

**Conferencia de prensa dictada por los licenciados María Antonieta de Bonilla y Oscar Roberto Monterroso, Presidenta y Gerente Económico del Banco de Guatemala, respectivamente (16 de julio de 2009)**

**Ivar Romero, Subdirector del Departamento de Comunicación y Relaciones Institucionales:** Muy buena tarde, estimados representantes de los medios de comunicación; les agradecemos nuevamente su presencia y haber aceptado la invitación que les hicieramos para llevar a cabo esta conferencia de prensa cuyo objetivo es dar a conocer información sobre la revisión de la estimación de la tasa de crecimiento del producto interno bruto. Esta tarde nos acompañan en la mesa los licenciados: María Antonieta de Bonilla y Julio Roberto Suárez, Presidenta y Vicepresidente, respectivamente, de la Junta Monetaria y del Banco de Guatemala; Óscar Monterroso, Gerente Económico; Sergio Recinos, Gerente Financiero; Otto López, Director del Departamento de Estadísticas Económicas. Dejo con ustedes en el uso de la palabra a la licenciada de Bonilla.

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:** Buena tarde, tal como les informaba la semana pasada, los departamentos técnicos del Banco de Guatemala han terminado la revisión de la estimación del crecimiento económico para el presente año. Esta información se dio a conocer ayer a la Junta Monetaria y la revisión de la estimación es hacia la baja, teniendo ahora un estimado para 2009 de crecimiento de entre un 0.4 y un 1.2% de crecimiento. La revisión está a cargo del Departamento de Estadísticas Económicas del Banco y voy a dejar en el uso

de la palabra al Gerente Económico para que haga la presentación respectiva.

**Licenciado Oscar Monterroso, Gerente Económico:** Muchas gracias señora Presidenta; buena tarde, señores miembros de los medios de comunicación. La presentación comprende los cuatro componentes siguientes: en el primero, se incluye un análisis detallado de la situación externa del país mediante proyecciones de la actividad económica, particularizando sobre las economías avanzadas, economías emergentes y economías en desarrollo; en el segundo componente se describe la información más reciente de las principales variables de los sectores real y financiero, así como información que hemos obtenido de cámaras asociaciones y gremiales; en el tercero se detalla la nueva estimación, haciendo énfasis en cada uno de los sectores económicos, es decir, las ramas de actividad en el país; y, finalmente, en el cuarto componente se presenta una síntesis de la nueva revisión.

En el orden externo, es importante recalcar que la contracción económica que se ha venido notando no sólo con datos observados, (en el último trimestre del año pasado y en el primero del presente año) en Estados Unidos de América, en la Zona del Euro, en Japón y en otras economías emergentes, tiene distinta magnitud. Esto naturalmente ha afectado la actividad económica mundial, referida a los mercados financieros, al consumo, a la inversión privada, a los niveles de empleo y al crédito bancario al sector privado, por lo que tiene implicaciones en la actividad económica del país, sobre todo porque tenemos importantes socios comerciales. También es necesario mencionar que a nivel internacional (vista por organismos financieros internacionales

y por economistas independientes) se vislumbran señales de recuperación económica, en algunos casos con mayor magnitud en 2010. Algunos economistas y centros de investigación a nivel mundial, por ejemplo, ya anticipan cierta recuperación económica en el último trimestre del presente año; asimismo, el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su último reporte del 8 de julio del presente año, proyecta que el comercio mundial estaría cayendo en términos de volumen en casi 12%, lo que nos afectaría en mayor o menor medida, dependiendo del grado de apertura de cada una de las regiones y países con quienes comerciamos. Cabe señalar que el año pasado el crecimiento del comercio mundial fue de 2.9%.

Para poder comprender un tanto las tendencias que se han venido observando en términos de crecimiento, estas gráficas que presentaré buscan evidenciar el grado de deterioro a nivel de la economía mundial, así como a nivel de los principales socios comerciales del país. Con base en proyecciones del FMI, pueden apreciar la información de las tasas de crecimiento económico proyectadas para el presente año, las cuales se empezaron a elaborar en abril del año pasado. Nótese que en los primeros trimestres del año pasado, todavía no se proyectaba un pesimismo sobre los efectos de las hipotecas *subprime*, el deterioro de la banca, la caída de los términos de intercambio y la recesión económica. Las principales preocupaciones en el primer semestre del año pasado eran respecto al choque proveniente de los precios del petróleo y otros y no sobre el crecimiento económico; sin embargo, ya en el último trimestre del año pasado vemos que se empiezan a desacelerar marcadamente las proyecciones y en abril de dicho año se proyectaba un crecimiento de la economía

mundial de 3.8%. Como ustedes pueden apreciar, en enero de este año, ya se proyectaba un crecimiento reducido de la economía mundial y, de conformidad con la información más reciente registrada a julio del presente año, vemos que se mantiene el deterioro de la economía mundial.

Si uno examina a nivel de regiones, países y bloques comerciales, se observa que el deterioro no es simétrico, es decir, en algunos países es más pronunciada la desaceleración y en otros es más profunda la contracción económica, como en el caso de los Estados Unidos de América. Asimismo, como ustedes pueden apreciar, en los primeros tres trimestres del año pasado, los organismos financieros internacionales, especialmente el FMI, así como *Consensus Forecast*, todavía proyectaban tasas superiores al 3%, aunque en el caso de Estados Unidos de América se evidenciaba un mayor deterioro, con tasas de crecimiento menores a 1%, el cual se empezó a profundizar en el presente año. A nivel de la actividad de los Estados Unidos de América existen algunos indicadores que han cambiado su tendencia, por ejemplo, la producción industrial, que venía reduciéndose considerablemente en el primer trimestre, revirtió su tendencia en abril; claro está que esa tendencia está muy por debajo de la que se experimentó el año pasado, mientras que el desempleo ha venido aumentando y su última tasa de crecimiento fue de 9.5%. Quisiera llamar su atención que tomando en cuenta esos indicadores de corto plazo, así como algunas señales que no sólo los organismos financieros internacionales han identificado sino también la Reserva Federal, el crecimiento que estaba estimado, de conformidad con el FMI, en abril era de 2.8% de caída para este año. Adicionalmente, dentro de otras proyecciones, *Consensus Forecast* estimó una caída de 2.5%

y, por ejemplo, hoy la Reserva Federal dio a conocer su nueva tasa de crecimiento para Estados Unidos de América cuyo rango es negativo entre 1 y 1.5%, es decir, menor que la proyección de deterioro que el FMI dio a conocer.

En la Zona del Euro vemos que, a diferencia de Estados Unidos de América (donde para los primeros trimestres del año pasado se proyectaban tasas de crecimiento menores a 1 dígito) en abril y julio persistieron tasas superiores a 1%, pero luego se profundizó el deterioro; es más, la última proyección del FMI da una caída de 4.8% de la actividad económica.

En Europa hay varias complicaciones, ya que, por una parte, la demanda externa, vía importaciones y exportaciones, se encuentra bastante deprimida y, por la otra, si uno examina la demanda interna, el consumo privado (aún cuando la inflación se ha venido reduciendo y las expectativas son de deflación en la Zona del Euro) no tiene todavía una recuperación sino, por el contrario, presenta una caída importante y la inversión extranjera directa se ha desacelerado considerablemente, mientras que en otras regiones, como vamos a ver, se proyecta un impulso del crecimiento económico.

En Japón, aunque el año pasado las proyecciones no eran tan pesimistas, el deterioro se ha venido profundizando y al igual que en Estados Unidos de América vemos que la proyección más reciente, caída de 6%, es ligeramente menor a la que se proyectaba. Es importante advertir que Japón lleva más de un quinquenio con grandes complicaciones en su banca; la política fiscal no logra dar el impulso que requiere su actividad económica; y, los grados de libertad de la política monetaria prácticamente son cero, dado que

la tasa de interés está muy cercana a dicha cifra, aspecto que es también importante mencionar para los Estados Unidos de América.

Para América Latina, pueden apreciar que el deterioro no se empezó a dar con la magnitud que se experimentó en Estados Unidos de América, en Japón y en la Zona del Euro; de hecho las proyecciones, al menos en los primeros tres trimestres del año pasado, indicaban tasas de crecimiento muy por encima del 3% y vemos que, incluso en enero del presente año, se proyectaba una tasa de crecimiento de 1.1% en la actividad económica de América Latina. Los informes posteriores de los expertos internacionales, evidencian que la región latinoamericana hoy está mejor preparada para absorber los choques, dado que la aplicación de políticas monetarias, fiscales, comerciales y otras, ha sido de manera coordinada. La región tiene un mayor nivel de reservas monetarias internacionales y menores niveles de endeudamiento y, más importante aún, ha estado mejor preparada, por ejemplo, que en la crisis que se observó en México en 1995 con el "efecto tequila", la crisis sucedida en Asia en 1997 y 1998, así como la crisis ocurrida en Argentina en 2001.

En ese contexto, vemos que a nivel mundial se ha venido generando un deterioro, principalmente en Estados Unidos de América, en la Zona del Euro y en Japón y, en menor magnitud en América Latina. También existe otro grupo de economías que mantienen crecimientos robustos, como en el caso de República Popular China. Nótese que el FMI ha acelerado la tasa de crecimiento económico para dicho país (7.5% en julio de 2009) respecto que el 6.5% que tenía en su estimación de abril. República Popular China mantiene

dinamismo, aunque menor que en 2008, de la demanda externa y los flujos de inversión extranjera continúan llegando a dicho país, mientras que el consumo privado, tomando en cuenta más de 1,000.0 millones de habitantes, continúa con dinamismo; claro está, no a las tasas que se observaron el año pasado y asociado a la mejora en términos de una menor inflación. República Popular China genera aproximadamente un 16% del producto mundial.

Por su parte, en el caso de India vemos que la tasa de crecimiento proyectada fue de 5.4%, superior a la de 4.5% que en abril del presente año había proyectado el FMI. A nivel de ramas de actividad económica, si bien ha habido un deterioro en términos de la industria manufacturera, hay otros sectores sobre todo el de *call centers* que tienen participación importante y que han generado estímulos. Aquí podemos apreciar las estimaciones a las que ya hice referencia de la economía mundial, para Estados Unidos de América y para las economías emergentes de América Latina. Nótese que hay diferencias importantes, tales como la aceleración del crecimiento en República Popular China y en India, así como deterioro en América Latina y en los Estados Unidos de América, socio importante de la región centroamericana y que para Guatemala registra un peso de casi 39% en las exportaciones del país.

A nivel de Centroamérica y de la República Dominicana pueden apreciar las estimaciones que los respectivos bancos centrales habían efectuado en abril del presente año. Para el caso de El Salvador, con una tasa de 2.5% en abril, de conformidad con el Banco Central de El Salvador en junio se registra una caída del 1% y si uno observa, por ejemplo, la evolución del índice mensual de la actividad económica,

con variaciones negativas en los últimos 6 meses, hay una reducción importante, en las captaciones, así como una caída importante en términos de inversión extranjera directa y limitaciones no sólo por el lado fiscal, sino por parte de otras políticas. En Honduras, se observa un crecimiento de 3.4% y la revisión más reciente es un crecimiento de 1%. Para Nicaragua, se tiene una tasa de 1% en abril y la estimación más reciente presenta un intervalo entre 0% y 2%. En Nicaragua, por ejemplo, se tiene un deterioro en términos de las remesas familiares, cuyo peso es de aproximadamente 16% dentro de la actividad económica, mientras que en Honduras dicho peso es de 14%, en El Salvador es aproximadamente de 14% y en Guatemala es de 12%. En Costa Rica en abril el crecimiento era de 0.5% y en la estimación más reciente, se registra una caída de 1.8%, debido al deterioro del consumo privado y del consumo del Gobierno y a una caída importante en términos de la demanda externa, sobre todo de las exportaciones. En República Dominicana, el Banco Central en abril estimó un crecimiento de 3%, y la estimación más reciente también es de 3%. Si hacemos un cálculo para Centroamérica y República Dominicana vemos que, sin incluir en este panel de análisis a Guatemala, en la proyección de abril tenemos un crecimiento de 2% para la región y en la de junio un crecimiento de 0.4% con base en la última información de los bancos centrales.

Algunas reflexiones importantes que provienen del análisis y de documentos de organismos financieros internacionales, son las siguientes: en primer lugar el FMI, en su último reporte de julio, deja muy claro el hecho de que se está saliendo de una recesión sin precedentes y que las señales que se están observando de recuperación no son homogéneas ni

simétricas entre países y regiones, por lo que el proceso de recuperación será lento., Por parte del FMI, para el próximo año ya se proyectan tasas de crecimiento positivas a nivel de la economía mundial. Por su parte, la Agencia Calificadora *Fitch Ratings* también ha planteado que la contracción económica está llegando a su fin y que se empezaría a observar un proceso de recuperación en el segundo semestre del presente año. Para la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), cuyo reporte fue publicado ayer, los países de América Latina están absorbiendo los choques de distinta manera, y proyecta tasas de crecimiento que cambian considerablemente respecto de sus anteriores proyecciones, ya que las políticas fiscales anticíclicas han tenido un impacto distinto, considerando que el nivel y grado de profundidad de dichas políticas difiere entre países, por ejemplo, entre México, Centroamérica y Chile. De cualquier manera la región se ha preocupado de que sus políticas públicas, en particular, atiendan a los grupos sociales más vulnerables.

En nuestro país, a nivel interno es importante analizar los choques experimentados. Como observamos, en las economías emergentes se tienen menores tasas de crecimiento cuyo efecto se ha traducido en la desaceleración de muchas tasas de crecimiento en Centroamérica. Asimismo, la información que hemos examinado a nivel interno está asociada a nuevas estimaciones de exportaciones e importaciones, por ejemplo, nuestra estimación que era coherente con un crecimiento de entre 1% y 2% indicaba una reducción de las importaciones de 12% mientras que nuestra estimación más reciente registra una caída de 16.7%. Claro está que si se examina el comercio, en las importaciones se tiene un efecto volumen y

un efecto precio. La información más reciente de las importaciones, señala que en términos de volumen ya se observa un ligero aumento, sobre todo en las importaciones de bienes de consumo no duradero, mientras que por el lado de las exportaciones, la estimación anterior mostraba una caída de 7.5% y actualmente se estima una caída superior de 8.5% para el presente año. En términos de las remesas familiares, las mismas han tenido una reducción en lo que va del año en torno a 10%. Asimismo, los ingresos de divisas por turismo han tenido una disminución, pero no a tasas de dos dígitos y, se proyecta también una reducción en la inversión extranjera directa, vista ésta como la reinversión de utilidades más una nueva inversión en plantas productivas en el sector industrial.

Un aspecto importante se refiere al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, ya que los mercados por lo general se encuentran estables en aspectos tales como tasas de interés y tipos de cambio, destacándose el descenso importante que ha tenido la inflación. Por ejemplo, en junio del año pasado la inflación se ubicaba en dos dígitos (14%) y actualmente la tasa interanual de la inflación es considerablemente menor. Asimismo, hemos utilizado la información más actualizada de asociaciones gremiales, considerándola como un insumo muy importante. La nueva tasa de crecimiento, calculada por los departamentos técnicos del Banco de Guatemala, se sitúa en un rango entre 0.4% y 1.2%, que contrasta con la estimación que se tenía en marzo del presente año, cuyo rango era una tasa de crecimiento entre 1% y 2%.

A continuación haré referencia a las estimaciones para cada uno de los sectores económicos del país y del por qué hay

cambios importantes en algunos de ellos en cuanto a la tasa estimada en marzo y la tasa estimada recientemente. En lo que corresponde al sector *Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca* (cuyo peso es de 13.5% en el PIB) se proyecta una aceleración de la tasa de crecimiento económico de 1.7% a 2.4%, es decir 0.7 puntos porcentuales por encima de la estimación anterior. Básicamente, este aumento de la proyección obedece al dinamismo de la producción y de los precios internacionales del banano, la caña de azúcar y el cardamomo, lo que deriva en una mejora importante en términos del sector agropecuario del país. En relación al sector *Explotación de minas y canteras* (cuyo peso es de 0.6% en el PIB), la revisión muestra un menor deterioro al pasar la tasa de crecimiento negativa de 2.9% en marzo a 2.6%, evidenciando un mínimo deterioro que obedece fundamentalmente al hecho de que existen renovaciones de algunos contratos de compañías explotadoras de petróleo, los cuales se empezaron a concretar en el primer semestre, como en el caso de la empresa PERENCO que tiene una extracción importante en algunos pozos. En cuanto a la *Industria manufacturera* (cuyo peso relativo en el PIB es de 18.3%), se tiene una ligera disminución en la tasa de crecimiento de 1.4% a 1.3%; señalando que gran parte de las industrias que se dedican a exportación, sobre todo de vestuario, tienen un mayor deterioro, mientras que las industrias alimentos, en particular la de bebidas, presentan una desaceleración que da como resultado una menor tasa de crecimiento cuyo cambio es de 0.1 puntos porcentuales. En relación al sector *Suministro de electricidad y captación de agua* (cuyo peso es de 2.5% en el PIB) el deterioro es mayor, originado por el cambio de una caída proyectada de 0.2% a una caída de 1.7%, originada por la reducción no sólo del consumo residencial sino

también del industrial. Por su parte, en el sector *Construcción* (con un peso de 3.4% del PIB) la tasa de crecimiento negativa aumenta 6 puntos básicos, de 3.1% a 9.1%, lo que obedece a una caída importante en los metros autorizados de construcción, ya que al primer trimestre la caída fue de 29% y ésta se ha incrementado a 34%. En cuanto al sector *Comercio al por mayor y al por menor* (cuyo peso es de 11.7% en el PIB), la nueva proyección considera una caída de 1.5% asociada fundamentalmente a las importaciones. Las cifras de comercio exterior que obtiene el Banco de Guatemala con base en las pólizas y formularios aduaneros de la SAT, registran para el primer trimestre una reducción de las importaciones a una tasa en torno a 27% y, a mayo, la caída es de 29.2%.

En relación al sector *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, se proyecta un crecimiento menor, es decir de una tasa de 4.2% a una de 3.5%. En el tema del transporte existe una desaceleración asociada a la reducción tanto del comercio exterior, como de la comercialización interna de bienes y servicios, mientras que para el almacenamiento los niveles de inventario son menores originando que la estimación sea menor. En cuanto al sector *Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares* (cuyo peso es de 4.5% en el PIB), la estimación que teníamos en marzo era de 6.7% y ahora tenemos un ligero cambio hacia una menor tasa de crecimiento de 6.6%. Si uno examina el tema de los intereses pagados y de los intereses cobrados, que es importante en términos de la actividad de intermediación financiera, aunque ha existido una menor actividad respecto a la que se tenía en meses precedentes ésta continúa siendo dinámica. Tanto para el sector de *Alquiler de vivienda* como para el de *Servicios privados*, no

proyectamos cambios, manteniendo tasas de crecimiento de 3.4% y de 2.9%, respectivamente, ya que si bien ha habido una disminución en términos de la demanda del sector privado, se observa que por el lado del sector público ha habido una compensación.

En cuanto al sector *Administración pública y defensa* (cuyo peso es de 6.8% en el PIB), el crecimiento estimado es de 6.7%, muy similar a la tasa de crecimiento que teníamos en marzo. Es importante señalar que, aún cuando la recaudación ha mostrado tasas de crecimiento negativas en lo que va del año, por ejemplo, en el primer trimestre las finanzas públicas por el lado del gasto mostraban un aumento del gasto total de 17%, mientras que con información al primer semestre, el crecimiento del gasto público es de 12.5%.

Por último un par de reflexiones. En primer lugar, las estimaciones, como hice referencia, de los organismos financieros internacionales, así como de los bancos centrales, evidencian recesión en Estados Unidos de América, en la Zona del Euro y en Japón; en este contexto, si uno examina el reporte de CEPAL encuentra caídas importantes de la actividad económica en algunos países, pero existen diferencias. Por ejemplo, CEPAL proyecta una caída de la actividad económica para México de 7% y el FMI establece una caída de 7.3%. Lo que sí es cierto es que, en general, de los informes de los economistas que se dedican al análisis, así como de los organismos financieros internacionales, se percibe que hay algunas señales de recuperación para el segundo semestre del presente año, las cuales son más intensas y positivas para el último trimestre. En segundo lugar, para el caso de Guatemala les comento que esta nueva

tasa de crecimiento es positiva, aunque menor respecto de los crecimientos observados, demostrando algo importante en términos de política macroeconómica, como es la capacidad de absorción de los choques. De esta forma, el índice mensual de la actividad económica, el crédito bancario al sector privado, así como otros indicadores relacionados, muestran una tasa de crecimiento positiva. Muchas gracias.

**Ivar Romero, Subdirector del Departamento de Comunicación y Relaciones Institucionales:** Solamente quisiera recordarles que tenemos un micrófono a su disposición para que podamos escuchar en mejor forma sus preguntas.

**Leonel Díaz, Prensa Libre:** Deseo hacerles dos preguntas. Primera: si la estimación, debido al último dato que tenemos de los entes internacionales (el de CEPAL), de ayer que advierte una caída de -1%, si no es todavía demasiado positiva obviamente, ya nos explicaron cómo fue que se llegó a este cálculo, pero qué pasará: ¿creen ustedes que en un par de meses, tres meses, habrá otra nueva revisión? y que cada vez más abajo: ¿no están siendo demasiado cautelosos o demasiado optimistas todavía? Por otro lado, si me pueden dar cuánto es la cifra o variación que se ha calculado para diciembre para finales de año, de las importaciones, exportaciones, remesas y en los dos escenarios (el de 0.4 y 1.2) en cuánto quedaría el PIB en quetzales.

**Licenciado Oscar Monterroso, Gerente Económico:** En cuanto a la estimación de CEPAL, les comento que hemos tenido contacto con este organismo y no tiene, como otros

entes, un detalle en cuanto a ramas de actividad económica, para poder observar si es un mayor impacto por la demanda externa o por la demanda interna; pero sí es oportuno comentar que existen diferencias entre las proyecciones de CEPAL y las de otros organismos financieros internacionales. Yo citaba el caso de México, con una caída de 7% según CEPAL, mientras que el FMI proyecta una caída de 7.3%, el Banco Mundial registra una cifra totalmente diferente y *Consensus Forecast* también presenta otro dato totalmente distinto; de manera que es importante observar la dirección de las proyecciones y cuál es el mensaje que transmiten. Cabe señalar que las señales de recuperación que anunciaron *Consensus Forecast*, *Brookings Institution*, el FMI y el Banco Mundial, difieren respecto al informe de CEPAL, ya que dicho organismo proyecta que quizás en el último trimestre se empiecen a observar señales de recuperación. Esto es así porque dentro del análisis de CEPAL se incluyen aspectos sobre comercio, exportaciones, importaciones, remesas familiares e inversión extranjera directa, donde observamos caídas importantes en Nicaragua con un peso de 17%, mientras que en Guatemala es de 12%. Para las exportaciones nosotros tenemos una caída de aproximadamente 4.5% con la información a mayo, mientras que Honduras registra una caída mayor; asimismo, el peso de las exportaciones en Guatemala es de 39%, pero en Honduras es de 65%; por lo que, es importante observar las distintas proyecciones, pero es más importante extraer el análisis cualitativo de dicha información. Por otra parte, citaba el caso de la información que proyecta CEPAL respecto a los Estados Unidos de América y la información más reciente que dio a conocer la Reserva Federal referente a una caída de la actividad económica estadounidense de un rango negativo entre 1% y 1.5%, mientras que *Consensus*

*Forecast* tiene una proyección de 2.5% y el FMI registra una caída de 2.6%. Por lo tanto, aunque existen varias proyecciones lo importante es extraer las señales cualitativas del por qué las proyecciones son más o menos pesimistas. En el caso de Guatemala, para a las importaciones teníamos una tasa de crecimiento con una caída de 12% y, de acuerdo con la última información, nos da para el presente año una reducción de 16.7%. Asimismo, para las exportaciones teníamos una reducción de 7.5% y ahora tenemos una reducción de 8.5%. En cuanto a las remesas familiares tenemos una reducción en torno a 9%. Éstas serían las últimas estimaciones. Respecto al Producto Interno Bruto, es importante resaltar el peso relativo de las exportaciones (25% en términos reales), de las importaciones (30% a precios constantes) y de las remesas familiares (12%). En este punto, es necesario hacer un comentario en cuanto a las referidas remesas, que es un indicador al que se le da especial seguimiento y que registra una reducción de casi 10% en lo que va del año y se proyecta una caída de 9%. Sobre el particular, hay que connotar el efecto para el consumo de una familia que el año pasado recibía mensualmente \$300.00 por concepto de remesas, con un tipo de cambio de 7.75 promedio en términos de quetzales y con una inflación creciente, ya que hoy esa familia promedio recibe menos de \$300.00, con un tipo de cambio promedio de referencia de 8.15 y con una reducción en términos de la inflación, lo que tiene un impacto en términos del consumo.

**Lorena Álvarez, El Periódico:** ¿Cuál es el PIB nominal?

**Licenciado Oscar Monterroso, Gerente Económico:** El Producto Interno Bruto nominal con el valor correspondiente al límite inferior, es decir, a la tasa del 0.4%, sería de

Q307,577.0 millones, mientras que con el límite superior de 1.2% sería de Q310,028.2 millones.

**Lorena Álvarez, El Periódico:** Quisiera saber si hicieron alguna proyección para 2010. La otra pregunta es con respecto a qué tan seguros estamos de poder contar con fortalezas para entrar al ciclo de la recuperación, si no se cuenta con un programa de reactivación económica por parte del Gobierno central y hay una debilidad bastante fuerte, en el término de carga tributaria, de los recursos con los que se puede contar. Por último deseo saber en cuánto quedaría el PIB per cápita.

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:** En cuanto a las fortalezas que pudiera tener el país para el ciclo de recuperación, ahí en primer lugar tener en cuenta que en buena medida el actual comportamiento de la actividad económica en los países de la región obedece a una contracción de la demanda externa, derivada de la actual coyuntura (la actual crisis financiera internacional), de tal manera que en lo que respecta a ese componente en la medida que se inicia la recuperación a nivel de la economía mundial –particularmente la de nuestros principales socios comerciales, que en su orden y en primer lugar es Estados Unidos con un 39%, seguido por la misma región centroamericana con un peso de entre un 25% y 30%– comenzará a darse una recuperación de la demanda externa y, por consiguiente, renglones como las exportaciones o como los ingresos de turismo, así como también comenzará a darse una mejora en cuanto a los ingresos de divisas por concepto de remesas. No obstante, aquí hay que tener en cuenta las apreciaciones de expertos internacionales en el sentido de que la recuperación será

débil; eso pronosticaría que también la demanda externa podría mantenerse débil por algún tiempo y ello va a incidir con la recuperación a nivel de los países de la región y de Guatemala. Se ha considerado que a nivel de las economías de América Latina son pocos los países que podrían compensar esta lenta recuperación de la demanda externa con demanda interna, porque cuentan con mercados internos grandes y fuertes; uno de ellos, por ejemplo, es Brasil; pero la mayoría de economías de América Latina y de la región tienen mercados internos pequeños, de tal manera que el esfuerzo que debe hacerse a nivel interno tendrá que ir por el lado de políticas fiscales definitivamente, aunque esto tiene su límite y tampoco se pueden extender por un período muy amplio y definitivamente se requiere contar con las fuentes de financiamiento para poder financiar, mientras dura la coyuntura, déficit fiscales un tanto más elevados y un nivel de gasto también un tanto más elevado, pero también tendrá que ver con otras acciones, y éstas son las conclusiones también de los expertos, en el sentido de que ahora va a haber más competencia de las economías a nivel mundial y que se va a requerir más esfuerzos por parte de los países para aumentar los niveles de competitividad y de productividad. Cuando se inicie el proceso de recuperación, los países que estén en mejores condiciones de competir son los que van a tener más probabilidades de tener una recuperación en forma más rápida. De tal manera que con esos pronósticos son evidentes los esfuerzos que deben hacerse integralmente entre todos los sectores para poder implementar políticas integrales y conjuntas que permitan que el país esté en condiciones de iniciar también un proceso de crecimiento más dinámico y sostenido; y dentro de ello hay esfuerzos importantes. Nosotros vemos importante el mantenimiento que se ha tenido de las

condiciones de estabilidad macroeconómica y que ese va a seguir siendo un requisito necesario en el período de reactivación, aunque definitivamente no es un requisito suficiente, pero es un componente importante; y luego las acciones que se tomen en los otros ámbitos de política económica, en coordinación con los sectores, como indiqué, para poder mejorar los niveles de competitividad y de productividad del país. Estos son aspectos muy importantes para tener en cuenta en el período de recuperación y qué economías van a estar en condiciones de avanzar más rápidamente que otras cuando pase esta coyuntura, y dentro de ello en Guatemala, viéndolo desde el punto de vista macroeconómico, sigue siendo una debilidad el tema fiscal, en cuanto a la debilidad de los ingresos tributarios que, aun antes de esta crisis y de esta coyuntura, se han mantenido en un nivel bastante bajo con relación al producto interno bruto, limitando así las posibilidades del Estado de poder ampliar determinado tipo de gasto prioritario como puede ser el gasto parcial y de inversión. Luego entramos a otros temas que están dentro del programa de competitividad como la iniciativa de Ley de Alianzas para el Desarrollo y otras iniciativas que permitirían compensar los limitados recursos fiscales para inversión sin dejar a un lado el esfuerzo por el lado fiscal que se va a tener que seguir realizando para fortalecer los ingresos.

**Licenciado Oscar Monterroso, Gerente Económico:** Con relación a la tasa de crecimiento para 2010, les comento que estamos haciendo la nueva revisión que tendrá que ser coherente con los elementos que usted mencionó. Asimismo, les puedo citar que CEPAL está proyectando una caída de 1% para el presente año y un crecimiento de 2.5% para 2010. El Banco Mundial, por ejemplo, en su reporte más

reciente proyecta para Guatemala un crecimiento de 2.2% para el año entrante. Respecto al producto por habitante, con esta nueva estimación el crecimiento sería de 2.2%.

**Lorena Álvarez, El Periódico:** ¿Cuánto sería esto en dinero?

**Licenciado Oscar Monterroso, Gerente Económico:** Q22,019.70, como resultado de aplicar una tasa de crecimiento de 2.2% al producto por habitante.

**Sandra Rodas, Telediario:** Quisiera hacer una pregunta con esto: ¿ustedes ya se van a reunir con las autoridades de la SAT para poder definir una nueva tasa de recaudación? o ¿cómo es este procedimiento, ya en esta nueva evaluación de crecimiento? Lo otro: ¿cuánto sería la estimación que ustedes creen van a tener a fin de año en la inversión extranjera directa?

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:** Con relación a las estimaciones de crecimiento económico que ha dado a conocer la Gerencia Económica del Banco, se trasladarán estas estimaciones tanto al Ministerio de Finanzas como a la SAT; de hecho hay una Comisión Técnica de Finanzas Públicas donde participa como invitado el Banco de Guatemala y donde se dan a conocer estas estimaciones para que las tomen como base para las estimaciones que realizan, por ejemplo, en términos de los ingresos tributarios; o sea el Banco de hecho no realiza estimaciones de ingresos tributarios, pero sí proporciona datos, por ejemplo, en términos de la proyección de crecimiento económico. En cuanto a la otra pregunta, de la inversión extranjera, Oscar.

**Licenciado Oscar Monterroso, Gerente Económico:** La nueva estimación para 2009, en términos de inversión extranjera, es una disminución en términos relativos de 9.5%. Complementando esta información cabe señalar que, como ustedes saben, el Banco de Guatemala dentro del mejoramiento de las estadísticas actualmente realiza una encuesta del sector externo. Esta labor permite obtener información confiable de las empresas que tienen relación con el exterior, de manera que, en el momento de su compilación, nos estaría sirviendo para confrontar su consistencia con la estimación de rediminución a la que hice referencia.

**Ivar Romero, Subdirector del Departamento de Comunicación y Relaciones Institucionales:** Si no tenemos más preguntas, agradecemos su presencia en esta tarde. Muchas gracias.