

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE

Licenciada
María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala

Columnistas, Periodistas, Representantes de
Centros de Investigación y Universidades
Guatemala, marzo de 2010



CONTENIDO

I. DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE.

A. Entorno Internacional

B. Entorno Interno

II. DECISIÓN TASA LÍDER



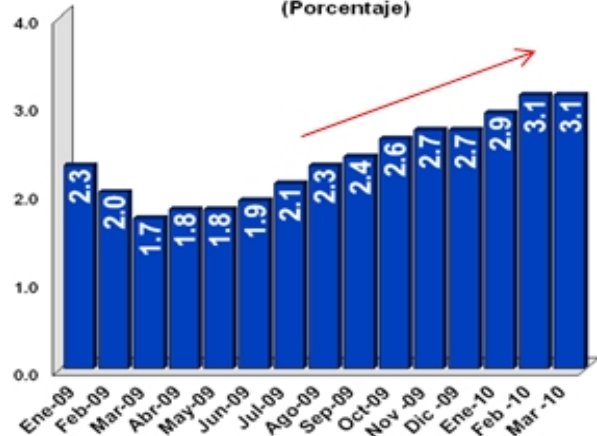
A. Entorno Internacional



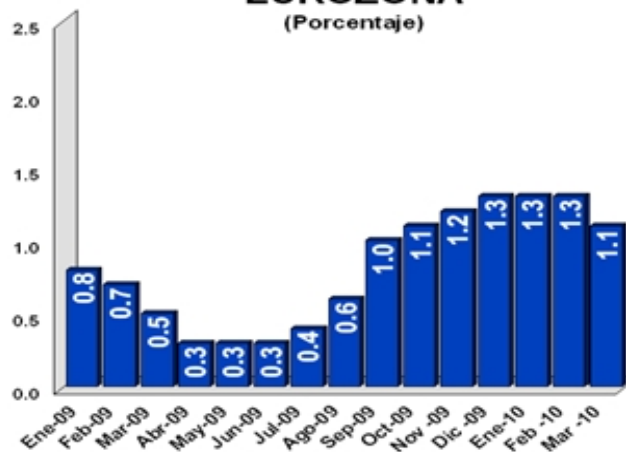
Según Consensus Forecast, las proyecciones de crecimiento económico para 2010 continúan mejorando, excepto en la Eurozona, asociado a la incertidumbre por los problemas fiscales de algunas de sus economías.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2010

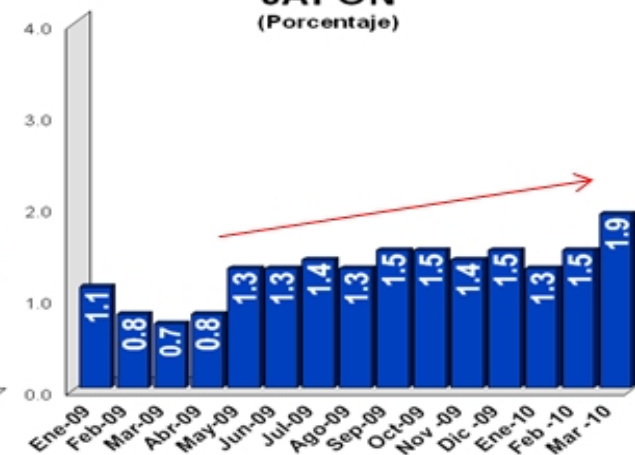
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
(Porcentaje)



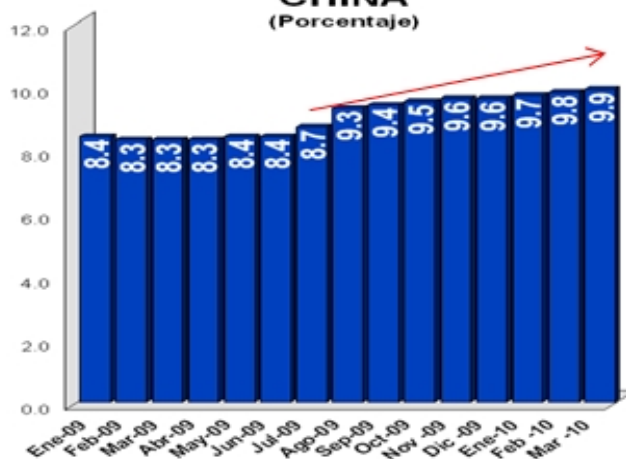
EUROZONA
(Porcentaje)



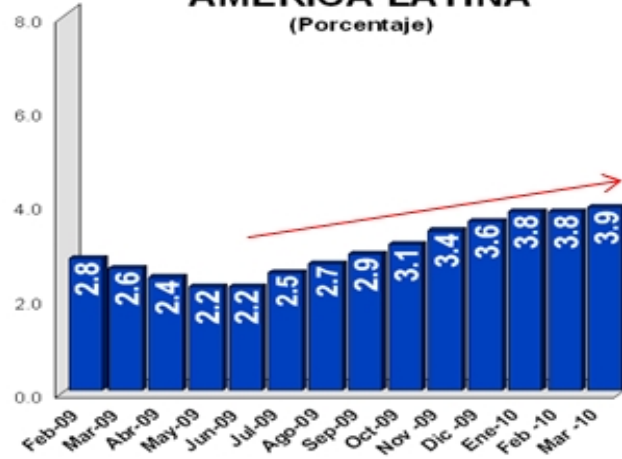
JAPÓN
(Porcentaje)



CHINA
(Porcentaje)



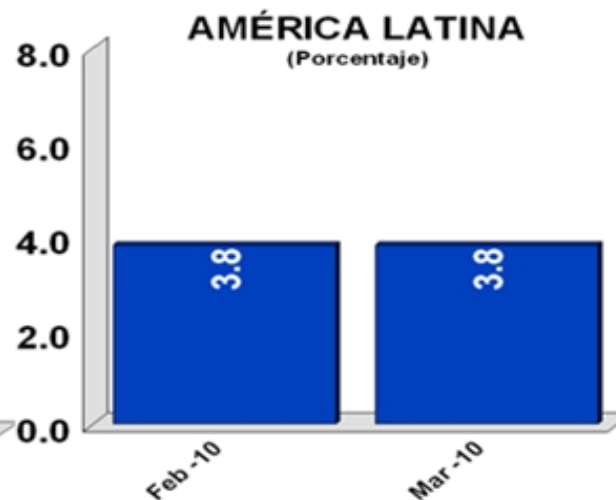
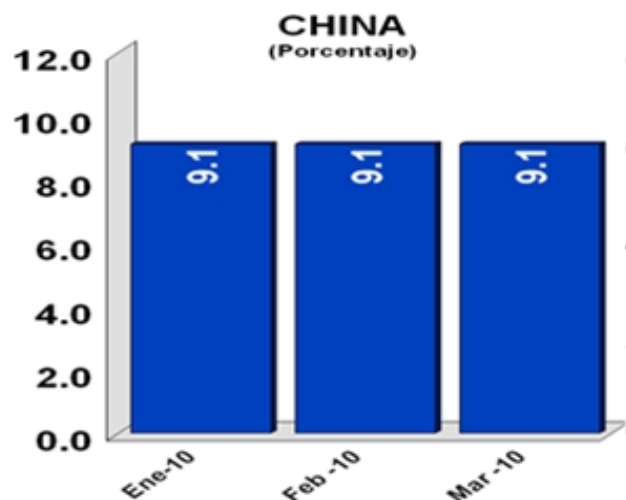
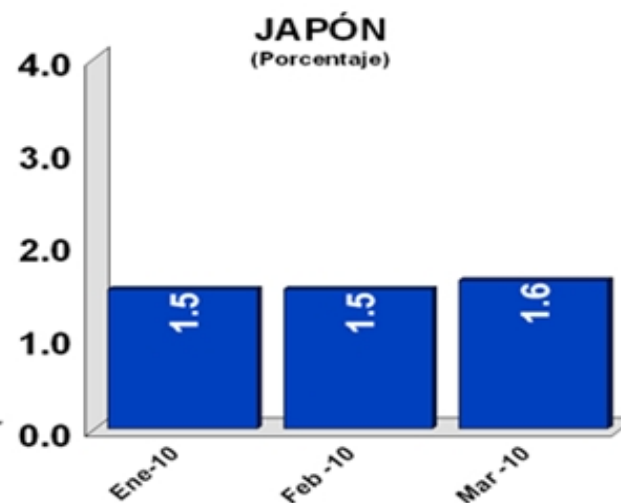
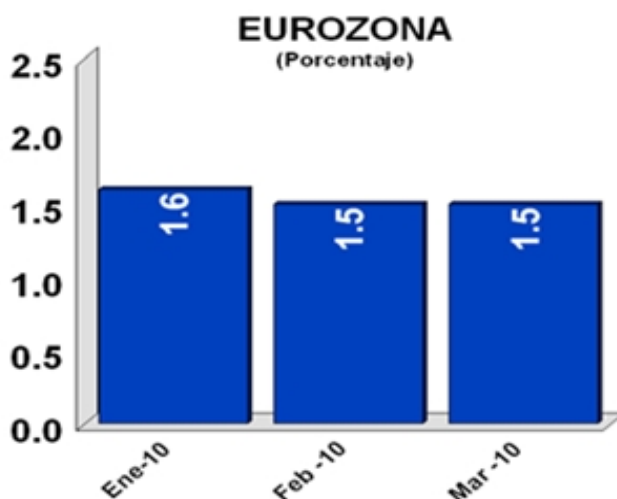
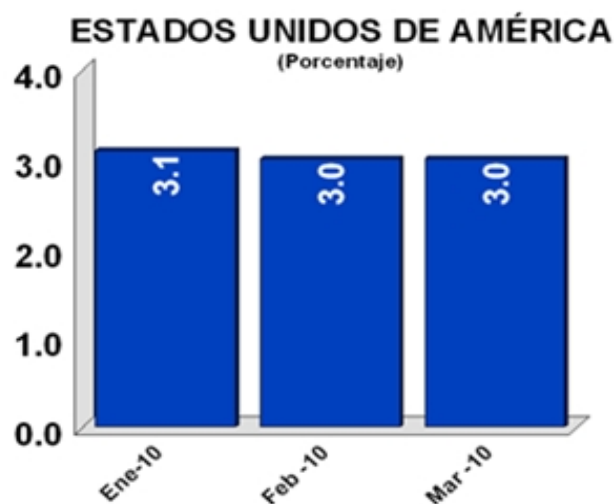
AMÉRICA LATINA
(Porcentaje)



Fuente: Consensus Forecast

Con expectativas de que el crecimiento económico se mantendrá en niveles cercanos a 2010

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2011

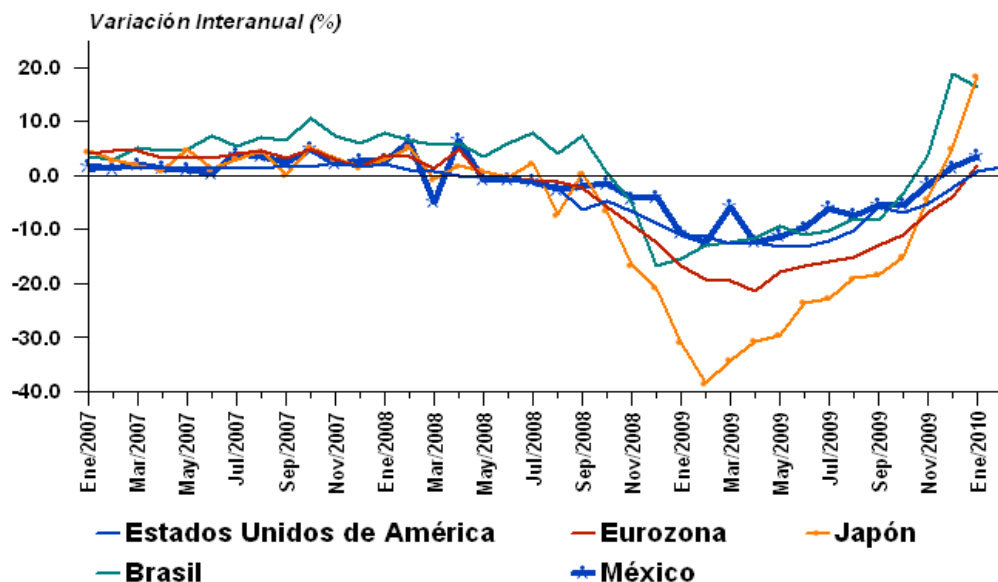


Fuente: Consensus Forecast

Se observa una mejora en indicadores clave de la actividad económica.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

PERÍODO: 2007 - 2010 ^{a/}



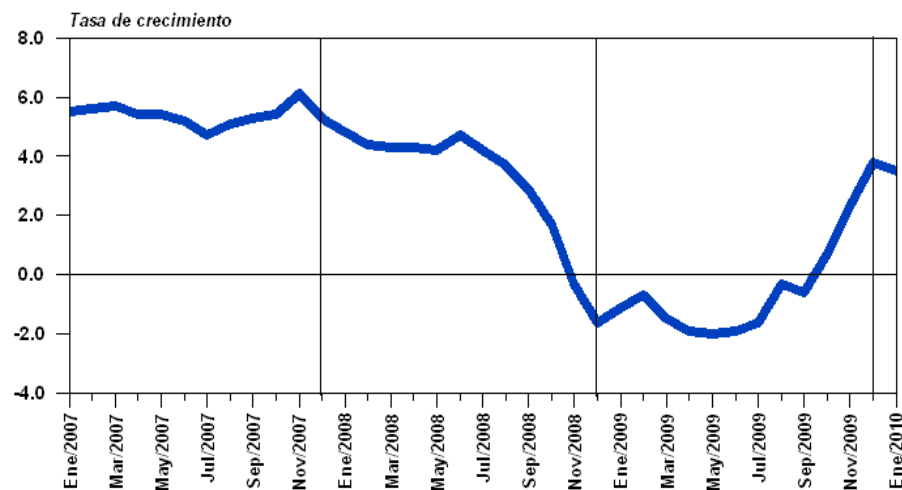
a/ Febrero 2010
Fuente: Bloomberg L.P.

En Estados Unidos de América, el gasto de consumo está incrementándose.

La producción industrial continúa su proceso de recuperación.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: GASTO DE CONSUMIDORES

PERÍODO: 2007 - 2010 ^{a/}

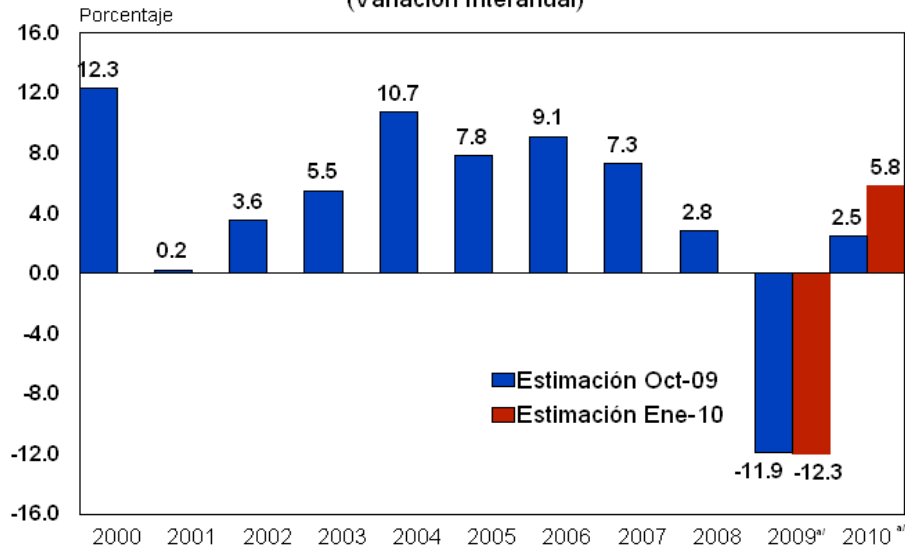


a/ A enero
Fuente: Bureau of Economic Analysis



VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

Años 2000-2010
(Variación Interanual)

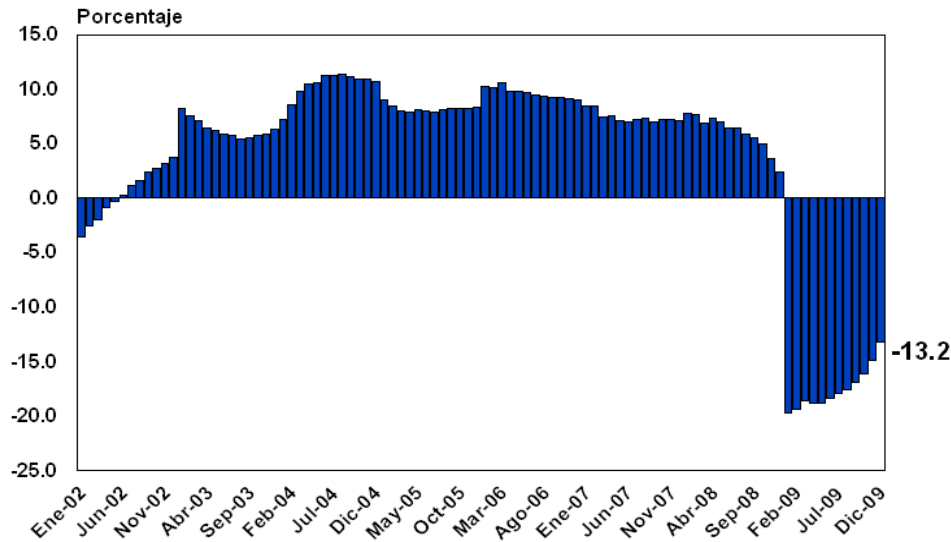


Fuente: Fondo Monetario Internacional
''Proyecciones

Luego de la drástica caída en 2009, la tendencia del comercio en los meses recientes refleja una recuperación.

VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

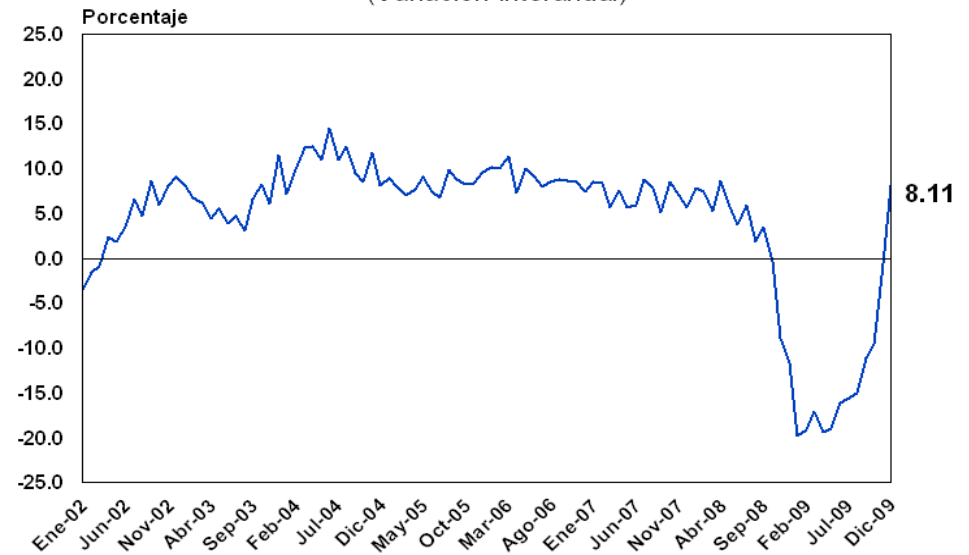
ENERO 2002 - DICIEMBRE 2009
(Variación Acumulada Interanual)



Fuente: Oficina de Análisis Económico de Holanda.

VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

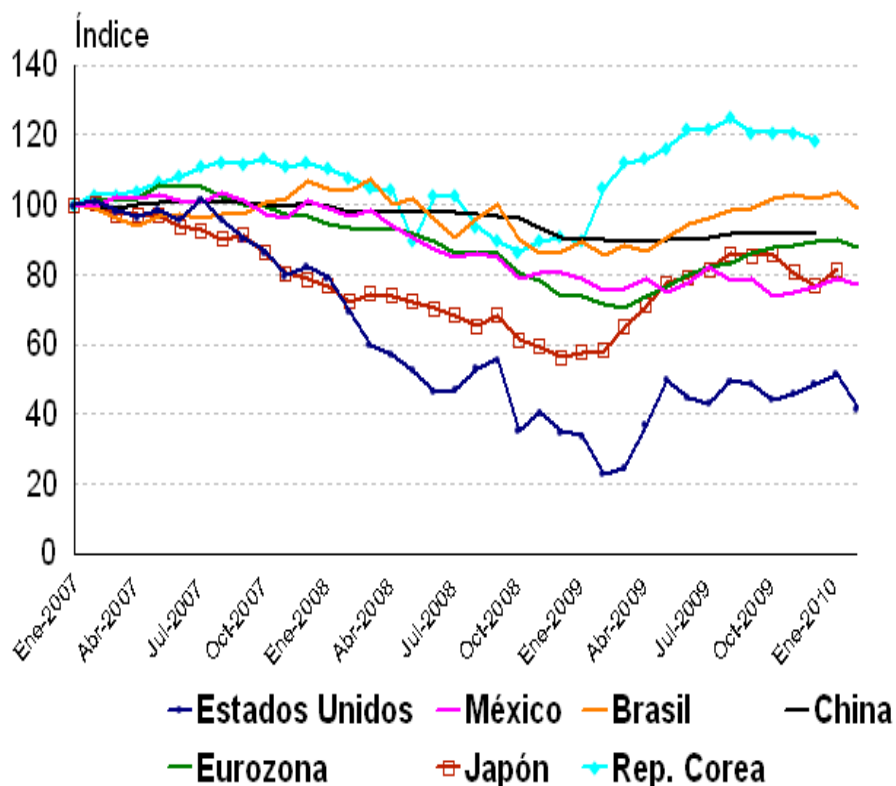
ENERO 2002 - DICIEMBRE 2009
(Variación Interanual)



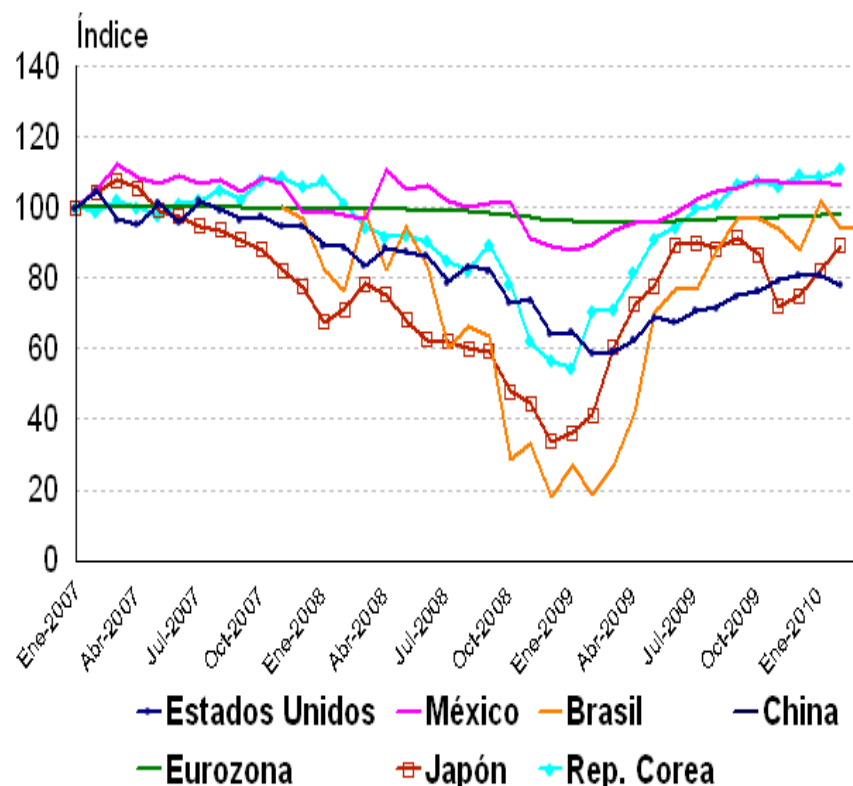
Fuente: Oficina de Análisis Económico de Holanda.

Los indicadores de percepción, luego de reportar una recuperación, se han estabilizado; pero en el caso de Estados Unidos de América permanecen en niveles históricamente bajos, influidos por los altos niveles de desempleo...

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



ÍNDICE DE CONFIANZA DEL EMPRESARIO

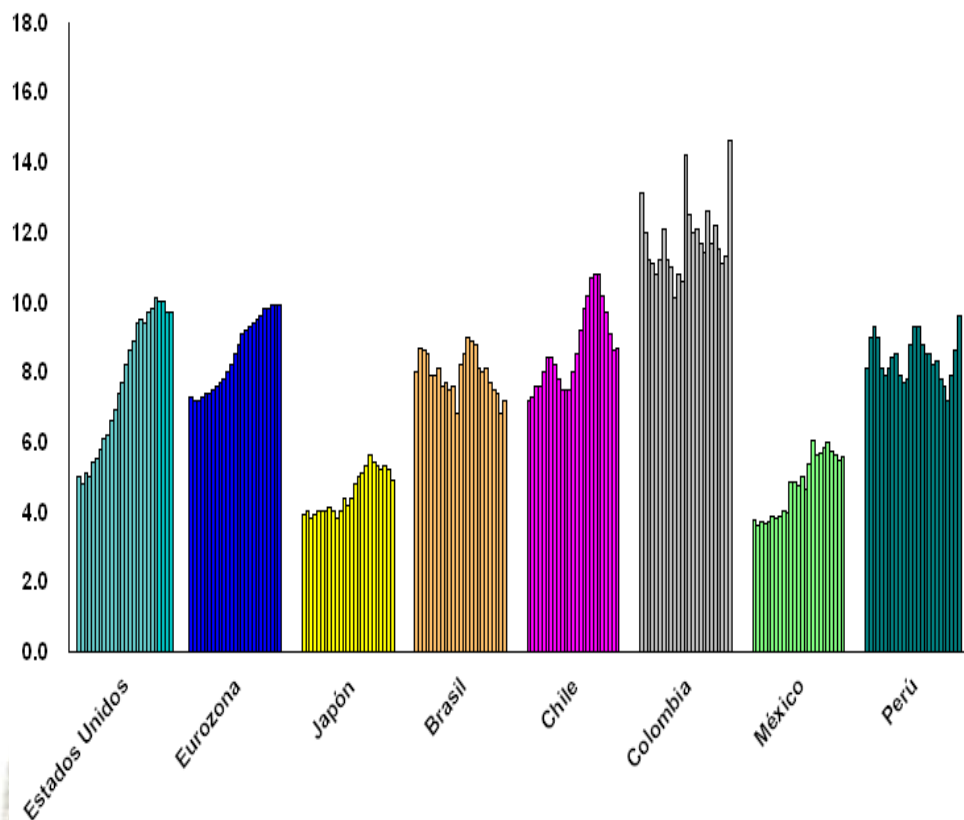


Fuente: Bloomberg L.P.

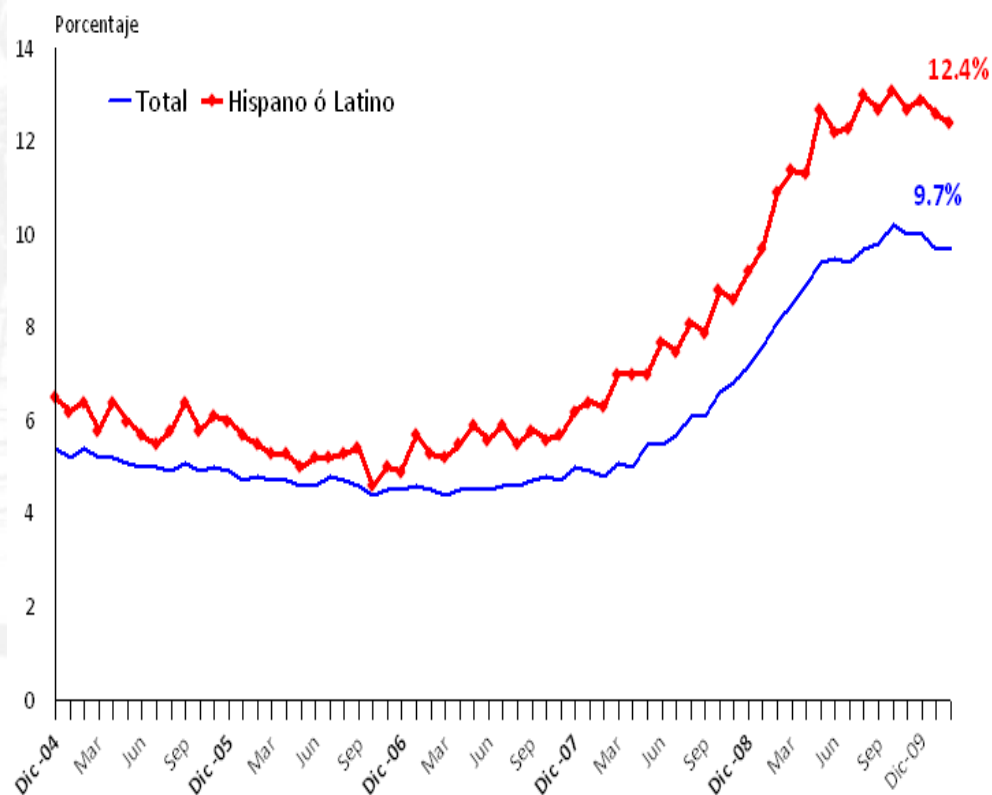
Fuente: Bloomberg L.P.

...los cuales continúan elevados en la mayoría de países tanto industrializados como en desarrollo. En Estados Unidos de América, la tasa de desempleo parece haber detenido su alza; aunque sigue afectando en mayor medida a la población hispana.

TASA DE DESEMPLEO
Enero 2008 - Febrero 2010
Porcentaje



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

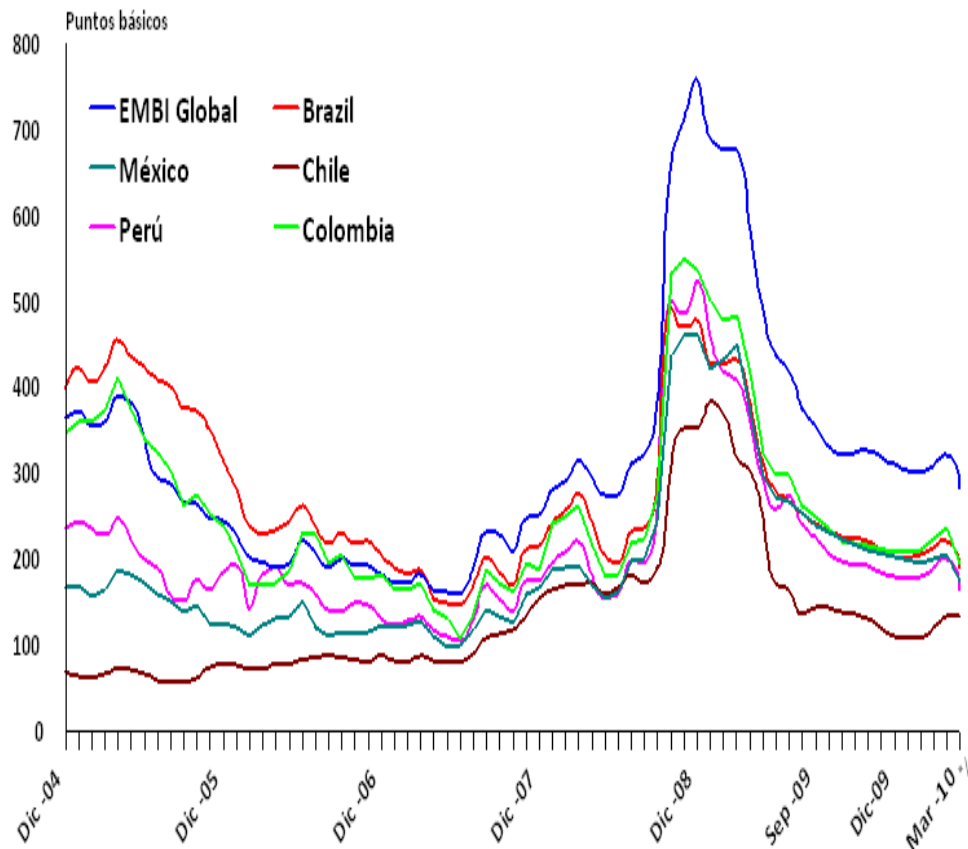


^{1/} Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.
Fuente: United States Department of Labor.

Fuente: Bloomberg L.P.

Las condiciones en los principales mercados financieros internacionales continúan normalizándose, particularmente en cuanto al riesgo de liquidez.

EMBI Promedio Global ^{1/}y de algunos países de Latinoamérica



^{1/} Promedio al 17 de marzo.

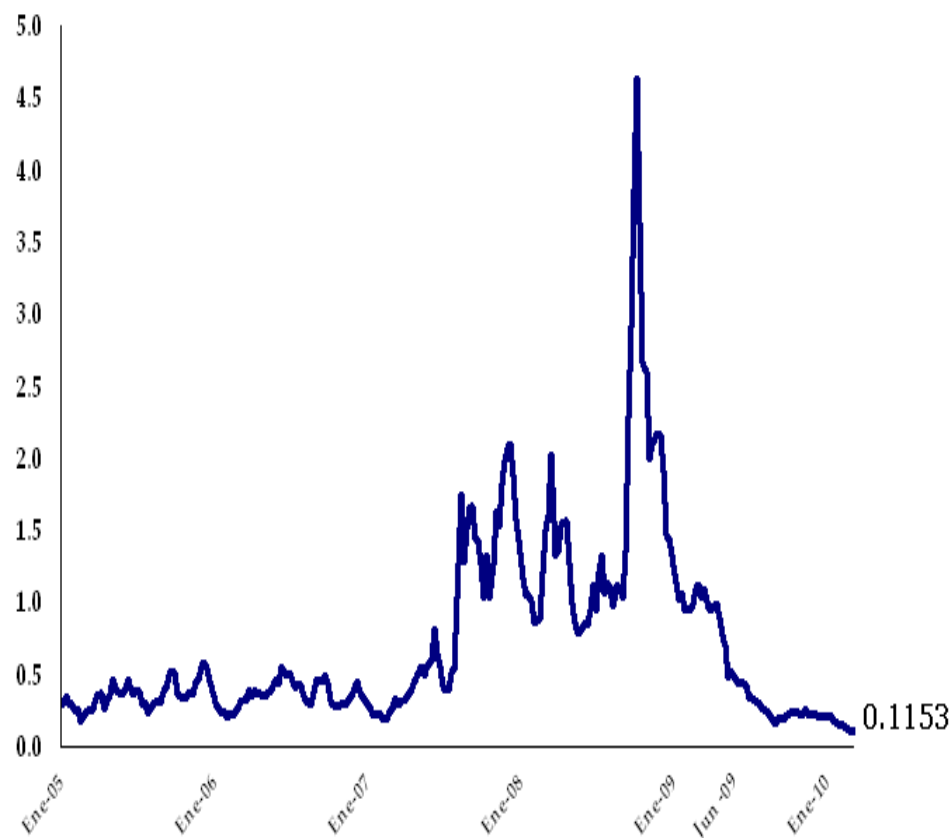
^{1/} El EMBI Global incluye Argentina, Brazil, México, Corea del Sur, Rusia, Venezuela, Filipinas, Polonia, Malasia, Panamá, Bulgaria, Nigeria, China, Ecuador, Perú, Colombia, Marruecos, Grecia, Turquía, Hungría, Croacia, Líbano, África del Sur, Algeria, Tailandia, Chile y Costa de Marfil.

Fuente: Bloomberg.

TED SPREAD

Puntos Porcentuales

2005 - 2010 ^{ai}

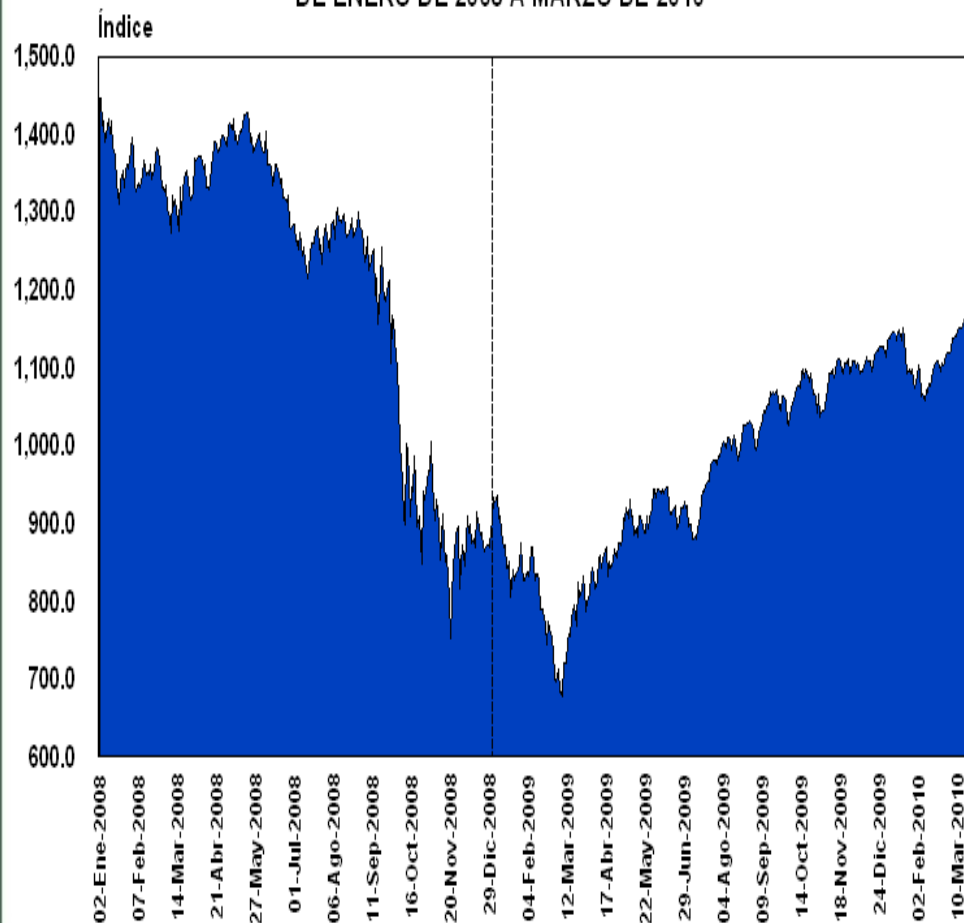


^{ai} Al 17 de marzo

Fuente: Bloomberg L.P.

Los mercados accionarios también evidencian recuperación.

STANDARD & POOR'S 500
DE ENERO DE 2008 A MARZO DE 2010^{1/}

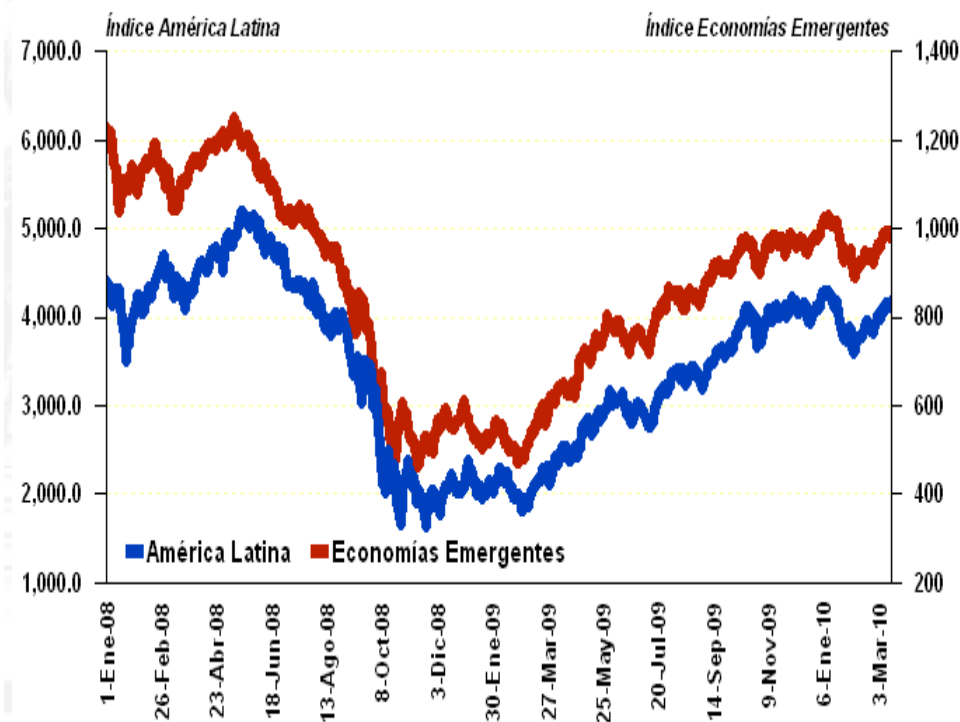


^{1/} Al 18 de marzo

Fuente: Bloomberg L.P.

MSCI: ECONOMÍAS EMERGENTES Y AMÉRICA LATINA

PERÍODO: 2008 - 2010^{a/}



^{a/} 16 de marzo

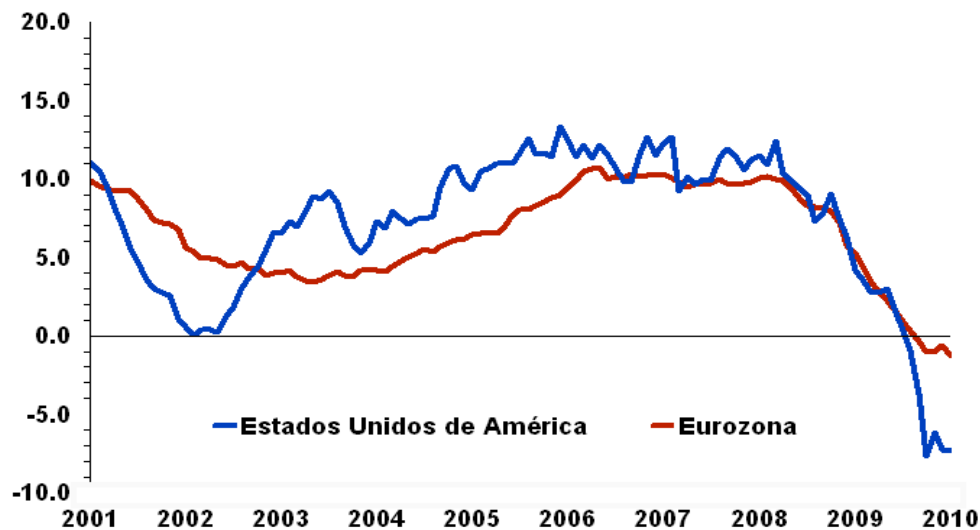
Fuente: Bloomberg L.P.

MSCI: Es un índice creado por Morgan Stanley Capital International diseñado para medir el desempeño del mercado accionario.

Nota: El índice para América Latina está conformado por 7 países. El índice para Economías Emergentes por 26 países.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

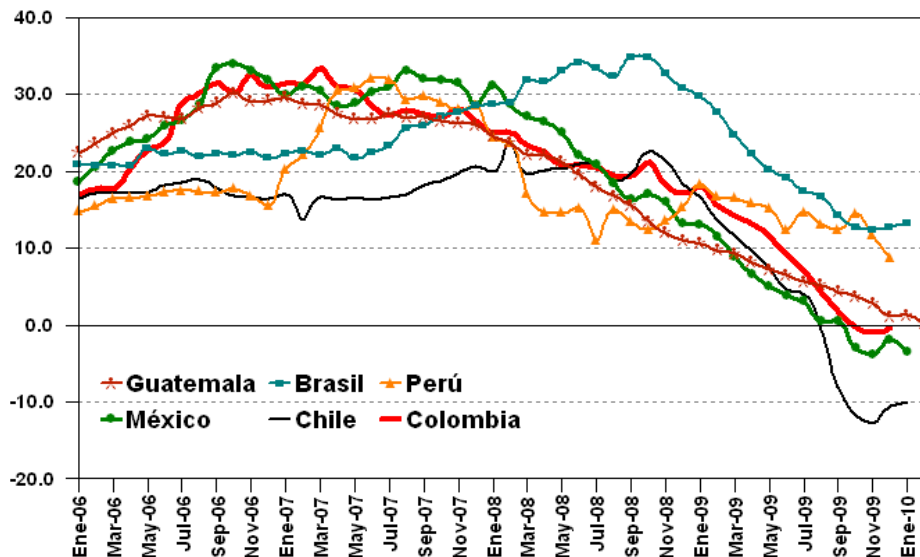
Variación Interanual



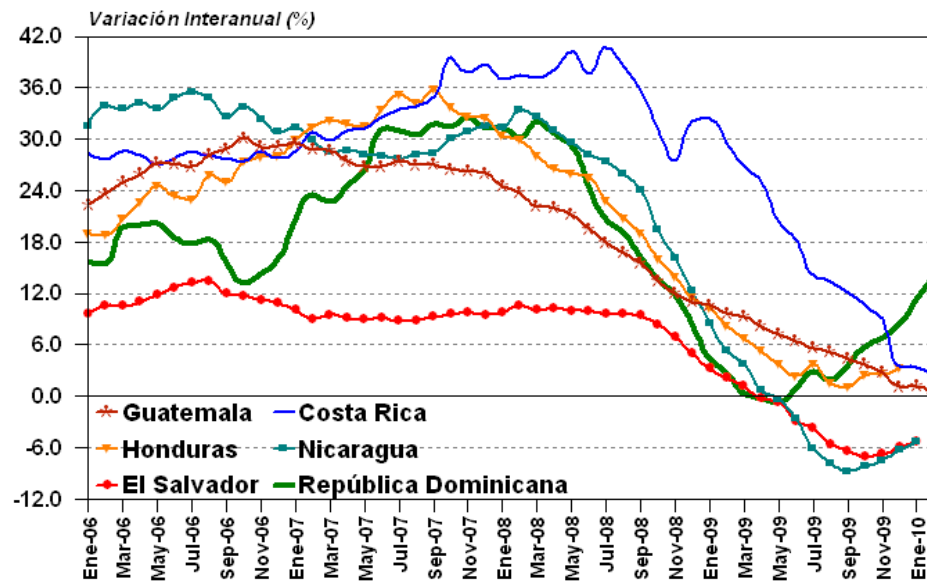
Fuente: Bancos Centrales

El comportamiento del crédito bancario en algunas economías está deteniendo su deterioro.

**LATINOAMÉRICA: PAÍSES CON ESQUEMA DE METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO
AÑOS: 2006-2010**



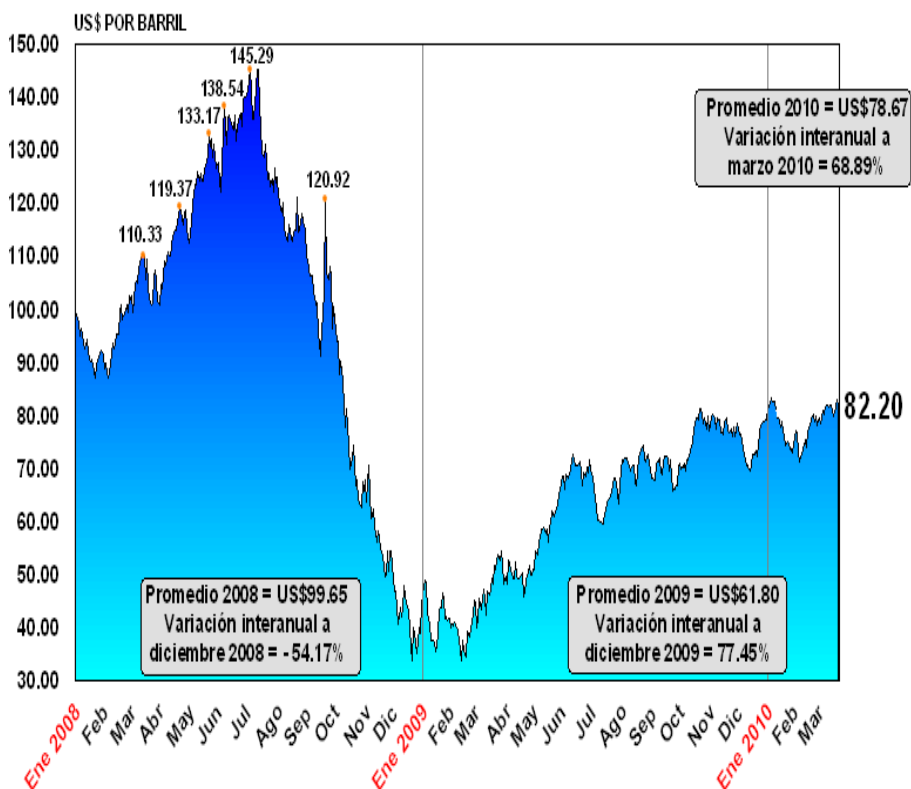
**CENTROAMÉRICA-REPÚBLICA DOMINICANA
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO
AÑOS: 2006-2010**



El precio internacional del petróleo ha mostrado un leve ascenso recientemente, reflejándose en el precio futuro a diciembre de 2010.

PETRÓLEO

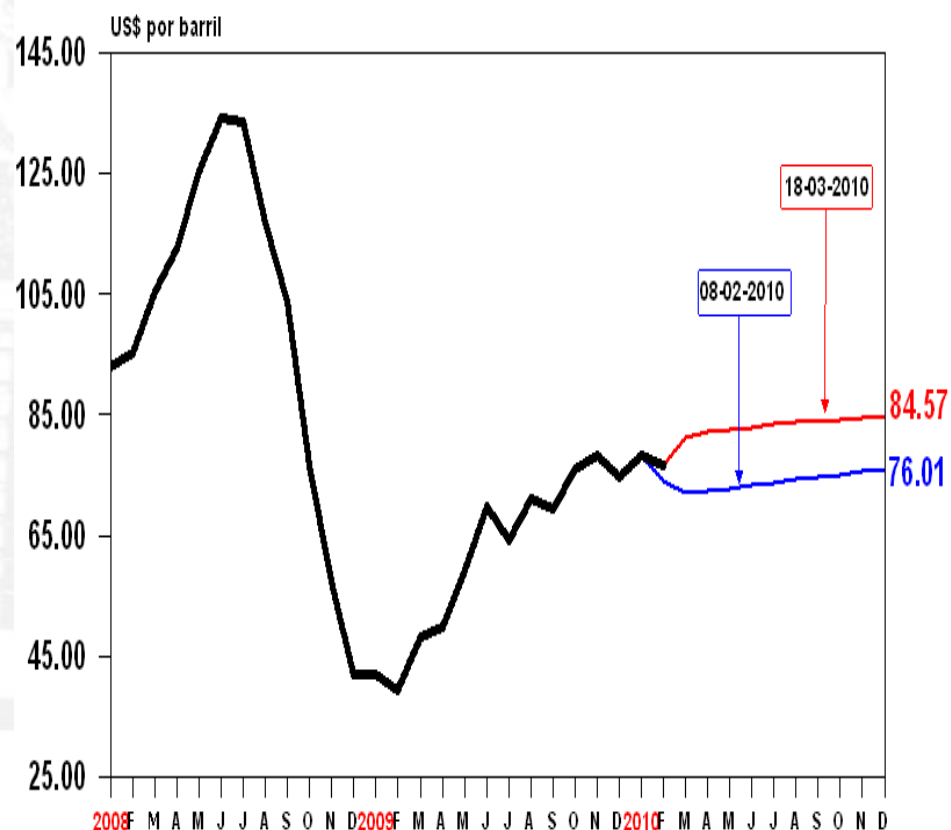
BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2008 A MARZO DE 2010 ^{1/}



^{1/} Al 18 de marzo.
Fuente: Bloomberg.

PETRÓLEO

PRECIOS FUTUROS BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK
AÑOS 2008 - 2010

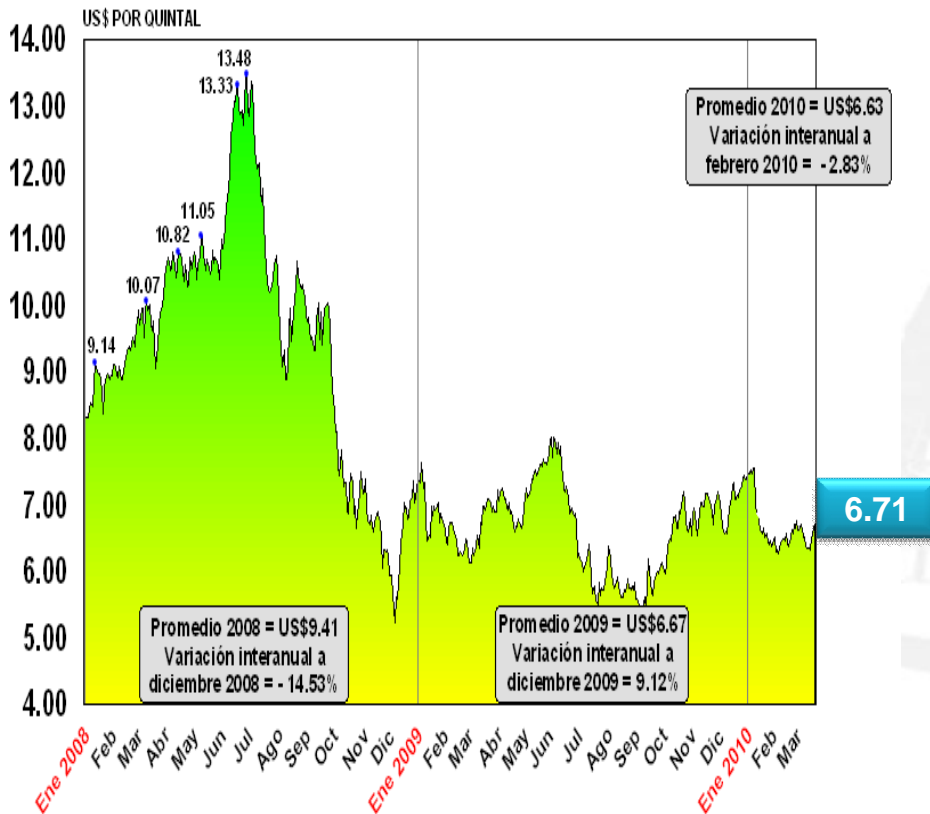


Fuente: BLOOMBERG

En el caso del maíz y del trigo, los precios han permanecido relativamente estables.

MAÍZ

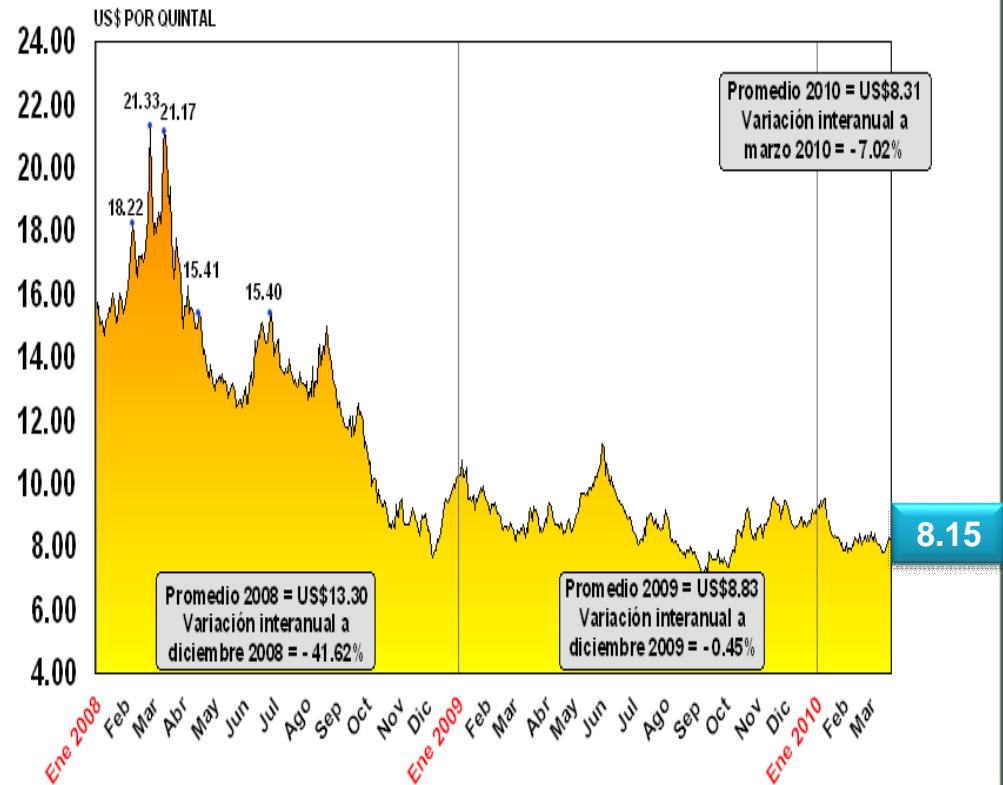
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2008 A MARZO DE 2010^{1/}



^{1/} Al 18 de marzo.
Fuente: Bloomberg.

TRIGO

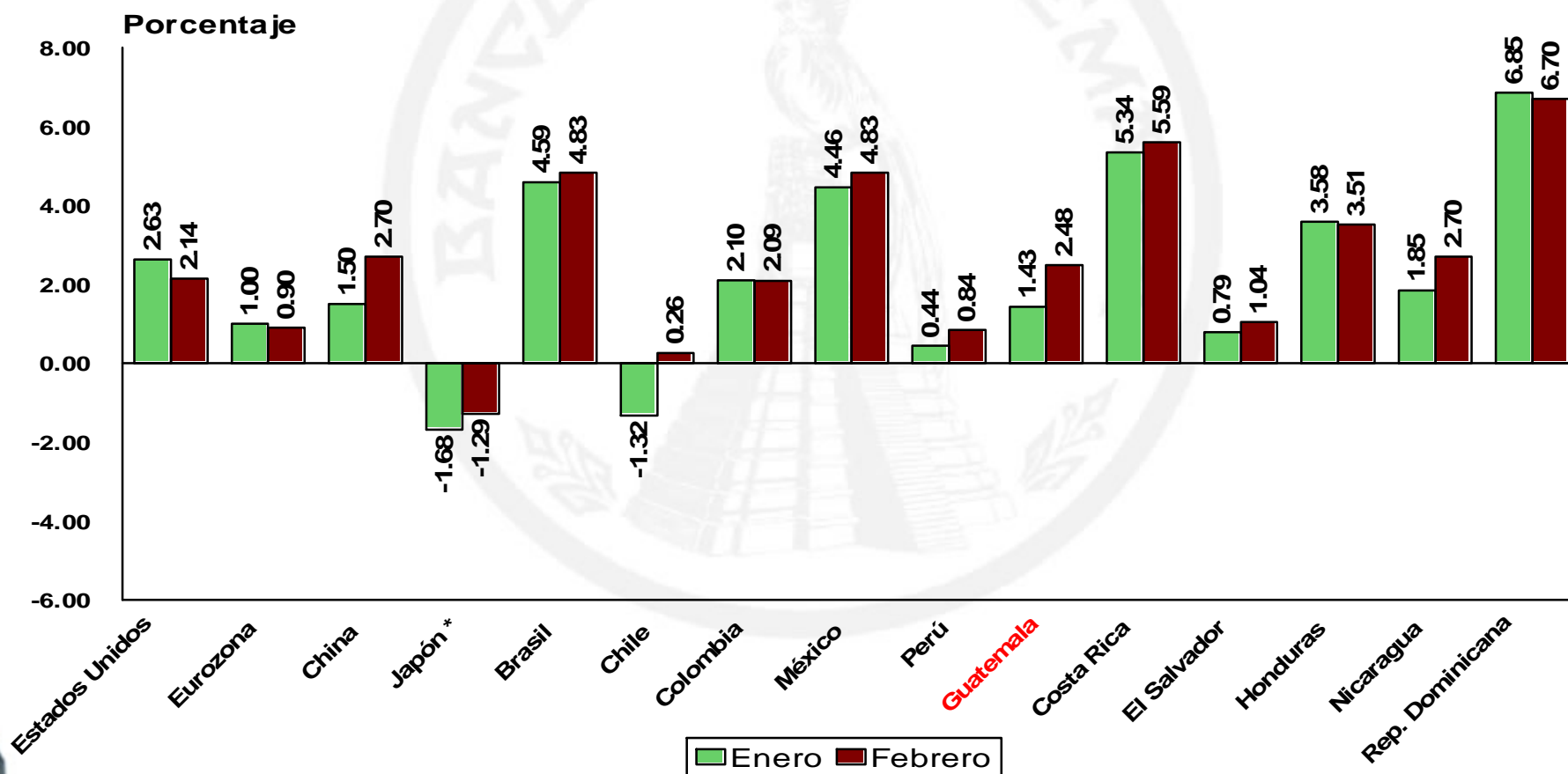
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2008 A MARZO DE 2010^{1/}



^{1/} Al 18 de marzo.
Fuente: Bloomberg.

Aunque no se prevén presiones inflacionarias, significativas, derivadas de los precios internacionales de éstos *commodities*, algunos países latinoamericanos han empezado a evidenciar aumentos moderados en el ritmo inflacionario de febrero.

RITMO INFLACIONARIO ENERO - FEBRERO 2010

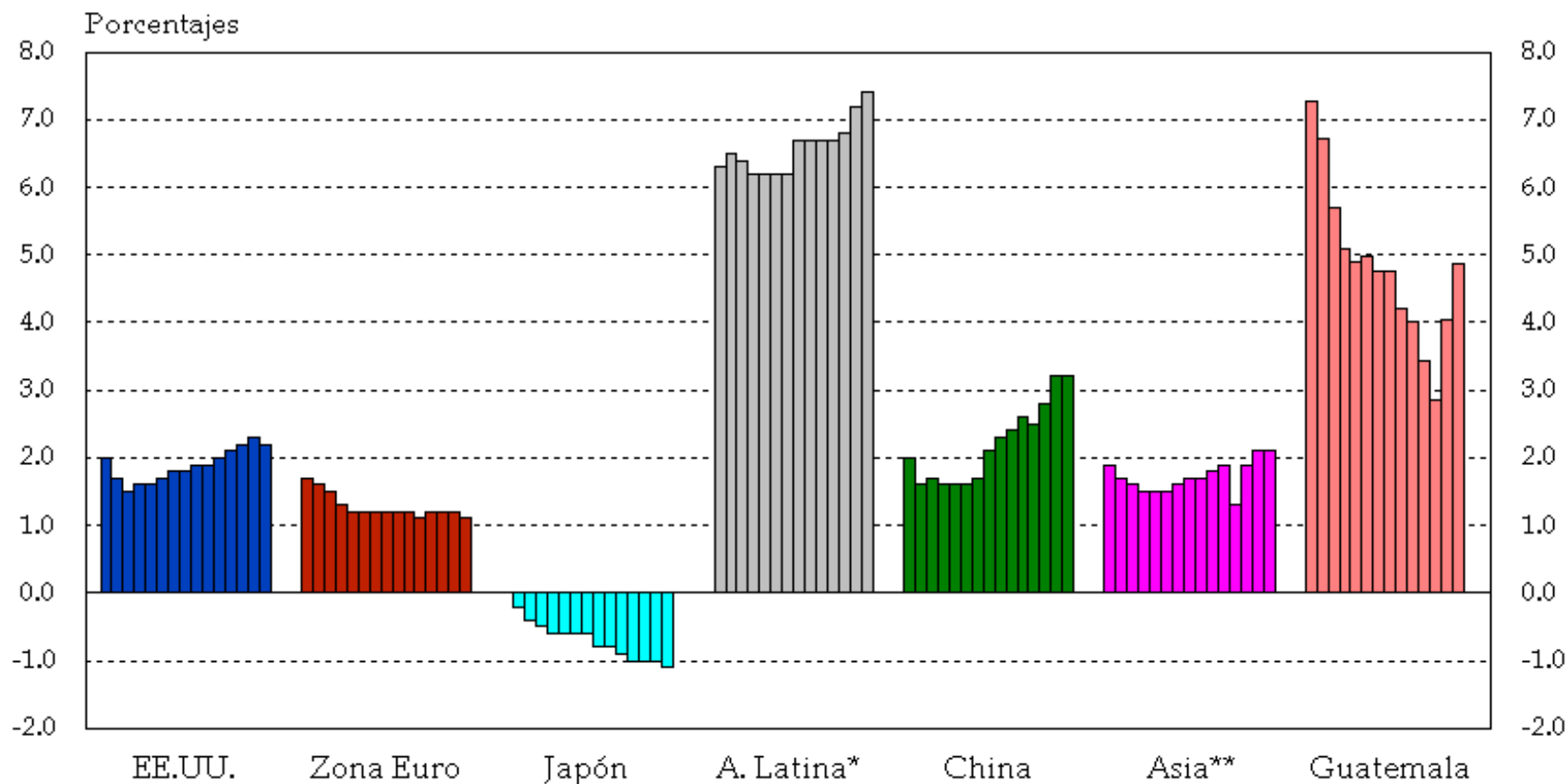


* Cifras observadas a diciembre - enero

Reflejándose en un aumento de las expectativas inflacionarias para finales de 2010.

Expectativas de Inflación para Diciembre 2010

Enero 2009 - Marzo 2010



*Promedio de dieciocho países de Latinoamérica.

**Promedio de dieciséis países de Asia.

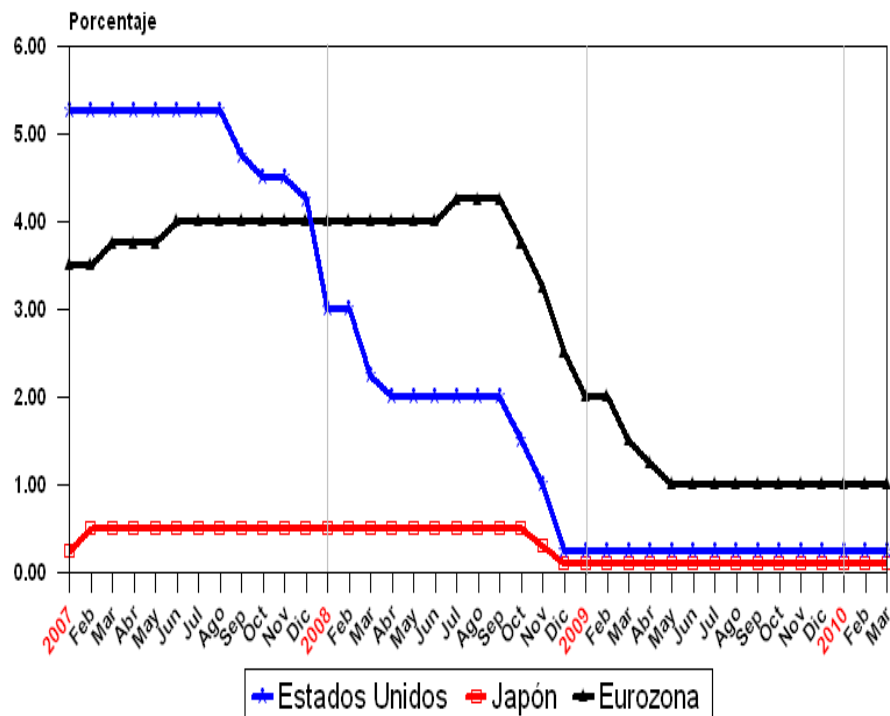
Fuente: Consensus Forecast (marzo de 2010) y Encuesta de Expectativas de Inflación -EEI- (febrero de 2010).



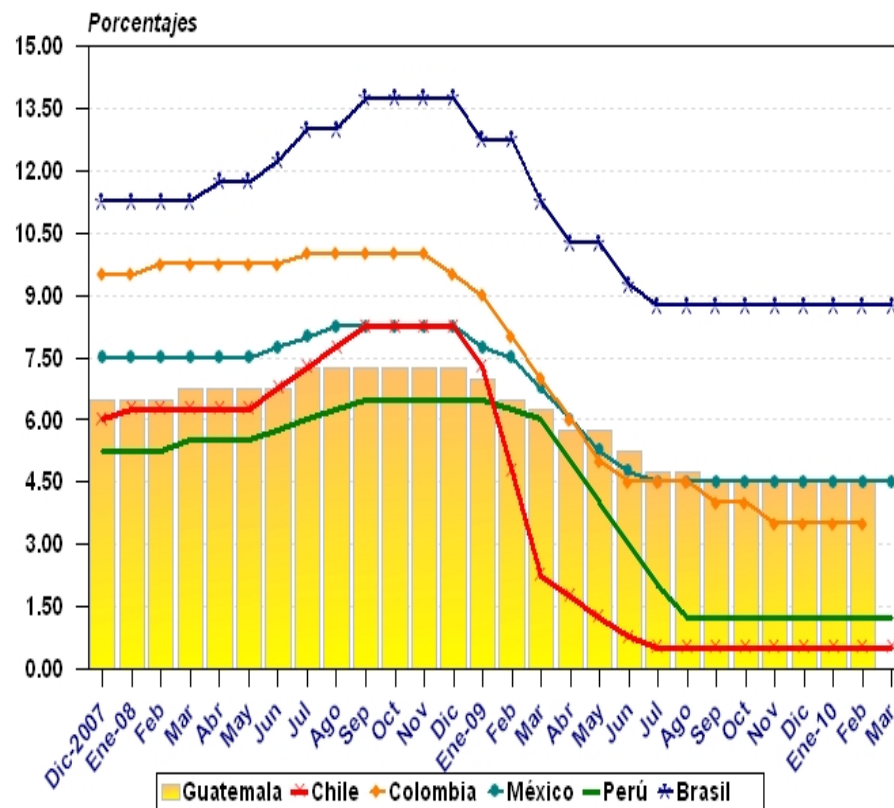
BANCO DE GUATEMALA

Derivado de que el proceso de recuperación económica aún se encuentra en fase inicial, principalmente en las economías avanzadas, y que las presiones inflacionarias aún son moderadas, la mayoría de bancos centrales han decidido continuar manteniendo sus tasas de política monetaria en niveles bajos.

TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA
DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, JAPÓN Y EUROZONA
AÑOS 2007-2010



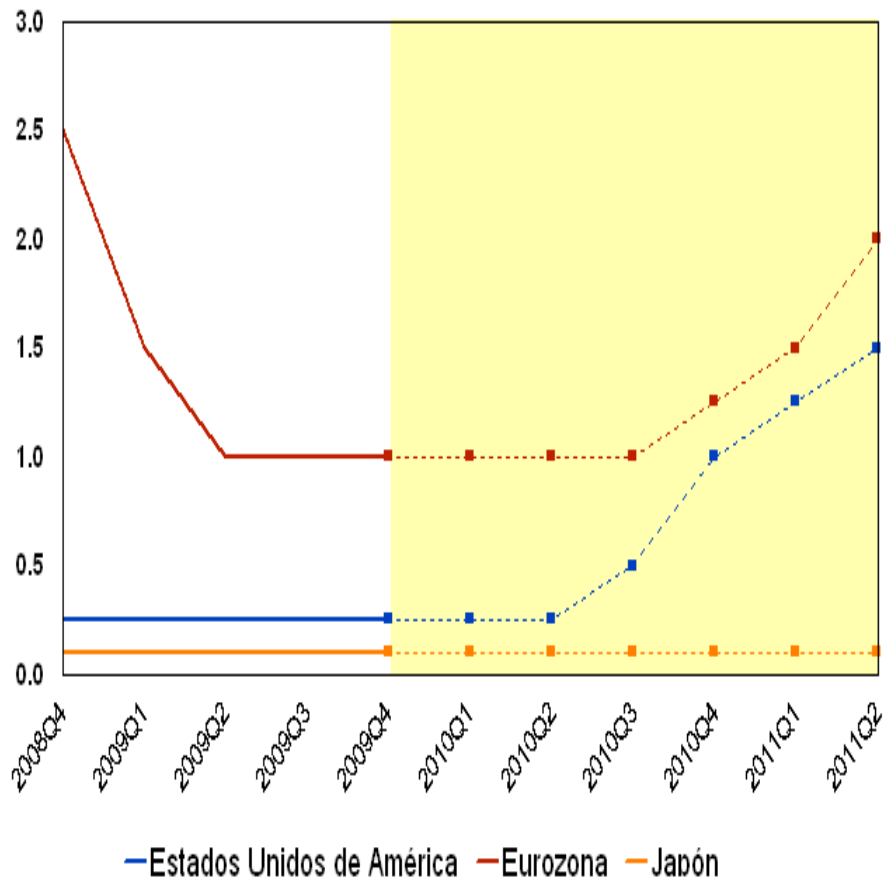
COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA EN PAÍSES DE AMÉRICA LATINA CON METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN



Fuente: Bloomberg.

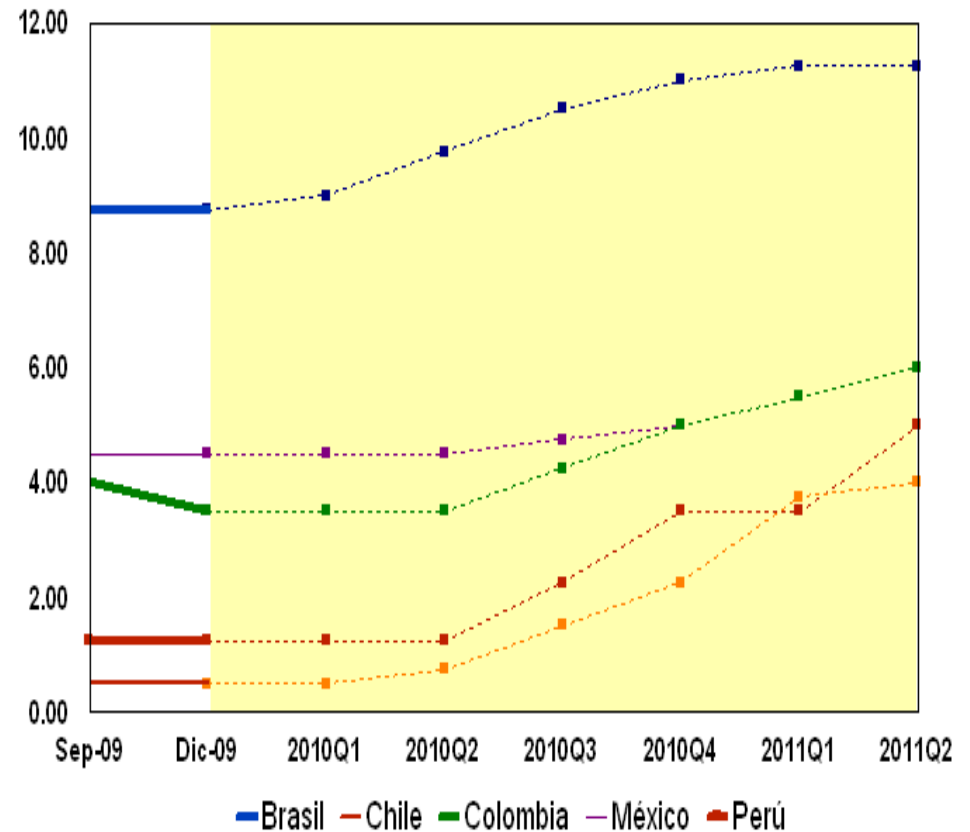
Sin embargo, los mercados anticipan incrementos, principalmente a partir del tercer trimestre de 2010, previendo potenciales presiones inflacionarias.

PERSPECTIVAS PARA LAS TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA



Fuente: Encuesta de Bloomberg. Lectura realizada el día 10-03-10

PERSPECTIVAS PARA LAS TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA



Fuente: Encuesta de Bloomberg. Lectura realizada el día 10-03-10

B. Entorno Interno



ACTIVIDAD ECONÓMICA



El ritmo del IMAE continúa siendo positivo, con una tendencia al alza, y las expectativas de crecimiento económico continúan mejorando.

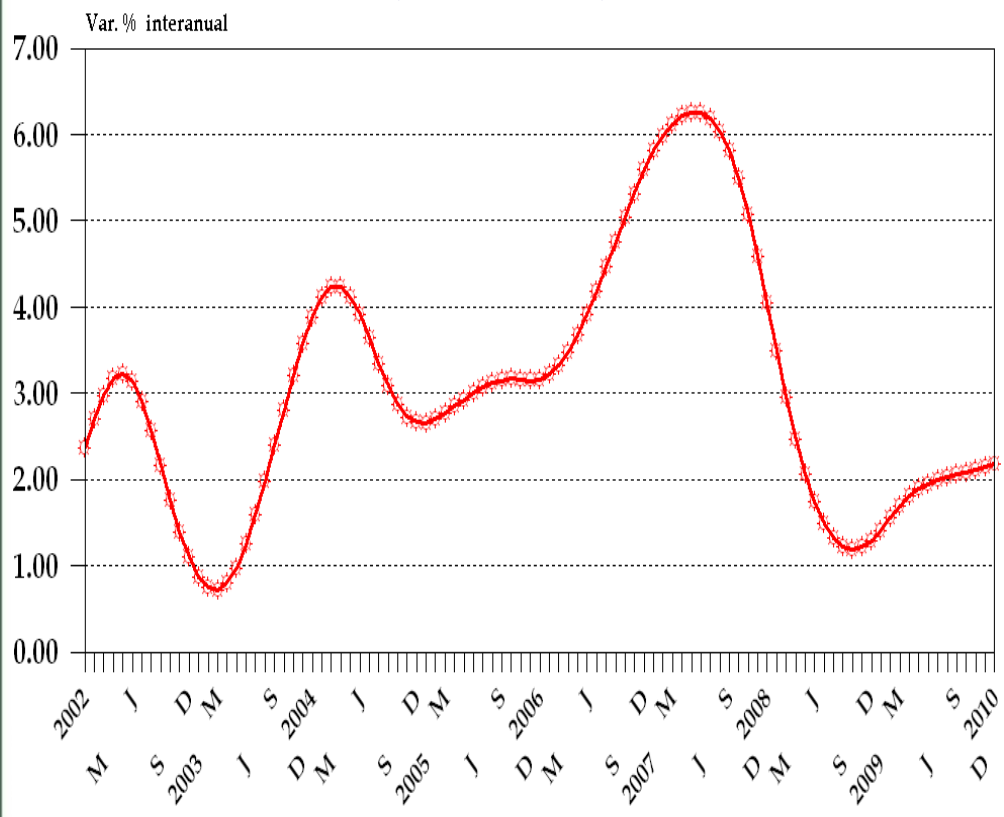
IMA ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Índice Tendencia-Ciclo

BASE 2001 = 100.0

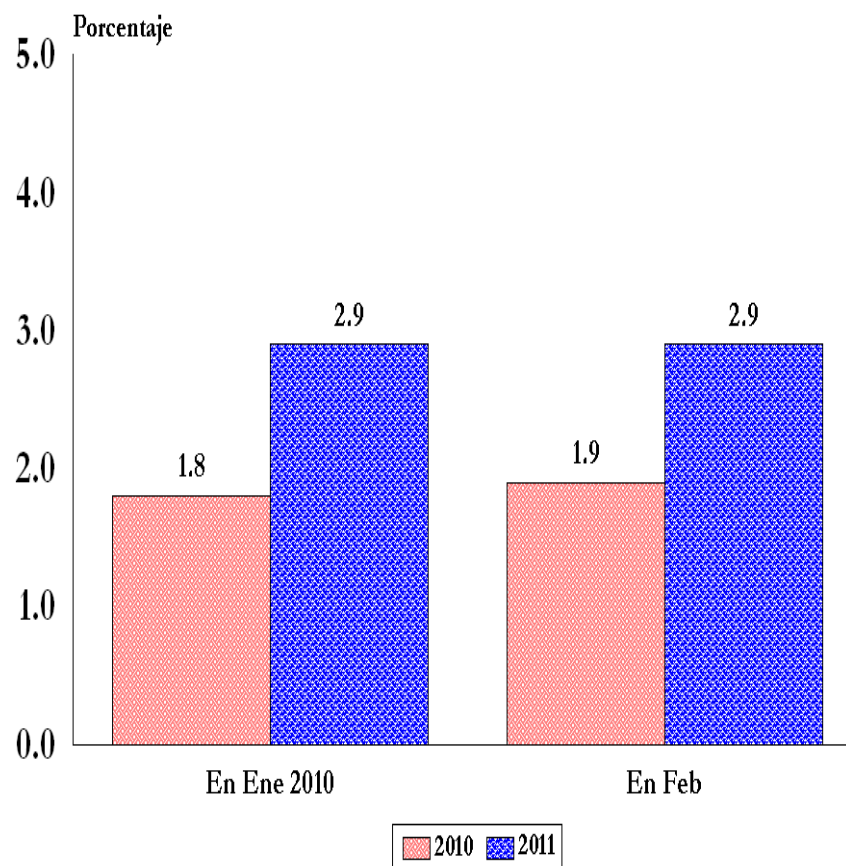
AÑOS: 2002 - 2010^{1/}

(Variación interanual)



^{1/} A Enero de 2010

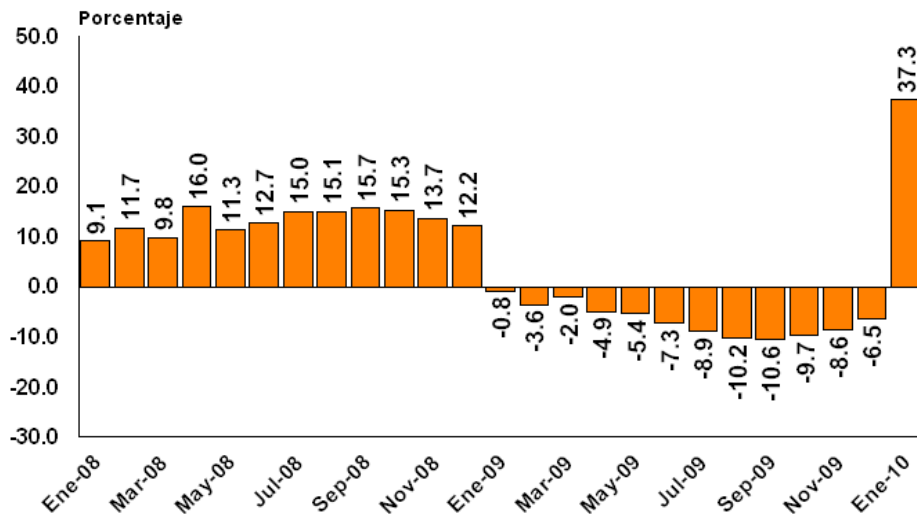
EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL PARA 2010 y 2011 TASA DE CRECIMIENTO



Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.

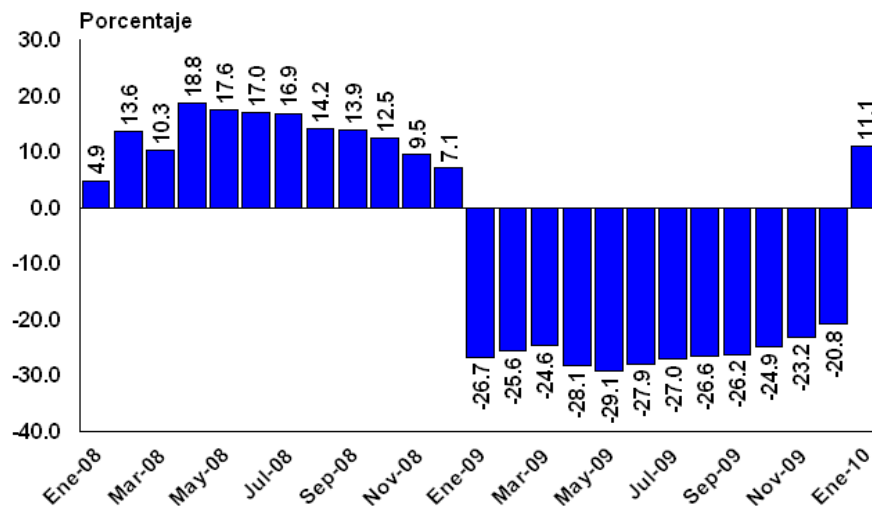
VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES COMERCIO GENERAL

Enero 2008 - Enero 2010
(Tasa de variación interanual del valor acumulado)



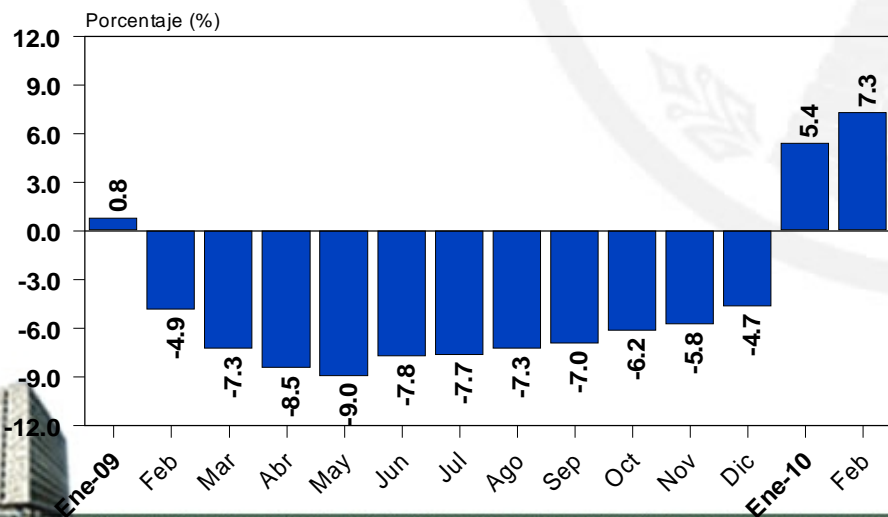
VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES COMERCIO GENERAL

Enero 2008 - Enero 2010
(Tasa de variación interanual del valor acumulado)



INGRESOS TRIBUTARIOS AÑOS 2009-2010*

Variación interanual acumulada



Diversos indicadores dan señales de recuperación.

*/ Cifras preliminares

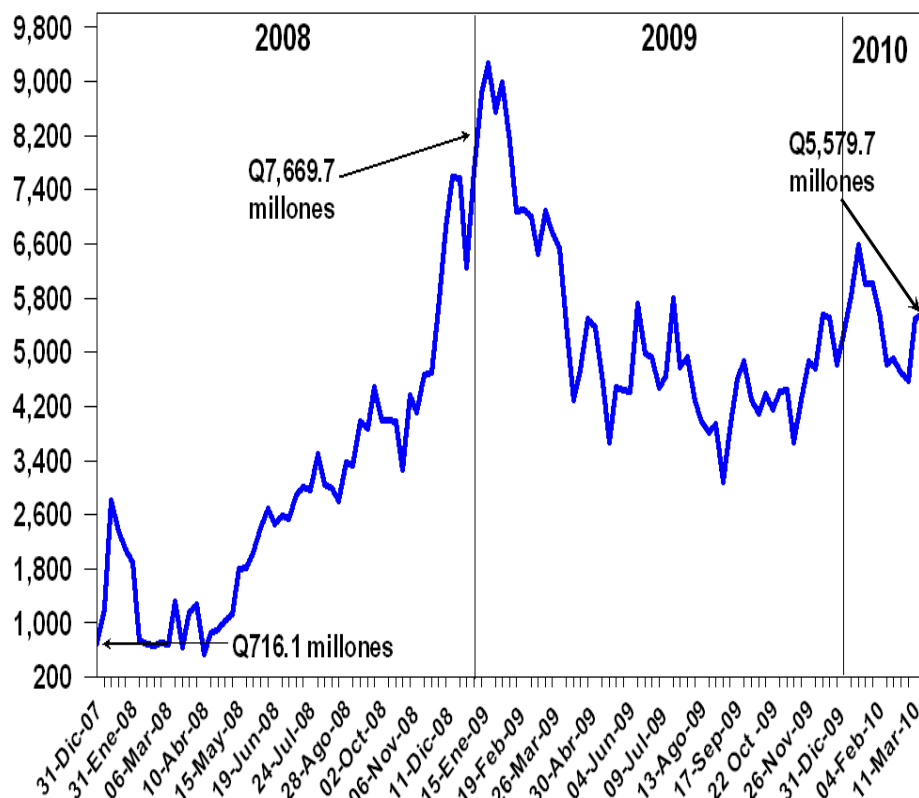
La liquidez continúa mostrando niveles históricamente altos, sus efectos inflacionarios, debido a la débil demanda de crédito, aún parecen ser limitados.

SISTEMA BANCARIO

Recursos líquidos disponibles ^{1/}

Diciembre 2007 - Marzo 2010 ^{a/}

En millones de quetzales



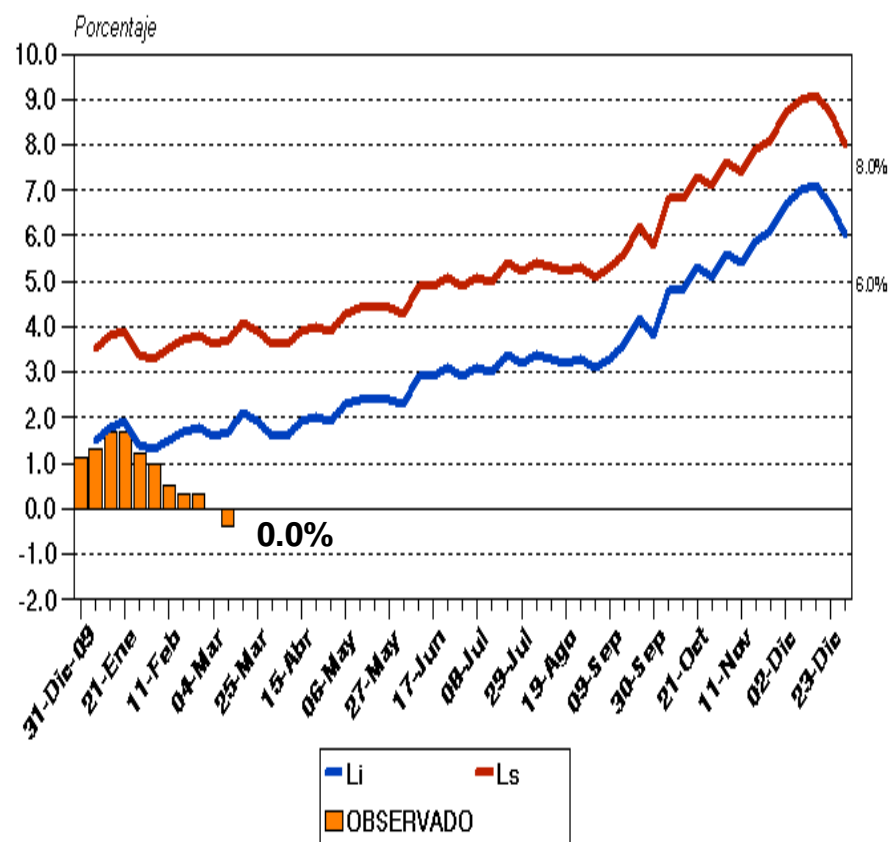
1/ Se refiere a la suma de la posición diaria de liquidez y el saldo de las inversiones del sistema bancario en CDP a 7 días plazo.

a/ Al 18 de marzo

CORREDOR ESTIMADO

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (MN +ME)

VARIACIÓN INTERANUAL 2009 - 2010 *

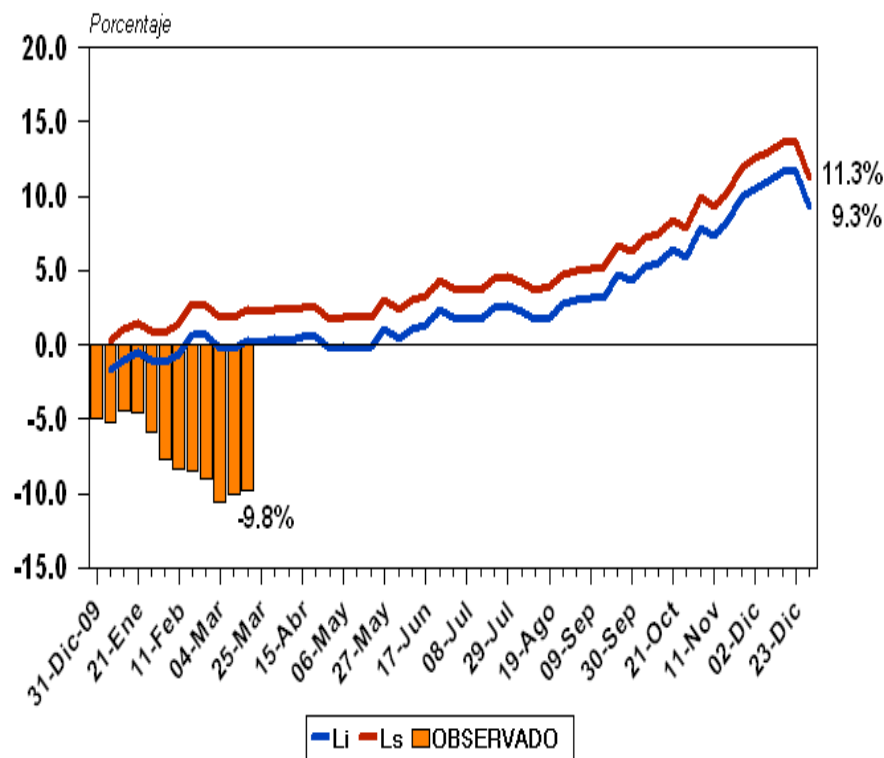


* Al 18 de febrero

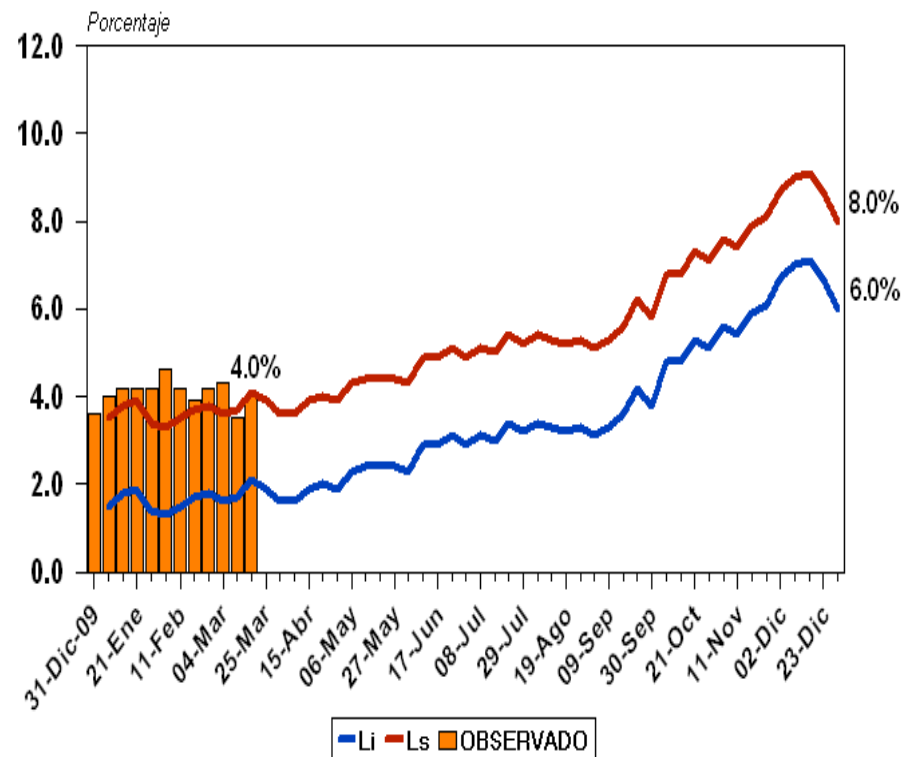
El crédito bancario en moneda extranjera se está reduciendo sustancialmente aspecto que podría estar asociado a ingresos de capital privado.

En tanto que, en moneda nacional, evoluciona de manera consistente con el corredor estimado.

**CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (M/E)
CORREDOR ESTIMADO PARA 2010 *
VARIACIÓN INTERANUAL**



**CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (M/N)
CORREDOR ESTIMADO PARA 2010 *
VARIACIÓN INTERANUAL**



* Al 18 de marzo

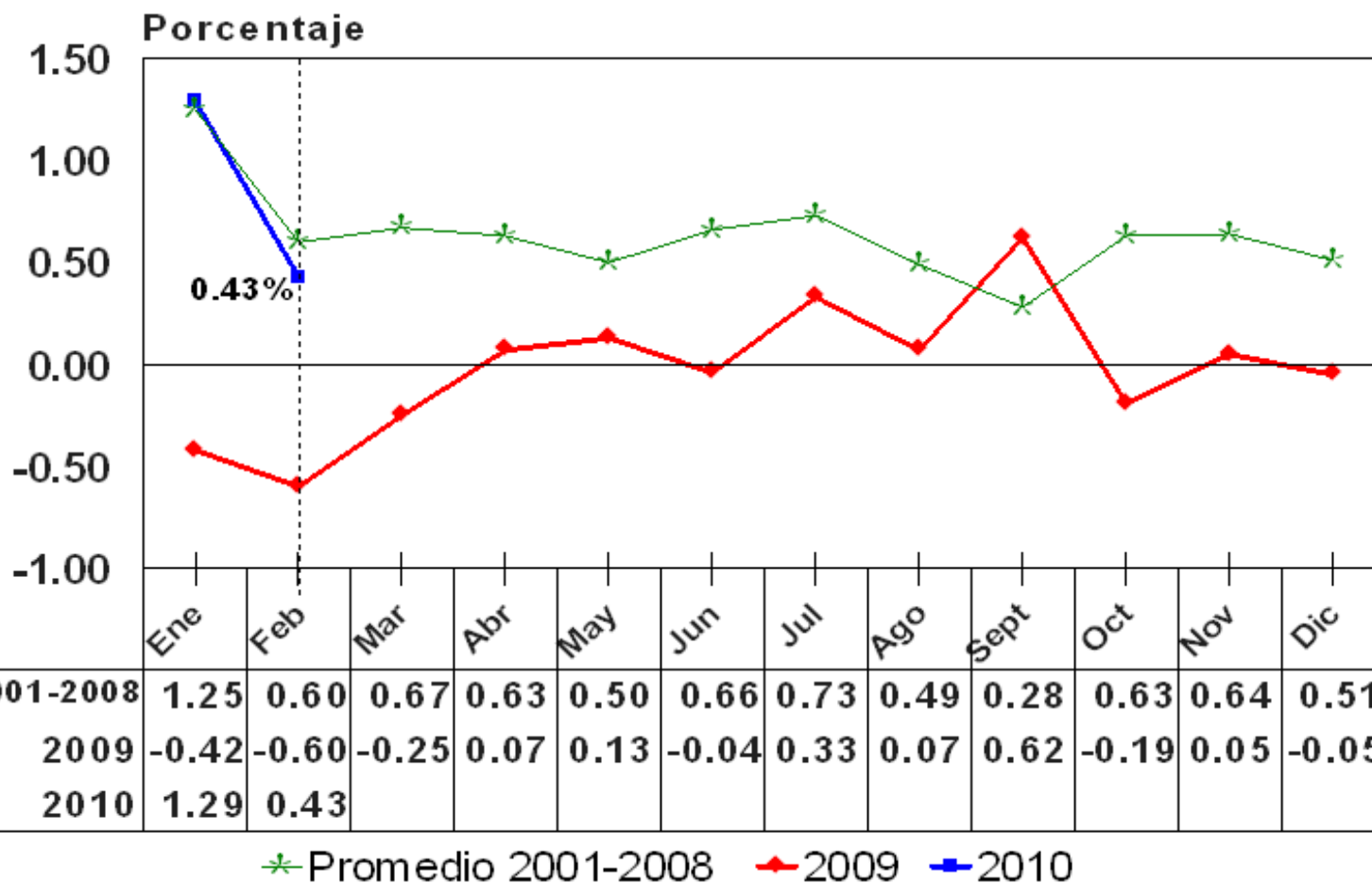
* Al 18 de marzo

La variación mensual del IPC en febrero fue de 0.43%.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

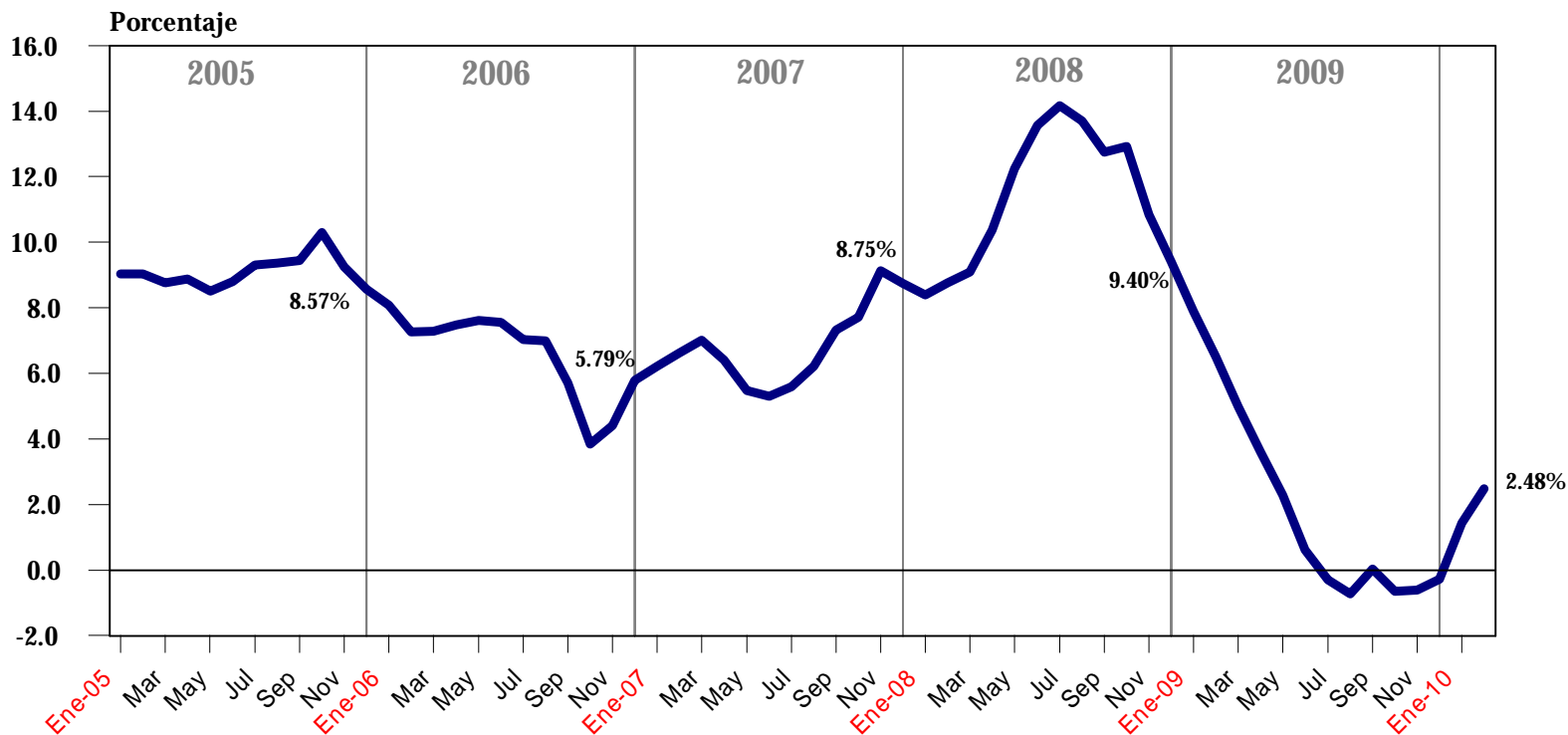
-Nivel República-

VARIACIÓN INTERMENSUAL 2009 - 2010



El incremento observado en el ritmo inflacionario de febrero responde principalmente a factores específicos de oferta (precios de energía eléctrica, azúcar, cebolla, entre otros).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO 2005 - 2010 ^{*/}



*/ A febrero de 2010



BIENES Y SERVICIOS QUE INCIDIERON EN EL COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN EN FEBRERO DE 2010

- Incremento en la tarifa de Energía Eléctrica:

Las tarifas de energía eléctrica reflejaron un aumento respecto al trimestre anterior, derivado del alza en los precios internacionales de los combustibles y de la falta de lluvia durante el invierno. (FUENTE: Boletín de Prensa CNEE 1-2010).

- Aumento en el precio del Azúcar:

Incrementos anunciados en el precio del azúcar para el mercado mayorista y para el consumidor final, derivado de incrementos observados en el precio internacional del azúcar (provocando salida del producto del mercado nacional).

- Incremento en el precio de la Cebolla:

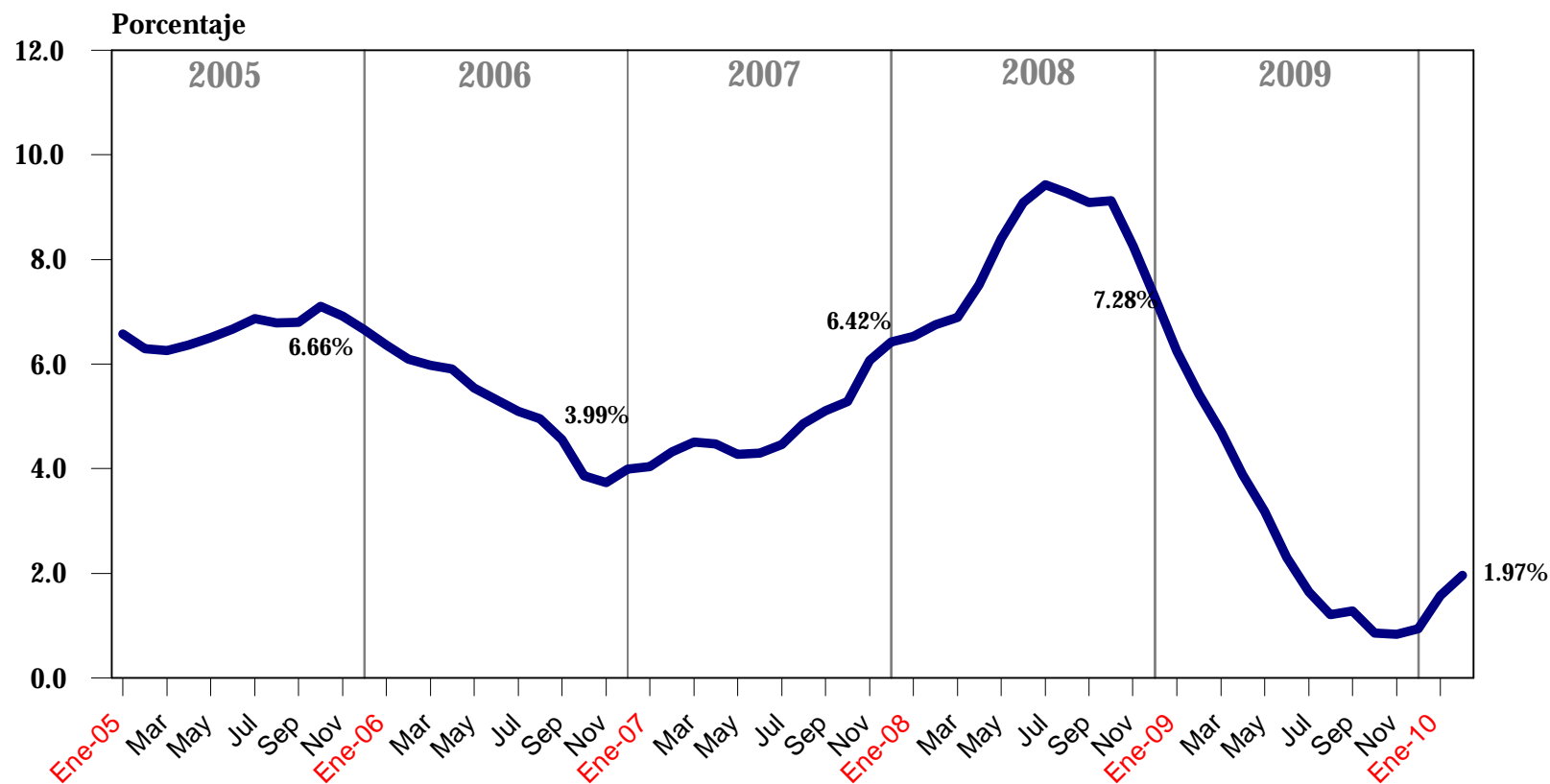
Se explica por condiciones climatológicas adversas (sequía) y por la reducción de las zonas de cultivo. (FUENTE: Federación de Asociaciones Agrícolas de Guatemala).



La inflación subyacente, aunque también aumento, lo hizo en menor proporción.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

2005 - 2010 */



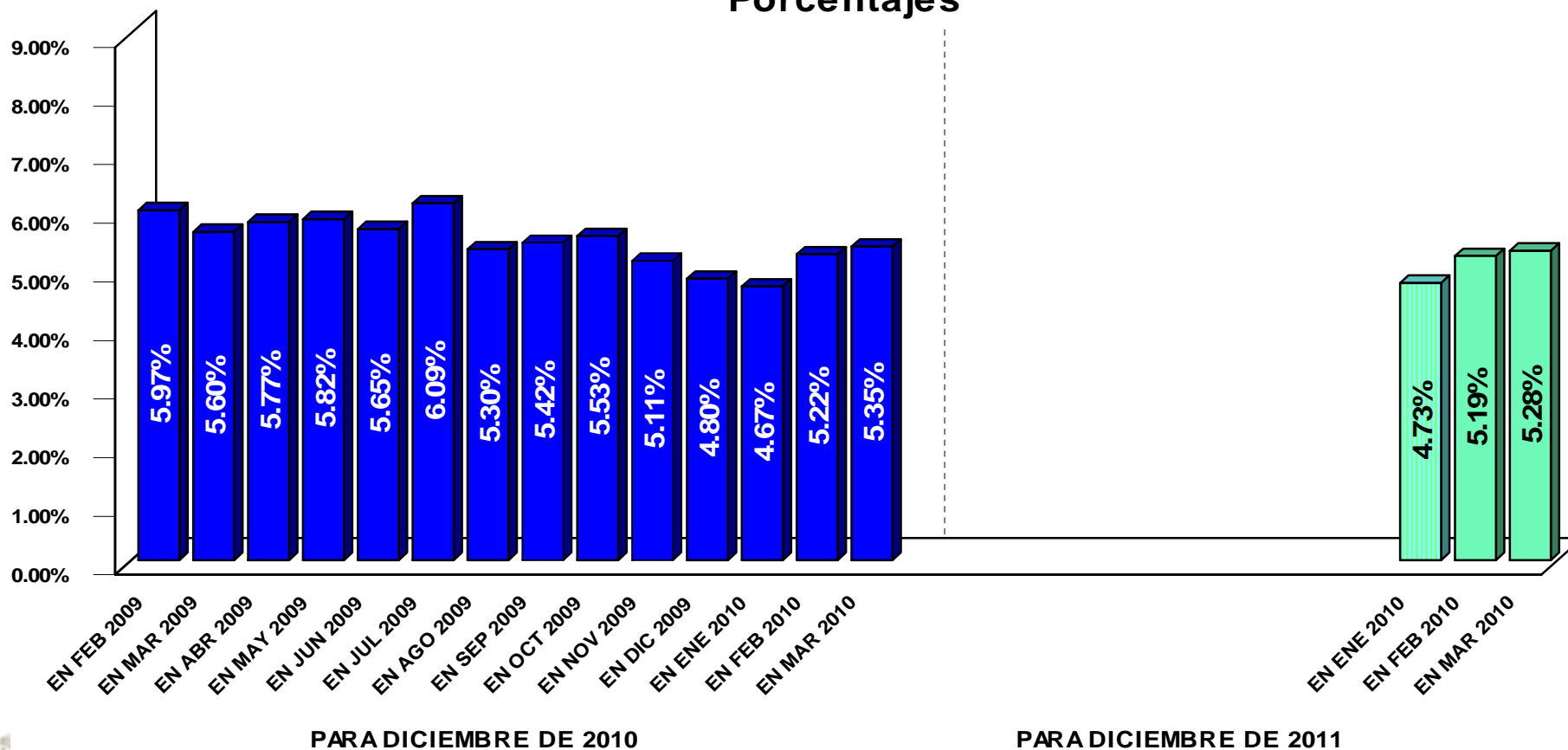
*/ A febrero de 2010



Sin embargo, las proyecciones, pronósticos y expectativas continúan dentro de la meta establecida para 2010.

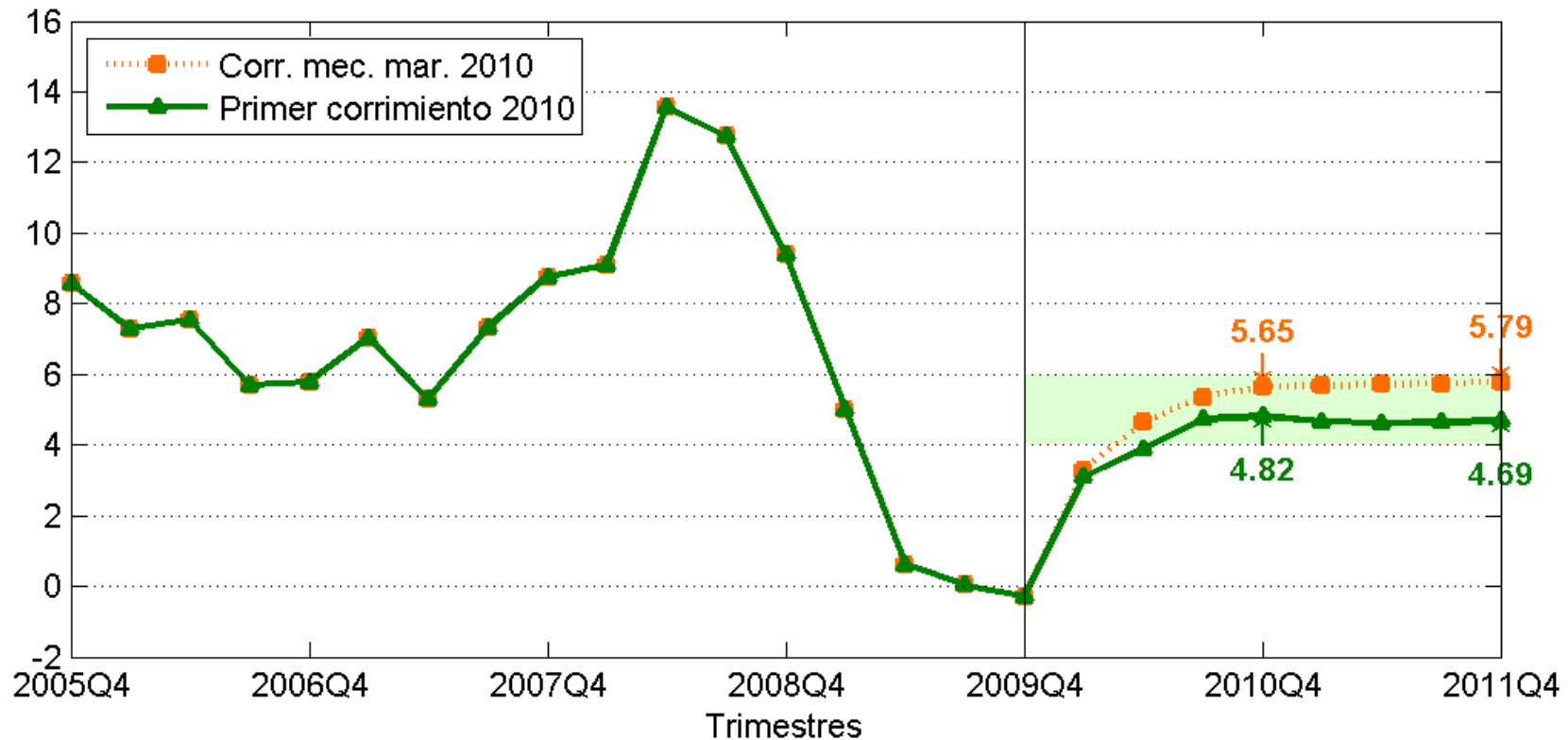
PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL ^{*/} PARA DICIEMBRE DE 2010 Y 2011

Porcentajes



^{*/} Con base en métodos econométricos.
Proyecciones con datos de inflación referidos al mes anterior.

RITMO INFLACIONARIO PRONÓSTICO CORRESPONDIENTE AL CORRIMIENTO MECÁNICO DEL MMS EN MARZO DE 2010

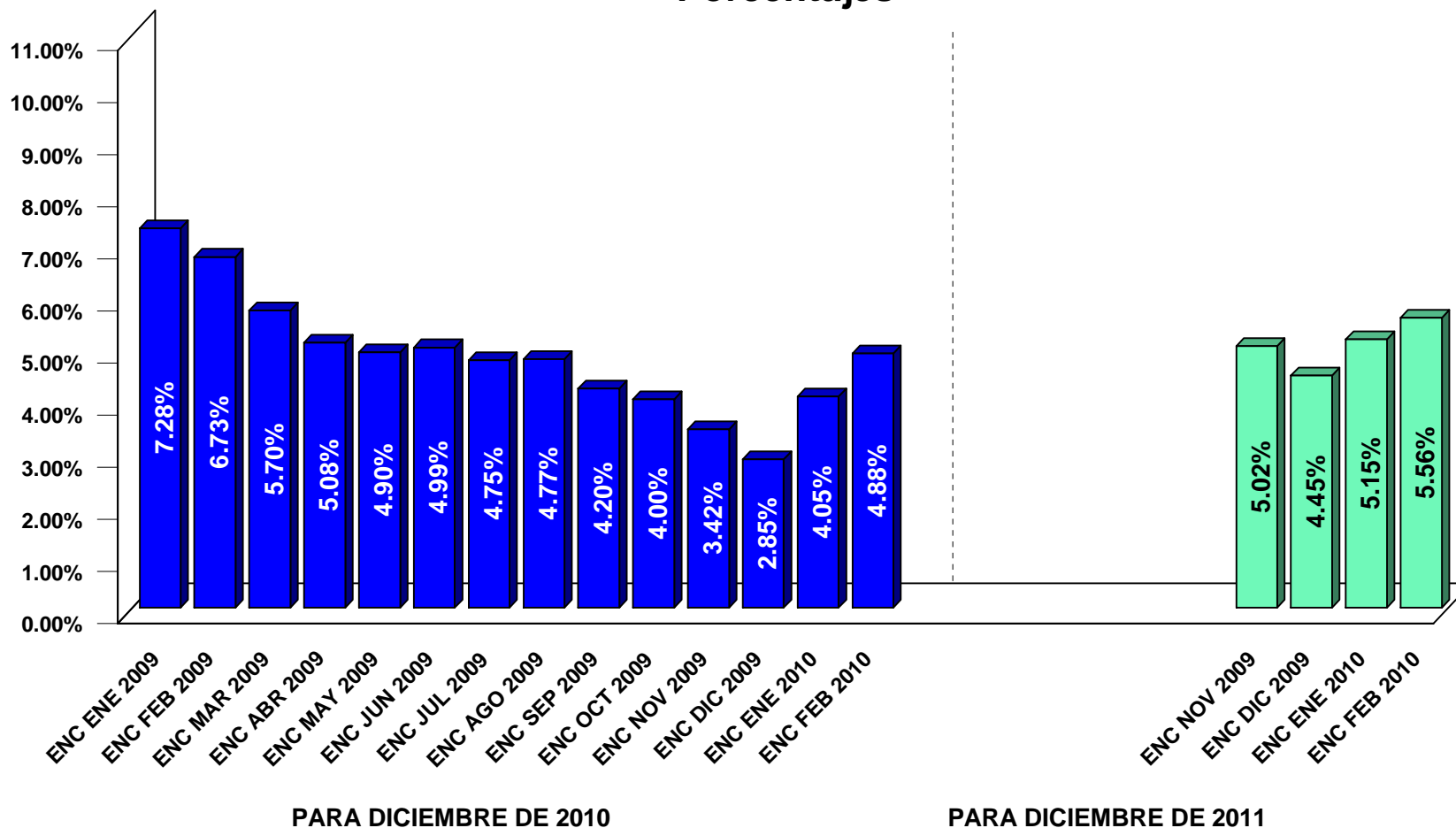


	2009Q4	2010Q1	2010Q2	2010Q3	2010Q4	2011Q1	2011Q2	2011Q3	2011Q4
2010Q1	-0.28	3.10	3.89	4.73	4.82	4.67	4.63	4.65	4.69
Marzo 2010	-0.28	3.28	4.65	5.35	5.65	5.68	5.72	5.74	5.79
Diferencia	0.00	0.18	0.76	0.62	0.83	1.01	1.09	1.09	1.10



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2010 Y 2011

Porcentajes



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



SITUACIÓN FISCAL



BANCO DE GUATEMALA

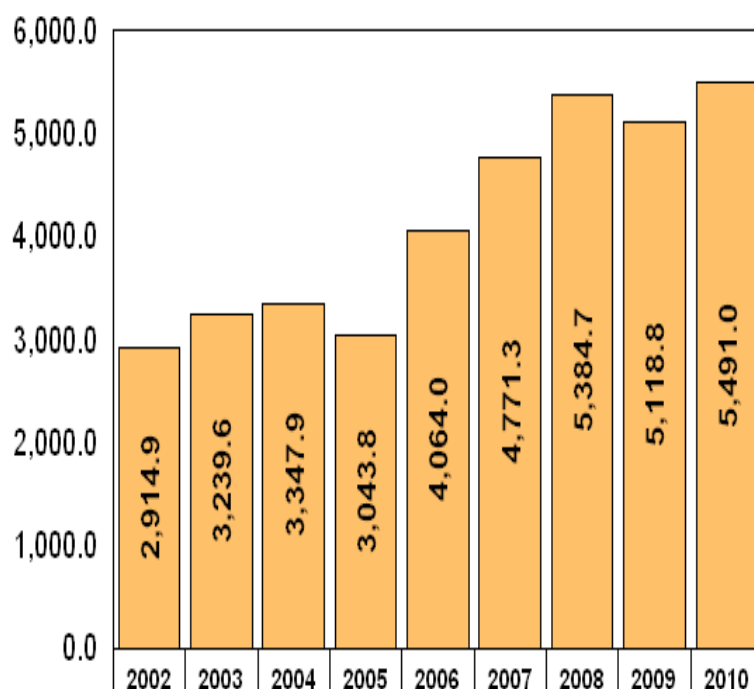


Los ingresos tributarios han empezado a recuperarse.

INGRESOS TRIBUTARIOS A FEBRERO DE CADA AÑO

En millones de Quetzales

Años 2002-2010*/

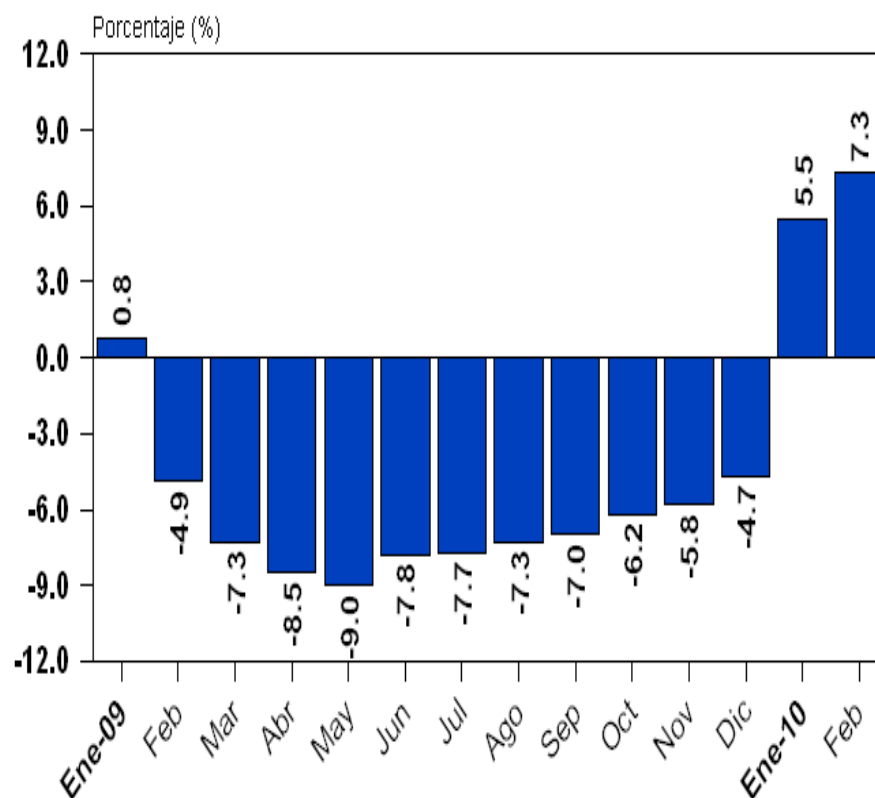


% del PIB	1.8	1.9	1.8	1.5	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7
Variación Interanual	27.1	11.1	3.3	-9.1	33.5	17.4	12.9	-4.9	7.3

*/ Cifras preliminares.

INGRESOS TRIBUTARIOS AÑOS 2009-2010*

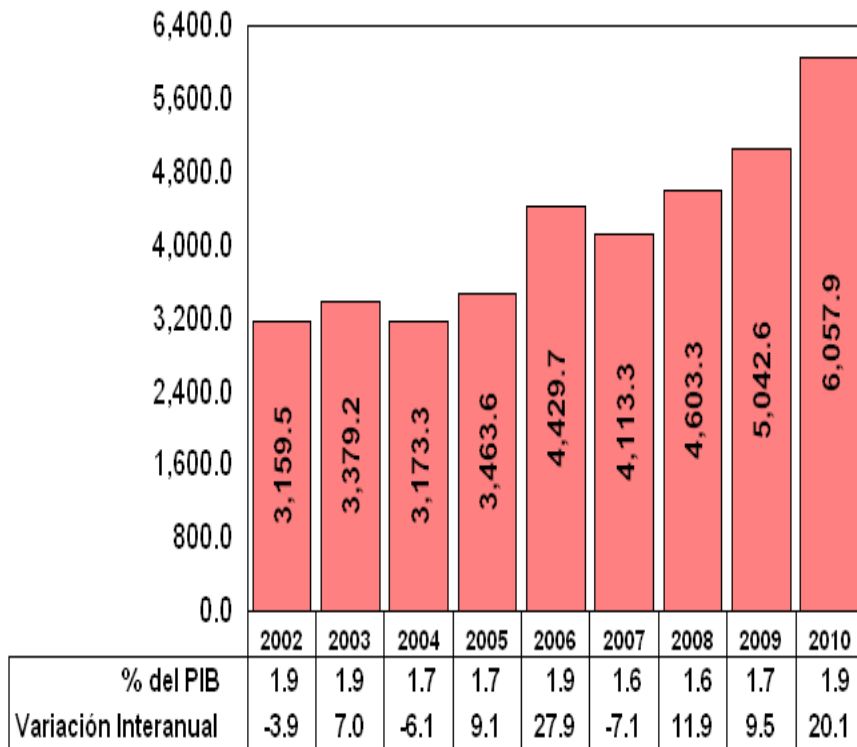
Variación interanual acumulada



*/ Cifras preliminares

El gasto público a febrero tuvo una expansión importante, explicada por el aumento tanto en el gasto de funcionamiento como en el de capital.

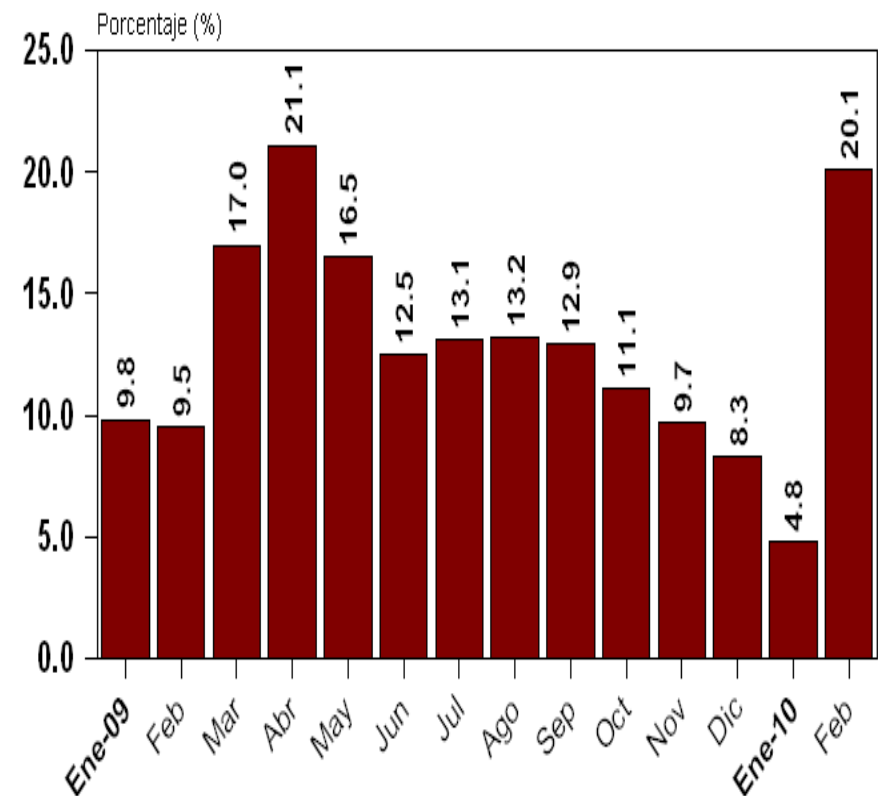
**GASTO PÚBLICO TOTAL^{1/}
A FEBRERO DE CADA AÑO**
En millones de Quetzales
Años 2002-2010^{*/}



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

^{*/} Cifras preliminares.

GASTOS TOTALES
AÑOS 2009-2010*
Variación interanual acumulada

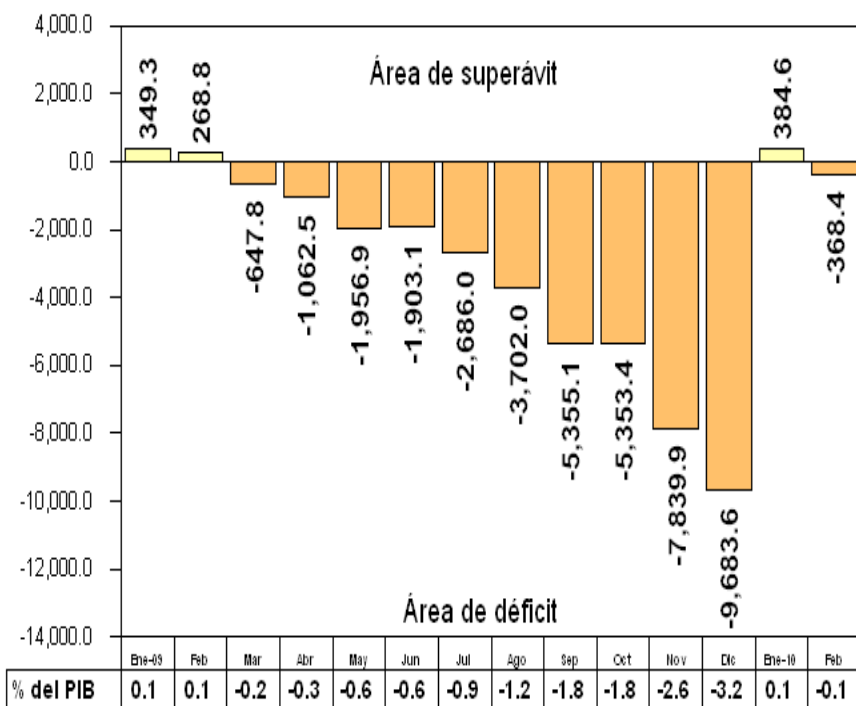


^{*/} Cifras preliminares.

Resultando en un déficit fiscal de Q368.4 millones equivalente a 0.1% del PIB.

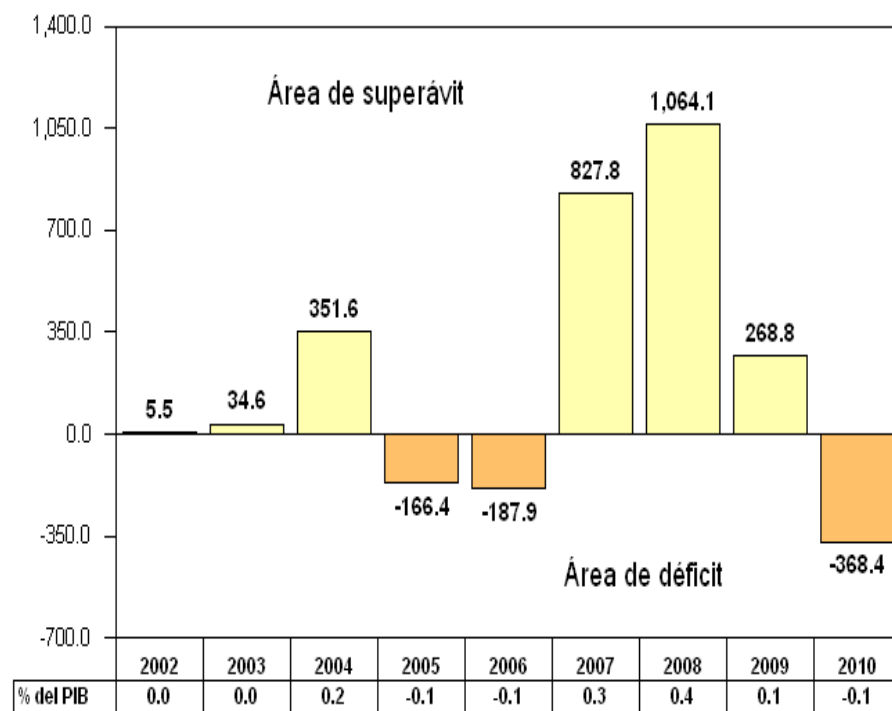
Para 2010 se espera un déficit fiscal del 3.1% del PIB, según el programa acordado con el FMI, aunque todavía hay incertidumbre respecto de sus fuentes de financiamiento.

SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL[†]
AÑOS 2009-2010
 En millones de Quetzales



[†] Cifras acumuladas.

SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL
A FEBRERO DE CADA AÑO
 En millones de Quetzales
 Años 2002-2010[†]



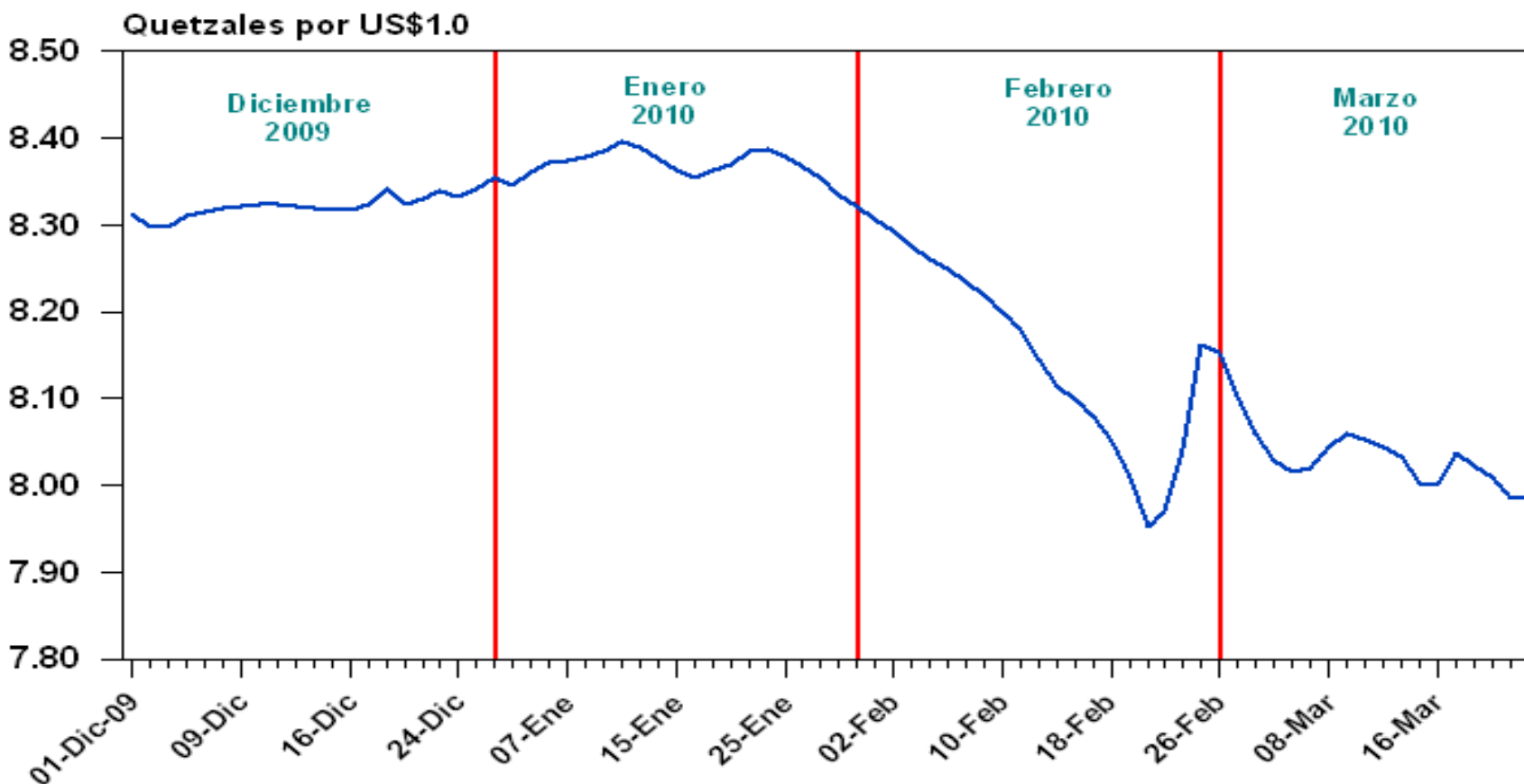
[†] Cifras preliminares.

TIPO DE CAMBIO NOMINAL



Al 23 de marzo de 2010, el tipo de cambio nominal muestra una apreciación acumulada de 4.36%, mientras que en términos interanuales se observó una apreciación de 1.60%.

MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS Tipo de Cambio Nominal Observado Diciembre 2009 - Marzo 2010*/



*/ Al 23 de marzo de 2010

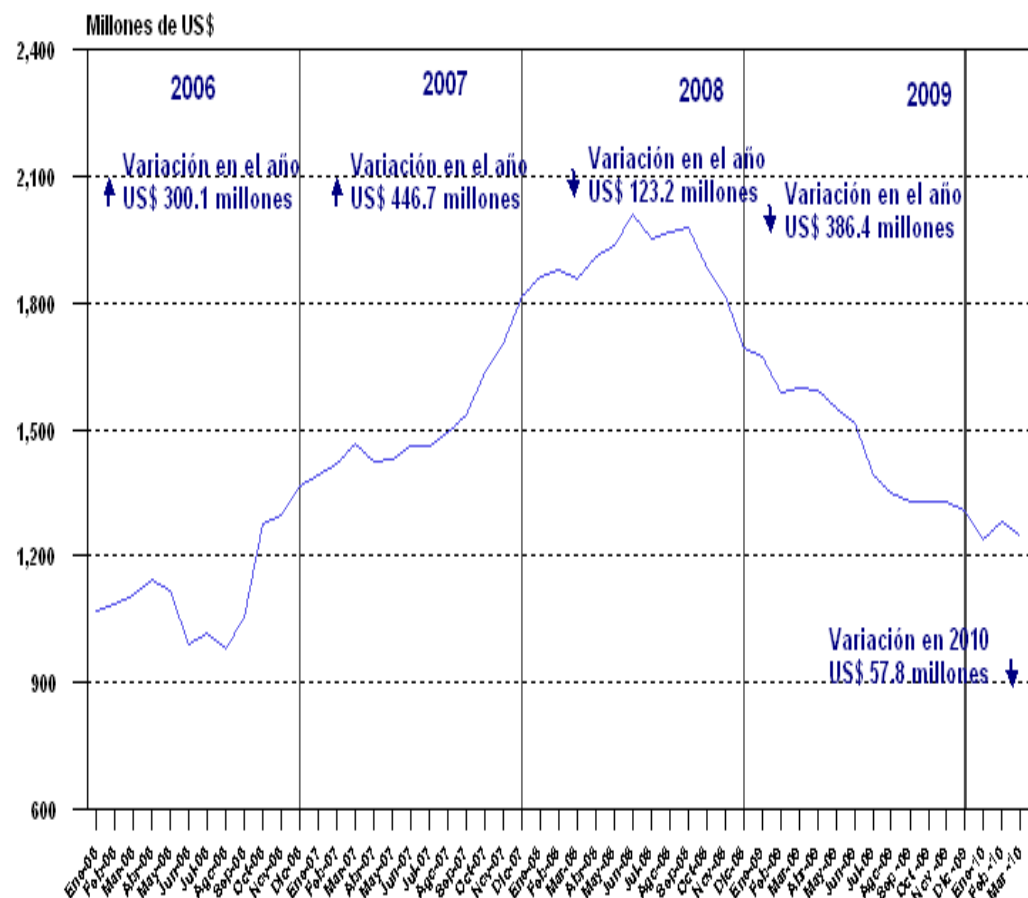


Sistema Bancario

Financiamiento Externo Total ^{1/}

Enero 2006 - Marzo 2010

En millones de US\$



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

NOTA: Información al 18-Mar-10

La apreciación cambiaria nominal observada en 2010 se explica, básicamente, por los elementos siguientes:

- § Efectos estacionales en el comportamiento del tipo de cambio nominal y de los principales flujos de divisas.
- § Incremento en el ingreso neto de capital privado.
- § Intensificación de expectativas, derivadas de la apreciación nominal observada.



II. DECISIÓN TASA LÍDER



La Junta Monetaria, luego de considerar los aspectos antes mencionados, en su sesión celebrada el 24 de marzo decidió por unanimidad:

Mantener el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 4.50%.





MUCHAS GRACIAS

