



# *DESEMPEÑO MACROECONÓMICO Y CRECIMIENTO*

**Cámara de Industria de  
Guatemala**

**Licda. María Antonieta de Bonilla  
Presidenta  
Banco de Guatemala**

**Guatemala, noviembre 2006**

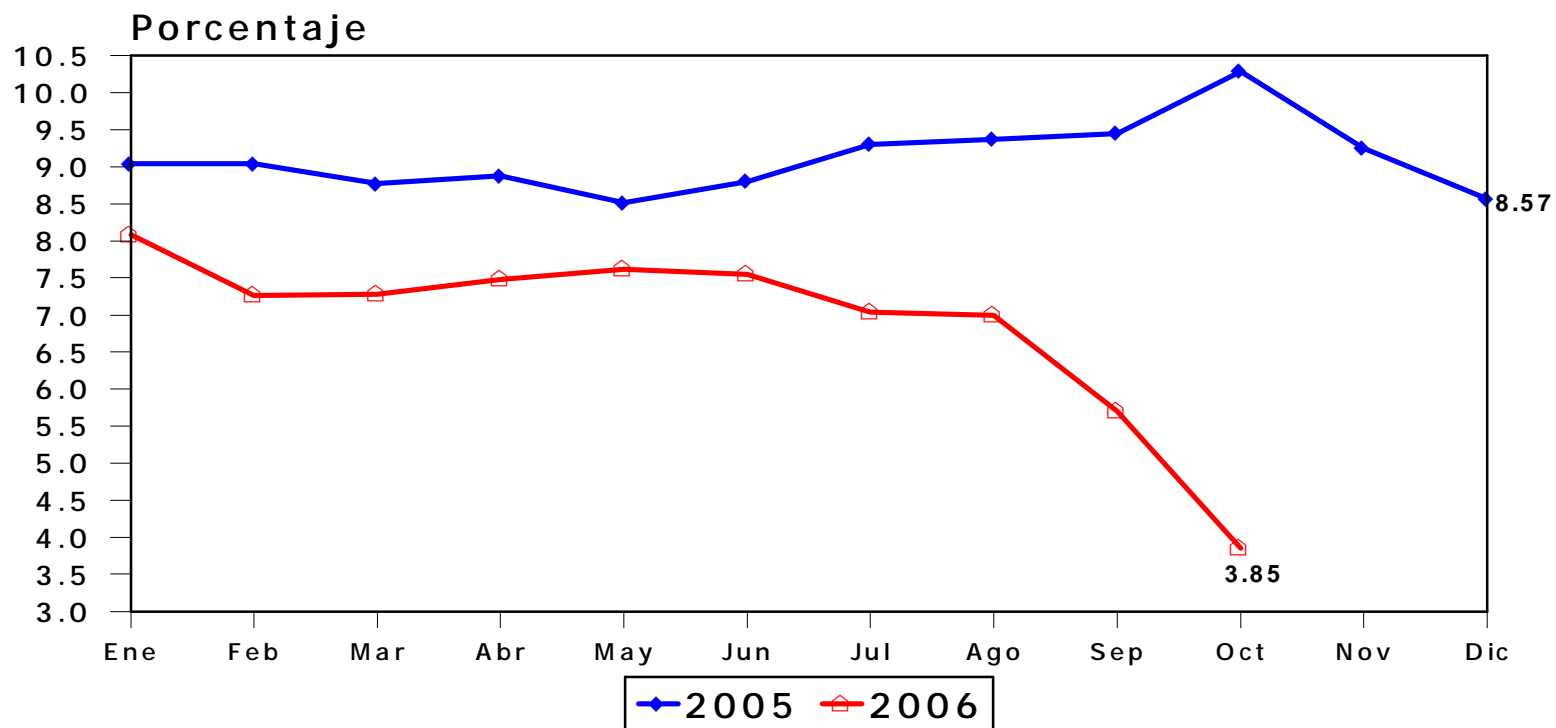


---

# *I. INFLACIÓN*

De conformidad con el Índice de Precios al Consumidor -IPC- elaborado por el INE, al 31 de octubre de 2006, a nivel República se registró un ritmo inflacionario de 3.85%.

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO 2005 - 2006 \* /

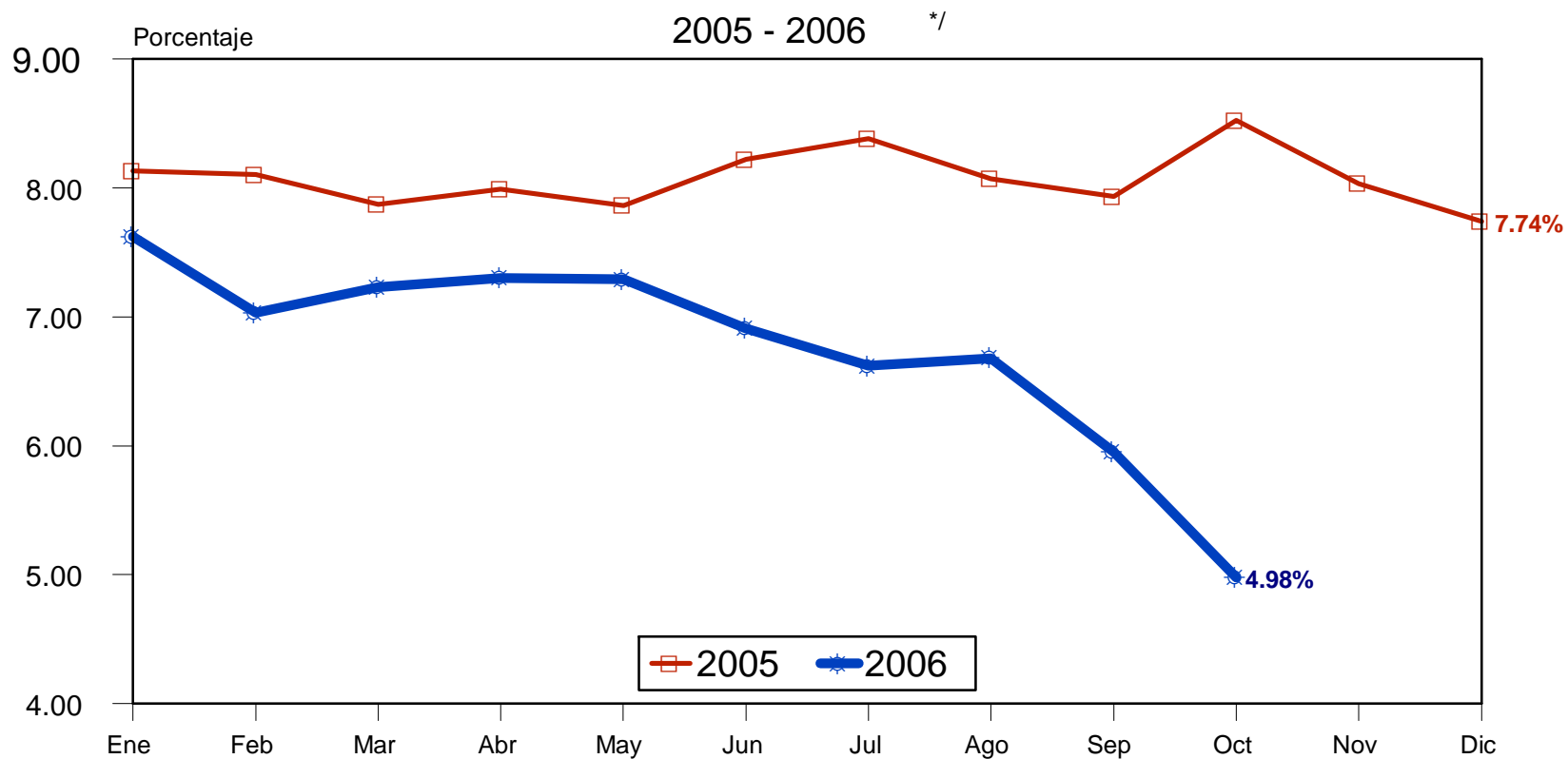


\* / A octubre de 2006

Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

**La inflación subyacente, al 31 de octubre, registró un ritmo de 4.98%.**

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
SUBYACENTE**

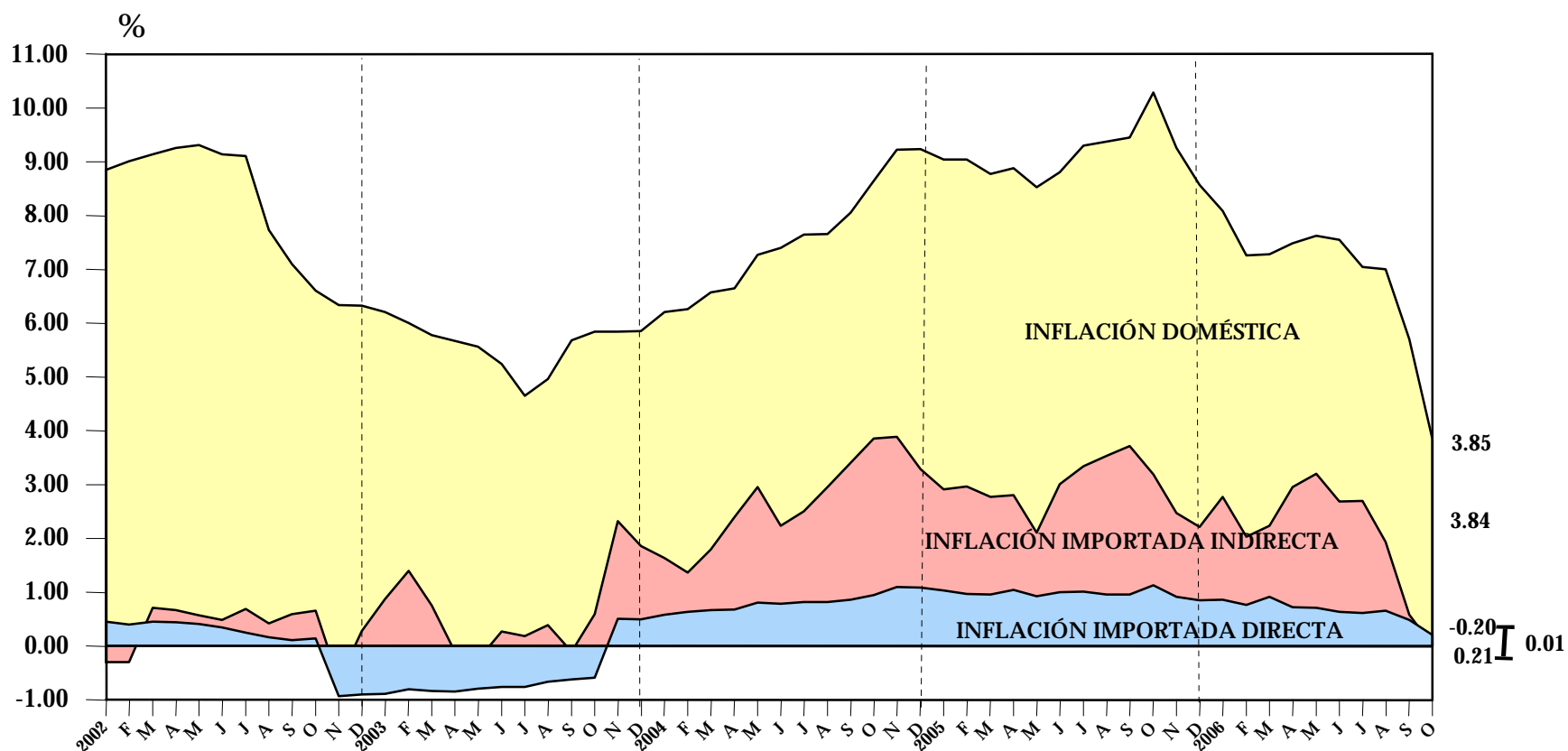


\*/ A octubre de 2006

**De la inflación total de 3.85% registrada a octubre de 2006, la inflación doméstica tiene una participación de 3.84 puntos porcentuales y la inflación importada de 0.01 puntos porcentuales.**

## COMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN TOTAL

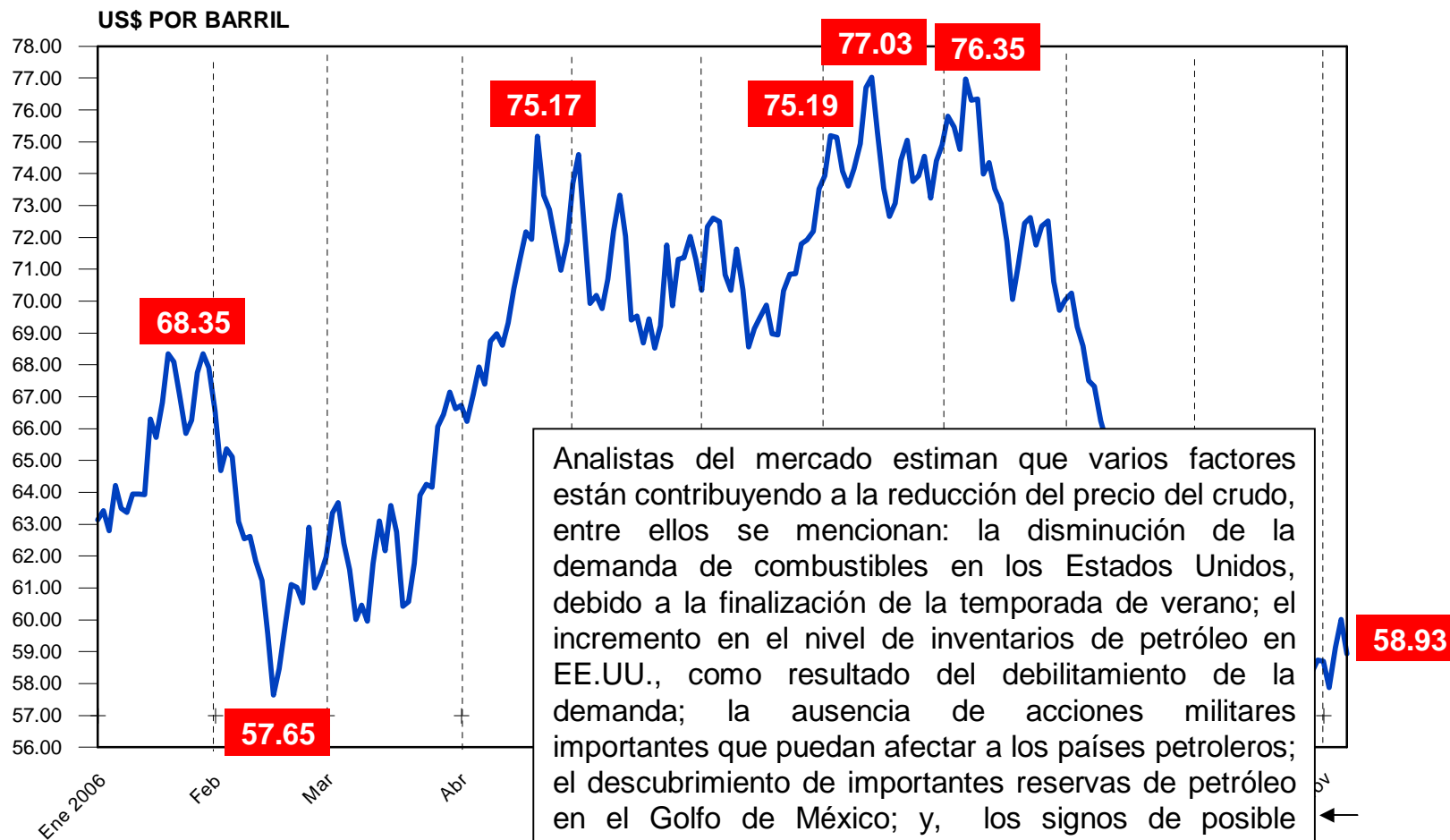
2002 - 2006 \*/



\*/ Cifras preliminares a octubre 2006

# PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
DEL 1 DE ENERO AL 7 DE NOVIEMBRE DE 2006



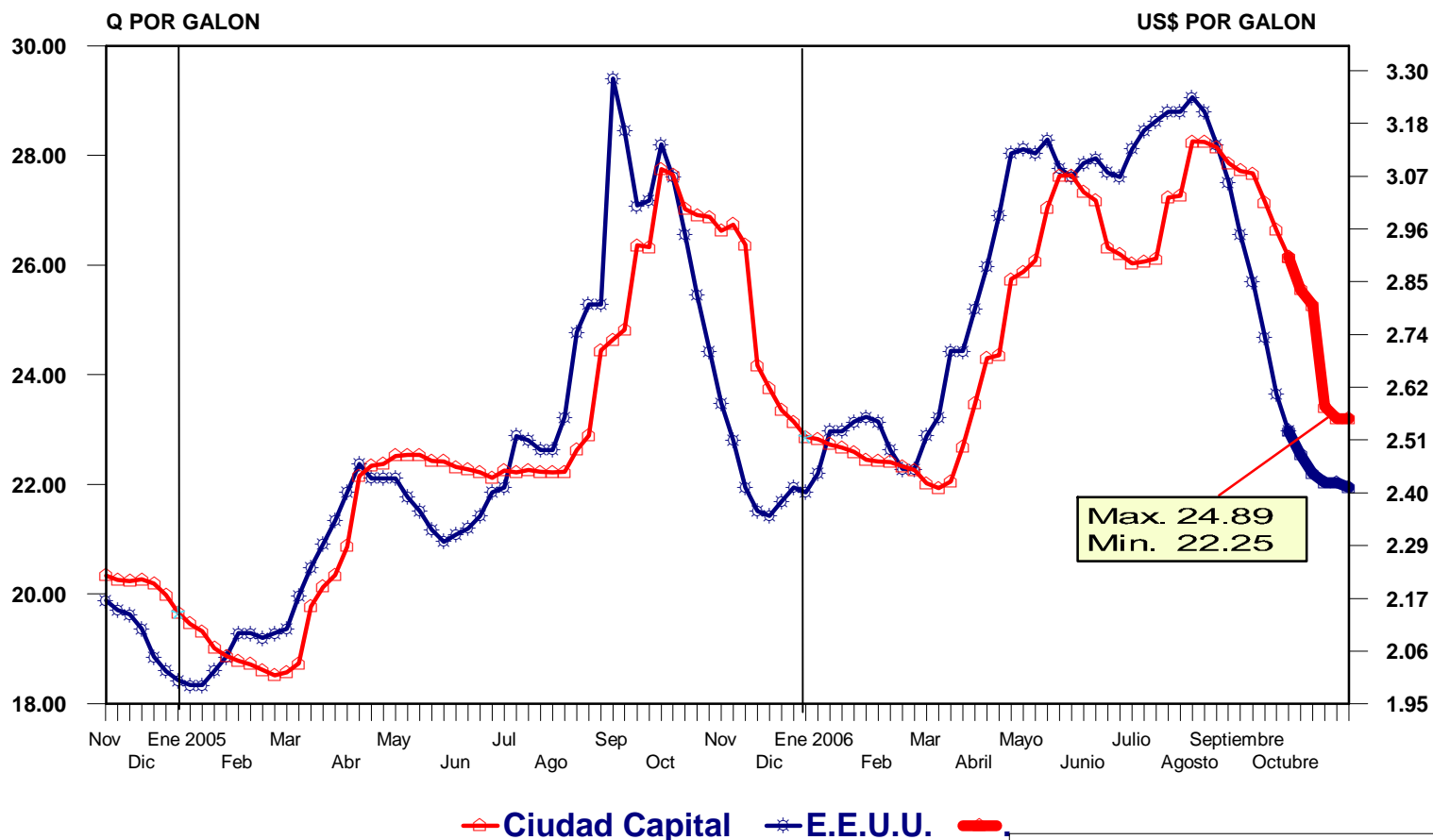
Analistas del mercado estiman que varios factores están contribuyendo a la reducción del precio del crudo, entre ellos se mencionan: la disminución de la demanda de combustibles en los Estados Unidos, debido a la finalización de la temporada de verano; el incremento en el nivel de inventarios de petróleo en EE.UU., como resultado del debilitamiento de la demanda; la ausencia de acciones militares importantes que puedan afectar a los países petroleros; el descubrimiento de importantes reservas de petróleo en el Golfo de México; y, los signos de posible desaceleración económica mundial.

Fuente: Bloomberg.

**Por cada 10% de incremento en el precio de la gasolina superior, el IPC varía 0.15 puntos porcentuales.**

## GASOLINA SUPERIOR

PRECIO PROMEDIO SEMANAL  
2004 - 2006



Cifras al 6 de noviembre de 2006

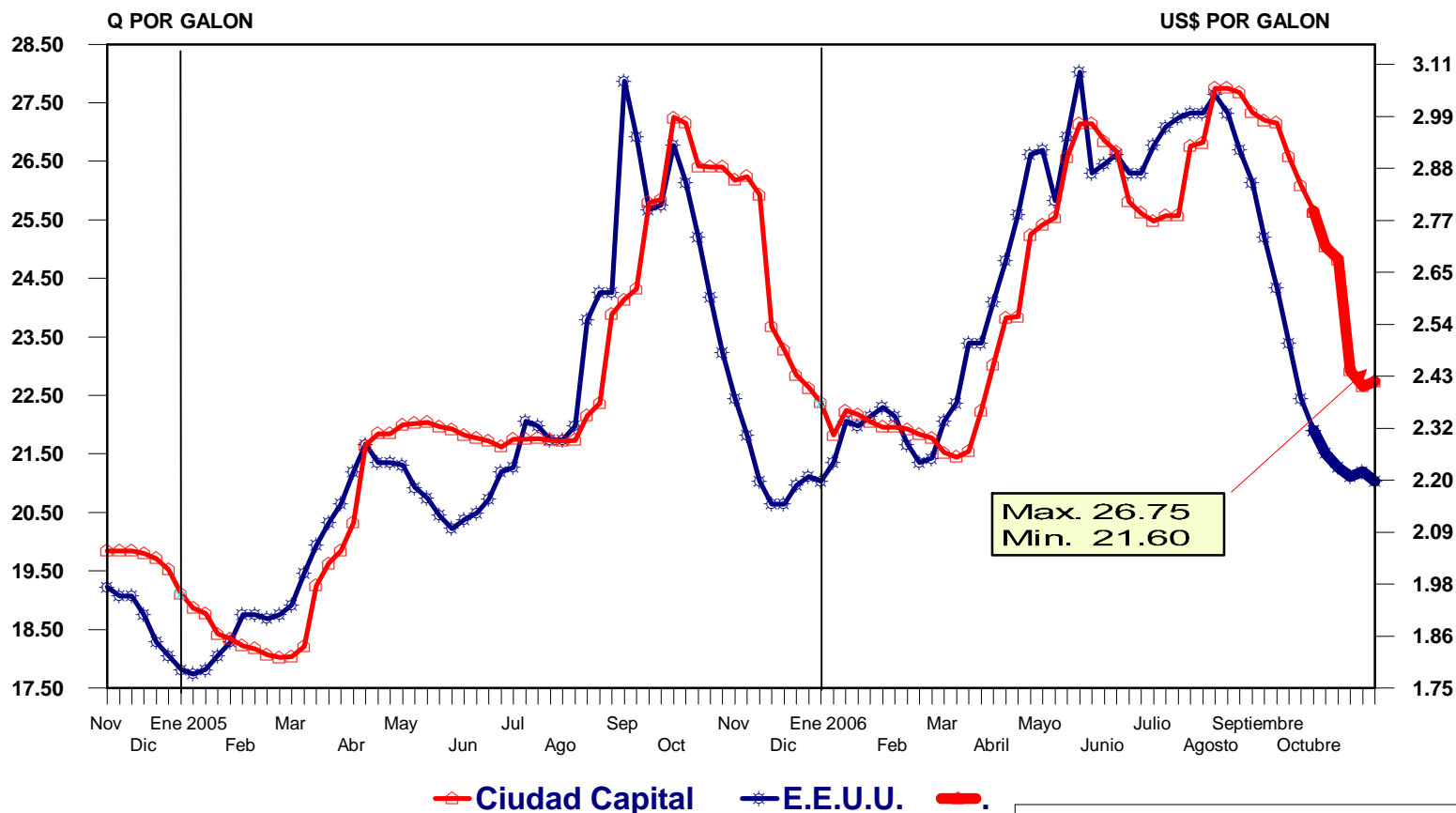
Ponderación en el IPC:  
1.4566



**Por cada 10% de incremento en el precio de la gasolina regular, el IPC varía 0.05 puntos porcentuales.**

## GASOLINA REGULAR

PRECIO PROMEDIO SEMANAL  
2004 - 2006



Cifras al 6 de noviembre de 2006

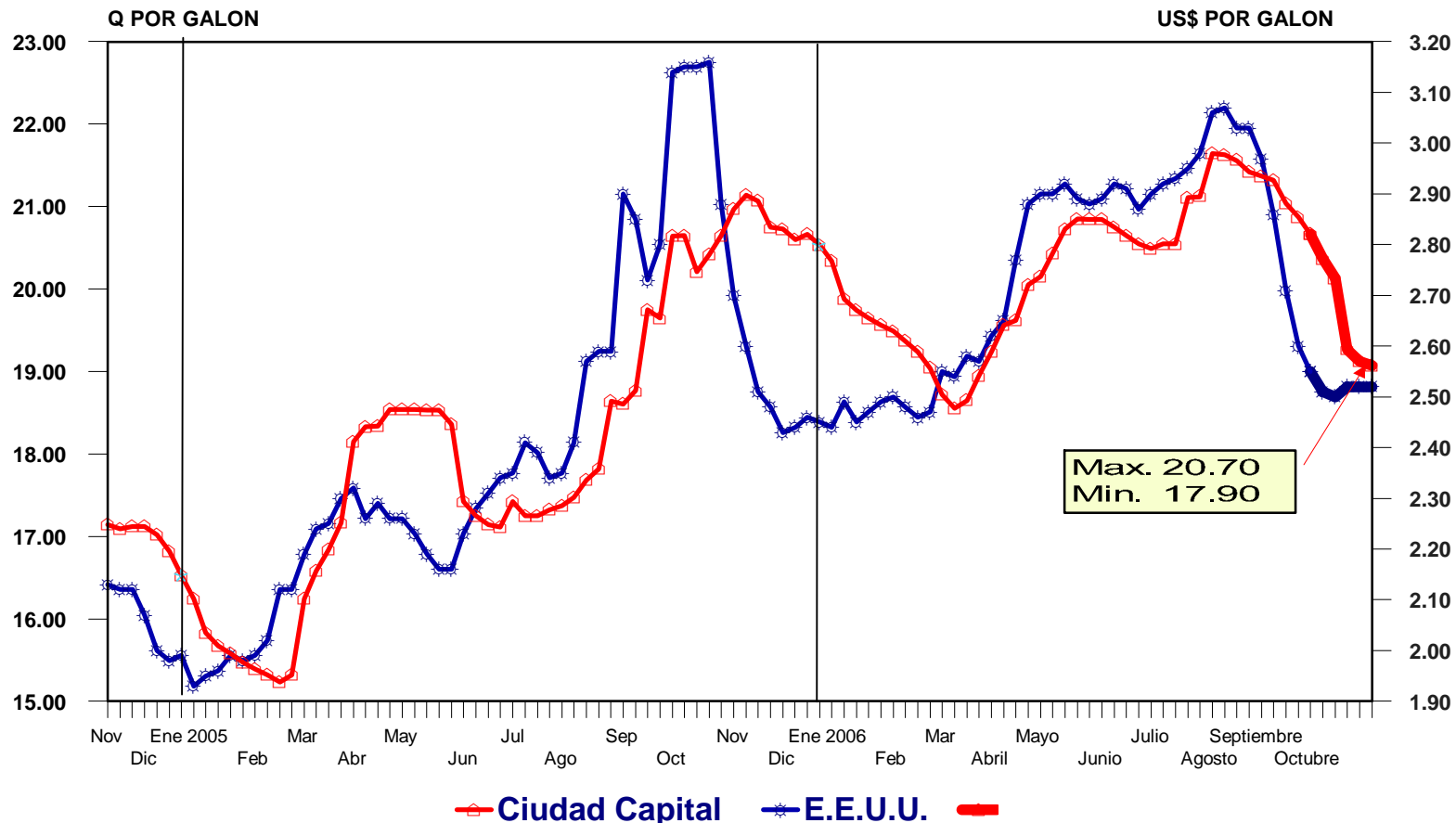
Ponderación en el IPC:  
0.5898



# El impacto del precio del diesel en el IPC es indirecto.

## DIESEL

PRECIO PROMEDIO SEMANAL  
2004 - 2006



Cifras al 6 de noviembre de 2006

El Diesel no se cotiza en el IPC.

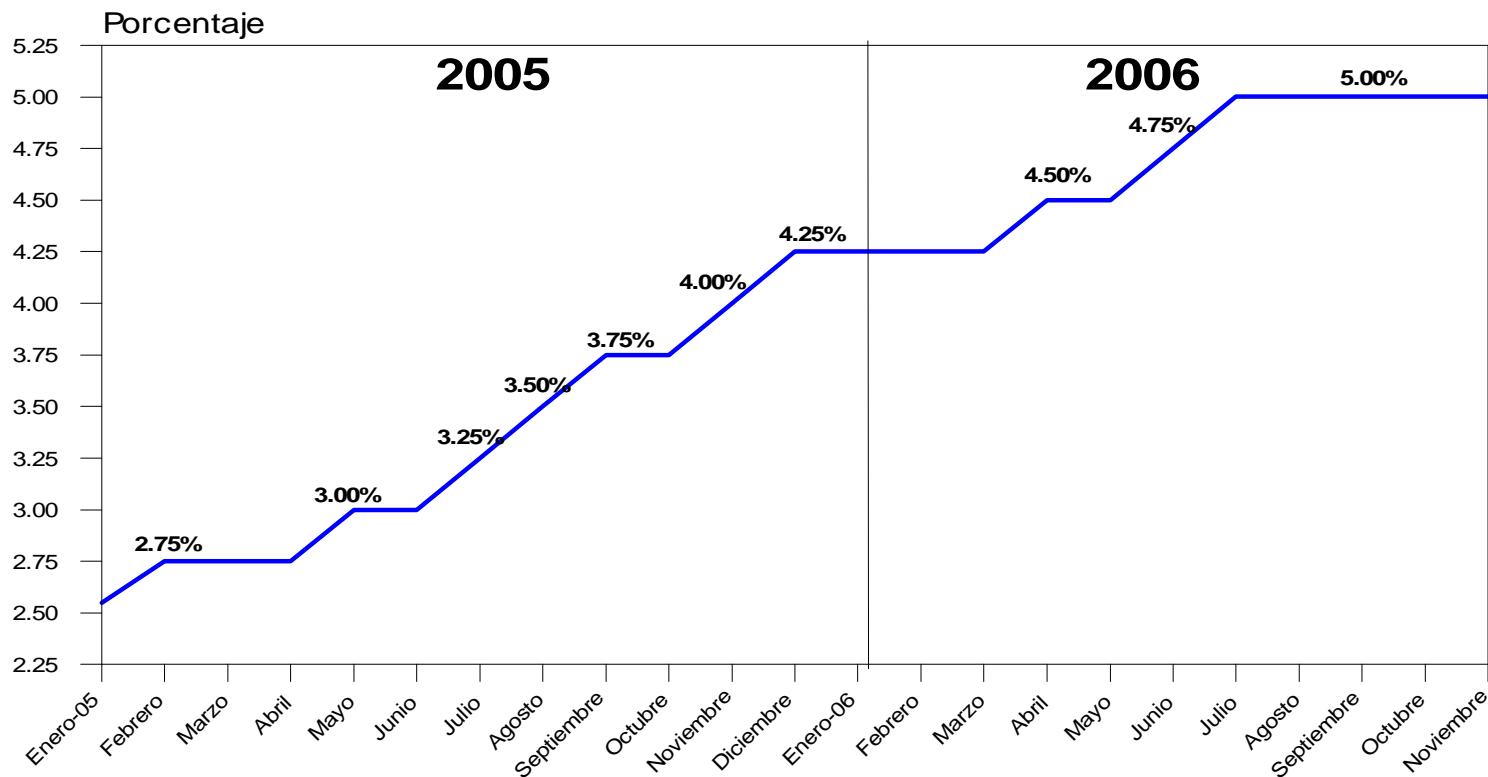
---

## *II. TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA*

La tasa de interés líder de la política monetaria fue incrementada en siete ocasiones en 2005 y en tres ocasiones en 2006, a fin de moderar las expectativas inflacionarias y enviar un mensaje de certeza acerca del compromiso del Banco Central.

## OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

TASA DE INTERÉS LÍDER A 7 DÍAS  
ENERO DE 2005 - OCTUBRE DE 2006 <sup>a/</sup>



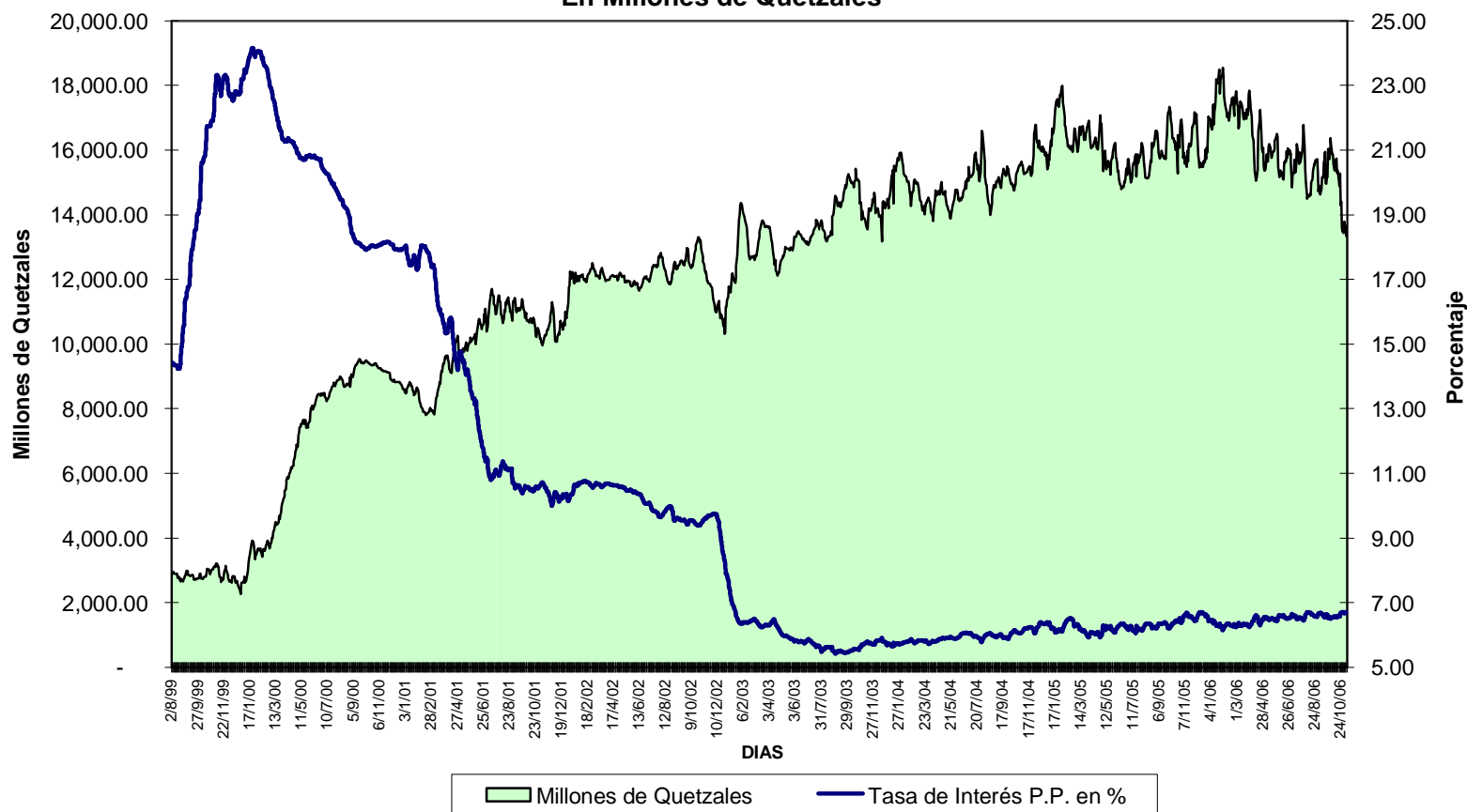
a/ Al 8 de noviembre.

---

### *III. OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA Y APOYO DE LA POLÍTICA FISCAL*

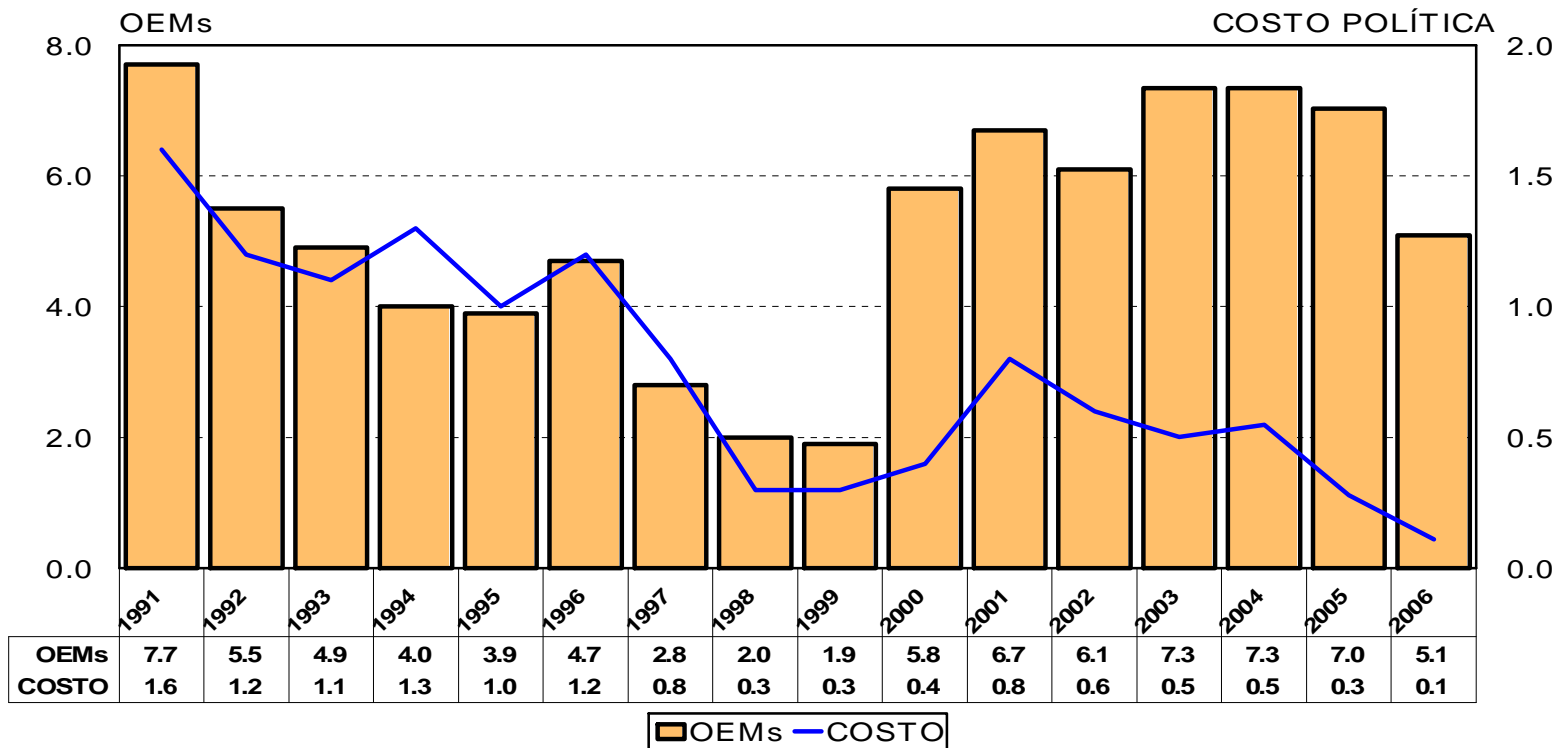
**Al 7 de noviembre de 2006, el saldo de las OEMs se ubicó en alrededor de Q13.7 millardos y su tasa de interés promedio ponderado en 6.68%.**

**SALDO DIARIO Y TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO DE LAS OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA.  
DEL 3/8/1999 AL 7/11/2006  
- En Millones de Quetzales -**



**El costo de la política monetaria se mantiene en niveles de 0.1% respecto del PIB.**

**BANCO DE GUATEMALA**  
**OEMs Y COSTO DE POLÍTICA COMO**  
**PORCENTAJE DEL PIB**  
**AÑOS 1991 - 2006 \***



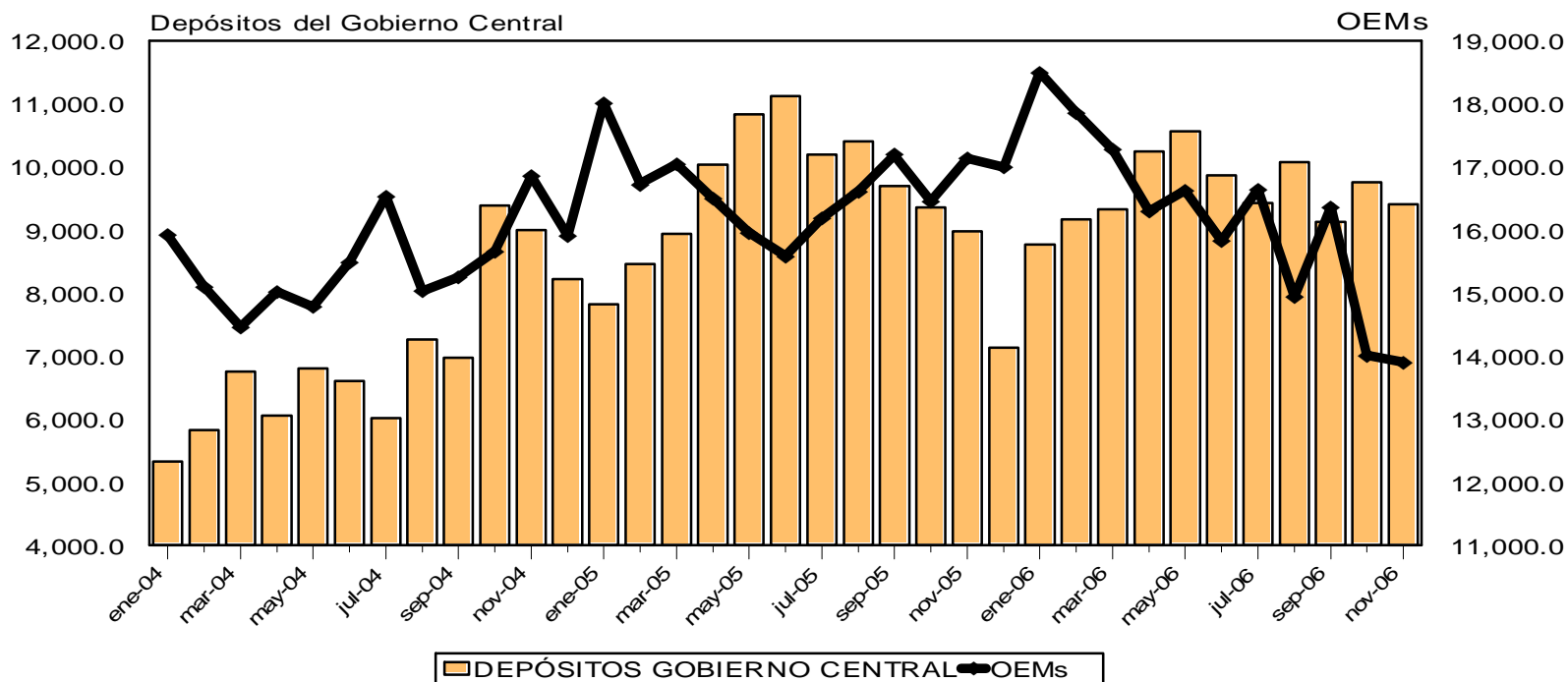
\* Al 7 de noviembre.

**Al 7 de noviembre de 2006, el saldo de los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala se ubicaron en Q9.4 millardos, en tanto que el saldo de las OEMs a la misma fecha, se ubicó en Q.13.7 millardos.**

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

Cifras en millones de Quetzales

2004 - 2006 <sup>a/</sup>



a/ Al 7 de noviembre



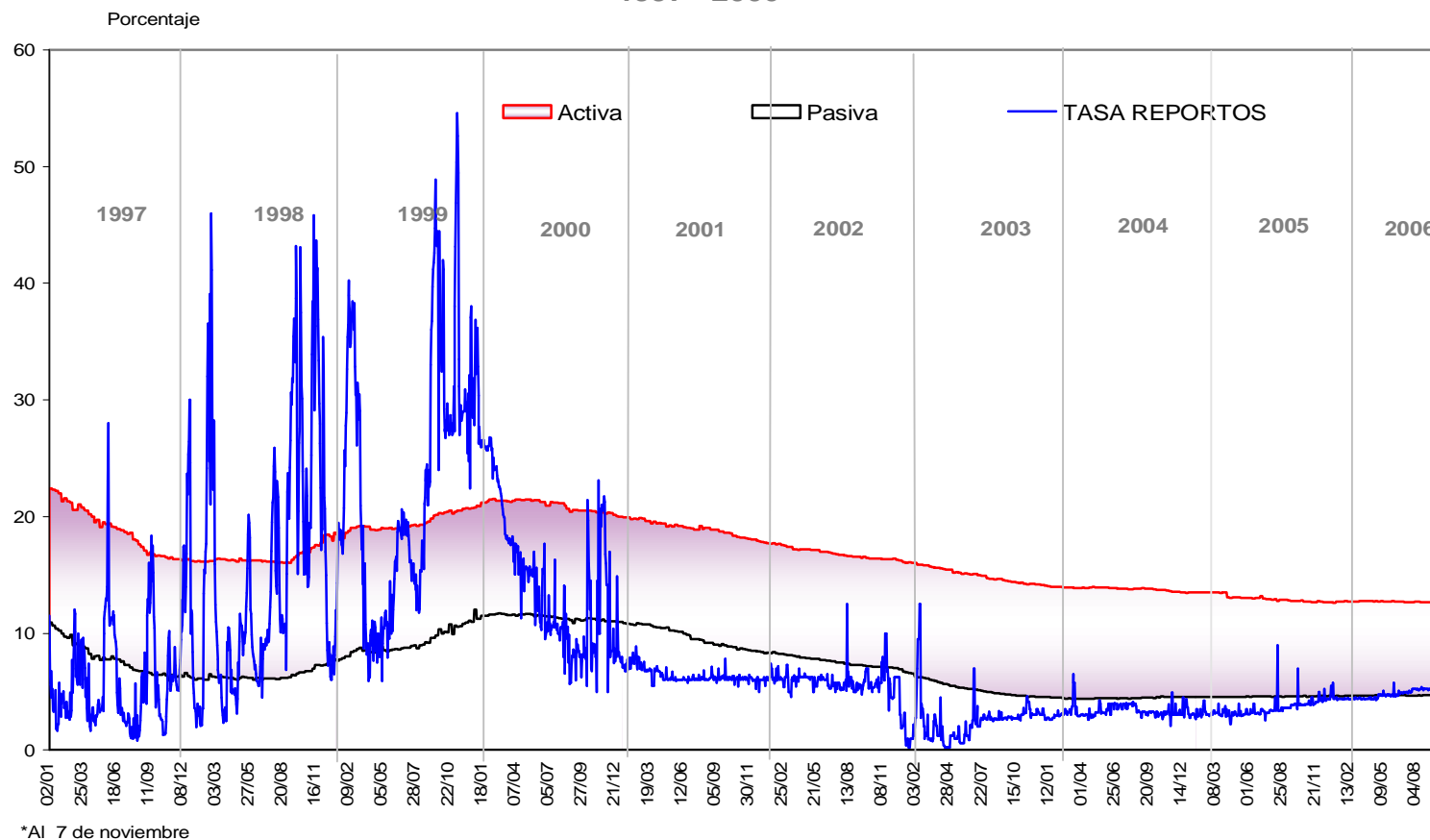
---

## ***IV. TASAS DE INTERÉS ESTABLES***



**La estabilidad de la tasa de interés de corto plazo se ha mantenido desde 2001.**

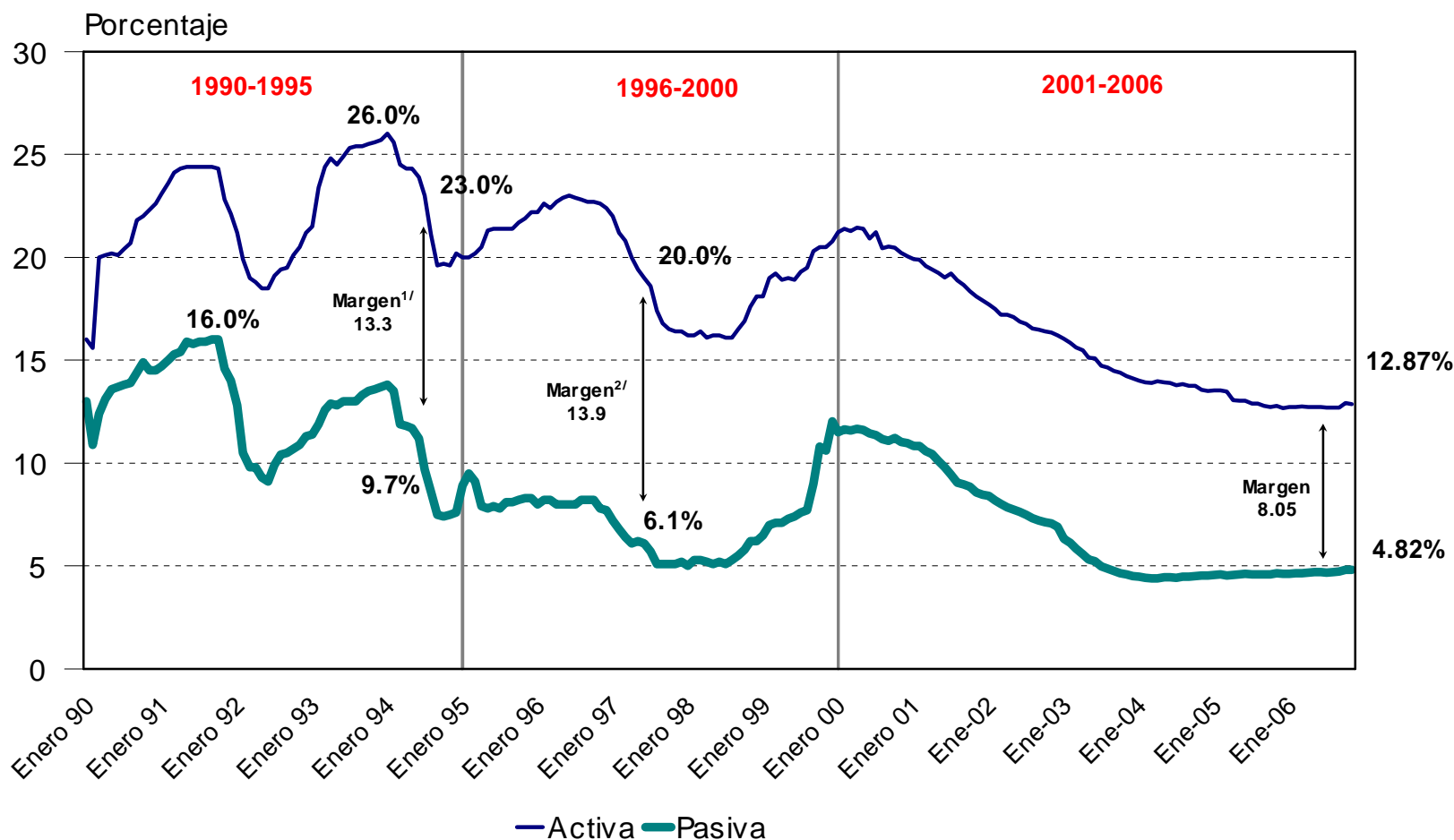
**SISTEMA BANCARIO**  
**TASAS DE INTERÉS**  
**ACTIVA, PASIVA Y DE REPORTOS**  
**1997 - 2006\***



# BANCOS DEL SISTEMA

## TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO

PERÍODO: 1990-2006<sup>a/</sup>



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

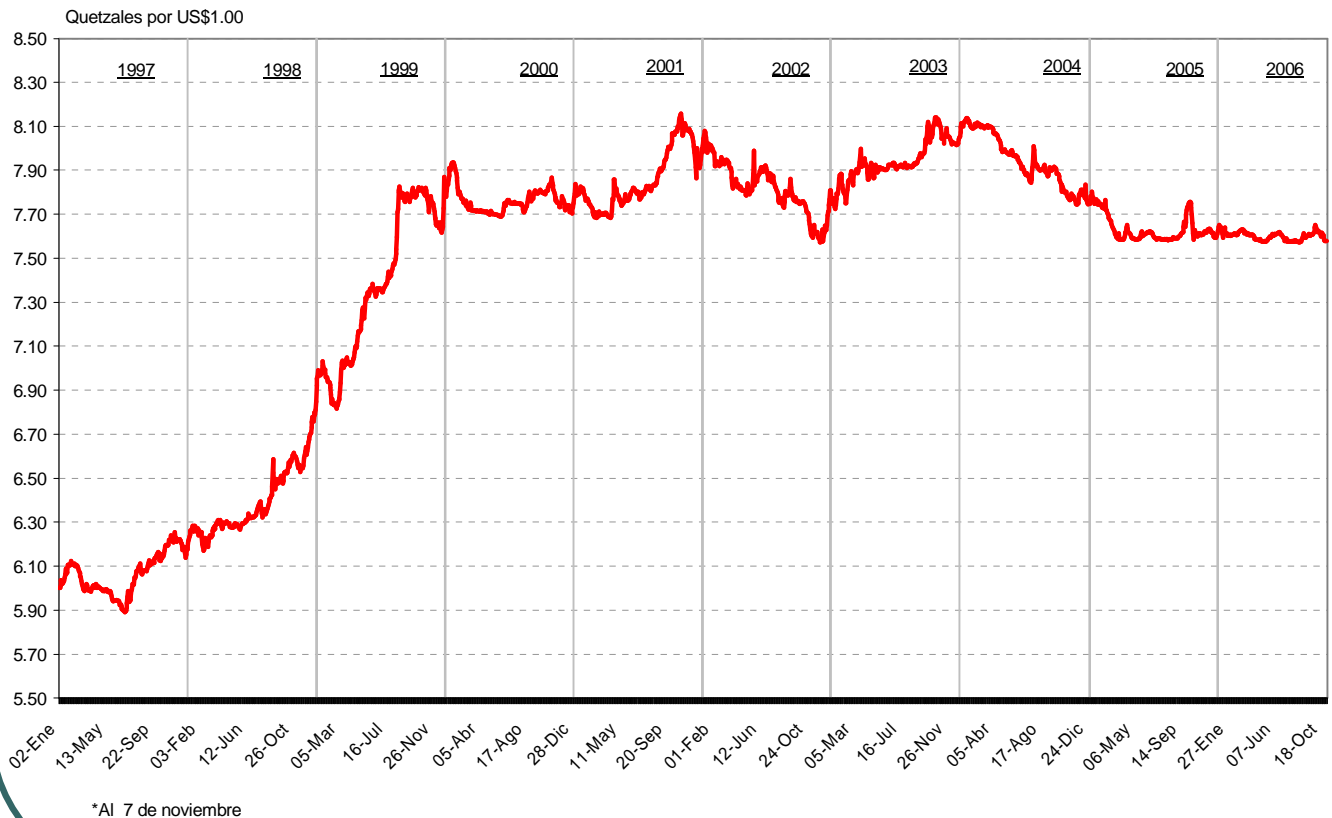


---

## *V. TIPO DE CAMBIO NOMINAL*

**El tipo de cambio nominal promedio mantiene un comportamiento estable y existe una regla clara para la participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario.**

**MERCADO CAMBIARIO  
TIPO DE CAMBIO  
1997 - 2006\***



<b>Variación Relativa del Tipo de Cambio nominal a cada año</b>	
Ene-Nov 2006 <b>Apreciación</b>	0.42%
Ene-Nov 2005 <b>Apreciación</b>	1.69%
Ene-Nov 2004 <b>Apreciación</b>	3.44%



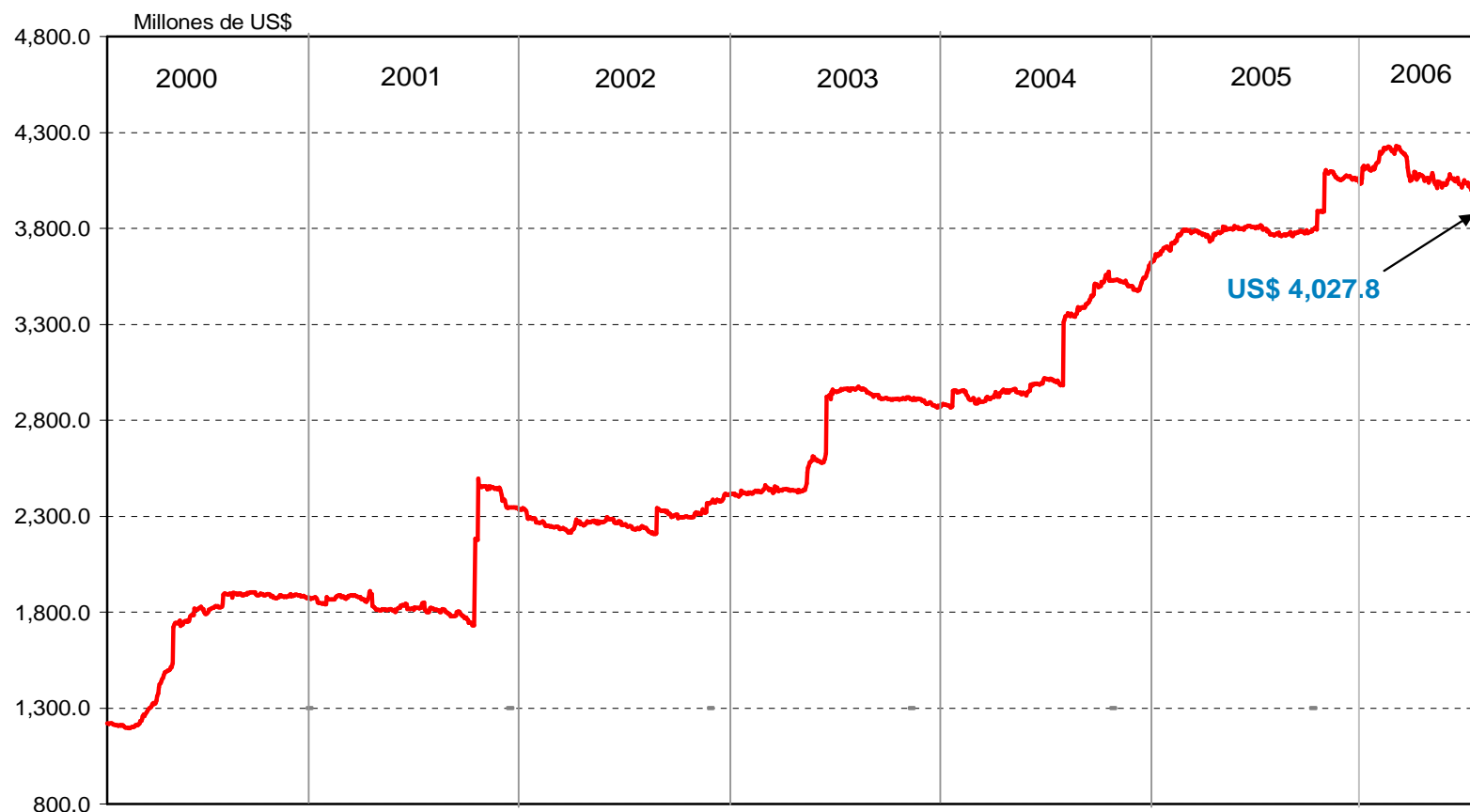
---

## ***VI. RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS***

Al 7 de noviembre de 2006, las RIN se situaron en US\$4,027.8 millones, equivalentes a 4.6 meses de importaciones de bienes.

### RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

2000 - 2006\*



\*Al 7 de noviembre

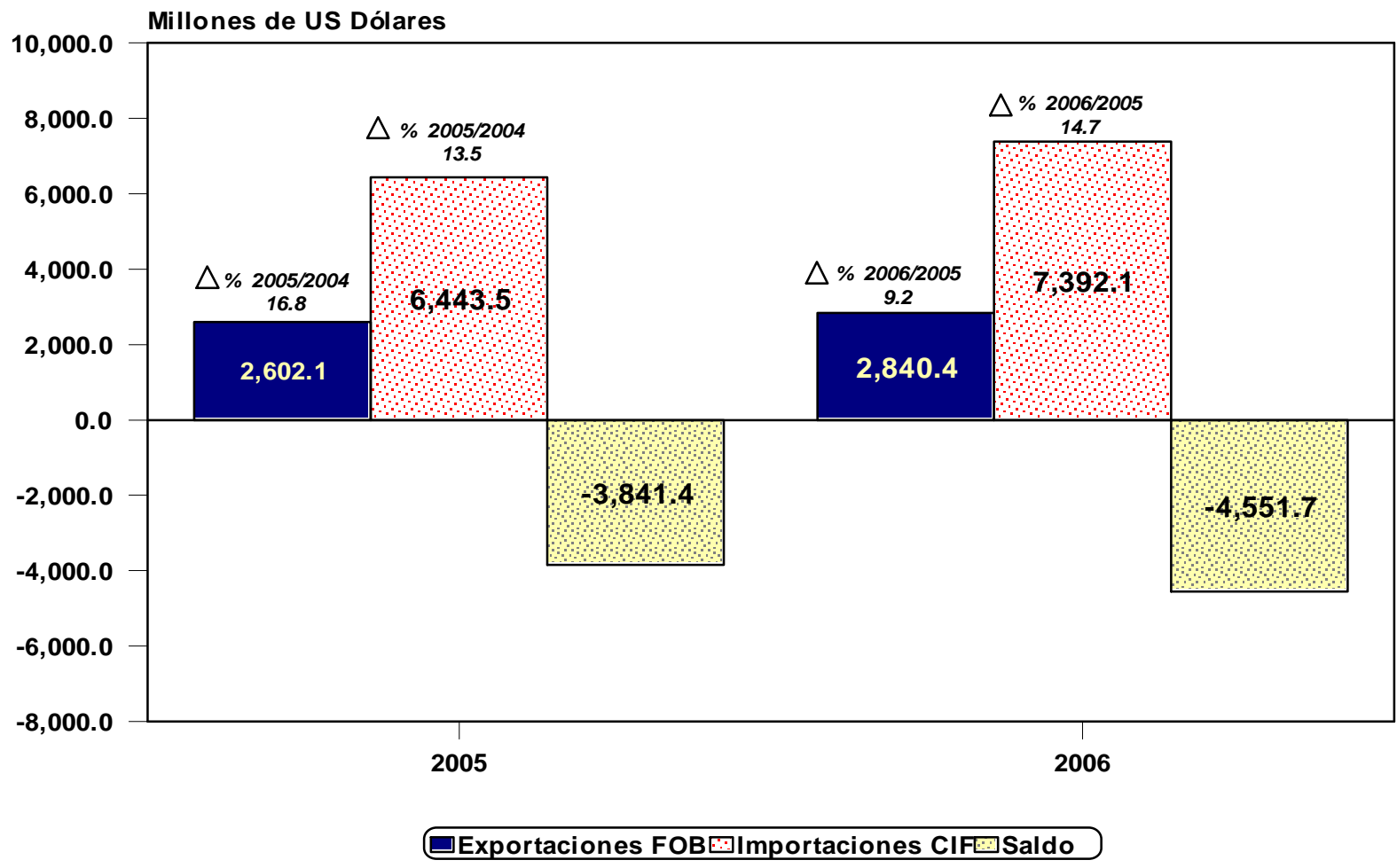


---

## *VII. COMERCIO EXTERIOR*

# GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR

## ENERO - SEPTIEMBRE: 2005 - 2006







---

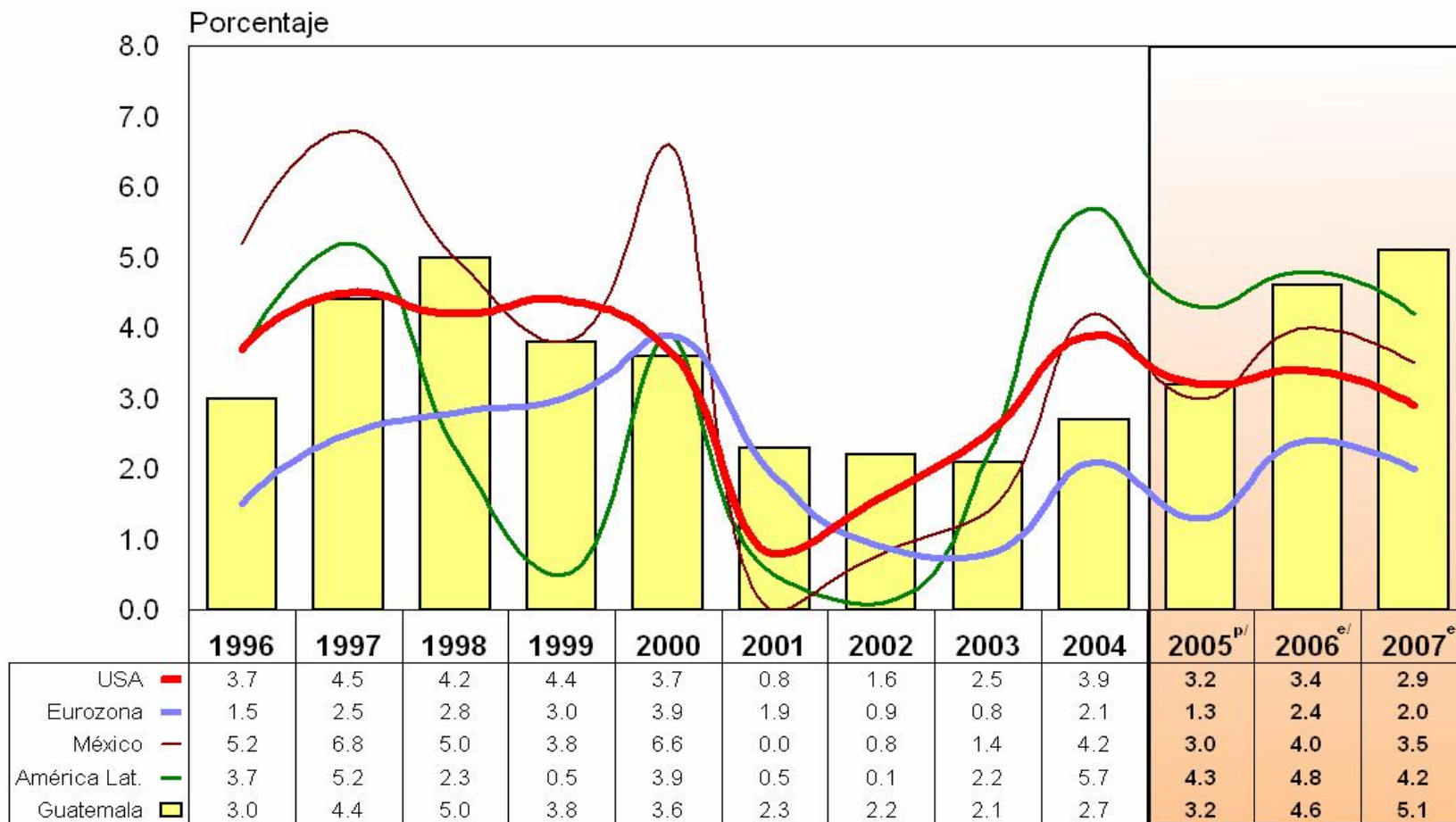
## *VIII. PERSPECTIVAS PARA 2006 Y 2007*

# A. EN EL SECTOR REAL

## GUATEMALA Y SOCIOS COMERCIALES

### PRODUCTO INTERNO BRUTO

1996 - 2007<sup>ef</sup>



Fuente: FM WEO septiembre 2006 y Banco de Guatemala

<sup>p/</sup> Preliminar

<sup>e/</sup> Estimación

El crecimiento económico de Guatemala de 4.6% esperado para 2006 y de 5.1% para 2007, se fundamenta, principalmente en:

- Un entorno favorable para el clima de negocios, derivado de la vigencia del Tratado de Libre Comercio entre Estados Unidos de América y Centroamérica y República Dominicana y la mejora en la competitividad del país.
- El mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas.
- La disponibilidad de recursos en el sistema financiero para el financiamiento de nuevos negocios y/o ampliación de los ya existentes, a tasas de interés moderadas.
- Entre los sectores que presentan mayor dinamismo en su tasa de crecimiento se encuentran:

- Construcción
- Electricidad y agua
- Transporte, almacenamiento y comunicaciones
- Banca, seguros y bienes inmuebles

**Variación Acumulada**  
Del 31/Dic/05 al 2/Nov/06

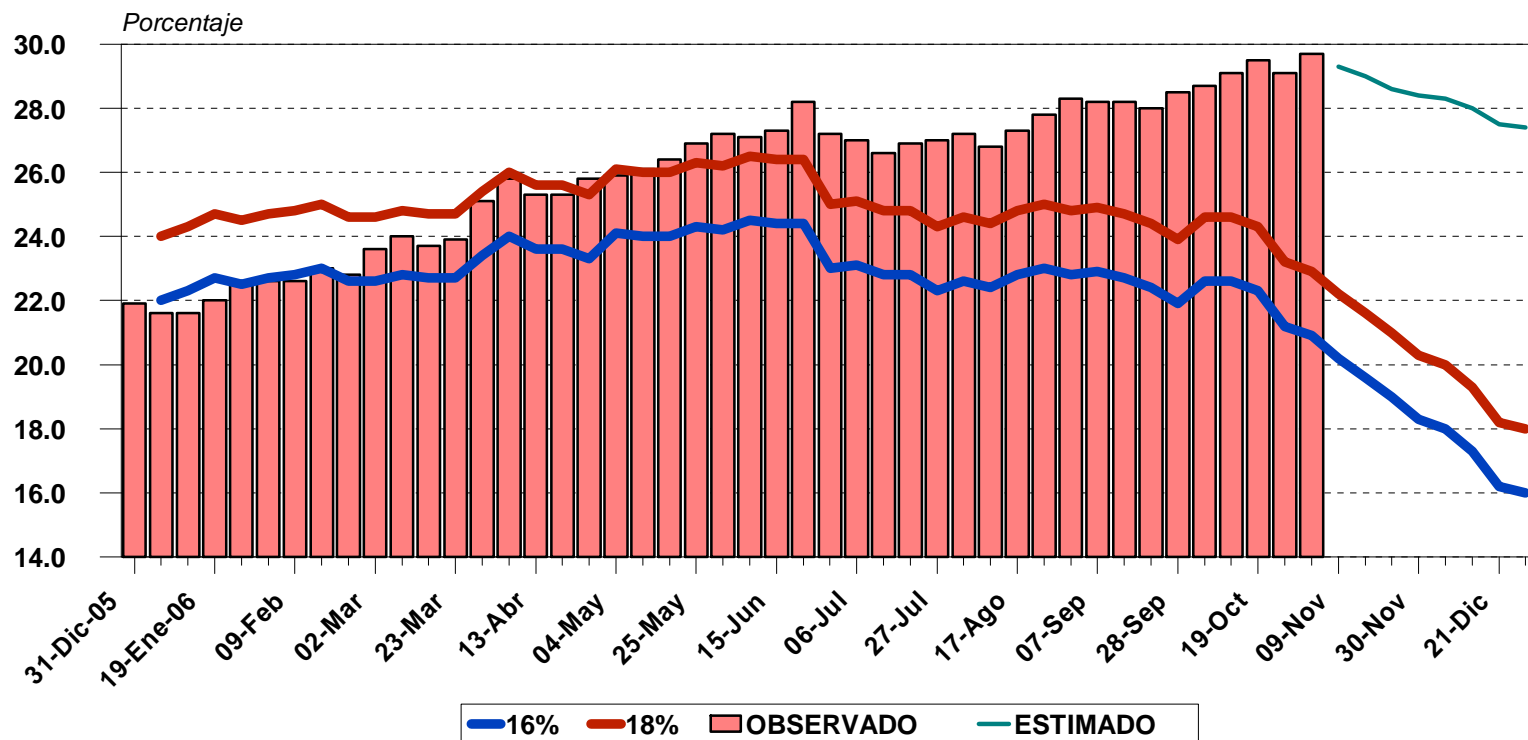


**21.7**

**Variación interanual**

31-Dic-05	21.9
26-Oct-06	29.1
02-Nov-06	29.7
Estimación Dic.-06	27.4

## ESTIMACIÓN ECONÓMETRICA CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO 2006\* RITMO DE CRECIMIENTO

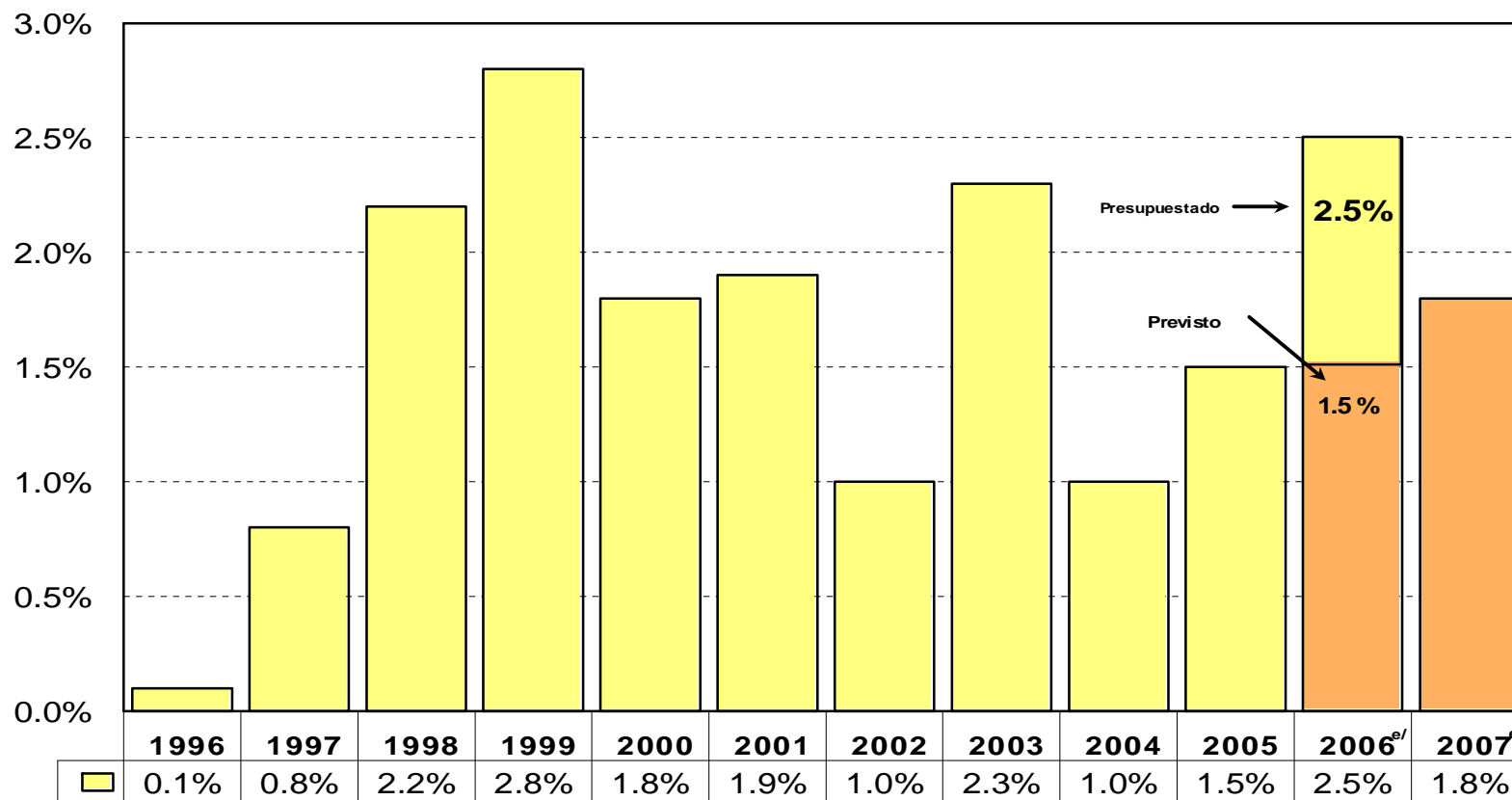


\* Al 02 de noviembre

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

## B. EN EL SECTOR FISCAL

### DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 1996 - 2007 <sup>e/</sup>



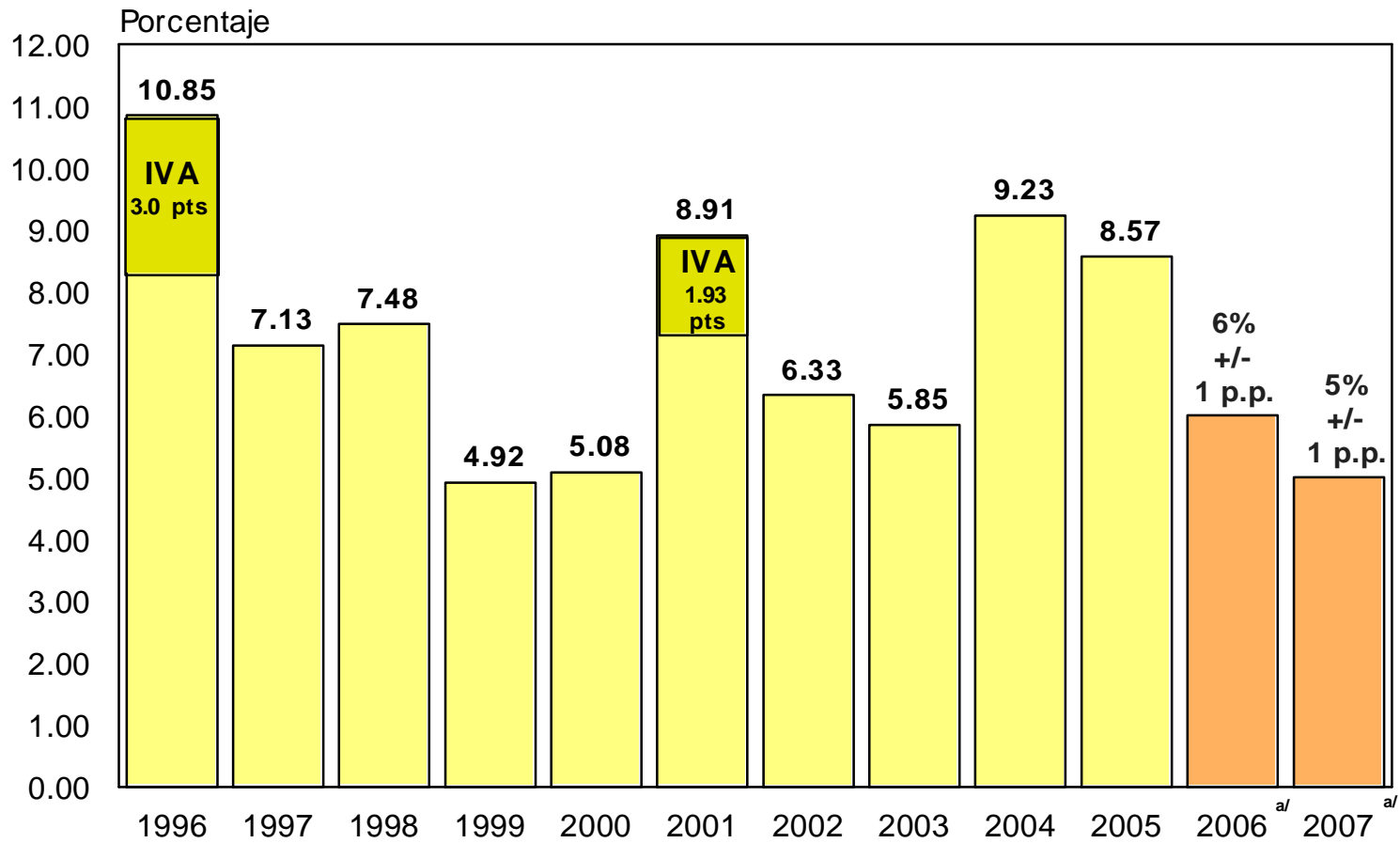
<sup>e/</sup> Estimación  
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

## C. EN EL SECTOR MONETARIO

# ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

1996 - 2007 <sup>a/</sup>

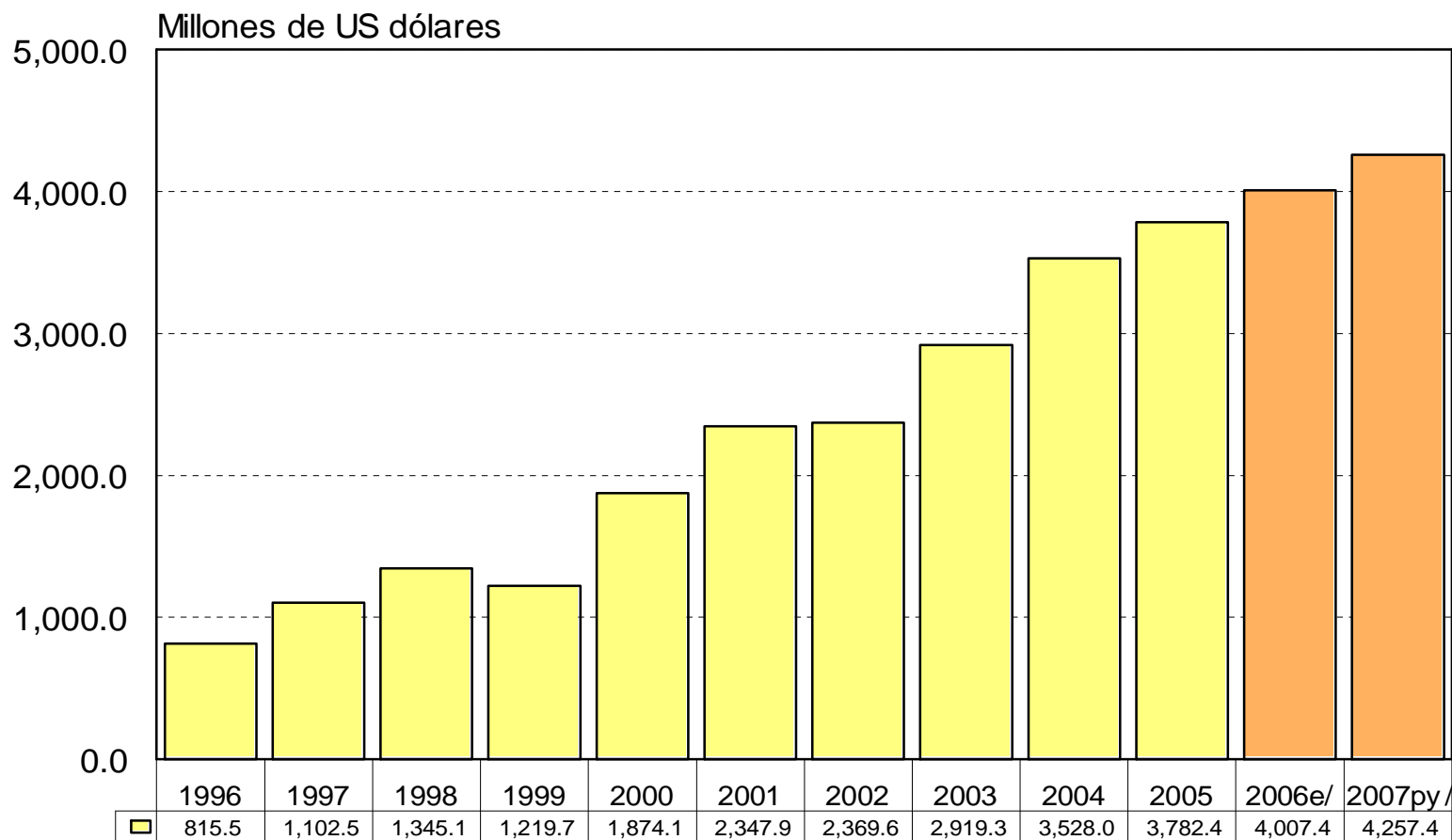


<sup>a/</sup> Meta

# BANCO DE GUATEMALA

## POSICIÓN EXTERNA NETA (RESERVAS INTERNACIONALES NETAS)

1996 - 2007\*

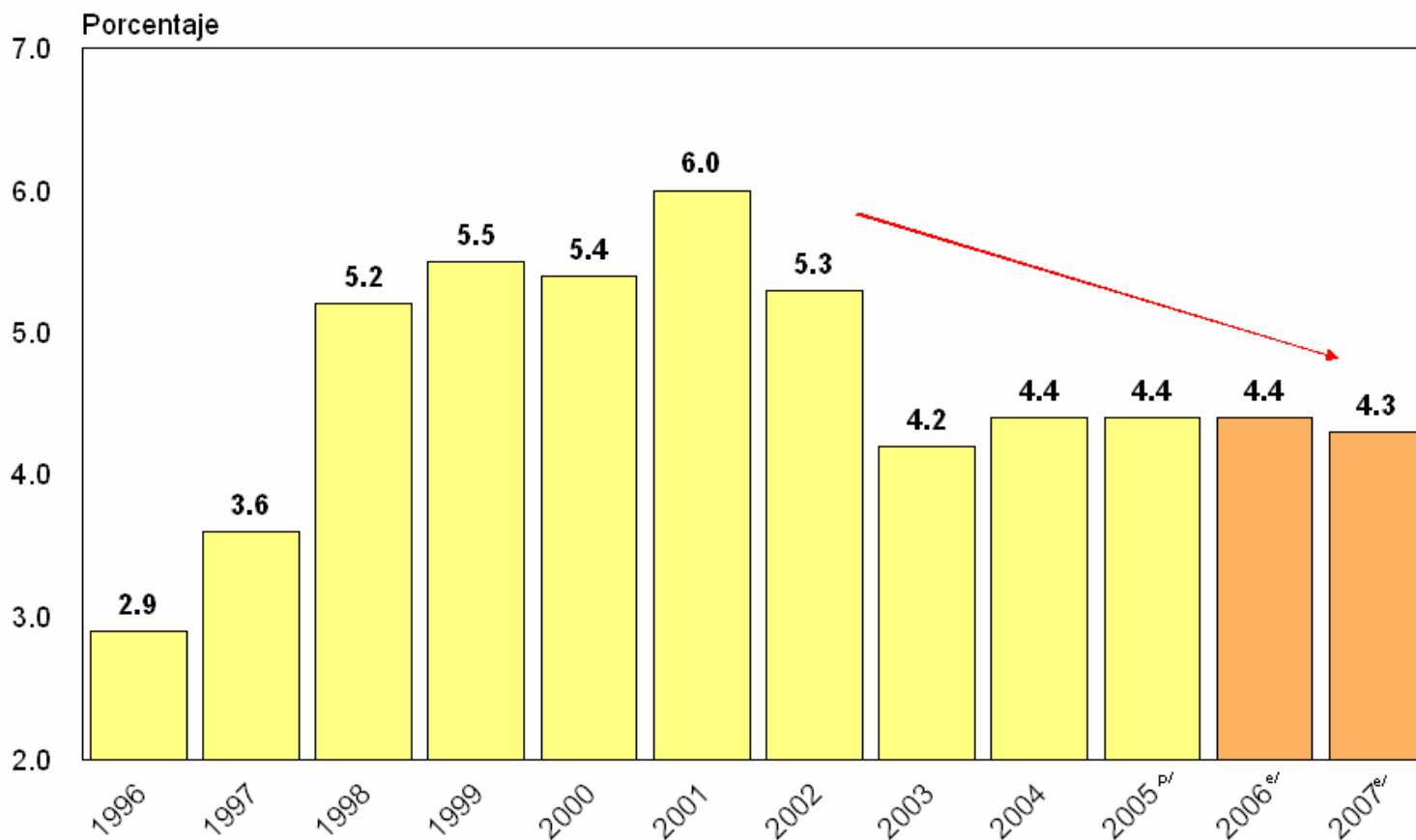


e/ Estimación  
py / Proyección

## D. EN EL SECTOR EXTERNO

### DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

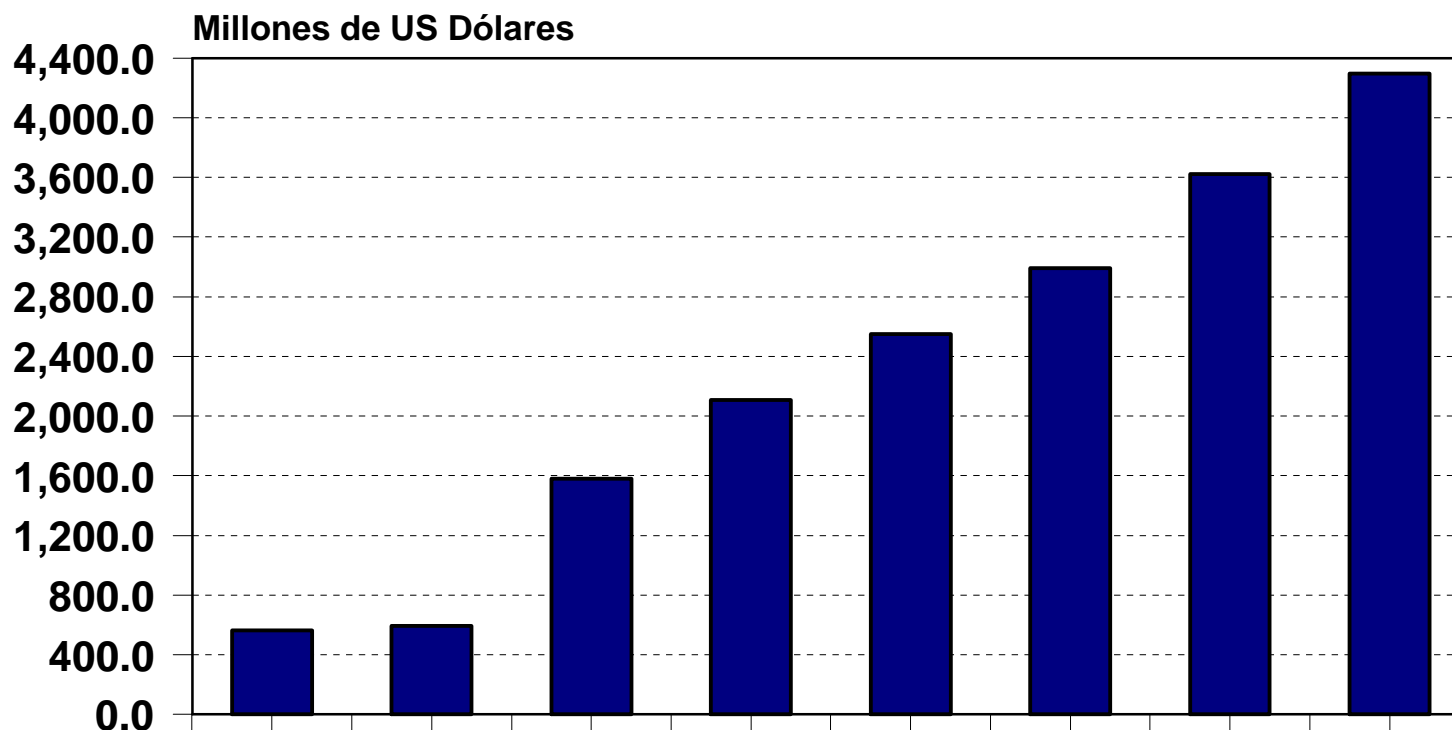
PORCENTAJE DEL PIB  
1996 - 2007



<sup>p/</sup> Preliminar  
<sup>e/</sup> Estimación



## GUATEMALA REMESAS FAMILIARES (Millones de US Dólares y Porcentajes del PIB)



	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Crecim. Interanual	21.0	5.1	166.7	33.4	21.1	17.3	21.0	20.0
RF/PIB	2.9	2.8	6.8	8.5	9.3	9.3	10.2	11.1
Remesas	563.4	592.3	1,579.4	2,106.5	2,550.6	2,992.8	3,621.5	4,297.2



---

*[www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)*





---

***SISTEMA DE CUENTAS  
NACIONALES 1993 -SCN93-  
AÑO BASE 2001***

## PROGRAMA DE IMPLEMENTACIÓN DEL SCN 1993 EN GUATEMALA

---

**§ Se inició el proceso de revisión y cambio de la base de las Cuentas Nacionales en dos fases, siguiendo las recomendaciones internacionales del manual del SCN 1993.**

# PRIMERA FASE

---

## **Estrategia Estadística: (enero 1997 - septiembre 1998)**

**Se elaboró un ejercicio piloto, en el que se abordaron los aspectos siguientes:**

- § Capacitación al personal técnico.**
- § Elaboración de nomenclaturas de productos, sectores institucionales, industrias y transacciones.**
- § Elaboración de formatos para adaptar el marco contable del SCN93 a las características del país.**
- § Preparación de manuales de compilación.**

# PRIMERA FASE

---

## Producto final:

- § Se elaboraron de manera preliminar las cuentas nacionales por actividad económica y por sectores institucionales para el año de referencia 1995.
- § Se elaboraron de manera preliminar los cuadros siguientes:
  - Cuadro de Oferta y Utilización
  - Clasificación Cruzada de Industrias y Sectores Institucionales
  - Cuentas Económicas Integradas

# SEGUNDA FASE

## Directorio Nacional de Empresas y sus Locales DINEL

(Junio 2000-Junio 2001)  
Resultados: Abril 2002

**Objetivo:** Disponer de un Directorio que sirva de marco estadístico para la realización de las encuestas económicas

## Encuestas Económicas Continuas

- a. Primera Encuesta Económica  
-PEEC- (Marzo 2003 – Marzo 2004)
- b. Encuesta Económica Continua 1  
-EECONT1- (Marzo – Dic. 2004)
- c. Encuesta Económica Continua 2  
-EECONT2- (Jun 2004 – Feb. 2005)
- d. Encuesta Económica Continua 3  
-EECONT3- (Abril – Dic. 2005)
- e. Encuesta Económica Continua 4  
-EECONT4- (Abril – Sep. 2006)

**Objetivo:** Darle seguimiento a la actividad económica

## SEGUNDA FASE

**Actualización continua de los  
marcos de lista**

(Abril 2004.....)



**Objetivo:** Contar con un marco  
estadístico actualizado, a fin de asegurar  
que las muestras para las encuestas  
cuenten con representatividad





B  
d  
e  
G

**SCN 1993**

**NUEVO AÑO BASE**

## **SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES**

**5 sectores y 20 subsectores institucionales  
(no existe en la base 1958)**

**130 Actividades Económicas  
Equilibrios de Oferta y Demanda para  
226 productos (versus 11 Act. Eco.  
en la base 1958)**

**INDICADORES ECONÓMICOS CLAVE:  
PIB, CARGA TRIBUTARIA, DÉFICIT FISCAL, ETC.**

**SCN 1993**

**NUEVO AÑO BASE**



## Principales características y cambios metodológicos entre las Cuentas Nacionales Vigentes (1958) y el Sistema de Cuentas de la nueva Base 2001

<u>BASE 1958</u>	<u>SCN BASE 2001</u>
Manual de Naciones Unidas, Revisión 2 (SCN 1953)	Manual del Sistema de Cuentas Nacionales de 1993 (SCN93), Revisión 4, elaborado por: Naciones Unidas, Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, EUROSTAT <sup>1/</sup> , OECD <sup>2/</sup>
Cobertura de 29 Actividades Económicas, únicamente a precios constantes, que se consolidan en 11 grandes actividades.	Cobertura de 130 Actividades Económicas, a precios corrientes y constantes.
No se elaboran equilibrios de oferta y utilización por productos.	Se elaboran Equilibrios de Oferta y Utilización para 226 productos.
Se utilizan coeficientes fijos de consumo intermedio para las actividades económicas.	Se utilizan coeficientes actualizados sobre la base de información reciente.

1/ Statistical Office of the European Communities.

2/ Organisation for Economic Co-operation and Development.

## Principales características y cambios metodológicos entre las Cuentas Nacionales Vigentes (1958) y el Sistema de Cuentas de la nueva Base 2001

<u>BASE 1958</u>	<u>SCN BASE 2001</u>
No existen Cuentas por Sectores y Subsectores Institucionales.	Se calculan 5 Sectores y 20 Subsectores Institucionales, mediante los cuales se enriquece el análisis del comportamiento del sector real de la economía.
El cálculo se centra en la estimación del PIB por actividades económicas a precios constantes y por el enfoque del gasto, a precios corrientes y constantes.	Se elaboran:
	Cuentas de Producción (precios corrientes y constantes)
	Cuentas de Generación y Distribución del Ingreso
	Cuenta de Capital y Cuenta Financiera
	Balances de Apertura y de Cierre.
No existe especificación del Valor Agregado correspondiente a las Empresas no Constituidas en Sociedad (Hogares).	Medición del Valor Agregado de las Empresas no Constituidas en Sociedad (Hogares) por actividades económicas y Subsectores Institucionales (incorpora el sector informal).



---

# CONSIDERACIONES FINALES

1. Actualmente, se está ejecutando el programa de divulgación de resultados del proceso de implementación del SCN93 y cambio del año base (2001) aprobado por la Junta Monetaria el 13 de octubre de 2006, el cual consiste en dar a conocer a los agentes económicos públicos y privados, así como a organismos internacionales, los resultados y aspectos metodológicos de dicho proceso.

A la fecha se han realizado las presentaciones siguientes:

## AL SECTOR PÚBLICO

### (10 de octubre)

- | Ministerio de Economía
- | Ministerio de Finanzas Públicas
- | Superintendencia de Administración Tributaria
- | Secretaría de Planificación y Programación de la Presidencia
- | Instituto Nacional de Estadística

### (19 de octubre)

- | Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación
- | Ministerio de Energía y Minas
- | Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda
- | Superintendencia de Bancos de Guatemala

## CENTROS DE INVESTIGACIÓN, UNIVERSIDADES Y CEPAL <sup>1/</sup>

### (23 al 25 de octubre)

- | Seminario Latinoamericano de Cuentas Nacionales, auspiciado por CEPAL

### (3 de noviembre)

- | Consultores para el Desarrollo, S. A.
- | Asociación de Investigaciones y Estudios Sociales
- | Centro de Investigaciones Económicas Nacionales
- | Colegio de Economistas, Contadores Públicos y Auditores y Administradores de Empresas

<sup>1/</sup> Comisión Económica para América Latina

2. El Banco de Guatemala para la medición de las Cuentas Nacionales del país utilizará a partir de enero de 2007, el Sistema de Cuentas Nacionales 1993 -SCN93- y cambio del año base 2001.
  
3. El Banco de Guatemala coordinará con el Sector Público, de manera que los resultados del proceso de implementación en el país del SCN93 y cambio del año base (2001), se utilicen oficialmente en el transcurso del primer trimestre de 2007.