



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y ESTIMACIÓN DE CIERRE 2007

CONFERENCIA DE PRENSA

Licda. María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala

Guatemala, noviembre de 2007



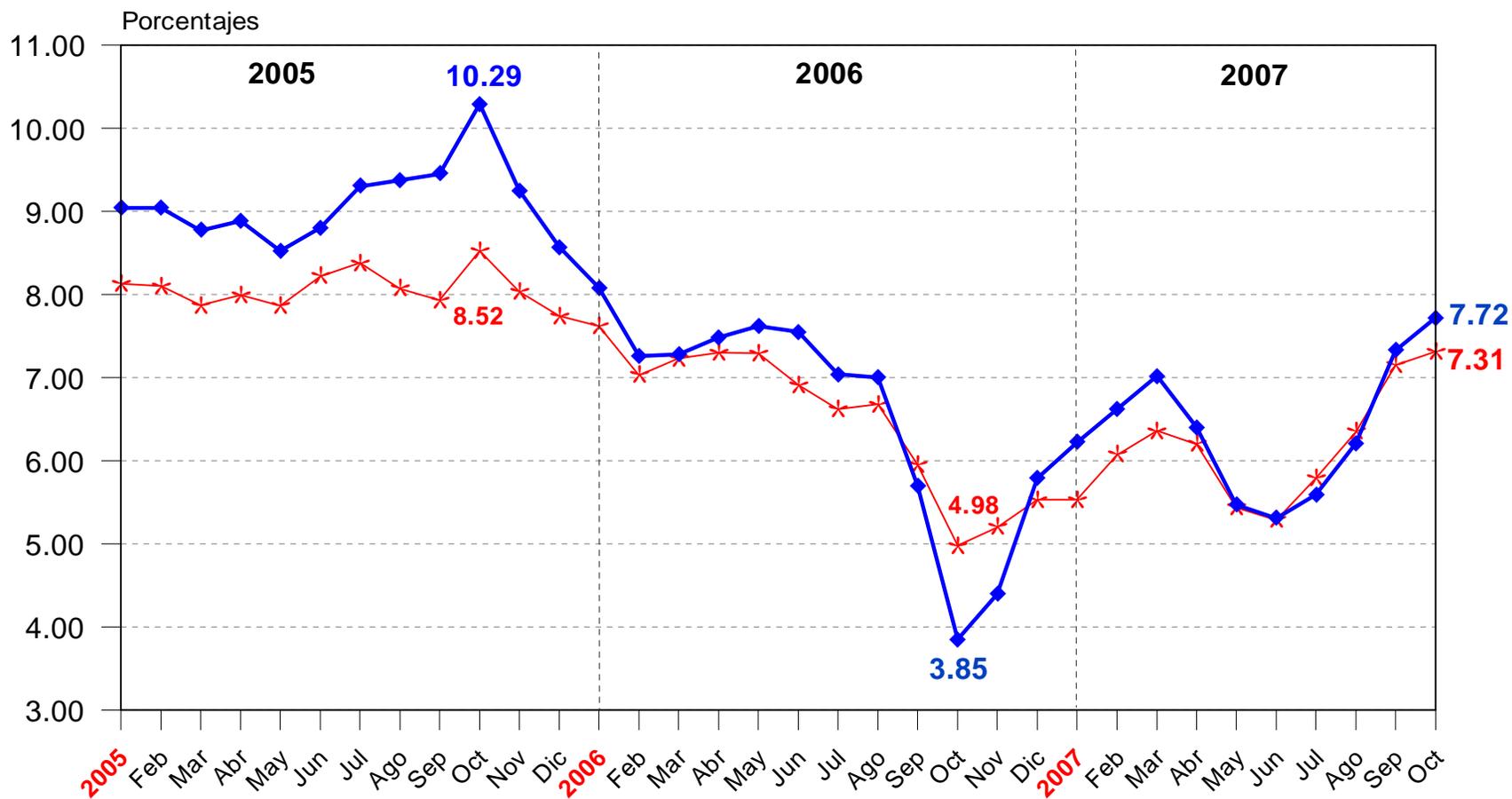
I. DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE



A. SECTOR MONETARIO



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO TOTAL Y SUBYACENTE 2005 - 2007^{*/}

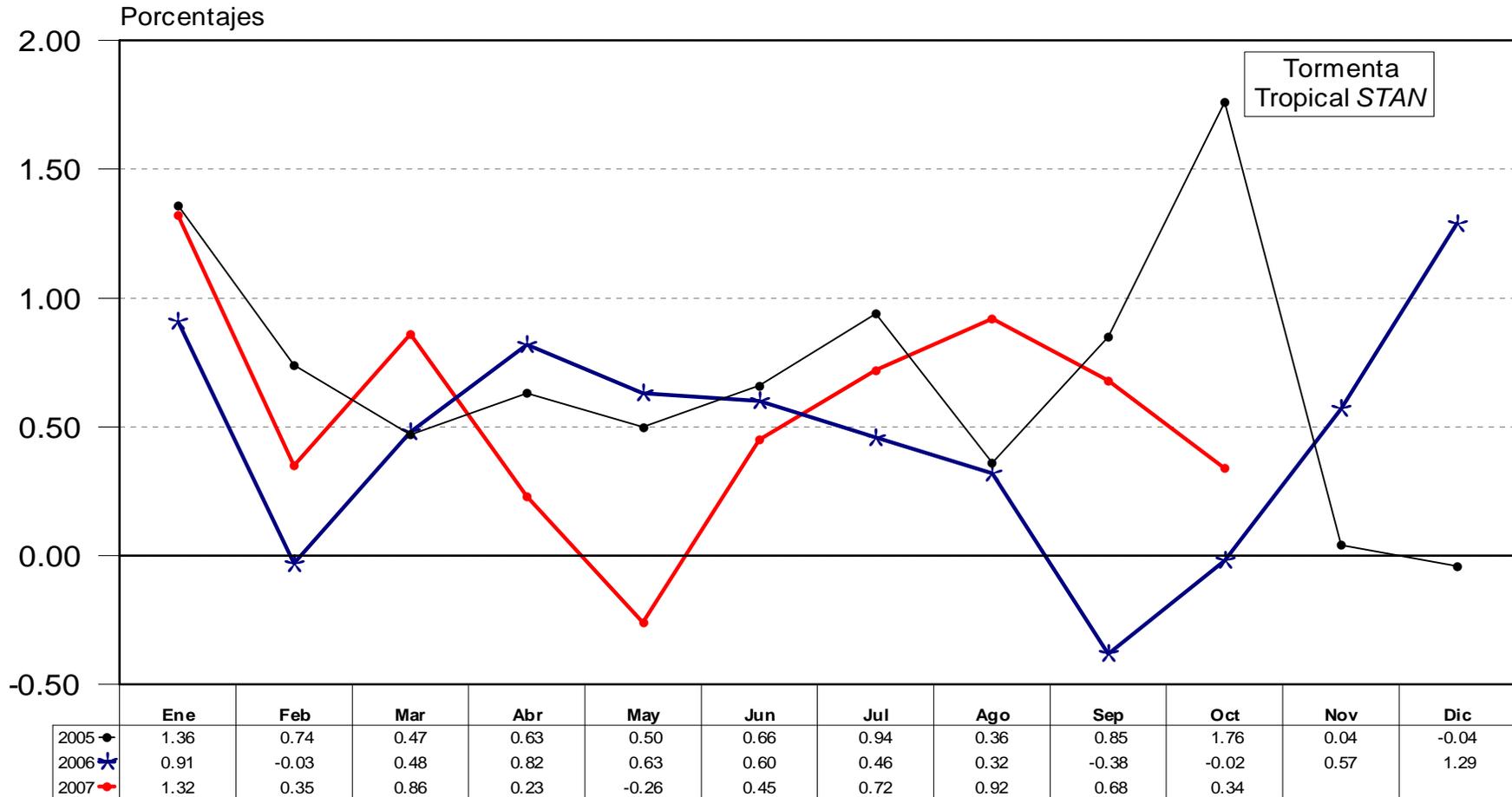


^{*/} A octubre de 2007

Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

◆ Inflación Total * Inflación Subyacente

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR VARIACIÓN INTERMENSUAL 2005 - 2007^{*/}

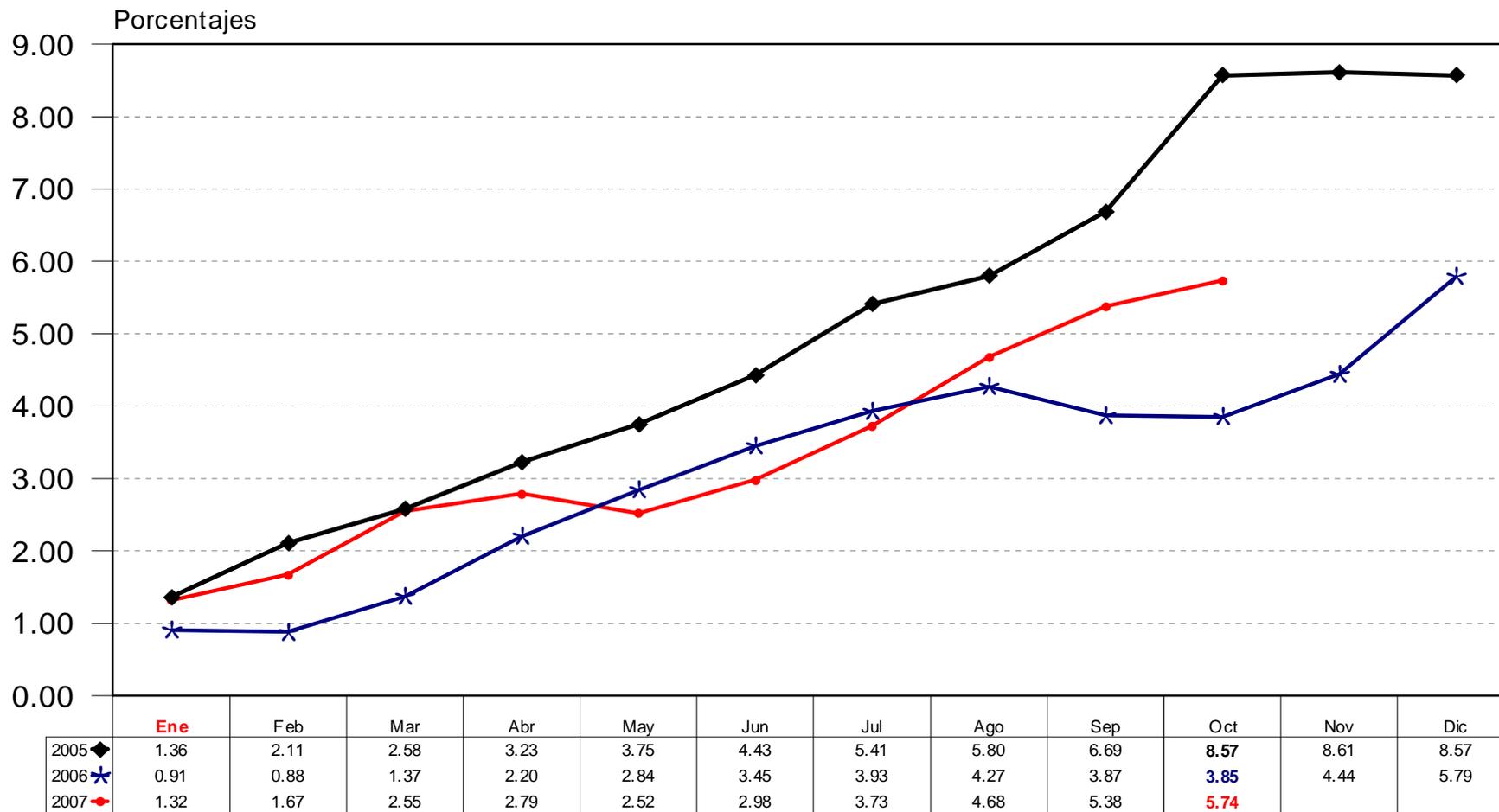


^{*/} A octubre de 2007

Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR INFLACIÓN ACUMULADA 2005 - 2007^{*/}



^{*/} A octubre de 2007

Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-.

PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
DEL 1 DE ENERO DE 2006 AL 16 DE NOVIEMBRE DE 2007



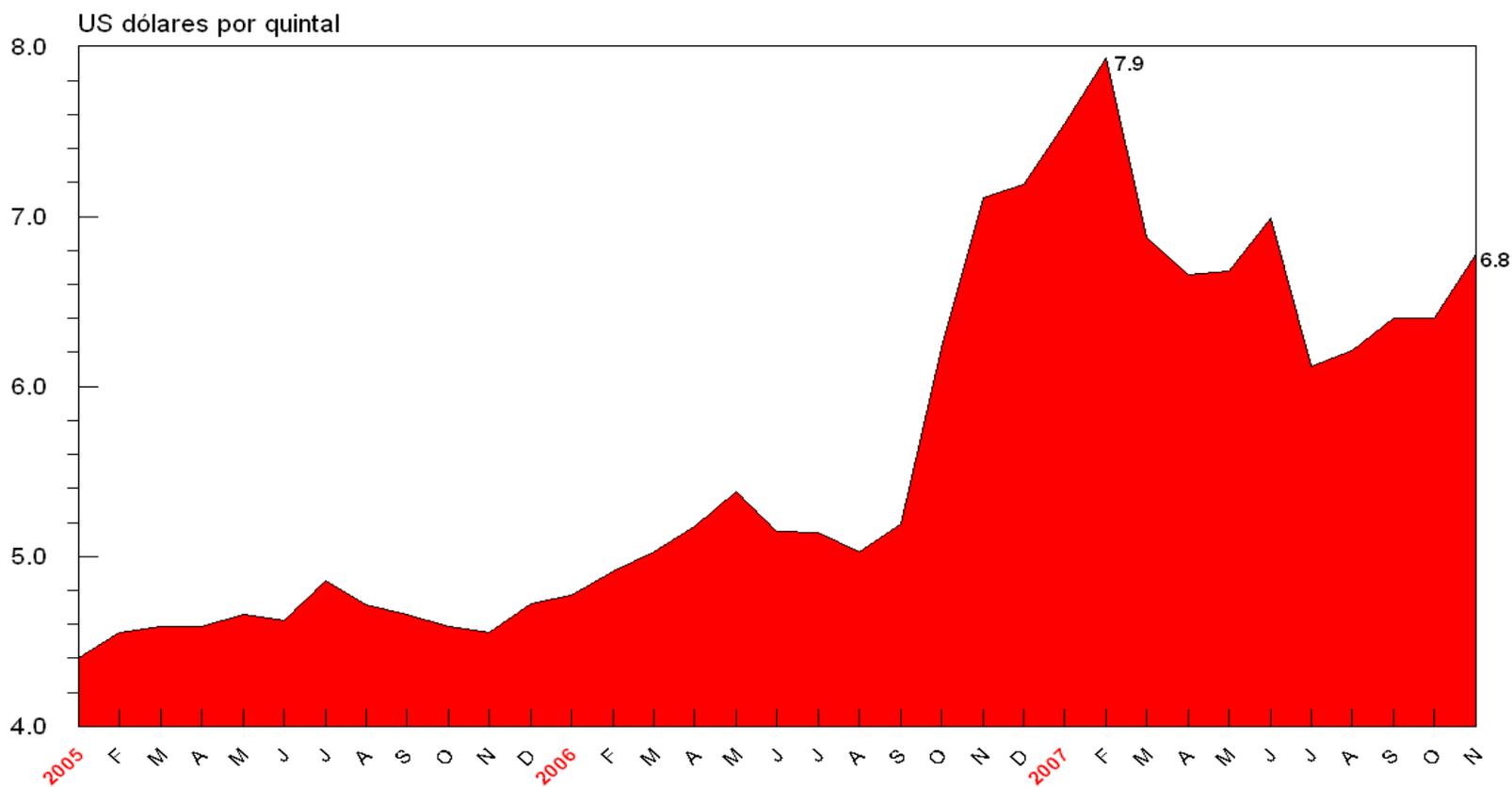
Fuente: Bloomberg.



El precio internacional del maíz se había incrementando desde septiembre de 2006 alcanzando en febrero de 2007 el precio más alto de los últimos años, como resultado de que en los Estados Unidos de América se viene utilizando como materia prima para producir etanol. Posteriormente, el precio se ha venido reduciendo gradualmente, pero aún se ubica por encima de los precios registrados en 2006.

PRECIO INTERNACIONAL DEL MAÍZ

EN LA BOLSA DE CHICAGO
ENERO DE 2005 - NOVIEMBRE DE 2007^{1/}



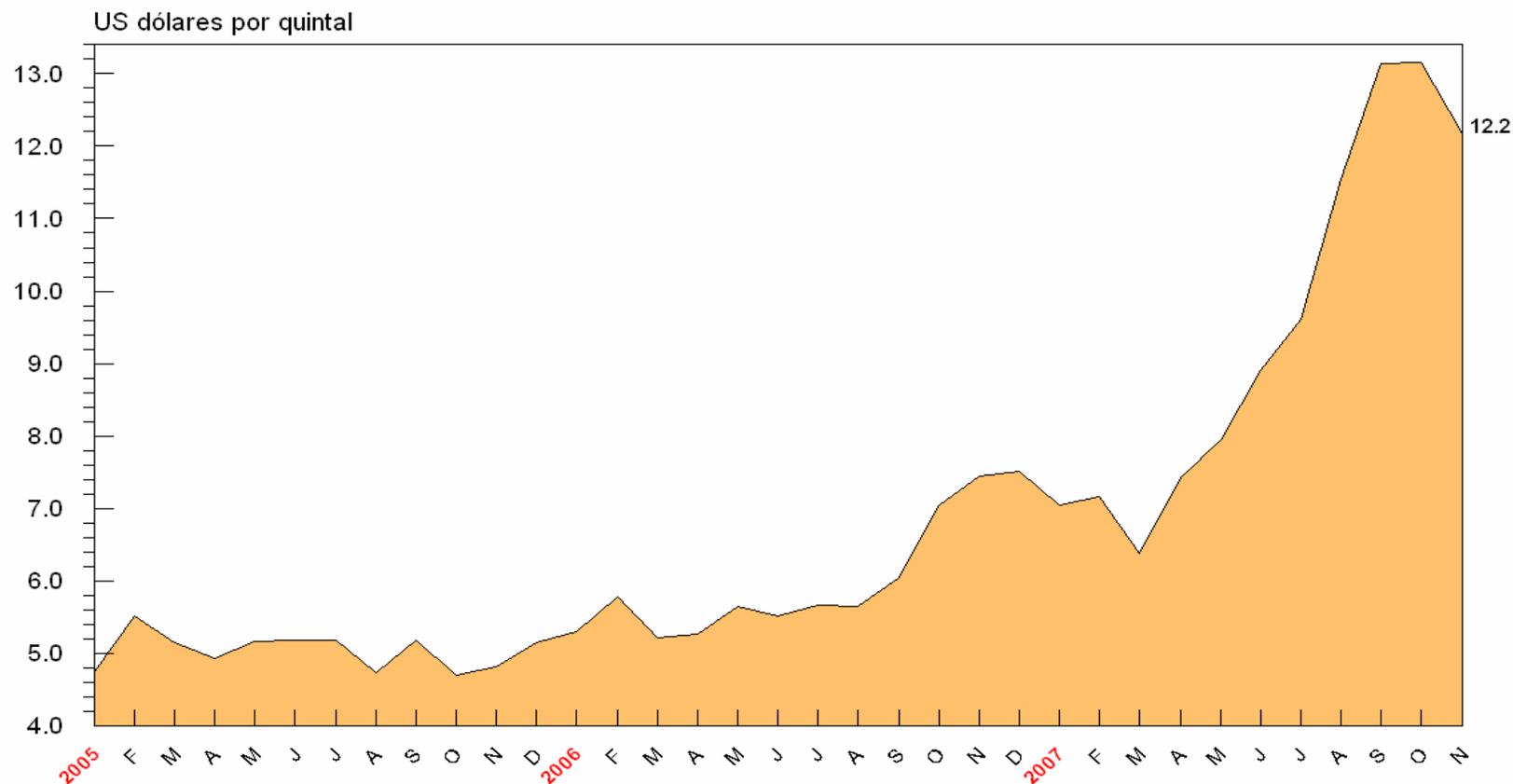
^{1/} Al 16 de noviembre.
Fuente: Bloomberg.



Al 16 de noviembre de 2007, el precio promedio internacional del trigo registró una disminución respecto al promedio del mes anterior; no obstante respecto de la misma fecha del año anterior registra un incremento de 63.49%

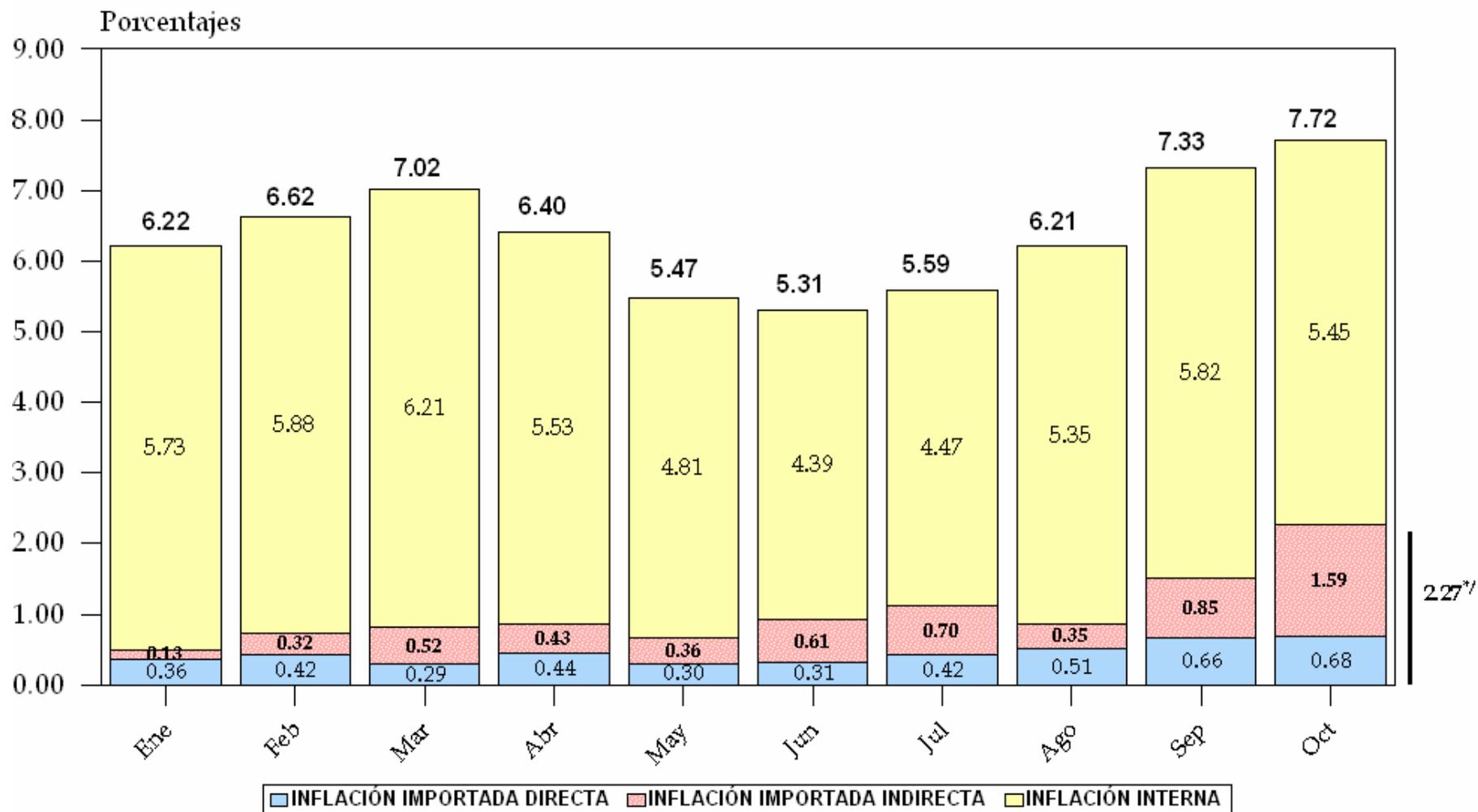
PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO

EN LA BOLSA DE CHICAGO
ENERO DE 2005 - NOVIEMBRE DE 2007^{1/}



^{1/} Al 16 de noviembre.
Fuente: Bloomberg.

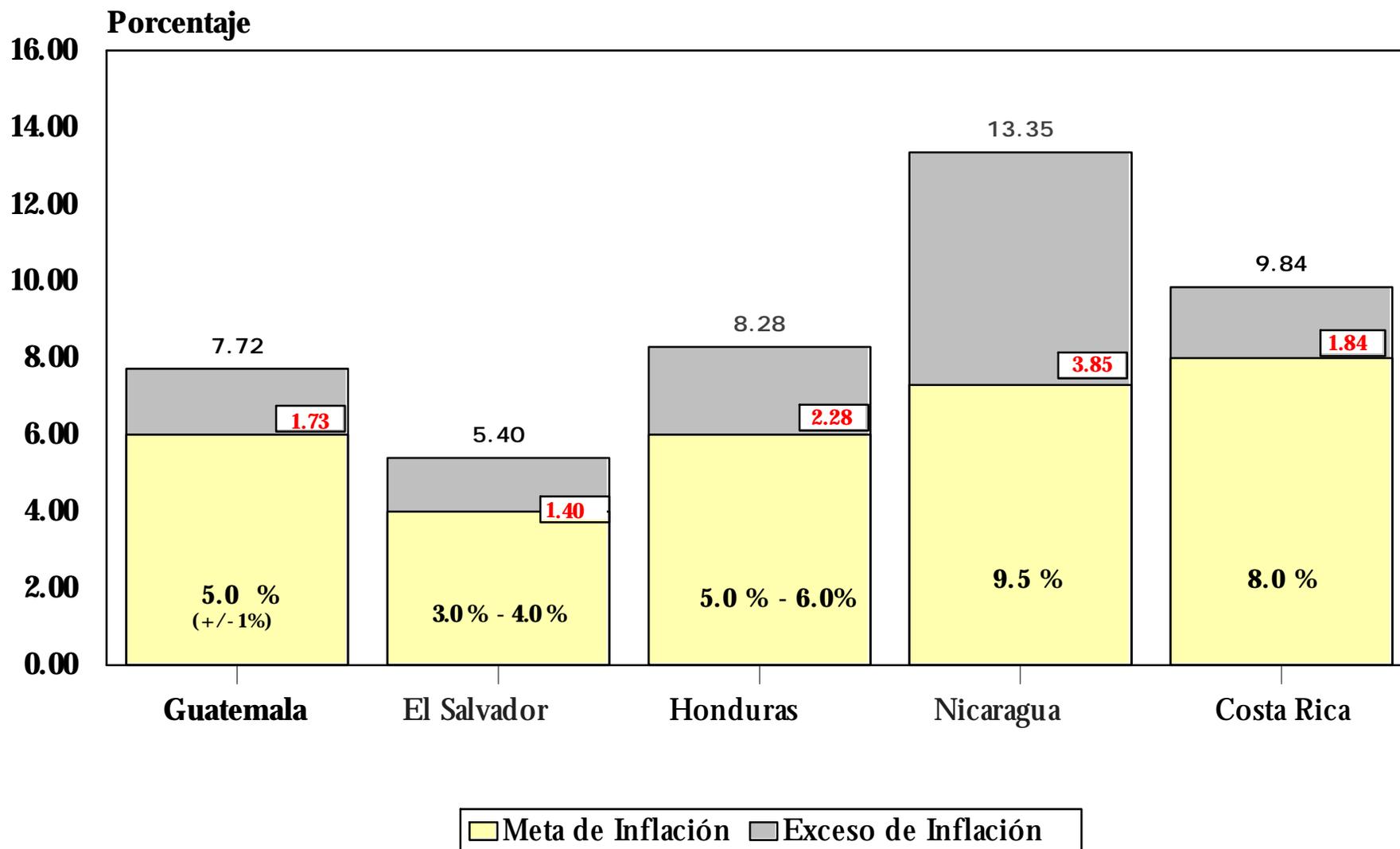
COMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN TOTAL ENERO- OCTUBRE 2007



FACTORES QUE HAN INCIDIDO EN LA INFLACIÓN

- **SE HAN INTENSIFICADO LOS RIESGOS DE INFLACIÓN POR EL LADO DE FACTORES DE OFERTA**
 - Precios del petróleo y sus derivados
 - Precios del maíz
 - Precios del trigo
- **PREVALECEN RIESGOS DE INFLACIÓN POR EL LADO DE FACTORES DE DEMANDA**
 - Excedentes de liquidez primaria
 - Incremento de la demanda agregada

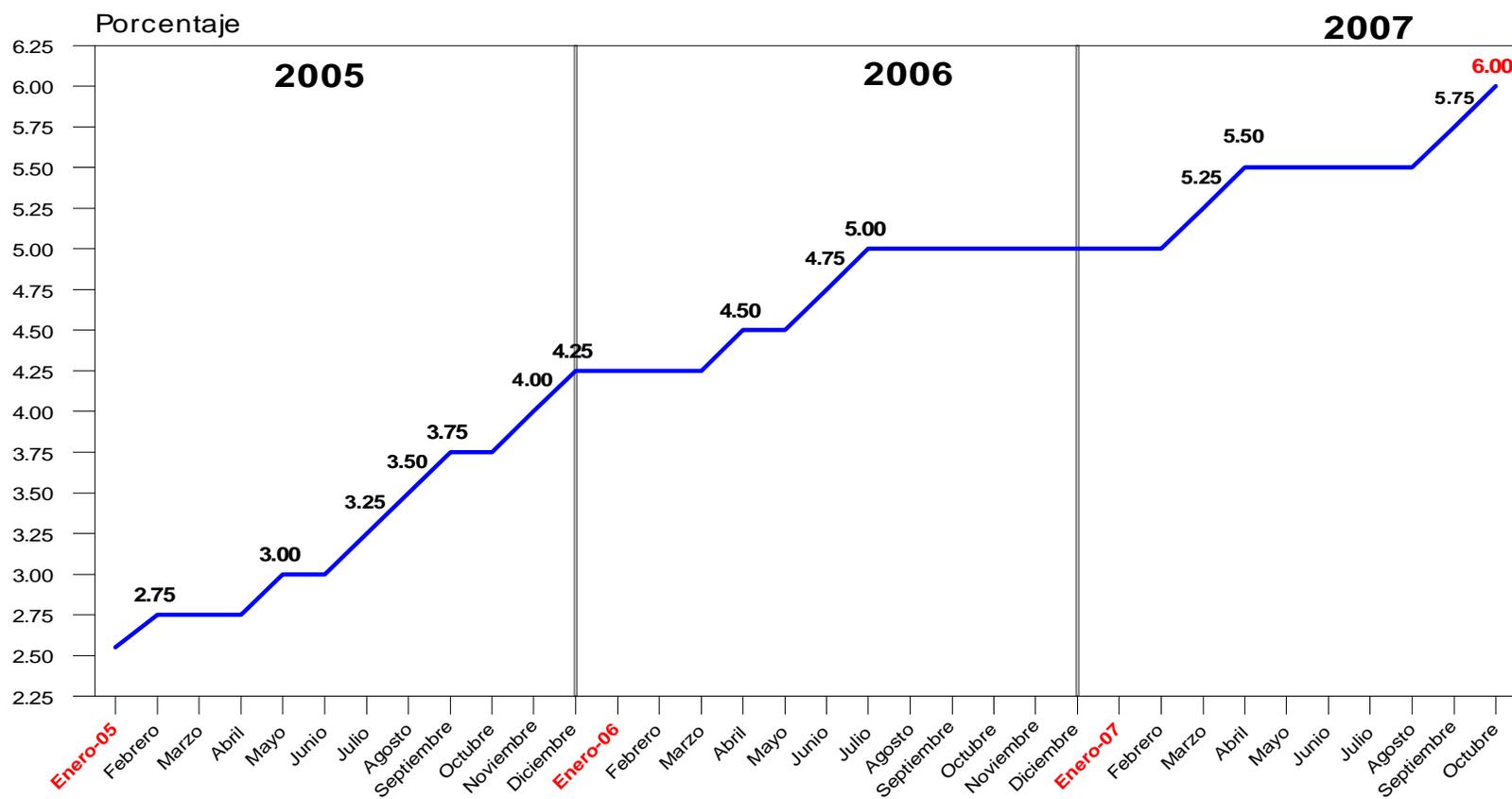
CENTROAMÉRICA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A OCTUBRE 2007



En lo transcurrido de 2007, la tasa de interés líder ha sido incrementada en cuatro ocasiones en 25 puntos básicos cada vez, pasando de 5.00% a 6.00%, a fin de contrarrestar las presiones inflacionarias y moderar las expectativas de inflación.

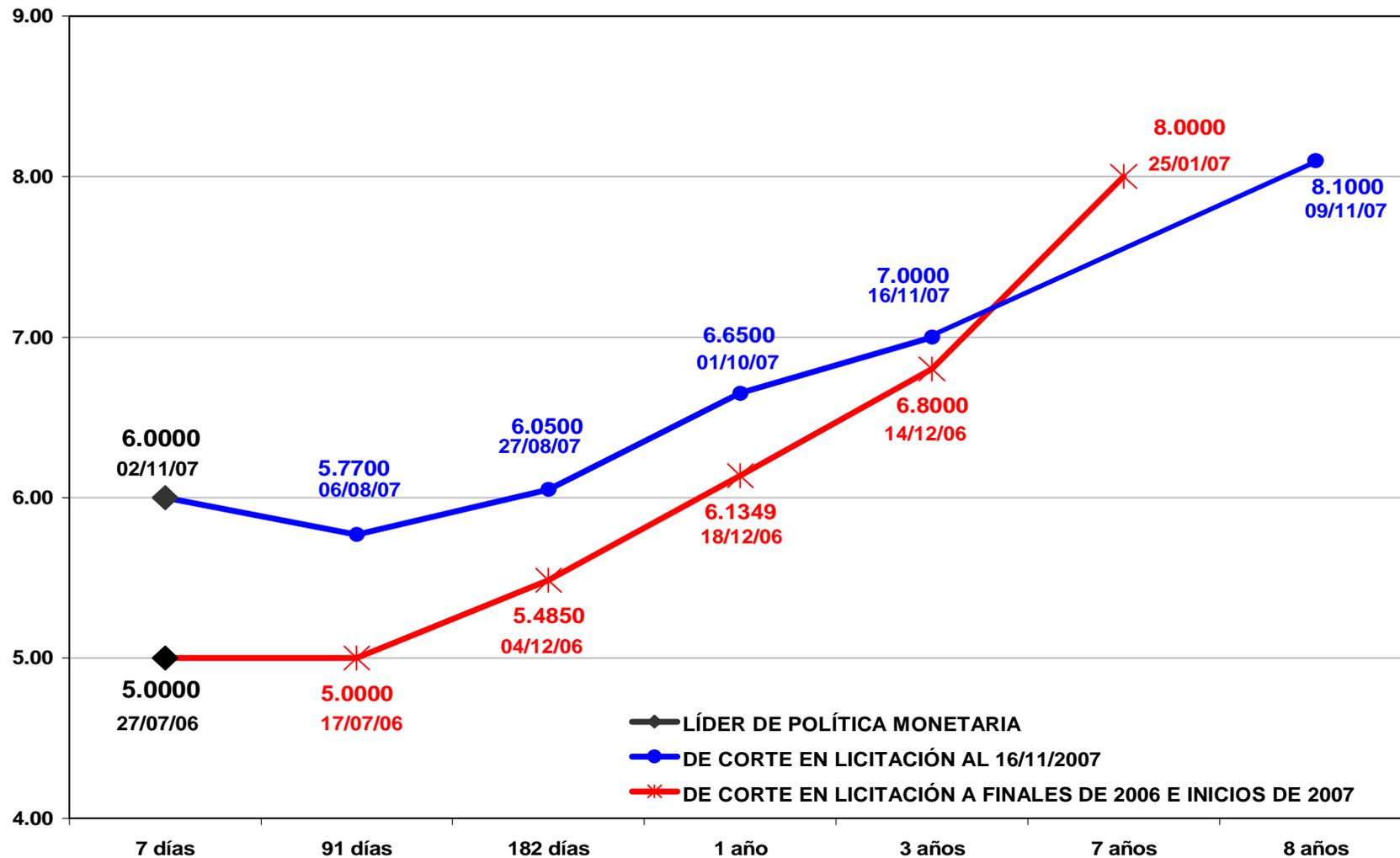
TASA DE INTERÉS LÍDER

ENERO DE 2005 - OCTUBRE DE 2007*



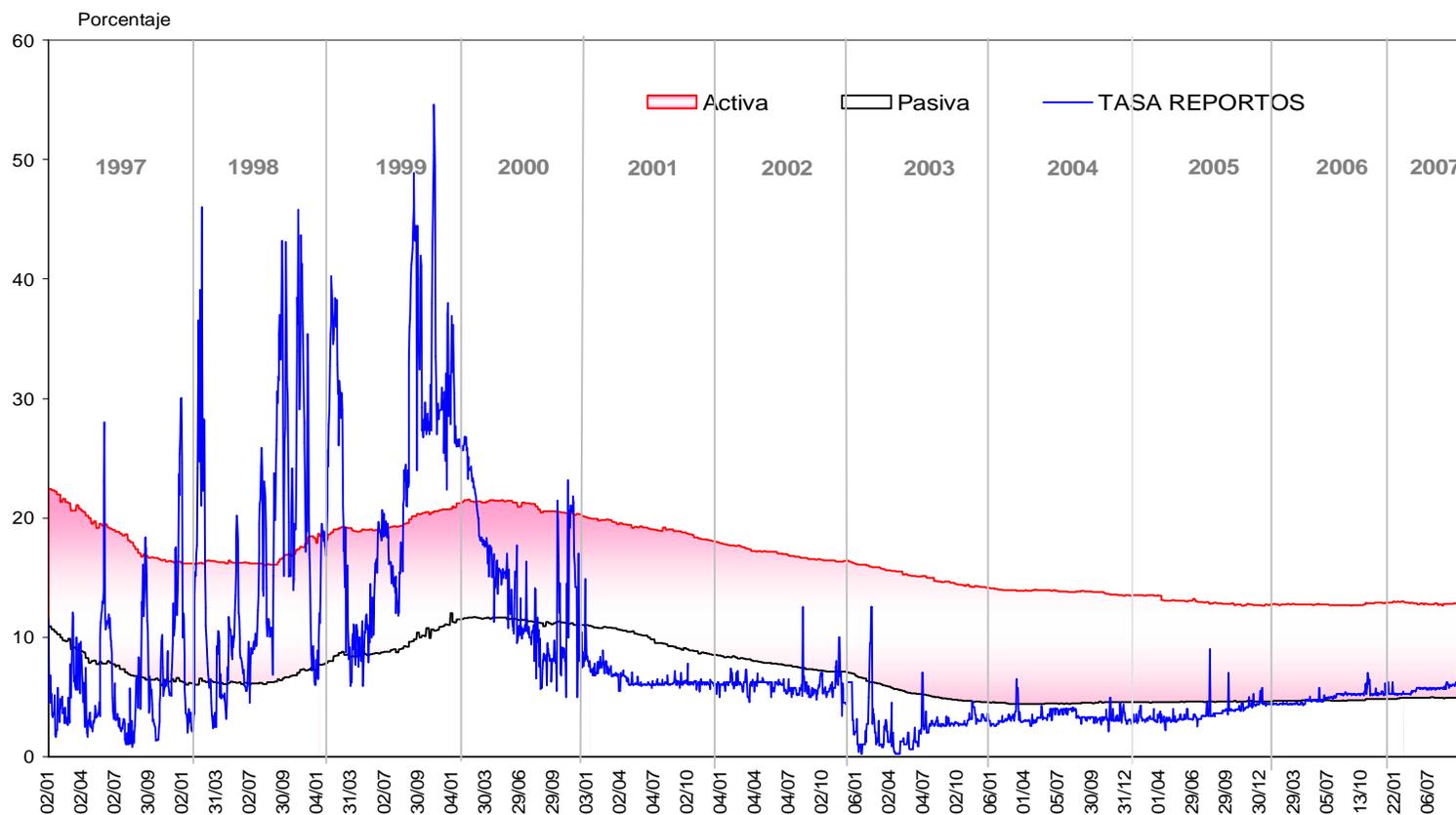
* Al 31 de octubre

TASAS DE INTERÉS NOMINALES DE CERTIFICADOS DE DEPÓSITOS A PLAZO POR PLAZO A LAS FECHAS INDICADAS



La tasa de interés de corto plazo se mantiene estable, registrando una ligera tendencia al alza derivado de los aumentos en la tasa de interés líder de la política monetaria.

SISTEMA BANCARIO
TASAS DE INTERÉS
ACTIVA, PASIVA Y DE REPORTOS
1997 - 2007*

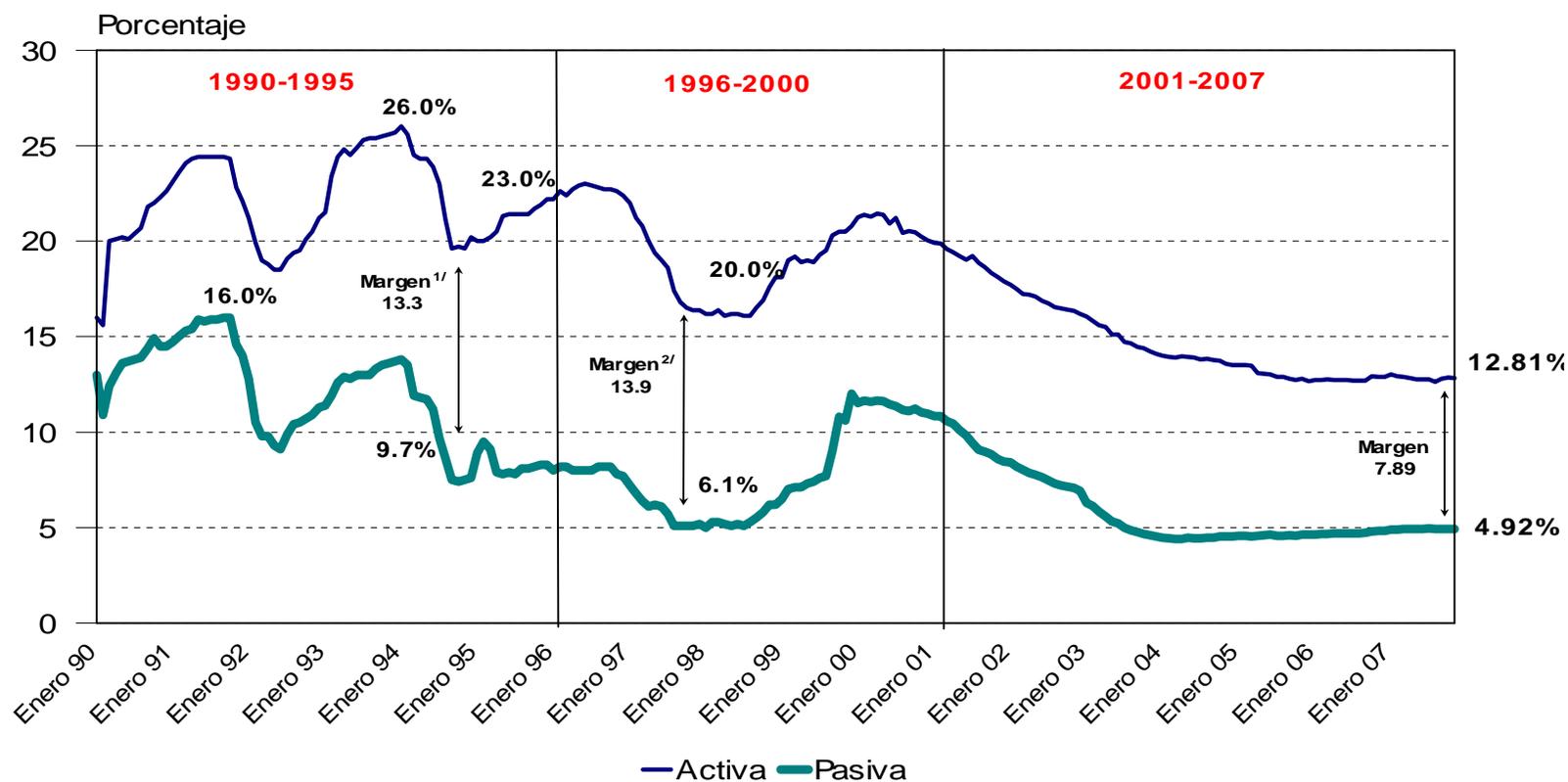


*Al 16 de noviembre

Al 8 de noviembre de 2007, las tasas de interés activa y pasiva del sistema bancario permanecen estables.

BANCOS DEL SISTEMA

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO M/N
PERÍODO: 1990-2007^{a/}



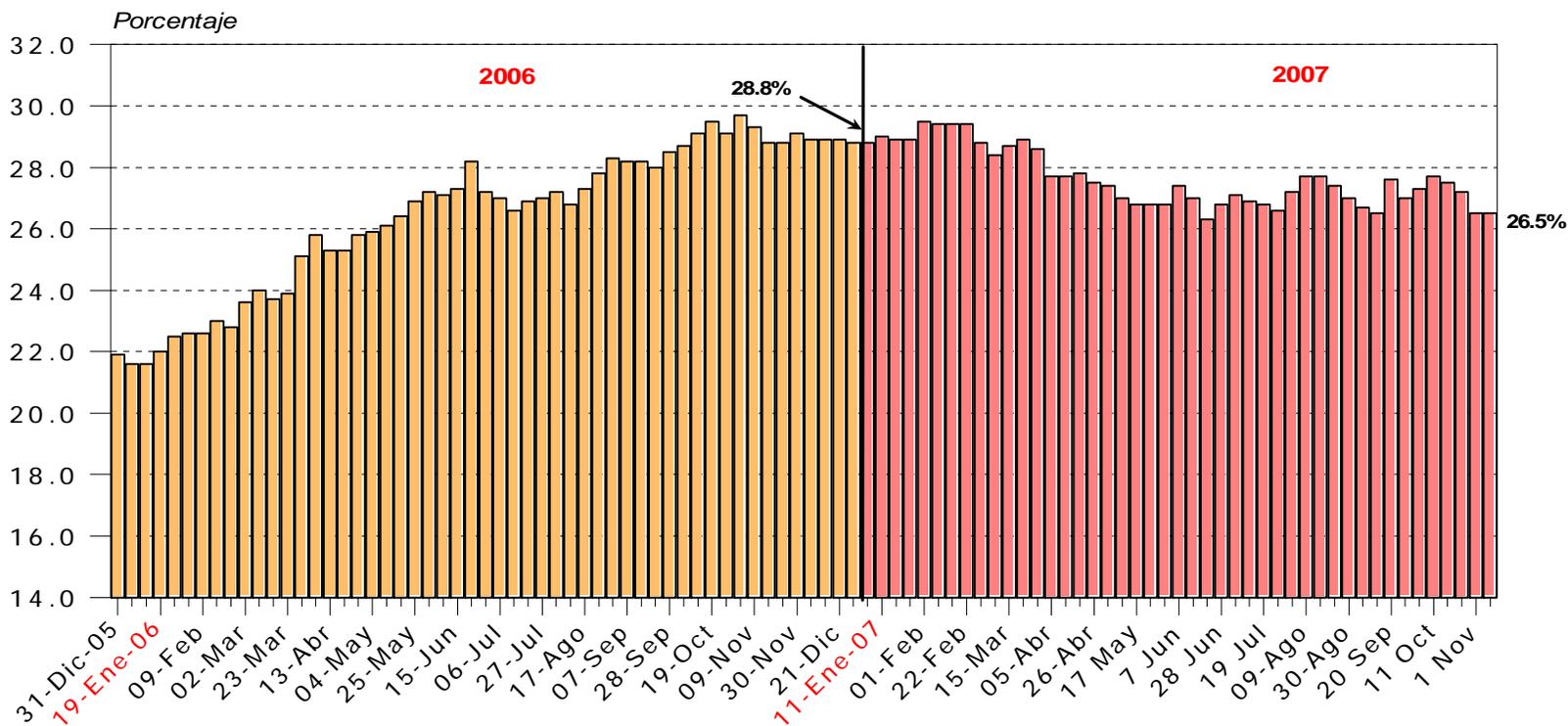
1/ Punto máximo: julio 1994
2/ Punto máximo: abril 1997
a/ Al 8 de noviembre



El crédito bancario al sector privado mantiene un comportamiento dinámico, pero se ha desacelerado gradualmente en lo que va del año, pasando de 28.8% al 31 de diciembre de 2006 a 26.5% el 8 de noviembre de 2007.

Variación interanual	
31-Dic-06	28.8
01-Nov-07	26.5
08-Nov-07	26.5

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO RITMO DE CRECIMIENTO 2006 - 2007*



* Al 8 de noviembre

NOTA: No se incluyen los bancos respecto de los cuales se solicitó la declaratoria de quiebra.



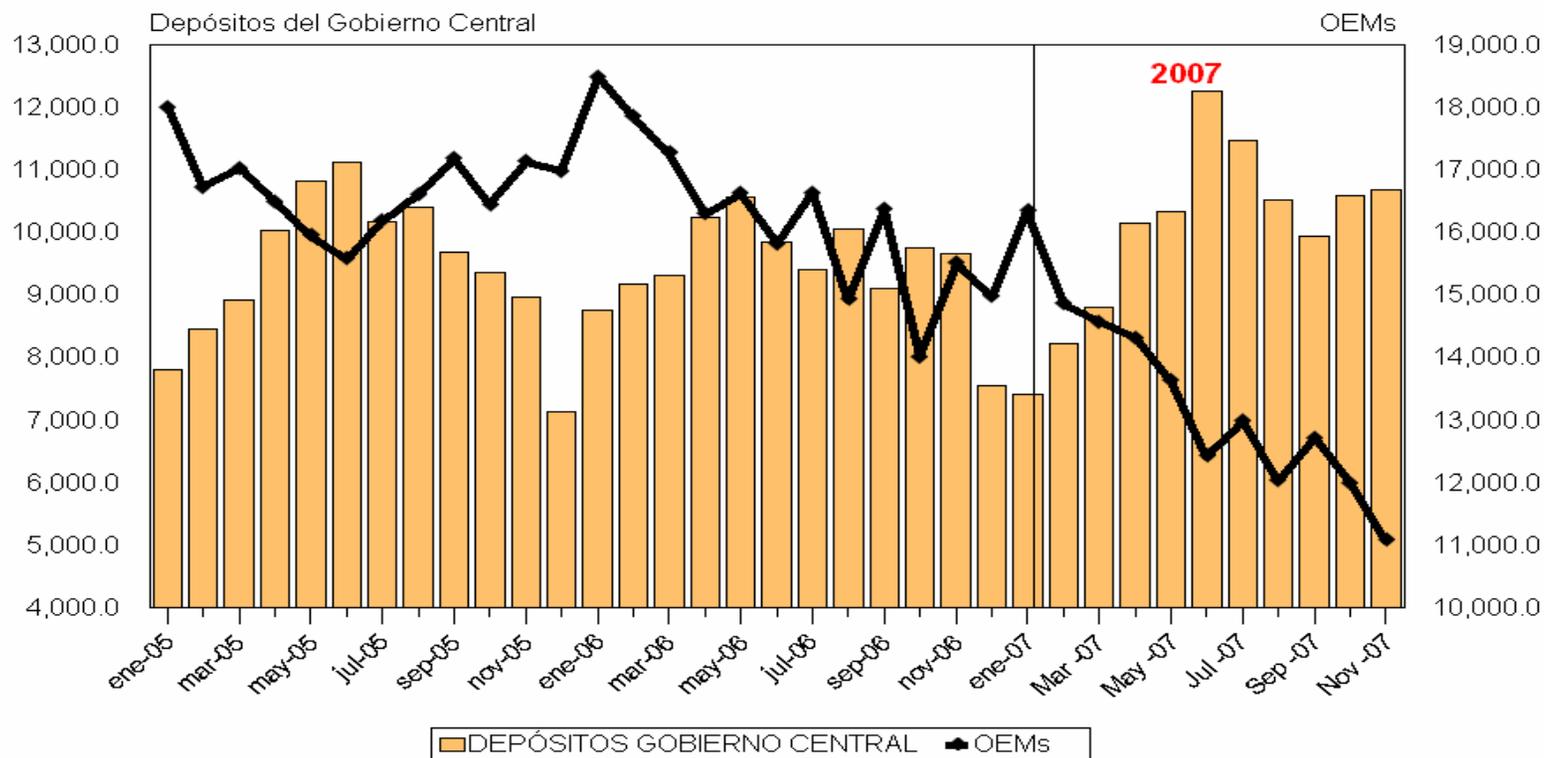
B. SECTOR FISCAL

Al 13 de noviembre de 2007, el saldo de los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala se ubicó en Q10.7 millardos, aumentando en Q3.1 millardos respecto del nivel registrado a diciembre de 2006, en tanto que el saldo de la OEMs a la misma fecha se situó en Q11.1 millardos, disminuyendo en Q3.9 millardos en relación al saldo de diciembre de 2006.

DEPÓSITOS DEL GOBIERNO CENTRAL EN EL BANCO DE GUATEMALA Y OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

Cifras en millones de Quetzales

2005 - 2007 ^{a/}

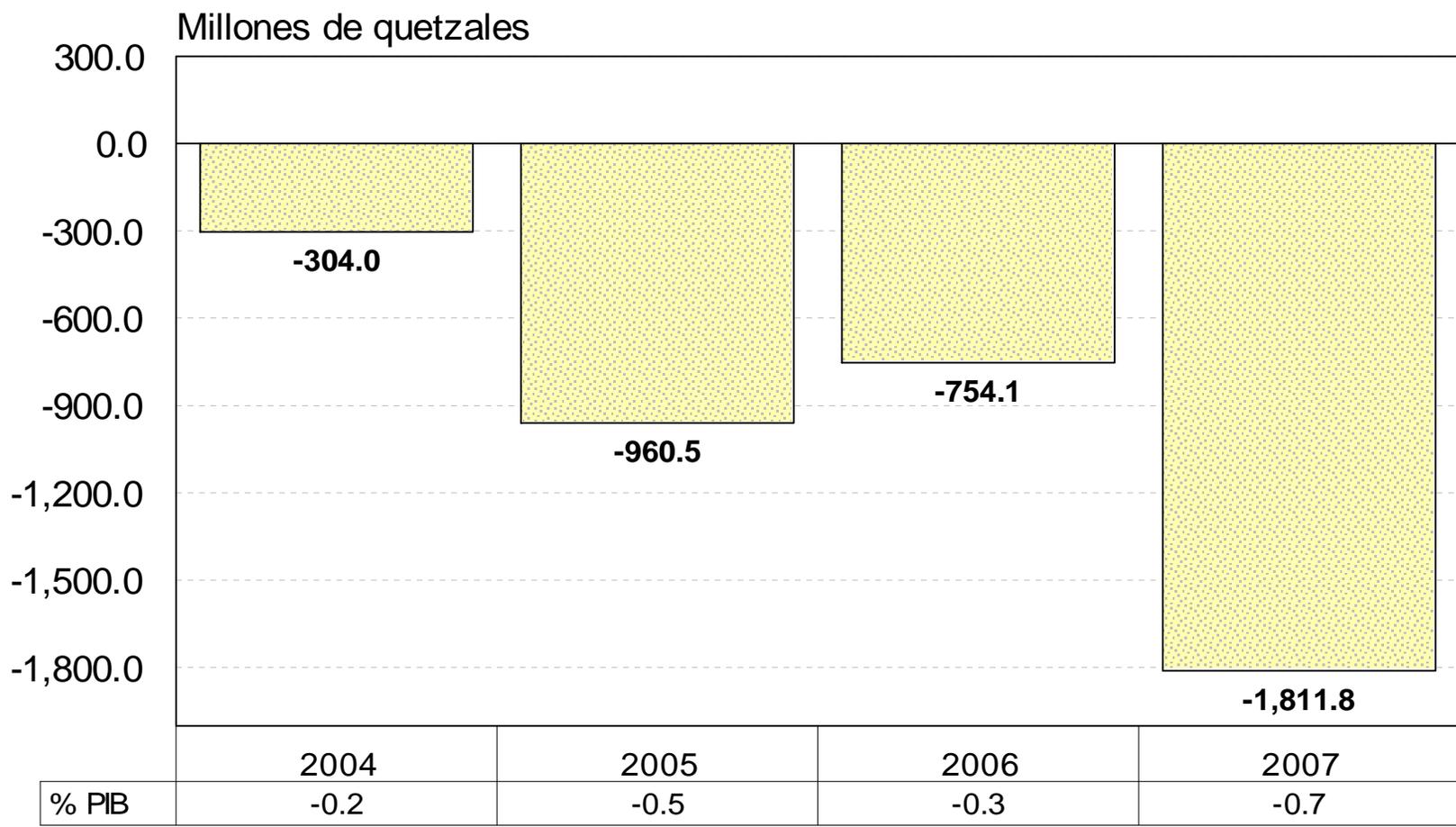


^{a/} Al 13 de noviembre

GOBIERNO CENTRAL

RESULTADO PRESUPUESTAL A OCTUBRE

AÑOS 2004 - 2007^{*/}



^{*/} Cifras preliminares para 2007



C. SECTOR EXTERNO

El tipo de cambio nominal, mantiene un comportamiento estable, y a lo largo del año el Banco Central no ha participado en el mercado cambiario.

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



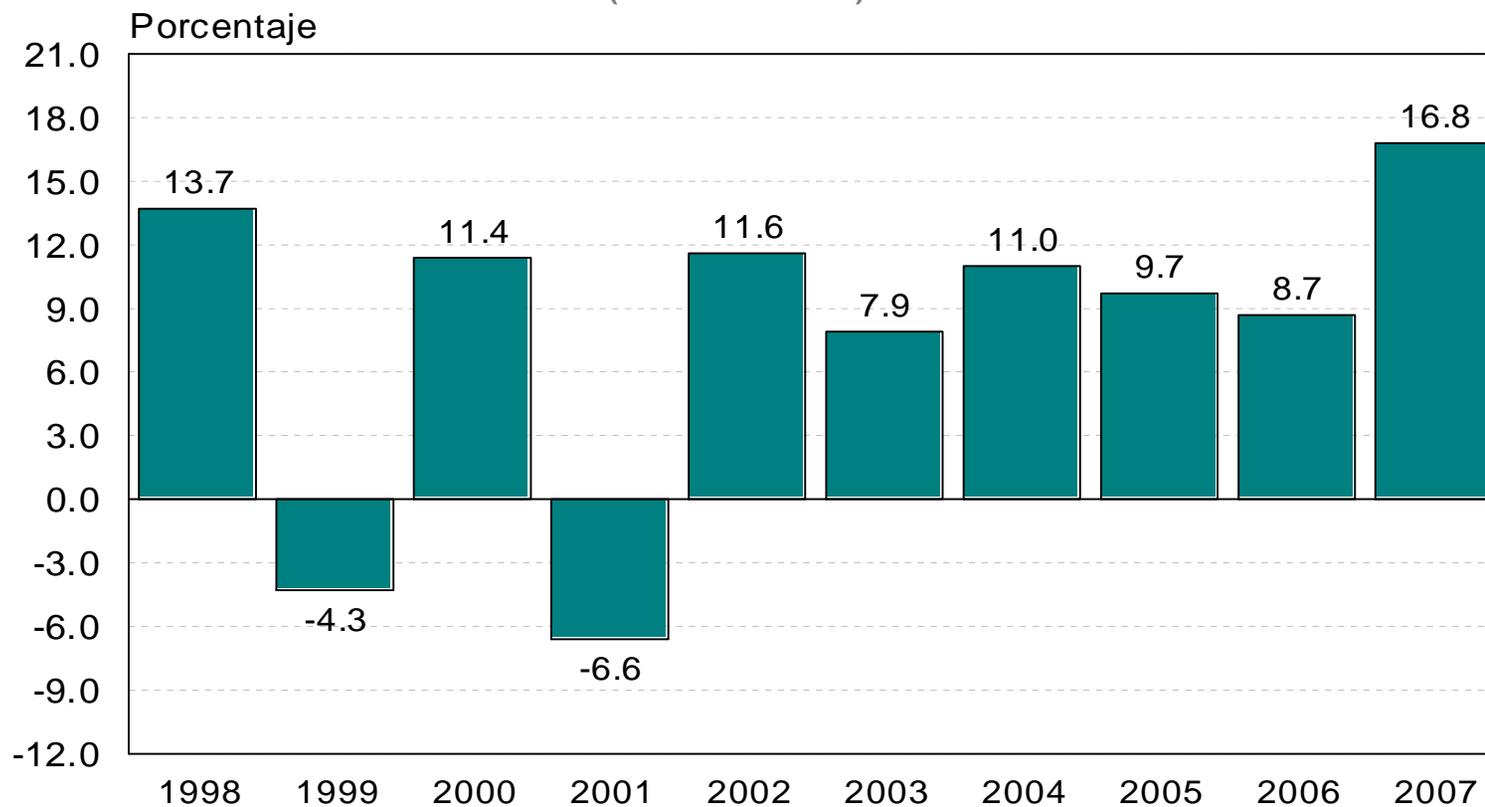
*Al 16 de noviembre

Variación relativa acumulada del tipo de cambio nominal	
16 Nov 2007 Apreciación	0.01 %
16 Nov 2006 Apreciación	0.01 %
16 Nov 2005 Apreciación	1.78 %

En 2007, las exportaciones muestran el mayor dinamismo observado en los últimos 10 años.

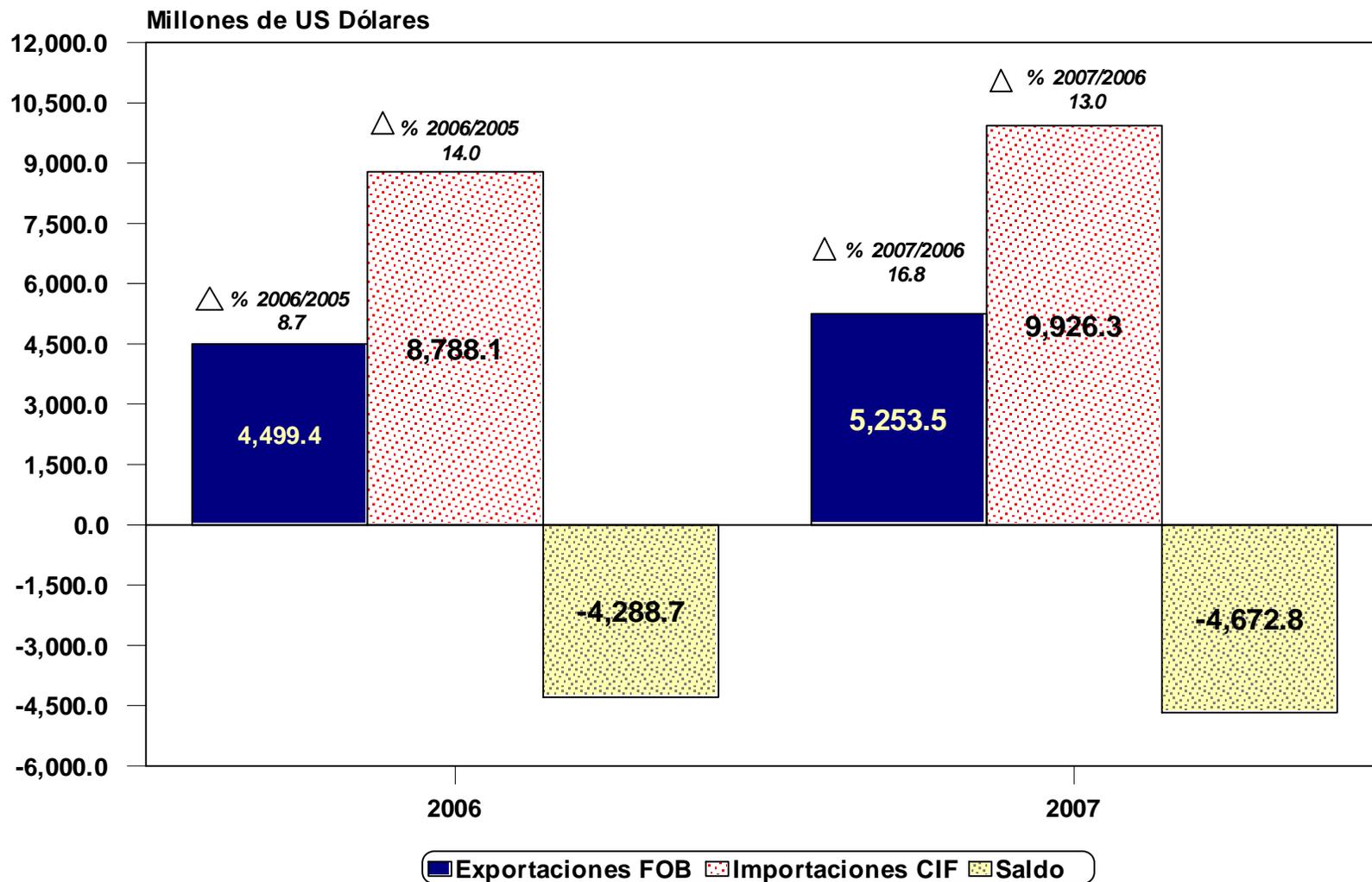
VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
A SEPTIEMBRE DE CADA AÑO
AÑOS 1998-2007
(Tasa de variación)



GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR

A SEPTIEMBRE DE CADA AÑO



Incluye actividad maquiladora

VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB COMERCIO GENERAL A SEPTIEMBRE

AÑOS: 2006-2007
En millones de US\$

CONCEPTO	2006	2007 ^{p/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
T O T A L	4,499.4	5,253.5	754.0	16.8
PRINCIPALES PRODUCTOS	1,063.2	1,350.2	287.0	27.0
OTROS PRODUCTOS	1,776.9	2,139.9	363.0	20.4
Centroamérica	1,159.7	1,375.5	215.8	18.6
Otros al Resto del Mundo	617.2	764.4	147.2	23.9
MAQUILA	1,659.3	1,763.4	104.0	6.3

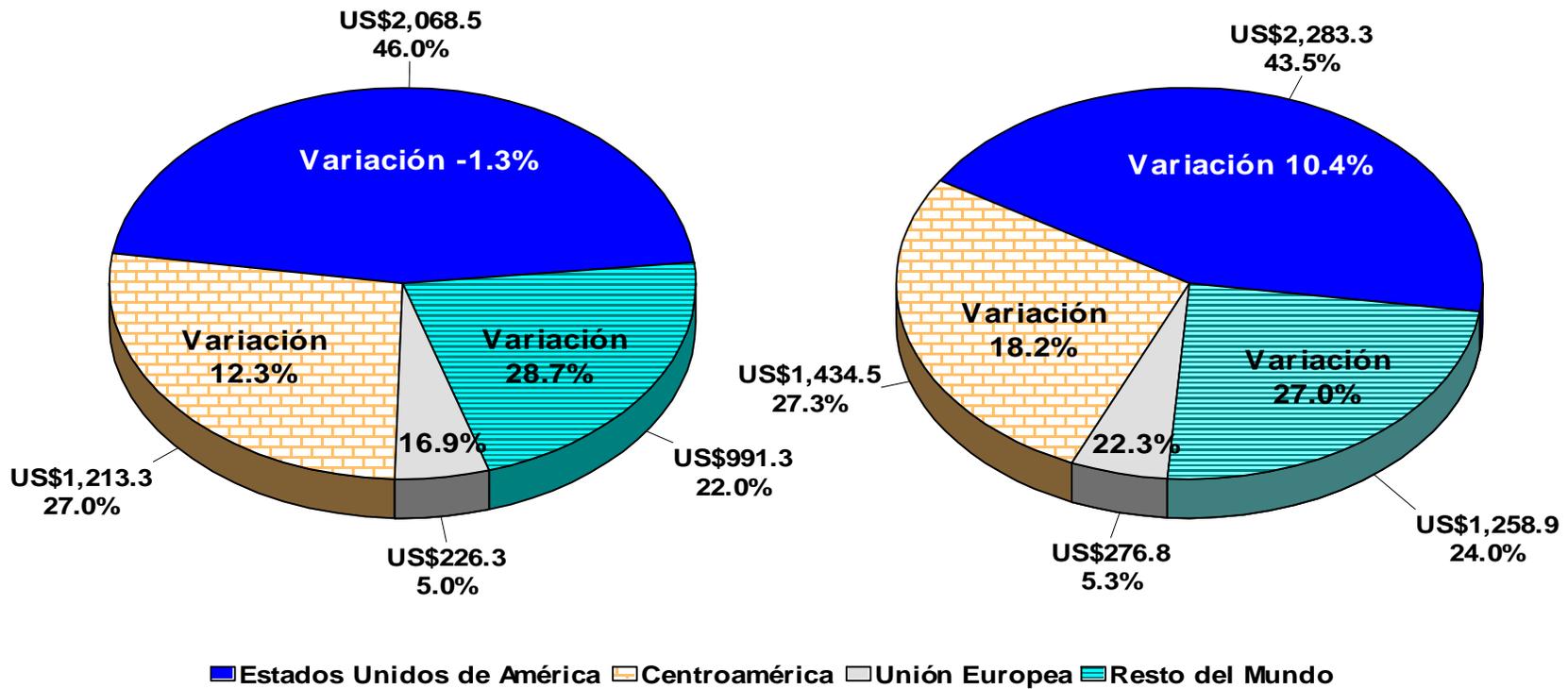
^{p/} preliminar

EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

(Cifras en millones de US Dólares)

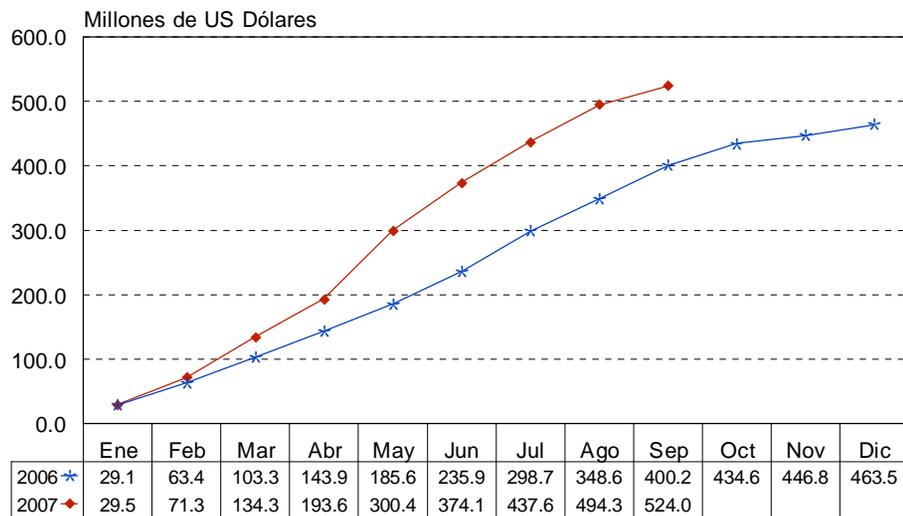
Enero - Septiembre 2006
100% = US\$ 4,499.4 millones

Enero - Septiembre 2007
100% = US\$ 5,253.5 millones



EXPORTACIONES DE CAFÉ

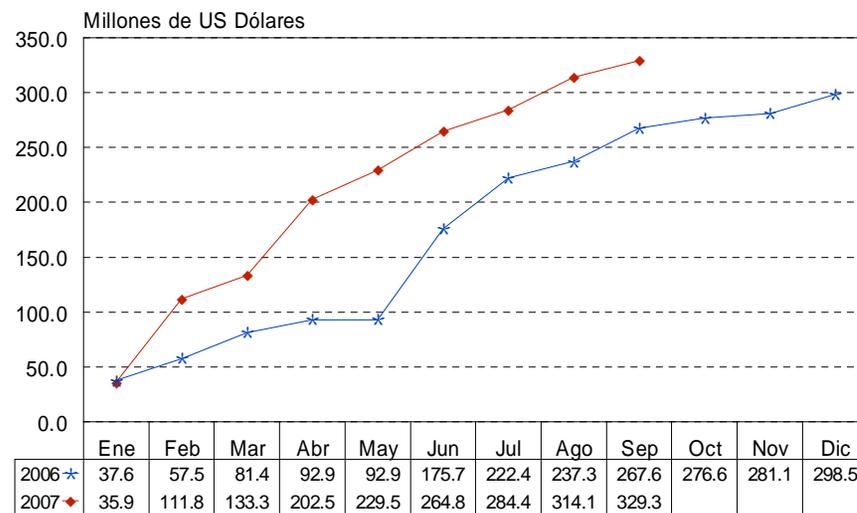
Cifras acumuladas



Fuente: Declaraciones de mercancías de exportación

EXPORTACIONES DE AZÚCAR

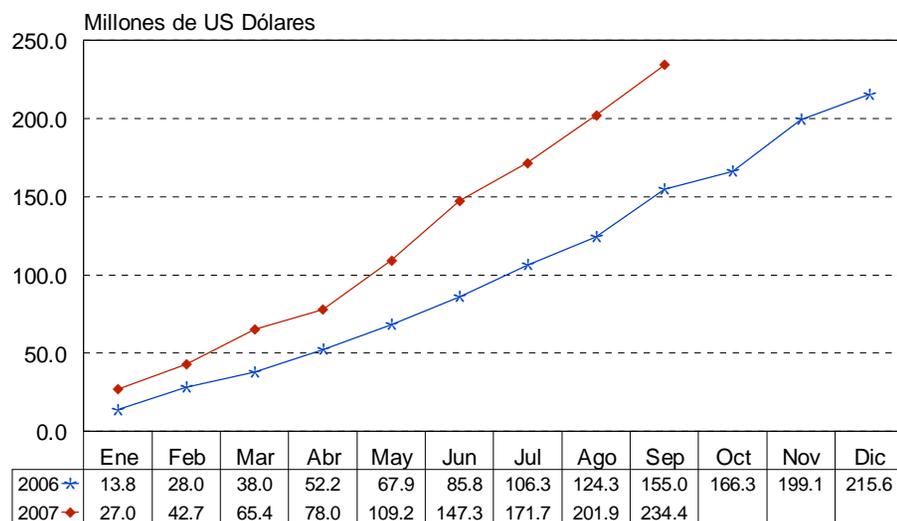
Cifras acumuladas



Fuente: Declaraciones de mercancías de exportación

EXPORTACIONES DE BANANO

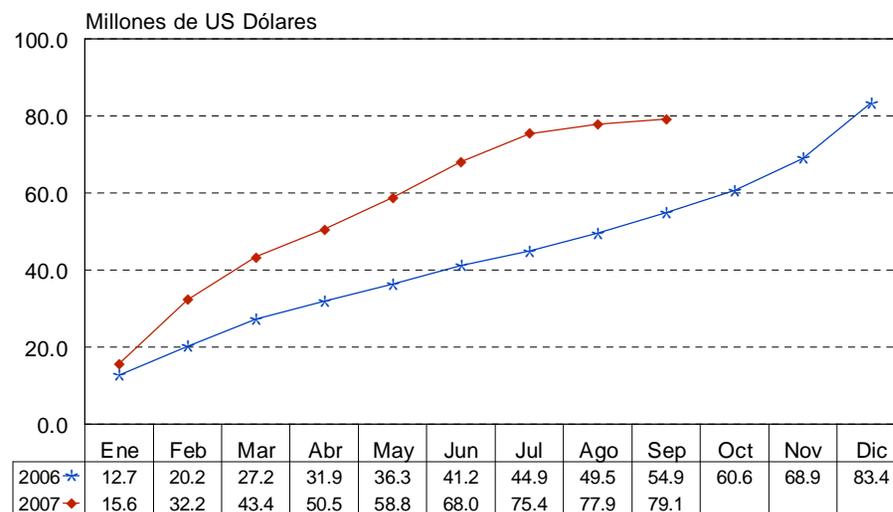
Cifras acumuladas



Fuente: Declaraciones de mercancías de exportación

EXPORTACIONES DE CARDAMOMO

Cifras acumuladas

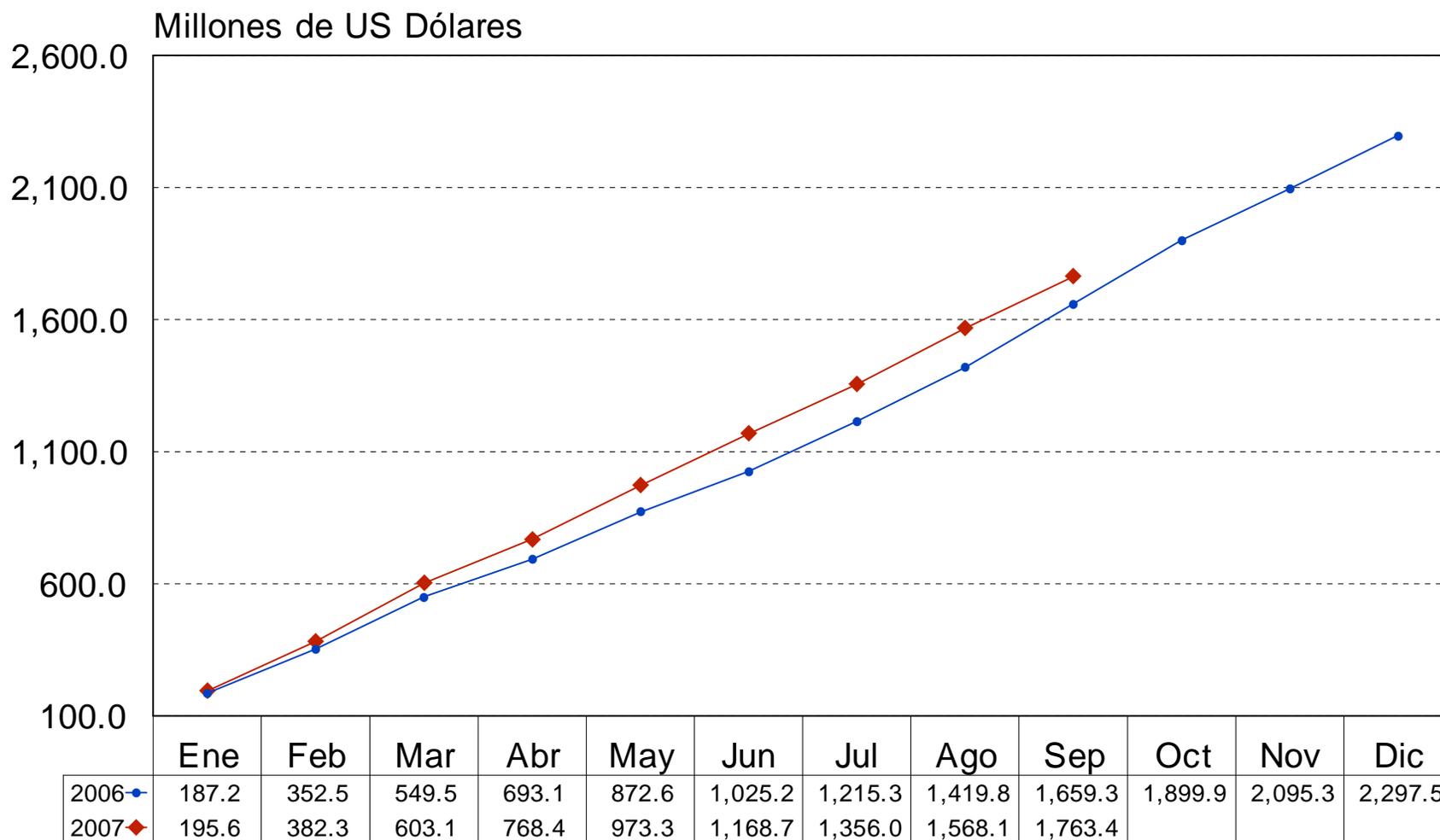


Fuente: Declaraciones de mercancías de exportación



MAQUILA

Cifras acumuladas



Fuente: Declaraciones de mercancías de exportación

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

CONCEPTO	2006		2007 ^{p/}		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	8,788.1	100.0	9,926.3	100.0	1,138.2	13.0
BIENES DE CONSUMO	2,100.4	23.9	2,467.9	24.9	367.5	17.5
Duraderos	518.0	5.9	631.5	6.4	113.5	21.9
No Duraderos	1,582.4	18.1	1,836.4	18.5	254.0	16.1
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	1,468.2	16.7	1,740.3	17.5	272.1	18.5
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	2,140.6	24.4	2,492.5	25.1	351.9	16.4
MATERIALES DE CONSTRUCCION	170.5	1.9	227.9	2.3	57.4	33.7
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	1,511.1	17.2	1,702.1	17.1	191.0	12.6
DIVERSOS	0.2	0.0	0.5	0.0	0.3	150.0
MAQUILA	1,397.1	15.9	1,295.1	13.0	-102.0	-7.3

^{p/} Cifras preliminares

Remesas Familiares
Años 2005 - 2007
- En Millones de US Dólares -

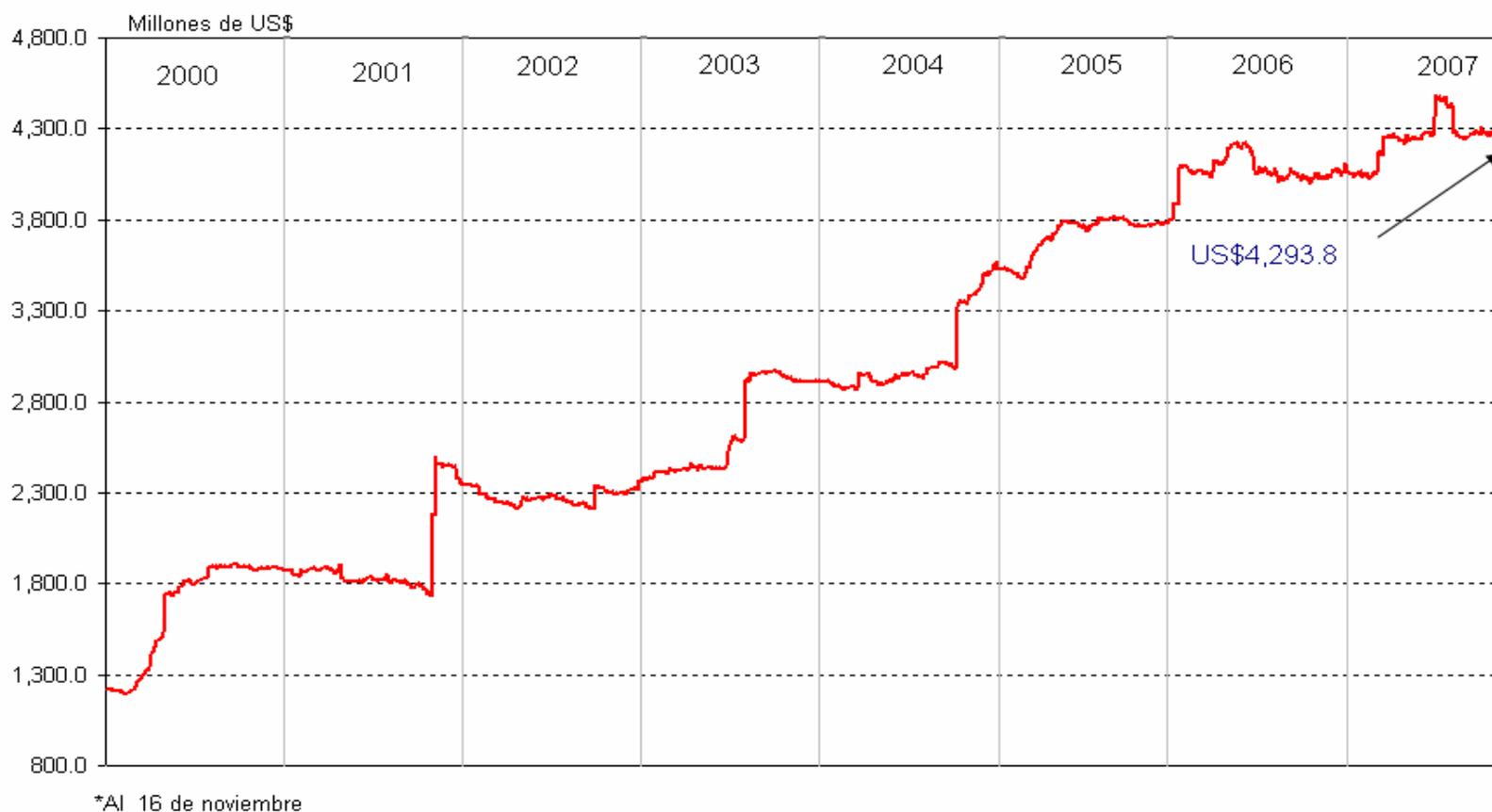
Mes	2005	2006	2007	Variación 2006/2005		Variación 2007/2006	
				Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Enero	209.5	248.9	287.1	39.4	18.8	38.2	15.3
Febrero	203.8	254.8	271.9	51.0	25.0	17.1	6.7
Marzo	246.5	289.0	327.6	42.5	17.2	38.7	13.4
Abril	253.1	284.4	333.6	31.3	12.4	49.2	17.3
Mayo	274.3	361.4	392.9	87.1	31.8	31.5	8.7
Junio	261.1	310.1	356.5	46.4	18.8	46.4	15.0
Julio	245.8	302.9	381.2	78.3	23.2	78.3	25.9
Agosto	241.9	332.9	381.4	48.5	37.6	48.5	14.6
Septiembre	241.6	293.0	326.8	33.8	21.3	33.8	11.5
Octubre	278.2	338.4	391.1	52.7	21.6	52.7	15.6
Noviembre*	145.0	154.2	168.8	14.6	6.3	14.6	9.5
Total	2,600.8	3,170.0	3,619.0	569.2	21.9	449.0	14.2

* Cifras preliminares al 15 de noviembre

Fuente: Mercado Institucional de Divisas

Al 16 de noviembre de 2007, las RIN aumentaron US\$232.7 millones respecto al 31 de diciembre de 2006, mientras que a igual fecha de 2006 crecieron en US\$247.9 millones. El nivel al 16 de noviembre de 2007 fue de US\$4,293.8 millones, equivalente a 3.9 meses de importaciones de bienes.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
2000 - 2007*



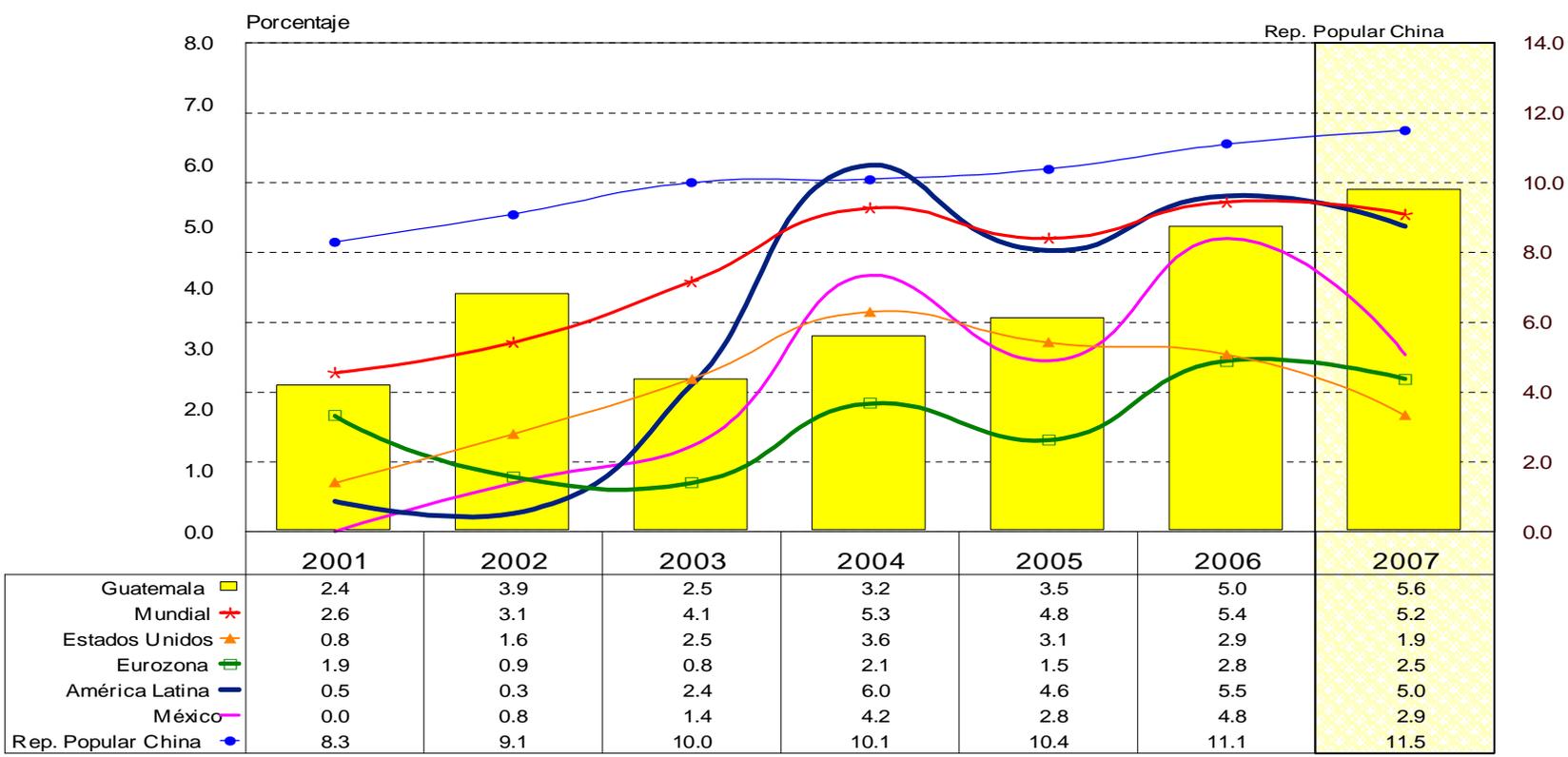


II. ESTIMACIÓN DE CIERRE 2007

A. SECTOR REAL

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

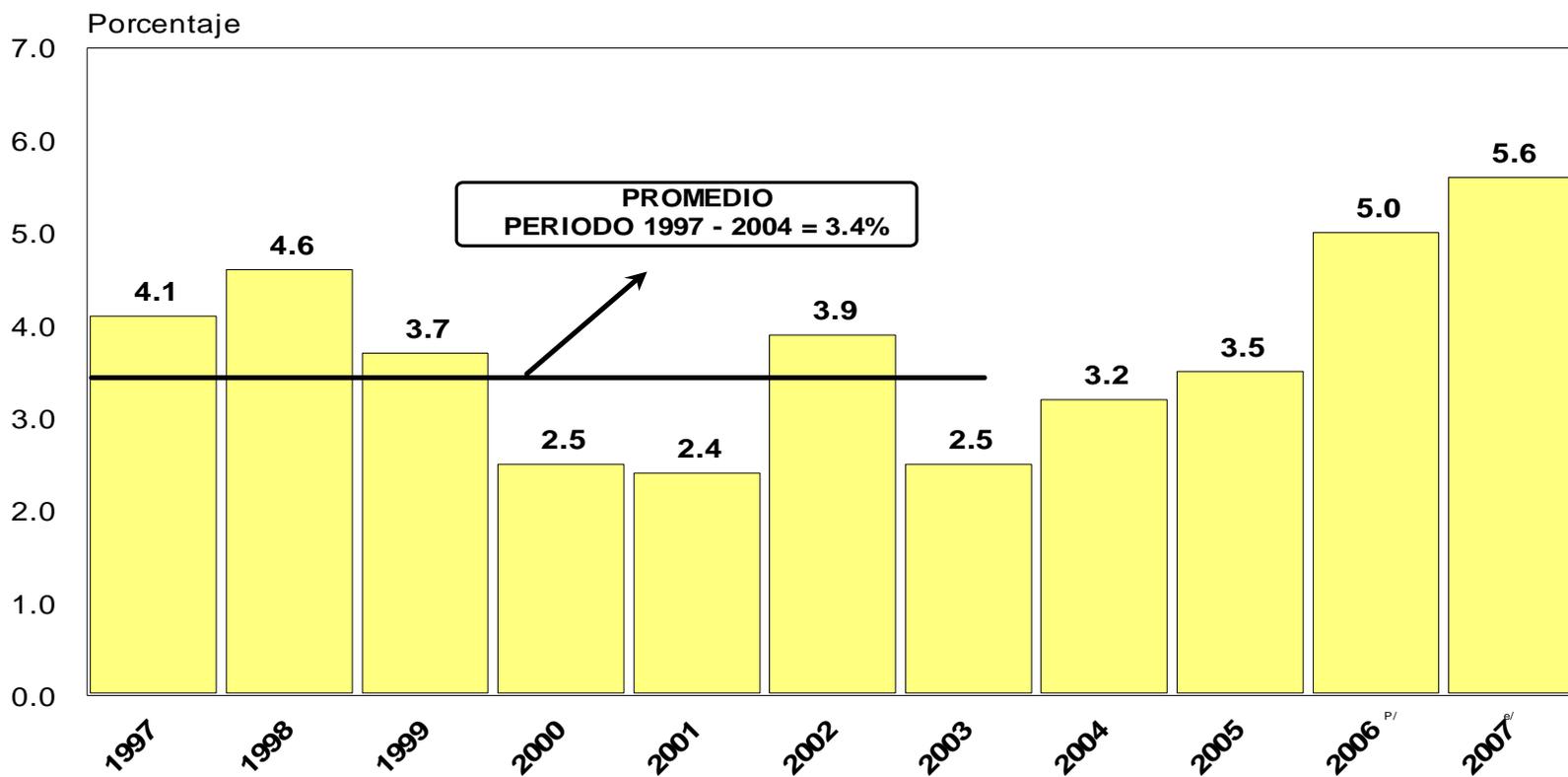
PRODUCTO INTERNO BRUTO
2001 - 2007^{a/}



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, Actualización de las Proyecciones centrales, FMI Noviembre de 2007
^{a/} Estimación

En el período 1997-2004 se registró una tasa de crecimiento promedio del PIB de 3.4%. A partir de 2005 se observan tasas de crecimiento superiores a dicho promedio y a la tasa de crecimiento de la población (alrededor de 2.5%), asociado a la estabilidad macroeconómica, entre otros factores. La tasa de crecimiento económico estimada para 2007, representa el valor más alto registrado, luego de la firma de los Acuerdos de Paz.

GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO TASA DE CRECIMIENTO 1997 - 2007



^{P/} Cifra preliminar

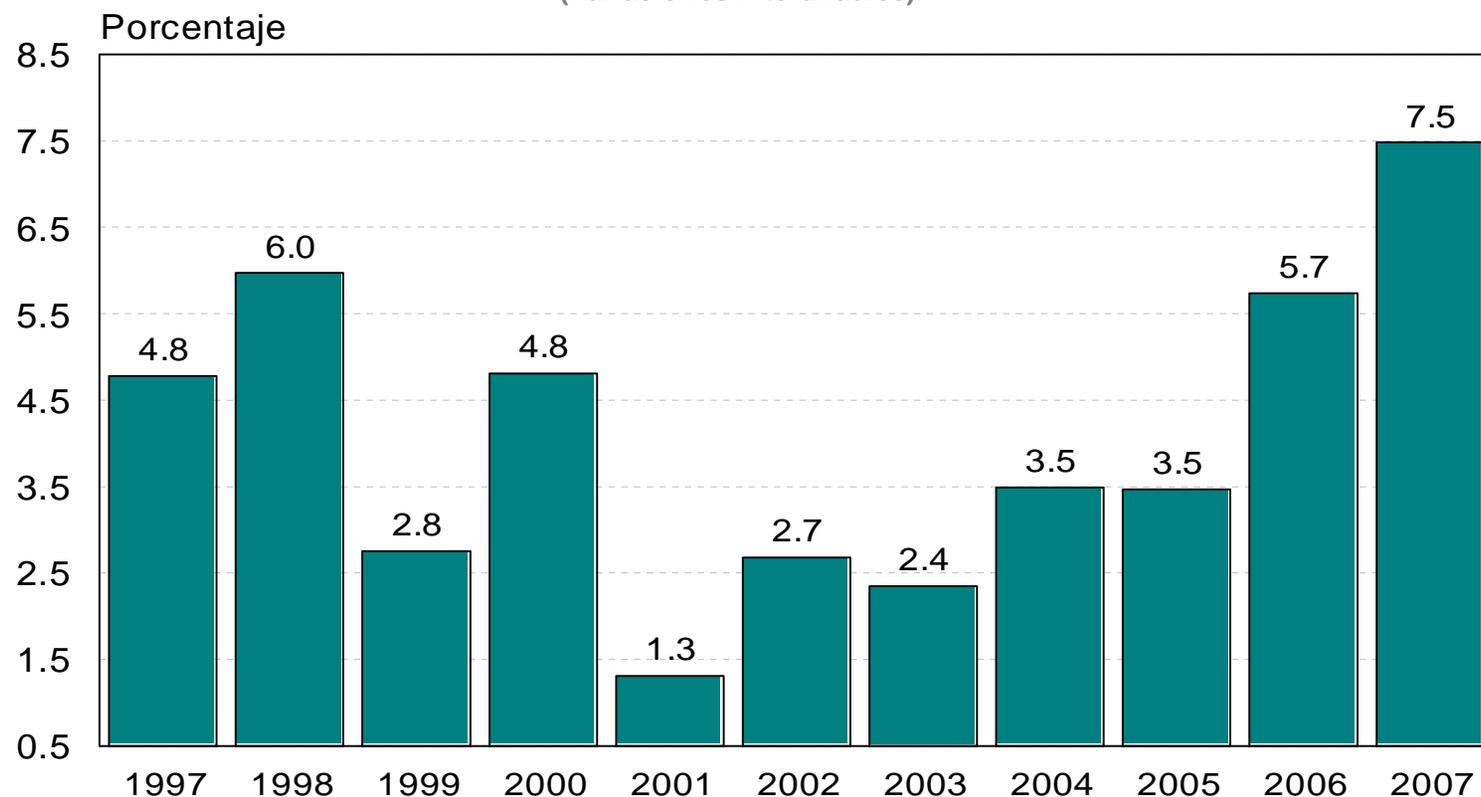
^{e/} Cifra estimada

NOTA: PIB año base 2001 (metodología SCN 93)

En 2007, el IMAE registra la variación interanual más alta de los últimos once años.

ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA -IMAE-

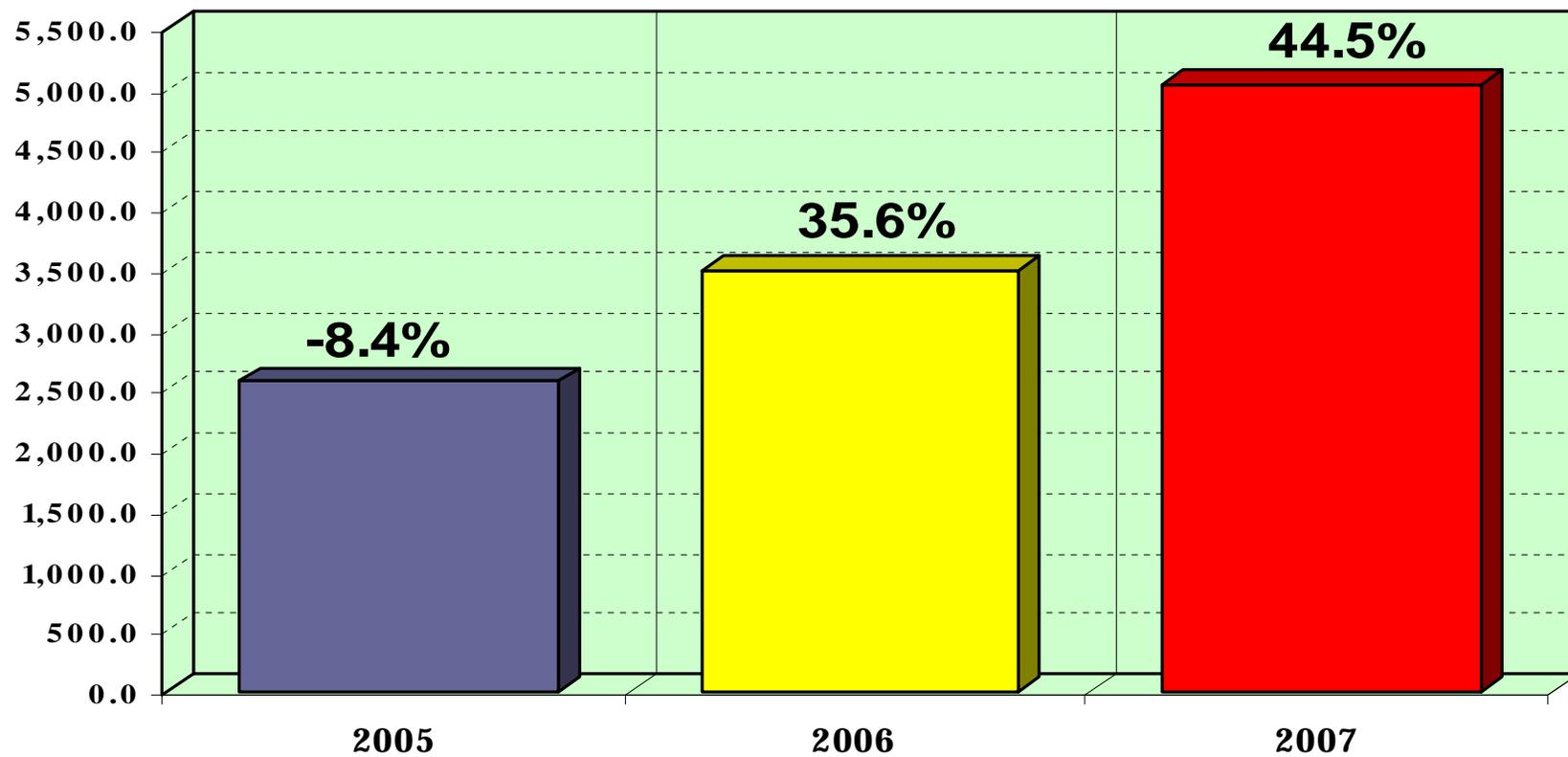
ÍNDICE DE TENDENCIA CICLO DEL IMAE
A SEPTIEMBRE DE CADA AÑO
AÑOS 1997-2007
(Variaciones interanuales)



PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS AL SECTOR INDUSTRIA AÑOS 2005 - 2007

Cifras acumuladas a Septiembre de cada año

Millones de Quetzales

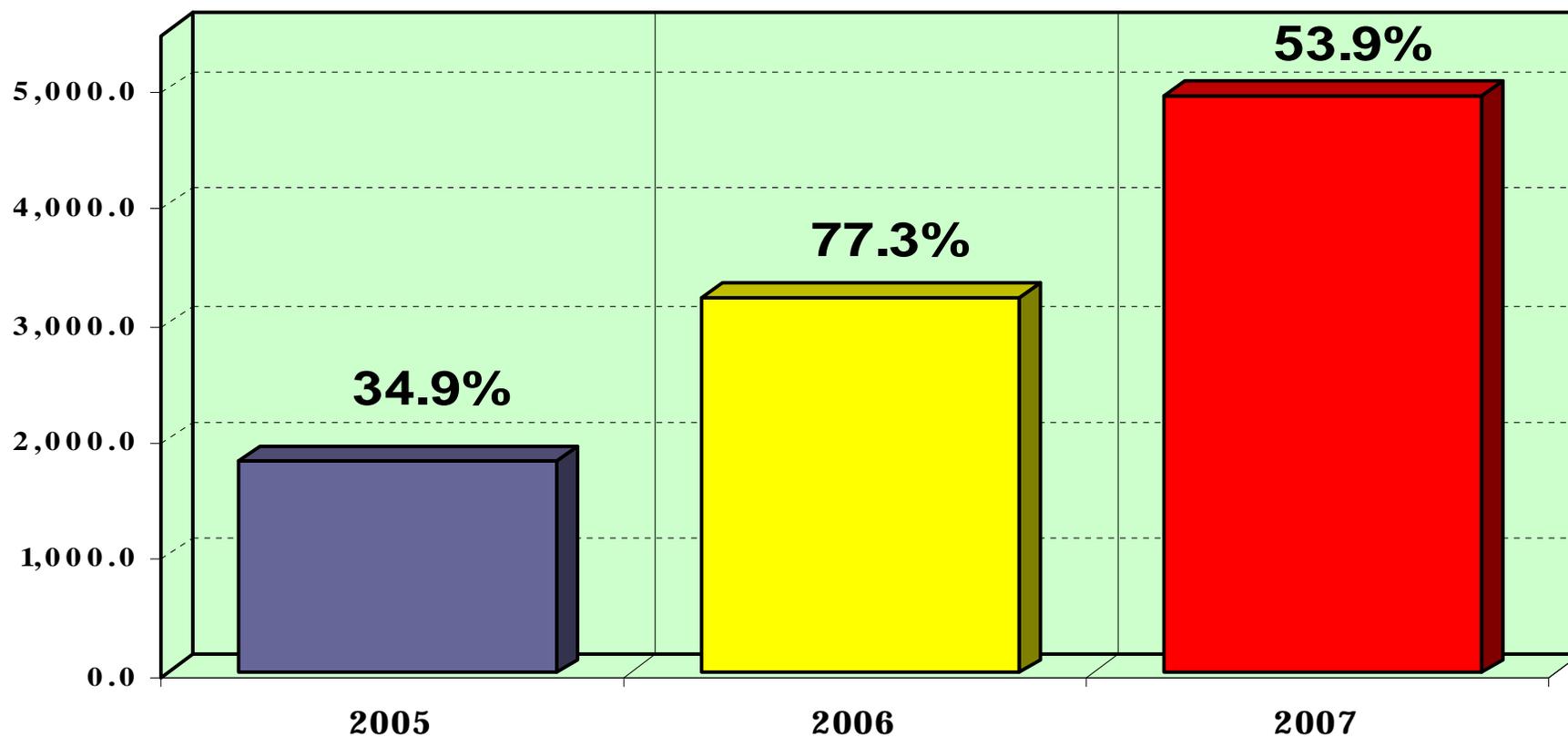


PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS AL SECTOR CONSTRUCCIÓN

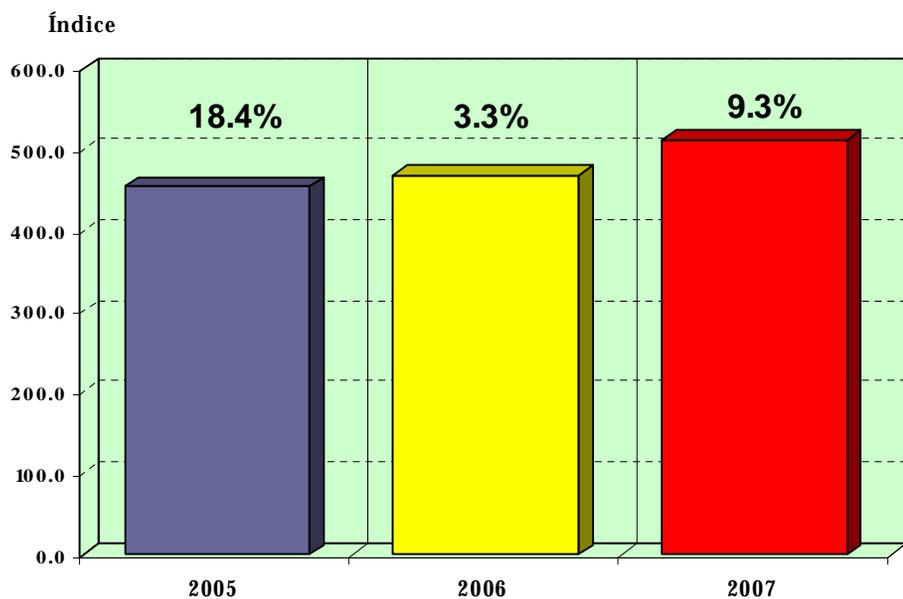
AÑOS 2005 - 2007

Cifras acumuladas a Septiembre de cada año

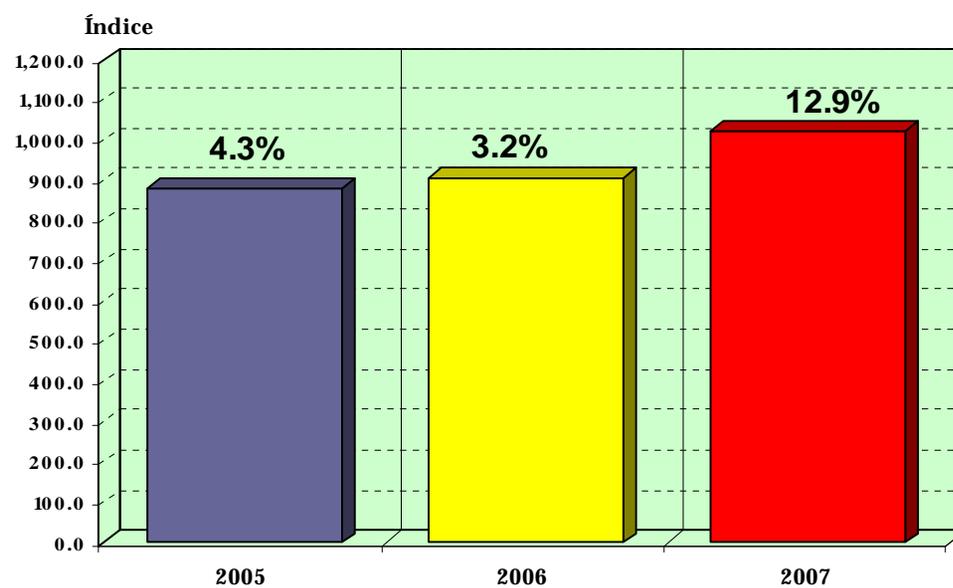
Millones de Quetzales



ÍNDICE DE LA PRODUCCIÓN DE CEMENTO NACIONAL
AÑOS 2005 - 2007
 A Septiembre de cada año



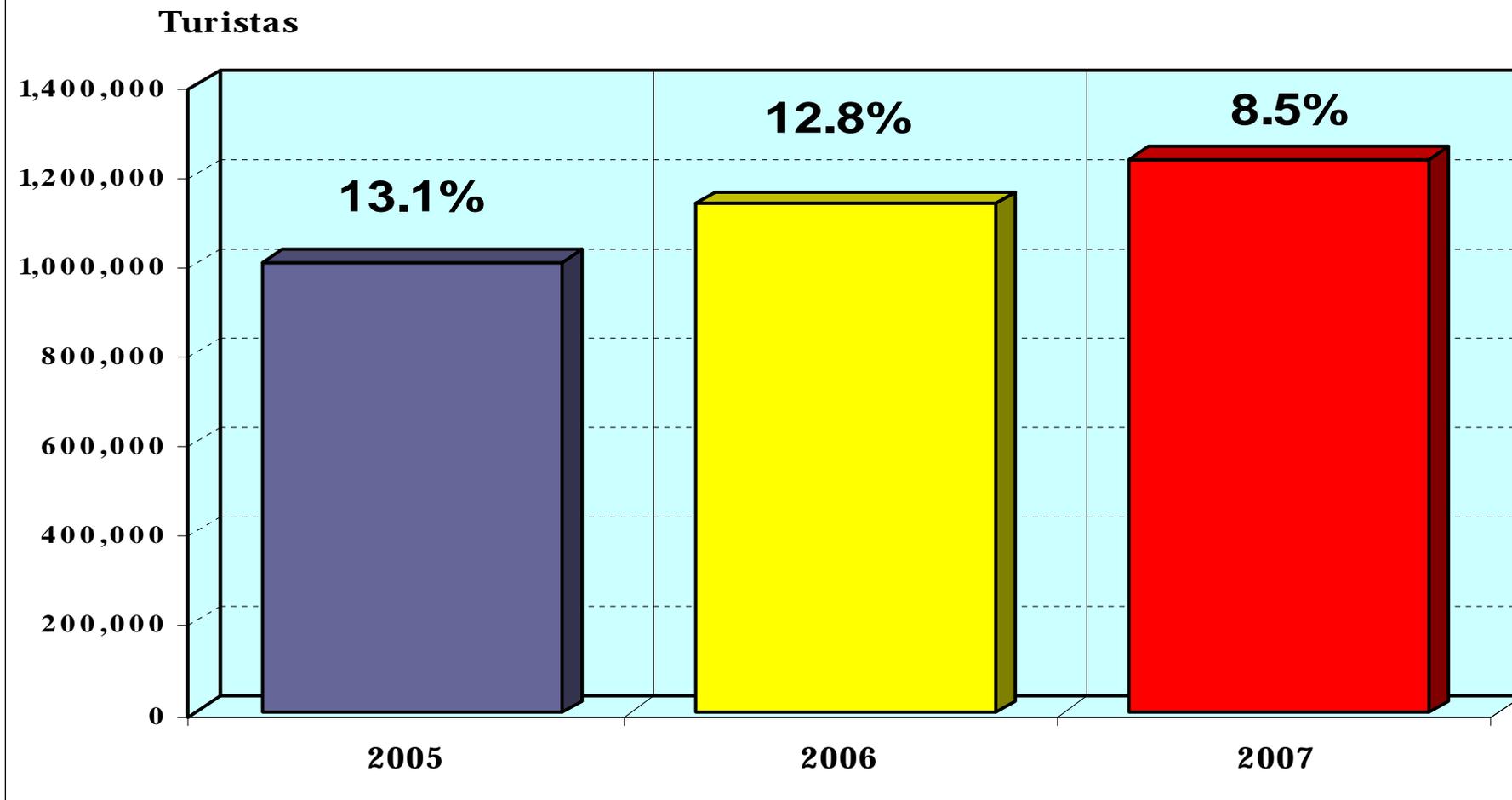
INDICE DE VENTAS DE CEMENTO NACIONAL
AÑOS 2005 - 2007
 A Septiembre de cada año



TURISTAS INGRESADOS AL PAÍS

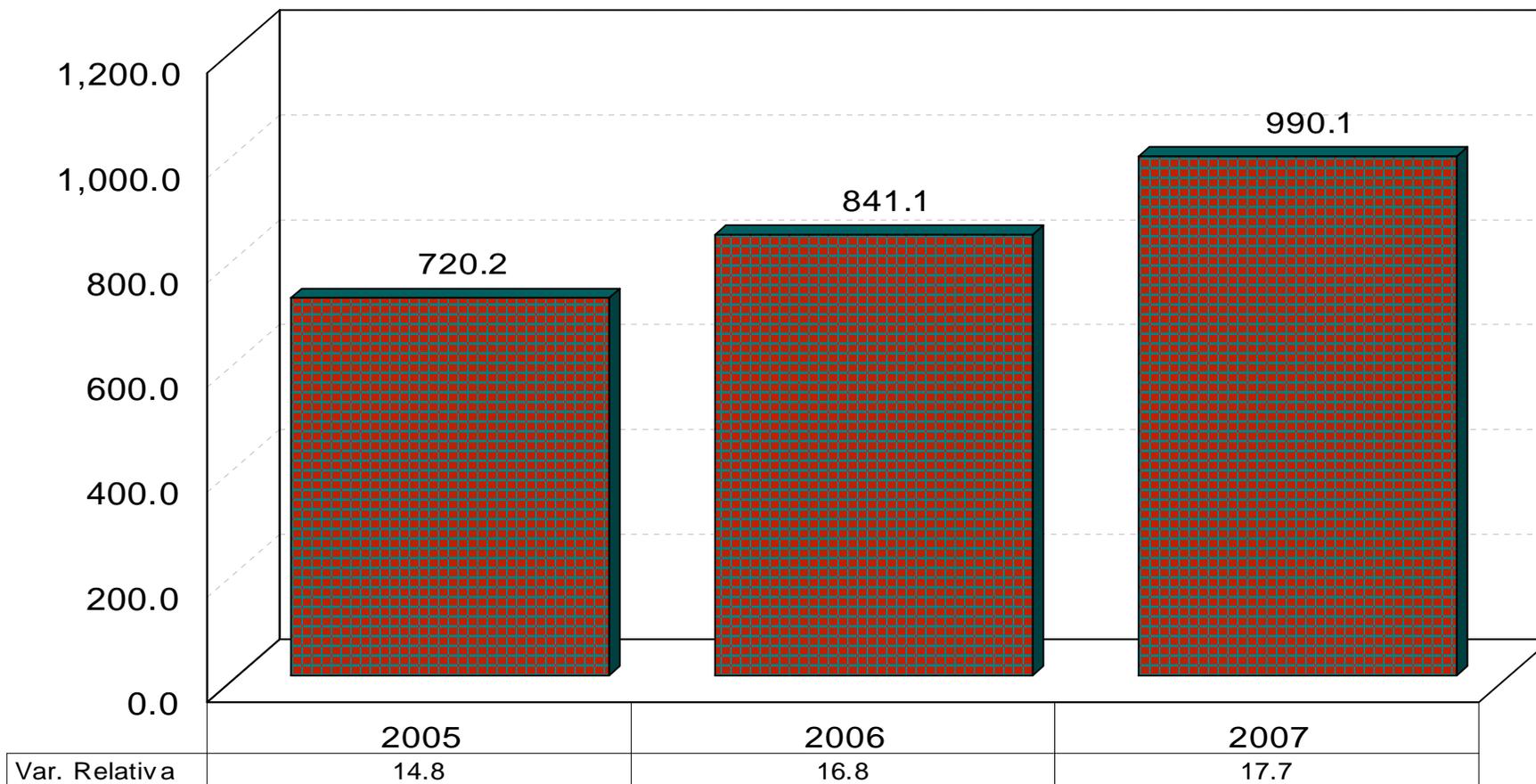
AÑOS 2005 - 2007

Cifras acumuladas a Septiembre de cada año



INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

AÑOS: 2005-2007^{a/}
Cifras en Millones de US Dólares



^{a/} Al 8 de noviembre de cada año

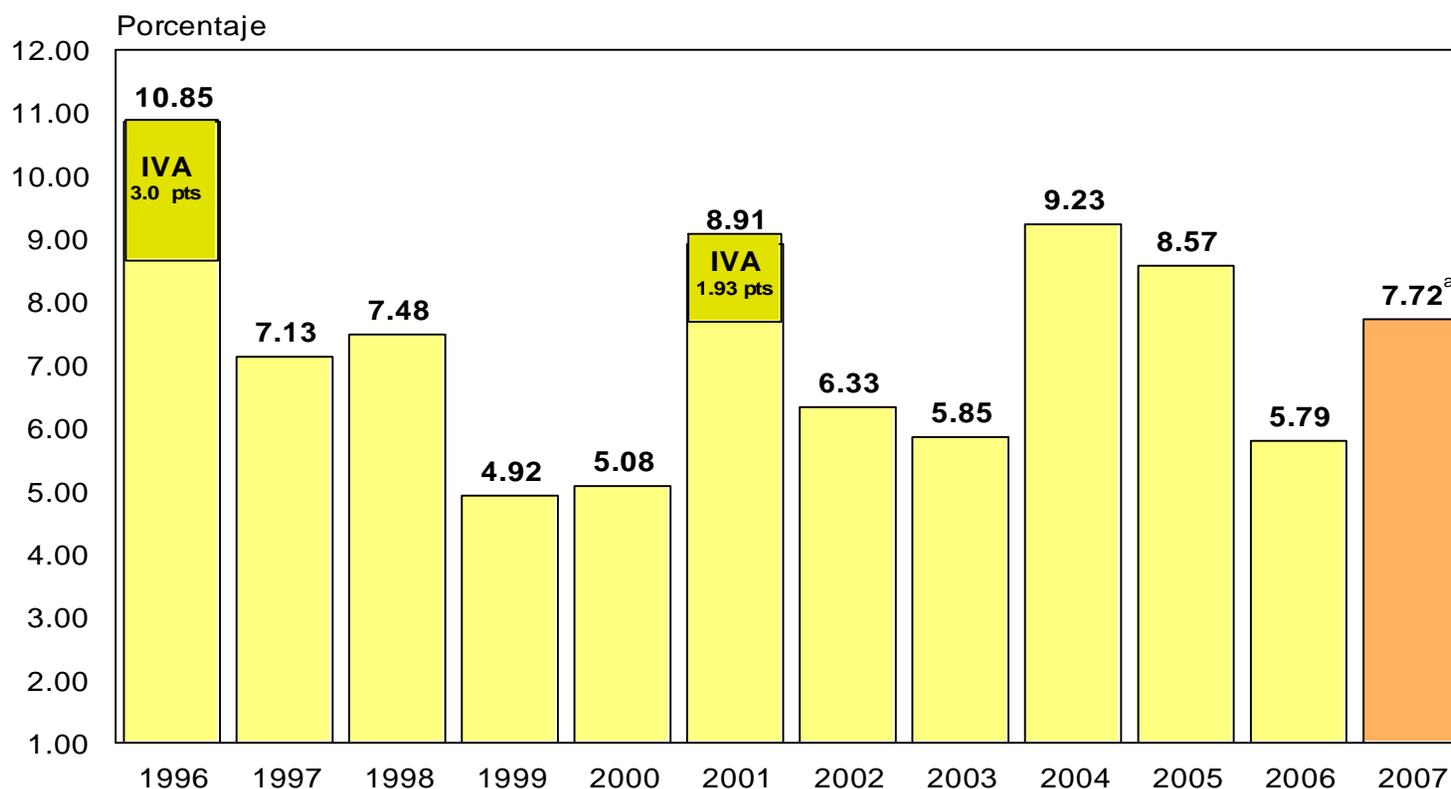
Para 2007, se prevé un crecimiento económico de 5.6%, el más alto de los últimos 11 años con mayores tasas de crecimiento en casi todas las actividades económicas respecto de las previstas originalmente, debido a:

- ü Un entorno externo relativamente favorable, que se ha traducido en mayor demanda de los principales productos de exportaciones, lo cual refleja mejores precios, crecimientos dinámicos en Centroamérica y otros socios comerciales, así como el efecto del Tratado de Libre Comercio entre los Estados Unidos de América y Centroamérica y República Dominicana.
- ü Un entorno interno dinámico, asociado al mejor clima de negocios y al mantenimiento de la estabilidad de los precios macroeconómicos, resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas.

B. SECTOR MONETARIO

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

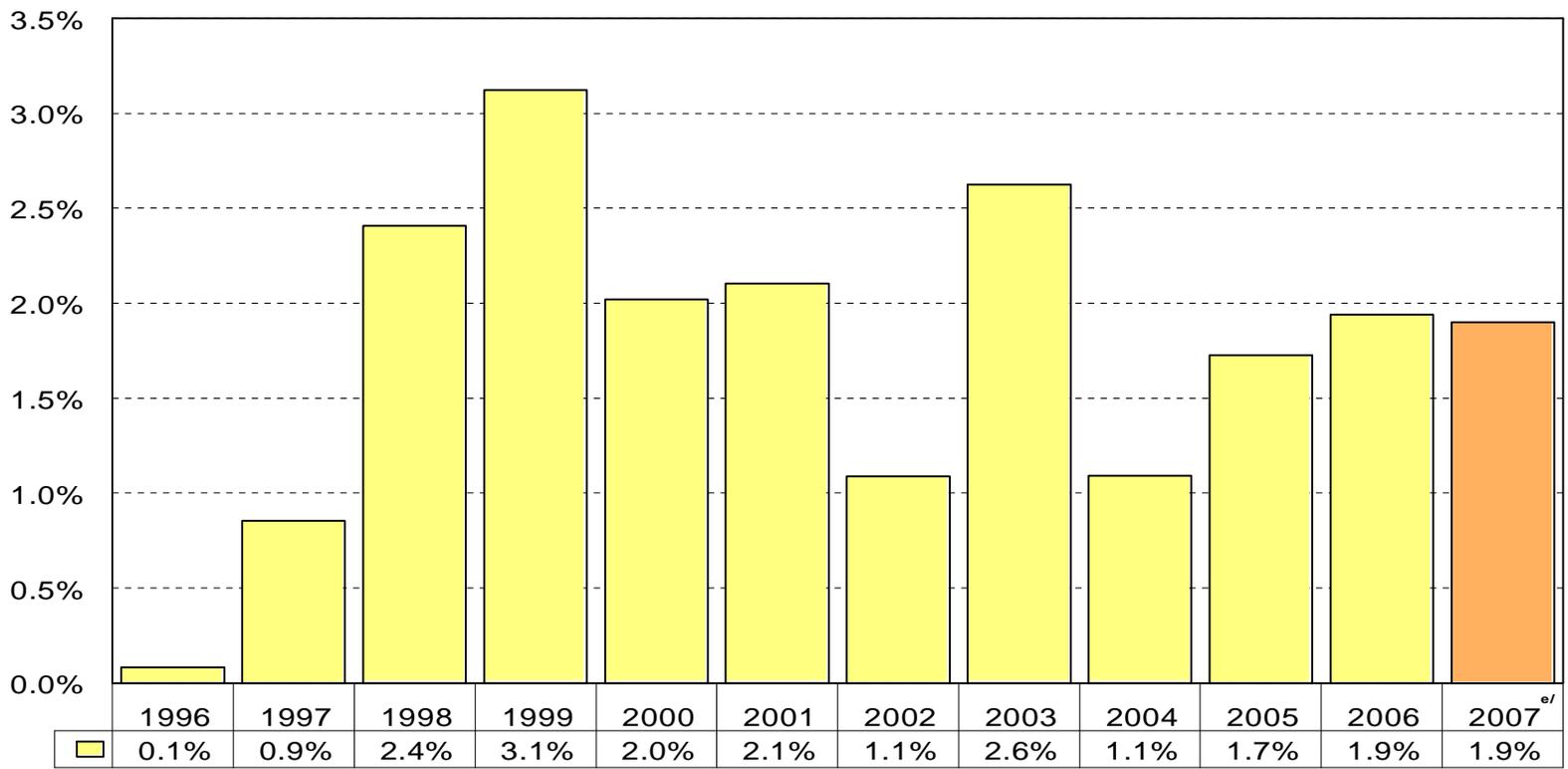
RITMO INFLACIONARIO
1996 - 2007



^{a/} Observado a octubre

C. SECTOR FISCAL

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB ^{a/} 1996 - 2007

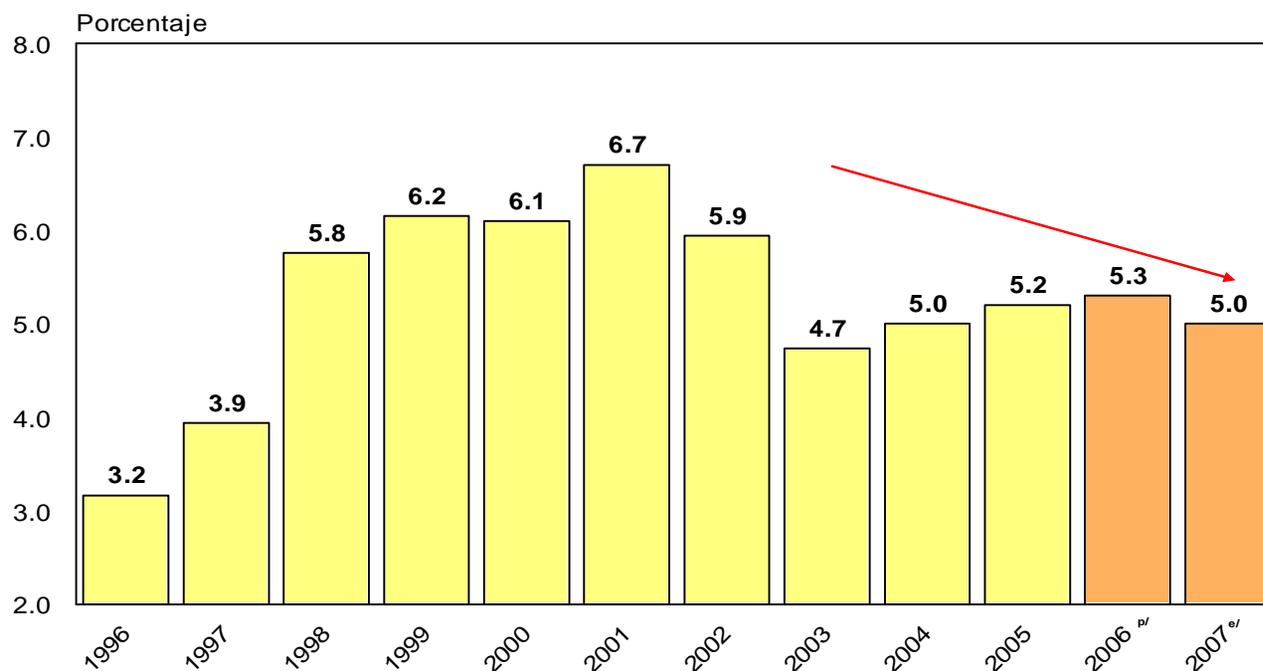


^{a/} Metodología SCN93
^{e/} Cifra estimada
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

D. SECTOR EXTERNO

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB ^{*/}
1996 - 2007



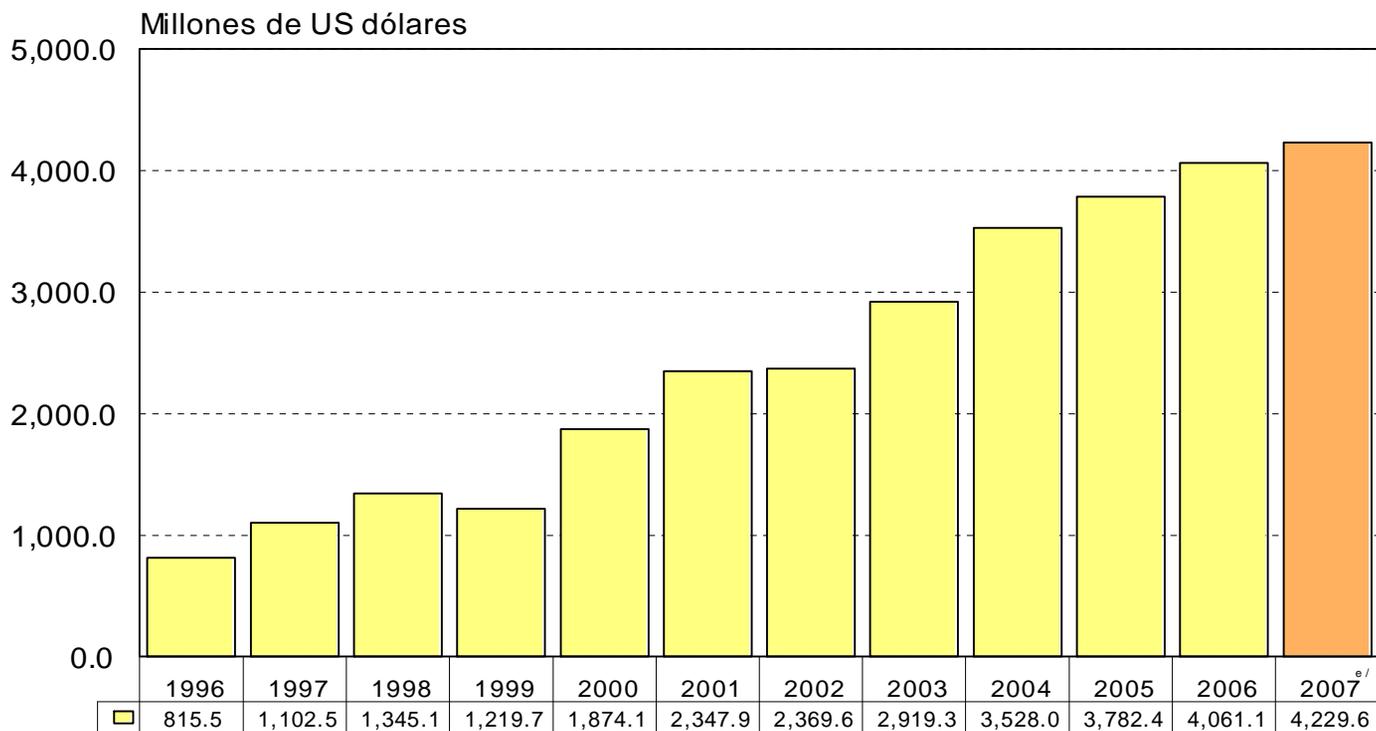
La disminución en el déficit en cuenta corriente se asocia, principalmente, al mejor desempeño de las exportaciones de bienes y servicios, así como al crecimiento de las remesas familiares.

^{p/} Preliminar
^{e/} Estimación
^{*/} Metodología SCN93

D. SECTOR EXTERNO

BANCO DE GUATEMALA

POSICIÓN EXTERNA NETA
(RESERVAS INTERNACIONALES NETAS)
1996 - 2007



§ Para 2007, se estima que las RIN se ubicarían en US\$4,229.6 millones, monto superior en US\$168.5 millones a las registradas en 2006.

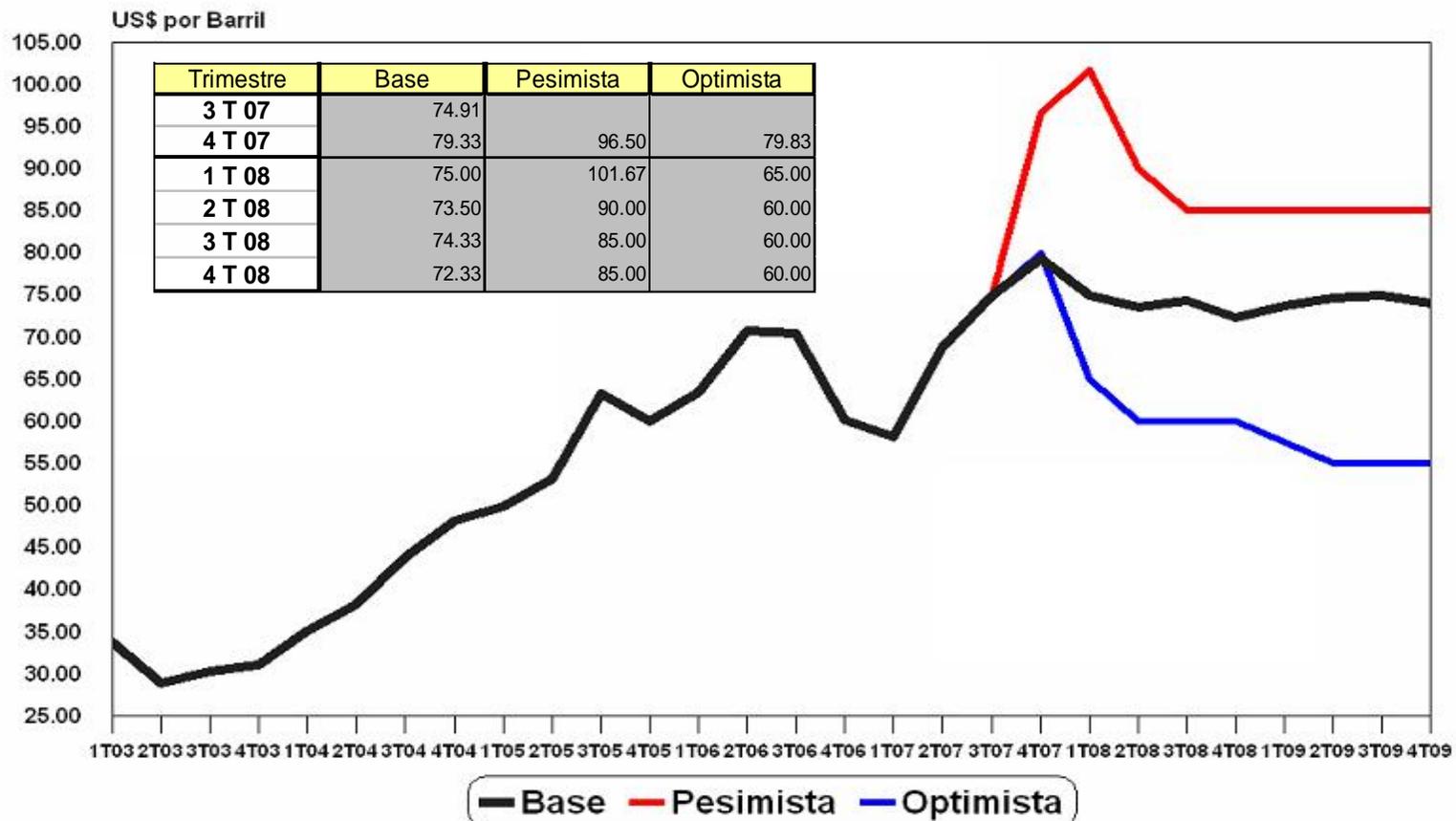
§ La relación RIN/Deuda Externa para 2007 se ubicaría en 99.2%.

^{e/} Estimación

Para 2008, la estimación más reciente de crecimiento económico (5.5%), se basó en los supuestos siguientes:

- ü Tasas de crecimiento positivas en todas las ramas de actividad económica.
- ü Un entorno externo positivo, en el que destacarían los elementos siguientes:
 - Æ Crecimiento económico positivo en los Estados Unidos de América.
 - Æ Permanencia de precios altos en los principales productos de exportación.
 - Æ Aprovechamiento de los beneficios del DR-CAFTA.
 - Æ Precios del petróleo (en un escenario base de entre US\$72.0 y US\$75.0 el barril).
- ü Un entorno interno, que se caracterizaría por:
 - Æ Mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas.
 - Æ Fortalecimiento de políticas orientadas a mejorar el clima de negocios y la competitividad del país.
- ü Actualmente el Banco de Guatemala está en proceso de revisión de la estimación de crecimiento económico para 2008, en vista de que se han intensificado los factores externos adversos.

ESCENARIOS TRIMESTRALES DEL PRECIO DEL PETRÓLEO ^{*/}



Fuente: Global Insight
 */ Estimaciones octubre 2007



III. REFLEXIONES FINALES

DE CARÁCTER GENERAL

- **El país cuenta con fundamentos macroeconómicos sólidos:**
 - **Un nivel adecuado de reservas monetarias internacionales**
 - **Indicadores de deuda pública (interna + externa) bajos respecto de países de América Latina.**
- **El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos es estable y manejable.**
- **El comportamiento de las finanzas públicas refleja disciplina fiscal.**
- **Tanto el mercado de dinero como el cambiario evolucionan normalmente.**

Independientemente del dinamismo que se observa en el sector real y la disciplina en los sectores monetario y fiscal del país, vale la pena puntualizar que existen ciertos riesgos, principalmente del entorno externo, que pueden resumirse en los aspectos siguientes:

- § Que la economía norteamericana se desacelere más y que ese comportamiento continúe para 2008.**
- § Que los precios del petróleo-derivados se sitúen en el escenario pesimista.**
- § Que los precios del maíz y del trigo continúen con una tendencia creciente.**
- § Que se desacelere más el ingreso de divisas por concepto de remesas familiares.**

Ante un escenario de tal naturaleza es necesario que tanto para el resto de 2007 como para 2008 se mantenga la disciplina de la política fiscal, así como una estrecha coordinación de las políticas monetaria y fiscal.

La implementación de políticas integrales de mediano y largo plazos orientadas a:

- ü La sostenibilidad de los ingresos fiscales**
- ü La ampliación de la oferta del sector energético del país**
- ü El impulso a la diversificación de la oferta exportable y la penetración en nuevos mercados.**

Por el lado de la política monetaria, se continuará con el monitoreo de la evolución de las principales variables macroeconómicas, a efecto de adoptar oportunamente las medidas que se consideren pertinentes con el propósito de contrarrestar presiones inflacionarias y moderar las expectativas de inflación.



www.banguat.gob.gt

