



BANCO DE GUATEMALA

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE: PRINCIPALES FORTALEZAS Y RIESGOS

*Licenciada
María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala*

CÁMARA DE INDUSTRIA DE GUATEMALA
Guatemala, julio de 2008



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE

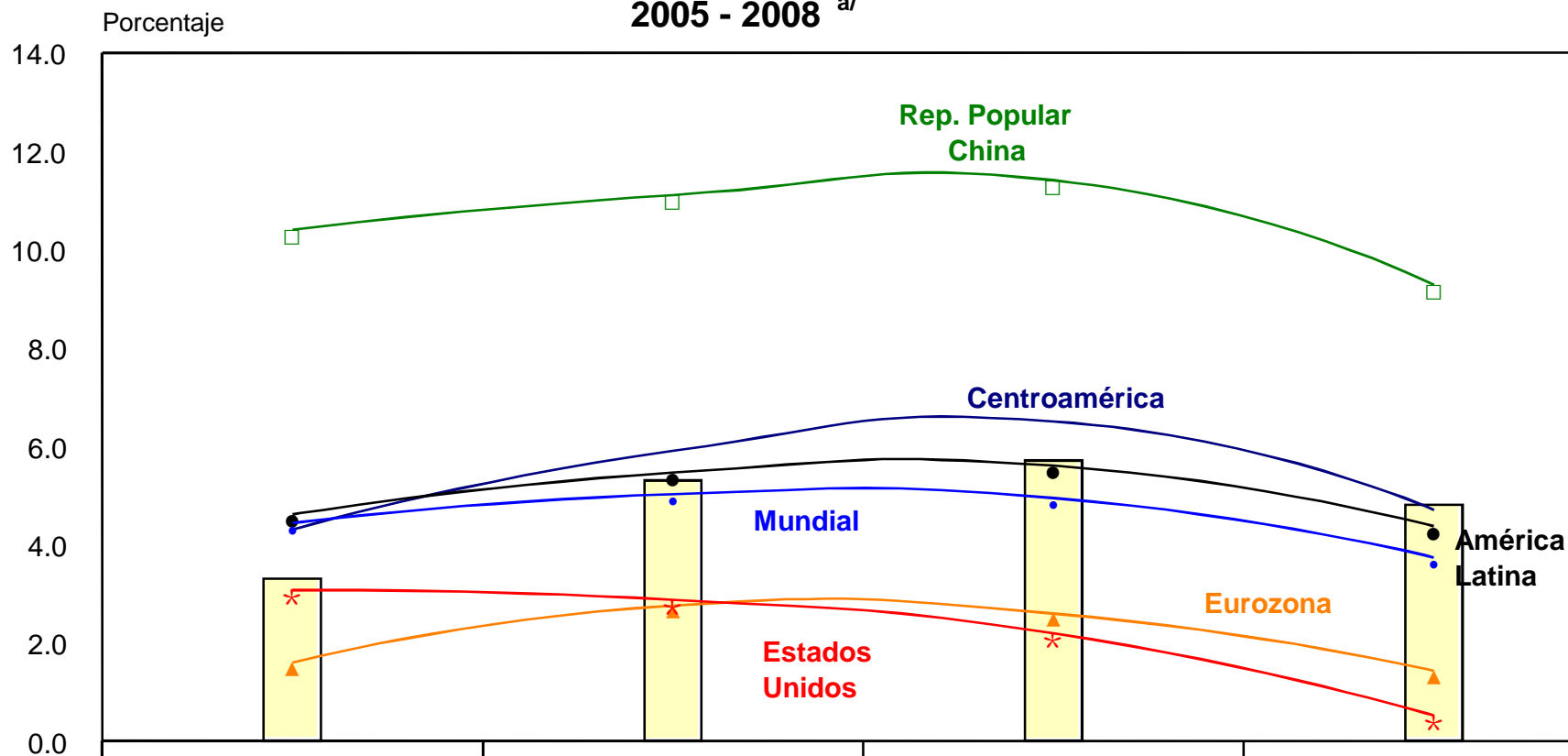


A. SECTOR REAL

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

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2005 - 2008 ^{a/}



	2005	2006	2007	2008
Mundial ◆	4.4	5.0	4.9	3.7
Estados Unidos ✱	3.1	2.9	2.2	1.0 (0.5) ?
Eurozona ▲	1.6	2.8	2.6	1.4
Rep. Popular China ◻	10.4	11.1	11.4	9.3
América Latina ●	4.6	5.5	5.6	4.4
Centroamérica —	4.3	5.9	6.5	4.7
Guatemala ◻	3.3	5.3	5.7	4.8 ^{*/}

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

^{a/} Proyección

^{*/} Estimación del Banco de Guatemala



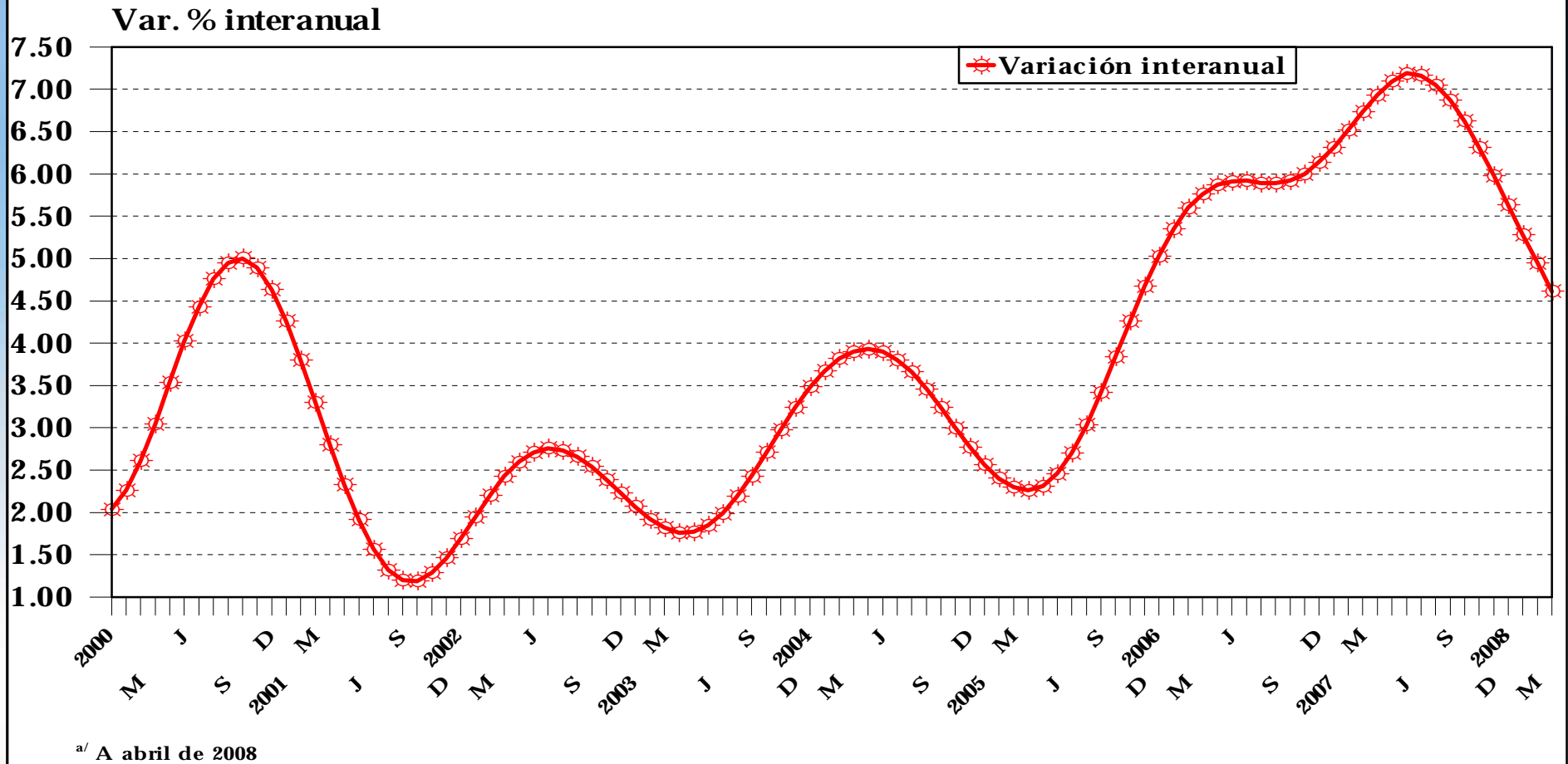
ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Índice Tendencia-Ciclo

BASE 2001 = 100.0

AÑOS: 2000 - 2008^{a/}

(Variación interanual)



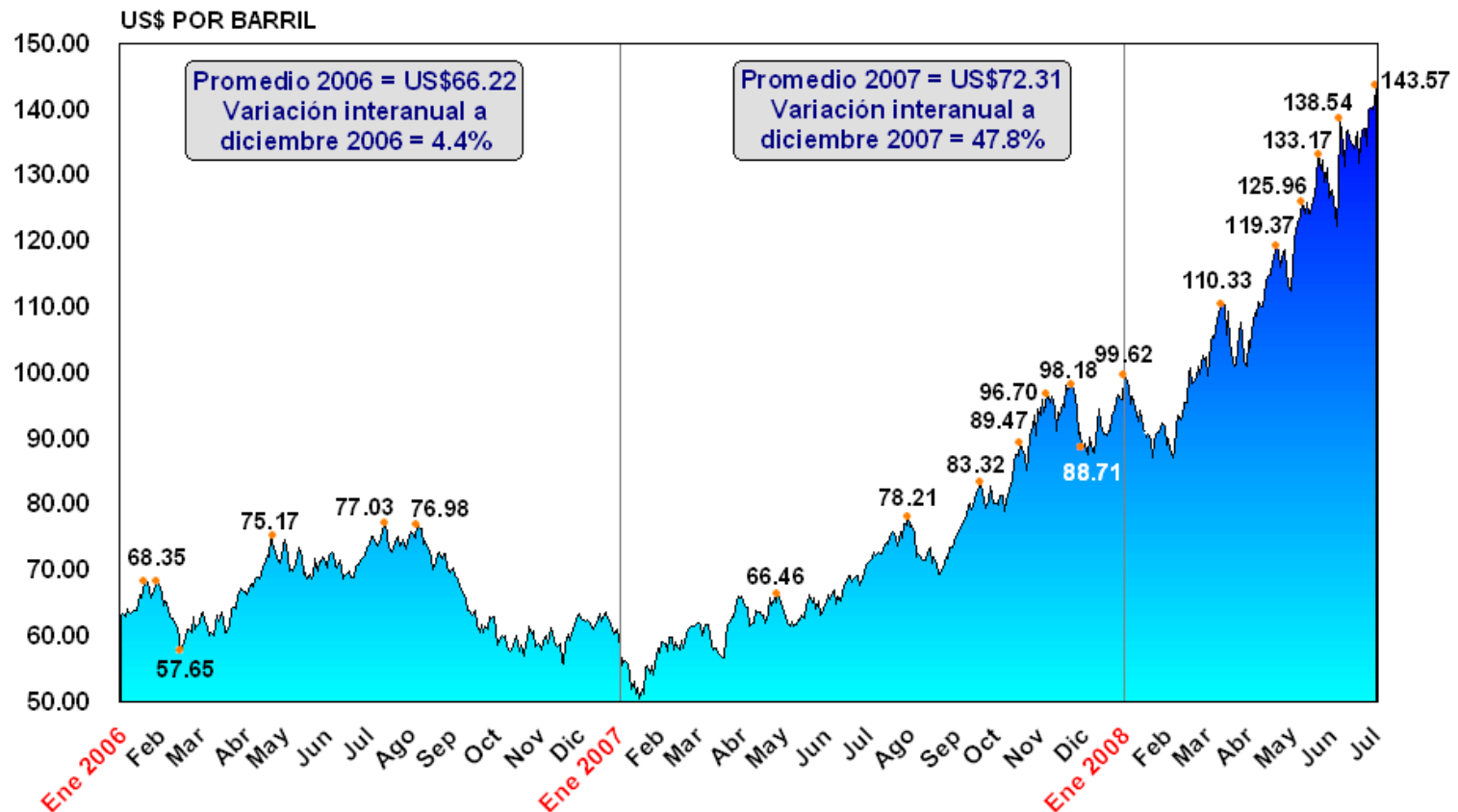


B. SECTOR MONETARIO

Durante 2007, el precio internacional del petróleo registró una tendencia creciente. El 2 de julio de 2008, el precio internacional del petróleo registró un nuevo récord histórico (US\$143.57 por barril). El precio internacional del petróleo ha tenido una variación interanual, al 2 de julio de 2008, de 101.95 %.

PETRÓLEO

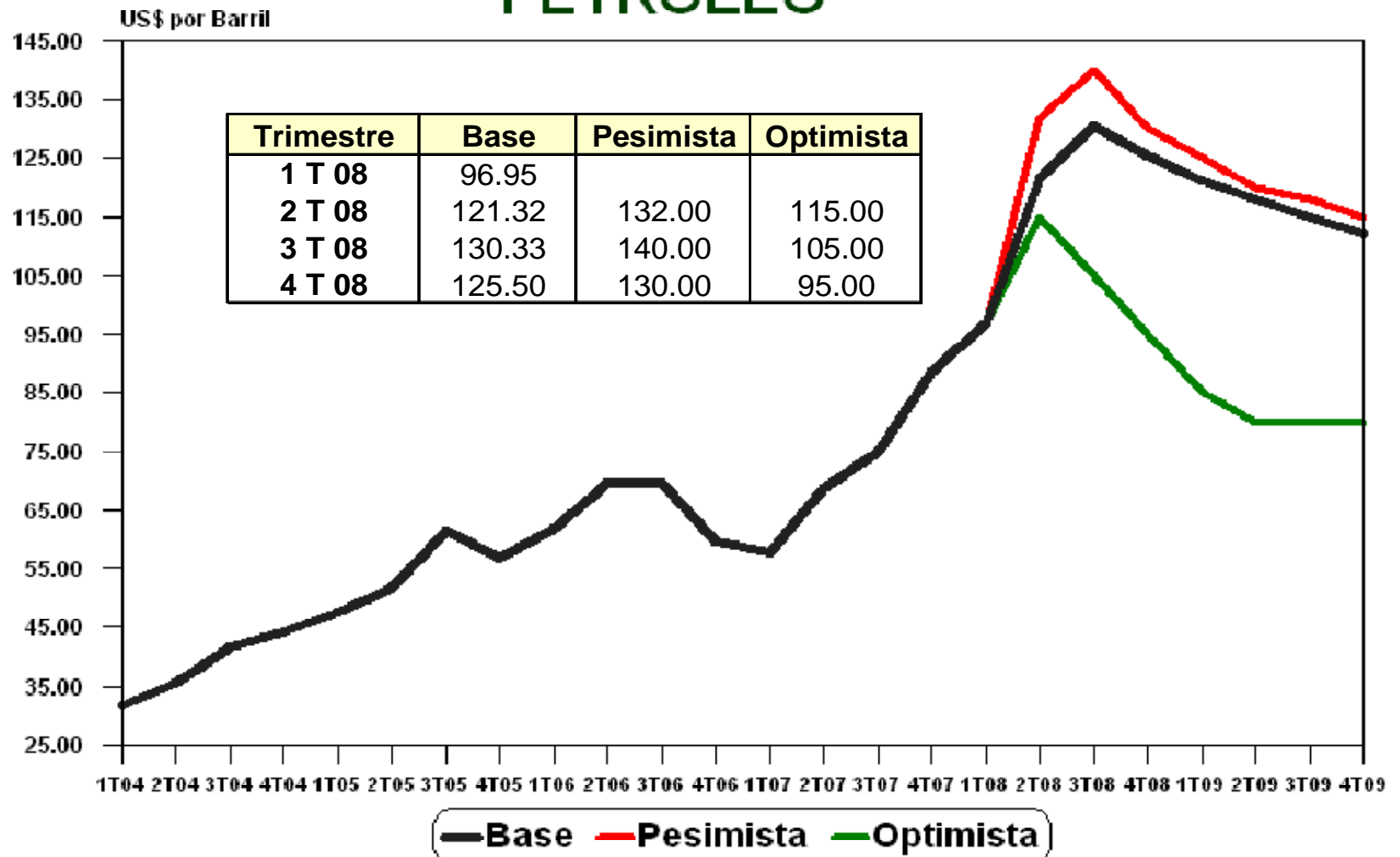
BOLSA DE MERCANCÍAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO DE 2006 A JULIO DE 2008^{1/}



^{1/} Al 2 de julio.
Fuente: Bloomberg.



ESCENARIOS TRIMESTRALES DEL PRECIO DEL PETRÓLEO ^{*/}



Fuente: Global Insight

^{*/} Estimaciones con datos a mayo de 2008



ESCENARIO PESIMISTA

- § Firme crecimiento de la demanda, principalmente de Asia.
- § Incrementos mínimos de la producción de los países NO-OPEP.
- § La OPEP no incrementa la producción del crudo precios.
- § Debilitamiento del dólar.
- § Resurgimiento de las tensiones en Nigeria.

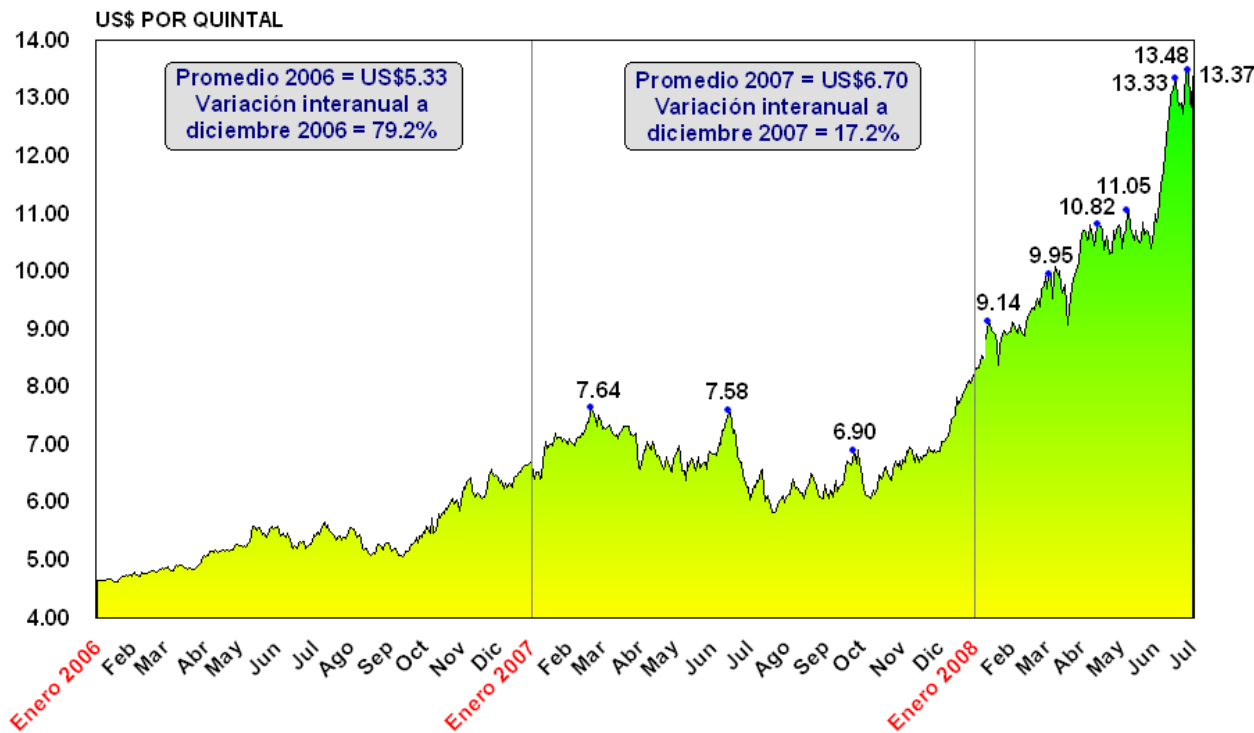
ESCENARIO OPTIMISTA

- § Mayor desaceleración económica mundial.
- § El dólar estadounidense detiene su debilitamiento.
- § La demanda del crudo en Los Estados Unidos y en Europa se contrae.



MAÍZ

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



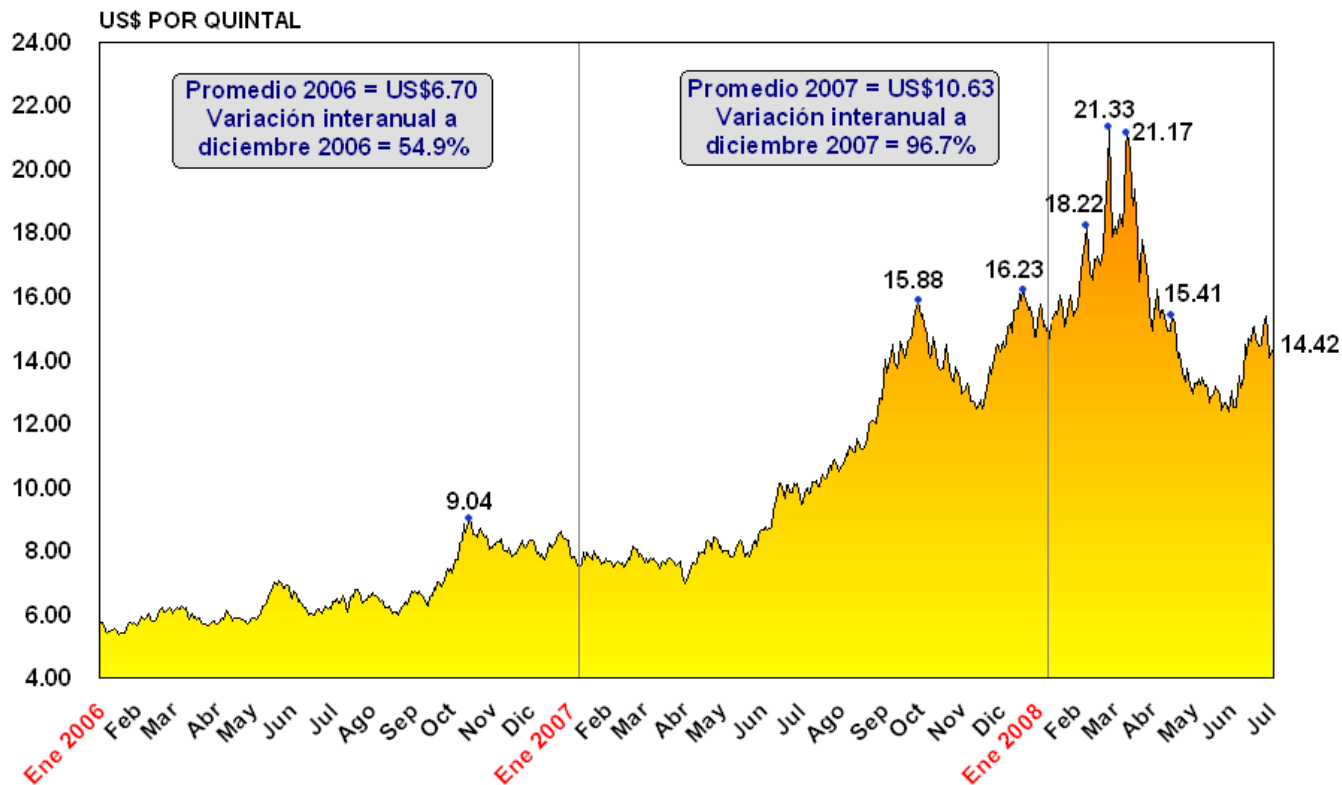
^{1/} Al 2 de julio.
Fuente: Bloomberg.

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 27 de junio de 2008 un nuevo récord (US\$13.48 por quintal). El precio internacional del maíz ha tenido una variación interanual, al 2 de julio de 2008, de 113.92%



TRIGO

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



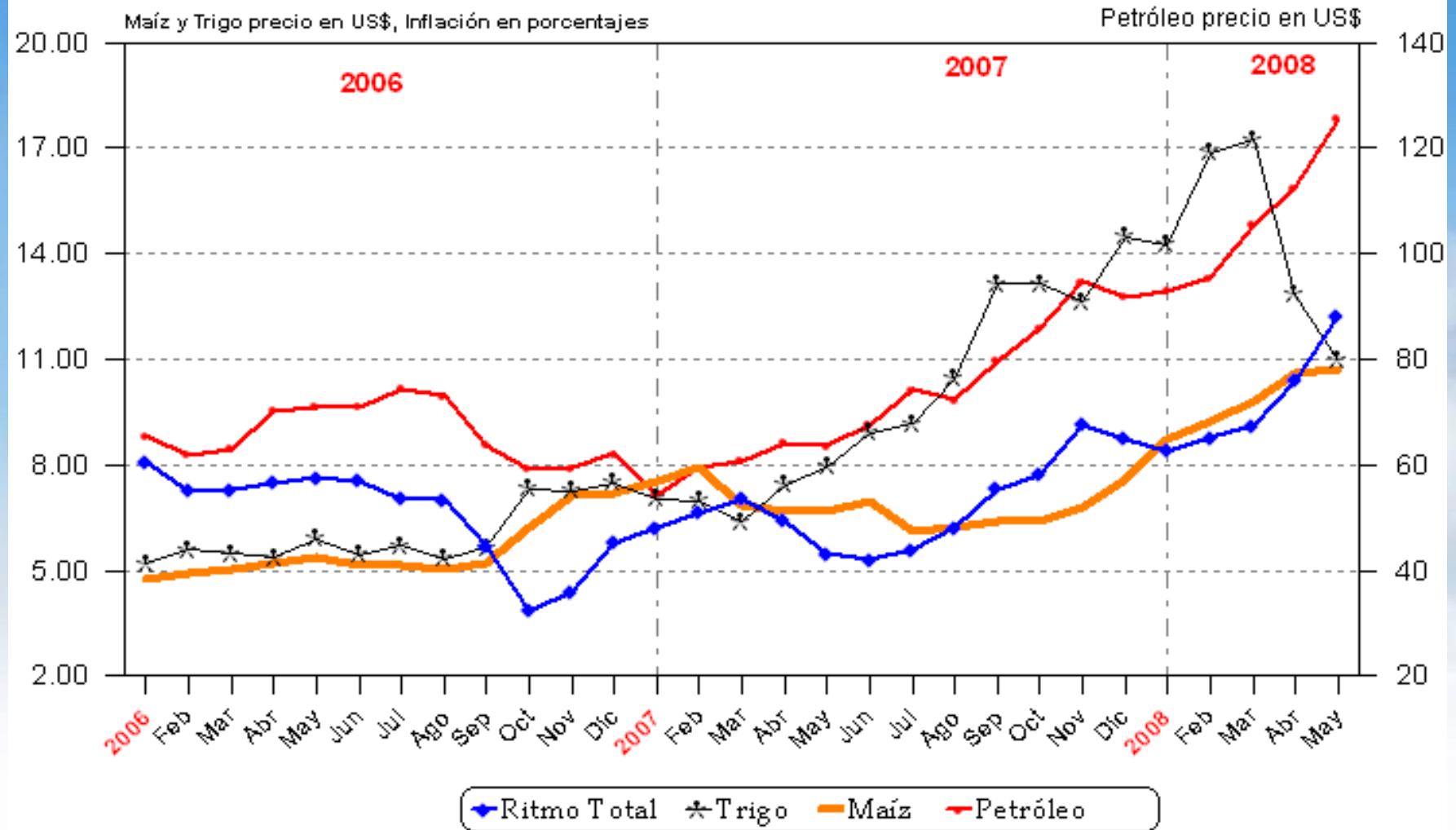
^{1/} Al 2 de julio.
Fuente: Bloomberg.

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 de 32.39%, situándose en US\$14.42 el quintal el 2 de julio. El precio internacional del trigo ha tenido una variación interanual, al 2 de julio de 2008, de 51.94%.



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

RITMO INFLACIONARIO TOTAL, PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO, MAÍZ Y PETRÓLEO 2006 - 2008



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

FACTORES QUE HAN CONTRIBUIDO AL INCREMENTO DE LOS PRECIOS EN LOS ALIMENTOS A NIVEL MUNDIAL

Factores temporales

- § **Clima adverso**
- § **Políticas comerciales**
- § **Incremento de importaciones**

Cambios estructurales

- § **Precios altos del petróleo y derivados.**
- § **Producción de biocombustibles**
- § **Altos costos de producción**

Tendencias de largo plazo

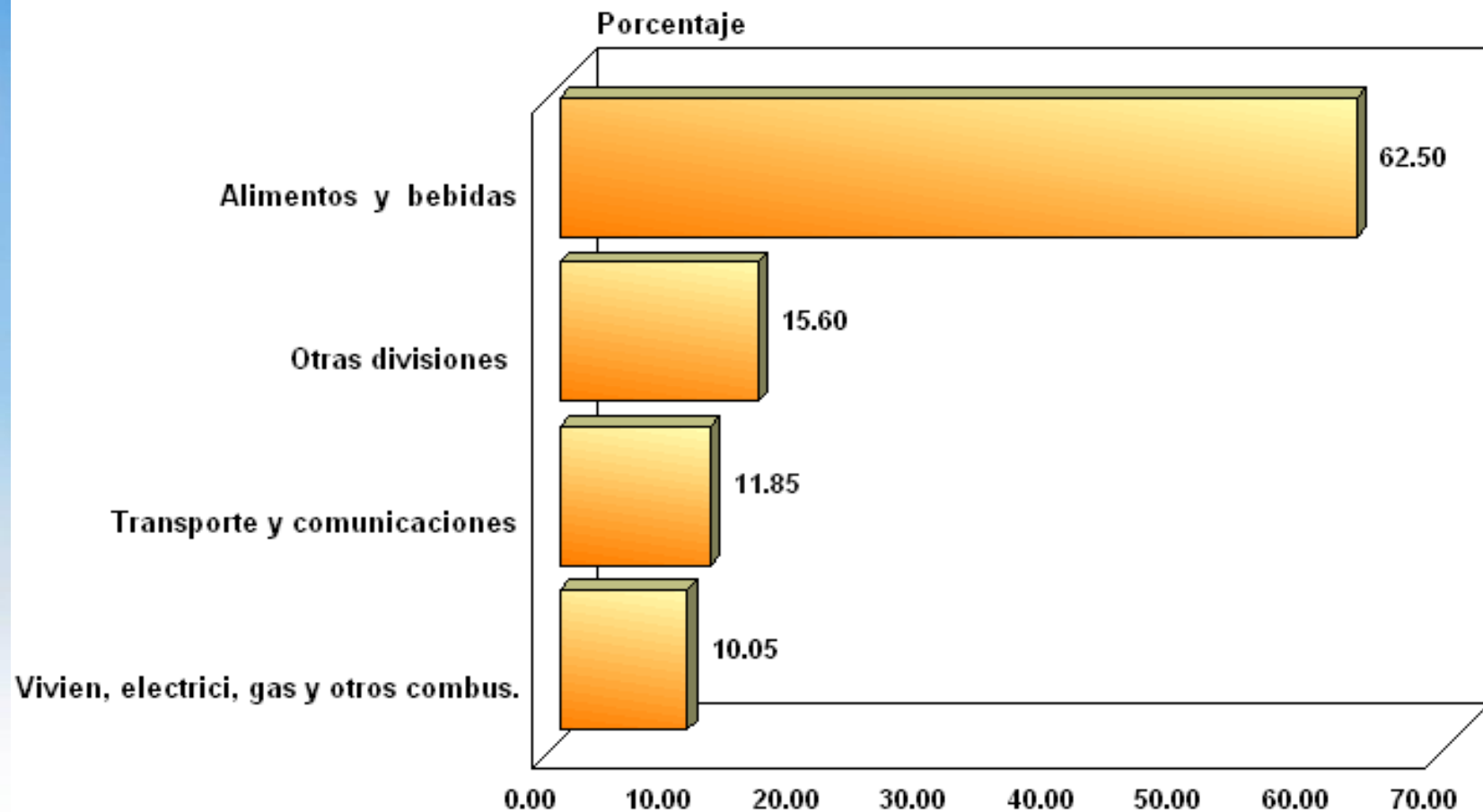
- § **Acelerado crecimiento económico en países en desarrollo**
- § **Crecimiento de la población en países en desarrollo**
- § **Incremento per cápita del consumo de carne**

Impacto futuro

- § **Depreciación adicional del dólar**
- § **Desaceleración de la productividad en el sector agrícola**



GUATEMALA RITMO INFLACIONARIO A MAYO (12.24%) INCIDENCIA DE LAS DIVISIONES DE GASTO

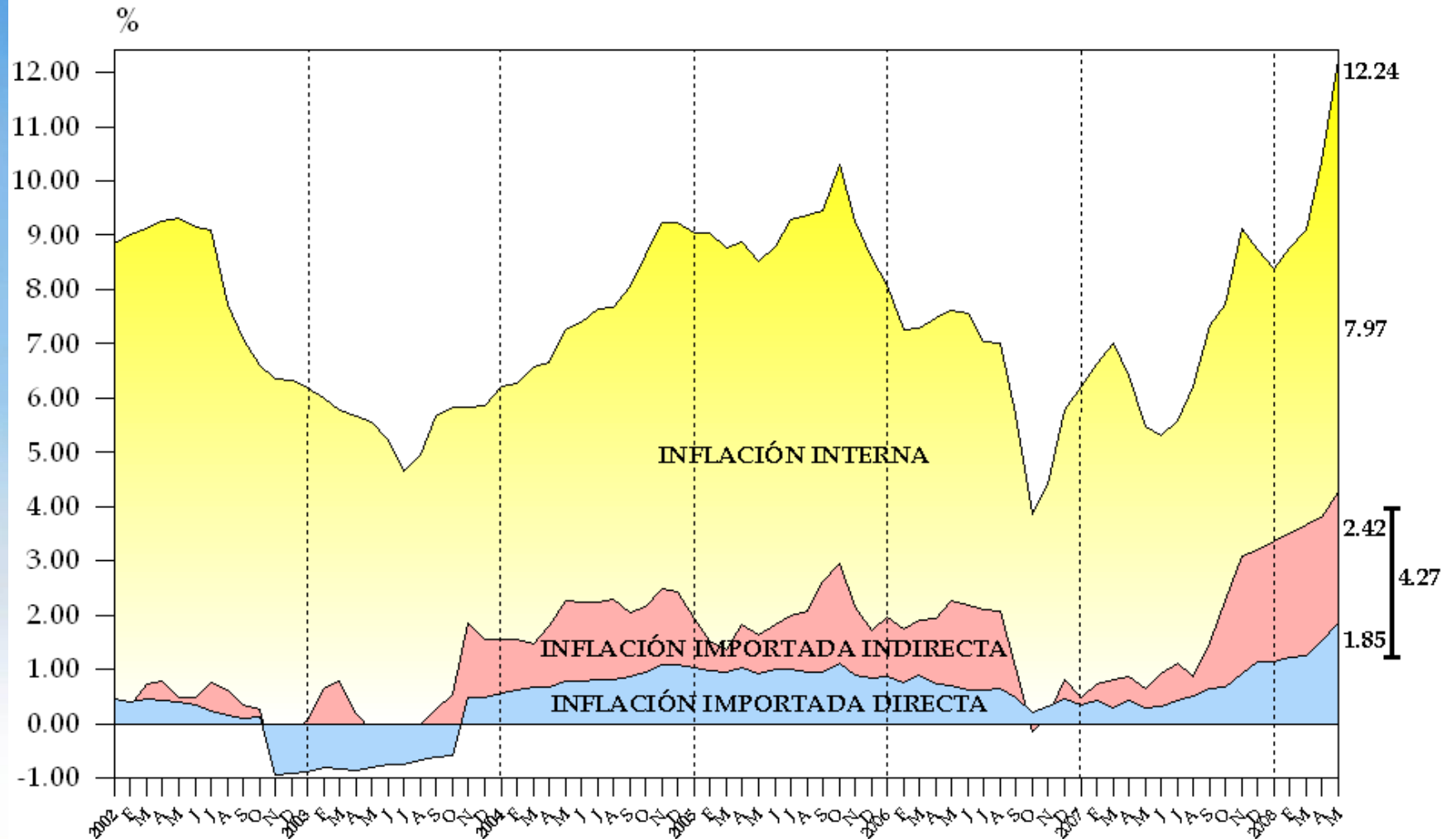




De la inflación total (12.24%) registrada a mayo de 2008, la inflación doméstica tiene una participación de 7.97 puntos porcentuales y la inflación importada de 4.27 puntos porcentuales.

COMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN TOTAL

2002 - 2008 */

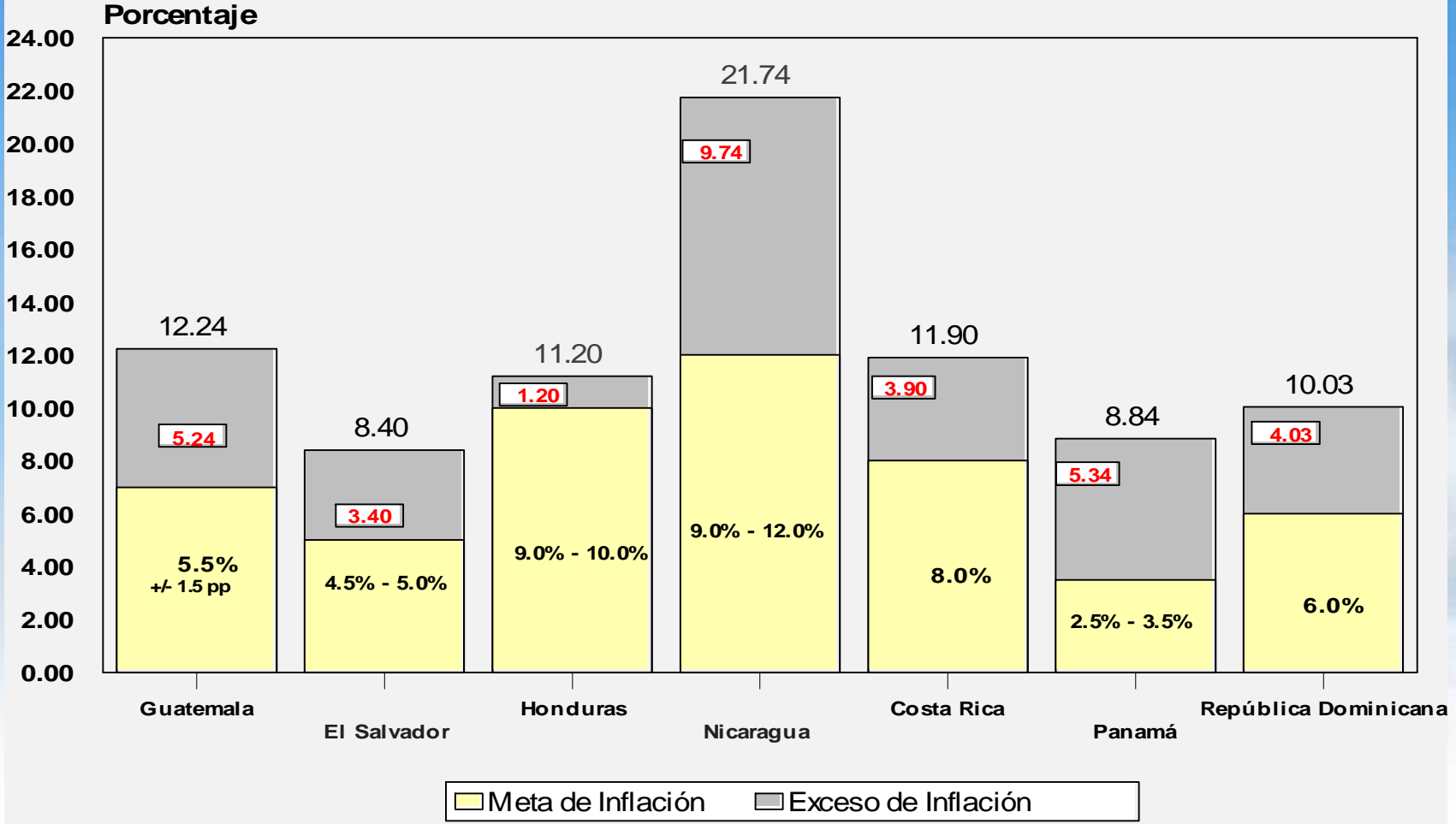


*/ Datos preliminares a mayo 2008.



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 MAYO DE 2008

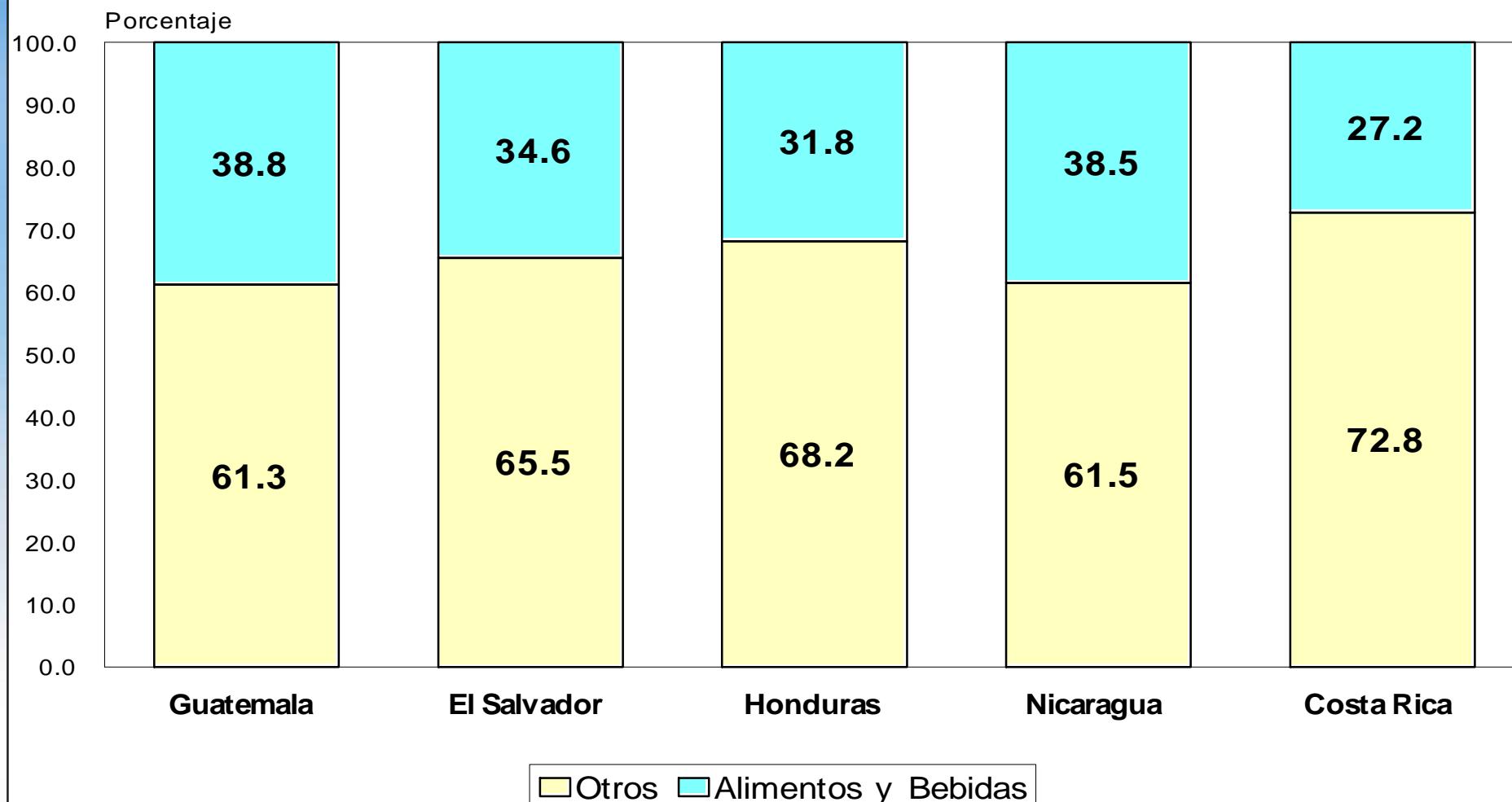


Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE- y Consejo Monetario Centroamericano



CENTROAMÉRICA

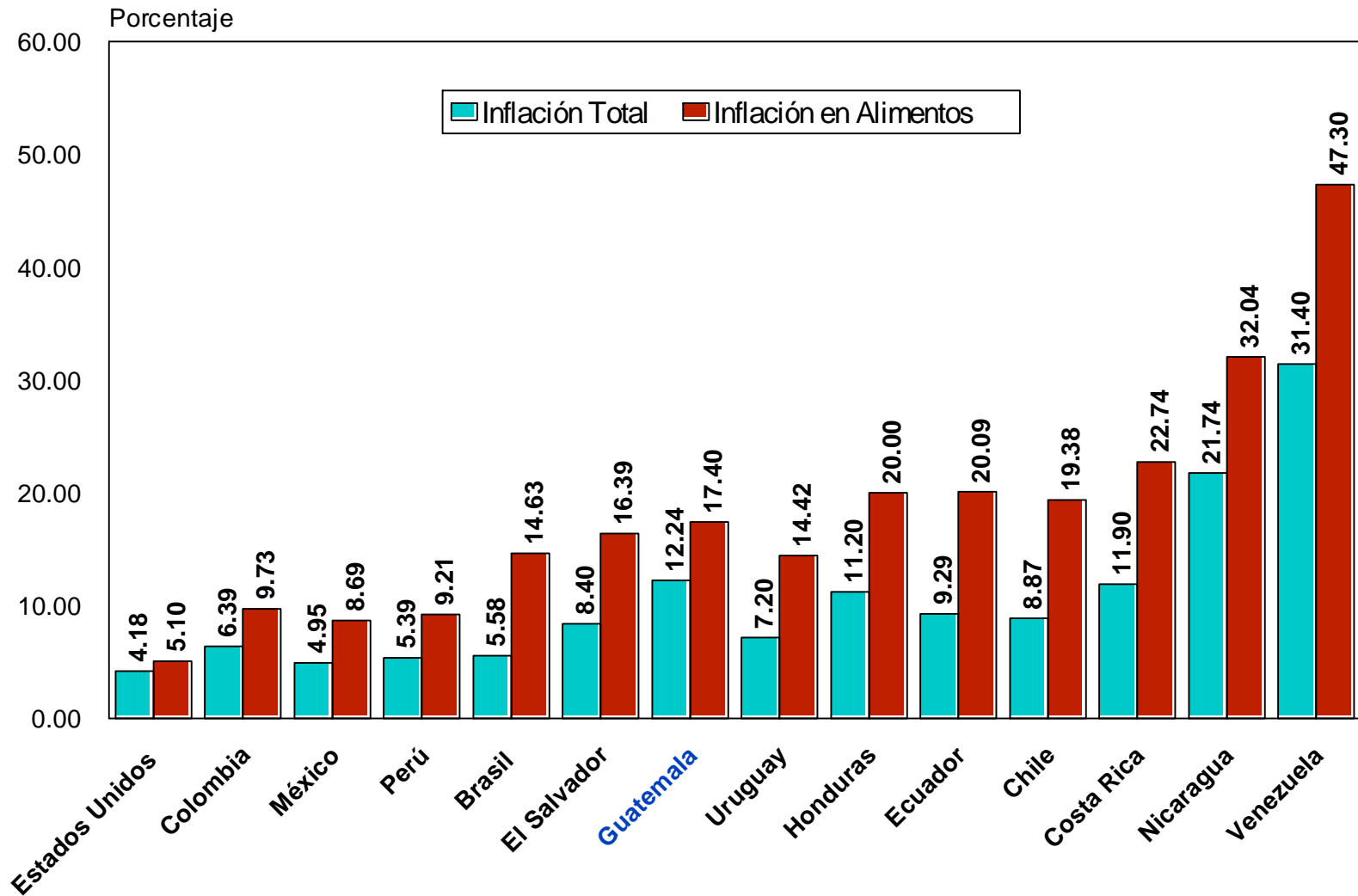
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR DIVISIÓN





INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS

A MAYO DE 2008

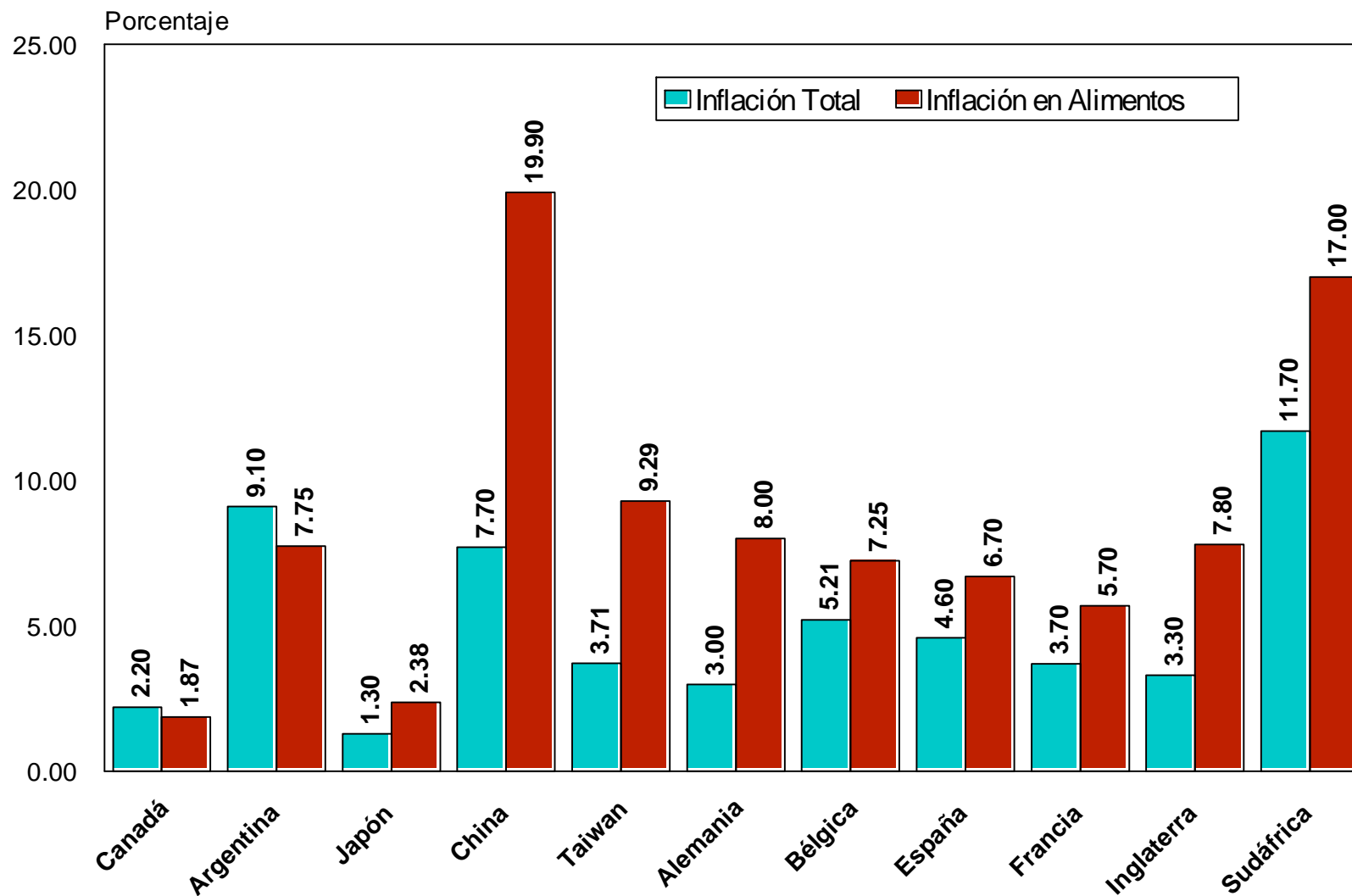


Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.



INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS

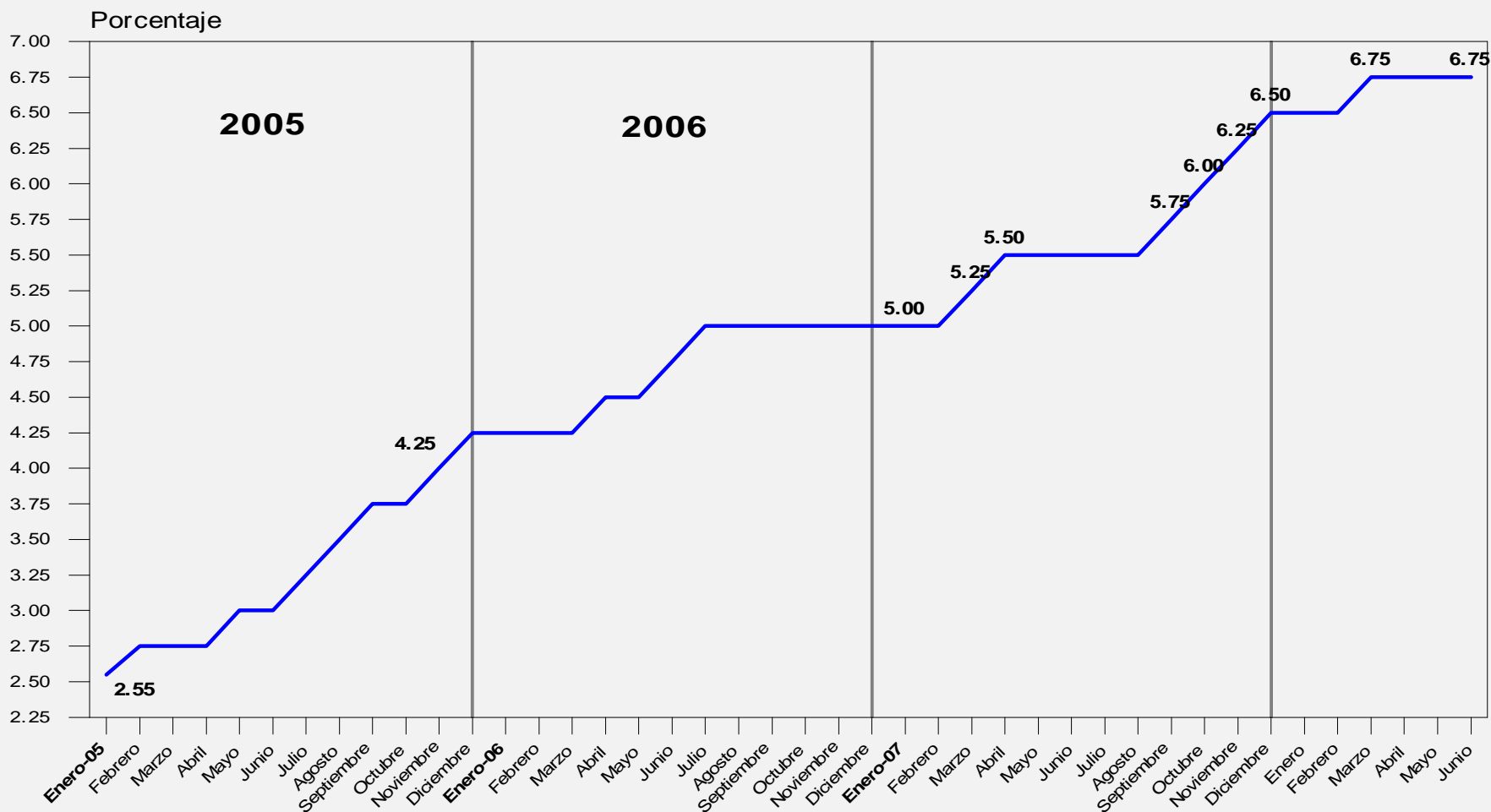
A MAYO DE 2008



Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.

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%. El 23 de marzo de 2008 la Junta Monetaria decidió elevar la tasa de 6.50% a 6.75%.

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

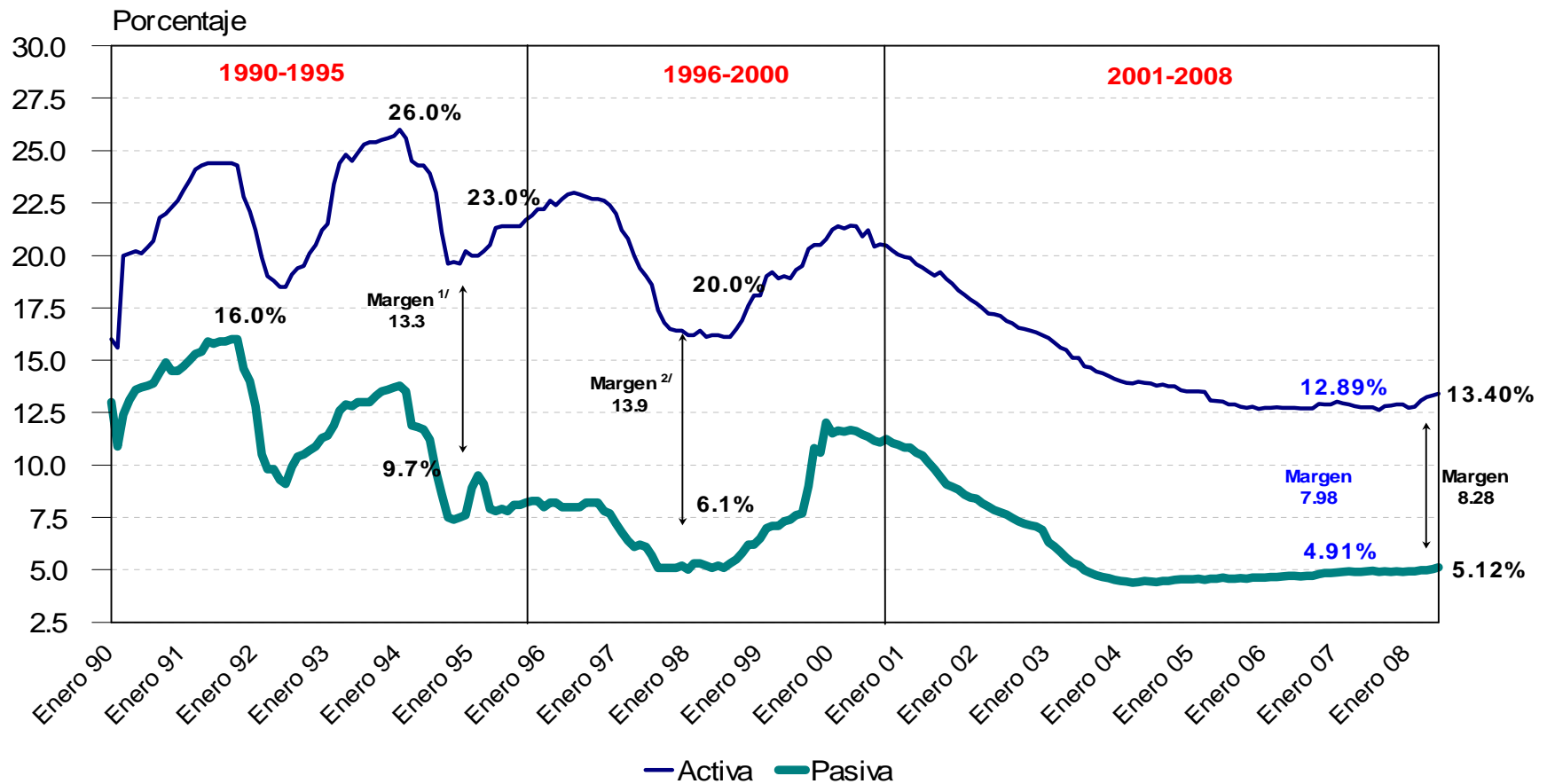


a/ Al 18 de junio

Las tasas de interés activas y pasivas promedio ponderado en moneda nacional han mostrado un comportamiento estable, con un aumento a mayo de 2008 de 51 puntos básicos en la tasa de interés activa y de 21 puntos básicos en la tasa de interés pasiva.

BANCOS DEL SISTEMA

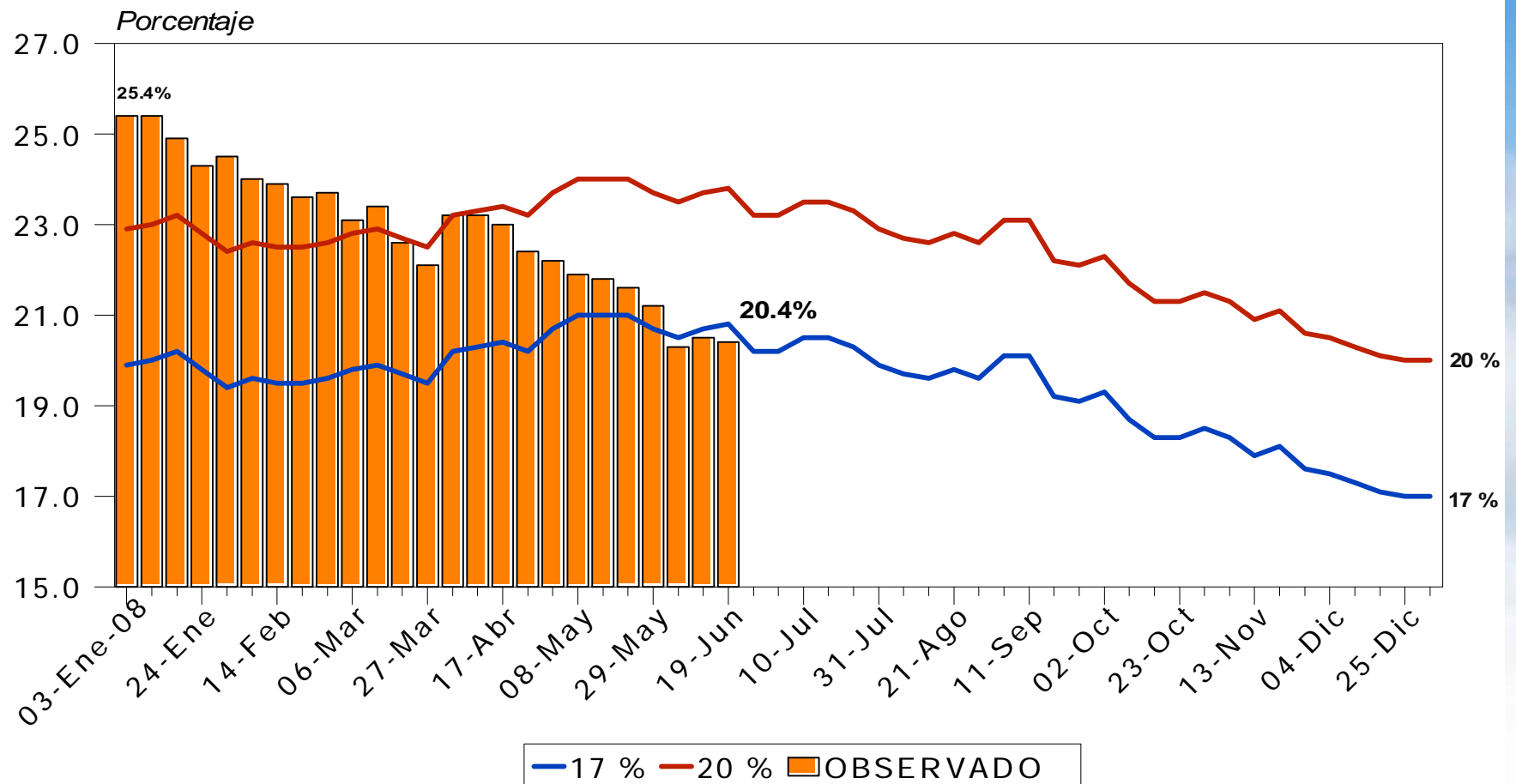
TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO M/N
PERÍODO: 1990-2008 ^{a/}



1/ Punto máximo: julio 1994
2/ Punto máximo: abril 1997
a/ Al 19 de junio



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (M/N+M/E) CORREDOR ESTIMADO PARA 2008 * VARIACIÓN INTERANUAL



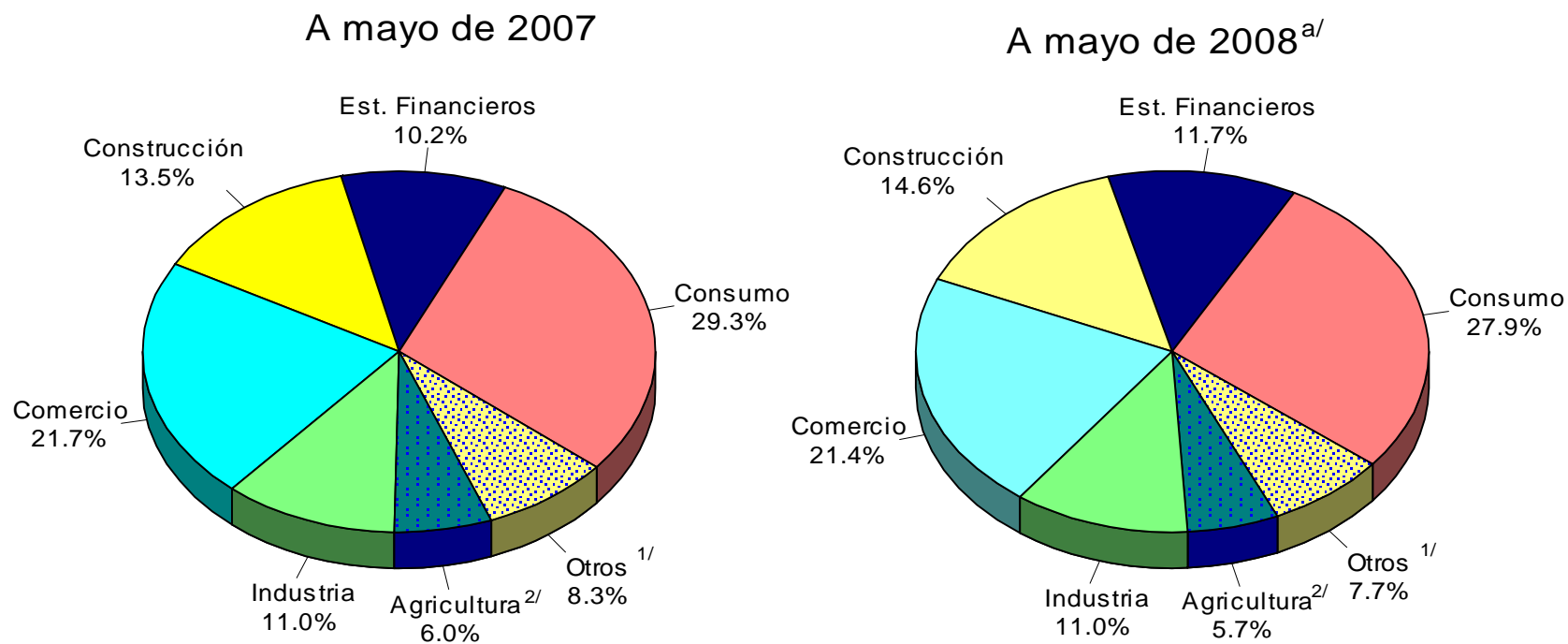
* Al 19 de junio

En lo que corresponde a la variación de la cartera crediticia por actividad económica, de mayo 2007 a mayo de 2008, ésta se ha distribuido de la manera siguiente:

SISTEMA BANCARIO

CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (MN+ME)

Estructura Porcentual



^{a/} Preliminar

^{1/} Incluye: Explotación de minas y canteras; Electricidad, gas y agua; Transporte y almacenamiento; y, Servicios comunales, sociales y personales.

^{2/} Incluye: Ganadería, silvicultura, caza y pesca

Fuente: Superintendencia de Bancos

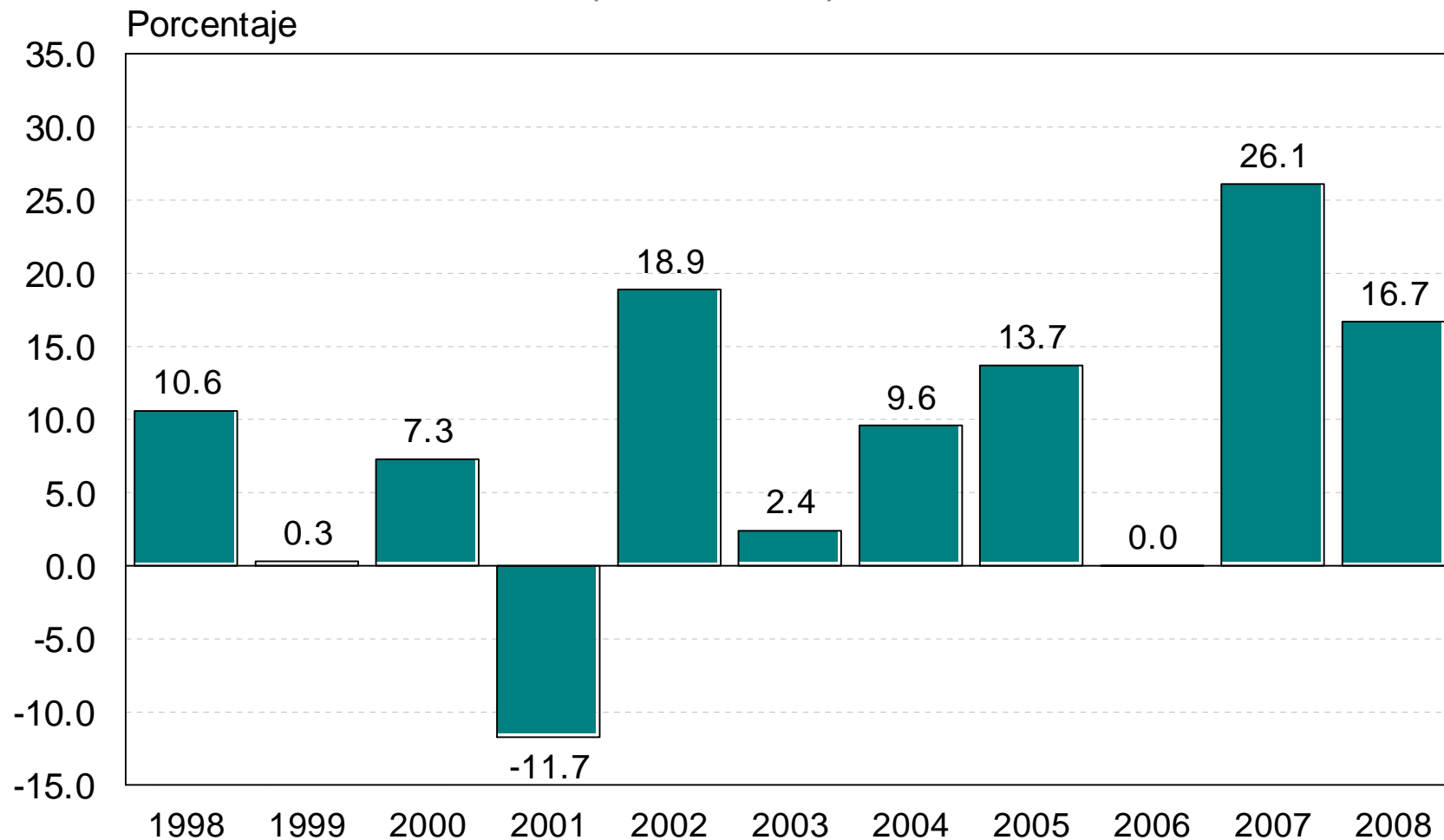


C. SECTOR EXTERNO



VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
A ABRIL DE CADA AÑO
AÑOS 1998-2008
(Tasa de variación)





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

CONCEPTO	2007	2008 ^{p/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
T O T A L	2,243.2	2,618.0	374.8	16.7
PRINCIPALES PRODUCTOS	602.9	659.0	56.1	9.3
OTROS PRODUCTOS	1,640.3	1,959.0	318.7	19.4
Centroamérica	572.9	707.2	134.3	23.4
Otros al Resto del Mundo	297.7	384.0	86.3	29.0
Maquila	769.7	867.8	98.1	12.7

^{*/} Comercio General

^{p/} preliminar

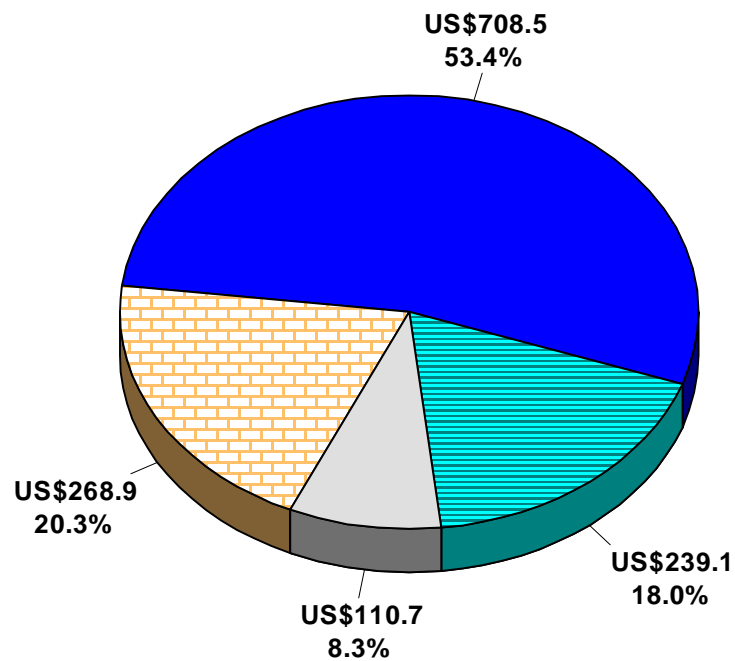


La diversificación de las exportaciones ha sido evidente en los últimos años.

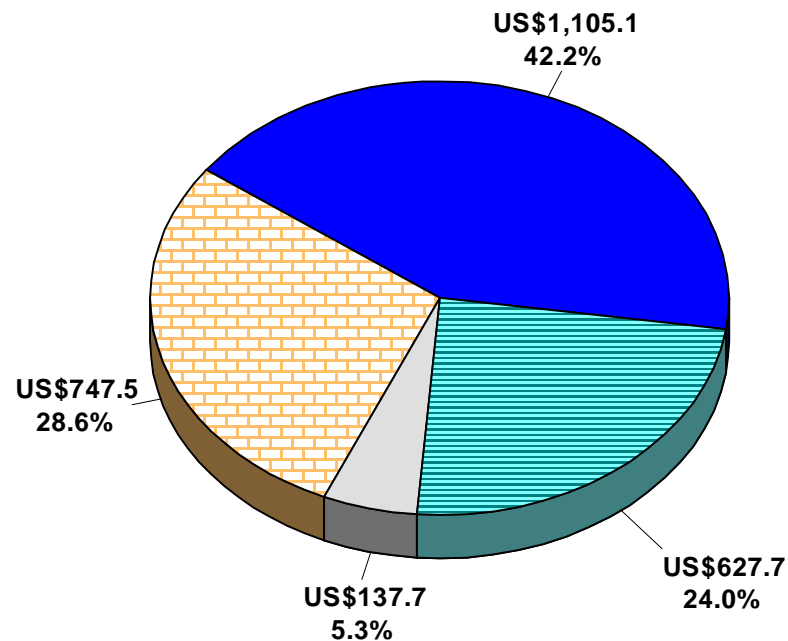
EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

(Cifras en millones de US Dólares)

Enero - Abril 2000
100% = US\$ 1,327.2 millones



Enero - Abril 2008
100% = US\$ 2,618.0 millones



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



VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES CUODE */
ENERO-ABRIL 2007 - 2008
En millones de US Dólares

CONCEPTO	2007		2008 ^{P/}		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	4,108.0	100.0	4,880.6	100.0	772.6	18.8
BIENES DE CONSUMO	1,032.5	25.1	1,148.2	23.5	115.7	11.2
Duraderos	272.4	6.6	258.7	5.3	-13.7	-5.0
No Duraderos	760.1	18.6	889.5	18.2	129.4	17.0
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	686.3	16.7	974.7	20.0	288.4	42.0
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	1,041.8	25.4	1,301.2	26.7	259.4	24.9
MATERIALES DE CONSTRUCCION	100.6	2.4	137.8	2.8	37.2	37.1
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	665.3	16.2	755.7	15.5	90.4	13.6
DIVERSOS	0.2	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
MAQUILA	581.3	14.2	562.8	11.5	-18.5	-3.2

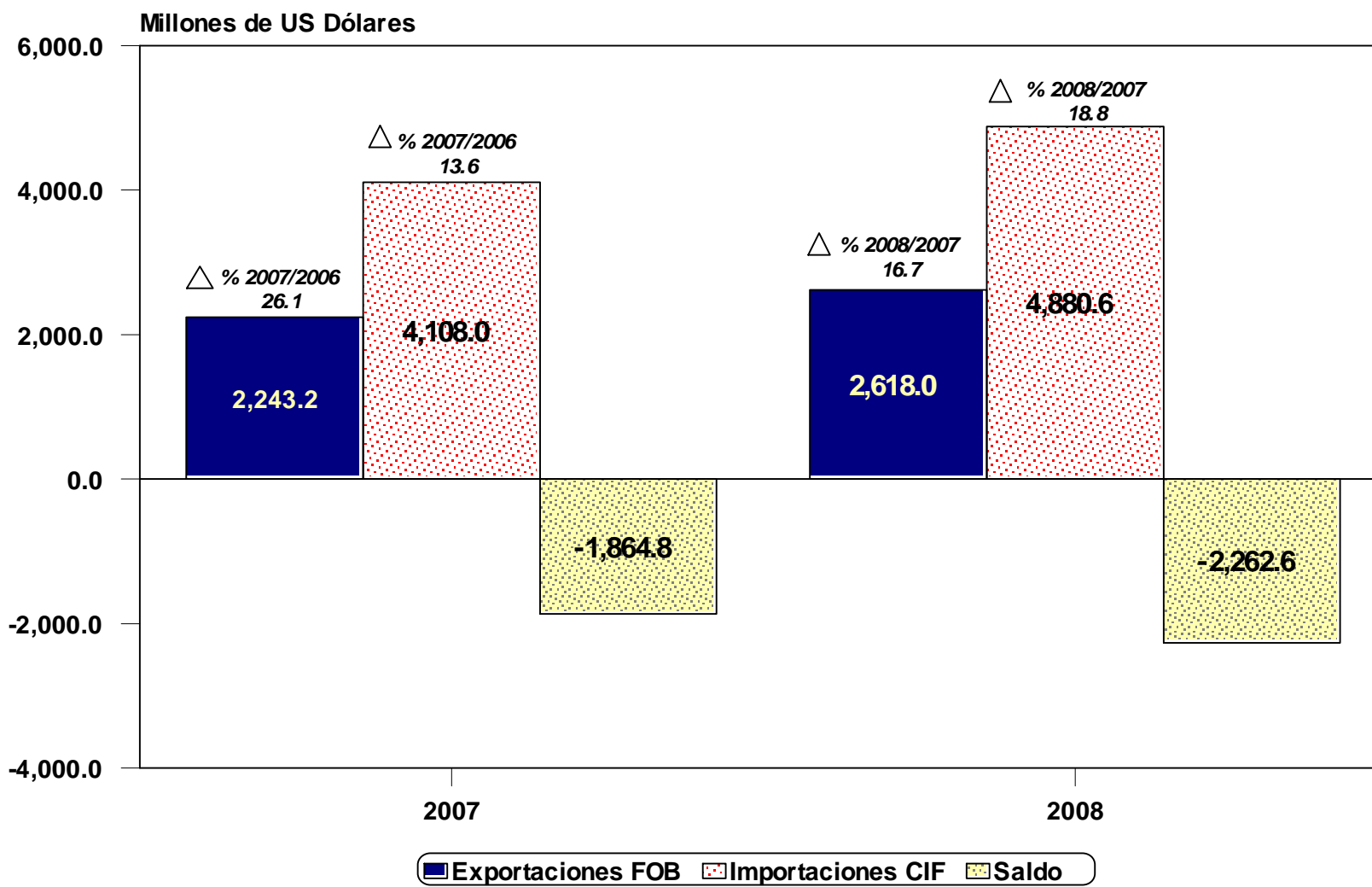
^{P/} Cifras preliminares

*/ Comercio General



GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR

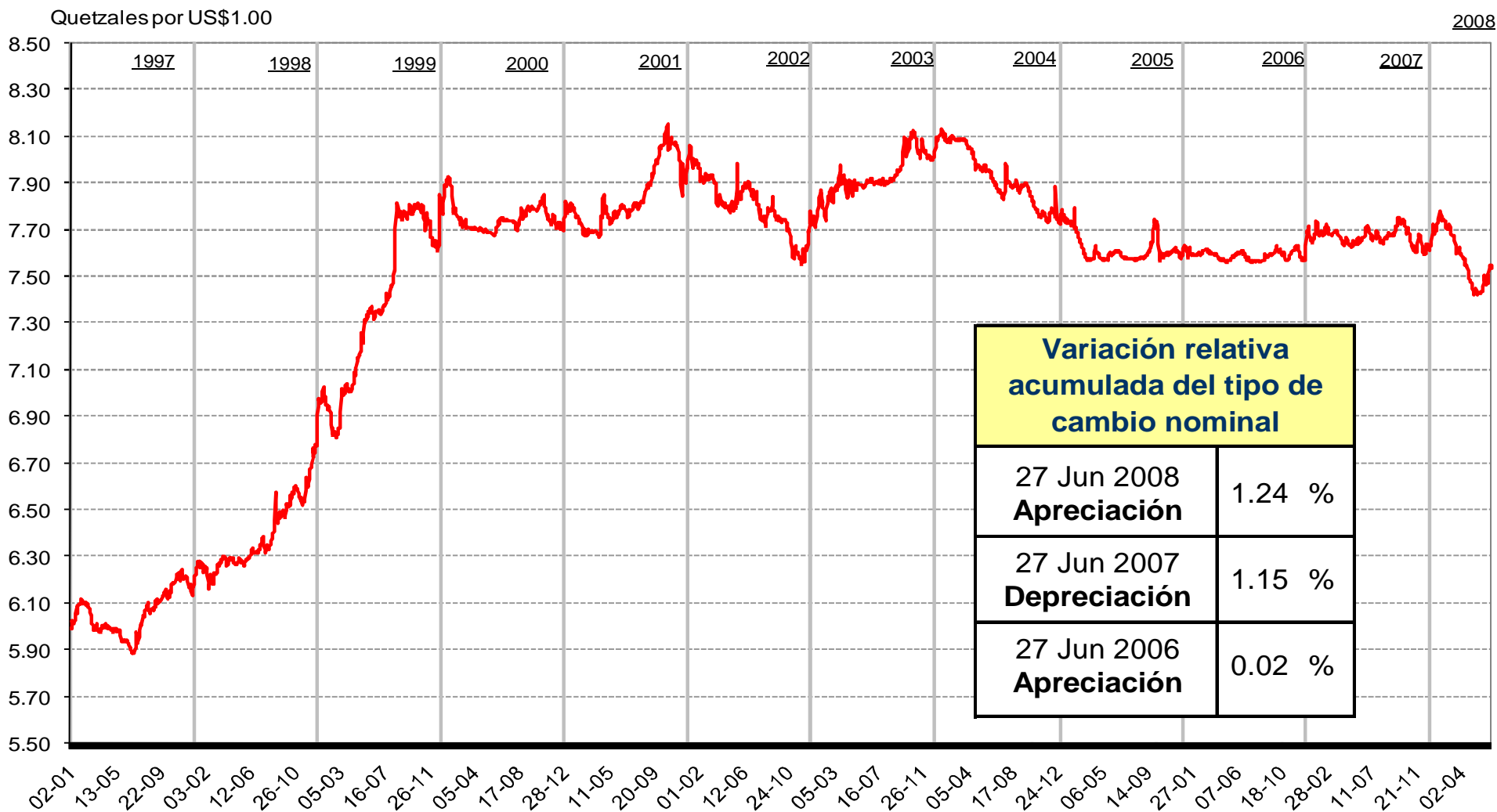
A ABRIL DE CADA AÑO



Incluye actividad maquiladora



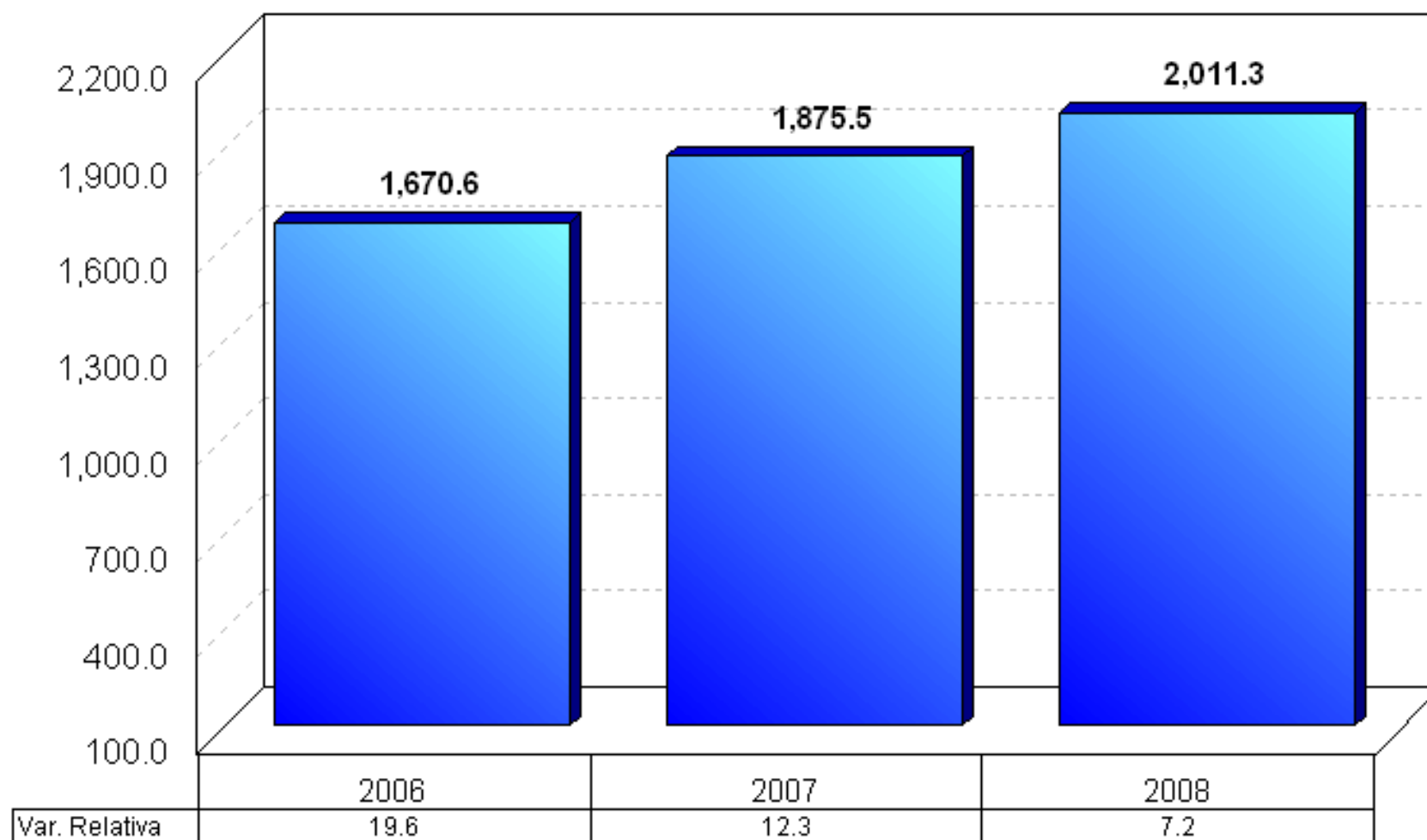
MERCADO CAMBIARIO TIPO DE CAMBIO 1997 - 2008*





INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

AÑOS: 2006-2008 ^{a/}
Cifras en Millones de US Dólares

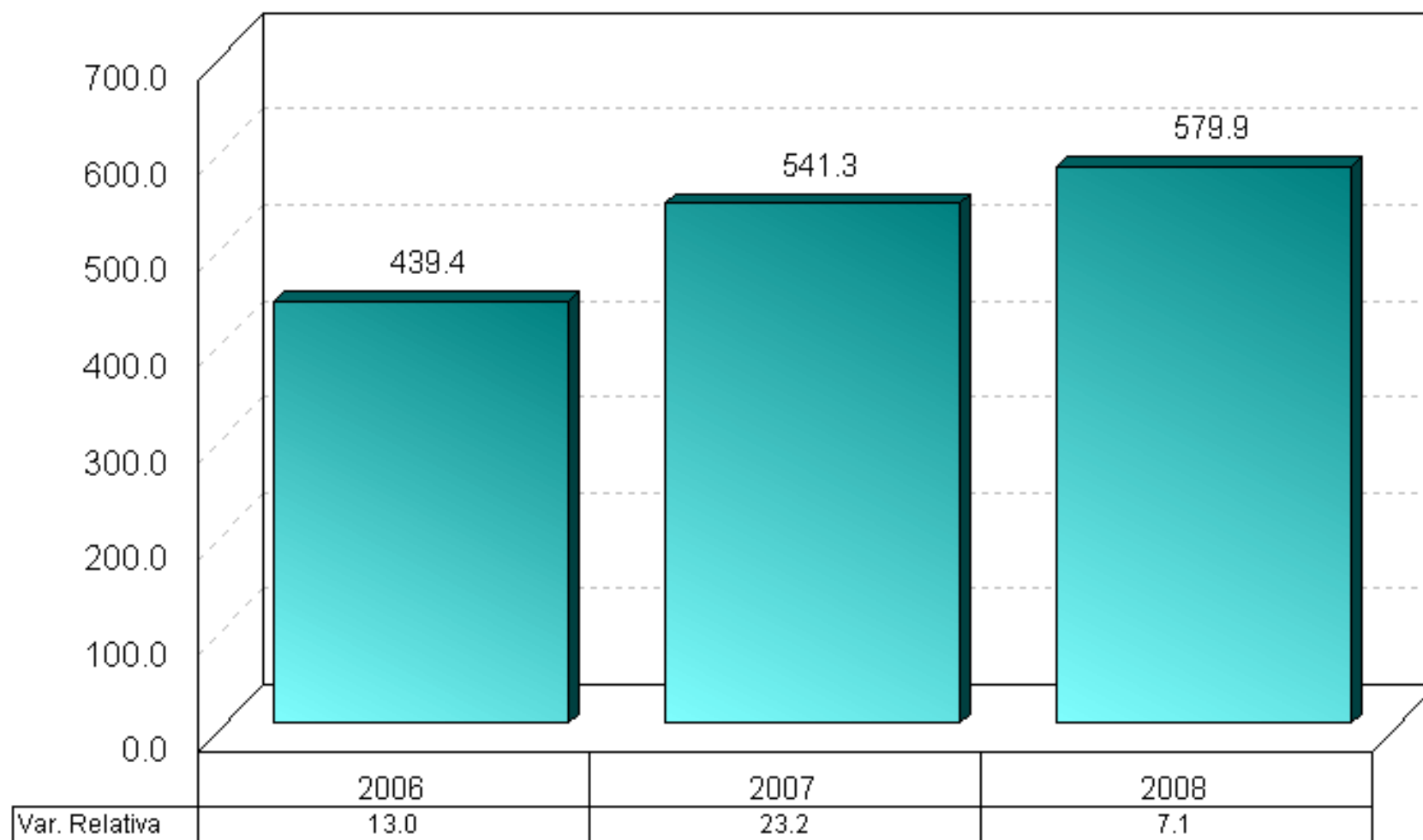


^{a/} Al 22 de junio en 2006; al 21 de junio en 2007; y, al 19 de junio en 2008.



INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

AÑOS: 2006-2008 ^{a/}
Cifras en Millones de US Dólares

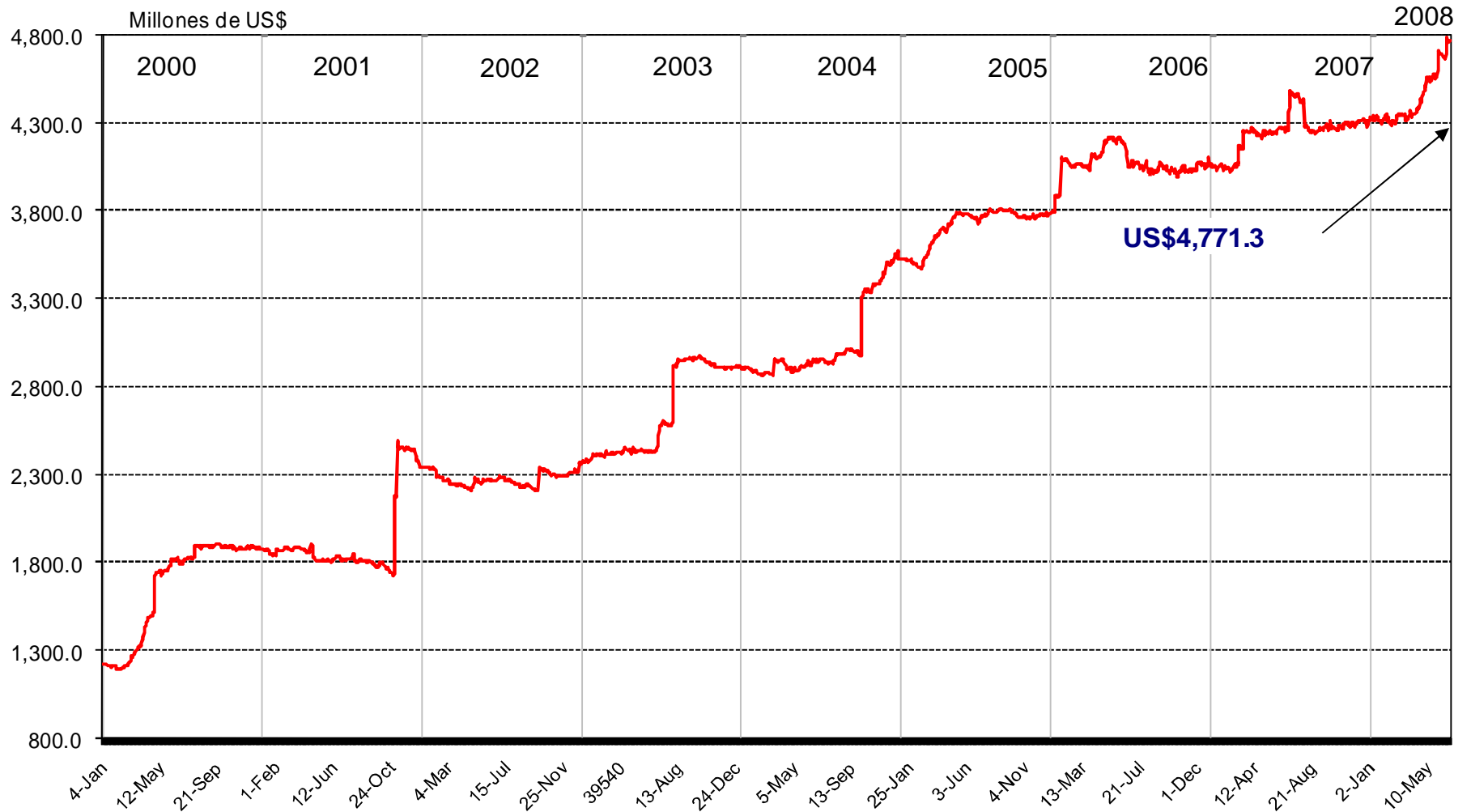


^{a/} Al 22 de junio en 2006; al 21 de junio en 2007; y, al 19 de junio en 2008.



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

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS 2000 - 2008*



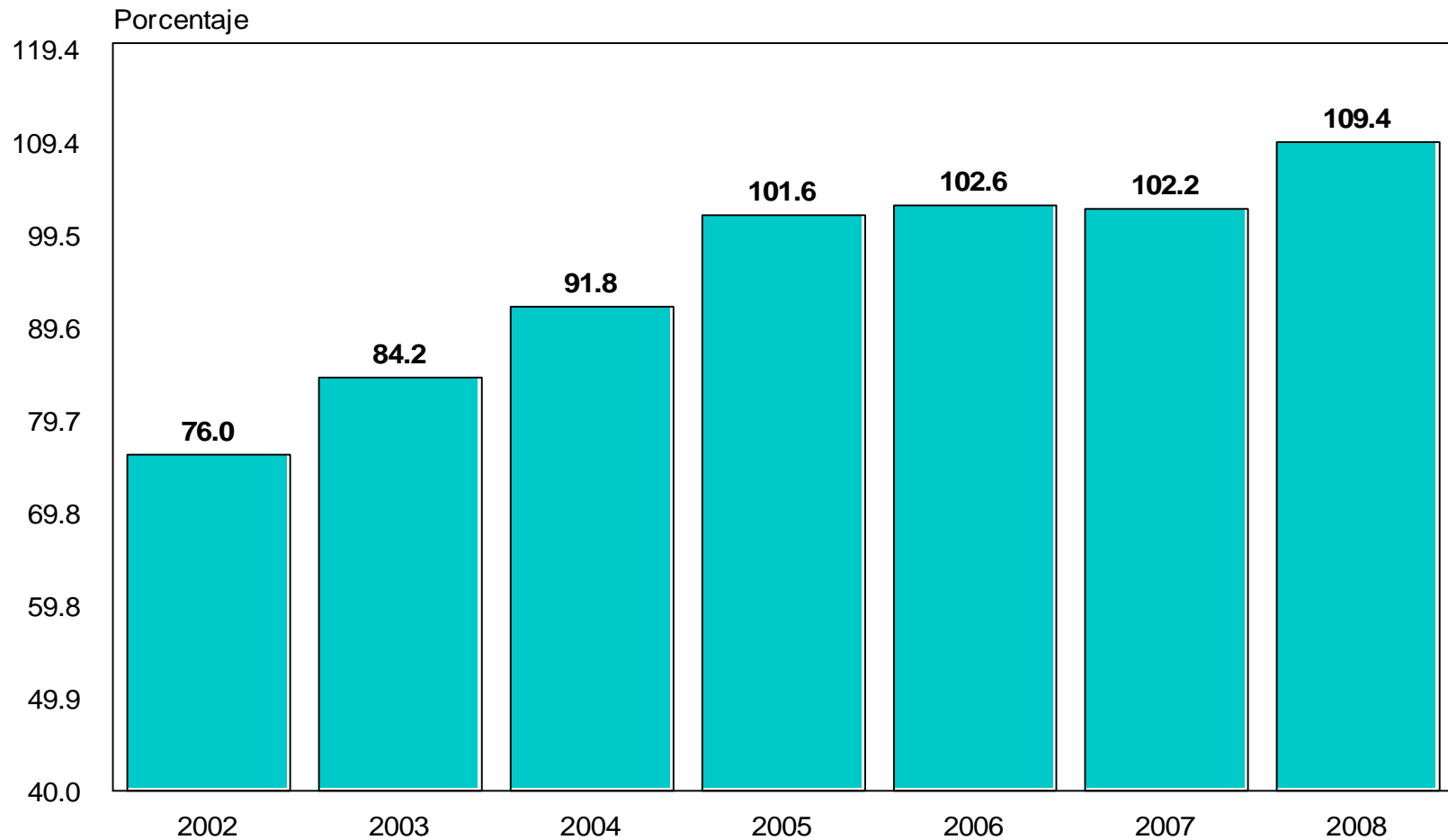
*Al 27 de junio



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

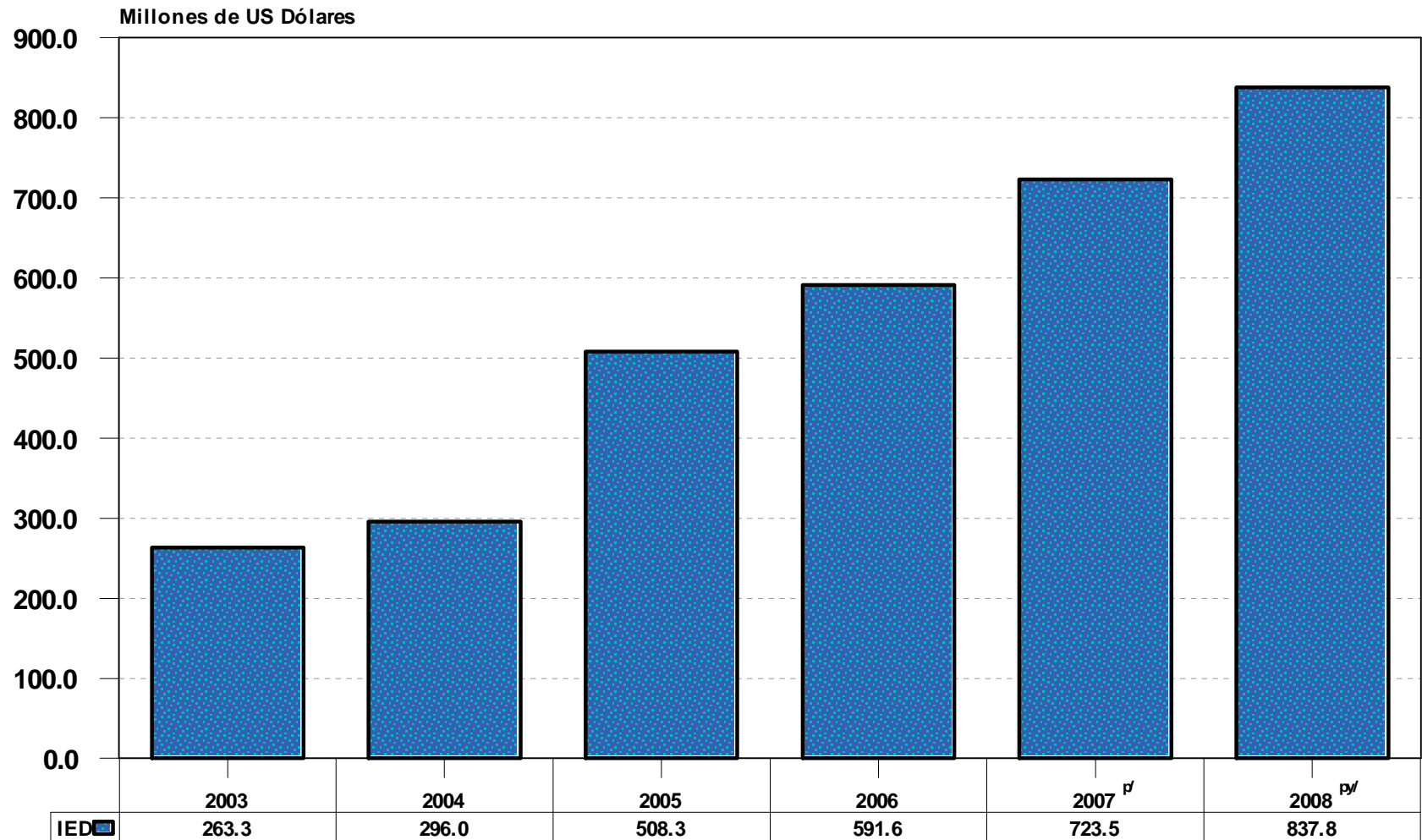
2002 - 2008^{*/}



^{*/} Cifra a mayo



FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2003-2008



p/ Preliminar
py/ Proyectado

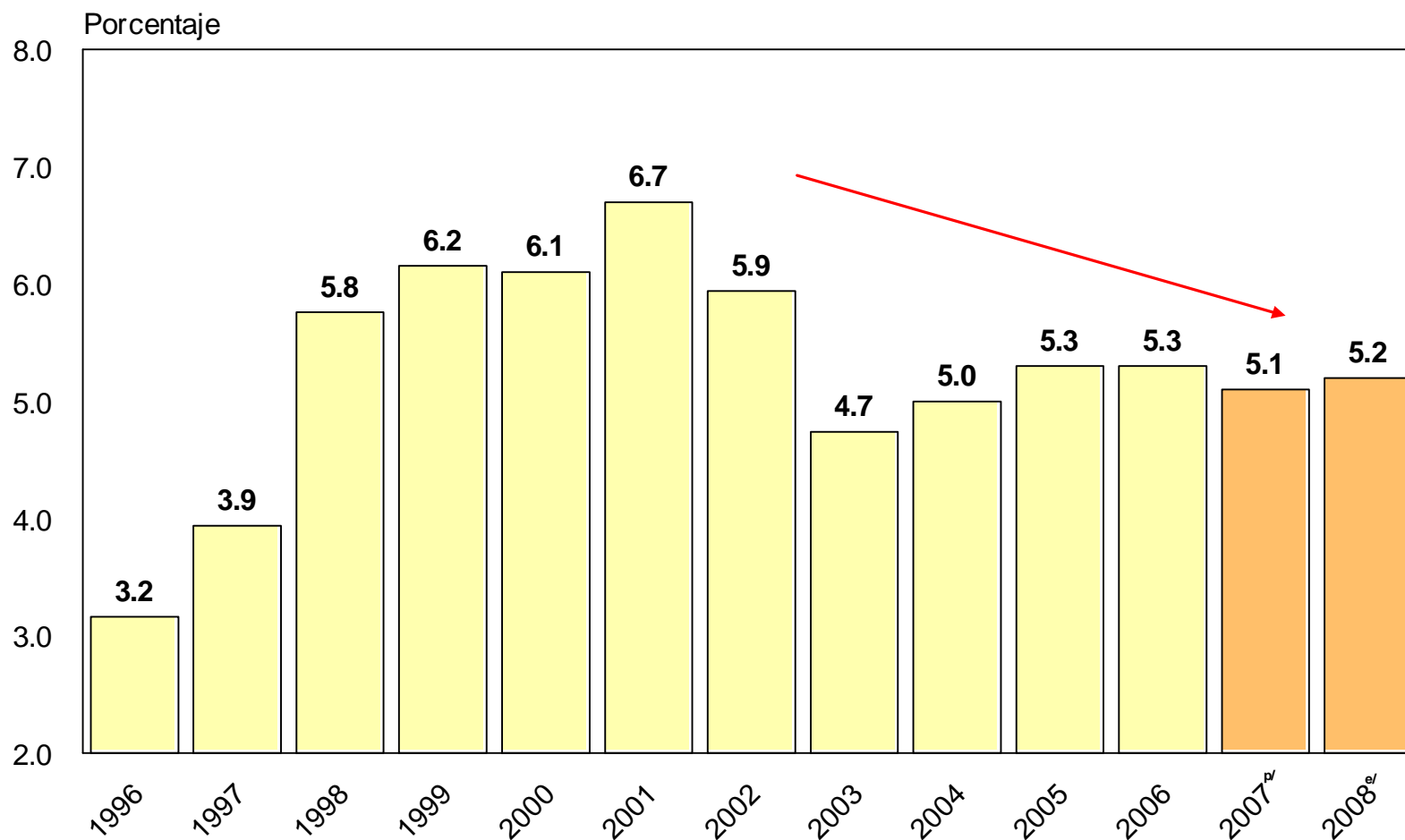


El déficit en cuenta corriente se mantiene estable.

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB ^{*/}

1996 - 2008



^{p/} Preliminar

^{e/} Estimación

^{*/} Metodología SCN93



GUATEMALA: HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Agencia	2005	2006	2007	2008
Fitch	<i>BB-</i> ⁽¹⁾	BB+ <i>(estable)</i> ↑	BB+ <i>(estable)</i>	BB+ <i>(estable)</i>
Moody's	Ba2 <i>(estable)</i>	Ba2 <i>(estable)</i>	Ba2 <i>(positiva)</i> ↑	Ba2 <i>(positiva)</i>
S&P	BB- <i>(estable)</i>	BB <i>(estable)</i> ↑	BB <i>(positiva)</i> ↑	Pendiente

(1) Calificación "sombra"



PRINCIPALES FUNDAMENTOS DE LAS CALIFICACIONES RECIENTES

- § Firme compromiso de las autoridades por mantener la estabilidad macroeconómica.
- § Políticas monetaria y fiscal disciplinadas.
- § Responsabilidad fiscal (déficit inferiores al 2.0 del PIB%).
- § Sólidos indicadores de deuda pública.
- § Niveles de déficit en cuenta corriente manejables, a pesar de choques externos.
- § Elevados niveles de reservas monetarias internacionales que reducen la vulnerabilidad externa del país.
- § Altos niveles de remesas familiares.



PRINCIPALES ASPECTOS QUE LIMITAN UNA MEJORA DE LAS CALIFICACIONES.

- § Altos niveles de pobreza.**
- § Debilidad institucional.**
- § Baja carga tributaria.**

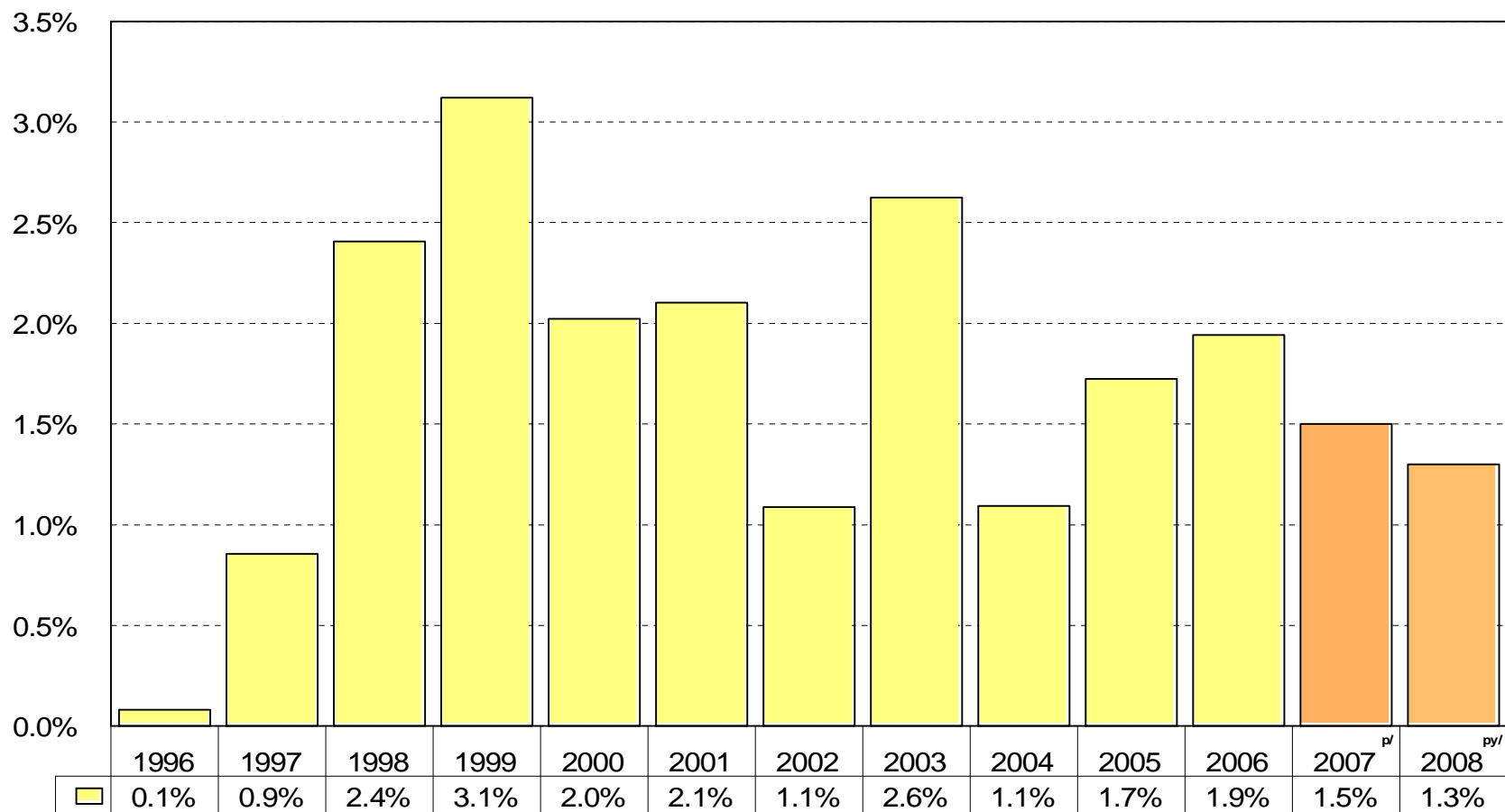


D. SECTOR FISCAL



El déficit fiscal en los últimos años ha sido menor al 2% del PIB.

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



^{a/} Metodología SCN93

^{p/} Cifra preliminar

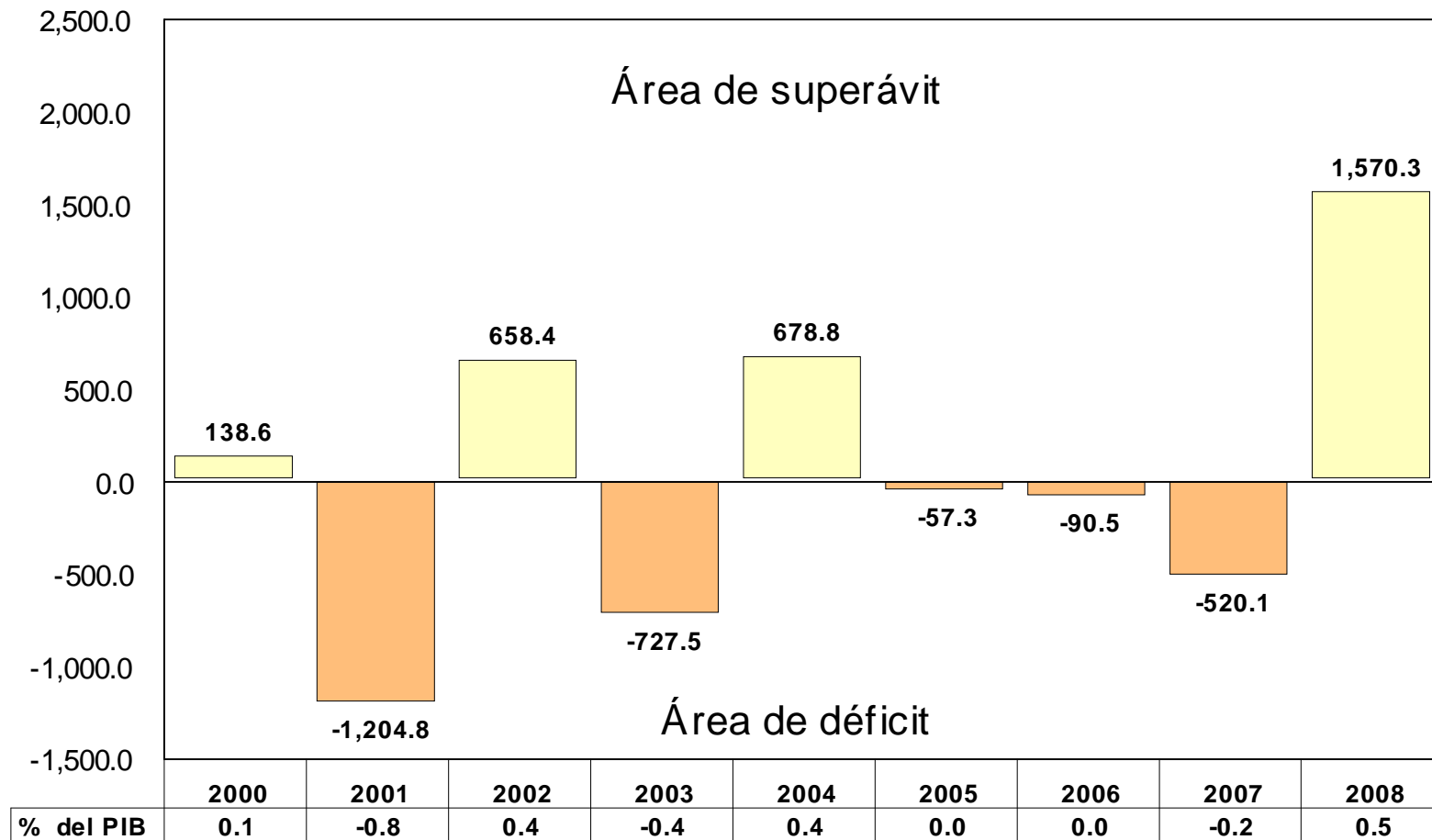
^{py/} Cifra según proyecto de Presupuesto de Ingresos y Egresos (no incluye ampliación presupuestaria).

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas



SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A MAYO DE CADA AÑO

En millones de Quetzales
Años 2000-2008^{*/}



^{*/} Cifras preliminares.



F. PRINCIPALES FORTALEZAS DEL PAÍS



- § El destino de las exportaciones se ha diversificado en los últimos años.
- § Aprovechamiento de los beneficios del DR-CAFTA.
- § El nivel actual de RIN cubre alrededor de 109% de la deuda pública externa.
- § El saldo de la deuda externa como porcentaje del PIB se ha reducido en los últimos años (de 16.0% en 2004 a 11.4% en 2008).
- § El grado de dolarización de la economía es bajo.
- § El clima de negocios y la competitividad han mejorado.
- § La estructura productiva del país se encuentra diversificada.



G. PRINCIPALES RIESGOS



- § **Que continúen las presiones inflacionarias como resultado de una tendencia creciente en los precios del petróleo-derivados y de los alimentos.**

- § **Que la economía norteamericana continúe con un crecimiento débil.**



BANCO DE GUATEMALA

MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt