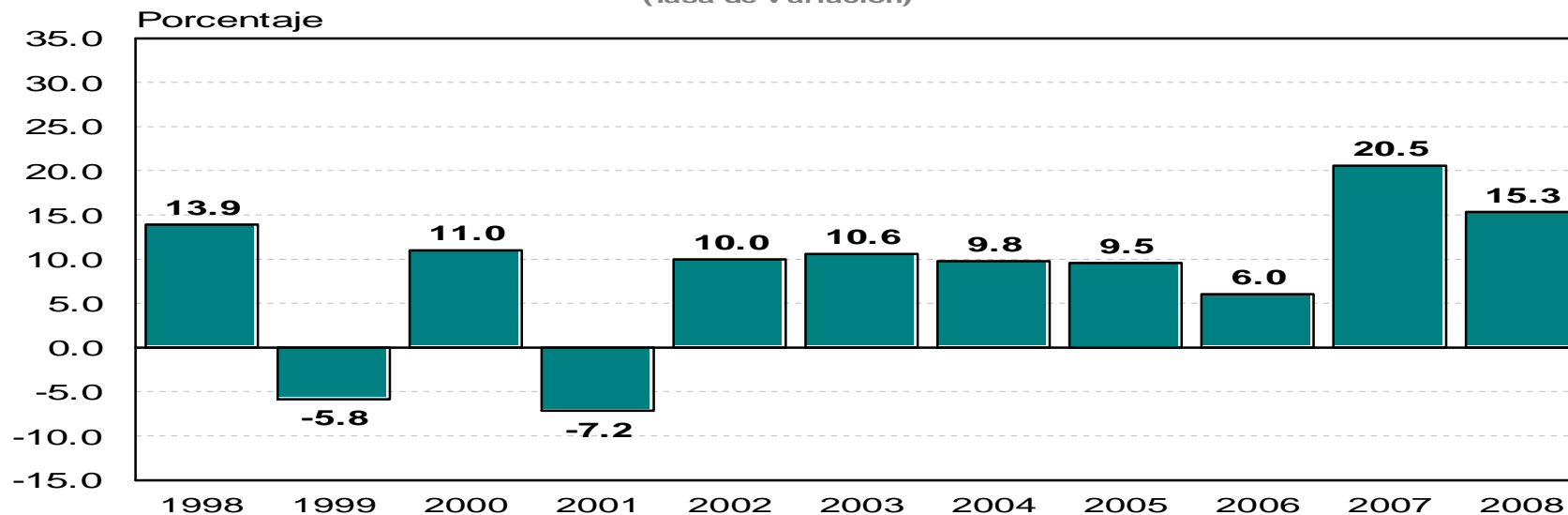
BANCO DE GUATEMALA

III. SECTOR EXTERNO



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
TOTAL	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

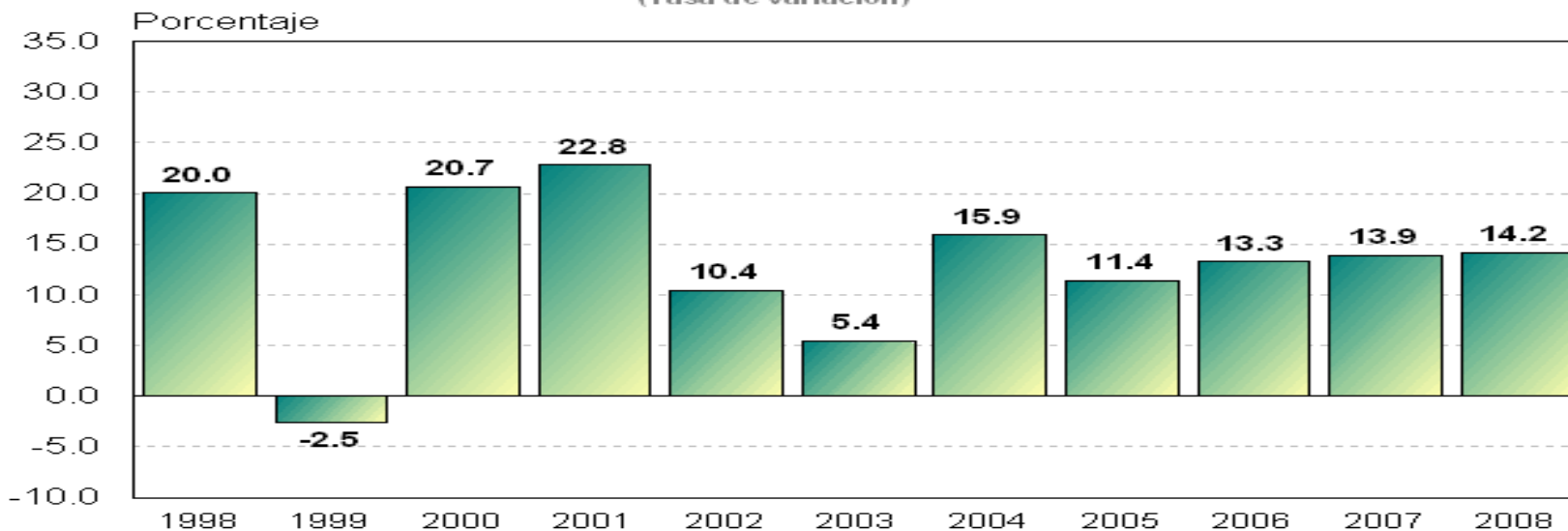
^{*/} Comercio General

^{p/} preliminar

^{1/} Miles de barriles

VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

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



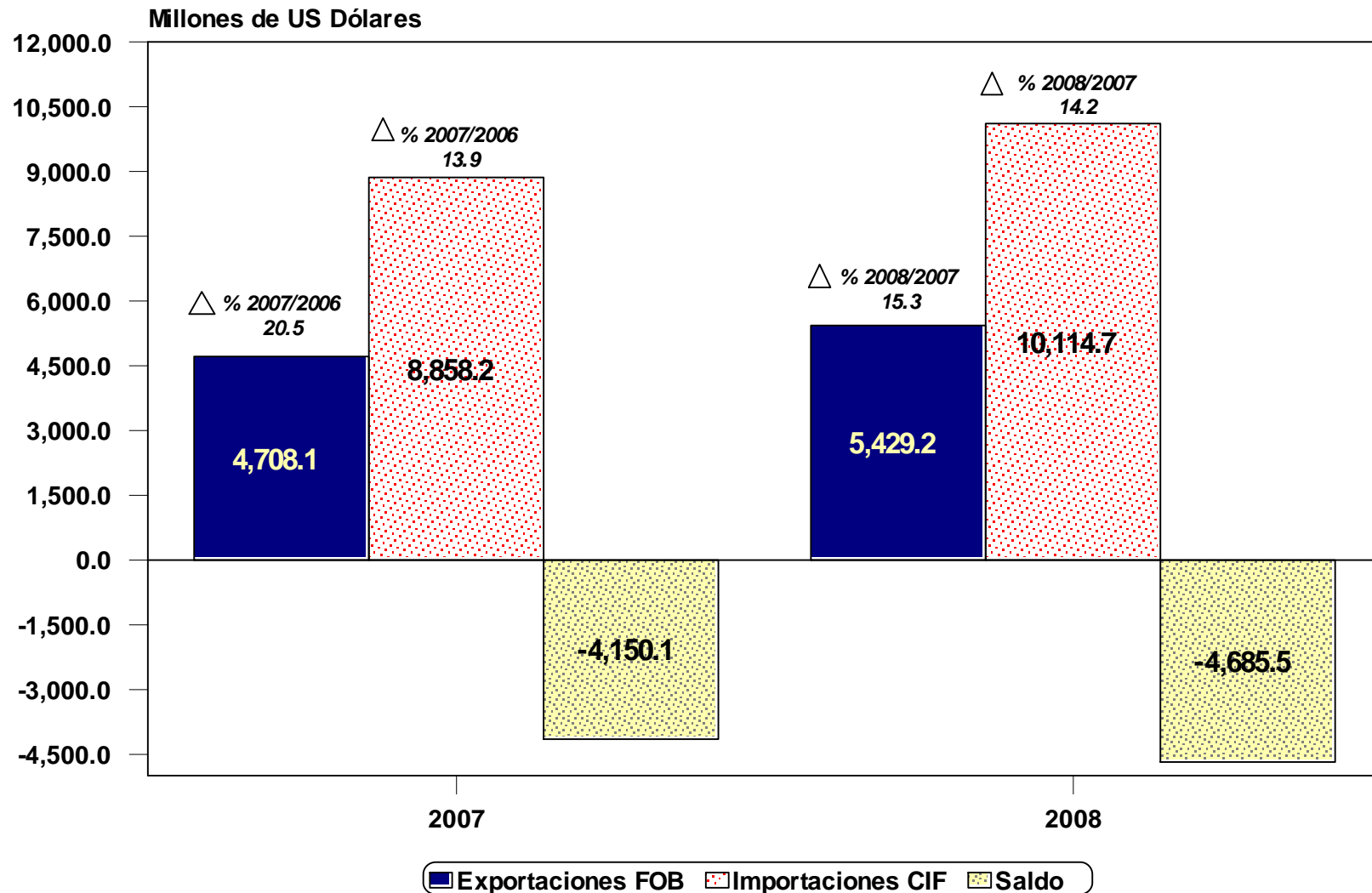
VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES CUODE */ ENERO-AGOSTO 2007 - 2008 En millones de US Dólares

CONCEPTO	2007		2008 ^{P/}		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	8,858.2	100.0	10,114.7	100.0	1,256.5	14.2
BIENES DE CONSUMO	2,188.0	24.7	2,329.6	23.0	141.6	6.5
Duraderos	564.6	6.4	528.5	5.2	-36.1	-6.4
No Duraderos	1,623.4	18.4	1,801.1	17.8	177.7	10.9
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	1,568.5	17.7	2,171.7	21.5	603.2	38.5
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	2,212.1	25.0	2,706.1	26.8	494.0	22.3
MATERIALES DE CONSTRUCCION	205.6	2.3	243.9	2.4	38.3	18.7
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	1,511.7	17.1	1,490.3	14.7	-21.4	-1.4
DIVERSOS	0.5	0.0	0.4	0.0	-0.1	-20.0
MAQUILA	1,171.8	13.2	1,172.7	11.6	0.9	0.1

^{P/} Cifras preliminares

^{*/} Comercio General

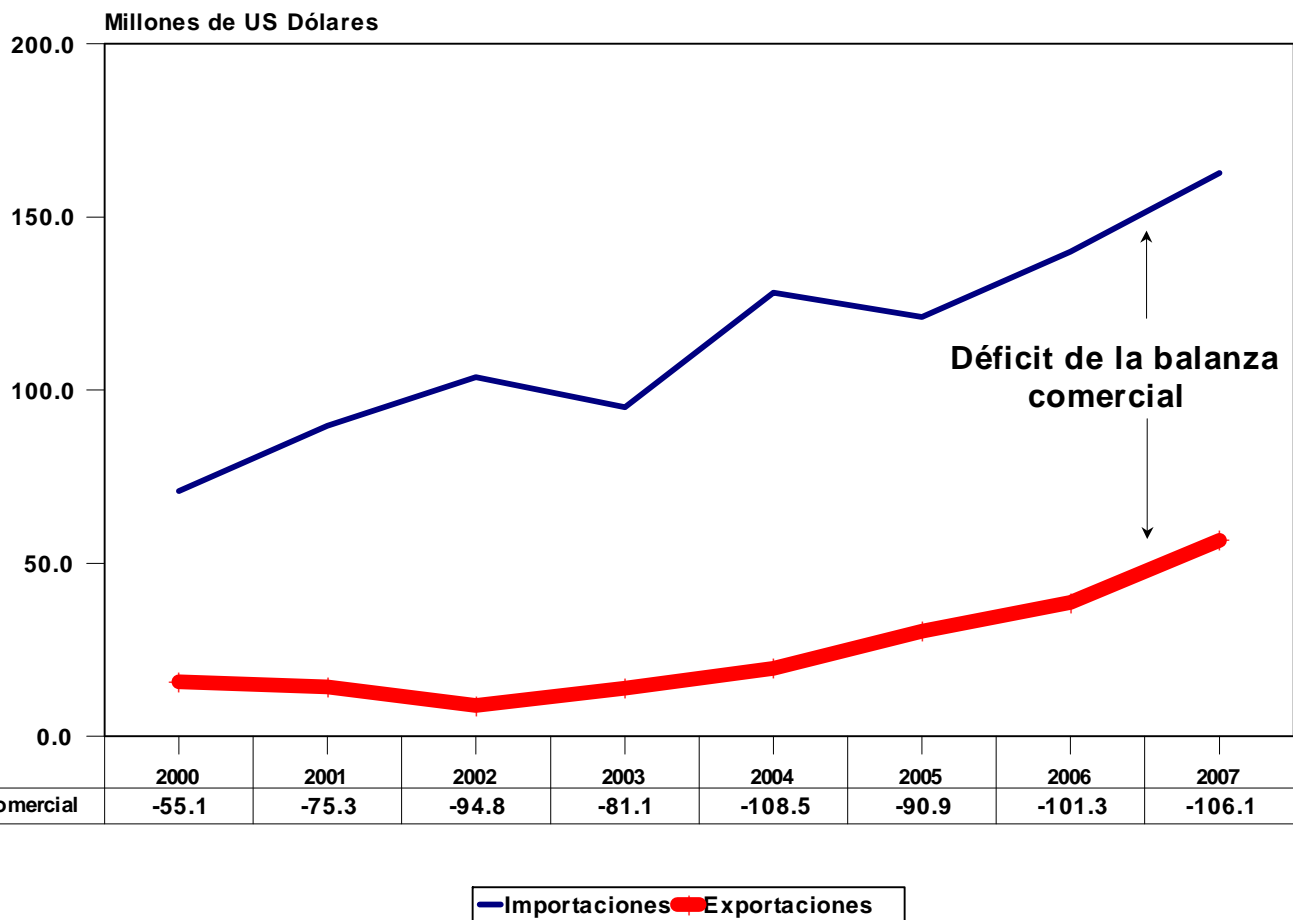
GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR A AGOSTO DE CADA AÑO



Incluye actividad maquiladora



GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR CON ESPAÑA PERÍODO: 2000-2007



PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN A ESPAÑA

Gases Industriales

Preparados de Carne, Pescado y Crustáceos

Café

Productos Agrícolas

PRINCIPALES PRODUCTOS DE IMPORTACIÓN DE ESPAÑA

Máquinas y Aparatos Mecánicos para usos Electrotécnicos

Productos Farmacéuticos

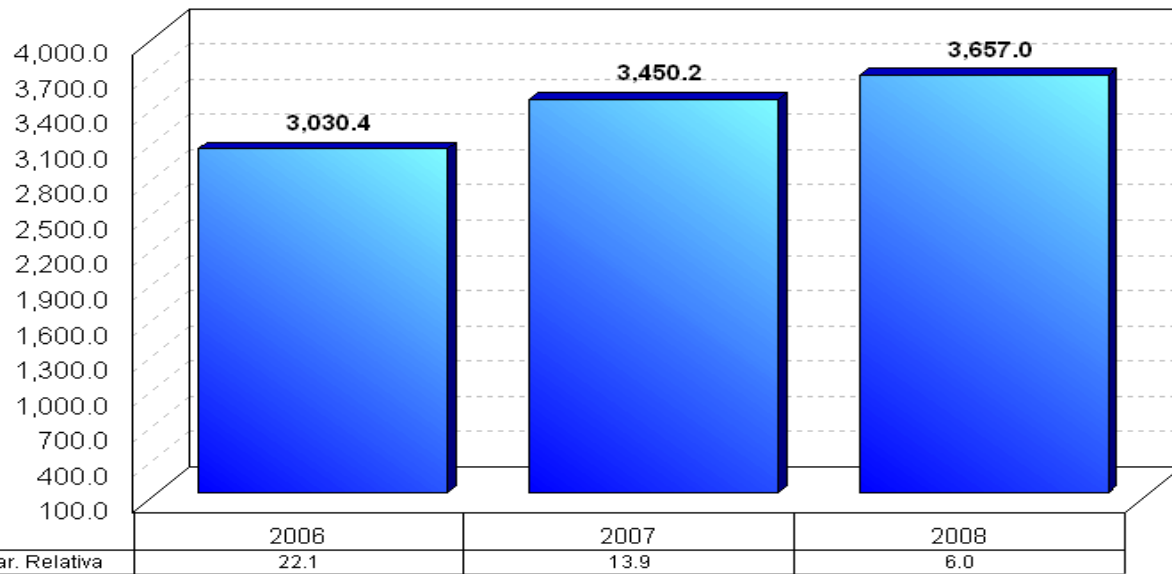
Pinturas y Barnices

Artículos de Vestuario



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

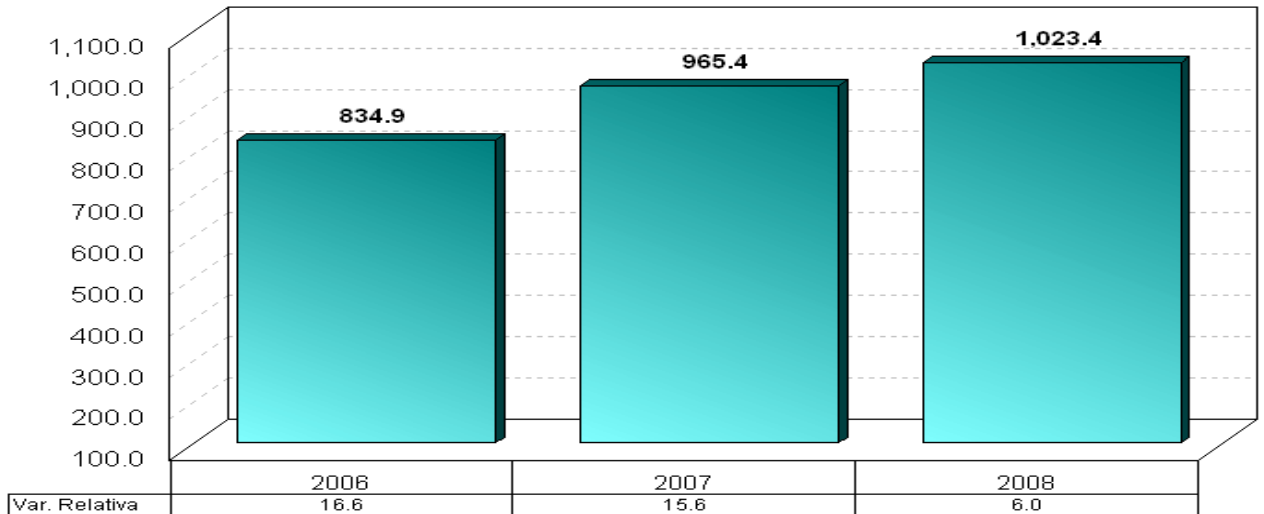
AÑOS: 2006-2008 ^{a/}
Cifras en Millones de US Dólares



^{a/} Al 2 de noviembre en 2006; al 1 de noviembre en 2007; y, al 30 de octubre en 2008.

INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

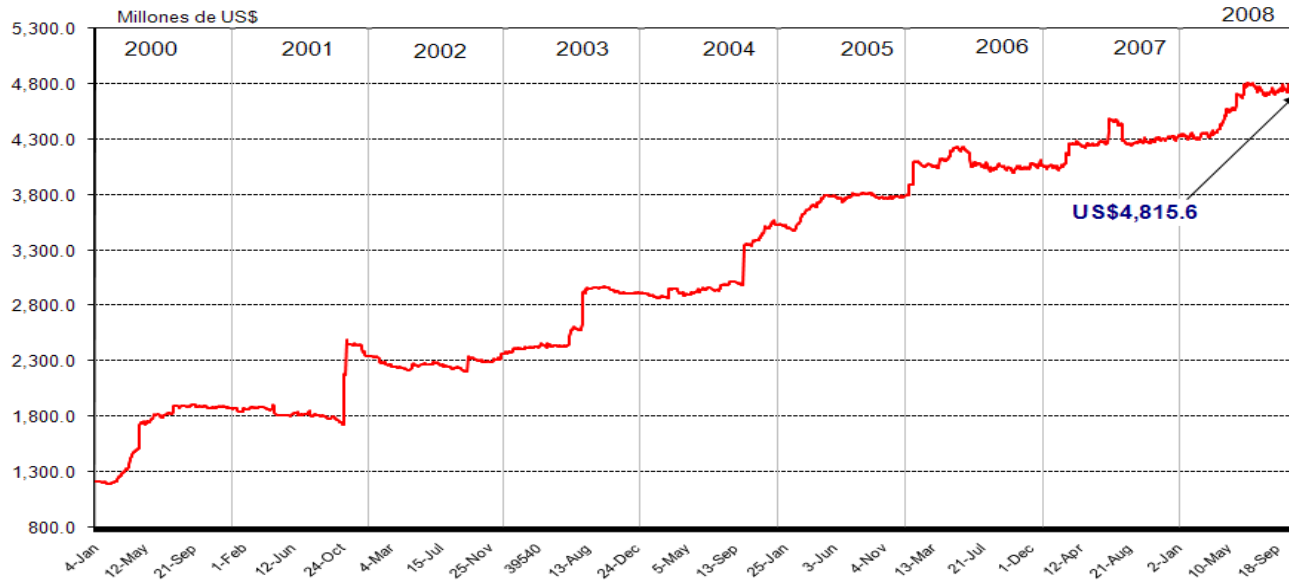
AÑOS: 2006-2008 ^{a/}
Cifras en Millones de US Dólares



^{a/} Al 2 de noviembre en 2006; al 1 de noviembre en 2007; y, al 30 de octubre en 2008.



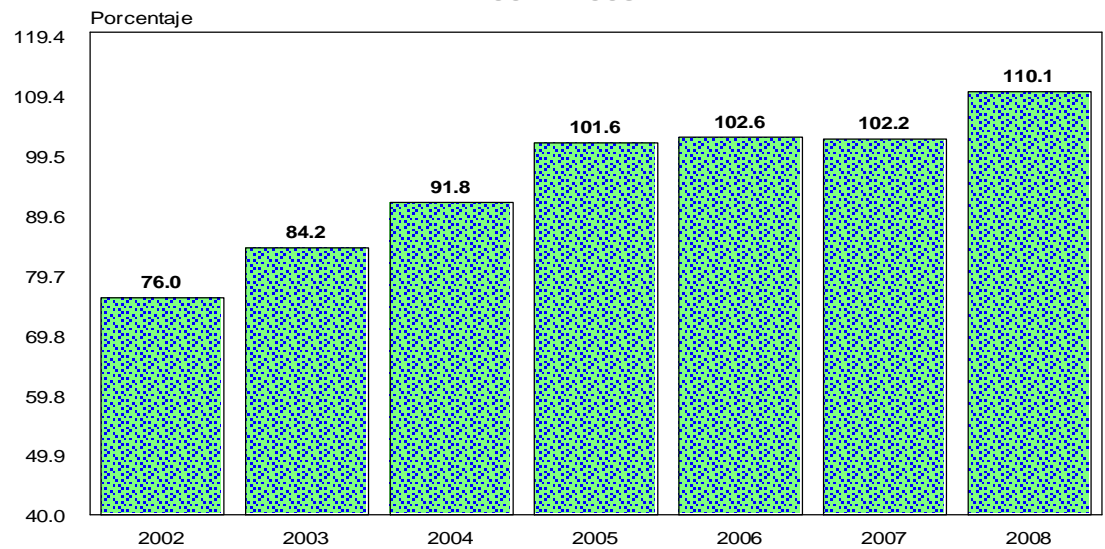
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS 2000 - 2008*



*Al 4 de noviembre.

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS COMO COBERTURA DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

2002 - 2008^{1/}

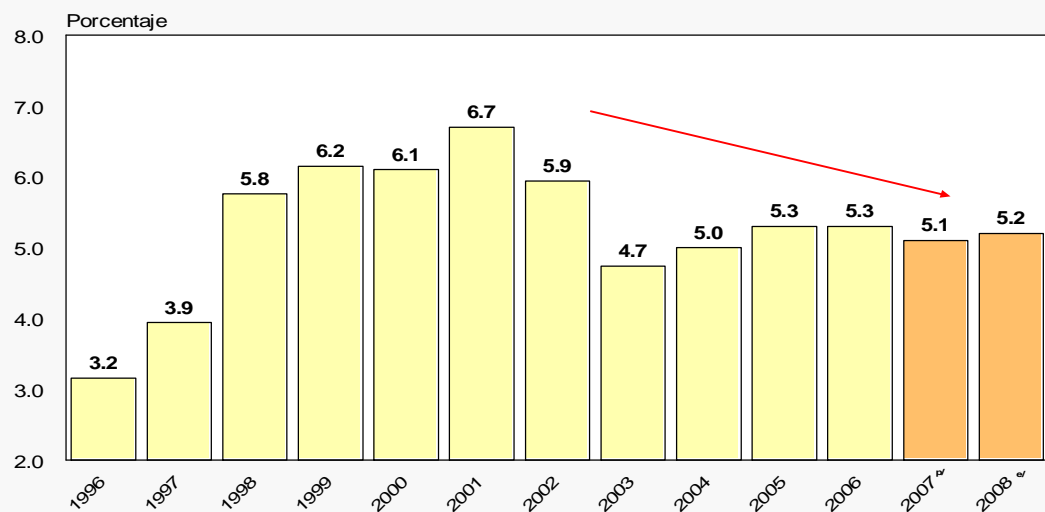


^{1/} Cifra a septiembre



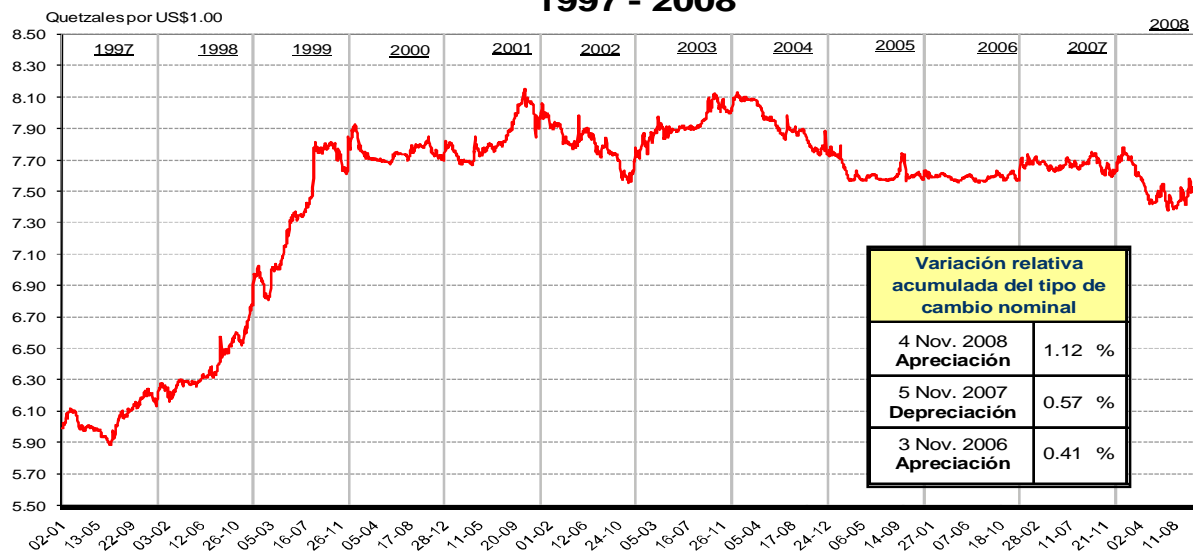
DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB
1996 - 2008



^{pr} Preliminar
^{est} Estimación

MERCADO CAMBIARIO TIPO DE CAMBIO 1997 - 2008*



Variación relativa acumulada del tipo de cambio nominal	
4 Nov. 2008 Apreciación	1.12 %
5 Nov. 2007 Depreciación	0.57 %
3 Nov. 2006 Apreciación	0.41 %

*Al 4 de noviembre



BANCO DE GUATEMALA

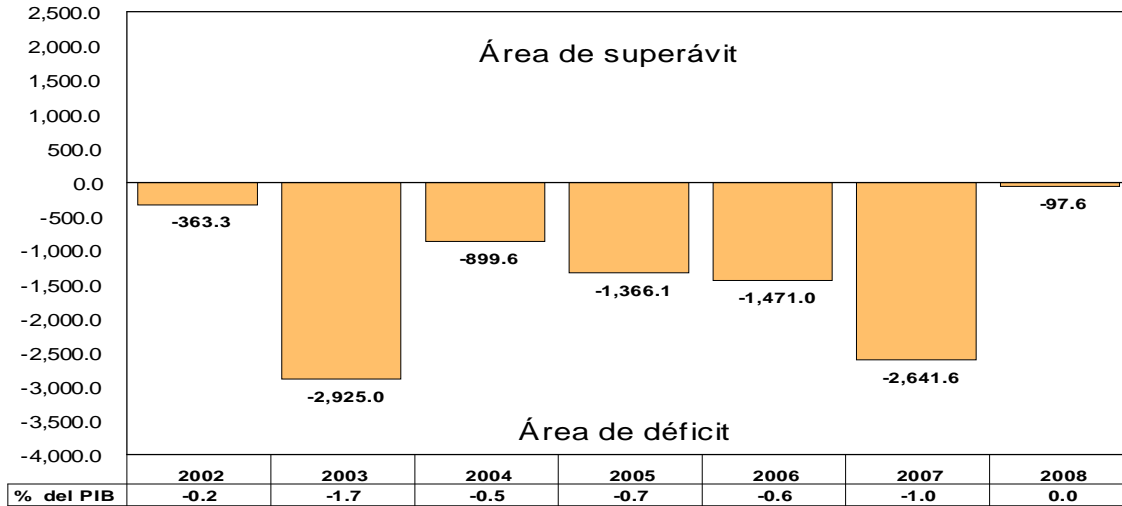


IV. SECTOR FISCAL



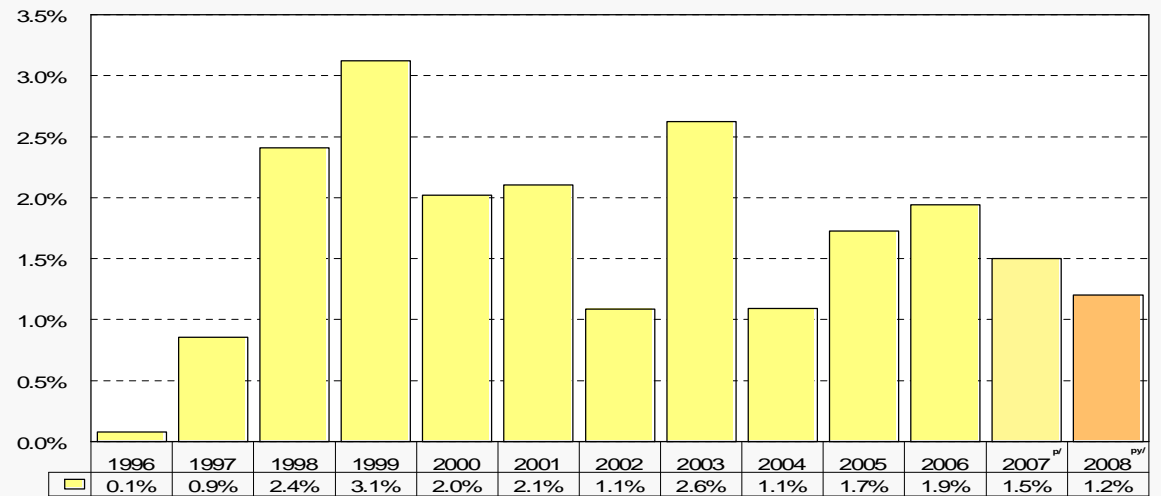
SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A SEPTIEMBRE DE CADA AÑO

En millones de Quetzales
Años 2002-2008^{*/}



^{*/} Cifras preliminares.

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 1996 - 2008



^{pv} Cifra preliminar

^{pv/} Cifra proyecta del Ministerio de Finanzas Públicas (incluye ampliación presupuestaria).





V. PERSPECTIVAS PARA 2009



A. CONSIDERACIONES GENERALES

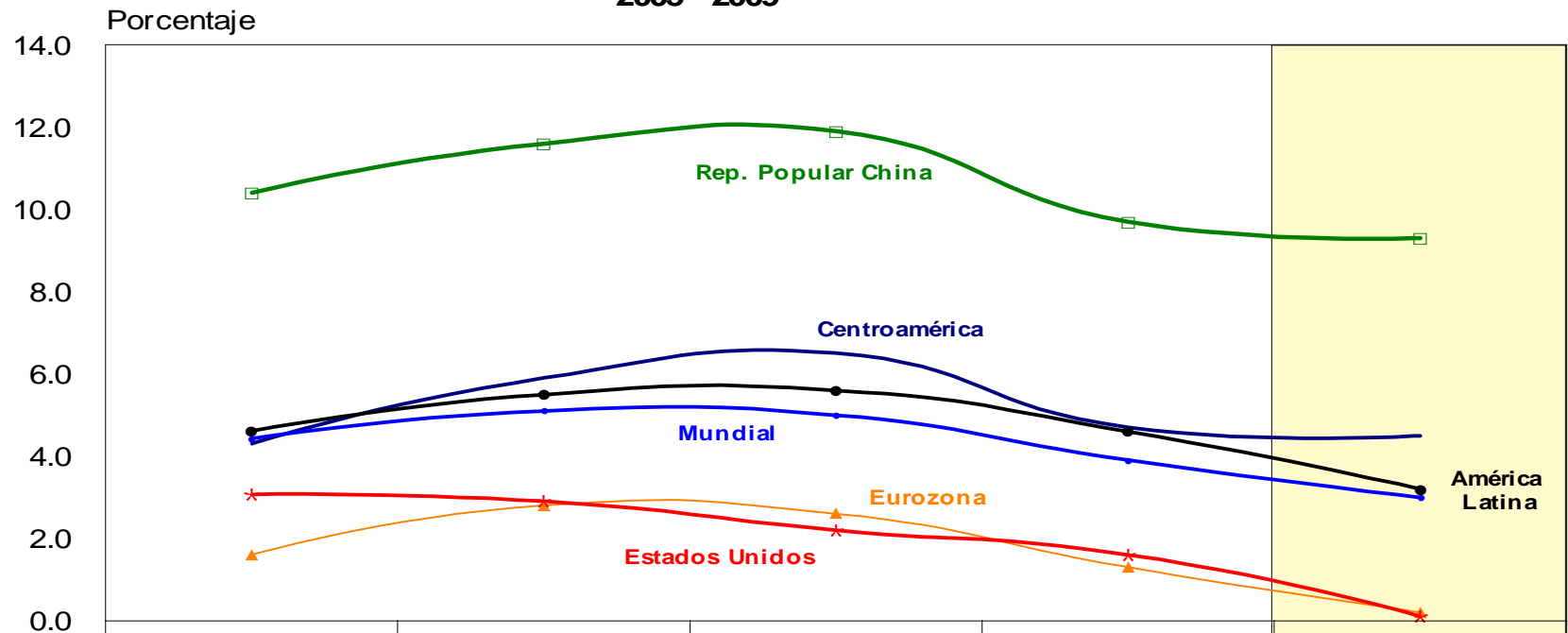
- El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que para 2009 se profundizará la desaceleración económica mundial. Dicha desaceleración será más pronunciada en economías industrializadas.
- En materia de inflación, proyecta una reducción a nivel mundial, la cual sería significativa en economías avanzadas, mientras que en economías en desarrollo la disminución sería de una magnitud inferior, dado que las expectativas inflacionarias se encuentran desancladas.
- El FMI estima que las medidas para estabilizar las condiciones financieras actuales serán exitosas, pero tomará tiempo para que los mercados de crédito vuelvan a la normalidad. En el caso de los Estados Unidos de América, la proyección central es que la recuperación empezará en el segundo semestre de 2009.



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

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	4.5

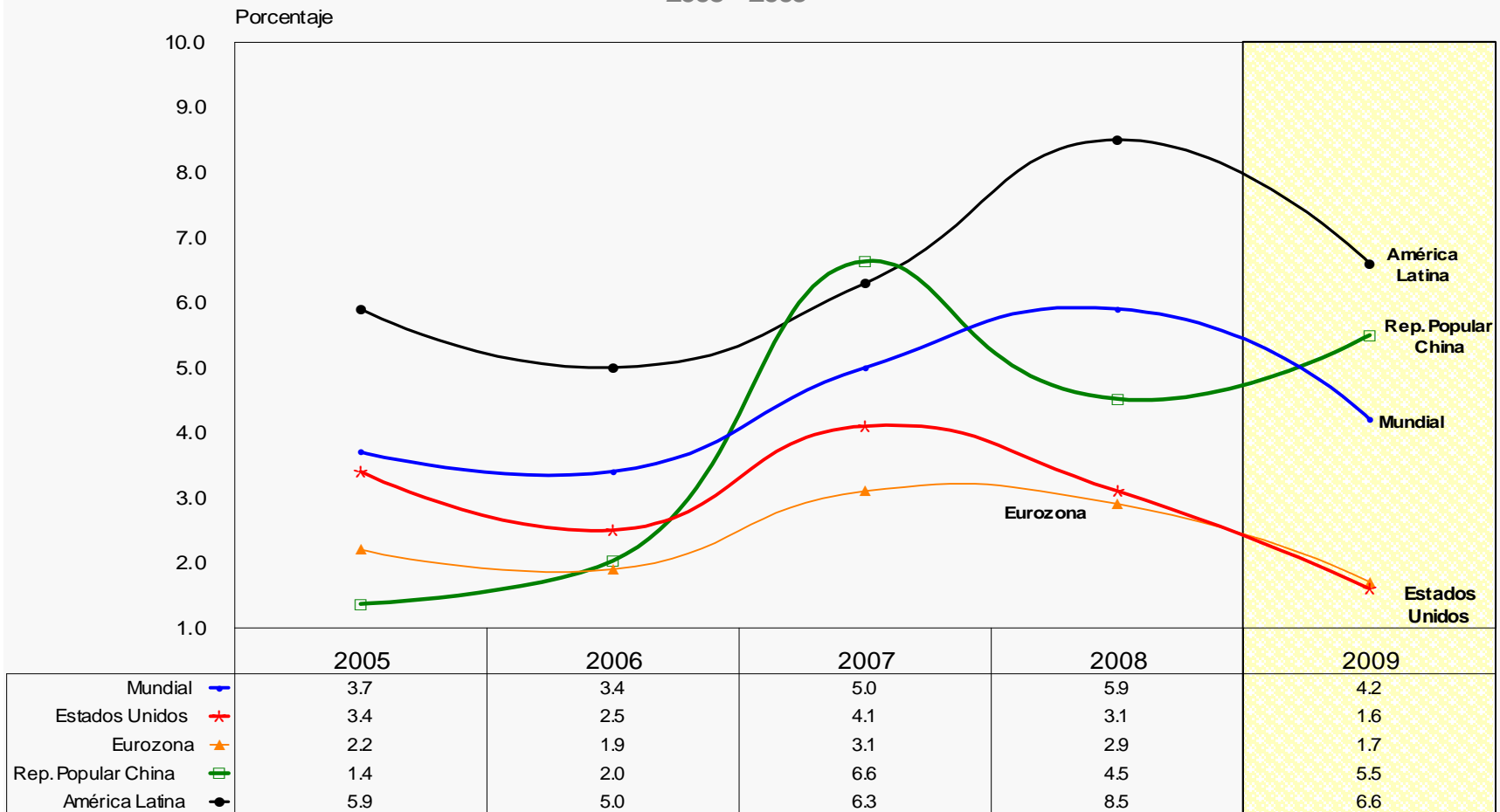
Fuente: FMI Octubre 2008 y CEPAL.

^{a/} Proyección



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

RITMO INFLACIONARIO
2005 - 2009 ^{a/}



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. FMI Octubre de 2008

^{a/} Proyección



B. IMPLICACIONES PARA GUATEMALA

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



1. 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.



2. EN EL SECTOR REAL

a. 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



b. 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.



c. 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

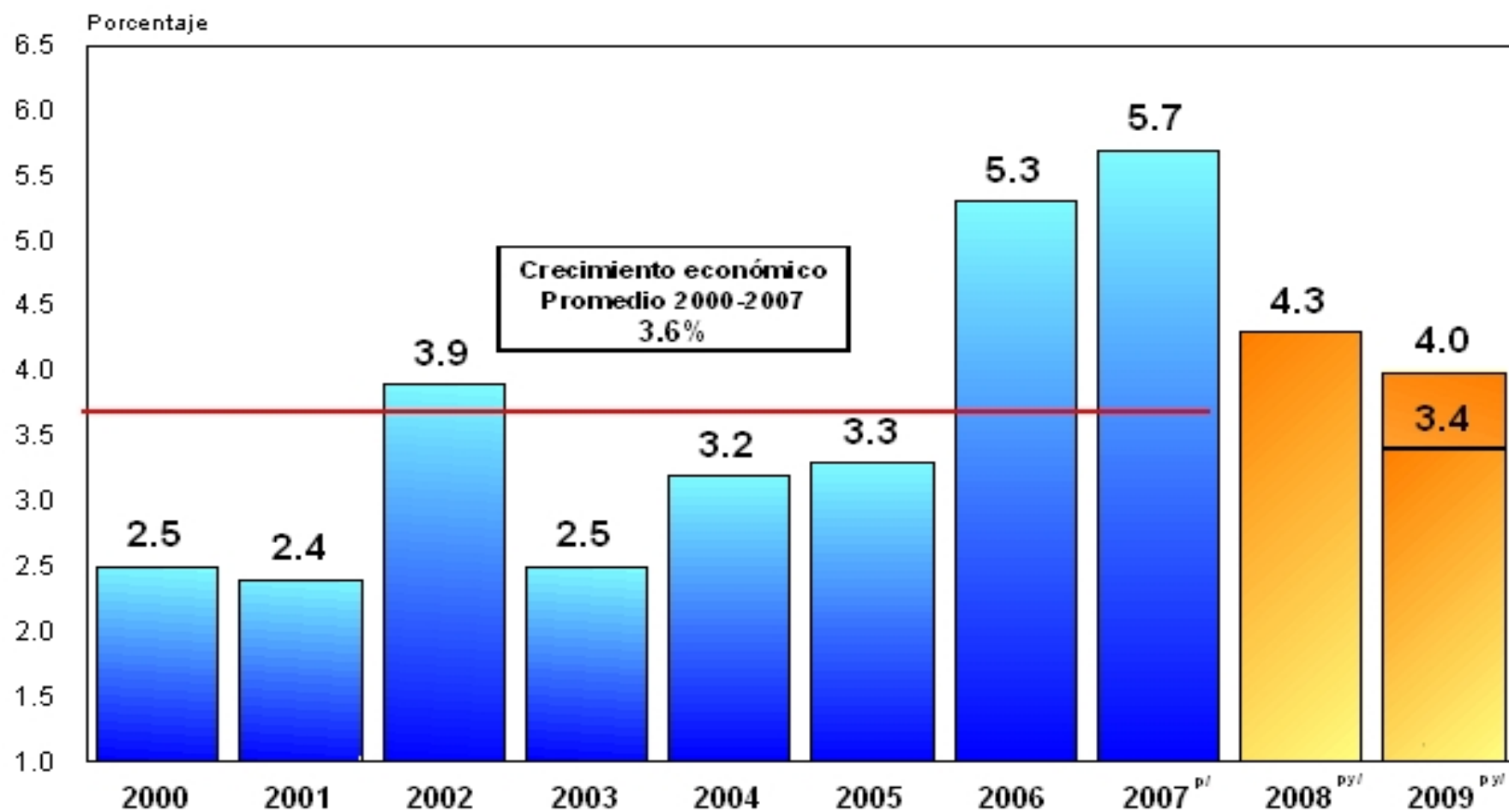
Los efectos para cada país y bloque de países están ponderados por la participación de cada uno de ellos dentro de las variables analizadas.



GUATEMALA

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2000 - 2009



^{p/} Cifra Preliminar

^{py/} Cifra Proyectada



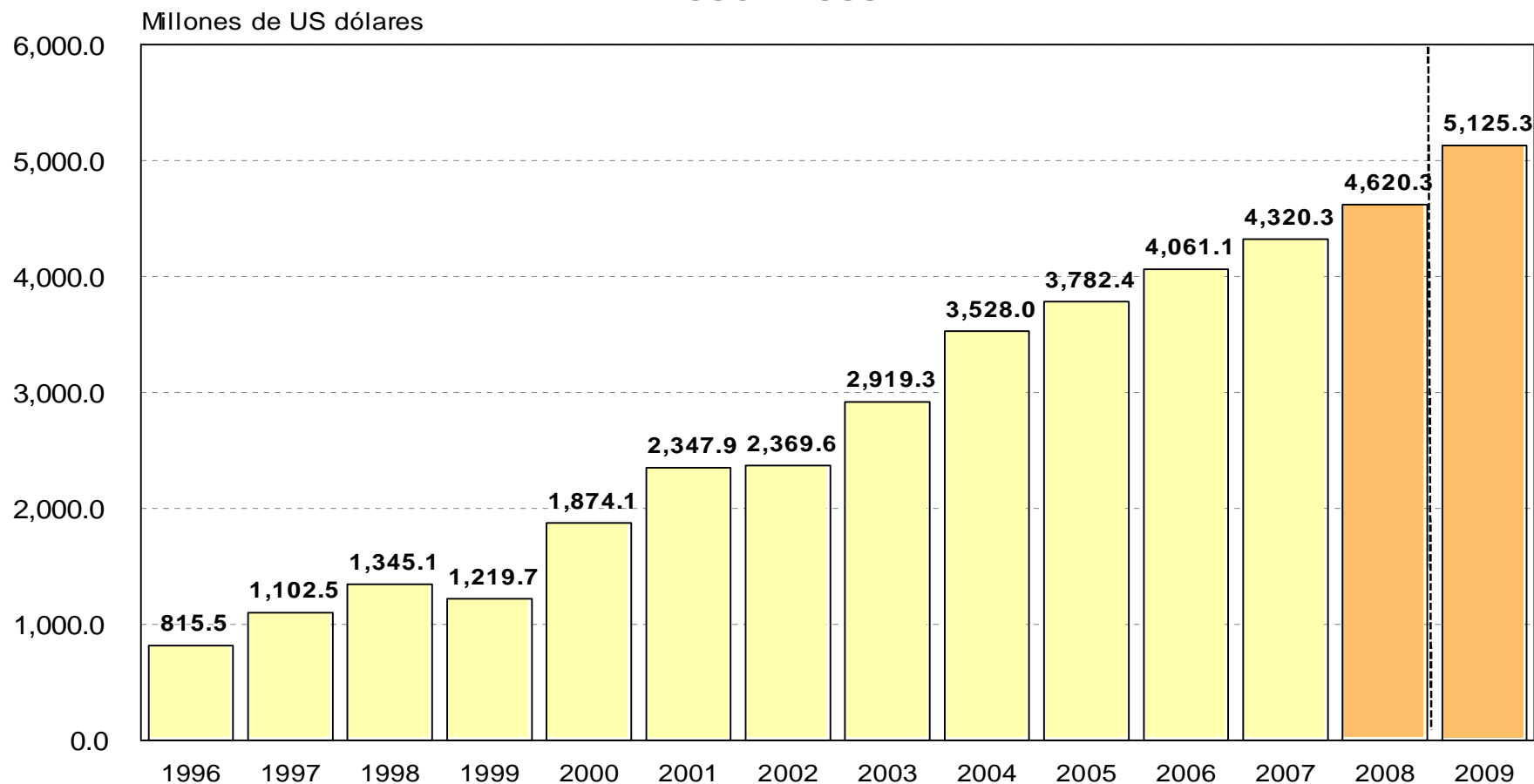
BANCO DE GUATEMALA

C. SECTOR EXTERNO

BANCO DE GUATEMALA

POSICIÓN EXTERNA NETA
(RESERVAS INTERNACIONALES NETAS)

1996 - 2009 ^{*/}



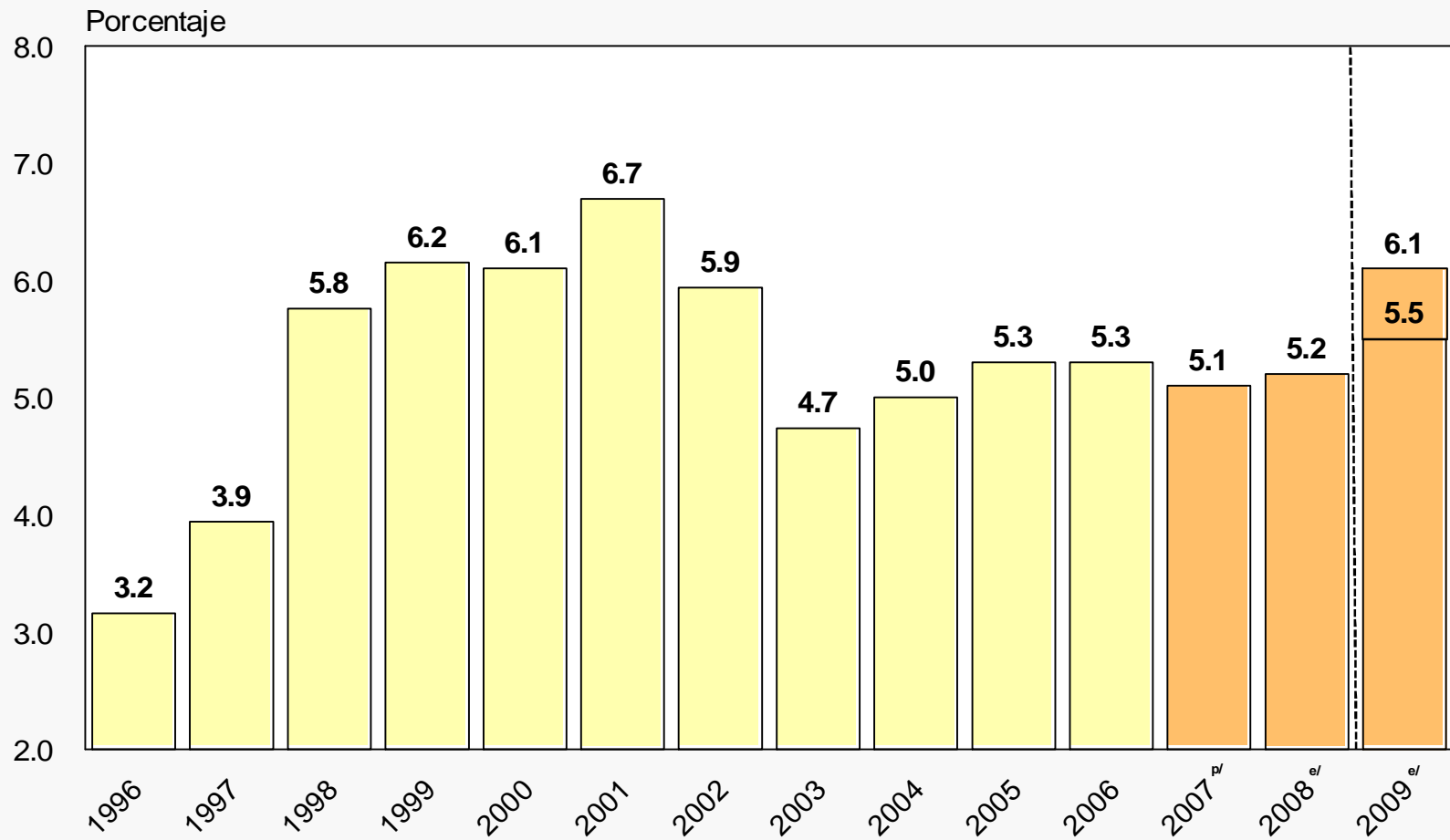
^{*/} Estimado



DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB

1996 - 2009

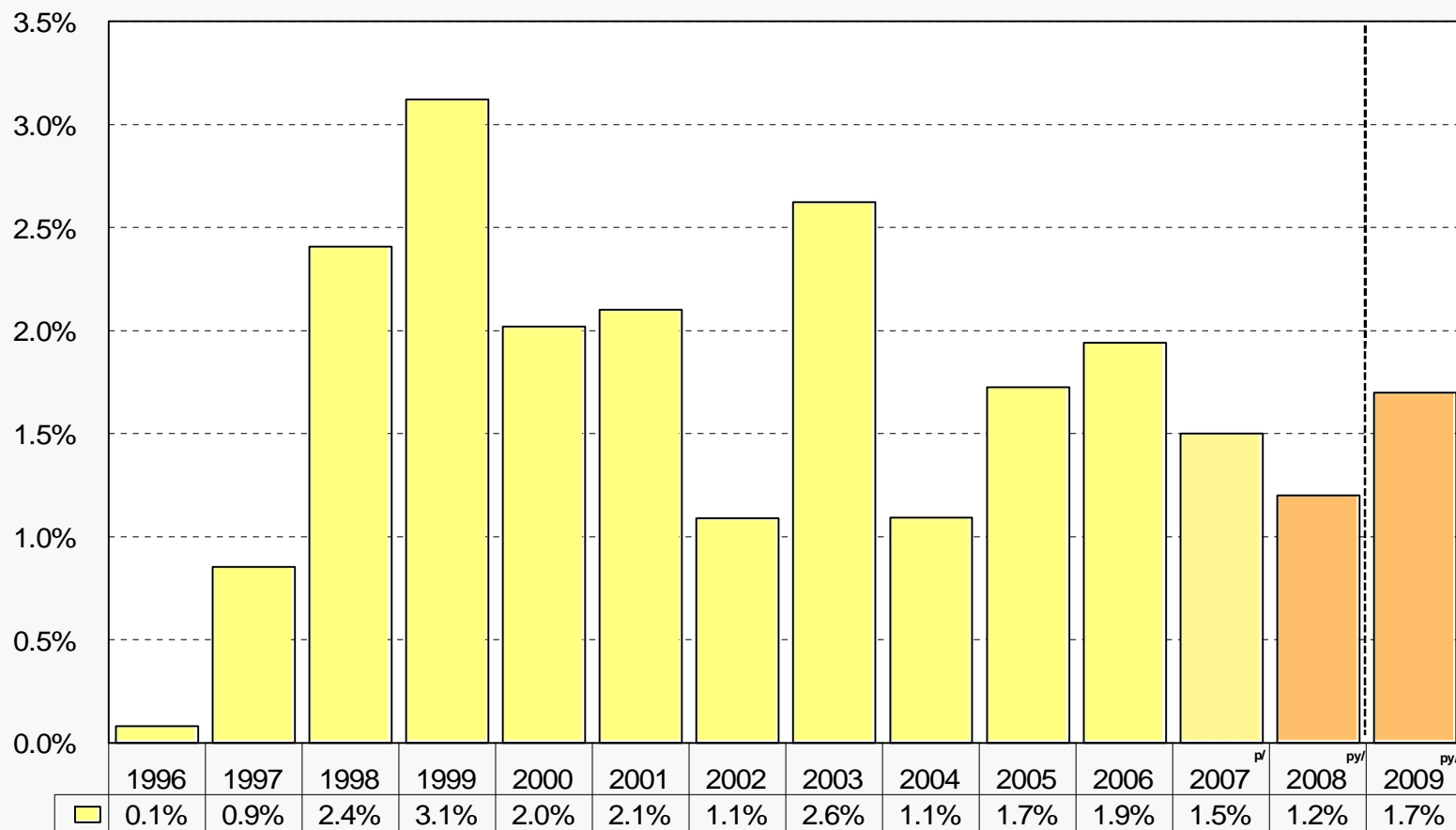


p/ Preliminar
e/ Estimación



D. SECTOR FISCAL

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 1996 - 2009



^{p/} Cifra preliminar

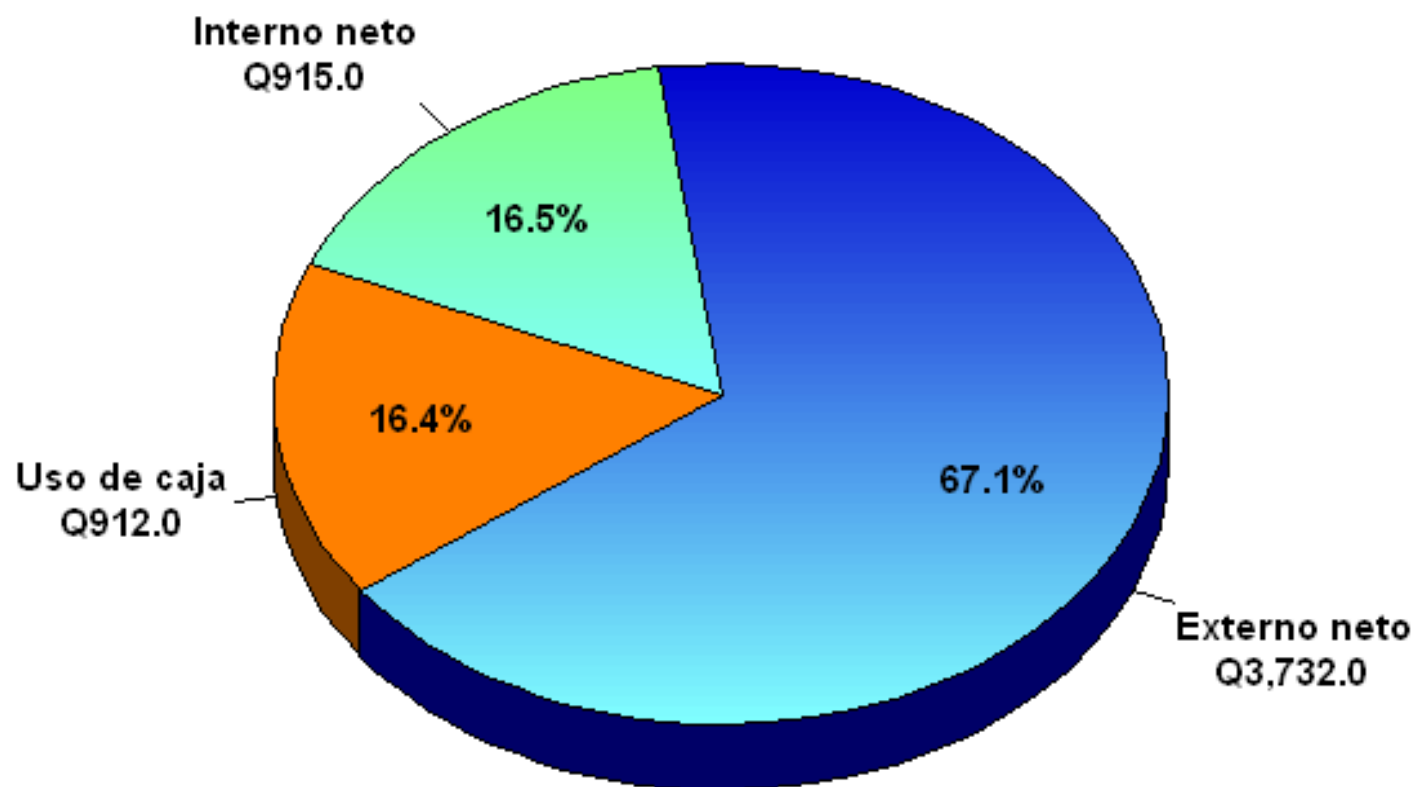
^{py/} Para 2008 cifra proyecta por Ministerio de Finanzas Públicas (incluye ampliación presupuestaria).
Para 2009, según proyecto de Presupuesto de Ingresos y Egresos 2009.



ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT FISCAL PARA 2009

En millones de quetzales y porcentajes

Financiamiento Total: Q5,559.0 millones



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 110% 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 cambiante 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. 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.



- C.** Mantener mecanismos ágiles para proveer temporalmente de liquidez, tanto en quetzales como en dólares, en caso se requiera.
- D.** Gestionar con organismos regionales e internacionales el mantenimiento de líneas de crédito a los bancos del sistema.
- E.** Acelerar la negociación de líneas de crédito contingentes con organismos financieros internacionales.
- F.** Acelerar la Agenda de Competitividad para continuar aprovechando los beneficios de una economía abierta.
- G.** Continuar impulsando la matriz energética.





MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt

