



CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL: IMPLICACIONES PARA GUATEMALA



**Licenciado
Julio Roberto Suárez Guerra
Vicepresidente
Banco de Guatemala**

***ASOCIACIÓN CENTROAMERICANA
PARA LA VIVIENDA
Guatemala, noviembre de 2008***



BANCO DE GUATEMALA

CONSIDERACIONES GENERALES

- q Continúa la presencia de choques externos simultáneos:
 - ü Intensificación de la crisis financiera internacional
 - ü Desaceleración económica
 - ü Inflación alta
- q El país tiene fortalezas para hacer frente a la crisis internacional, aunque no está inmune a sus efectos.
- q El panorama macroeconómico continúa complejo y se ha ampliado la incertidumbre.
- q La inflación está en dos dígitos, por lo que las medidas de política monetaria han sido analizadas con mucha cautela.
- q Hay lecciones que aprender de la crisis financiera internacional, las cuales se centran en mejorar la regulación financiera y mejorar los niveles de capitalización bancaria.



I. ESCENARIO INTERNACIONAL



La economía mundial ha sufrido 3 choques:

1. Deterioro persistente del mercado inmobiliario en los Estados Unidos de América, lo que a su vez ha incidido en un menor crecimiento económico en ese país
2. Crisis intensa en los mercados financieros.
3. Cambios en la composición de la producción y del ingreso a nivel mundial, lo que condujo a significativos incrementos en los precios de los bienes primarios.



Principales Eventos de la Crisis Financiera

AGOSTO-DICIEMBRE

2007



AMERICAN MORTGAGE GROUP
Mortgage Lending

Se declara en suspensión de pagos



UBS

Reporta pérdidas
También Citigroup es afectado.



Merrill Lynch

Reporta pérdida por US\$5,000 millones

Morgan Stanley

Anuncia pérdidas por US\$9,000 millones

Agosto

Septiembre

Octubre

Noviembre

Diciembre



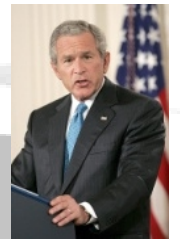
La FED reduce en 0.5 puntos la tasa de interés



WACHOVIA

Anuncia pérdidas por US\$1,100 millones

El precio de las viviendas se ubica en su menor nivel en 21 años



Anuncia plan de estímulo fiscal



Reducción de la tasa de interés de Fondos Federales.

Principales Eventos de la Crisis Financiera ENERO-AGOSTO 2008



La FED reduce en 0.75 la tasa de interés, el mayor en 25 años



Anuncia pérdidas por €7,740 millones de euros y recorte de personal



Anuncia pérdidas por US\$6,603 millones



Anuncia pérdidas



Debido a sus pérdidas es adquirido por JP Morgan Chase por US\$240 millones



La FED acelera la inyección de liquidez al mercado



Anuncia una desvalorización de sus activos por £1,006 millones de libras



La FED anuncia medidas para salvar la Fannie Mae y Freddie Mac



Anuncia pérdidas por US\$4,466 millones



Reducción de la tasa de interés de Fondos Federales.

Principales Eventos de la Crisis Financiera

SEPTIEMBRE-NOVIEMBRE

2008



Las economías de Japón y la Eurozona caen en recesión tras una contracción del PIB en el 3er trimestre de 0.2% y 0.1% respectivamente. Asimismo, la Unión Europea reduce la tasa de interés en 0.50 p.b. (3.25%).

Los países integrantes del grupo G-20 acordaron una serie de medidas para reactivar la economía y evitar una repetición de la crisis.



Elecciones presidenciales en los Estados Unidos de América, resultando vencedor el Senador Barack Obama



El presidente de la FED anunció el lanzamiento de otro paquete de estímulo fiscal con US\$ 150,000 millones



La Cámara de Representantes aprueba el plan de rescate al sistema financiero



Insolvencia de la aseguradora más grande del mundo



Rescate por parte de las autoridades estadounidenses de las dos grandes firmas hipotecarias (Fannie Mae y Freddie Mac).

Septiembre

Octubre

Noviembre



El Secretario del Tesoro H. Paulson anuncia plan de rescate al sistema financiero por US\$700 mil millones

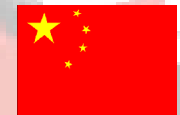


Se declaran en quiebra.

Los principales bancos centrales del mundo anunciaron recortes en la tasas de interés para contener la crisis. **La FED recorta dos veces la tasa de Fondos Federales**

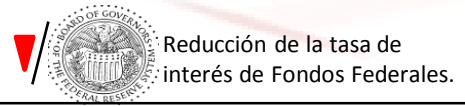
Los gobiernos de Inglaterra, Eurozona y Chile anuncian planes de apoyo al sistema bancario que prevén inyecciones de liquidez y recapitalización de las instituciones bancarias.

Los principales mercados bursátiles registran fuertes caídas. El índice referencial de las acciones de los mercados emergentes registró el nivel más bajo en 21 años.



China anuncia un paquete de estímulo por US\$ 586,000 millones para frenar el impacto de la crisis financiera

El Tesoro de Estados Unidos y la Agencia Federal de Financiación de Vivienda, diseñaron un programa donde amplían el plazo de los créditos (40 años) y bajan la tasa de interés (en vigencia a partir del 15 de Dic.)



ü Algunos bancos centrales de países industrializados han inyectado liquidez desde agosto de 2007.

INYECCIÓN DE RECURSOS POR PARTE DE BANCOS CENTRALES

- En millones de US dólares -

| Fecha | Reserva Federal | Banco de Japón | Banco Central Europeo | Banco de Canadá | Banco de Australia | Banco Nacional de Suiza | Banco de Inglaterra | Banco Central de Rusia | TOTAL INYECTADO |
|--|--------------------|------------------|-----------------------|-----------------|--------------------|-------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|
| Aportado en 2007 | 1,245,500.0 | 27,540.0 | 1,567,350.0 | 1,550.0 | 10,190.0 | 4,000.0 | 52,920.0 | 19,000.0 | 2,928,050.0 |
| Aportado en 2008 | 4,918,920.0 | 507,270.0 | 2,635,370.0 | 61,670.0 | 58,990.0 | 257,000.0 | 772,460.0 | 44,000.0 | 9,255,680.0 |
| Total aportado | 6,164,420.0 | 534,810.0 | 4,202,720.0 | 63,220.0 | 69,180.0 | 261,000.0 | 825,380.0 | 63,000.0 | 12,183,730.0 |
| Oferta Monetaria | 7,703,100.0 | 7,402,800.0 | 12,086,500.0 | 1,652,900.0 | 991,600.0 | 400,800.0 | 3,353,200.0 | 606,100.0 | 34,197,000.0 |
| Porcentaje de la oferta monetaria | 80.03 | 7.22 | 34.77 | 3.82 | 6.98 | 65.12 | 24.61 | 10.39 | 35.63 |

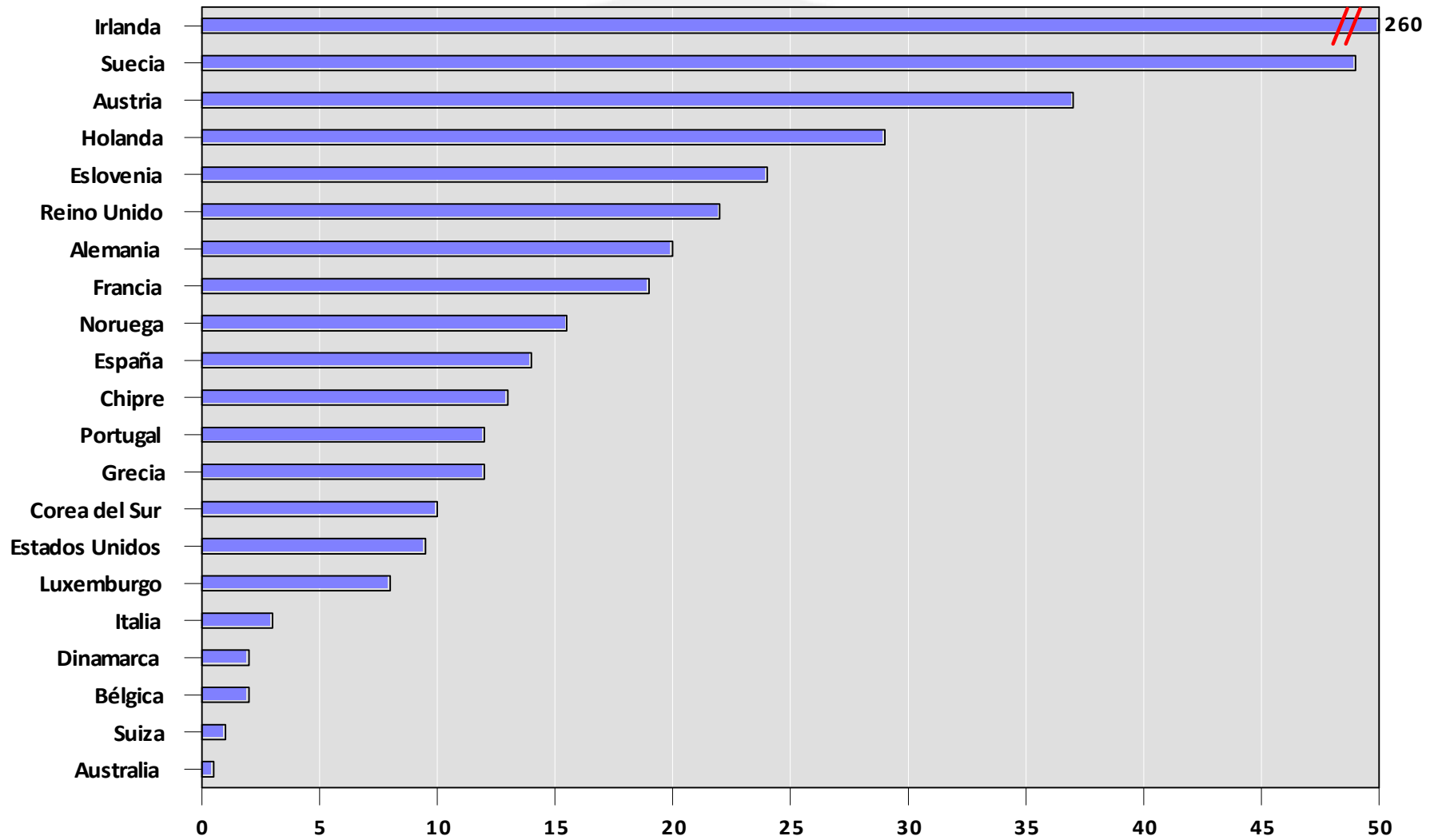
Fuente: Bloomberg



BANCO DE GUATEMALA

Costo de las Intervenciones

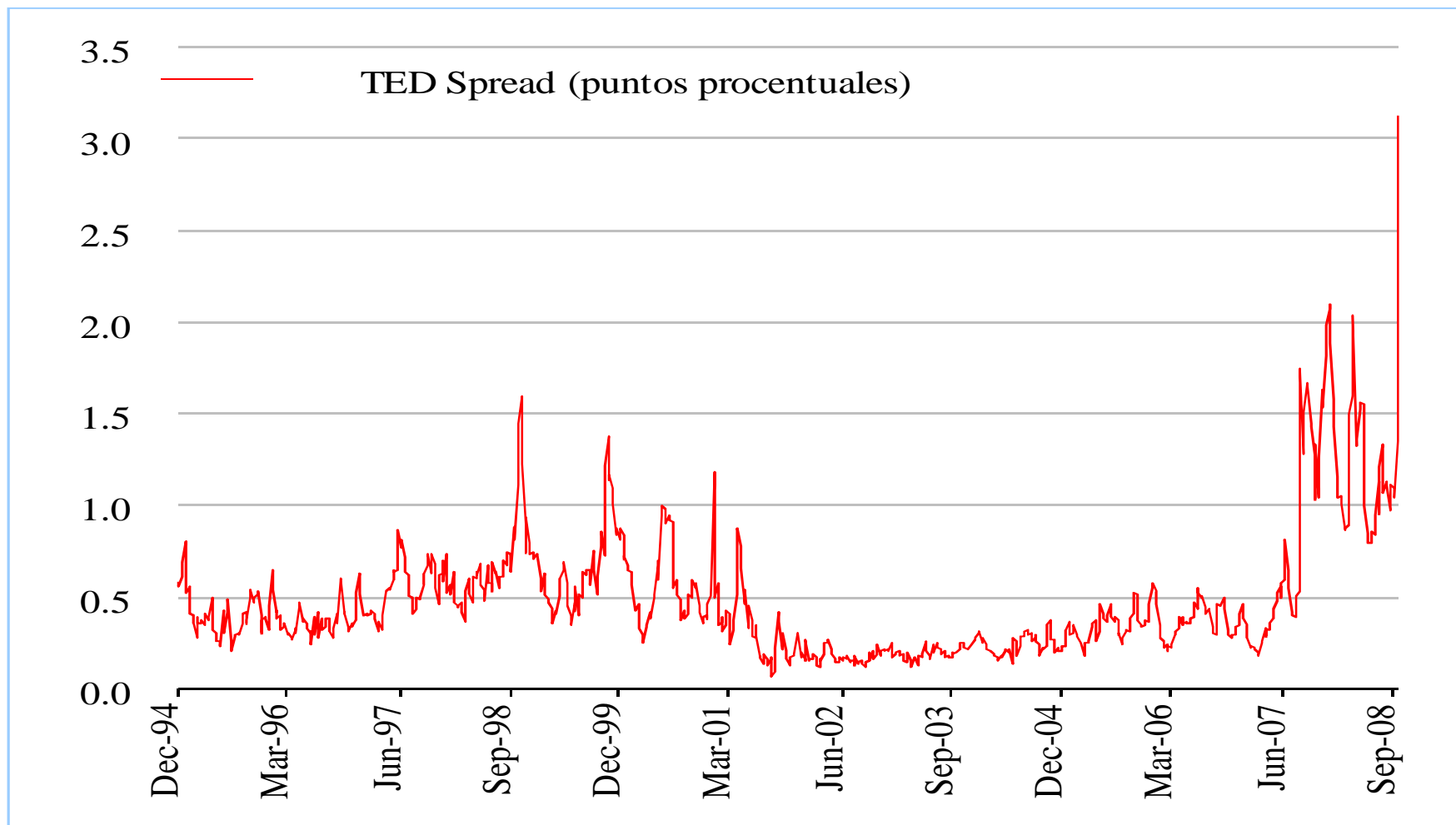
Como porcentaje del PIB



Fuente: Banco Mundial

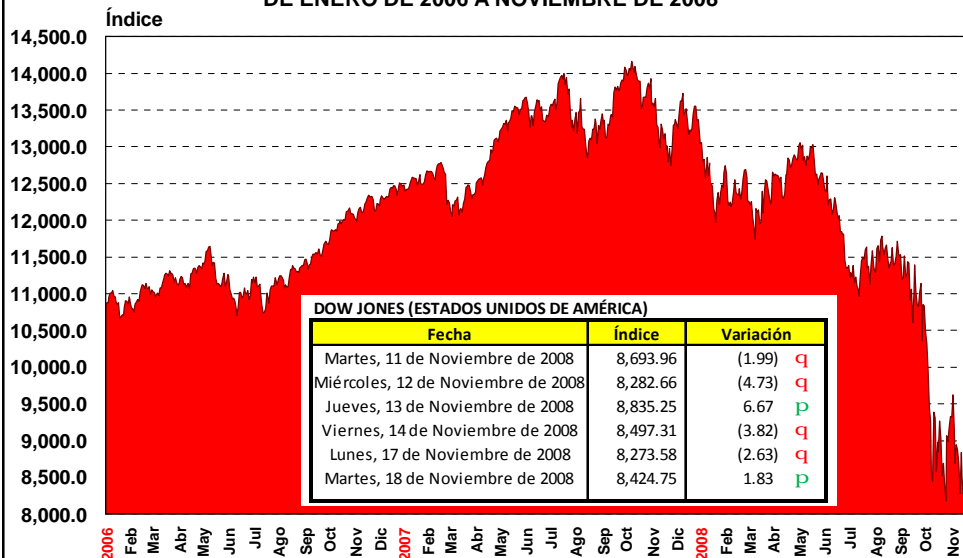


Actualmente las condiciones crediticias en los mercados internacionales se han restringido. El spread entre la tasa de rendimiento de los instrumentos del tesoro estadounidense a 3 meses plazo y la tasa de interés LIBOR a ese mismo plazo, se ha ampliado significativamente, lo que confirma dicha restricción.



DOW JONES

DE ENERO DE 2006 A NOVIEMBRE DE 2008 ^{1/}

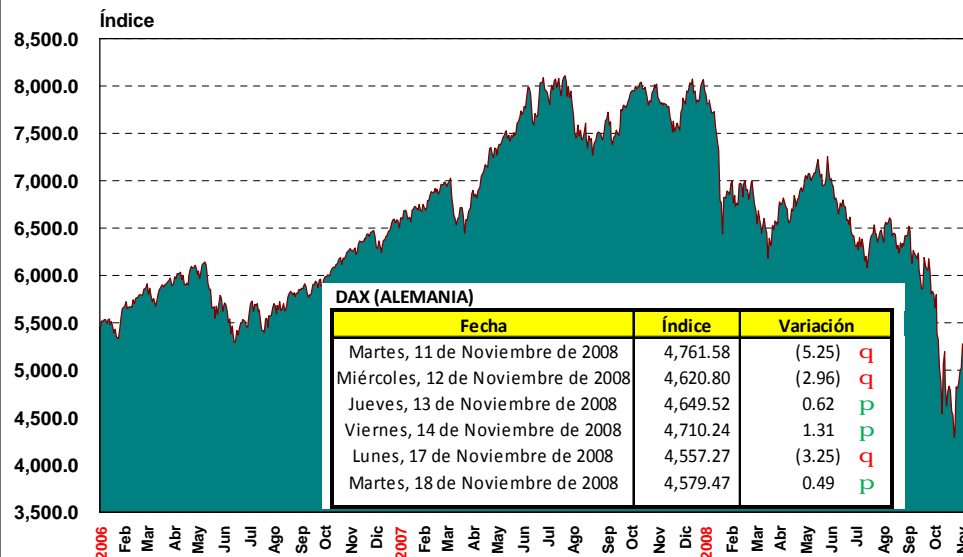


El DOW JONES es el índice de los principales valores industriales de la Bolsa de New York, monitorea el comportamiento de 30 compañías con el fin de proveer un parámetro del movimiento total de la bolsa. Estas compañías suelen ser las más importantes que cotizan en la Bolsa, pueden ser incluidas o excluidas de acuerdo a ciertos reglamentos. Ha funcionado como indicador de la Bolsa desde el 1 de octubre de 1928.

1/ Al 18 de noviembre de 2008.

DAX GERMANY

DE ENERO DE 2006 A NOVIEMBRE DE 2008 ^{1/}

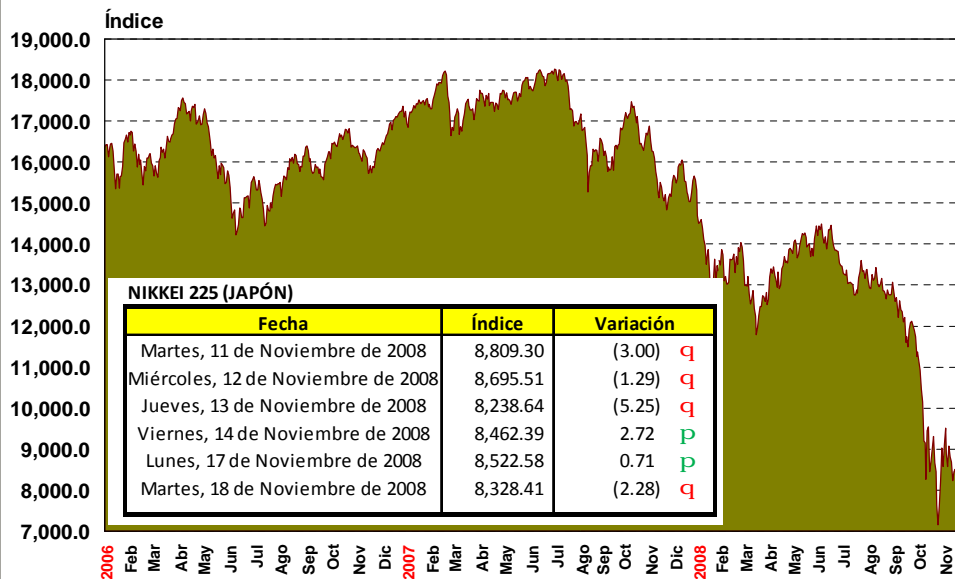


Es el índice más importante de la bolsa de Frankfurt. Está formado por la media ponderada de los 30 títulos de mayor capitalización de los que forman dicha bolsa. Es de base 1000 el 31 de diciembre de 1987.

1/ Al 18 de noviembre de 2008.

NIKKEI - 225 JAPÓN

DE ENERO DE 2006 A NOVIEMBRE DE 2008 ^{1/}

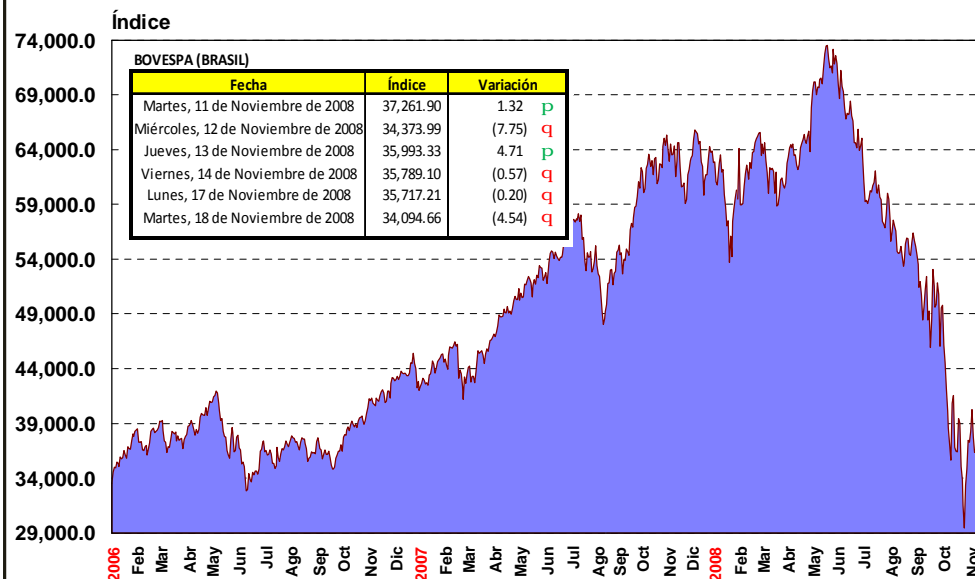


Es el índice más representativo de la bolsa de Tokio, ya que es la suma de las cotizaciones de las 225 compañías más importantes que cotizan en la bolsa de Japón. Fue publicado el 16 de mayo de 1949.

1/ Al 18 de noviembre de 2008.

BOVESPA BRASIL

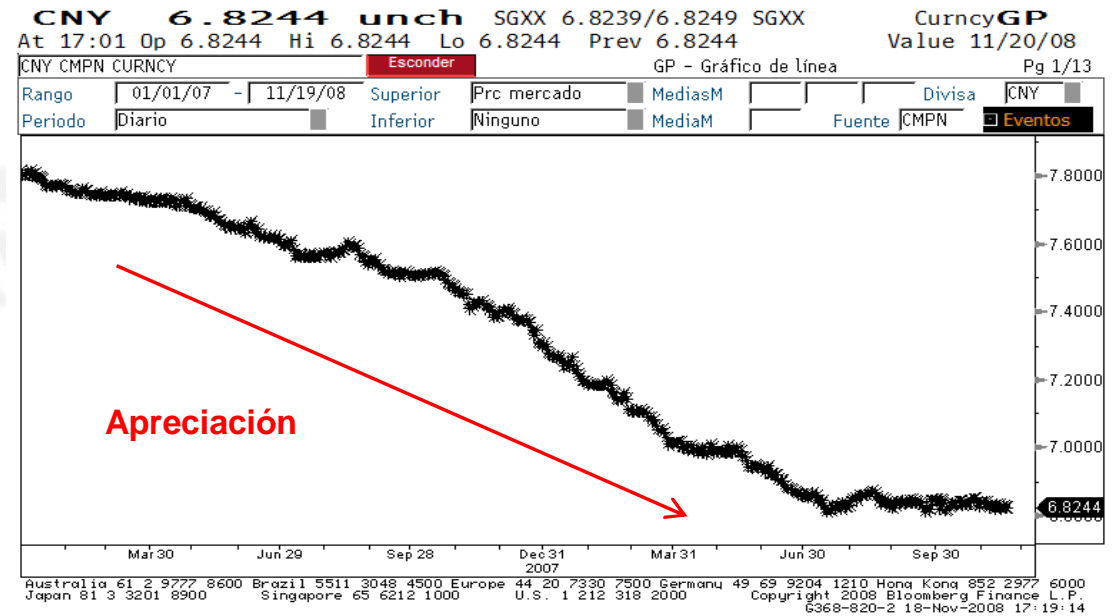
DE ENERO DE 2006 A NOVIEMBRE DE 2008 ^{1/}



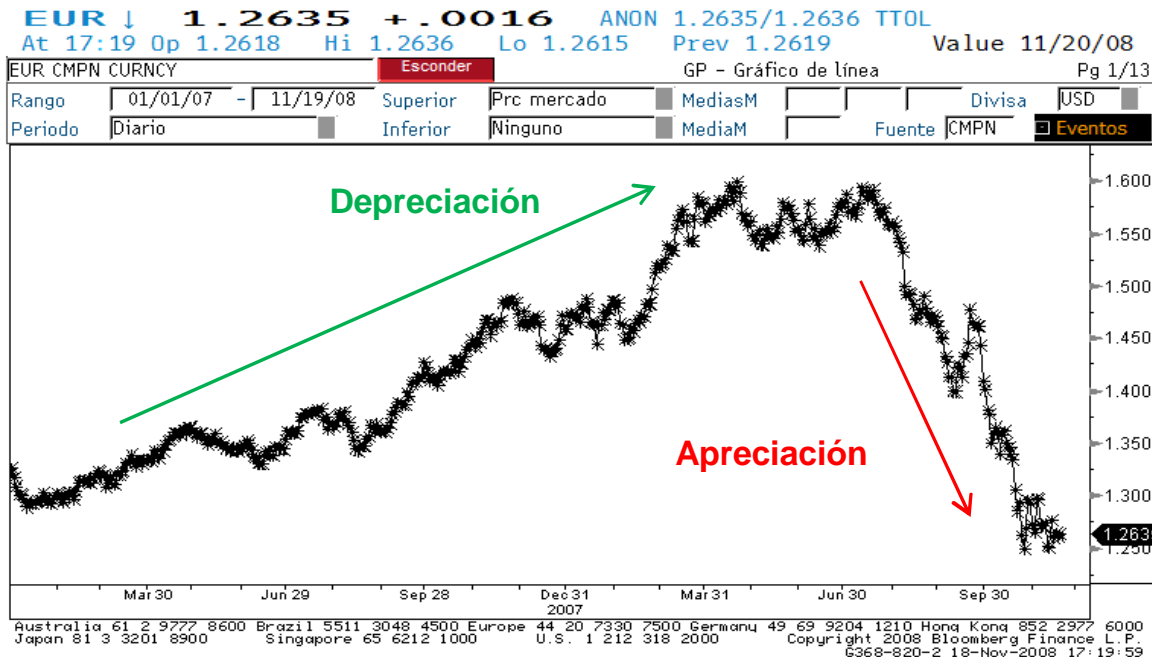
La Bolsa de Sao Paulo, Brasil presenta el Índice Bovespa, el cual refleja el comportamiento en las negociaciones de acciones de la minera de hierro CVRD, de los productores de Celulosa, de la cervecera AmBev y Petrobras entre otros.

1/ Al 18 de noviembre de 2008.

CHINA: MERCADO CAMBIARIO YUAN RESPECTO DEL US\$



ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: MERCADO CAMBARIO US\$ RESPECTO DEL €

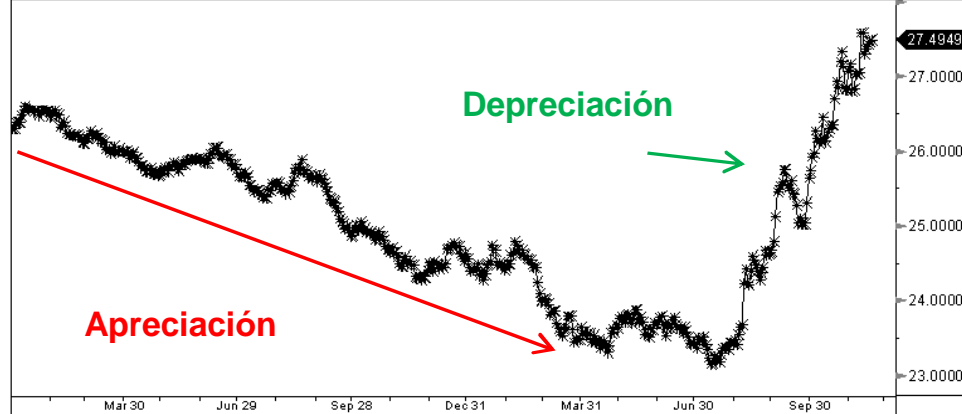


RUSIA: MERCADO CAMBIARIO RUBLO RESPECTO DEL US\$

RUB 27.4949 +.0266 NQRI 27.4949/27.4949 BB CurncyGP
 At 17:16 Op 27.5167 Hi 27.5167 Lo 27.5167 Prev 27.4683 Value 11/19/08

RUB CMPN CURRENCY Esconder GP - Gráfico de línea Pg 1/13

Rango 01/01/07 - 11/19/08 Superior Prc mercado MediasM Divisa RUB
 Periodo Diario Inferior Ninguno MediaM Fuente CMPN Eventos



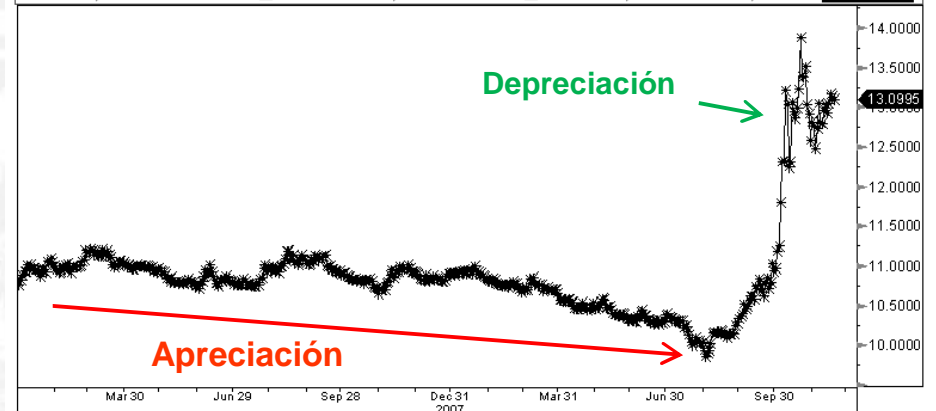
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 6368-820-2 18-Nov-2008 17:20:35

MÉXICO: MERCADO CAMBIARIO PESO RESPECTO DEL US\$

MXN 13.0995 -.0402 WLBN 13.0790/13.1200 WL CurncyGP
 At 17:19 Op 13.1420 Hi 13.1445 Lo 13.0935 Prev 13.1397 Value 11/20/08

MXN CMPN CURRENCY Esconder GP - Gráfico de línea Pg 1/13

Rango 01/01/07 - 11/19/08 Superior Prc mercado MediasM Divisa MXN
 Periodo Diario Inferior Ninguno MediaM Fuente CMPN Eventos



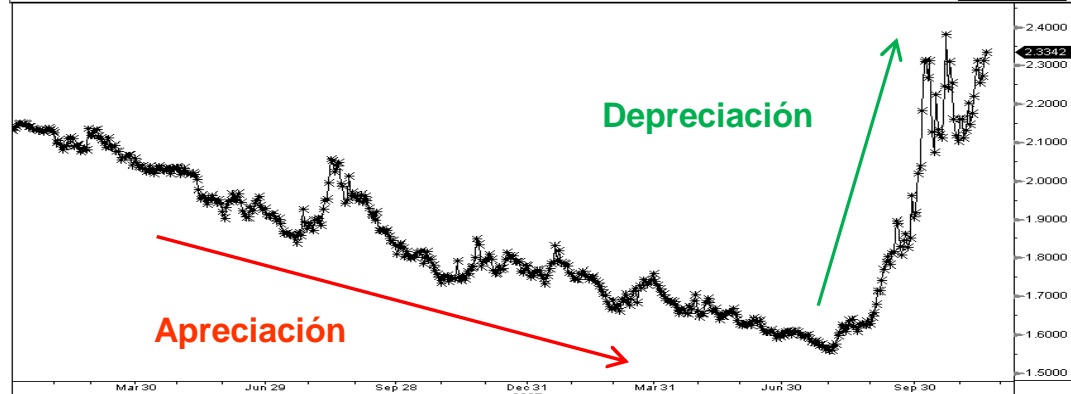
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 6368-820-2 18-Nov-2008 17:21:02

BRASIL: MERCADO CAMBIARIO REAL RESPECTO DEL US\$

BRL 2.3342 +.0210 JPNY 2.3342/2.3343 JPNY CurncyGP
 At 17:33 Op 2.3342 Hi 2.3342 Lo 2.3342 Prev 2.3133 Value 11/20/08

BRL CMPN CURRENCY Esconder GP - Gráfico de línea Pg 1/1

Rango 01/02/07 - 11/19/08 Superior Prc mercado MediasM Divisa BRL
 Periodo Diario Inferior Ninguno MediaM Fuente CMPN Eventos



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 6368-820-3 18-Nov-2008 18:06:12



BANCO DE GUATEMALA



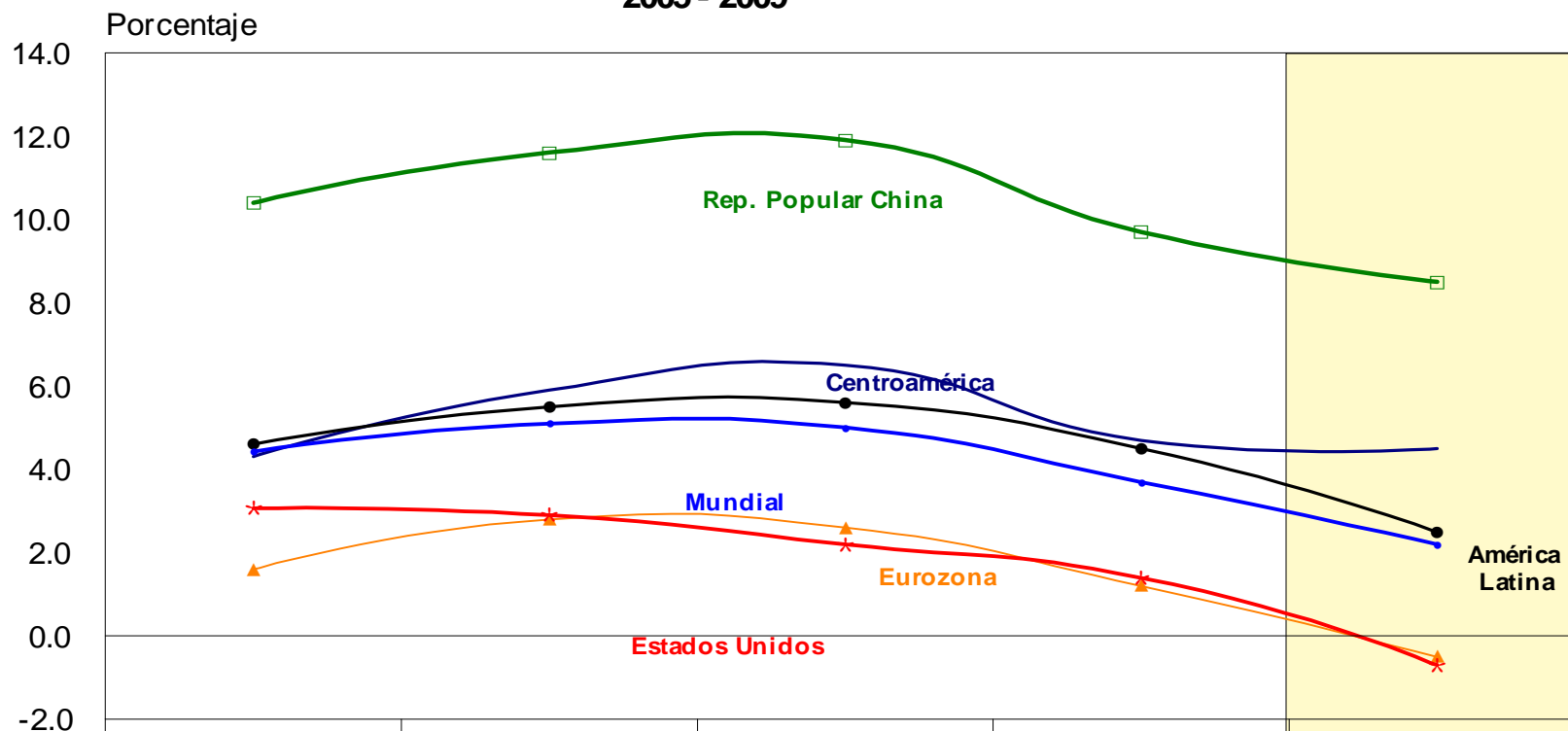
CRECIMIENTO ECONÓMICO E INFLACIÓN



ECONOMÍA MUNDIAL, ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, EUROZONA, REPÚBLICA POPULAR CHINA, AMÉRICA LATINA Y CENTROAMÉRICA

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2005 - 2009 ^{a/}



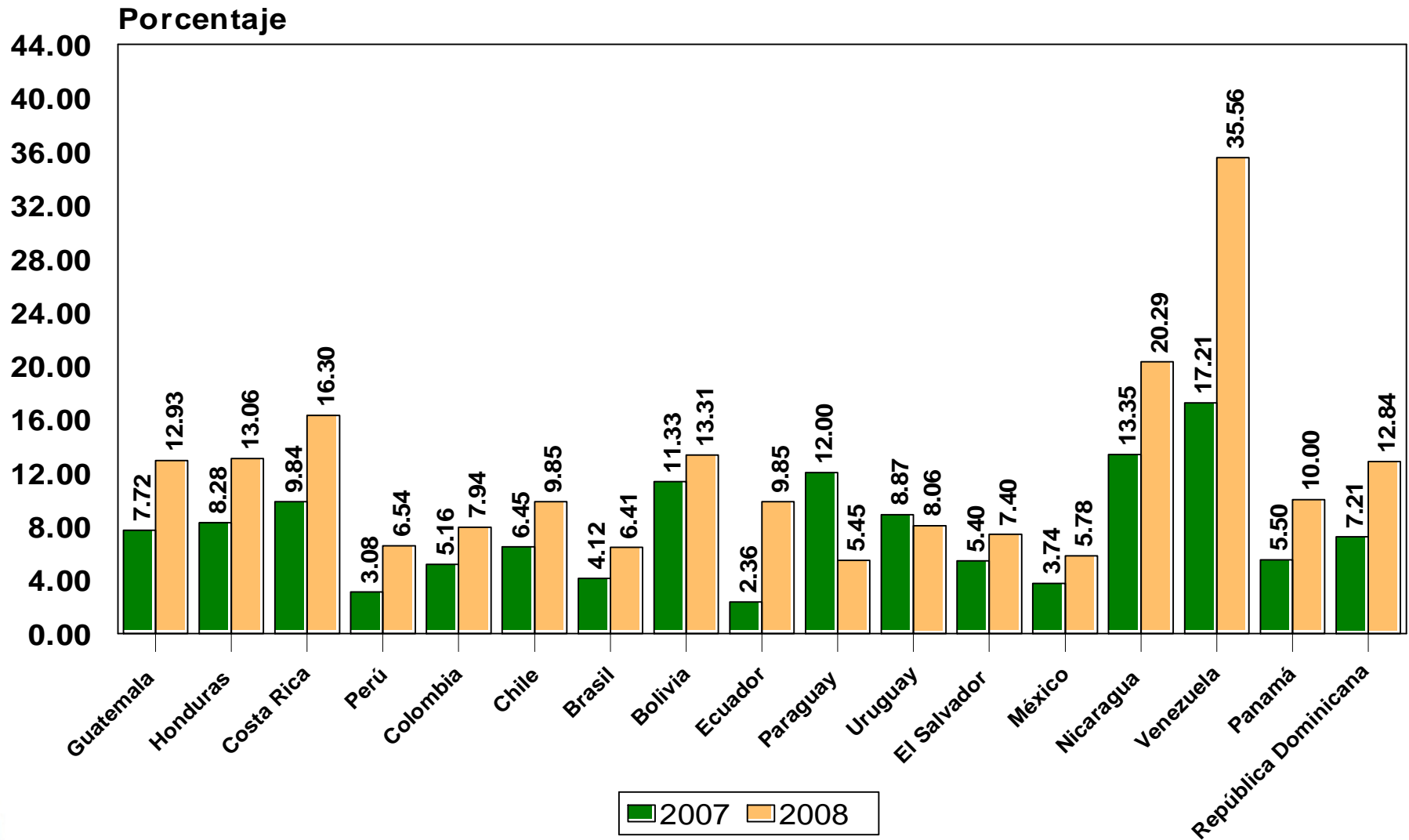
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 ^{a/} | 2009 ^{a/} |
|--------------------|------|------|------|--------------------|--------------------|
| Mundial | 4.4 | 5.1 | 5.0 | 3.7 | 2.2 |
| Estados Unidos | 3.1 | 2.9 | 2.2 | 1.4 | -0.7 |
| Eurozona | 1.6 | 2.8 | 2.6 | 1.2 | -0.5 |
| Rep. Popular China | 10.4 | 11.6 | 11.9 | 9.7 | 8.5 |
| América Latina | 4.6 | 5.5 | 5.6 | 4.5 | 2.5 |
| Centroamérica | 4.3 | 5.9 | 6.5 | 4.7 | 4.5 |

Fuente: FMI Noviembre 2008 y CEPAL.

^{a/} Proyección

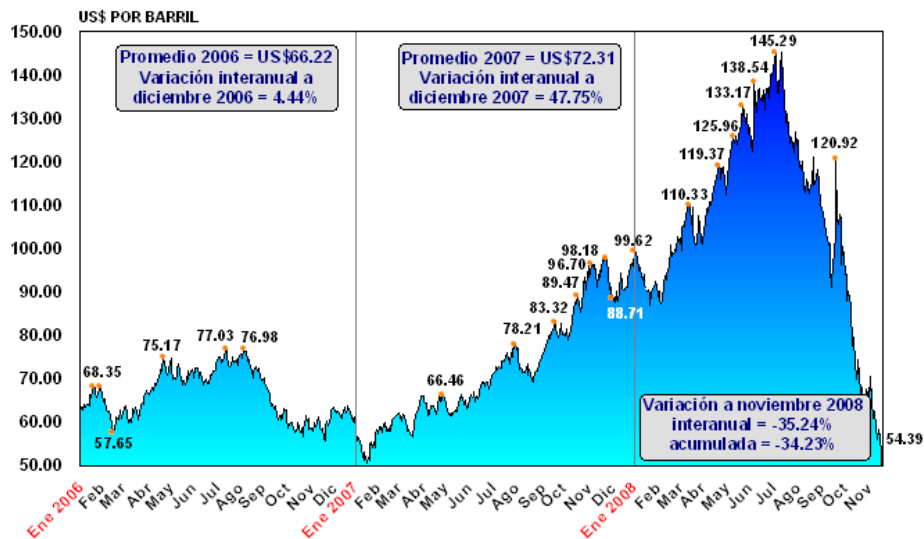


ALGUNOS PAÍSES DE LATINOAMÉRICA RITMO INFLACIONARIO A OCTUBRE DE CADA AÑO



PETRÓLEO

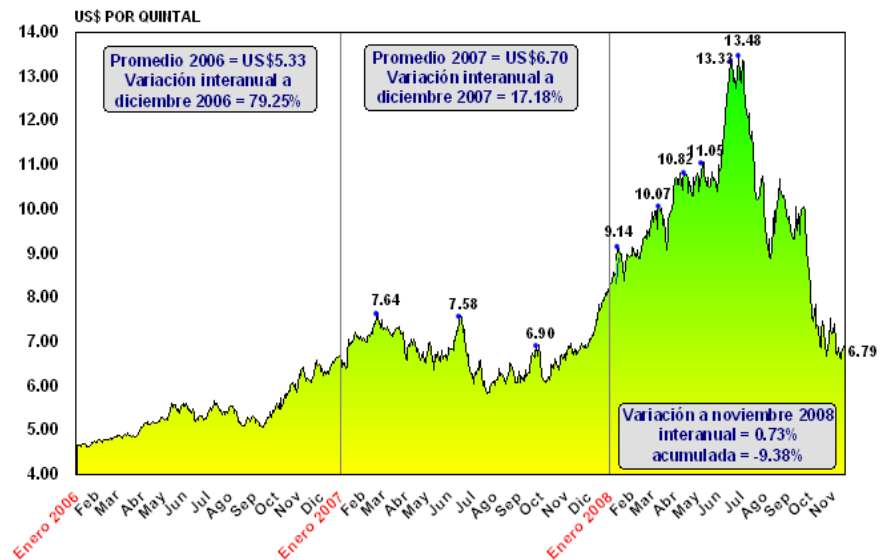
BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2006 A NOVIEMBRE DE 2008^{1/}



^{1/} Al 18 de noviembre.
Fuente: Bloomberg.

MAÍZ

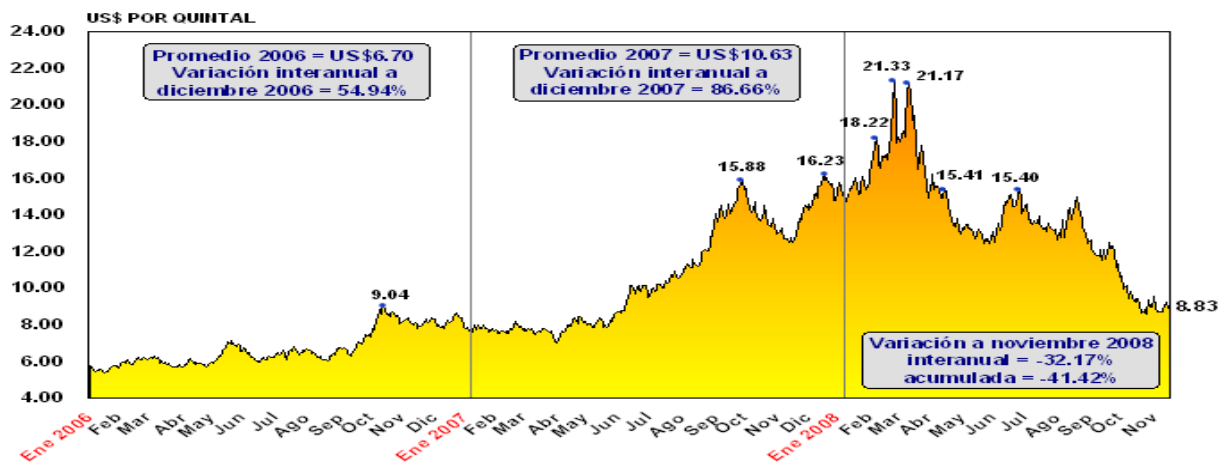
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2006 A NOVIEMBRE 2008^{1/}



^{1/} Al 18 de noviembre.
Fuente: Bloomberg.

TRIGO

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2006 A NOVIEMBRE 2008^{1/}



^{1/} Al 18 de noviembre.
Fuente: Bloomberg.



II. IMPLICACIONES PARA GUATEMALA

- ü En el sistema bancario
- ü En el sector real



EN EL SISTEMA BANCARIO

La exposición del sistema bancario guatemalteco a la crisis financiera internacional es leve, debido a:

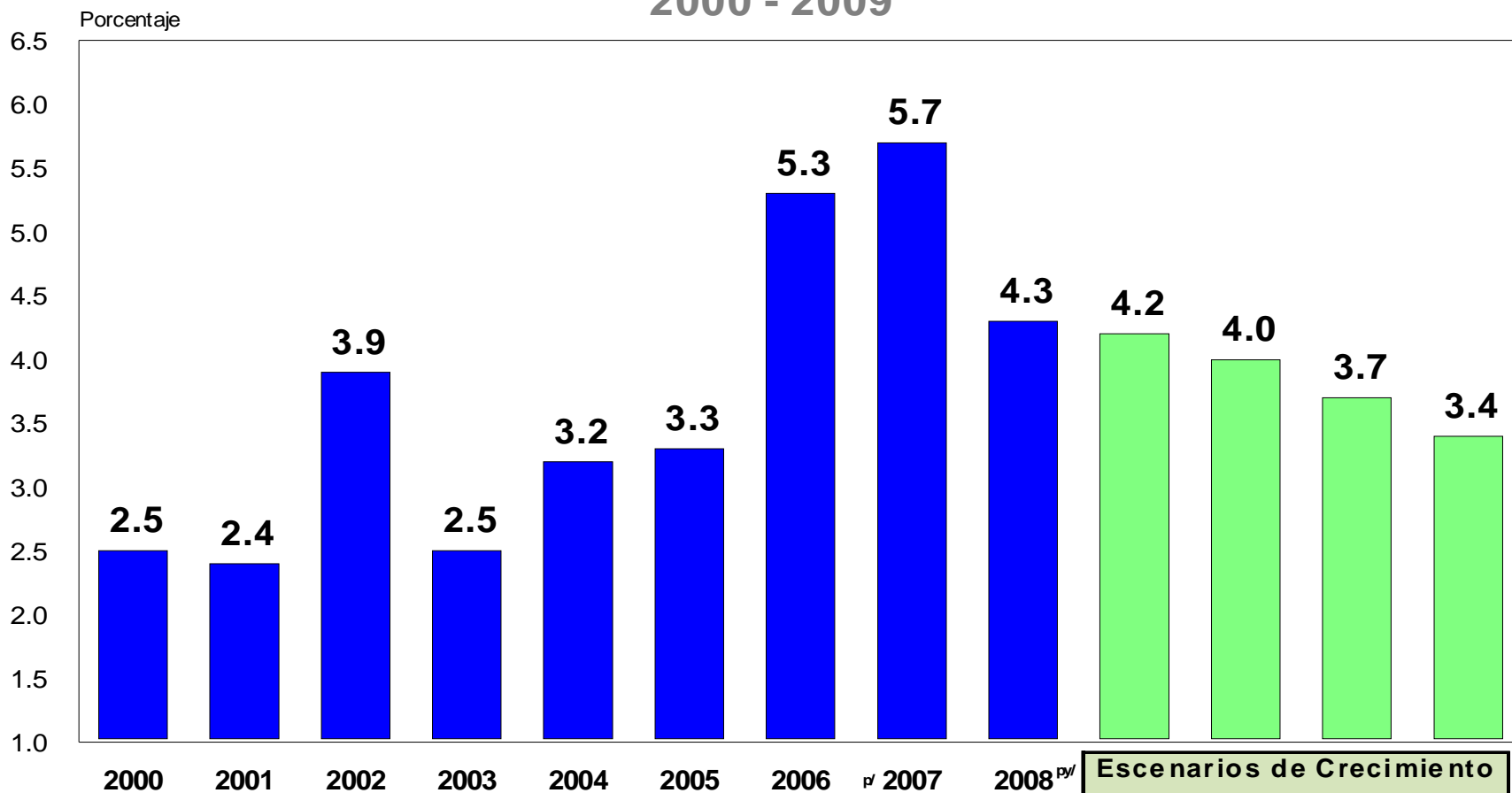
- ü El sistema bancario está integrado, principalmente, por bancos locales.
- ü El grado de dolarización, tanto por el lado de los activos como por el lado de los pasivos es bajo.
- ü Existen límites máximos que una entidad bancaria puede invertir en una sola persona individual o jurídica.
- ü El mercado de capitales es incipiente.



EN EL SECTOR REAL

GUATEMALA

PRODUCTO INTERNO BRUTO 2000 - 2009



^{p/} Cifra Preliminar

^{py/} Cifra Proyectada

| País | Escenarios de Crecimiento 2009 | | | |
|----------------|--------------------------------|-----|-----|------|
| | Base | I | II | III |
| Estados Unidos | 0.8 | 0.5 | 0.0 | -0.5 |
| Eurozona | 0.8 | 0.5 | 0.0 | -0.5 |
| Centroamérica | 4.0 | 3.8 | 3.3 | 2.8 |





III. COMPORTAMIENTO RECIENTE DE LOS SECTORES MONETARIO, EXTERNO Y FISCAL





SECTOR MONETARIO

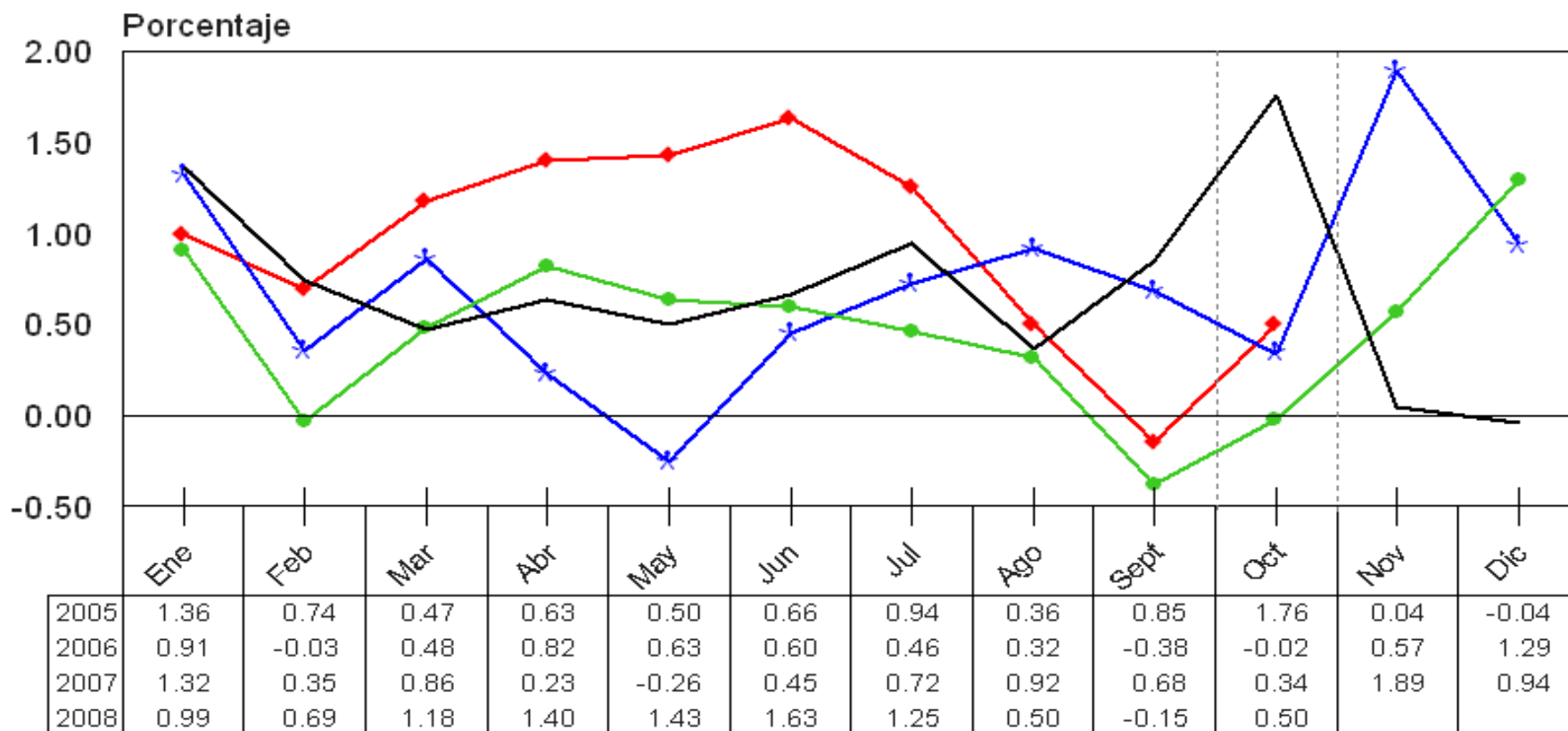


ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

-Nivel República-

VARIACIÓN INTERMENSUAL

2005 - 2008



—2005 ●2006 *2007 ◆2008

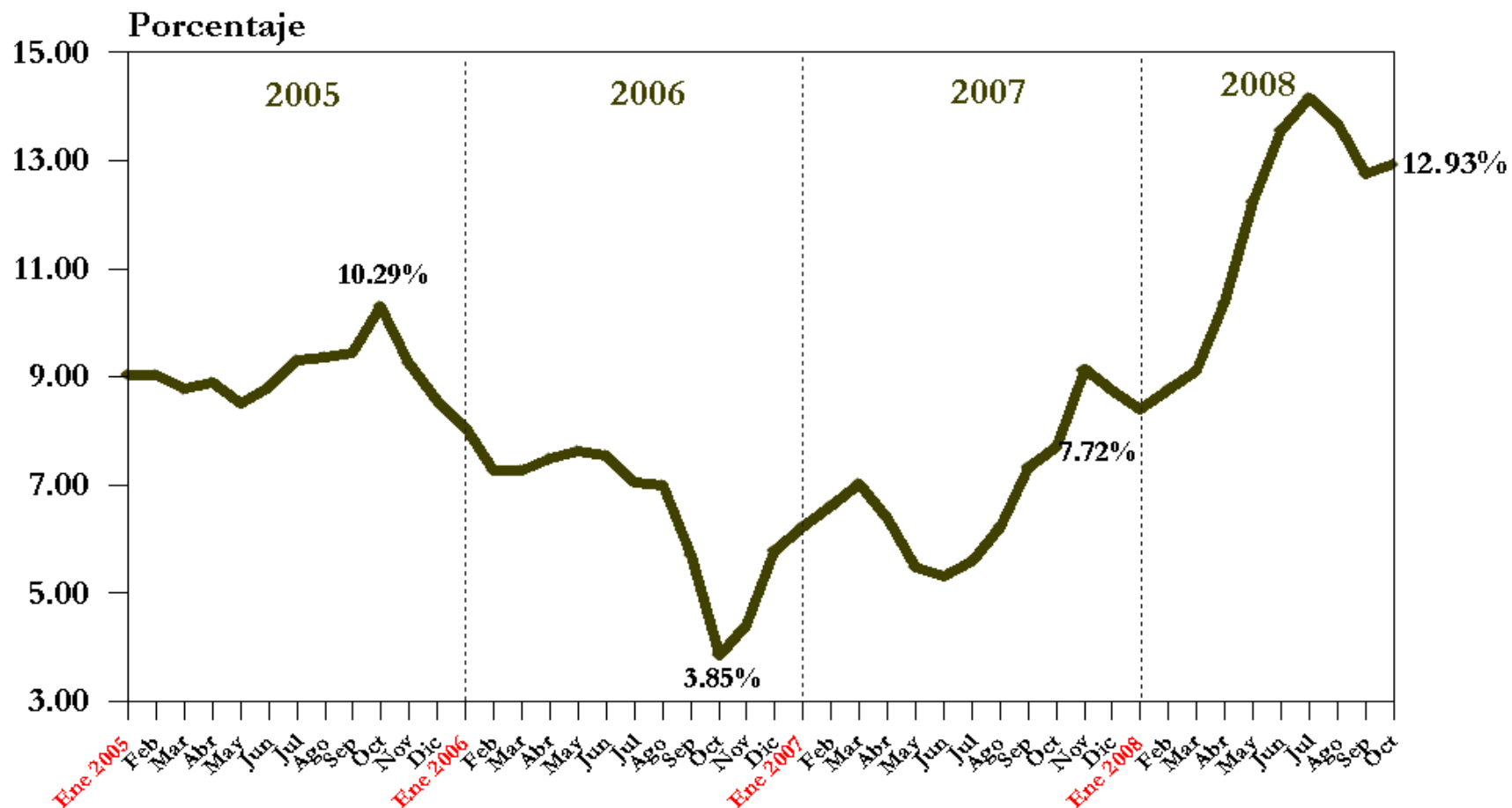


BANCO DE GUATEMALA

El ritmo inflacionario total a octubre de 2008 se ubicó en 12.93%.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO

2005 - 2008 */

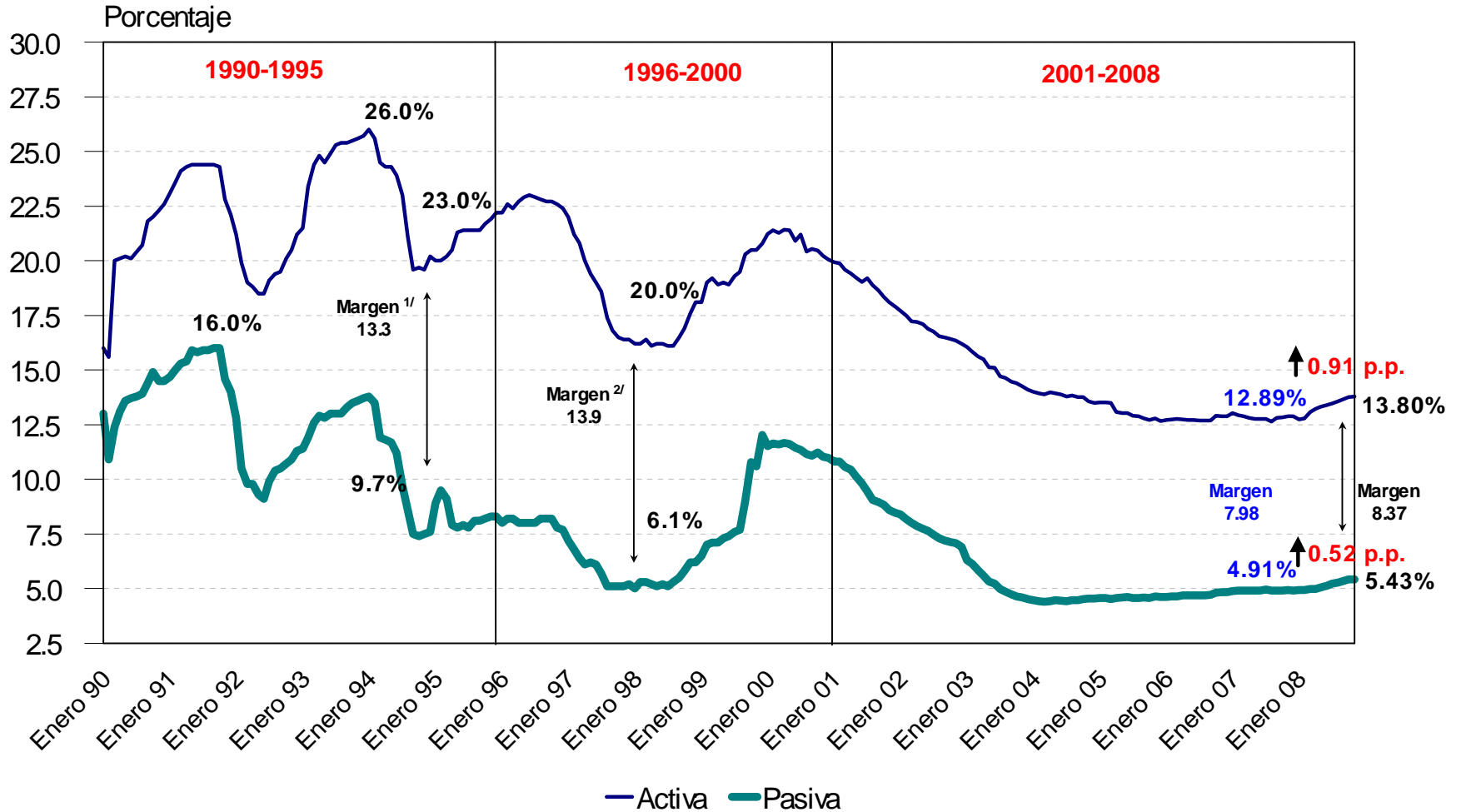


*/ A octubre de 2008



BANCOS DEL SISTEMA

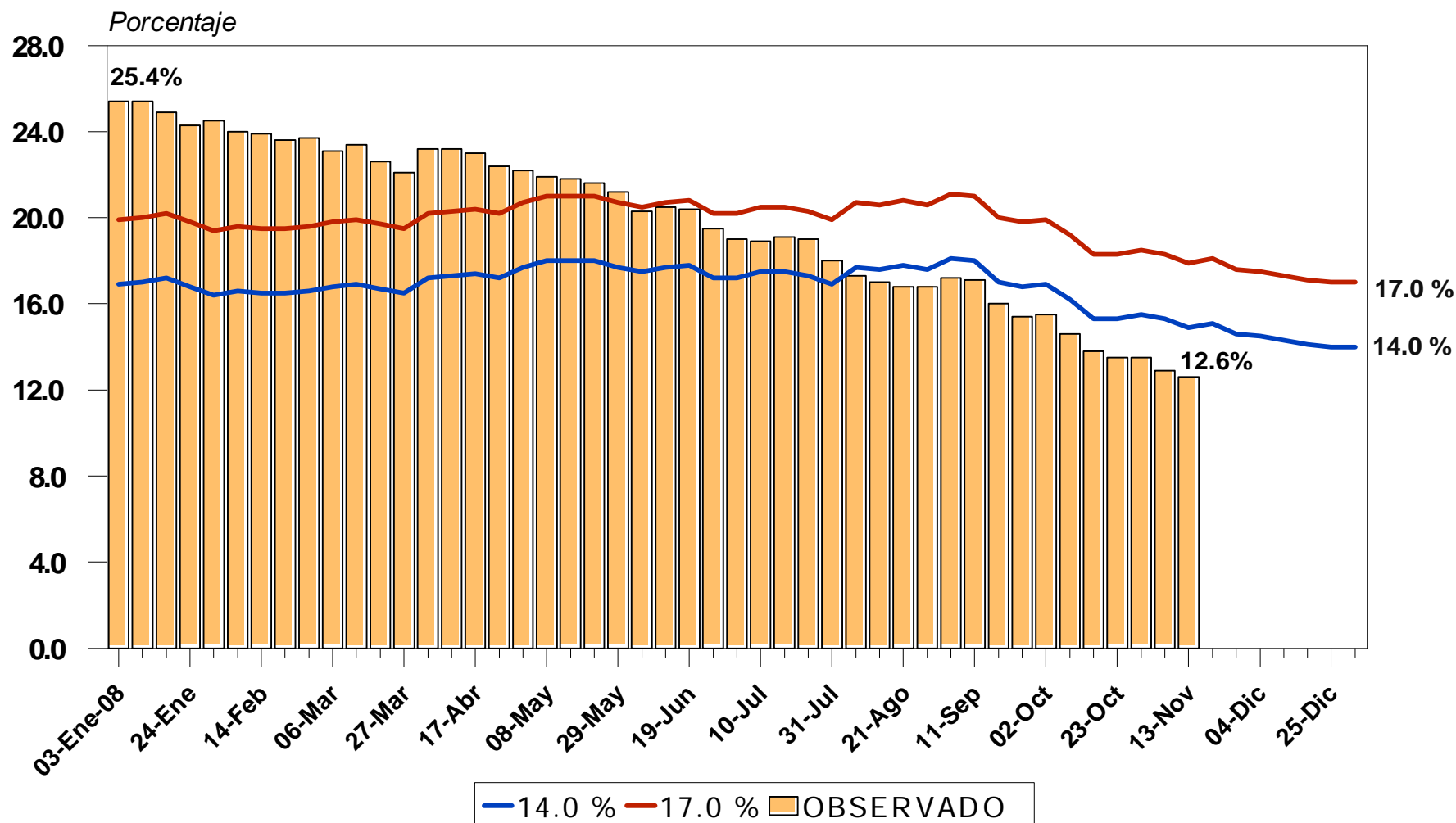
TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO M/N
PERÍODO: 1990-2008 ^{a/}



1/ Punto máximo: julio 1994
2/ Punto máximo: abril 1997
a/ Al 13 de noviembre



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (M/N+M/E) CORREDOR ESTIMADO PARA 2008 * VARIACIÓN INTERANUAL



* Al 13 de noviembre

Nota: Cálculo efectuado con base en el corredor aprobado por Junta Monetaria en resolución JM-95-2008 del 12 de septiembre de 2008.

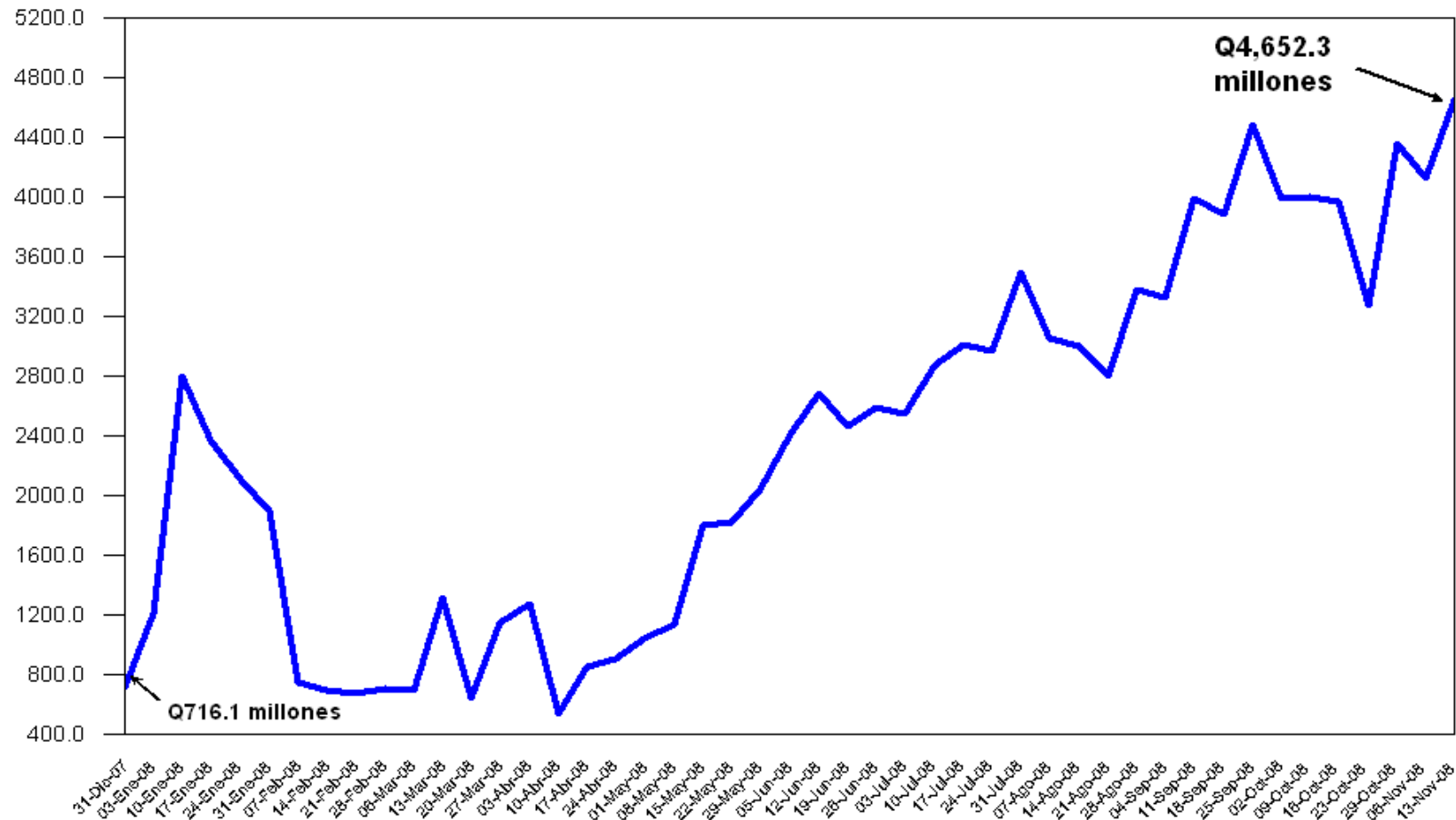


SISTEMA BANCARIO

Recursos líquidos disponibles ^{1/}

Diciembre 2007 - Noviembre 2008 ^{a/}

En millones de quetzales



— Recursos líquidos disponibles

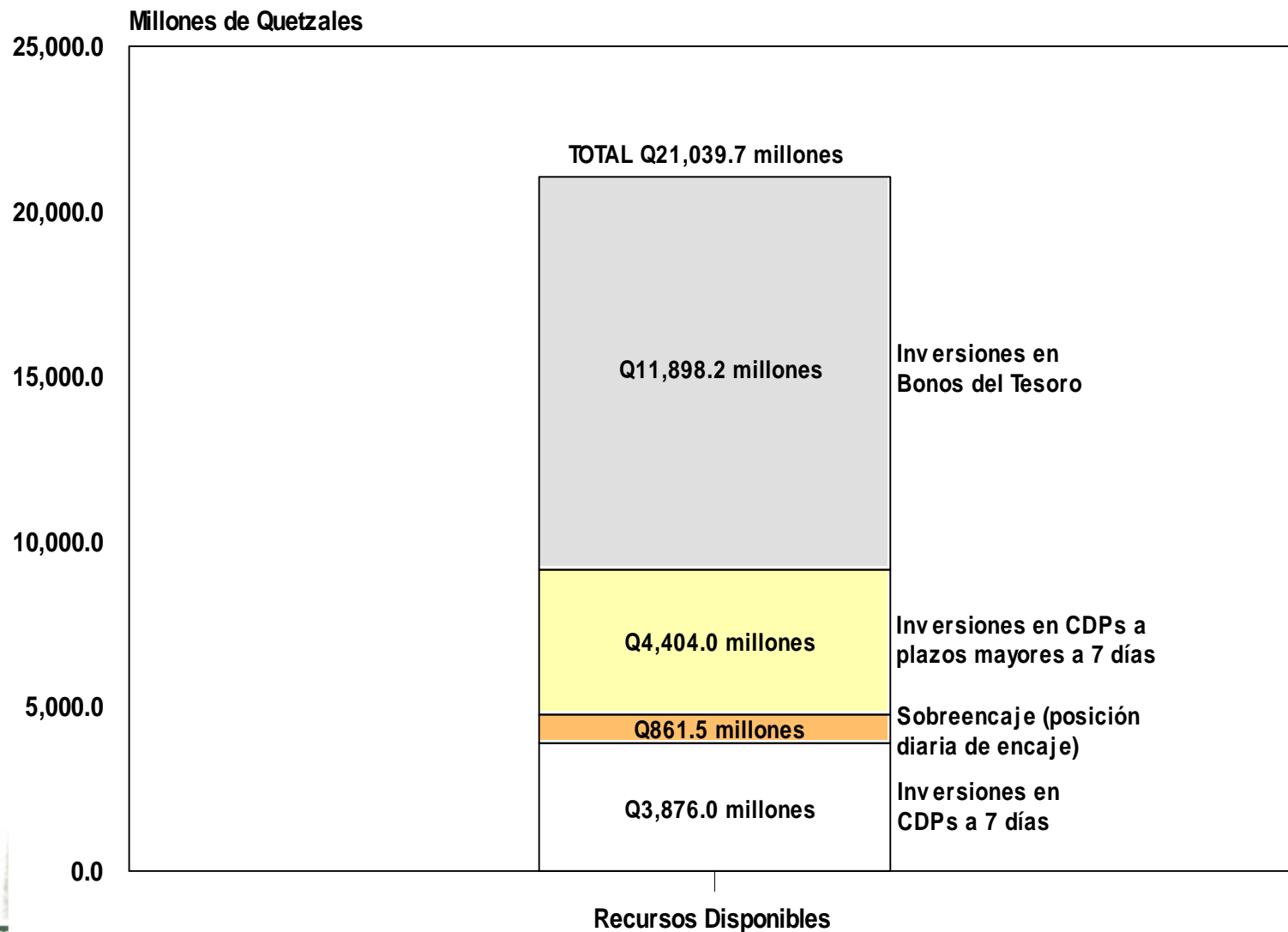
^{1/} Se refiere a la suma de la posición diaria de liquidez y el saldo de las inversiones del sistema bancario en CDPs a 7 días plazo.
^{a/} Al 13 de noviembre



SISTEMA BANCARIO

RECURSOS DISPONIBLES

AL 12 DE NOVIEMBRE DE 2008



En adición se prevé un aumento en la liquidez de alrededor de Q2,000.0 millones en lo que resta del año, derivado de la utilización de los recursos de caja del Gobierno Central.

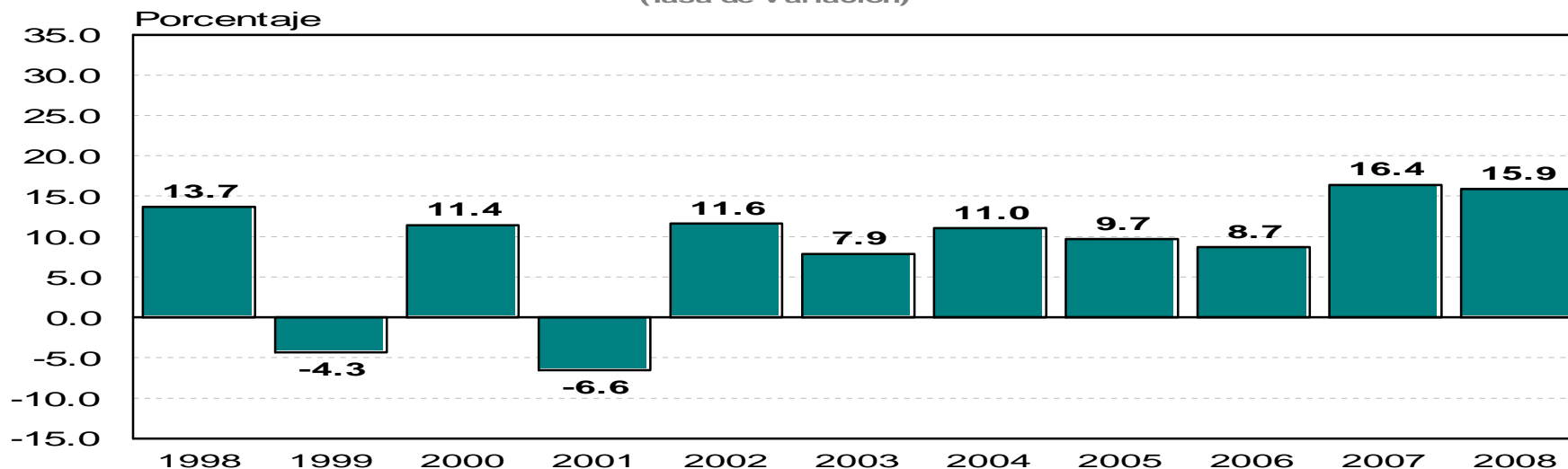


SECTOR EXTERNO



VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
A SEPTIEMBRE DE CADA AÑO
AÑOS 1998-2008
(Tasa de Variación)



VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB ^{*/} ENERO-SEPTIEMBRE 2007 - 2008 Millones de US\$

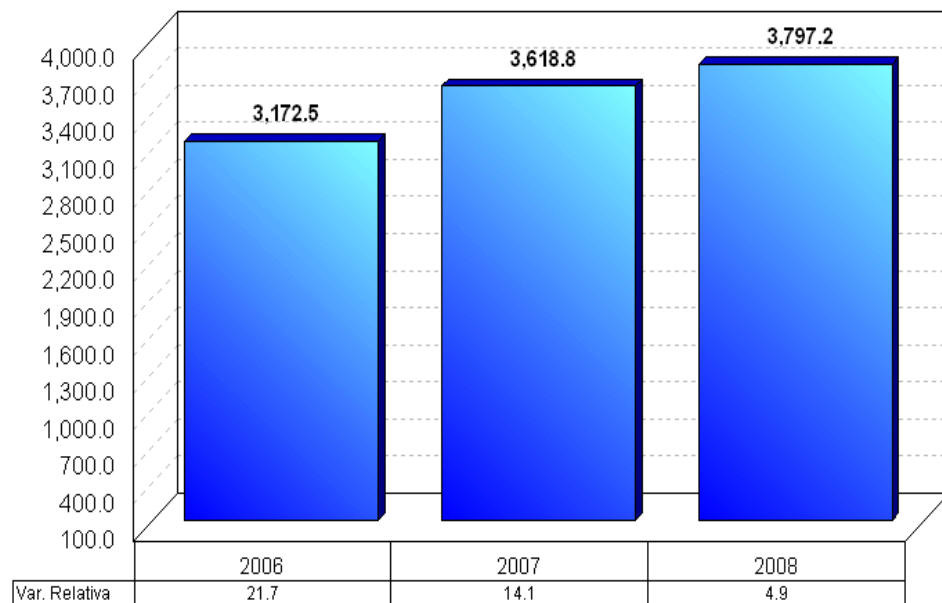
| CONCEPTO | 2007 | 2008 ^{P/} | VARIACIONES | |
|------------------------------|----------------|--------------------|--------------|-------------|
| | | | ABSOLUTA | RELATIVA |
| TOTAL | 5,237.2 | 6,070.9 | 833.7 | 15.9 |
| PRINCIPALES PRODUCTOS | 1,339.2 | 1,582.2 | 243.0 | 18.1 |
| Café | 522.0 | 601.7 | 79.7 | 15.3 |
| Azúcar | 328.0 | 290.4 | -37.6 | -11.5 |
| Banano | 227.2 | 239.5 | 12.3 | 5.4 |
| Cardamomo | 78.7 | 127.7 | 49.0 | 62.3 |
| Petróleo 1/ | 183.3 | 322.9 | 139.6 | 76.2 |
| OTROS PRODUCTOS | 3,898.0 | 4,488.7 | 590.7 | 15.2 |
| Centroamérica | 1,375.5 | 1,708.3 | 332.8 | 24.2 |
| Otros al Resto del Mundo | 755.2 | 955.2 | 200.0 | 26.5 |
| Maquila | 1,767.3 | 1,825.2 | 57.9 | 3.3 |

^{*/} Comercio General
^{P/} preliminar



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

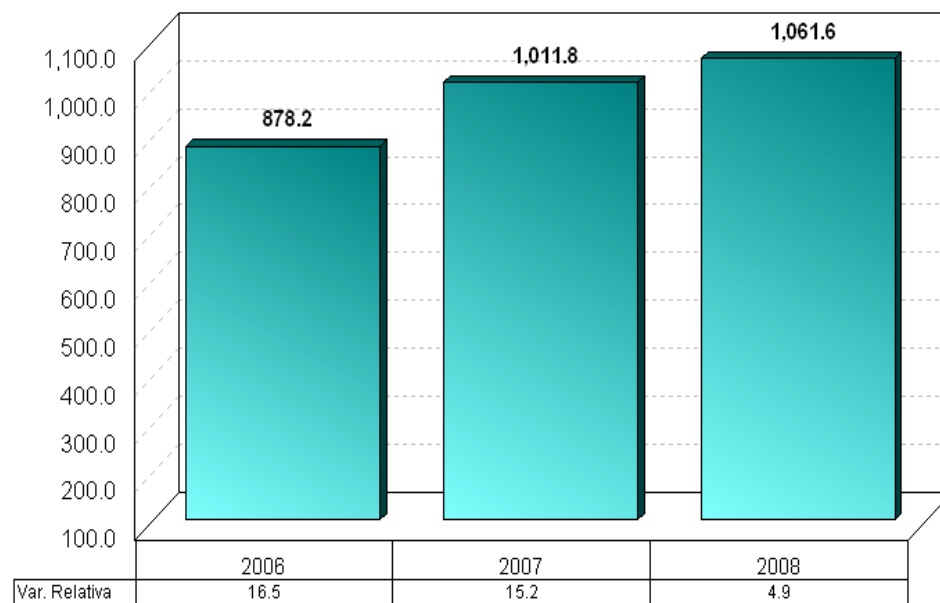
AÑOS: 2006-2008 ^{a/}
Cifras en Millones de US Dólares



^{a/} Al 16 de noviembre en 2006; al 15 de noviembre en 2007; y, al 13 de noviembre en 2008.

INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

AÑOS: 2006-2008 ^{a/}
Cifras en Millones de US Dólares

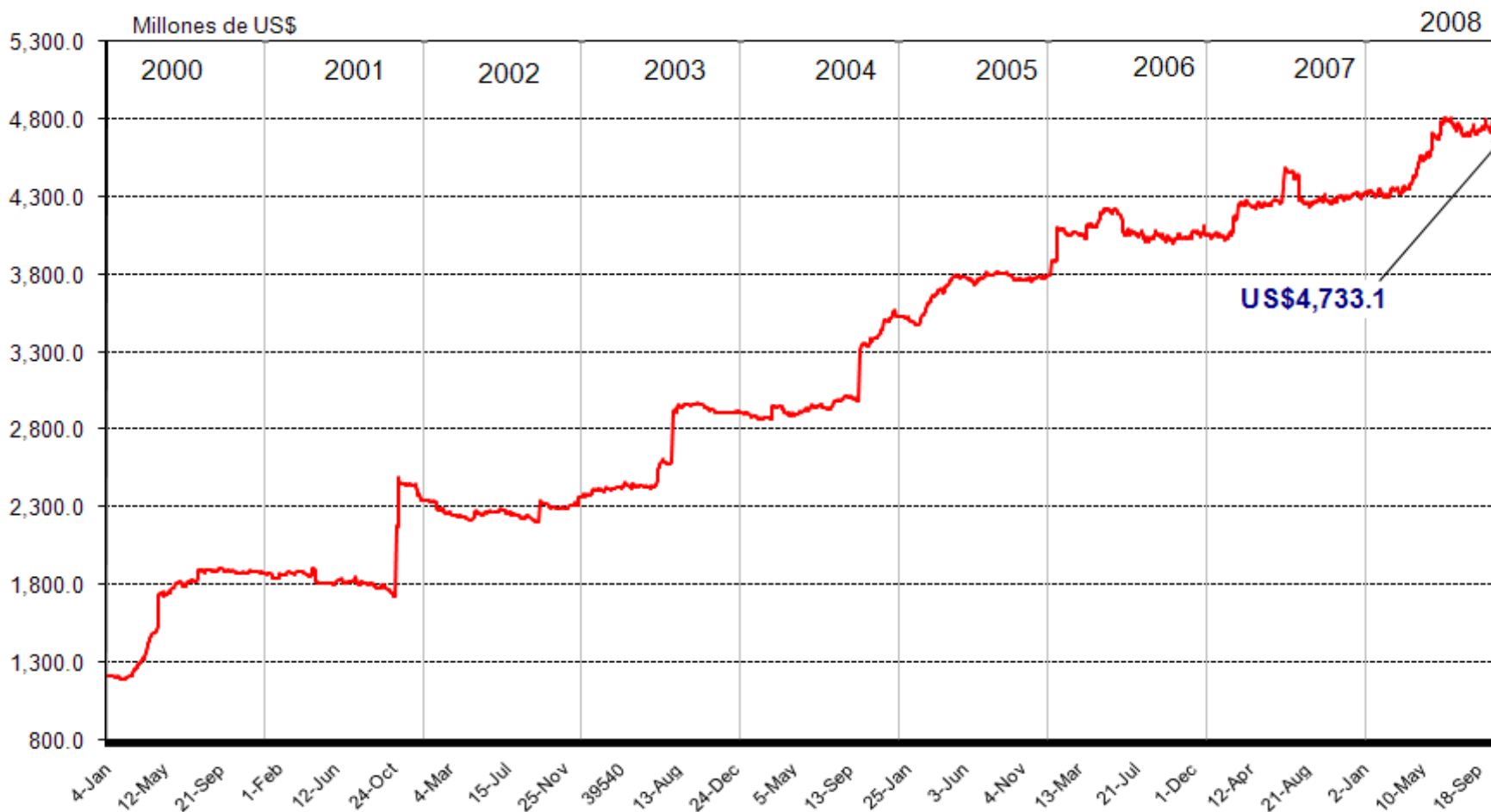


^{a/} Al 16 de noviembre en 2006; al 15 de noviembre en 2007; y, al 13 de noviembre en 2008.



Las reservas monetarias internacionales evidencian la solidez de la posición externa del país.

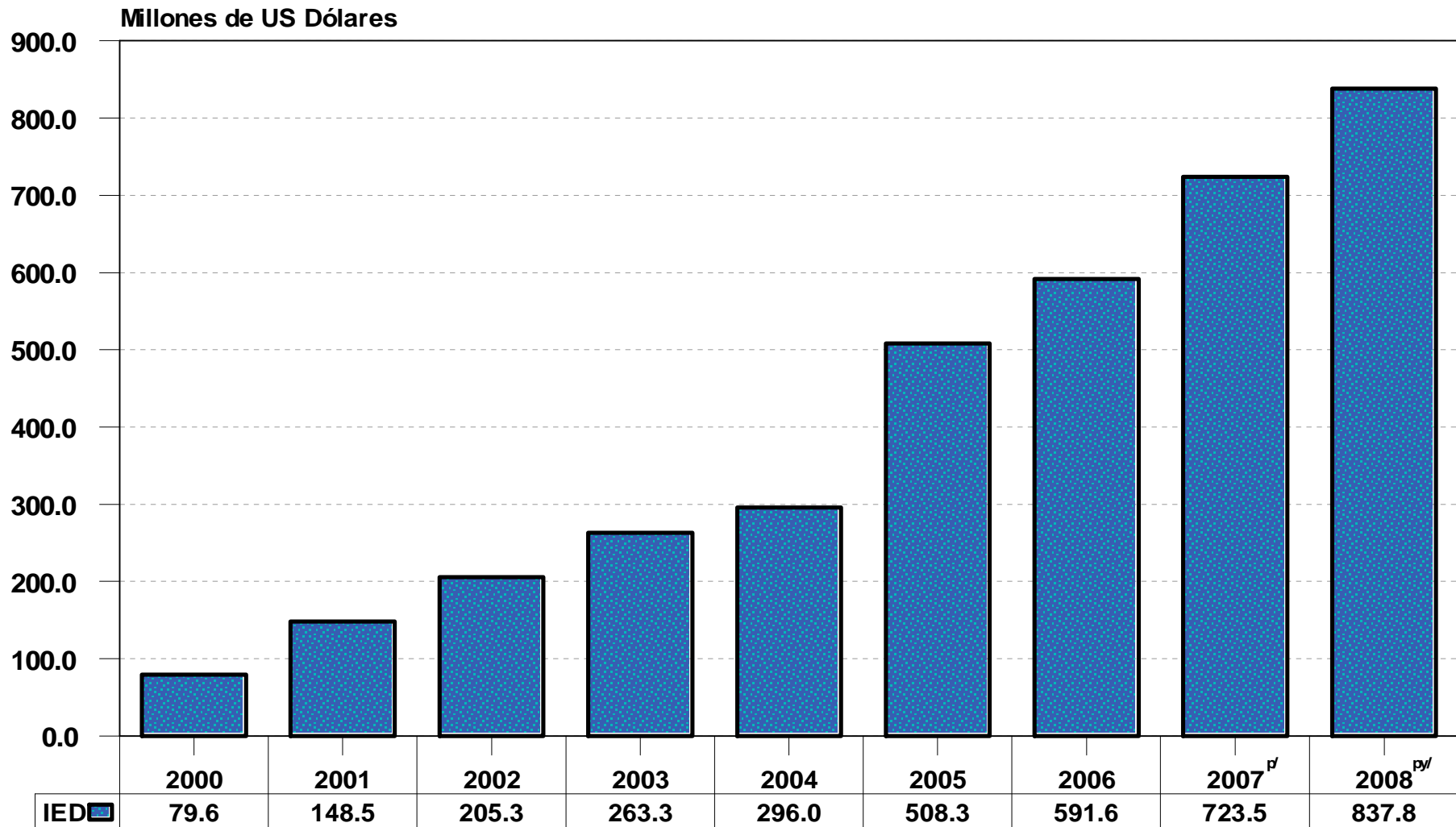
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS 2000 - 2008*



*Al 17 de noviembre



FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2000-2008

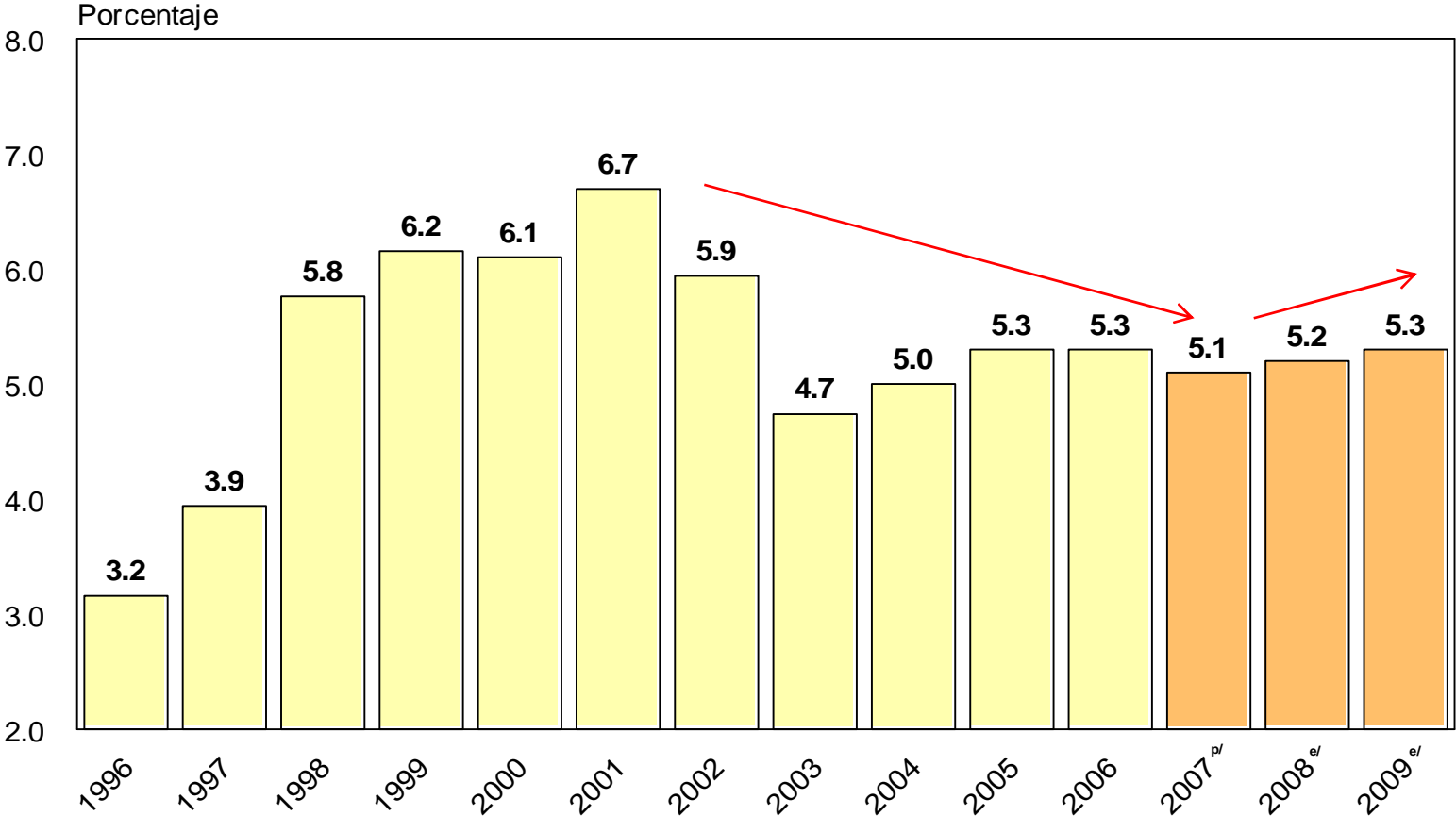


p/ Preliminar
py/ Proyectado

El déficit en cuenta corriente se mantiene estable.

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB
1996 - 2009



^{p/} Preliminar
^{e/} Estimación



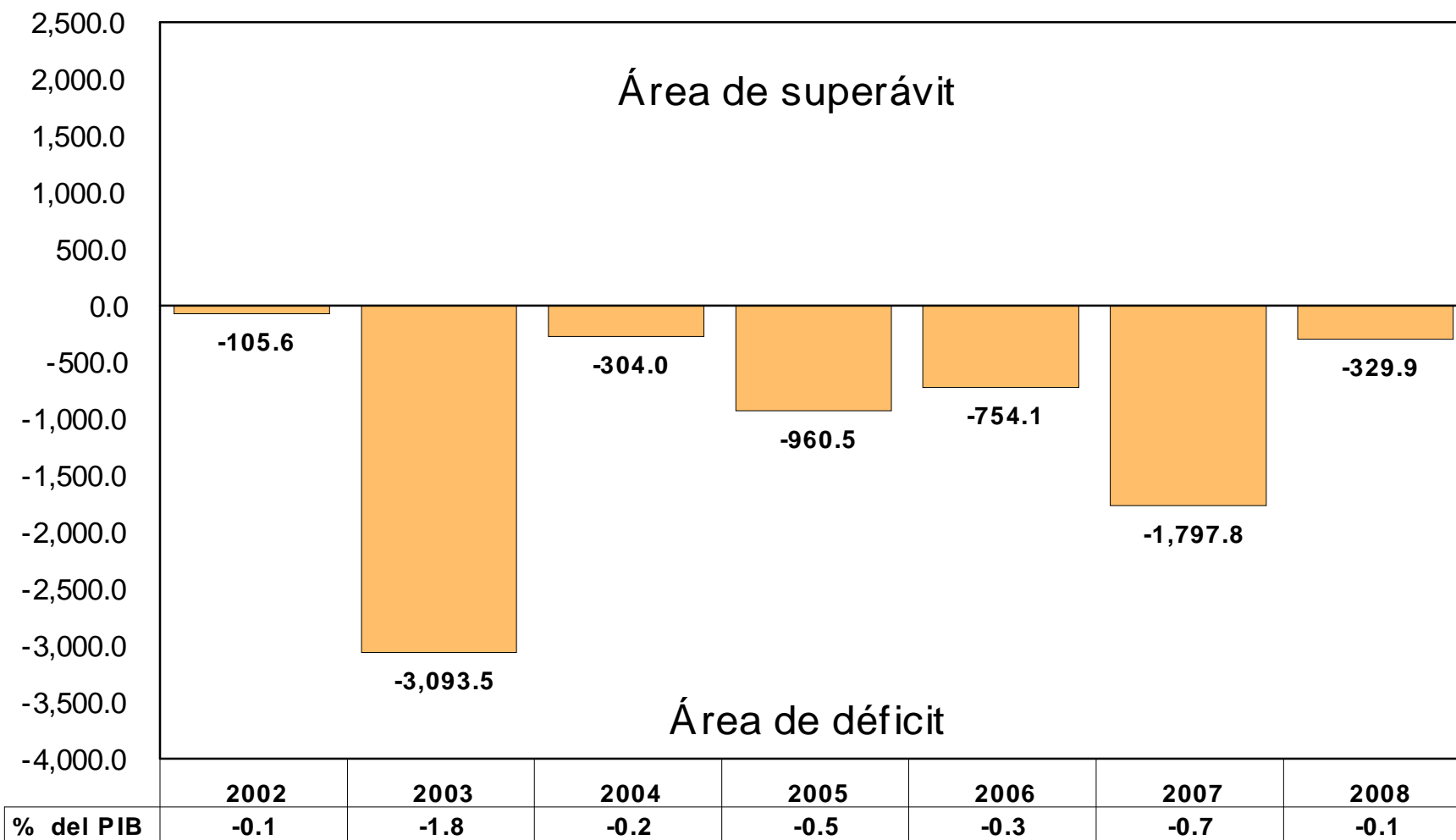


SECTOR FISCAL



SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A OCTUBRE DE CADA AÑO

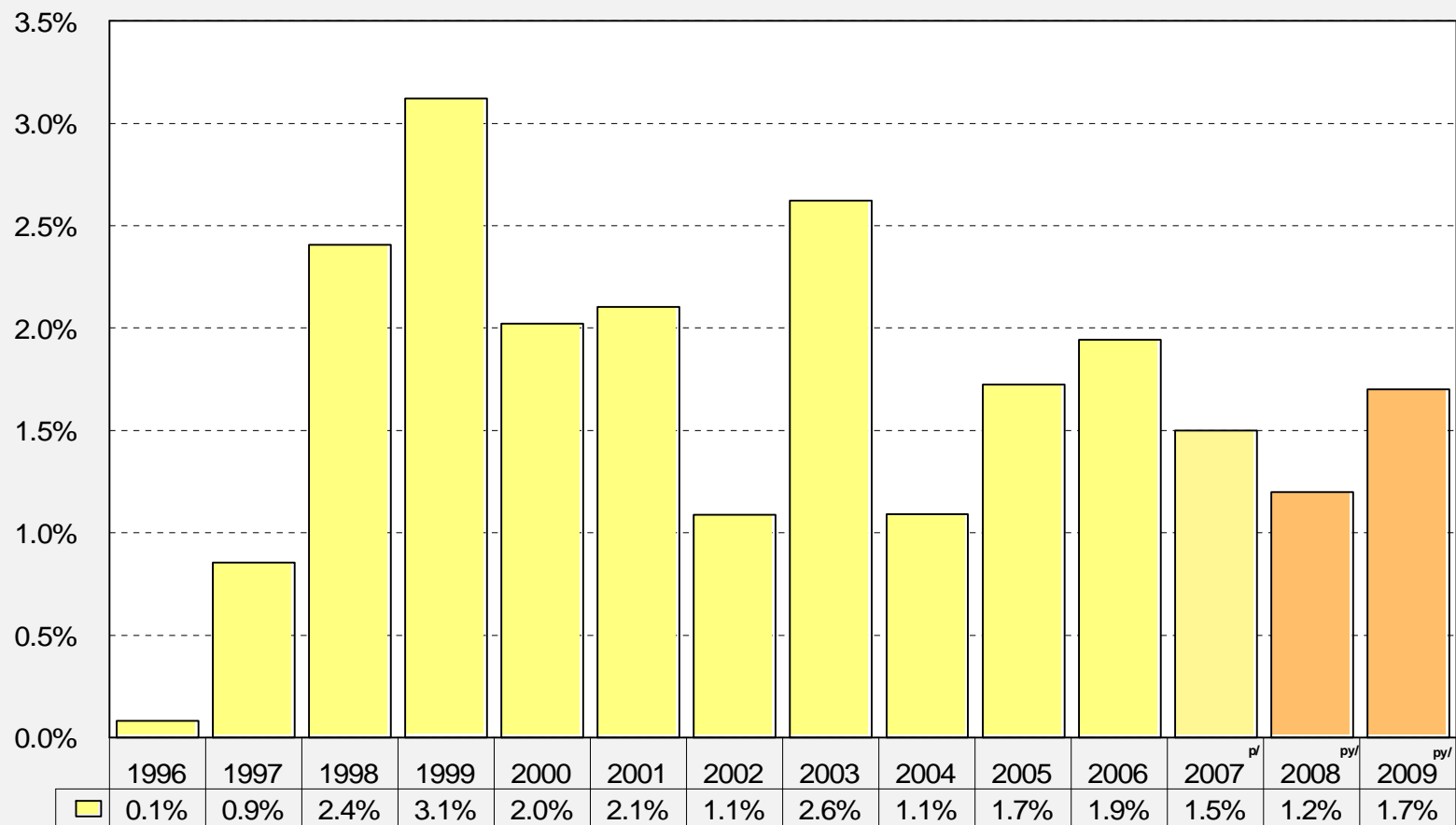
En millones de Quetzales
Años 2002-2008^{*/}



^{*/} Cifras preliminares.

El déficit fiscal en los últimos años ha sido menor al 2% del PIB.

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 1996 - 2009



^{pl} Cifra preliminar

^{py/} Para 2008 cifra proyecta por Ministerio de Finanzas Públicas (incluye ampliación presupuestaria).

Para 2009, según proyecto de Presupuesto de Ingresos y Egresos 2009.



CONSIDERACIONES SOBRE EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT FISCAL

Ü Ante la coyuntura actual, la forma como se estaría financiando el déficit fiscal tendría dos beneficios importantes desde el punto de vista macroeconómico.

§ Evitar el efecto desplazamiento del financiamiento al sector privado (*crowding out*).

§ Fortalecimiento de las Reservas Monetarias Internacionales.

§ Compensar la eventual disminución de la liquidez de origen externo.



MECANISMOS DE DOTACIÓN DE LIQUIDEZ

ü Actualmente el Banco de Guatemala tiene una ventanilla para dotar de liquidez en moneda nacional a los bancos del sistema, por medio de la Mesa Electrónica Bancaria de Dinero (MEBD), con las siguientes características:

- § Plazo: 7 días
- § Tasa de Interés Líder más 150 PB
- § Garantías: Títulos públicos en moneda nacional y moneda extranjera.
- § Monto: Ilimitado

ü La Junta Monetaria decidió recientemente la utilización de un mecanismo para dotar de liquidez en dólares de los Estados Unidos de América a los bancos del sistema, por medio de la MEBD de manera temporal (hasta el 31 de enero de 2009), bajo las siguientes características:

- § Plazo: hasta 90 días
- § Tasa de Interés: LIBOR más un margen.
- § Garantías: Títulos públicos en moneda extranjera y moneda nacional.
- § Monto: hasta US\$275.0 millones (que equivale al 50% del total de vencimientos en período, mayor al requerido por los bancos).



PRINCIPALES FORTALEZAS DEL PAÍS

- § El destino de las exportaciones se ha diversificado en los últimos años.
- § Aprovechamiento de los beneficios del DR-CAFTA.
- § El nivel actual de RIN cubre alrededor de 110% de la deuda pública externa.
- § El saldo de la deuda externa como porcentaje del PIB se ha reducido en los últimos años (de 16.0% en 2004 a 11.4% en 2008).
- § El grado de dolarización de la economía es bajo.
- § El clima de negocios y la competitividad mejoraron en los últimos años, atrayendo más flujos de inversión extranjera directa.
- § La estructura productiva del país se encuentra diversificada.

PRINCIPALES RIESGOS PARA EL PAÍS

- § Que la turbulencia actual del mercado financiero genere un crecimiento económico más débil o un período de recesión tanto en los Estados Unidos de América como a nivel mundial.
- § Que continúen las presiones inflacionarias como resultado de un comportamiento volátil en los precios del petróleo-derivados y de los alimentos.
- § Que se desaceleren los flujos de capital provenientes del exterior.
- § Que se desaceleren más los ingresos por remesas familiares.
- § Que se endurezcan las condiciones de acceso al crédito en los mercados financieros internacionales.





MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt

