



POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA

Conferencia de Prensa

Lic. Lizardo Sosa

Presidente del Banco de Guatemala

25 de agosto de 2005

El BANGUAT ajustó la tasa de interés líder de 3.25% a 3.50%

- Medida orientada a reducir las presiones inflacionarias.
- El aumento en el IPC observado en julio de 2005 (0.94%) se asocia:
 - ☞ Al aumento excepcional en el precio internacional petróleo.
 - ☞ Al incremento en el precio de la carne (al aumentar la demanda del producto en los mercados internacionales, lo que aumentó las exportaciones, especialmente a México).
 - ☞ Al aumento en el precio de las hortalizas y legumbres (que escasearon en el mercado doméstico debido a las abundantes lluvias registradas en junio y julio).
- Existe la posibilidad de que el aumento excesivo del precio del crudo continúe manifestándose.

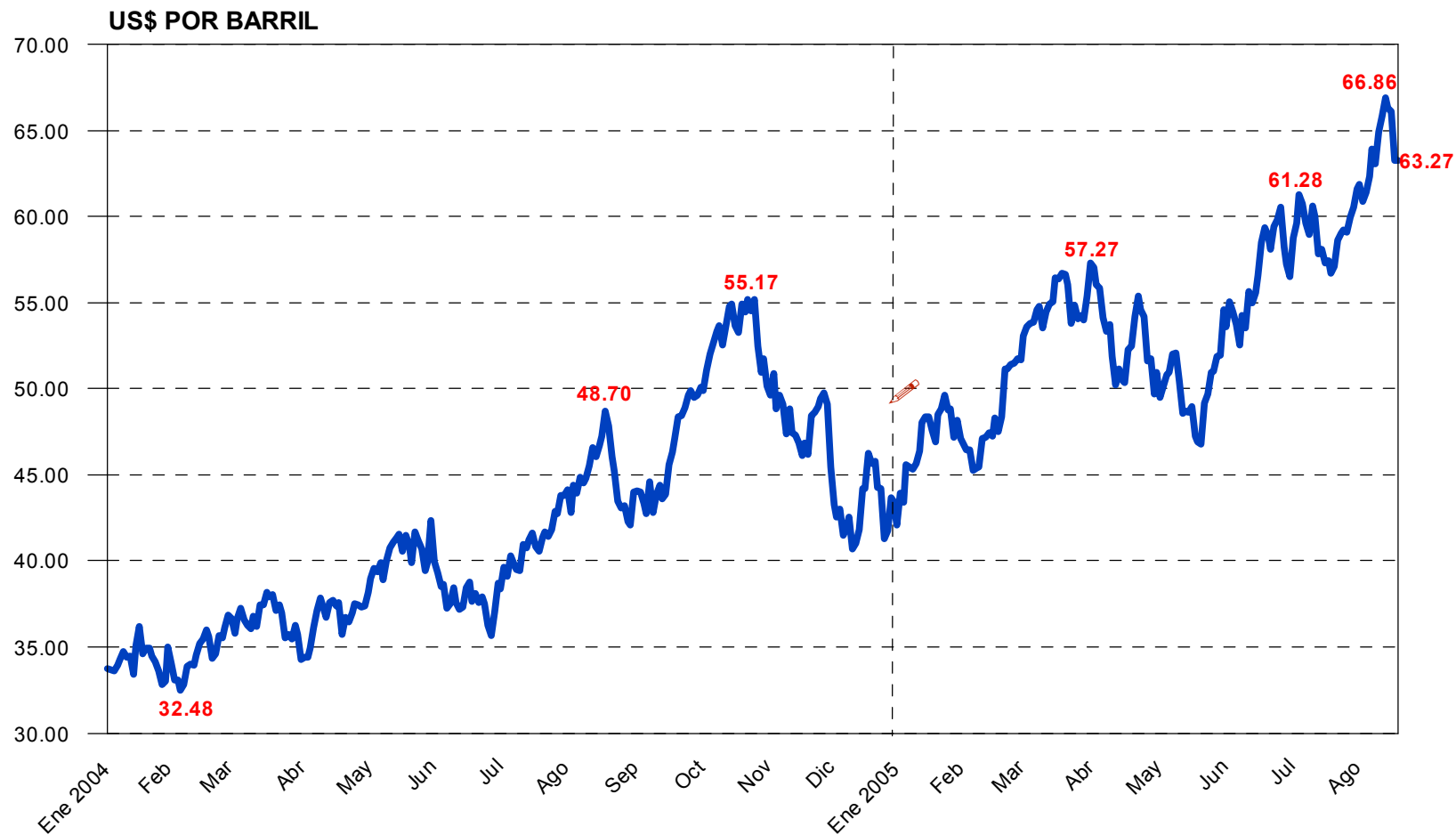
El BANGUAT ajustó la tasa de interés líder de 3.25% a 3.50%

- Se tomó en consideración que la inflación subyacente no ha mostrado un repunte extraordinario.
- El Banco Central podría considerar futuros ajustes en la tasa de interés líder de política monetaria.
- En consonancia, por un lado, con los esfuerzos para que el ritmo inflacionario a fin de año tienda a ubicarse en el límite superior de la meta y, por el otro, que converja en 2006 al rango de entre 4% y 6%.

COMPORTAMIENTO DEL PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO

PETRÓLEO

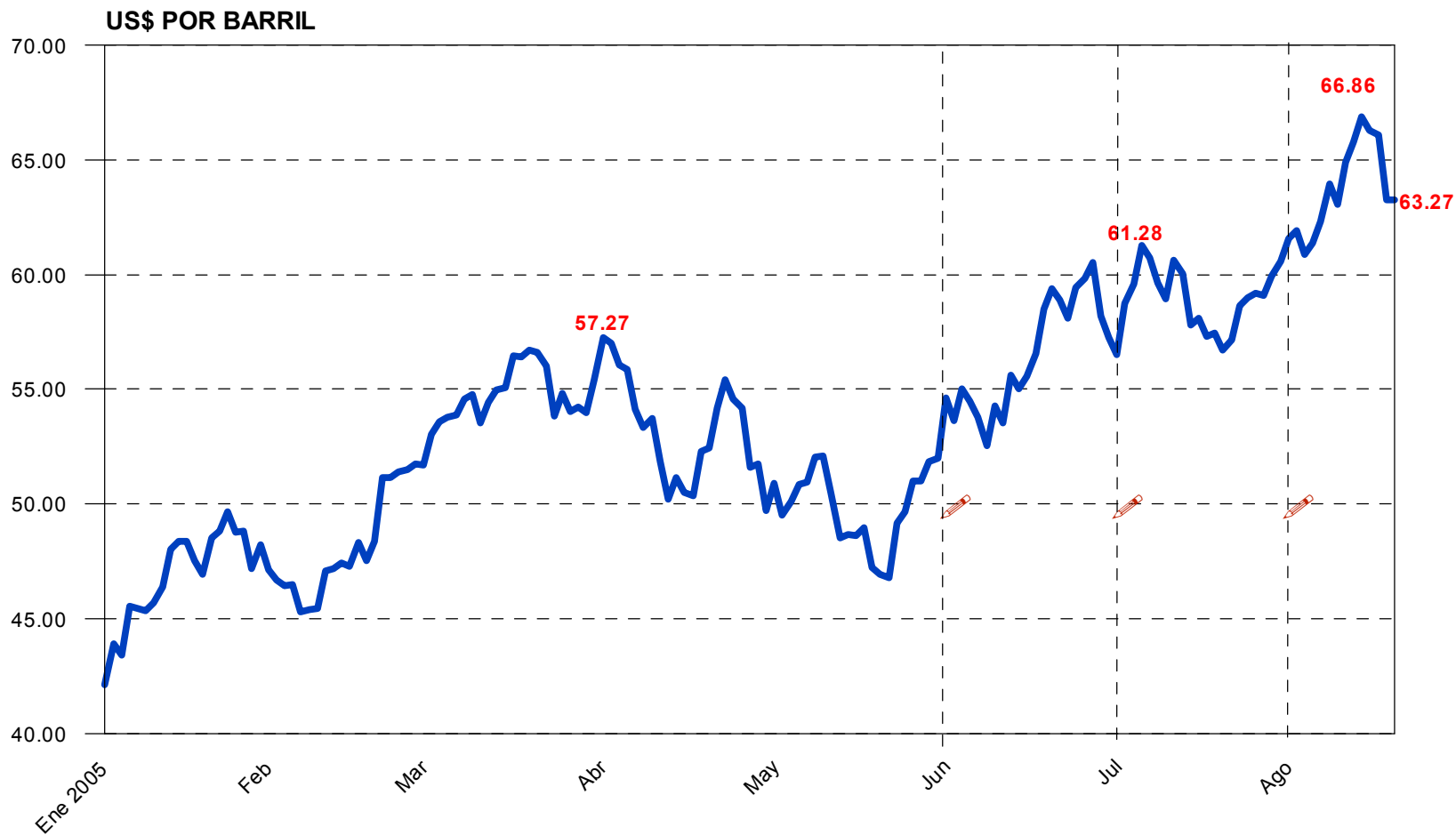
BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
DEL 1 ENERO DE 2004 AL 18 DE AGOSTO DE 2005



Fuente: Bloomberg.

PETRÓLEO

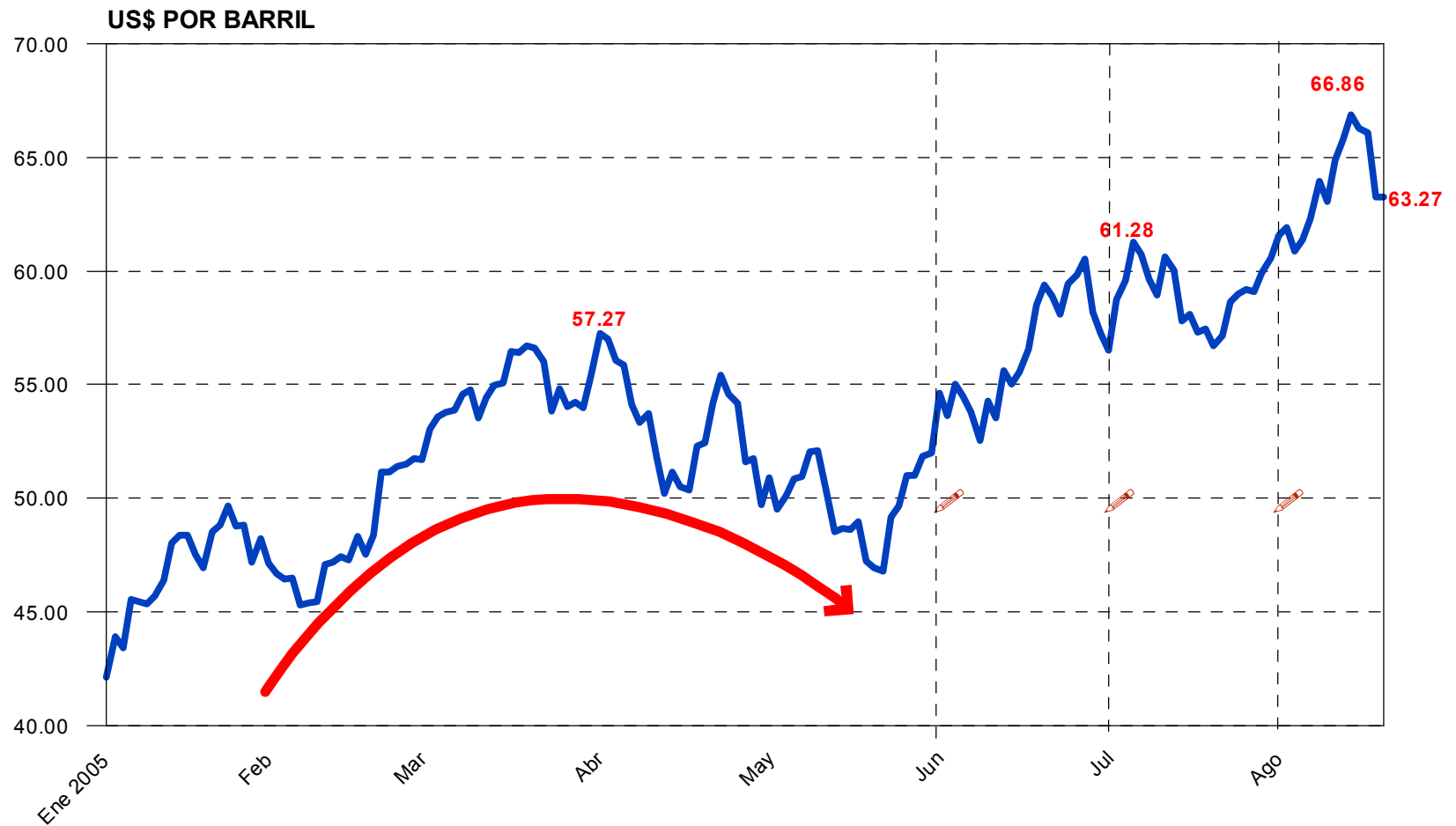
BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
DEL 1 ENERO AL 18 DE AGOSTO DE 2005



Fuente: Bloomberg.

PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
DEL 1 ENERO AL 18 DE AGOSTO DE 2005



Fuente: Bloomberg.

PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
DEL 1 ENERO AL 18 DE AGOSTO DE 2005



El precio internacional del petróleo continúa siendo el principal riesgo inflacionario. Su comportamiento al alza se ha exacerbado, **lo que ha deteriorado el Balance de Riesgos de Inflación.**

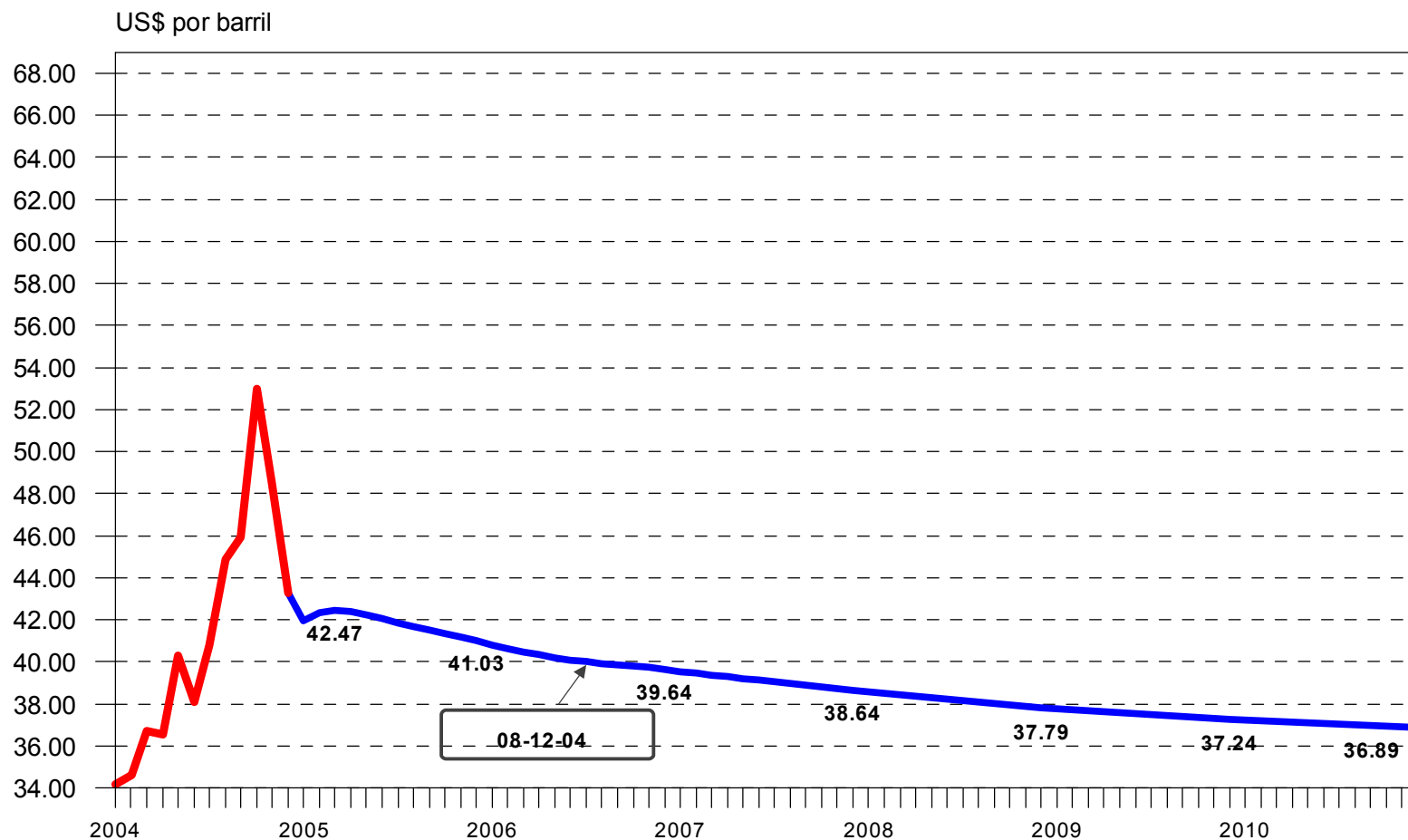
El mercado permanece volátil y con incertidumbre

PRECIO DEL CRUDO ALCANZA NIVELES RÉCORD

- ☞ Fallecimiento del Rey Fahd (Arabia Saudita) genera expectativas de inestabilidad en el Golfo Pérsico.
- ☞ Especulaciones sobre posible déficit en la oferta mundial ante fuerte incremento de la demanda (principalmente por Estados Unidos y China).
- ☞ Problemas de funcionamiento y cierre temporal de al menos 14 refinerías en Estados Unidos desde julio de 2005: refinerías han estado operando al 95% de su capacidad para mantener inventarios.
- ☞ La Agencia Internacional de la Energía redujo en 200 mil barriles diarios su estimado de producción para los países no miembros de la OPEP (principalmente de Rusia).
- ☞ Capacidad mundial de producción supera en sólo 2% a la demanda (los últimos diez años la había superado en aproximadamente 5%).

PETRÓLEO

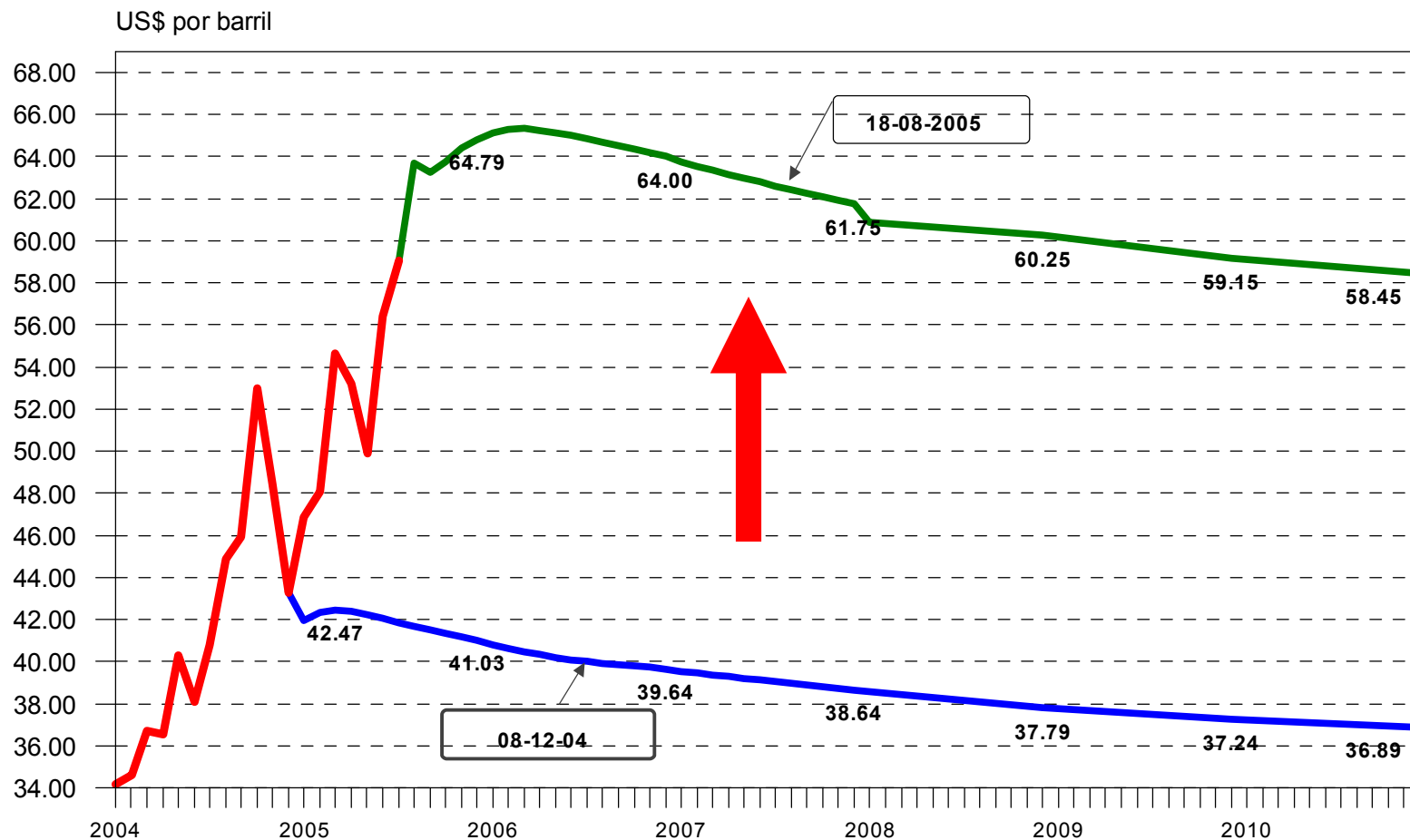
PRECIOS FUTUROS BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK
COMPARACIÓN DE COTIZACIONES DEL 08-12-04 Y 18-08-05
AÑOS 2004 - 2010



Fuente: BLOOMBERG

PETRÓLEO

PRECIOS FUTUROS BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK
COMPARACIÓN DE COTIZACIONES DEL 08-12-04 Y 18-08-05
AÑOS 2004 - 2010



Fuente: BLOOMBERG



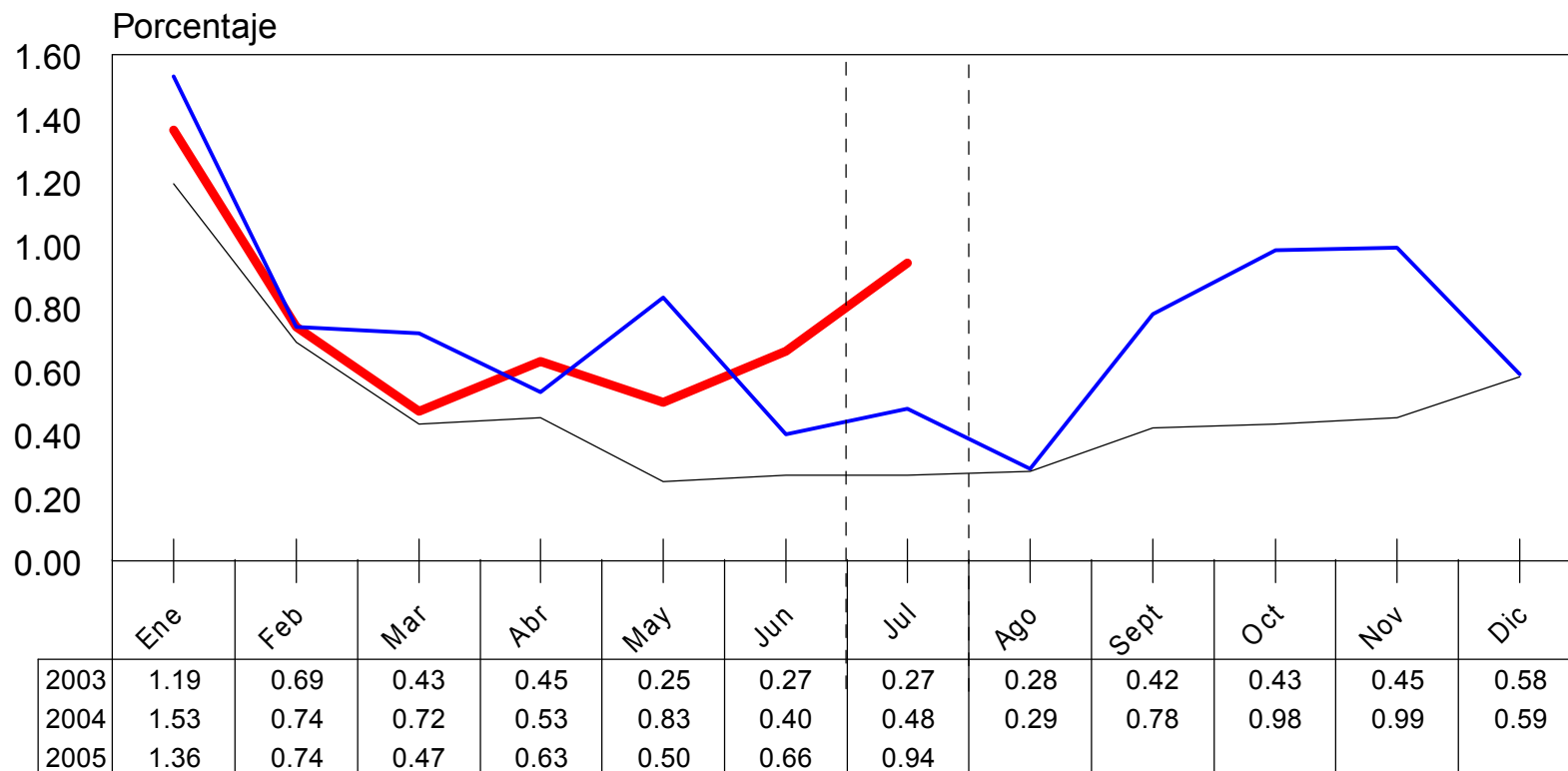
INFLACIÓN

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

-Nivel República-

VARIACIÓN INTERMENSUAL

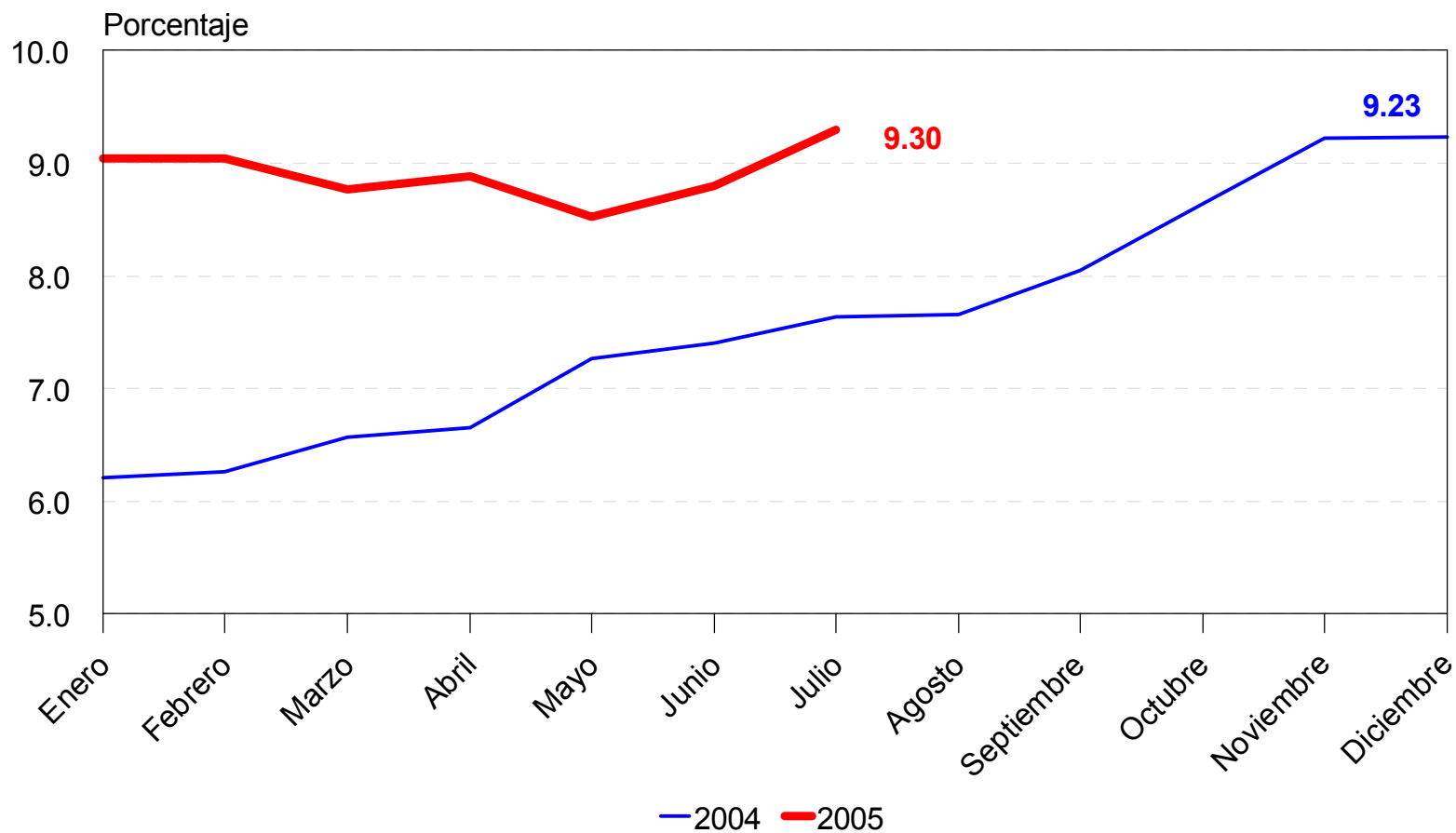
2003 - 2005



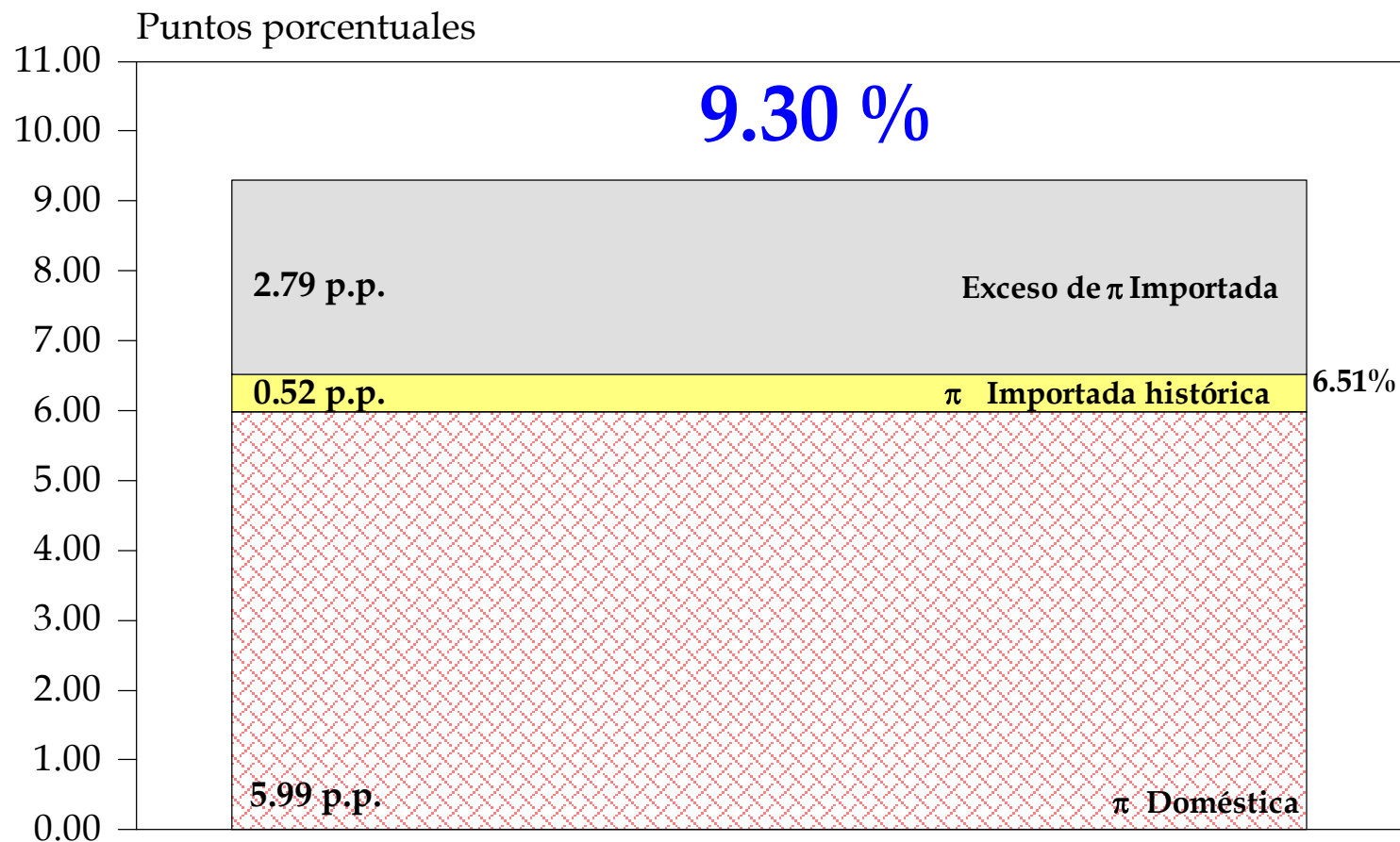
— 2003 — 2004 — 2005

RITMO INFLACIONARIO, NIVEL REPÚBLICA

IPC BASE DICIEMBRE 2000
2004 - 2005

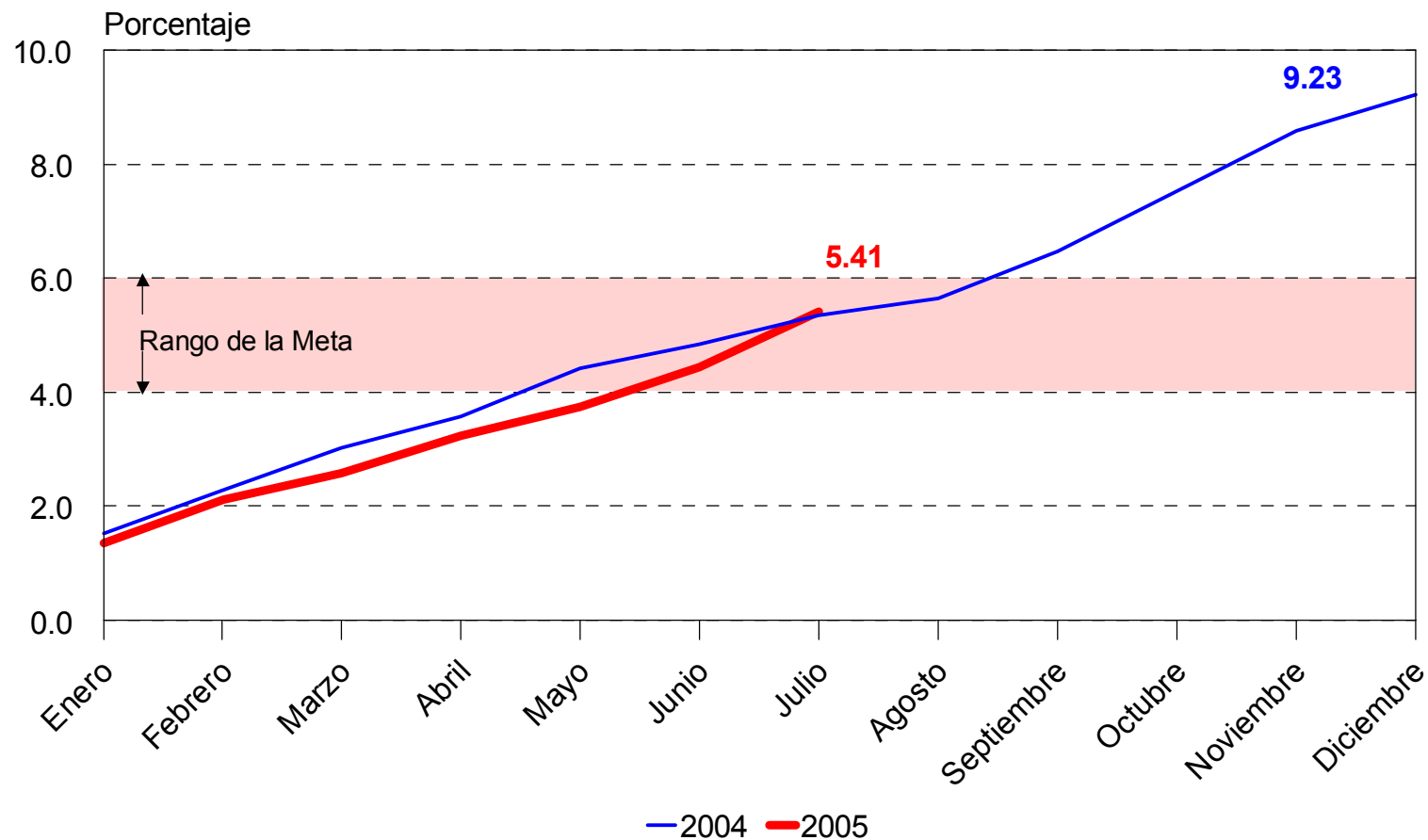


COMPOSICIÓN DEL RITMO INFLACIONARIO JULIO 2005

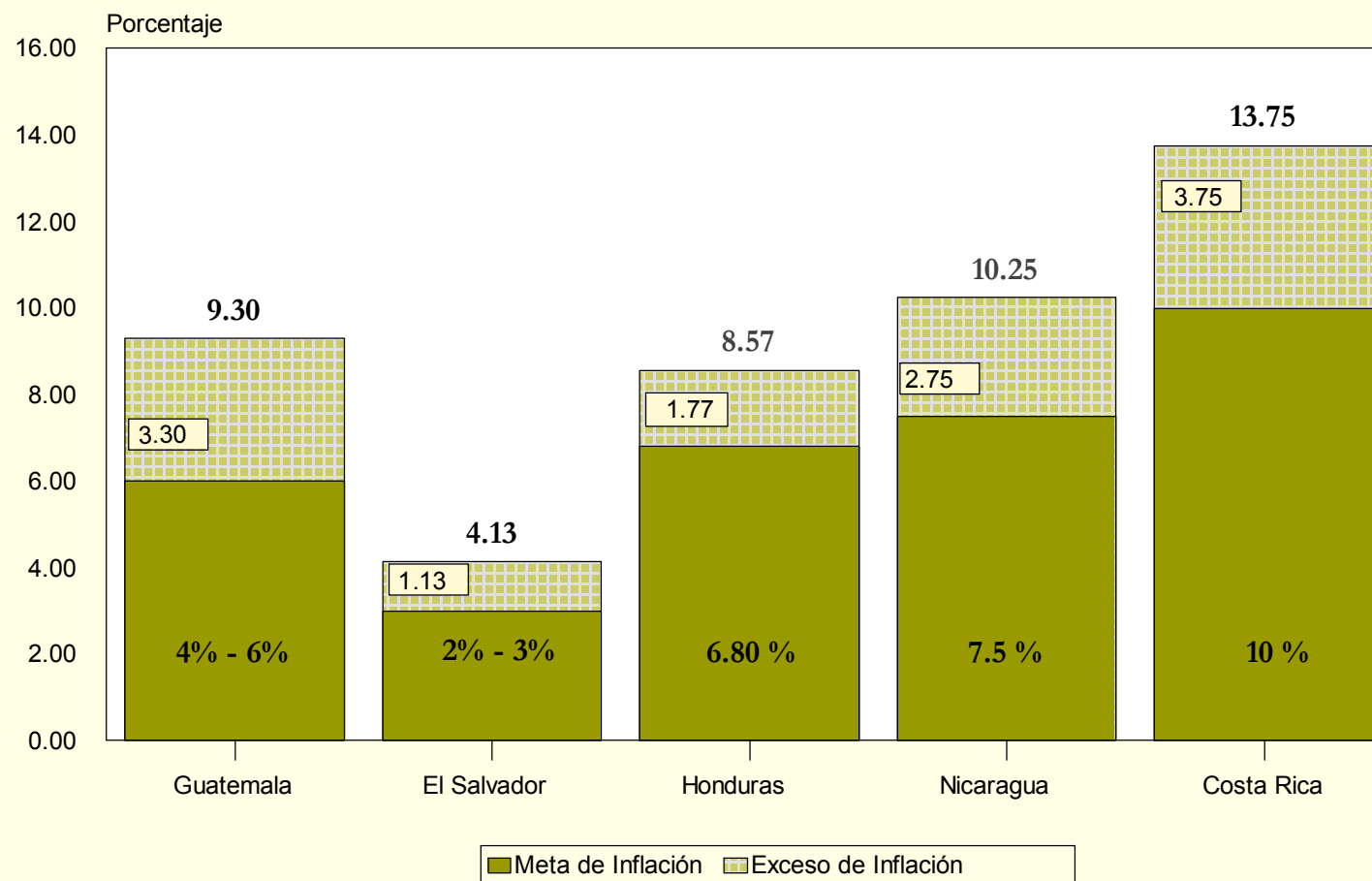


INFLACIÓN ACUMULADA, NIVEL REPÚBLICA

IPC BASE DICIEMBRE 2000
2004 - 2005



CENTROAMÉRICA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A JULIO 2005

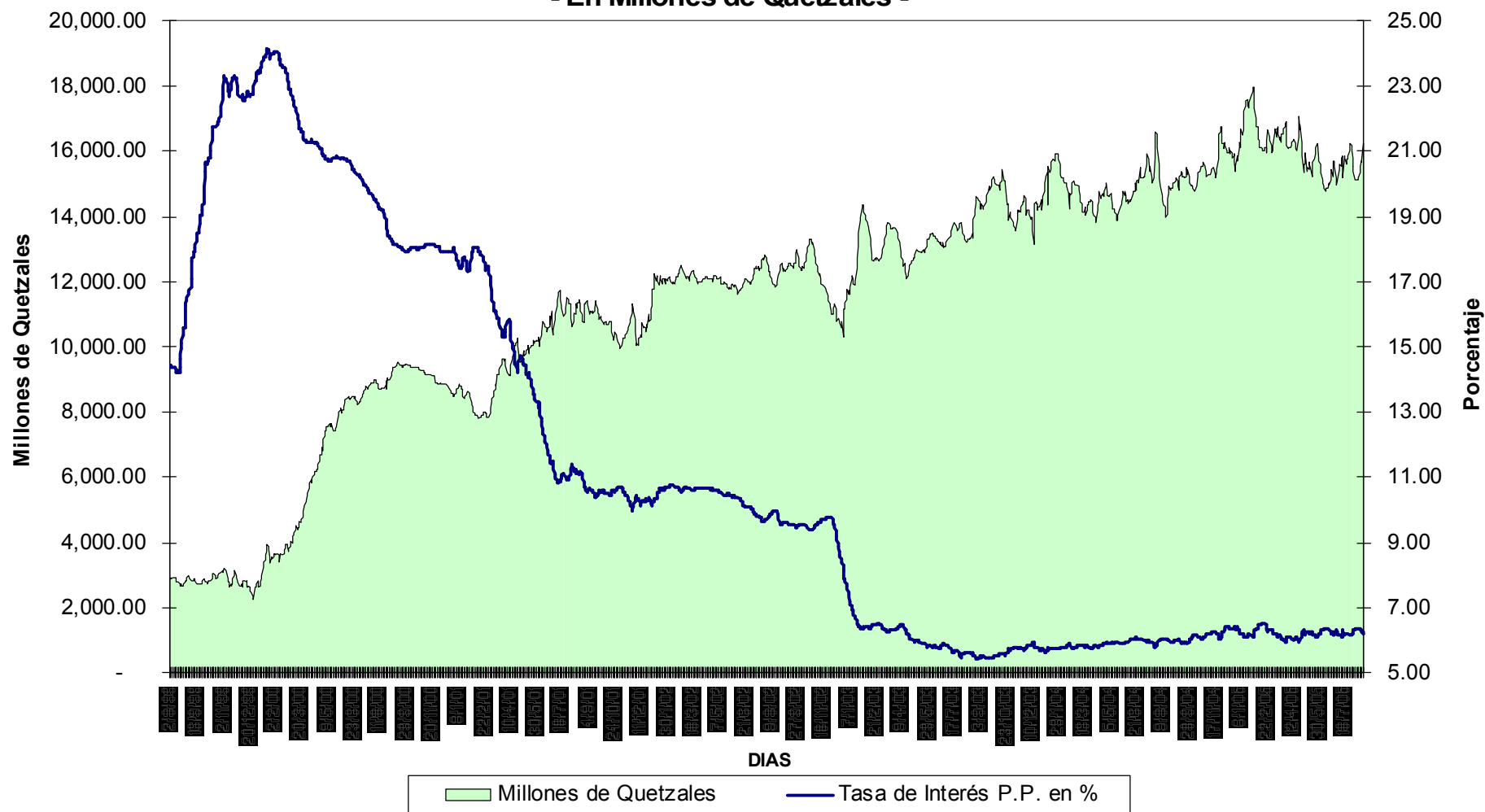


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Secretaria del Consejo Monetario Centroamericano.



OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

SALDO DIARIO DE OPERACIONES DE ESTABILIZACION MONETARIA Y TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADA DEL 3/8/1999 AL 23/8/2005 - En Millones de Quetzales -

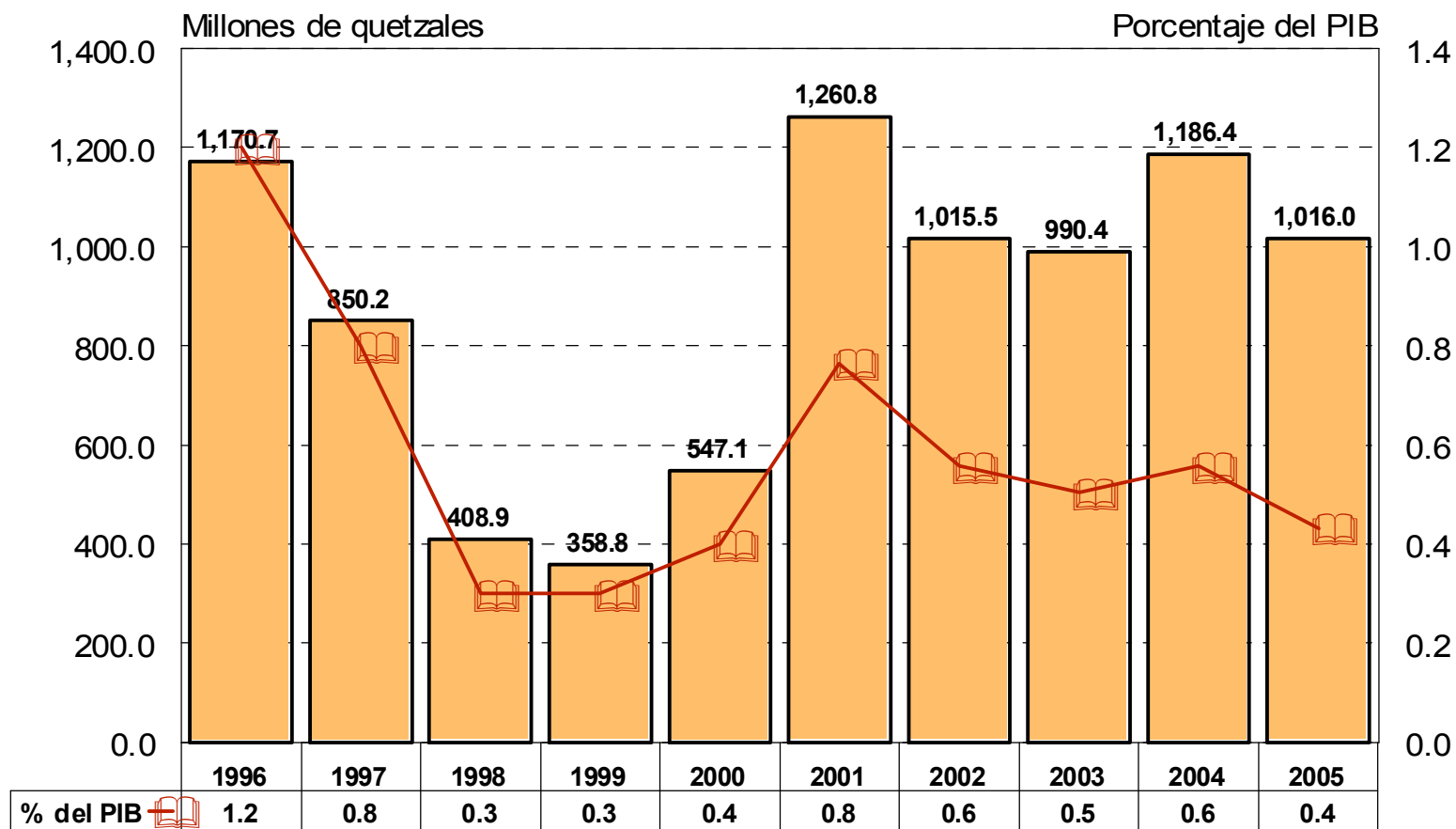


Nota: Al 23 de agosto de 2005 el saldo es de **Q 16,069.9 millones** y la tasa de interés promedio ponderada es de **6.25%**

BANCO DE GUATEMALA

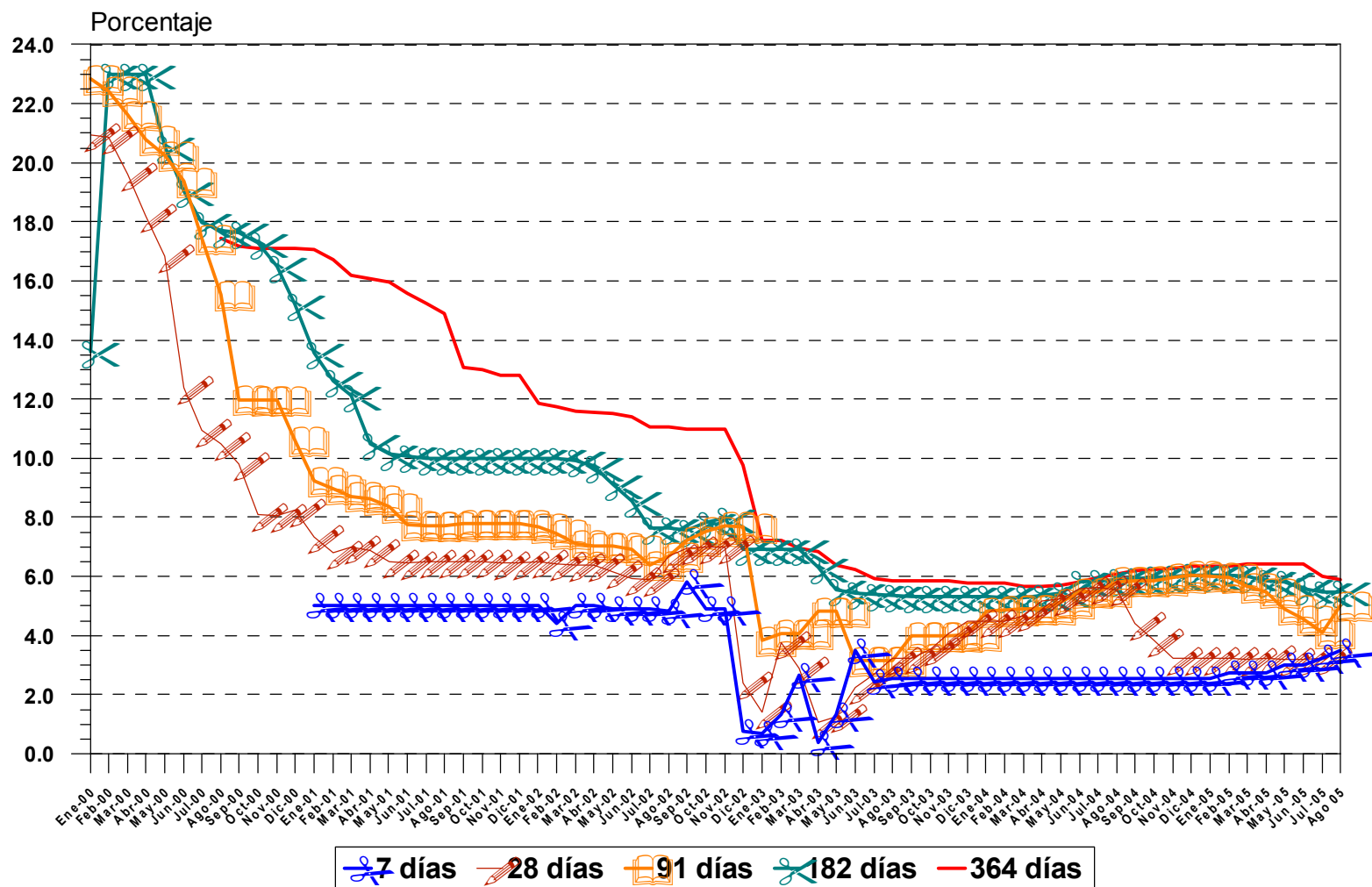
BALANCE MONETARIO

AÑOS: 1996 - 2005*



*/ Proyección original para fin de año

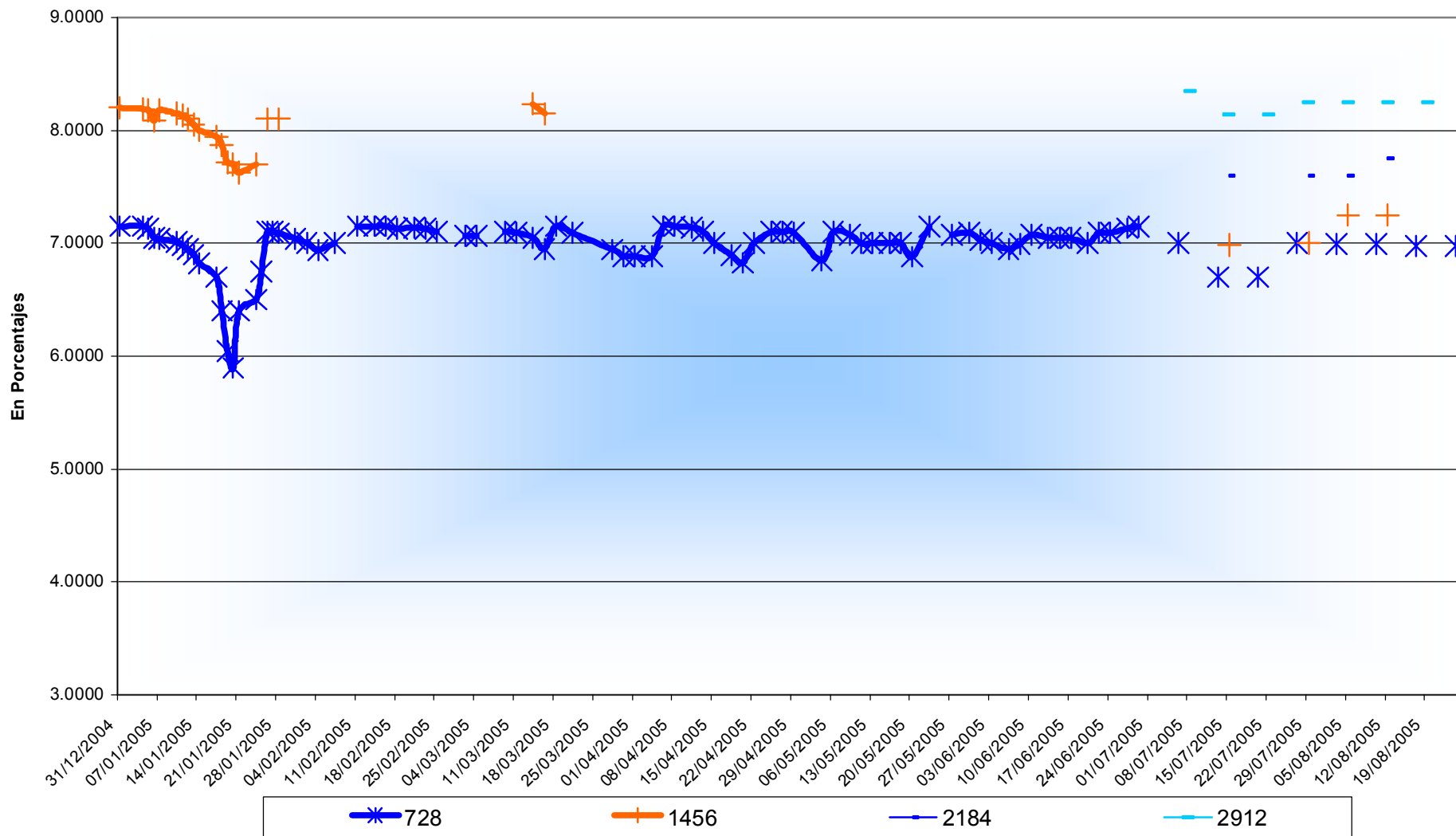
TASA DE INTERÉS DE CDP'S De 7 a 364 días AÑOS: 2000 - 2005^{1/}



1/ Al 22 de agosto de 2005



DEPOSITOS A PLAZO COMPORTAMIENTO DE TASAS DE CORTE EN LICITACION PERIODO DEL 31/12/2004 AL 24/8/2005

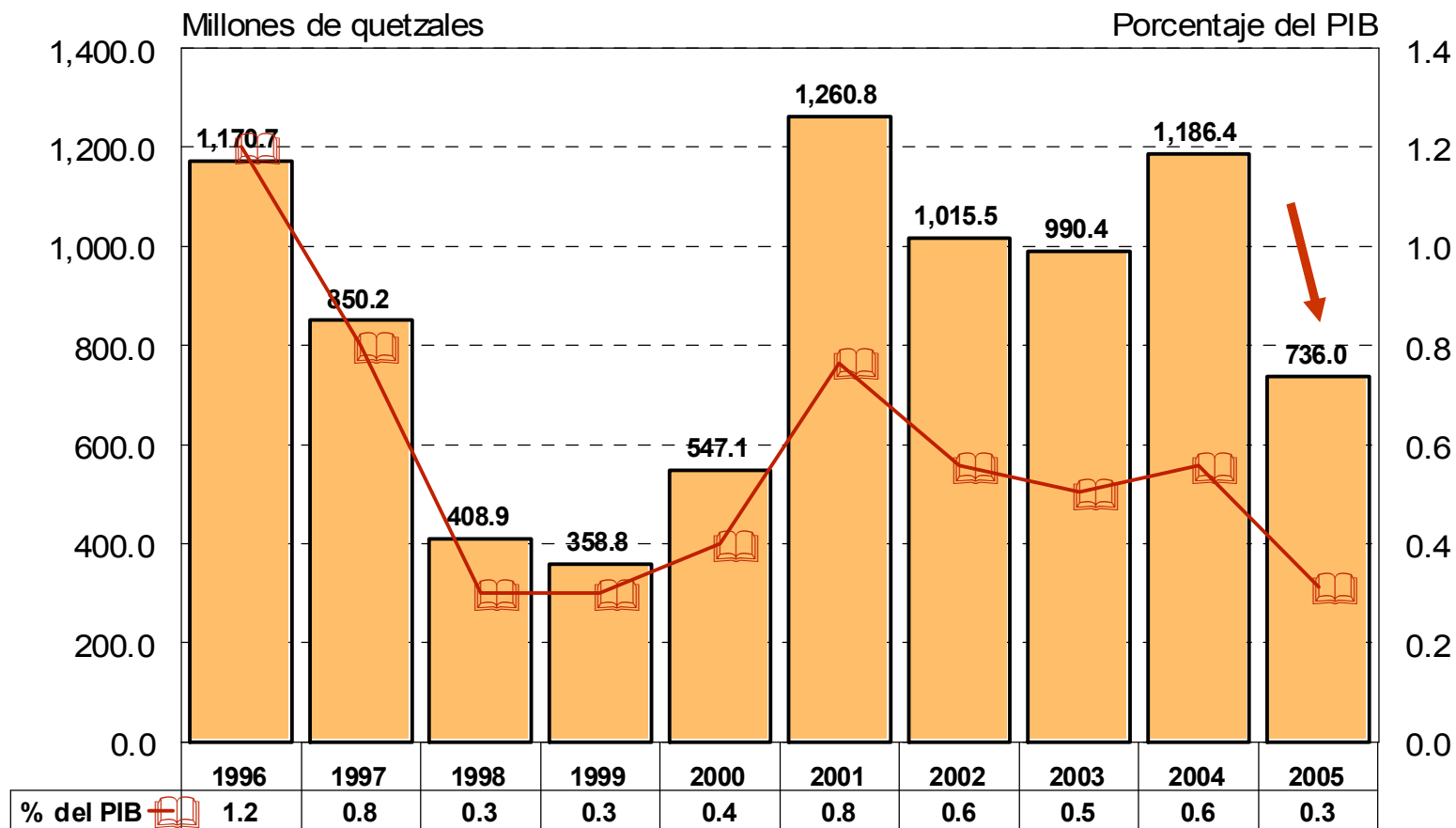


Nota: Las tasas del 31/12/2004 corresponde a las últimas observadas

BANCO DE GUATEMALA

BALANCE MONETARIO

AÑOS: 1996 - 2005*

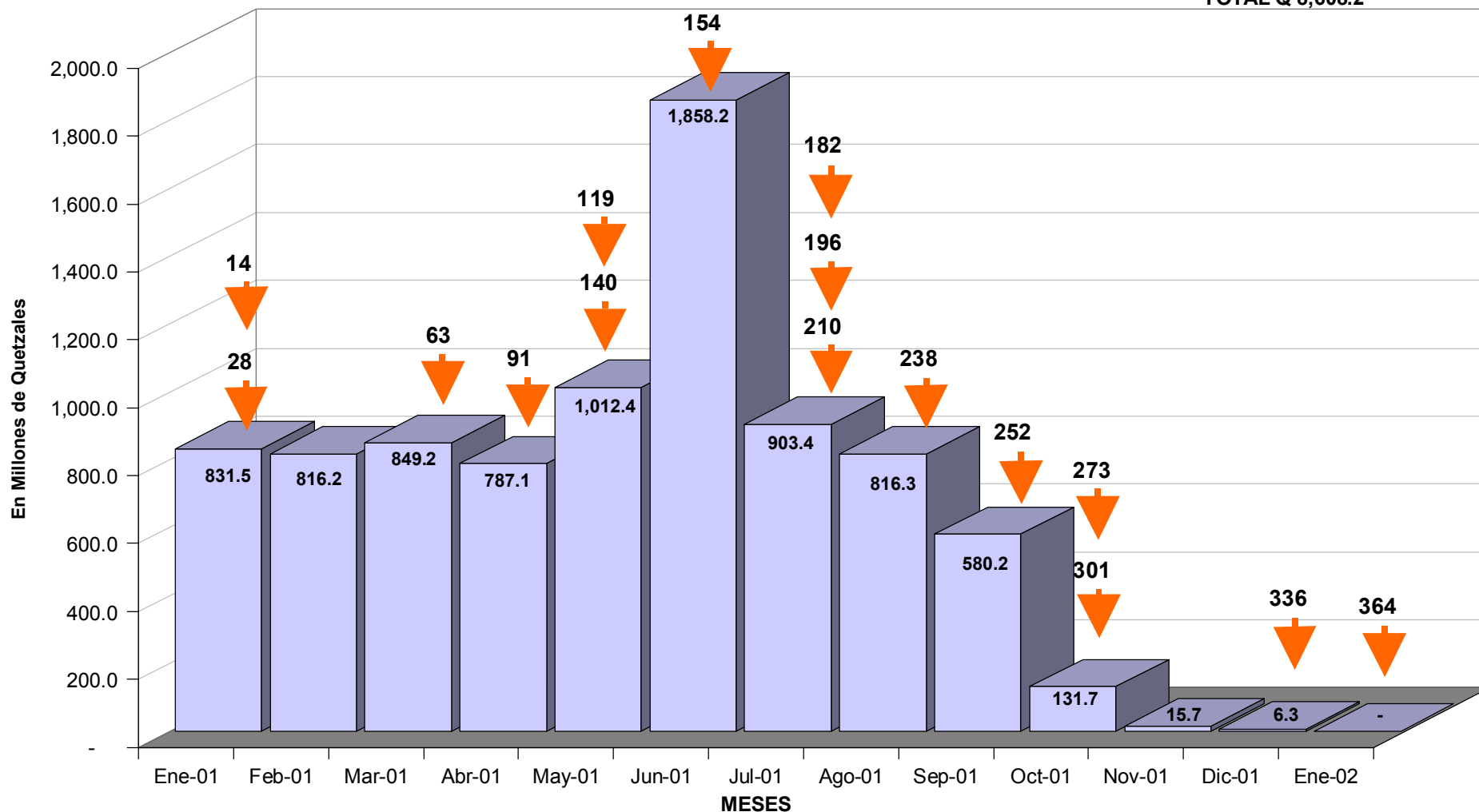


*/ Proyección revisada para fin de año



DEPOSITOS A PLAZO PAGOS MENSUALES PROGRAMADOS INCLUYENDO ENTIDADES AL 29 DE DICIEMBRE DE 2000 - En Millones de Quetzales -

TOTAL Q 8,608.2



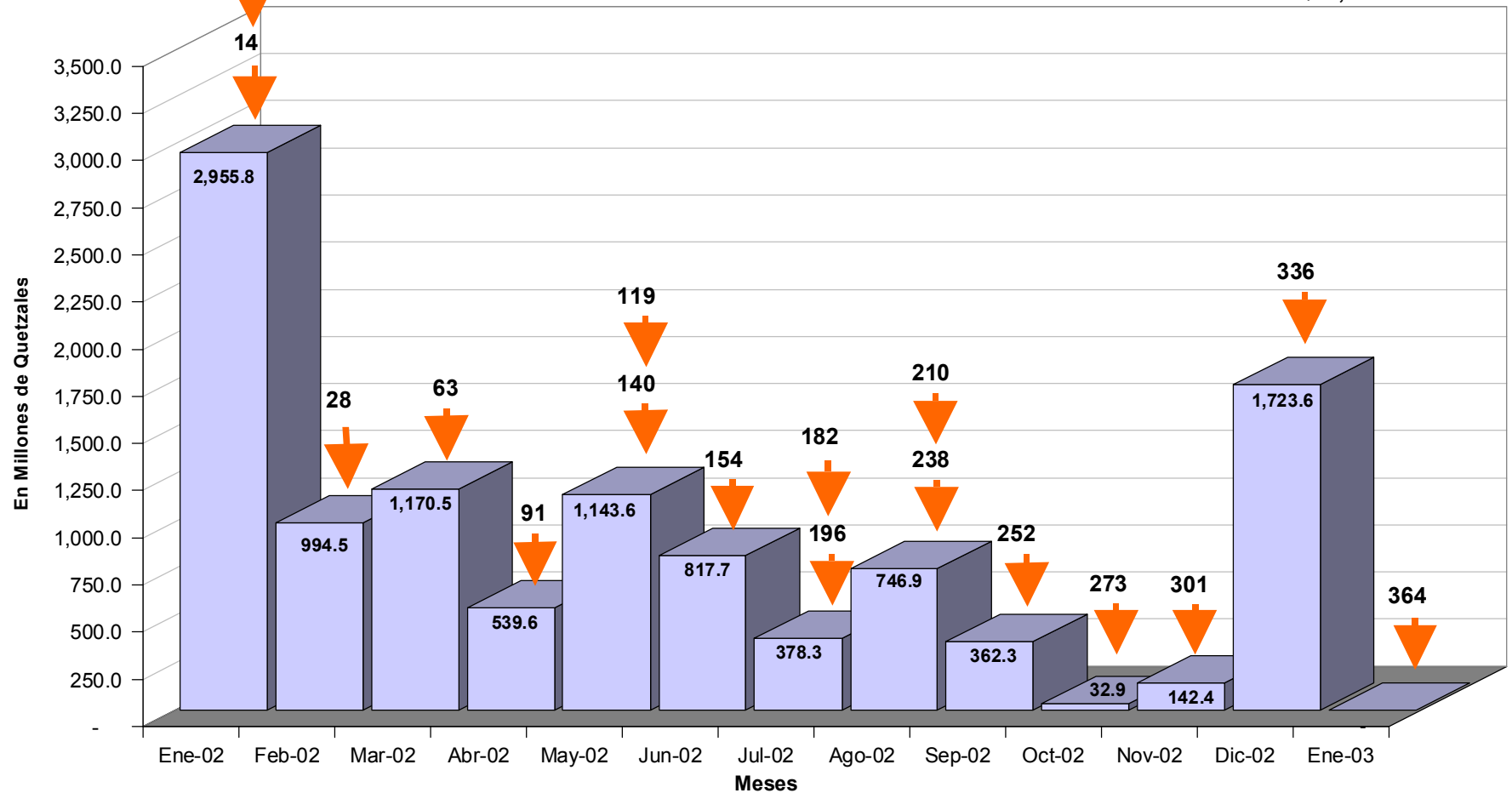
No incluye Q583.8 millones de Inv. Obligatoria y Q3.2 millones de ISET



Plazo en días a partir del 3/1/01, cuyos vencimientos afectan al mes que se indica.

**DEPOSITOS A PLAZO
PAGOS MENSUALES PROGRAMADOS
CAPITAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
ENERO 2002 - ENERO 2003
- En Millones de Quetzales -**

TOTAL Q 11,008.1



No incluye Q535.5 millones de Inv. Obligatoria y Q3.2 millones de ISET .

Saldo al 31 de diciembre de 2001 .

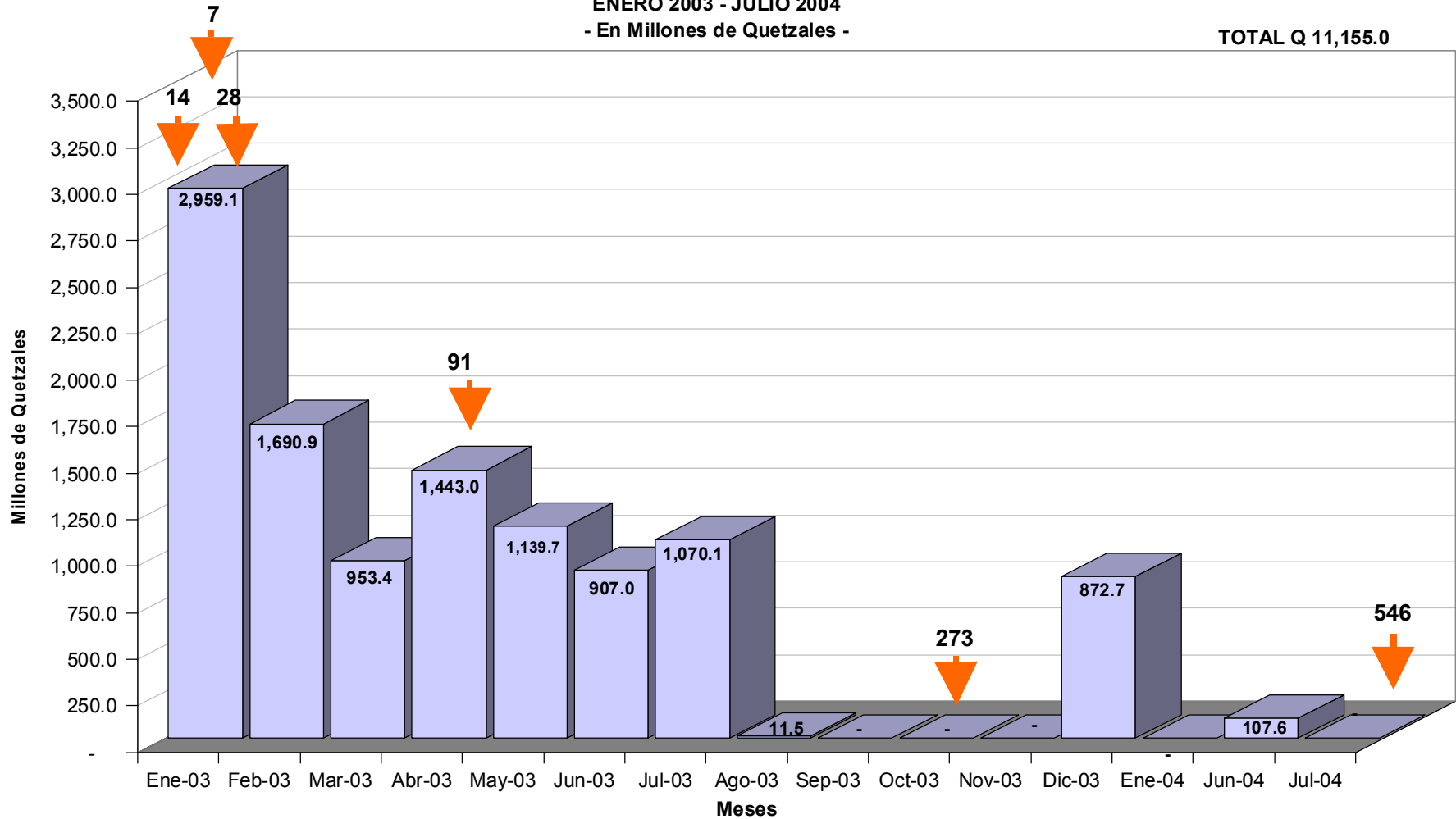


Plazo en días a partir del 3/1/02, cuyos vencimientos afectan al mes que se indica.



**DEPOSITOS A PLAZO
PAGOS MENSUALES PROGRAMADOS
CAPITAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002
ENERO 2003 - JULIO 2004
- En Millones de Quetzales -**

TOTAL Q 11,155.0



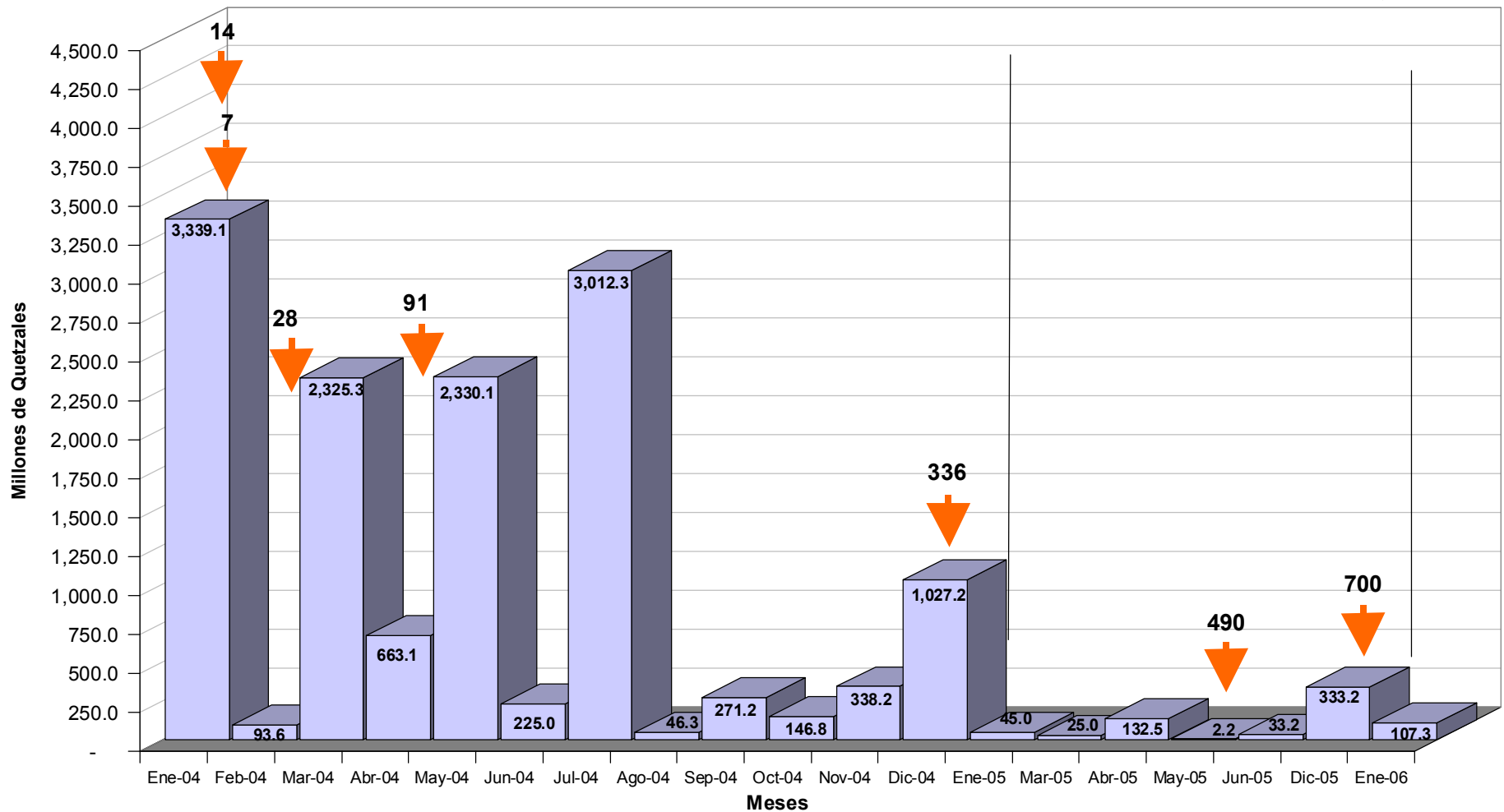
No incluye Q579.4 millones de Encaje Remunerado y Q3.2 millones de ISET.

↓ Plazo en días a partir del 3/1/03, cuyos vencimientos afectan al mes que se indica.

Saldos al 31 de diciembre de 2002 .

**DEPOSITOS A PLAZO
PAGOS MENSUALES PROGRAMADOS
CAPITAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
ENERO 2004 - ENERO 2006
- En Millones de Quetzales -**

TOTAL Q 14,496.6



No incluye Q527.6 millones de Encaje Remunerado y Saldo Vencido pendiente de pago por Q11.8 millones.

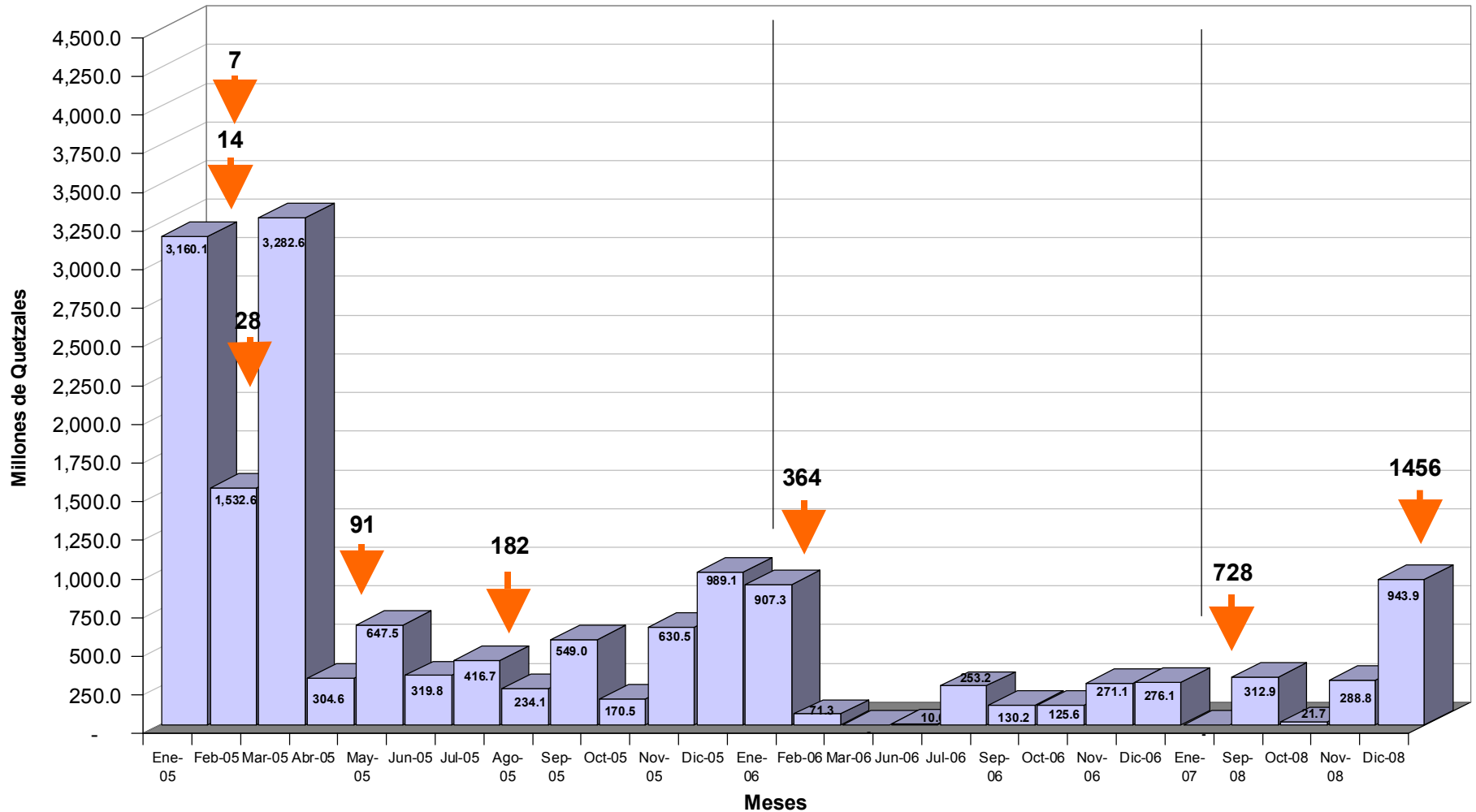
↓ Plazo en días a partir del 5/1/04, cuyos vencimientos afectan al mes que se indica.

Saldos al 31 de Diciembre de 2003.



**DEPOSITOS A PLAZO
PAGOS MENSUALES PROGRAMADOS
CAPITAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
ENERO 2005 - DICIEMBRE 2008
- En Millones de Quetzales -**

TOTAL Q 15,849.2



No incluye Q538.2 millones de Encaje Remunerado y Saldo Vencido pendiente de pago por Q6.0 millones.
Saldos al 31 de diciembre de 2004.

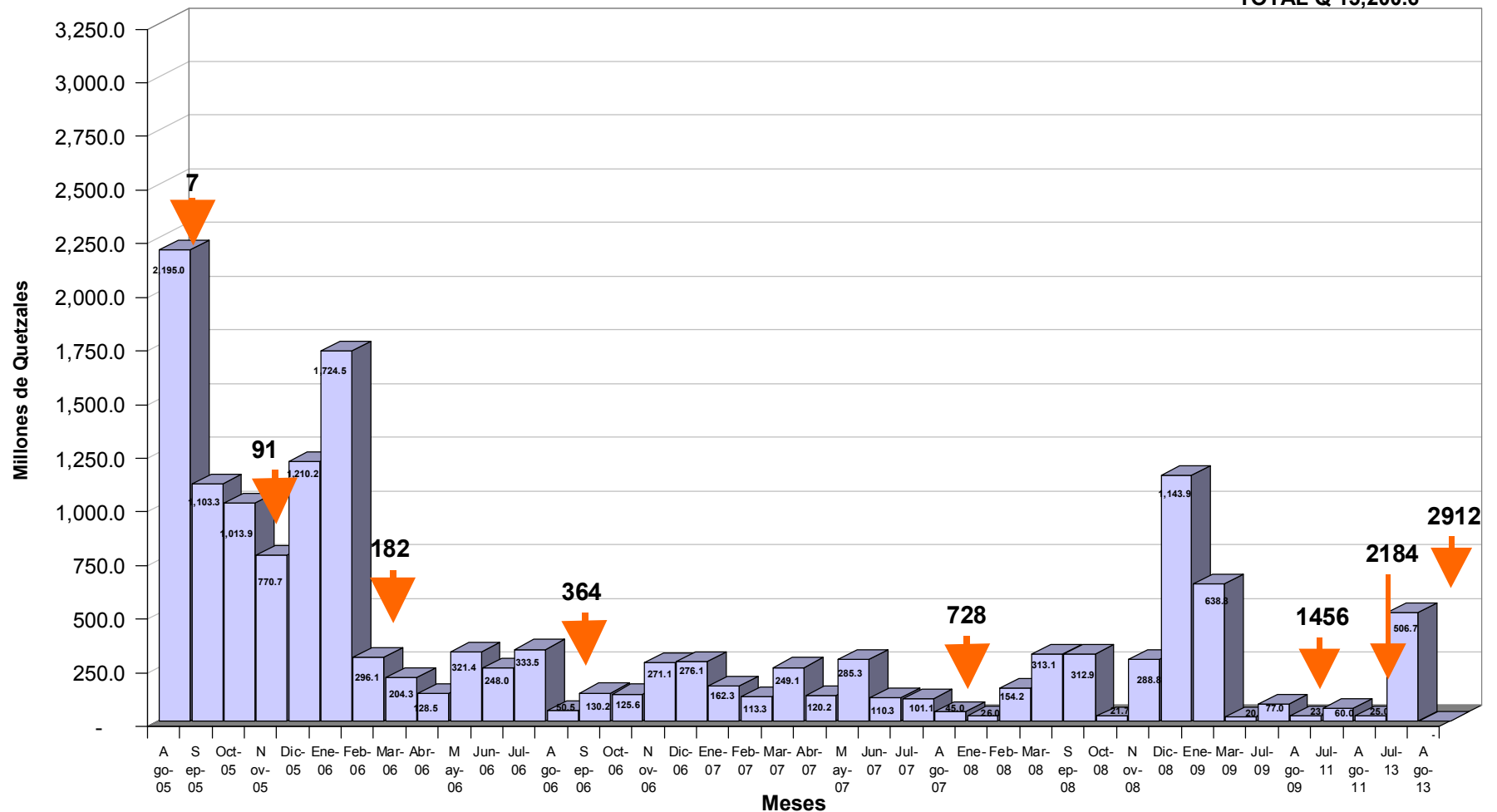
↓ Plazo en días a partir del 05/1/05, cuyos vencimientos afectan al mes que se indica.

Guatemala, 31 de diciembre de 2004.



DEPOSITOS A PLAZO
PAGOS MENSUALES PROGRAMADOS
CAPITAL
AL 16 DE AGOSTO DE 2005
AGOSTO 2005 - JULIO 2013
- En Millones de Quetzales -

TOTAL Q 15,200.6

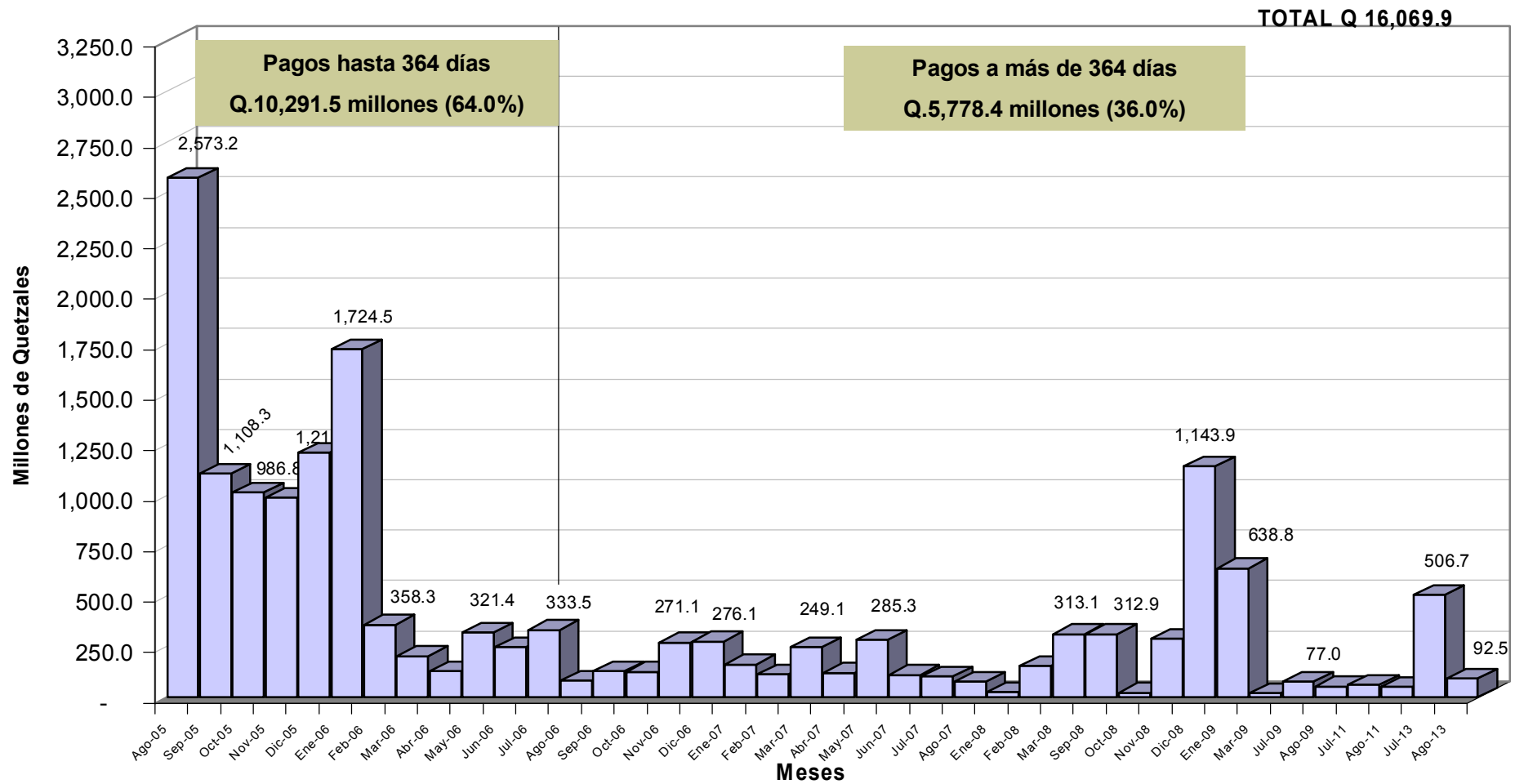


No incluye Q558.8 millones de Encaje Remunerado y Saldo Vencido pendiente de pago por Q4.1 millones.
Saldos al 12 de agosto de 2005.

↓ Plazo en días a partir del 17/8/05, cuyos vencimientos afectan al mes que se indica.

Guatemala, 16 de agosto de 2005.

BANCO DE GUATEMALA PERFIL DE VENCIMIENTO DE LAS OMAS AL 23 DE AGOSTO DE 2005 - En Millones de Quetzales -

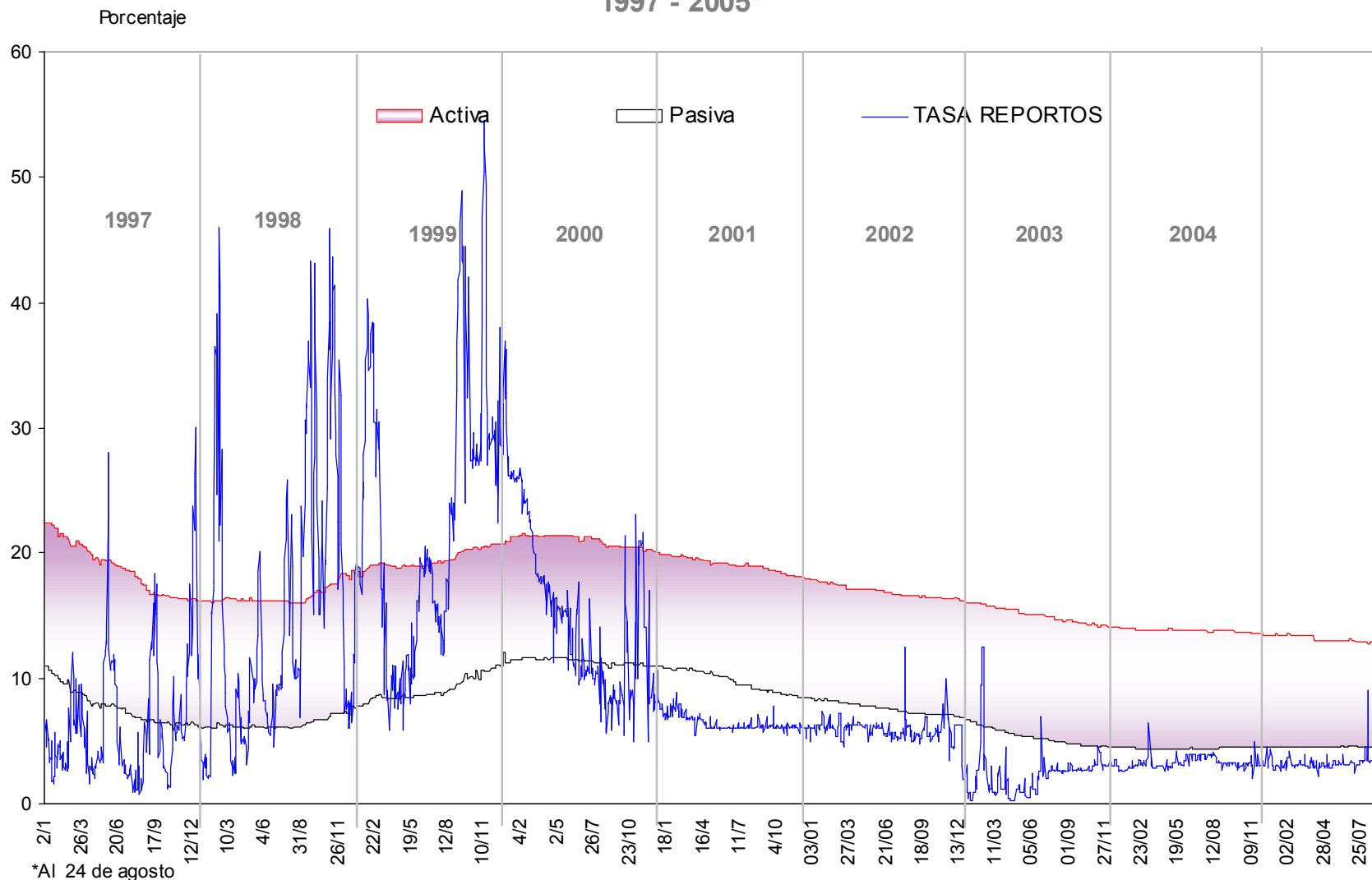


Saldos al 23 de agosto de 2005.



TASAS DE INTERÉS Y EMISIÓN MONETARIA

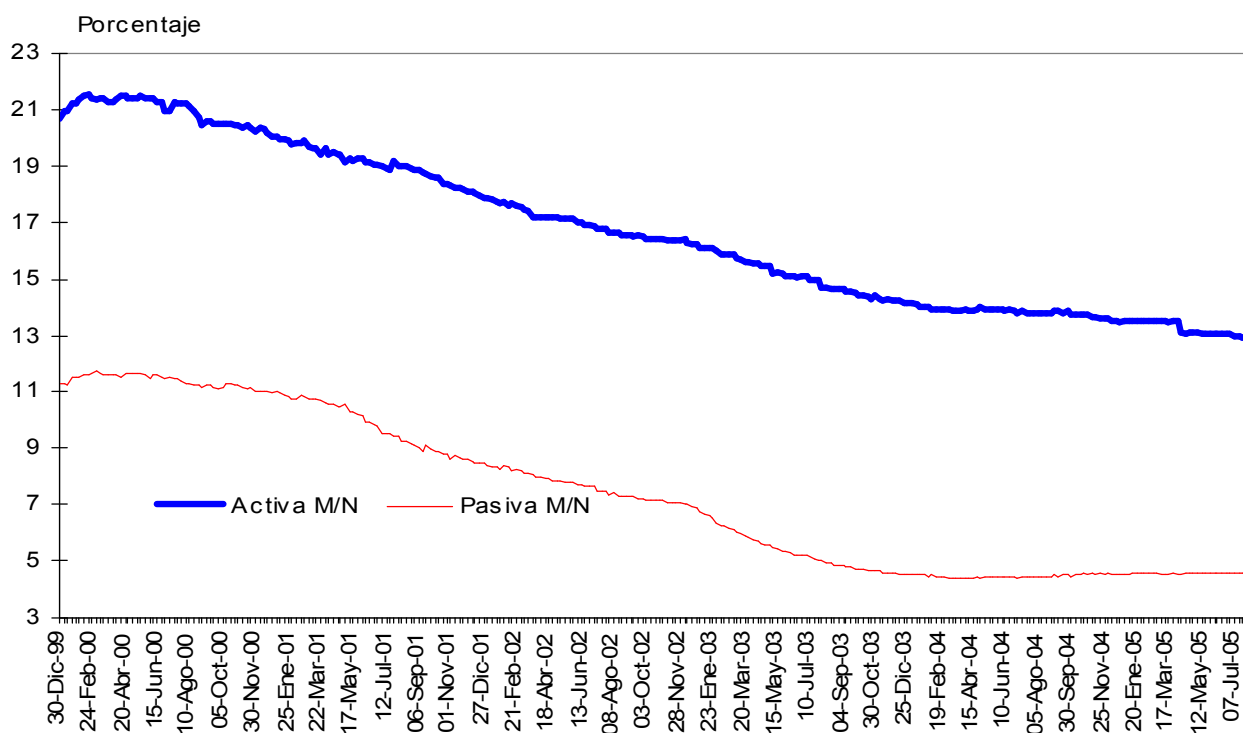
SISTEMA BANCARIO TASAS DE INTERÉS ACTIVA, PASIVA Y DE REPORTOS 1997 - 2005*



Activa		
	M/N	M/E
19-Ago-04	13.82	6.71
31-Dic-04	13.50	6.85
11-Ago-05	12.79	7.18
18-Ago-05	12.86	7.18

Pasiva		
	M/N	M/E
19-Ago-04	4.45	3.04
31-Dic-04	4.54	3.11
11-Ago-05	4.59	3.34
18-Ago-05	4.59	3.34

SISTEMA BANCARIO TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADO



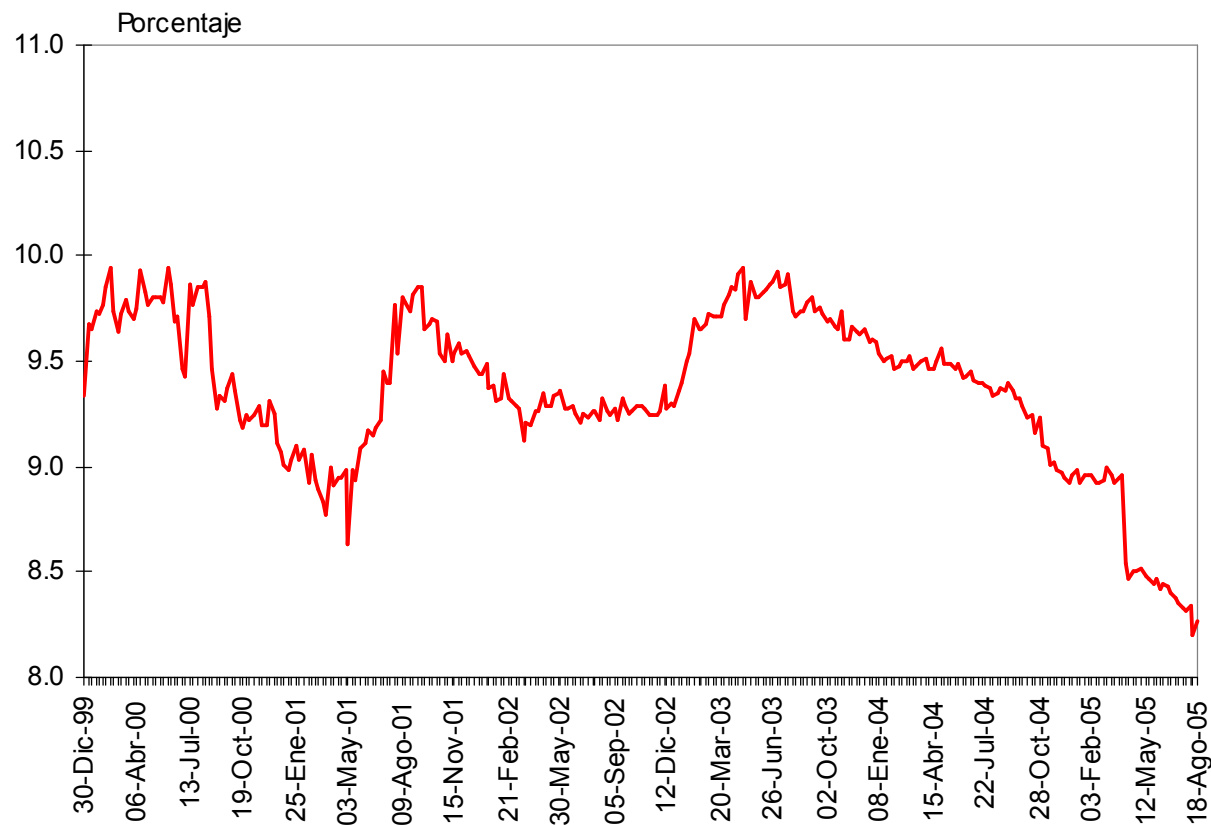
Puntos Porcentuales

19-Ago-04	9.37
31-Dic-04	8.96
11-Ago-05	8.20
18-Ago-05	8.27

Variación respecto al

19-Ago-04	-1.10
31-Dic-04	-0.69
11-Ago-05	0.07

**SISTEMA BANCARIO
BRECHA ENTRE TASAS DE INTERES M/N**



No se incluyen respecto de los cuales se ha solicitado la declaratoria de quiebra.



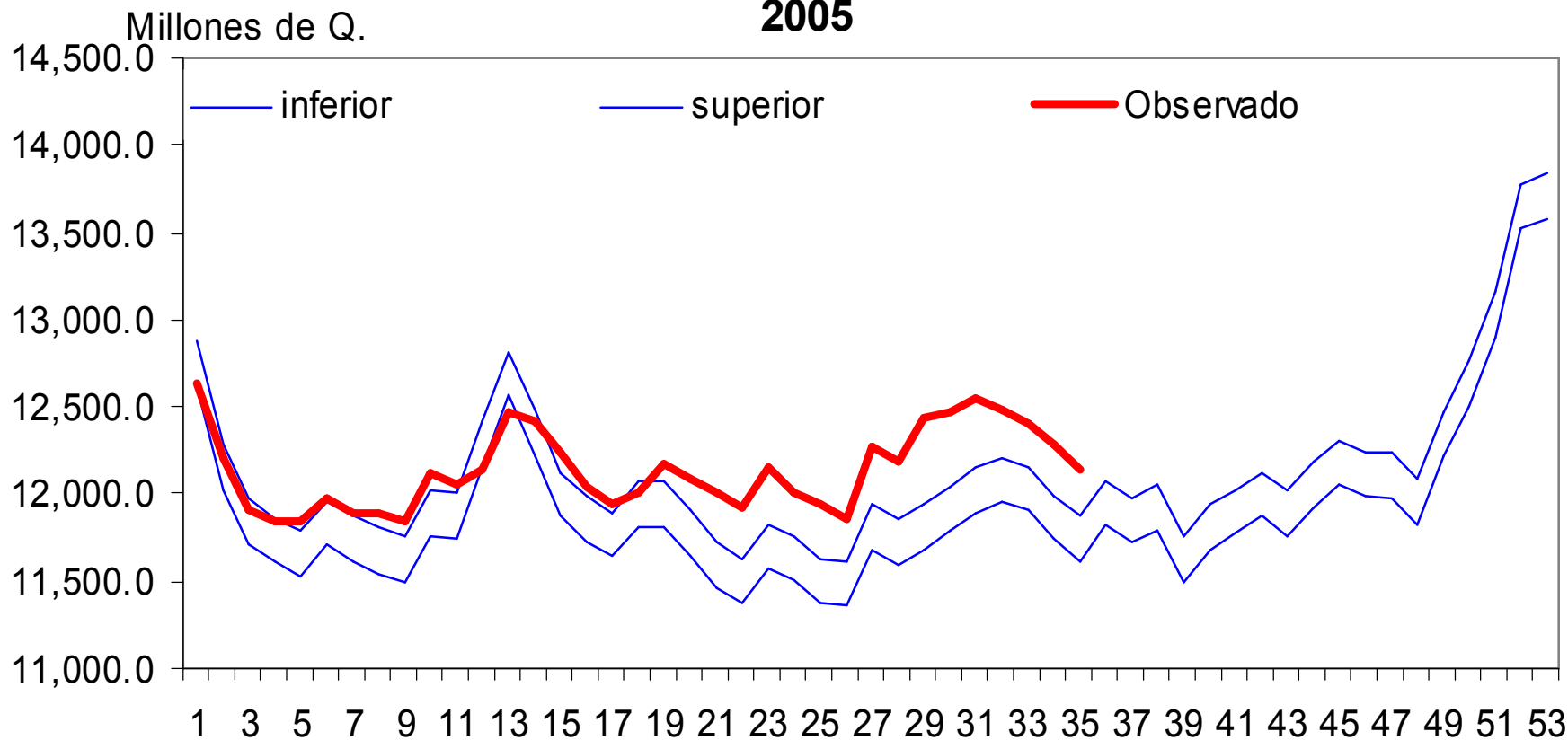
Observado al	24-Ago-05	12,138.1
Programado al	25-Ago-05	11,869.7
Desviación		268.4

Período
Del 18 al 24 de Agosto



-155.4

PROGRAMA MONETARIO EMISION MONETARIA 2005





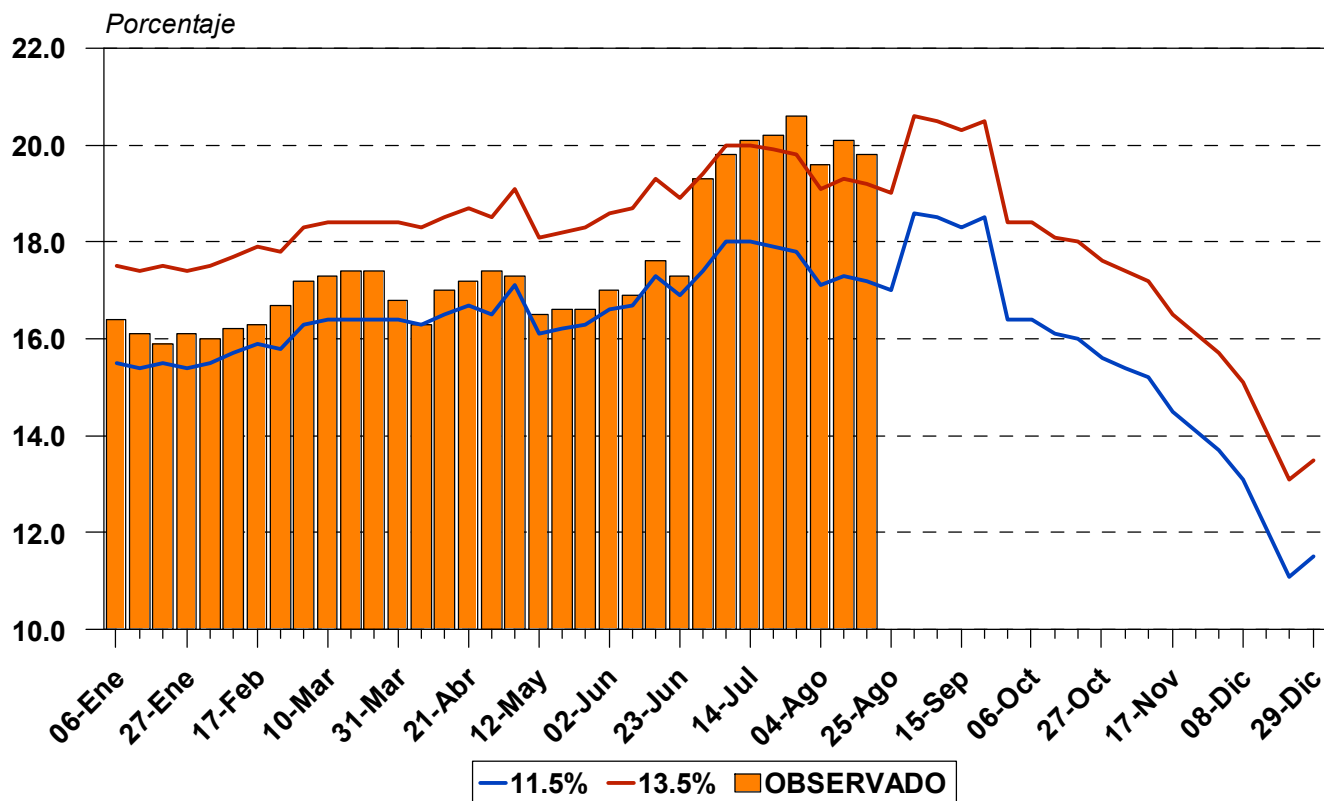
CRÉDITO BANCARIO Y EXPORTACIONES

Al 18-Ago-05	
Margen Superior:	19.2%
Margen Inferior:	17.2%

Variación al	
31-Dic-04	16.8
11-Ago-05	20.1
18-Ago-05	19.8

CREDITO AL SECTOR PRIVADO (MN+ME)

VARIACION INTERANUAL 2004/2005*



* Al 18 de agosto

No se incluyen los respecto de los cuales se ha solicitado la declaratoria de quiebra.

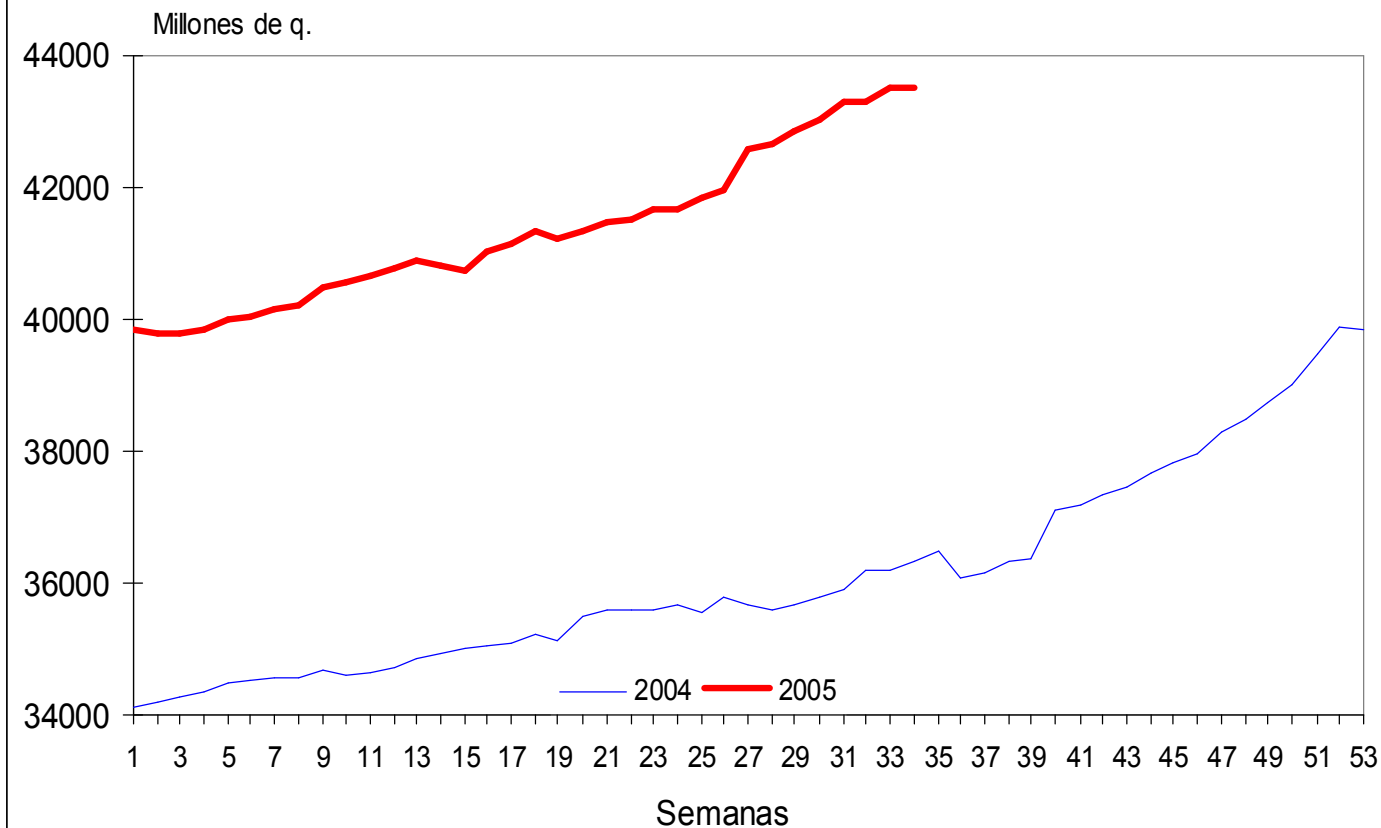
Millones de Q.

19-Ago-04	36,332.8
31-Dic-04	39,828.2
11-Ago-05	43,503.4
18-Ago-05	43,513.7

Variación respecto al

19-Ago-04	7,180.9
31-Dic-04	3,685.5
11-Ago-05	10.3

**BANCOS DEL SISTEMA
CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO (M/N+M/E)**



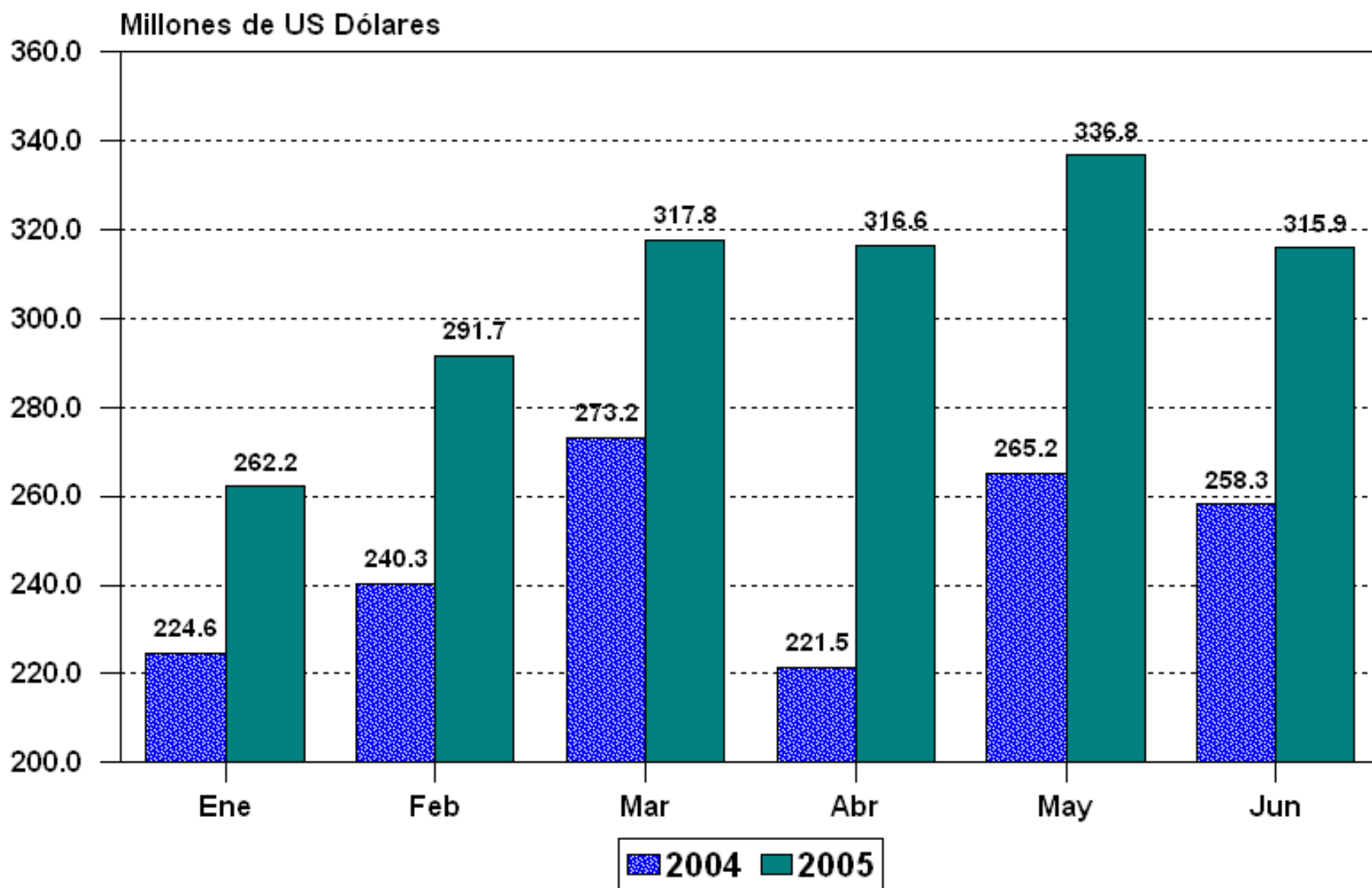
*No se incluyen los bancos respecto de los cuales se ha solicitado la declaratoria de quiebra.

SISTEMA BANCARIO^{1/}
CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONOMICA
EN LOS PERIODOS QUE SE INDICAN
 - Millones de quetzales y en porcentajes -

DESTINO	DICIEMBRE	JUNIO	VARIACION ACUMULADA		ESTRUCTURA %	
	2004	2005	ABSOLUTA	RELATIVA (%)	DICIEMBRE	JUNIO
	(A)	(B)	B - A	B/A	2004	2005
Total	36,495.7	39,089.4	2,593.7	7.1	100.0	100.0
Agricultura, ganadería silvicultura, caza y pesca	2,612.9	2,437.0	-175.9	-6.7	7.2	6.2
Explotación minas y canteras	7.8	12.9	5.1	65.4	0.0	0.0
Industria manufacturera	3,476.9	3,414.2	-62.7	-1.8	9.5	8.7
Electricidad, gas y agua	608.7	725.2	116.5	19.1	1.7	1.9
Construcción	2,749.2	3,384.3	635.1	23.1	7.5	8.7
Comercio	6,961.4	6,725.0	-236.4	-3.4	19.1	17.2
Transporte y almacenamiento	228.6	518.6	290.0	126.9	0.6	1.3
Establecimientos financieros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1,355.1	1,574.1	219.0	16.2	3.7	4.0
Servicios comunales, sociales y personales	946.6	902.8	-43.8	-4.6	2.6	2.3
Consumo, transferencias y otros	17,548.5	19,395.3	1,846.8	10.5	48.1	49.6

1/ No incluye bancos respecto de los cuales se ha solicitado la declaratoria de quiebra.

GUATEMALA: EXPORTACIONES FOB ENERO - JUNIO: 2004-2005



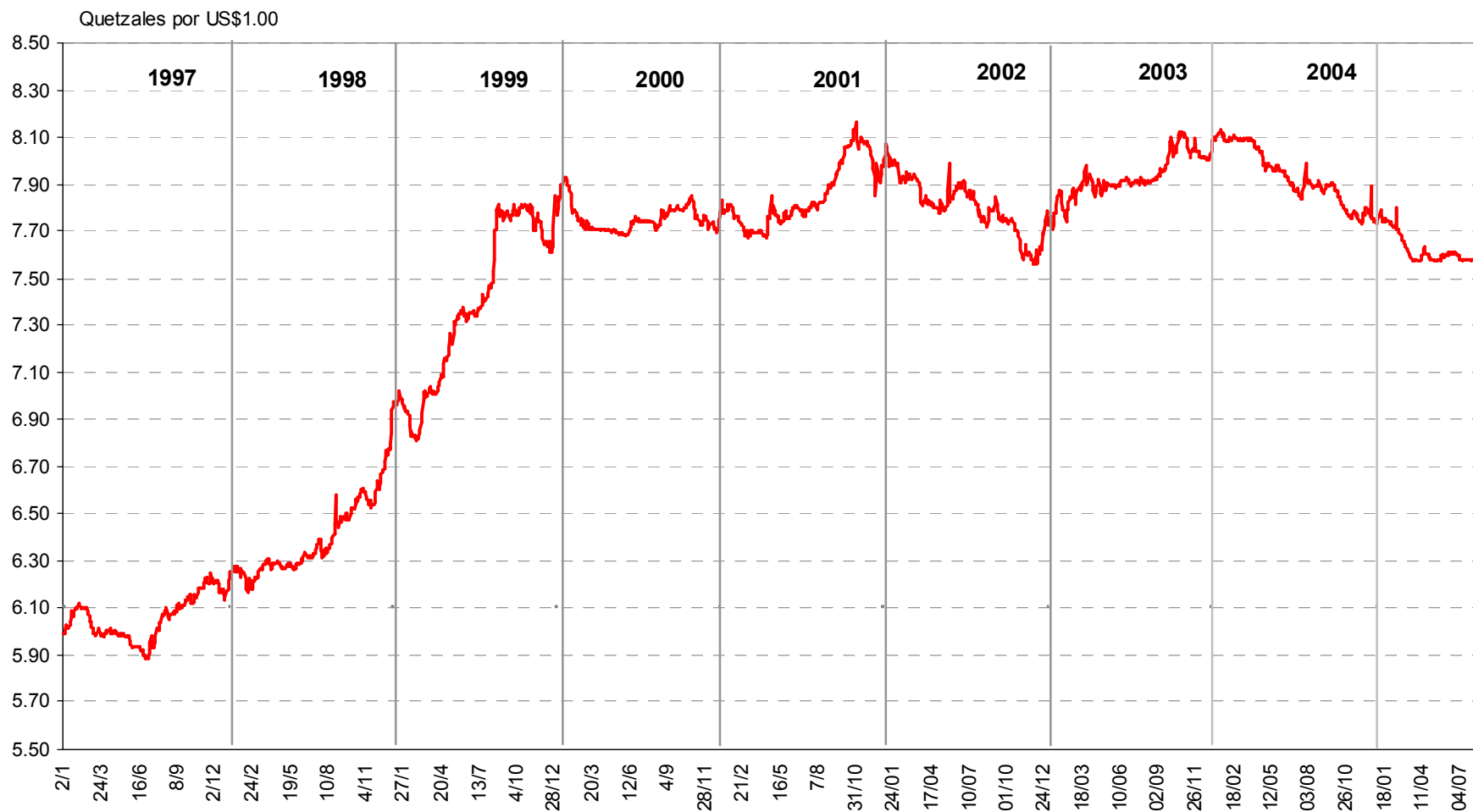


TIPO DE CAMBIO Y RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

MERCADO CAMBIARIO

TIPO DE CAMBIO

1997 - 2005*



*Al 22 de agosto

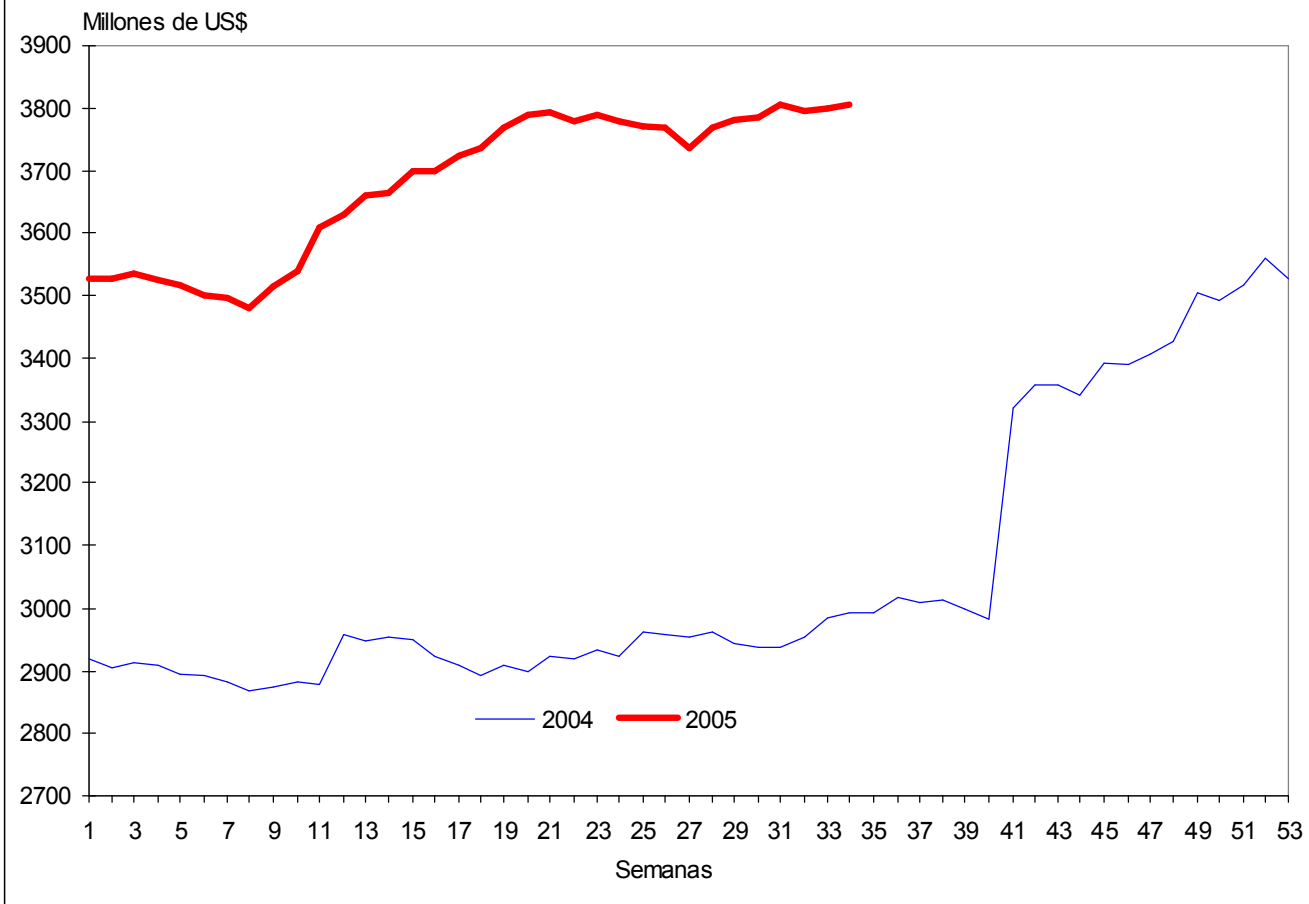
Millones de US\$

19-Ago-04	2,991.4
31-Dic-04	3,528.0
11-Ago-05	3,798.1
18-Ago-05	3,805.1

Variación respecto al

19-Ago-04	813.7
31-Dic-04	277.1
11-Ago-05	7.0

**BANCO DE GUATEMALA
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**



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/}	466.6	0.0	466.6		9,481.4	^{b/} 9,852.3

a/ Al 24 de agosto.

b/ Al 23 de agosto



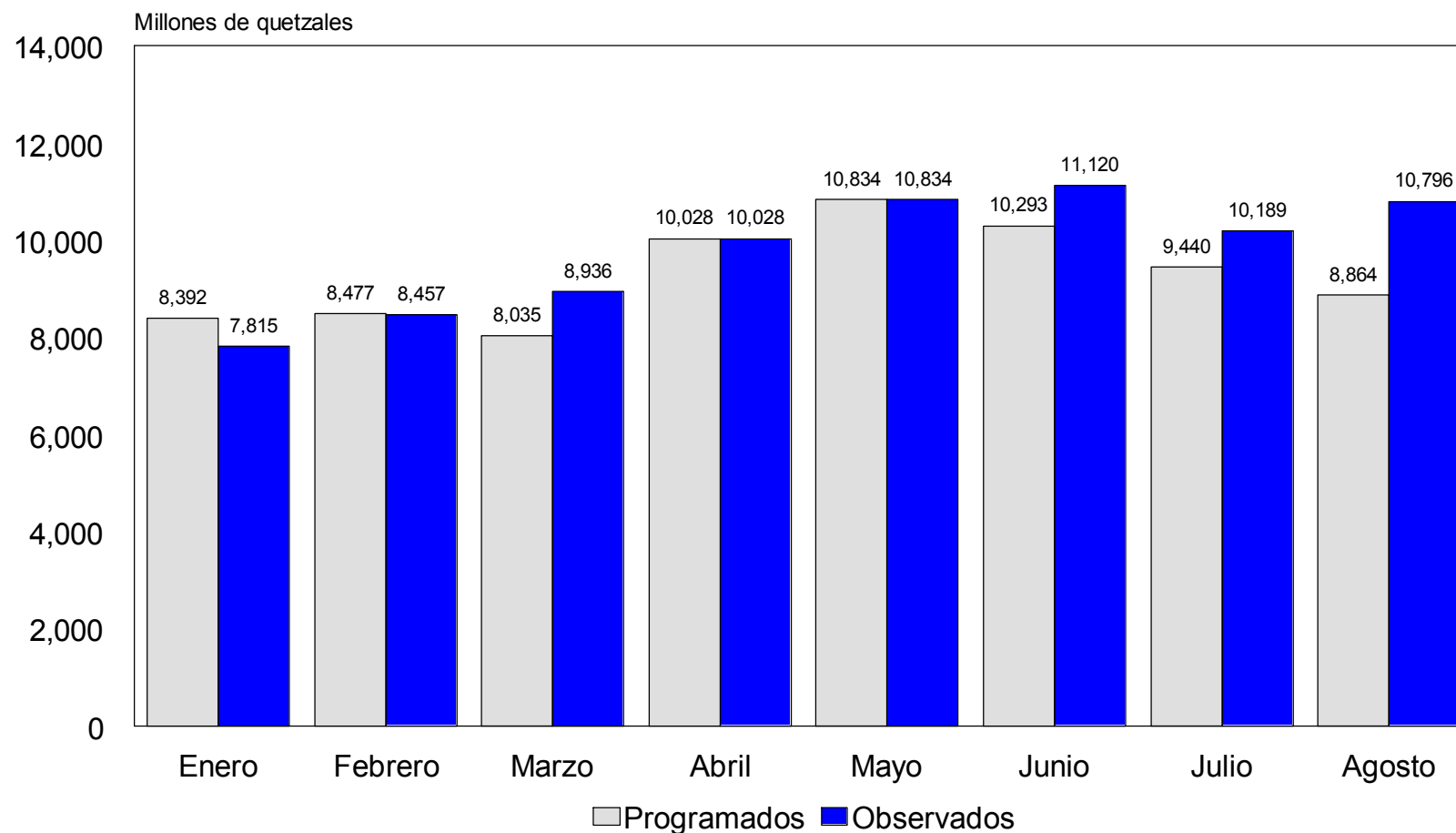
DEPÓSITOS DEL GOBIERNO CENTRAL

GOBIERNO CENTRAL

DEPÓSITOS EN EL BANCO DE GUATEMALA

SALDOS A FIN DE MES

ENERO - AGOSTO 2005*



*Al 23 de agosto

ACERCA DEL DESEMPEÑO FISCAL

- Los resultados alcanzados por la política fiscal en 2005, deben atribuirse principalmente a una disciplinada ejecución, que ha sido motivo de múltiples expresiones de elogio por parte de diversos analistas.
- El sólido balance mostrado por las finanzas públicas se ha constituido en un pilar fundamental de la estabilidad macroeconómica de Guatemala y en insustituible apoyo al cumplimiento de los objetivos de estabilidad monetaria y financiera a cargo del Banco Central.

ACERCA DEL DESEMPEÑO FISCAL

- El Banco de Guatemala expresa respetuosamente su preocupación sobre el surgimiento de algunos riesgos que pueden amenazar el mantenimiento de la política fiscal prudente. Entre los principales riesgos se encuentran:
 - La próxima vigencia del TLC implica restricciones fiscales;
 - El otorgamiento de subsidios;
 - Las propuestas e iniciativas de ley que conllevan ampliaciones significativas del gasto público; y,
 - El pago de la indemnización en favor de ex patrulleros civiles.



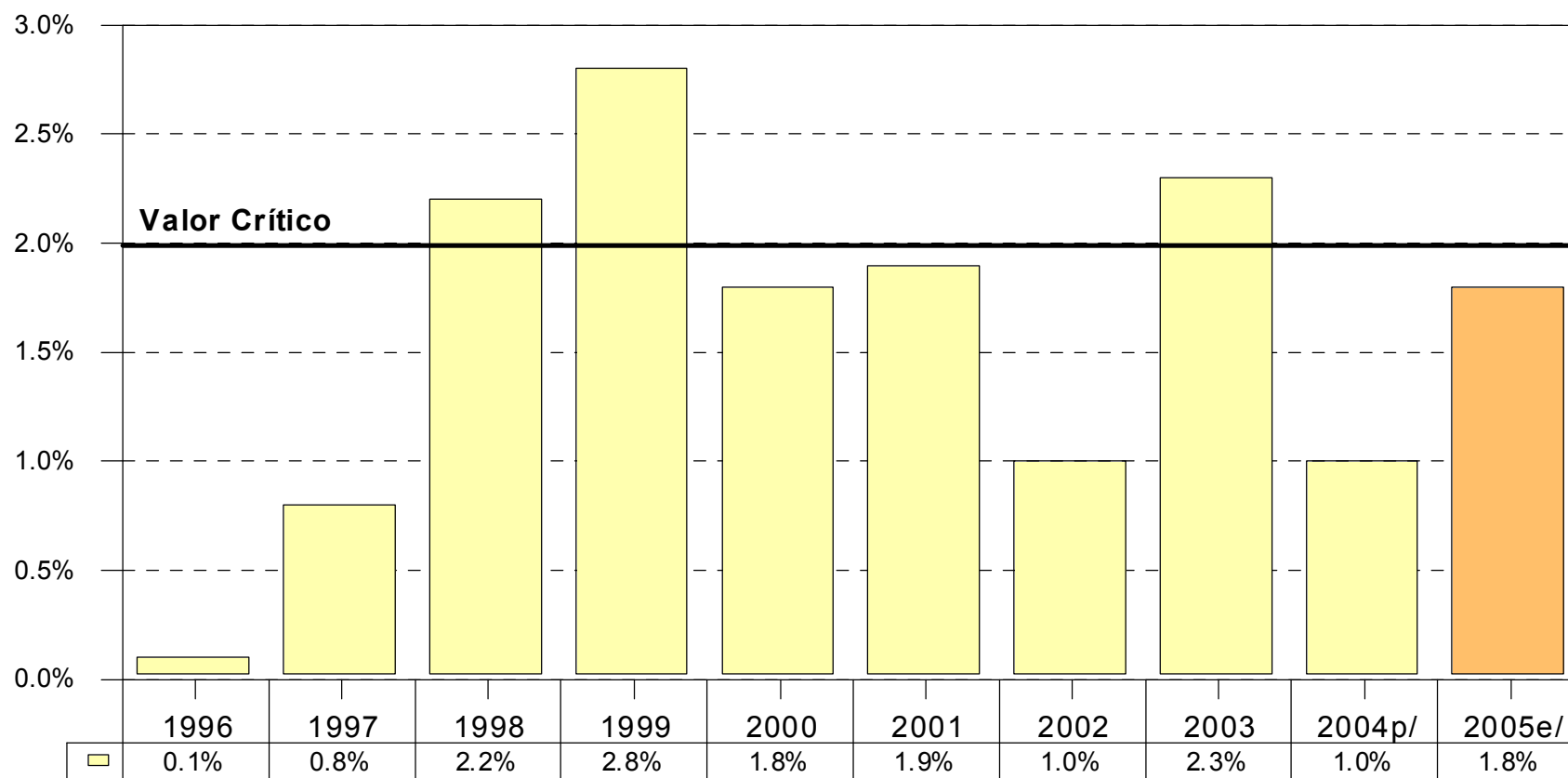
CIERRE 2005

A. EN EL SECTOR FISCAL

DÉFICIT FISCAL

PORCENTAJE DEL PIB

1996-2005

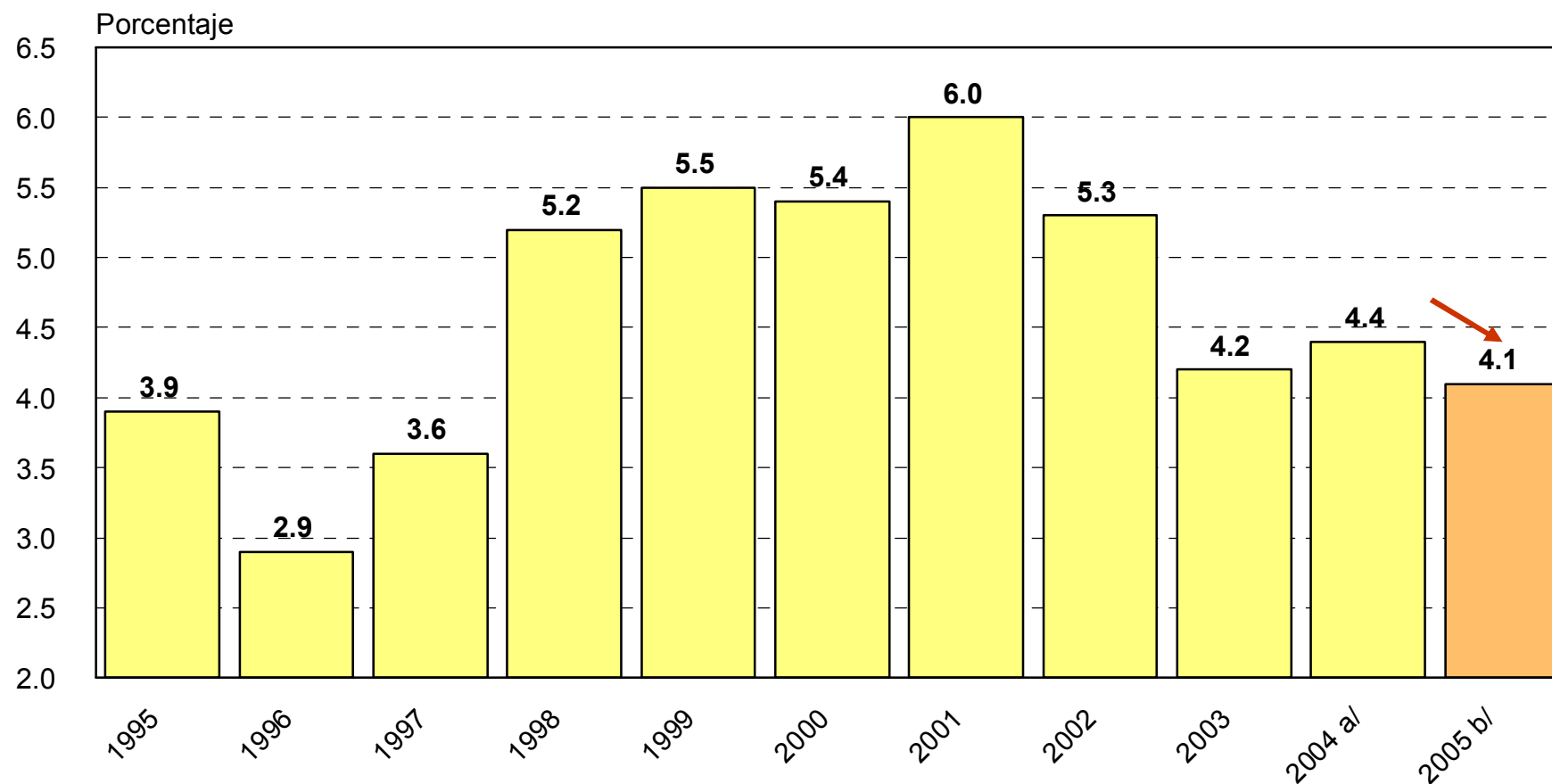


p/ Preliminar, e/ Estimado

B. EN EL SECTOR EXTERNO

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB
1995 - 2005



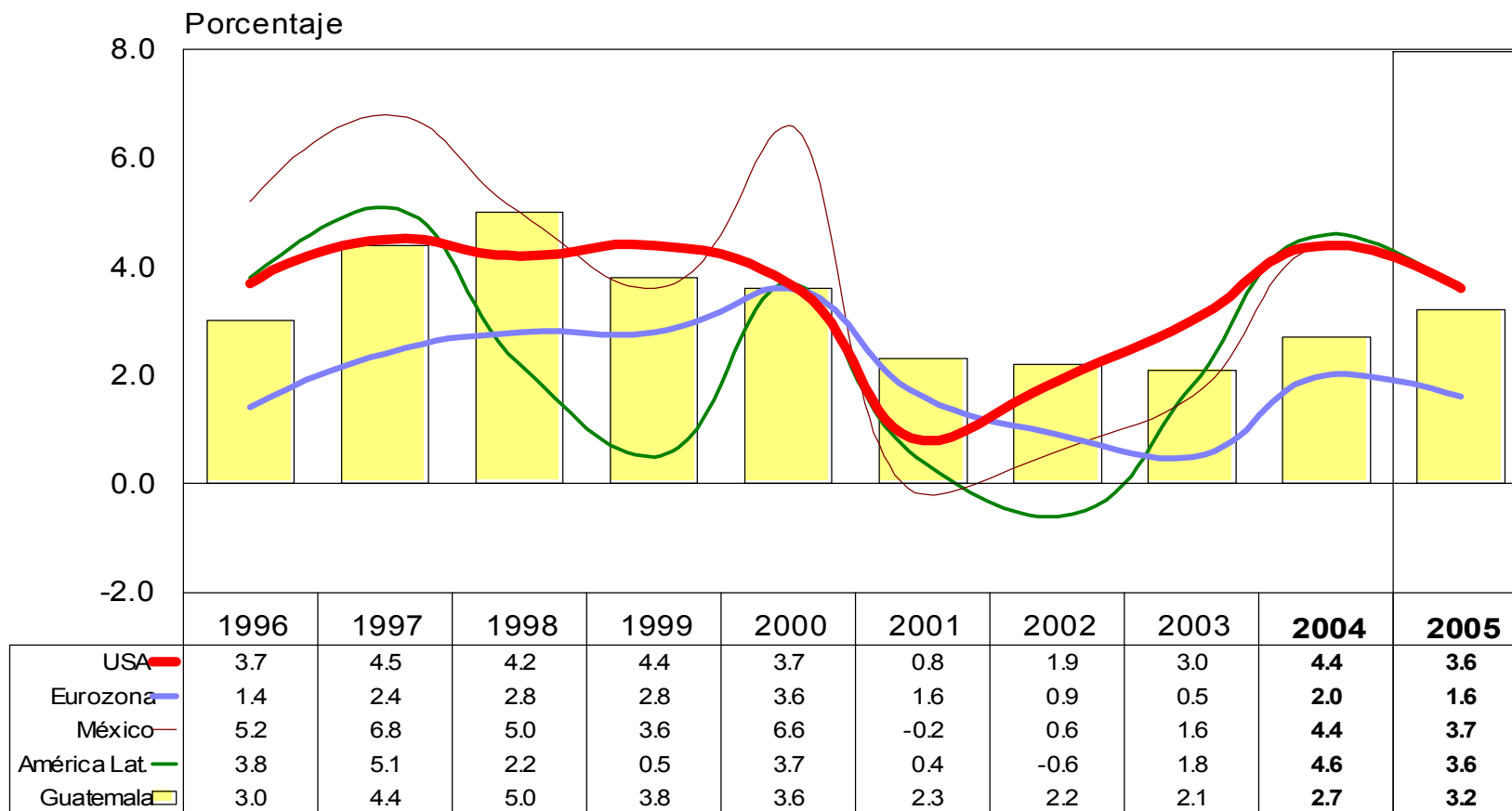
a/ Preliminar
b/ Proyectado

C. EN EL SECTOR REAL

GUATEMALA Y SOCIOS COMERCIALES

PRODUCTO INTERNO BRUTO

1996 - 2005*



*Fuente: FMIWEO Abril 2005



!Muchas Gracias por su atención!

