



IMPACTO DE LA CRISIS ECONÓMICA MUNDIAL Y PERSPECTIVAS PARA 2009-2010

**Licenciada
María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala**

ASOCIACIÓN BANCARIA DE GUATEMALA

Guatemala, agosto de 2009



CONTENIDO

- A. PANORAMA GLOBAL**
- B. IMPACTO PARA LA ECONOMÍA
GUATEMALTECA**
- C. REFLEXIONES FINALES**



A. PANORAMA GLOBAL

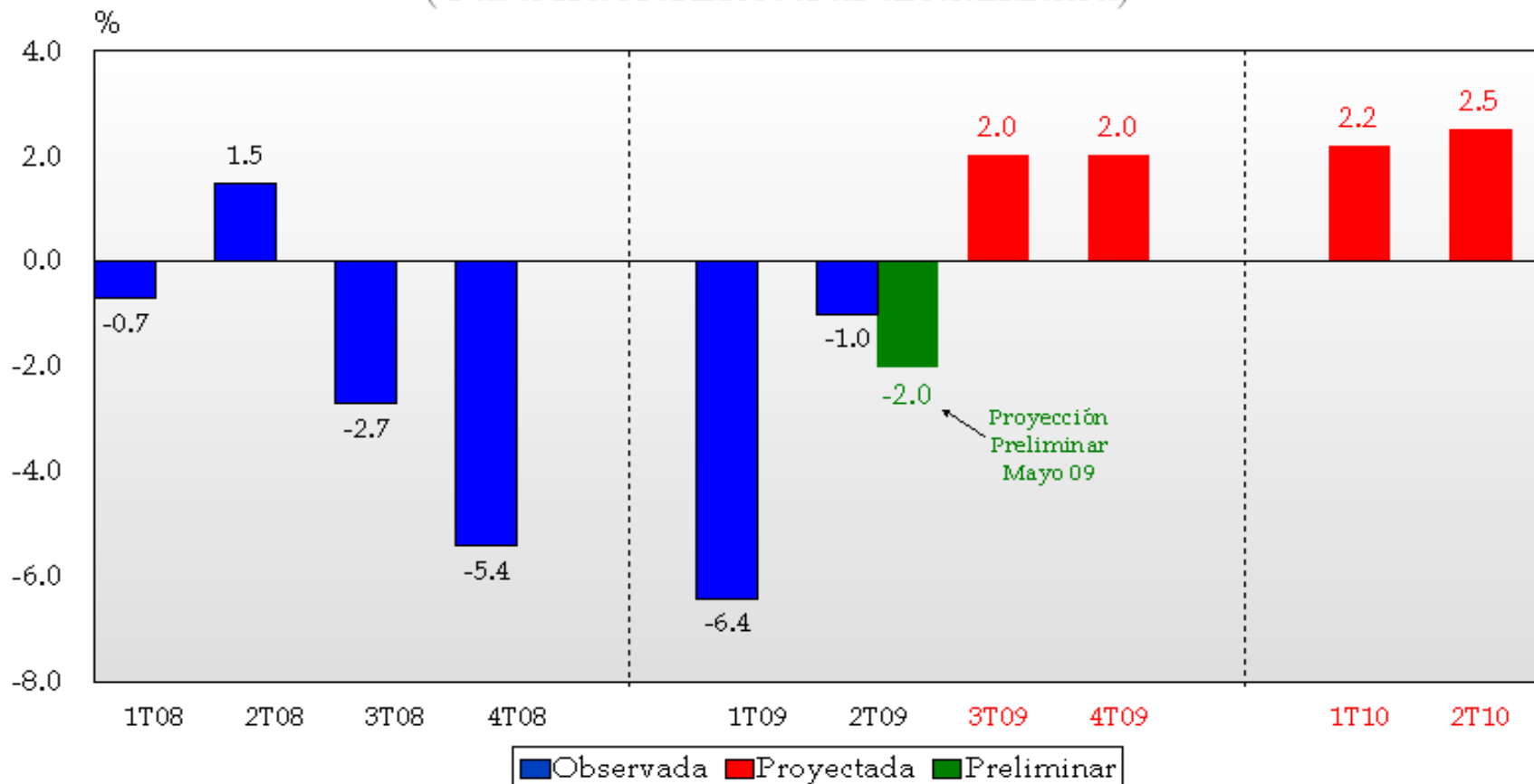


La economía de Estados Unidos de América se encamina a una estabilización a partir del tercer trimestre de 2009, después de varios trimestres de contracción.



Comportamiento del PIB de los Estados Unidos de América 2008-2010

(Tasa intertrimestral anualizada)



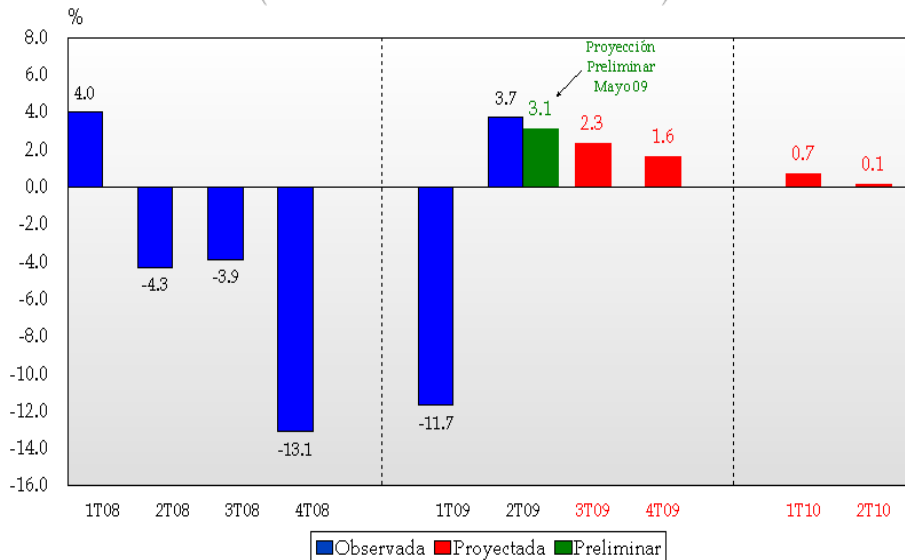
Fuente: Bloomberg.

Panorama que se extiende a Japón y la Eurozona.



Comportamiento del PIB de Japón 2008-2010

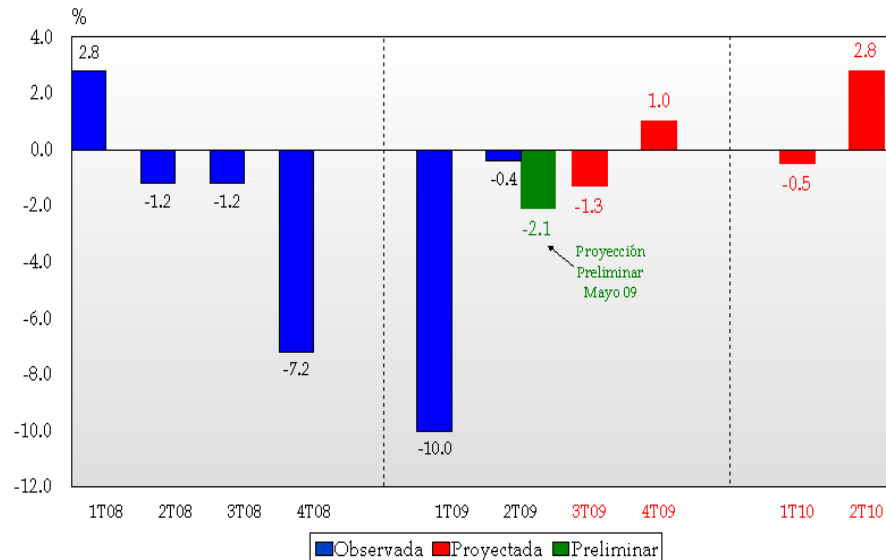
(Tasa intertrimestral anualizada)



Fuente: Bloomberg.

Comportamiento del PIB de la Eurozona 2008-2010

(Tasa intertrimestral anualizada)

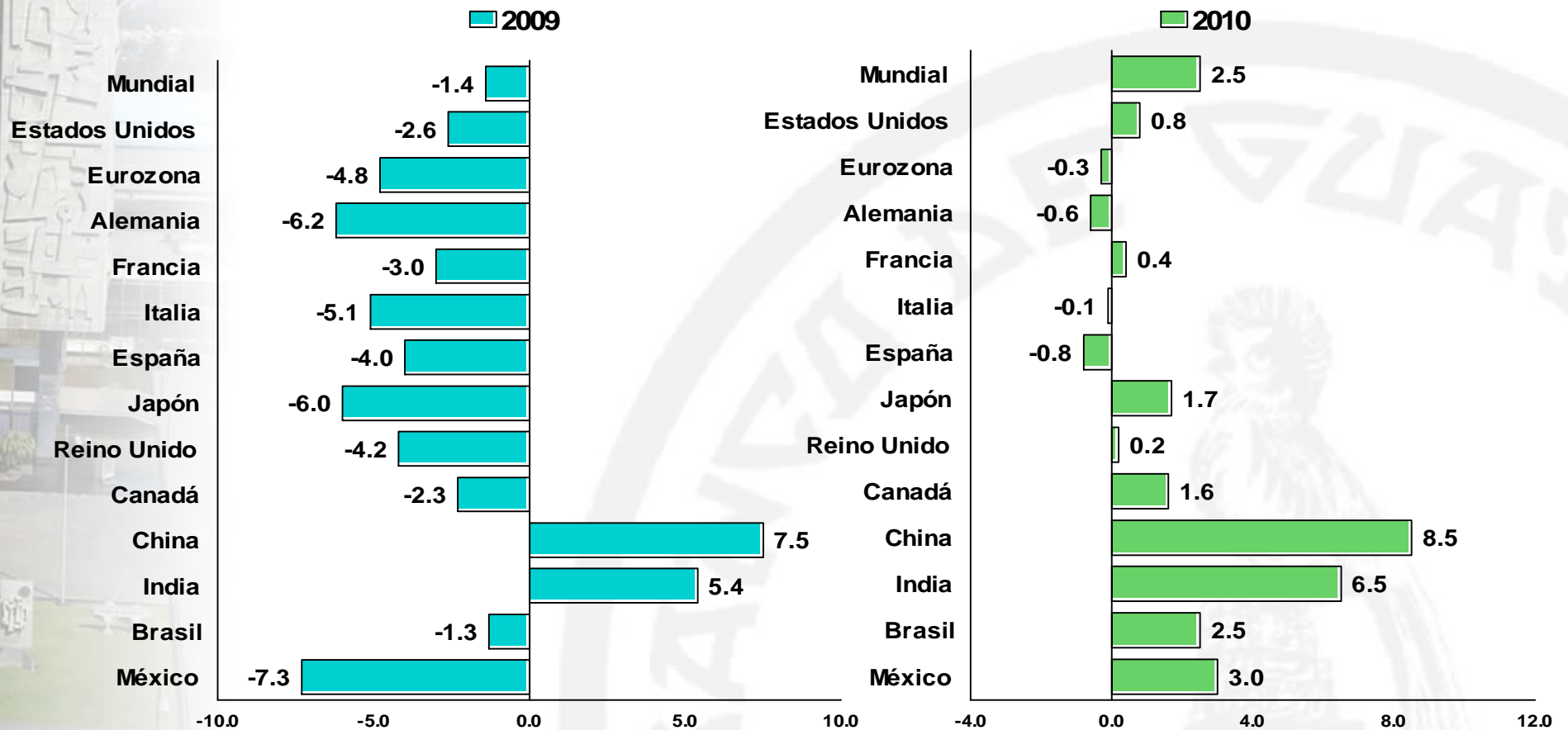


Fuente: Bloomberg.

Las proyecciones de crecimiento económico anuncian una recuperación para 2010.



CRECIMIENTO ECONÓMICO - Porcentaje -



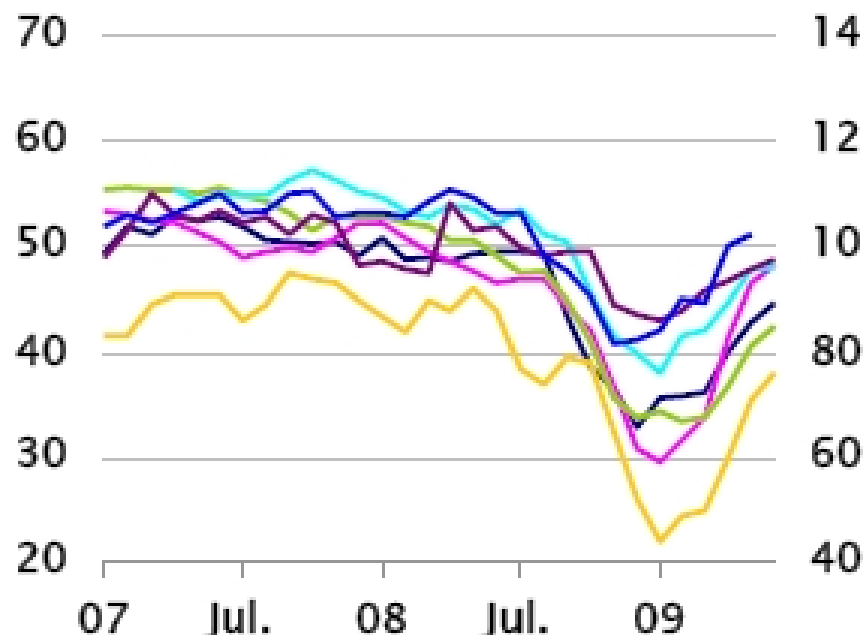
Fuente: Fondo Monetario Internacional. Actualización Informe Perspectivas de la Economía Mundial, Julio 2009.

Lo que se denota en el cambio de las expectativas de empresarios y consumidores.



Confianza del Empresario (1)

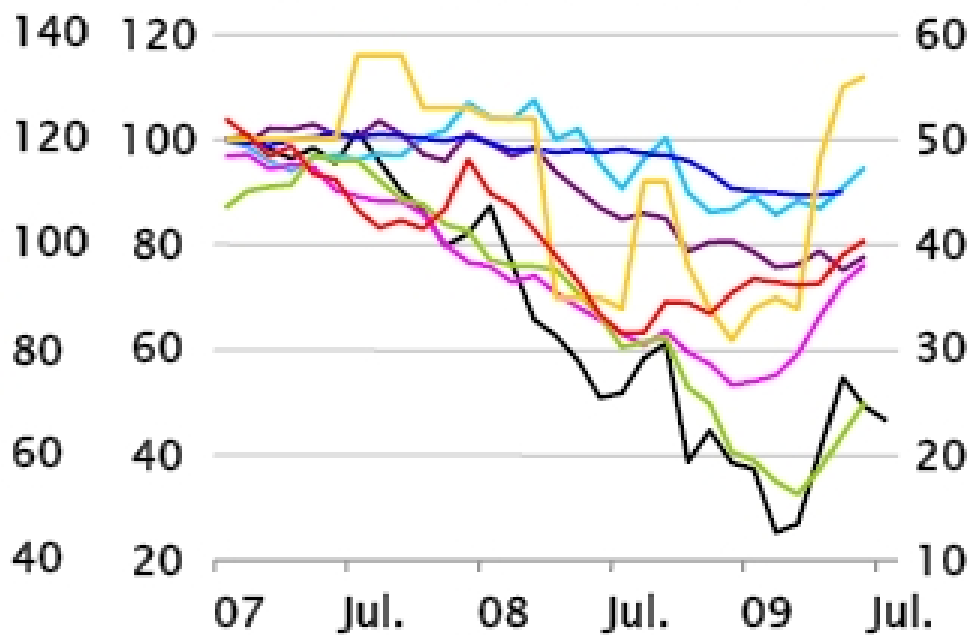
(índice de difusión, porcentaje)



— EE.UU. — Japón — Rep. Corea
 — Brasil — México
 — China — Zona Euro

Confianza del Consumidor (2)

(índice de difusión, porcentaje)



— EE.UU. — Zona Euro
 — México — Japón
 — Brasil — Rep. Corea
 — China

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

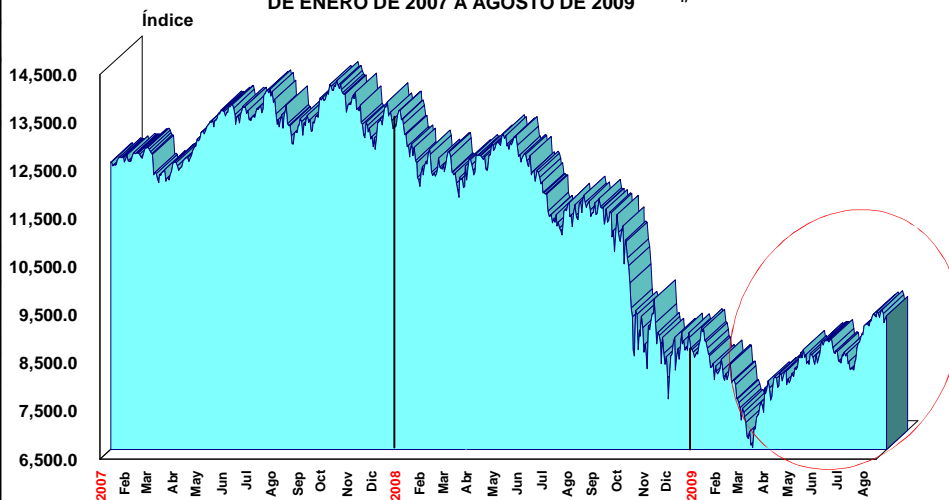
Fuente: Bloomberg y Banco Central de Chile

Y en la recuperación de los mercados bursátiles.



DOW JONES

DE ENERO DE 2007 A AGOSTO DE 2009 1/

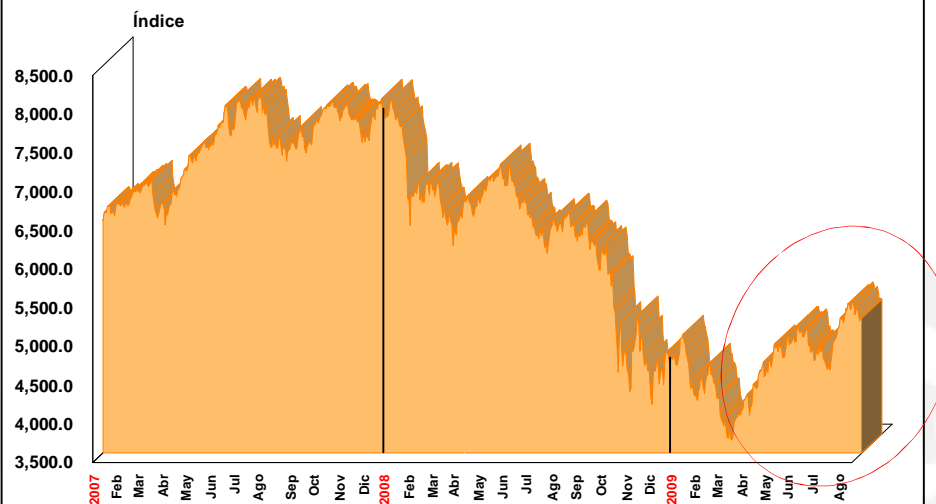


El DOW JONES es el índice de los principales valores industriales de la Bolsa de New York, monitorea el comportamiento de 30 compañías con el fin de proveer un parámetro del movimiento total de la bolsa. Estas compañías suelen ser las más importantes que cotizan en la Bolsa, pueden ser incluidas o excluidas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

1/ Al 19 de agosto.

DAX GERMANY

DE ENERO DE 2007 A AGOSTO DE 2009 1/

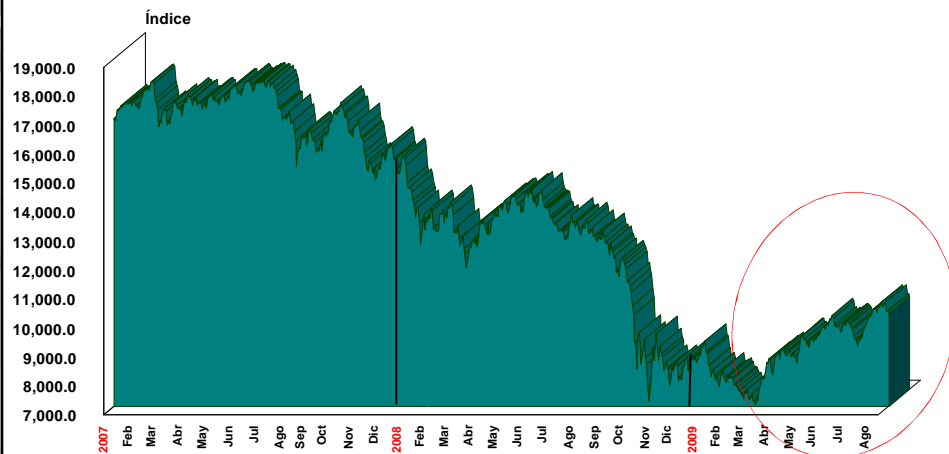


Es el índice más importante de la bolsa de Frankfurt. Está formado por la media ponderada de los 30 títulos de mayor capitalización de los que forman dicha bolsa. Es de base 1000 el 31 de diciembre de 1987.

1/ Al 19 de agosto.

NIKKEI - 225 JAPÓN

DE ENERO DE 2007 A AGOSTO DE 2009 1/

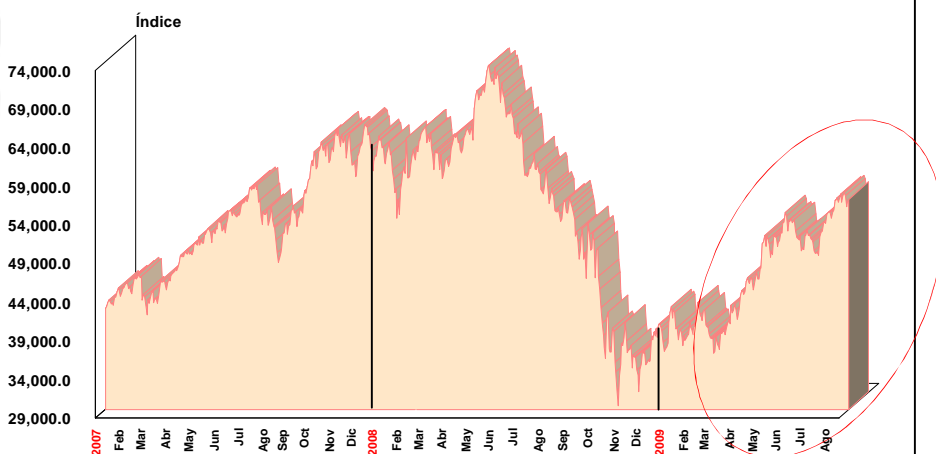


Es el índice más representativo de la bolsa de Tokio, ya que es la suma de las cotizaciones de las 225 compañías más importantes que cotizan en la bolsa de Japón. Fue publicado el 16 de mayo de 1949.

1/ Al 19 de agosto.

BOVESPA BRASIL

DE ENERO DE 2007 A AGOSTO DE 2009 1/



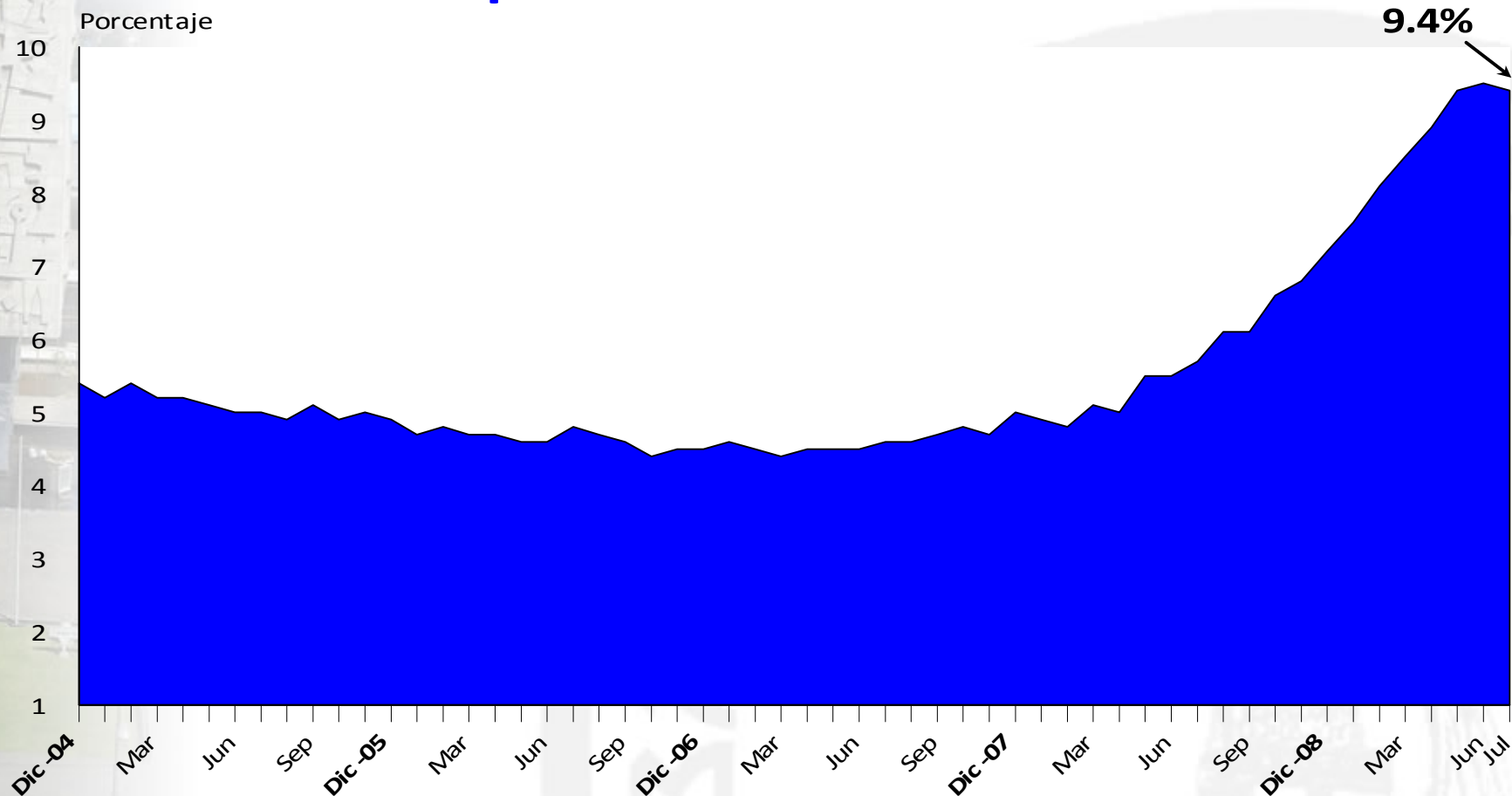
La Bolsa de Sao Paulo, Brasil presenta el índice Bovespa, el cual refleja el comportamiento en las negociaciones de acciones de la minera de hierro CVRD, de los productores de Celulosa, de la cervecera AmBev y Petrobras entre otros.

1/ Al 19 de agosto.

Aunque el desempleo permanece en niveles altos.



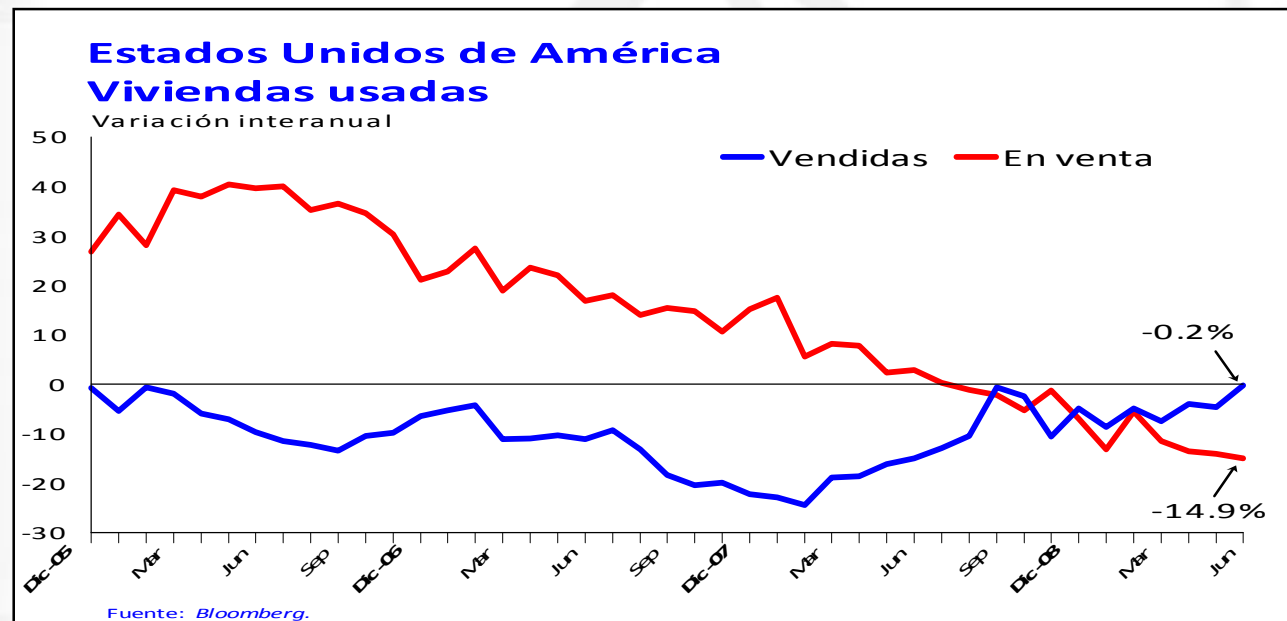
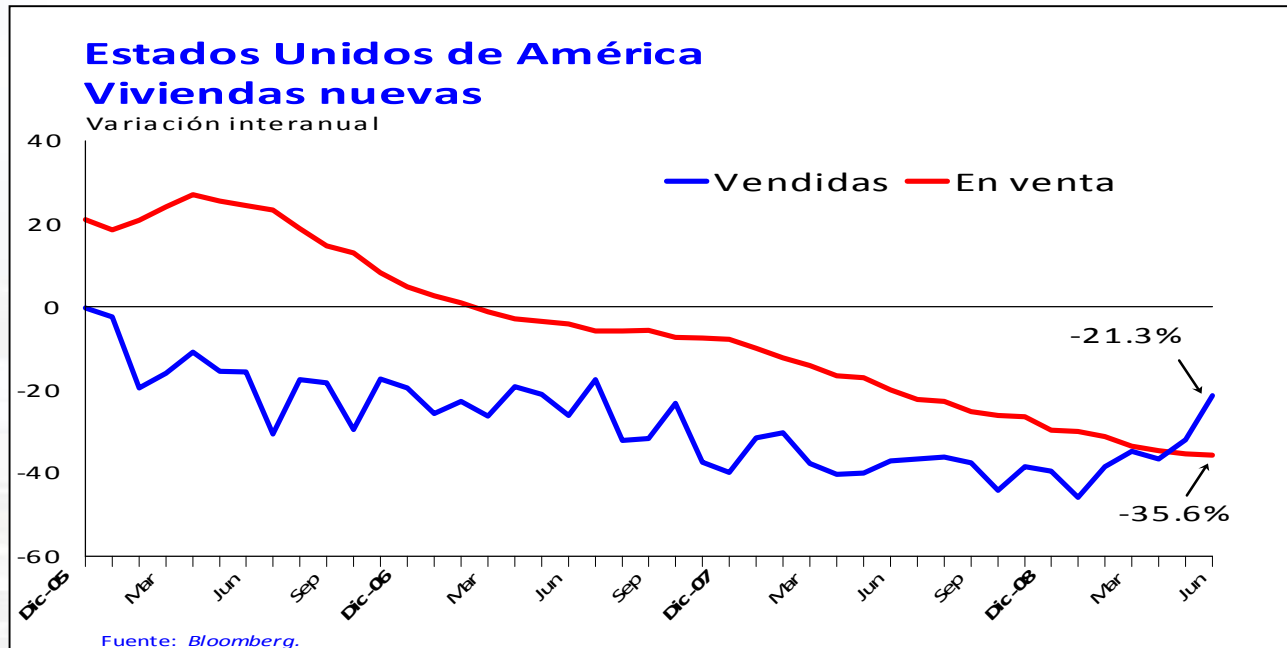
Estados Unidos de América Tasa de desempleo ^{1/}



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

Fuente: *United States Department of Labor.*

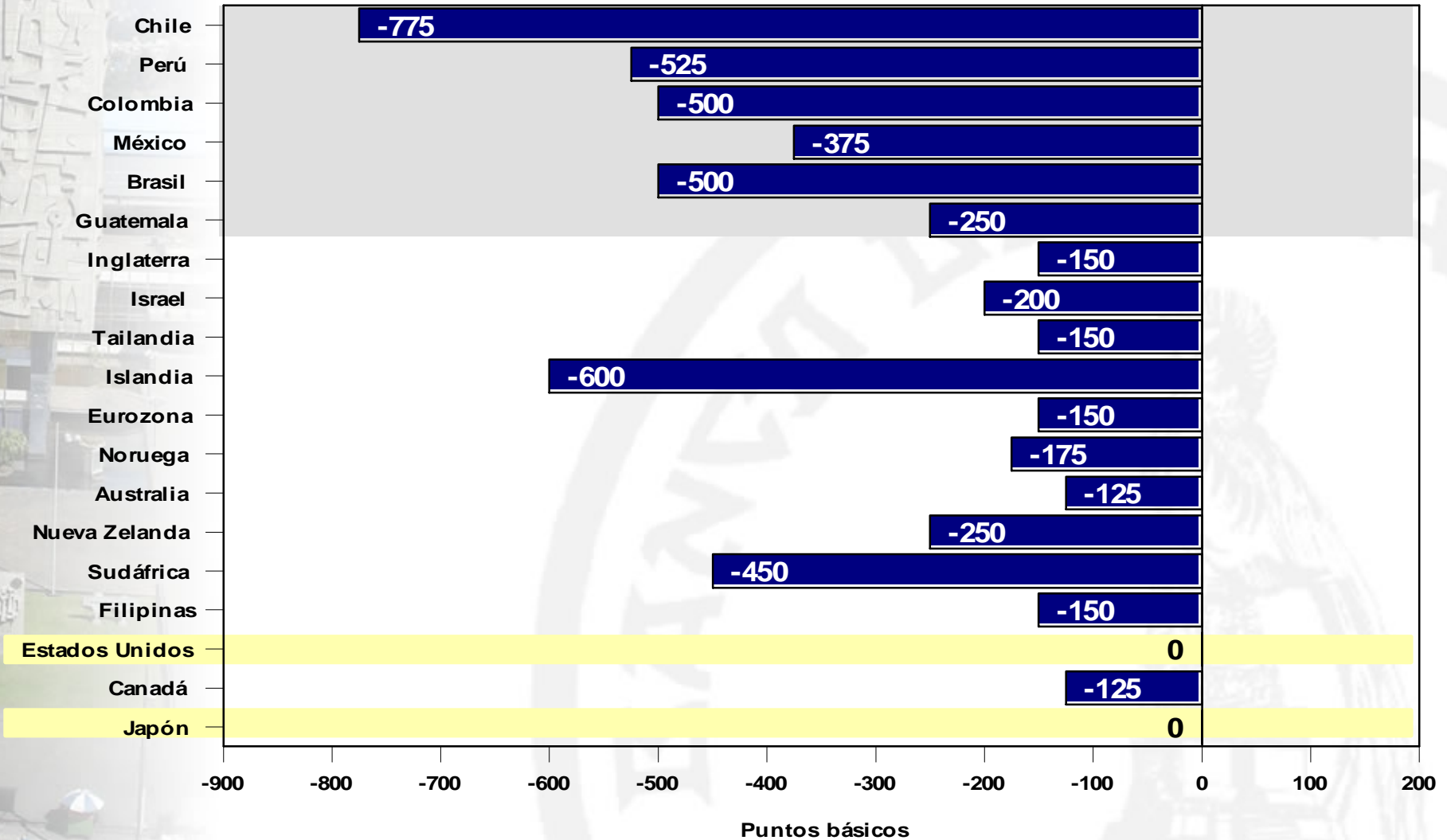
Y el deterioro en el mercado de vivienda no cede.



La política monetaria se ha flexibilizado.



**PAÍSES SELECCIONADOS:
TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA
CAMBIOS EN PUNTOS BÁSICOS
ENTRE EL 31/12/2008 Y EL 21/08/2009**



Y la política fiscal intensifica sus planes de estímulo.



Planes de Estimulo Fiscal ^{1/} (Porcentaje del PIB)

País	2009
Rusia	4.1
Rep. Corea	3.9
Arabia Saudita	3.3
China	3.1
Chile	2.8
Japón	2.4
Australia	2.1
Estados Unidos de América ^{2/}	6.5
Canadá	1.9
Sudáfrica	1.8
Alemania	1.6
México	1.5
Argentina	1.5
Reino Unido	1.4
Indonesia	1.3
Francia	0.7
India	0.6
Brasil	0.6

^{1/} Corresponde al gasto fiscal extraordinario asociado a la crisis financiera.

^{2/} Incluye el costo de apoyo al sistema financiero.

REFLEXIONES SOBRE LA ECONOMÍA MUNDIAL



- q De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, la economía mundial está empezando a salir de una recesión sin precedentes, en la era posterior a la segunda guerra mundial, pero la estabilización es desigual y se prevé que la recuperación será lenta.
- q Según la Agencia Calificadora Fitch Ratings, la contracción de la economía global podría haber terminado y empezaría de forma gradual a recuperarse durante la segunda mitad del año. Sin embargo, estima que la recuperación económica será débil.
- q Según la CEPAL, los países de América Latina y el Caribe (aunque de manera dispar) han reaccionado en 2009 de una manera que no les fue posible en crisis anteriores, implementando políticas anticíclicas y adoptando medidas para mitigar los efectos de la crisis en los sectores más vulnerables.



B. IMPACTO PARA LA ECONOMÍA

GUATEMALTECA

ü Canales Reales:

§ Canal del Comercio

§ Canal de Remesas Familiares y Turismo

§ Canal de Inversión Extranjera Directa

ü Canal Financiero

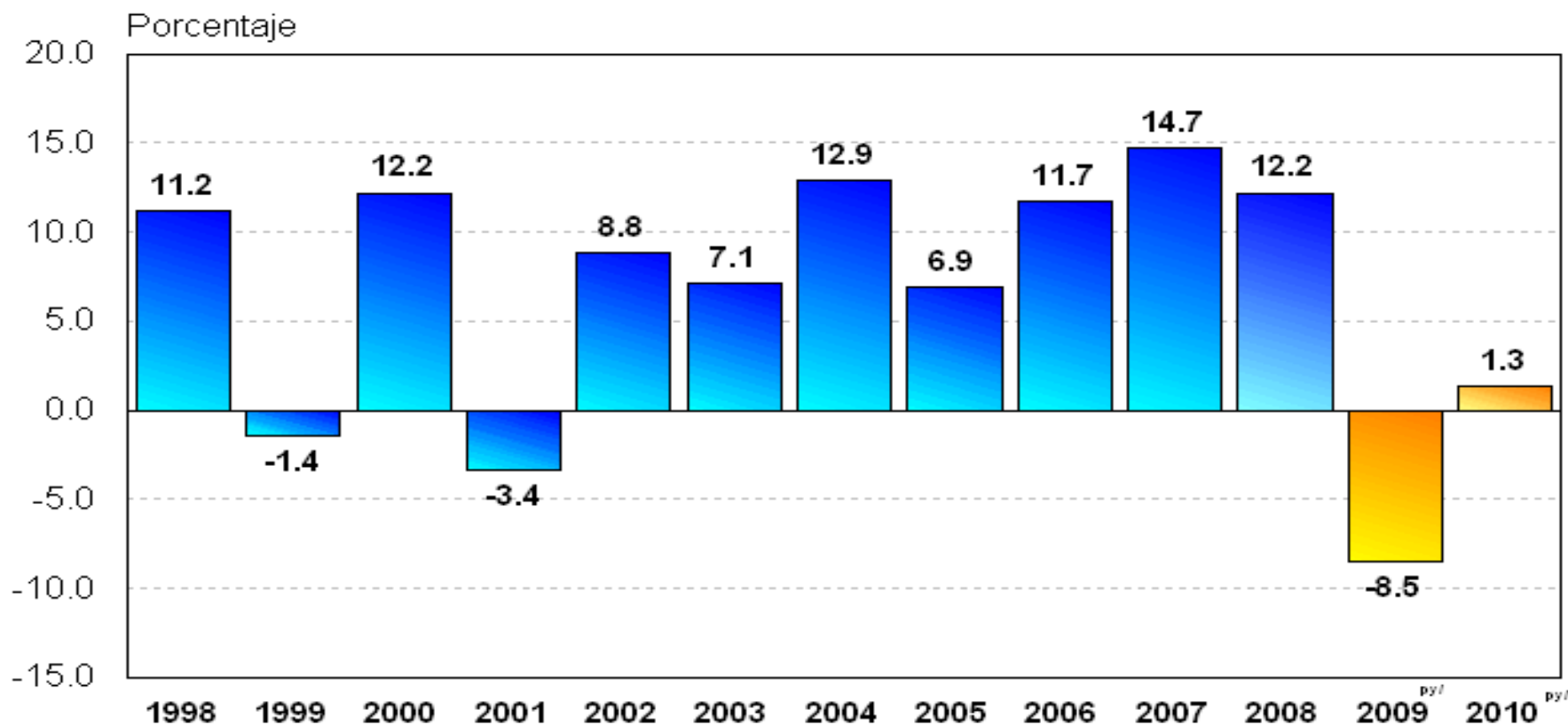
CANAL DEL COMERCIO



Derivado de la caída en la demanda externa, se proyecta una reducción de 8.5% en las exportaciones totales para 2009, pero una cierta recuperación en 2010.

VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
AÑOS 1998-2010
(Tasa de variación)



py/ Cifras proyectadas.

Tendencia que se observa en el valor de las exportaciones a junio de 2009 que muestran una caída del orden de 6.9%.



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

CONCEPTO	2008	2009 ^{p/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	3,989.9	3,714.6	-275.3	-6.9
PRINCIPALES PRODUCTOS	1,056.0	1,162.9	106.9	10.1
Café	460.0	400.1	-59.9	-13.0
Azúcar	169.7	244.2	74.5	43.9
Banano	146.7	235.6	88.9	60.6
Cardamomo	91.8	210.5	118.7	129.3
Petróleo ^{1/}	187.8	72.5	-115.3	-61.4
OTROS PRODUCTOS	2,933.9	2,551.7	-382.2	-13.0
Centroamérica ^{2/}	1,094.3	965.1	-129.2	-11.8
Otros al Resto del Mundo ^{2/}	606.9	498.8	-108.1	-17.8
Decreto 29-89	1,232.7	1,087.8	-144.9	-11.8

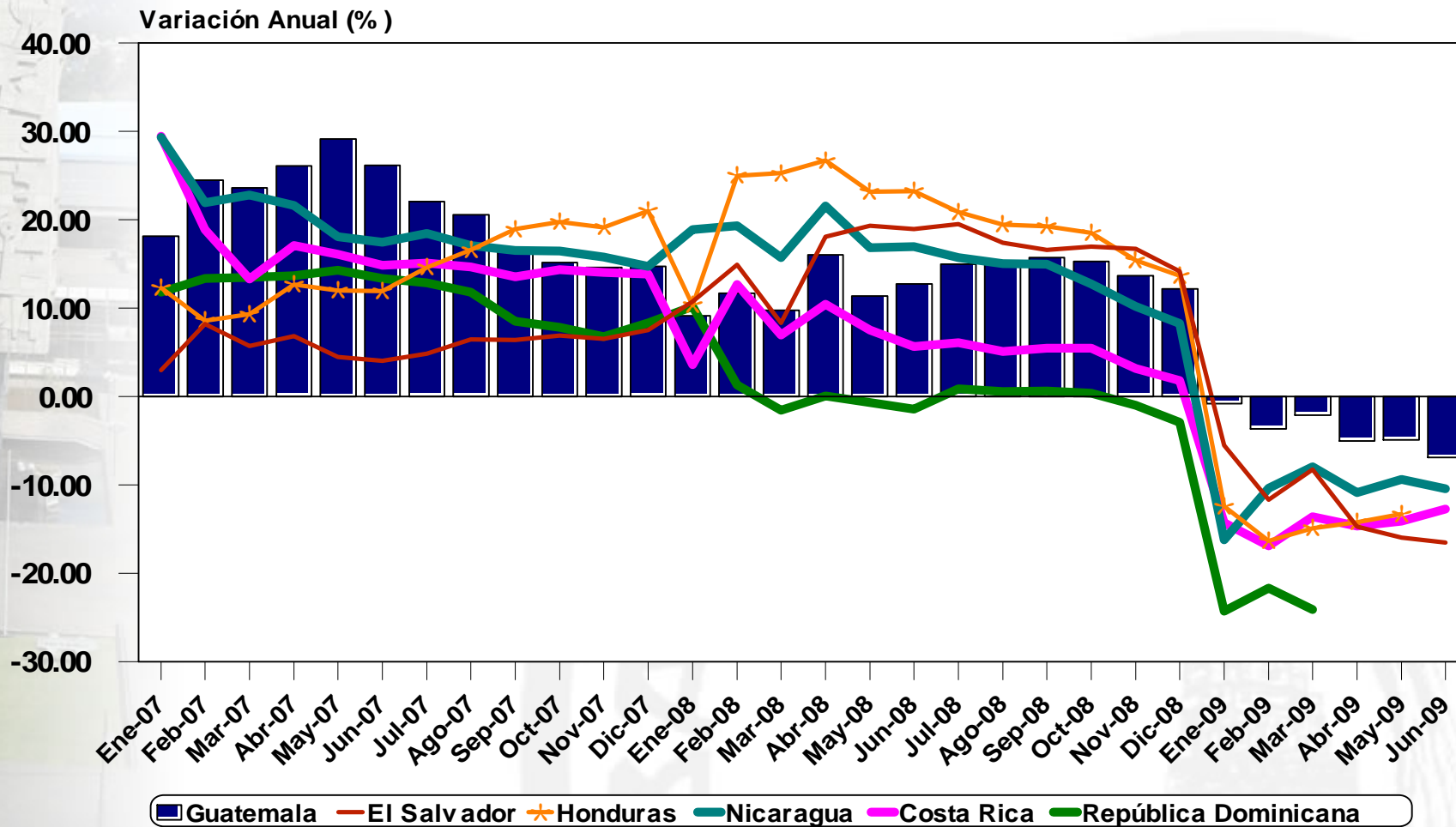
^{*/} Comercio General

El deterioro de las exportaciones es mayor en los países de la región.



CENTROAMÉRICA: EXPORTACIONES TOTALES

Cifras Acumuladas
2007-2009



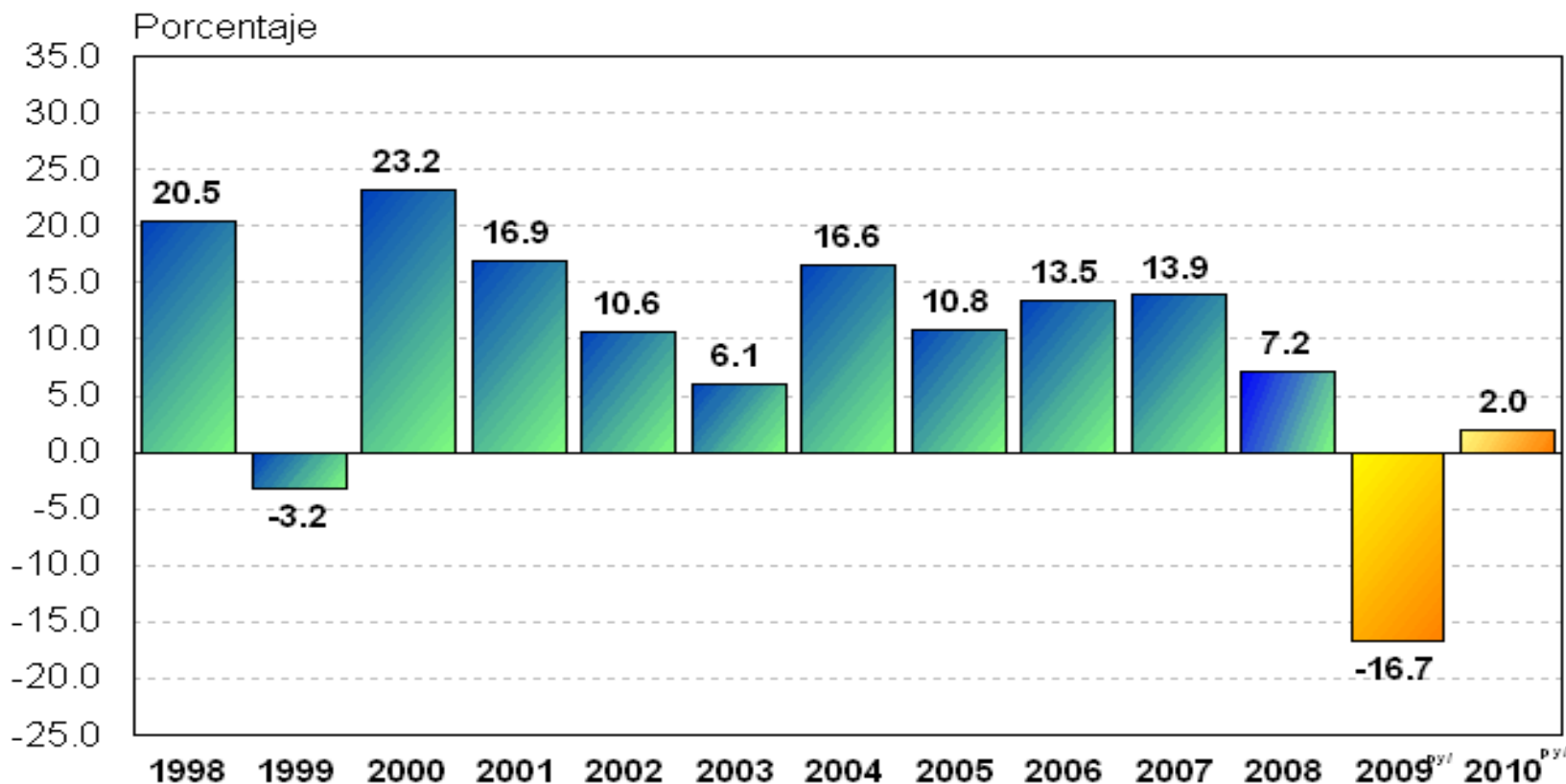
Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano

Las importaciones también se reducirán en 2009, pero se estima que crecerán 2.0% para 2010.



VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
AÑOS 1998-2010
(Tasa de variación)



^{pyl} Cifras proyectadas.

Disminución asociada, tanto por efecto precio como por efecto volumen.



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

CONCEPTO	2008		2009 ^{p/}		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	7,486.7	100.0	5,386.9	100.0	-2,099.8	-28.0
BIENES DE CONSUMO	1,706.7	22.8	1,467.5	27.2	-239.2	-14.0
Duraderos	388.6	5.2	247.0	4.6	-141.6	-36.4
No Duraderos	1,318.1	17.7	1,220.5	22.7	-97.6	-7.4
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	1,597.4	21.3	945.2	17.5	-652.2	-40.8
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	2,024.5	27.0	1,306.4	24.3	-718.1	-35.5
MATERIALES DE CONSTRUCCION	189.4	2.5	136.8	2.5	-52.6	-27.7
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	1,105.8	14.8	847.8	15.7	-258.0	-23.3
DIVERSOS	0.3	0.0	0.2	0.0	-0.1	-33.3
DECRETO 29-89	862.6	11.5	683.0	12.7	-179.6	-20.8

^{p/} Cifras preliminares

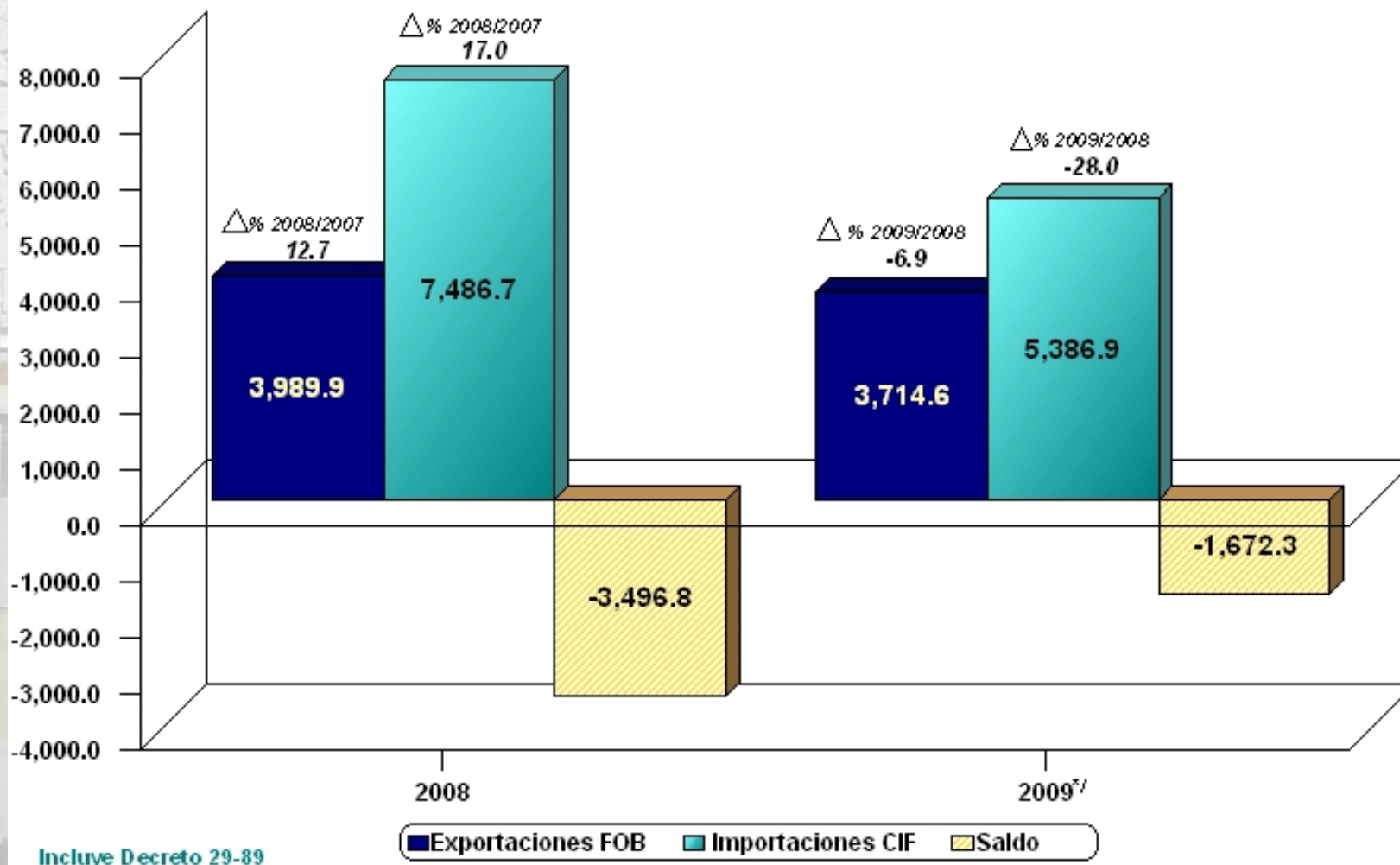
*/ Comercio General

Lo que ha ocasionado que el déficit de la balanza comercial a junio de 2009 sea inferior en 52.0% al observado en igual período de 2008.



GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR A JUNIO DE CADA AÑO

En millones de US Dólares

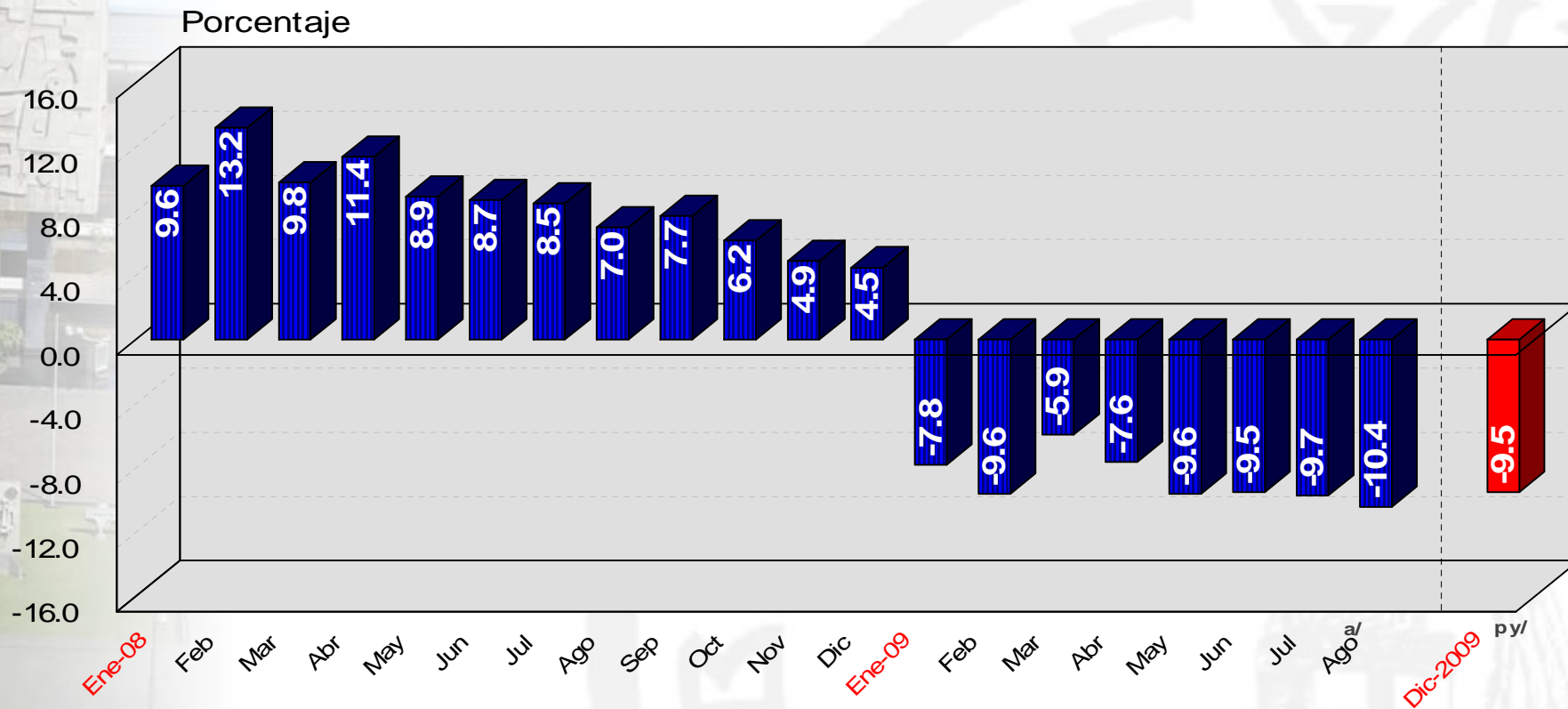


CANAL DE REMESAS FAMILIARES Y TURISMO



Las remesas familiares han decrecido en 2009, lo que se mantendrá hasta finales de año.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES Variación Acumulada Interanual 2008 - 2009



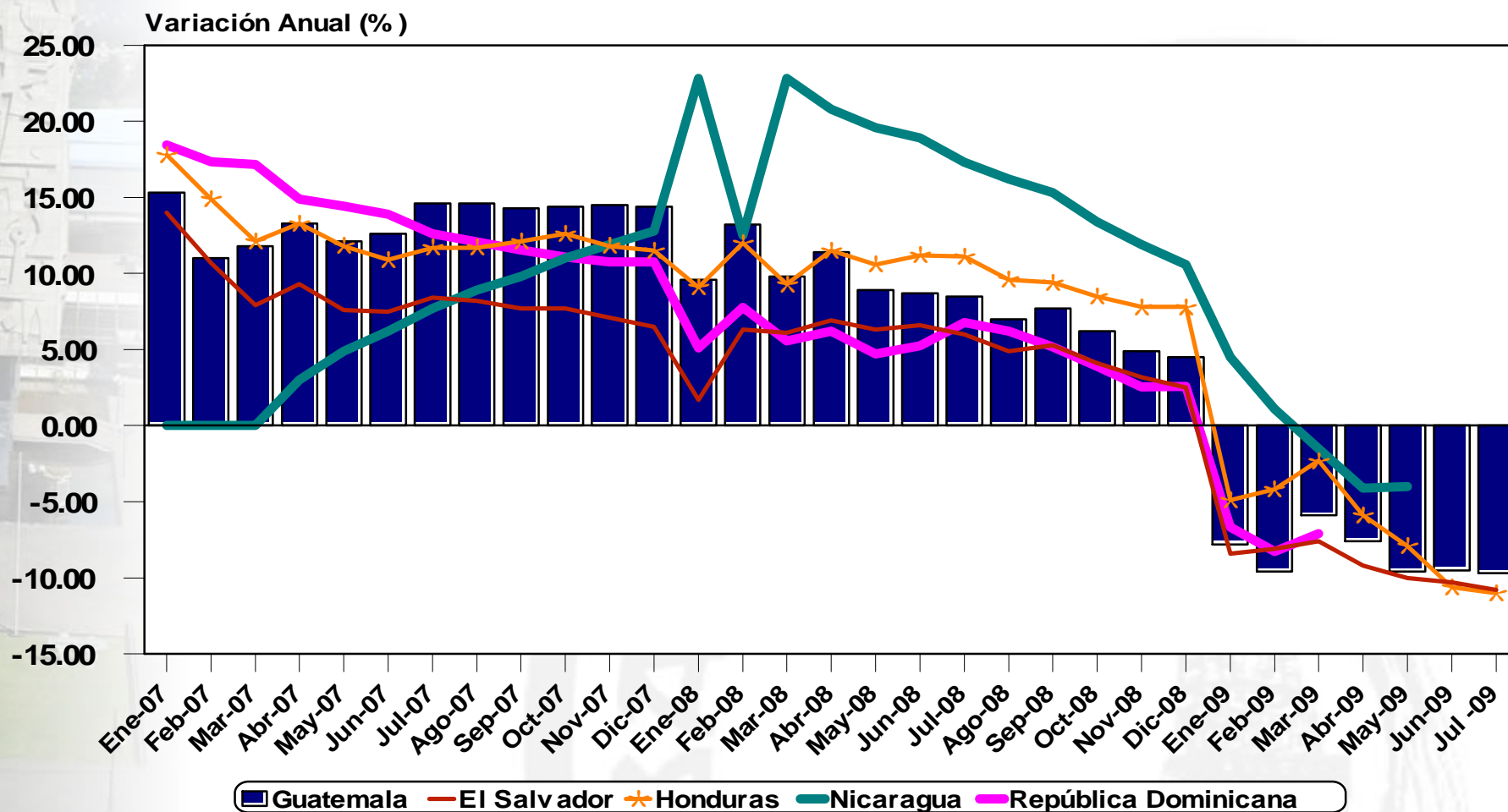
^{a/} Cifras al 13 de agosto
^{py/} Cifras proyectadas

Igual comportamiento se observa en los demás países de la región.



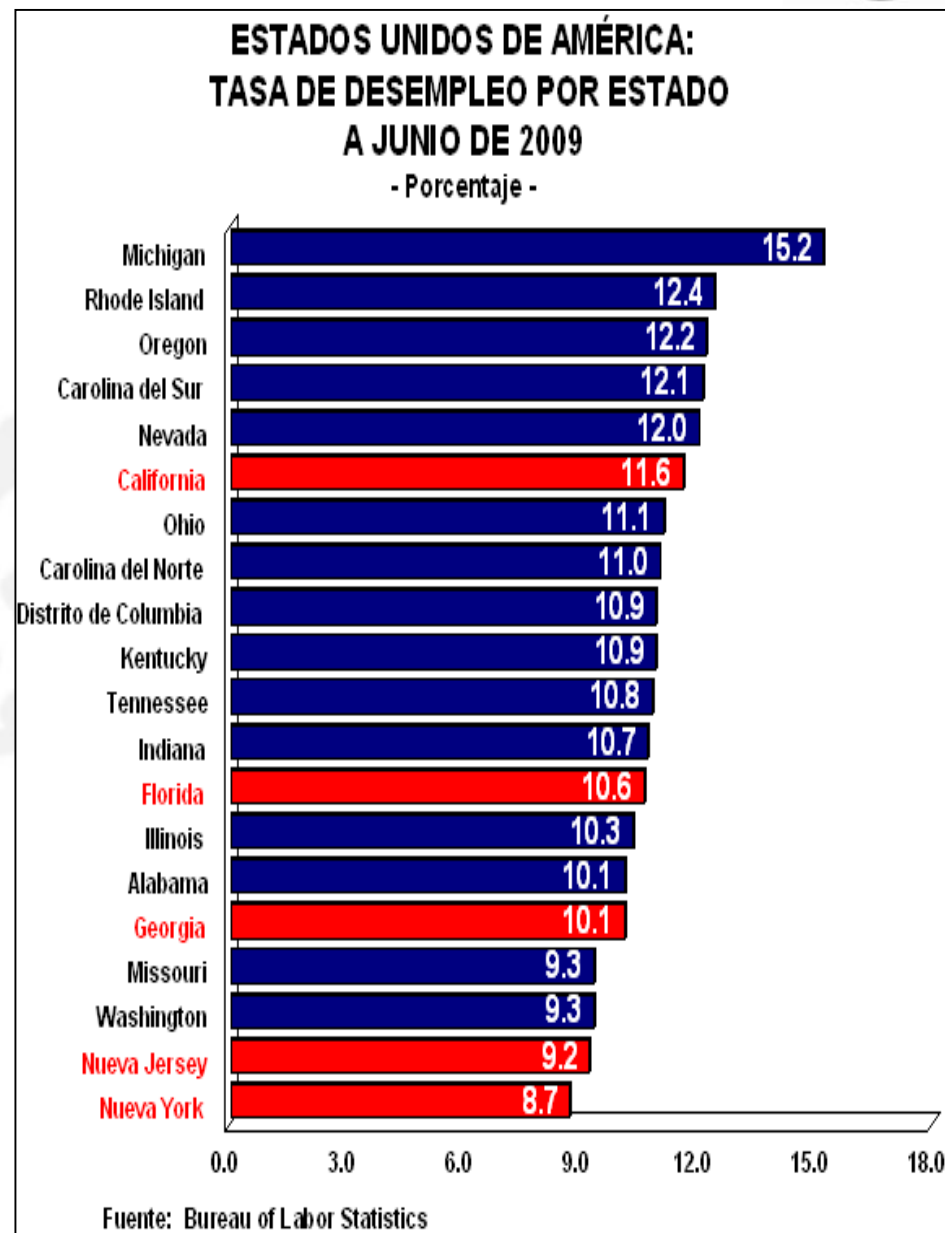
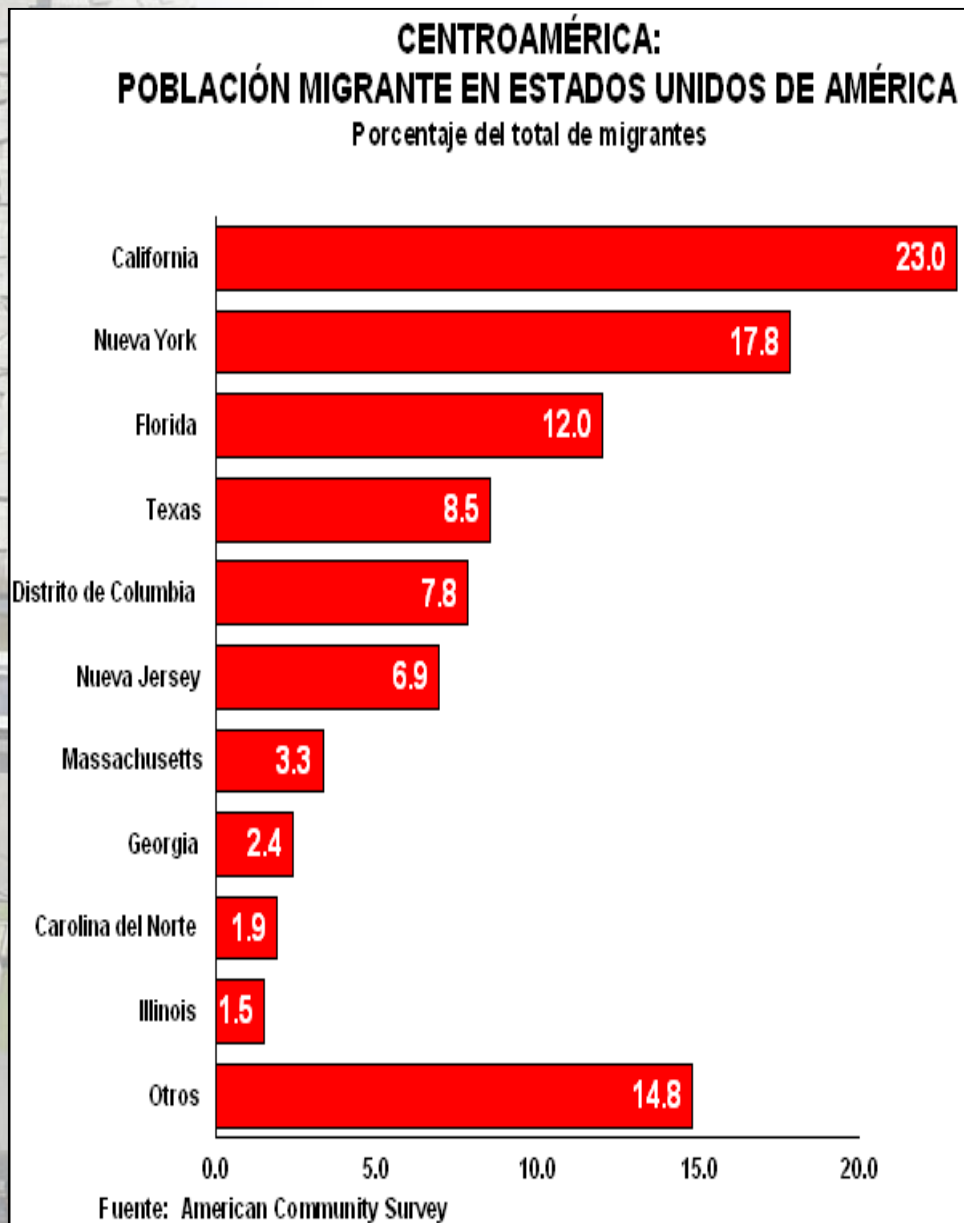
CENTROAMÉRICA: REMESAS FAMILIARES

Cifras Acumuladas
2007-2009



Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano

La caída de las remesas está conectada con el desempleo en Estados Unidos de América.

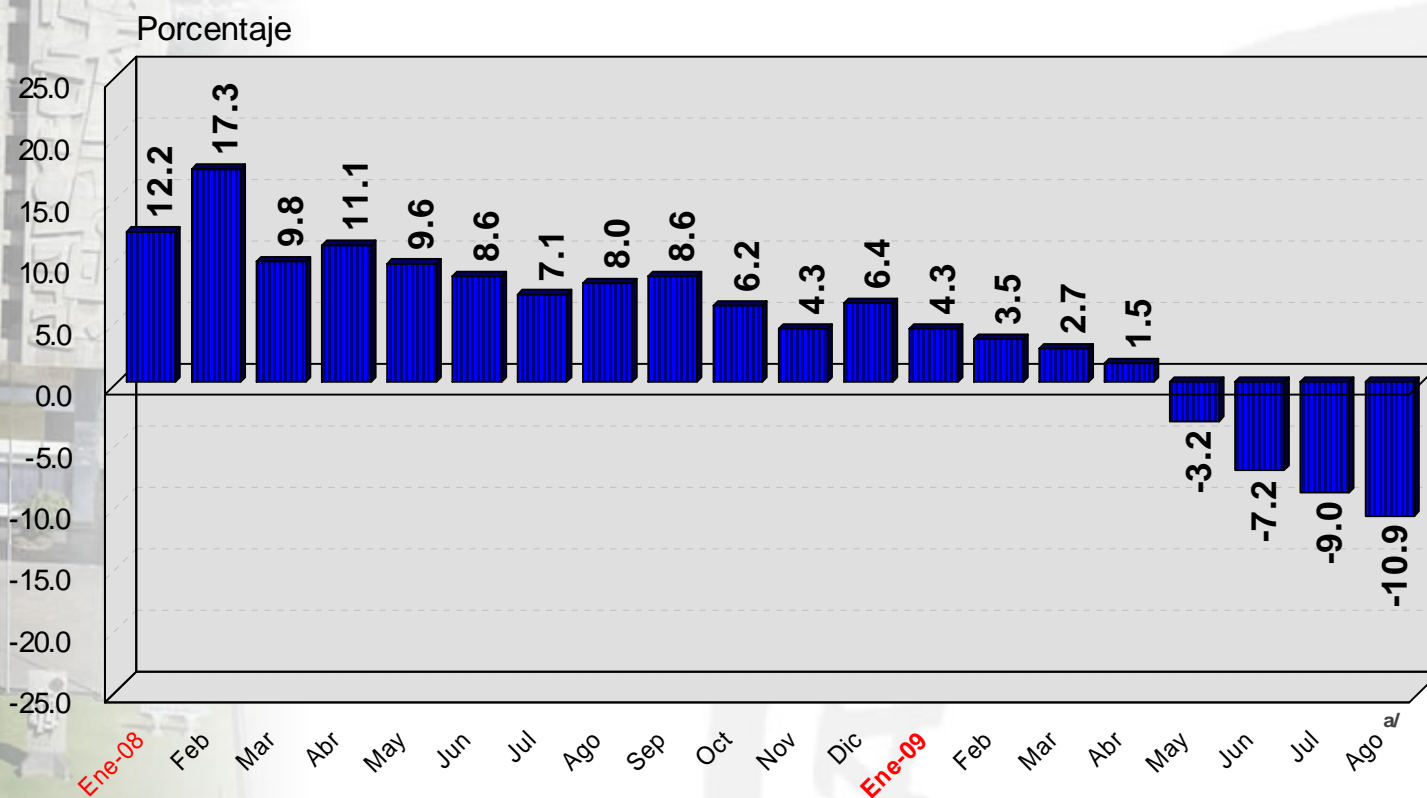




INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

Variación Acumulada Interanual

2008 - 2009



El ingreso de divisas por turismo registra una tasa de crecimiento negativa a partir de mayo de 2009.

^{a/} Cifras al 13 de agosto

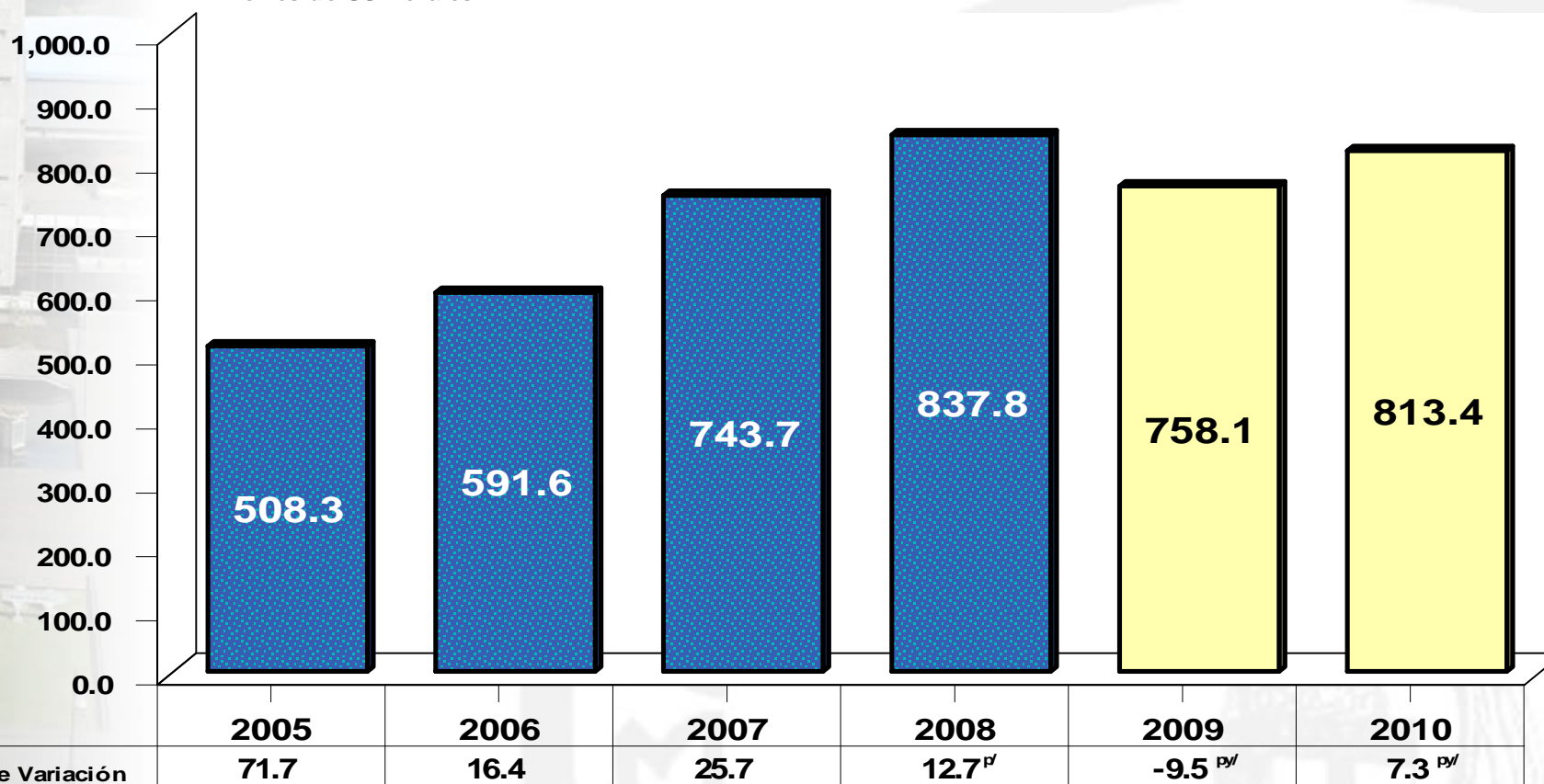
CANAL DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA



Se prevé una disminución del orden de 9.5% en los flujos de inversión extranjera directa para 2009; sin embargo, para 2010 se prevé un crecimiento de 7.3%.

FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2005-2010

Millones de US Dólares



Tasa de Variación

p/ Preliminar
py/ Projectado

CANAL FINANCIERO



La exposición del sistema bancario guatemalteco a la crisis financiera internacional es leve, debido a:

- ü El sistema bancario está integrado, principalmente, por bancos locales.
- ü El grado de dolarización, tanto por el lado de los activos como por el lado de los pasivos es bajo.
- ü Existen límites máximos que una entidad bancaria puede invertir en una sola persona individual o jurídica.
- ü El mercado de capitales es incipiente.



1) **Por el lado de los activos^{1/}**

- ü La tenencia de títulos-valores en moneda extranjera es de 1.6% en relación al total de activos.
- ü El crédito bancario en moneda extranjera es de 28.6% respecto del crédito bancario total.
- ü Se considera que el grado de exposición de los activos es reducido.

^{1/}Información de la Superintendencia de Bancos al 30 de julio de 2009.



2) Por el lado de los pasivos^{2/}

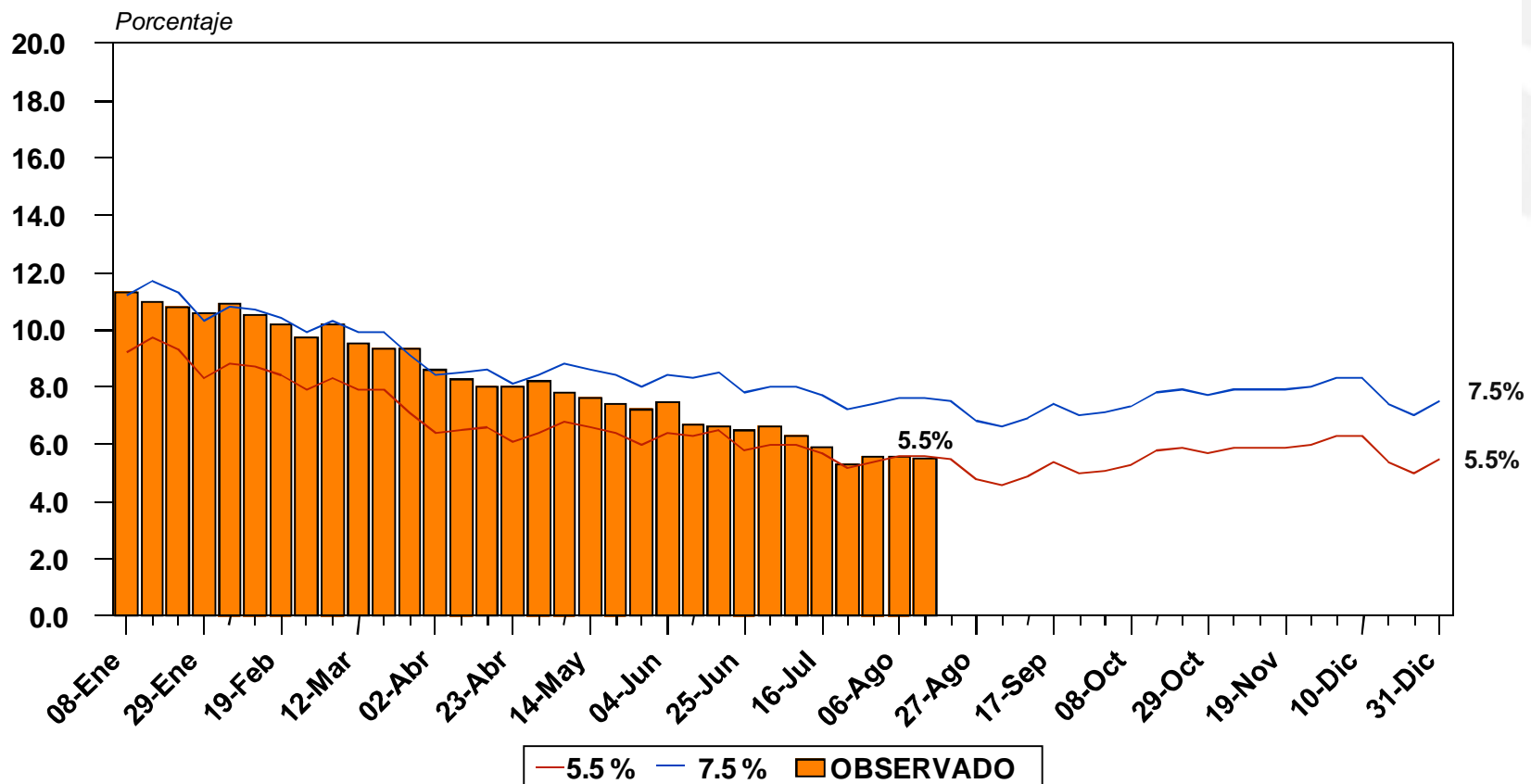
- ü Los depósitos en moneda extranjera representan un 17.7% de los depósitos totales.
- ü Las líneas de crédito al exterior tienen un peso de 8.1% respecto del pasivo total.
- ü Se estima que el riesgo por el lado de los pasivos es reducido, dado que Guatemala se encuentra dentro de los países con menor grado de dolarización.

^{1/}Información de la Superintendencia de Bancos al 30 de julio de 2009.

El crédito bancario al sector privado ha continuado con tendencia a la desaceleración, congruente con la desaceleración de la actividad económica.



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

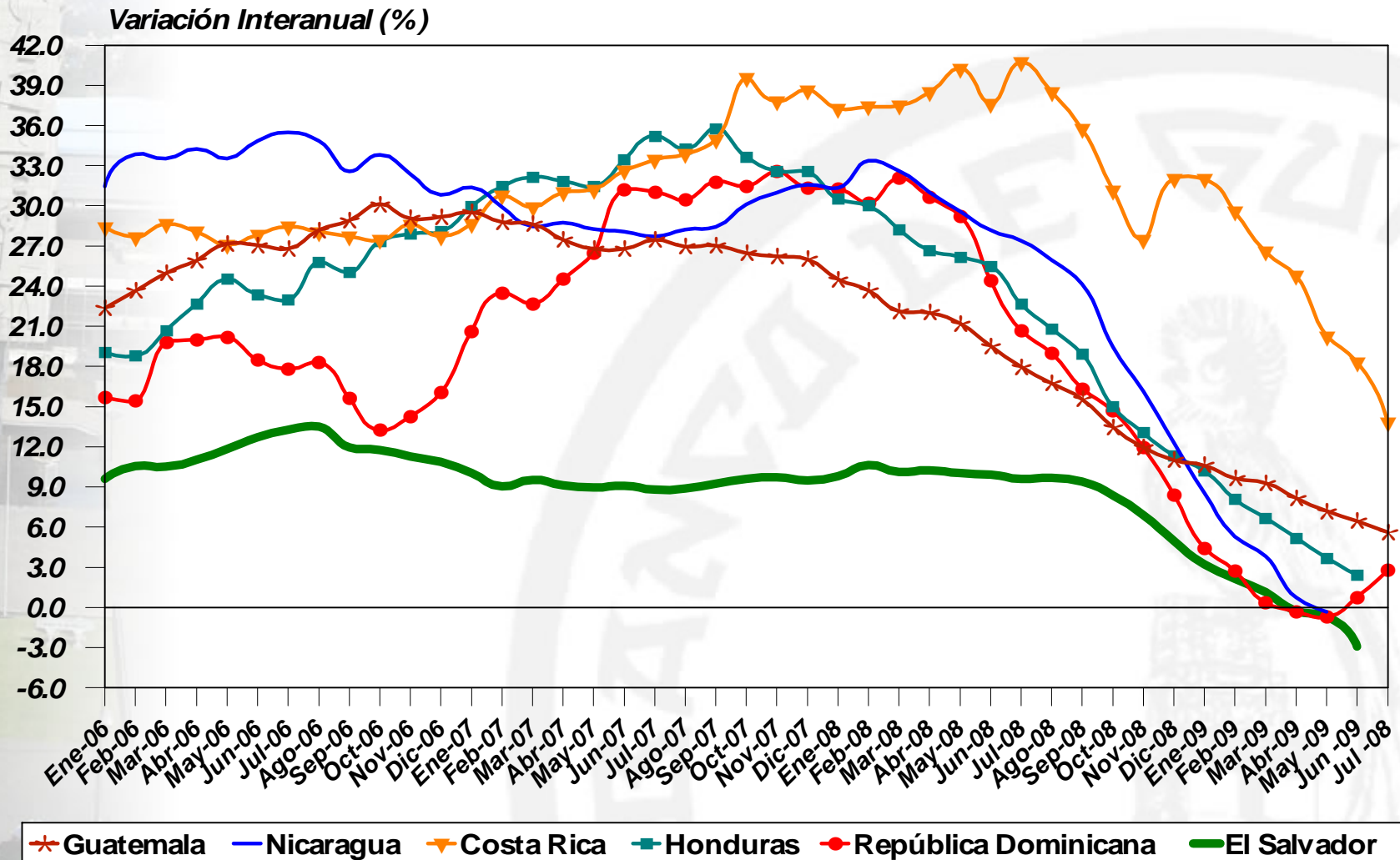


* Al 13 de agosto



Y la desaceleración del crédito es general en la región.

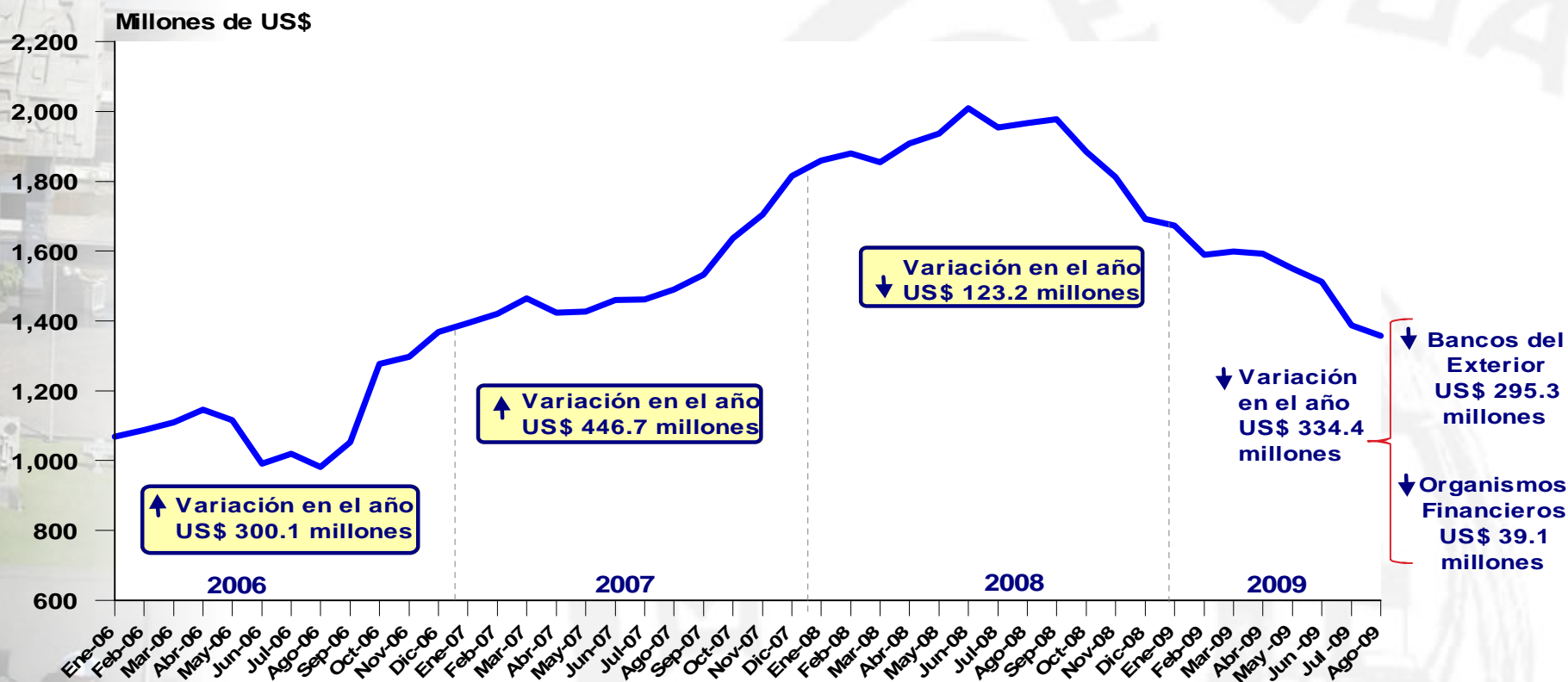
CENTROAMÉRICA-REPÚBLICA DOMINICANA CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO AÑOS: 2006-2009





El financiamiento externo a los bancos del sistema mostró una acelerada contracción a partir de agosto de 2008. Se estima que el comportamiento en 2009 obedece más a una reducción en la demanda que a restricciones en el acceso al mismo.

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



^{1/} Incluye líneas de crédito con bancos del exterior y créditos otorgados por organismo financieros internacionales

NOTA: Información al 13-08-09

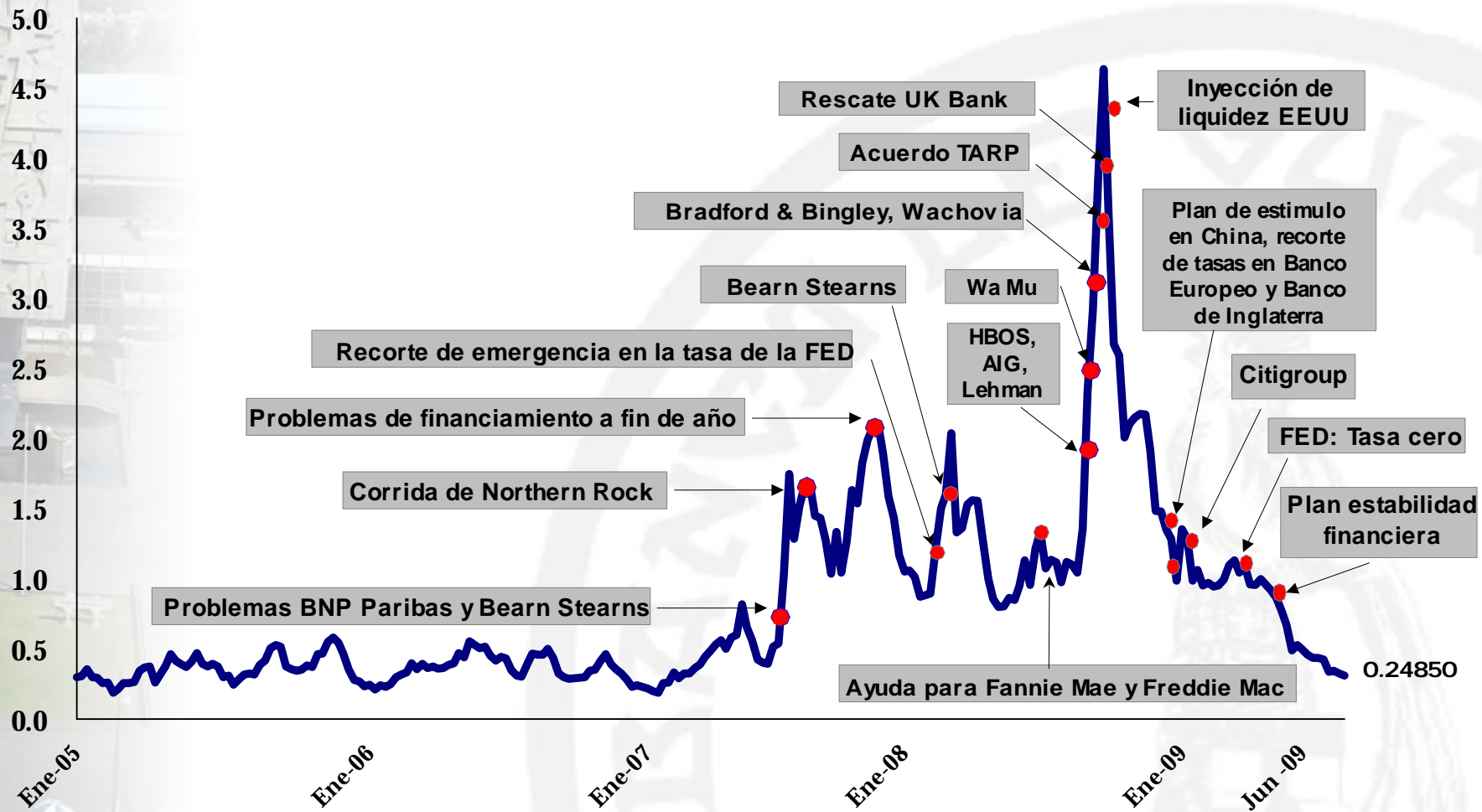
Las condiciones de liquidez internacional se han normalizado en buena medida.



TED SPREAD

Puntos Porcentuales

2005 - 2009^{a/}



^{a/} Al 20 de agosto

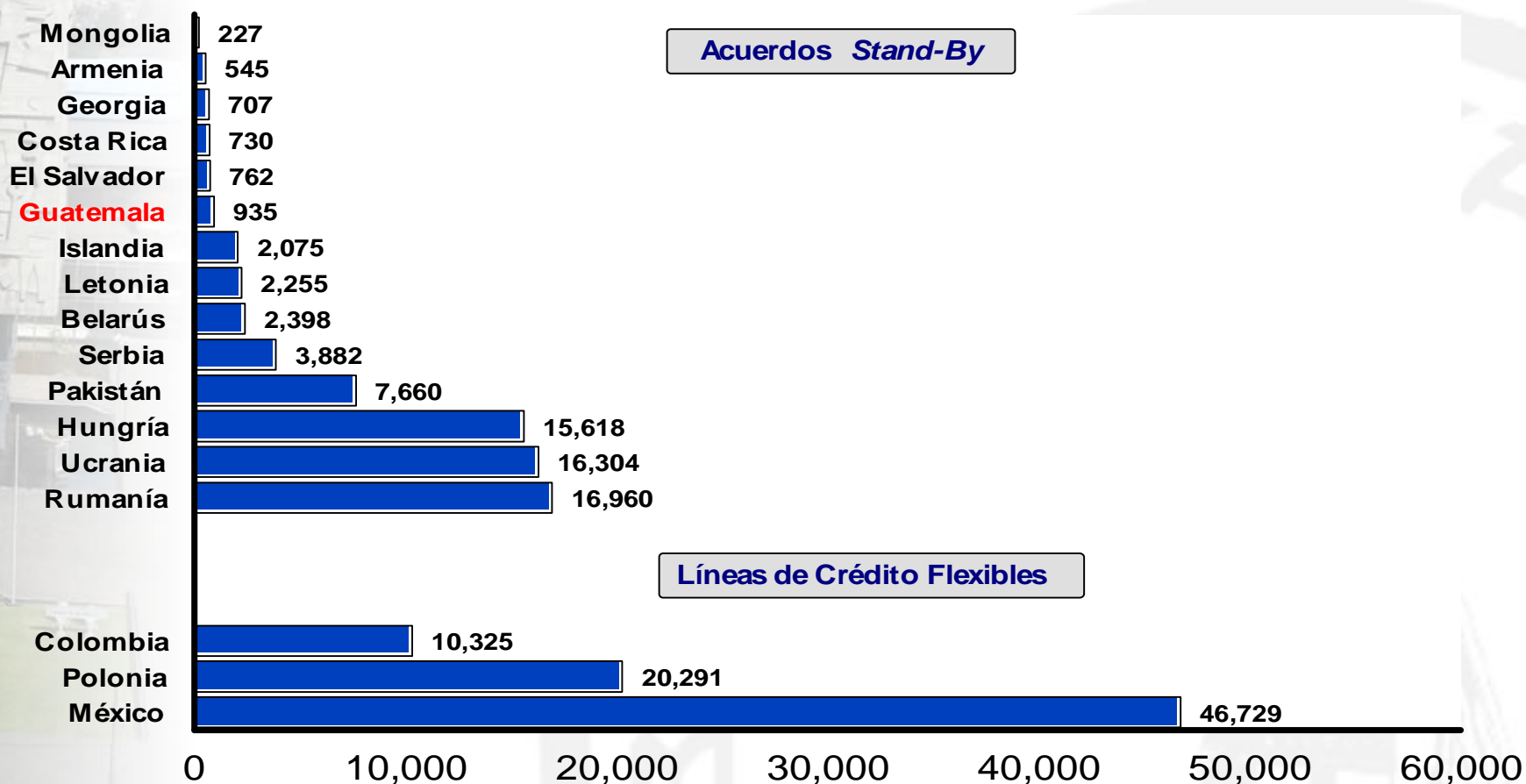
Guatemala al igual que varios países recurrieron a acuerdos con el Fondo Monetario para blindar las economías y asegurar la liquidez externa del país.



ACUERDOS DE CRÉDITO CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Septiembre 2008 - Julio 2009

En millones de US\$

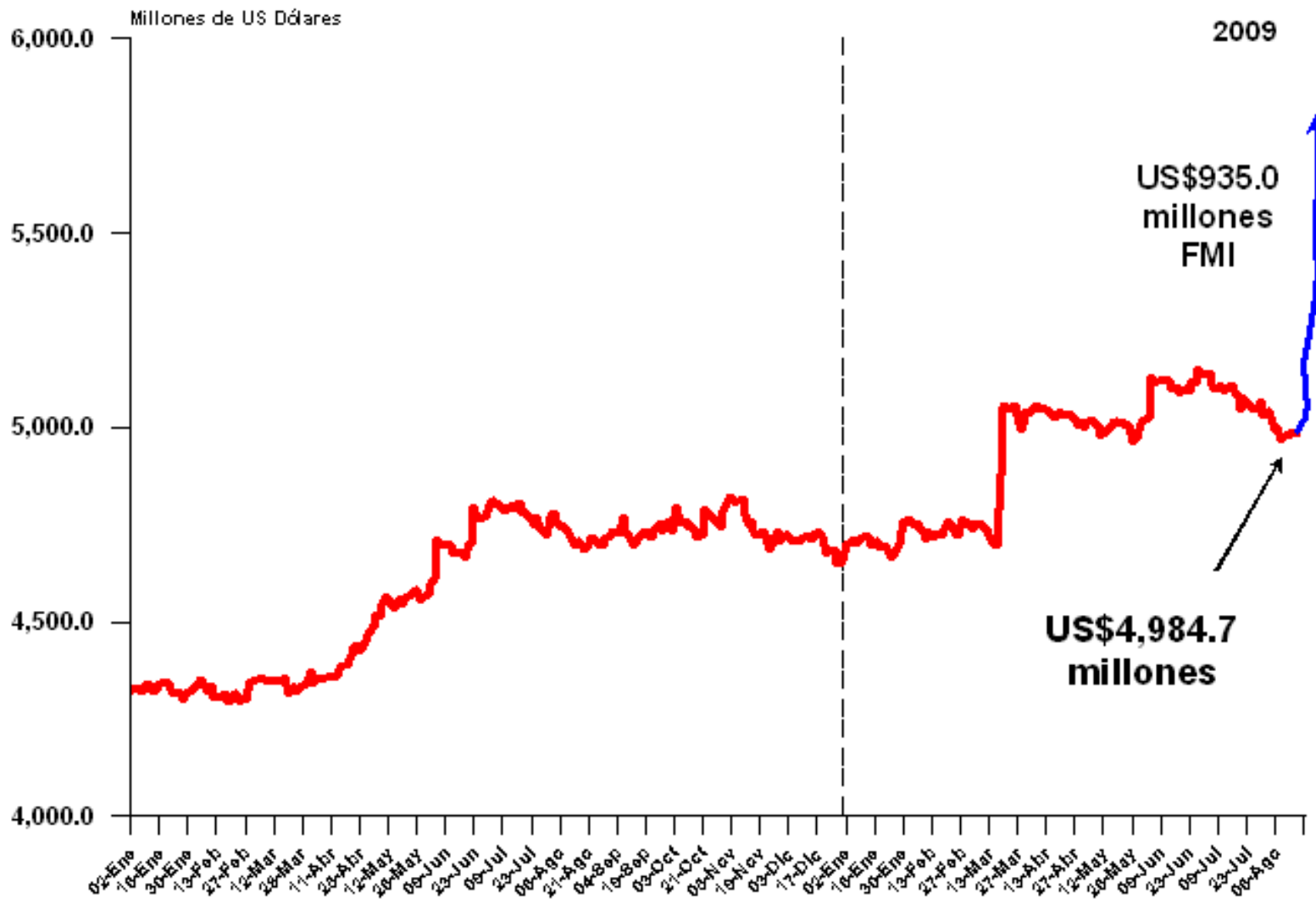


Fuente: Fondo Monetario Internacional

Fortaleciendo adicionalmente la posición externa.



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

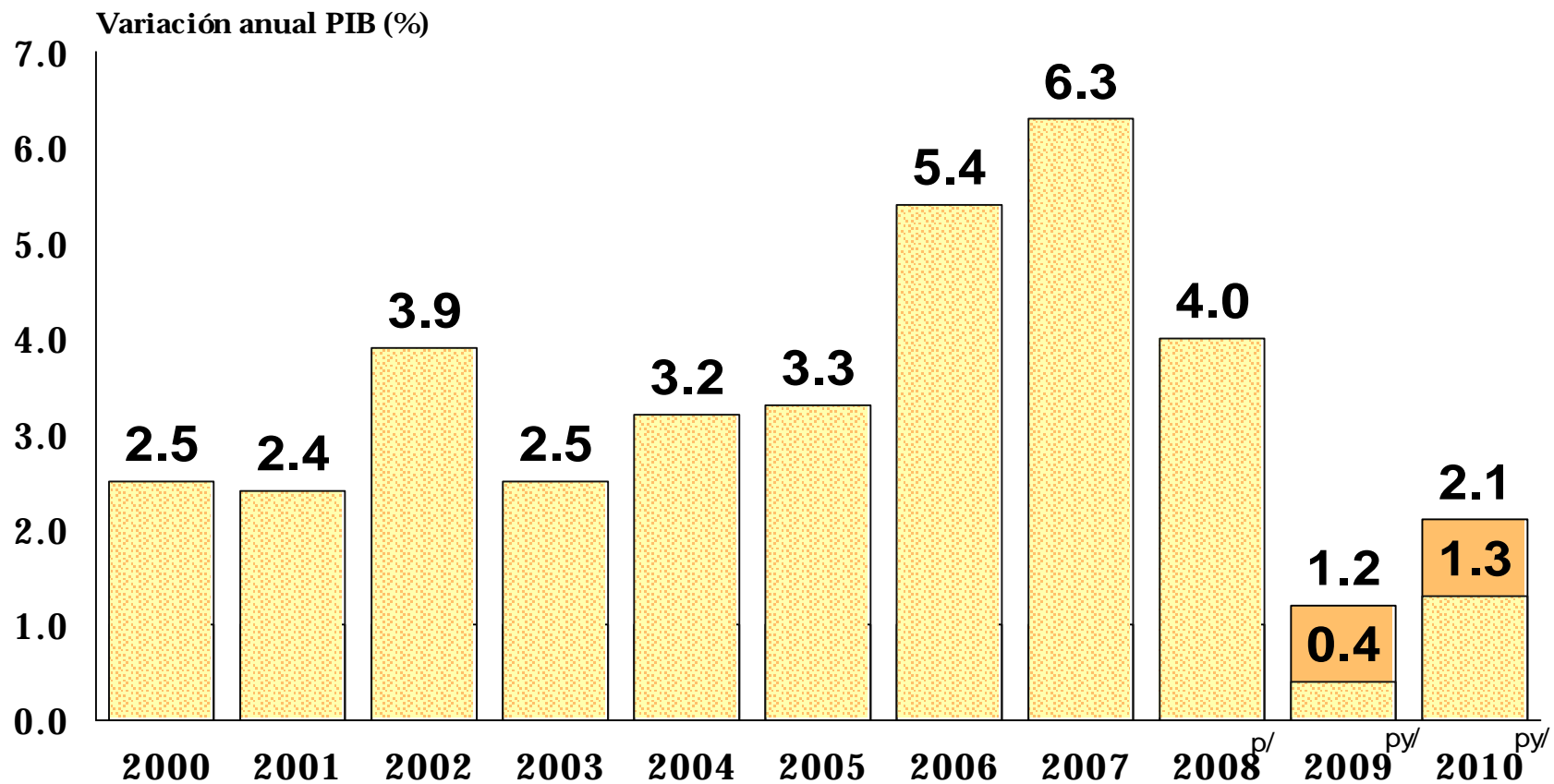


^{*/} Al 20 de agosto

Los aspectos anteriores conllevan a que el dinamismo de la actividad económica continué siendo afectado; sin embargo, se estima un crecimiento positivo tanto para 2009 como para 2010.



GUATEMALA: CRECIMIENTO ECONÓMICO PERÍODO 2000-2010^{*/}



p/ Cifra preliminar

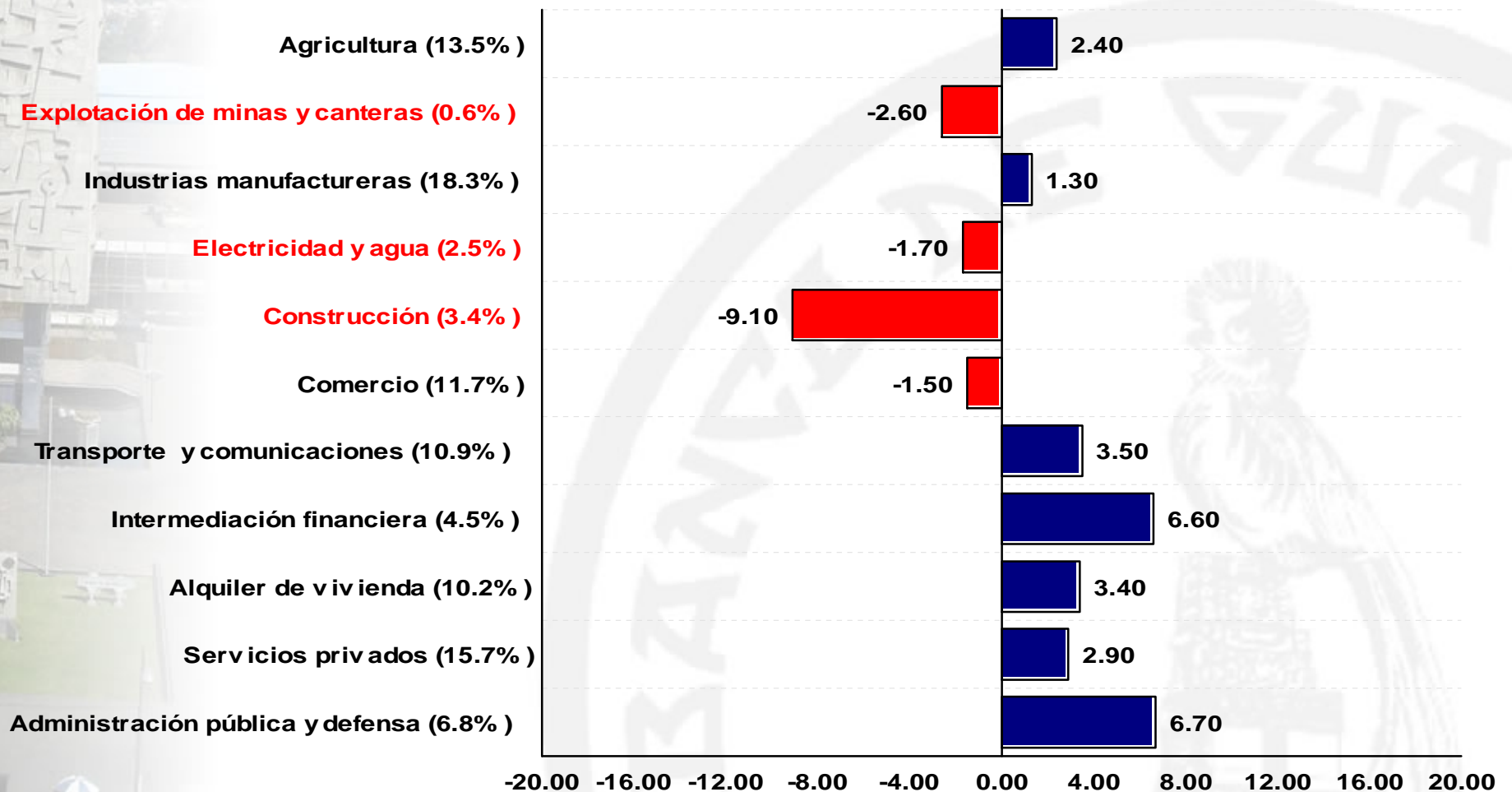
py/ Cifra proyectada Banco de Guatemala

Fuente: Banco de Guatemala

Algunos sectores estarán registrando tasas de crecimiento negativas, pero la mayoría de éstos tienen una baja participación en el PIB.



PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TASAS DE VARIACIÓN AÑO 2009^{a/}



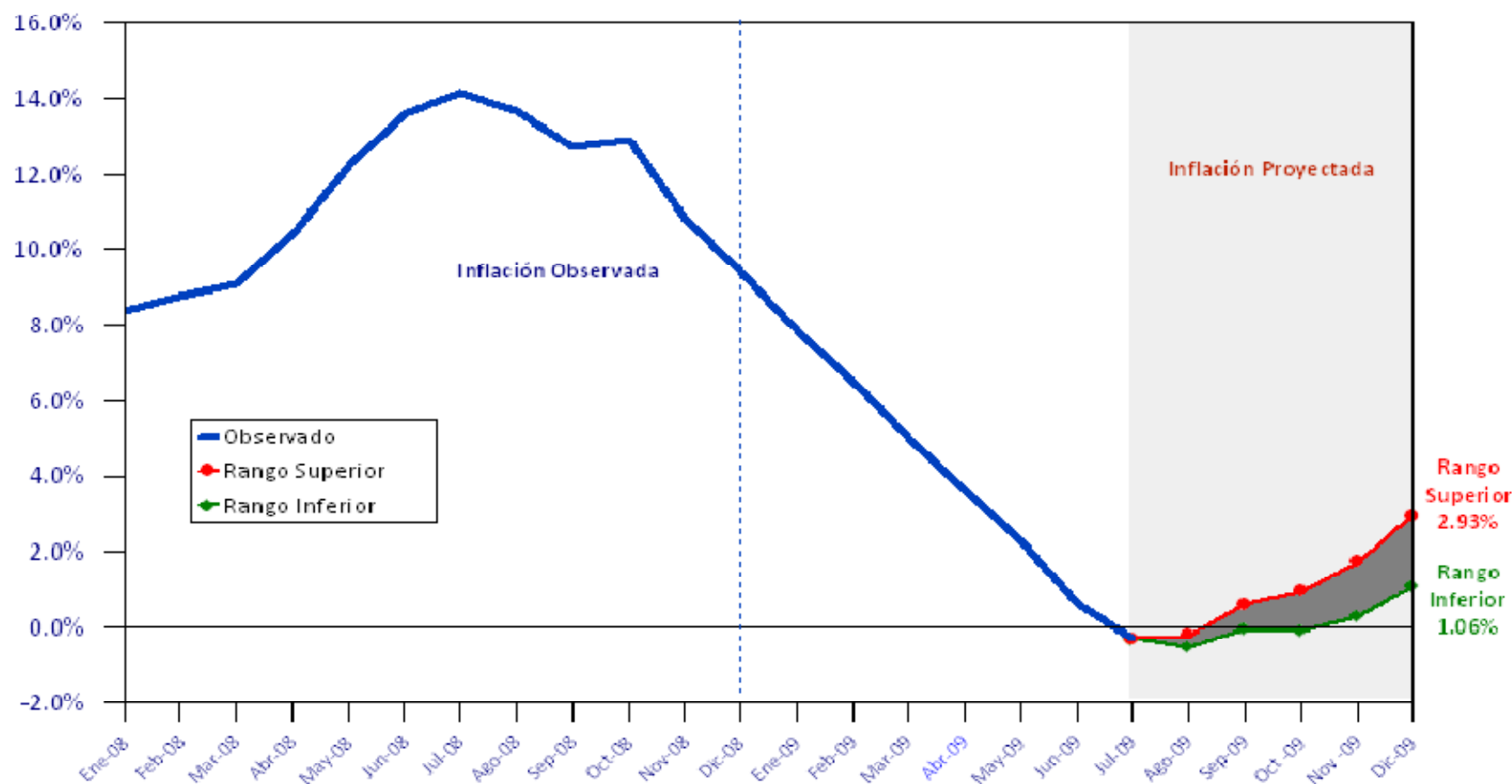
^{a/} Cifras proyectadas



Las perspectivas de inflación continúan apuntando a una reducción importante en el ritmo inflacionario para el presente año.

Ritmo Inflacionario^{1/}

Enero 2008 - Diciembre 2009



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

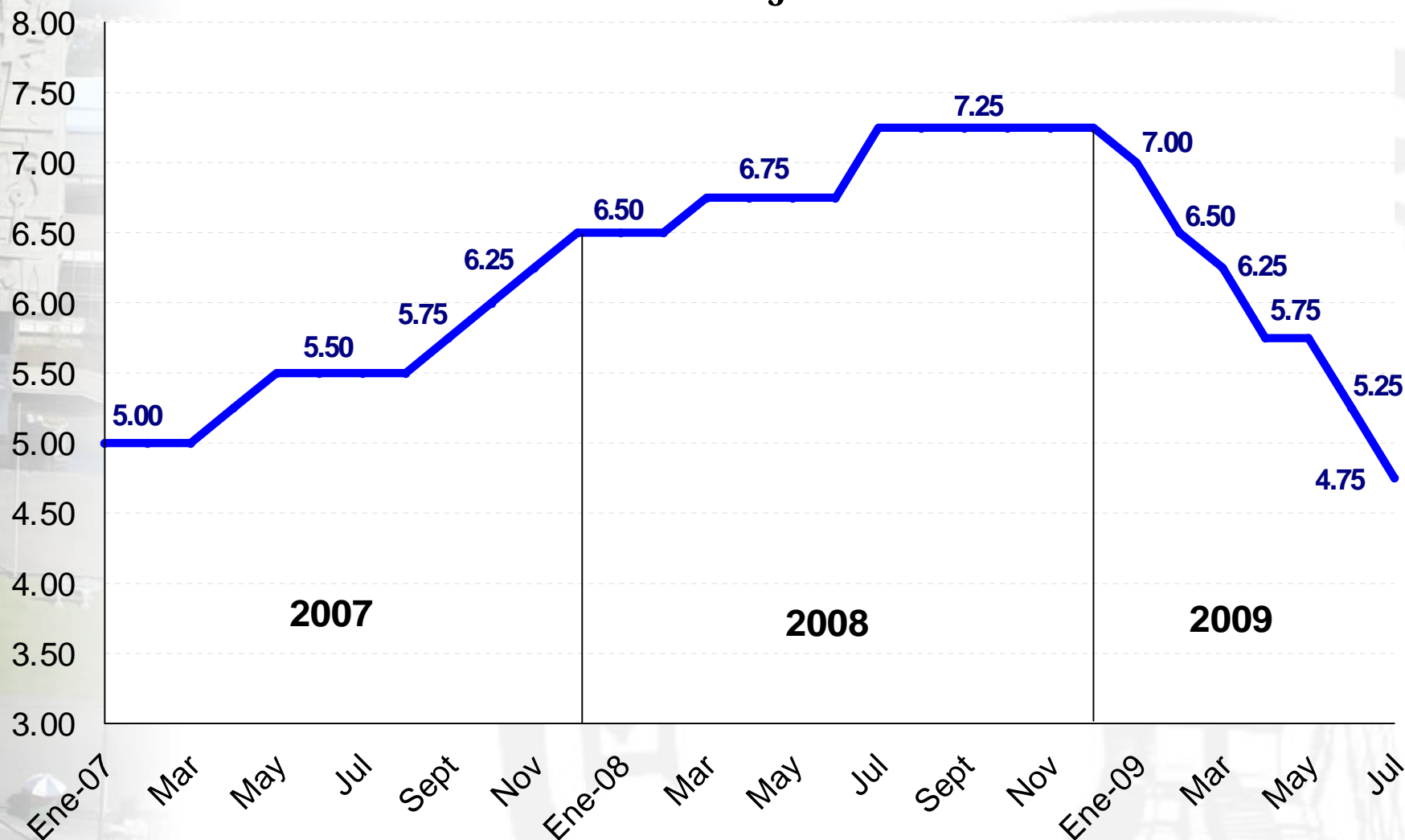
Lo que ha generado espacios para reducir la tasa de interés líder.



TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

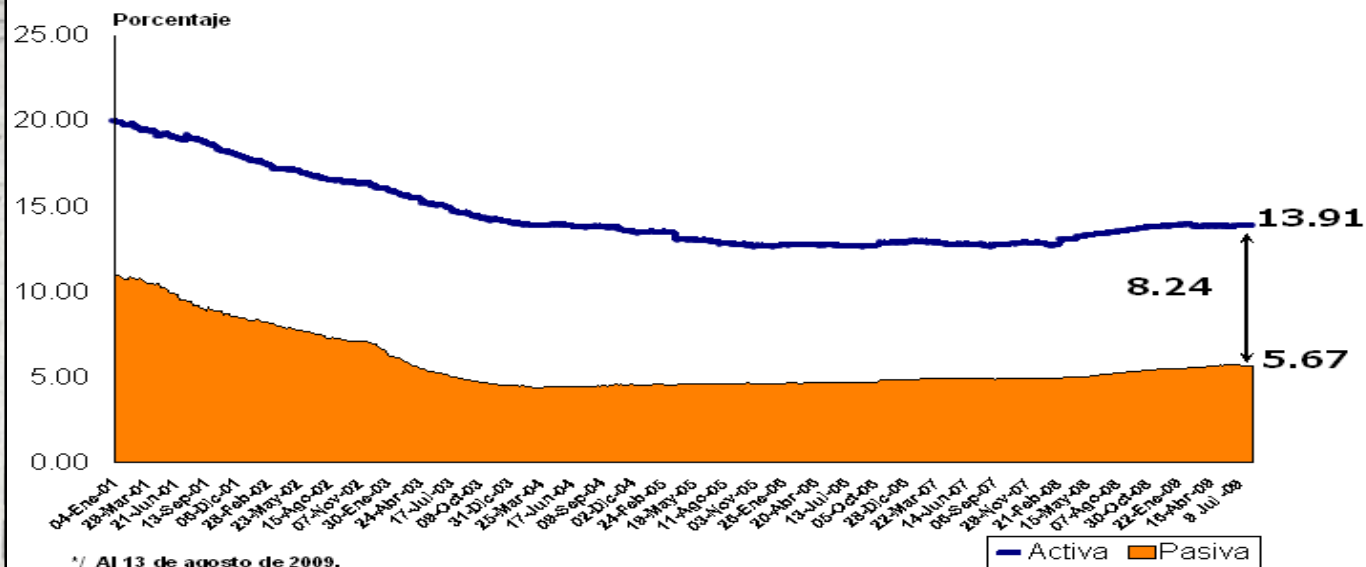
Enero 2007 - Julio 2009

Porcentaje

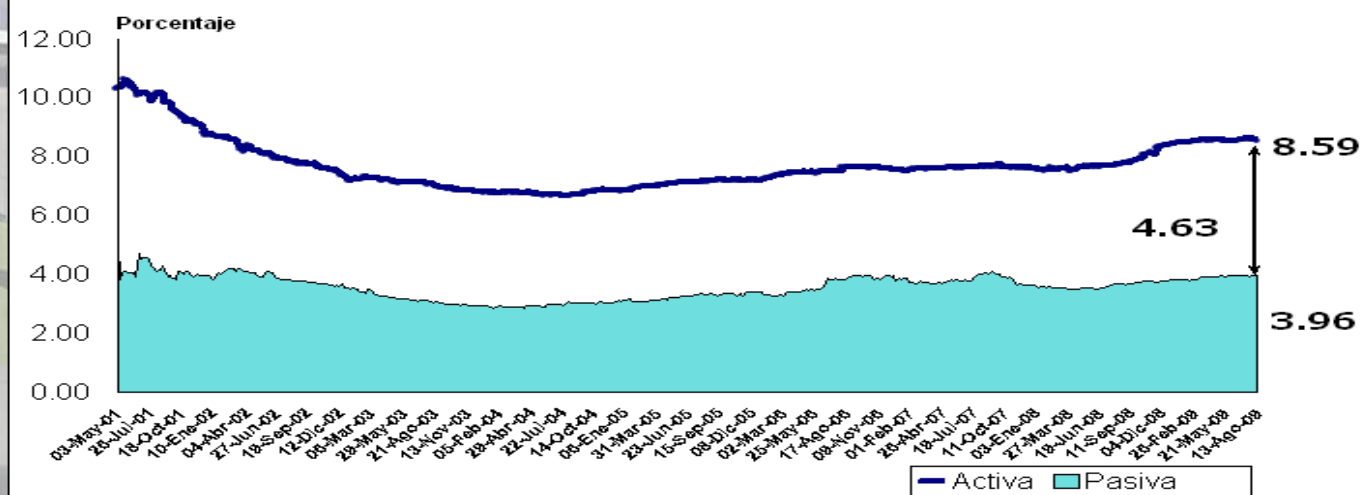




SISTEMA BANCARIO: TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO EN MONEDA NACIONAL PERÍODO: 2001 -2009*/



SISTEMA BANCARIO: TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO EN MONEDA EXTRANJERA PERÍODO: 2001 -2009*/

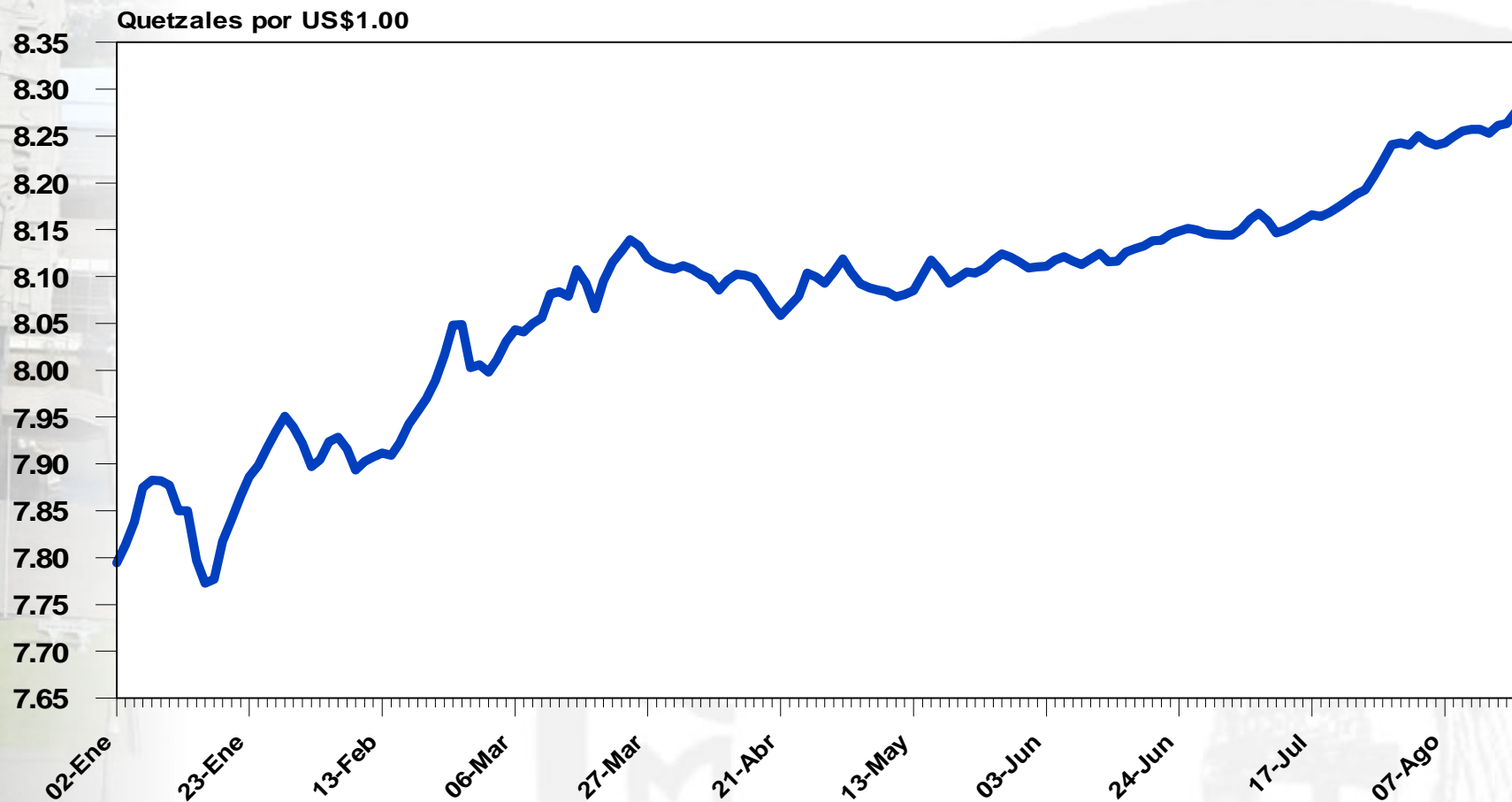


Las tasas de interés mantienen una trayectoria estable, pero todavía no reflejan las reducciones en la tasa líder.

El tipo de cambio ha mostrado una depreciación acumulada de 6.35% en lo que va del año. Dicha depreciación se asocia a reducciones de flujos de capital privado y a la exacerbación de expectativas.



MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS Tipo de Cambio Observado 2009*/

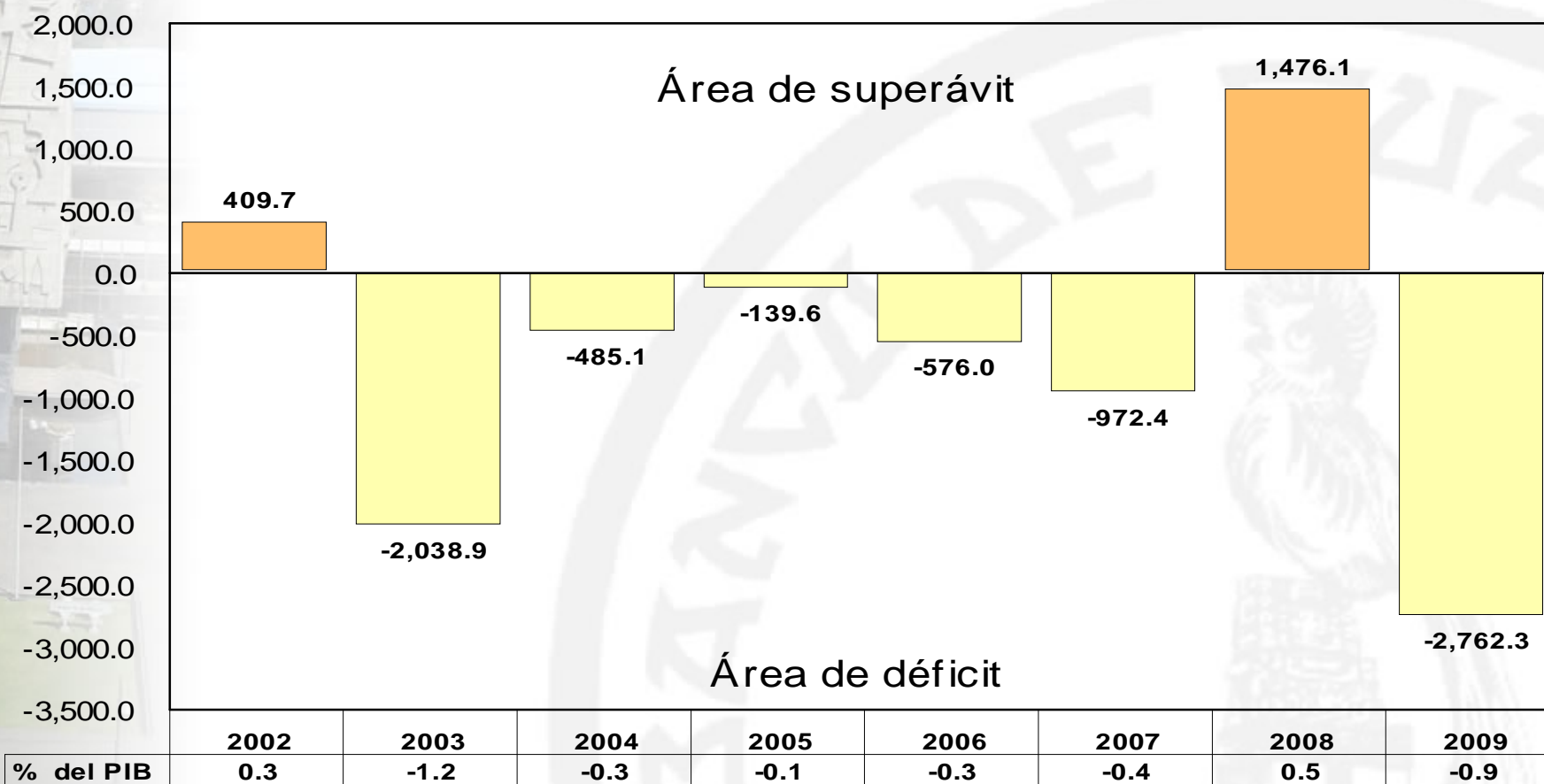


*/ Al 20 de agosto

Por su parte, las finanzas públicas a julio presentan un déficit fiscal del 0.9% del PIB.



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

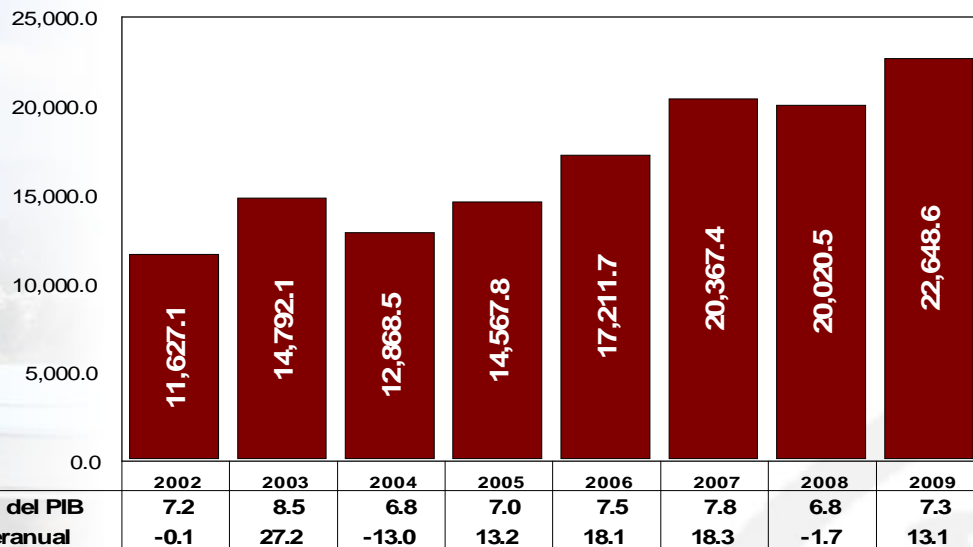


^{*/} Cifras preliminares.



GASTO PÚBLICO TOTAL ^{1/} A JULIO DE CADA AÑO

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



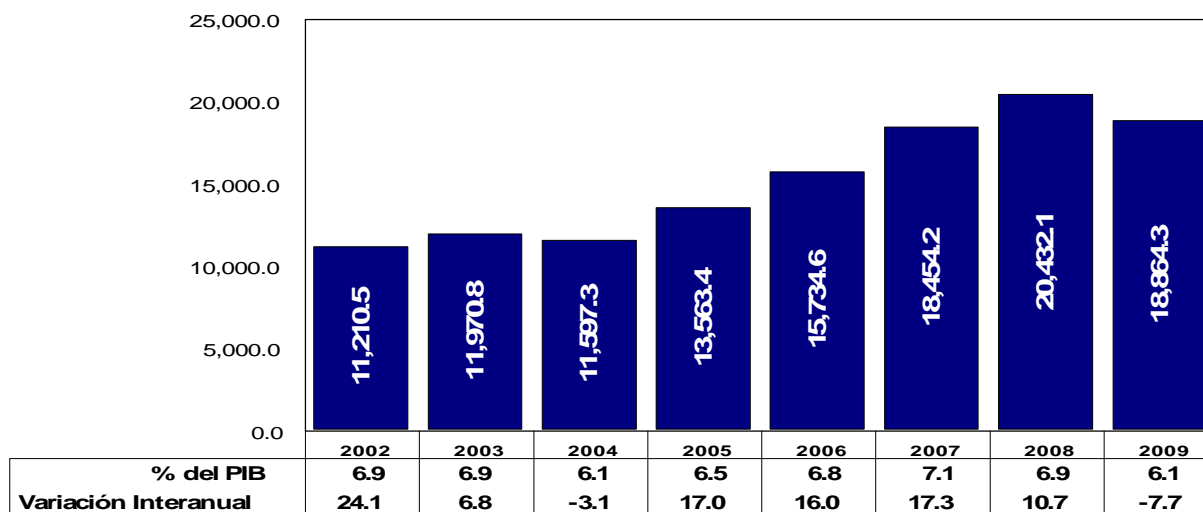
^{1/} No incluye amortización de deuda pública total.
^{*/} Cifras preliminares.

Asociado a un mayor
gasto público,
enfocado en una
política contracíclica
moderada.

y a una baja
recaudación
ocasionada por la
desaceleración
económica.

INGRESOS TRIBUTARIOS A JULIO DE CADA AÑO

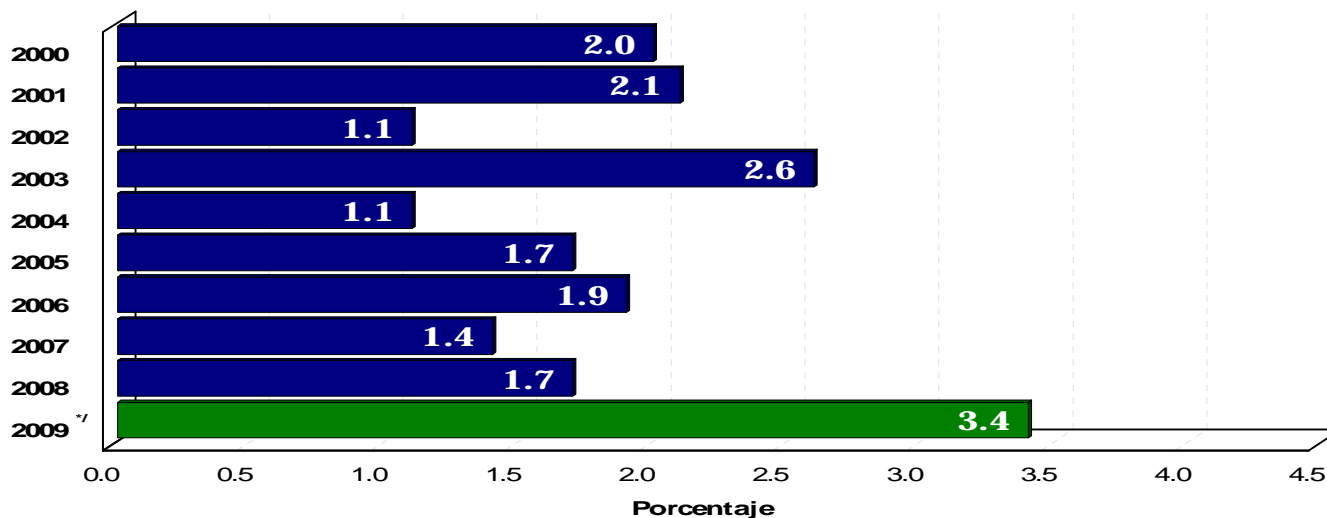
En millones de Quetzales
Años 2002-2009^{*/}



^{*/} Cifras preliminares.



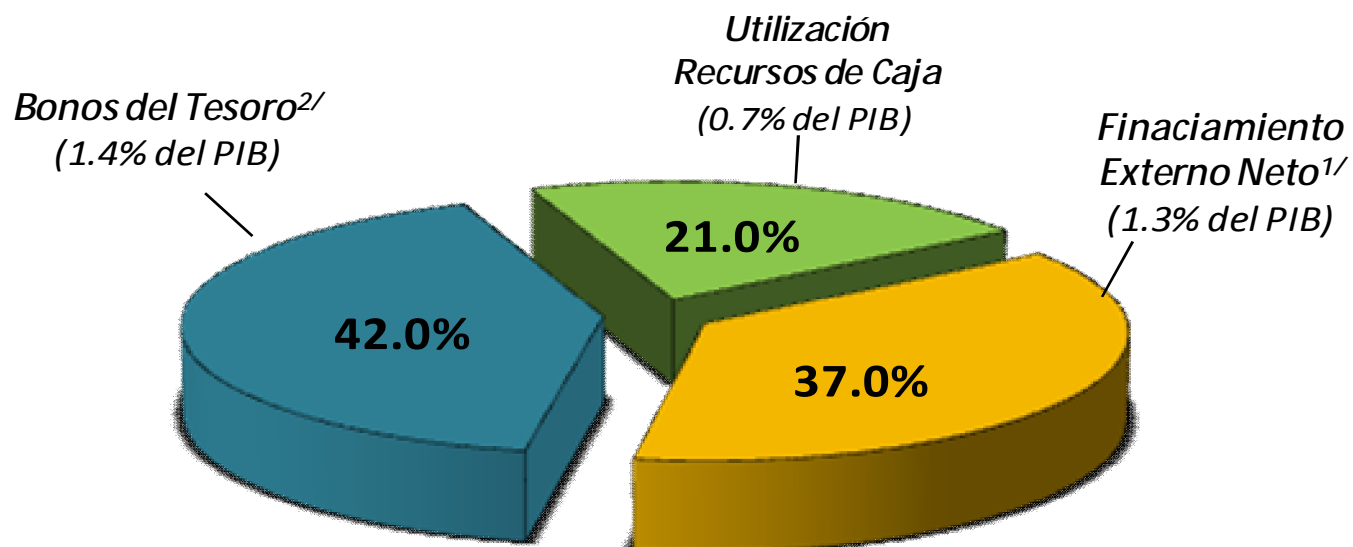
GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2009



*/ 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,
parcialmente
con recursos
externos.



C. REFLEXIONES FINALES



- ✓ **Los efectos adversos de la crisis financiera internacional sobre la actividad económica de los principales países industrializados han conducido a un deterioro en las expectativas de crecimiento económico mundial para 2009, aunque expertos estiman que la crisis ha tocado fondo y anticipan que la recuperación para 2010 será débil y desigual entre países y regiones.**
- ✓ **Aunque empiezan a evidenciarse algunas señales alentadoras en indicadores de corto plazo a nivel internacional, existen márgenes elevados de incertidumbre.**
- ✓ **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.**



✓ Guatemala cuenta con sólidos fundamentos macroeconómicos, fiscales y financieros que influirían positivamente en el proceso de recuperación; sin embargo, es necesario intensificar los esfuerzos para avanzar en la agenda de competitividad a efecto de que el país evolucione en una senda de crecimiento económico sostenible, luego de que se revierta la actual coyuntura internacional.



MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt