

# **SITUACIÓN MACROECONÓMICA DE GUATEMALA EN 2009 Y PERSPECTIVAS 2010**

**Licenciada  
María Antonieta de Bonilla  
Presidenta  
Banco de Guatemala**

**JORNADA DE INFORMACIÓN ECONÓMICA  
FINANCIERA DE GUATEMALA  
Guatemala, febrero de 2010**



# **CONTENIDO**

**I. DESEMPEÑO MACROECONÓMICO EN 2009.**

**II. PERSPECTIVAS 2010.**





# ***I. DESEMPEÑO MACROECONÓMICO EN 2009***



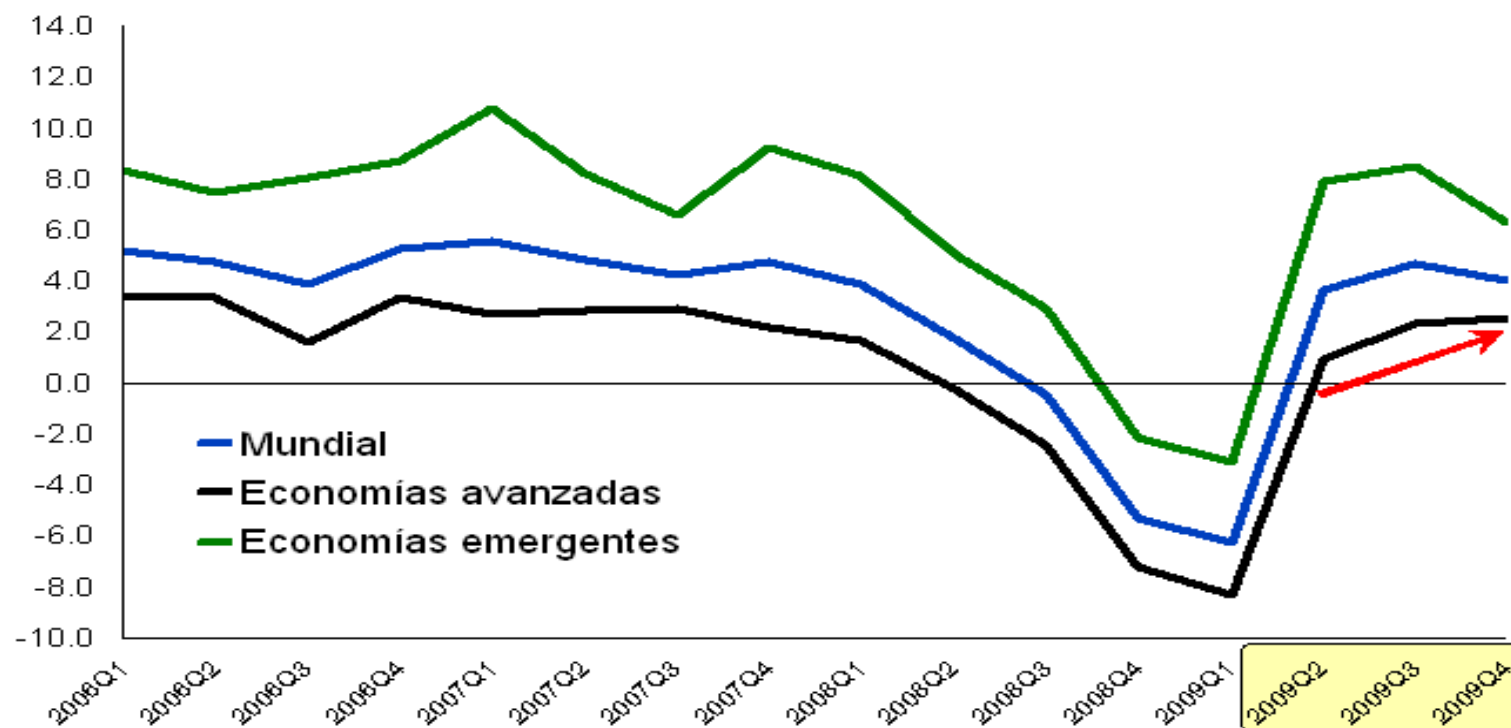
## ***A. ENTORNO INTERNACIONAL***



La crisis financiera que se generó en los Estados Unidos de América y que posteriormente se convirtió en una profunda recesión a nivel mundial, sin precedentes en la historia económica reciente, ha comenzado a evidenciar signos de estar llegando a su fin.

## CRECIMIENTO ECONÓMICO

### Variación intertrimestral

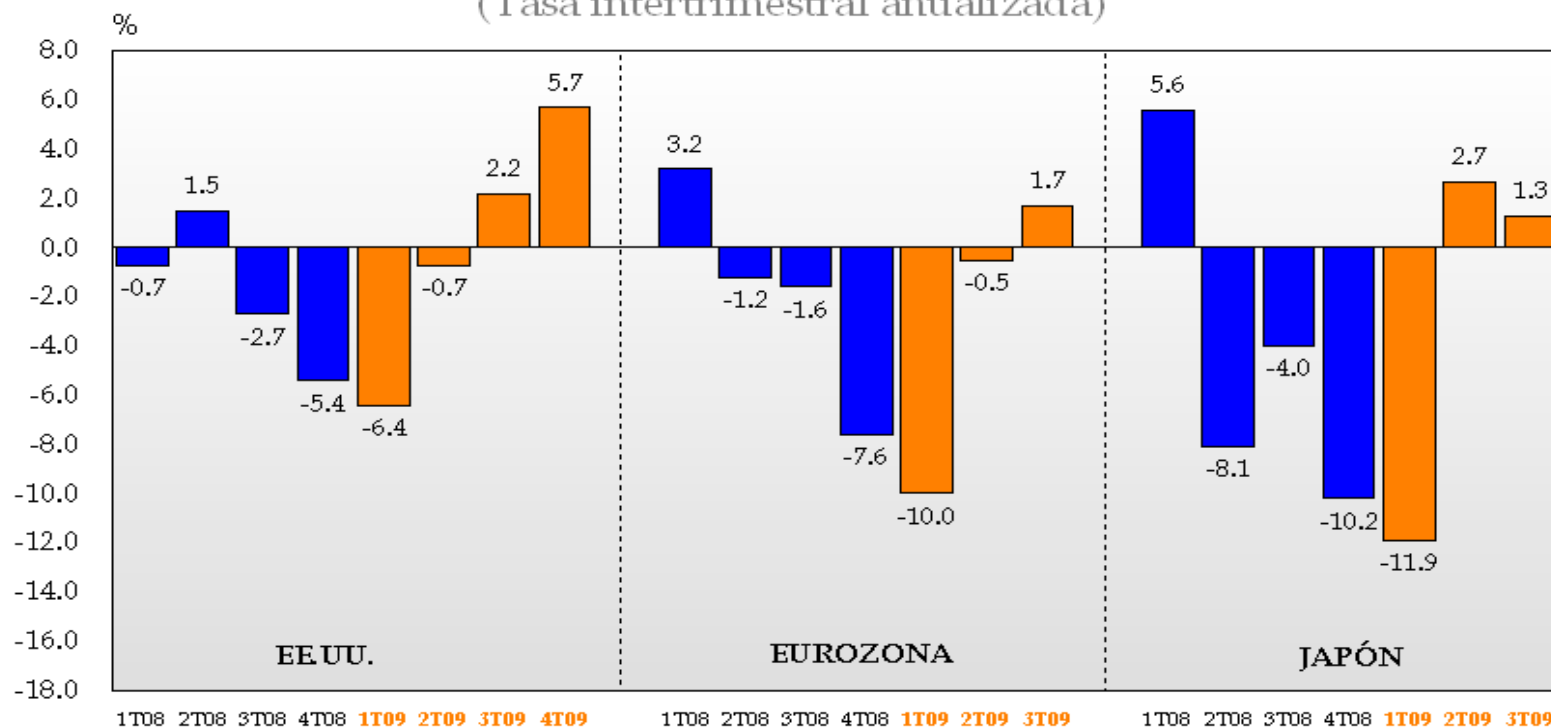


Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Enero 2010.

En efecto, a partir del segundo semestre de 2009 la economía mundial comenzó a evidenciar tasas de crecimiento positivas. En algunos casos particulares, como Estados Unidos y Japón, se observan crecimientos positivos, durante dos trimestres consecutivos.

## Comportamiento del PIB 2008-2009

(Tasa intertrimestral anualizada)



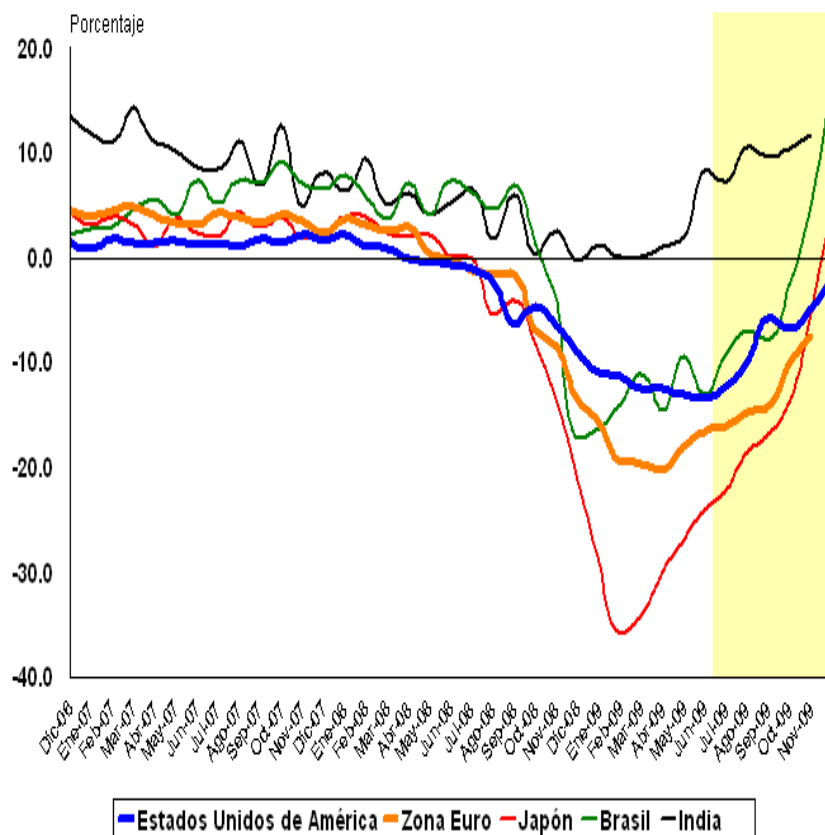
Fuente: Bloomberg.



Esta mejora se confirmó con la reactivación de indicadores de la actividad económica...

## PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(Variación Interanual)

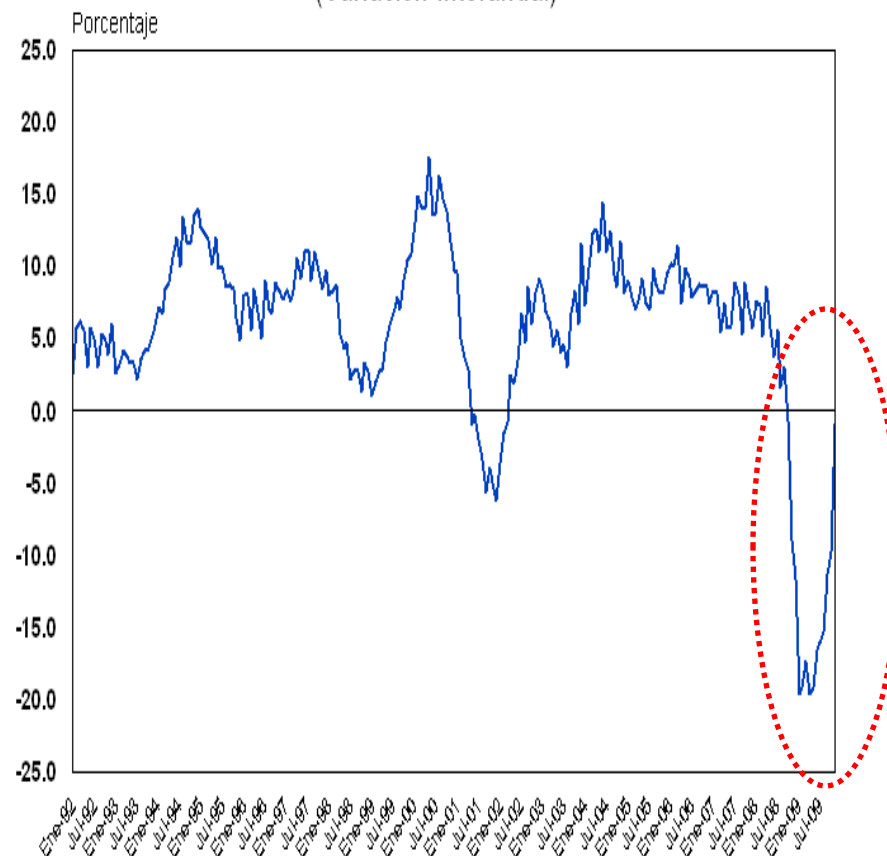


Fuente: OECD

## VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

DICIEMBRE 1994 - NOVIEMBRE 2009

(Variación Interanual)

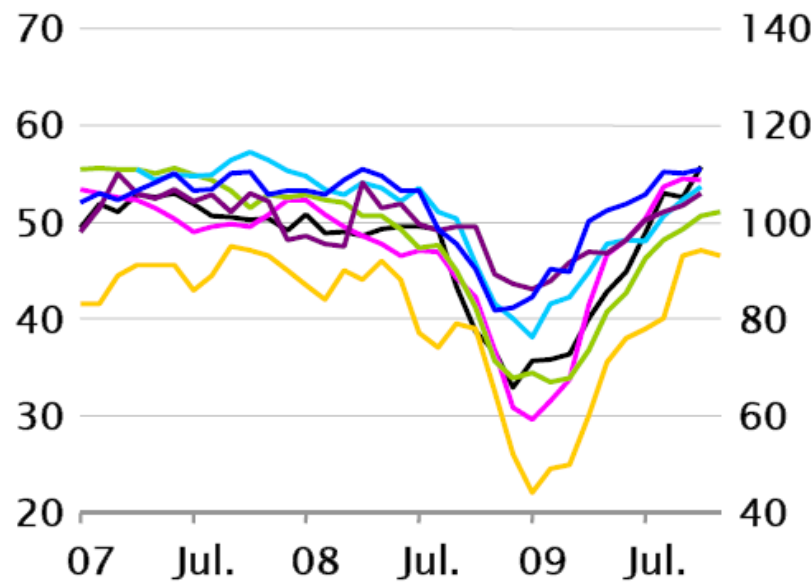


Fuente: Oficina de Análisis Económico de Holanda.

...de los índices de confianza, tanto de empresarios como de consumidores.

### Confianza empresarial (1)

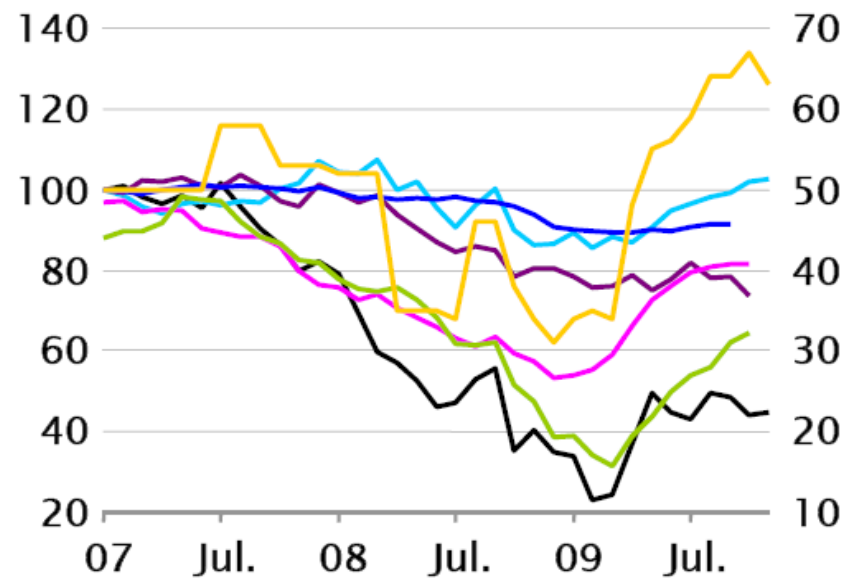
(índice de difusión , porcentaje)



— EE.UU. — Zona Euro — Rep. Corea —  
 — México — Japón  
 — Brasil  
 — China

### Confianza de consumidores (2)

(índice)



— EE.UU. — Zona Euro — Rep. Corea —  
 — México — Japón  
 — Brasil  
 — China

(1) República de Corea tiene pivote en 100. (2) Las series de Japón, Zona Euro y República de Corea tienen pivote en 50. El resto de las series, son índices con base en enero 2007=100.

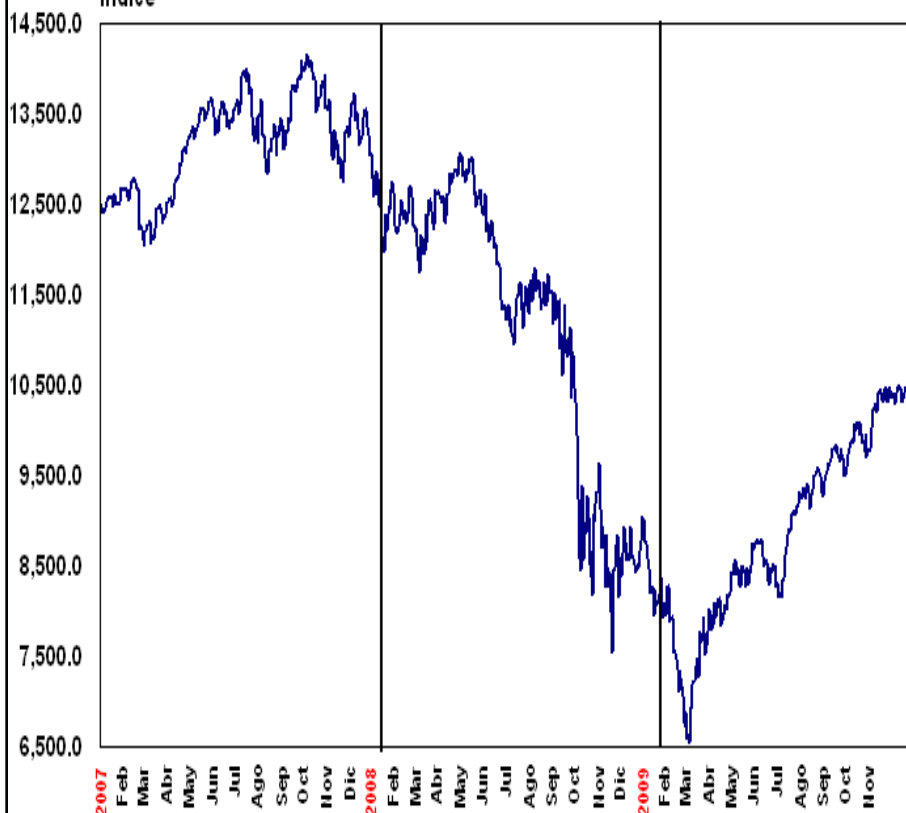


...así como de un funcionamiento más normal en los mercados financieros. En algunos de los indicadores se observaron niveles pre-crisis.

## DOW JONES

DE ENERO DE 2007 A DICIEMBRE DE 2009<sup>1/</sup>

Índice



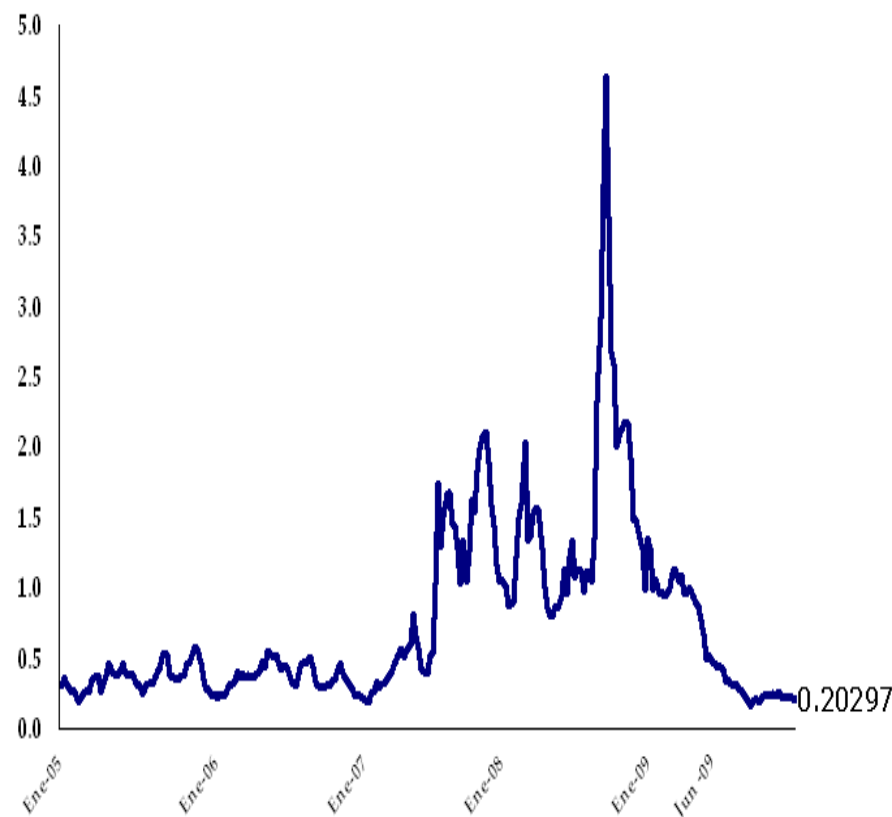
El DOW JONES es el índice de los principales valores industriales cotizadas en la Bolsa de Nueva York.

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

## TED SPREAD

Puntos Porcentuales

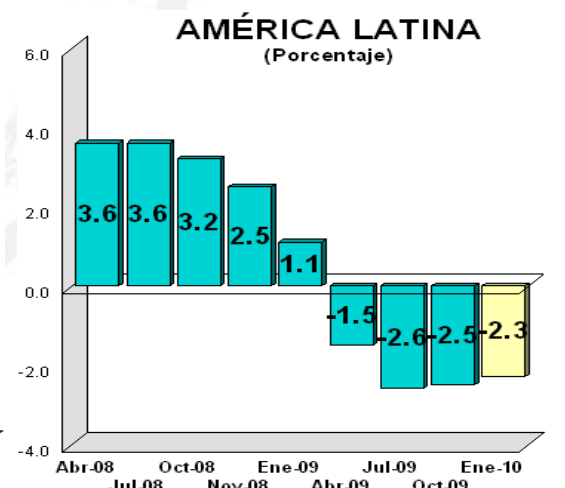
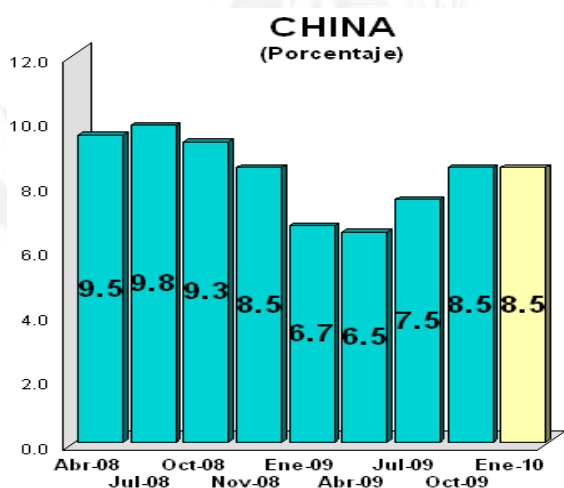
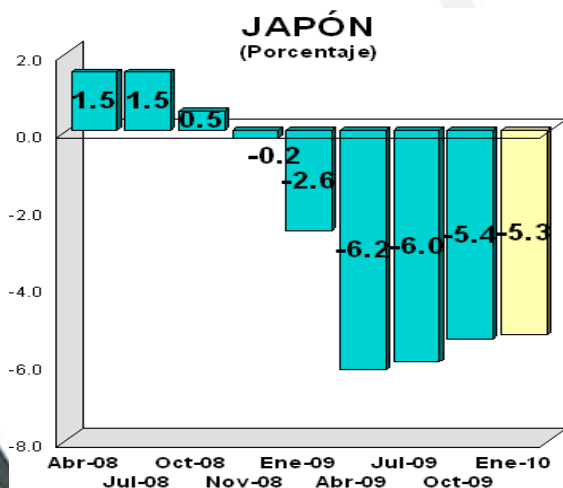
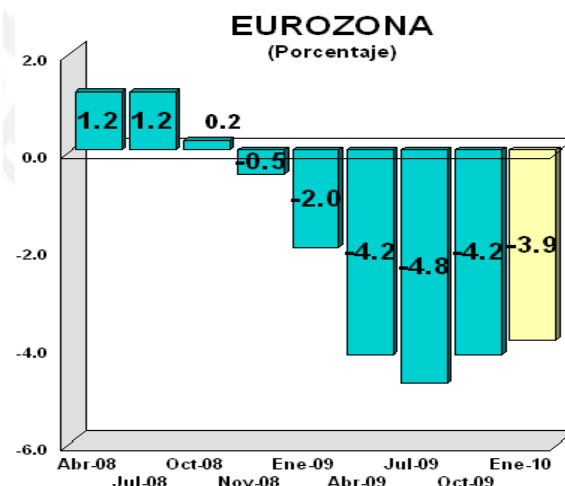
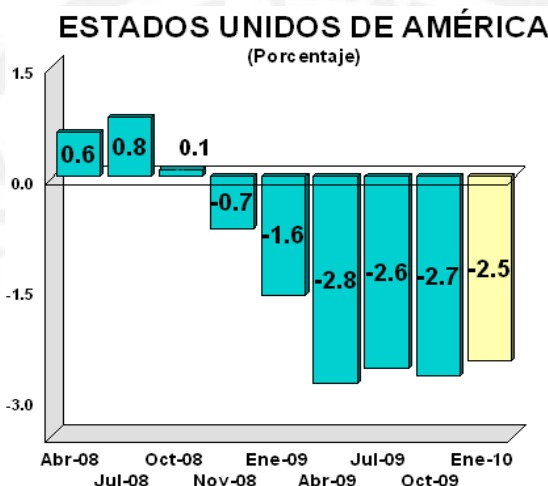
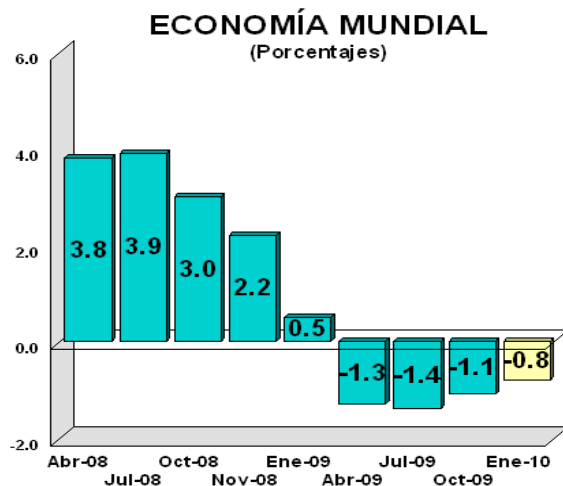
2005 - 2009<sup>a/</sup>



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

Lo que contribuyó a que las últimas estimaciones sobre crecimiento económico de 2009, fueran revisadas al alza.

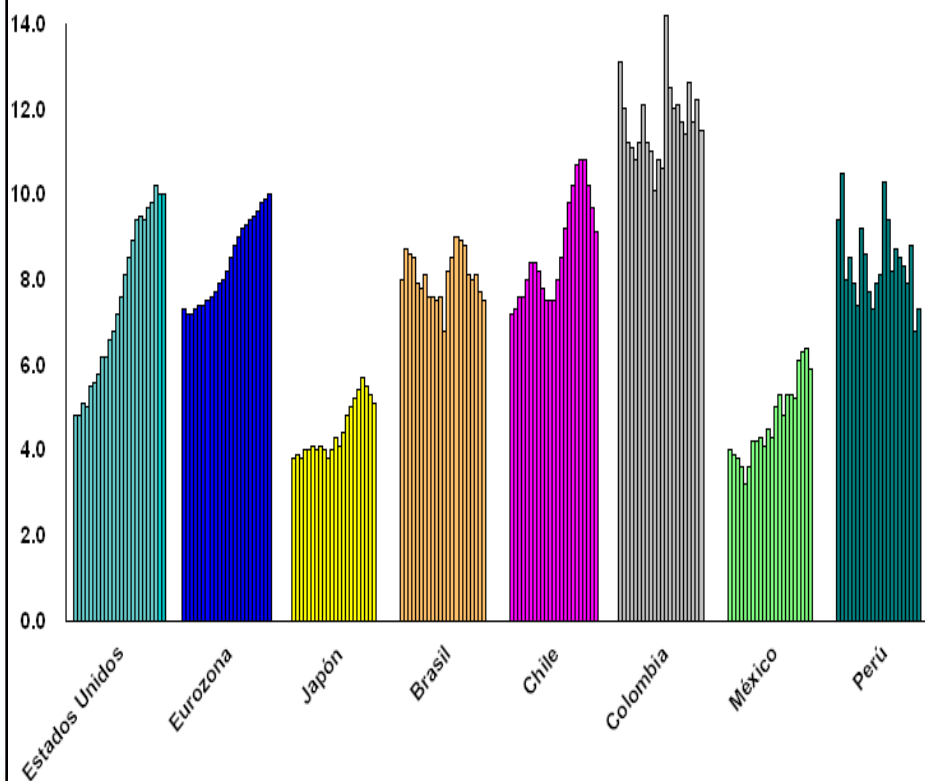
## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2009



Fuente: Fondo Monetario Internacional. Enero 2010

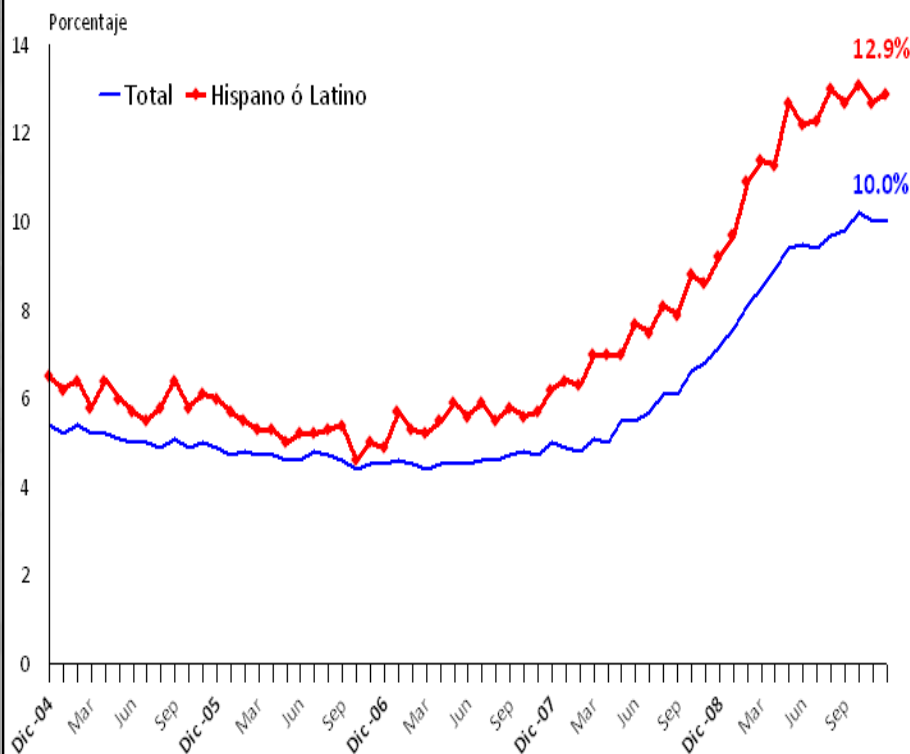
Sin embargo, el desempleo finalizó el año con niveles elevados en la mayor parte de países; en los Estados Unidos de América la tasa de desempleo se ubicó en dos dígitos, afectando en mayor medida a la población hispana.

**TASA DE DESEMPLEO**  
Enero 2008 - Diciembre 2009  
Porcentaje



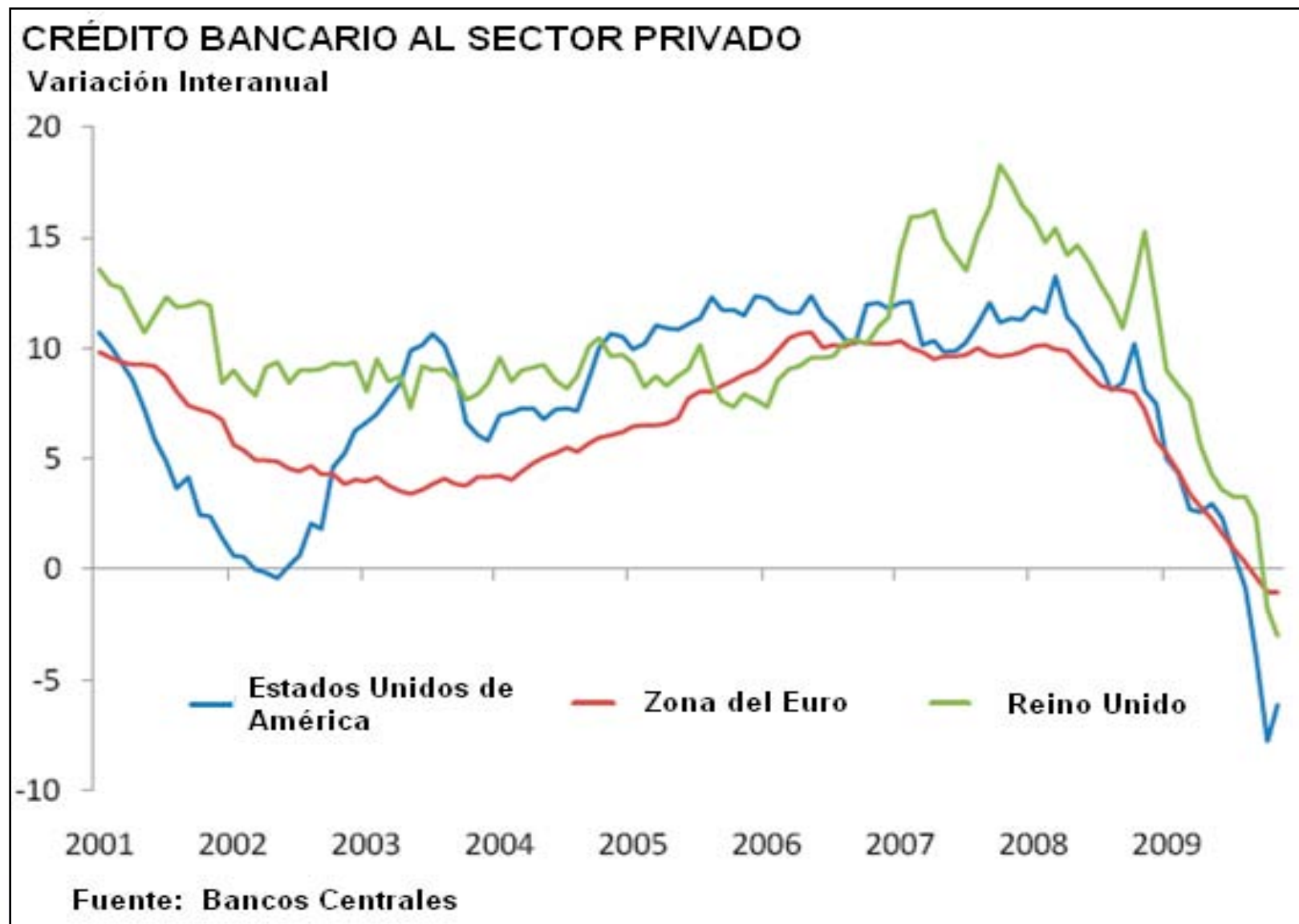
Fuente: Bureau of Labor Statistics y The Economist Intelligence Unit

**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.

Así como la desaceleración del crédito al sector privado.





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



El impacto de la crisis económica y financiera mundial, en la economía guatemalteca se canalizó a través de tres áreas del sector real; mientras que por el lado del sector financiero se vio afectado en el dinamismo de los flujos de capital privado.



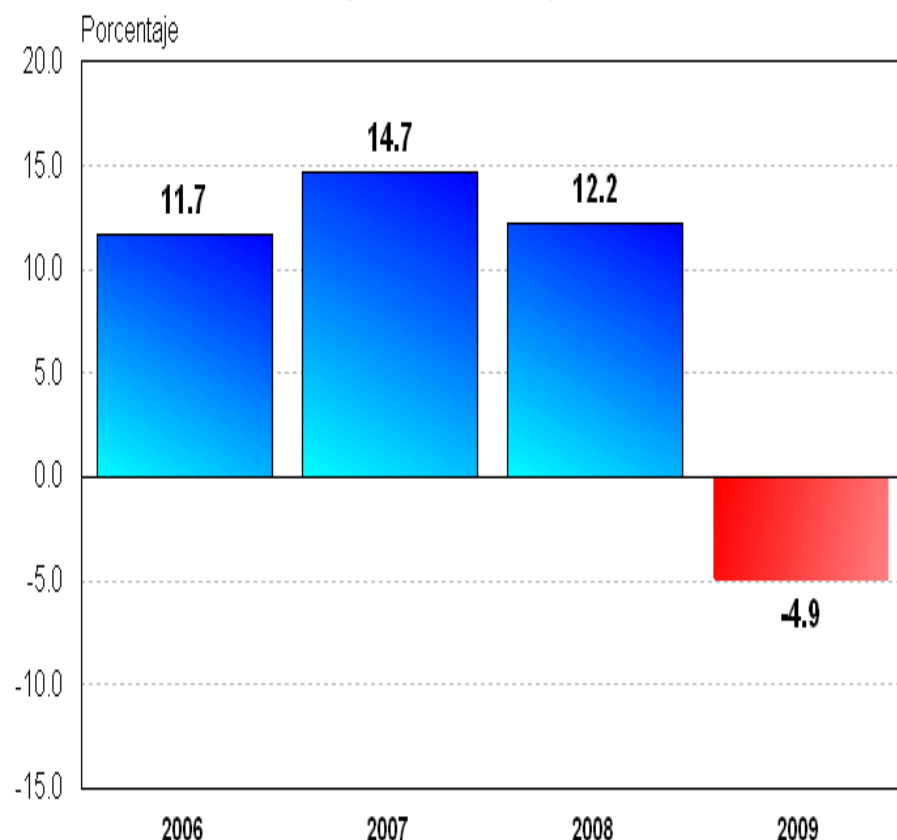
La contracción en la demanda externa redujo el crecimiento de las exportaciones en 2009, no obstante, fue menor que en los demás países de la región.

## VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL

AÑOS 2006-2009

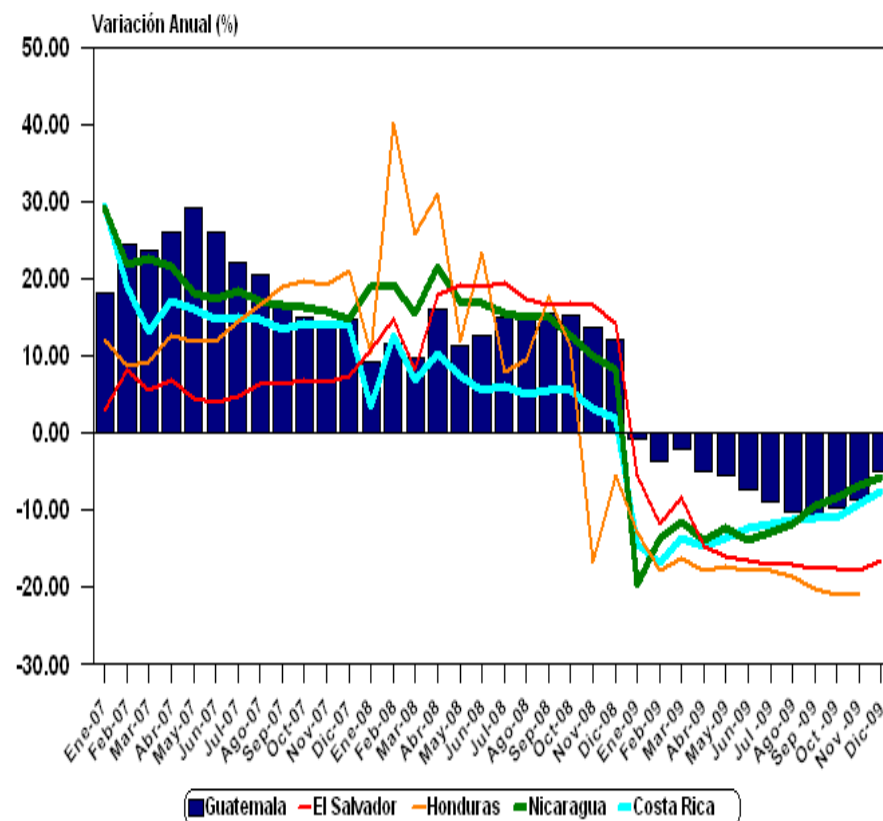
(Tasa de variación)



## CENTROAMÉRICA: EXPORTACIONES TOTALES

Cifras Acumuladas

2007-2009



Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano y Bancos Centrales.

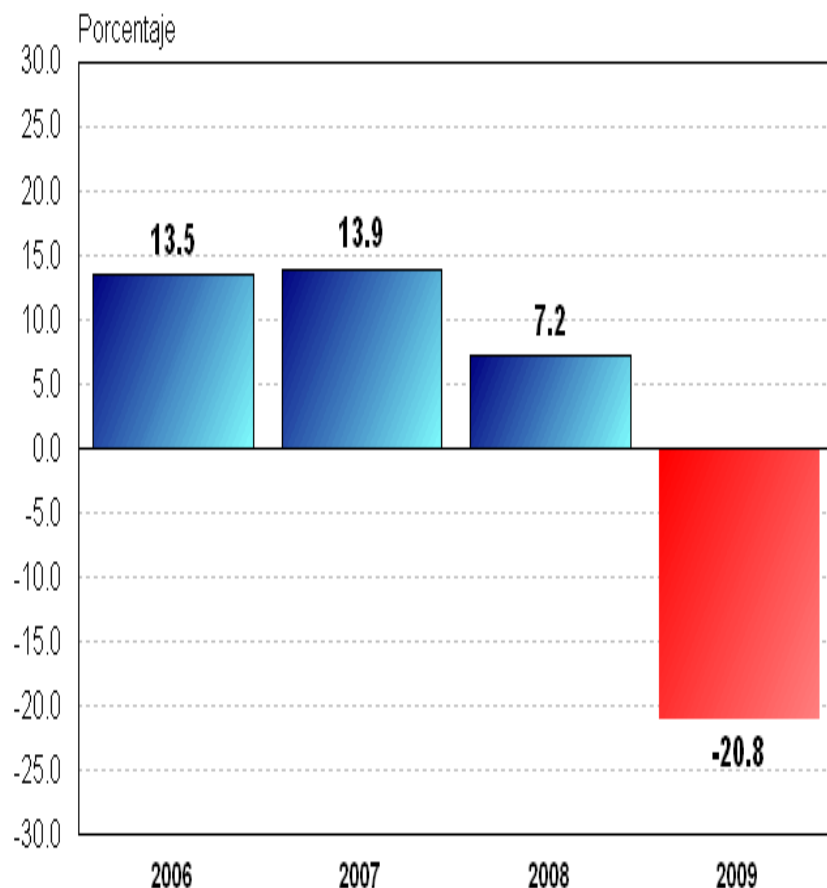
Similar comportamiento se observó en las importaciones.

## VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL

AÑOS 2006-2009

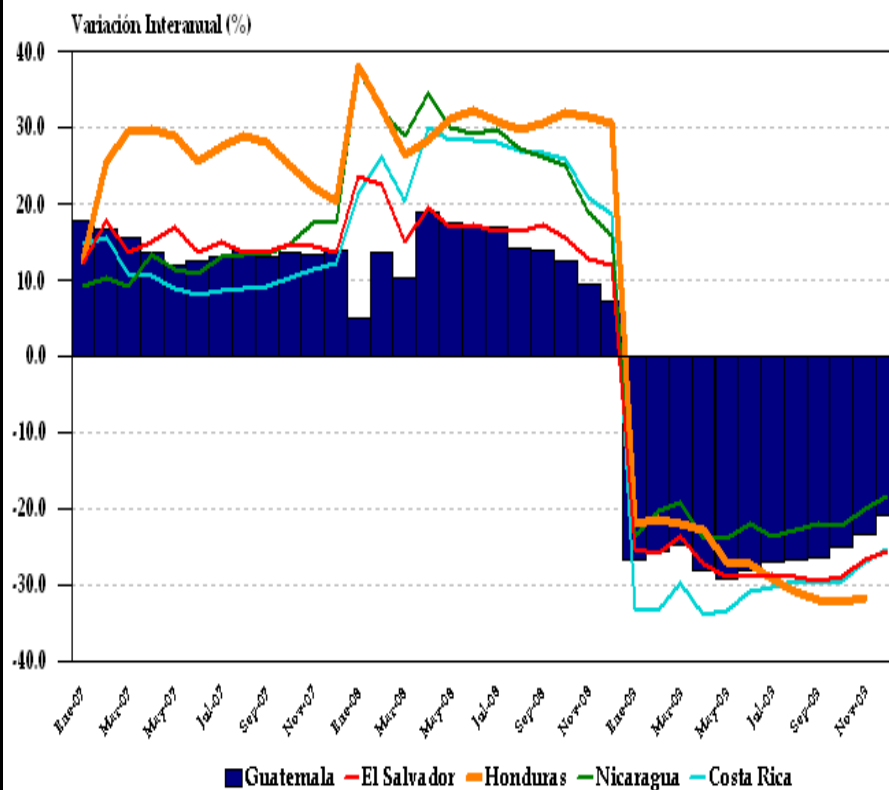
(Tasa de variación)



## CENTROAMÉRICA: IMPORTACIONES TOTALES

Cifras Acumuladas

AÑOS: 2007-2009



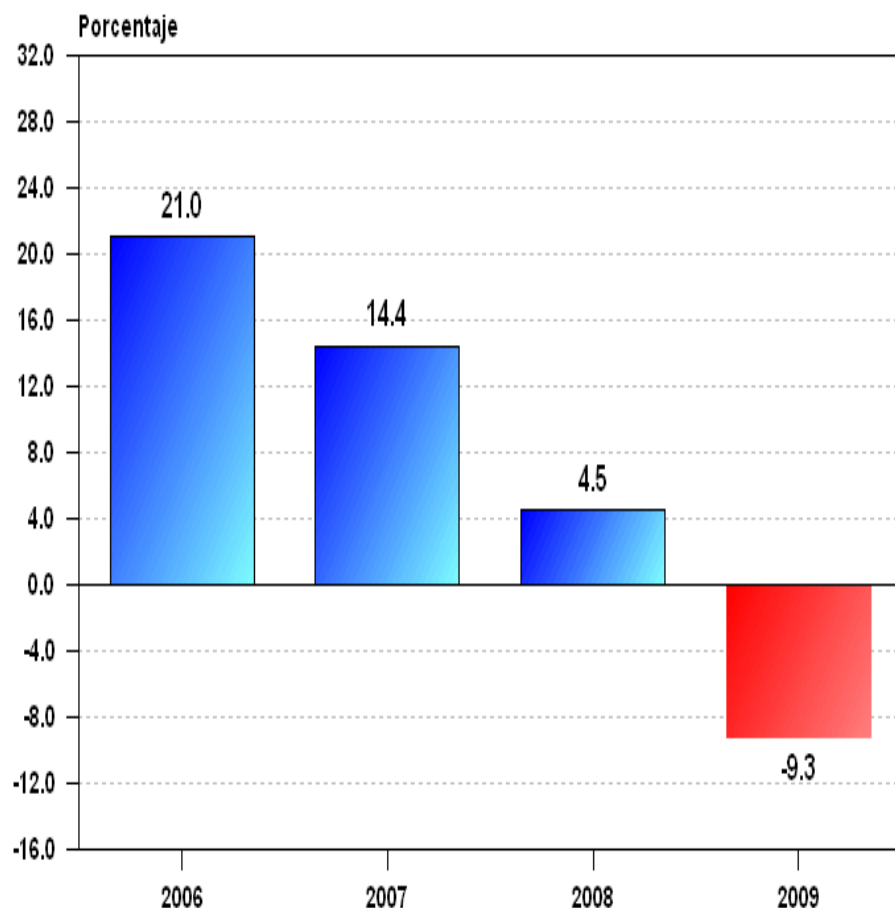
Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA).

Asimismo, el ingreso de divisas por remesas familiares se desaceleró significativamente en todos los países de la región, asociado a la caída de la actividad económica en los Estados Unidos de América.

## INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

AÑOS: 2006-2009

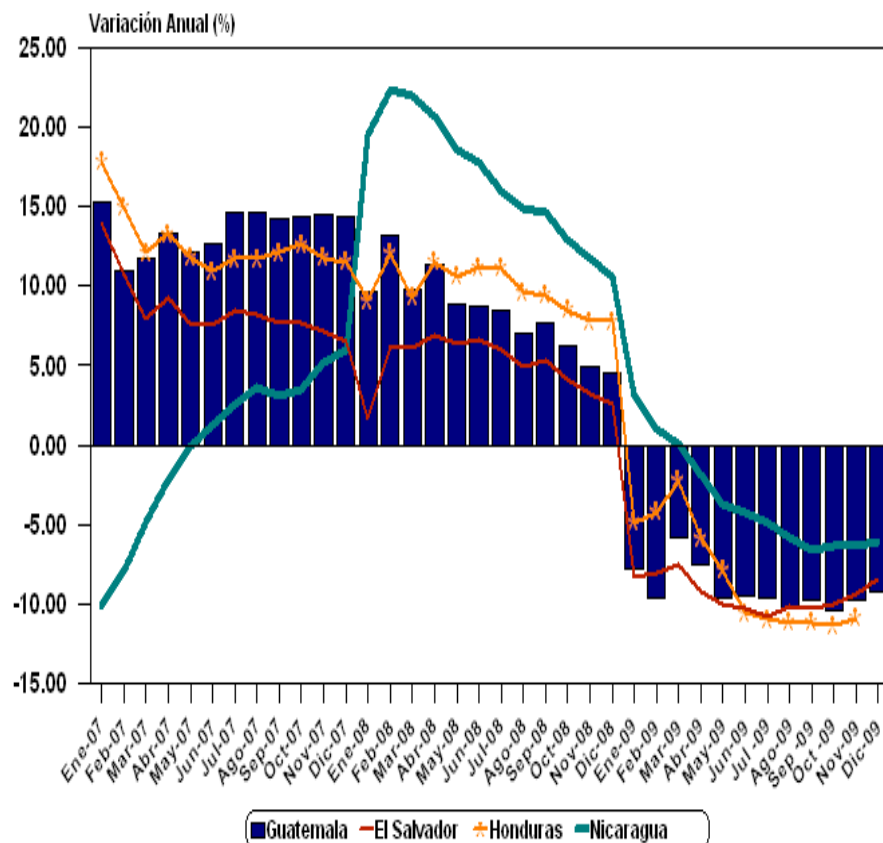
(Tasa de variación)



## CENTROAMÉRICA: REMESAS FAMILIARES

Cifras Acumuladas

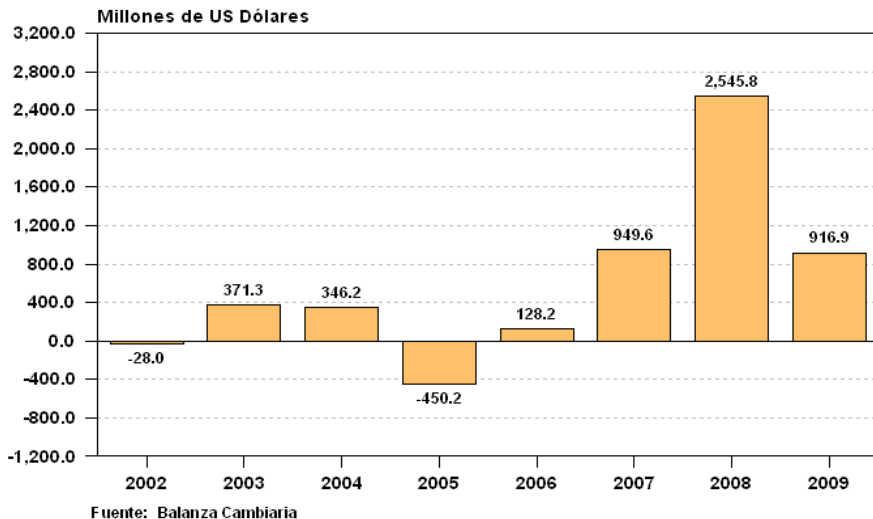
2007-2009



Fuente: Bancos Centrales

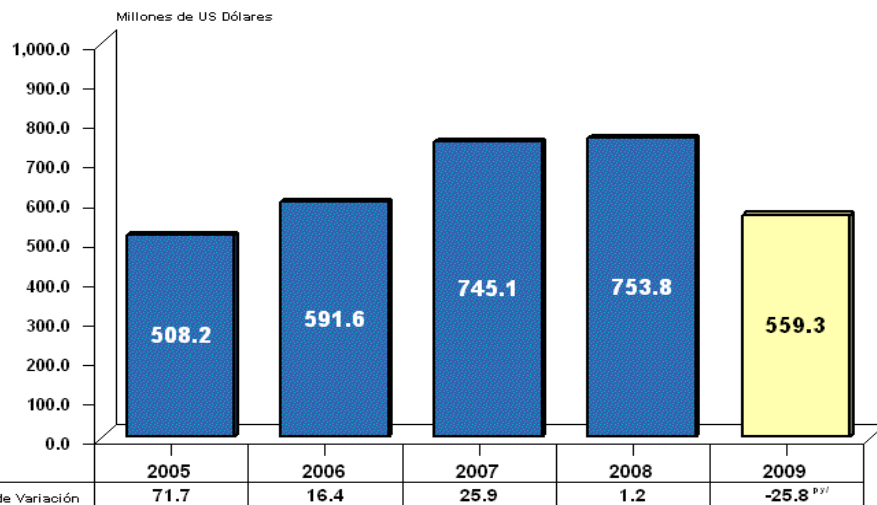
## CAPITAL PRIVADO

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

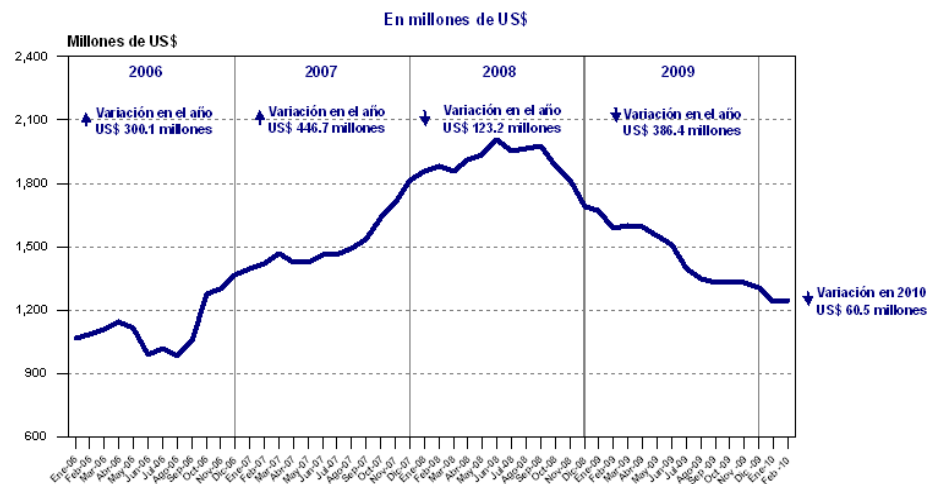


Los flujos de capital privado disminuyeron durante 2009, incluyendo la inversión extranjera directa y el financiamiento externo.

## FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2005-2009



## Sistema Bancario Financiamiento Externo Total <sup>1/</sup> Enero 2006 - Febrero 2010

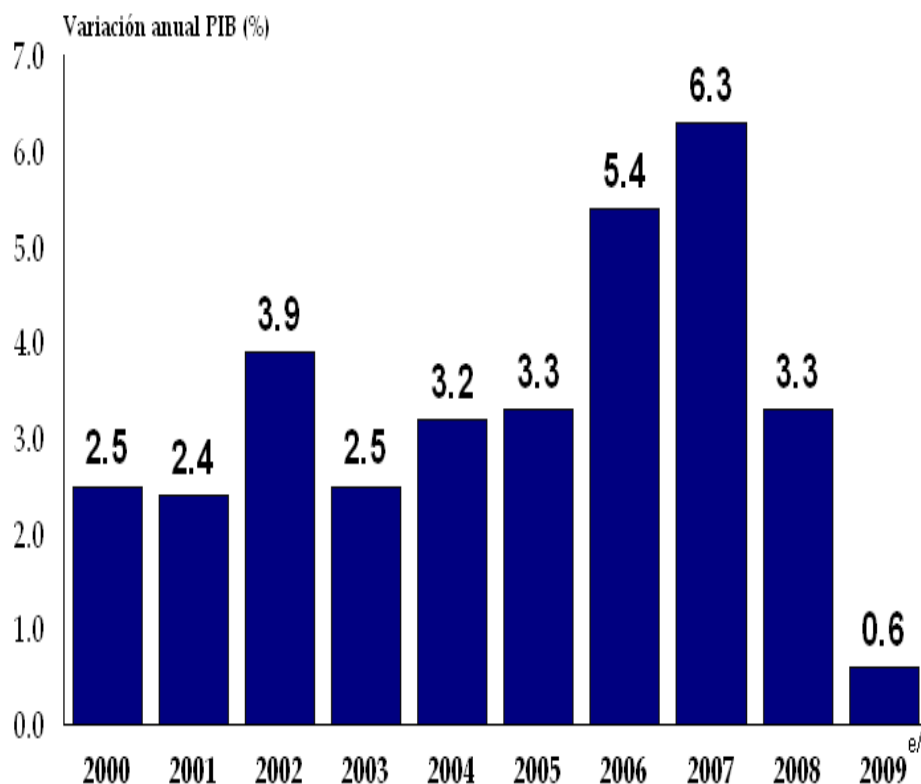


<sup>1/</sup> Incluye líneas de crédito con bancos del exterior y créditos otorgados por organismo financieros internacionales  
NOTA: Información al 11-Feb-10



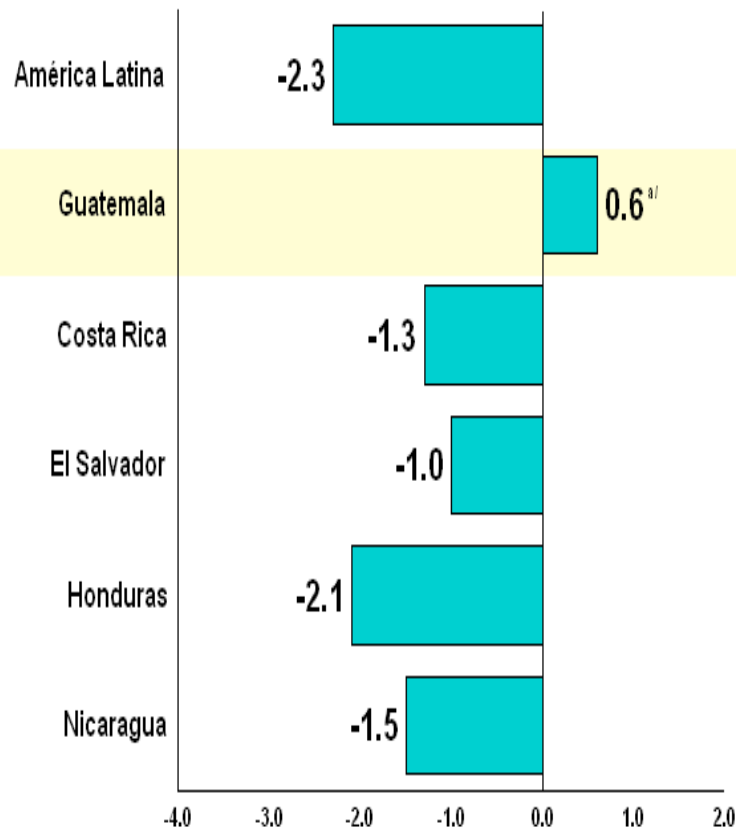
A pesar de los efectos de la crisis económica mundial, Guatemala, a nivel regional, habría sido uno de los países con desempeño positivo en 2009, aunque muy moderado.

### GUATEMALA: CRECIMIENTO ECONÓMICO PERÍODO 2000-2009



e/ 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%.

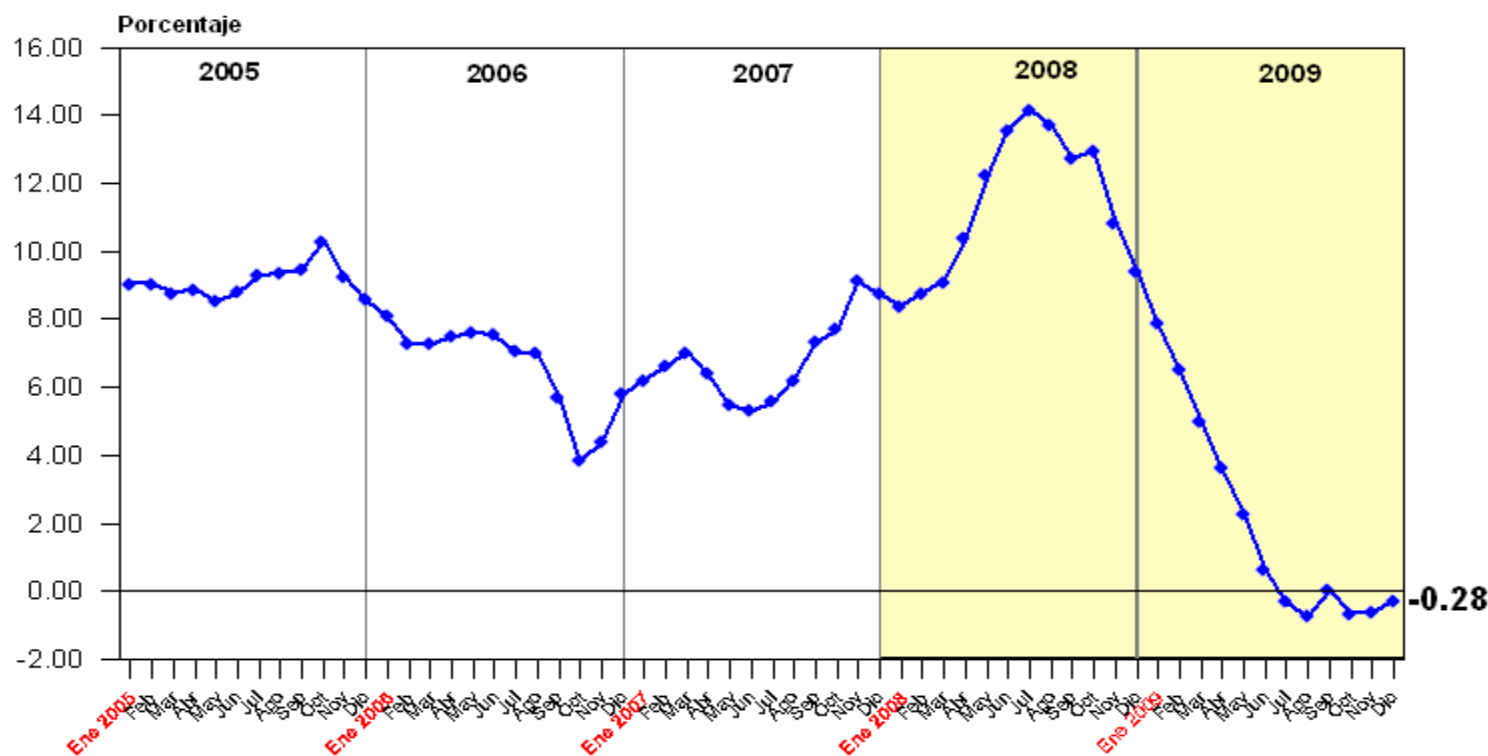
# **POLÍTICA MONETARIA ANTE LA CRISIS ECONÓMICA Y FINANCIERA INTERNACIONAL**

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

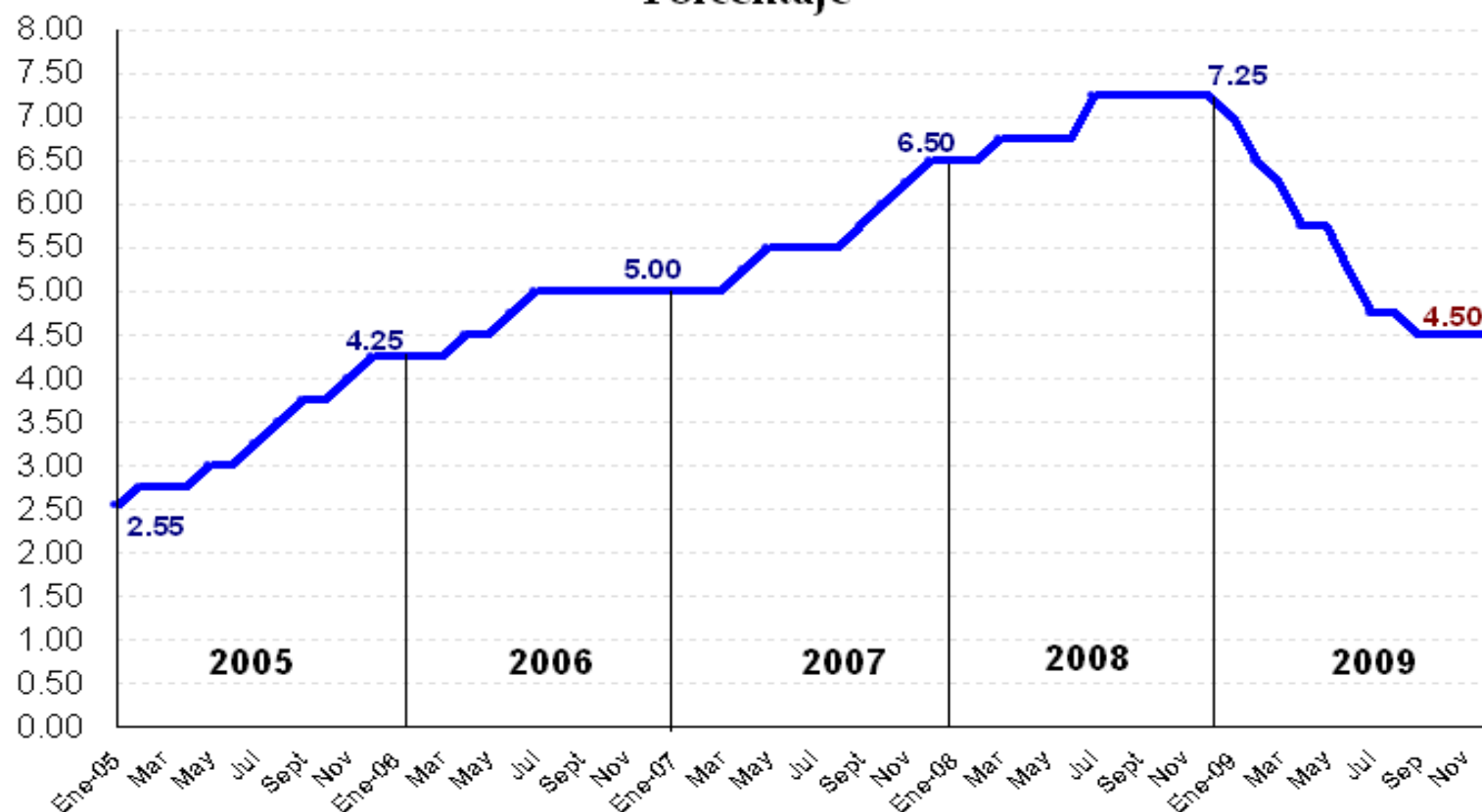


Las acciones de política monetaria estuvieron encaminadas al logro del objetivo fundamental, traduciéndose en medidas prudentes y graduales en el nivel de la tasa de interés líder de política monetaria.

## TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

### Enero 2005 - Diciembre 2009

Porcentaje



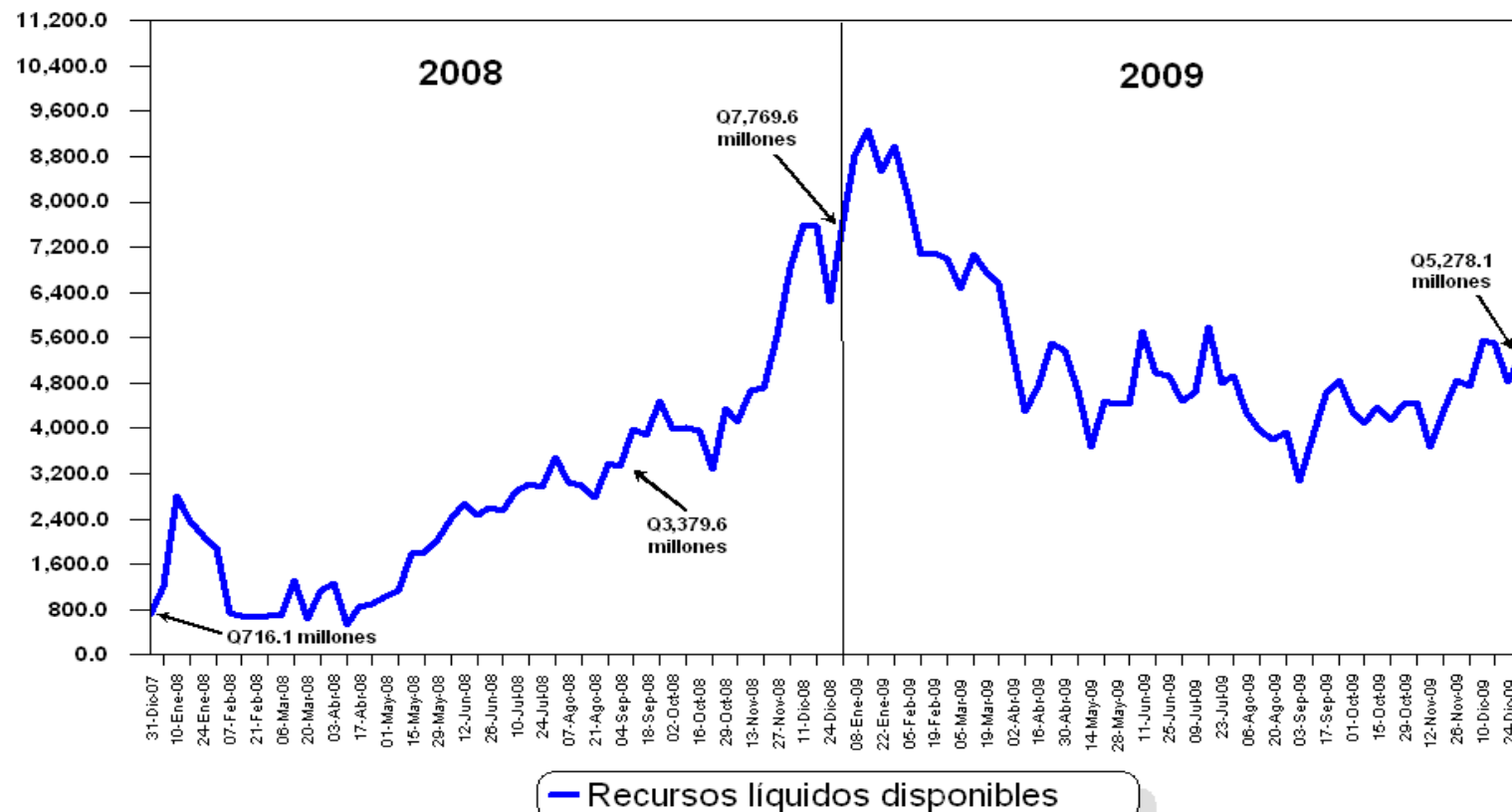
# ¿Por qué la política monetaria no fue más agresiva?

- Si bien los niveles históricamente bajos de inflación observados en 2009 podrían haber sugerido la conveniencia de aplicar una política monetaria más agresiva, mediante reducciones de mayor magnitud en la tasa de interés líder de política monetaria, la Junta Monetaria consideró pertinente aplicar disminuciones prudentes y graduales en la misma.
- Tal decisión obedeció a la necesidad de anclar las expectativas de inflación en niveles compatibles con la meta para dicha variable, en un horizonte de mediano plazo.
- Una acelerada y drástica reducción de la tasa de interés líder de política monetaria no habría conseguido incrementar apreciablemente el crédito bancario al sector privado y, más bien, podría haber introducido distorsiones que amenazaran la estabilidad financiera o la estabilidad cambiaria de la economía.



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



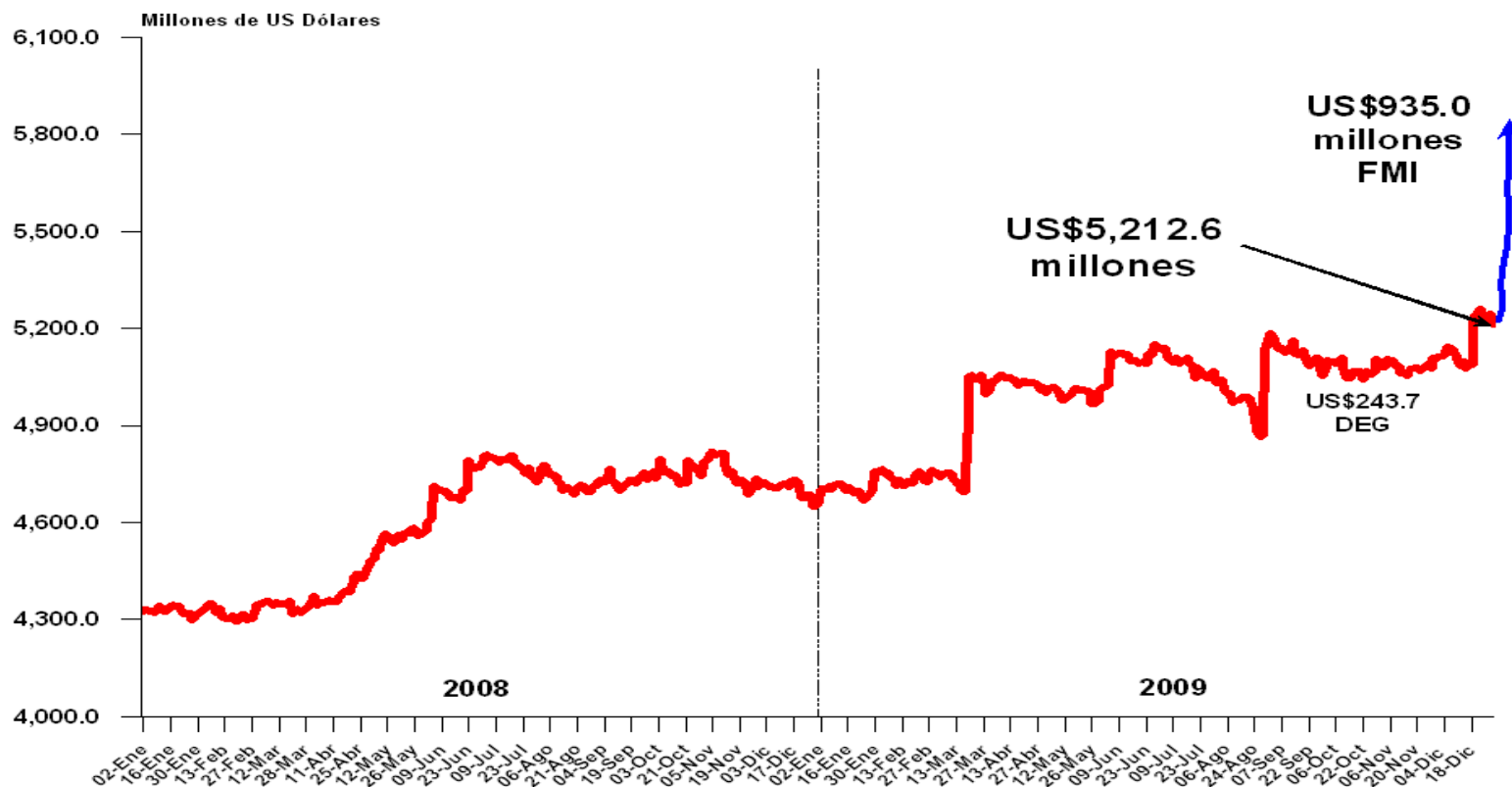
1/ Se refiere a la suma de la posición diaria de liquidez y el saldo de las inversiones del sistema bancario en CDP a 7 días plazo.

a/ Al 31 de diciembre

...se fortaleció la posición externa del país. Las reservas monetarias internacionales alcanzaron en 2009 niveles récord, permitiendo cubrir 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

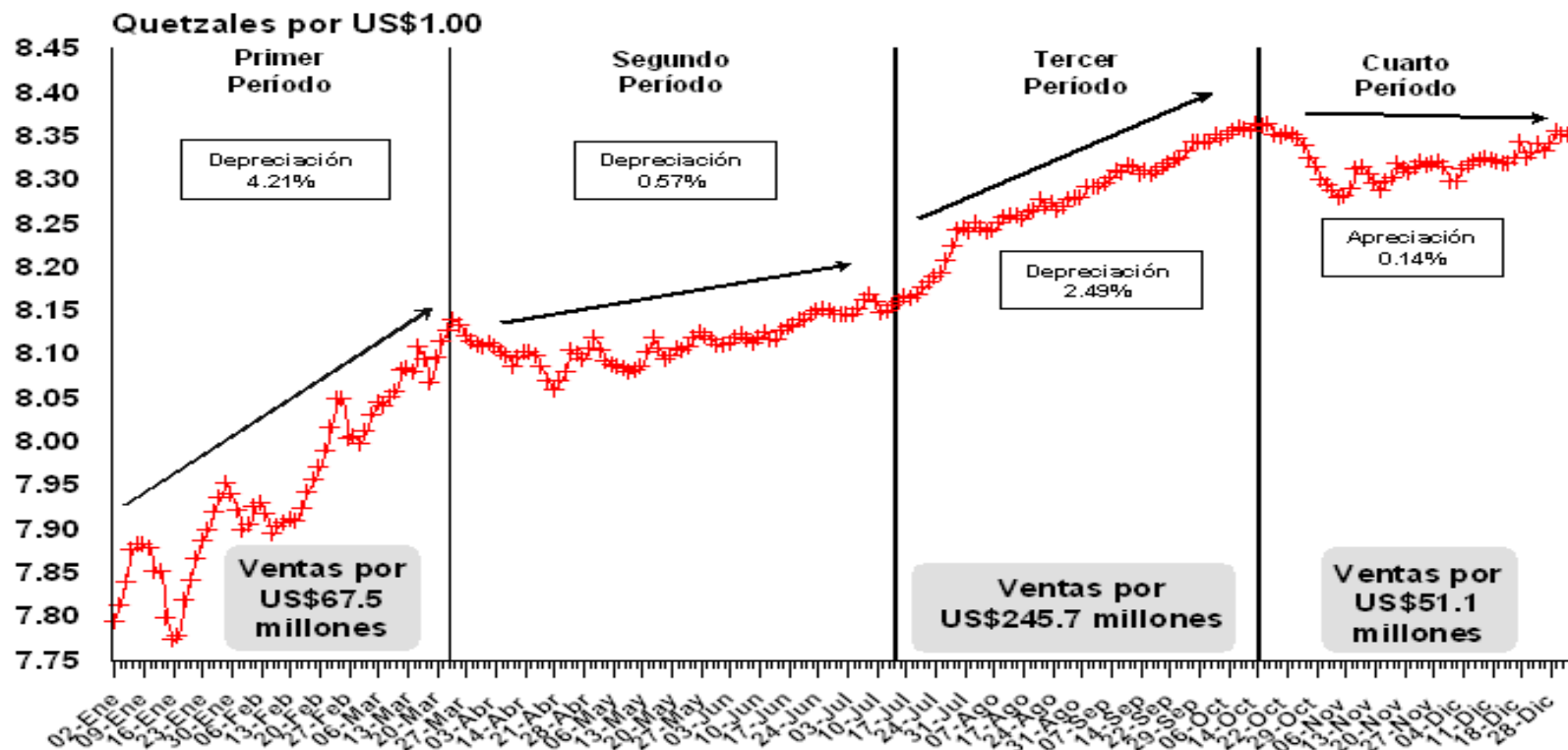
AÑOS 2008-2009\*/



\*/ Al 31 de diciembre

...y se buscó moderar la volatilidad del tipo de cambio nominal sin afectar su tendencia. El comportamiento del tipo de cambio nominal estuvo determinado, fundamentalmente, por la disminución de los flujos de capital privado de la balanza de pagos. En términos interanuales la depreciación fue de 7.36%.

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



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

# Absorbiendo los Choques Externos

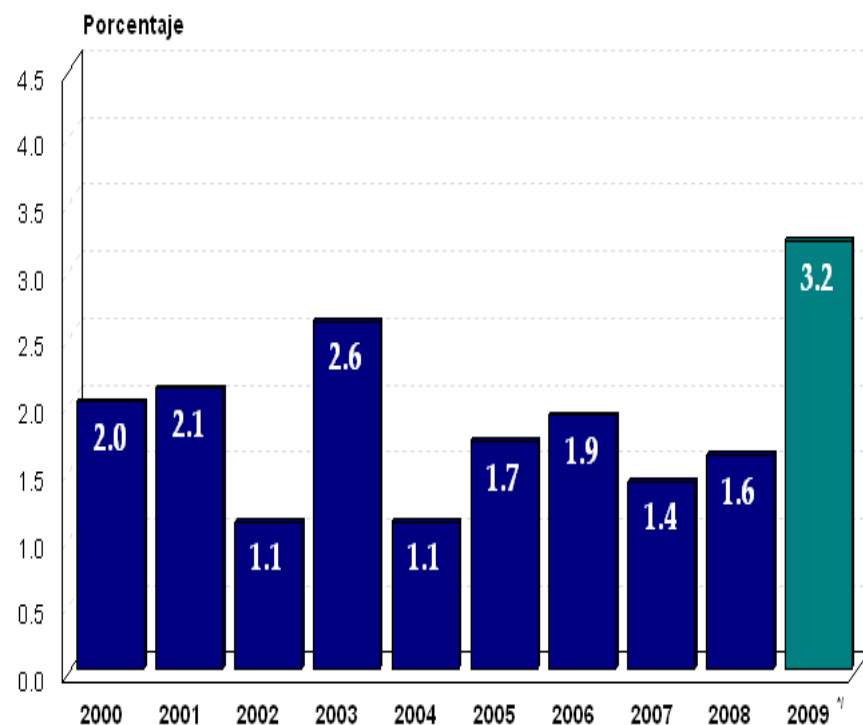
- En un régimen de metas explícitas de inflación, el tipo de cambio debe ser flexible para que sus variaciones faciliten a la economía la absorción de choques externos y para que la autoridad monetaria concentre su atención en la consecución de la meta de inflación, la cual se constituye en el ancla nominal de la política monetaria, sin perseguir activamente una trayectoria o un nivel específico para el tipo de cambio.
- La flexibilidad del régimen cambiario permite a una economía pequeña y abierta adaptarse de mejor manera al entorno externo y compatibilizar sus precios internos con el equilibrio de la balanza de pagos, a pesar de las posibles rigideces nominales de algunos de sus precios y salarios.



# EL DESEMPEÑO DEL SECTOR FISCAL

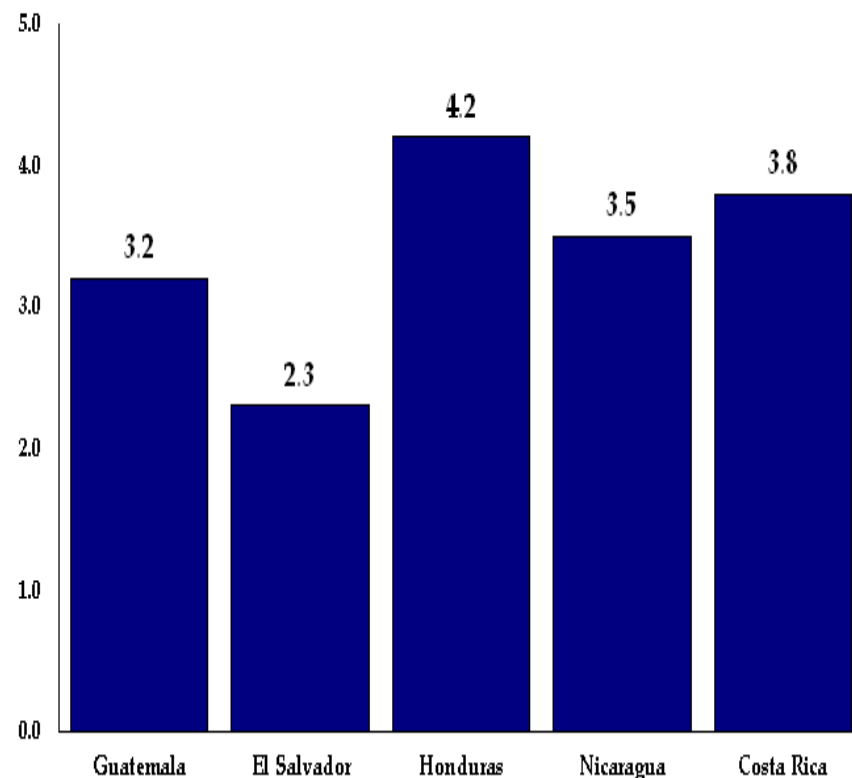
La situación financiera del Gobierno Central a diciembre de 2009 registró un déficit equivalente al 3.3% del PIB congruente con una política fiscal moderadamente anticíclica. A nivel regional fue el segundo más bajo.

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



\*/ Cifra proyectada

**CENTROAMÉRICA: RESULTADO DEL GOBIERNO CENTRAL  
COMO PORCENTAJE DEL PIB  
2009**



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas e Instituto Centroamericano de Estudios Fiscales.



# CONCLUSIONES

- La Ejecución de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia en 2009, se llevó a cabo en un escenario internacional complejo, caracterizado por la recesión de las economías avanzadas, especialmente de los Estados Unidos de América, de la Zona del Euro y de Japón (las cuales comenzaron a dar señales de recuperación en el segundo trimestre del año, a pesar de los elevados niveles de desempleo).
- La política monetaria disciplinada, la marcada reducción de los precios de las materias primas a partir del segundo semestre de 2008 y la desaceleración económica, permitieron que el ritmo inflacionario disminuyera en 2009 generando espacios para la implementación de una política monetaria flexible (reducción de 275 puntos básicos en la tasa de interés líder).



- 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, en caso fuera necesario, acción que se contempló dentro del Programa Nacional de Emergencia y Recuperación Económica (PNERE), como parte de los esfuerzos de coordinación de política macroeconómica.
- Conforme a la evaluación realizada por la misión del FMI en 2009, todos los criterios cuantitativos de desempeño del programa se cumplieron y según dicho organismo, la evolución macroeconómica del país, en el marco del acuerdo, sigue siendo muy sólida y las políticas moderadamente anticíclicas adoptadas han contribuido a mitigar los efectos de la desaceleración económica, preservando la estabilidad macroeconómica.



## ***II. PERSPECTIVAS 2010***



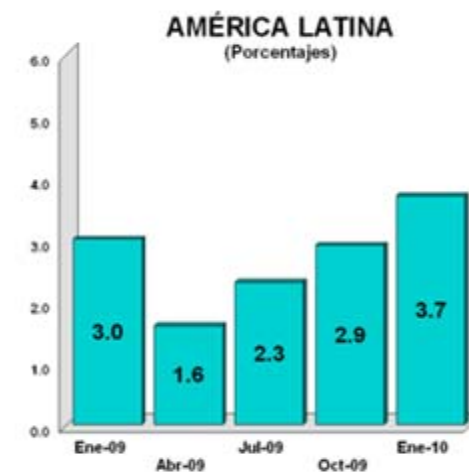
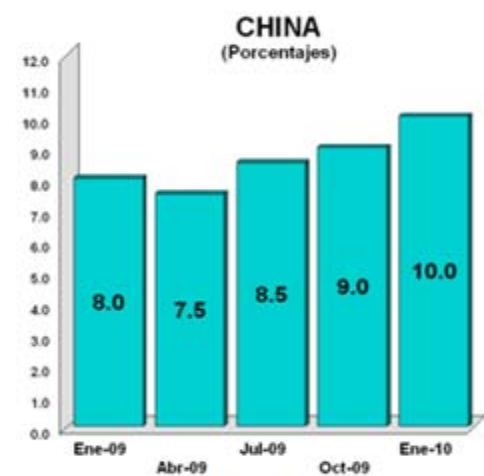
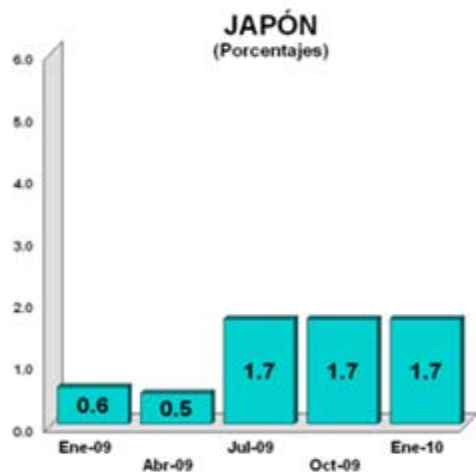
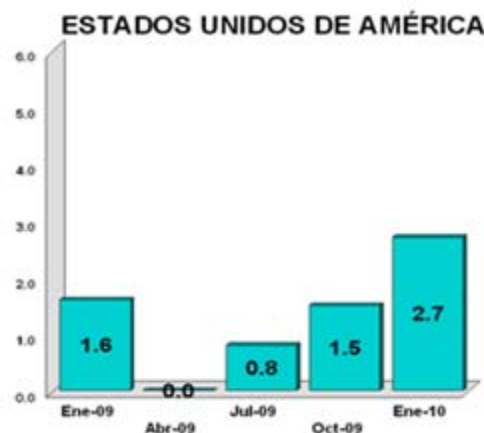
## ***A. ENTORNO INTERNACIONAL***





Dada la reactivación económica a mundial observada a partir del segundo semestre de 2009, para 2010 se esperan crecimientos positivos de la actividad económica para casi todos los países y regiones.

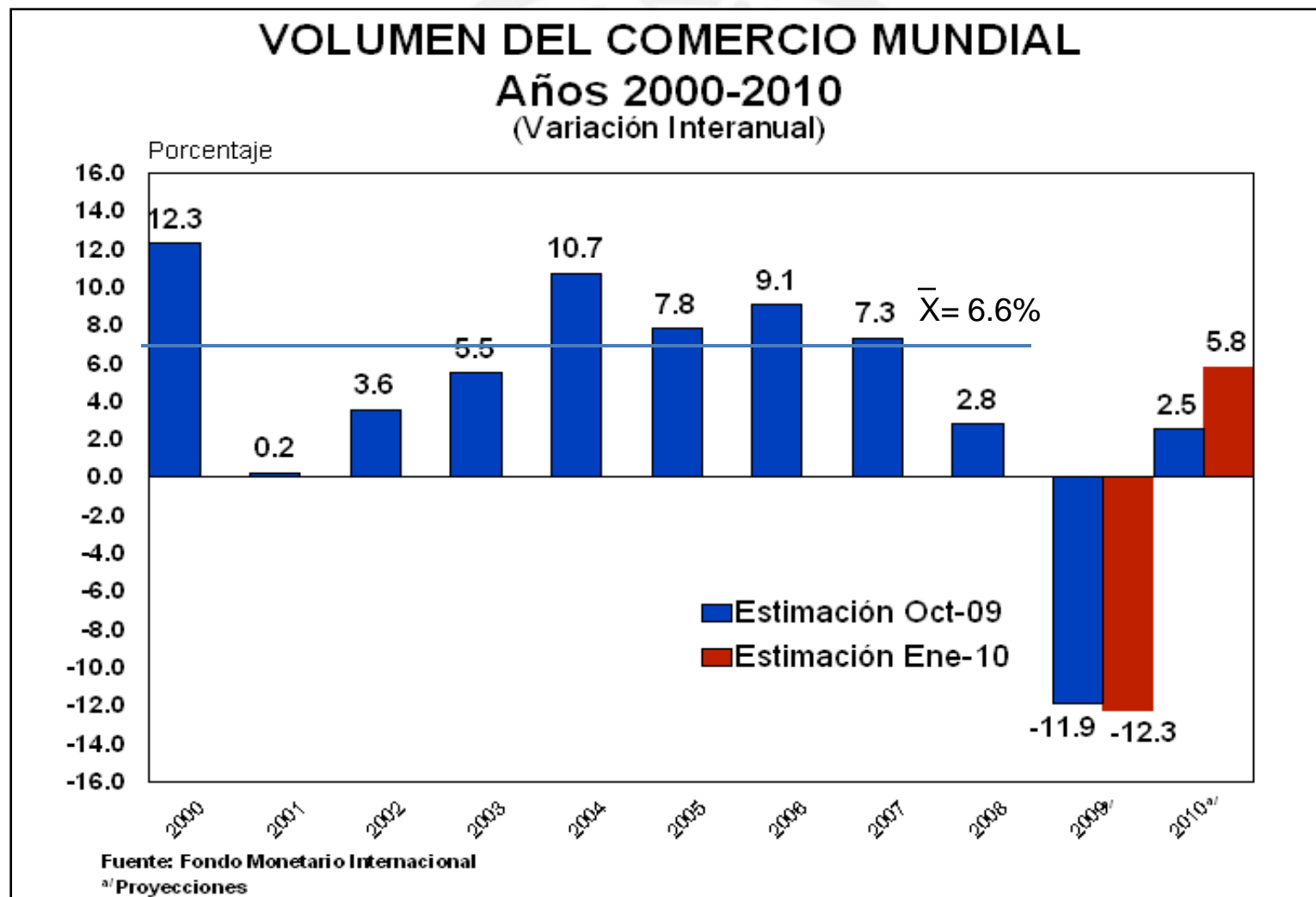
## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2010



Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Enero 2010.

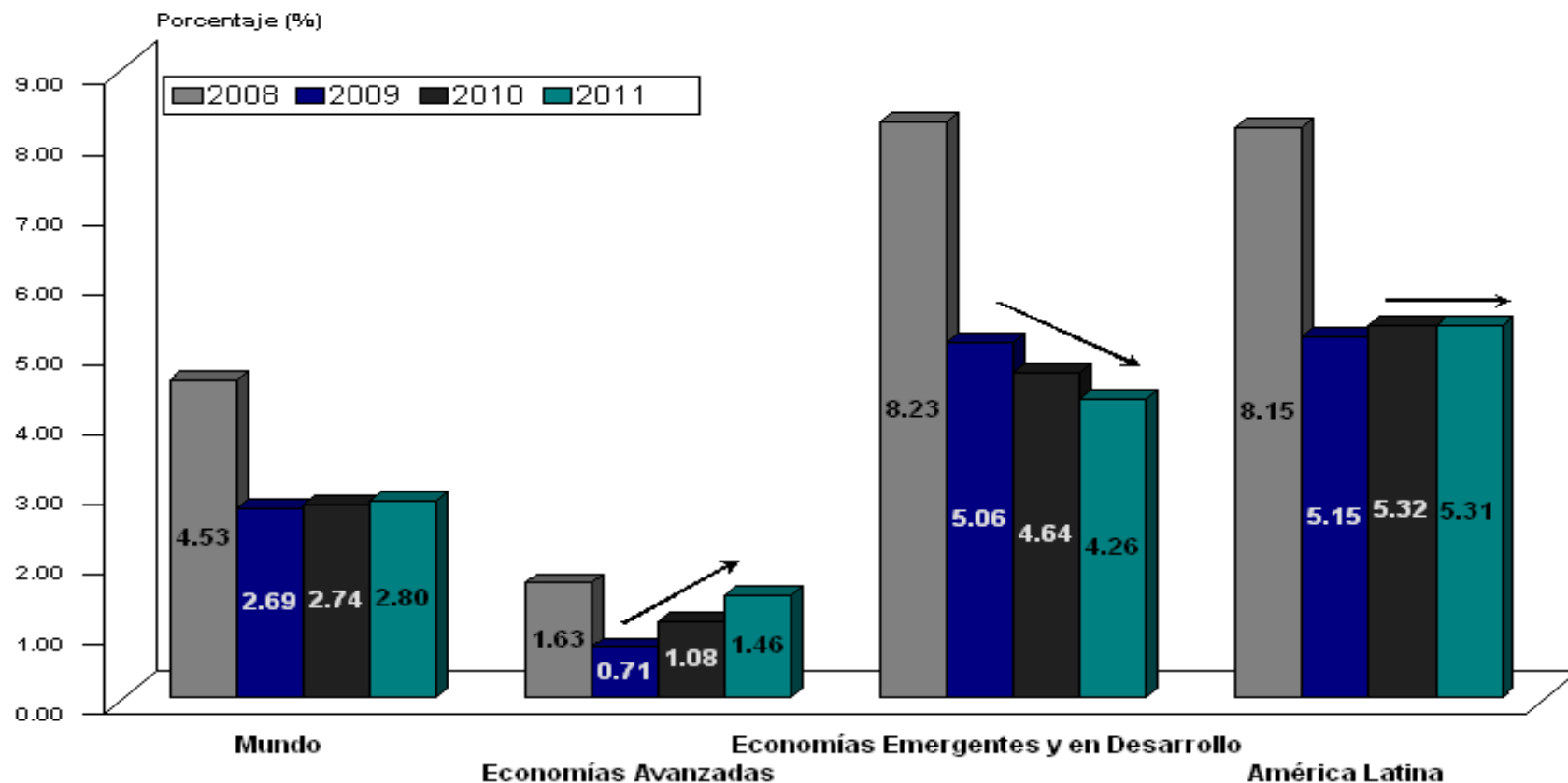


Así como una recuperación en las transacciones comerciales a nivel mundial. Para 2010, se estima que el comercio mundial crezca 5.8% valor muy cercano al promedio de los últimos 10 años.



Por su parte, se prevé que las presiones inflacionarias se mantendrán contenidas dado los bajos niveles de utilización de la capacidad instalada y el sólido anclaje de las expectativas.

## PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL <sup>\*/</sup> (Variación interanual)

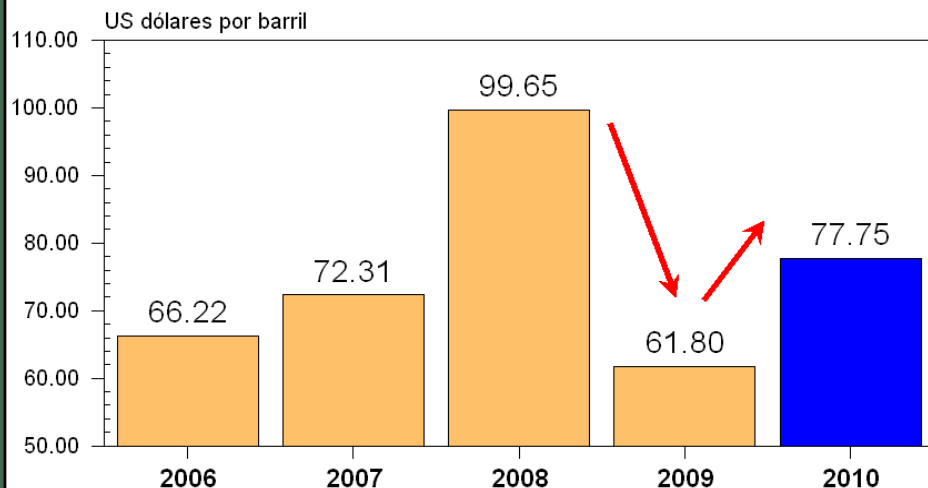


<sup>\*/</sup> Corresponde a las cifras de fin de período.  
Fuente: Fondo Monetario Internacional

## PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO

EN LA BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK

PERIODO: 2006 - 2010<sup>1/</sup>



<sup>1/</sup> Pronósticos al 2010 (Datos al 9 de febrero).

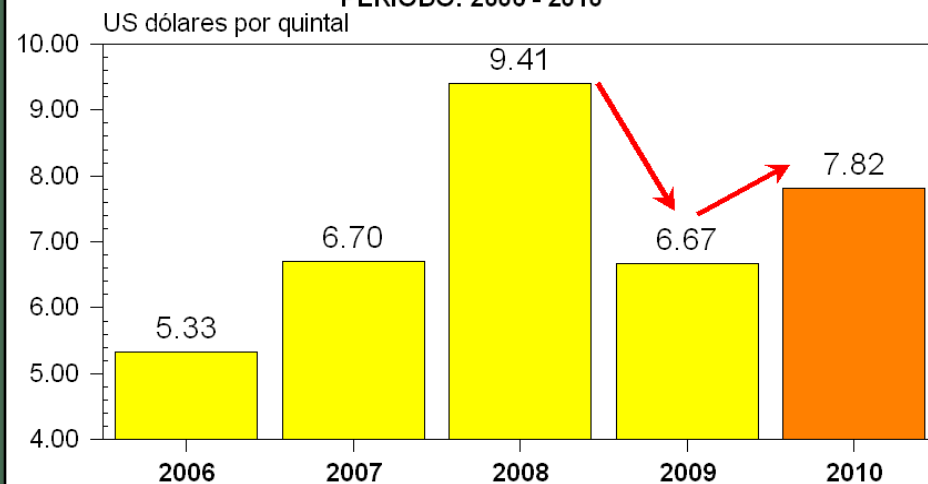
Fuente: Bloomberg.

Con relación al precio de las materias primas, se estima que en 2010 los éstos tenderán a elevarse, aunque de forma moderada, asociado, principalmente, al aumento en la demanda mundial y al nivel, superior a la media, de las existencias.

## PRECIO INTERNACIONAL DEL MAÍZ

EN LA BOLSA DE CHICAGO

PERIODO: 2006 - 2010<sup>1/</sup>



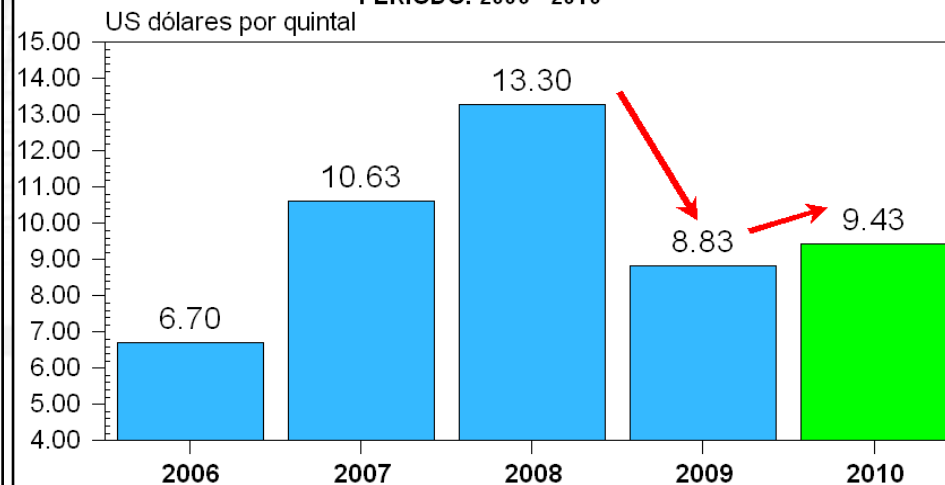
<sup>1/</sup> Pronósticos al 2010 (Datos al 9 de febrero).

Fuente: Bloomberg.

## PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO

EN LA BOLSA DE CHICAGO

PERIODO: 2006 - 2010<sup>1/</sup>

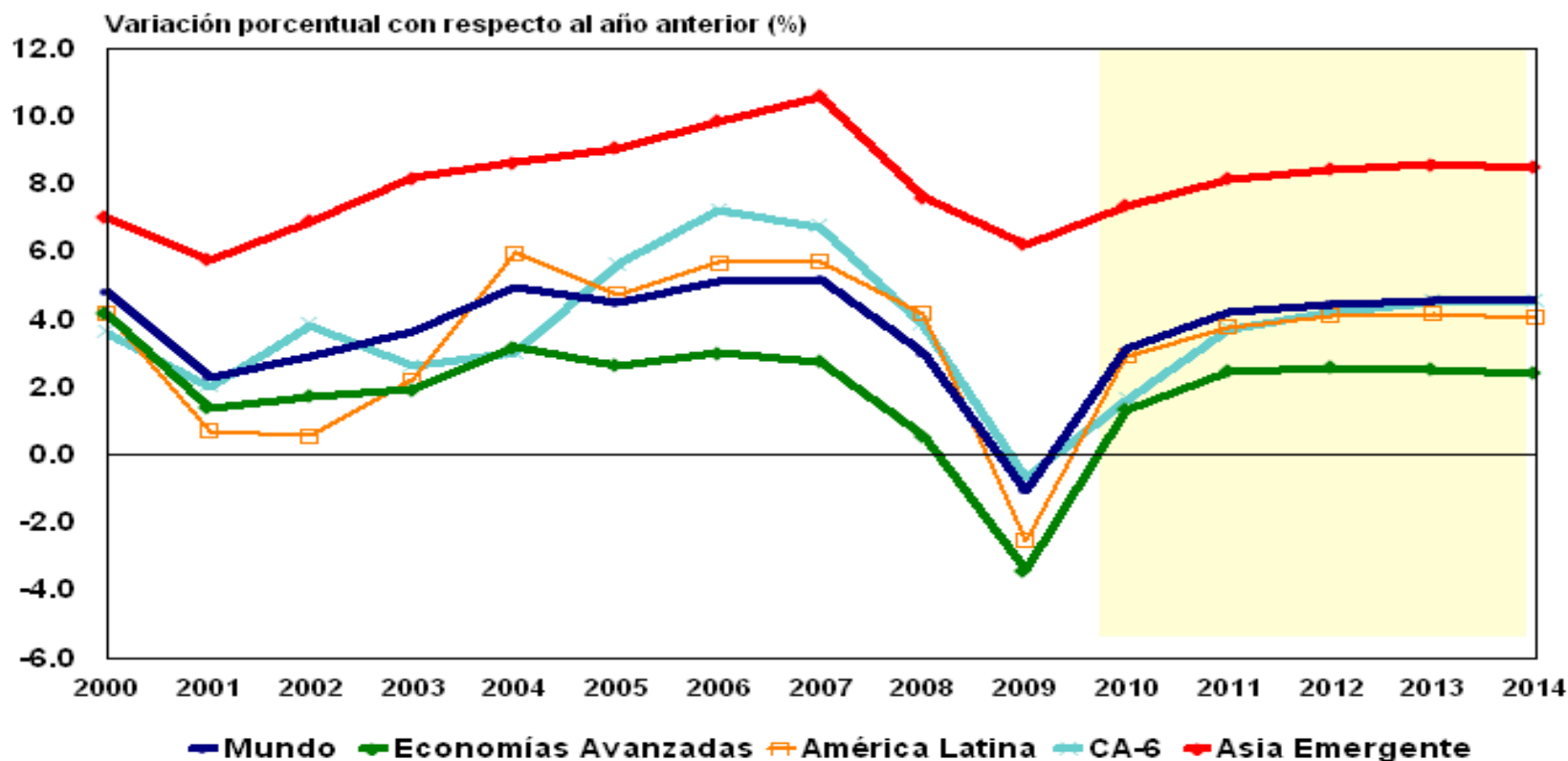


<sup>1/</sup> Pronósticos al 2010 (Datos al 9 de febrero).

Fuente: Bloomberg.

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

## CRECIMIENTO ECONÓMICO 2000-2014<sup>a/</sup>



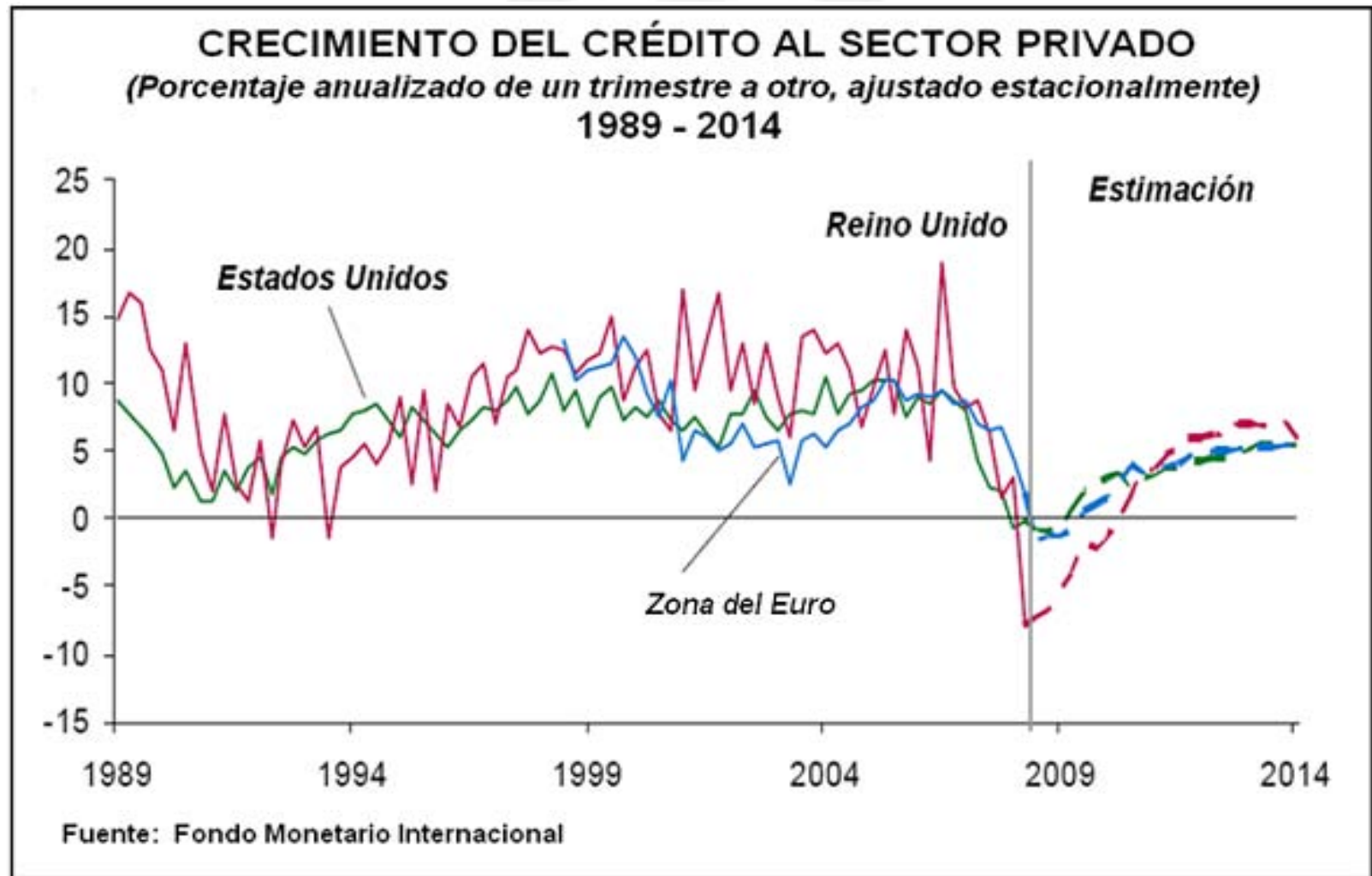
Nota: CA-6 equivale a Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica y República Dominicana

a/ Estimaciones para 2009 Proyecciones para 2010 - 2014

Fuente: Fondo Monetario Internacional.



Debido a la persistencia de riesgos. El canal crediticio continúa sin reactivarse y se estima que las condiciones crediticias podrían seguir siendo restrictivas en las principales economías, lo que podría convertirse en una limitante para la inversión y el proceso de recuperación.



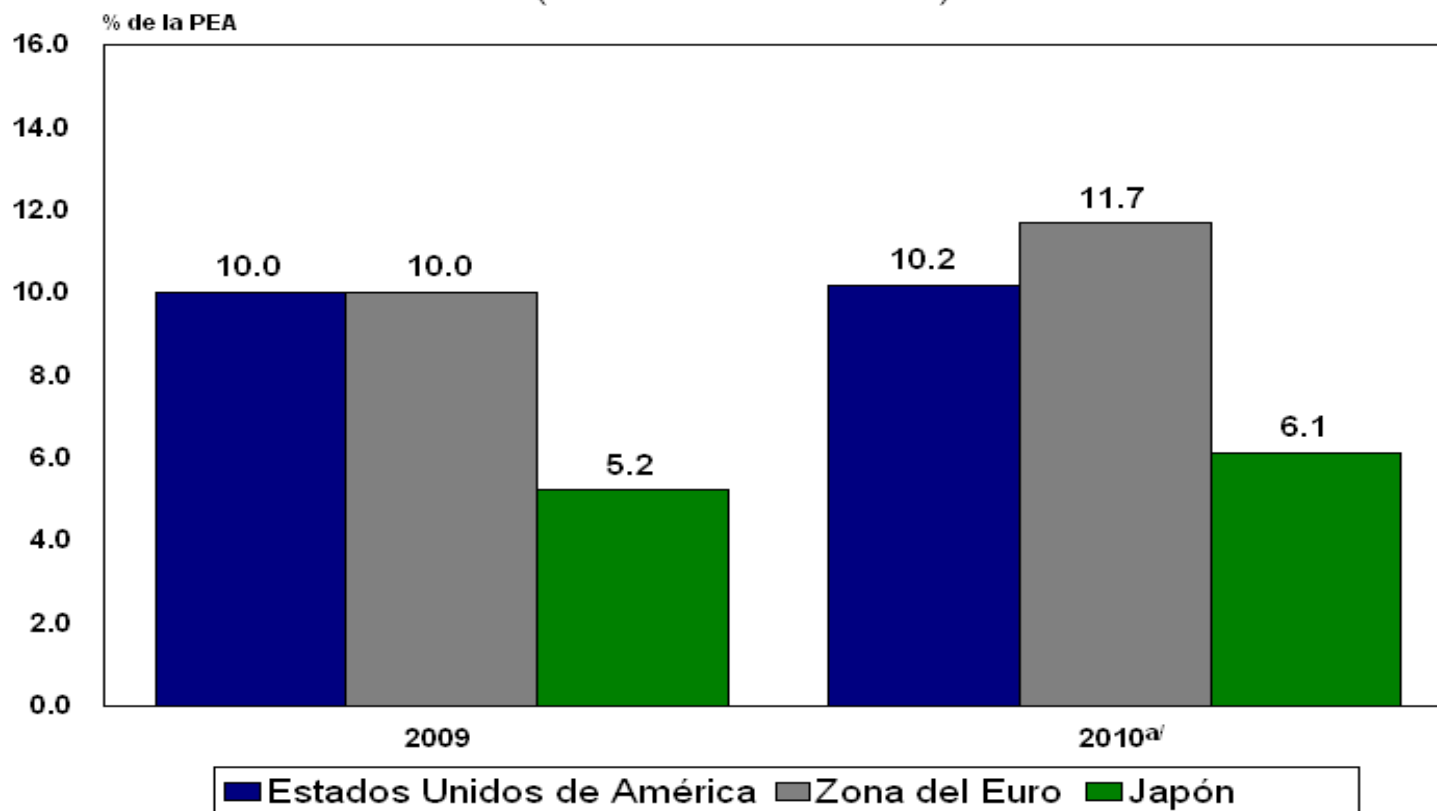


El aumento del desempleo en las principales economías avanzadas podría, frenar más de lo previsto la recuperación del gasto de los hogares e incidiría en la reactivación de demanda de crédito.

## TASA DE DESEMPLEO: ECONOMÍAS AVANZADAS

2009-2010

(Variación Interanual)

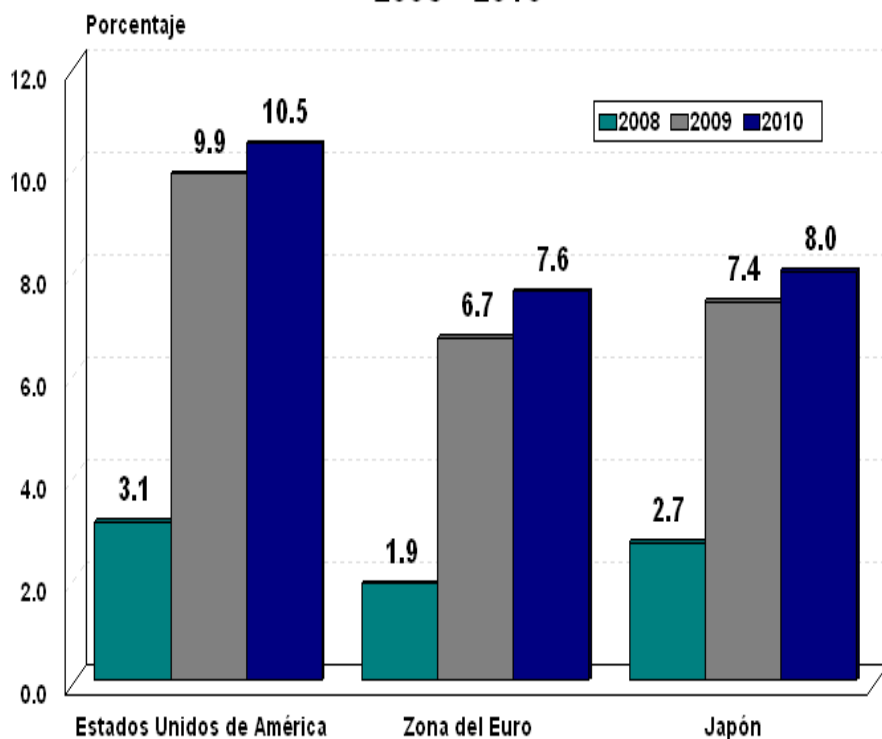


Fuente: Fondo Monetario Internacional

a/ Proyección

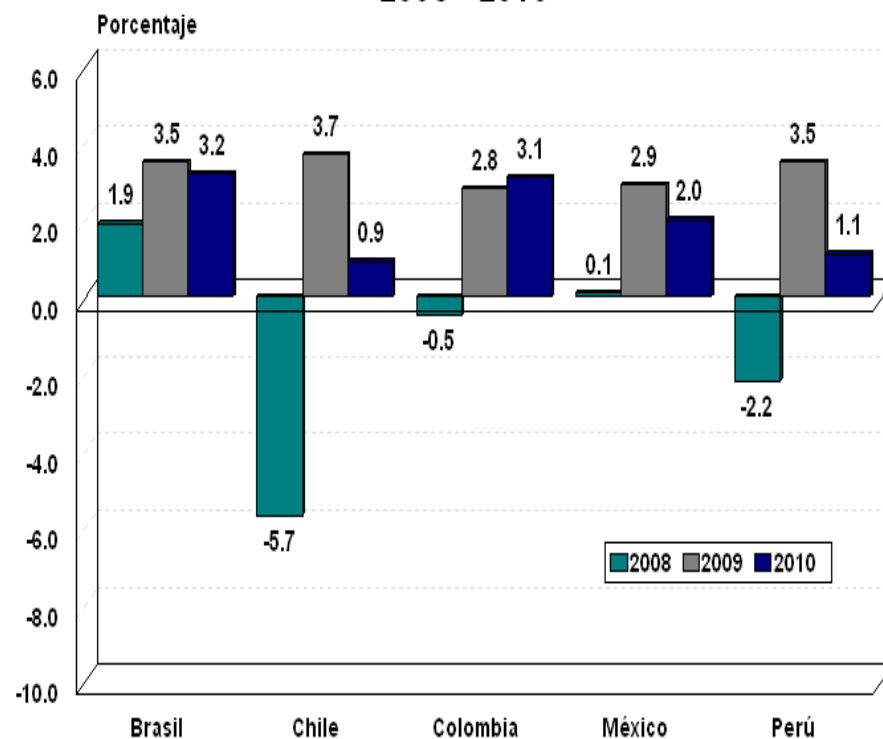
Las crecientes preocupaciones por la sostenibilidad fiscal podrían desestabilizar los mercados financieros y limitar la recuperación. No obstante, el riesgo más apremiante es que un retiro prematuro y no coordinado de las políticas de apoyo deteriore el crecimiento mundial y su reequilibrio.

**DÉFICIT FISCAL  
PORCENTAJE DEL PIB  
2008 - 2010<sup>al</sup>**



<sup>al</sup>Cifras proyectadas para 2009 y para 2010  
Fuente: The Economist Intelligence Unit

**DÉFICIT FISCAL  
PORCENTAJE DEL PIB  
2008 - 2010<sup>al</sup>**



<sup>al</sup>Cifras proyectadas para 2009 y para 2010  
Fuente: The Economist Intelligence Unit

- Los desafíos a nivel mundial en el mediano plazo, consisten en alcanzar la estabilidad fiscal y equilibrar la demanda, dado que el crecimiento de los Estados Unidos de América tenderá a seguir siendo débil en comparación con niveles históricos.
- En los países menos desarrollados, que pudieron aplicar estímulos monetarios y fiscales, deberán decidir cuando empezar a retirarlos y a qué ritmo.



- Según el FMI, la región de Centroamérica y República Dominicana enfrenta los desafíos siguientes:
  - Recomponer el espacio fiscal.
  - Consolidar las bajas tasas de inflación.
  - Fortalecer la posición externa.
  - Mejorar las redes de seguridad financiera y los estándares prudenciales.
  - Propiciar reformas que faciliten aumentar la productividad.





## ***A. ENTORNO INTERNO***





A nivel interno se comienzan a evidenciar signos de recuperación. El Índice Mensual de la Actividad Económica, y las expectativas de crecimiento mantienen una tendencia al alza.

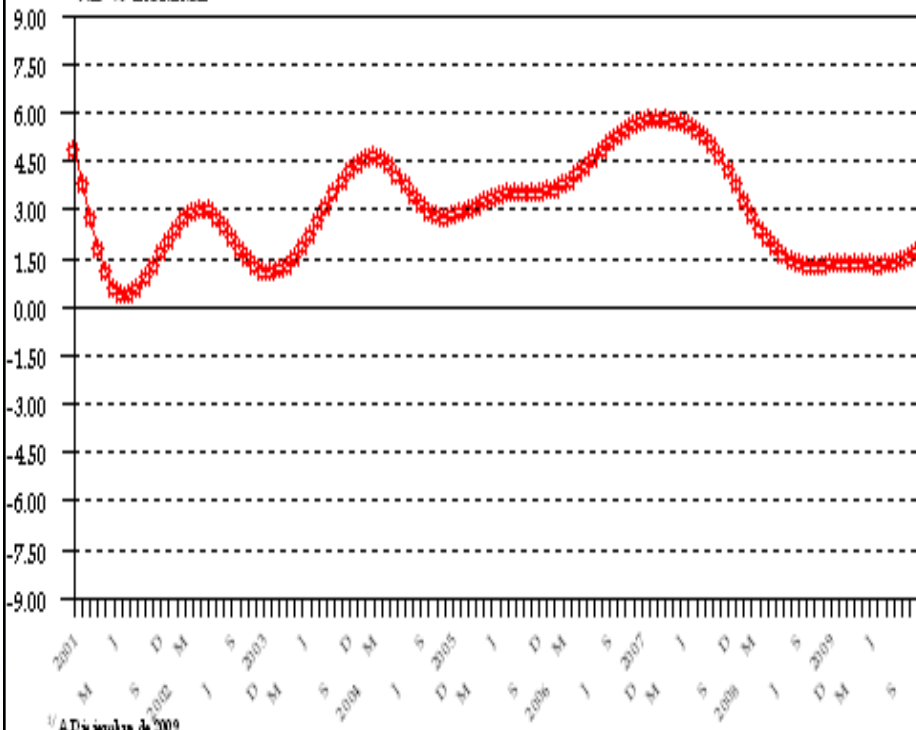
### IMAE ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Índice Tendencia-Ciclo

BASE 2001 = 100.0

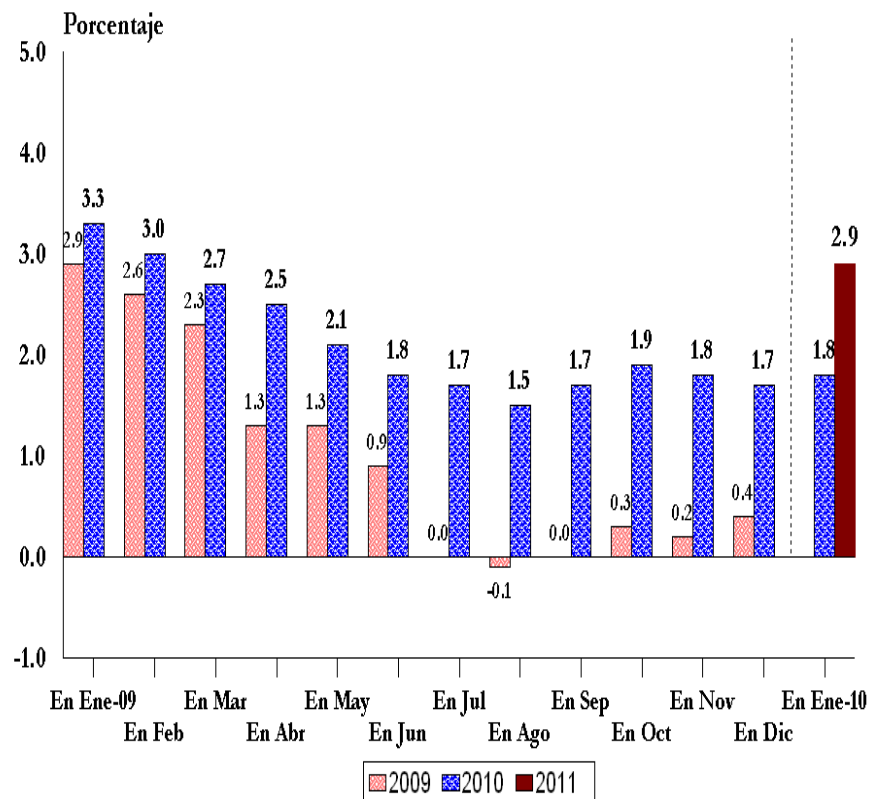
AÑOS: 2001 - 2009 <sup>1/</sup>

(Variación interanual)

Var 00 interanual



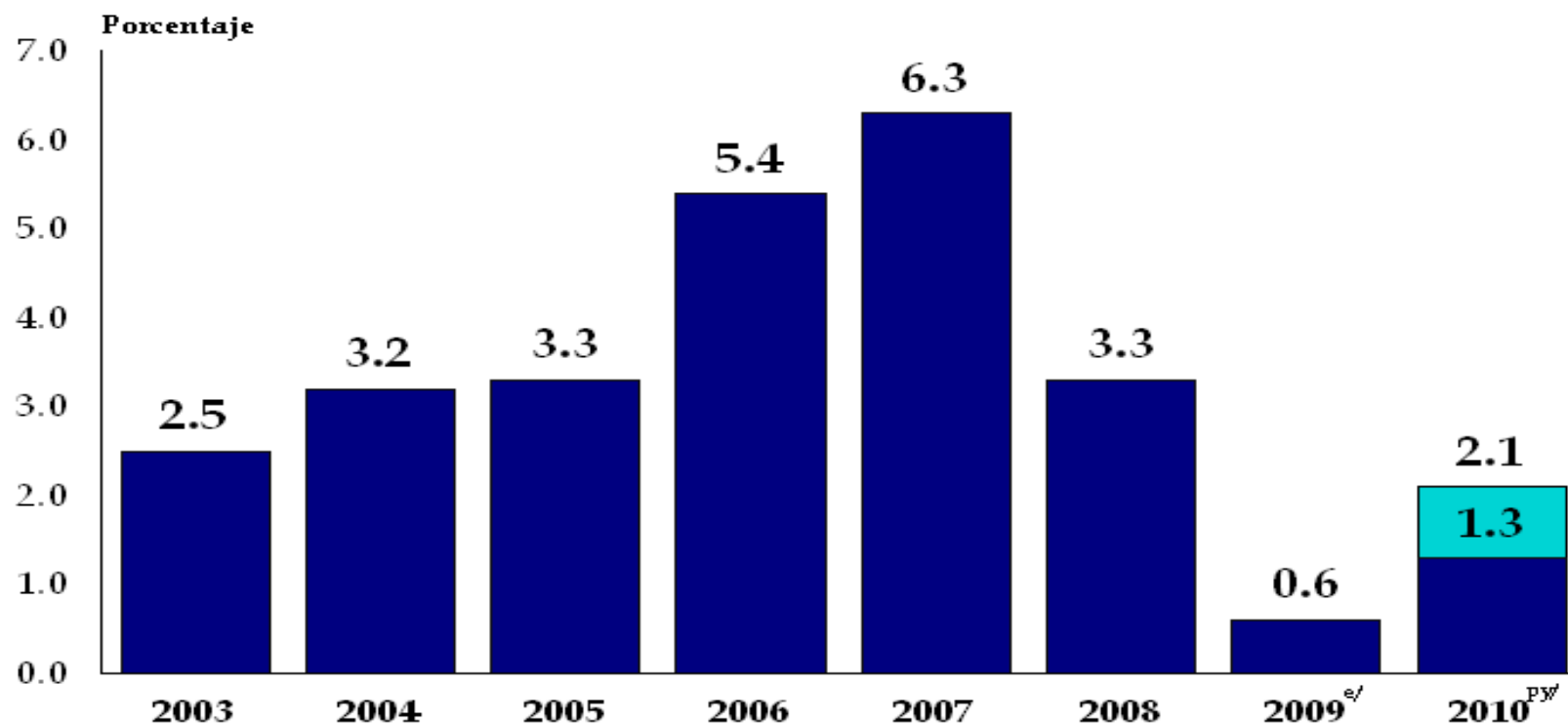
### EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL PARA 2009, 2010 y 2011 TASA DE CRECIMIENTO



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

Aunque, el dinamismo de la actividad económica continuará siendo afectado por la crisis mundial, se estima un crecimiento mayor al proyectado para 2009.

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



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

Confirmado por organismos internacionales.

**CRECIMIENTO ECONÓMICO EN 2008 Y PROYECCIONES PARA 2009 Y 2010**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA**  
**AÑOS: 2008-2010**  
**-En porcentajes-**

P A Í S		FONDO MONETARIO INTERNACIONAL			COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE			BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION ECONOMICA			BANCOS CENTRALES		
		2008	2009 <sup>1/</sup>	2010 <sup>1/</sup>	2008	2009 <sup>2/</sup>	2010 <sup>2/</sup>	2008	2009	2010 <sup>3/</sup>	2008	2009	2010 <sup>4/</sup>
1	Guatemala	4.0	0.4	1.3	4.3	-1.0	2.0	4.0	0.6	1.3 - 2.3	3.3	0.6	1.3 - 2.1
2	El Salvador	2.5	-2.5	0.5	3.2	-2.5	2.0	2.5	-3.3	1.3 - 2.3	2.5	-3.3	1.0
3	Honduras	4.0	-2.0	2.0	4.8	-3.0	1.5	4.0	-2.1	2.3 - 3.3	4.0	-2.0	2.0 - 3.0
4	Nicaragua	3.2	-1.0	1.0	3.0	-1.5	2.0	3.2	-1.0	1.0 - 2.0	2.8	-1.5	1.0 - 2.0
5	Costa Rica	2.6	-1.5	2.3	2.9	-1.2	3.5	2.6	-1.5	3.7 - 4.7	2.8	-1.3	3.2
6	República Dominicana	5.3	0.5	2.0	5.3	2.5	3.5	5.3	3.5	4.2 - 5.2	5.3	3.0	3.5
	Promedio C.A. + R.D.	3.6	-1.0	1.5	3.9	-1.1	2.4	3.6	-0.6	2.8	3.5	-0.8	2.2

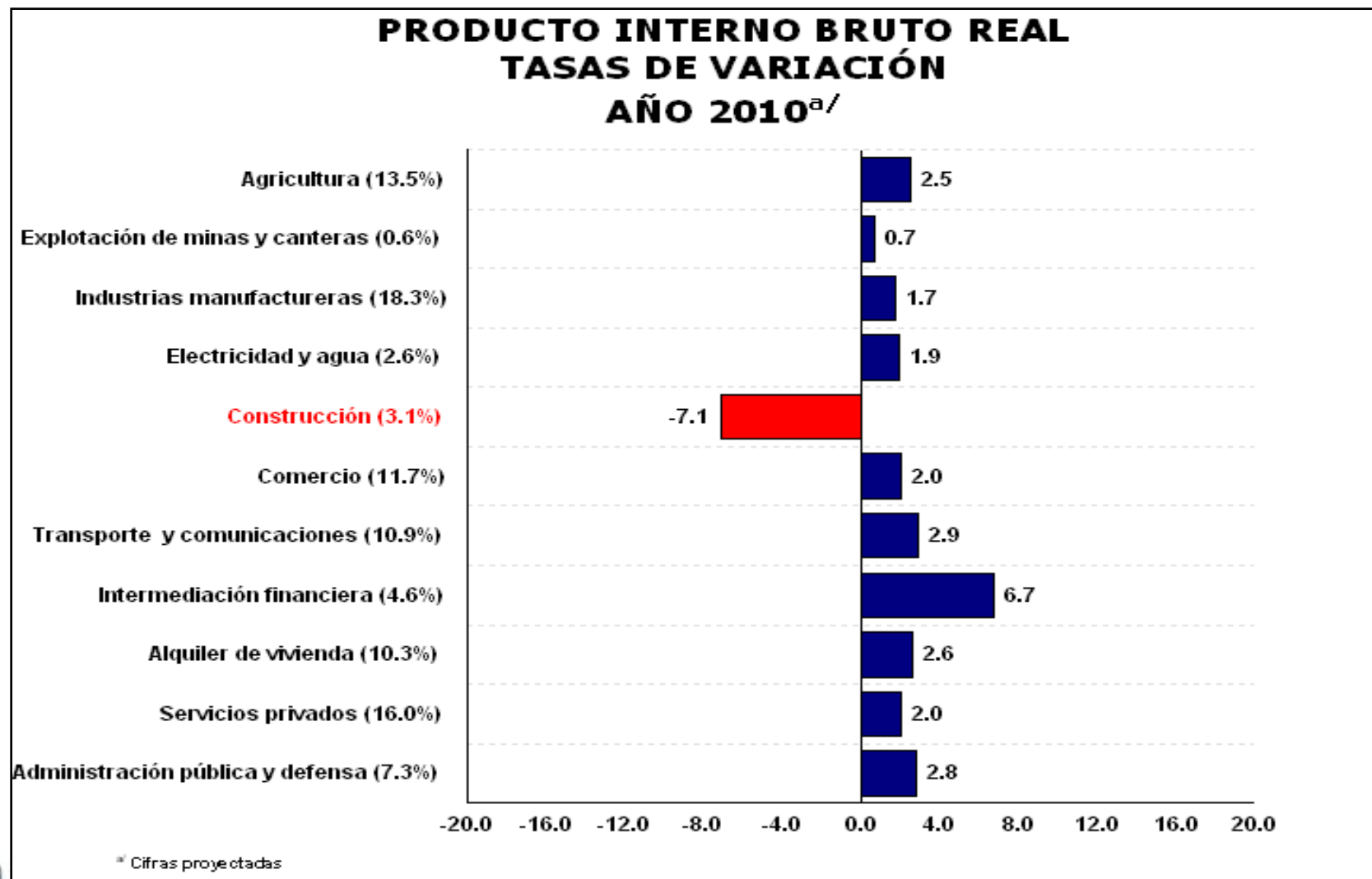
1 / Cifras estimadas en octubre de 2009

2 / Cifras estimadas en diciembre 2009

3 / Cifras estimadas en enero 2010

4 / Cifras proporcionadas por los bancos centrales en enero de 2010

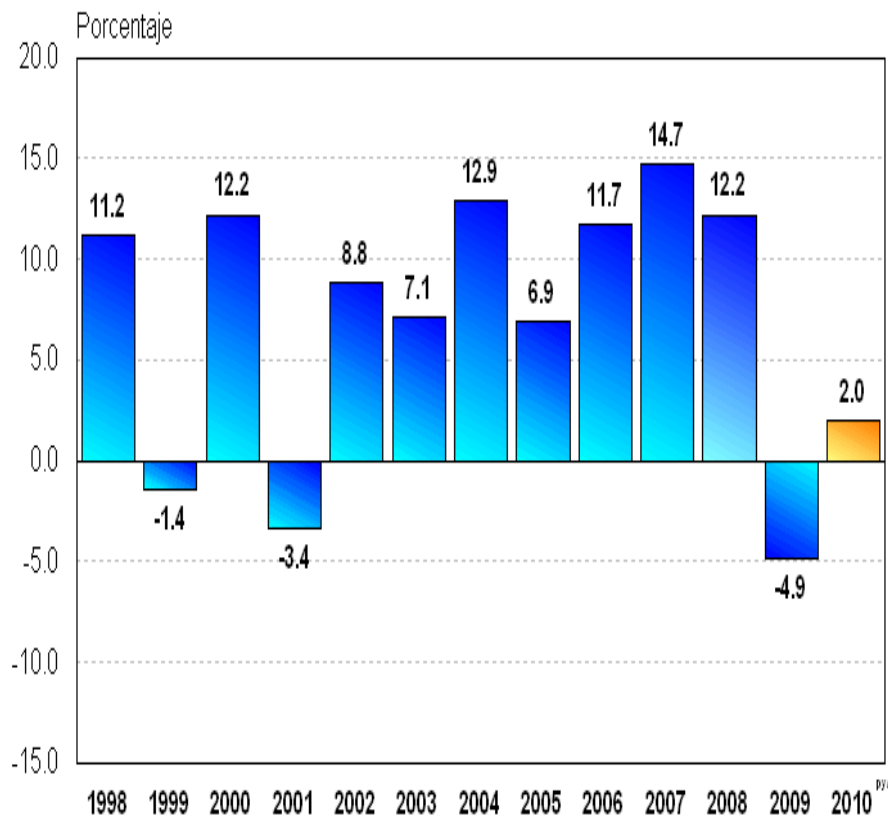
Con variaciones positivas en casi todos los sectores productivos.



Así como una recuperación de los canales afectados. Se prevé una ligera recuperación tanto de las exportaciones como de las importaciones

### VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

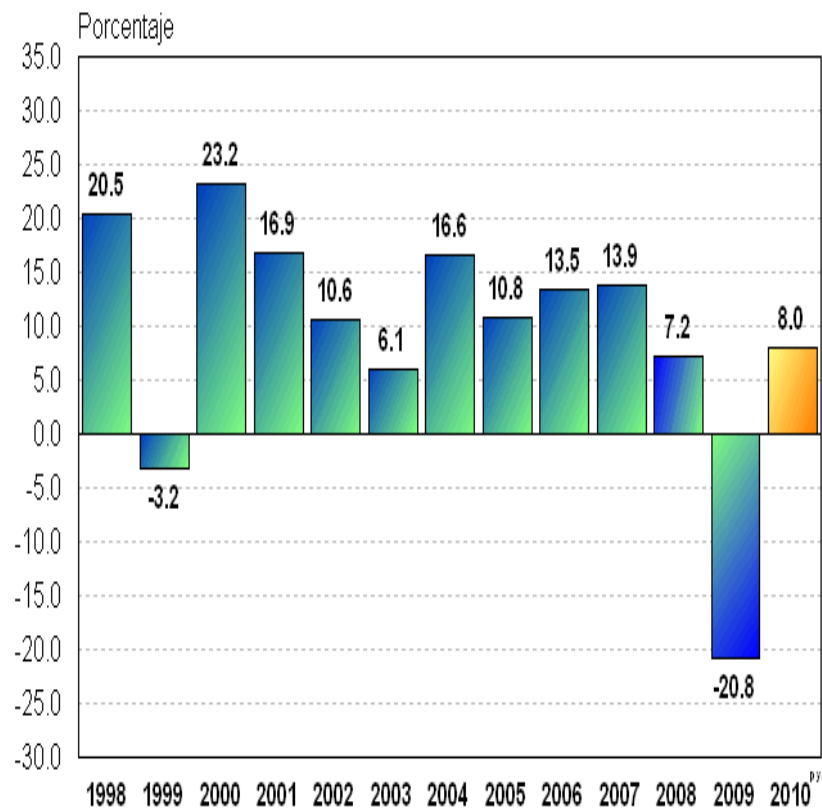
COMERCIO GENERAL  
AÑOS 1998-2010  
(Tasa de variación)



<sup>pyl</sup> Cifras proyectadas.

### VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

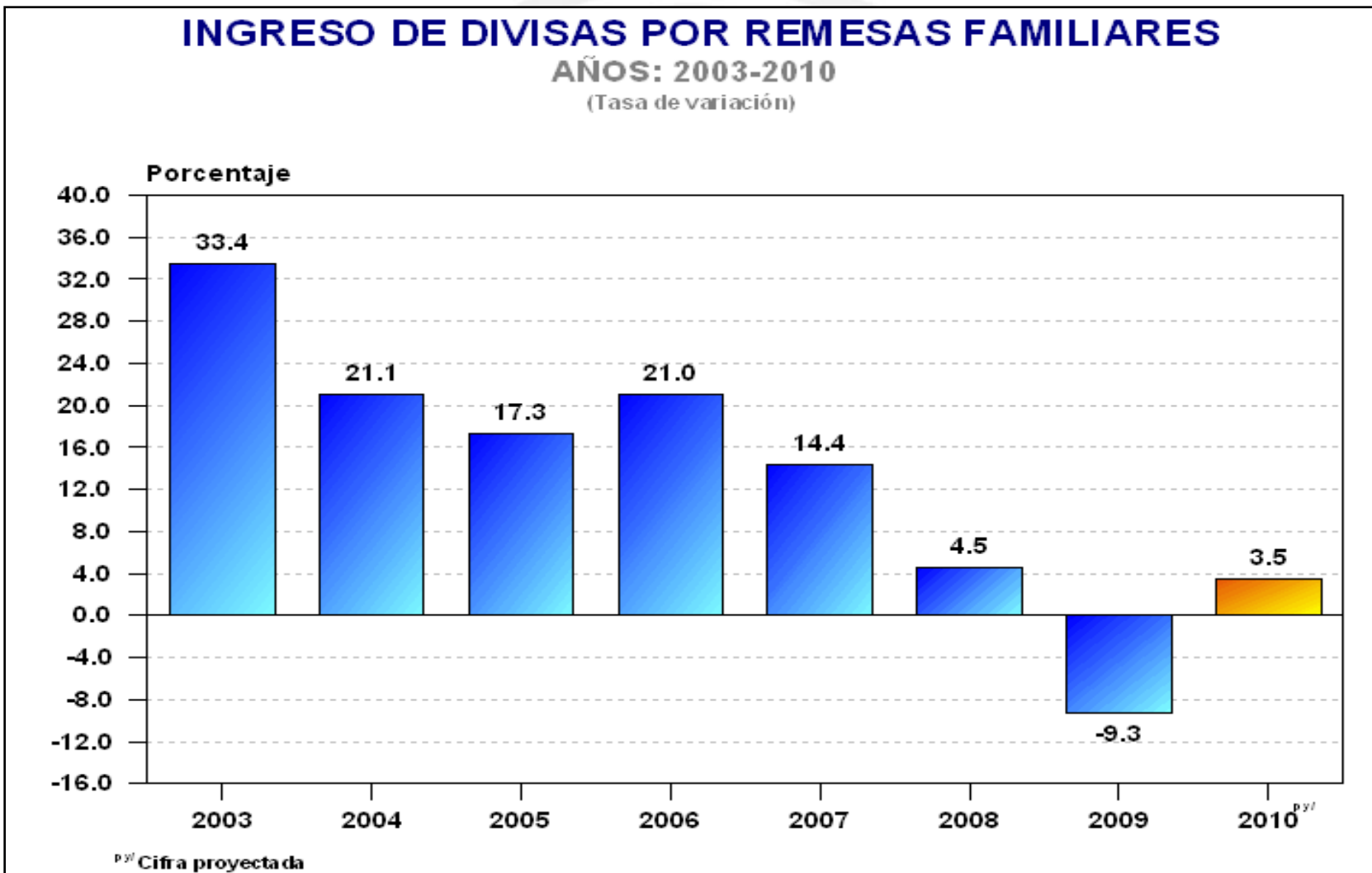
COMERCIO GENERAL  
AÑOS 1998-2010  
(Tasa de variación)



<sup>pyl</sup> Cifras proyectadas.



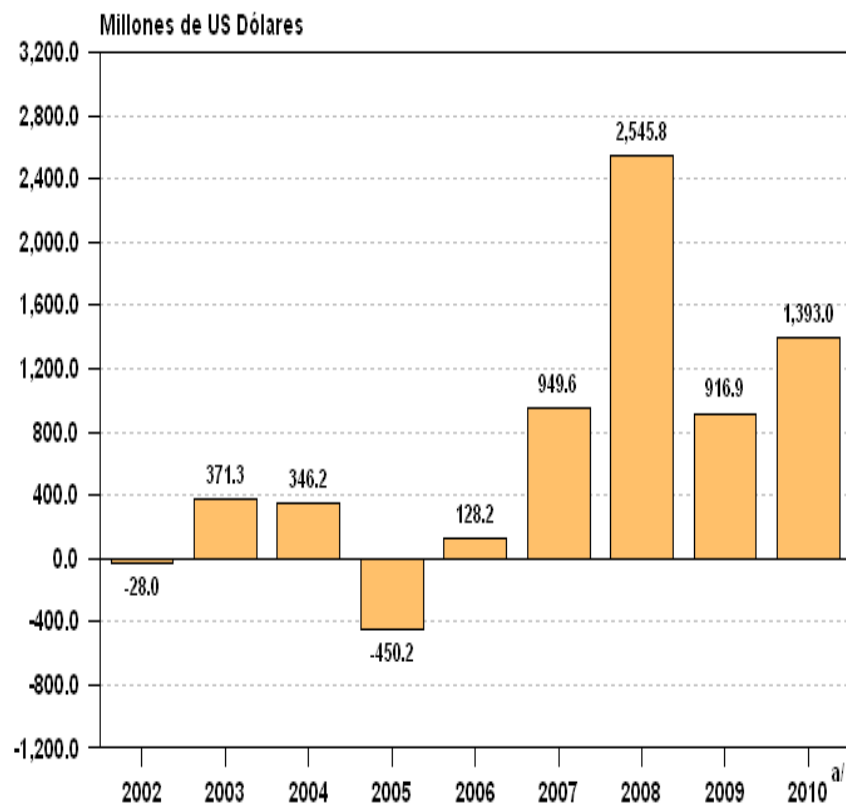
Así como del ingreso de divisas por remesas familiares, el cual se ubicaría en torno al 3.5%



Por su parte, se prevé un aumento de los flujos de capital privado. Incluyendo la inversión extranjera directa.

## DESGLOSE DEL RUBRO CAPITAL PRIVADO

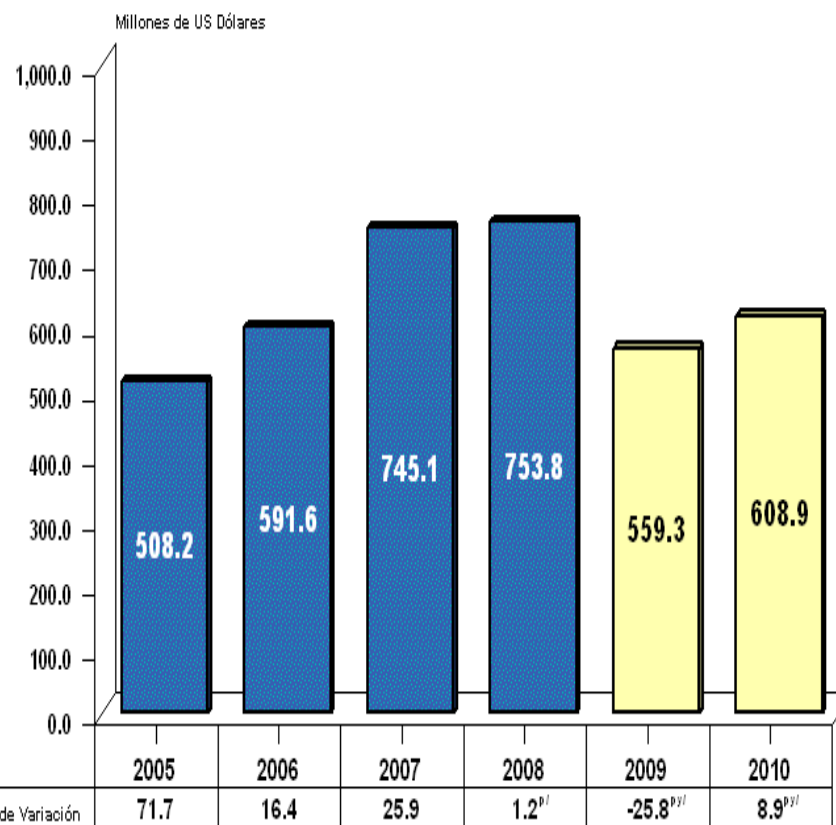
Flujo acumulado del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año



<sup>a/</sup> Proyección

## FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

2005-2010

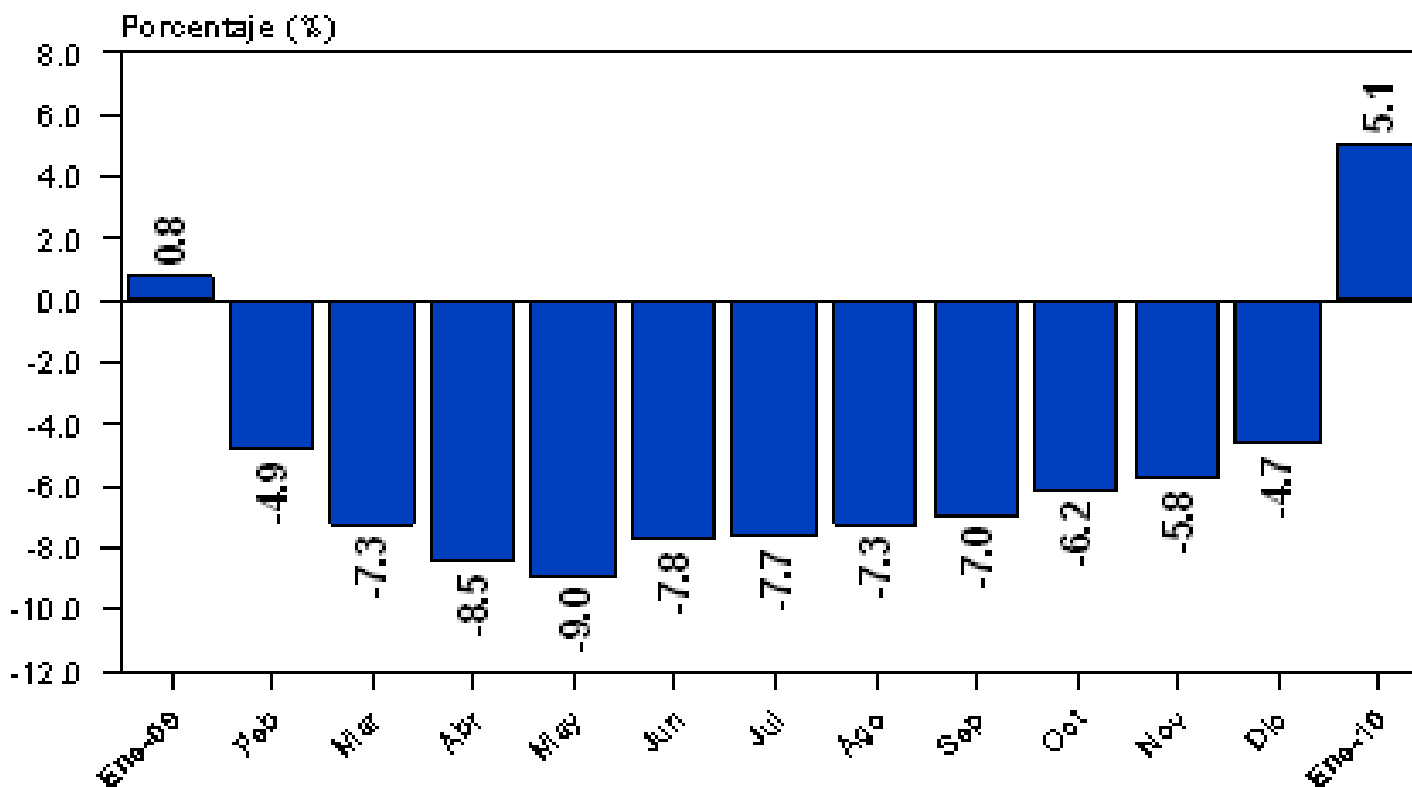


p/ Preliminar  
py/ Proyectado

En enero de 2010 se observó una recuperación en la recaudación tributaria, luego de casi un año de variaciones negativas.

## INGRESOS TRIBUTARIOS AÑOS 2009-2010\*

Variación interanual acumulada



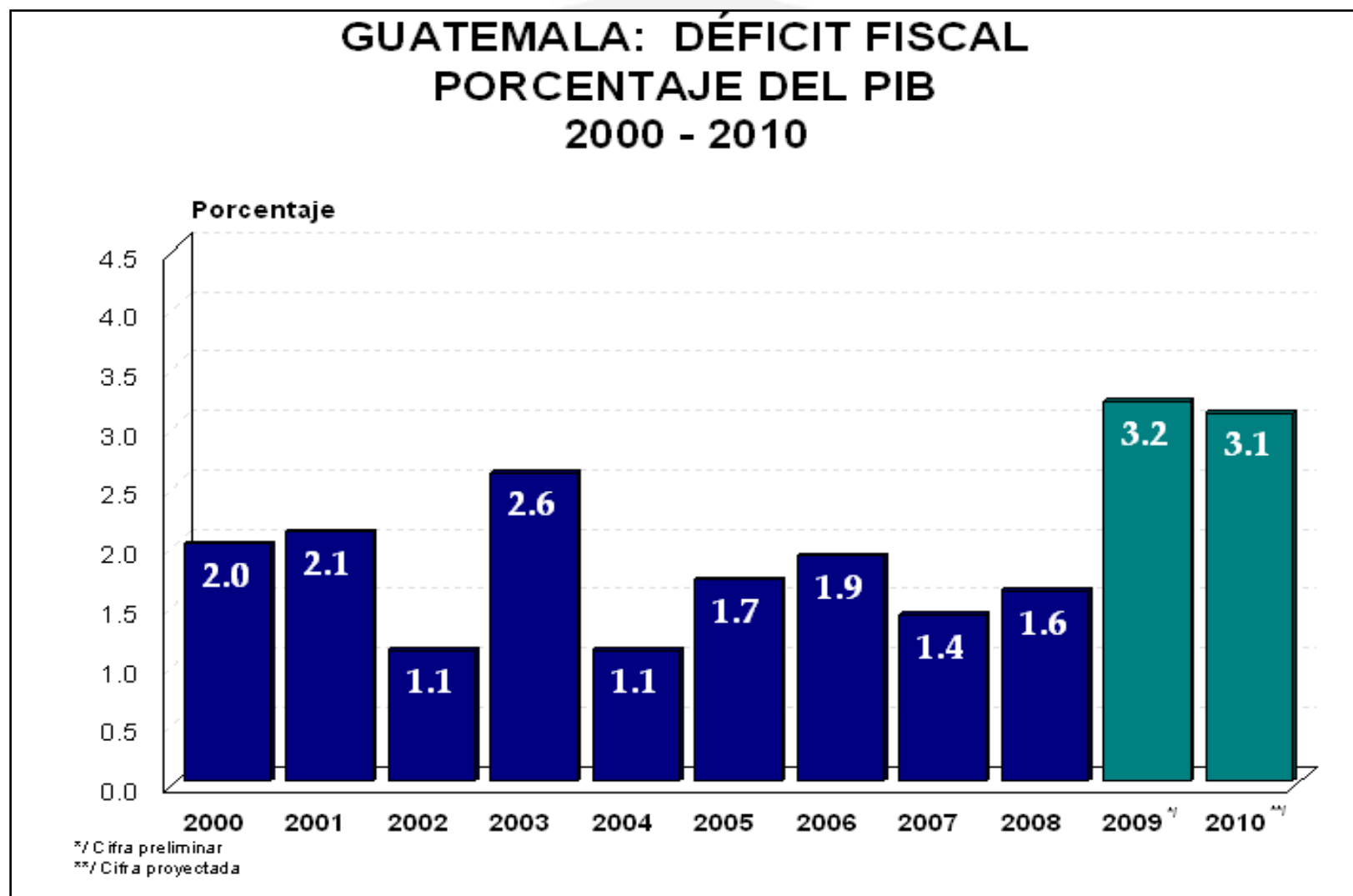
\*Cifras preliminares

- Aún así y con el propósito de tener un panorama del posible desempeño en las finanzas públicas para 2010, se plantearon tres escenarios posibles, que toman como referencia el proyecto de presupuesto propuesto que presentara en su oportunidad la autoridad fiscal, el cual era coherente con el Acuerdo *Stand-By* con el FMI.
  - **Escenario Uno:** Supone que el Gobierno Central no obtendría los recursos necesarios para financiar el gasto previsto, por lo que el gasto público tendría que reducirse y la política fiscal estaría actuando de manera procíclica, sin generar un estímulo por esa vía para la recuperación de la actividad económica. El déficit fiscal sería menor que el 3.1% del PIB.

- **Escenario Dos:** El Gobierno Central obtendría un monto de ingresos tributarios mayores y la aprobación de las fuentes de financiamiento contempladas para el déficit fiscal, lo que le permitiría un mayor aumento del gasto, sin afectar el nivel de déficit previsto, o bien ejecutar el monto de gasto estimado con un menor déficit fiscal y, por ende, con menor endeudamiento.
- **Escenario Tres:** Es consistente con el Acuerdo *Stand-By* suscrito con el Fondo Monetario Internacional y se caracteriza por un aumento moderado del gasto público, consistente con un déficit fiscal equivalente al 3.1% del PIB, para continuar implementando una política fiscal moderadamente anticíclica. Supone la obtención de fuentes de financiamiento necesarias para el referido déficit, incluyendo la colocación de Bonos del Tesoro.



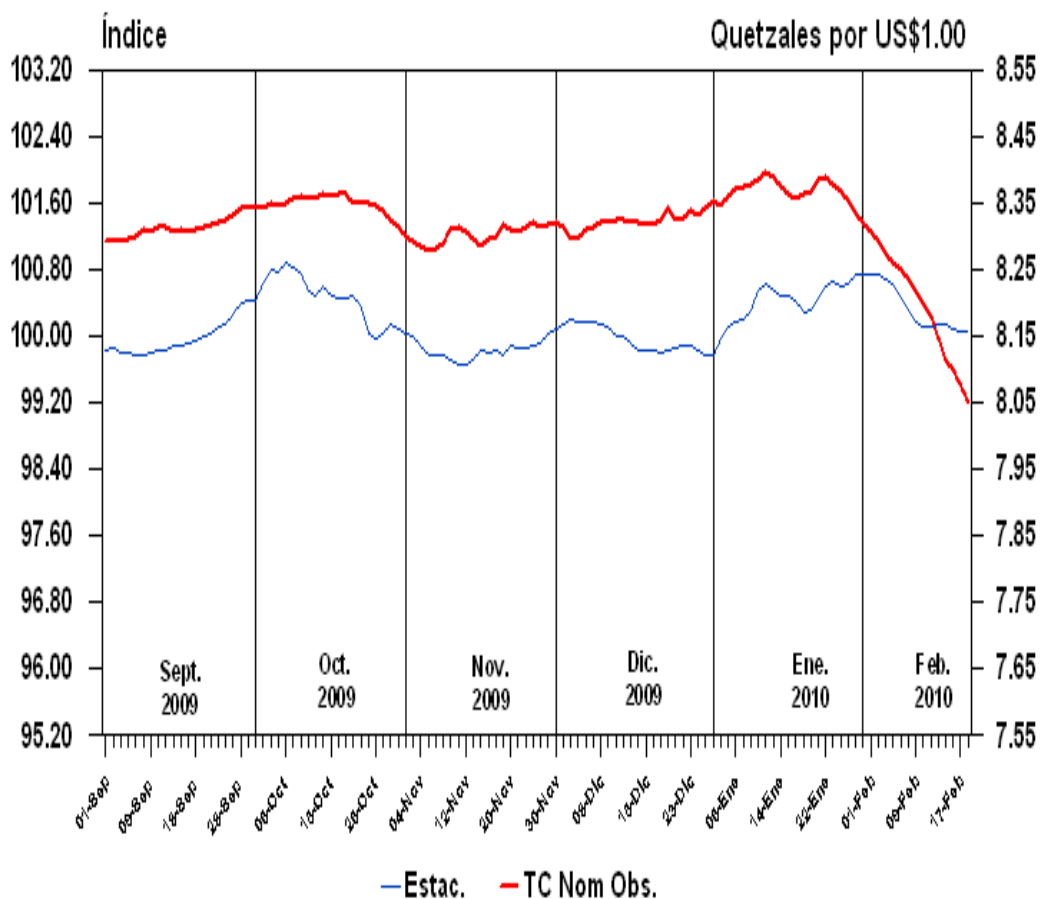
En 2010 se prevé un déficit fiscal menor al observado en 2009.



En un contexto de flexibilidad cambiaria el tipo de cambio se determinada por la interacción de la oferta y la demanda de divisas, no obstante, ante los efectos negativos que puede tener en la economía la excesiva volatilidad del tipo de cambio, el Banco Central ha participado en el mercado institucional de divisas con el objetivo de reducir la volatilidad sin afectar la tendencia del tipo de cambio. Al 18 de febrero, el tipo de cambio se ha apreciado 3.58%

## MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS

### Estacionalidad\*/ y Tipo de Cambio Nominal Observado Septiembre 2009 - Febrero 2010\*\*/

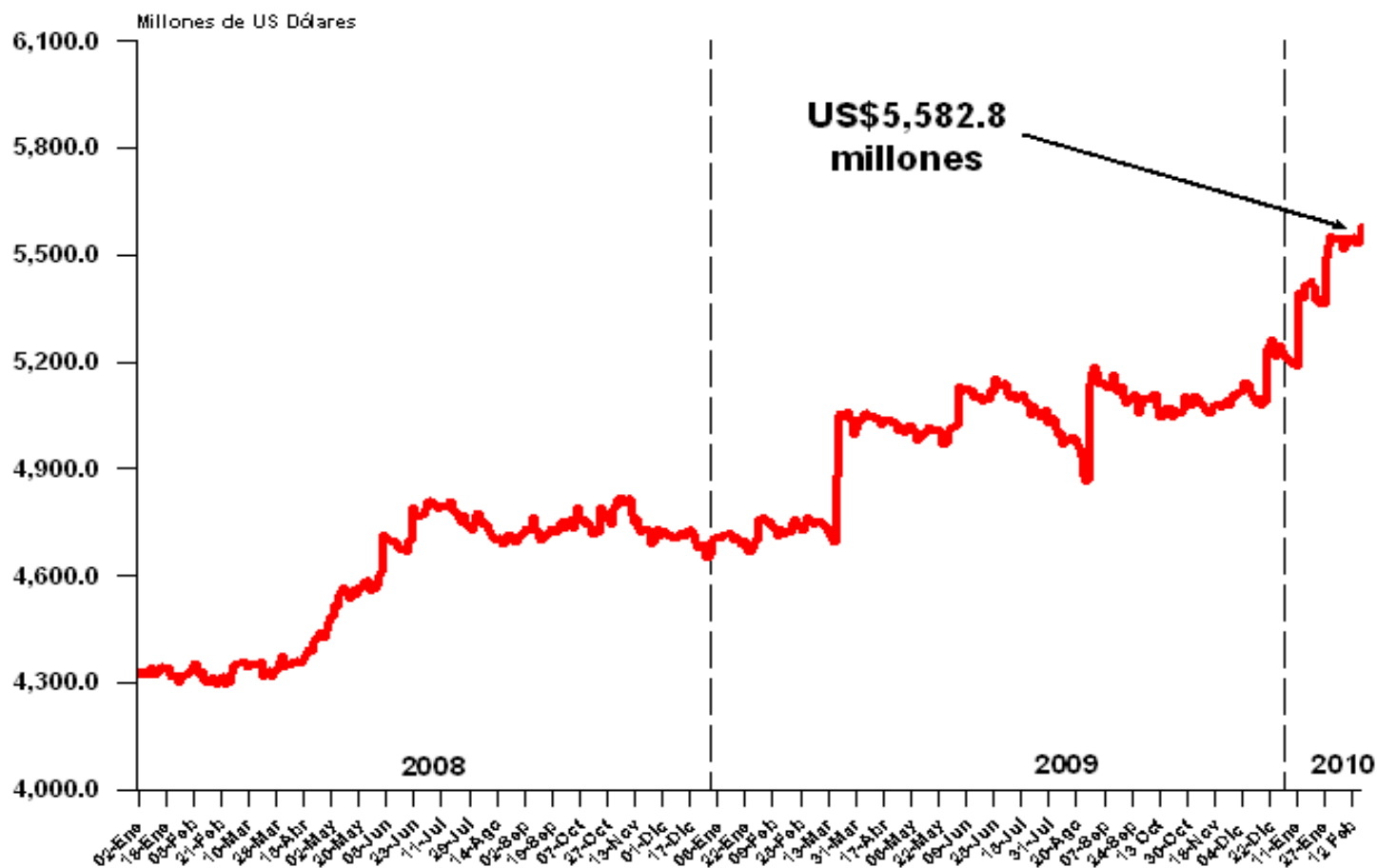


\*/ Base 2000-2007

\*\*/ Al 18 de febrero de 2010

La posición externa del país continúa sólida. Las reservas monetarias internacionales se encuentran en niveles récord.

## RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS AÑOS 2008-2010<sup>\*/</sup>

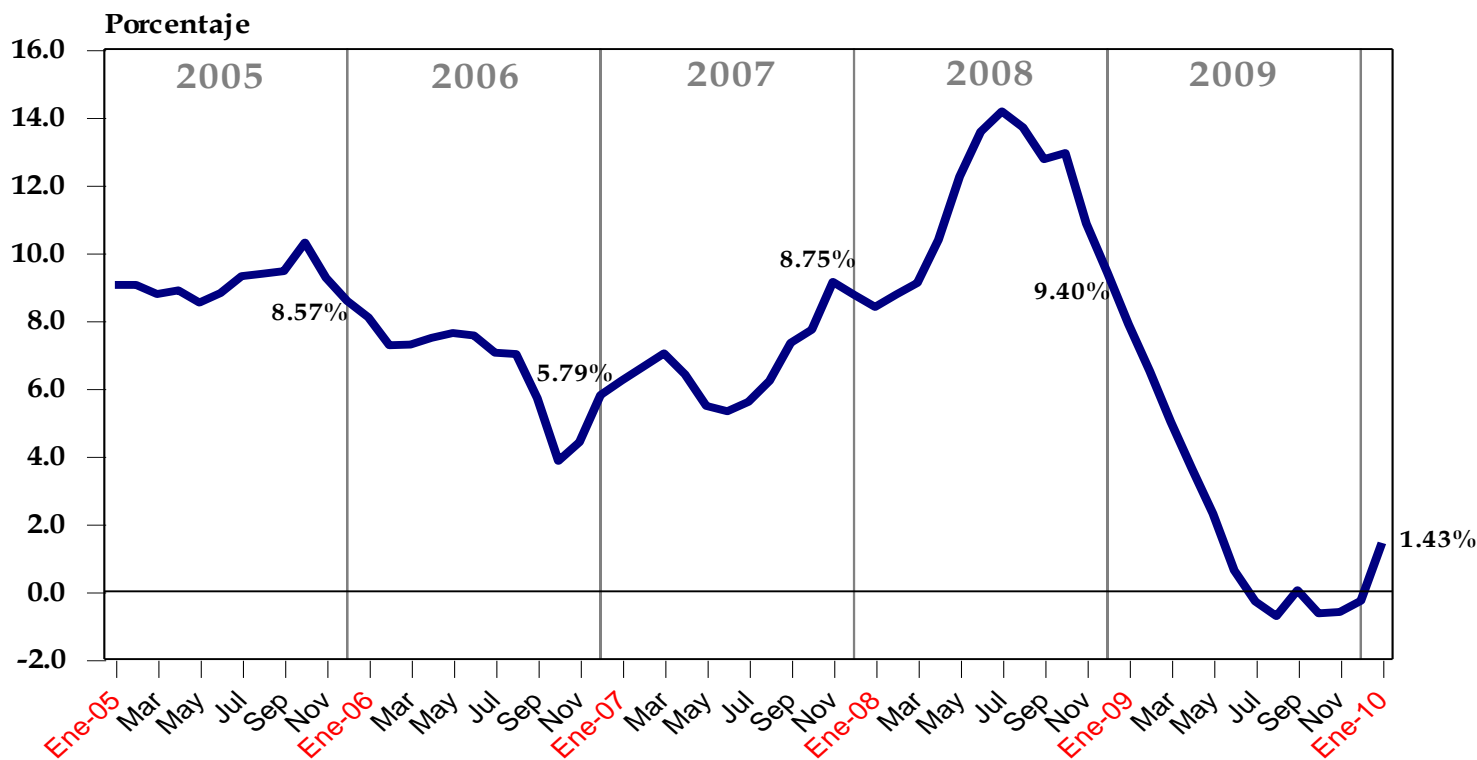


<sup>\*/</sup> Al 18 de febrero

La inflación se aceleró en enero, derivado principalmente de choques de oferta internos asociados a la sequía por la que atravesó el país en 2009.

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO

2005 - 2010 \*/

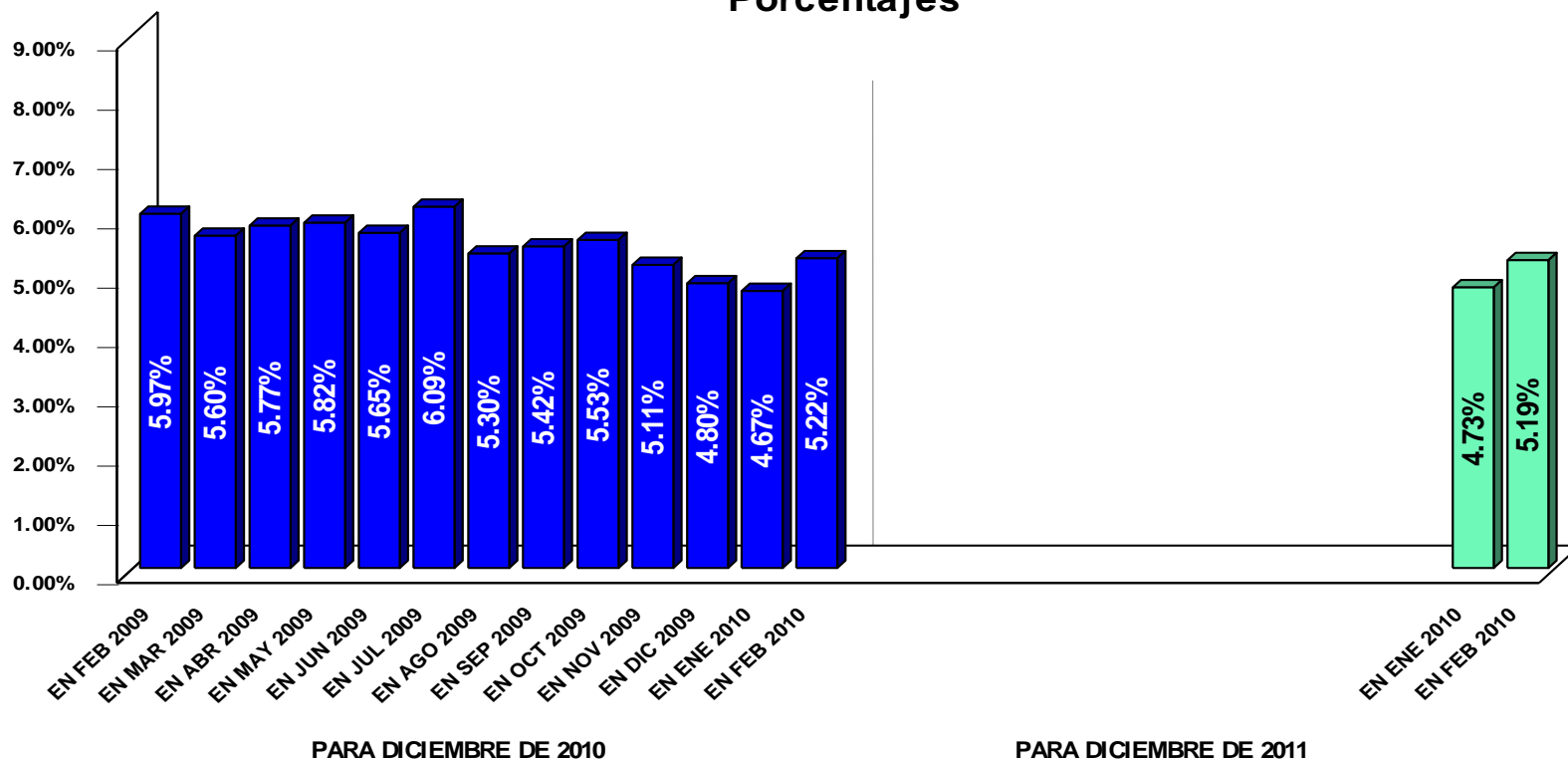


\*/ A enero de 2010

Aun cuando las proyecciones y expectativas de inflación apuntan a una inflación más elevada para el presente año, ésta se ubicaría dentro del rango meta.

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

Porcentajes

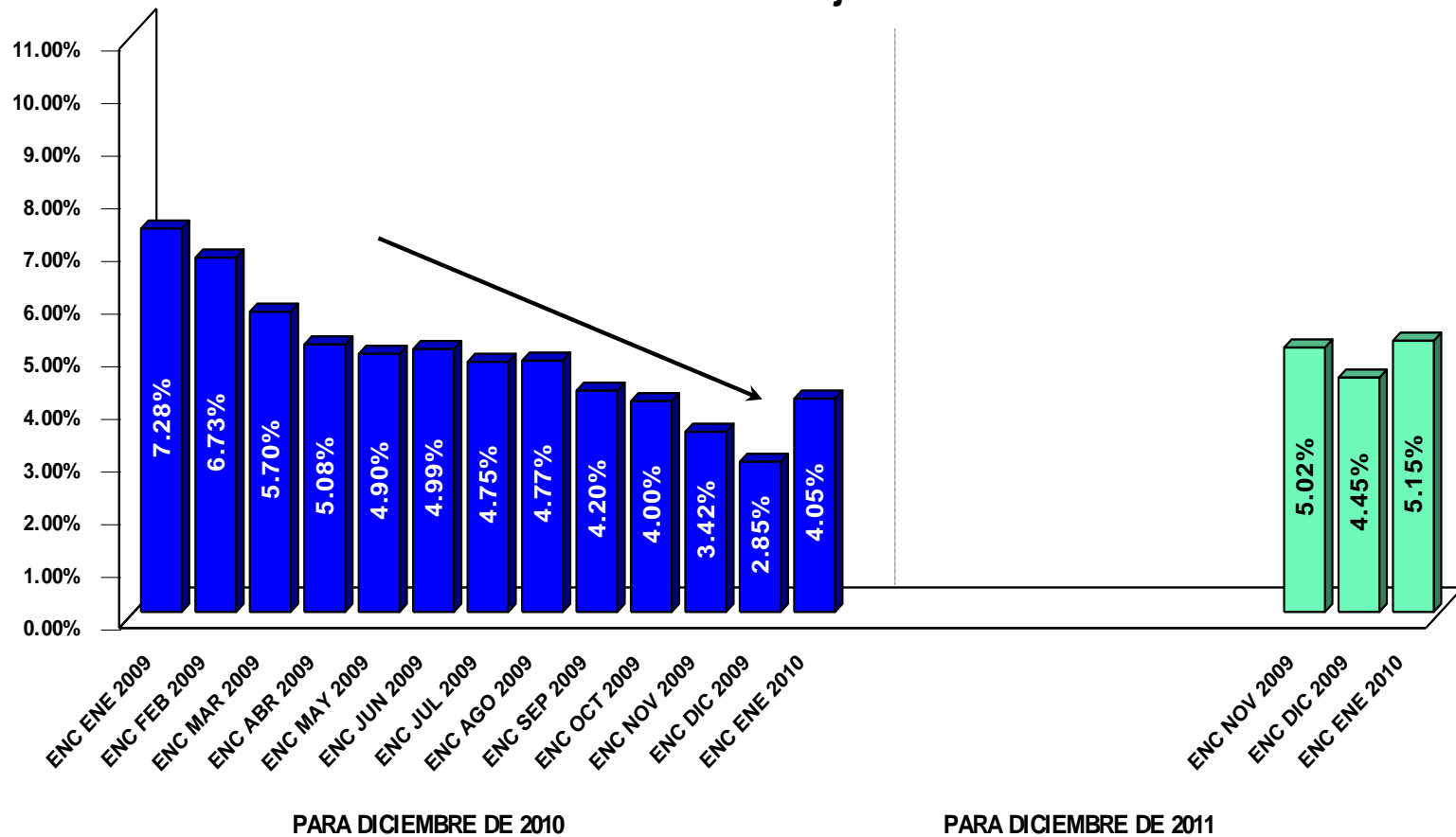


<sup>\*/</sup> Con base en métodos econométricos



# EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2010 Y 2011

Porcentajes



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

# REFLEXIONES FINALES

- La política monetaria para 2010 contiene los principios, los instrumentos y las medidas que la hacen coherente con el esquema de metas explícitas de inflación, lo que permitirá continuar consolidado la confianza de los agentes económicos en el referido esquema y, por ende, la estabilidad en las principales variables macroeconómicas y financieras.
- El país debe seguir encaminando sus esfuerzos para mejorar la productividad, la competitividad y el clima de negocios y mantener la estabilidad macroeconómica para que, cuando se revierta plenamente la coyuntura externa, esté preparado para iniciar una senda de crecimiento económico sostenido.
- Existe un amplio consenso en que la recuperación mundial será lenta y desigual entre países y regiones; por lo que, serán aquellos países que tengan mejores condiciones los que atraerán más flujos de inversión.



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