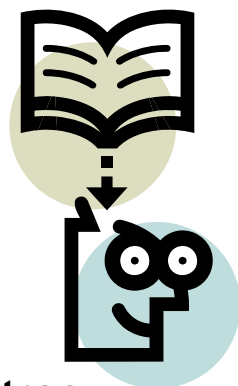
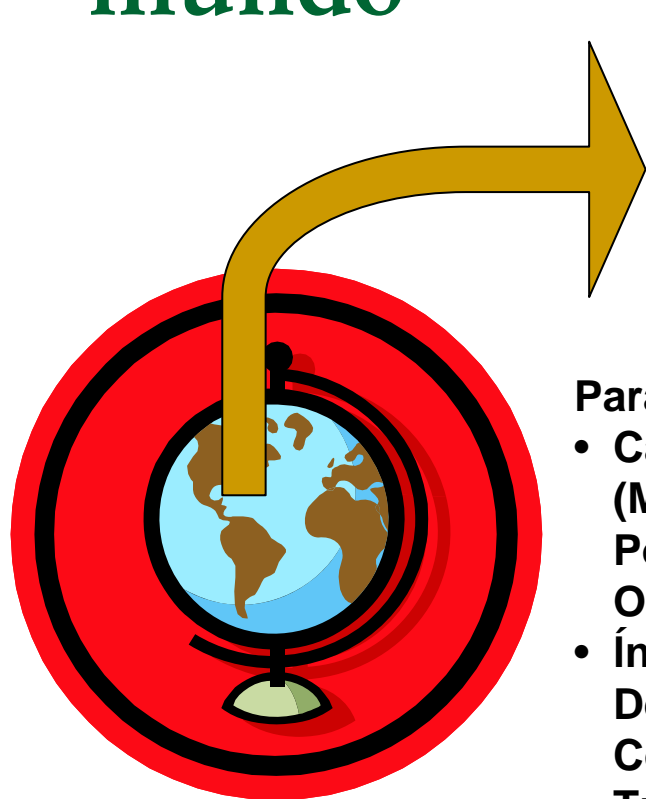

Mejorando la Calificación de Guatemala



Octubre de 2006

Mesa para la calificación de riesgo-país

Bajo el escrutinio (esporádico) del mundo



Parámetros:

- Calificación de riesgo-país (Moody's, Standard & Poor's, Fitch Ratings, OECD)
- Índices (*Doing Business*, Desarrollo Humano, Competitividad, Transparencia, Libertad Económica, etc.)
- Reportes de entidades y organismos internacionales

Usuarios:

- Inversionistas
- Exportadores-importadores
- Gobiernos y agencias oficiales
- Organismos financieros
- Medios
- Potenciales turistas

Factores considerados



RIESGO-PAÍS

Políticos

- Estado de Derecho
- Instituciones políticas
- Grupos de presión
- Gobernabilidad y Grados de Consenso

Sociales

- Factores demográficos
- Estructura étnica, racial y religiosa
- Calidad de educación, salud pública y vivienda
- Mercado laboral
- Sociedad Civil

Económicos

- Inflación
- PIB (crecimiento y composición)
- Balanza de pagos
- Política macro-económica
- Competitividad

Internacionales

- Política exterior
- Probabilidad de conflictos
- Tratados Internacionales
- Relaciones con principales países inversores
- Socios comerciales

Escala internacional de calificación



	OCDE	S&P Fitch	Moody's	Interpretación
Grado de Inversión	1	AAA	Aaa	<i>La más alta calidad crediticia</i>
	2	AA	Aa	<i>Muy alta calidad crediticia</i>
	3	A	A	<i>Alta calidad crediticia</i>
		BBB	Baa	<i>Buena calidad crediticia</i>
Grado especulativo	4	BB	Ba	<i>Especulativo</i>
		B	B	<i>Altamente especulativo</i>
	5	CCC	Caa	<i>Alto riesgo de incumplimiento</i>
	6	CC	Ca	
		C	C	
Riesgo comprometido	7	Ds	Ds	<i>Incumplimiento</i>

Los signos “+” y “-” se añaden a la calificación e indican la posición relativa dentro de la categoría (no se añaden a la categoría AAA ni a inferiores a CCC). Además, las calificadoras agregan su opinión respecto de la **perspectiva** (negativa, estable o positiva) del riesgo.

La Calificación de Guatemala en 2005

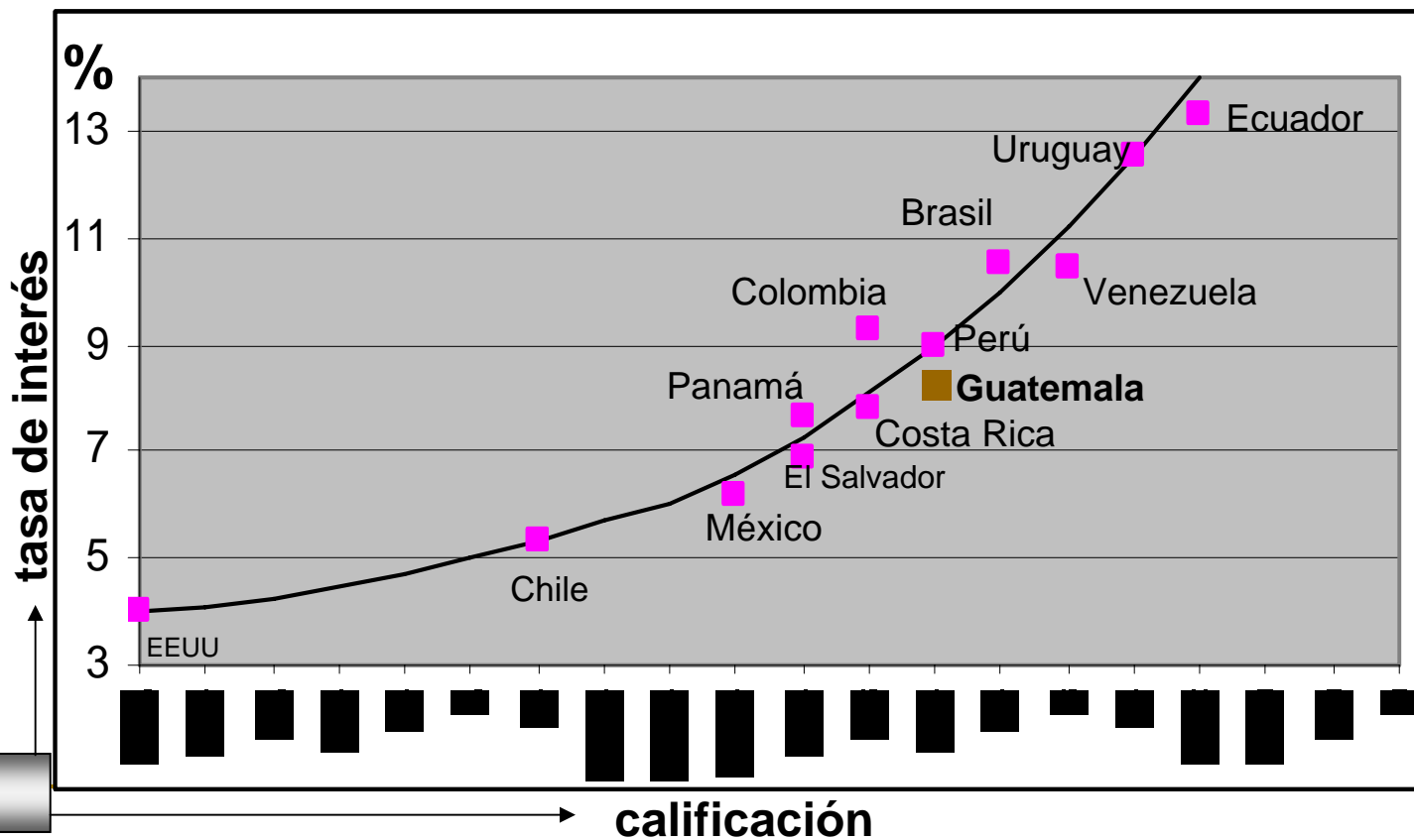


S&P		Moody's		Fitch		OCDE	
BBB+	Barbados (negativa)	Baa1	México (estable)	BBB+		3	Costa Rica
BBB	México (estable)	Baa2	T&T (estable)	BBB			
BBB-		Baa3	El Salvador (estable)	BBB-	México (estable)		
BB+	El Salvador (estable)	Ba1	Costa Rica (negativa)	BB+	El Salvador (estable)	4	El Salvador
BB	Costa Rica (estable)	Ba2	Guatemala (estable)	BB	Costa Rica (negativa)		
BB-	Guatemala (estable)	Ba3	Peru (estable)	BB-	Guatemala (sombra)		
B+	Venezuela (estable)	B1	Brasil (positiva)	B+	Venezuela (estable)	5	
B	Rep.Dom. (estable)	B2	Venezuela (estable)	B			
B-	Bolivia (negativa)	B3	Rep. Dom. (estable)	B-	Ecuador (estable)		
						6	Guatemala



Importancia de la Calificación

Uno de los determinantes de la tasa de interés de los bonos soberanos es la calificación de riesgo ya que ésta puede ser utilizada como uno de los elementos en el proceso de toma de decisiones de inversión



Jun. 2005

Importancia de la Calificación



EX-IM BANK (EE.UU.)

% DE CARGO EN FINANCIAMIENTO A OPERACIONES PRIVADAS

Por país a junio de 2005

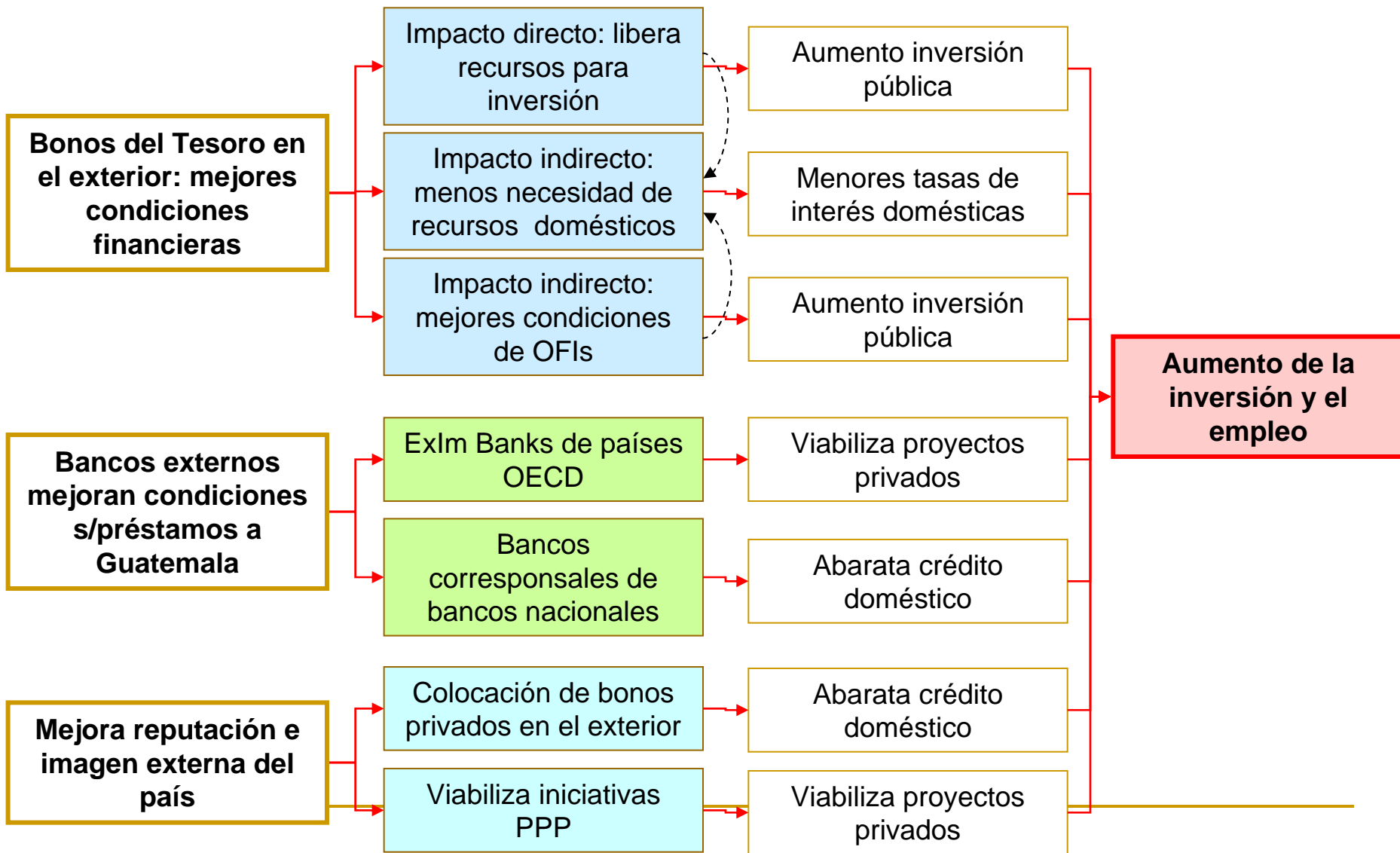
PAÍS	RIESGO-PAÍS 1/	PRIMA A 5 AÑOS
Guatemala	6	8.90%
El Salvador	4	4.74%
Costa Rica	3	3.17%

1/: nivel de exposición al riesgo por país, según la OCDE

Para el mismo tipo de operación, cuanto mejor sea la calificación de riesgo-país, más barato resultará el financiamiento.



Importancia de la Calificación



Implicaciones de la Calificación



- Costo deuda pública (bonos)
 - Condiciones para la inversión
 - Vivienda
 - Iniciativas Participación Público-Privada
 - Reputación e imagen internacional
-



Antecedentes (2005)

- Inconsistencia entre calificaciones y realidad objetiva de Guatemala
 - Gabinete Económico toma decisión de instalar grupo de trabajo durante 2o. trimestre 2005
 - Mesa de Calificación Riesgo País operativa en junio 2005
 - Esfuerzo público-privado: CPPG, Banguat, Fundesa, MinFin, Pronacom, Cacif, etc.
-



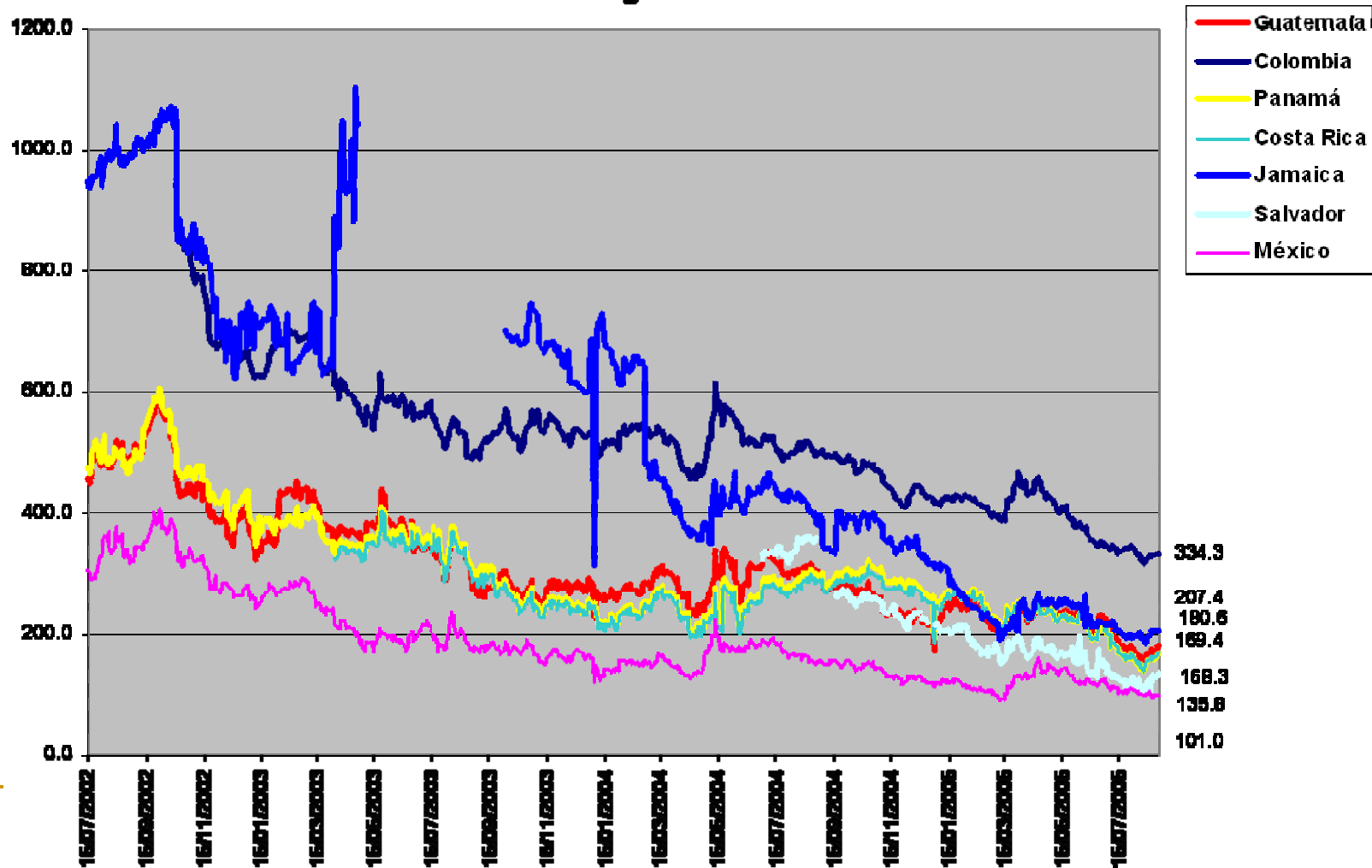
Guatemala debía estar mejor calificada...

- Por la **estabilidad de sus indicadores económicos**, que son los mejores de Centroamérica y no han sido afectados por condiciones políticas.
- Por la **mejora del entorno** ⇒ Acuerdos de Paz, combate a la corrupción, integración C.A., CAFTA, solución a CELGUSA, Ley Antievasión.
- Por la **mejora gradual** y sostenida de su institucionalidad **política** y de sus indicadores **sociales**



...porque así lo indicaba la cotización de los bonos

**Spread de Bonos Homogéneos al GUA10.25,2011
al 24 de agosto de 2006**





...porque así lo estimaban expertos internacionales

- El FMI afirma que Guatemala es “pilar de la estabilidad en Centroamérica”
 - Bear Stearns estima que Guatemala “está sub-calificada”
 - Según Institutional Investor, Guatemala es el país centroamericano que más ha mejorado su calificación riesgo-país desde 2003
-

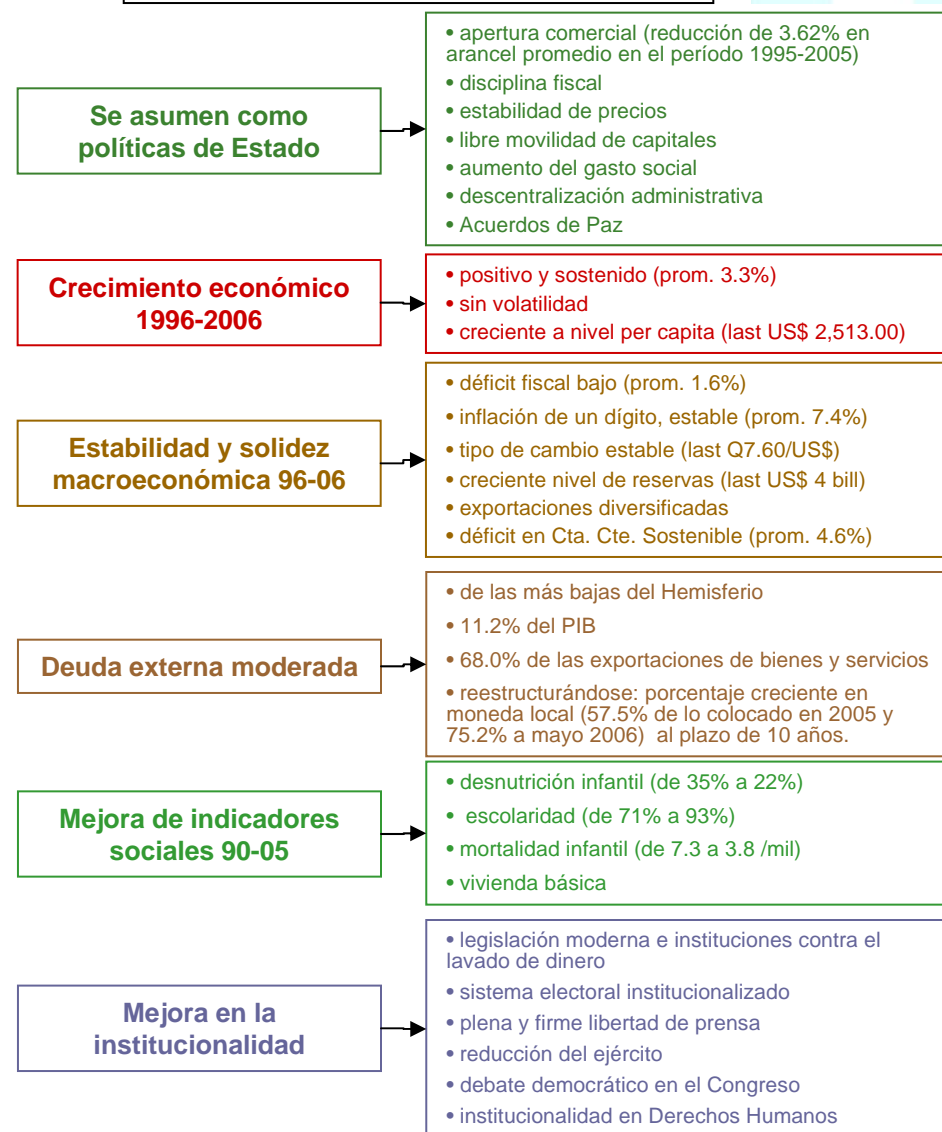
GUATEMALA: UN PAÍS EN EVOLUCIÓN



EVENTOS

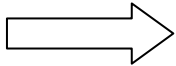

- Estabilización y ajuste estructural • 1991-95
- Eventos políticos: “autogolpe” abortado, elecciones parlamentarias • 1993-94
- Elecciones generales: transición ordenada • 1995
- Acuerdos de Paz • 1996
- Crisis asiática • 1997
- Referéndum reformas Constitución • 1998
- Huracán Mitch • 1998
- Elecciones generales: transición ordenada • 1999-2000
- Huelga magisterial • 2000
- Confrontación S.Público-S.Privado • 2001-03
- Elecciones generales: transición ordenada • 2003-04
- Negociación CAFTA • 2003-05
- Huracán Stan • 2005

DESEMPEÑO GLOBAL



Consideraciones étnico-culturales: Guatemala con sus más de 23 grupos étnicos (y políticas de inclusión, diversidad de lenguas, ubicaciones geográficas e intereses económicos) no es similar a Perú, Bolivia o Ecuador

Marco de operación de la Mesa-RP

- META  Lograr Grado de Inversión para Guatemala
 - Etapa 1 \Rightarrow Ajustar calificación: Jul 05 – 3T 06
 - Etapa 2 \Rightarrow Mantener calificación: 3T 06 – 4T 07
 - Etapa 3 \Rightarrow Mejorar Calificación: 4T 07 

- Dos ejes de acción:
 - Calificadoras de Riesgo (Fitch, Moody's, Standard & Poor's)
 - Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) / AOPEI ⁽¹⁾

(1) Agencias Oficiales de Promoción de Exportaciones e Inversiones



¿Qué se ha hecho ?

■ Ámbito interno:

- ❑ actualización/generación datos Guatemala
- ❑ negociación Celgusa
- ❑ educación / información sobre CRP con medios, universidades, partidos políticos, centros de investigación, sector privado, gobierno (metrópoli + provincia)
- ❑ coordinación institucional (MFP, Banguat, RREE)
- ❑ articulación con instancias sector privado

■ Ámbito externo:

- ❑ interlocución asertiva y regular con agencias calificadoras & OCDE (y países miembros)



Resultados Etapa 1

Agencia	Calificación Julio 2005	Calificación Julio 2006	
Fitch	BB ⁻⁽¹⁾	BB+ <i>(estable)</i>	↑
Moody's	Ba2 <i>(estable)</i>	Ba2 <i>(positivo)</i>	↑
S&P	BB- <i>(estable)</i>	BB <i>(estable)</i>	↑
OCDE	6	5	↑

(1) Calificación "sombra"

¿Cómo nos comparamos ? Julio 2006



	Guatemala	El Salvador	Costa Rica	México
Fitch	BB+	BB+	BB	BBB-
Moody's	Ba2	Baa3	Ba1	Baa2
Standard & Poor's	BB	BB+	BB	BBB-
OCDE	5	4	3	2

Principales Fortalezas y Debilidades



F

- Gestión macroeconómica
 - Ministerio Finanzas
 - Banguat
- Reversión tendencias
 - Crecimiento PIB y X
- Tamaño y diversificación de la economía
- Record crediticio del país

D

- Calidad de instituciones
 - Admón. justicia
 - Gestión política
- Indicadores sociales
 - niveles de pobreza
 - PIB *per capita*
 - infraestructura
 - dinámica social y étnica
- Ingresos fiscales no cubren demandas

El esfuerzo debe continuar



ETAPA 2:

- Revisitar caso Guatemala en OCDE: aumento de “5” a “4”
- Relación sistemática con las calificadoras (énfasis c/Moody’s)
- Agregar *Doing Business* a ejes de trabajo
- Continuar programa de difusión interna y externa (c/contenidos informes calificadoras)

ETAPA 3:

- Perseguir “grado de inversión” c/énfasis mejora de factores en que se percibe debilidad
 - Calidad institucional
 - Indicadores de bienestar social
 - Sostenibilidad fiscal
- Institucionalizar la iniciativa, asegurando su continuidad



Desafíos

- Priorizar esfuerzos de comunicación internos y externos
 - Jerarquizar iniciativas y evitar confusiones
 - Insuflar/apoyar debates/inciativas clave para Guatemala
 - Contemplar contexto nacional en período electoral
 - ⇒ **Coherencia en los mensajes de País**
-

Mensaje 1: Guatemala es el Principal Socio Económico en Centroamérica



- La economía guatemalteca es la más grande y diversificada de la Región (representando 1/3 del PIB de CA)

AÑO 2005	GUA	E.S.	HON	NIC	C.R.	PAN
PIB (millardos de US\$)	32.0	17.0	8.1	5.0	19.8	15.1

FUENTE: Consejo Monetario Centroamericano

*Mensaje 1: Guatemala es el
Principal Socio Económico en
Centro América*



- Como tal, comprende la mayor proporción de la región para el comercio y las inversiones de los países NAFTA, UE y Japón
 - Por lo tanto, representa el mejor potencial de negocios (exportaciones, importaciones, inversiones, turismo, etc.) de toda Centroamérica
-

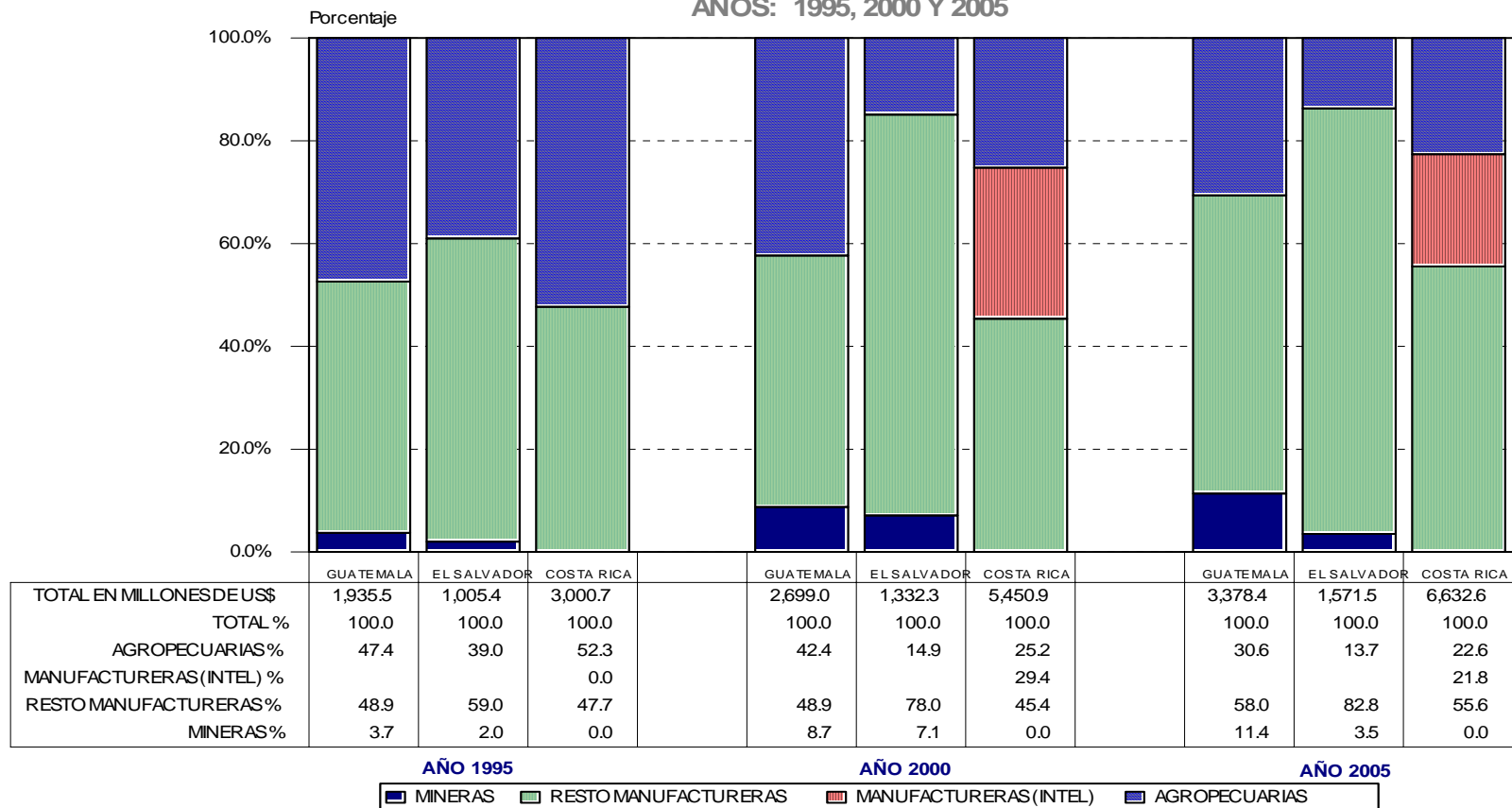


Mensaje 1: Guatemala es el Principal Socio Económico en Centro América

Con una economía diversificada...

ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES FOB ^{a/}

ANÁLISIS COMPARATIVO GUATEMALA RESPECTO A ELSALVADOR Y COSTA RICA ^{b/}
AÑOS: 1995, 2000 Y 2005



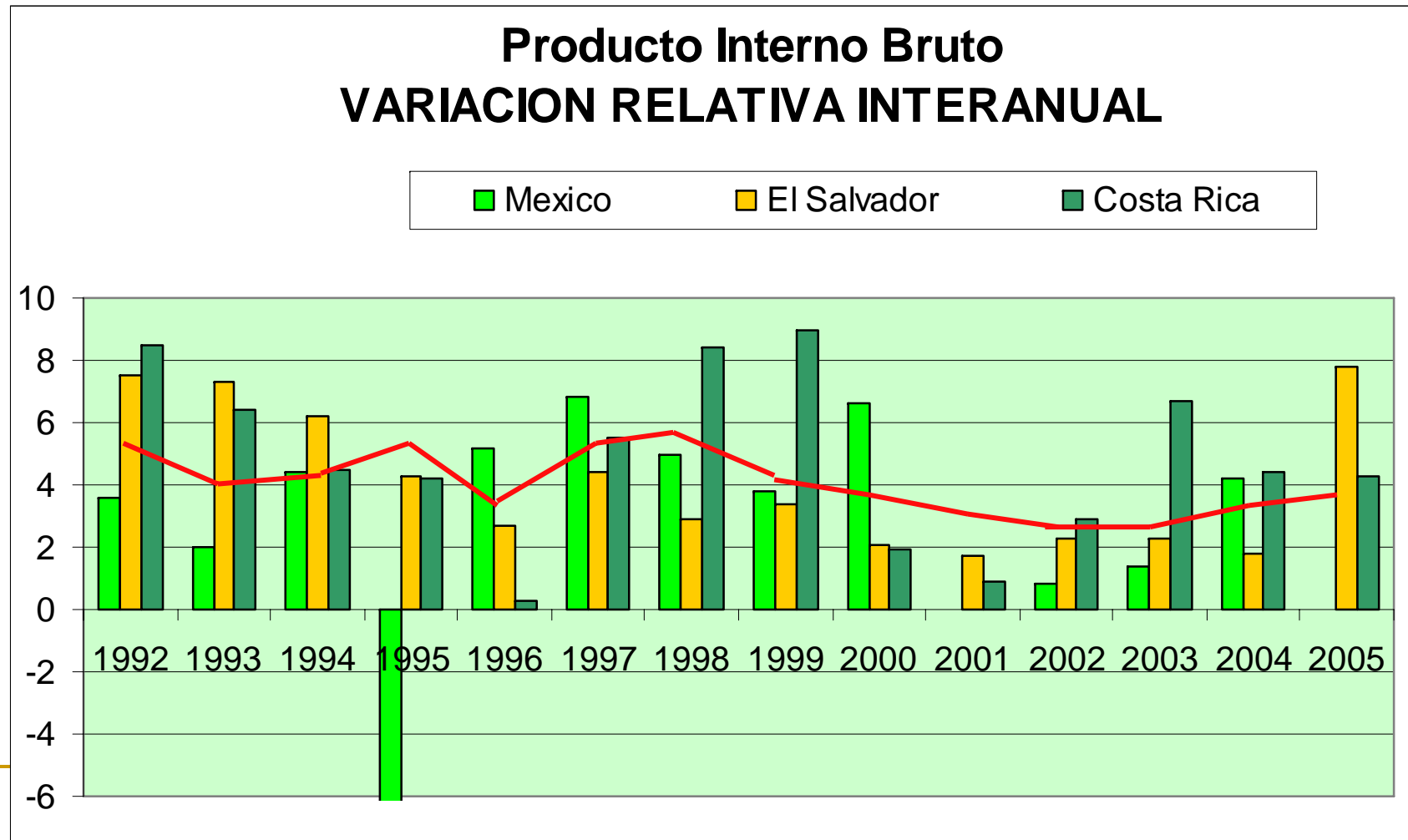
^{a/} No incluye valor de la actividad maquiladora

^{b/} Exportaciones de Costa Rica incluye exportaciones de Zonas Francas

*Mensaje 1: Guatemala es el
Principal Socio Económico en
Centro América*



...y crecimiento positivo y estable





Mensaje 2: Una sana gestión macroeconómica y de deuda pública

- Sobresaliente récord de servicio de deuda. Nunca ha reestructurado obligaciones con acreedores privados
 - Sólidos indicadores crediticios y de deuda pública
 - Excelente relación de trabajo con multilaterales (FMI, BIRF, BID, BCIE)
 - Crecimiento económico sostenido en los últimos 15 años
 - Inflación de un dígito y moneda estable, resultado de política monetaria disciplinada
 - Compromiso comprobado con la disciplina fiscal
 - Déficit en cuenta corriente manejable
 - Suficiente (y creciente) nivel de reservas monetarias internacionales
 - Deuda de CELGUSA resuelta final y completamente
-

Mensaje 2: Una sana gestión macroeconómica y de deuda pública



- Las mejores cifras macroeconómicas de Centroamérica
- uno de los déficit fiscales más bajos de la Región
- la menor deuda externa como % del PIB (y la mejor servita históricamente)
- el nivel más alto de reservas (en términos absolutos y como % de la deuda)

AÑO 2005	GUA	E.S.	HON	NIC	C.R.	PAN
PIB (US\$ millardos)	32.0	17.0	8.1	5.0	19.8	15.1
Déficit fiscal ^{1/} (%PIB)	1.6	1.3	4.3	5.2	2.0	3.3
Deuda externa (US\$ millardos)	3.6	4.7	4.5	5.3	3.6	8.3
Deuda externa (%PIB)	11.2	27.7	54.6	106.4	18.3	49.2
Reservas internacionales (US\$ millardos)	3.8	1.8	2.0	0.5	2.3	1.1
Reservas internacionales (% Deuda externa)	105.1	38.8	45.2	10.1	63.7	13.3

^{1/} No incluye donaciones.

Fuente: Banco de Guatemala, Consejo Monetario Centroamericano y Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá.

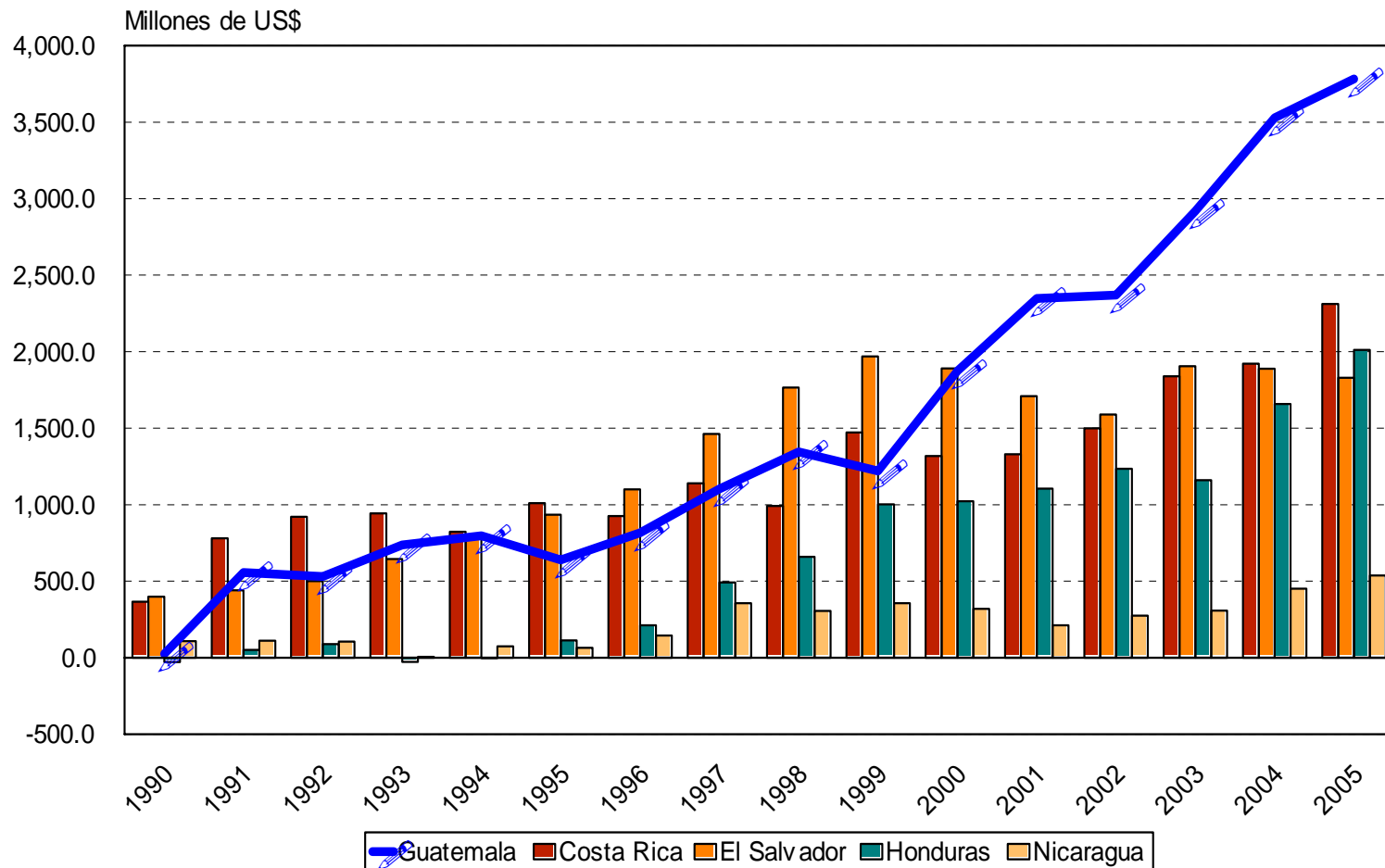
*Mensaje 2: Una sana gestión
macroeconómica y de deuda pública*



Un sector externo fortalecido...

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

AÑOS 1990 - 2005

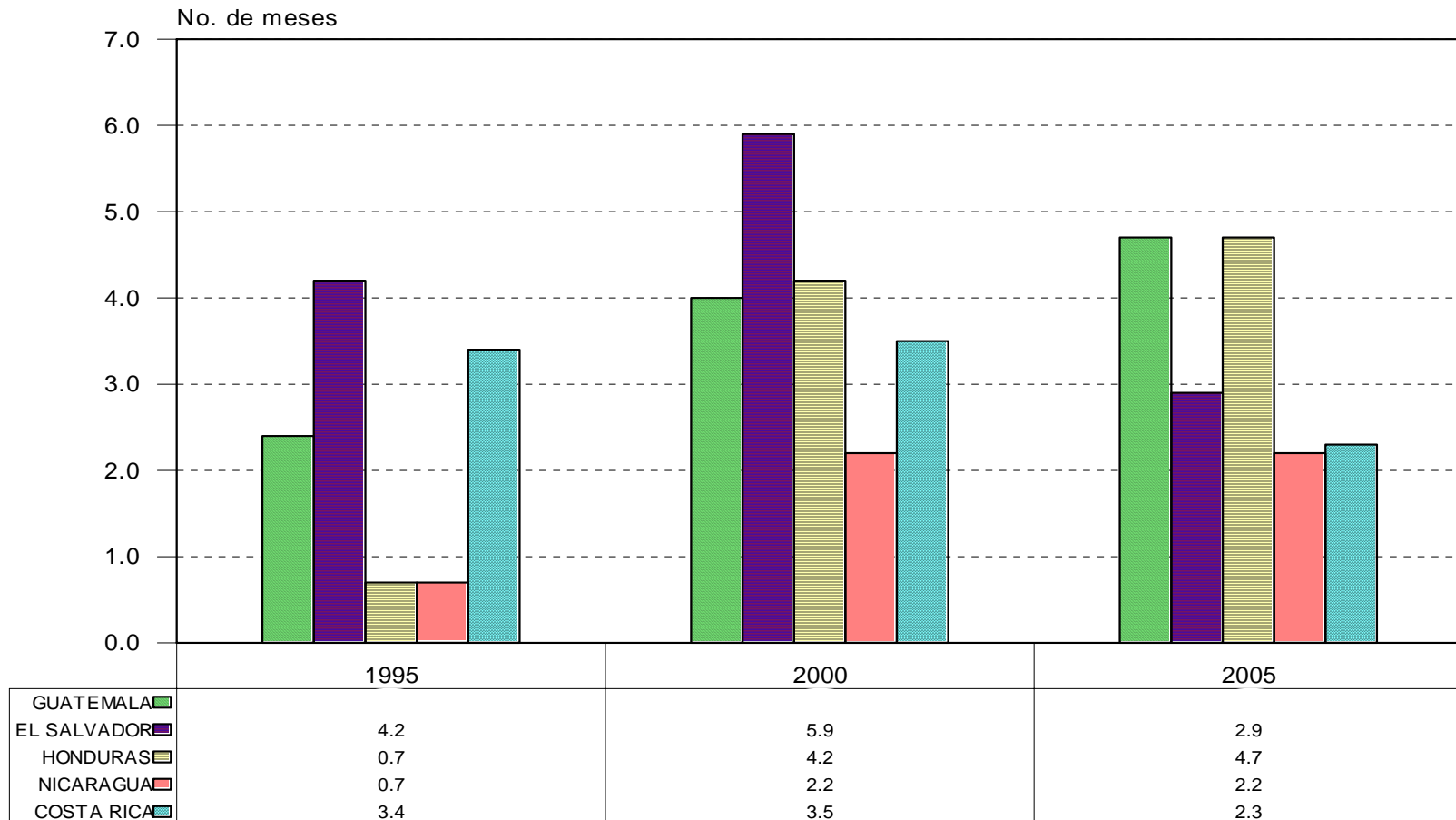




Amplia liquidez externa...

MESES DE IMPORTACIONES DE BIENES FINANCIABLES CON RIN PAÍSES CENTROAMERICANOS

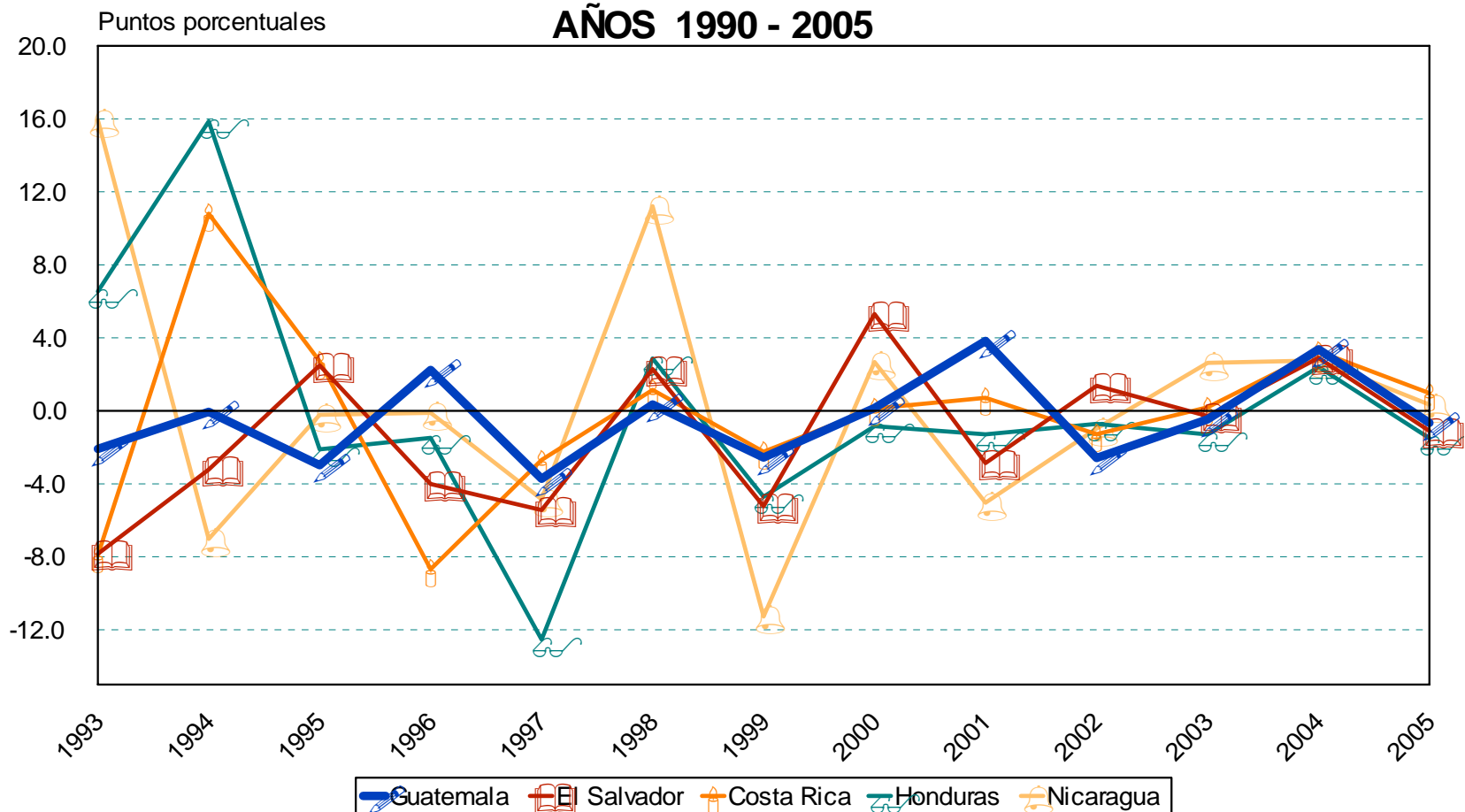
AÑOS 1995, 2000 Y 2005





Inflación de un dígito, estable y predecible...

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR VARIACIÓN ABSOLUTA DE LA TASA DE INFLACIÓN ANUAL

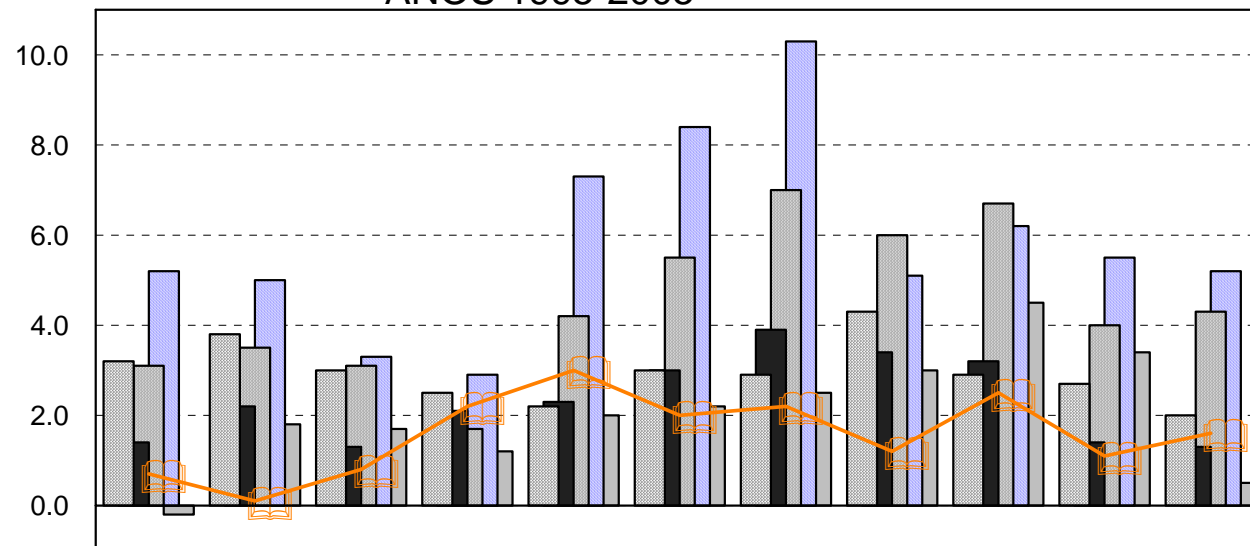


*Mensaje 2: Una sana gestión
macroeconómica y de deuda pública*



Tradicional disciplina fiscal...

DÉFICIT FISCAL ^{*/} PORCENTAJE DEL PIB AÑOS 1995-2005



	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Costa Rica	3.2	3.8	3.0	2.5	2.2	3.0	2.9	4.3	2.9	2.7	2.0
El Salvador	1.4	2.2	1.3	2.1	2.3	3.0	3.9	3.4	3.2	1.4	1.3
Guatemala	0.7	0.1	0.8	2.2	3.0	2.0	2.2	1.2	2.5	1.1	1.6
Honduras	3.1	3.5	3.1	1.7	4.2	5.5	7.0	6.0	6.7	4.0	4.3
Nicaragua	5.2	5.0	3.3	2.9	7.3	8.4	10.3	5.1	6.2	5.5	5.2
República Dominicana	-0.2	1.8	1.7	1.2	2.0	2.2	2.5	3.0	4.5	3.4	0.5

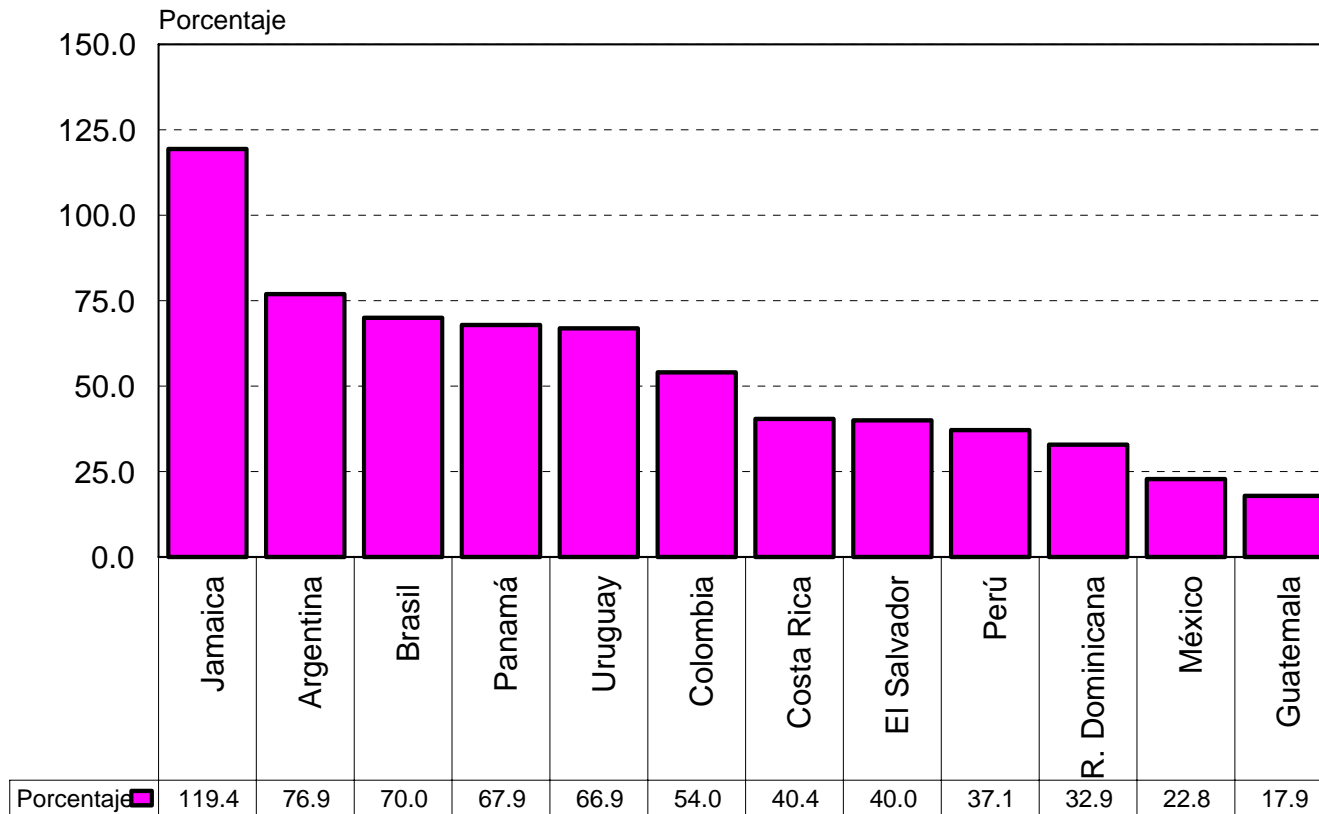
^{*/} No incluye donaciones.

*Mensaje 2: Una sana gestión
macroeconómica y de deuda pública*



Bajo nivel de deuda externa...

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL
PORCENTAJE DEL PIB
AÑO: 2005*



*/ Cifras Preliminares.

FUENTE: Moody's Investors Service y Ministerio de Finanzas Públicas.

Mensaje 3: Instituciones democráticas sanas y fortaleciéndose



- Tribunal Supremo Electoral ha dirigido 12 eventos electorales transparentes
 - Cortes de Constitucionalidad y Suprema de Justicia como fundamentos del imperio de la ley
 - Organismo Legislativo plural y con vigoroso debate democrático
 - Ministerio Público (Fiscalías) y Policía Nacional Civil bajo proceso de modernización y fortalecimiento
 - Procuraduría de Derechos Humanos jugando un rol fundamental y reconocido en el andamiaje institucional del país.
-

*Mensaje 3: Instituciones
democráticas sanas y fortaleciéndose*



- Cuerpos legales fundamentales, aprobados mediante negociaciones democráticas amplias e incluyentes
 - Ley de Registro de Información Catastral
 - TLC-CAN (CAFTA)
 - Leyes complementarias al TLC-CAN
 - Ley anti-evasión fiscal
 - Ley contra el crimen organizado
-



Mensaje 4: Acuerdos de Paz como referente de la agenda social-étnica

- Participación activa de grupos étnicos en el gobierno local (más de 100 alcaldes indígenas) y en el sistema de consejos de desarrollo
 - Creación del Consejo Asesor Presidencial sobre Pueblos Indígenas
 - Innumerables instrumentos políticos para el diálogo étnico y social (mesas de diálogo, cabildos abiertos, programas de participación como PRONADE y Creciendo Bien)
-

Mensaje 4: Acuerdos de Paz como referente de la agenda social-étnica



- Reducción dramática, ordenada y pacífica, de las fuerzas armadas
- Aumento del gasto social:
 - Reorientación de recursos liberados por la reducción del ejército (con un techo efectivo de 0.33% del PIB)
 - Asignación de recursos orientado con base en políticas establecidas (la proporción del presupuesto que Guatemala destina al gasto social es la más alta de Centroamérica)

*Mensaje 4: Acuerdos de Paz como
referente de la agenda social-étnica*



Mejora en los niveles de vida...

PAÍSES CENTROAMERICANOS: PIB PER-CÁPITA ANUAL
Usdólares

	1995	2000	2005	TASA DE CRECIMIENTO 1995 - 2005 %
Costa Rica	3,378	4,062	4,580	36
El Salvador	1,676	2,093	2,475	48
Guatemala	1,469	1,718	2,513	71
Honduras	707	913	1,079	53
Nicaragua	416	480	850	104

Fuente: Banco de Guatemala y Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano.

Mensaje 4: Acuerdos de Paz como referente de la agenda social-étnica



Avances en educación...

País	Alfabetización de jóvenes (% de 15-24 años)		Matriculación en educación primaria (%)		Niños que llegan a 5to año (% de alumnos)	
	1990	2003	1990	2003	1990	2003
Costa Rica	97.4	98.4	87	90	82	92
México	95.2	97.6	99	99	80	93
Panamá	95.3	96.1	92	100	N / D	90
Perú	94.5	96.8	96.8	88	N / D	84
Ecuador	95.5	96.4	98	100	N/D	74
Belice	96	84.2	94	99	67	81
El Salvador	83.8	88.9	73	90	N / D	69
Nicaragua	68.2	86.2	72	86	46	65
Bolivia	92.6	97.3	91	95	N / D	84
Honduras	79.7	88.9	90	87	N / D	N / D
Guatemala	73.4	82.2	64	89(*)	43.7%**	65(**)

Mensaje 4: Acuerdos de Paz como referente de la agenda social-étnica



Mejora en condiciones sociales...

% de niños menores de 5 años con peso inferior al normal	1987 34%	2002 23%
% de desnutrición global	1987 35%	2002 23%
tasa neta de escolaridad primaria	1994 71.1%	2004 93.2%
% de estudiantes que comienzan 1er grado y culminan 6°	1994 43.7%	2004 65.1%
Tasa de mortalidad infantil (por mil vivos)	1987 73	2002 38
Tasa de mortalidad materna (sobre 100 mil)	1989 248	2005 121

Fuente:

SEGEPLAN



Mensaje 5: El desempeño del país es comparable al de otros actores globales

- Los indicadores económicos, sociales e institucionales de Guatemala son semejantes a los de países con similar nivel de desarrollo como Perú, Rumania y Egipto
 - Por ende, la situación general de Guatemala amerita que su calificación refleje tal situación
-

Mensaje 5: El desempeño del país es comparable al de otros actores globales



El desempeño económico de Guatemala es comparable al de países calificados “4” en OCDE

	Guatemala	Brasil	Colombia	Egipto	Perú	Rumania
Calificación de la OCDE	5	4	4	4	4	4
Crecimiento PIB -%- (avg. 1995-2005)	3.2	2.2	2.2	4.9	3.3	2.2
Déficit fiscal -% del PIB- (avg. 1995-2005)	1.5	2.8	5.0	2.1	1.8	1.6
Inflación -%- (avg. 1995-2005)	7.4	8.2	11.0	5.4	4.5	43.7
Deuda externa -millardos de US\$- (2005)	3.6	61.6	20.8	18.7	22.3	8.2
Deuda externa -% del PIB- (2005)	11.2	7.8	17.0	20.1	28.4	8.3
Reservas internacionales – millardos de US\$- (2005)	3.8	53.8	14.9	22.1	14.1	1.3
Reservas internacionales -% de deuda ext.- (2005)	105.1	87.4	71.8	118.1	63.3	15.4

Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales del Fondo Monetario Internacional

GRACIAS

