

Guerra de Divisas



¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010

¿Qué sucede con el Tipo de Cambio Quetzal-US\$ Dólar?

Análisis elaborado por el Economista Rodrigo Ponce Chavarría

Guerra de Divisas



¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010



Guerra de divisas: EEUU y China 'versus' UE y Japón

Madrid.- Las divisas se han convertido en una importante arma proteccionista para apuntalar la incipiente, y débil, recuperación económica. **A ningún país le interesa en estos momentos una moneda fuerte ya que restaría competitividad a sus productos y, por tanto, lastraría sus exportaciones.**

Así, agotados los paquetes de estímulo, los países empiezan a tomar medidas para proteger sus divisas ante un dólar y un yuan cada vez más devaluados, que favorece sus exportaciones.

El billete verde está en mínimos de 15 años respecto al yen y de ocho meses con el euro (1,40 unidades).

Brasil y Japón han [intervenido](#), sin éxito, sus monedas para intentar frenar su fortalecimiento. Además, el Gobierno nipón ha creado un fondo de 60.000 millones de dólares para comprar activos.

En Brasil, en los últimos días las autoridades vienen comprando dólares para pagar su deuda exterior y se ha aumentado el impuesto que grava la inversión extranjera en renta fija, para desincentivar las operaciones a corto plazo. Los datos acumulados hasta septiembre reflejan que las exportaciones crecieron cerca de un 30%, mientras que las importaciones se han disparado un 45,8%.

Guerra de Divisas



¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010

¿ Cuánto cuesta Un "Big Mac" ?

El índice 'Big Mac'

1. Se busca el precio de una hamburguesa "Big Mac" en países distintos.



2. Se calcula la paridad del poder adquisitivo (PPA) dividiendo el valor de referencia por el precio en el otro país.

PPA el 24 de julio de 2008.

3. Buscamos el tipo de cambio actual del dólar-euro.



4. Si el tipo de cambio está más alto, la teoría del índice 'Big Mac' dice que en el futuro cabe esperarse que el precio del euro baje hasta igualarse con la paridad del poder adquisitivo.

Dólar/euro el 24 de julio de 2008.

(El cambio dólar/euro a 17 de octubre de 2008 es de 1,3406 dólares por euro; ¡la teoría se estaría cumpliendo!).

Guerra de Divisas



¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010

Según el índice "Big Mac" la valoración de las monedas mundiales

El índice "Big Mac" permite comparar el poder adquisitivo de distintos países donde se vende la hamburguesa Big Mac de McDonald's

Este índice mide el precio de la tradicional hamburguesa de la cadena norteamericana de comidas rápidas en 120 países del mundo, supone un indicador poco ortodoxo de la evolución de las monedas de los países.

Una moneda más débil mejora la competitividad del país en tanto hace a las exportaciones menos costosas e impulsa al reemplazo de importaciones por productos de fabricación nacional.

Así, este estudio muestra que Asia sigue siendo el lugar más barato para comerse una hamburguesa. Un Big Mac allí cuesta 1,95 dólares frente a los 3,73 dólares que cuesta en Estados Unidos.

"Nuestro índice sugiere que un tipo de valor razonable sería 3,54 yuanes por dólar, en comparación con la tasa actual de 6,78. En otras palabras es el yuan subvaluado en un 48%", dice The Economist.

En el caso de Argentina, el peso argentino sería un 52,2% más barato que el dólar y un 63% más competitivo que el real.

En la zona euro este índice muestra el efecto contrario. Hace un año, el euro estaba sobrevalorado un 29%, cifra que se redujo el 16%.

The Economist señala que está volviendo a niveles más elevados, a raíz de la presentación de las pruebas de esfuerzo a los bancos que se darán a conocer hoy, lo que está haciendo recuperar la confianza al sistema bancario.

Pero hay más monedas sobrevaloradas aún. En Noruega, un Big Mac cuesta 45 coronas o 7,20 dólares, casi el doble de su valor en Estados Unidos.

En Guatemala un BIG MAC cuesta Q 24.00 en individual (US\$ 2.39) Q 33.00 en menú sencillo (US\$ 4.09) y Q 37.00 en Menú agrandado (US\$ 4.57)

Guerra de Divisas



¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010

En Guatemala, por la jerarquía y monopolio de la Junta Monetaria y el Banco de Guatemala, el tipo de cambio de la moneda de curso legal, El Quetzal, respecto a otras divisas, y específicamente frente al US\$ Dólar de los Estados Unidos se contabiliza diariamente en un registro de flotaciones, o registro de precios por operaciones de compra-venta de divisas.

La flotación del Quetzal respecto al US\$ Dólar es la situación en la que se encuentra el dólar estadounidense, cuyo tipo de cambio, en teoría, es el resultante del libre juego de la oferta y la demanda.

Como precio que es, el **tipo de cambio** cumple un importante papel como orientador de recursos.

Si bien existe una gran cantidad de pares de monedas para construir tipos de cambio, casi siempre se publica la relación del Quetzal respecto al dólar de Estados Unidos.

A un nivel de inversor, hay una serie de monedas, además del dólar, que suelen utilizarse como referencia, entre las cuales se puede encontrar al Euro, Yuanes ó el Yen.

Guerra de Divisas



¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010

Se pueden utilizar diferentes convenciones para expresar el tipo de cambio

En el [mercado forex](#), se utiliza una simbología de pares de monedas. Cada divisa está representada por tres letras, por ejemplo **USD** representa al Dólar estadounidense, **EUR** al Euro, **JPY** al Yen japonés y **QTG** al Quetzal Guatemalteco. Un par de monedas se puede formar con cualquier par de divisas, por ejemplo **USDEUR** o **USDQTG**. Las primeras tres letras representan la moneda base. $USDJPY = 107$ indica que hacen falta 107 Yenes para comprar un Dólar. Es decir, el precio de la primera divisa en términos de la segunda.

Existen otras dos formas de representar el tipo de cambio

La forma directa es la mas utilizada, y en este caso el tipo de cambio indica cuantas unidades de moneda nacional son necesarias para comprar una unidad de moneda extranjera. Por ejemplo, si leemos en un periódico de Guatemala que el tipo de cambio del Dólar es 8.08, nos indica que se deben pagar 8.08 quetzales guatemaltecos para obtener un Dólar

La forma indirecta es utilizada en Inglaterra, y también en Australia, Nueva Zelanda y Canadá. Sin embargo, algunos libros de texto de economía leídos en Latinoamérica también los utilizan, debido a que son traducciones. **La forma indirecta del tipo de cambio es inversa a la anterior**, e indica cuantas unidades de moneda extranjera obtenemos a cambio de una unidad de moneda nacional.

Guerra de Divisas



¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010

Regímenes Cambiarios

El régimen cambiario se refiere al modo en que el Banco de Guatemala maneja el Quetzal con respecto a las divisas extranjeras , particularmente el US\$ Dólar, y cómo se regulan las instituciones del mercado de divisas (Bancos, Cooperativas de Ahorro, Casas de Cambio, Remesadoras, Etc.)

El régimen cambiario influye decisivamente en el valor del tipo de cambio y en las fluctuaciones del mismo.

Existen tres regímenes básicos, que se han utilizado en Guatemala:

- el tipo de cambio flotante o libre,
- la flotación sucia, el tipo de cambio fijo
- el régimen de crawling-peg

Guerra de Divisas



¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010

Regímenes Cambiarios que ha experimentado Guatemala

Tipo de Cambio Flotante

Este régimen suele denominarse también de tipo de cambio libre o flexible.

Bajo tipo de cambio flotante, el tipo de cambio se determina sin intervención del BANGUAT en el mercado de divisas. Es decir, que el tipo de cambio es el resultado de la interacción entre la oferta y la demanda de divisas en el mercado cambiario.

En Guatemala no existe el régimen de flotación pura, debido a la gran volatilidad cambiaria y a los efectos en la economía real. Es por esto, que el BANGUAT suele intervenir en el mercado cambiario para evitar las fuertes fluctuaciones del tipo de cambio. **Cuando el BANGUAT interviene ofreciendo o demandando divisas, el régimen se denomina de flotación sucia.**

Un régimen flotante es favorable para el crecimiento y estabilidad a largo plazo de la economía, porque el tipo de cambio se aprecia o deprecia para suavizar shocks y ciclos económicos. Un ejemplo muy simple (quizá demasiado) sería ver a Guatemala, un país con déficit comercial, en este caso la demanda de divisas es mayor a su oferta, por lo que el tipo de cambio sube, lo que encarece los bienes transables y abarata los no transables. El proceso continuará hasta que se elimine el déficit comercial. Este ejemplo sirve también para observar la relación entre el mercado de divisas y la economía real.

Sin embargo, sucede que el BANGUAT interviene evitando que el tipo de cambio se coloque en su valor real. En ese caso, a pesar de que haya un régimen de tipo de cambio libre; en la práctica el valor del tipo de cambio se mantiene en criterio del BANGUAT y no en el valor real del mercado.

Tipo de Cambio Fijo

En este caso, el valor del Quetzal se fija con respecto al US\$ Dólar, a un determinado valor. Lizardo Sosa maneja un tipo de cambio fijo la primera vez que dirigió el BANGUAT. El tipo de cambio fijo es criticado porque, al ser un precio rígido, generara desequilibrios en la economía..

El tipo de cambio ha sido usualmente utilizado como un ancla nominal. **El Banco de Guatemala falló en esta política, porque ha manipulado un precio die la divisa diferente a la realidad del mercado,** y su estrategia no impidió el crecimiento de la oferta monetaria, o sea, que no se ha logrado frenar la inflación con rigideces o intervenciones en el valor Quetzal-US\$ Dólar.

Además, el control de la oferta monetaria deja de ser efectivo, debido a que bajo un régimen de tipo de cambio fijo los flujos de capitales esterilizan todo movimiento de la oferta monetaria.

La experiencia histórica de Guatemala, como un país con poca influencia en el mercado internacional de divisas indica que el tipo de cambio fijo Quetzal-US\$ Dólar funcionó en 1982, pero no funciona en el 2010.

Sin embargo, los desequilibrios que ha generado el Banco de Guatemala y la Junta Monetaria se han acumulado con el tiempo, por lo que la salida del tipo de cambio fijo ha ido acompañada de otros fenómenos, como fuertes depreciaciones de la moneda, pérdidas de depósitos bancarios, salidas de capitales., y recomposición con efectos negativos de la deuda pública.

Estos fenómenos suelen influir negativamente en la tasa de crecimiento de la economía guatemalteca.

Tipo de Cambio Sistema Crawling Peg

Bajo un sistema de Crawling Peg, el tipo de cambio se ajusta de modo progresivo y controlado de acuerdo a una tasa como la inflación o la tasa de interés, o una combinación de las mismas, o bien de acuerdo a un cronograma establecido por Junta Monetaria, como lo ha sido en sus mecanismos de ajuste de TASA LIDER. El término Crawling Peg es traducido al castellano usualmente como “minidevaluaciones sucesivas” o “microdevaluaciones periódicas”.

La principal característica del Crawling Peg es que el tipo de cambio se ajusta con pequeñas variaciones porcentuales, en vez de hacerlo mediante grandes devaluaciones. **Este es el mecanismo que actualmente utiliza el BANGUAT.**

Tipo de Cambio Real

El tipo de cambio real capta la tasa de cambio entre bienes de diversos países, para lo cual no solo se debe tener en cuenta la tasa de cambio entre las divisas (tipo de cambio nominal), sino también los diferentes precios de los bienes entre los países. Una forma de captar los precios de los bienes en los países es utilizando un índice de precios. Un índice de precios que capta el precio de todos los bienes producidos en una economía es el deflactor del PIB.

Guerra de Divisas



¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010

Mayo 2000. Congreso aprueba la Ley de Libre Concentración de Divisas.

La Ley de Libre Concentración de Divisas debía eliminar la concentración de divisas en el Banco de Guatemala

Sin embargo, el Banco de Guatemala sigue interviniendo a través de un Mesa de Cambio y el Sistema Electrónico de Negociación de Divisas SINEDI

En Guatemala, después de dos años de relativa estabilidad en el tipo de cambio del quetzal respecto al dólar estadounidense, se observó una marcada apreciación entre enero y agosto de 2008, pasando el tipo de cambio de Q.7.71 a Q7.40 por dólar estadounidense.

En 2009 e inicios de 2010 se observó una acelerada depreciación, que ubicó el tipo de cambio hasta el máximo histórico de Q.8.35 por dólar estadounidense. Tal comportamiento acrecentó la incertidumbre y riesgo cambiario

Guerra de Divisas

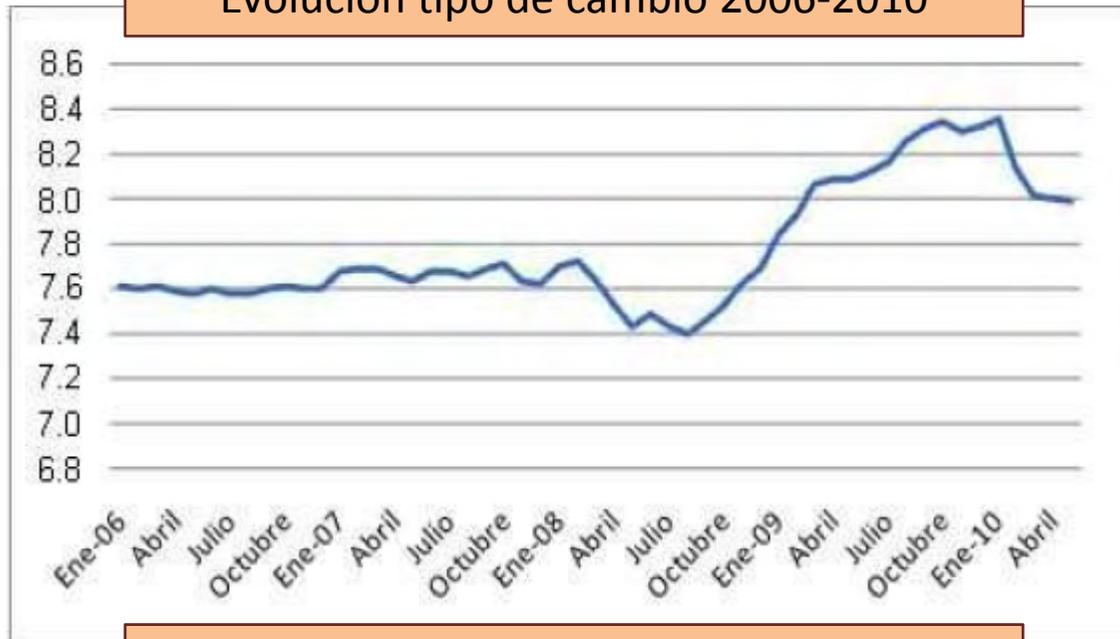


¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010

Evolución tipo de cambio 2006-2010



Fuente: Banco de Guatemala

El riesgo cambiario fue casi inexistente durante el período 2006-2008, dada la estabilidad del tipo de cambio, pero se incrementó en los últimos dos años, ante la depreciación y apreciación más frecuente del tipo de cambio

RIESGO CAMBIARIO

En las operaciones comerciales o de capital con moneda extranjera, tales como importaciones, exportaciones, préstamos e inversiones, se incurre en riesgo cambiario, es decir, se afronta la posibilidad de incurrir en pérdidas por una variación adversa del tipo de cambio.

Para un afiliado a la Cámara de Comercio, por ejemplo, el riesgo cambiario está dado por la depreciación o alza del tipo de cambio, que aumenta sus costos en moneda local.

El riesgo cambiario se clasifica en riesgo de traslación, riesgo de transacción y riesgo de operación.

El primero se produce con la conversión de los estados financieros de Quetzales a Dólares. En Guatemala están expuestos a este tipo de riesgos principalmente bancos que captan y prestan en dólares, así como empresas globalizadas que reportan a sucursales o matrices en el exterior.

La exposición al riesgo de transacción ocurre por variaciones en el tipo de cambio que afectan flujos de efectivo derivados de operaciones comerciales, como por ejemplo importaciones e bienes y servicios.

El riesgo de operación se da por cambios en un flujo de caja producto de variaciones en el tipo de cambio, afecta en especial el valor de inversiones y repatriación de utilidades.

Guerra de Divisas



¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010

El actual mecanismo de cálculo del precio del US\$ Dólar entro en vigencia el 16 de julio del 2010. Lleva tres meses de ser utilizado por el BANGUAT

PRENSA LIBRE.com economía

HOME NACIONAL INTERNACIONALES ECONOMÍA DEPORTES ESCENARIO VIDA TECNOLOGÍA

12/06/10 - 00:46 ECONOMÍA

Cambian cálculo de precio del dólar

La Junta Monetaria (JM) resolvió cambiar el método para establecer el tipo de cambio de referencia; ahora se tomarán en cuenta las variaciones en operaciones superiores a US\$20 mil.

3. Flexibilidad cambiaria

Si bien en un esquema de flexibilidad cambiaria el tipo de cambio nominal es determinado por la interacción entre la oferta y la demanda de divisas en el mercado, existen razones que justifican la eventual participación del Banco Central en el Mercado Institucional de Divisas, siempre que dicha participación tenga como propósito moderar la volatilidad del tipo de cambio nominal sin afectar su tendencia.



Esta decisión se da a pesar de que en la Resolución de la Junta Monetaria JM-145-2009 de fecha 30 de diciembre 2009, se aprobó la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para el 2010.

POR LEONEL DÍAZ ZECEÑA

La nueva disposición fue aprobada el 4 de junio último y cobra vigencia el 16 de julio próximo.

Esta es la segunda vez en dos años que se cambia ese cálculo; la anterior fue el 11 de mayo de 2009, cuando se anunció que el Banco de Guatemala (Banguat) tendría un monitoreo en tiempo real de las compras y ventas de divisas y de ahí obtendría el precio promedio.

Antes de eso, y desde el 25 de octubre del 2006, el cálculo se basaba en el promedio de compra y venta de dólares de los bancos del sistema, pero en operaciones iguales o mayores a US\$50 mil.

Los datos eran trasladados al Banguat, antes de las 18 horas del mismo día.

Julio Suárez, vicepresidente de la JM y del Banco de Guatemala, explicó que la intención es contar con un tipo de cambio de referencia más certero.

Guerra de Divisas

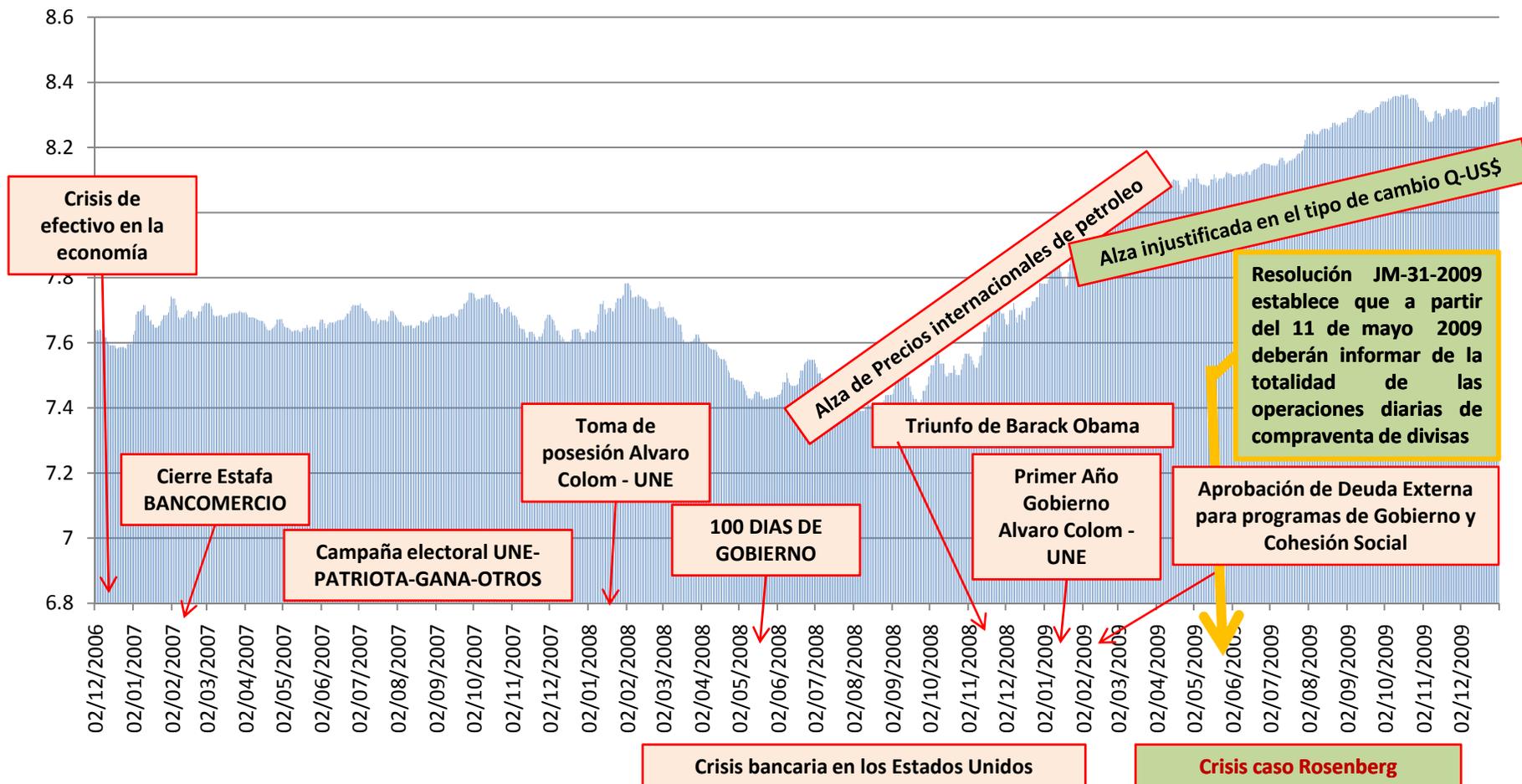


¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010

Situaciones específicas en el tiempo y valor del Tipo de Cambio Guatemala 2006 - 2010



Guerra de Divisas

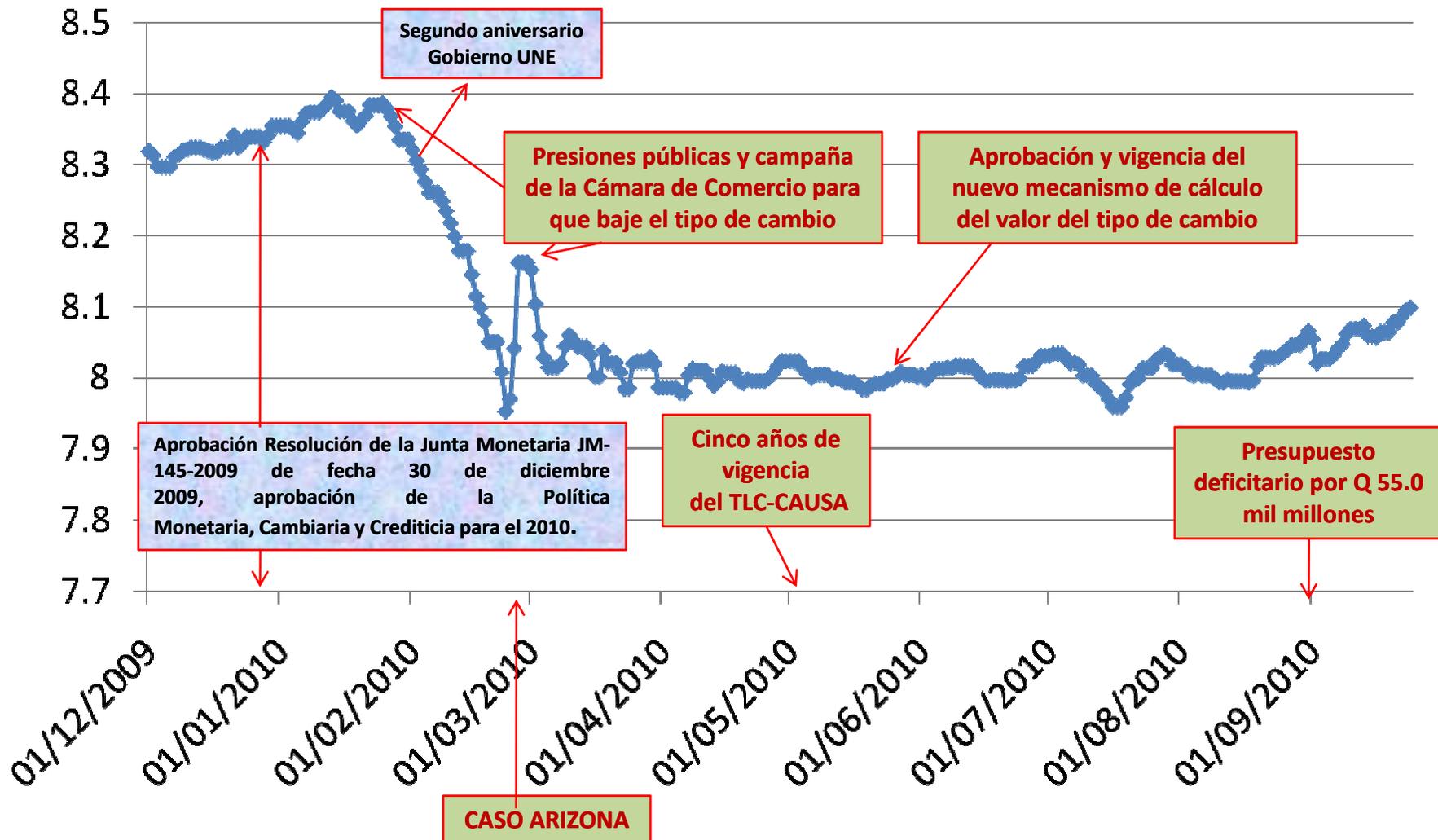


¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010

Tipo de Cambio 1-12-2009 al 24-9-2010



Guerra de Divisas

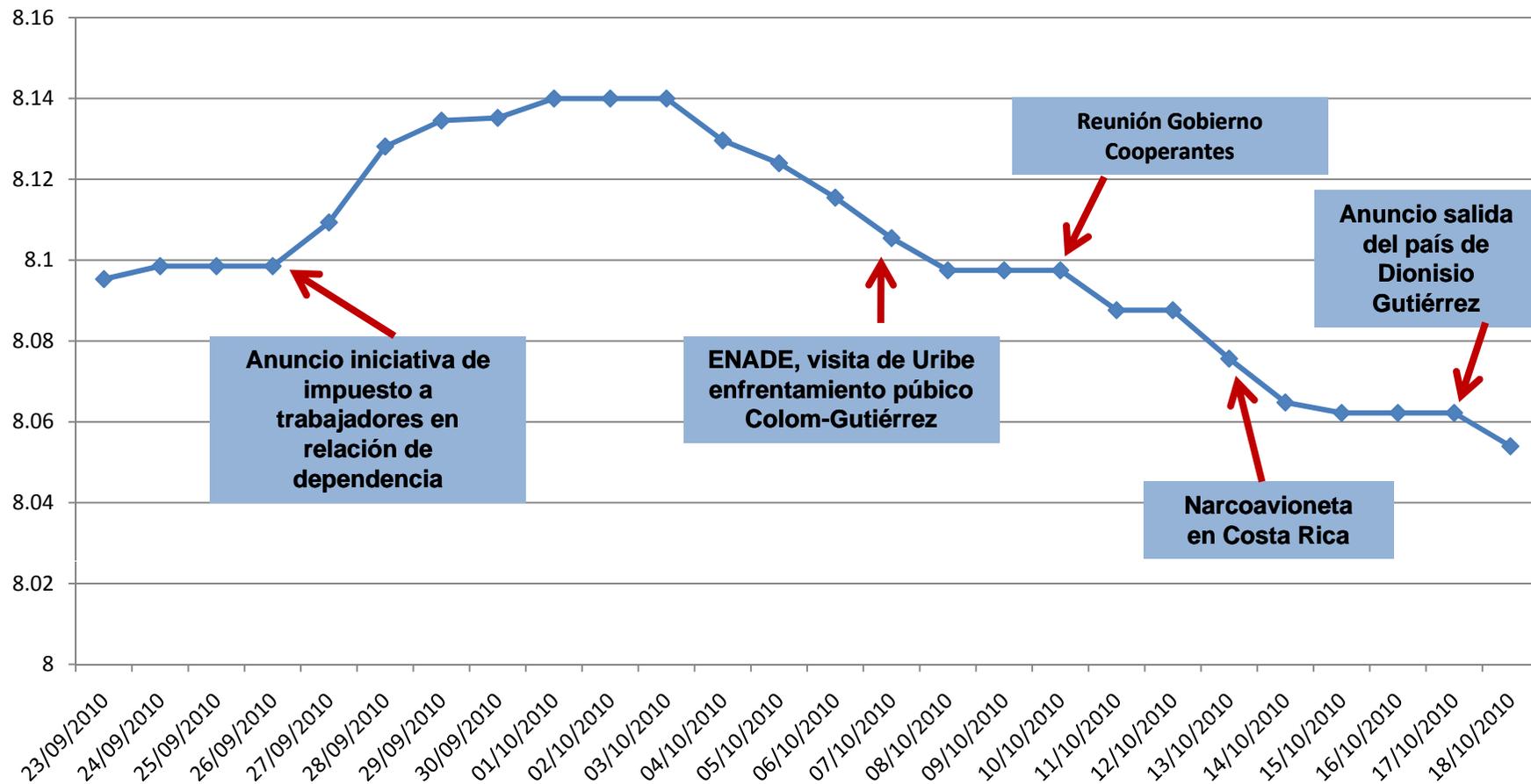


¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010

Tipo de Cambio del 23-9-2010 al 18-10-2010



Guerra de Divisas



¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010

PROYECCIONES ECONOMICAS 2011 DE CENTROAMERICA SEGÚN EL FMI

GUATEMALA

El FMI cree que este país crecerá un 2,5 por ciento este año, casi el doble de lo que estimaba hace seis meses, cuando pronosticó un aumento del 1,3 por ciento.

La inflación ascenderá este año a un 3,3 por ciento, en tanto que el déficit por cuenta corriente se situará en el 3,3 por ciento del Producto Interior Bruto.

Para 2011, el FMI prevé un crecimiento del 3,5 por ciento, una inflación del 3,4 por ciento, y un déficit del 3,7 por ciento

HONDURAS

En el caso de Honduras, el organismo vaticina en 2010 un aumento de su producción interna del dos por ciento para este año y el próximo, tal y como había anticipado hace seis meses.

Los cálculos del FMI señalan que Honduras terminará el ejercicio anual con una inflación del 5,1 por ciento, lejos ya de los dos dígitos de hace dos años, y el próximo con el 6,5 por ciento.

El déficit de su balanza por cuenta corriente pasará de un 3,2 por ciento en 2009 a un 6,1 por ciento en 2010, y a un 6,7 por ciento en 2011.

PANAMÁ

El país del Canal será de los que presente una mejor evolución en términos económicos, con un aumento de su producción interna del 5% este año y del 6,3% en 2011.

La tasa de inflación repuntará levemente y se situará en un 3,3% en 2010 y en un 2,9% EN 2011. Los niveles de déficit por cuenta corriente seguirán siendo altos para Panamá, hasta un 8,5 por ciento en 2010 y un 8,9 por ciento el 2011.

EL SALVADOR

Según el FMI, el PIB salvadoreño sufrirá el menor crecimiento de la región, un 1% 2010, supone una mejora de medio punto.

Para 2011, las previsiones son que crezca un 2,5%. La inflación se mantendrá en el 0,5% el 2010 y repuntará al 2,2% el 2011.

El Salvador acabó 2009 con un déficit por cuenta corriente muy pequeño en comparación a años anteriores, un 1,8%, si bien en 2010 crecerá hasta el 2,7%, y en 2011 hasta el 2,8%

COSTA RICA

El FMI vislumbra para Costa Rica un fuerte repunte para este año, tras la caída del 1,1 por ciento en su economía en 2009. Para 2010, prevé un crecimiento del 3,5%, muy por encima del 2,3% que calculaba hace seis meses.

Para 2011, las previsiones proyectan crecimiento de un 4,2%.

Las proyecciones de inflación son del 4% para 2010 y del 5,5% para 2011, en tanto que el déficit por cuenta corriente alcanzará en 2010 un 4,3 por ciento del PIB y en 2011 un 4,6 por ciento

NICARAGUA

La economía nicaragüense crecerá este año un 1,8%, tras haberse contraído el 2009 un 1,5%. Para 2011, el FMI pronostica un aumento del 2,5%, y la La inflación repuntará levemente y alcanzará el 5,1% 2010 y el 6,4% el 2011, aunque lejos del 20% que registró en 2008.

El país será, sin embargo, el que arrastre el mayor déficit por cuenta corriente de Centroamérica, que supondrá el 18,1% de su PIB.

Guerra de Divisas



¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010

Manejo artificial (Flotación Sucia) del tipo de cambio para subsidiar el déficit fiscal del Gobierno

Tipo de cambio alto mantiene nivel de precios altos en productos importados para satisfacer componentes de demanda interna: Caso combustibles

Los combustibles tienen una estructura de precios: 50% costos de operación y línea de utilidades de las empresas vinculadas + 50% de impuestos

Los combustibles internamente han registrado alza justificada en nivel de precios internacionales, pero no registran baja cuando hay decrecimiento de precios del petróleo

Los combustibles tienen una demanda inelástica

Tipo de cambio alto mantiene valor de combustibles alto, y recaudación alta en IVA por consumo y distribución de combustible

El tipo de cambio está siendo utilizado en una estrategia de recaudación fiscal por IVA de consumo en demandas inelásticas que afectan la economía de los sectores productivos del país

Guerra de Divisas

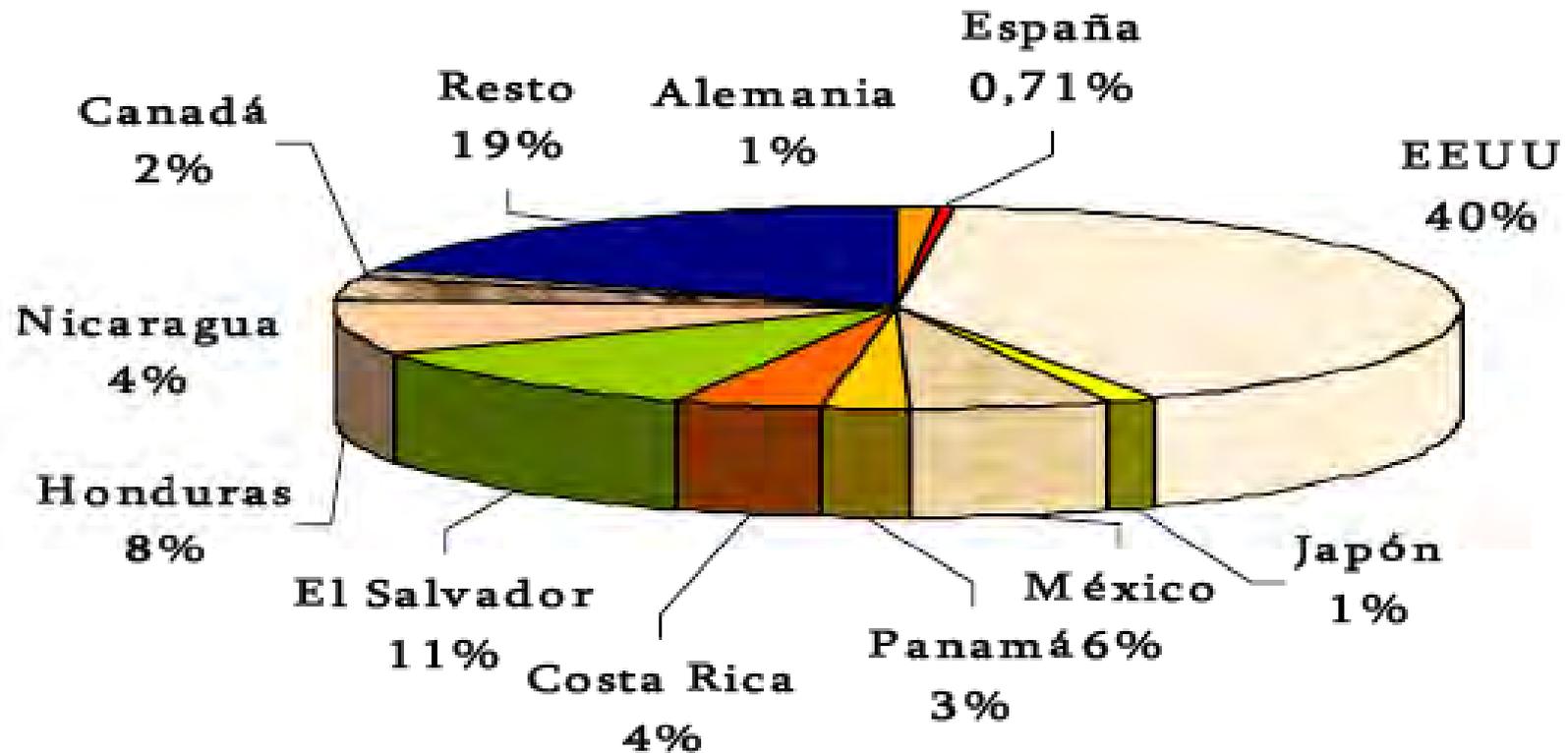


¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010

DESTINO DE LAS EXPORTACIONES COMO ESCENARIO DE INCIDENCIA EN EL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DOLAR



Exportaciones de Guatemala 2009

Guerra de Divisas

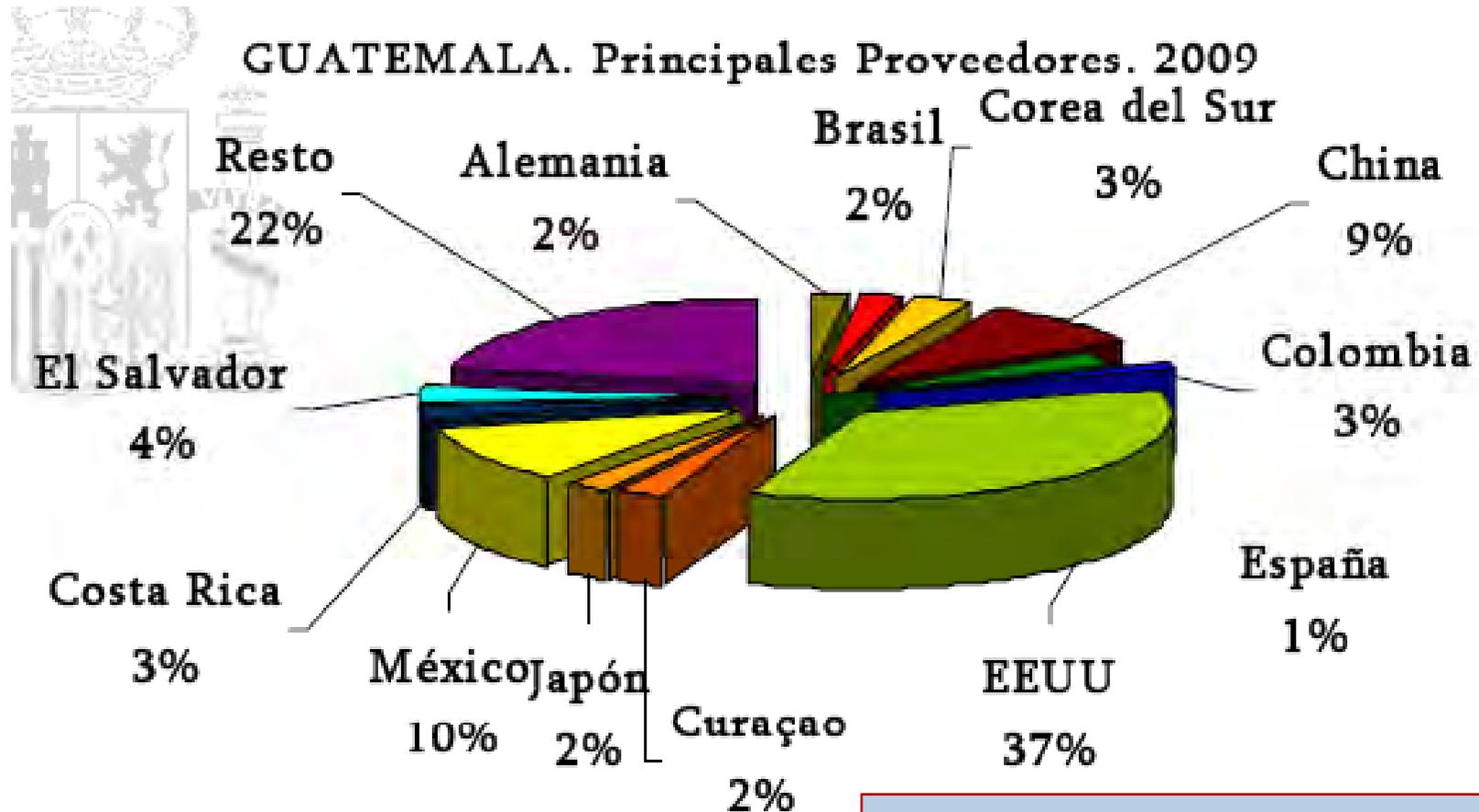


¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010

ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES COMO ESCENARIO DE INCIDENCIA EN EL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DOLAR



Importaciones de Guatemala 2009

Guerra de Divisas



¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010

VISION MACRO COMO ELEMENTOS DE INCIDENCIA EN EL TIPO DE CAMBIO

Indicadores Claves de Guatemala

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009p	2010p	2011p
Crecimiento del PIB Real (%)	2.3	3.9	2.5	3.3	3.1	5.3	6.4	4.0	0.5	2.0	3.5
Inflación (% promedio anual)	7.6	8.0	5.5	7.4	8.4	6.5	6.4	12.6	3.0	3.5	4.2
Superávit (Déficit) Fiscal (% del PIB)	-1.9	-0.9	-2.6	-1.1	-1.7	-1.9	-1.4	-1.6	-3.1	-2.7	-2.5
Deuda Pública (% del PIB)	20.0	19.6	22.0	21.8	21.1	21.9	21.6	19.7	23.0	24.2	24.8
PIB Nominal (Miles de millones de US\$)	18.7	20.8	21.9	24.0	27.2	30.2	34.0	39.0	37.1	38.3	40.9
PIB per capita (US\$)	1,625	1,762	1,813	1,933	2,141	2,320	2,548	2,848	2,642	2,663	2,776

Guerra de Divisas



¿Qué sucede con el Tipo de Cambio?



ANALISIS DE COYUNTURA RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO QUETZAL-US\$ DÓLAR AL 18 DE OCTUBRE 2010



¿Qué sucede con el Tipo de Cambio Quetzal-US\$ Dólar?

**Análisis elaborado por el Economista
Rodrigo Alfonso Ponce Chavarría**



Matriz de la Realidad de Guatemala Año 2010

Dr. Jorge Luis de León Arana
Director General de Investigación

Departamento	Extensión	Municipios	Población	Alfabetos	Analfabetos	Hombres	Mujeres	Población Cotizantes al ICS	Aporte Constitucional Municipios	Producción Energía Eléctrica	Consumo Energía Eléctrica	No de Oficinas Bancarias	Remesas del exterior	Cooperativas Agrícolas	Cooperativas de Consumo	Cooperativas de Ahorro y Crédito	Hoteles de 4 y 5 Estrellas	No de Líneas Telefónicas	Policías por Departamento	Proyectos PINFOR	Producción de Café	Cebadas de Cebado	Consumo de Licores/Cerveza	No de Casolinas
Alta Verapaz	8,688	17	1078942	893,626	185,316	537,427	541,515	18,577	74,863,640.51	5 HL 758 MW	DECSA: Q. 18,200.00 DECSA: Q. 44,785,937.00	90	300,000,000	1	8	14	0	18,386	320	1534	712,699	203,976	111.10%	42
Baja Verapaz	3,124	8	264,019	222,511	41,508	126,582	137,436	8,421	27,863,700.27	3 HL 21.7 MW	DECSA: Q. 1,046,681.00 DECSA: Q. 19,341,927.00	35	200,000,000	2	0	4	0	15,096	195	30E	9,423	70,807	87.60%	20
Chimaltenango	1,979	16	595,769	547,432	48,337	291,986	303,783	16,658	58,879,810.44	0 HL 44.1 MW	EEGSA: Q. 132,914.00 DECSA: Q. 84,455,387.00	77	100,000,000	5	0	13	0	37,410	335	197	3,305,178	34,015	74.20%	49
Chiquimula	2,410	11	362,826	301,265	61,561	173,838	188,988	10,802	49,787,175.37	0	DECSA: Q. 49,551,838.00	95	150,000,000	1	0	5	0	30,198	257	66	3,601,083	244,771	86.70%	28
Escuintla	4,599	13	685,830	620,181	65,649	345,155	340,675	105,994	68,795,354.44	4 HL 2,512.90 MW	EEGSA: Q. 165,037,144.00 DECSA: Q. 21,854,256.00 DECSA: Q. 1,503,888.00	144	150,000,000	2	2	4	0	52,759	700	178	18,792	163,674	115.90%	94
Guatemala	2,253	17	3,103,685	2,954,828	148,857	1,513,638	1,590,047	1,088,417	153,715,899.74	1 HL 173.5 MW	DECSA: Q. 1,654,635.00 EEGSA: Q. 1,760,548,983.00 DECSA: Q. 47,838.00	1,232	301,000,000	5	22	61	10	211,962	14,188	104	768,707	36,240	118.00%	383
Huehuetenango	7,403	33	1,114,389	946,129	168,260	521,607	592,782	17,937	106,536,303.71	0	DECSA: Q. 45,030,949.00 DECSA: Q. 7,782.00	125	301,000,000	7	0	30	0	47,182	369	101	4,547,359	23,300	68.50%	83
Izabal	9,038	5	403,256	353,236	50,020	199,440	203,815	28,588	27,882,640.17	1 HL 150.9 MW	DECSA: Q. 32,898,564.00	73	200,000,000	0	0	8	0	24,439	325	80E	645	627,075	108.40%	49
Jalapa	2,063	7	309,908	265,467	44,441	149,589	160,318	7,327	25,054,413.22	0	DECSA: Q. 17,918,885.00	37	100,000,000	0	0	2	0	10,211	164	40	1,408,616	415,351	113.70%	24
Jutiapa	3,279	17	428,462	370,640	57,822	203,504	224,958	9,577	54,491,548.73	0	DECSA: Q. 55,294,050.00	94	200,000,000	2	1	4	0	39,919	562	48	2,460,651	293,585	71.60%	43
Petén	35,980	12	613,692	563,699	49,993	317,116	296,577	12,768	55,328,228.43	0	DECSA: Q. 48,010,191.00	90	200,000,000	1	3	5	0	26,421	772	1321	99	1,362,821	130.90%	51
El Progreso	1,922	8	155,596	140,815	14,781	75,189	80,407	7,496	53,207,157.46	0	DECSA: Q. 20,288,781.00	31	100,000,000	1	0	2	0	50,742	223	99	205,291	35,045	82.60%	25
Quetzaltenango	2,095	24	771,674	691,298	80,376	370,328	401,347	35,886	77,481,669.86	4 HL 206.1 MW	DECSA: Q. 70,911,482.00	162	300,000,000	4	0	22	1	96,883	601	92	553,218	109,757	104.60%	96
Quiché	8,378	21	921,390	753,340	168,050	447,239	474,151	12,588	75,832,820.54	1 HL 1,037 MW	DECSA: Q. 36,019,821.00 DECSA: Q. 1,167,363.00	75	150,000,000	1	6	20	0	16,575	428	49E	31,325	113,329	75.60%	47
Retalhuleu	1,946	9	297,385	266,914	30,471	145,695	151,689	17,540	26,520,931.42	0 HL 9.7 MW	DECSA: Q. 45,366,022.00	54	100,000,000	2	2	2	0	28,075	298	72	909,992	139,162	81.40%	35
Sacatepéquez	537	16	310,037	286,277	23,760	152,671	157,366	22,432	28,390,042.67	0	EEGSA: Q. 97,914,144.00 DECSA: Q. 201,429.00	69	100,000,000	1	0	3	3	78,074	442	44	1,480,356	6,298	116.80%	28
San Marcos	2,397	29	995,742	877,849	117,893	488,661	509,081	23,632	101,242,369.95	1 HL 0.5 MW	DECSA: Q. 60,889,842.00	101	301,000,000	3	1	12	0	65,800	572	96	1,030,787	133,777	61.90%	89
Santa Rosa	3,199	14	340,381	303,920	36,461	165,194	175,187	11,801	42,594,507.88	3 HL 2,512.90 MW	DECSA: Q. 49,358,710.00	56	100,000,000	0	0	5	0	24,530	405	87	3,695,913	185,306	46.90%	45
Sololá	1,061	19	424,068	370,319	53,749	209,347	214,721	9,280	59,026,112.65	0	DECSA: Q. 34,449,075.00	65	100,000,000	4	2	14	0	42,559	328	40	735,061	9,054	71.00%	26
Suchitepéquez	2,510	20	504,267	443,142	61,125	246,810	257,457	25,099	53,330,897.22	0	DECSA: Q. 70,024,666.00	87	150,000,000	2	1	0	0	48,351	416	107	1,297,044	88,030	65.80%	56
Totonicapán	1,114	8	461,838	406,598	55,240	219,692	242,146	5,336	30,591,613.23	0	DECSA: Q. 32,796,106.00	30	100,000,000	4	5	14	0	17,177	204	41	0	5,081	49.00%	27
Zacapa	2,706	10	218,510	196,888	21,622	104,629	113,881	10,892	32,412,954.02	1 HL 15.5 MW	DECSA: Q. 39,840,023.00	68	150,000,000	0	0	5	0	70,967	192	183	0	84,519	54.80%	34
TOTAL PAÍS	108,679	334	14,361,866	12,776,154	1,585,512	7,003,337	7,358,327	1,507,051	127,562,153.96	24	EEGSA: Q. 2,923,611,185.00 DECSA: Q. 503,101,827.00 DECSA: Q. 372,122,582.00	2,890	3,881,000,000	48	53	249	14	1,053,716	22,296	6059	26,772,239	4,384,973	1897.00%	1,374

Investigación coordinada por: Lic. Rodrigo Alfonso Ponce Chavarría Investigador DIGI-USAC banca2000@intelnet.net.gt
Fuente Primaria: 26 Informes Oficiales Instituciones del Estado con datos a Septiembre del 2010