

EVALUACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA A NOVIEMBRE DE 2007 Y POLÍTICA MONETARIA PARA 2008

Guatemala, diciembre de 2007

CONTENIDO

**§ *EVALUACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA,
CAMBIARIA Y CREDITICIA A NOVIEMBRE DE 2007.***

§ *PERSPECTIVAS PARA 2008.*

**§ *POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA
PARA 2008.***



***EVALUACIÓN DE LA POLÍTICA
MONETARIA, CAMBIARIA Y
CREDITICIA A NOVIEMBRE DE 2007***



I. ENTORNO MACROECONÓMICO

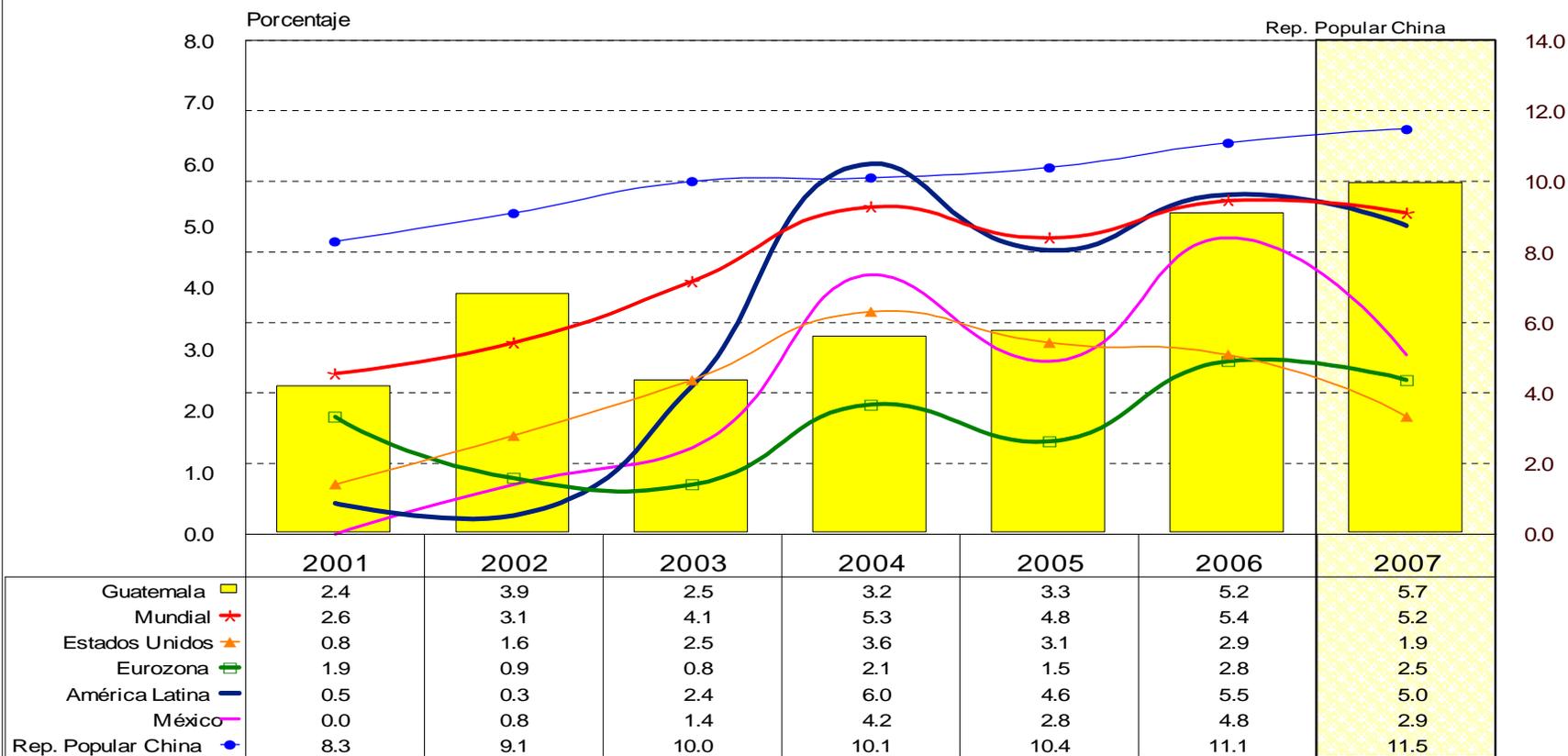


A. ASPECTOS RELEVANTES DEL ENTORNO INTERNACIONAL

1. Crecimiento de la economía mundial

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

PRODUCTO INTERNO BRUTO
2001 - 2007^{a/}

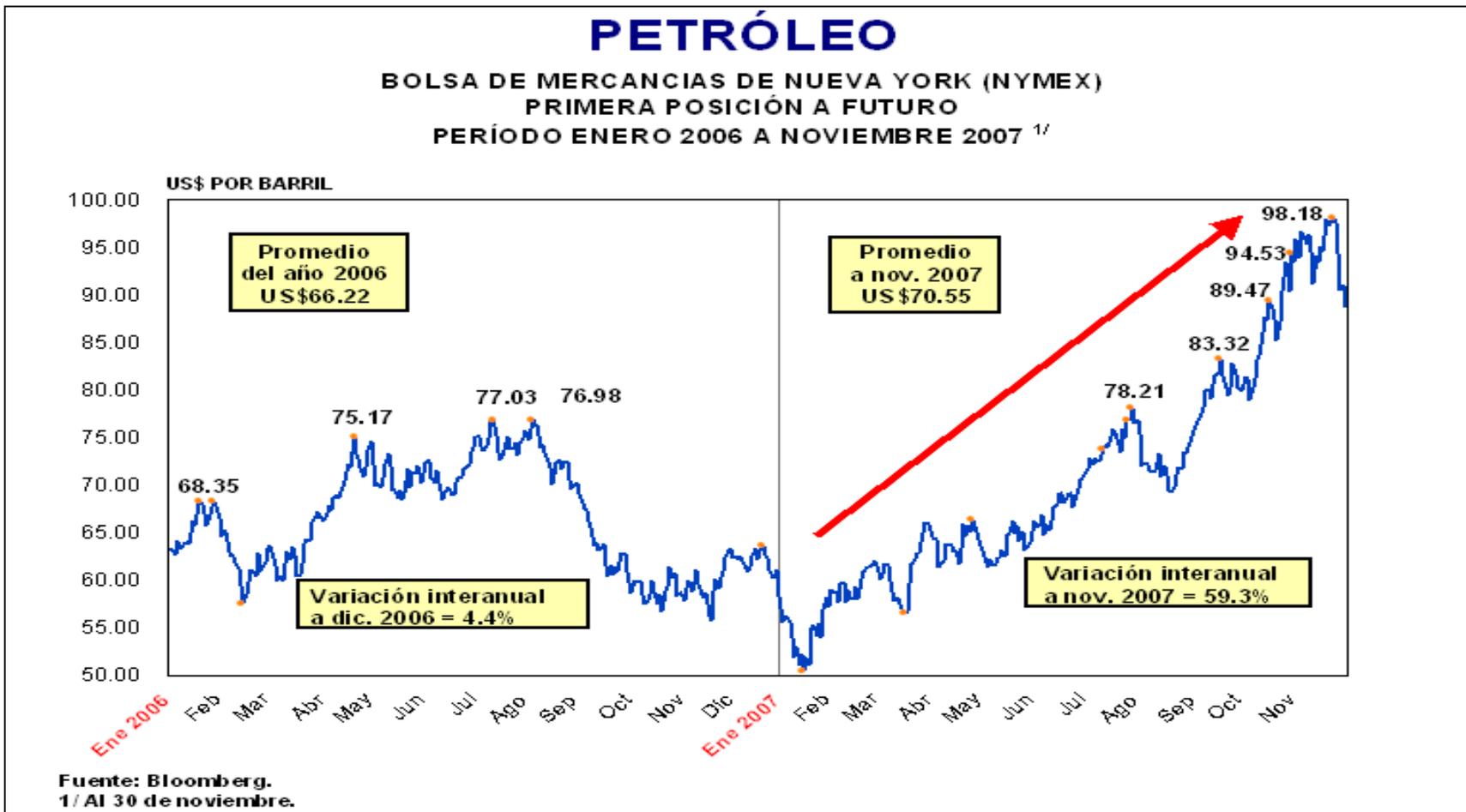


Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, Actualización de las Proyecciones centrales, FMI Octubre de 2007
^{a/} Estimación

2. Precios internacionales

Durante 2007 el precio internacional del petróleo registró una tendencia creciente, hasta alcanzar un máximo de US\$98.18 por barril el 23 de noviembre.

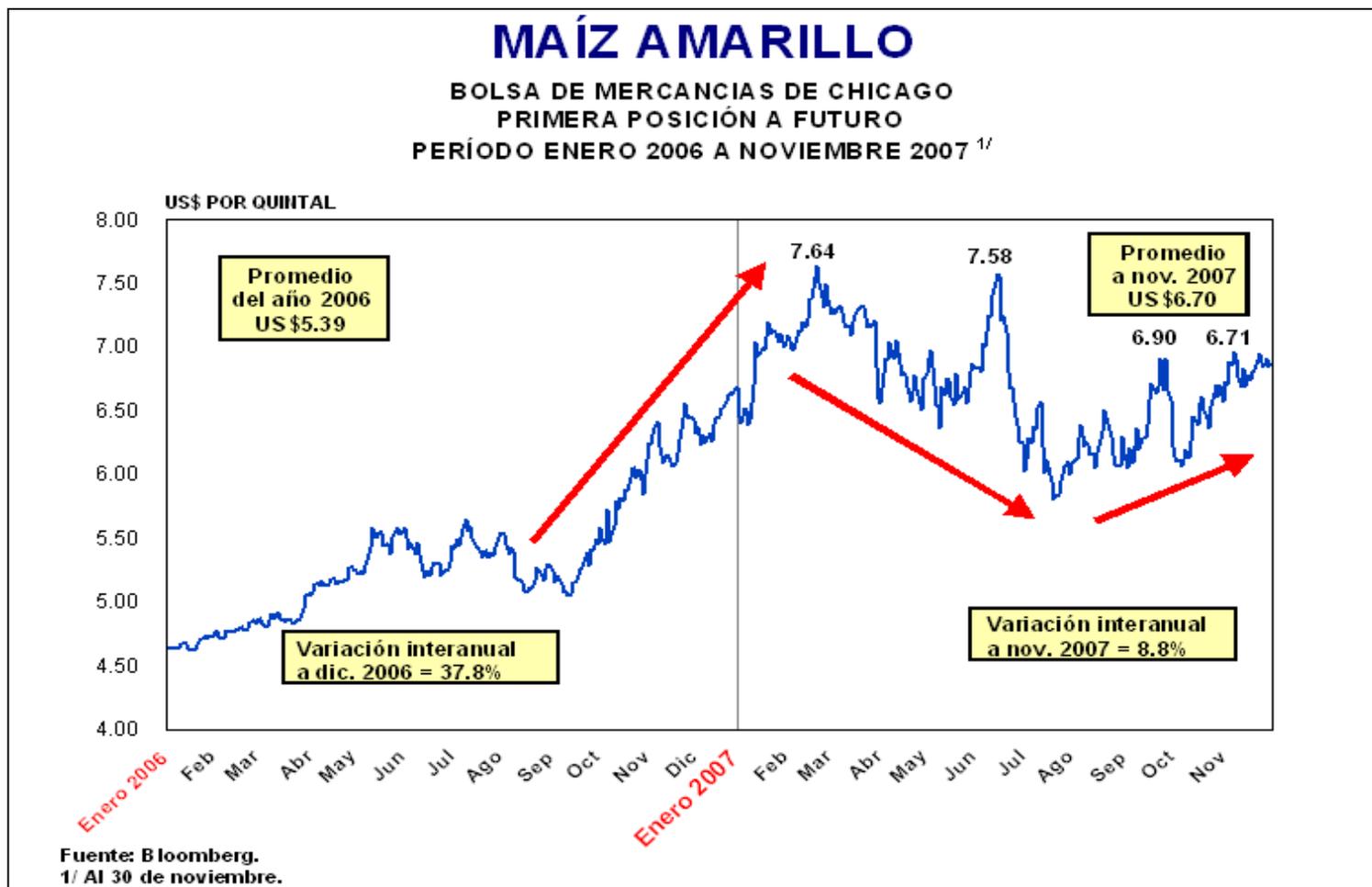
RÉCORD HISTÓRICO EL 23-11-2007



Principales causas del aumento en el precio internacional del petróleo durante 2007

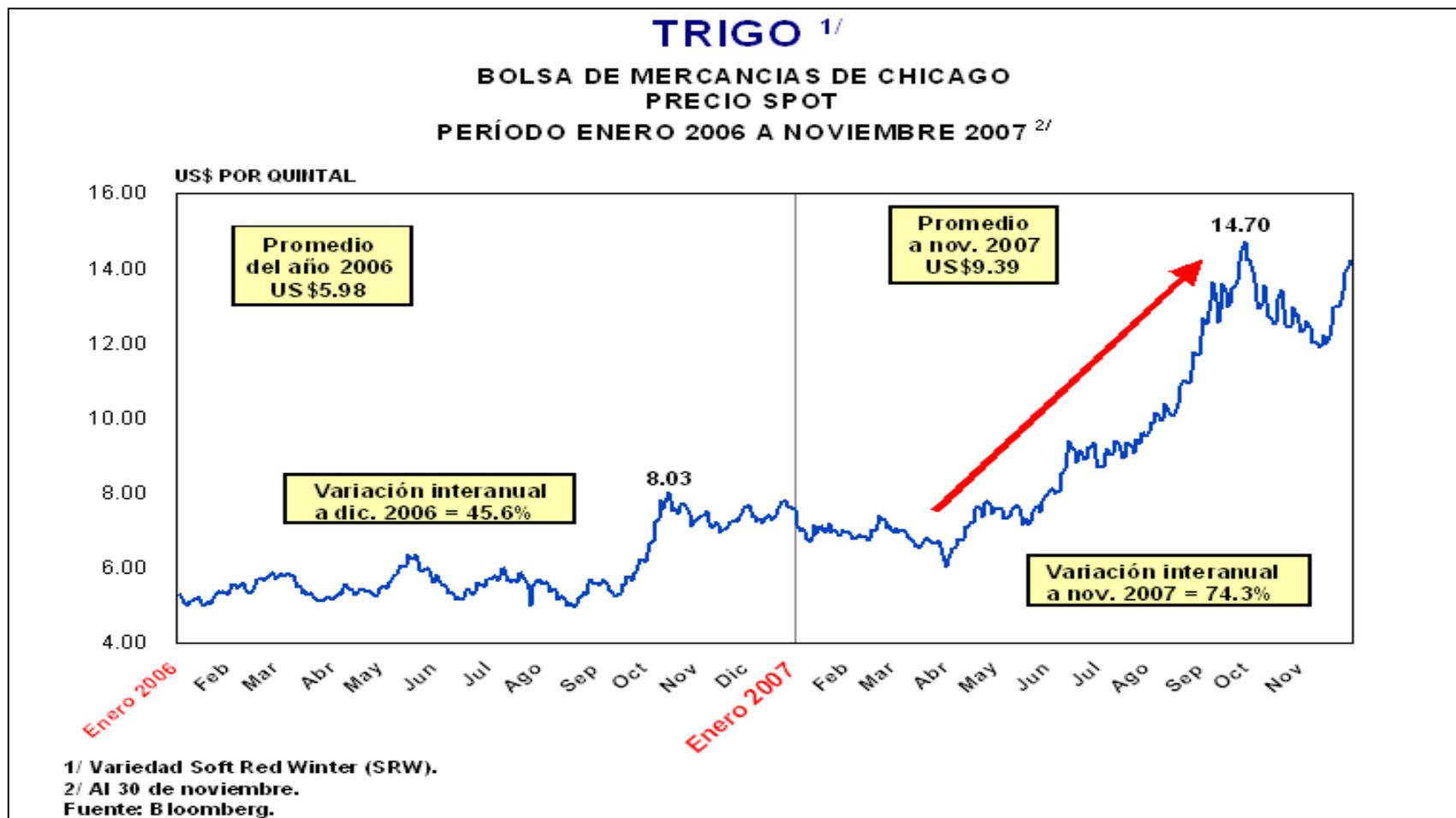
- Oferta insuficiente.
- Limitada capacidad de refinamiento.
- Tensiones geopolíticas en los principales países productores de petróleo.
- Crecimiento de la demanda mundial.

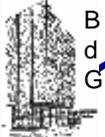
Como consecuencia de la incidencia negativa generada por el alza del precio internacional del petróleo, algunos países han promovido el uso de etanol como carburante, utilizando como materia prima el maíz, situación que ha provocado un alza en el precio internacional del grano.





El precio del trigo en el mercado mundial ha registrado también una tendencia al alza, la cual se atribuye a la reducción de la oferta mundial, como resultado de factores climáticos adversos en los principales países productores.





B. SECTOR EXTERNO

1. Balanza de pagos estimada para diciembre de 2007

BALANZA DE PAGOS AÑOS 2006 - 2007 -En millones de US dólares-

CONCEPTO	2006 ^{p/}	2007 ^{e*/}	Variaciones	
			Absolutas	Relativas
I. CUENTA CORRIENTE (A+B+C) ^{1/}	-1,592.0	-1,696.9	-104.9	6.6
A. BALANZA COMERCIAL	-5,903.2	-6,544.0	-640.8	10.9
1. Exportaciones FOB	6,013.0	6,986.8	973.8	16.2
Principales Productos	1,294.3	1,609.3	315.0	24.3
Otros Productos	4,718.7	5,377.5	658.8	14.0
2. Importaciones CIF	11,916.2	13,530.8	1,614.6	13.5
B. SERVICIOS	184.7	235.5	50.8	27.5
1. Factoriales, Neto	-394.7	-418.3	-23.6	6.0
2. No Factoriales, Neto	579.4	653.8	74.4	12.8
C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (Netas)	4,126.5	4,611.6	485.1	11.8
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B+C)	1,870.7	1,921.9	51.2	2.7
A. TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	249.3	90.0	-159.3	-63.9
B. CUENTA DE CAPITAL OFICIAL Y BANCARIO	189.6	224.4 ^{2/}	34.8	18.4
C. CUENTA DE CAPITAL PRIVADO ^{3/}	1,431.8	1,607.5	175.7	12.3
III. SALDO DE LA BALANZA DE PAGOS	278.7	225.0		
Reservas Monetarias Internacionales Netas (- aumento)	-278.7	-225.0		

^{1/} Saldo Cuenta Corriente / PIB = -5.3% para 2006 y -5.1% para 2007

^{2/} Incluye la amortización de los Bonos del Tesoro colocados en el mercado internacional en 1997 por US\$150.0 millones

^{3/} Incluye errores y omisiones

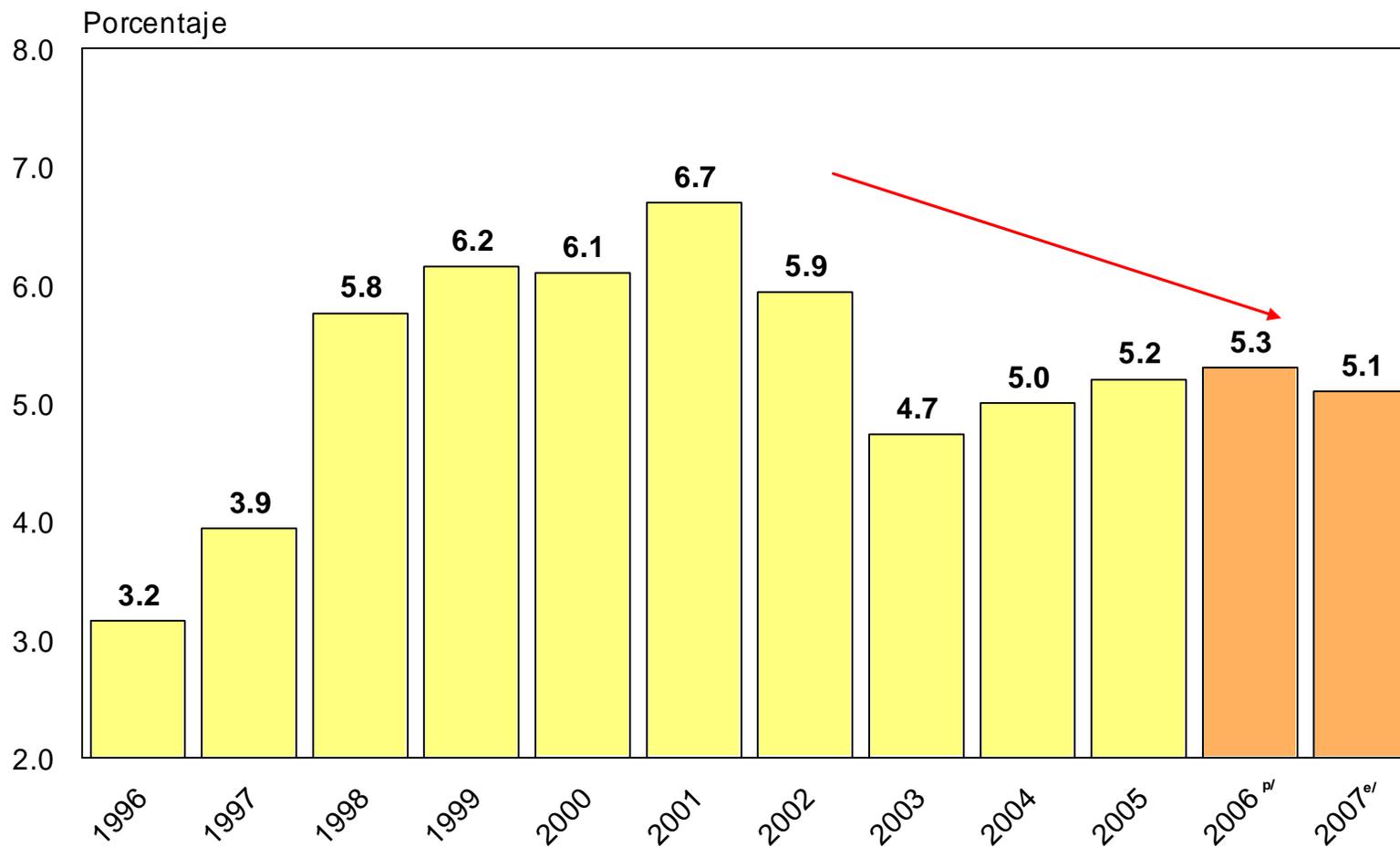
^{p/} Cifras preliminares

^{e*/} Cifras estimadas de cierre

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB ^{*/}

1996 - 2007



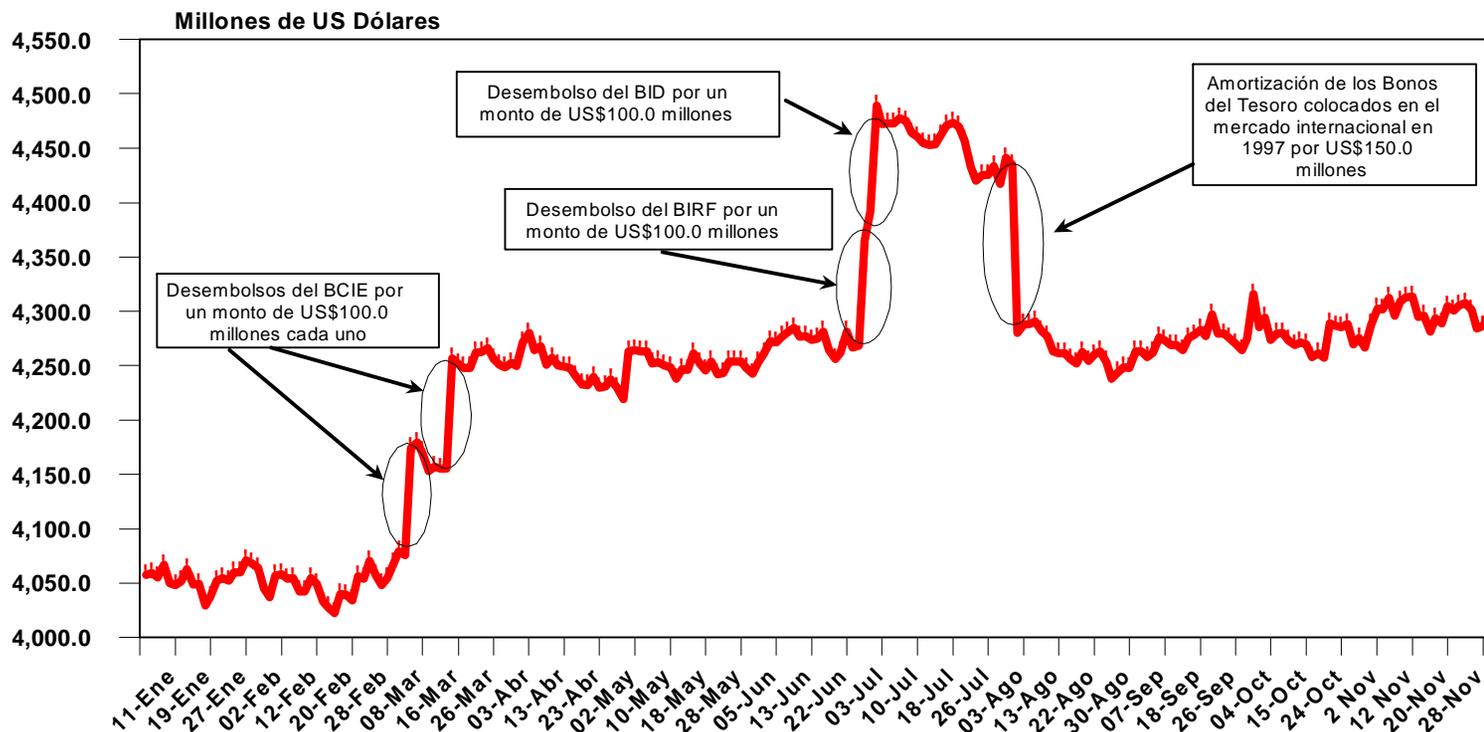
^{p/} Preliminar
^{e/} Estimación
^{*/} Metodología SCN93

2. Reservas Monetarias Internacionales Netas -RMIN-

Al 30 de noviembre de 2007, las RMIN se situaron en US\$4,301.8 millones, monto superior en US\$240.7 millones al registrado a finales de 2006 (equivalente a 3.8 meses de importaciones de bienes).

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS

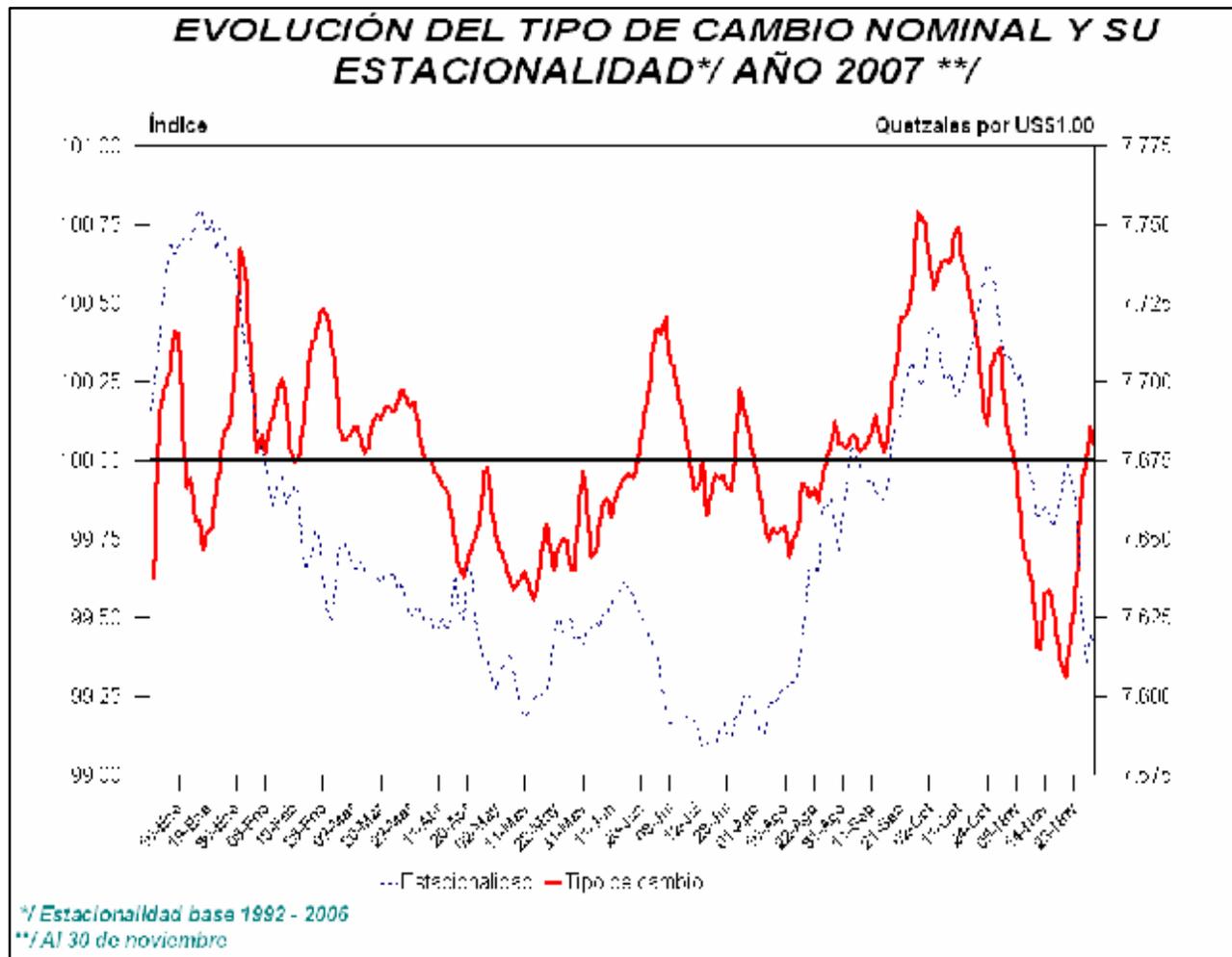
AÑO 2007 ^{a/}



^{a/} Al 30 de noviembre

3. Tipo de cambio nominal

Durante 2007 el tipo de cambio nominal, en general, ha sido consistente con su estacionalidad.



Variación Relativa del Tipo de Cambio a cada año	
Ene-Nov 2007 Depreciación	0.72%
Ene-Nov 2006 Depreciación	0.42%
Ene-Nov 2005 Apreciación	1.68%



C. SECTOR REAL

1. Producto interno bruto

PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN
AÑOS 2006 - 2007
Millones de quetzales constantes a precios de 2001

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2006 ^{p/}	2007 ^{e/}	Tasas de variación	
			2006	2007
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	23,821.7	24,637.0	1.2	3.4
2. Explotación de minas y canteras	1,138.6	1,241.5	17.6	9.0
3. Industrias manufactureras	33,274.7	34,358.3	3.1	3.3
4. Suministro de electricidad y captación de agua	4,582.6	4,821.1	2.9	5.2
5. Construcción	6,935.2	7,774.2	13.1	12.1
6. Comercio al por mayor y al por menor	21,640.9	22,520.8	3.8	4.1
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14,155.2	16,809.7	18.6	18.8
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	6,781.9	7,869.2	16.4	16.0
9. Alquiler de vivienda	17,875.6	18,577.9	2.7	3.9
10. Servicios privados	26,833.3	28,274.4	5.3	5.4
11. Administración pública y defensa	11,294.0	11,775.2	5.3	4.3
PRODUCTO INTERNO BRUTO	175,435.9	185,515.8	5.2	5.7

p/ Cifras preliminares

e/ Cifras estimadas

El comportamiento estimado de la actividad económica nacional para 2007 se fundamenta:

ü **En el orden externo:** en el dinamismo de las exportaciones, así como en los beneficios generados por el Tratado de Libre Comercio entre los Estados Unidos de América, Centroamérica y República Dominicana (DR-CAFTA, por sus siglas en inglés).

ü **En el orden interno:** en el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas; en la mejora de las expectativas de los agentes económicos, fundamentada en una mayor demanda agregada; en un mejor clima de negocios; y, en el impulso proveniente de mayores niveles de inversión pública y privada, asociado a la estabilidad macroeconómica y a otras obras de infraestructura.



D. SECTOR FISCAL

1. Ejecución presupuestaria

GOBIERNO CENTRAL
SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS A NOVIEMBRE
AÑOS 2006-2007
 -En millones de quetzales-

CONCEPTO	2006	2007 ^{p/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTAS	RELATIVAS
I. Ingresos y Donaciones	26,547.7	30,489.9	3,942.2	14.8
A. Ingresos	26,271.7	30,214.2	3,942.5	15.0
B. Donaciones	276.0	275.7	-0.3	-0.1
II. Total de Gastos	28,523.4	33,244.3	4,720.9	16.6
A. Funcionamiento	19,374.5	22,402.6	3,028.1	15.6
B. Capital	9,148.9	10,841.7	1,692.8	18.5
III. Déficit o Superávit Fiscal	-1,975.7	-2,754.4	-778.7	39.4
IV. Ahorro en Cuenta Corriente	6,861.9	7,806.9	945.0	13.8
V. Financiamiento	1,975.7	2,754.4	778.7	39.4
A. Financiamiento Externo Neto	2,480.1	2,060.1	-420.0	-16.9
B. Financiamiento Interno Neto	2,603.8	3,424.3	820.5	31.5
C. Variación de Caja (-Aumento +Disminución)	-3,108.2	-2,730.0	378.2	-12.2

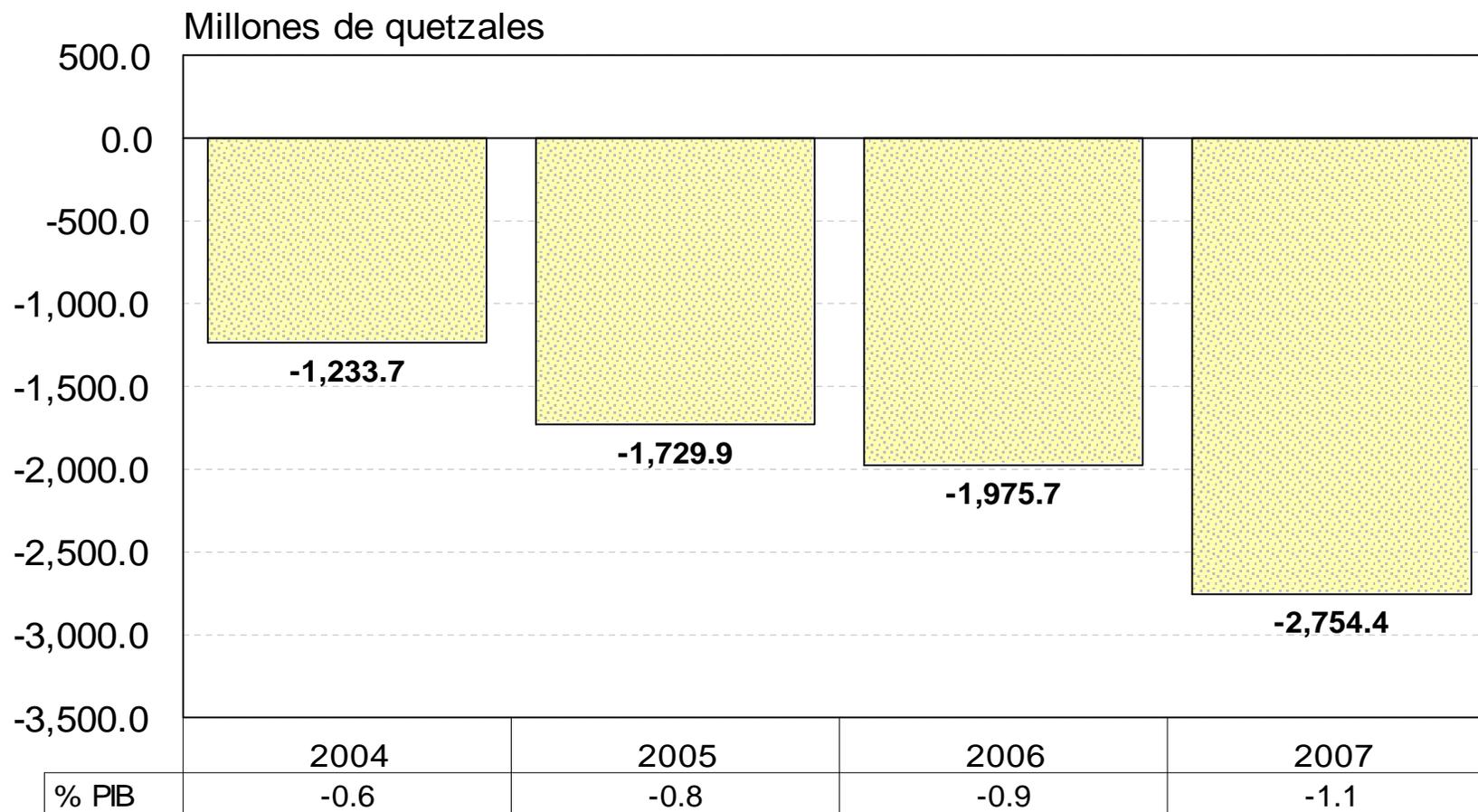
FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

^{p/} Cifras preliminares.

GOBIERNO CENTRAL

RESULTADO PRESUPUESTAL A NOVIEMBRE

AÑOS 2004 - 2007^{*/}



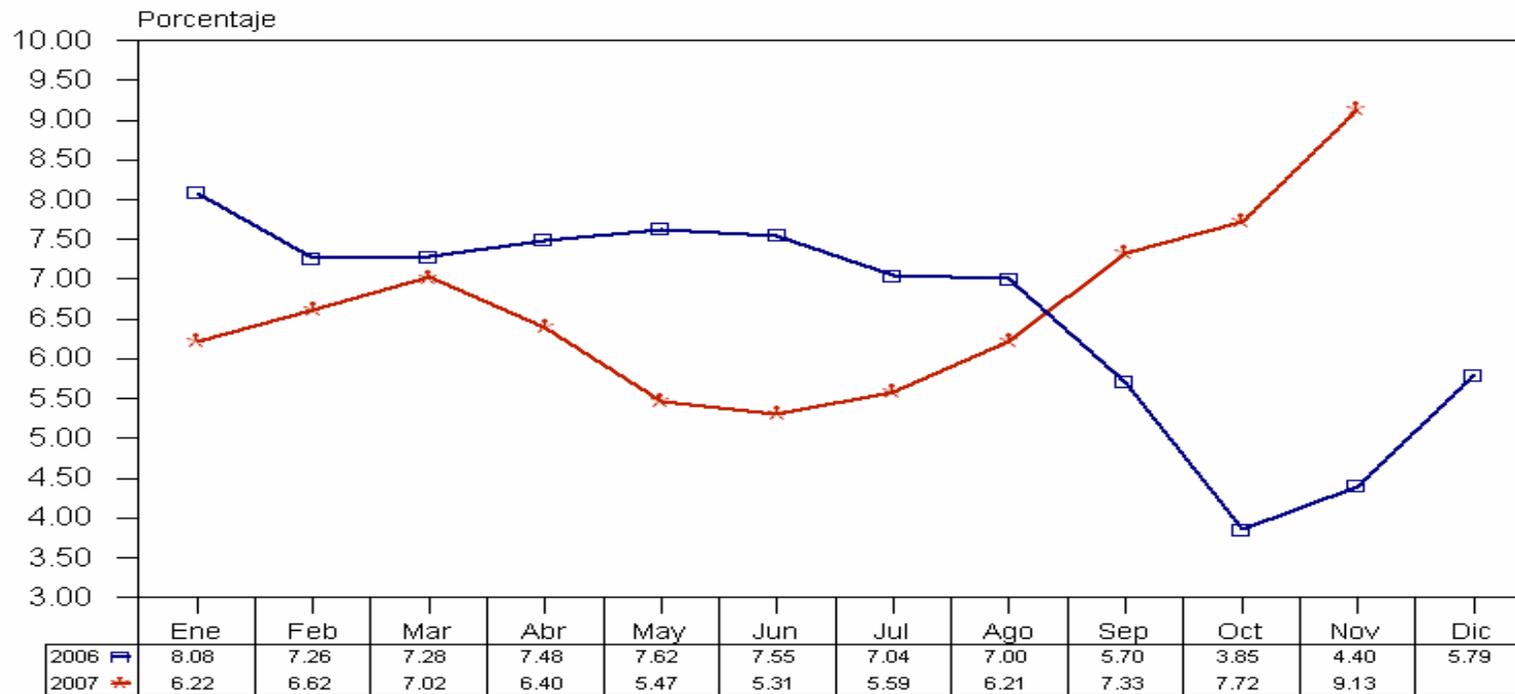
^{*/} Cifras preliminares para 2007

II. EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES DE POLÍTICA MONETARIA

A. META DE INFLACIÓN

De conformidad con el Índice de Precios al Consumidor -IPC- a nivel República , al 30 de noviembre de 2007, se registró un ritmo inflacionario de 9.13%, porcentaje que se ubica por arriba del límite superior del margen de tolerancia de la meta de inflación (5% +/- 1 punto porcentual)

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
RITMO INFLACIONARIO
AÑOS: 2006 - 2007



Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

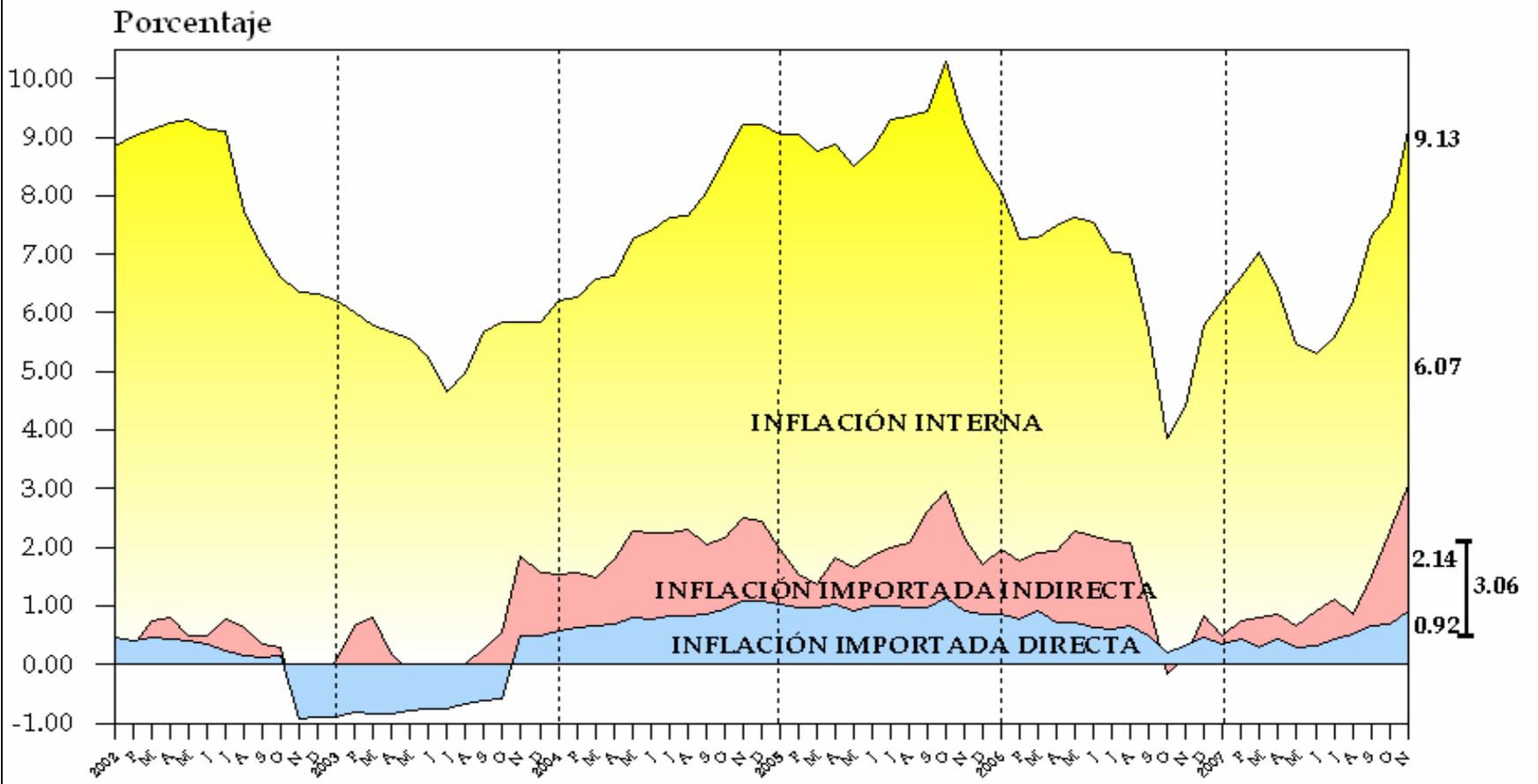
FACTORES QUE HAN INCIDIDO EN LA INFLACIÓN

- **SE INTENSIFICARON LOS RIESGOS DE INFLACIÓN POR EL LADO DE FACTORES DE OFERTA**
 - Precios del petróleo y sus derivados
 - Precios del maíz
 - Precios del trigo
- **PREVALECIERON ALGUNOS RIESGOS DE INFLACIÓN POR EL LADO DE FACTORES DE DEMANDA**

De la inflación total de 9.13% registrada a noviembre de 2007, la inflación doméstica tiene una participación de 6.07 puntos porcentuales y la inflación importada de 3.06 puntos porcentuales. La inflación importada no incluye el impacto generado por otros productos de la canasta básica que utilizan como insumo el maíz y el trigo.

COMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN TOTAL

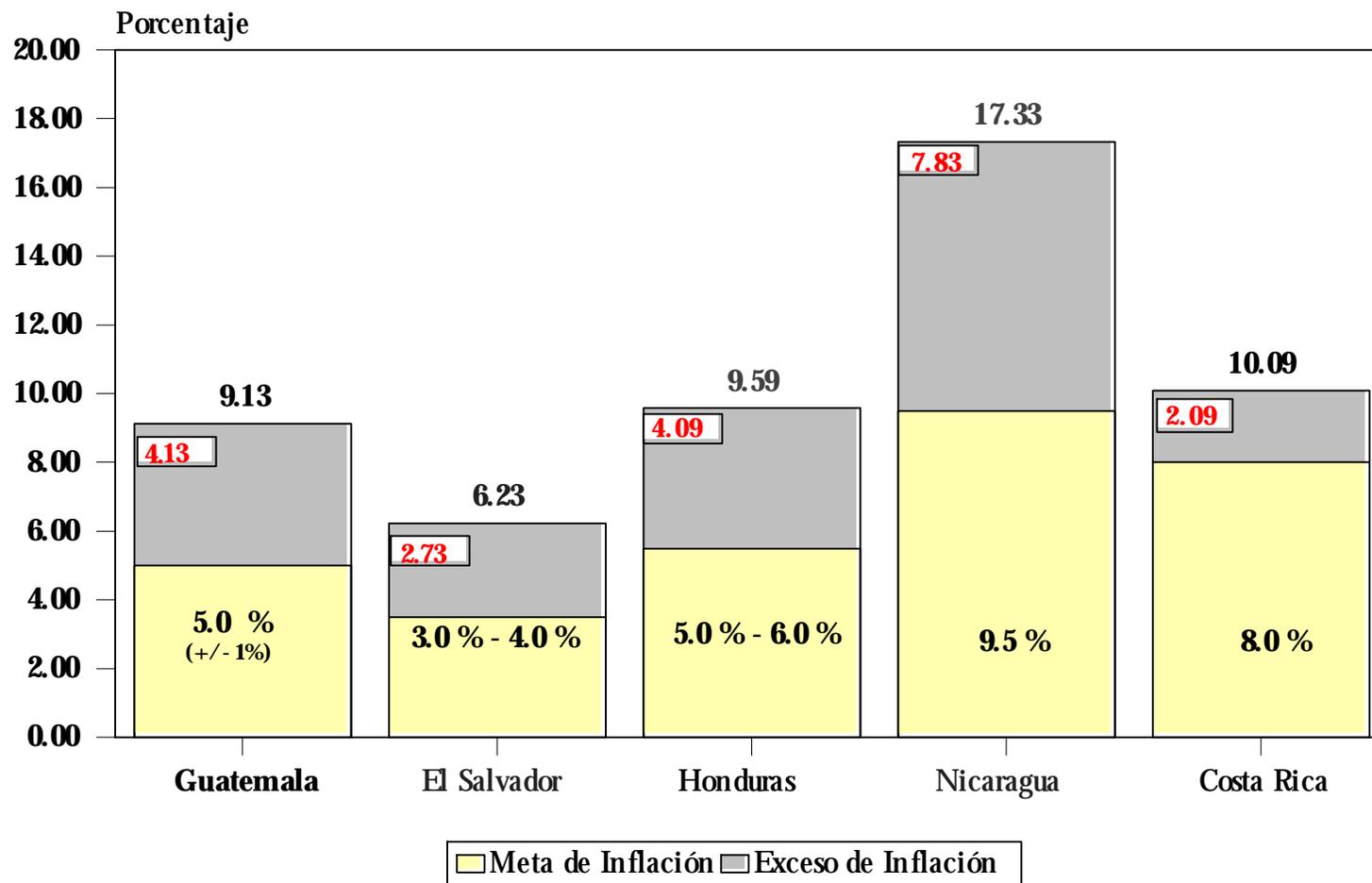
AÑOS: 2002 - 2007 */



*/ Datos preliminares a noviembre 2007.

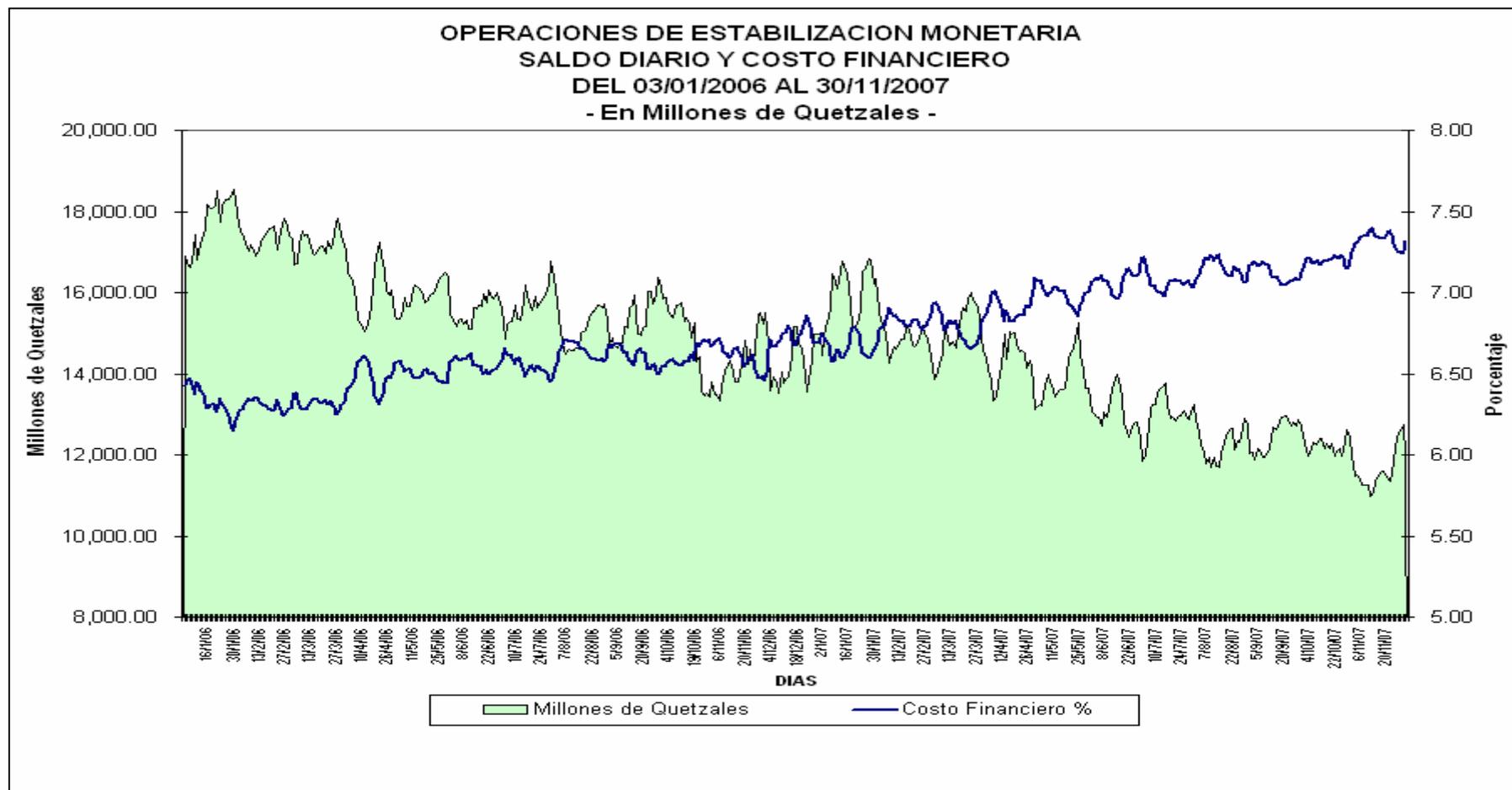
En los países centroamericanos, el ritmo inflacionario se sitúa por encima de la meta puntual prevista para 2007, situación que se asocia, en parte, al efecto proveniente de la inflación importada.

CENTROAMÉRICA META DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS NOVIEMBRE 2007



B. OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

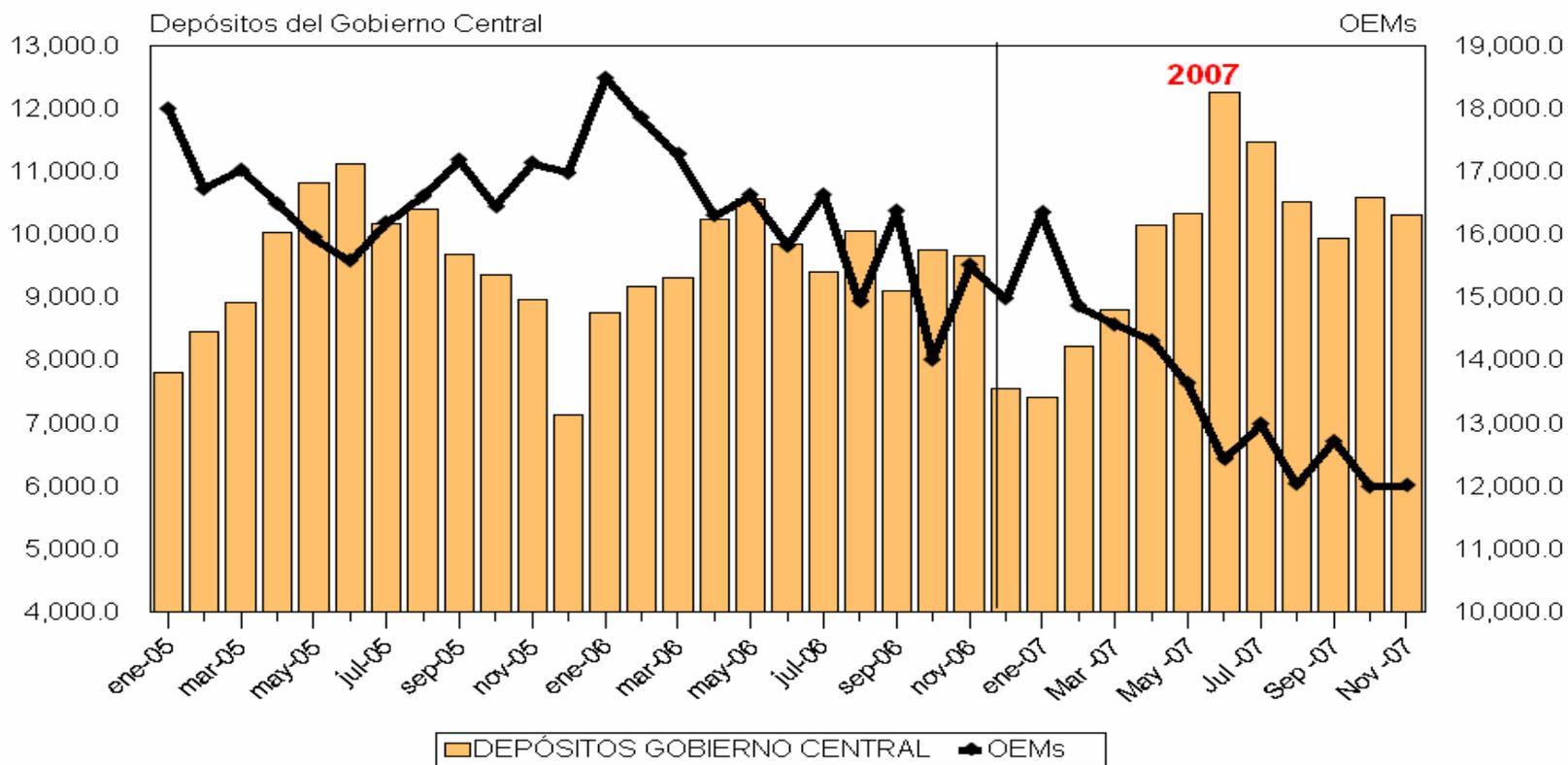
El saldo de las operaciones de estabilización monetaria al 30 de noviembre fue de Q12,004.1 millones, inferior al registrado el 31 de diciembre de 2006 (Q14,976.9 millones) y su costo financiero promedio al 30 de noviembre fue de 7.32% (6.69% a diciembre de 2006).



Al 30 de noviembre de 2007, el saldo de los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala se ubicaron en Q10.3 millardos, en tanto que el saldo de las OEMs a la misma fecha, se ubicó en Q12.0 millardos.

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

Cifras en millones de Quetzales
2005 - 2007 ^{a/}

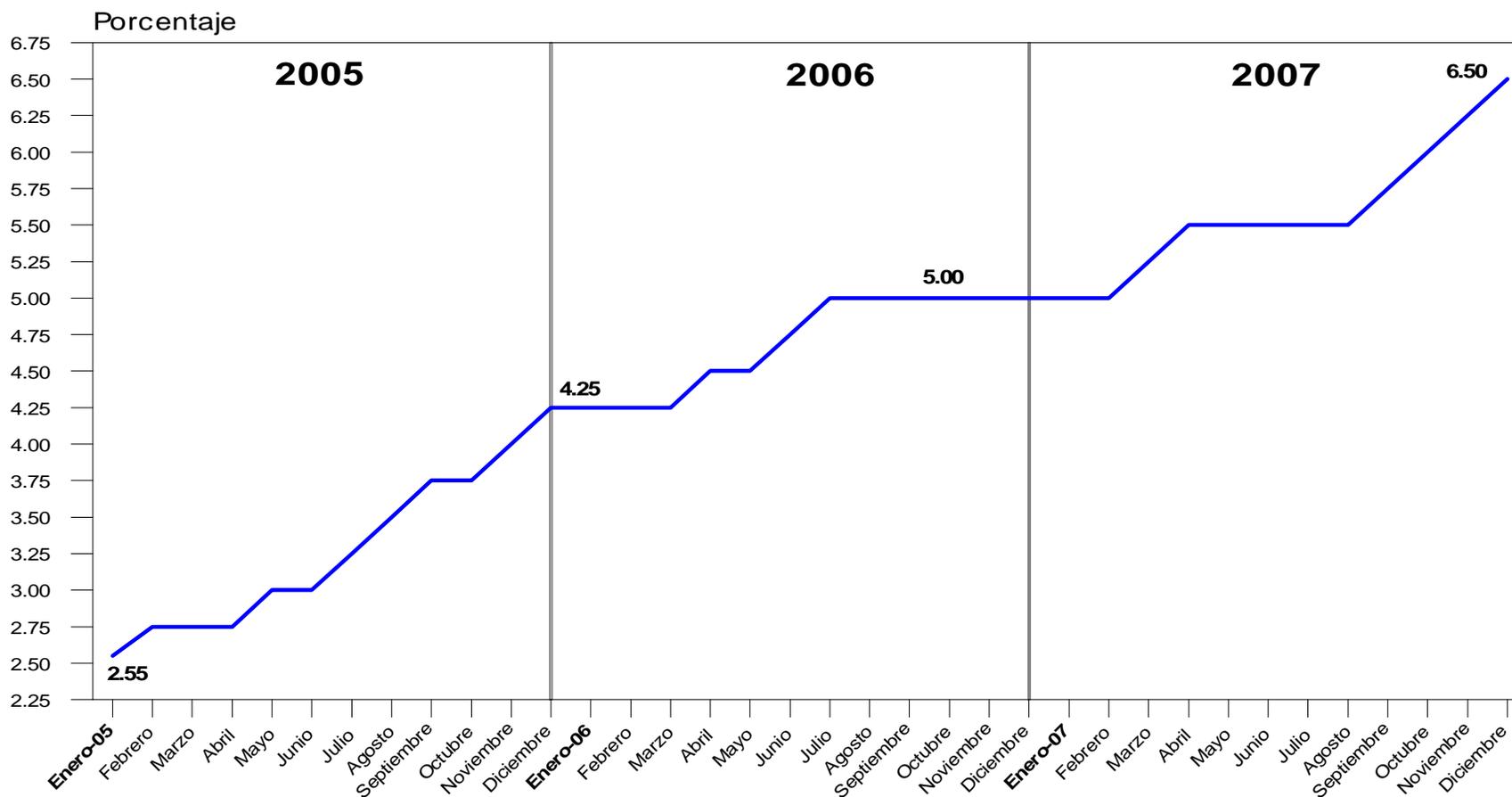


^{a/} Al 30 de noviembre



En 2007, la tasa de interés líder fue incrementada seis veces: el 29 de marzo de 5.00% a 5.25%, el 26 de abril de 5.25% a 5.50%, el 27 de septiembre de 5.50% a 5.75%, el 2 de noviembre de 5.75% a 6.00%, el 29 de noviembre de 6.00% a 6.25% y el 26 de diciembre de 6.25% a 6.50%.

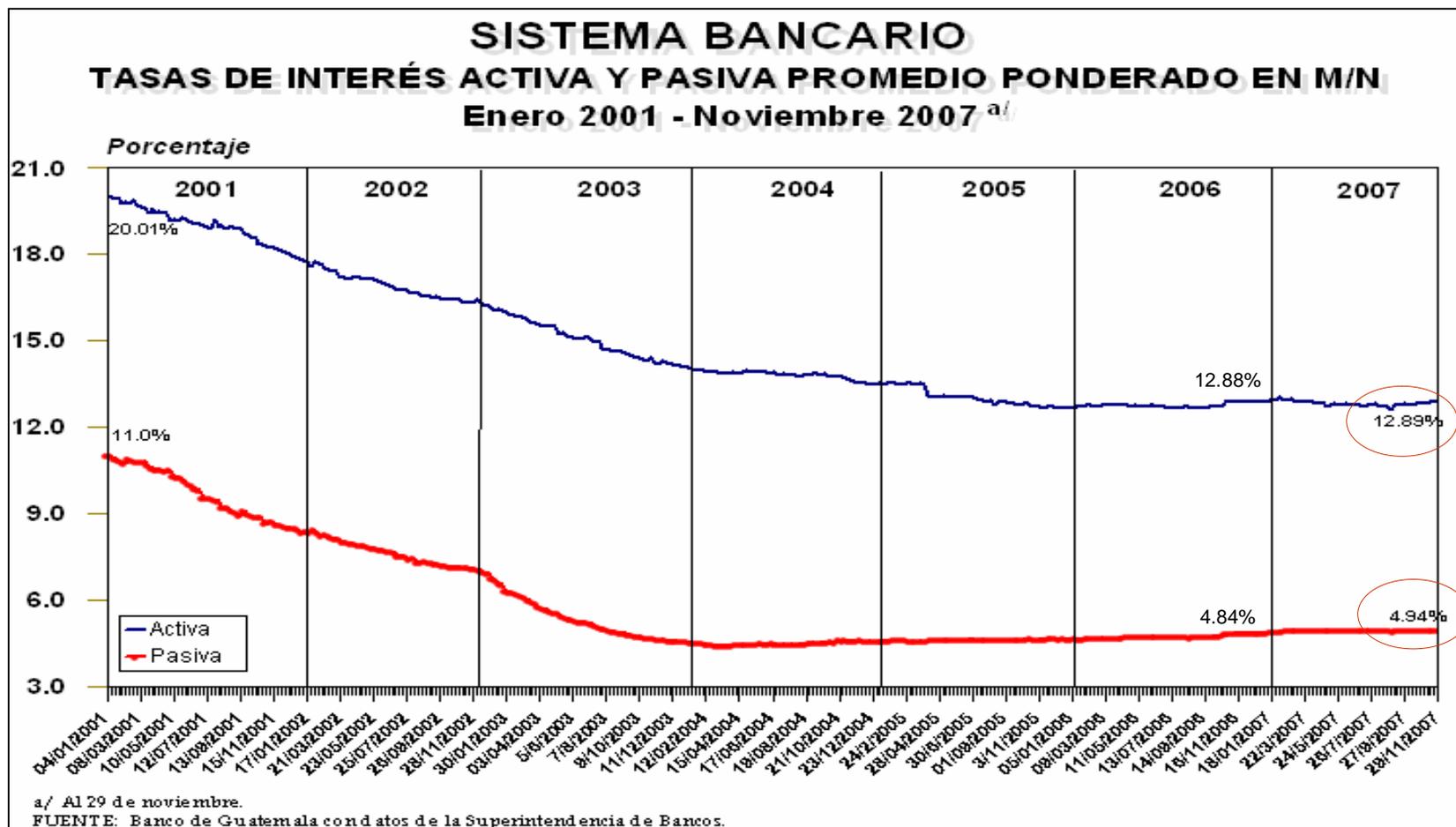
TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA ENERO DE 2005 - DICIEMBRE DE 2007*



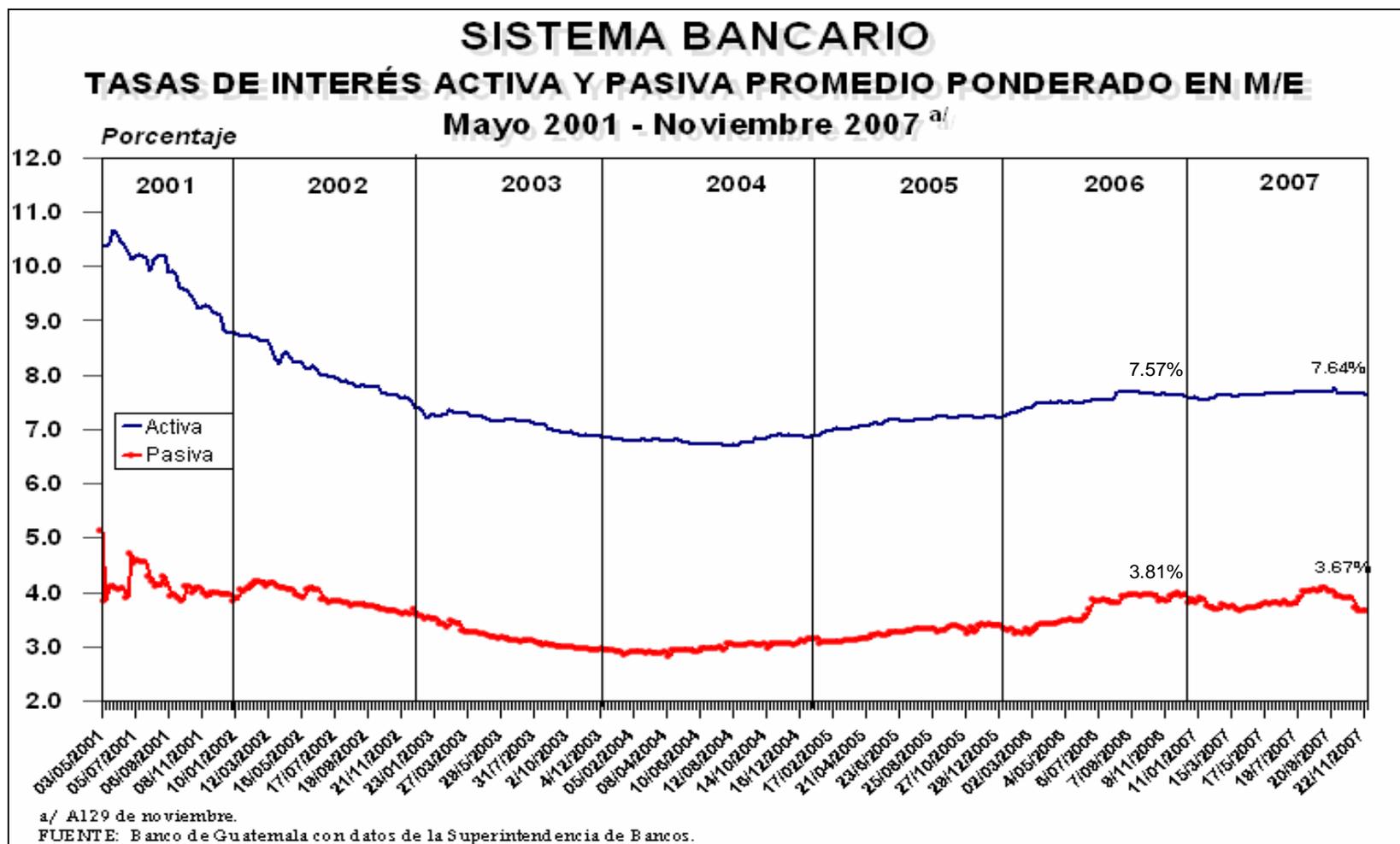
* Al 26 de diciembre

C. TASAS DE INTERÉS DEL SISTEMA BANCARIO

De enero a noviembre de 2007, las tasas de interés activas y pasivas promedio ponderado en moneda nacional mostraron un comportamiento estable.

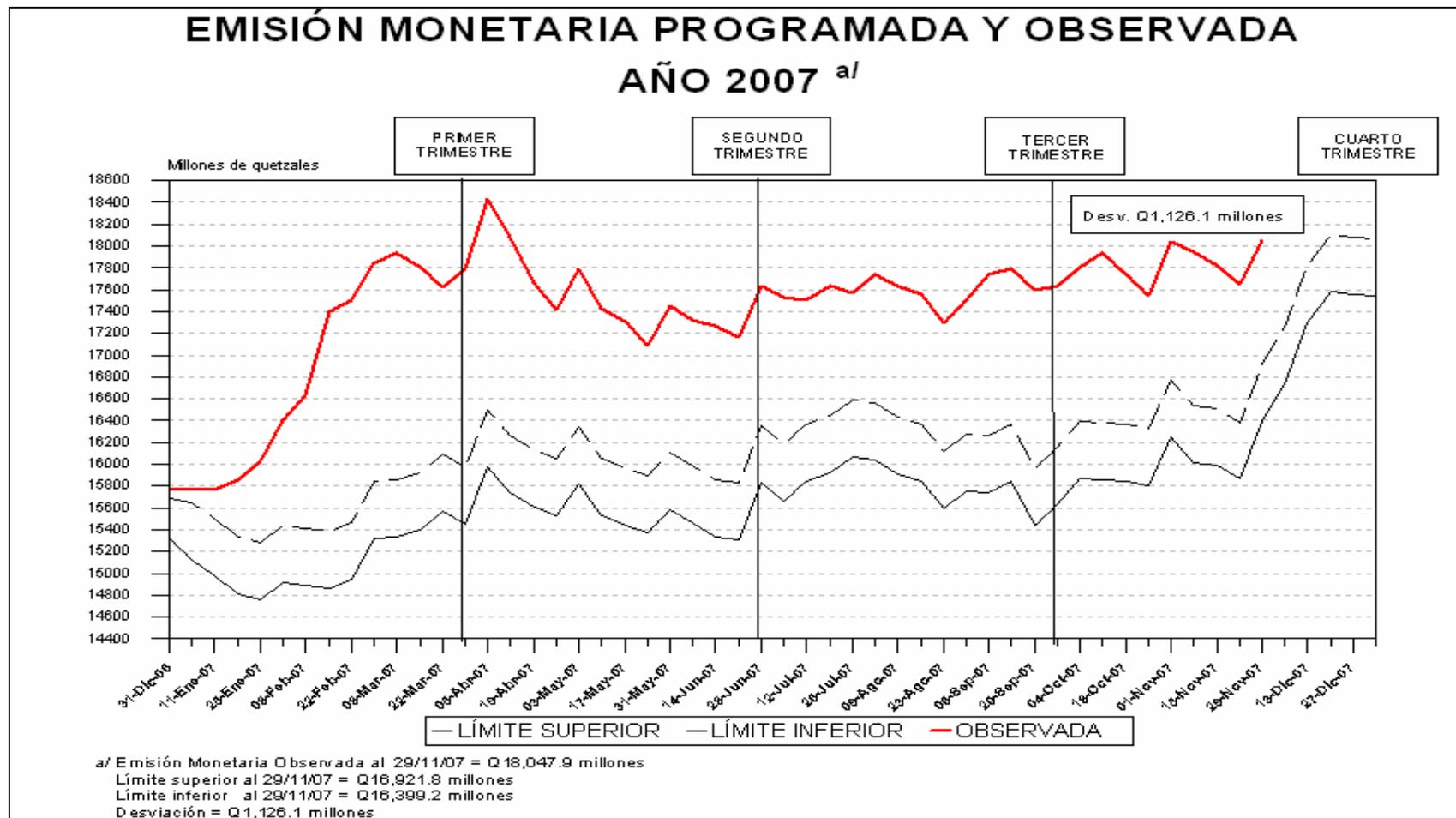


De enero a noviembre de 2007, las tasas de interés activas y pasivas promedio ponderado en moneda extranjera mostraron un comportamiento estable.



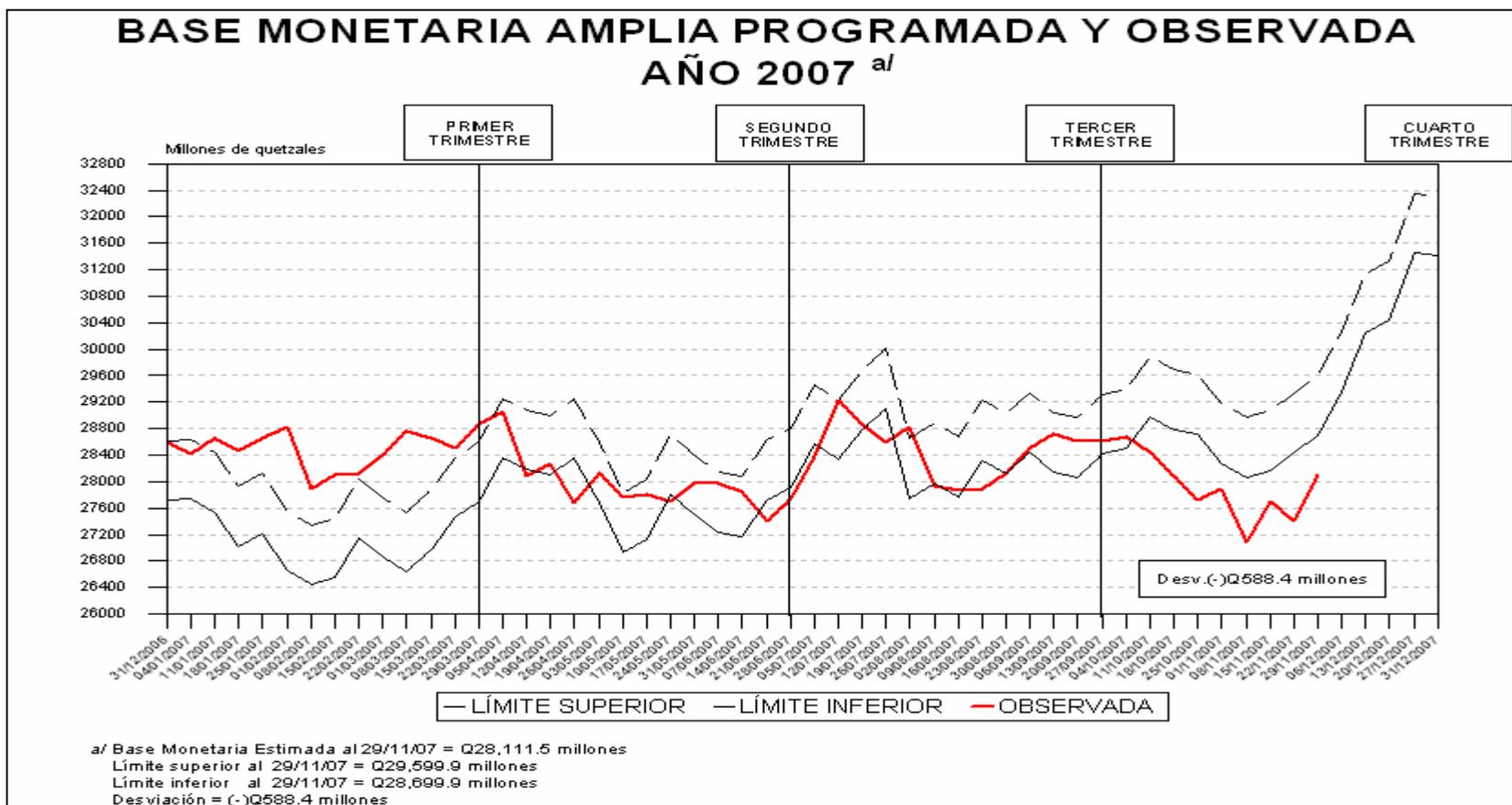
D. EMISIÓN MONETARIA

De enero a noviembre de 2007, la emisión monetaria observada se mantuvo por encima del límite superior del corredor programado, registrando al 29 de noviembre un desvío de Q1,126.1 millones.



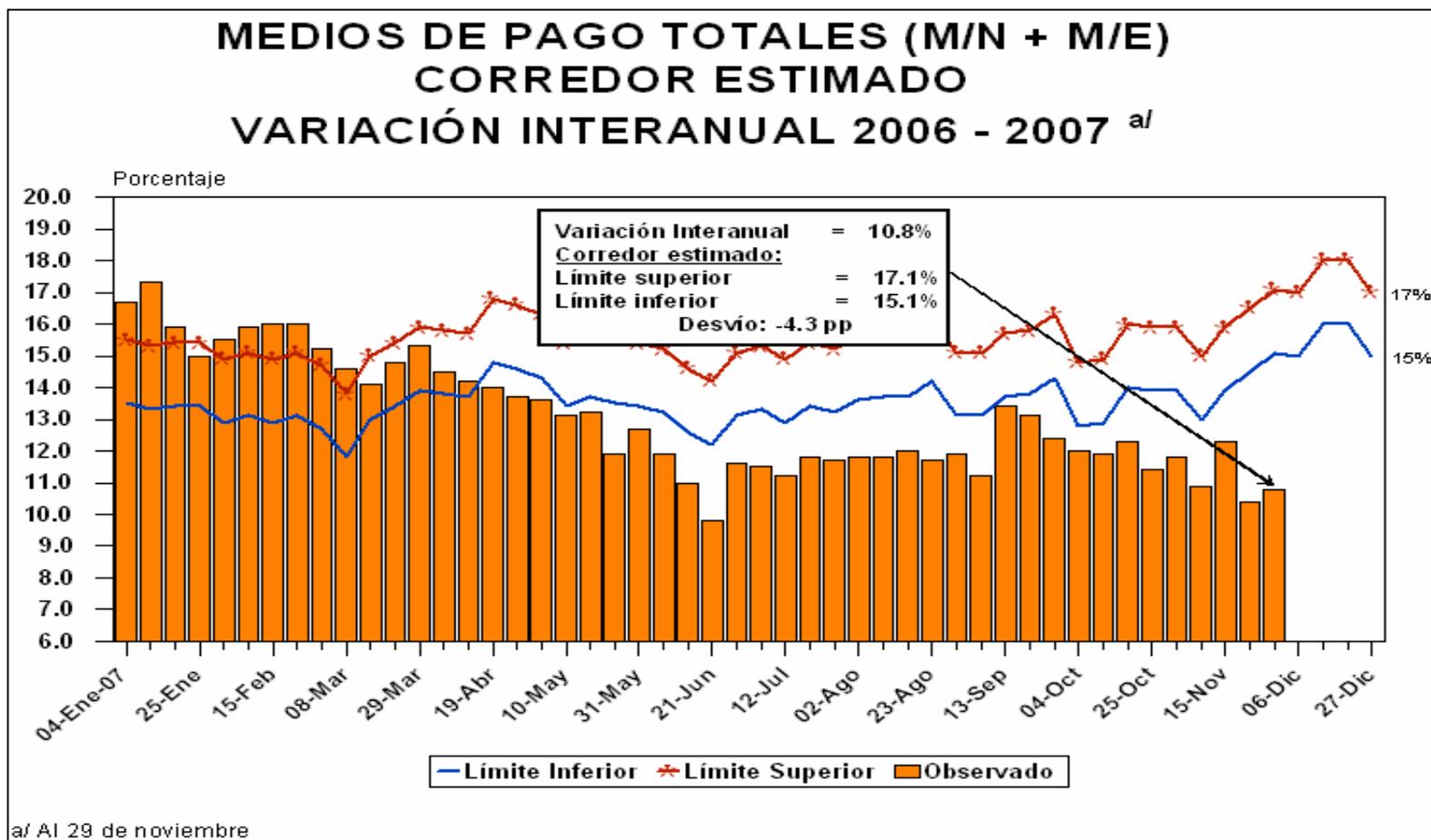
E. BASE MONETARIA AMPLIA

De enero a septiembre de 2007, la base monetaria amplia, en general, se mantuvo dentro del corredor programado. No obstante, entre octubre y noviembre dicha variable se ubicó por debajo del límite inferior de dicho corredor, registrando al 29 de noviembre un desvío de Q588.4 millones.



F. MEDIOS DE PAGO TOTALES

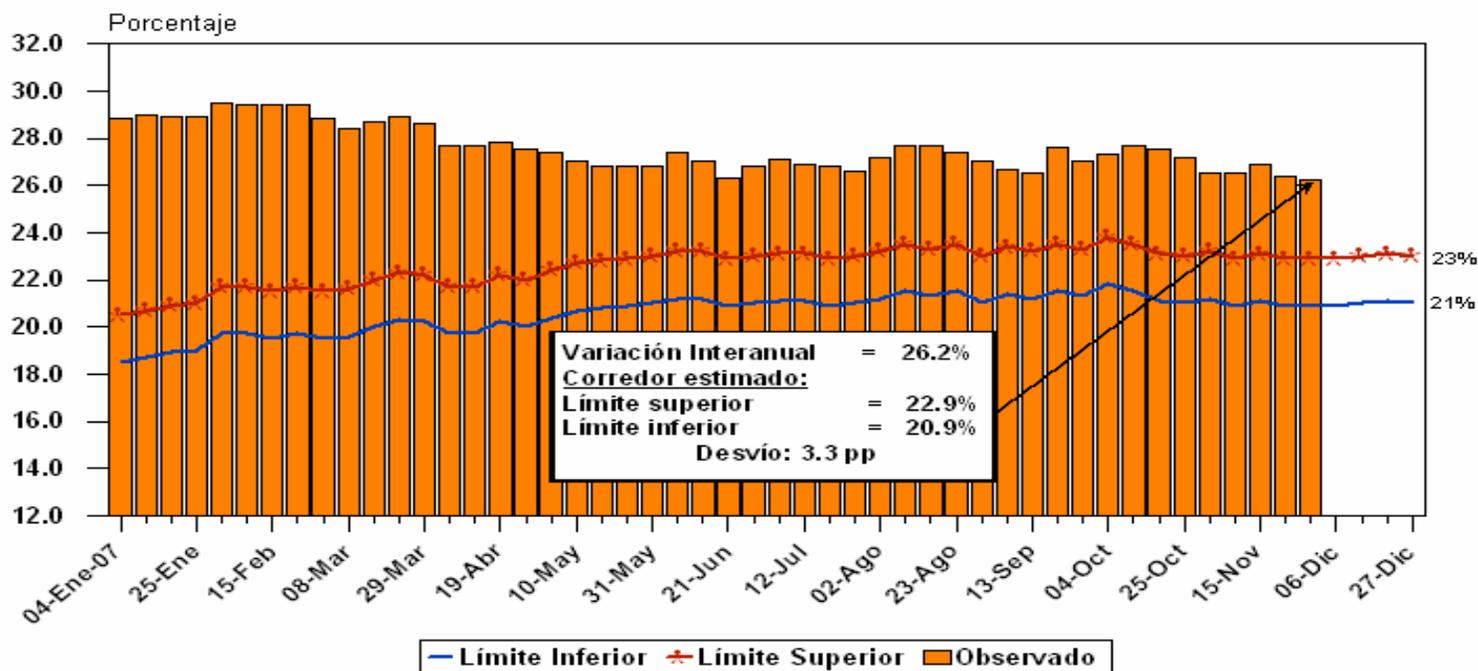
Al 29 de noviembre, los medios de pago totales registraron un incremento interanual de 10.8%, ubicándose por debajo del corredor estimado para esa fecha (15.1%-17.1%).



G. CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

Al 29 de noviembre, el crédito bancario al sector privado registró un crecimiento interanual de 26.2%, ubicándose por arriba del límite superior del corredor estimado para esa fecha (20.9%-22.9%).

**CRÉDITO BANCARIO TOTAL AL SECTOR PRIVADO (M/N + M/E)
CORREDOR ESTIMADO
VARIACIÓN INTERANUAL 2006 - 2007 ^{a/}**



a/ Al 29 de noviembre

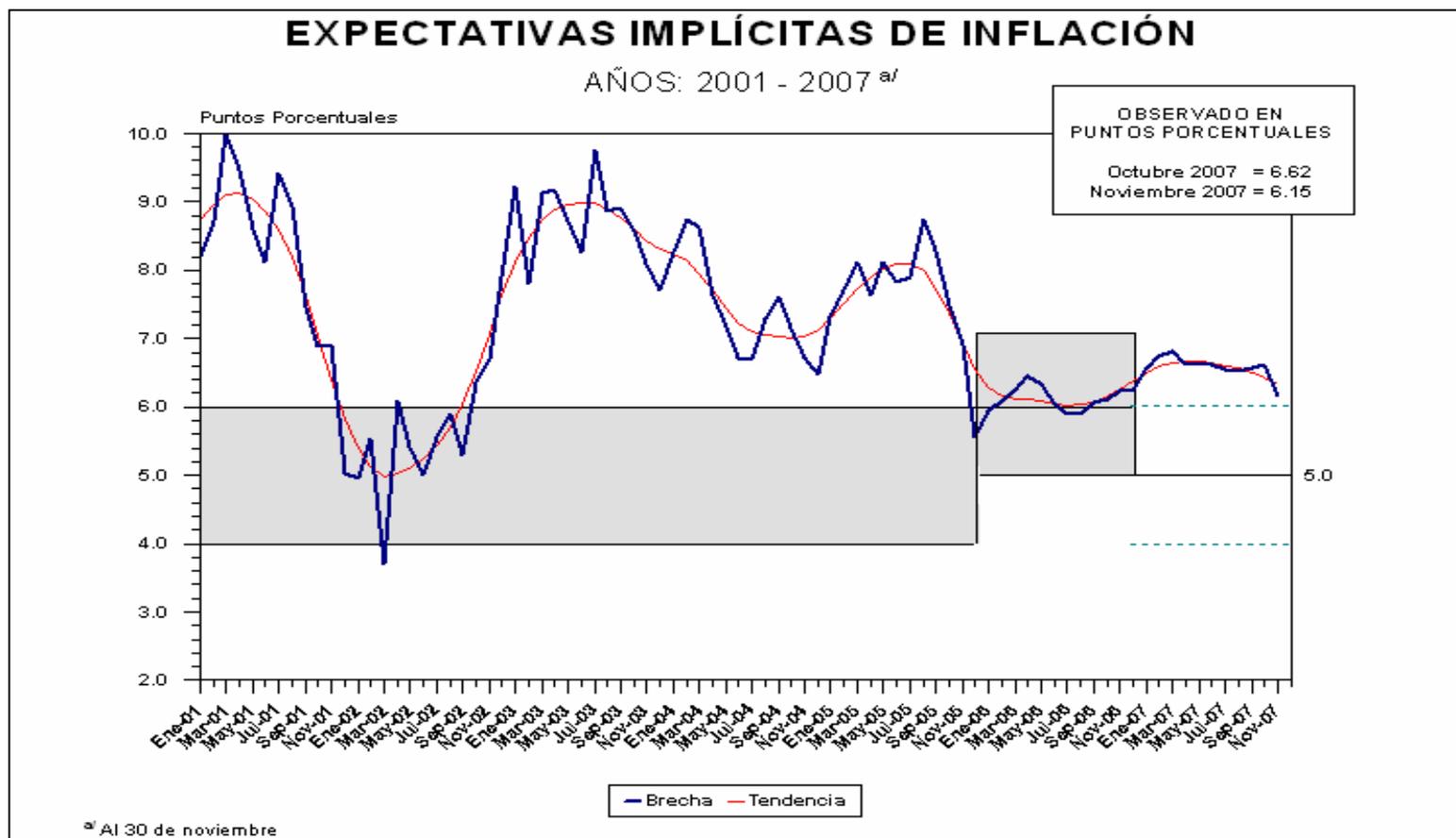
H. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL PANEL DE ANALISTAS PRIVADOS

De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados -EEI- realizada en noviembre de 2007, para diciembre del presente año el ritmo inflacionario se situaría en 7.10%.



I. EXPECTATIVAS IMPLÍCITAS DE INFLACIÓN

La brecha entre las tasas de interés de largo plazo y las de corto plazo, al 29 de noviembre de 2007 fue de 6.15 puntos porcentuales, valor que se ubicó por arriba del límite superior del margen de tolerancia de la meta de inflación para el presente año (5% +/- 1 punto porcentual).



J. AVANCES EN EL MEJORAMIENTO DE LAS ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS EN 2007

- 1. Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras.**
- 2. Manual de Balanza de Pagos.**
- 3. Cuentas Nacionales Trimestrales.**

III. AVANCES EN EL MARCO OPERATIVO DE LA POLÍTICA MONETARIA



A. COLOCACIÓN DE CERTIFICADOS DE DEPÓSITO A PLAZO -CDP- POR FECHA DE VENCIMIENTO.

En resolución JM-154-2007 del 5 de septiembre de 2007, Junta Monetaria aprobó el Reglamento para la Recepción de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional, a ser Constituidos en el Banco de Guatemala, el cual cobró vigencia el 8 de octubre de 2007.

B. TRANSFERENCIA DE TITULARIDAD DE LOS CERTIFICADOS DE DEPÓSITO A PLAZO -CDP- EN CUSTODIA EN EL BANCO DE GUATEMALA.



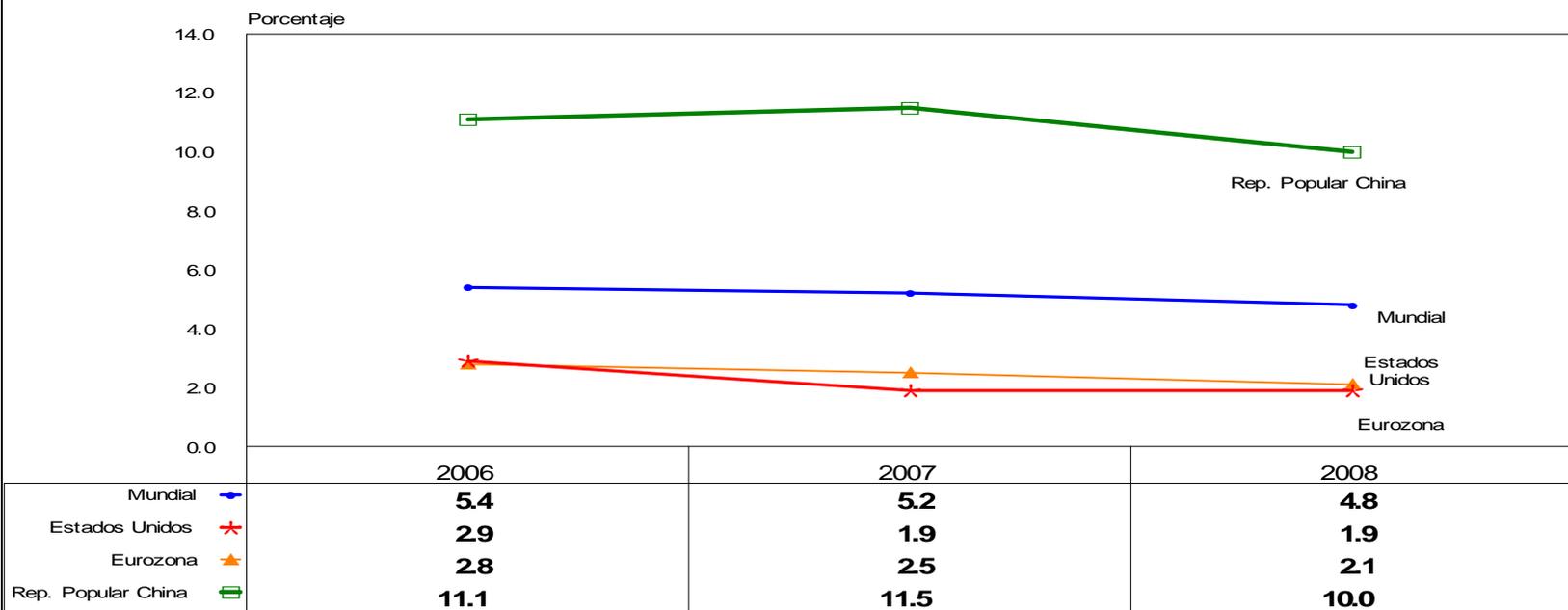
PERSPECTIVAS PARA 2008

A. SECTOR EXTERNO

1. De la economía mundial

Según el FMI se espera que la economía global crezca 4.8% en 2008. Este crecimiento es levemente inferior al previsto para 2007 (5.2%) debido, fundamentalmente, a la desaceleración proyectada en el crecimiento de la economía de los Estados Unidos de América y a la incertidumbre en los principales mercados financieros.

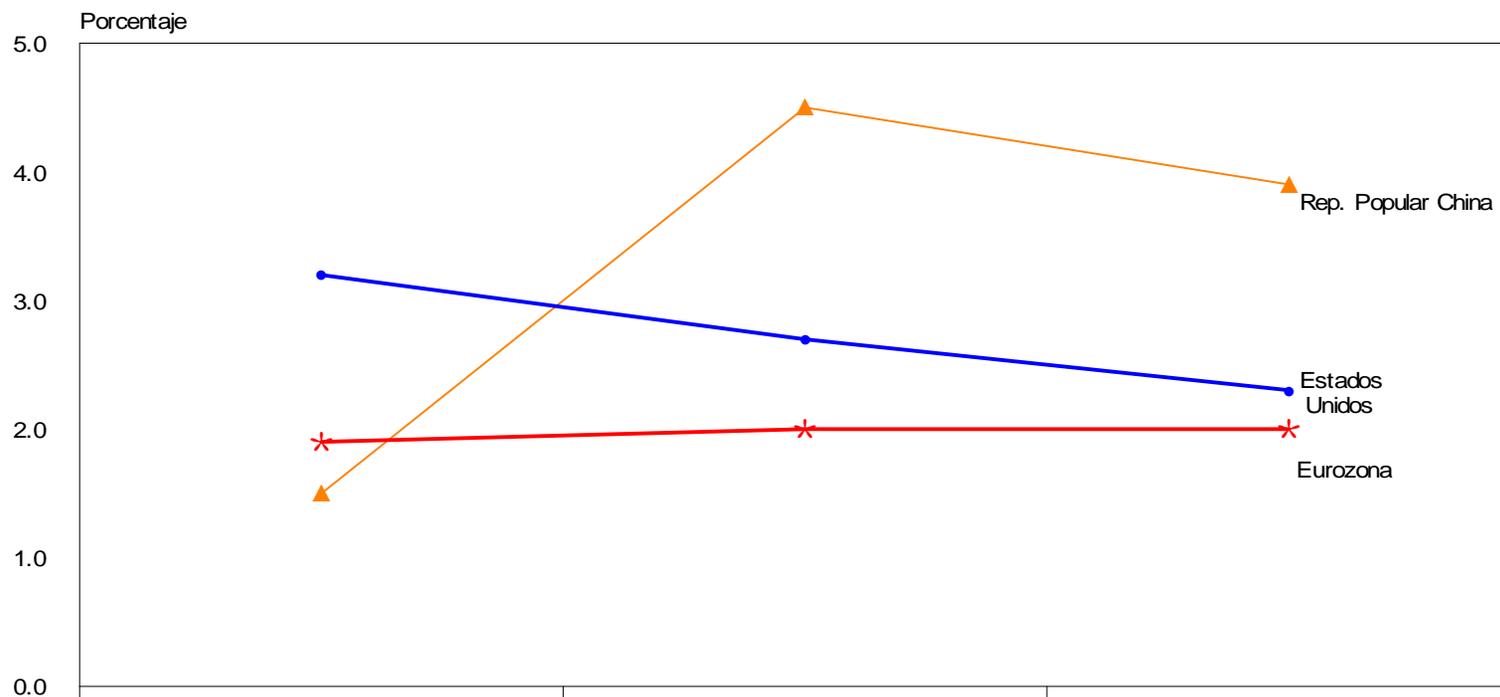
ECONOMÍA MUNDIAL, ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, EUROZONA Y REPÚBLICA POPULAR CHINA
CRECIMIENTO ECONÓMICO
 2006 - 2008 ^{a/}



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

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, EUROZONA Y REPÚBLICA POPULAR CHINA

INFLACIÓN
2006 - 2008 ^{a/}



	2006	2007	2008
Estados Unidos	3.2	2.7	2.3
Eurozona	1.9	2.0	2.0
Rep. Popular China	1.5	4.5	3.9

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

2. De la balanza de pagos para 2008

BALANZA DE PAGOS AÑOS 2007 - 2008 -En millones de US dólares-

CONCEPTO	2007 ^{e/}	2008 ^{e/}	Variaciones	
			Absolutas	Relativas
I. CUENTA CORRIENTE (A+B+C) ^{1/}	-1,696.9	-1,833.7	-136.8	8.1
A. BALANZA COMERCIAL	-6,544.0	-7,234.3	-690.3	10.5
1.Exportaciones FOB	6,986.8	8,058.0	1,071.2	15.3
Principales Productos	1,609.3	1,863.0	253.7	15.8
Otros Productos	5,377.5	6,195.0	817.5	15.2
2.Importaciones CIF	13,530.8	15,292.3	1,761.5	13.0
B. SERVICIOS	235.5	222.3	-13.2	-5.6
1. Factoriales, Neto	-418.3	-520.3	-102.0	24.4
2. No Factoriales, Neto	653.8	742.6	88.8	13.6
C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (Netas)	4,611.6	5,178.3	566.7	12.3
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B+C)	1,921.9	1,883.7	-38.2	-2.0
A. TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	90.0	85.0	-5.0	-5.6
B. CUENTA DE CAPITAL OFICIAL Y BANCARIO	224.4 ^{2/}	113.1	-111.3	-49.6
C. CUENTA DE CAPITAL PRIVADO ^{3/}	1,607.5	1,685.6	78.1	4.9
III. SALDO DE LA BALANZA DE PAGOS	225.0	50.0		
Reservas Monetarias Internacionales Netas (- aumento)	-225.0	-50.0		

^{1/} Saldo Cuenta Corriente / PIB = -5.1% para 2007 y -5.0% para 2008

^{2/} Incluye la amortización de Bonos del Tesoro 1997 por US\$150.0 millones

^{3/} Incluye errores y omisiones

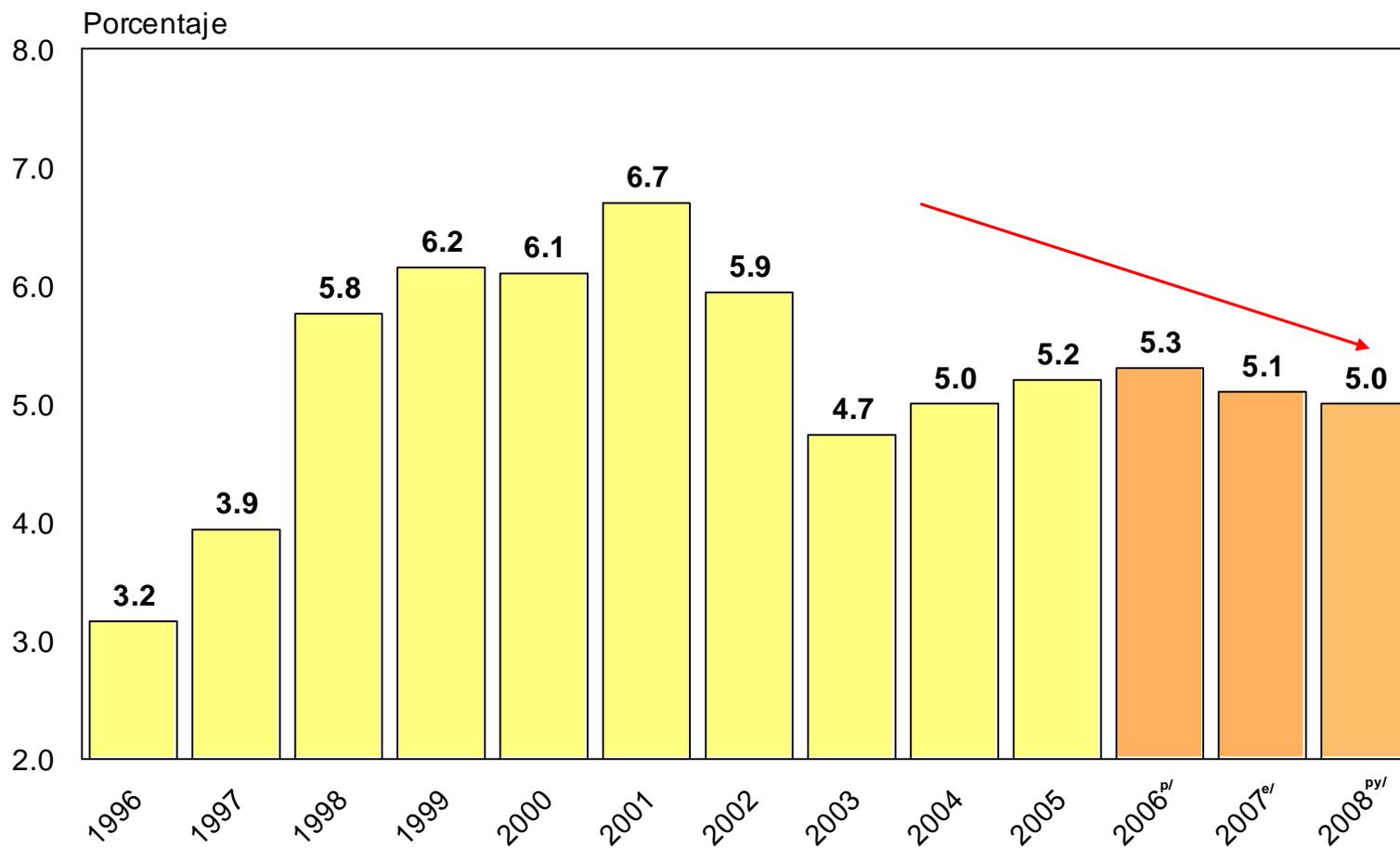
^{e/} Cifras estimadas de cierre

^{e/} Cifras estimadas

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB ^{*/}

1996 - 2008



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

B. DEL SECTOR REAL

1. Para 2008

PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN
AÑOS 2007 - 2008

Millones de quetzales constantes a precios de 2001 ^{al}

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2007 ^{e/}	2008 ^{py/}	Tasas de variación	
			2007	2008
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	24,637.0	25,265.4	3.4	2.6
2. Explotación de minas y canteras	1,241.5	1,282.8	9.0	3.3
3. Industrias manufactureras	34,358.3	35,436.2	3.3	3.1
4. Suministro de electricidad y captación de agua	4,821.1	5,015.9	5.2	4.0
5. Construcción	7,774.2	8,159.6	12.1	5.0
6. Comercio al por mayor y al por menor	22,520.8	23,430.7	4.1	4.0
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	16,809.7	19,914.3	18.8	18.5
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	7,869.2	9,093.7	16.0	15.6
9. Alquiler de vivienda	18,577.9	19,283.9	3.9	3.8
10. Servicios privados	28,274.4	29,736.8	5.4	5.2
11. Administración pública y defensa	11,775.2	12,273.3	4.3	4.2
PRODUCTO INTERNO BRUTO	185,515.8	195,262.8	5.7	5.3

^{a/} La discrepancia entre el total y la suma de los componentes se debe al valor de los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente, a los impuestos netos de subvenciones a los productos y a la diferencia por no aditividad de índices encadenados.

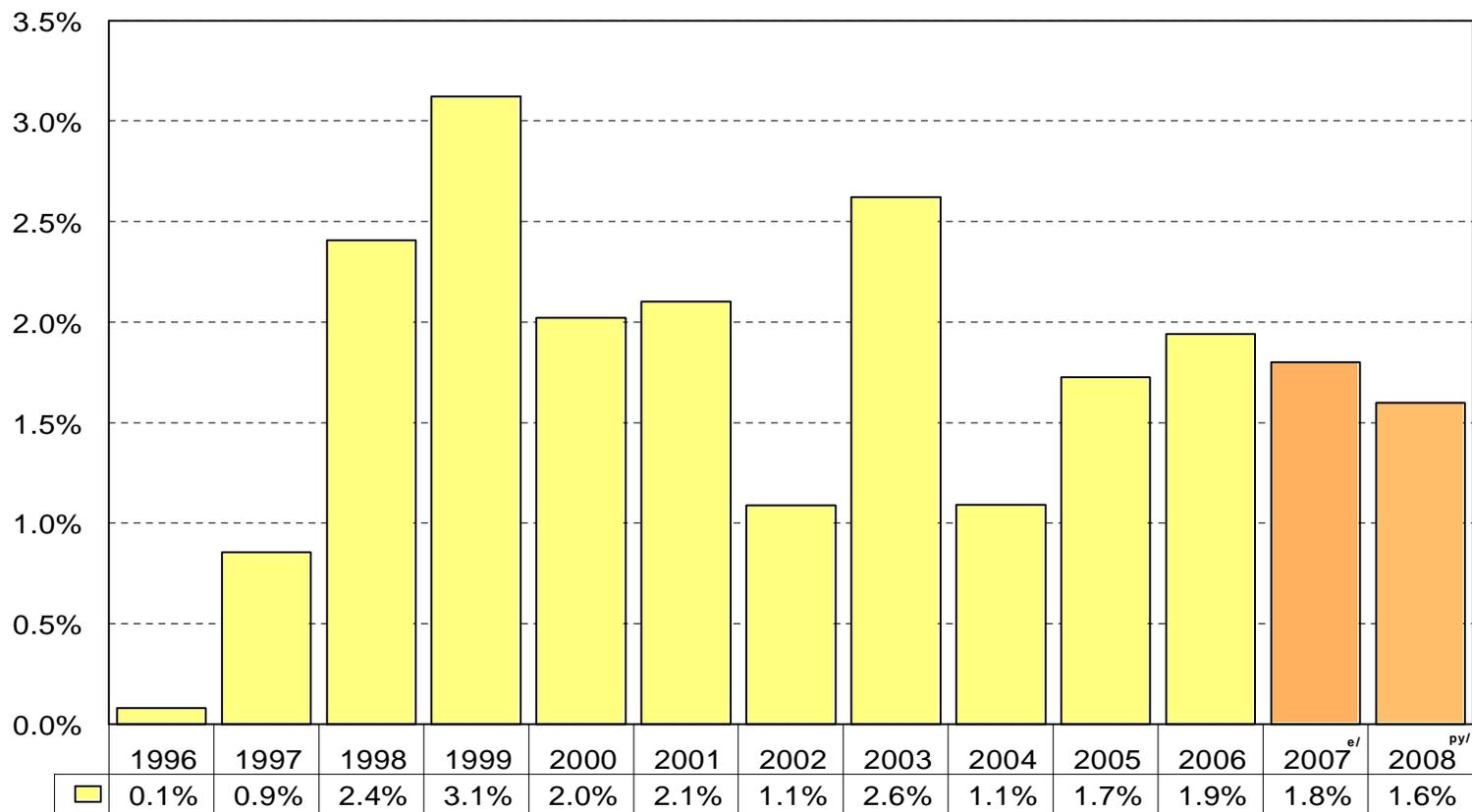
^{e/} Cifras estimadas

^{py/} Cifras proyectadas

El comportamiento previsto en la actividad económica nacional para 2008 se fundamenta en el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, sustentada en políticas monetaria y fiscal disciplinadas; en las expectativas favorables de los agentes económicos; y, en la sostenibilidad de la inversión pública y privada. Ello, a pesar de una desaceleración en el crecimiento económico de los principales socios comerciales del país.

C. SECTOR FISCAL

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB ^{a/} 1996 - 2008



a/ Metodología SCN93

e/ Cifra estimada

py/ Cifra según proyecto de Presupuesto de Ingresos y Egresos

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas



POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA 2008



A. OBJETIVO FUNDAMENTAL:

El artículo 3 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala literalmente establece:

“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:

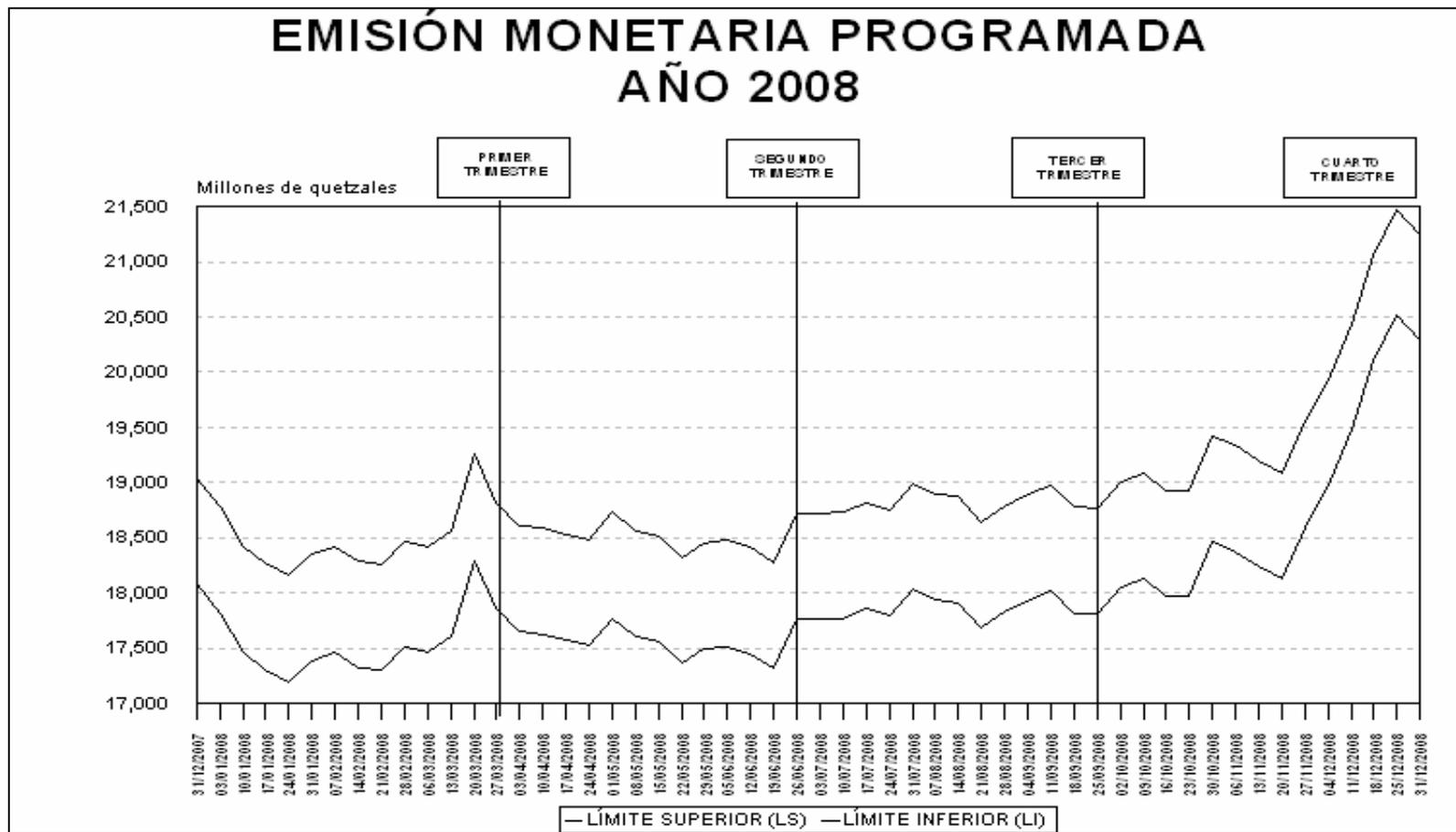
ü Para el ritmo inflacionario total, medido por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor -IPC-, se establece para 2008 una meta de 5.5% con un margen de tolerancia de +/- 1.5 puntos porcentuales y para diciembre de 2009 una meta de 5.5% con un margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual.

C. VARIABLES INDICATIVAS DE LA POLÍTICA MONETARIA

- 1. Ritmo inflacionario total proyectado**
- 2. Ritmo inflacionario subyacente proyectado**
- 3. Tasa de interés parámetro**
- 4. Tasa de interés pasiva de paridad**

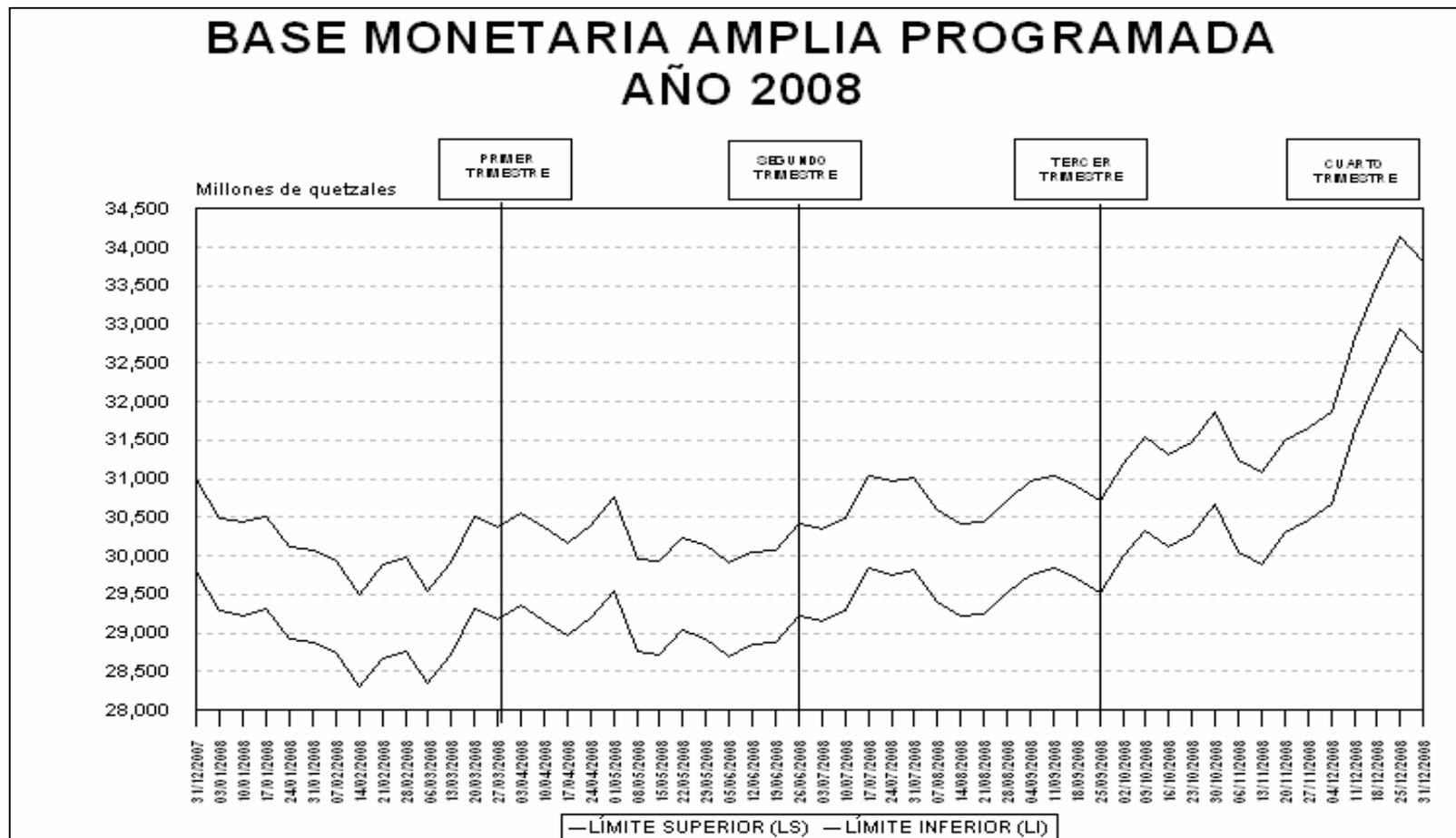
5. Emisión Monetaria

La demanda de emisión monetaria prevista para 2008 registraría una variación relativa interanual de alrededor de 11.9% respecto al saldo programado de dicha variable para 2007.



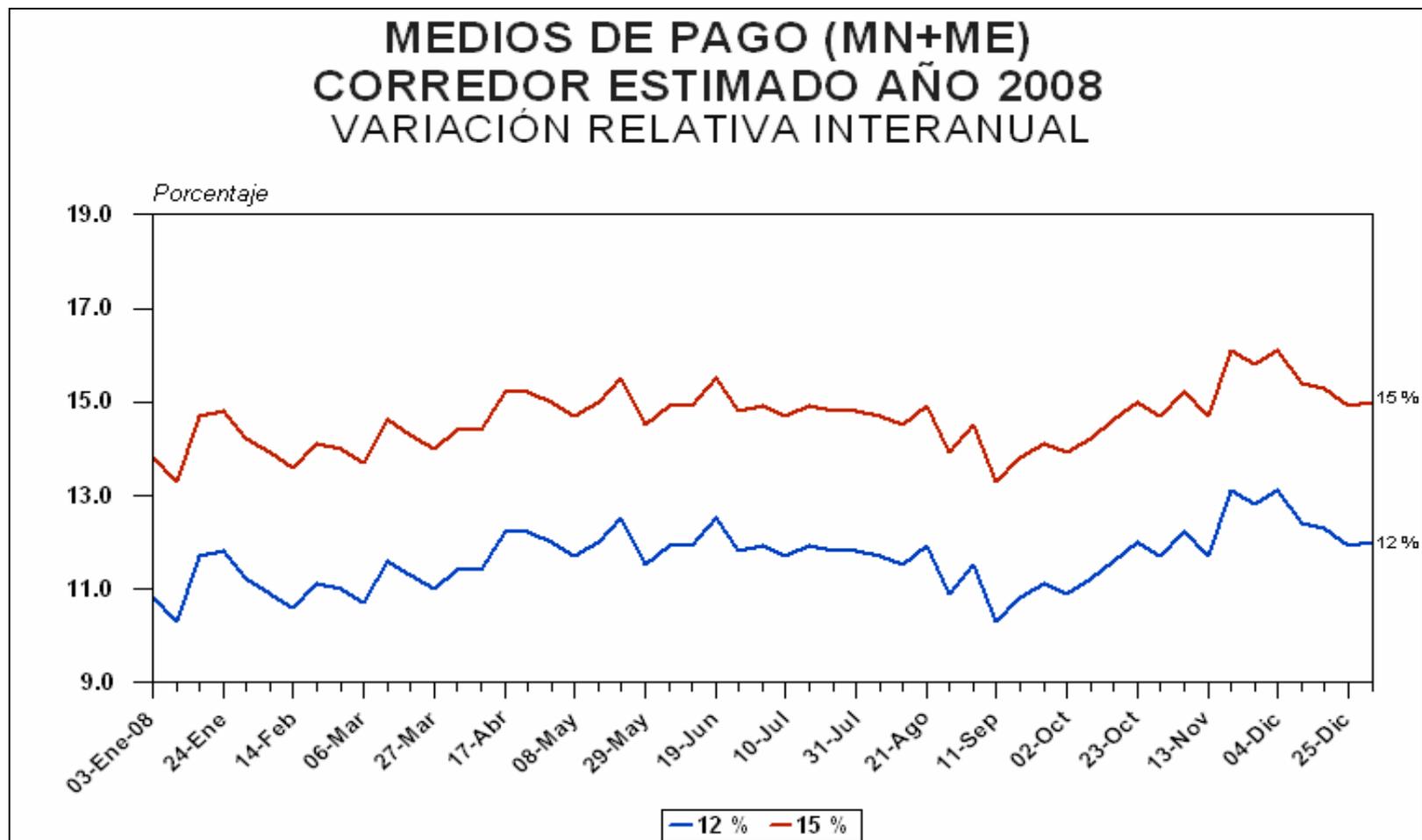
6. Base Monetaria Amplia

La base monetaria amplia prevista para 2008 registraría una variación relativa interanual de alrededor de 9.3% respecto al saldo programado de dicha variable para 2007.



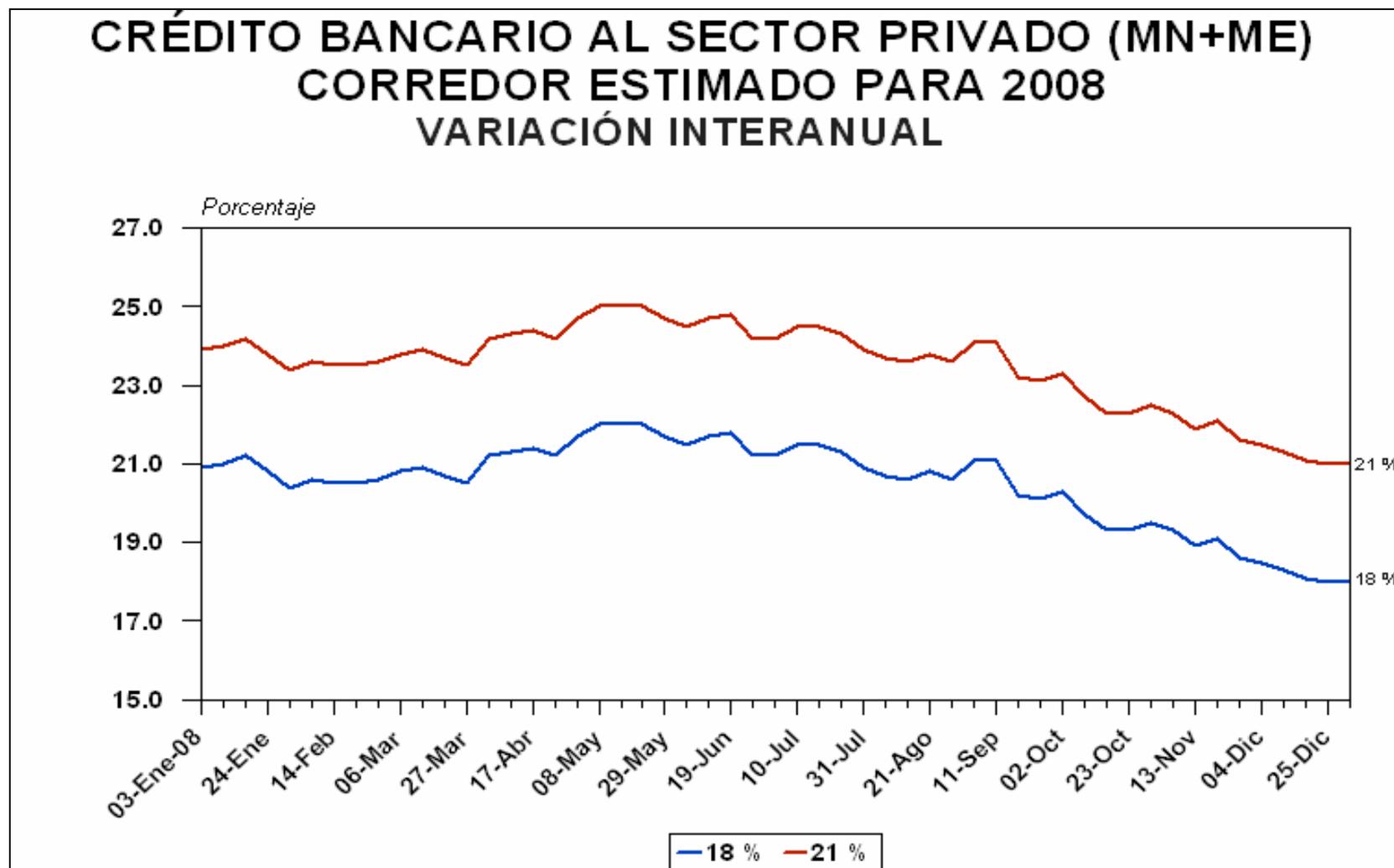
7. Medios de Pago

Para diciembre de 2008 se espera un crecimiento interanual de los medios de pago de entre 12% y 15%, congruente con un corredor estimado para todo el año.



8. Crédito bancario al sector privado

Para diciembre de 2008 se espera un crecimiento interanual del crédito bancario al sector privado de entre 18% y 21%, congruente con un corredor estimado para todo el año.



C. VARIABLES INDICATIVAS DE LA POLÍTICA MONETARIA

- 9. Expectativas de inflación del panel de analistas privados**
- 10. Expectativas implícitas de inflación**
- 11. Pronósticos de inflación de mediano plazo del Modelo Macroeconómico Semiestructural -MMS-**



D. PRINCIPIOS PARA PARTICIPAR EN EL MERCADO

1. Enfoque en el objetivo fundamental

Tomando en cuenta que dentro de un esquema de metas explícitas de inflación, el objetivo del Banco Central se circunscribe a alcanzar la estabilidad en el nivel general de precios, éste debe encauzar sus esfuerzos de política monetaria en la creación y el mantenimiento de las condiciones monetarias, cambiarias y crediticias más favorables al desarrollo ordenado de la economía nacional.

2. El uso de las operaciones de estabilización monetaria en un esquema de metas explícitas de inflación

En el esquema de metas explícitas de inflación, el principal instrumento para el control de la liquidez de la economía lo constituye la realización de OEM, por parte del Banco Central con los sectores financiero, público y privado no financiero.

3. Flexibilidad cambiaria

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; sin embargo, en la práctica, existen razones que justifican la eventual participación del Banco Central en el mercado cambiario, siempre que dicha participación tenga como propósito:

- ü Moderar la volatilidad del tipo de cambio nominal, sin afectar su tendencia.
- ü Adquirir las divisas que requieran, por una parte, el propio banco y, por la otra, el Gobierno Central y las demás entidades del sector público.



E. INSTRUMENTOS PARA MANTENER LA ESTABILIDAD MACRO-FINANCIERA

1. Mercado monetario

a) Operaciones de estabilización monetaria

Para 2008 se propone continuar participando en el mercado monetario mediante los mecanismos que actualmente utiliza el Banco de Guatemala para la recepción de depósitos a plazo, siendo éstos:

- ü Mesa Electrónica Bancaria de Dinero -MEBD-;
- ü Sistema de Valores de la Bolsa de Valores Nacional, S. A.;
- ü licitaciones; y,
- ü ventanilla.



E. INSTRUMENTOS PARA MANTENER LA ESTABILIDAD MACRO-FINANCIERA

b) Mercado secundario de valores

Consolidación de la información de las operaciones interbancarias en el mercado secundario de valores.

Un elemento importante en el desarrollo y profundización del mercado secundario de valores lo constituye la información y la transparencia con la que se realizan las operaciones en dicho mercado. Para tal efecto, se instruye a los bancos del sistema y sociedades financieras para que informen al Banco de Guatemala las características financieras de las operaciones que realicen con depósitos a plazo y con bonos del tesoro o con los certificados representativos de tales bonos en el mercado bursátil y extrabursátil, en la forma y con la periodicidad que establezca el Banco Central.

c) Encaje Bancario

Dado que, por una parte, es necesario que se continúe fortaleciendo la confianza en el sistema financiero y, por la otra, que las entidades bancarias mantienen excedentes razonables de encaje bancario, es recomendable continuar con una tasa de encaje de 14.6%, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

d) Prestamista de última instancia

Se observará lo dispuesto por la Junta Monetaria en la resolución JM-50-2005, en la que se aprobó los lineamientos para el otorgamiento de crédito a los bancos privados nacionales, de conformidad con lo establecido en el artículo 48 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala,

2. Mercado cambiario

a) Regla de participación

Con el propósito de que la participación del Banco de Guatemala se sustente en criterios objetivos y transparentes que sean conocidos plenamente por el mercado, se utilizará la regla cambiaria vigente, a efecto de moderar la volatilidad del tipo cambio nominal, sin afectar su tendencia.

b) Captación de depósitos a plazo en dólares de los Estados Unidos de América

En 2008 el Banco de Guatemala dispondrá del instrumento que le permita recoger liquidez en moneda extranjera, mediante la captación de depósitos a plazo en dólares de los Estados Unidos de América, a tasas de interés que no induzcan a arbitraje, con el objetivo de, si las circunstancias lo ameritan, suavizar el comportamiento del tipo de cambio nominal, de conformidad con lo establecido en la resolución JM-99-2004, del 8 de septiembre de 2004. Asimismo, esta medida coadyuvaría a moderar la expansión del crédito bancario al sector privado, en moneda extranjera.

F. MEDIDAS PARA APOYAR LA EFECTIVIDAD DE LA POLÍTICA MONETARIA.

1. Coordinación con la política fiscal.

Para 2008 se propone continuar con las reuniones de coordinación de las políticas fiscal y monetaria.

2. Transparencia y rendición de cuentas del Banco de Guatemala.



CALENDARIO DE LAS SESIONES EN LAS QUE LA JUNTA MONETARIA TOMARÁ DECISIÓN RESPECTO DE LA TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA PARA 2008

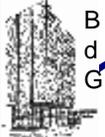
FECHA
20 de febrero de 2008
26 de marzo de 2008
23 de abril de 2008
21 de mayo de 2008
18 de junio de 2008
23 de julio de 2008
20 de agosto de 2008
17 de septiembre de 2008
22 de octubre de 2008
19 de noviembre de 2008
17 de diciembre de 2008

3. Mejora en el marco analítico de la Política Monetaria

- ∅ Identificación y cuantificación de los diferentes mecanismos de transmisión de la política monetaria.
- ∅ Modelo Macroeconómico Estructural -MEE-.

4. Mejoramiento del sistema estadístico en 2008

- ∅ Manual de Balanza de Pagos.
- ∅ Cuentas Nacionales Trimestrales.



MUCHAS GRACIAS
