

SITUACIÓN MONETARIA Y CREDITICIA DEL PAÍS

Licenciada

María Antonieta de Bonilla

Presidenta

Banco de Guatemala

Congreso de la República

Comisión de Economía y Comercio Exterior

Guatemala, 14 de noviembre de 2008



BANCO DE GUATEMALA

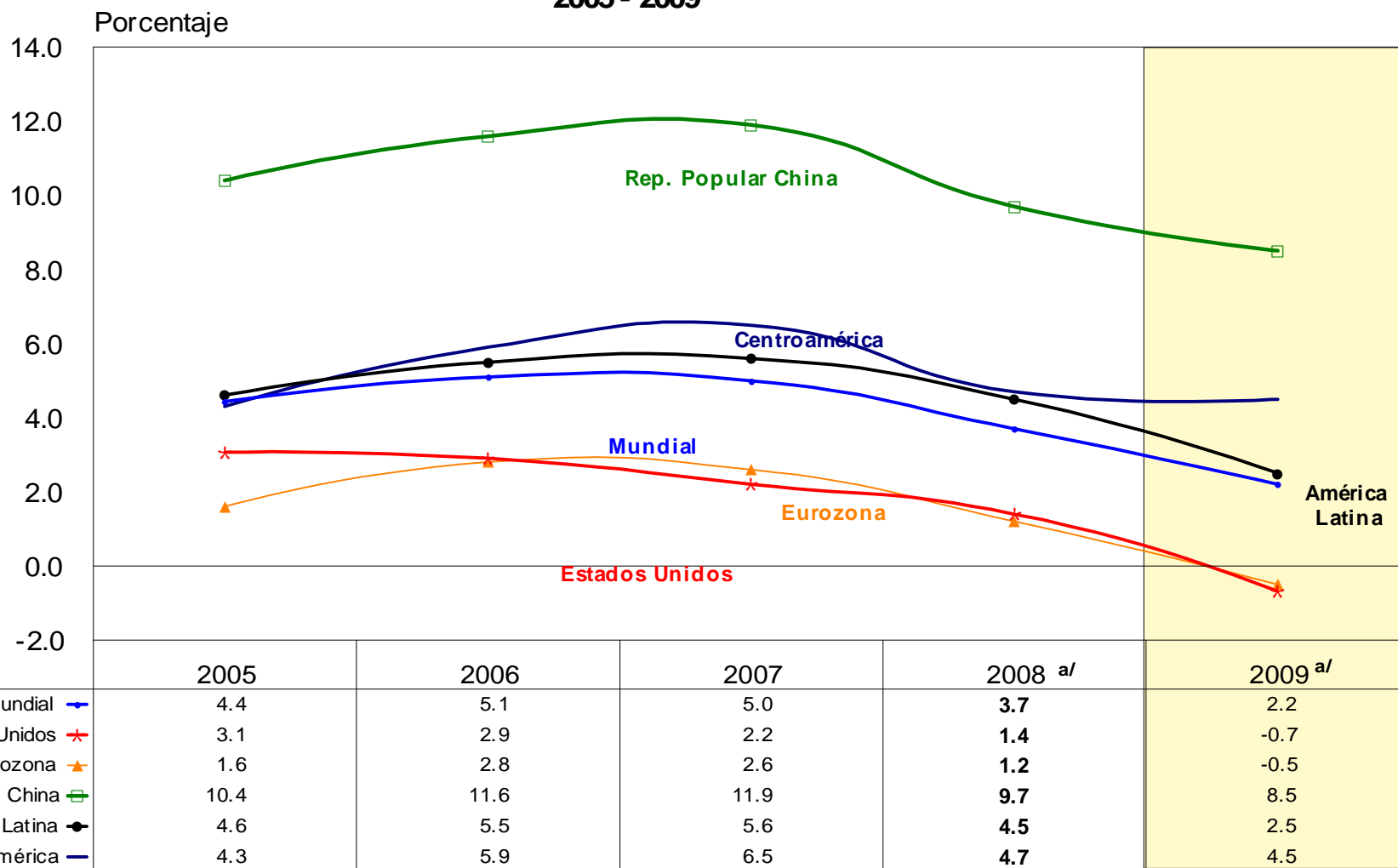
I. ENTORNO INTERNACIONAL



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

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2005 - 2009 ^{a/}

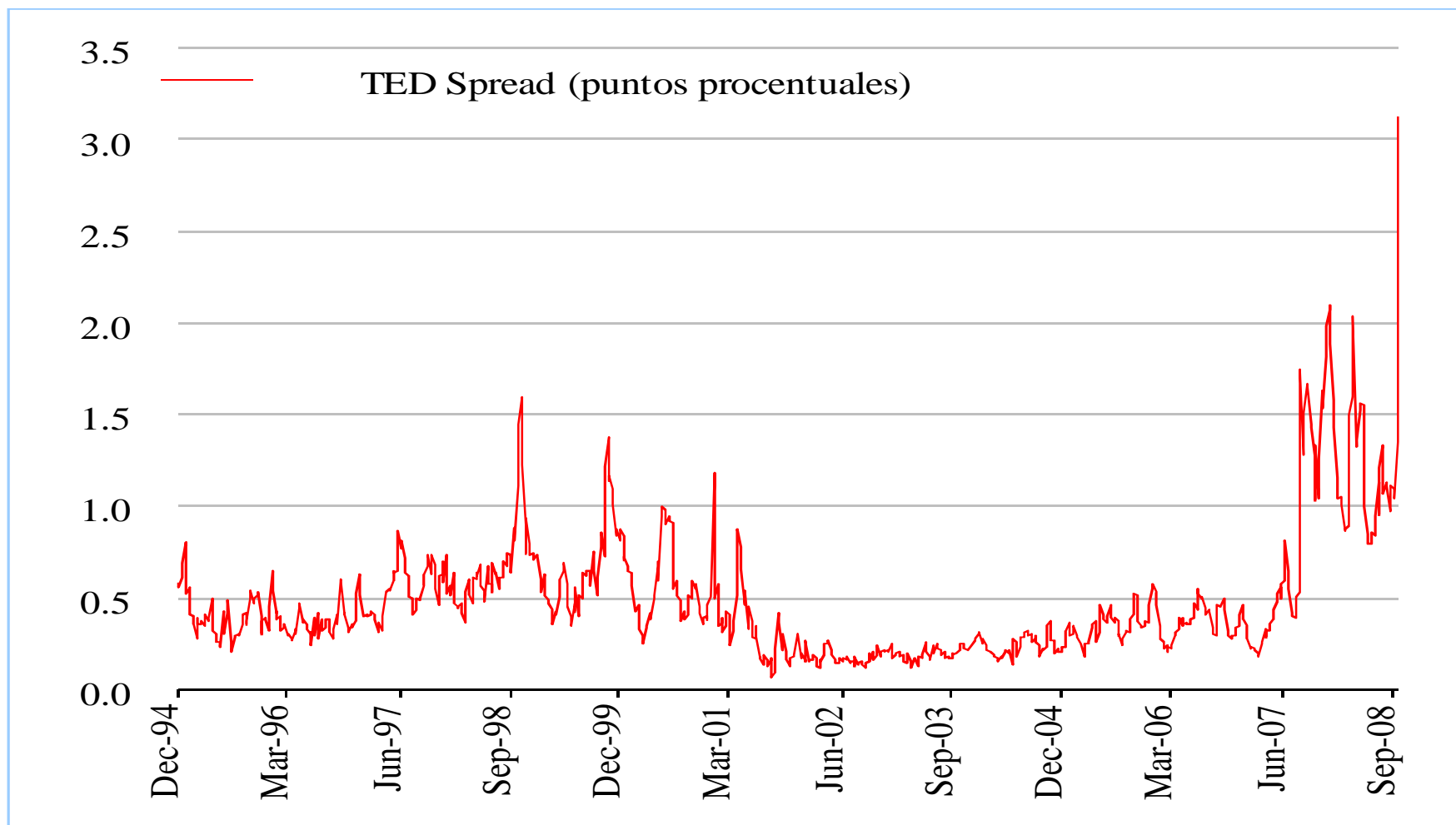


Fuente: FMI Noviembre 2008 y CEPAL.

^{a/} Proyección

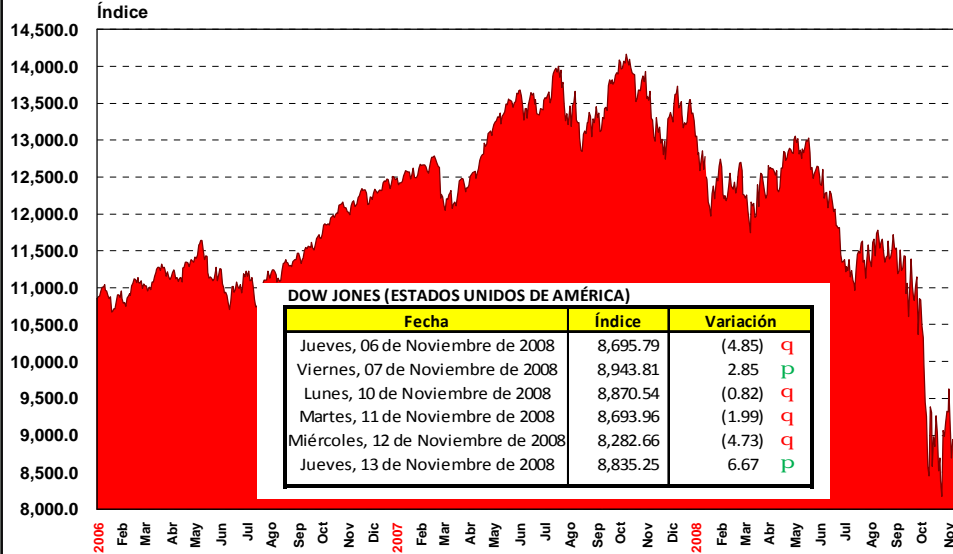


Actualmente las condiciones crediticias en los mercados internacionales se han restringido. El spread entre la tasa de rendimiento de los instrumentos del tesoro estadounidense a 3 meses plazo y la tasa de interés LIBOR a ese mismo plazo, se ha ampliado significativamente, lo que confirma dicha restricción.



DOW JONES

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

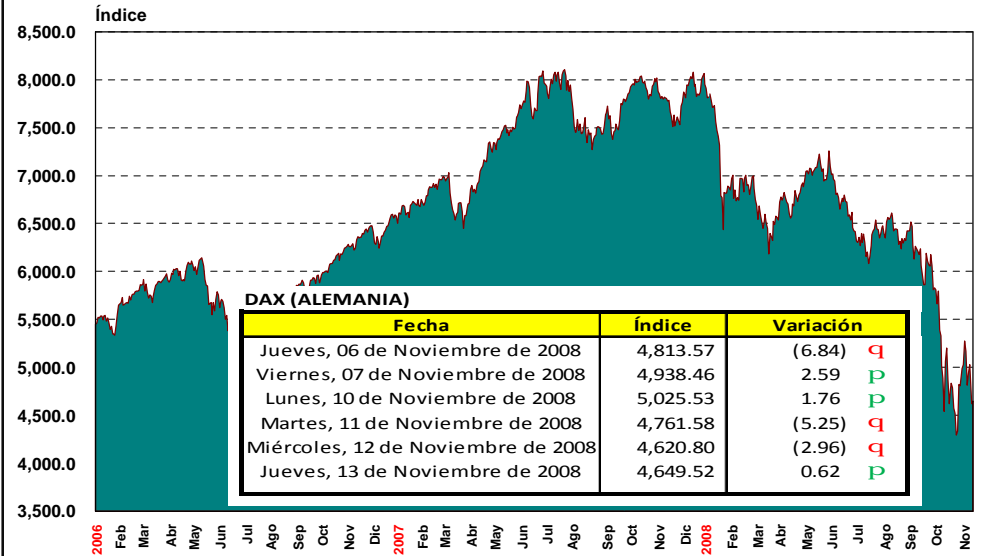


El DOW JONES es el índice de los principales valores industriales de la Bolsa de New York, monitorea el comportamiento de 30 compañías con el fin de proveer un parámetro del movimiento total de la bolsa. Estas compañías suelen ser las más importantes que cotizan en la Bolsa, pueden ser incluidas o excluidas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

^{1/} Al 13 de noviembre de 2008.

DAX GERMANY

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

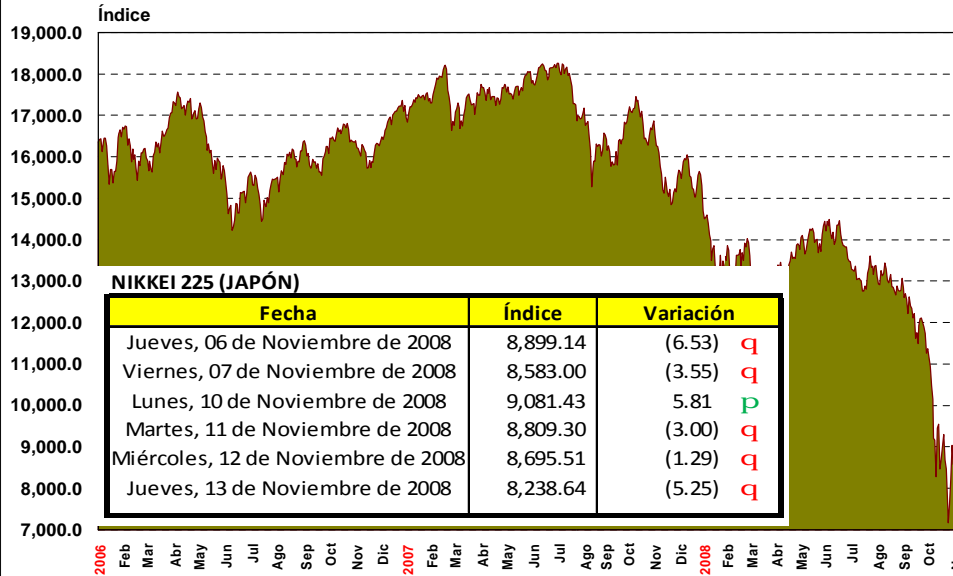


Es el índice más importante de la bolsa de Frankfurt. Está formado por la media ponderada de los 30 títulos de mayor capitalización de los que forman dicha bolsa. Es de base 1000 el 31 de diciembre de 1987.

^{1/} Al 13 de noviembre de 2008.

NIKKEI - 225 JAPÓN

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

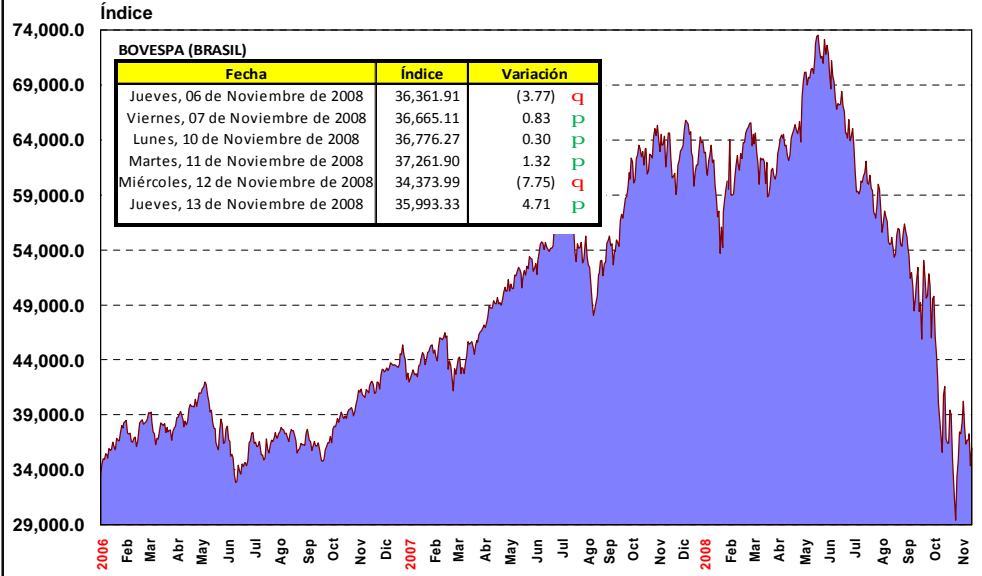


Es el índice más representativo de la bolsa de Tokio, ya que es la suma de las cotizaciones de las 225 compañías más importantes que cotizan en la bolsa de Japón. Fue publicado el 16 de mayo de 1949.

^{1/} Al 13 de noviembre de 2008.

BOVESPA BRASIL

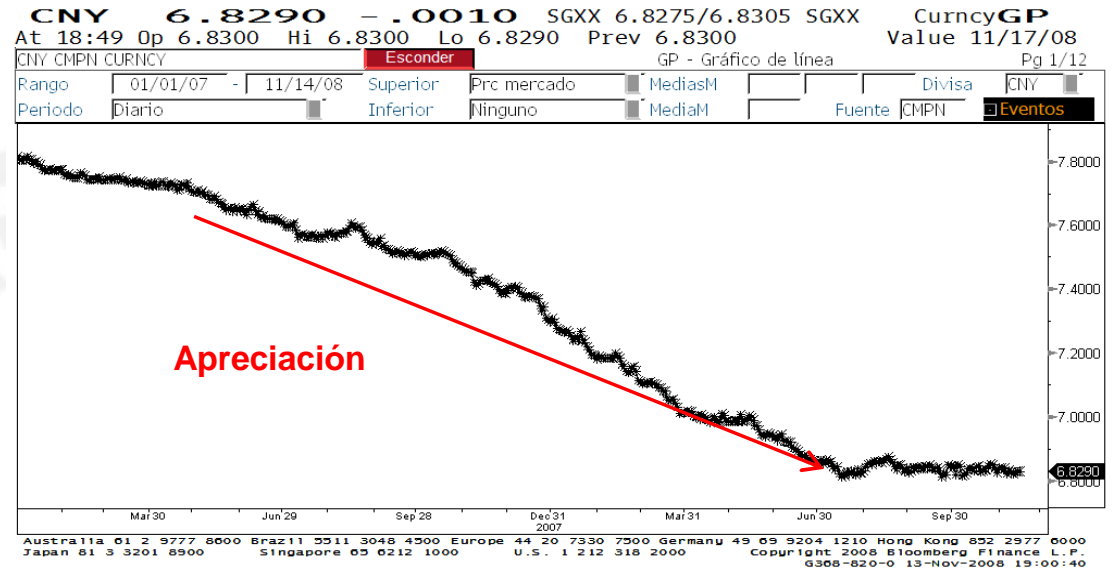
DE ENERO DE 2006 A NOVIEMBRE DE 2008 ^{1/}



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 13 de noviembre de 2008.

CHINA: MERCADO CAMBIARIO YUAN RESPECTO DEL US\$



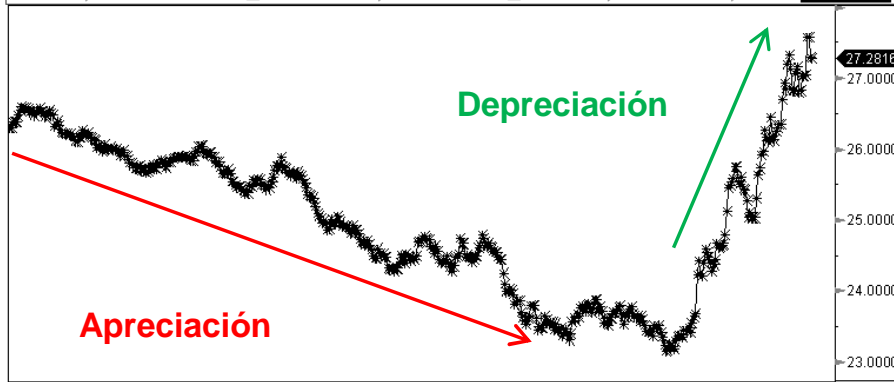
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: MERCADO CAMBARIO US\$ RESPECTO DEL €



RUSIA: MERCADO CAMBIARIO RUBLO RESPECTO DEL US\$

RUB ↓ 27.2816 - .0089 ALFB 27.2786/27.2846 ALFB
 At 19:01 Op 27.3118 Hi 27.3431 Lo 27.2375 Prev 27.2906 Value 11/14/08

RUB CMPN CURRENCY	Esconder	GP - Gráfico de línea	Pg 1/12
Rango	01/01/07 - 11/14/08	Superior	Prc mercado
Periodo	Diario	Inferior	Ninguno
			MediasM
			MediaM
			Fuente
			CMPN
			Eventos

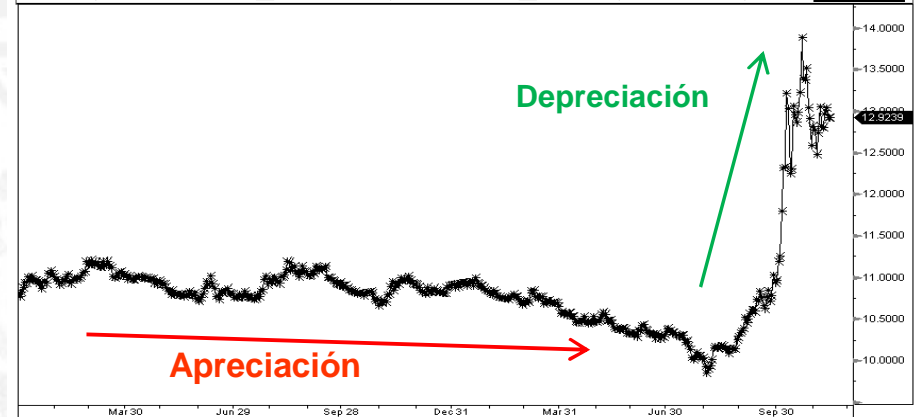


Australia 61 2 9777 8600 Brazil 11 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 6368-820-2 13-Nov-2008 19:01:31

MÉXICO: MERCADO CAMBIARIO PESO RESPECTO DEL US\$

MXN 12.9239 +.0004 ANON 12.8788/12.9690 AN CurncyGP
 At 19:01 Op 12.9225 Hi 12.9600 Lo 12.8900 Prev 12.9235 Value 11/18/08

MXN CMPN CURRENCY	Esconder	GP - Gráfico de línea	Pg 1/1
Rango	01/01/07 - 11/14/08	Superior	Prc mercado
Periodo	Diario	Inferior	Ninguno
			MediasM
			MediaM
			Fuente
			CMPN
			Eventos

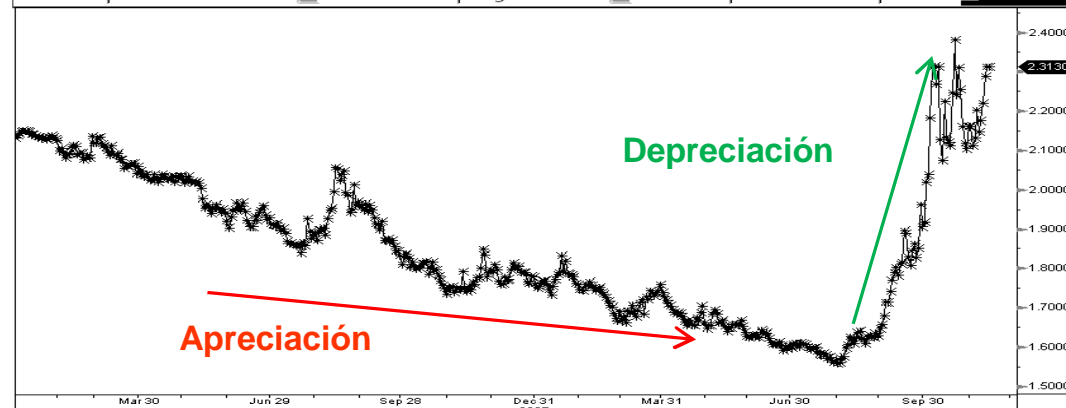


Australia 61 2 9777 8600 Brazil 11 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 6368-820-2 13-Nov-2008 19:02:23

BRASIL: MERCADO CAMBIARIO REAL RESPECTO DEL US\$

BRL 2.3130 +.0010 ANON 2.3120/2.3140 ANON CurncyGP
 At 17:29 Op 2.3119 Hi 2.3130 Lo 2.3119 Prev 2.3119 Value 11/17/08

BRL CMPN CURRENCY	Esconder	GP - Gráfico de línea	Pg 1/1
Rango	01/02/07 - 11/14/08	Superior	Prc mercado
Periodo	Diario	Inferior	Ninguno
			MediasM
			MediaM
			Fuente
			CMPN
			Eventos



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 11 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 6368-820-2 13-Nov-2008 19:02:55



BANCO DE GUATEMALA



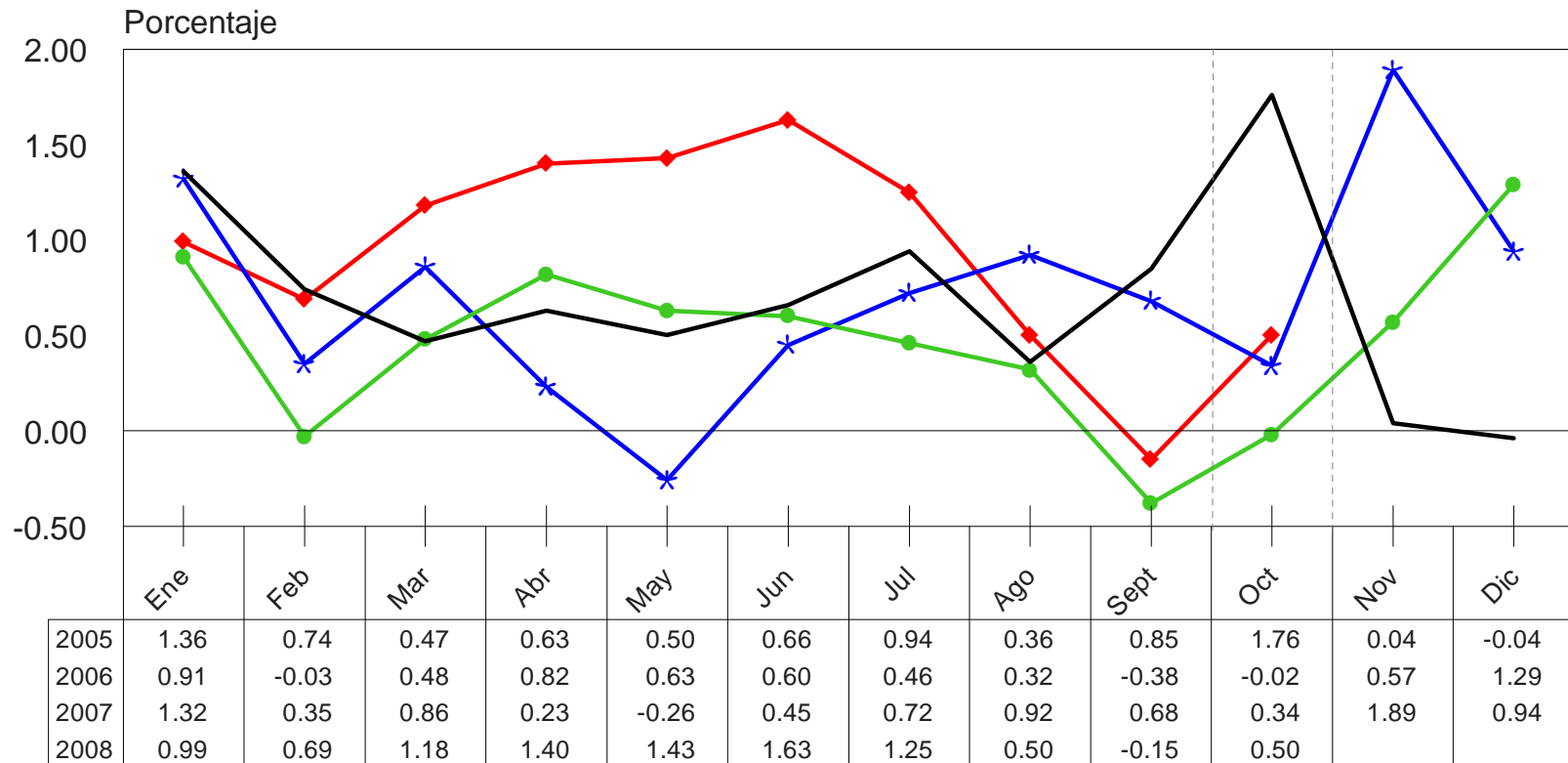
II. ENTORNO INTERNO



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

-Nivel República-

VARIACIÓN INTERMENSUAL 2005 - 2008



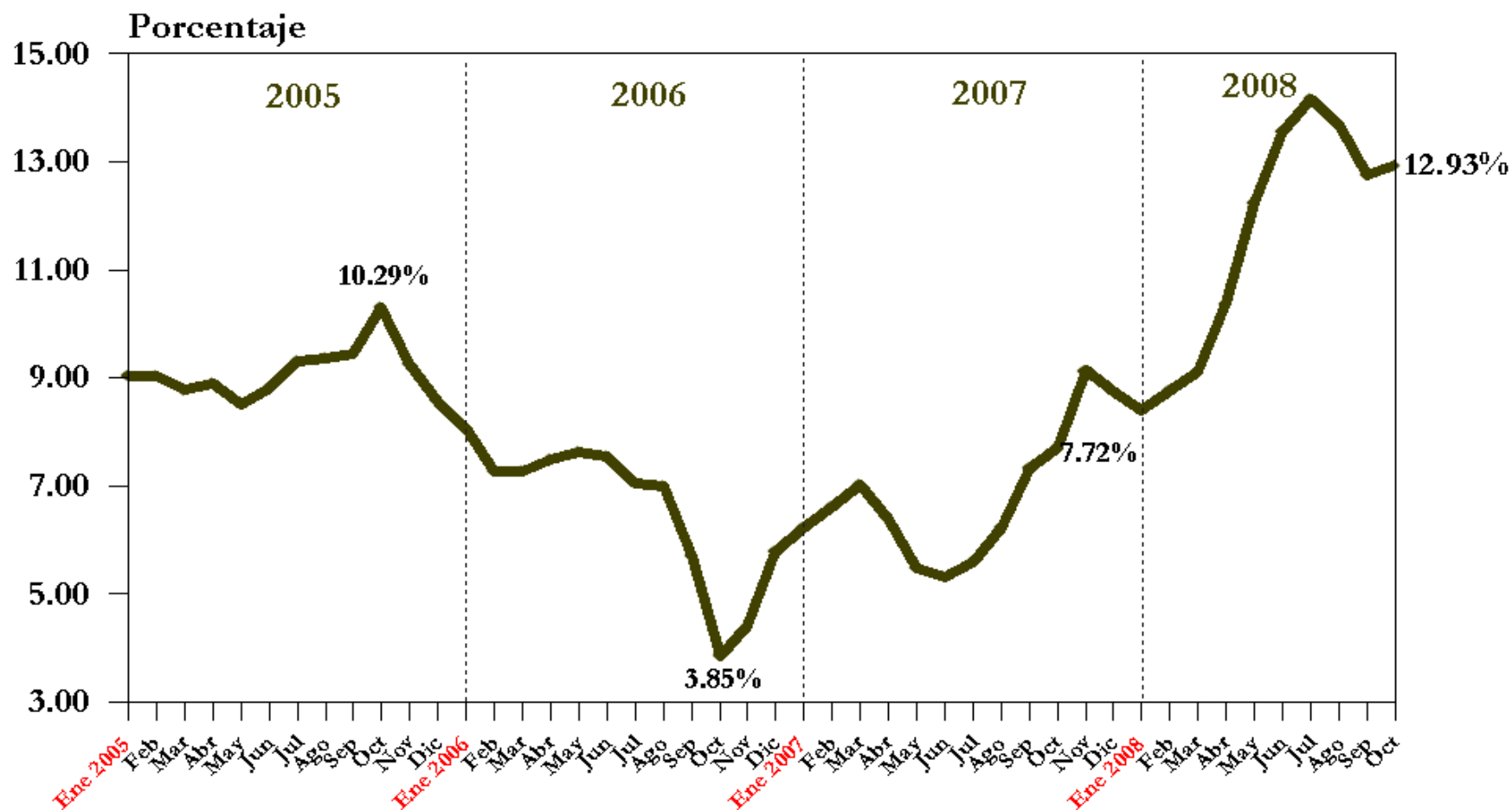
— 2005 ● 2006 * 2007 ◆ 2008



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

2005 - 2008 */



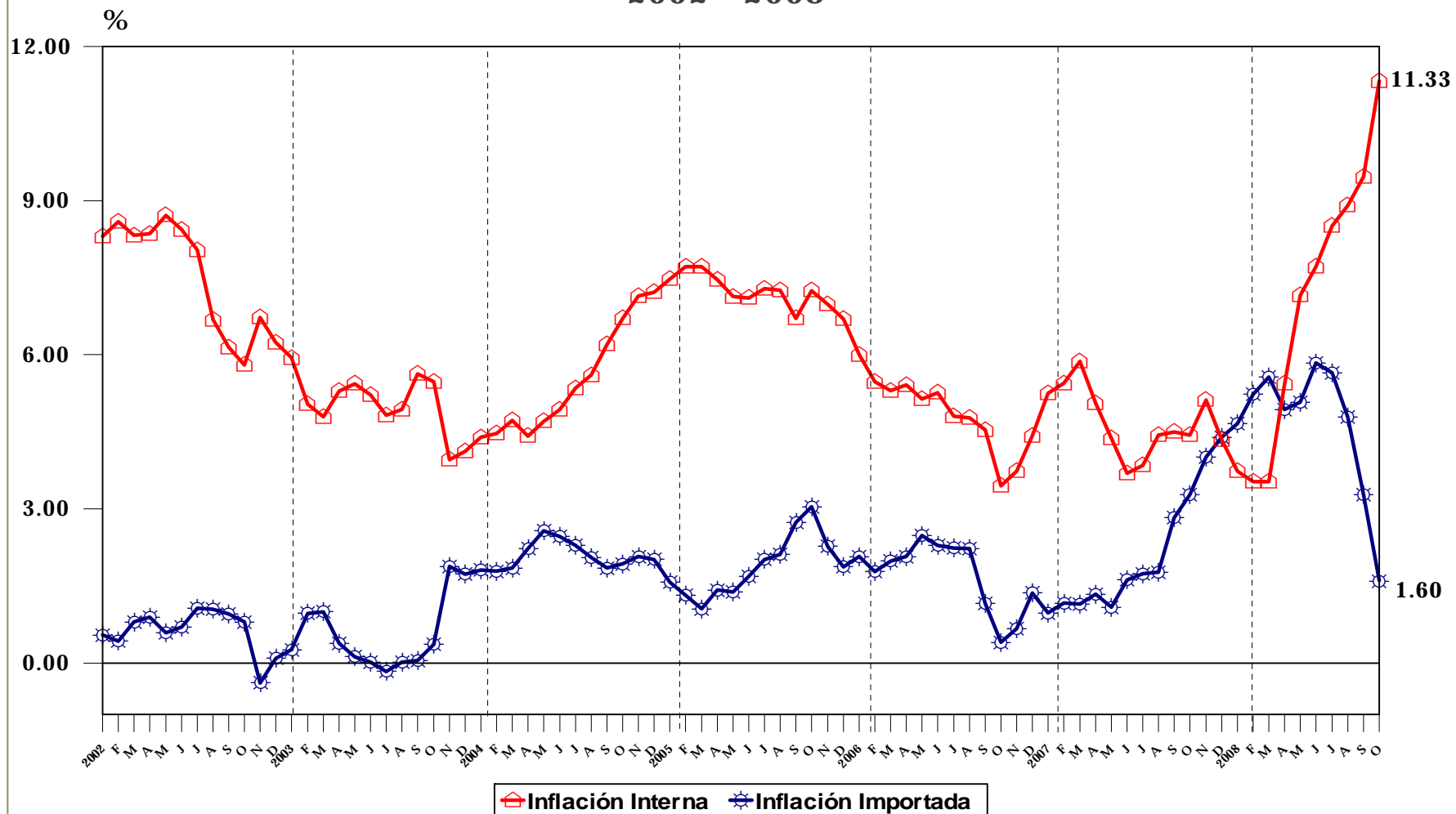
*/ A octubre de 2008



BANCO DE GUATEMALA

INFLACIÓN INTERNA E INFLACIÓN IMPORTADA^{1/}

2002 - 2008^{*/}



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

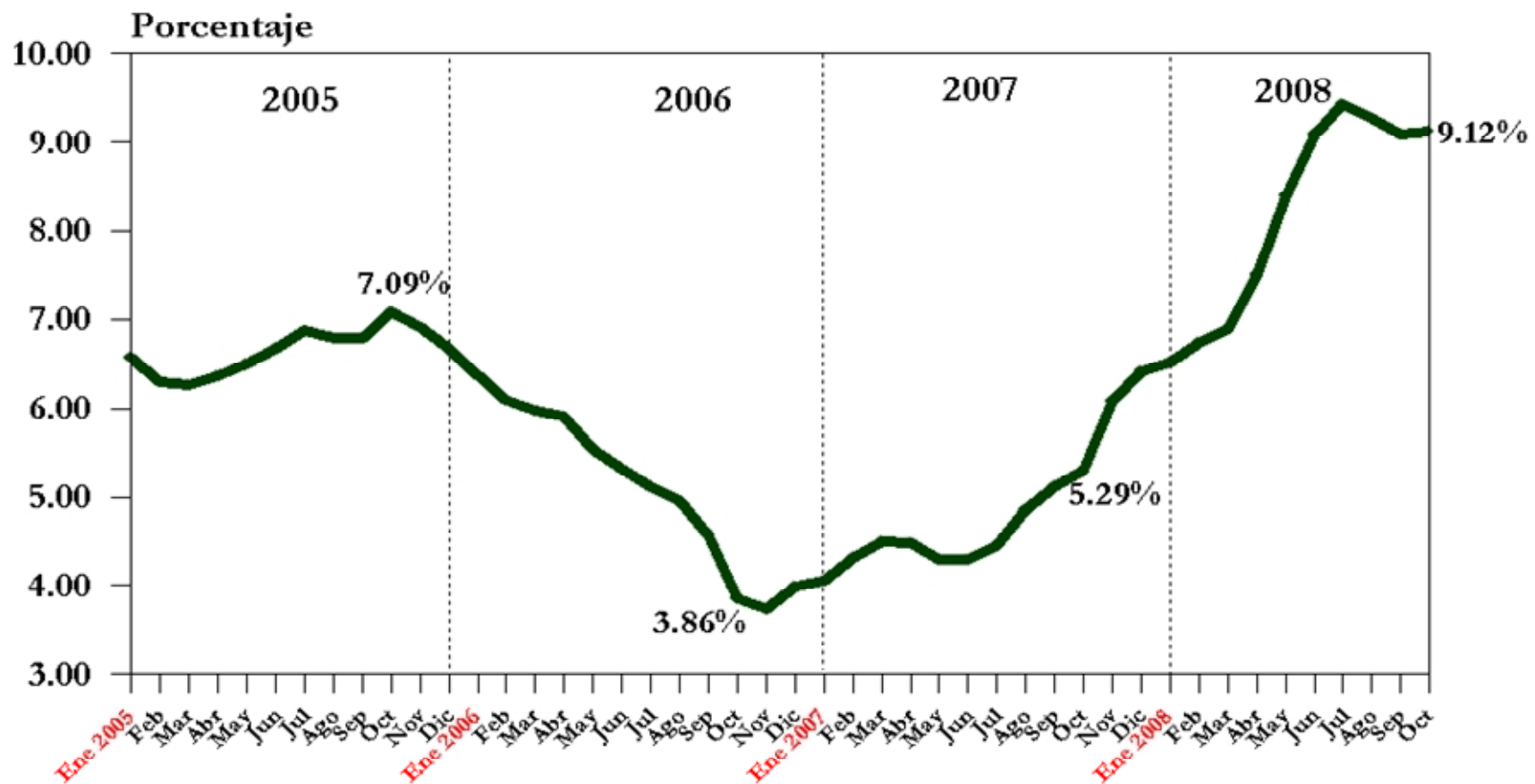
* / Datos preliminares a octubre 2008.



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE DINÁMICO

2005 - 2008 */

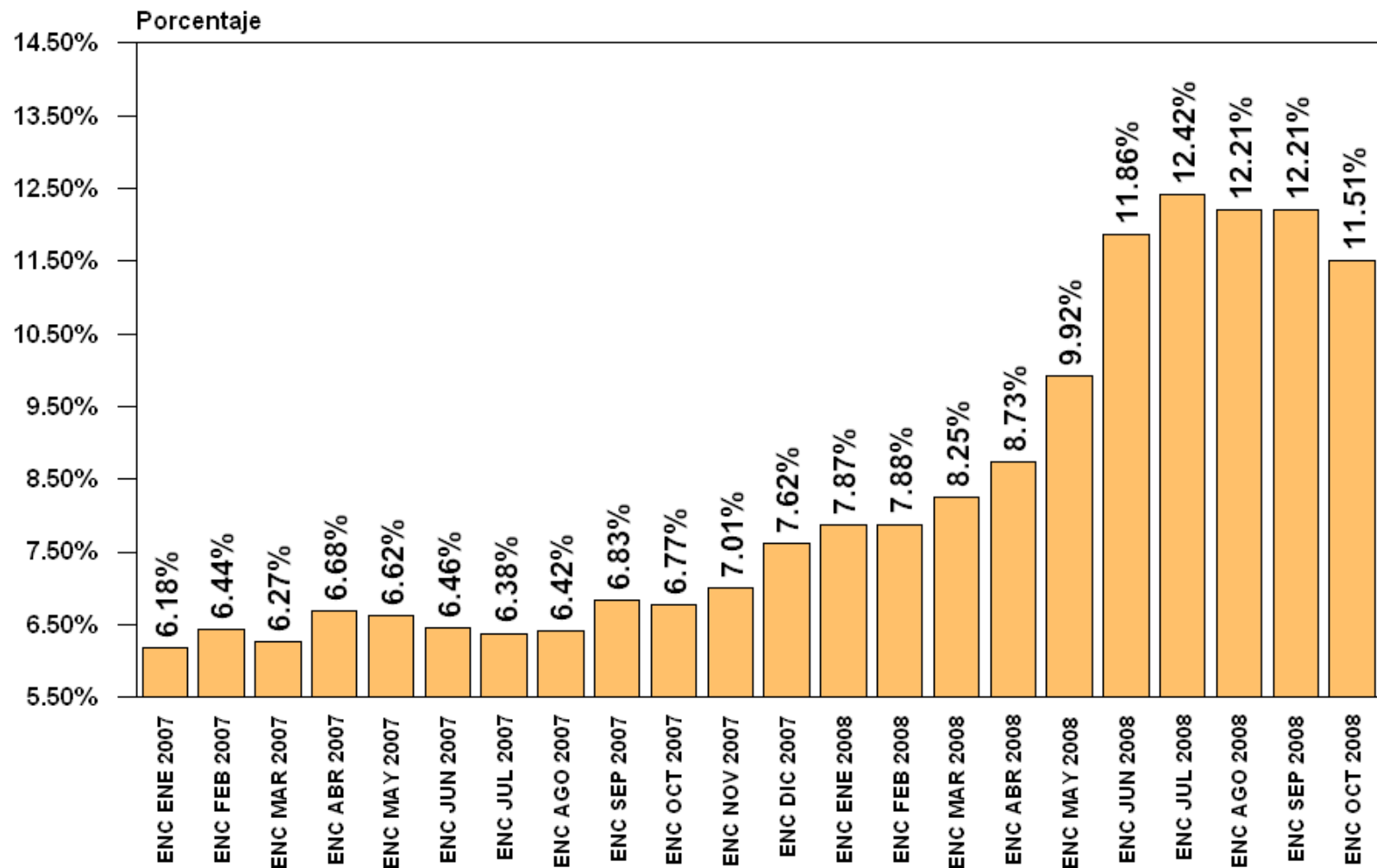


*/ A octubre de 2008



BANCO DE GUATEMALA

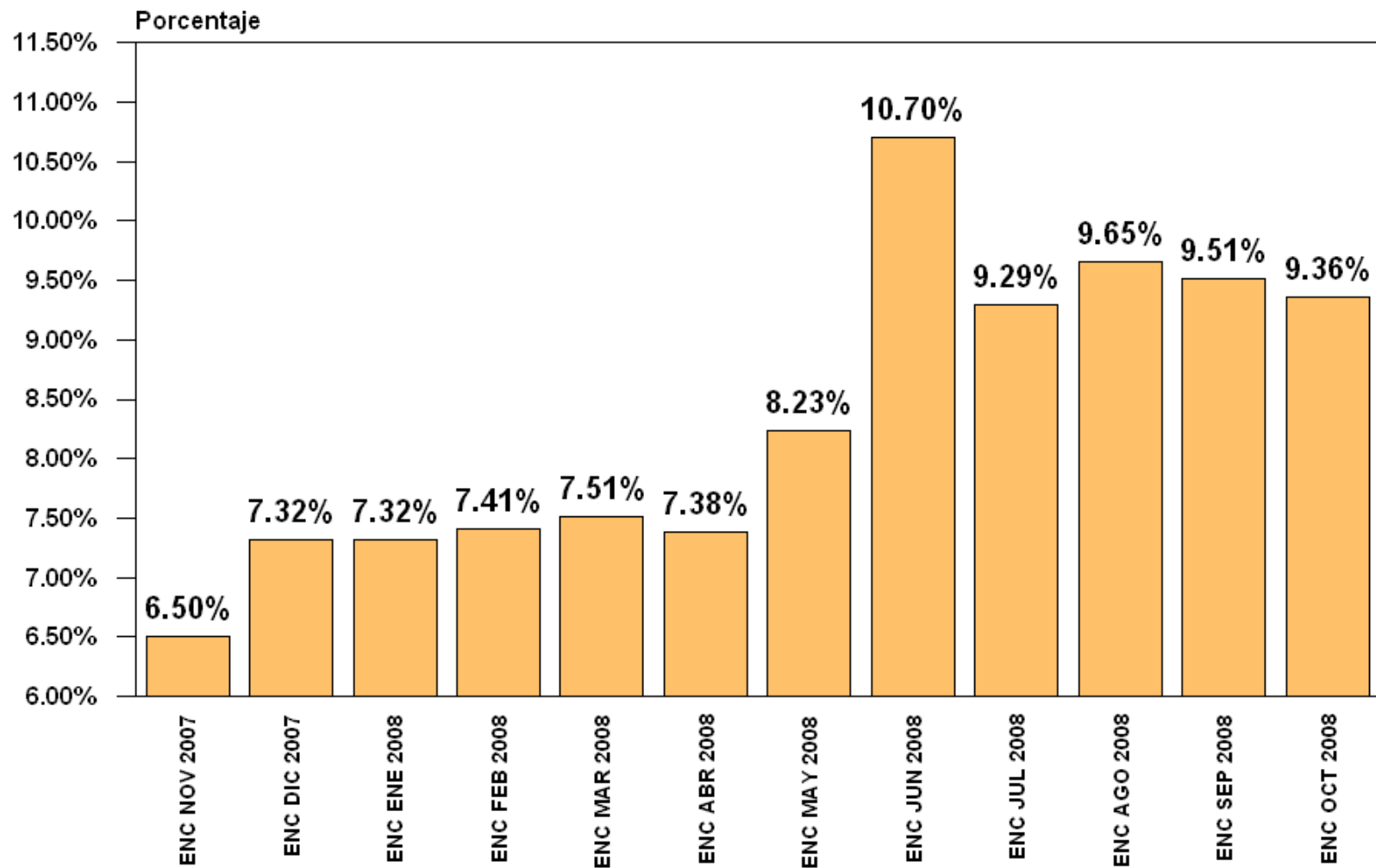
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2008



Fuente: Encuesta de Expectativas de Inflación al panel de analistas privados.



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2009

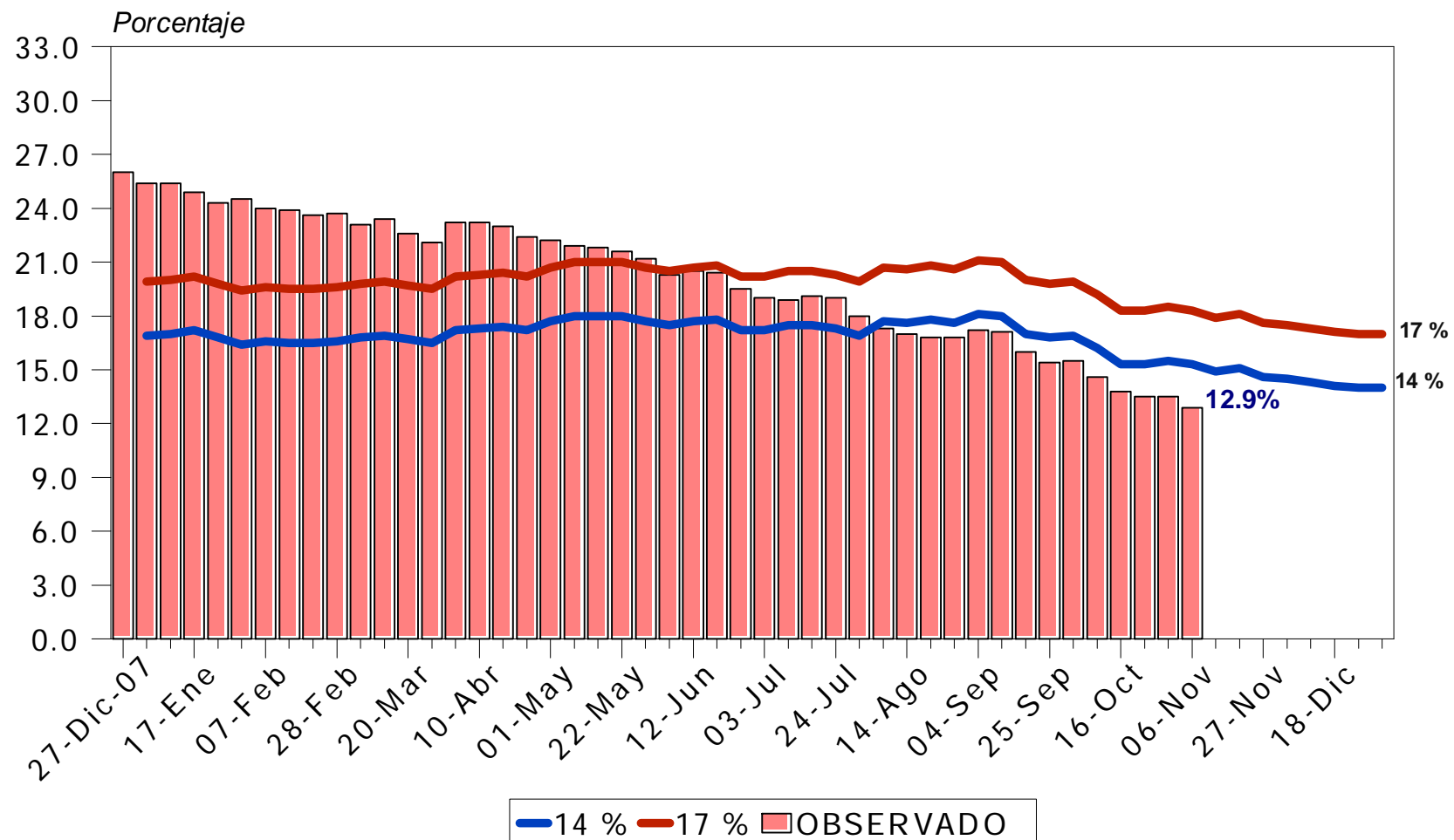


Fuente: Encuesta de Expectativas de Inflación al panel de analistas privados.



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 2008 *

RITMO DE CRECIMIENTO

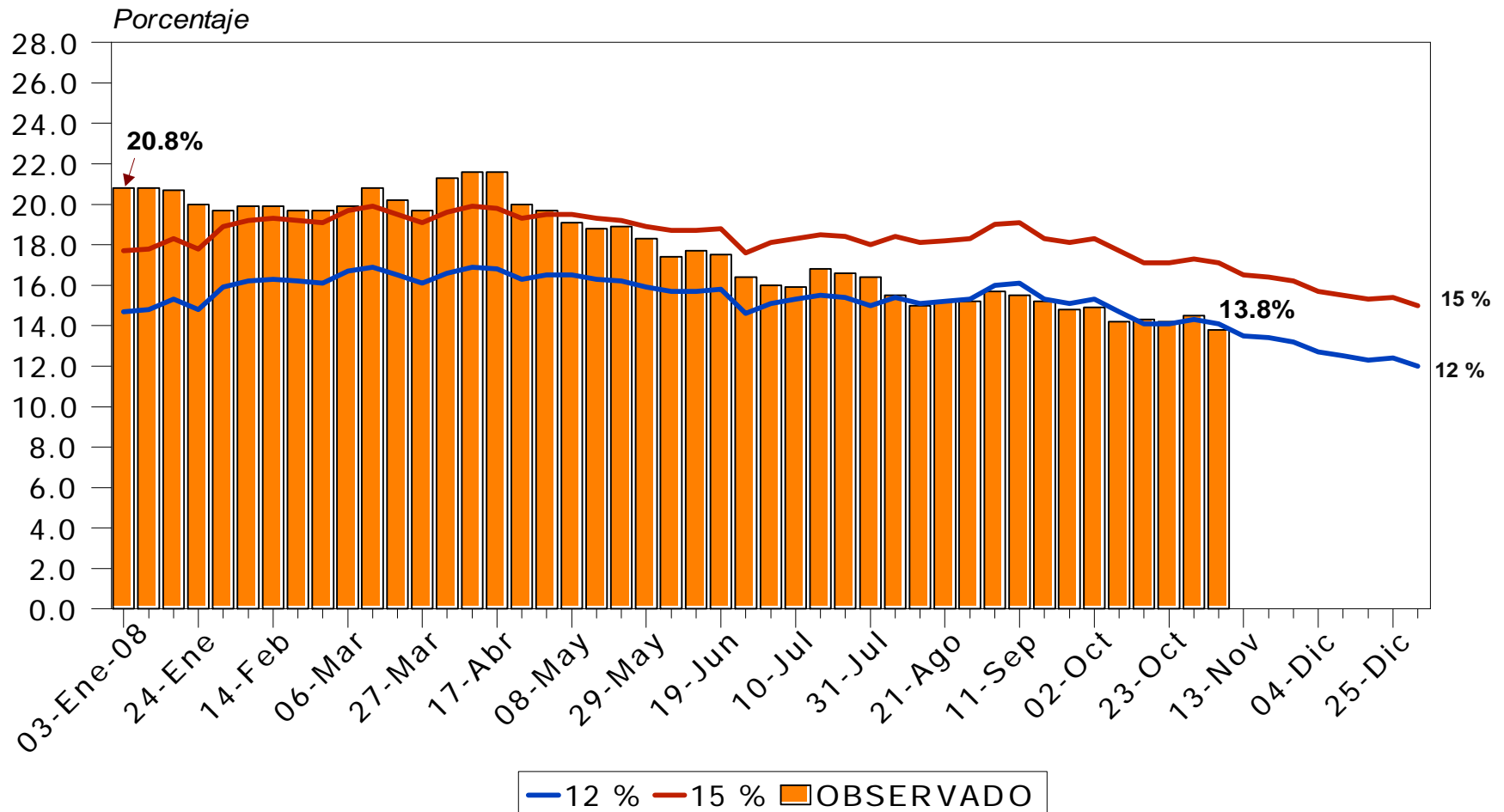


* Al 6 de noviembre

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



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

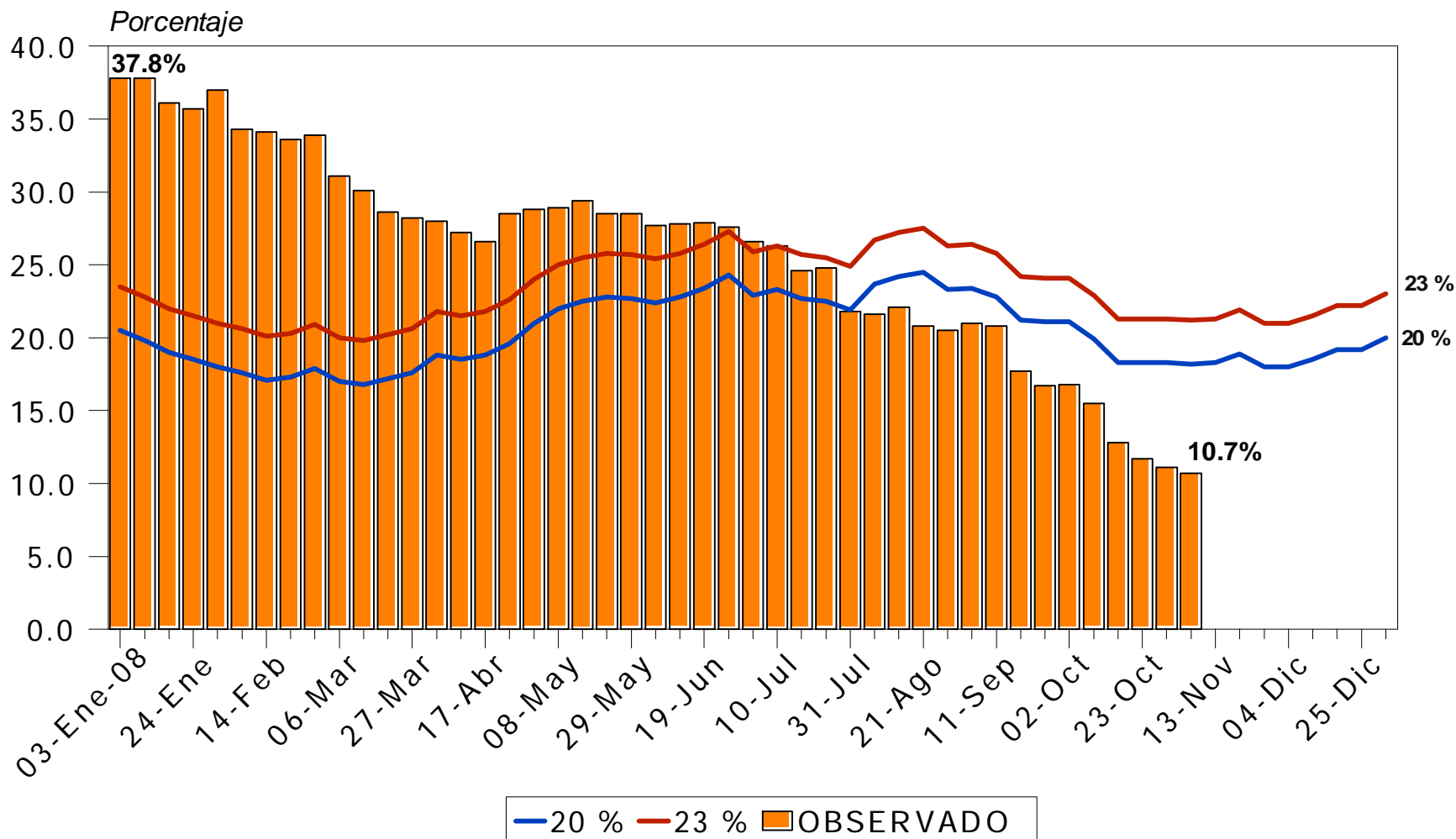


* Al 6 de noviembre

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



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



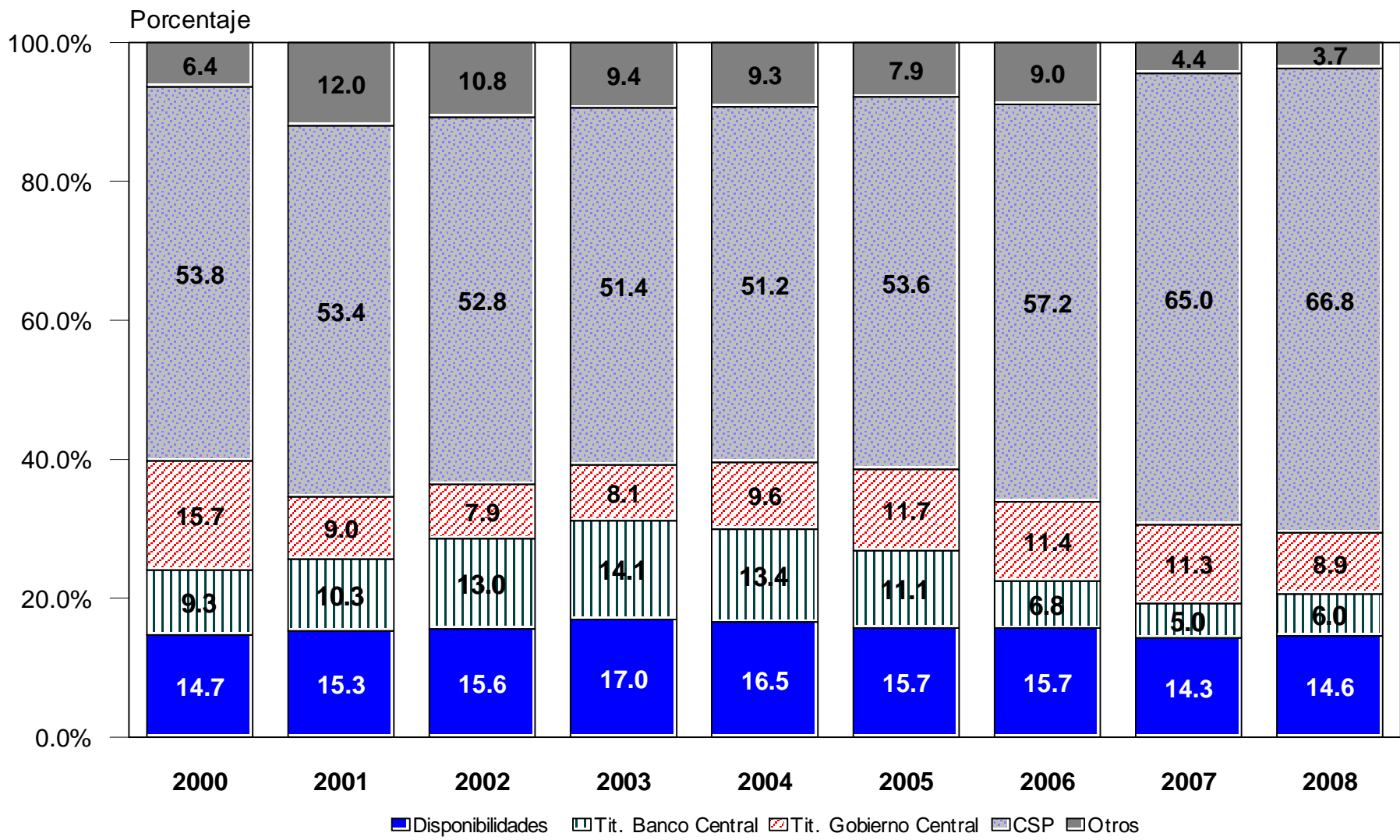
* Al 6 de noviembre

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

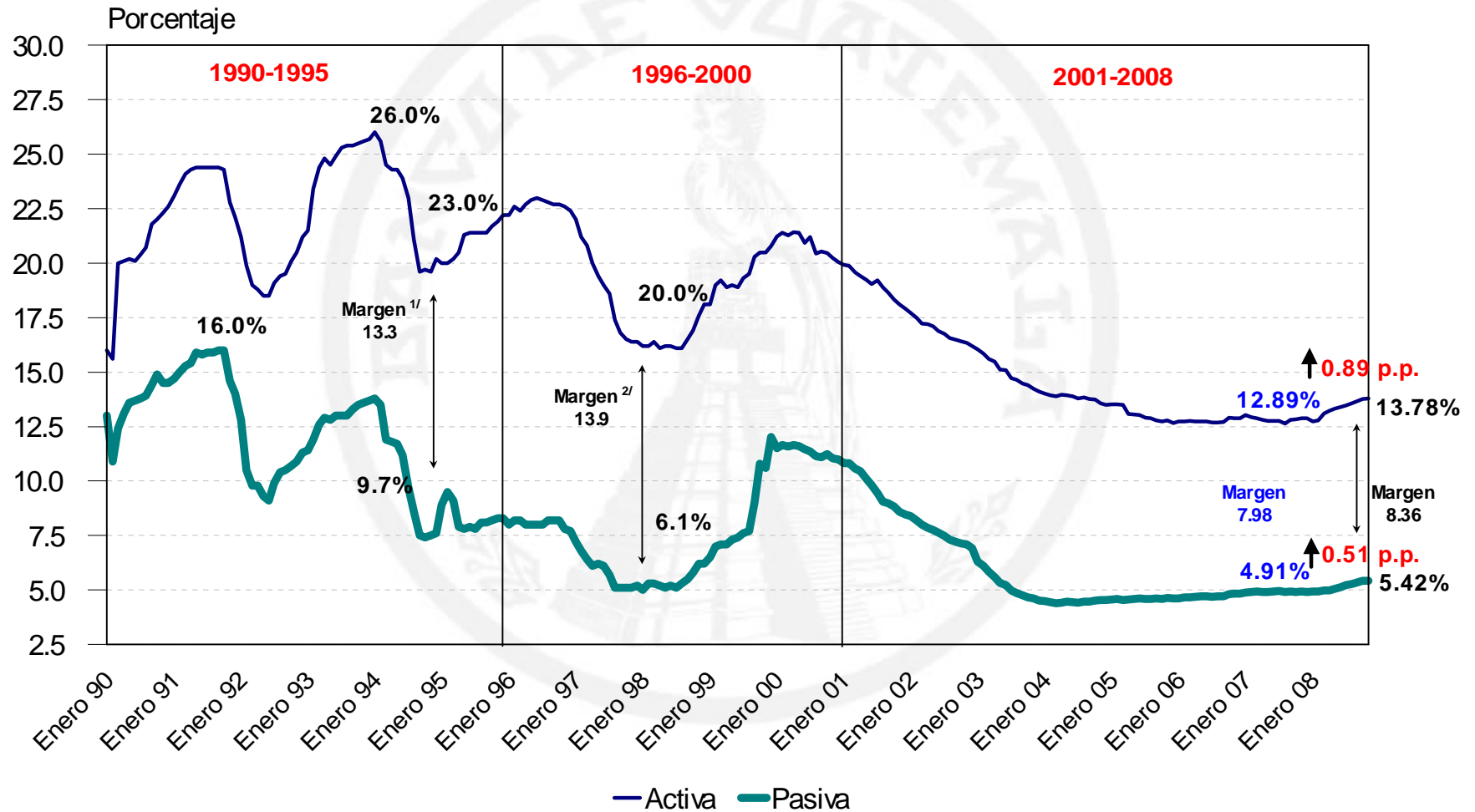


A octubre de cada año



BANCOS DEL SISTEMA

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



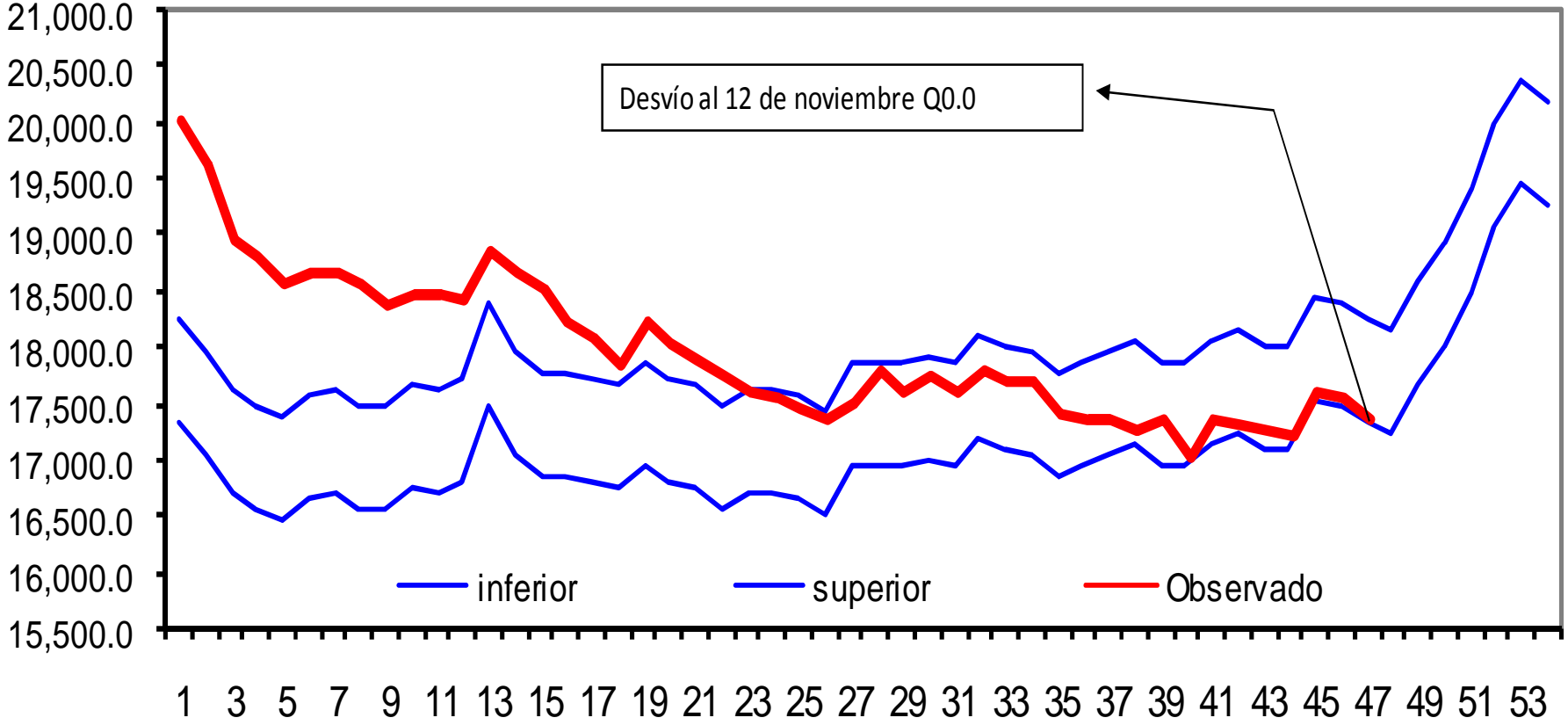
1/ Punto máximo: julio 1994
2/ Punto máximo: abril 1997
a/ Al 6 de noviembre



BANCO DE GUATEMALA

PROGRAMA MONETARIO EMISIÓN MONETARIA 2008

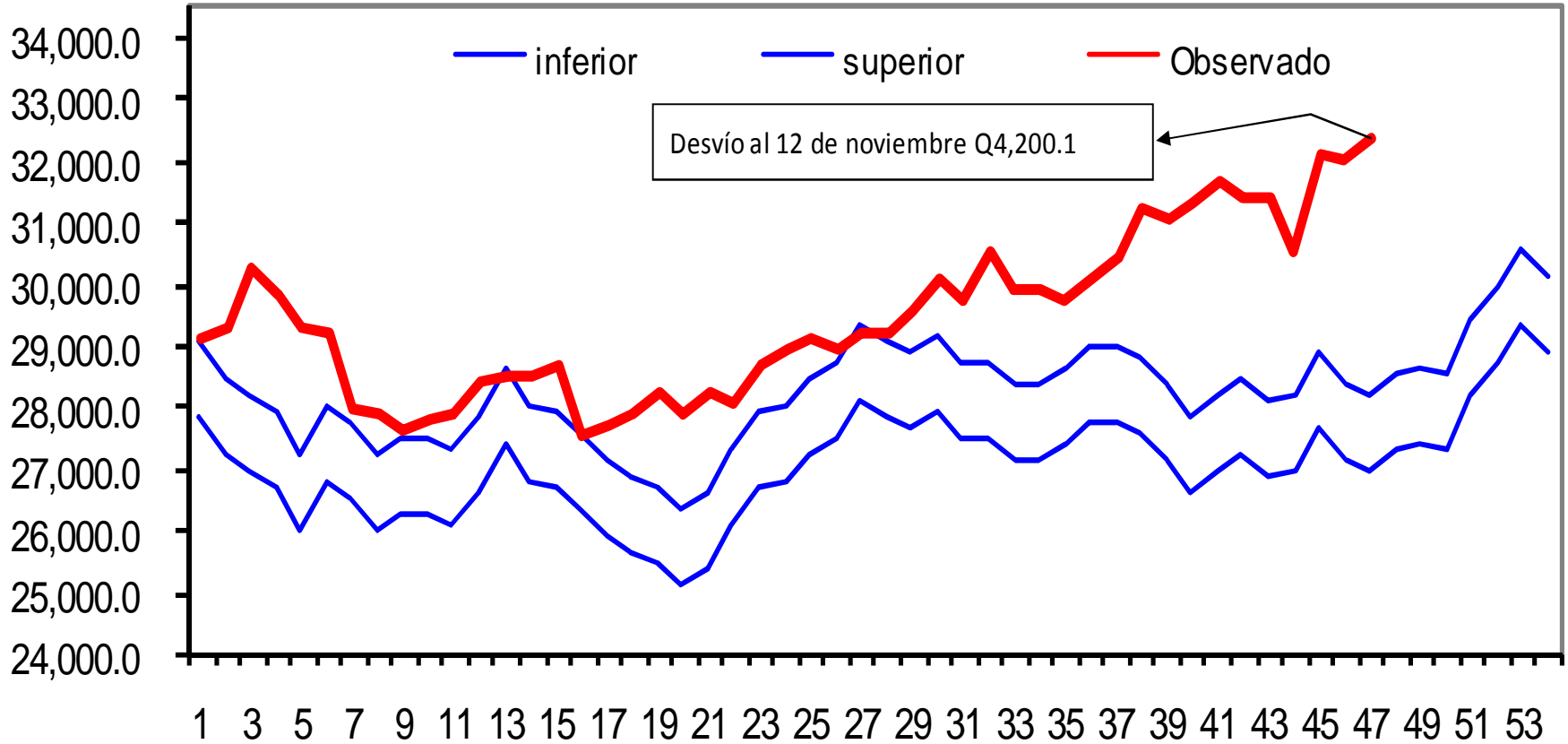
Millones de Q.



BASE MONETARIA AMPLIA ^{1/}

2008

Millones de Q.



1/ OEM con Sector Bancario (Vencimientos a 91 días)

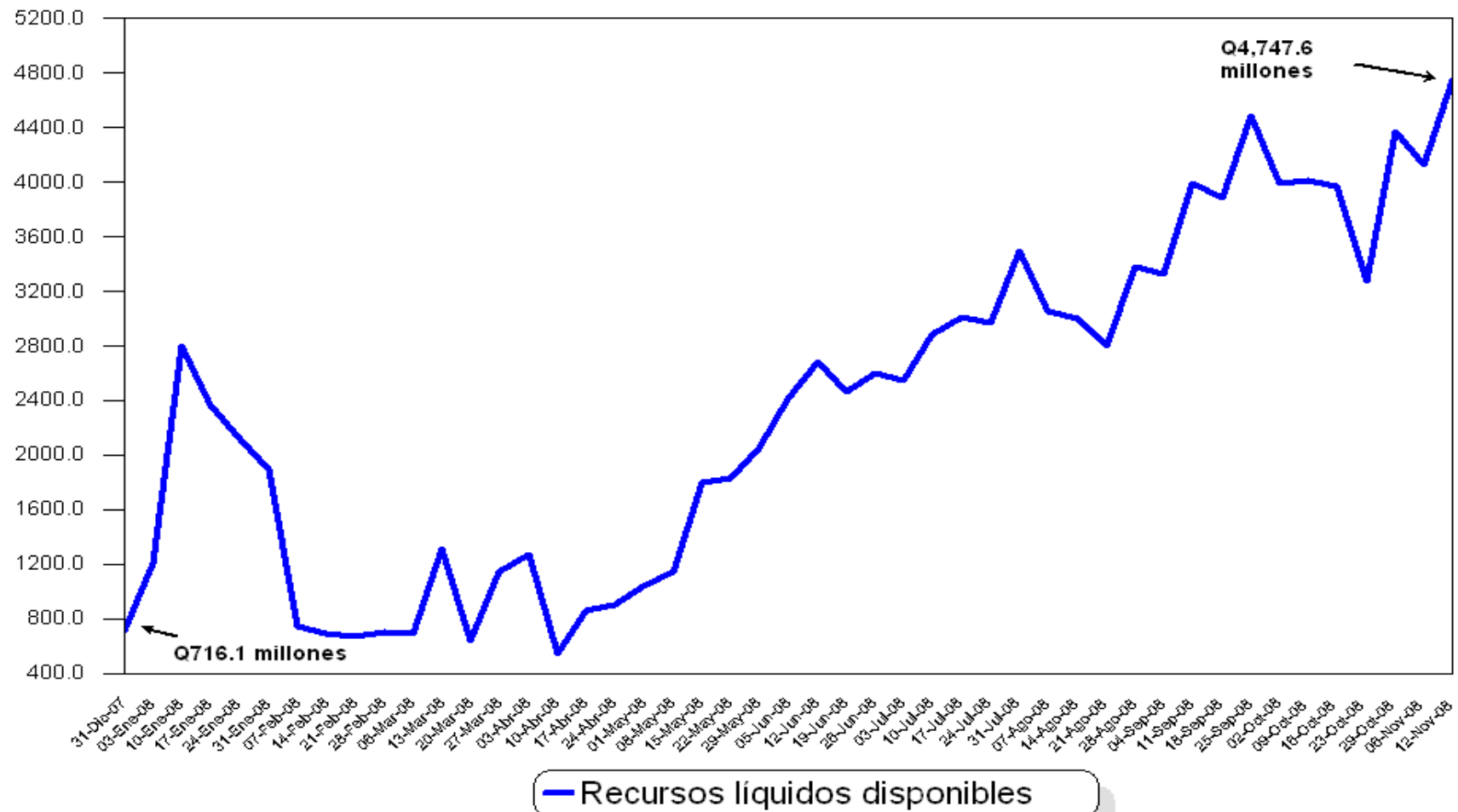


SISTEMA BANCARIO

Recursos líquidos disponibles ^{1/}

Diciembre 2007 - Noviembre 2008 ^{a/}

En millones de quetzales



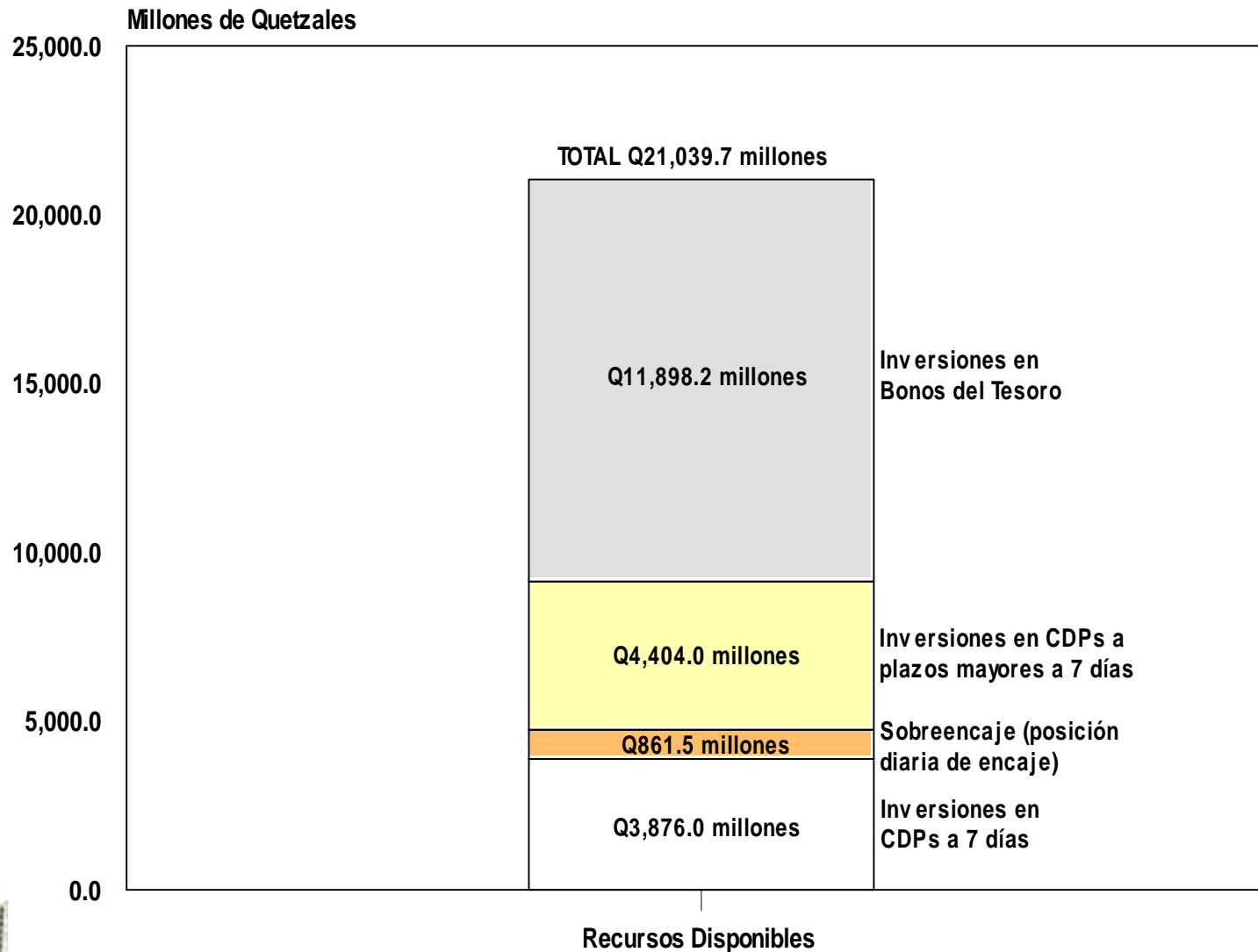
^{1/} Se refiere a la suma de la posición diaria de liquidez y el saldo de las inversiones del sistema bancario en CDPs a 7 días plazo.
^{a/} Al 12 de noviembre



SISTEMA BANCARIO

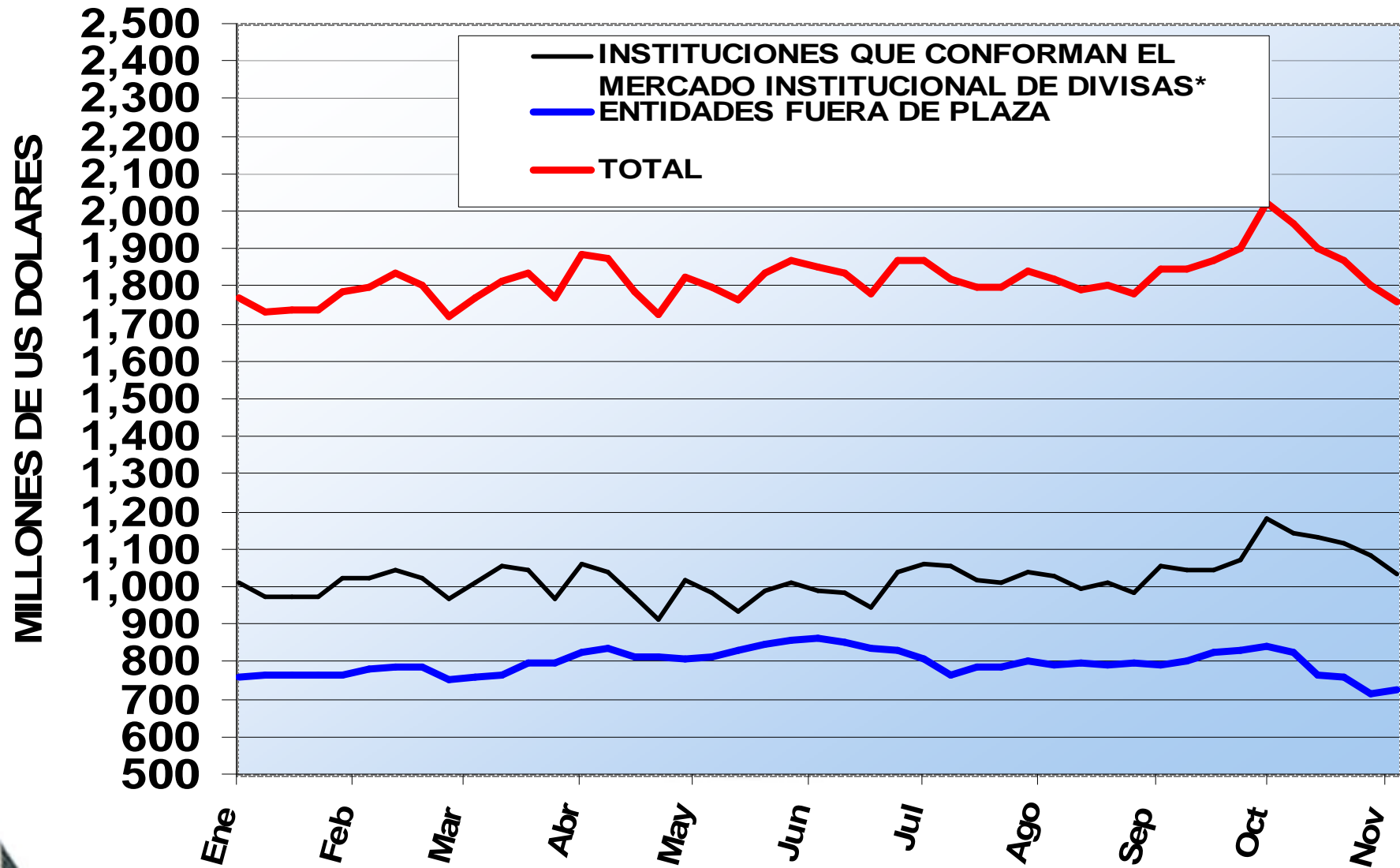
RECURSOS DISPONIBLES

AL 12 DE NOVIEMBRE DE 2008



En adición se prevé un incremento en la liquidez de alrededor de Q3,300.0 millones en lo que resta del año, derivado del aumento del gasto público.

LIQUIDEZ SEMANAL DE LAS INSTITUCIONES QUE OPERAN EN EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

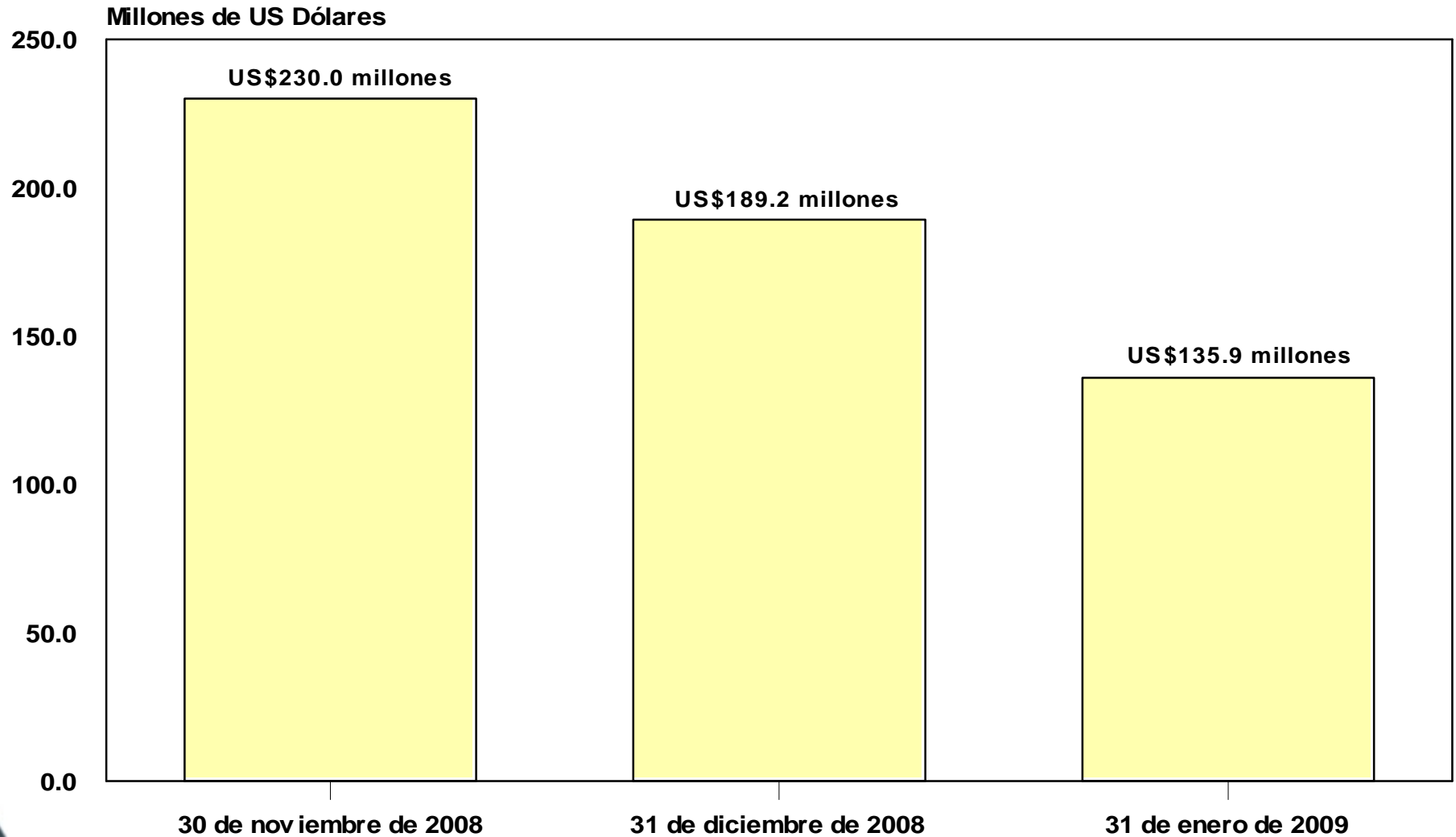


*/: Bancos, Sociedades Financieras y Casas de Cambio

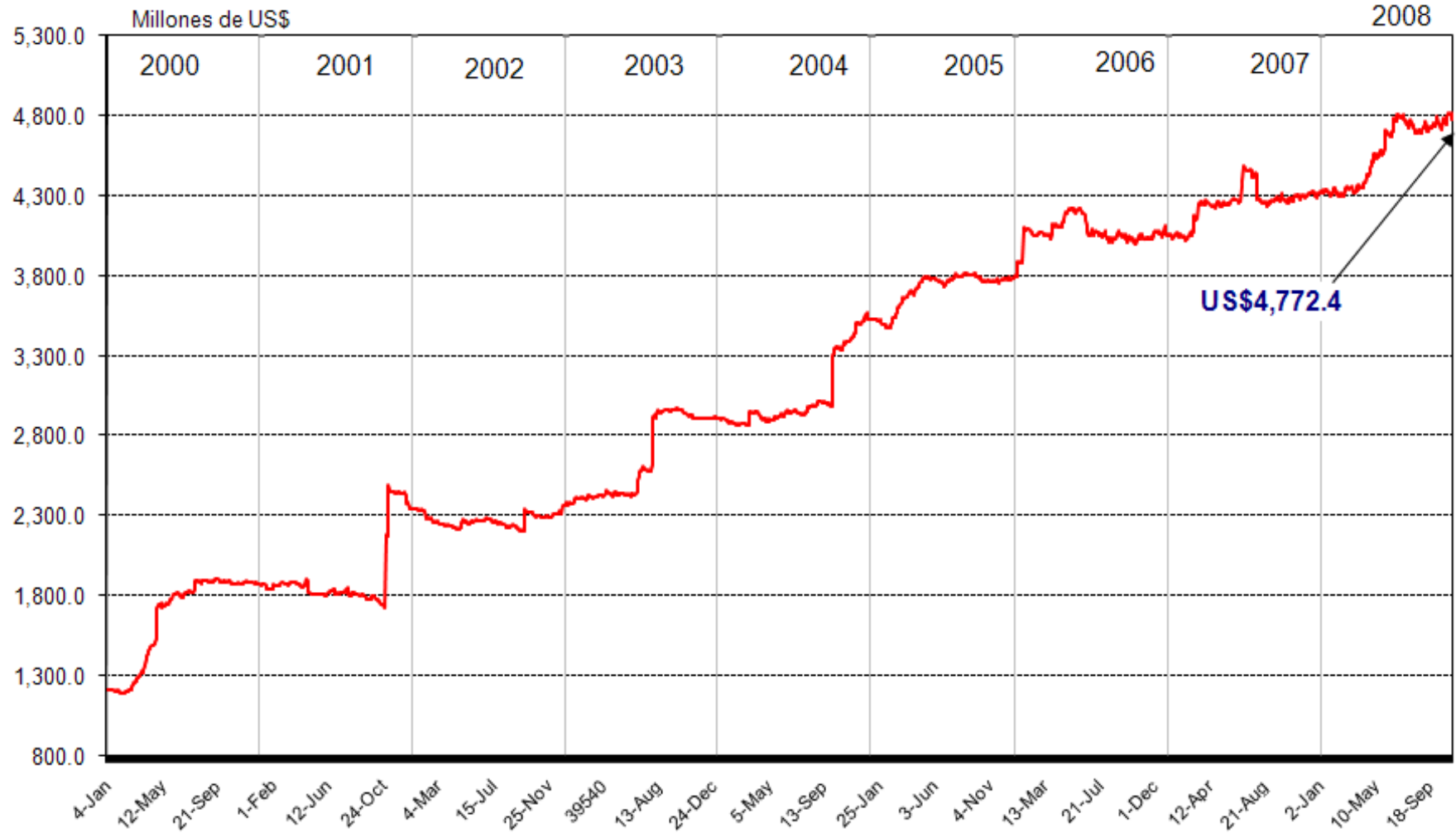


SISTEMA BANCARIO

VENCIMIENTOS DE LÍNEAS DE CRÉDITO CONTRATADAS CON EL EXTERIOR



RESERVAS INTERNACIONALES NETAS 2000 - 2008*



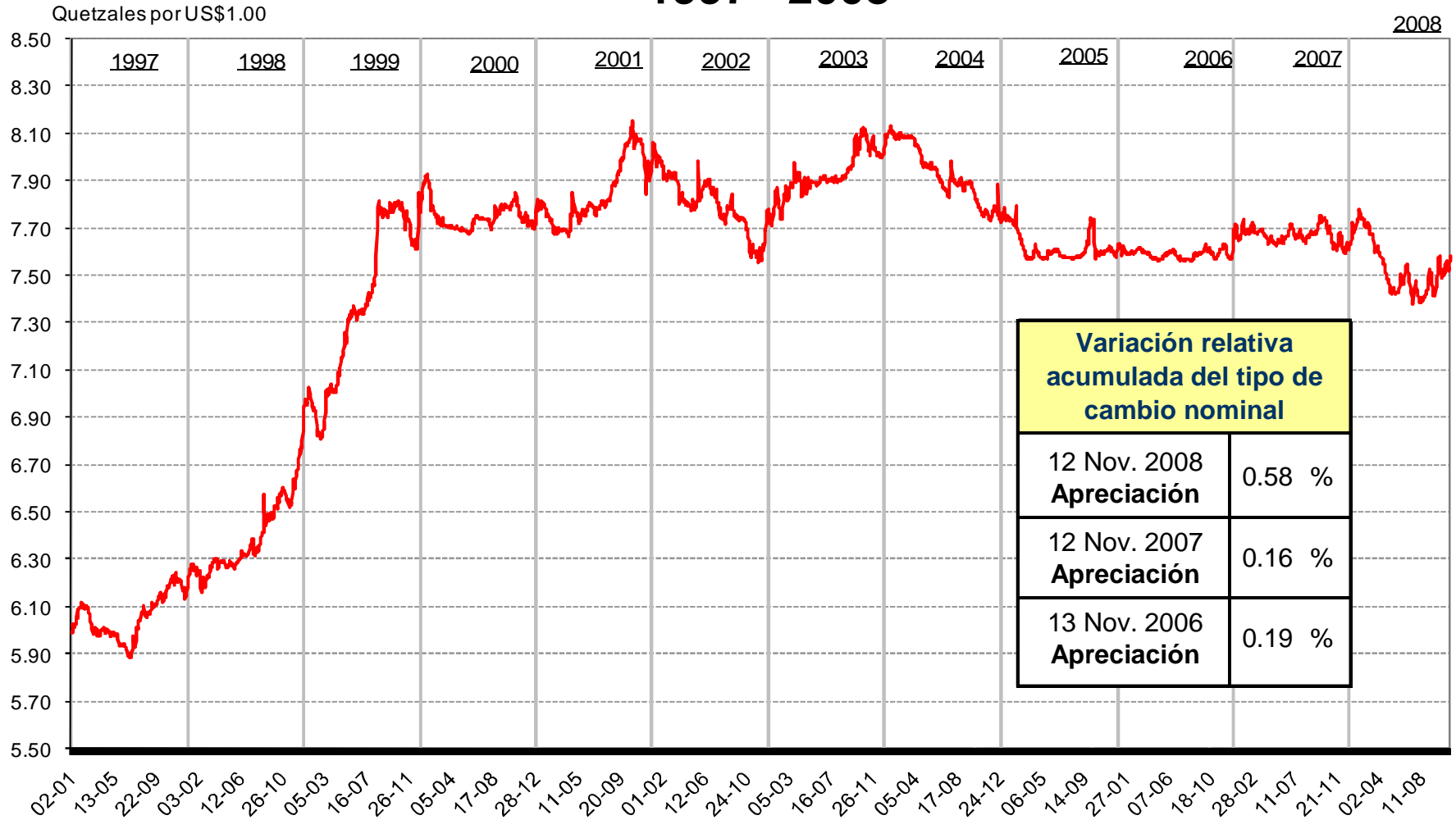
*Al 12 de noviembre



MERCADO CAMBIARIO

TIPO DE CAMBIO

1997 - 2008*



Variación relativa acumulada del tipo de cambio nominal	
12 Nov. 2008 Apreciación	0.58 %
12 Nov. 2007 Apreciación	0.16 %
13 Nov. 2006 Apreciación	0.19 %

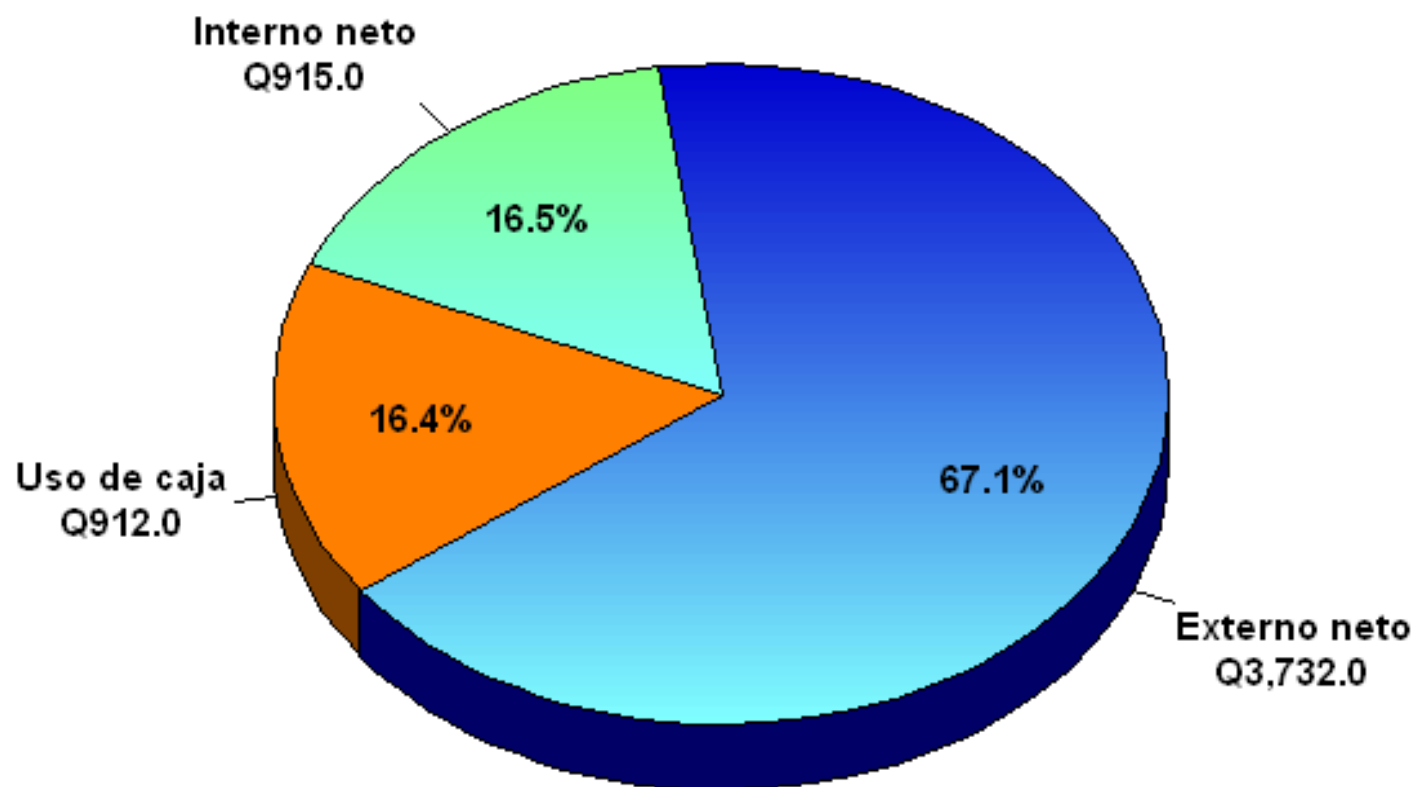
*Al 12 de noviembre



ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT FISCAL PARA 2009

En millones de quetzales y porcentajes

Financiamiento Total: Q5,559.0 millones



CONSIDERACIONES SOBRE EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT FISCAL

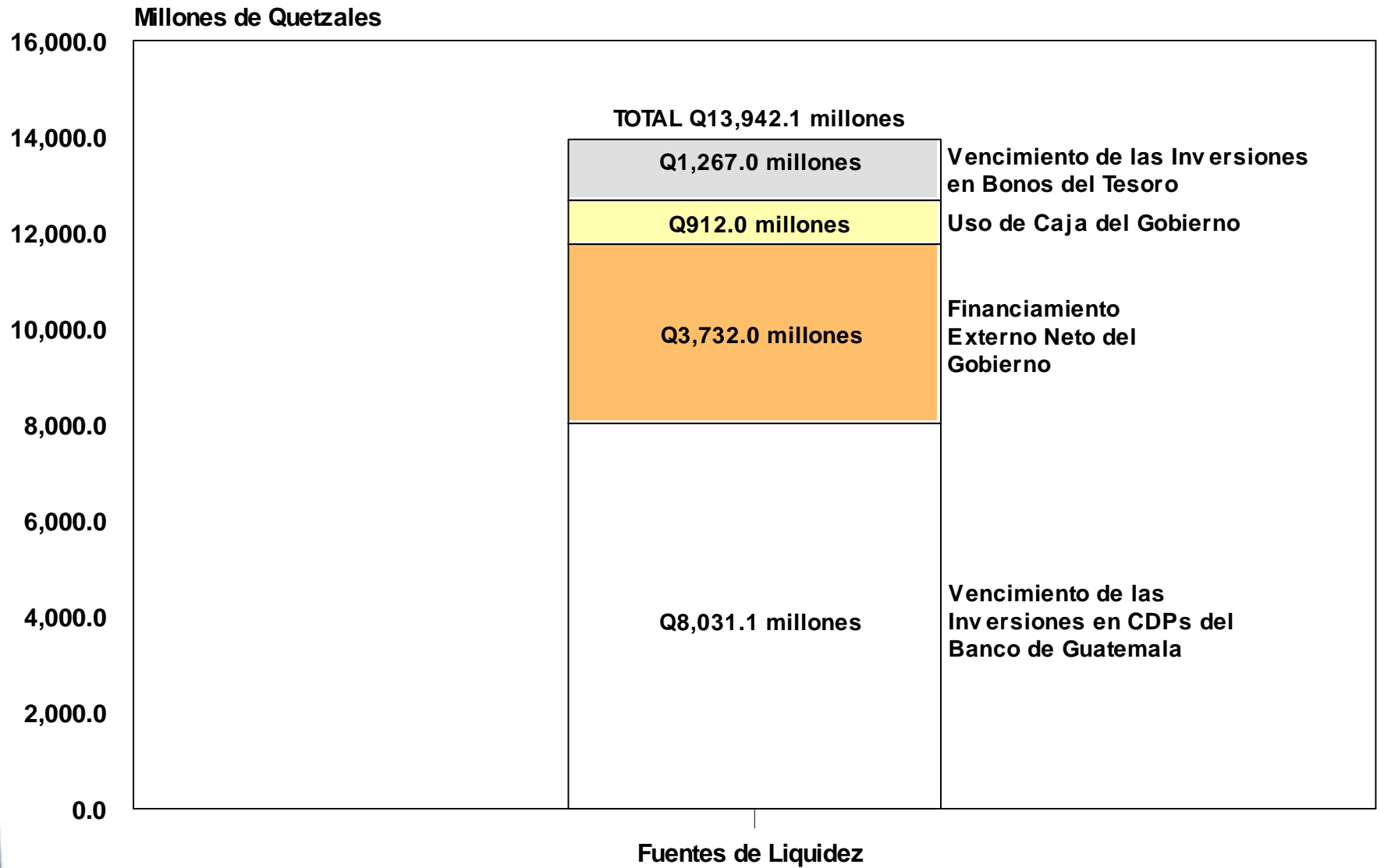
§ Ante la coyuntura actual, la forma como se estaría financiando el déficit fiscal tendría dos beneficios importantes desde el punto de vista macroeconómico.

- Evitar el efecto desplazamiento del financiamiento al sector privado (*crowding out*).
- Fortalecimiento de las Reservas Monetarias Internacionales.
- Compensar la eventual disminución de la liquidez de origen externo.



SISTEMA BANCARIO

FUENTES DE LIQUIDEZ PARA 2009



MECANISMOS DE DOTACIÓN DE LIQUIDEZ

§ Actualmente el Banco de Guatemala tiene una ventanilla para dotar de liquidez en moneda nacional a los bancos del sistema, por medio de la Mesa Electrónica Bancaria de Dinero (MEBD), con las siguientes características:

§ Plazo: 7 días

§ Tasa de Interés Líder más 150 PB

§ Garantías: Títulos públicos en moneda nacional y moneda extranjera.

§ Monto: Ilimitado

§ La Junta Monetaria decidió recientemente la utilización de un mecanismo para dotar de liquidez en dólares de los Estados Unidos de América a los bancos del sistema, por medio de la MEBD de manera temporal (hasta el 31 de enero de 2009), bajo las siguientes características:

§ Plazo: hasta 90 días

§ Tasa de Interés: LIBOR más un margen.

§ Garantías: Títulos públicos en moneda extranjera y moneda nacional.

§ Monto: hasta US\$275.0 millones (que equivale al 50% del total de vencimientos en período, mayor al requerido por los bancos).



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.



ACCIONES ANALIZADAS POR EL BANCO DE GUATEMALA Y EL MINISTERIO DE FINANZAS PÚBLICAS

§ **Financiamiento externo neto por US\$480 millones (ya negociado), pendiente de aprobación del Congreso de la República.**

§ **Facilidad con el Fondo Monetario Internacional.**

§ **Facilidad con el Banco Mundial.**

§ **Facilidad con el Banco Interamericano de Desarrollo.**

Dichas acciones son consideradas como medidas preventivas, ante la actual coyuntura internacional, caracterizada por crisis financiera y desaceleración económica mundial.

§ **Completar propuesta de modificación de leyes y fortalecer la Supervisión Bancaria para lograr una mayor capitalización y provisiones por parte de los bancos.**





MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt

