



EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE

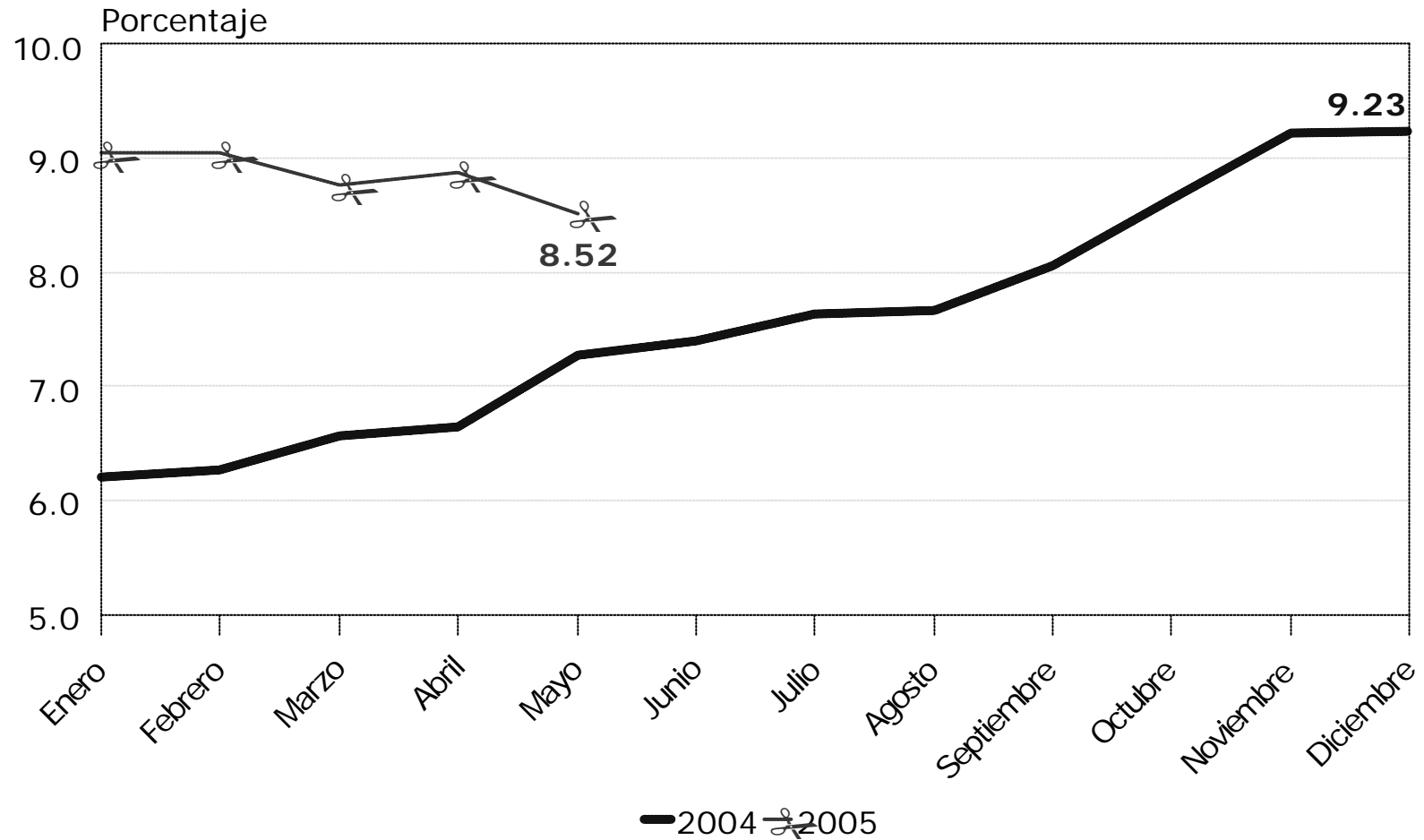
Lizardo A. Sosa
Presidente del Banco de Guatemala

Guatemala, 16 de junio de 2005

INFLACIÓN

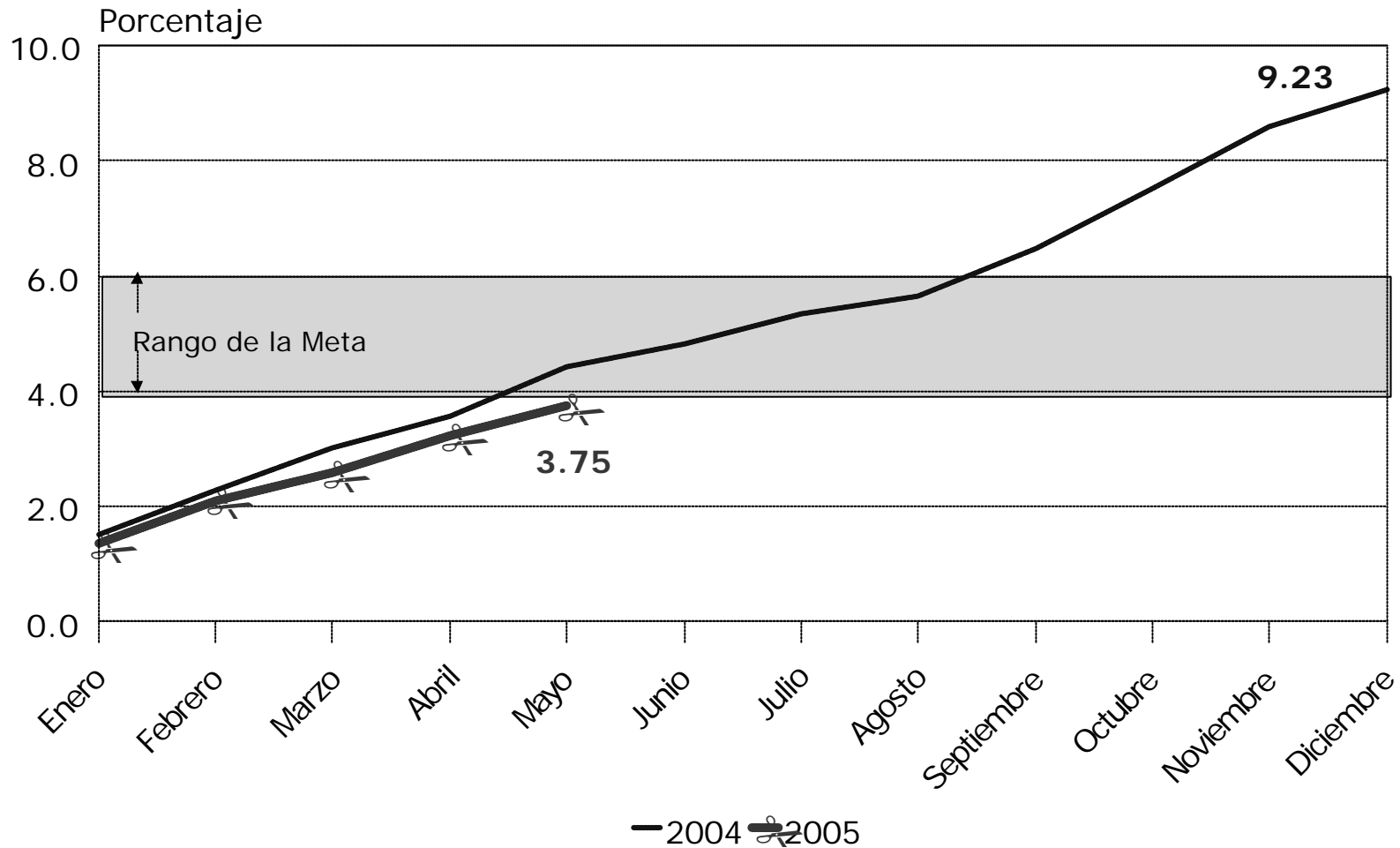
RITMO INFLACIONARIO, NIVEL REPÚBLICA

IPC BASE DICIEMBRE 2000
2004 - 2005



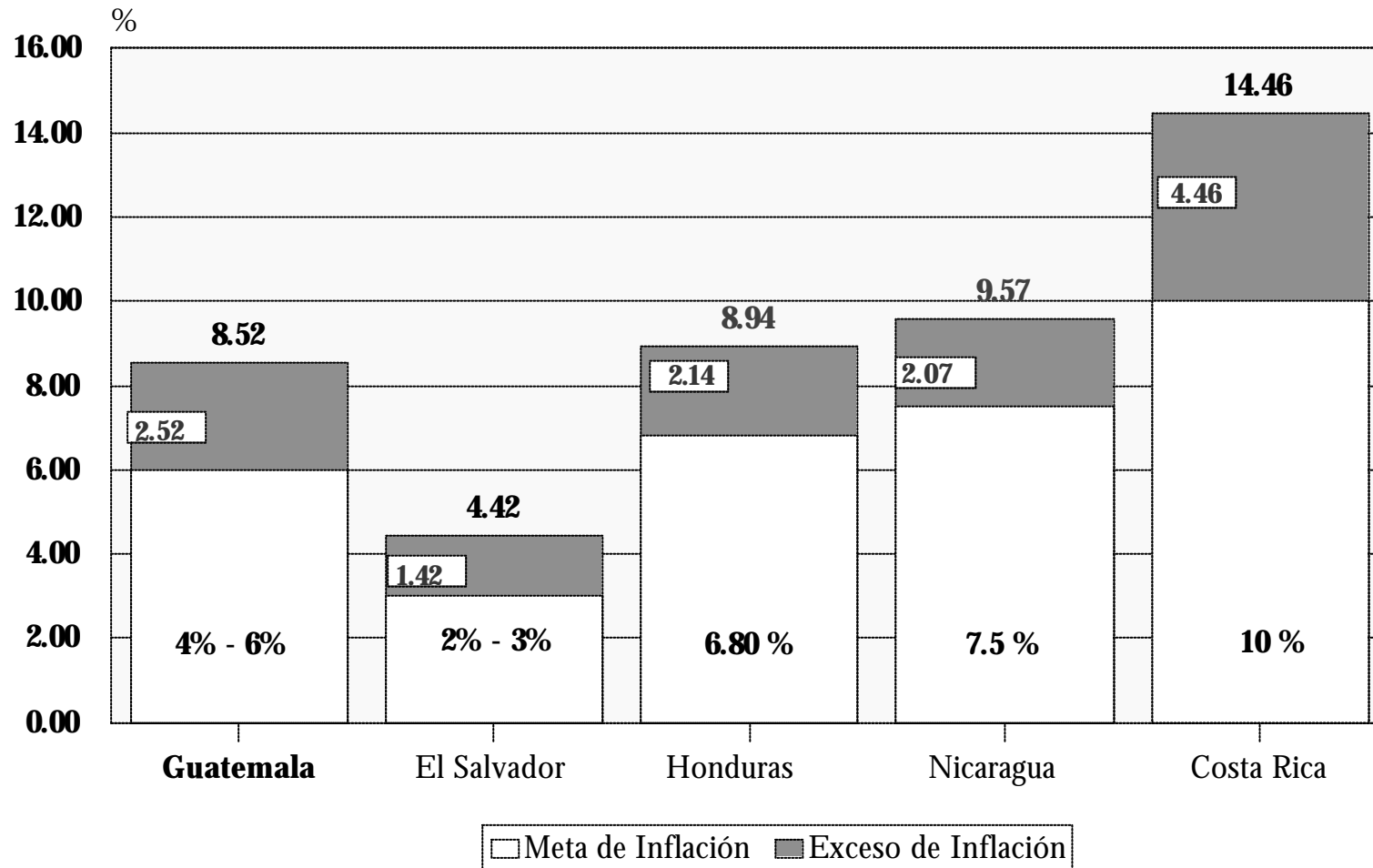
INFLACIÓN ACUMULADA, NIVEL REPÚBLICA

IPC BASE DICIEMBRE 2000
2004 - 2005



CENTROAMÉRICA

METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A MAYO 2005



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano.

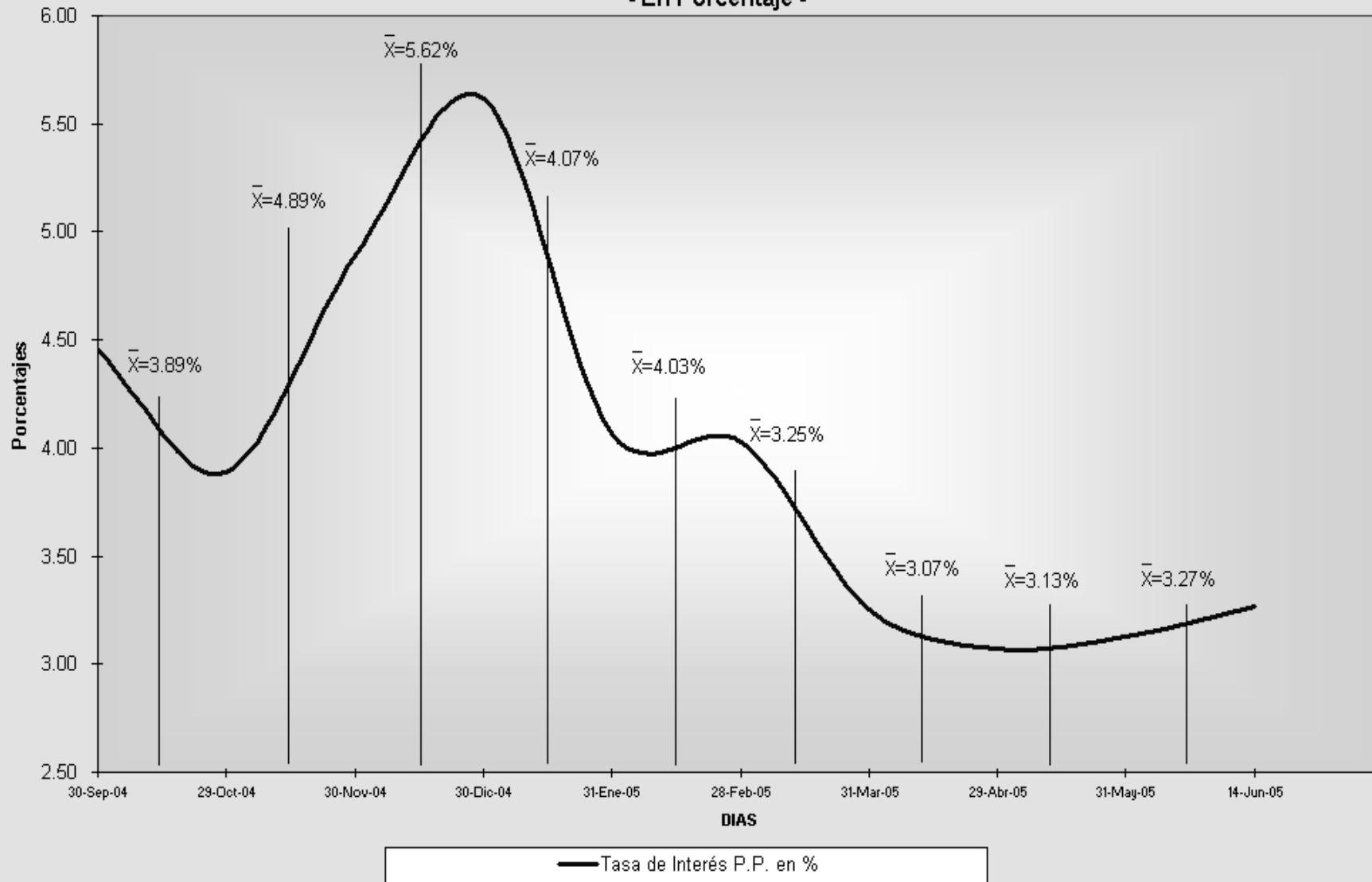
OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

**SALDO DIARIO DE OPERACIONES DE ESTABILIZACION MONETARIA
Y TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADA
DEL 3/8/1999 AL 14/6/2005
- En Millones de Quetzales -**



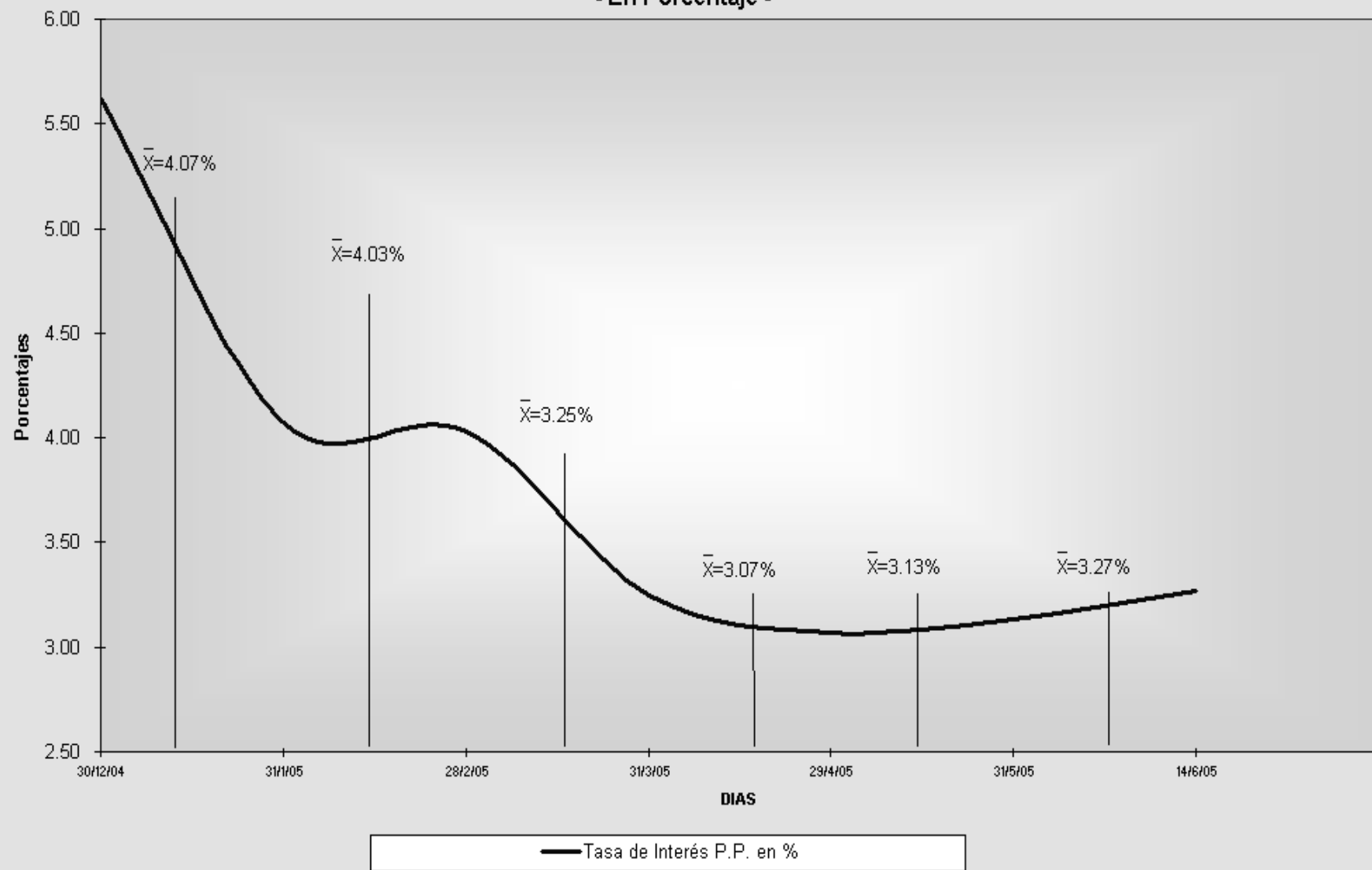
Nota: Al 14 de junio de 2005 el saldo es de Q14,870.3 millones y la tasa de interés promedio ponderada es de **6.34%**

DEPOSITOS A PLAZO
TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADO DE COLOCACIONES MENSUALES
PERIODO OCTUBRE 2004 - JUNIO 2005 1/
- En Porcentaje -



1/ Datos al 14 de junio de 2005

DEPOSITOS A PLAZO
TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADO DE COLOCACIONES MENSUALES
PERIODO ENERO - JUNIO 1/
- En Porcentaje -

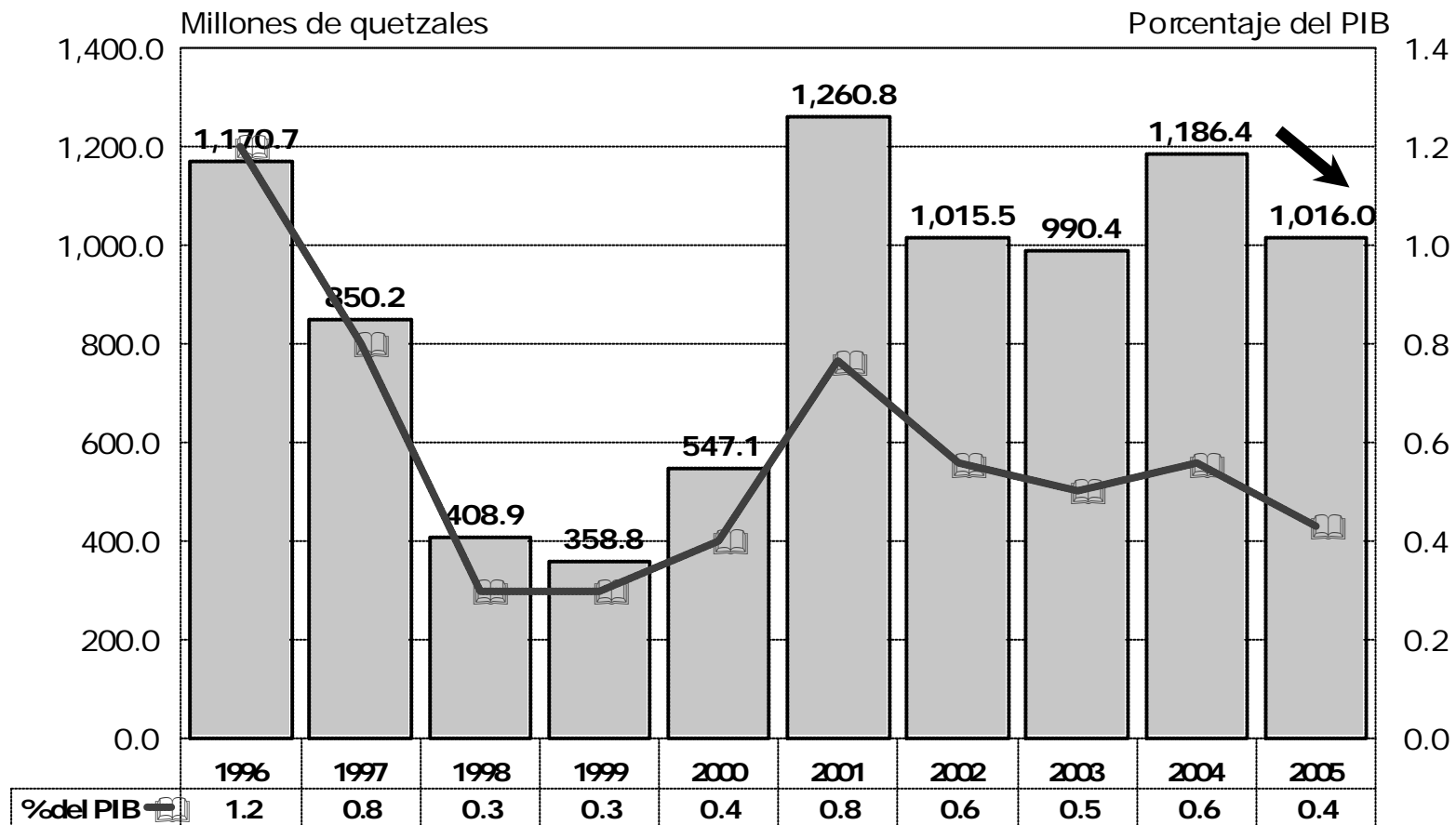


1/ Datos al 14 de junio de 2005

BANCO DE GUATEMALA

BALANCE MONETARIO

AÑOS: 1996 - 2005 *

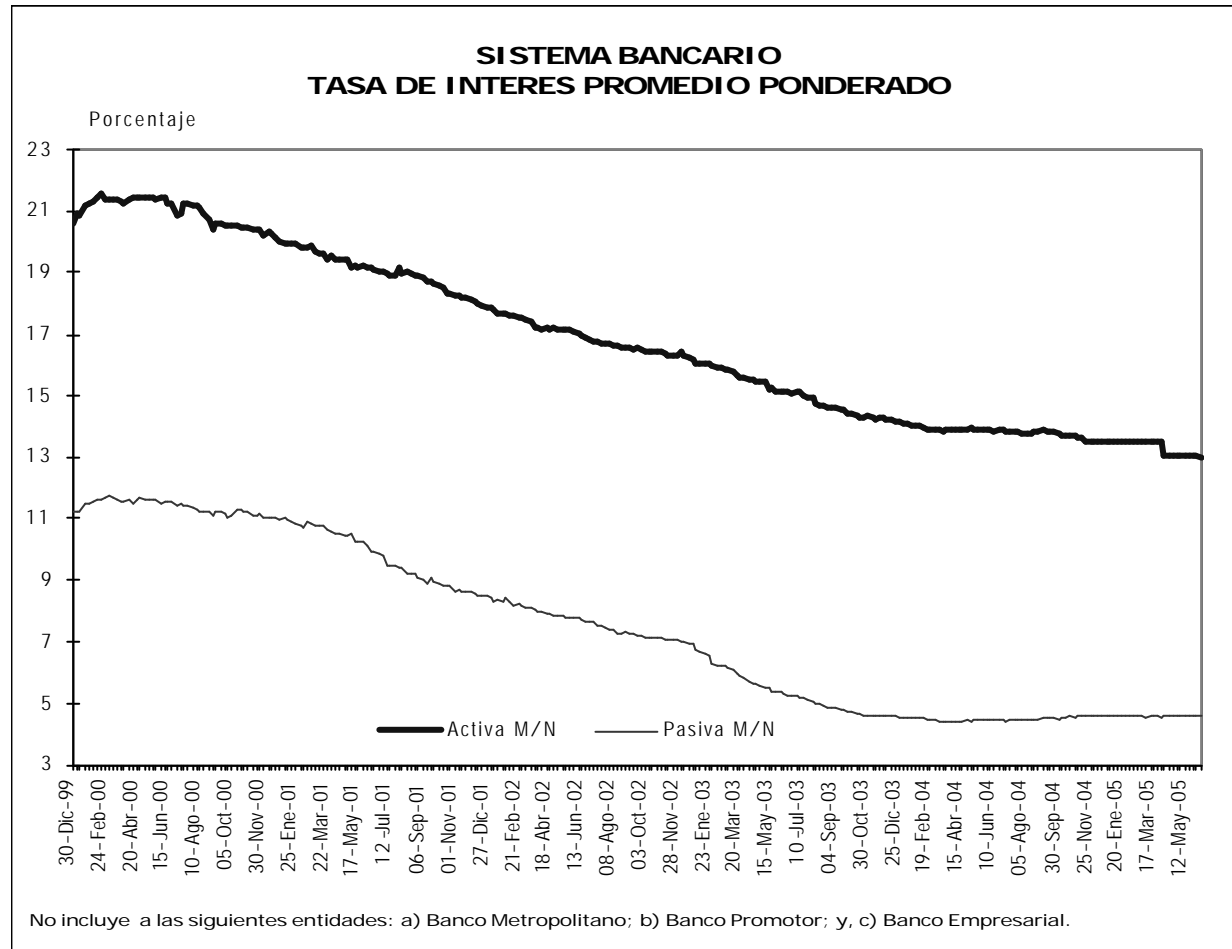


*/ Proyección para fin de año.

TASAS DE INTERÉS BANCARIAS

Activa		
	M/N	M/E
10-Jun-04	13.87	6.72
31-Dic-04	13.50	6.85
02-Jun-05	13.05	7.17
09-Jun-05	13.02	7.17

Pasiva		
	M/N	M/E
10-Jun-04	4.45	2.92
31-Dic-04	4.54	3.11
02-Jun-05	4.58	3.21
09-Jun-05	4.60	3.27



Puntos Porcentuales	
10-Jun-04	9.42
31-Dic-04	8.96
02-Jun-05	8.47
09-Jun-05	8.42

Variación respecto al	
10-Jun-04	-1.00
31-Dic-04	-0.54
02-Jun-05	-0.05

SISTEMA BANCARIO BRECHA ENTRE TASAS DE INTERES M/M

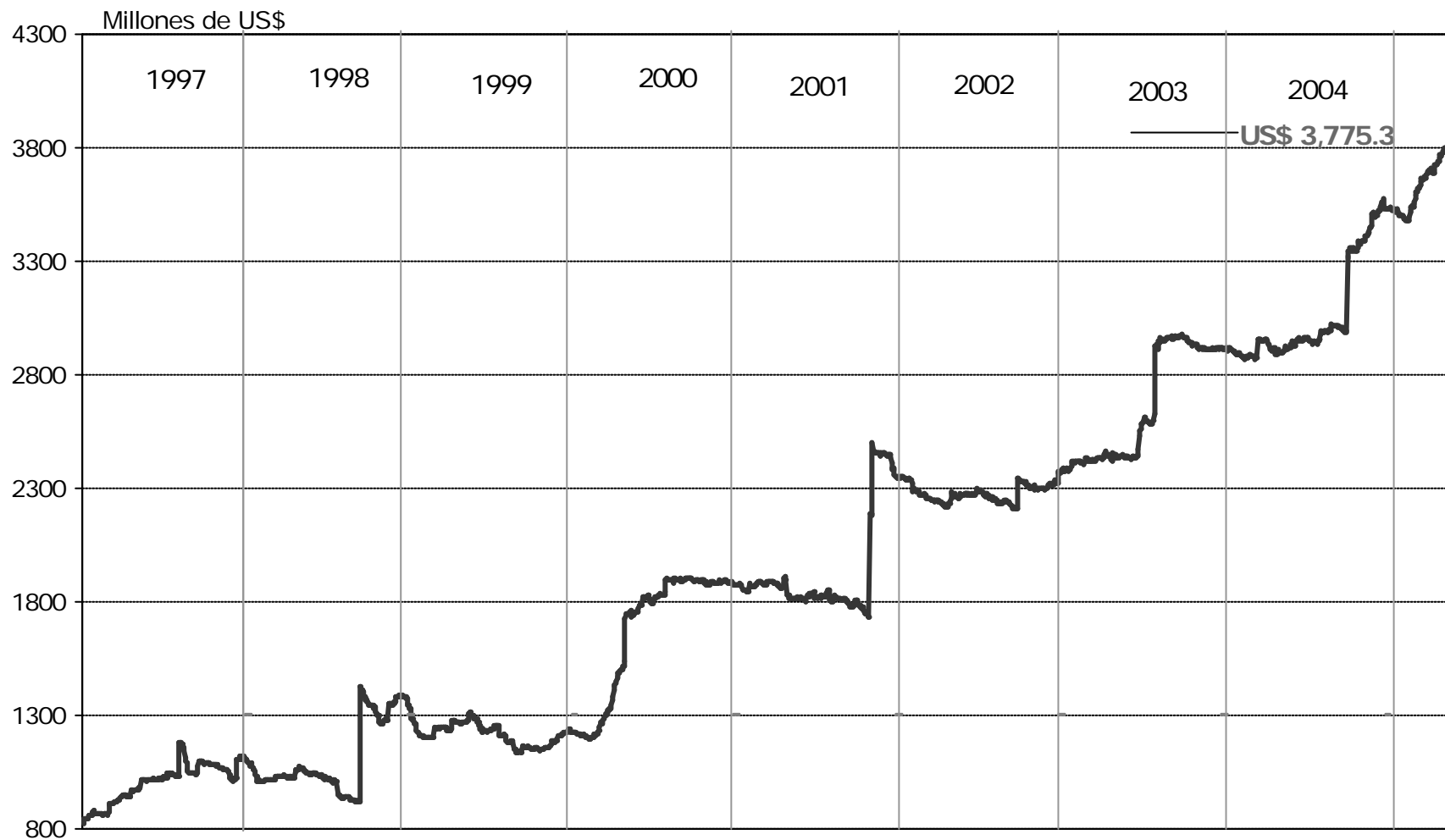


No incluye a las siguientes entidades: a) Banco Metropolitano; b) Banco Promotor; y, c) Banco Empresarial.

**RESERVAS
INTERNACIONALES NETAS
Y TIPO DE CAMBIO**

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

1997 - 2005 a/



a/ Al 14 de junio

MERCADO CAMBIARIO

TIPO DE CAMBIO

1997 - 2004*



También se registró apreciación en 1996, 2000 y 2002

VARIACIÓN % DEL TIPO DE CAMBIO AÑOS 1995-2004

FECHA	Quetzales por US\$1.00			%Deprec.(+), %Aprec.(-)		
	COMPRA	VENTA	PROMEDIO	COMPRA	VENTA	PROMEDIO
29-Dic-94	5.63	5.67	5.65			
28-Dic-95	6.03	6.06	6.04	7.0	6.9	7.0
30-Dic-96	5.99	6.01	6.00	-0.6	-0.8	-0.7
30-Dic-97	6.17	6.19	6.18	2.9	3.0	2.9
30-Dic-98	6.84	6.85	6.85	10.9	10.8	10.9
30-Dic-99	7.79	7.85	7.82	13.9	14.5	14.2
29-Dic-00	7.70	7.71	7.70	-1.2	-1.8	-1.5
28-Dic-01	7.98	8.02	8.00	3.7	4.0	3.9
31-Dic-02	7.79	7.83	7.81	-2.4	-2.3	-2.4
30-Dic-03	8.02	8.06	8.04	3.1	2.8	3.0
30-Dic-04	7.74	7.76	7.75	-3.6	-3.7	-3.6

Al 17 de marzo de 2005, la apreciación interanual del Tipo de Cambio fue de 6.2%.

BANCO DE GUATEMALA
PARTICIPACIÓN EN EL SINEDI
Millones de US\$

Período	Compras	Ventas	NETO		TOTAL MERCADO	
			Compras	Ventas	COMPRAS	VENTAS
1994	130.9	85.9	45.0		4,819.2	4,702.6
1995	62.5	82.0		19.5	7,212.9	7,199.5
1996	180.3	86.0	94.3		8,366.0	8,346.1
1997	62.8	265.51		202.7	11,268.9	11,269.7
1998	2.5	587.9		585.4	13,966.0	13,978.0
1999	--	435.5		435.5	12,999.0	13,010.0
2000	536.5	52.8	483.7		15,076.0	15,073.0
2001	2.2	23.7		21.5	15,330.0	15,278.0
2002	70.3	0.0	70.3		14,163.0	14,118.0
2003	0.0	9.8		9.8	12,969.4	12,867.9
2004	449.2	0.0	449.2		13,970.9	14,294.7
2005 ^{a/}	346.6	0.0	346.6		6,699.1	^{b/} 6,945.6

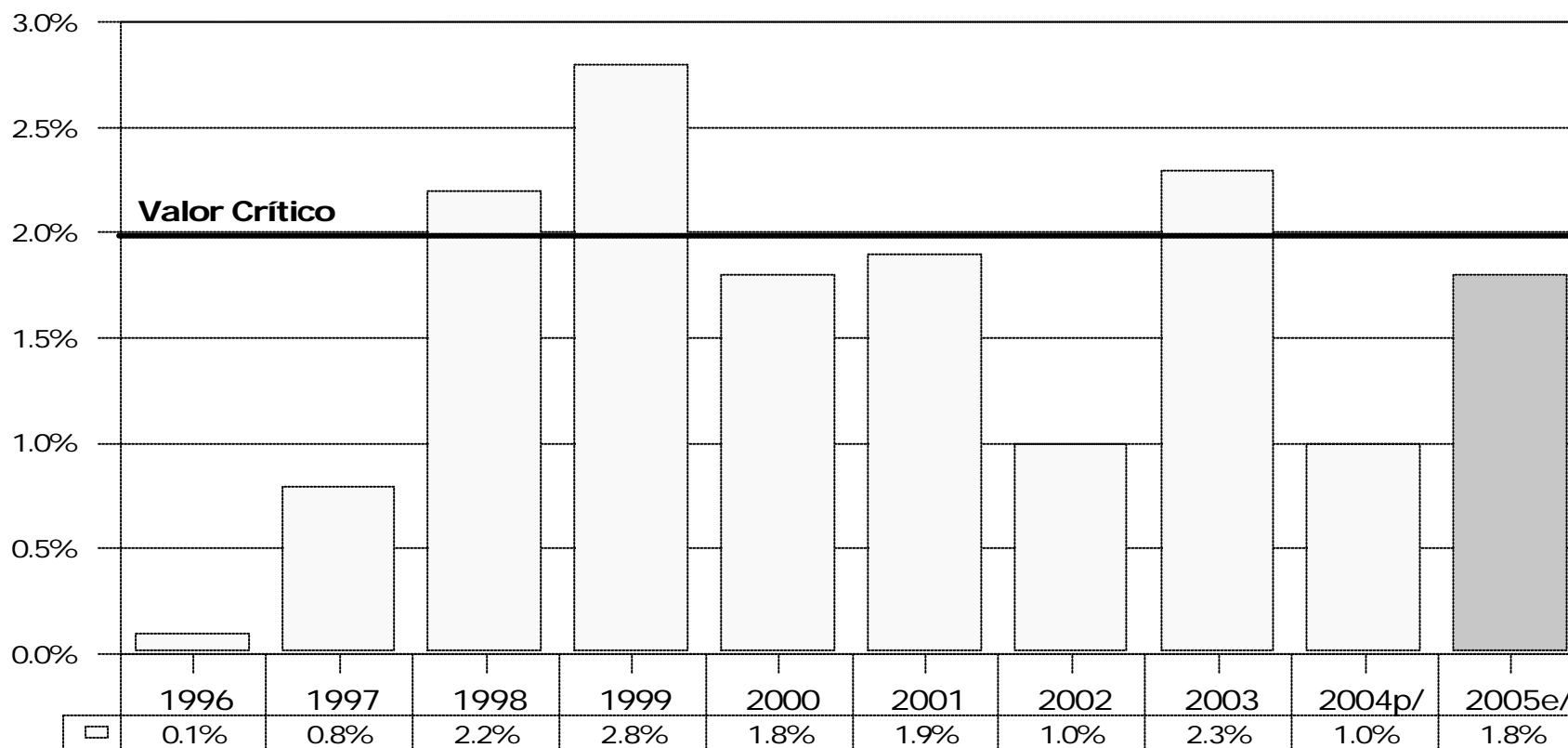
^{a/} Último día de participación, 12 de mayo.

^{b/} Al 13 de junio.

DÉFICIT FISCAL

El déficit del gobierno central se ubicó en 1.0% del PIB en 2004.

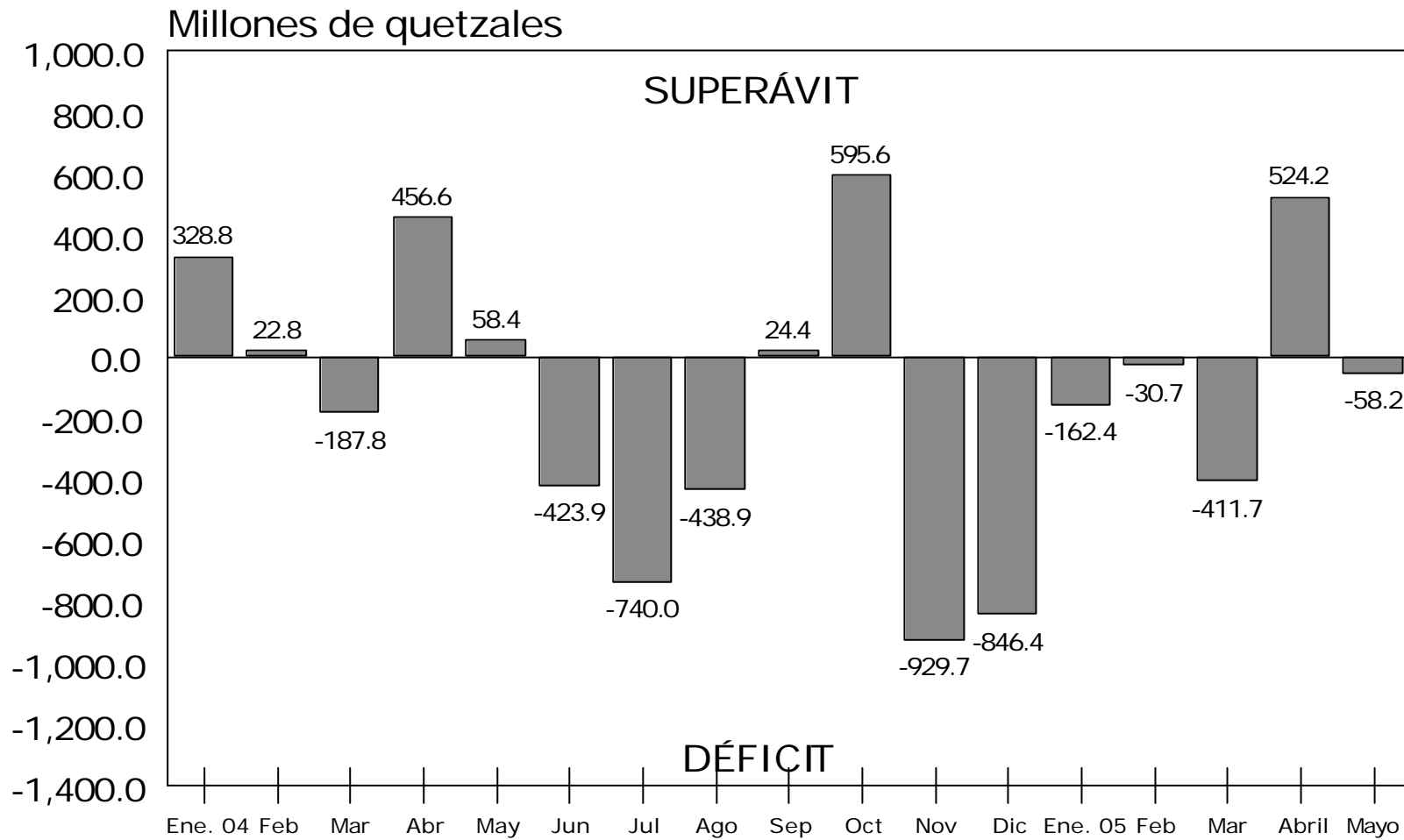
DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 1996-2005



p/Preliminar, e/Estimado

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA

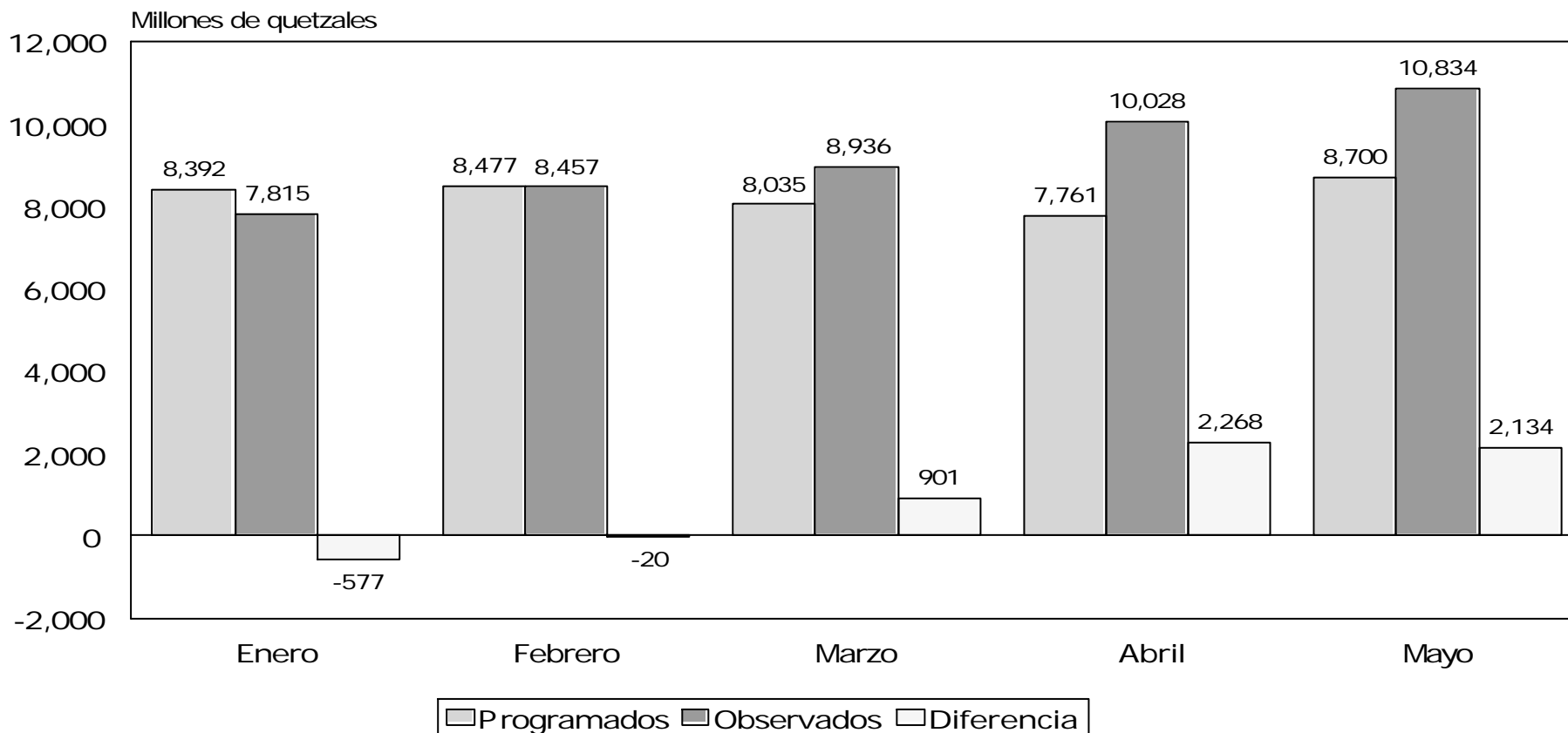
2004-2005*



* A mayo

El uso moderado de los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala, viene apoyando la coherencia y solidez de la política macroeconómica.

BANCO DE GUATEMALA
DEPÓSITOS DEL GOBIERNO CENTRAL
PROGRAMADOS Y OBSERVADOS
2005



PERSPECTIVAS PARA 2005

Principales interrogantes para finales de 2005

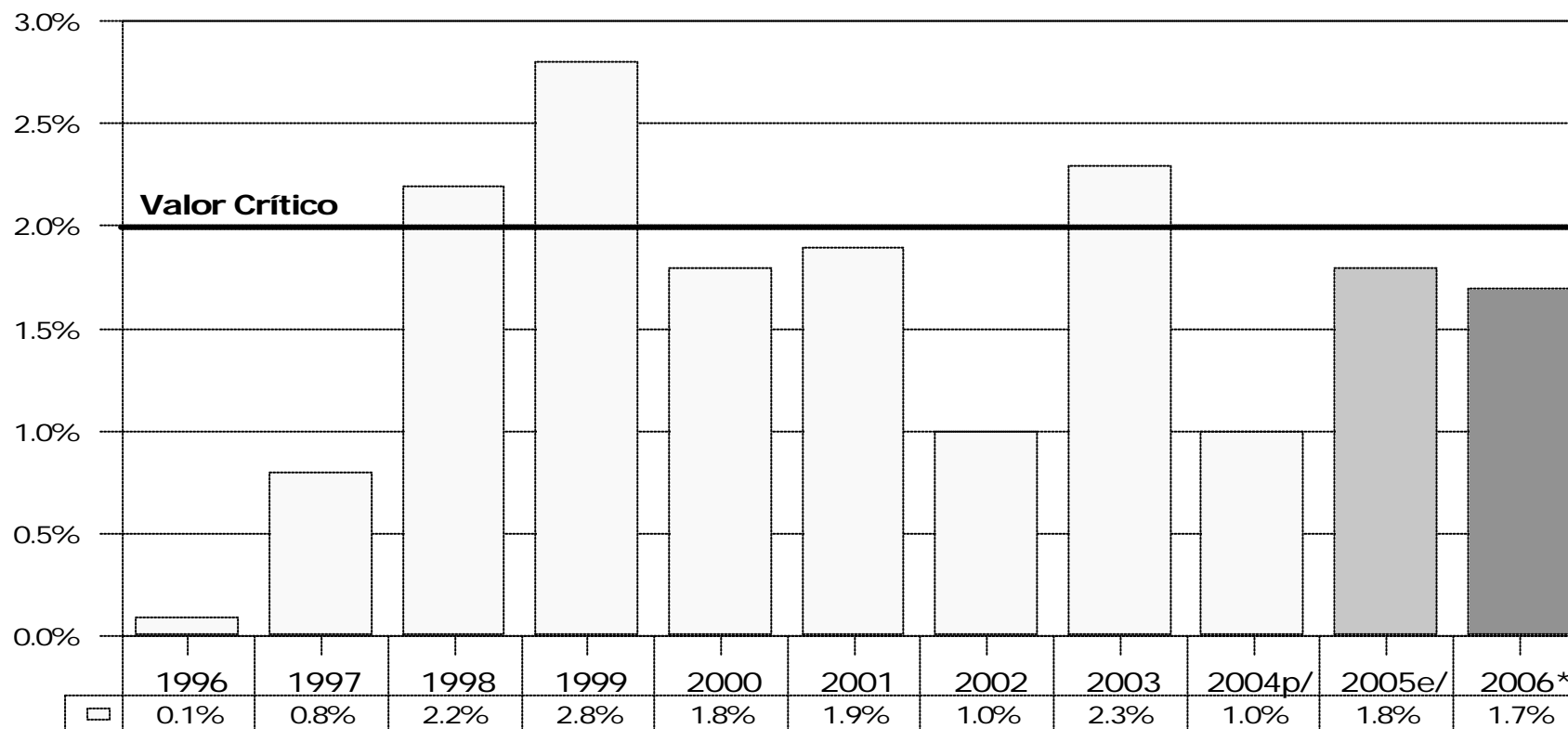
- ¿Se mantendrá el control fiscal?
- ¿Se mantendrá la desaceleración del ritmo inflacionario?
- ¿Se acelerará el crecimiento económico?
- ¿Se detendrá la apreciación del tipo de cambio nominal?
- ¿Se mantendrá el nivel de las tasas de interés internas y externas?

¿Se mantendrá el control fiscal?

La ejecución de las finanzas públicas a mayo de 2005 anticipa para finales de año un déficit fiscal moderado, compatible con los esfuerzos de estabilización macroeconómica.

¿Se mantendrá el control fiscal?

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 1996-2006



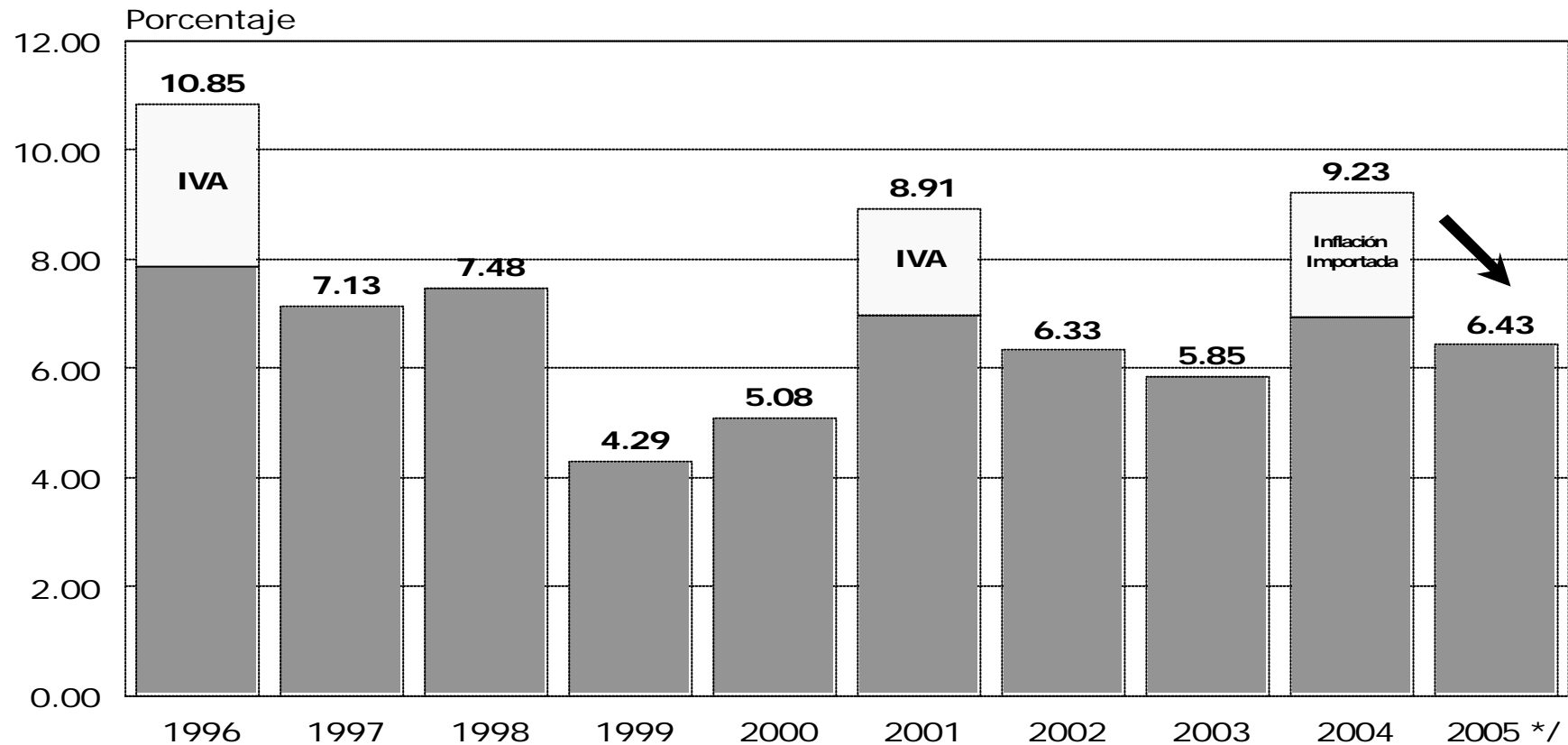
p/Preliminar, e/Estimado
** Proyección*

¿Se mantendrá la desaceleración del ritmo inflacionario?

Aun cuando el precio internacional del petróleo se proyecta que descienda más lentamente de lo originalmente previsto a inicios de año, el ritmo inflacionario continuará descendiendo gradualmente, asociado a la moderación de las expectativas inflacionarias mediante las acciones de la política monetaria.

¿Se mantendrá la desaceleración del ritmo inflacionario?

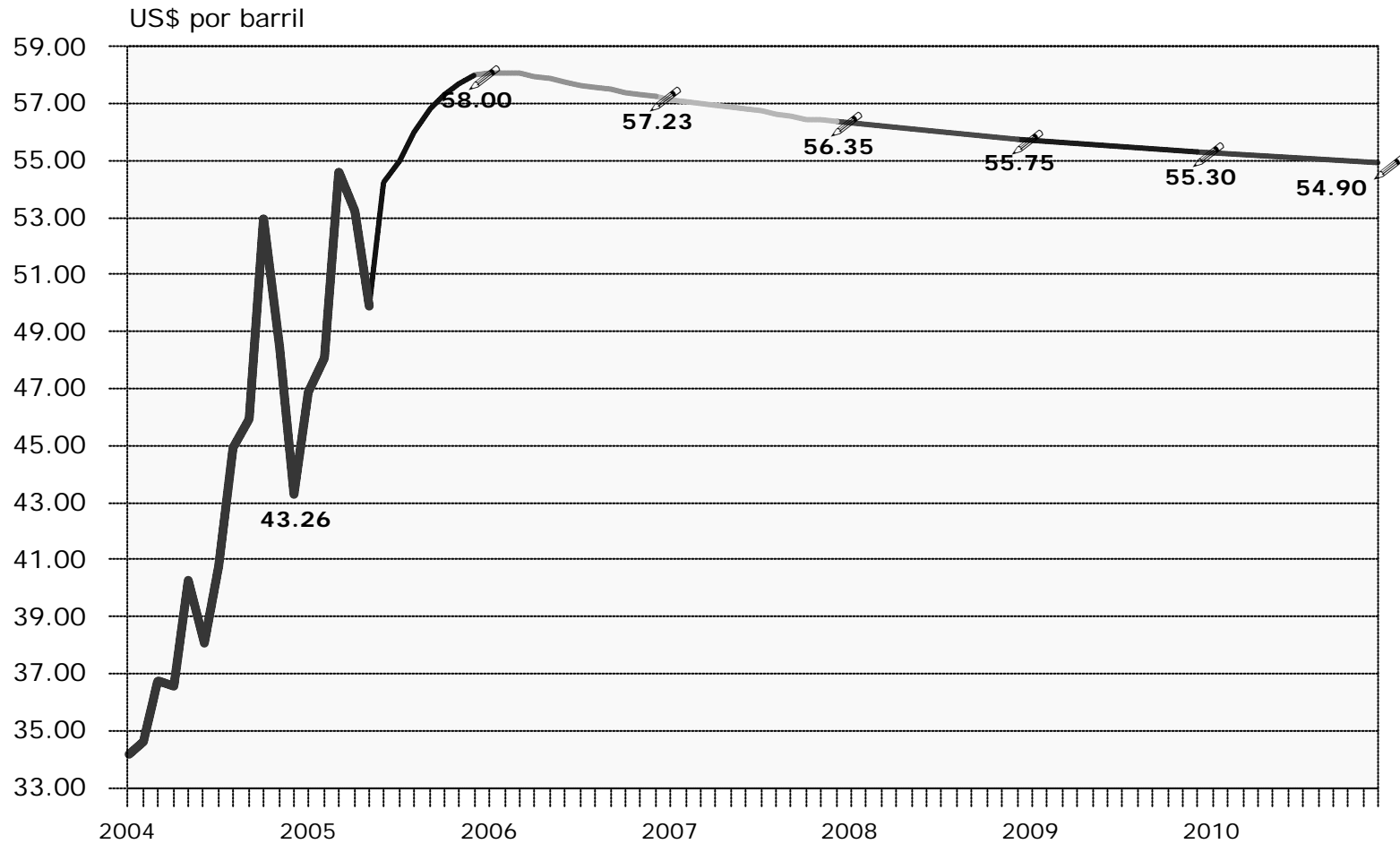
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO 1996 - 2005



*/ Proyección para fin de año

PETRÓLEO

PRECIOS FUTUROS AL 14 DE JUNIO DE 2005
BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK
2004 - 2010



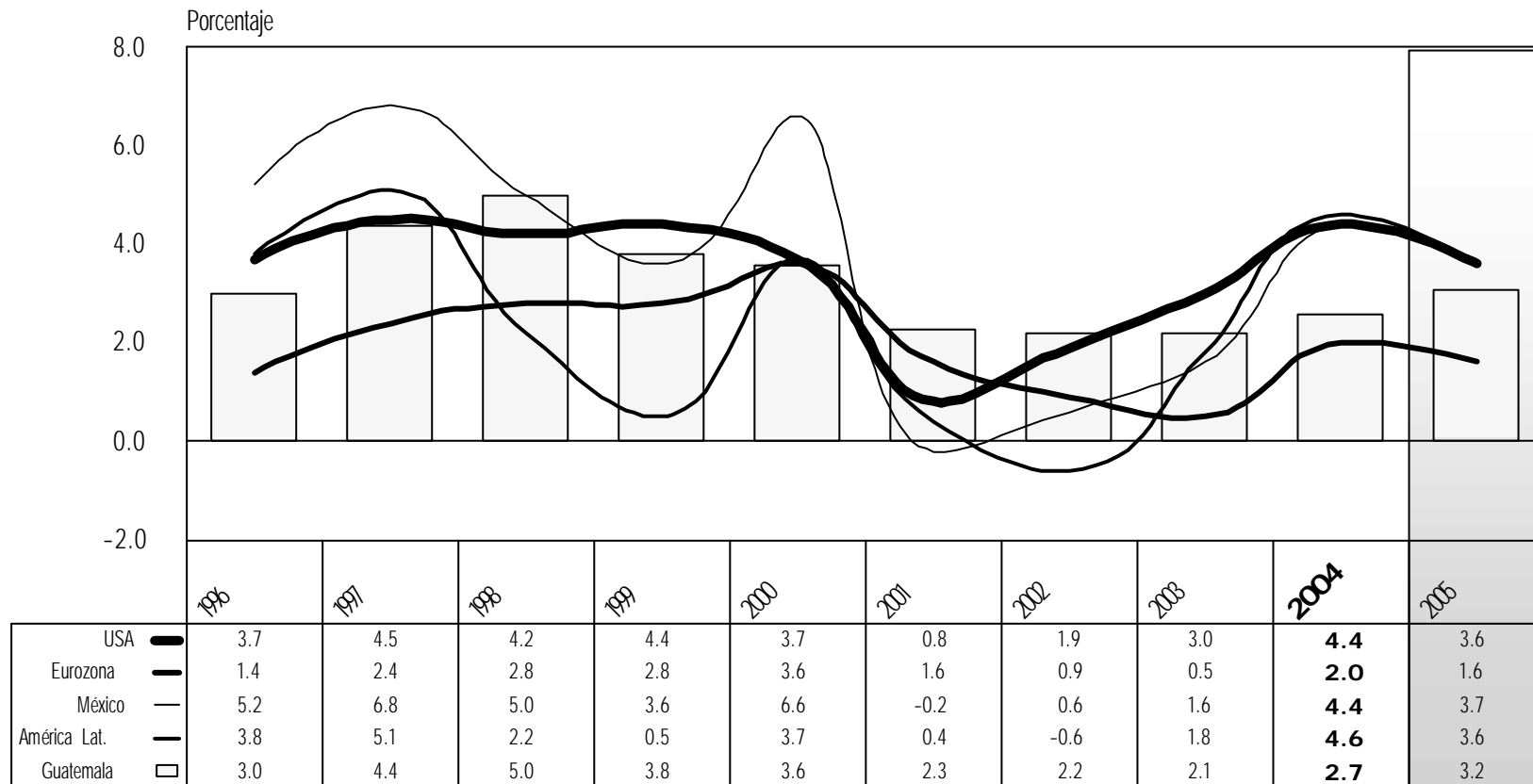
Fuente: BLOOMBERG

¿Se acelerará el crecimiento económico?

Para 2005 se proyecta una tasa de crecimiento del PIB de 3.2%, superior al registrado en 2004 (2.7%) debido, por una parte, a un aumento de la demanda externa y, por la otra, a mayores niveles de inversión privada.

¿Se acelerará el crecimiento económico?

GUATEMALA Y SOCIOS COMERCIALES PRODUCTO INTERNO BRUTO 1996 - 2005*



*Fuente: FMI WEO Abril 2005

¿Se detendrá la apreciación del tipo de cambio nominal?

La mayoría de factores que determinaron la apreciación cambiaria en 2004 han empezado su agotamiento en 2005, aspecto que, sumado a las acciones de las políticas monetaria y fiscal en los Estados Unidos de América, anticipan la contención de la referida apreciación.

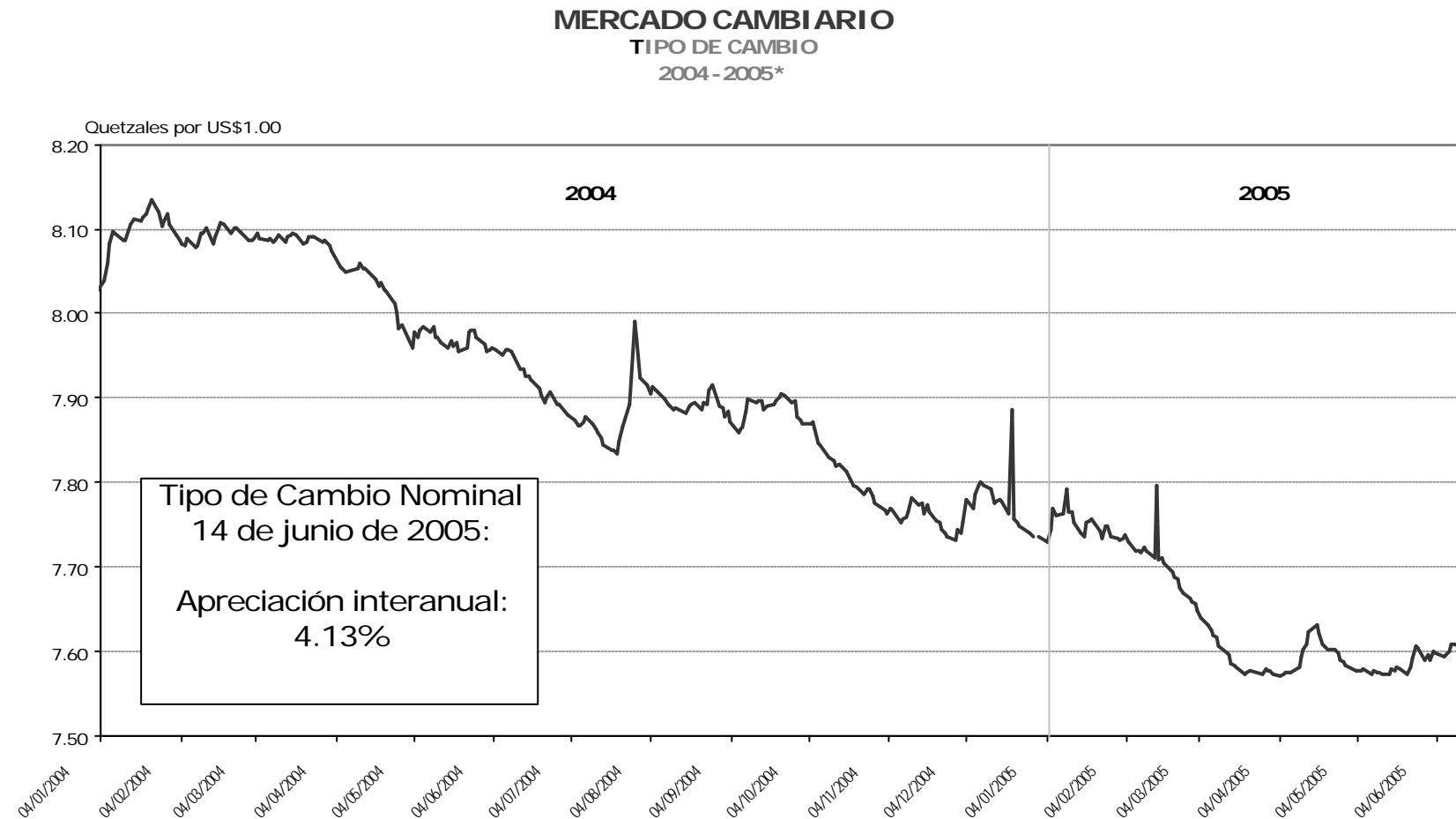
¿Se detendrá la apreciación del tipo de cambio nominal?

MERCADO CAMBIARIO TIPO DE CAMBIO 1997 - 2005*



*Al 14 de junio

¿Se detendrá la apreciación del tipo de cambio nominal?



*Al 14 de junio

FACTORES QUE EN 2004 INFLUYERON EN EL COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO

EXTERNOS: Las circunstancias prevaletentes en el mercado mundial son el marco general del desempeño del tipo de cambio nominal, y se manifiestan principalmente en

- a. **DESEQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA**
- b. **FLUJOS DE DIVISAS: INVERSIÓN C. P.**
- c. **FLUJOS DE DIVISAS: REMESAS**

INTERNOS: La tendencia se exacerba por

- a. **ESTACIONALIDAD**
- b. **PAGO BONOS US\$**
- c. **EXPECTATIVAS**

FACTORES EXTERNOS

a. DESEQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

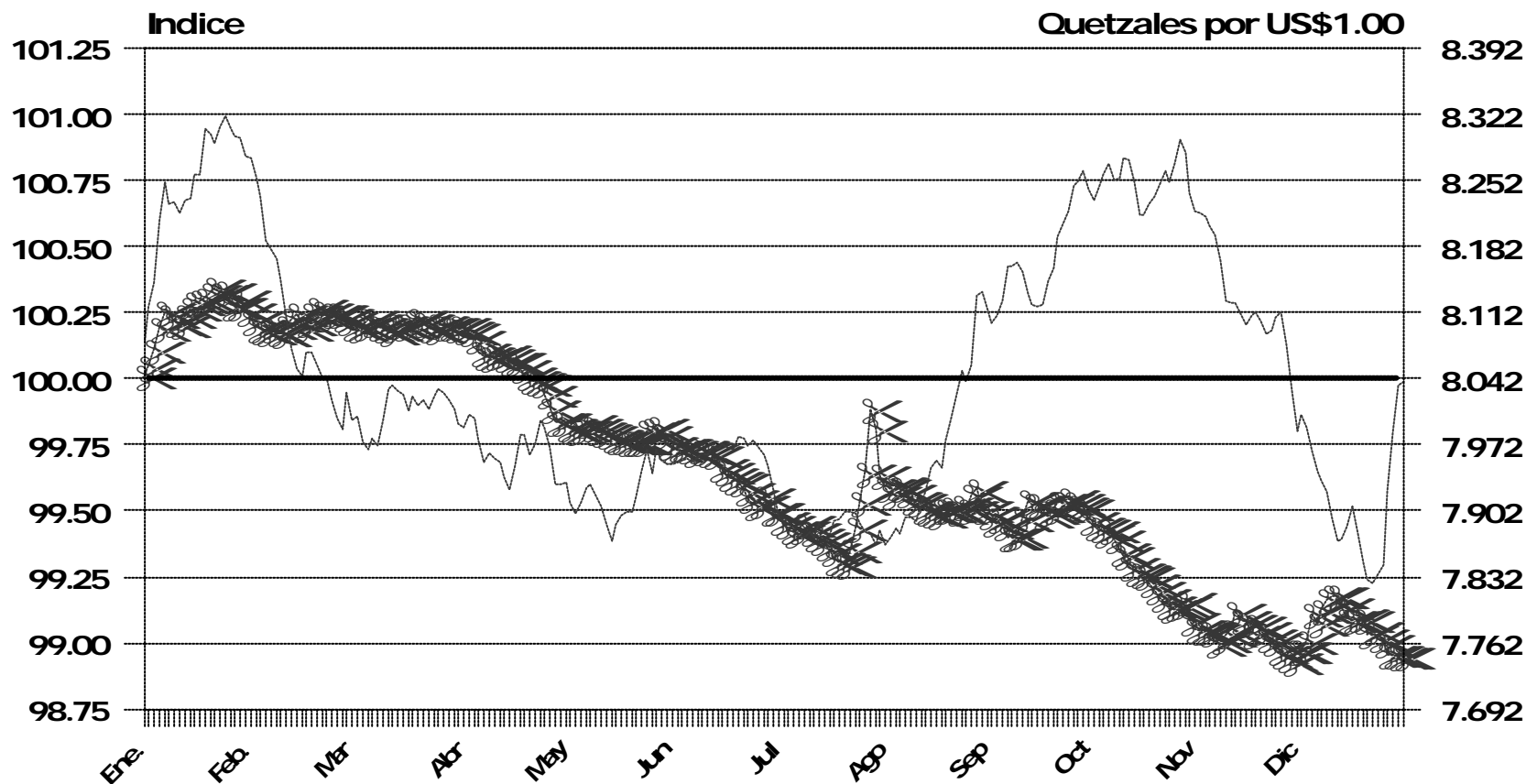
- En los últimos cuatro años, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos de los Estados Unidos de América ha sido creciente. En 2004 se situó en 5.7% del PIB y para 2005 el FMI estima que se ubique en torno a 5.8% del PIB.
- El déficit fiscal en ese país fue de 4.3% del PIB en 2004 y para 2005 el FMI proyecta que alcance un 4.4% del PIB.
- Lo anterior ha aumentado la oferta de dólares en relación a su demanda.

- Así también, ante el peligro de deflación, en 2003 Estados Unidos implementó una política monetaria más expansiva, lo que también coadyuvó a que en ese año y en 2004 se incrementara la oferta de dólares en los mercados financieros internacionales.
- La gestión macroeconómica y el déficit en cuenta corriente ocasionaron una acumulación de dólares de los Estados Unidos en manos de inversionistas alrededor del mundo, especialmente en las economías de mercados emergentes.

FACTORES INTERNOS

a. ESTACIONALIDAD Y TIPO DE CAMBIO OBSERVADO

MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS
Estacionalidad*/y Tipo de Cambio Observado 2004**/



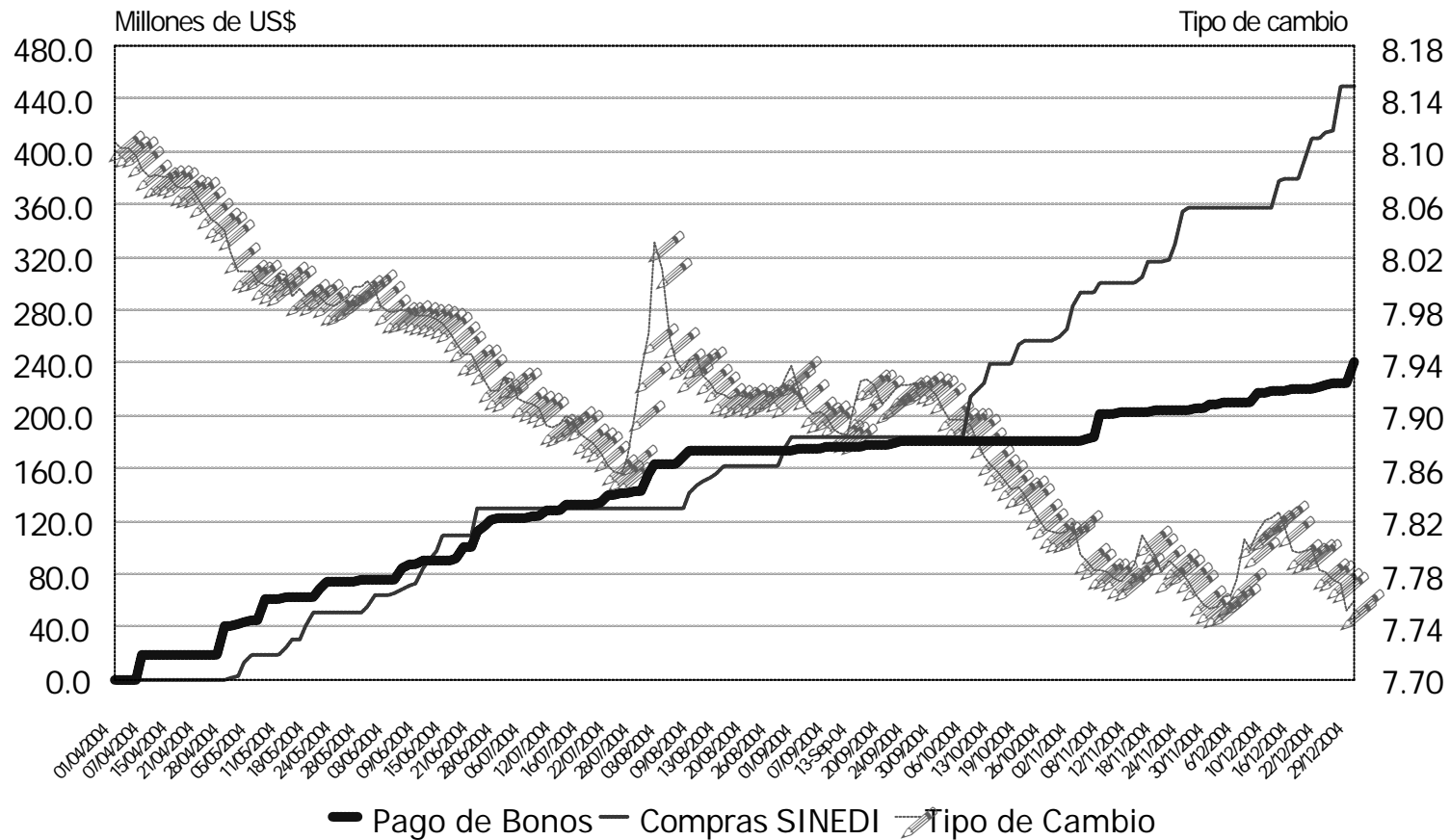
*/ Base: 1992-2004
**/Al 31 de diciembre

— Estac. ✂ TC Obs.

b. PAGO DE BONOS EN US\$

PAGO BONOS DEL TESORO EN US\$, COMPRAS SINEDI Y TIPO DE CAMBIO

PERIODO: ABRIL - DICIEMBRE 2004*
Millones de US\$



*Al 31 de diciembre

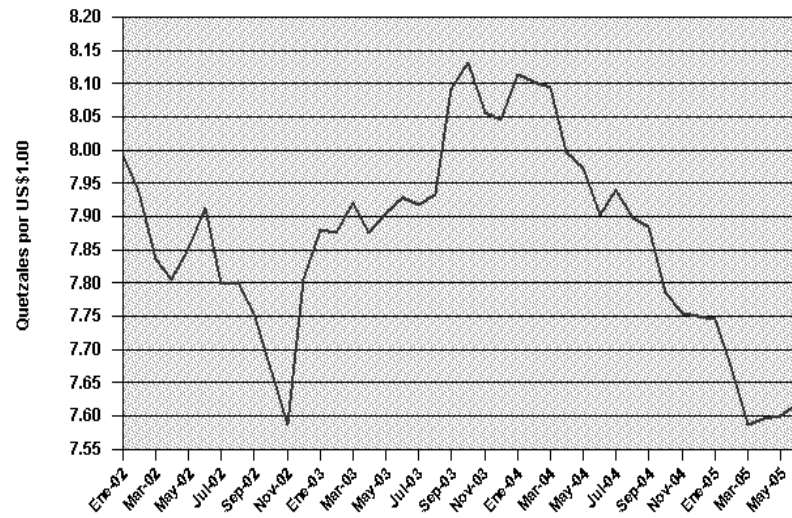
c. EXPECTATIVAS

- **La combinación de factores a partir de abril aceleró la apreciación.**
- **Algunos agentes deciden “salir pronto” de sus dólares.**
- **Se exacerba la apreciación.**

- Preocupa la volatilidad:
 - Efectos nocivos en la asignación de recursos
 - Efectos nocivos en planes de negocios
 - Mandato de JM de moderar la volatilidad
- Preocupa el déficit en cuenta corriente de balanza de pagos.
- Preocupa daños al aparato exportador hacia Estados Unidos.

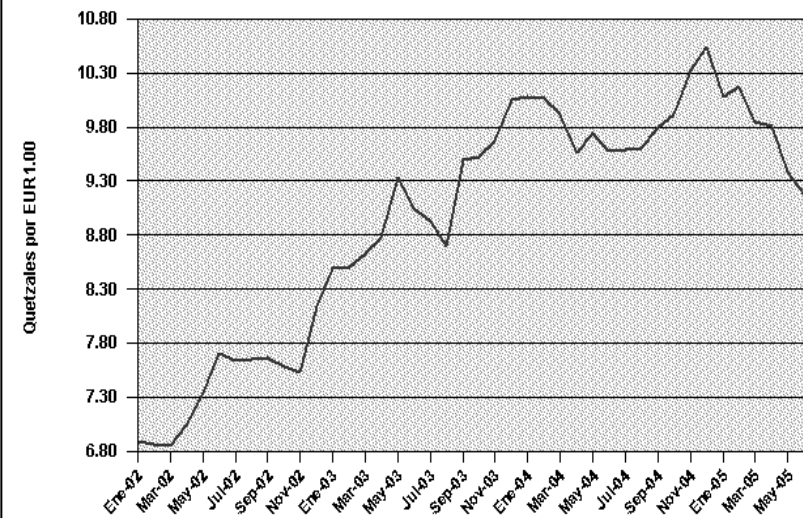
TIPOS DE CAMBIO DEL QUETZAL

De jun '02 a jun '05 el quetzal se ha apreciado 3.7% con el USdólar.



Al 13 de junio de 2005

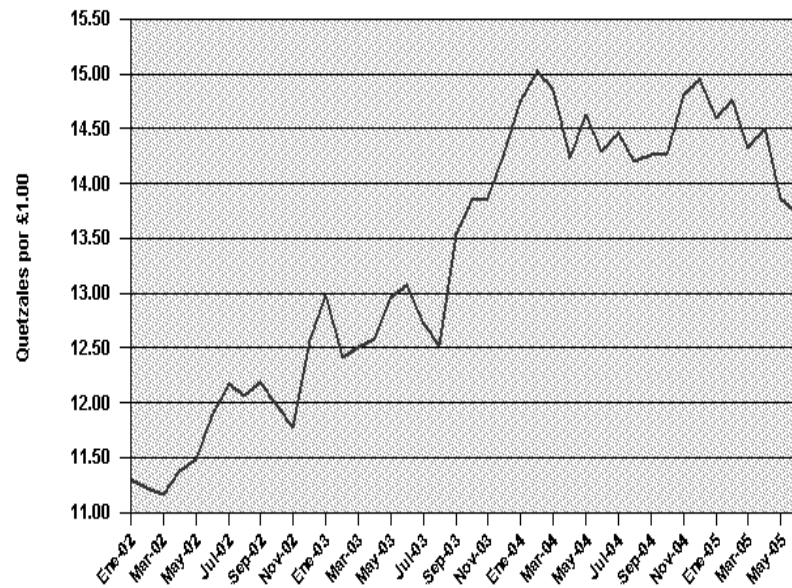
Pero se ha depreciado 19.1% respecto del Euro.



Al 13 de junio de 2005

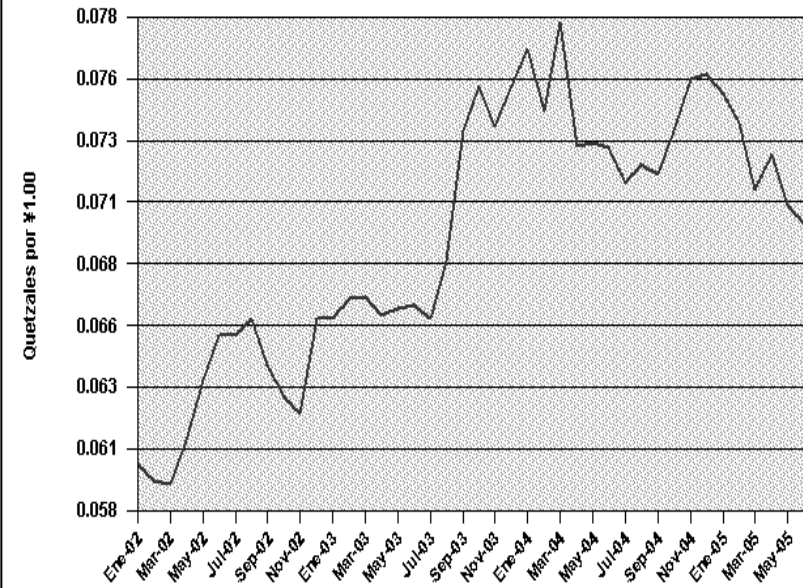
TIPOS DE CAMBIO DEL QUETZAL

Un 15.5% respecto de la Libra Esterlina.



Al 13 de junio de 2005

Un 7.0% respecto de del Yen.



Al 13 de junio de 2005

LA DEPRECIACIÓN DEL DÓLAR "ES UN FENÓMENO MUNDIAL"

COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO DE ALGUNOS PAÍSES SELECCIONADOS VARIACIÓN INTERANUAL

PAÍS	Moneda	31 de diciembre de 2003	31 de diciembre de 2004	Variación % + = deprec. - = aprec.	14 de junio de 2004	14 de junio de 2005	Variación % + = deprec. - = aprec.
República Dominicana	Peso	35.95	28.50	-20.72	48.75	28.45	-41.64
Brasil	Real	2.89	2.66	-7.96	3.17	2.43	-23.45
Rumanía	Leu	32,596.03	29,282.48	-10.17	33,924.00	30,007.47	-11.55
Corea del Sur	Won	1,192.10	1,035.10	-13.17	1,161.30	1,015.00	-12.60
Colombia	Peso	2,780.00	2,354.75	-15.30	2,738.50	2,354.75	-14.01
Polonia	Zloty	3.73	3.01	-19.34	3.78	3.35	-11.38
Chile	Peso	592.75	555.75	-6.24	649.17	589.00	-9.27
República Checa	Corona	25.71	22.42	-12.78	26.43	24.21	-8.41
Canadá	Dólar	1.30	1.20	-7.33	1.37	1.25	-8.81
Slovakia	Corona	32.67	28.58	-12.53	33.04	31.92	-3.39
Euro	Euro	0.79	0.74	-7.08	0.79	0.74	-7.08
Inglaterra	Libra	0.56	0.52	-6.90	0.56	0.52	-6.90
Perú	Nuevo Sol	3.46	3.28	-5.20	3.48	3.25	-6.61
Japón	Yen	107.22	102.63	-4.28	111.04	109.47	-1.41
México	Peso	11.23	11.15	-0.73	11.47	10.87	-5.23
Hungría	Fiorint	208.70	181.02	-13.26	209.72	206.81	-1.39
Sudáfrica	Rand	6.68	5.67	-15.25	6.62	6.89	4.08
Haití	Gourde	40.00	36.00	-10.00	33.25	38.65	16.24

Fuente: Bloomberg

LA DEPRECIACIÓN DEL DÓLAR "ES UN FENÓMENO MUNDIAL"

Los bancos centrales en la mayoría de países han optado por comprar RIN para moderar los efectos de apreciación.

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES En Millones de Dólares de Estados Unidos de América

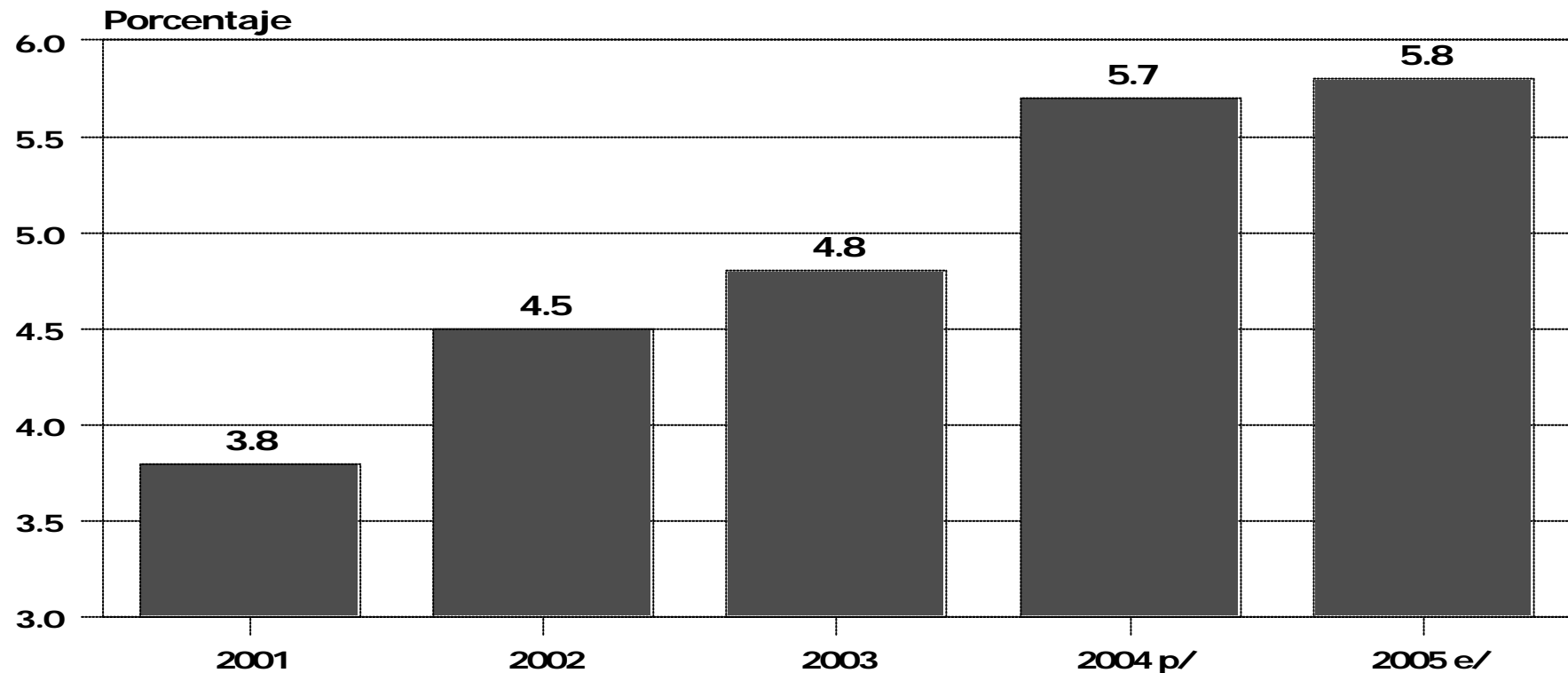
PAIS	2003	2004	2005	Variaciones 2004-2003		Variaciones 2005-2004		
				absoluta	relativa	absoluta	relativa	
AMERICA DEL SUR				17,740.6		18,361.4		
Uruguay	2,086.7	2,512.1	2,172.0	iv	425.4	20.4	-340.1	-13.5
Colombia	10,783.9	13,196.6	13,465.1	hv	2,412.7	22.4	268.5	2.0
Brasil	49,254.0	52,937.0	60,897.0	iv	3,683.0	7.5	7,960.0	15.0
Chile	15,851.2	16,016.0	17,376.5	dv	164.8	1.0	1,360.5	8.5
Argentina	14,153.4	19,310.0	22,346.0	fv	5,156.6	36.4	3,036.0	15.7
Ecuador	1,160.4	1,437.3	1,611.6	iv	276.9	23.9	174.3	12.1
Bolivia	975.8	1,123.3	1,043.1	iv	147.5	15.1	-80.2	-7.1
Paraguay	968.9	1,167.6	1,163.0	av	198.7	20.5	-4.6	-0.4
Perú	10,206.0	12,649.0	14,162.0	iv	2,443.0	23.9	1,513.0	12.0
Venezuela	20,666.0	23,498.0	27,972.0	iv	2,832.0	13.7	4,474.0	19.0
OTROS PAISES				517,406.3		79,614.7		
República Dominicana	123.6	602.2	1,135.0	fv	478.6	387.2	532.8	88.5
México	59,058.9	64,233.4	60,244.0	iv	5,174.5	8.8	-3,989.4	-6.2
Eurozona	346,712.8	362,836.9	373,778.8	cv	16,124.1	4.7	10,941.9	3.0
China	403,251.0	609,932.0	659,144.0	bv	206,681.0	51.3	49,212.0	8.1
India	103,151.0	131,178.0	141,514.0	bv	28,027.0	27.2	10,336.0	7.9
Japón	673,529.0	844,543.0	842,468.0	dv	171,014.0	25.4	-2,075.0	-0.2
Corea del Sur	155,352.4	199,066.1	206,100.0	dv	43,713.7	28.1	7,033.9	3.5
Indonesia	36,295.7	36,320.5	34,617.8	gv	24.8	0.1	-1,702.7	-4.7
Malasia	44,208.2	66,209.3	73,738.2	cv	22,001.1	49.8	7,528.9	11.4
Singapur	96,324.0	112,807.5	116,004.3	dv	16,483.5	17.1	3,196.8	2.8
Tailandia	42,147.7	49,831.7	48,431.2	ev	7,684.0	18.2	-1,400.5	-2.8
Reino Unido	20,602.8	26,275.9	31,875.0	cv	5,673.1	27.5	5,599.1	21.3
Slovakia	11,678.1	14,417.5	16,047.6	hv	2,145.8	23.5	1,630.1	11.3
Hungría	12,749.0	15,920.0	17,499.0	dv	3,171.0	24.9	1,579.0	9.9
Canada	36,223.0	34,419.0	35,034.0	dv	-1,804.0	-5.0	615.0	1.8

Fuente: Bancos Centrales.

av/ Datos a mayo, bv/ Datos a marzo, cv/ Datos a abril, dv/ Datos a mayo, ev/ Datos al 03 de junio, fv/ Datos al 6 de junio, gv/ Datos al 7 de junio, hv/ Datos al 8 de junio, iv/ Datos al 9 de junio, jv/ Datos al 10 de junio, kv/ Datos al 13 de junio

LA DEPRECIACIÓN DEL DÓLAR "ES UN FENÓMENO MUNDIAL"

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE COMO PORCENTAJE DEL PIB



^p/datos preliminares

^e/Estimación

Fuente: World Economics Outlook April 2005

FACTORES EXTERNOS

a) MANEJO DE LOS AJUSTES MACROECONOMICOS EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA

- En 2005 se prevé que el tipo de cambio muestre una **menor** tendencia hacia la apreciación, debido a que los factores que indujeron dicho fenómeno están tendiendo a disiparse.
- Para el año en curso se espera que la sobreoferta de dólares tanto en el mercado nacional como internacional tienda a disminuir.
- La estabilización de la moneda estadounidense deberá responder a los ajustes macroeconómicos efectuados en ese país.

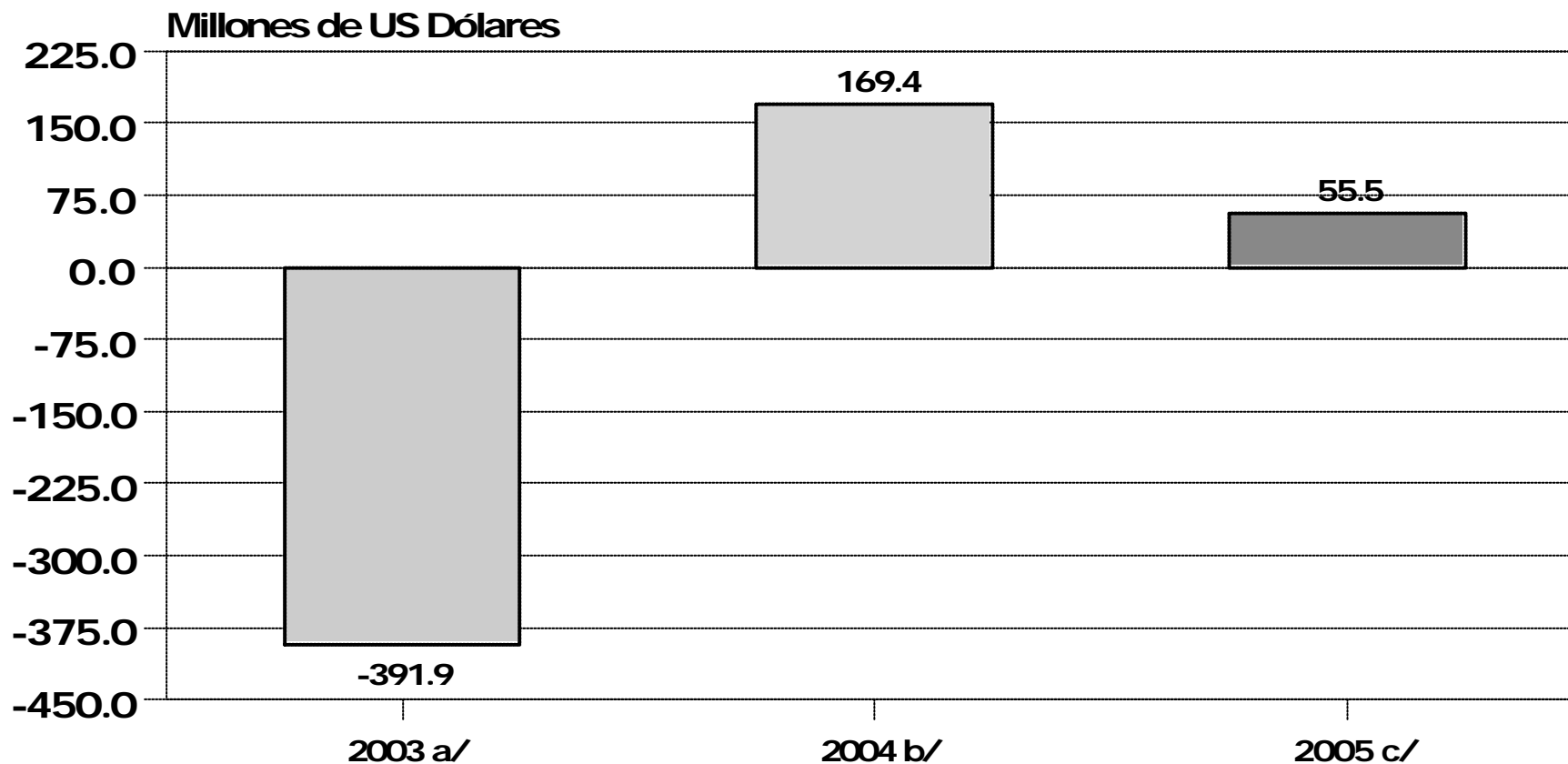
- En 2005, con el fin de detener la depreciación del dólar en los mercados internacionales y para reducir el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, el gobierno de los Estados Unidos de América tiene proyectado efectuar recortes en el nivel de gasto público, lo que deberá reducir el déficit fiscal.

- En lo referente a la tasa de interés, las autoridades de la Reserva Federal han decidido elevar la tasa de interés de fondos federales a 3.00%. Se espera que dichos incrementos continúen, por lo menos en las próximas sesiones del Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal.

- Las medidas de política macroeconómica mencionadas tenderán a reducir el flujo de dólares de la economía estadounidense hacia el resto del mundo y, por lo tanto, a eliminar el exceso de oferta que ha propiciado la apreciación de monedas locales.
- Asimismo, el aumento de la tasa de interés inducido por la reserva federal deberá, por una parte, reducir la salida de capitales de la economía estadounidense y, por la otra, incentivar el flujo de recursos financieros hacia esa economía.

b. FLUJOS DE DIVISAS

INGRESO NETO DE CAPITAL PRIVADO POR CONCEPTO DE INVERSION AÑOS: 2003 - 2005

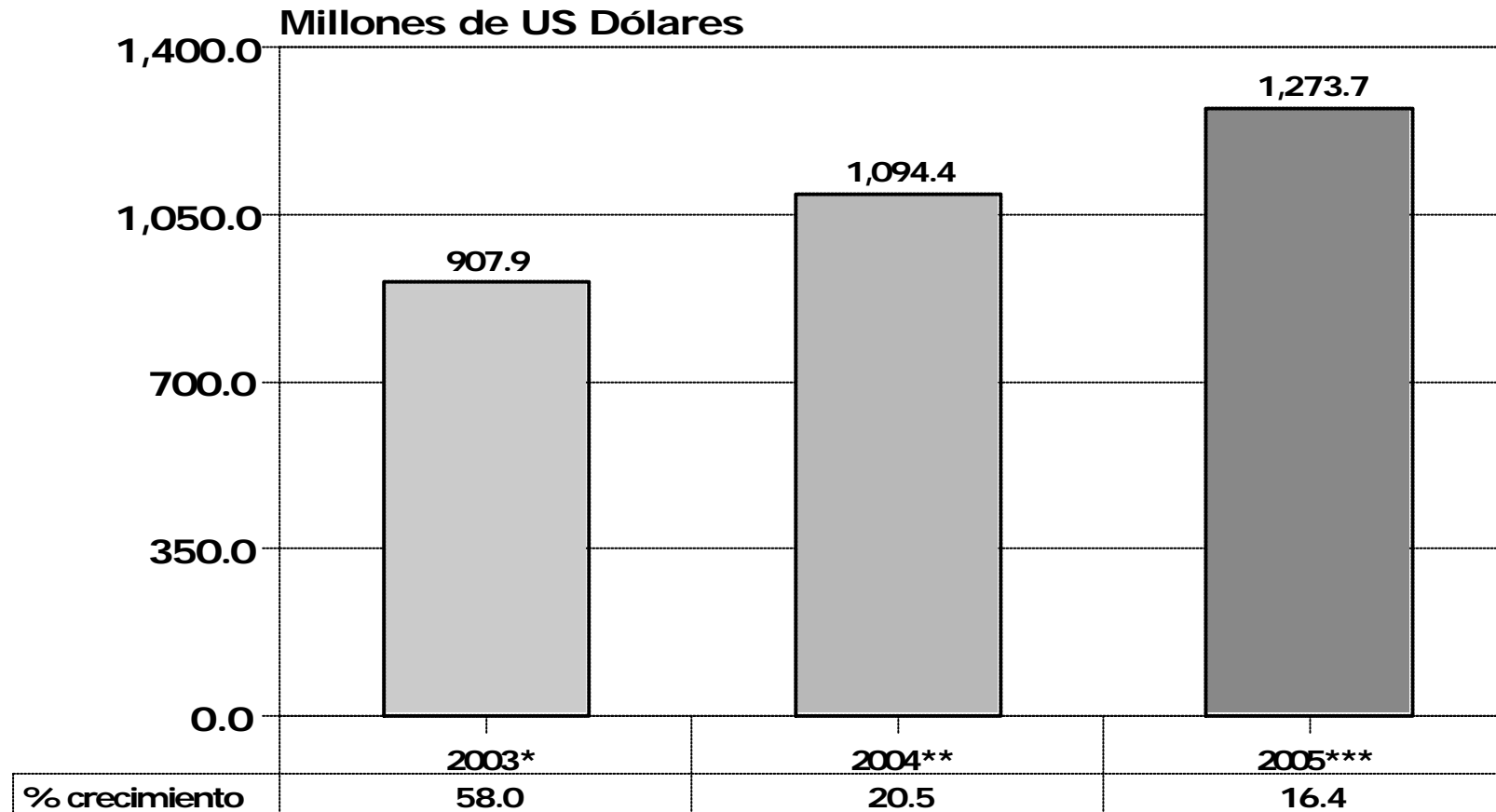


a/ Datos al 12 de junio, b/ Datos al 10 de junio, c/ Datos al 9 de junio

FUENTE: Balanza Cambiaria

C. FLUJOS DE DIVISAS

REMESAS FAMILIARES AÑOS: 2003 - 2005



*Datos al 12 de junio, **Datos al 10 de junio, ***Datos al 9 de junio

FUENTE: Balanza Cambiaria

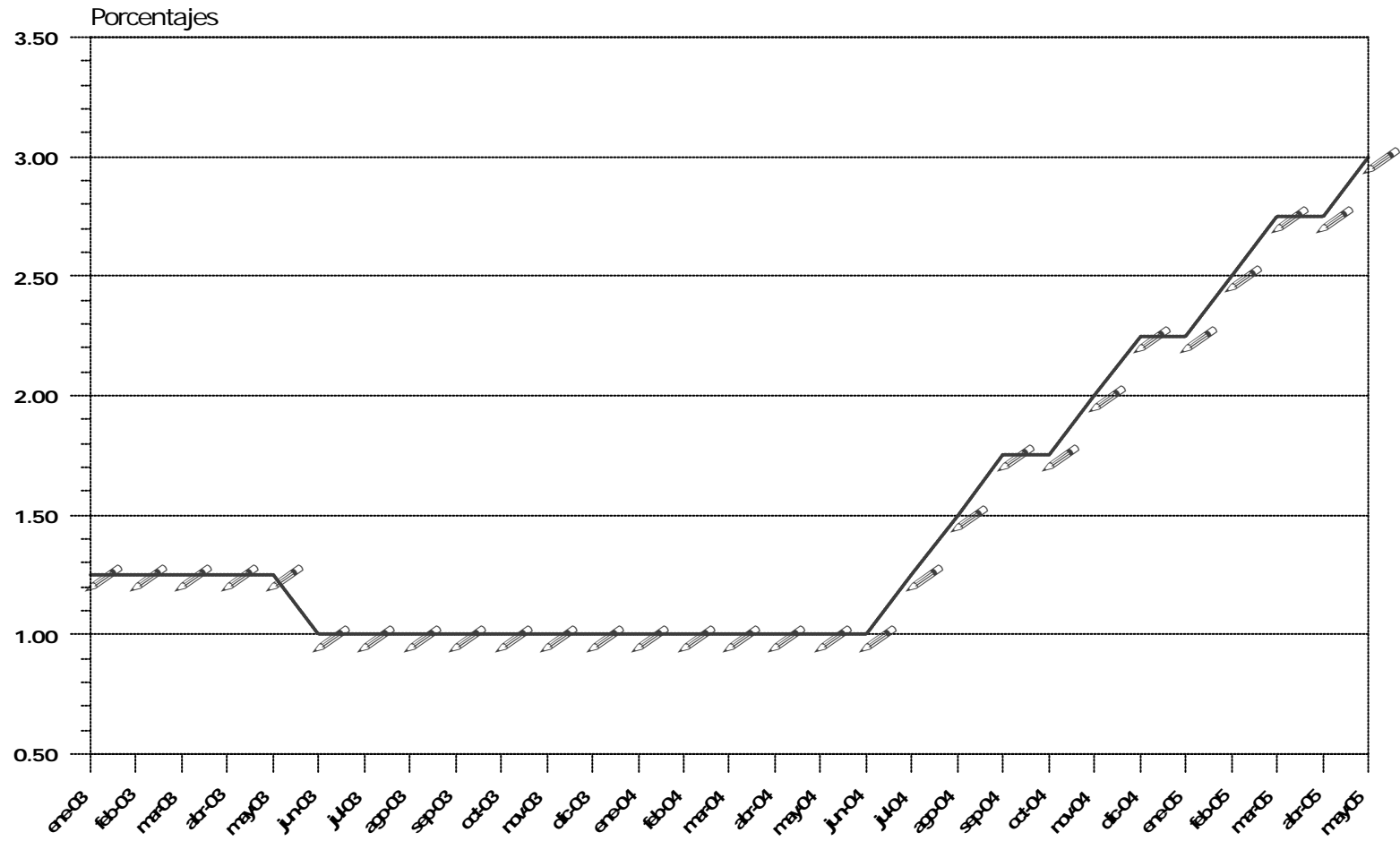
¿Se mantendrá el nivel de las tasas de interés internas y externas?

La mayoría de analistas coinciden en que el incremento de las tasas de interés internacionales continuará gradualmente, lo que anticipa un aumento moderado en las tasas de interés domésticas.

A. EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS DE LOS BANCOS CENTRALES

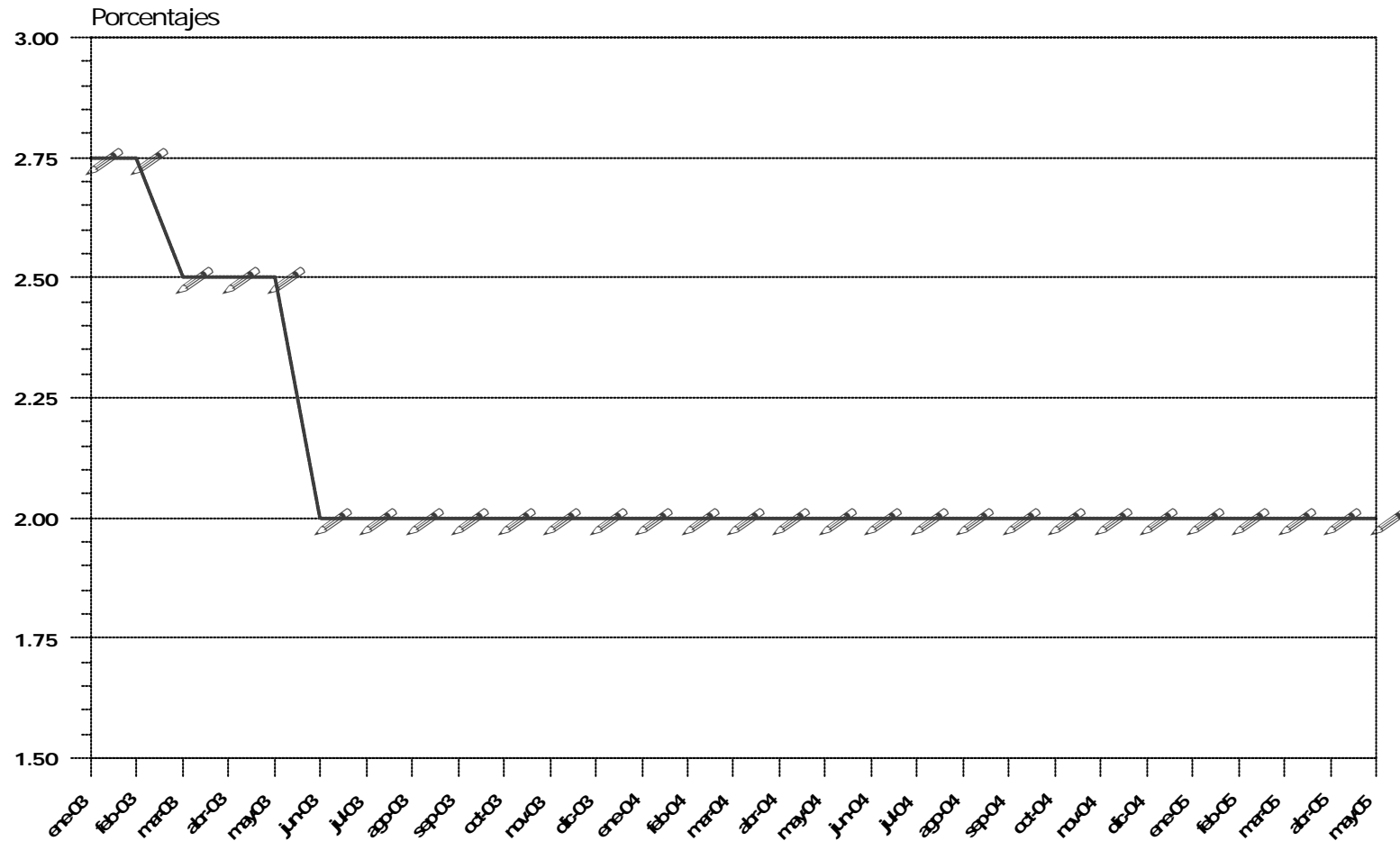
En Estados Unidos, la Reserva Federal empezó a incrementar su tasa de interés objetivo desde julio de 2004.

RESERVA FEDERAL
TASA DE INTERÉS OBJETIVO
2003 - 2005



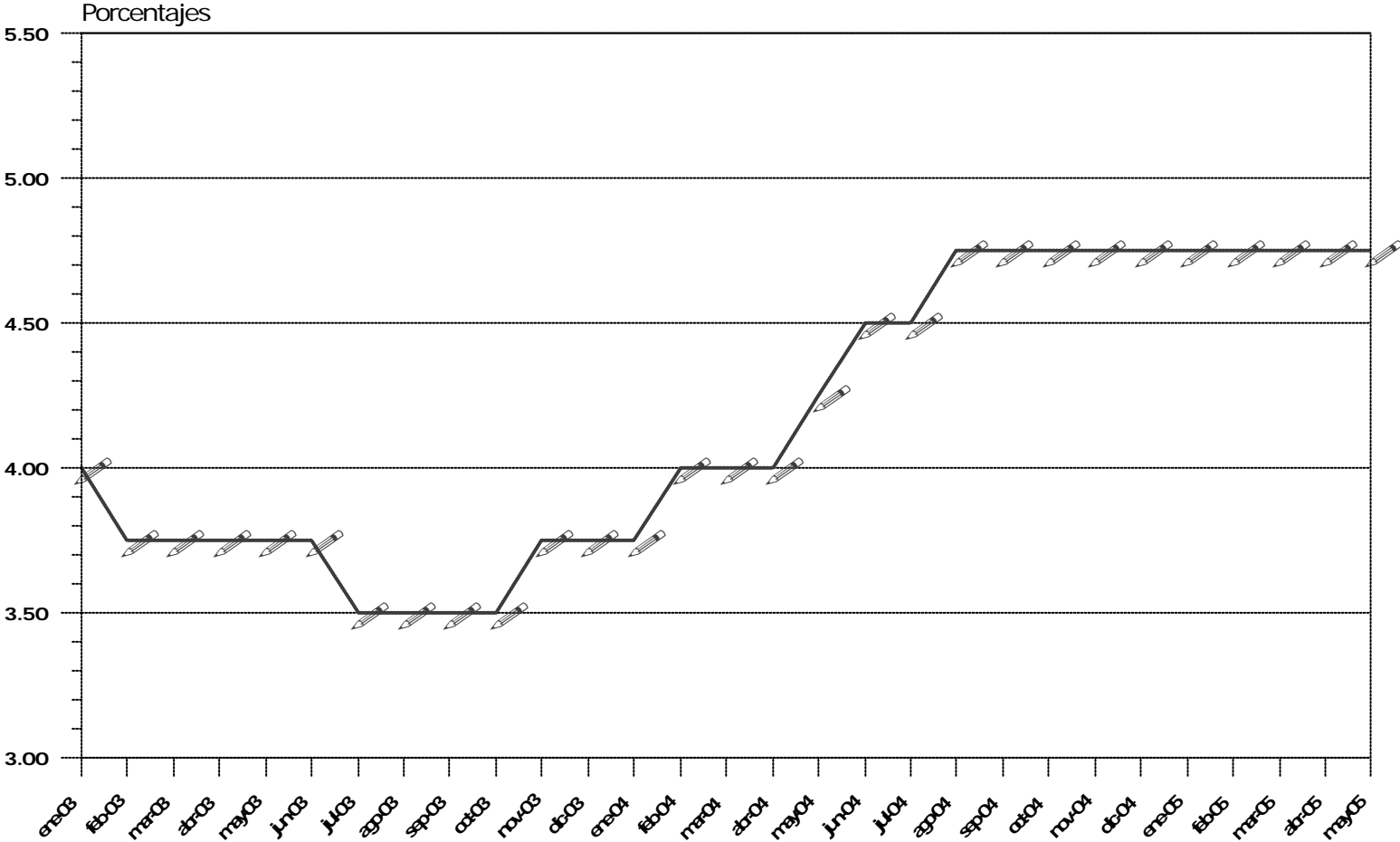
Por su parte, el Banco Central Europeo ha mantenido fija su tasa de interés objetivo desde junio 2003.

BANCO CENTRAL EUROPEO TASA DE INTERÉS OBJETIVO 2003 - 2005



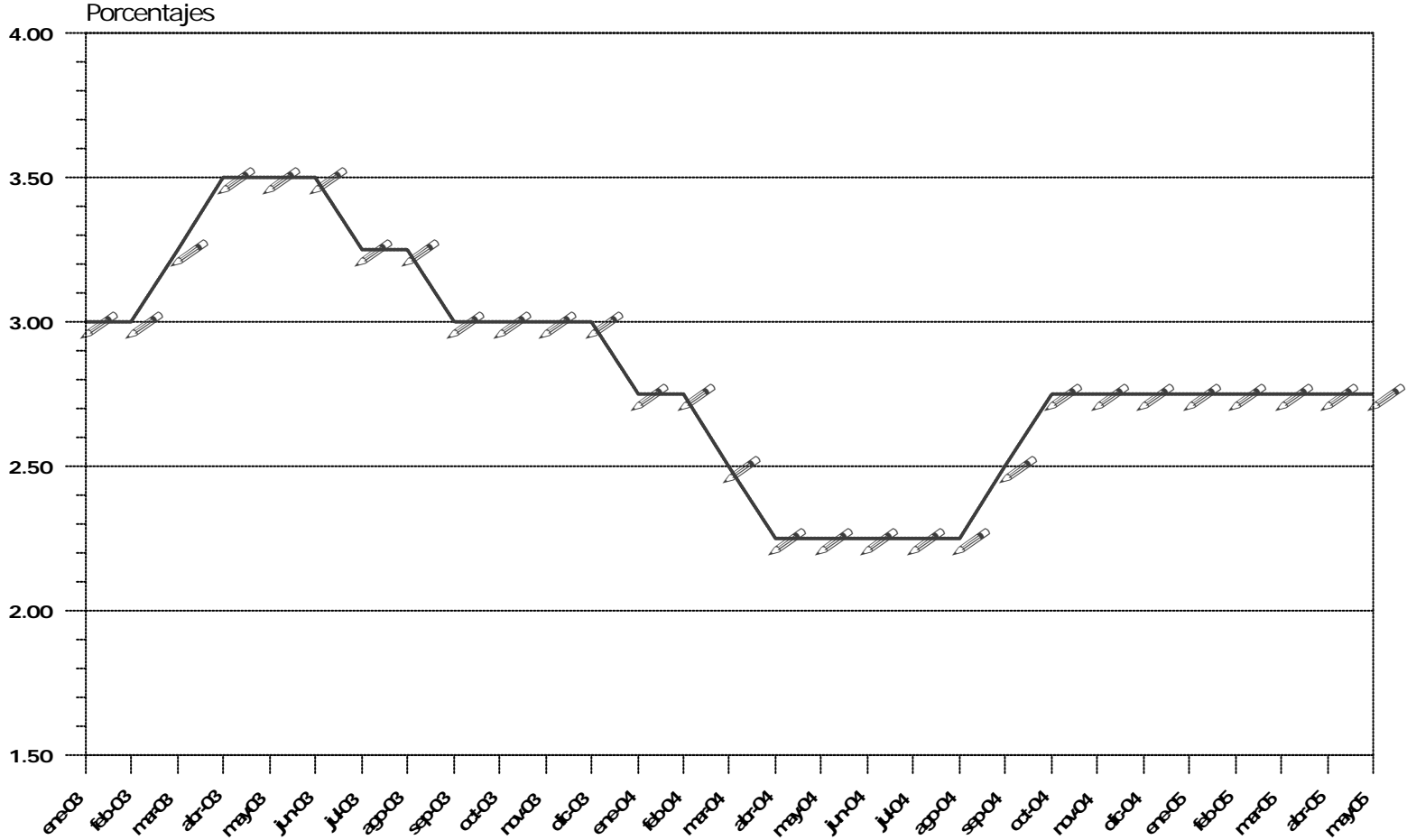
En Inglaterra, el Banco Central empezó a incrementar su tasa de interés objetivo a partir de noviembre 2003, dejándola fija desde agosto 2004.

BANCO DE INGLATERRA
TASA DE INTERÉS OBJETIVO
2003 - 2005



En Canadá, el Banco Central únicamente incrementó su tasa de interés objetivo en dos ocasiones en 2004.

BANCO DE CANADÁ
TASA DE INTERÉS OBJETIVO
2003 - 2005



PRINCIPALES TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES DE LOS BANCOS CENTRALES EN MONEDA NACIONAL

CONCEPTO	2004	2005*					
	DICIEMBRE	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
MÉXICO							
Tasa de Fondeo Promedio Ponderado (%)	8.75	8.82	9.21	9.51	9.60	9.75	9.75
Tasa CETES (%)	8.50	8.60	9.15	9.41	9.63	9.64	9.62
BRASIL							
Tasa SELIC (%)	17.25	18.25	18.75	19.25	19.50	19.75	n.d
CHILE							
Tasa de Interés Efectiva de Política Monetaria (%)	2.25	2.42	2.65	2.75	2.94	3.14	3.25

* Datos al 14 de junio

Fuente: Bancos Centrales.

PRINCIPALES TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES DE LOS BANCOS CENTRALES EN MONEDA NACIONAL

CONCEPTO	2004	2005*					
	DICIEMBRE	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
PERÚ							
Tasa de Operaciones de Compra Directa Temporal	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75
Tasa Overnight	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25
COLOMBIA							
Tasa de Intervención-Expansión (%)	6.50 - 10.25	6.50 - 10.25	6.50 - 10.25	6.50 - 10.25	6.50 - 10.25	6.50 - 10.25	6.50 - 10.25
Tasa de Intervención-Constracción (%)	4.50 - 5.50	4.50 - 5.50	4.50 - 5.50	4.50 - 5.50	4.50 - 5.50	4.50 - 5.50	4.50 - 5.50

* Datos al 14 de junio

Fuente: Bancos Centrales.

PRINCIPALES TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES DE LOS BANCOS CENTRALES EN MONEDA NACIONAL

CONCEPTO	2004	2005*					
	DICIEMBRE	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
HONDURAS							
Tasa a 7 días plazo	--	--	--	--	7.4626	7.3750	n.d
Tasa a 182 días plazo	12.3750	12.1699	12.0978	11.9371	11.8125	11.7173	n.d
Tasa a 364 días plazo	12.7500	12.5482	12.4733	12.2988	12.2950	12.3011	n.d
COSTA RICA							
Tasa a 7 días plazo	7.94	8.28	8.28	8.28	8.28	8.28	8.28
Tasa a 15 días plazo	10.58	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04
Tasa a 30 días plazo	12.88	13.34	13.34	13.34	13.34	13.34	13.34
NICARAGUA							
Tasa a 30 días plazo	1.8856	1.7700	1.9900	1.9950	2.6430	n.d	n.d
Tasa a 90 días plazo	1.9046	2.2700	2.4900	2.4950	2.6587	n.d	n.d
Tasa a 180 días plazo	--	2.3052	1.3864	--	--	n.d	n.d

* Datos al 14 de junio

Fuente: Bancos Centrales.

PRINCIPALES TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES DE LOS BANCOS CENTRALES EN MONEDA NACIONAL

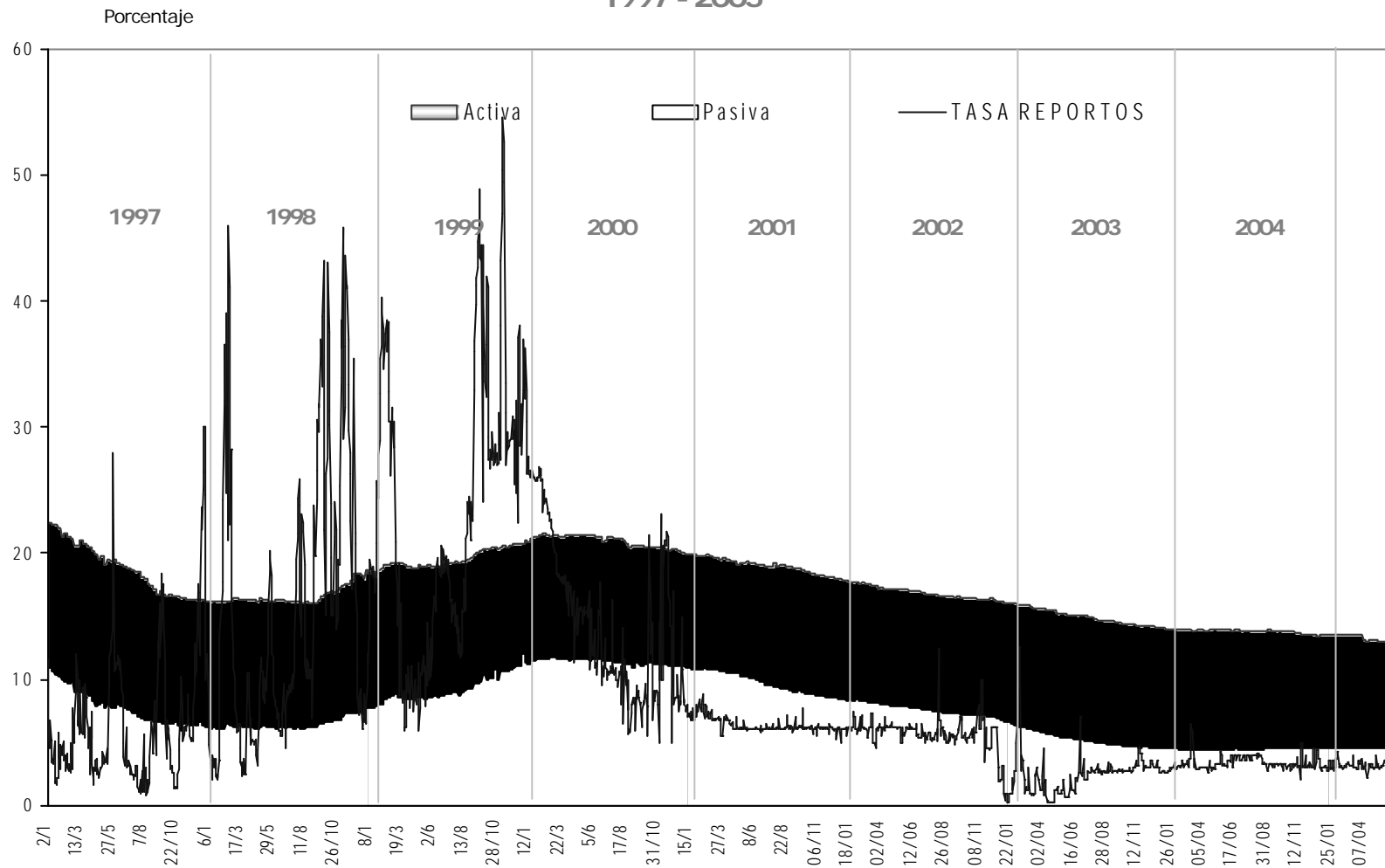
CONCEPTO	2004	2005*					
	DICIEMBRE	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
GUATEMALA							
Tasa a 7 días plazo	2.55	2.55	2.75	2.75	2.75	3.00	3.00
Tasa a 182 días plazo	6.06	6.04	6.05	6.00	5.86	5.80	5.67
Tasa a 364 días plazo	6.35	6.34	6.35	6.42	6.46	6.42	6.41

* Datos al 14 de junio

Fuente: Banco de Guatemala.

En 2005, el Comité de Ejecución del Banco de Guatemala ha incrementado en dos oportunidades la tasa de interés líder de la política monetaria (tasa de corto plazo) con el fin de reducir las expectativas inflacionarias.

SISTEMA BANCARIO
TASAS DE INTERÉS
ACTIVA, PASIVA Y DE REPORTOS
1997 - 2005^{a/}

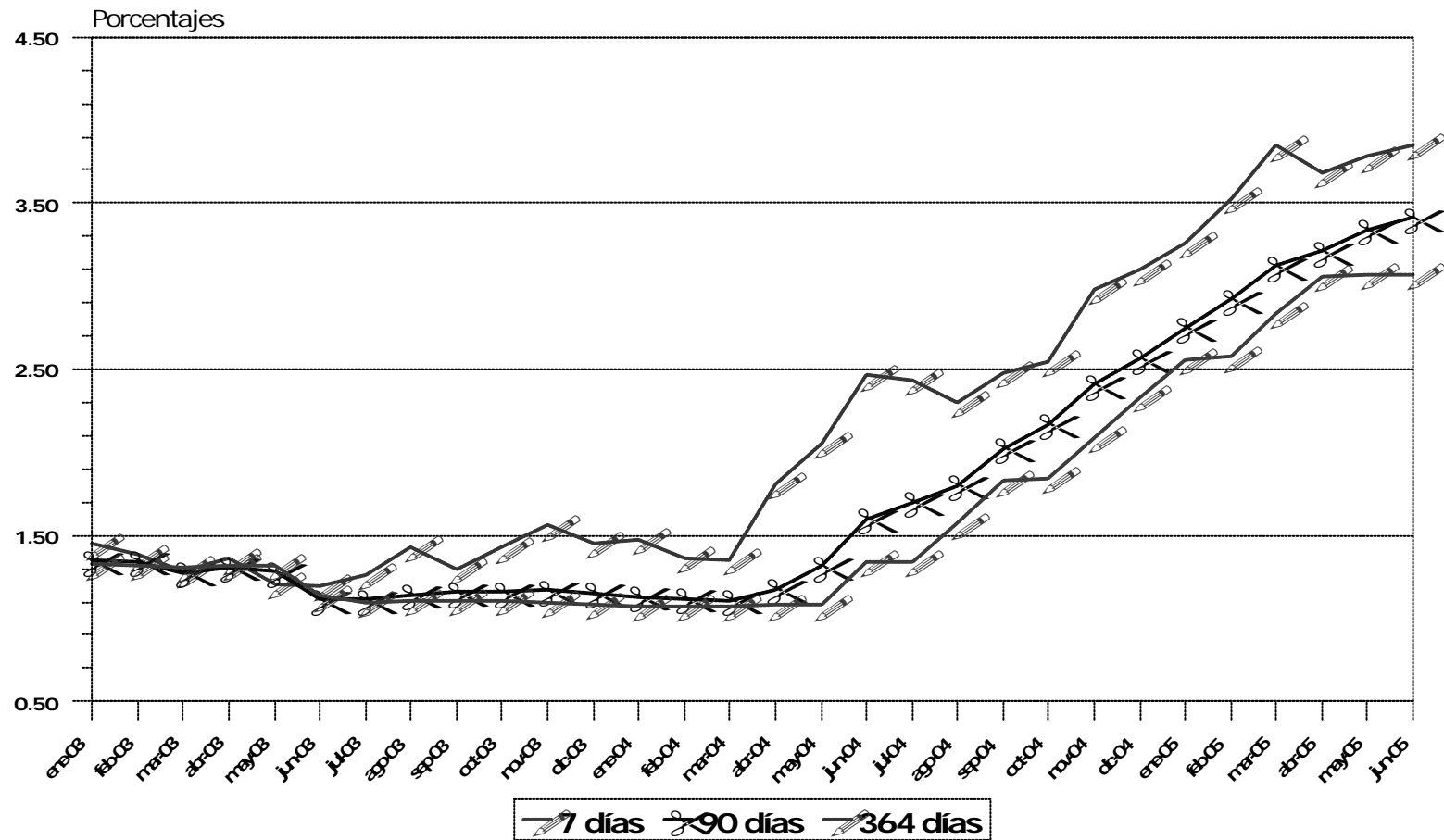


a/ Al 15 de junio

B. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES

La LIBOR empezó a experimentar un incremento a partir de abril 2004.

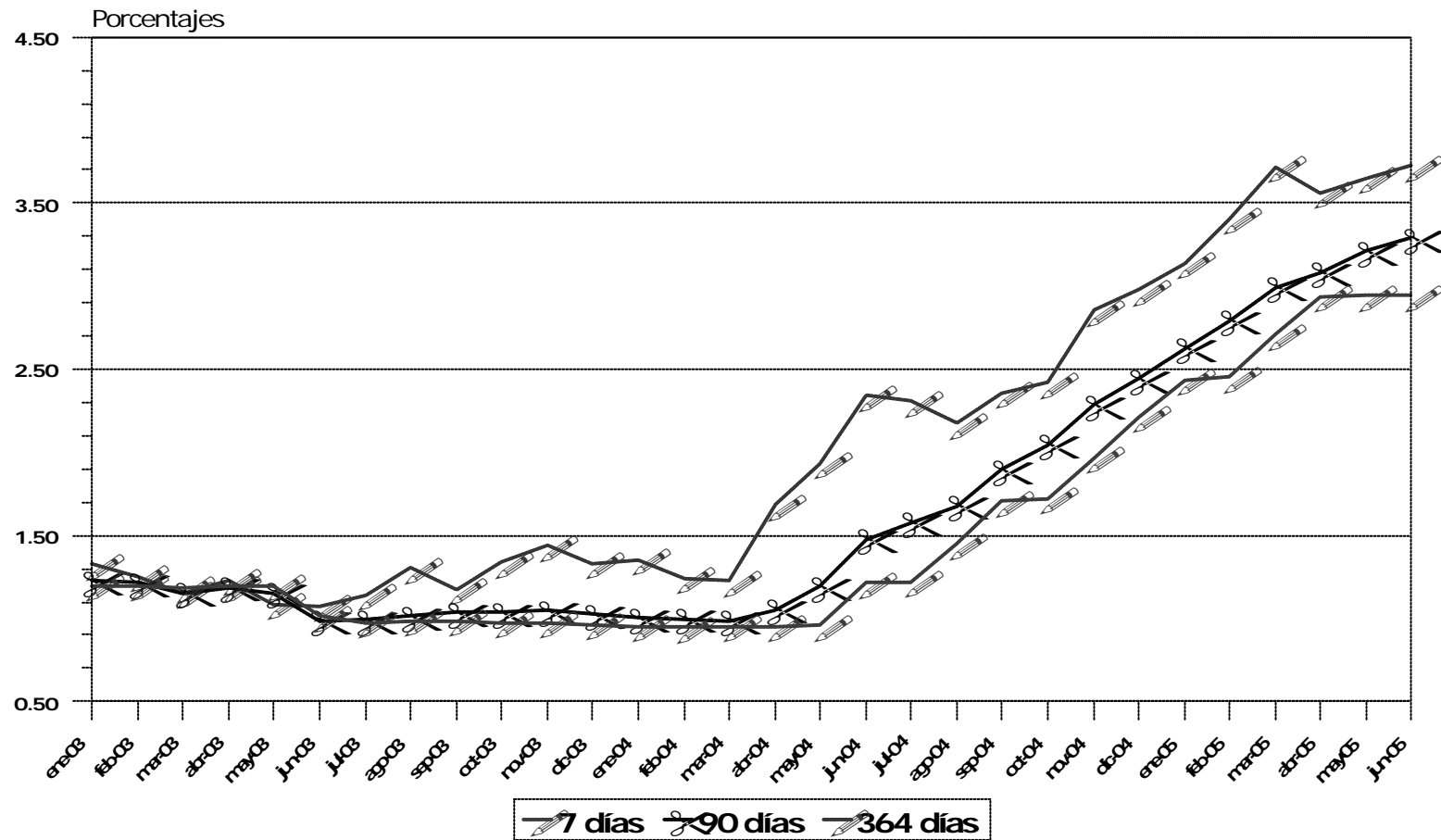
LIBOR 2003 - 2005 a/



a/ Al 14 de junio

La LIBID, también inició su ascenso a partir de abril de 2004.

LIBID 2003 - 2005 a/

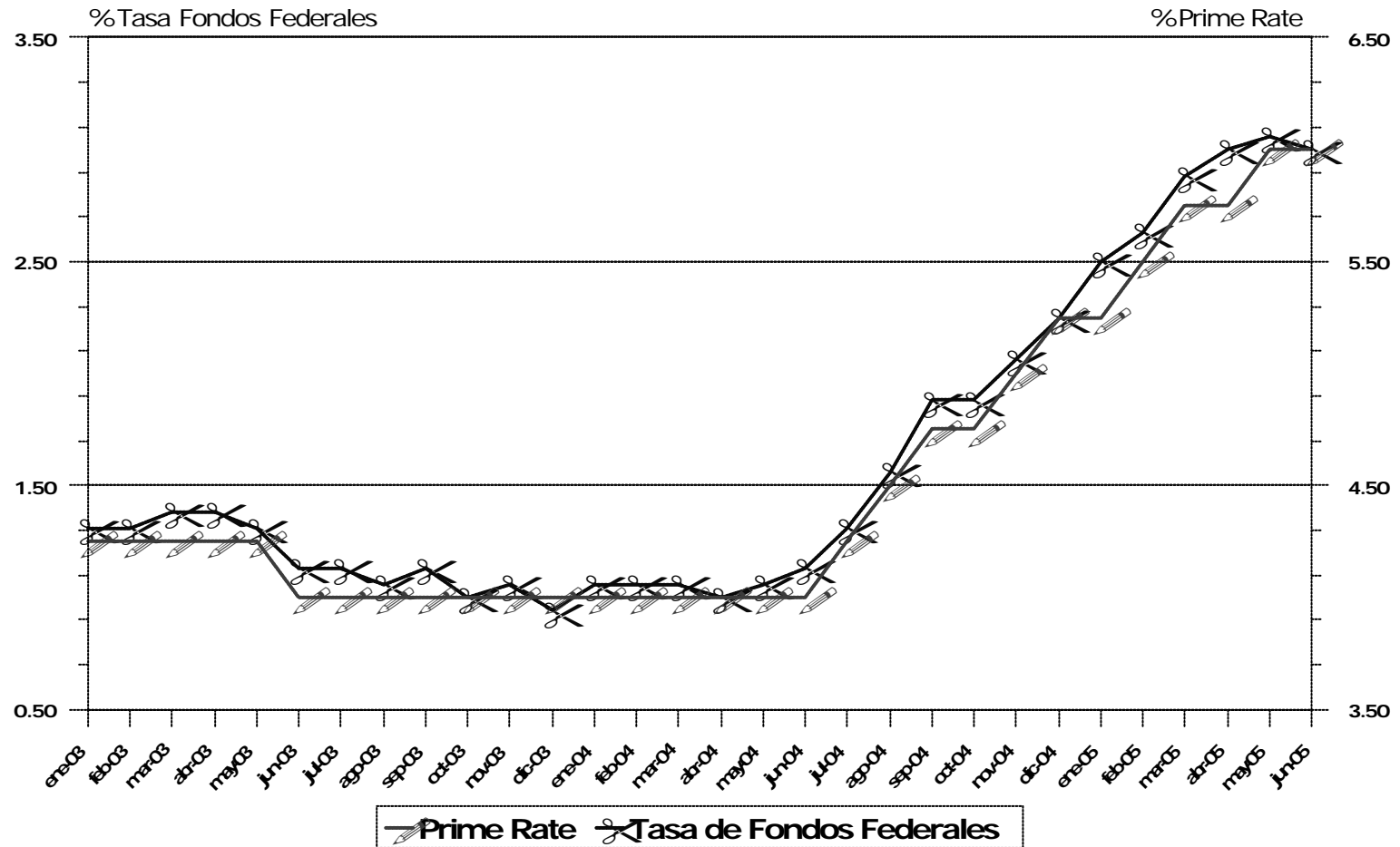


a/ Al 14 de junio

En el mercado de los Estados Unidos de América, la tendencia al alza se viene observando desde julio 2004.

PRIME RATE Y TASA DE INTERÉS FONDOS FEDERALES

2003 - 2005 a/

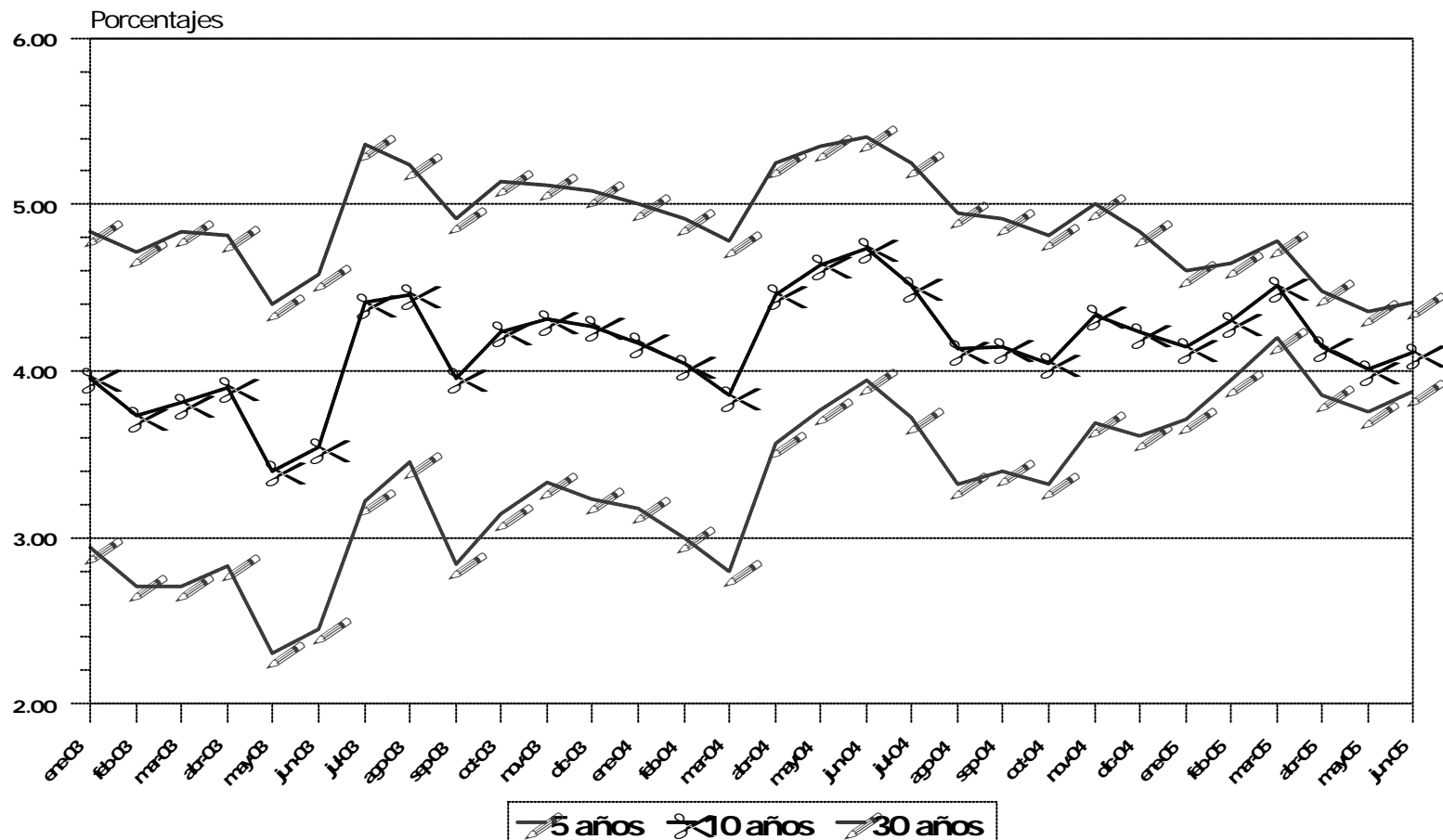


a/ Al 14 de junio

En Estados Unidos la tasa de interés de los Bonos del Tesoro empezó a reducirse a partir de abril 2005, ante la expectativa, en el mediano plazo, de una reducción de déficit fiscal.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA TASAS DE INTERÉS DE BONOS DEL TESORO

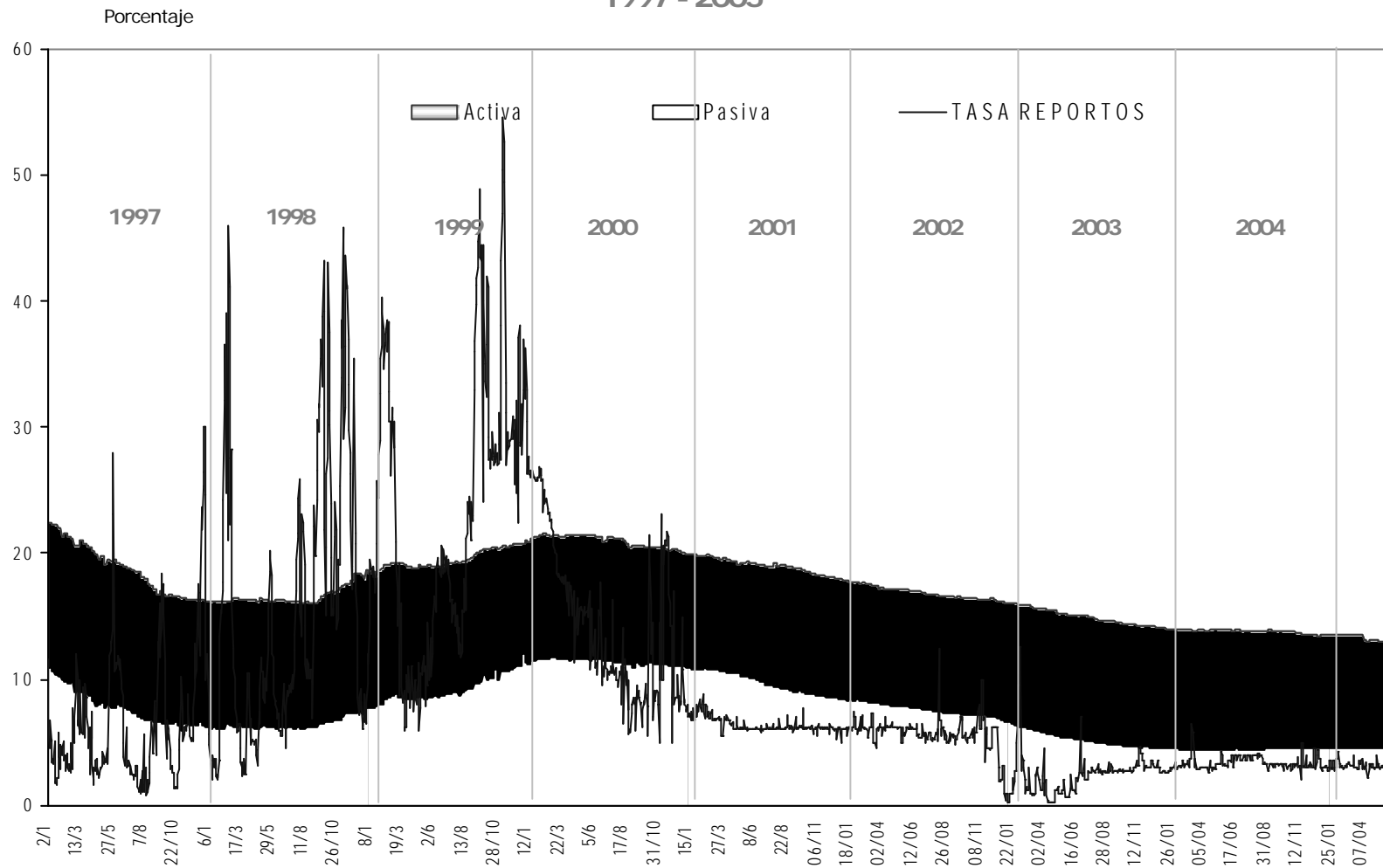
2003 - 2005 ^{a/}



a/ Al 14 de junio

C. EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS NACIONALES

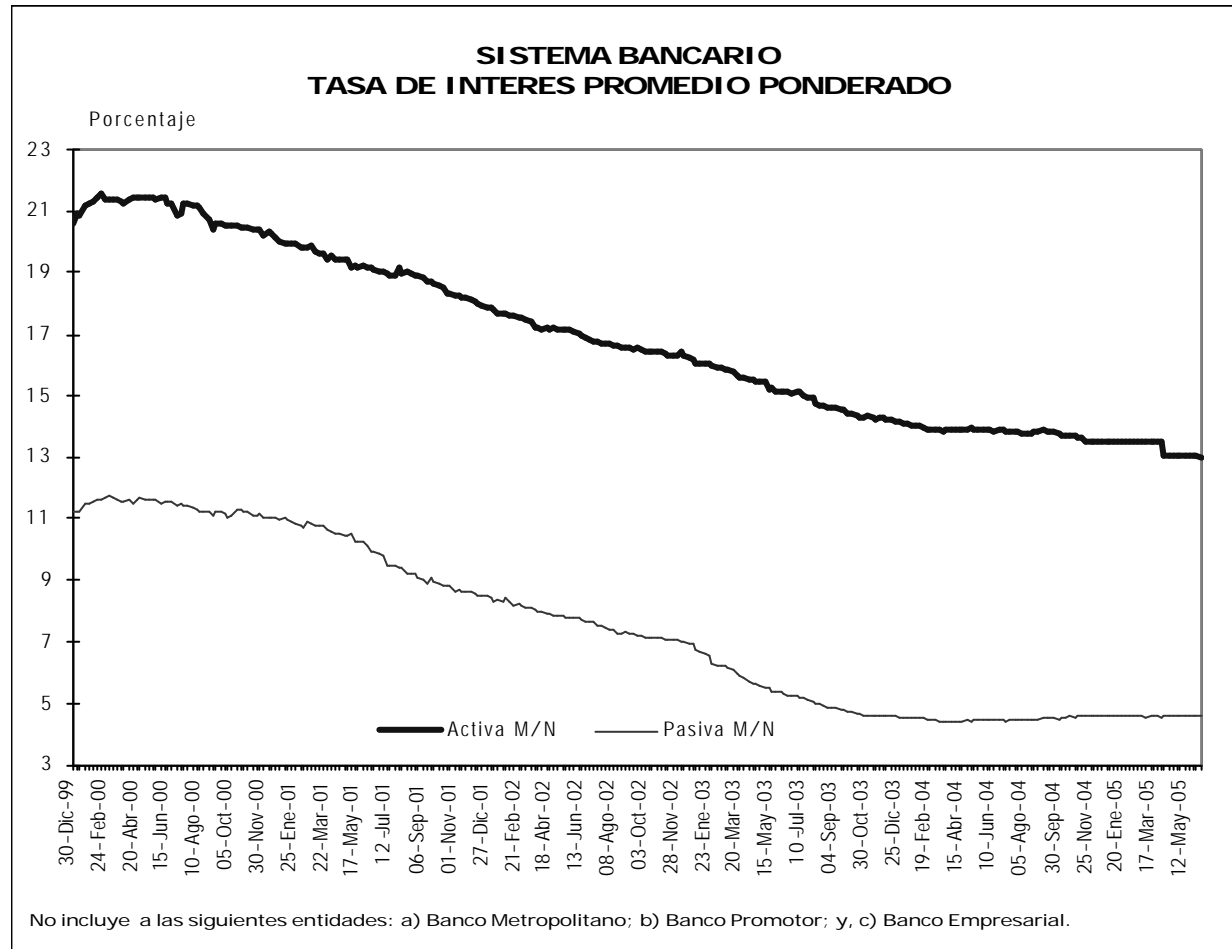
SISTEMA BANCARIO
TASAS DE INTERÉS
ACTIVA, PASIVA Y DE REPORTOS
1997 - 2005^{a/}



a/ Al 15 de junio

Activa		
	M/N	M/E
10-Jun-04	13.87	6.72
31-Dic-04	13.50	6.85
02-Jun-05	13.05	7.17
09-Jun-05	13.02	7.17

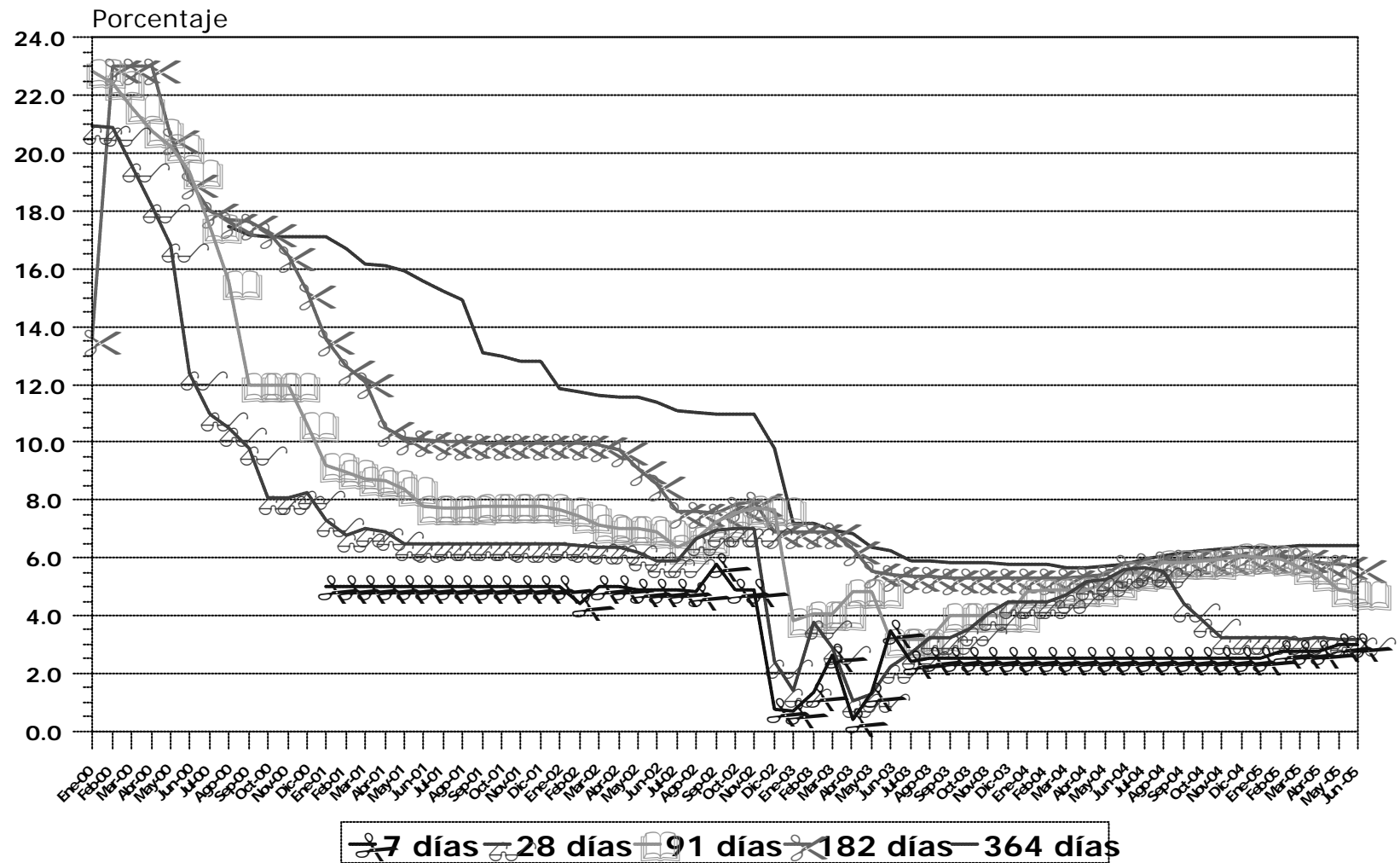
Pasiva		
	M/N	M/E
10-Jun-04	4.45	2.92
31-Dic-04	4.54	3.11
02-Jun-05	4.58	3.21
09-Jun-05	4.60	3.27



TASA DE INTERÉS DE CDP'S

De 7 a 364 días

AÑOS 2000 - 2005



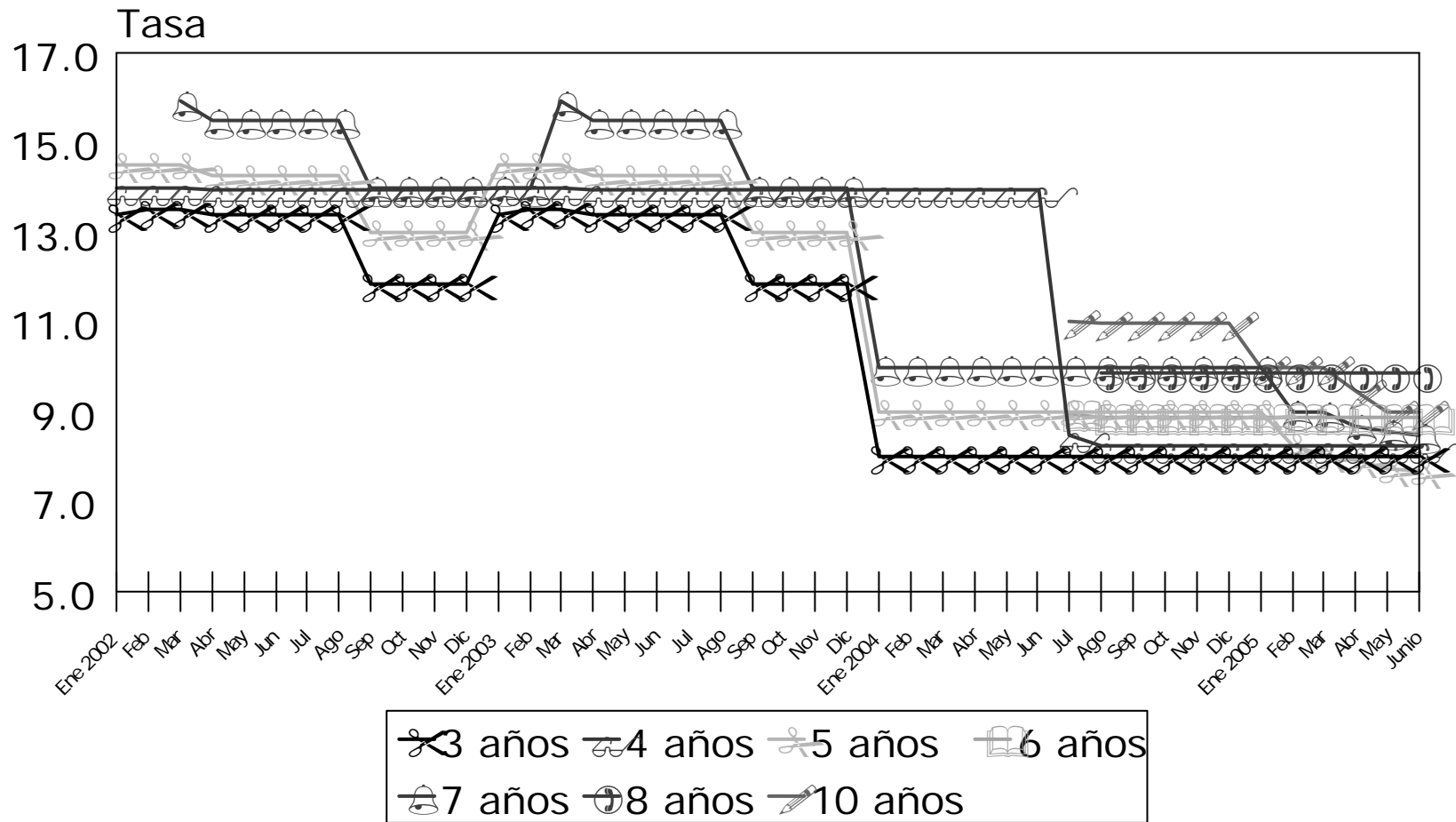
1/ Al 9 de junio

GUATEMALA

BONOS DEL TESORO

Tasa de Interés Vigentes por Plazo en Quetzales

Años 2002-2005*



* / Al 9 de junio

Muchas gracias por su atención!

Conferencia: Lic. Lizardo Sosa



Presidente del Banco de Guatemala

Guatemala, 16 de junio de 2005