

# **HACIA LA RECUPERACION: ¿VA GUATEMALA POR LA SENDA CORRECTA?**

Licenciada  
María Antonieta de Bonilla  
Presidenta  
Banco de Guatemala

**CÁMARA OFICIAL ESPAÑOLA DE  
COMERCIO DE GUATEMALA**  
Guatemala, marzo de 2010



# CONTENIDO

- I. Impacto de la Crisis en la Economía Guatemalteca.
- II. Perspectivas de Corto Plazo.
- III. ¿Hacia dónde vamos?
- IV. Desafíos para un Crecimiento Económico Sostenido.
- V. Conclusiones





***I. Impacto de la crisis en la  
economía guatemalteca***



# GUATEMALA: UN PAÍS CON FUNDAMENTOS MACROECONÓMICOS SÓLIDOS

- § Política macroeconómica prudente.
- § Déficits fiscales moderados.
- § Tipo de cambio flexible.
- § Tasas de interés estables
- § Banco Central comprometido con un objetivo de inflación.
- § Marco regulatorio del sistema financiero actualizado.



El impacto de la crisis económica y financiera mundial en la economía guatemalteca se transmitió por medio de dos canales: a) Canal Real; y, b) Canal Financiero.

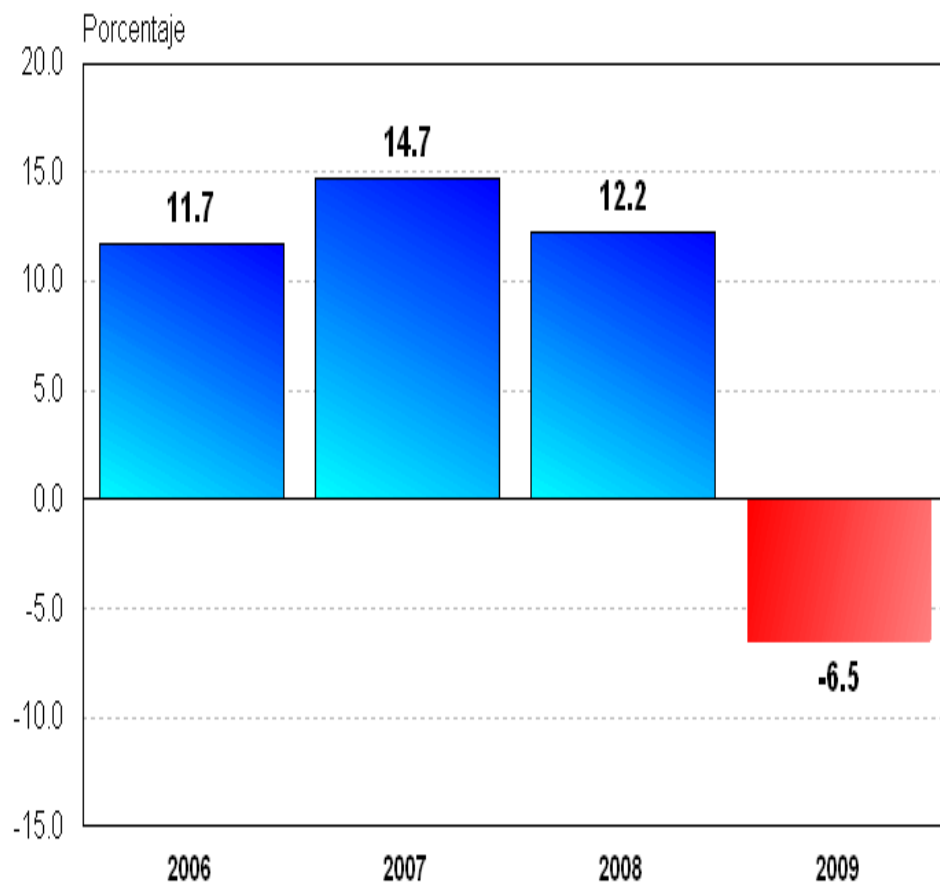




La contracción en la demanda externa redujo el crecimiento de las exportaciones en 2009, no obstante, dicha reducción fue menor que en los demás países de la región.

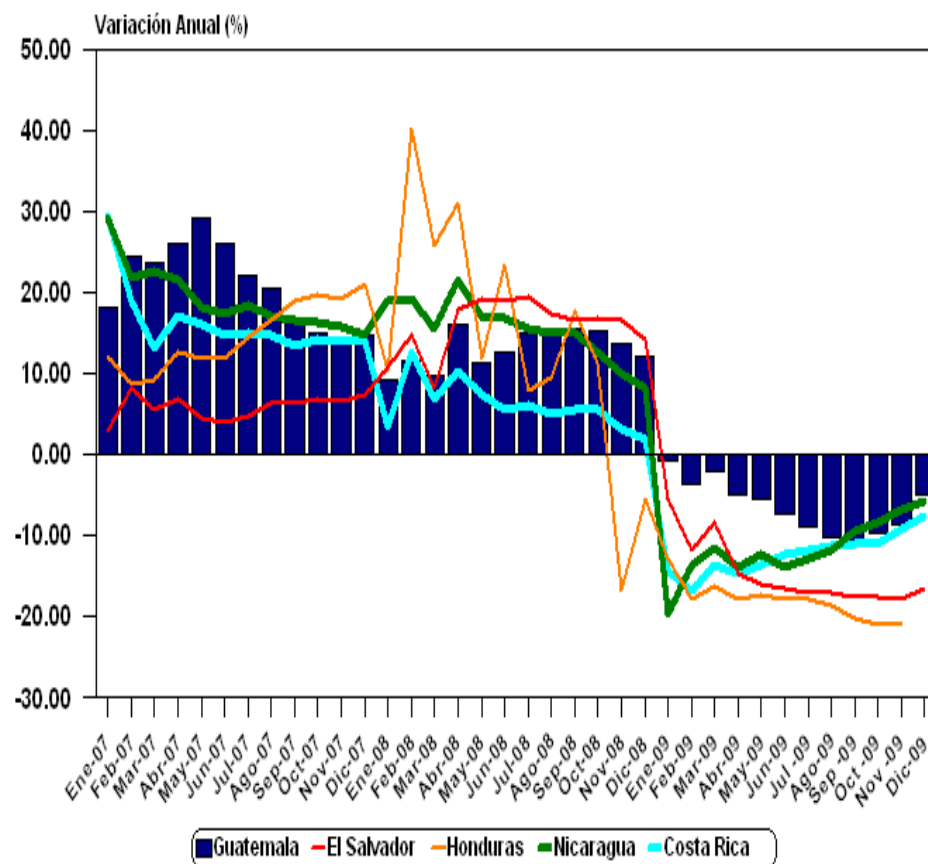
### VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL  
AÑOS 2006-2009  
(Tasa de variación)



### CENTROAMÉRICA: EXPORTACIONES TOTALES

Cifras Acumuladas  
2007-2009

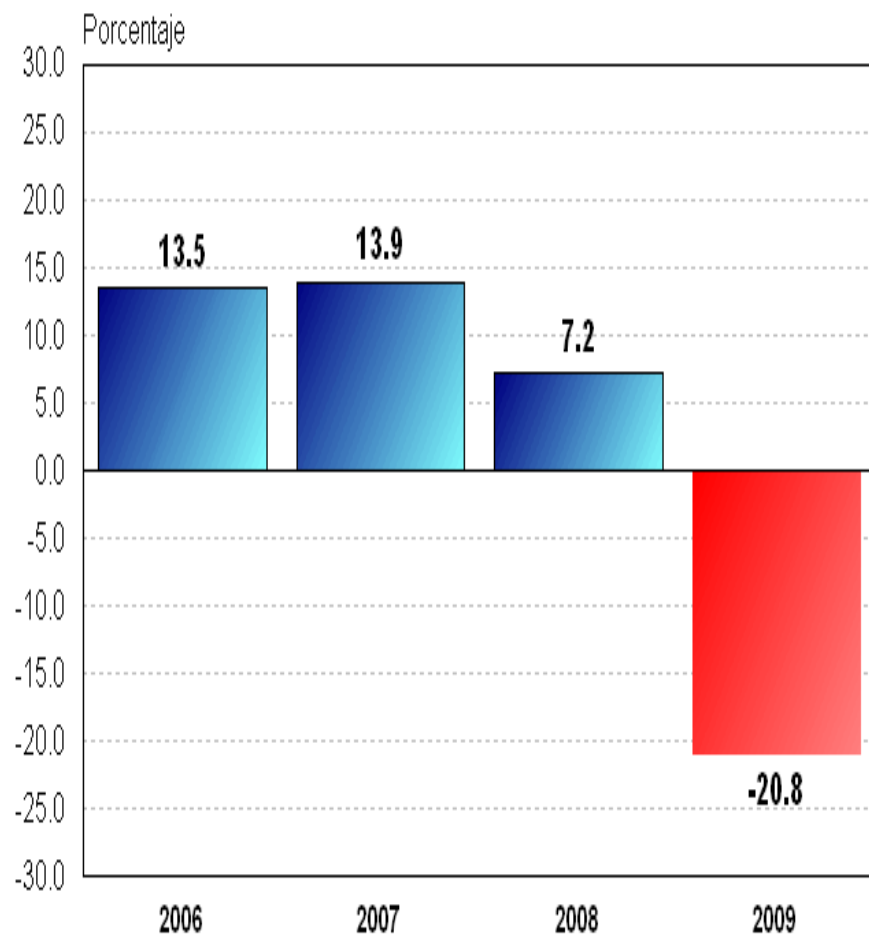


Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano y Bancos Centrales.

Similar comportamiento se observó en las importaciones.

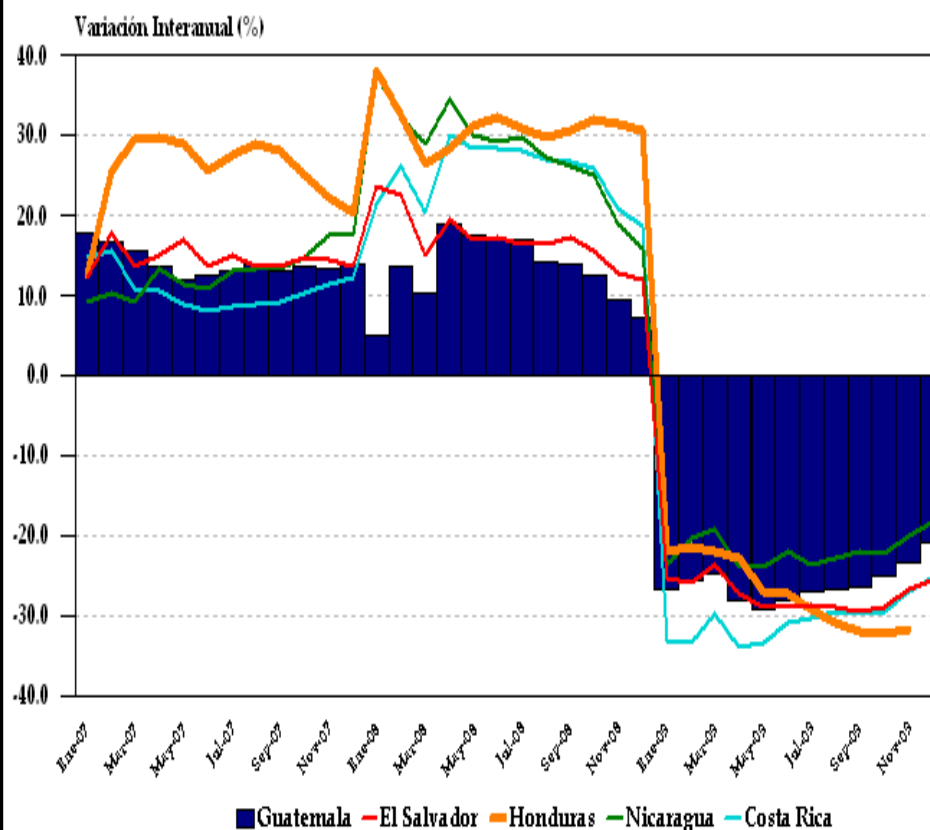
### VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL  
AÑOS 2006-2009  
(Tasa de variación)



### CENTROAMÉRICA: IMPORTACIONES TOTALES

Cifras Acumuladas  
AÑOS: 2007-2009

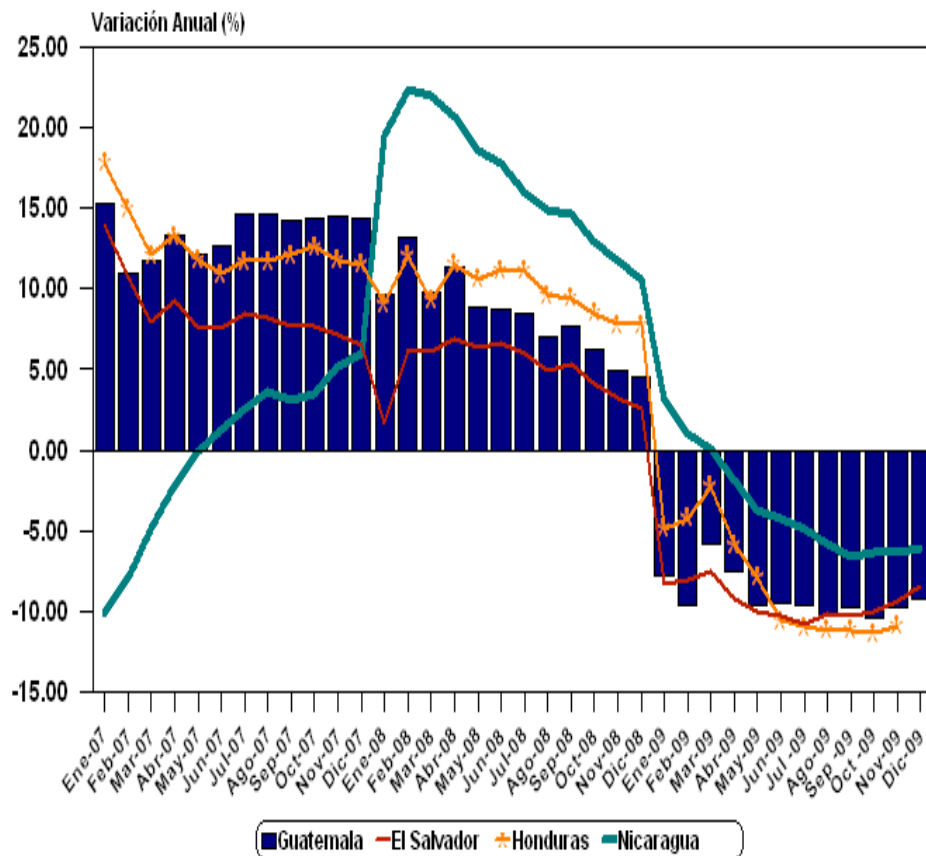


Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA).

El ingreso de divisas por remesas familiares registró una caída, debido a la crisis económica en los Estados Unidos de América, reflejada en tasas históricamente altas de desempleo.

### CENTROAMÉRICA: REMESAS FAMILIARES

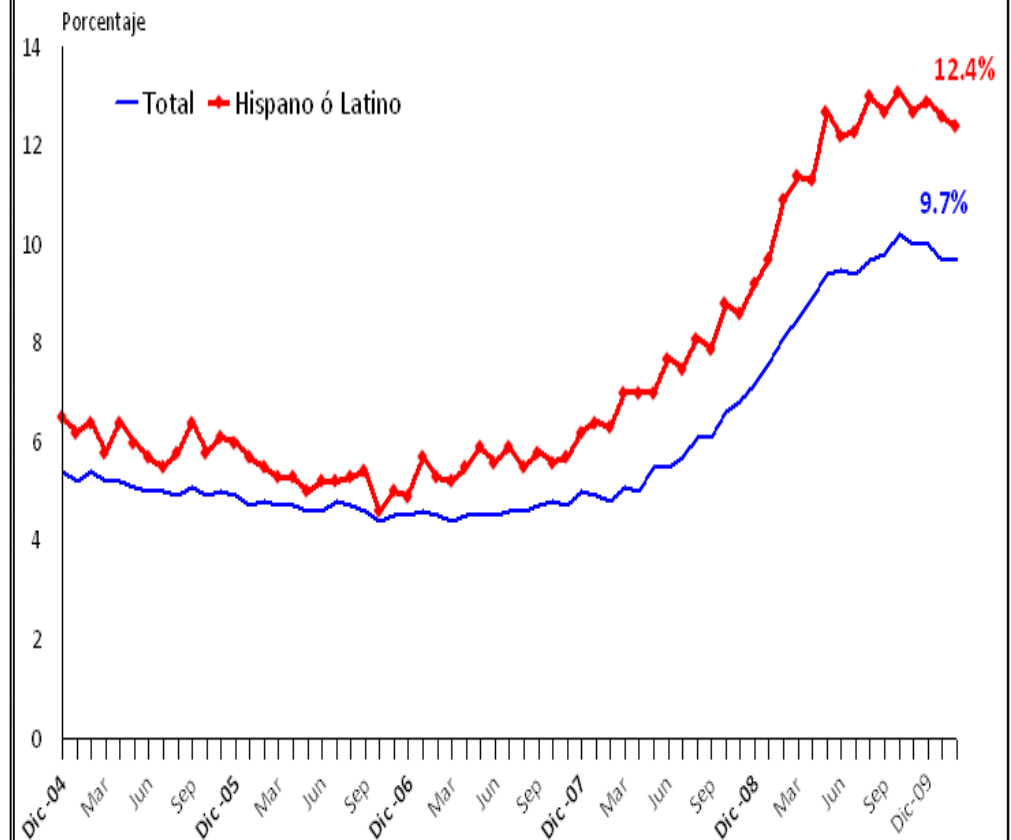
Cifras Acumuladas  
2007-2009



Fuente: Bancos Centrales

### Estados Unidos de América

Tasa de desempleo <sup>1/</sup>



<sup>1/</sup> Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

Fuente: United States Department of Labor.

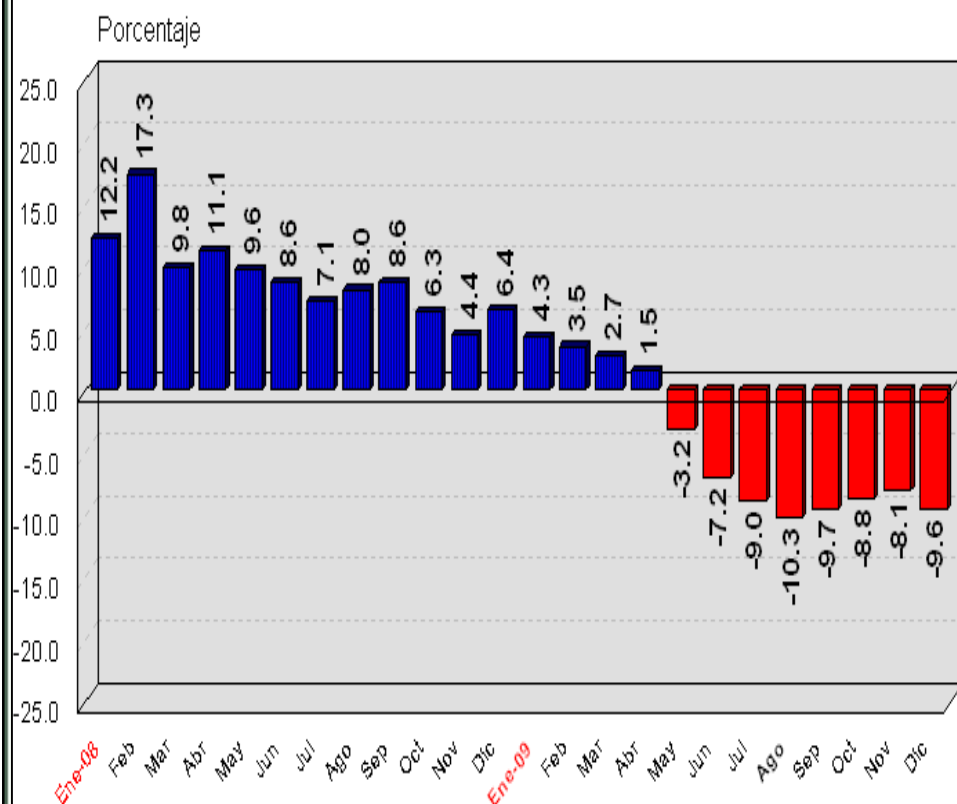


Similar comportamiento se evidenció en el ingreso de divisas por turismo.  
El ingreso neto se redujo en 7.9% en 2009.

### INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

Variación Acumulada Interanual

2008 - 2009



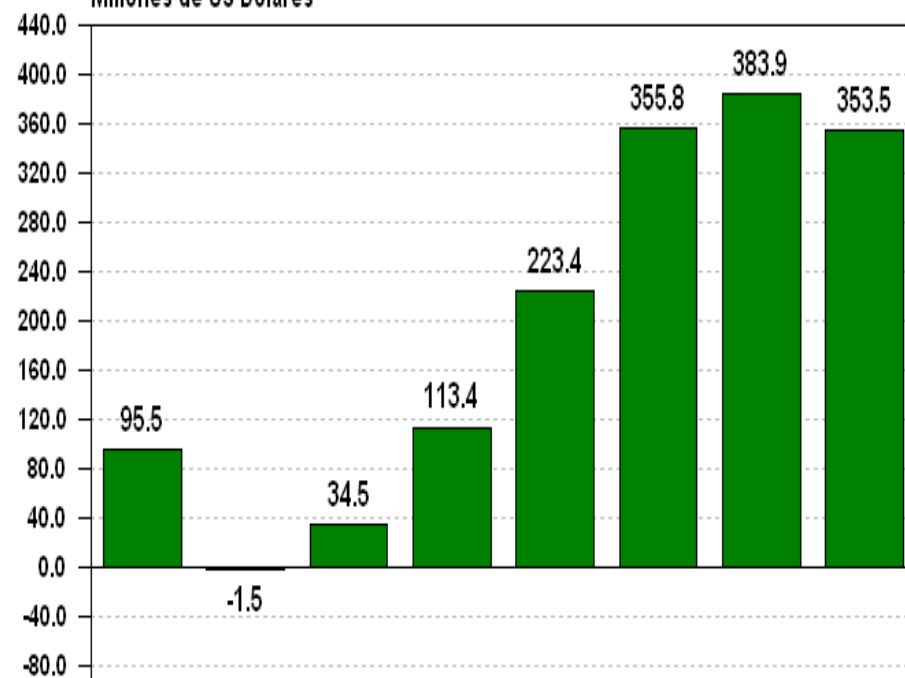
Cifras al 31 de diciembre

### TURISMO Y VIAJES

(Ingresos - Egresos)

Flujo acumulado del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año

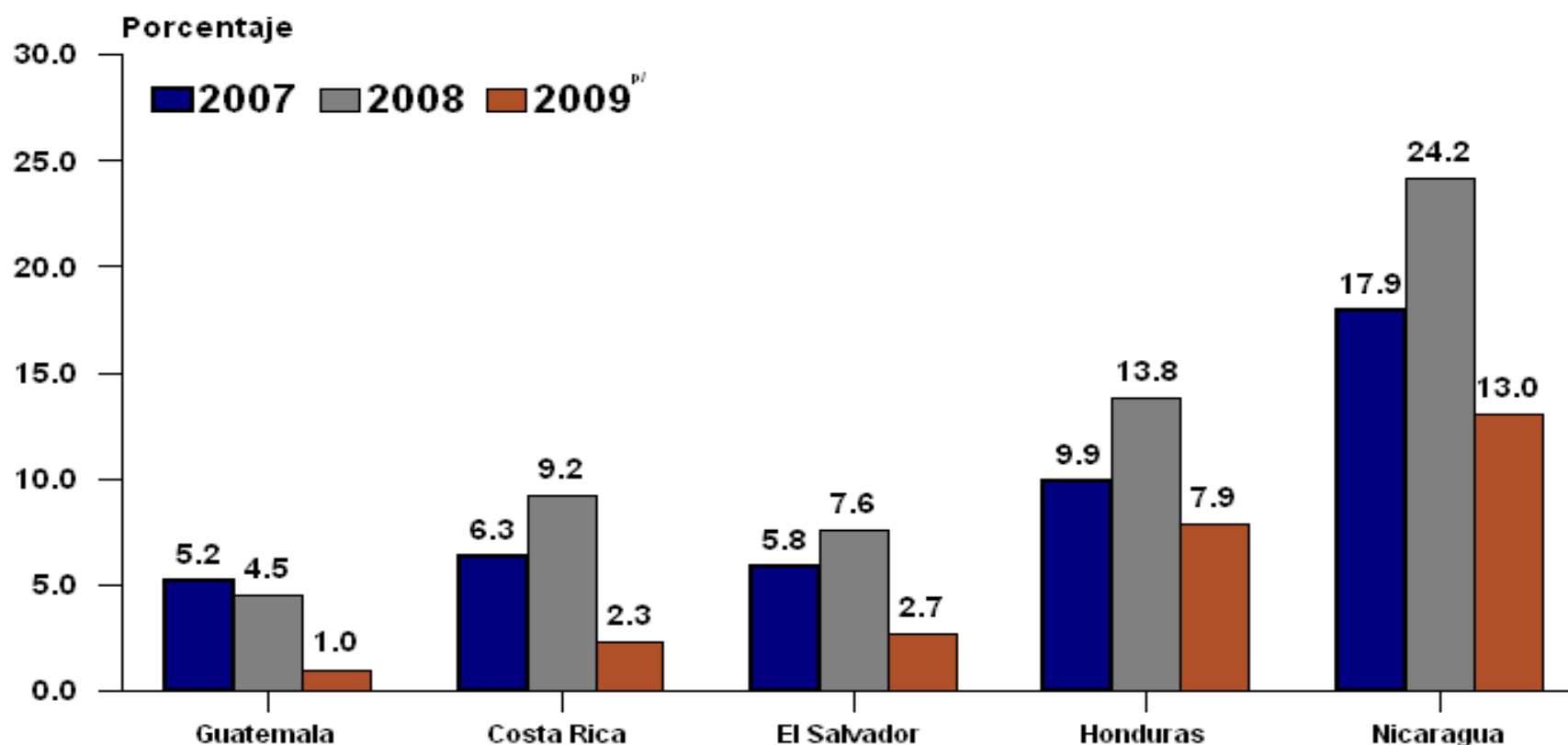
Millones de US Dólares



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ingresos	612.2	599.7	769.9	868.9	1,012.8	1,199.3	1,275.6	1,152.9
Egresos	516.7	601.2	735.4	755.5	789.4	843.5	891.7	799.4
Saldo Neto	95.5	-1.5	34.5	113.4	223.4	355.8	383.9	353.5
Var. Interanual %	11.7	-101.6	-2,400.0	228.7	97.0	59.3	7.9	-7.9

Pese a ello se observó una reducción en el déficit de la cuenta corriente...

## CENTROAMÉRICA: DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE 2007-2009



<sup>pl</sup> Cifra preliminar

Fuente: Banco de Guatemala y Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano

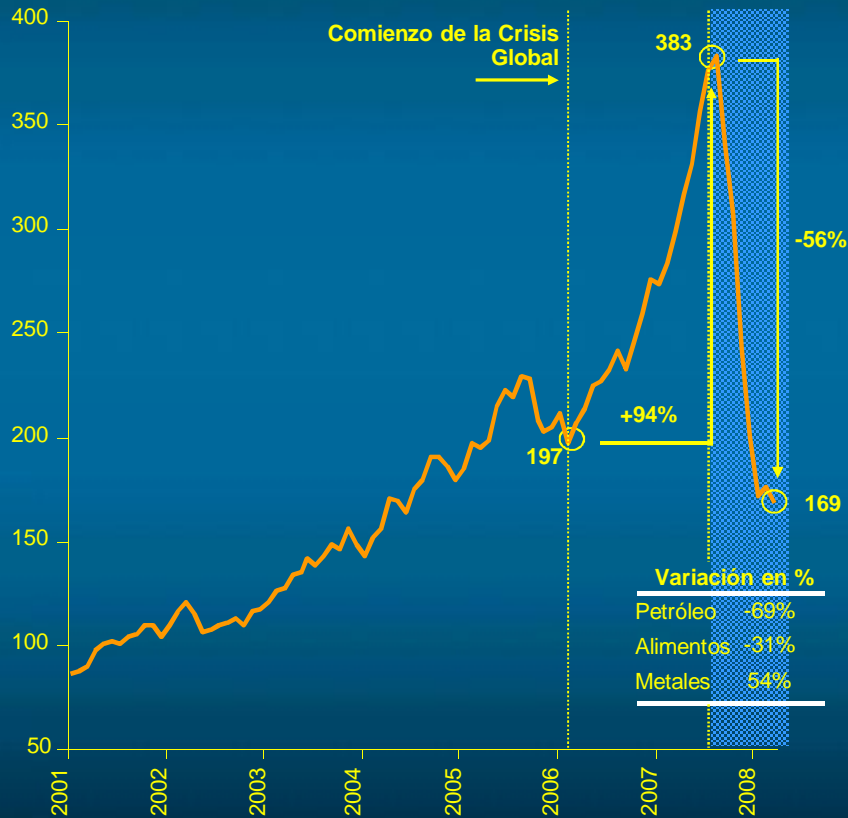


... y una mejora en los términos de intercambio.

# Precios de Commodities y Términos de Intercambio

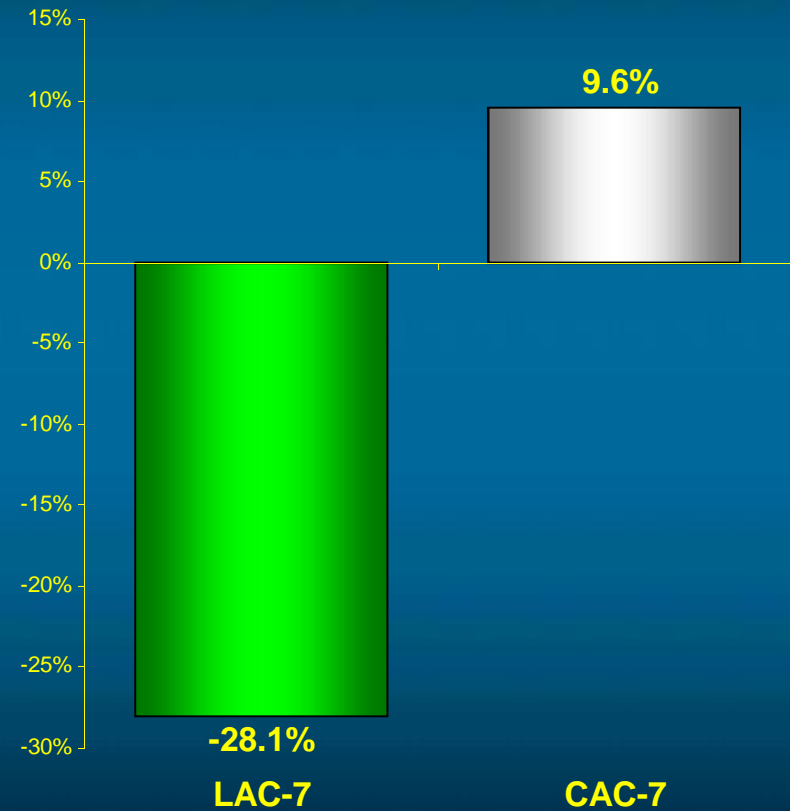
## Precios de los Commodities

(Índice Global de Commodities, Promedio 91-97=100)



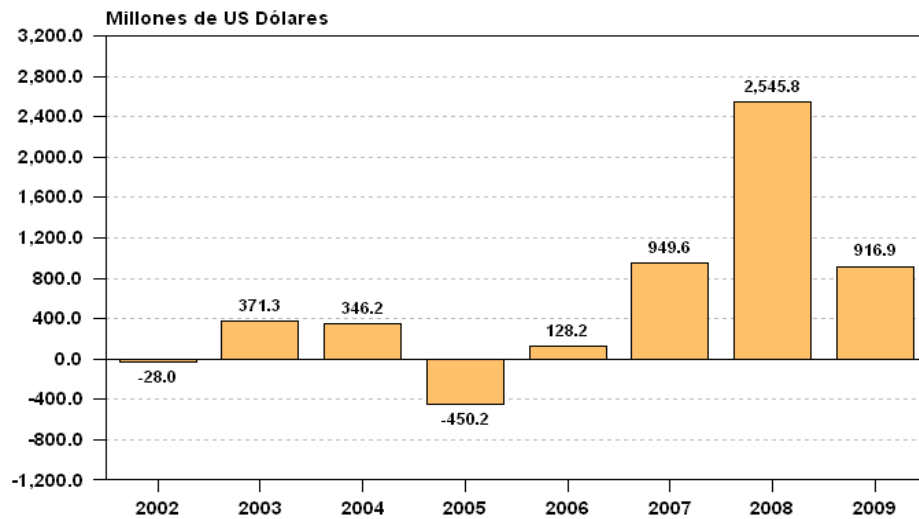
## Términos de Intercambio

(Variación Sep.08 - Mar.09)



## CAPITAL PRIVADO

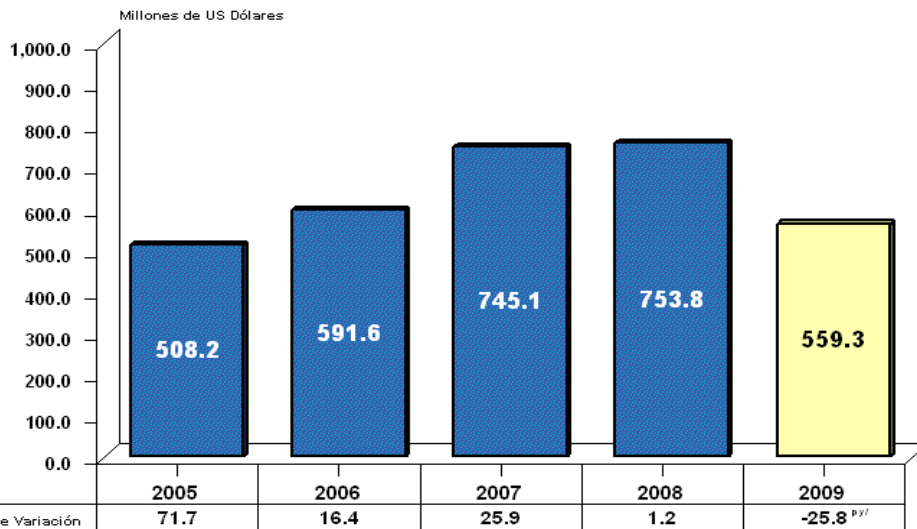
Flujo acumulado del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año



Fuente: Balanza Cambiaria

Los flujos de capital privado disminuyeron durante 2009, incluyendo la inversión extranjera directa y el financiamiento externo.

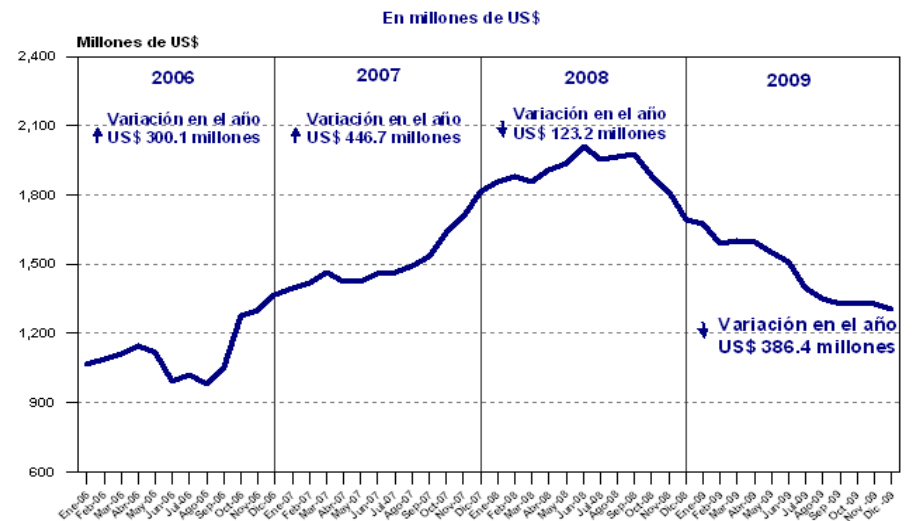
## FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2005-2009



pyf Proyectado

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

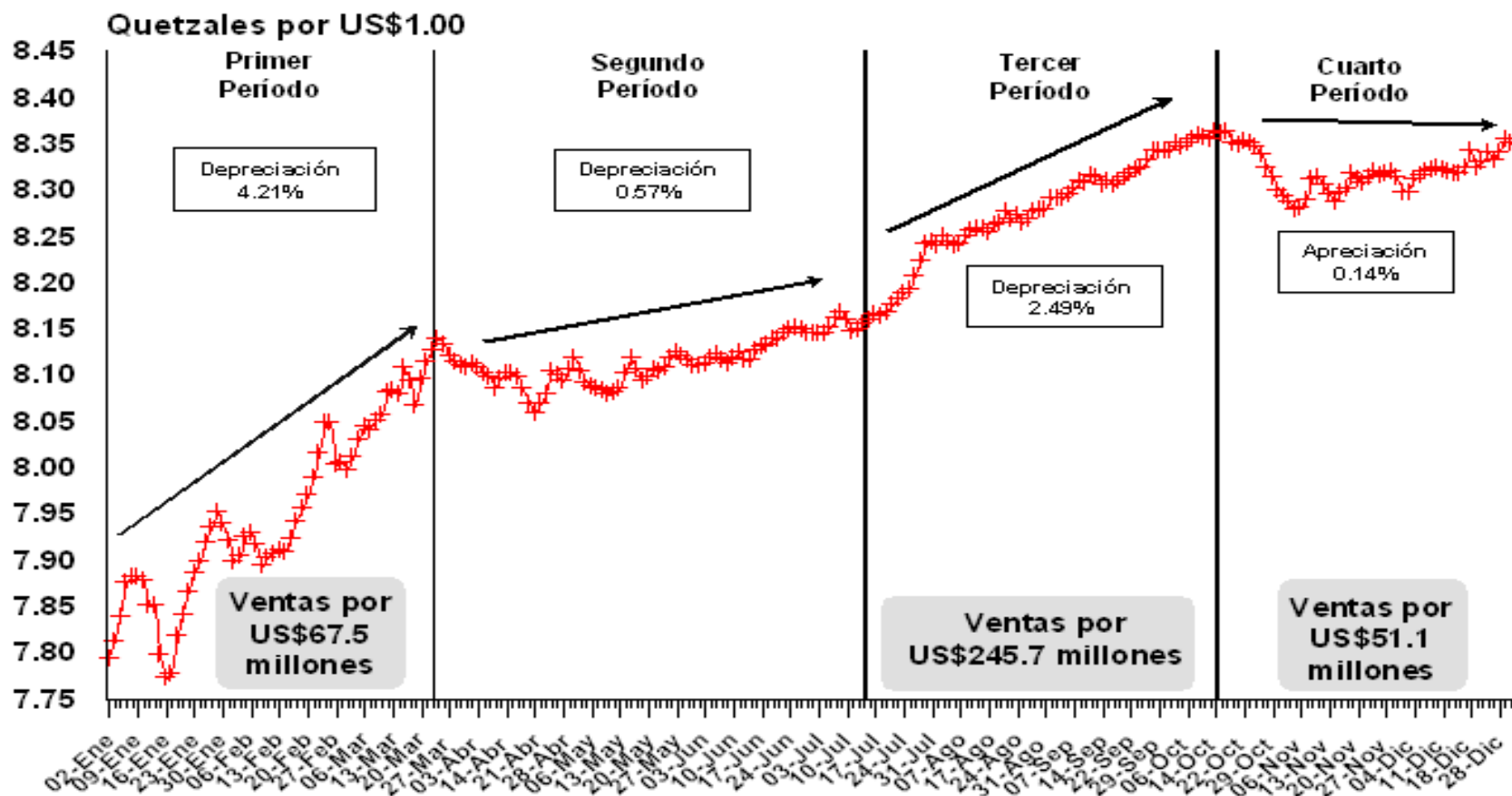
Enero 2006 - Diciembre 2009



<sup>1/</sup>Incluye líneas de crédito con bancos del exterior y créditos otorgados por organismo financieros internacionales  
NOTA: Información al 31-Dic-09

Lo que incidió en el comportamiento del tipo de cambio.

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



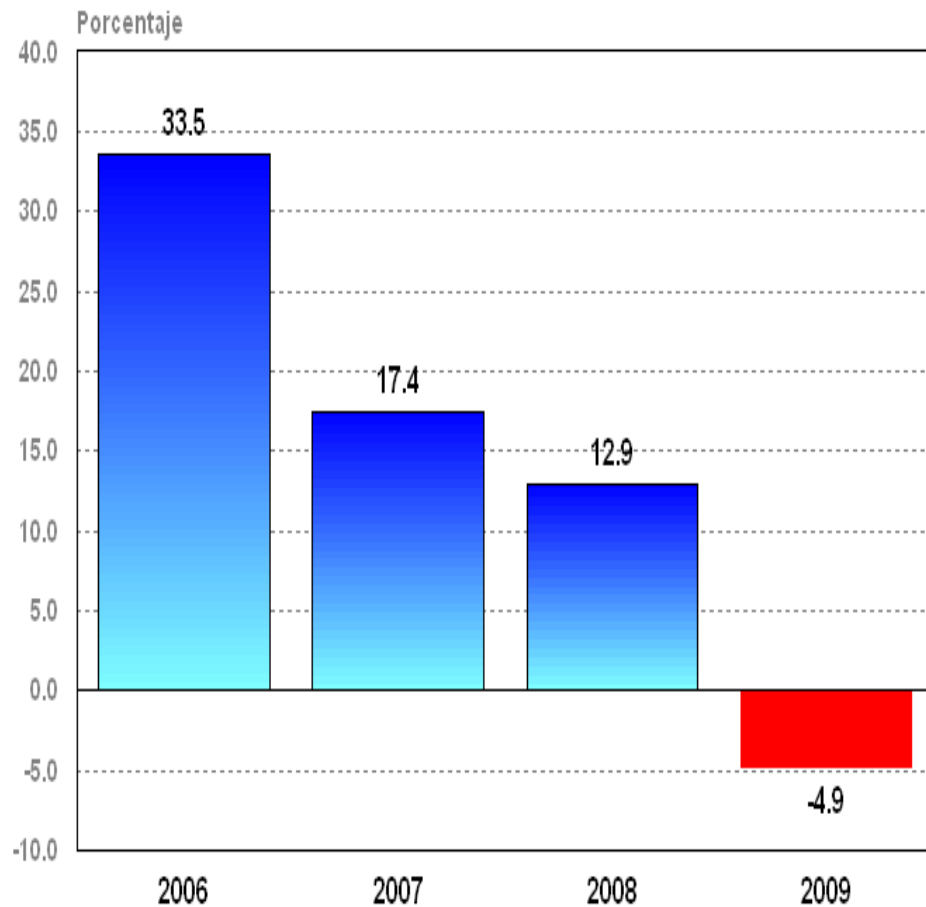
<sup>al</sup> Al 31 de diciembre



El impacto de la crisis económica internacional, también se evidenció en una reducción de los ingresos tributarios a nivel regional.

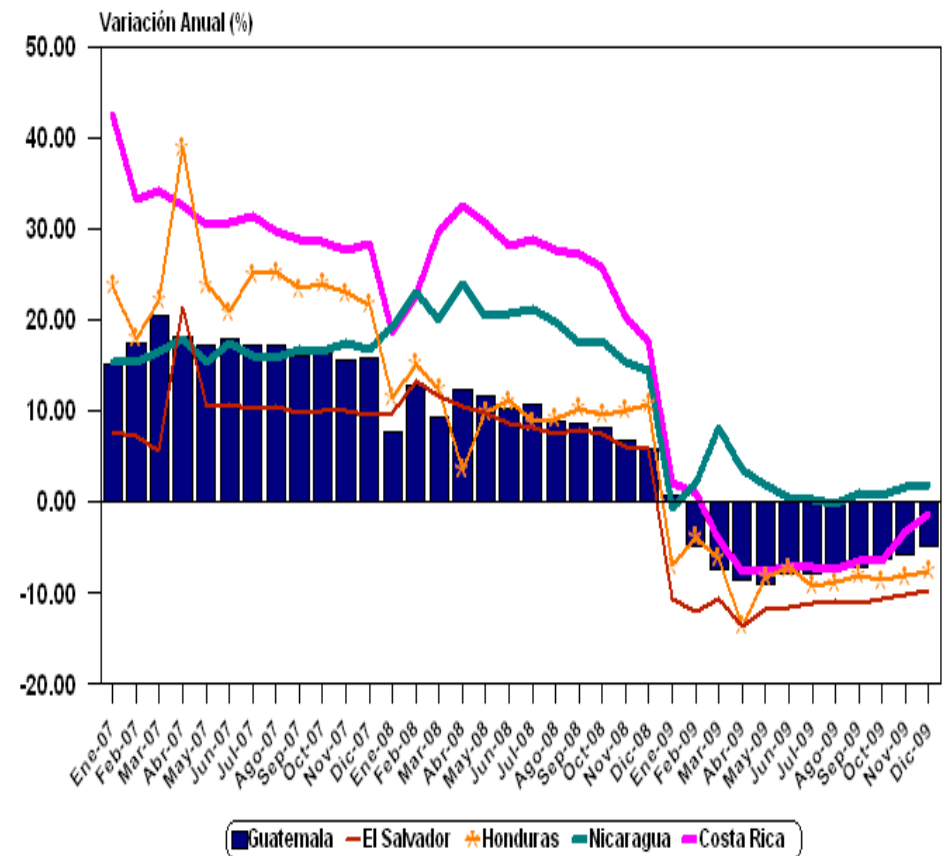
## GUATEMALA: INGRESOS TRIBUTARIOS TOTALES

Años 2006-2009  
(Tasa de variación)



## CENTROAMÉRICA: INGRESOS TRIBUTARIOS TOTALES

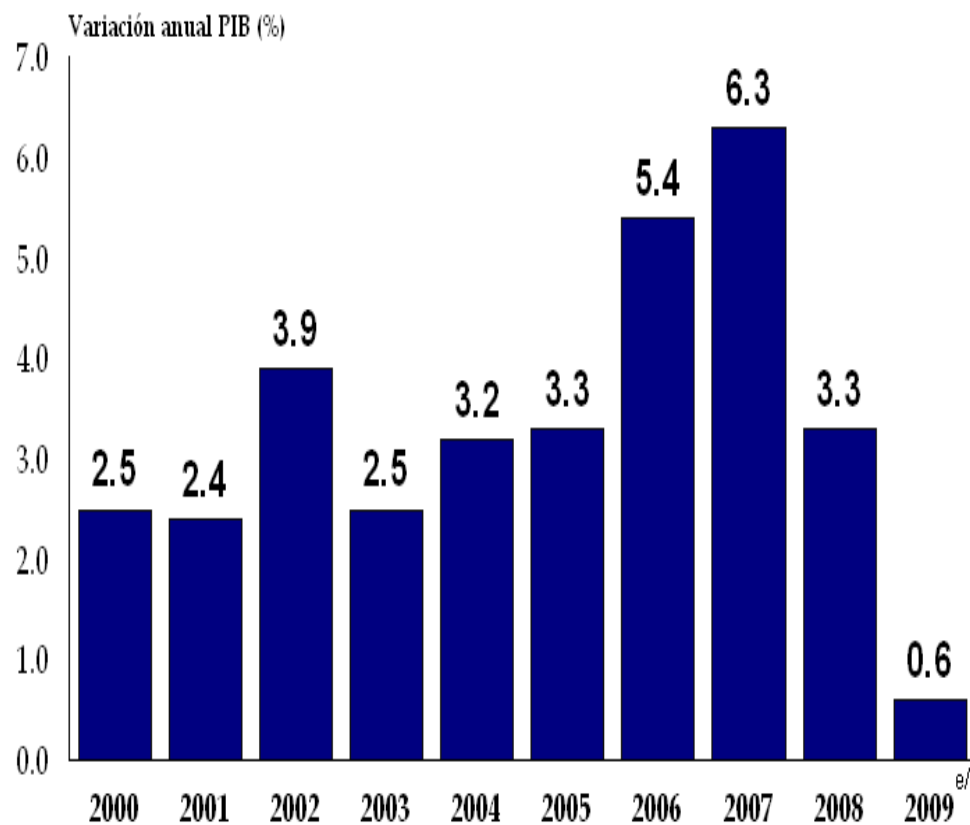
Cifras Acumuladas  
2007-2009



Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano

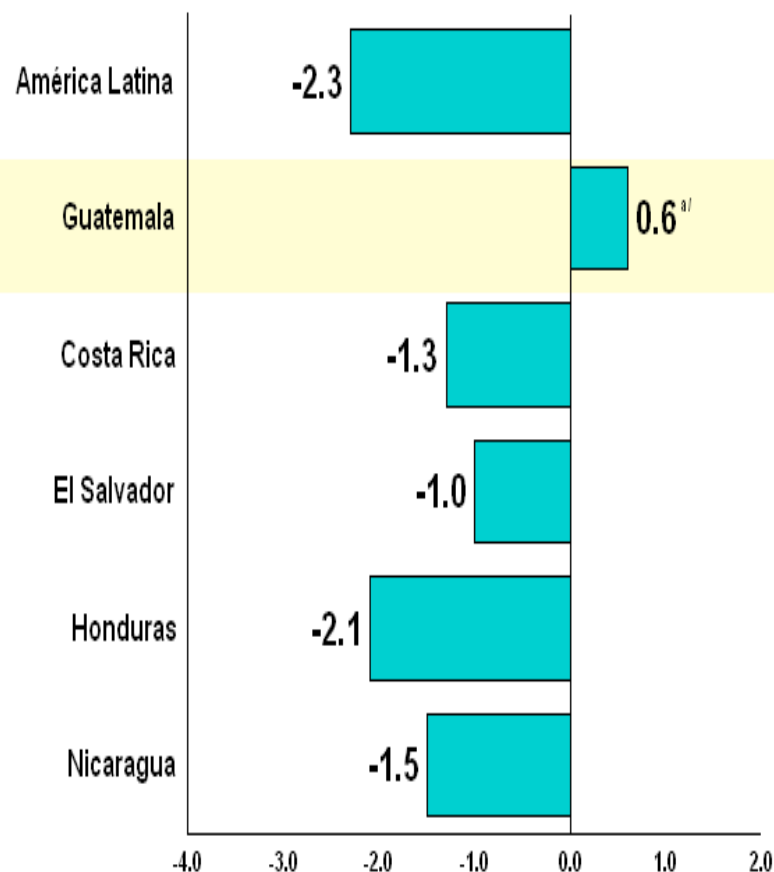
A pesar de los efectos de la crisis económica mundial, Guatemala, a nivel regional, habría sido uno de los países con desempeño positivo en 2009, aunque moderado.

### GUATEMALA: CRECIMIENTO ECONÓMICO PERÍODO 2000-2009



<sup>e/</sup> Cifra estimada Banco de Guatemala  
Fuente: Banco de Guatemala

### CENTROAMÉRICA: CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2009 - Porcentaje -



Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano y Fondo Monetario Internacional.

<sup>a/</sup> Según el FMI, el crecimiento económico previsto es de 0.4%.

# EL PAPEL DE LA POLÍTICA MONETARIA ANTE LA CRISIS ECONÓMICA Y FINANCIERA INTERNACIONAL

- En 2009, ante un entorno internacional e interno complejo, la política monetaria se centró en tres aspectos:

§ Política monetaria flexible.

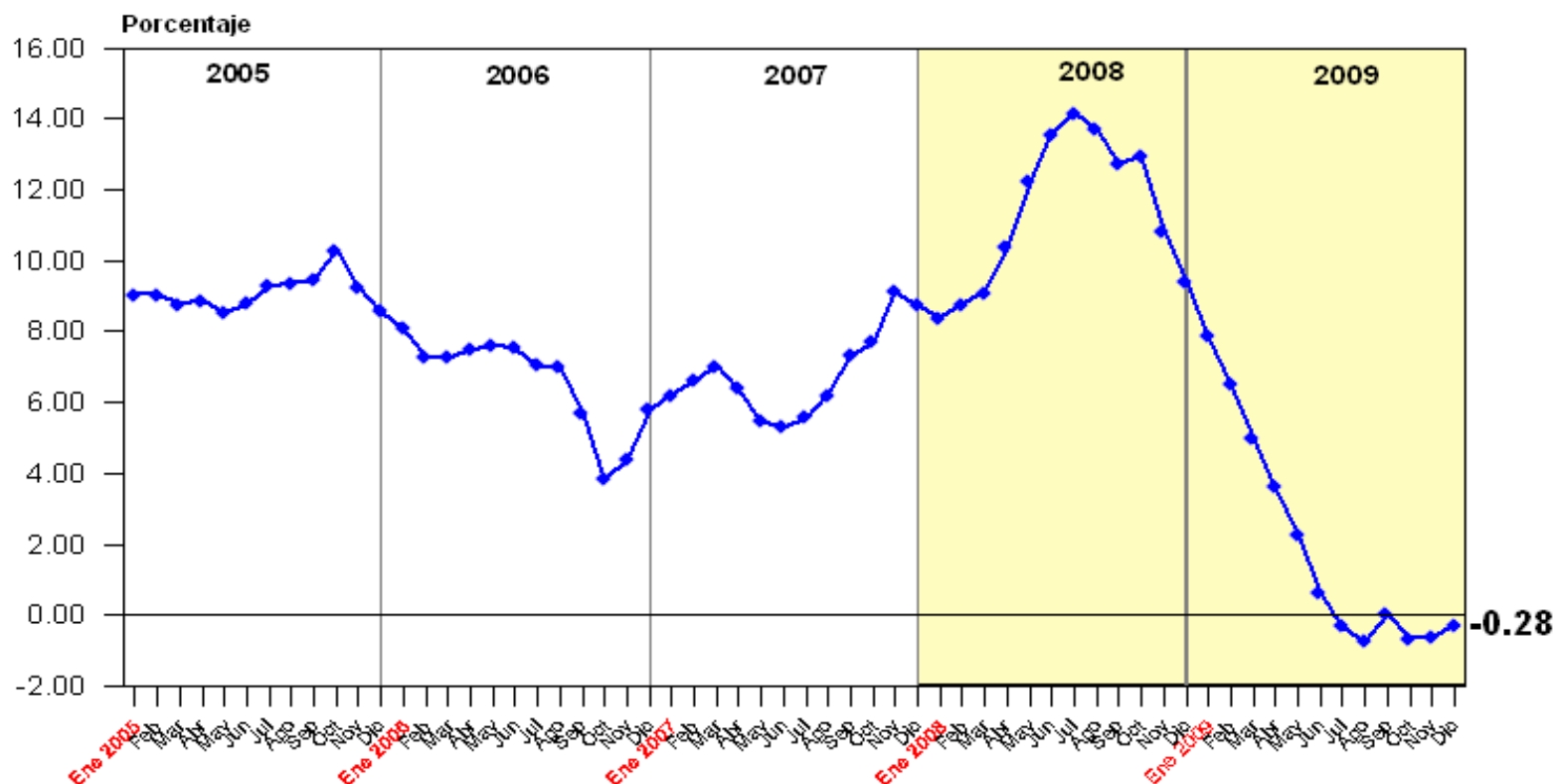
§ Asegurar niveles adecuados de liquidez al mercado.

§ Fortalecimiento de la posición externa del país.



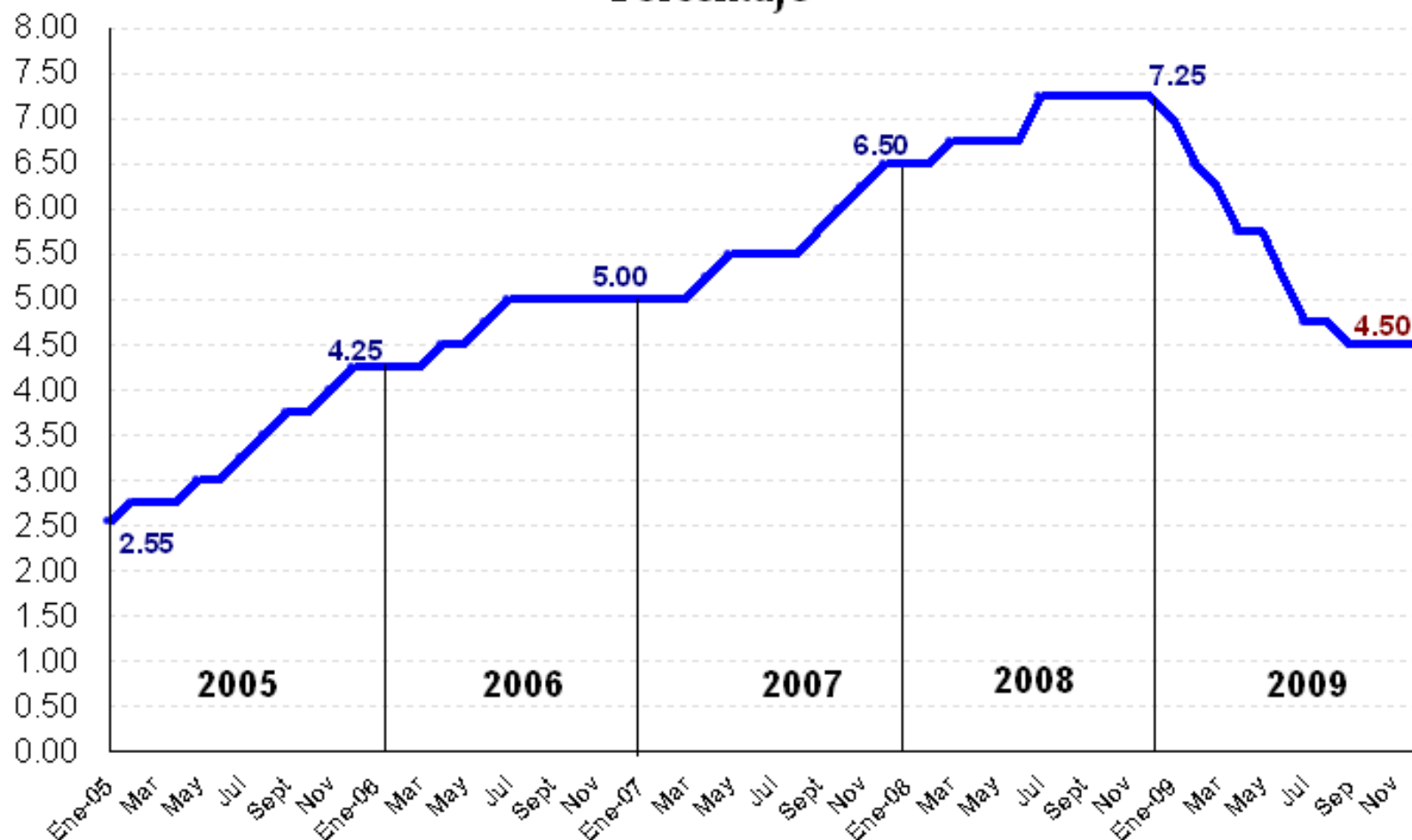
En 2008, el alza en los precios internacionales de los *commodities*, principalmente el petróleo y los alimentos ocasionó un aumento en la inflación. Sin embargo, durante 2009, la corrección de los precios internacionales y la caída en la demanda, tanto externa como interna, a raíz de la crisis económica y financiera internacional, provocó una fuerte desaceleración en el nivel de precios.

### RITMO INFLACIONARIO TOTAL ENERO 2005 - DICIEMBRE 2009



Lo que generó espacios para la flexibilización de la política monetaria.

## TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA Enero 2005 - Diciembre 2009 Porcentaje





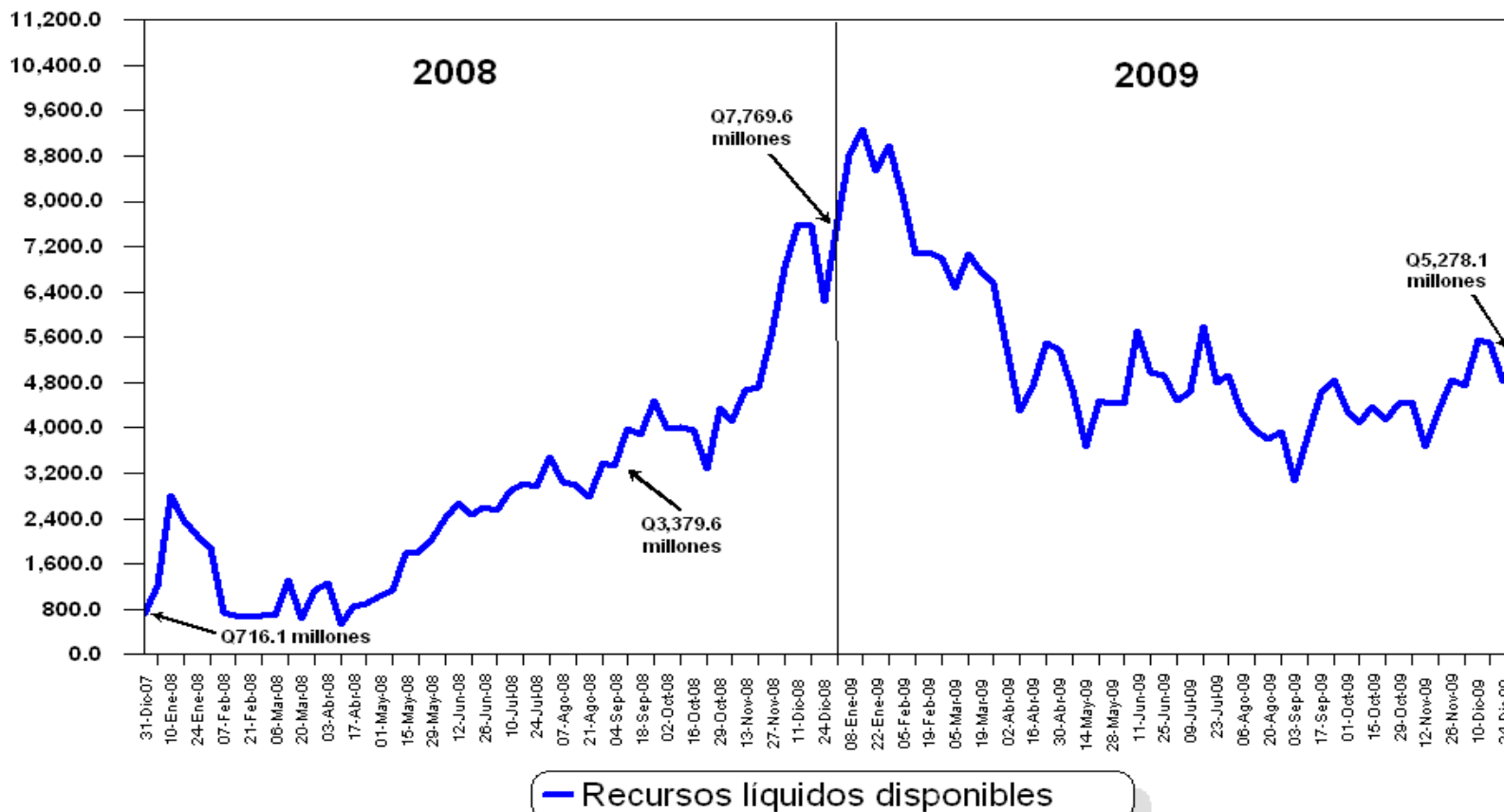
Adicionalmente, se atendieron los requerimientos especiales de liquidez que se derivaron de la mencionada crisis internacional.

## SISTEMA BANCARIO

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

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

En millones de quetzales



<sup>1/</sup> 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.  
<sup>a/</sup> Al 31 de diciembre

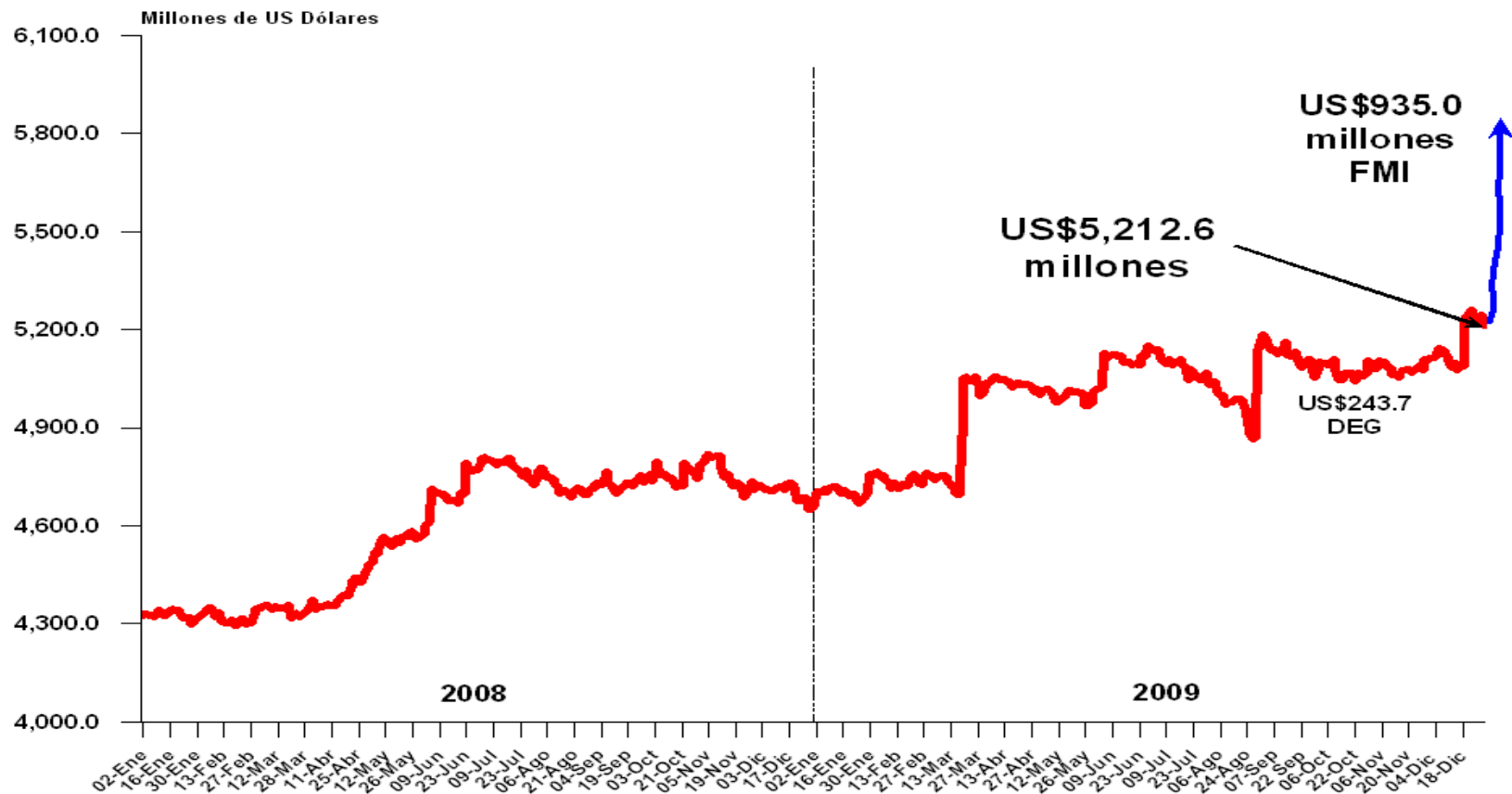


- Ante la incertidumbre respecto de los flujos de capital en 2009 se suscribió un Acuerdo Stand-By de carácter precautorio con el FMI que permite al Banco Central contar con un monto de recursos contingentes en Derechos Especiales de Giro (DEG), por el equivalente a aproximadamente US\$935.0 millones, para apoyo de Balanza de Pagos.



Las reservas monetarias internacionales se incrementaron aproximadamente US\$550.0 millones, equivalente a 5.5 meses de importaciones y 8.9 veces el monto del servicio de la deuda pública externa del país a un año.

## RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS AÑOS 2008-2009\*1

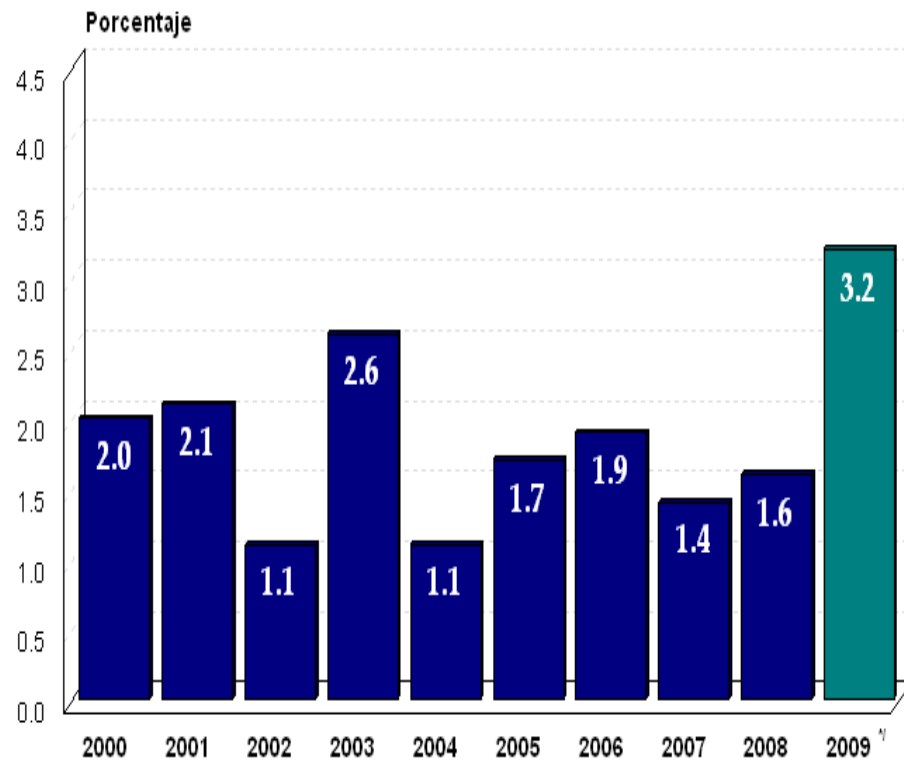


\*1 Al 31 de diciembre



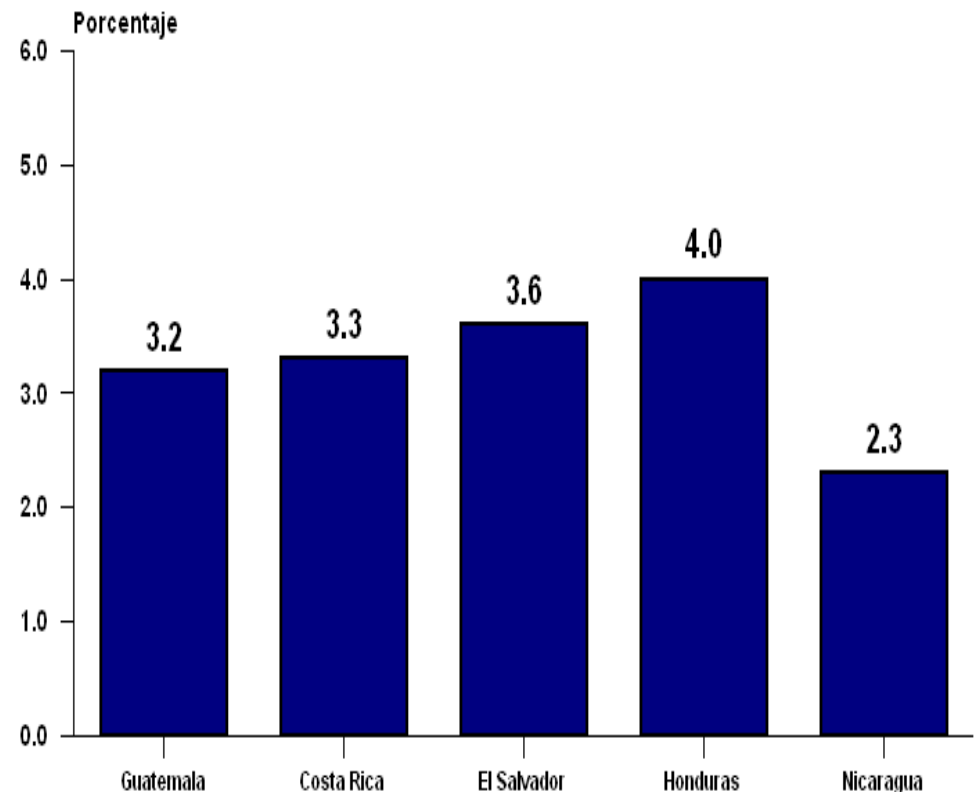
En general, en los países de la región, aunque en distinta magnitud, implementaron políticas fiscales anticíclicas.

### GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2009



<sup>N</sup> Cifra proyectada

### CENTROAMÉRICA: DÉFICIT FISCAL 2009



Fuente: Banco de Guatemala y Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano

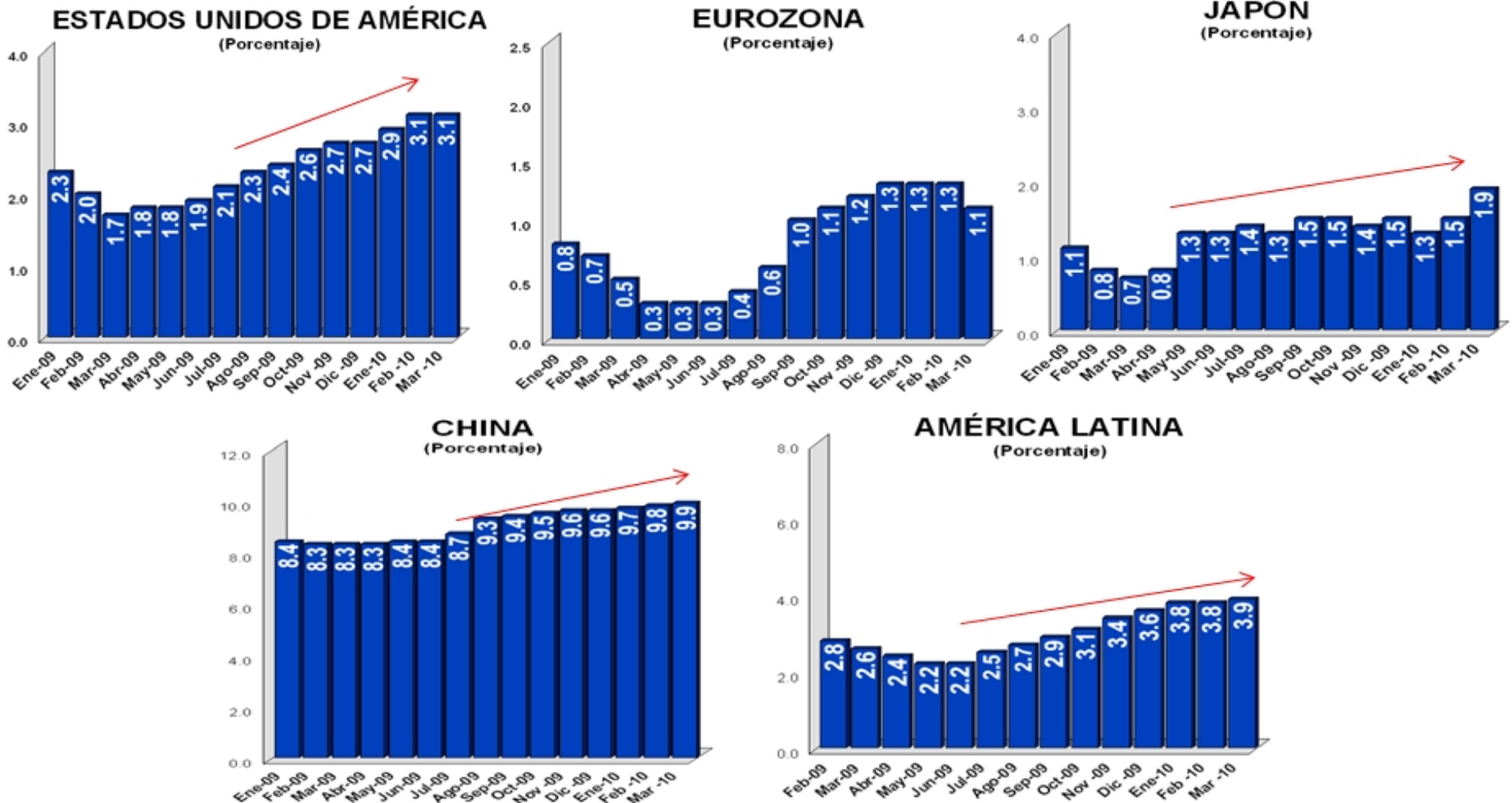
## ***II. Perspectivas de Corto Plazo***





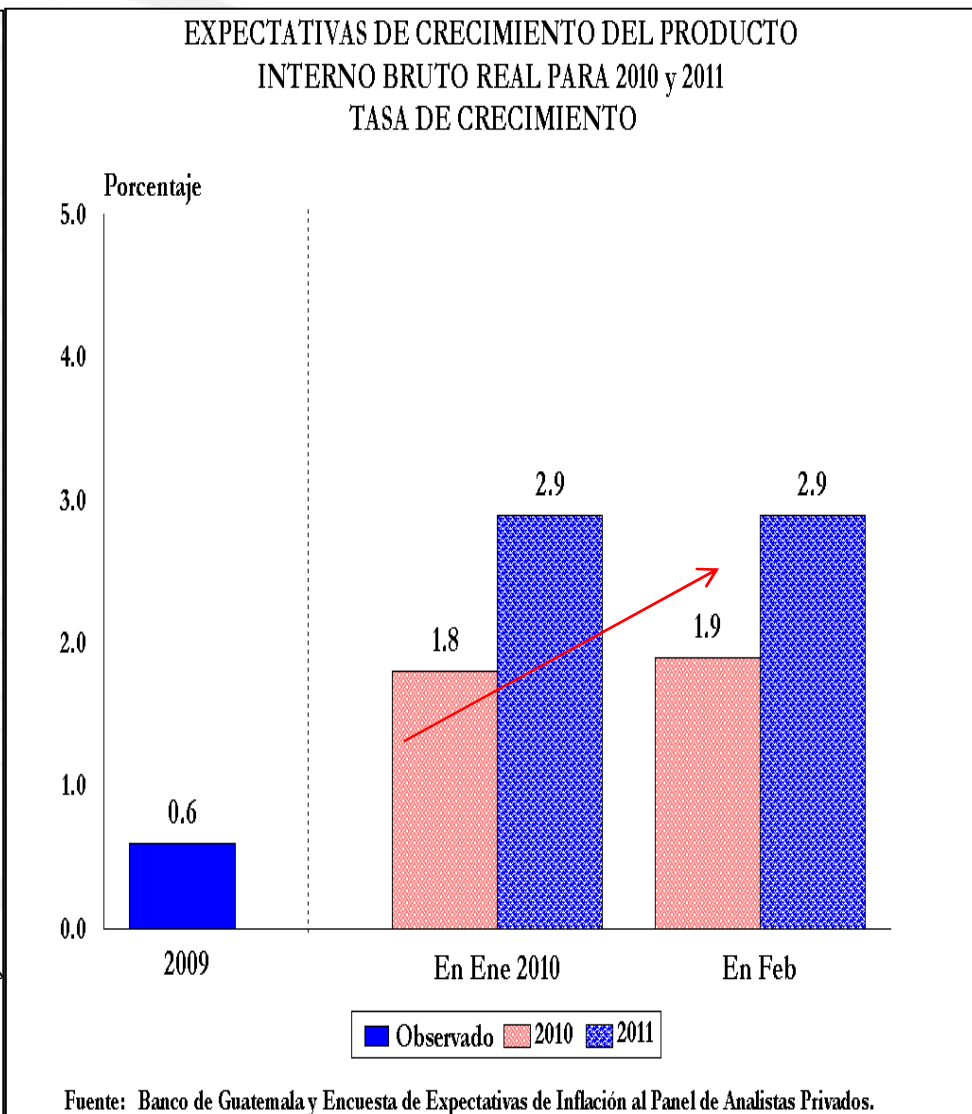
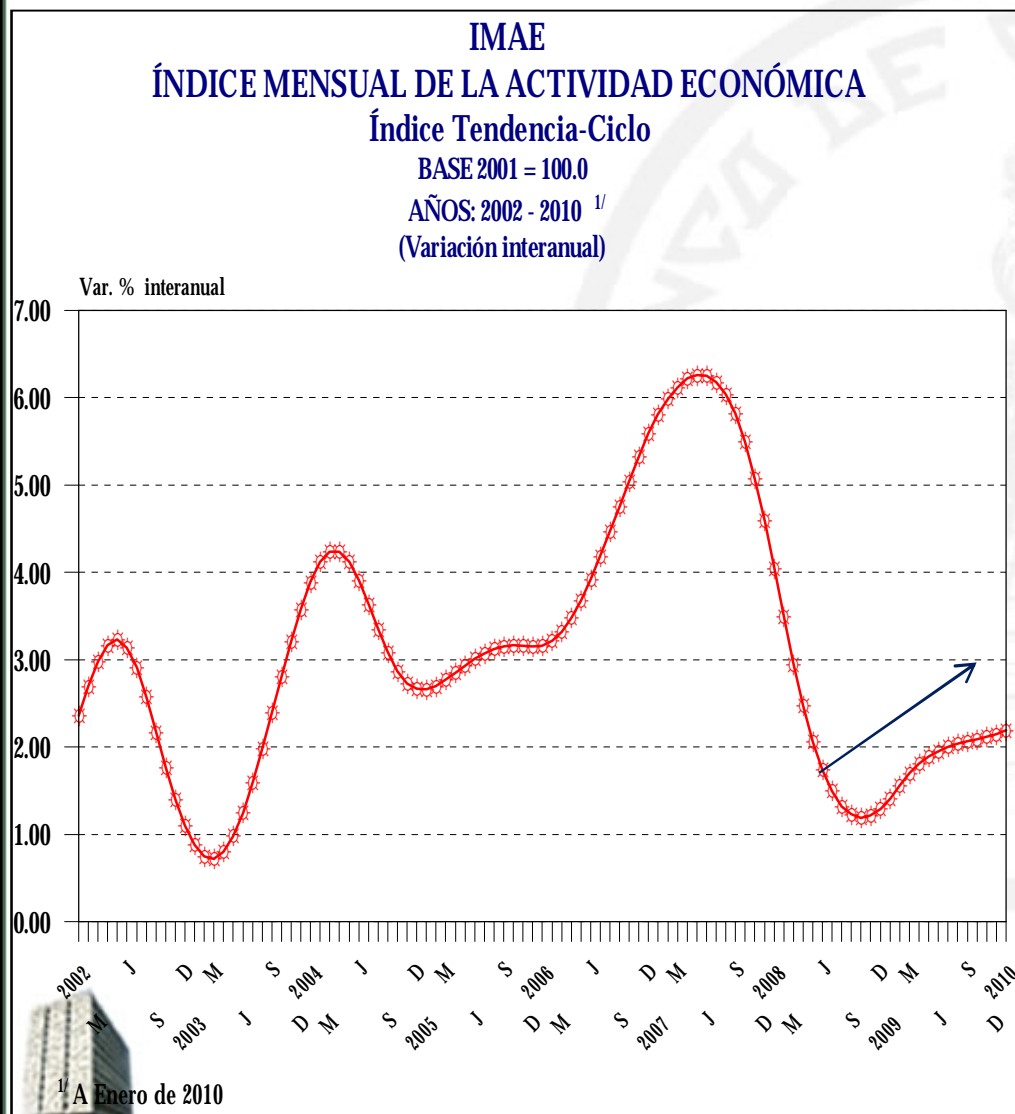
Las perspectivas de crecimiento económico del país para 2010 son de un crecimiento más dinámico congruente con las perspectivas económicas mundiales.

## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2010



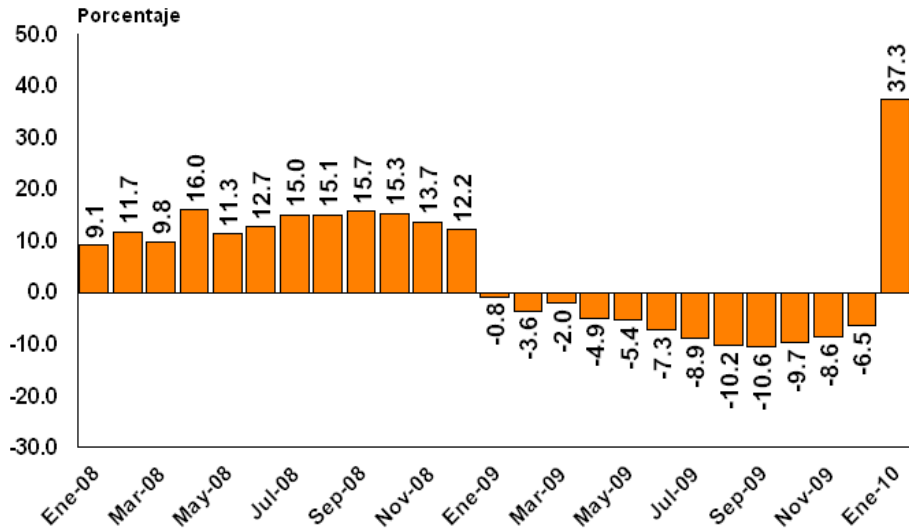
Fuente: Consensus Forecasts del 08-03-10

En los primeros meses del año, se ha comenzado a evidenciar signos de recuperación.



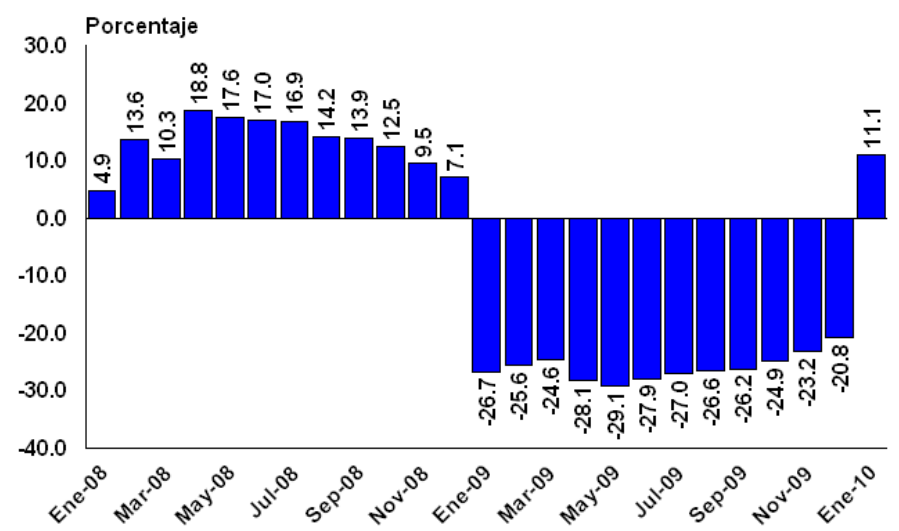
### VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES COMERCIO GENERAL

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



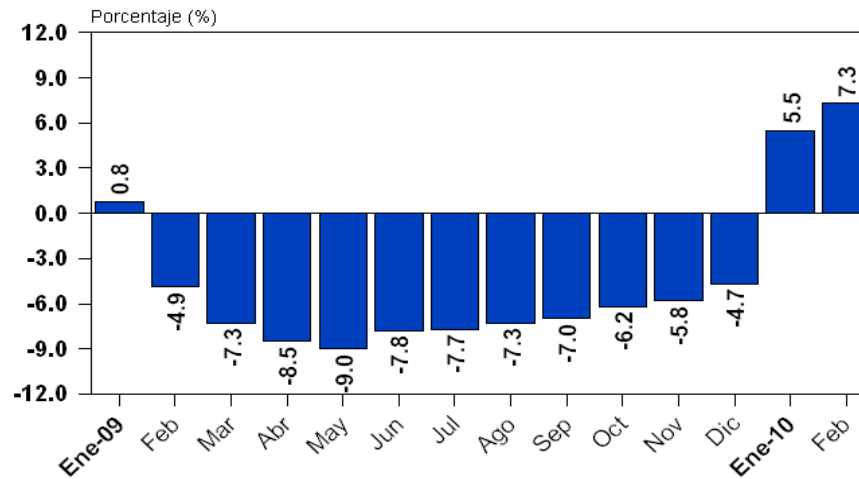
### VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES COMERCIO GENERAL

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



### INGRESOS TRIBUTARIOS AÑOS 2009-2010\*

Variación interanual acumulada

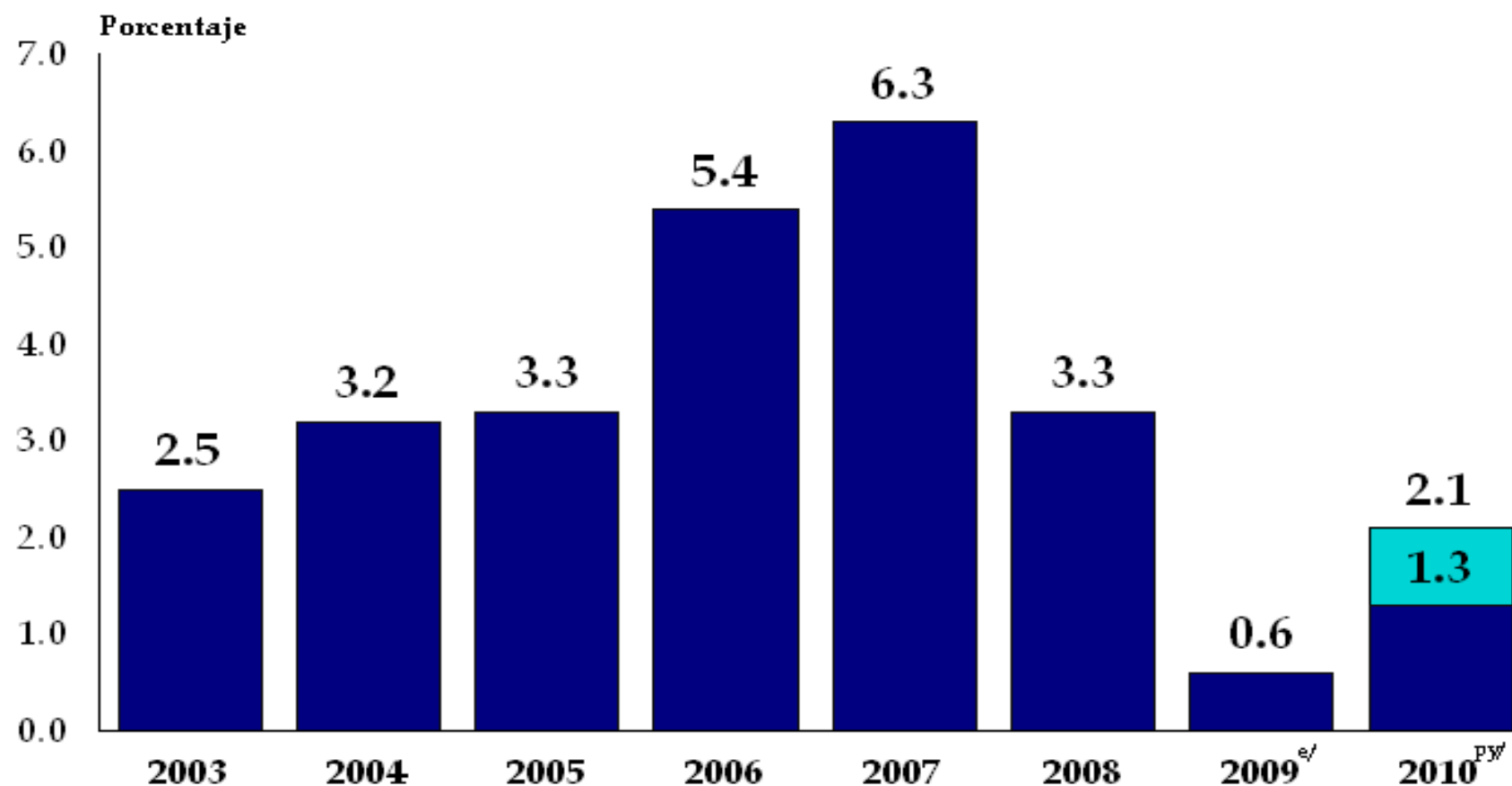


\*/ Cifras preliminares



Para 2010 se prevé una tasa de crecimiento superior a la de 2009.

## GUATEMALA: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB AÑOS 2003 - 2010



e/ Cifra estimada

py/ Cifra proyectada Banco de Guatemala

Fuente: Banco de Guatemala

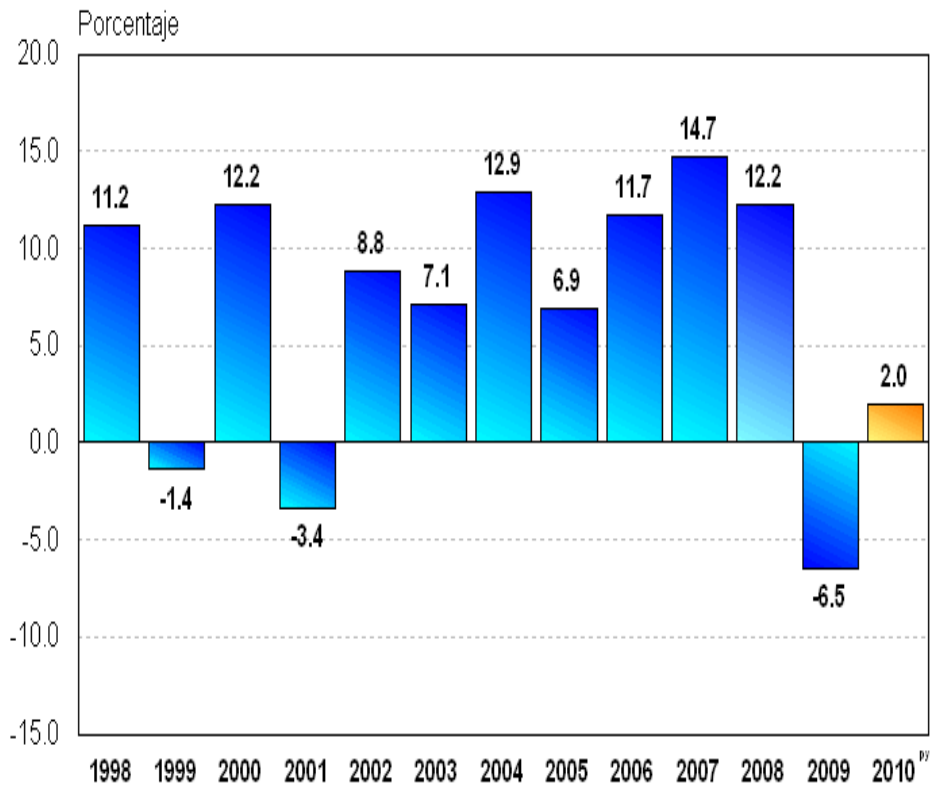




Así como una recuperación de las exportaciones y de las importaciones.

### VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

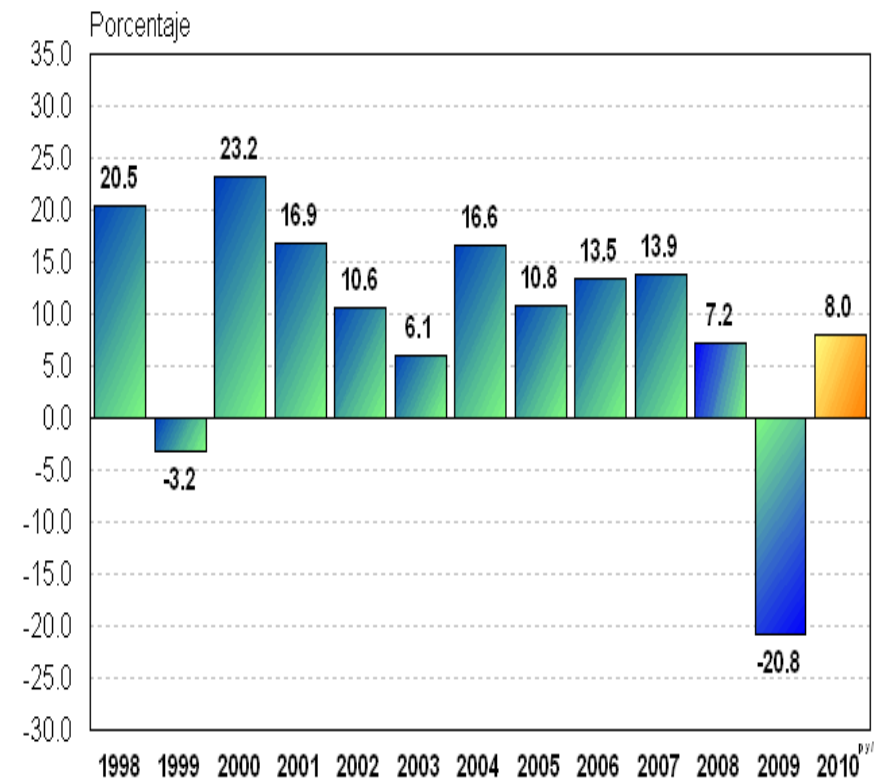
COMERCIO GENERAL  
AÑOS 1998-2010  
(Tasa de variación)



<sup>pp/</sup> Cifras proyectadas.

### VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL  
AÑOS 1998-2010  
(Tasa de variación)

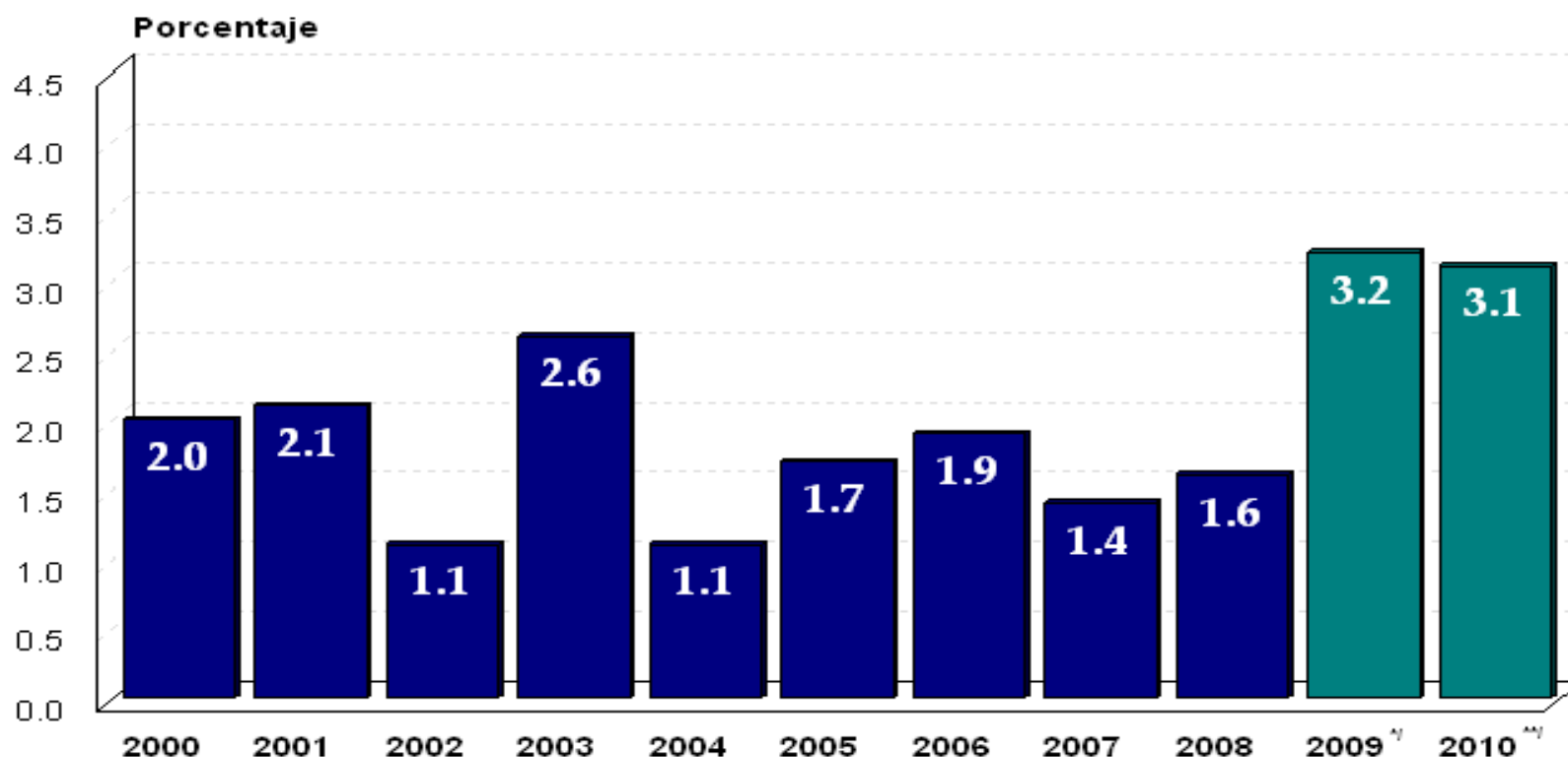


<sup>pp/</sup> Cifras proyectadas.



El déficit fiscal podría alcanzar un 3.1% del PIB, coherente con el Acuerdo *Stand-By* con el FMI, aunque todavía hay incertidumbre respecto de sus fuentes de financiamiento.

### GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 2000 - 2010



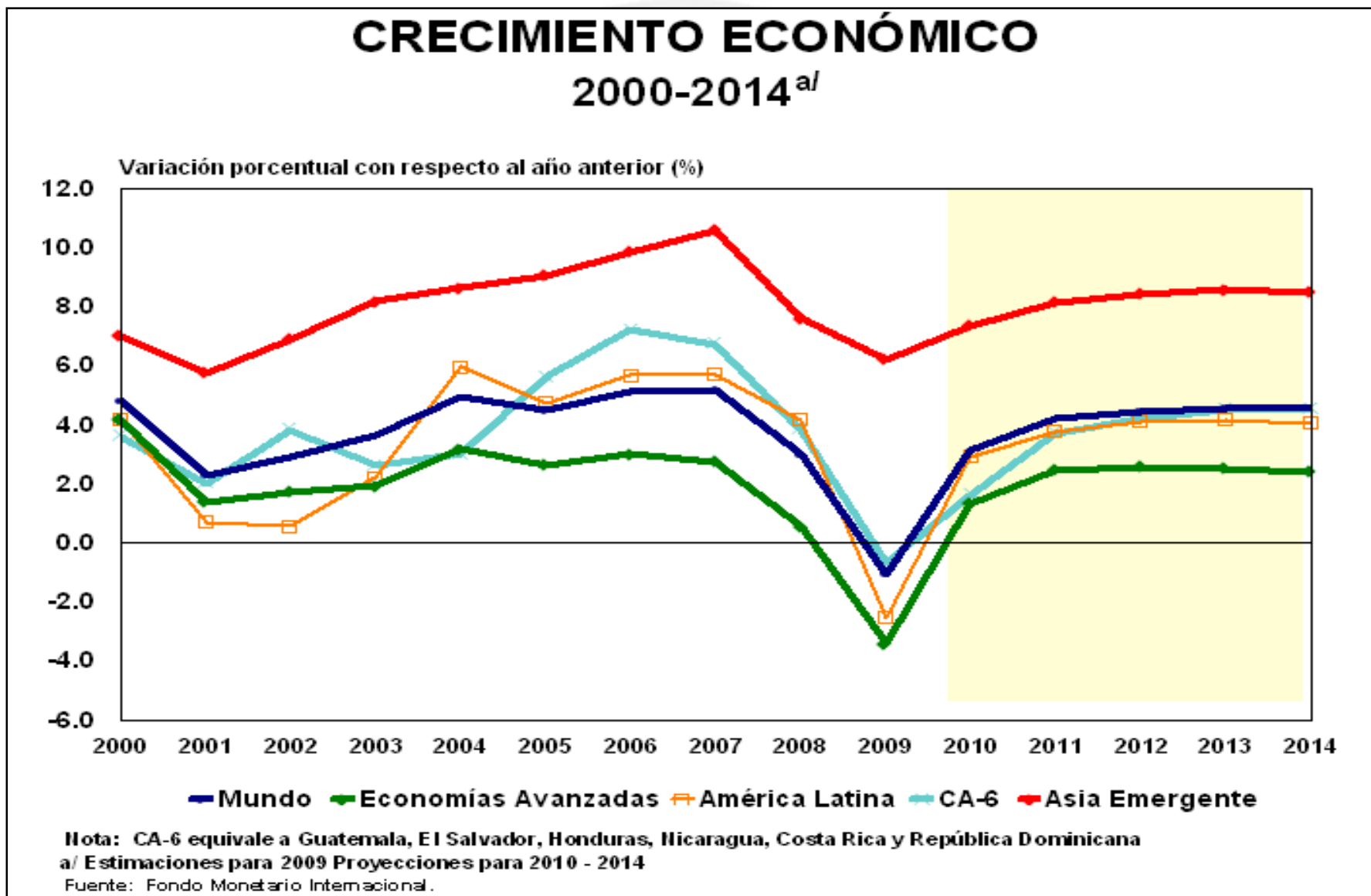
<sup>y</sup>/ Cifra preliminar  
<sup>yy</sup>/ Cifra proyectada



### ***III. ¿Hacia dónde vamos?***



Se prevé que la recuperación será lenta y no podrá alcanzar, en el mediano plazo, las tasas observadas antes de la crisis.



El país mantiene los esfuerzos por mejorar la productividad y el clima de negocios, sin embargo, aún existe espacio para mejorar.

## EVALUACIÓN DE GUATEMALA EN 2009: ÍNDICES DE COMPARACIÓN INTERNACIONAL

ÍNDICE EVALUADO	Cambio en <i>Ranking</i>		Número de Países	Posición Guatemala	Latinoamérica: Mayor avance (2009)		Mejor ubicado
	▲						
Desarrollo Humano	▲	1	182	122	Colombia	5	Chile
Competitividad Global	▲	4	133	80	Uruguay	10	Chile
Doing Business	▲	7	183	110	Dominicana	16	Colombia
Libertad Económica	▼	9	183	87	Costa Rica	3	Chile
eStandards Forum	▲	10	93	66	Guatemala	10	Chile
Percepción de Corrupción	▲	12	180	84	Guatemala	12	Chile
Derechos de Propiedad	■	0	115	81	Honduras	13	Chile
Estado Fallido	▲	9	177	102	Perú	11	Chile

Fuente: Fundesa



# El país ha mantenido sus calificaciones de riesgo soberano.

GUATEMALA:  
CALIFICACIÓN DE RIESGO SOBERANO DE LARGO PLAZO EN MONEDA EXTRANJERA  
2006 - 2010

Agencia Calificadora	2006		2007		2008		2009	
Fitch Ratings	22-Feb-06 *	<b>BB+</b> Estable	19-Jul-07	<b>BB+</b> Estable	26-Jun-08	<b>BB+</b> Estable	22-Jul-09	<b>BB+</b> Estable
Standard & Poor's	17-Jul-06 *	<b>BB</b> Estable	06-Jul-07	<b>BB</b> Positivo	18-Nov-08	<b>BB</b> Estable	12-Nov-09	<b>BB</b> Estable
Moody's	24-Jul-06	<b>Ba2</b> Positivo	12-Jun-07	<b>Ba2</b> Positivo	18-Dic-08	<b>Ba2</b> Estable	08-Jun-09	<b>Ba2</b> Estable

Fuente: Sitio de internet de cada una de las agencias calificadoras de riesgo

\* Fecha en la que se otorgó una mejor calificación.



**BANCO DE GUATEMALA**





***IV. Desafíos para un Crecimiento Económico Sostenido***



- El reto consiste en alcanzar un crecimiento económico dinámico y sostenible que permita incrementar los niveles de inversión privada y pública, reducir el desempleo, disminuir los niveles de pobreza y mejorar el bienestar de la población.



Dado que Guatemala es una economía pequeña y abierta, sus perspectivas dependen en buena medida del entorno externo y de cómo se enfrentan los desafíos.

# DETERMINANTES EXTERNOS DEL CICLO ECONÓMICO PARA GUATEMALA

## FACTORES EXTERNOS

Condiciones Financieras  
Internacionales

Crecimiento Mundial y  
Remesas

Precio de los  
Commodities

Impacto en la Actividad  
Económica



# Desafío 1: Recomponer el espacio fiscal

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

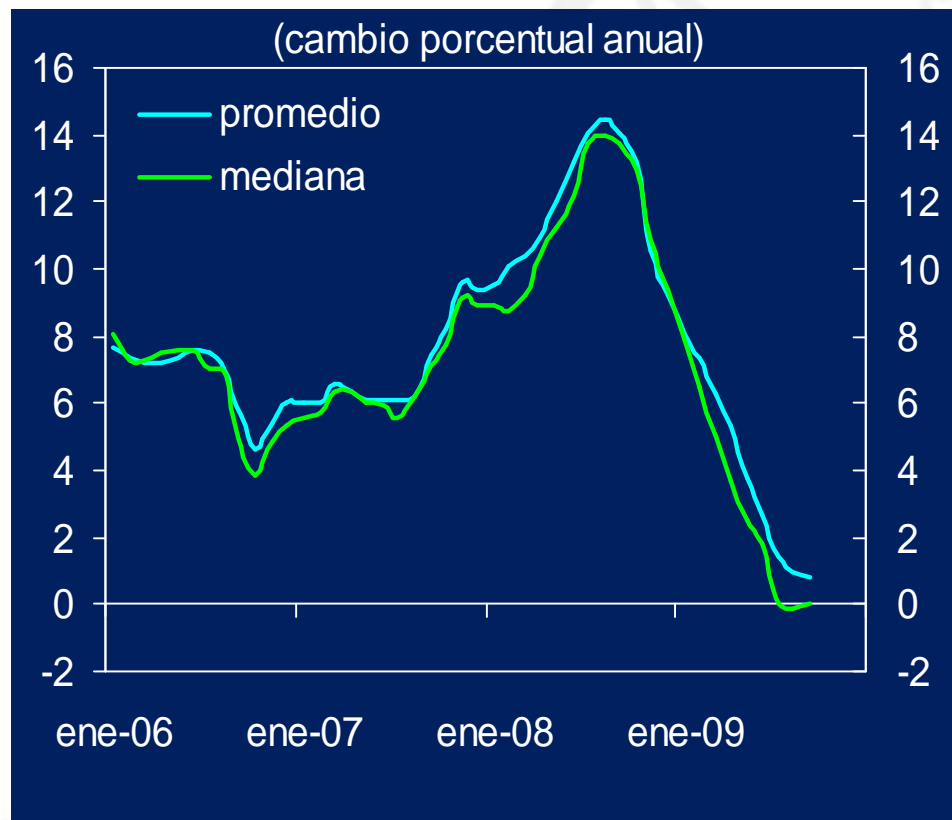
REGIÓN	DEUDA PÚBLICA TOTAL		INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO	
	2008	2010 <sup>/py</sup>	2008	2010 <sup>/py</sup>
Costa Rica	35.8	41.6	23.3	23.3
El Salvador	41.2	48.4	16.9	17.0
Guatemala	20.7	25.6	12.0	10.9
Honduras	19.2	22.2	25.5	23.5
Nicaragua	72.5	80.8	29.1	30.2
Panamá	39.0	40.5	26.0	23.4

Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

## Desafío 2: Consolidar las menores tasas de inflación

Índice de precios (*Incremento anual en porcentaje*)

### Inflación CA-6



	2007	2008	2009	Proyección 2010
CA-6	9.0	8.6	2.5	4.2
CRI	10.8	13.9	4.0	5.0
DOM	8.9	4.5	5.8	5.0
ELS	4.9	5.5	-0.2	2.5
GTM	8.7	9.4	-0.3	3.8
HND	8.9	10.8	3.0	6.0
NIC	16.9	13.8	0.9	4.0

Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.



## Desafío 3: Fortalecer la posición externa

### Reservas Internacionales Netas (Porcentaje de M3)

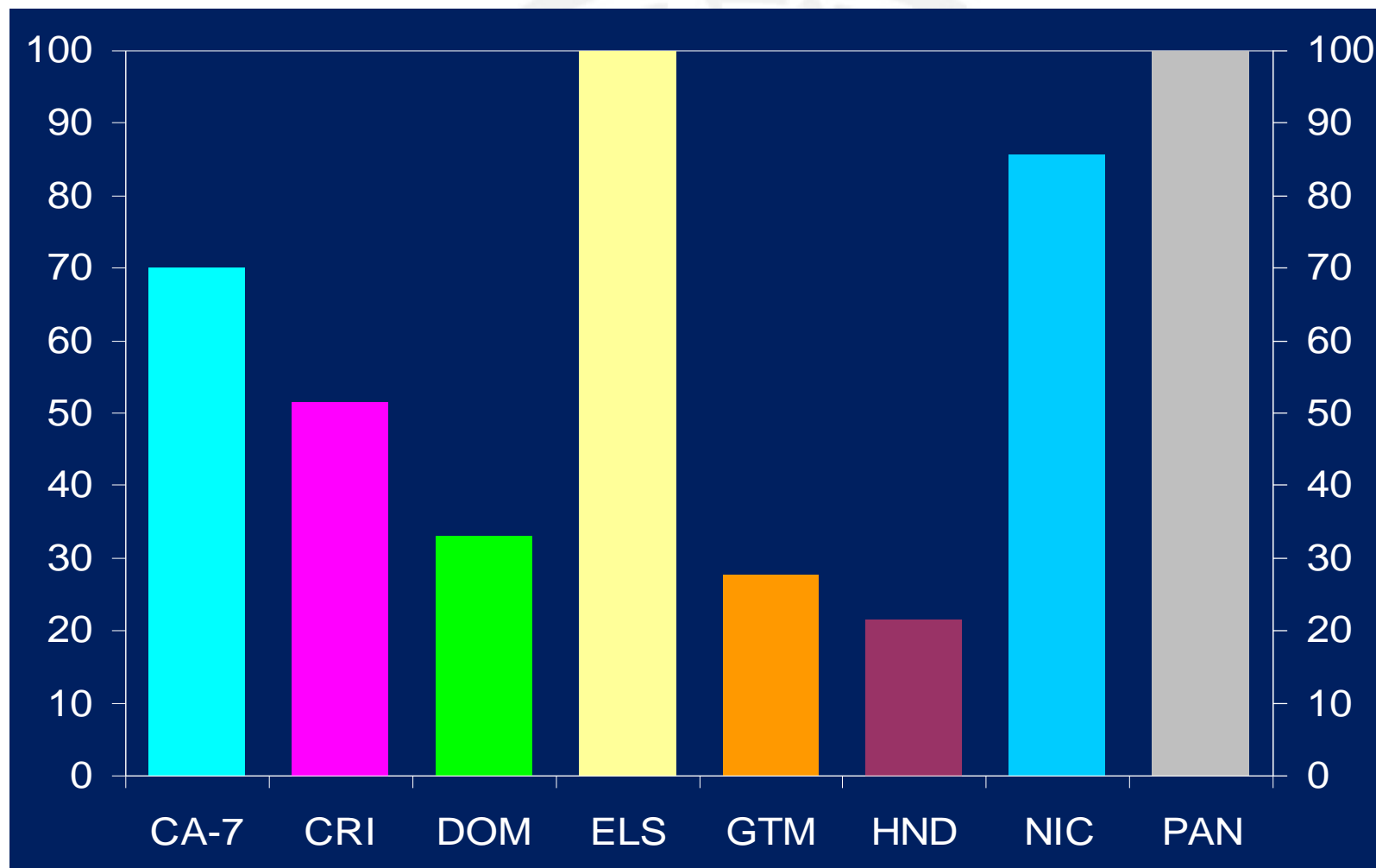
	2008	2010 <sup>/py</sup>
<b>Mercados Emergentes</b>	<b>41.2</b>	<b>37.2</b>
<b>CA-7</b>	<b>28.8</b>	<b>25.0</b>
<b>Costa Rica</b>	<b>24.2</b>	<b>21.3</b>
<b>República Dominicana</b>	<b>19.4</b>	<b>17.1</b>
<b>El Salvador</b>	<b>25.3</b>	<b>25.7</b>
<b>Guatemala</b>	<b>30.0</b>	<b>33.1</b>
<b>Honduras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

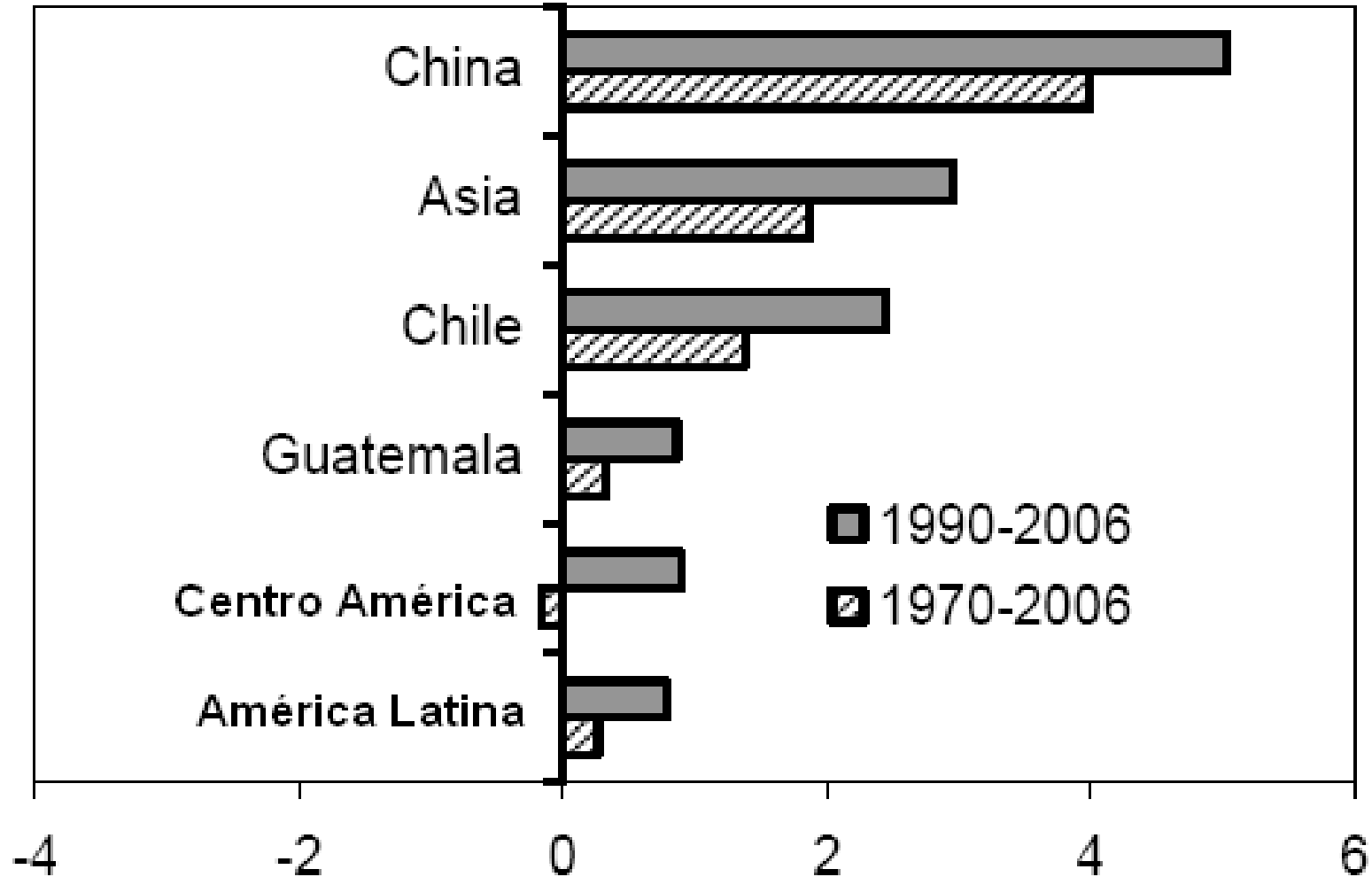


Fuente: Consejo Monetario Centroamericano  
1/ Porcentaje del crédito al sector privado en dólares



# Desafío 5: Reformas que faciliten aumentar la productividad

## Crecimiento de la productividad

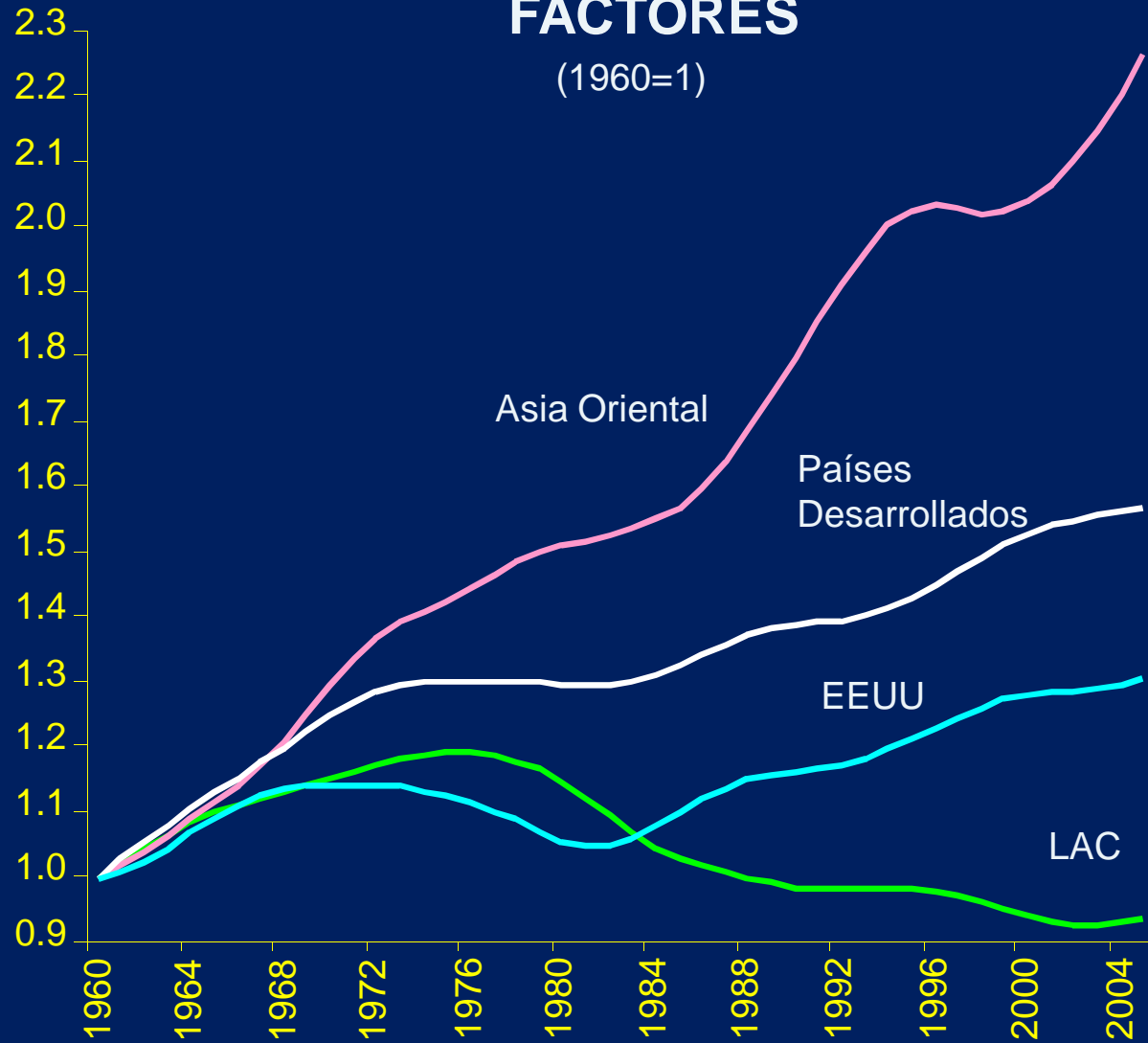


Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.



# PRODUCTIVIDAD TOTAL DE LOS FACTORES

(1960=1)



# CONCLUSIONES

- } Guatemala ha avanzado en los aspectos siguientes:**
  - } Consolidar la estabilidad macroeconómica.**
  - } Modernizar y fortalecer el sistema financiero.**
  - } Mejorar el clima de negocios y la competitividad.**
  - } Aumentar el gasto social.**
  - } Apertura comercial y diversificación de productos.**
- } La estabilidad macroeconómica es fundamental para una senda de crecimiento dinámico y sostenible (incluye disciplina monetaria, fiscal y financiera).**





# CONCLUSIONES

- } Pero es necesario acelerar y profundizar las reformas estructurales orientadas a aumentar la competitividad y la productividad, en un mundo globalizado que después de la crisis exigirá más competencia. Para ello es necesario, entre otro:
  - } Fortalecer las instituciones.
  - } Continuar con la diversificación y apertura de mercados.
  - } Continuar mejorando el clima de negocios
  - } Impulsar el desarrollo rural y turístico.
  - } Acelerar el cambio de la matriz energética.
  - } Aumentar la inversión en ciencia y tecnología, educación y salud.
  - } Aumentar la inversión en infraestructura
  - } Fortalecer la seguridad y la certeza jurídica.
  - } Fortalecer los ingresos del Estado y velar por la calidad del gasto.



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

