



EVALUACIÓN MACROECONÓMICA EN 2008, PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2009-2010 Y POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA 2009

**CONFERENCIA CON COLUMNISTAS,
PERIODISTAS, REPRESENTANTES DE CENTROS
DE INVESTIGACIÓN Y UNIVERSIDADES.**

Licenciada
María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala

Guatemala, enero de 2009



I. ENTORNO MACROECONÓMICO



A. INTERNACIONAL



En el primer semestre de 2008, la economía mundial se caracterizó por la ocurrencia de un conjunto de choques simultáneos:

- ü Incremento del precio internacional del petróleo y de otras materias primas.
- ü Inestabilidad financiera generada por la crisis de las hipotecas *subprime*.
- ü Expectativas de desaceleración económica en los países industrializados, particularmente en los Estados Unidos de América.

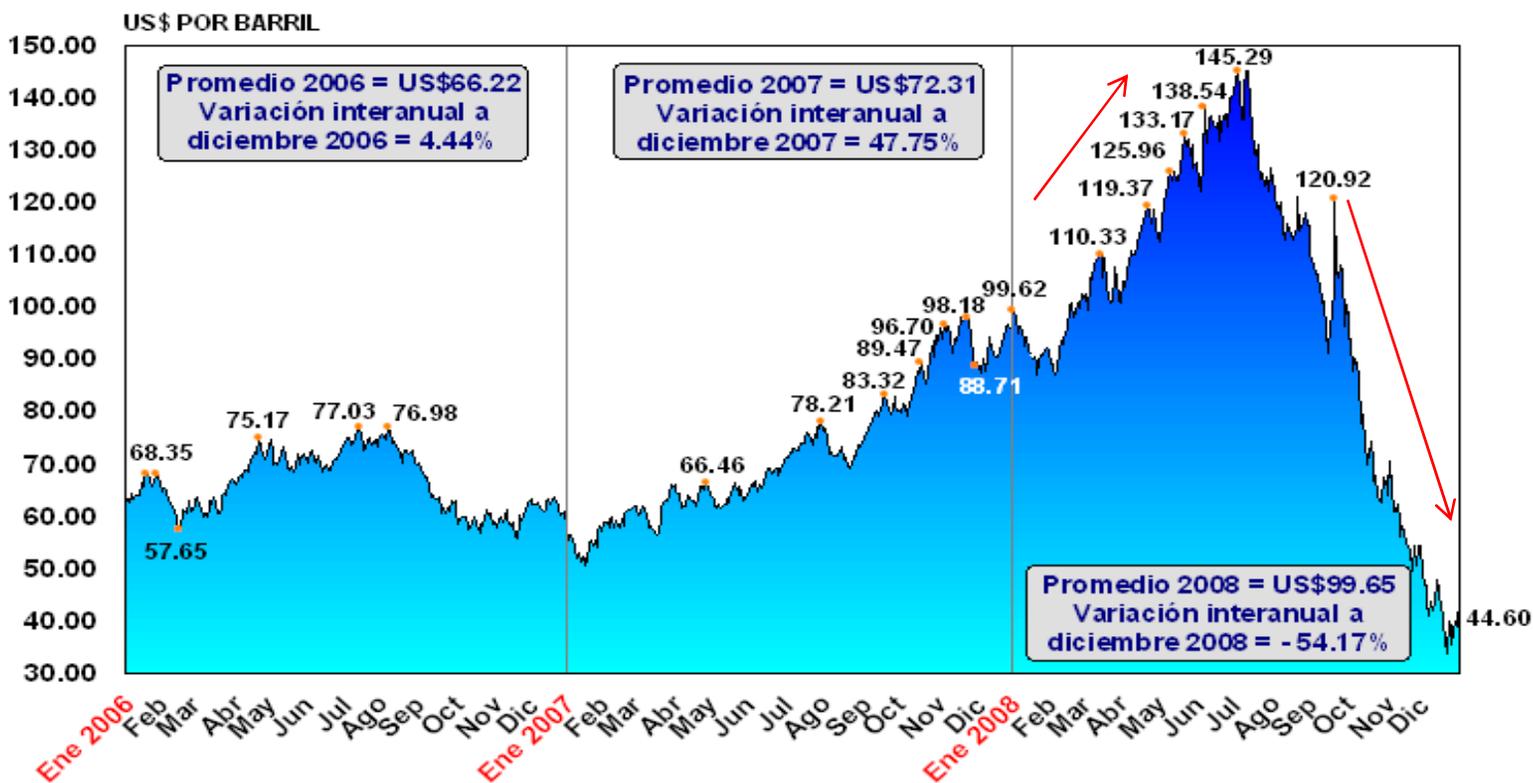
En el segundo semestre de 2008, se observaron los eventos siguientes:

- ü Intensificación de la crisis financiera internacional.
- ü Profundización de la crisis de confianza.
- ü Deterioro persistente de las expectativas de crecimiento económico.
- ü Volatilidad en los mercados crediticios y cambiarios.

Los precios internacionales del petróleo, del maíz y del trigo se ubicaron en niveles récord en el primer semestre de 2008, pero en el segundo semestre se revirtió dicho comportamiento.

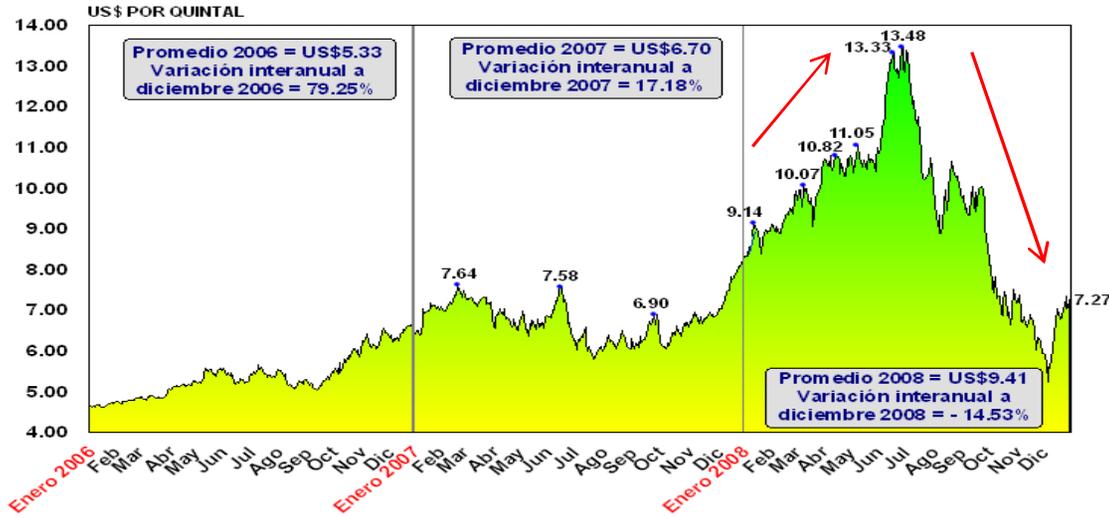
PETRÓLEO

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



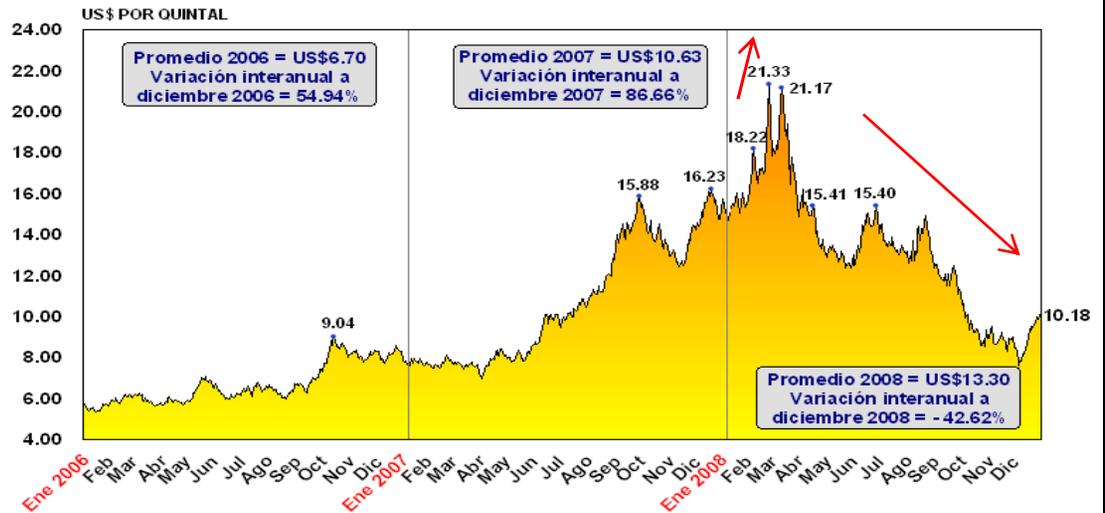
MAÍZ

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



TRIGO

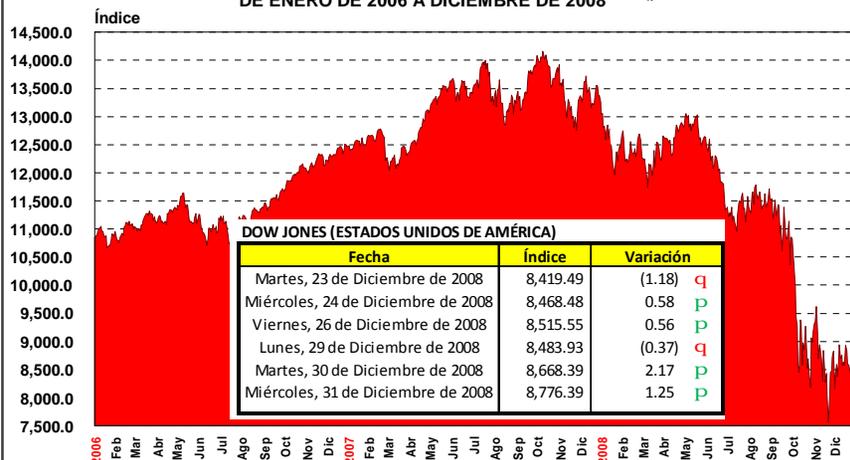
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2006 A DICIEMBRE 2008^{1/}



Las bolsas de valores registraron los niveles más bajos en 2008, como resultado de la crisis financiera internacional.

DOW JONES

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

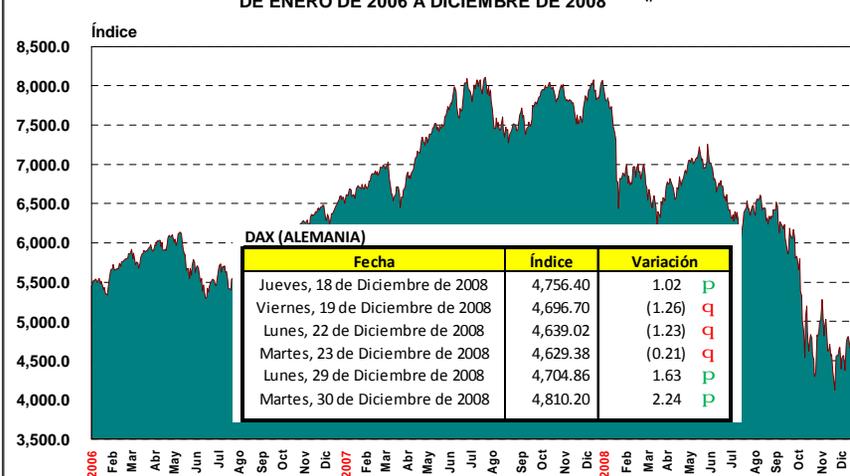


El DOW JONES es el índice de los principales valores industriales de la Bolsa de New York, monitorea el comportamiento de 30 compañías con el fin de proveer un parámetro del movimiento total de la bolsa. Estas compañías suelen ser las más importantes que cotizan en la Bolsa, pueden ser incluidas o excluidas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

^{1/} Al 31 de diciembre de 2008.

DAX GERMANY

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

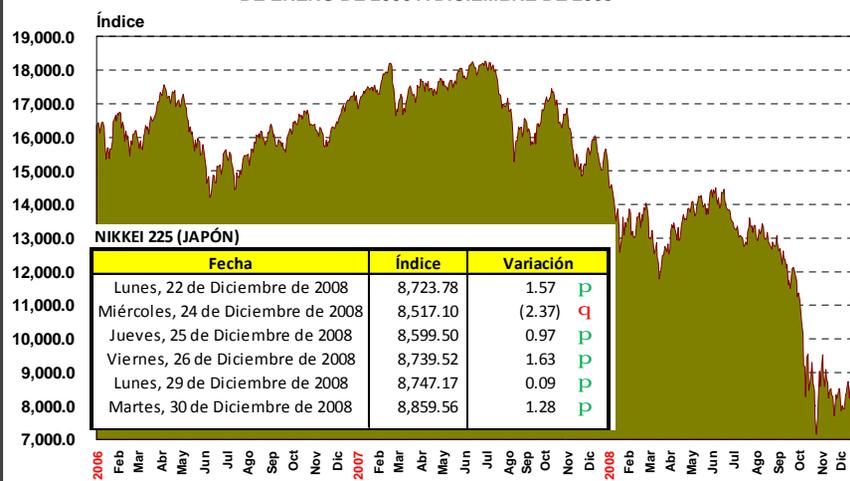


Es el índice más importante de la bolsa de Frankfurt. Está formado por la media ponderada de los 30 títulos de mayor capitalización de los que forman dicha bolsa. Es de base 1000 el 31 de diciembre de 1987.

^{1/} Al 30 de diciembre de 2008.

NIKKEI - 225 JAPÓN

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

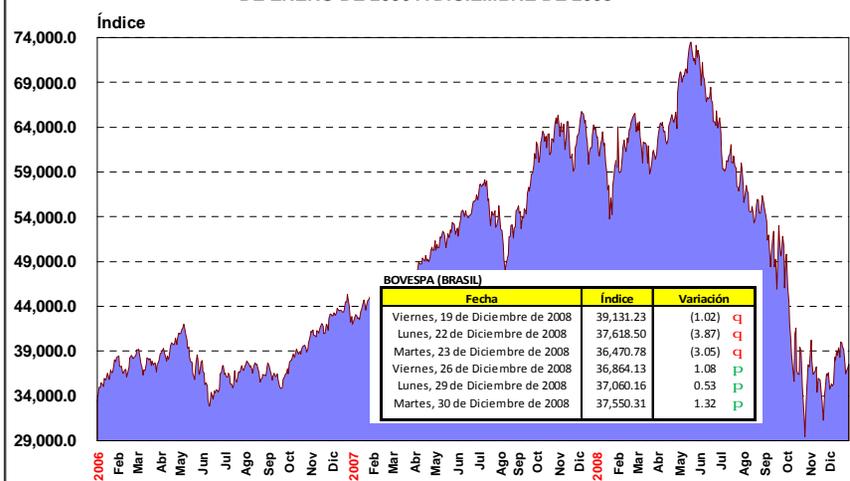


Es el índice más representativo de la bolsa de Tokio, ya que es la suma de las cotizaciones de las 225 compañías más importantes que cotizan en la bolsa de Japón. Fue publicado el 16 de mayo de 1949.

^{1/} Al 30 de diciembre de 2008.

BOVESPA BRASIL

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



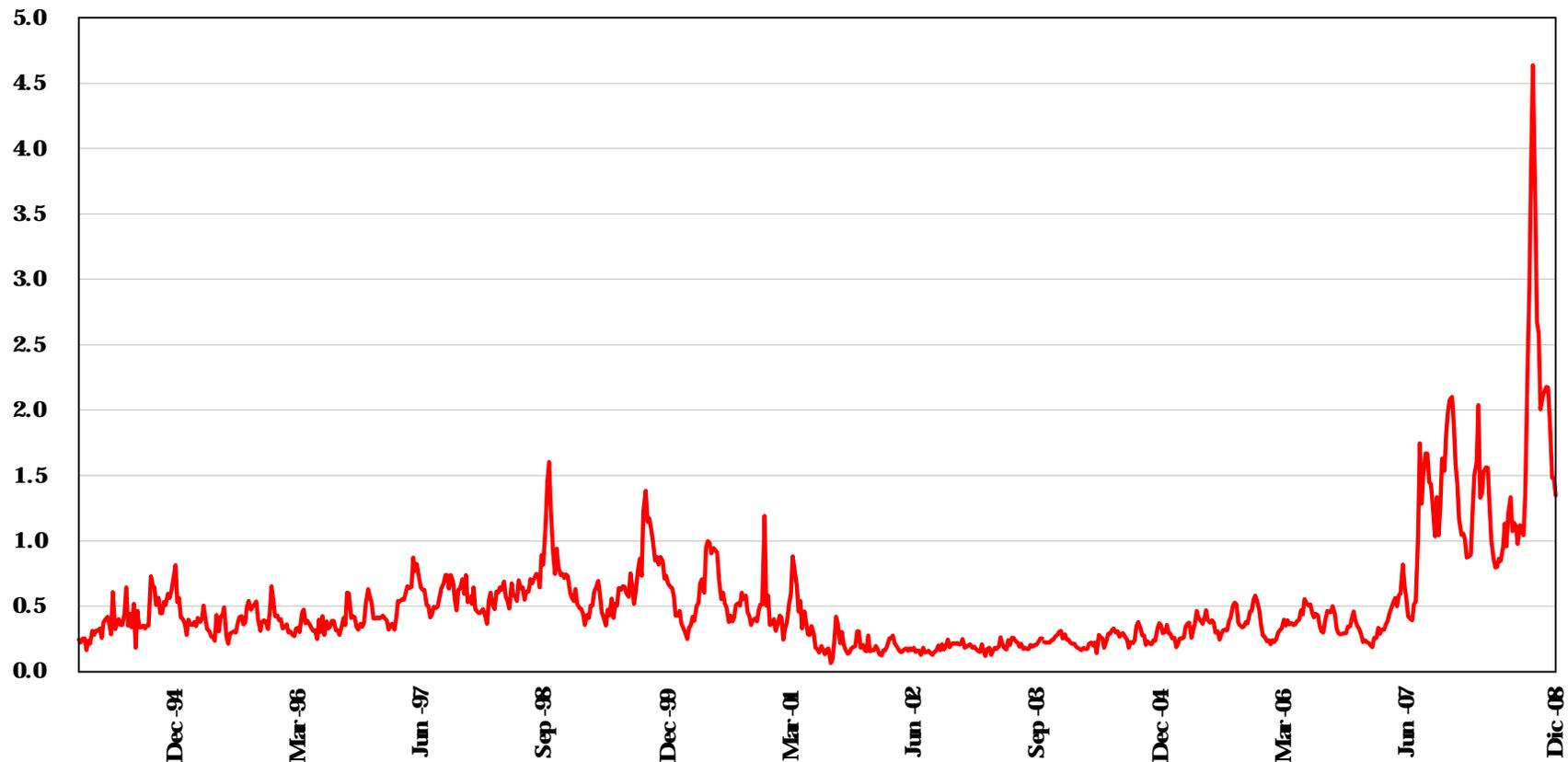
La Bolsa de Sao Paulo, Brasil presenta el Índice Bovespa, el cual refleja el comportamiento en las negociaciones de acciones de la minera de hierro CVRD, de los productores de Celulosa, de la cervecera AmBev y Petrobras entre otros.

^{1/} Al 30 de diciembre de 2008.



Las condiciones crediticias en los mercados financieros internacionales permanecen restringidas. La brecha entre el rendimiento de los instrumentos del tesoro estadounidense a 3 meses plazo y la tasa de interés LIBOR a ese mismo plazo, aunque se ha reducido, aún permanece alta.

TED Spread 1994 - 2008

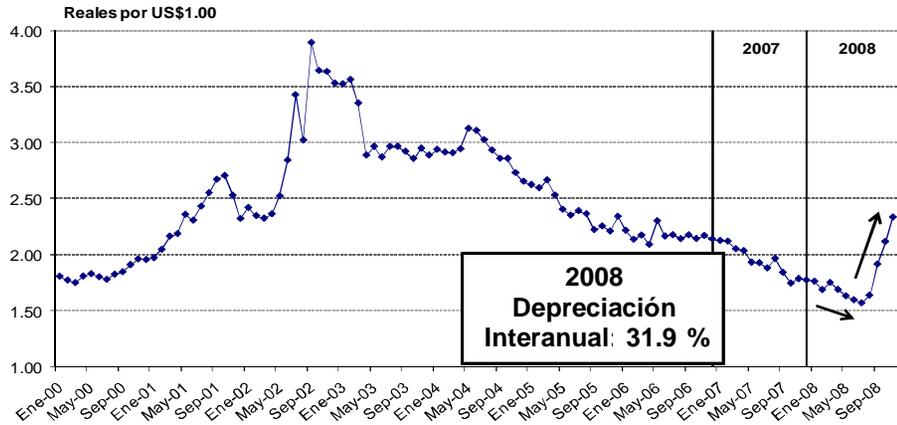


— TED Spread (puntos porcentuales)



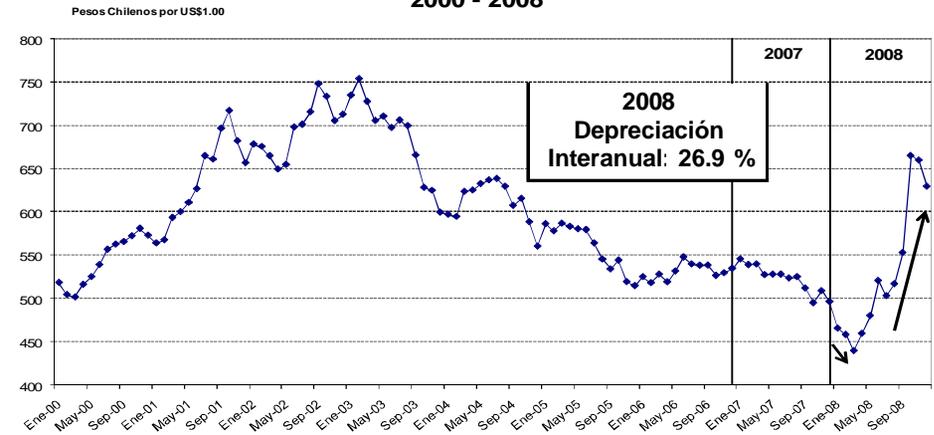
En general, los tipos de cambio se apreciaron en el primer semestre de 2008, mientras que en el segundo semestre exhibieron una depreciación.

BRASIL TIPO DE CAMBIO NOMINAL 2000 - 2008*



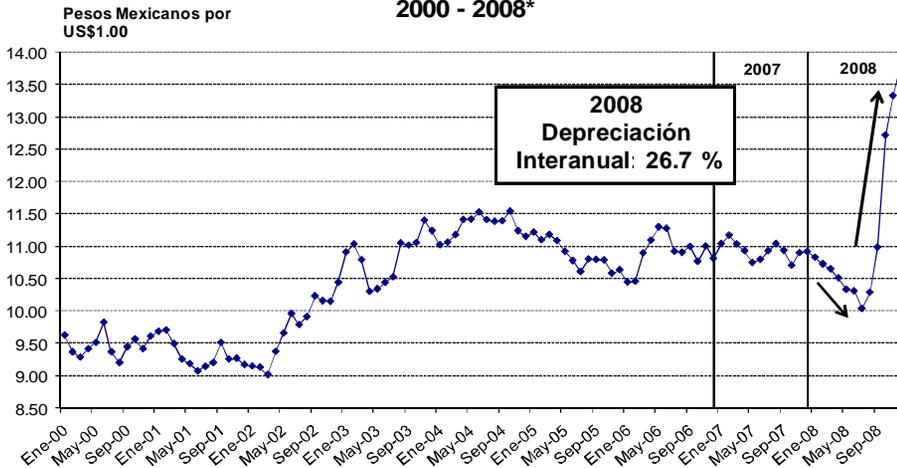
* Cifra a Diciembre de 2008
Fuente: Banco Central de Brasil

CHILE TIPO DE CAMBIO NOMINAL 2000 - 2008*



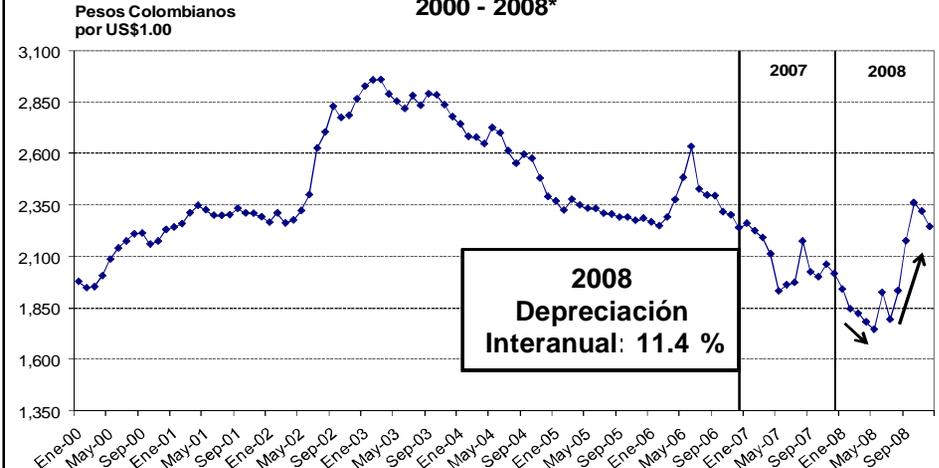
* Cifra a Diciembre de 2008
Fuente: Banco Central de Chile

MÉXICO TIPO DE CAMBIO NOMINAL 2000 - 2008*



* Cifra a Diciembre de 2008
Fuente: Banco de México

COLOMBIA TIPO DE CAMBIO NOMINAL 2000 - 2008*



* Cifra a Diciembre de 2008
Fuente: Banco de la República de Colombia

La estimaciones de crecimiento económico apuntan a que la economía mundial ingresó en una fase de intensa desaceleración en 2008.

CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL (Porcentajes)

	PRODUCTO INTERNO BRUTO	
	2007	2008 ^{e/}
Mundial	5.0	3.7
Estados Unidos	2.0	1.4
Zona Euro	2.6	1.2
Japón	2.1	0.5
China	11.9	9.7
América Latina	5.6	4.5
Centroamérica	6.6	4.6

^{e/} Estimaciones

Fuente: Fondo Monetario Internacional.



En los principales países y regiones del mundo, la inflación en 2008 fue superior a la observada en 2007.

INFLACIÓN (Porcentajes)

	2007	2008 ^{e/}
Estados Unidos	2.9	4.2
Zona Euro	2.1	3.5
Japón	0.0	1.6
China	4.8	6.4
América Latina	5.4	7.9
Centroamérica	6.7	10.9

^{e/} Estimaciones

Fuente: Fondo Monetario Internacional



B. ENTORNO INTERNO



1. SECTOR REAL

Para 2008 se prevé que el Producto Interno Bruto crezca 4.0%, como resultado de que la mayoría de actividades económicas estarían exhibiendo tasas de crecimiento menos dinámicas a las registradas el año previo.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN
AÑOS 2007-2008**

Millones de quetzales constantes a precios de 2001 ^{a/}

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2007 ^{p/}	2008 ^{e/}	Variación (%)	
			2007	2008
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	25,244.1	25,754.9	5.9	2.0
2. Explotación de minas y canteras	1,296.4	1,286.2	13.9	-0.8
3. Industrias manufactureras	34,491.7	35,334.5	3.0	2.4
4. Suministro de electricidad y captación de agua	4,874.0	4,983.5	6.3	2.2
5. Construcción	7,548.3	7,275.7	8.8	-3.6
6. Comercio al por mayor y al por menor	22,538.3	23,291.4	4.0	3.3
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	17,381.0	20,550.3	22.9	18.2
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	7,432.2	8,311.0	9.9	11.8
9. Alquiler de vivienda	18,571.1	19,265.3	3.9	3.7
10. Servicios privados	28,623.2	29,924.9	6.5	4.5
11. Administración pública y defensa	11,813.7	12,446.9	4.6	5.4
PRODUCTO INTERNO BRUTO	186,704.9	194,226.1	6.3	4.0

a/ La discrepancia entre el total y la suma de los componentes se debe a la diferencia por no aditividad de índices encadenados.

p/ Cifras preliminares

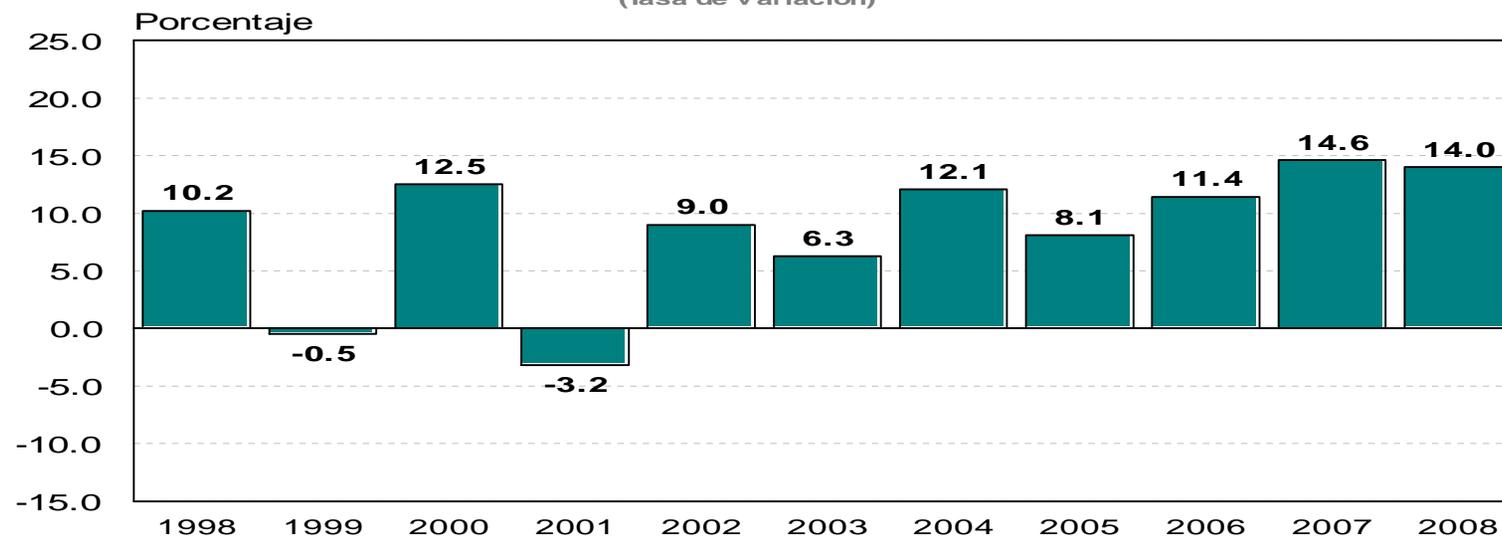
e/ Cifras estimadas



2. SECTOR EXTERNO

VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

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



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

CONCEPTO	2007	2008 ^{p/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	6,334.4	7,219.9	885.5	14.0
PRINCIPALES PRODUCTOS	1,513.7	1,833.1	319.4	21.1
Café	554.5	626.9	72.4	13.1
Azúcar	355.7	369.1	13.4	3.8
Banano	279.8	303.5	23.7	8.5
Cardamomo	109.0	166.3	57.3	52.6
Petróleo ^{1/}	214.7	367.3	152.6	71.1
OTROS PRODUCTOS	4,820.7	5,386.8	566.1	11.7
Centroamérica	1,717.1	2,061.6	344.5	20.1
Otros al Resto del Mundo	939.1	1,137.6	198.5	21.1
Maquila	2,164.5	2,187.6	23.1	1.1

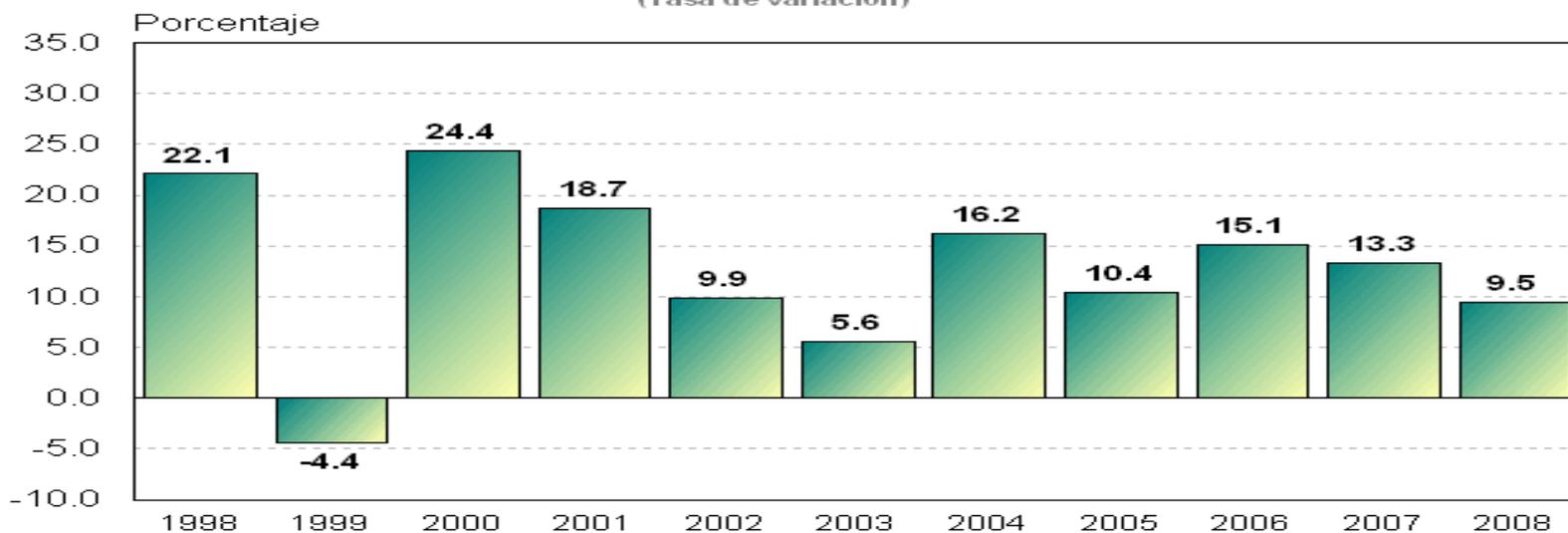
^{*/} Comercio General

^{p/} preliminar

^{1/} Miles de barriles

VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

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



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

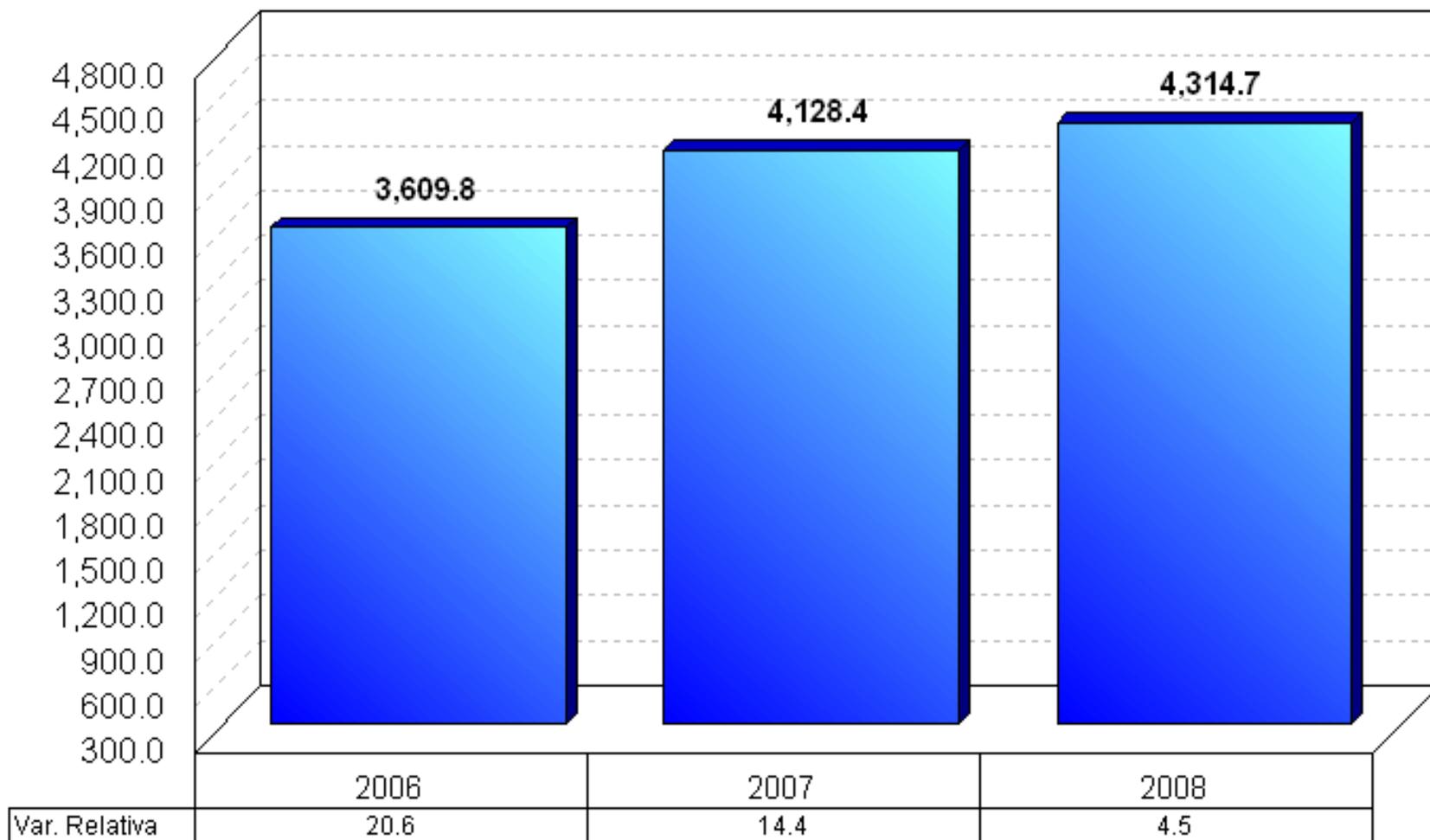
CONCEPTO	2007		2008 ^{p/}		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	12,410.2	100.0	13,583.8	100.0	1,173.6	9.5
BIENES DE CONSUMO	3,137.7	25.3	3,245.2	23.9	107.5	3.4
Duraderos	786.8	6.3	713.4	5.3	-73.4	-9.3
No Duraderos	2,350.9	19.0	2,531.8	18.6	180.9	7.7
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	2,157.6	17.4	2,694.0	19.8	536.4	24.9
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	3,087.0	24.9	3,660.7	26.9	573.7	18.6
MATERIALES DE CONSTRUCCION	283.1	2.3	331.5	2.4	48.4	17.2
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	2,143.7	17.3	2,049.0	15.1	-94.7	-4.4
DIVERSOS	0.8	0.0	0.7	0.0	-0.1	-12.5
MAQUILA	1,600.3	12.9	1,602.7	11.8	2.4	0.1

^{p/} Cifras preliminares

*/ Comercio General

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

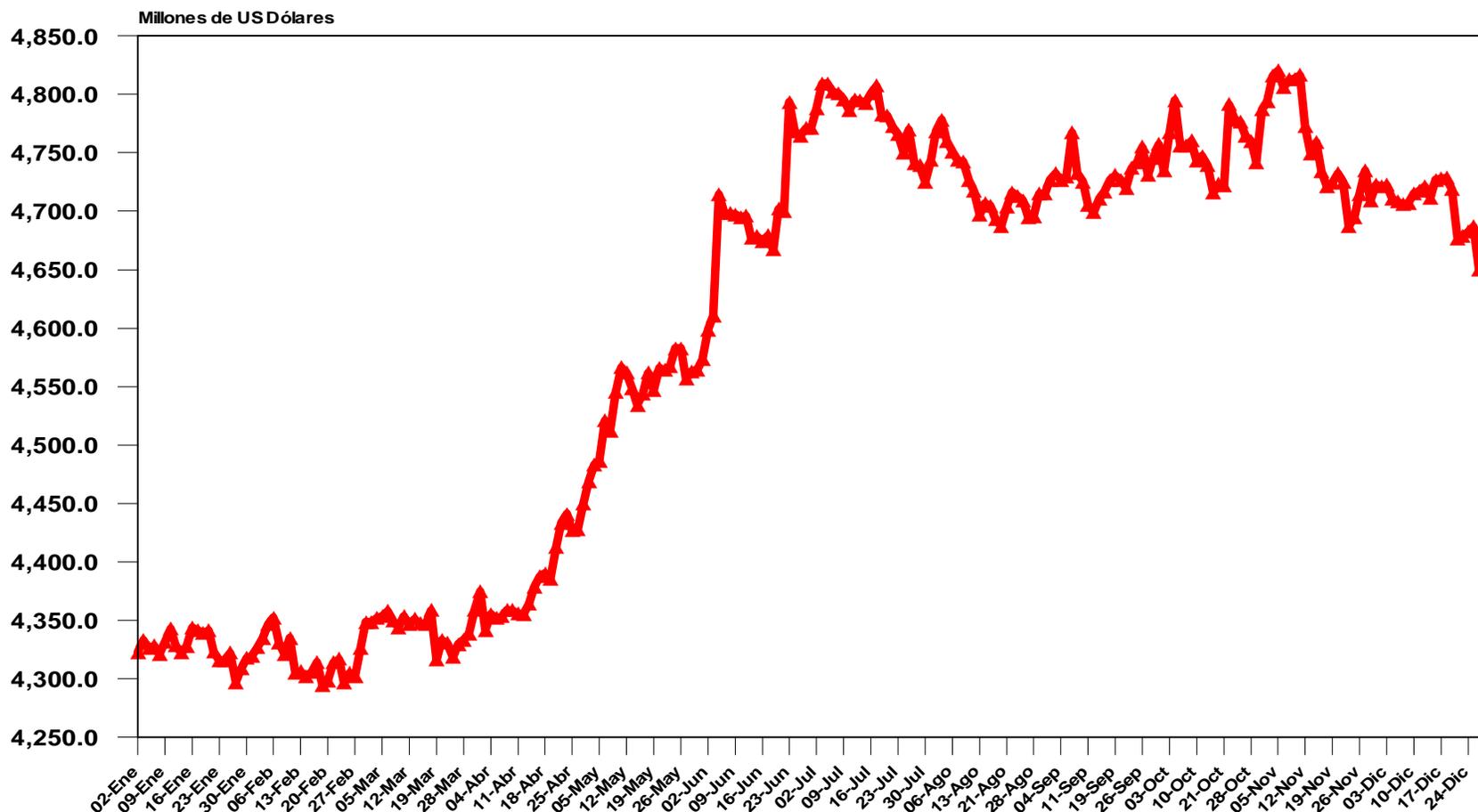
AÑOS: 2006-2008 ^{a/}
Cifras en Millones de US Dólares



^{a/} Al 31 de diciembre de cada año.

Al 31 de diciembre de 2008, las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RMIN) se ubicaron en US\$4,658.8 millones, lo que significa un aumento de US\$338.5 millones respecto del nivel observado al 31 de diciembre de 2007.

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS AÑO 2008* /

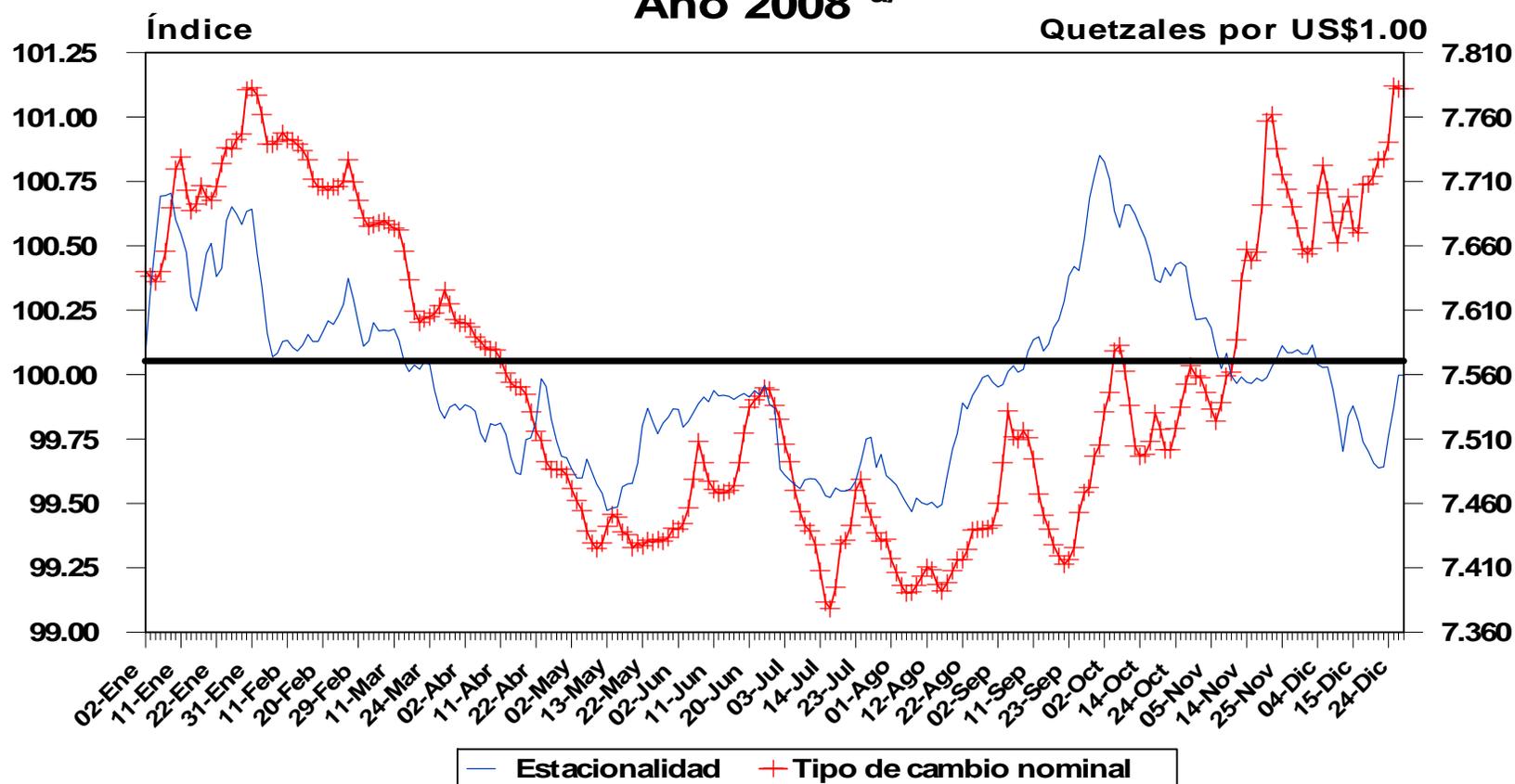


*/ Al 31 de diciembre

En 2008, el comportamiento del tipo de cambio nominal, en general, fue congruente con su estacionalidad. No obstante, en el año se observaron algunos episodios de volatilidad, lo que propició que se activara la regla de participación del Banco de Guatemala.

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y SU ESTACIONALIDAD ^{1/}

Año 2008 ^{a/}



^{1/} Estacionalidad base: 2000-2007

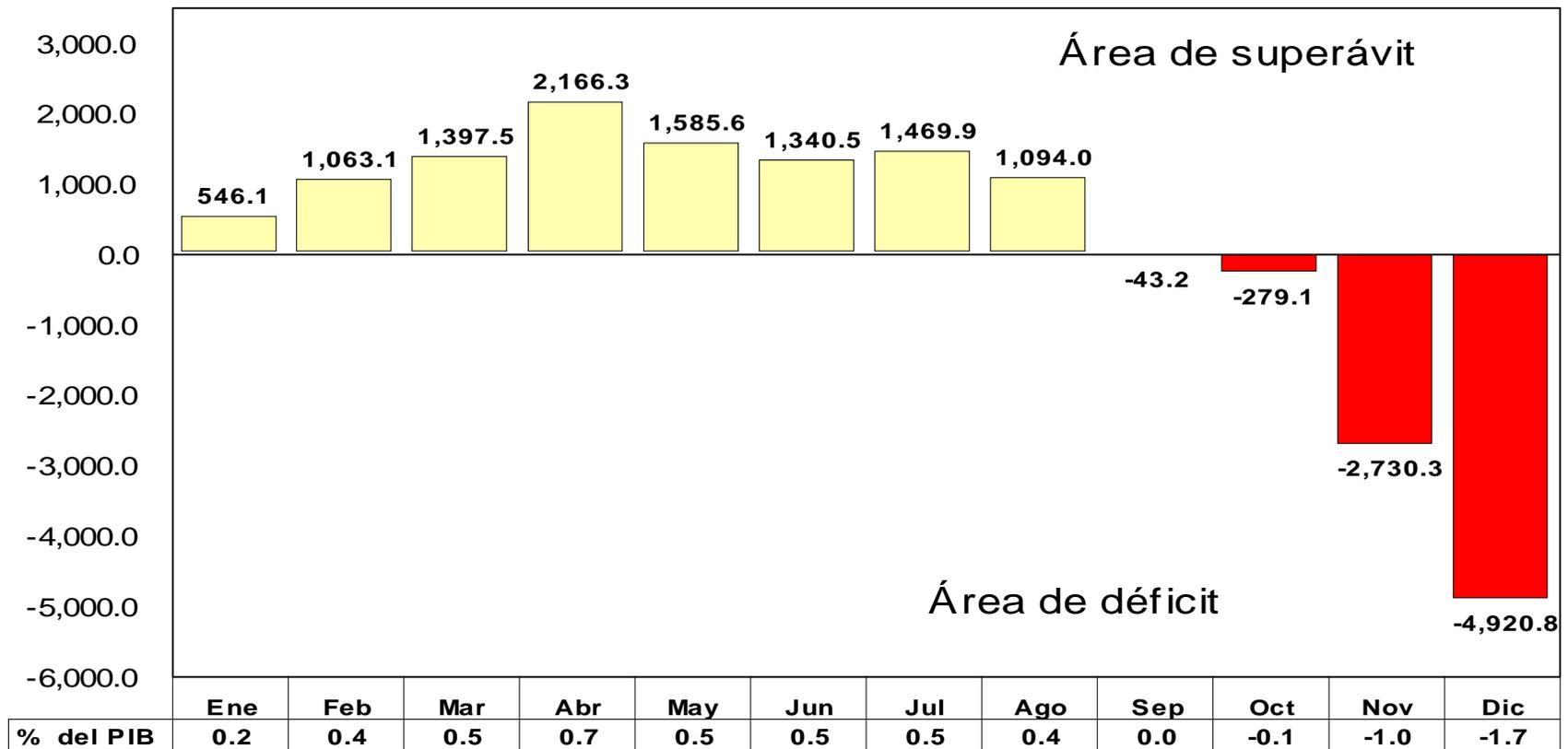
^{a/} Al 30 de diciembre



3. SECTOR FISCAL

La situación financiera del Gobierno Central a diciembre de 2008 registró un déficit fiscal de Q4,920.8 millones, equivalente a 1.7% del PIB.

SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL AÑO 2008^{*/} En millones de Quetzales



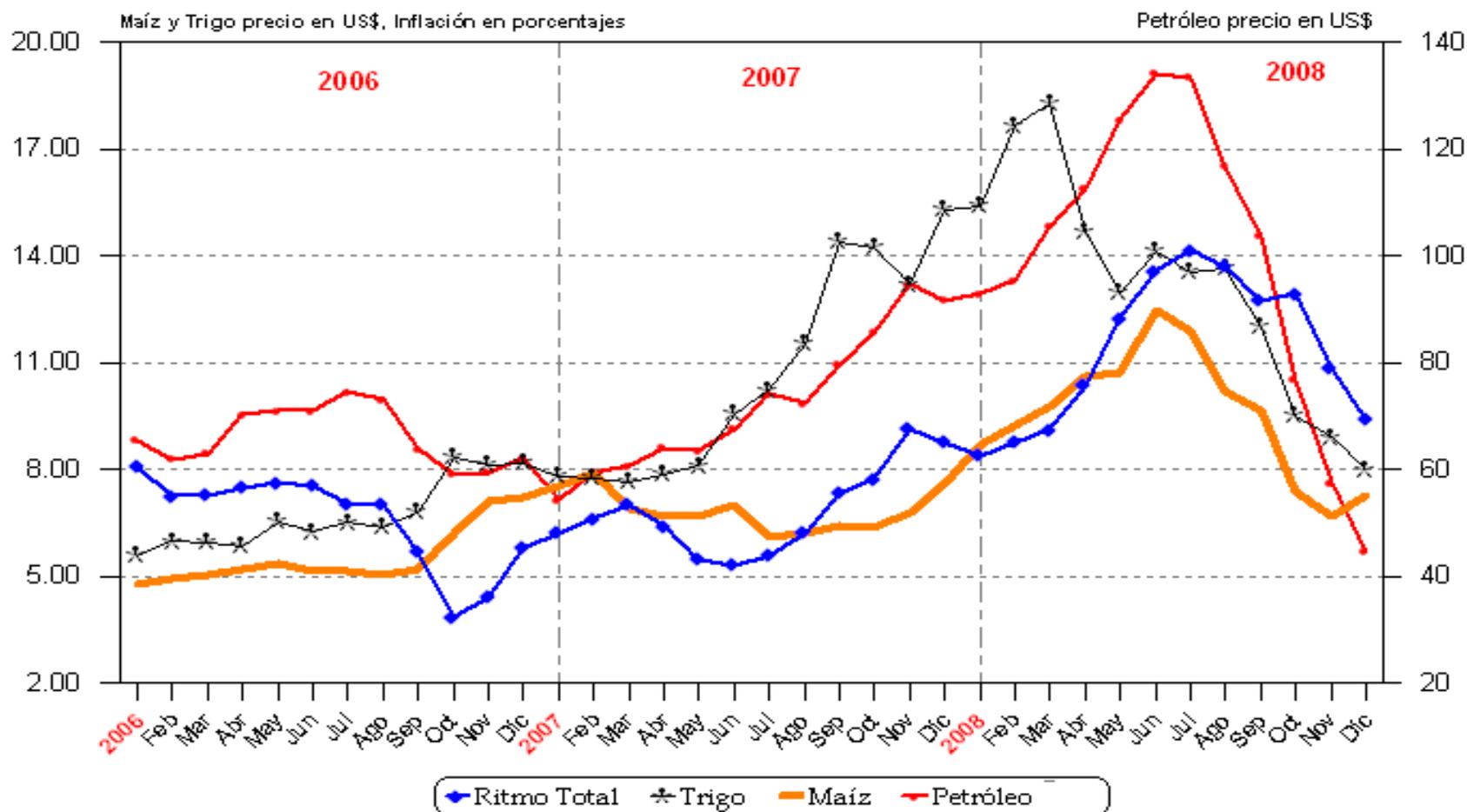
^{*/} Cifras preliminares



4. SECTOR MONETARIO

El comportamiento de los precios internacionales de los *commodities* modificaron la trayectoria del ritmo inflacionario.

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

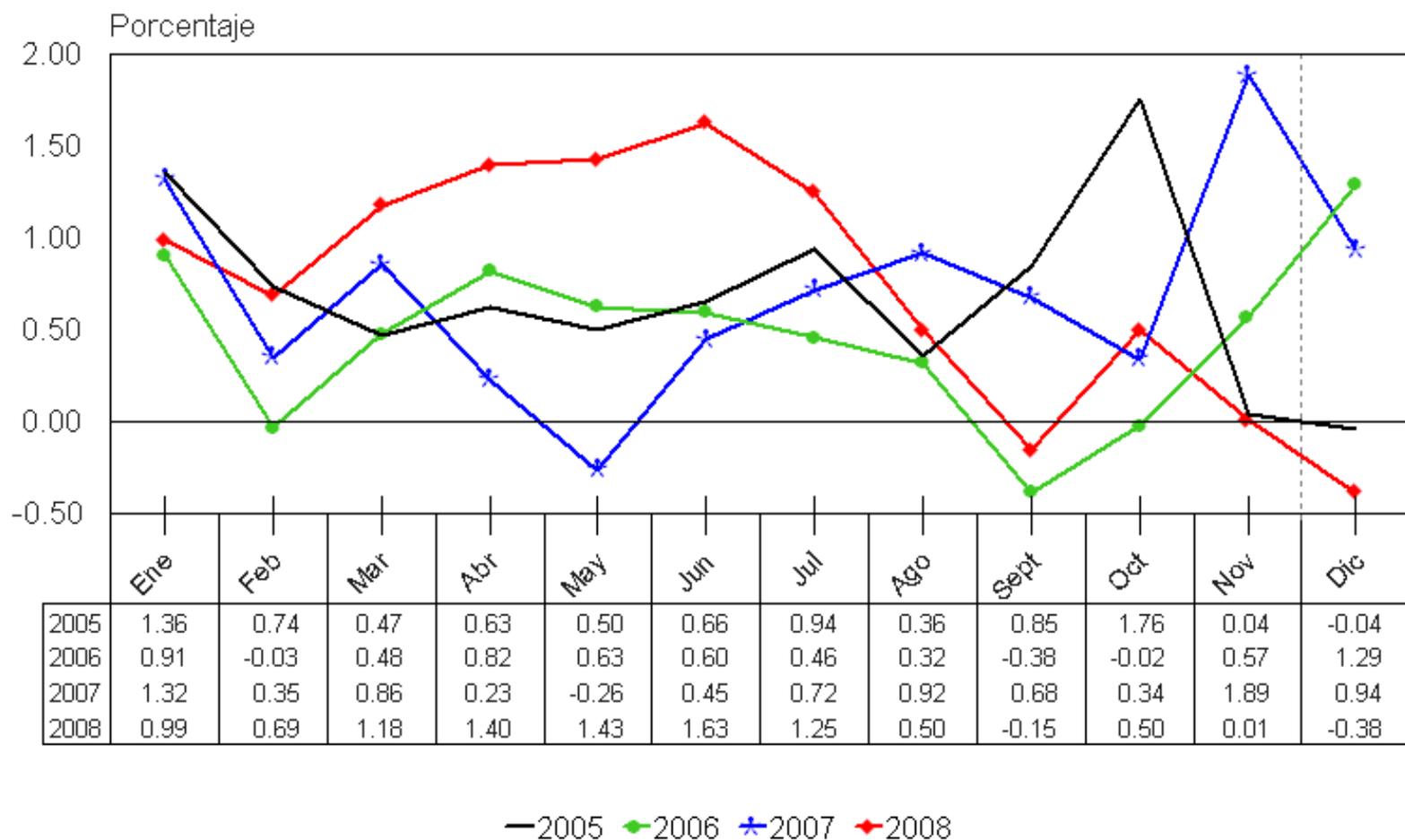


Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-, Bloomberg y Bolsa de Mercancías de Chicago.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

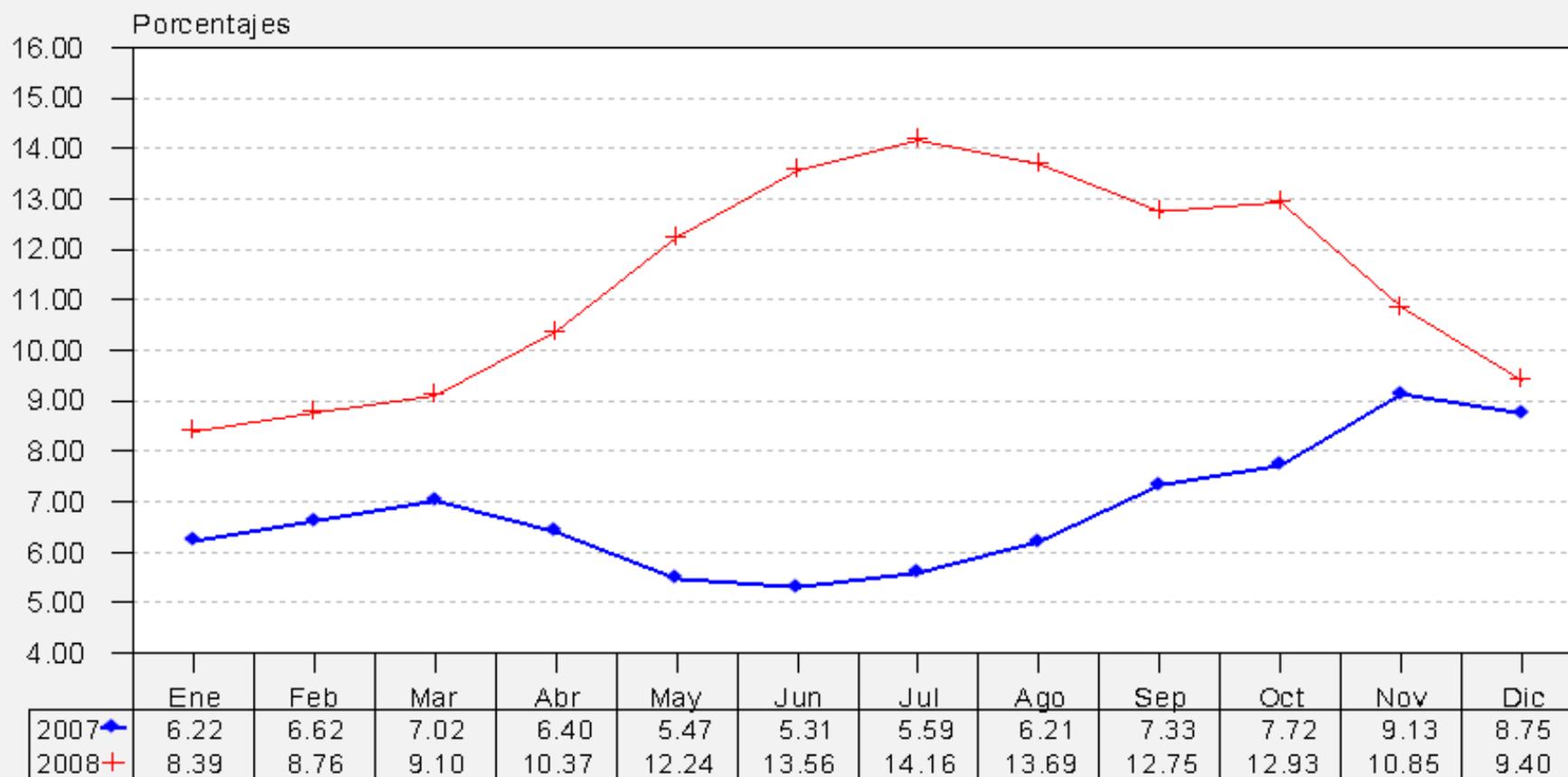
-Nivel República-

VARIACIÓN INTERMENSUAL 2005 - 2008



Al 31 de diciembre de 2008, el ritmo inflacionario se situó en 9.40%.

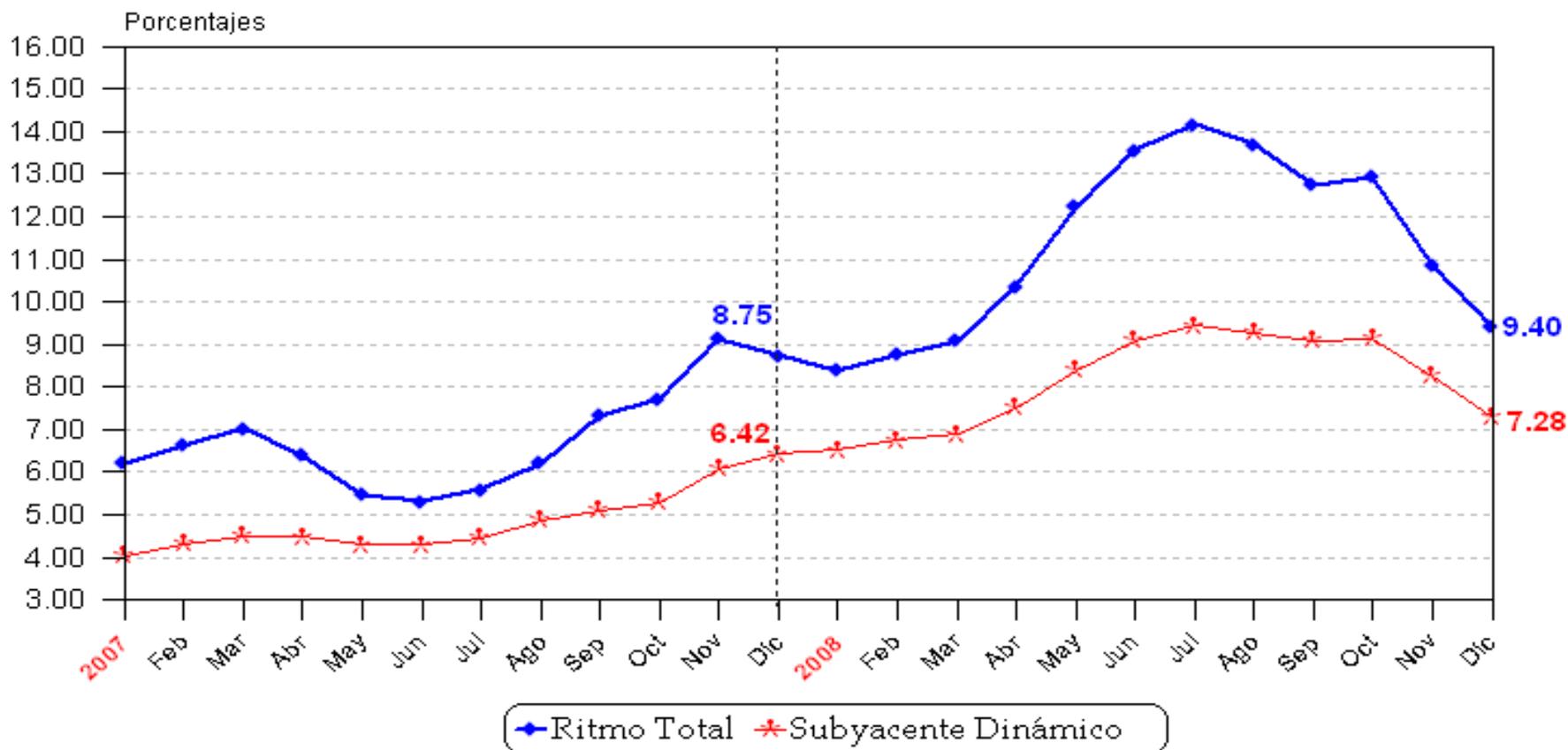
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO AÑOS: 2007 - 2008



Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-.

La inflación subyacente dinámica al 31 de diciembre, registró una variación interanual de 7.28%, cercana a la meta de política monetaria.

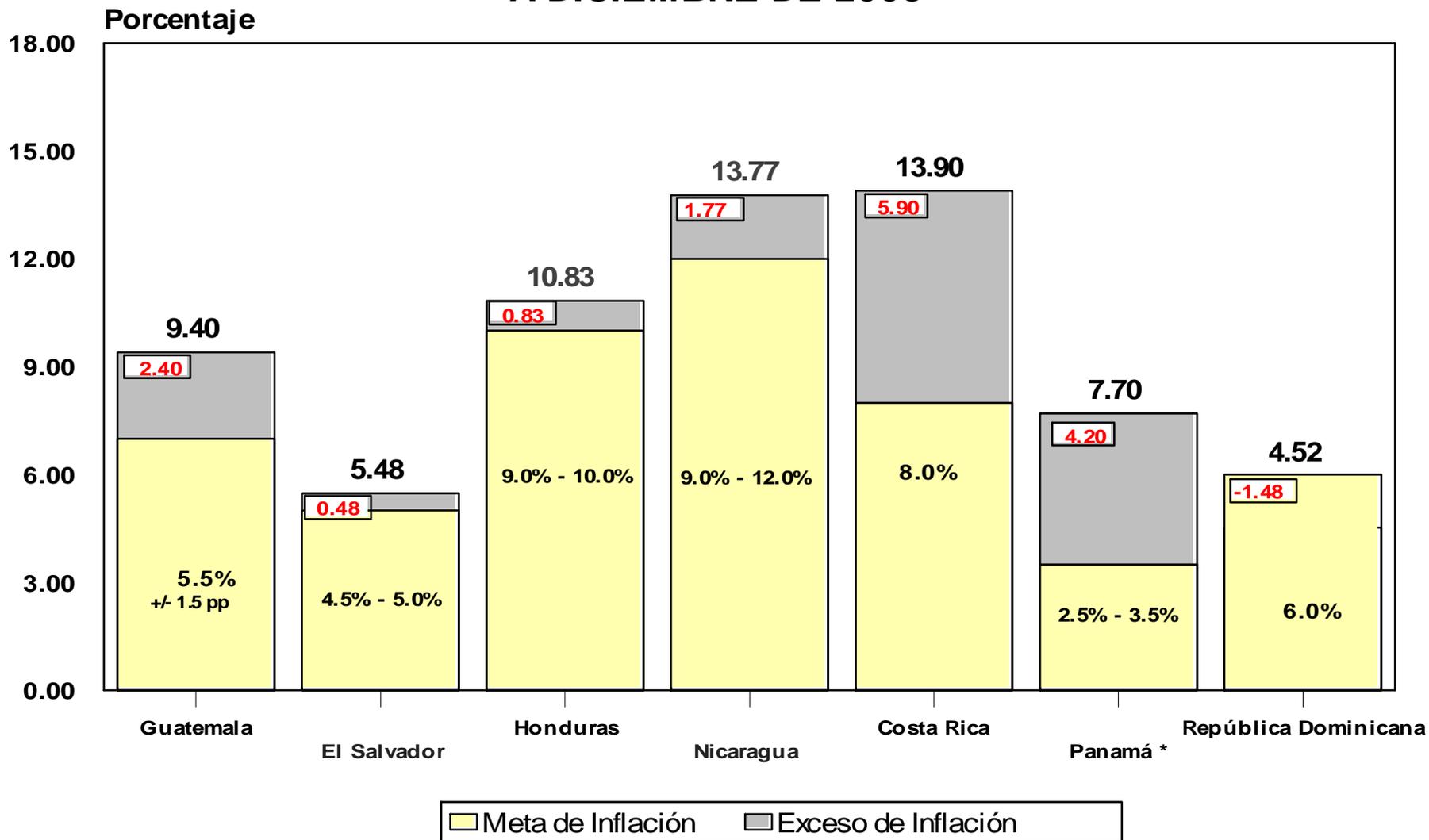
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO TOTAL Y RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE DINÁMICO 2007 - 2008 ^{*/}



Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-.

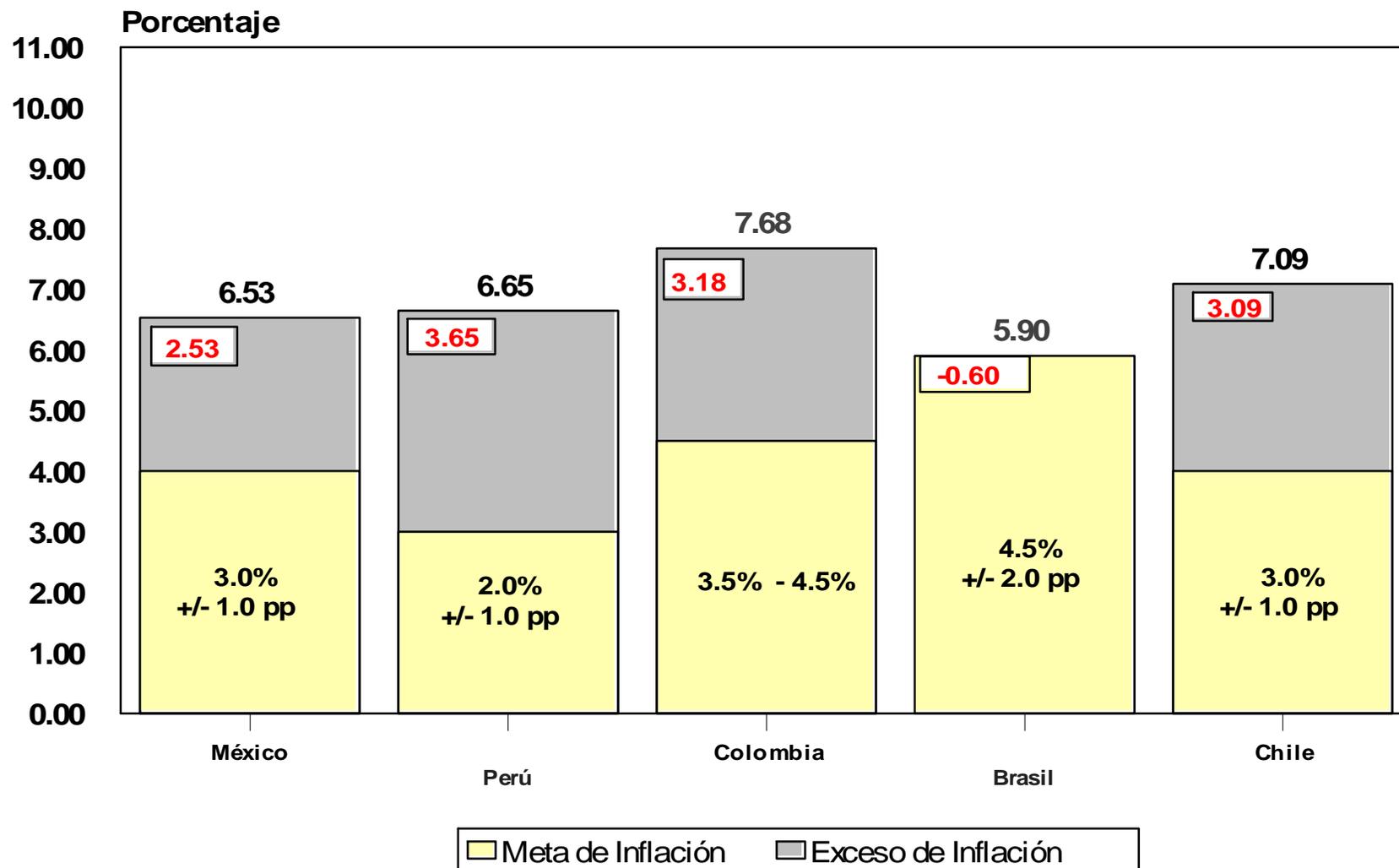
^{*/} A diciembre

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



Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE- y Consejo Monetario Centroamericano
* Cifras a noviembre

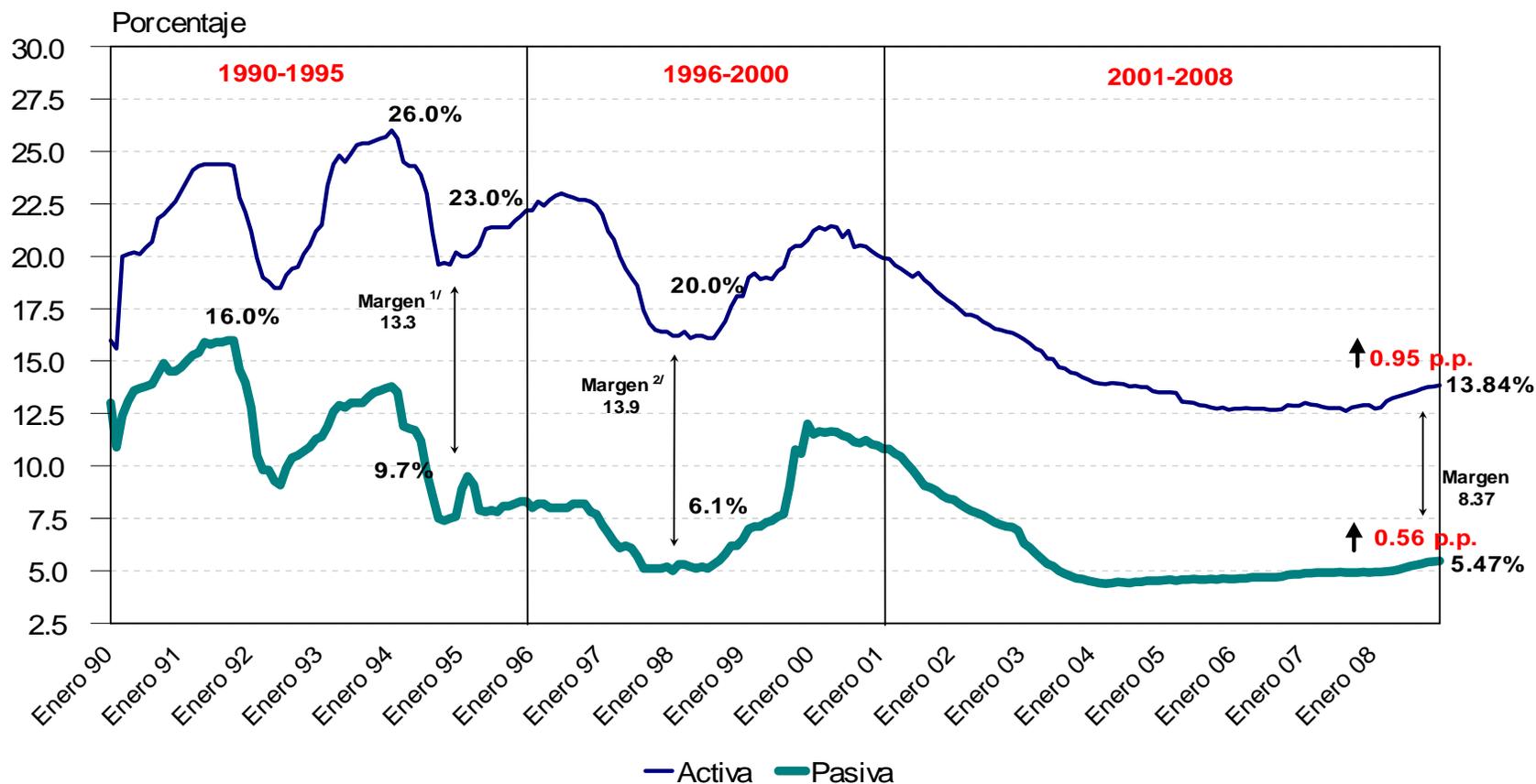
LATINOAMÉRICA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A DICIEMBRE DE 2008



De enero a diciembre de 2008 las tasas de interés activa y pasiva promedio ponderado se mantuvieron estables, aunque mostraron una leve tendencia hacia el alza.

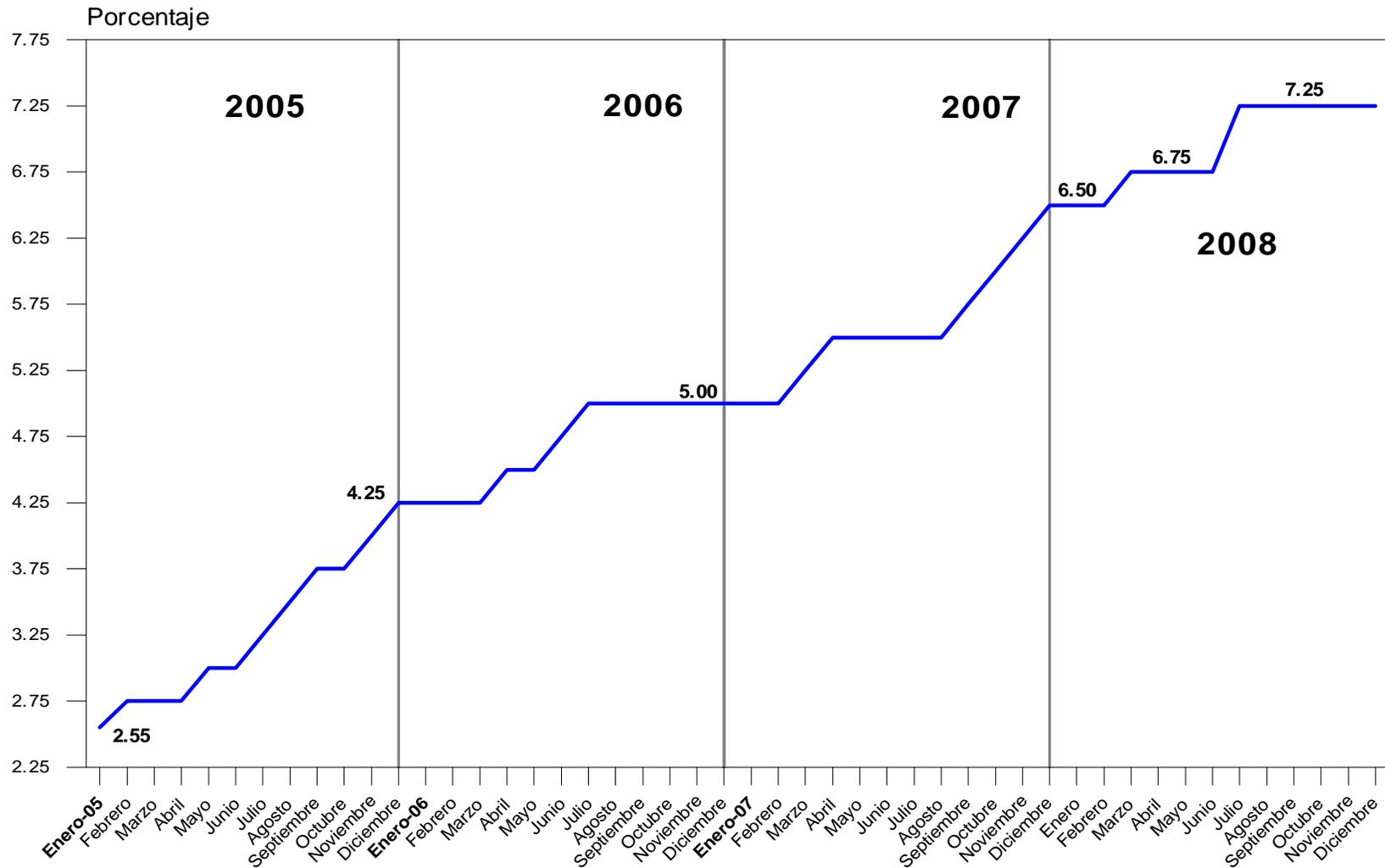
BANCOS DEL SISTEMA

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



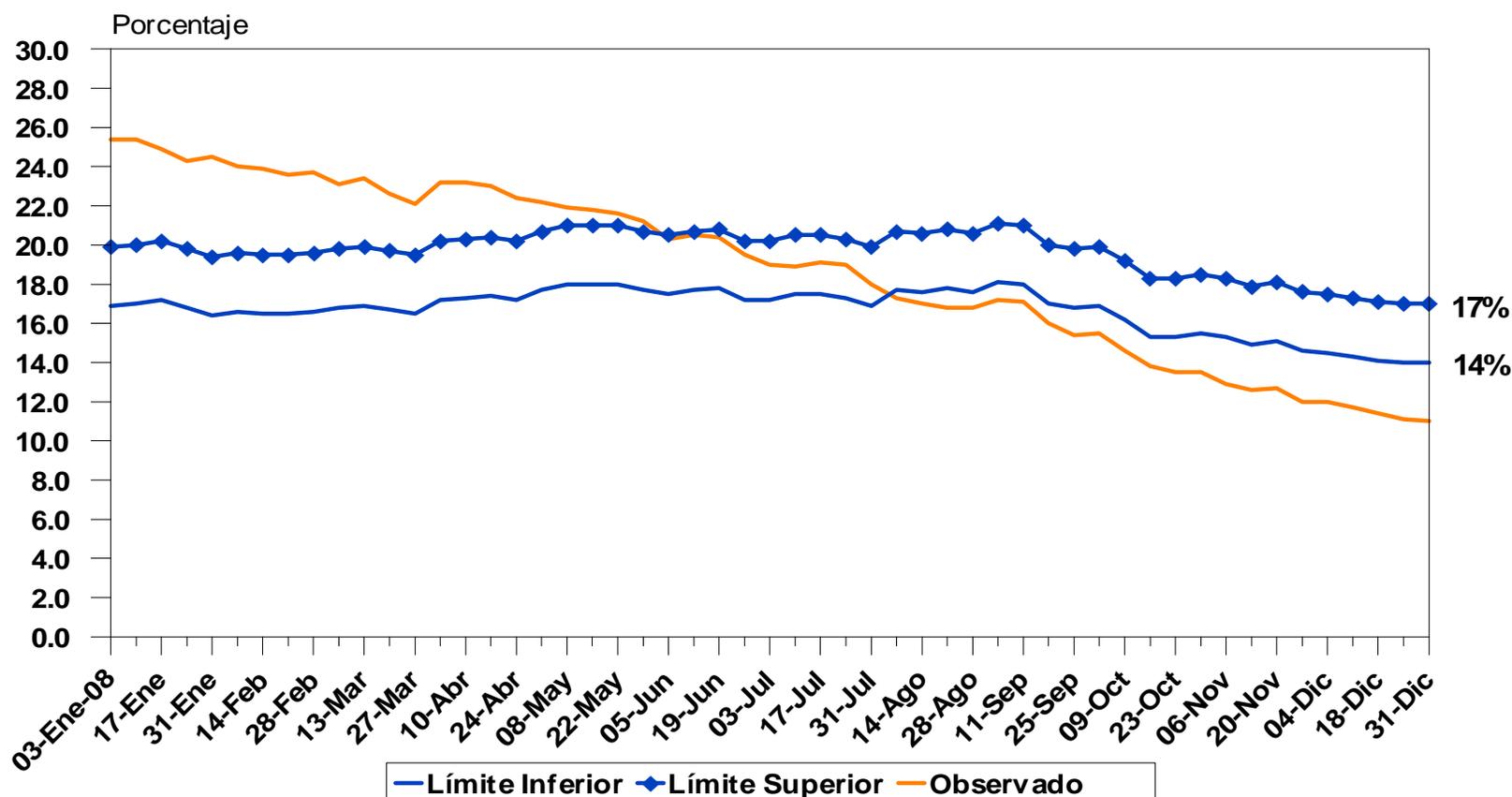
En 2008, la tasa de interés líder se ajustó en dos oportunidades; en marzo de 6.50% a 6.75% y en julio de 6.75% a 7.25%.

TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA ENERO DE 2005 - DICIEMBRE DE 2008



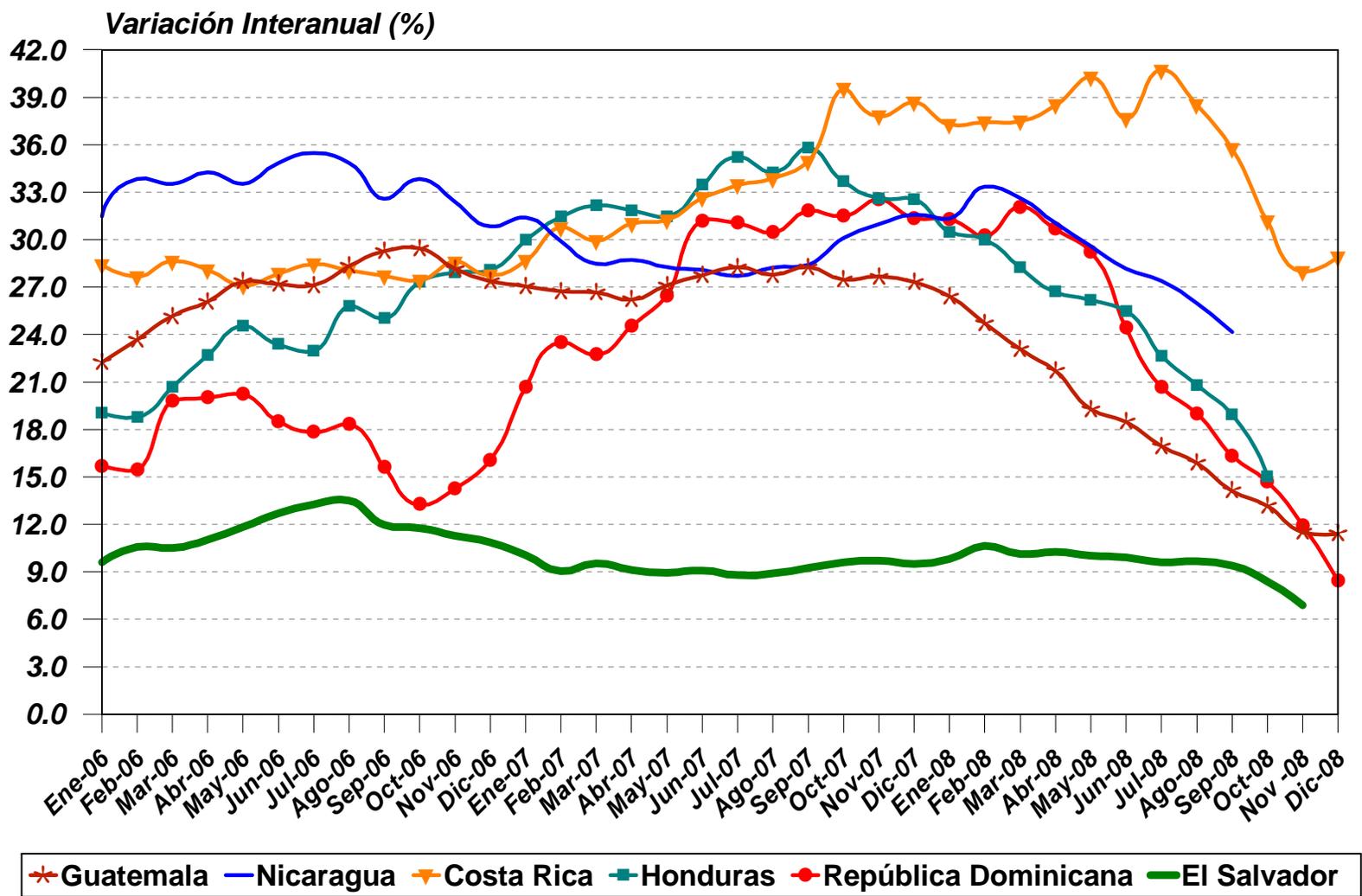
Al 31 de diciembre de 2008, la variación interanual del crédito bancario total al sector privado se situó en 11.0%.

CRÉDITO BANCARIO TOTAL AL SECTOR PRIVADO (M/N + M/E) CORREDOR ESTIMADO VARIACIÓN INTERANUAL 2007 - 2008 ^{a/}



a/ Al 31 de diciembre

CENTROAMÉRICA-REPÚBLICA DOMINICANA CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO AÑOS: 2006-2008





RESPUESTA DE POLÍTICA MONETARIA

ü En el primer semestre: para moderar la inflación

§ La Junta Monetaria elevó la tasa de interés líder de la política monetaria de 6.50% a 7.25%, para moderar las expectativas de inflación.

ü En el segundo semestre: para dotar de liquidez al mercado

§ Flexibilización de manera temporal y moderada el cómputo del encaje bancario.

§ Liquidez en dólares de los Estados Unidos de América a los bancos del sistema.

§ Ventanilla para inyectar liquidez en quetzales a las entidades bancarias por montos ilimitados.

§ Cierre temporalmente la ventanilla de colocaciones de Certificados de Depósito a Plazo del Banco de Guatemala (CDP) a plazos mayores de 7 días.

§ Redención anticipada de CDP en poder de los bancos del sistema.

§ Compra de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala en poder de las entidades bancarias.

FUENTES DE LIQUIDEZ A BANCOS DEL SISTEMA Al 31 de diciembre de 2008

I. EN MONEDA NACIONAL (millones de quetzales)	
A. MEDIANTE FACILIDADES DEL BANCO DE GUATEMALA	987.3
1. Inyección de Liquidez (ventanilla permanente) Operaciones entre el 02/01/2008 y el 31/12/2008.	45.1
2. Redención anticipada de Depósito a Plazo Vigente a partir del 24/11/2008 con vencimiento el 31/12/2008. Se liquida en T + 1	100.0
3. Compra de Bonos del Tesoro en quetzales Vigente a partir del 24/11/2008 con vencimiento el 31/12/2008. Se liquida en T + 1	100.0
4. Flexibilización del cómputo del encaje bancario Resolución JM-140-2008, vigente a partir del 01/12/2008 con vencimiento el 31/03/2009.	742.2
B . MEDIANTE RETIRO DE DEPÓSITOS DEL GOBIERNO CENTRAL EN EL BANCO DE GUATEMALA	2,957.5
1. Traslados del Gobierno Central a bancos del sistema Del 01/11/2008 al 31/12/2008	2,957.5
TOTAL (A + B)	3,944.8

II. EN MONEDA EXTRANJERA (millones de US\$)	
Ventanilla de inyección de liquidez en US\$, mediante operaciones de reporto Ofertado US\$258.0 millones Demandado US\$93.7 millones Resolución JM-122-08, vigente a partir del 12/11/2008 con vencimiento el 31/01/2009	93.7



BALANCE DE LA POLÍTICA MONETARIA

- § La respuesta de la política monetaria en 2008 coadyuvó a moderar las expectativas de inflación de los agentes económicos, lo que en adición a la reducción del efecto en los precios internos proveniente de la disminución de los precios internacionales del petróleo, del maíz y del trigo, durante el segundo semestre de 2008, permitió que el ritmo inflacionario se desacelerara de 14.16% en julio a 9.40% en diciembre, lo que representa un dígito de inflación.
- § El Banco Central, sin perder de vista su objetivo fundamental y tomando en cuenta la coyuntura financiera internacional, en el segundo semestre de 2008 implementó mecanismos transitorios que han permitido dotar de liquidez al mercado.



II. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2009-2010



A NIVEL MUNDIAL

- § Las proyecciones económicas mundiales para 2009 se basan en las estimaciones más recientes formuladas por el Fondo Monetario Internacional, las cuales conllevan la posibilidad de ser revisadas a la baja.
- § El panorama macroeconómico a nivel mundial para 2009, como consecuencia de la crisis financiera, continuará siendo complejo, debido, entre otros aspectos, a que se prevén restricciones crediticias, así como un debilitamiento de la demanda externa y una caída de los precios de las materias primas.

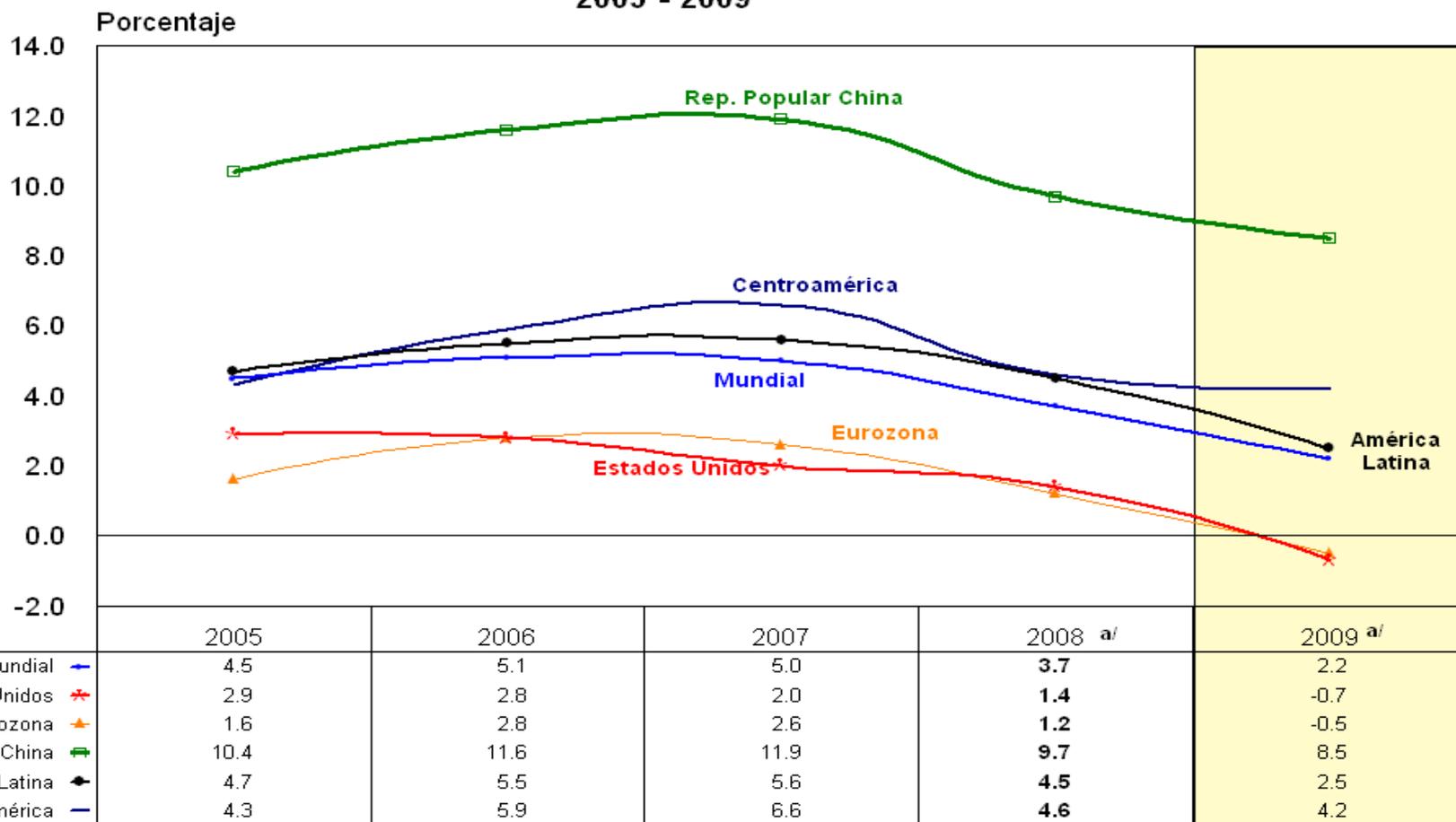
A. SECTOR EXTERNO

1. De la economía mundial

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

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2005 - 2009 ^{a/}



Fuente: FMI Noviembre 2008.

^{a/} Proyección

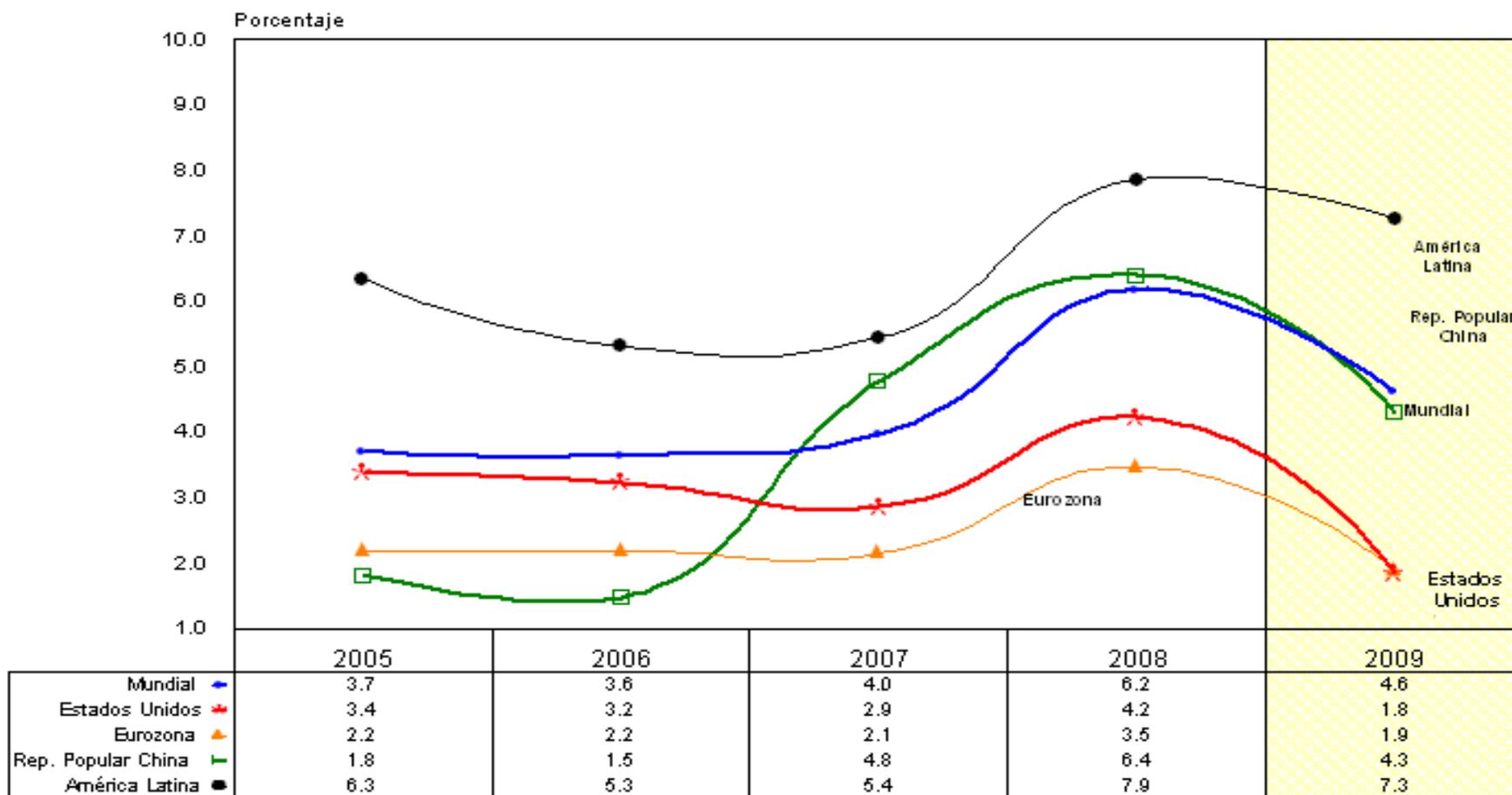
ENTRE LOS RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO GLOBAL PARA 2009, DESTACAN LOS SIGUIENTES:

- ü Incertidumbre acerca de la evolución de la crisis financiera mundial.
- ü Desequilibrios macroeconómicos globales.
- ü Inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales que logren restaurar la confianza en los mercados.

Para 2009, se prevé que la inflación se reducirá a nivel mundial.

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

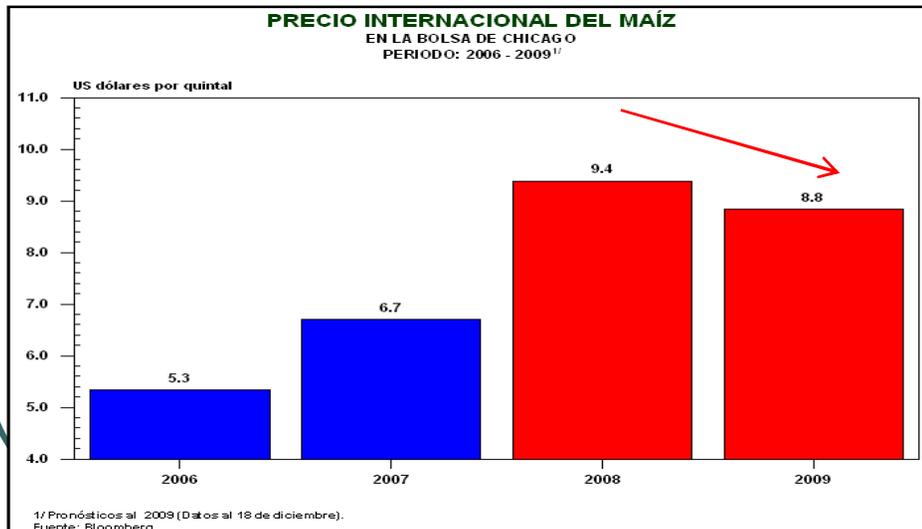
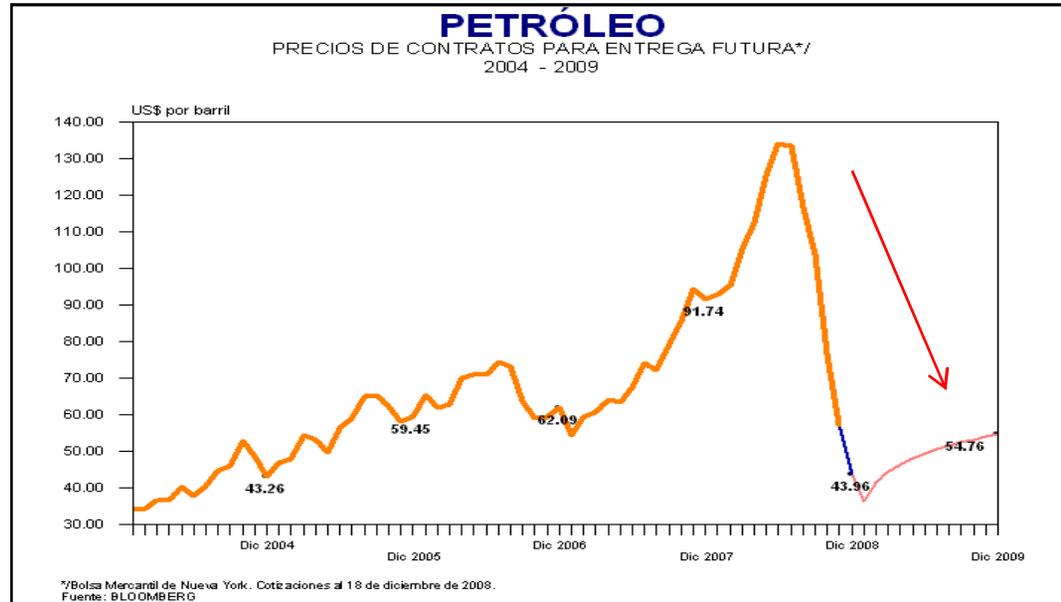
RITMO INFLACIONARIO
2005 - 2009 ^{a/}



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

^{a/} Proyección

Un aspecto que debe destacarse es el hecho de que, a diferencia de 2008, para 2009 según información de *Bloomberg* los precios a futuro del petróleo, del maíz y del trigo serían menores, como se ilustra en las gráficas siguientes.





A NIVEL NACIONAL



A. SECTOR REAL

PERSPECTIVAS DEL SECTOR REAL PARA 2009

El comportamiento previsto en la actividad económica nacional se fundamenta:

Ü En el orden externo, en el debilitamiento de la demanda externa de los principales socios comerciales de Guatemala.

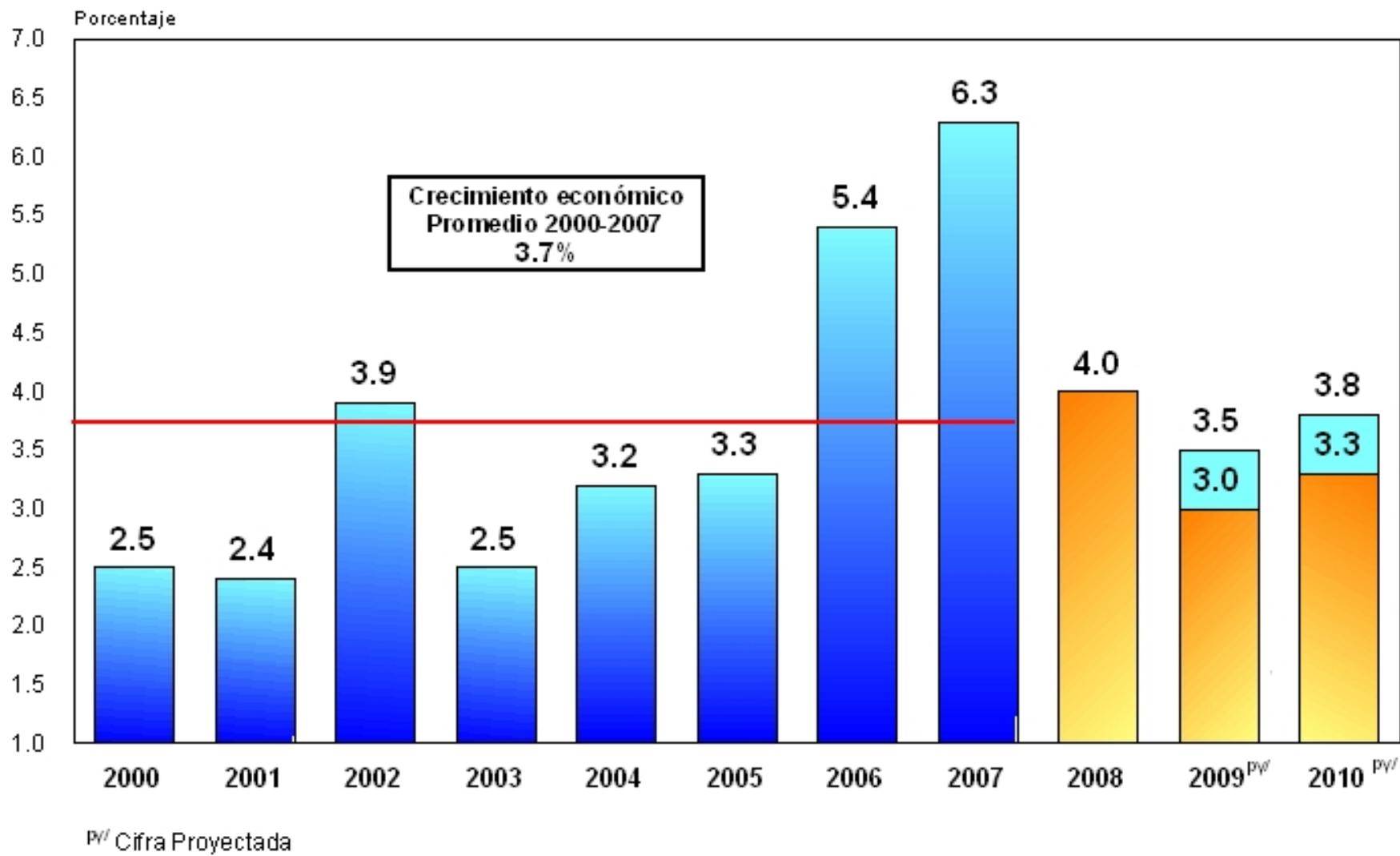
En adición a lo anterior, la recesión en los Estados Unidos de América repercutiría en menores flujos externos asociados a remesas familiares, a turismo y a inversión extranjera directa, lo que podría incidir en menor disponibilidad de recursos para crédito bancario al sector privado.

Ü En el orden interno, incidiría favorablemente el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas y la mayor inversión pública prevista en el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2009.

GUATEMALA

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2000 - 2010



**PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN
AÑOS 2009 - 2010**

Millones de quetzales constantes a precios de 2001 ^{a/}

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2009 ^{py/}	2010 ^{py/}	Tasas de variación	
			2009	2010
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	26,460.3	27,386.4	2.7	3.5
2. Explotación de minas y canteras	1,249.5	1,243.2	-2.9	-0.5
3. Industrias manufactureras	36,022.3	36,778.8	1.9	2.1
4. Suministro de electricidad y captación de agua	5,085.3	5,202.2	2.0	2.3
5. Construcción	6,936.4	7,082.0	-4.7	2.1
6. Comercio al por mayor y al por menor	24,047.0	24,864.6	3.2	3.4
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	23,379.5	26,001.8	13.8	11.2
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	9,275.0	10,286.0	11.6	10.9
9. Alquiler de vivienda	19,963.8	20,682.5	3.6	3.6
10. Servicios privados	31,162.7	32,471.5	4.1	4.2
11. Administración pública y defensa	12,910.6	13,243.3	3.7	2.6
PRODUCTO INTERNO BRUTO	201,053.3	208,777.6	3.5	3.8

a/ La discrepancia entre el total y la suma de los componentes se debe al valor de los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente, a los impuestos netos de subvenciones a los productos y a la diferencia por no aditividad de índices encadenados.

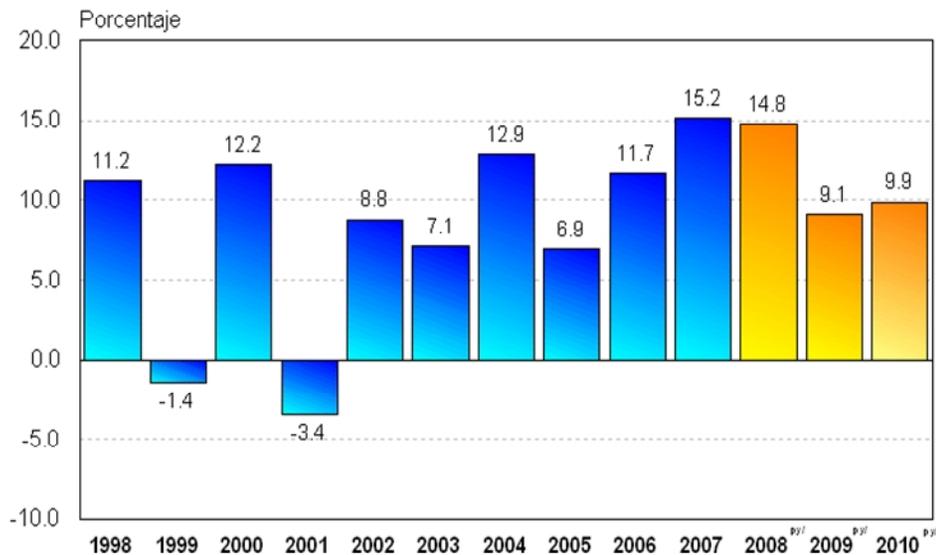
py/ Cifras proyectadas



B. SECTOR EXTERNO

VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

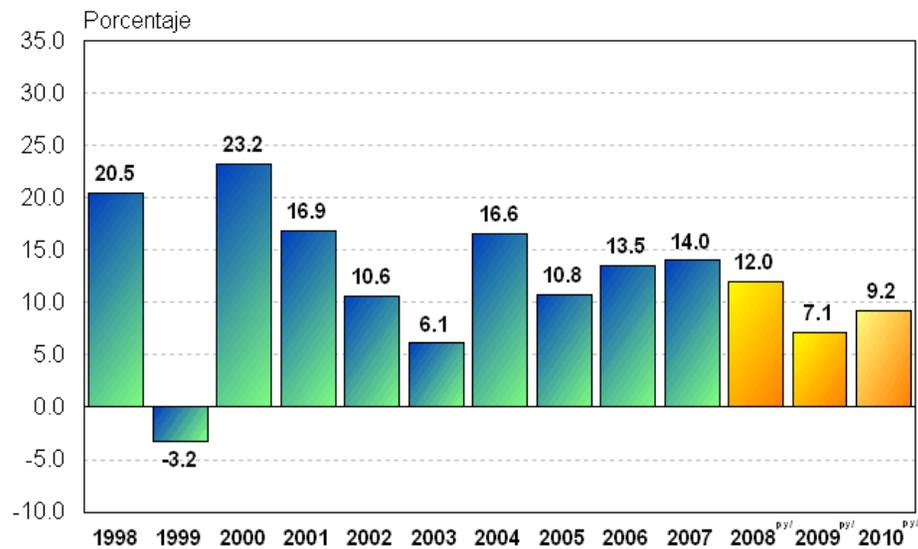
COMERCIO GENERAL
AÑOS 1998-2010
(Tasa de variación)



^{pyl} Cifras proyectadas.

VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

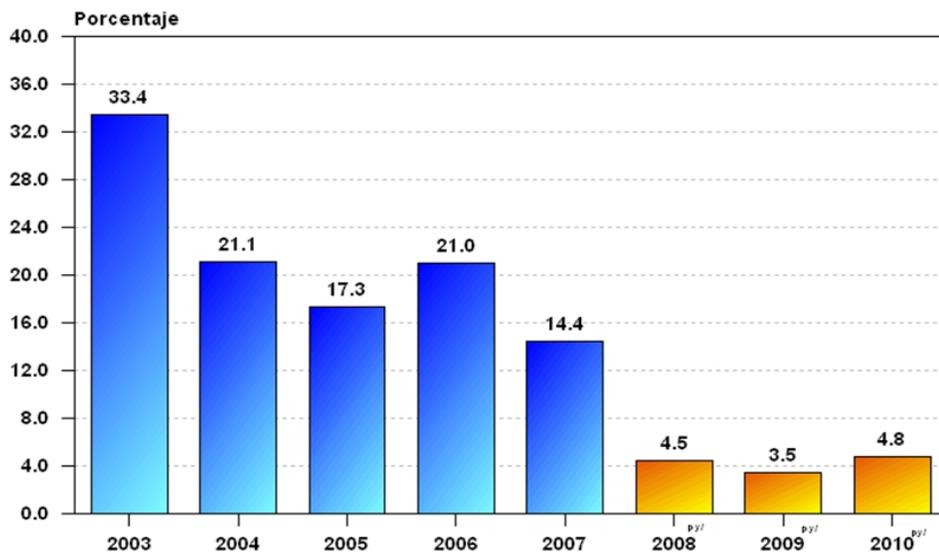
COMERCIO GENERAL
AÑOS 1998-2010
(Tasa de variación)



^{pyl} Cifras proyectadas.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

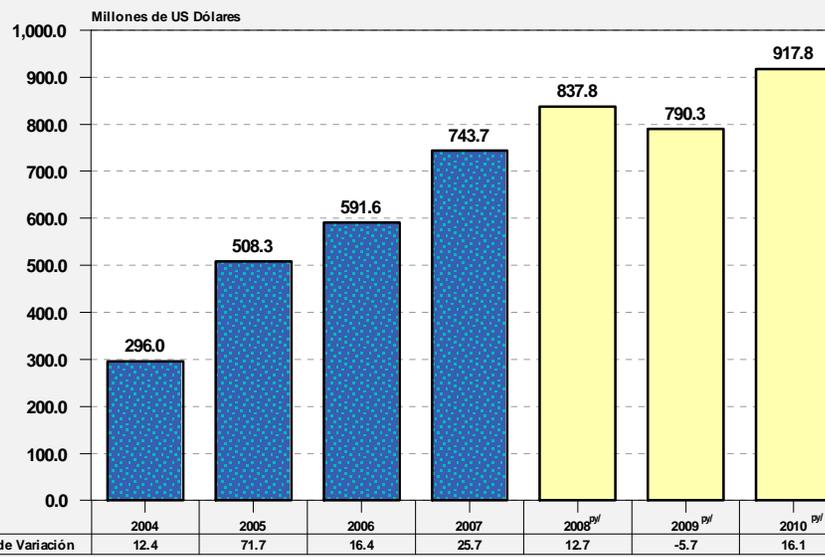
AÑOS: 2003-2010
(Tasa de variación)



^{pyl} Cifra proyectada

FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

2003-2010



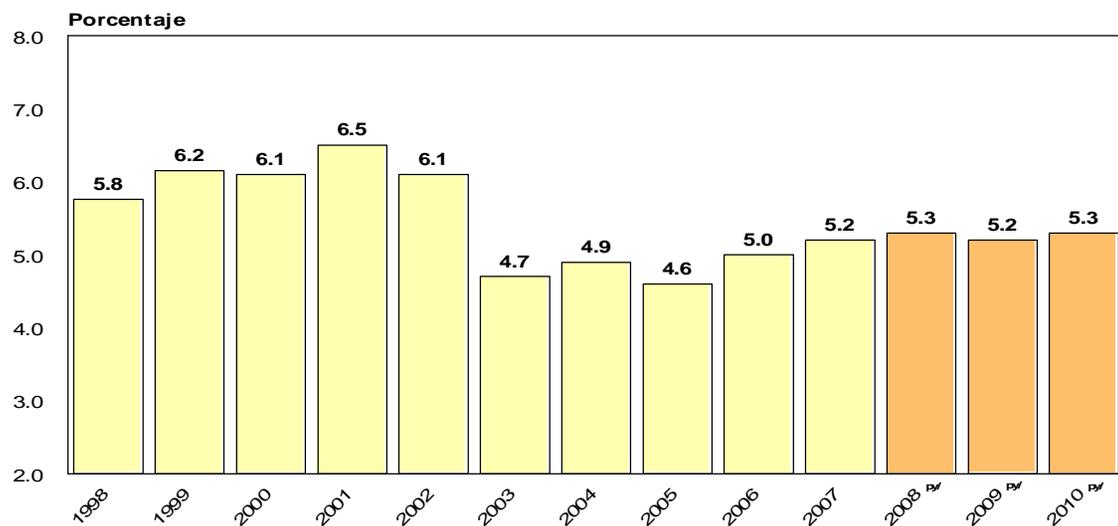
Tasa de Variación	2004	2005	2006	2007	2008 ^{p/}	2009 ^{p/}	2010 ^{p/}
	12.4	71.7	16.4	25.7	12.7	-5.7	16.1

p/ Preliminar
pyl Proyectado



DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

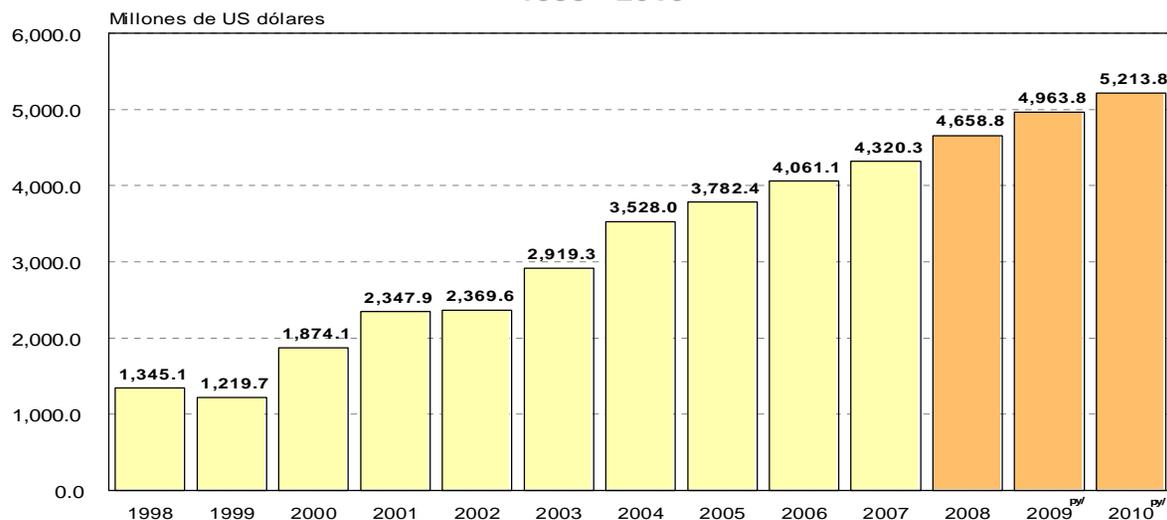
PORCENTAJE DEL PIB
1998 - 2010



^{PM}/ Cifra proyectada

BANCO DE GUATEMALA

POSICIÓN EXTERNA NETA
(RESERVAS INTERNACIONALES NETAS)
1998 - 2010



^{PM}/ Cifra proyectada

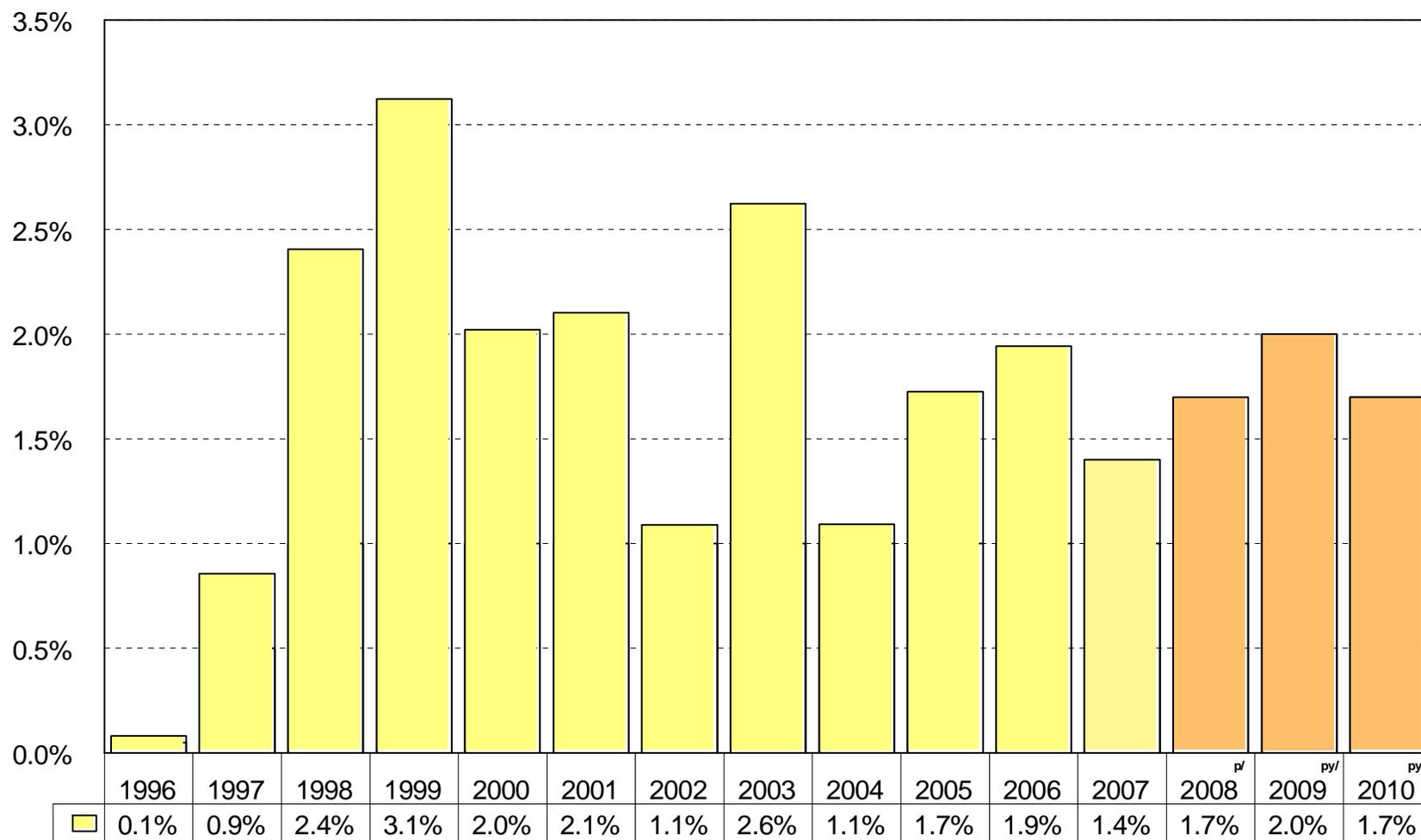


C. SECTOR FISCAL

DÉFICIT FISCAL

PORCENTAJE DEL PIB

1996 - 2010



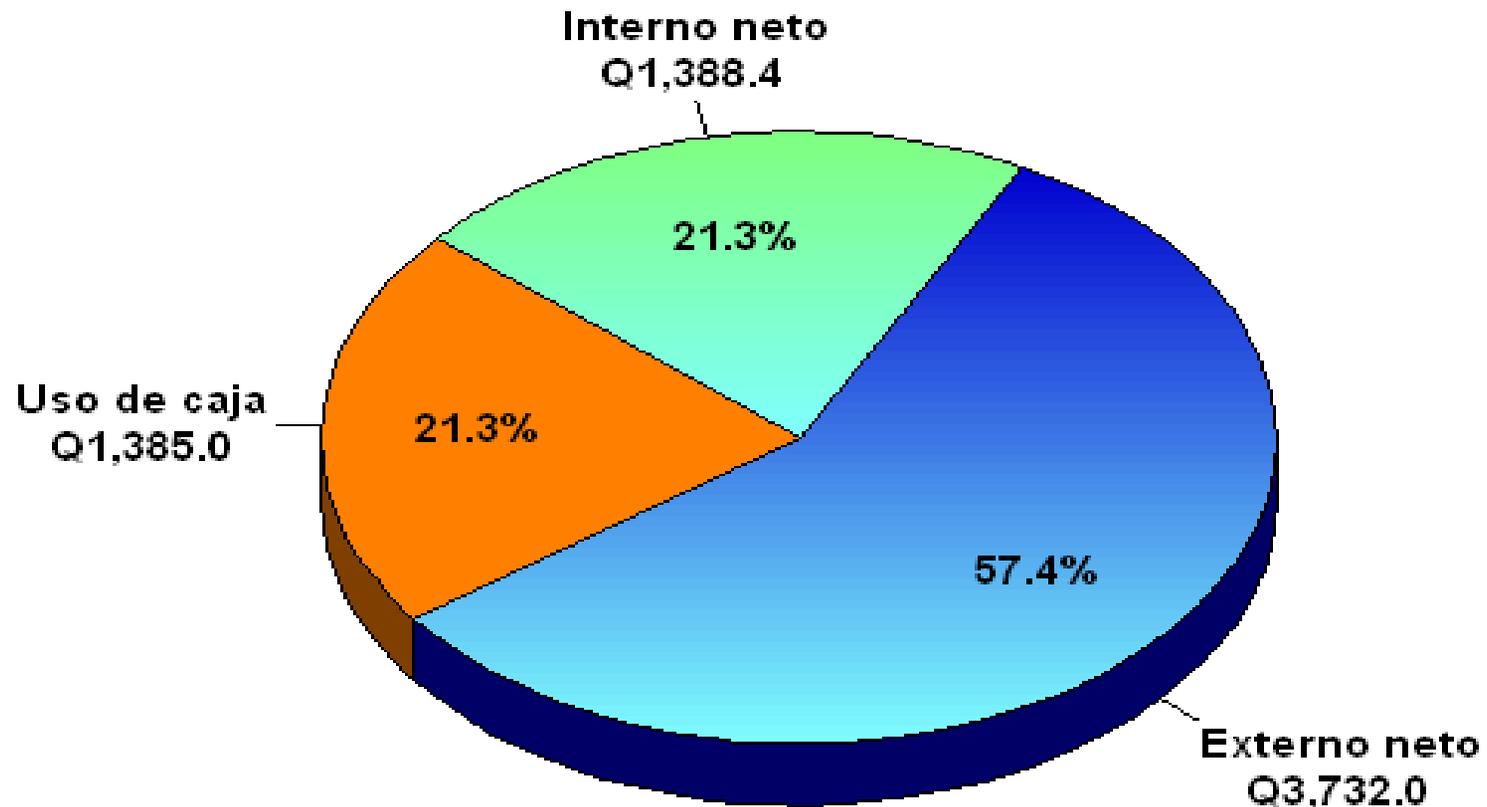
^{p/} Preliminar

^{py/} Cifras proyectadas

ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT FISCAL PARA 2009

En millones de quetzales y porcentajes

Financiamiento Total: Q6,505.4 millones



PRINCIPALES RIESGOS DEL ENTORNO Y ORIENTACIÓN DE LA POLÍTICA MACROECONÓMICA

- ü Es importante advertir que las proyecciones de los sectores real, externo, fiscal y monetario son basadas en las últimas estimaciones disponibles. Entre las que destacan las perspectivas económicas mundiales formuladas por el FMI, las cuales conllevan el riesgo de ser revisadas a la baja, dado el deterioro en las expectativas de crecimiento económico mundial.**
- ü Dado el nivel de incertidumbre que prevalece, se estimó prudente proyectar la tasa de crecimiento económico para 2009 y para 2010 en términos de un rango, lo cual daría un margen si las estimaciones de crecimiento económico mundial se revisaran a la baja, que sería o no suficiente dependiendo de la magnitud de dicha revisión.**
- ü La desaceleración económica es un fenómeno a nivel mundial que difícilmente podría ser revertido con políticas internas.**

PRINCIPALES RIESGOS DEL ENTORNO Y ORIENTACIÓN DE LA POLÍTICA MACROECONÓMICA

- ü **En el caso de la política monetaria, en un contexto internacional adverso, ésta debe centrarse en:**
 - § **Mantener la estabilidad en el nivel general de precios**
 - § **Mantener mecanismos transitorios de dotación de liquidez, mientras sean necesarios.**
- ü **En el caso de la política fiscal, el mantenimiento de un déficit fiscal de alrededor de 2% que permita la implementación de una política fiscal anticíclica en forma moderada.**
- ü **Gestionar ante los organismos financieros internacionales el acceso a facilidades que permitan compensar la reducción de flujos del exterior.**

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE LA REGIÓN

2008

	GUATEMALA	EL SALVADOR	HONDURAS	NICARAGUA	COSTA RICA
PIB (US\$ millardos)	38.2	22.3	14.0	5.8	30.1
Tasa de crecimiento de la economía	4.0	3.2	4.5	3.0	3.3
Deuda externa (US\$ millardos) ^{a/}	4.4	5.5	2.2	3.5	3.5
Deuda ext. (%PIB)	11.4	24.7	15.8	59.7	11.8
Reservas Intls (US\$ millardos)	4.7	2.4	2.3	1.0	3.8
Déficit Cta. Cte. (% PIB)	5.3	4.7	9.6	25.0	8.0
Ritmo Inflacionario (%) ^{b/}	9.40	5.48	10.83	13.77	13.90

^{a/} Cifras observadas a octubre de 2008; Guatemala a noviembre.

^{b/} Cifras observadas a diciembre de 2008

Fuente: Banco de Guatemala, Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano y Banco de Reserva de El Salvador.



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 108% 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.
- § La estructura productiva del país se encuentra diversificada.

PRINCIPALES RIESGOS PARA EL PAÍS

- § Que la actual crisis financiera internacional se prolongue.
- § Que se desaceleren más los flujos de capital privado provenientes del exterior.
- § Que se desaceleren más los ingresos por remesas familiares y por turismo.
- § Que se endurezcan más las condiciones de acceso al crédito en los mercados financieros internacionales.

III. POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA 2009



A. OBJETIVO FUNDAMENTAL Y META DE POLÍTICA:

1. Objetivo Fundamental

El artículo 3 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala literalmente establece:

“El Banco de Guatemala tiene como objetivo fundamental, contribuir a la creación y mantenimiento de las condiciones más favorables al desarrollo ordenado de la economía nacional, para lo cual, propiciará las condiciones monetarias, cambiarias y crediticias que promuevan la estabilidad en el nivel general de precios”.

2. Meta de política

Mediano plazo: (4.0% +/- 1 pp)

Para 2009: (5.5% +/- 1 pp)

Para 2010: (5.0% +/- 1 pp)



B. VARIABLES INDICATIVAS DE LA POLÍTICA MONETARIA

- 1. Ritmo inflacionario subyacente proyectado**
- 2. Ritmo inflacionario total proyectado**
- 3. Pronósticos de inflación de mediano plazo del Modelo Macroeconómico Semiestructural (MMS)**
- 4. Expectativas de inflación del panel de analistas privados**
- 5. Expectativas implícitas de inflación**
- 6. Tasa de interés parámetro**

C. VARIABLES DE SEGUIMIENTO

- 1. Tasa de interés pasiva de paridad**
- 2. Emisión monetaria**
- 3. Base monetaria amplia**
- 4. Medios de Pago**
- 5. Crédito bancario al sector privado**



D. PRINCIPIOS PARA PARTICIPAR EN EL MERCADO

- 1. Enfoque en el objetivo fundamental.**
- 2. El uso de las operaciones de estabilización monetaria en un esquema de metas explícitas de inflación.**
- 3. Flexibilidad cambiaria.**

E. INSTRUMENTOS PARA MANTENER LA ESTABILIDAD MACRO-FINANCIERA

1. Mercado monetario

a) Operaciones de estabilización monetaria

- ü Mesa Electrónica Bancaria de Dinero (MEBD);
- ü Sistema de Valores de la Bolsa de Valores Nacional, S. A.;
- ü Licitaciones; y,
- ü Ventanilla.

b) Medidas para 2009:

- ü **Encaje Bancario**
14.6% (MN / ME)

- ü **Prestamista de última instancia**

Conforme a lo dispuesto en el artículo 48 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala y en la resolución JM-50-2005.



b) Medidas para 2009:

- ü **Recepción de Depósitos a Plazo, cuyos vencimientos sean mayores de un año.**
- ü **Inyección de liquidez por medio de la MEBD.**
- ü **Operaciones de mercado abierto.**

2. Mercado cambiario

a) Regla de Participación

El Banco de Guatemala con el propósito de seguir avanzando en el esquema de metas explícitas de inflación, continuará participando en el mercado cambiario únicamente para moderar volatilidad del tipo de cambio nominal. En ese contexto, se modificó el margen de fluctuación del promedio móvil de 0.50% a 0.75%, manteniendo invariables los demás parámetros de la regla.

b) Captación de depósitos a plazo en dólares de los Estados Unidos de América



F. MECANISMOS DE DOTACIÓN TRANSITORIA DE LIQUIDEZ

G. MEDIDAS PARA APOYAR LA EFECTIVIDAD DE LA POLÍTICA MONETARIA

- 1. Ajustes a los procedimientos operativos de la política monetaria.**
- 2. Mejora en el marco analítico de la Política Monetaria.**
 - a) Identificación y cuantificación de los diferentes mecanismos de transmisión de la política monetaria.**
 - b) Modelo Macroeconómico Estructural (MME).**
- 3. Continuar con la consolidación de la información de las operaciones interbancarias en el mercado secundario de valores.**
- 4. Contratos a futuro de divisas.**
- 5. Coordinación con la política fiscal.**
- 6. Transparencia y rendición de cuentas del Banco de Guatemala.**

**CALENDARIO DE LAS SESIONES EN LAS
QUE LA JUNTA MONETARIA TOMARÁ DECISIÓN
RESPECTO DE LA TASA DE INTERÉS LÍDER
DE LA POLÍTICA MONETARIA PARA 2009**

FECHA
28 DE ENERO DE 2009
25 DE FEBRERO DE 2009
25 DE MARZO DE 2009
22 DE ABRIL DE 2009
17 DE JUNIO DE 2009
29 DE JULIO DE 2009
16 DE SEPTIEMBRE DE 2009
28 DE OCTUBRE DE 2009
25 DE NOVIEMBRE DE 2009

7. Mejoramiento del sistema estadístico en 2009

Ü Estadísticas Monetarias y Financieras

Ü Cuentas Nacionales Trimestrales

Ü Índice Mensual de la Actividad Económica

Ü Matriz de Insumo Producto



MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt