

# PRIMERA PARTE

## INFORME DE POLÍTICA MONETARIA A JUNIO DE 2009

*Como una modalidad especial y tomando en cuenta la información más reciente de los sectores real, externo, monetario y fiscal, el informe incluye cifras a julio de 2009.*

*Guatemala, septiembre de 2009*



BANCO DE GUATEMALA



# I. ENTORNO MACROECONÓMICO

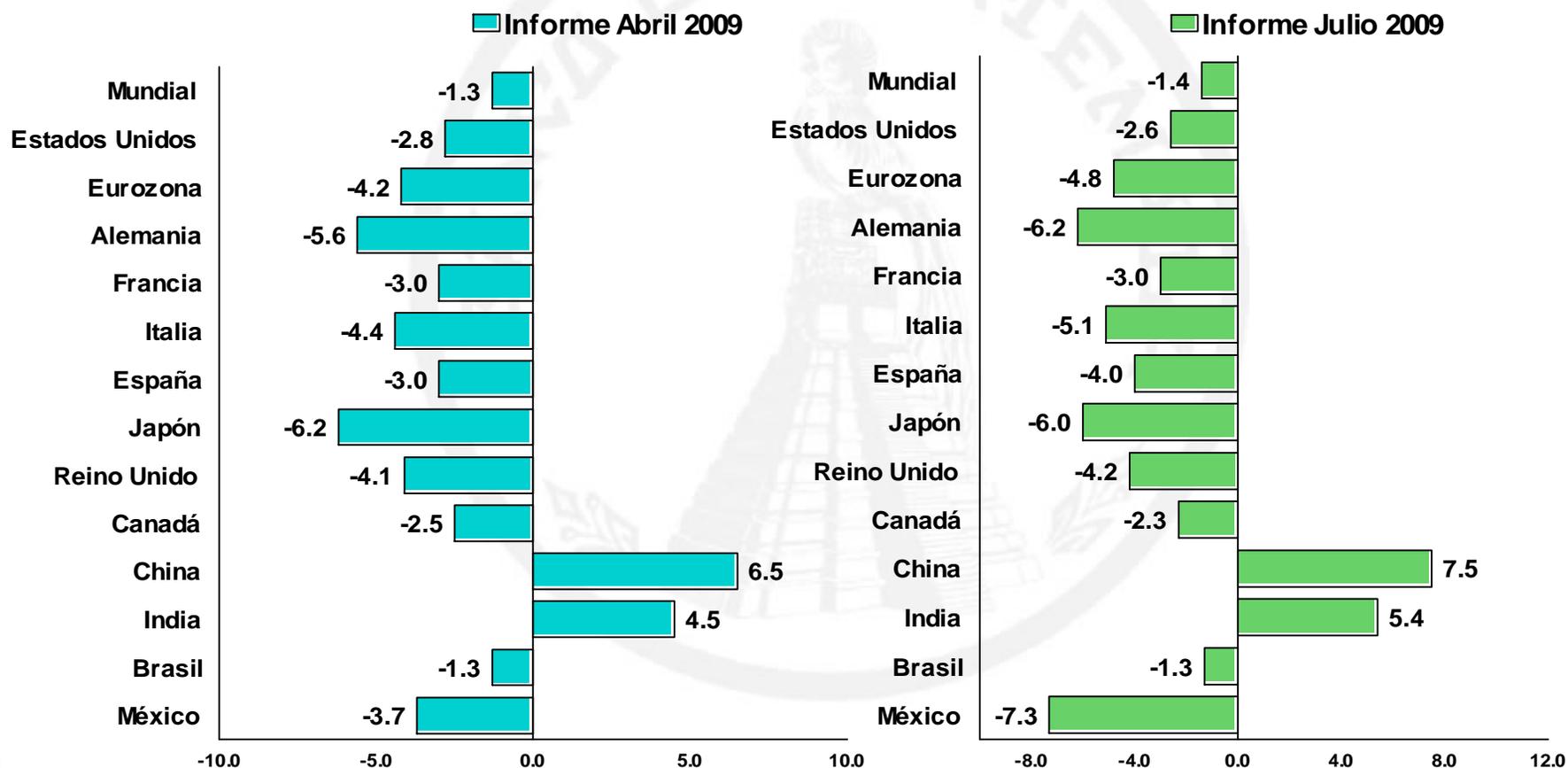
## A. EXTERNO



# 1. Perspectivas económicas internacionales para 2009

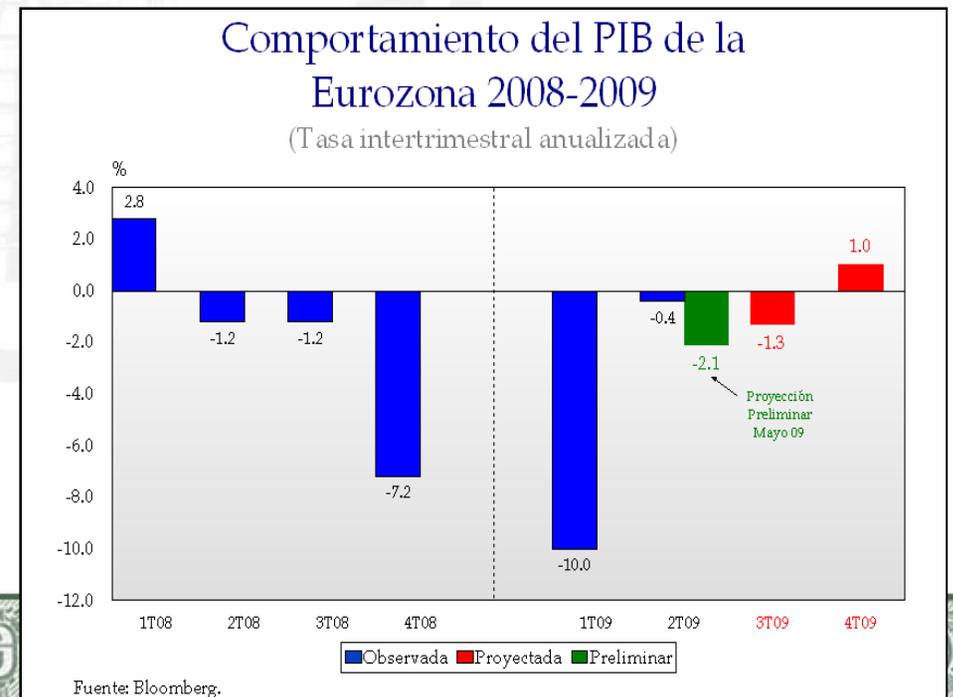
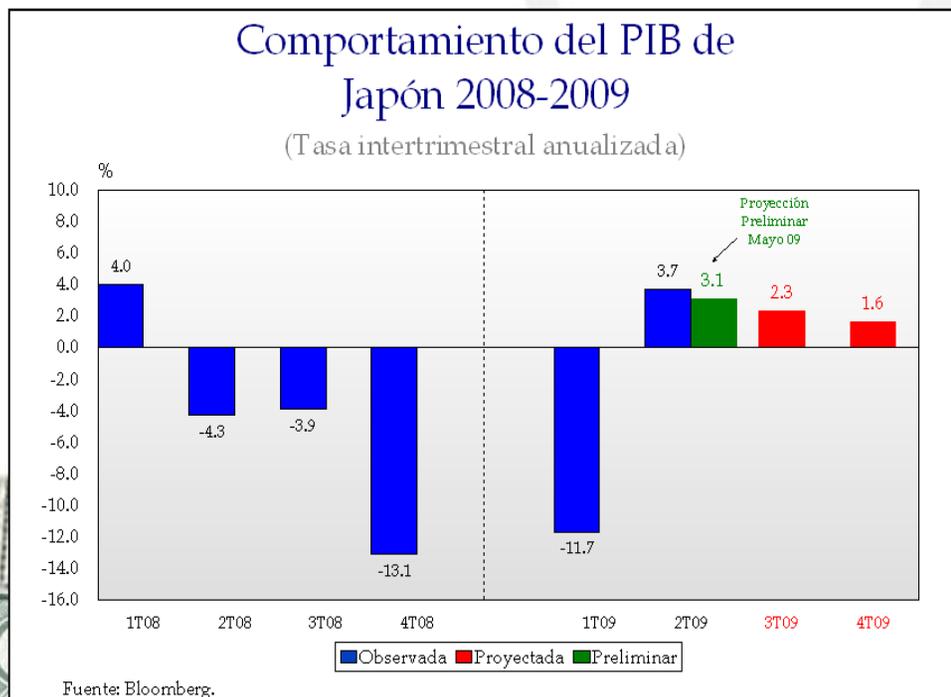
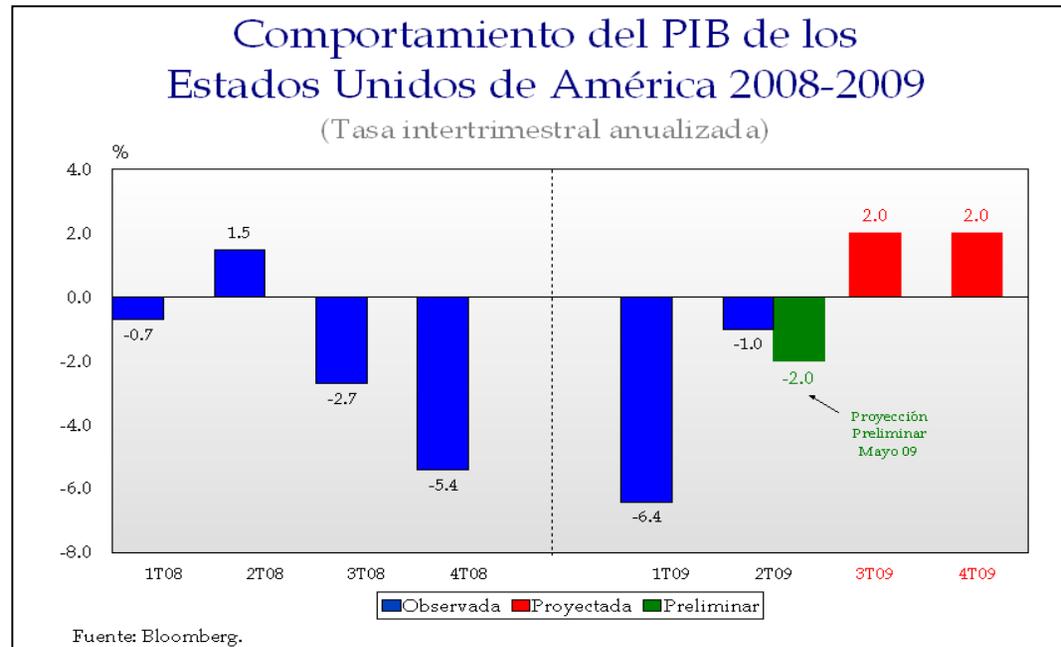
Las perspectivas de crecimiento económico para 2009, siguen siendo negativas.

## CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2009 - Porcentaje -



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

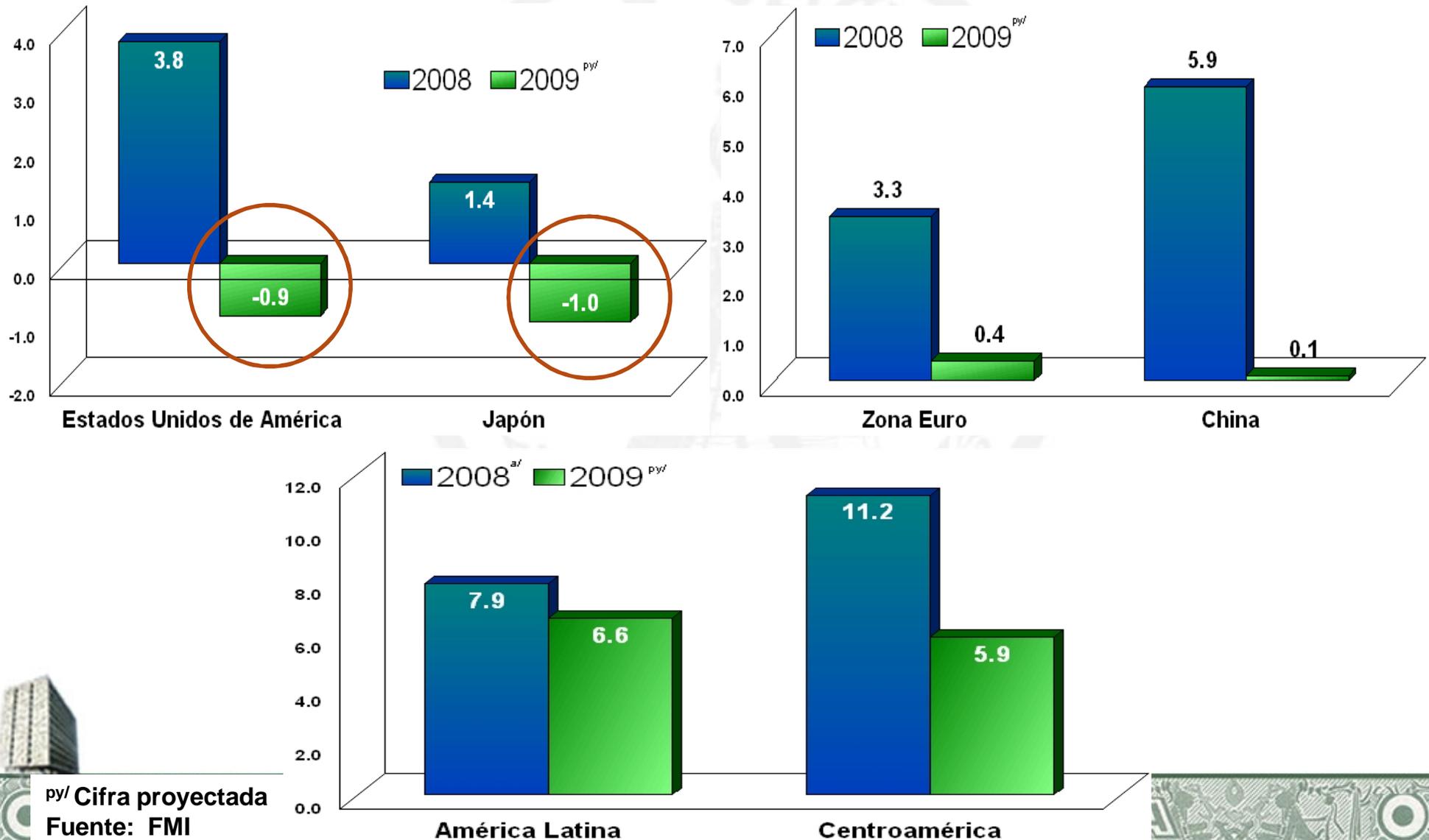
# Aunque existe algunos indicios de recuperación en las principales economías desarrolladas.



En Estados Unidos de América y en Japón se proyecta deflación, mientras que en otras áreas y países, la inflación será positiva en 2009.

## INFLACIÓN

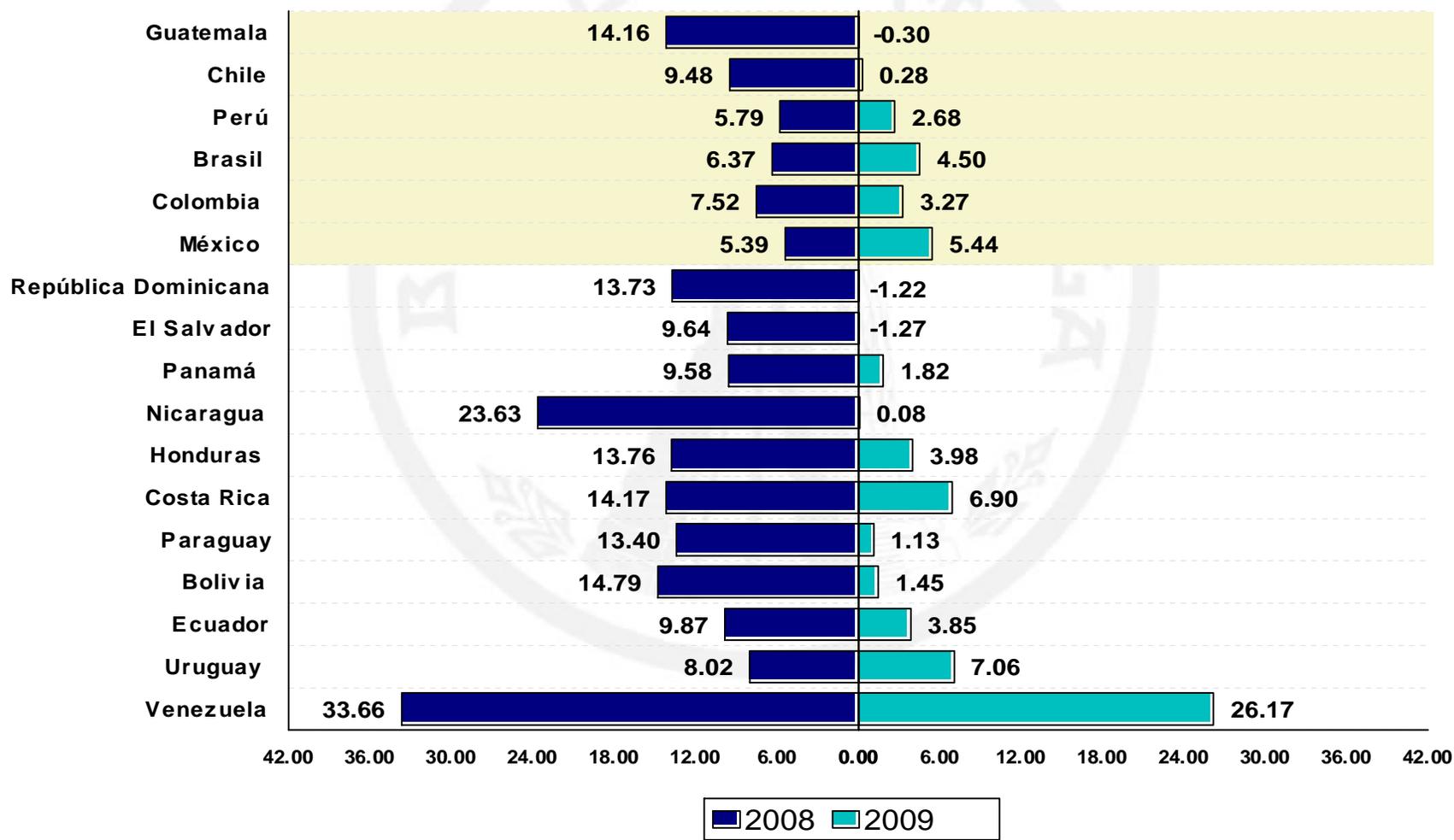
### Variación interanual (promedio del año)



py/ Cifra proyectada  
Fuente: FMI

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

### ALGUNOS PAÍSES DE LATINOAMÉRICA RITMO INFLACIONARIO A JULIO DE CADA AÑO

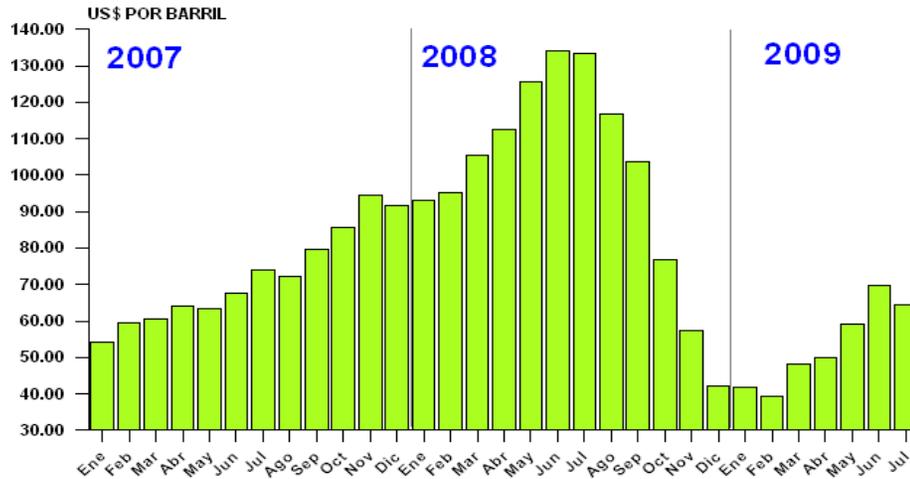


## 2. Comportamiento de los precios internacionales de las materias primas e insumos

### PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO MENSUAL DE LA PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
BOLSA DE NUEVA YORK

PERÍODO ENERO DE 2007 A JULIO DE 2009



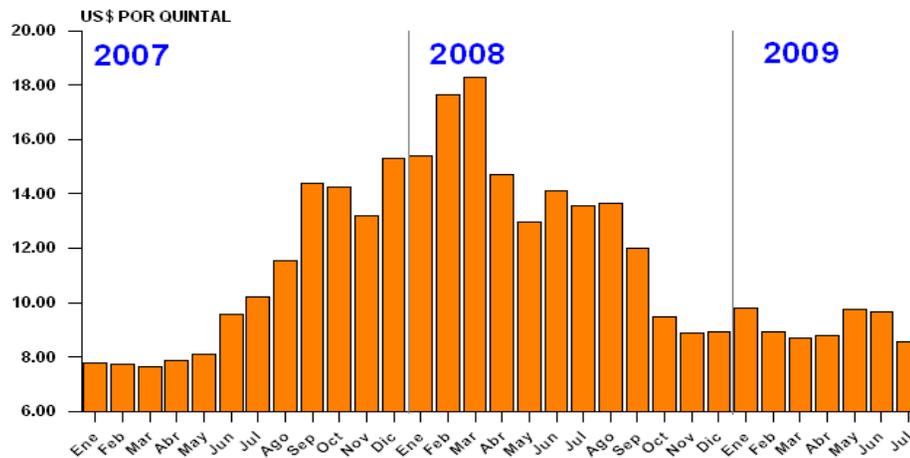
Fuente: Bloomberg.

Los precios internacionales del petróleo, del maíz y del trigo registraron una reducción importante entre agosto de 2008 y julio de 2009, aunque en el caso del precio internacional del petróleo se observó un incremento de marzo a junio.

### TRIGO

PRECIO PROMEDIO MENSUAL DE LA PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
BOLSA DE CHICAGO

PERÍODO ENERO DE 2007 A JULIO DE 2009

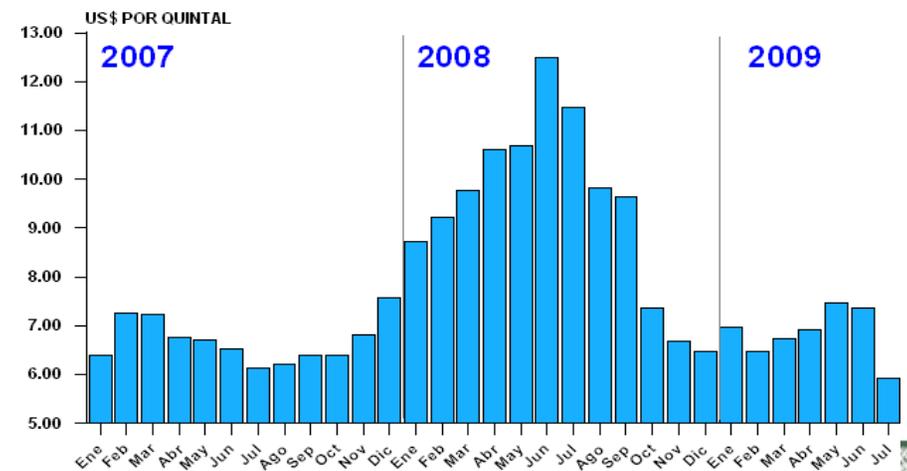


Fuente: Bloomberg.

### MAÍZ

PRECIO PROMEDIO MENSUAL DE LA PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
BOLSA DE CHICAGO

PERÍODO ENERO DE 2007 A JULIO DE 2009



Fuente: Bloomberg.



# **I. ENTORNO MACROECONÓMICO**

## **B. INTERNO**



# 1. Balanza comercial a julio 2009

Las exportaciones totales registran una caída.

VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB <sup>\*/</sup>

ENERO - JUNIO 2008 - 2009

Millones de US\$

VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB <sup>\*/</sup>

ENERO - JULIO 2008 - 2009

Millones de US\$

CONCEPTO	2008	2009 <sup>p/</sup>	VARIACIONES		CONCEPTO	2008	2009 <sup>p/</sup>	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA				ABSOLUTA	RELATIVA
<b>TOTAL</b>	<b>3,989.9</b>	<b>3,714.6</b>	<b>-275.3</b>	<b>-6.9</b>	<b>TOTAL</b>	<b>4,735.2</b>	<b>4,339.2</b>	<b>-396.0</b>	<b>-8.4</b>
<b>PRINCIPALES PRODUCTOS</b>	<b>1,056.0</b>	<b>1,162.9</b>	<b>106.9</b>	<b>10.1</b>	<b>PRINCIPALES PRODUCTOS</b>	<b>1,259.2</b>	<b>1,333.4</b>	<b>74.2</b>	<b>5.9</b>
Café	460.0	400.1	-59.9	-13.0	Café	527.3	456.1	-71.2	-13.5
Azúcar	169.7	244.2	74.5	43.9	Azúcar	205.3	282.2	76.9	37.4
Banano	146.7	235.6	88.9	60.6	Banano	170.6	278.5	107.9	63.3
Cardamomo	91.8	210.5	118.7	129.3	Cardamomo	110.0	217.5	107.5	97.7
Petróleo <sup>1/</sup>	187.8	72.5	-115.3	-61.4	Petróleo	246.0	99.0	-147.0	-59.7
<b>OTROS PRODUCTOS</b>	<b>2,933.9</b>	<b>2,551.7</b>	<b>-382.2</b>	<b>-13.0</b>	<b>OTROS PRODUCTOS</b>	<b>3,476.0</b>	<b>3,005.8</b>	<b>-470.2</b>	<b>-13.5</b>
Centroamérica <sup>2/</sup>	1,094.3	965.1	-129.2	-11.8	Centroamérica <sup>2/</sup>	1,331.4	1,134.5	-196.9	-14.8
Otros al Resto del Mundo <sup>2/</sup>	606.9	498.8	-108.1	-17.8	Otros al Resto del Mundo <sup>2/</sup>	735.5	598.7	-136.9	-18.6
Decreto 29-89	1,232.7	1,087.8	-144.9	-11.8	Decreto 29-89	1,409.1	1,272.7	-136.4	-9.7

<sup>\*/</sup> Comercio General

<sup>p/</sup> preliminar

<sup>1/</sup> Miles de barriles

<sup>2/</sup> No incluye exportaciones por concepto de maquila.

<sup>\*/</sup> Comercio General

<sup>p/</sup> preliminar

<sup>2/</sup> No incluye exportaciones por concepto de maquila.

BANCO DE GUATEMALA

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

## VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES CUODE \*/

ENERO - JUNIO 2008 - 2009

En millones de US Dólares

## VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES CUODE \*/

ENERO - JULIO 2008 - 2009

En millones de US Dólares

CONCEPTO	2008		2009 <sup>p/</sup>		VARIACIONES		CONCEPTO	2008		2009 <sup>p/</sup>		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA		Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>TOTAL</b>	<b>7,486.7</b>	<b>100.0</b>	<b>5,386.9</b>	<b>100.0</b>	<b>-2,099.8</b>	<b>-28.0</b>	<b>TOTAL</b>	<b>8,885.2</b>	<b>100.0</b>	<b>6,481.5</b>	<b>100.0</b>	<b>-2,403.7</b>	<b>-27.1</b>
BIENES DE CONSUMO	1,706.7	22.8	1,467.5	27.2	-239.2	-14.0	BIENES DE CONSUMO	2,033.4	22.9	1,760.8	27.2	-272.5	-13.4
Duraderos	388.6	5.2	247.0	4.6	-141.6	-36.4	Duraderos	465.2	5.2	294.0	4.5	-171.2	-36.8
No Duraderos	1,318.1	17.7	1,220.5	22.7	-97.6	-7.4	No Duraderos	1,568.2	17.7	1,466.9	22.6	-101.3	-6.5
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	1,597.4	21.3	945.2	17.5	-652.2	-40.8	COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	1,907.0	21.5	1,156.8	17.8	-750.3	-39.3
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	2,024.5	27.0	1,306.4	24.3	-718.1	-35.5	MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	2,381.1	26.8	1,583.0	24.4	-798.0	-33.5
MATERIALES DE CONSTRUCCION	189.4	2.5	136.8	2.5	-52.6	-27.7	MATERIALES DE CONSTRUCCION	220.7	2.5	156.3	2.4	-64.4	-29.2
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	1,105.8	14.8	847.8	15.7	-258.0	-23.3	MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	1,307.8	14.7	1,004.2	15.5	-303.6	-23.2
DIVERSOS	0.3	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.0	DIVERSOS	0.4	0.0	0.2	0.0	-0.2	-48.2
DECRETO 29-89	862.6	11.5	683.0	12.7	-179.6	-20.8	DECRETO 29-89	1,034.9	11.6	820.2	12.7	-214.7	-20.7

<sup>p/</sup> Cifras preliminares

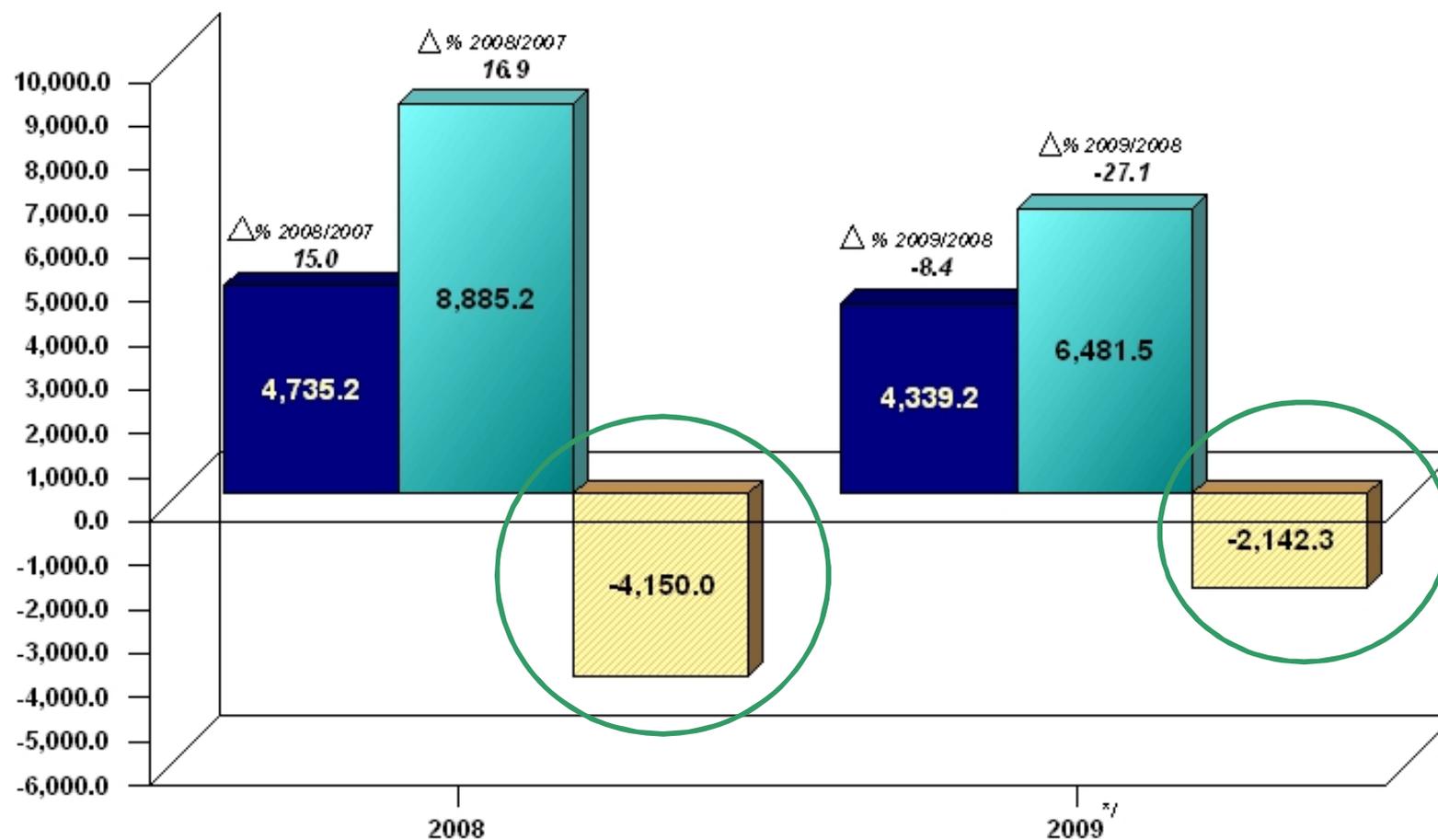
<sup>\*/</sup> Comercio General

<sup>p/</sup> Cifras preliminares

<sup>\*/</sup> Comercio General

A julio de 2009, el déficit comercial fue menor en 51.6% al registrado en igual período de 2008.

## GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR A JULIO DE CADA AÑO *En millones de US Dólares*



Incluye Decreto 29-89

■ Exportaciones FOB ■ Importaciones CIF ■ Saldo



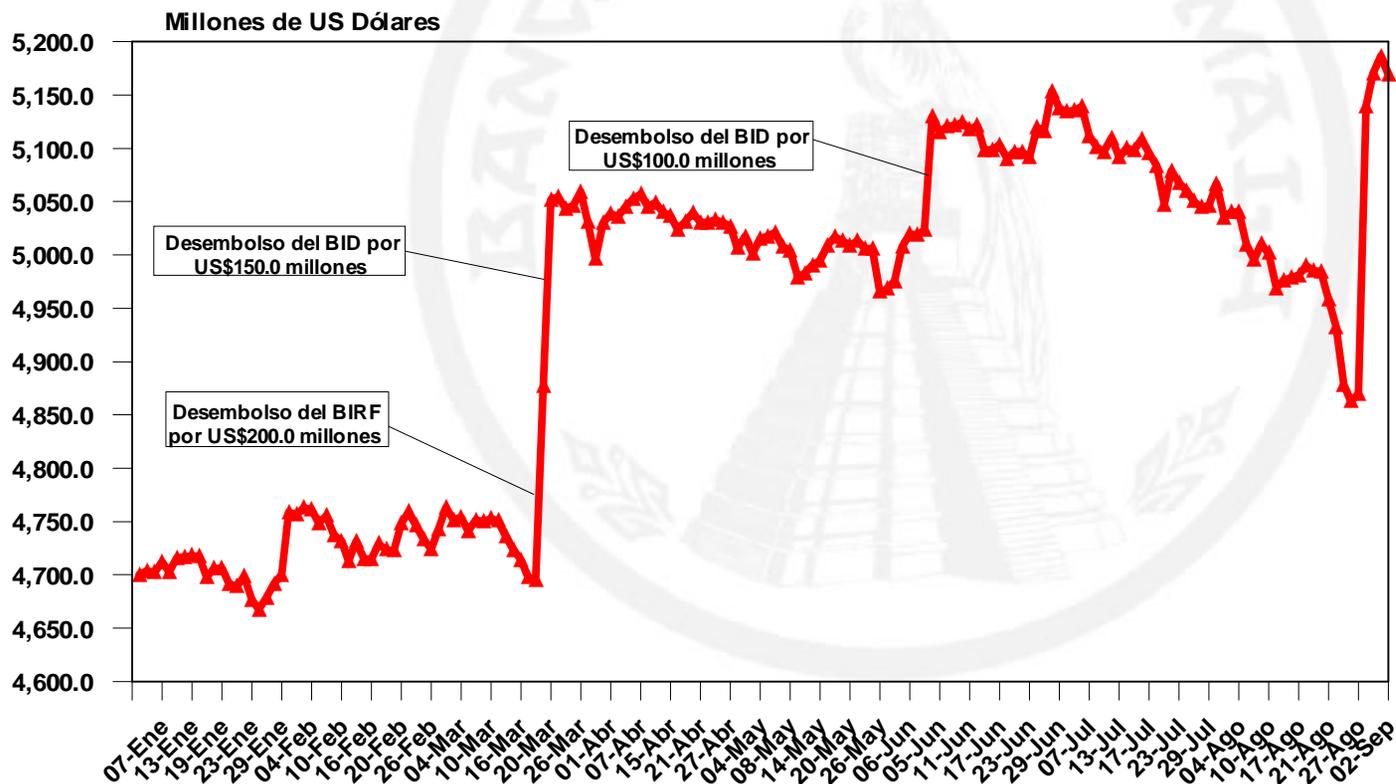
BANCO DE GUATEMALA

## 2. Reservas Monetarias Internacionales Netas

Al 2 de septiembre de 2009, las reservas monetarias internacionales netas (RMIN) se ubicaron en US\$5,169.4 millones, monto mayor en US\$510.6 millones respecto del nivel observado al 31 de diciembre de 2008, como resultado de desembolsos de empréstitos.

### RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS

AÑO 2009<sup>al</sup>



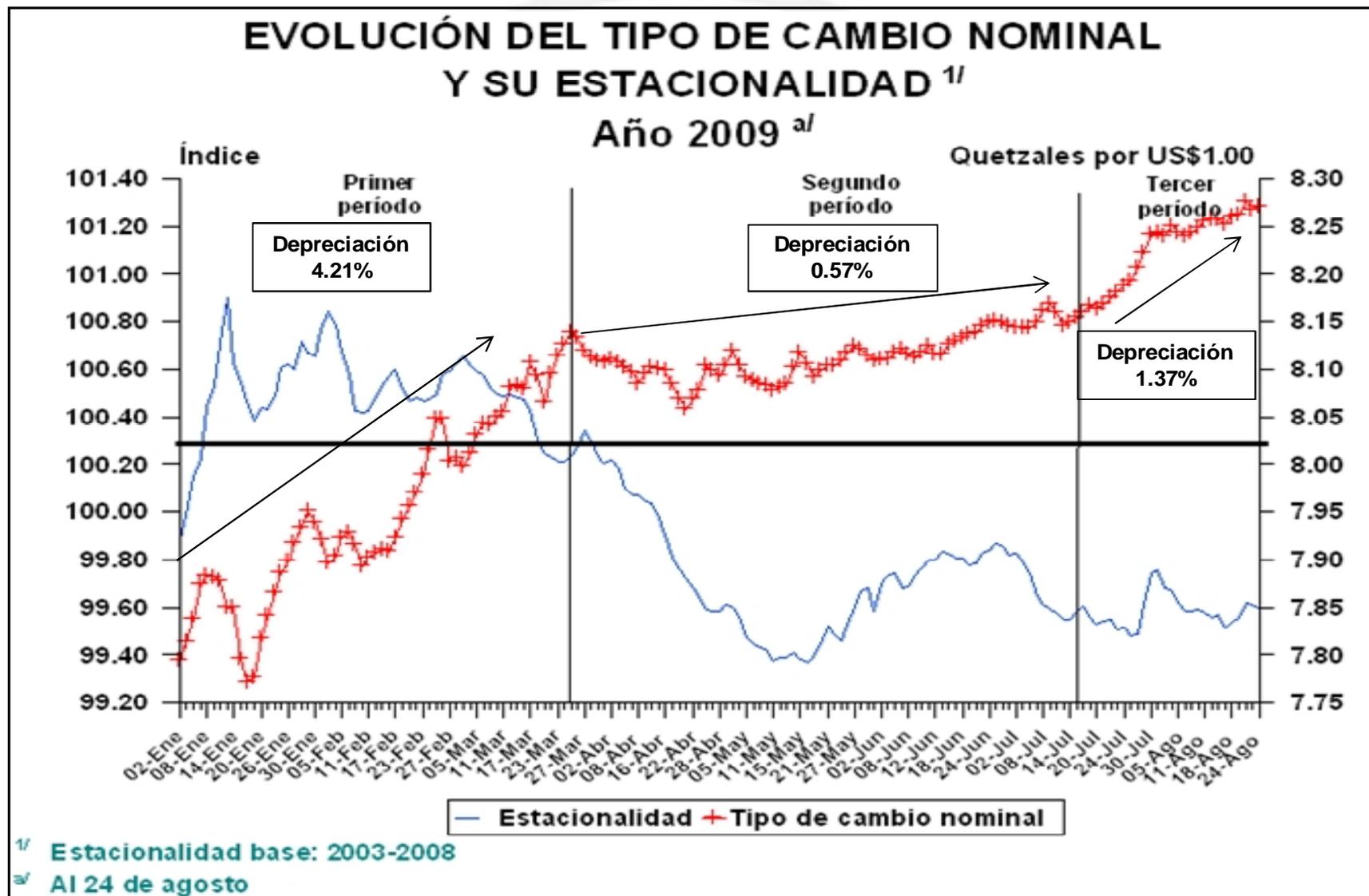
El monto de las RMIN equivale a 8.0 veces el monto del servicio de la deuda pública externa del país a un año plazo.

<sup>al</sup> Al 02 de septiembre



### 3. Tipo de cambio nominal

Durante el presente año se pueden observar tres etapas en el comportamiento del tipo de cambio nominal.



# PARTICIPACIÓN DEL BANCO DE GUATEMALA EN EL MERCADO CAMBIARIO

## **1. Primera etapa (del 1 de enero al 31 de marzo)**

§ Participó en 4 días, por medio de 9 subastas y vendió US\$67.5 millones.

## **2. Segunda etapa (del 1 de abril al 15 de julio)**

§ No hubo participación

## **3. Tercera etapa (del 16 de julio al 2 de septiembre)**

§ Participó en 5 días, por medio de 17 subastas y vendió US\$146.5 millones.



En general, el comportamiento del tipo de cambio nominal está determinado fundamentalmente por los factores siguientes:

- a) Evolución de la oferta y demanda de divisas en el mercado cambiario.
- b) Niveles de liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera.
- c) Expectativas de los agentes económicos.



a. **Evolución de la oferta y demanda de divisas en el mercado cambiario.**

Ø Al 20 de agosto de 2009, la balanza cambiaria total registró un superávit de **US\$1,069.8 millones.**

Ø Al 20 de agosto de 2009, la balanza cambiaria privada registró un superávit de **US\$700.9 millones.**

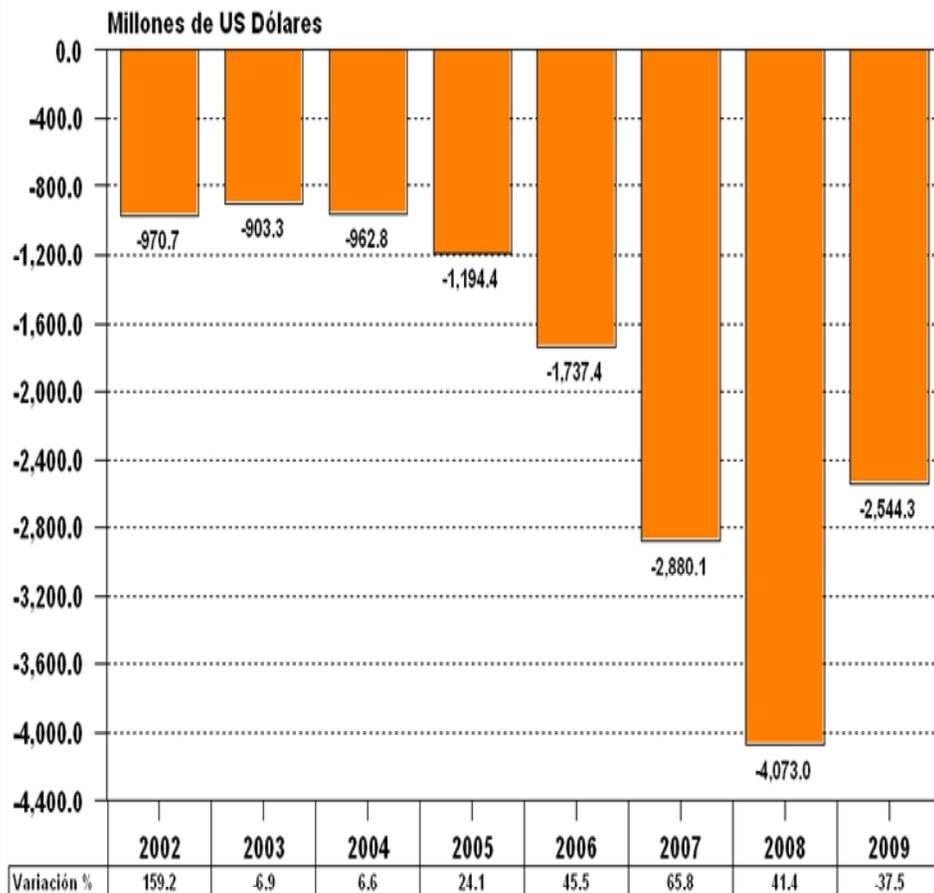


# a. Evolución de la oferta y demanda de divisas.

## Cuenta Corriente

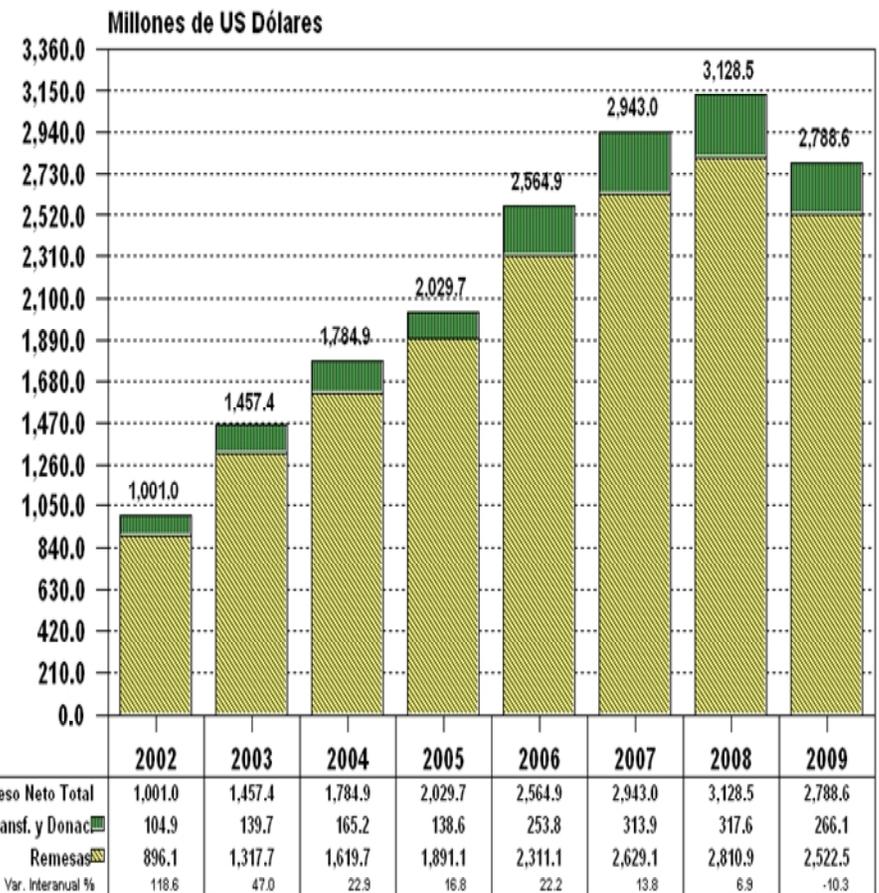
### INGRESO NETO POR COMERCIO (Exportaciones - Importaciones)

Flujo acumulado del 1 de enero al 20 de agosto de cada año



### TRANSFERENCIAS Y DONACIONES (Ingresos - Egresos)

Flujo acumulado del 1 de enero al 20 de agosto de cada año



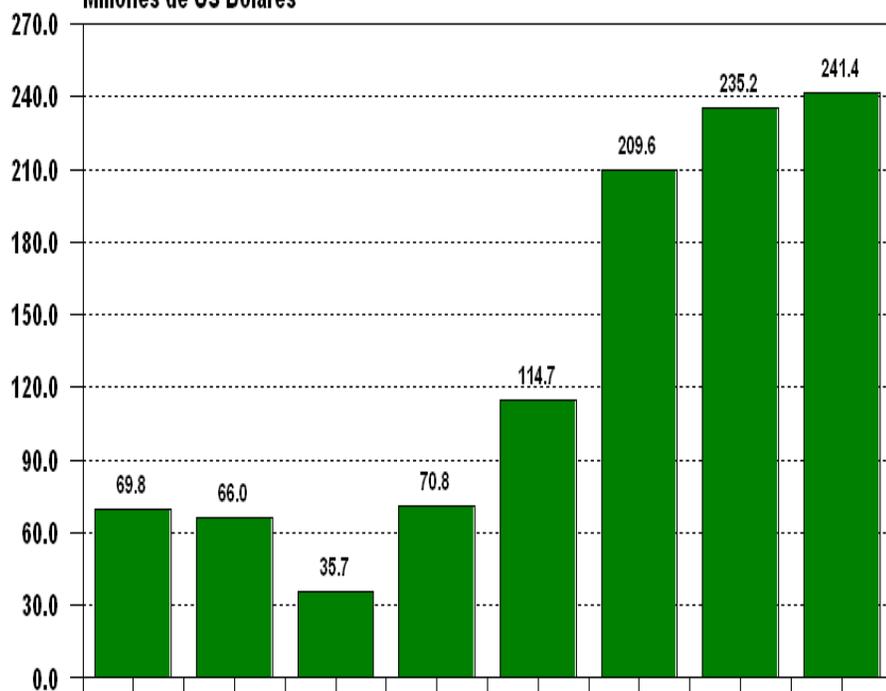
# a. Evolución de la oferta y demanda de divisas.

## Cuenta Corriente

### TURISMO Y VIAJES (Ingresos - Egresos)

Flujo acumulado del 1 de enero al 20 de agosto de cada año

Millones de US Dólares



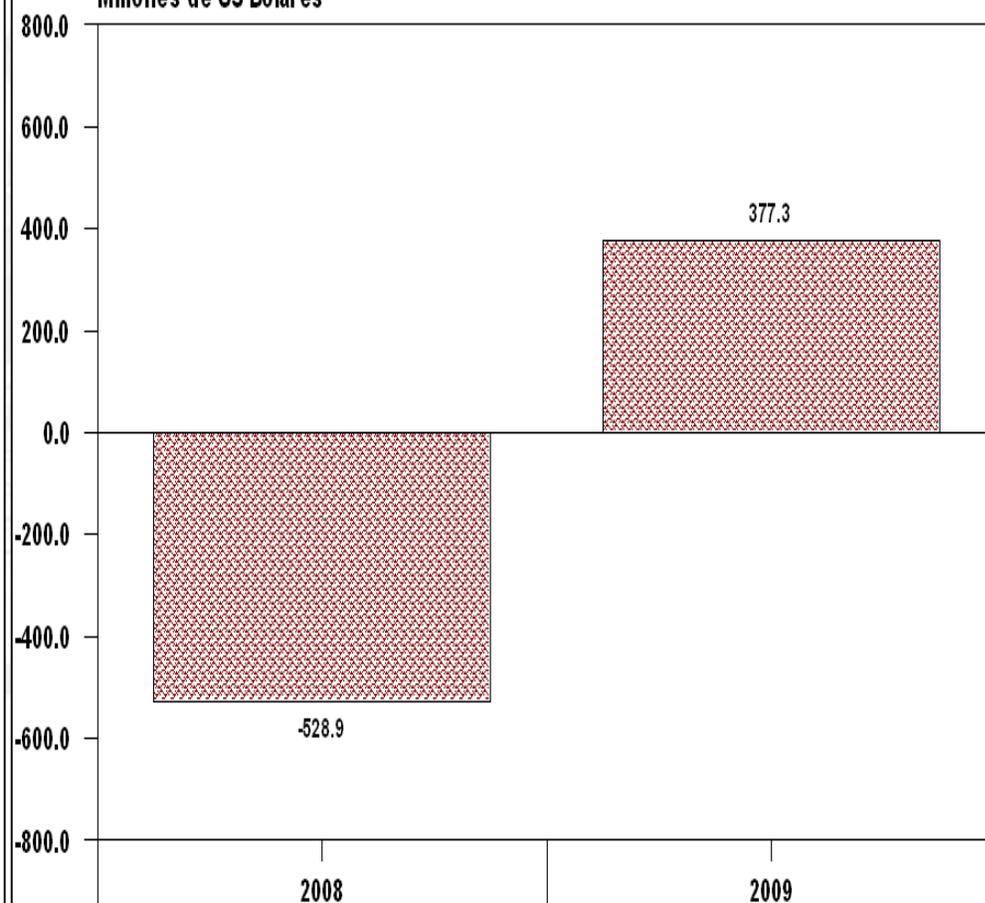
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ingresos	382.3	416.6	479.0	547.4	621.8	745.8	802.6	719.1
Egresos	312.5	350.6	443.3	476.6	507.1	536.2	567.4	477.7
Saldo Neto	69.8	66.0	35.7	70.8	114.7	209.6	235.2	241.4
Var. Interanual %	-3.5	-5.4	-45.9	98.3	62.0	82.7	12.2	2.6

### BALANZA CAMBIARIA

### SALDO EN CUENTA CORRIENTE

Flujo acumulado del 1 de enero al 20 de agosto de cada año

Millones de US Dólares



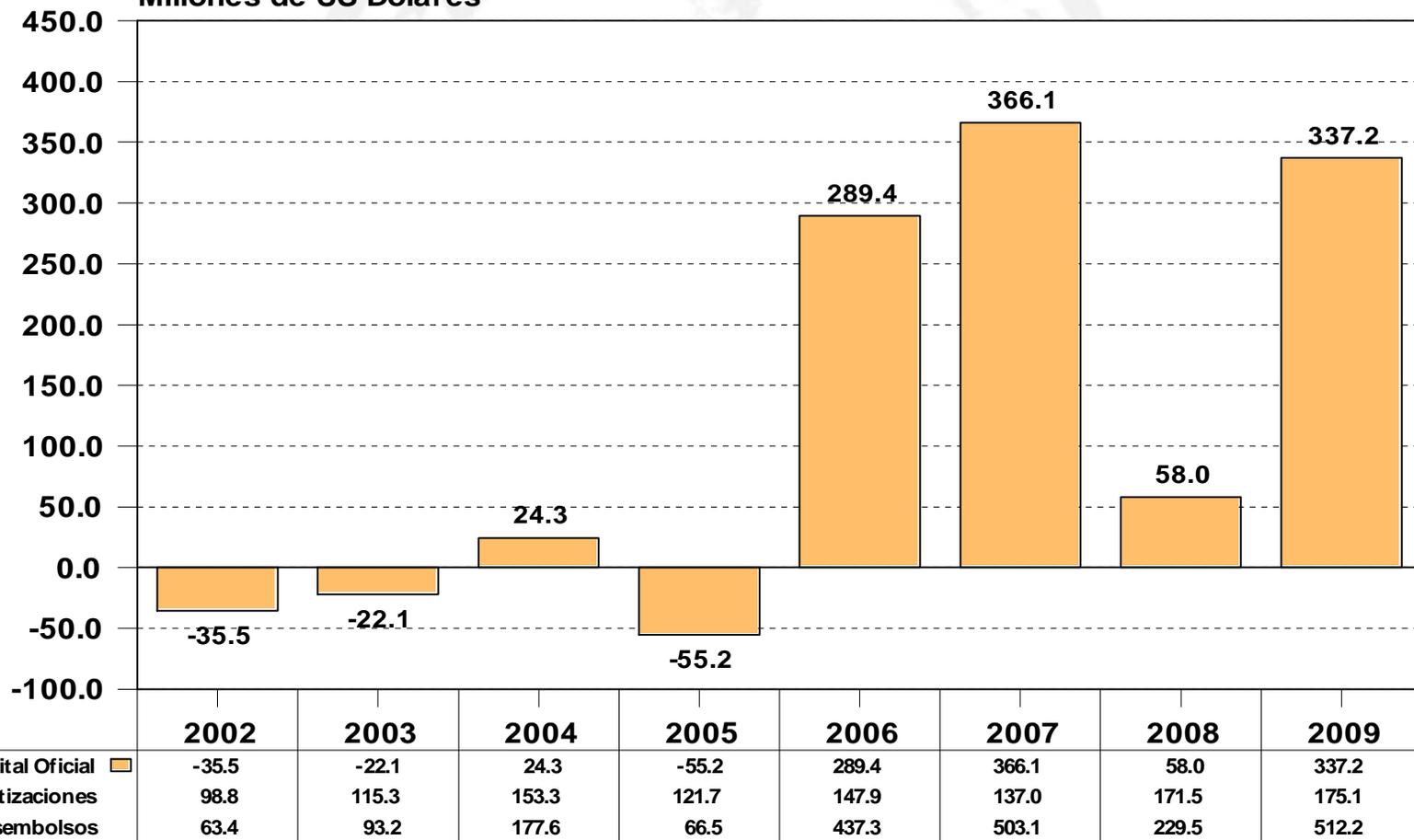
# a. Evolución de la oferta y demanda de divisas.

## Cuenta Capital

### RUBRO CAPITAL OFICIAL (Ingresos-Egresos)

Flujo acumulado del 1 de enero al 20 de agosto de cada año

Millones de US Dólares



# a. Evolución de la oferta y demanda de divisas.

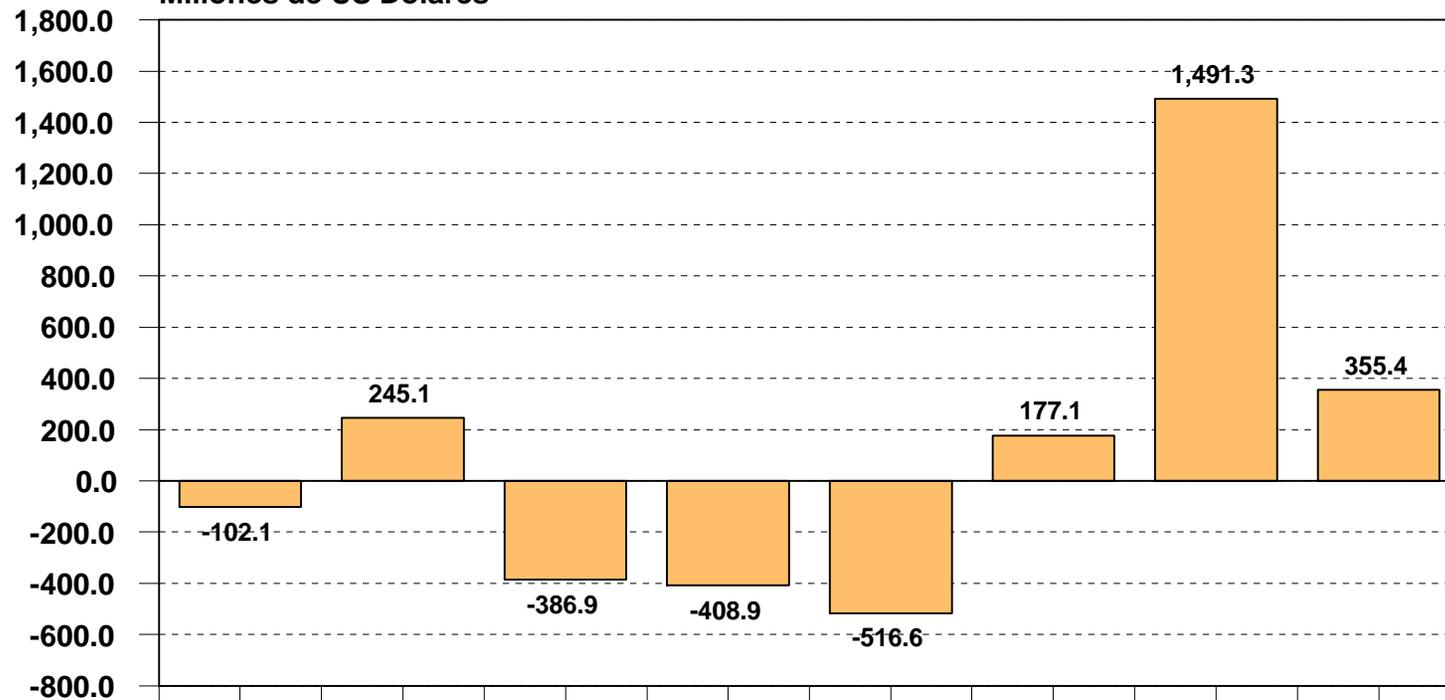
## Cuenta Capital

### RUBRO CAPITAL PRIVADO

(Ingresos-Egresos)

Flujo acumulado del 1 de enero al 20 de agosto de cada año

Millones de US Dólares



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Neto Capital Privado	-102.1	245.1	-386.9	-408.9	-516.6	177.1	1,491.3	355.4
Var. Interanual %	-1.6	-340.1	-257.9	5.7	26.3	-134.3	742.1	-76.2
Préstamos	1,354.6	1,736.9	344.8	439.6	145.4	778.8	1,962.3	726.7
Inversiones	-1,456.7	-1,491.8	-731.7	-848.5	-662.0	-601.7	-471.0	-371.3



- Cabe señalar que, aun cuando la balanza cambiaria registra superávit no todos los ingresos de divisas al país constituyen oferta en el mercado, dado que una parte de ellos pueden convertirse en captaciones bancarias en moneda extranjera.
- En efecto, al 20 de agosto de 2009, las captaciones en moneda extranjera muestran un incremento de US\$355.9 millones (US\$149.8 millones en igual período 2008).

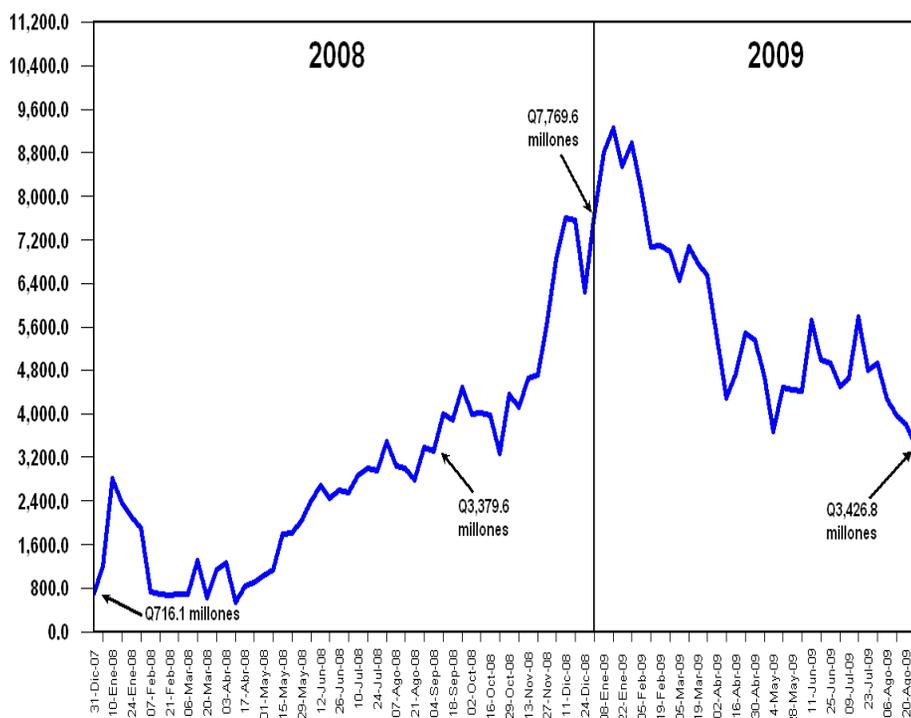


## b. Niveles de liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera.

### SISTEMA BANCARIO RECURSOS LÍQUIDOS DISPONIBLES <sup>1/</sup>

Diciembre 2007 - Agosto 2009 <sup>al</sup>

En millones de quetzales



— Recursos líquidos disponibles

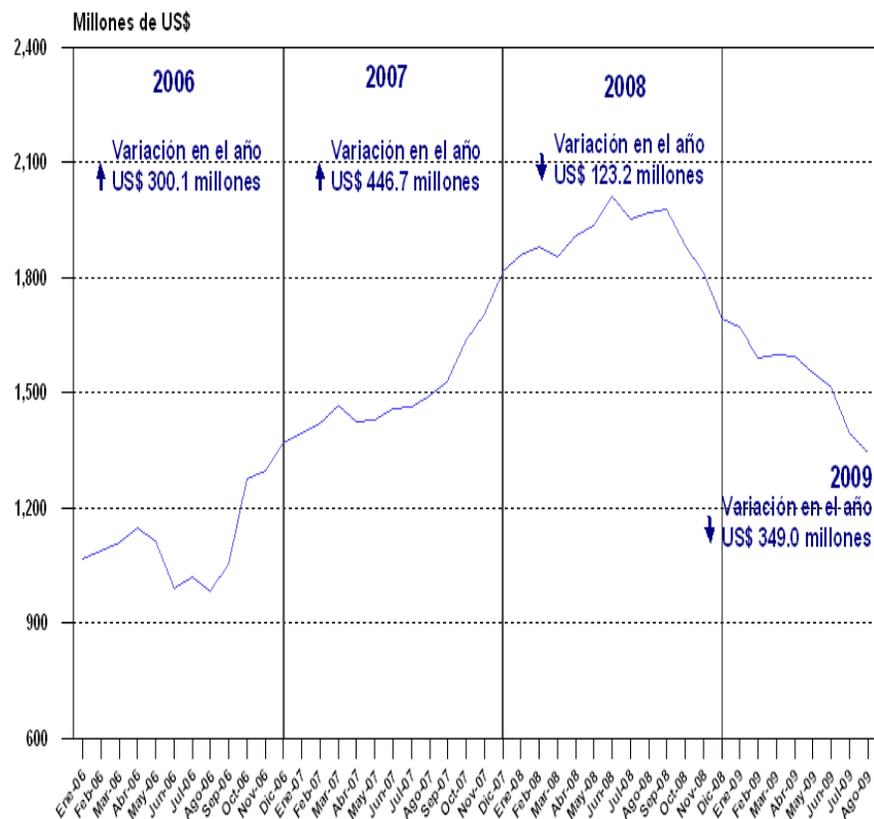
<sup>1/</sup> Se refiere a la suma de la posición diaria de liquidez y el saldo de las inversiones del sistema bancario en CDPs a 7 días plazo.

al 25 de agosto

### Sistema Bancario Financiamiento Externo Total <sup>1/</sup>

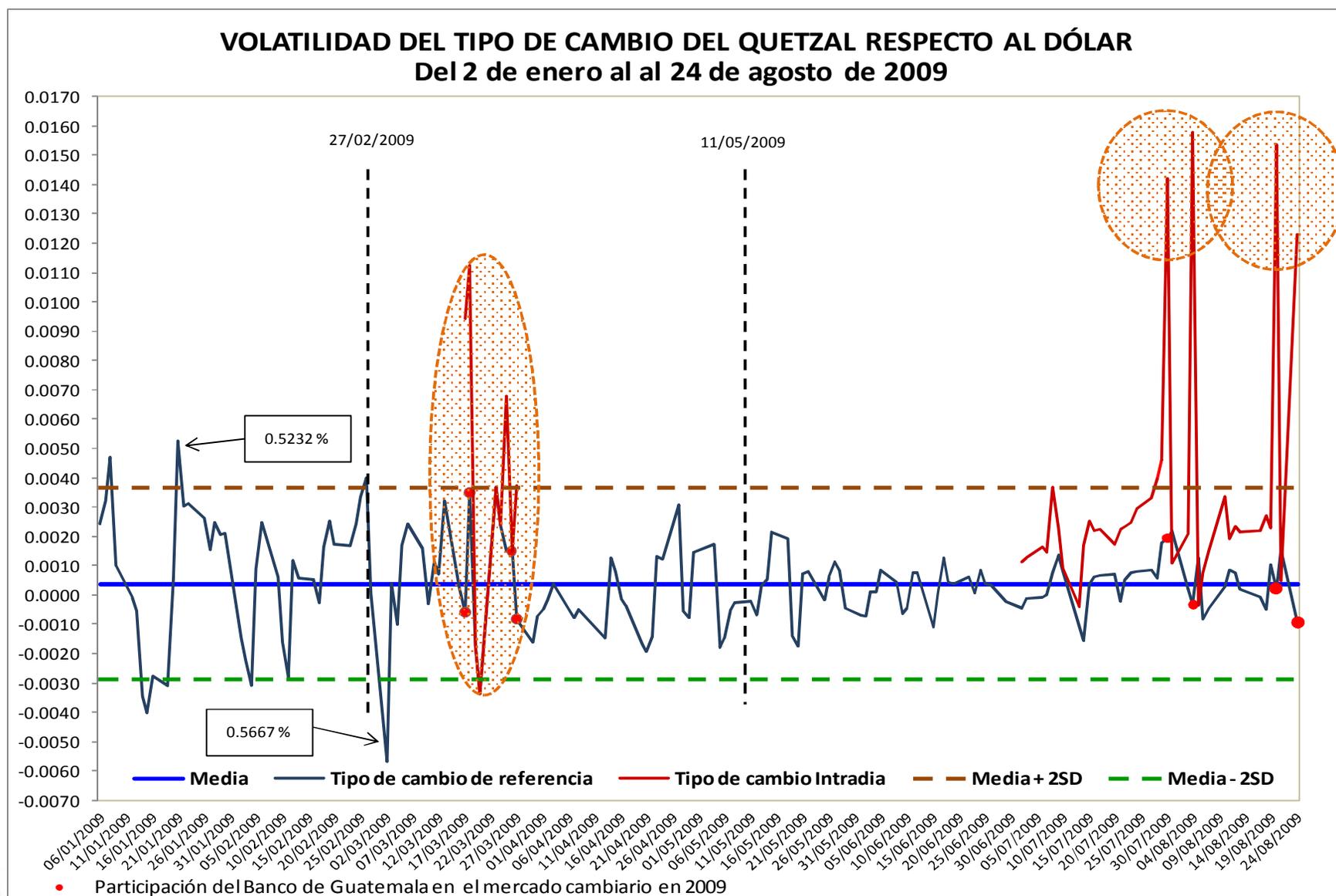
Enero 2006 - agosto 2009

En millones de US\$



<sup>1/</sup> Incluye líneas de crédito con bancos del exterior y créditos otorgados por organismo financieros internacionales  
NOTA: Información al 20-08-09

## c. Expectativas de los agentes económicos.



## 4. Finanzas públicas

**GOBIERNO CENTRAL**  
**SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS A JULIO**  
**AÑOS: 2008-2009**  
 -En millones de quetzales-

CONCEPTO	2008	2009 <sup>p/</sup>	VARIACIONES	
			ABSOLUTAS	RELATIVAS
<b>I. Ingresos y Donaciones</b>	<b>21,496.6</b>	<b>19,886.3</b>	<b>-1,610.3</b>	<b>-7.5</b>
A. Ingresos	21,273.8	19,632.0	-1,641.8	-7.7
1. Ingresos Corrientes	21,261.5	19,620.7	-1,640.8	-7.7
a. Tributarios	20,432.1	18,864.3	-1,567.8	-7.7
b. No Tributarios	829.4	756.4	-73.0	-8.8
2. Ingresos de Capital	12.3	11.3	-1.0	-8.1
B. Donaciones	222.8	254.3	31.5	14.1
<b>II. Total de Gastos</b>	<b>20,020.5</b>	<b>22,648.6</b>	<b>2,628.1</b>	<b>13.1</b>
A. Funcionamiento	14,518.1	16,803.0	2,284.9	15.7
B. Capital	5,502.4	5,845.6	343.2	6.2
<b>III. Déficit o Superávit Fiscal</b>	<b>1,476.1</b>	<b>-2,762.3</b>	<b>-4,238.4</b>	<b>-287.1</b>
<b>IV. Ahorro en Cuenta Corriente</b>	<b>6,743.4</b>	<b>2,817.7</b>	<b>-3,925.7</b>	<b>-58.2</b>
<b>V. Financiamiento</b>	<b>-1,476.1</b>	<b>2,762.3</b>	<b>4,238.4</b>	<b>-287.1</b>
A. Financiamiento Externo Neto	712.7	2,990.9	2,278.2	319.7
B. Financiamiento Interno Neto	404.6	1,570.2	1,165.6	288.1
C. Variación de Caja (-Aumento +Disminución)	-2,593.4	-1,798.8	794.6	-30.6

La situación financiera del Gobierno Central a julio de 2009 registró un déficit fiscal de Q2,762.3 millones, equivalente a 0.9% del PIB (superávit de Q1,476.1 millones a julio de 2008, equivalente a 0.5% del PIB).

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

## 5. La actividad económica para 2009

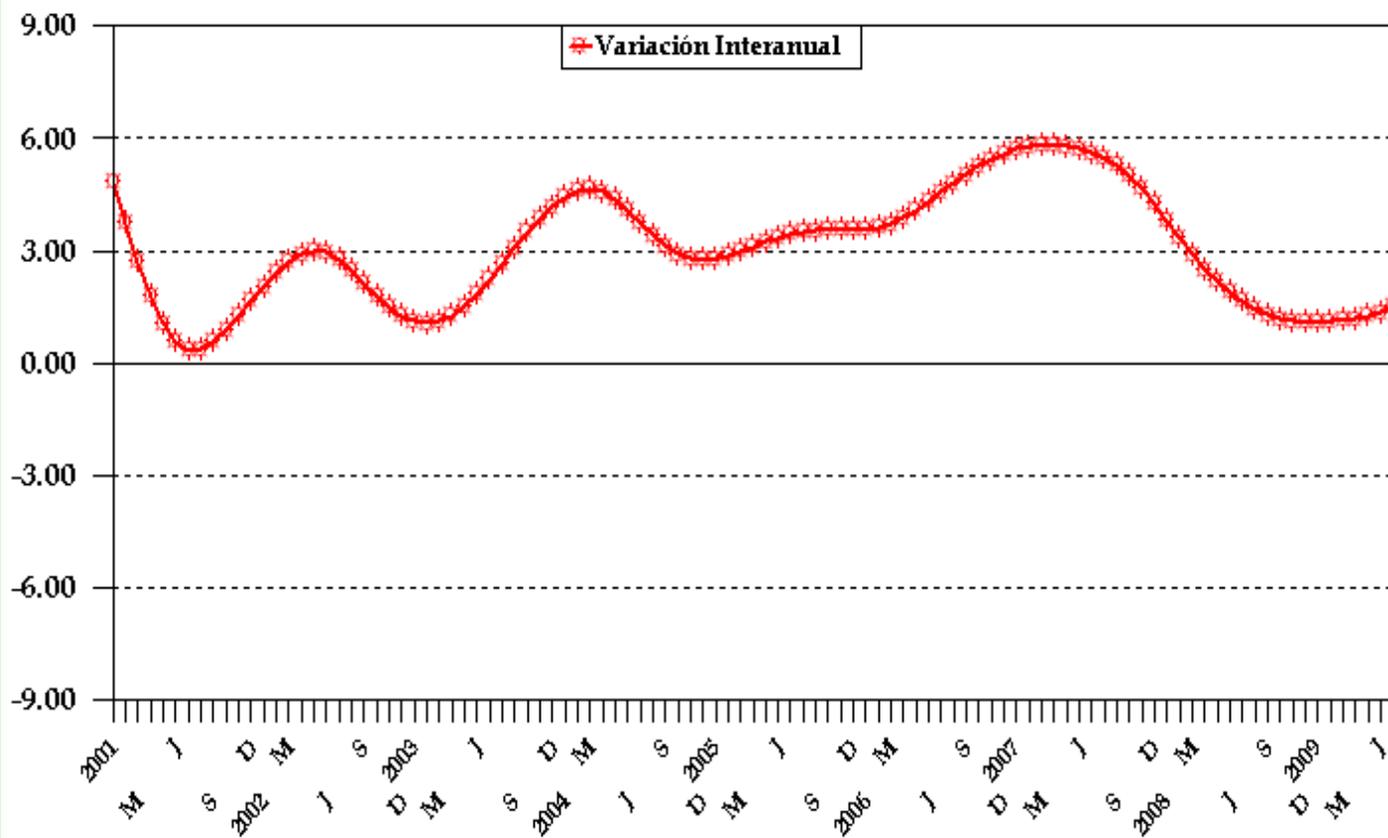
### ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

#### Índice Tendencia-Ciclo

BASE 2001 = 100.0

AÑOS: 2000 - 2009 <sup>a/</sup>

(Variación interanual)



<sup>a/</sup> A julio de 2009

El Índice Mensual de la Actividad Económica (IMA) después de haber mostrado un comportamiento ascendente durante el período enero de 2005 a abril de 2007, empezó a desacelerarse hasta registrar una variación interanual de 1.49% en julio de 2009.



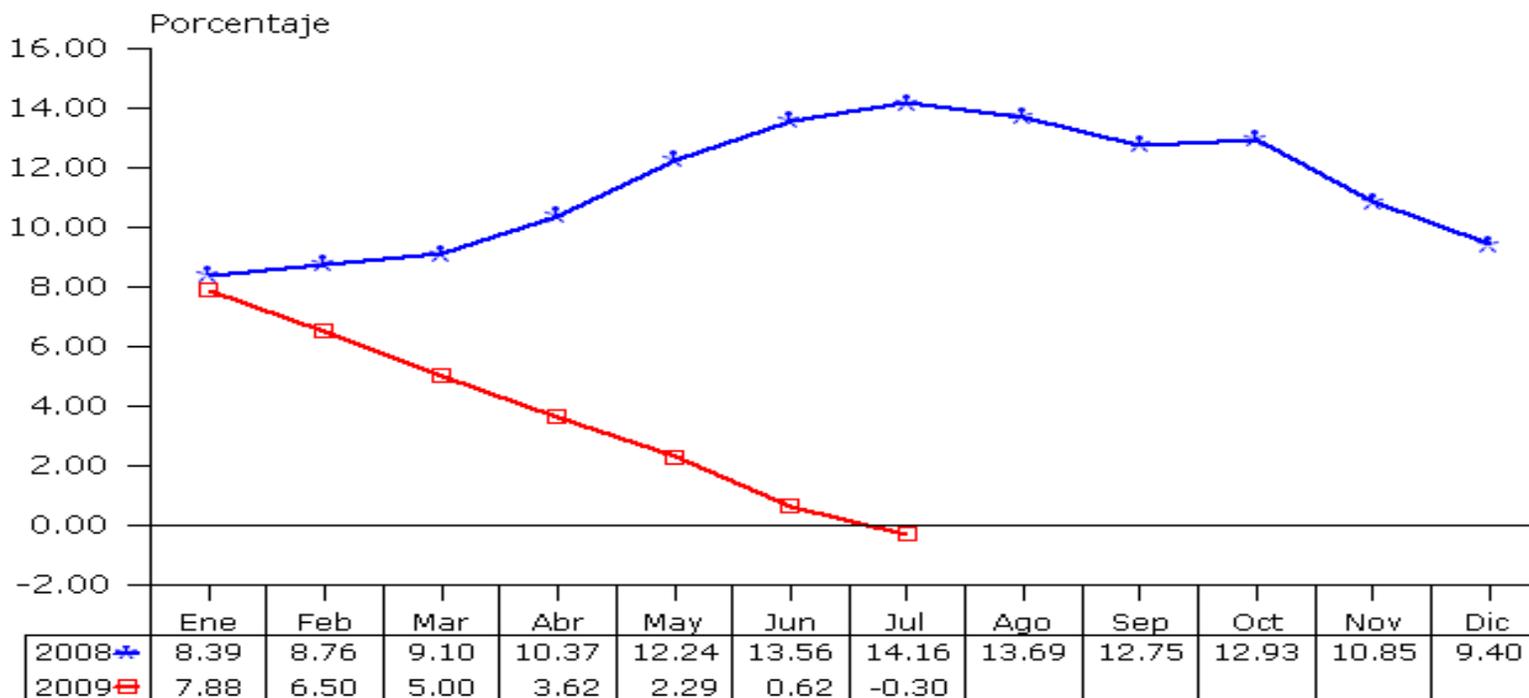
## **II. EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES DE POLÍTICA MONETARIA**



# A. INFLACIÓN

Al 31 de julio de 2009, a nivel República, se registró un ritmo inflacionario de -0.30%, inferior al registrado en enero 7.88%. Dicha disminución se asocia a factores internos (desaceleración de la demanda) y externos (marcada caída de precios internacionales de *commodities*).

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
RITMO INFLACIONARIO  
AÑOS: 2008 - 2009**



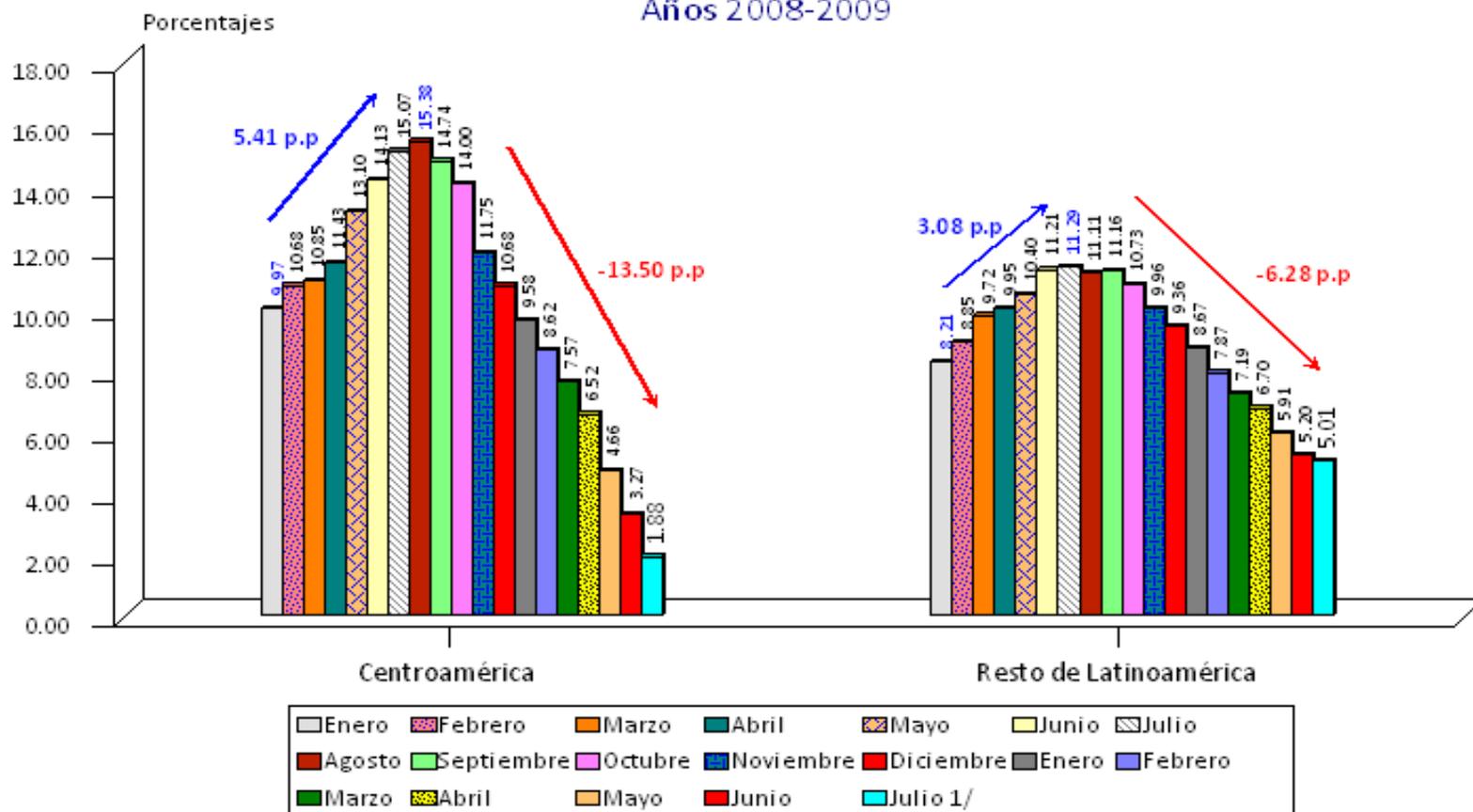
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



A nivel de Centroamérica y de otros países de Latinoamérica, luego de que los precios internacionales de las materias primas e insumos (principalmente el petróleo) alcanzaran niveles récord en julio de 2008, se ha observado una importante desaceleración en la inflación.

## Centroamérica y Resto de Latinoamérica Ritmo Inflacionario Promedio

Años 2008-2009



1/ Con información disponible al 13 de agosto de 2009.

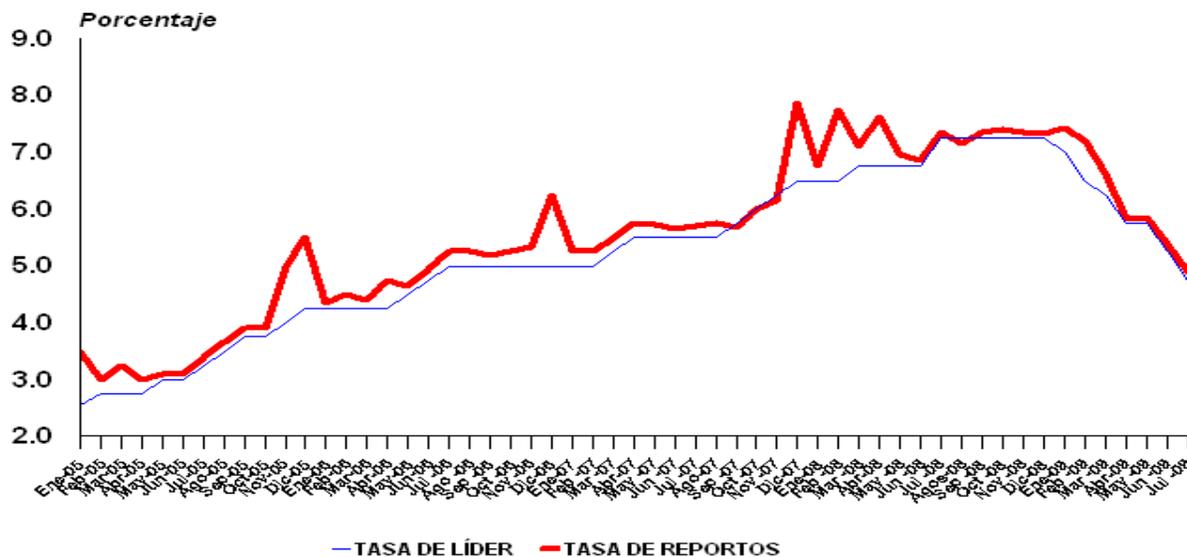
# RESPUESTA DE POLÍTICA MONETARIA PARA MANTENER ANCLADAS LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN.

- Las decisiones respecto de la tasa de interés líder de la política monetaria se sustentaron en un análisis integral del balance de riesgos de inflación, tanto interno como externo, en la orientación de las variables indicativas y en los corrimientos del Modelo Macroeconómico Semiestructural (MMS).
- La Junta Monetaria disminuyó la tasa de interés líder, en enero a 7.00%, en febrero a 6.50%, en marzo a 6.25%, en abril a 5.75%, en junio a 5.25% y en julio a 4.75% lo que representó una disminución acumulada de 250 puntos básicos.



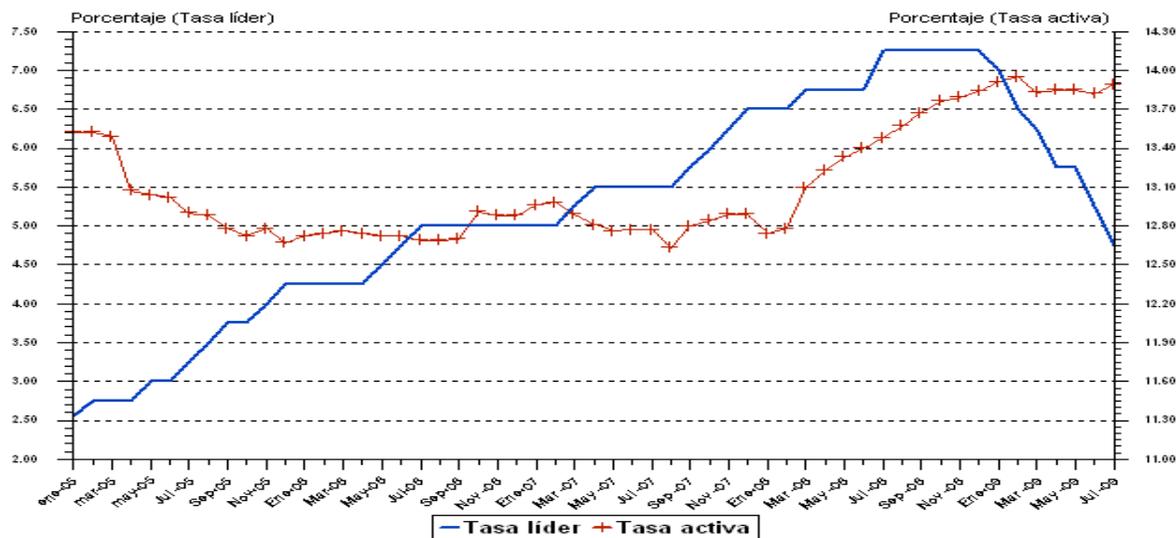
## TASA DE INTERÉS LÍDER Y TASA DE INTERÉS DE REPORTOS DE 8 A 15 DÍAS

ENERO 2005 - JULIO 2009 <sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Cifras al 30 de julio

TASA DE INTERÉS LÍDER  
TASA DE INTERÉS ACTIVA  
ENERO 2005 - JULIO 2009



Lo que se evidencia en el mecanismo de transmisión de la política monetaria



# RESPUESTA DE POLÍTICA MONETARIA PARA DOTAR DE LIQUIDEZ AL MERCADO

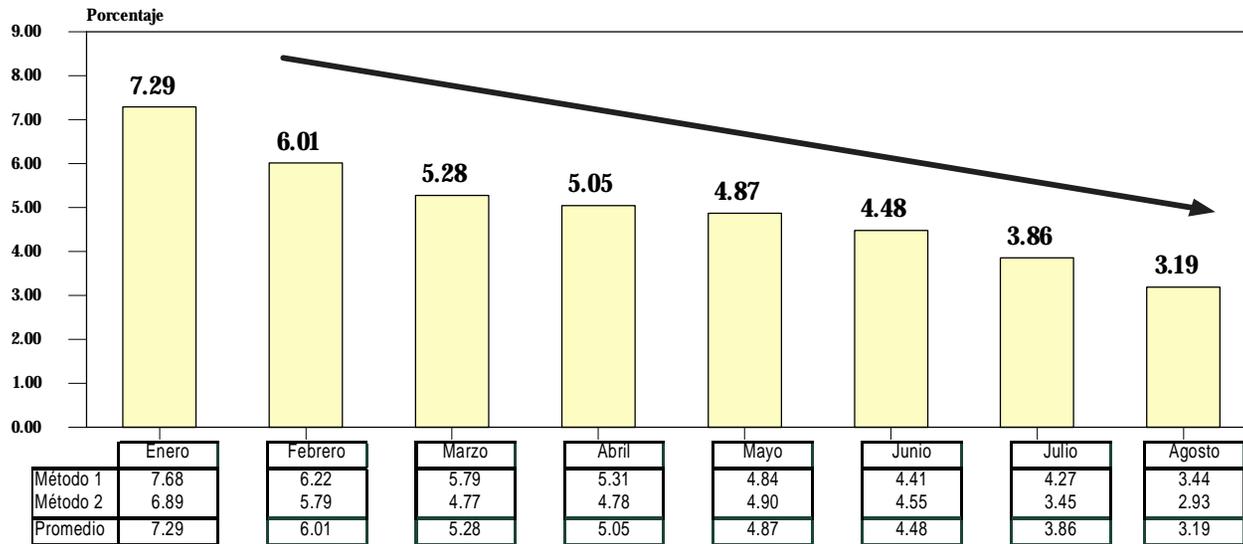
- § Las acciones de política monetaria adoptadas en 2008 para dotar de liquidez adicional a las instituciones bancarias, estuvieron vigentes en función de las necesidades y de la coyuntura internacional.
- § La ventanilla de liquidez en dólares estuvo vigente hasta mayo de 2009.



# B. PROYECCIONES ECONOMÉTRICAS DE INFLACIÓN

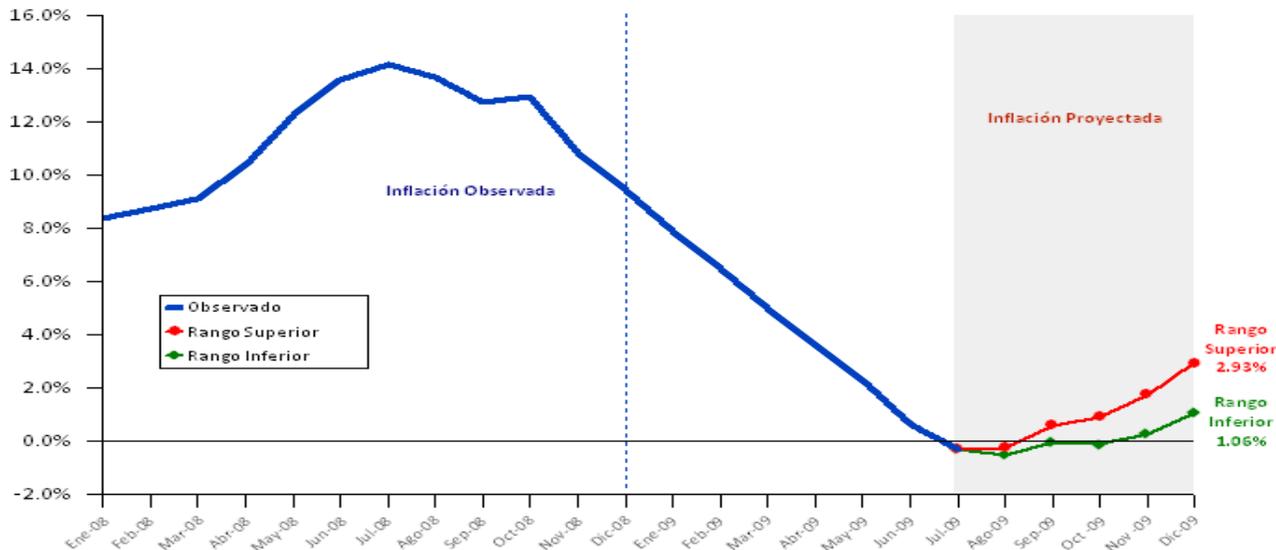
## PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL PARA DICIEMBRE DE 2009

\*/



\*/ Con base en métodos econométricos.

### Ritmo Inflacionario<sup>1/</sup> Enero 2008 - Diciembre 2009



1/Observado a julio 2009 y proyectado a diciembre 2009.

Los pronósticos de inflación para 2009 continúan en descenso.

Tomando en cuenta la posibilidad de que el ritmo inflacionario pueda desacelerarse aun más, debido a la reducción de la demanda interna, el ritmo inflacionario podría ubicarse entre un rango de 1.06% y 2.93%.

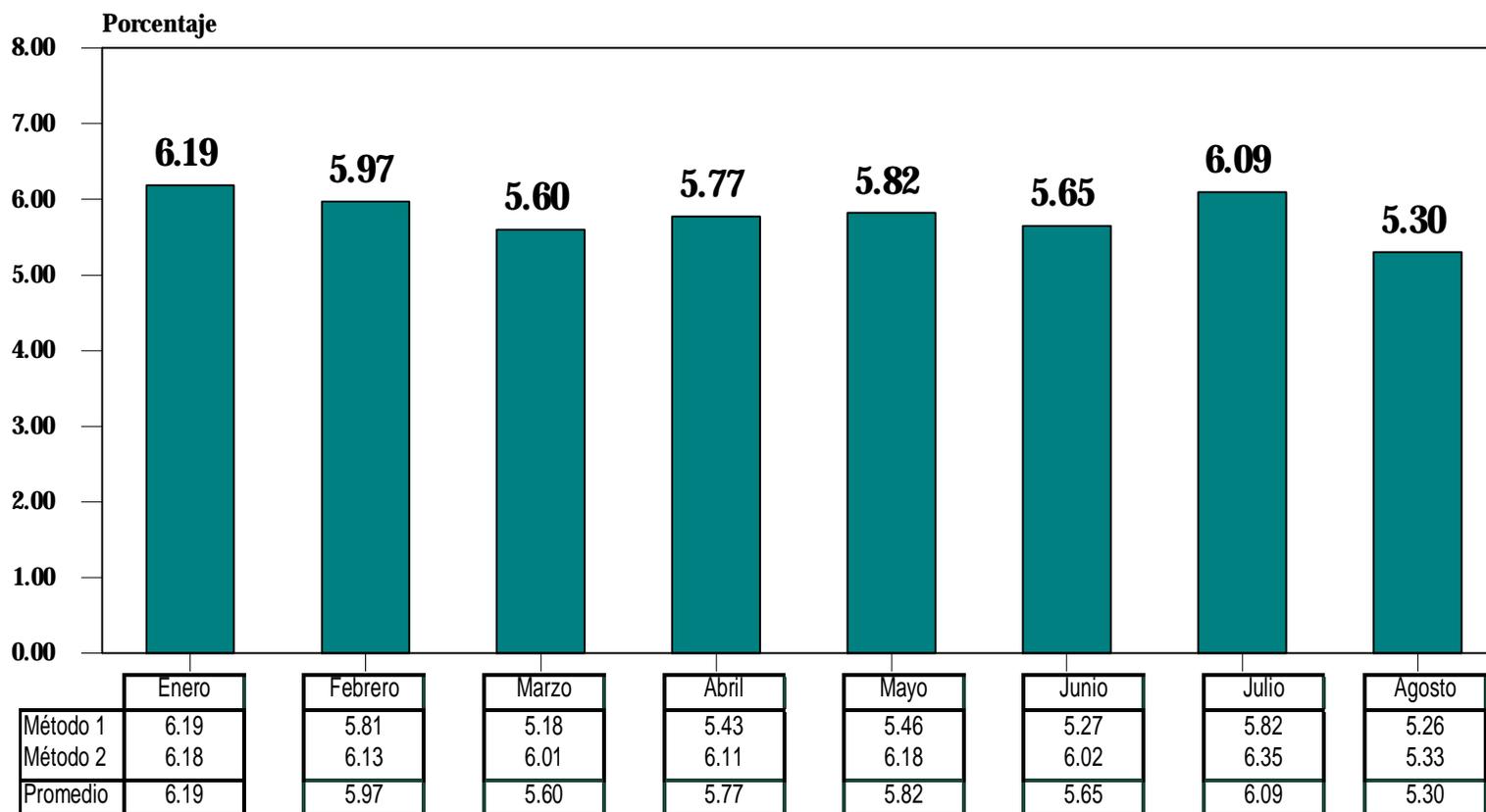


## B. PROYECCIONES ECONOMÉTRICAS DE INFLACIÓN

Los pronósticos de inflación para 2010 permanecen por encima del 5.0%.

### PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL PARA DICIEMBRE DE 2010

\*/



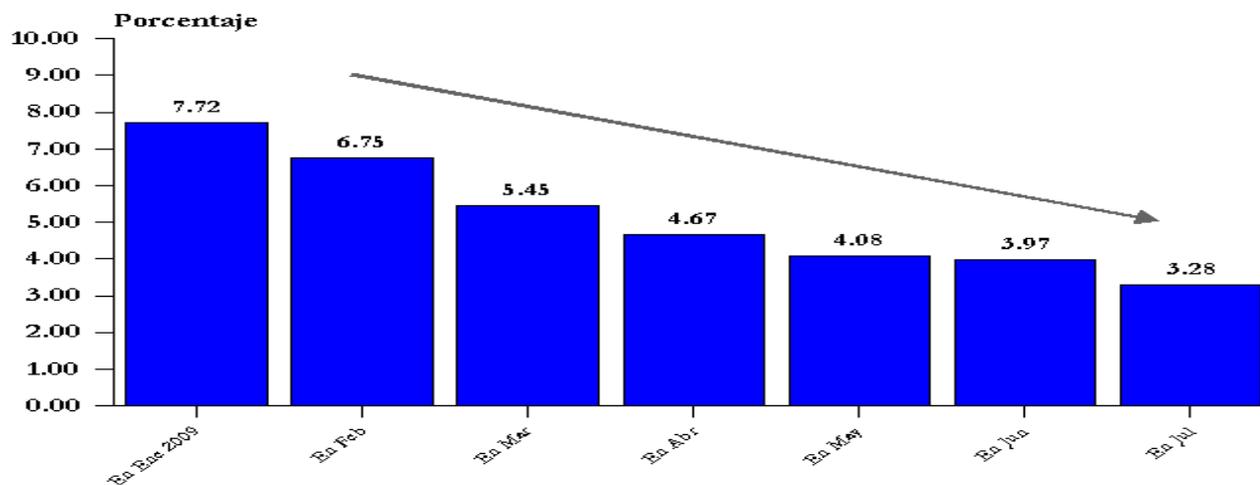
\*/ Con base en métodos econométricos.



# C. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

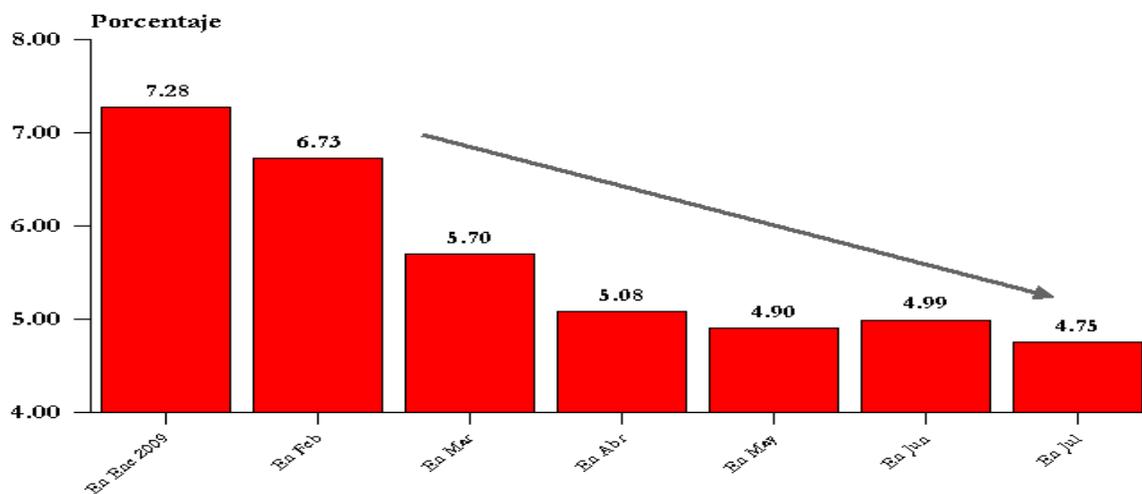
## 1. Expectativas de inflación del sector privado

### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2009



FUENTE: Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.

### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2010



FUENTE: Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.

De acuerdo con la Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados (EEI) realizada en julio de 2009, dicho panel prevé que para diciembre del presente año el ritmo inflacionario se sitúe en 3.28%.

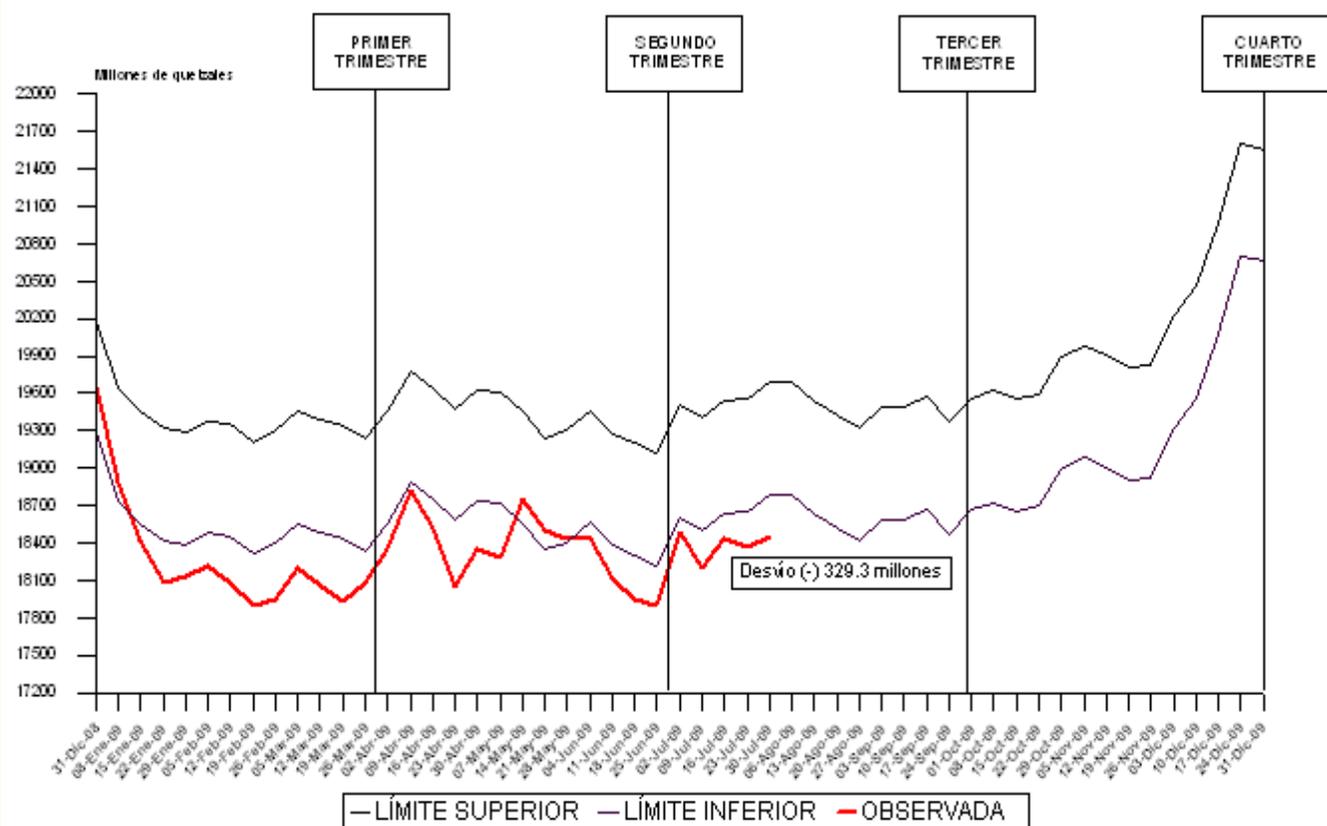
En tanto que para 2010, el panel prevé que el ritmo inflacionario se sitúe en 4.75%.



# D. COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE SEGUIMIENTO DE LA POLÍTICA MONETARIA

## 1. Emisión monetaria

### EMISIÓN MONETARIA PROGRAMADA Y OBSERVADA AÑO 2009 <sup>a/</sup>



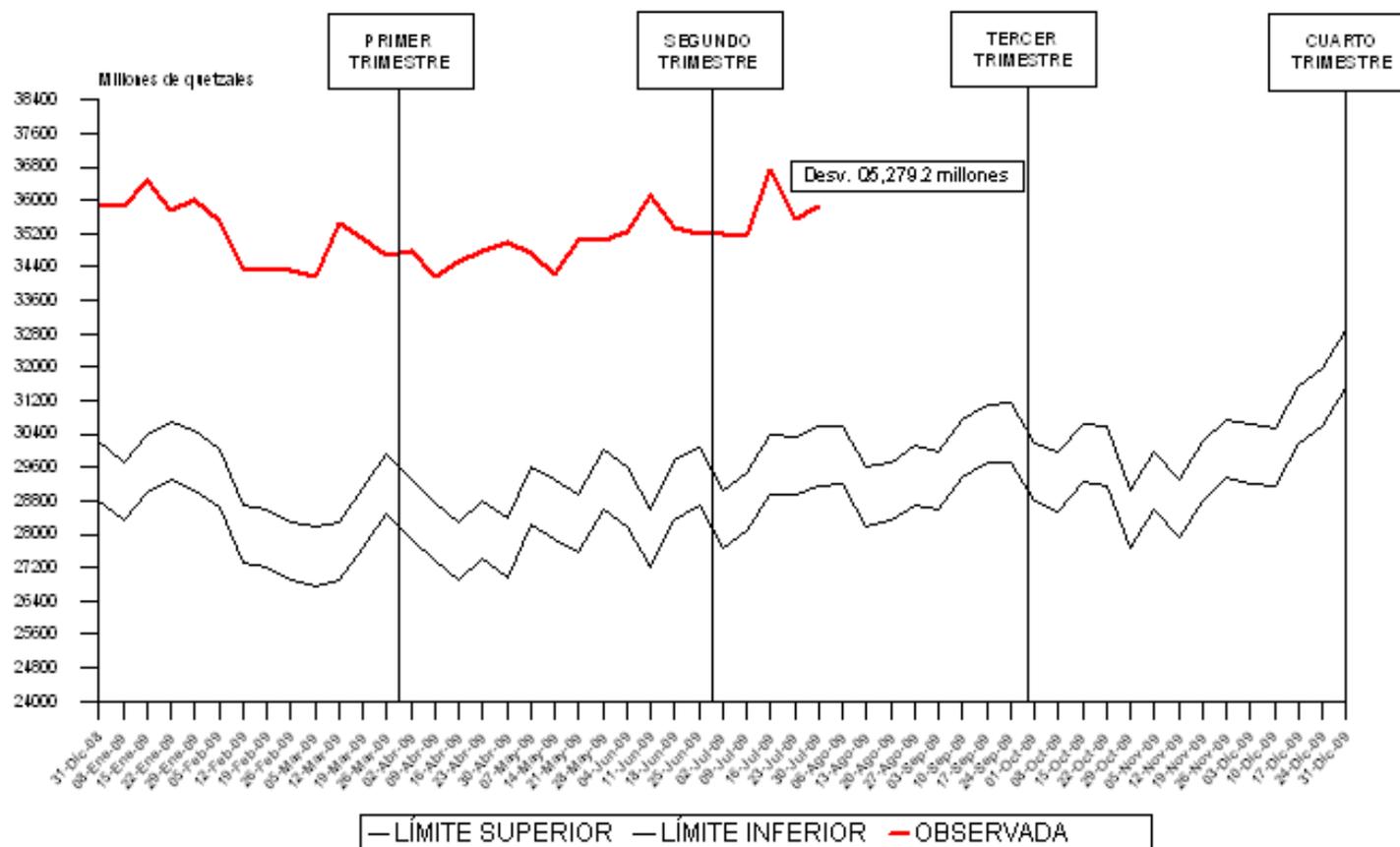
a/ Emisión Monetaria Observada al 30/07/09 = Q18,464.0 millones  
Límite superior al 30/07/09 = Q19,683.3 millones  
Límite inferior al 30/07/09 = Q18,783.3 millones  
Desviación = (-) Q329.3 millones

Durante el período enero-julio de 2009, la trayectoria de la emisión monetaria se mantuvo por debajo del límite inferior del corredor programado para dicha variable, debido, fundamentalmente, a factores de demanda.

## 2. Base monetaria amplia

Al 30 de julio de 2009, la base monetaria amplia se ubicó por arriba del corredor programado, como resultado, principalmente, a excedentes de liquidez en moneda nacional.

### BASE MONETARIA AMPLIA PROGRAMADA Y OBSERVADA AÑO 2009 <sup>a/</sup>

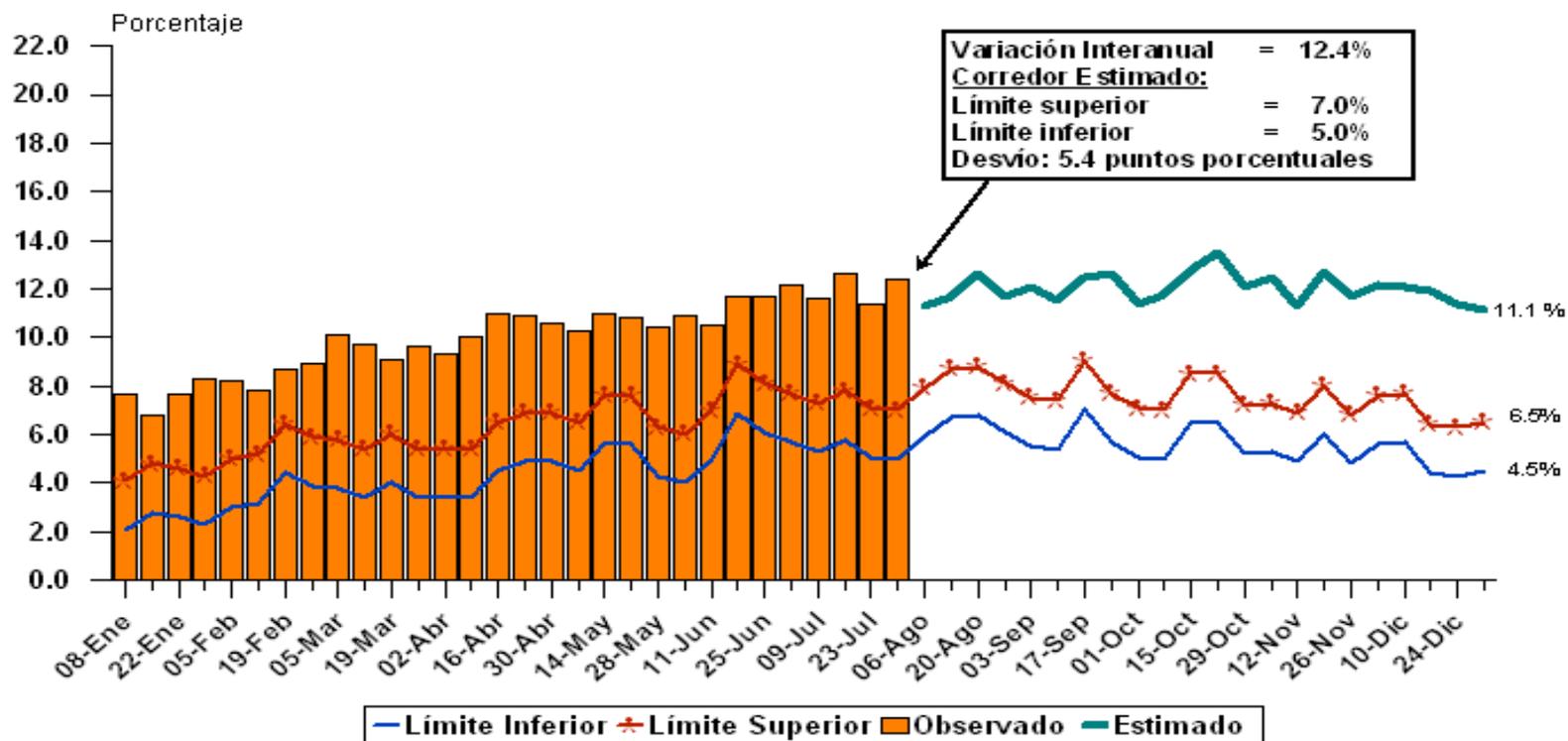


<sup>a/</sup> Base Monetaria Estimada al 30/07/09 = Q35,857.5 millones  
Límite superior al 30/07/09 = Q30,578.3 millones  
Límite inferior al 30/07/09 = Q29,178.3 millones  
Desviación = Q5,279.2 millones

### 3. Medios de pago

Al 30 de julio de 2009, la estimación econométrica de los medios de pago para finales de año fue de 11.1%. El comportamiento de los medios de pago se ubica por arriba del límite superior, como resultado de que las captaciones en el presente año han crecido 14.7% (7.7% en igual período de 2008).

#### MEDIOS DE PAGO TOTALES (M/N + M/E) CORREDOR ESTIMADO Y ESTIMACIÓN ECONOMÉTRICA VARIACIÓN INTERANUAL 2008 - 2009 <sup>a/</sup>



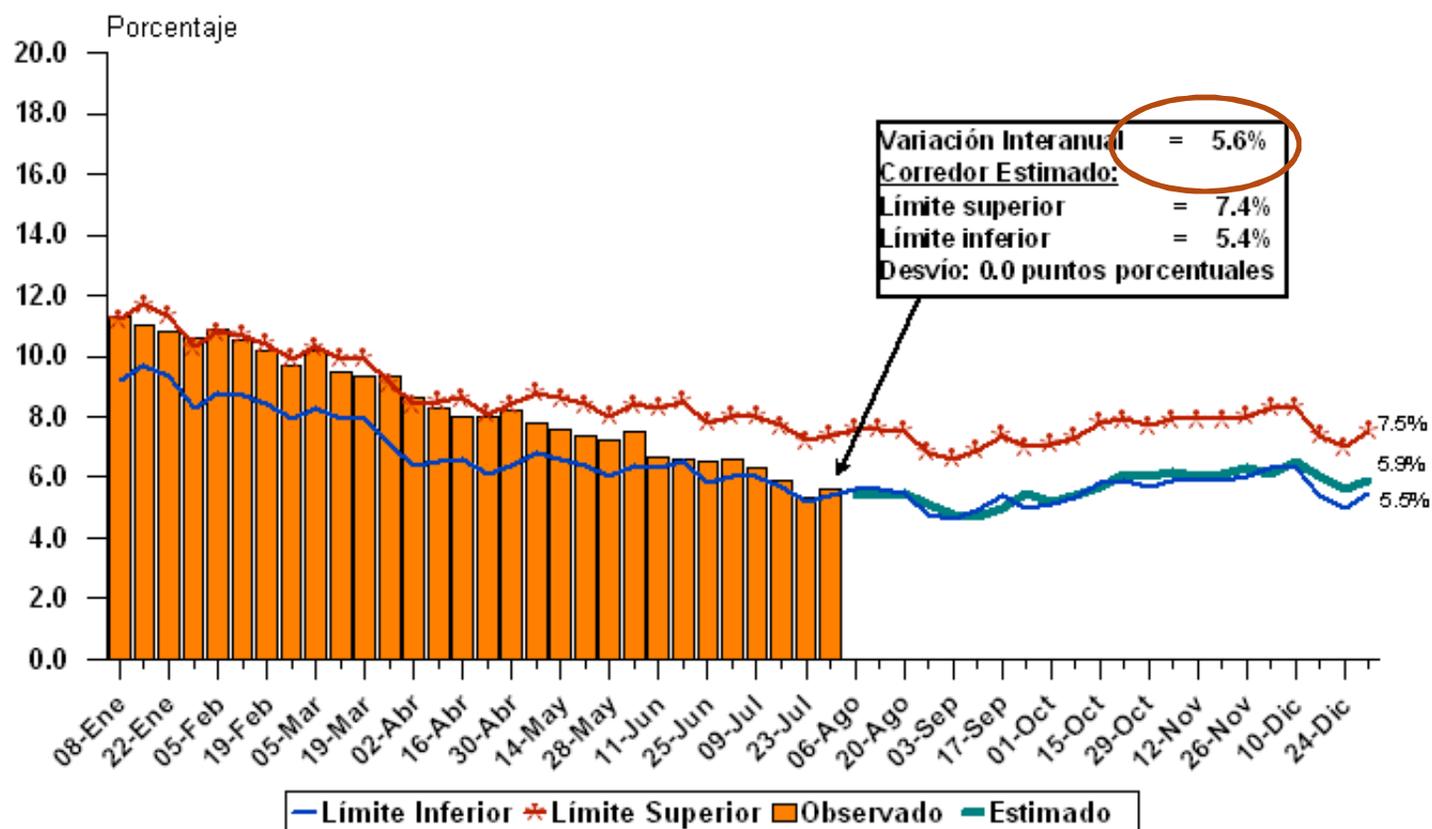
a/ Al 30 de julio



## 4. Crédito bancario al sector privado

Al 30 de julio de 2009, la estimación econométrica del crédito bancario total al sector privado para finales de año fue de 5.9%.

### CRÉDITO BANCARIO TOTAL AL SECTOR PRIVADO (M/N + M/E) CORREDOR ESTIMADO Y ESTIMACIÓN ECONOMÉTRICA VARIACIÓN INTERANUAL 2008 - 2009 <sup>a/</sup>



a/ Al 30 de julio



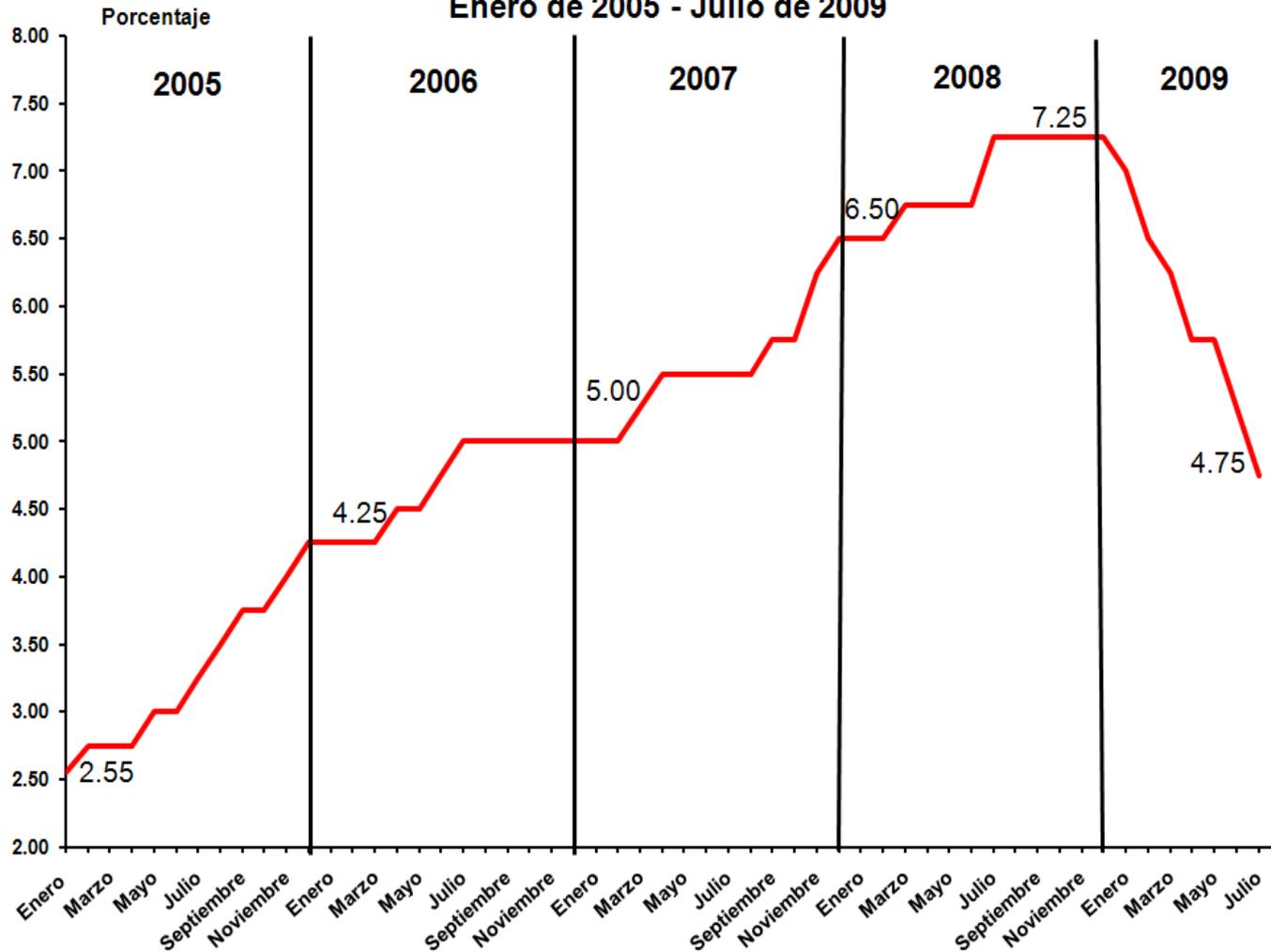
BANCO DE GUATEMALA

# E. TASAS DE INTERÉS

## 1. Tasa de interés líder de la política monetaria

### TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

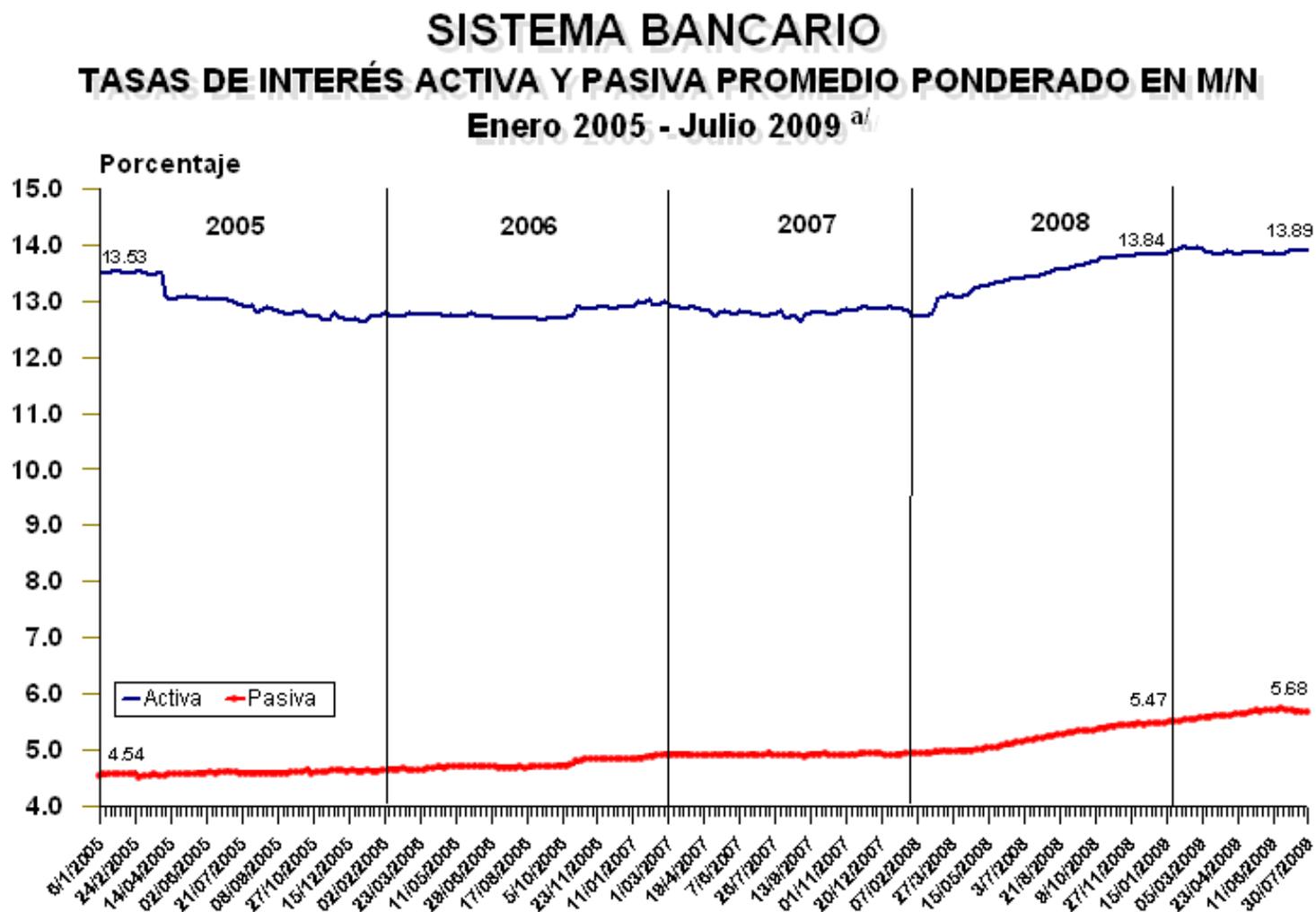
Enero de 2005 - Julio de 2009



Durante el transcurso de 2009, la tasa de interés líder de la política monetaria ha disminuido de 7.25% a 4.75%.

## 2. Tasas de interés bancarias

Durante el período enero-julio de 2009, las tasas de interés, promedio ponderado, registraron un comportamiento relativamente estable.



a/ Al 30 de julio

FUENTE: Banco de Guatemala con base en información de la Superintendencia de Bancos.

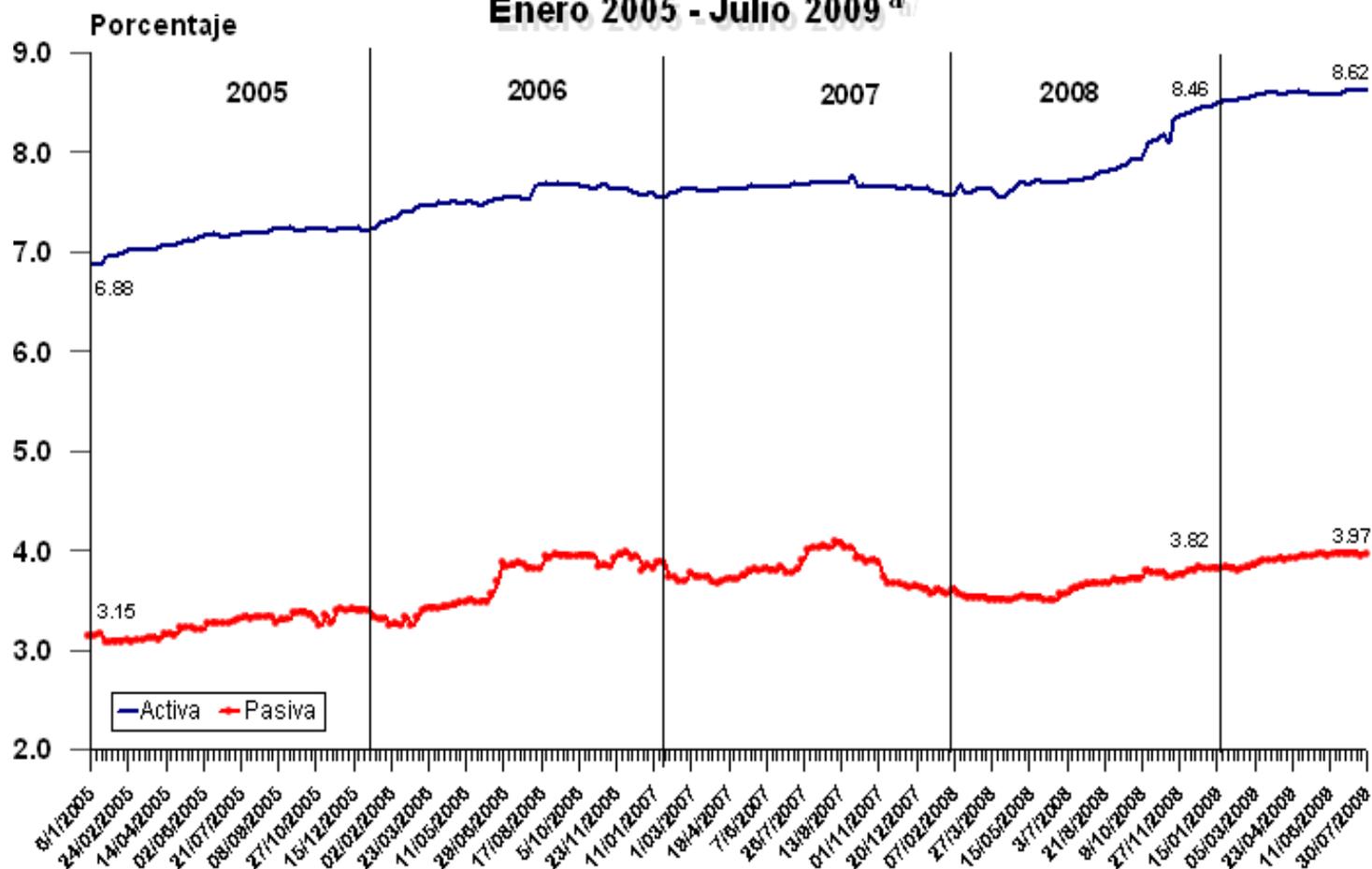


Las tasas de interés activas y pasivas promedio ponderado en moneda extranjera durante el período enero-julio de 2009 exhibieron una moderada tendencia al alza.

## SISTEMA BANCARIO

### TASAS DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO EN M/E

Enero 2005 - Julio 2009 <sup>a/</sup>



a/ Al 30 de julio

FUENTE: Banco de Guatemala con base en información de la Superintendencia de Bancos.



# V. CONCLUSIONES



## CONCLUSIONES

- ✓ Los efectos adversos de la crisis financiera internacional sobre la actividad económica de los principales países industrializados se han venido profundizando, lo que ha conducido a un deterioro mayor en las expectativas de crecimiento económico mundial para 2009.
- ✓ Con base en la última información disponible, los departamentos técnicos del Banco de Guatemala consideran que hay evidencias que indican que la crisis mundial habría llegado a su punto máximo, por lo que, en la actual coyuntura y en el futuro próximo puede esperarse que el entorno internacional tienda a mostrar una mejora en los indicadores.



- ✓ A fin de atenuar los efectos de la crisis financiera internacional y apoyar el Programa Económico del país, el Fondo Monetario Internacional aprobó en abril un programa *Stand-By* precautorio por un monto de aproximadamente US\$935.0 millones. A junio de 2009, las metas fueron cumplidas.
- ✓ En la medida en que las presiones inflacionarias se han venido reduciendo, reflejándose en los pronósticos de inflación y en las expectativas de inflación, la política monetaria se ha flexibilizado de manera gradual y prudente, lo que se denota en la reducción de 250 puntos básicos de la tasa de interés líder de la política monetaria.



- ✓ Cabe enfatizar la importancia de 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 se anclen a las metas, contribuyendo así al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, condición necesaria para un crecimiento económico dinámico y sostenido. Asimismo, es necesario que las acciones de política monetaria se complementen con otras acciones de política económica.



# SEGUNDA PARTE

## AJUSTE A LA REGLA DE PARTICIPACIÓN DEL BANCO DE GUATEMALA EN EL MERCADO CAMBIARIO

3 de septiembre de 2009



# CONSIDERACIONES

A partir del 11 de mayo de 2009, el tipo de cambio de referencia se calcula con base en la información que las instituciones que constituyen el Mercado Institucional de Divisas reportan en línea al Banco de Guatemala, por medio del SPID.

Por lo tanto, se hacía necesario efectuar una actualización a la regla cambiaria a fin de adecuarla a la disponibilidad de información en tiempo real.



# CONSIDERACIONES

Por otra parte, dada de la actual coyuntura internacional que ha ampliado los márgenes de incertidumbre en los mercados, hizo que la Junta Monetaria en su sesión del día de ayer decidiera modificar la Regla de Participación.



# OBJETIVO

Ü Participaciones del Banco de Guatemala en el mercado cambiario oportunas (intradía).

Ü Moderar la volatilidad en el tipo de cambio que se observe en el transcurso del día.



# OBJETIVO

Ü Moderar las expectativas de los agentes económicos, ante la coyuntura actual, caracterizada por la incertidumbre derivada de la crisis financiera internacional y por menores flujos de capital privado.



# AJUSTE A LA REGLA CAMBIARIA

La regla se activaría cuando uno de los tipos de cambio promedio ponderado intradía de compra, de venta o interbancario, supere el promedio móvil del tipo de cambio de referencia vigente, más o menos un margen de fluctuación de 0.50%, en vez del 0.75% vigente.

Las demás condiciones permanecerían iguales a las establecidas en la resolución JM-161-2008

