



GUATEMALA: PRINCIPALES ASPECTOS DE LA COYUNTURA ECONÓMICA ACTUAL

Licenciada
María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala

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

Guatemala, julio de 2009



CONTENIDO

- A. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER**
- B. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL**
- C. SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS**
- D. NUEVAS PROYECCIONES DE CRECIMIENTO**



I. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER

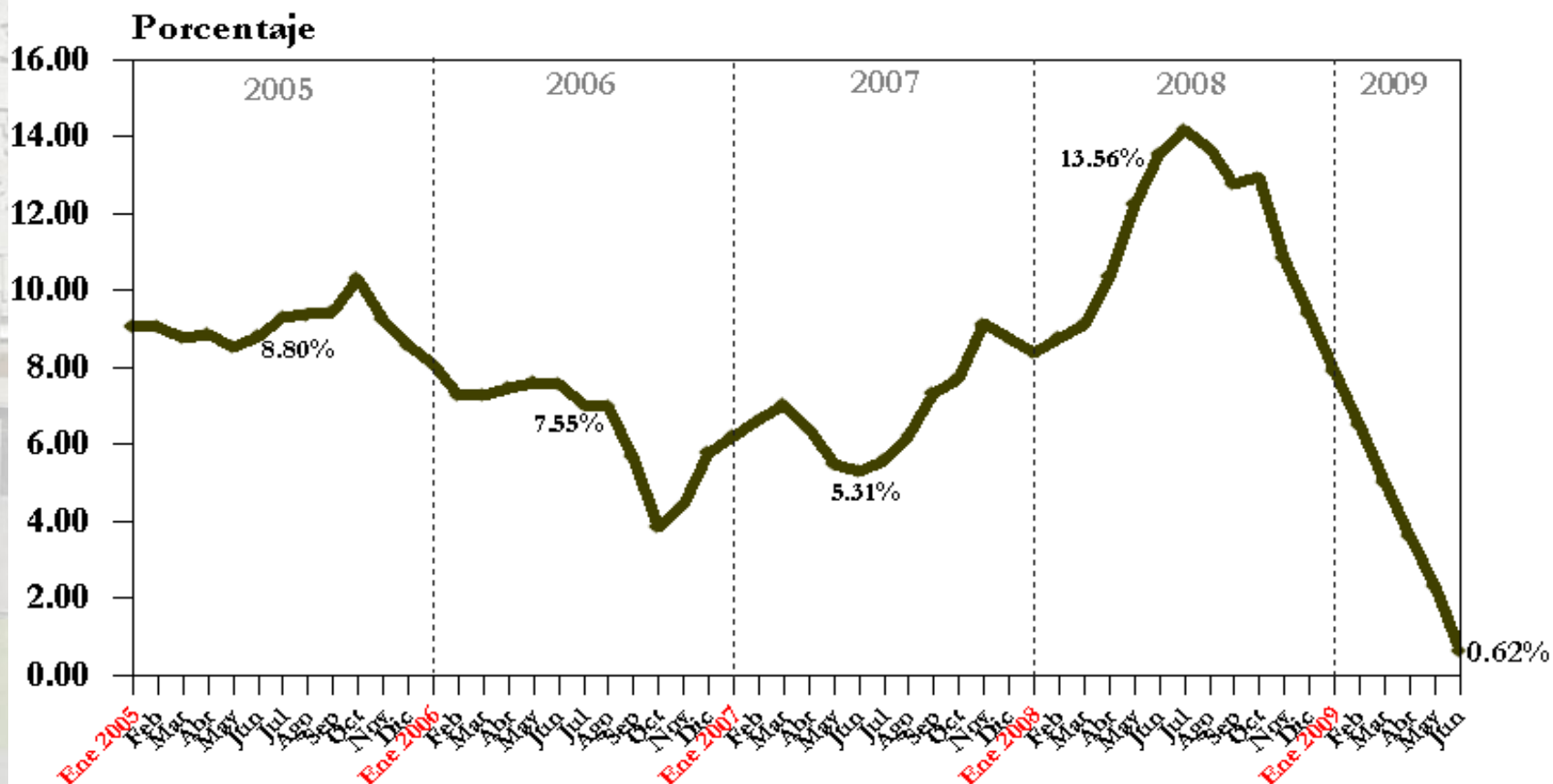


La inflación continúa desacelerándose.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

2005 - 2009 */



*/ A junio de 2009.

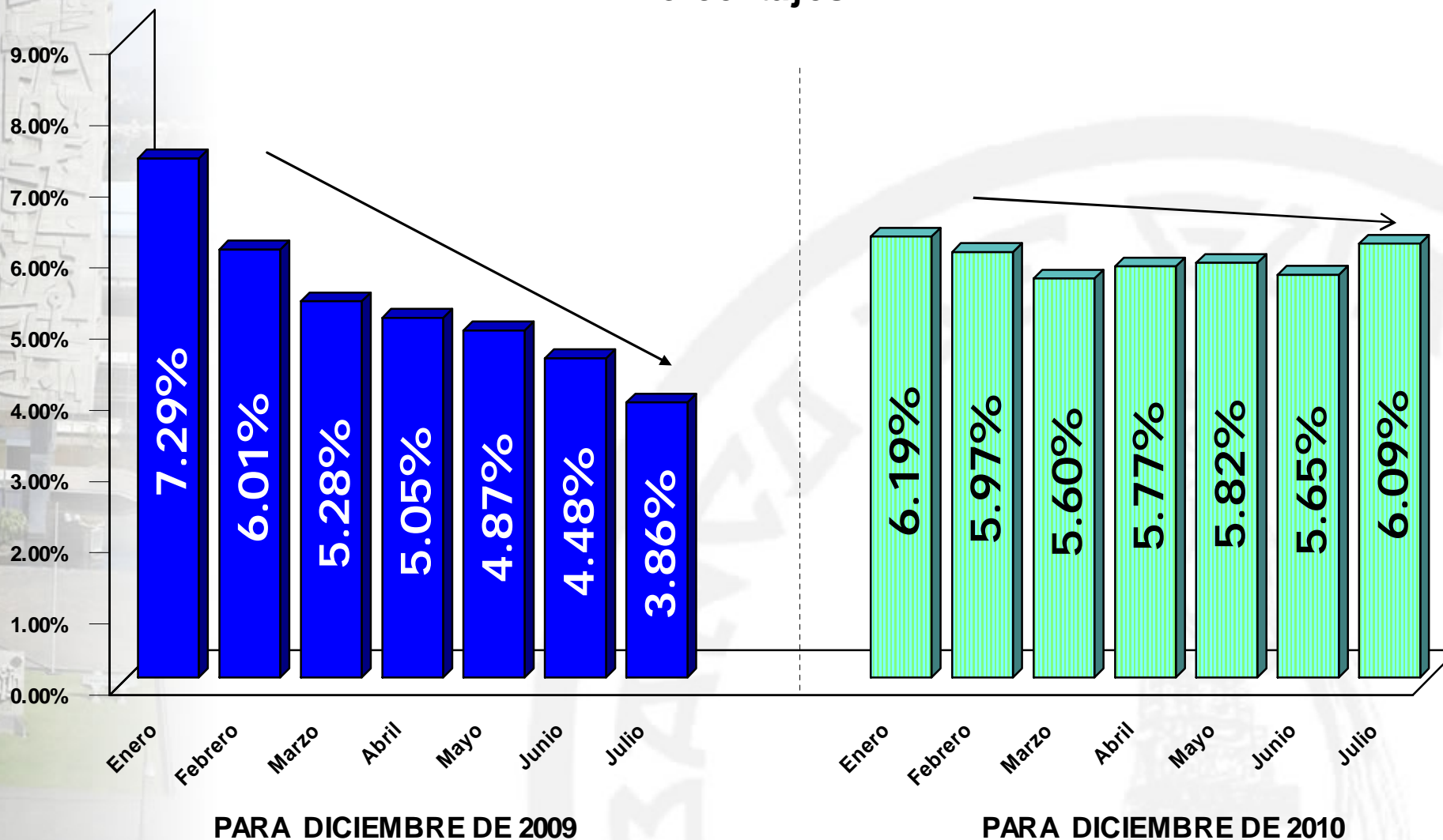


La trayectoria de las proyecciones, de los pronósticos y de las expectativas de inflación continúa apuntando a una reducción importante en el ritmo inflacionario para el presente año.



PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL* PARA DICIEMBRE DE 2009 Y 2010

Porcentajes

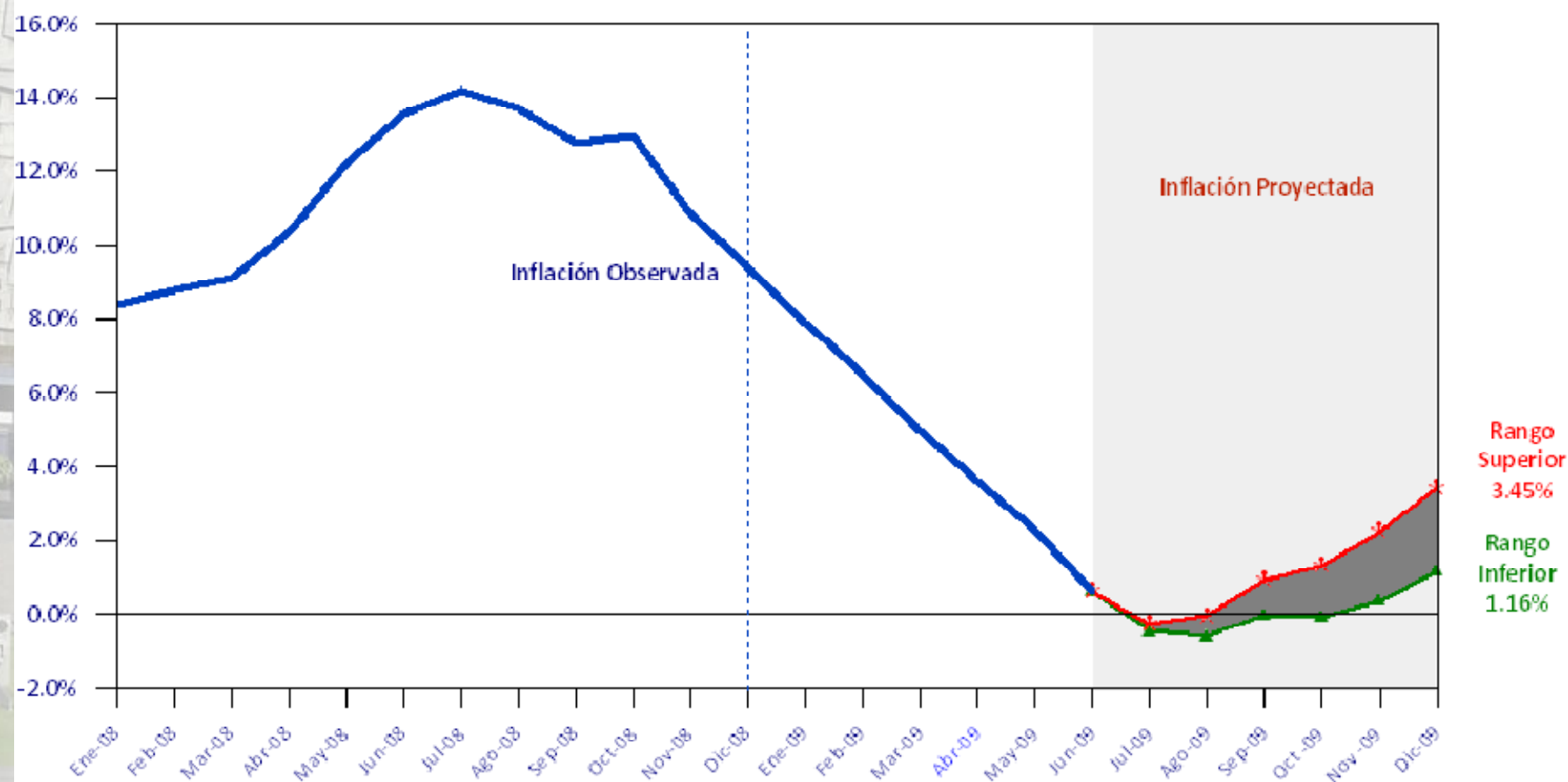


*/ Con base en métodos econométricos



Ritmo Inflacionario^{1/}

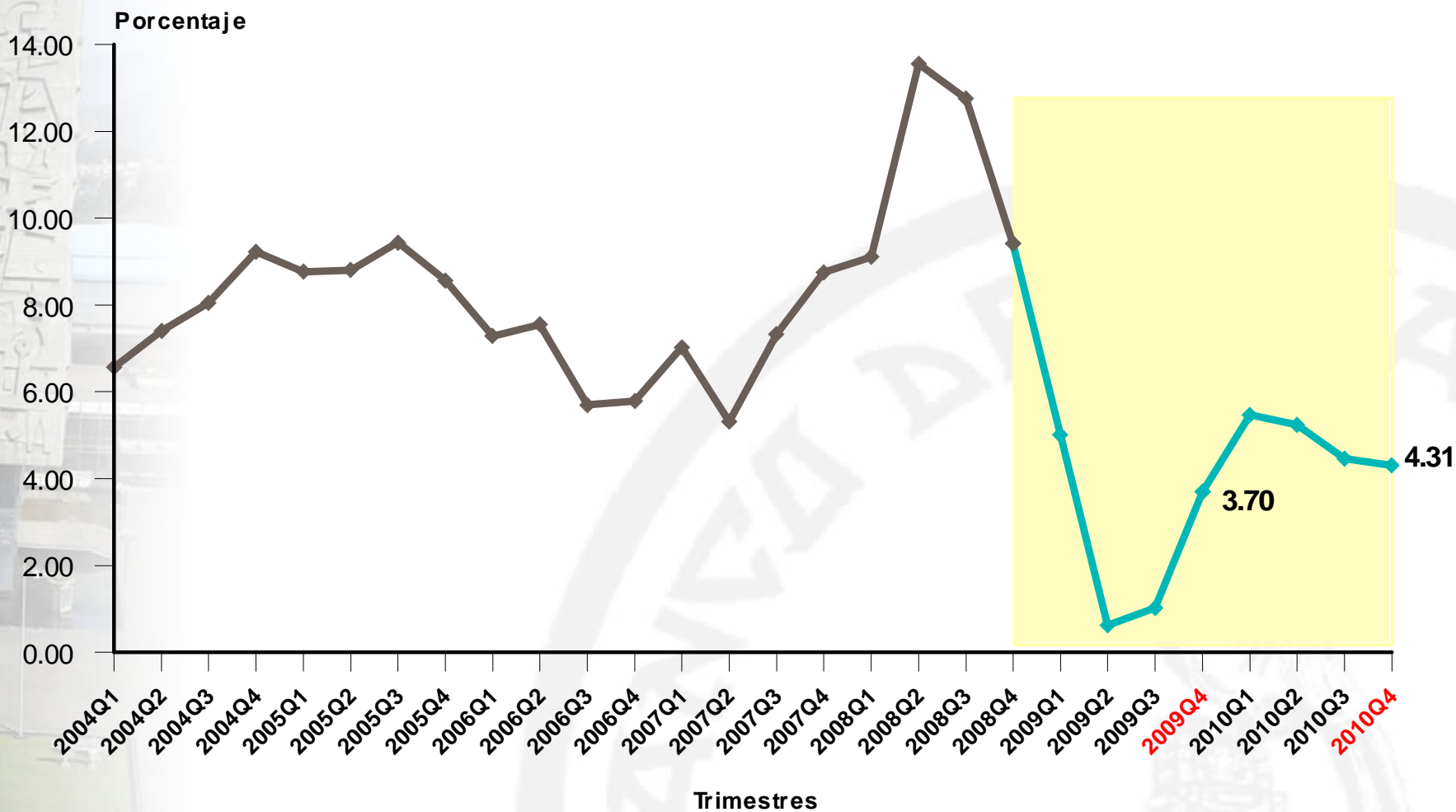
Enero 2008 - Diciembre 2009



^{1/} Observado a junio 2009 y proyectado a diciembre 2009.



RITMO INFLACIONARIO PRONÓSTICO CORRESPONDIENTE AL CORRIMIENTO MECÁNICO DEL MMS EN JULIO DE 2009

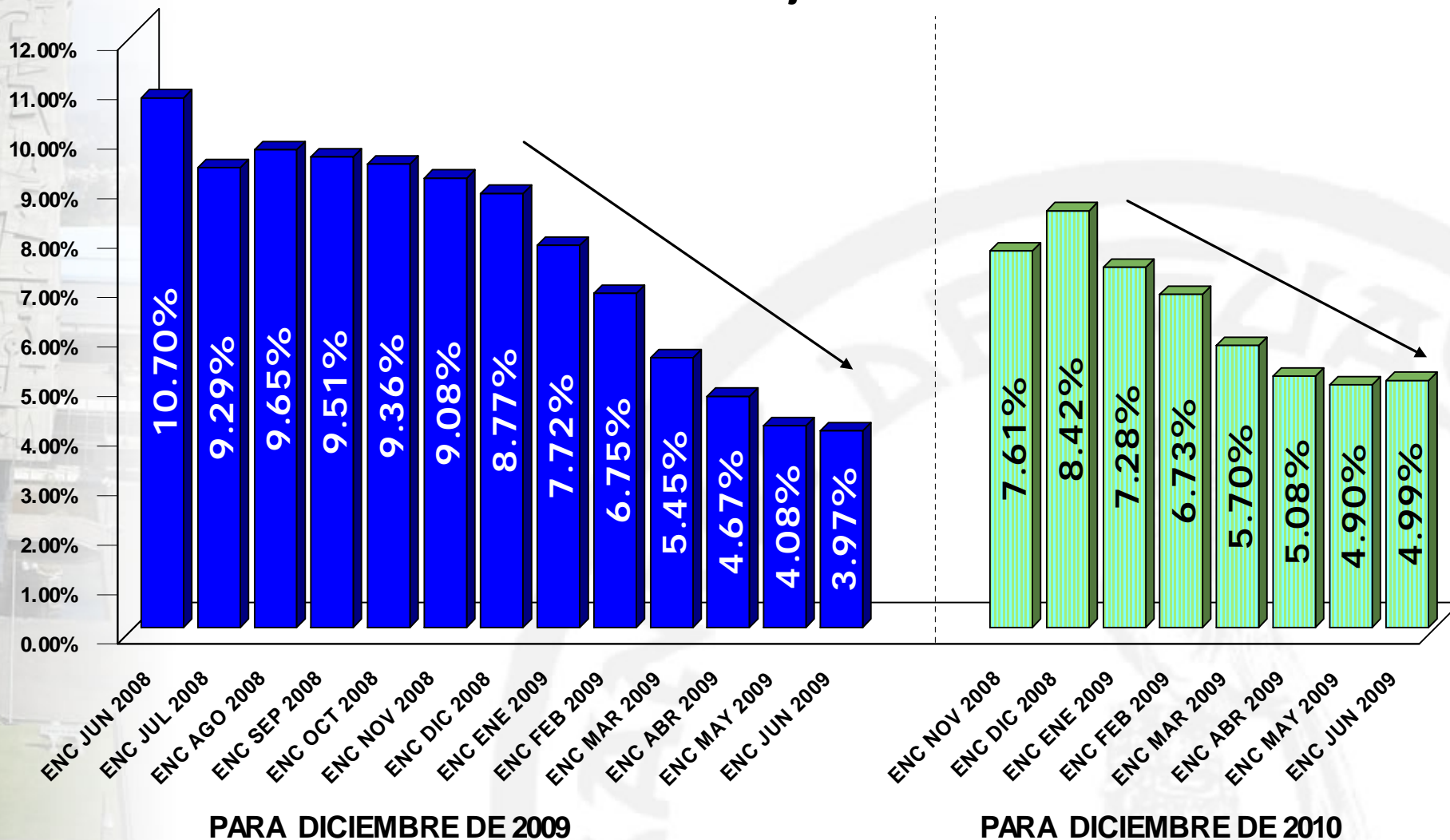


2008Q4	2009Q1	2009Q2	2009Q3	2009Q4	2010Q1	2010Q2	2010Q3	2010Q4
9.40	5.00	0.62	1.02	3.70	5.47	5.24	4.46	4.31

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2009 Y 2010



Porcentajes



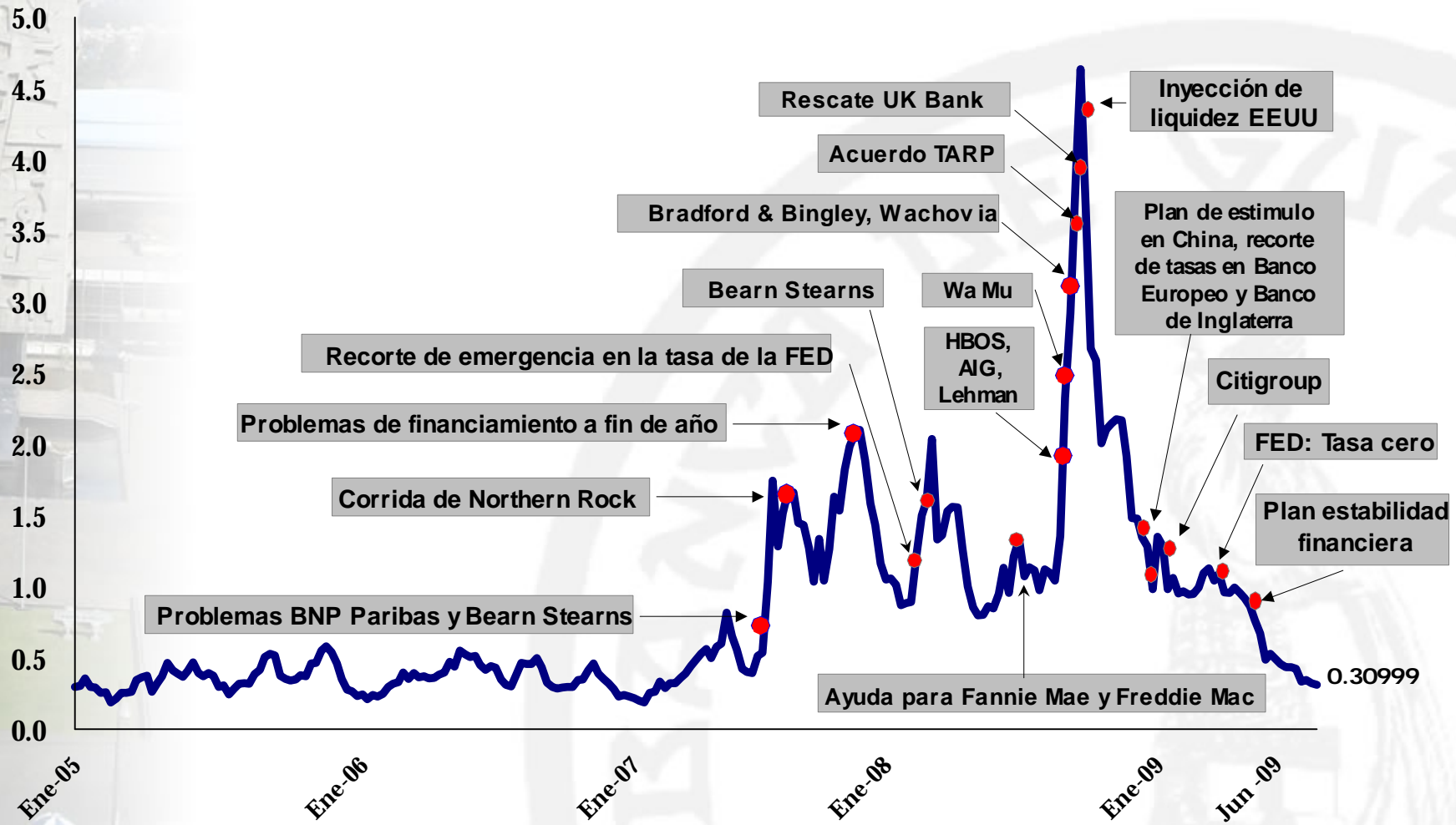
Fuente: Encuesta de Expectativas de Inflación al panel de analistas privados.



Algunos indicadores evidencian ligeras recuperaciones a nivel mundial.

TED SPREAD

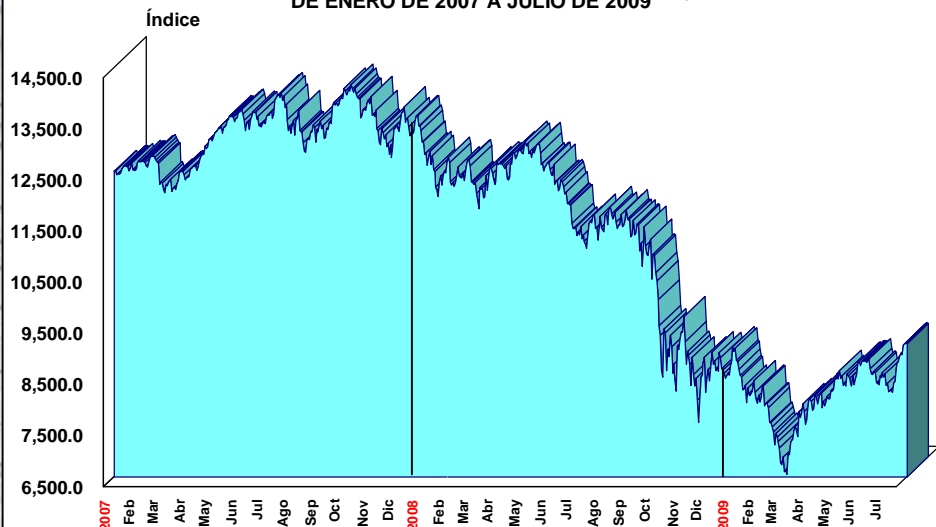
Puntos Porcentuales
2005 - 2009^{a/}



^{a/} Al 29 de julio

DOW JONES

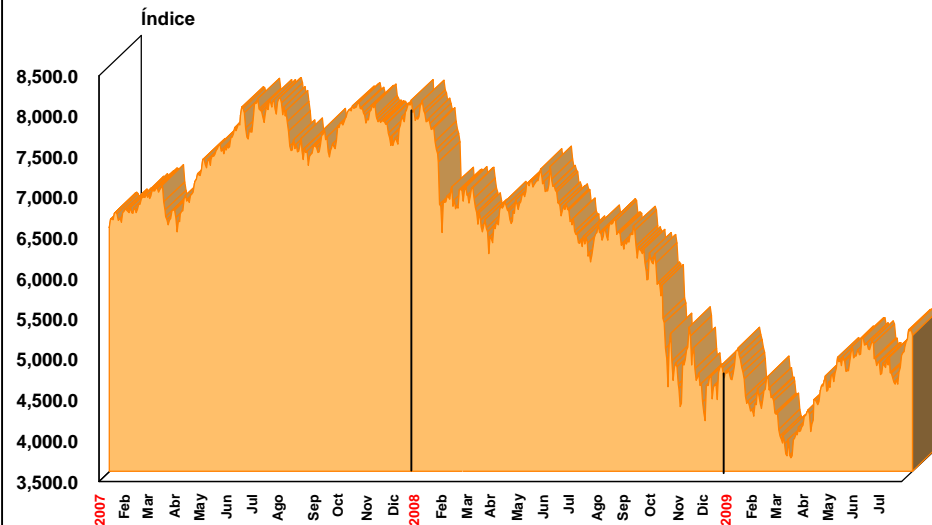
DE ENERO DE 2007 A JULIO DE 2009 ^{1/}



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 28 de julio.

DAX GERMANY

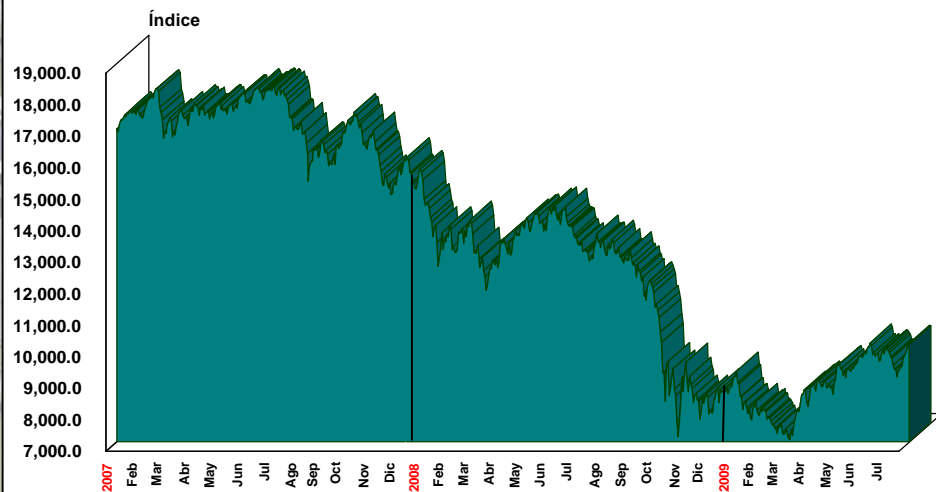
DE ENERO DE 2007 A JULIO DE 2009 ^{1/}



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 28 de julio.

NIKKEI - 225 JAPÓN

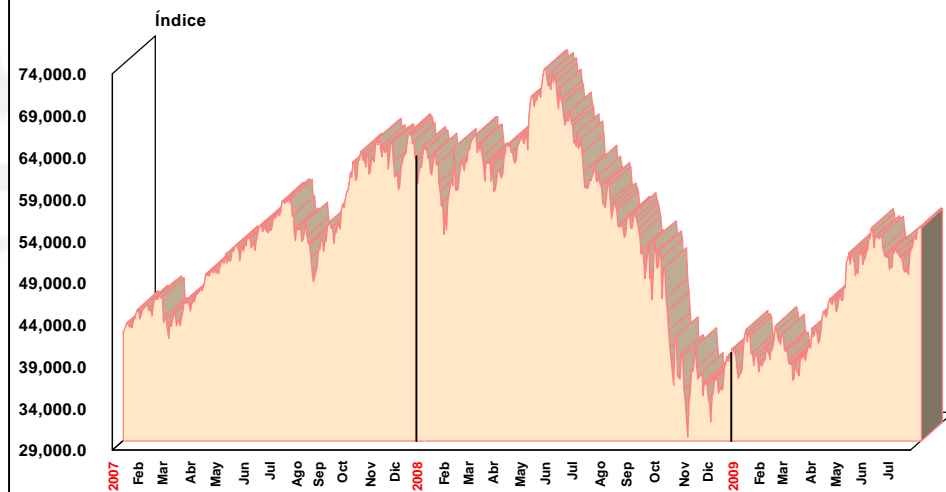
DE ENERO DE 2007 A JULIO DE 2009 ^{1/}



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 28 de julio.

BOVESPA BRASIL

DE ENERO DE 2007 A JULIO DE 2009 ^{1/}

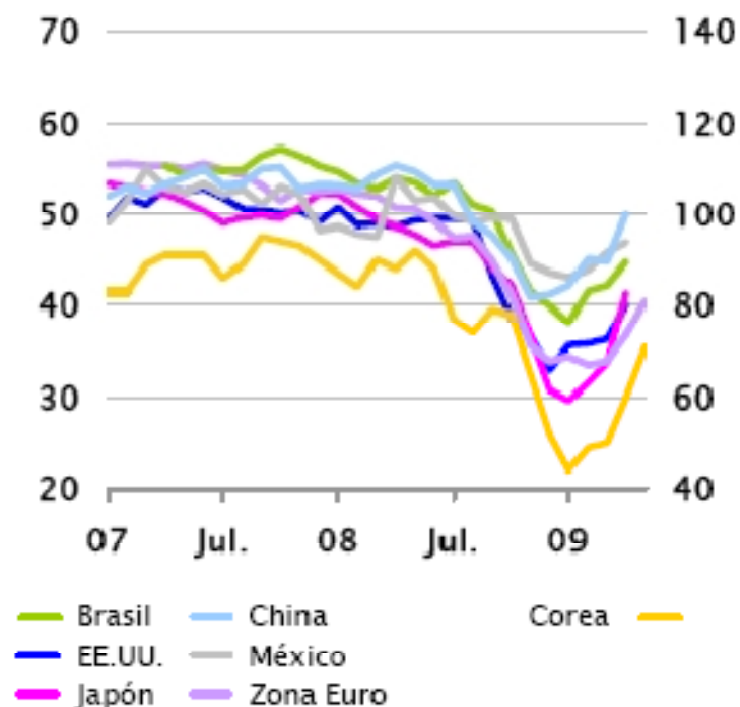


La Bolsa de Sao Paulo, Brasil presenta el Índice Bovespa, el cual refleja el comportamiento en las negociaciones de acciones de la minera de hierro CVRD, de los productores de Celulosa, de la cervecera AmBev y Petrobras entre otros.
1/ Al 28 de julio.

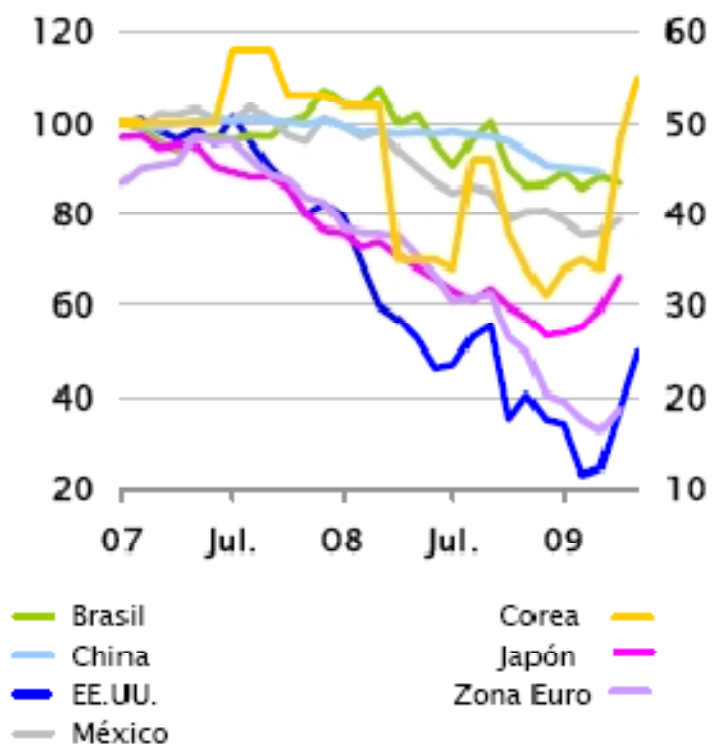
Percepción económica

(índices de difusión, porcentaje)

Confianza de empresarios (1)



Confianza de consumidores (2)

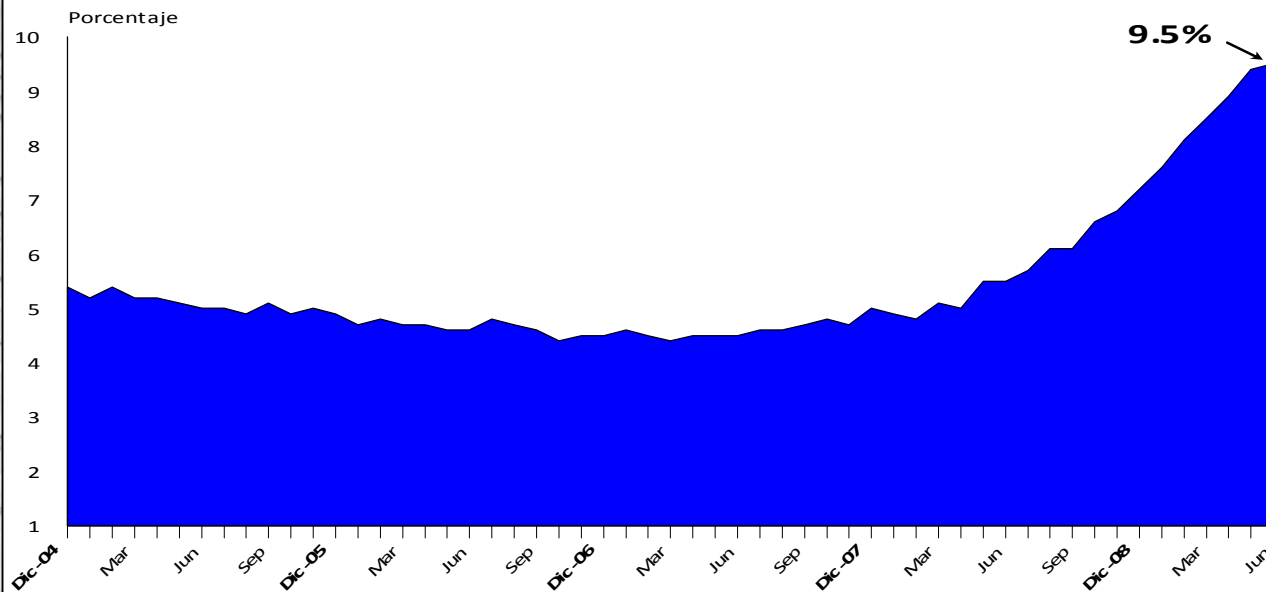


(1) Corea tiene pivote en 100. (2) Las series de Japón, Zona Euro y Corea tienen pivote en 50. El resto de las series, son índices con base en enero 2007=100.

Fuente: Bloomberg, Banco Central de Chile



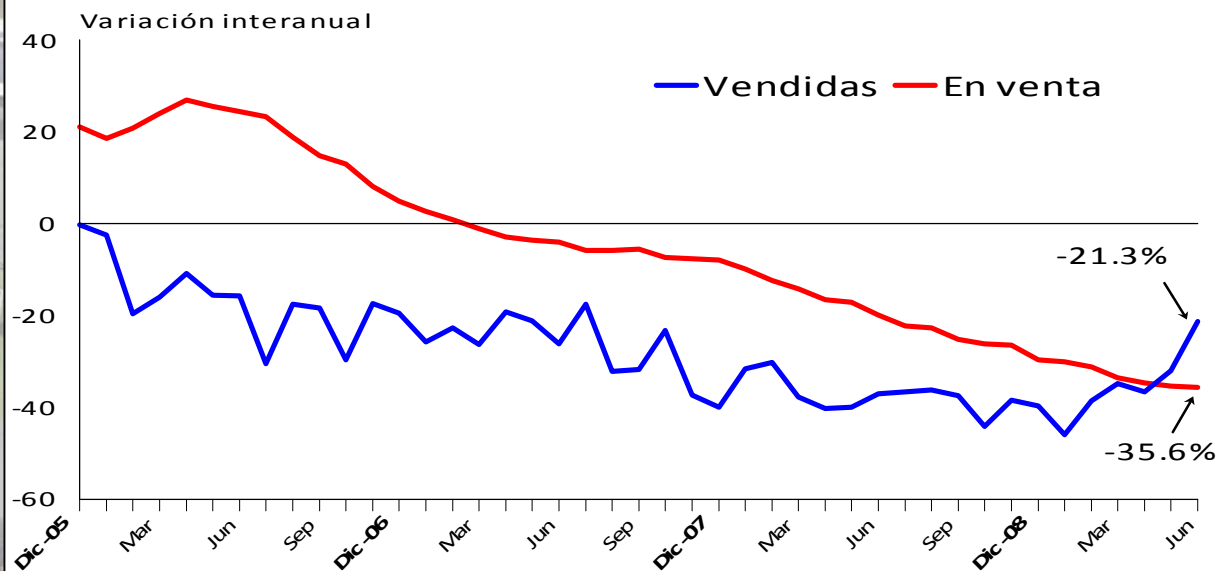
Estados Unidos de América Tasa de desempleo^{1/}



^{1/} Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.
Fuente: United States Department of Labor.

Sin embargo, otros indicadores continúan mostrando un deterioro para 2009, por lo que la incertidumbre acerca de la magnitud y duración de la crisis internacional prevalece.

Estados Unidos de América Viviendas nuevas

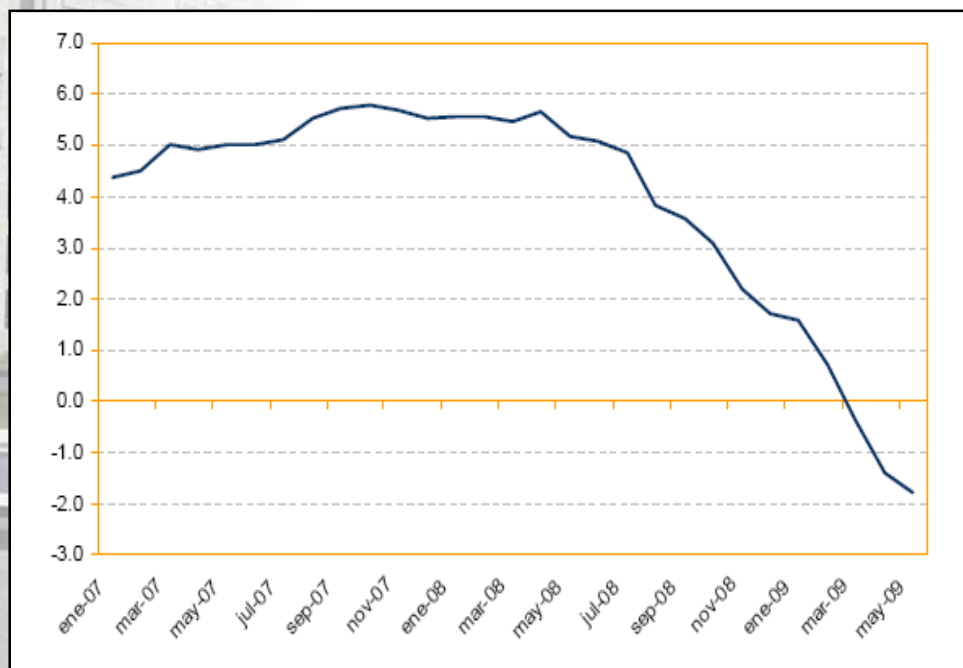


Fuente: Bloomberg.



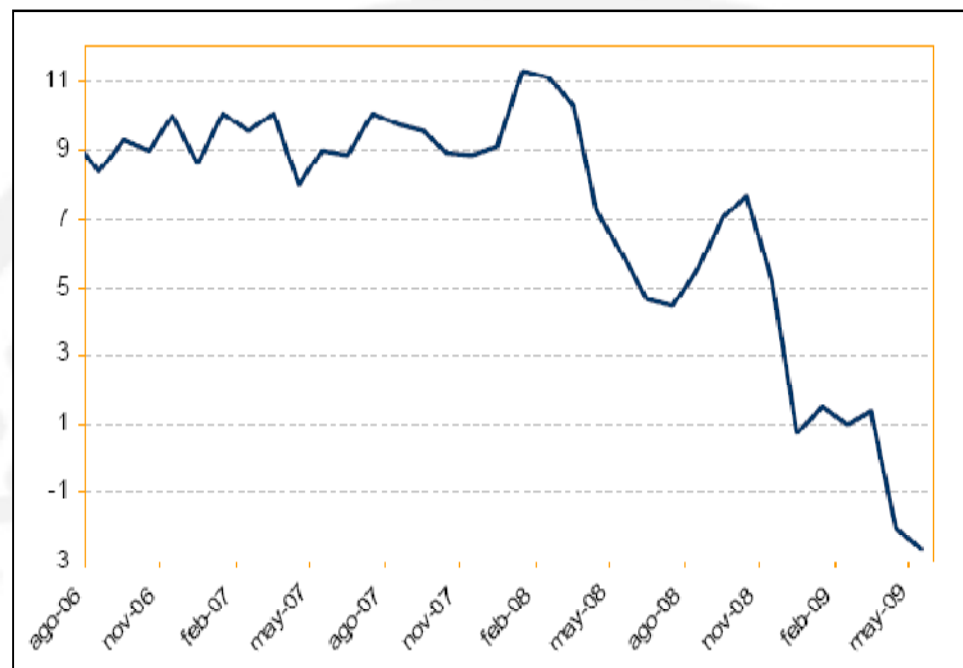
Estados Unidos de América:

Crédito al Consumo Privado
(Variación anual en %)



Eurozona:

Crédito al Sector Privado
(Tasa mensual anualizada suavizada en %)

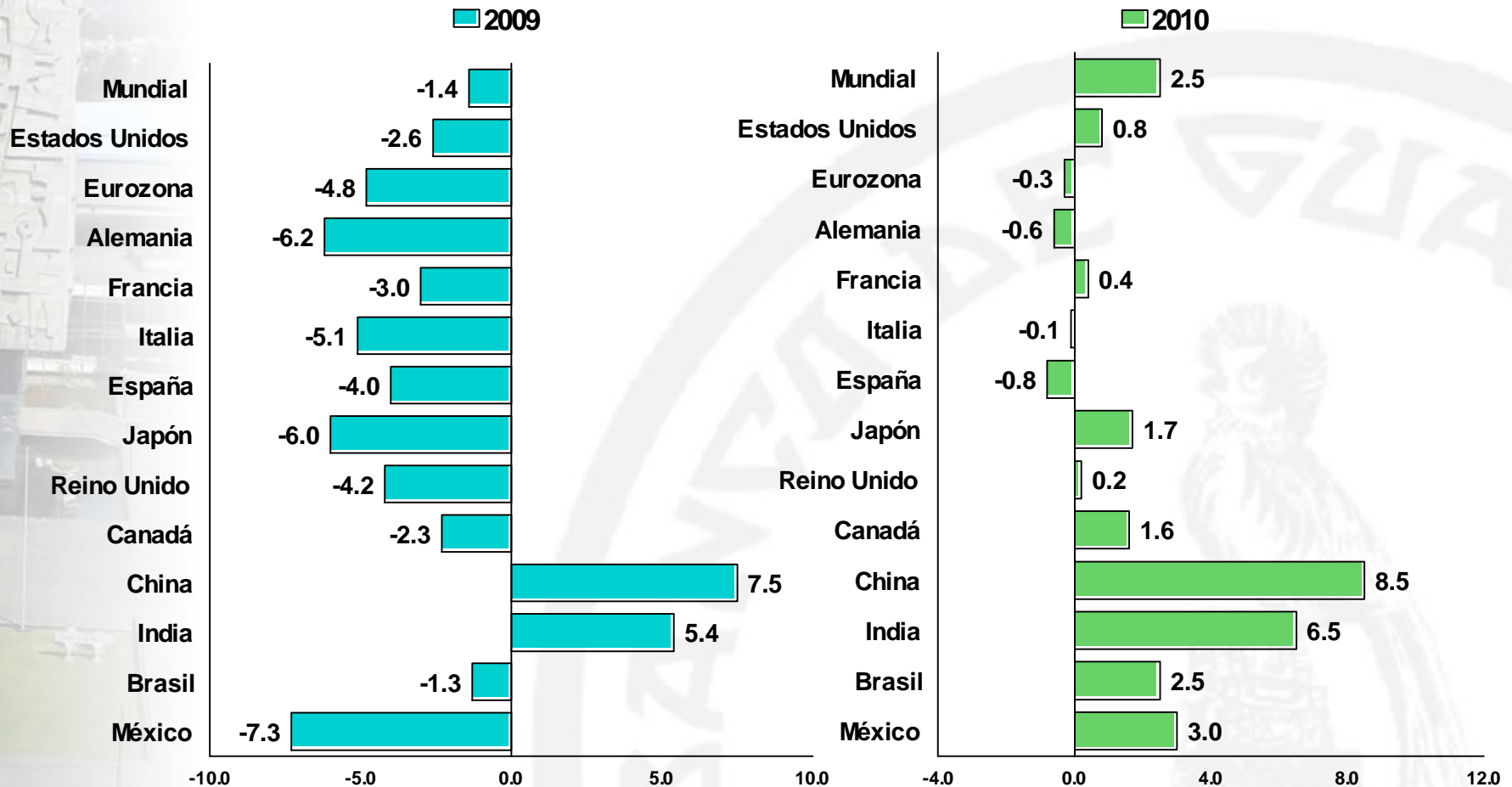


Fuente: Bancos Centrales y Dirección de Estudios y Análisis del Entorno Repsol.

Aunque las expectativas de crecimiento económico mundial para 2010 apuntarían a una mejora.



CRECIMIENTO ECONÓMICO - Porcentaje -

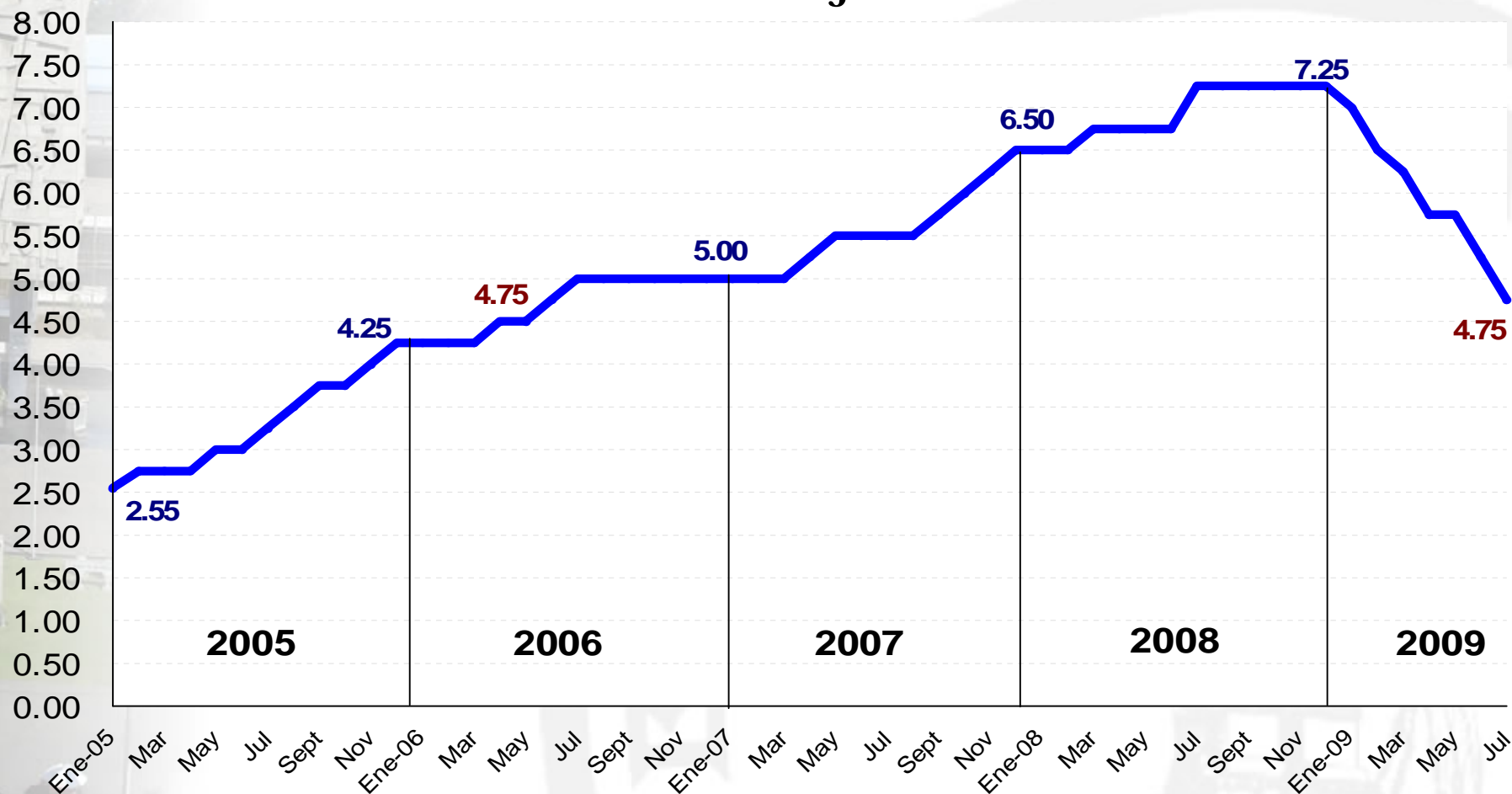


Fuente: Fondo Monetario Internacional. Actualización Informe Perspectivas de la Economía Mundial, Julio 2009.

La Junta Monetaria, tomando en consideración los aspectos anteriores decidió reducir la tasa de interés líder en 50 puntos básicos.



TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA Enero 2005 - Julio 2009 Porcentaje





II. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL

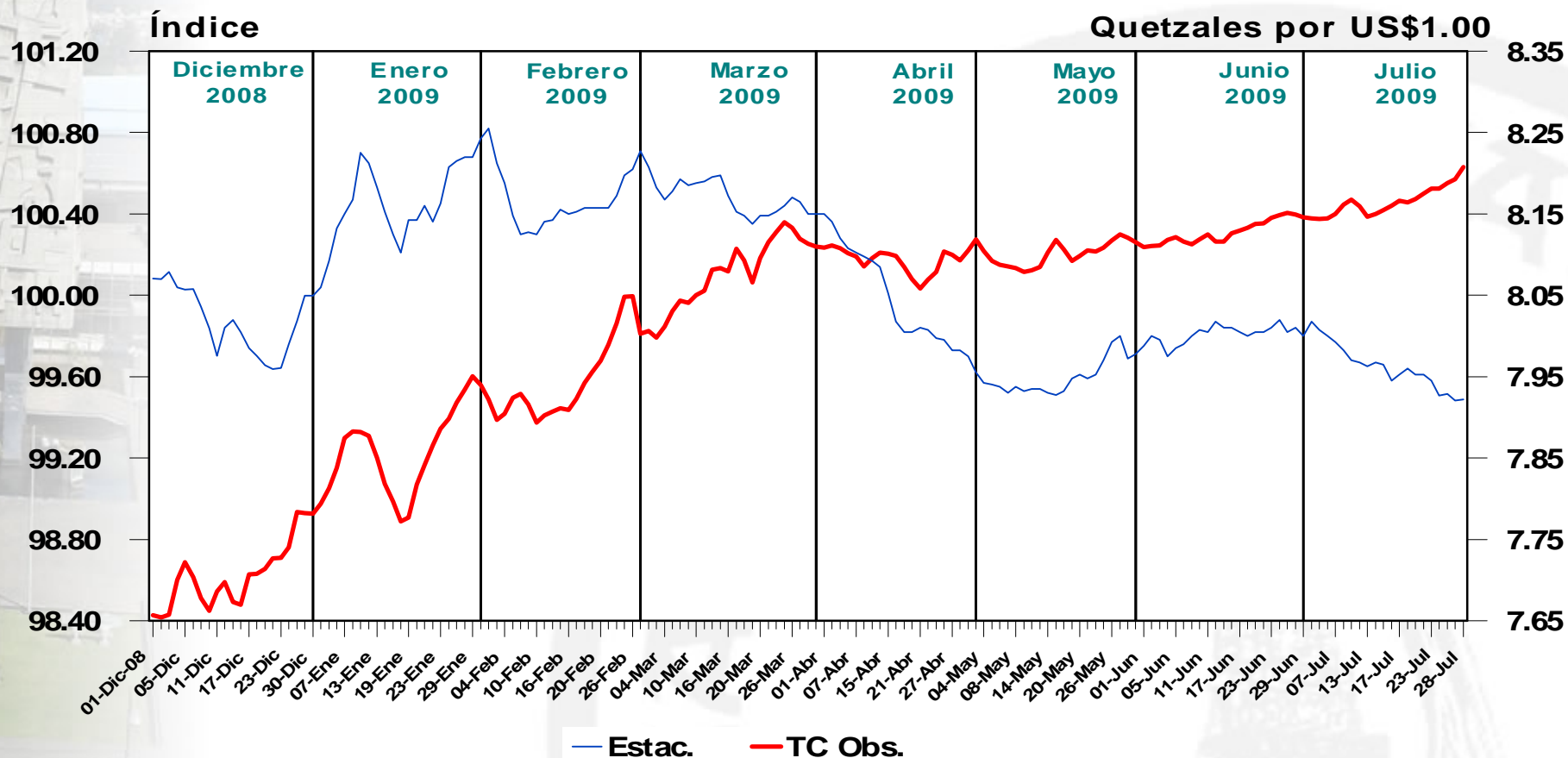
La depreciación acumulada del tipo de cambio nominal se sitúa en 5.5%, asociada a la formación de expectativas de los agentes económicos.



MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS

Estacionalidad*/ y Tipo de Cambio Observado

Diciembre 2008 - Julio 2009**/



*/ Año 2008: Base: 2000-2007; Año 2009: Base 2002-2008.

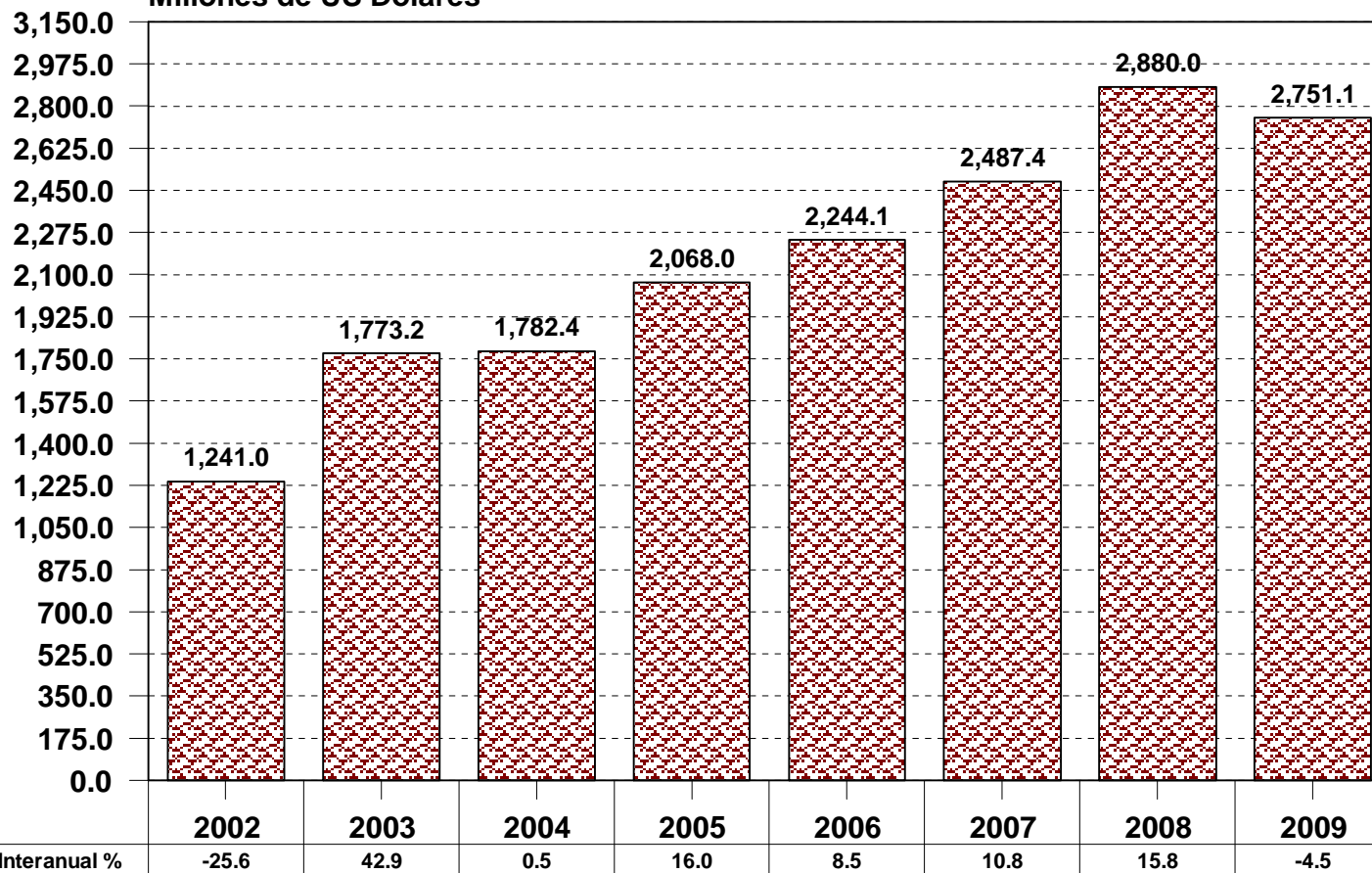
**/ Al 28 de julio de 2009



INGRESO DE DIVISAS POR EXPORTACIONES

Flujo acumulado del 1 de enero al 23 de julio de cada año

Millones de US Dólares



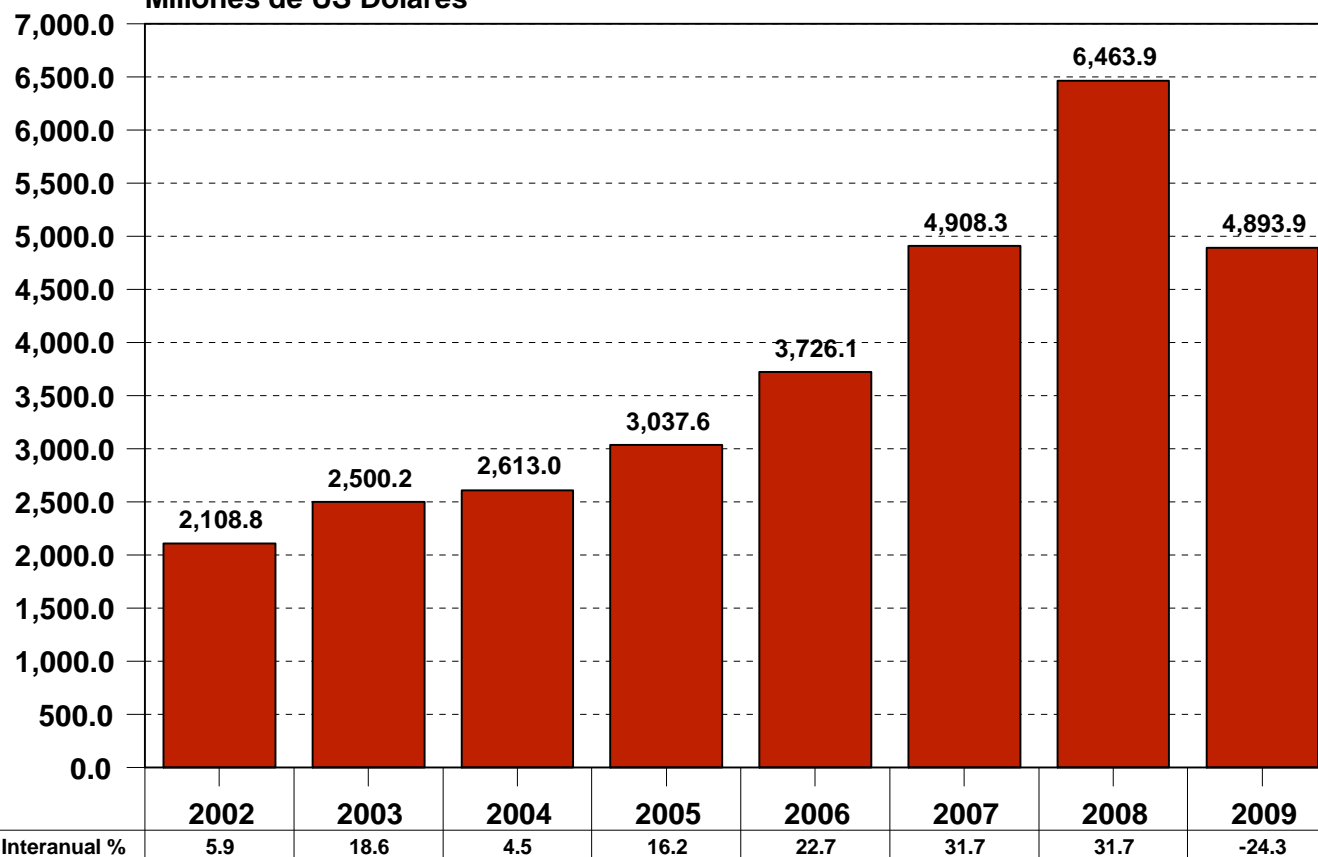
Leve caída en el ingreso de divisas por exportaciones.



EGRESO DE DIVISAS POR IMPORTACIONES

Flujo acumulado del 1 de enero al 23 de julio de cada año

Millones de US Dólares

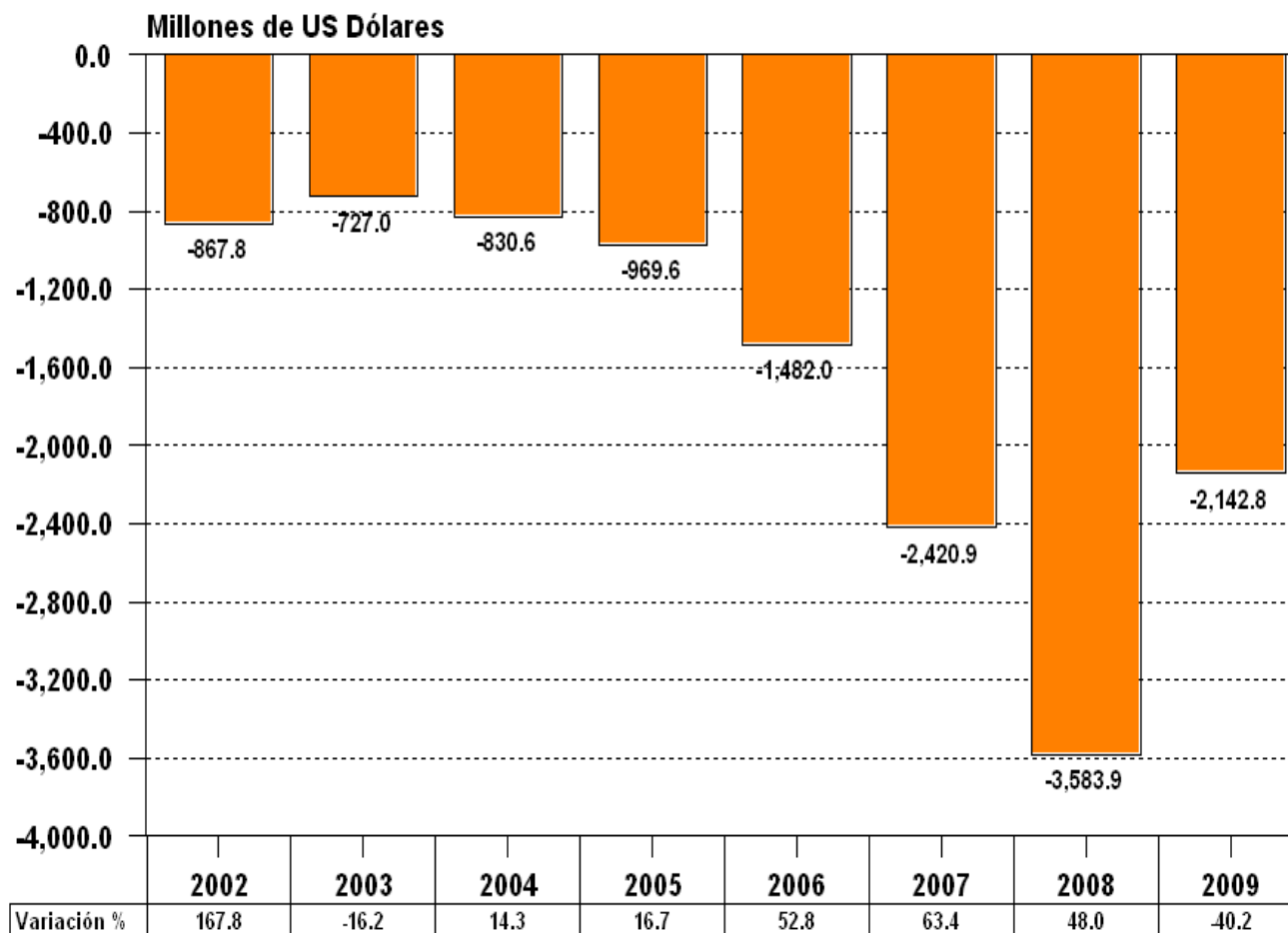


Y un deterioro mayor en el egreso de divisas por importaciones.



INGRESO NETO POR COMERCIO (Exportaciones - Importaciones)

Flujo acumulado del 1 de enero al 23 de julio de cada año



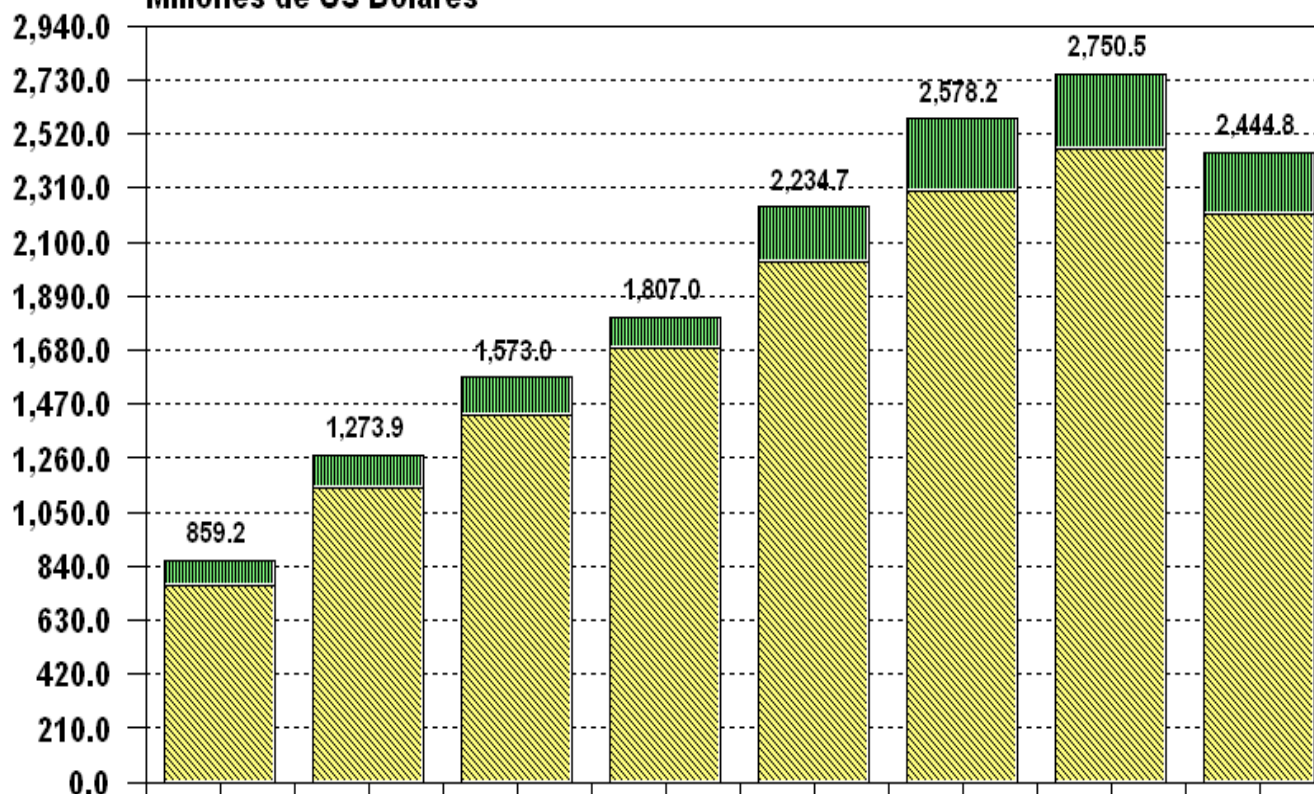
Lo que ha
permitido reducir
significativamente
el déficit
comercial



TRANSFERENCIAS Y DONACIONES (Ingresos - Egresos)

Flujo acumulado del 1 de enero al 23 de julio de cada año

Millones de US Dólares



**Caídas en el
ingreso de
divisas por
transferencias,
donaciones y
remesas**

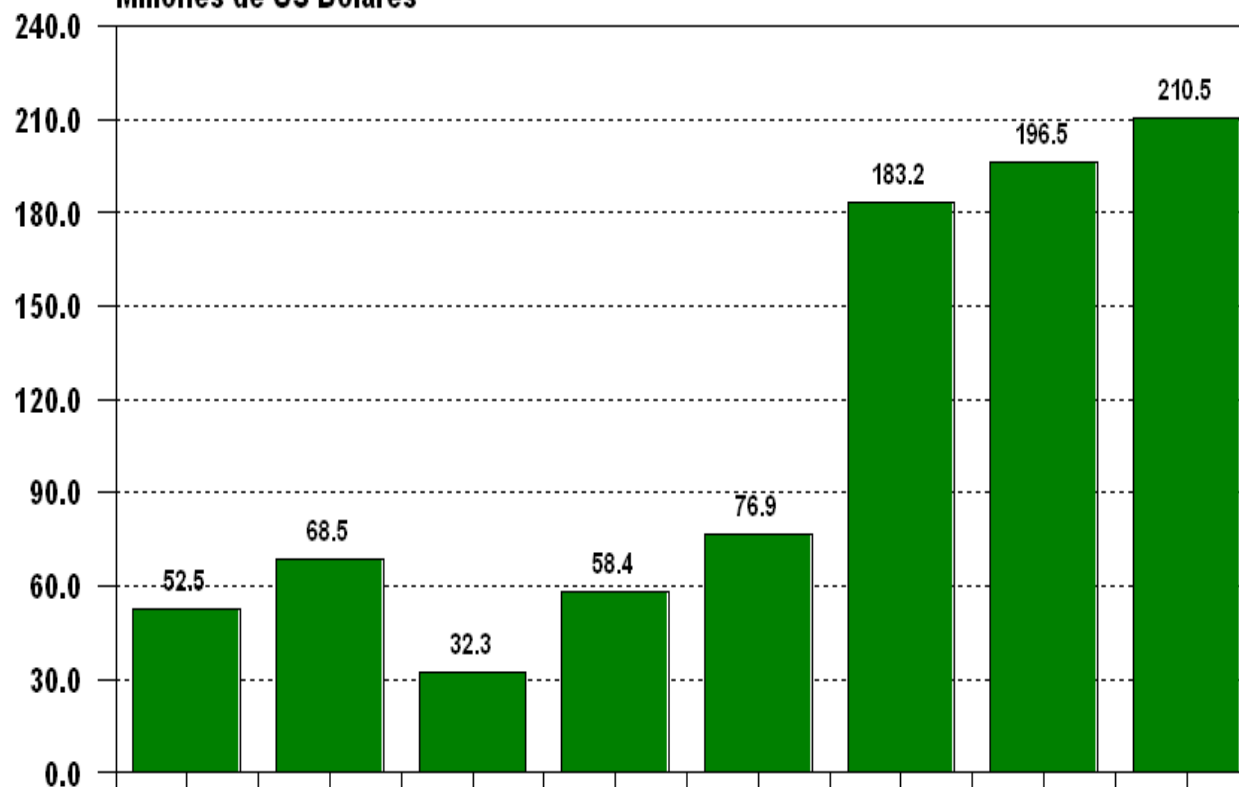
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ingreso Neto Total	859.2	1,273.9	1,573.0	1,807.0	2,234.7	2,578.2	2,750.5	2,444.8
Otras Transf. y Donac.	94.3	126.8	143.3	121.9	212.7	282.4	286.8	238.5
Remesas	764.9	1,147.1	1,429.7	1,685.1	2,022.0	2,295.8	2,463.7	2,206.3
Var. Interanual %	107.7	50.0	24.6	17.9	20.0	13.5	7.3	-10.4



TURISMO Y VIAJES (Ingresos - Egresos)

Flujo acumulado del 1 de enero al 23 de julio de cada año

Millones de US Dólares

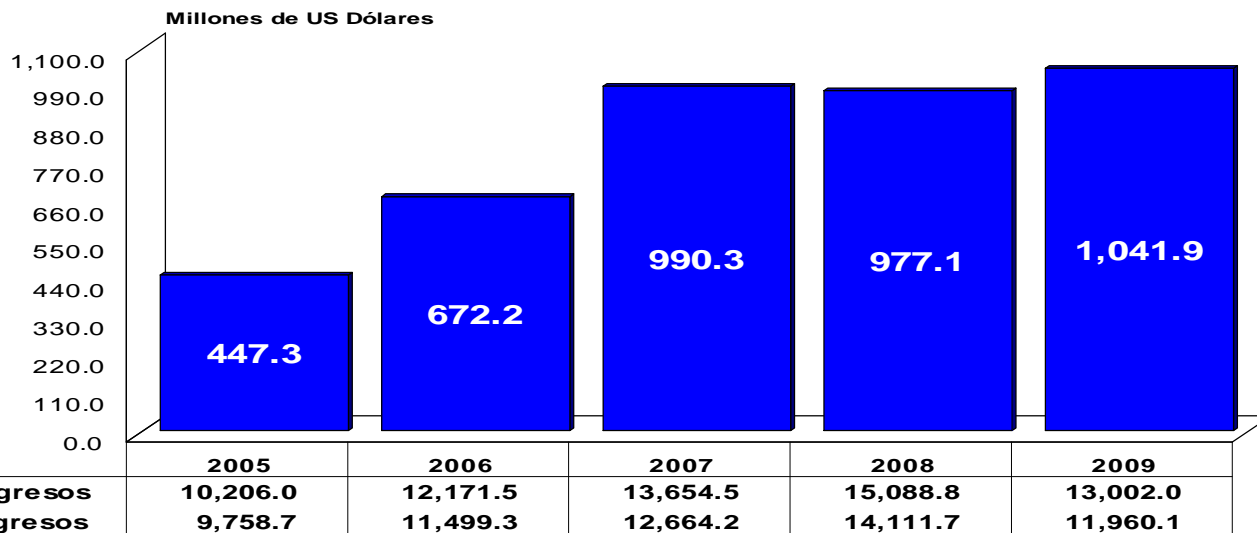


	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ingresos	331.0	369.1	416.8	471.2	525.7	658.1	695.8	629.3
Egresos	278.5	300.6	384.5	412.8	448.8	474.9	499.3	418.8
Saldo Neto	52.5	68.5	32.3	58.4	76.9	183.2	196.5	210.5
Var. Interanual %	-20.0	30.5	-52.8	80.8	31.7	138.2	7.3	7.1

Aunque el ingreso neto por turismo y viajes ha crecido.



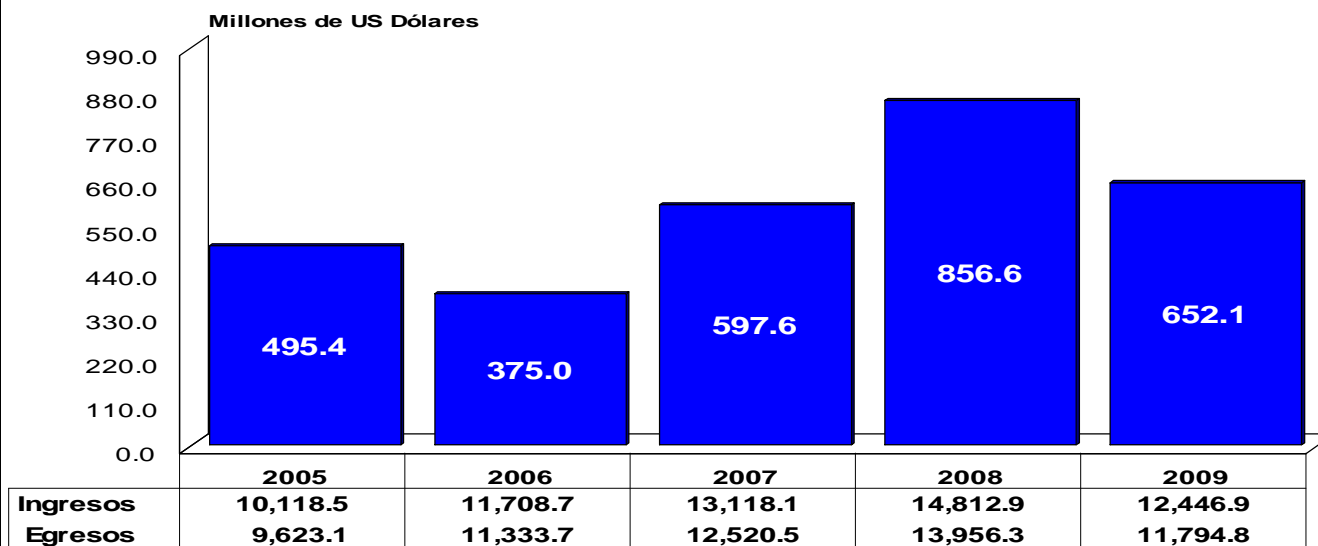
SALDO DE LA BALANZA CAMBIARIA TOTAL (INGRESOS - EGRESOS) AÑOS: 2005 - 2009^{*/}



^{*/}Flujo acumulado del 1 de enero al 23 de julio 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 23 de julio 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

No obstante, un análisis más amplio de los ingresos cambiarios indica superávit importante tanto en la balanza cambiaria total como privada.



III. SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

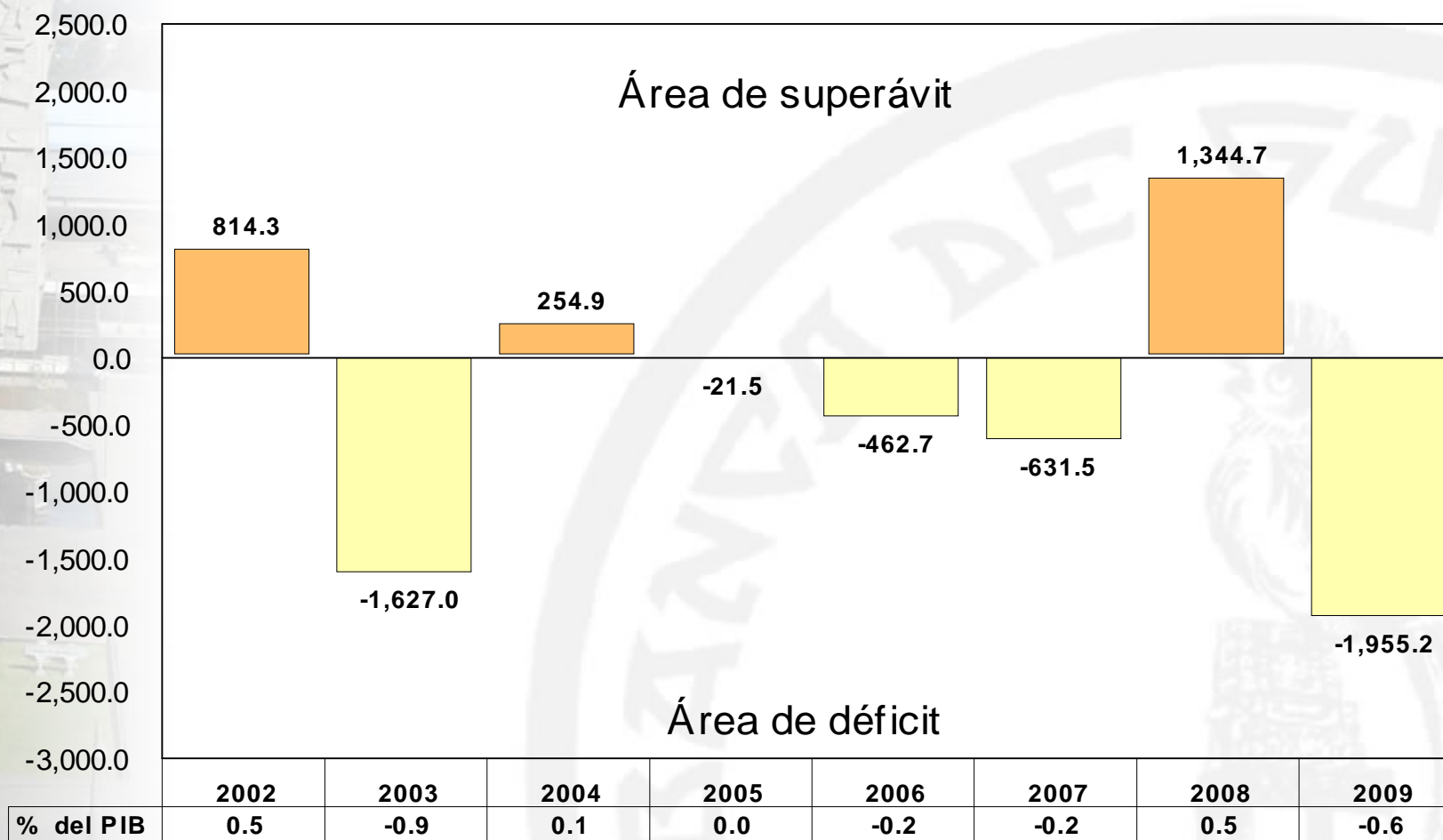


El déficit fiscal a junio representó el 0.6% del PIB.



SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A JUNIO DE CADA AÑO

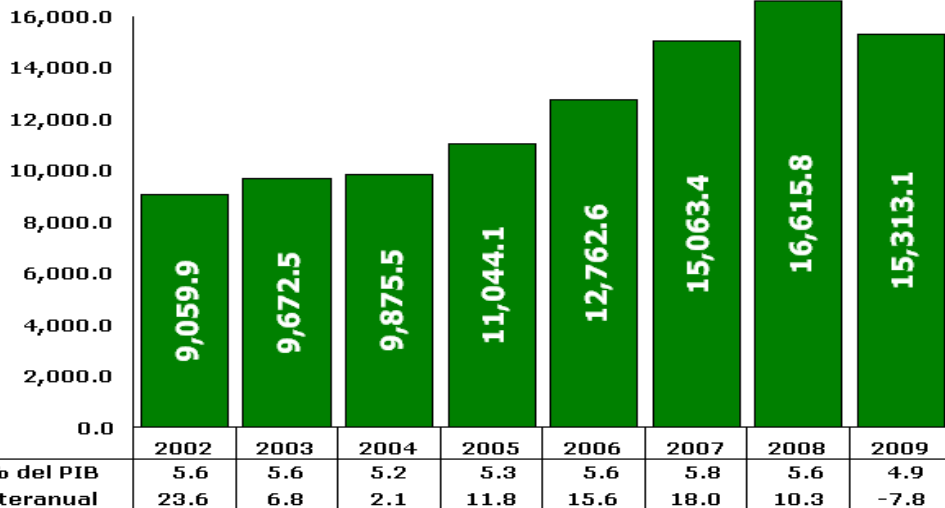
En millones de Quetzales
Años 2002-2009^{*/}



^{*/} Cifras preliminares.



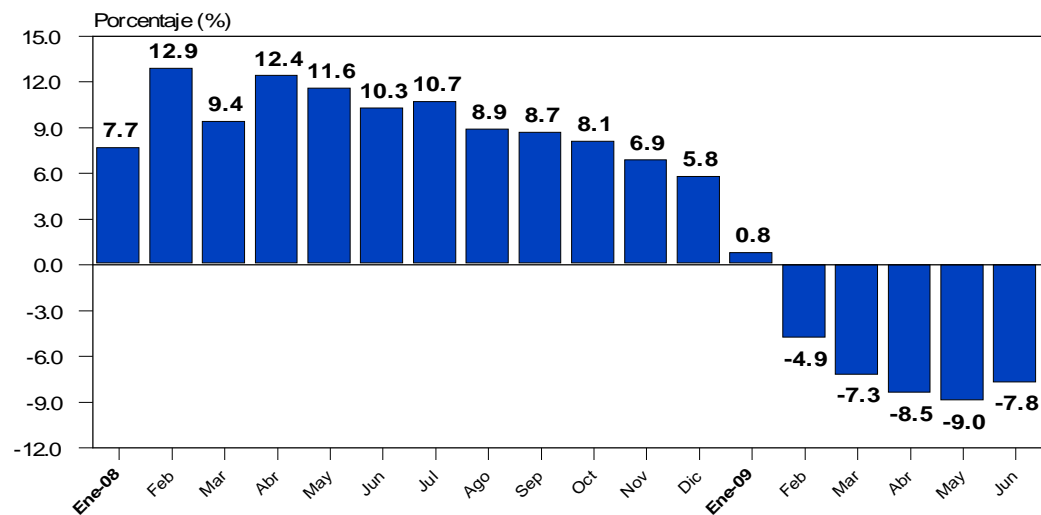
INGRESOS TRIBUTARIOS A JUNIO DE CADA AÑO En millones de Quetzales Años 2002-2009*/



*/ Cifras preliminares.

Los ingresos
tributarios se han
deteriorado.

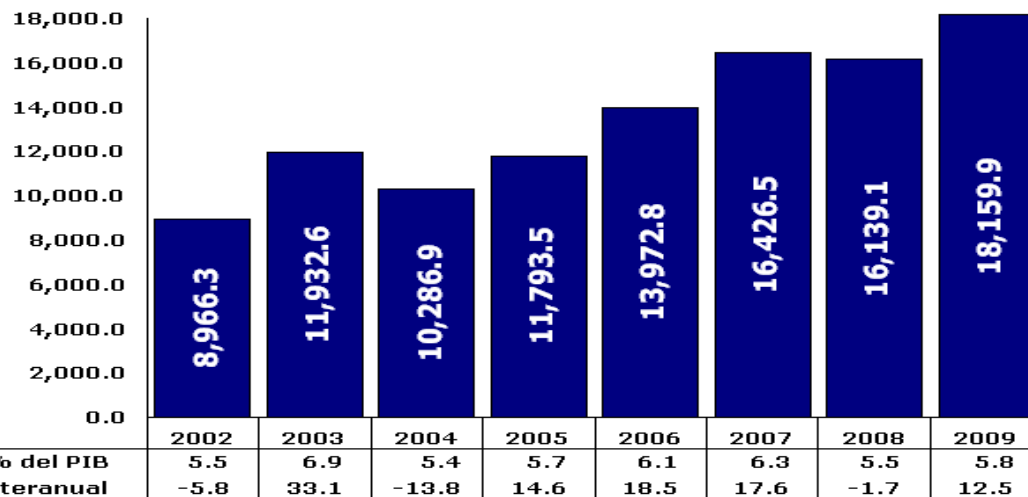
INGRESOS TRIBUTARIOS AÑOS 2008-2009* Variación interanual acumulada



*/ Cifras preliminares



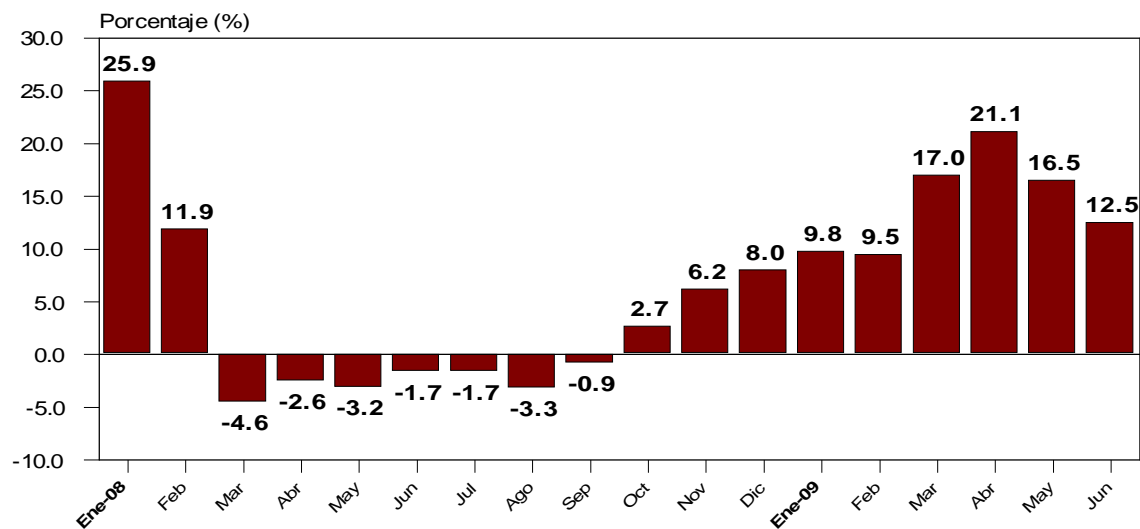
GASTO PÚBLICO TOTAL^{1/} A JUNIO DE CADA AÑO En millones de Quetzales Años 2002-2009^{*/}



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

El gasto público
ha empezado a
desacelerarse.

GASTOS TOTALES AÑOS 2008-2009* Variación interanual acumulada



*/ Cifras preliminares



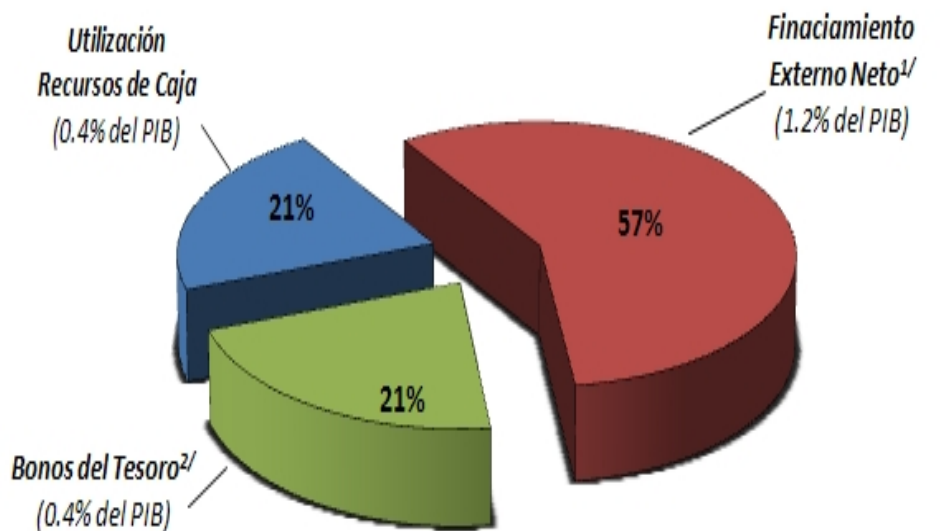
Situación Financiera de la Administración Central 2009

- Millones de Quetzales -

	Presupuesto	Estimado FMI	Estimado	
			Sin bonos	Con bonos
Ingresos totales	41,159.60	35,503.60	33,258.20	33,258.20
Ingresos corrientes	41,132.80	35,476.80	33,241.50	33,241.50
Ingresos tributarios	38,448.50	32,866.30	30,896.30	30,896.30
Ingresos no tributarios	2,684.30	2,610.50	2,345.20	2,345.20
Ingresos de capital	26.8	26.8	16.7	16.7
Gastos totales	47,665.80	44,221.20	39,764.40	41,975.80
Gastos corrientes	32,684.40	30,333.20	29,388.60	29,889.60
Gastos de capital	14,981.40	13,888.00	10,375.80	12,086.20
Déficit fiscal	-6,506.20	-8,717.60	-6,506.20	-8,717.60
Financiamiento Total	6,506.20	8,717.60	6,506.20	8,717.60
Externo	3,732.10	5,092.70	3,732.10	3,732.10
Interno	2,774.10	3,624.90	2,774.10	4,985.50
Colocaciones Netas	1,388.40	3,168.40	1,388.40	4,388.40
Variación de caja	1,385.70	456.5	1,385.70	597.1

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

Financiamiento del Déficit Fiscal en 2009

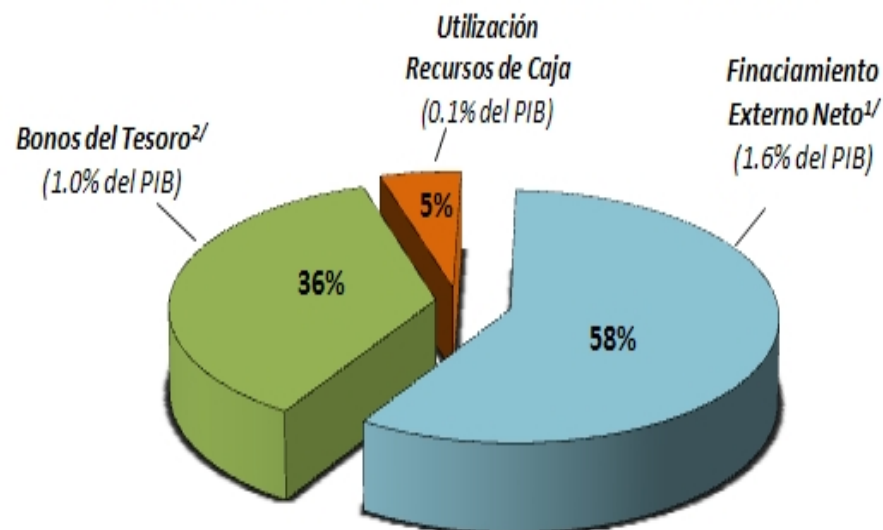


1/ Finaciamento externo neto; desembolsos menos amortizaciones.

2/ Neto, bonos emitidos menos bonos pagados.

Presupuesto

Financiamiento del Déficit Fiscal en 2009

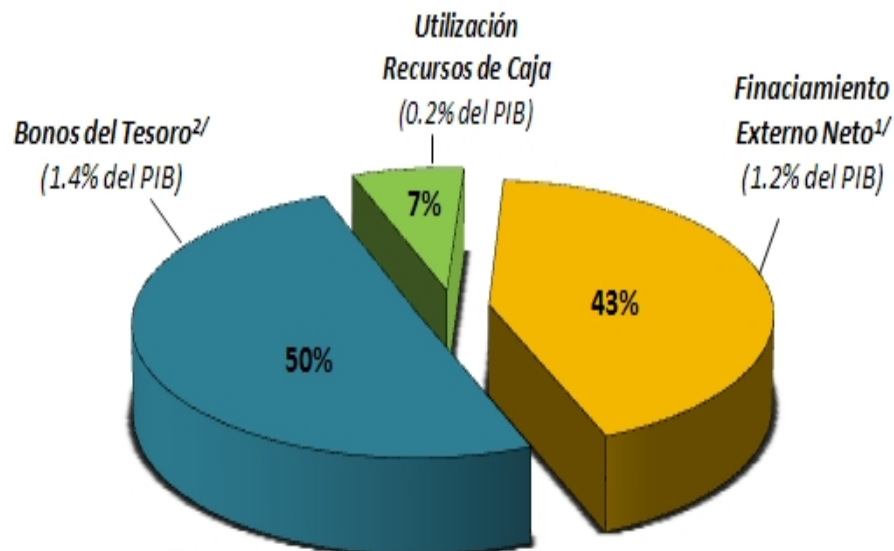


1/ Finaciamento externo neto; desembolsos menos amortizaciones.

2/ Neto, bonos emitidos menos bonos pagados.

FMI

Financiamiento del Déficit Fiscal en 2009

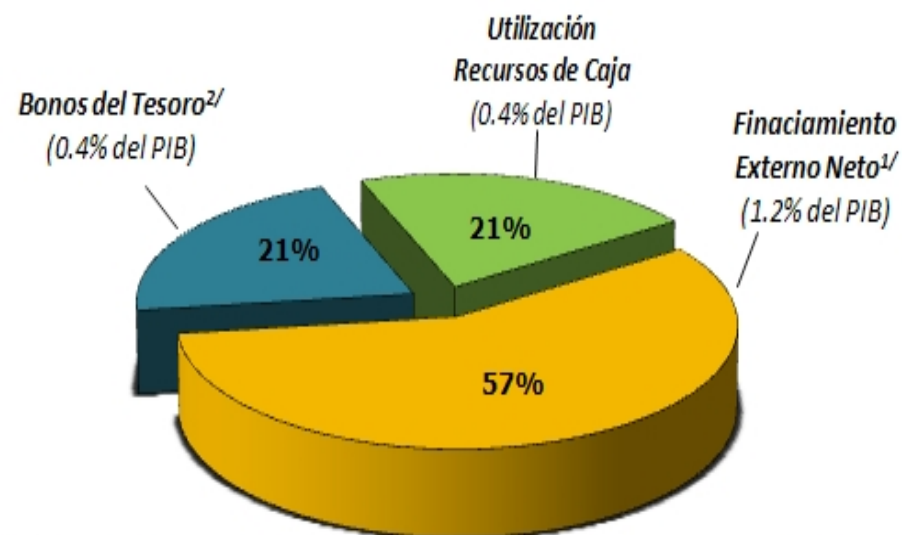


1/ Finaciamento externo neto; desembolsos menos amortizaciones.

2/ Neto, bonos emitidos menos bonos pagados.

CON BONOS

Financiamiento del Déficit Fiscal en 2009



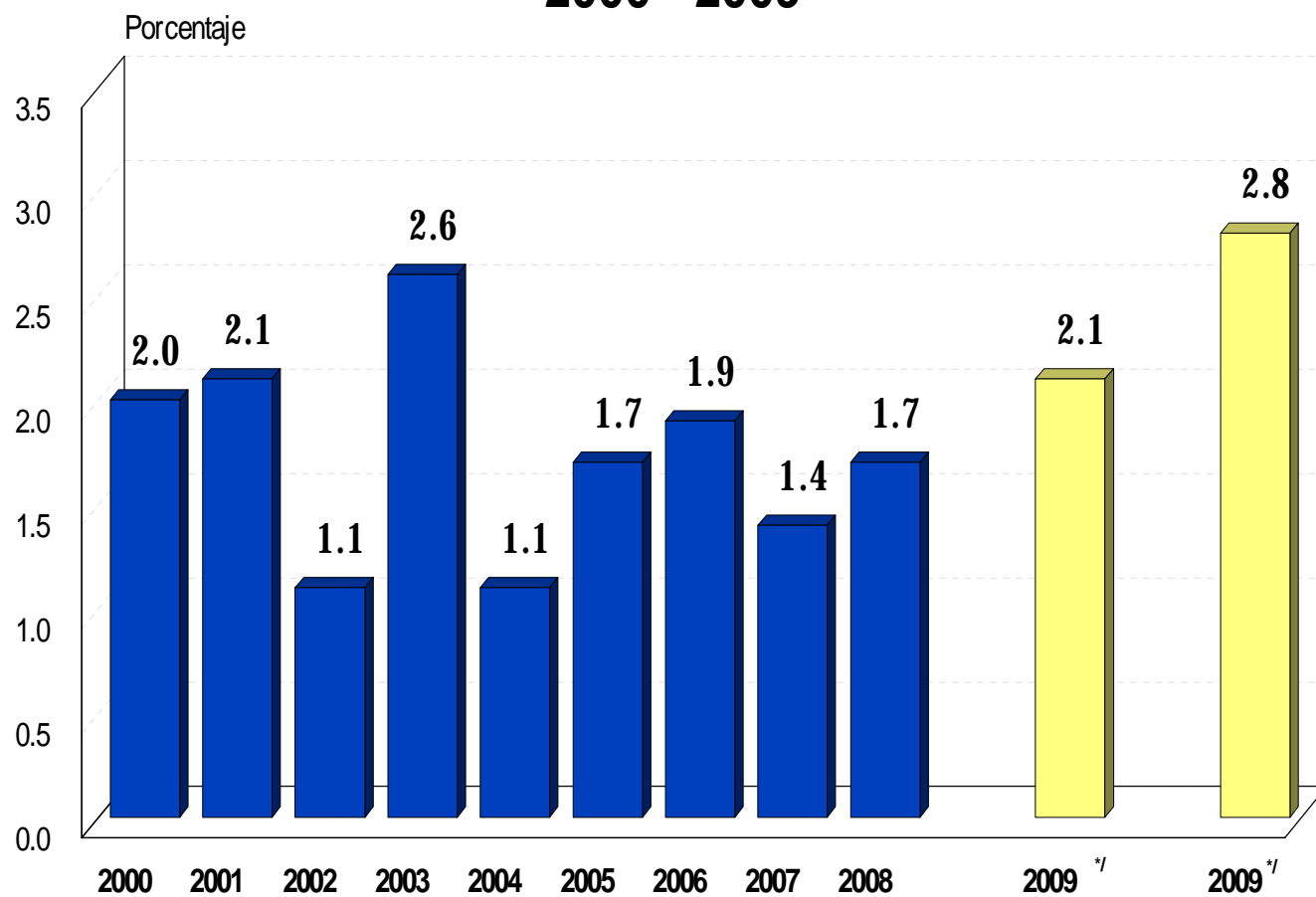
1/ Finaciamento externo neto; desembolsos menos amortizaciones.

2/ Neto, bonos emitidos menos bonos pagados.

SIN BONOS



GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2009



PRESUPUESTO	FMI
SIN BONOS	CON BONOS

*/ Cifra proyectada

Se anticipa
un déficit
fiscal mayor
que en 2008.



MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt