

# **INFORME DE POLÍTICA MONETARIA Y DECISIÓN DE POLÍTICA**

Licenciada  
María Antonieta de Bonilla  
Presidenta  
Banco de Guatemala

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



# CONTENIDO

**I. INFORME DE POLÍTICA MONETARIA**

**II. DECISIÓN DE TASA DE POLÍTICA**



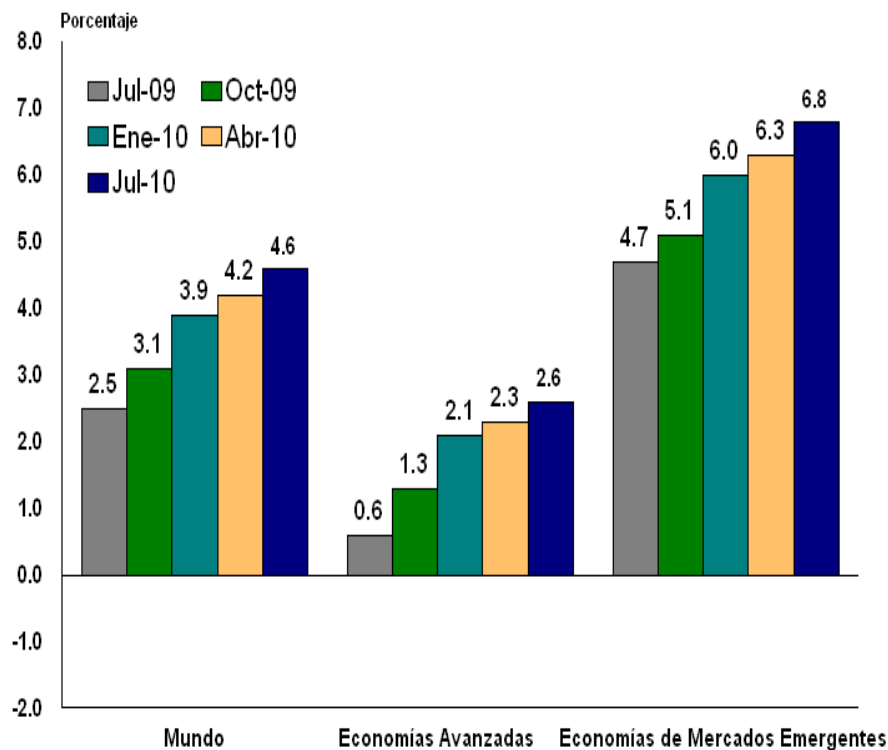
# A. ENTORNO INTERNACIONAL



El Fondo Monetario Internacional (FMI), en julio de 2010, revisó al alza las proyecciones de crecimiento económico mundial para 2010; sin embargo, el desempeño reciente, principalmente en Estados Unidos de América ha ocasionado que centros de investigación económica revisen a la baja sus estimaciones de cierre. No obstante, otras economías muestran un comportamiento más dinámico.

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL: PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2010

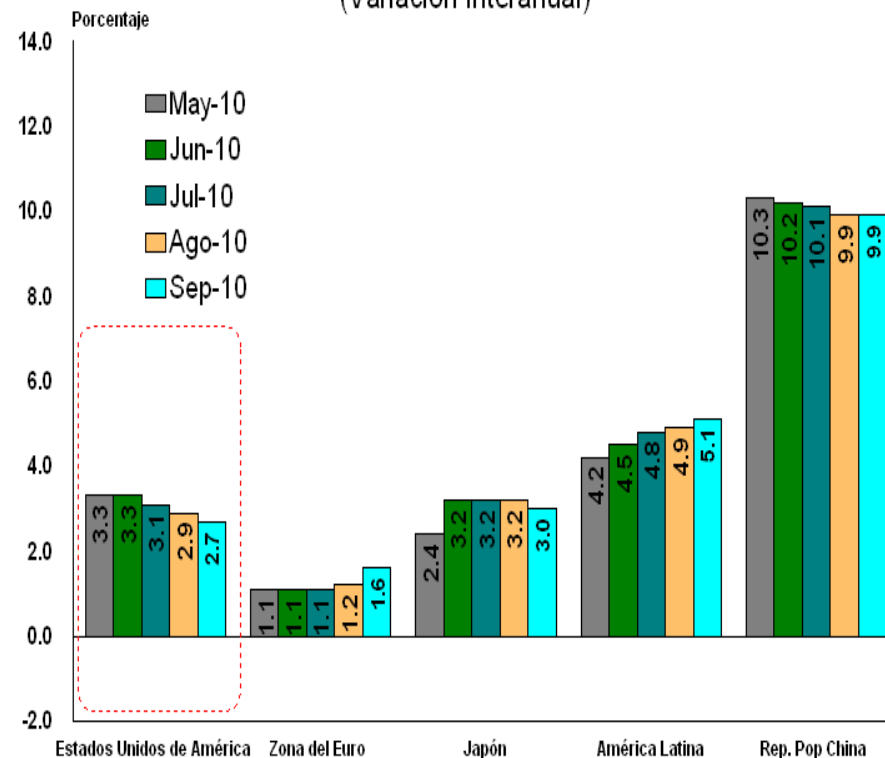
(Variación Interanual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

CONSENSUS FORECAST: PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2010

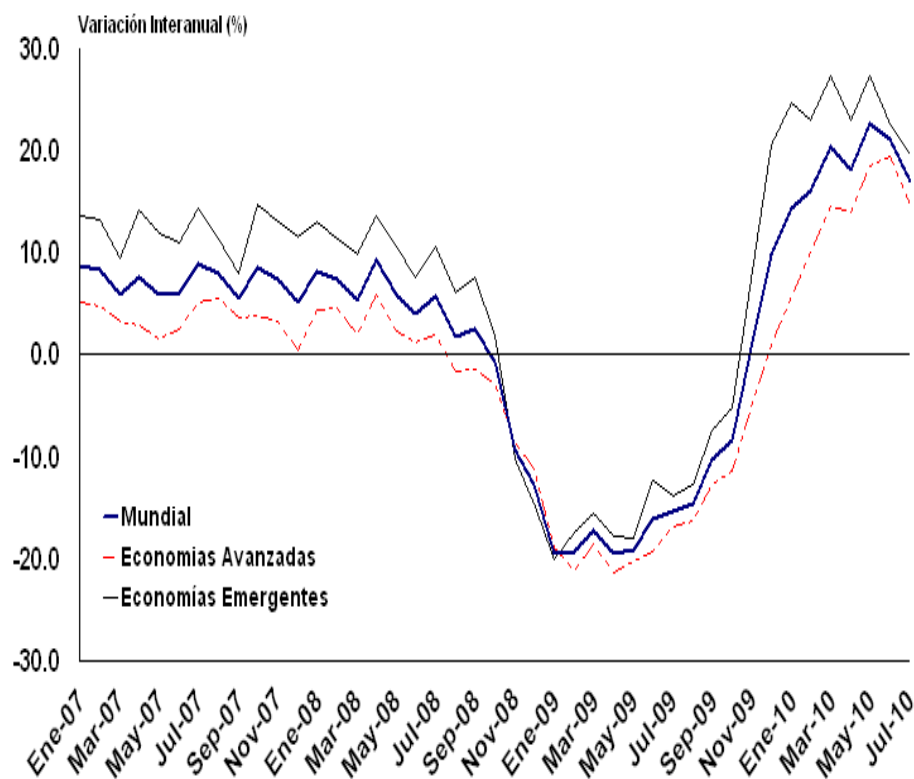
(Variación Interanual)



Fuente: Consensus Forecast

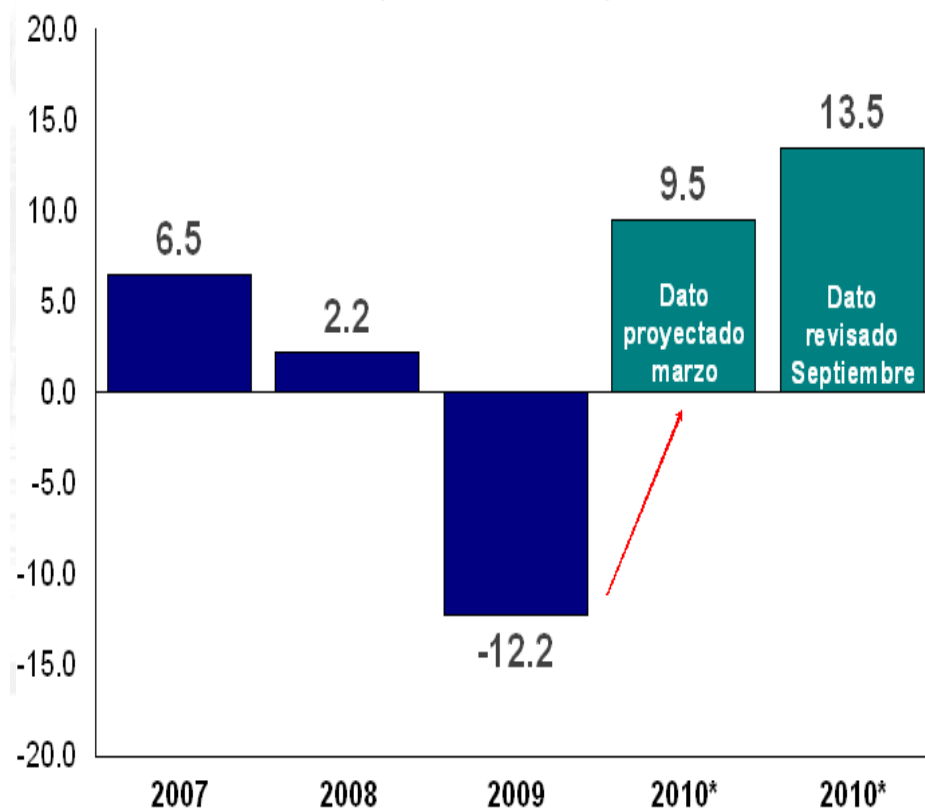
Por su parte, los datos observados del volumen del comercio mundial muestran una mejora; aunque, se espera que empiecen a alinearse a su estimación de fin de año en los próximos meses.

**VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL**  
ENERO 2007 - JULIO 2010



Fuente: Oficina de Análisis Económico de Holanda.

**VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL**  
(Variación anual)



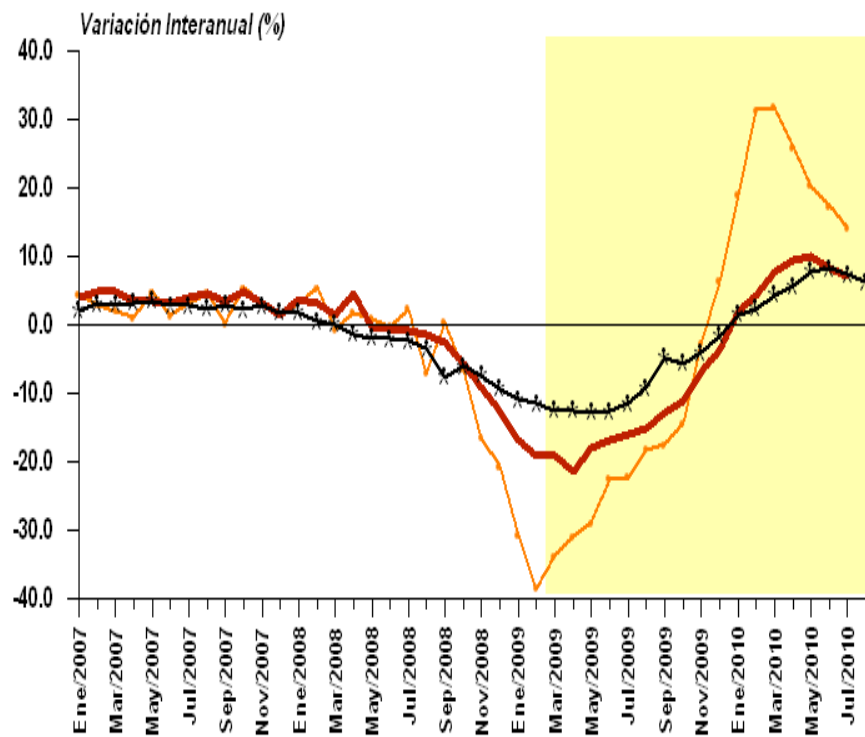
\*/ Estimado por la Organización Mundial del Comercio -OMC-, marzo y septiembre de 2010  
Fuente: Organización Mundial del Comercio -OMC-, Septiembre de 2010



El indicador de producción industrial en algunos países y regiones, durante julio y agosto, evidenció una pausa en el proceso de recuperación.

## PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

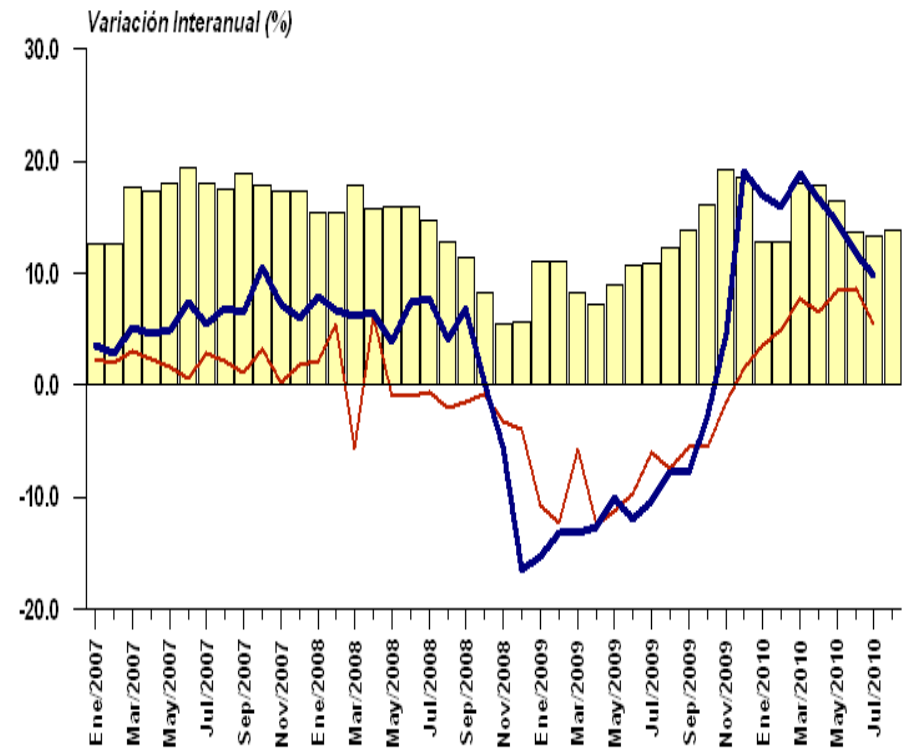
PERÍODO: 2007 - 2010 <sup>a/</sup>



✦ Estados Unidos de América    — Zona del Euro    — Japón

## PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

PERÍODO: 2007 - 2010 <sup>a/</sup>



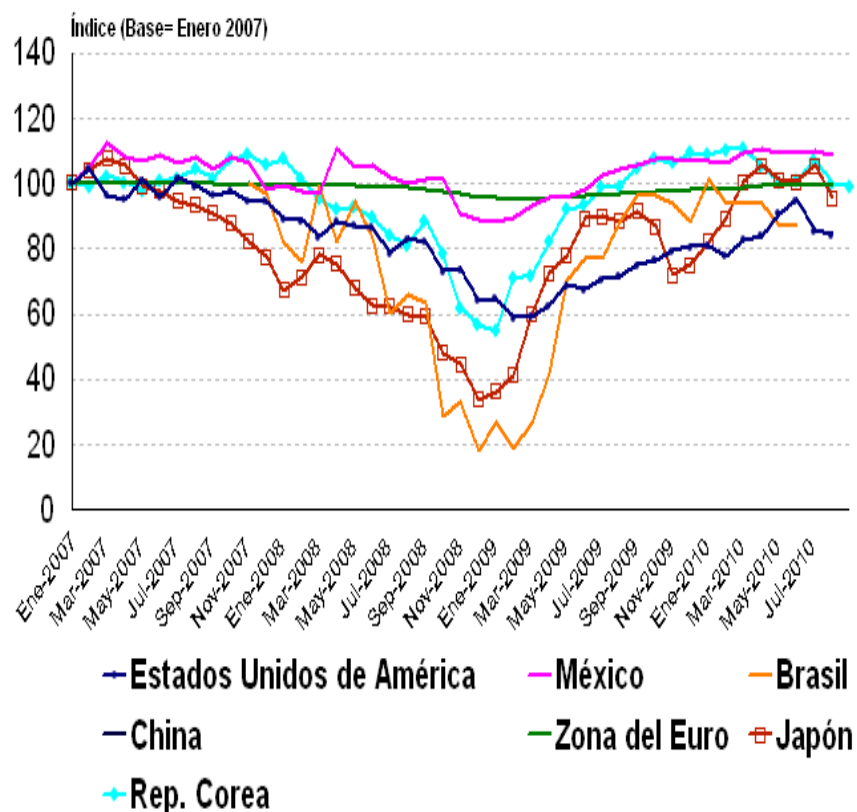
— Brasil    — México    □ China

a/ Agosto 2010  
Fuente: Bloomberg.

a/ Agosto 2010  
Fuente: Bloomberg.

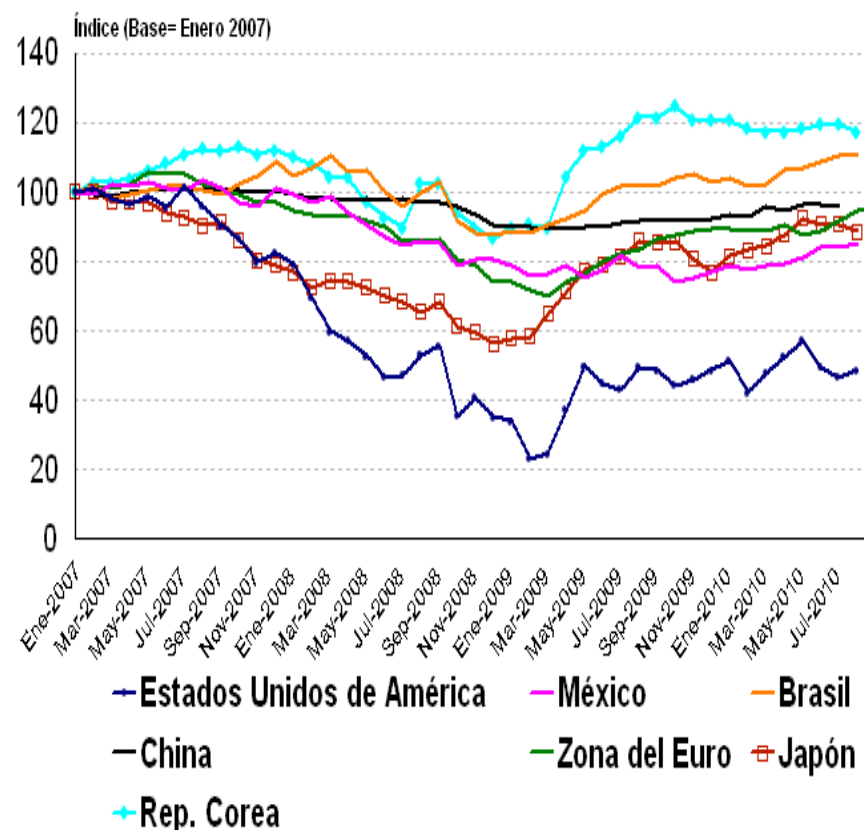
Los indicadores de confianza, tanto del consumidor como del empresario, se estabilizaron.

## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL EMPRESARIO



Fuente: Bloomberg.  
 Datos a agosto de 2010. Brasil a junio.

## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



Fuente: Bloomberg.  
 Datos a agosto de 2010. Brasil a septiembre, China a julio.

No obstante los signos de recuperación de la actividad económica mundial, aún persisten riesgos que podrían condicionar la continuidad de dicha recuperación:

§ El mercado de trabajo aún presenta altas tasas de desempleo (de alrededor de 2 dígitos), principalmente en las economías avanzadas.

§ El mercado de crédito todavía continúa restringido.

§ Las instituciones bancarias permanecen altamente expuestas al riesgo de crédito.

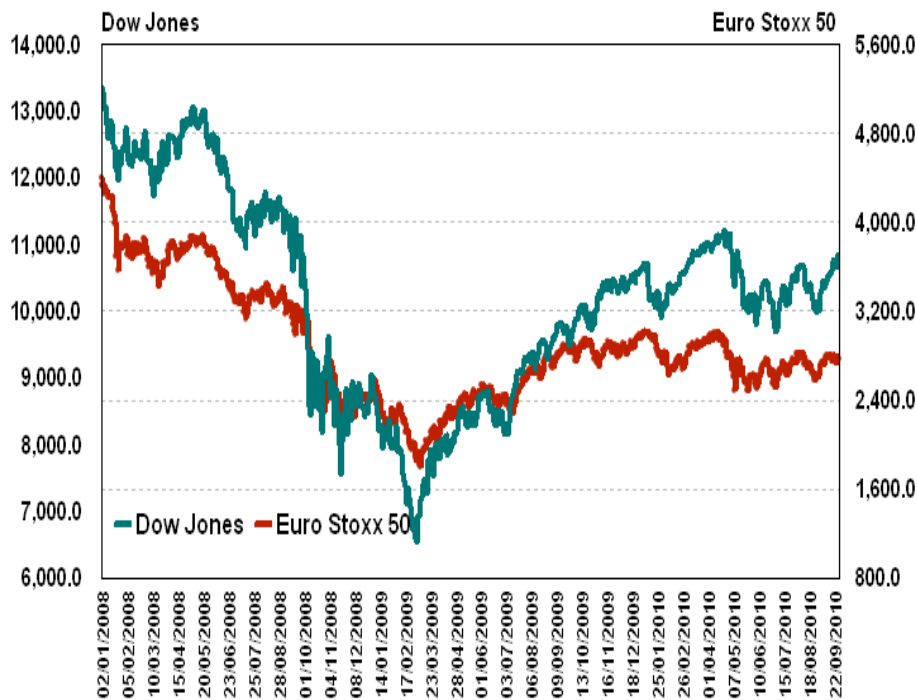
§ La desaceleración en el comportamiento de algunos indicadores económicos de corto plazo, han incidido en las expectativas de los agentes económicos.





Los mercados de capitales han mostrado episodios de volatilidad, derivados de los desequilibrios fiscales en algunas economías de la Zona del Euro y del debilitamiento de la economía estadounidense.

### ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA Y LA ZONA DEL EURO: PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS DE ENERO DE 2008 A SEPTIEMBRE DE 2010<sup>1/</sup>

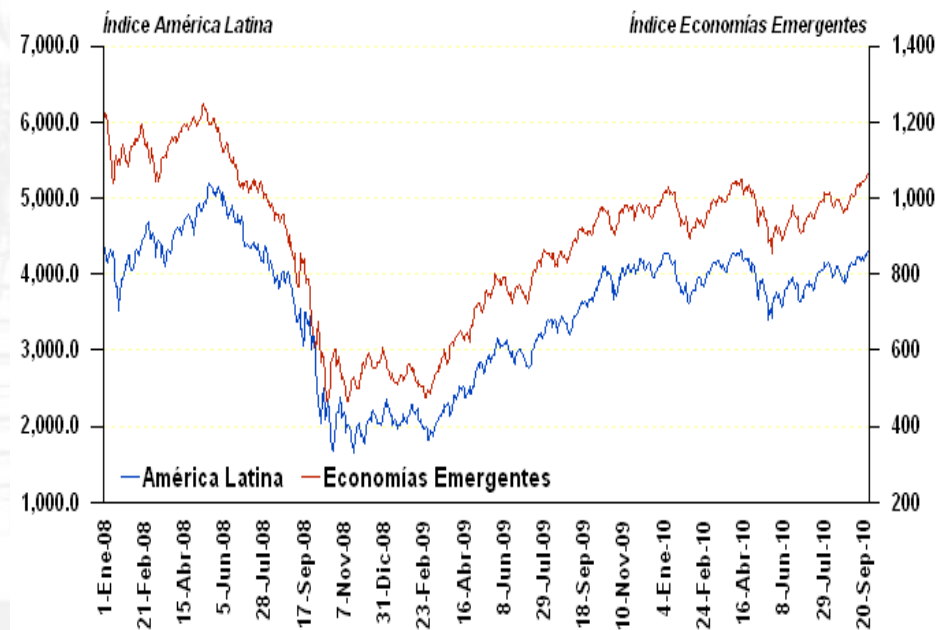


<sup>1/</sup> Al 28 de septiembre

El Dow Jones EURO STOXX 50 es un índice de referencia de la bolsa de la Eurozona creado el 26 de febrero de 1998. Está elaborado por STOXX Limited, una alianza comercial entre Deutsche Börse, Dow Jones & Company y SWX Swiss Exchange. Es un índice ponderado por capitalización bursátil, lo cual significa que, al contrario de índices como el Dow Jones, no todas las empresas que lo forman tienen el mismo peso.

Fuente: Bloomberg.

### MSCI: ECONOMÍAS EMERGENTES Y AMÉRICA LATINA PERÍODO: 2008 - 2010<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> 28 de septiembre

Fuente: Bloomberg.

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

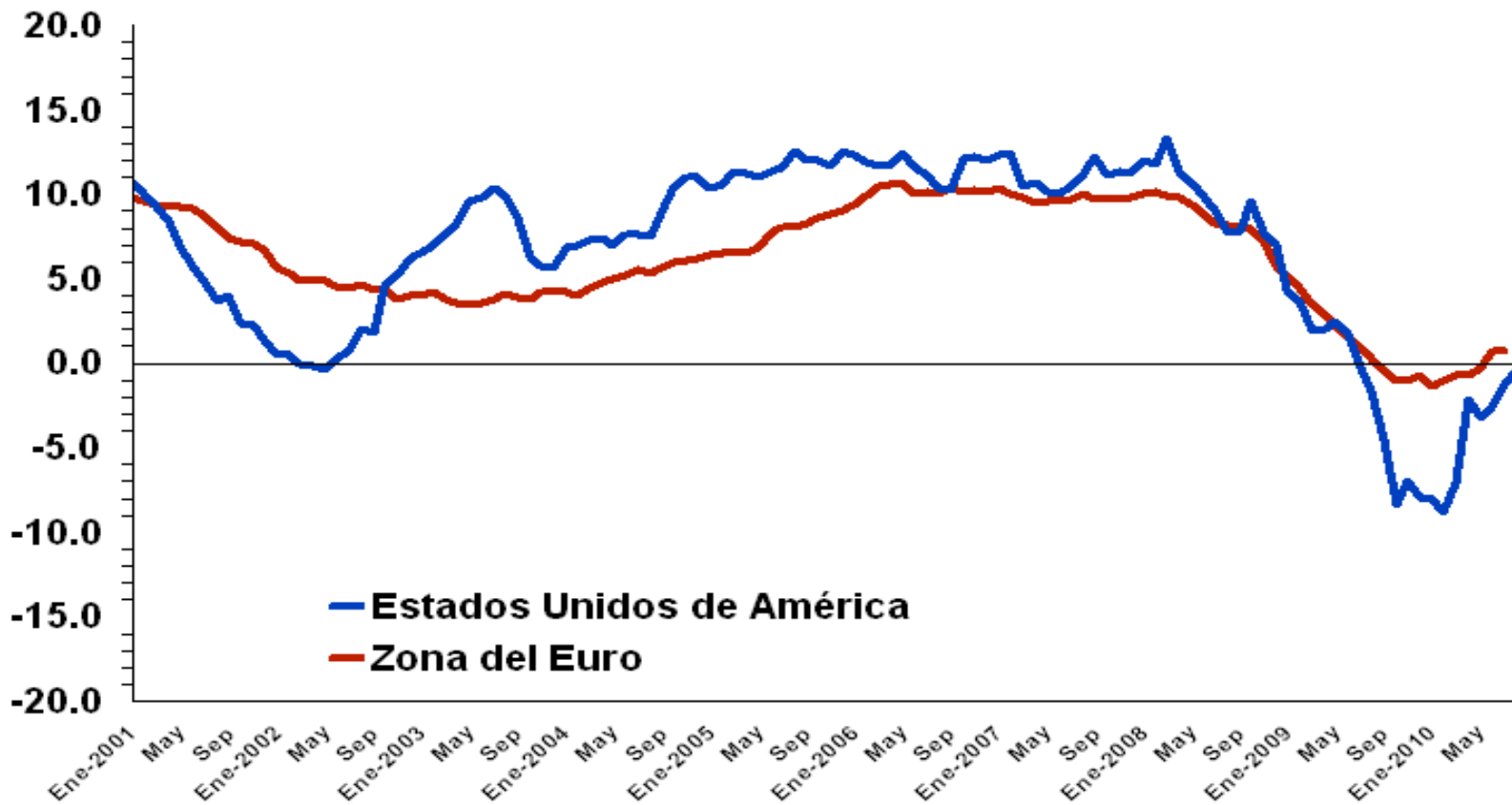
Nota: El índice para América Latina está conformado por 7 países. El índice para Economías Emergentes por 26 países.

Fuente: Bloomberg.



El canal del crédito aún continúa deprimido.

## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO Variación Interanual



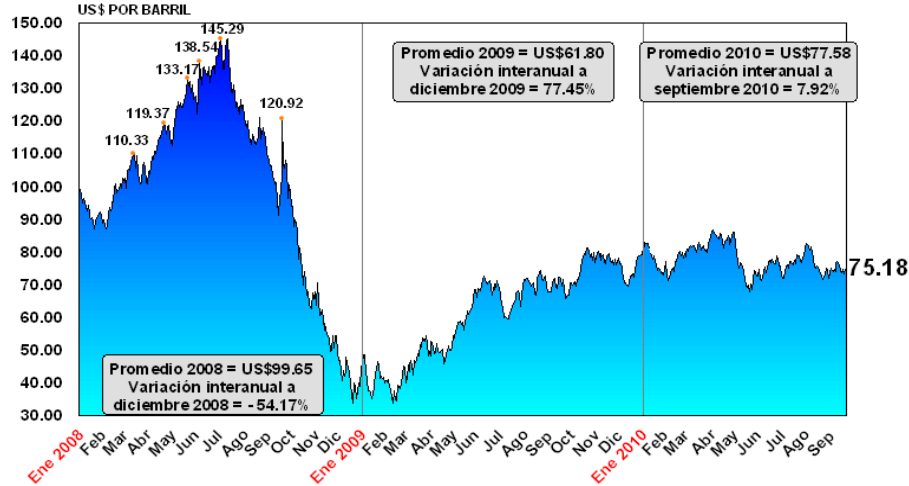
A agosto de 2010. Zona del Euro a julio.  
Fuente: Bancos Centrales





## PETRÓLEO

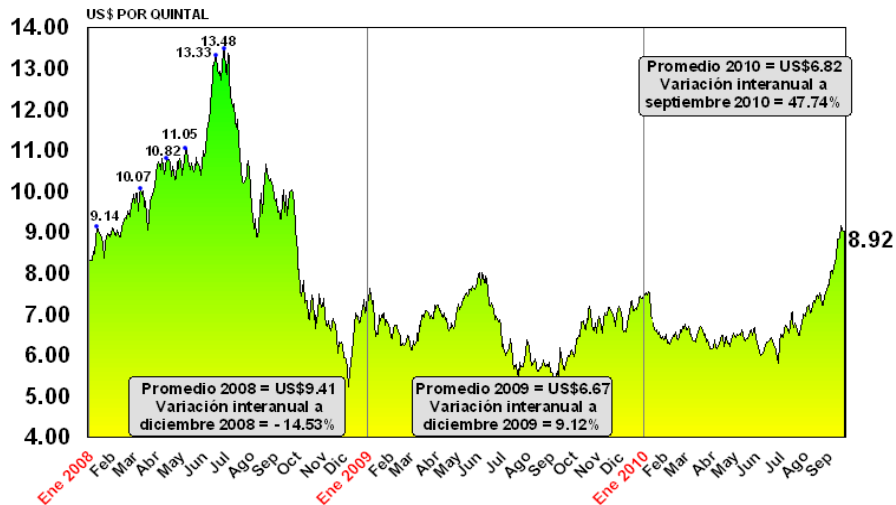
BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
PERÍODO ENERO 2008 A SEPTIEMBRE DE 2010 <sup>1/</sup>



El precio internacional del petróleo ha permanecido relativamente estable, asociado al proceso de leve recuperación económica mundial. Mientras que en el caso del maíz y del trigo, los precios han mantenido un comportamiento al alza desde julio; asociado a factores climáticos adversos.

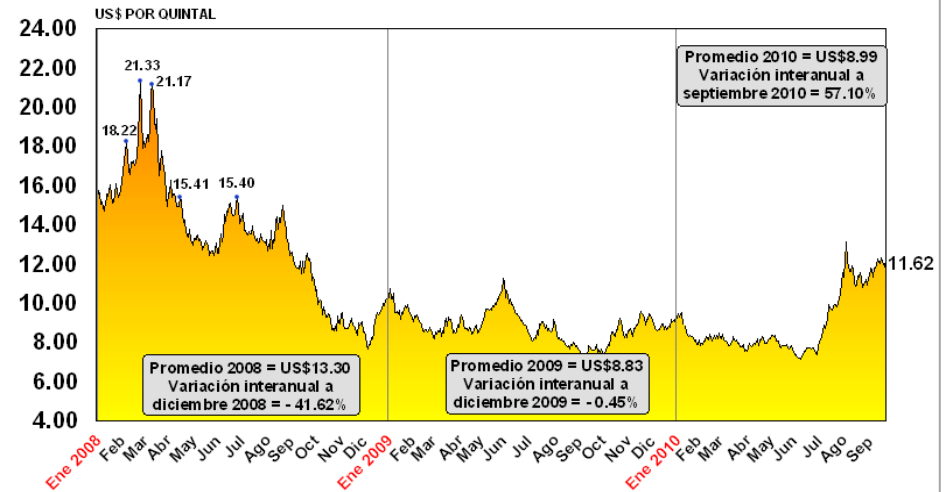
## MAÍZ

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
PERÍODO ENERO 2008 A SEPTIEMBRE DE 2010 <sup>1/</sup>



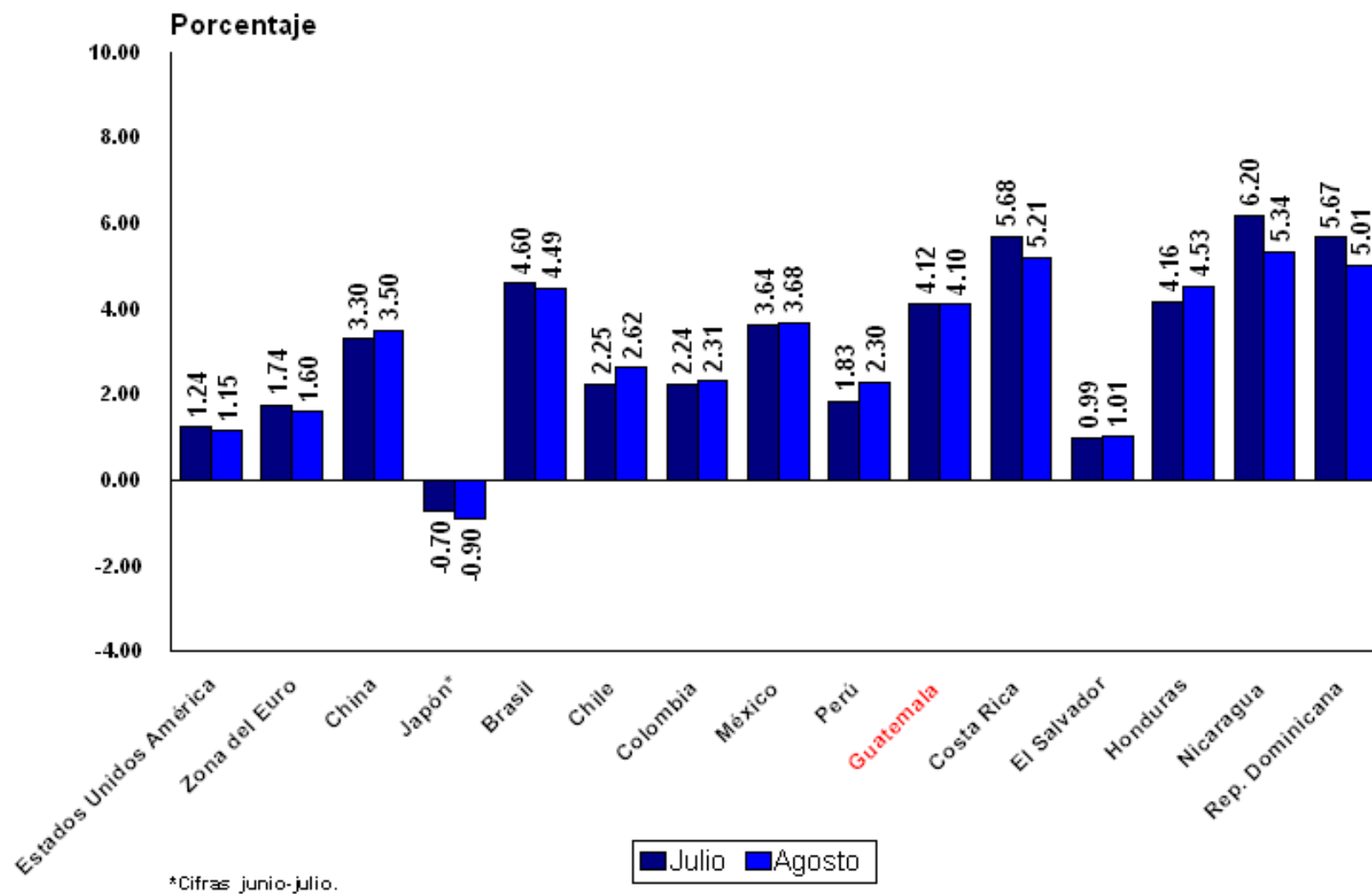
## TRIGO

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
PERÍODO ENERO 2008 A SEPTIEMBRE DE 2010 <sup>1/</sup>



Las presiones inflacionarias externas están contenidas.

## RITMO INFLACIONARIO JULIO - AGOSTO 2010

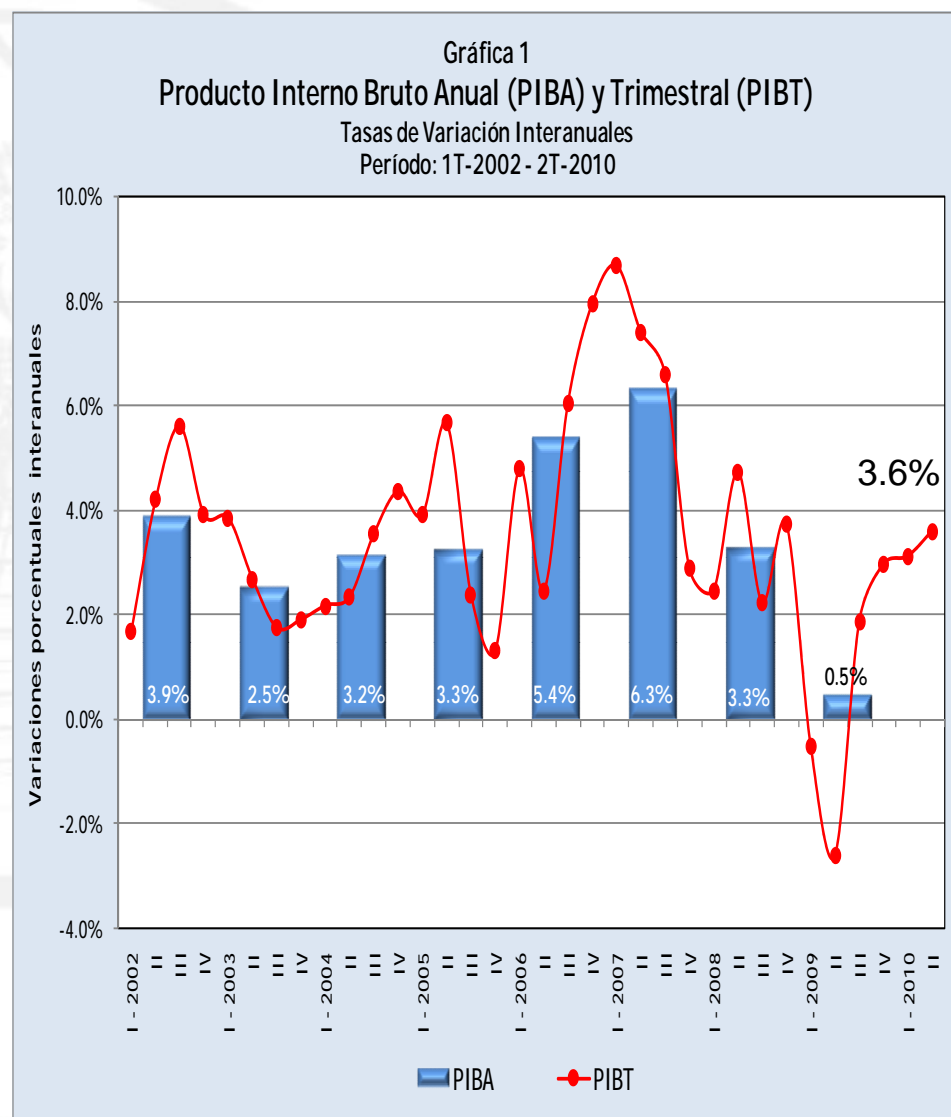
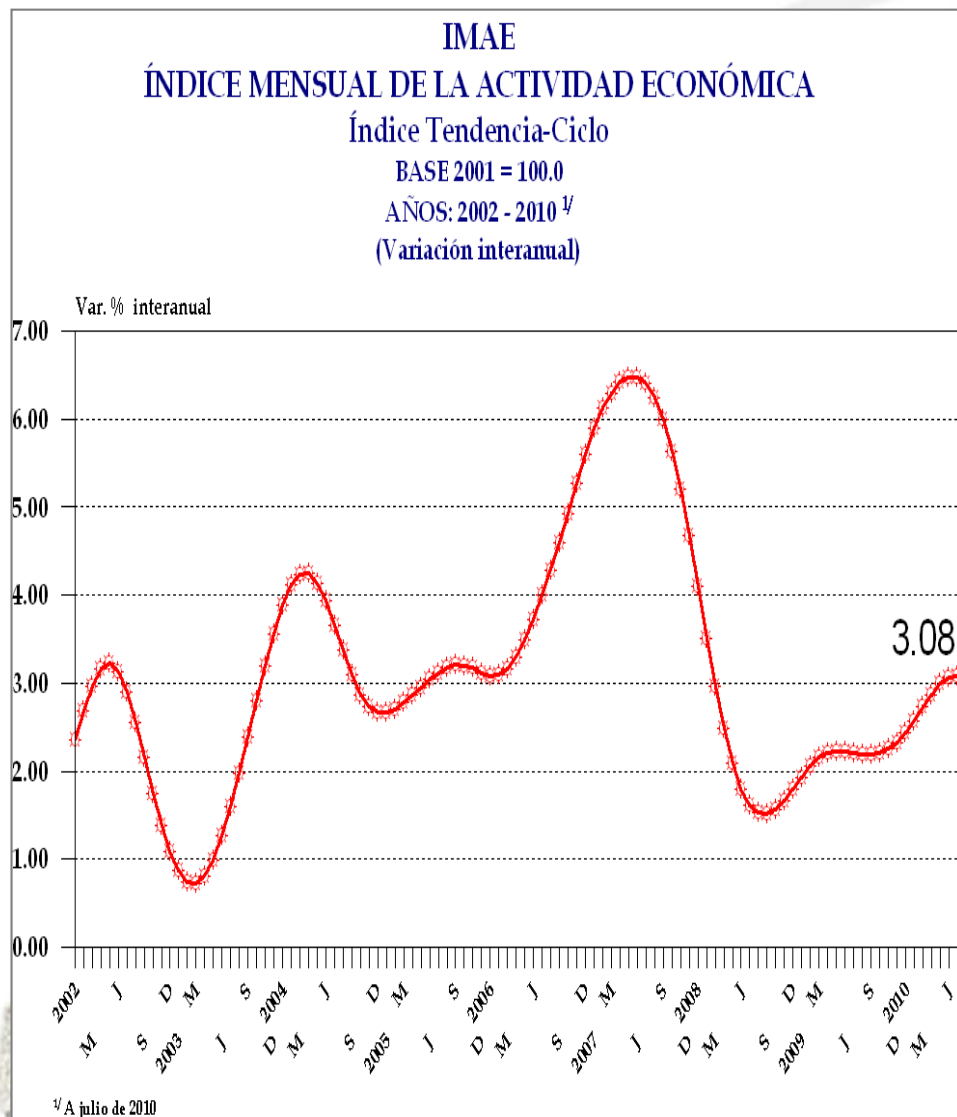




# B. ENTORNO NACIONAL

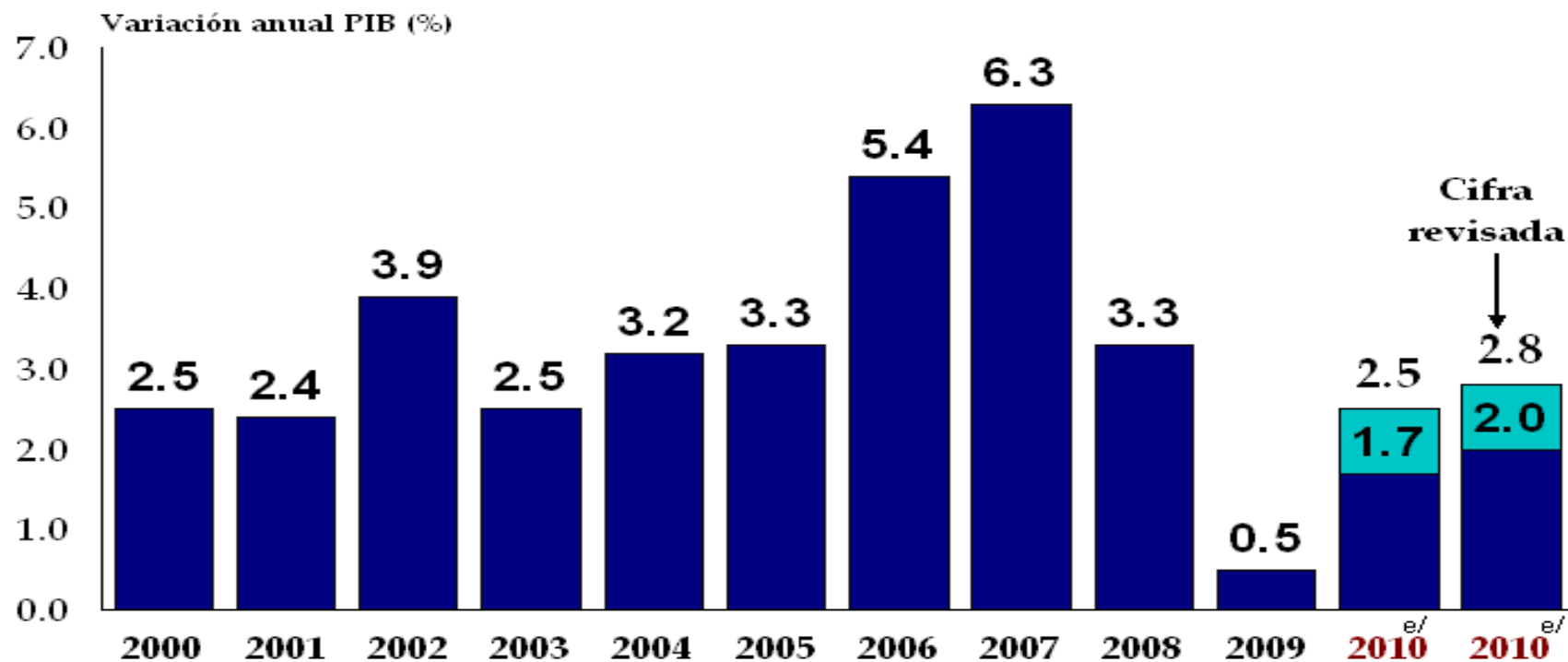


De acuerdo al IMAE y al PIB trimestral, la actividad económica sigue una leve tendencia al alza.



Con la información disponible de las gremiales, cámaras y asociaciones, así como de las perspectivas económicas mundiales e incluso tomando en cuenta los efectos ocasionados por los dos desastres naturales, la producción del país fue revisada al alza y se ubicaría entre un rango de 2.0% y 2.8%.

## GUATEMALA: CRECIMIENTO ECONÓMICO PERÍODO 2000-2010



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

Para 2010 se estima que la mayoría de ramas de actividad económica presentarán tasas de variación positivas en su valor agregado y superiores a las de 2009.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL**  
**AÑOS 2009 y 2010**  
**(Tasas de variación)**

CONCEPTO	Participación en el PIB	2010 <sup>e/</sup>		
		Estimación en mayo de 2010	Estimación en agosto de 2010	Diferencia agosto-mayo
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>		<b>1.7 - 2.5</b>	<b>2.0 - 2.8</b>	<b>0.3</b>
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13.5	2.4	1.6	-0.8
Explotación de minas y canteras	0.6	0.1	-0.4	-0.5
Industrias manufactureras	18.0	1.9	2.2	0.3
Suministro de electricidad y captación de agua	2.6	2.0	2.1	0.1
Construcción	2.9	-7.1	-12.2	-5.1
Comercio al por mayor y al por menor	11.7	2.3	3.1	0.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10.7	3.9	4.1	0.2
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	4.3	4.1	2.1	-2.0
Alquiler de vivienda	10.2	2.6	2.5	-0.1
Servicios privados	16.1	2.7	3.6	0.9
Administración pública y defensa	7.4	3.3	5.5	2.2

p/ Cifras preliminares

e/ Cifras estimadas



Las exportaciones continúan evolucionando a tasas de dos dígitos.

**VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB <sup>\*/</sup>**  
**ENERO - JULIO 2009 - 2010**  
**Millones de US\$**

CONCEPTO	2009	2010 <sup>p/</sup>	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
<b>T O T A L</b>	<b>4,311.8</b>	<b>5,051.1</b>	<b>739.3</b>	<b>17.1</b>
<b>PRINCIPALES PRODUCTOS</b>	<b>1,309.1</b>	<b>1,572.8</b>	<b>263.7</b>	<b>20.1</b>
<b>OTROS PRODUCTOS</b>	<b>3,002.7</b>	<b>3,478.3</b>	<b>475.6</b>	<b>15.8</b>
<b>Centroamérica</b>	<b>1,134.4</b>	<b>1,281.8</b>	<b>147.4</b>	<b>13.0</b>
<b>Otros al Resto del Mundo</b>	<b>596.5</b>	<b>706.2</b>	<b>109.7</b>	<b>18.4</b>
<b>Decreto 29-89</b>	<b>1,271.8</b>	<b>1,490.3</b>	<b>218.5</b>	<b>17.2</b>

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

<sup>p/</sup> preliminar





De igual manera lo evidencian las importaciones.

**VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES CUODE \*/**  
**ENERO - JULIO 2009 - 2010**  
 En millones de US Dólares

CONCEPTO	2009		2010 <sup>P/</sup>		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>TOTAL</b>	<b>6,490.8</b>	<b>100.0</b>	<b>7,763.2</b>	<b>100.0</b>	<b>1,272.4</b>	<b>19.6</b>
BIENES DE CONSUMO	1,761.0	27.1	2,002.6	25.8	241.6	13.7
Duraderos	293.7	4.5	358.6	4.6	64.9	22.1
No Duraderos	1,467.3	22.7	1,644.0	21.2	176.7	12.0
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	1,159.4	17.9	1,452.1	18.7	292.7	25.2
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	1,582.6	24.4	1,980.6	25.5	398.0	25.1
MATERIALES DE CONSTRUCCION	156.6	2.4	155.9	2.0	-0.7	-0.3
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	1,007.5	15.5	1,155.5	14.9	148.0	14.7
DIVERSOS	0.3	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
DECRETO 29-89	823.4	12.7	1,016.2	13.1	192.8	23.4

<sup>P/</sup> Cifras preliminares

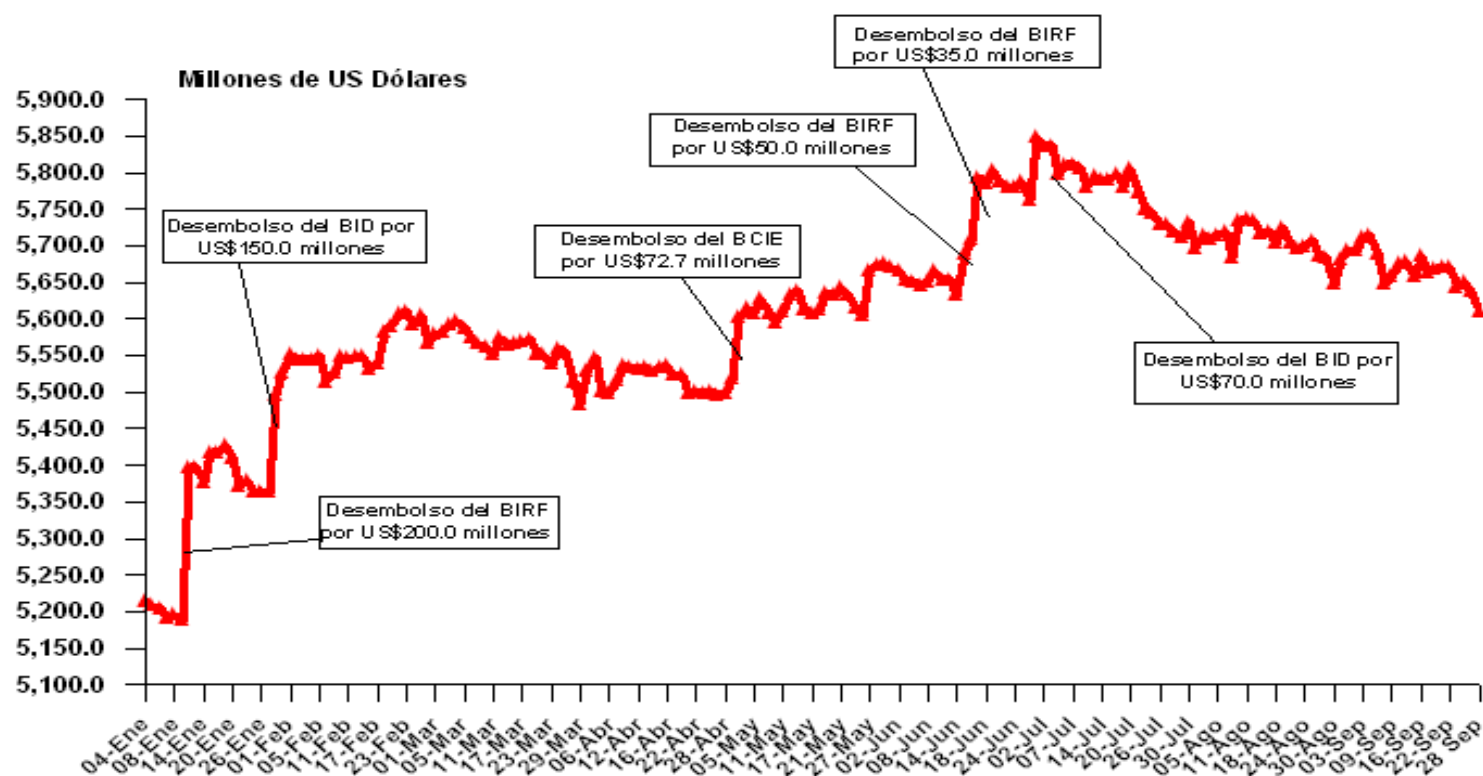
\*/ Comercio General



**BANCO DE GUATEMALA**

Las reservas monetarias internacionales netas (RMIN) han mantenido una tendencia creciente en 2010, registrando al 28 de septiembre un nivel récord de US\$5,609.7 millones, que representa un aumento de US\$397.1 millones respecto del nivel observado a finales del año anterior.

## RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS AÑO 2010<sup>a/</sup>



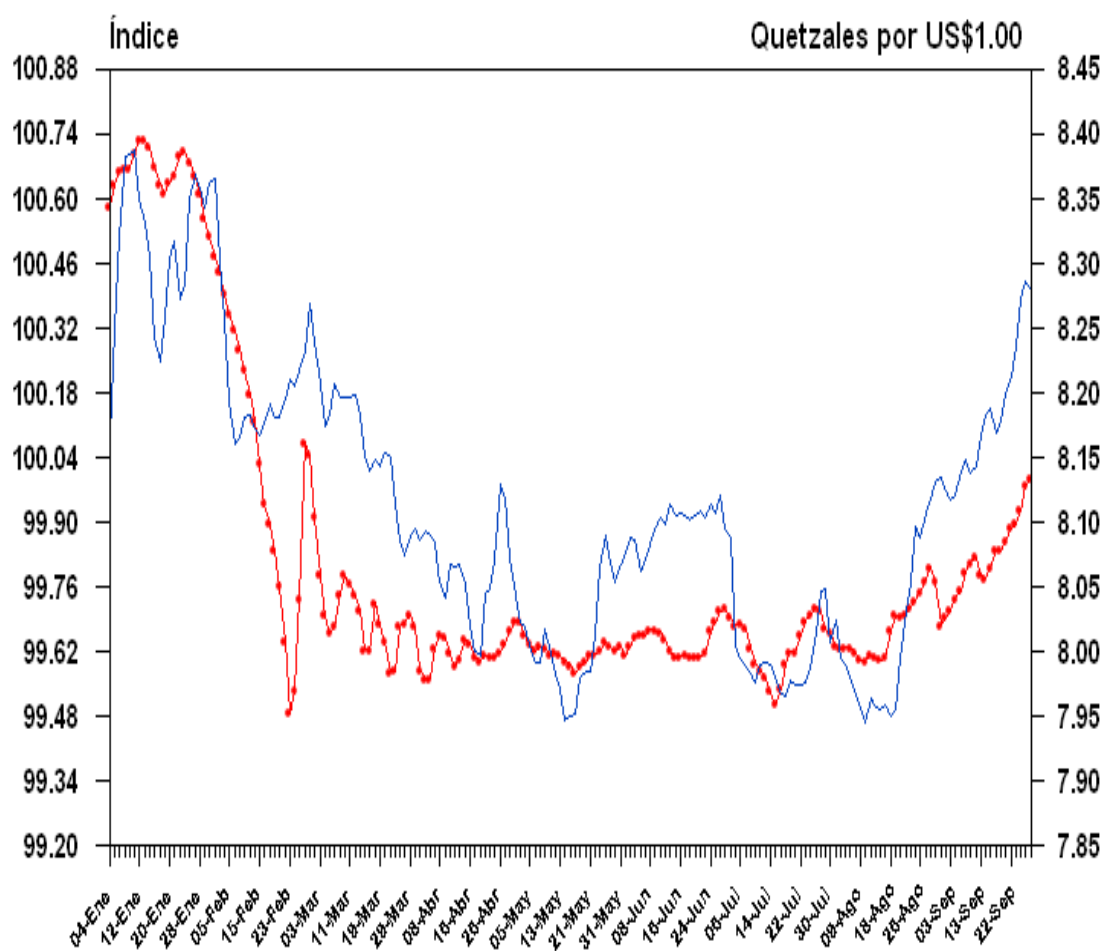
<sup>a/</sup> Al 28 de septiembre



## MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS

### Estacionalidad\* / y Tipo de Cambio Observado

### Año 2010\*\* /



\* / Base 2000-2007.

— Estacionalidad — TC Obs.

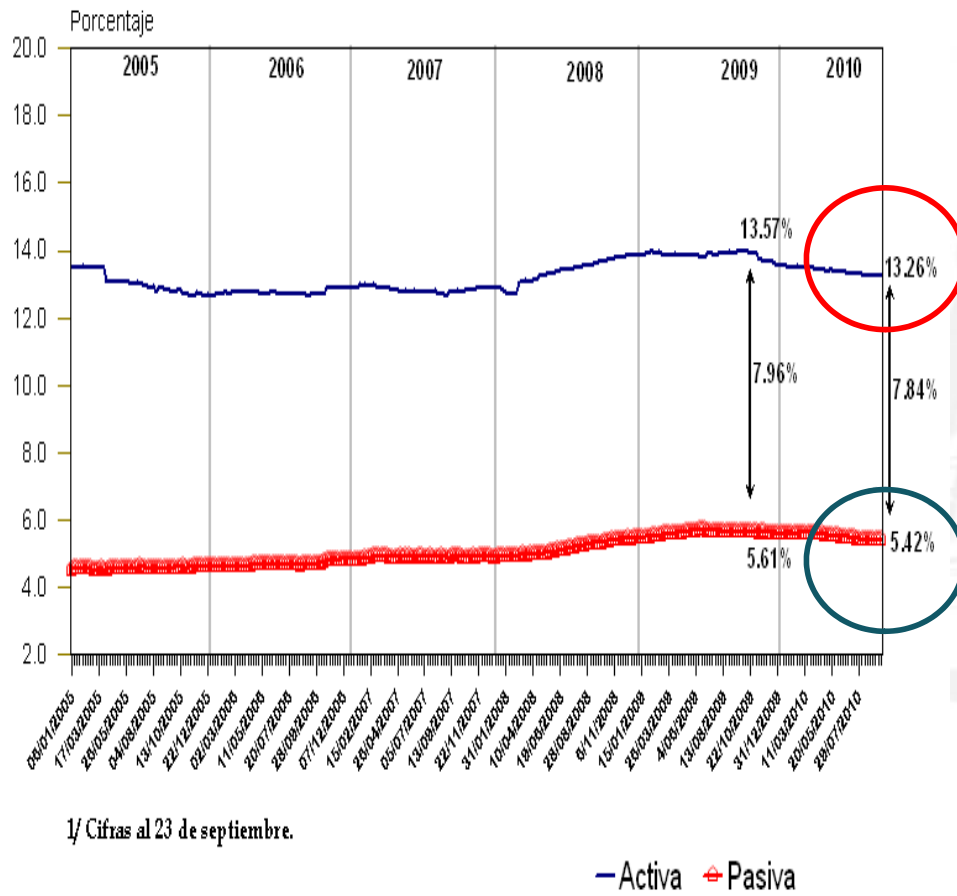
\*\* / Al 28 de septiembre.

El tipo de cambio nominal promedio ponderado de compra y de venta, en el Mercado Institucional de Divisas, registró una apreciación acumulada de Q0.215 (2.58%), al pasar de Q8.34950 por US\$1.00 el 31 de diciembre de 2009 a Q8.13450 por US\$1.00 el 28 de septiembre de 2010, en tanto que, entre el 1 de marzo y el 28 de septiembre la apreciación fue de únicamente 0.38%.

Durante 2010, las tasas de interés promedio ponderado, registraron un comportamiento estable, con una leve tendencia hacia la baja.

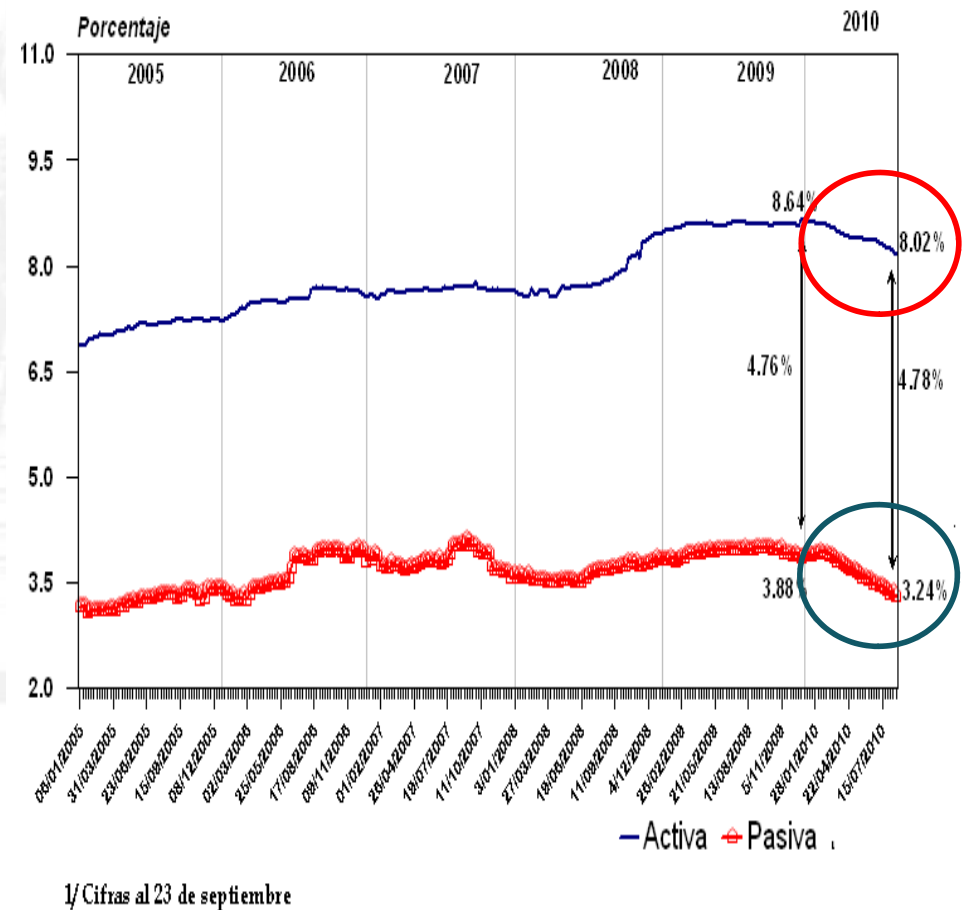
### SISTEMA BANCARIO

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO EN M/N  
Enero 2005 - Septiembre 2010 <sup>1/</sup>



### SISTEMA BANCARIO<sup>1/</sup>

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO EN M/E  
Enero 2005 - Septiembre 2010 <sup>2/</sup>





Como resultado del mayor dinamismo registrado en el gasto público respecto de los ingresos, el déficit fiscal se ubicó en Q5,515.0 millones, equivalente a 1.7% del PIB, superior al déficit registrado en igual período de 2009 (Q3,702.0 millones equivalente a 1.2% del PIB), pero inferior al estimado en el Acuerdo *Stand-By* con el FMI de 2.4%.

**GOBIERNO CENTRAL**  
**SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS A AGOSTO**  
**AÑOS: 2009-2010**  
 -En millones de quetzales-

CONCEPTO	2009	2010 <sup>p/</sup>	VARIACIONES	
			ABSOLUTAS	RELATIVAS
<b>I. Ingresos y Donaciones</b>	<b>22,271.8</b>	<b>24,507.0</b>	<b>2,235.2</b>	<b>10.0</b>
A. Ingresos	21,982.3	24,225.6	2,243.3	10.2
1. Ingresos Corrientes	21,971.0	24,208.6	2,237.6	10.2
a. Tributarios	21,024.4	23,024.0	1,999.6	9.5
b. No Tributarios	946.6	1,184.6	238.0	25.1
2. Ingresos de Capital	11.3	17.0	5.7	50.4
B. Donaciones	289.5	281.4	-8.1	-2.8
<b>II. Total de Gastos</b>	<b>25,973.8</b>	<b>30,022.0</b>	<b>4,048.2</b>	<b>15.6</b>
A. Funcionamiento	19,446.6	22,141.5	2,694.9	13.9
B. Capital	6,527.2	7,880.5	1,353.3	20.7
<b>III. Déficit o Superávit Fiscal</b>	<b>-3,702.0</b>	<b>-5,515.0</b>	<b>-1,813.0</b>	<b>49.0</b>
<b>IV. Ahorro en Cuenta Corriente</b>	<b>2,524.4</b>	<b>2,067.1</b>	<b>-457.3</b>	<b>-18.1</b>
<b>V. Financiamiento</b>	<b>3,702.0</b>	<b>5,515.0</b>	<b>1,813.0</b>	<b>49.0</b>
A. Financiamiento Externo Neto	2,821.0	3,920.5	1,099.5	39.0
B. Financiamiento Interno Neto	1,527.5	3,700.0	2,172.5	142.2
C. Variación de Caja (-Aumento +Disminución)	-646.5	-2,105.5	-1,459.0	225.7

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

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





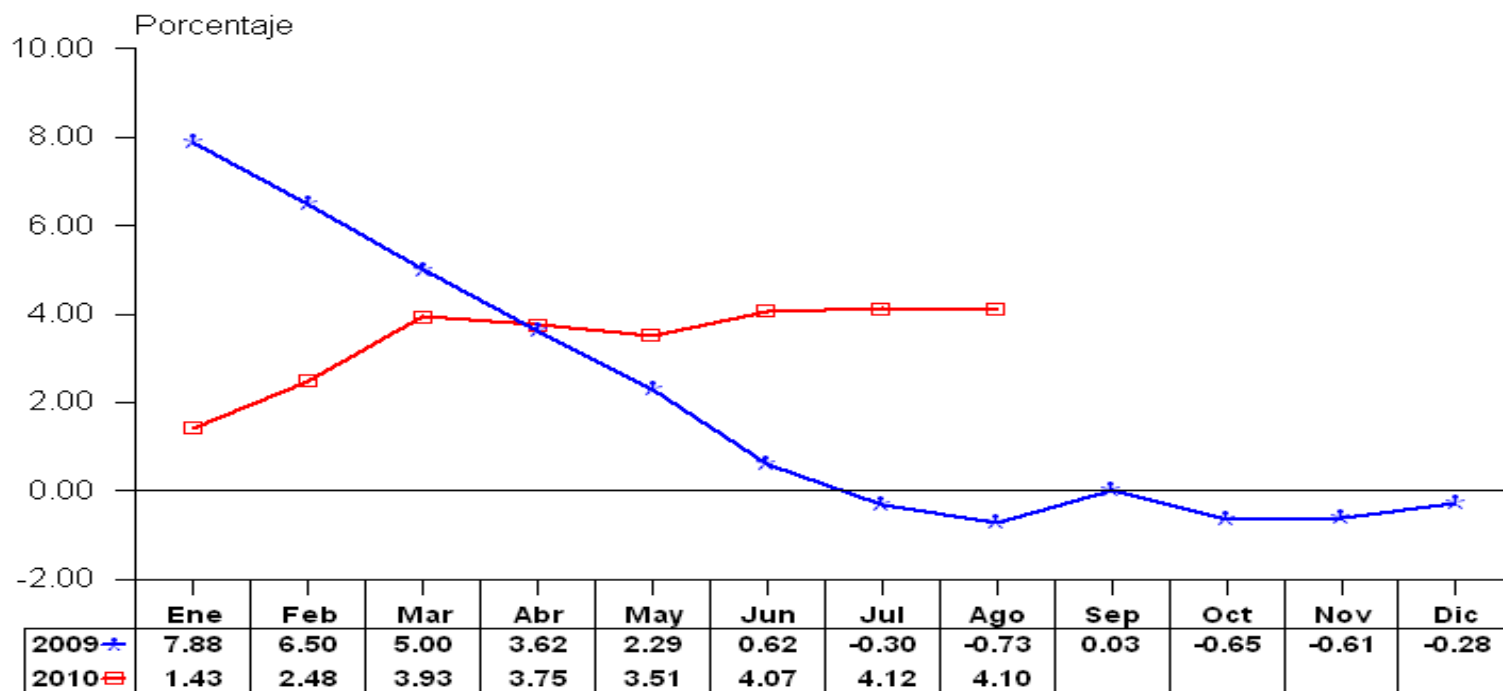


# **C. EJECUCIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA**



A agosto de 2010, el ritmo inflacionario se situó, a nivel república, en 4.10% (4.12% a julio), ubicándose por debajo de la meta puntual y dentro del margen de tolerancia establecido por la autoridad monetaria para el presente año.

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**RITMO INFLACIONARIO**  
**AÑOS: 2009 - 2010**

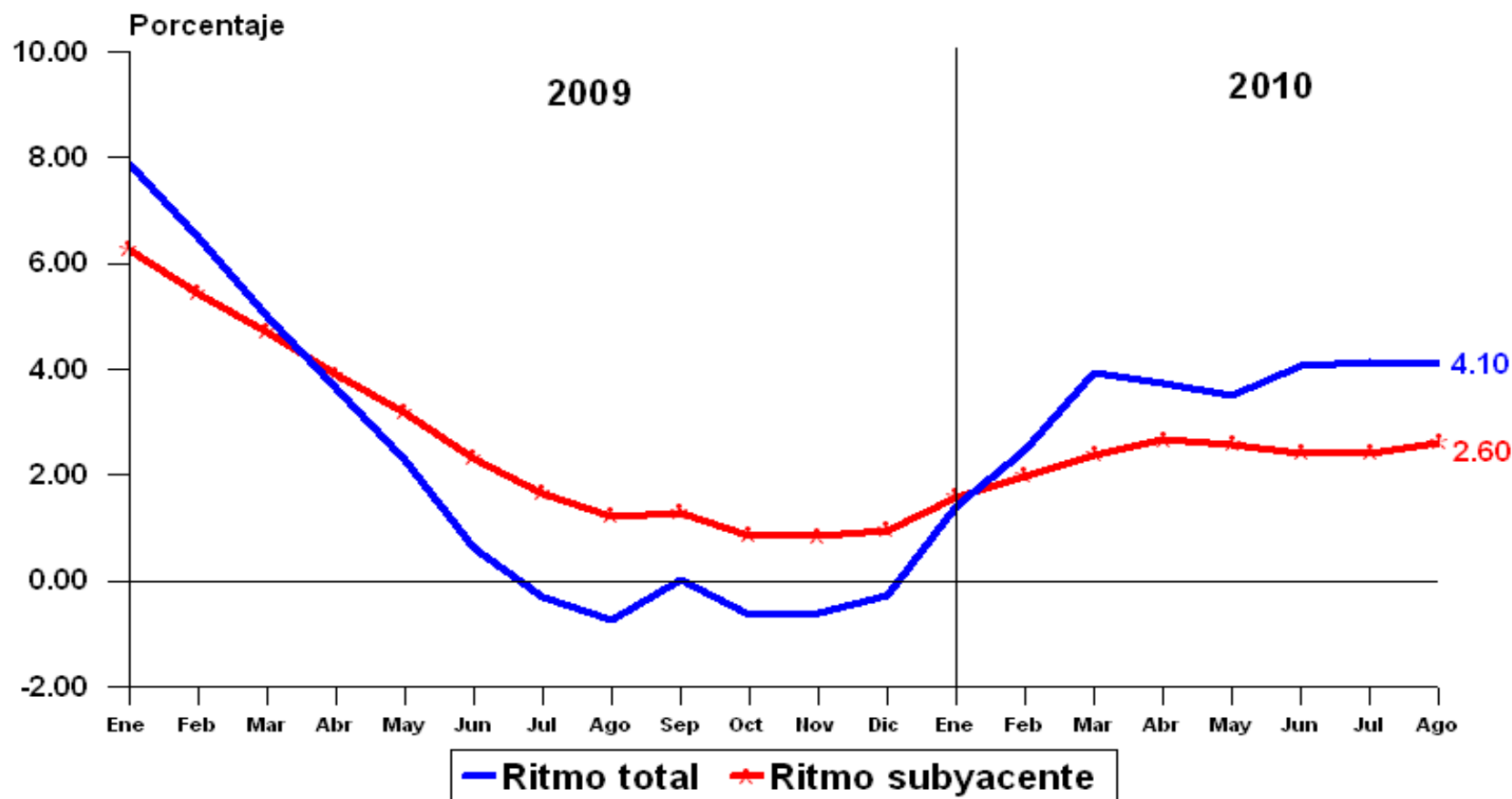


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



La inflación subyacente reflejó en agosto de 2010 una variación interanual de 2.60%, inferior en 1.50 puntos porcentuales respecto del ritmo inflacionario total (4.10%).

### RITMO INFLACIONARIO TOTAL Y RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE AÑOS 2009 - 2010

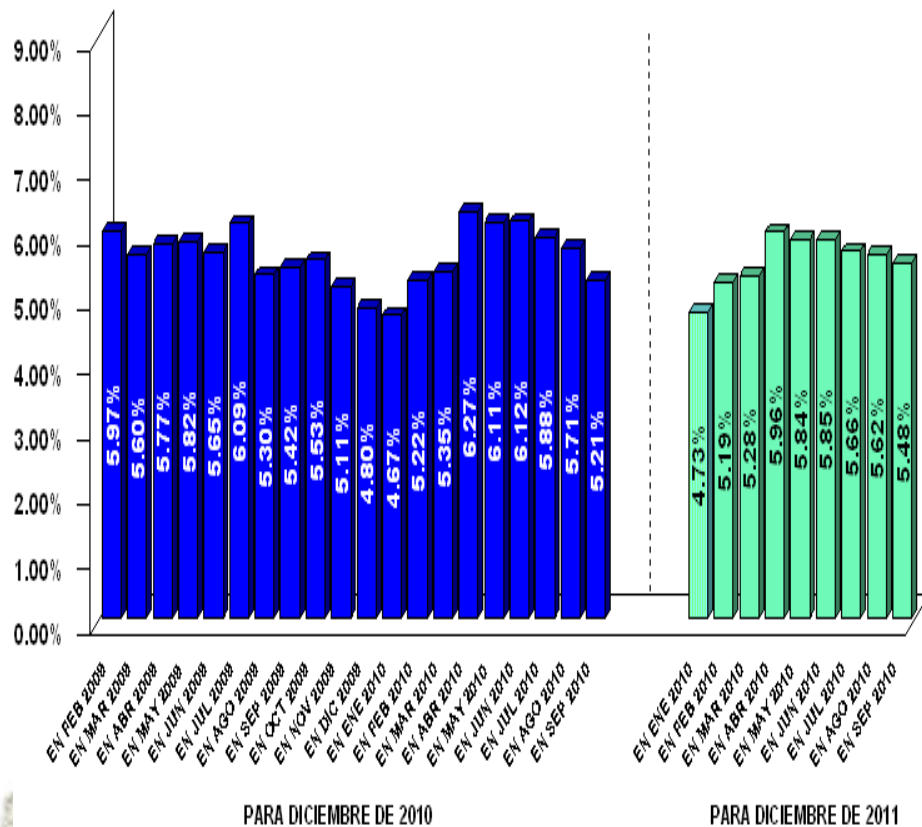


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.



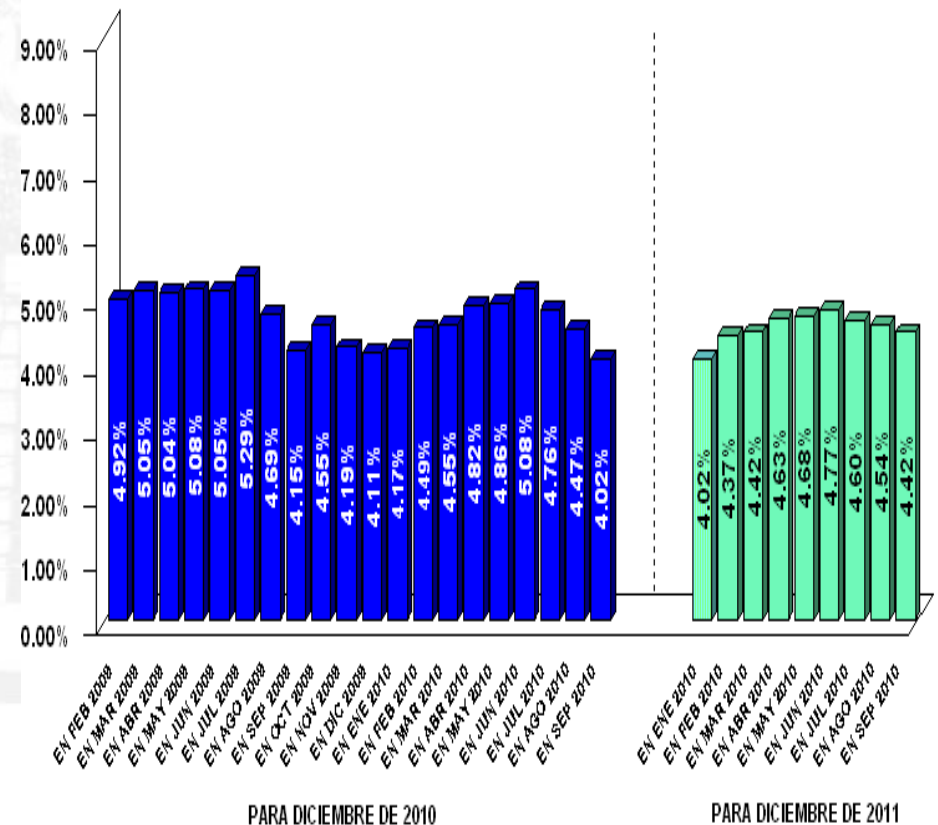
Las proyecciones de inflación total y subyacente anticipan un comportamiento menos dinámico tanto para diciembre de 2010 como para diciembre de 2011.

### PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL <sup>\*/</sup> PARA DICIEMBRE DE 2010 Y DE 2011



<sup>\*/</sup> Con base en métodos econométricos.  
Proyecciones con datos de inflación referidos al mes anterior.

### PROYECCIONES DE INFLACIÓN SUBYACENTE <sup>\*/</sup> PARA DICIEMBRE DE 2010 Y DE 2011



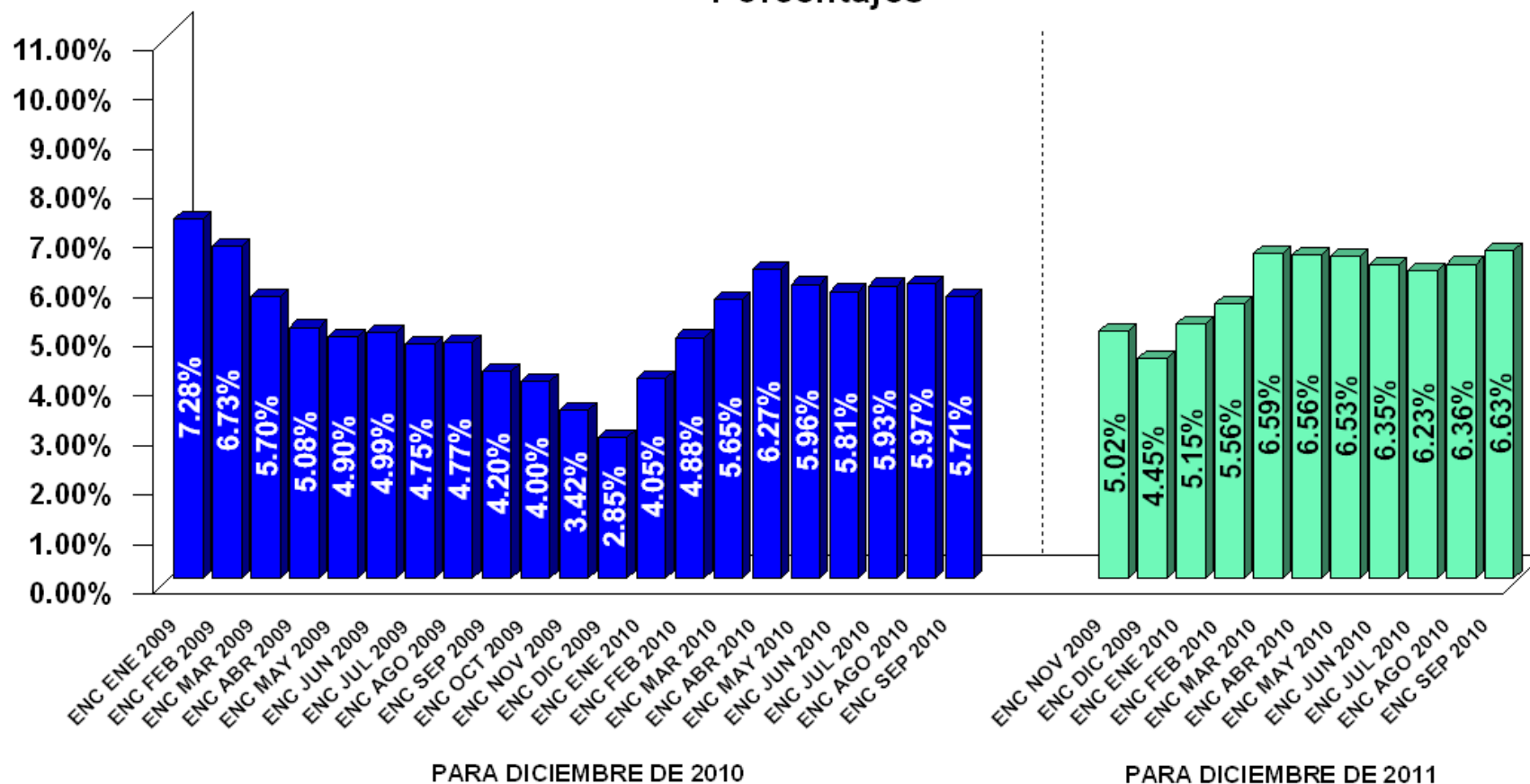
<sup>\*/</sup> Con base en métodos econométricos.  
Proyecciones con datos de inflación referidos al mes anterior.



Las expectativas de inflación del panel de analistas privados se mantienen ancladas, especialmente para 2010.

## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2010 Y 2011

Porcentajes

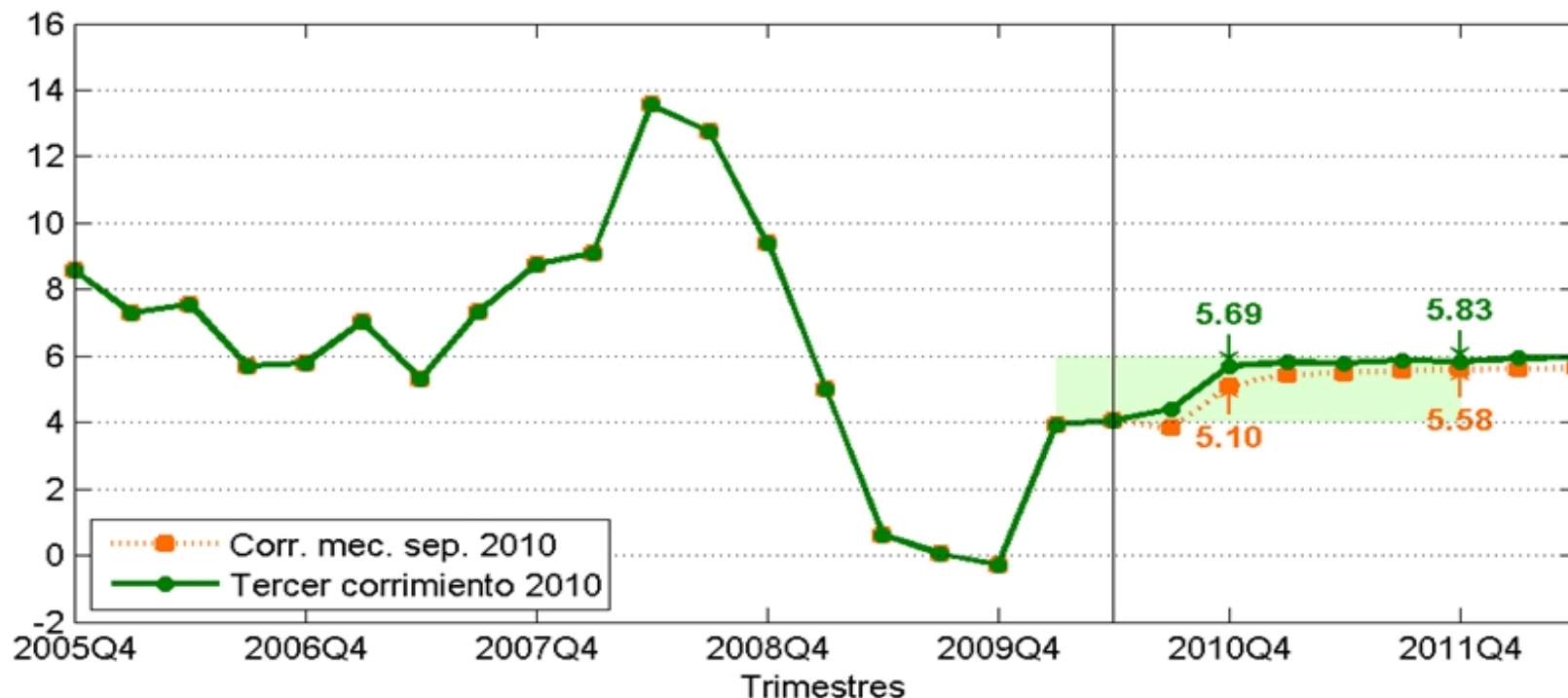


Fuente: Encuesta de Expectativas de Inflación al panel de analistas privados



El pronóstico de inflación del MMS para diciembre de 2010 se ubica en 5.10%; mientras que para diciembre de 2011 se prevé en 5.58%.

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



	2010Q2	2010Q3	2010Q4	2011Q1	2011Q2	2011Q3	2011Q4	2012Q1	2012Q2
2010Q3	4.07	4.41	5.69	5.81	5.79	5.86	5.83	5.93	5.95
Septiembre 2010	4.07	3.82	5.10	5.43	5.47	5.56	5.58	5.61	5.63
Diferencia	0.00	-0.59	-0.59	-0.38	-0.32	-0.30	-0.25	-0.32	-0.32

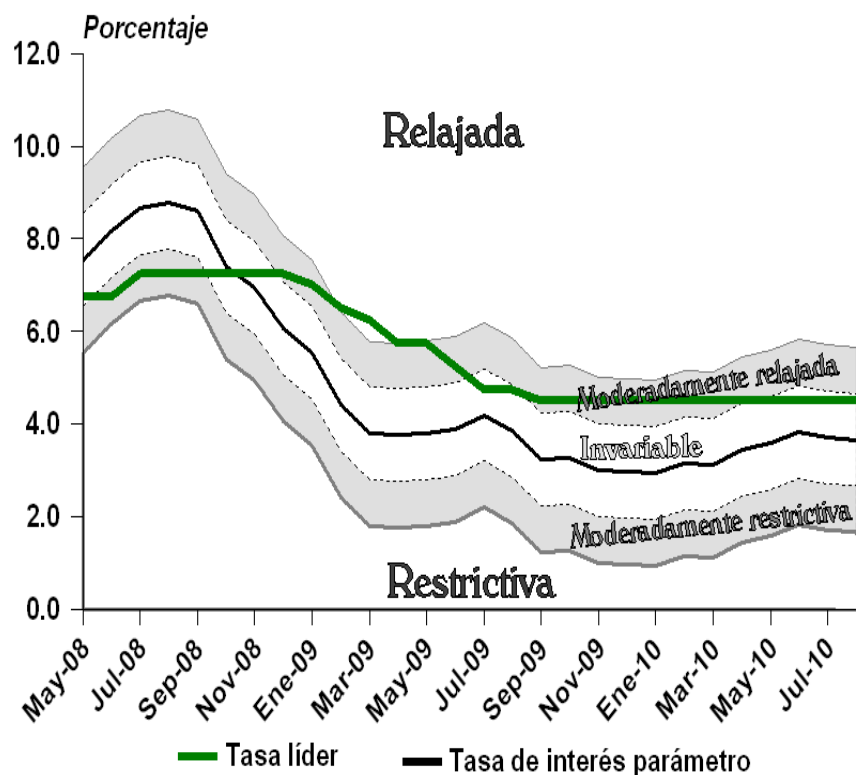


La tasa de interés parámetro ha sugerido una orientación de política monetaria invariable.

La tasa de interés líder de política monetaria compatible con el pronóstico del MMS generado en el tercer corrimiento de 2010 presenta valores por encima del 5.0%

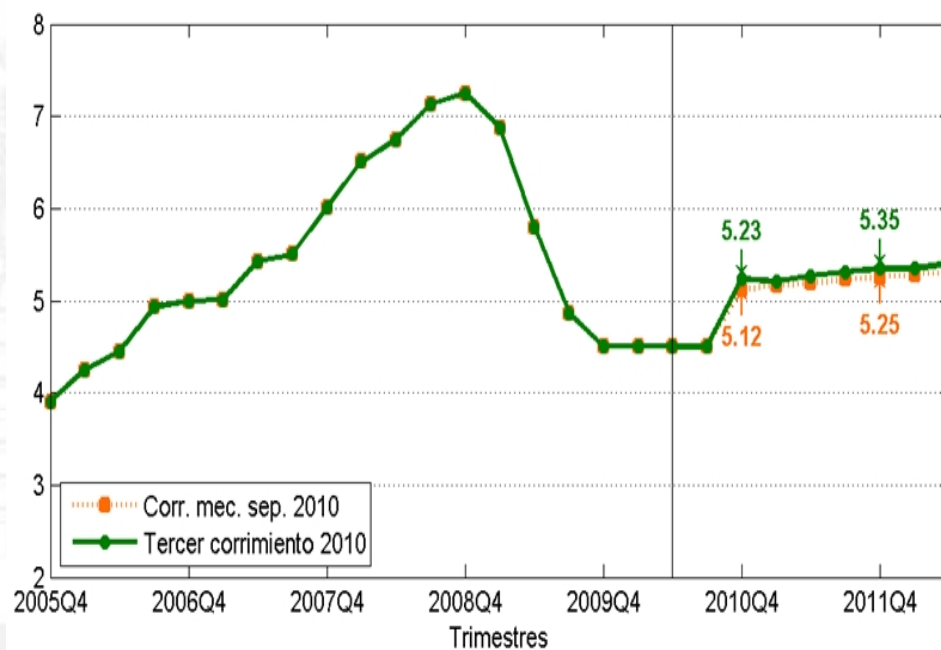
## TASAS DE INTERÉS LÍDER Y PARÁMETRO

MAYO 2008 - AGOSTO 2010



NOTA: Cálculos efectuados con inflación subyacente. Los rangos están calculados a 1 y 2 desviaciones estándar de la diferencia entre la tasa de interés parámetro y la tasa de interés de política monetaria para el periodo 2008-2010.

## TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA PRONÓSTICO CORRESPONDIENTE AL CORRIMIENTO MECÁNICO DEL MMS EN SEPTIEMBRE DE 2010

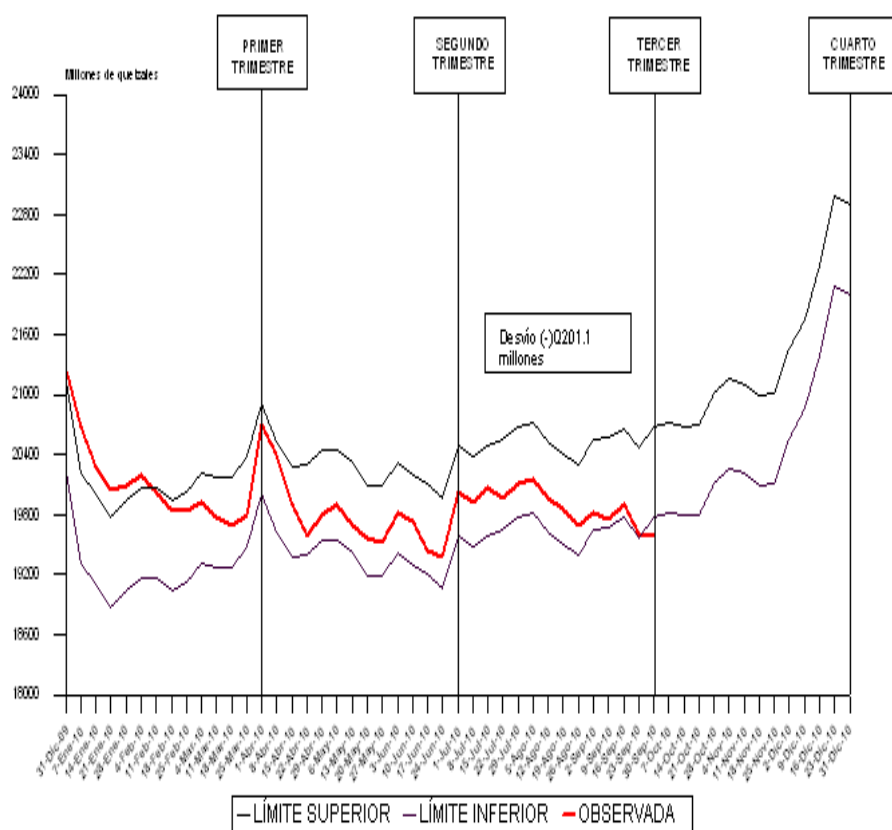


	2010Q2	2010Q3	2010Q4	2011Q1	2011Q2	2011Q3	2011Q4	2012Q1	2012Q2
2010Q3	4.50	4.50	5.23	5.21	5.27	5.31	5.35	5.35	5.40
Septiembre 2010	4.50	4.50	5.12	5.17	5.19	5.23	5.25	5.28	5.31
Diferencia	0.00	0.00	-0.11	-0.04	-0.08	-0.08	-0.10	-0.07	-0.09

La trayectoria de la emisión monetaria y de la base monetaria (a partir de junio) en 2010, en general, muestra un comportamiento consistente con el corredor estimado para dichas variables.

### EMISIÓN MONETARIA PROGRAMADA Y OBSERVADA

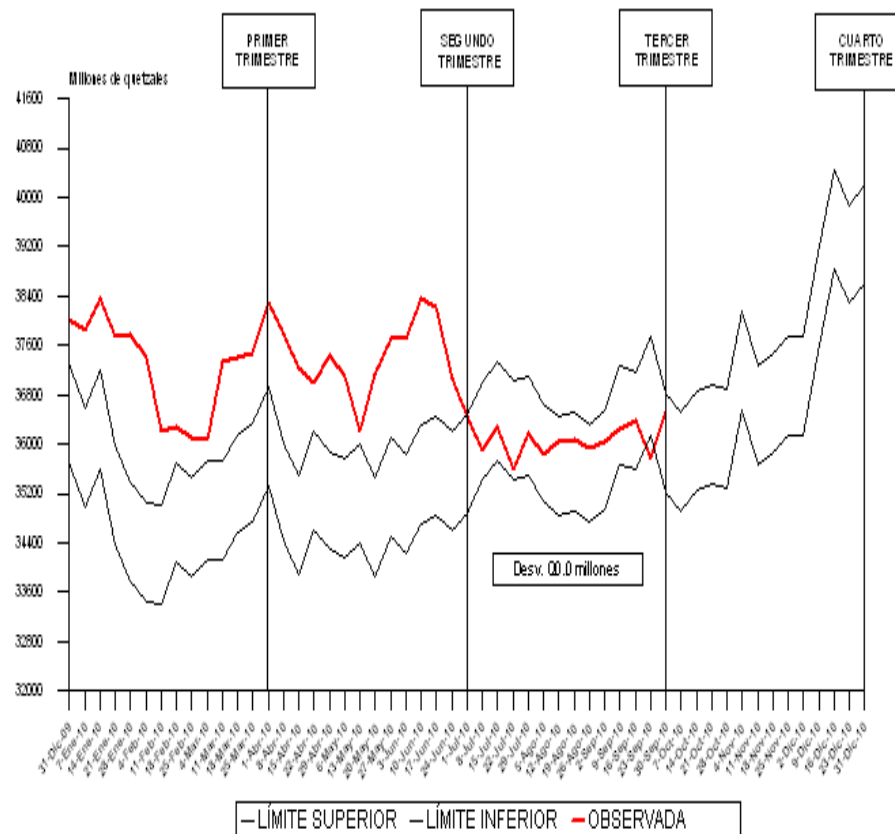
AÑO 2010<sup>a/</sup>



a/ Emisión Monetaria Observada al 27/09/10 = Q19,576.2 millones  
 Límite superior al 30/09/10 = Q20,677.3 millones  
 Límite inferior al 30/09/10 = Q19,777.3 millones  
 Desviación = (-)Q201.2 millones

### BASE MONETARIA AMPLIA PROGRAMADA Y OBSERVADA

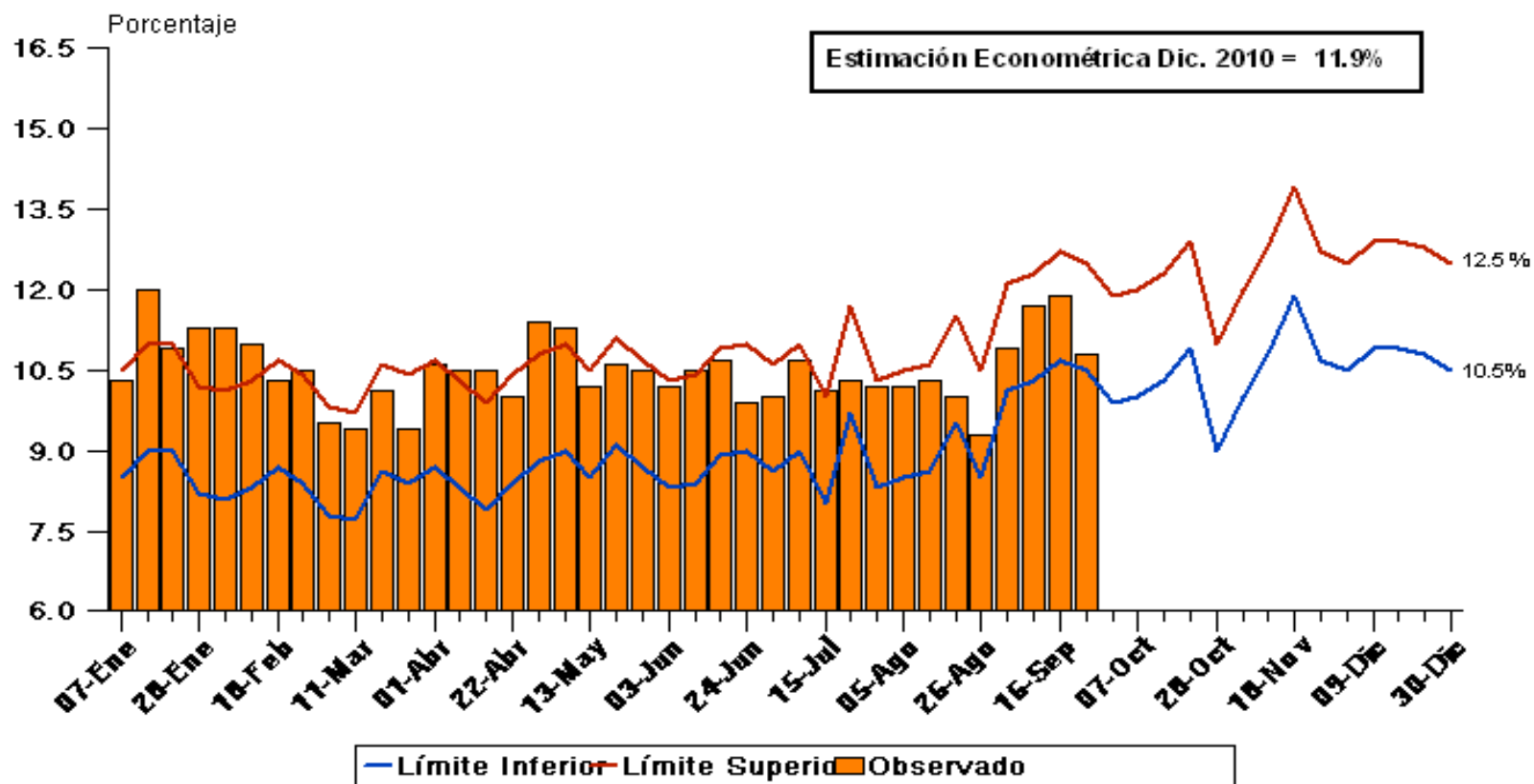
AÑO 2010<sup>a/</sup>



a/ Base Monetaria Estimada al 27/09/10 = Q36,522.8 millones  
 Límite superior al 30/09/10 = Q36,814.1 millones  
 Límite inferior al 30/09/10 = Q36,214.1 millones  
 Desviación = Q0.0 millones

La variación interanual de los medios de pago, al 23 de septiembre de 2010 fue de 10.8%, ubicándose dentro del margen de tolerancia estimado para esa fecha.

## MEDIOS DE PAGO TOTALES (M/N + M/E) CORREDOR ESTIMADO Y ESTIMACIÓN ECONOMÉTRICA VARIACIÓN INTERANUAL 2009 - 2010 <sup>a/</sup>



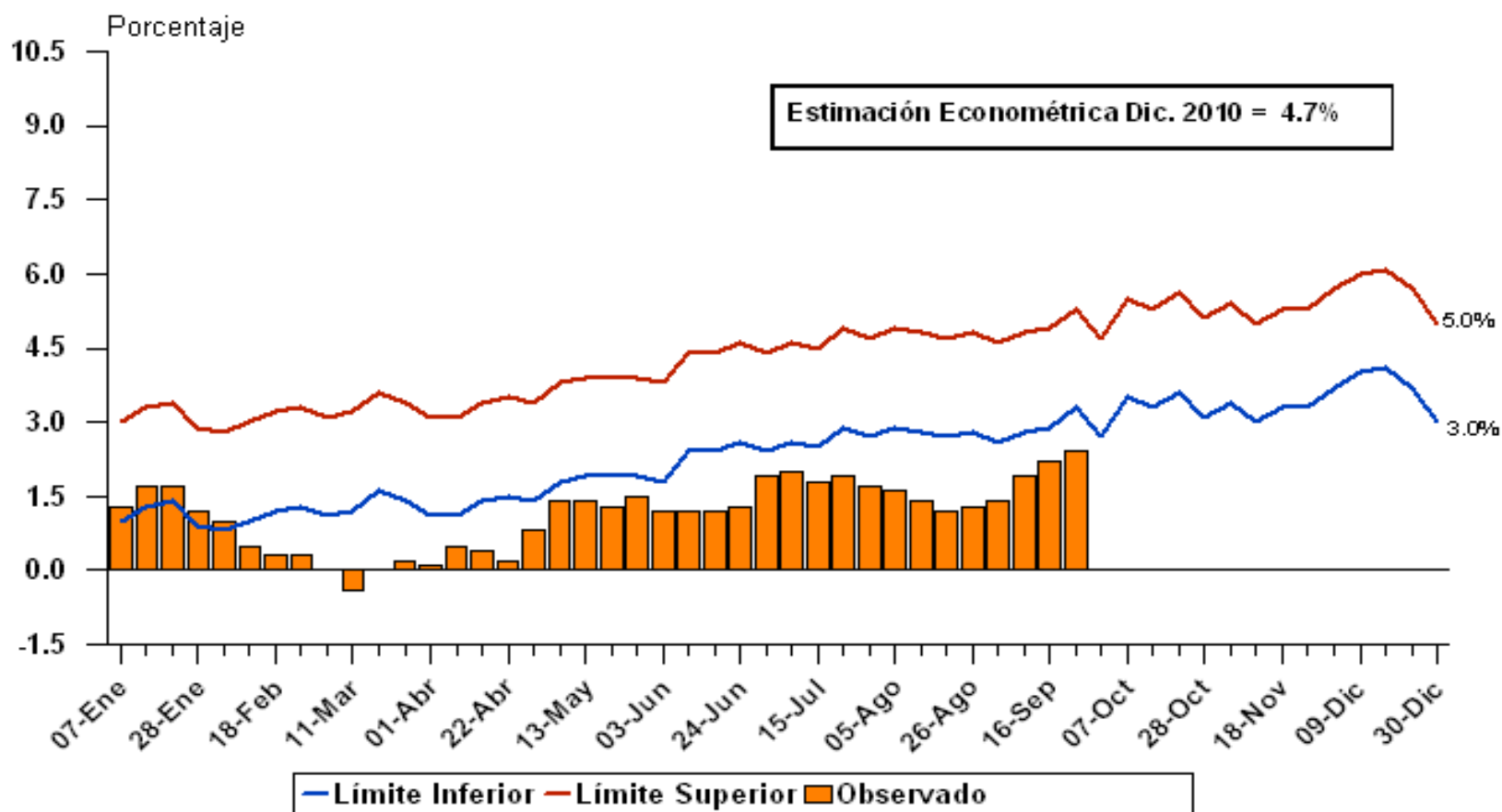
a/ Al 23 de septiembre





El crédito bancario al sector privado continúa débil.

## CRÉDITO BANCARIO TOTAL AL SECTOR PRIVADO (M/N + M/E) CORREDOR ESTIMADO Y ESTIMACIÓN ECONOMÉTRICA VARIACIÓN INTERANUAL 2009 - 2010 <sup>a/</sup>



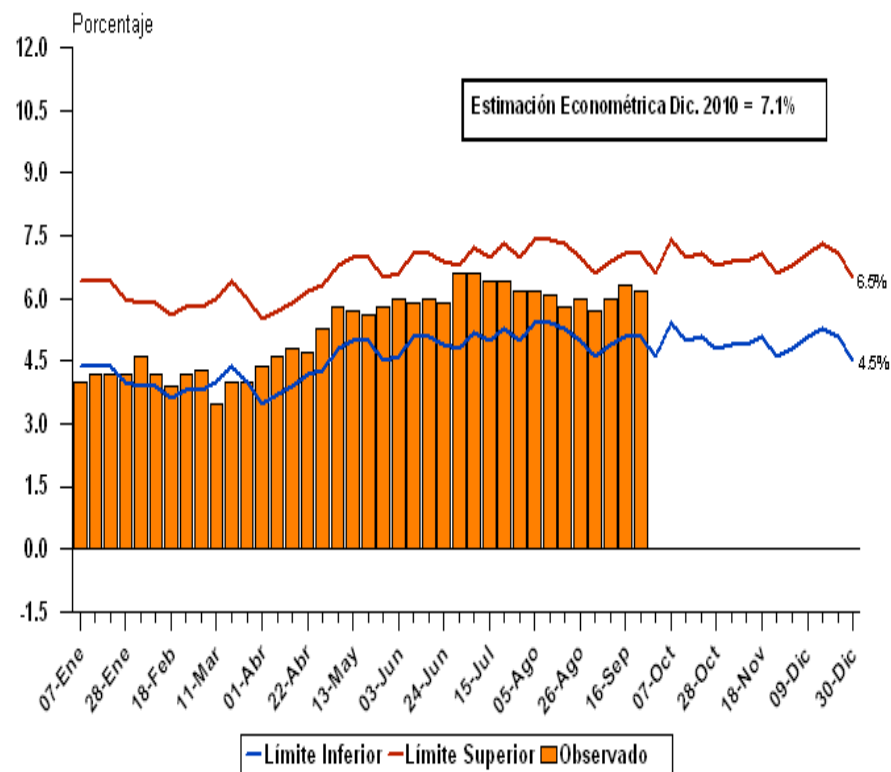
a/ Al 23 de septiembre



BANCO DE GUATEMALA

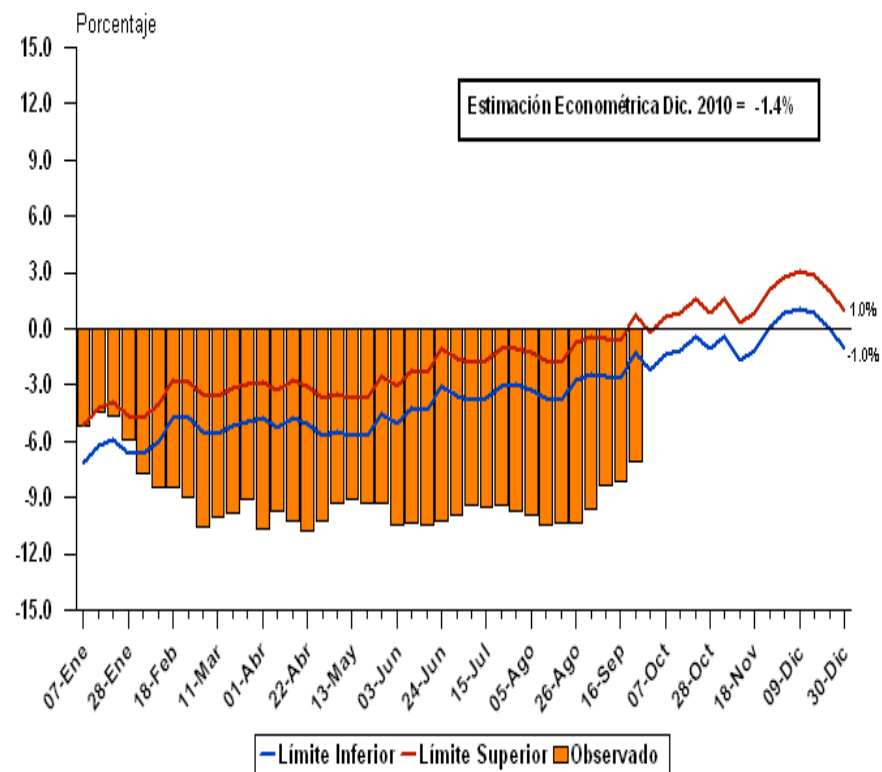
El crédito bancario al sector privado en moneda nacional, registró al 23 de septiembre un crecimiento interanual de 6.2%, el cual se ubica dentro del corredor estimado. Por su parte, el crédito bancario al sector privado en moneda extranjera registró a la misma fecha una variación interanual de -7.1%.

**CRÉDITO BANCARIO TOTAL AL SECTOR PRIVADO (M/N)**  
**CORREDOR ESTIMADO Y ESTIMACIÓN ECONOMÉTRICA**  
**VARIACIÓN INTERANUAL 2009 - 2010 <sup>a/</sup>**



a/ Al 23 de septiembre

**CRÉDITO BANCARIO TOTAL AL SECTOR PRIVADO (M/E)**  
**CORREDOR ESTIMADO Y ESTIMACIÓN ECONOMÉTRICA**  
**VARIACIÓN INTERANUAL 2009 - 2010 <sup>a/</sup>**



a/ Al 23 de septiembre

# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO EN 2010: CONSIDERACIONES SOBRE SU COMPORTAMIENTO

- Se considera que el debilitamiento del crédito bancario responde fundamentalmente a factores de demanda.
- La participación del consumo privado como porcentaje del PIB se redujo, al pasar de un nivel de 91.0% en el tercer trimestre de 2008 a un 84.5% en el primer trimestre de 2010.
- Por el lado de la oferta destaca el hecho de que los bancos del sistema han sido más estrictos en sus análisis de aprobación de créditos, como lo evidencia la Encuesta sobre Condiciones Crediticias del Sistema Bancario, derivado, principalmente, del deterioro en el entorno económico.





**D. CUARTA REVISIÓN DEL  
ACUERDO *STAND-BY* CON EL FMI**





§ La recuperación de la economía continúa su proceso pese a los efectos negativos de los dos desastres naturales ocurridos en mayo. Además, la perspectiva de crecimiento es estable.

§ La posición de la balanza de pagos continúa fortaleciéndose.

§ Se cumplieron los criterios cuantitativos de desempeño y las metas estructurales contenidos en el referido acuerdo.

§ El crecimiento de las exportaciones y de las importaciones también se está acelerando, las remesas se han empezado a recuperar, y las reservas monetarias internacionales están por encima del nivel observado a finales de 2009.



- § La posición de la política monetaria continúa siendo apropiada.
- § El régimen cambiario flexible continúa siendo esencial para absorber los choques externos y fortalecer el esquema de metas explícitas de inflación.
- § El déficit fiscal del gobierno central durante el primer semestre alcanzó 0.9% del PIB, inferior a la meta del programa (1.5% del PIB).
- § La solvencia y la calidad de los activos del sistema financiero se mantienen en niveles adecuados y el crédito bancario al sector privado en quetzales se empieza a recuperar.



# IV. SÍNTESIS EVALUATIVA

## ENTORNO EXTERNO

- Æ La etapa más aguda de la crisis económica y financiera parece haber finalizado y la economía mundial se recupera aunque con diferencias entre países y regiones.
- Æ Sin embargo, se prevé una ralentización de la actividad económica en el segundo semestre de 2010, sobre todo en las economías avanzadas, debido a: desempleo alto, debilidad en los mercados inmobiliarios y crediticios y retiro de ciertos estímulos fiscales.
- Æ La situación fiscal, principalmente en algunas economías de Europa es todavía un tema de preocupación.



## IV. SÍNTESIS EVALUATIVA

### ENTORNO EXTERNO

- Æ Los riesgos presentes se asocian al debilitamiento en el crecimiento económico de los Estados Unidos de América, debido a: modesto crecimiento del ingreso, restricciones crediticias y caída en las ventas de viviendas.
- Æ Riesgos que incidirían directamente en Centroamérica debido a que la economía estadounidense es el principal socio comercial de la región.
- Æ Las estimaciones de crecimiento para 2011 son levemente inferiores a las proyectadas para 2010.





# IV. SÍNTESIS EVALUATIVA

## ENTORNO INTERNO

- Æ Indicadores de corto plazo evidencian signos de recuperación en el país (ingresos fiscales, IMAE, PIB trimestral, exportaciones e importaciones).
- Æ Aun con los efectos de los dos desastres naturales que impactaron el país, se proyecta recuperación económica tanto para 2010 como para 2011.
- Æ Los precios de algunas materias primas importantes como el maíz y el trigo han mostrado incrementos sustanciales y en adición, los choques derivados del Volcán de Pacaya, la Tormenta Tropical Agatha y el invierno copioso registrado en los últimos meses podrían incidir en el comportamiento del IPC en los próximos meses como ha ocurrido en otros episodios, lo que refuerza la necesidad de mantener ancladas las expectativas de inflación.



## IV. SÍNTESIS EVALUATIVA

### ENTORNO INTERNO

- Æ El tipo de cambio nominal ha mostrado, en general, un comportamiento estable y congruente con su patrón estacional desde marzo hasta la fecha.
- Æ Se cumplieron los criterios cuantitativos y las metas estructurales del Acuerdo *Stand-By* con el Fondo Monetario Internacional.



# IV. SÍNTESIS EVALUATIVA

## ENTORNO INTERNO

- Æ La evolución de la economía guatemalteca en 2011 estará condicionada a la coyuntura económica y financiera mundial y a factores de orden interno tanto económicos como políticos, dado que es un año electoral.
- Æ En términos de la actividad económica se proyecta una tasa de crecimiento de entre 2.5% y 3.1% para 2011.
- Æ La política fiscal podría eventualmente modificar el escenario macroeconómico proyectado toda vez que el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para 2011 plantea un déficit fiscal equivalente al 2.7% del PIB, pero no incluye el gasto potencial para atender el proceso de reconstrucción.



## IV. SÍNTESIS EVALUATIVA

### ENTORNO INTERNO

Æ En el contexto descrito, si la política fiscal continúa siendo expansiva ello le resta espacios a la política monetaria, la cual podría requerir de ajustes en la tasa de interés líder.





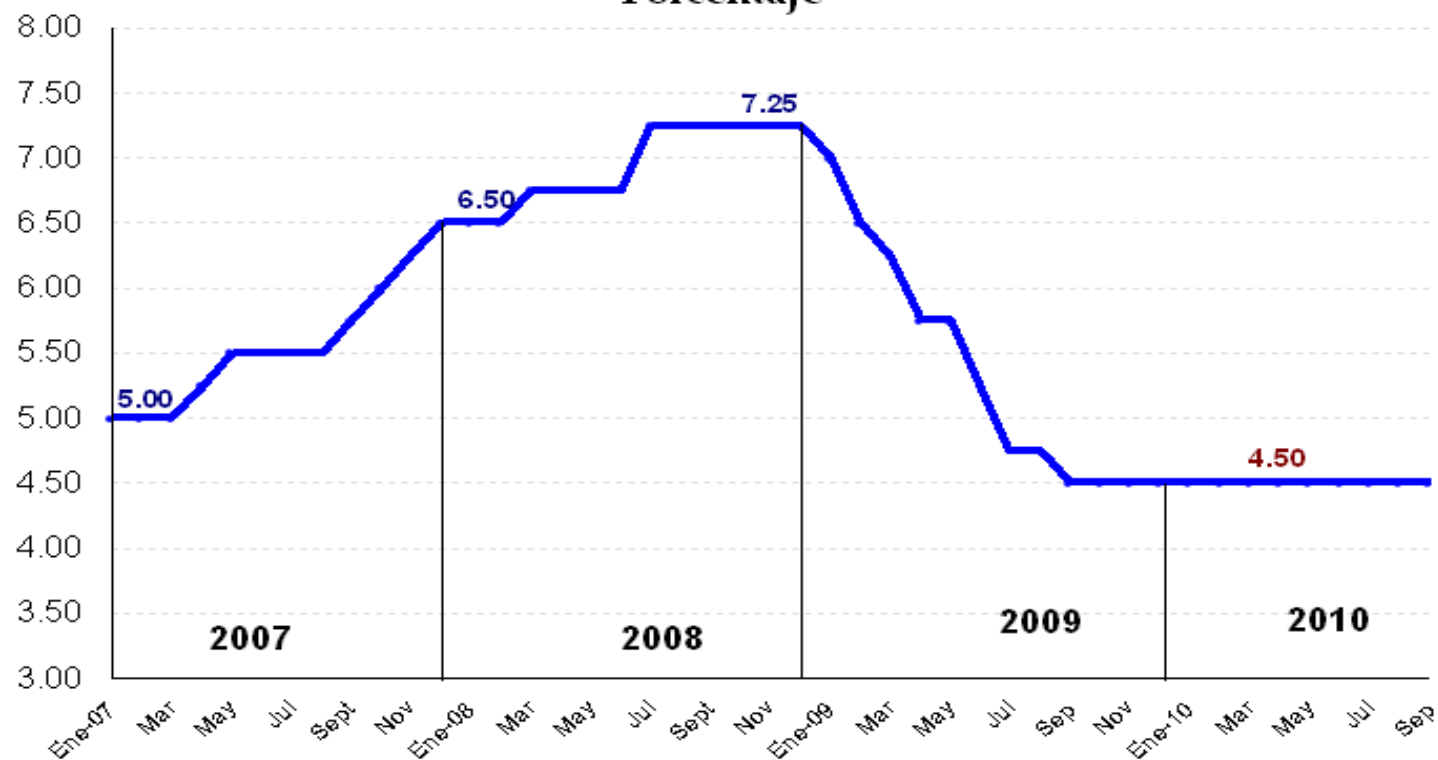
# II. DECISIÓN DE TASA DE POLÍTICA



Ante este contexto, la Junta Monetaria, en su sesión celebrada ayer decidió por mayoría:

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

TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA  
Enero 2007 - Septiembre 2010  
Porcentaje



Asimismo, indicó que se continuará dando un seguimiento estrecho al comportamiento de la inflación subyacente y a las expectativas de inflación, así como a los principales indicadores de la actividad económica tanto interna como externa, a fin de adoptar las acciones oportunas que sean necesarias.



***MUCHAS GRACIAS***

