



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2009.

Licenciada
María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala

**ASOCIACIÓN DE LA INDUSTRIA DE VESTUARIO Y
TEXTILES –VESTEX–**

Guatemala, febrero de 2009



I. ENTORNO MACROECONÓMICO



A. INTERNACIONAL

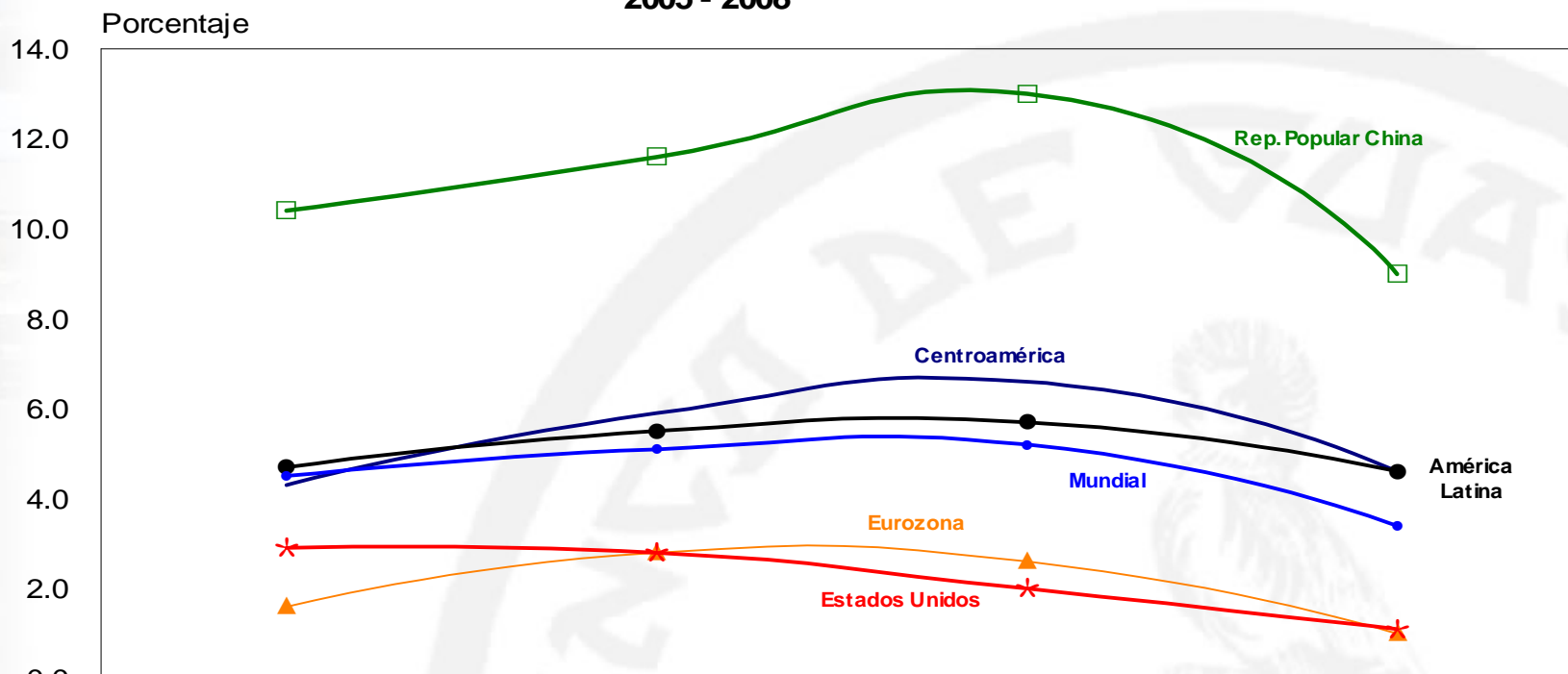
Las cifras de crecimiento económico apuntan a que la economía mundial ingresó en una fase de marcada desaceleración en 2008.



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

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2005 - 2008 ^{a/}



	2005	2006	2007	2008
Mundial	4.5	5.1	5.2	3.4
Estados Unidos	2.9	2.8	2.0	1.1
Eurozona	1.6	2.8	2.6	1.0
Rep. Popular China	10.4	11.6	13.0	9.0
América Latina	4.7	5.5	5.7	4.6
Centroamérica	4.3	5.9	6.6	4.6

Fuente: FMI Enero 2009.

^{a/} Preliminar



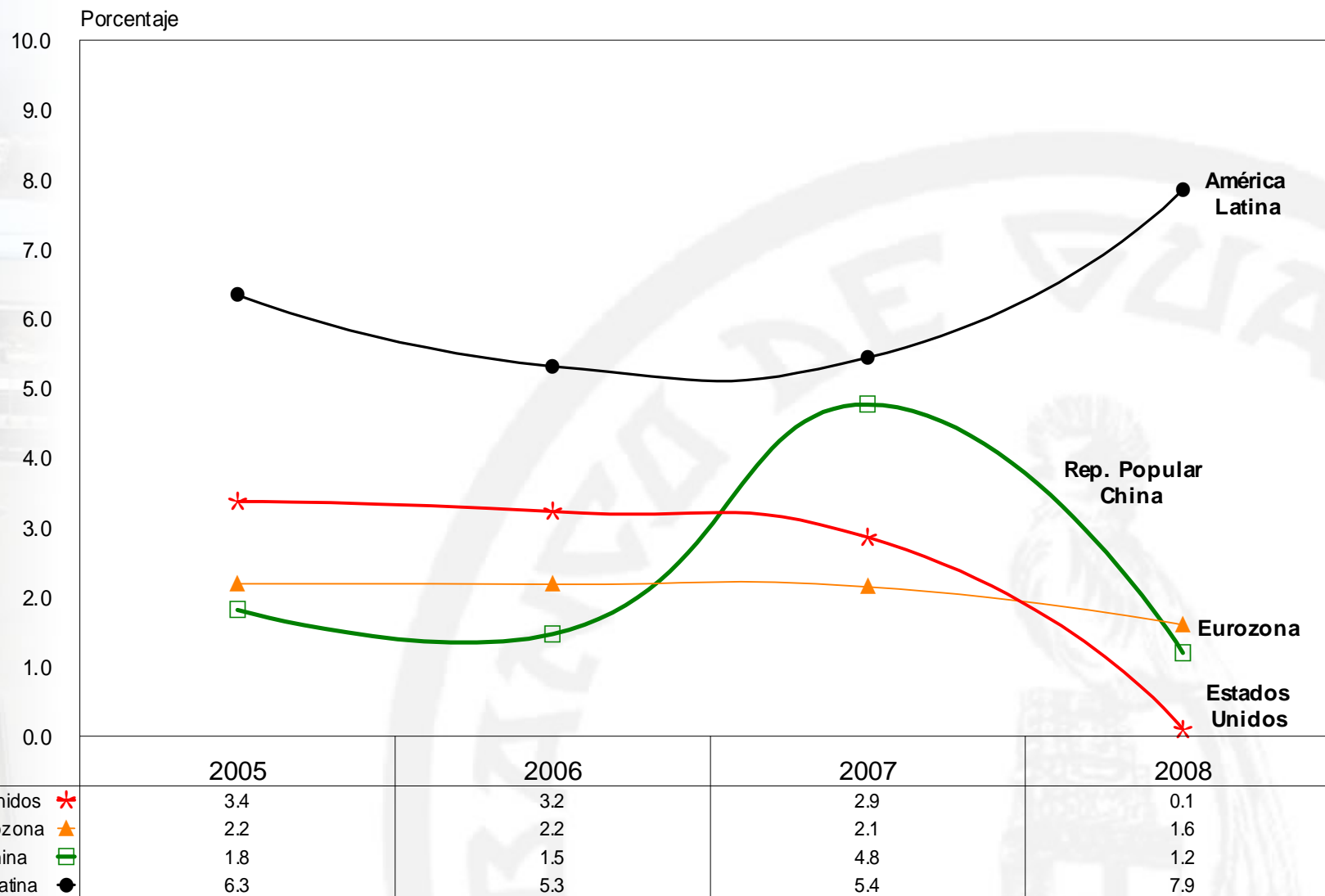
La inflación mundial aumentó rápidamente en el primer semestre de 2008, como consecuencia del incremento en los precios internacionales del petróleo y de los alimentos, mientras que en el segundo semestre disminuyó en la medida que se redujeron dichos precios.

No obstante, cabe señalar que la inflación cedió en los Estados Unidos de América, en la Eurozona y en la República Popular China, en cambio, en América Latina, la inflación observada en 2008 superó a la registrada en 2007.

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



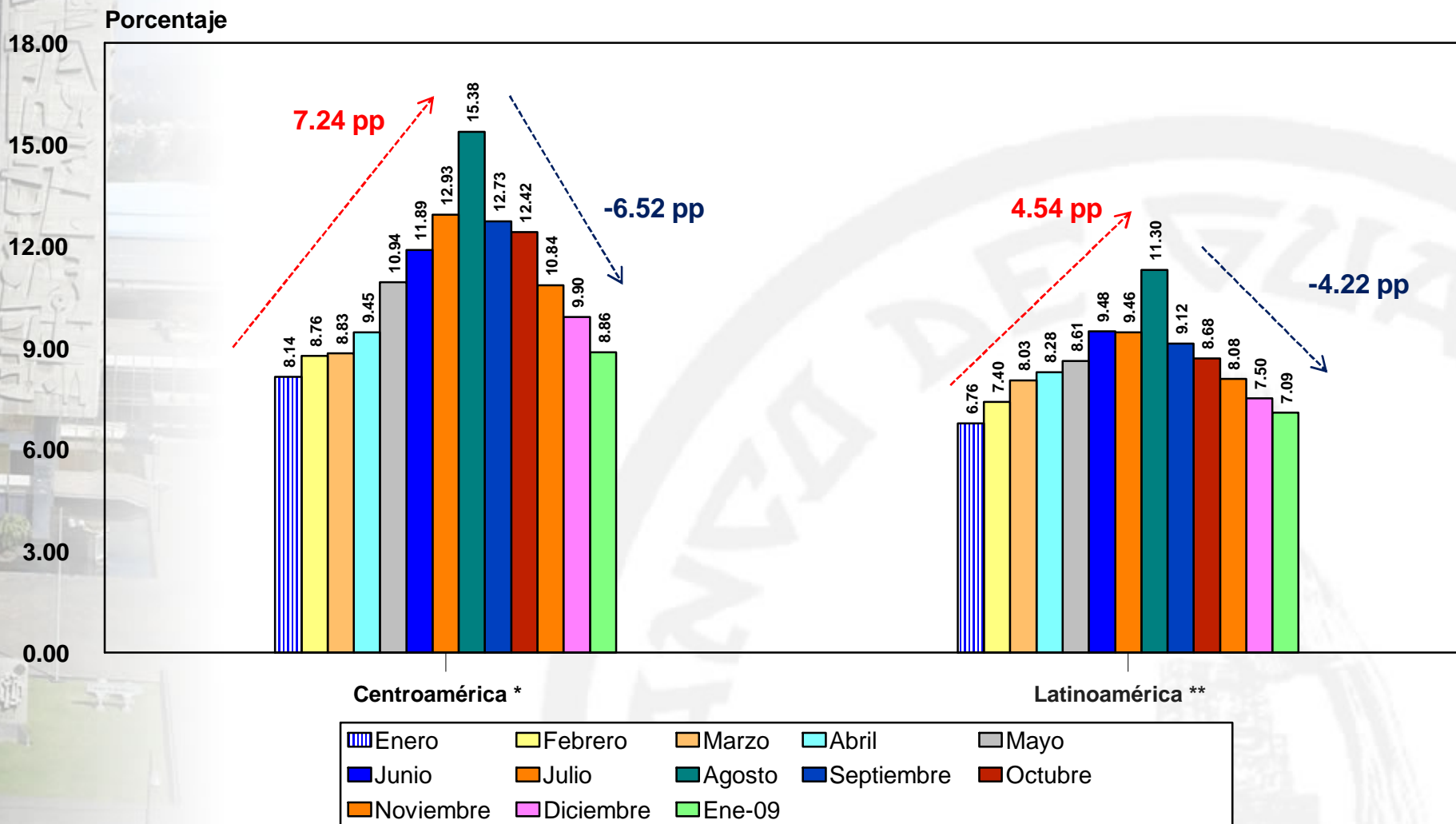
RITMO INFLACIONARIO 2005 - 2008



Fuente: Para los datos observados hasta 2007, Perspectivas de la Economía Mundial. FMI Octubre de 2008. Para los datos observados de 2008, sitios de internet de Bancos Centrales.



CENTROAMÉRICA Y RESTO DE LATINOAMÉRICA PROMEDIO DEL RITMO INFLACIONARIO AÑO 2008-2009



* No incluye Nicaragua.

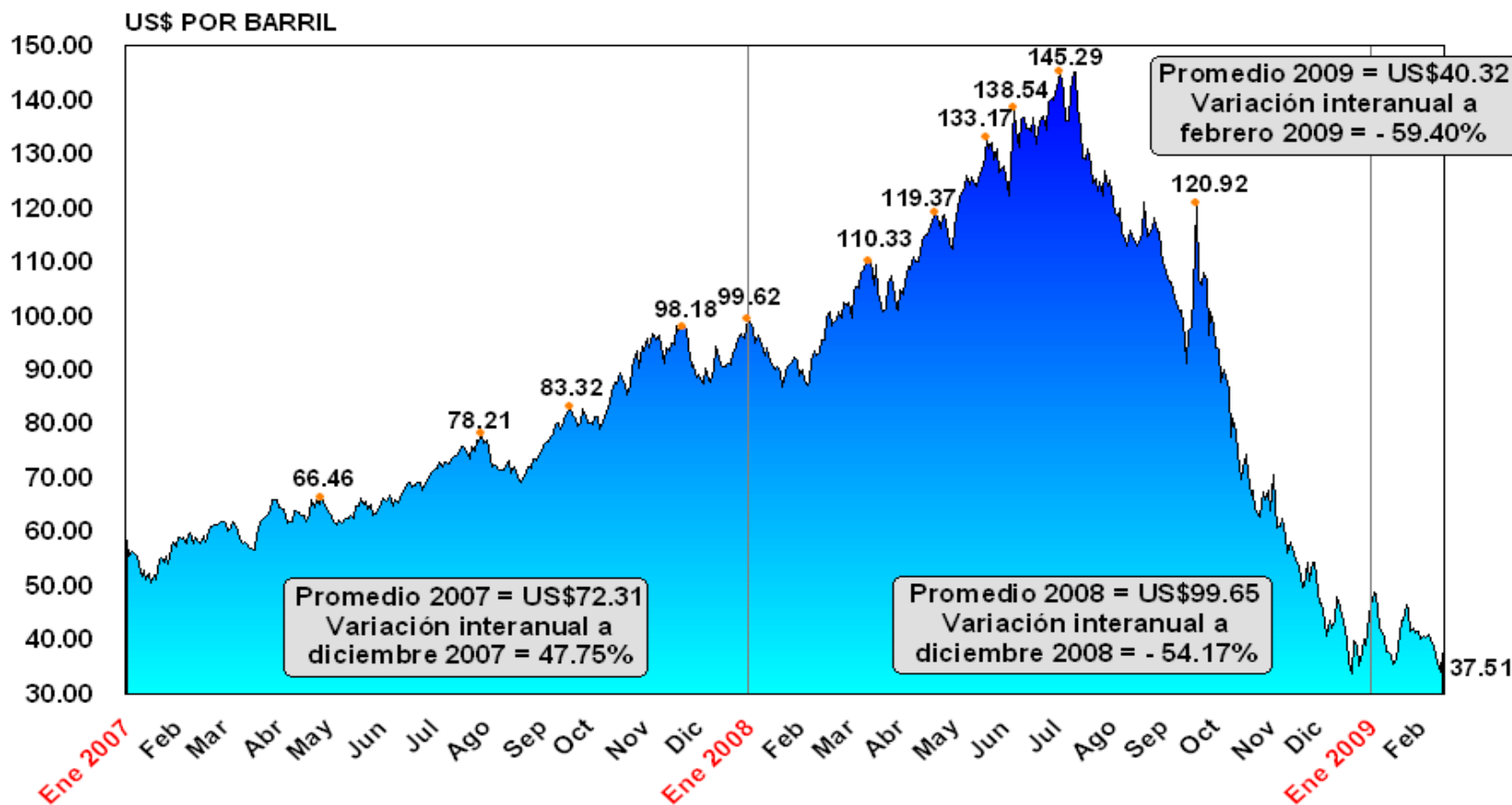
** No incluye Venezuela. República Dominicana y Panamá cifras a diciembre 2008.

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 de 2008 se revirtió dicho comportamiento, tendencia que permanece en 2009.



PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
 PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
 PERÍODO ENERO 2007 A FEBRERO DE 2009^{1/}

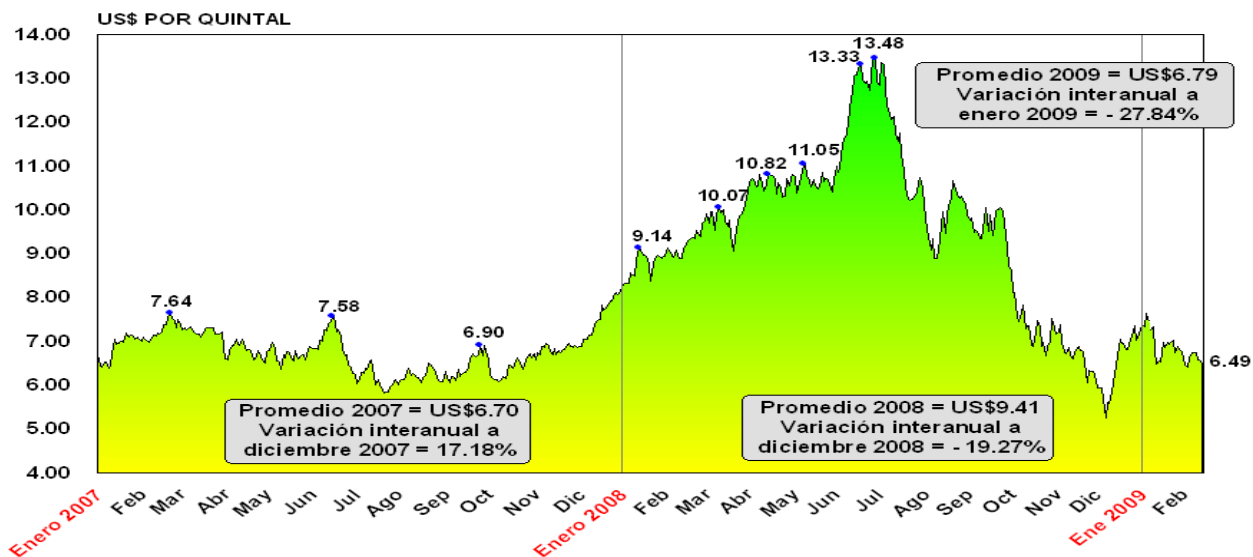


^{1/} Al 13 de febrero.
 Fuente: Bloomberg.



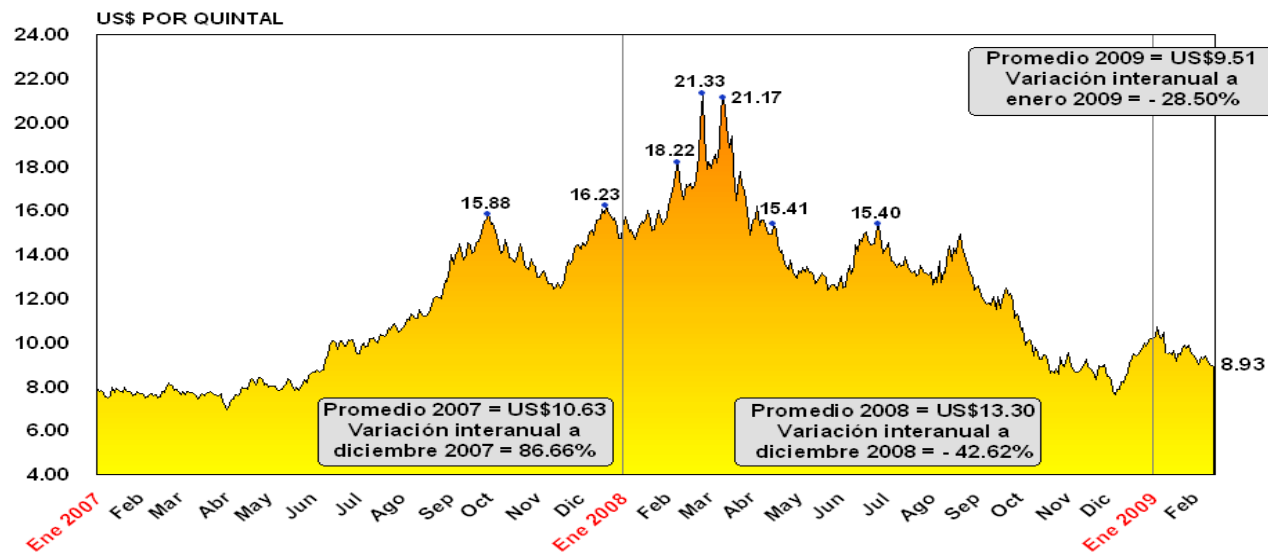
MAÍZ

**BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2007 A FEBRERO 2009^{1/}**

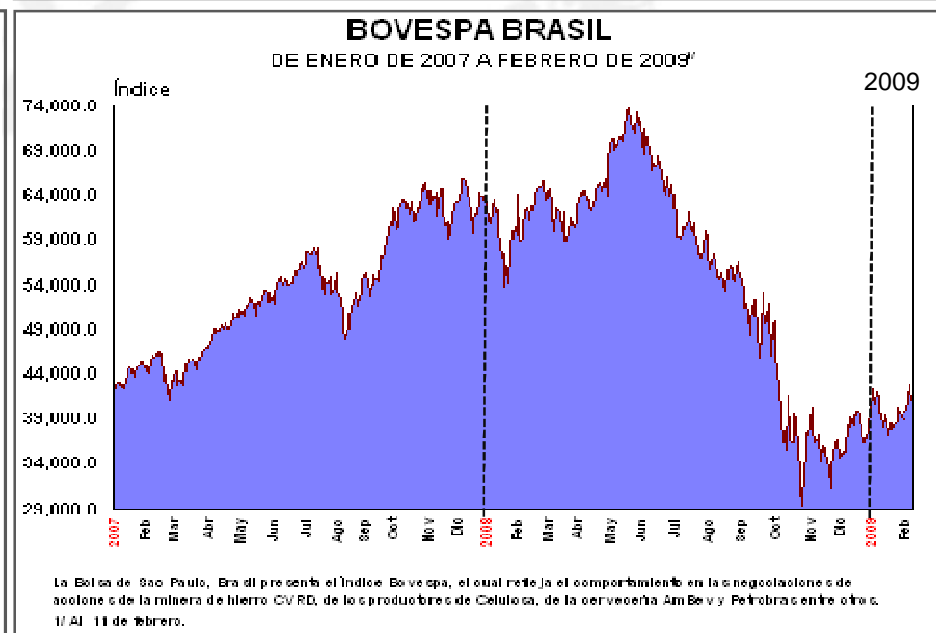
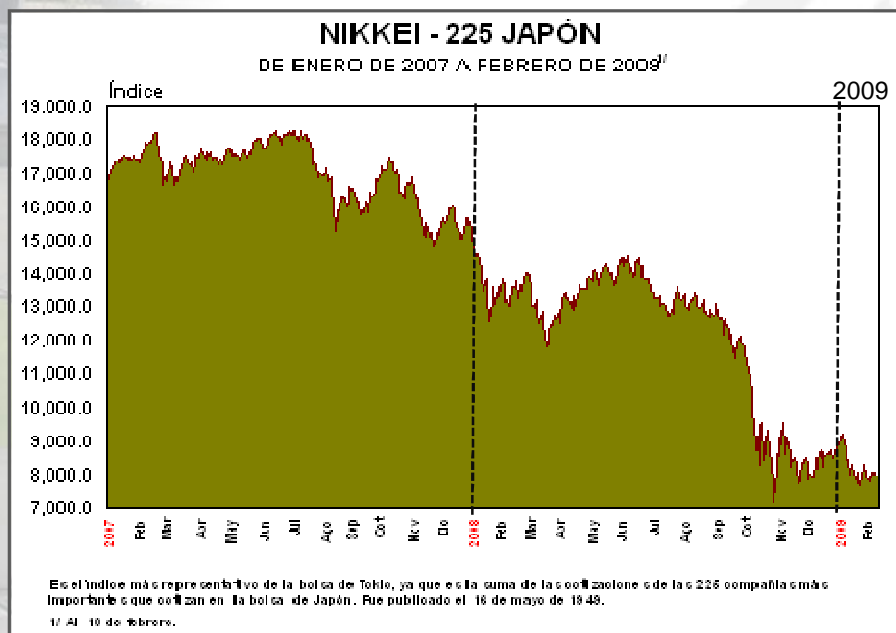
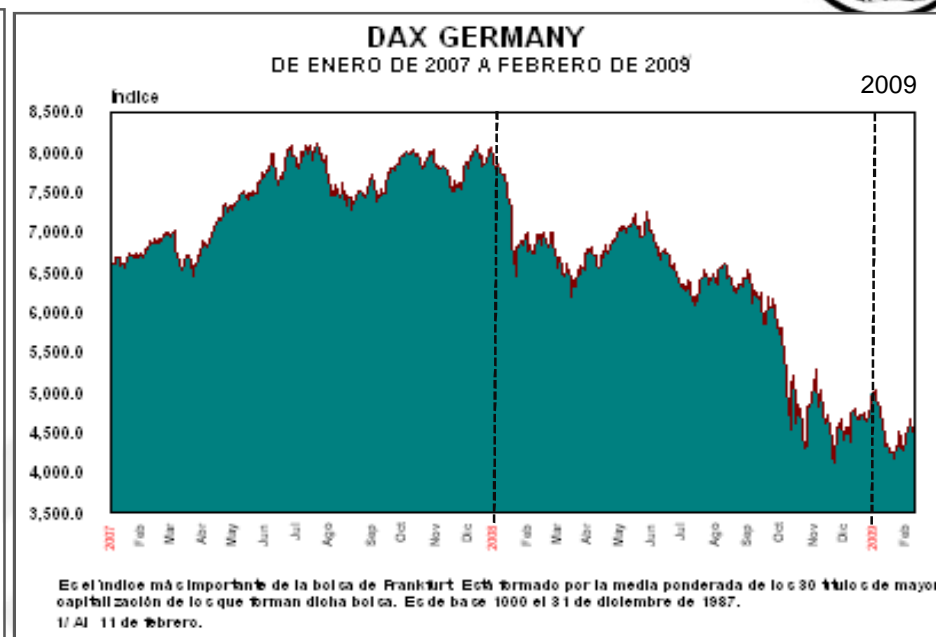
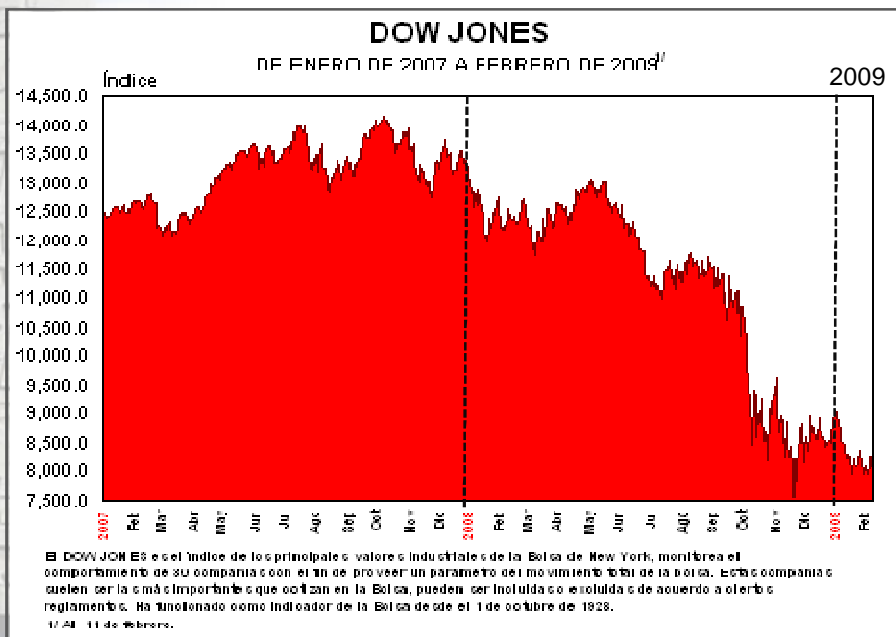


TRIGO

**BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2007 A FEBRERO 2009^{1/}**



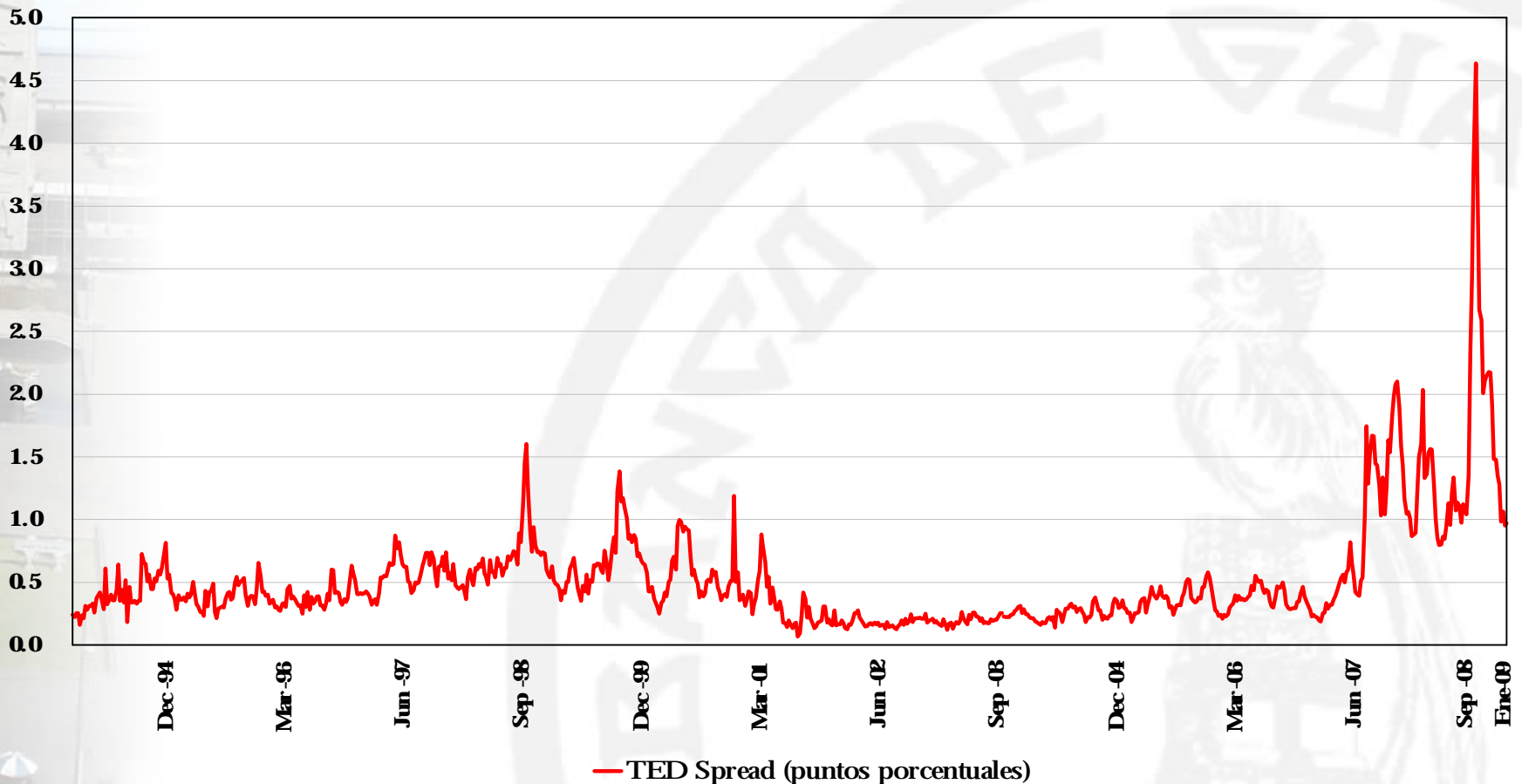
Las bolsas de valores registraron los niveles más bajos en 2008, como resultado de la crisis financiera internacional.



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.



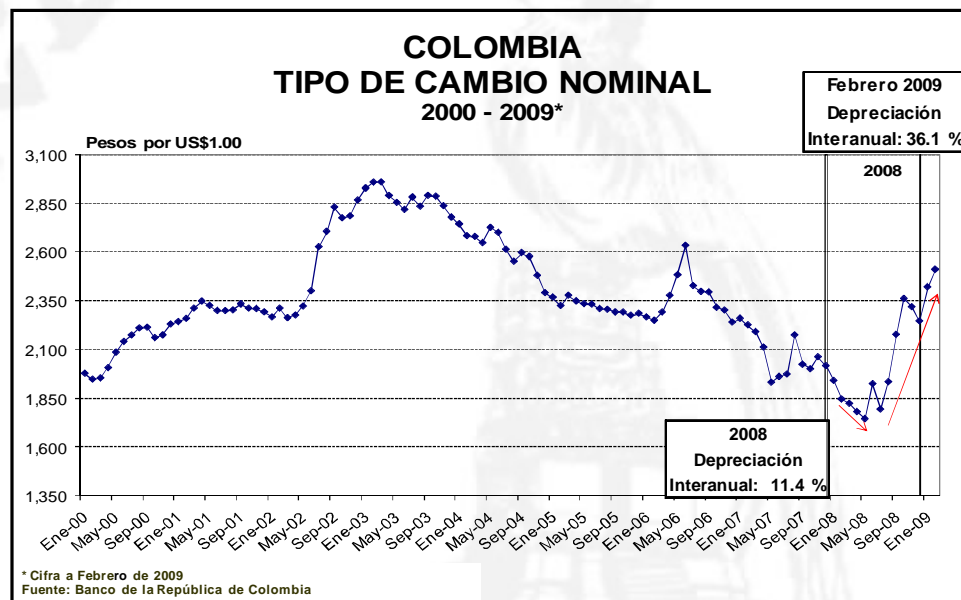
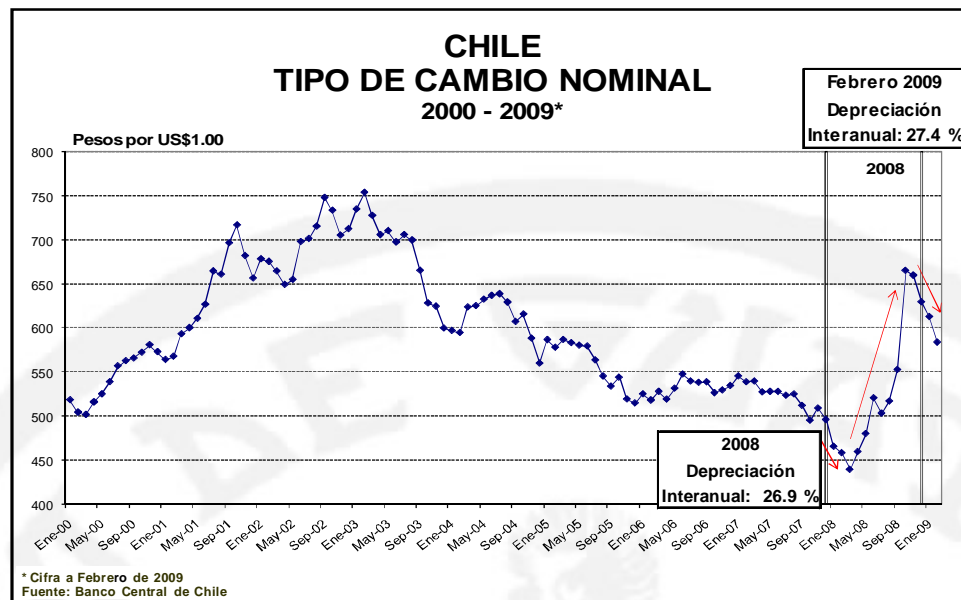
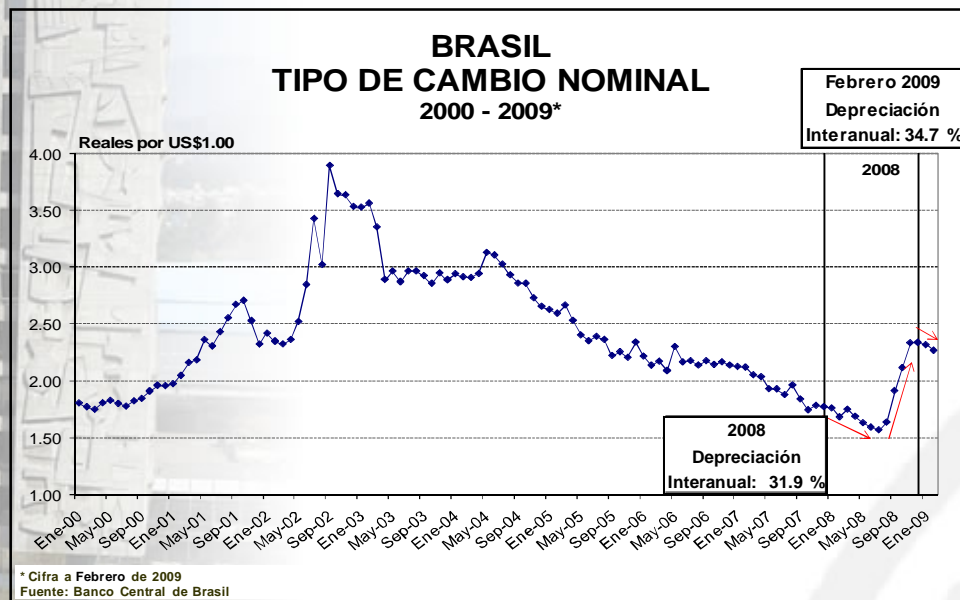
TED Spread 1994 - 2009^{a/}



^{a/} Al 15 de febrero



En general, los tipos de cambio se apreciaron en el primer semestre de 2008, mientras que en el segundo semestre exhibieron una depreciación, comportamiento que continúa en 2009.





B. ENTORNO INTERNO





1. SECTOR REAL





En 2008, el Producto Interno Bruto habría crecido 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

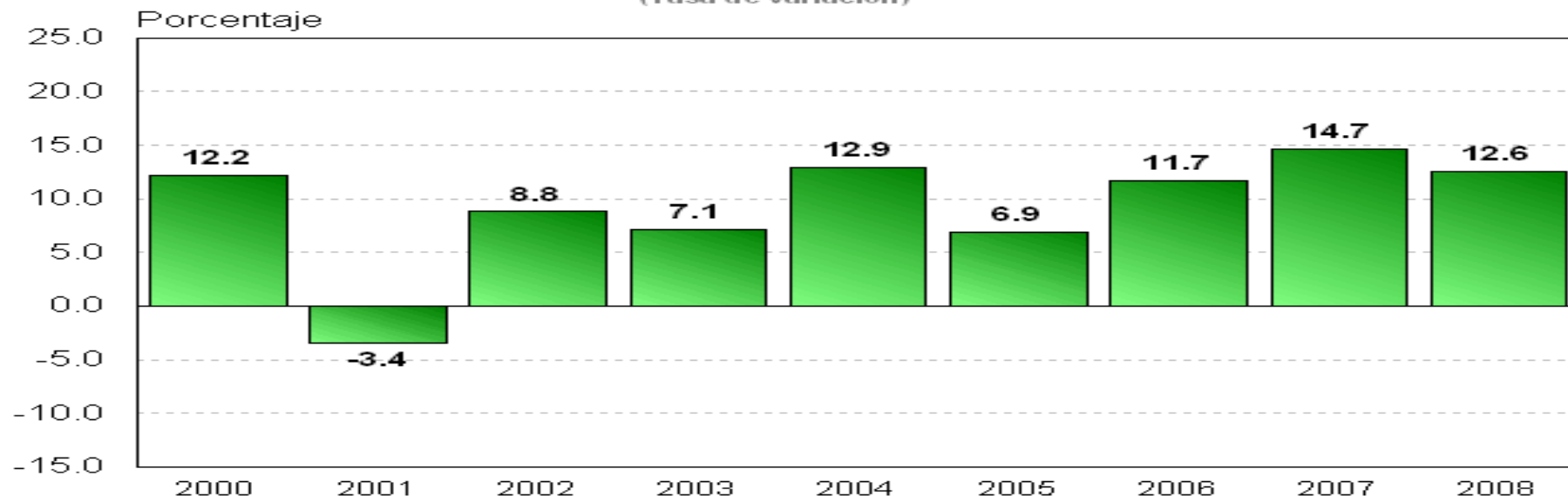


2. SECTOR EXTERNO



VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
A DICIEMBRE DE CADA AÑO
AÑOS 2000-2008
(Tasa de variación)



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

CONCEPTO	2007	2008 ^{P/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	6,897.7	7,764.9	867.2	12.6
PRINCIPALES PRODUCTOS	1,620.4	1,943.4	323.0	19.9
Café	577.3	646.3	69.0	11.9
Azúcar	358.1	378.1	19.9	5.6
Banano	298.8	337.3	38.5	12.9
Cardamomo	137.1	208.0	70.9	51.8
Petróleo ^{1/}	249.1	373.7	124.6	50.0
OTROS PRODUCTOS	5,277.3	5,821.6	544.2	10.3
Centroamérica ^{2/}	1,875.4	2,221.1	345.7	18.4
Otros al Resto del Mundo ^{2/}	1,024.2	1,237.5	213.3	20.8
Maquila	2,377.7	2,362.9	-14.8	-0.6

^{*/} Comercio General

^{P/} preliminar

^{1/} Miles de barriles

^{2/} No incluye exportaciones por concepto de maquila.

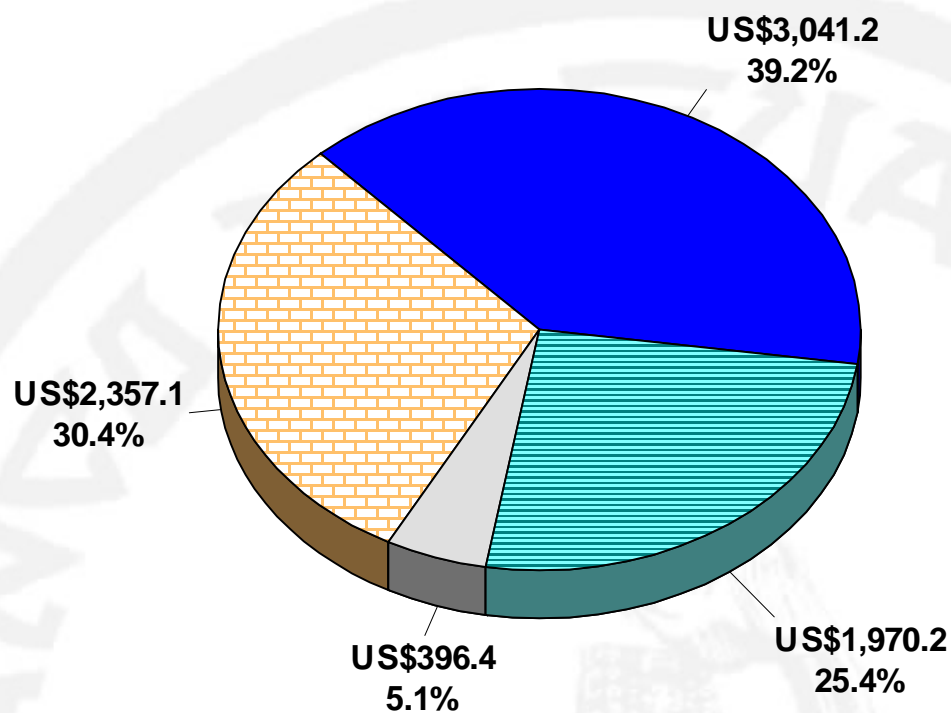
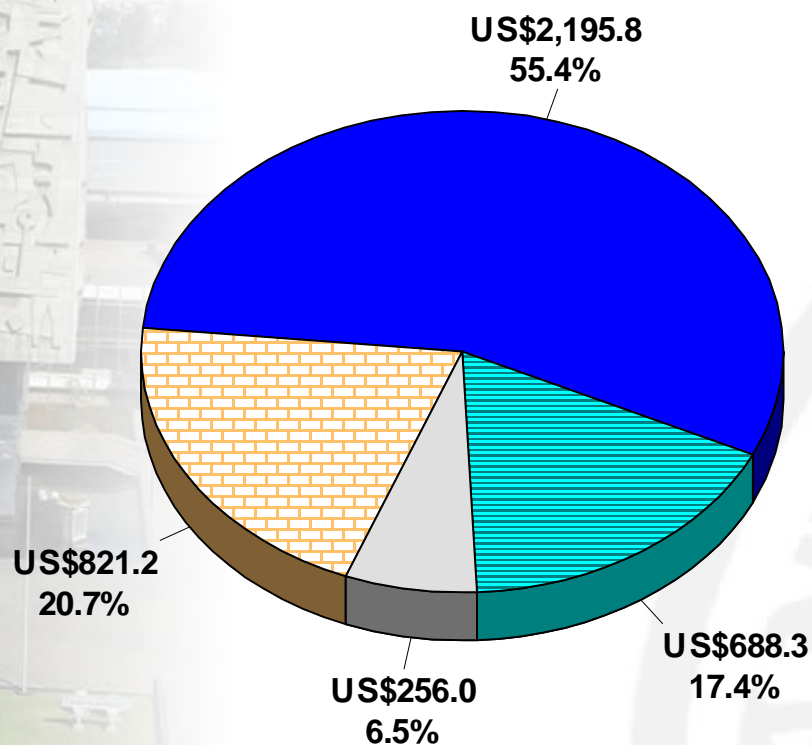


EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

(Cifras en millones de US Dólares)

Enero - Diciembre 2000
100% = US\$ 3,961.3 millones

Enero - Diciembre 2008
100% = US\$ 7,764.9 millones



■ Estados Unidos de América ■ Centroamérica ■ Eurozona ■ Resto del Mundo

**VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB ^{*/}
A ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
ENERO - DICIEMBRE 2007 - 2008
Millones de US\$**

CONCEPTO	2007	2008 ^{p/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
T O T A L	2,903.8	3,041.2	137.4	4.7
PRINCIPALES PRODUCTOS	807.1	1,069.2	262.1	32.5
Café	277.6	302.0	24.4	8.8
Azúcar	38.6	125.1	86.5	224.1
Banano	257.0	281.2	24.2	9.4
Cardamomo	2.4	4.6	2.2	91.7
Petróleo	231.5	356.3	124.8	53.9
OTROS PRODUCTOS	334.2	329.2	-5.0	-1.5
Productos químicos	18.7	17.2	-1.5	-8.0
Verduras y legumbres	33.4	37.0	3.6	10.8
Productos metálicos	16.4	8.0	-8.4	-51.2
Frutas y preparados	41.8	54.0	12.2	29.2
Productos textiles	66.0	65.4	-0.6	-0.9
Otros	157.9	147.6	-10.3	-6.5
MAQUILA (Decreto 29-89)	1,762.5	1,642.8	-119.7	-6.8
Productos textiles	1,273.6	1,096.7	-176.9	-13.9
Otros productos no textiles	488.9	546.1	57.2	11.7

*/ Comercio General

^{p/} preliminar

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



CONCEPTO	2007	2008p/	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
T O T A L	1,961.0	2,357.1	396.1	20.2
PRINCIPALES PRODUCTOS	0.0	0.0	0.0	0.0
OTROS PRODUCTOS	1,875.4	2,221.1	345.7	18.4
Productos químicos	426.5	555.7	129.2	30.3
Productos alimenticios	272.3	325.8	53.5	19.6
Materiales de construcción	171.8	214.2	42.4	24.7
Artículos plásticos	143.0	163.9	20.9	14.6
Frutas y preparados	111.1	134.2	23.1	20.8
Artículos de papel y cartón	85.3	95.0	9.7	11.4
Cosméticos	93.3	93.4	0.1	0.1
Productos metálicos	47.3	61.2	13.9	29.4
Verduras y legumbres	34.0	38.3	4.3	12.6
Productos textiles	98.1	106.2	8.1	8.3
Otros	392.7	433.2	40.5	10.3
MAQUILA (Decreto 29-89)	85.6	136.0	50.4	58.9
Productos textiles	71.1	109.7	38.6	54.3
Otros productos no textiles	14.5	26.3	11.8	81.4

*/ Comercio General

p/ preliminar

VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB ^{*/}
A LA EUROZONA
ENERO - DICIEMBRE 2007 - 2008
Millones de US\$



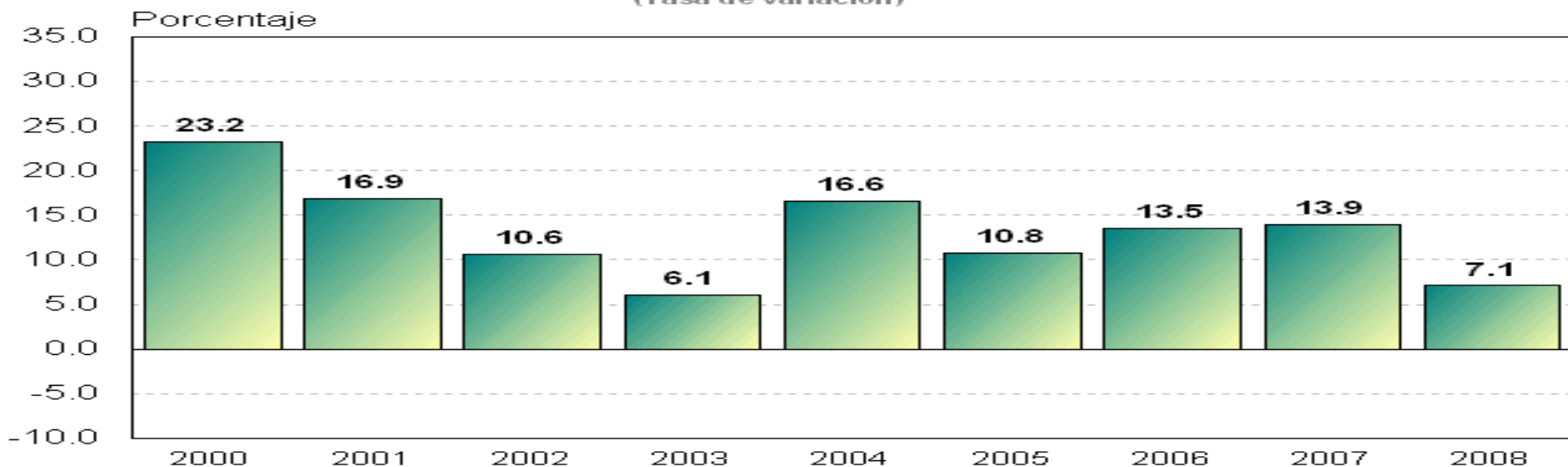
CONCEPTO	2007	2008p/	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
T O T A L	334.4	396.4	62.0	18.5
PRINCIPALES PRODUCTOS	170.1	182.7	12.6	7.4
Café	152.6	153.1	0.5	0.3
Azúcar	3.9	2.9	-1.0	-25.6
Banano	11.2	2.9	-8.3	-74.1
Cardamomo	2.4	6.4	4.0	166.7
Petróleo	0.0	17.4	17.4	1,739,900.0
OTROS PRODUCTOS	77.9	142.2	64.3	82.5
Productos químicos	3.8	3.8	0.0	0.0
Verduras y legumbres	2.7	3.1	0.4	14.8
Productos metálicos	1.6	3.5	1.9	118.8
Frutas y preparados	19.7	44.5	24.8	125.9
Productos textiles	0.6	1.2	0.6	100.0
Otros	49.5	86.1	36.6	73.9
MAQUILA (Decreto 29-89)	86.4	71.5	-14.9	-17.2
Productos textiles	3.5	7.5	4.0	114.3
Otros productos no textiles	82.9	64.0	-18.9	-22.8

*/ Comercio General

p/ preliminar

VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
A DICIEMBRE DE CADA AÑO
AÑOS 2000-2008
(Tasa de variación)



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

CONCEPTO	2007		2008 ^{P/}		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	13,575.8	100.0	14,545.0	100.0	969.2	7.1
BIENES DE CONSUMO	3,418.4	25.2	3,554.3	24.4	135.9	4.0
Duraderos	858.7	6.3	780.6	5.4	-78.1	-9.1
No Duraderos	2,559.7	19.0	2,773.7	19.1	214.0	8.4
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	2,418.8	17.8	2,819.1	19.4	400.3	16.5
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	3,374.9	24.9	3,878.8	26.7	503.9	14.9
MATERIALES DE CONSTRUCCION	306.5	2.3	352.6	2.4	46.1	15.1
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	2,326.2	17.1	2,229.9	15.3	-96.3	-4.1
DIVERSOS	0.8	0.0	0.7	0.0	-0.1	-12.5
MAQUILA	1,730.2	12.7	1,709.6	11.8	-20.6	-1.2

^{P/} Cifras preliminares

*/ Comercio General

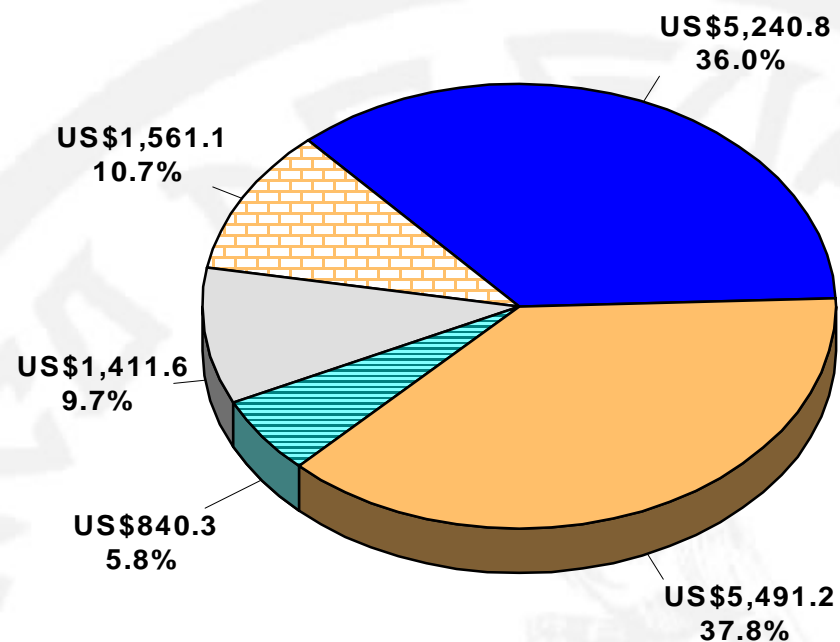
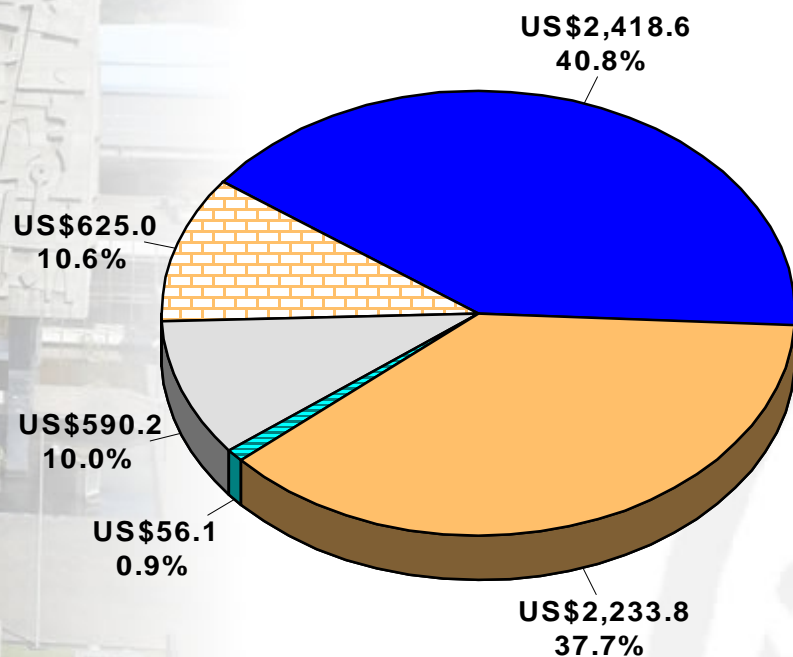


IMPORTACIONES CIF POR PAÍS VENDEDOR

(Cifras en millones de US Dólares)

Enero - Diciembre 2000
100% = US\$ 5,923.7 millones

Enero - Diciembre 2008
100% = US\$ 14,545.0 millones

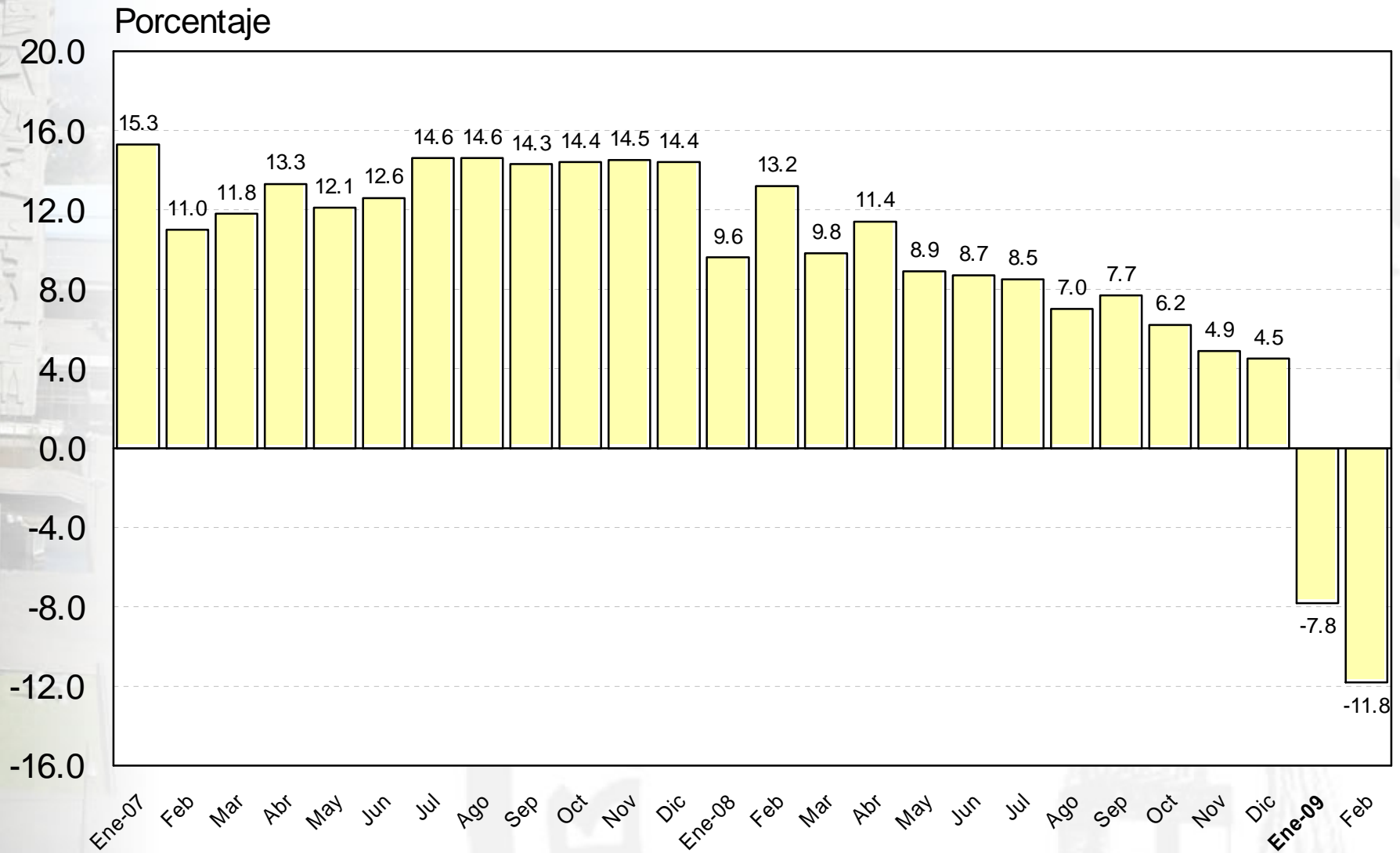


■ Estados Unidos de América ■ Centroamérica ■ México ■ China ■ Resto del Mundo

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

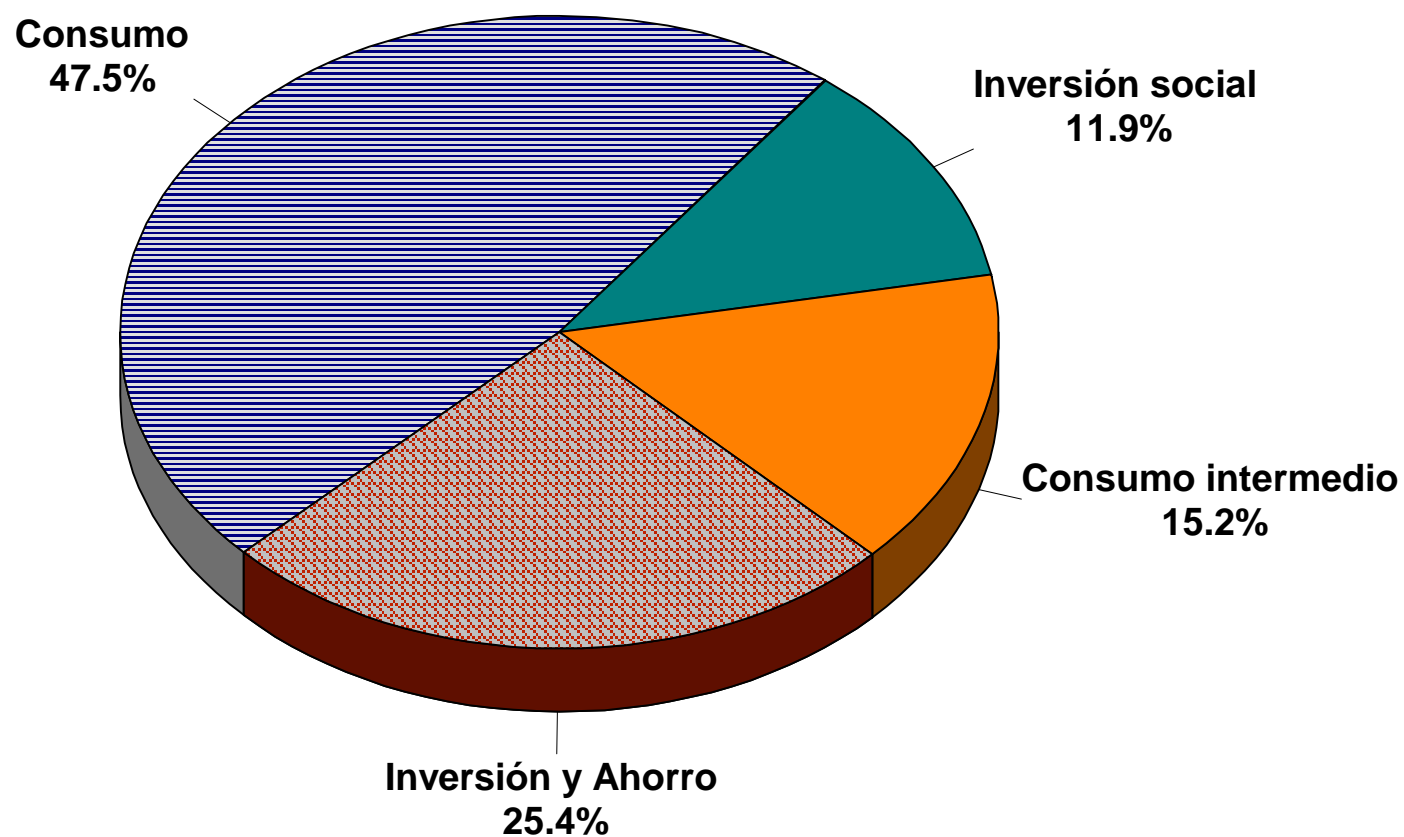
AÑOS ENERO 2007- FEBRERO 2009 ^{*/}

(Tasa de variación interanual)



^{*/} Cifras al 5 de febrero de 2009

DESTINO DE LAS REMESAS FAMILIARES

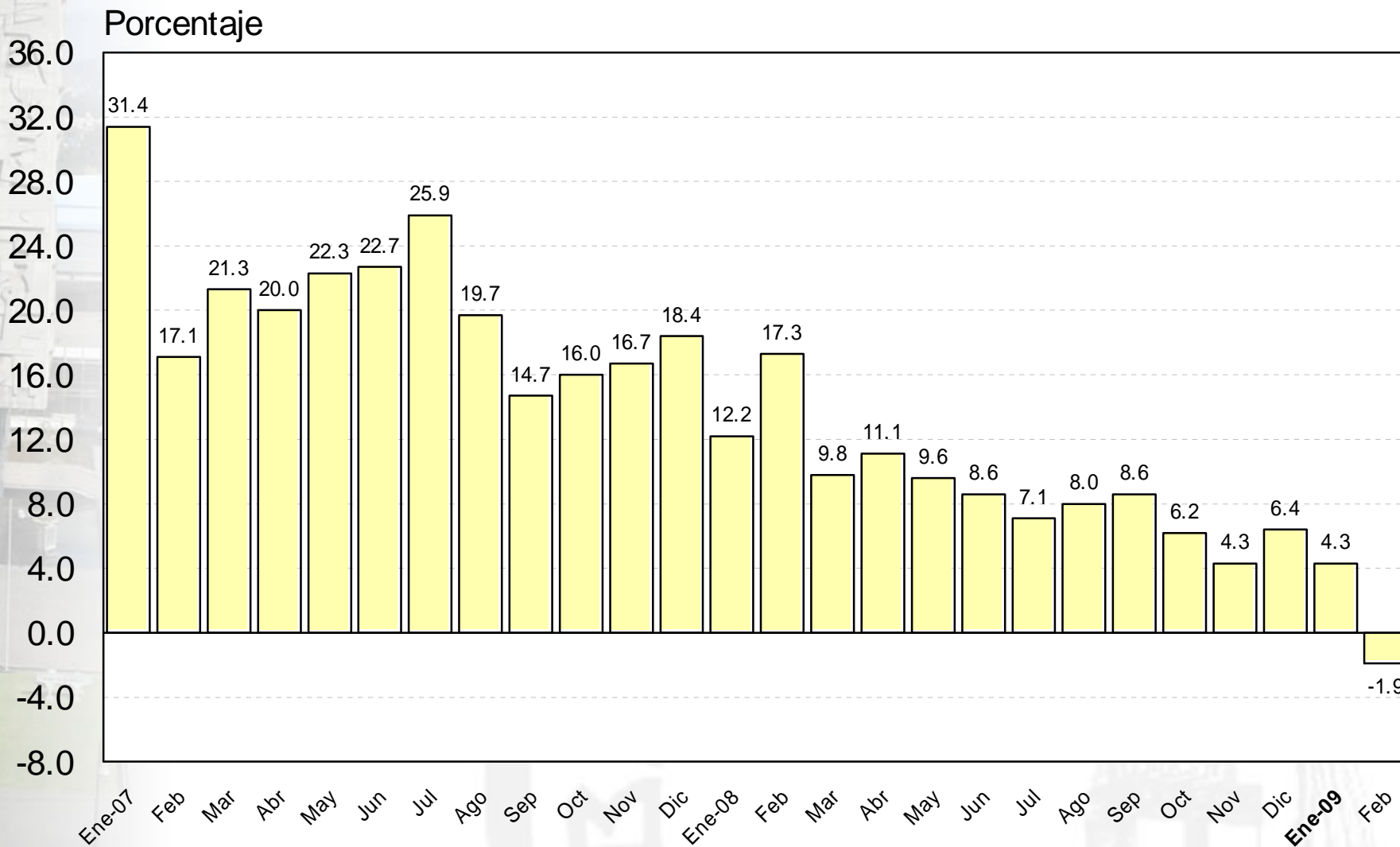


Fuente: Encuesta sobre remesas 2008 y Medio Ambiente (OIM)



INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

AÑOS ENERO 2007- FEBRERO 2009 ^{*/}
(Tasa de variación interanual)

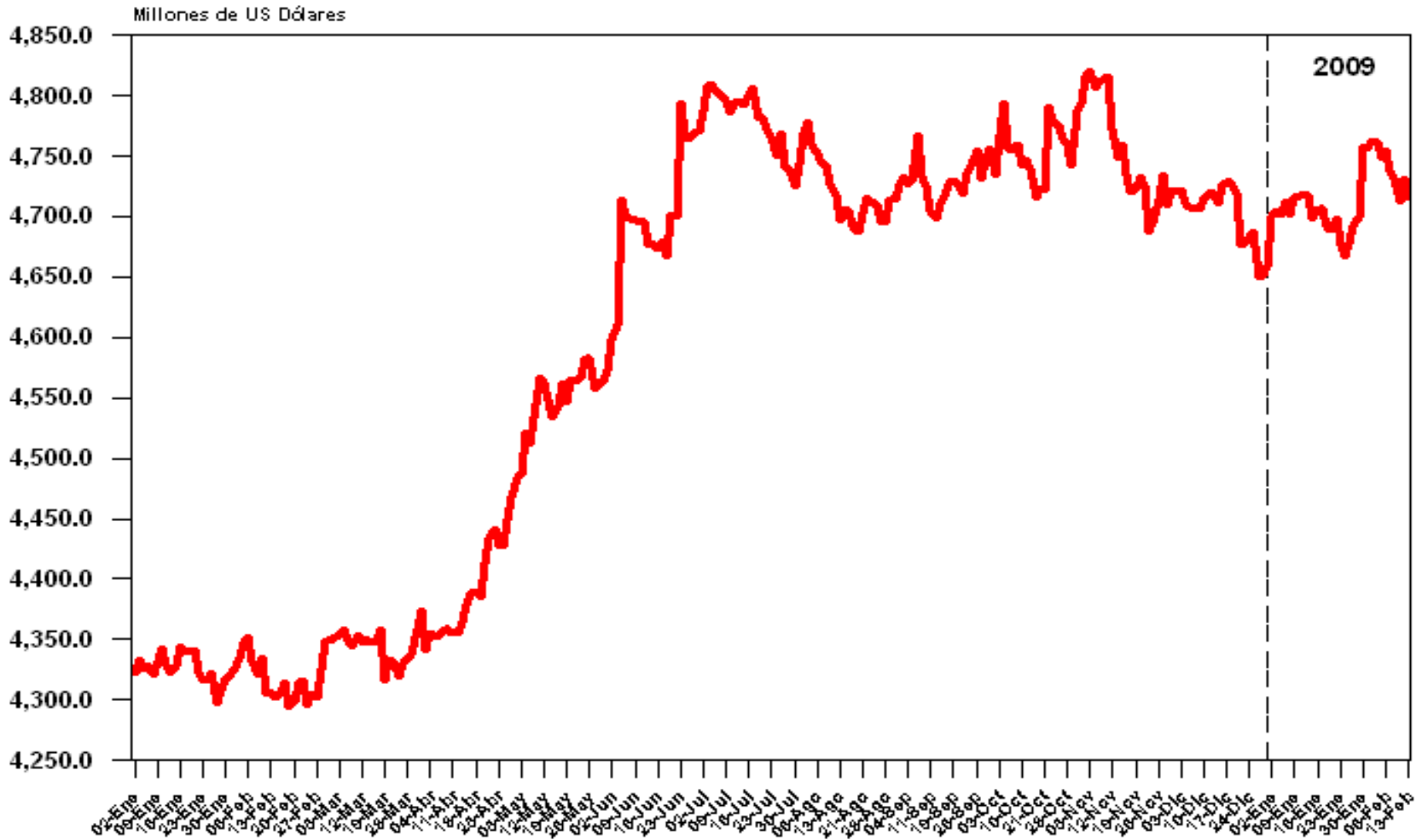


^{*/} Cifras al 5 de febrero de 2009

Al 13 de febrero de 2009, las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RMIN) se ubicaron en US\$4,715.1 millones, lo que significa un aumento de US\$56.3 millones respecto del nivel observado al 31 de diciembre de 2008.



RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS AÑOS 2008-2009^{1/}

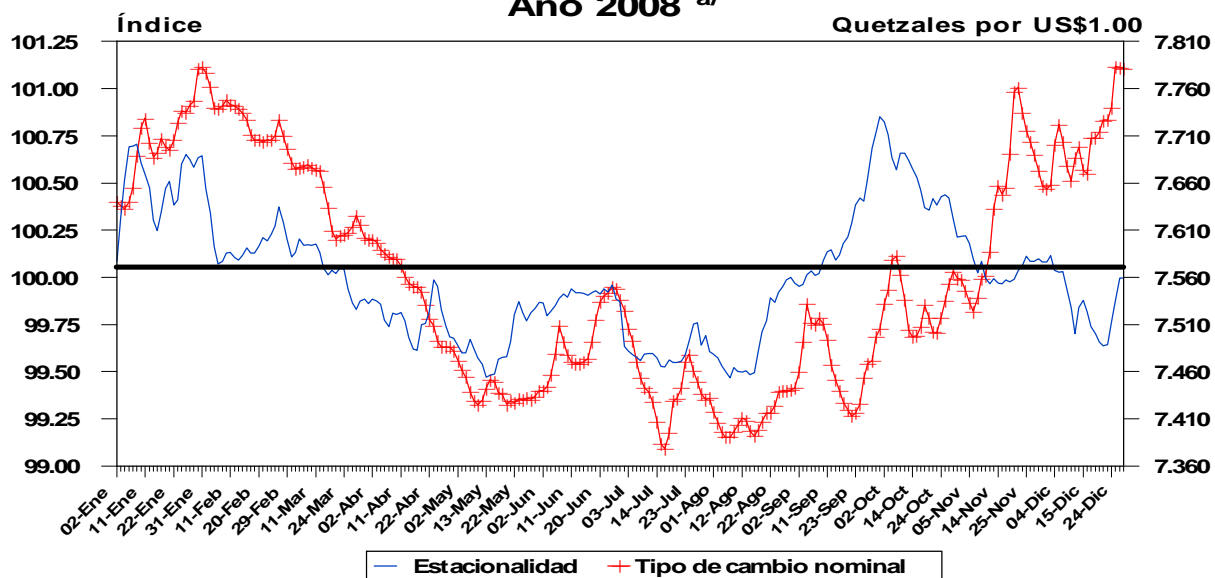


^{1/} Al 13 de febrero



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

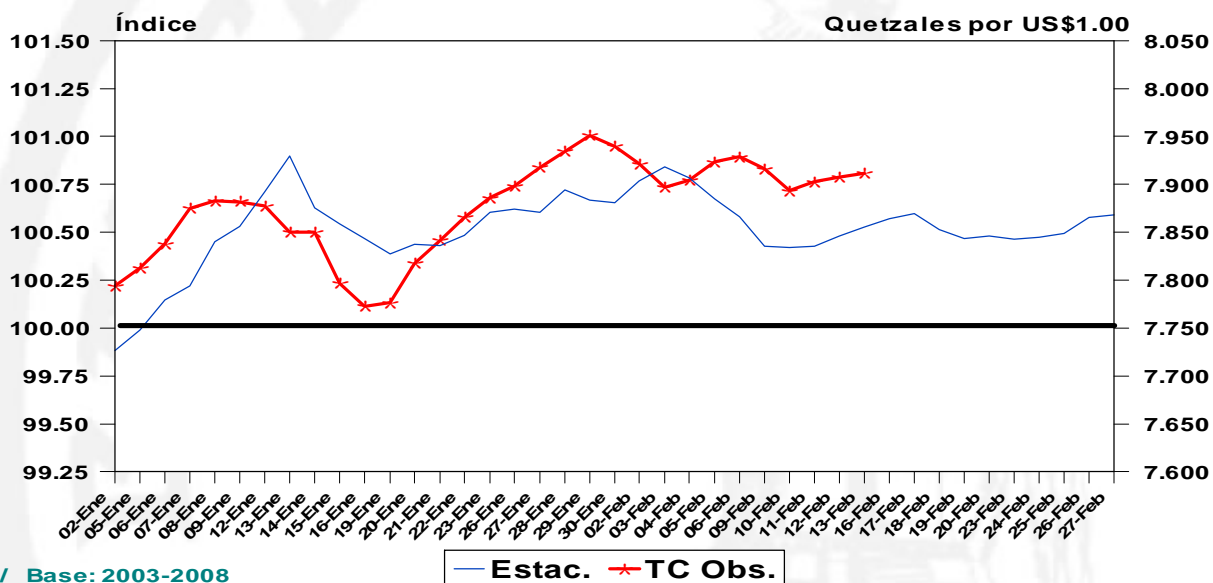
Año 2008 ^{a/}



^{1/} Estacionalidad base: 2000-2007

^{a/} Al 30 de diciembre

MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS Estacionalidad* / y Tipo de Cambio Observado 2009** /



* / Base: 2003-2008

** / Al 13 de febrero



3. SECTOR FISCAL

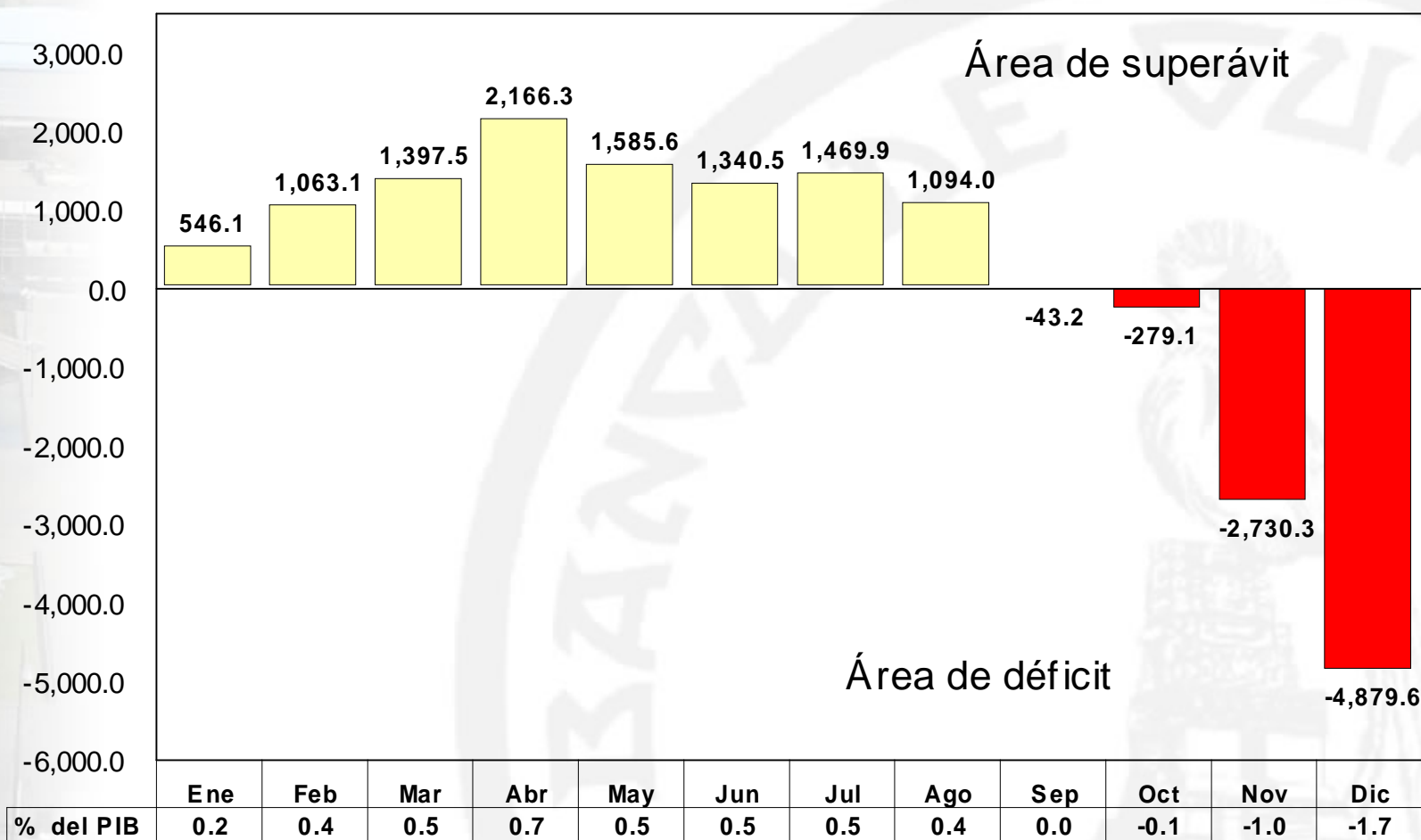




La situación financiera del Gobierno Central a diciembre de 2008 registró un déficit fiscal de Q4,879.6 millones, equivalente a 1.7% del PIB.

SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL AÑO 2008

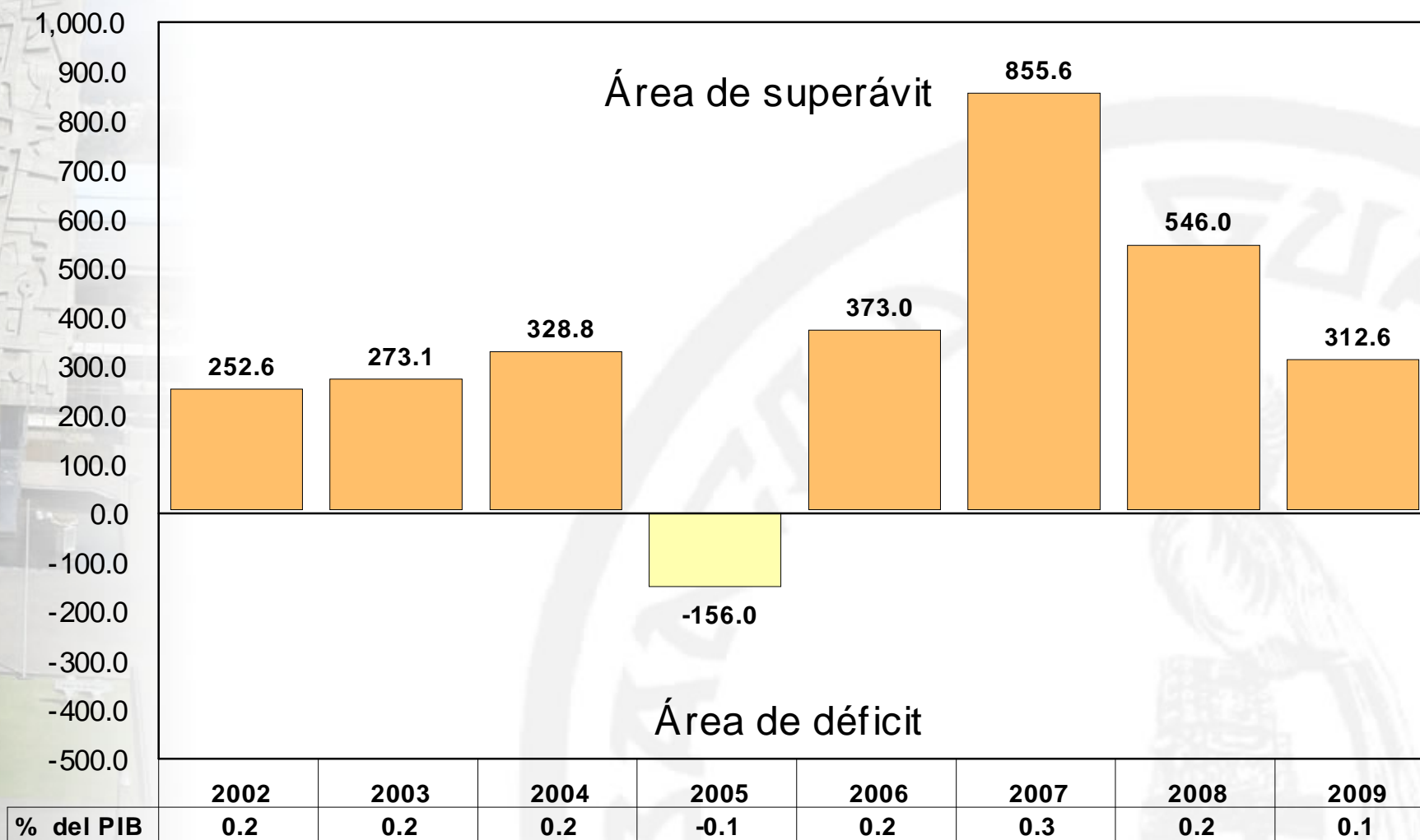
En millones de Quetzales



SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A ENERO DE CADA AÑO

En millones de Quetzales

Años 2002-2009^{*/}



^{*/} Cifras preliminares



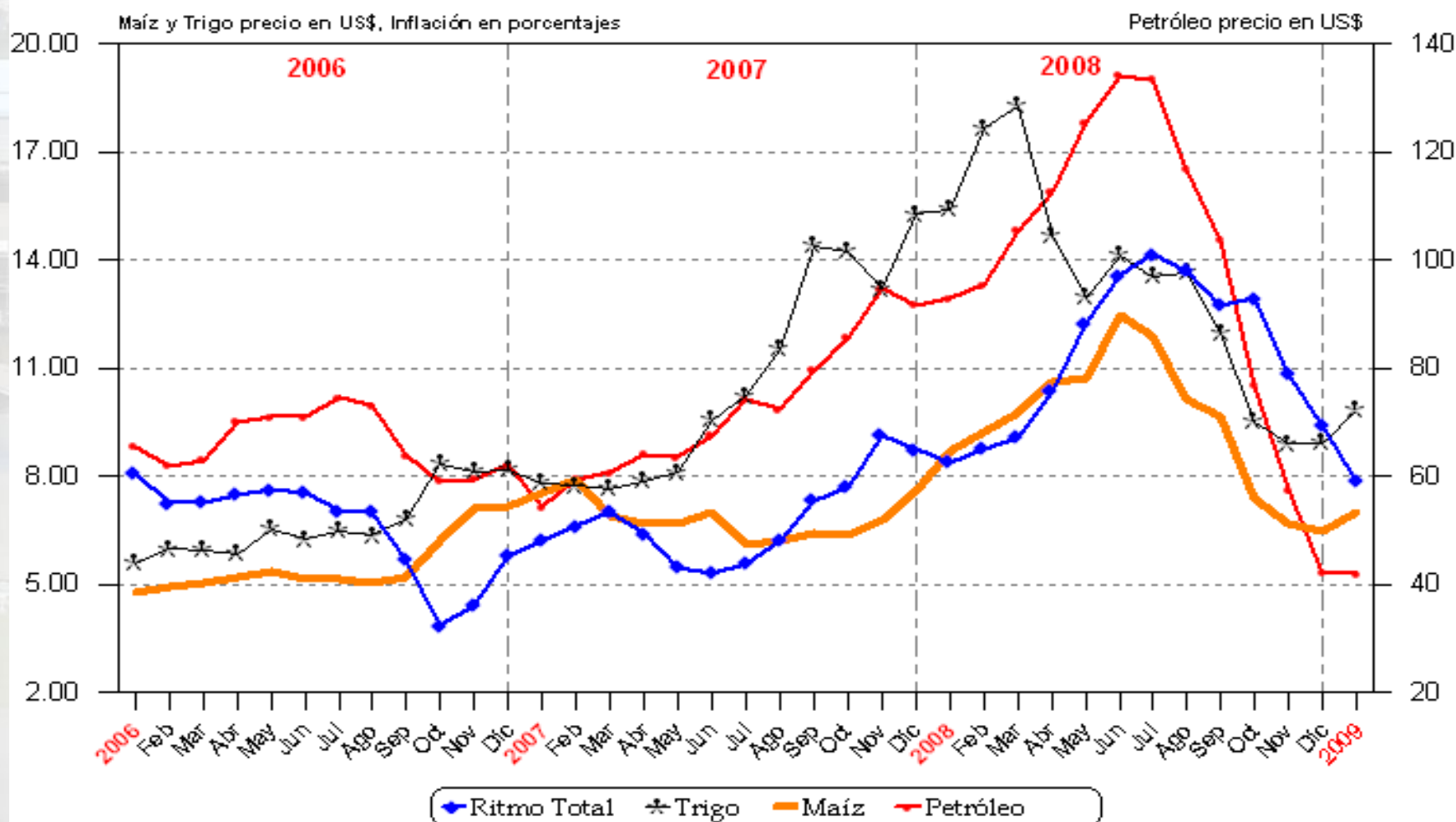
4. SECTOR MONETARIO





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 - 2009

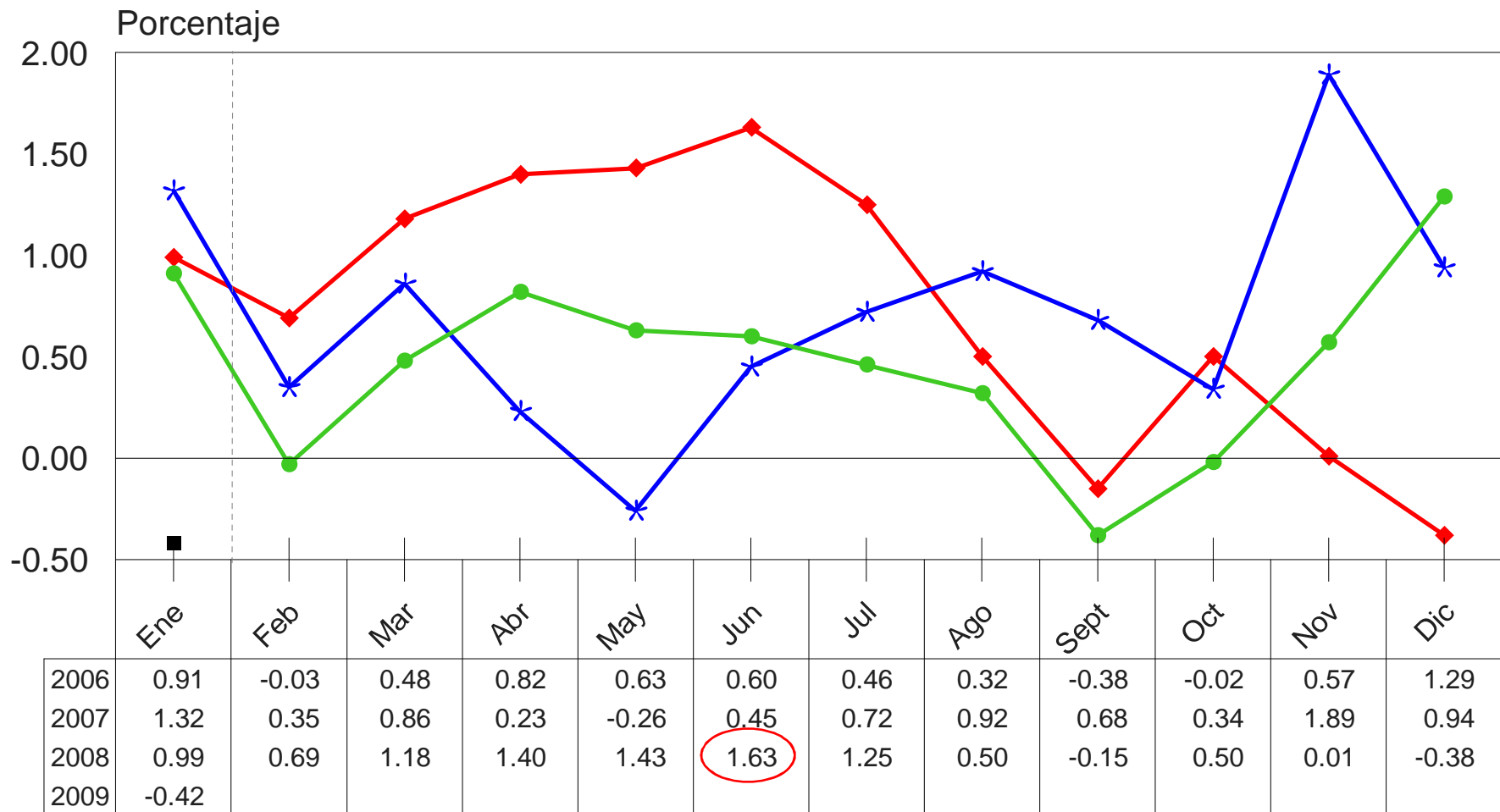


Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-, Bloomberg y Bolsa de Mercancías de Chicago.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

-Nivel República-

VARIACIÓN INTERMENSUAL 2006 - 2009

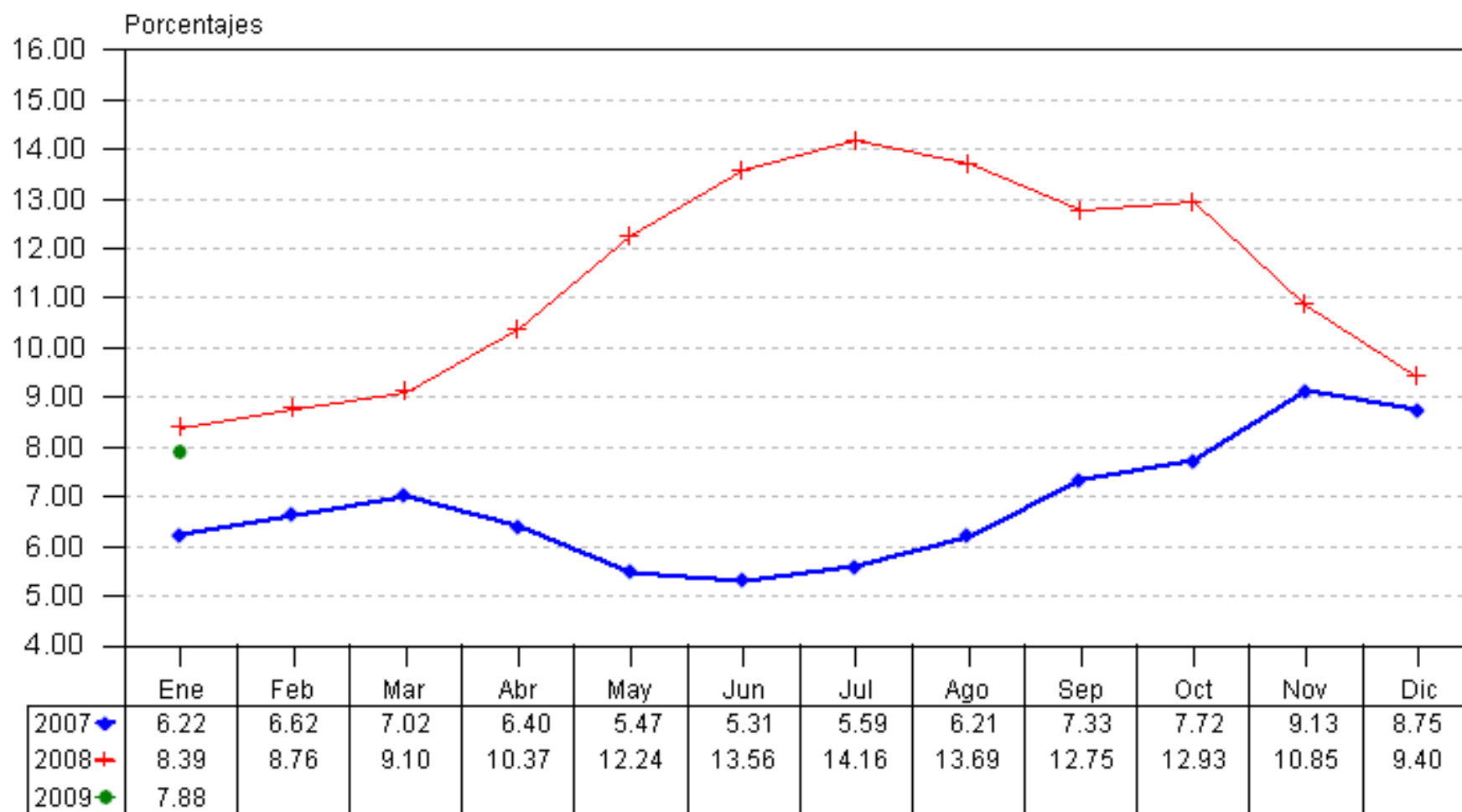


● 2006 * 2007 ◆ 2008 ■ 2009



Al 31 de enero de 2009, el ritmo inflacionario se situó en 7.88%.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO AÑOS: 2007 - 2009

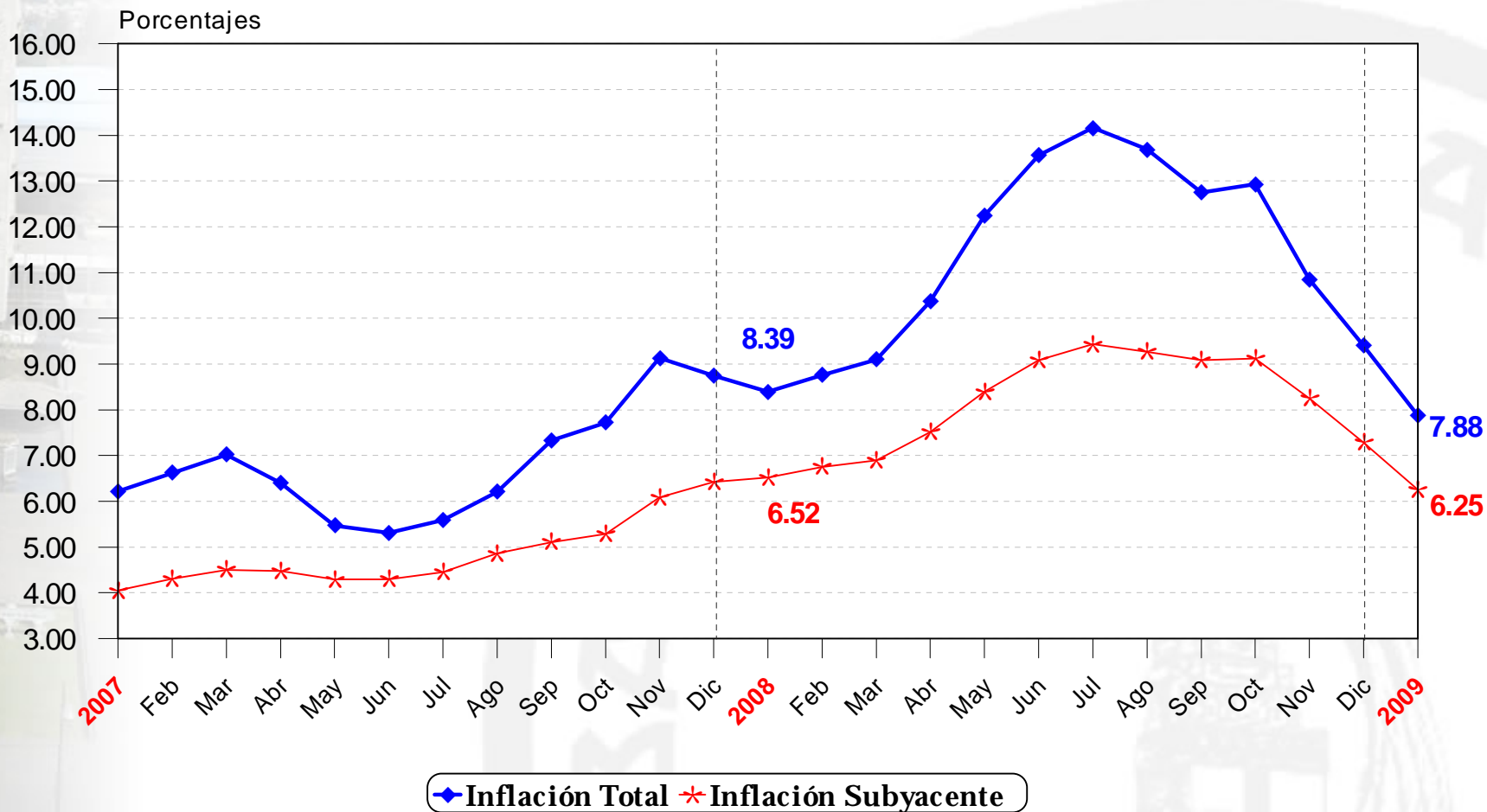


Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-.

La inflación subyacente al 31 de enero, registró una variación interanual de 6.25%, la cual se ubica dentro del margen de tolerancia de la meta de política monetaria para 2009.

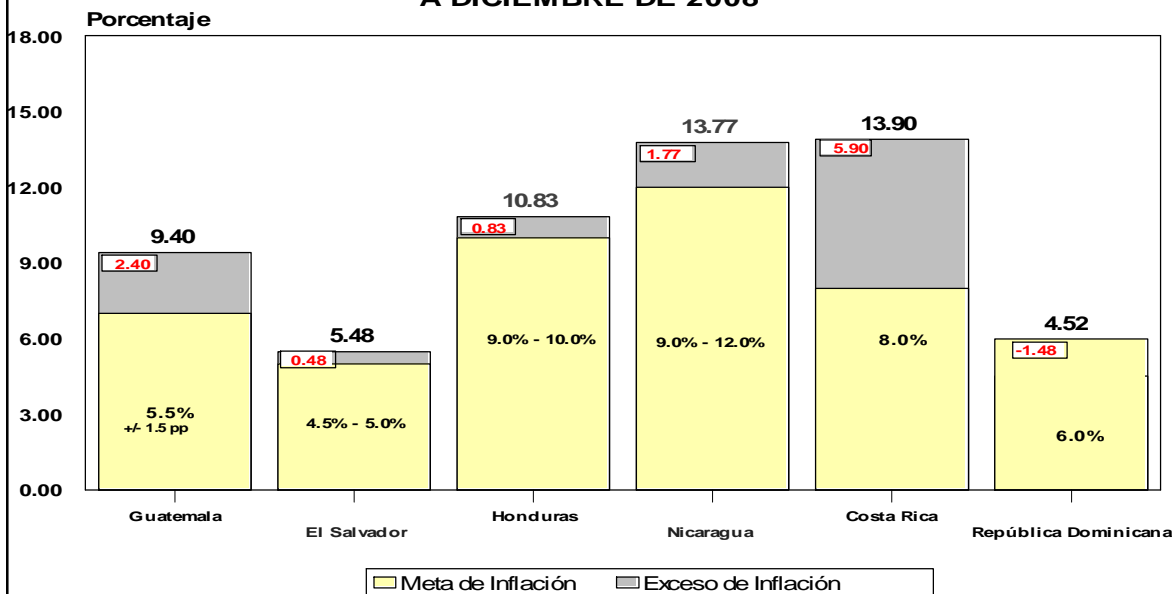


ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO TOTAL E INFLACIÓN SUBYACENTE 2007 - 2009 ^{*/}



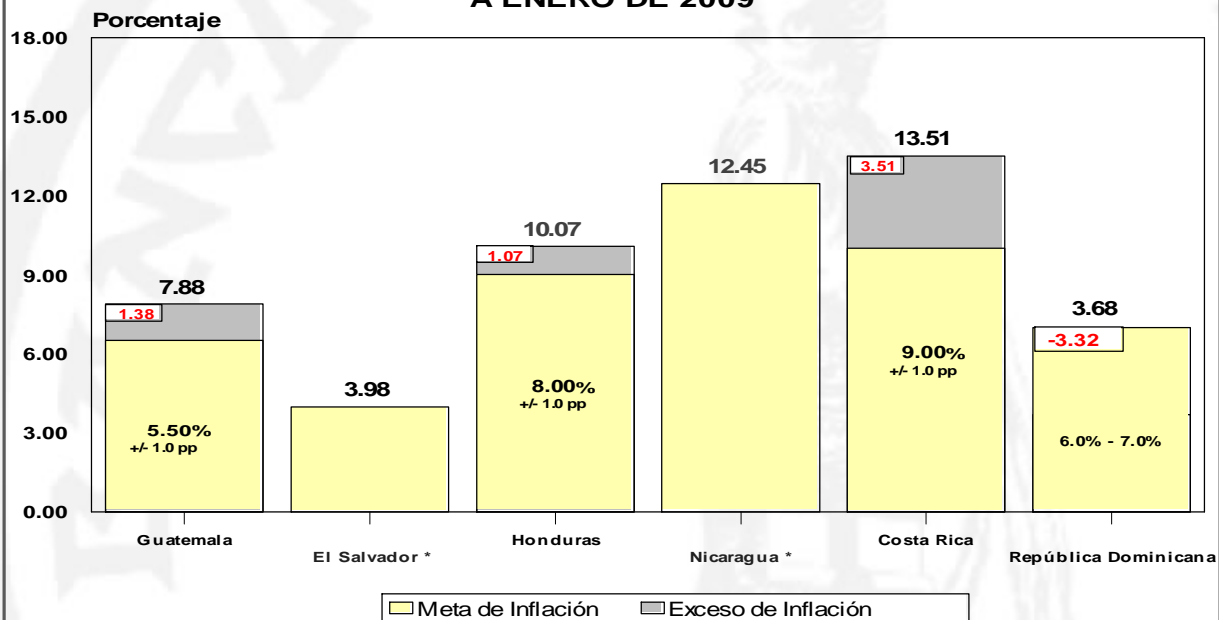
Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-.
*/ A enero

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

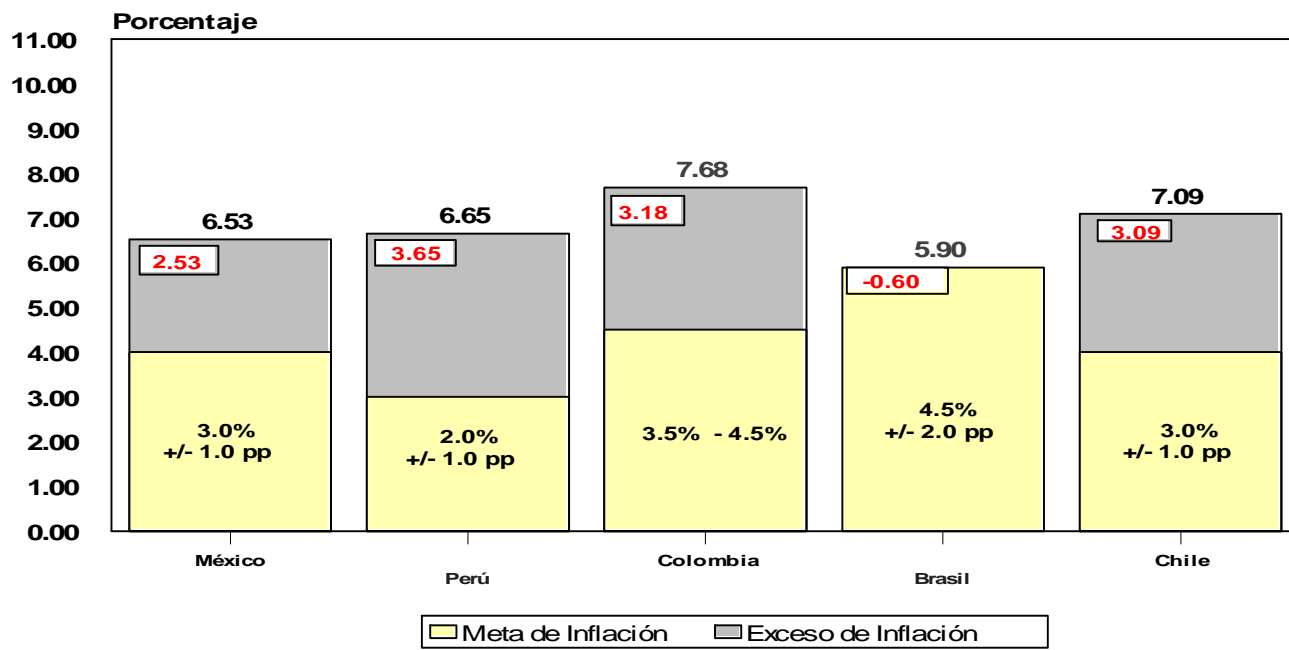
CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A ENERO DE 2009



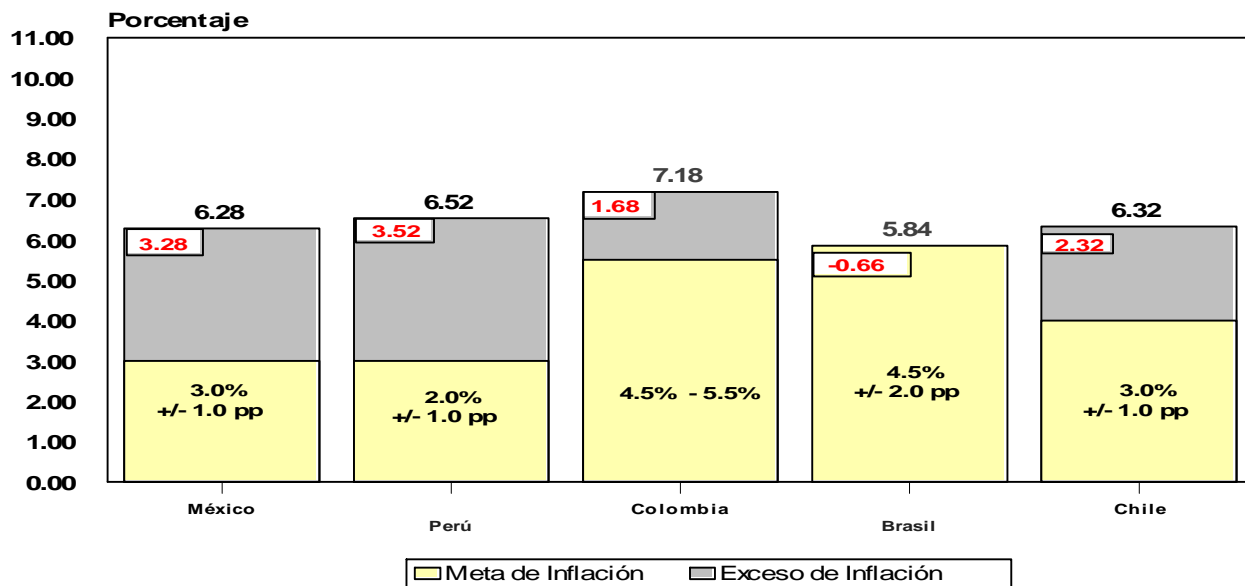
Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE- y Consejo Monetario Centroamericano
* Pendiente meta de inflación



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

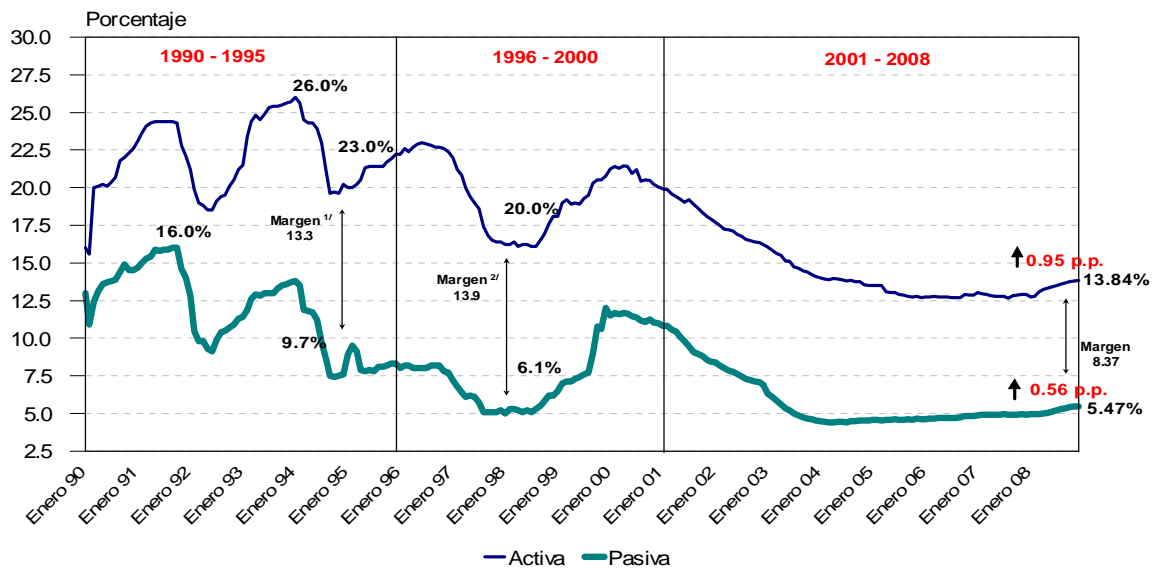


LATINOAMÉRICA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A ENERO DE 2009



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 31 de diciembre

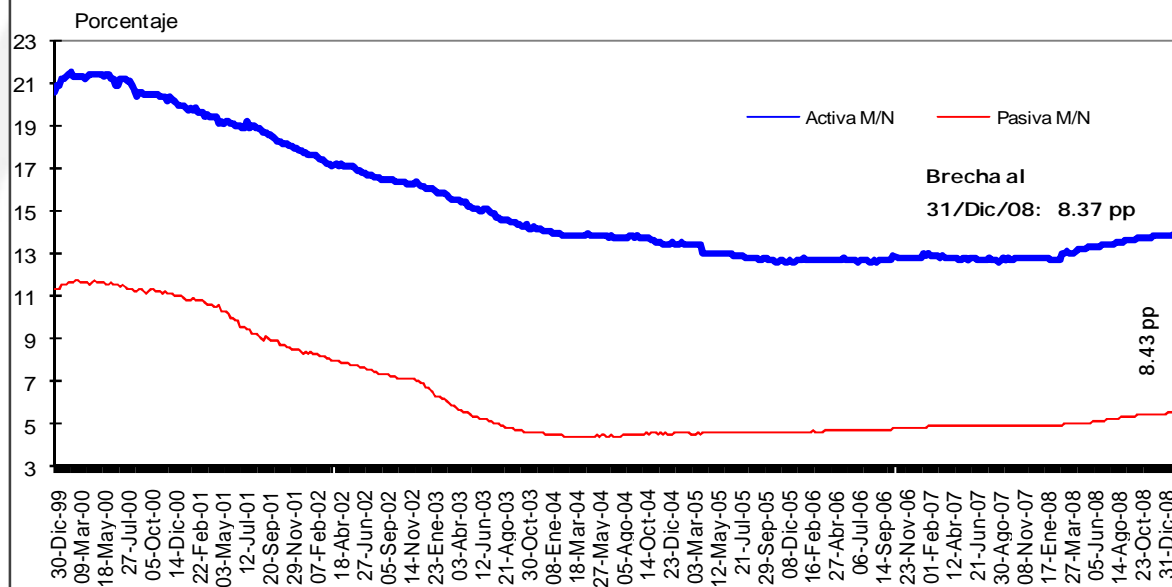
Activa M/N ^{1/}

07-Feb-08	12.71
31-Dic-08	13.84
29-Ene-09	13.91
05-Feb-09	13.95

Pasiva M/N ^{2/}

07-Feb-08	4.94
31-Dic-08	5.47
29-Ene-09	5.50
05-Feb-09	5.52

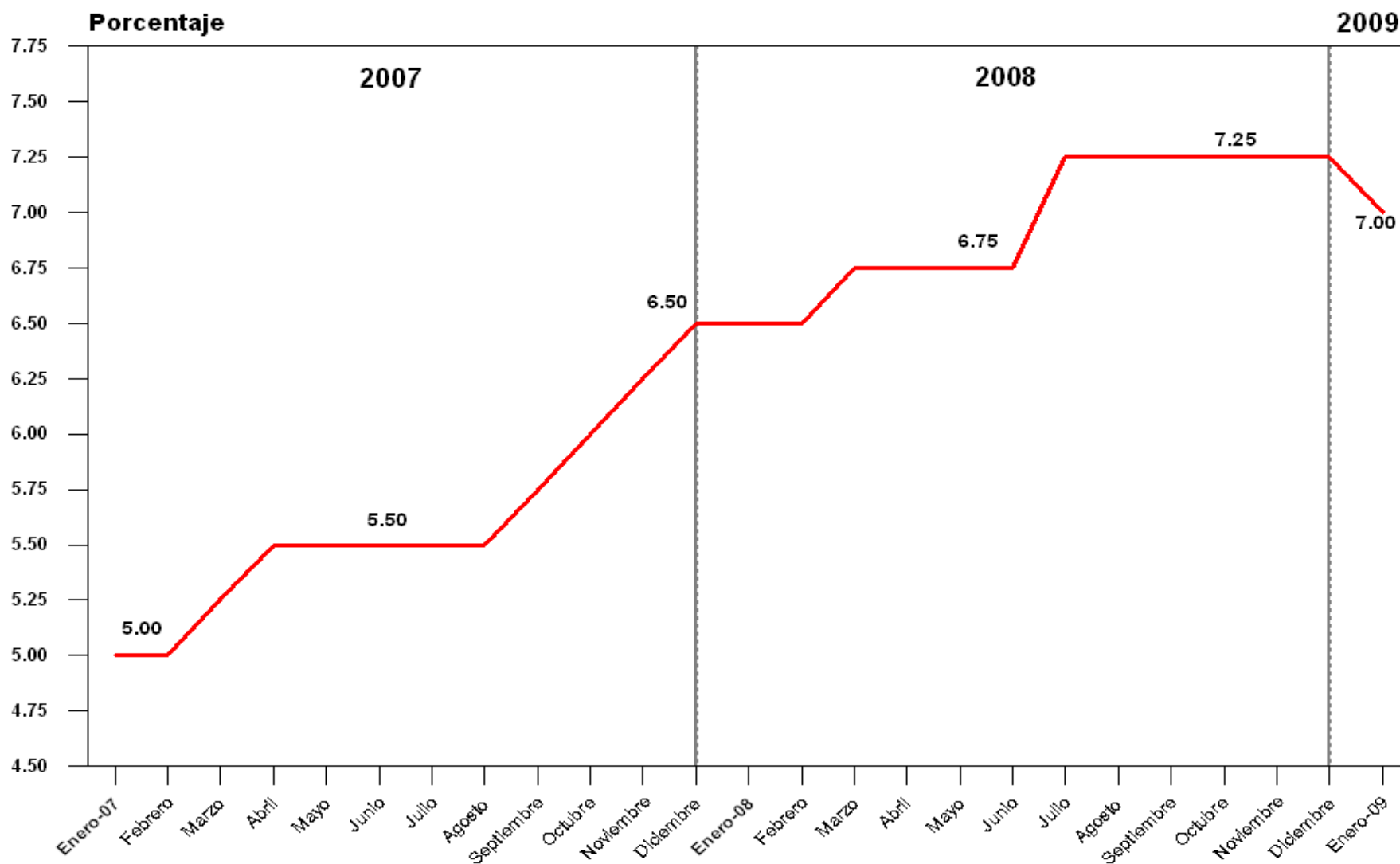
SISTEMA BANCARIO TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO M/N



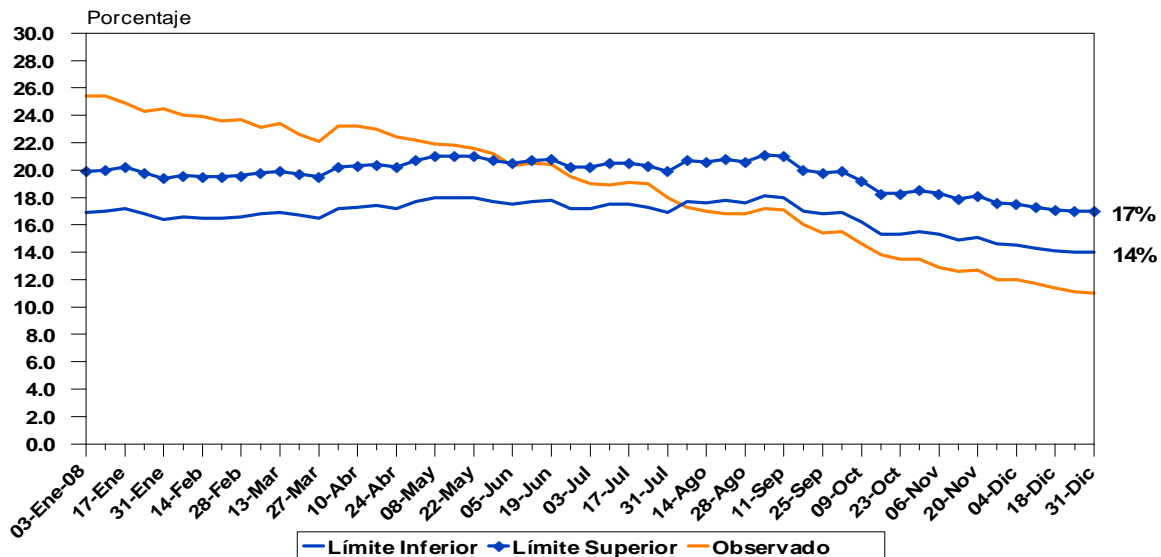


TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

Enero de 2007 - Enero de 2009

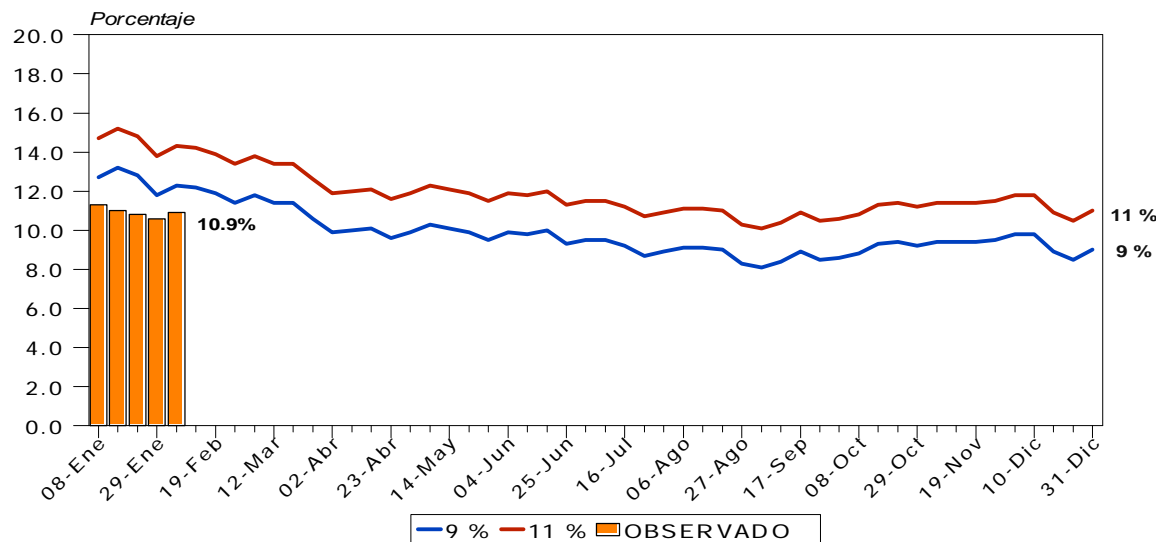


CRÉDITO BANCARIO TOTAL AL SECTOR PRIVADO (M/N + M/E) CORREDOR ESTIMADO VARIACIÓN INTERANUAL 2007 - 2008 ^{a/}



a/ Al 31 de diciembre

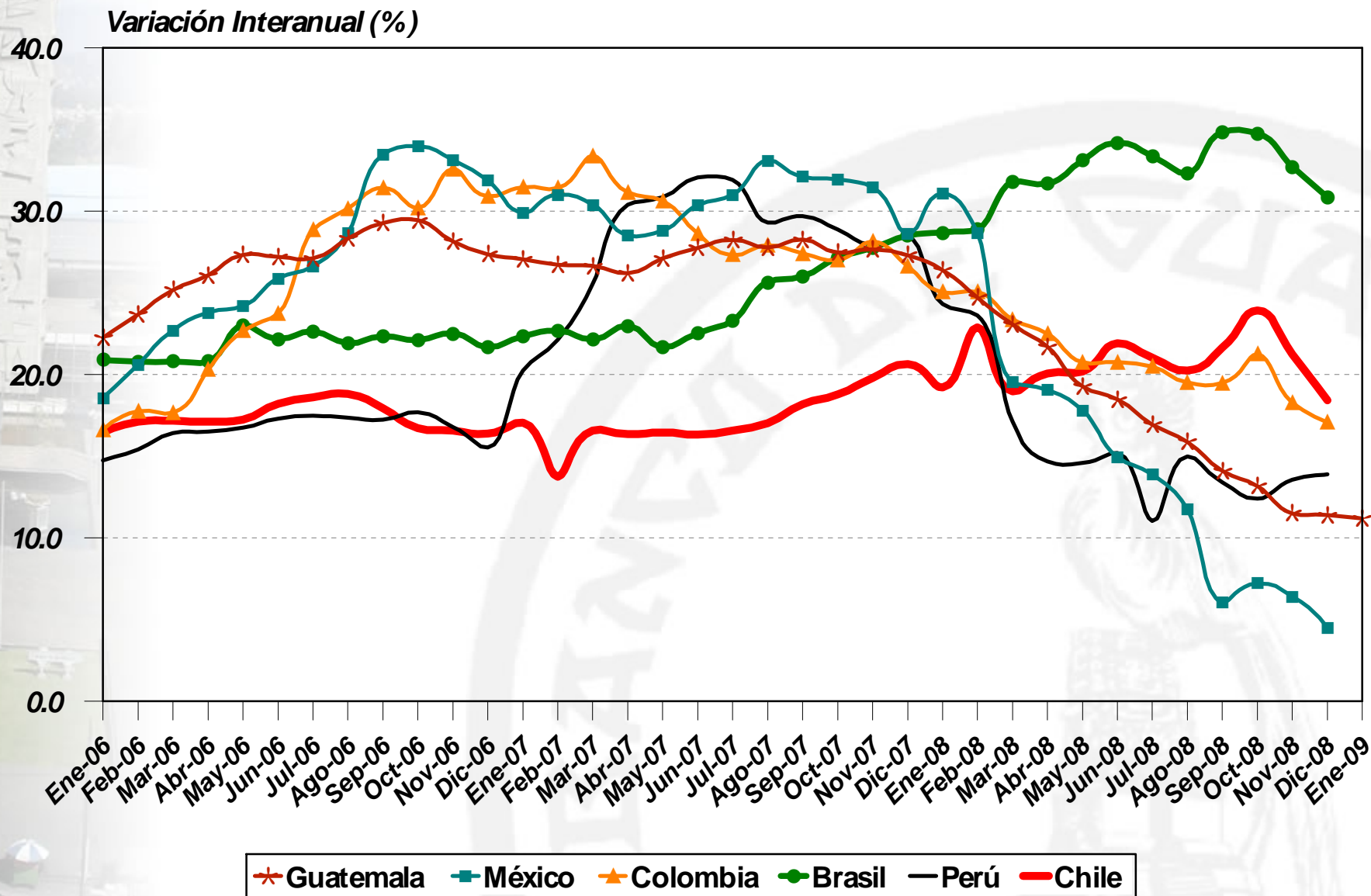
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (M/N+M/E) CORREDOR ESTIMADO AÑO 2009 * VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



* Al 5 de febrero

Nota: Cálculo efectuado con base en el corredor aprobado por Junta Monetaria en resolución JM-161-2008 del 23 de diciembre de 2008

LATINOAMÉRICA: PAÍSES CON ESQUEMA DE METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO AÑOS: 2006-2008





RESPUESTA DE POLÍTICA MONETARIA

ü En el primer semestre de 2008: 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 de 2008 : 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.



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



A NIVEL MUNDIAL





- § Las proyecciones económicas mundiales para 2009 se basan en las estimaciones formuladas por el Fondo Monetario Internacional, las cuales conllevan la posibilidad de ser revisadas a la baja, si las condiciones financieras mundiales no mejoran.
- § 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.



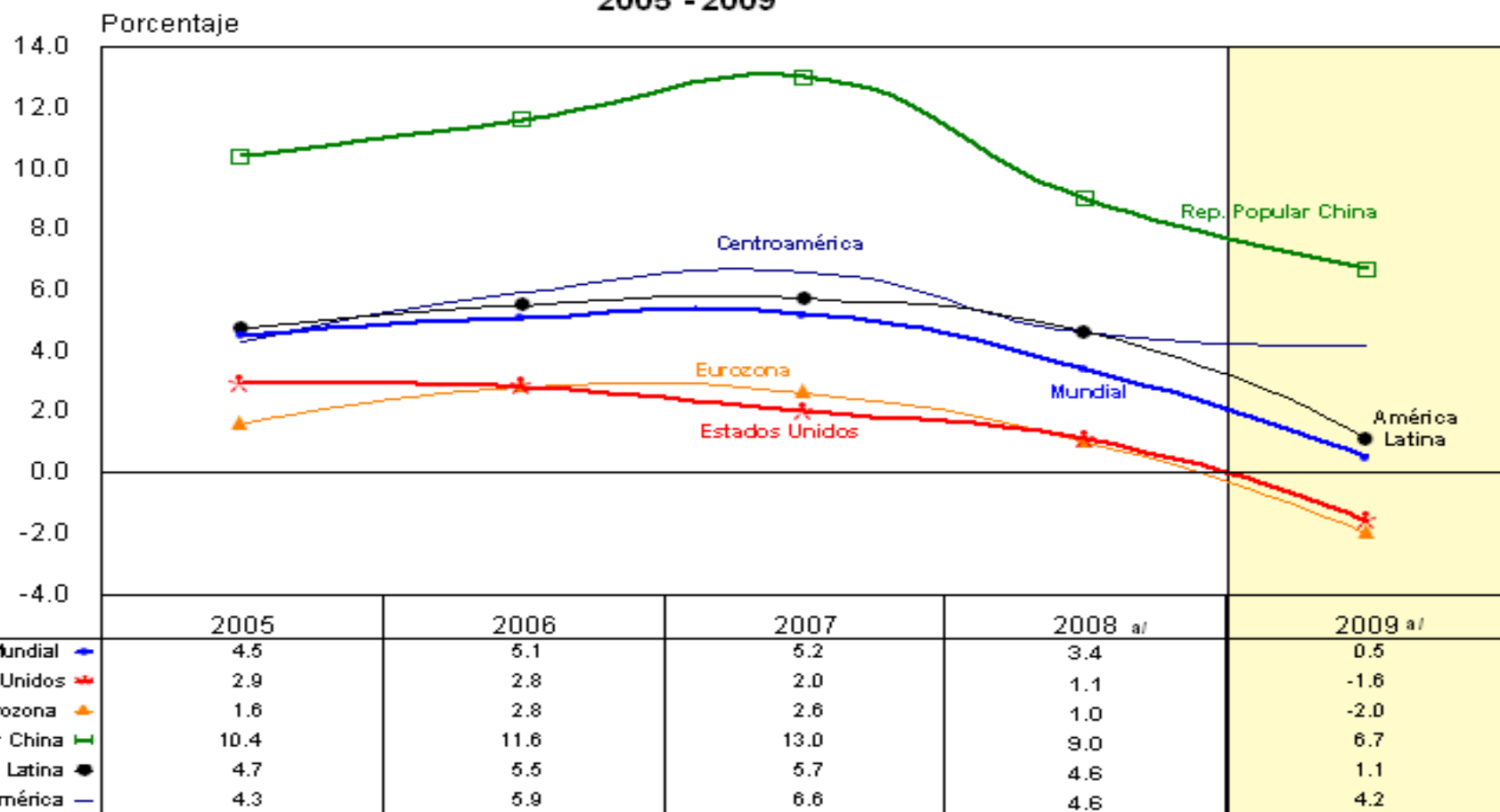
A. SECTOR EXTERNO

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 Enero 2009.

^{a/} Proyección

Las expectativas de crecimiento económico para 2009 se deterioraron aún más, particularmente, en el caso de los principales países industrializados.



CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL (Porcentajes)

	2008 ^{p/}		2009 ^{py/}	
	FMI ^{a/}	Consensus Forecast ^{b/}	FMI ^{a/}	Consensus Forecast ^{b/}
Mundial	3.4		0.5	
Estados Unidos	1.1	1.3	-1.6	-2.1
Zona Euro	1.0	0.8	-2.0	-2.0
Japón	-0.3	-0.4	-2.6	-3.8
China	9.0	9.0	6.7	7.0
América Latina	4.6	4.3	1.1	1.0

^{p/} Preliminar

^{py/} Proyección

^{a/} Fuente: Fondo Monetario Internacional. Actualización de las proyecciones centrales. Enero 2009.

^{b/} Fuente: Consensus Forecast. Informe a febrero.



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 no logren restaurar la confianza en los mercados.



A NIVEL NACIONAL





A. SECTOR REAL





PERSPECTIVAS DEL SECTOR REAL PARA 2009

El comportamiento previsto en la actividad económica nacional se fundamenta:

Û 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 y en la Eurozona 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.

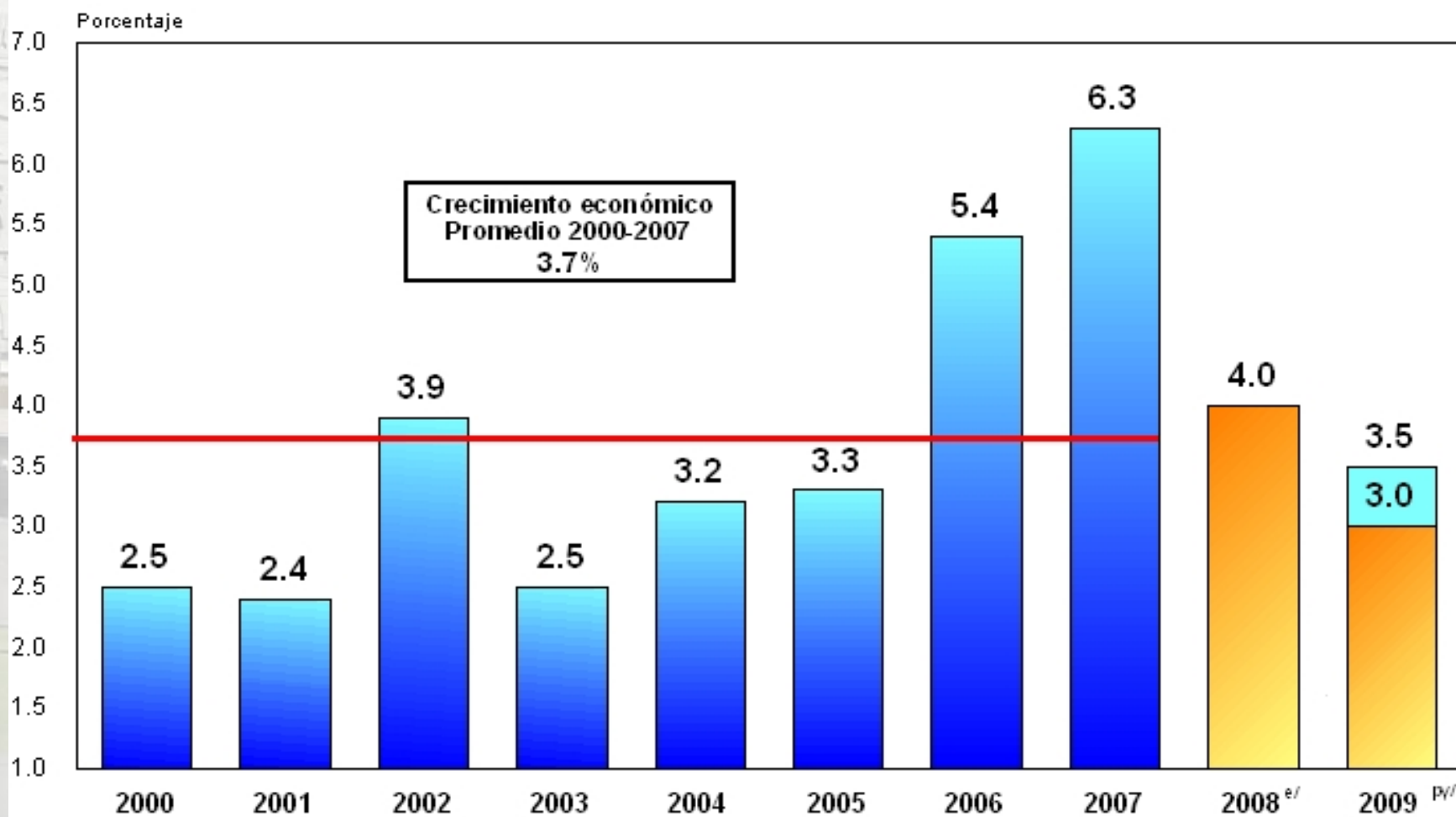
Û En el orden interno, incidiría favorablemente el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas y la mayor inversión pública prevista en el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2009.



GUATEMALA

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2000 - 2009



^{e/} Cifra estimada
^{pl/} Cifra Proyectada



**PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN
AÑOS 2008 - 2009**

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

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2008 ^{e/}	2009 ^{py/}	Tasas de variación	
			2008	2009
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	25,754.9	26,460.3	2.0	2.7
2. Explotación de minas y canteras	1,286.2	1,249.5	-0.8	-2.9
3. Industrias manufactureras	35,334.5	36,022.3	2.4	1.9
4. Suministro de electricidad y captación de agua	4,983.5	5,085.3	2.2	2.0
5. Construcción	7,275.7	6,936.4	-3.6	-4.7
6. Comercio al por mayor y al por menor	23,291.4	24,047.0	3.3	3.2
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	20,550.3	23,379.5	18.2	13.8
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	8,311.0	9,275.0	11.8	11.6
9. Alquiler de vivienda	19,265.3	19,963.8	3.7	3.6
10. Servicios privados	29,924.9	31,162.7	4.5	4.1
11. Administración pública y defensa	12,446.9	12,910.6	5.4	3.7
PRODUCTO INTERNO BRUTO	194,226.1	201,053.3	4.0	3.5

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.

e/ Cifras estimadas

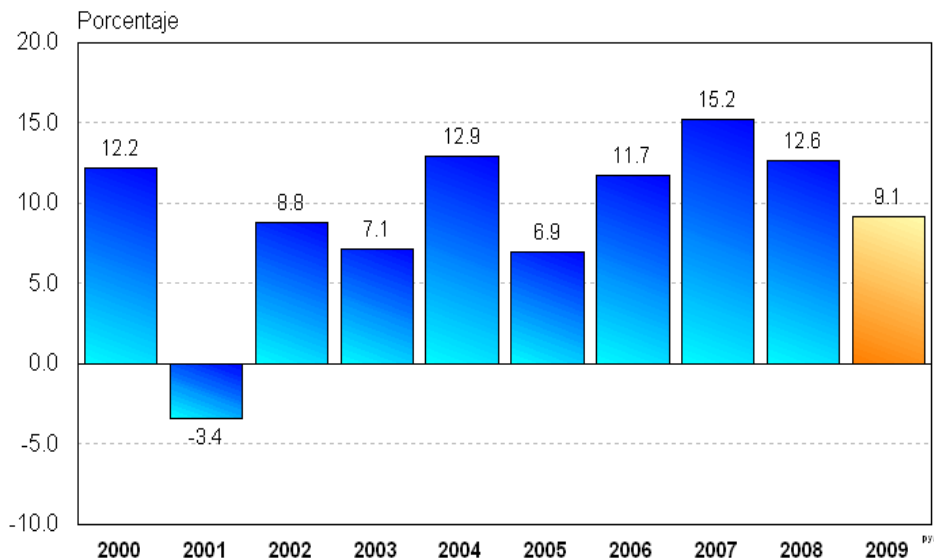
py/ Cifras proyectadas



B. SECTOR EXTERNO

VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

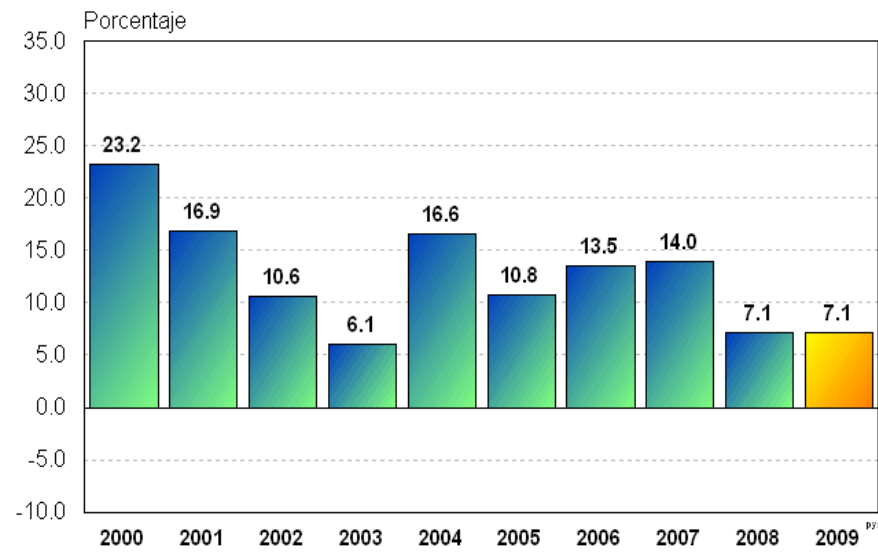
COMERCIO GENERAL
AÑOS 2000-2009
(Tasa de variación)



^{py/} Cifra proyectada.

VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

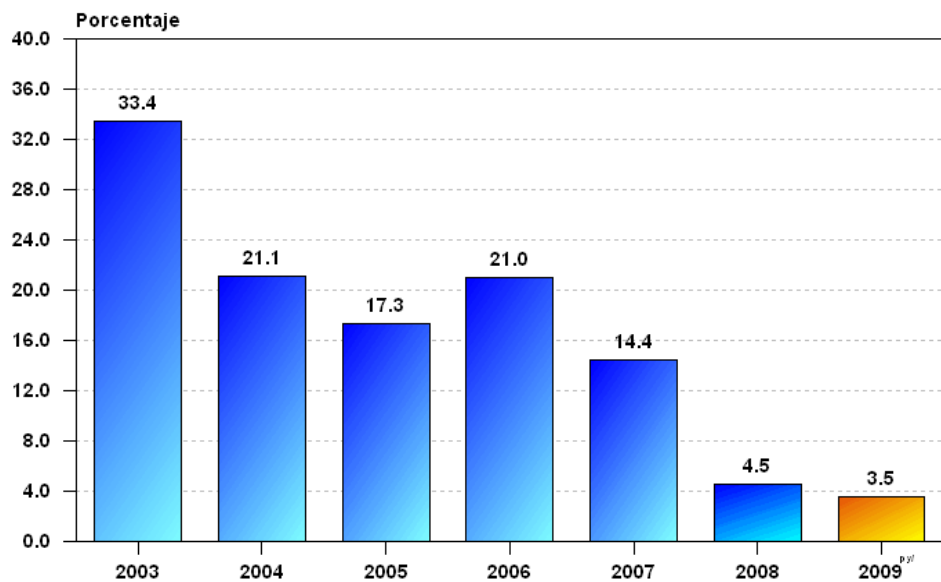
COMERCIO GENERAL
AÑOS 2000-2009
(Tasa de variación)



^{py/} Cifra proyectada.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

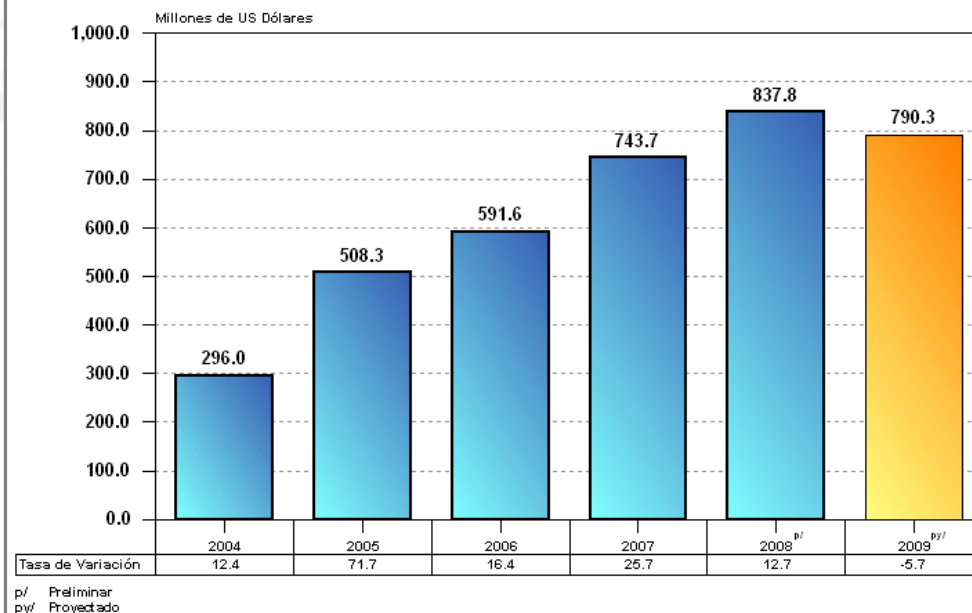
AÑOS: 2003-2010
(Tasa de variación)



^{py/} Cifra proyectada.

FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

2004-2009

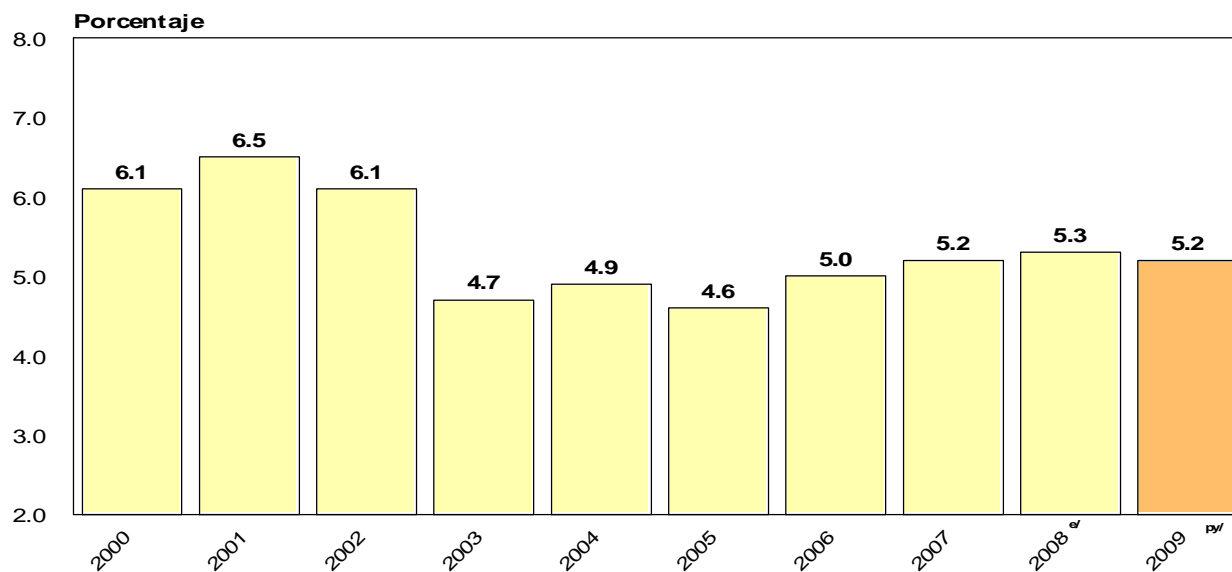


Tasa de Variación

p/ Preliminar
py/ Proyectado

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

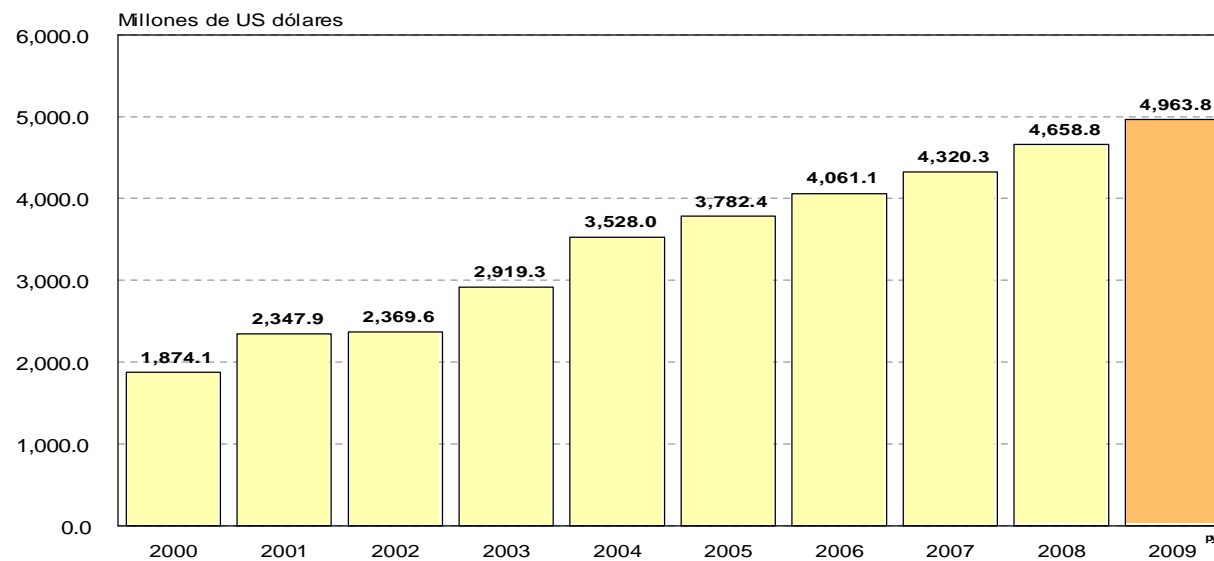
PORCENTAJE DEL PIB
2000 - 2009



*/ Cifra estimada
*/ Cifra proyectada

BANCO DE GUATEMALA

POSICIÓN EXTERNA NETA
(RESERVAS INTERNACIONALES NETAS)
2000 - 2009



*/ Cifra proyectada



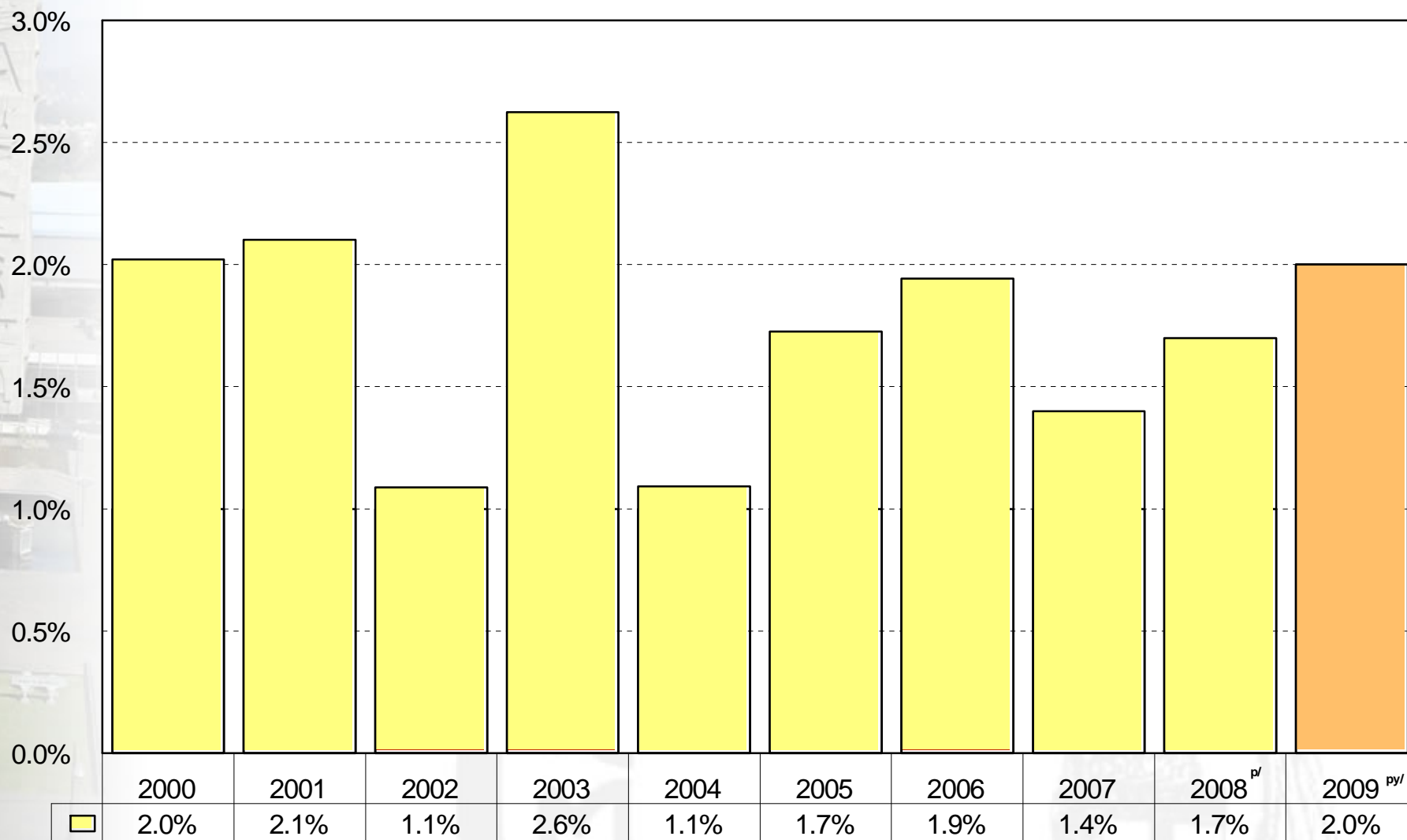
C. SECTOR FISCAL



DÉFICIT FISCAL

PORCENTAJE DEL PIB

2000 - 2009



^{pl} Preliminar

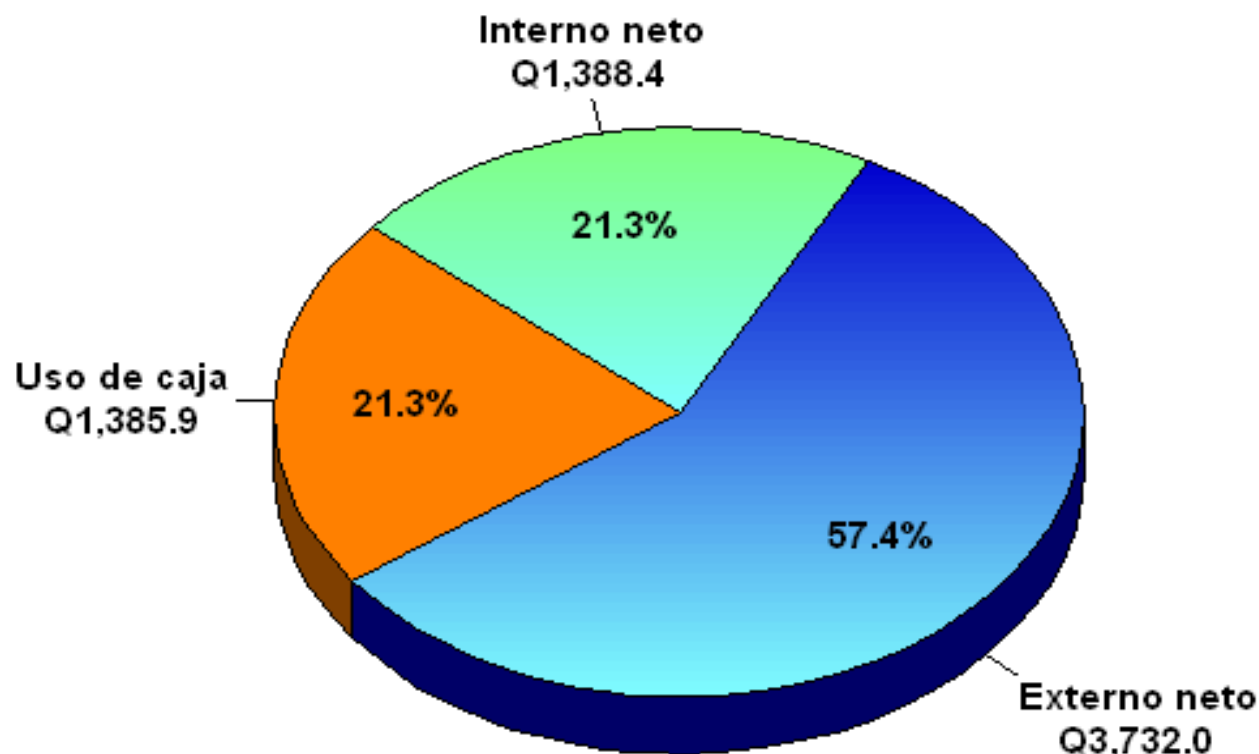
^{py} Cifra proyectada



ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT FISCAL PARA 2009

En millones de quetzales y porcentajes

Financiamiento Total: Q6,506.3 millones





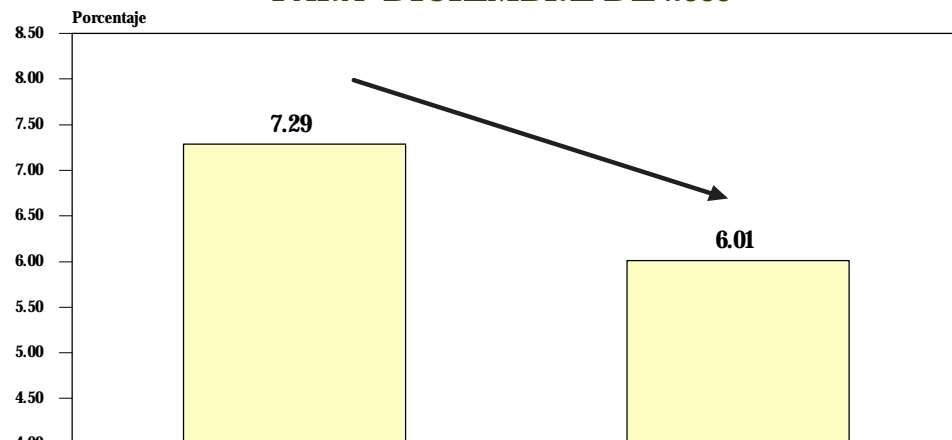
C. SECTOR MONETARIO

Las presiones inflacionarias se han moderado.



PROYECCIONES DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2009

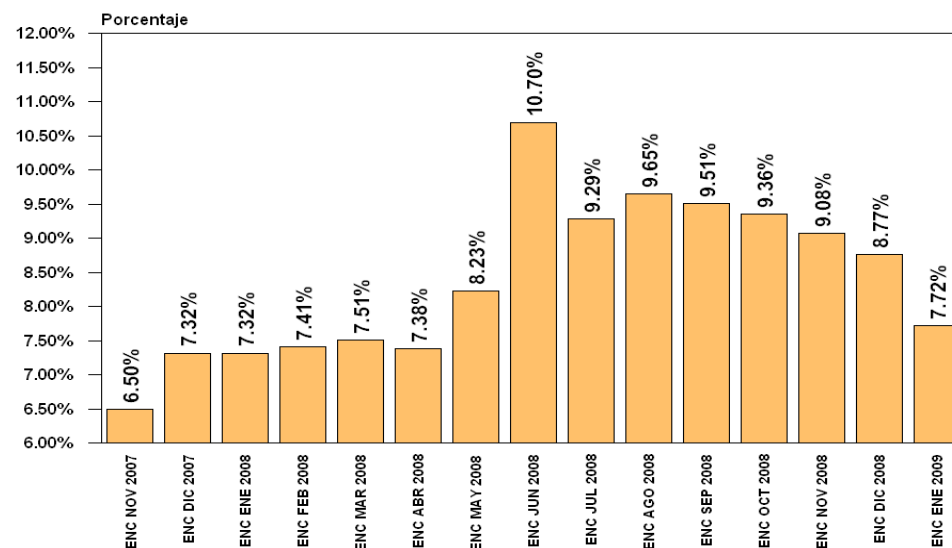
*/



	Enero	Febrero
Método 1	7.68	6.22
Método 2	6.89	5.79
Promedio	7.29	6.01

*/ Con base en métodos econométricos.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2009



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



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 estimaciones que estaban disponibles, cuando se realizaron las proyecciones.**
- ü Dado el nivel de incertidumbre que prevalece, se estimó prudente proyectar la tasa de crecimiento económico para 2009 en términos de un rango, lo cual daría un margen si las estimaciones de crecimiento económico mundial se revisaran nuevamente 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)	38.9	22.3	14.0	6.5	31.5
Tasa de crecimiento de la economía	4.0	5.0	4.0	3.2	2.9
Deuda externa (US\$ millardos) ^{a/}	4.4	5.5	2.2	3.5	3.5
Deuda ext. (%PIB)	11.2	24.5	15.5	54.3	11.2
Reservas Intl (US\$ millardos)	4.7	2.5	2.5	1.0	3.8
Déficit Cta. Cte. (% PIB)	5.3	4.7	9.6	22.1	9.0
Ritmo Inflacionario (%) ^{b/}	9.40	5.48	10.83	13.77	13.90

^{a/} Cifras observadas a diciembre de 2008; Costa Rica a octubre.

^{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.



MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt