

**INFORME DE LA
PRESIDENTA DEL BANCO DE
GUATEMALA ANTE EL
CONGRESO DE LA
REPÚBLICA**

Guatemala, julio de 2007

I. BASE LEGAL

Artículo 60. Informe al Congreso de la República. El Presidente del Banco de Guatemala deberá comparecer para rendir informe circunstanciado ante el Congreso de la República, durante los meses de enero y julio de cada año.

En el mes de julio, debe dar cuenta de la ejecución de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia en el ejercicio corriente.

II. OBJETIVO FUNDAMENTAL Y META DE POLÍTICA

A. OBJETIVO FUNDAMENTAL

ARTÍCULO 3. Objetivo fundamental. El Banco de Guatemala tiene como objetivo fundamental, contribuir a la creación y mantenimiento de las condiciones más favorables al desarrollo ordenado de la economía nacional, para lo cual, propiciará las condiciones monetarias, cambiarias y crediticias que promuevan la estabilidad en el nivel general de precios.

B. META DE POLÍTICA

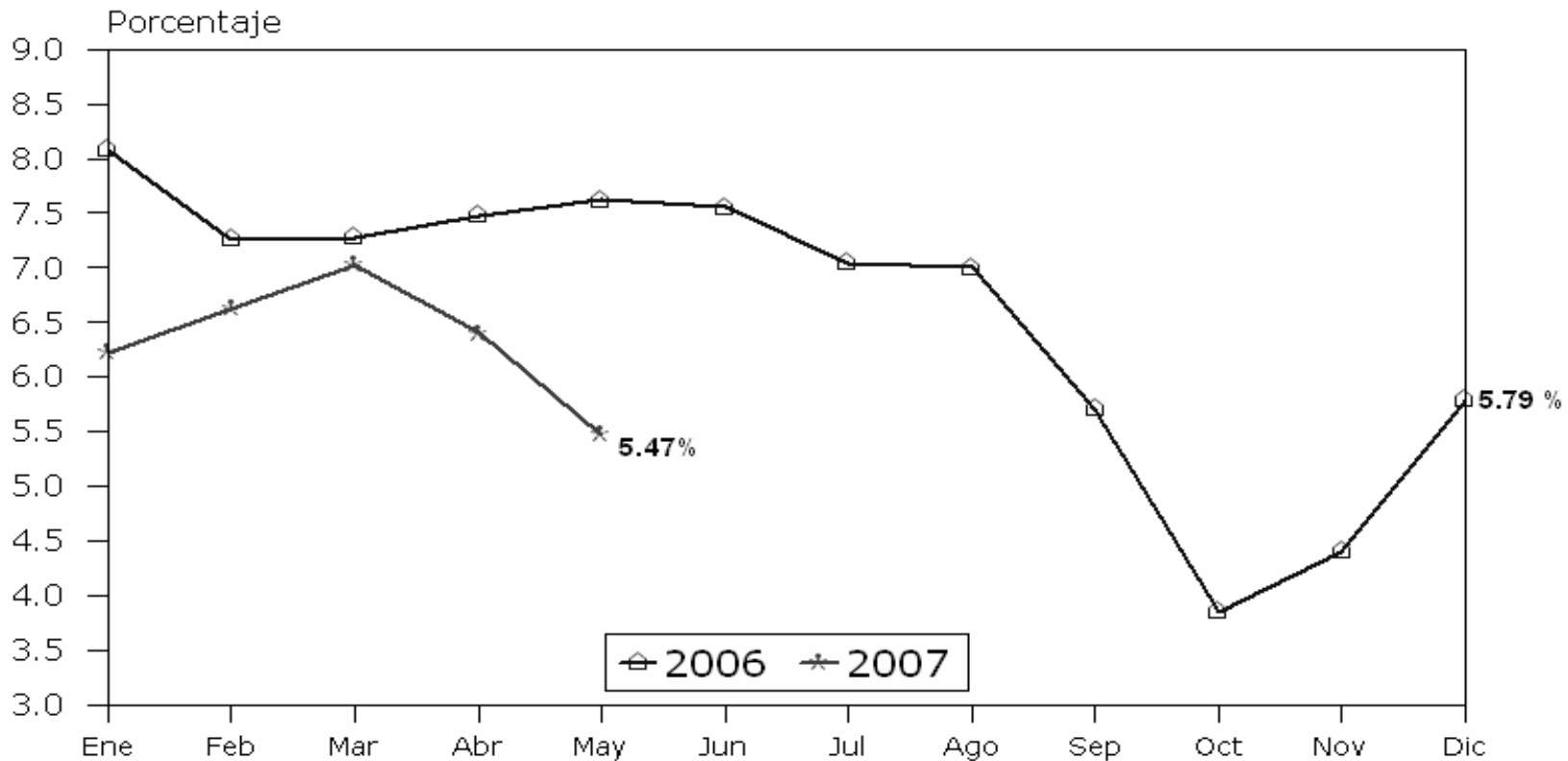
Ø Para diciembre de 2007 el ritmo inflacionario, medido por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor -IPC-, deberá ubicarse en 5% +/- 1 punto porcentual y para diciembre de 2008 dicho ritmo deberá ubicarse en 4.5% +/- 1 punto porcentual.

III. PRINCIPALES RESULTADOS DE LA POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA EN EL EJERCICIO CORRIENTE

A. INFLACION

De conformidad con el Índice de Precios al Consumidor -IPC- elaborado por el Instituto Nacional de Estadística -INE-, al 31 de mayo de 2007, a nivel república se registró un ritmo inflacionario de 5.47%, el cual se ubica dentro de la meta fijada por la Junta Monetaria de 5% (+/- 1 punto porcentual).

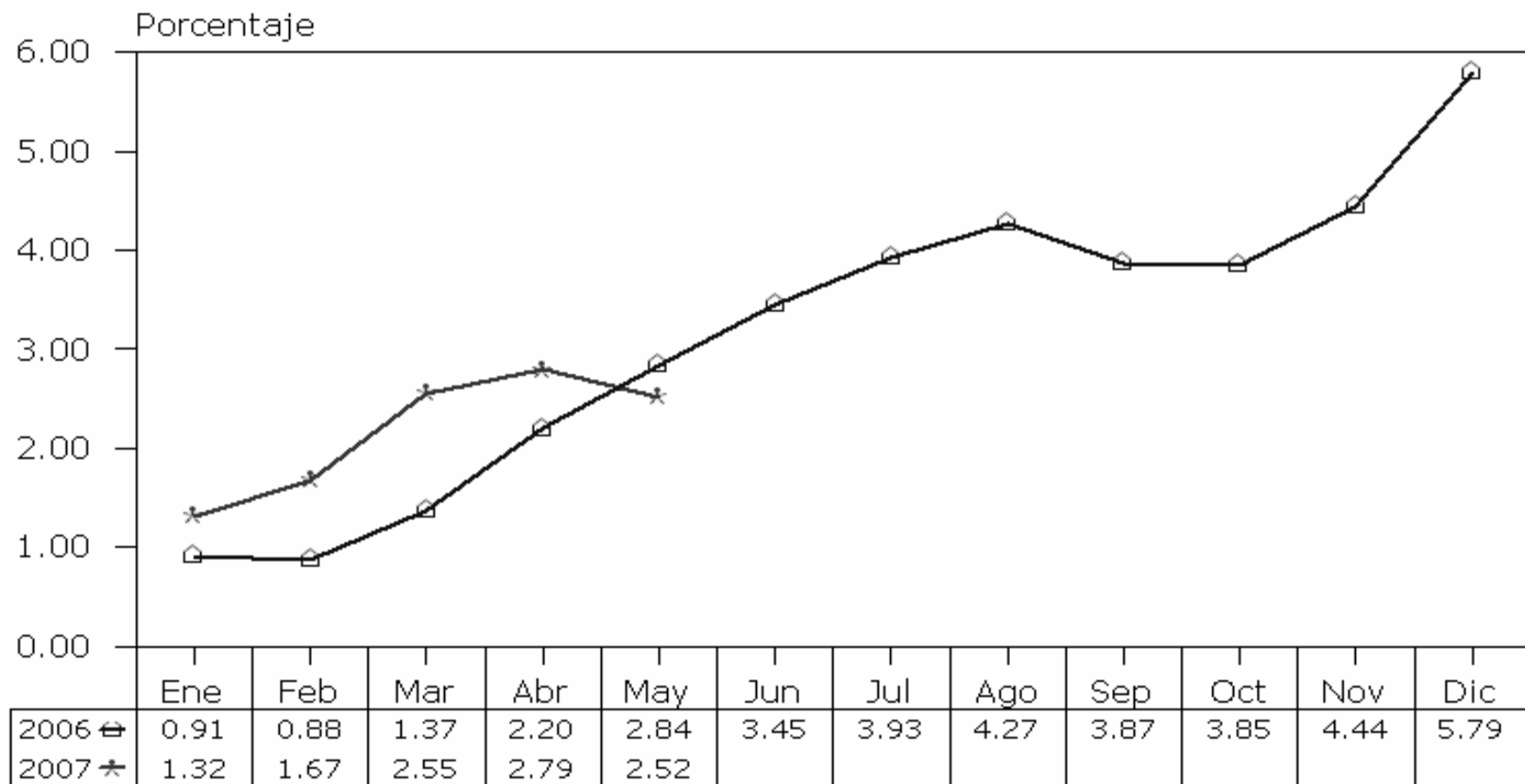
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO 2006 - 2007



Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

Por su parte, la inflación acumulada a mayo de 2007 se situó en 2.52%, inferior en 0.32 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes de 2006 (2.84%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR INFLACIÓN ACUMULADA 2006 - 2007



Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

El comportamiento de las divisiones del gasto se ilustra en el cuadro siguiente.

**RITMO INFLACIONARIO
NIVEL REPÚBLICA
(Base: Diciembre 2000 = 100.0)
Mayo 2007**

DIVISIÓN DE GASTO	PONDERACIÓN DE GASTO	Mayo 2006	Mayo 2007	RITMO INFLACIONARIO /1	PARTICIPACIÓN EN EL RITMO INFLACIONARIO /2	PARTICIPACIÓN EN EL RITMO INFLACIONARIO COMO PORCENTAJE /3
ÍNDICE GENERAL	100.00	149.49	157.66	5.47	5.47	100.00
1. Alimentos, bebidas no alcohólicas y comidas fuera del hogar	38.75	166.06	178.96	7.77	3.35	61.21
2. Vestuario y calzado	7.94	126.93	130.62	2.91	0.20	3.59
3. Vivienda, agua, electricidad, gas y otros	10.00	136.23	140.92	3.44	0.31	5.75
4. Mobiliario, equipo de la vivienda y mantenimiento de rutina de la casa	7.95	136.95	143.66	4.90	0.36	6.54
5. Salud	5.48	141.83	147.44	3.96	0.21	3.76
6. Transporte y comunicaciones	10.92	141.99	145.12	2.20	0.23	4.18
7. Recreación y cultura	6.83	143.60	153.29	6.75	0.44	8.11
8. Educación	5.60	149.46	154.37	3.29	0.18	3.37
9. Bienes y servicios diversos	6.53	139.41	143.80	3.15	0.19	3.51

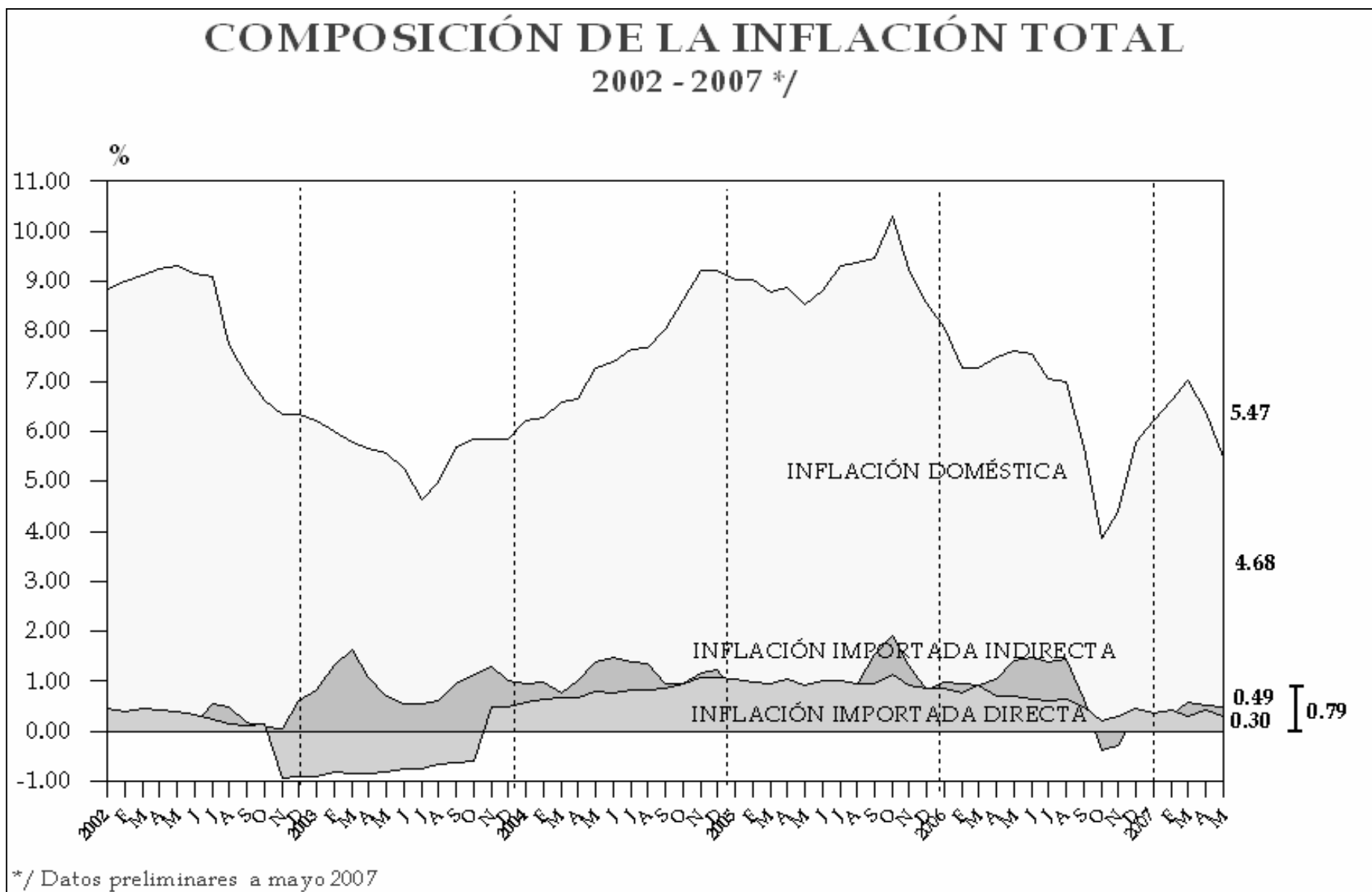
Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

1/ Tasa de variación del mes en examen con respecto al mismo mes del año anterior.

2/ Incidencia en la variación.

3/ Participación en la variación: (Incidencia / Variación total) * 100.

De la inflación total de 5.47% registrada a mayo de 2007, la inflación interna tiene una participación de 4.68 puntos porcentuales y la inflación importada de 0.79 puntos porcentuales.



PRINCIPALES FACTORES QUE HAN INCIDIDO EN LA INFLACIÓN

- **DE OFERTA**

- Precios del petróleo y sus derivados
- Precios del maíz

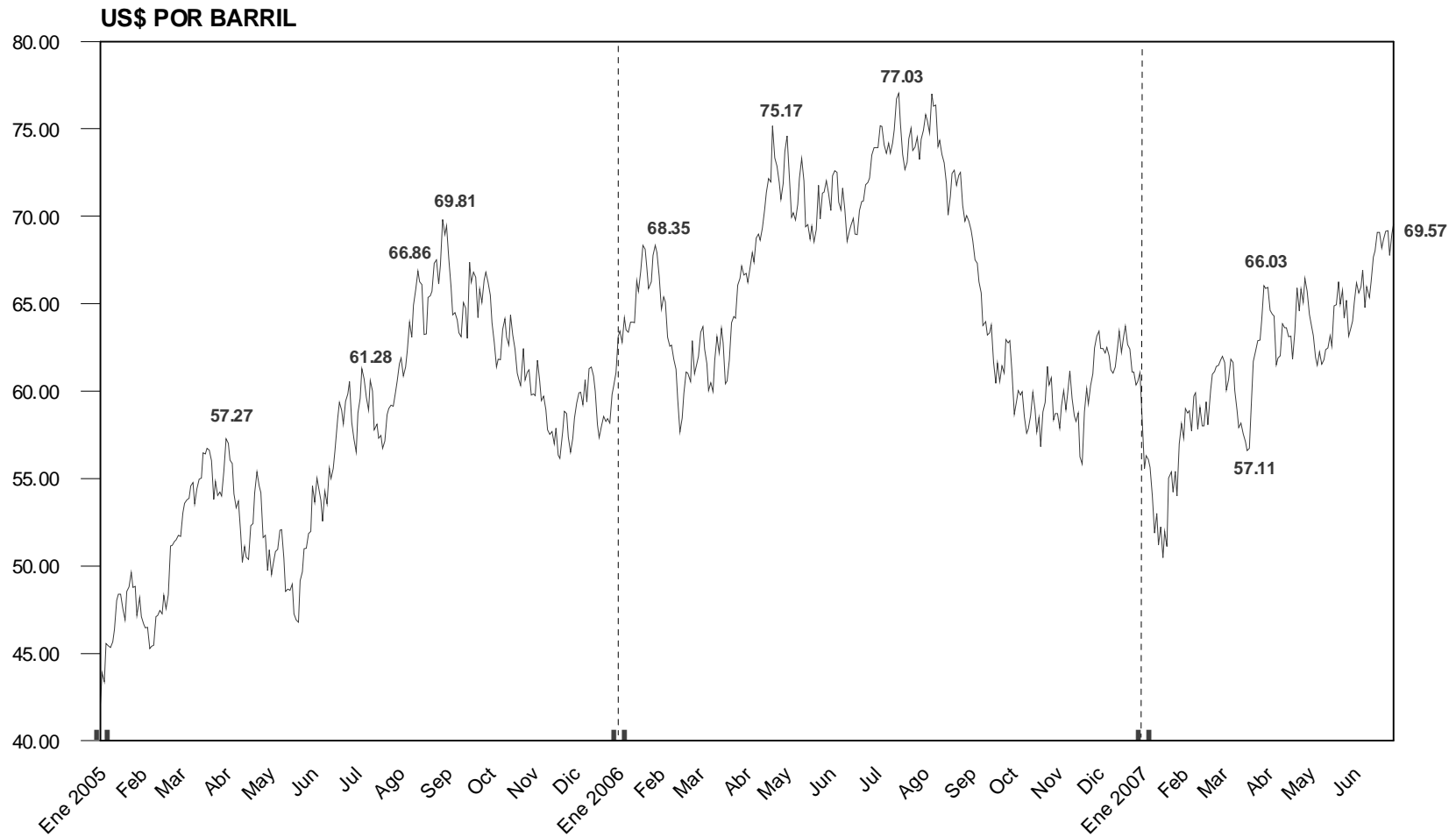
- **DE DEMANDA**

- Excedentes de liquidez

FACTORES DE OFERTA

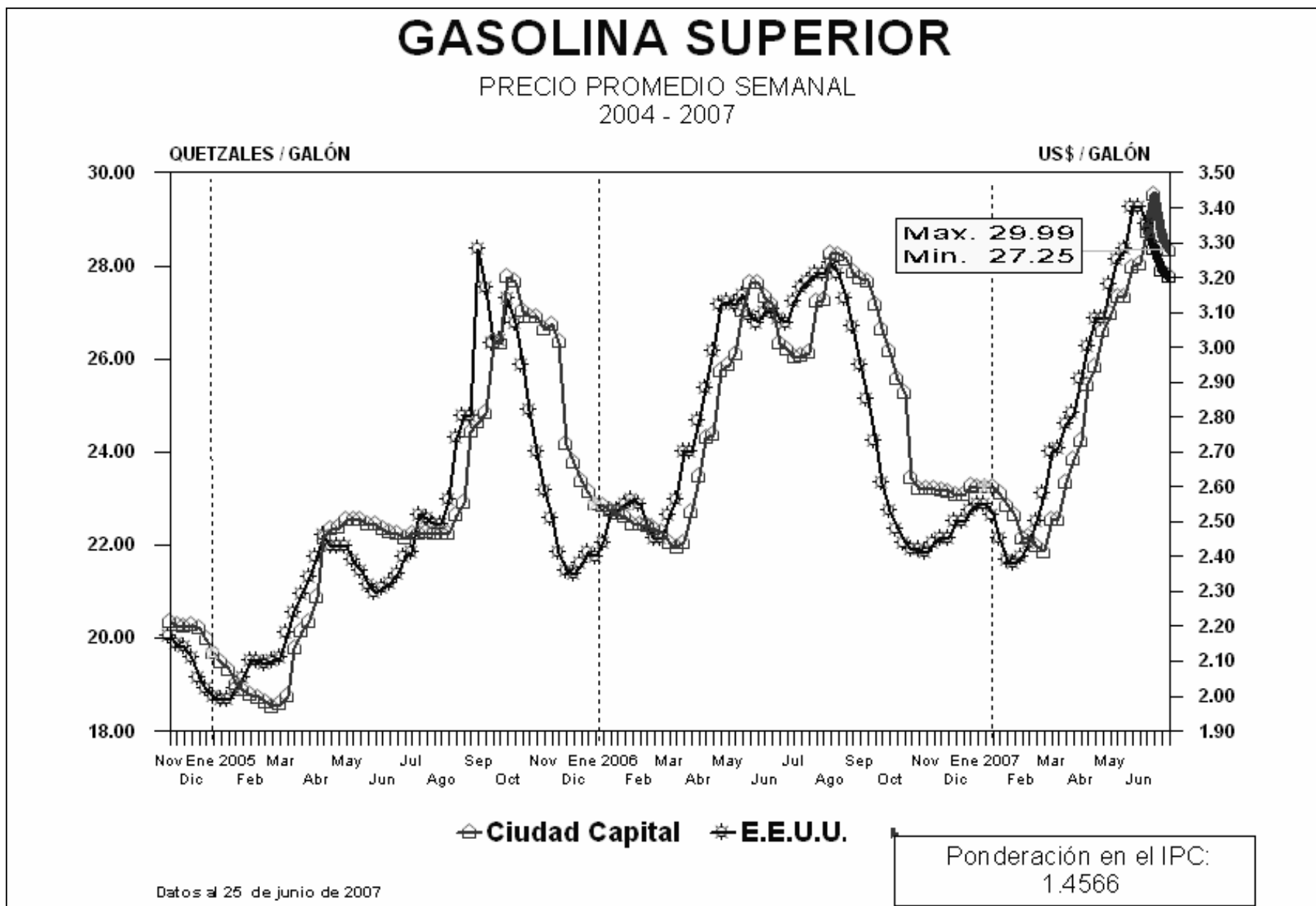
PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCÍAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
DEL 1 ENERO DE 2005 AL 28 DE JUNIO DE 2007

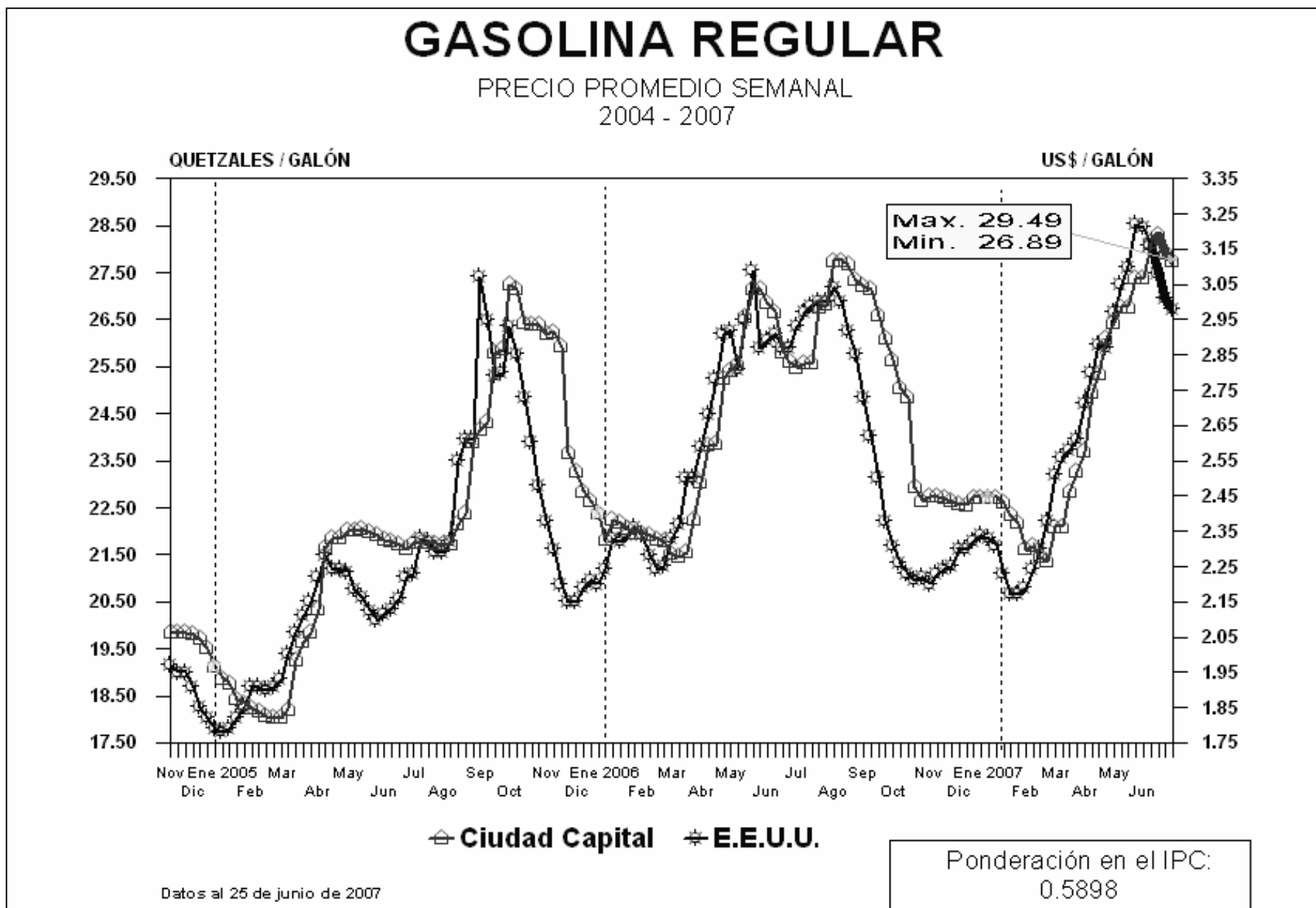


Fuente: Bloomberg.

Por cada 10% de incremento en el precio de la gasolina superior, el IPC varía 0.15 puntos porcentuales.

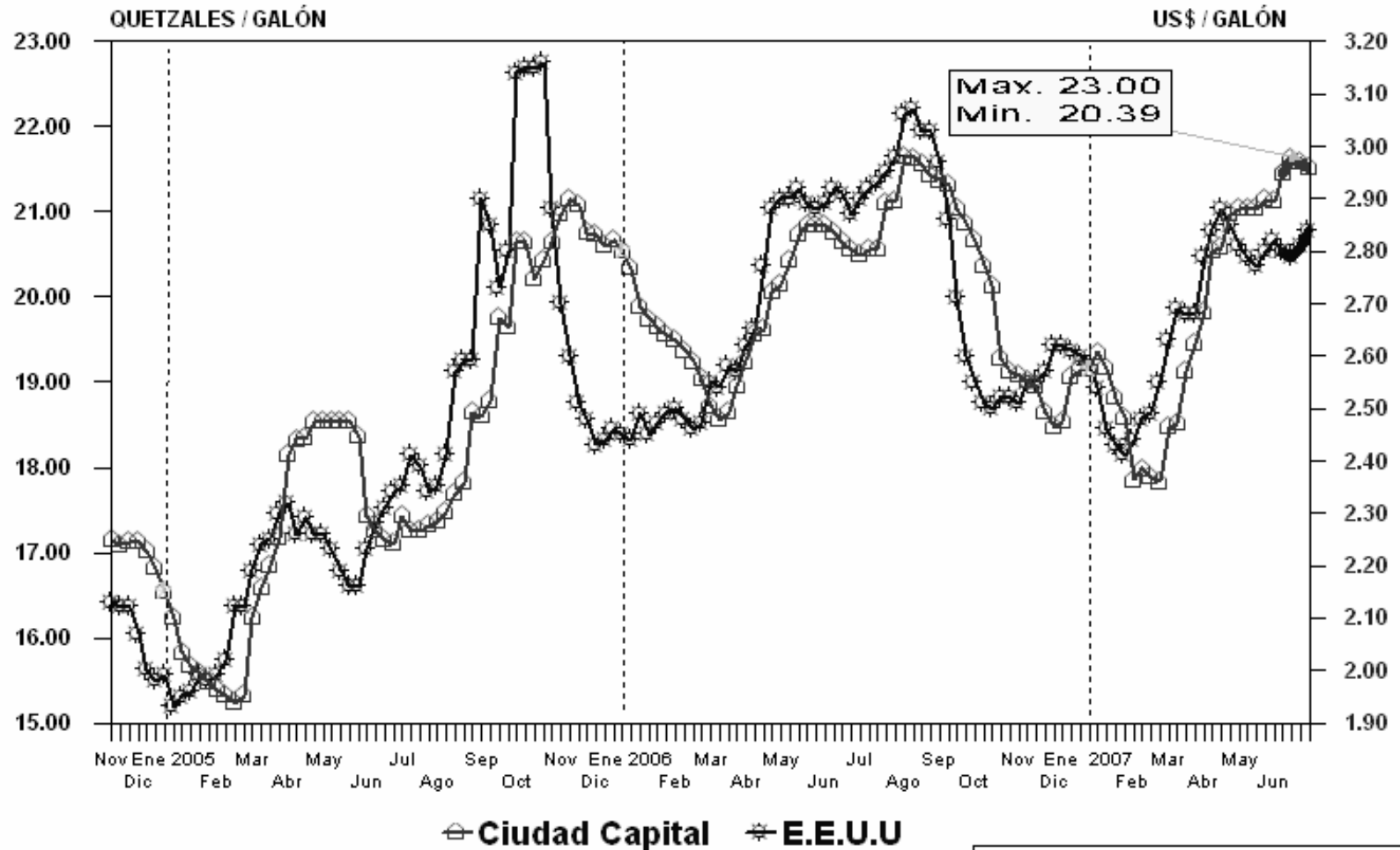


Por cada 10% de incremento en el precio de la gasolina regular, el IPC varía 0.05 puntos porcentuales.



DIESEL

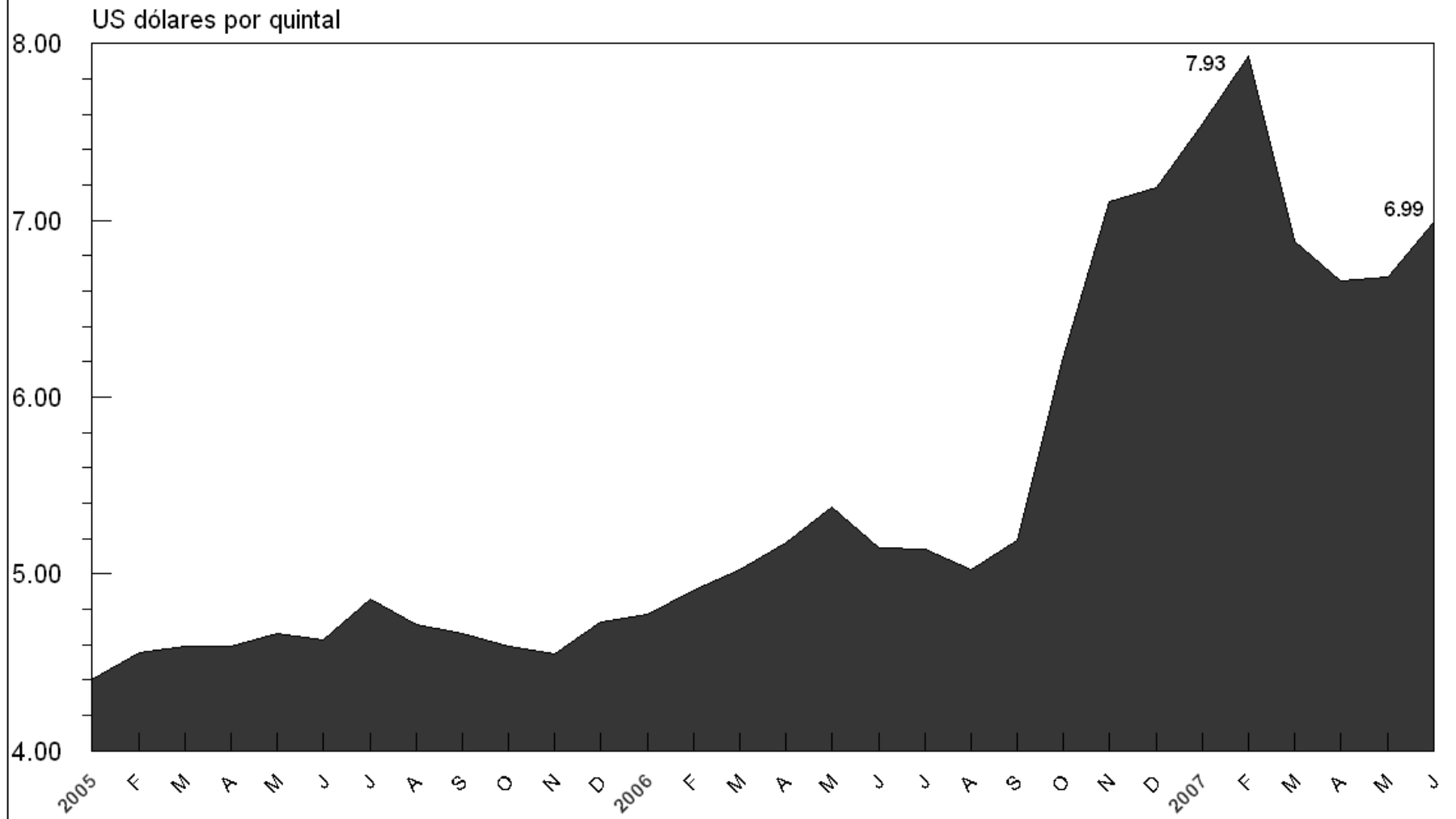
PRECIO PROMEDIO SEMANAL
2004 - 2007



Datos al 25 de junio de 2007

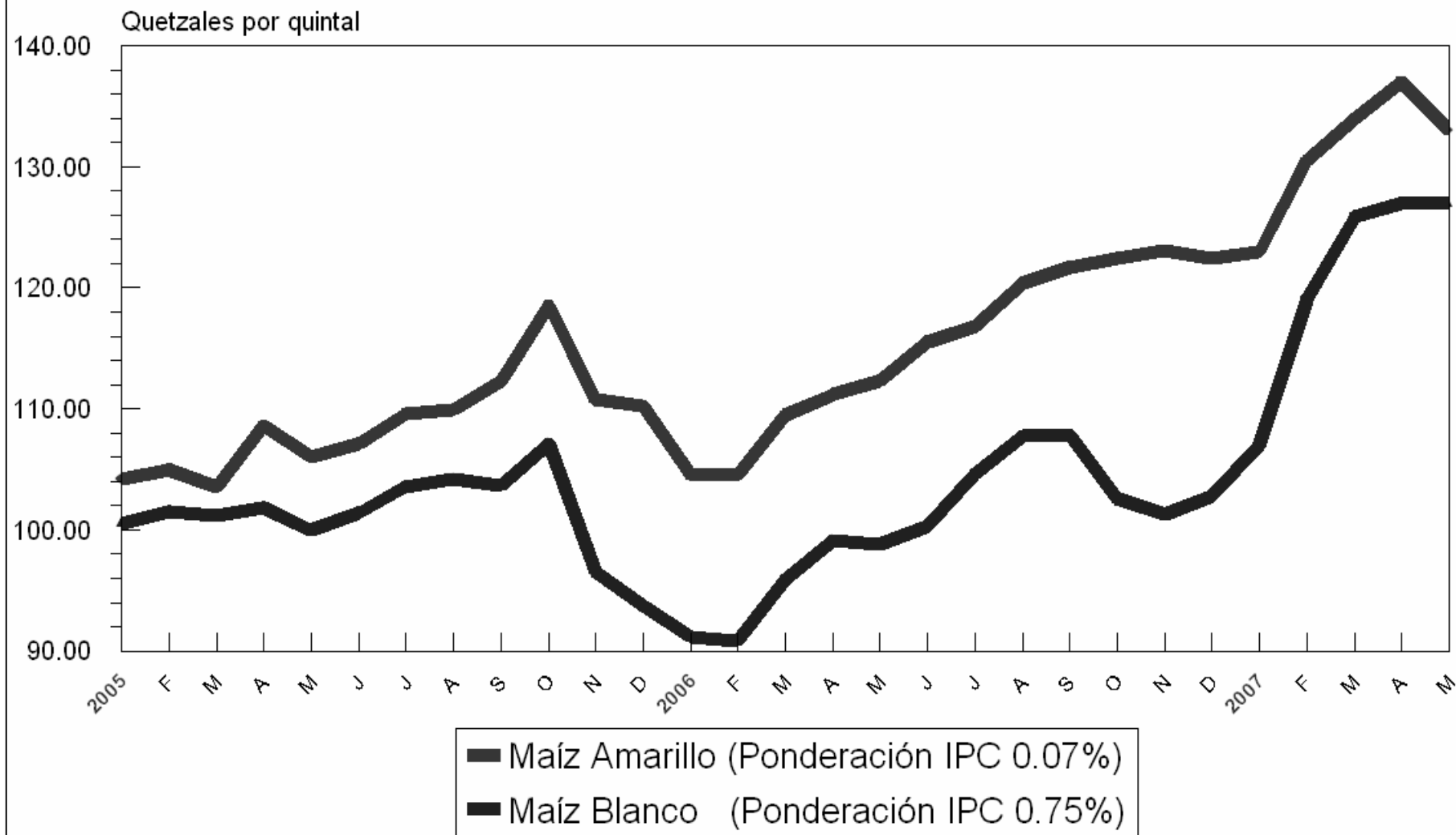
El Diesel no se cotiza en el IPC.

PRECIO INTERNACIONAL DEL MAÍZ EN LA BOLSA DE CHICAGO DE ENERO DE 2005 A JUNIO DE 2007^{1/}



Fuente: Bloomberg, Chicago Board of Trade
1/ Al 29 de junio.

GUATEMALA PRECIOS DEL MAÍZ AL CONSUMIDOR FINAL QUETZALES POR QUINTAL

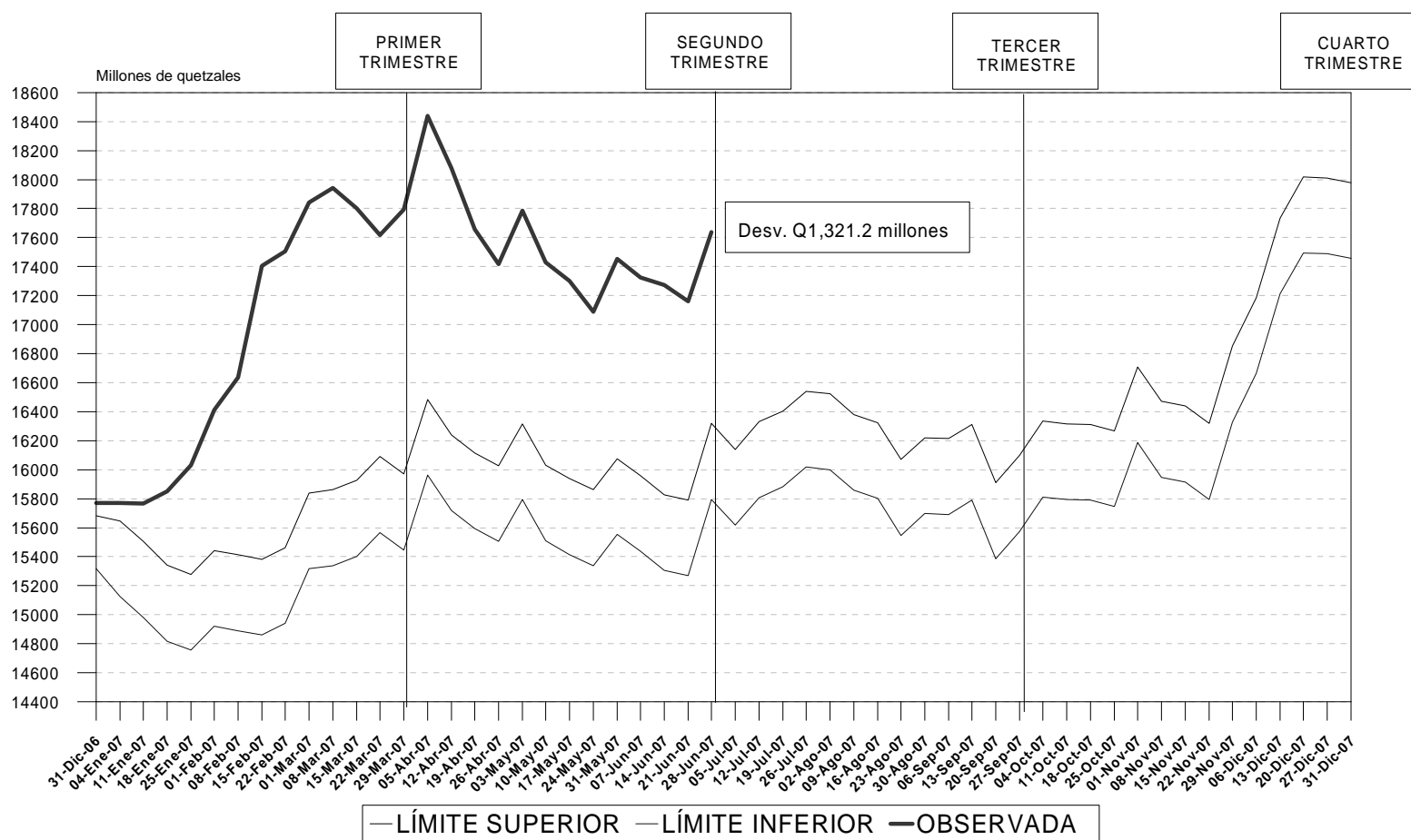


Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

FACTORES DE DEMANDA

Durante el primer semestre de 2007, en general, la trayectoria de la emisión monetaria se mantuvo por encima del límite superior del corredor programado.

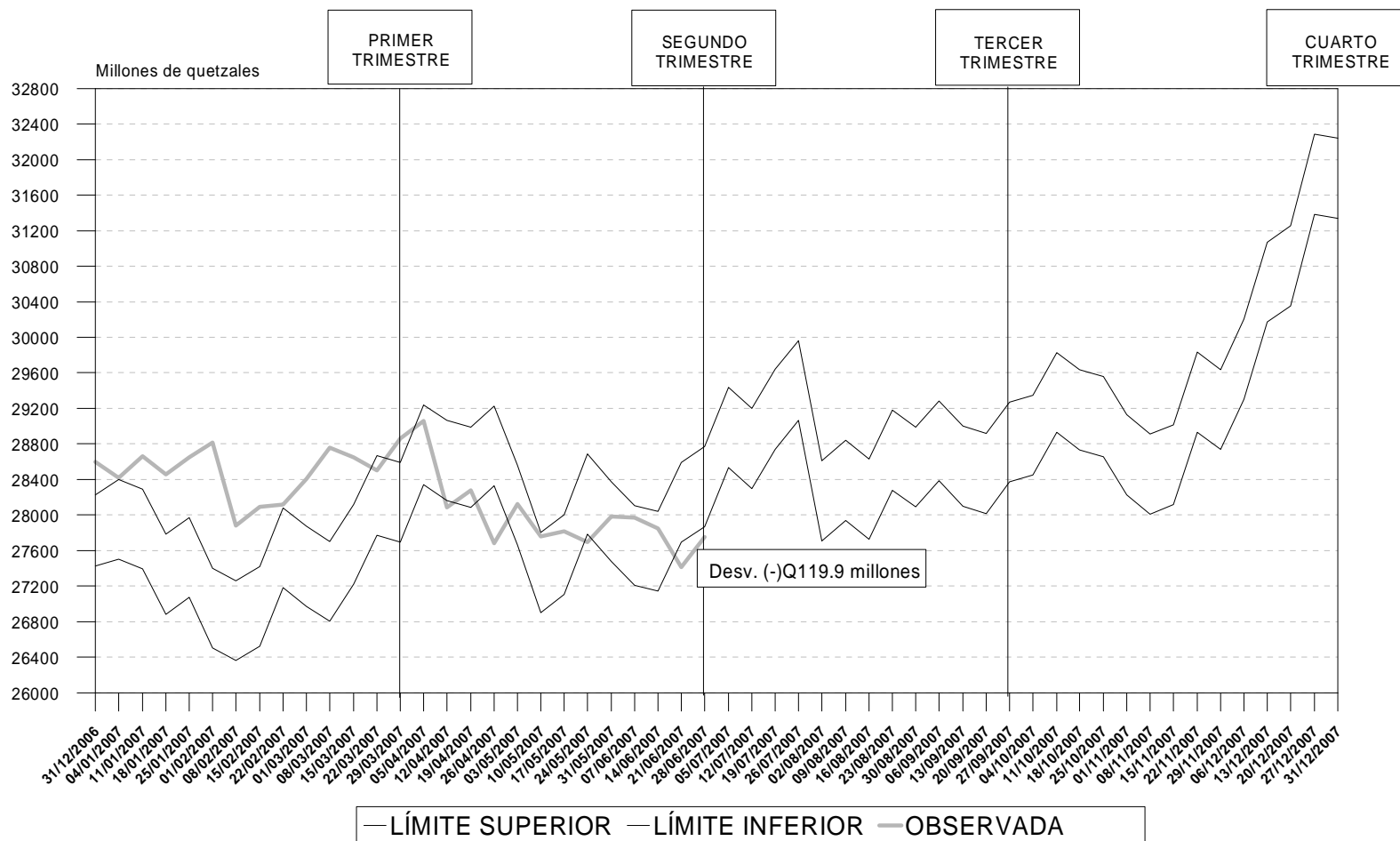
EMISIÓN MONETARIA PROGRAMADA Y OBSERVADA AÑO 2007 ^{1/}



1/ Emisión Monetaria Observada al 28/06/07 = Q17,639.2 millones
 Límite superior al 28/06/07 = Q16,317.9 millones
 Límite inferior al 28/06/07 = Q15,795.3 millones
 Desviación = Q1,321.2 millones

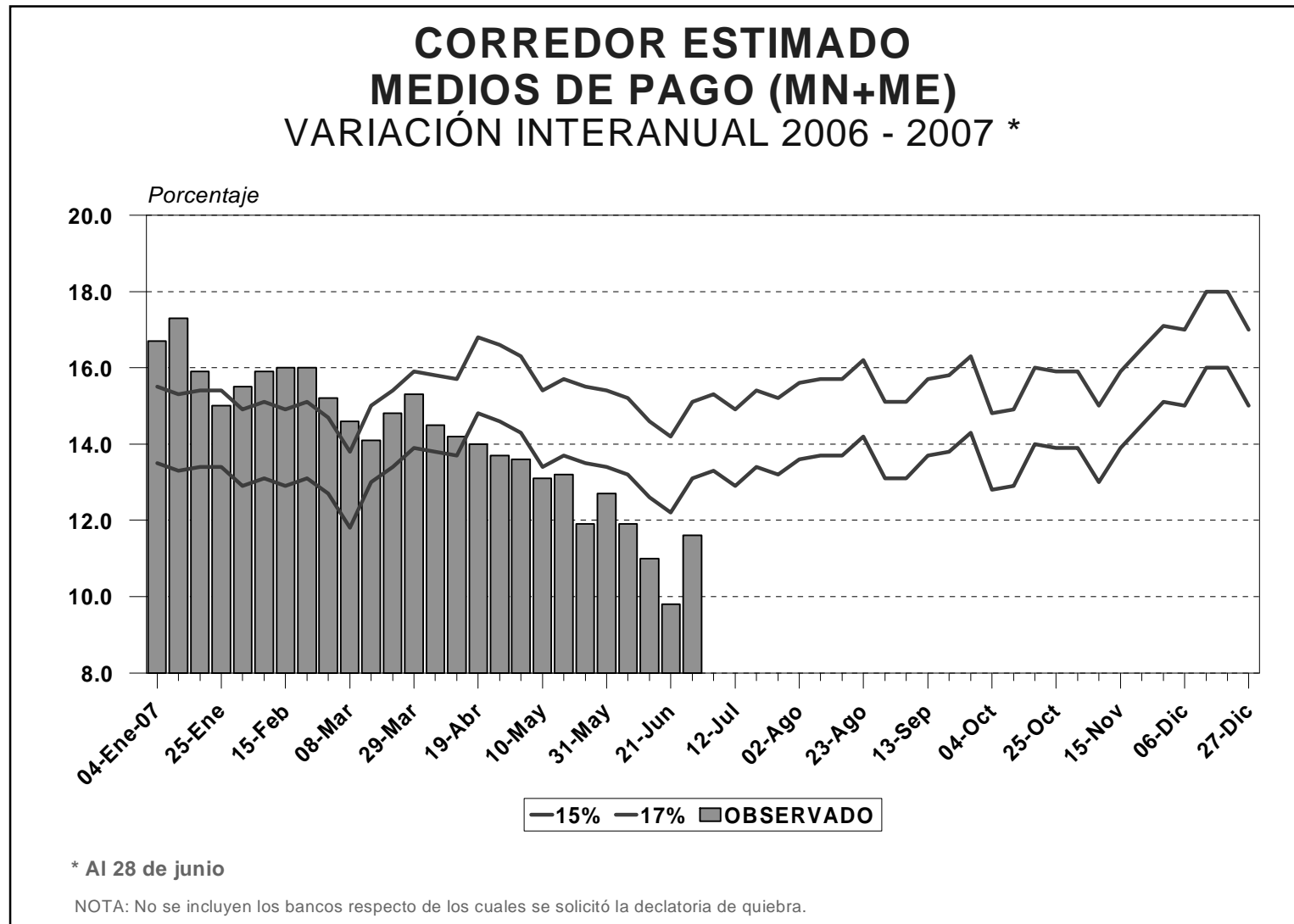
Al finalizar el primer semestre, la base monetaria amplia se ubicó dentro del corredor programado.

BASE MONETARIA AMPLIA PROGRAMADA Y OBSERVADA AÑO 2007 ^{a/}

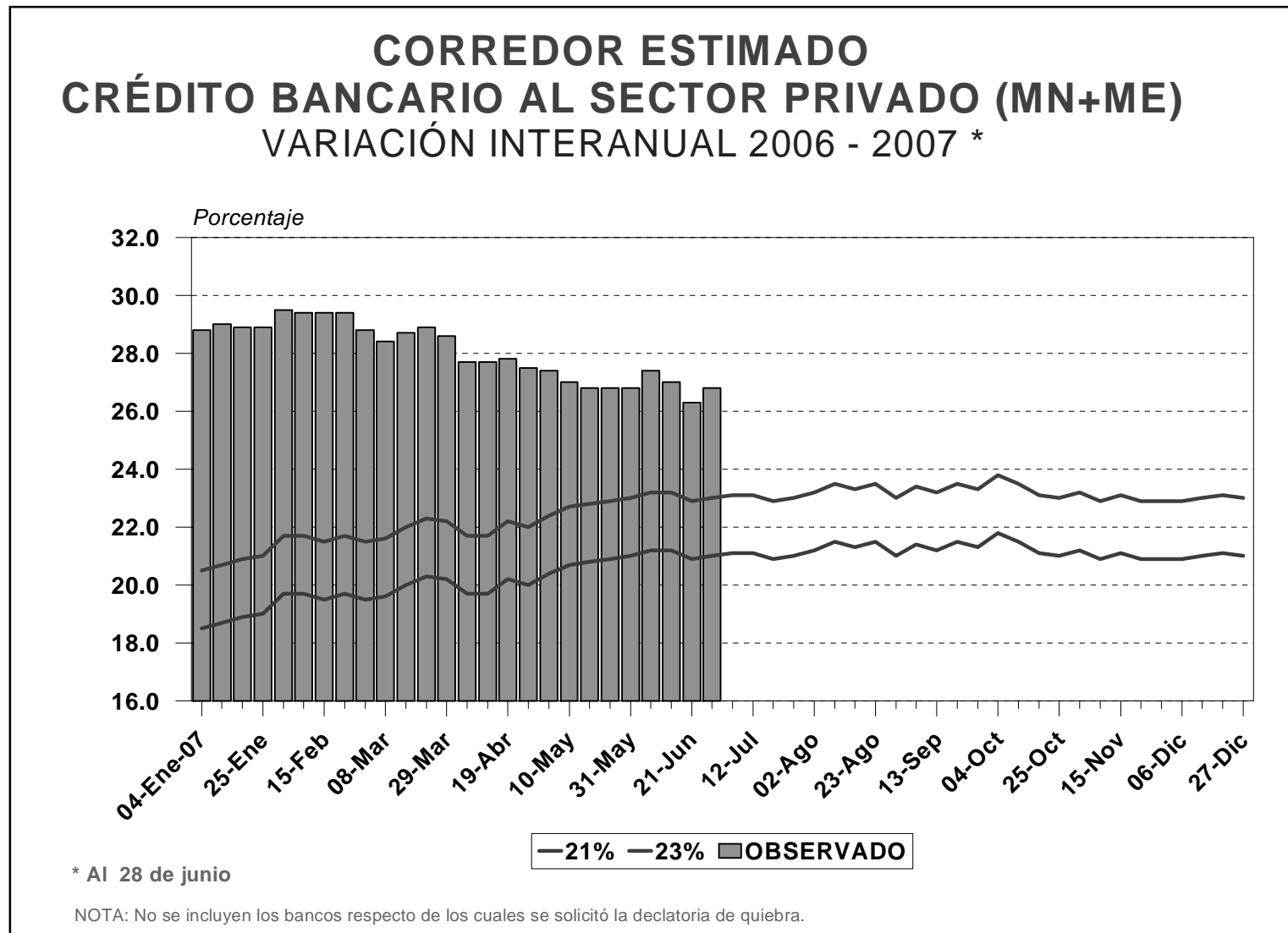


a/ Base Monetaria Estimada al 28/06/07 = Q27,750.7 millones
 Límite superior al 28/06/07 = Q28,770.6 millones
 Límite inferior al 28/06/07 = Q27,870.6 millones
 Desviación = (-)Q119.9 millones

A junio de 2007, los medios de pago registraron un crecimiento interanual de 11.6%. Dicho porcentaje se encuentra por debajo del corredor estimado para el 28 de junio de dicha variable (13.1%-15.1%).



A junio de 2007, la tasa de crecimiento interanual del crédito bancario al sector privado se ubicó en 26.8%, 3.8 puntos porcentuales por encima del corredor estimado para el 28 de junio de 2006 (21.0%-23.0%).



IV. EJECUCIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA EN EL EJERCICIO CORRIENTE

A. PROGRAMA MONETARIO

PROGRAMA MONETARIO DEL BANCO DE GUATEMALA PARA 2007

- Millones de quetzales -

CONCEPTO	PROGRAMA ORIGINAL	PROGRAMA REVISADO	DIFERENCIA
I. RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS	800	1600	800
US\$	100	200	100
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	985	184	-800
1. Posición con el Sec. Púb. Consolidada	1419	494	-925
1.1. Gobierno Central	1903	774	-1129
1.2. Resto sector público	-484	-280	204
2. Posición con bancos y financieras	-1730	-337	1393
2.1. Crédito a bancos y financieras	0	0	0
2.2. Encaje remunerado y no remunerado	-1730	-337	1393
3. Otros activos netos	525	334	-190
3.1. Gastos y productos	278	28	-250
3.2. Activos netos no clasificados	246	306	60
4. Operaciones de estabilización monetaria	0	419	419
5. EXCEDENTE (-) Ó FALTANTE (+) DE LIQUIDEZ	771	-726	-1497
III. DEMANDA DE EMISIÓN MONETARIA	1785	1785	0

Nota:

OEMs totales

287

45

-242

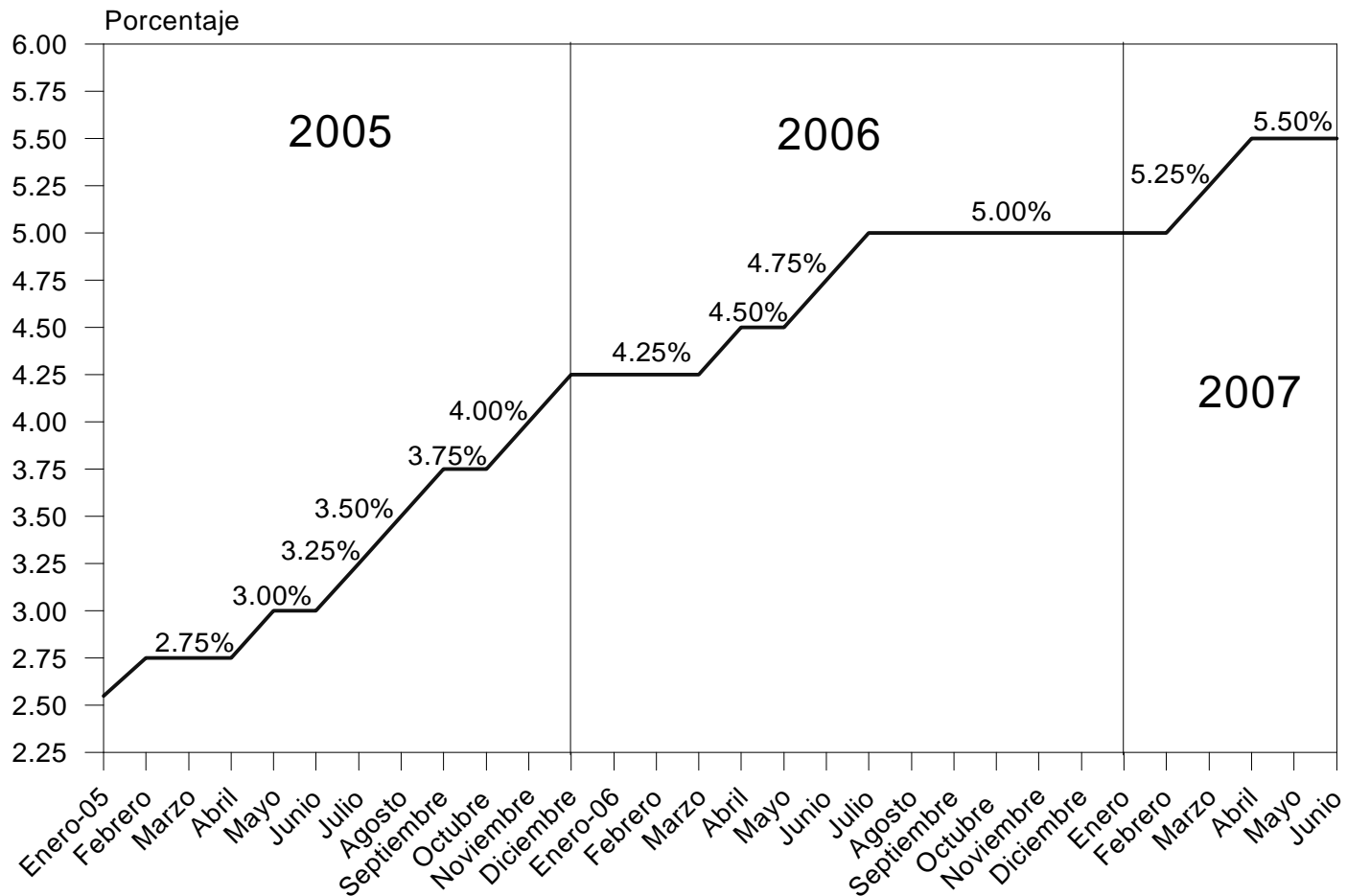
B. INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETARIA

1. TASA DE INTERÉS LÍDER

OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

TASA DE INTERÉS LÍDER A 7 DÍAS

ENERO DE 2005 - JUNIO DE 2007 ^{al}



^{al} Al 27 de junio

2. OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

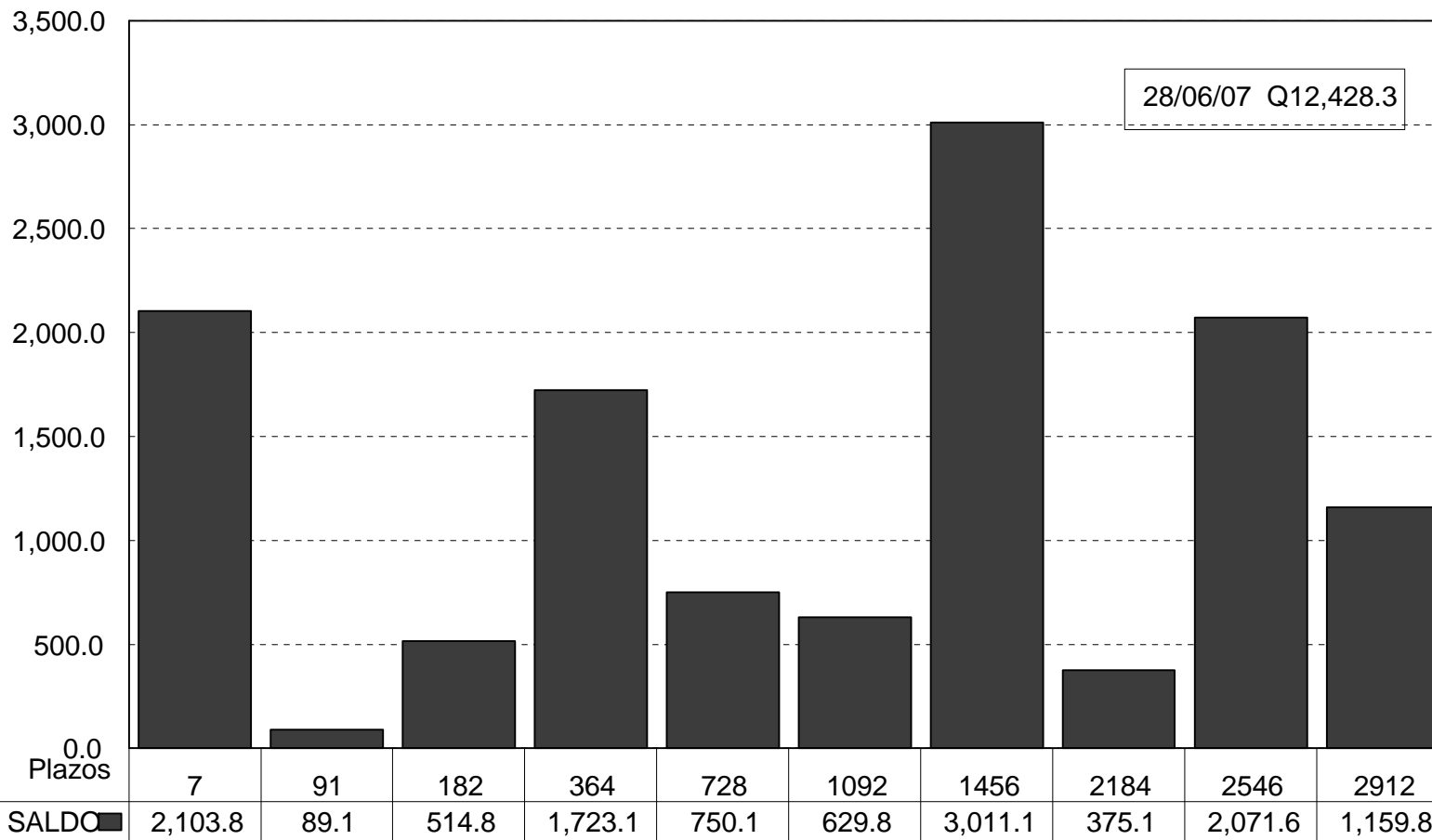
En el período enero-junio de 2007, el saldo de las OEMs se mantuvo en alrededor de Q12.4 millardos. Su tasa de interés aumentó, al pasar de 6.69% en diciembre 2006 a 7.14% en junio de 2007.



OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

AL 28 DE JUNIO DE 2007

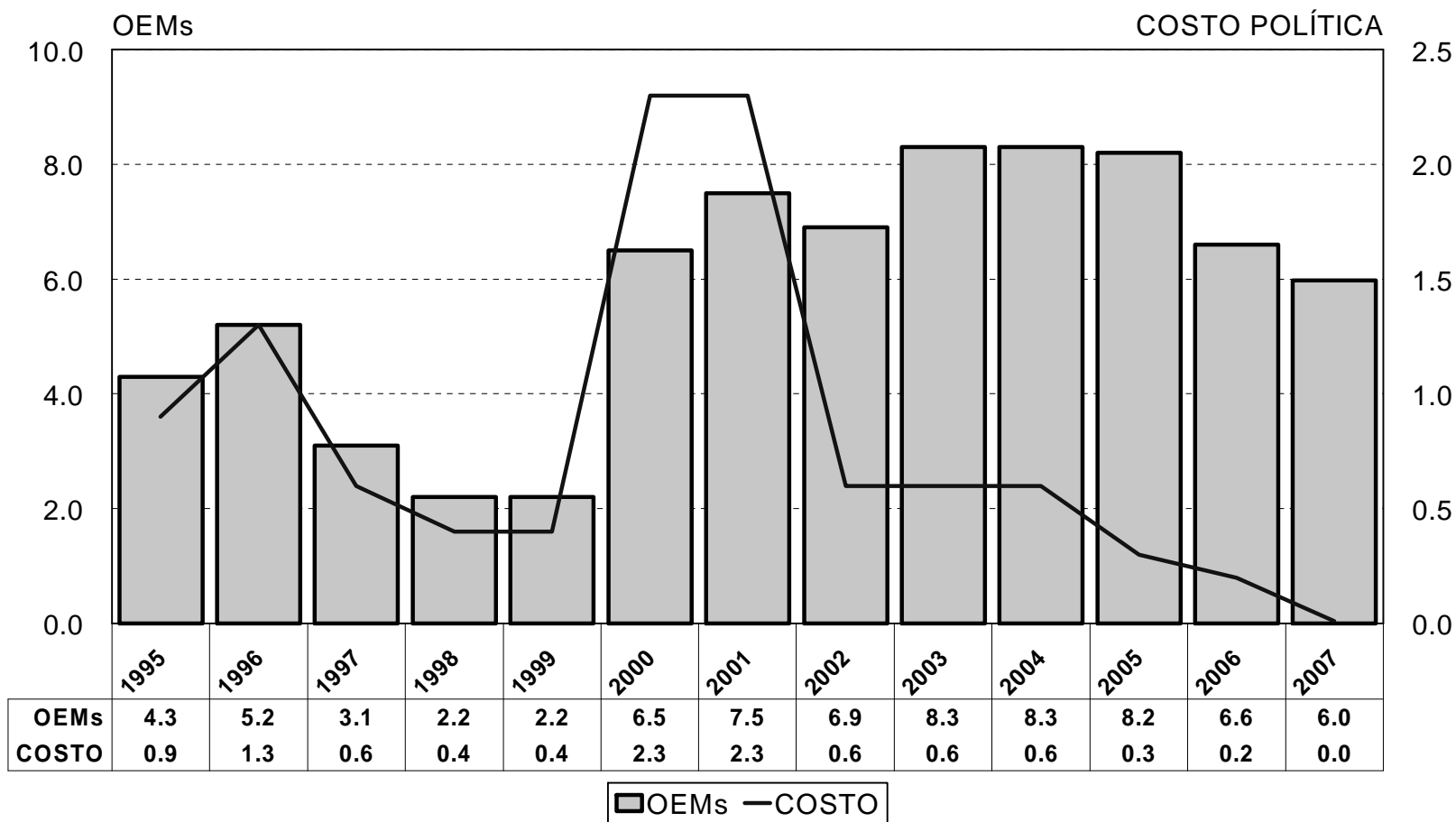
-En Millones de Quetzales-



El costo de la política monetaria se mantiene en niveles mínimos respecto del PIB.

BANCO DE GUATEMALA

OEMs Y COSTO DE POLÍTICA COMO PORCENTAJE DEL PIB AÑOS 1995 - 2007*

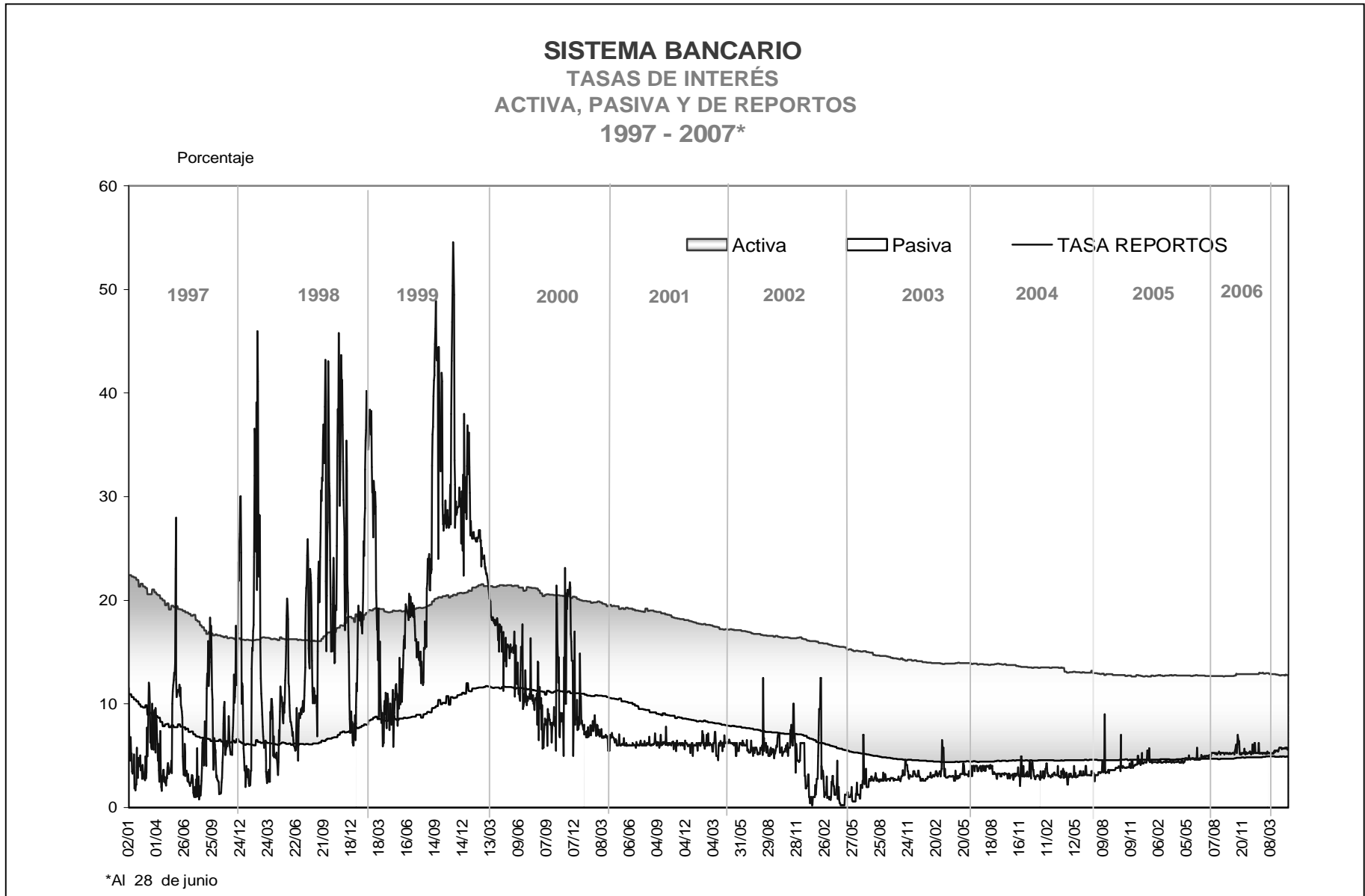


* Cifras estimadas

Nota: la relación con el PIB es con cifras de la metodología SCN 93

C. COMPORTAMIENTO DE OTRAS TASAS DE INTERÉS

La tasa de interés de corto plazo se ha mantenido estable en lo que va del año.



En el sistema bancario, las tasas de interés en moneda nacional muestran un comportamiento estable.

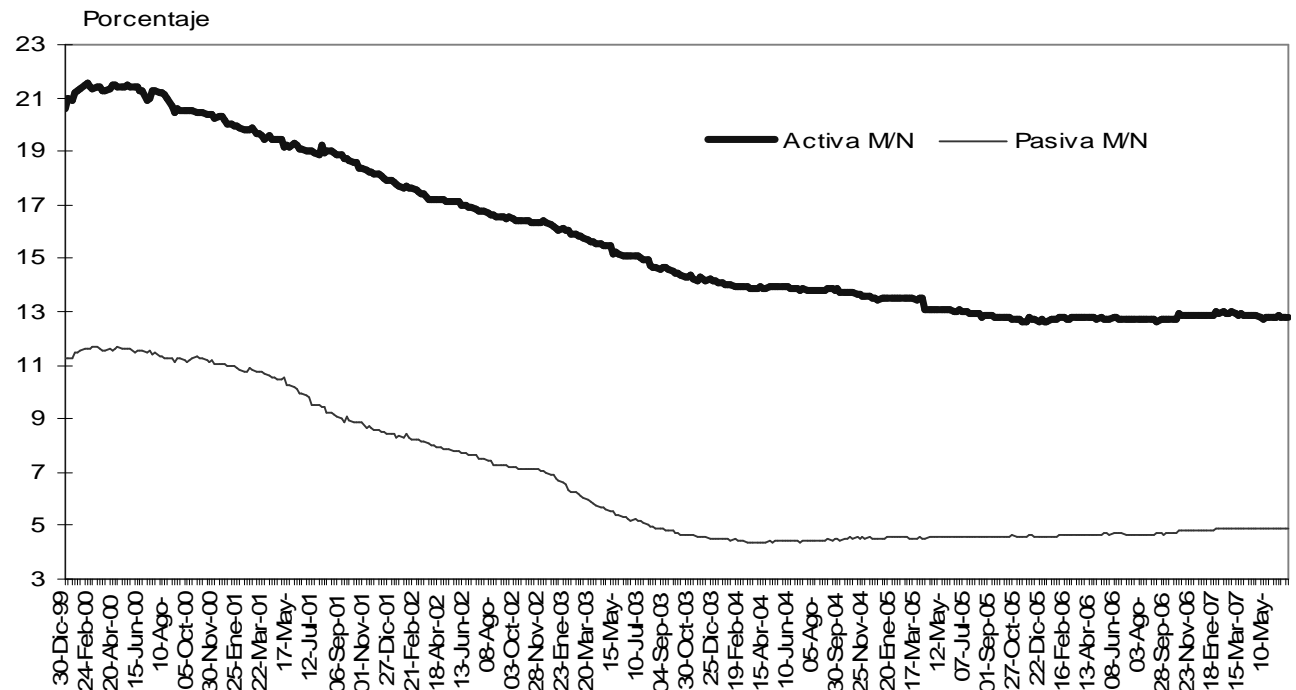
Activa M/N ^{1/}

29-Jun-06	12.72
31-Dic-06	12.88
21-Jun-07	12.79
28-Jun-07	12.77

Pasiva M/N ^{2/}

29-Jun-06	4.70
31-Dic-06	4.84
21-Jun-07	4.92
28-Jun-07	4.92

SISTEMA BANCARIO
TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO M/N



La brecha entre la tasa de interés activa y pasiva en moneda nacional ha disminuido.

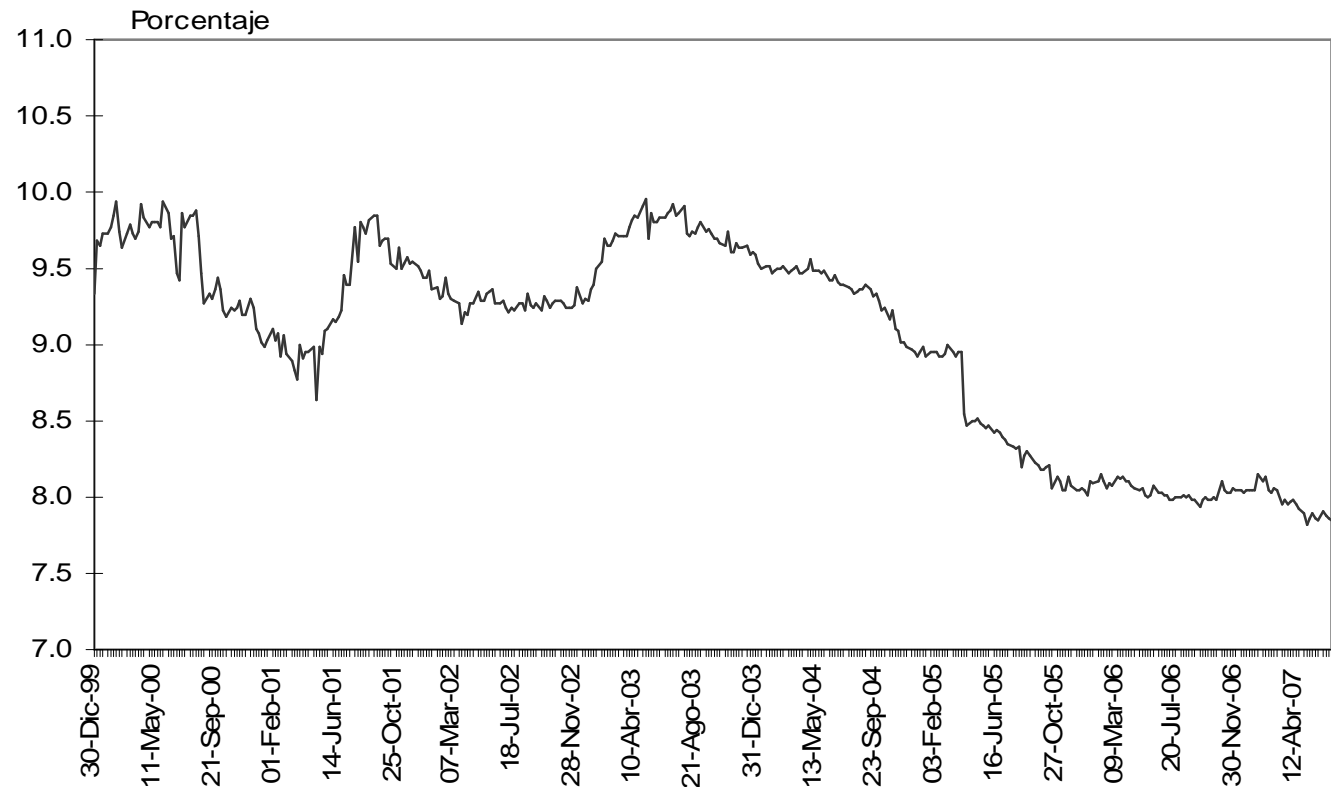
Puntos Porcentuales

29-Jun-06	8.02
31-Dic-06	8.04
21-Jun-07	7.87
28-Jun-07	7.85

Variación respecto al

29-Jun-06	-0.17
31-Dic-06	-0.19
21-Jun-07	-0.02

**SISTEMA BANCARIO
BRECHA ENTRE TASAS DE INTERÉS M/N**

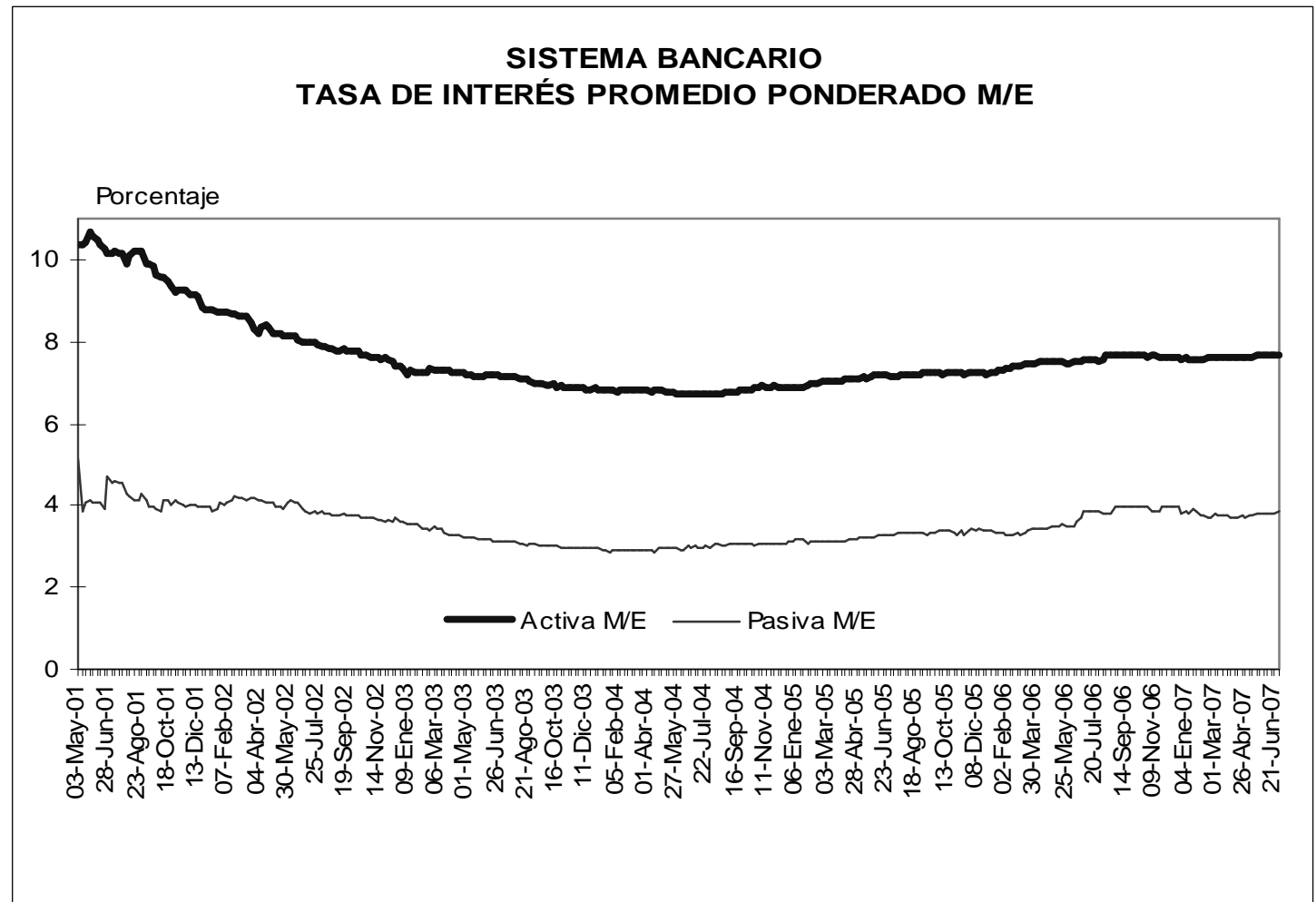


Nota: No se incluyen los bancos respecto de los cuales se solicitó la declaratoria de

A nivel del sistema bancario, las tasas de interés en moneda extranjera también registran un comportamiento estable.

Activa M/E ^{1/}	
29-Jun-06	7.54
31-Dic-06	7.57
21-Jun-07	7.65
28-Jun-07	7.65

Pasiva M/E ^{2/}	
29-Jun-06	3.88
31-Dic-06	3.81
21-Jun-07	3.80
28-Jun-07	3.84

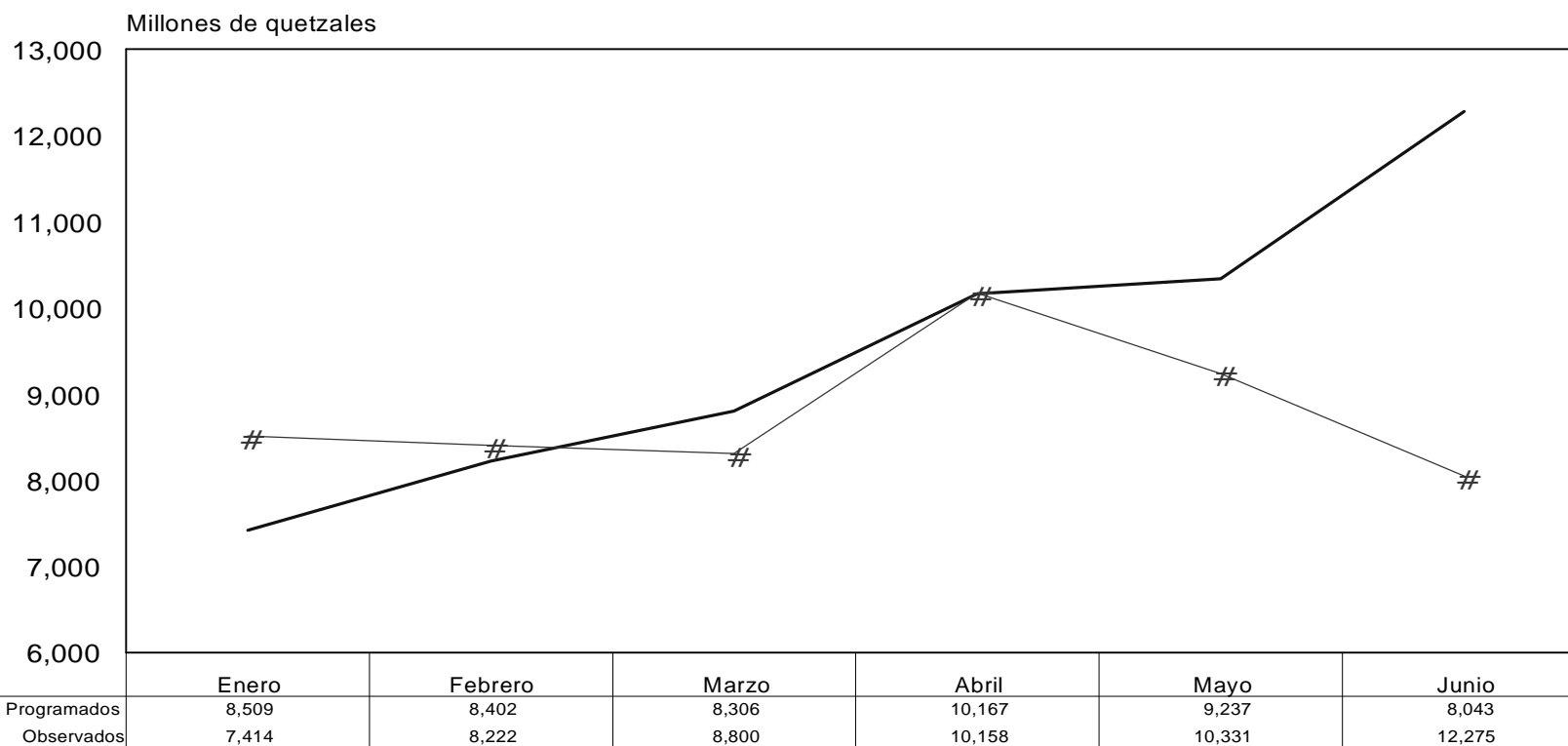


D. POSICIÓN NETA DEL GOBIERNO CENTRAL

**APOYO FUNDAMENTAL DE LA POLÍTICA
FISCAL A LA ESTABILIDAD**

El apoyo de la política fiscal a la política monetaria se evidenció en un nivel de depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala por encima de lo programado.

GOBIERNO CENTRAL
DEPÓSITOS EN EIBANCO DE GUATEMALA
SALDOS A FIN DE MES
ENERO - JUNIO 2007^{a/}



#Programados — Observados

a/ Al 29 de junio

NOTA: Los datos programados para los meses de mayo y junio corresponden al programa monetario revisado para 2007.

E. TIPO DE CAMBIO NOMINAL

El tipo de cambio nominal mantiene un comportamiento estable con una regla clara de participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario.

**MERCADO CAMBIARIO
TIPO DE CAMBIO
1997 - 2007***



Variación relativa acumulada del tipo de cambio nominal	
28 Jun 2007 Depreciación	1.25 %
28 Jun 2006 Apreciación	0.07 %
28 Jun 2005 Apreciación	1.83 %

*Al 28 de junio

F. RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

Al 29 de junio de 2007, las RIN se situaron en US\$4,489.2 millones, equivalentes a 4.3 meses de importaciones de bienes.



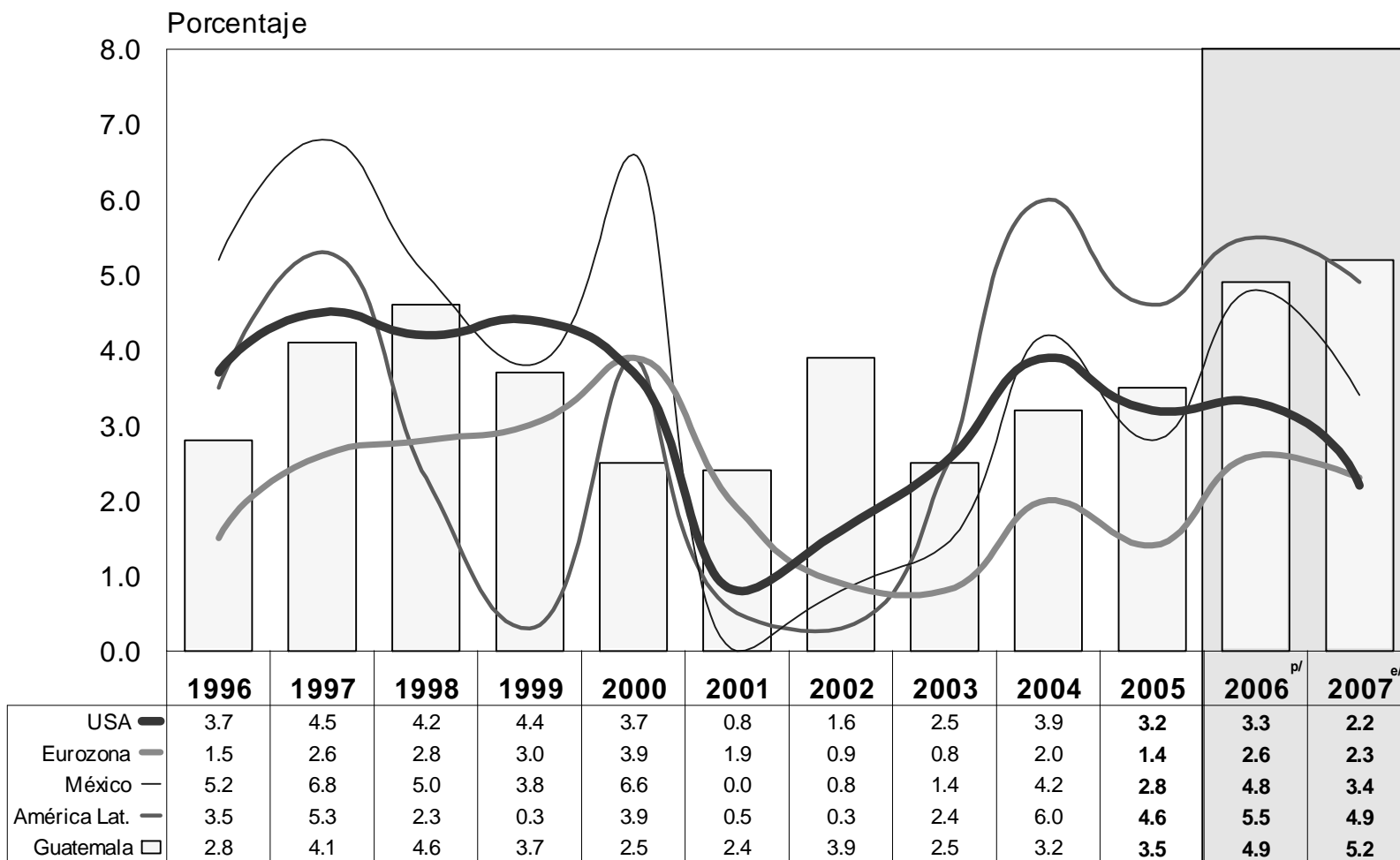
V. PERSPECTIVAS PARA 2007

A. EN EL SECTOR REAL

GUATEMALA Y SOCIOS COMERCIALES

PRODUCTO INTERNO BRUTO

1996 - 2007 ^{e/}



Fuente: FM WEO abril 2007, CEPAL y Banco de Guatemala

^{p/} Preliminar

^{e/} Estimación.

NOTA: PIB de Guatemala año base 2001 (metodología SCN 93)

Para 2007, en el caso de Guatemala, se prevé que todas las actividades económicas registren tasas de crecimiento positivas.

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

AÑOS: 2006 - 2007

(tasas de variación)

CONCEPTO	2006 e/	2007 py/
PRODUCTO INTERNO BRUTO	<u>4.9</u>	<u>5.2</u>
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2.0	3.2
Explotación de minas y canteras	-0.9	2.0
Industria manufacturera	3.4	3.6
Suministro de electricidad y captación de agua	2.5	4.2
Construcción	21.4	14.3
Comercio al por mayor y al por menor	3.7	3.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	13.9	14.6
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	9.9	8.2
Alquiler de vivienda	2.7	3.9
Servicios privados	3.3	3.7
Administración pública y defensa	4.9	4.4

El comportamiento previsto en la actividad económica nacional para 2007 se fundamenta:

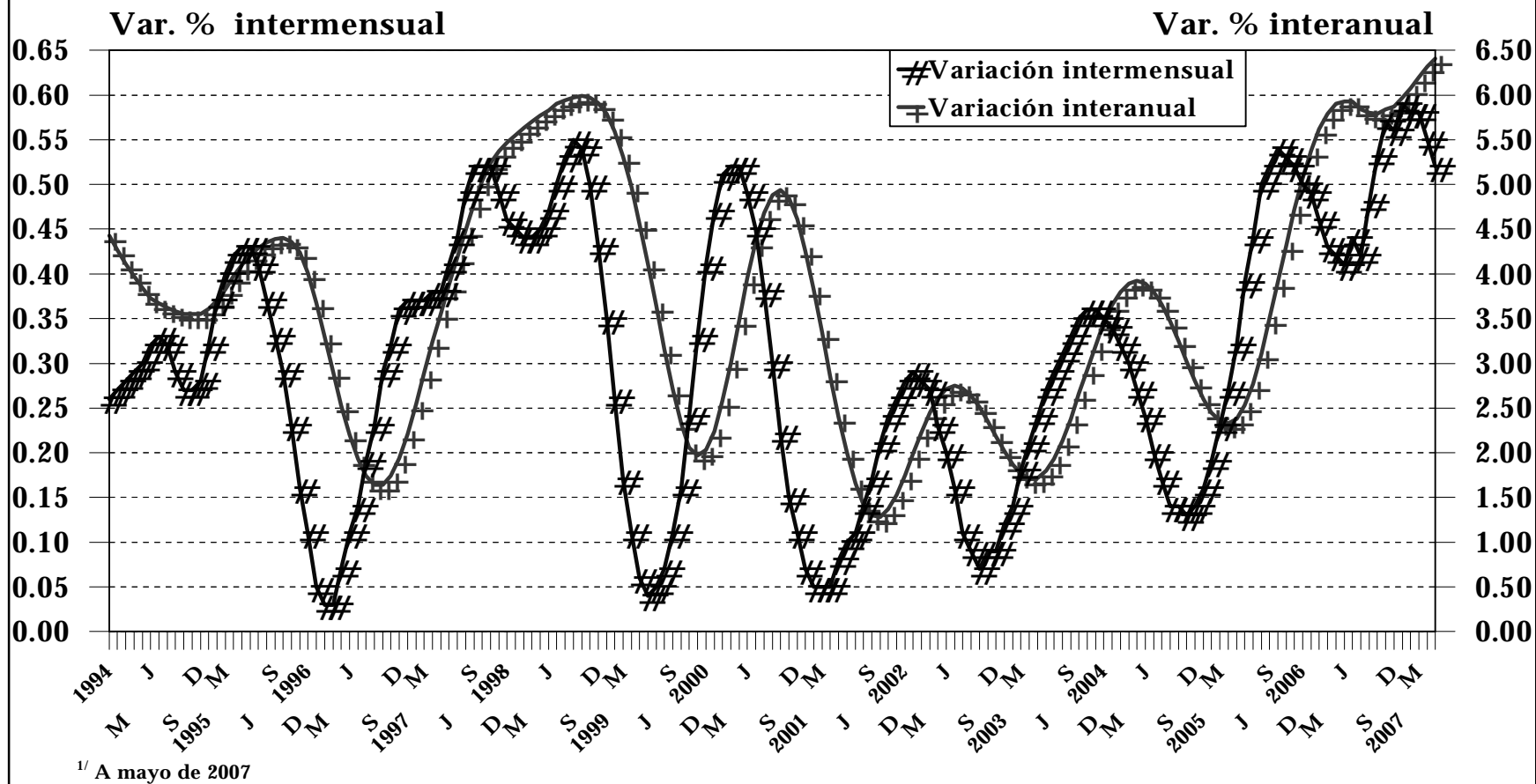
ü En el orden externo, en un entorno favorable, derivado de la evolución que experimentaría la economía de los principales socios comerciales de Guatemala, así como de los beneficios del DR-CAFTA.

ü En el orden interno, el crecimiento económico esperado se basa en el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas; en la mejora del clima de negocios; y, en las mejores expectativas de los agentes económicos.

e/ Cifras estimadas

py/ Cifras proyectadas

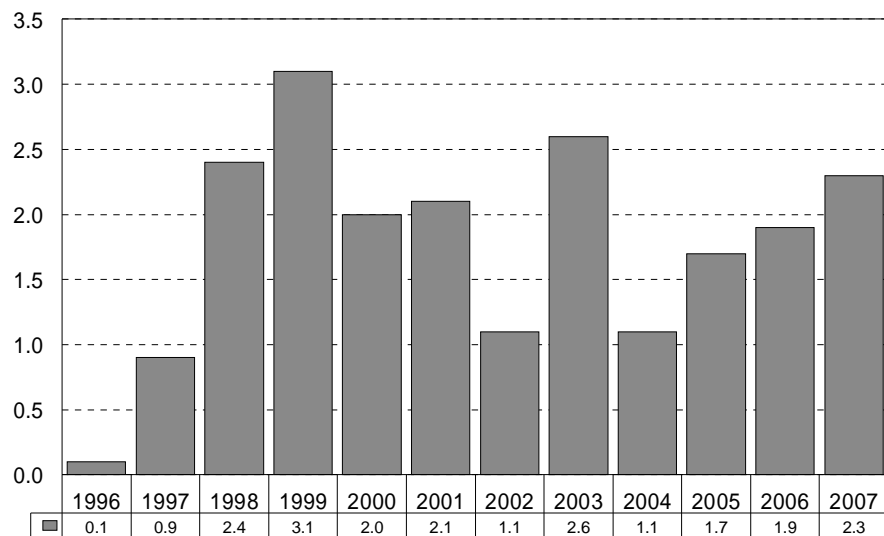
IMAE
ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
Índice Tendencia-Ciclo
BASE 2001 = 100.0
AÑOS: 1994 - 2007 ^{1/}
(Variación intermensual y variación interanual)



B. EN EL SECTOR FISCAL

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB

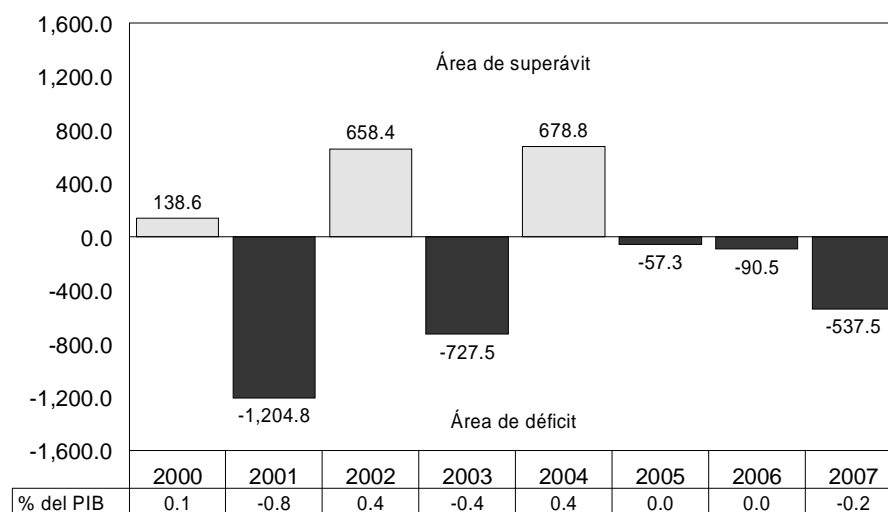
Años 1996 - 2007 *



*/ Estimado

SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A MAYO DE CADA AÑO

En millones de Quetzales
Años 2000 - 2007



% del PIB	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	0.1	-0.8	0.4	-0.4	0.4	0.0	0.0	-0.2

GOBIERNO CENTRAL
EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO
AÑOS 2006-2007
-En millones de quetzales-

CONCEPTO	2006	2007 ^{e/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTAS	RELATIVAS
I. Ingresos y Donaciones	29,250.2	31,232.0	1,981.8	6.8
A. Ingresos	28,880.1	30,627.6	1,747.5	6.1
1. Ingresos Corrientes	28,844.8	30,588.3	1,743.5	6.0
a. Tributarios	27,238.1	29,200.5	1,962.4	7.2
b. No Tributarios	1,606.7	1,387.8	-218.9	-13.6
2. Ingresos de Capital	35.3	39.3	4.0	11.3
B. Donaciones	370.1	604.4	234.3	63.3
II. Total de Gastos	33,721.4	37,151.0	3,429.6	10.2
A. Funcionamiento	21,621.9	25,830.0	4,208.1	19.5
B. Capital	12,099.5	11,321.0	-778.5	-6.4
III. Déficit o Superávit Fiscal	-4,471.2	-5,919.0	-1,447.8	32.4
IV. Ahorro en Cuenta Corriente	7,222.9	4,758.3	-2,464.6	-34.1
V. Financiamiento	4,471.2	5,919.0	1,447.8	32.4
A. Financiamiento Externo Neto	2,866.8	2,525.3	-341.5	-11.9
B. Financiamiento Interno Neto	2,603.5	2,619.8	16.3	0.6
C. Variación de Caja (-Aumento +Disminución)	-999.1	773.9	1,773.0	-177.5

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

^{p/} Cifras estimadas.

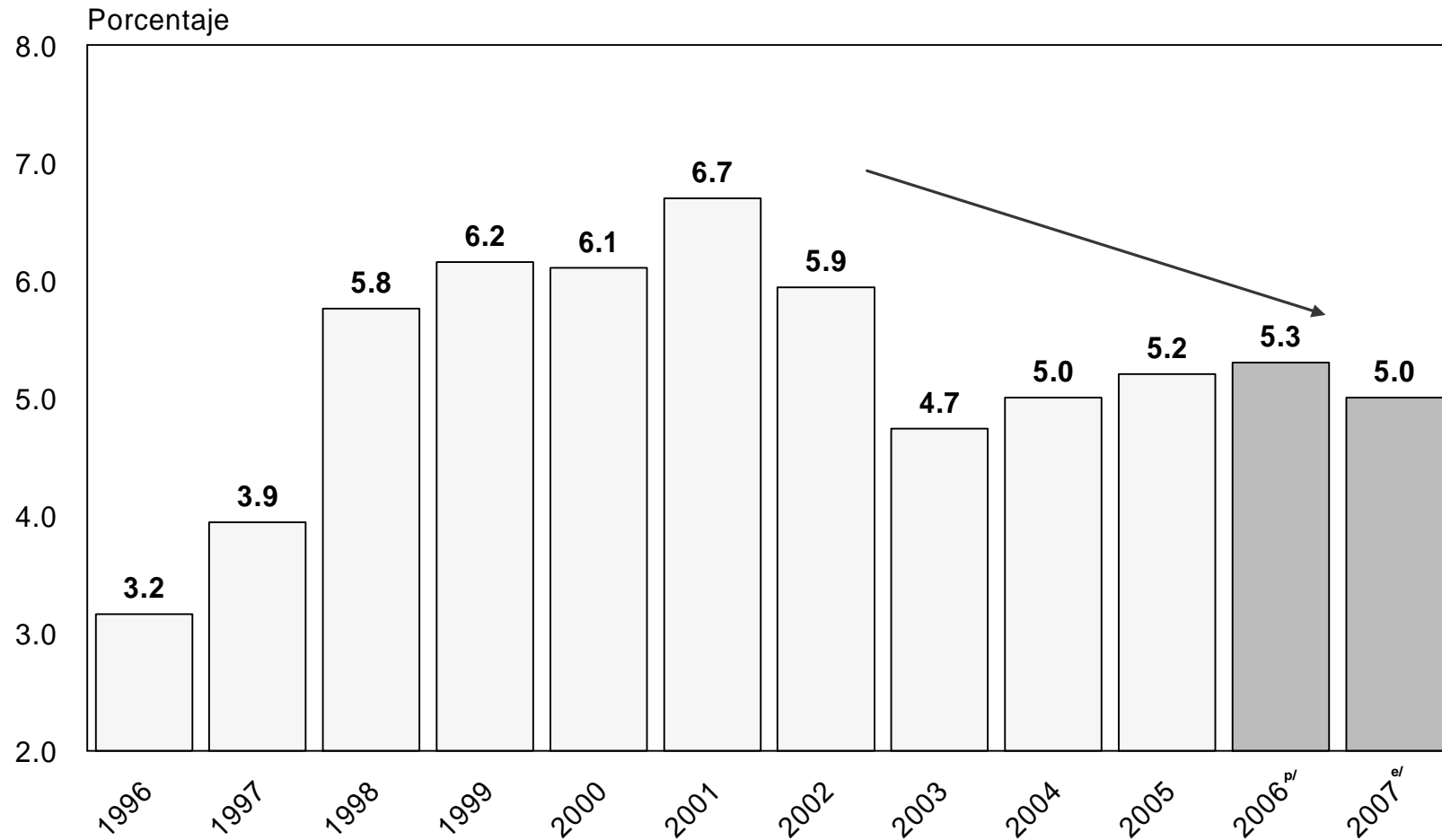
Carga Tributaria	11.8	11.4
Déficit Fiscal/PIB	-1.9	-2.3

C. EN EL SECTOR EXTERNO

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB ^{*/}

1996 - 2007^{e/}



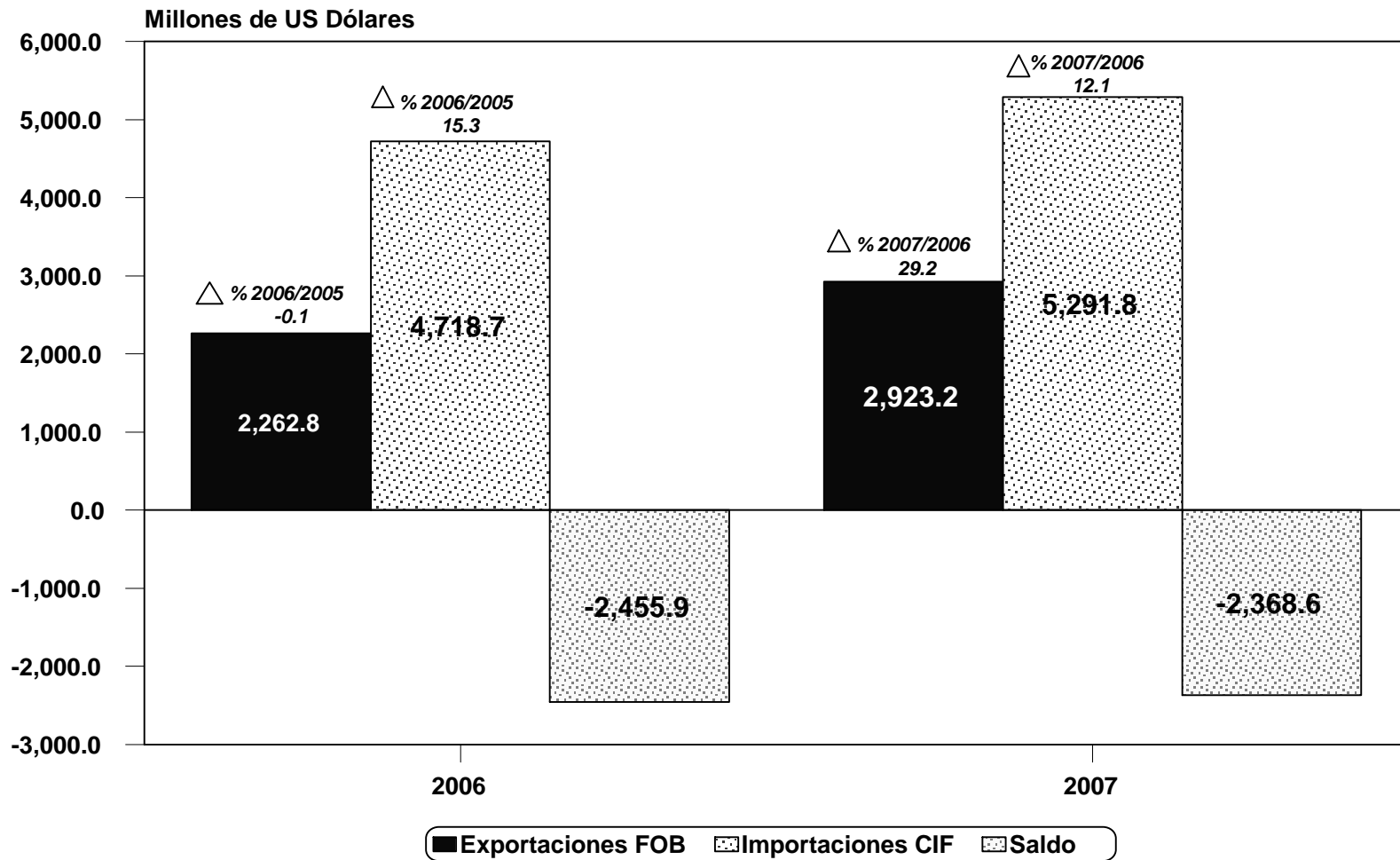
^{p/} Preliminar

^{e/} Estimación

^{*/} Metodología SCN93

GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR

A MAYO DE CADA AÑO



Incluye actividad maquiladora

**VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB
COMERCIO GENERAL A MAYO
AÑOS: 2006-2007
En millones de US\$**

CONCEPTO	2006	2007 ^{p/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
T O T A L	2,262.8	2,923.2	660.4	29.2
PRINCIPALES PRODUCTOS	468.5	800.4	331.9	70.8
OTROS PRODUCTOS	921.8	1,149.6	227.8	24.7
Centroamérica	627.2	743.1	115.9	18.5
Otros al Resto del Mundo	294.6	406.5	111.9	38.0
MAQUILA	872.5	973.2	100.7	11.5

^{p/} preliminar

VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES CUODE
COMERCIO GENERAL A MAYO
AÑOS: 2006-2007
En millones de US Dólares

CONCEPTO	2006		2007 ^{p/}		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	4,718.7	100.0	5,291.8	100.0	573.1	12.1
BIENES DE CONSUMO	1,130.5	24.0	1,337.9	25.3	207.4	18.3
Duraderos	277.3	5.9	348.2	6.6	70.9	25.6
No Duraderos	853.2	18.2	989.7	18.7	136.5	16.0
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	813.1	17.2	874.0	16.5	60.9	7.5
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	1,152.5	24.4	1,332.4	25.2	179.9	15.6
MATERIALES DE CONSTRUCCION	88.2	1.9	126.1	2.4	37.9	43.0
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	790.9	16.8	881.7	16.7	90.8	11.5
DIVERSOS	0.1	0.0	0.2	0.0	0.1	100.0
MAQUILA	743.4	15.8	739.5	14.0	-3.9	-0.5

^{p/} Cifras preliminares

VI. CONSIDERACIONES FINALES

A. COMPORTAMIENTO DEL PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y DEL MAÍZ

- ü Durante el primer semestre de 2007, el precio internacional del petróleo continuó con una tendencia creciente. Derivado de ese comportamiento, en los Estados Unidos de América se ha intensificado el uso de fuentes alternativas a los combustibles derivados del petróleo, de esa cuenta se viene produciendo etanol a base de maíz.
- ü Dicho proceso de sustitución ha provocado un alza en el precio internacional del grano desde octubre de 2006, lo cual ha incidido en el aumento de la inflación importada en Guatemala, situación que de continuar se constituiría (en adición al comportamiento al alza del precio internacional del petróleo), en una fuente de presiones inflacionarias por el lado de la oferta.

B. EJECUCIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA

- ü Ante la actual coyuntura nacional e internacional, la Junta Monetaria, en un esquema de metas explícitas de inflación ha venido orientando las medidas de política monetaria a fin de minimizar los efectos adversos de los factores internos y externos que generan expectativas inflacionarias; todo ello en el entendido de que las actuaciones de la autoridad monetaria deben realizarse con la debida gradualidad y prudencia.
- ü En ese contexto, la Junta Monetaria con el propósito de moderar las expectativas inflacionarias de los agentes económicos y de enviar un mensaje de certeza del compromiso de la Autoridad Monetaria de continuar velando por la estabilidad en el nivel general de precios, en el primer semestre de 2007, aumentó la tasa de interés líder de la política monetaria en dos ocasiones: en marzo de 5.00% a 5.25%; y, en abril de 5.25% a 5.50%.

ü La Autoridad Monetaria continuará monitoreando el balance de riesgos de inflación, la orientación de las variables indicativas y el comportamiento de los principales factores internos y externos que puedan poner en riesgo el cumplimiento de la meta de inflación.

Muchas Gracias por su atención

**INFORME DE LA PRESIDENTA
DEL BANCO DE GUATEMALA
ANTE EL CONGRESO DE LA
REPÚBLICA**

Guatemala, julio de 2007