



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS PARA 2009-2010

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

**CÁMARA DE COMERCIO GUATEMALTECO
AMERICANA -AMCHAM-
Guatemala, septiembre de 2009**



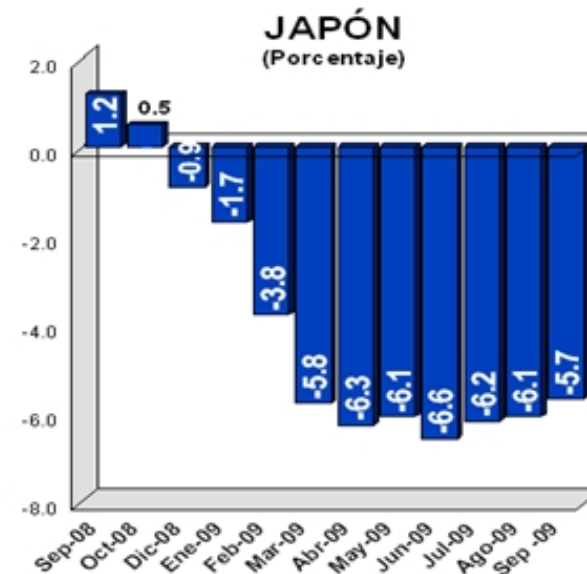
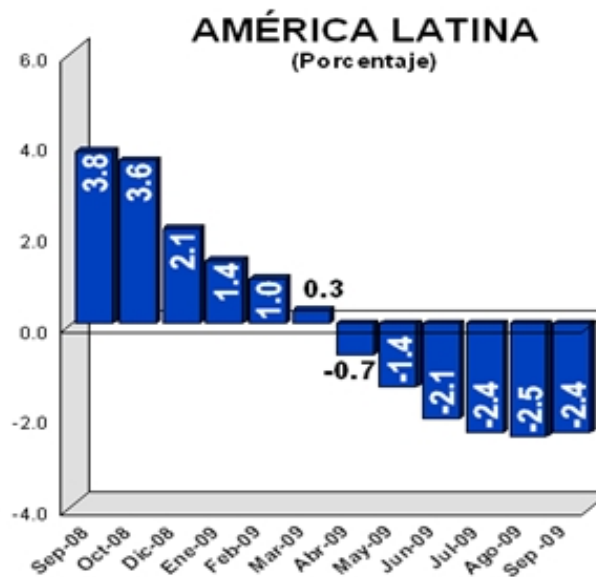
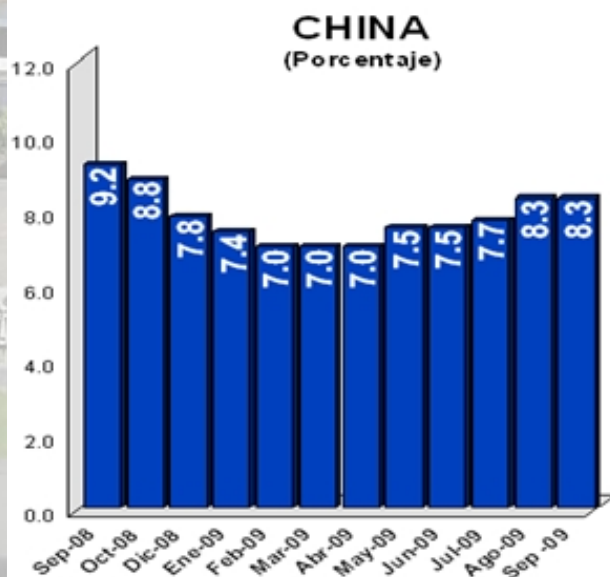
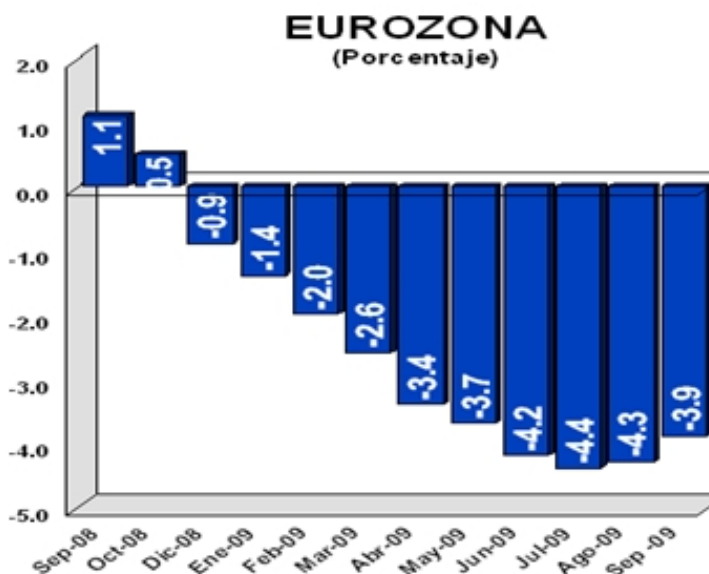
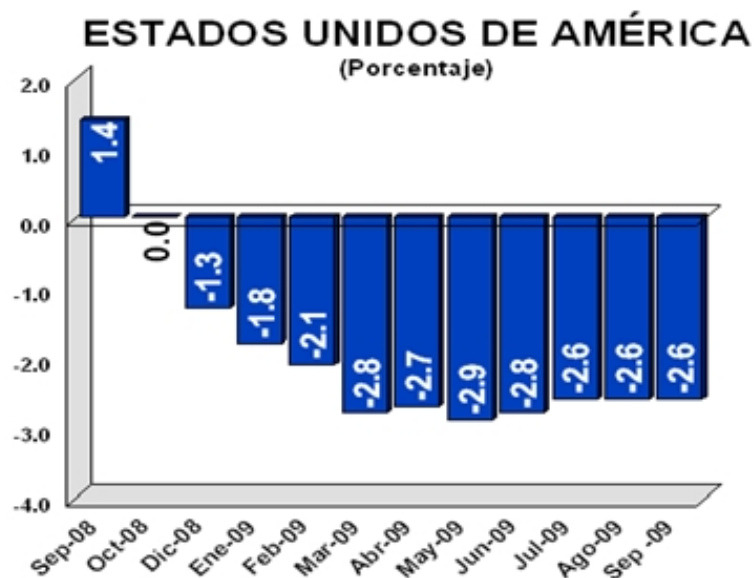
CONTENIDO

- A. PANORAMA GLOBAL**
- B. ENTORNO INTERNO**
- C. REFLEXIONES FINALES**



A. PANORAMA GLOBAL

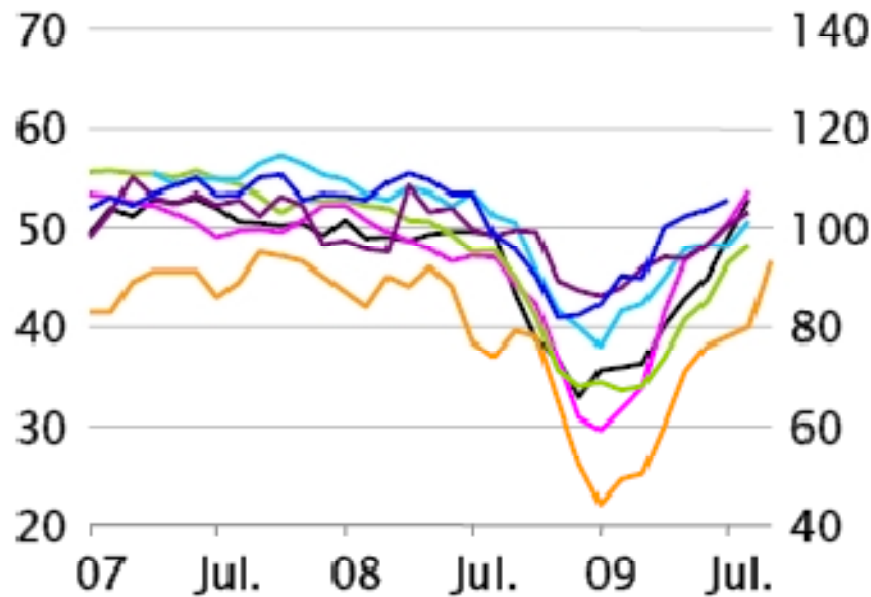
El deterioro de las perspectivas de crecimiento económico para este año se ha detenido.



Lo que se evidencia en la continúa recuperación de las expectativas de empresarios y consumidores.

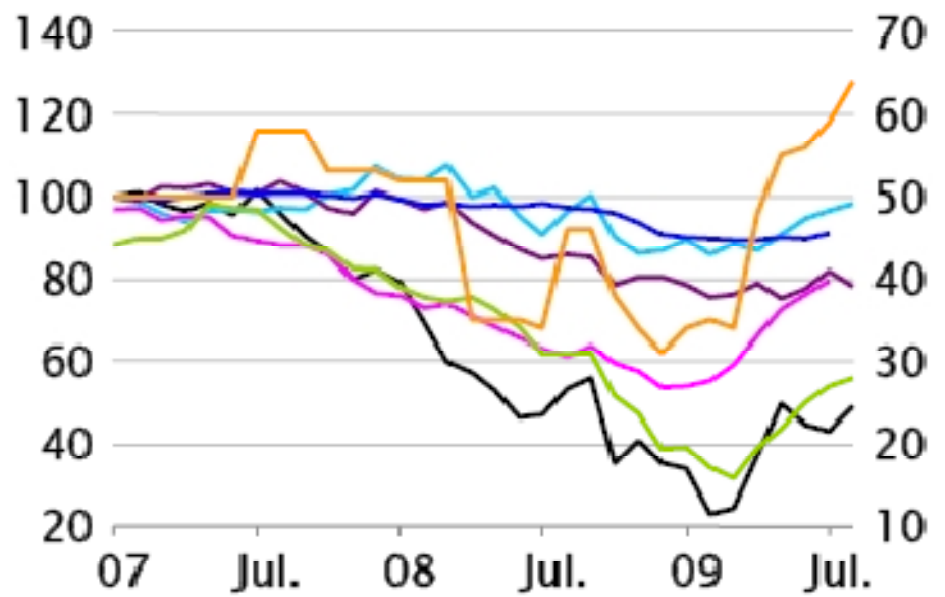


CONFIANZA DEL EMPRESARIO (1)
(índice de difusión, porcentaje)



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

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (2)
(índice de difusión, porcentaje)



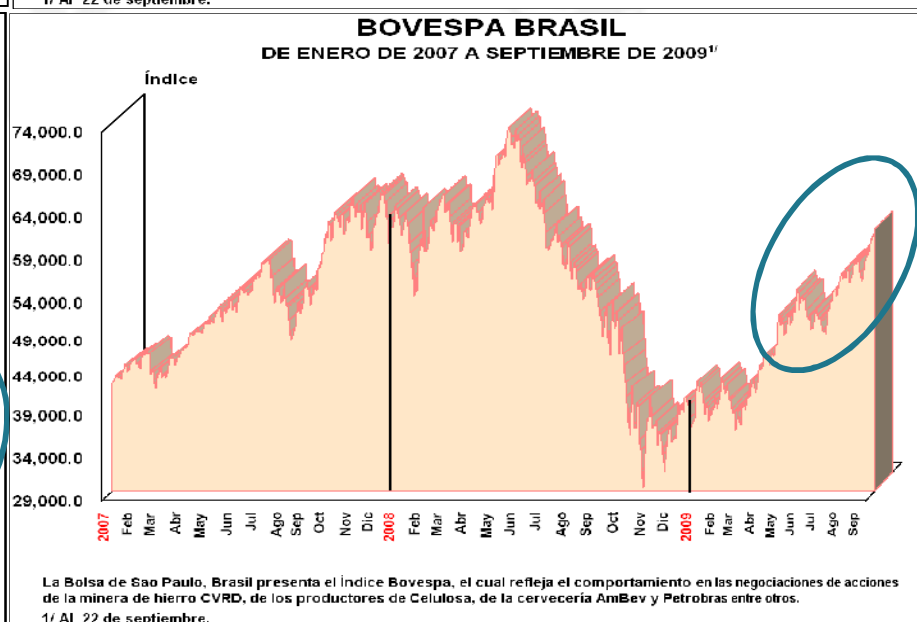
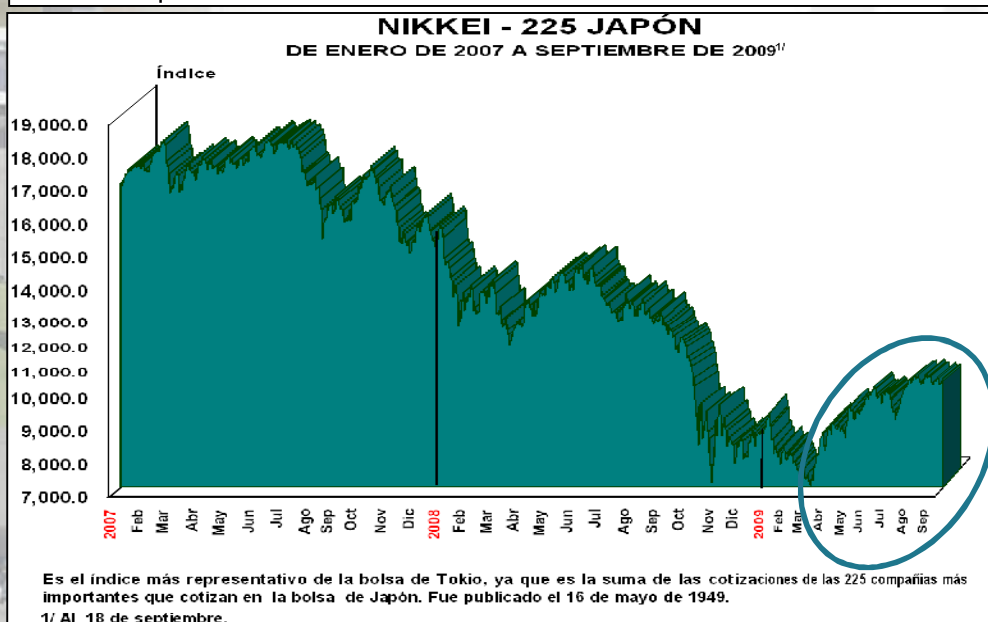
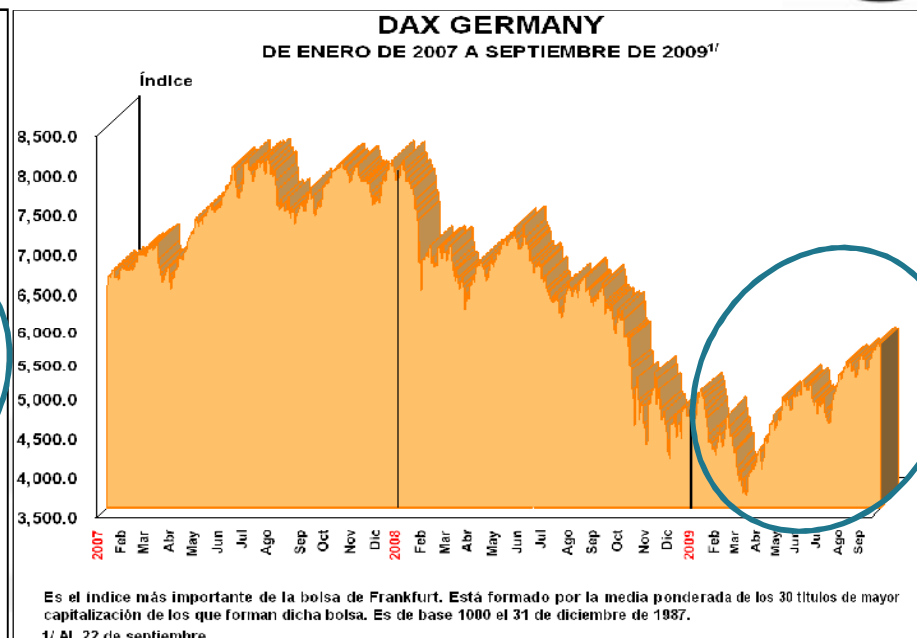
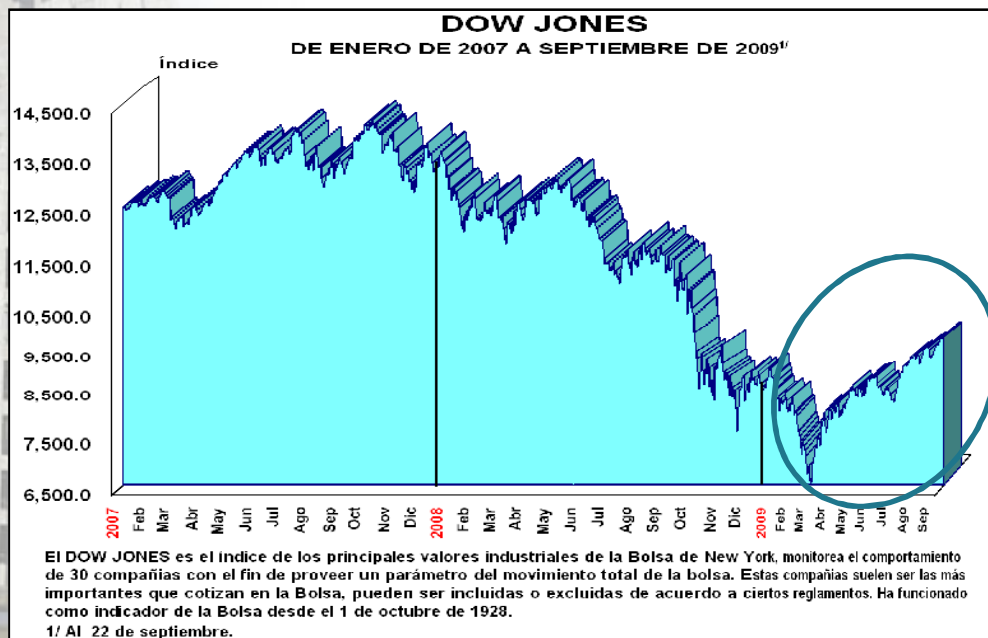
— EE.UU. — Zona Euro —
 — México — Japón —
 — Brasil — Rep. Corea —
 — China

(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
 Al 17 de septiembre de 2009



Así como en los mercados bursátiles.

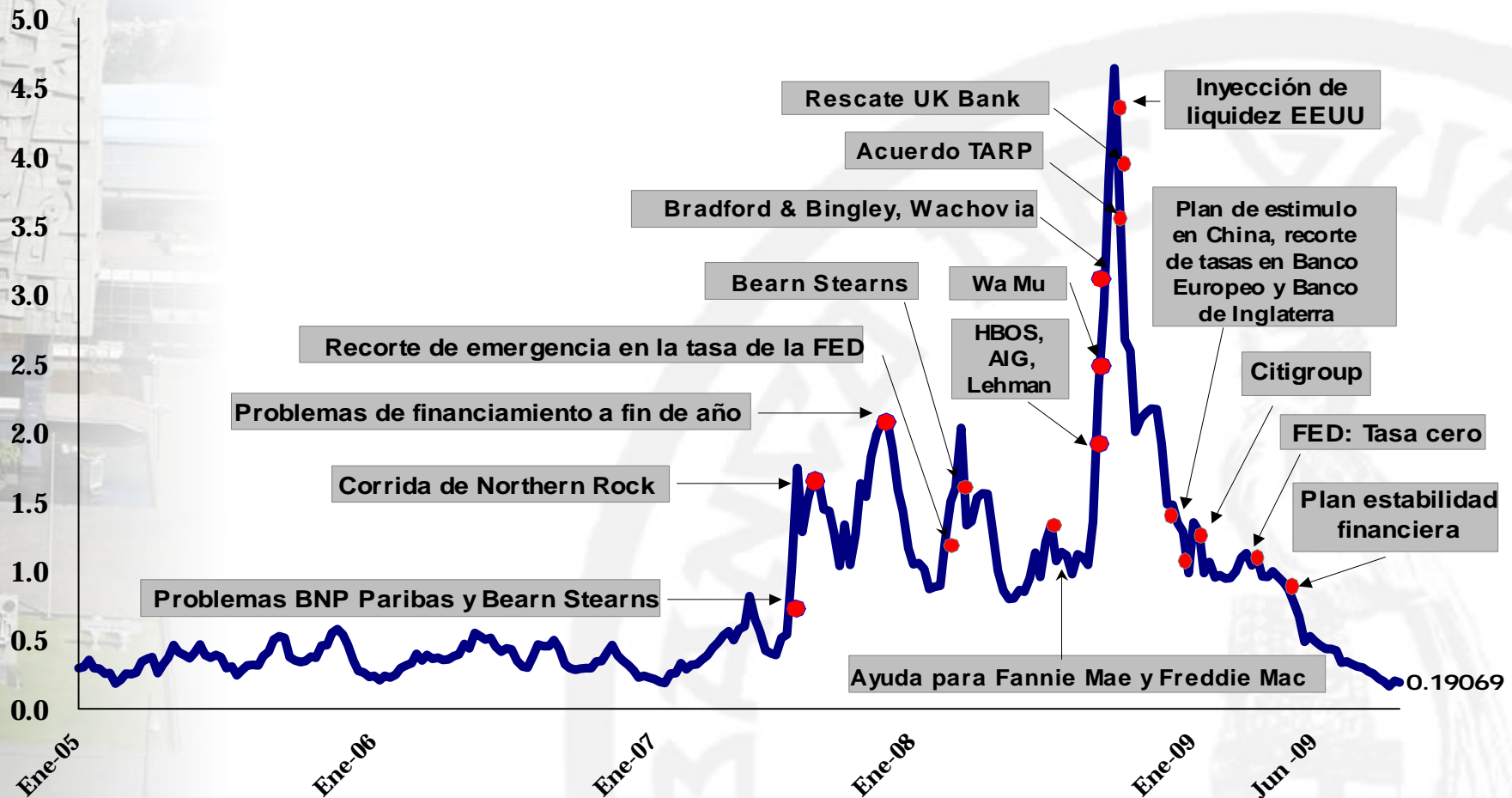


Y en las condiciones de liquidez internacional que se encuentran en niveles pre-crisis.



TED SPREAD

Puntos Porcentuales
2005 - 2009 ^{a/}



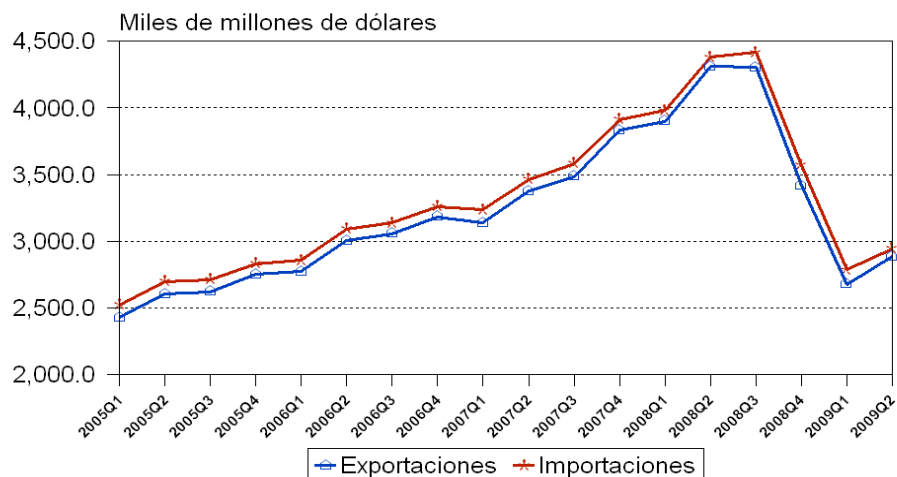
^{a/} Al 23 de septiembre de 2009

El comercio mundial también empieza a evidenciar signos positivos.



COMERCIO MUNDIAL

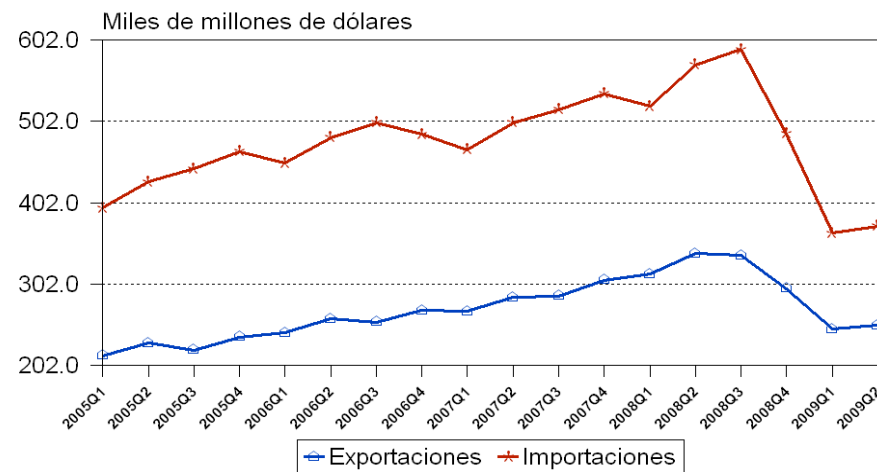
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TRIMESTRALES
PERIODO 2005 A 2009



Fuente: Organización Mundial de Comercio.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

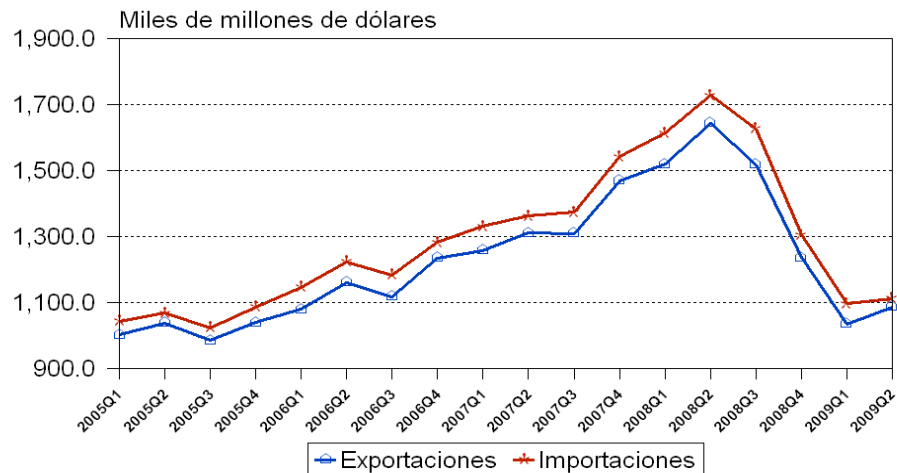
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TRIMESTRALES
PERIODO 2005 A 2009



Fuente: Organización Mundial de Comercio.

ZONA EURO

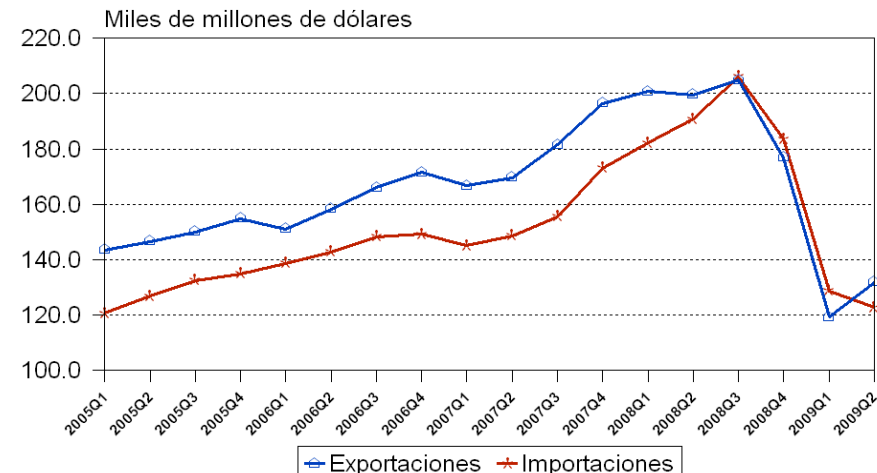
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TRIMESTRALES
PERIODO 2005 A 2009



Fuente: Organización Mundial de Comercio.

JAPÓN

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TRIMESTRALES
PERIODO 2005 A 2009

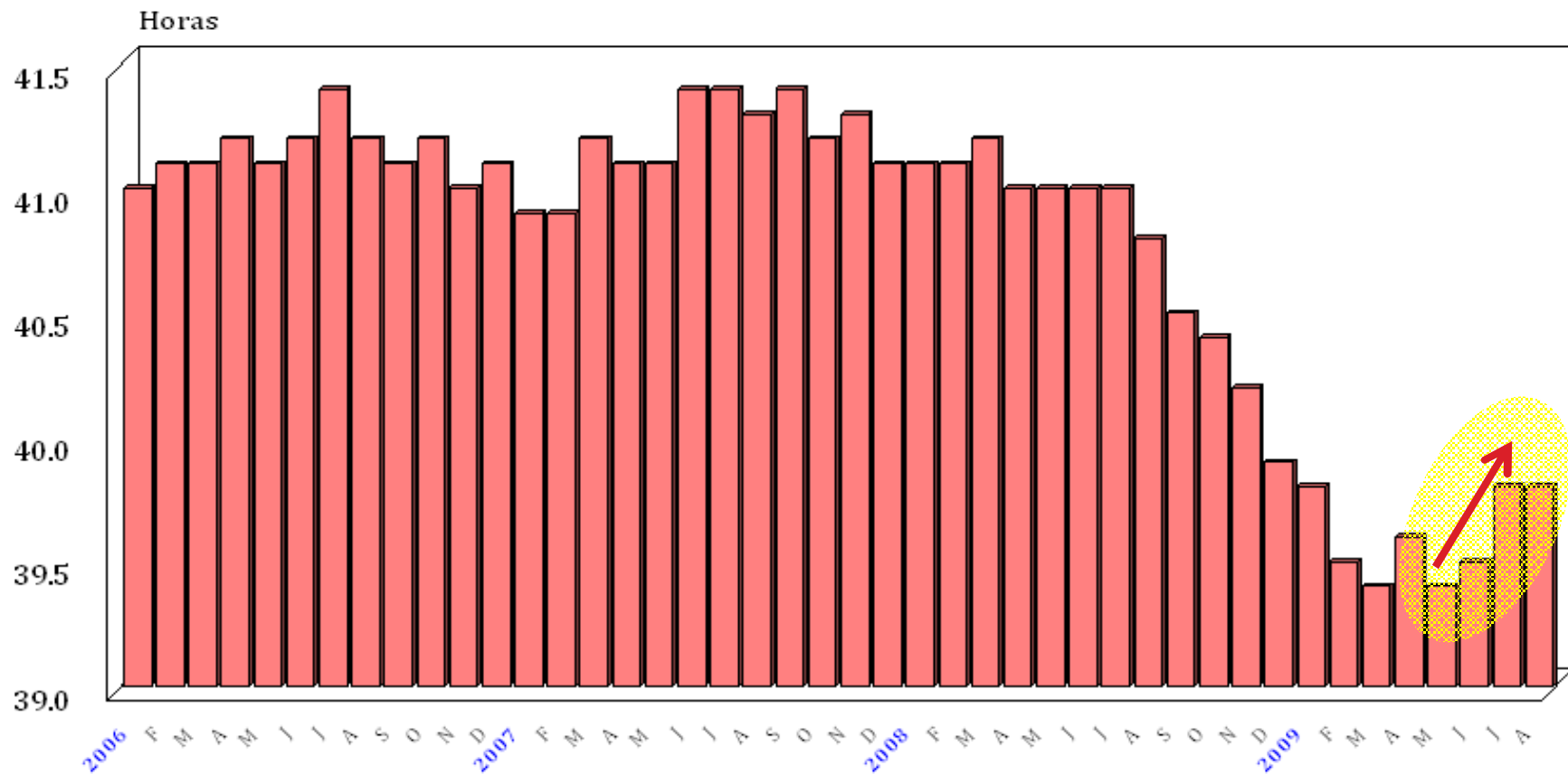


Fuente: Organización Mundial de Comercio.

Y empieza a revertirse el promedio semanal de horas trabajadas en la industria manufacturera estadounidense.



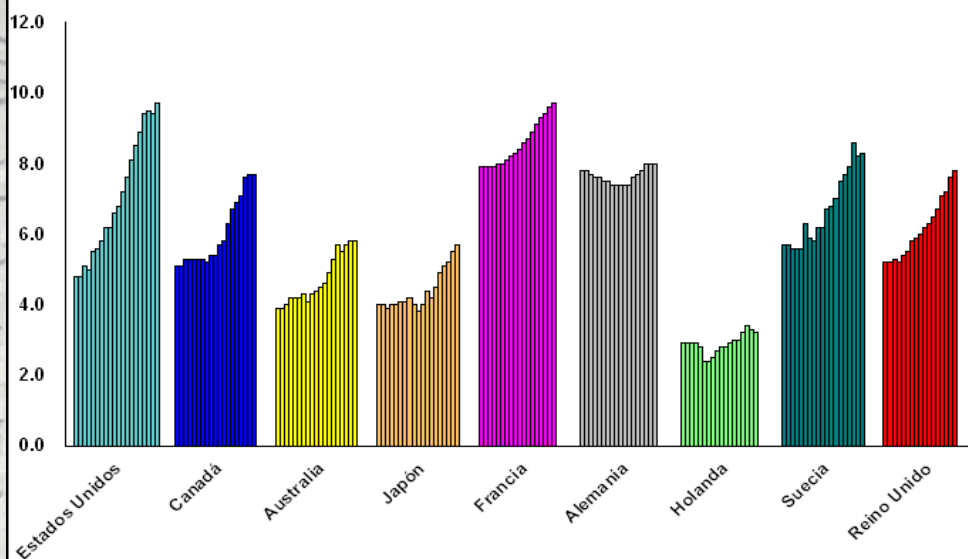
PROMEDIO SEMANAL DE HORAS TRABAJADAS EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA 2006-2009



Fuente: Bloomberg.



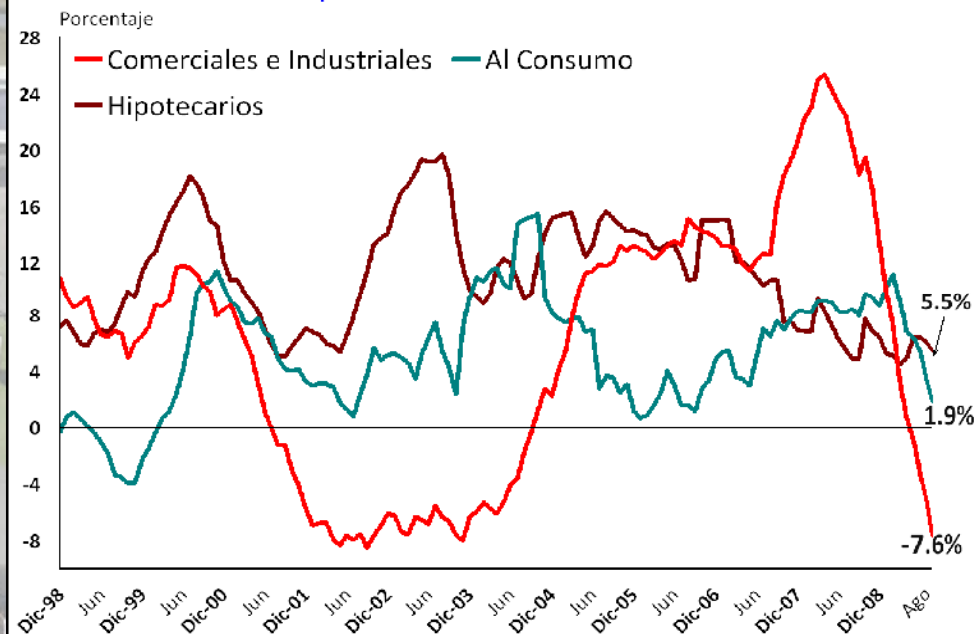
TASA DE DESEMPLEO Enero 2008 - Agosto 2009 Porcentaje



Fuente: Bureau of Labor Statistics

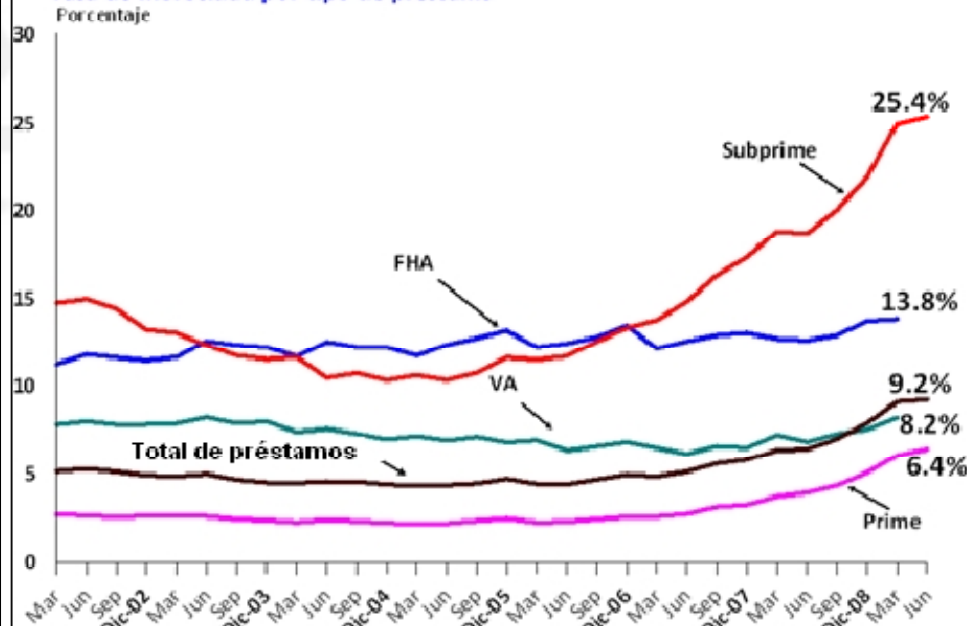
Sin embargo, las tasas de desempleo se mantienen elevadas, el crédito bancario deprimido y la morosidad se mantiene alta.

Estados Unidos de América Variación interanual en préstamos de bancos comerciales Porcentaje



Fuente: Federal Reserve Board.

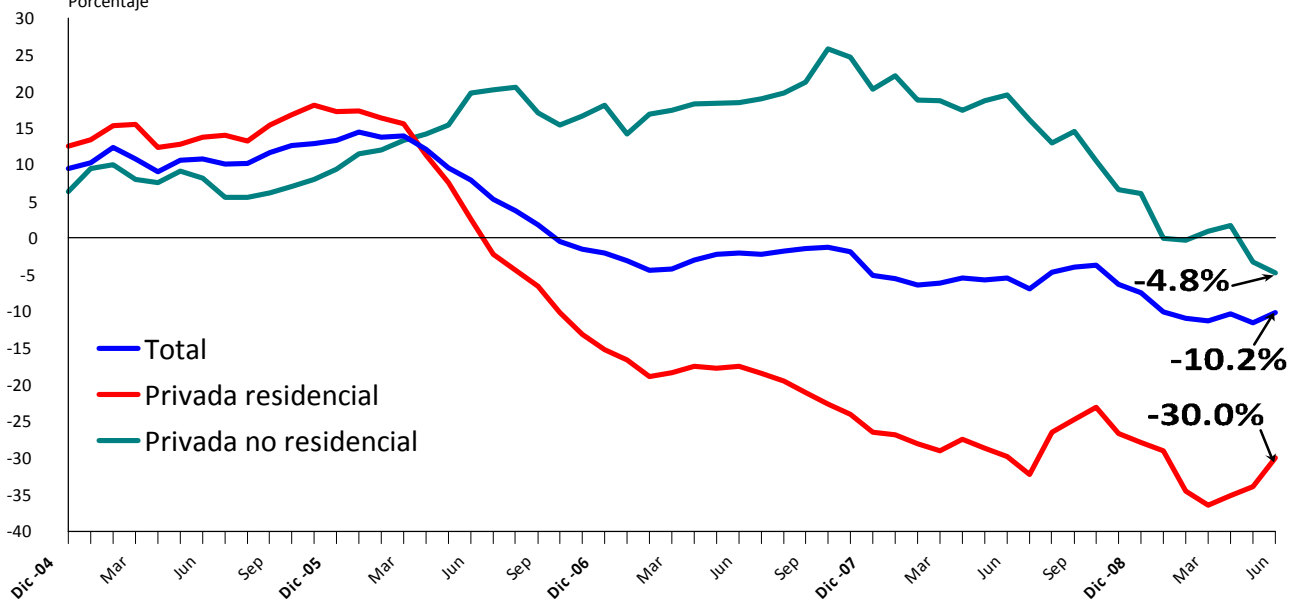
Estados Unidos de América Tasa de morosidad por tipo de préstamo Porcentaje



Fuente: Mortgage Bankers Association.

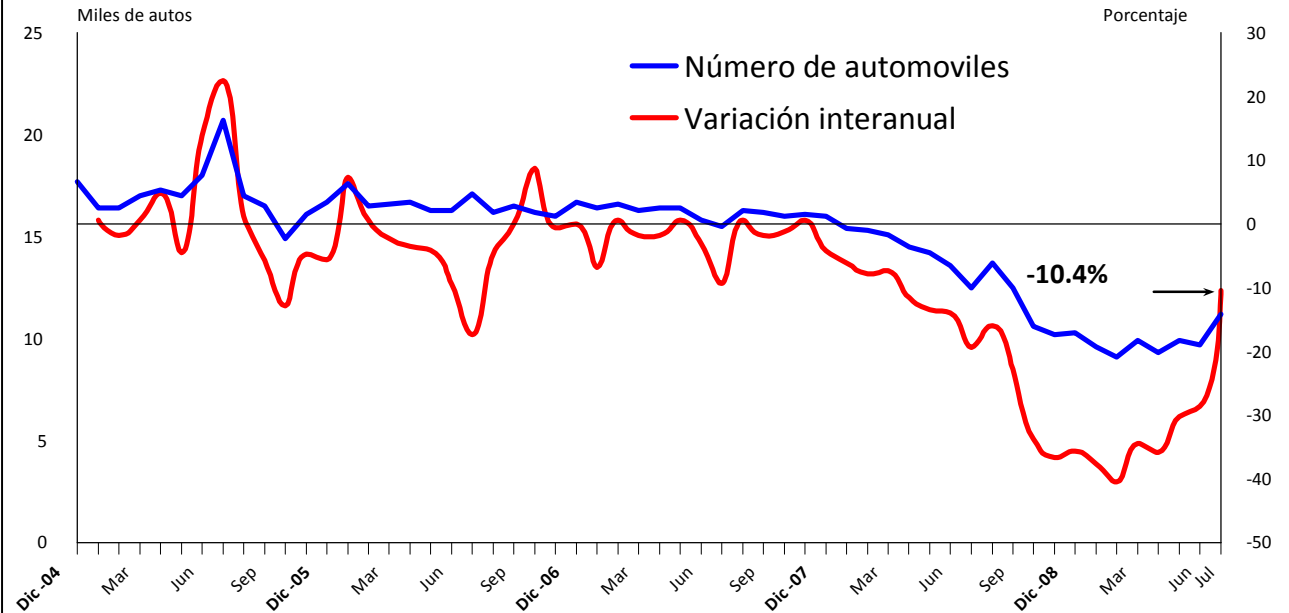


Estados Unidos de América
Variación anual en gastos de construcción
Porcentaje



1/ Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.
Fuente: U.S. Census Bureau.

Estados Unidos de América
Ventas de automóviles nuevos
Miles de autos



Fuente: Bloomberg.

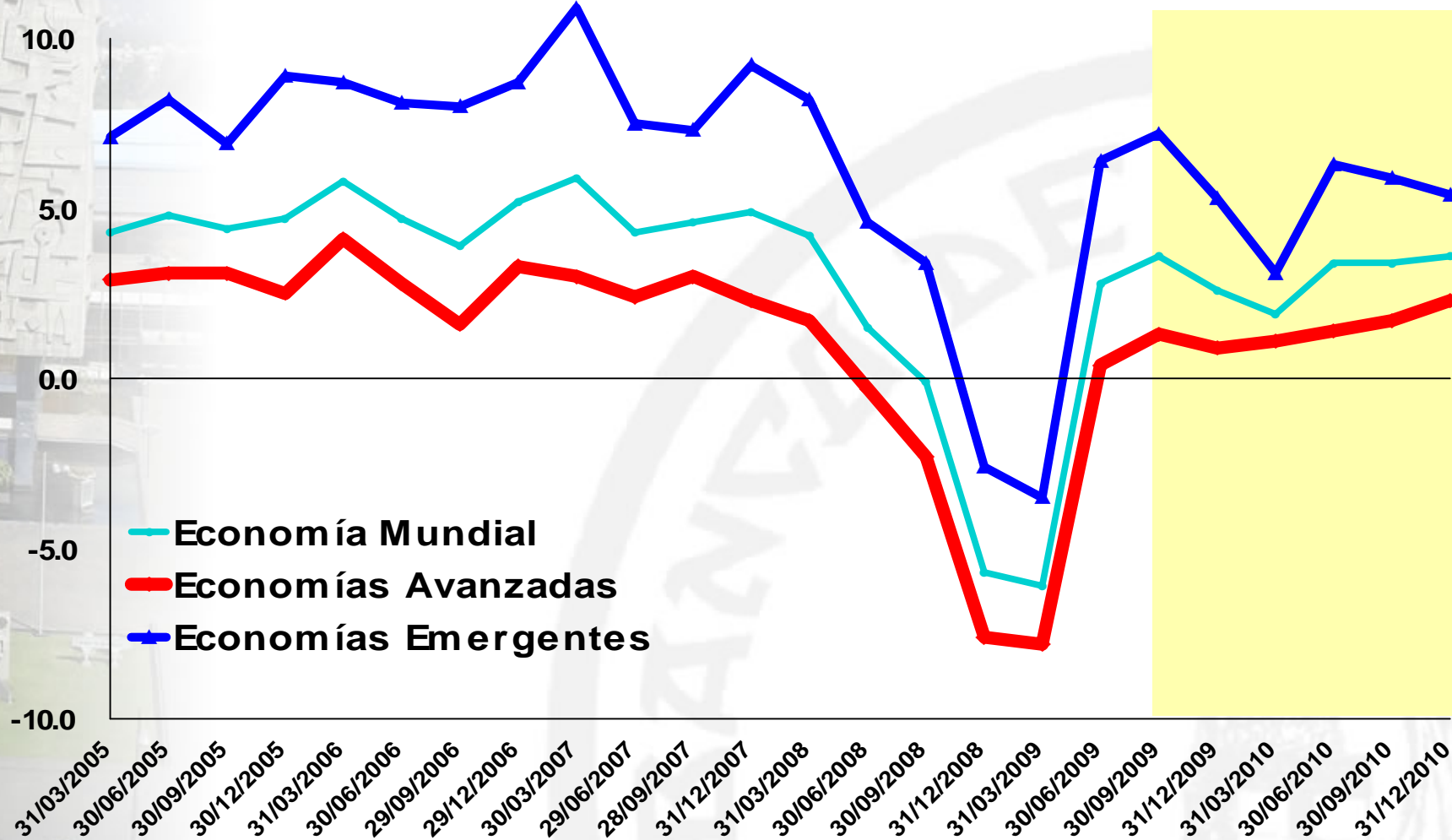
Así como las
ventas de
automóviles
nuevos y los gastos
en construcción.

Por lo que la recuperación para la economía mundial, se estima que será lenta.



CRECIMIENTO PRODUCTO INTERNO BRUTO

(Porcentaje, anualizado de un trimestre a otro)



Fuente: Fondo Monetario Internacional. "Sustaining the Global Recovery". John Lipsky. Septiembre 2009.

REFLEXIONES SOBRE LA ECONOMÍA MUNDIAL



q De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, la economía mundial tiende a recuperarse, aunque ese proceso será lento y persistirá el riesgo de desempleo. La recuperación requerirá del apoyo de las políticas monetaria y fiscal, así como de reformas estructurales.

q Según el presidente de la FED, Ben Bernanke, la recesión, en los Estados Unidos de América, parece haber llegado a su fin en el segundo trimestre de 2009, aunque destacó que el crecimiento económico será lento y que el desempleo continuará alto por algún tiempo.

REFLEXIONES SOBRE LA ECONOMÍA MUNDIAL



- q Según la Comisión Europea, la recesión en la Eurozona podría estar terminando en el tercer trimestre de 2009, aunque aún domina la incertidumbre acerca de la recuperación, por lo que no se puede asegurar que la misma sea sostenible en el mediano plazo.
- q La CEPAL también estima que la recuperación será lenta, gradual y dispar, debido a la débil demanda global, a las elevadas tasas de desempleo y a los problemas financieros que aún persisten.
- q De acuerdo con el premio Nobel de Economía, Joseph Stiglitz, la recuperación de la actividad económica en los Estados Unidos podría tener una forma de "W", dado que la crisis no ha terminado, por lo que la economía global podría permanecer débil otros tres años.



B. ENTORNO INTERNO

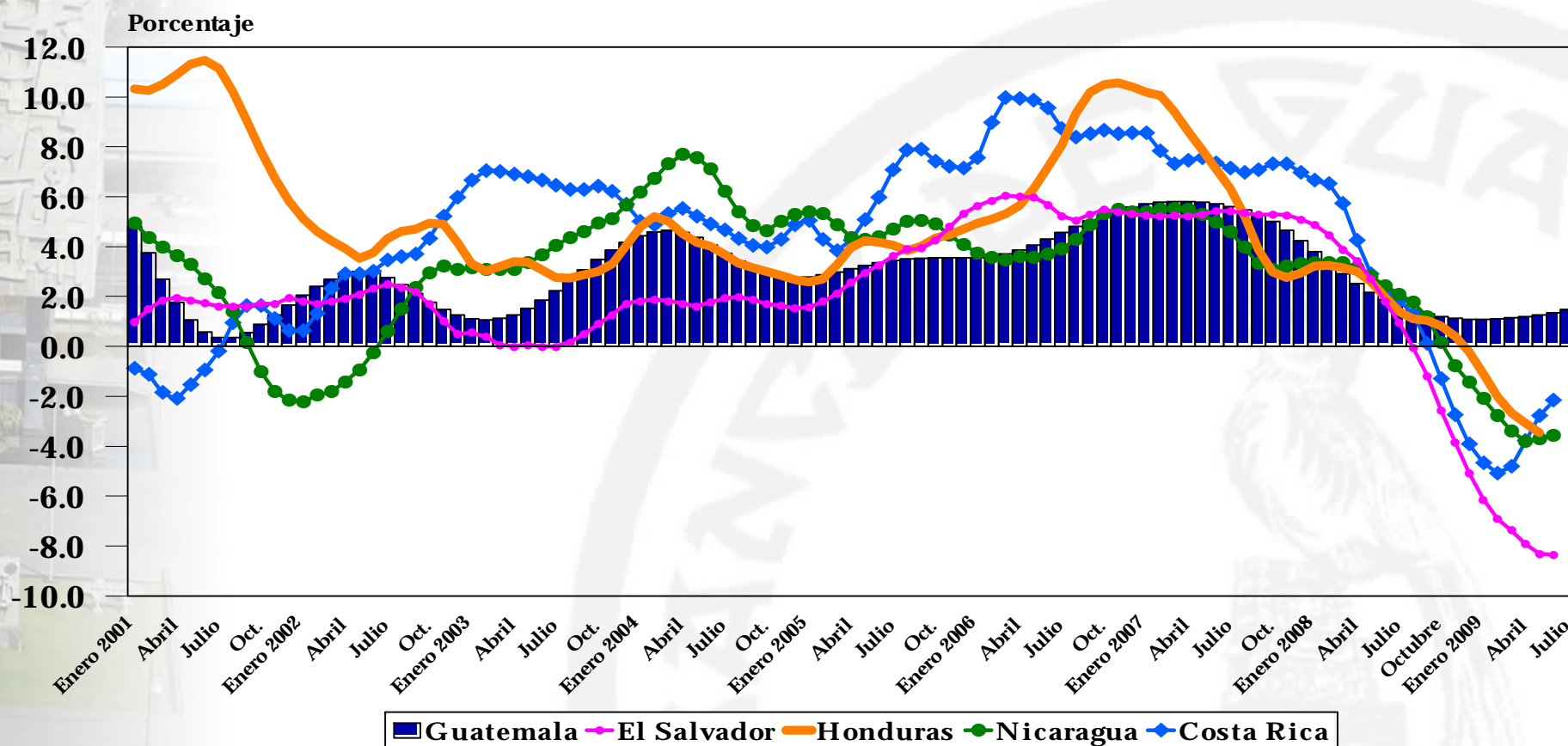
ACTIVIDAD ECONÓMICA

La actividad económica nacional ha sido afectada, aunque en menor magnitud que la de los socios comerciales de la región.



IMAE

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA TENDENCIA CICLO



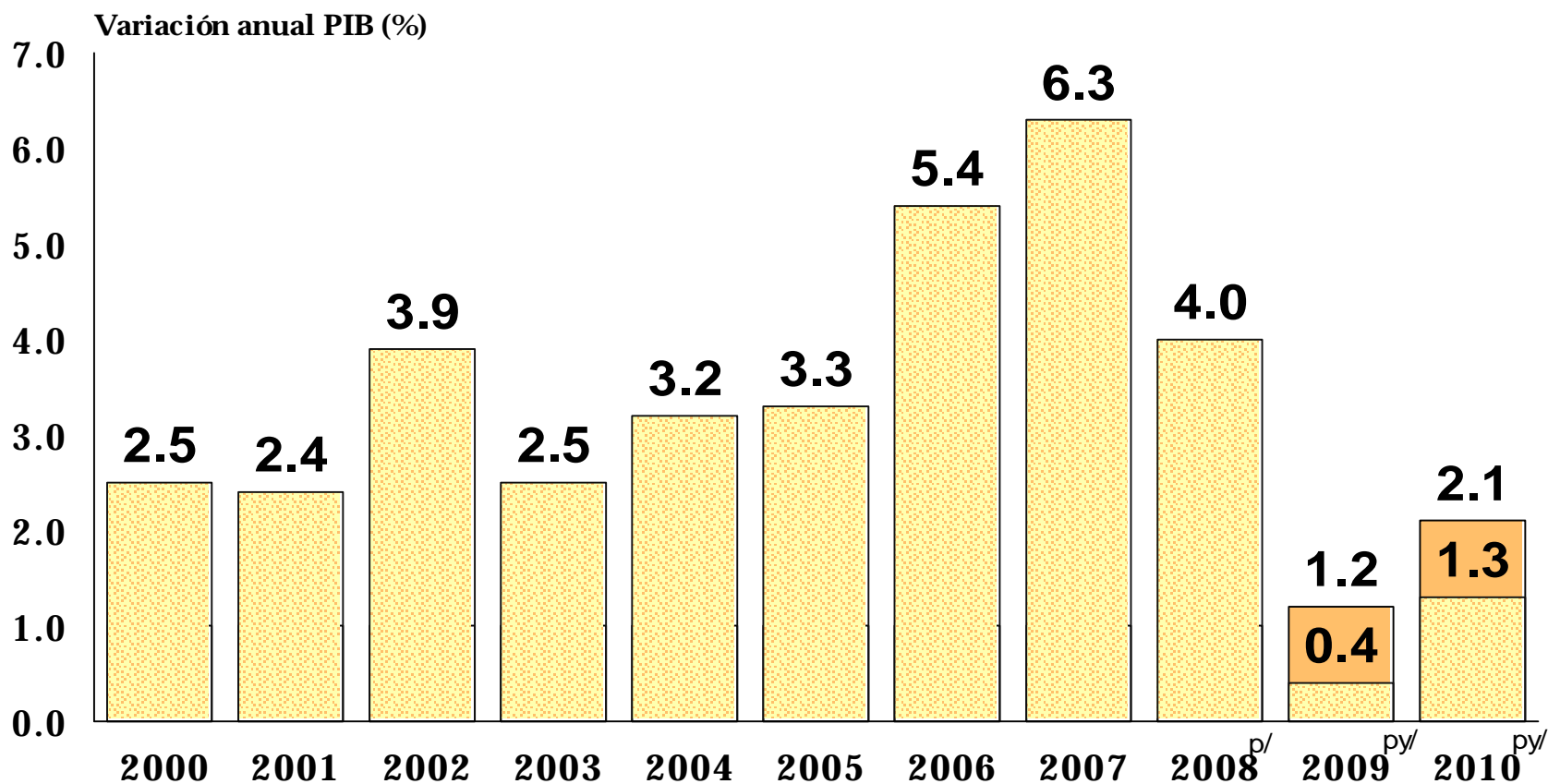
Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA).

Notas: IMAE de Guatemala a Julio 2009. IMAE's de Centro América a Junio 2009.

Y se proyecta una tasa de crecimiento positiva tanto para 2009 como para 2010.



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

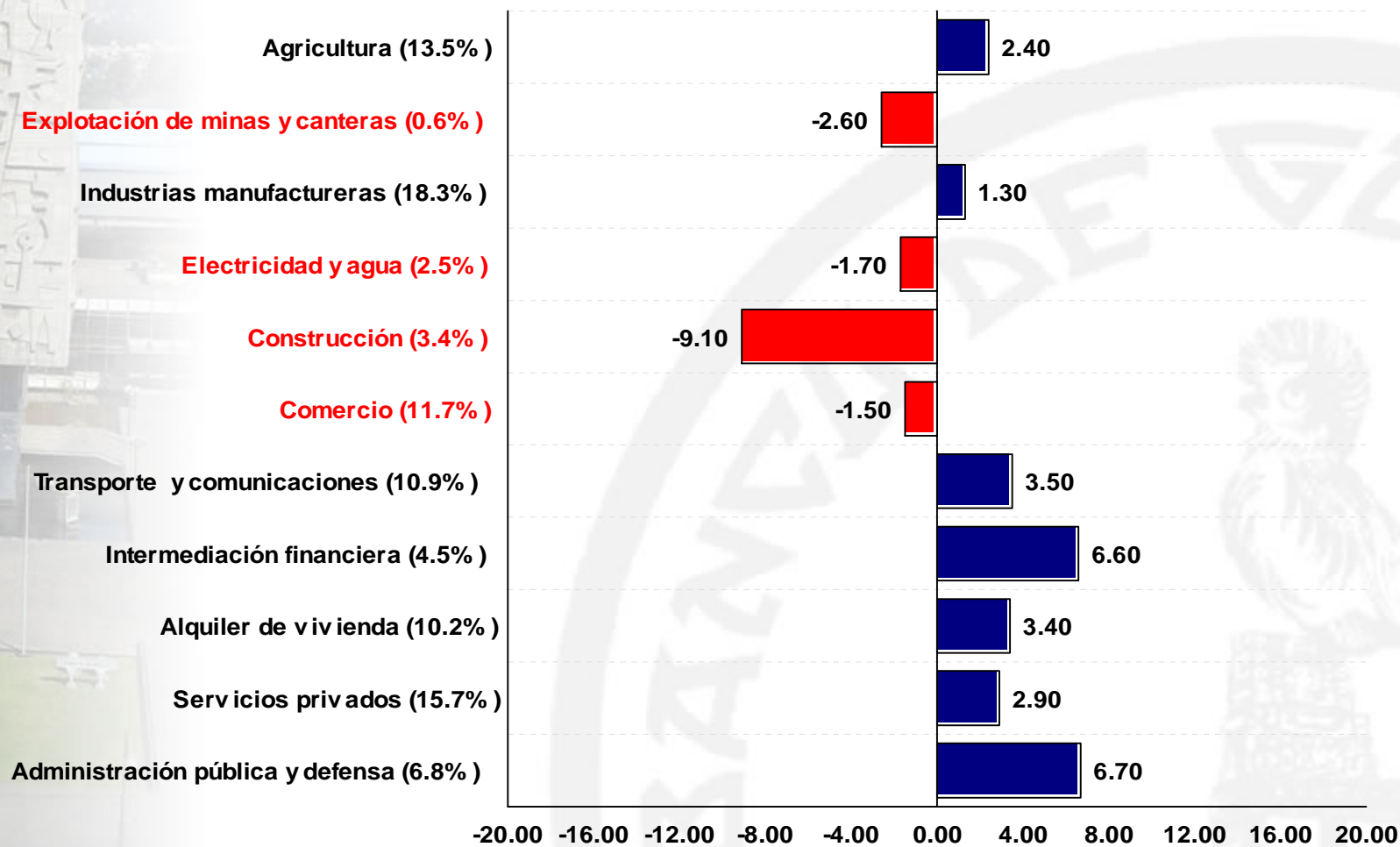


p/ Cifra preliminar
py/ Cifra proyectada Banco de Guatemala
Fuente: Banco de Guatemala

Aunque algunos sectores estarán registrando tasas de crecimiento negativas en 2009.



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



^{a/} Cifras proyectadas

SECTOR MONETARIO

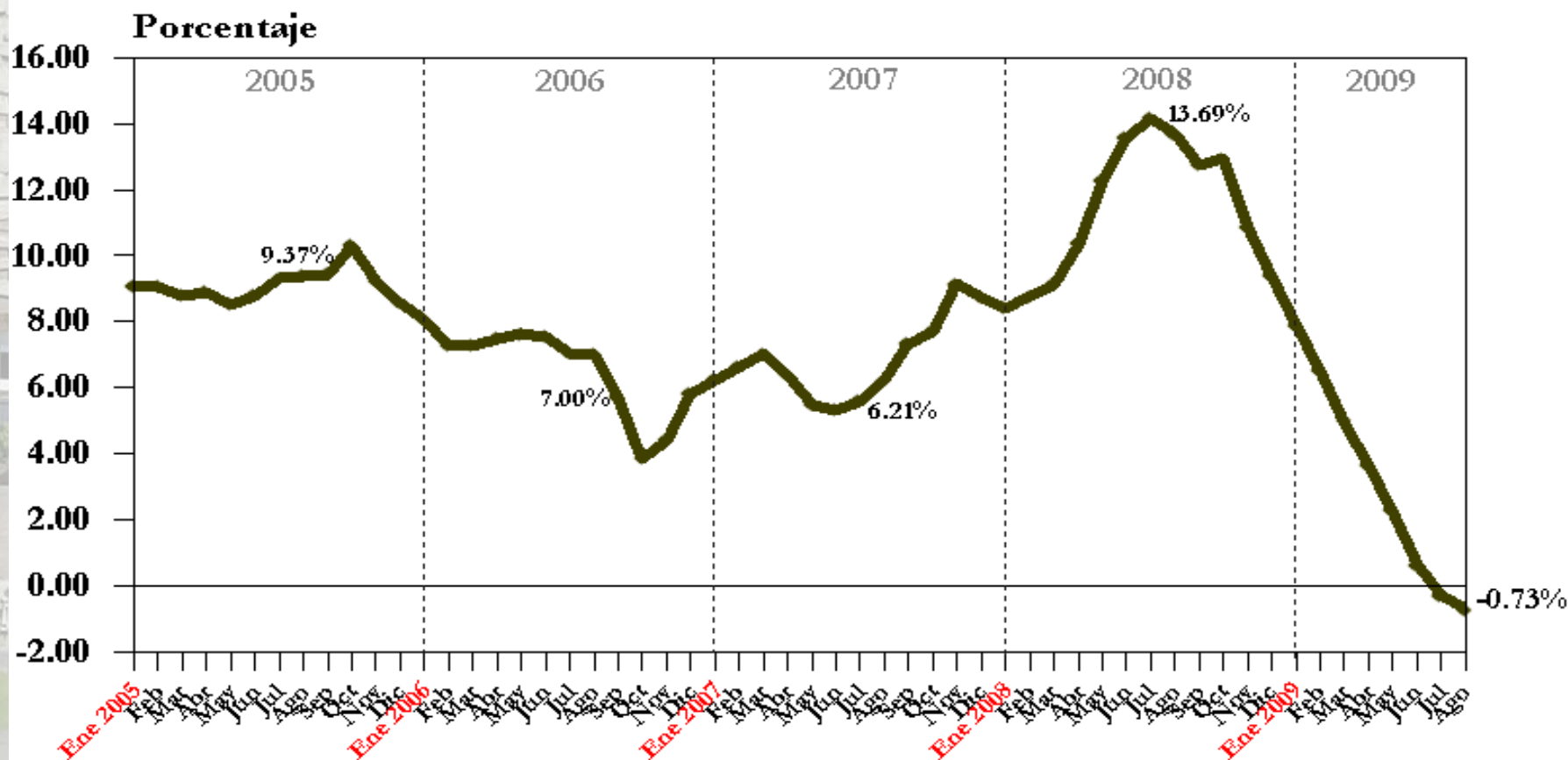


La inflación no ha sido un problema en 2009.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

2005 - 2009 */

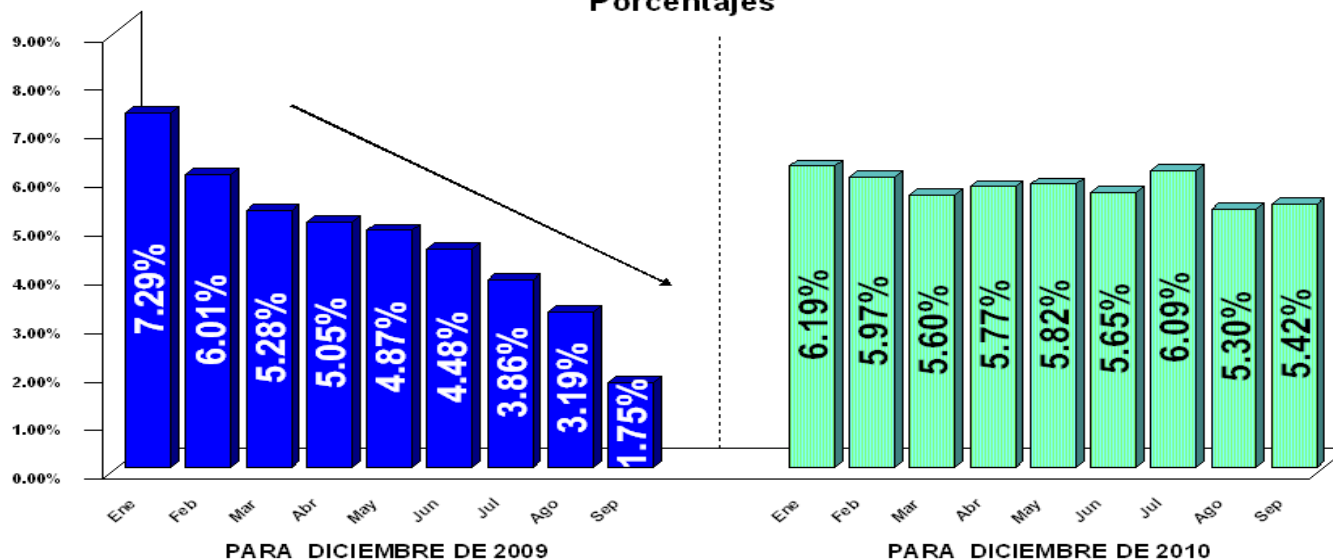


*/ A agosto de 2009.



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

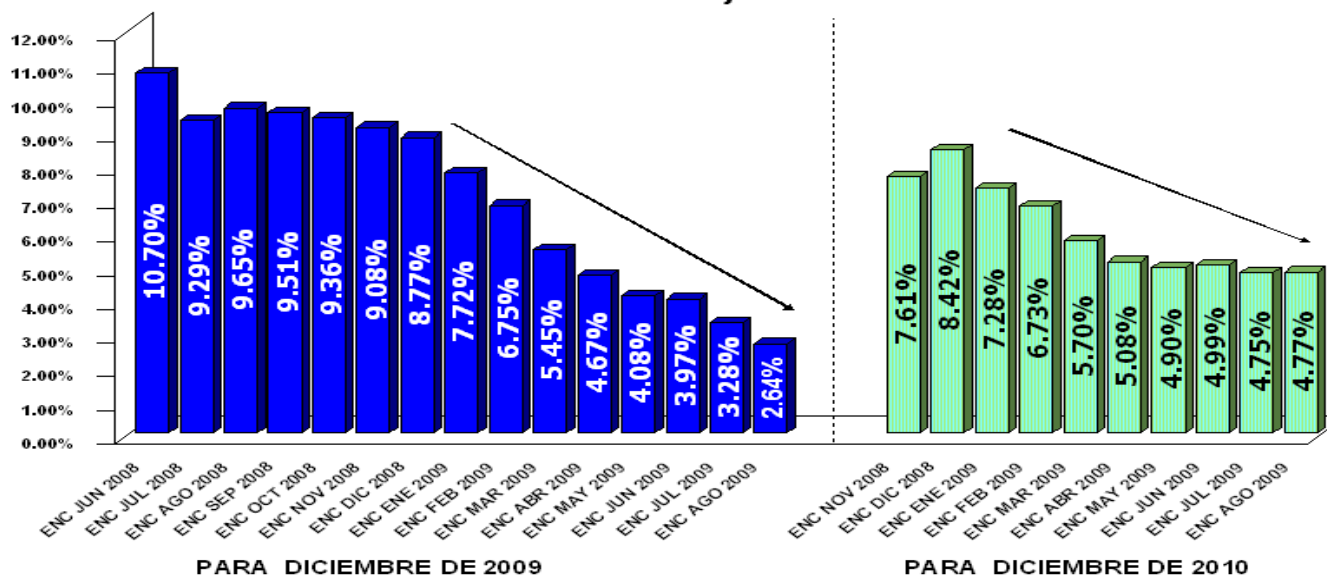
Porcentajes



^{*/} Con base en métodos econométricos

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2009 Y 2010

Porcentajes



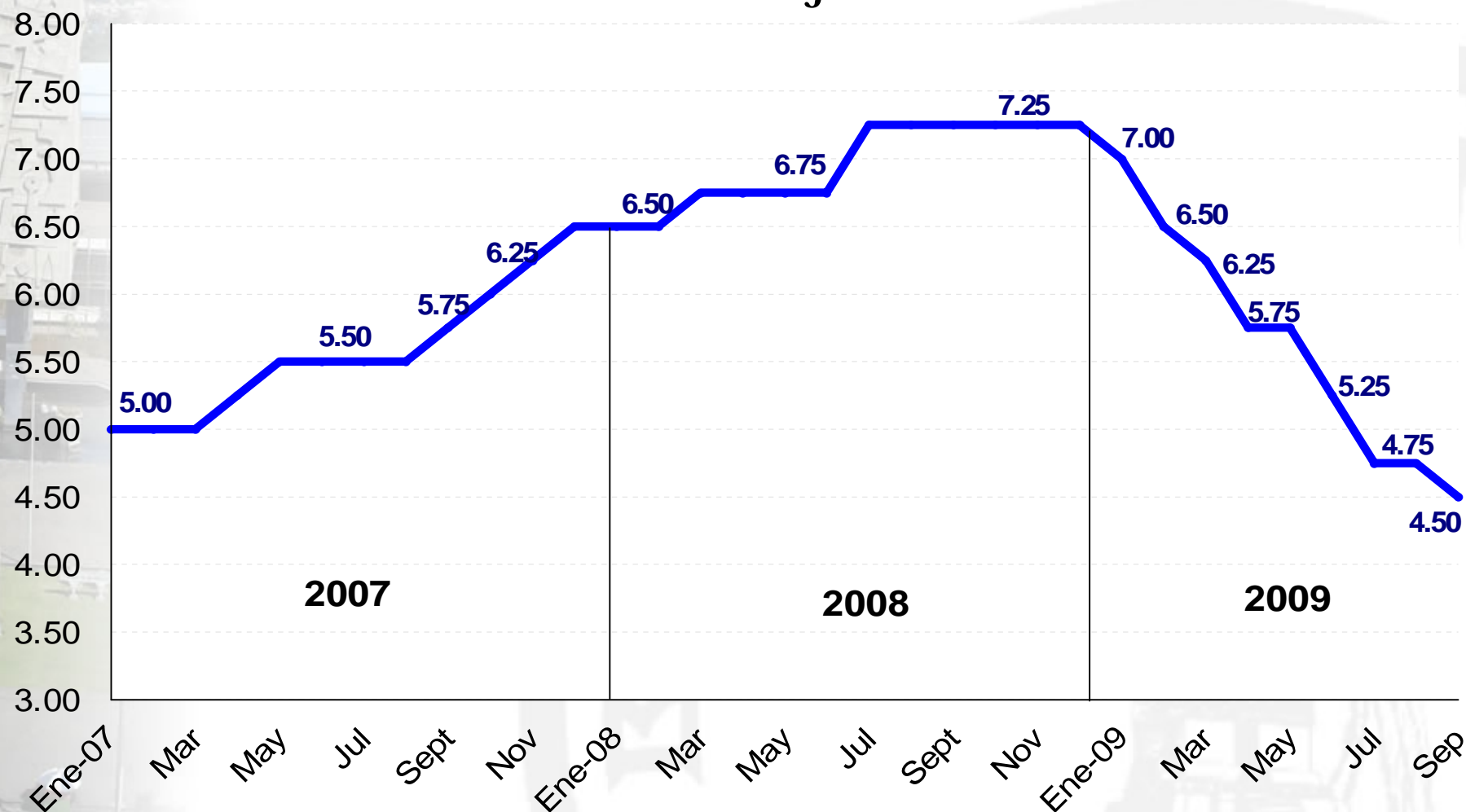
Fuente: Encuesta de Expectativas de Inflación al panel de analistas privados.

Lo que también se evidencia en los pronósticos y expectativas de este año, aunque ese escenario estaría cambiando para 2010.

La política monetaria ha actuado con prudencia y gradualidad.



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



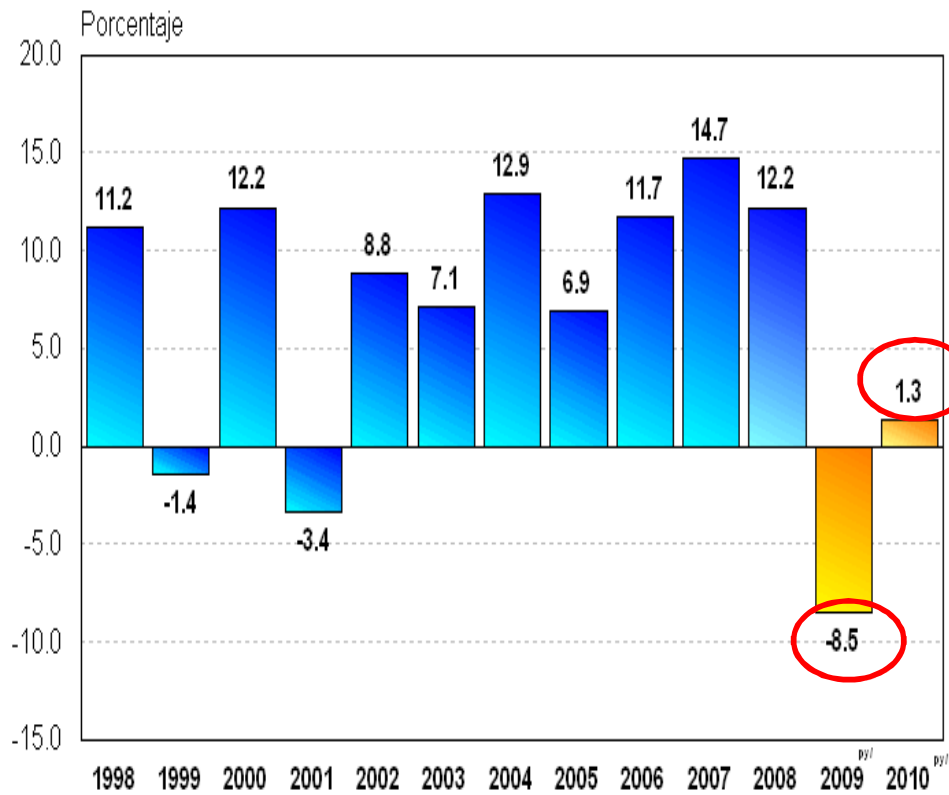
SECTOR EXTERNO



El comercio se ha deteriorado en 2009, aunque se proyecta una moderada recuperación para 2010.

VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

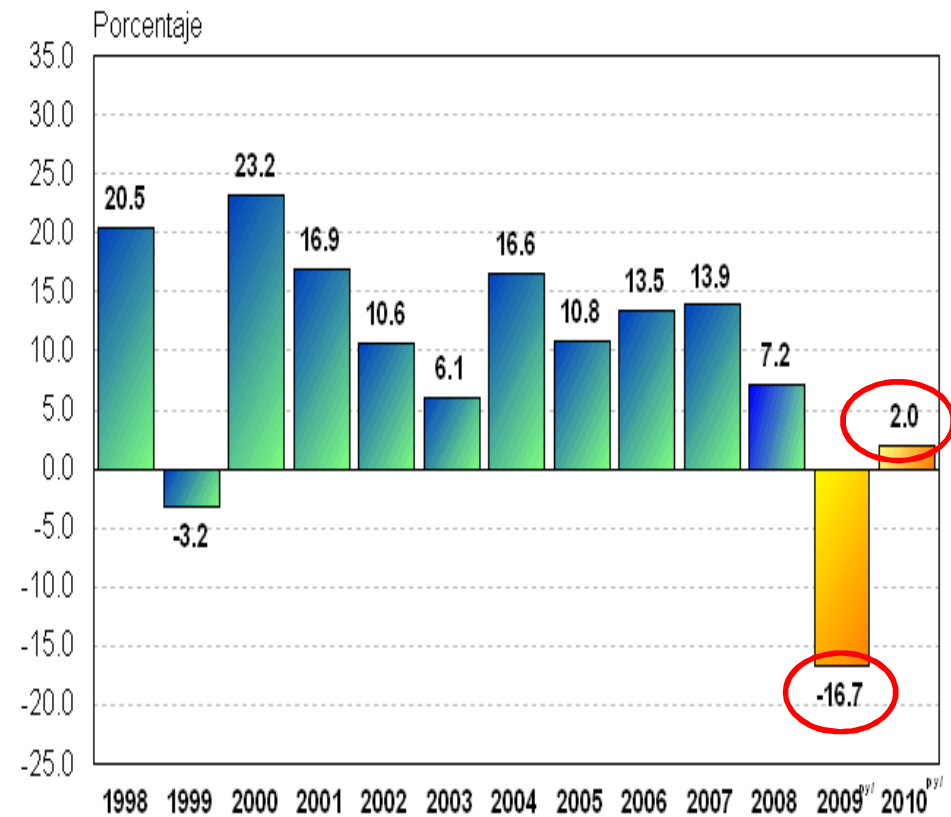
COMERCIO GENERAL
AÑOS 1998-2010
(Tasa de variación)



^{pyl} Cifras proyectadas.

VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
AÑOS 1998-2010
(Tasa de variación)



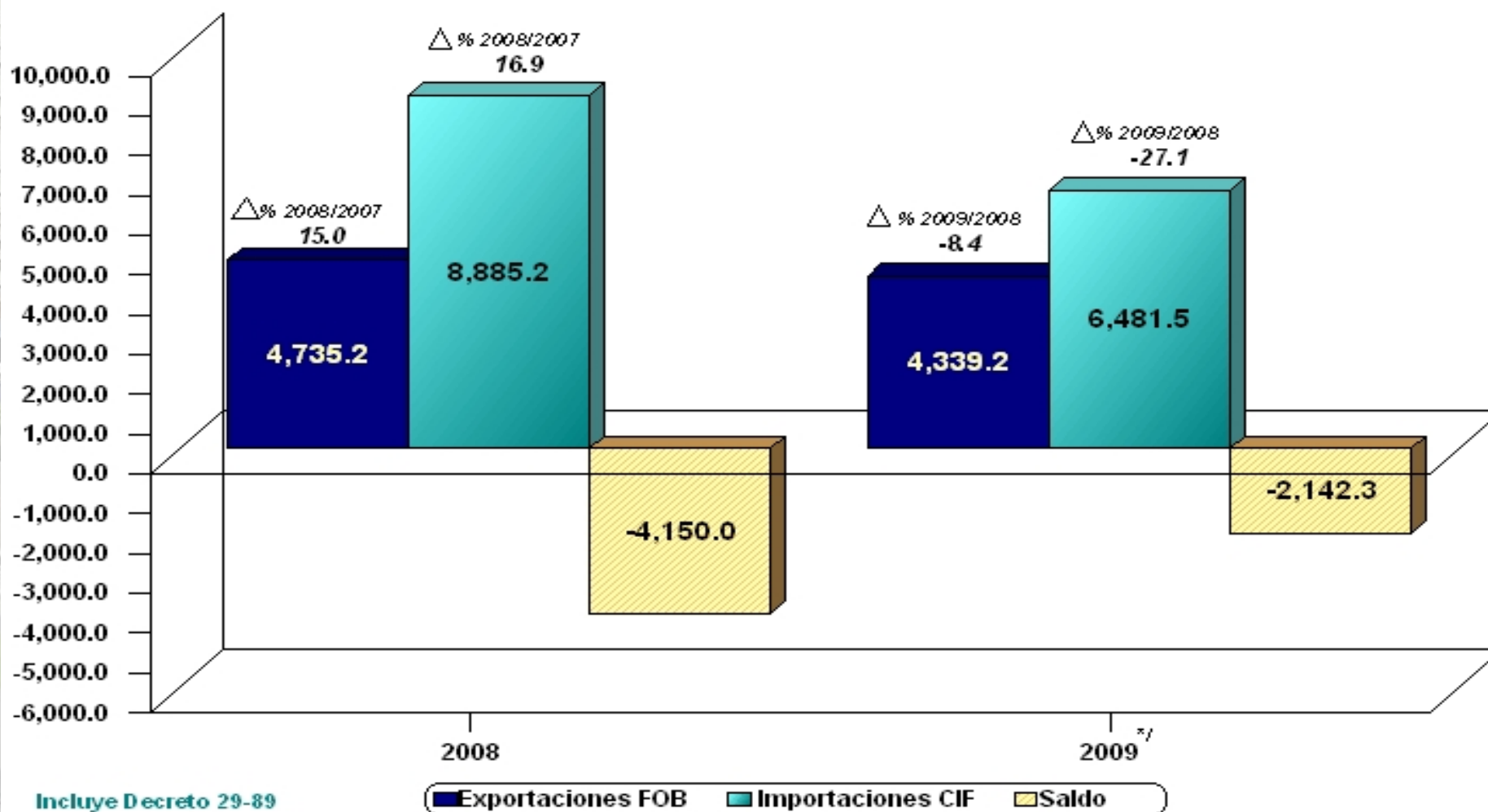
^{pyl} Cifras proyectadas.

Lo que ha ocasionado que el déficit de la balanza comercial a julio de 2009 sea inferior en 51.6% al observado en igual período de 2008.



GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR A JULIO DE CADA AÑO

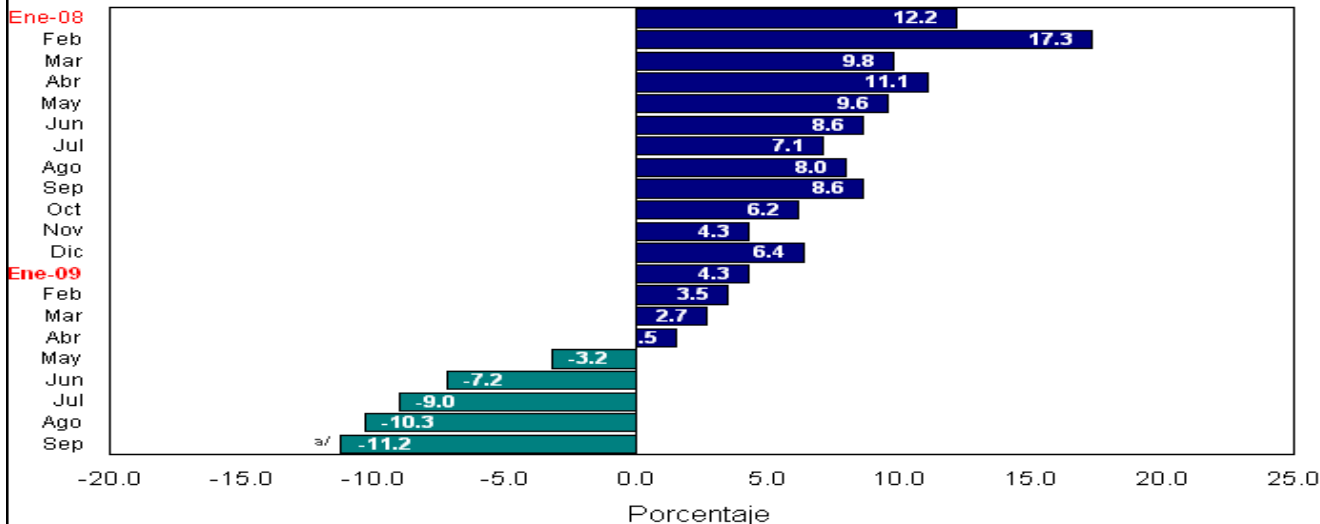
En millones de US Dólares



INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

Variación Acumulada Interanual

2008 - 2009



∇ Cifras al 10 de septiembre

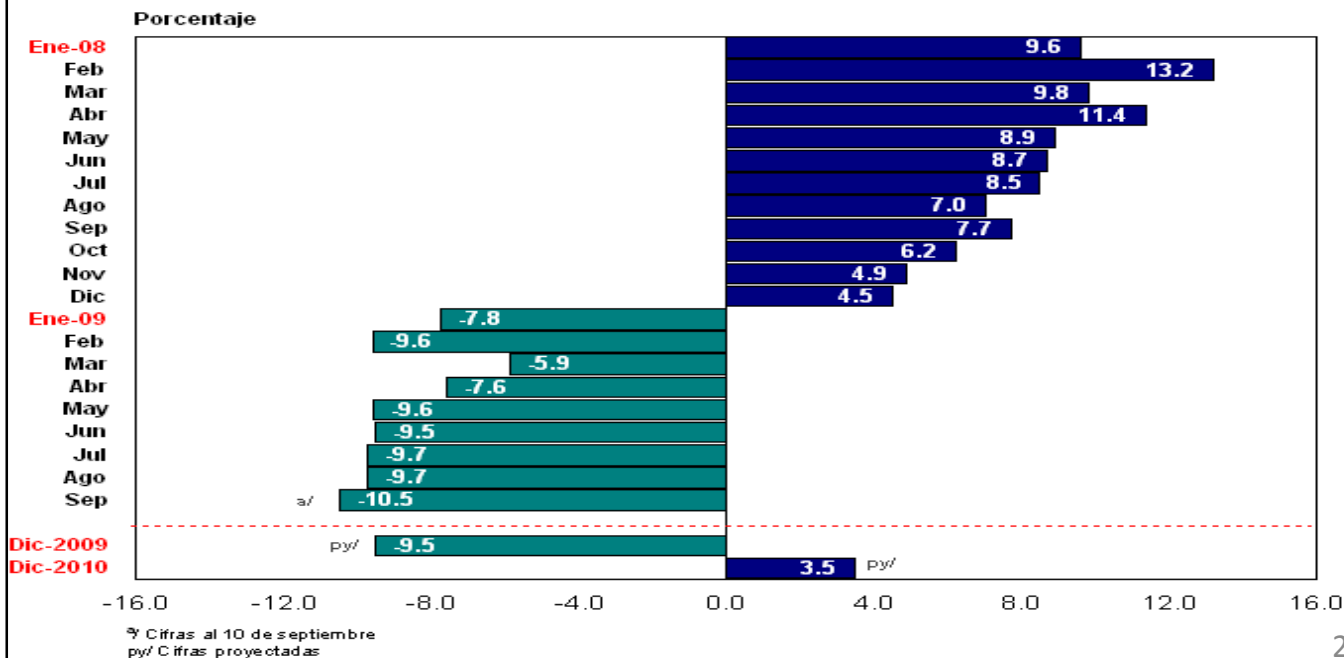
El ingreso de divisas por turismo registra una tasa de crecimiento negativa a partir de mayo de 2009, pero el saldo neto es positivo

En las remesas familiares el deterioro empezó desde enero de 2009, aunque se proyecta recuperación en 2010.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

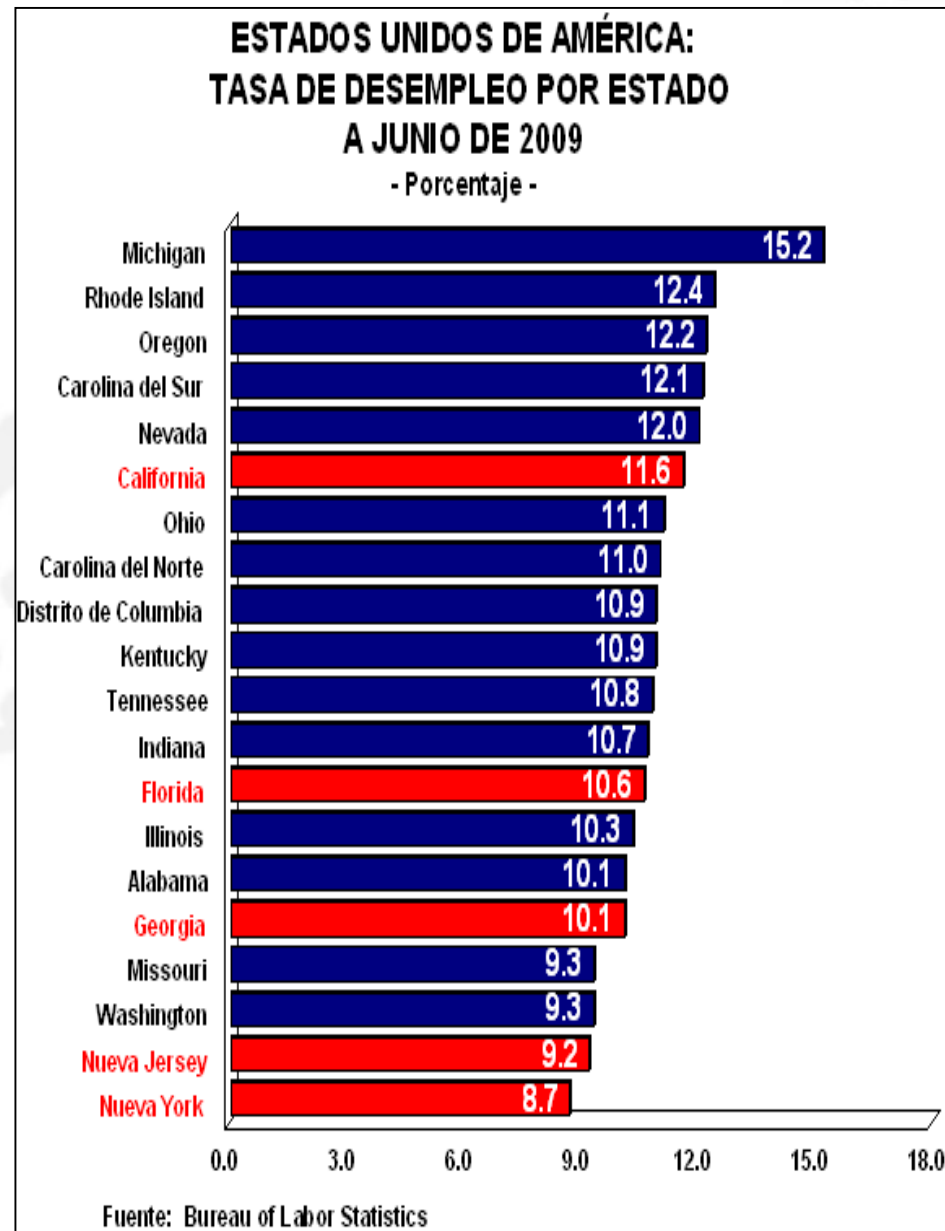
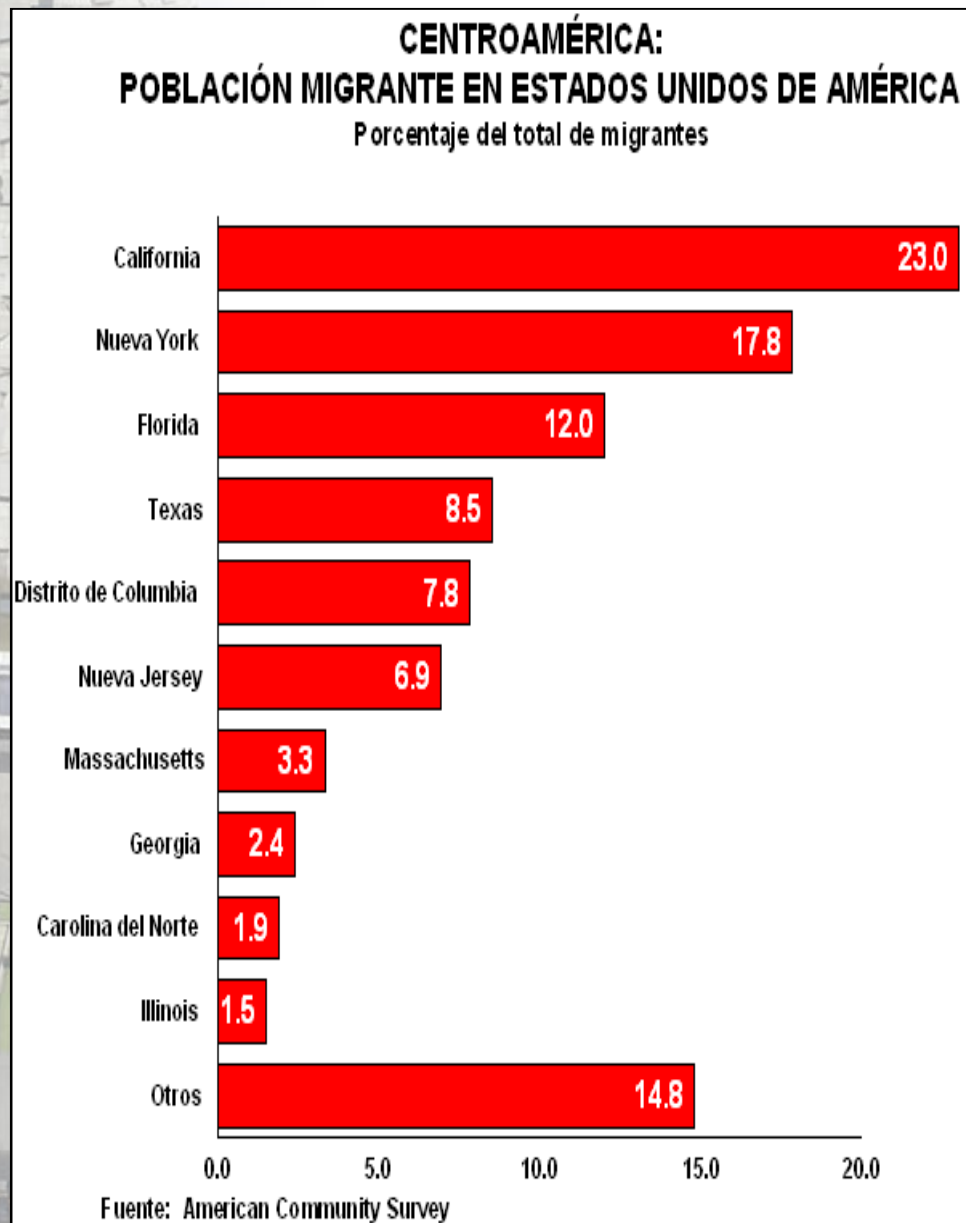
Variación Acumulada Interanual

2008 - 2010



∇ Cifras al 10 de septiembre
py/ Cifras proyectadas

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



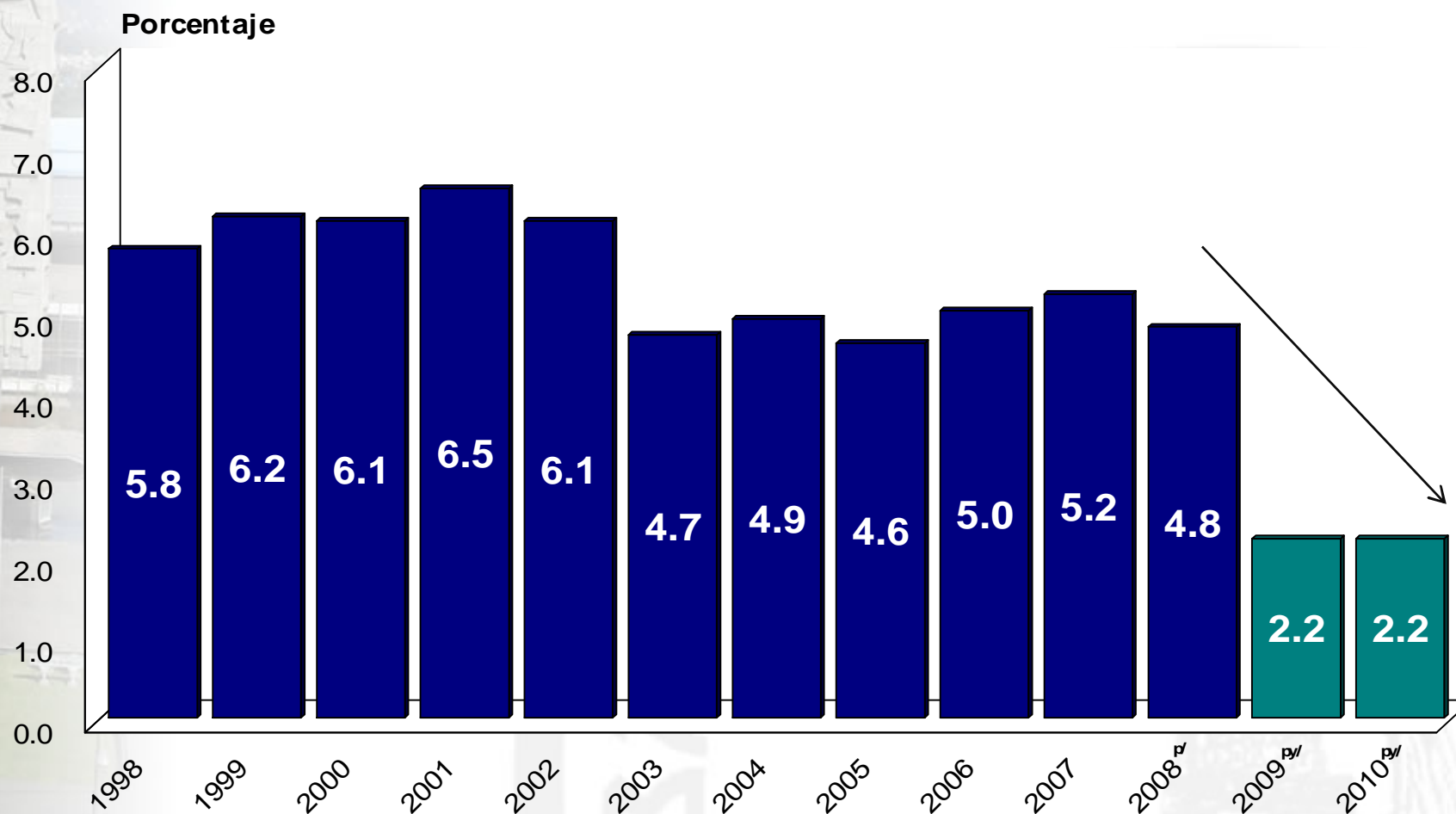
En el saldo de la cuenta corriente se anticipa una mejora.



DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB

1998 - 2010



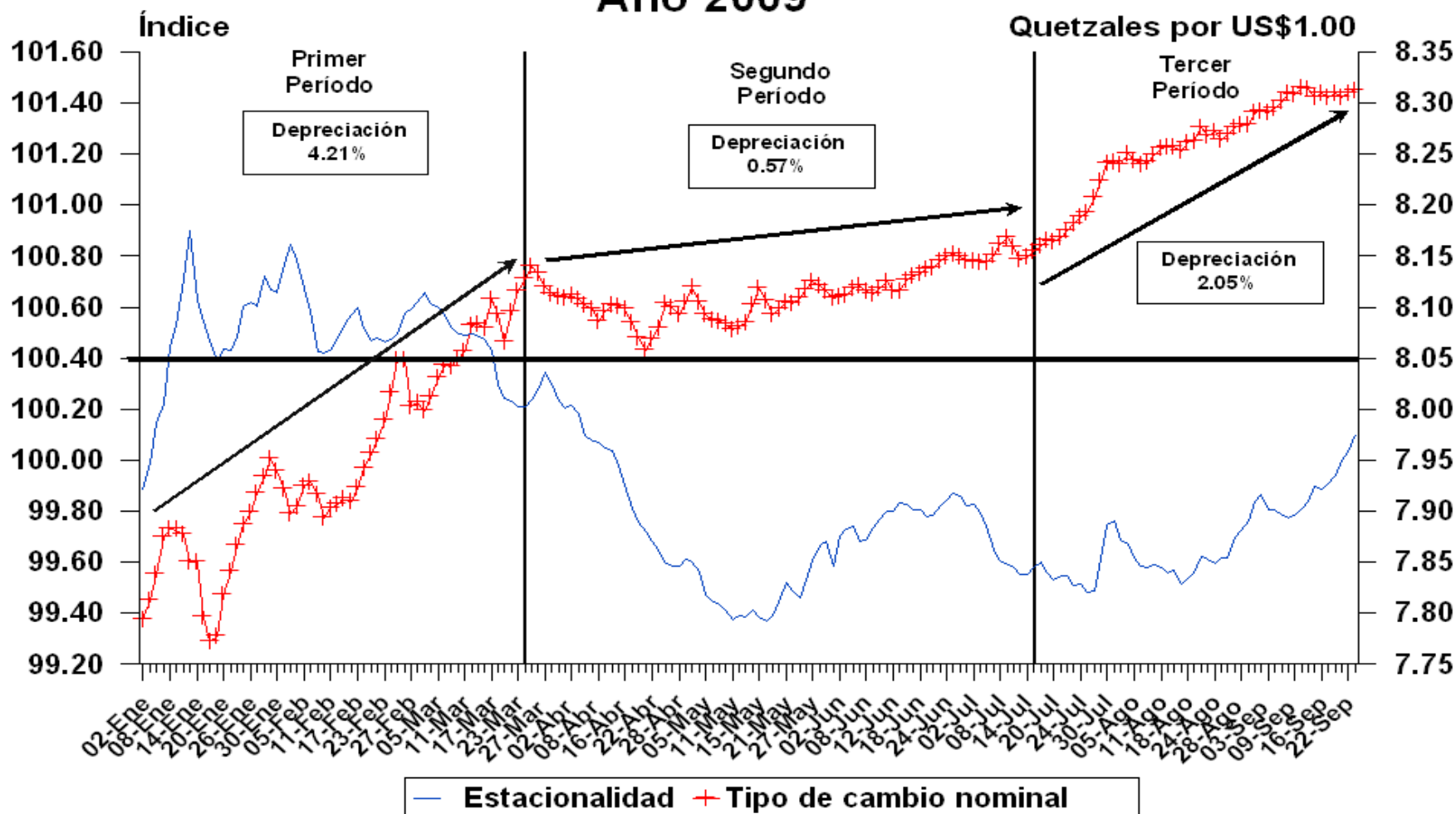
^{P/} Cifra preliminar
^{P/} Cifra proyectada

El tipo de cambio se ha ajustado a las condiciones del mercado.



EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y SU ESTACIONALIDAD ^{1/}

Año 2009 ^{a/}



^{1/} Estacionalidad base: 2003-2008

^{a/} Al 23 de septiembre



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.**

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 11 de septiembre)

§ Participó en 7 días, por medio de 23 subastas y vendió US\$194.5 millones.

a. Evolución de la oferta y demanda de divisas.

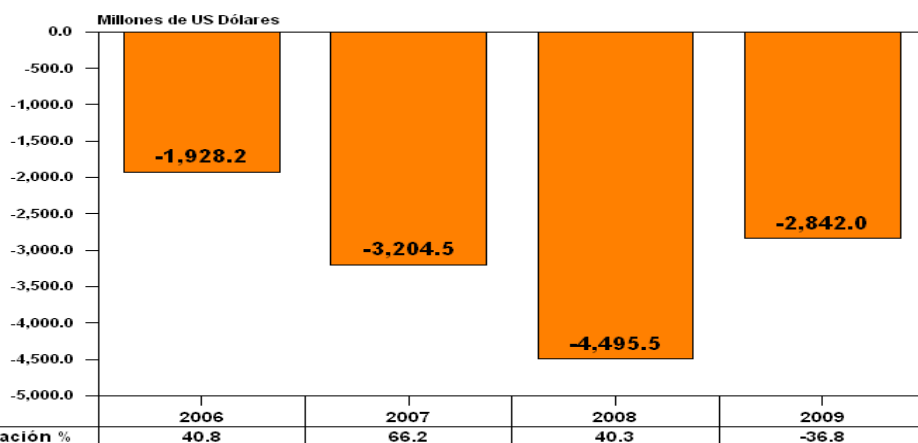
§ Al 10 de septiembre de 2009, tanto la balanza cambiaria total como la privada registraron superávits por **US\$1,199.0 millones** y por **US\$553.5 millones**, respectivamente.



Cuenta Corriente

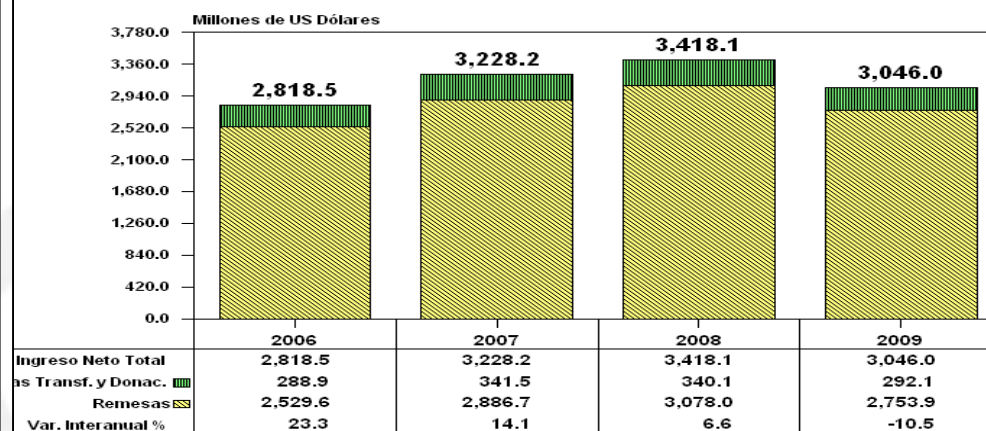
INGRESO NETO POR COMERCIO (Exportaciones - Importaciones)

Flujo acumulado del 1 de enero al 10 de septiembre de cada año



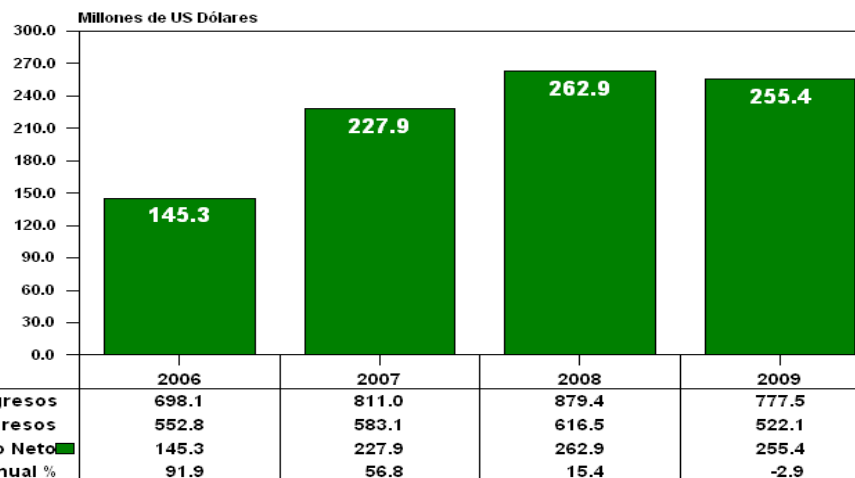
TRANSFERENCIAS Y DONACIONES (Ingresos - Egresos)

Flujo acumulado del 1 de enero al 10 de septiembre de cada año



TURISMO Y VIAJES (Ingresos - Egresos)

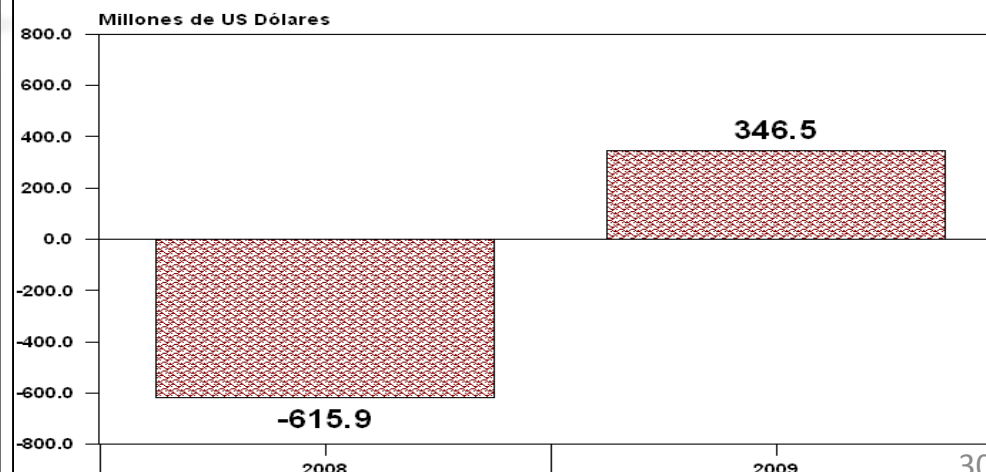
Flujo acumulado del 1 de enero al 10 de septiembre de cada año



BALANZA CAMBIARIA

SALDO EN CUENTA CORRIENTE

Flujo acumulado del 1 de enero al 10 de septiembre de cada año



a. Evolución de la oferta y demanda de divisas.

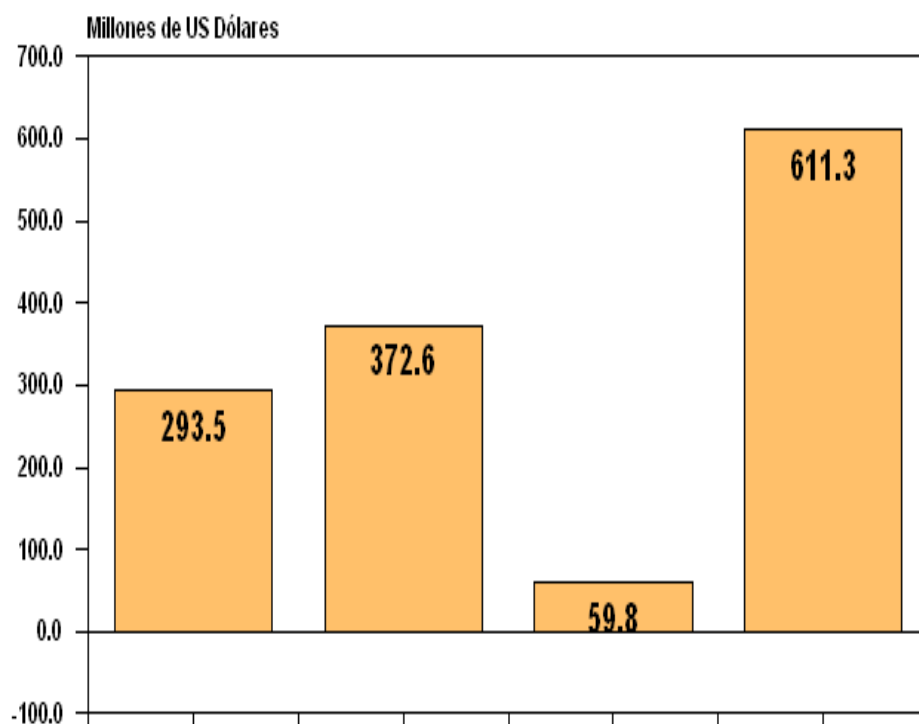


Cuenta Capital

RUBRO CAPITAL OFICIAL

(Ingresos-Egresos)

Flujo acumulado del 1 de enero al 10 de septiembre de cada año

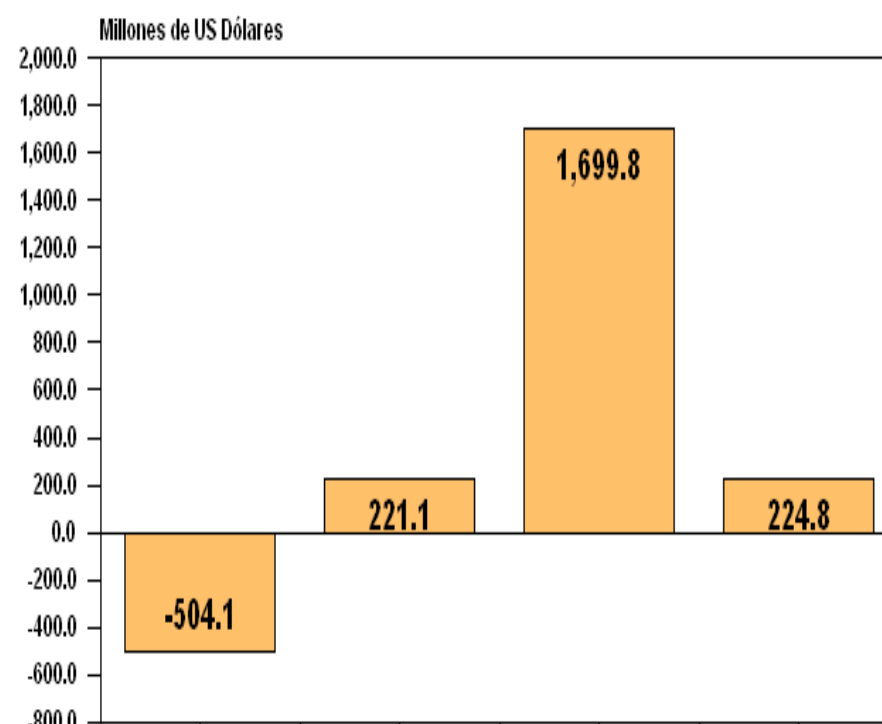


	2006	2007	2008	2009
Capital Oficial	293.5	372.6	59.8	611.3
Amortizaciones	158.2	145.9	181.5	184.0
Desembolsos	451.7	518.5	241.3	795.3

RUBRO CAPITAL PRIVADO

(Ingresos-Egresos)

Flujo acumulado del 1 de enero al 10 de septiembre de cada año



	2006	2007	2008	2009
Capital Privado	-504.1	221.1	1,699.8	224.8
Var. Interanual %	25.5	-143.9	668.8	-86.8
Préstamos	236.3	873.4	2,205.2	630.0
Inversiones	-740.4	-652.3	-505.4	-405.2

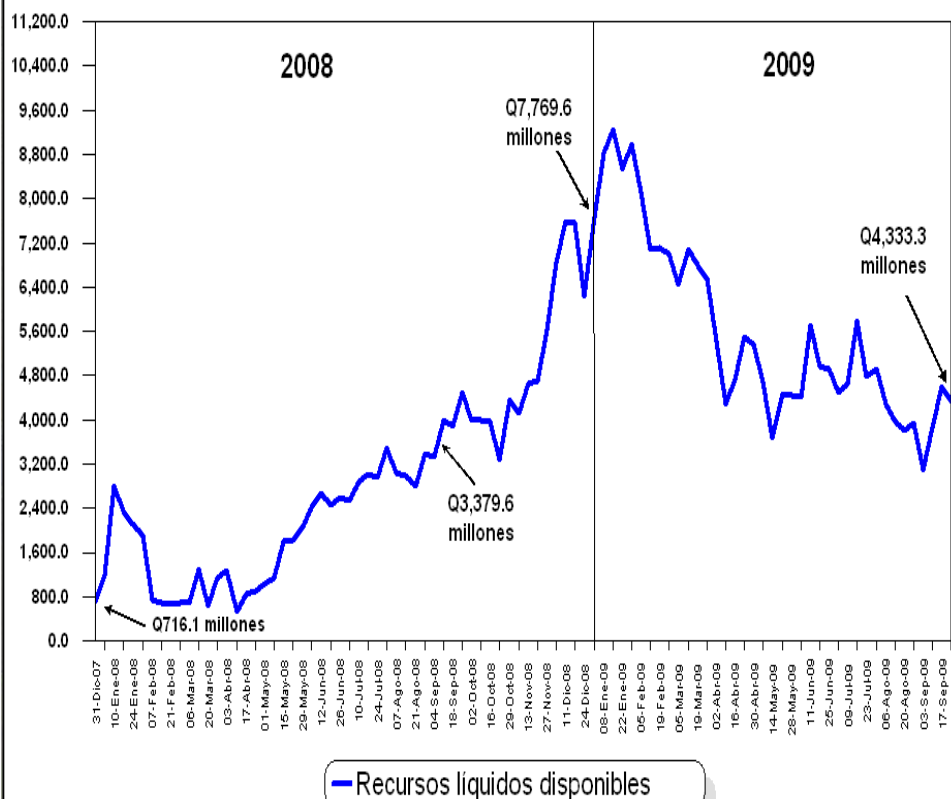


- Cabe señalar que, aun cuando la balanza cambiaria registra superávit no todos los ingresos de divisas al país constituyen oferta en el mercado, dado que una parte de ellos pueden convertirse en captaciones bancarias en moneda extranjera.
- En efecto, al 10 de septiembre de 2009, las captaciones en moneda extranjera muestran un incremento de US\$308.5 millones (US\$160.8 millones en igual período 2008).

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

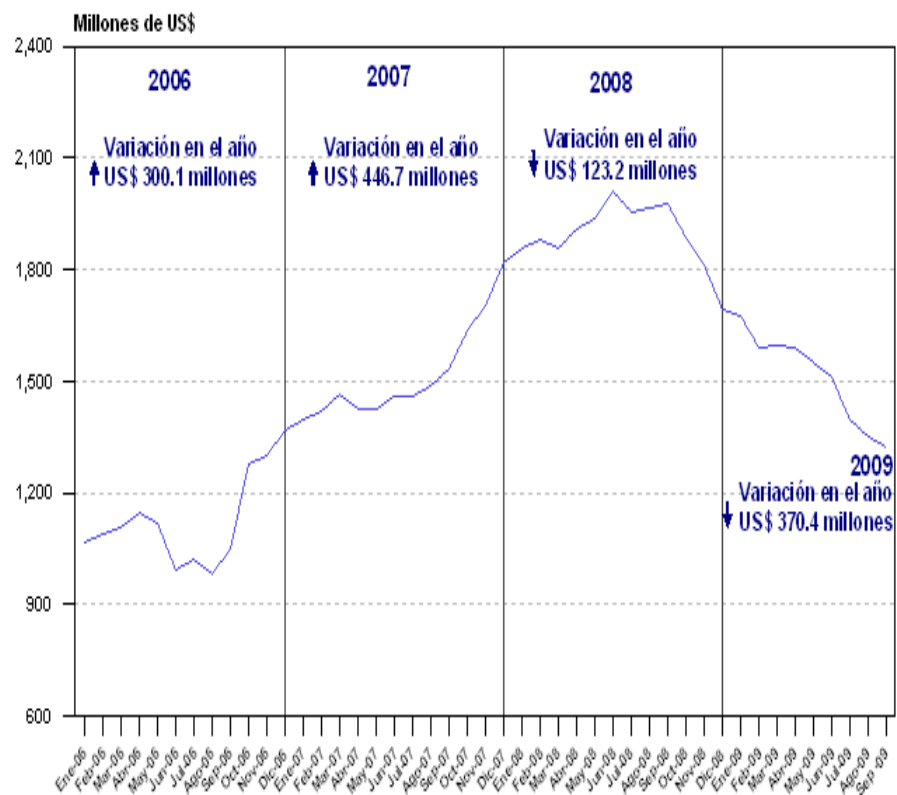


SISTEMA BANCARIO
Recursos líquidos disponibles ^{1/}
Diciembre 2007 - Septiembre 2009 ^{a/}
 En millones de quetzales



^{1/} Se refiere a la suma de la posición diaria de liquidez y el saldo de las inversiones del sistema bancario en CDP a 7 días plazo.
^{a/} Al 21 de septiembre

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

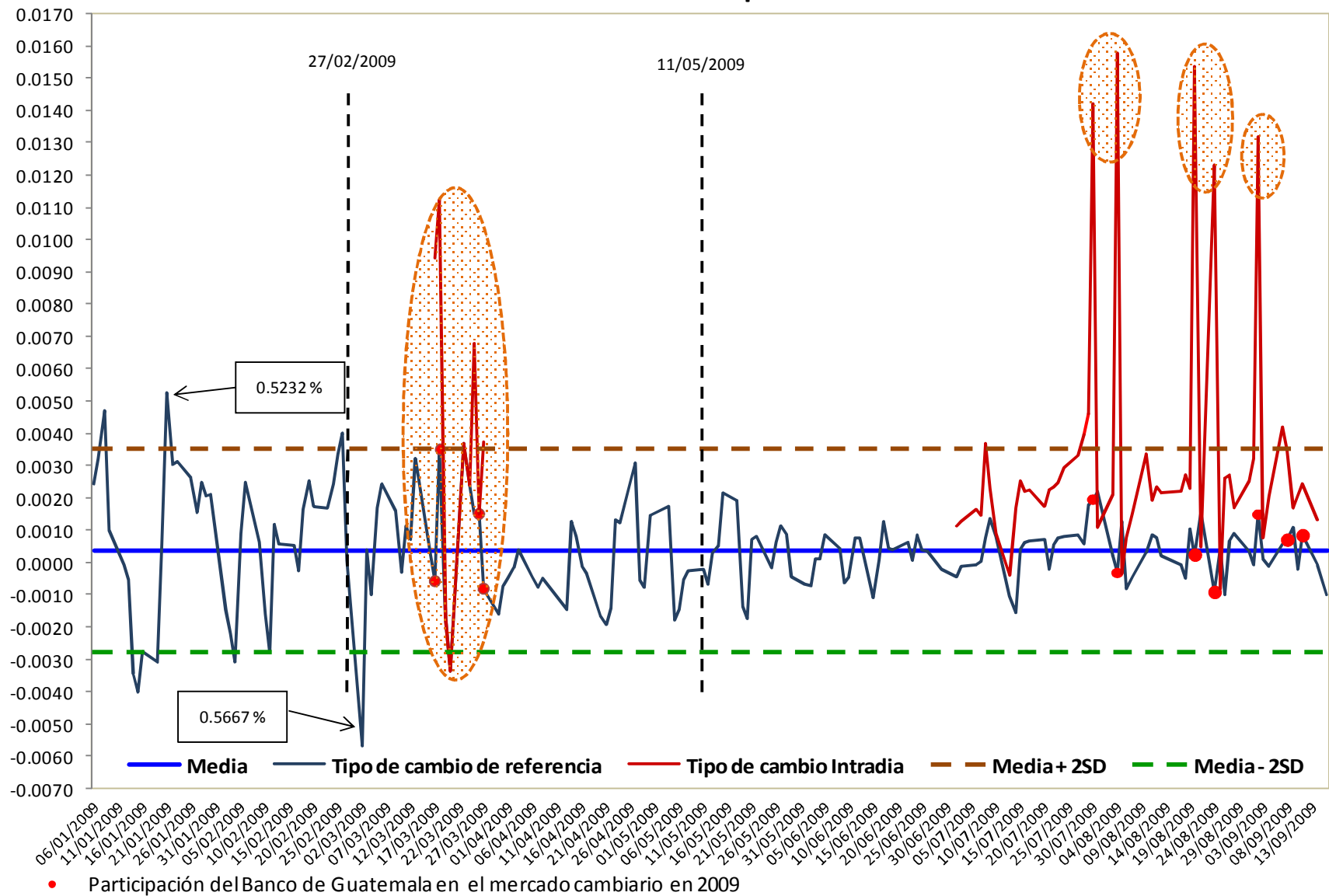


^{1/} Incluye líneas de crédito con bancos del exterior y créditos otorgados por organismo financieros internacionales
 NOTA: Información al 17-09-09

c. Expectativas de los agentes económicos.



VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO DEL QUETZAL RESPECTO AL DÓLAR
Del 2 de enero al 16 de septiembre de 2009



GUATEMALA: AJUSTE A LA REGLA CAMBIARIA



OBJETIVOS DEL AJUSTE A LA REGLA

- Adecuar las participaciones del Banco de Guatemala en el mercado cambiario a fin de que sean en tiempo real (intradía).
- Moderar la volatilidad en el tipo de cambio que se observe en el transcurso del día.
- 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

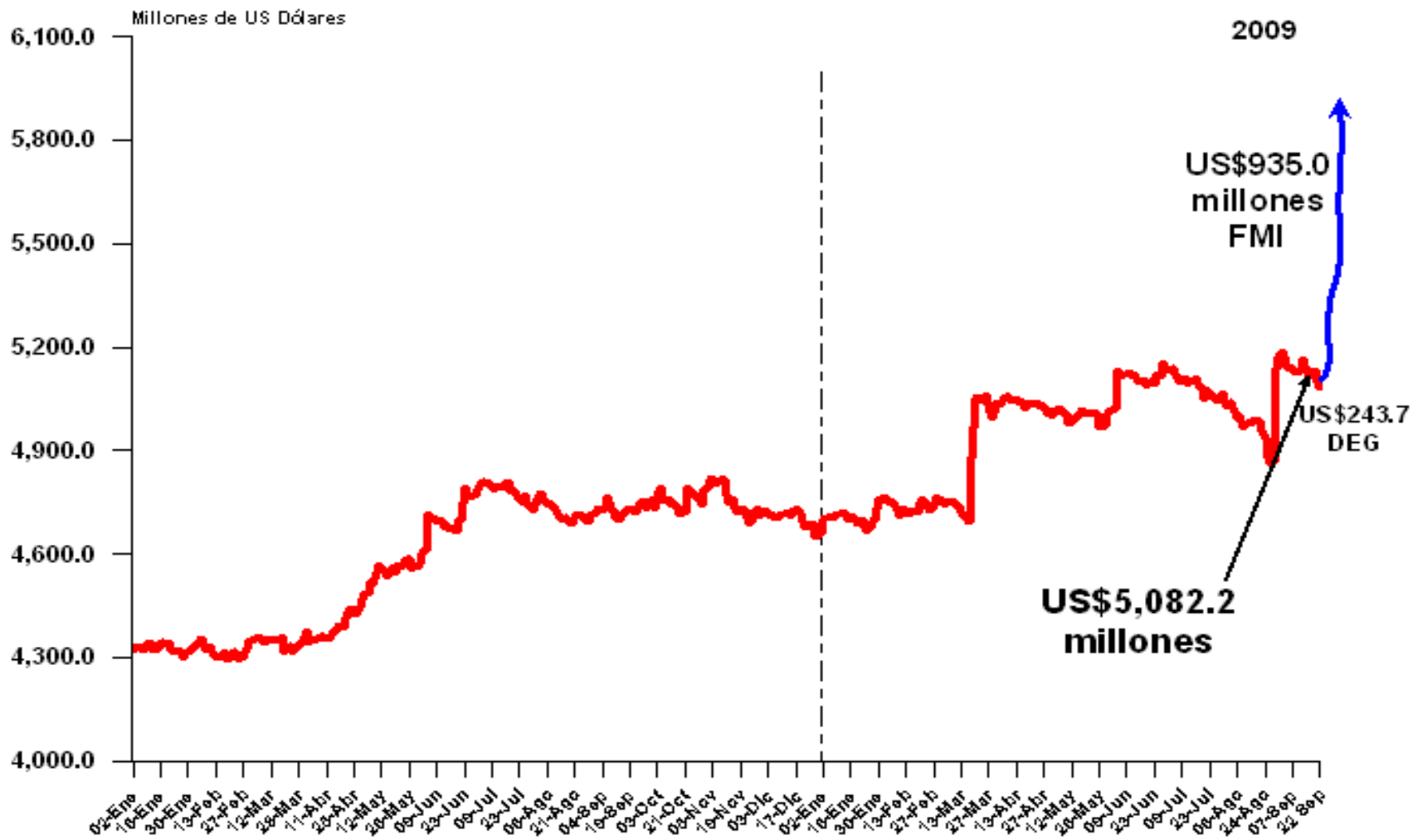
La regla se activa cuando uno de los tipos de cambio promedio ponderado intradía de compra, de venta o interbancario, supere el promedio móvil del tipo de cambio de referencia vigente, más o menos un margen de fluctuación de 0.50%, en vez de 0.75%.

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

Las reservas monetarias internacionales tienen un nivel récord.



RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS AÑOS 2008-2009*



* Al 22 de septiembre

FINANZAS PÚBLICAS

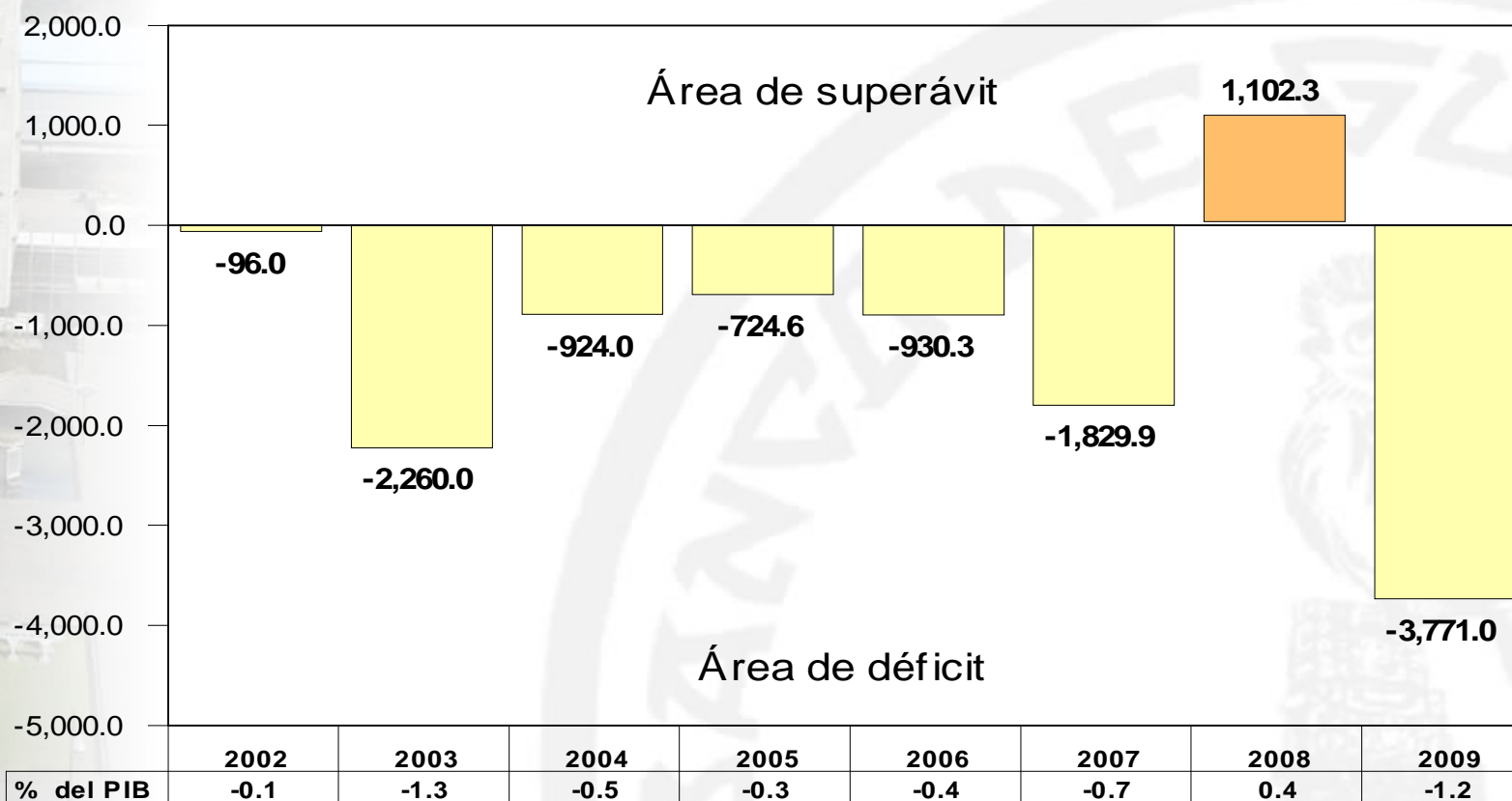
Las finanzas públicas mantienen un sesgo anticíclico.



SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A AGOSTO DE CADA AÑO

En millones de Quetzales

Años 2002-2009^{*/}

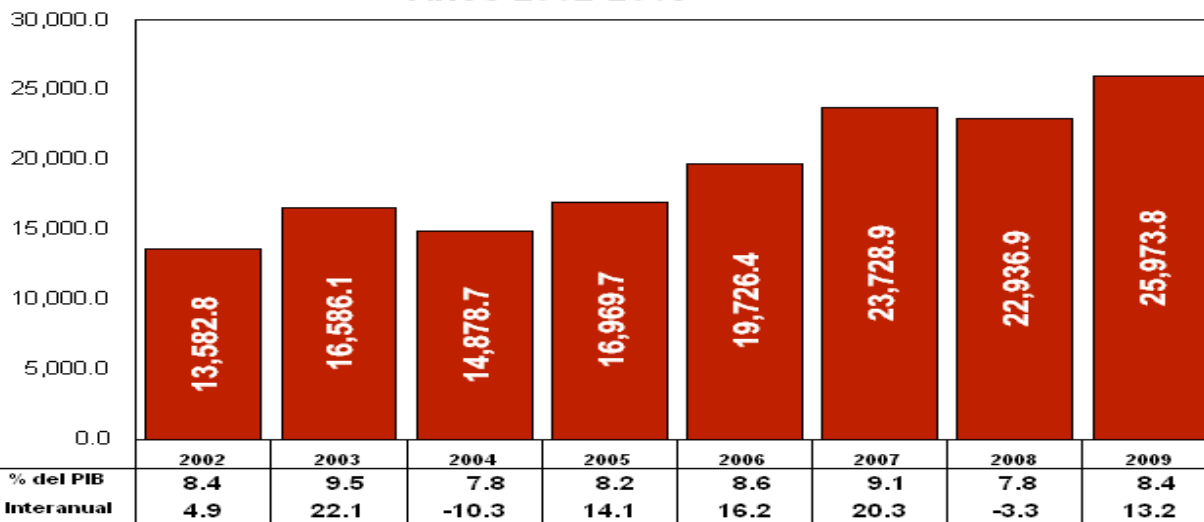


^{*/} Cifras preliminares.

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
% del PIB	-0.1	-1.3	-0.5	-0.3	-0.4	-0.7	0.4	-1.2



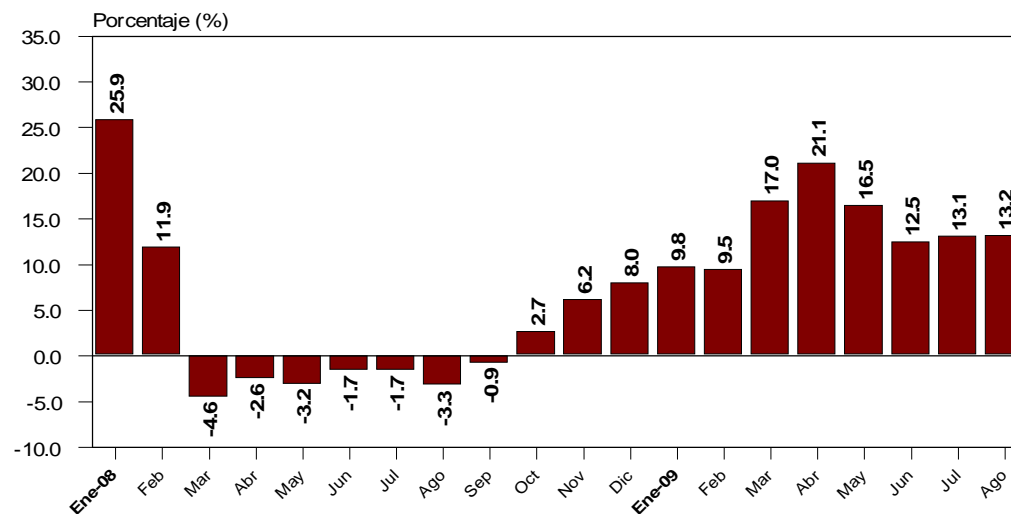
GASTO PÚBLICO TOTAL^{1/} A AGOSTO DE CADA AÑO En millones de Quetzales Años 2002-2009^{*/}



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

**Asociado a un
mayor gasto público**

GASTOS TOTALES AÑOS 2008-2009* Variación interanual acumulada

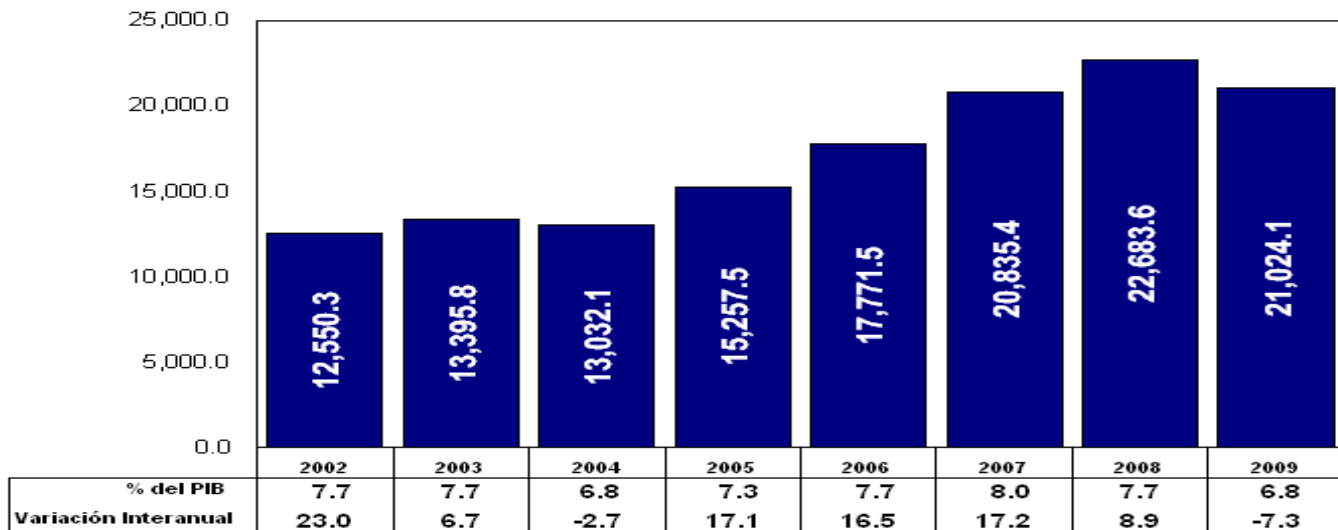


*/ Cifras preliminares



INGRESOS TRIBUTARIOS A AGOSTO DE CADA AÑO

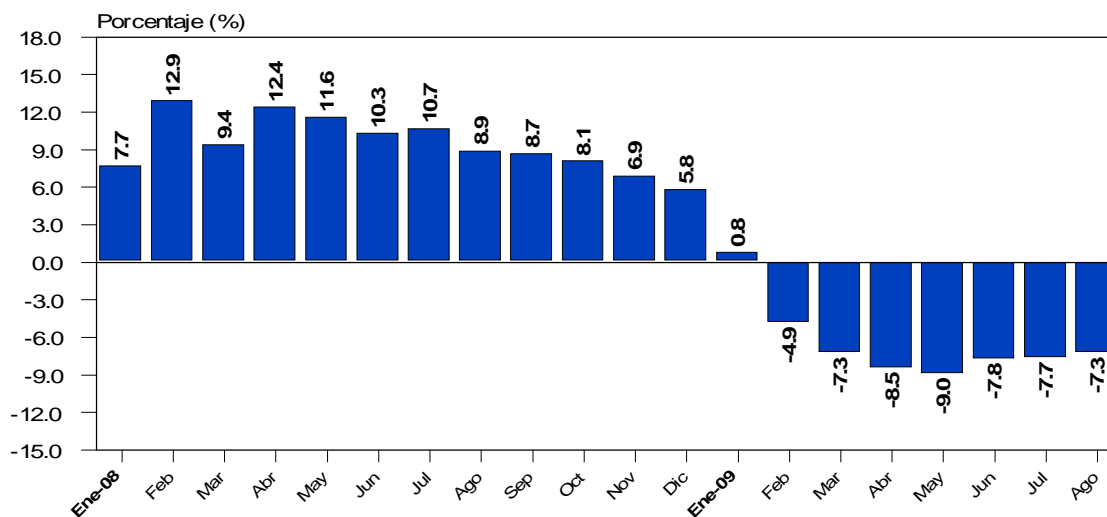
En millones de Quetzales
Años 2002-2009*/



*/ Cifras preliminares.

INGRESOS TRIBUTARIOS AÑOS 2008-2009*

Variación interanual acumulada

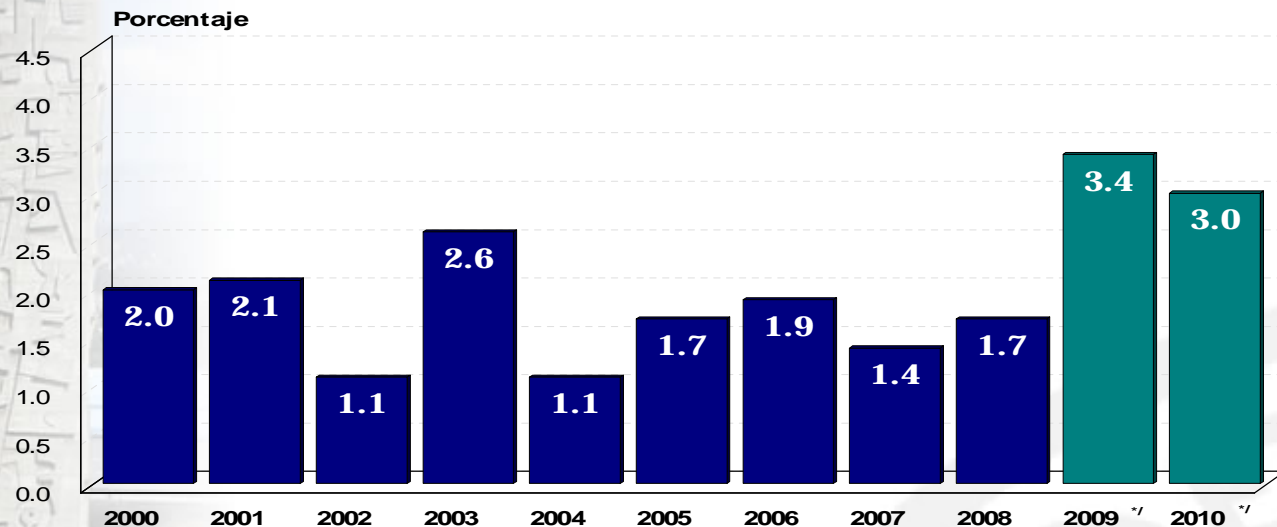


*/ Cifras preliminares

Aunque el margen es limitado por el comportamiento de los ingresos.



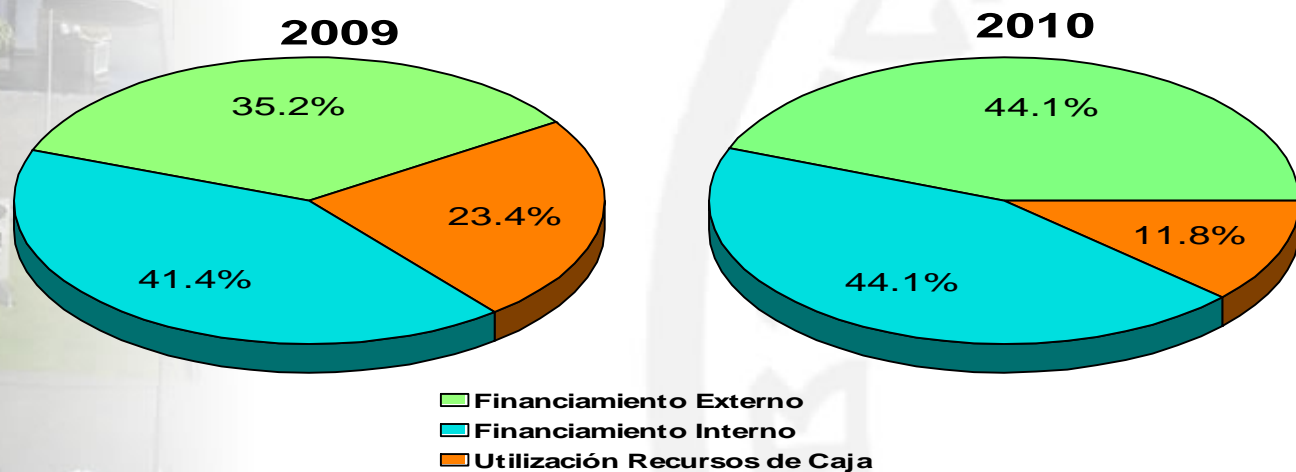
GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2010



*/ Cifra proyectada

Lo que anticipa un mayor déficit fiscal, tanto para 2009 como para 2010.

ESTIMACIONES DEL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT FISCAL 2009-2010



Financiados, parcialmente con recursos externos.



CLIMA DE NEGOCIOS

El continuo proceso de apertura comercial ha permitido incrementar las oportunidades de inversión y generación de empleo.



PAÍS CON TLC

• VIGENCIA TRATADO

CA3-MÉXICO

• 15 de marzo de 2001

CA-REPÚBLICA DOMINICANA

• 15 de octubre de 2001

CA-ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

• 1 de julio de 2006

GUATEMALA-CHINA(TAIWÁN)

• 1 de julio de 2006

GUATEMALA-COLOMBIA

• 15 de marzo de 2009*

GUATEMALA-PANAMÁ

• 22 de junio de 2009

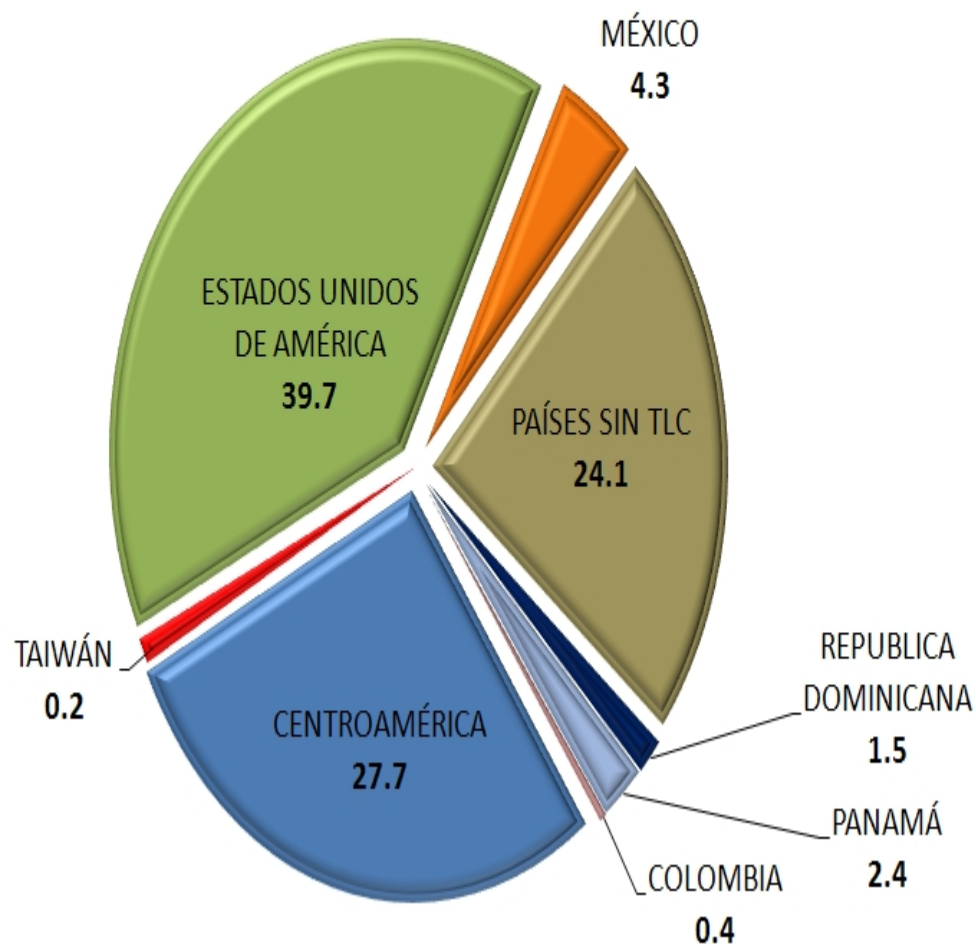
* Aún no ha entrado en vigencia

Más del 75% de las exportaciones se realizan bajo tratados de libre comercio.



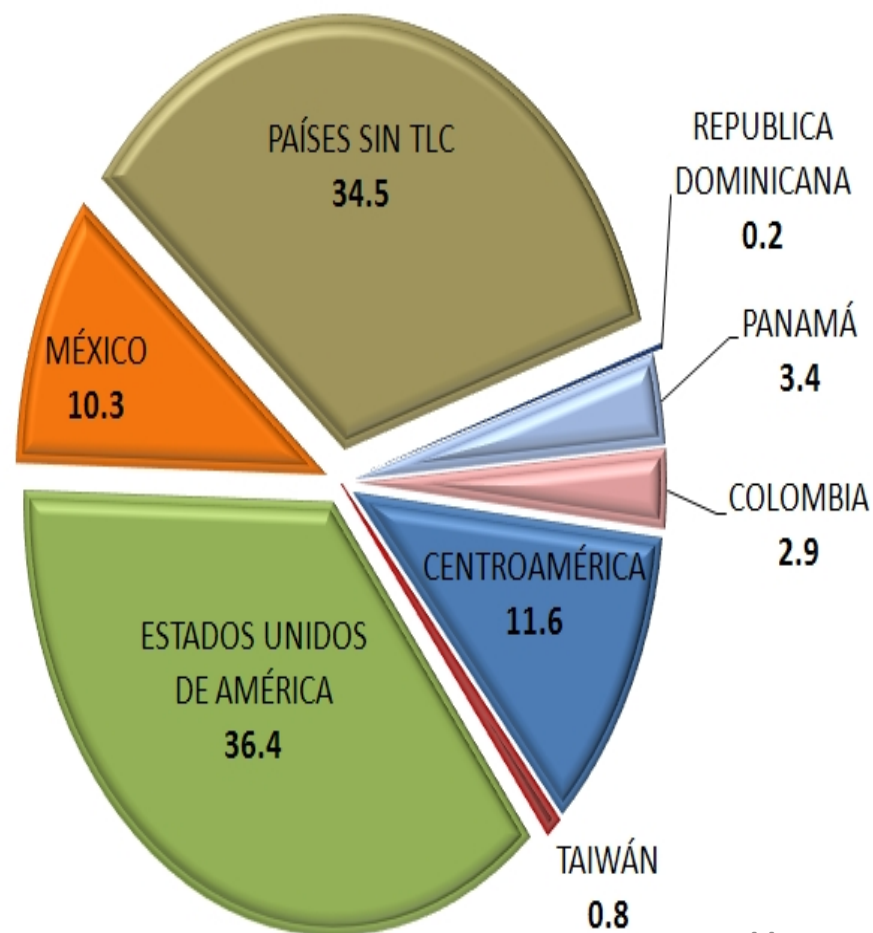
**DESTINO DE LAS EXPORTACIONES
A PAÍSES CON TRATADOS DE LIBRE COMERCIO**

**Estructura Porcentual
A Julio de 2009**



**PAÍS VENDEDOR DE LAS IMPORTACIONES
CON TRATADOS DE LIBRE COMERCIO**

**Estructura Porcentual
A Julio de 2009**

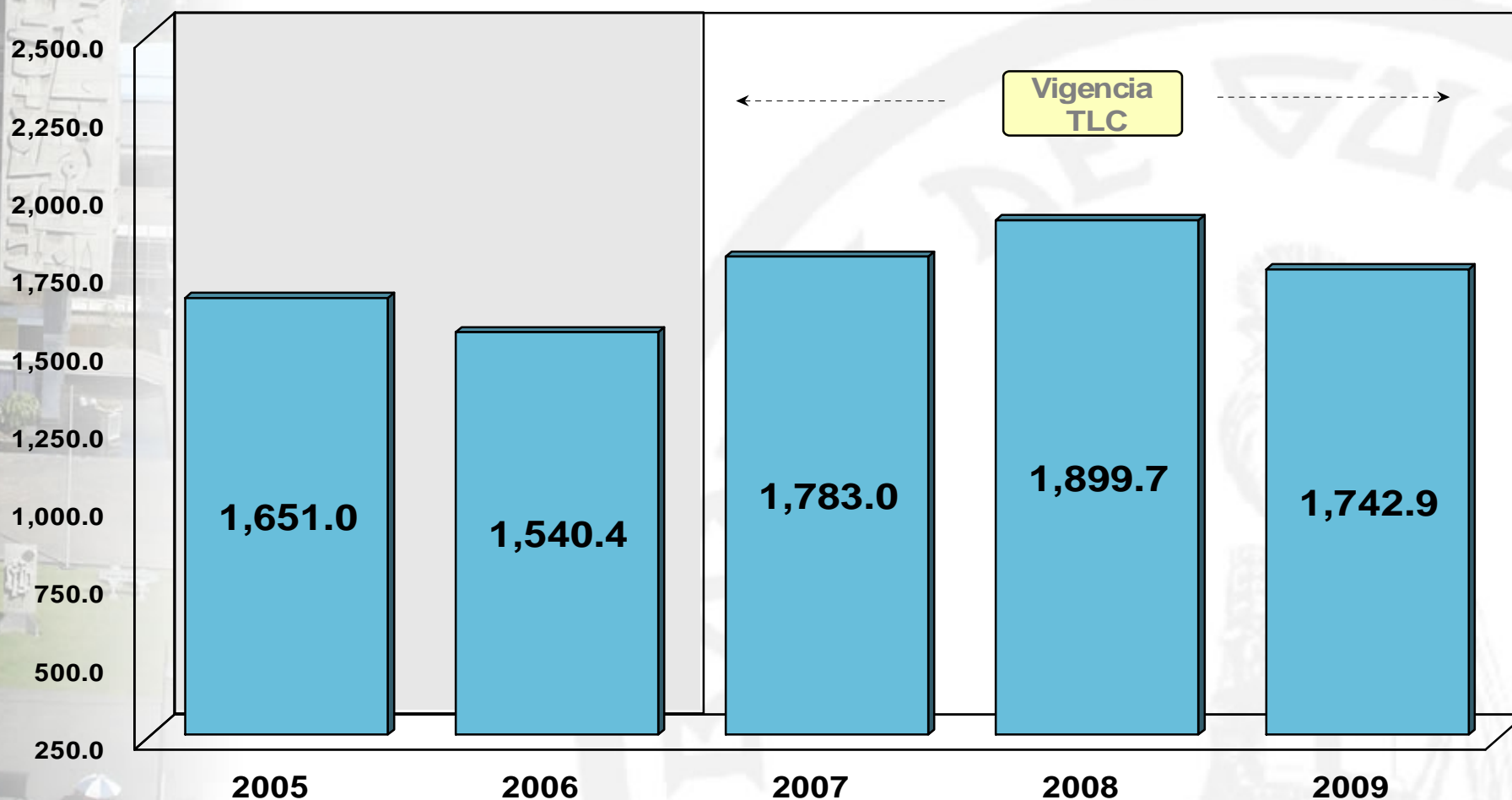


Las exportaciones hacia Estados Unidos de América, luego de la firma del tratado de libre comercio, han mejorado.



EXPORTACIONES: GUATEMALA - ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

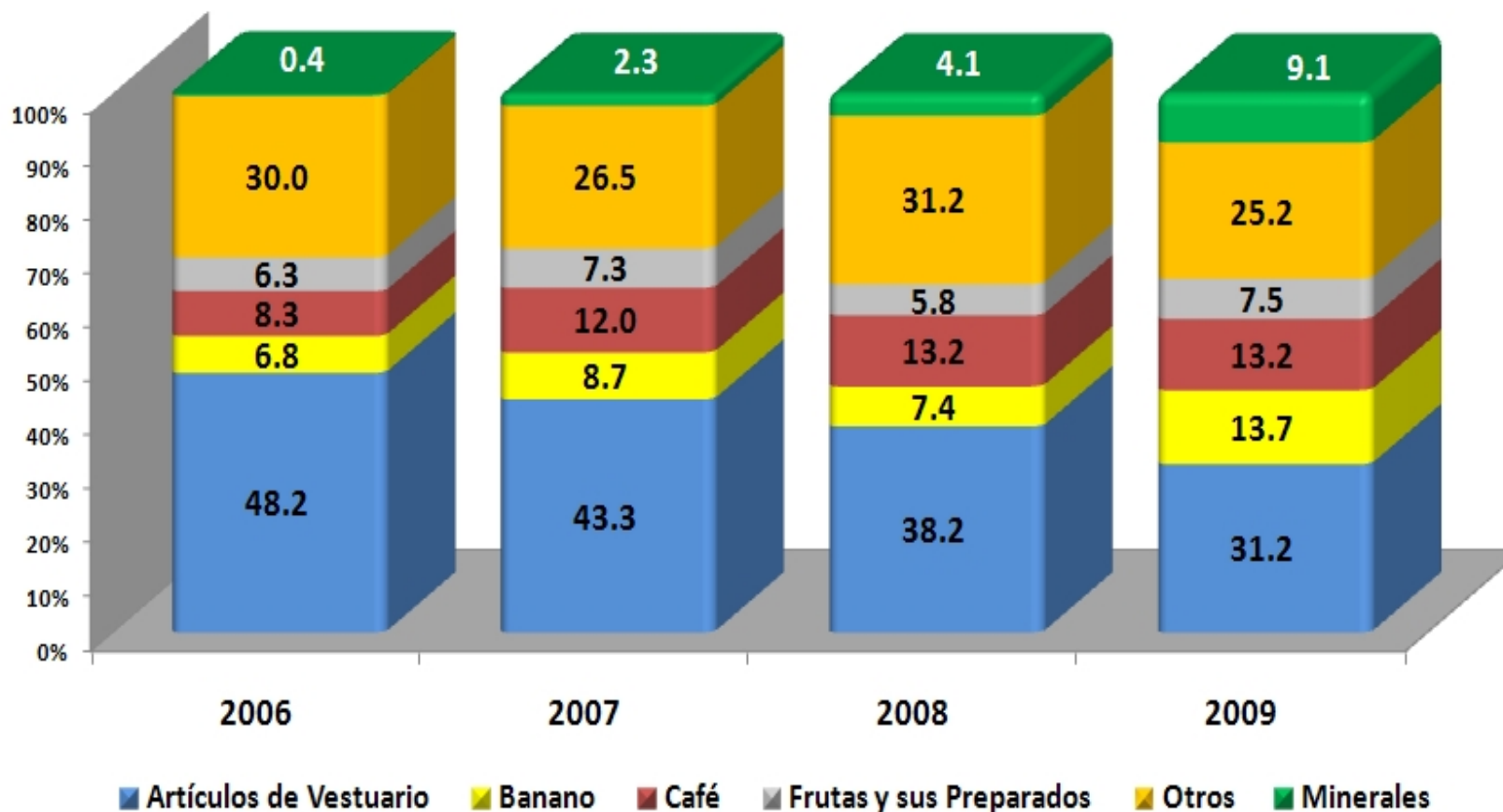
Cifras en millones de US Dólares
A JULIO DE CADA AÑO



Lo que se observa en una mayor diversificación de productos.



Guatemala: Estructura de las Exportaciones a Estados Unidos de América A julio de cada año



GUATEMALA: ÍNDICE DOING BUSINESS



	2009	2010	Variación	
Índice <i>Doing Business</i>	117*	110	+7	▲
Apertura de Negocios	147	156	-9	▼
Licencias de Construcción	162	150	+12	▲
Contratación de Trabajadores	126	127	-1	▼
Registro de Propiedades	25	24	+1	▲
Obtención de Crédito	27	4	+23	▲
Protección a Inversionistas	127	132	-5	▼
Pago de Impuestos	133	109	+24	▲
Comercio Transfronterizo	119	119	0	=
Cumplimiento de Contratos	106	103	+3	▲
Cierre de Negocios	93	93	0	=

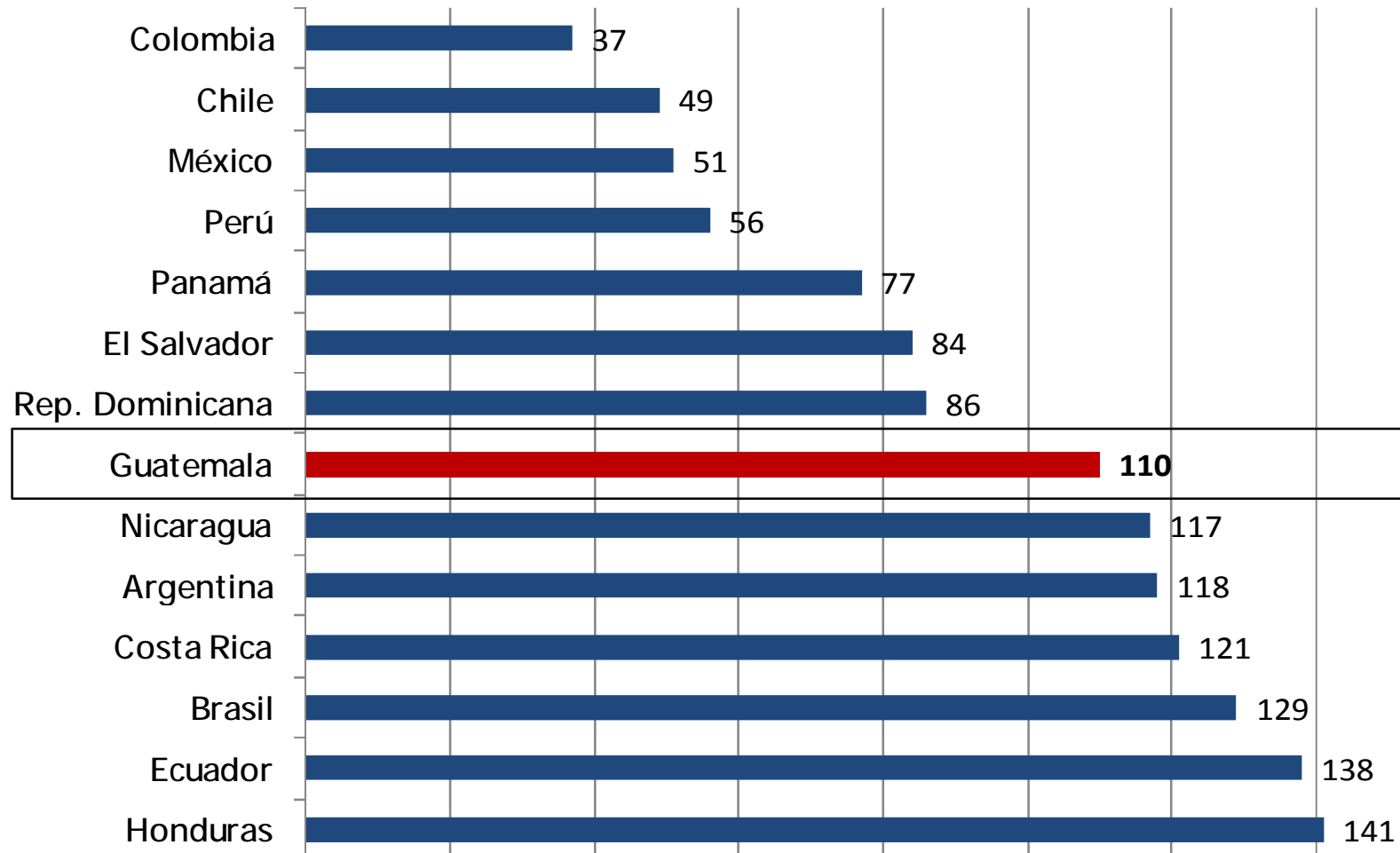
De acuerdo con el informe de 2010, Guatemala es considerado uno de los reformadores activos de la región.

* Los datos de 2009, fueron actualizados a junio de 2009 debido a la inclusión de dos nuevos países.

Aunque aún hay espacio para mejorar.



LATINOAMÉRICA



Pese a la crisis financiera y económica internacional, el país mantiene sus calificaciones.



GUATEMALA: HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Agencia	2006	2007	2008	2009
Fitch	BB+ <i>(estable)</i>	BB+ <i>(estable)</i>	BB+ <i>(estable)</i>	BB+ <i>(estable)</i>
Moody's	Ba2 <i>(positiva)</i>	Ba2 <i>(positiva)</i>	Ba2 <i>(estable)</i>	Ba2 <i>(estable)</i>
S&P	BB <i>(estable)</i>	BB <i>(positiva)</i>	BB <i>(estable)</i>	



C. REFLEXIONES FINALES



✓ Existen signos que apuntan a que la crisis económica global habría tocado fondo, lo cual, si bien es una señal positiva, todavía plantea importantes desafíos, razón por la cual los márgenes de acción para la política monetaria parecerían ser más limitados a futuro, de manera que las medidas que se adopten deben continuar siendo graduales y prudentes.

✓ La desaceleración en la inflación observada y la trayectoria decreciente de las proyecciones, pronósticos y expectativas de inflación continúan apuntando a una reducción importante en el ritmo inflacionario para el presente año, mientras que para 2010 son congruentes con la meta de inflación.



- ✓ **La actividad económica, medida por el IMAE muestra una variación interanual a julio de 2009 de 1.49%, mientras que en los socios comerciales de la región, las variaciones interanuales son negativas.**
- ✓ **Para 2010 se proyecta una tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto de entre 1.3% y 2.1%.**
- ✓ **Para 2010 se deberá mantener una combinación de política monetaria y fiscal que propicie una recuperación ordenada de la actividad económica.**
- ✓ **Mantener los esfuerzos que permitan mejorar la competitividad, la productividad y el clima de negocios del país.**



MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt