



BANCO DE GUATEMALA



GUATEMALA: DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE

Licenciada
María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala

Guatemala, abril de 2008



I. DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE

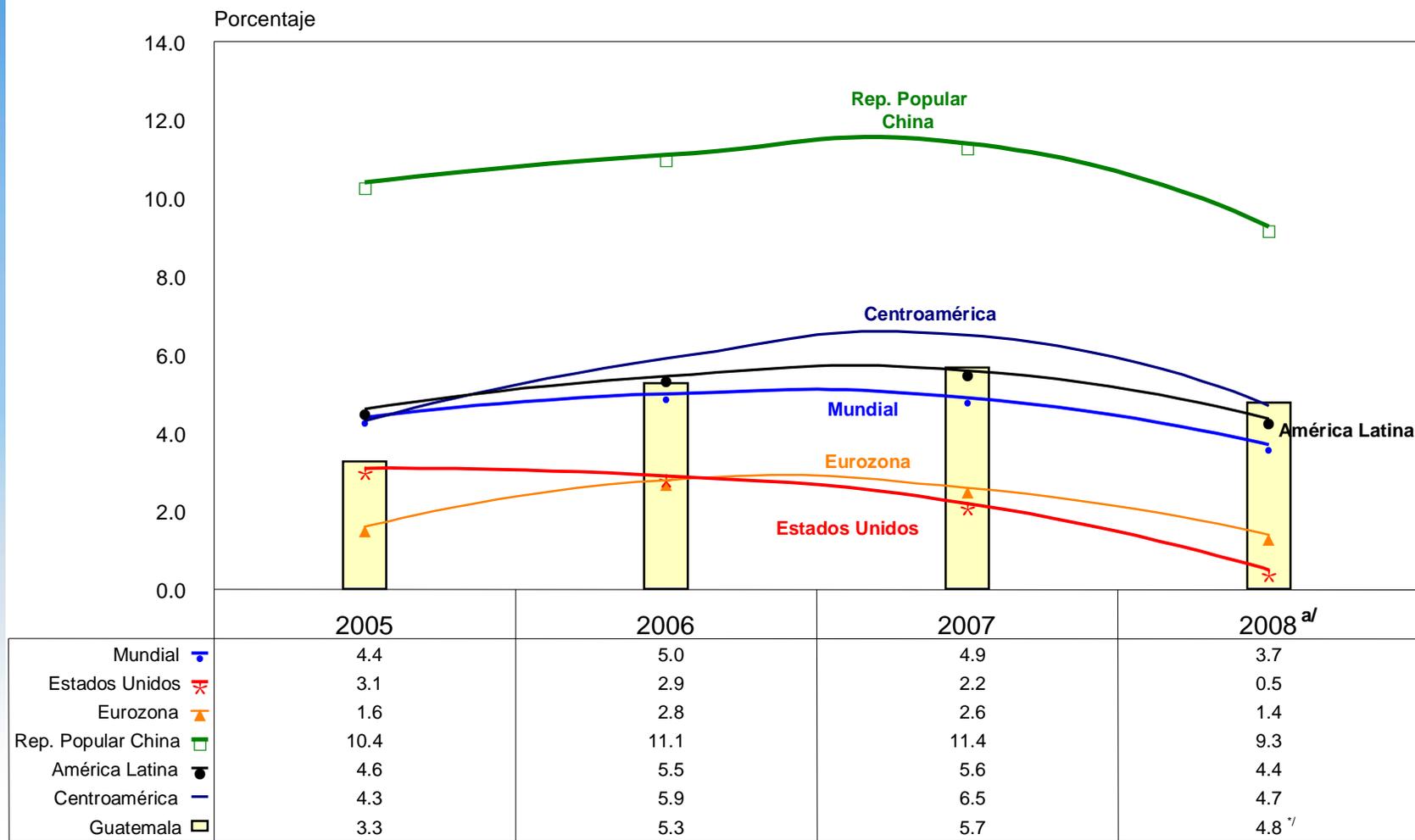


A. SECTOR REAL



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

PRODUCTO INTERNO BRUTO 2005 - 2008^{a/}



Fuente: FMI Abril de 2008 y la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano.

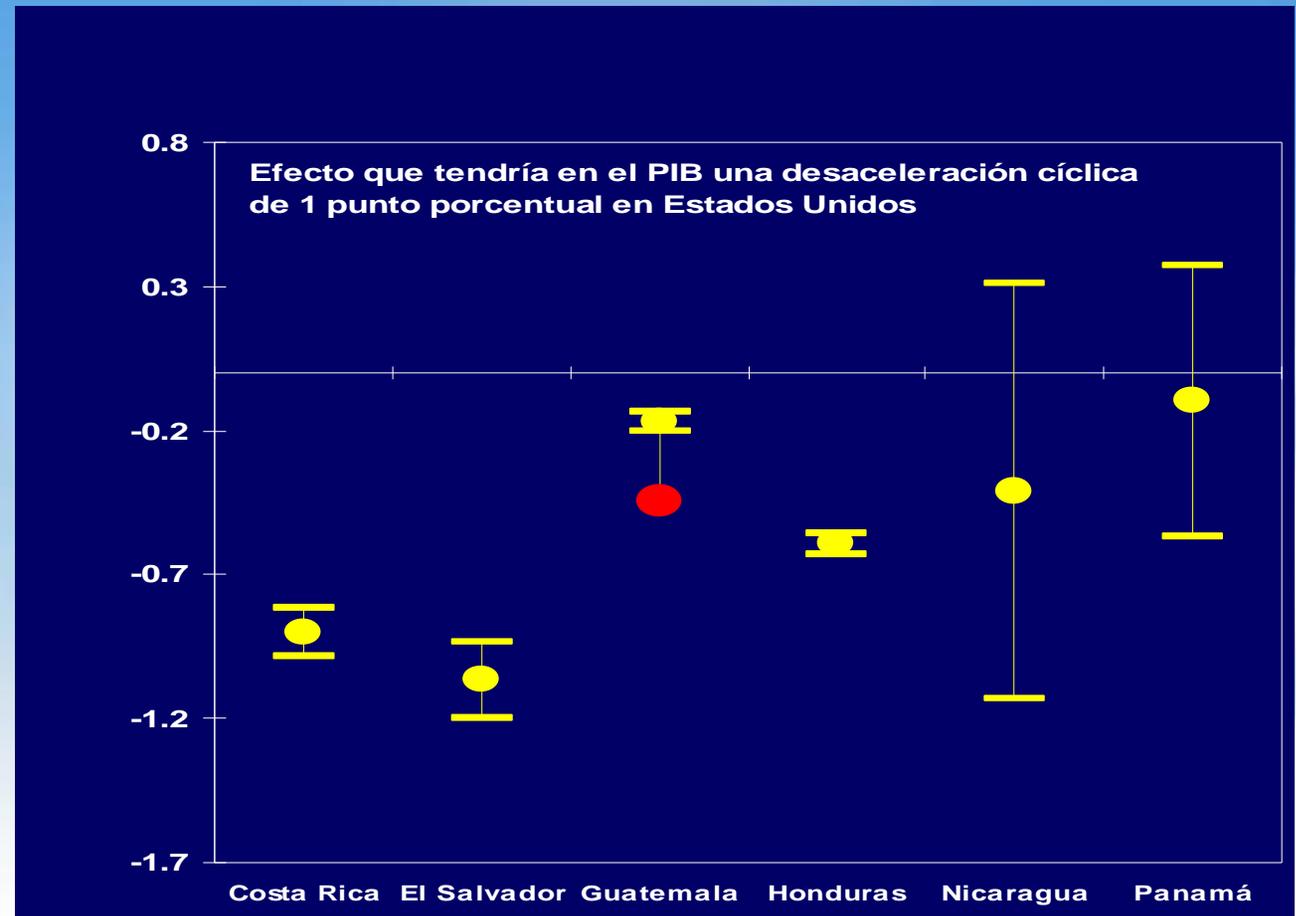
^{a/} Proyección

^{*/} Estimación del Banco de Guatemala



EL IMPACTO PARA CENTROAMÉRICA

- Según el FMI, el entorno externo está expuesto a importantes riesgos.
- En la región, los países menos afectados, en términos de crecimiento económico serían: Guatemala, Honduras y Costa Rica.





ANÁLISIS DE LOS DEPARTAMENTOS TÉCNICOS DEL BANCO DE GUATEMALA:

- Recientemente, los departamentos técnicos del Banco de Guatemala estimaron el impacto de la desaceleración económica norteamericana en la tasa de crecimiento del PIB de Guatemala. Para el efecto utilizaron varias metodologías y analizaron los canales siguientes:
 - a. Exportaciones
 - b. Remesas Familiares
 - c. Turismo

**RESUMEN DE LOS EFECTOS EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO ANTE UNA
DISMINUCIÓN DEL 1% EN LA ECONOMÍA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
AÑO 2008
(puntos porcentuales)**

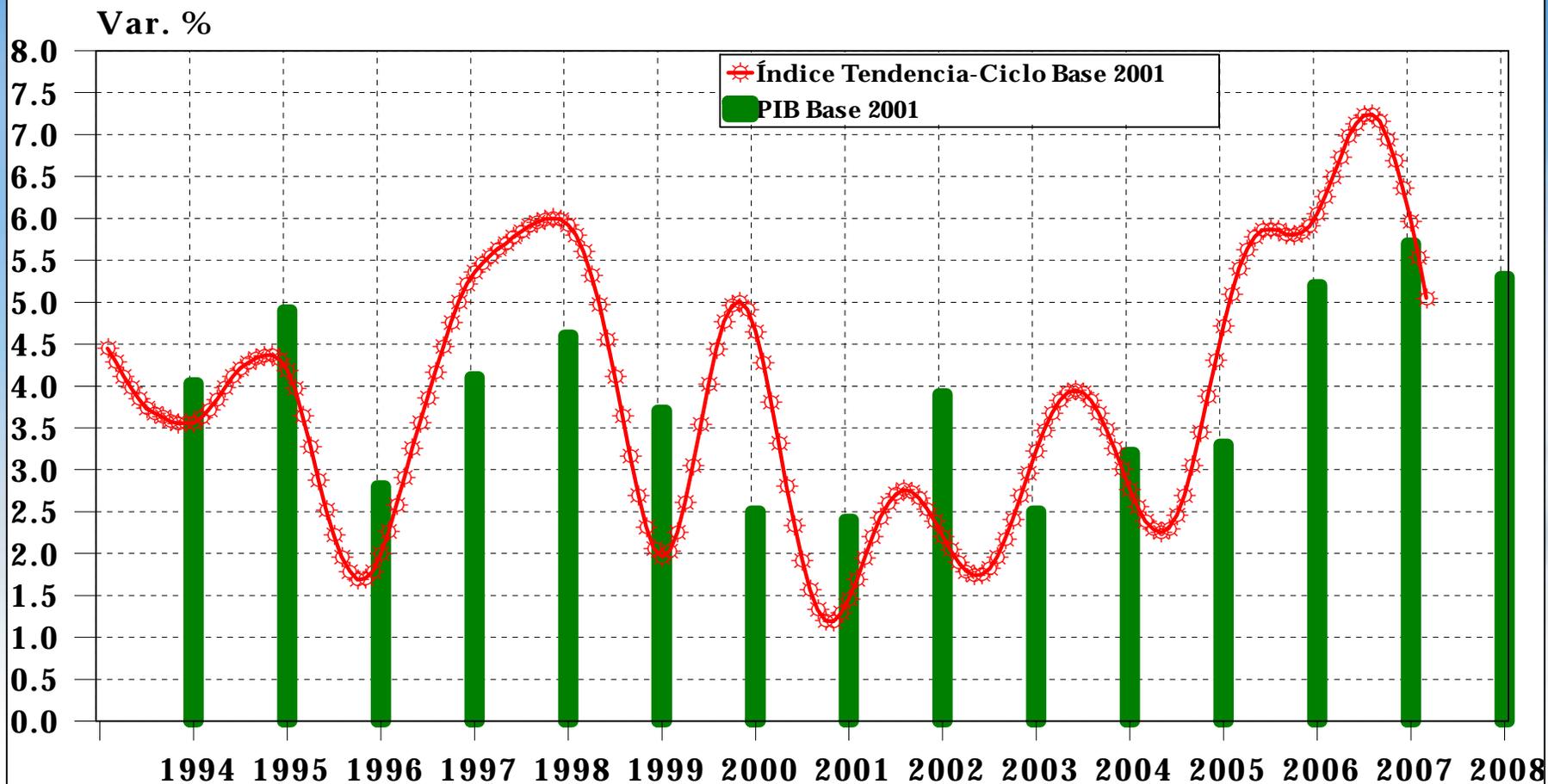
Concepto	
Efecto Disminución de las Exportaciones	-0.1042
Efecto Disminución de Remesas Familiares	-0.2434
Efecto Disminución del Turismo	-0.0113
Efecto Total	-0.3589



ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA -IMAE- BASE 2001 Y PRODUCTO INTERNO BRUTO -PIB- BASE 2001

AÑOS: 1994 - 2008

(Variaciones interanuales y variaciones anuales)



Nota: IMAE a febrero de 2008



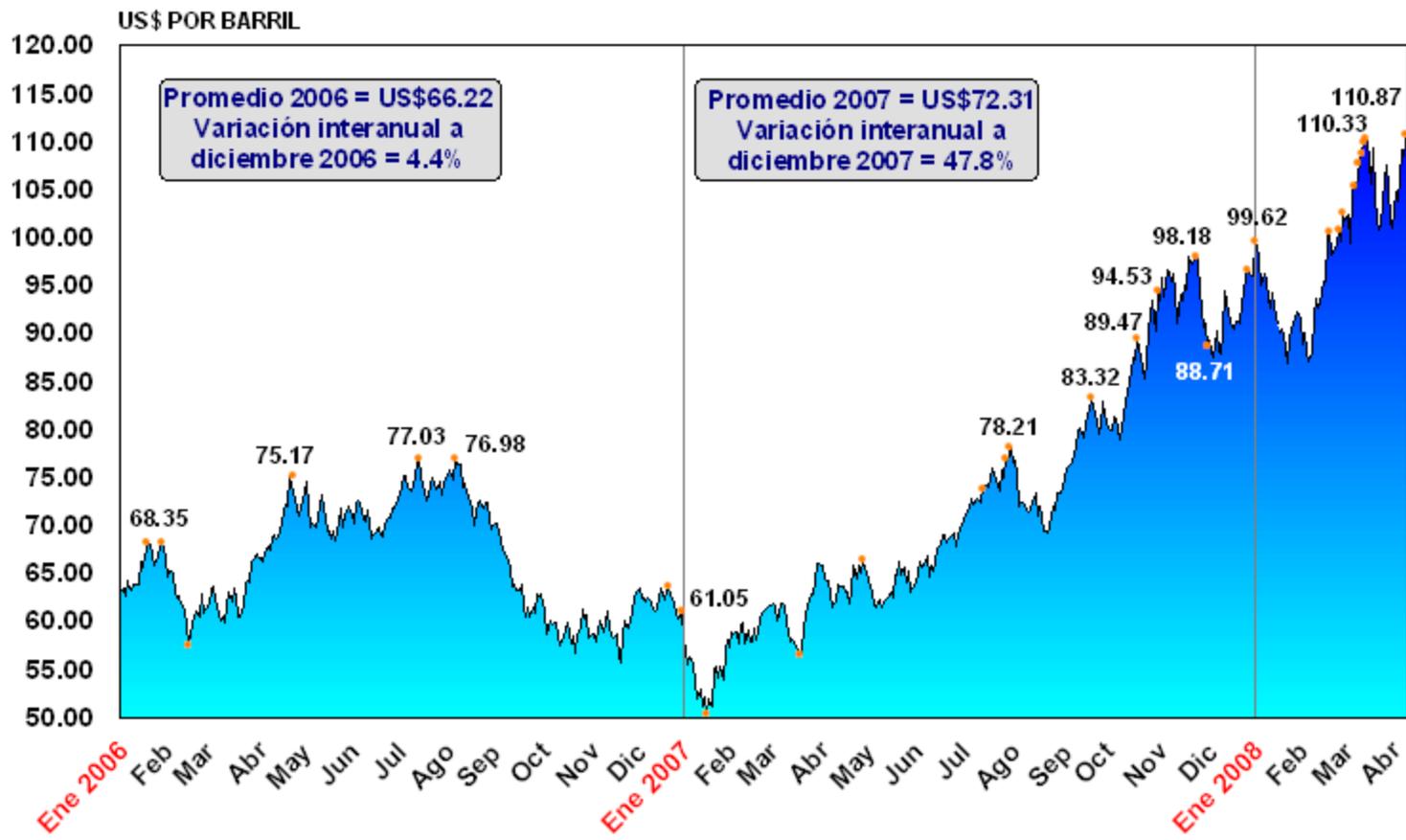
B. SECTOR MONETARIO



Durante 2007, el precio internacional del petróleo registró una tendencia creciente. El 9 de abril de 2008, el precio internacional del petróleo registró un nuevo récord histórico (US\$110.87 por barril).

PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2006 A ABRIL DE 2008^{1/}



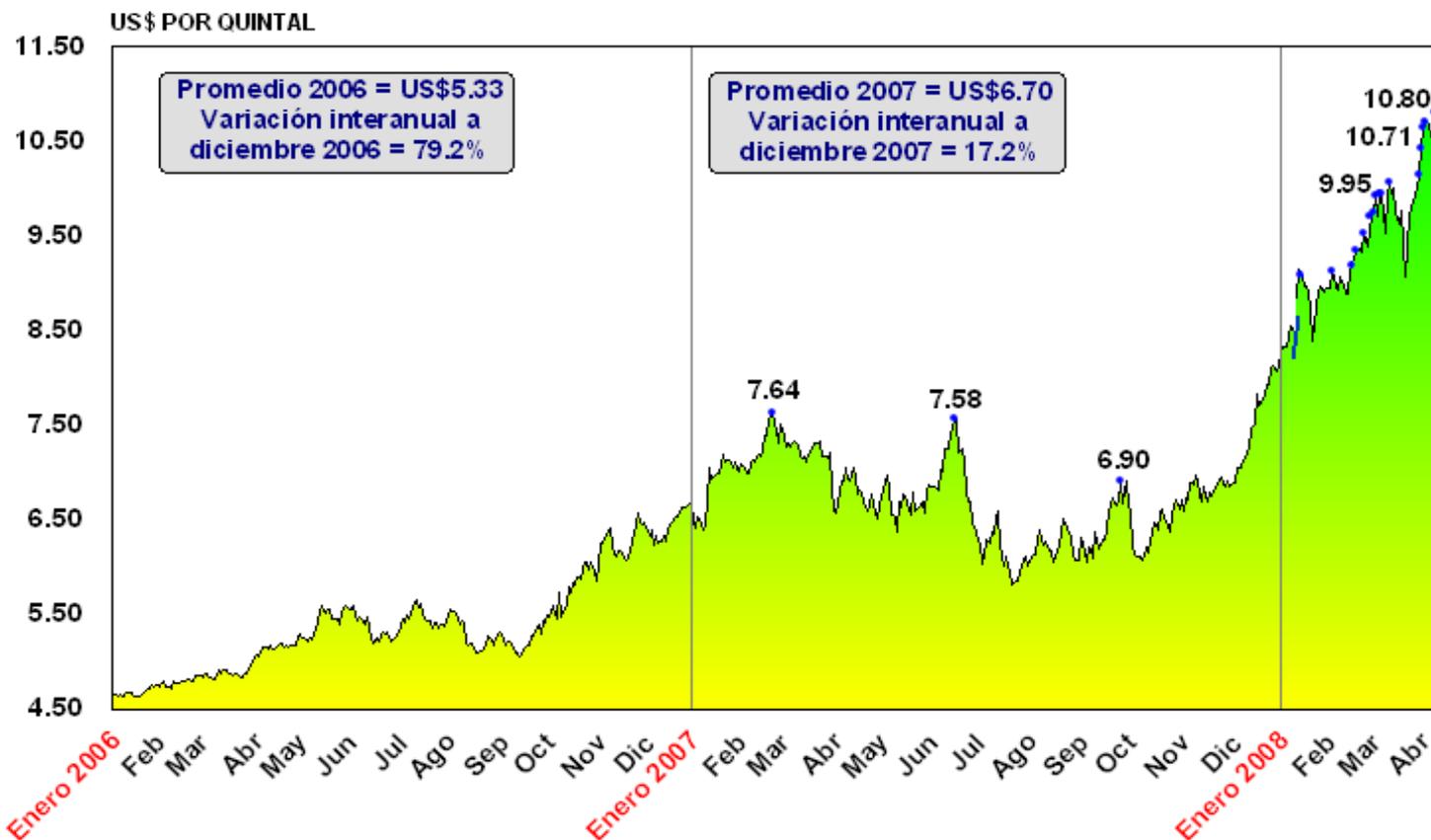
^{1/} Al 9 de abril.
Fuente: Bloomberg.



El precio internacional del maíz, a partir de septiembre de 2006, registró una tendencia al alza que, si bien se revirtió parcialmente en el segundo y tercer trimestres de 2007, en el cuarto trimestre de dicho año, el precio se elevó nuevamente, hasta registrar el 9 de abril de 2008 un nuevo récord (US\$10.80 por quintal).

MAÍZ AMARILLO

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2006 A ABRIL 2008^{1/}



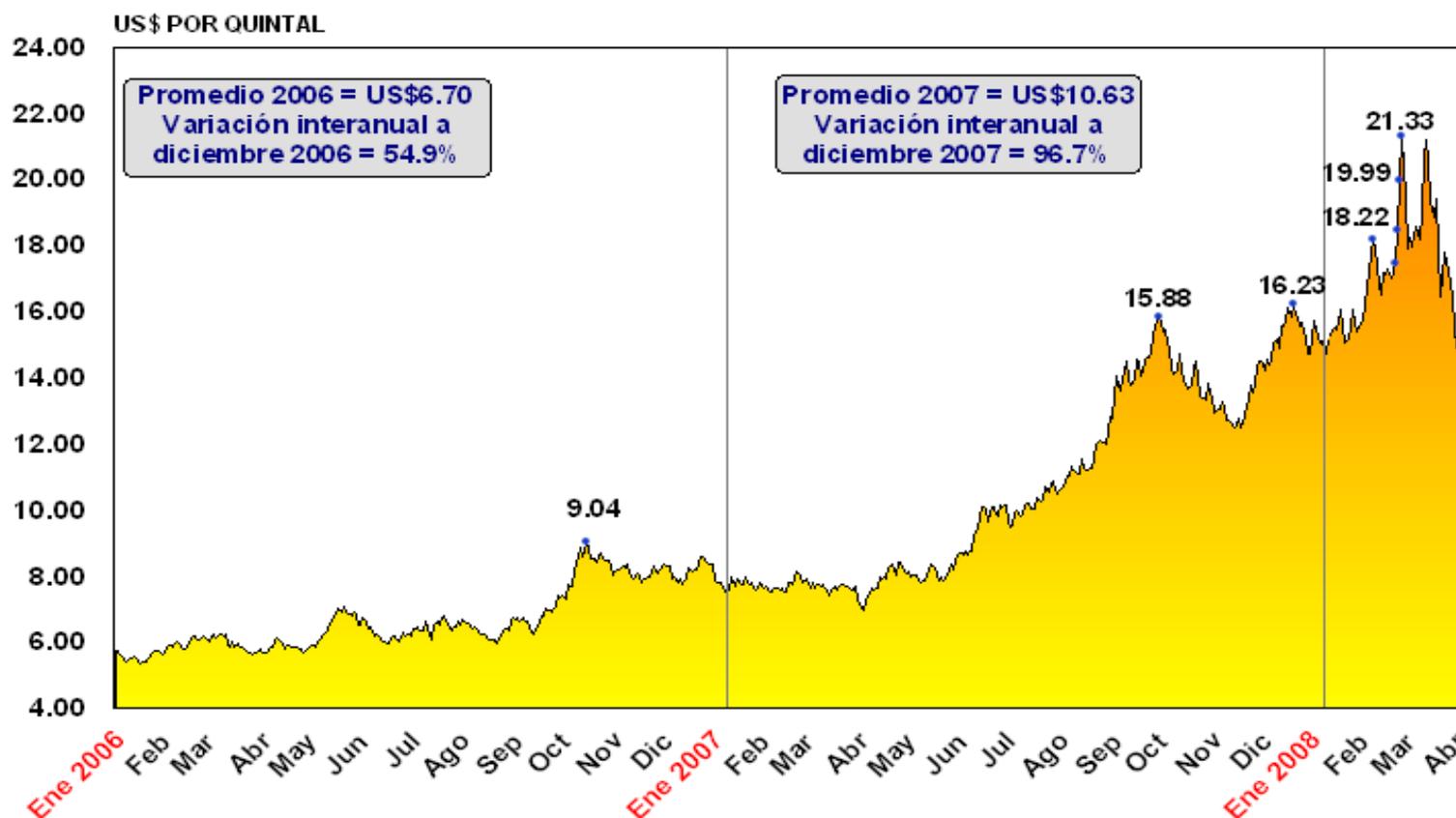
^{1/} Al 9 de abril.
Fuente: Bloomberg.



El precio internacional del trigo empezó a elevarse en septiembre de 2006, manteniéndose en niveles de aproximadamente US\$7.00 y US\$8.00 el quintal hasta el segundo trimestre de 2007. En los trimestres subsiguientes, ha mantenido una tendencia creciente, hasta registrar un precio récord de US\$21.33 el 27 de febrero de 2008, a partir de marzo se registra una reducción, situándose en US\$15.57 el quintal el 9 de abril.

TRIGO

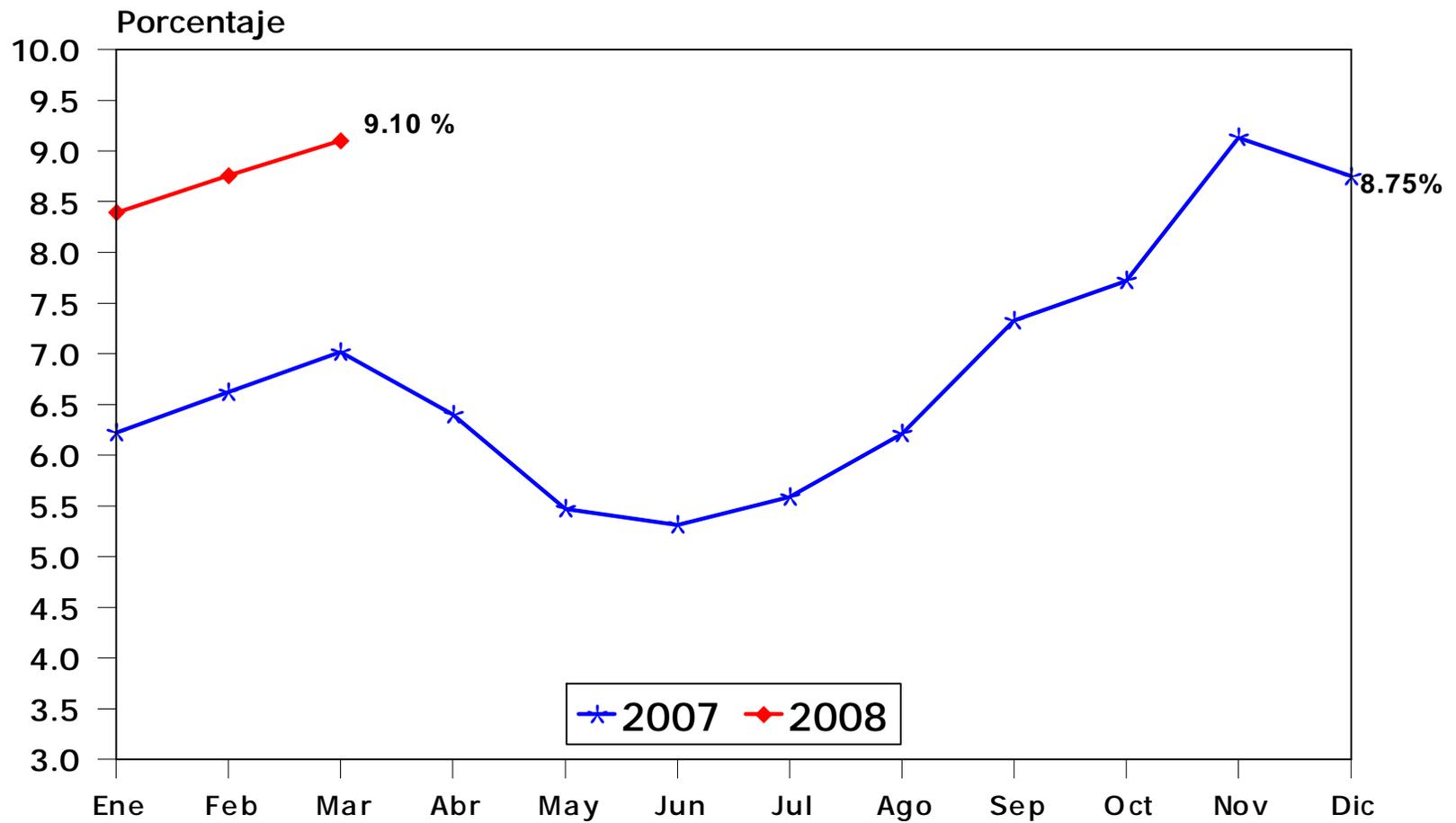
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2006 A ABRIL 2008^{1/}



^{1/} Al 9 de abril.
Fuente: Bloomberg.



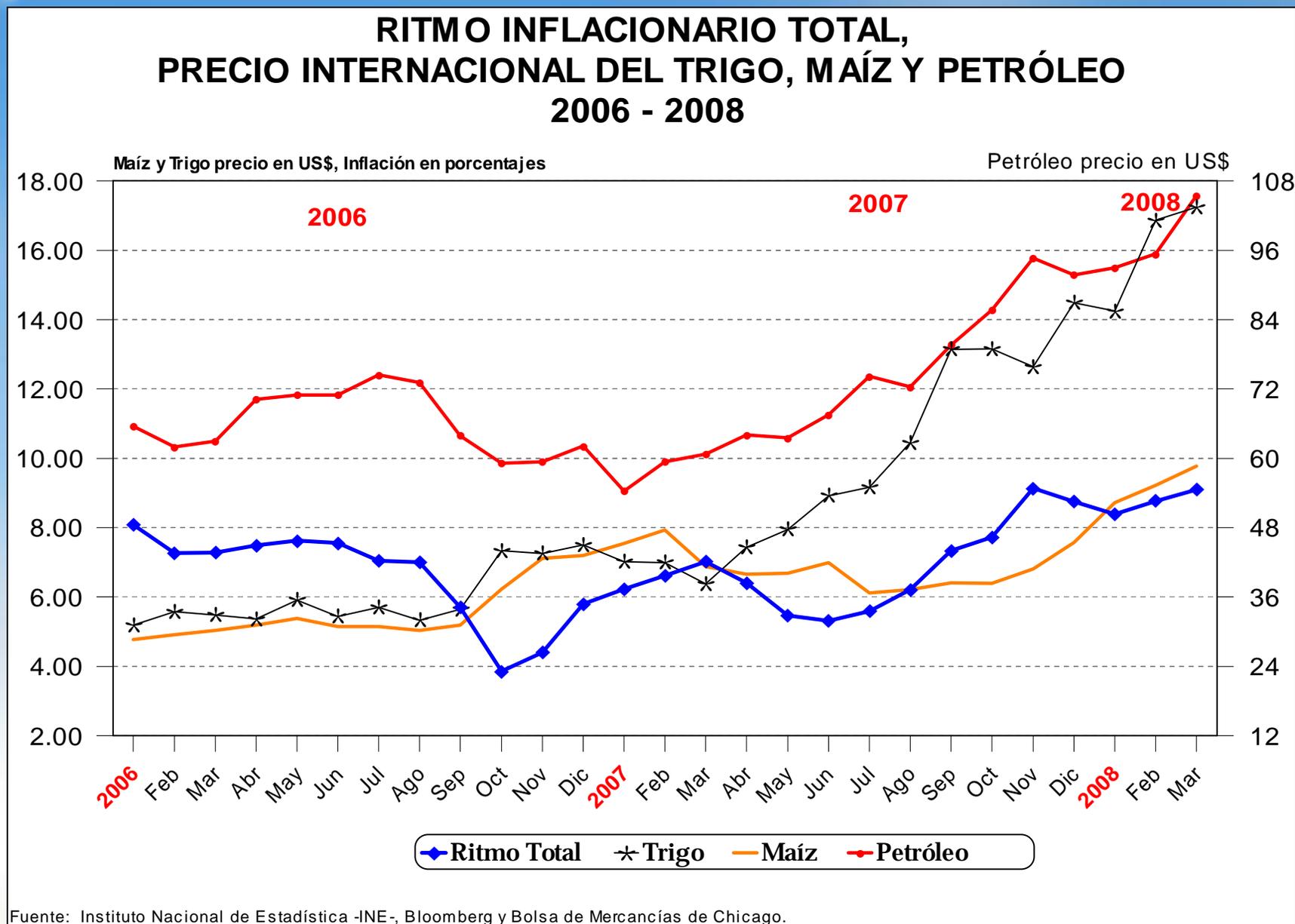
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO 2007 - 2008



Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-



En síntesis, los citados choques de oferta han modificado la trayectoria del ritmo inflacionario.



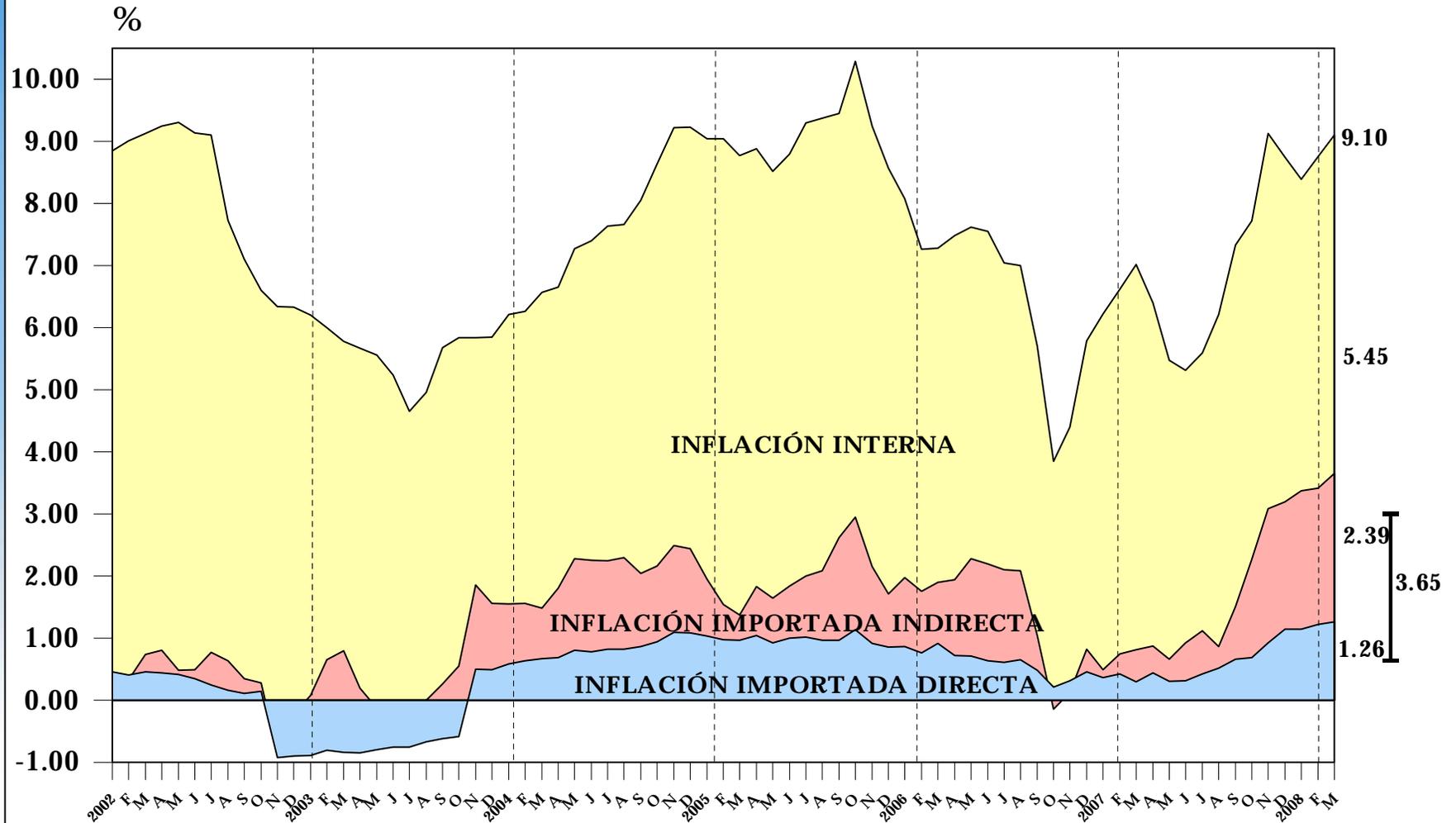
Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-, Bloomberg y Bolsa de Mercancías de Chicago.



De la inflación total (9.10%) registrada a marzo de 2008, la inflación doméstica tiene una participación de 5.45 puntos porcentuales y la inflación importada de 3.65 puntos porcentuales.

COMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN TOTAL

2002 - 2008 */

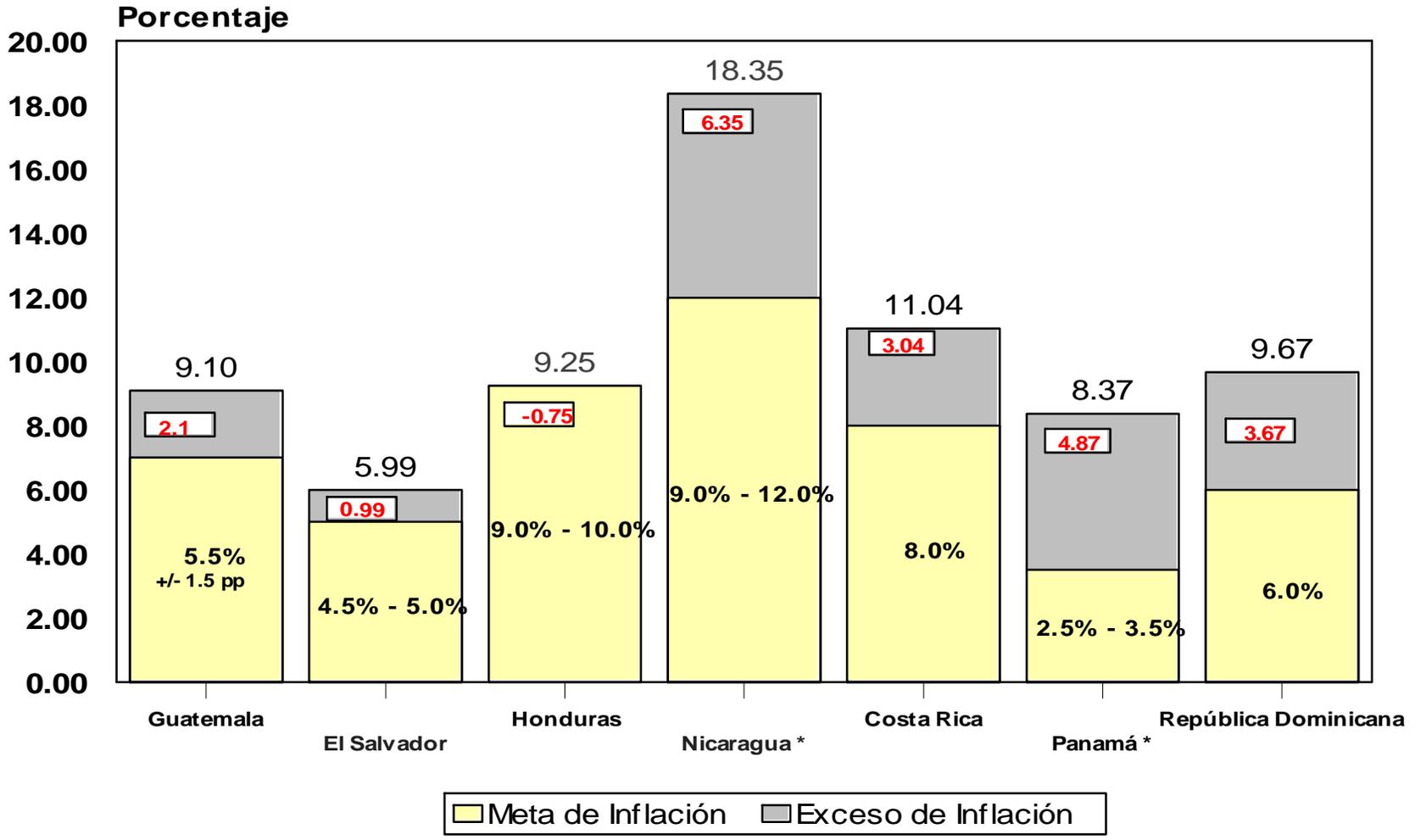


*/ Datos preliminares a marzo 2008.



En los países centroamericanos, el ritmo inflacionario se sitúa por encima de las metas para 2008, situación que se asocia, en buena medida, al efecto proveniente de la inflación importada.

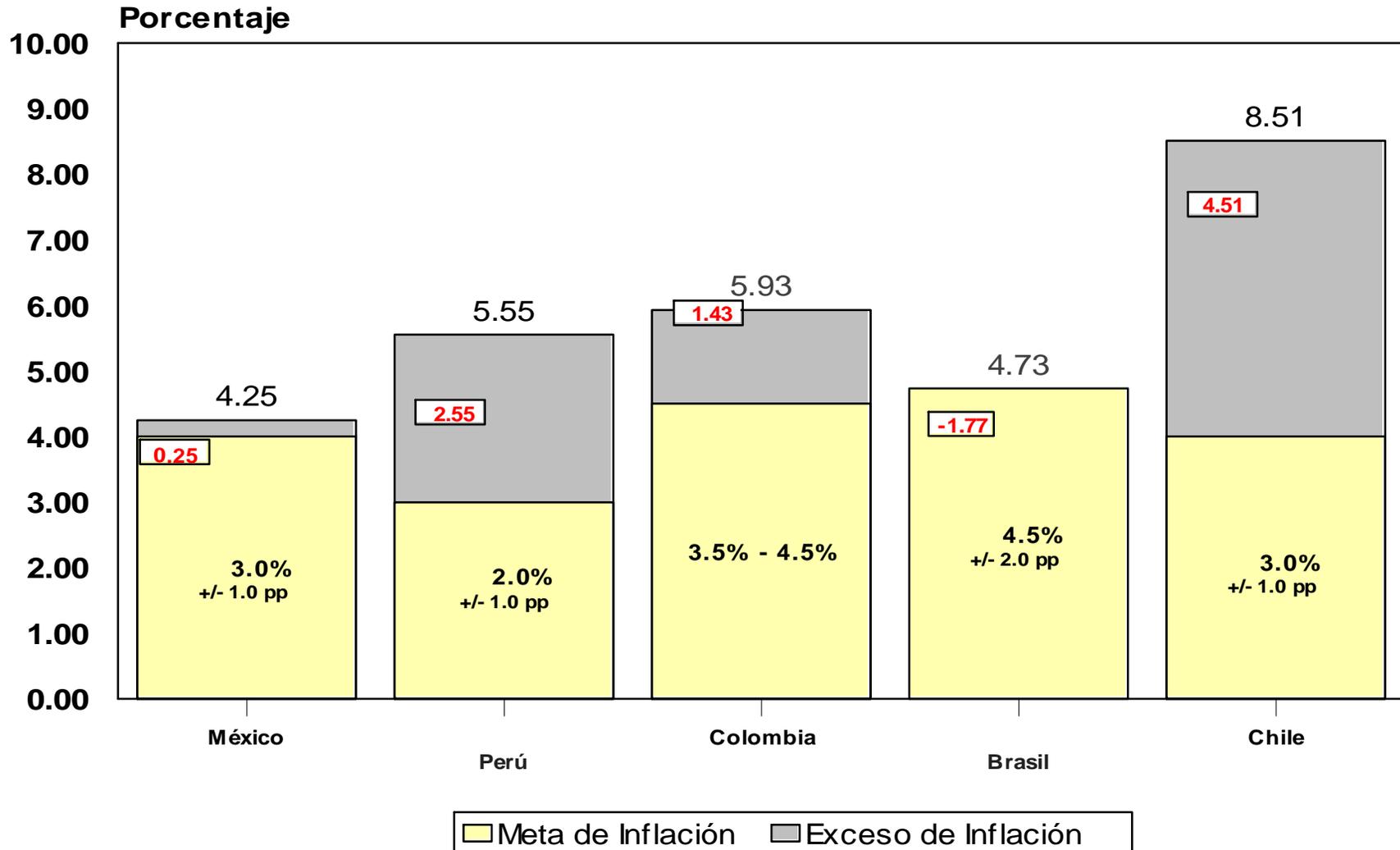
CENTROAMÉRICA, PANAMÁ Y REPÚBLICA DOMINICANA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A MARZO DE 2008



Nota: Datos de Nicaragua y Panamá a febrero

En algunos países de Latinoamérica que operan en un esquema de metas explícitas de inflación, la inflación superó las metas establecidas por los respectivos bancos centrales.

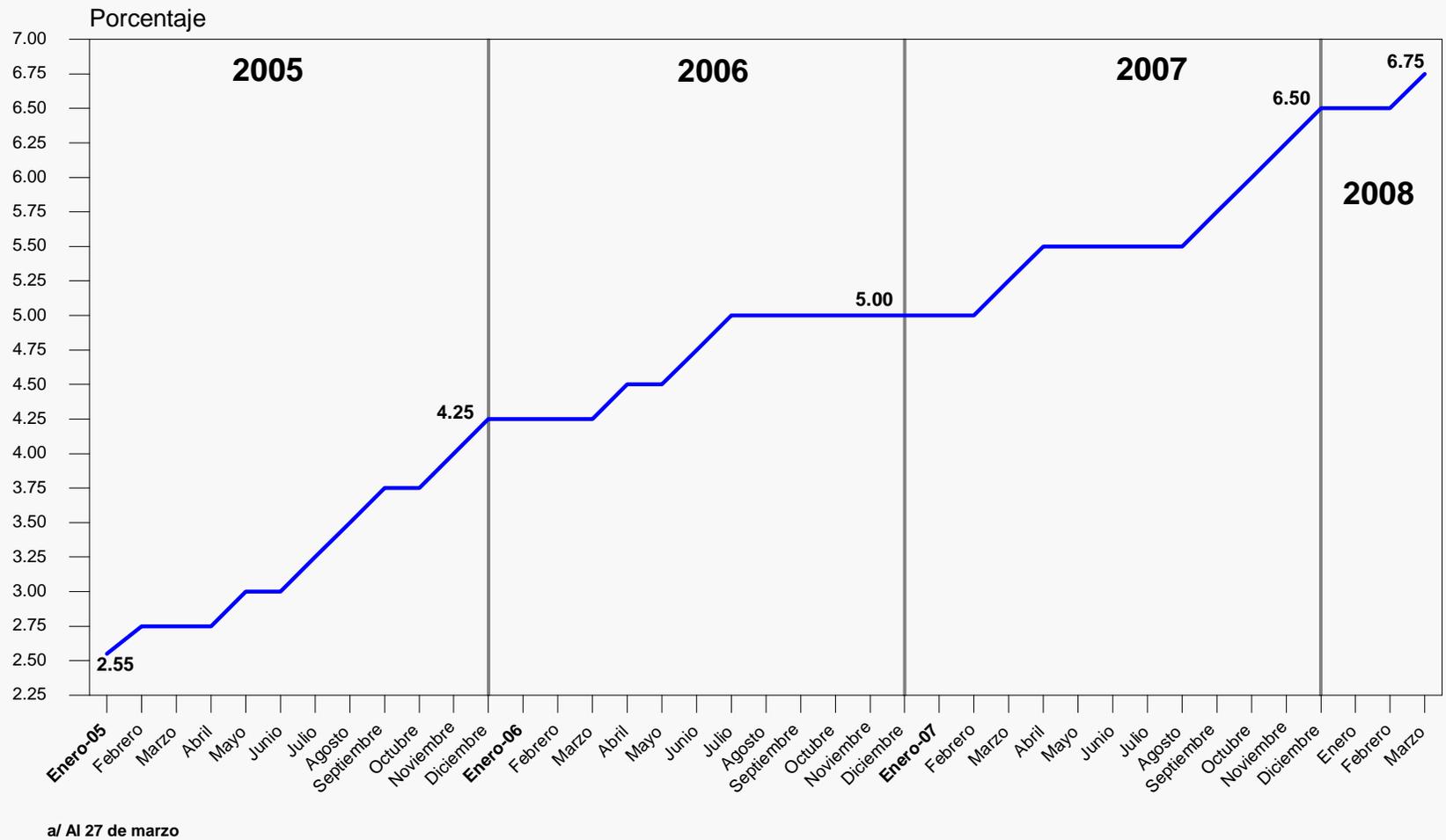
LATINOAMÉRICA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A MARZO DE 2008





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 27 de diciembre de 6.25% a 6.50%. Al 26 de marzo se ubica en 6.75%.

TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA ENERO DE 2005 - MARZO DE 2008 ^{a/}



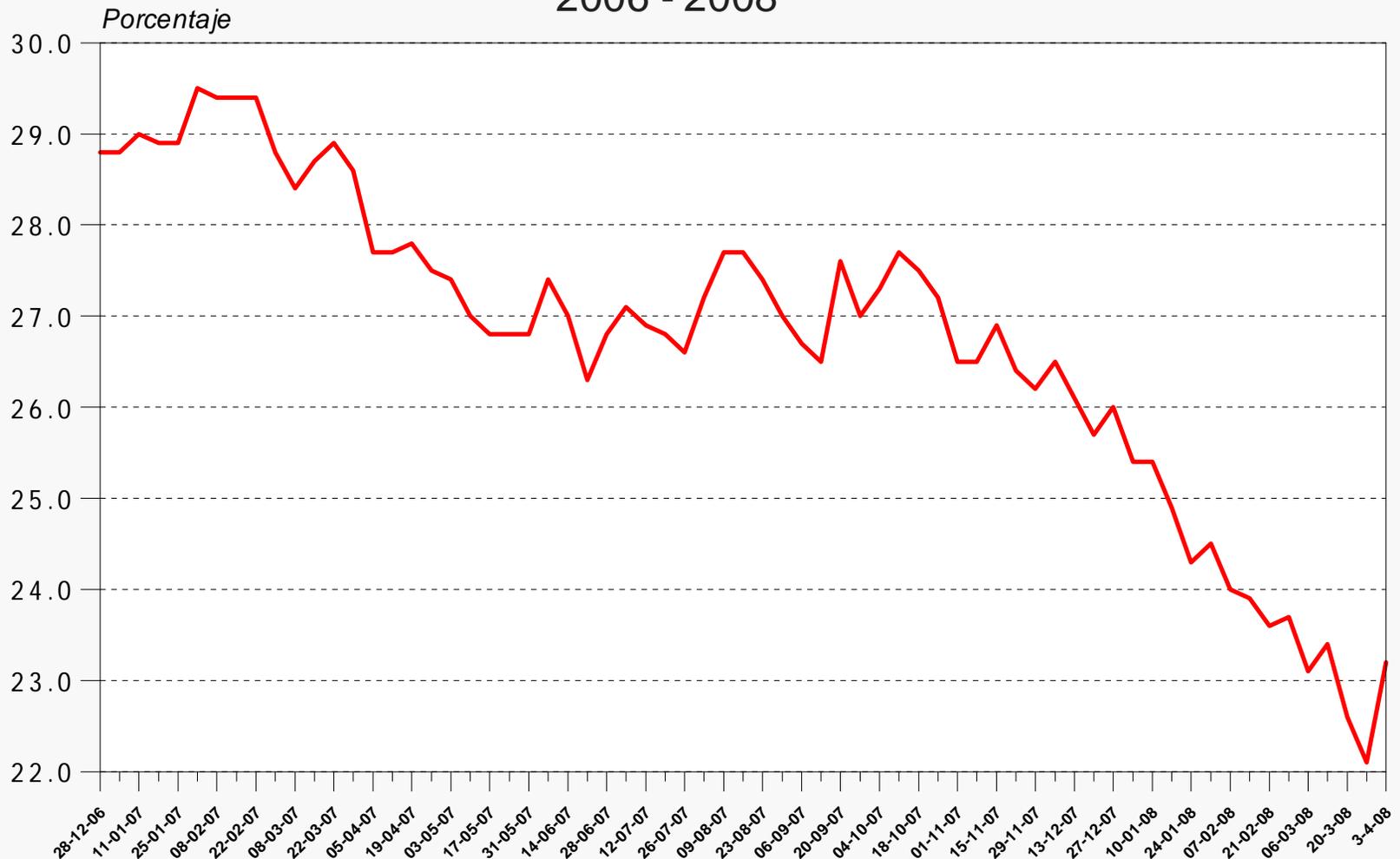


El crédito bancario al sector privado ha experimentado una desaceleración en el último año, convergiendo al corredor estimado.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL

VARIACIÓN INTERANUAL

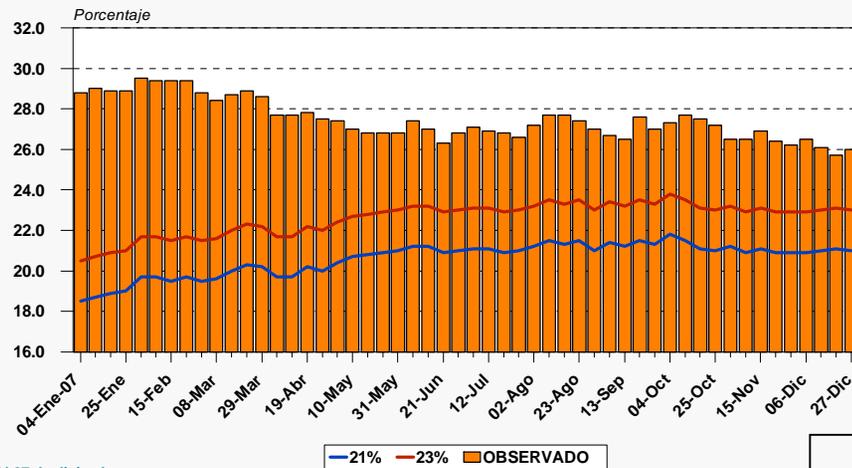
2006 - 2008 ^{a/}



a/ Al 3 de abril

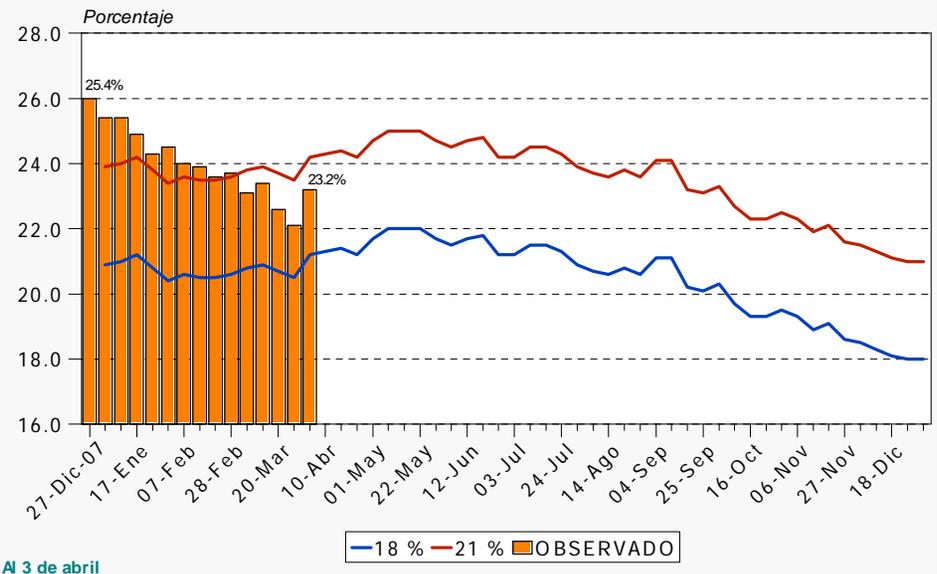
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

CORREDOR ESTIMADO
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (MN+ME)
 VARIACIÓN INTERANUAL 2006 - 2007 *



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

CORREDOR ESTIMADO
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (MN+ME)
 VARIACIÓN INTERANUAL 2007 - 2008 *

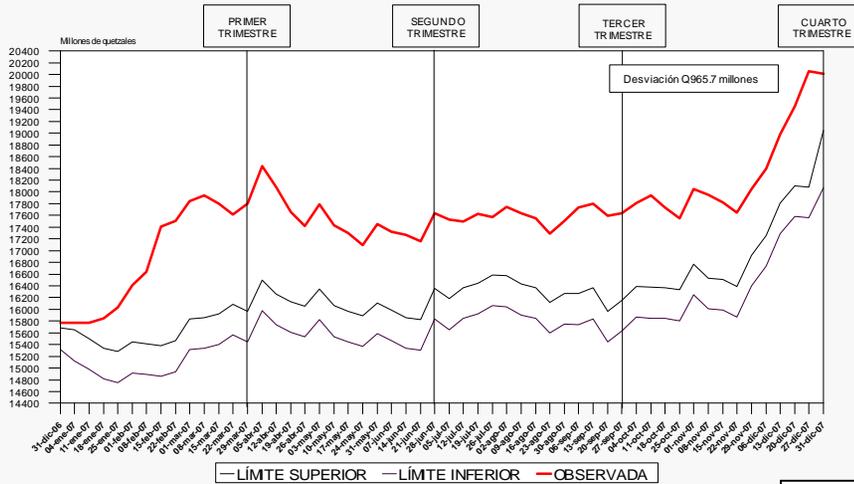


EMISIÓN MONETARIA

EMISIÓN MONETARIA PROGRAMADA Y OBSERVADA

AÑO 2007

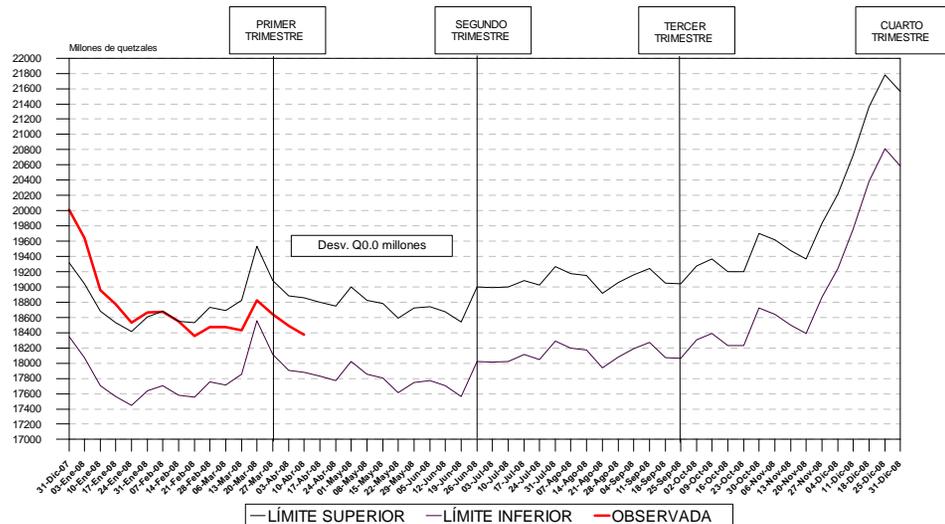
1/



1/ Emisión Monetaria Observada al 31/12/07 = Q20,010.8 millones
 Límite superior al 31/12/07 = Q19,045.1 millones
 Límite inferior al 31/12/07 = Q18,071.9 millones
 Desviación = Q965.7 millones

EMISIÓN MONETARIA PROGRAMADA Y OBSERVADA

AÑO 2008 1/

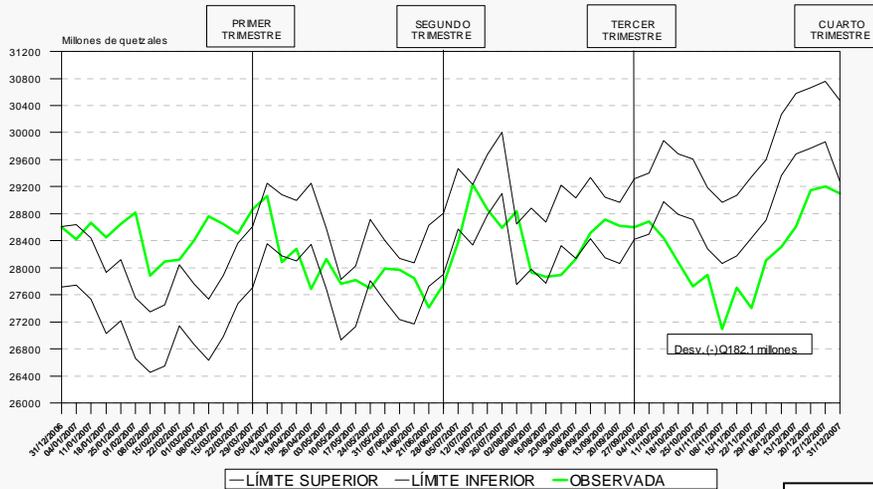


1/ Emisión Monetaria Observada al 08/04/08 = Q18,370.1 millones
 Límite superior al 10/04/08 = Q18,854.6 millones
 Límite inferior al 10/04/08 = Q17,881.3 millones
 Desviación = Q0.0 millones

BASE MONETARIA

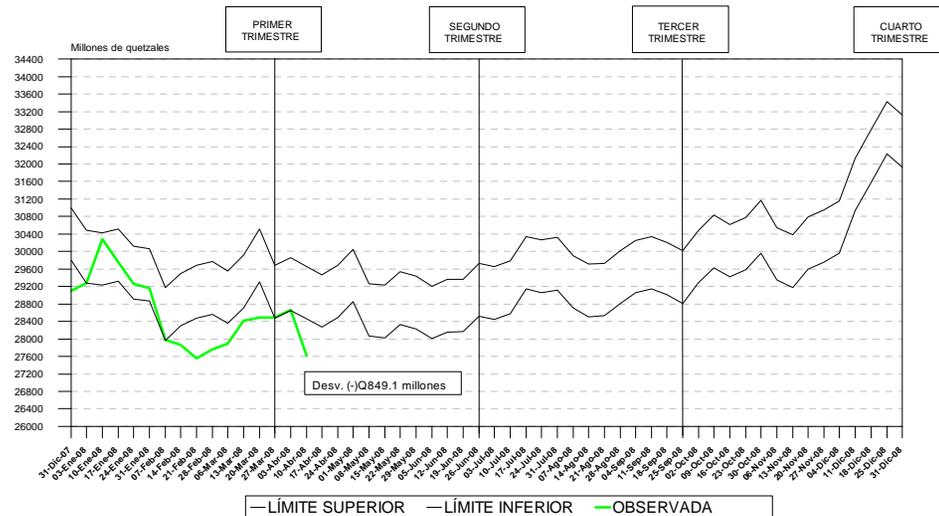


BASE MONETARIA AMPLIA PROGRAMADA Y OBSERVADA AÑO 2007 ^{a/}



a/ Base Monetaria Estimada al 31/12/07 = Q29,098.1 millones
 Límite superior al 31/12/07 = Q30,480.2 millones
 Límite inferior al 31/12/07 = Q29,280.2 millones
 Desviación = (-)Q182.1 millones

BASE MONETARIA AMPLIA PROGRAMADA Y OBSERVADA AÑO 2008 ^{a/}



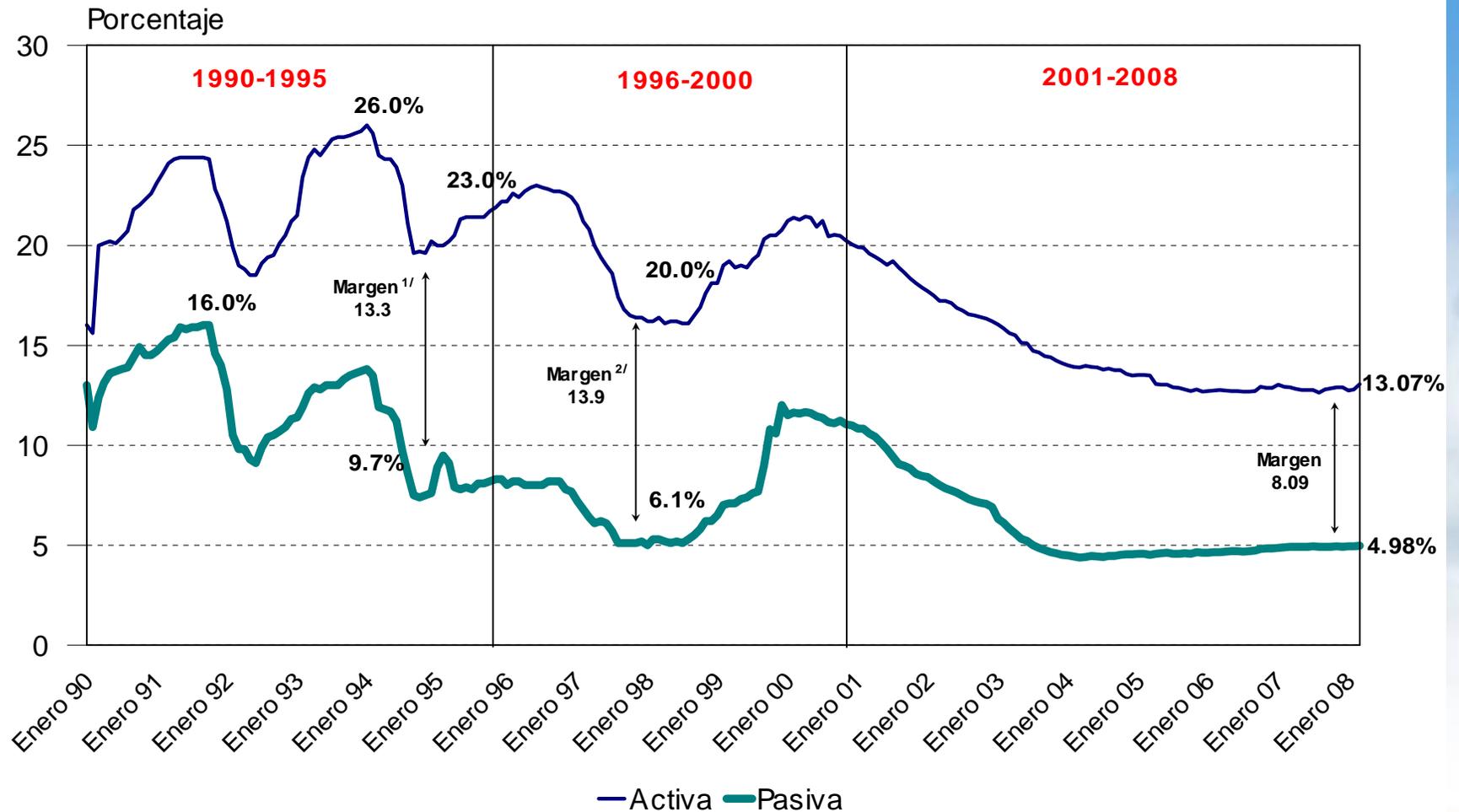
a/ Base Monetaria Estimada al 08/04/08 = Q27,608.1 millones
 Límite superior al 10/04/08 = Q29,657.3 millones
 Límite inferior al 10/04/08 = Q28,457.3 millones
 Desviación = (-)Q849.1 millones



Las tasas de interés activas y pasivas promedio ponderado en moneda nacional han mostrado un comportamiento estable.

BANCOS DEL SISTEMA

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO M/N
PERÍODO: 1990-2008^{a/}



1/ Punto máximo: julio 1994

2/ Punto máximo: abril 1997

a/ Al 3 de abril



C. SECTOR EXTERNO



A febrero de 2008, las exportaciones crecieron aproximadamente 12.7%.

VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB ^{*/}
ENERO-FEBRERO 2007 - 2008
Millones de US\$

CONCEPTO	2007	2008 ^{p/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
T O T A L	1,106.7	1,246.9	140.2	12.7
PRINCIPALES PRODUCTOS	294.0	294.0	0.0	0.0
OTROS PRODUCTOS	812.7	952.9	140.2	17.3
Centroamérica	267.5	334.0	66.5	24.9
Otros al Resto del Mundo	161.5	185.7	24.2	15.0
Maquila	383.7	433.2	49.5	12.9

^{*/} Comercio General

^{p/} preliminar

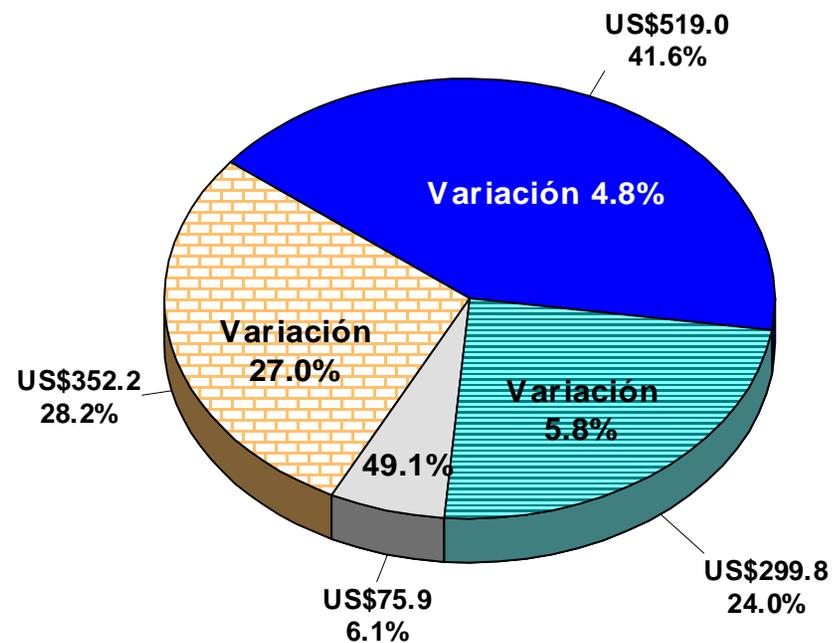
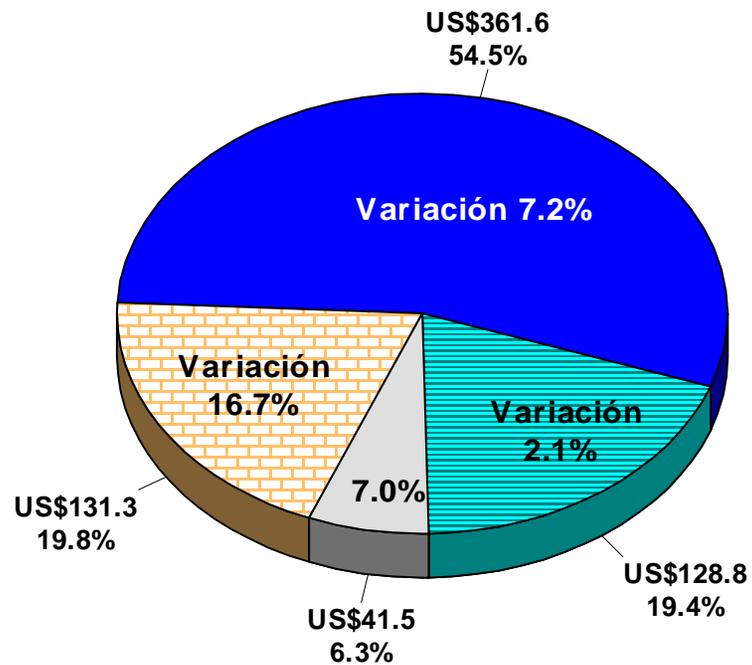
La diversificación de las exportaciones ha sido evidente en los últimos años.

EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

(Cifras en millones de US Dólares)

Enero - Febrero 2000
100% = US\$ 663.2 millones

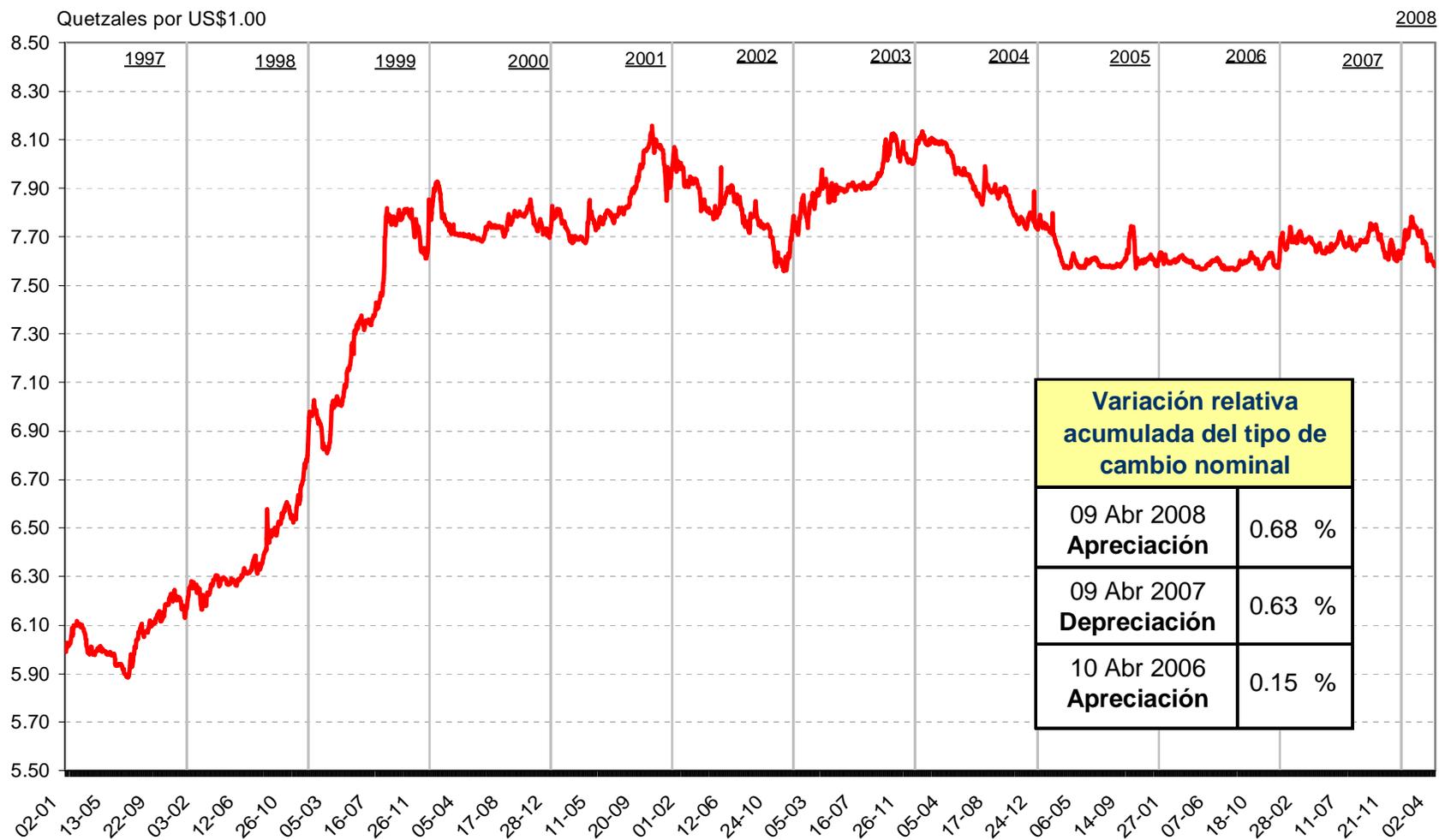
Enero - Febrero 2008
100% = US\$ 1,246.9 millones



■ Estados Unidos de América ■ Centroamérica □ Unión Europea ■ Resto del Mundo

El tipo de cambio nominal evoluciona de acuerdo a la oferta y la demanda de divisas en el mercado.

MERCADO CAMBIARIO
TIPO DE CAMBIO
1997 - 2008*



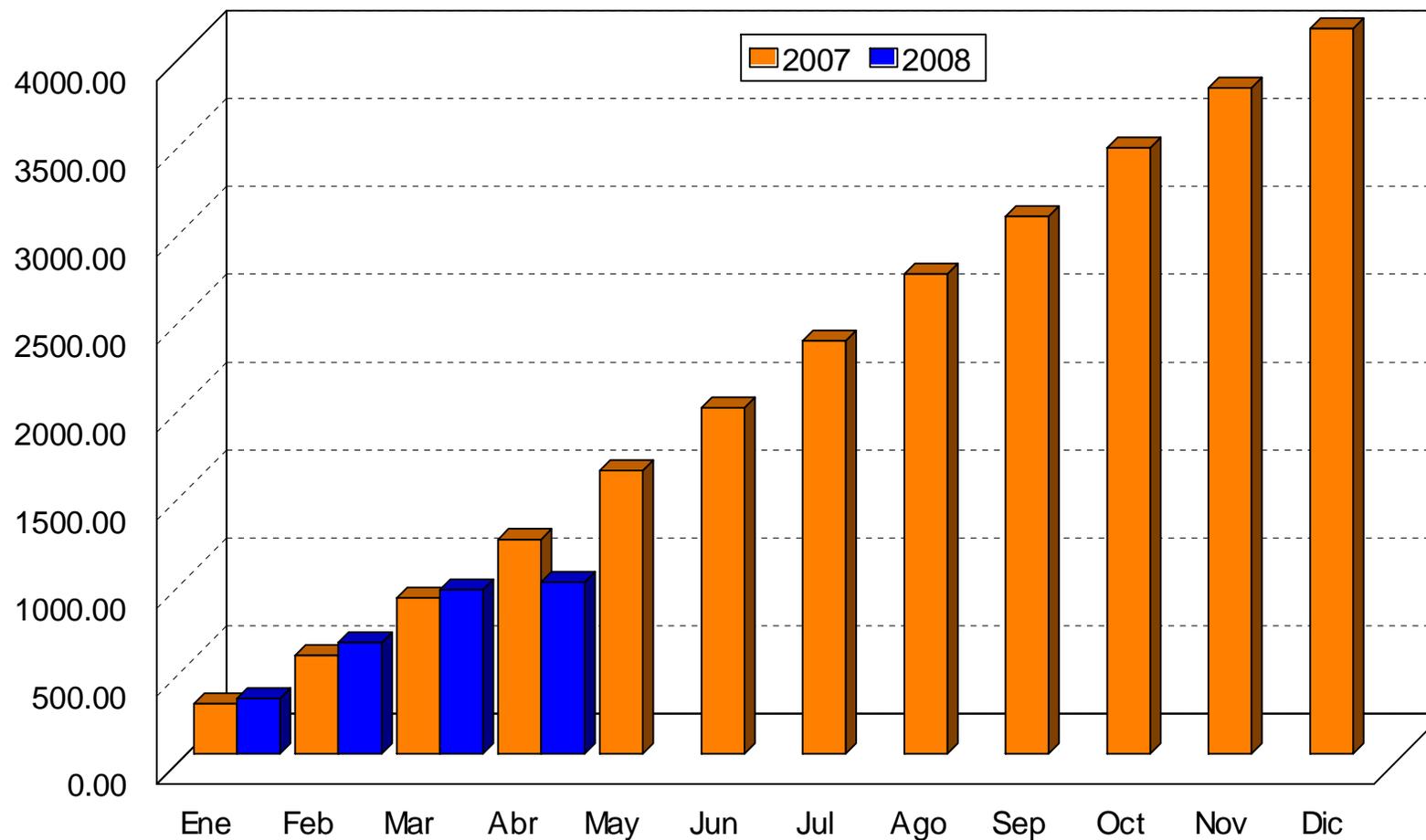
Variación relativa acumulada del tipo de cambio nominal	
09 Abr 2008 Apreciación	0.68 %
09 Abr 2007 Depreciación	0.63 %
10 Abr 2006 Apreciación	0.15 %

*Al 9 de abril



INGRESO ACUMULADO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES ENERO 2007 A ABRIL 2008

Millones de US Dólares



Acumulado a diciembre de 2007, US\$4,128.4 millones
Acumulado al 3 de abril de 2008, US\$1,016.5 millones

2007 (Var. Interanual al 5 de Abril) 10.7%
2008 (Var. Interanual al 3 de Abril) 7.8%

Fuente: Formularios de Ingresos de divisas del Mercado Institucional de Divisas



INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

AÑOS: 2006-2008^{a/}

Cifras en Millones de US Dólares

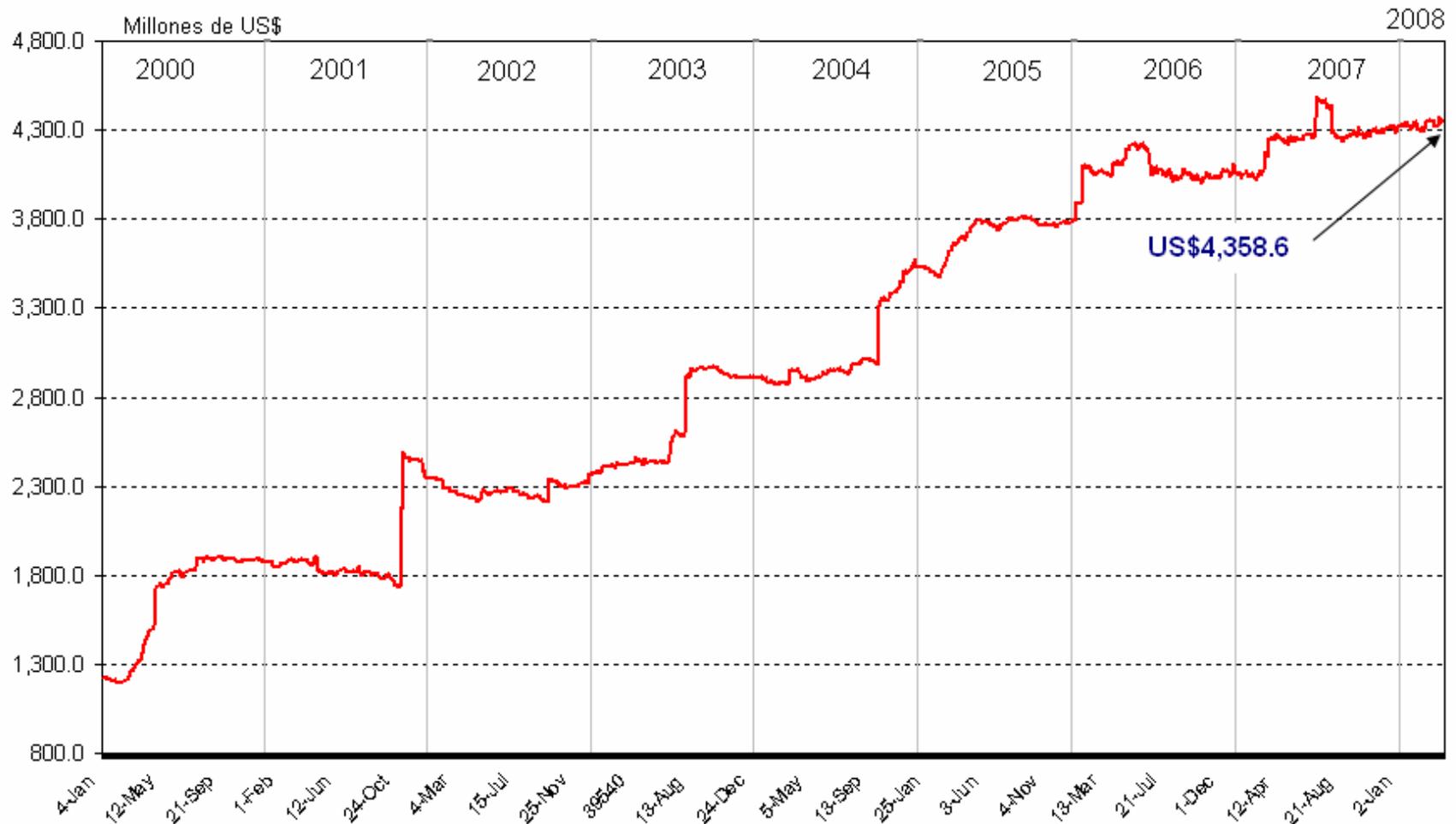


^{a/} Al 3 de abril de cada año



Las reservas monetarias internacionales evidencian la solidez de la posición externa del país.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS 2000 - 2008*



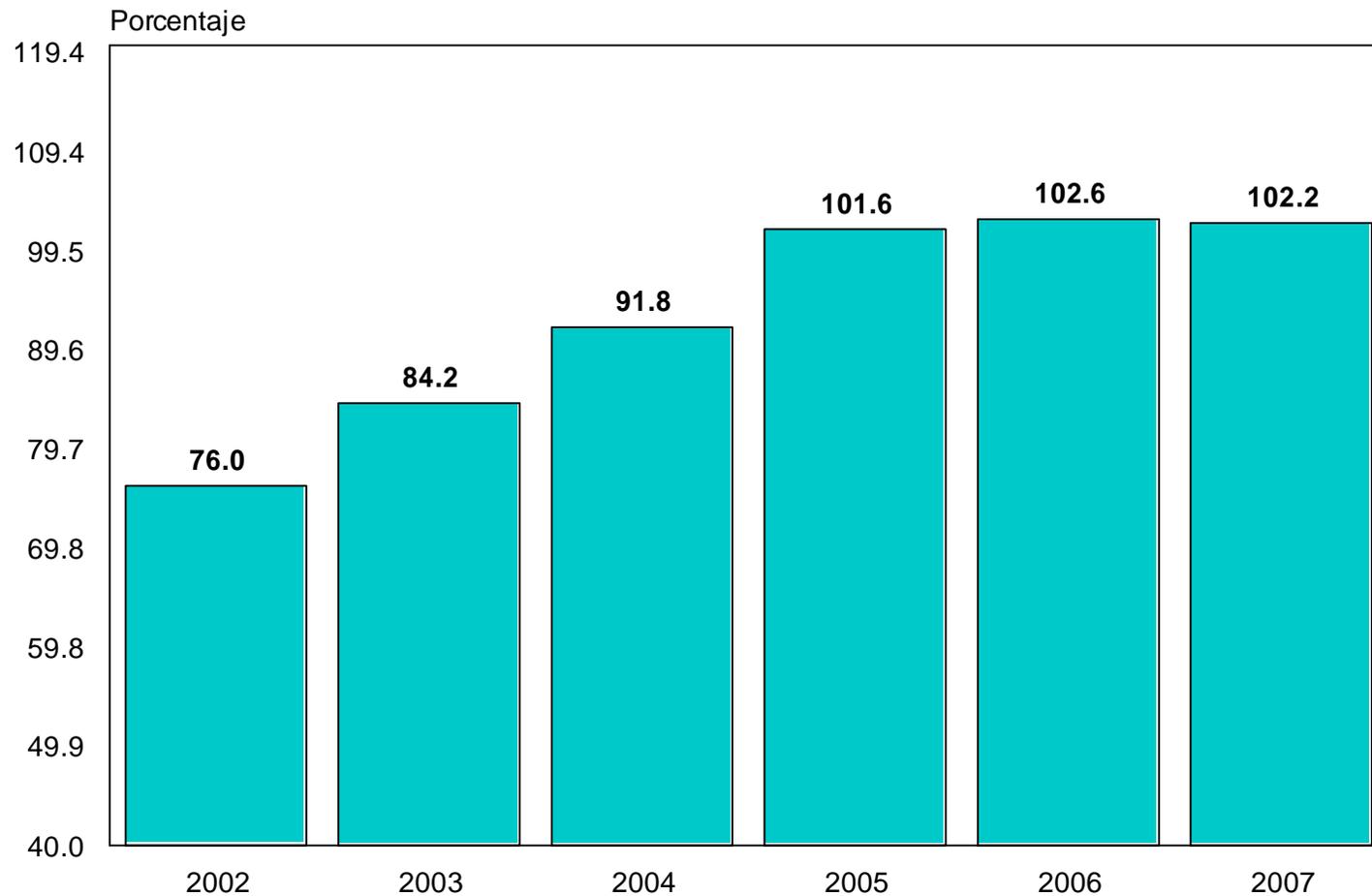
*Al 9 de abril



La cobertura de las reservas monetarias internacionales ha superado el 100% en los últimos años.

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS COMO COBERTURA DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

2002 - 2007

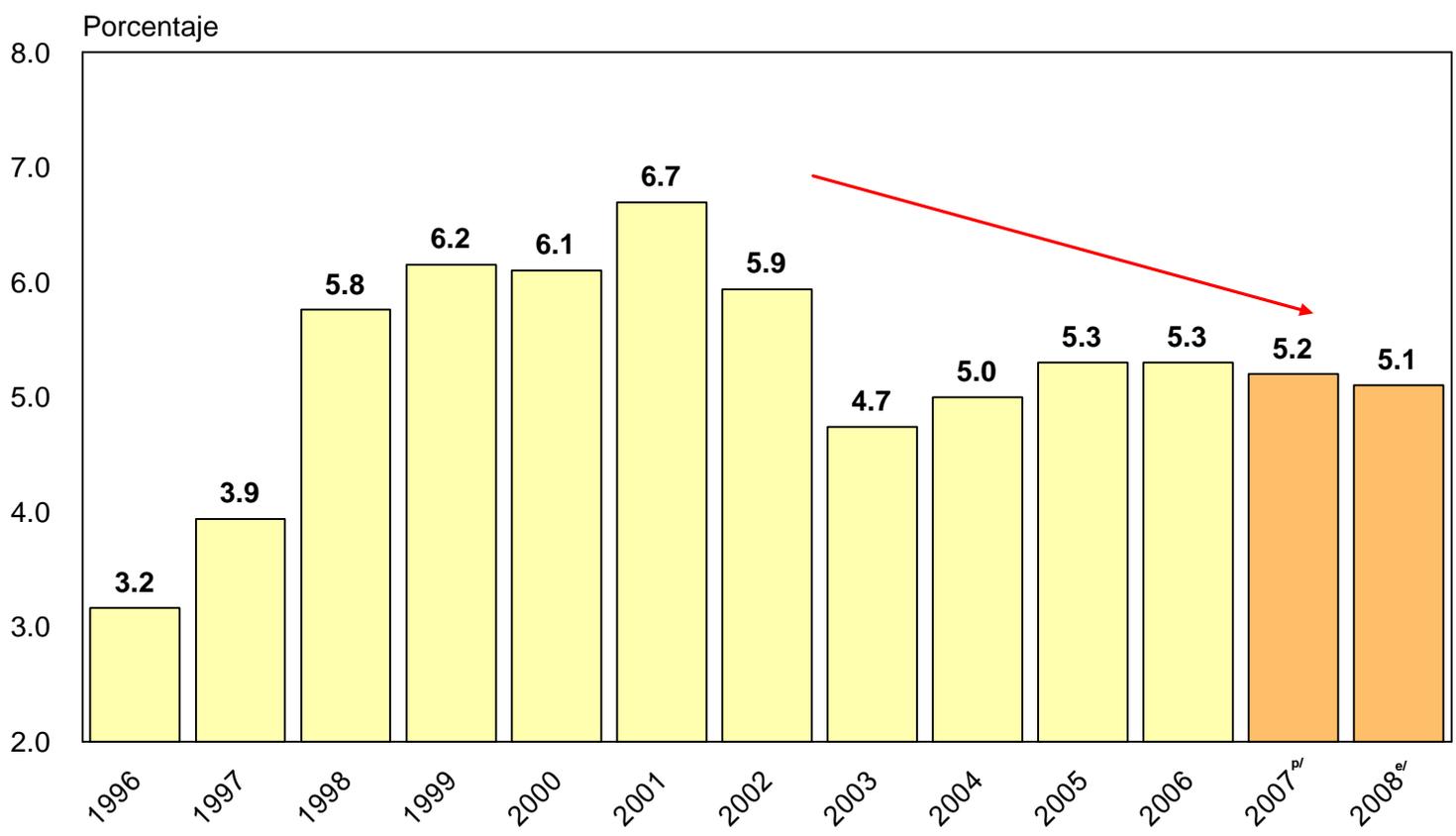




El déficit en cuenta corriente se mantiene estable.

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB ^{*/}
1996 - 2008



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

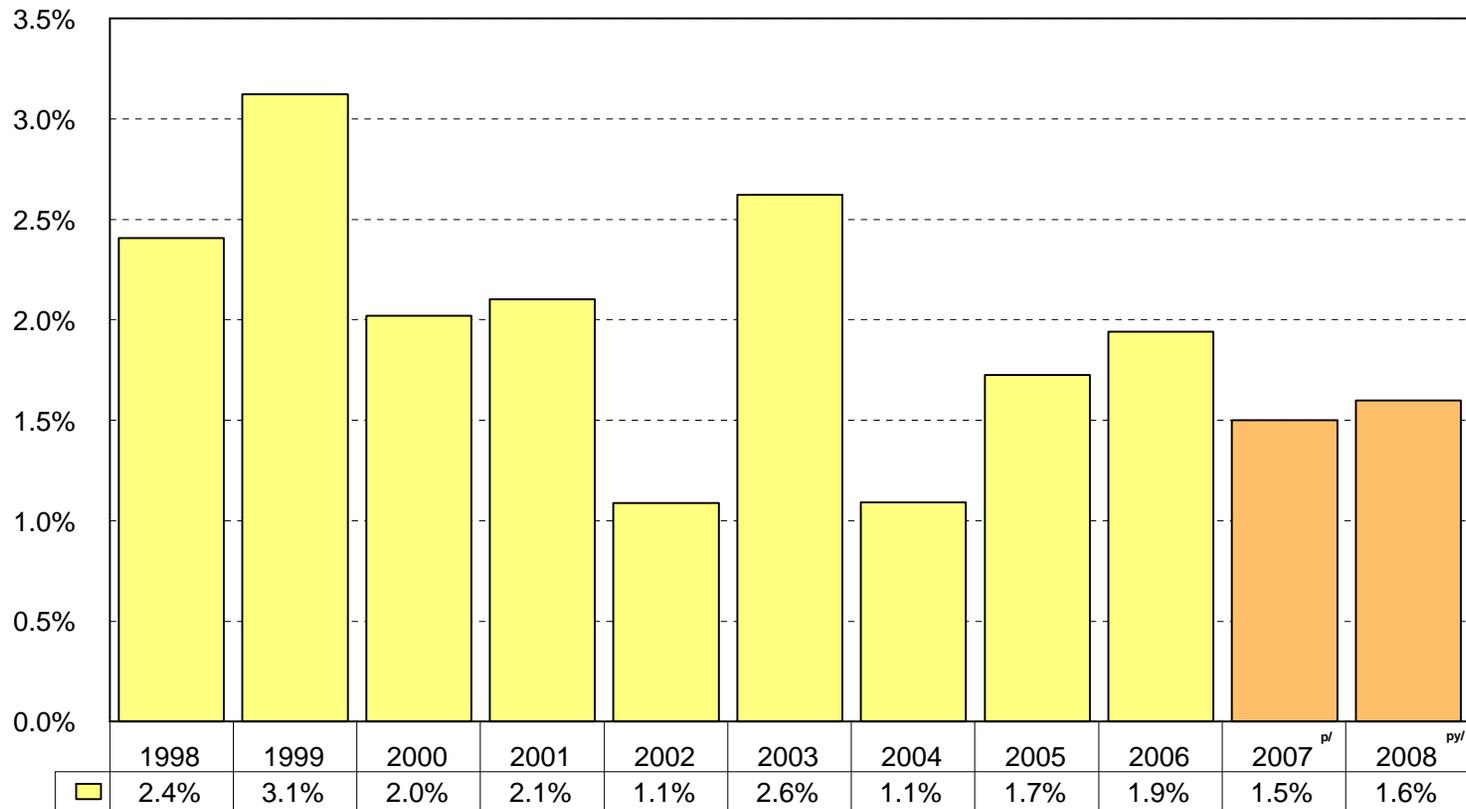


D. SECTOR FISCAL



El déficit fiscal en los últimos años ha sido menor a 2%.

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB ^{a/} 1998 - 2008



^{a/} Metodología SCN93

^{p/} Cifra preliminar

^{py/} Cifra según proyecto de Presupuesto de Ingresos y Egresos

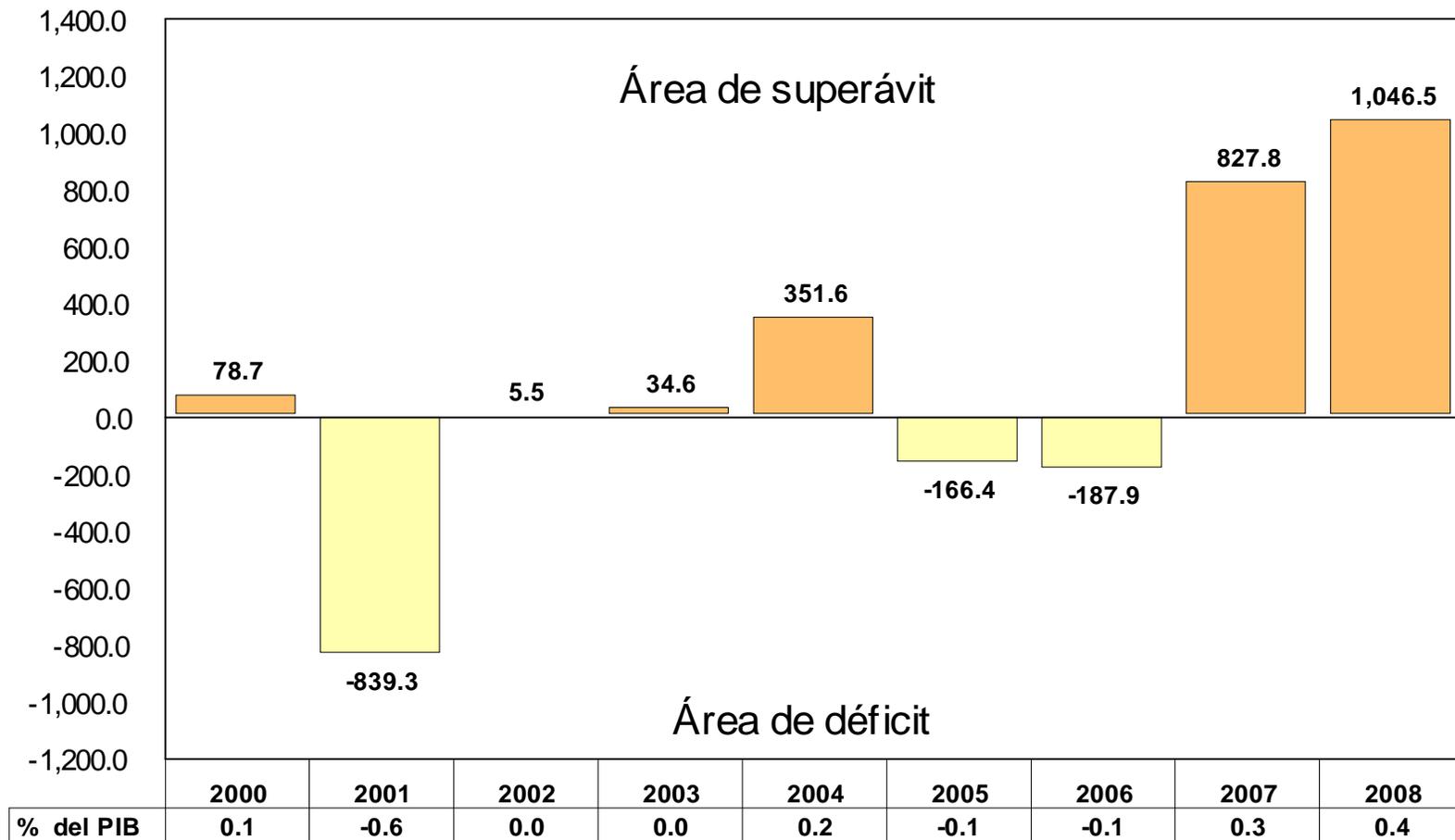
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas



SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A FEBRERO DE CADA AÑO

En millones de Quetzales

Años 2000-2008 */



*/ Cifras preliminares.



PRINCIPALES FORTALEZAS



- § El destino de las exportaciones se ha diversificado en los últimos años.
- § El nivel actual de RIN cubre alrededor de 102% de la deuda pública externa.
- § El saldo de la deuda externa como porcentaje del PIB se ha reducido en los últimos tres años.
- § El grado de dolarización de la economía es bajo.
- § El tipo de cambio nominal se mantiene estable.
- § El clima de negocios ha mejorado.
- § Guatemala ha venido mejorando sus calificaciones de deuda soberana.



PRINCIPALES RIESGOS PARA 2008



- § **Que la economía norteamericana se desacelere más en 2008 y que ingrese en una fase de recesión.**
- § **Que se desacelere más el ingreso de divisas por concepto de remesas familiares.**
- § **Que continúen las presiones inflacionarias como resultado de una tendencia creciente en los precios del petróleo-derivados y de los alimentos.**



BANCO DE GUATEMALA

MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt