



GUATEMALA: CRISIS ECONÓMICA MUNDIAL Y DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE

Licenciada
María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala

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

Guatemala, junio de 2009



CONTENIDO

- A. ENTORNO INTERNACIONAL**
- B. ENTORNO INTERNO**
- C. CONCLUSIONES**



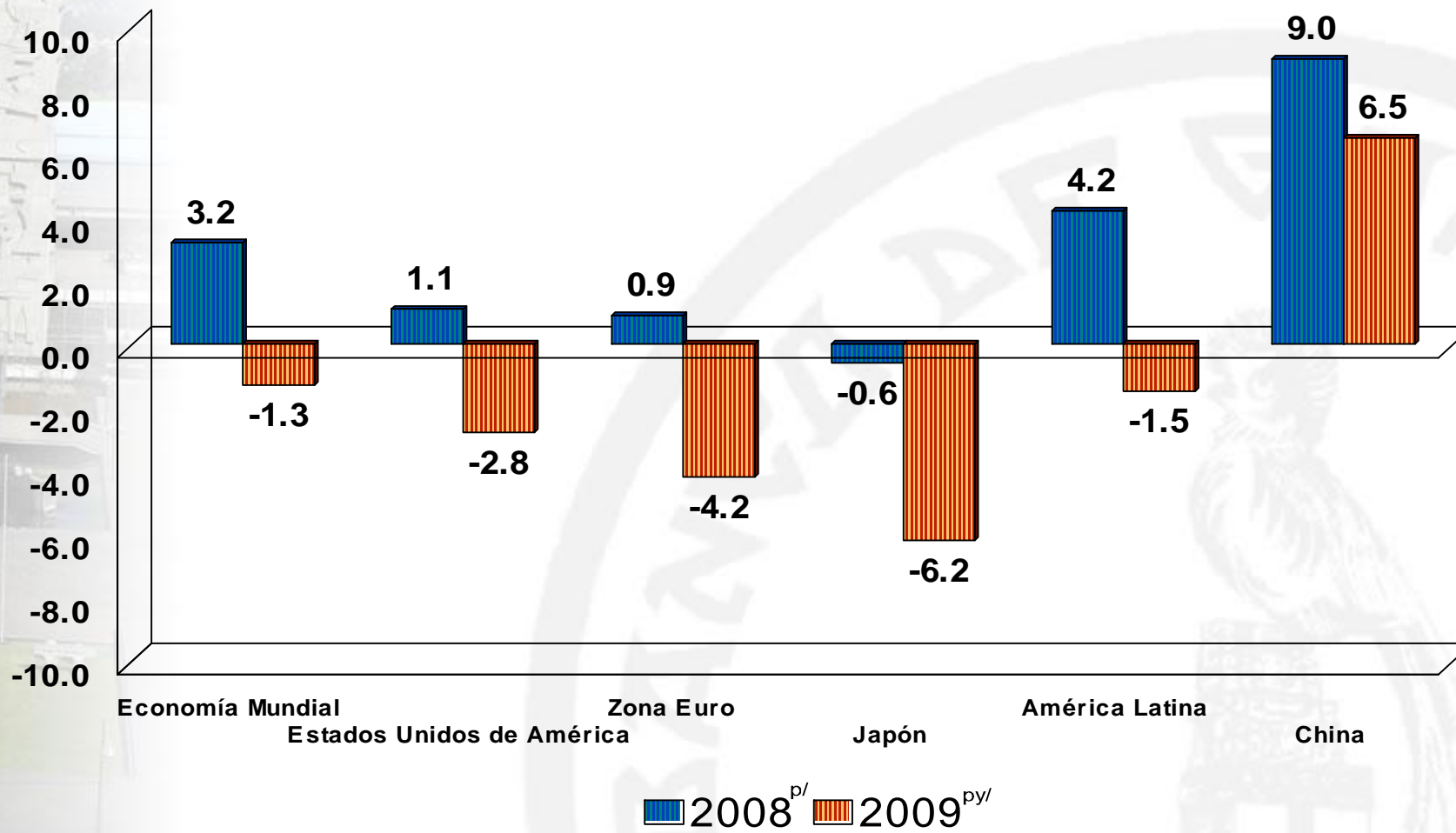
A. ENTORNO INTERNACIONAL



A nivel mundial, se proyecta recesión económica en 2009, excepto en China.



CRECIMIENTO ECONÓMICO FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Variación anual PIB (%)



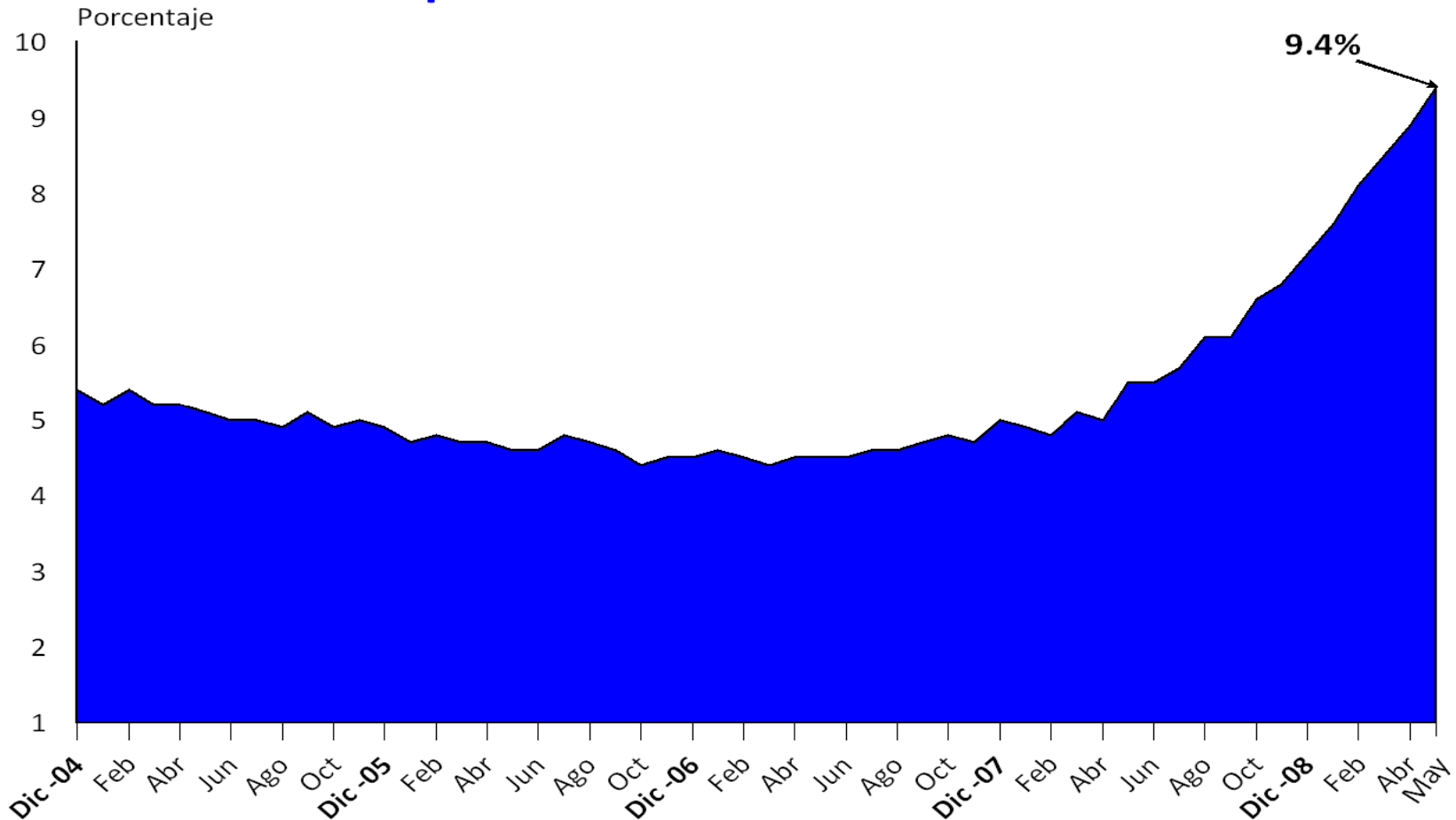
p/ Cifra preliminar
py/ Cifra proyectada

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Abril 2009.

En Estados Unidos de América el deterioro en el desempleo ha sido severo.



Estados Unidos de América Tasa de desempleo^{1/}

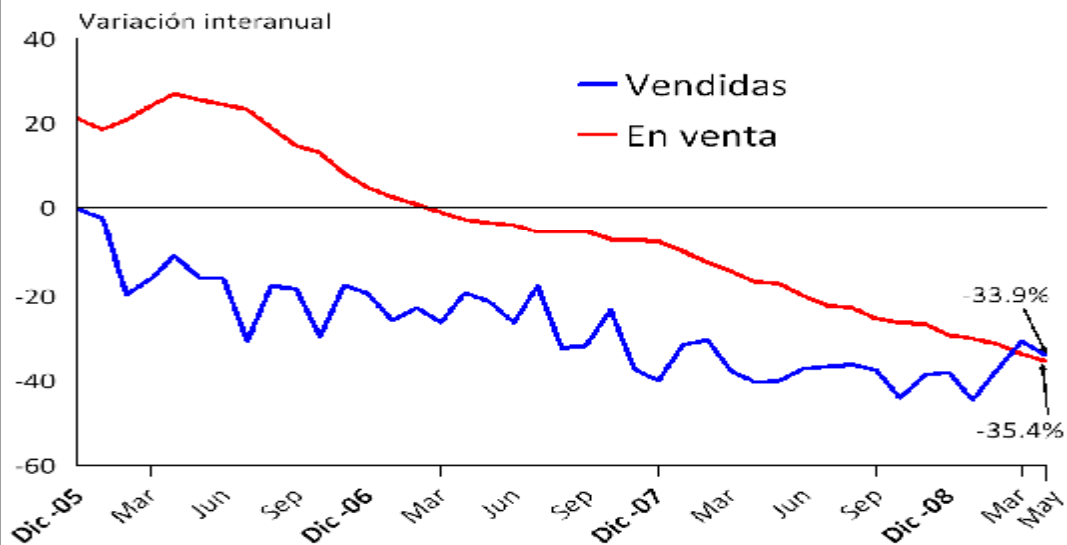


^{1/} Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

Fuente: *United States Department of Labor.*

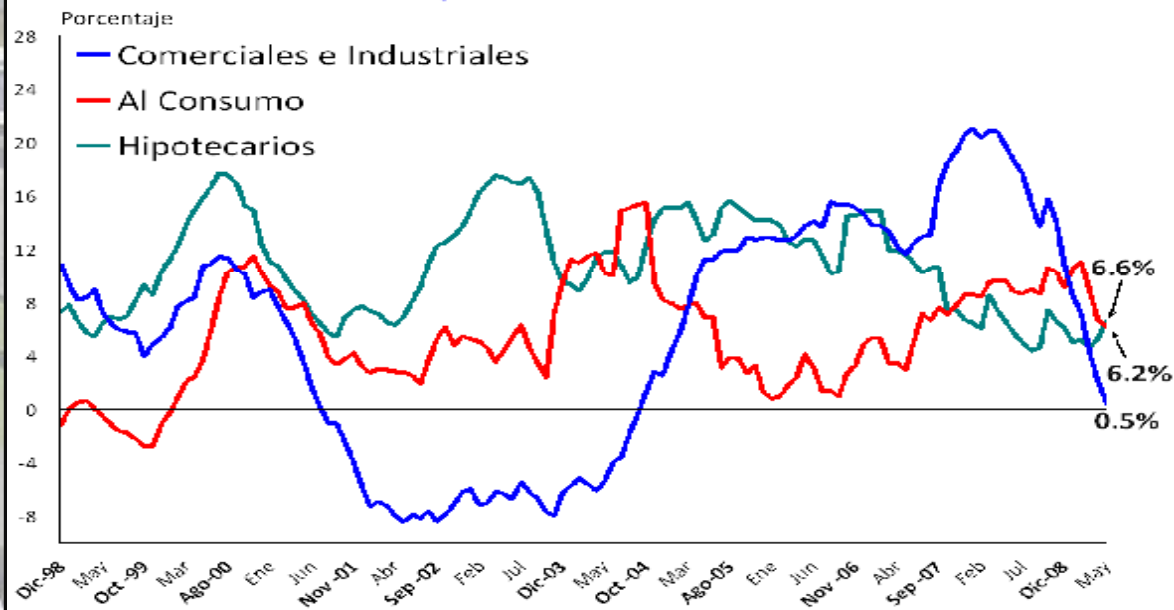


Estados Unidos de América Viviendas nuevas



Fuente: *Bloomberg.*

Estados Unidos de América Variación interanual en préstamos de bancos comerciales



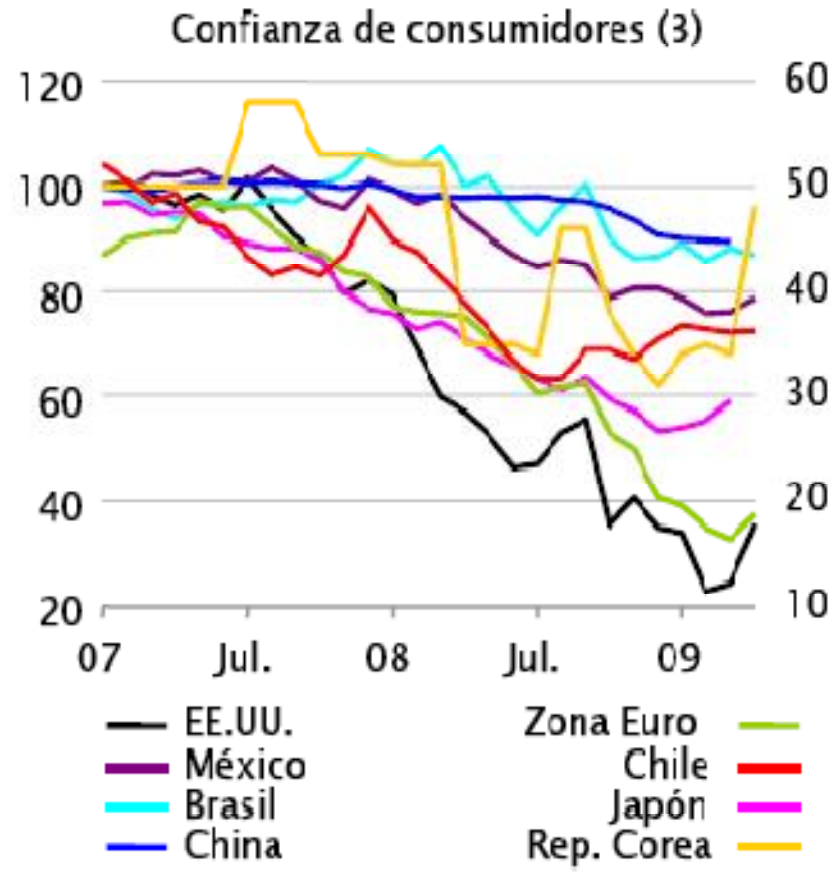
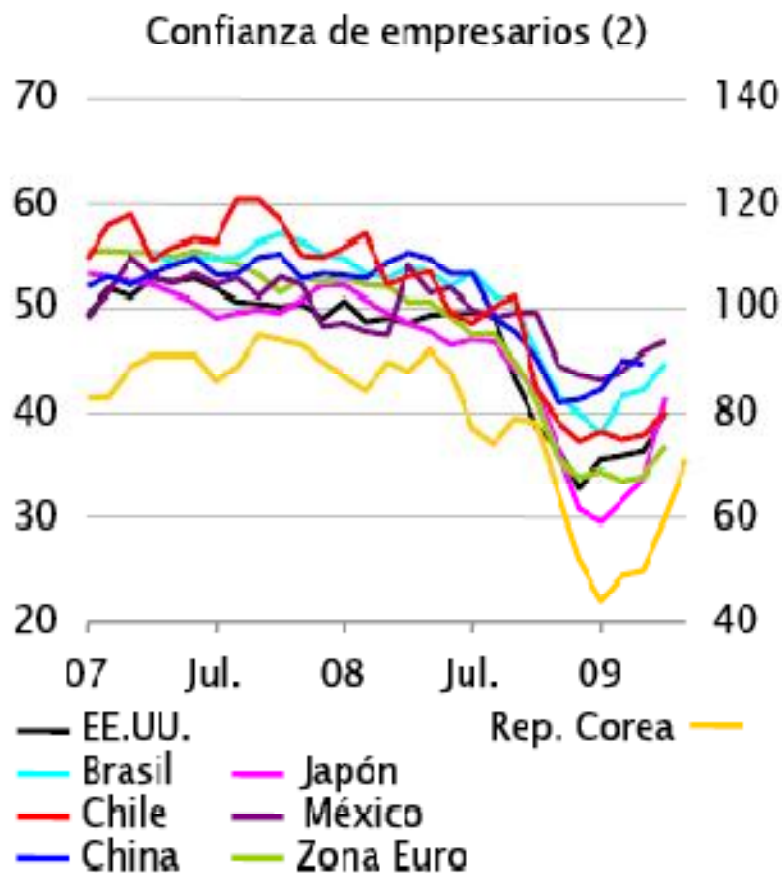
Fuente: *Federal Reserve Board.*

También en el sector
inmobiliario y en el
crédito bancario.

Aunque comienzan a evidenciarse ciertos signos positivos en la confianza de los agentes económicos (empresarios y consumidores).



Percepción económica (1) (índices de difusión, porcentaje)



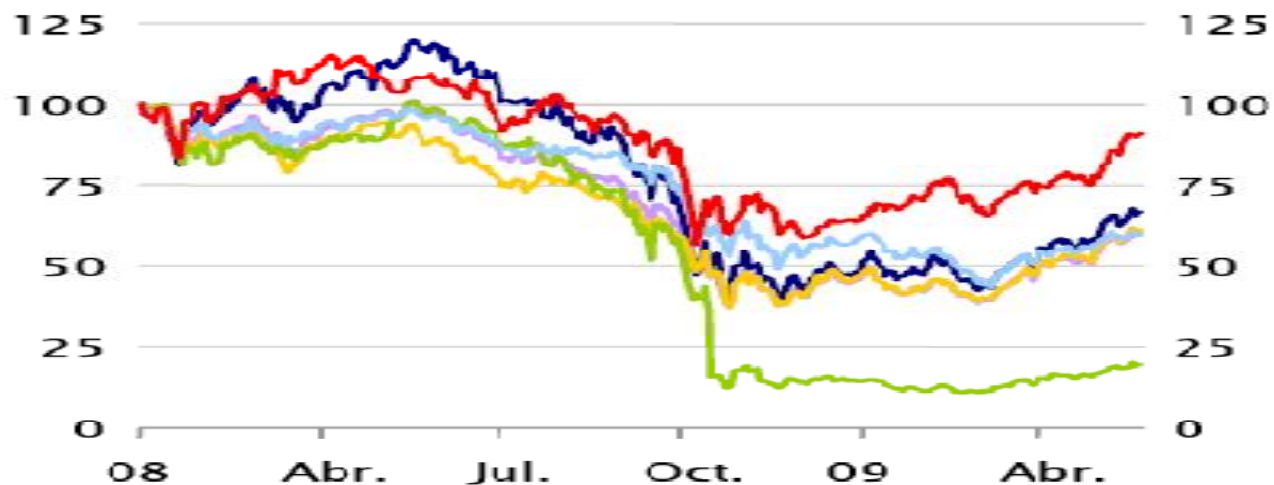
(1) Para Chile, se utilizan IPEC e IMCE. (2) Rep. Corea tiene pivote en 100. (3) Las series de Chile, Japón, Rep. Corea y Zona Euro tienen pivote en 50. El resto de las series, son índices con base en enero 2007=100.

Fuente: Banco Central de Chile



Índices Accionarios (1)

(índices, 02/01/2008=100)



— Mercados emergentes — América Latina
— Asia emergente — Europa emergente
— Mercados desarrollados — Chile

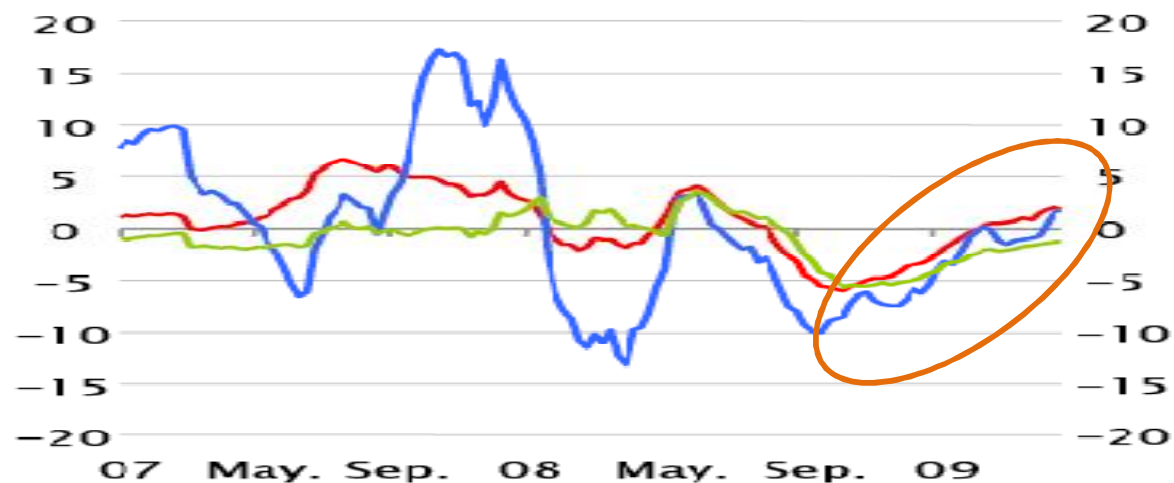
(1) Corresponde al Morgan Stanley Capital International (MSCI)

Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg

A nivel mundial, en general, se observa cierta recuperación en los mercados accionarios.

Flujos netos de fondos de inversión a economías emergentes

(m.m de US\$) (*)



— América Latina — Europa emergente, Medio Oriente y África
— Asia emergente

Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg

Lo que muestra cierta correlación con los fondos de inversión a economías emergentes.

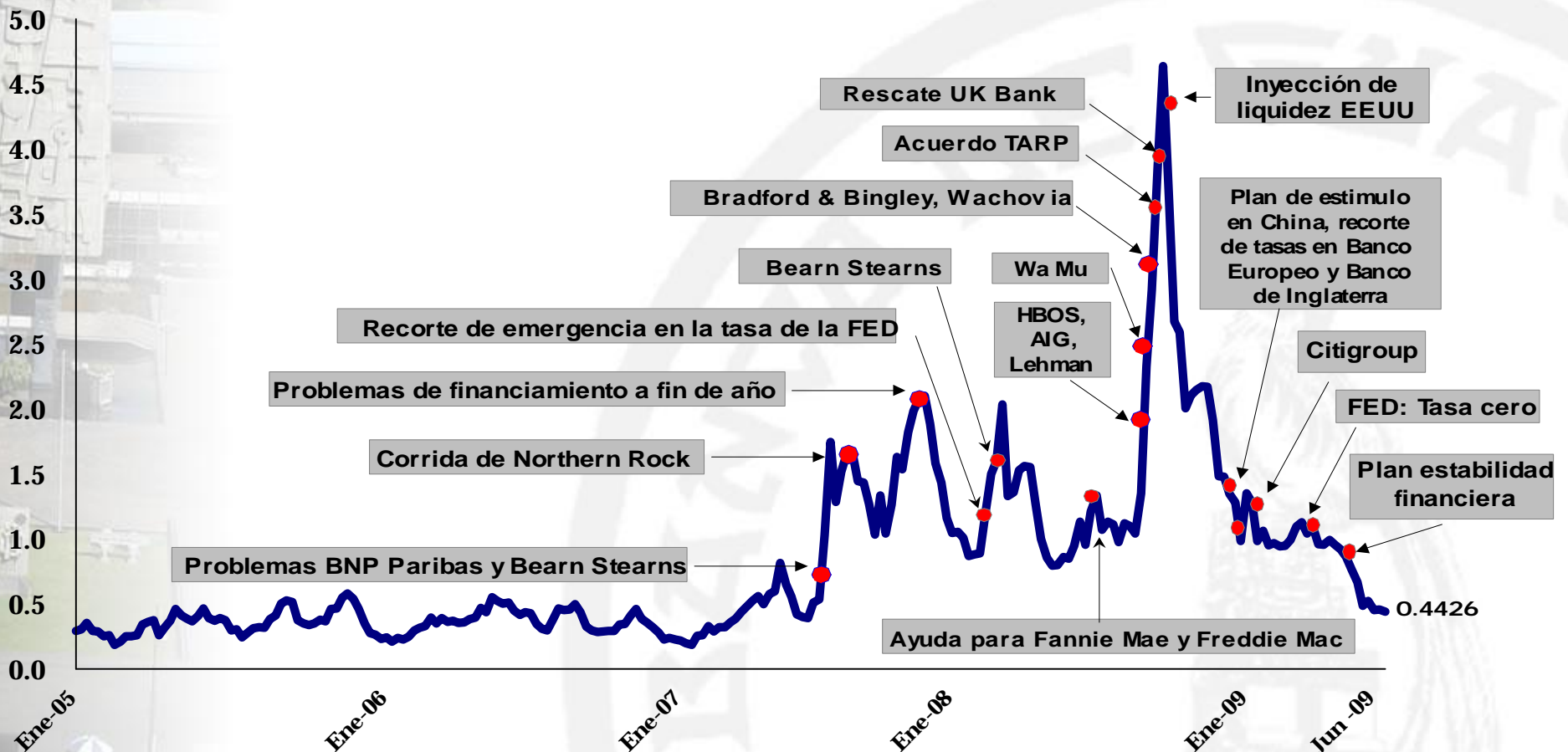
La brecha entre el rendimiento de los instrumentos del tesoro estadounidense a 3 meses plazo y la tasa de interés LIBOR a ese mismo plazo, aún no es estable.



TED SPREAD

Puntos Porcentuales

2005 - 2009 ^{a/}

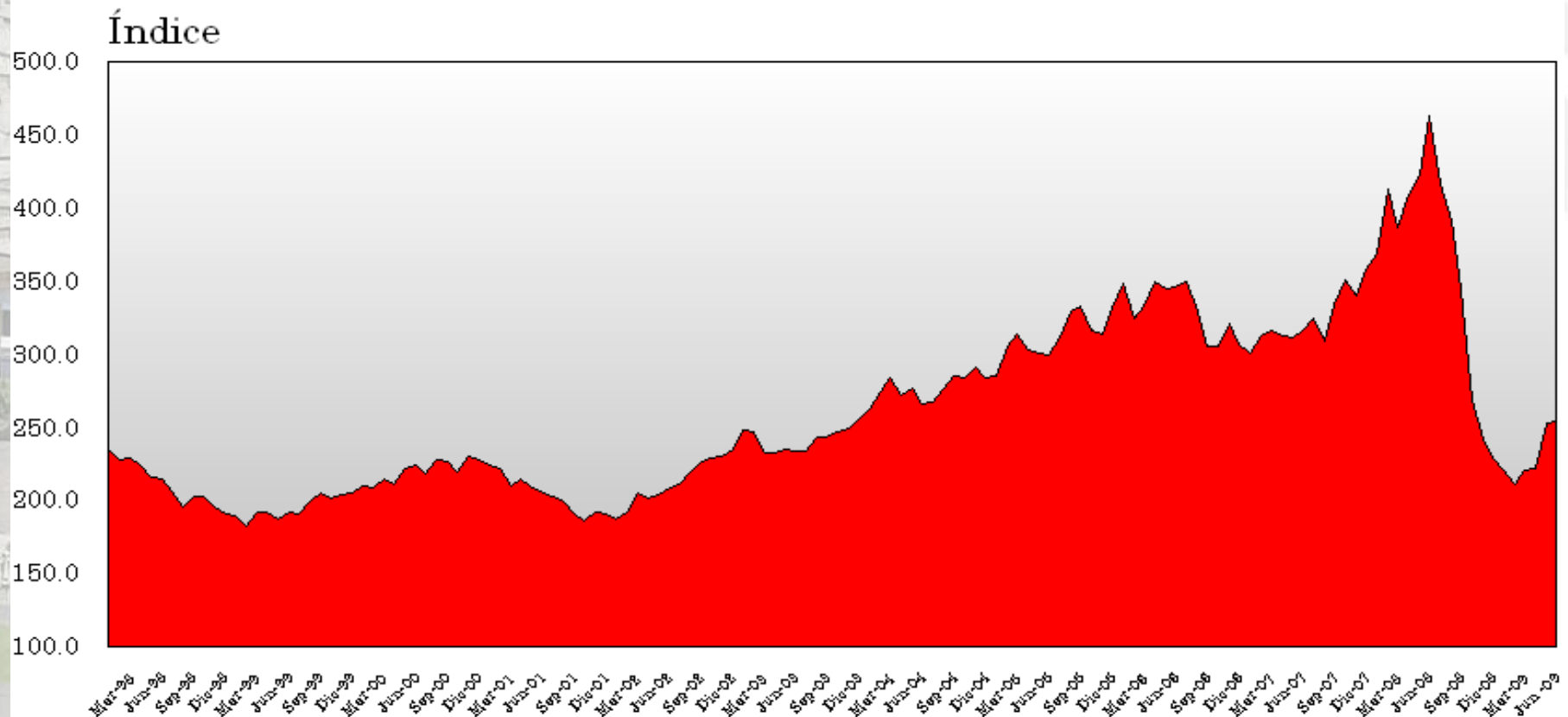


^{a/} Al 17 de junio

Los precios internacionales de los *commodities* detuvieron su descenso.



ÍNDICE DE COMMODITIES REUTERS ^{1/} 1998-2009^{2/}



^{1/} Es un índice de precios compuesto por las principales materias primas, fue creado en 1957. Contiene 19 índices de precios de bienes (energía, granos, industriales, metales preciosos y agrícolas).

^{2/} Al 17 de junio de 2009.

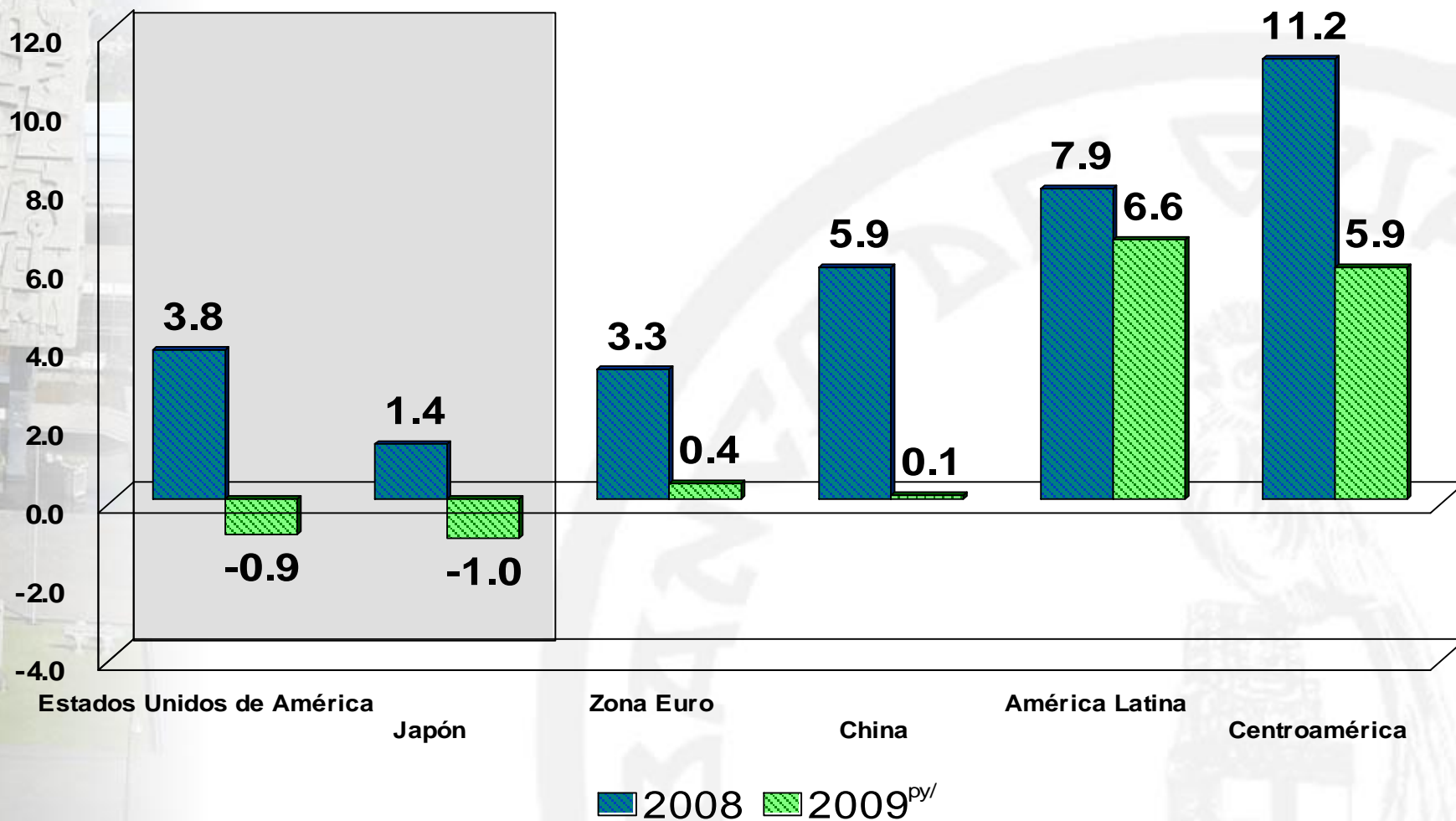
Fuente: Bloomberg.

En Estados Unidos de América y en Japón se proyecta deflación, mientras que en otras áreas y países, aunque en forma moderada, habría inflación.



INFLACIÓN

Variación interanual (promedio del año)



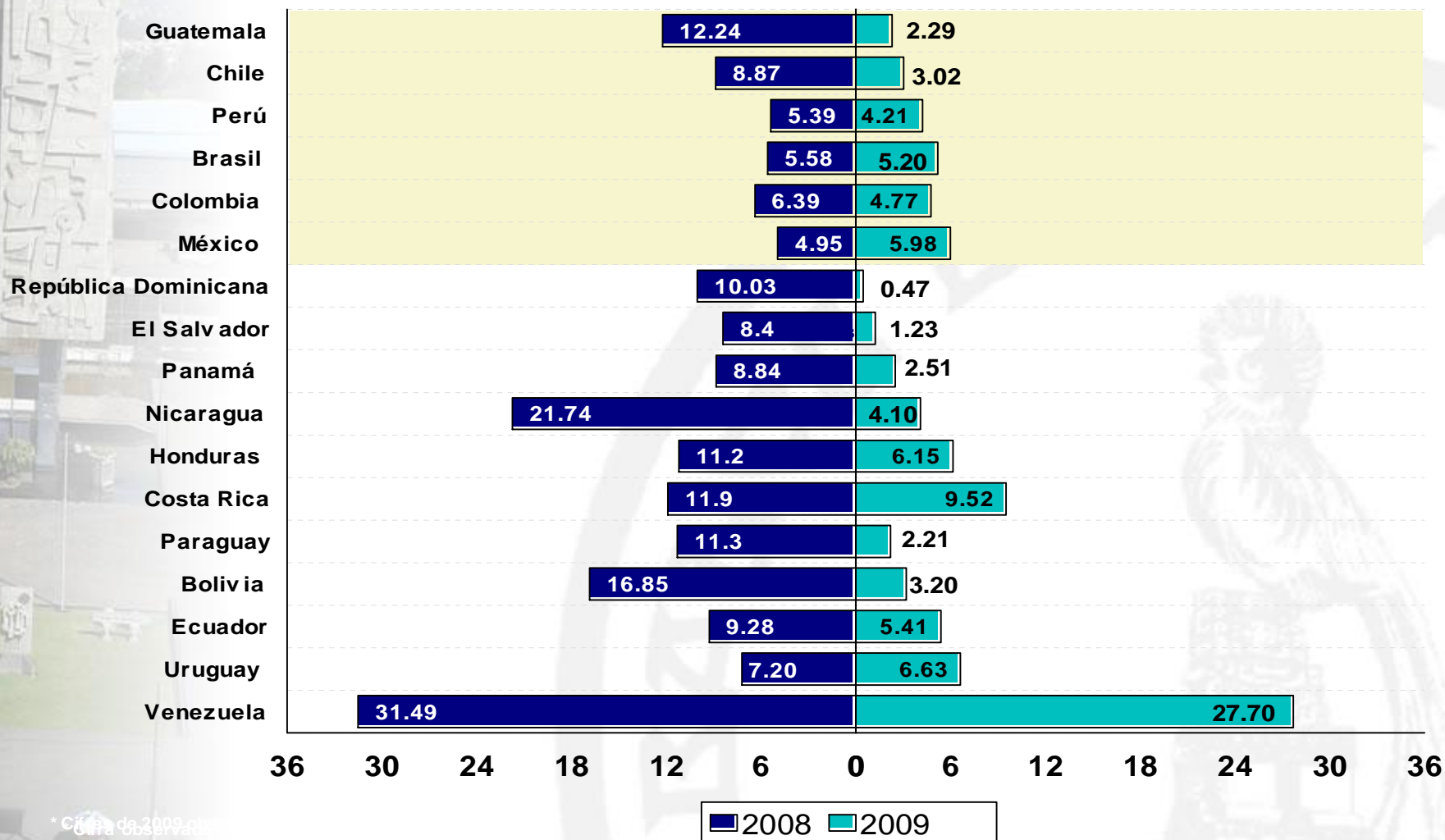
py/ Cifra proyectada

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Abril 2009.

En la mayoría de países de Latinoamérica, las presiones inflacionarias son considerablemente menores en 2009.



ALGUNOS PAÍSES DE LATINOAMÉRICA RITMO INFLACIONARIO A MAYO DE CADA AÑO

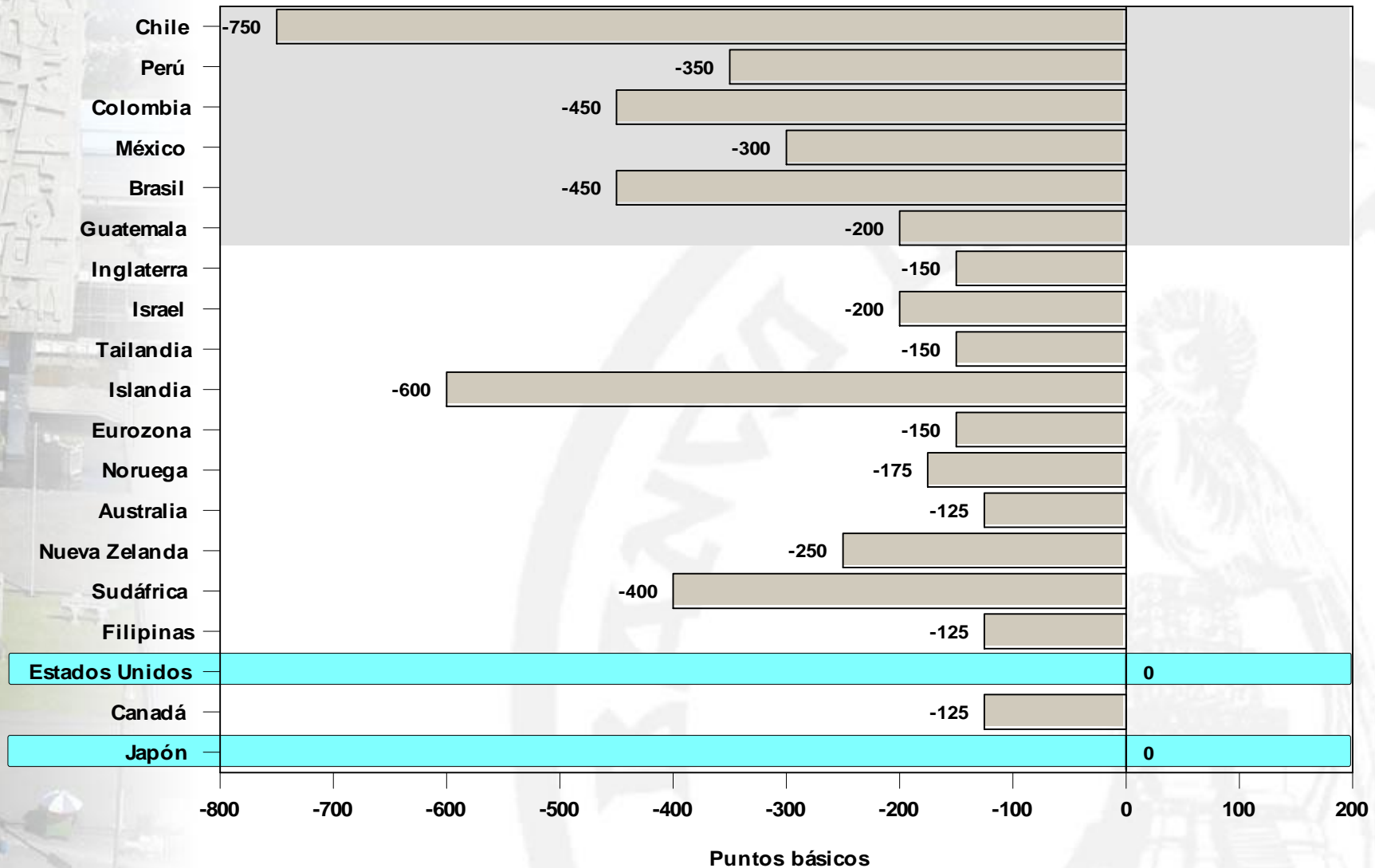


* Cifras de 2009, a menos que se indique lo contrario.

La flexibilización de la política monetaria no ha sido homogénea.



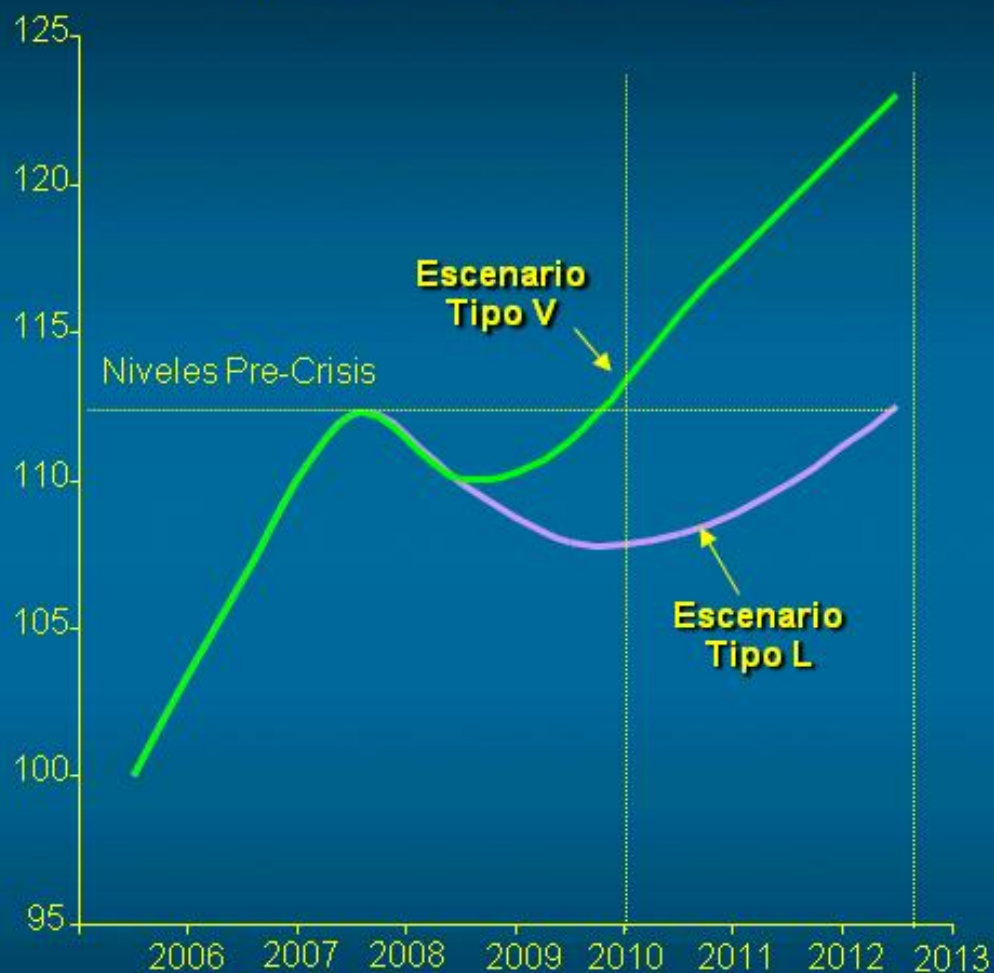
PAÍSES SELECCIONADOS: TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA CAMBIOS EN PUNTOS BÁSICOS ENTRE EL 31/12/2008 Y EL 17/06/2009





Actividad Económica

(LAC-7 PIB, 2006 = 100)



LAC-7 corresponde al promedio simple de las siete mayores economías de América Latina: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela, los cuales representan el 91% del Producto Interno Bruto de la región.

Fuente: Eduardo Cavallo, Banco Interamericano de Desarrollo.

Por esa razón se han planteado escenarios diferentes de recuperación.



REFLEXIONES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

- La recesión mundial es la más severa desde 1929.
- Las autoridades de los principales países industrializados están implementando todas las medidas fiscales y monetarias a su alcance.
- La mayoría de países de América Latina también han tenido cierto espacio para implementar políticas anticíclicas, aunque el referido espacio varía para cada país.



B. ENTORNO INTERNO



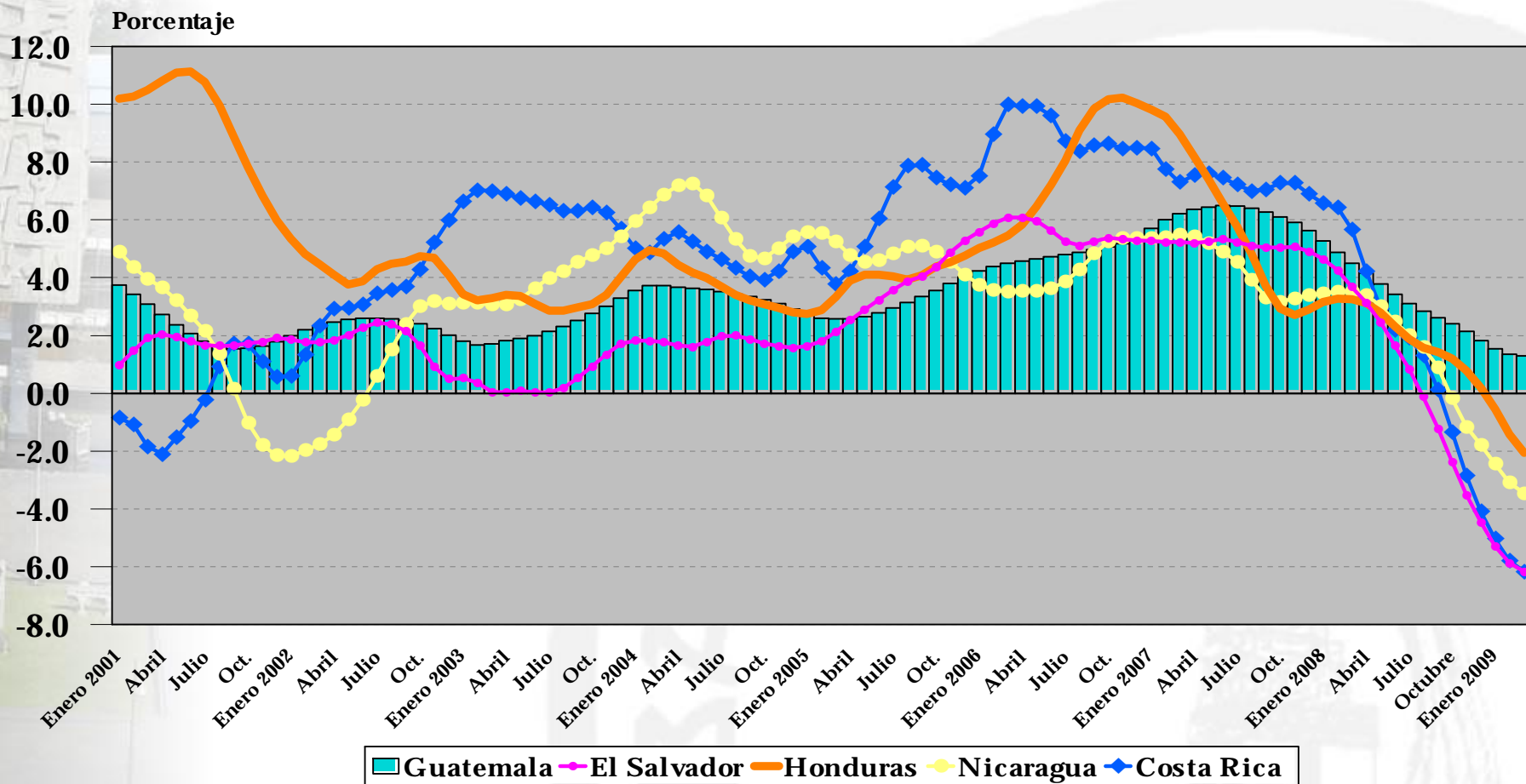
CRECIMIENTO ECONÓMICO



El crecimiento económico de Guatemala también se ha visto afectado, pero sería positivo en 2009.

IMAE

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA TENDENCIA CICLO



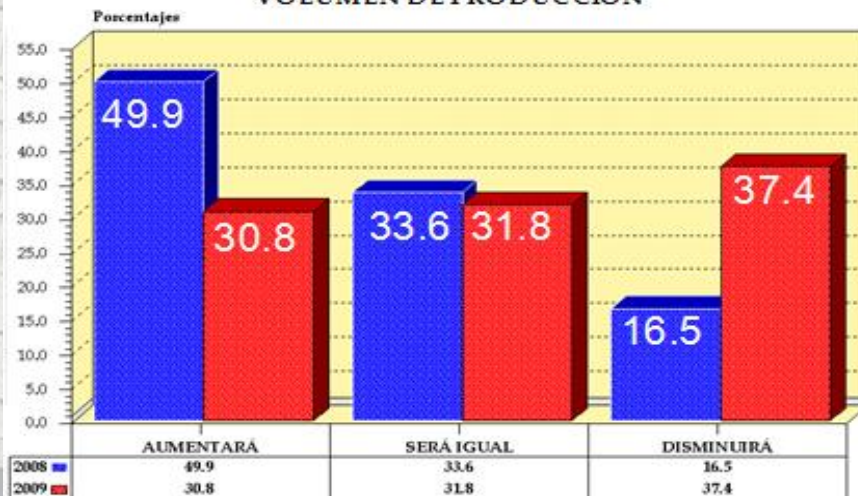
Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA).

Notas: IMAE de Guatemala a abril 2009. IMAE's de Centro América a marzo 2009 .

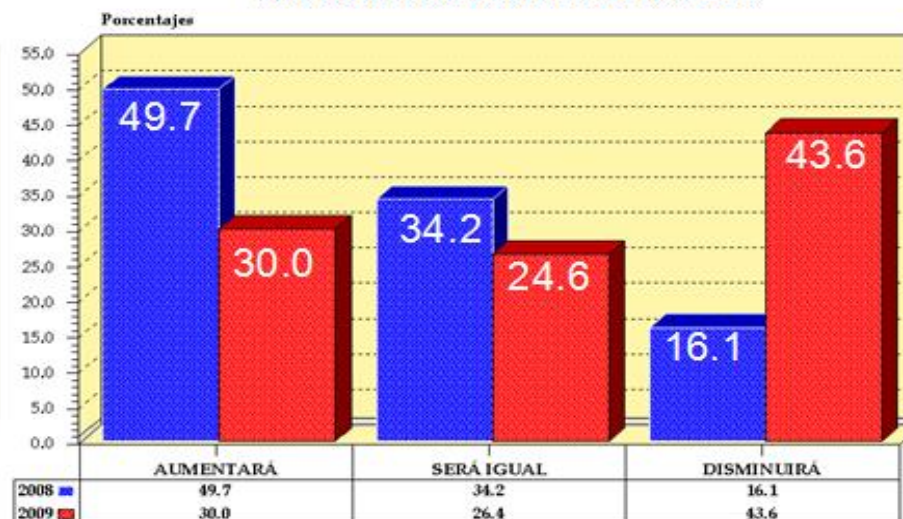
La desaceleración económica se evidencia también en los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial.



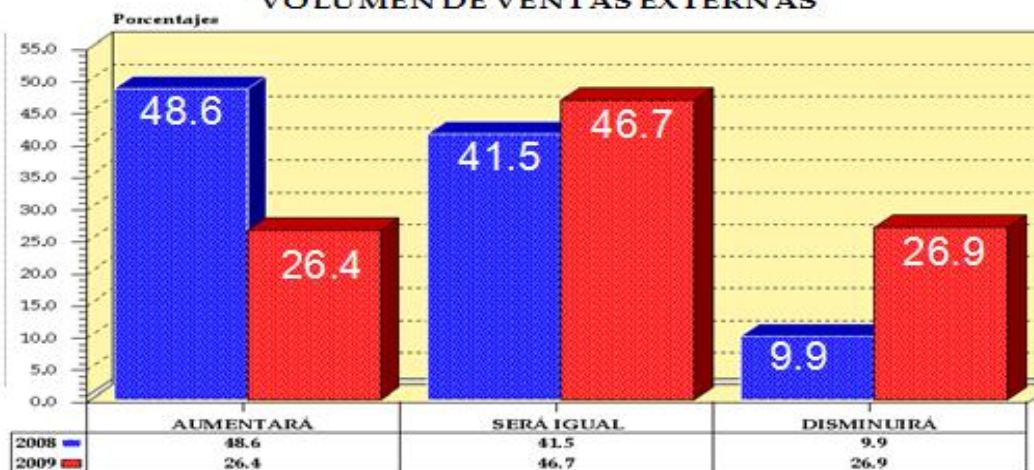
ENCUESTA DE OPINIÓN EMPRESARIAL
EXPECTATIVAS PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2009
VOLUMEN DE PRODUCCIÓN



ENCUESTA DE OPINIÓN EMPRESARIAL
EXPECTATIVAS PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2009
VOLUMEN DE VENTAS INTERNAS



ENCUESTA DE OPINIÓN EMPRESARIAL
EXPECTATIVAS PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2009
VOLUMEN DE VENTAS EXTERNAS



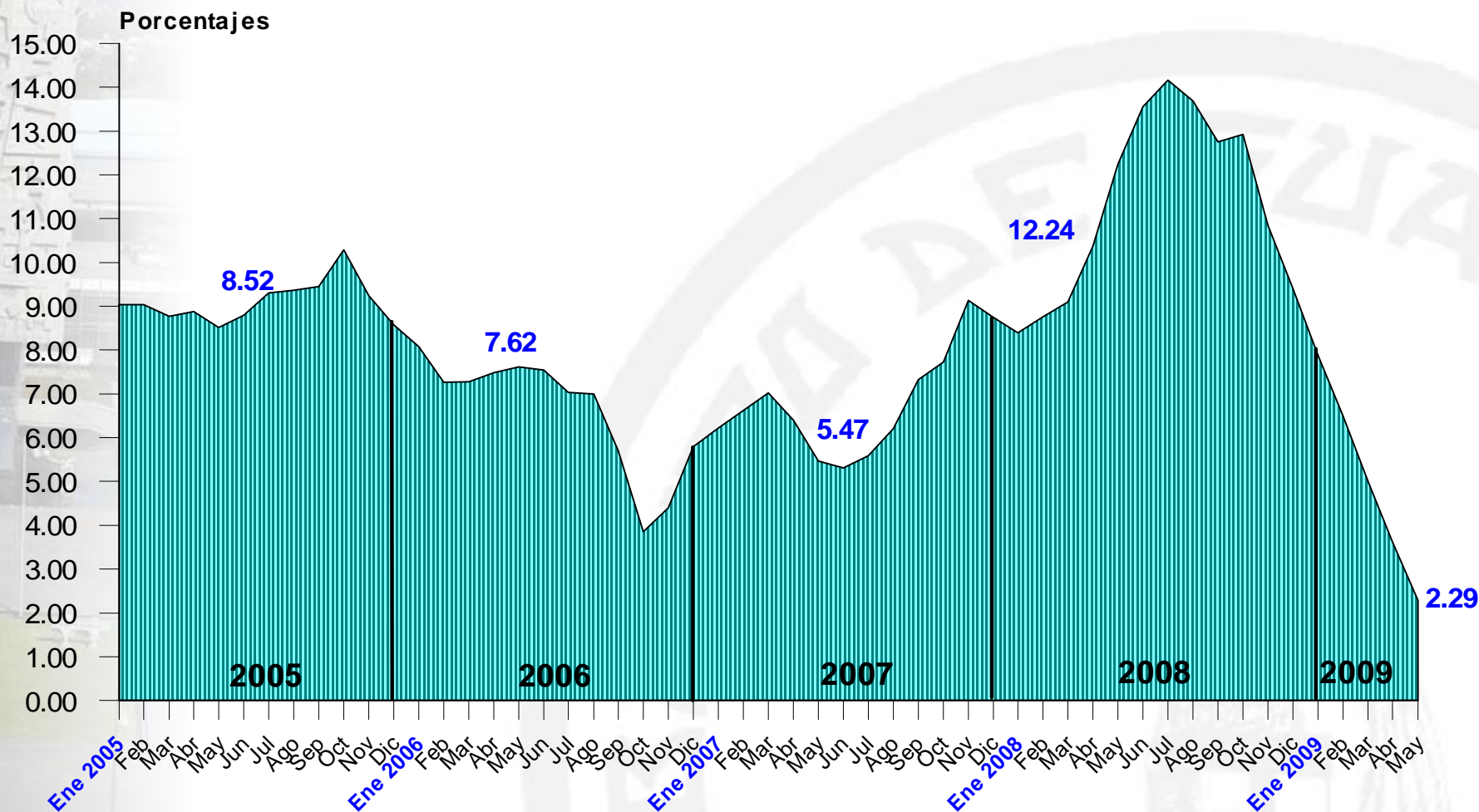
SECTOR MONETARIO

La inflación continúa con una marcada desaceleración.



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO

2005 - 2009 */

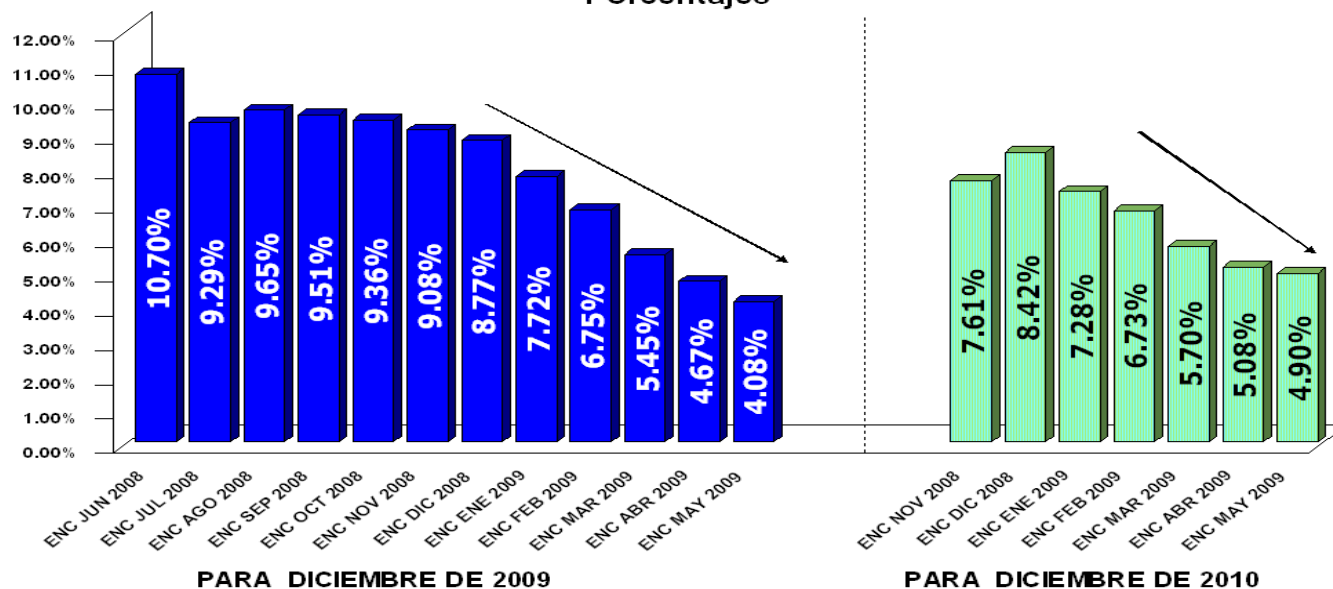


*/ A mayo de 2009



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2009 Y 2010

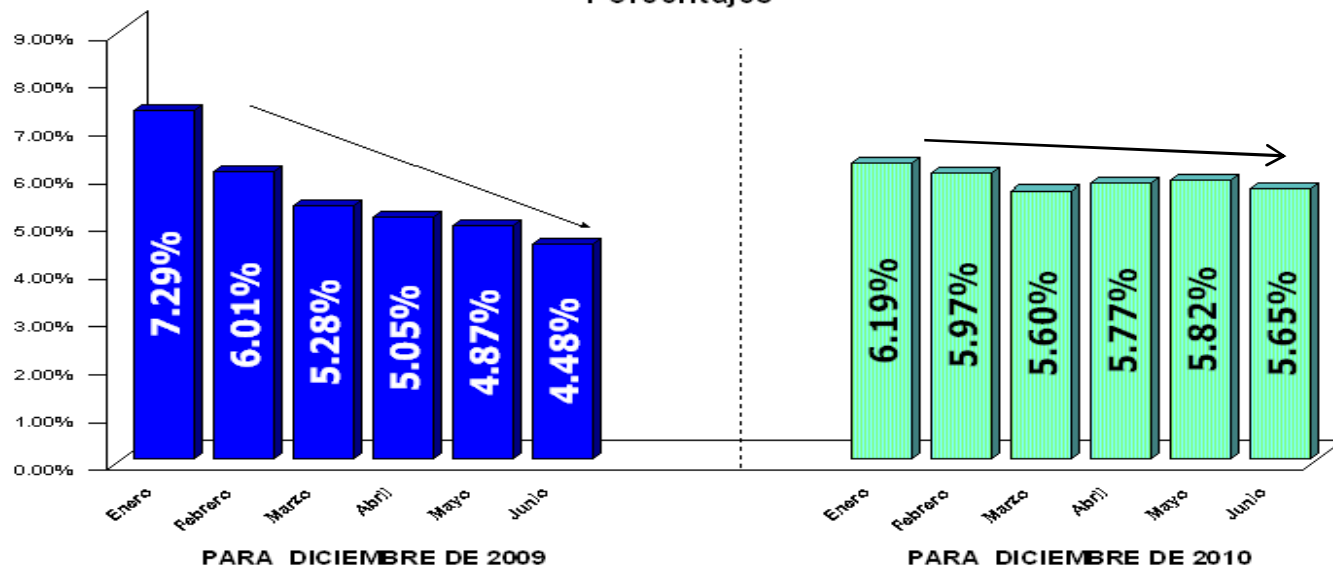
Porcentajes



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

PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL^{*/} PARA DICIEMBRE DE 2009 Y 2010

Porcentajes



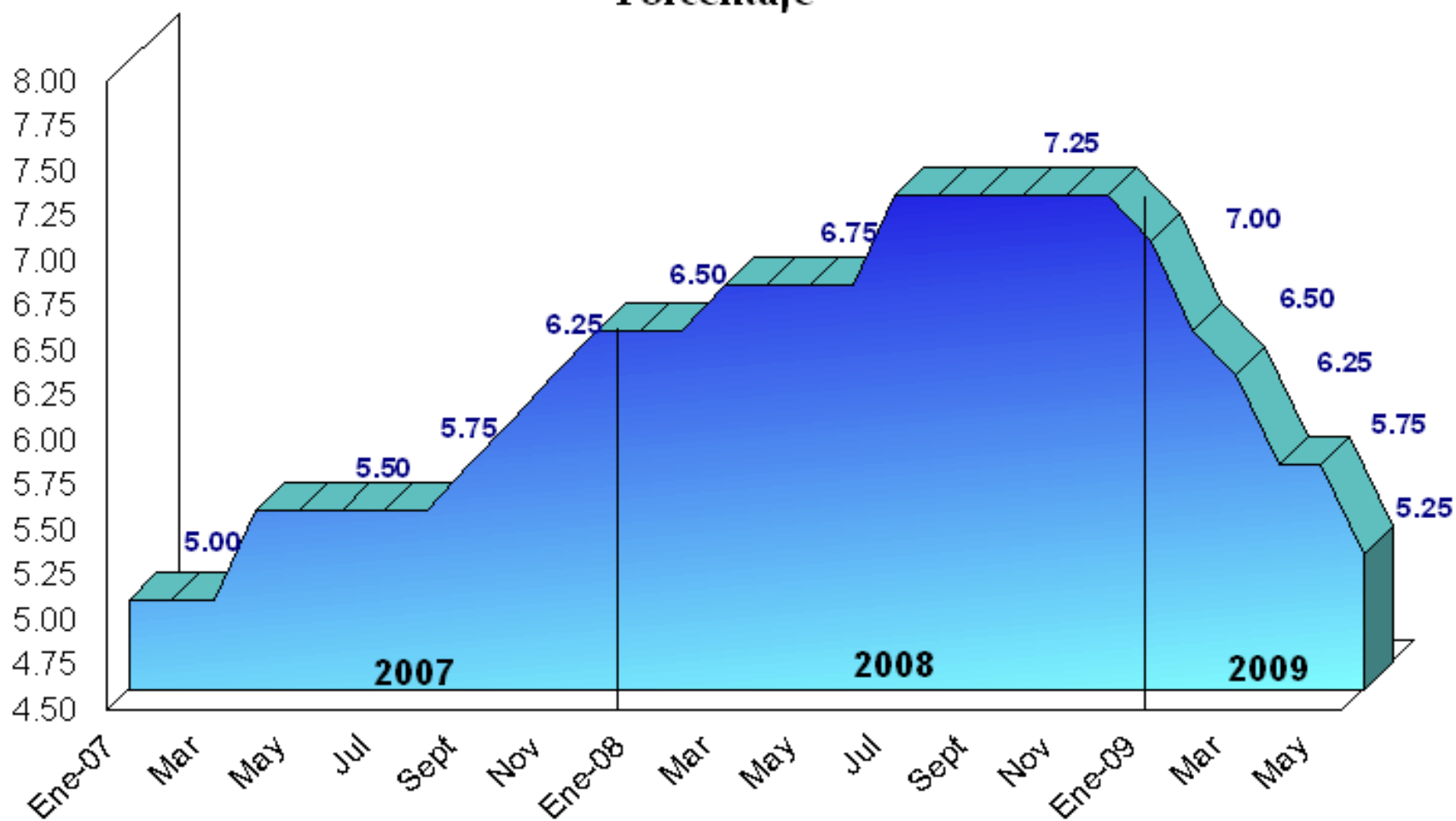
*/ Con base en métodos económicos

Y las
expectativas y
los pronósticos
también.

Lo que ha generado espacios para reducir la tasa de interés líder.



TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA Enero 2007 - Junio 2009 Porcentaje

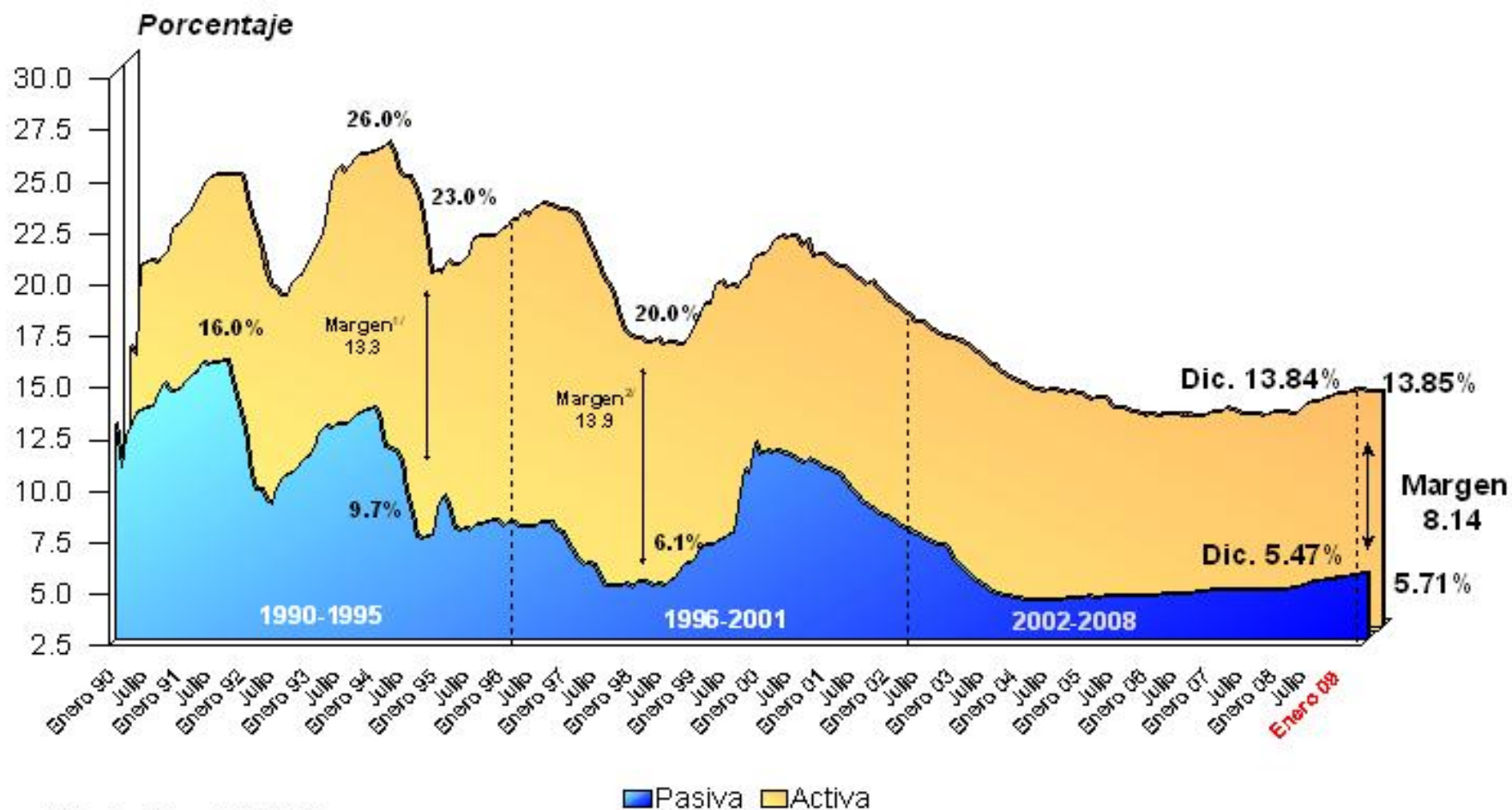


Las tasas de interés se mantienen estables.



BANCOS DEL SISTEMA

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO M/N
PERÍODO: 1990-2009^{a/}

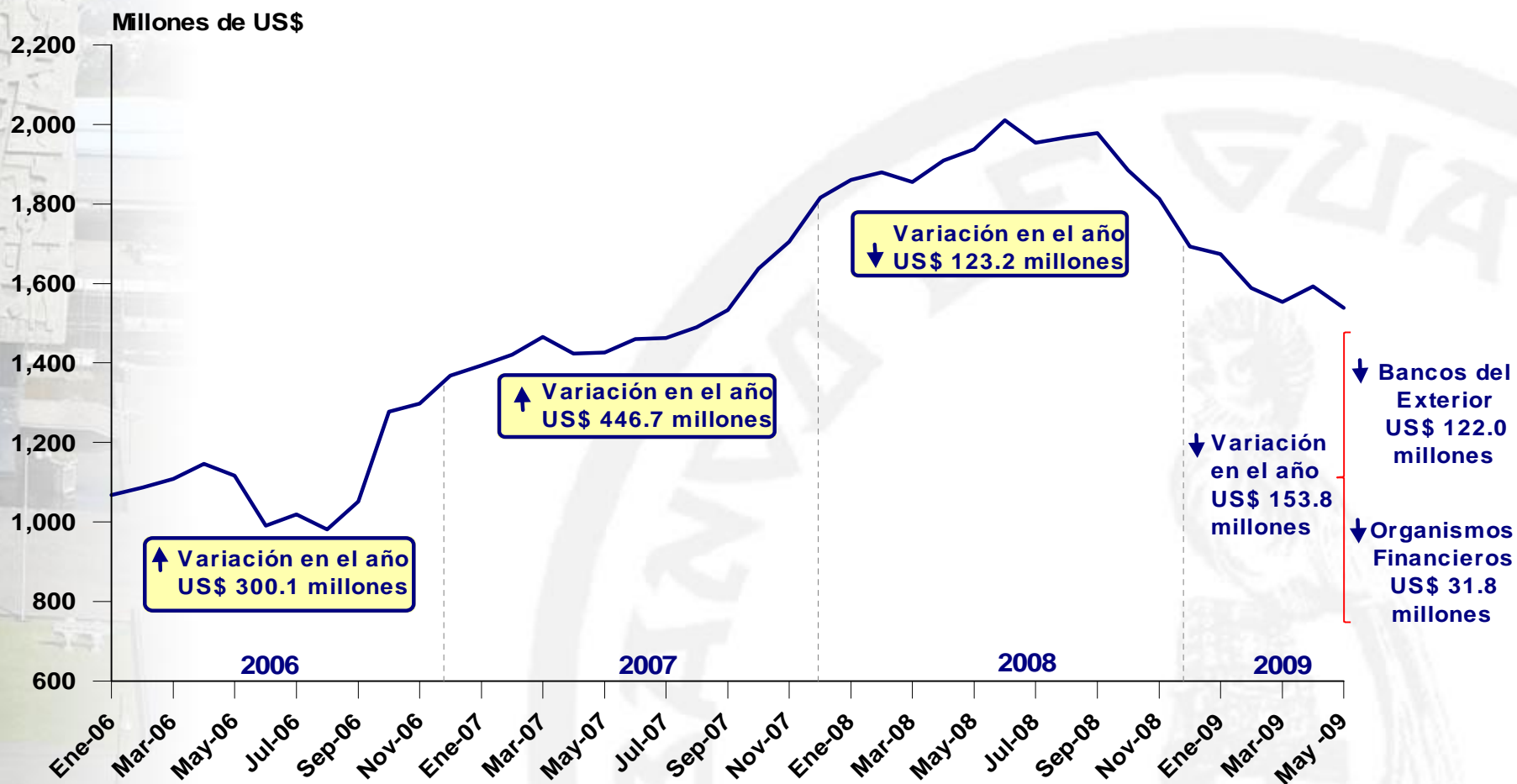


1/ Punto máximo: julio 1994
2/ Punto máximo: abril 1997
a/ Al 11 de junio

El financiamiento proveniente del exterior tiende a normalizarse.



Sistema Bancario Financiamiento Externo Total ^{1/} Enero 2006 - mayo 2009 En millones de US\$

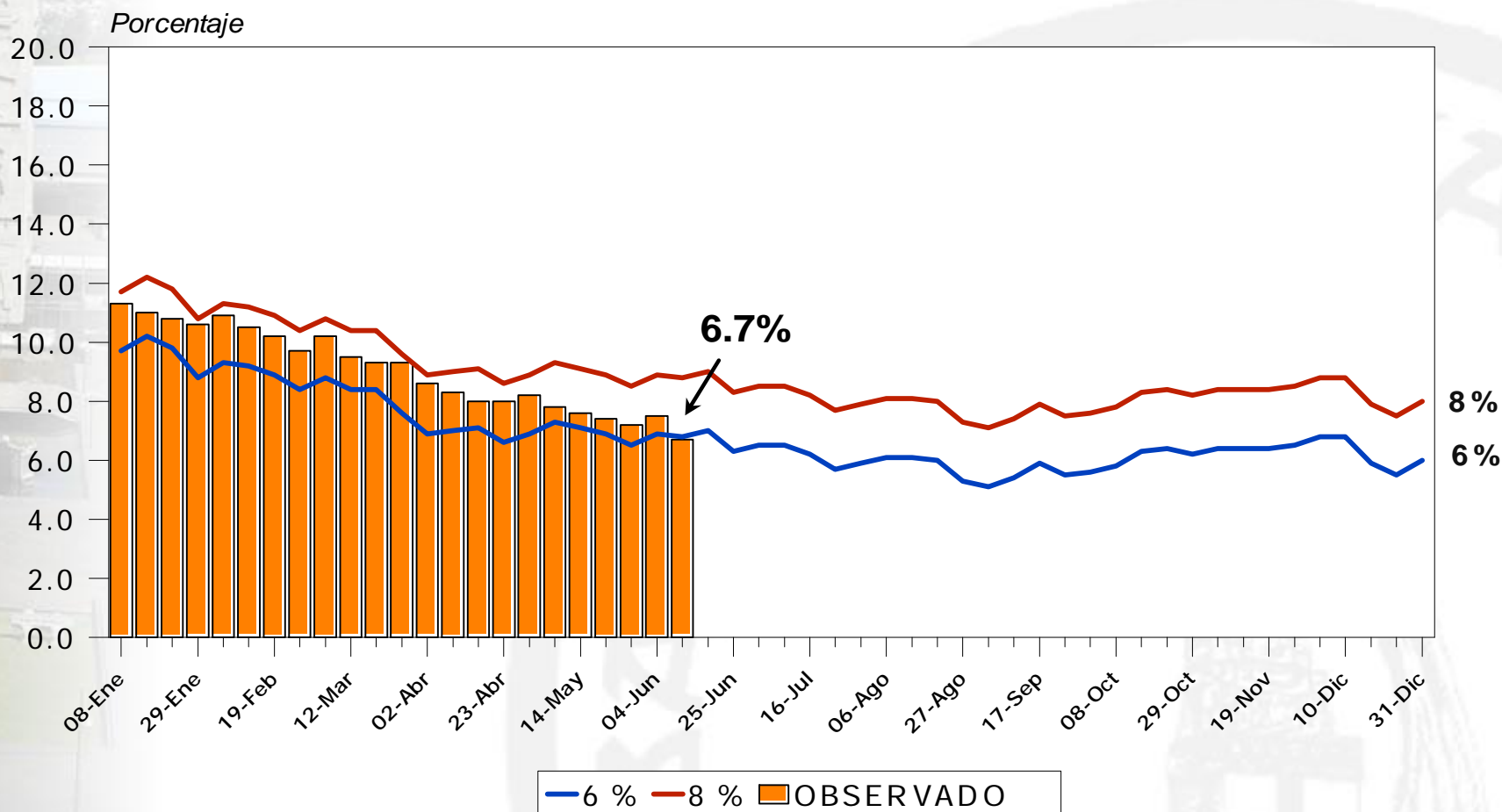


^{1/} Incluye líneas de crédito con bancos del exterior y créditos otorgados por organismo financieros internacionales
NOTA: Información al 28-05-09

El crédito bancario al sector privado continúa ubicándose dentro del corredor estimado.



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



* Al 11 de junio

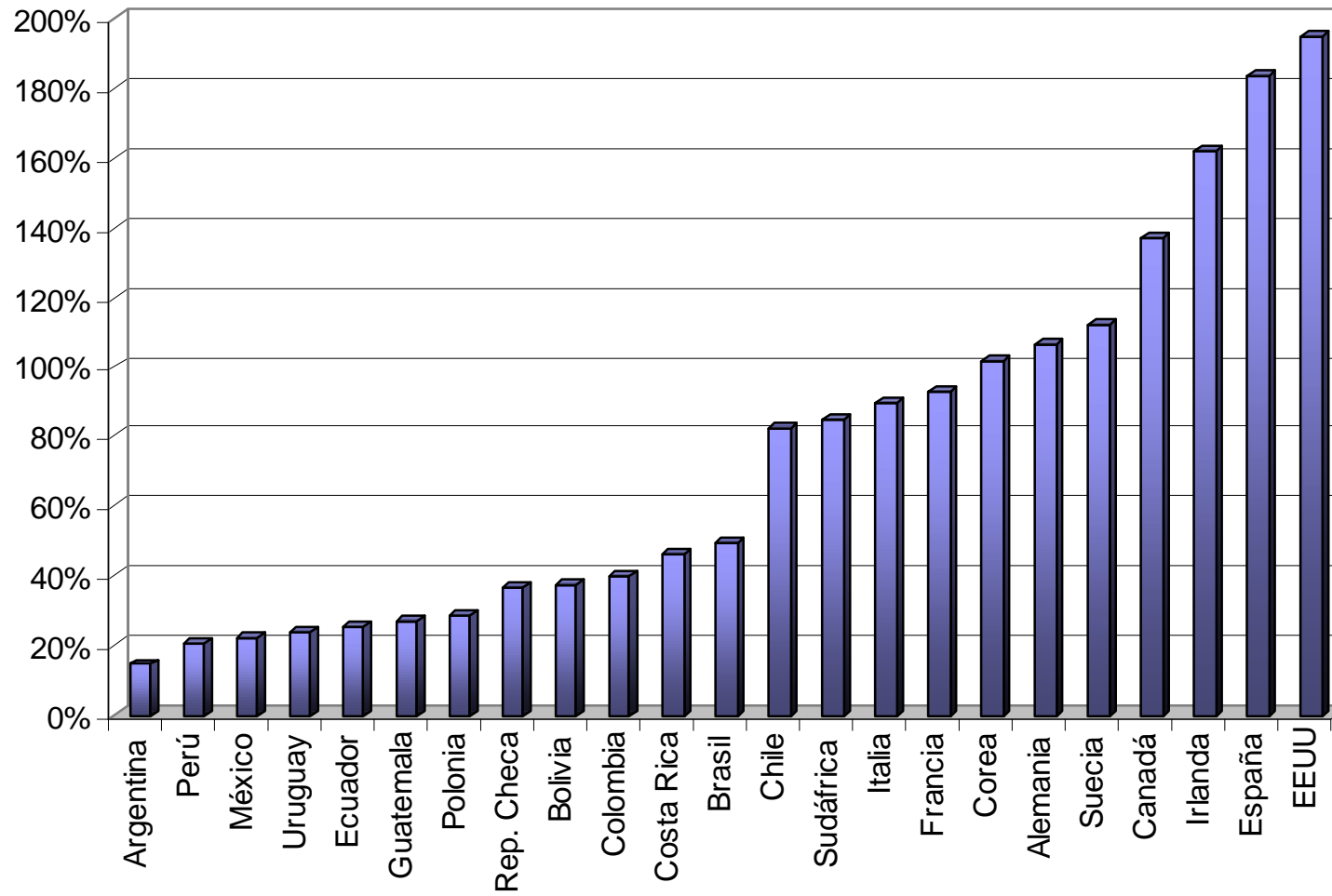
Nota: Cálculo efectuado con base en el corredor revisado debido a cambios en la proyección del PIB para 2009

A nivel mundial el peso relativo del crédito al sector privado difiere entre países.



Crédito al Sector Privado con relación al PIB

Datos para 2006-2007



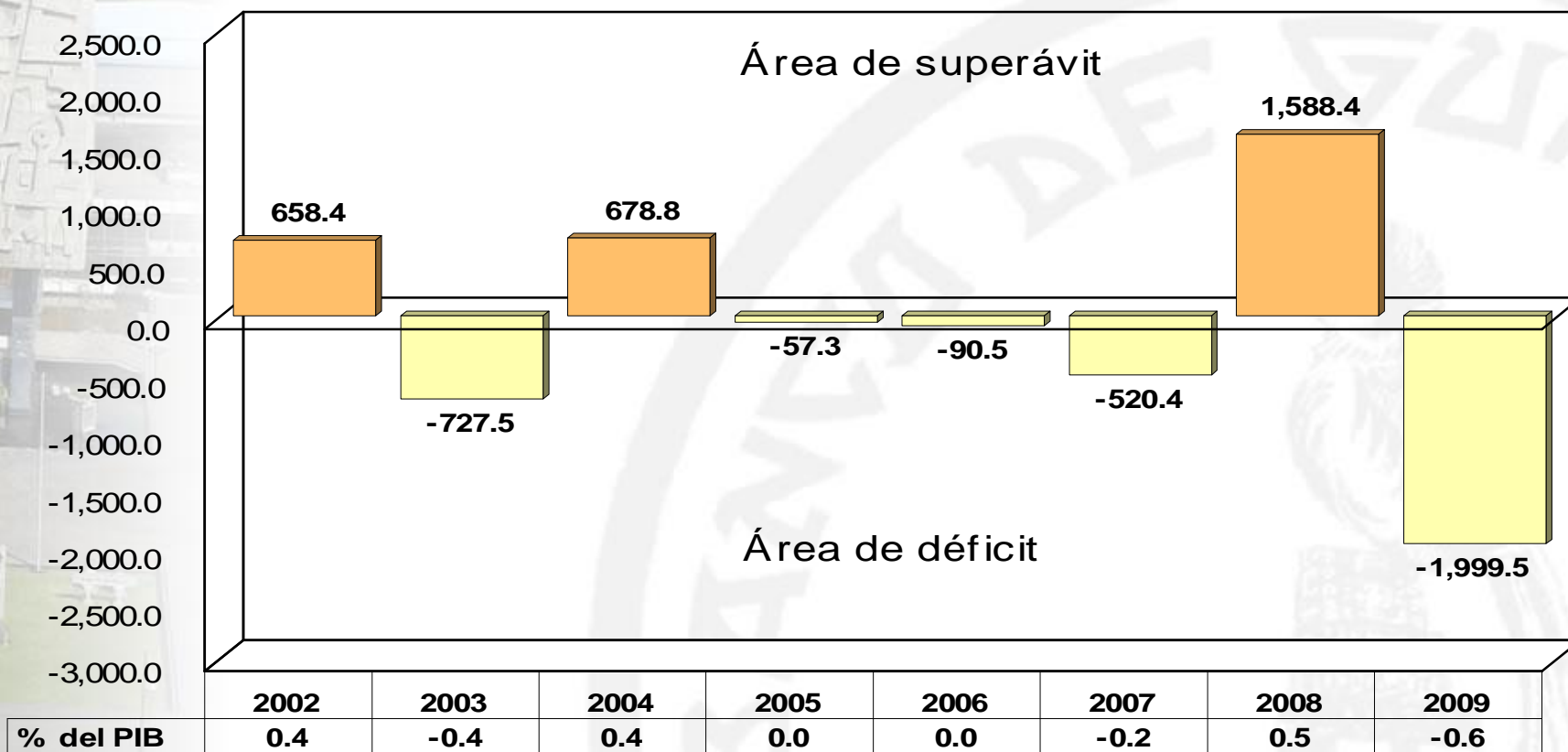
Fuente: Organismos regulatorios nacionales y OCDE.

FINANZAS PÚBLICAS

La política fiscal se desempeña con un sesgo moderadamente anticíclico.

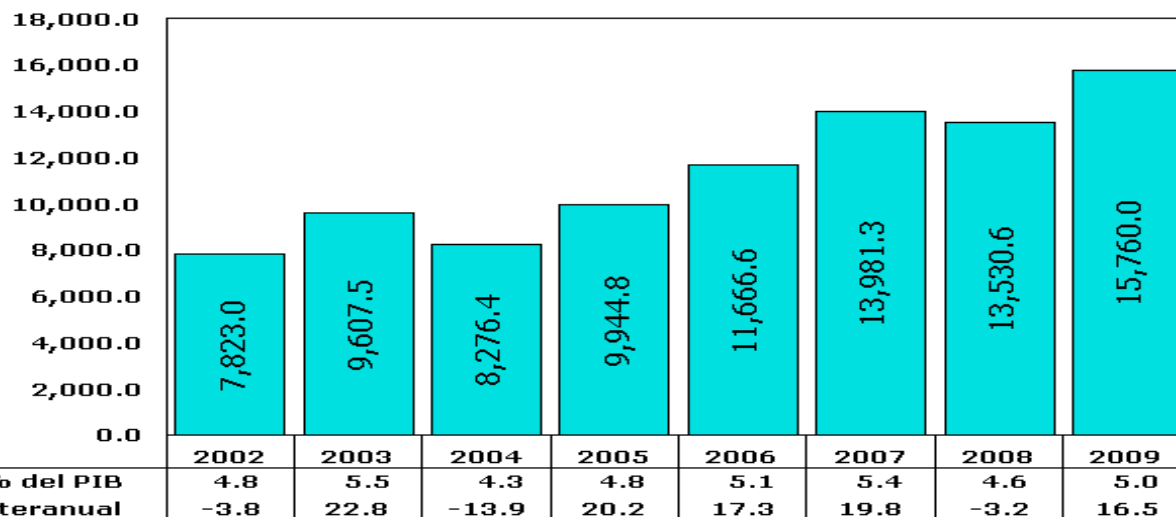


SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A MAYO DE CADA AÑO En millones de Quetzales Años 2002-2009^{*/}



^{*/} Cifras preliminares.

GASTO PÚBLICO TOTAL ^{1/} A MAYO DE CADA AÑO En millones de Quetzales Años 2002-2009^{*/}

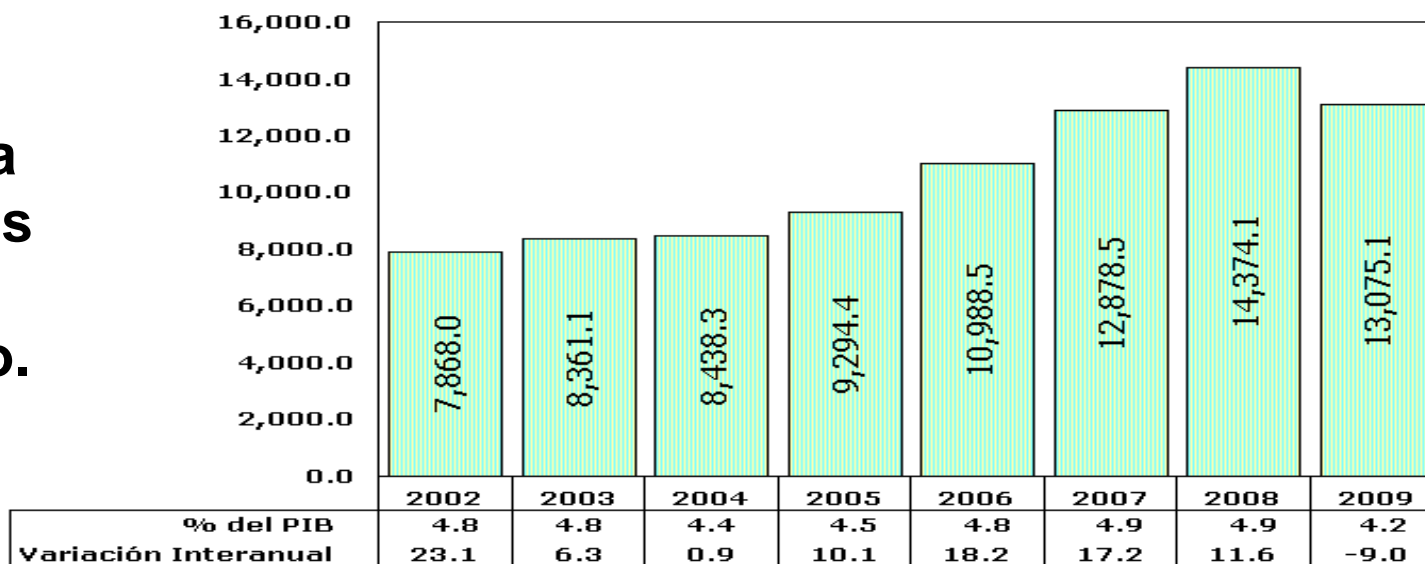


**El gasto público
continúa
dinámico.**

1/ No incluye amortización de deuda pública total.
*/ Cifras preliminares.

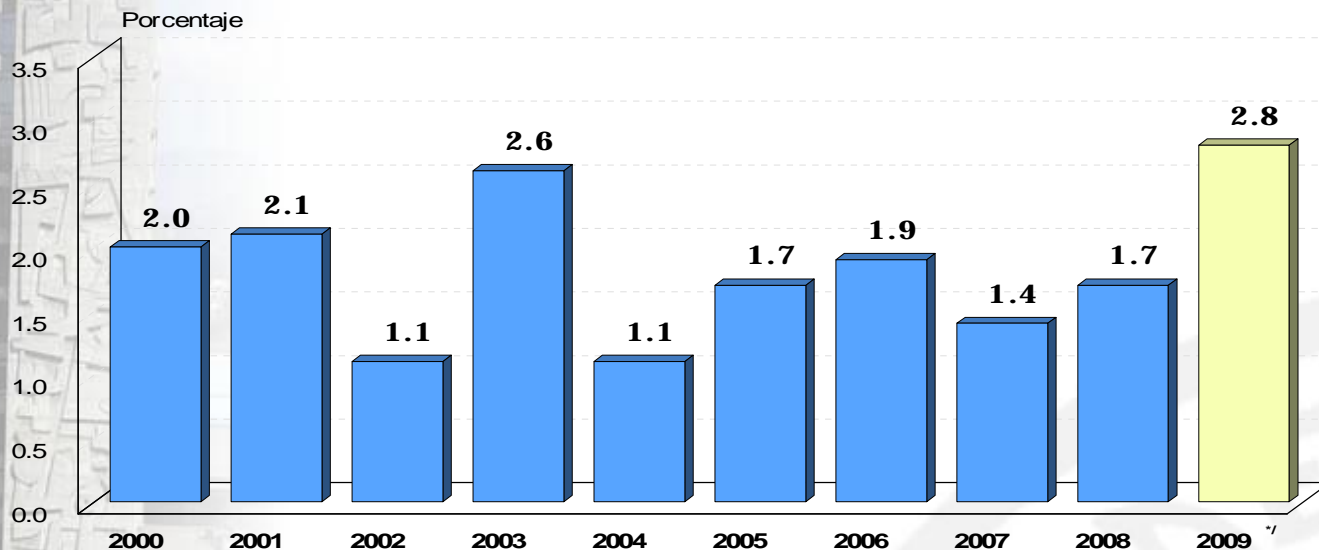
INGRESOS TRIBUTARIOS A MAYO DE CADA AÑO En millones de Quetzales Años 2002-2009^{*/}

**En una
coyuntura en la
que los ingresos
tributarios se
han deteriorado.**



*/ Cifras preliminares.

GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2009

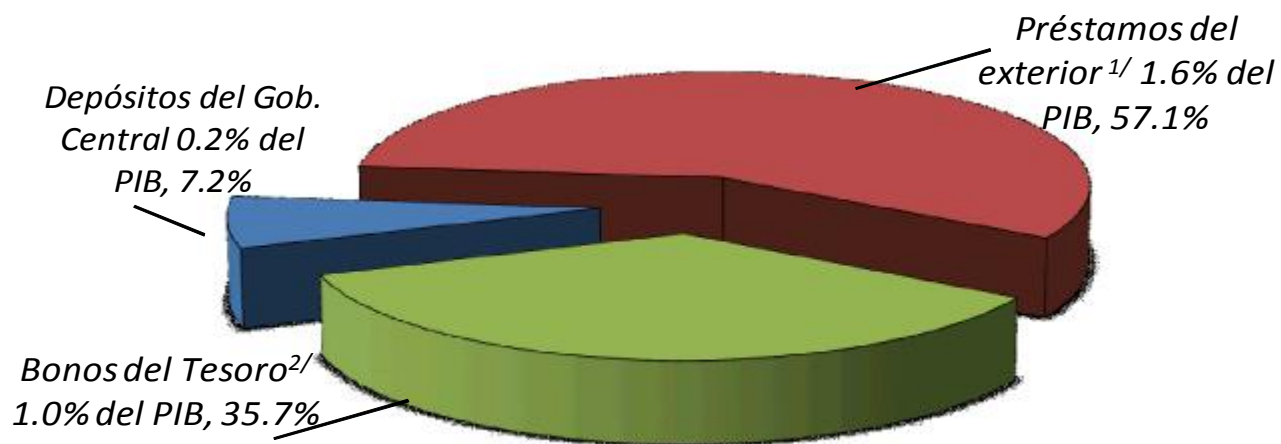


^{*/} Cifra proyectada



**Lo que anticipa un
mayor déficit
fiscal.**

Financiamiento del Déficit Fiscal en 2009



^{1/} Financiamiento externo neto; desembolsos menos amortizaciones.

^{2/} Neto, bonos emitidos menos bonos pagados.

**Financiado
principalmente
con recursos
externos.**

SECTOR EXTERNO



La reducción de la demanda externa, ocasionó a abril una moderada caída de las exportaciones totales.

VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB ^{*/} ENERO - ABRIL 2008 - 2009 Millones de US\$

CONCEPTO	2008	2009 ^{P/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	2,602.0	2,483.0	-119.0	-4.6
PRINCIPALES PRODUCTOS	650.7	780.6	129.9	20.0
Café	296.2	246.1	-50.1	-16.9
Azúcar	85.2	152.9	67.7	79.5
Banano	91.9	153.3	61.4	66.8
Cardamomo	63.5	180.8	117.3	184.7
Petróleo	113.9	47.5	-66.4	-58.3
OTROS PRODUCTOS	1,951.3	1,702.4	-248.9	-12.8
Centroamérica ^{1/}	707.1	629.9	-77.2	-10.9
Otros al Resto del Mundo ^{1/}	381.2	333.4	-47.8	-12.5
Decreto 29-89	863.0	739.1	-123.9	-14.4

^{*/} Comercio General

^{P/} preliminar

^{1/} No incluye exportaciones por concepto de maquila.

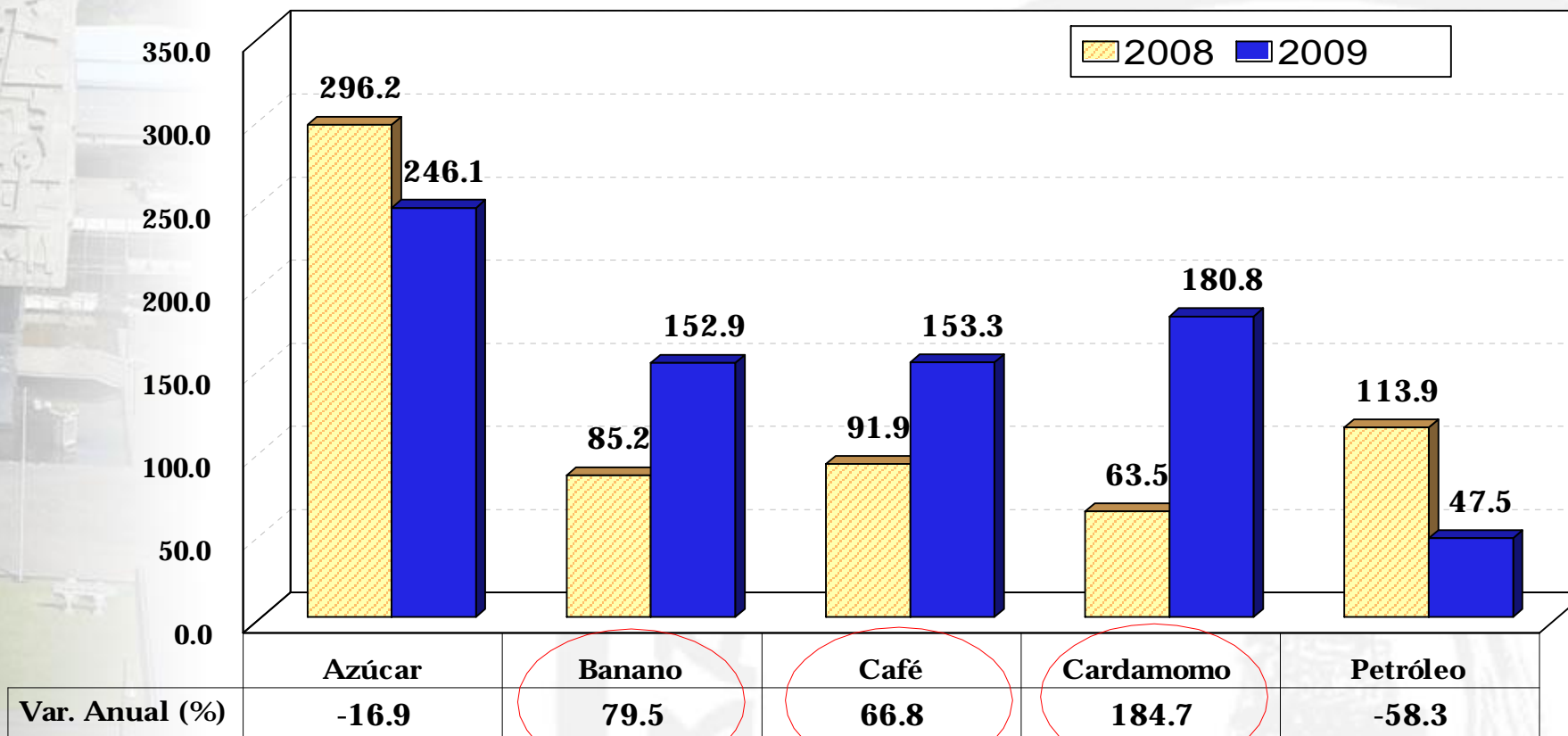
Sin embargo, las exportaciones de banano, café y cardamomo siguen en auge.



**GUATEMALA:
PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN
A ABRIL DE CADA AÑO**

Monto total y variación interanual

Millones de US Dólares



Las importaciones registran una disminución importante, tanto por efecto precio como por efecto volumen.



VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES CUODE */
ENERO - ABRIL 2008 - 2009
 En millones de US Dólares

CONCEPTO	2008		2009 ^{p/}		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	4,882.9	100.0	3,509.7	100.0	-1,373.2	-28.1
BIENES DE CONSUMO	1,148.0	23.5	977.2	27.8	-170.8	-14.9
Duraderos	258.2	5.3	163.9	4.7	-94.3	-36.5
No Duraderos	889.8	18.3	813.3	23.2	-76.5	-8.6
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	976.7	20.0	583.3	16.6	-393.4	-40.3
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	1,301.2	26.6	848.3	24.2	-452.9	-34.8
MATERIALES DE CONSTRUCCION	138.0	2.8	95.3	2.7	-42.7	-30.8
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	756.0	15.5	572.2	16.3	-183.8	-24.3
DIVERSOS	0.2	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.0
DECRETO 29-89	562.8	11.5	433.3	12.3	-129.5	-23.0

^{p/} Cifras preliminares

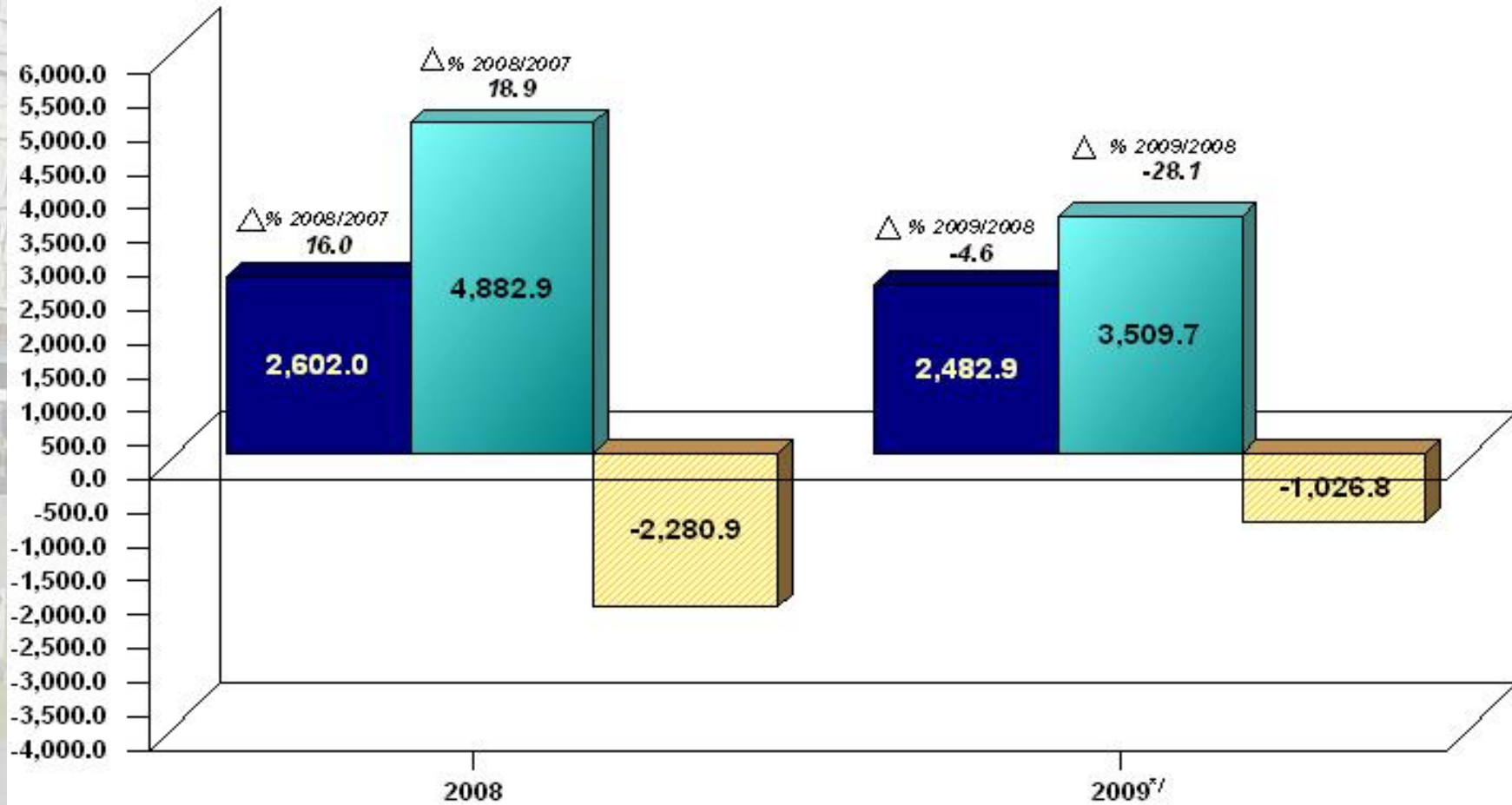
^{*/} Comercio General



El déficit comercial es casi la mitad del observado a abril de 2008.

GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR A ABRIL DE CADA AÑO

En millones de US Dólares



Incluye Decreto 29-89

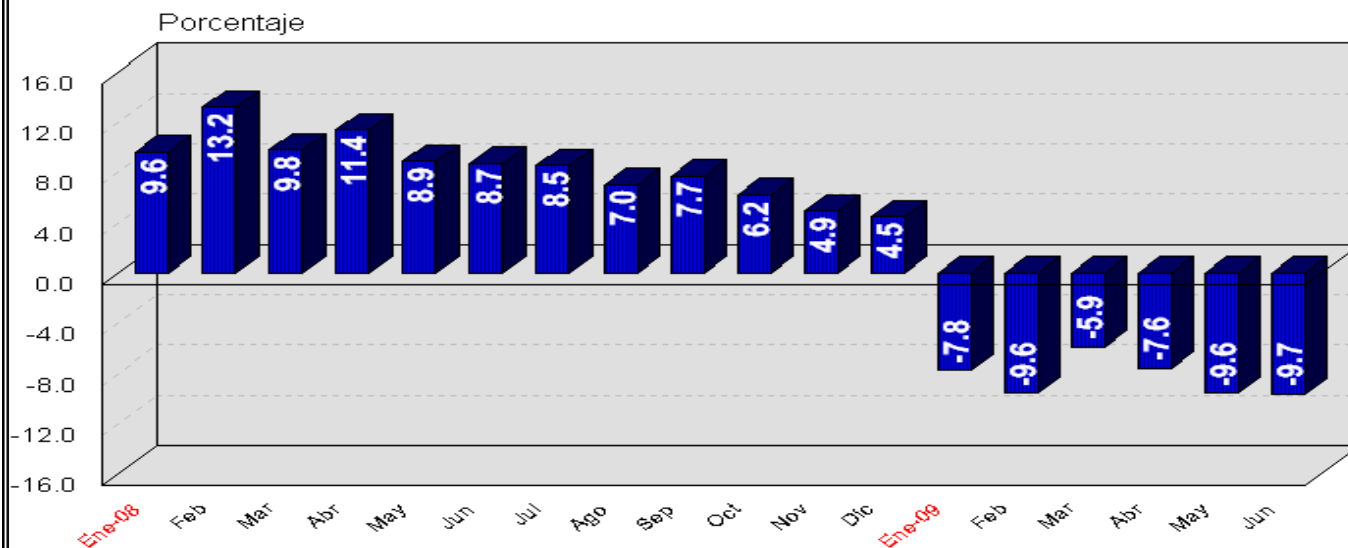
■ Exportaciones FOB ■ Importaciones CIF ■ Saldo



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Acumulada Interanual

ENERO 2008 - JUNIO 2009 ^{a/}

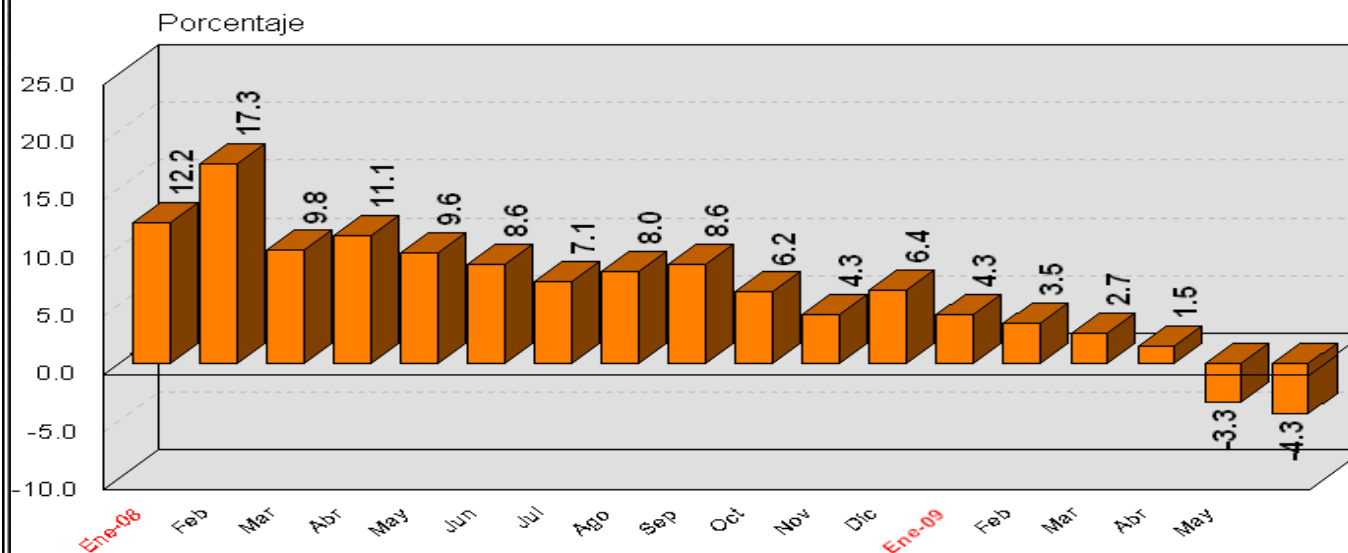


^{a/} Cifras al 11 de junio

INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

Variación Acumulada Interanual

ENERO 2008 - JUNIO 2009 ^{a/}



^{a/} Cifras al 11 de junio.

Las remesas familiares y el ingreso de divisas por turismo registran tasas de crecimiento negativo.

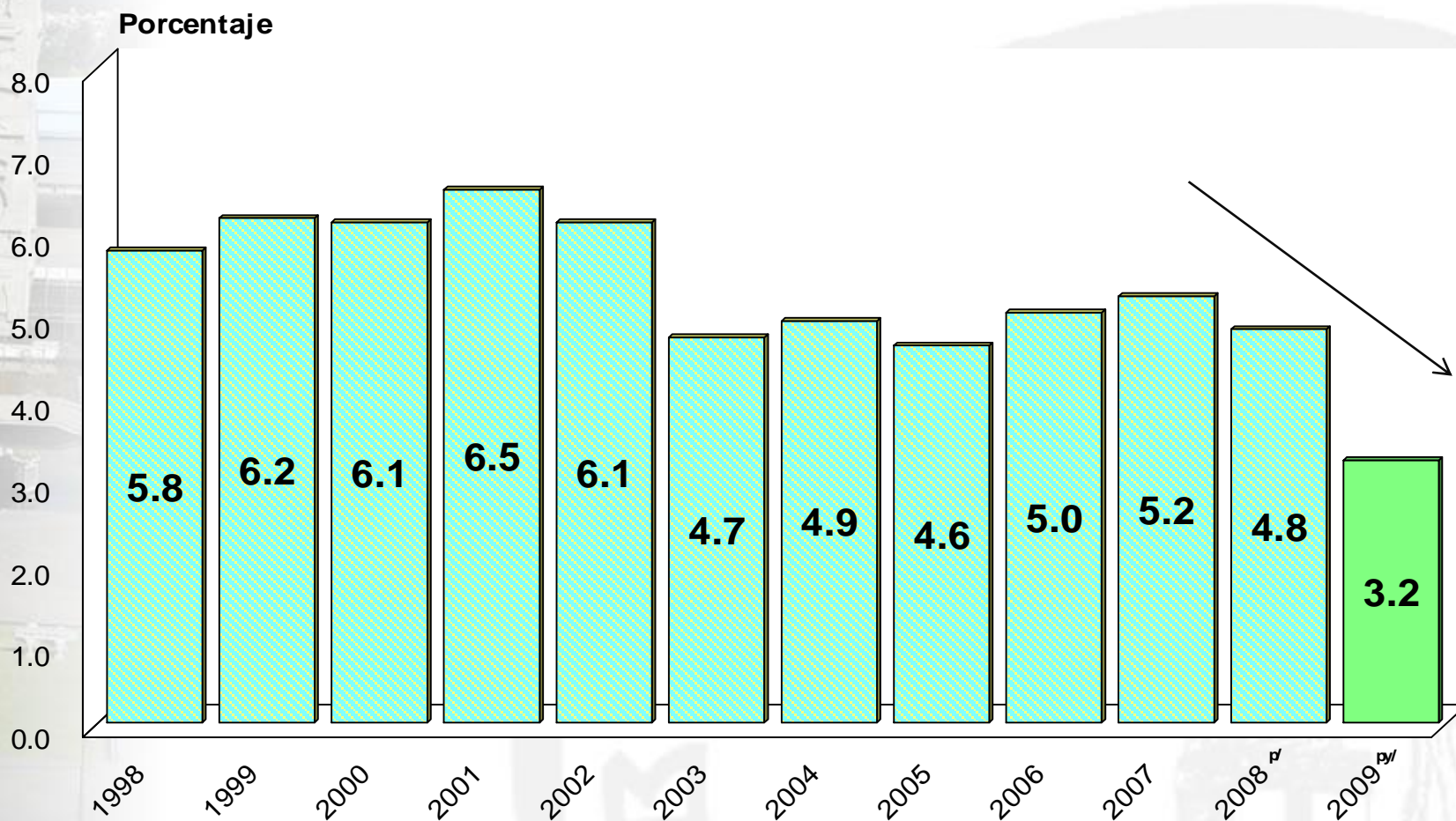
Se anticipa una mejora en el déficit en cuenta corriente.



DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB

1998 - 2009

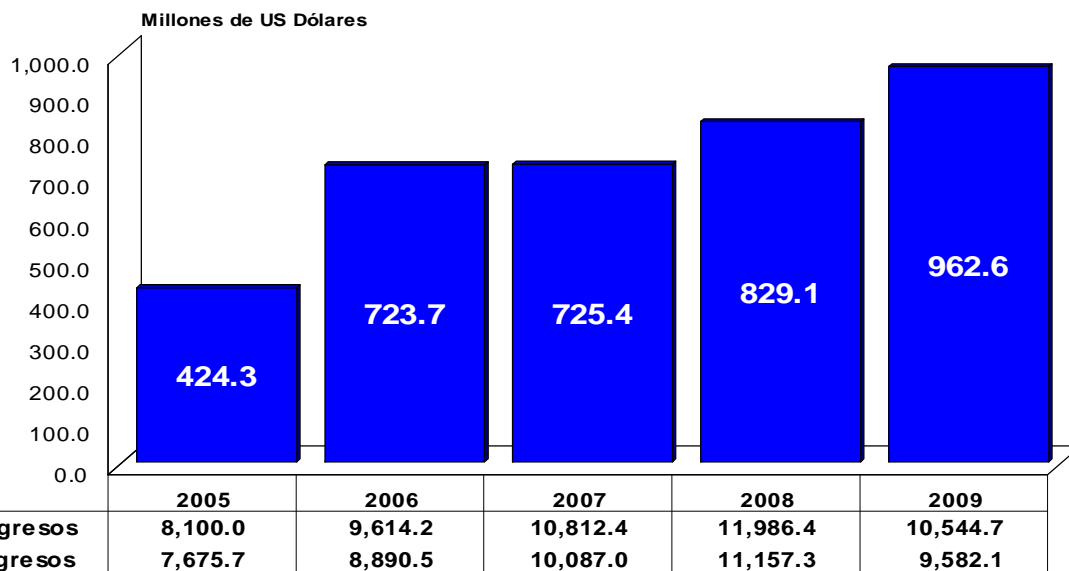


^{p/} Cifra preliminar

^{p/} Cifra proyectada



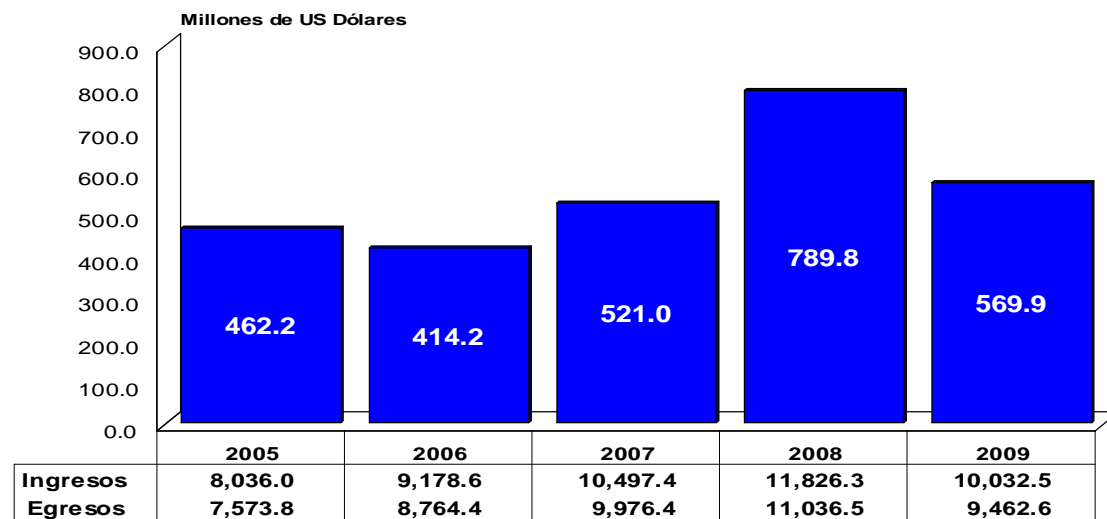
**SALDO DE LA BALANZA CAMBIARIA TOTAL
(INGRESOS - EGRESOS)
AÑOS: 2005 - 2009^{*/}**



^{*/}Flujo acumulado del 1 de enero al 11 de junio de cada año.

Fuente: Formularios de Ingresos y Egresos de divisas del Mercado Institucional de Divisas

**SALDO DE LA BALANZA CAMBIARIA PRIVADA
(INGRESOS - EGRESOS)
AÑOS: 2005 - 2009^{*/}**



^{*/}Flujo acumulado del 1 de enero al 11 de junio de cada año.

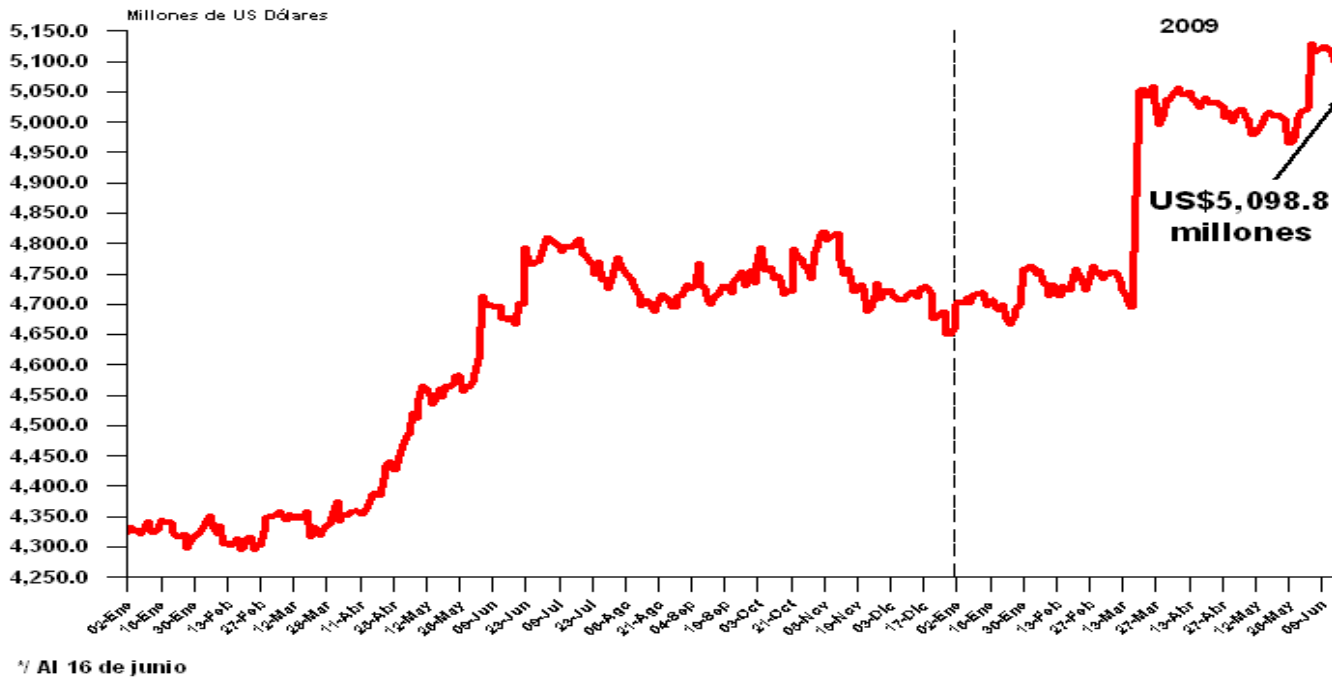
Nota: Para la Balanza Privada se excluyeron los rubros de Servicios de Gobierno y Capital Oficial.

Fuente: Formularios de Ingresos y Egresos de divisas del Mercado Institucional de Divisas

**Con un
superávit
importante
tanto en la
balanza
cambiaria total
como privada.**

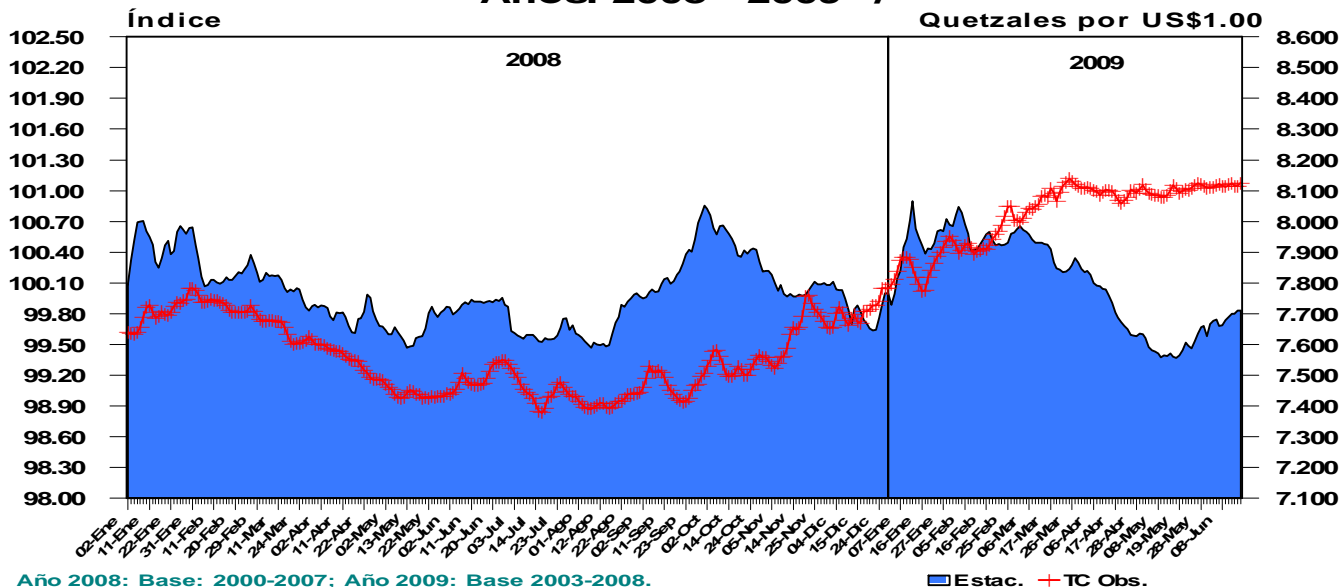


RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS AÑOS 2008-2009*/



Las reservas monetarias continúan blindando la posición externa del país.

MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS Estacionalidad*/ y Tipo de Cambio Observado Años: 2008 - 2009**/



Lo que permite estabilidad cambiaria.



II. CONCLUSIONES



- ✓ Los efectos adversos de la crisis financiera internacional sobre la actividad económica de los principales países industrializados ha conducido a un deterioro en las expectativas de crecimiento económico mundial para 2009.
- ✓ Aunque empiezan a evidenciarse algunas señales alentadoras en indicadores de corto plazo a nivel internacional, la incertidumbre acerca de la duración y profundidad de la crisis internacional persiste.
- ✓ La coyuntura internacional prevaleciente conlleva riesgos para la mayoría de países latinoamericanos, los cuales hasta ahora se han focalizado en un menor dinamismo de la actividad económica, caídas en los ingresos de divisas por exportaciones, por remesas familiares y por turismo.



- ▼ En ese contexto, en el caso de Guatemala, es importante enfatizar en la gradualidad y prudencia con que se adopten las medidas futuras de política monetaria, ya que éstas si bien deben coadyuvar a mantener niveles adecuados de liquidez en el sistema bancario, también deben propiciar que las expectativas de inflación continúen ancladas a las metas, contribuyendo así al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, condición necesaria para un crecimiento económico dinámico y sostenido en el mediano y largo plazos.



MUCHAS GRACIAS

