



# **INFORME DEL PRESIDENTE DEL BANCO DE GUATEMALA ANTE EL HONORABLE CONGRESO DE LA REPÚBLICA**

**Edgar B. Barquín Durán**  
**Presidente**  
**Banco de Guatemala**

**Guatemala, 27 de enero de 2011**

# CONTENIDO

## I. RESULTADOS DE LA POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA DURANTE 2010

- A. ENTORNO ECONÓMICO MUNDIAL
- B. ENTORNO INTERNO

## II. POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA 2011

- A. CONDICIONANTES DEL ENTORNO EXTERNO
- B. CONDICIONANTES DEL ENTORNO INTERNO
- C. POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA 2011

An aerial photograph of a large, modern building with a distinctive textured facade. The building features a prominent section with a grid of raised, geometric patterns. In the foreground, there is a paved courtyard with a few people walking. The background shows a hazy landscape with hills.

***I. RESULTADOS DE LA POLÍTICA  
MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA  
DURANTE 2010***



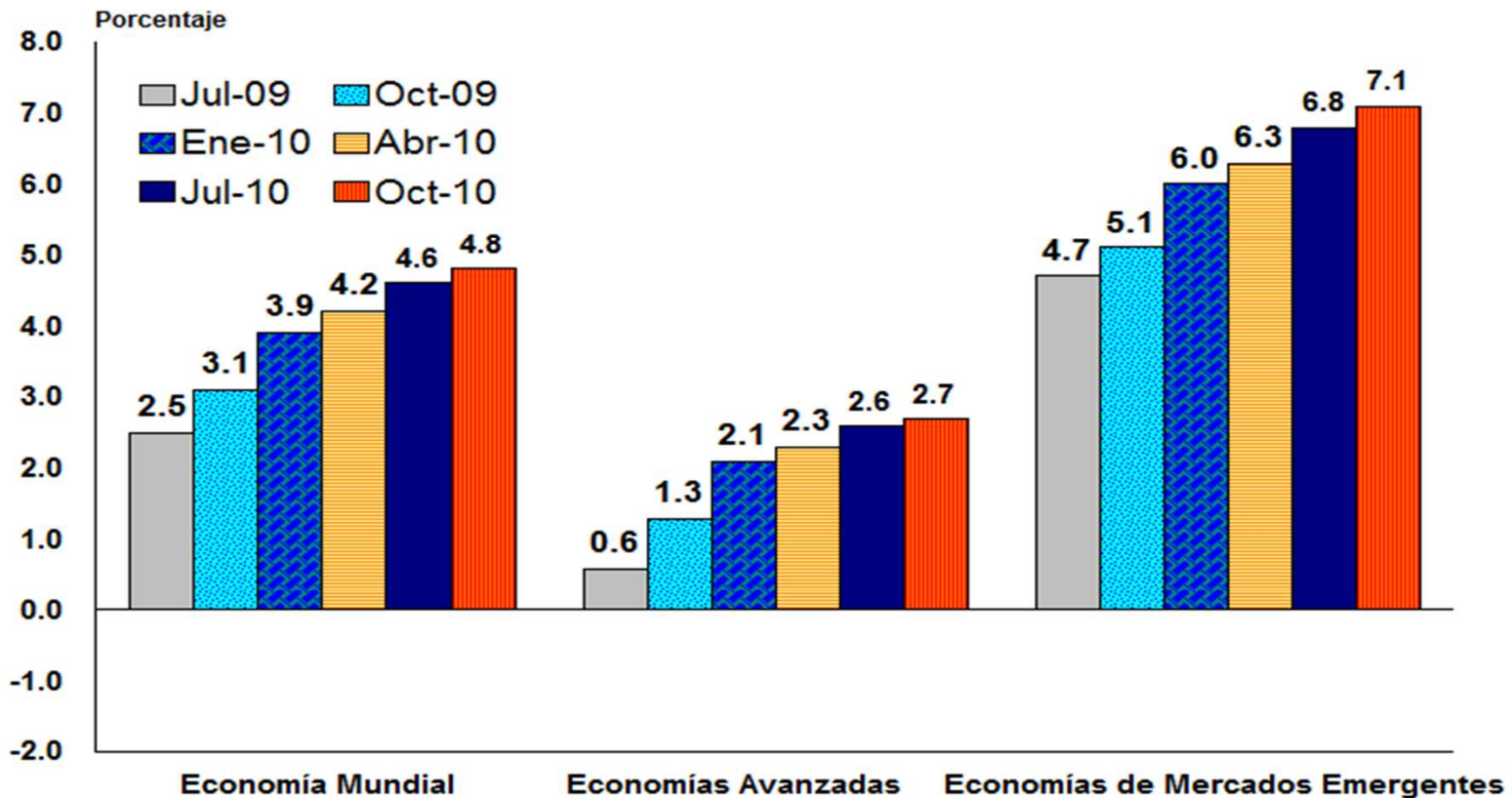
# ***A. ENTORNO ECONÓMICO MUNDIAL***



Las proyecciones de crecimiento económico mundial para 2010 evolucionaron favorablemente a lo largo del año. No obstante, el proceso de recuperación económica ha sido dispar entre países y regiones.

## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2010

(Variación Interanual)



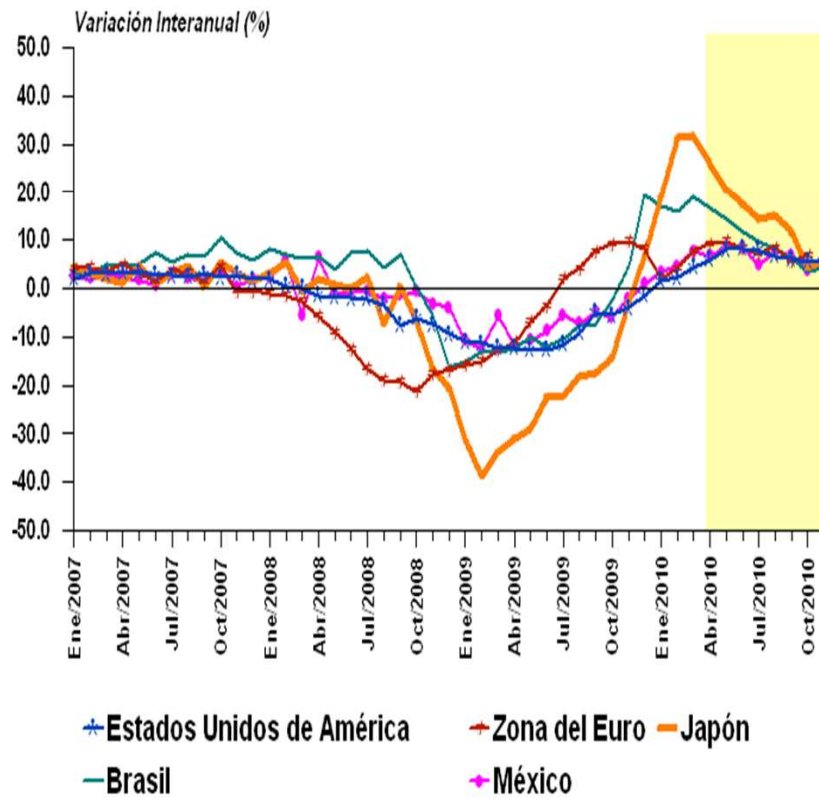
Fuente: Fondo Monetario Internacional



La recuperación mundial estuvo fundamentada, principalmente, en el crecimiento de la producción industrial y en la evolución del comercio mundial, variables que registraron, incluso, tasas superiores a las observadas antes de la crisis.

## PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

PERÍODO: 2007 - 2010 <sup>a1</sup>

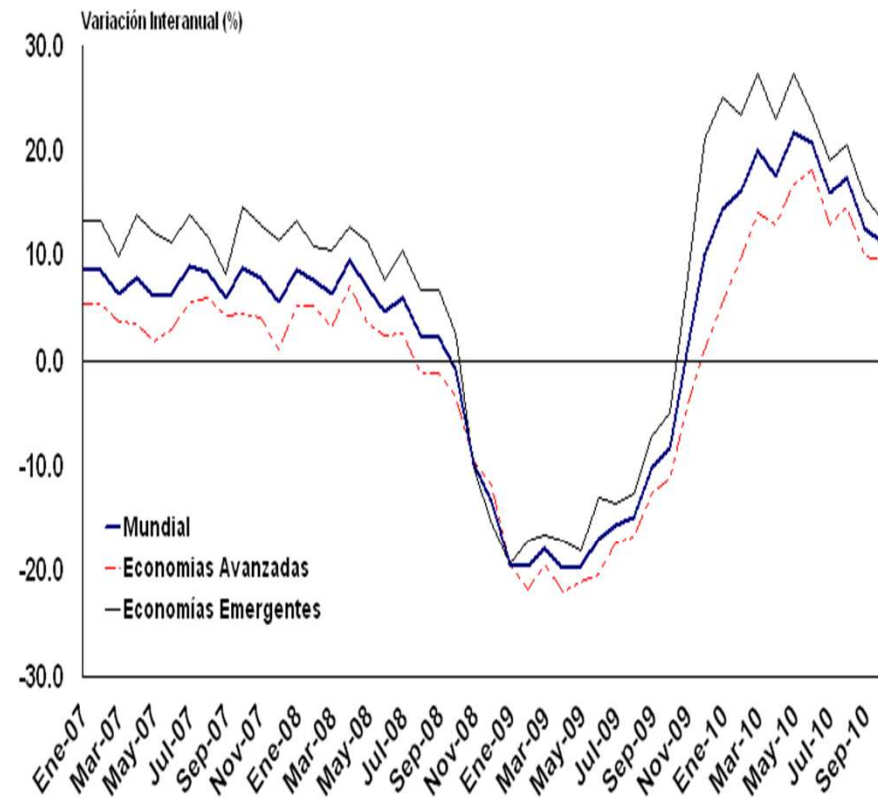


<sup>a1</sup> Datos a noviembre. Zona del Euro y México a octubre.

Fuente: Bloomberg.

## VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

ENERO 2007 - OCTUBRE 2010

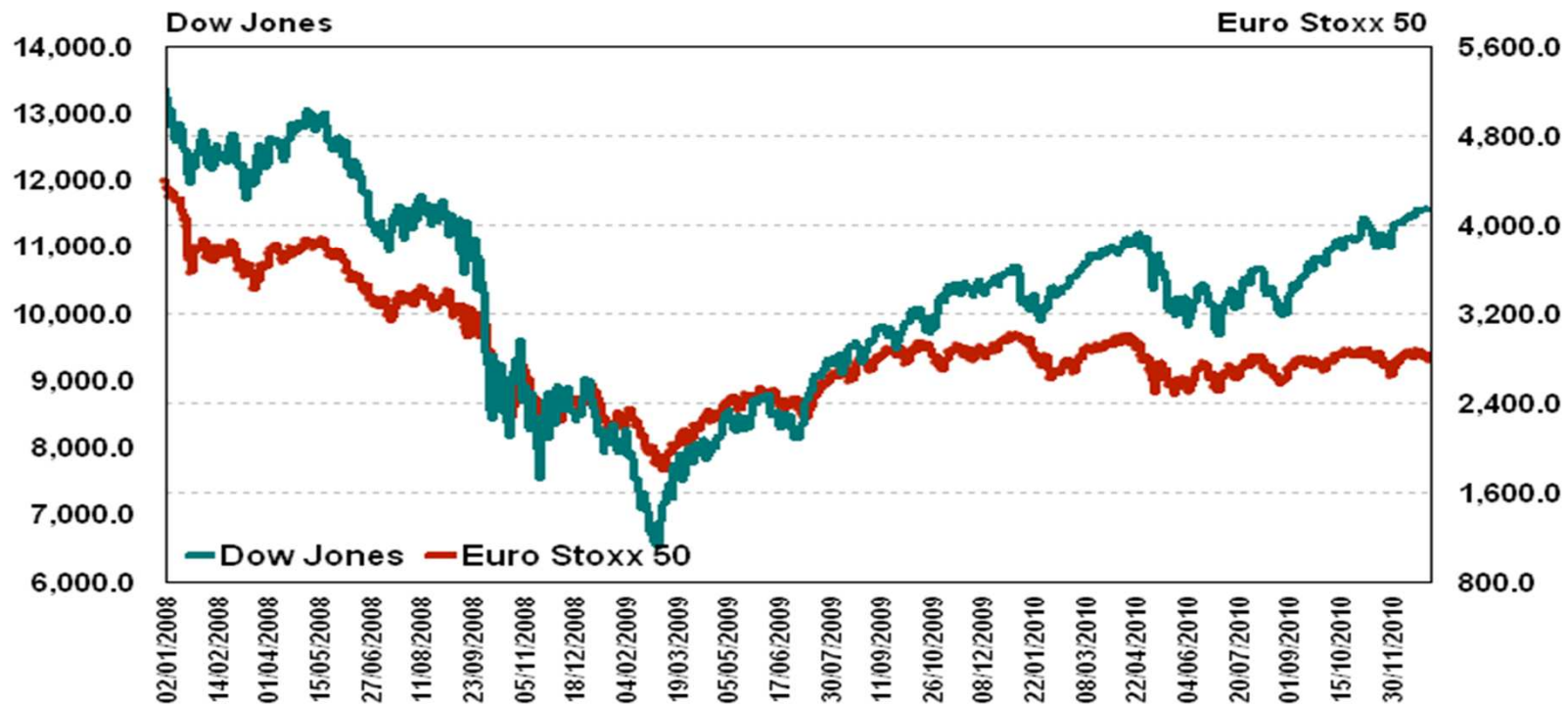


Fuente: Oficina de Análisis Económico de Holanda.



Los mercados financieros mejoraron su comportamiento en el primer semestre de 2010; no obstante, se evidenciaron episodios de volatilidad en la segunda mitad del año por la lenta recuperación económica en los Estados Unidos de América y por el resurgimiento de los problemas que persistieron en algunos países periféricos de la Zona del Euro, principalmente en Irlanda.

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



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

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.



El dólar estadounidense, luego de evidenciar una tendencia a la apreciación en la primera mitad de 2010, durante el segundo semestre mostró una tendencia a la depreciación respecto a las principales monedas convertibles.

TIPO DE CAMBIO DE PAÍSES SELECCIONADOS  
Moneda por US Dólar

	Tipo de Cambio				Variación		
	Al 31-12-08	Al 31-12-09	Al 30-06-10	Al 31-12-10	2009/2008	JUN - 2010/DIC - 2009	DIC - 2010/JUN - 2010
<b>Zona del Euro</b>	0.72	0.70	0.82	0.75	-3.02	16.92	-8.42
<b>Reino Unido</b>	0.69	0.62	0.67	0.64	-9.73	7.91	-4.16
<b>Suiza</b>	0.94	0.97	0.93	1.07	3.28	-3.98	15.24
<b>Japón</b>	90.70	93.14	88.58	81.12	2.70	-4.90	-8.42
<b>México</b>	13.82	13.08	12.87	12.34	-5.33	-1.66	-4.10
<b>Brasil</b>	2.33	1.74	1.80	1.66	-25.34	3.70	-7.95
<b>Chile</b>	636.45	507.45	546.04	468.00	-20.27	7.60	-14.29
<b>Perú</b>	3.14	2.89	2.83	2.81	-8.01	-2.16	-0.68
<b>Colombia</b>	2251.71	2043.78	1900.11	1907.70	-9.23	-7.03	0.40

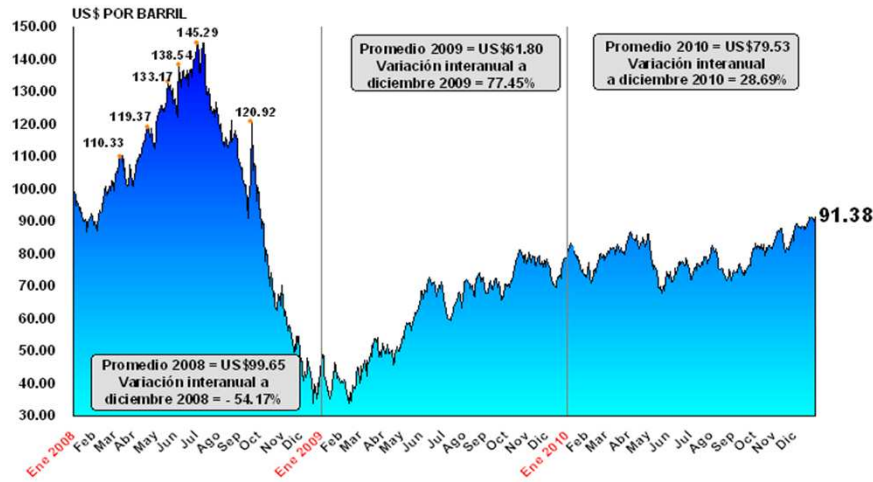
Fuente: Bancos Centrales.

Nota: Signo positivo significa depreciación, signo negativo significa apreciación.



## PETRÓLEO

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

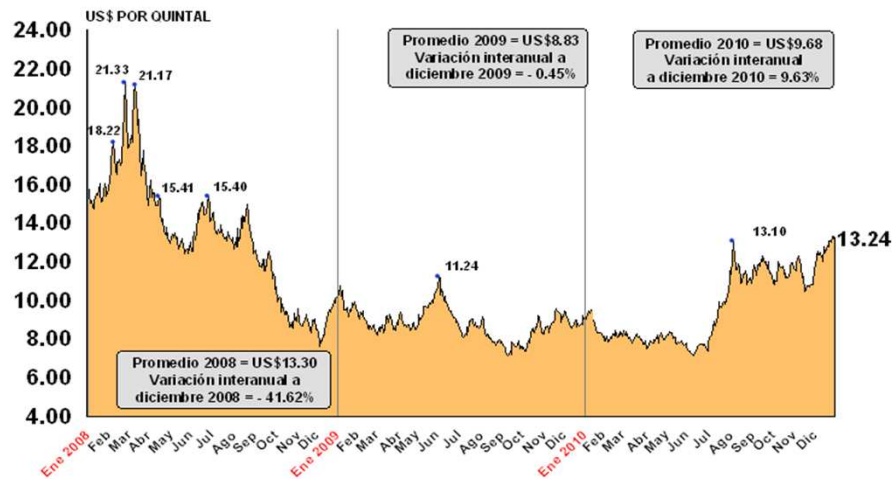


1/ Al 31 de diciembre  
Fuente: Bloomberg.

Asimismo, los precios de las principales materias primas (petróleo, trigo y maíz) evidenciaron una tendencia alcista, mostrando una mayor volatilidad en la segunda mitad del año.

## TRIGO

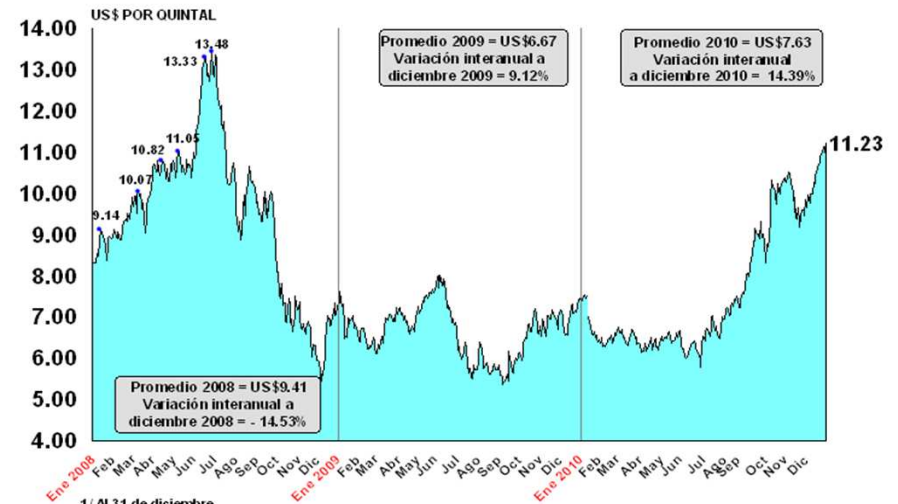
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
PERÍODO ENERO 2008 A DICIEMBRE DE 2010 <sup>1/</sup>



1/ Al 31 de diciembre  
Fuente: Bloomberg.

## MAÍZ

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

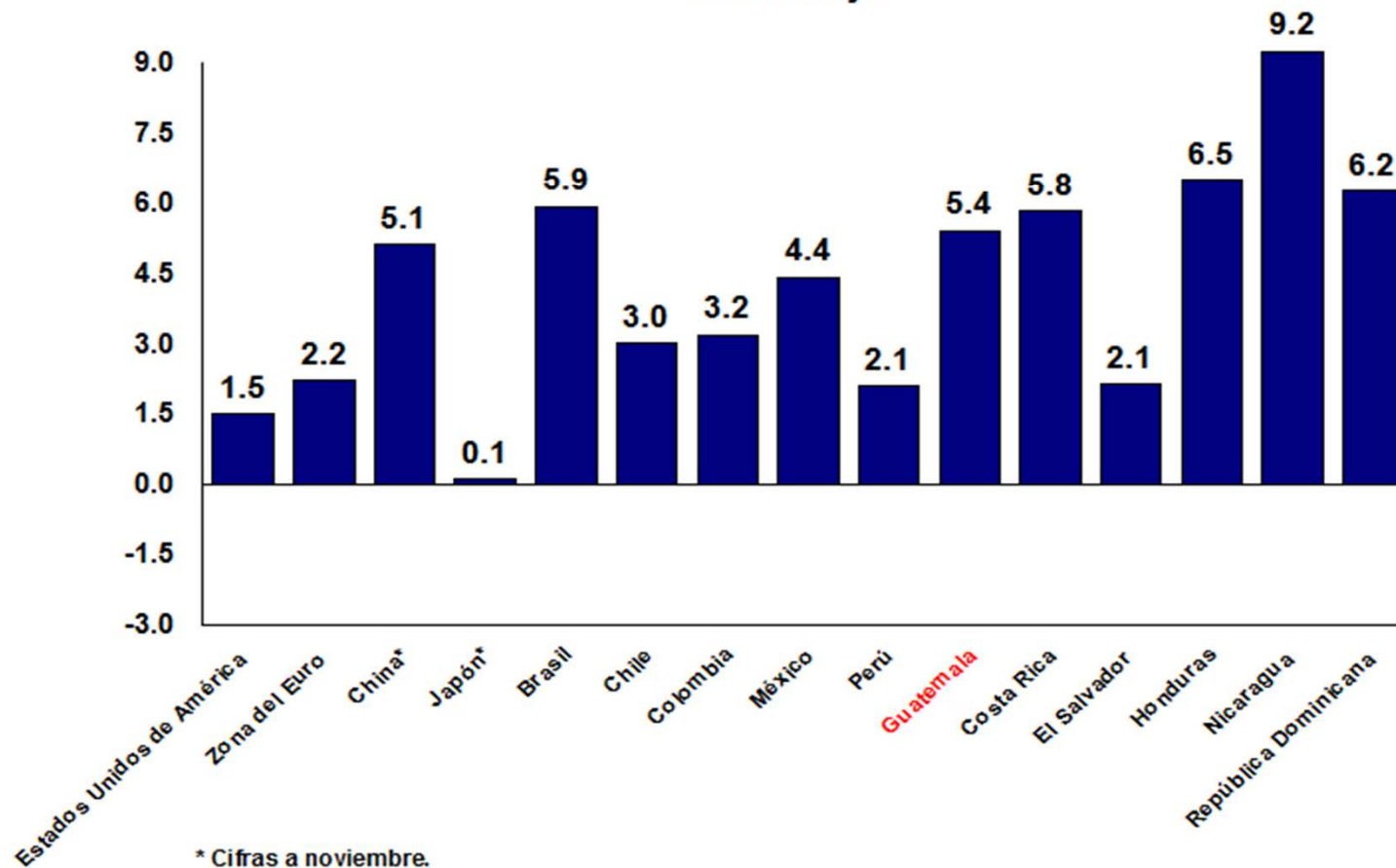


1/ Al 31 de diciembre  
Fuente: Bloomberg.



La inflación a nivel mundial se mantuvo contenida, situándose en 2010, en promedio, en alrededor de 3.3% (2.9% el año anterior).

## RITMO INFLACIONARIO: ECONOMÍAS SELECCIONADAS DICIEMBRE 2010 - Porcentaje -



\* Cifras a noviembre.

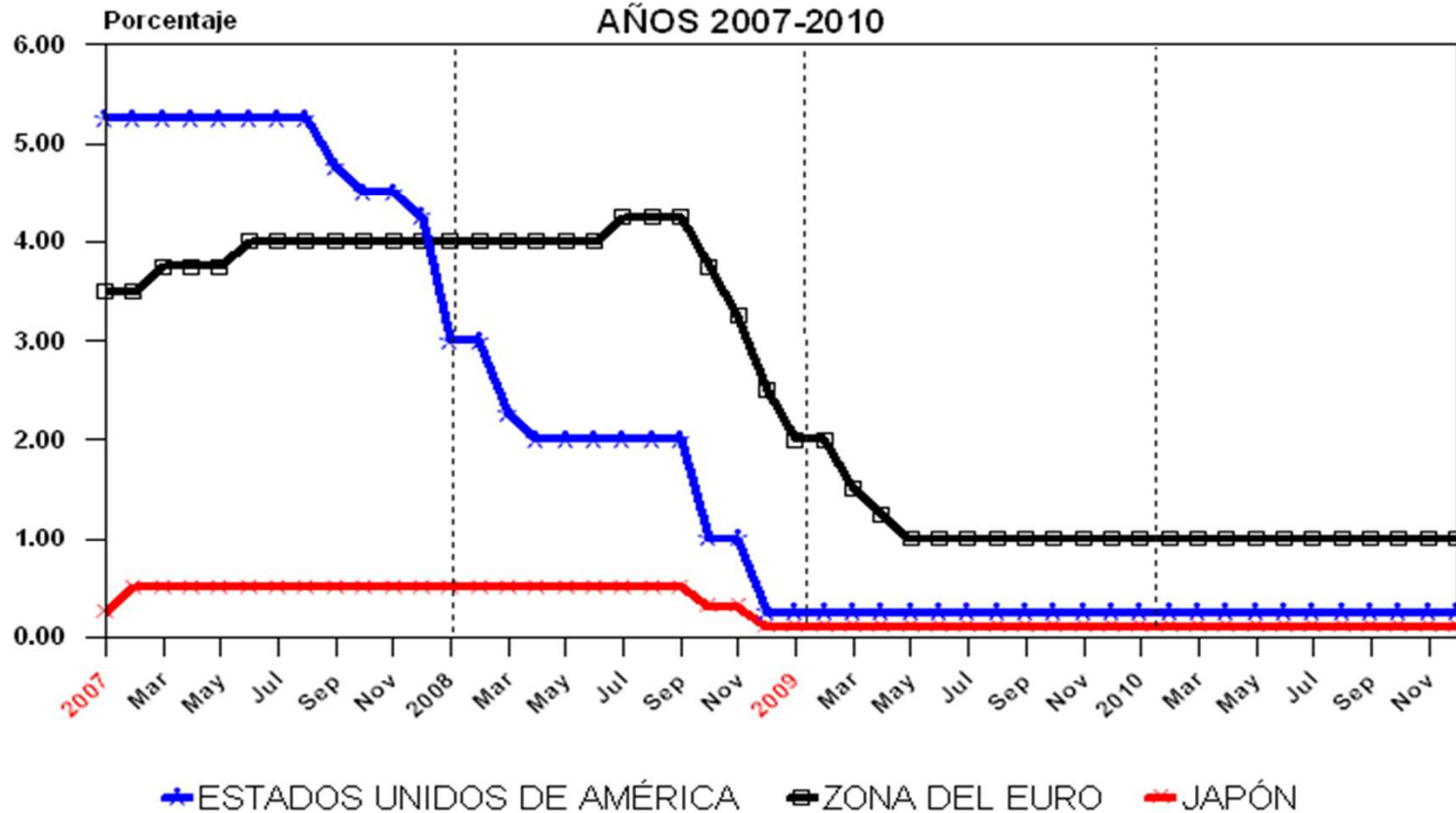


En las principales economías avanzadas, donde la recuperación de la actividad económica ha sido más débil, las tasas de interés de política monetaria no se modificaron.

## TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, ZONA DEL EURO Y JAPÓN

AÑOS 2007-2010

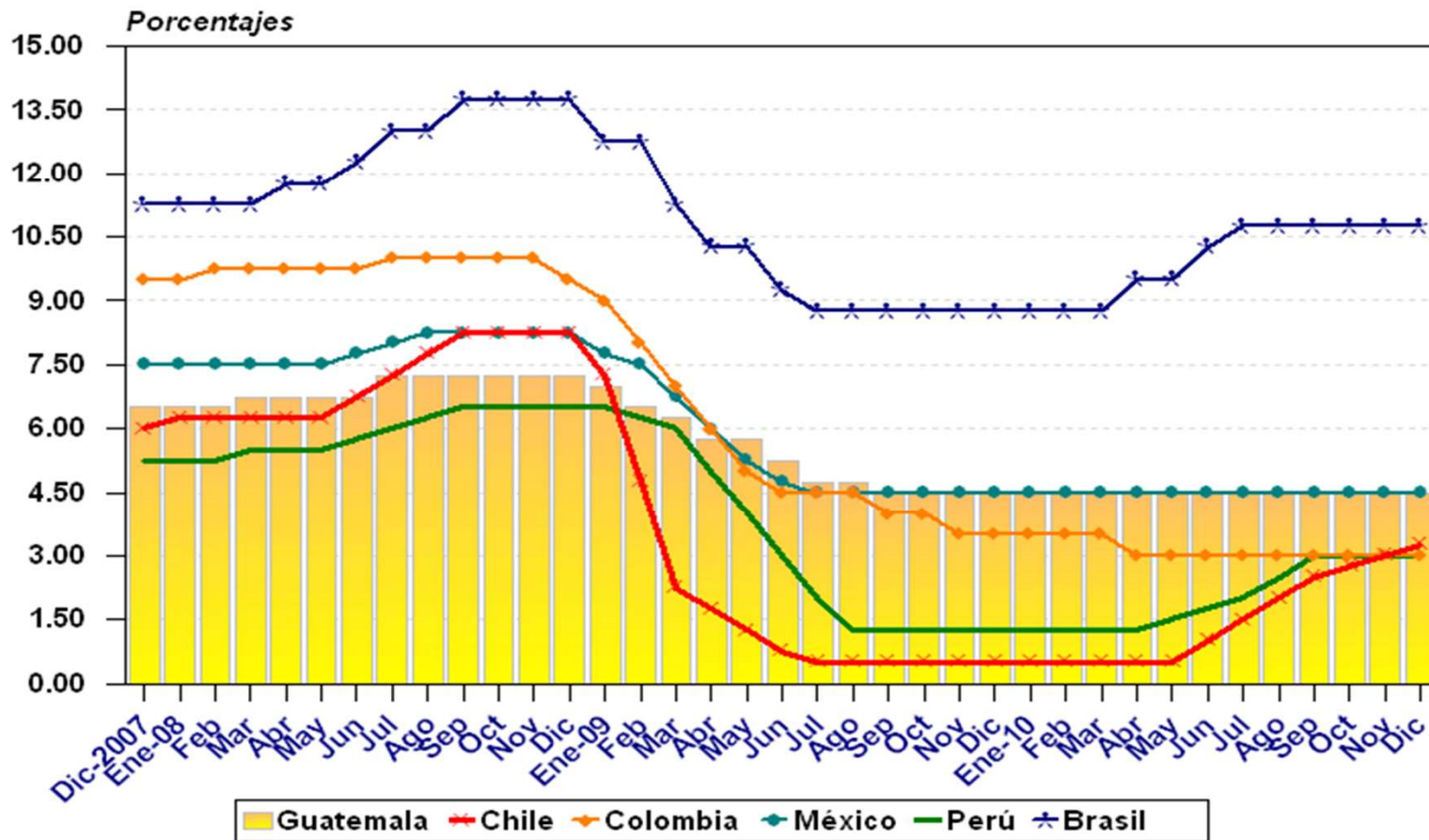


Fuente: Bloomberg.



En América Latina, algunos bancos centrales (Brasil, Chile y Perú) han incrementado sus tasas de interés.

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





## ***B. ENTORNO INTERNO***

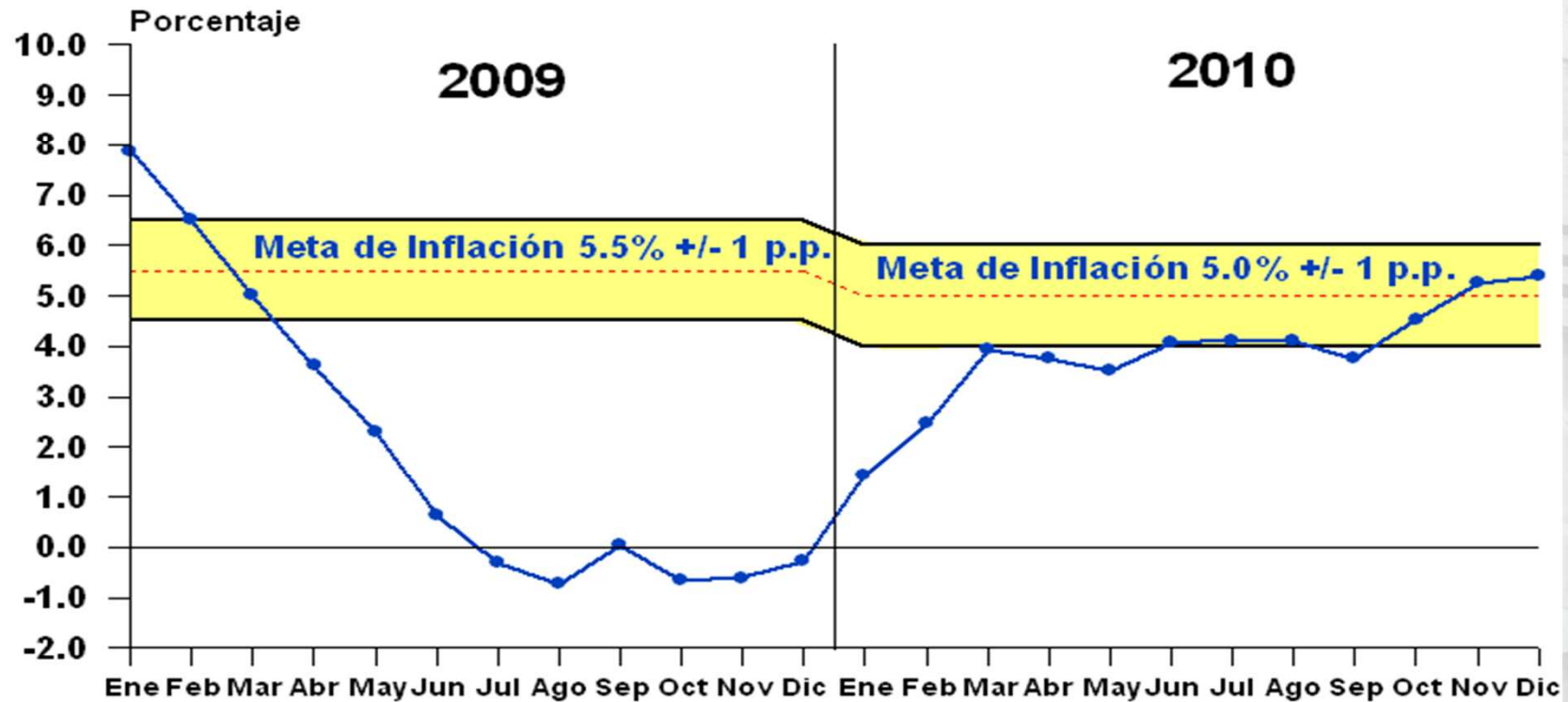


# ***INFLACIÓN***



El ritmo inflacionario en diciembre se ubicó en 5.39%, ubicándose dentro del margen establecido para la meta de inflación (5.0% +/- 1 punto porcentual).

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO PERIODO DE ENERO DE 2009 A DICIEMBRE DE 2010

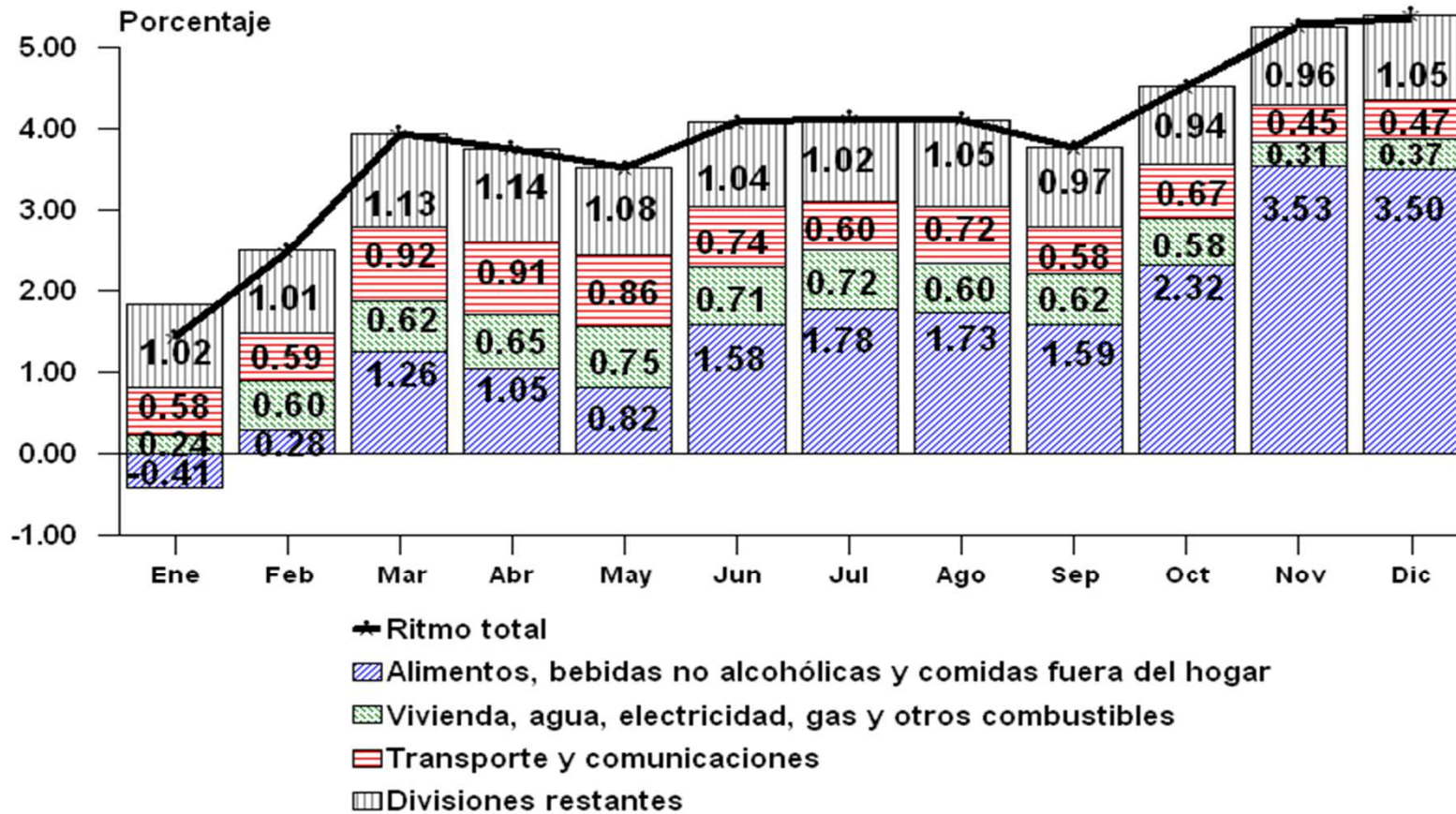


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



Durante 2010, la evolución del ritmo inflacionario fue influida por el comportamiento en la división de gasto *Alimentos, bebidas no alcohólicas y comidas fuera del hogar*, la más importante que conforma el IPC.

### IMPACTO DE LAS DIVISIONES DE GASTO EN EL RITMO INFLACIONARIO TOTAL PERIODO DE ENERO A DICIEMBRE DE 2010



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.  
 Nota: Cifras en barras en puntos porcentuales.





# ***SECTOR REAL***



**La recuperación esperada en la tasa de crecimiento económico se fundamenta:**

## EN EL ORDEN EXTERNO

- La recuperación del crecimiento económico de los Estados Unidos de América y de algunos socios comerciales de Guatemala (Centroamérica, México y la Zona del Euro);
- La reactivación sostenida del comercio mundial;
- El crecimiento de las exportaciones, de las importaciones y de la inversión extranjera directa; y
- El mayor ingreso de divisas por remesas familiares.



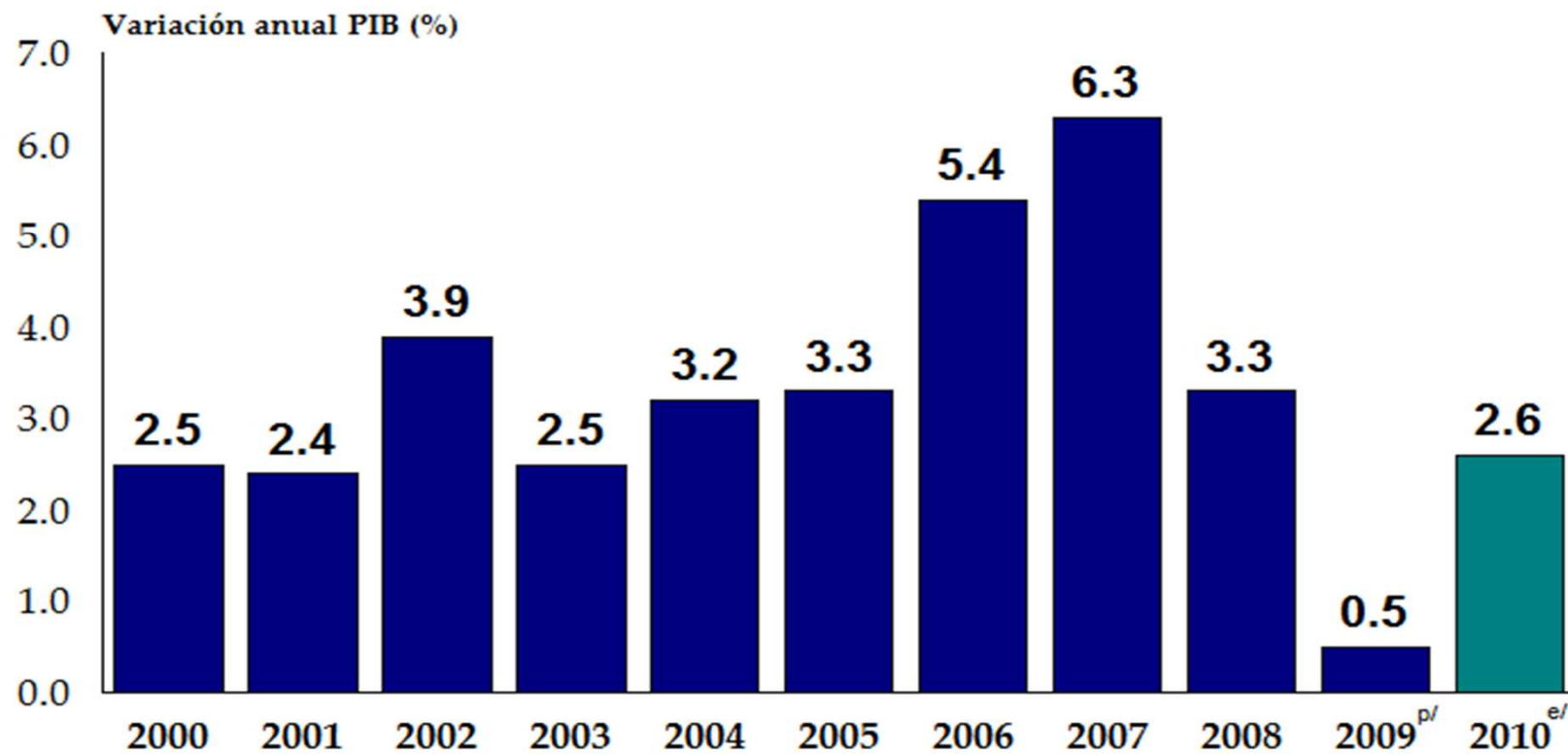
## EN EL ORDEN INTERNO:

- El efecto negativo provocado por la erupción del Volcán de Pacaya, por la tormenta tropical *Agatha* y por el invierno copioso;
- El mayor dinamismo de otras actividades de la actividad económica;
- Mayores expectativas de demanda externa; y
- El mantenimiento de una política monetaria disciplinada.



El crecimiento del PIB en 2010, en términos reales, se estima en 2.6%, más dinámico que el observado en 2009 (0.5%).

## GUATEMALA: CRECIMIENTO ECONÓMICO PERÍODO 2000-2010

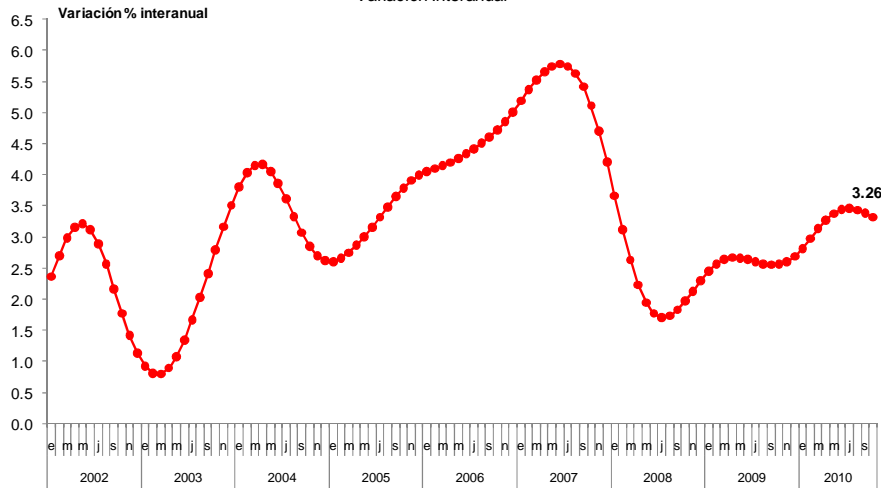


p/ Cifra preliminar

e/ Cifra estimada

Fuente: Banco de Guatemala

**Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE)**  
 Índice de Tendencia-Ciclo  
 Base 2001=100  
 Años: 2002 - 2010<sup>1/</sup>  
 Variación Interanual



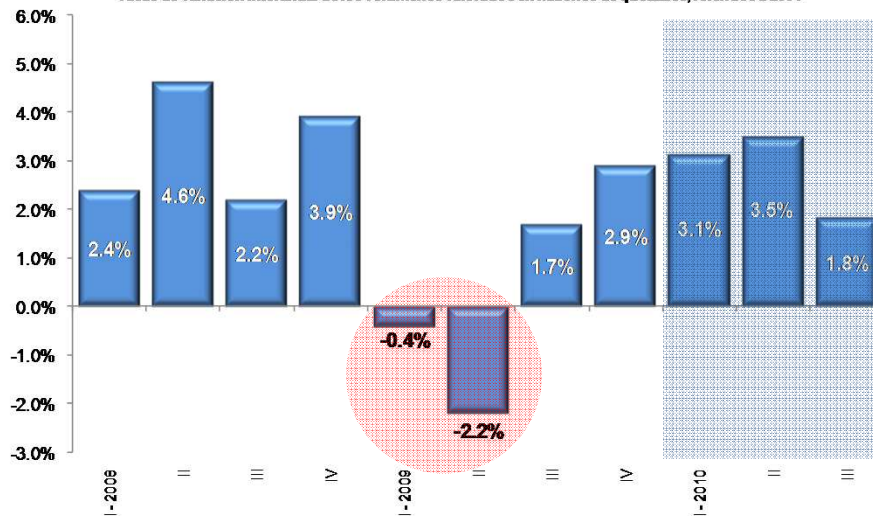
<sup>1/</sup> A noviembre de 2010

El comportamiento estimado de la actividad económica en 2010 es consistente con la evolución positiva mostrada por distintos indicadores económicos de corto plazo.

**Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT)**

Período: 1T-2008 - 3T-2010

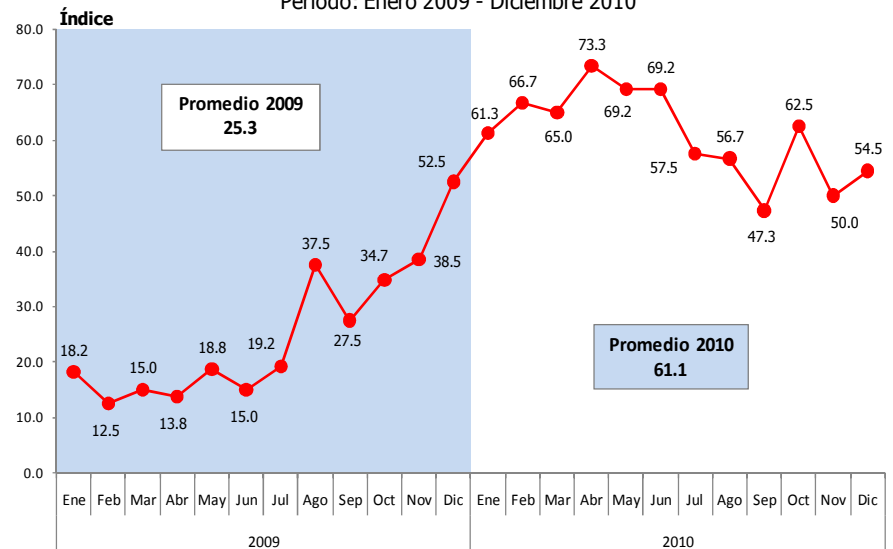
Tasas de variación interanual de los volúmenes valorados en millones de quetzales, referidos a 2001



Nota: Del 1T-2009 al 2T-2010 corresponden a cifras preliminares

**Índice de Confianza de la Actividad Económica**

Período: Enero 2009 - Diciembre 2010



FUENTE: Encuesta de Expectativas de Inflación al panel de analistas privados.

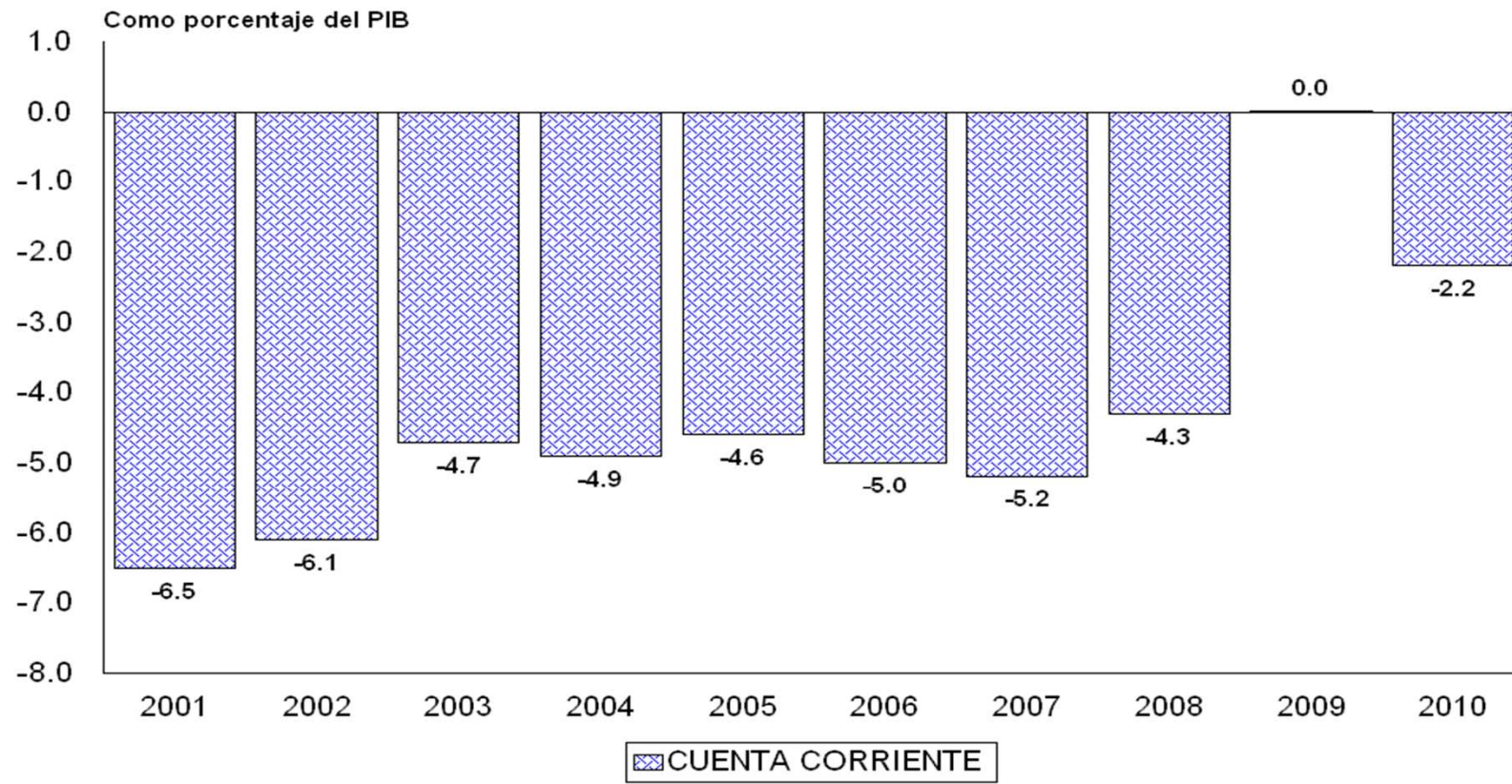


# ***SECTOR EXTERNO***



La recuperación económica mundial complementada con un mayor volumen de comercio internacional permitieron un aumento de las exportaciones e importaciones, que incidirían en que el déficit en cuenta corriente para 2010 se sitúe en 2.2% del PIB.

## GUATEMALA: BALANZA DE PAGOS CUENTA CORRIENTE / PIB AÑOS: 2001 - 2010

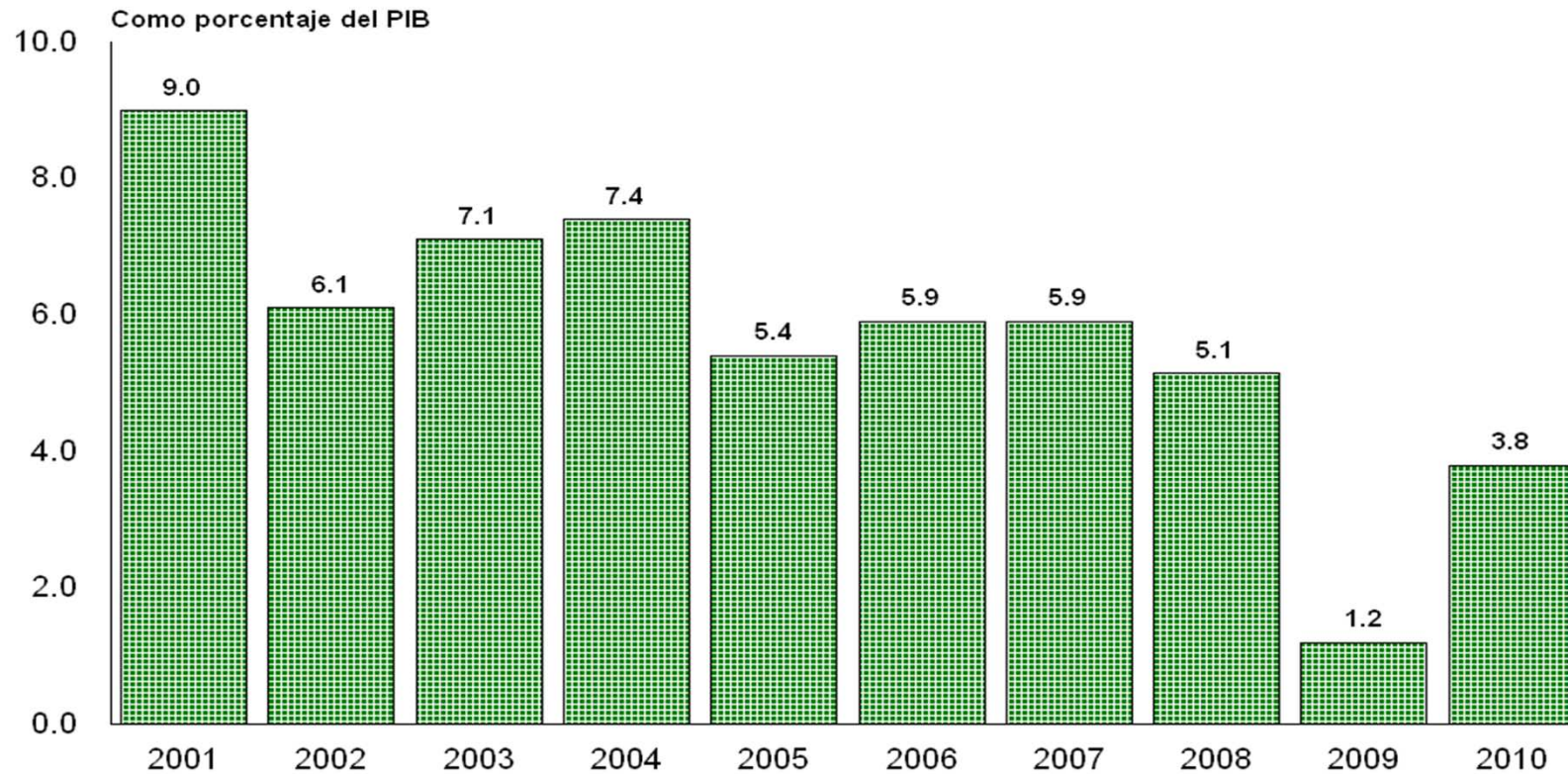


Cifras preliminares para 2009 y estimadas para 2010.



Dicho déficit en cuenta corriente sería financiado por un superávit previsto en la cuenta de capital y financiera, asociado a mayores flujos de capital (públicos y privados).

## GUATEMALA: BALANZA DE PAGOS CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA / PIB AÑOS: 2001 - 2010



Cifras preliminares para 2009 y estimadas para 2010.

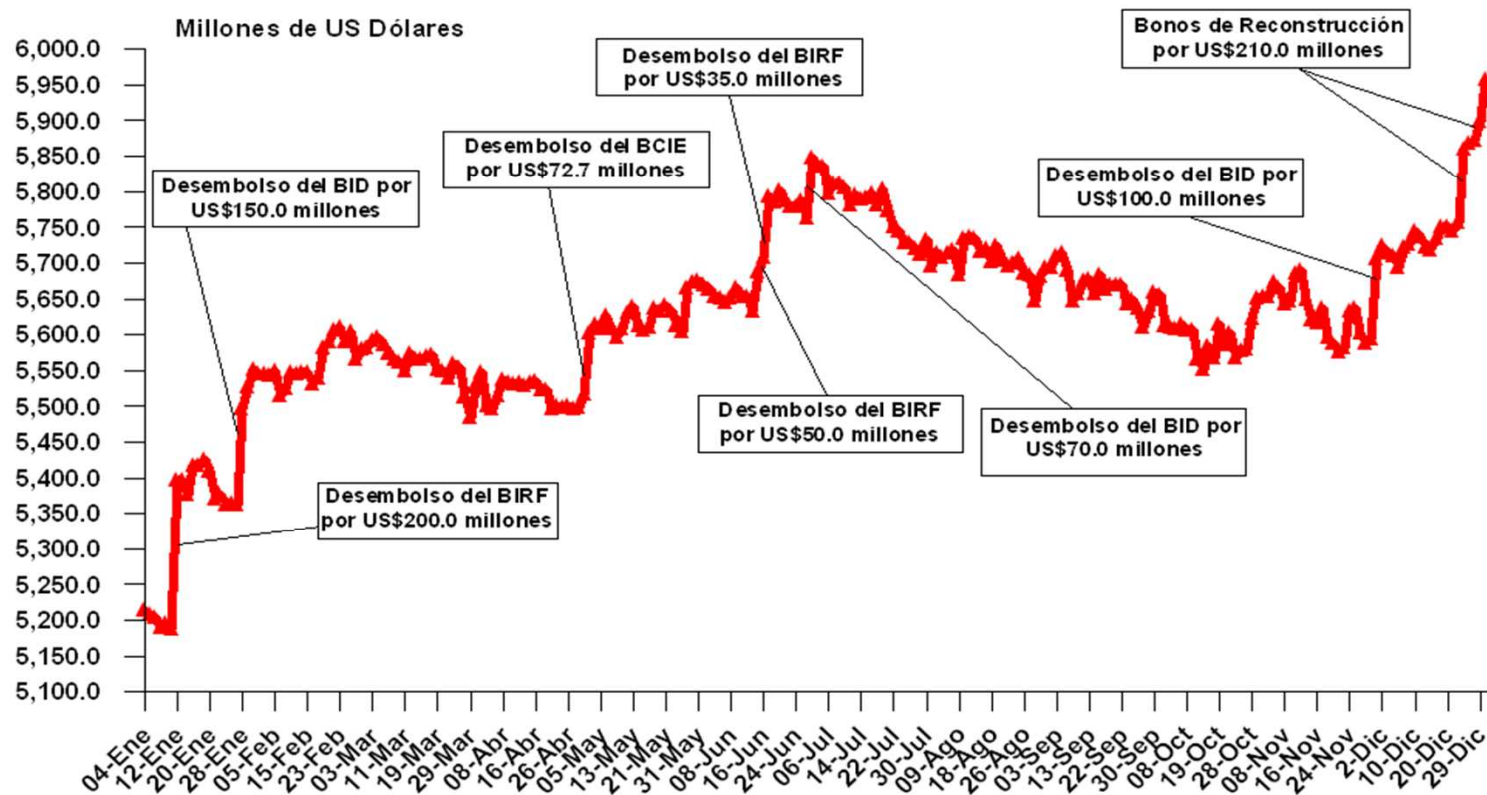




En 2010, se continuó fortaleciendo la posición externa del país. Las reservas monetarias internacionales netas (RMIN) se ubicaron al 30 de diciembre en US\$5,953.8 millones, saldo mayor en US\$741.2 millones al observado el 31 de diciembre de 2009.

## RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS

AÑO 2010<sup>a/</sup>

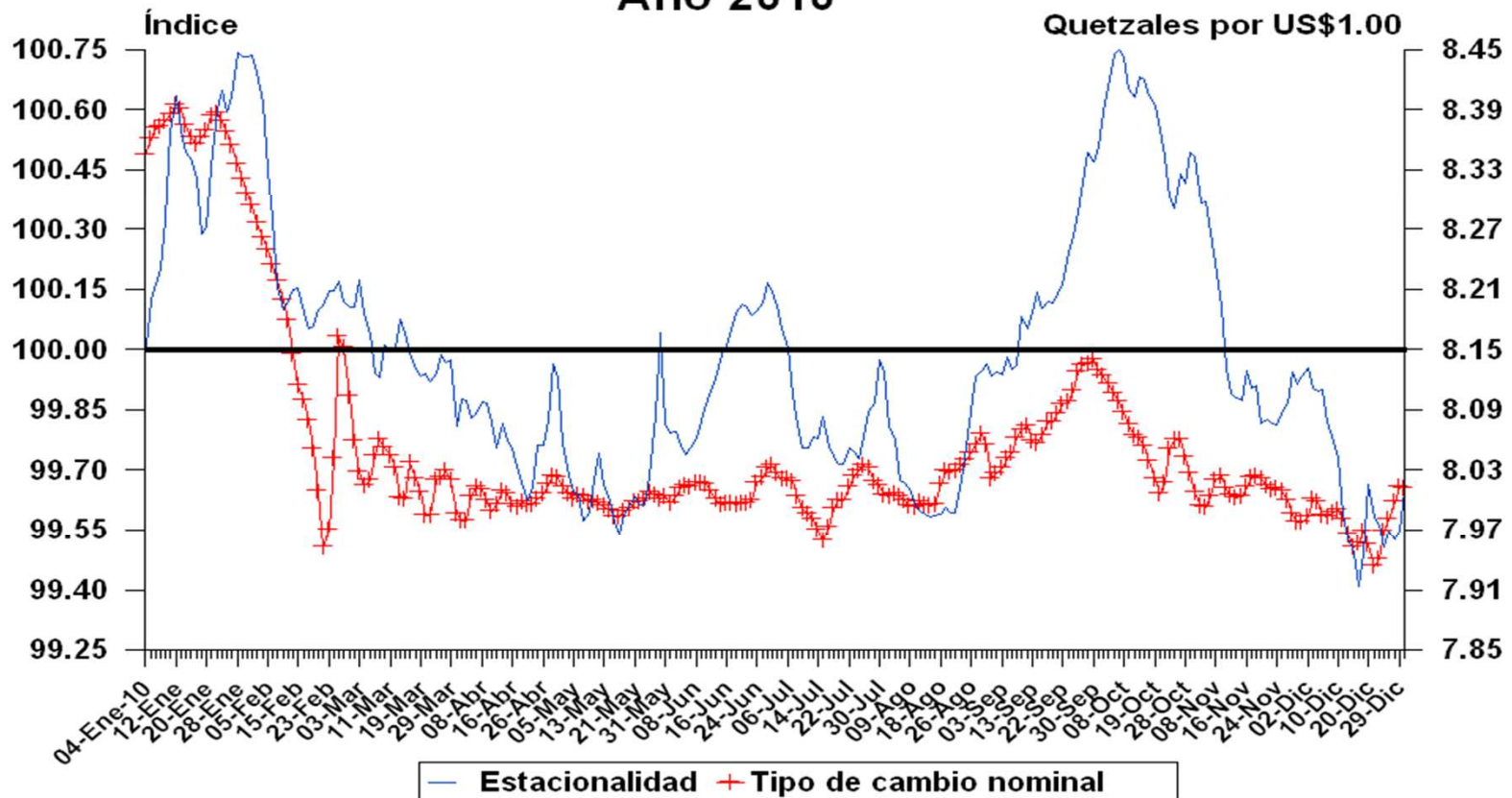


<sup>a/</sup> Al 31 de diciembre



El tipo de cambio nominal, con excepción de lo ocurrido en el primer trimestre de 2010, mantuvo un comportamiento, en general, acorde con sus factores estacionales.

## EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y SU ESTACIONALIDAD <sup>1/</sup> Año 2010 <sup>a/</sup>



<sup>1/</sup> Estacionalidad base: 2000-2007

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



# ***SECTOR BANCARIO***



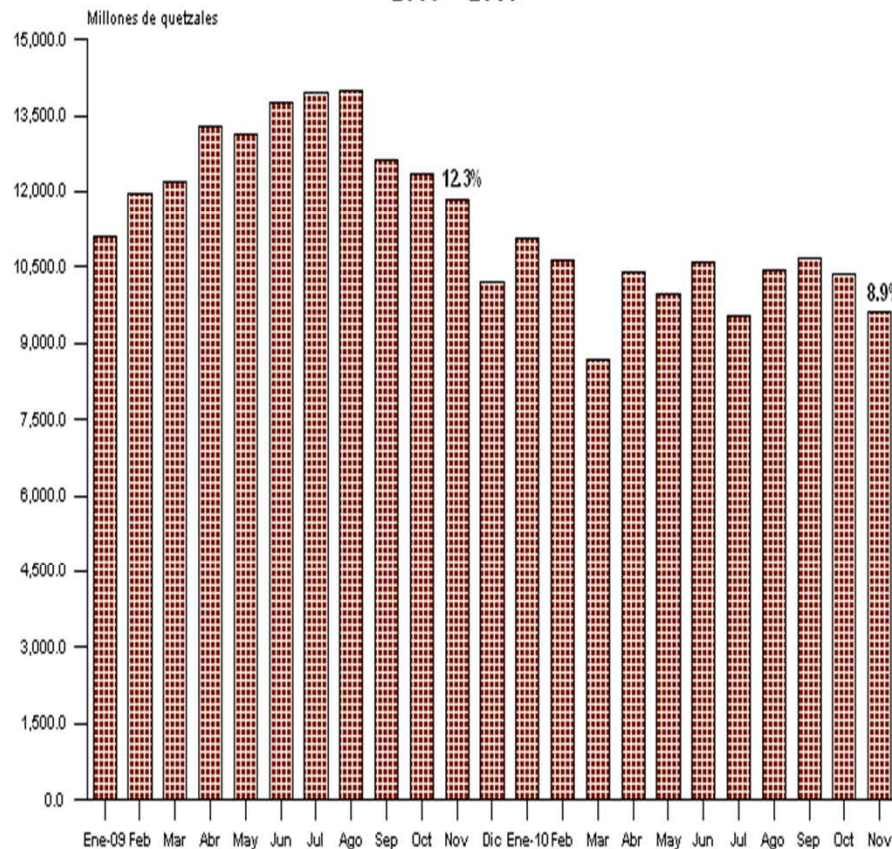
De acuerdo con información de la Superintendencia de Bancos, el sistema financiero evolucionó favorablemente y sus principales indicadores registraron un comportamiento positivo en tres áreas fundamentales:

- Riesgo de liquidez;
- Riesgo de crédito; y
- Riesgo de solvencia.



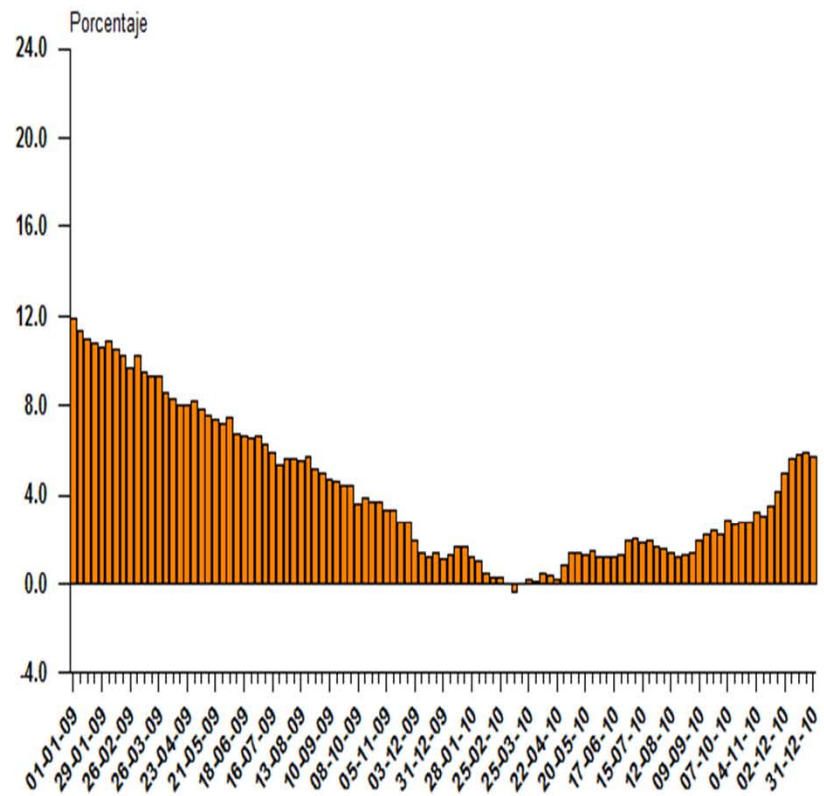
Otros indicadores asociados al sector monetario, mostraron un comportamiento dentro de los márgenes previstos.

**SISTEMA BANCARIO**  
**VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS CAPTACIONES TOTALES (MN + ME)**  
**2009 - 2010**



Fuente: Superintendencia de Bancos.

**CRÉDITO BANCARIO TOTAL AL SECTOR PRIVADO (M/N + M/E)**  
**VARIACIÓN INTERANUAL 2009 - 2010 <sup>a/</sup>**



a/ Al 31 de diciembre



# ***SECTOR FISCAL***

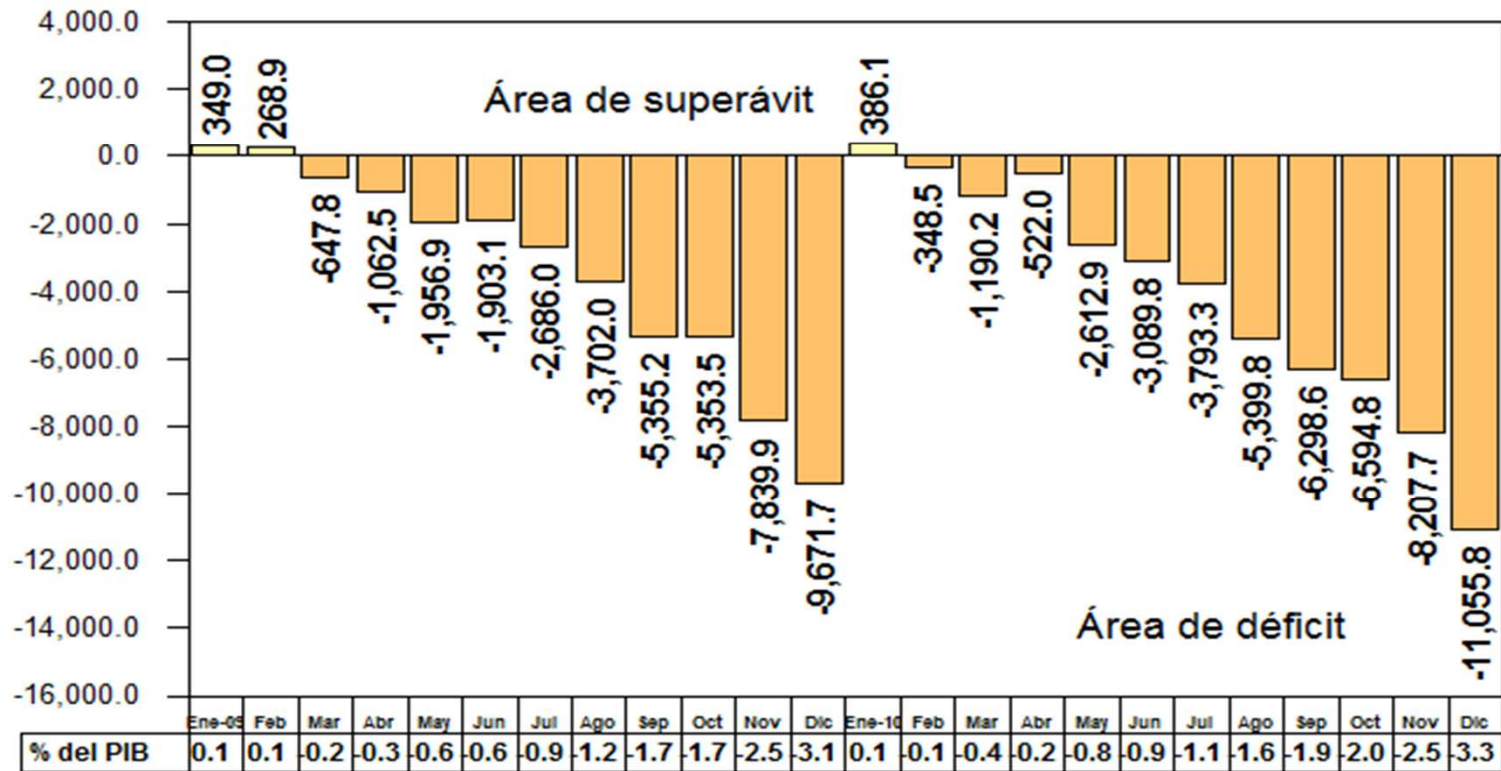


De acuerdo con información preliminar del Ministerio de Finanzas Públicas, el déficit fiscal se ubicó en 3.3% del PIB, en 2010.

## SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL <sup>\*/</sup>

### AÑOS 2009-2010

En millones de Quetzales

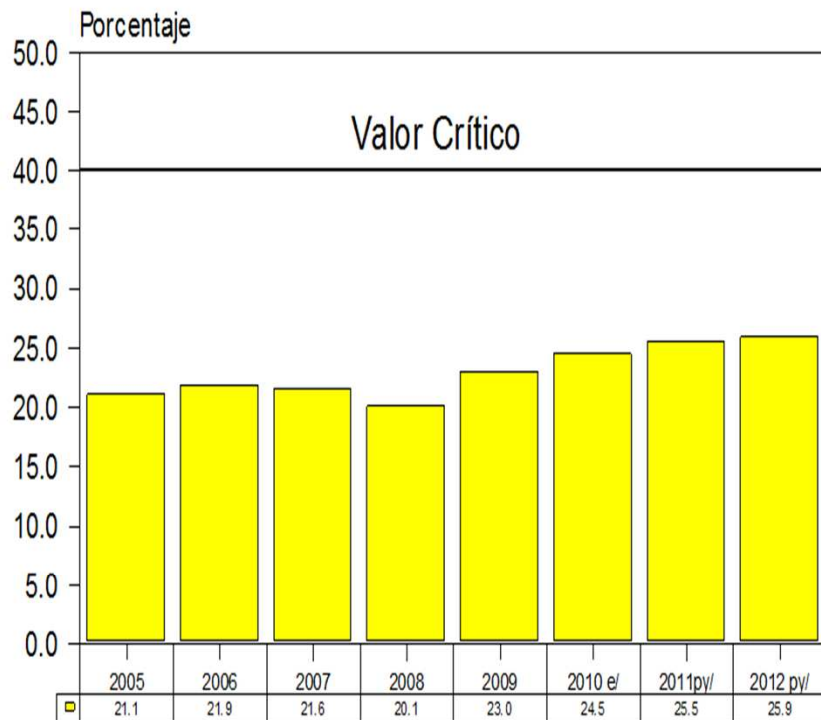


\*/ Cifras acumuladas.



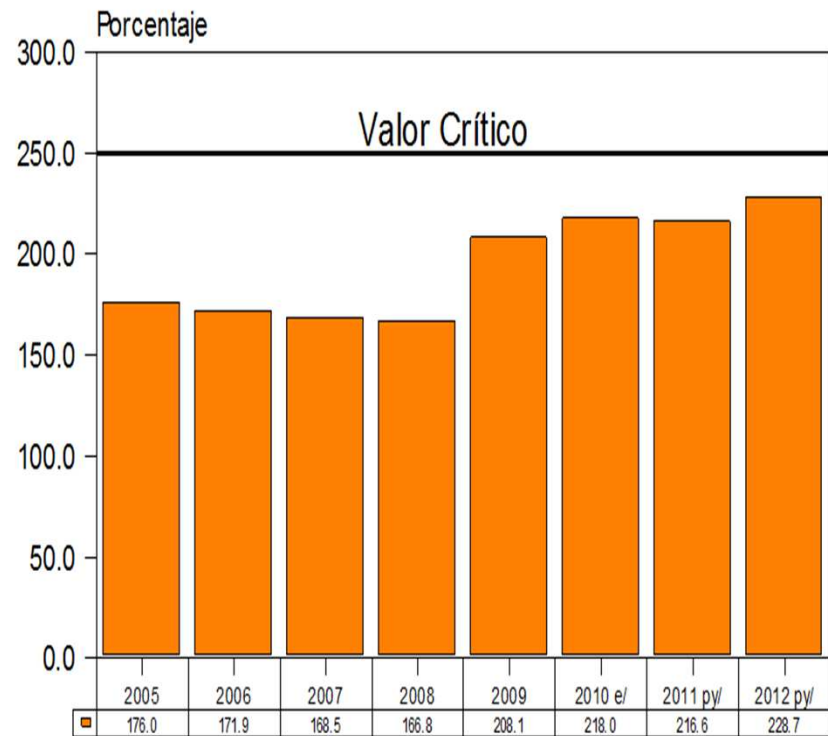
**Las necesidades de financiamiento interno y externo aumentaron, lo que incidió en que la deuda pública total creciera 14.9% en 2010.**

**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL  
RESPECTO DEL PIB  
AÑOS: 2005 - 2012**



e/ Cifras estimadas.  
py/ Cifras proyectadas.  
FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas y Banco de Guatemala.

**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL  
RESPECTO DE LOS INGRESOS TOTALES  
AÑOS: 2005 - 2012**



e/ Cifras estimadas.  
py/ Cifras proyectadas.  
FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.





# ***RESPUESTA DE POLÍTICA***

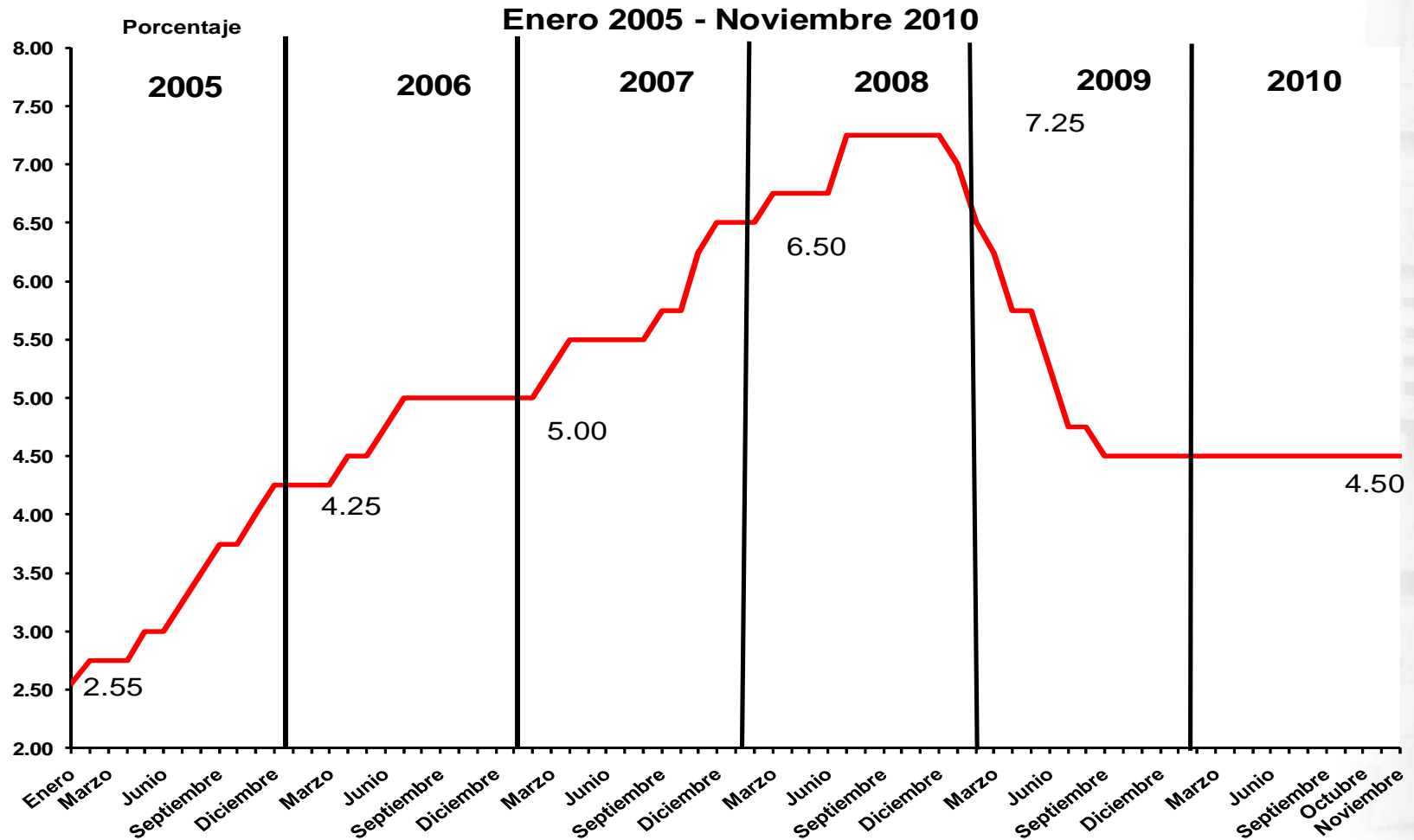
## La Junta Monetaria en sus decisiones consideró:

- Que la recuperación económica mundial continuó fortaleciéndose, aunque en forma moderada, observando mayor dinamismo en las economías emergentes.
- Que las perspectivas económicas continuaron siendo dispares entre países y regiones y, para el caso de las economías avanzadas, el nivel de desempleo siguió siendo uno de los principales obstáculos para un mayor crecimiento económico.
- Que la actividad económica del país siguió recuperándose, reflejado en el comportamiento del Índice Mensual de la Actividad Económica.
- Que las presiones de demanda agregada continuaron relativamente contenidas.
- Que la mayoría de pronósticos de inflación se encontraban dentro de la meta establecida.



En ese contexto, la Junta Monetaria mantuvo invariable la tasa de interés líder de la política monetaria en 4.50% en 2010.

## TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA





# ***ACUERDO STAND-BY CON EL FMI***



Hasta octubre de 2010, la política económica estuvo enmarcada en lo establecido en el Acuerdo *Stand-By* suscrito con el Fondo Monetario Internacional en abril de 2009, del cual se cumplieron todos los criterios de desempeño durante toda su vigencia y contempló los aspectos siguientes:

- Una política fiscal moderadamente anticíclica para apoyar la demanda interna;
- Una política monetaria enfocada en la consecución de la meta de inflación;
- Un tipo de cambio nominal flexible que facilite el ajuste económico; y
- Una política del sector financiero que contribuyera al fortalecimiento de la regulación y supervisión bancaria.

An aerial photograph of a large, modern building with a distinctive textured facade. The building features a series of vertical panels with intricate, geometric patterns. In the foreground, there is a paved courtyard with a few people walking. To the right, there is a smaller, more traditional building with a flat roof. The background shows a hazy landscape with hills.

## ***II. POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA 2011***



# ***A. CONDICIONANTES DEL ENTORNO EXTERNO***



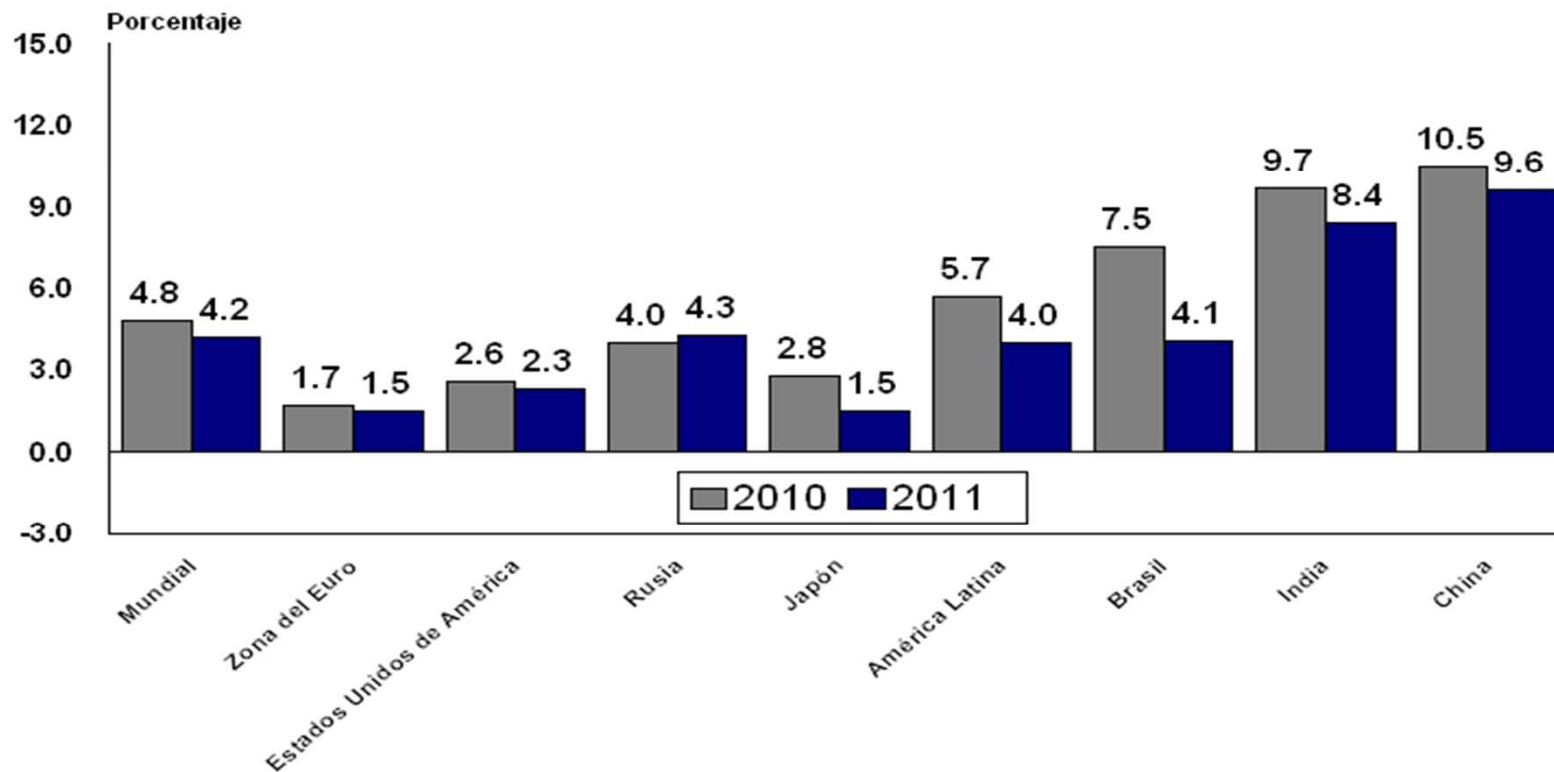
# ***CRECIMIENTO ECONÓMICO***





El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que para 2011 el crecimiento económico mundial se ubicará en torno al 4.2% (4.8% en 2010), debido, principalmente, a los altos niveles de desempleo, así como al retiro de las políticas de estímulo.

## CRECIMIENTO ECONÓMICO 2010-2011 <sup>p/</sup> (Variación Interanual)



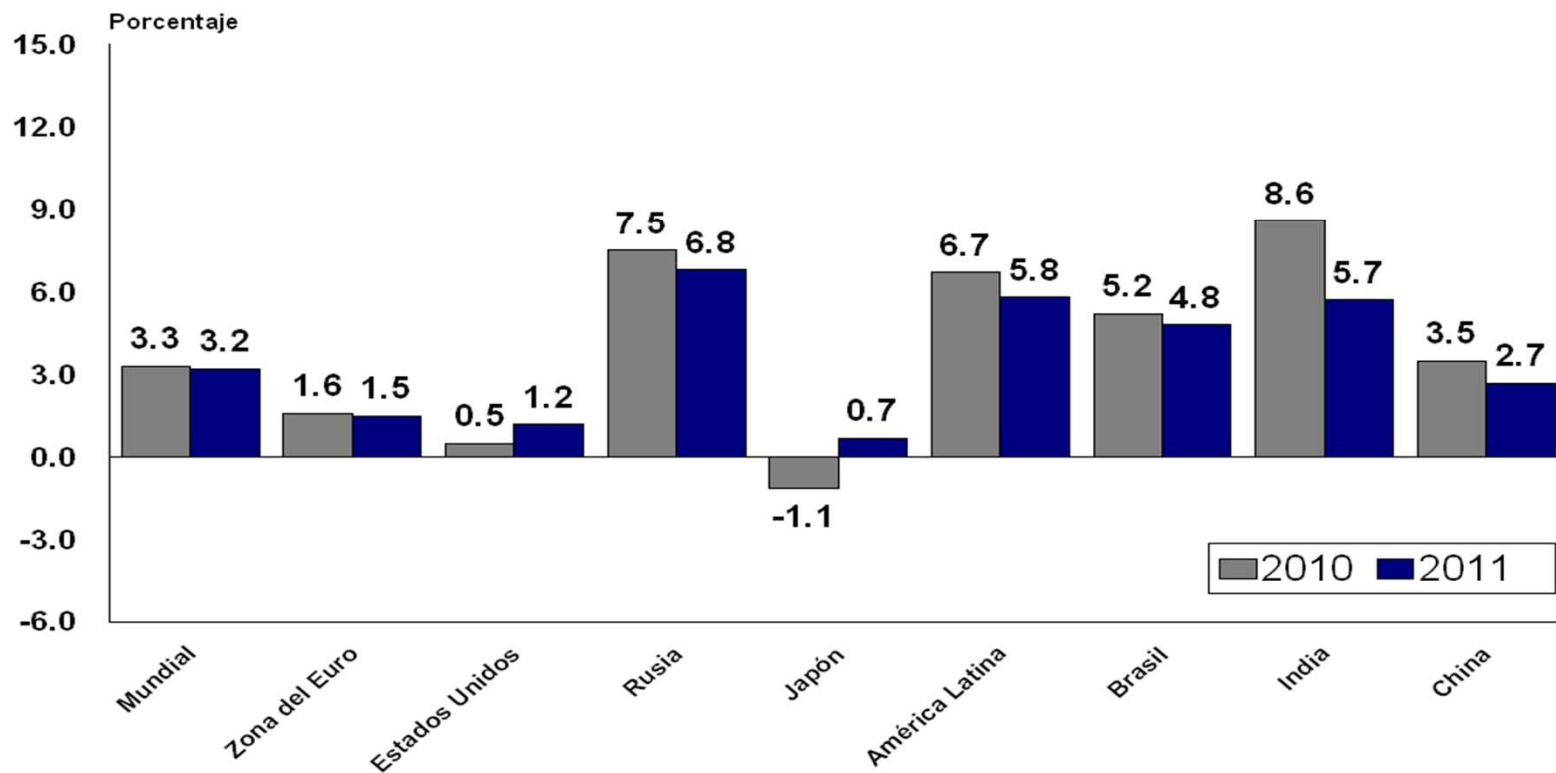
<sup>p/</sup> Proyecciones

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Octubre de 2010.



Asimismo, el FMI prevé que la inflación mundial se mantendrá relativamente baja, ante los niveles existentes de capacidad instalada ociosa y las altas tasas de desempleo, principalmente en las economías avanzadas.

## INFLACIÓN 2010-2011 <sup>p/</sup> (Variación Interanual)



<sup>p/</sup> Proyecciones

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Octubre de 2010.



## ***B. CONDICIONANTES DEL ENTORNO INTERNO***



# ***DEL SECTOR REAL***



**La estimación de crecimiento económico para 2011 toma en consideración tanto factores externos como internos.**

## EN EL ORDEN EXTERNO

- Las perspectivas favorables de crecimiento de la demanda externa de los principales socios comerciales de Guatemala.
- La recuperación prevista de la inversión extranjera directa.
- La evolución favorable del ingreso de divisas al país por remesas familiares.



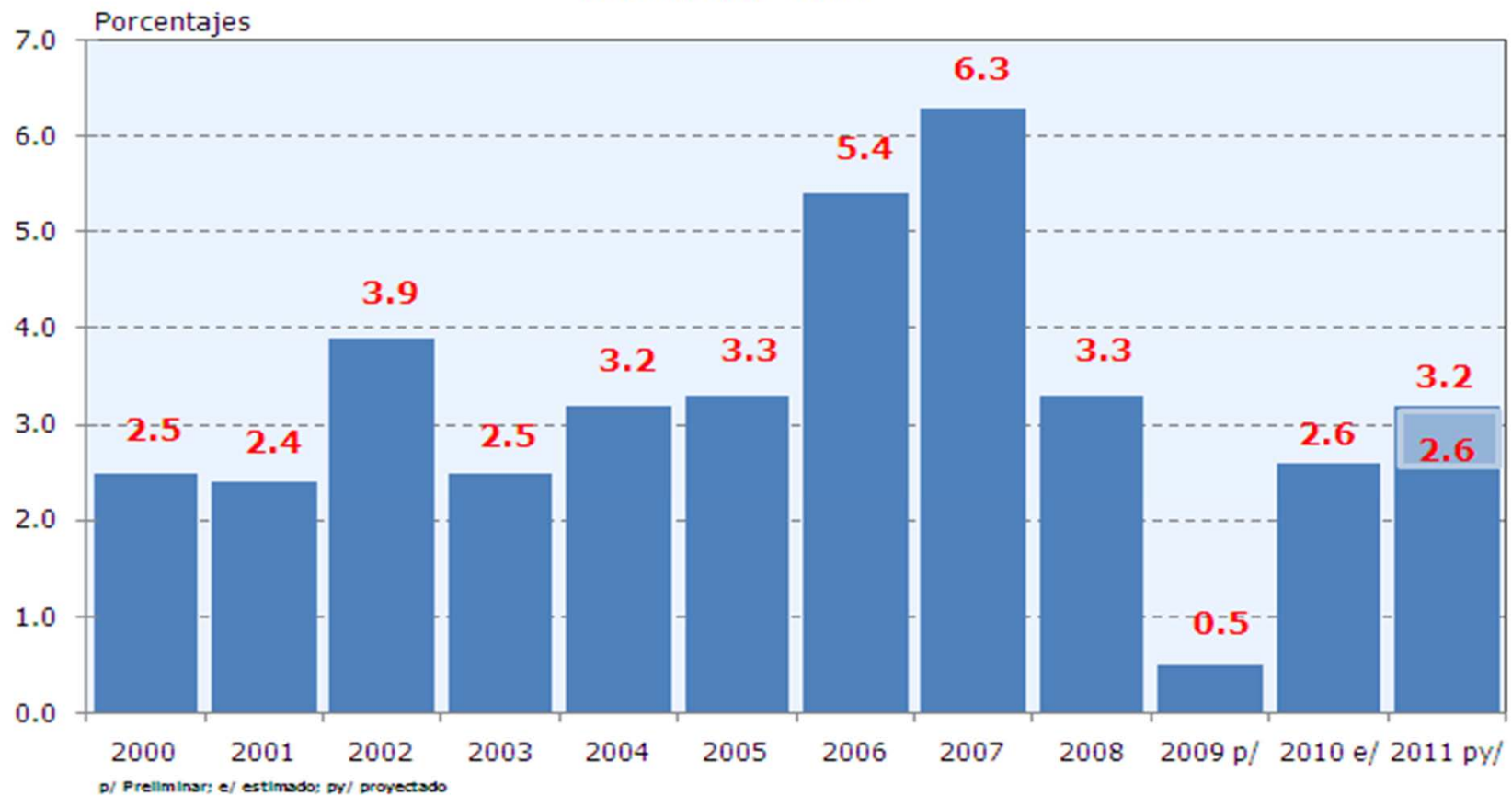
## EN EL ORDEN INTERNO

- Las expectativas de estabilidad del nivel general de precios.
- El crecimiento del crédito al sector privado.
- El nivel de gasto privado y público.



El Banco de Guatemala prevé que el PIB en términos reales registre un crecimiento entre 2.6% y 3.2% en 2011.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL  
(Base 2001)  
TASAS DE VARIACIÓN  
AÑOS: 2000 - 2011**





Con un crecimiento positivo en todas las ramas de actividad, excepto en la de la construcción.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN  
AÑOS 2010 - 2011**  
Estructura porcentual y tasas de crecimiento

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	Estructura porcentual		Tasas de variación	
	2010 <sup>e/</sup>	2011 <sup>py/</sup>	2010 <sup>e/</sup>	2011 <sup>py/</sup>
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13.4	13.3	1.1	1.9
2. Explotación de minas y canteras	0.6	0.6	-1.0	0.4
3. Industrias manufactureras	17.9	17.9	2.4	2.3
4. Suministro de electricidad y captación de agua	2.5	2.5	0.5	1.1
5. Construcción	3.0	2.9	-11.2	-1.4
6. Comercio al por mayor y al por menor	11.7	11.8	3.7	3.6
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10.7	10.7	4.2	2.9
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	4.3	4.3	2.6	3.6
9. Alquiler de vivienda	10.2	10.2	2.7	2.6
10. Servicios privados	16.1	16.3	3.8	3.9
11. Administración pública y defensa	7.5	7.5	7.0	2.7
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>			<b>2.6</b>	<b>2.6 - 3.2</b>

e/ Cifras estimadas

py/ Cifras proyectadas





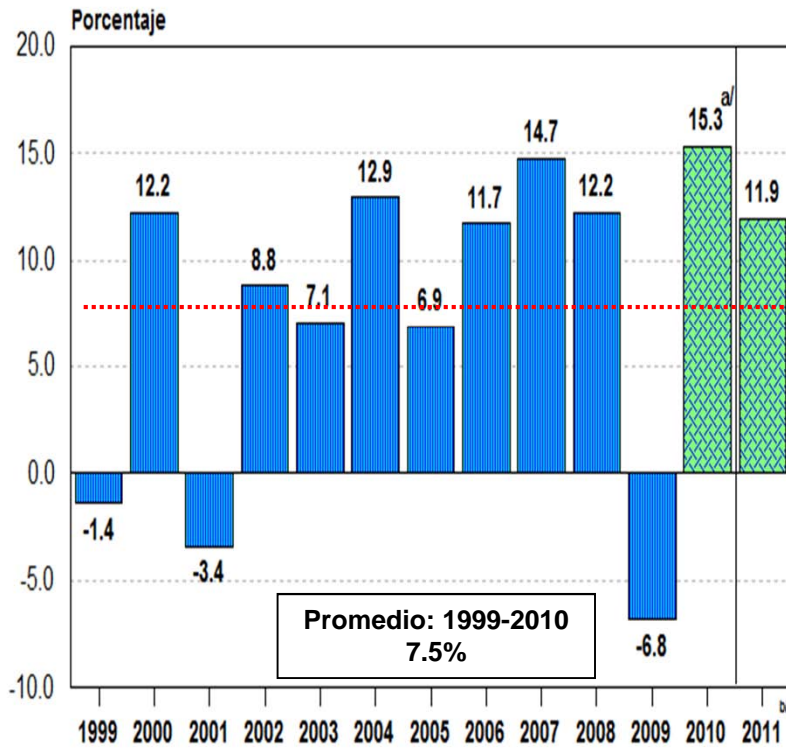
# ***DEL SECTOR EXTERNO***



Para 2011, las exportaciones crecerían en 11.9%, mientras que las importaciones registrarían un aumento de 14.3%.

### VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL  
AÑOS 1999-2011  
(Tasa de variación)

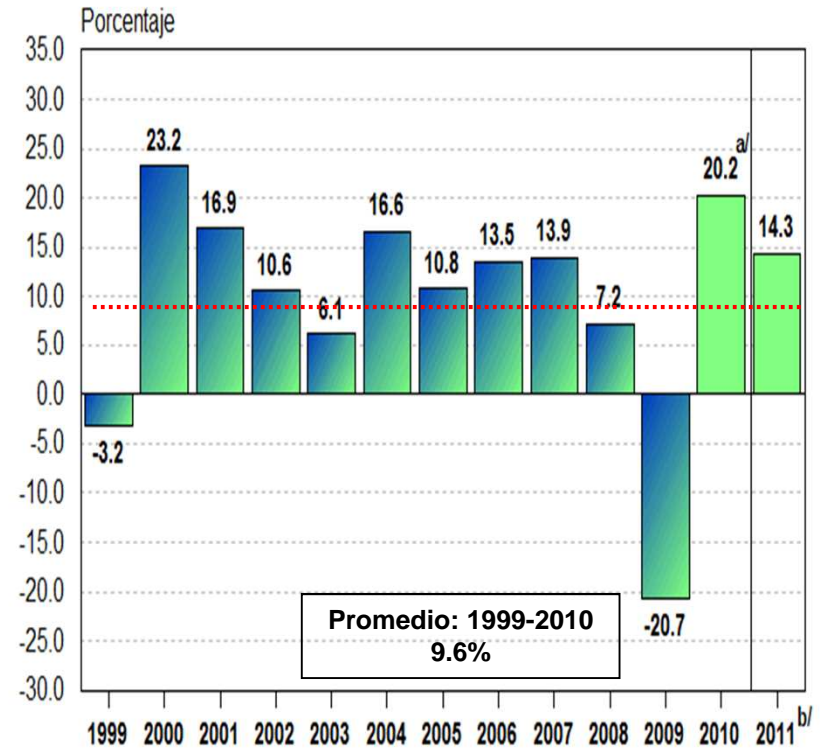


<sup>a/</sup> Cifra observada a noviembre.

<sup>b/</sup> Cifra proyectada

### VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL  
AÑOS 1999-2011<sup>a/</sup>  
(Tasa de variación)



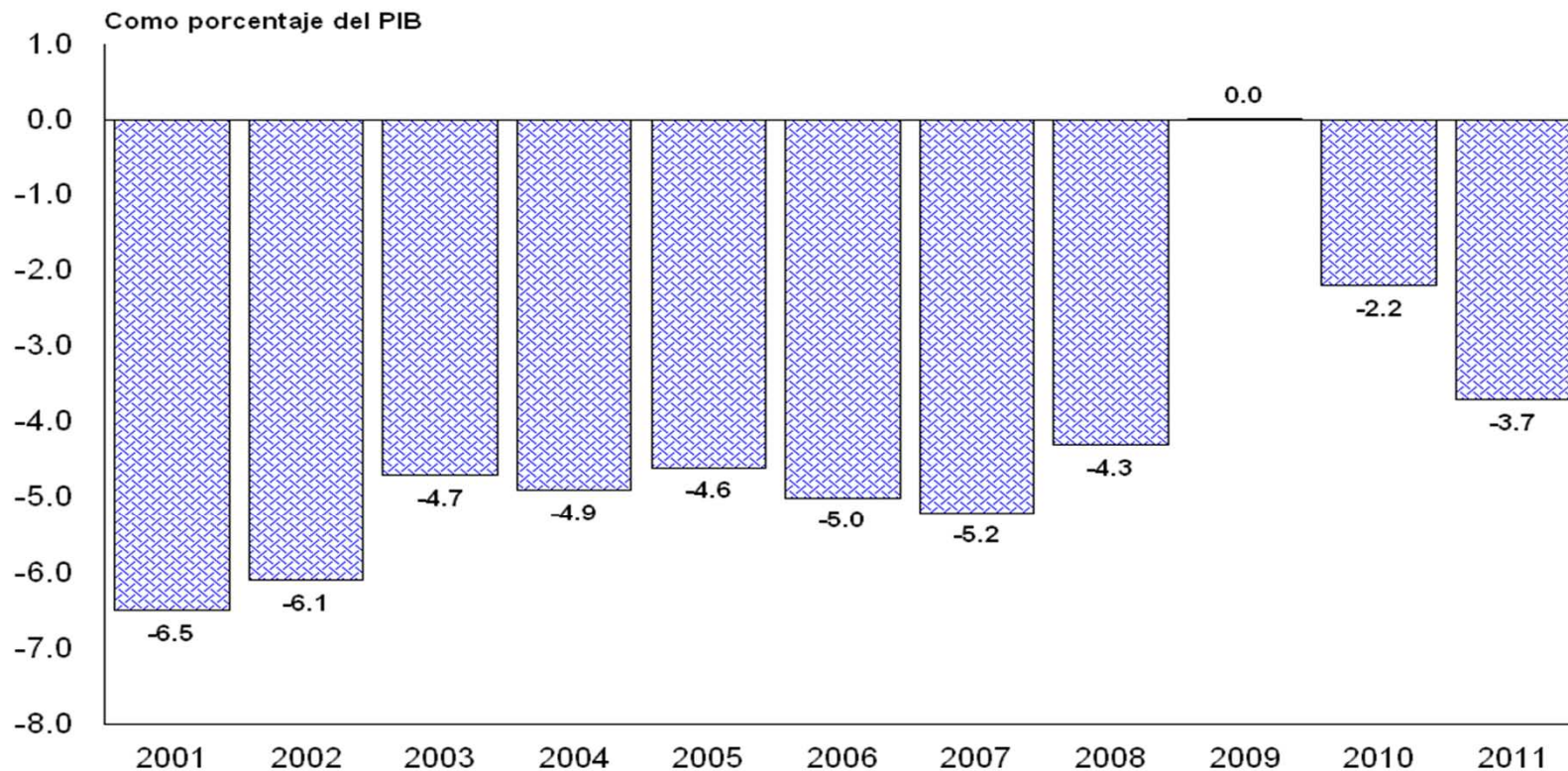
<sup>a/</sup> Cifra observada a noviembre.

<sup>b/</sup> Cifra proyectada



El proceso de recuperación de la economía nacional, que se espera siga afianzándose en 2011, explicaría un aumento del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, respecto de 2010.

## GUATEMALA: BALANZA DE PAGOS CUENTA CORRIENTE / PIB AÑOS: 2001 - 2011

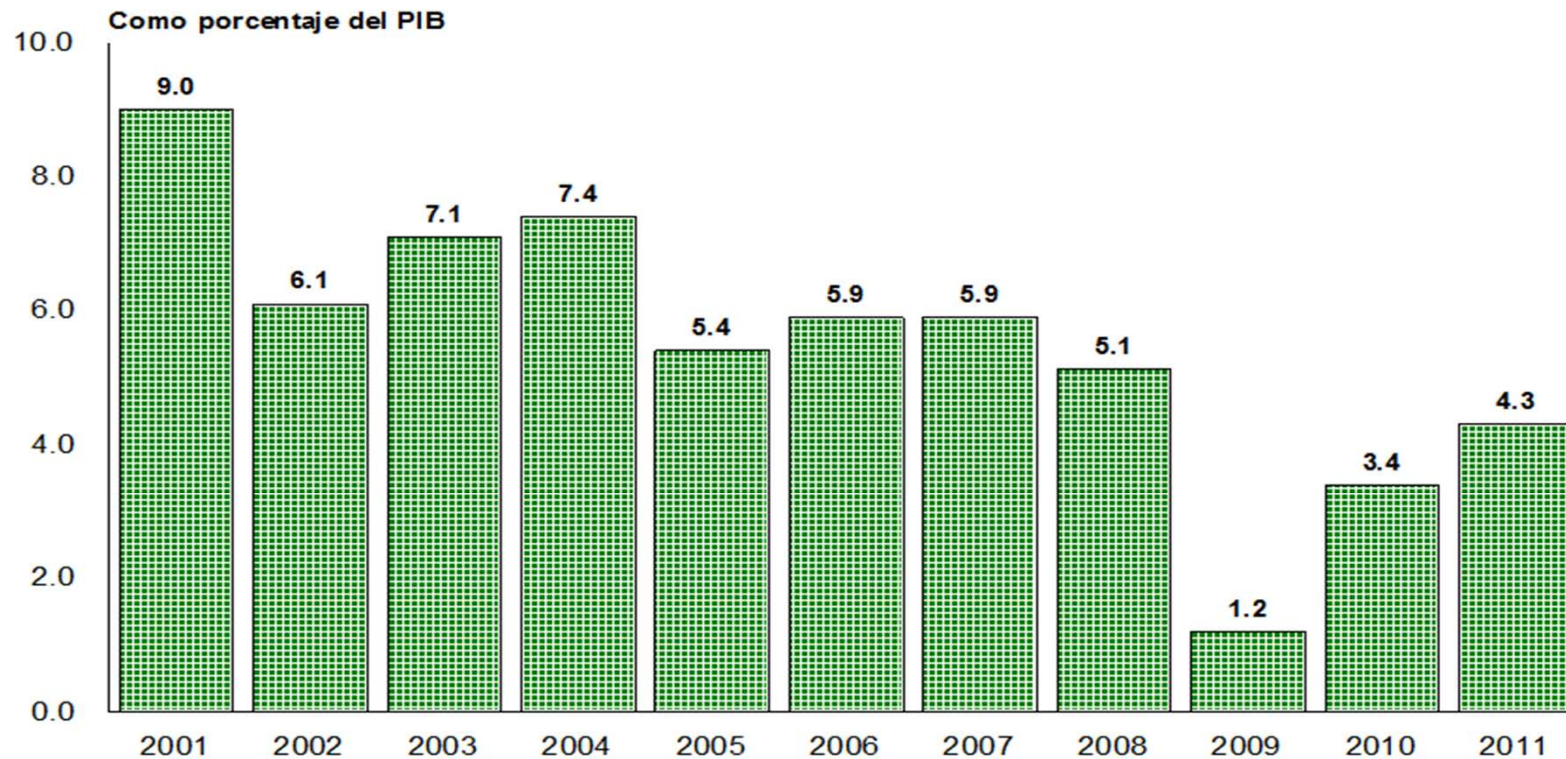


Cifras preliminares para 2009, estimadas para 2010 y proyectadas para 2011



El superávit de la cuenta de capital y financiera en relación al PIB mejoraría en 2011, como resultado especialmente de los desembolsos previstos.

## GUATEMALA: BALANZA DE PAGOS CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA / PIB AÑOS: 2001 - 2011



Cifras preliminares para 2009, estimadas para 2010 y proyectadas para 2011



# ***DEL SECTOR FISCAL***



La estimación para 2011 del desempeño de las finanzas públicas toma en consideración la información contenida en el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2011, más los recursos del programa de reconstrucción.

**GOBIERNO CENTRAL  
EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA  
AÑOS: 2010- 2011  
-Millones de quetzales-**

CONCEPTO	2010 <sup>a/</sup>	2011 <sup>b/</sup>	VARIACIONES	
			Absoluta	Relativa
<b>I. INGRESOS Y DONACIONES</b>	<b>37,329.8</b>	<b>42,082.2</b>	<b>4,752.4</b>	<b>12.7</b>
A. Ingresos (1+2)	36,912.0	40,986.8	4,074.8	11.0
1. Ingresos Corrientes	36,884.2	40,959.9	4,075.7	11.0
a. Tributarios	34,742.1	38,789.9	4,047.8	11.7
b. No Tributarios	2,142.1	2,169.9	27.8	1.3
2. Ingresos de Capital	27.8	26.9	-0.9	-3.3
B. Donaciones	417.8	1,095.4	677.6	162.2
<b>II. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>48,385.6</b>	<b>52,987.8</b>	<b>4,602.2</b>	<b>9.5</b>
A. De Funcionamiento	34,656.9	39,652.3	4,995.4	14.4
B. De Capital	13,728.7	13,335.5	-393.2	-2.9
<b>III. SUPERÁVIT O DÉFICIT PRESUPUESTAL</b>	<b>-11,055.8</b>	<b>-10,905.6</b>	<b>150.2</b>	<b>-1.4</b>
<b>IV. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>11,055.8</b>	<b>10,905.6</b>	<b>-150.2</b>	<b>-1.4</b>
A. Interno	6,171.0	5,690.0	-481.0	-7.8
B. Externo	5,109.7	5,536.2	426.5	8.3
C. Variación de Caja (-) aumento (+) disminución	-224.9	-320.6	-95.7	42.5
Carga tributaria	10.5	10.8		
Déficit Fiscal/PIB	-3.3	-3.0		

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

a/ Cifras preliminares.

b/ Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2011.



Ante ese escenario es importante tener presente que, si bien el esfuerzo contracíclico de la política fiscal habría mitigado los efectos de la crisis económica y financiera, dicho esfuerzo significó un incremento en el endeudamiento público, de manera que se hace necesario emprender y afianzar un esfuerzo de consolidación fiscal mediante la reducción del déficit fiscal a fin de preservar la sostenibilidad de la deuda pública.



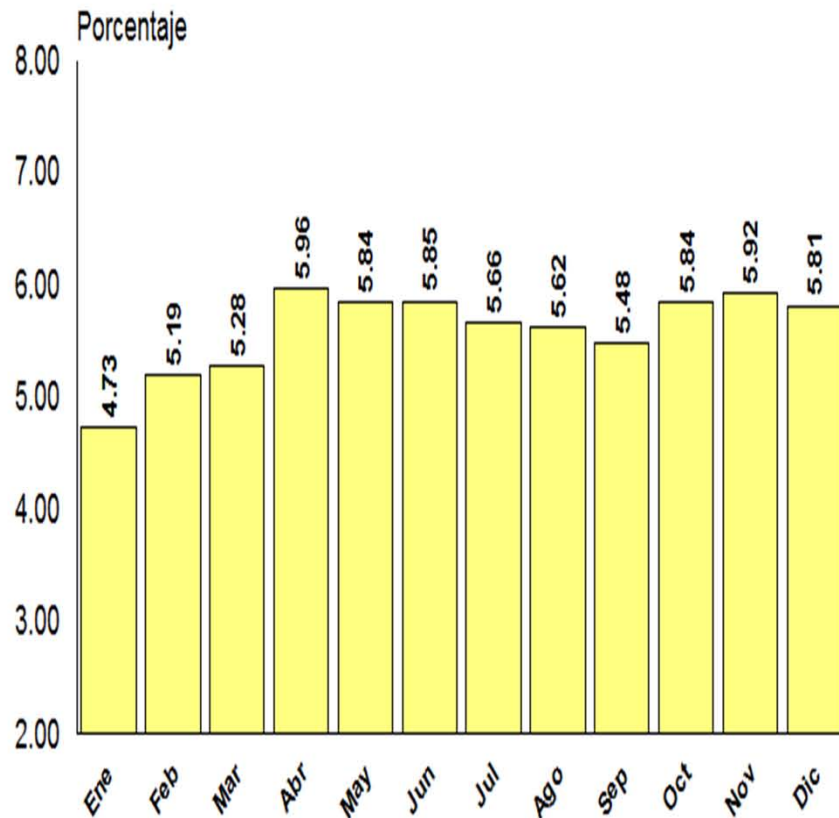
# ***DEL SECTOR MONETARIO***



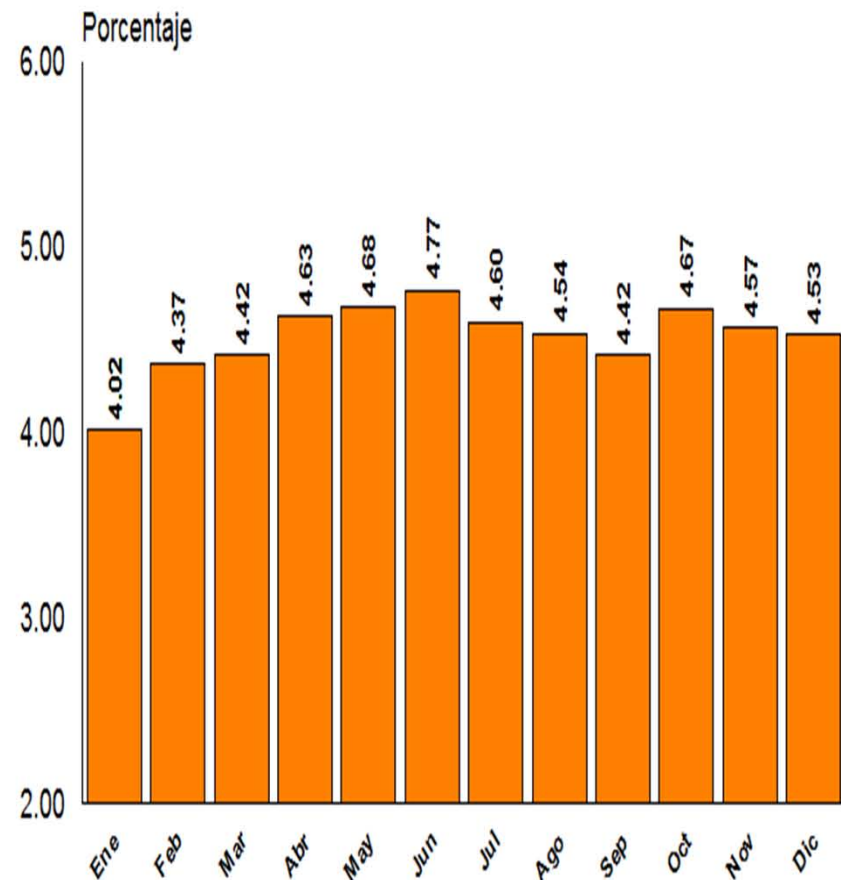


Para diciembre de 2011 los modelos econométricos empleados para el pronóstico de inflación indican que el ritmo inflacionario se situaría en 5.81%.

PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL  
PARA DICIEMBRE DE 2011



PROYECCIONES DE INFLACIÓN SUBYACENTE  
PARA DICIEMBRE DE 2011

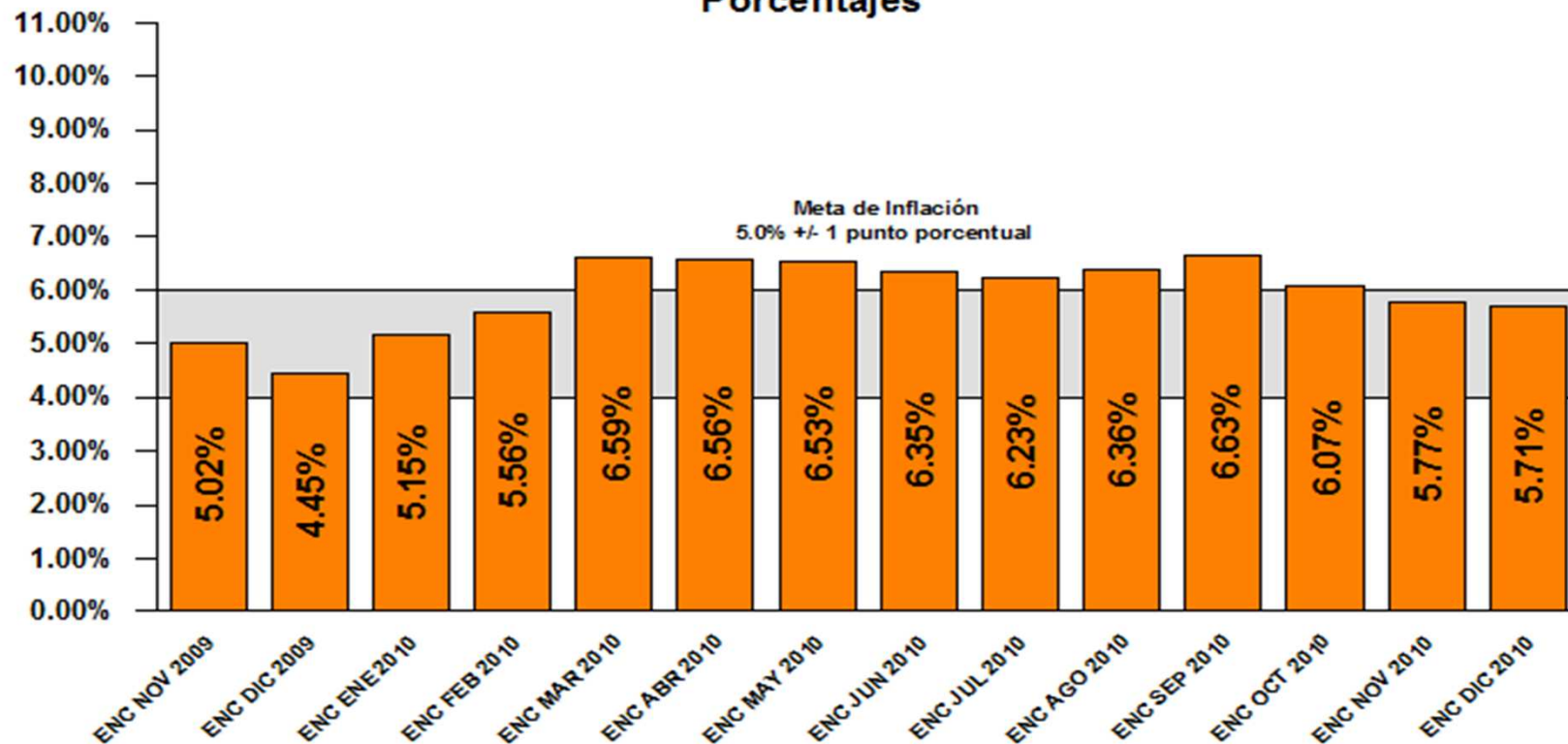




Según la encuesta de diciembre de 2010, el ritmo inflacionario esperado para diciembre de 2011 es de 5.71%.

## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2011

Porcentajes



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



# ***C. POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA 2011***



## **OBJETIVO FUNDAMENTAL:**

El artículo 3 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala literalmente establece:

**“El Banco de Guatemala tiene como objetivo fundamental, contribuir a la creación y mantenimiento de las condiciones más favorables al desarrollo ordenado de la economía nacional, para lo cual, propiciará las condiciones monetarias, cambiarias y crediticias que promuevan la estabilidad en el nivel general de precios”.**



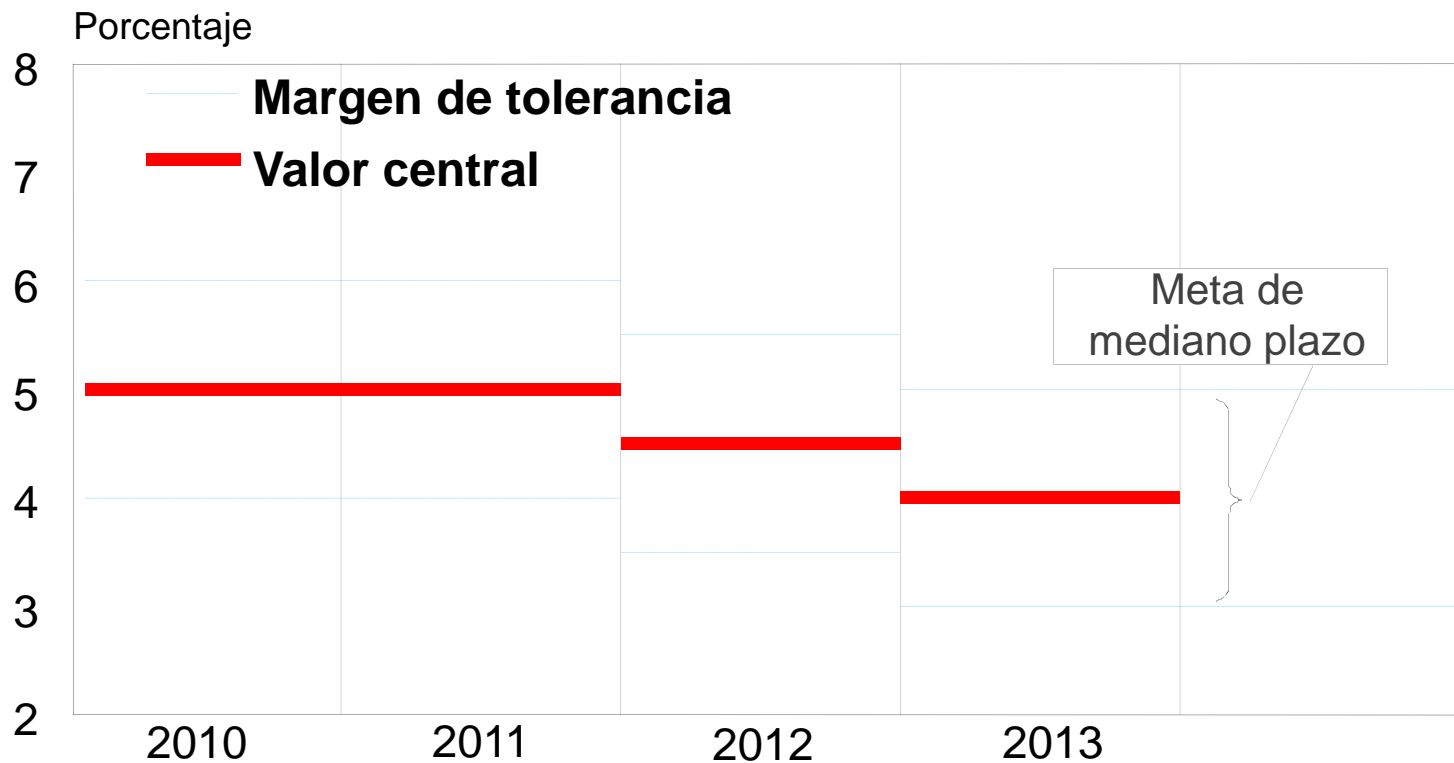
## Meta de política

- ❖ **5.0% +/- 1.0** punto porcentual para diciembre de 2011.
- ❖ **4.5% +/- 1.0** punto porcentual para diciembre de 2012.
- ❖ **4.0% +/- 1.0** punto porcentual, con un horizonte de convergencia de mediano plazo de 3 años.



El establecimiento de metas de corto y mediano plazos facilita el anclaje de las expectativas de los agentes económicos.

### Meta de Inflación 2010-2013





# ***VARIABLES INDICATIVAS DE LA POLÍTICA MONETARIA***



## **Variables indicativas:**

- 1. Ritmo inflacionario total proyectado**
- 2. Ritmo inflacionario subyacente proyectado**
- 3. Pronósticos de inflación de mediano plazo del Modelo Macroeconómico Semiestructural (MMS)**
- 4. Expectativas de inflación al panel de analistas privados**
- 5. Tasa de interés parámetro**
- 6. Tasa de interés de política monetaria del Modelo Macroeconómico Semiestructural (MMS)**





# ***VARIABLES DE SEGUIMIENTO***



Se dará seguimiento al comportamiento de las variables siguientes:

- ❖ Emisión Monetaria
- ❖ Medios de Pago
- ❖ Crédito bancario al sector privado
- ❖ Tasas de interés activa y pasiva, promedio ponderado, del sistema bancario
- ❖ Tasas de interés de corto plazo



# ***PRINCIPIOS PARA PARTICIPAR EN EL MERCADO***



## **1. Enfoque en el objetivo fundamental**

La participación del Banco de Guatemala en los mercados monetario y cambiario se realizará privilegiando la consecución de su objetivo fundamental, en congruencia con el esquema de metas explícitas de inflación.

## **2. El uso de las operaciones de estabilización monetaria**

En el esquema de metas explícitas de inflación, el principal instrumento para moderar la liquidez primaria de la economía lo constituyen las Operaciones de Estabilización Monetaria (OEM).

## **3. Flexibilidad cambiaria**

En un esquema de flexibilidad cambiaria el tipo de cambio nominal es determinado por la interacción entre oferentes y demandantes de divisas en el mercado.



# ***INSTRUMENTOS PARA MANTENER LA ESTABILIDAD MACROFINANCIERA***



## **1. Política monetaria**

### **a) Tasa de Interés Líder de la Política Monetaria**

En un régimen de metas explícitas de inflación el banco central da a conocer la postura de la política monetaria, en relación con la perspectivas inflacionaria de la economía, mediante la determinación de una tasa de interés de corto plazo que tiene incidencia sobre las condiciones de liquidez de los mercados financieros que suele denominarse “tasa de interés de política monetaria”.



## **b) Operaciones de Estabilización Monetaria**

Se continuará participando en el mercado de dinero mediante los mecanismos que actualmente utiliza el Banco de Guatemala, siendo los siguientes:

### **i) Recepción de depósitos a plazo en:**

- ❖ Mesa Electrónica Bancaria de Dinero (MEBD). Mediante este mecanismo se captan de los bancos del sistema y sociedades financieras, por medio de subastas y de la facilidad de neutralización permanente de liquidez, al plazo de 7 días. A partir del 1 de junio de 2011, las referidas captaciones se realizarán únicamente al plazo de 1 día.



- ❖ Sistema de Valores de la Bolsa de Valores Nacional, S. A. Mediante este mecanismo se captan de los bancos del sistema y sociedades financieras, por medio de subastas y de la facilidad de neutralización de liquidez, al plazo de 7 días. A partir del 1 de junio de 2011, las referidas captaciones se realizarán únicamente al plazo de 1 día.
- ❖ Subasta. Mediante este mecanismo se captan por medio de la bolsa de valores que opera en el país con cupos determinados y en forma directa sin cupos, utilizando subastas de derecho de constitución de depósitos a plazo por fechas de vencimiento.
- ❖ Ventanilla. Mediante este mecanismo se captan con entidades del sector público y con el sector privado no financiero.





## **c) Otros instrumentos de Política Monetaria**

### **i) Encaje Bancario**

Se mantendrá la tasa en 14.6%, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

### **ii) Recepción de Depósitos a Plazo, cuyos vencimientos sean mayores de un año**

El Banco Central, cuando los espacios monetarios lo permitan, y en coordinación con la política fiscal, podrá realizar operaciones de estabilización monetaria, cuyos vencimientos sean mayores a un año, para que gradualmente, por una parte, el Banco de Guatemala tenga una posición menos deudora frente al mercado de dinero y, por la otra, mejore el manejo de sus pasivos, mediante la extensión de esos vencimientos.



### iii) Operaciones de inyección de liquidez

El Banco de Guatemala realiza operaciones de inyección de liquidez con los bancos del sistema y sociedades financieras, aceptando depósitos a plazo en el Banco Central y Bonos del Tesoro de la República de Guatemala, mediante los mecanismos siguientes:

- ❖ **Mesa Electrónica Bancaria de Dinero.** Por medio de subastas y de la facilidad permanente de inyección de liquidez, al plazo de 7 días. A partir del 1 de junio de 2011, las referidas operaciones se realizarán únicamente al plazo de 1 día.
- ❖ **Sistema de Valores de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.** Por medio de subastas y de la facilidad permanente de inyección de liquidez, al plazo de 7 días. A partir del 1 de junio de 2011, las referidas operaciones se realizarán únicamente al plazo de 1 día.



#### **iv) Operaciones de mercado abierto**

El Banco de Guatemala podrá realizar operaciones de mercado abierto en el mercado secundario de valores, mediante la negociación de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala, para cuyo efecto, al igual que en 2010, se propone que la Junta Monetaria declare elegibles dichos bonos, de conformidad con lo establecido para el efecto en el artículo 46 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala.



## **2. Política Cambiaria**

### **a) Regla de participación**

Con el propósito de consolidar el esquema de metas explícitas de inflación es necesario una mayor flexibilidad cambiaria, pero tomando en cuenta que 2011 es un año electoral y que aún no se ha consolidado el proceso de recuperación mundial, se modificará el margen de fluctuación de la regla cambiaria vigente de 0.50% a 0.60%, manteniendo invariables los demás parámetros de la misma.



## **2. Política Cambiaria**

### **b) Captación de depósitos a plazo en dólares de los Estados Unidos de América**

Se propone que el Banco Central continúe disponiendo de un instrumento que le permita recoger liquidez en moneda extranjera mediante la recepción de depósitos a plazo en dólares de los Estados Unidos de América, de conformidad con lo establecido en la resolución JM-99-2004.

## **3. Política Crediticia**

### **a) Prestamista de última instancia**

Se propone proveer asistencia crediticia del Banco Central a los bancos del sistema, conforme a lo dispuesto en el artículo 48 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala y en la resolución JM-50-2005.



Muchas gracias Señor Presidente y  
Honorable Pleno

# **INFORME DEL PRESIDENTE DEL BANCO DE GUATEMALA ANTE EL CONGRESO DE LA REPÚBLICA**

Guatemala, enero de 2011