

# PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2010

Licenciado  
Julio Roberto Suárez  
Vicepresidente  
Banco de Guatemala

ASOCIACIÓN CENTROAMERICANA  
PARA LA VIVIENDA  
Guatemala, noviembre de 2009



# CONTENIDO

- I. ESCENARIO INTERNACIONAL
- II. ESCENARIO INTERNO
- III. DESAFÍOS DE POLÍTICA  
ECONÓMICA A MEDIANO  
PLAZO.
- IV. REFLEXIONES FINALES



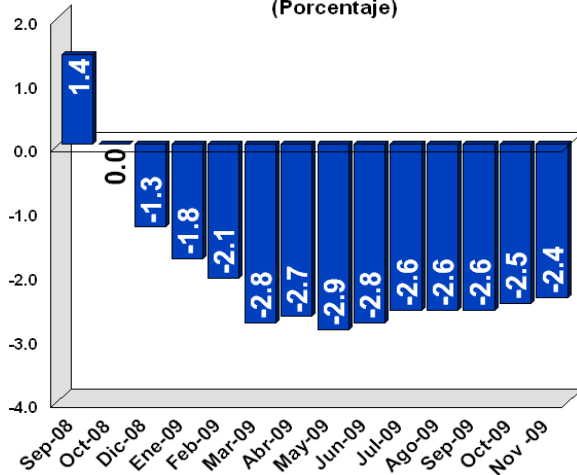
# I. ESCENARIO INTERNACIONAL



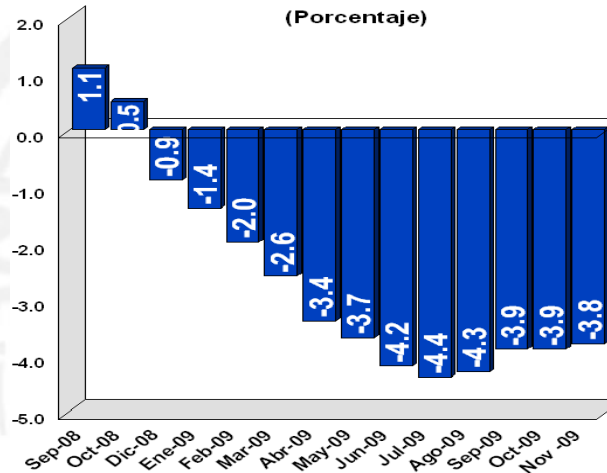
Las proyecciones de crecimiento económico para este año han mejorado ligeramente, lo que evidencia que la crisis económica estaría llegando a su fin.

## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2009

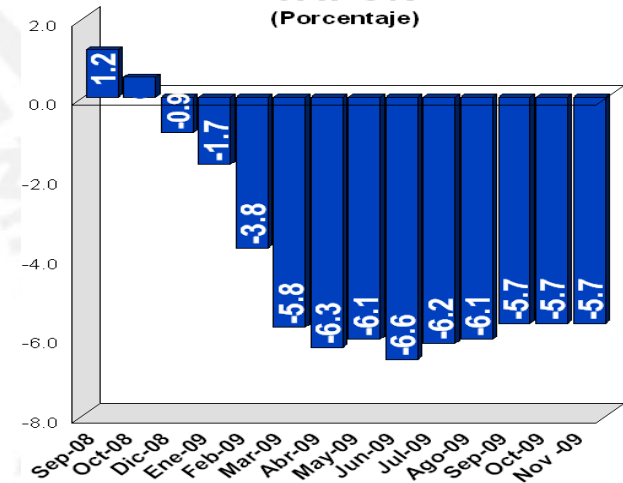
**ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA**  
(Porcentaje)



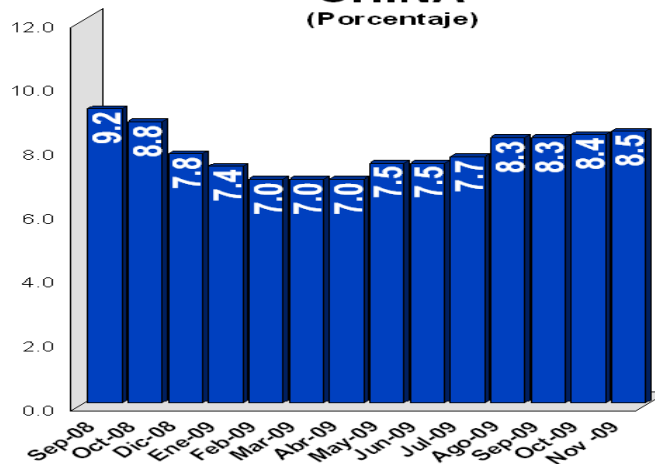
**EUROZONA**  
(Porcentaje)



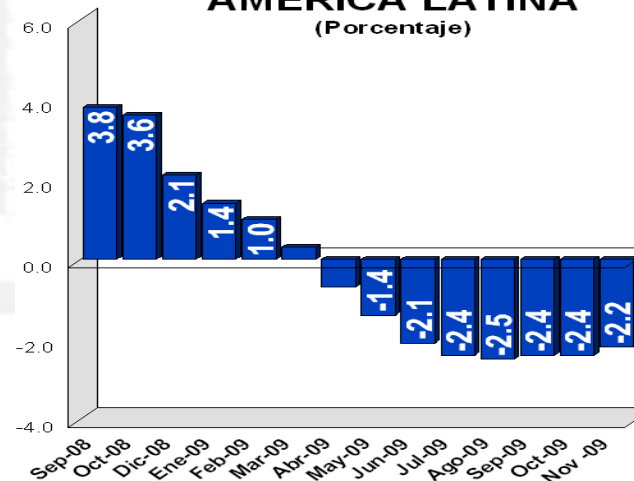
**JAPÓN**  
(Porcentaje)



**CHINA**  
(Porcentaje)



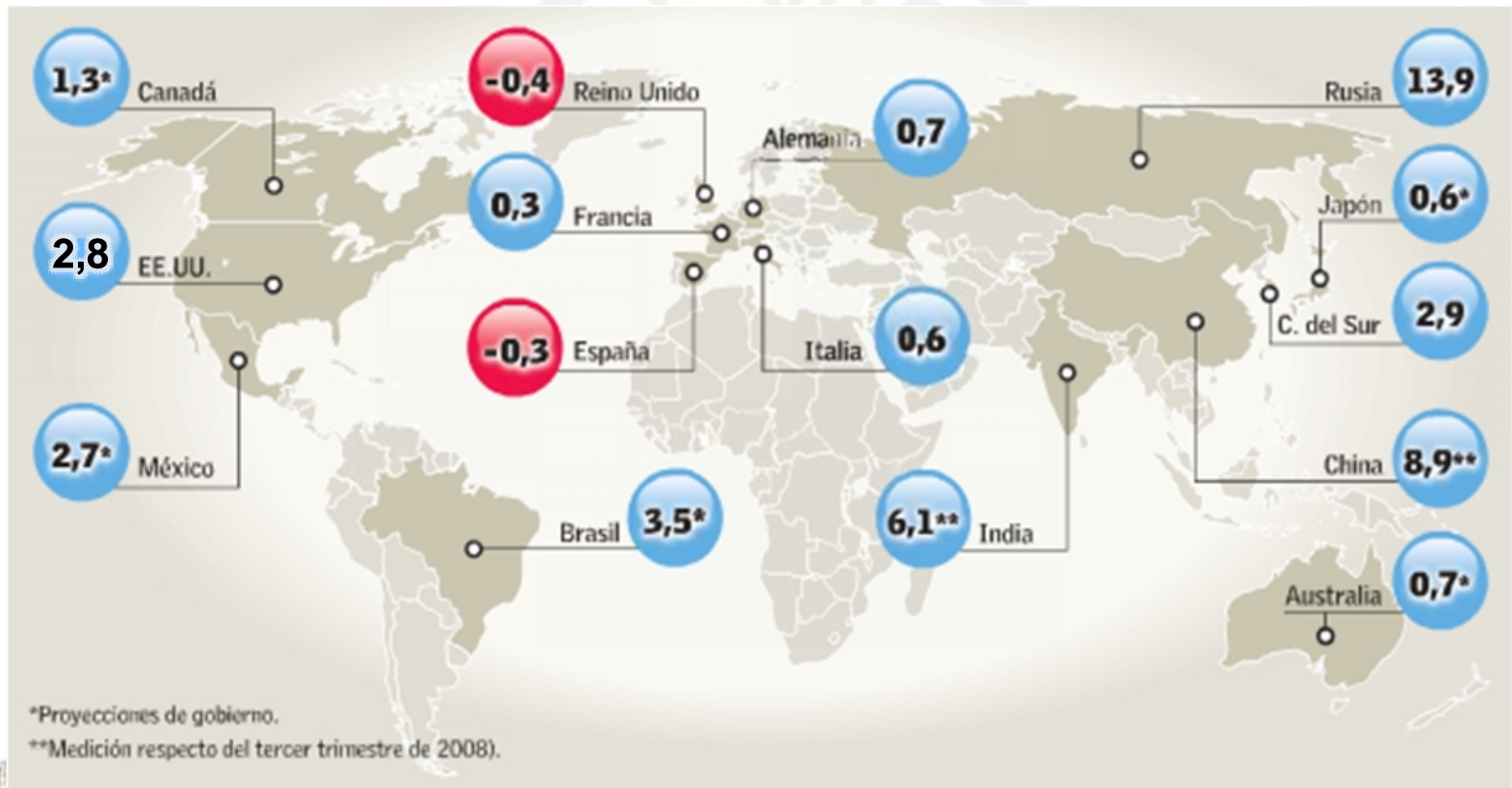
**AMÉRICA LATINA**  
(Porcentaje)



Fuente: Consensus Forecast del 09-11-09



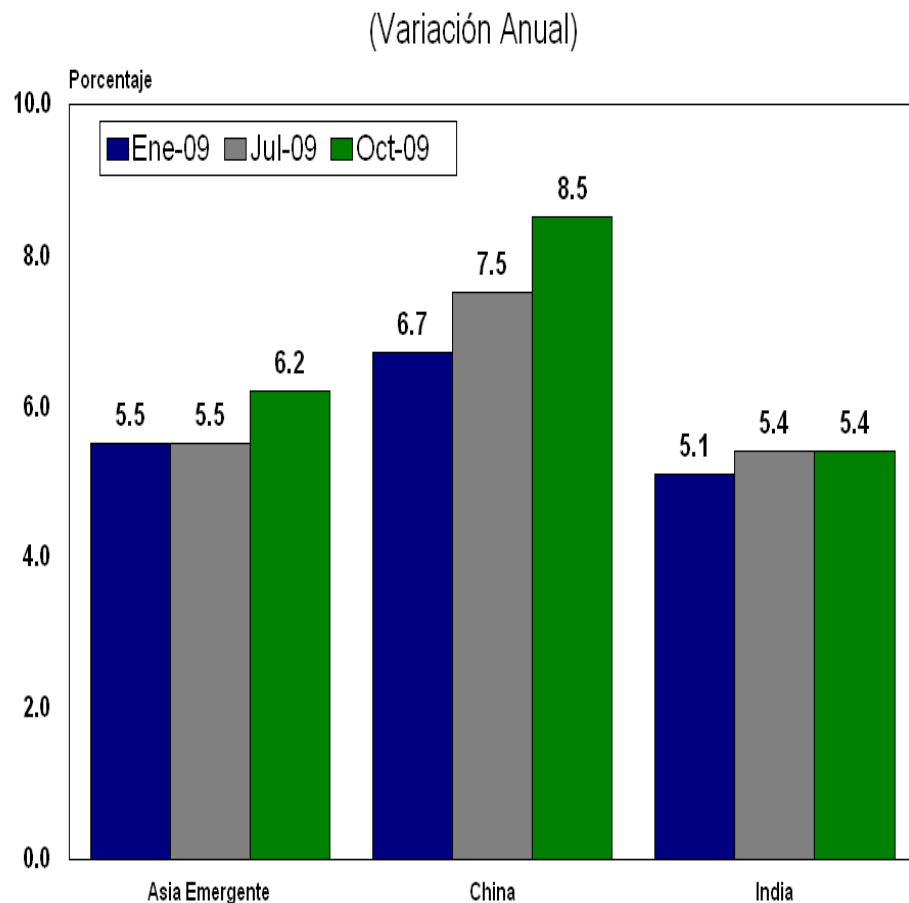
Aspecto que se confirma con el comportamiento de la actividad económica en 13 de las 15 economías más grandes del mundo, que a partir del tercer trimestre de 2009 empiezan a recuperarse. El Reino Unido y España continuaron contrayéndose.



Fuente: Bloomberg

Las economías emergentes de Asia continuarían apoyando el crecimiento mundial. China ha jugado un papel central en ésta coyuntura.

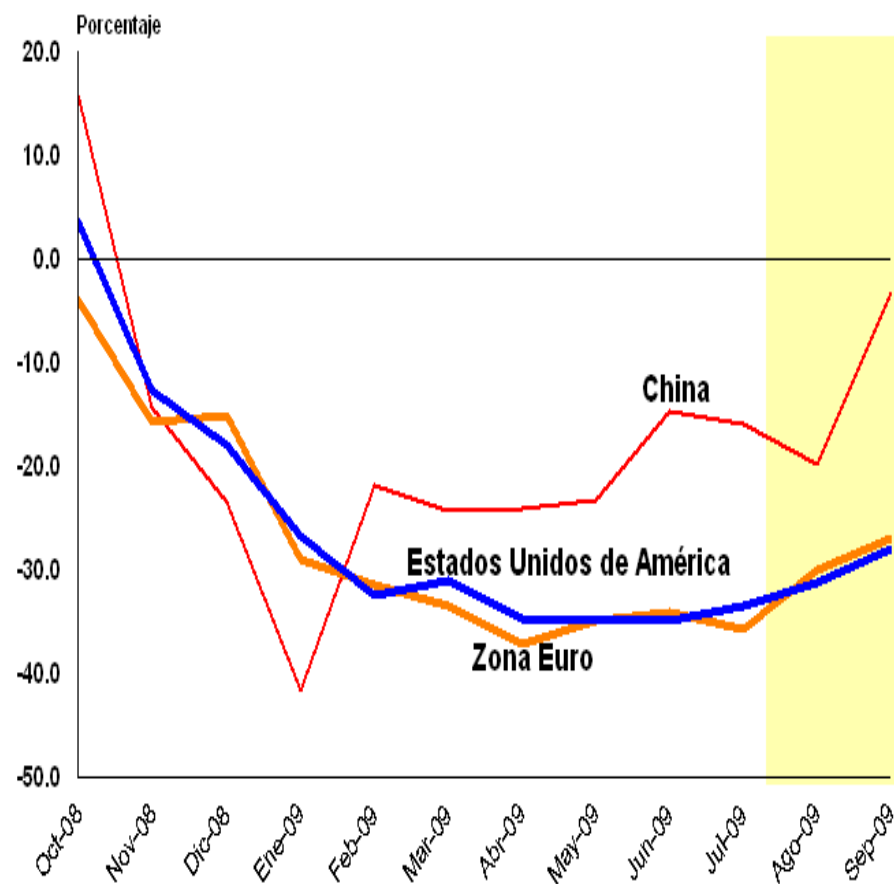
### REVISIÓN DE LAS PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2009 (Variación Anual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

### TOTAL DE IMPORTACIONES

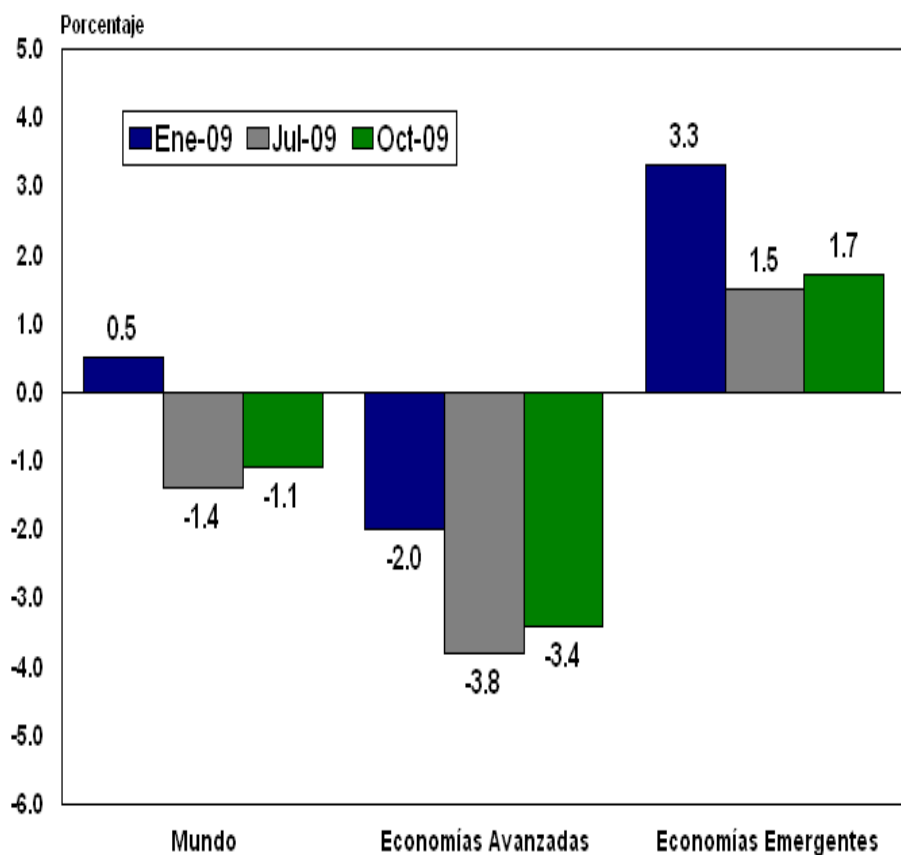
Variación interanual



Fuente: OECD

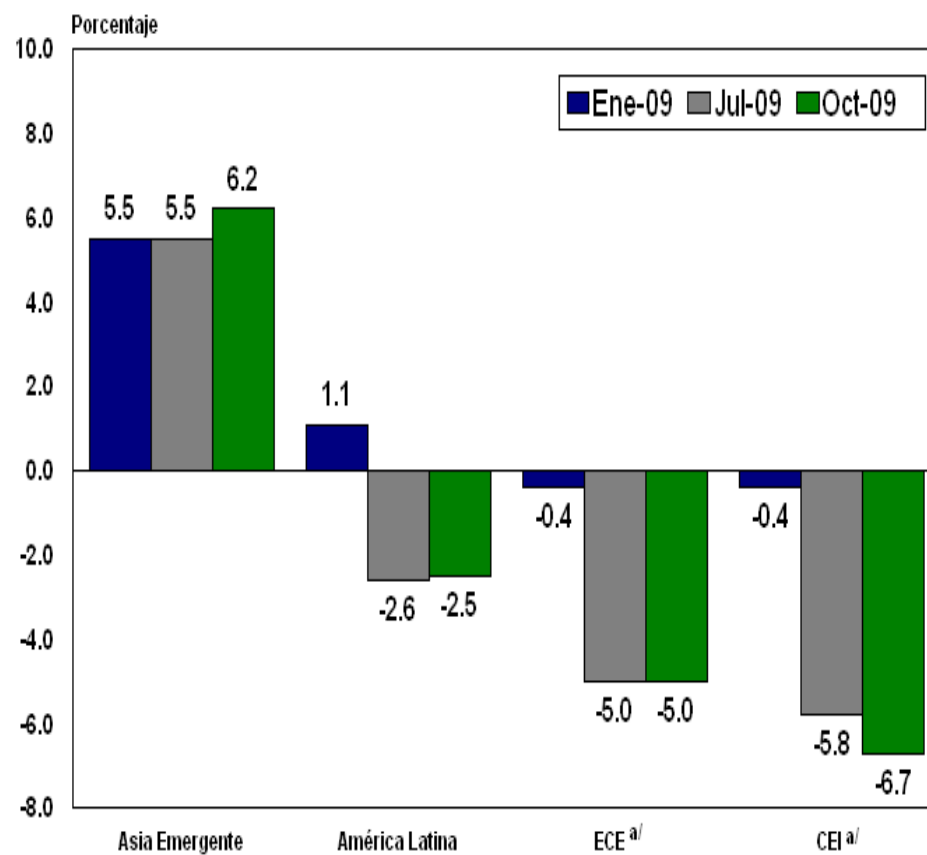
Por su parte, América Latina y el Caribe se ha desempeñado notablemente mejor que en el pasado y que otras economías con mercados emergentes. Pese a que en esta ocasión los choques externos fueron de mayor magnitud que durante las tres recesiones previas a nivel mundial.

### REVISIÓN DE LAS PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2009 (Variación Anual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

### REVISIÓN DE LAS PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2009 (Variación Anual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

<sup>a/</sup>ECE: Europa Central y del Este, CEI: Comunidad de Estados Independientes

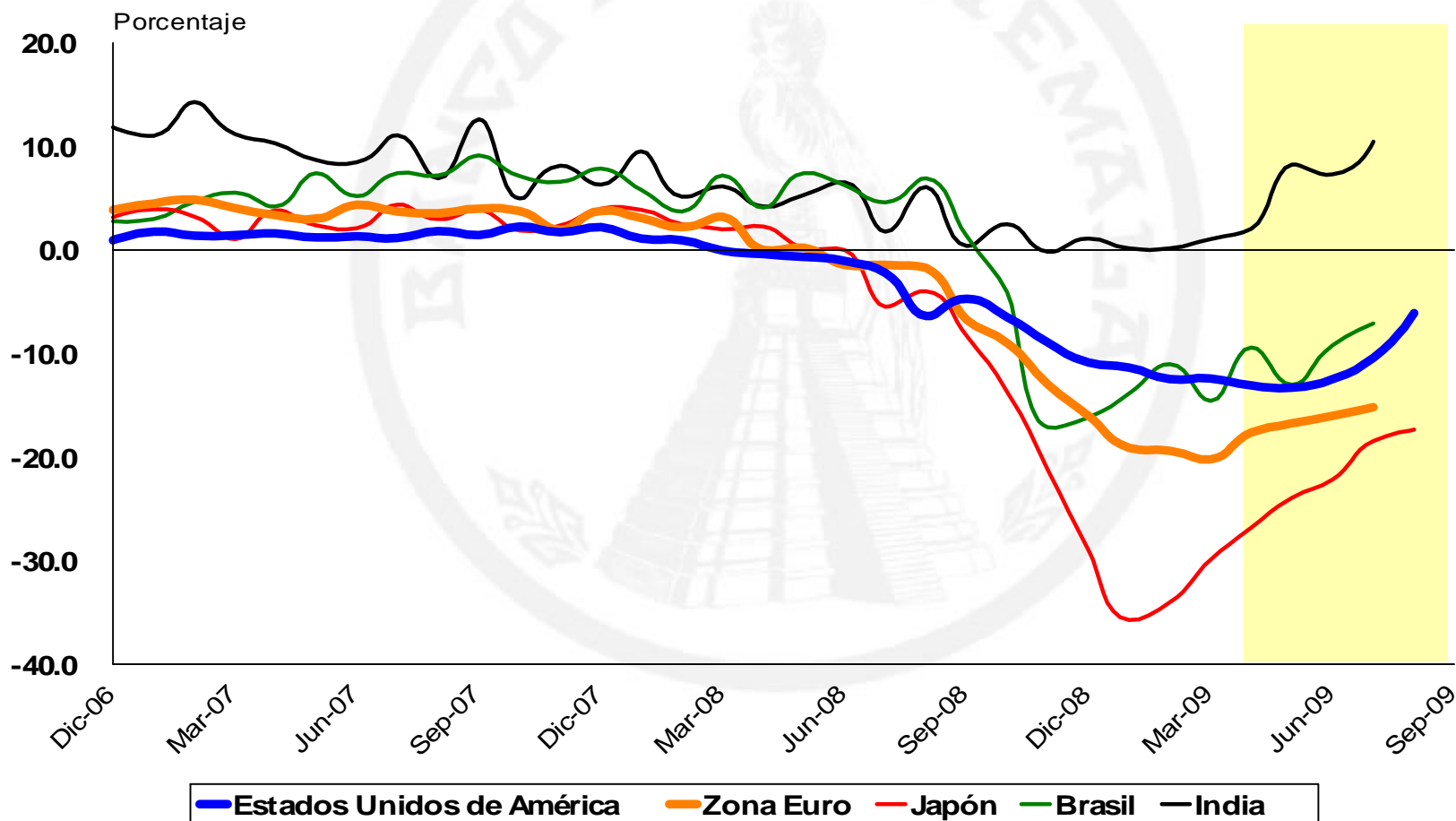
- § Esta mejora puede atribuirse a que los marcos de política económica son más sólidos y creíbles, derivado de los esfuerzos realizados en el pasado.
- § Esto ayudó a reducir las vulnerabilidades bancarias, externas y fiscales de cada país y permitió que algunos países de la región implementaran políticas monetarias y fiscales anticíclicas.
- § Otro aspecto importante fue que los sistemas financieros de la región lograron resistir de mejor forma los efectos de la crisis, debido, fundamentalmente, a la modernización de sus marcos jurídicos y regulatorios de supervisión.





La actual recuperación está asociada a un cambio en la producción industrial.

## PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (Variación Interanual)



Fuente: OECD

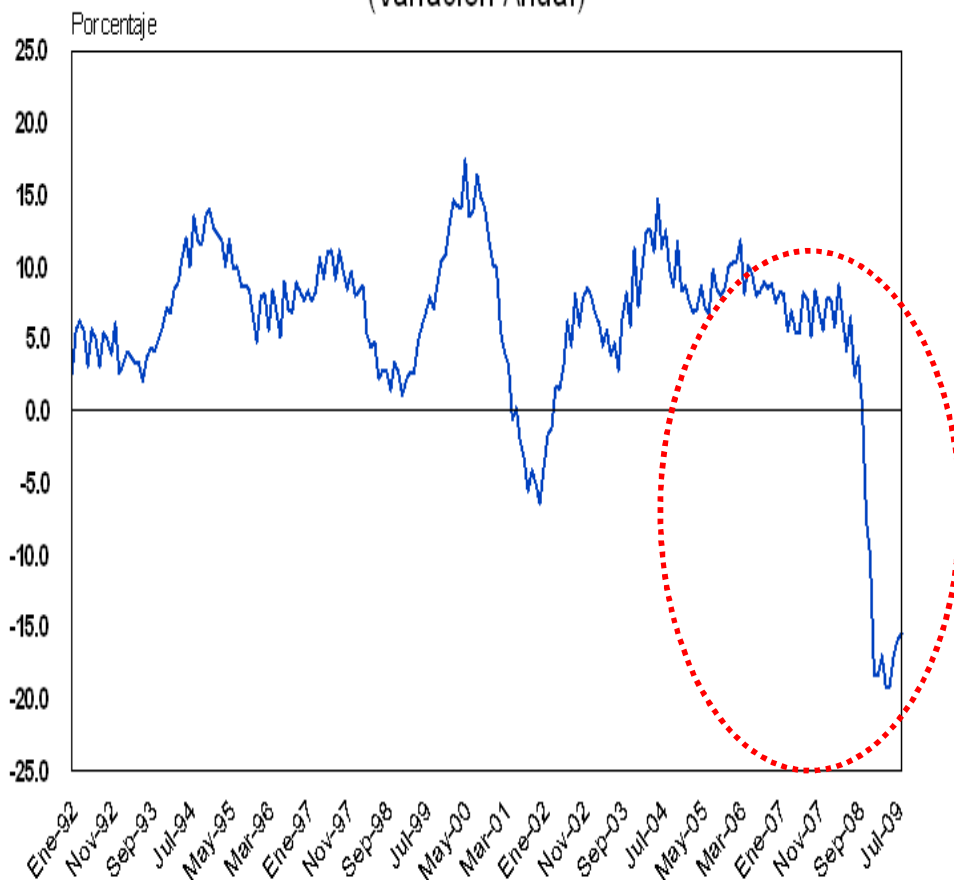


**El comercio mundial se contrajo significativamente desde el 2008 pero comienza a cambiar su tendencia. Para 2010 se espera un crecimiento del 2.5%.**

### VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

ENERO 1992- AGOSTO 2009

(Variación Anual)

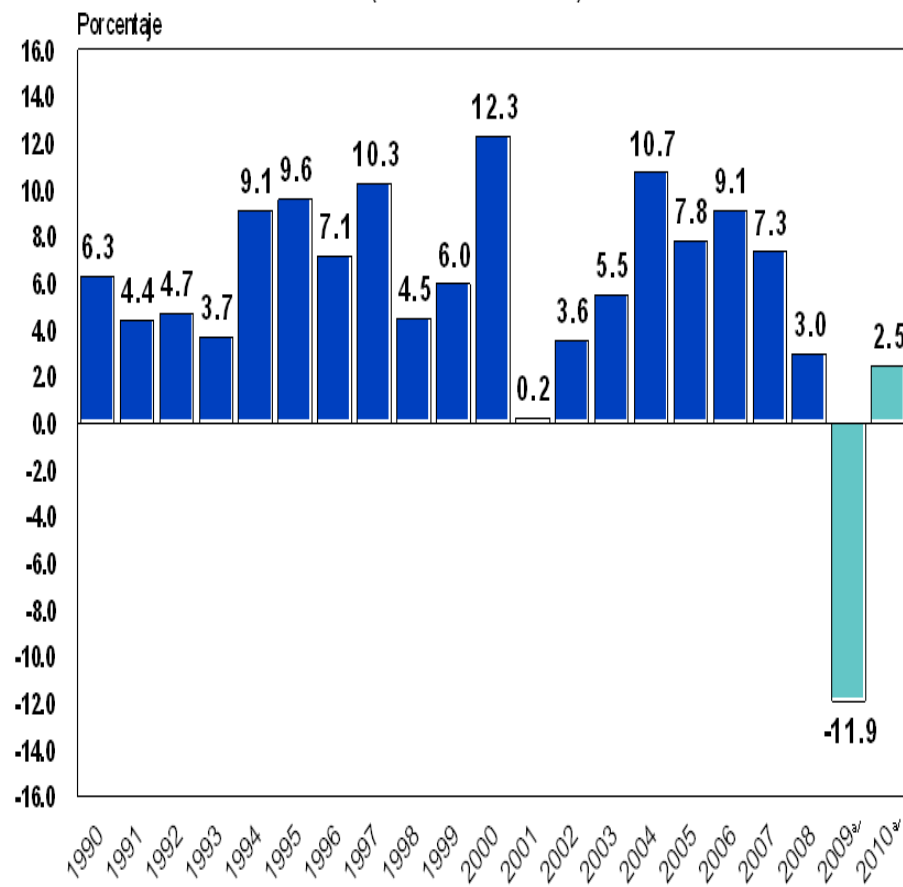


Fuente: Oficina de Análisis Económico de Holanda.

### VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

1990-2010

(Variación Anual)



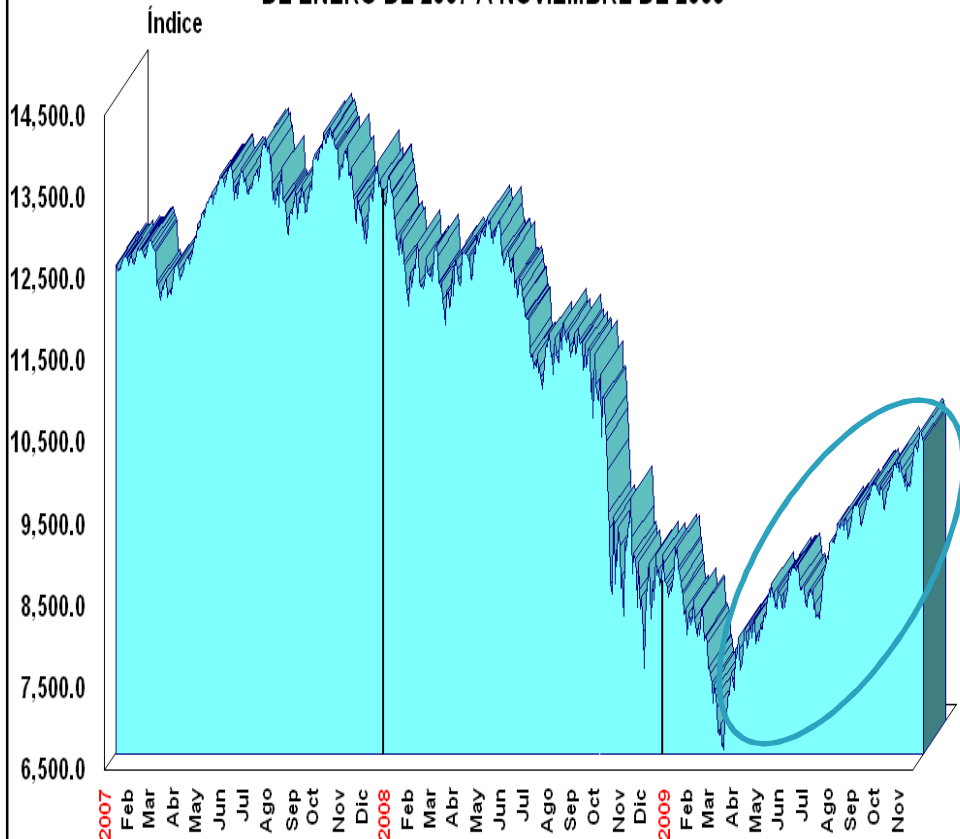
Fuente: Fondo Monetario Internacional

<sup>a</sup> Proyecciones

# Los mercados financieros continúan evidenciando recuperación.

## DOW JONES

DE ENERO DE 2007 A NOVIEMBRE DE 2009<sup>1/</sup>



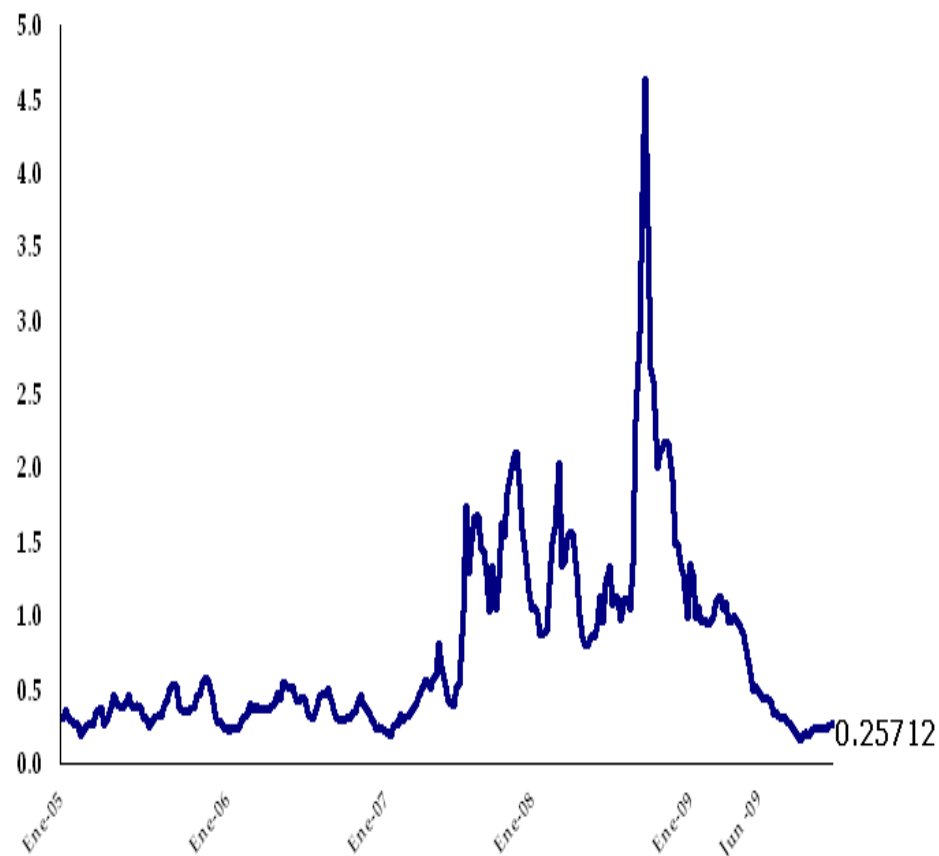
El DOW JONES es el índice de los principales valores industriales de la Bolsa de New York, monitorea el comportamiento de 30 compañías con el fin de proveer un parámetro del movimiento total de la bolsa. Estas compañías suelen ser las más importantes que cotizan en la Bolsa, pueden ser incluidas o excluidas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

<sup>1/</sup> Al 20 de noviembre

## TED SPREAD

Puntos Porcentuales

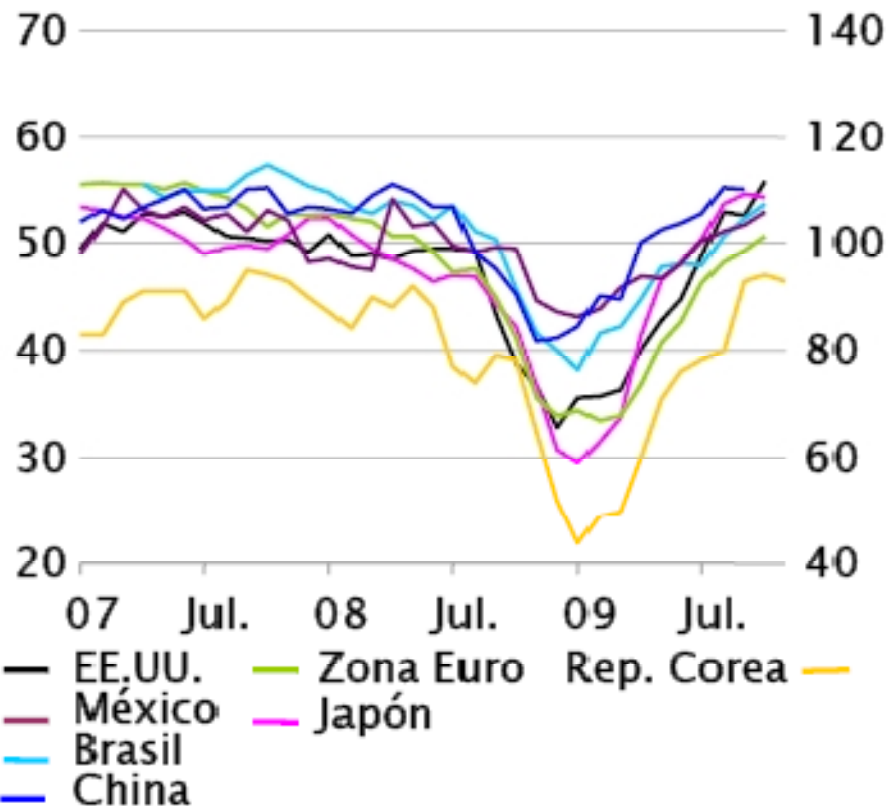
2005 - 2009<sup>a/</sup>



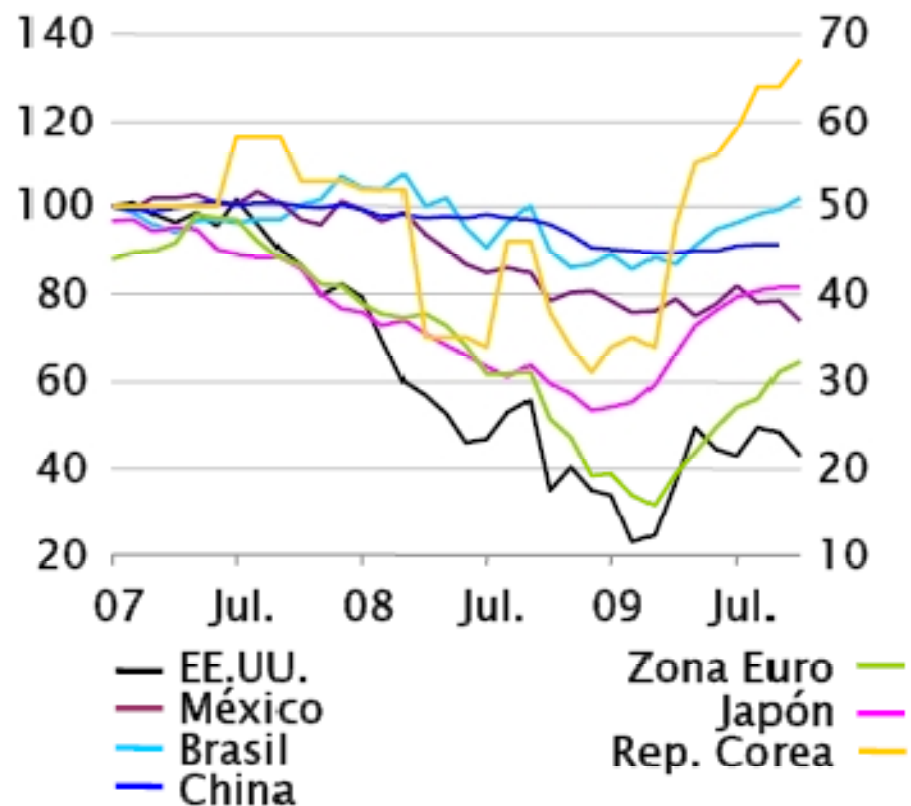
<sup>a/</sup> Al 20 de noviembre

Asimismo, la confianza de empresarios y consumidores tiende a recuperarse.

**Confianza empresarial (1)**  
(índice de difusión , porcentaje)



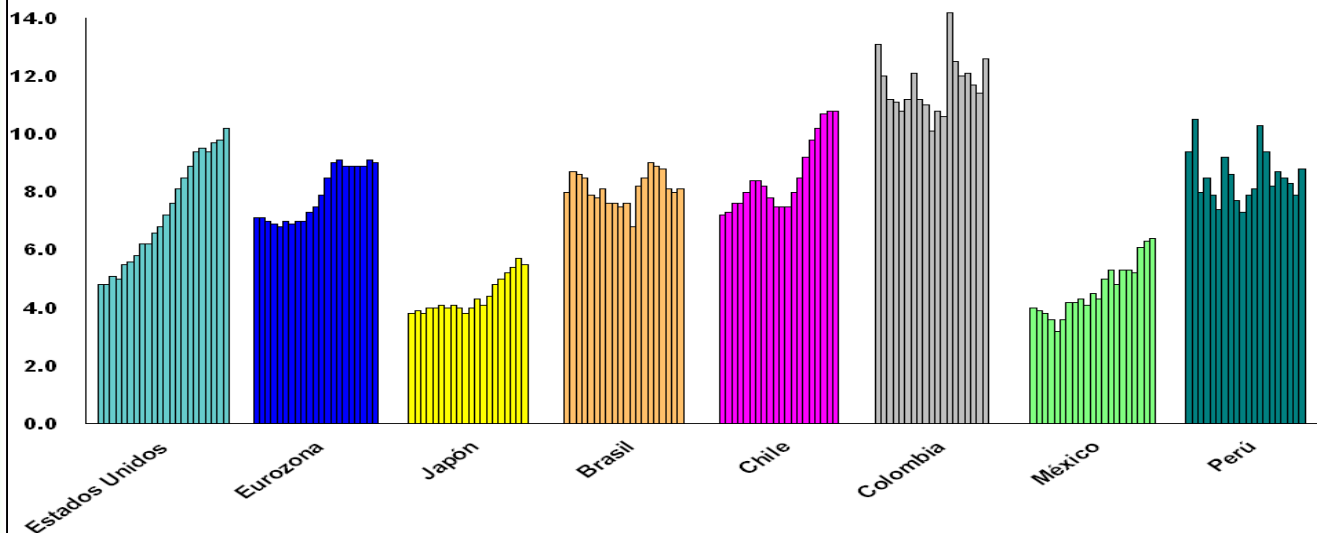
**Confianza de consumidores (2)**  
(índice)



(1) República de Corea tiene pivote en 100. (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.

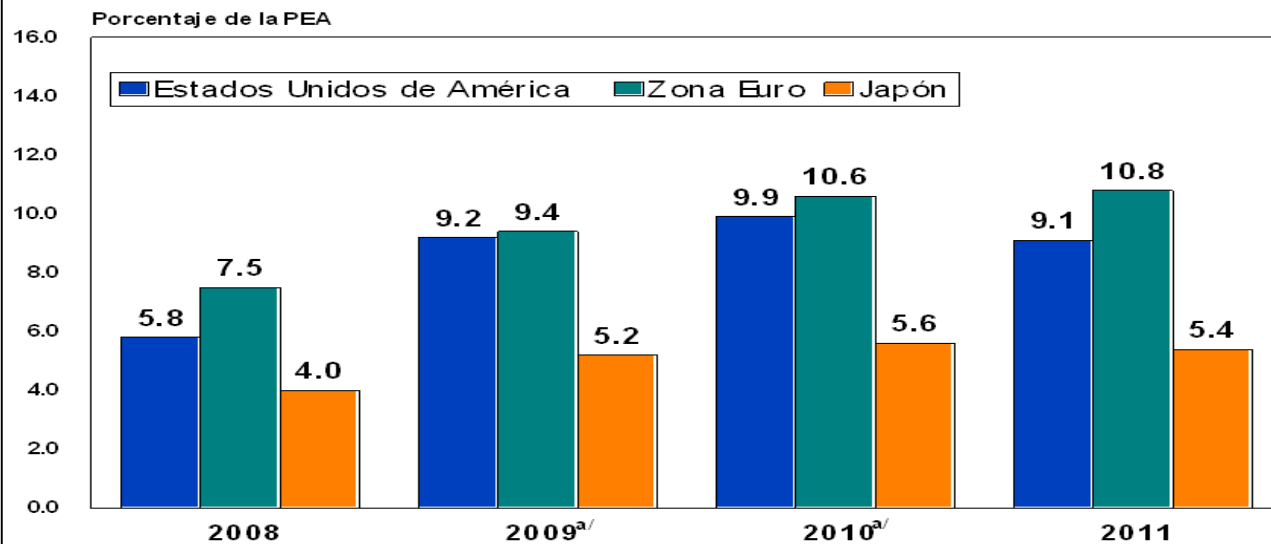
Fuente: Banco de Chile y Bloomberg

### TASA DE DESEMPLEO Enero 2008 - Octubre 2009 Porcentaje



Fuente: Bureau of Labor Statistics y The Economist Intelligence Unit

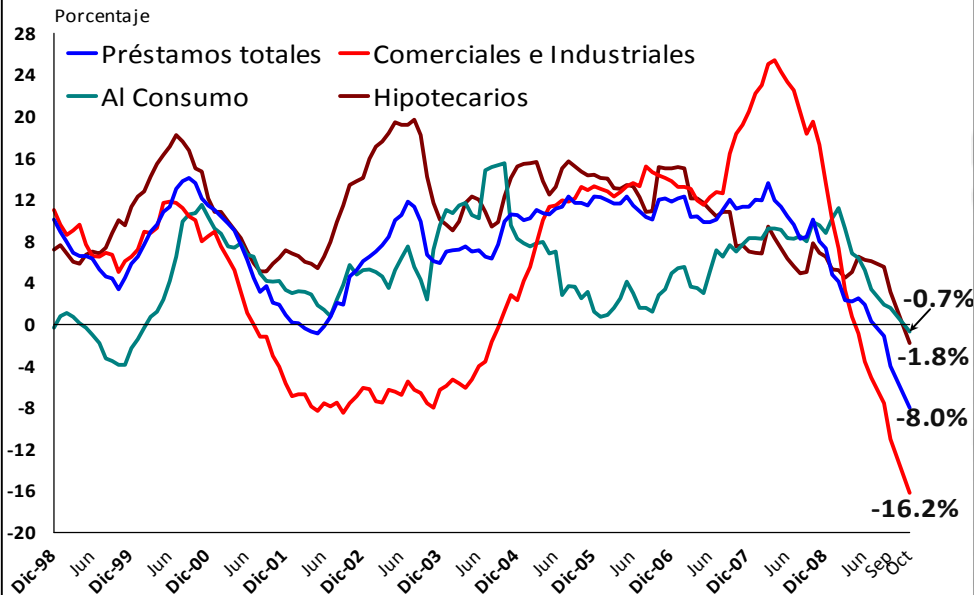
### TASA DE DESEMPLEO 2008-2011



Fuente: OECD  
a/ Proyección

Sin embargo, se estima que la creación de empleos podría ser lenta y poco vigorosa, por lo que se mantendrían altas tasas de desempleo para los próximos años.

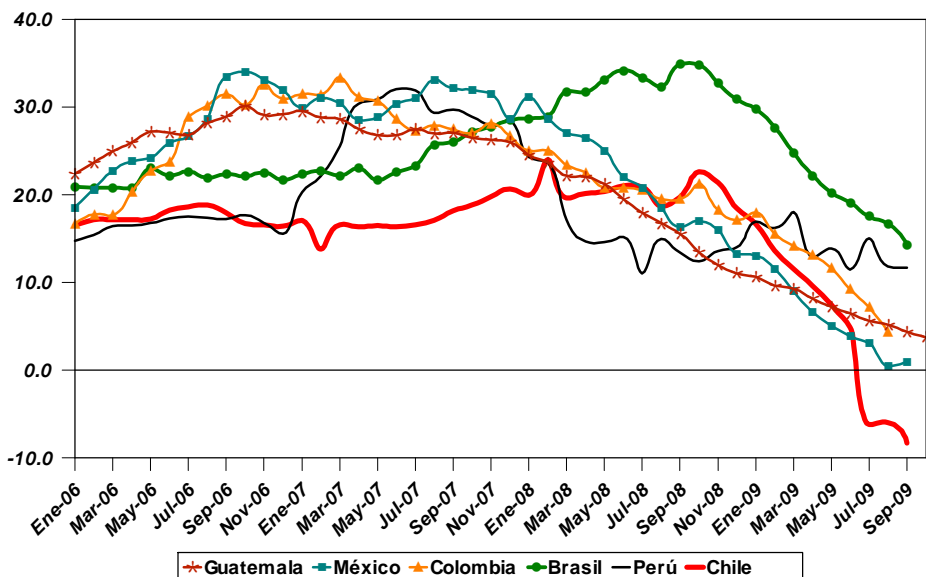
**Estados Unidos de América**  
**Variación interanual en préstamos de bancos comerciales**



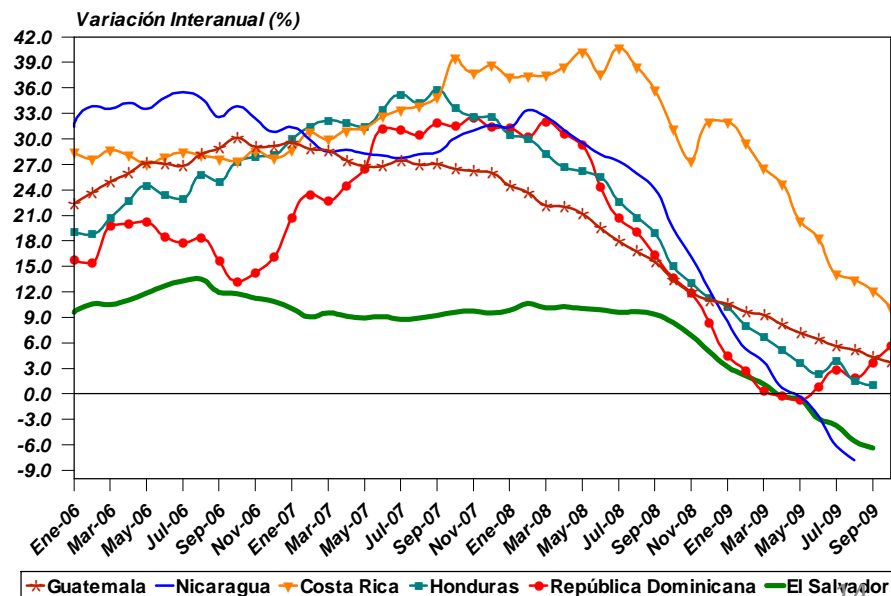
Fuente: Federal Reserve Board.

**En parte porque el canal crediticio continúa sin reactivarse en la mayor parte de países.**

**LATINOAMÉRICA: PAÍSES CON ESQUEMA DE METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN**  
**CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO**  
**AÑOS: 2006-2009**

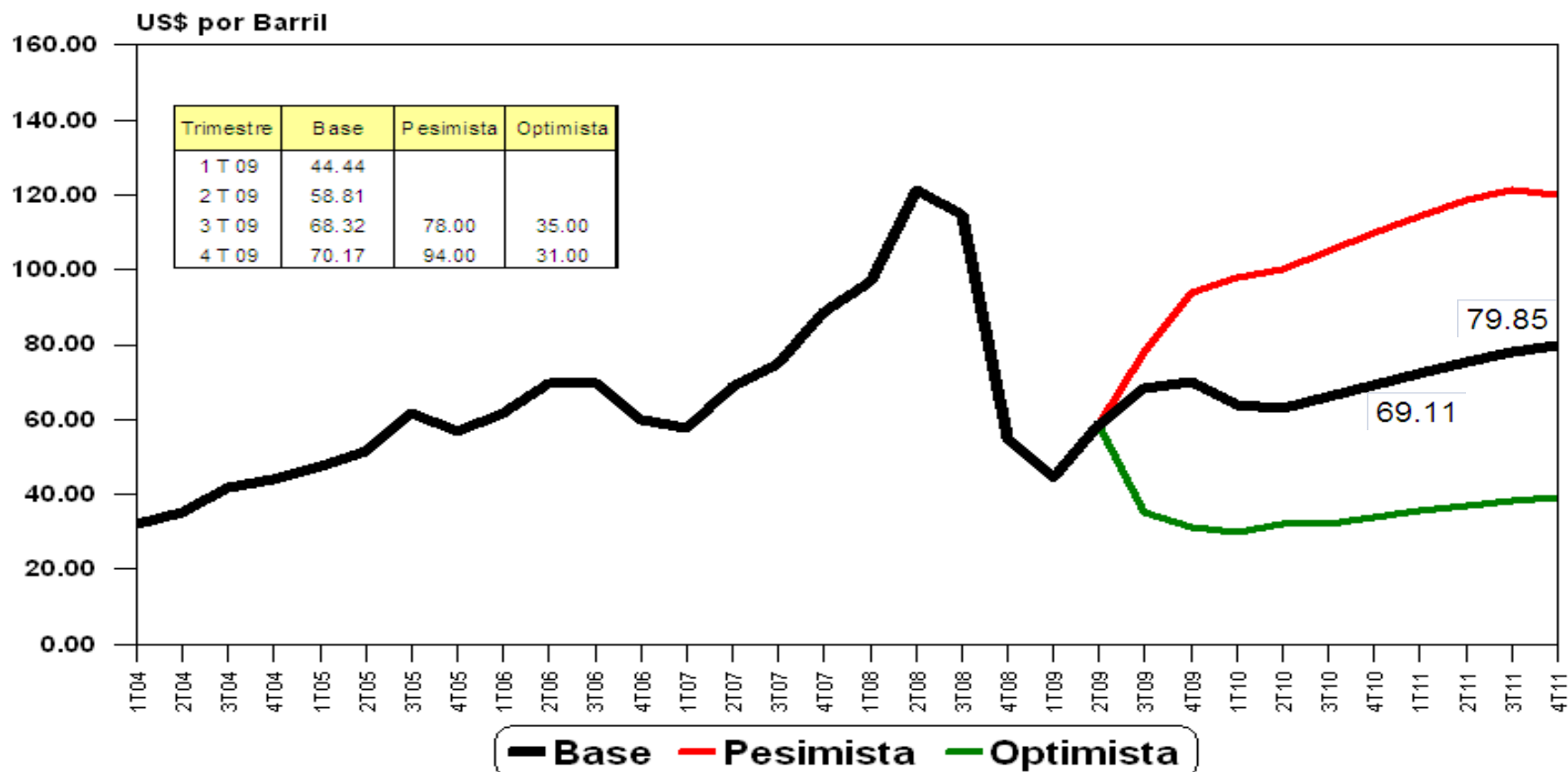


**CENTROAMÉRICA-REPÚBLICA DOMINICANA**  
**CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO**  
**AÑOS: 2006-2009**



Los precios de las materias primas e insumos (principalmente petróleo) podrían aumentar por las expectativas de mayor demanda mundial.

## ESCENARIOS TRIMESTRALES DEL PRECIO DEL PETRÓLEO <sup>\*/</sup>



Fuente: Global Insight

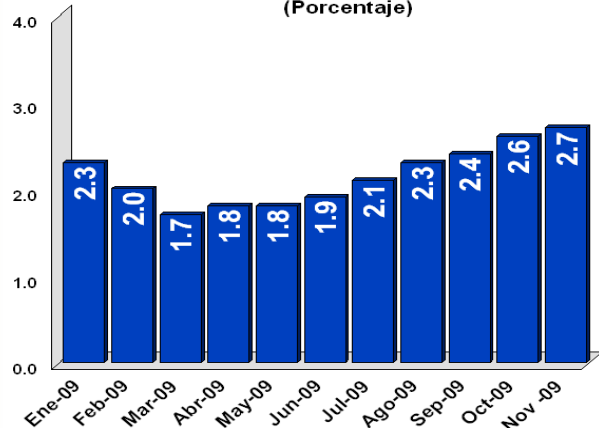
<sup>\*/</sup> Estimaciones con datos a octubre de 2009.



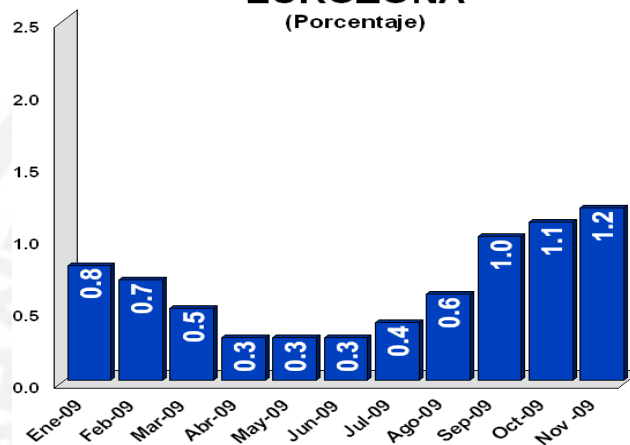
Dado que las últimas proyecciones de crecimiento económico para 2010 continúan mejorando.

## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2010

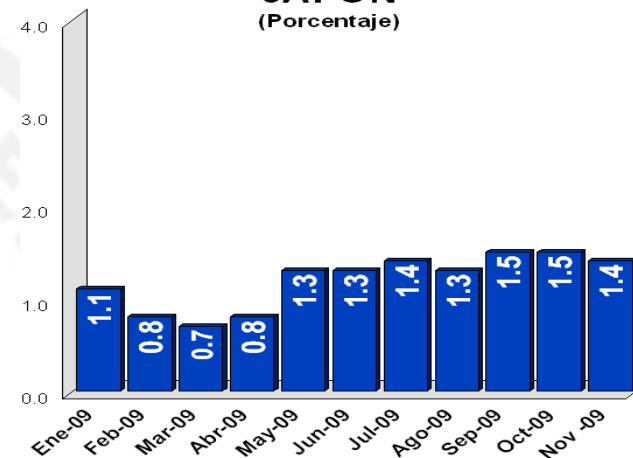
**ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA**  
(Porcentaje)



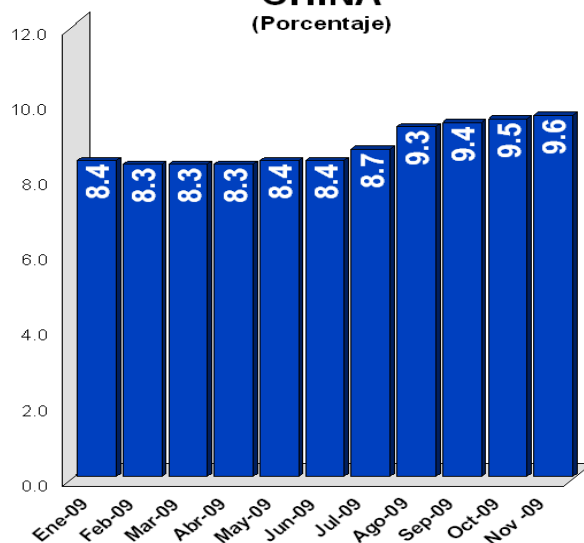
**EUROZONA**  
(Porcentaje)



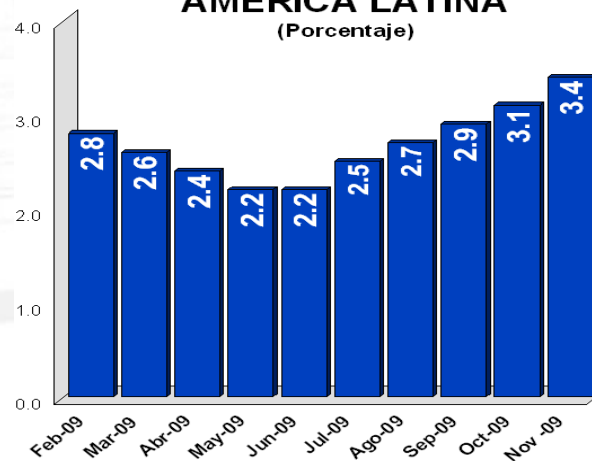
**JAPÓN**  
(Porcentaje)



**CHINA**  
(Porcentaje)



**AMÉRICA LATINA**  
(Porcentaje)



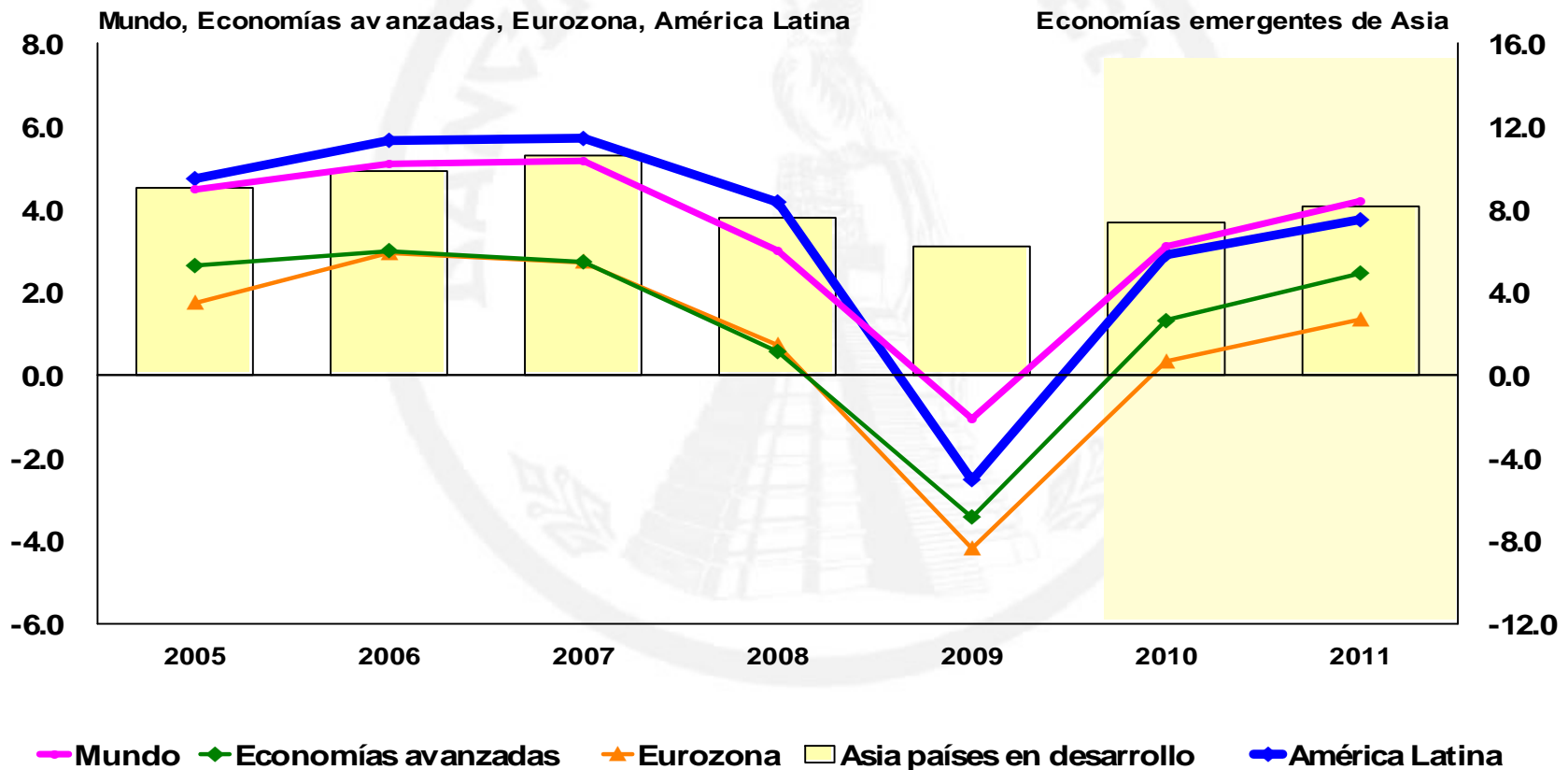
Fuente: Consensus Forecast del 09-11-09.





Pero la recuperación sería lenta y se mantendría por debajo de los niveles registrados antes de la crisis.

## CRECIMIENTO ECONÓMICO - Porcentaje -



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



# REFLEXIONES DEL ENTORNO INTERNACIONAL

- q El FMI ha descartado la posibilidad de una nueva recesión en Estados Unidos de América cuando concluya el plan de reactivación económica, debido al crecimiento económico observado en el tercer trimestre de 2009 y a las expectativas para el cuarto trimestre de 2009.
- q La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) indica que la recuperación observada continúa siendo débil para detener el incremento del desempleo y estima que éste podría empezar a descender hasta en 2011.
- q El empleo, la falta de confianza que no ha permitido una normalización del crédito al sector privado y los precios internacionales de las principales materias primas (en particular, el petróleo) son riesgos para un crecimiento económico sostenido.
- q Una preocupación adicional es que el crecimiento económico se estanque o se contraiga cuando los estímulos de política pública en las economías avanzadas (sobre todo, fiscal) se retiren antes de que la demanda se haya recuperado completamente.



## **II. ESCENARIO INTERNO**





# A. SECTOR REAL



Durante 2008 el crecimiento económico comenzó a mostrar una marcada desaceleración. A partir de 2009 muestra leves signos de recuperación.

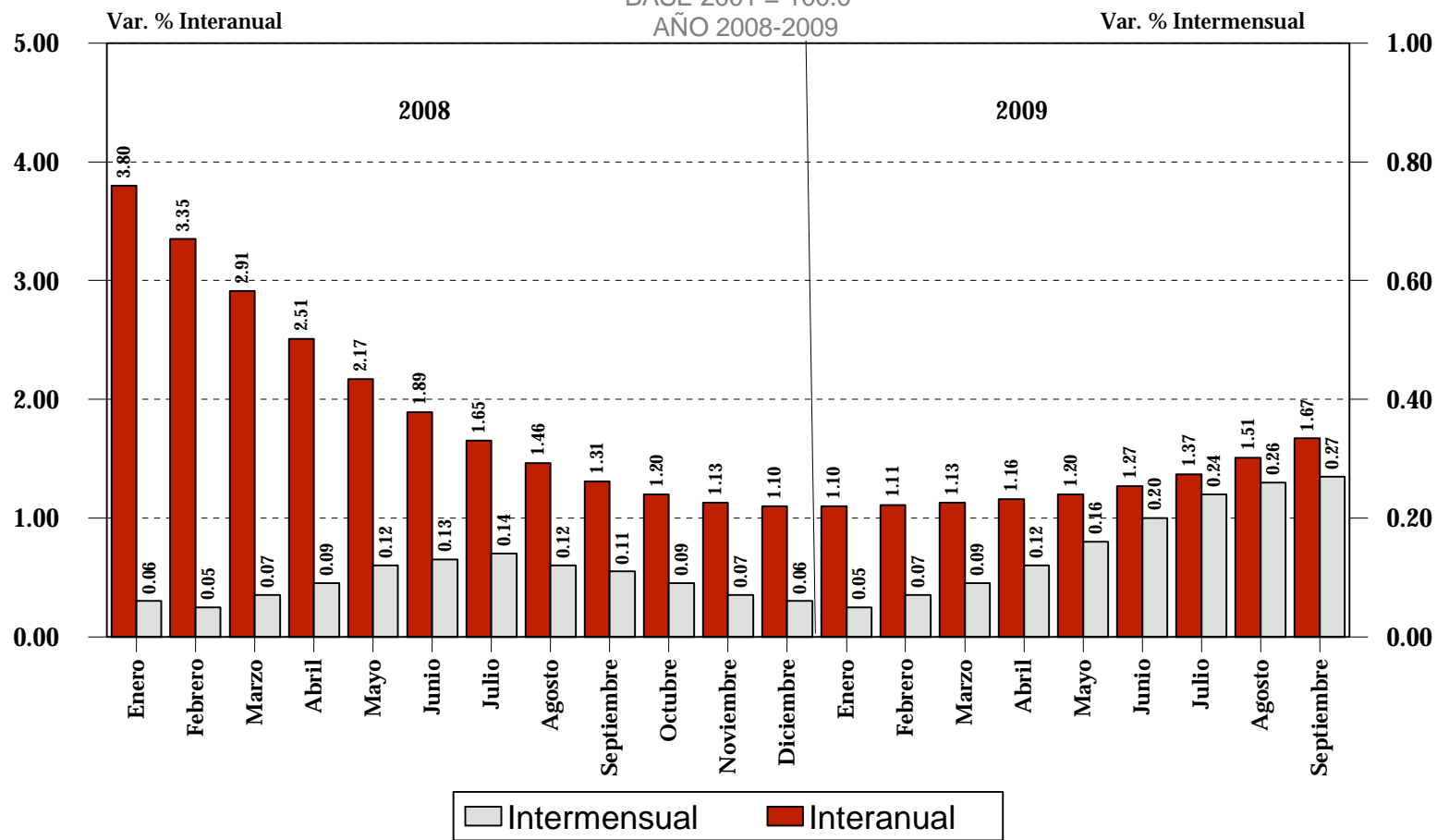
IMAE

ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Índice Tendencia-Ciclo

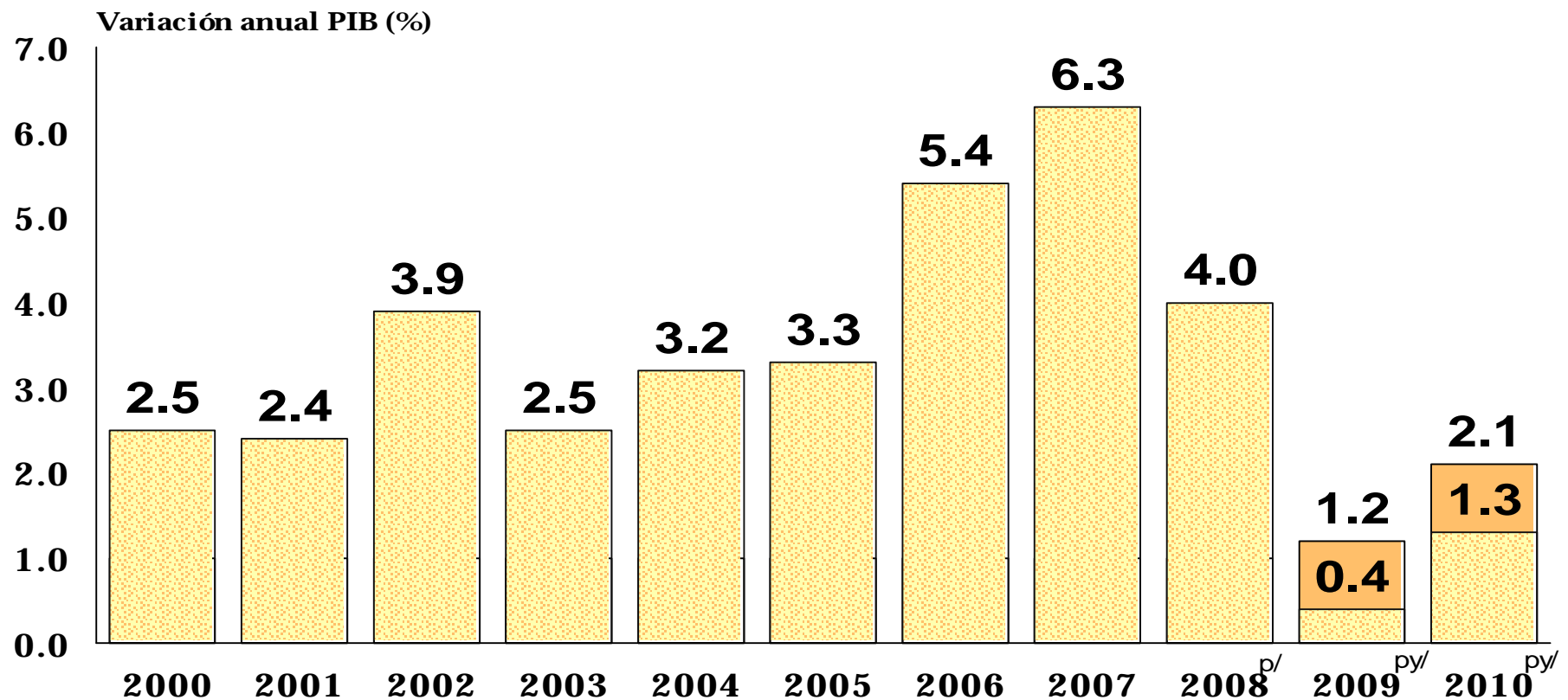
BASE 2001 = 100.0

AÑO 2008-2009



Aunque el impacto de la crisis económica internacional en la economía, incidió en el sector real, la estimación de crecimiento para 2009 es positiva y mejoraría para 2010.

## GUATEMALA: CRECIMIENTO ECONÓMICO PERÍODO 2000-2010<sup>\*/</sup>

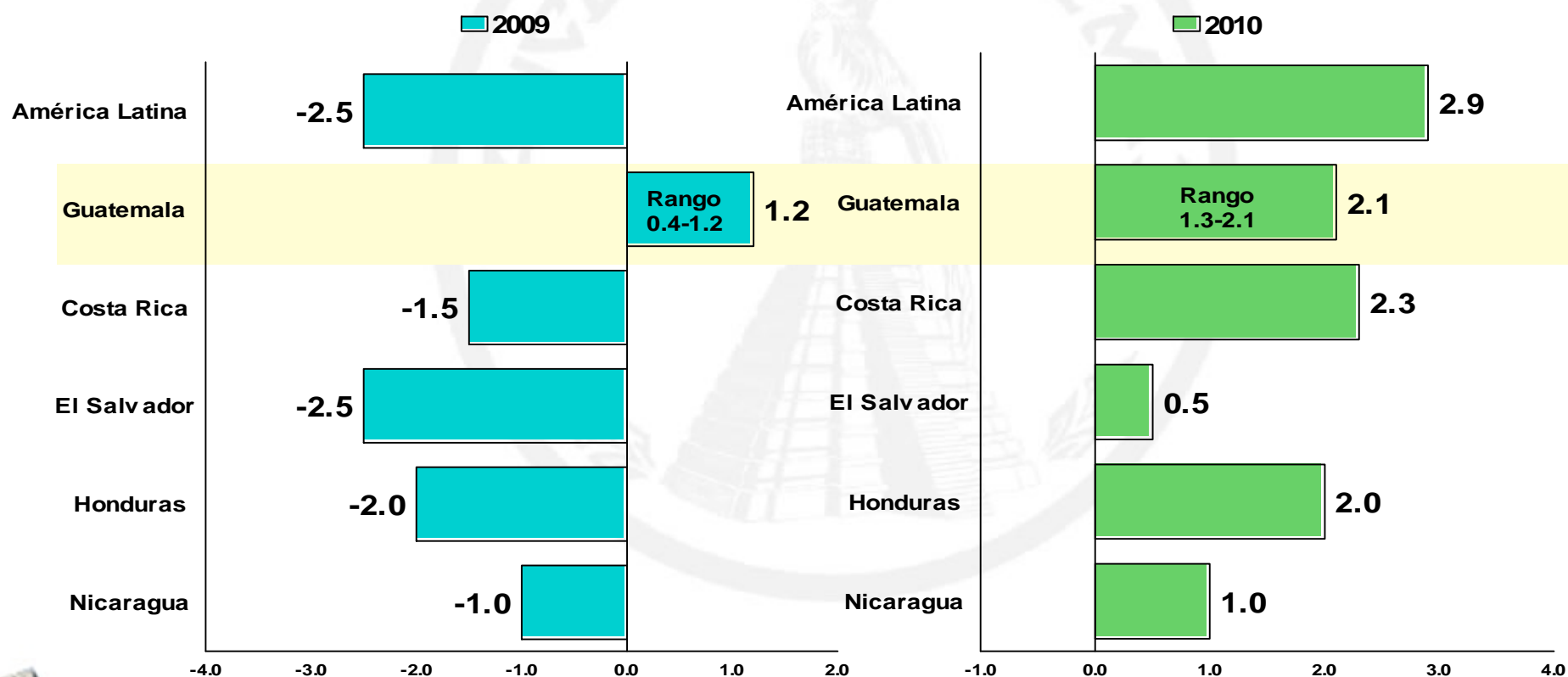


p/ Cifra preliminar  
py/ Cifra proyectada Banco de Guatemala  
Fuente: Banco de Guatemala



A nivel regional, Guatemala es de los países con desempeño positivo en 2009, mientras que para 2010 se estima un comportamiento similar al de la región.

## CENTROAMÉRICA: CRECIMIENTO ECONÓMICO - Porcentaje -



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

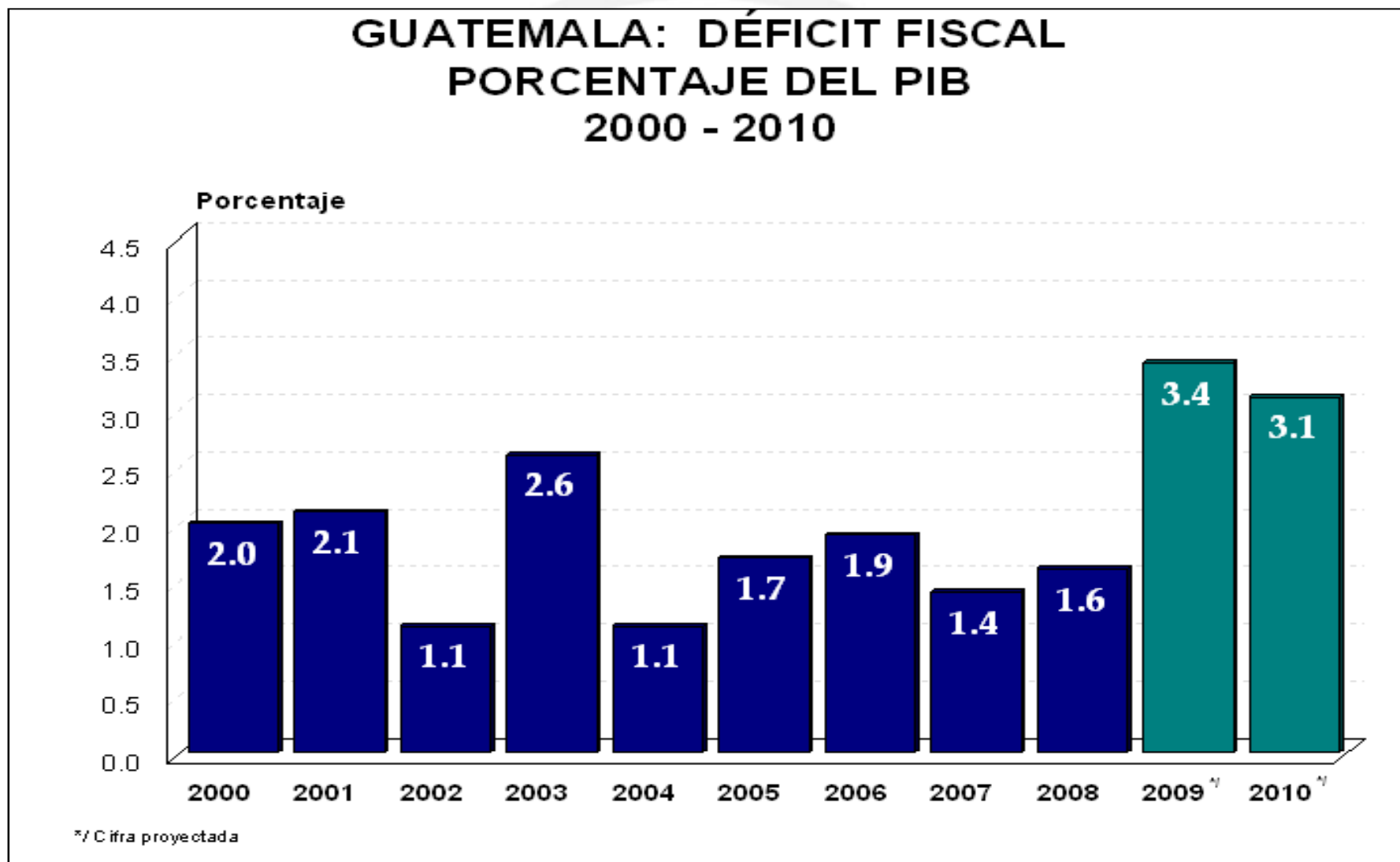


# B. SECTOR FISCAL



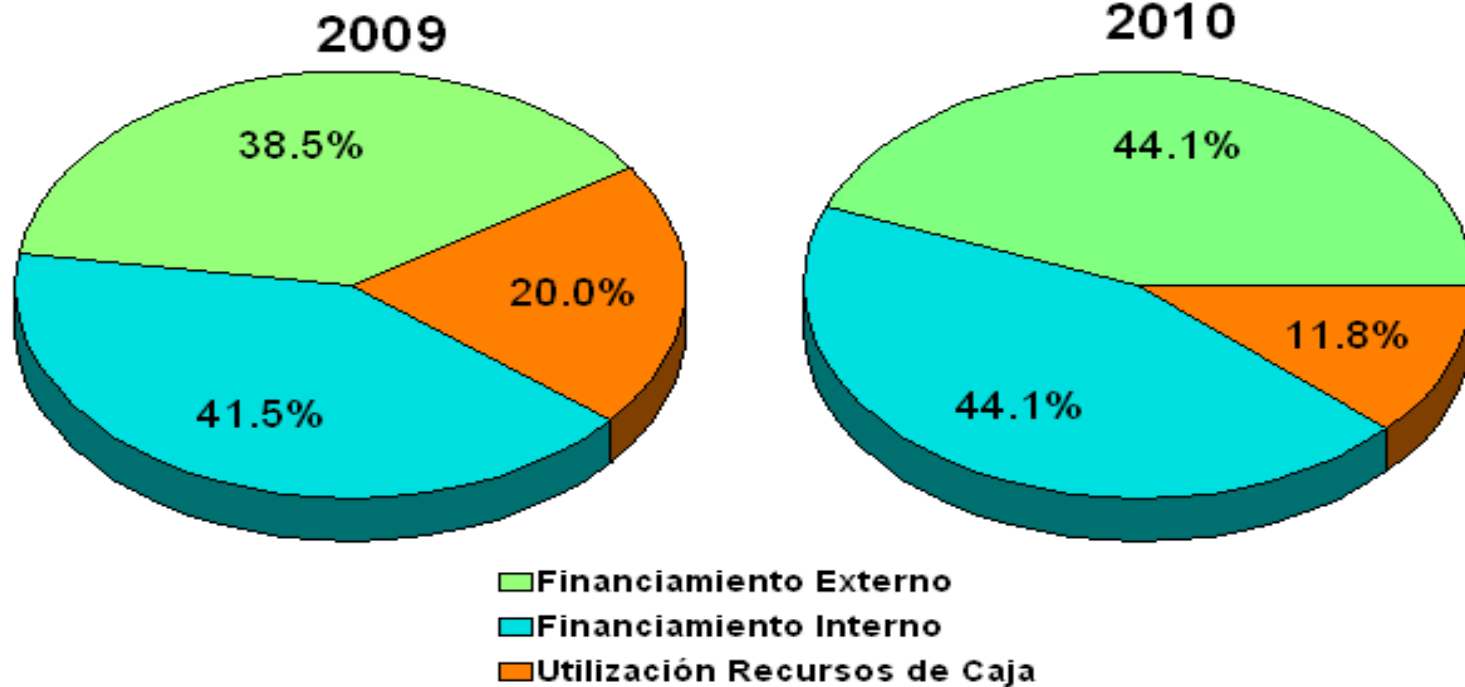


En respuesta a la caída de la demanda externa e interna, la política fiscal mantiene un sesgo moderadamente anticíclico, congruente con el Acuerdo Stand By con el FMI.



Financiados, principalmente con recursos externos.

## ESTIMACIONES DEL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT FISCAL 2009-2010



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas. 2009 Estimación de la Ejecución de cierre. 2010 Proyecto de Presupuesto.



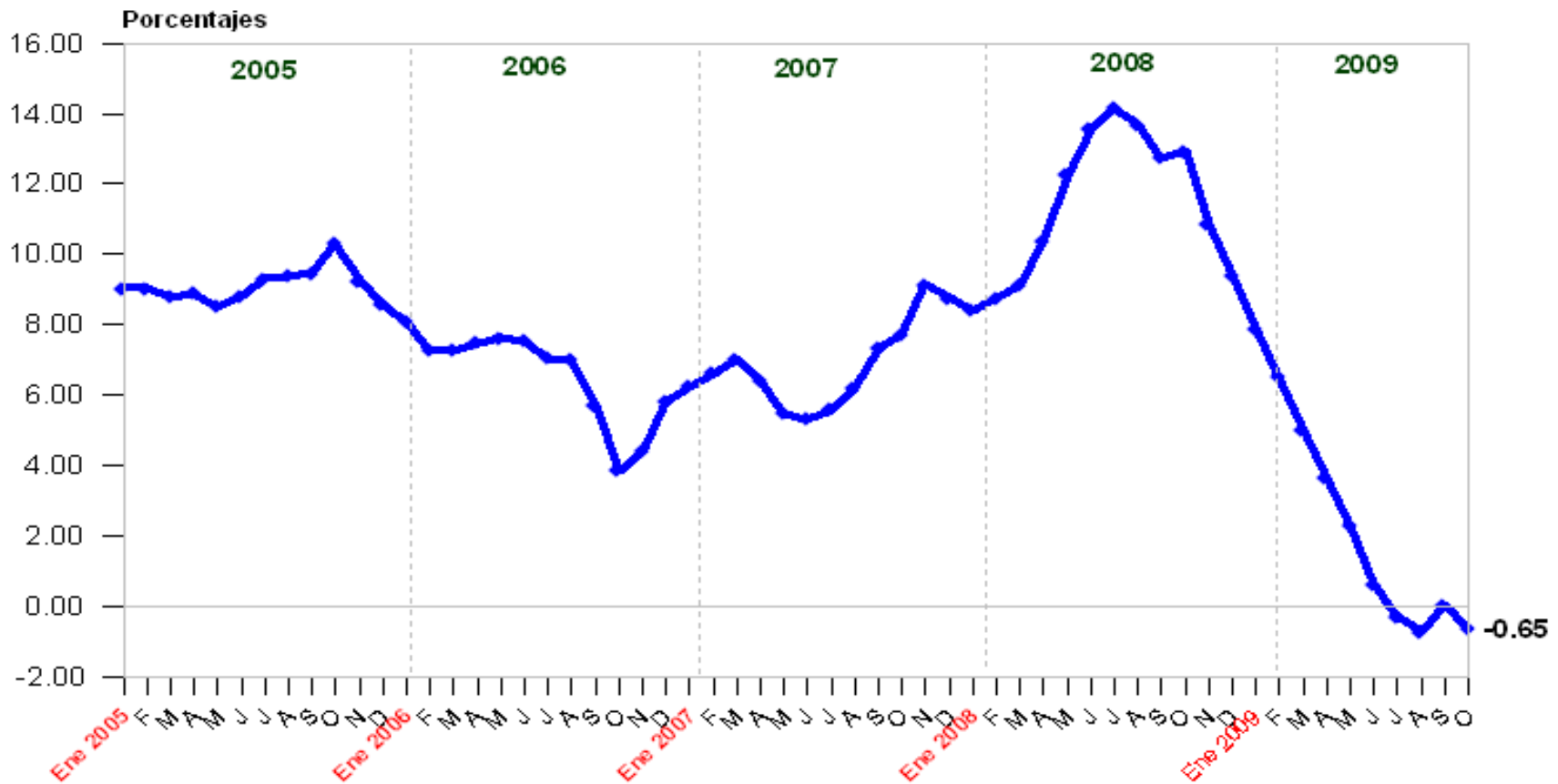


# C. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO



Durante el período de octubre de 2008 a agosto de 2009, la inflación se desaceleró fuertemente, debido a la contracción en la demanda agregada y a la reducción de los choques externos. A octubre de 2009 se ubica en -0.65%.

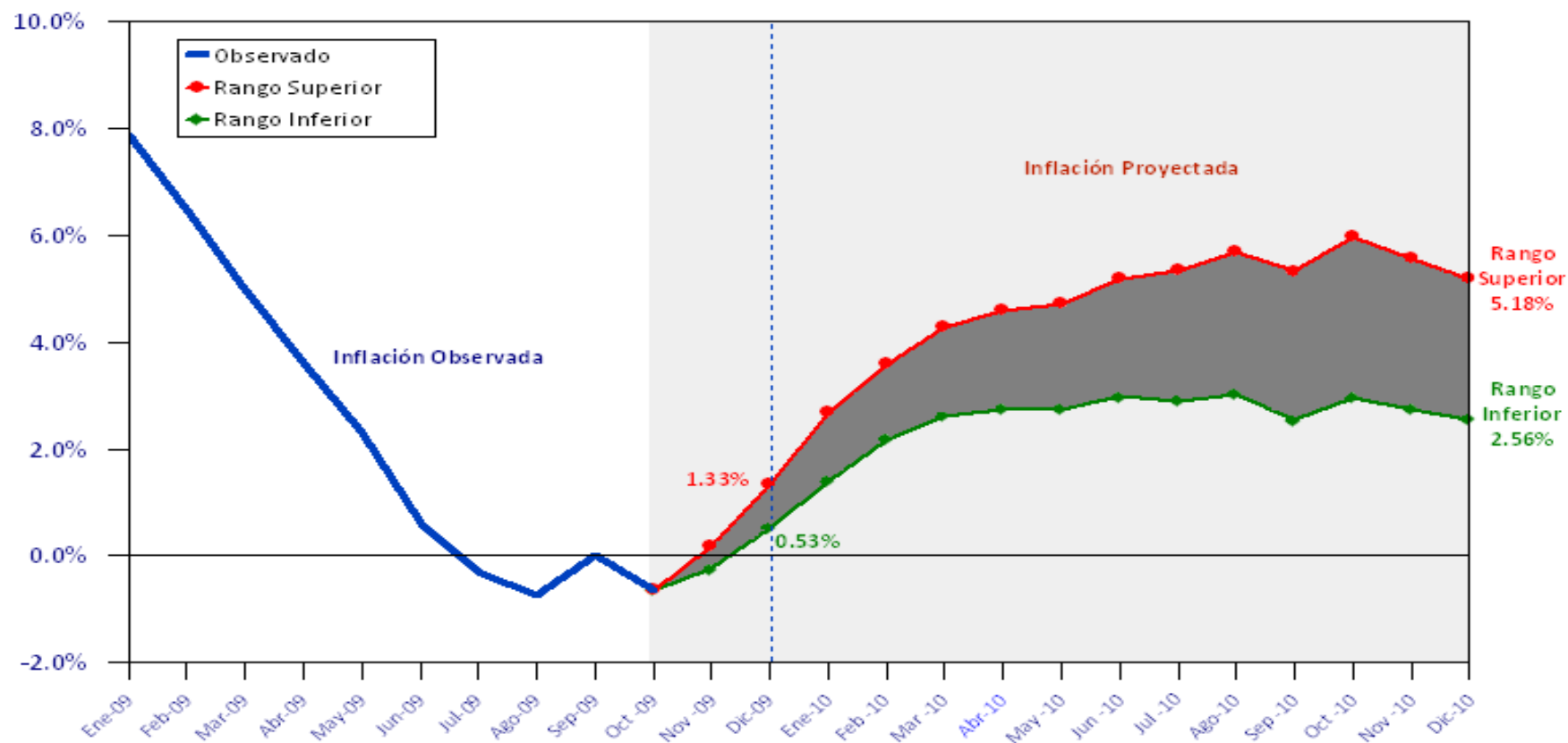
## RITMO INFLACIONARIO TOTAL ENERO 2005 - OCTUBRE 2009



Las perspectivas de inflación apuntan que el ritmo inflacionario para el presente año se sitúe entre 0.53% y 1.33%, mientras que para 2010 oscilaría entre 2.56% y 5.18%.

# Ritmo Inflacionario<sup>1/</sup>

Enero 2009 - Diciembre 2010

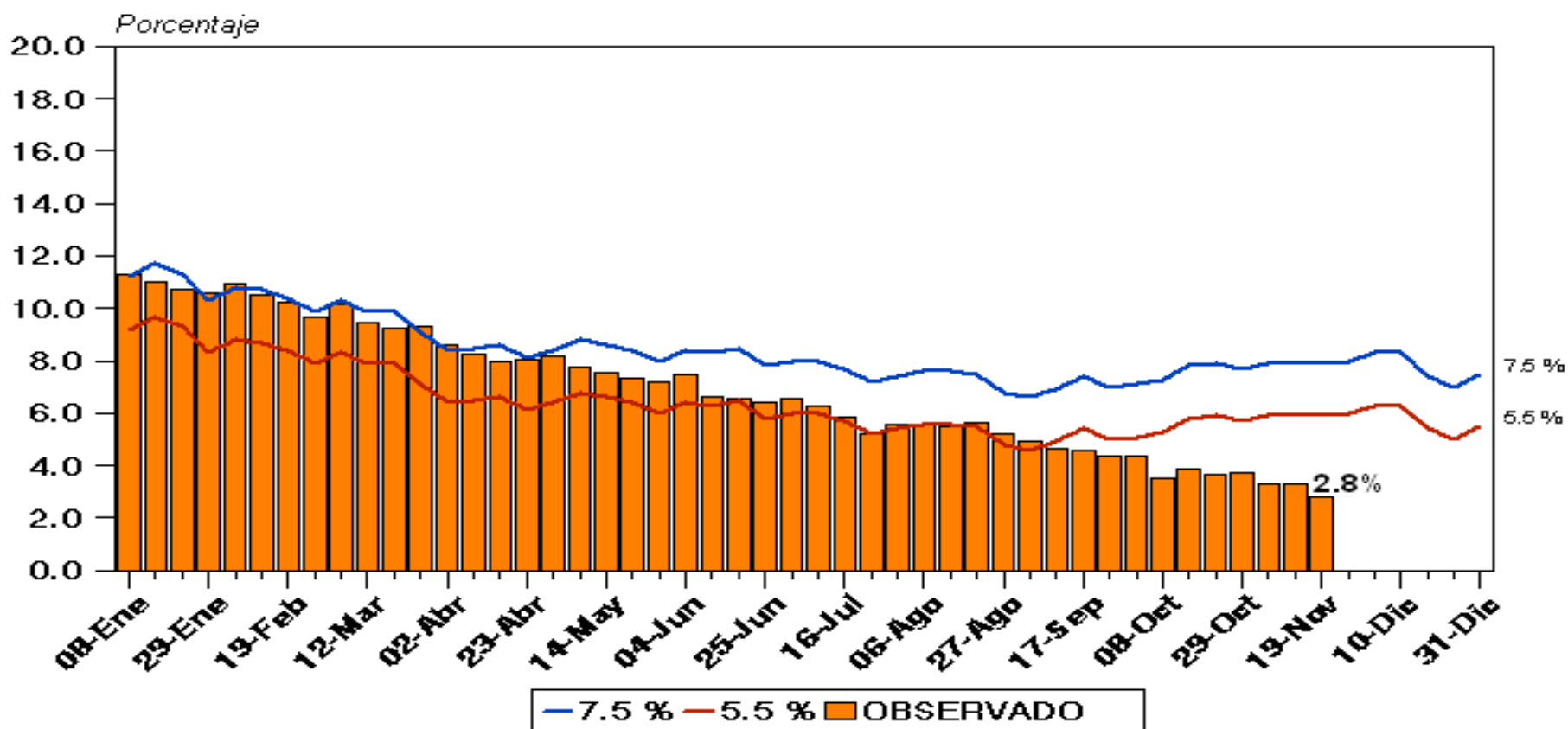


1/Observado a octubre 2009 y proyectado a diciembre 2010.



Sin embargo, el crédito bancario total al sector privado continúa con una tendencia a la baja.

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



\* Al 19 de noviembre

Nota: Cálculo efectuado con base en el corredor revisado debido a cambios en la proyección del PIB para 2009

SISTEMA BANCARIO  
CARTERA CREDITICIA TOTAL POR ACTIVIDAD ECONÓMICA  
AÑOS 2008 - 2009

- Millones de quetzales y porcentajes -

ACTIVIDAD	A octubre 2008 (A)	A octubre 2009 (B)	VARIACIÓN INTERANUAL		ESTRUCTURA	
			ABSOLUTA	RELATIVA	2008	2009
<b>SALDO DE LA CARTERA (I +II+III)</b>	<b>77,057.4</b>	<b>79,348.1</b>	<b>2,290.7</b>	<b>3.0</b>		
<b>I. Sub-Total <sup>1/</sup></b>	<b>71,630.8</b>	<b>77,287.4</b>	<b>5,656.6</b>	<b>7.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca</b>	3,685.8	3,720.2	34.4	0.9	5.1	4.8
<b>Explotación de minas y canteras</b>	165.2	104.0	-61.2	-37.0	0.2	0.1
<b>Industria manufacturera</b>	8,092.9	8,421.5	328.6	4.1	11.3	10.9
<b>Electricidad, gas y agua</b>	2,229.7	2,454.2	224.5	10.1	3.1	3.2
<b>Construcción</b>	10,827.8	11,488.4	660.6	6.1	15.1	14.9
<b>Comercio</b>	14,948.9	15,283.6	334.7	2.2	20.9	19.8
<b>Transporte y almacenamiento</b>	934.7	832.8	-101.9	-10.9	1.3	1.1
<b>Establecimientos financieros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas</b>	8,772.5	9,237.1	464.6	5.3	12.2	12.0
<b>Servicios comunales, sociales y personales</b>	2,129.6	2,439.0	309.4	14.5	3.0	3.2
<b>Consumo, transferencias y otros</b>	19,843.7	23,306.6	3,462.9	17.5	27.7	30.2
<b>II. Saldo de Cartera, según balance de bancos que no presentaron información por actividad económica</b>	<b>3,112.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-3,112.0</b>	<b>-100.0</b>		
<b>III. Saldo de la Cartera Crediticia Total de las instituciones suspendidas por la Junta Monetaria</b>	<b>2,314.6</b>	<b>2,060.7</b>	<b>-253.9</b>	<b>-11.0</b>		

1/ Cifras desagregadas de la cartera no incluyen dos instituciones en 2008 que no presentaron información.

FUENTE: Superintendencia de Bancos y cálculos Sección de Estadísticas Bancarias y Financieras, Departamento de Análisis Bancario y Financiero .

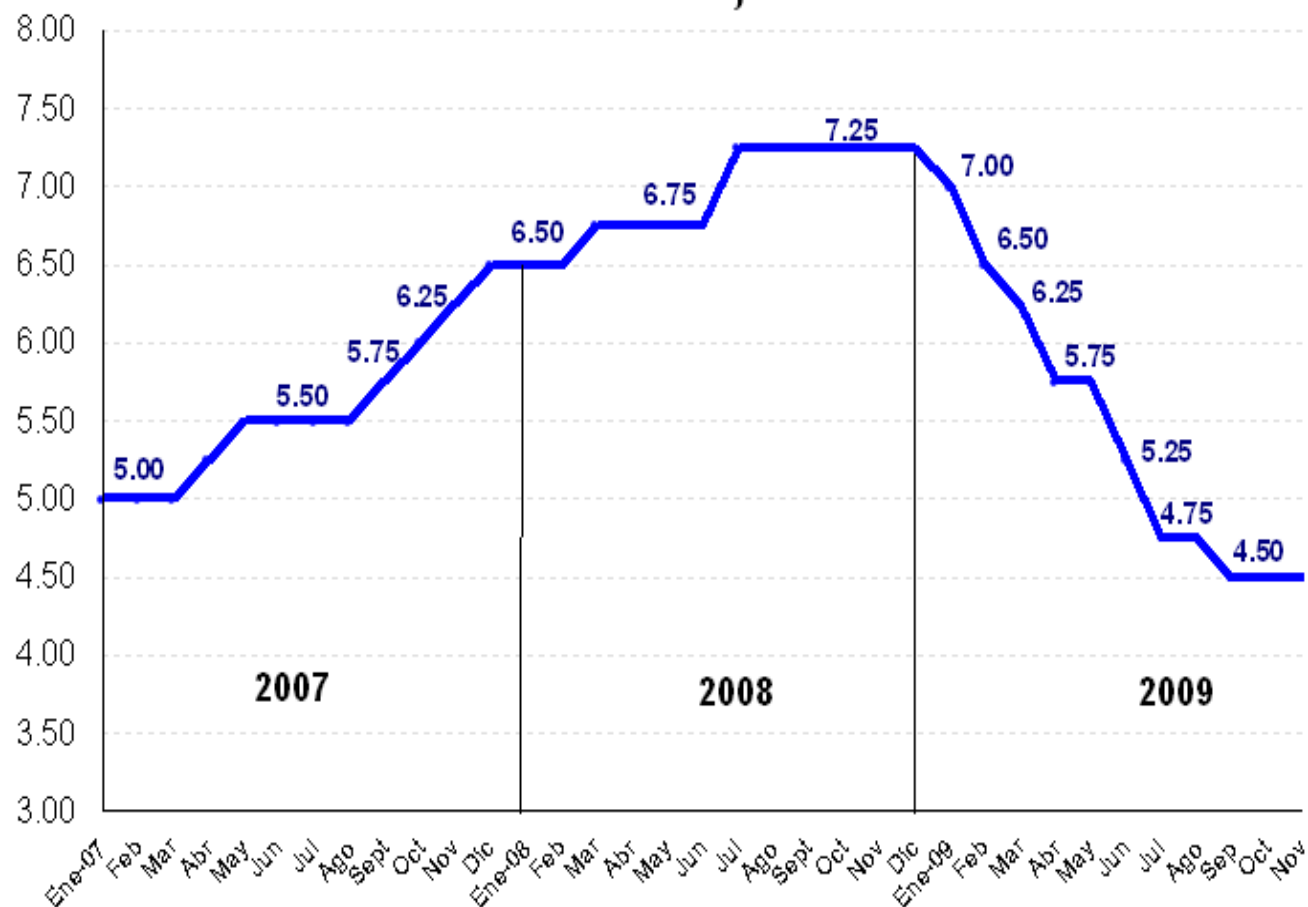


Los bajos niveles de inflación han permitido una política monetaria flexible.

## TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

Enero 2007 - Noviembre 2009

Porcentaje



La Junta Monetaria, en su sesión celebrada el día de ayer consideró que el Balance de Riesgos de Inflación no registró cambios significativos respecto del de octubre, por lo que dentro de un marco de prudencia decidió mantener el nivel de la tasa de interés líder en 4.50%



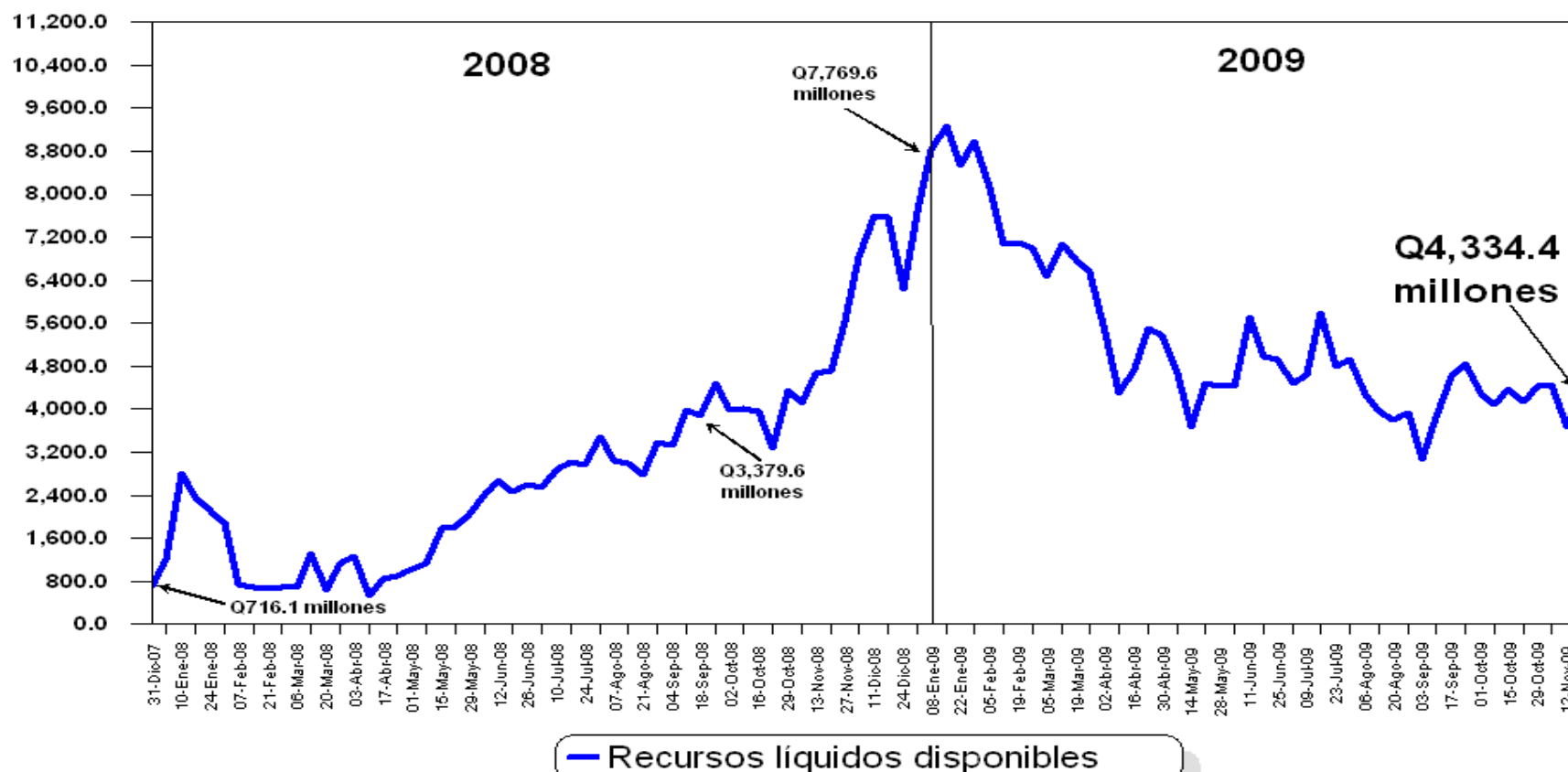
En un escenario donde la liquidez continúa mostrando niveles positivos.

## SISTEMA BANCARIO

### Recursos líquidos disponibles <sup>1/</sup>

Diciembre 2007 - Noviembre 2009 <sup>a/</sup>

En millones de quetzales



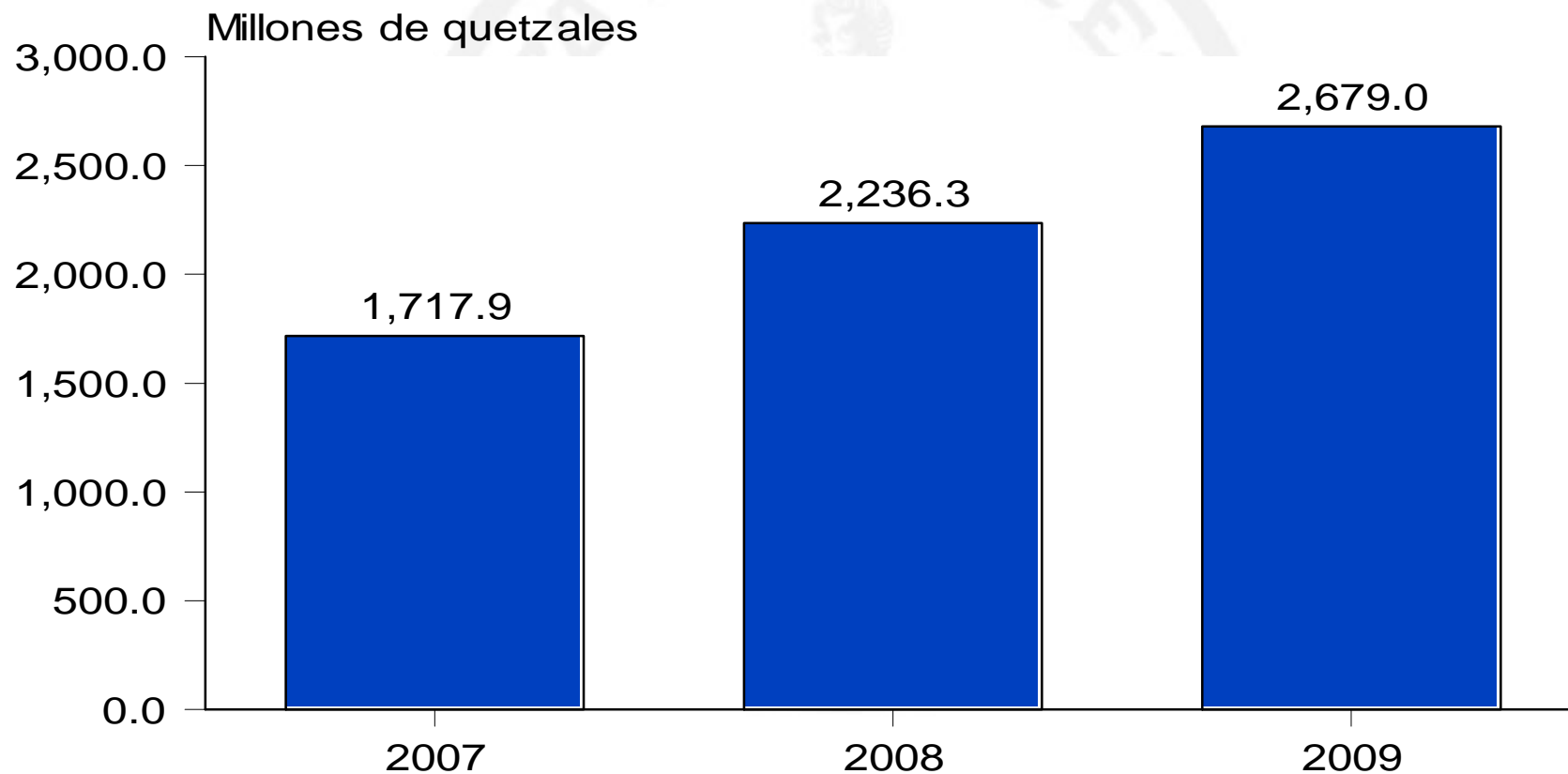
1/ Se refiere a la suma de la posición diaria de liquidez y el saldo de las inversiones del sistema bancario en CDP a 7 días plazo.

a/ Al 19 de noviembre



Y el sistema bancario se mantiene sólido.

## SISTEMA BANCARIO UTILIDAD NETA ACUMULADA A OCTUBRE DE CADA AÑO



Fuente: Superintendencia de Bancos.





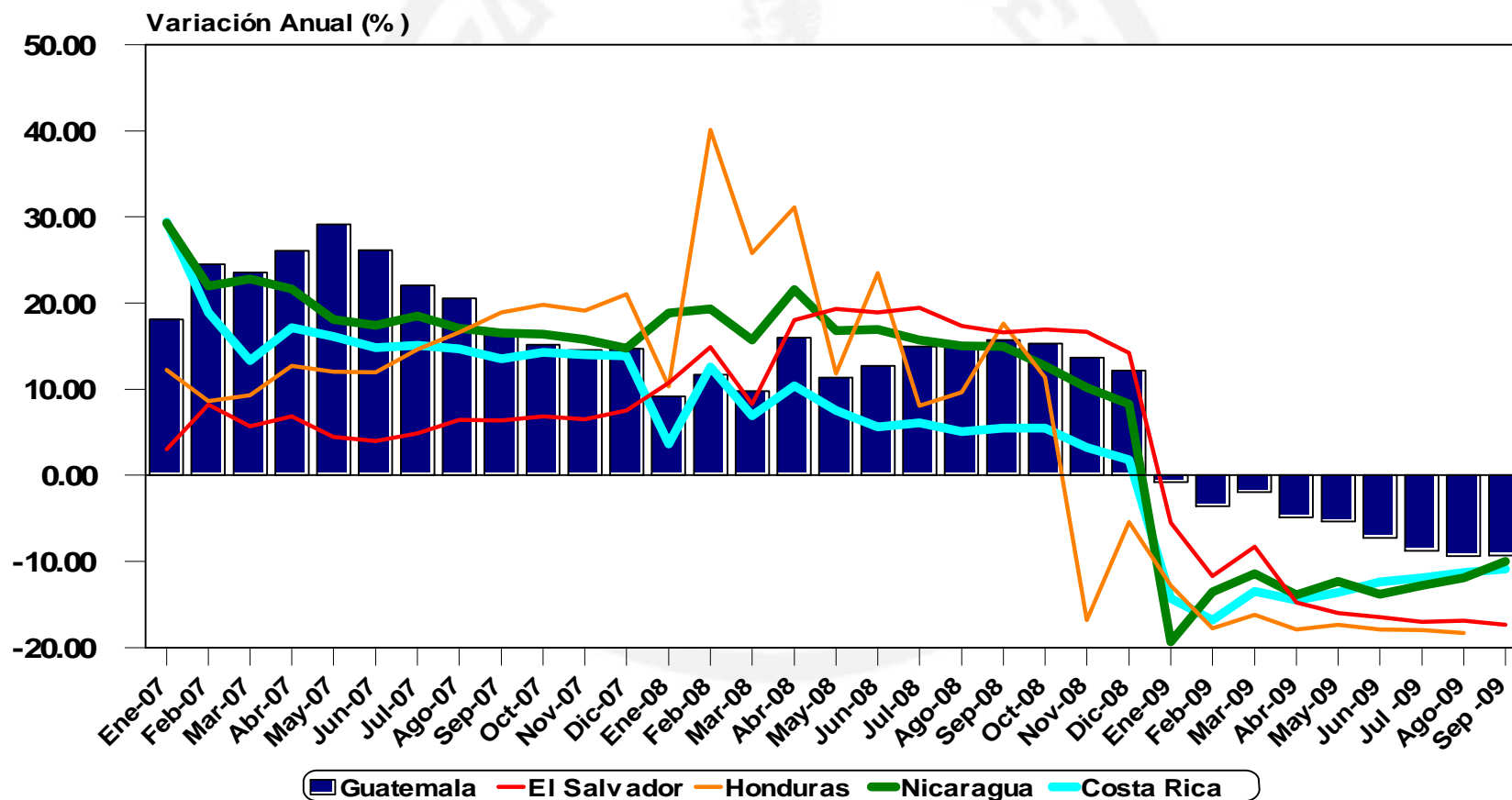
# C. SECTOR EXTERNO



La contracción en la demanda externa ha reducido el crecimiento de las exportaciones. No obstante, la contracción ha sido menor en el país.

## CENTROAMÉRICA: EXPORTACIONES TOTALES

Cifras Acumuladas  
2007-2009

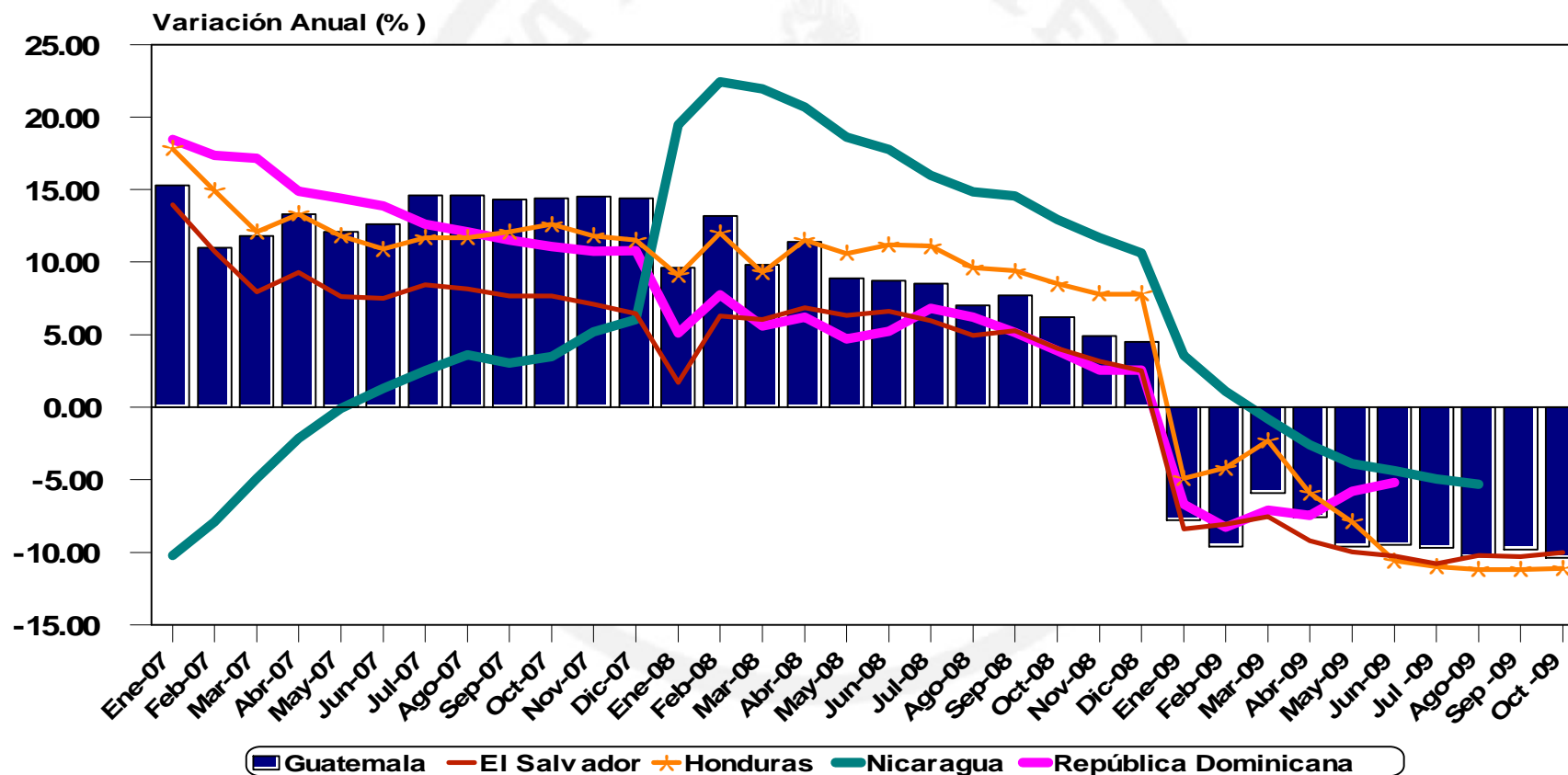


Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano y Bancos Centrales.

Asimismo, el ingreso de divisas por remesas familiares se ha desacelerado significativamente en los países de la región.

## CENTROAMÉRICA: REMESAS FAMILIARES

### Cifras Acumuladas 2007-2009

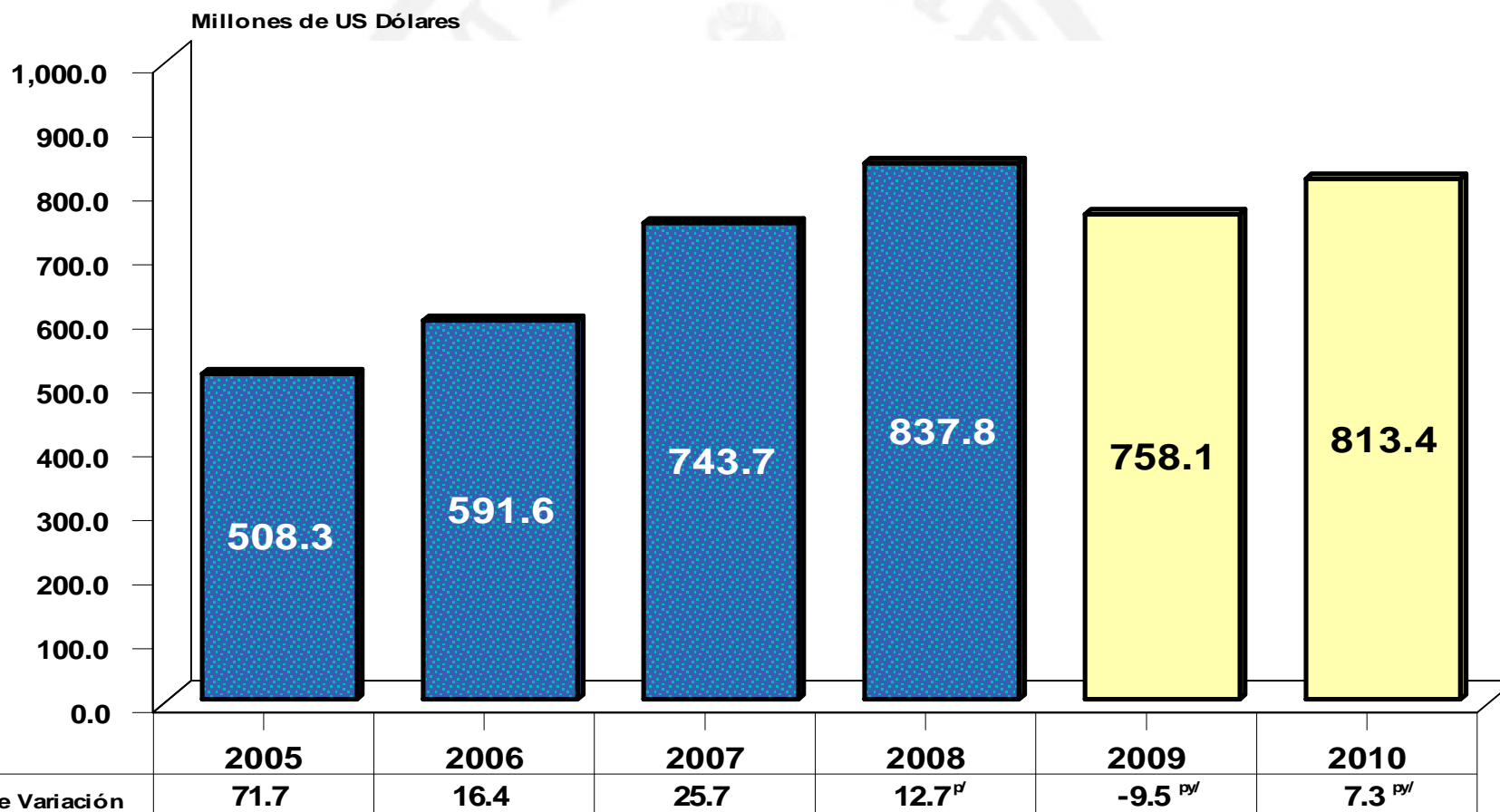


Fuente: Bancos Centrales



Para Guatemala, se prevé una disminución del orden de 9.5% en los flujos de inversión extranjera directa para 2009, pero para 2010 se estima un crecimiento de 7.3%.

## FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2005-2010



Tasa de Variación

p/ Preliminar  
py/ Proyectado



# INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Años: 2005-2008

## PROCEDENCIA:

- Estados Unidos de América.
- México.
- Canadá.
- España.
- Corea del Sur.
- Taiwán.
- Centro América.

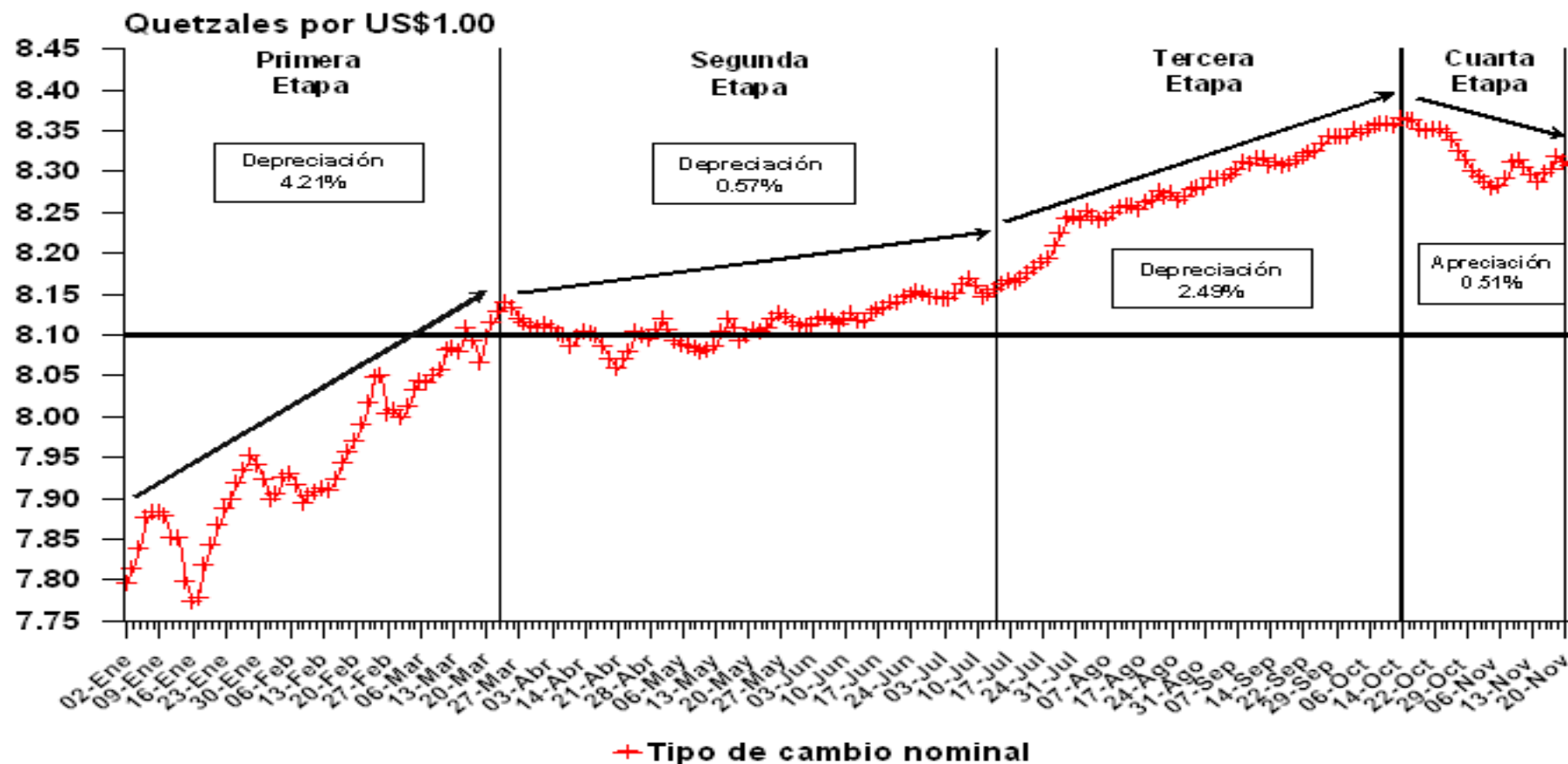
## DESTINOS:

- Industria.
- Comercio.
- Electricidad.
- Actividades agrícolas.
- Actividades de Minería.
- Telecomunicaciones.



Al 23 de noviembre de 2009, el tipo de cambio nominal muestra una depreciación acumulada de 6.75%, mientras que en términos interanuales se observó una depreciación de 7.40%.

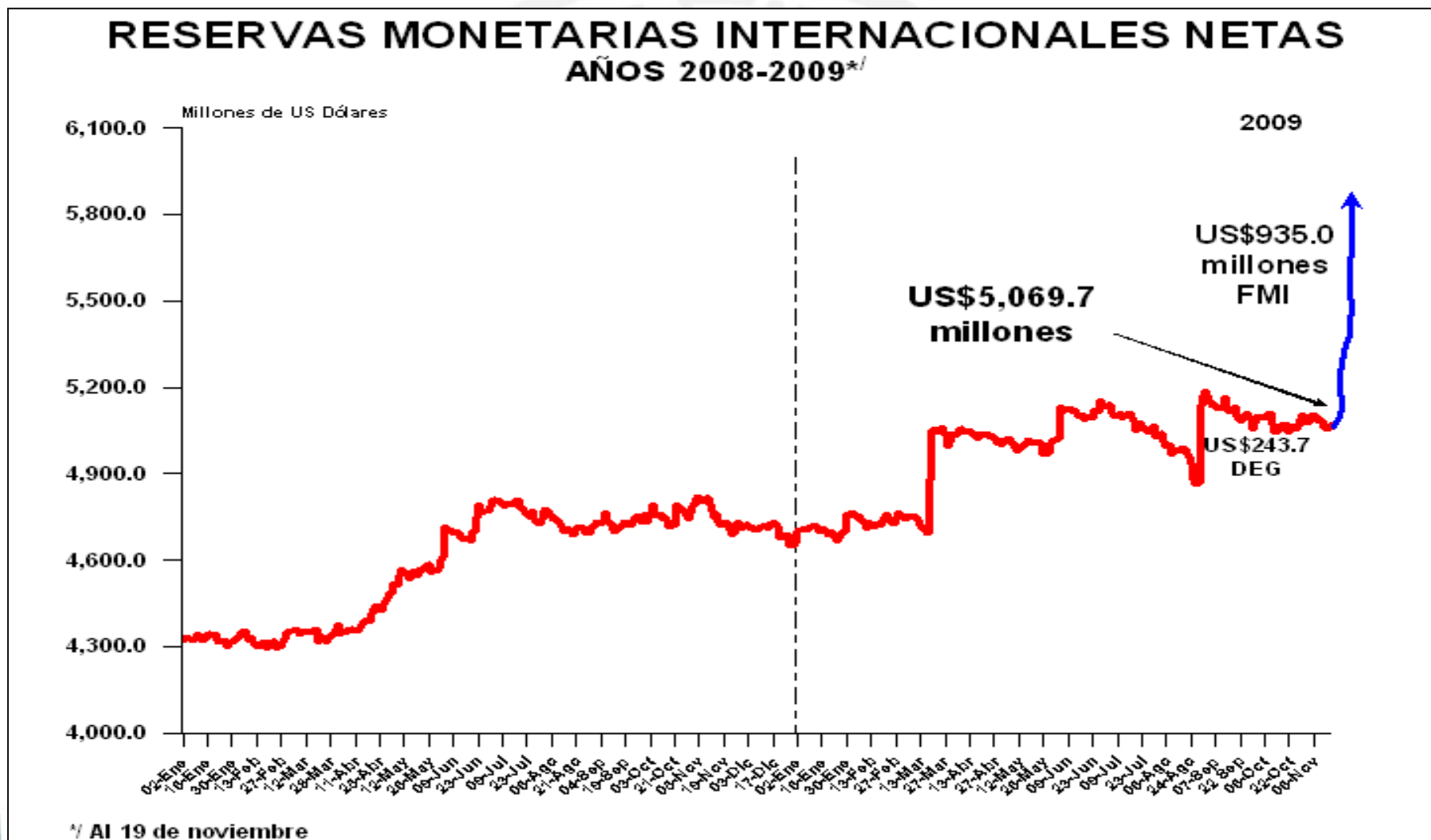
## EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL Año 2009 <sup>al</sup>



Al 23 de noviembre



Las reservas monetarias internacionales se encuentran en niveles récord. Manteniendo una sólida posición externa del país.



# Acuerdo Stand By con el FMI

§ Dada la coyuntura actual, varios países, incluyendo Guatemala, El Salvador, Costa Rica y República Dominicana recurrieron a acuerdos Stand-By precautorios con el Fondo Monetario para blindar sus economías y asegurar la liquidez externa.

País	Monto	Plazo
<ul style="list-style-type: none"><li>• Guatemala</li><li>• Costa Rica</li><li>• El Salvador</li><li>• República Dominicana</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• US\$935 millones</li><li>• US\$735 millones</li><li>• US\$800 millones</li><li>• US\$1,700 millones</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 18 meses</li><li>• 15 meses</li><li>• 14 meses</li><li>• 28 meses</li></ul>



# Segunda revisión del Acuerdo Stand By con el FMI

La misión del Fondo Monetario Internacional al realizar la segunda revisión del Acuerdo Stand-By manifestó que:

- § El impacto de la crisis mundial en Guatemala ha sido menor que el observado en los demás países centroamericanos.
- § La adopción de políticas fiscal y monetaria moderadamente anticíclicas han contribuido a mitigar los efectos de la desaceleración y han ayudado a proteger a los segmentos más necesitados de la población, preservando siempre la estabilidad macroeconómica.
- § La política fiscal mantiene un equilibrio entre el apoyo a la demanda interna y la sostenibilidad de la deuda.
- § La economía guatemalteca está empezando a evidenciar signos de recuperación. Para 2010 se estima un crecimiento de 1.3%.
- § El sector bancario continua sólido, la supervisión y la regulación son fuertes y el sector bancario se ha mostrado resistente frente a la crisis financiera mundial.



Asimismo, el país mantiene los esfuerzos por mejorar el clima de negocios.

## GUATEMALA: ÍNDICE DOING BUSINESS

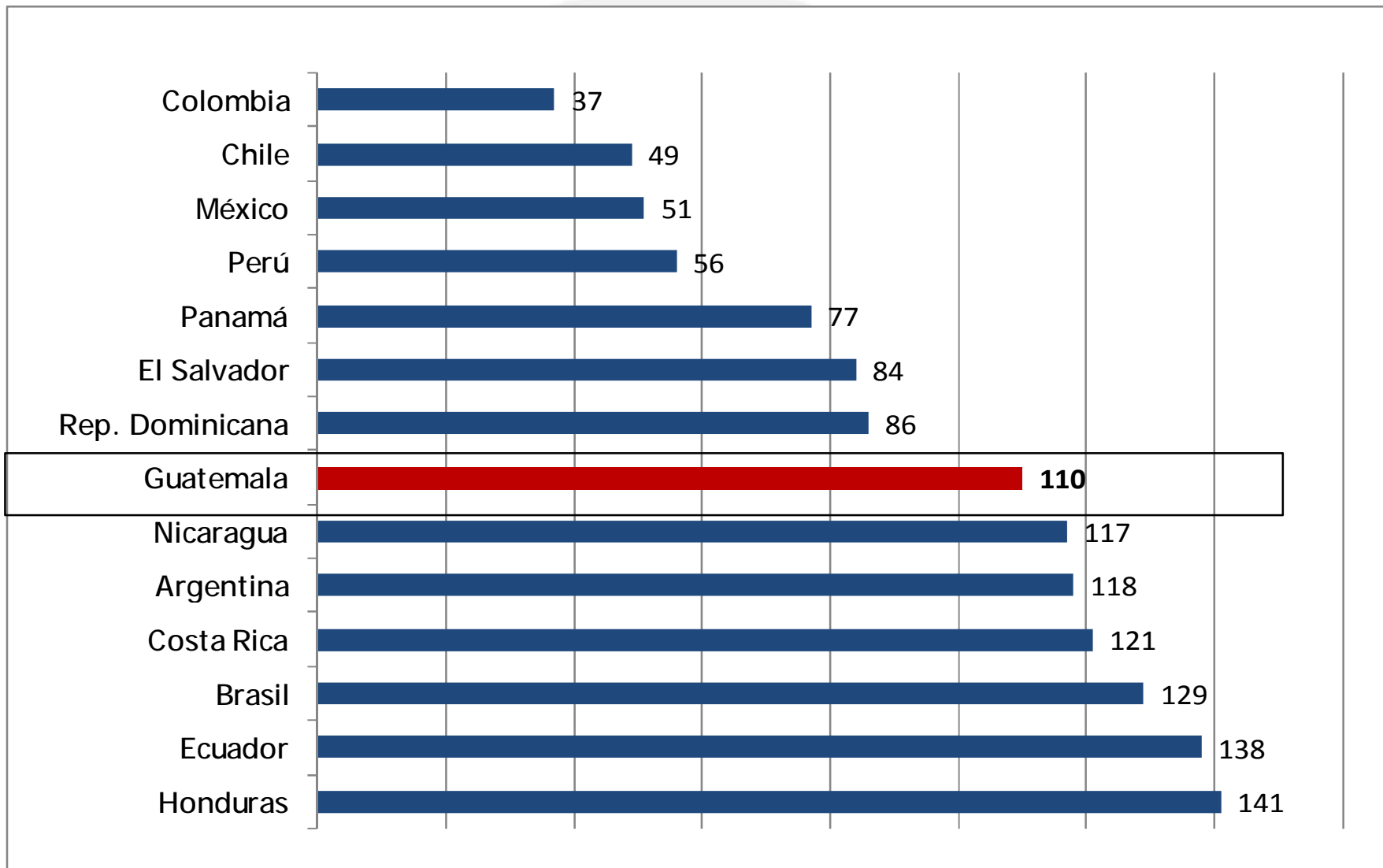
	2009	2010	Variación	
<b>Índice <i>Doing Business</i></b>	<b>117*</b>	<b>110</b>	<b>+7</b>	▲
Apertura de Negocios	147	156	-9	▼
Licencias de Construcción	162	150	+12	▲
Contratación de Trabajadores	126	127	-1	▼
Registro de Propiedades	25	24	+1	▲
Obtención de Crédito	27	4	+23	▲
Protección a Inversionistas	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	=

\* 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



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> 22/Jul/2009
Moody's	Ba2 <i>(positiva)</i>	Ba2 <i>(positiva)</i>	Ba2 <i>(estable)</i>	Ba2 <i>(estable)</i> 08/Jun/2009
S&P	BB <i>(estable)</i>	BB <i>(positiva)</i>	BB <i>(estable)</i>	BB <i>(estable)</i> 12/Nov/2009





# **E. CUADRO COMPARATIVO CON LA REGIÓN.**



## Guatemala continúa evidenciando indicadores más sólidos.

2009					
	GUATEMALA	EL SALVADOR	HONDURAS	NICARAGUA	COSTA RICA
PIB (US\$ millones) <sup>py/</sup>	38.1	22.7	14.7	6.7	29.0
Tasa de crecimiento del PIB <sup>py/</sup>	0.4 - 1.2	-1.0	-2.0 a -1.0	1.0 ± 1.0	-1.3
IMAE (Tasa de Variación interanual Tendencia-Ciclo) <sup>a/</sup>	1.7	-8.9	-2.5	-3.3	-1.0
Deuda externa (% PIB) <sup>b/</sup>	12.5	25.9	16.3	53.0	12.0
Deuda total (% PIB) <sup>b/</sup>	22.1	36.6	19.0	38.5	33.0
Reservas Internacionales (US\$ millones) <sup>c/</sup>	5.1	2.8	2.1	1.3	4.1
Déficit cuenta corriente (% PIB) <sup>py/</sup>	-2.2	-2.7	-7.9	n.d.	-3.4
Exportaciones (US\$ millones) <sup>b/</sup>	5.5	2.9	1.7	1.8	6.5
Importaciones (US\$ millones) <sup>b/</sup>	8.3	5.3	4.2	3.0	8.3

Fuente: Banco de Guatemala y Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano

a/ Cifras a agosto de 2009. IMAE: Guatemala a septiembre 2009, Nicaragua a julio de 2009.

b/ Cifras a septiembre de 2009. Exportaciones Honduras a agosto de 2009 y Deuda a abril de 2009.

c/ Cifras a octubre.

py/ Cifras proyectadas

n.d. = No disponible





*La crisis trae progresos.  
Es en la crisis que nace la inventiva, los  
descubrimientos y las grandes  
estrategias.*

*Sin crisis no hay desafíos,  
sin desafíos la vida es una rutina, una  
lenta agonía.*

*Albert Einstein.*





# III. DESAFÍOS DE POLÍTICA ECONÓMICA A MEDIANO PLAZO



# Desafío 1: Recomponer el espacio fiscal

## DEUDA PÚBLICA E INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO Porcentaje del PIB

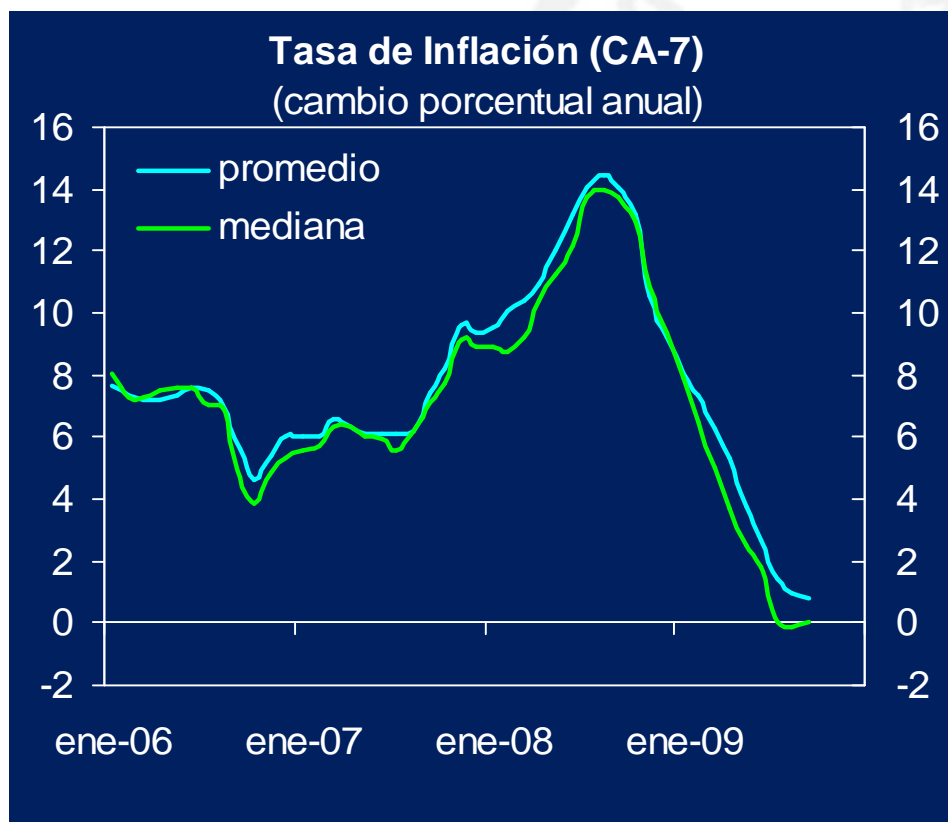
REGIÓN	DEUDA PÚBLICA TOTAL		INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO	
	2008	2010 <sup>/py</sup>	2008	2010 <sup>/py</sup>
Costa Rica	35.8	41.6	23.3	23.3
El Salvador	41.2	48.4	16.9	17.0
Guatemala	20.7	25.6	12.0	10.9
Honduras	19.2	22.2	25.5	23.5
Nicaragua	72.5	80.8	29.1	30.2
Panamá	39.0	40.5	26.0	23.4

Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.



## Desafío 2: Consolidar las menores tasas de inflación

### Índice de precios (*Incremento anual en porcentaje*)



	2007	2008	Proyecciones	
			2009	2010
CA-7	8.7	8.5	3.3	4.2
CRI	10.8	13.9	5.0	5.0
DOM	8.9	4.5	5.0	5.0
ELS	4.9	5.5	1.0	2.5
GTM	8.7	9.4	1.5	3.8
HND	8.9	10.8	4.5	6.0
NIC	16.9	13.8	2.5	4.0
PAN	6.4	6.8	2.6	2.5

Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.



## Desafío 3: Fortalecer la posición externa

### Reservas Internacionales Netas (Porcentaje de M3)

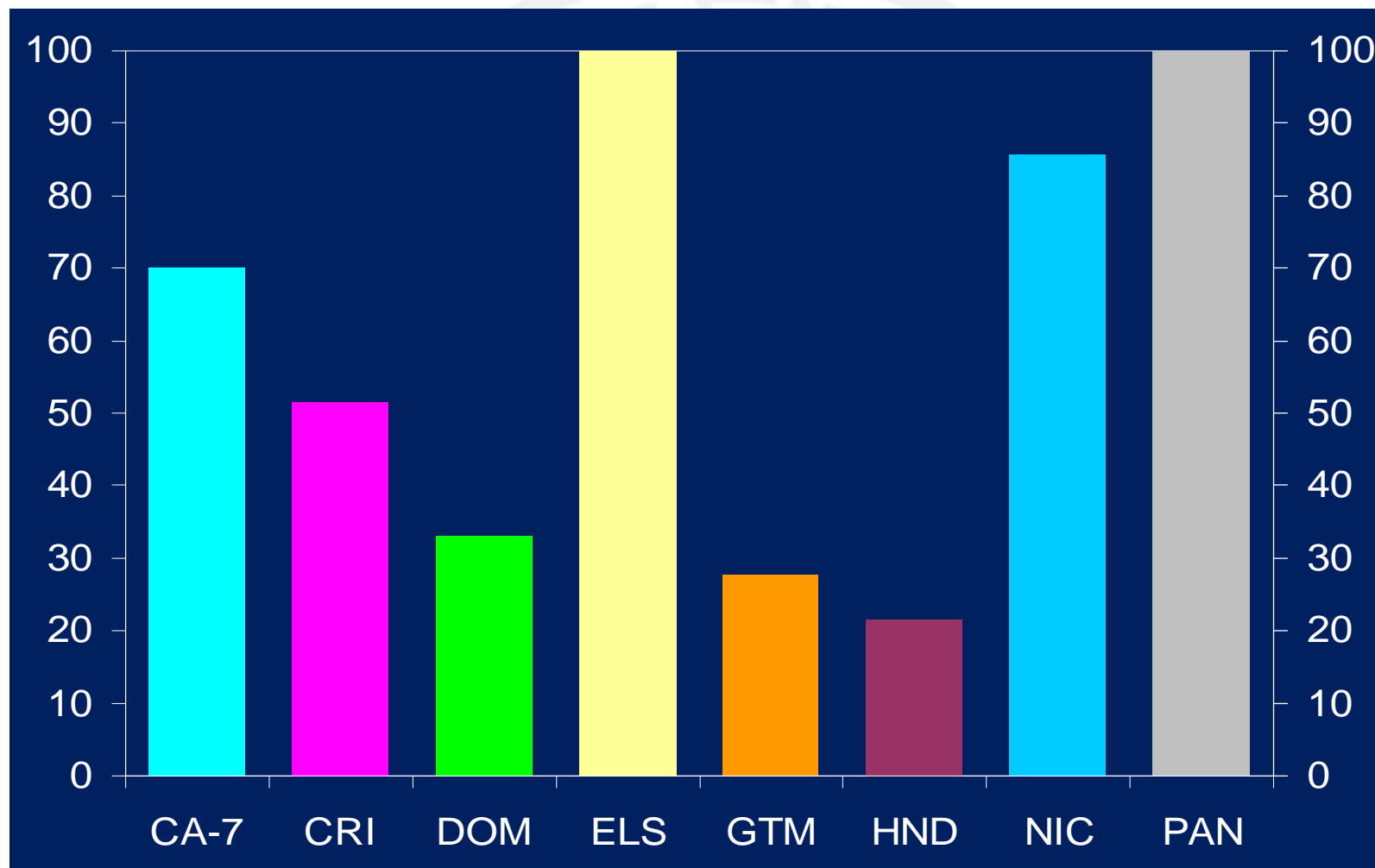
	2008	2010 <sup>/py</sup>
<b>Mercados Emergentes</b>	<b>41.2</b>	<b>37.2</b>
<b>CA-7</b>	<b>28.8</b>	<b>25.0</b>
<b>Costa Rica</b>	<b>24.2</b>	<b>21.3</b>
<b>República Dominicana</b>	<b>19.4</b>	<b>17.1</b>
<b>El Salvador</b>	<b>25.3</b>	<b>25.7</b>
<b>Guatemala</b>	<b>30.0</b>	<b>33.1</b>
<b>Honduras</b>	<b>37.0</b>	<b>18.5</b>
<b>Nicaragua</b>	<b>52.9</b>	<b>46.1</b>
<b>Panamá</b>	<b>12.8</b>	<b>13.3</b>

Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.



# Desafío 4: Mejorar las redes de seguridad financiera y los estándares prudenciales

Dolarización 1/

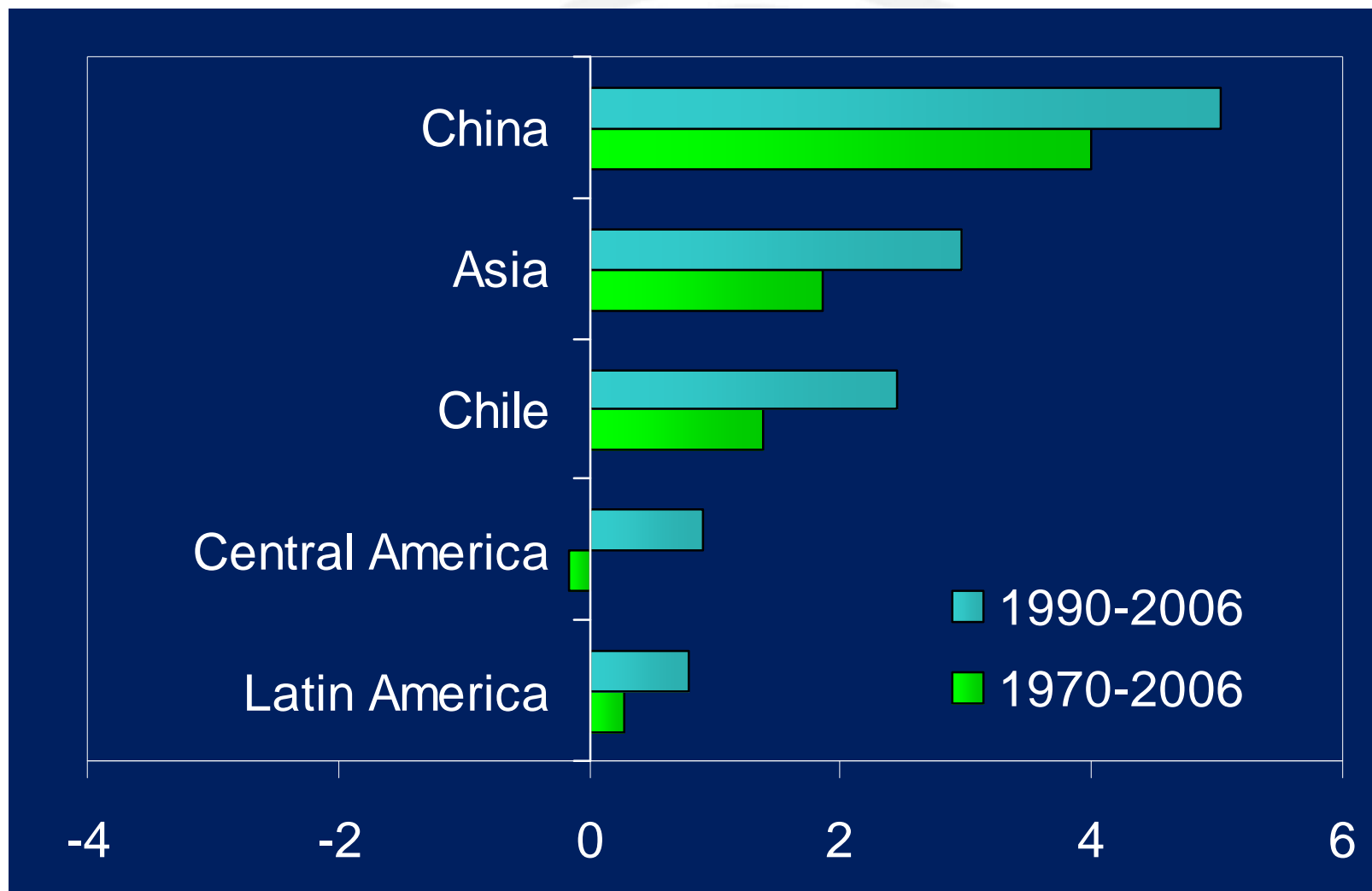


Fuente: Consejo Monetario Centroamericano  
1/ Porcentaje del crédito al sector privado en dólares



# Desafío 5: Reformas que faciliten aumentar la productividad

## Crecimiento de la productividad



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.



## IV. REFLEXIONES FINALES

- v Guatemala cuenta con sólidos fundamentos macroeconómicos que influirían positivamente en el proceso de recuperación; sin embargo, es necesario intensificar los esfuerzos para mejorar la competitividad, la productividad y el clima de negocios a efecto de que el país evolucione en una senda de crecimiento económico sostenible, luego de que se revierta la actual coyuntura internacional.







***MUCHAS GRACIAS***  
***[www.banquat.gob.gt](http://www.banquat.gob.gt)***

