



***¿QUÉ PUEDE ESPERAR EL SECTOR
EXPORTADOR DE LA ECONOMÍA
NACIONAL E INTERNACIONAL, DESPUÉS
DE UN AÑO DE CRISIS Y DE UN AÑO DE
RECUPERACIÓN?***

Edgar B. Barquín Durán.
Presidente
Banco de Guatemala

**ASOCIACIÓN GUATEMALTECA DE
EXPORTADORES (AGEXPORT)**

Guatemala, diciembre de 2010



CONTENIDO

I. ASPECTOS INTERNACIONALES

II. CIERRE 2010 Y PERSPECTIVAS 2011

III. DESAFIOS 2011



I. ASPECTOS INTERNACIONALES



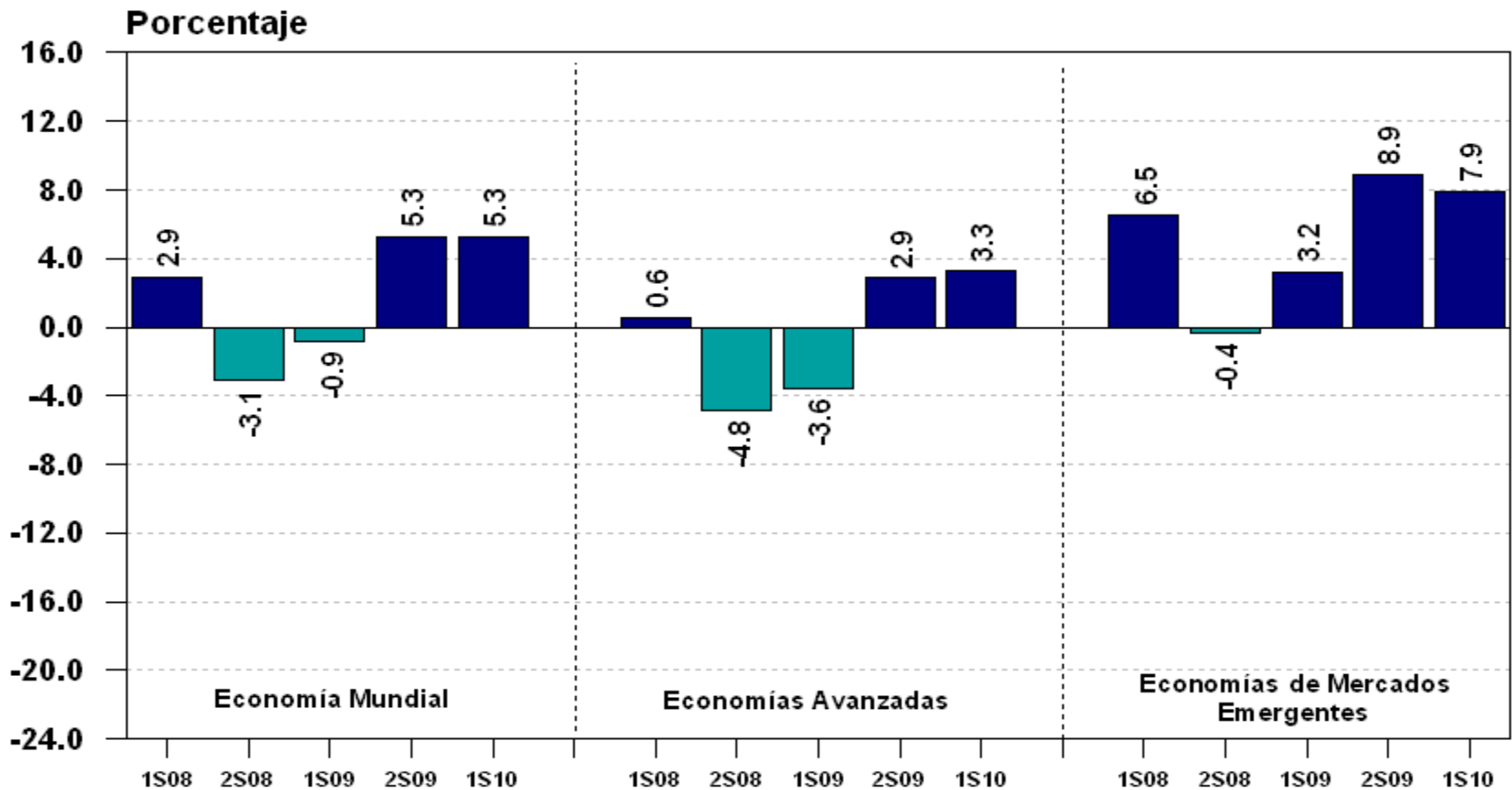


¿Qué reflejan los indicadores económicos de corto plazo?



La recuperación económica continuó afianzándose en el primer semestre de 2010.

COMPORTAMIENTO DEL PIB 2008-2010 (Tasa de crecimiento anual)



S= Semestre

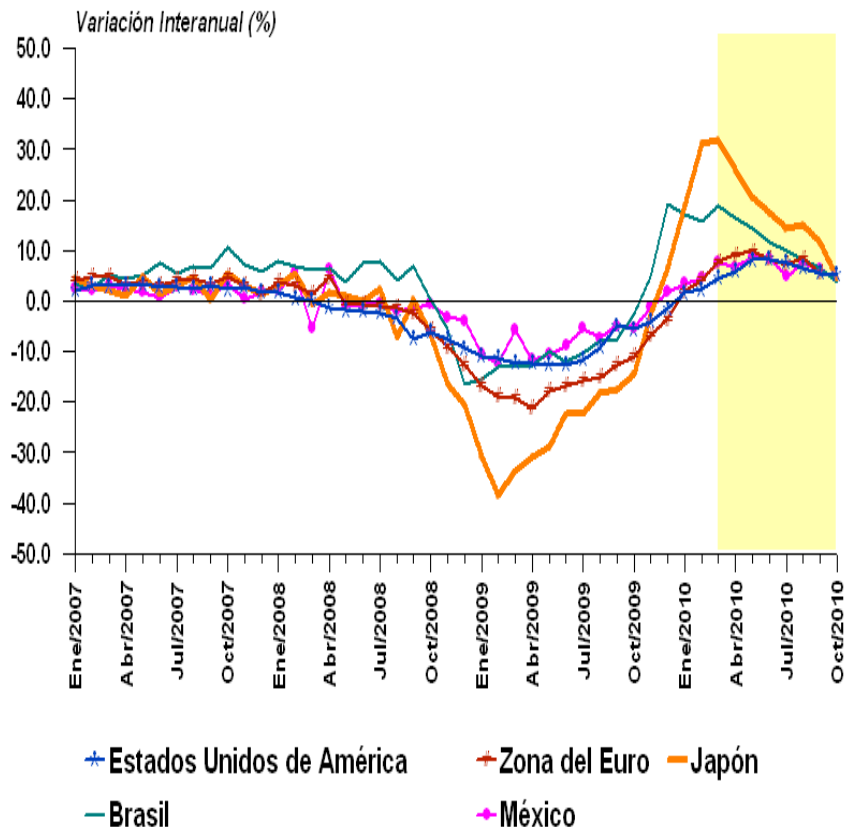
Fuente: Fondo Monetario Internacional.



La tasa de variación de la producción industrial se mantiene positiva; sin embargo, el gasto del consumidor en los Estados Unidos de América aún evoluciona a tasas inferiores a las registradas antes de la crisis...

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

PERÍODO: 2007 - 2010 ^{a/}

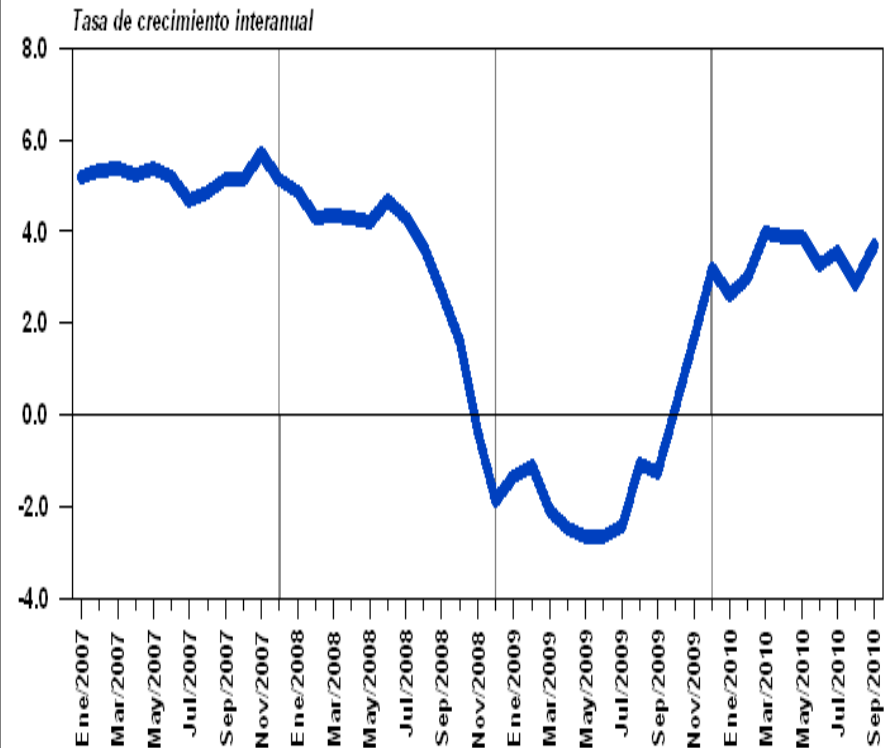


a/ Datos a octubre. Zona del Euro y México a septiembre.
Fuente: Bloomberg.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA:

GASTO DE CONSUMIDORES

PERÍODO: 2007 - 2010 ^{a/}

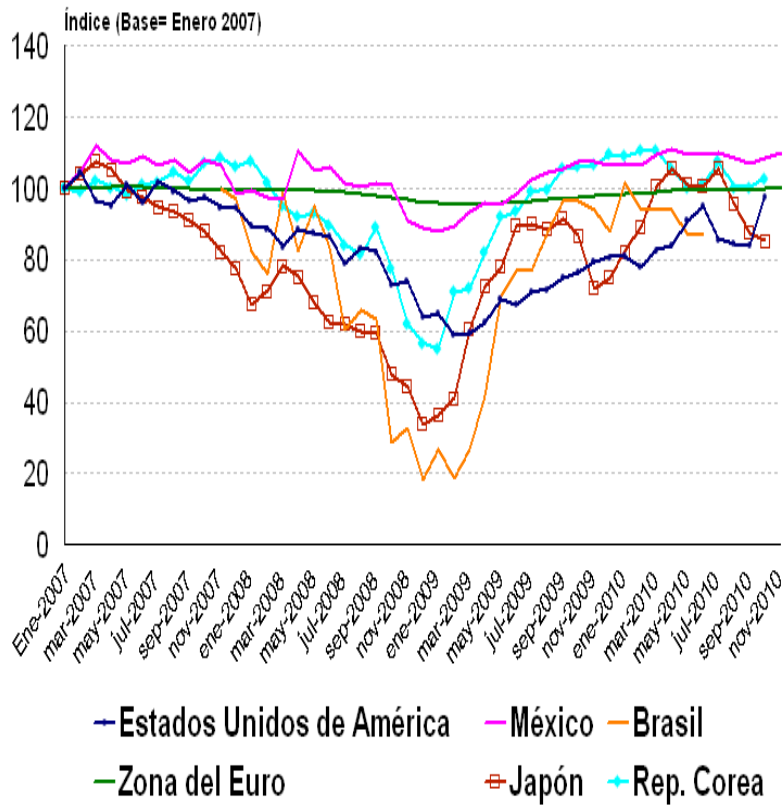


a/ A Septiembre
Fuente: Bureau of Economic Analysis



... y si bien la percepción de los empresarios es alentadora, la confianza de los consumidores estadounidenses aún no se recupera.

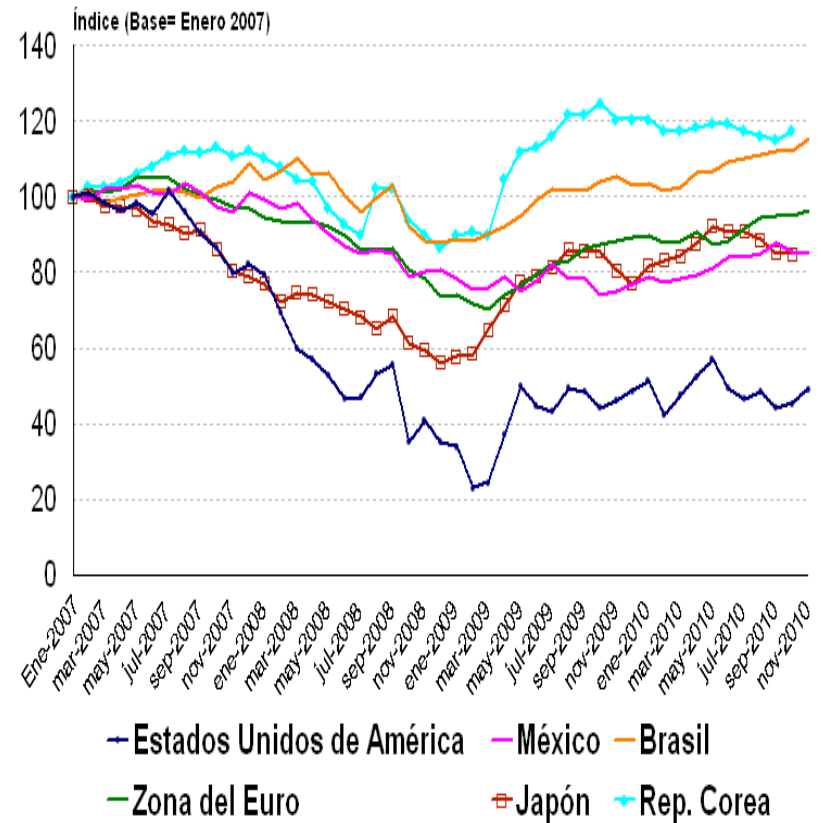
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL EMPRESARIO



Fuente: Bloomberg.

Datos a noviembre de 2010. EE.UU., Japón y Rep. Corea a octubre. Brasil a junio.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

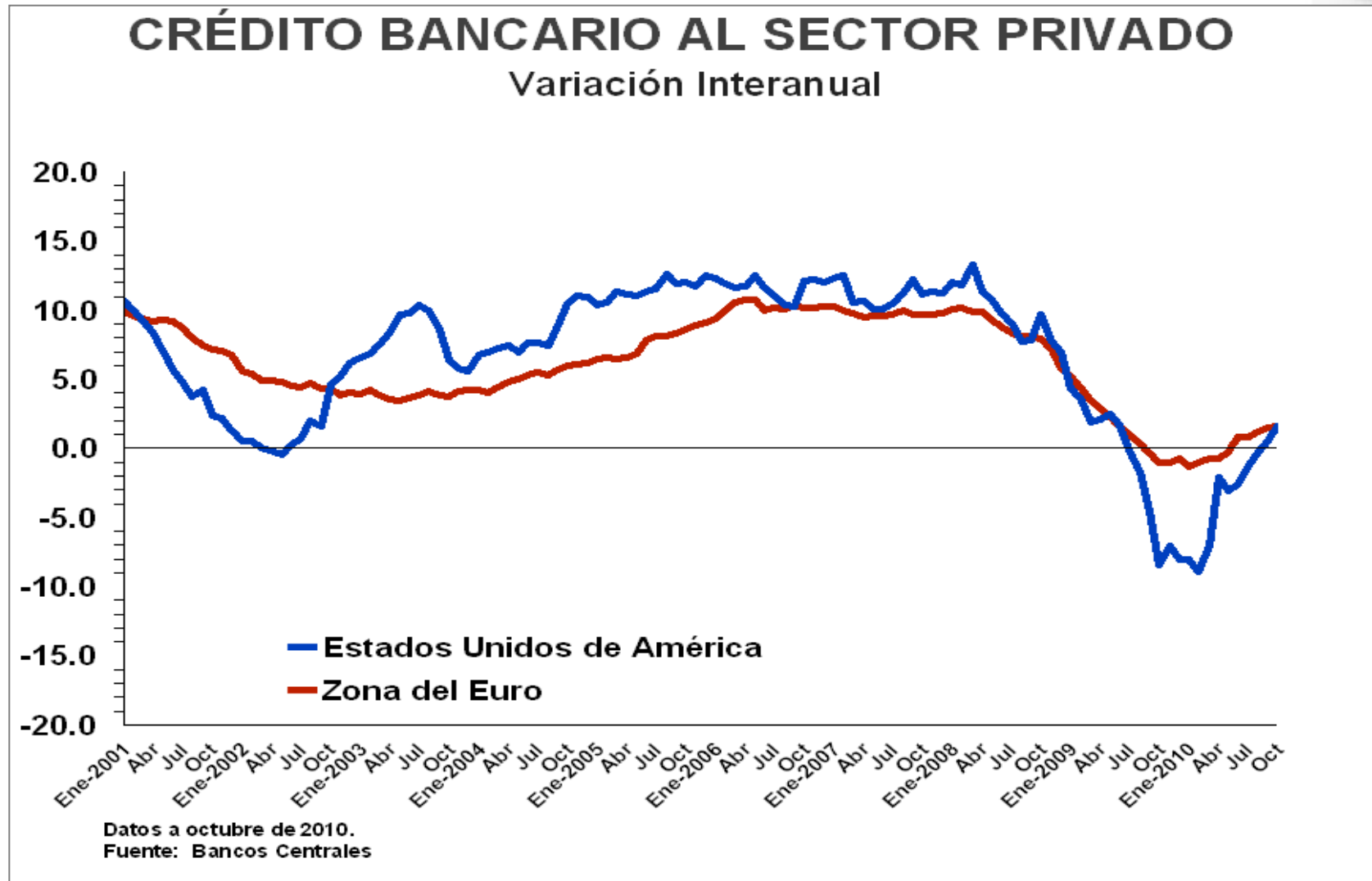


Fuente: Bloomberg.

Datos a noviembre de 2010. Japón y Rep. Corea a octubre.



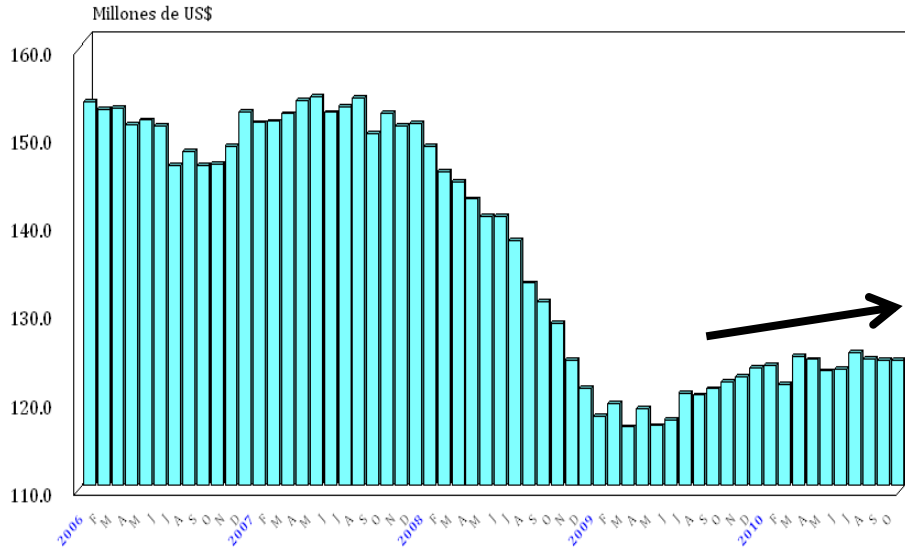
En el caso de los Estados Unidos de América y de la Eurozona, el crédito bancario evidencia una débil recuperación.





Indicadores Adelantados de los Estados Unidos

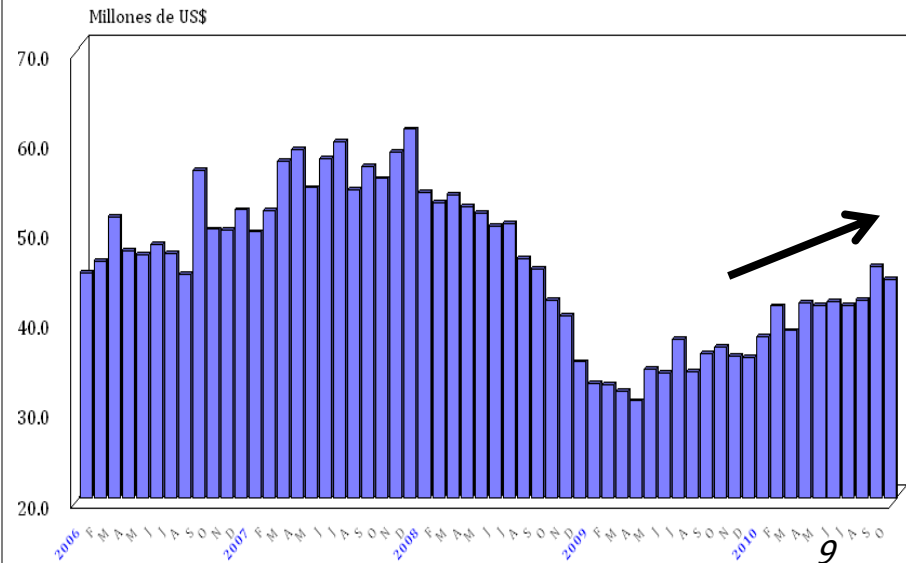
NUEVOS PEDIDOS DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA BIENES DE CONSUMO 2006-2010



Fuente: Bloomberg.

Los nuevos pedidos de bienes de consumo muestran un crecimiento menos dinámico.

NUEVOS PEDIDOS DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA BIENES DE CAPITAL 2006-2010



Fuente: Bloomberg.

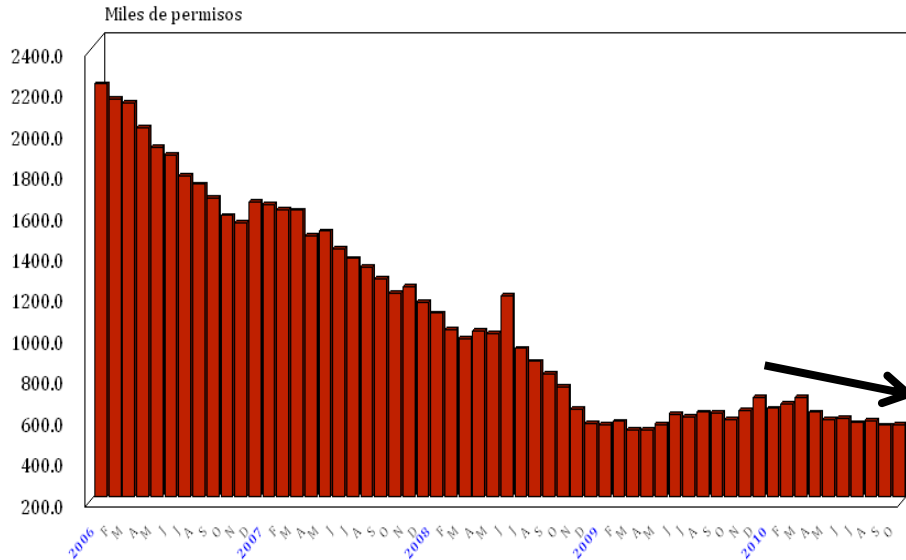
Los pedidos de bienes de capital evidencian un mayor dinamismo.



Indicadores Adelantados de los Estados Unidos

PERMISOS DE CONSTRUCCIÓN DE NUEVAS VIVIENDAS

2006-2010



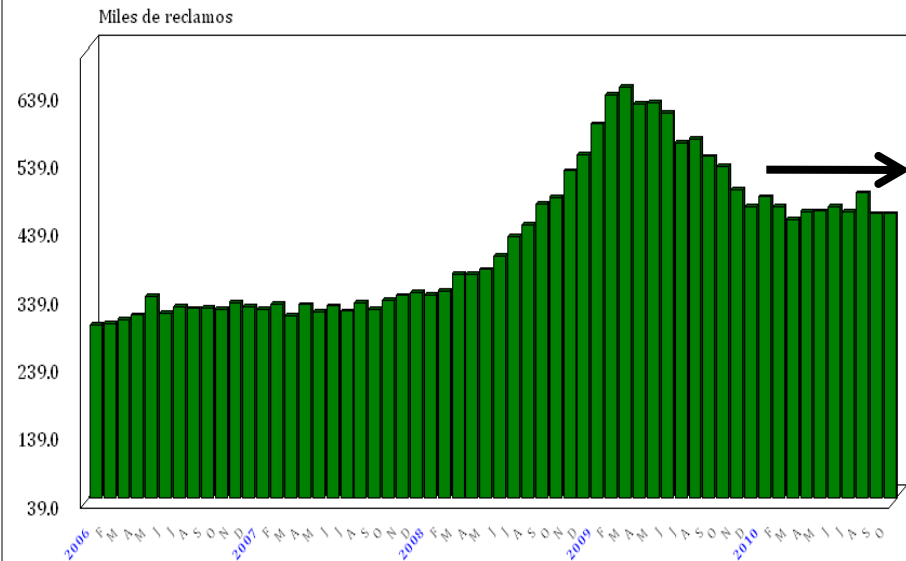
Fuente: Bloomberg.

Los nuevos permisos de construcción mantienen una tendencia decreciente.

Los reclamos de seguro de desempleo se mantienen estables, pero con un nivel alto.

PROMEDIO SEMANAL DE RECLAMOS DE SEGURO DE DESEMPLEO

2006-2010



Fuente: Bloomberg.



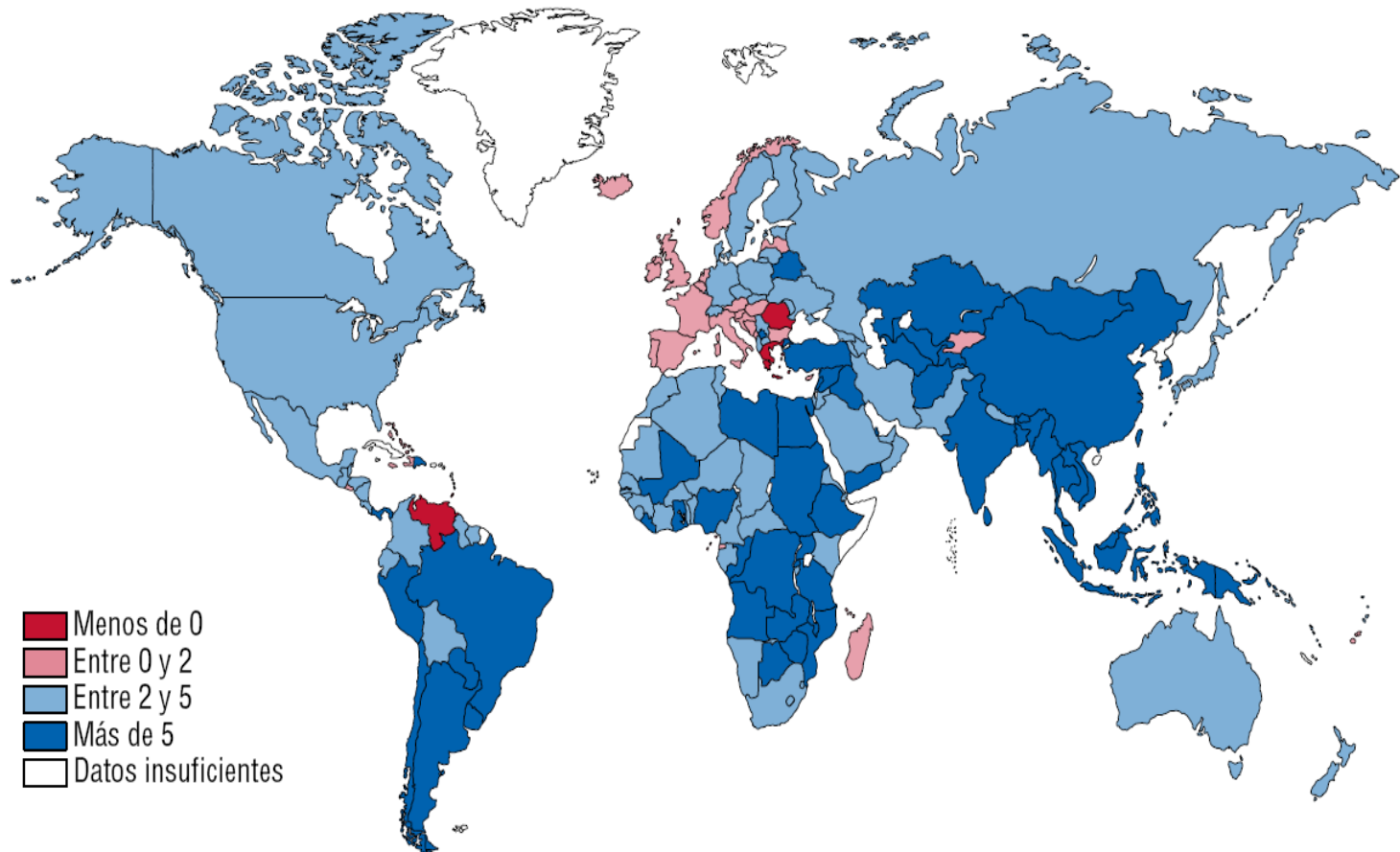
¿Continuará siendo dispar el crecimiento económico entre países y regiones a nivel mundial?



Las perspectivas económicas continúan siendo dispares entre países y regiones.

Crecimiento medio proyectado del PIB real durante 2010–11

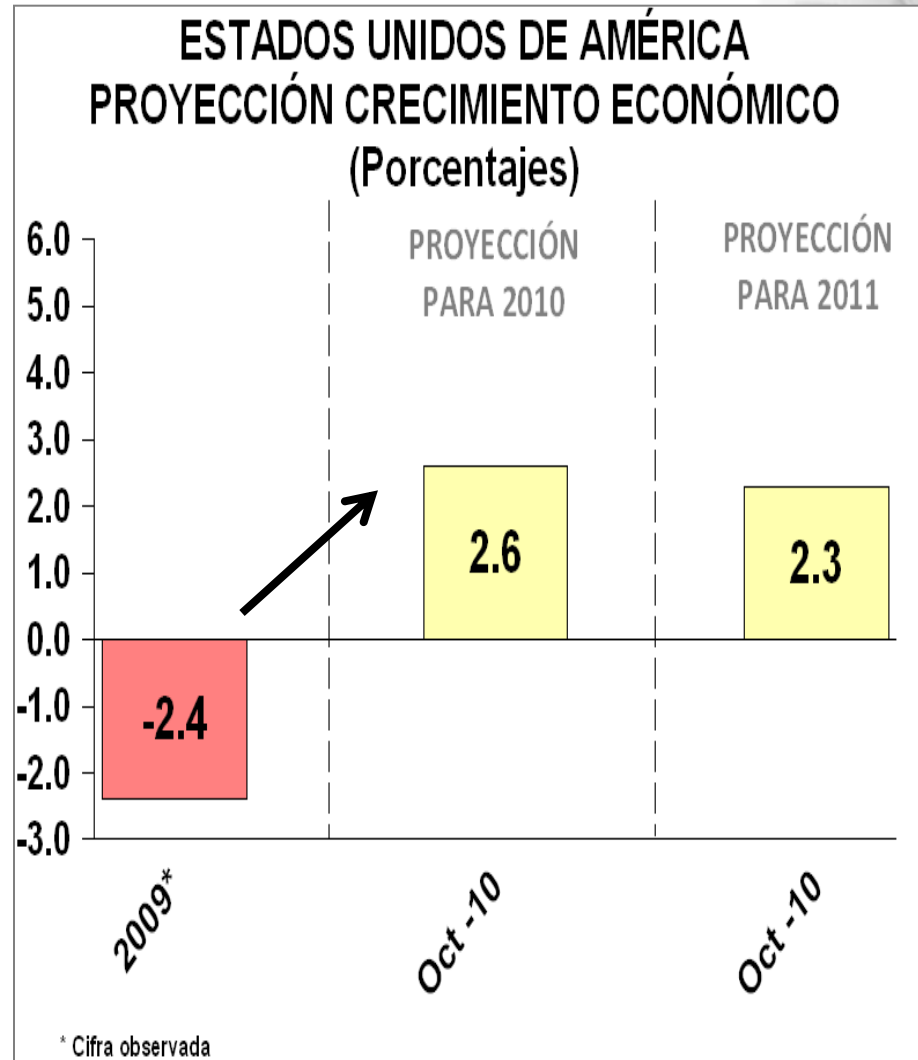
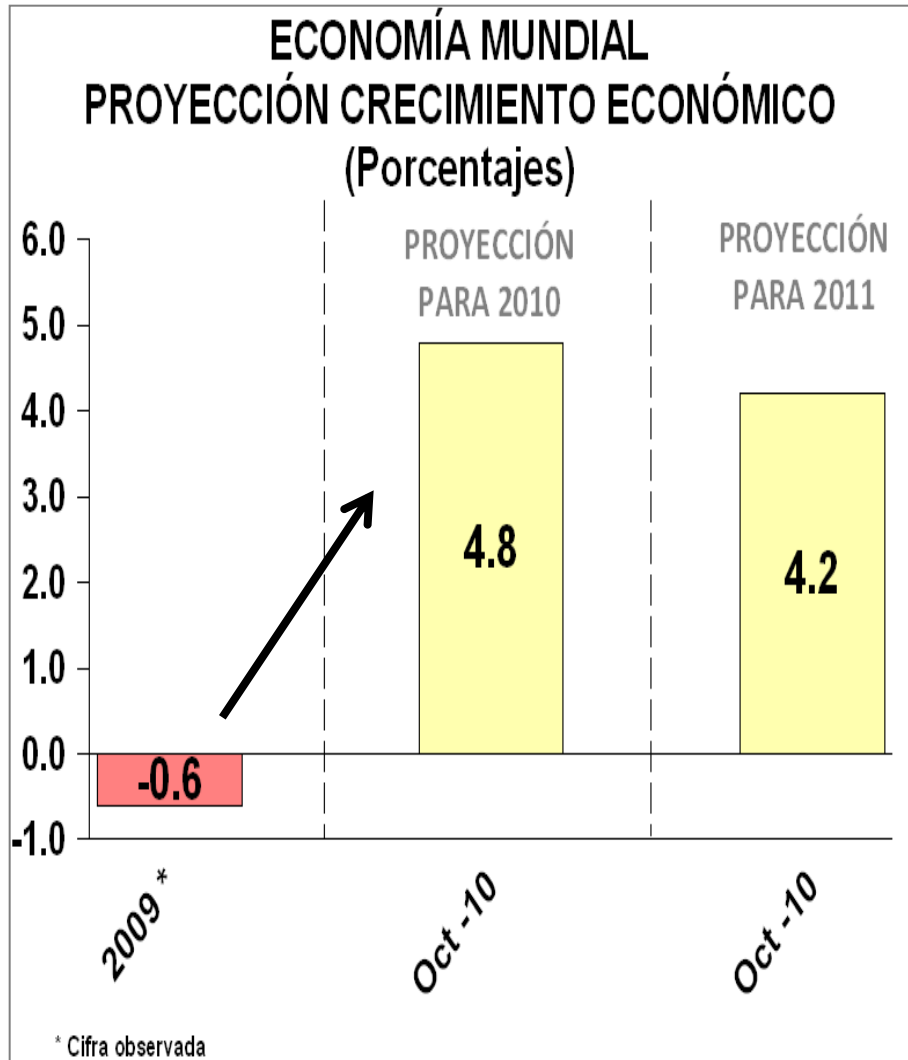
(Porcentaje)



Fuente: Estimaciones del personal técnico del FMI.



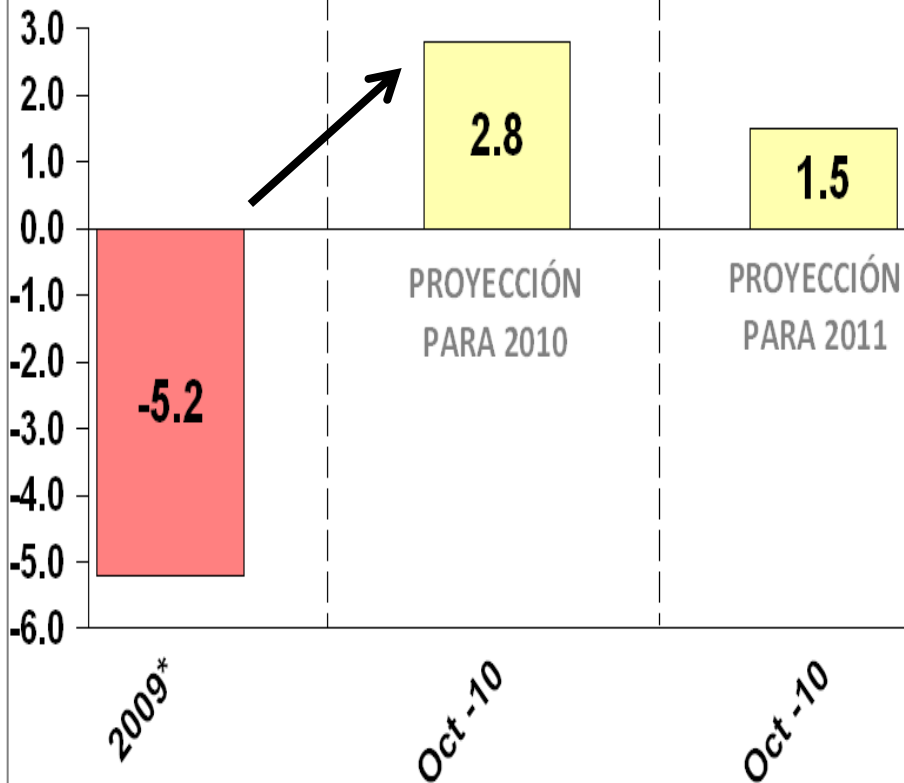
La recuperación económica se refleja en las proyecciones de crecimiento económico para 2010 y 2011.





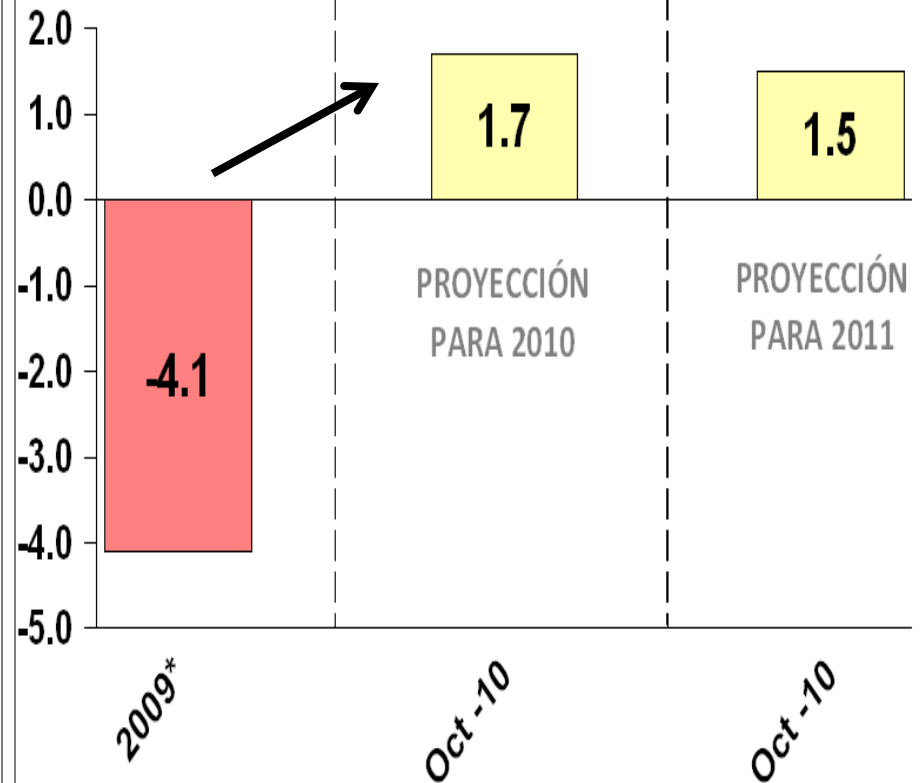
La desaceleración económica también se extendería el próximo año a Japón y a la Eurozona.

JAPÓN PROYECCIÓN CRECIMIENTO ECONÓMICO (Porcentajes)



* Cifra observada

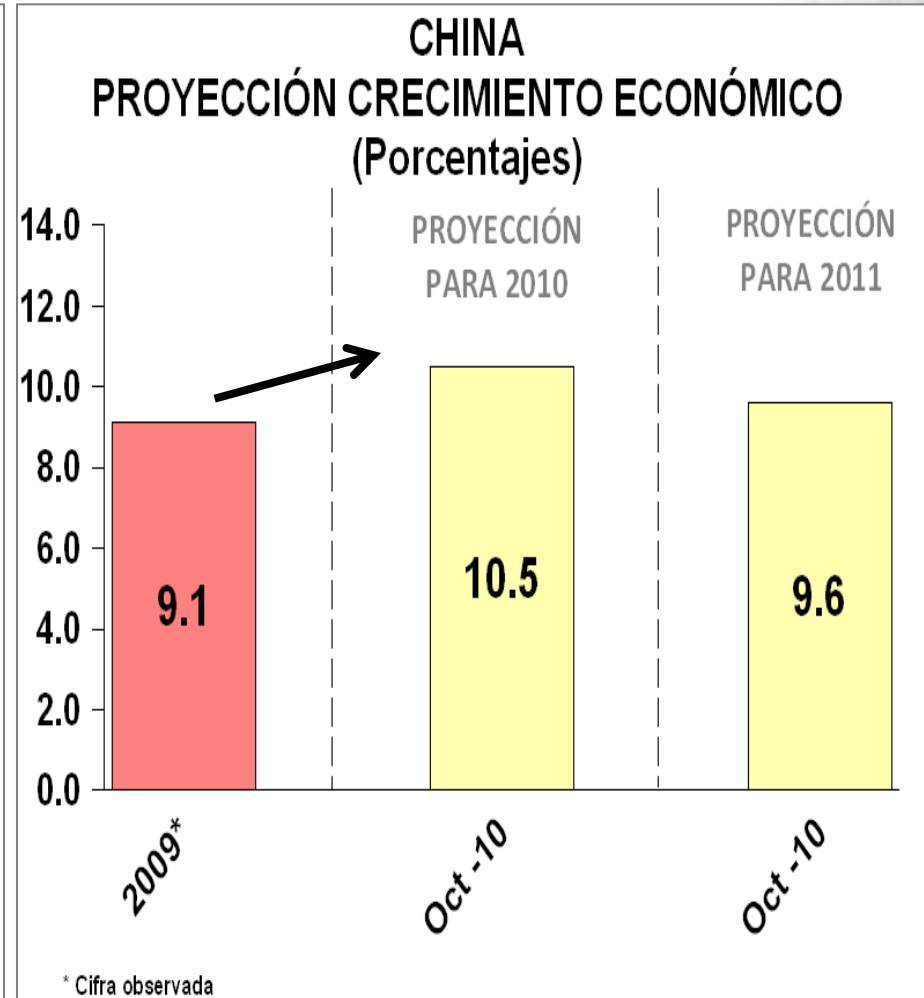
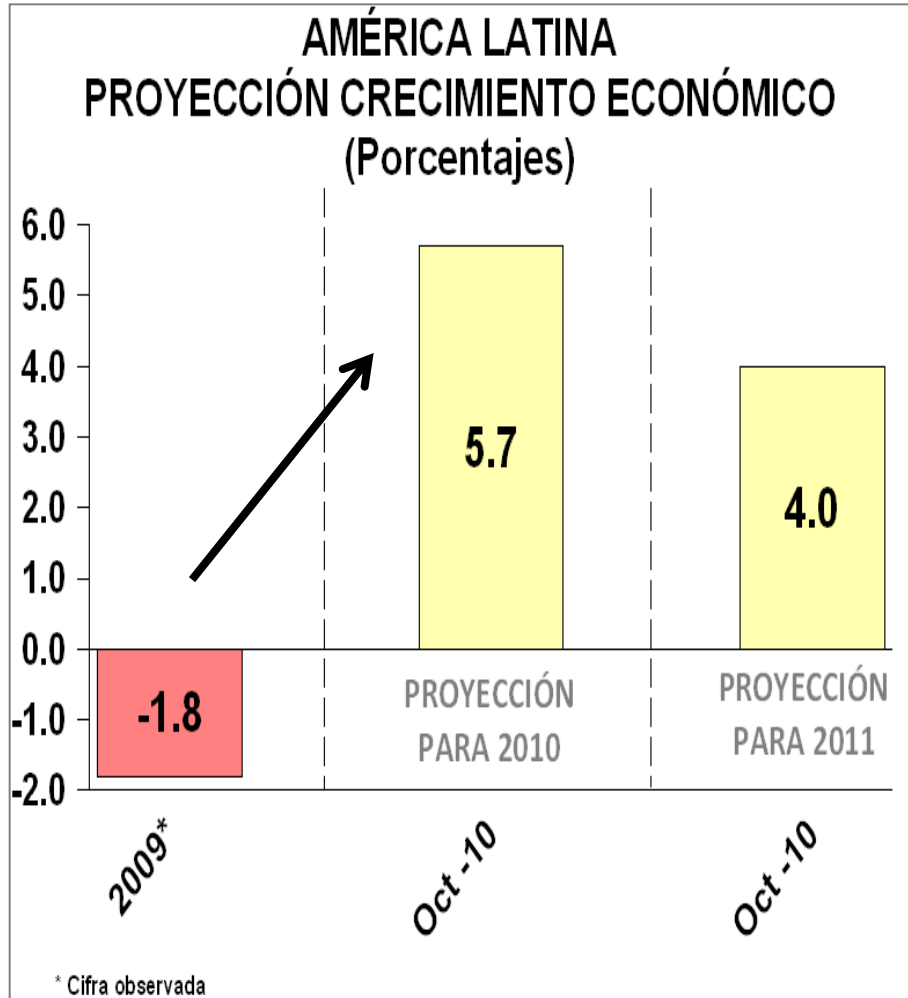
EUROZONA PROYECCIÓN CRECIMIENTO ECONÓMICO (Porcentajes)



* Cifra observada



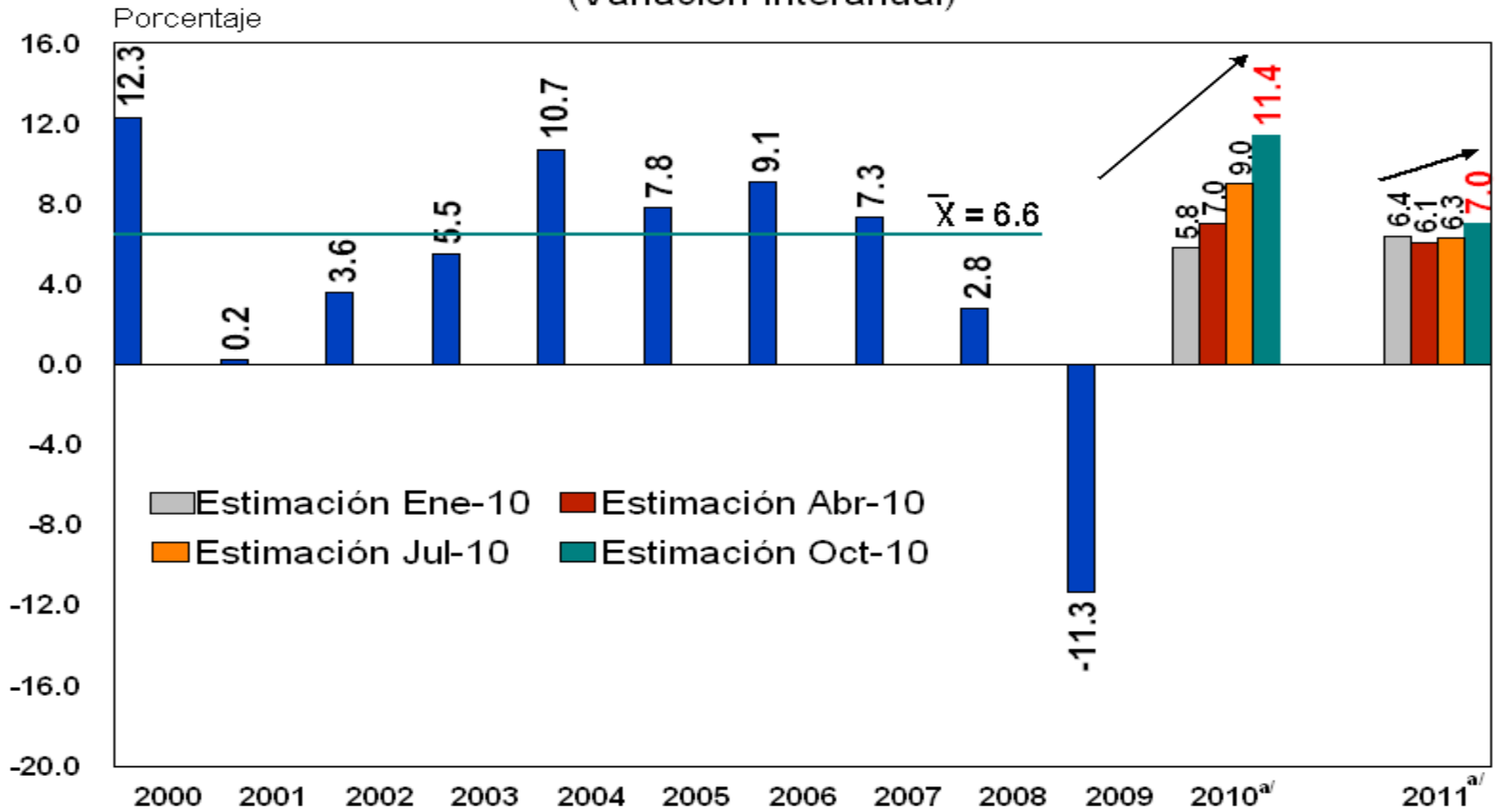
En América Latina y en China, también se anticipa una desaceleración económica para 2011, aunque las tasas de crecimiento previstas estarían muy por encima de las de los Estados Unidos, la Eurozona y el Japón.





La mejora en la actividad económica prevista para 2010 y para 2011 se refleja y se sustenta en un aumento de la estimación del volumen del comercio mundial.

VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL Años 2000-2011 (Variación Interanual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.
^{a/}Proyecciones



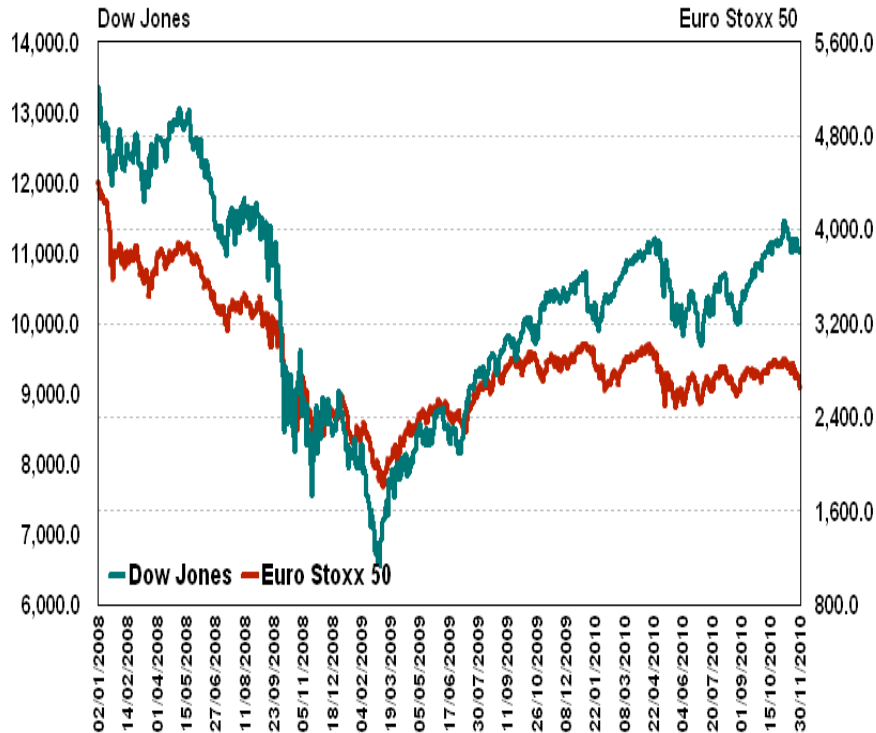
¿Dónde se focaliza el riesgo y la incertidumbre?





La incertidumbre sobre el aumento del riesgo soberano en algunos países europeos generó distorsiones en los mercados financieros en meses recientes.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA Y LA ZONA DEL EURO: PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS DE ENERO DE 2008 A NOVIEMBRE DE 2010^{1/}

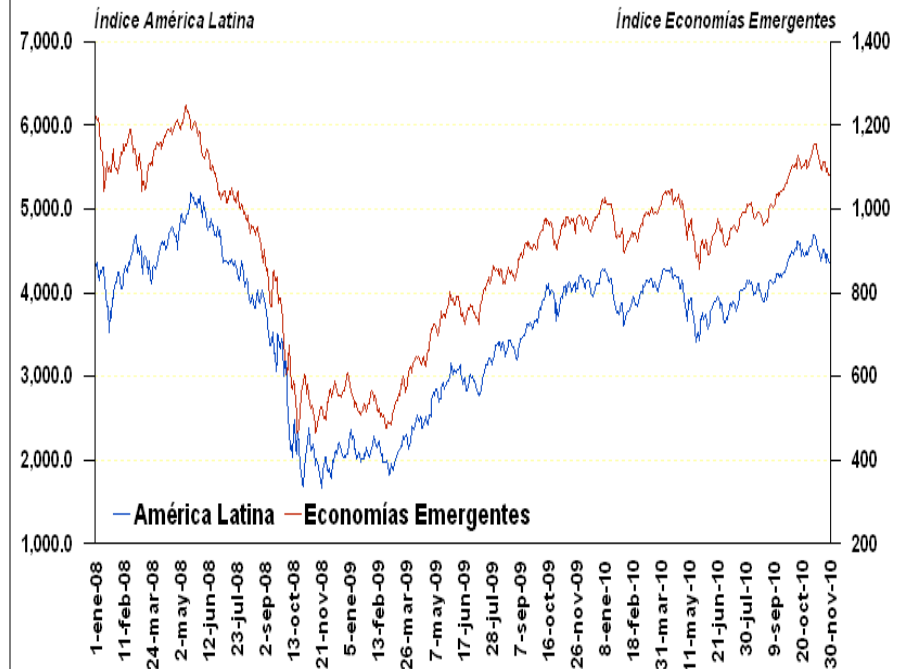


^{1/} Al 30 de noviembre.

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^{a/}



^{a/} al 30 de noviembre

Fuente: Bloomberg.

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

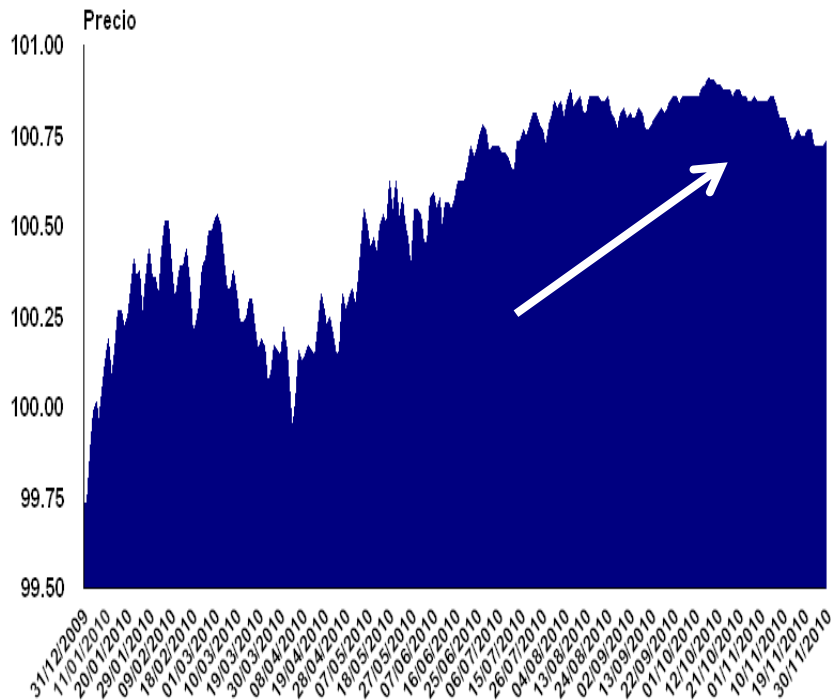
Nota: El índice para América Latina está conformado por 7 países. El índice para Economías Emergentes por 26 países.

Fuente: Bloomberg.



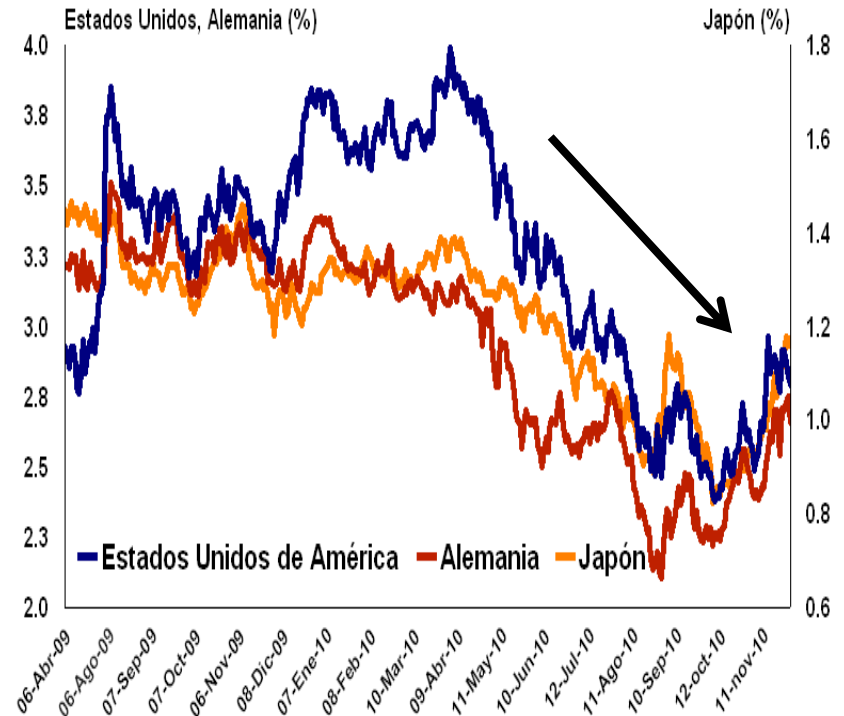
La incertidumbre respecto a la consolidación de la recuperación económica a nivel mundial y la sostenibilidad fiscal en algunas economías importantes prevalece, lo que se refleja en la preferencia por instrumentos de menor riesgo.

**ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA:
NOTAS DEL TESORO A DOS AÑOS**
2009-2010 ^{a/}



^{a/} Al 30 de noviembre
Fuente: Bloomberg

**ECONOMÍAS AVANZADAS: TASAS DE INTERÉS DE LARGO
PLAZO ^{a/}**
2009-2010 ^{a/}

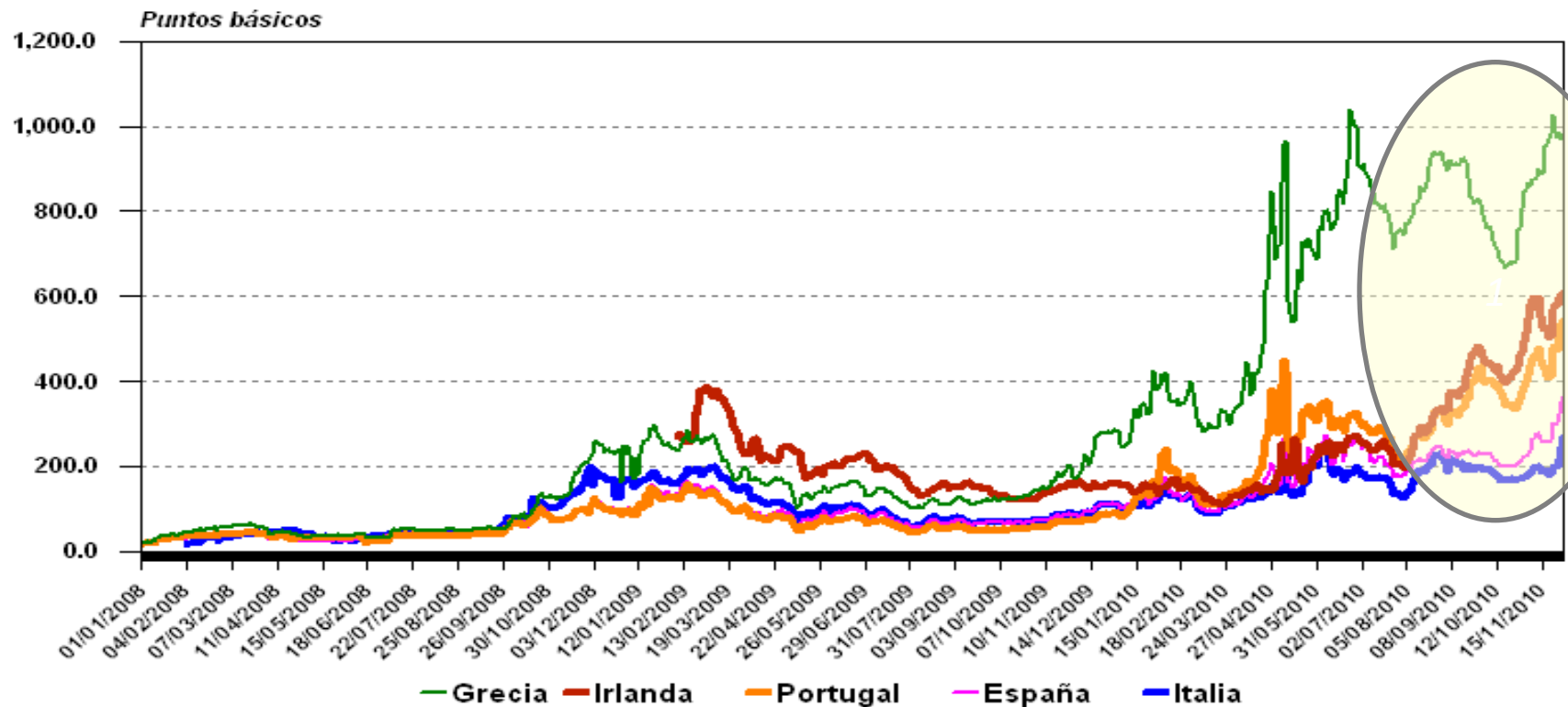


^{a/} Al 30 de noviembre
Fuente: Bloomberg.
Corresponde al rendimiento de los bonos a 10 años.



Los riesgos soberanos continúan elevados en las economías europeas con problemas de deuda, principalmente en Grecia, y recientemente en Irlanda, Portugal y España se han incrementado.

CREDIT DEFAULT SWAP SPREAD PERÍODO: 2008 - 2010 ^{a/}



a/ Al 30 de noviembre

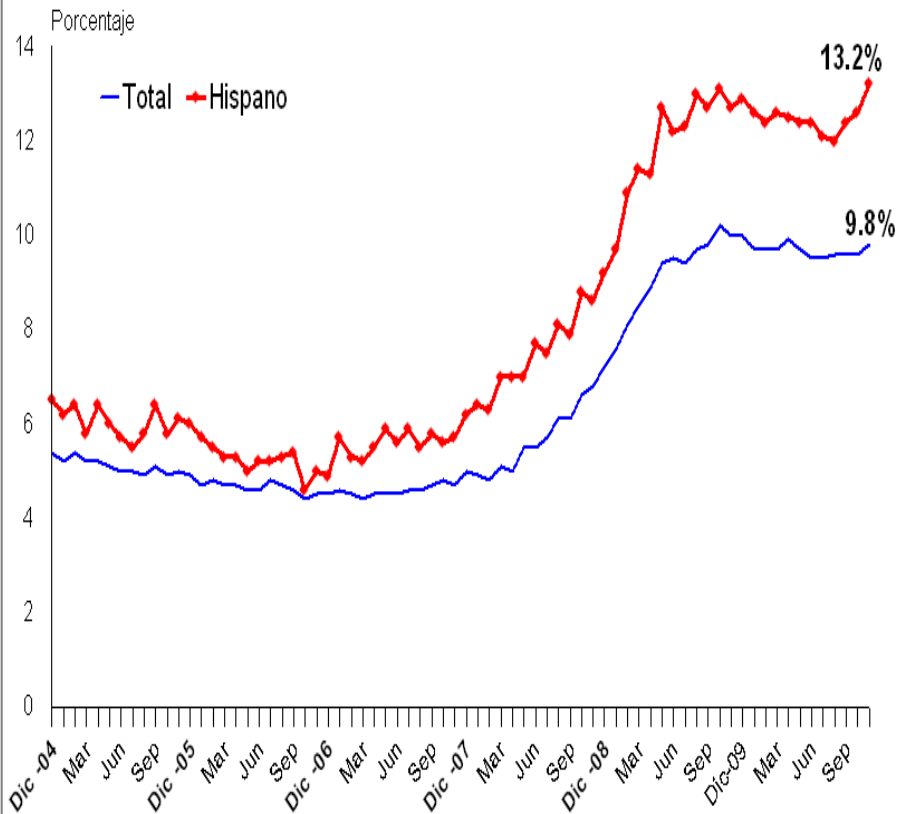
Este es un instrumento financiero por medio del cual se negocia la cobertura del riesgo crediticio de un bono. El tenedor paga una prima (puntos básicos sobre el valor nominal del bono) a la entidad que ofrece el CDS a cambio de que ésta responda por el valor nominal en caso de que el emisor incumpla. La valoración de un CDS se hace en puntos básicos sobre el valor nominal del bono y tiene una relación directa con el nivel de aversión al riesgo de los inversionistas.

Fuente: Bloomberg



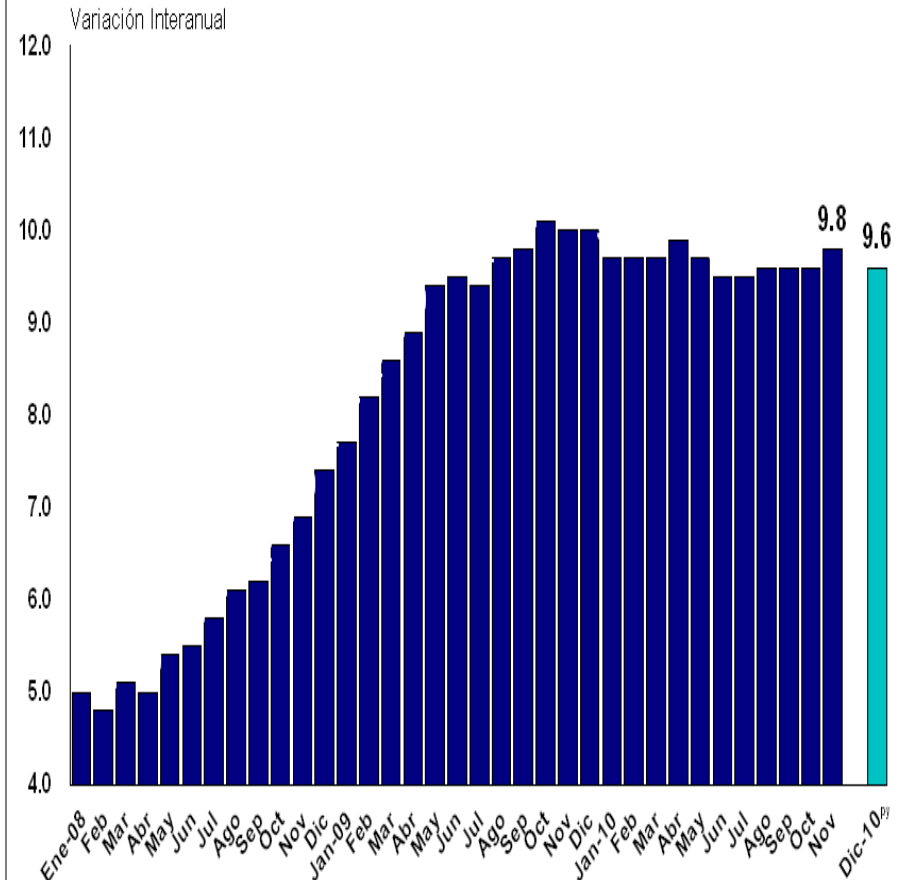
La tasa de desempleo continúa en niveles elevados y se prevé que se ubique en 9.6% a finales de 2010.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA TASA DE DESEMPLEO ^{1/}



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

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: TASA DE DESEMPLEO 2008 - 2010



^{pp} Proyectado
Fuente: Bloomberg y Fondo Monetario Internacional.



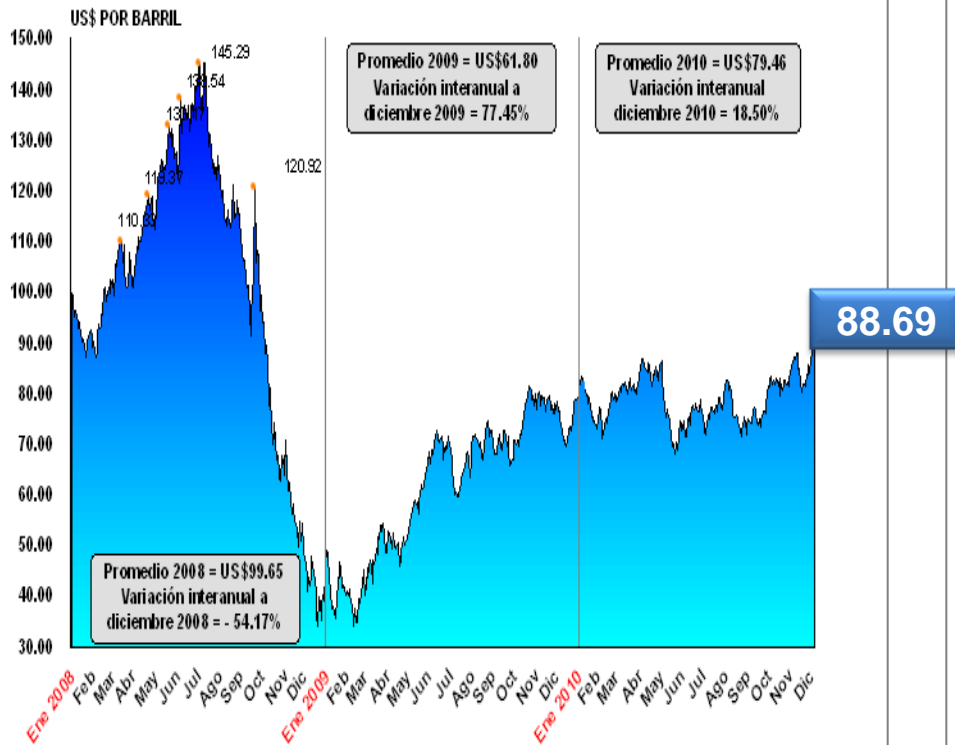
***¿Qué se espera del
comportamiento de los
precios internacionales de
los commodities?***



El precio internacional del petróleo se ha incrementado, como consecuencia del debilitamiento del dólar y una mayor demanda de éste, producto de la recuperación económica...

PETRÓLEO

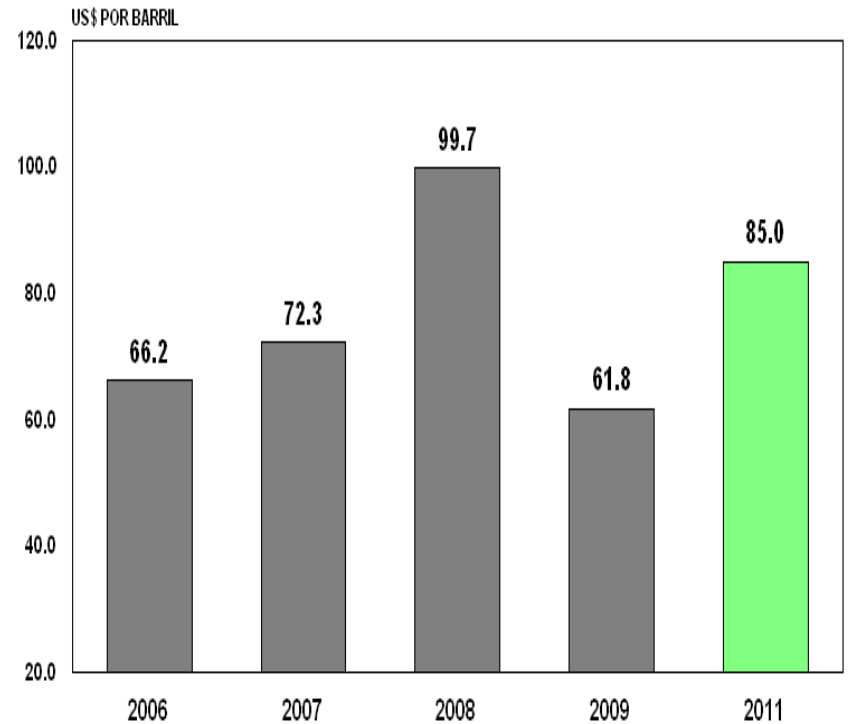
BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2008 A DICIEMBRE DE 2010 ^{1/}



Fuente: Bloomberg.

PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK
2006-2011 ^{a/}



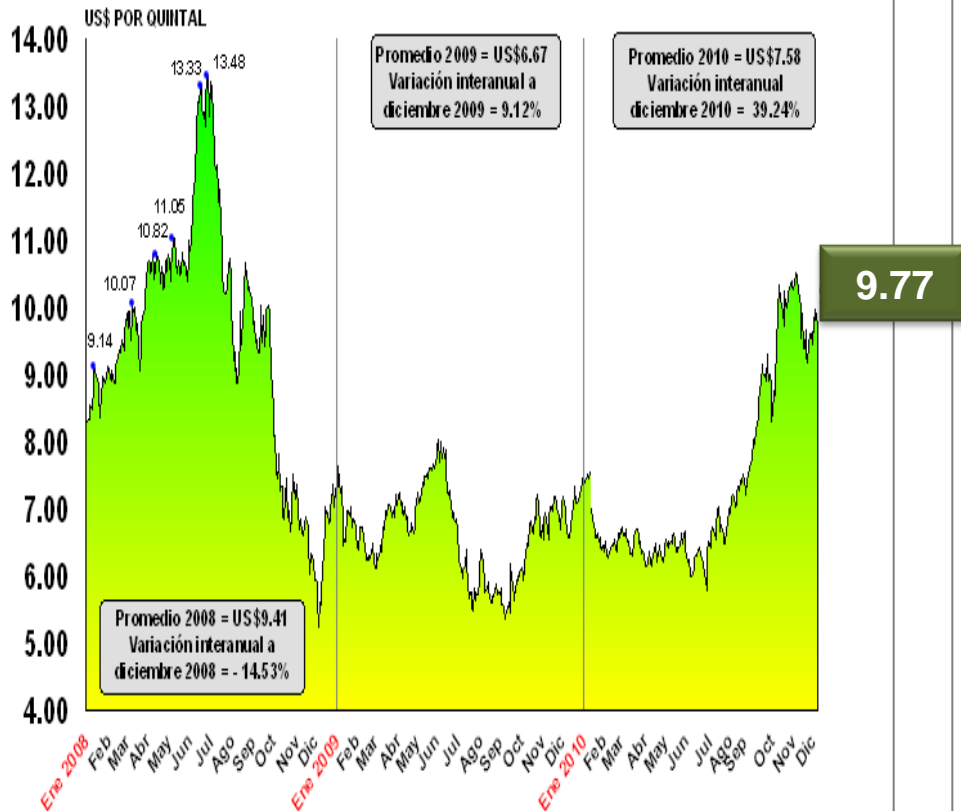
a/ Pronósticos para 2011 (Datos al 7 de diciembre).
Fuente: Bloomberg.



La reducción en la estimación de producción por parte del Departamento de Agricultura de Estados Unidos de América, debido a condiciones climáticas adversas, ha provocado aumentos en el precio internacional del maíz.

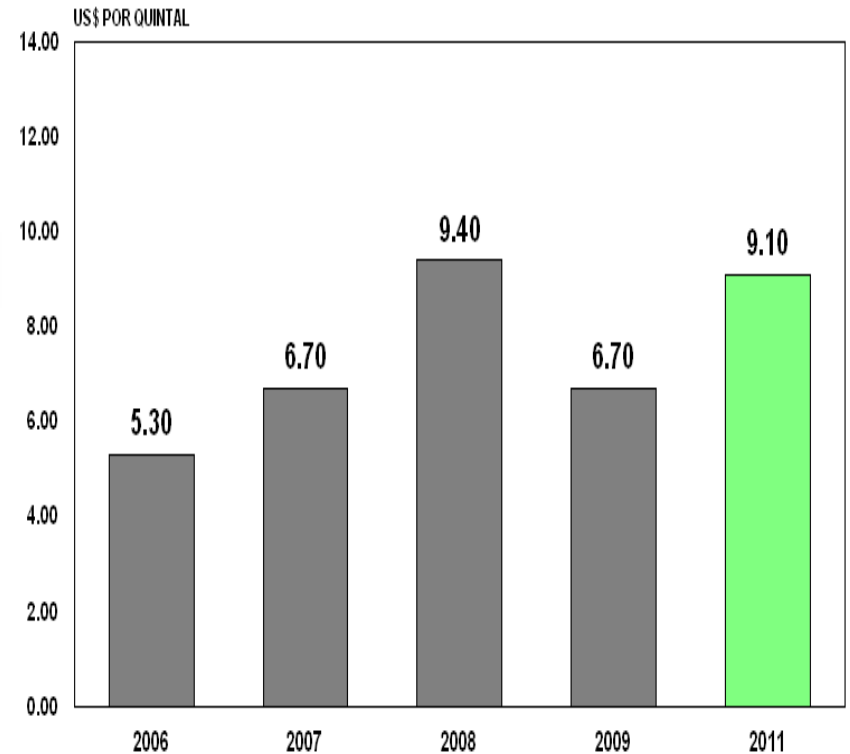
MAÍZ

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



PRECIO INTERNACIONAL DEL MAÍZ

BOLSA DE CHICAGO
2006-2011^{a/}



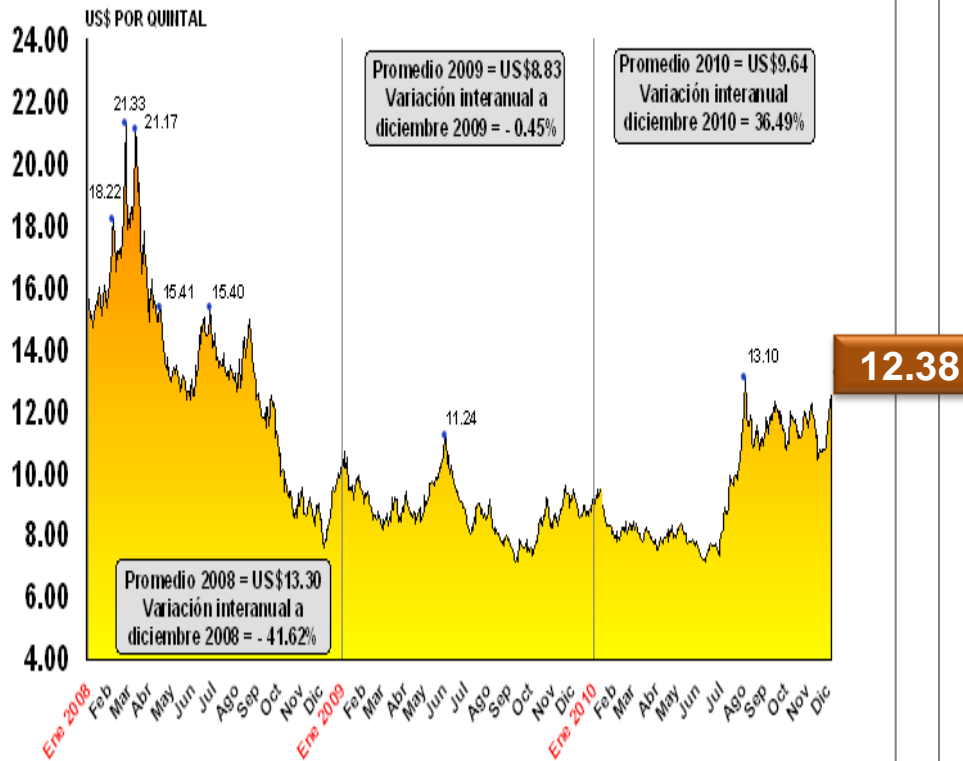
a/ Pronósticos para 2011 (Datos al 7 de diciembre).
Fuente: Bloomberg.



De forma similar, el precio internacional del trigo continúa elevado debido a factores climáticos en los Estados Unidos de América.

TRIGO

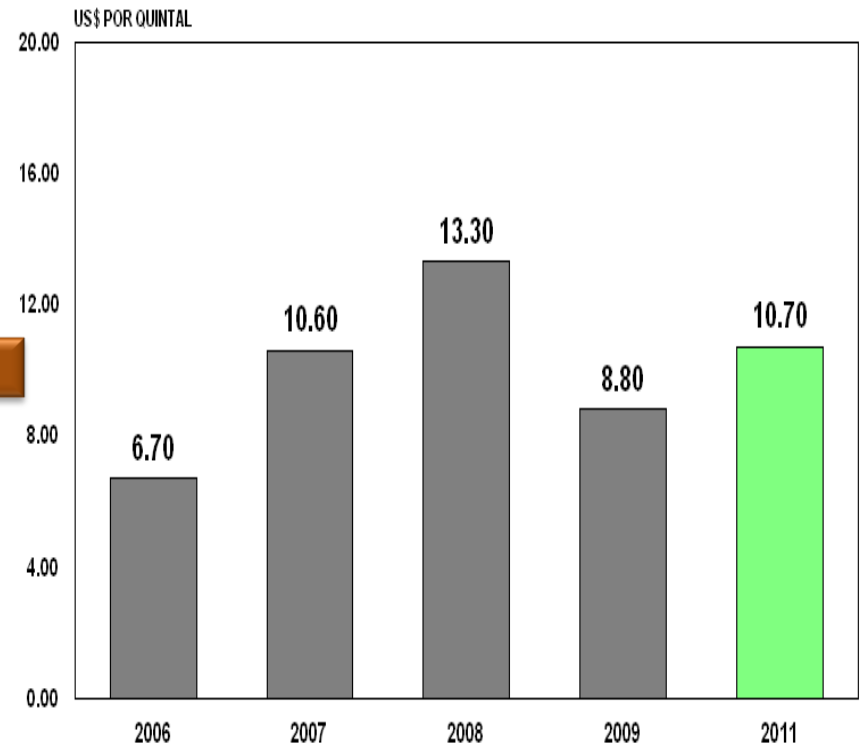
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2008 A DICIEMBRE DE 2010^{1/}



^{1/} Al 7 de diciembre
Fuente: Bloomberg.

PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO

BOLSA DE CHICAGO
2006-2011^{a/}



^{a/} Pronósticos para 2011 (Datos al 7 de diciembre).
Fuente: Bloomberg.



Otros *commodities* también han mostrado precios al alza (con efectos beneficiosos, pero potencialmente inflacionarios, para sus productores), los cuales se han revertido parcialmente en días recientes.

CAFÉ

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

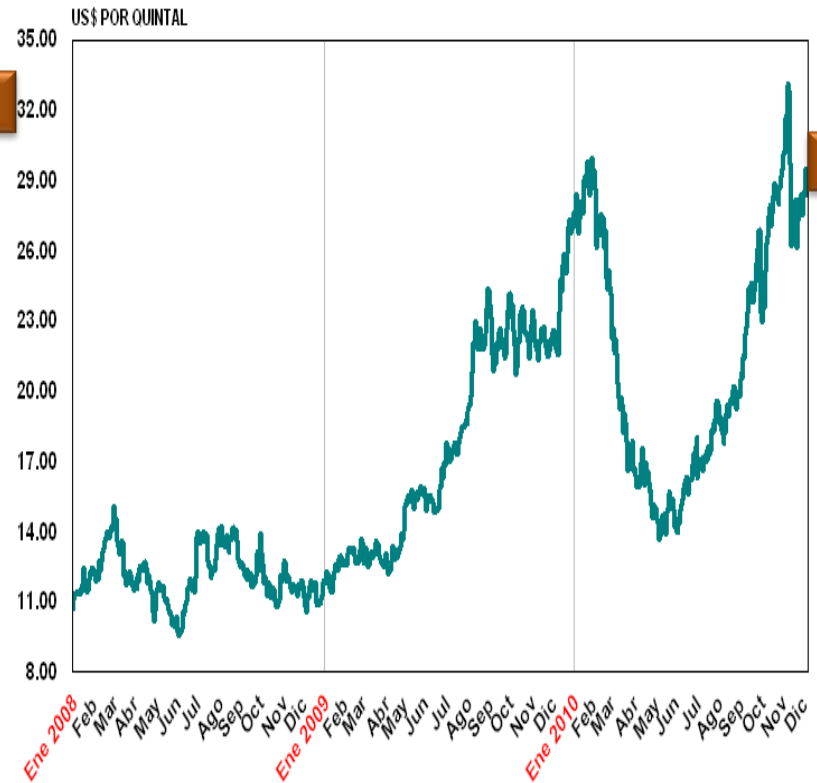


207.60

^{1/} Al 7 de Diciembre.
Fuente: Bloomberg.

AZÚCAR

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



28.41

^{1/} Al 7 de Diciembre.
Fuente: Bloomberg.



Acuerdos de la Reunión de los Países del G-20 (Noviembre de 2010)

Los países del G-20 acordaron impulsar el Plan de Acción de Seúl, el cual contiene medidas para conducir un crecimiento fuerte, sostenible y balanceado después de la crisis:

- ❑ **Implementar una serie de políticas macroeconómicas**
 - Política monetaria y cambiaria: estabilidad de precios y mayor flexibilización cambiaria para que los tipos de cambio sean determinados por el mercado.
 - Política comercial y de desarrollo: libre comercio e inversión, oposición a medidas proteccionistas.
 - Reformas financieras: aumentar estándares de capital bancario y de liquidez.
 - Reformas estructurales: apuntalar la demanda global, promover la creación de empleo y contribuir a reducir los desequilibrios globales.
- ❑ **Modernizar el FMI de acuerdo con los cambios en la economía mundial (mayor representación de economías con mercados emergentes).**
- ❑ **Reafirmación del compromiso de promover el crecimiento “verde” y de luchar contra el cambio climático.**



PREOCUPACIONES EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES DERIVADAS DEL RELAJAMIENTO MONETARIO EN ESTADOS UNIDOS

- **El estímulo monetario conduciría a una depreciación del dólar frente a sus monedas, lo que les erosionaría la competitividad en el comercio exterior.**
- **La búsqueda de rendimientos más altos por parte de los inversionistas conduciría a flujos de capitales volátiles hacia las economías emergentes.**
- **Las economías emergentes tendrían que elegir entre perder competitividad, aplicar controles de capitales muy severos o permitir el sobrecalentamiento de sus economías (con tasas de inflación crecientes).**



Reflexiones sobre el Entorno Internacional

- **Existen signos de una recuperación económica a nivel mundial, sin embargo, hay varios factores y riesgos importantes que podrían condicionar la consolidación de la recuperación y que generan incertidumbre:**
 - ✓ **La recuperación económica no se observa en todas las regiones. En particular, algunas economías avanzadas muestran una débil recuperación, lo que puede restringir el aumento sostenido del comercio mundial y la reactivación de la demanda global.**
 - ✓ **Las tasas de desempleo se ubican en niveles históricos altos, particularmente en las economías avanzadas.**



Reflexiones sobre el Entorno Internacional

- ✓ **Existe incertidumbre sobre los efectos que puede tener sobre el crecimiento económico el retiro de los estímulos fiscales y la implementación de medidas para asegurar la sostenibilidad fiscal en los distintos países.**
- ✓ **Prevalece la incertidumbre en los mercados financieros, manteniéndose la tendencia por buscar activos de bajo riesgo.**



GUATEMALA

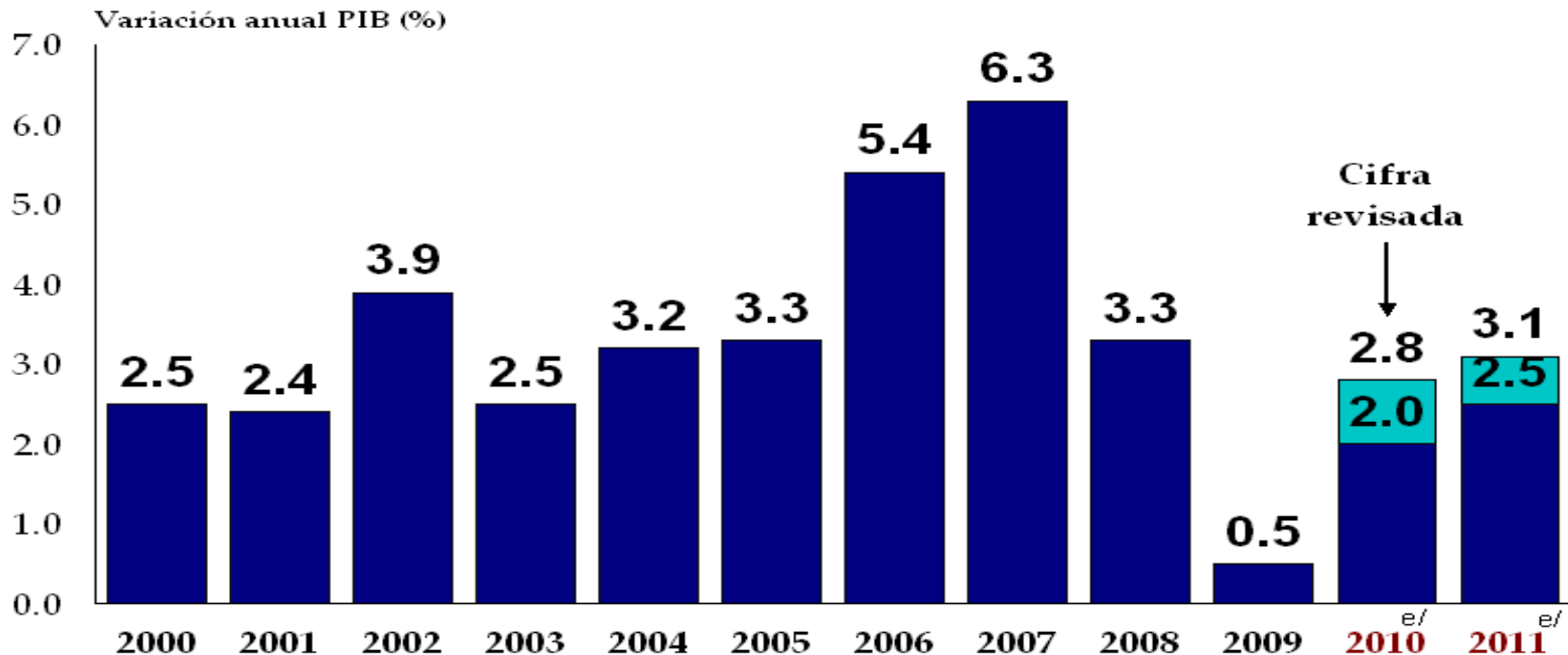
II. CIERRE 2010 Y PERSPECTIVAS 2011



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Para 2010 y para 2011 se proyectan tasas de crecimiento económico moderadas, luego de los efectos de la erupción del Volcán de Pacaya y de la Tormenta Tropical Agatha.

GUATEMALA: CRECIMIENTO ECONÓMICO PERÍODO 2000-2010

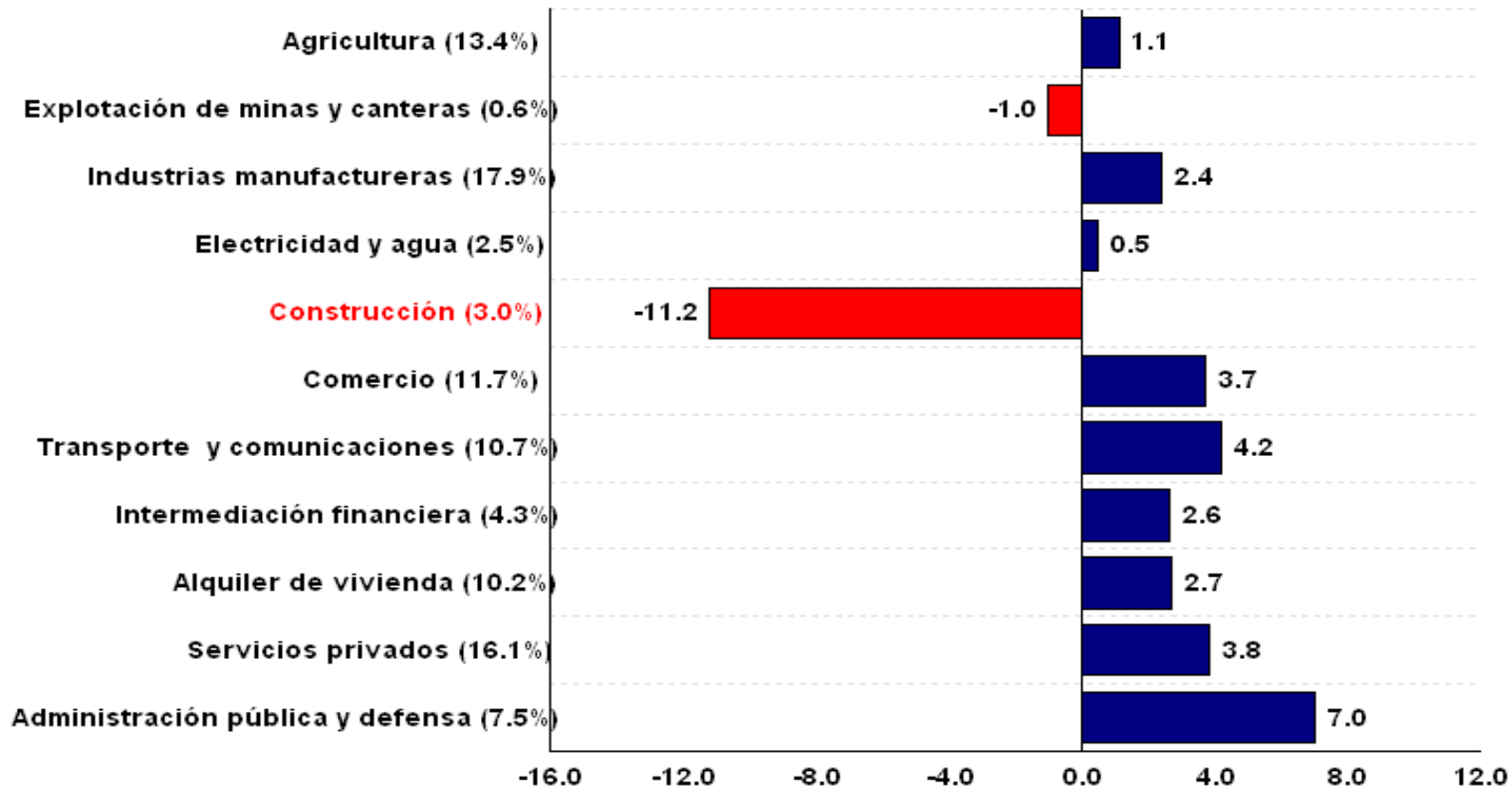


e/ Cifra estimada Banco de Guatemala
Fuente: Banco de Guatemala



Las estimaciones de crecimiento económico para 2010 proyectan una mejora en el comportamiento de nueve de las once actividades económicas.

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TASAS DE VARIACIÓN AÑO 2010^{a/}



^{a/} Cifras proyectadas

NOTA: Tasa de crecimiento interanual del Producto Interno Bruto 2.6%.



SECTOR EXTERNO

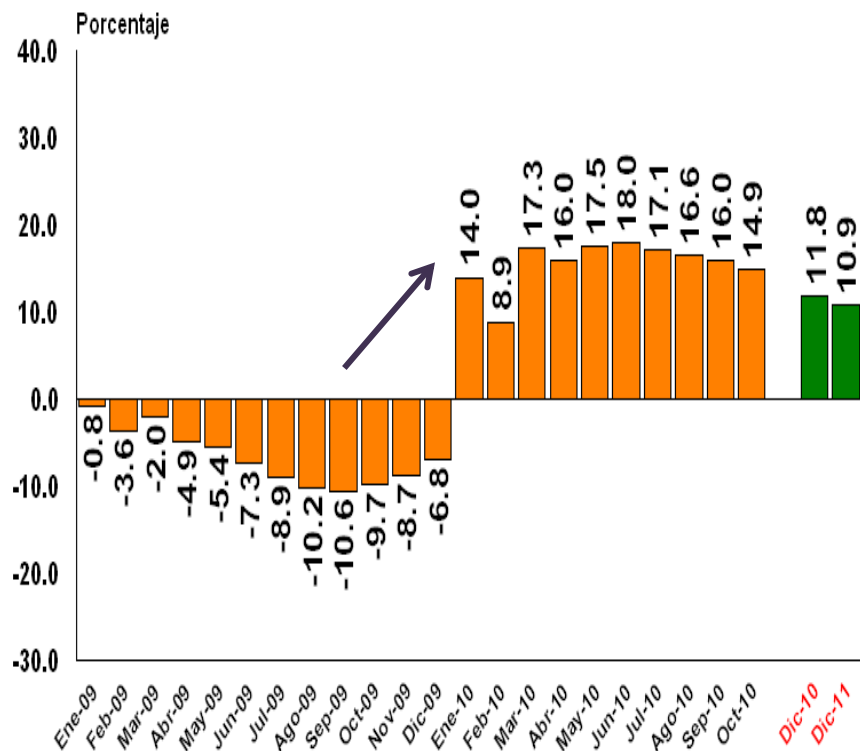
Las exportaciones han mostrado una tendencia a la recuperación en 2010, lo que se perfila también para 2011.

VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL

Enero 2009 - Diciembre 2011

(Tasa de variación interanual del valor acumulado)



Nota: Cifras preliminares

VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB ^{*/}

ENERO - OCTUBRE 2009 - 2010

Millones de US\$

CONCEPTO	2009	2010 ^{p/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	6,036.1	6,936.3	900.2	14.9
PRINCIPALES PRODUCTOS	1,697.7	1,947.8	250.1	14.7
OTROS PRODUCTOS	4,338.4	4,988.5	650.1	15.0
Centroamérica	1,613.2	1,837.2	224.0	13.9
Otros al Resto del Mundo	880.0	1,005.8	125.8	14.3
Decreto 29-89	1,845.2	2,145.5	300.3	16.3

*/ Comercio General

^{p/} preliminar



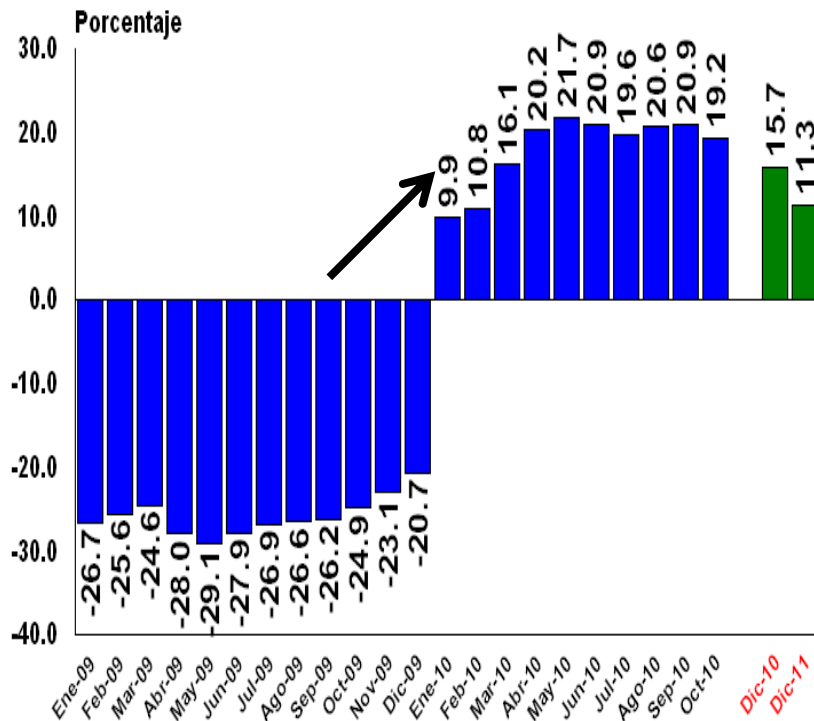
Las importaciones también evidencian una recuperación importante, asociada al fortalecimiento de la demanda interna.

VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL

Enero 2009 - Diciembre 2011

(Tasa de variación interanual del valor acumulado)



Nota: Cifras preliminares

VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES CUODE */

ENERO - OCTUBRE 2009 - 2010

En millones de US Dólares

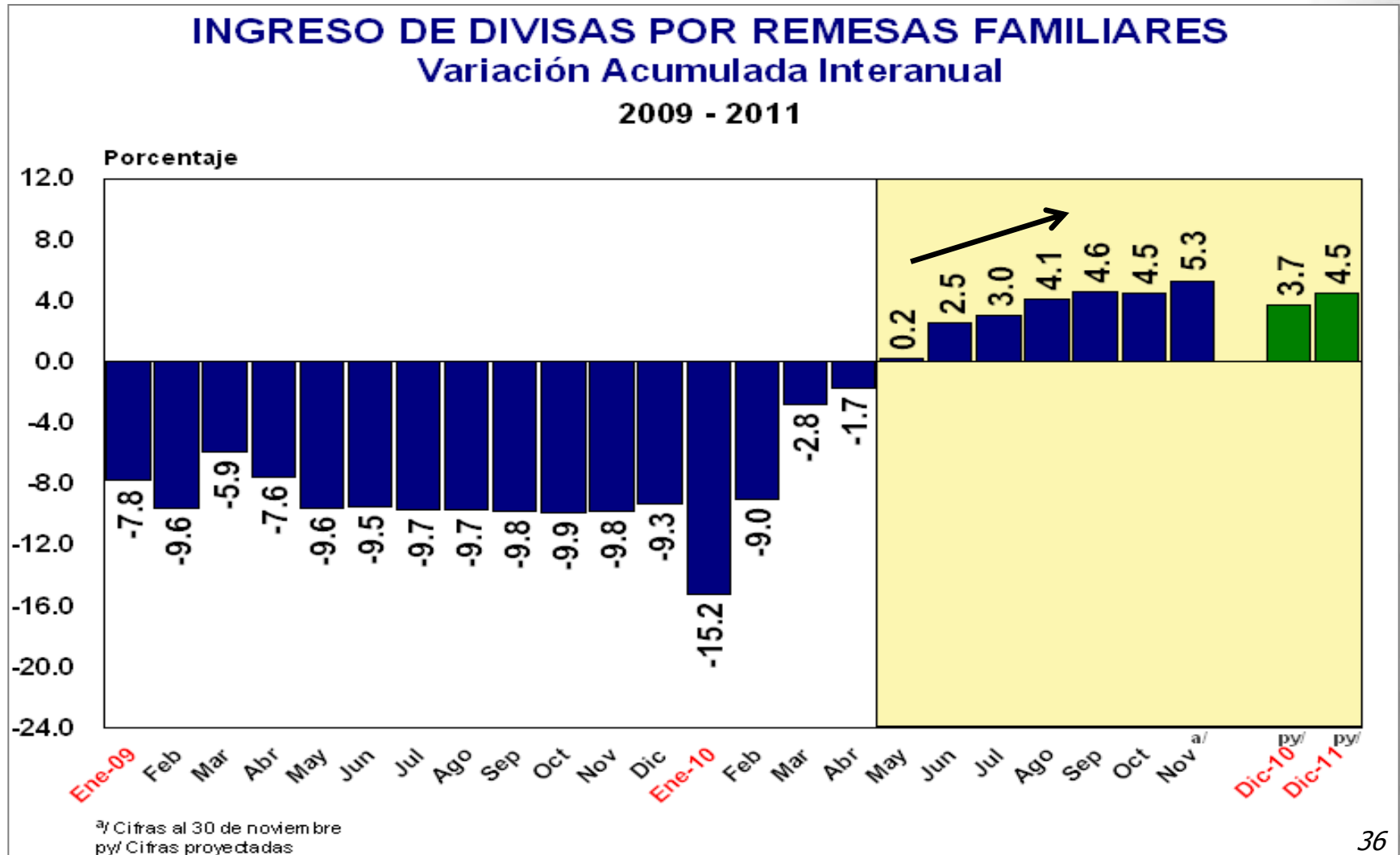
CONCEPTO	2009		2010 ^P		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	9,470.2	100.0	11,286.8	100.0	1,816.6	19.2
BIENES DE CONSUMO	2,552.2	26.9	2,971.0	26.3	418.8	16.4
Duraderos	425.0	4.5	547.1	4.8	122.1	28.7
No Duraderos	2,127.2	22.6	2,423.9	21.5	296.7	13.9
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	1,772.6	18.7	1,974.0	17.5	201.4	11.4
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	2,289.3	24.2	2,867.2	25.4	577.9	25.2
MATERIALES DE CONSTRUCCION	219.5	2.3	232.3	2.1	12.8	5.9
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	1,446.9	15.3	1,768.8	15.7	321.9	22.2
DIVERSOS	0.2	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0
DECRETO 29-89	1,189.5	12.6	1,473.2	13.1	283.7	23.9

^P Cifras preliminares

^{*} Comercio General



También se observa una recuperación en los ingresos por remesas familiares, procedentes fundamentalmente de los Estados Unidos de América.





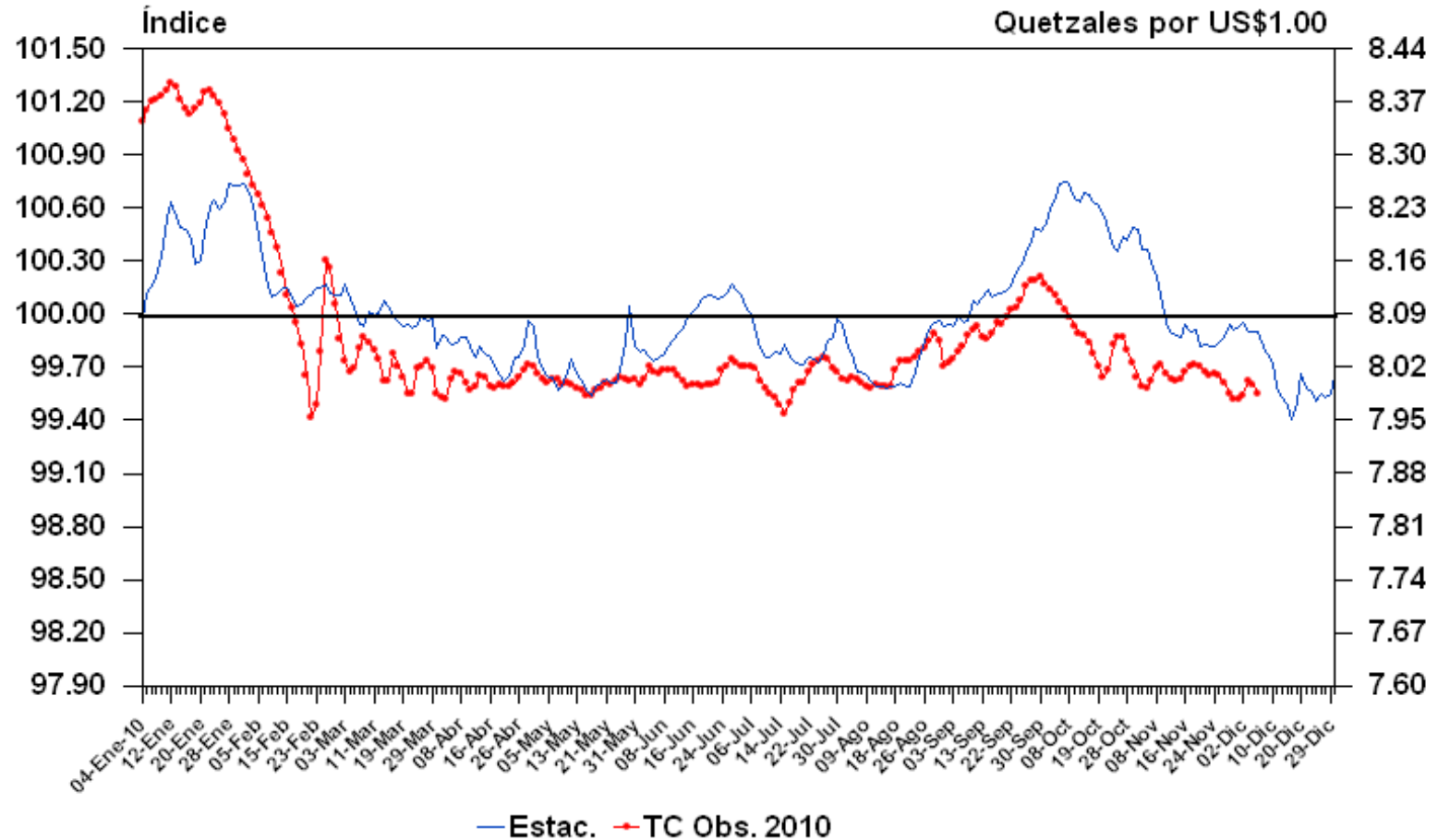
El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se espera se ubique en 2.7% en 2010 y en 3.5% en 2011.





El comportamiento del tipo de cambio nominal ha seguido de cerca su patrón estacional.

MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS Estacionalidad*/ y Tipo de Cambio Observado Año 2009-2010**/



*/ Base 2000-2007.

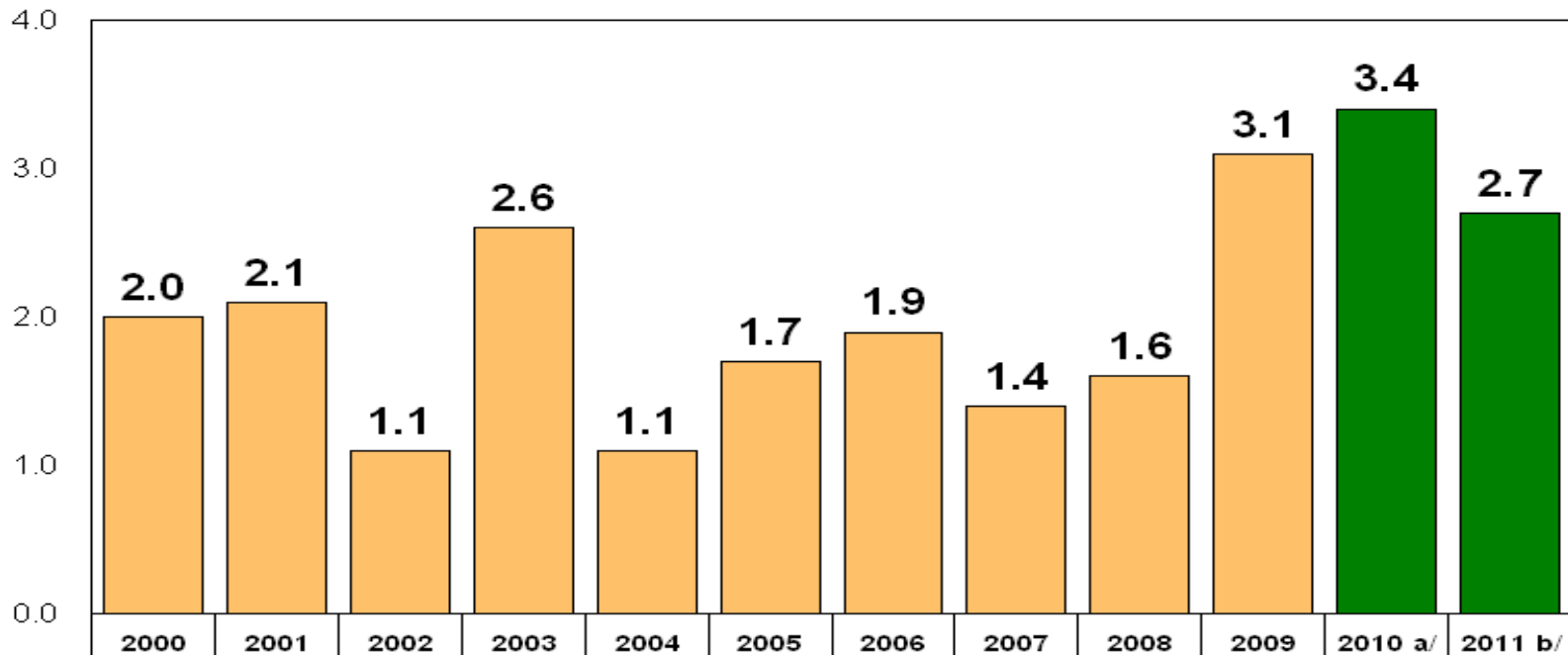
**/ Al 7 de diciembre.



SECTOR FISCAL

Para finales de 2010 el déficit fiscal respecto del PIB se ubicaría como máximo en 3.4% (incluyendo la ejecución total de los bonos de reconstrucción aprobados). Para 2011 se proyecta un déficit menor.

**DÉFICIT FISCAL
DEL GOBIERNO CENTRAL
AÑOS 2000-2011
Porcentaje del PIB**



a/ Escenario con Bonos del Tesoro para Reconstrucción.
b/ Proyecto de Presupuesto.

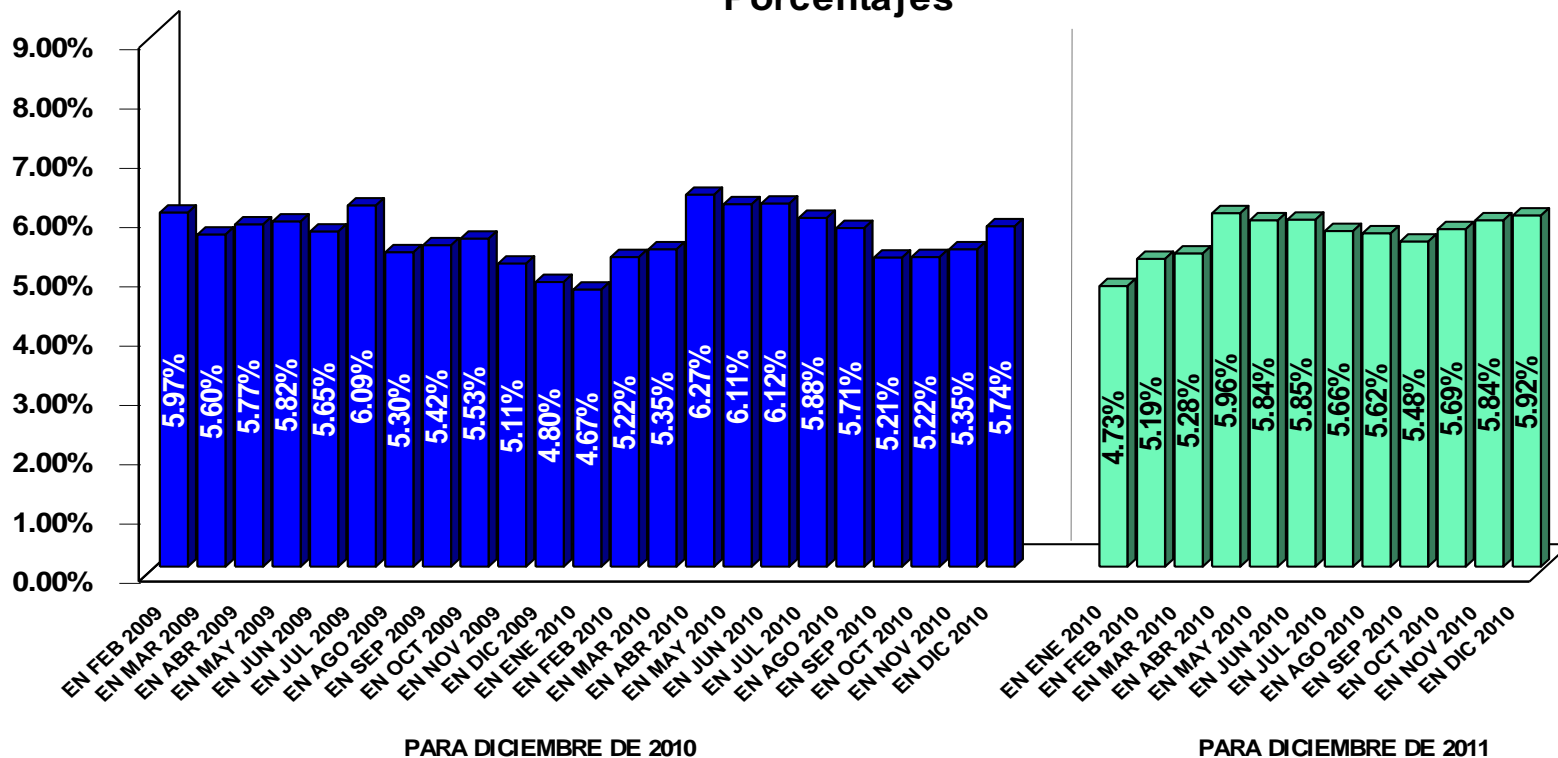


SECTOR MONETARIO

La proyección de inflación total para 2010 y para 2011 se sitúa por encima del valor puntual de la meta.

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

Porcentajes

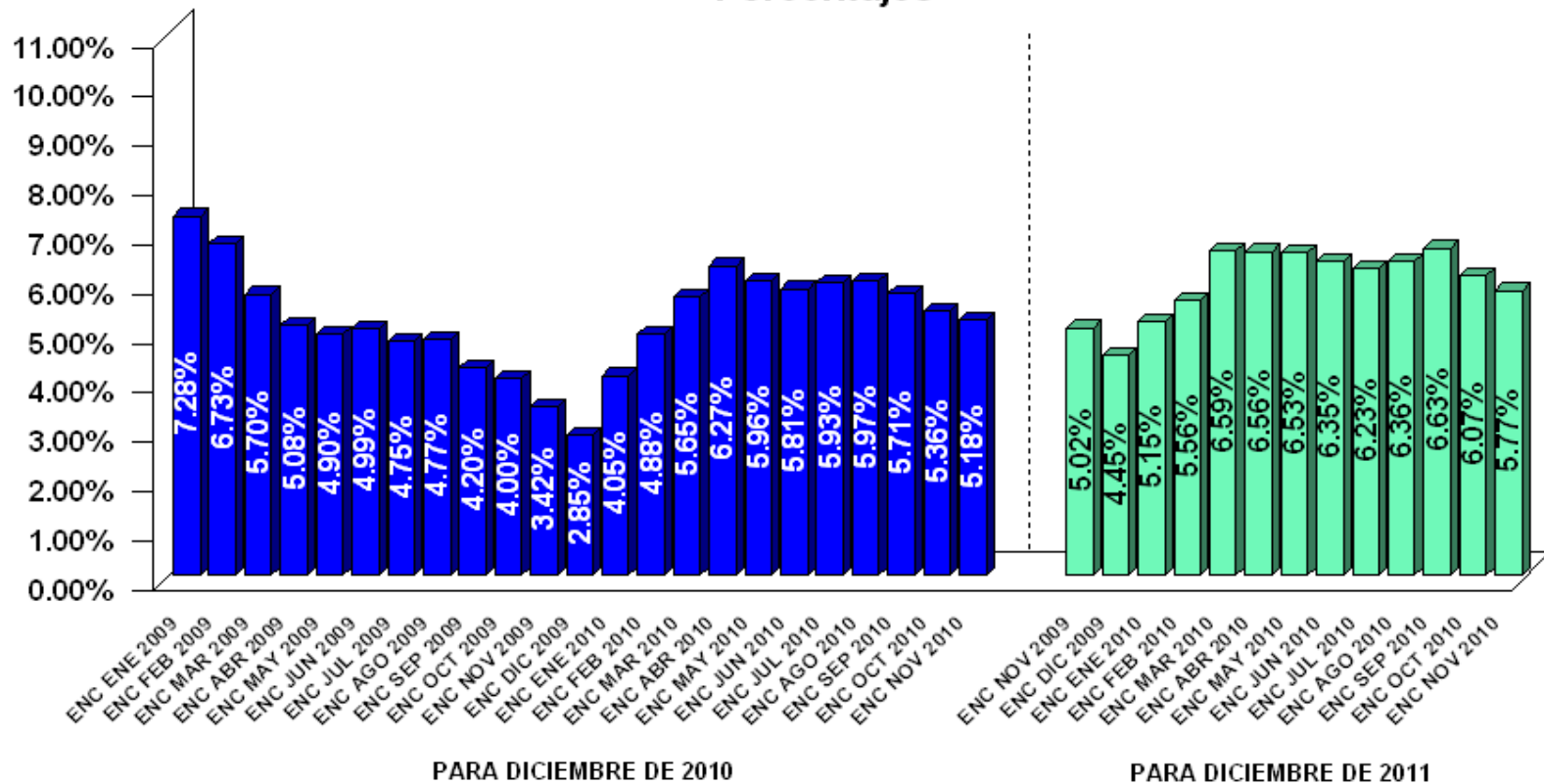


^{*/} Con base en métodos econométricos.
Proyecciones con datos de inflación referidos al mes anterior.



Las expectativas de inflación para 2010 y para 2011 están por encima del valor puntual de la meta.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2010 Y DE 2011 Porcentajes



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



III. DESAFÍOS 2011



DESAFÍOS PARA 2011

- ▶ **Mantener la estabilidad macroeconómica.**
- ▶ **Mantener la liquidez y solvencia del sistema financiero para mantener operando el sistema de pagos.**
- ▶ **Monitoreo permanente del entorno externo.**
- ▶ **Mantener una divulgación permanente del acontecimiento económico nacional e internacional.**
- ▶ **Mantener el enfoque de consolidación fiscal.**



DESAFÍOS PARA 2011

- ▶ **Ante un entorno internacional e interno complejo, la política monetaria para 2011 debe centrarse en la consecución de la meta de inflación.**
- ▶ **En adición, debe propiciar dos aspectos:**
 - ❑ **Alcanzar un nuevo acuerdo *Stand-By* con el Fondo Monetario Internacional.**
 - ❑ **Continuar con una adecuada coordinación con la política fiscal, teniendo en cuenta que es un año electoral.**



DESAFÍOS PARA 2011

- ❑ **Adecuada coordinación con la política fiscal**
- ❑ **Moderar el tamaño del gasto público (acuerdo de contención), ya que un ritmo acelerado de expansión pondría en riesgo la sostenibilidad de la situación financiera del Gobierno Central, complicando el manejo de la política macroeconómica.**



MUCHAS GRACIAS

www.banguat.gob.gt

