



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO Y CRECIMIENTO

ASOCIACIÓN BANCARIA DE
GUATEMALA

Licda. María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala

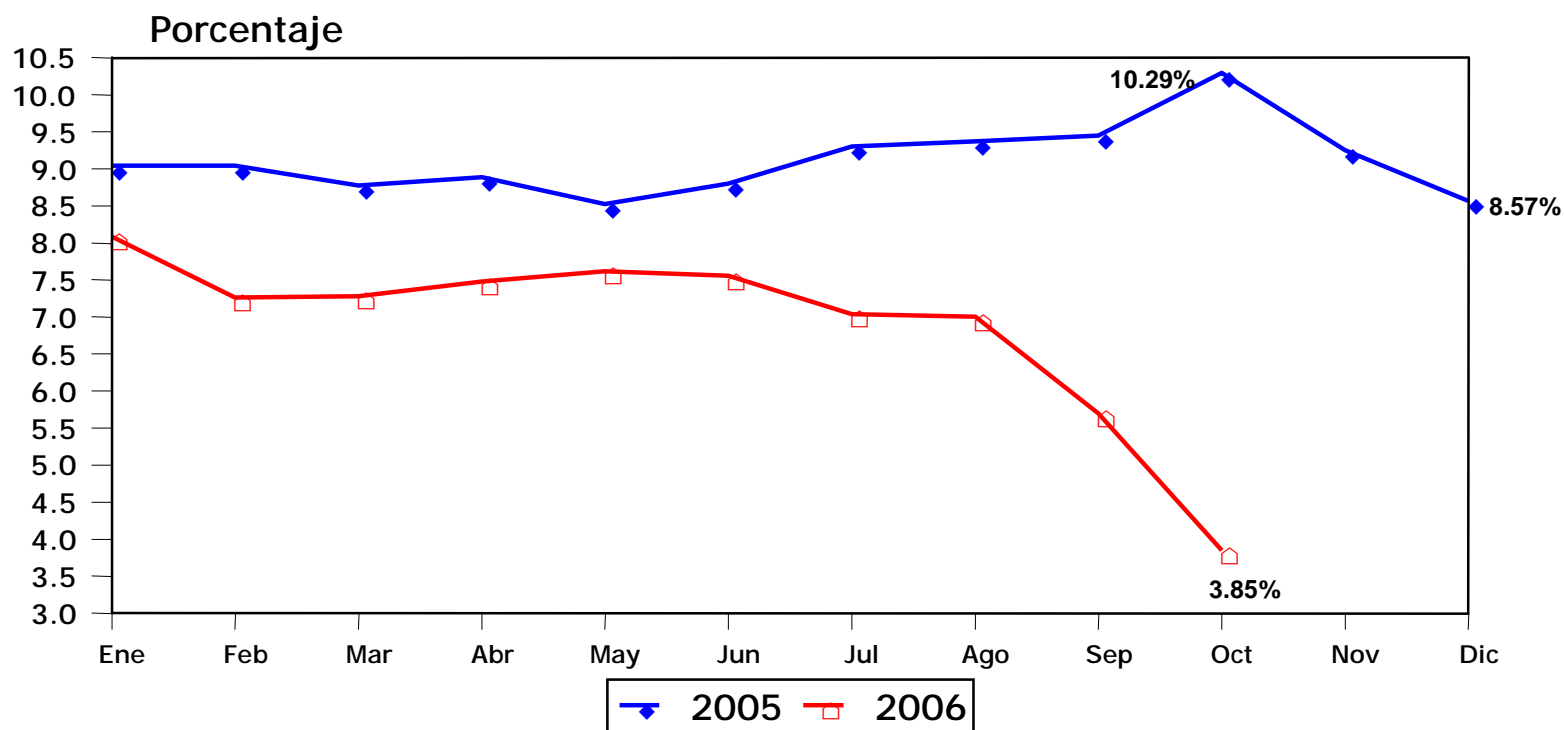
Guatemala, noviembre de 2006



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%.

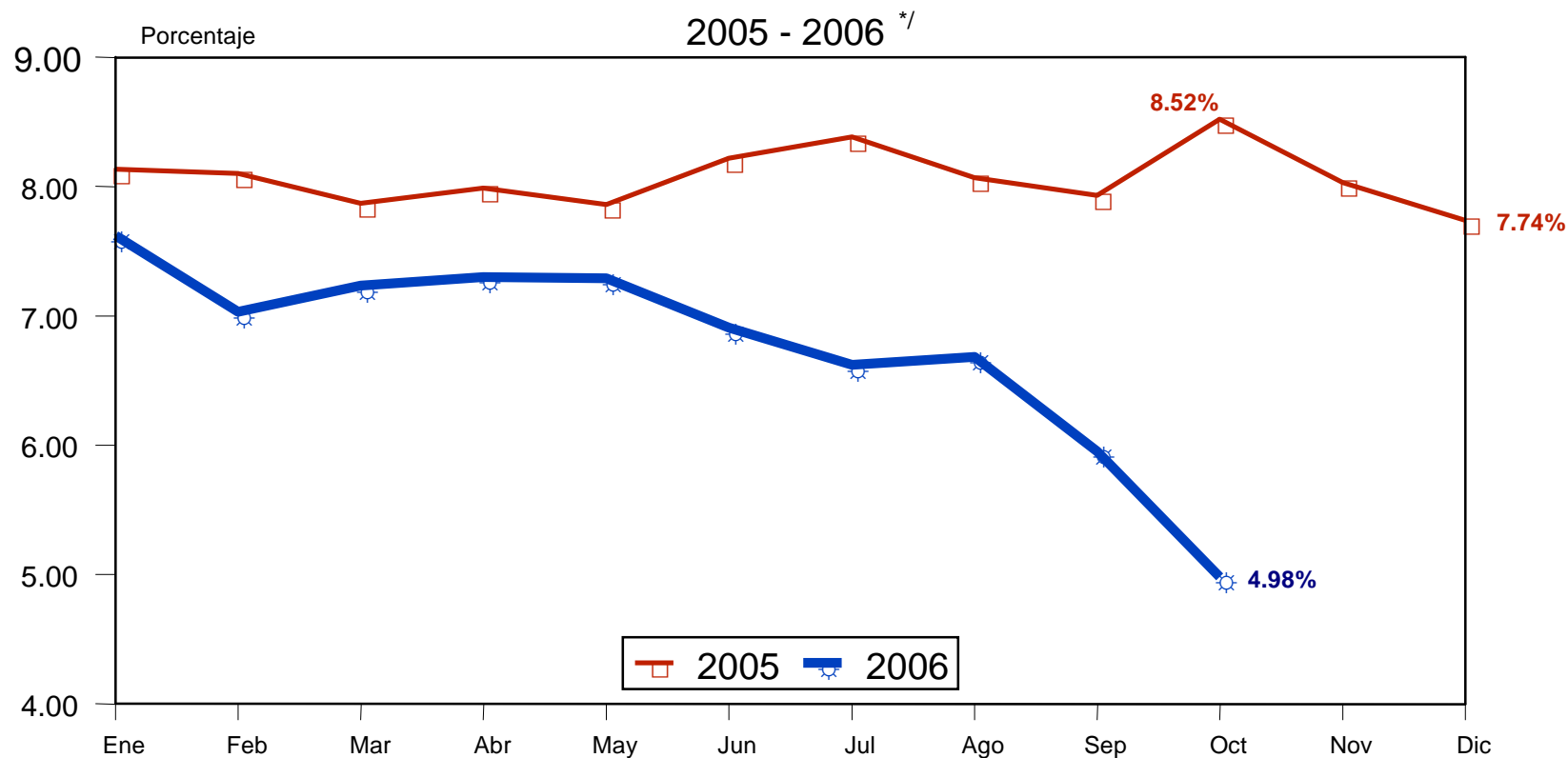
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO 2005 - 2006 * /



* / 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

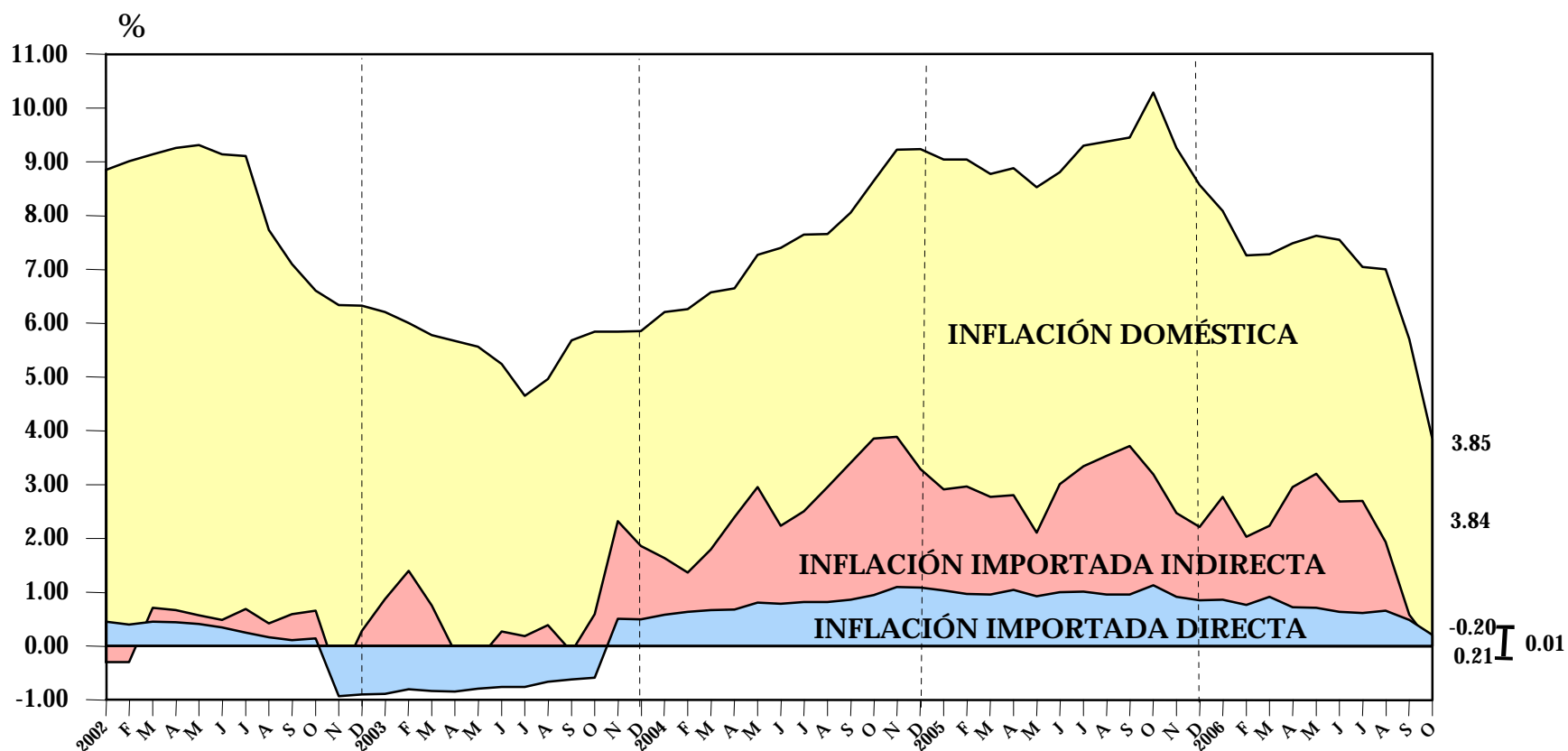


^{*/} A octubre de 2006

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 */

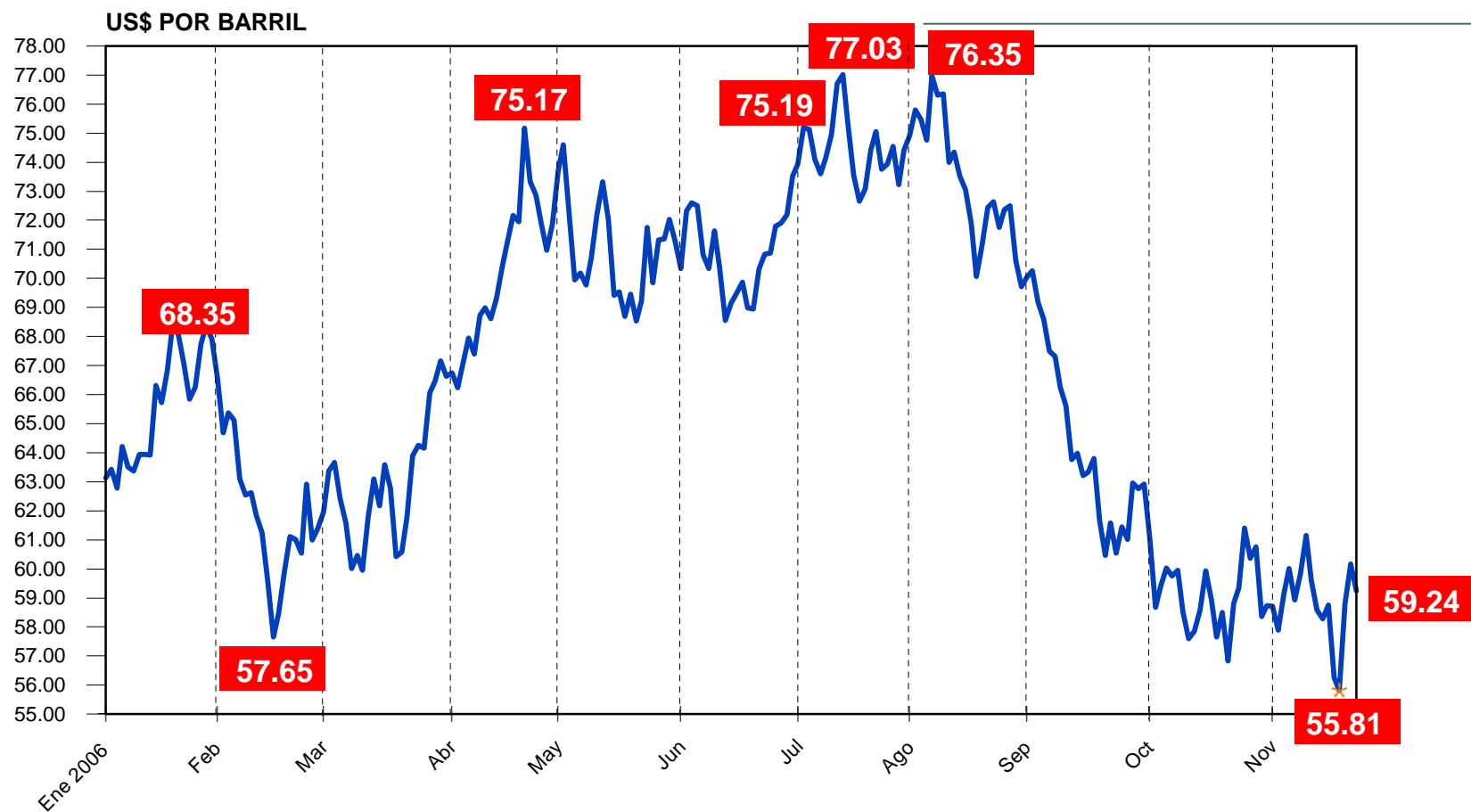


*/ Cifras preliminares a octubre 2006

PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
DEL 1 DE ENERO AL 22 DE NOVIEMBRE DE 2006

RÉCORD HISTÓRICO EL 14-07-2006



Fuente: Bloomberg.

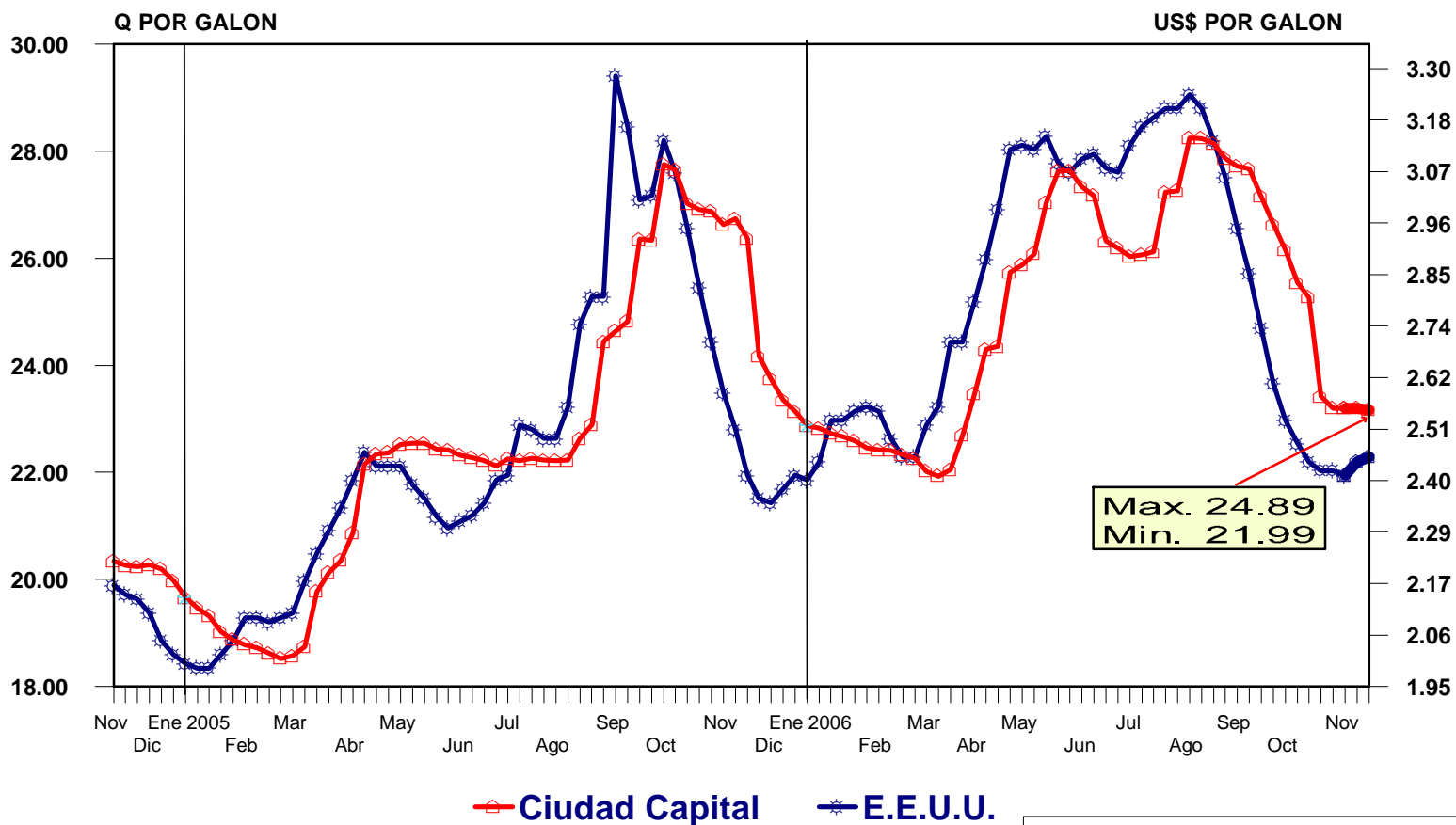
Principales causas de la caída del precio internacional del petróleo

- Disminución de la demanda de combustibles en los Estados Unidos de América, debido a la finalización de la temporada de verano.
- Incremento en el nivel de inventarios de petróleo en EE.UU., como resultado del debilitamiento de la demanda.
- Ausencia de acciones militares importantes que puedan afectar a los países petroleros.
- Descubrimiento de importantes reservas de petróleo en el Golfo de México.
- Signos de posible desaceleración económica mundial, especialmente en los Estados Unidos de América.

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



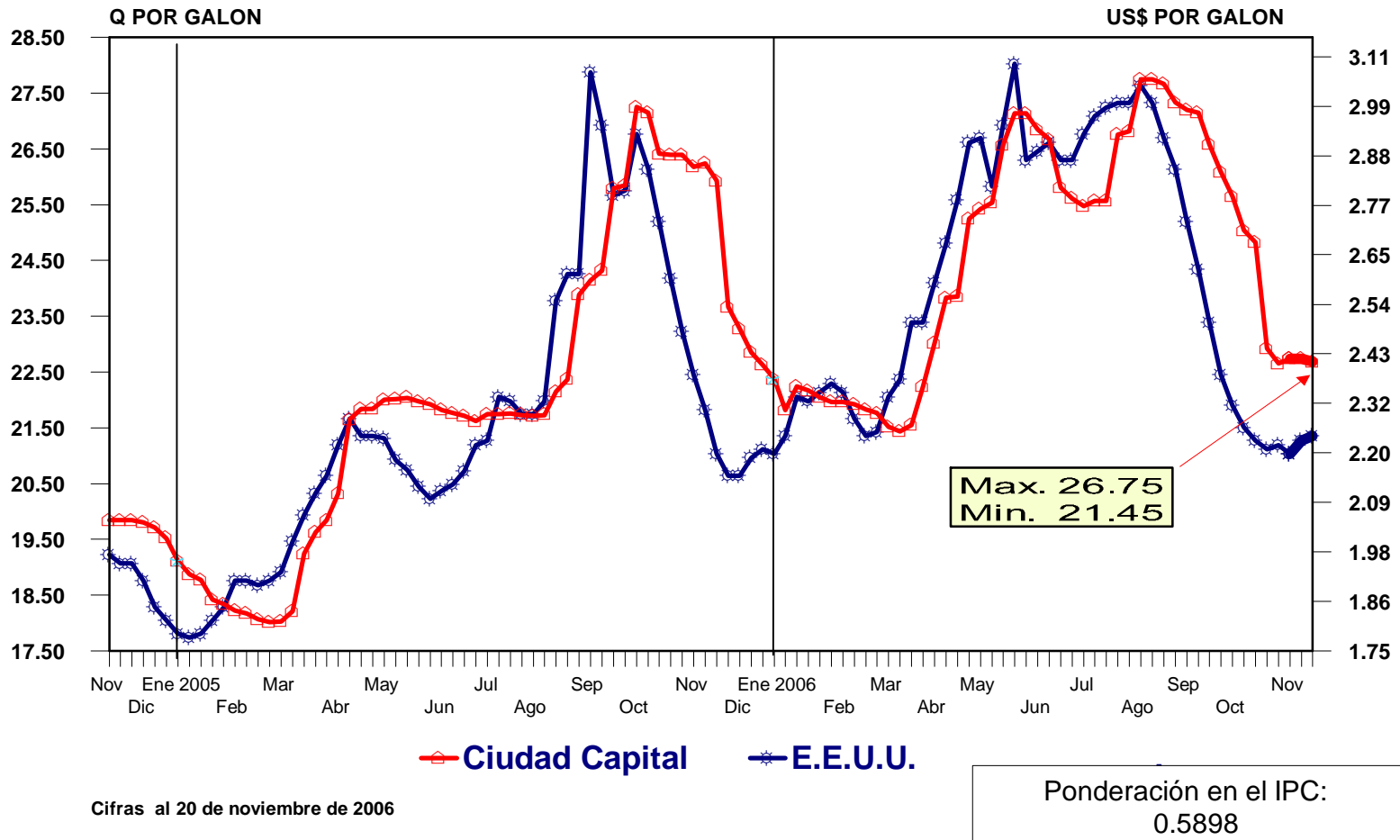
Cifras al 20 de noviembre de 2006

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

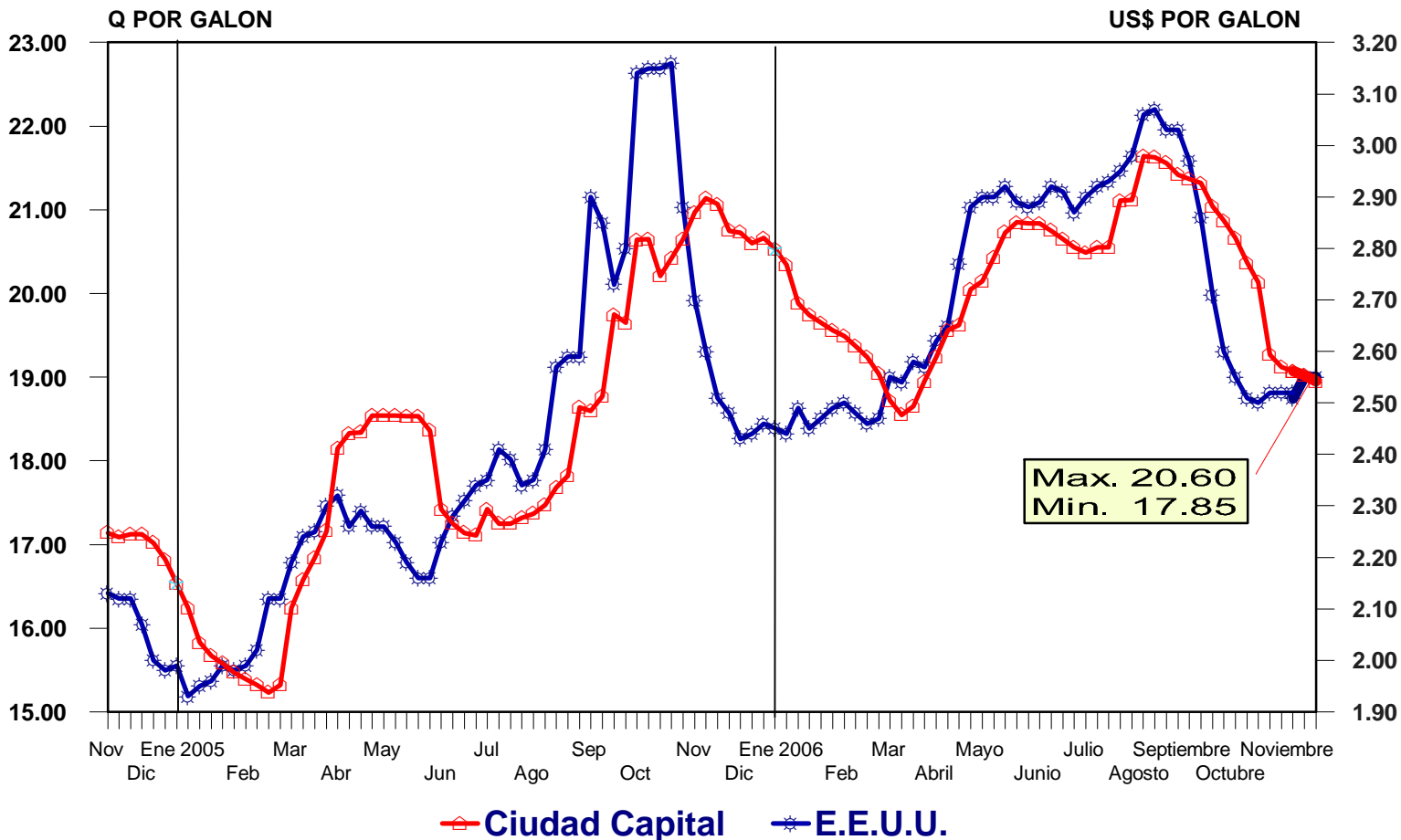
PRECIO PROMEDIO SEMANAL
2004 - 2006



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

DIESEL

PRECIO PROMEDIO SEMANAL
2004 - 2006



Cifras al 20 de noviembre de 2006

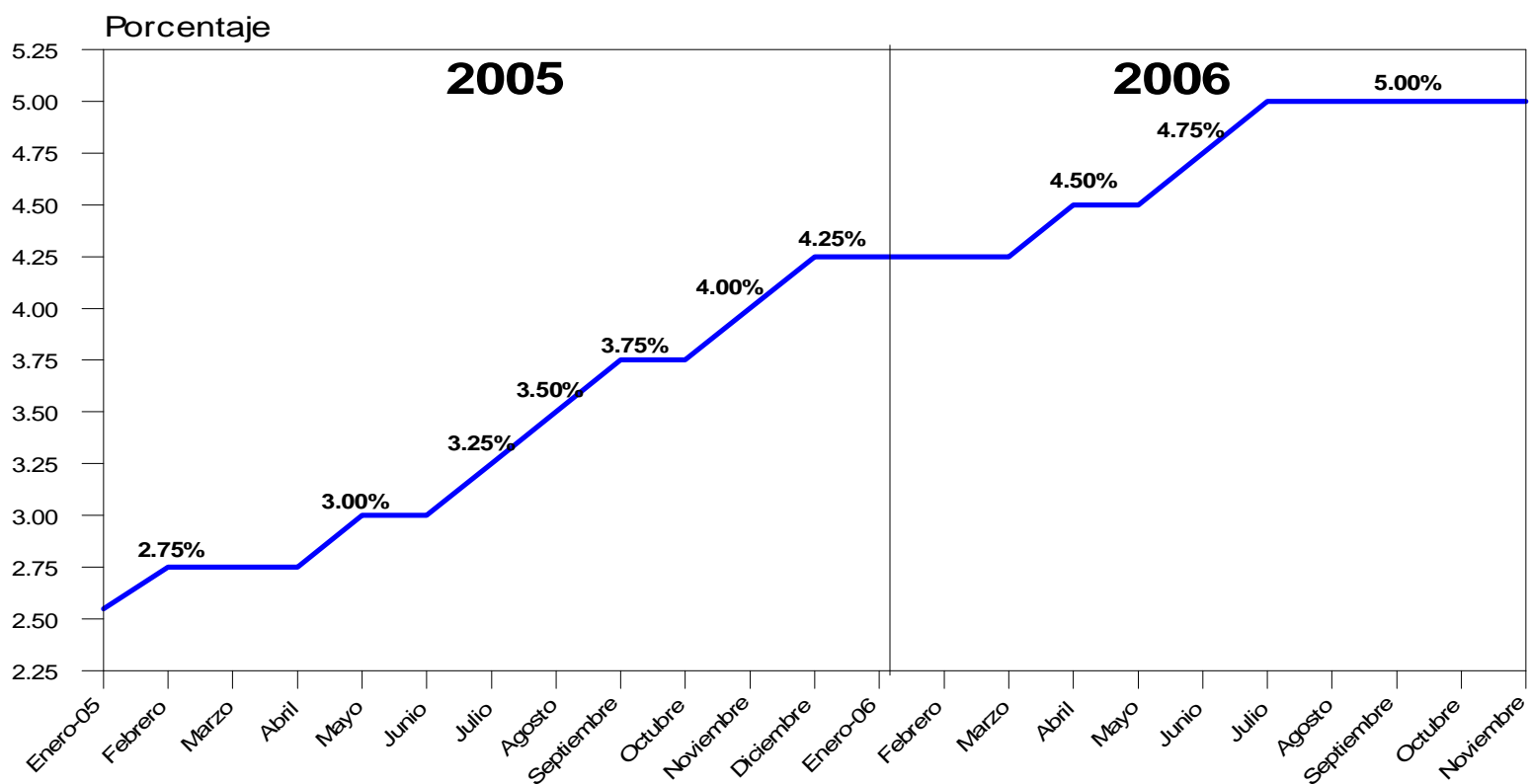
El Diesel no se cotiza en el IPC.

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 - NOVIEMBRE DE 2006^{a/}

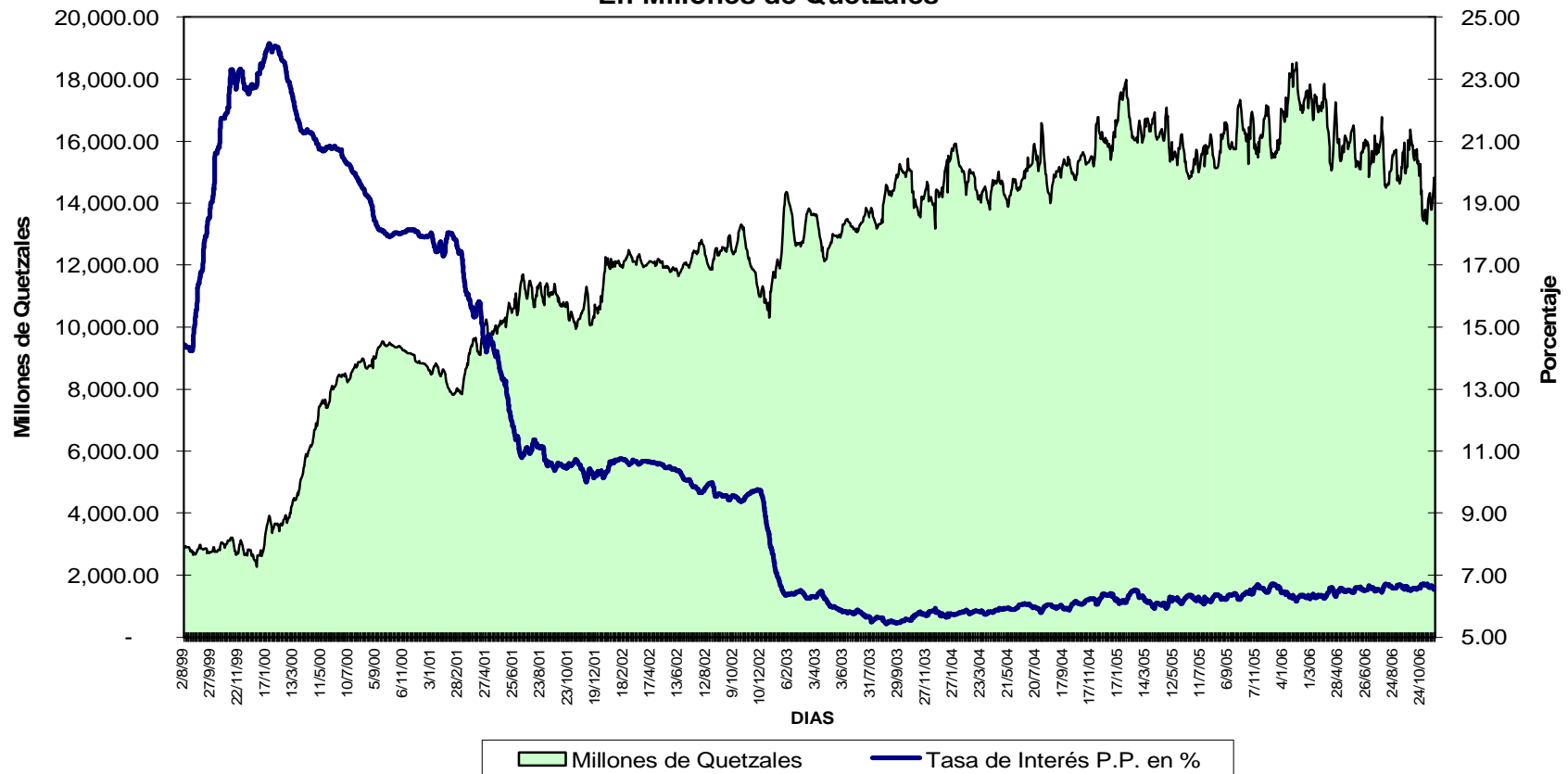


^{a/} Al 22 de noviembre.

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

Al 22 de noviembre de 2006, el saldo de las OEMs se ubicó en alrededor de Q14.6 millardos y su tasa de interés promedio ponderado en 6.58%.

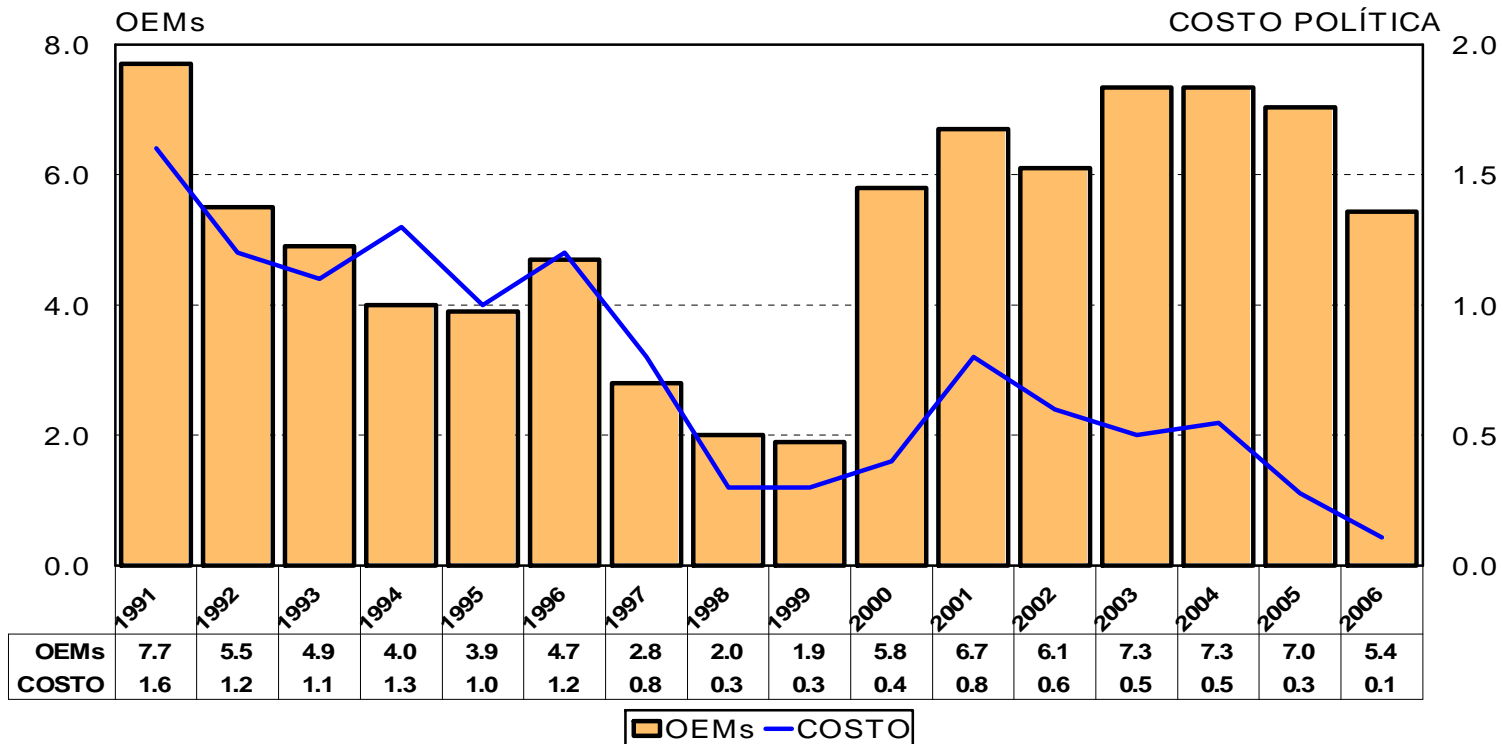
**OPERACIONES DE ESTABILIZACION MONETARIA
SALDO DIARIO Y TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADA
DEL 3/8/1999 AL 22/11/2006
- En Millones de Quetzales -**



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 *



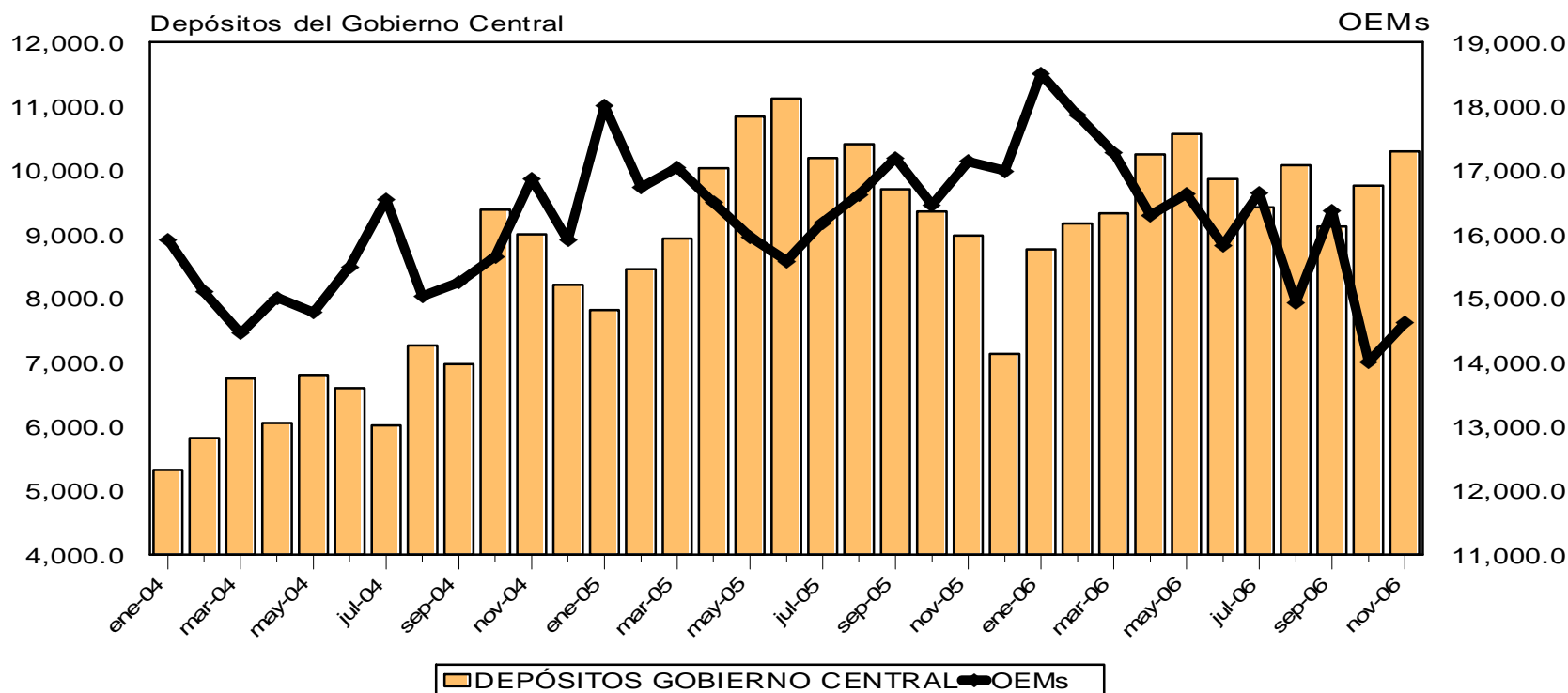
* Al 22 de noviembre.

Al 22 de noviembre de 2006, el saldo de los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala se ubicaron en Q10.3 millardos, en tanto que el saldo de las OEMs a la misma fecha, se ubicó en Q.14.6 millardos.

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

Cifras en millones de Quetzales

2004 - 2006 ^{a/}

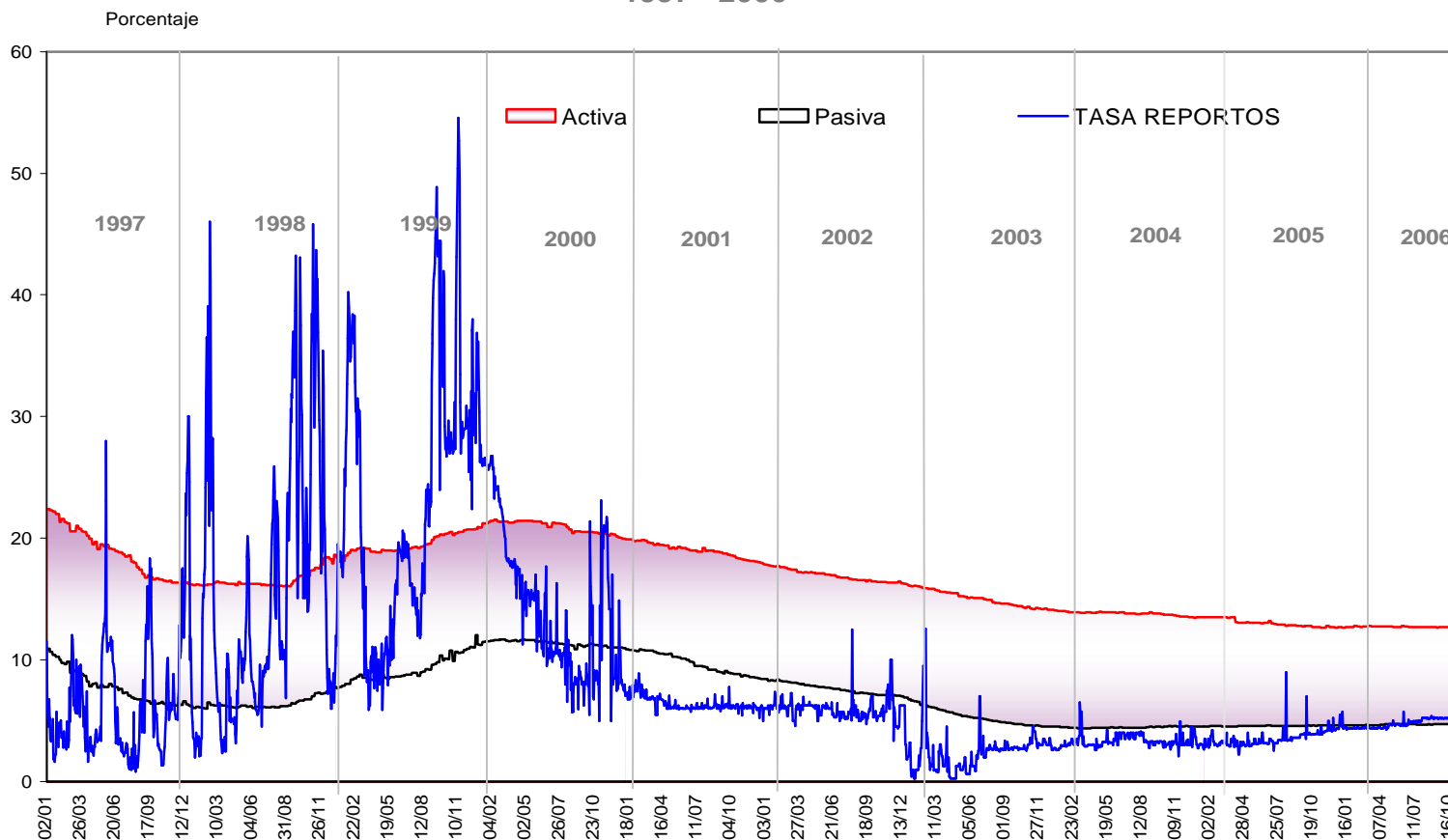


a/ Al 22 de noviembre

IV. TASAS DE INTERÉS ESTABLES

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

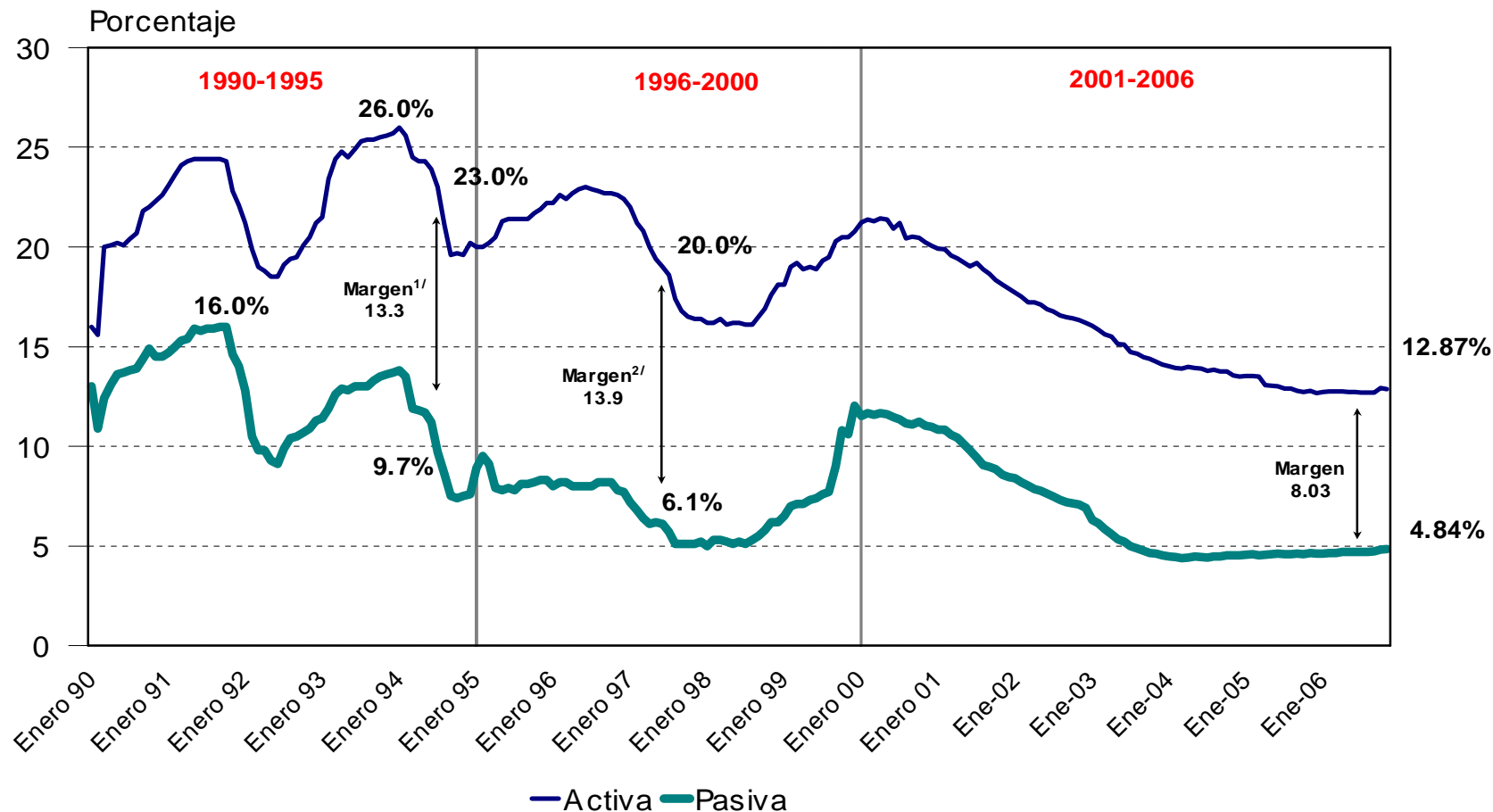
SISTEMA BANCARIO
TASAS DE INTERÉS
ACTIVA, PASIVA Y DE REPORTOS
1997 - 2006*



*Al 22 de noviembre

BANCOS DEL SISTEMA

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO
PERÍODO: 1990-2006^{a/}



1/ Punto máximo: julio 1994
2/ Punto máximo: abril 1997
a/ Al 16 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***



*Al 22 de noviembre

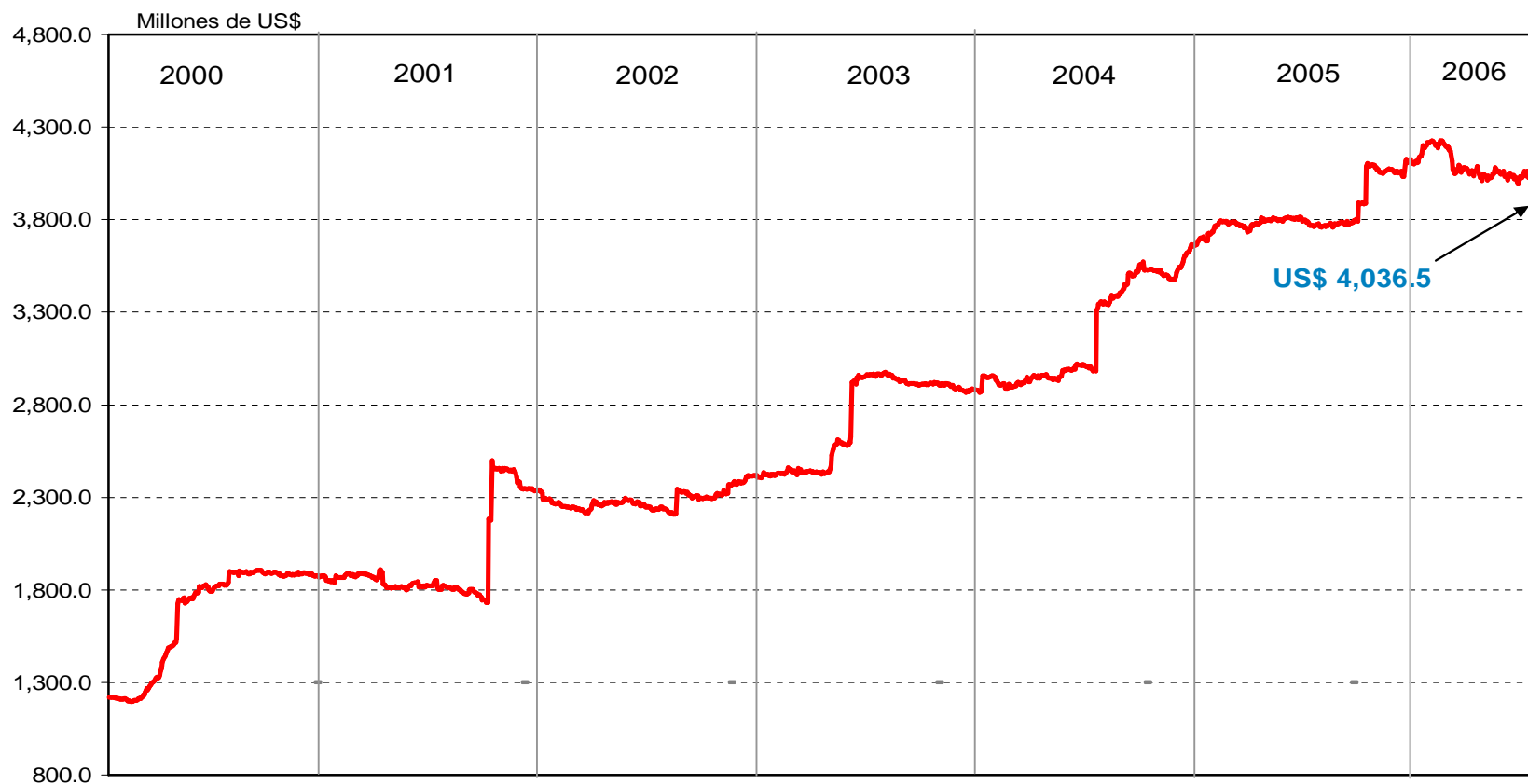
Variación Relativa del Tipo de Cambio nominal a cada año	
Ene-Nov 2006 Depreciación	0.18%
Ene-Nov 2005 Apreciación	1.72%
Ene-Nov 2004 Apreciación	3.40%



VI. RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS

Al 22 de noviembre de 2006, las RIN se situaron en US\$4,036.5 millones, equivalentes a 4.6 meses de importaciones de bienes.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
2000 - 2006*



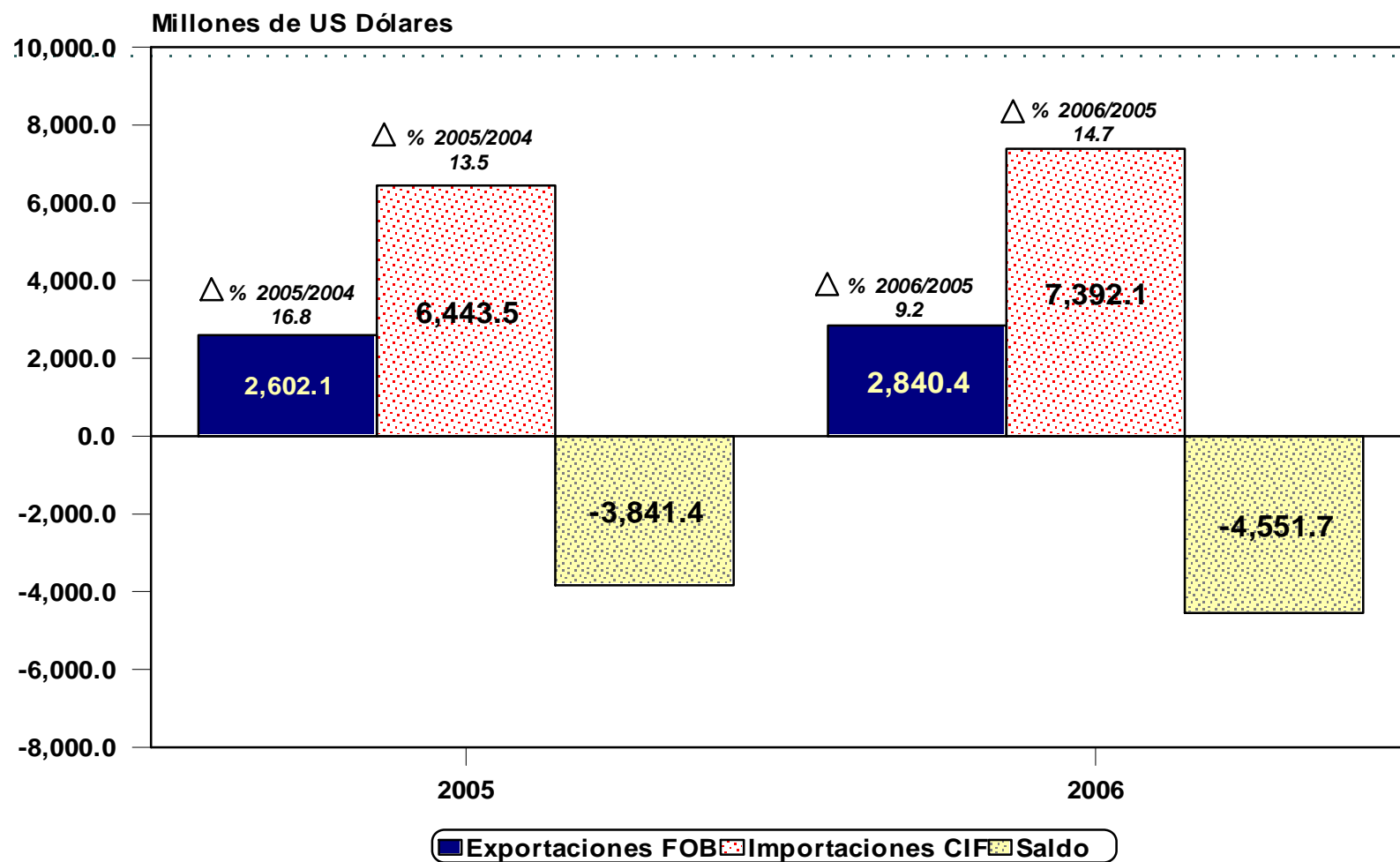
*Al 22 de noviembre



VII. COMERCIO EXTERIOR

GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR

ENERO - SEPTIEMBRE: 2005 - 2006



No incluye actividad maquiladora



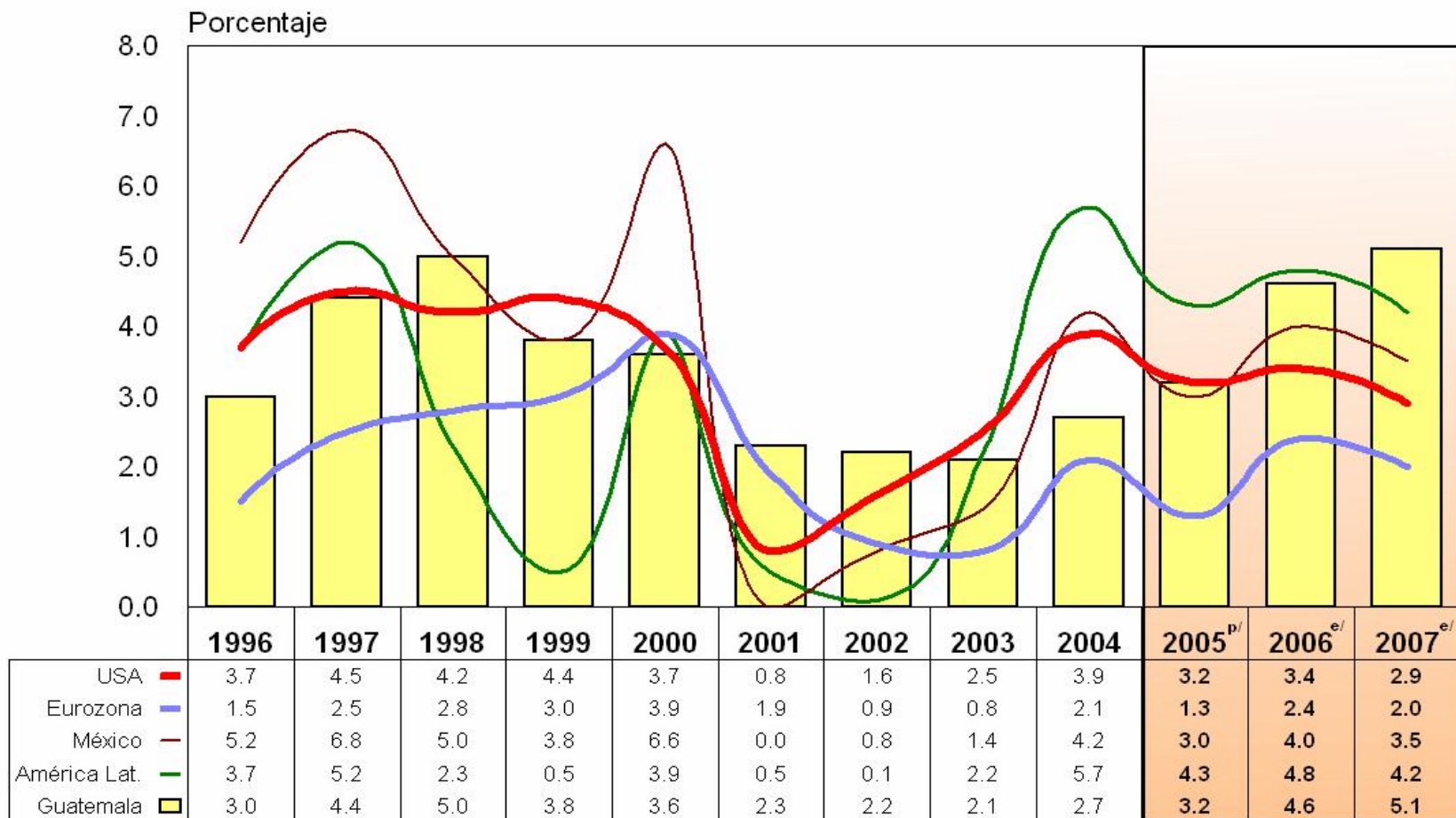
VIII. PERSPECTIVAS PARA 2006 Y 2007

A. EN EL SECTOR REAL

GUATEMALA Y SOCIOS COMERCIALES

PRODUCTO INTERNO BRUTO

1996 - 2007^{ef}



Fuente: FM WEO septiembre 2006 y Banco de Guatemala

^{p/} Preliminar

^{e/} 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:

ü Construcción

ü Electricidad y agua

ü Transporte, almacenamiento y comunicaciones

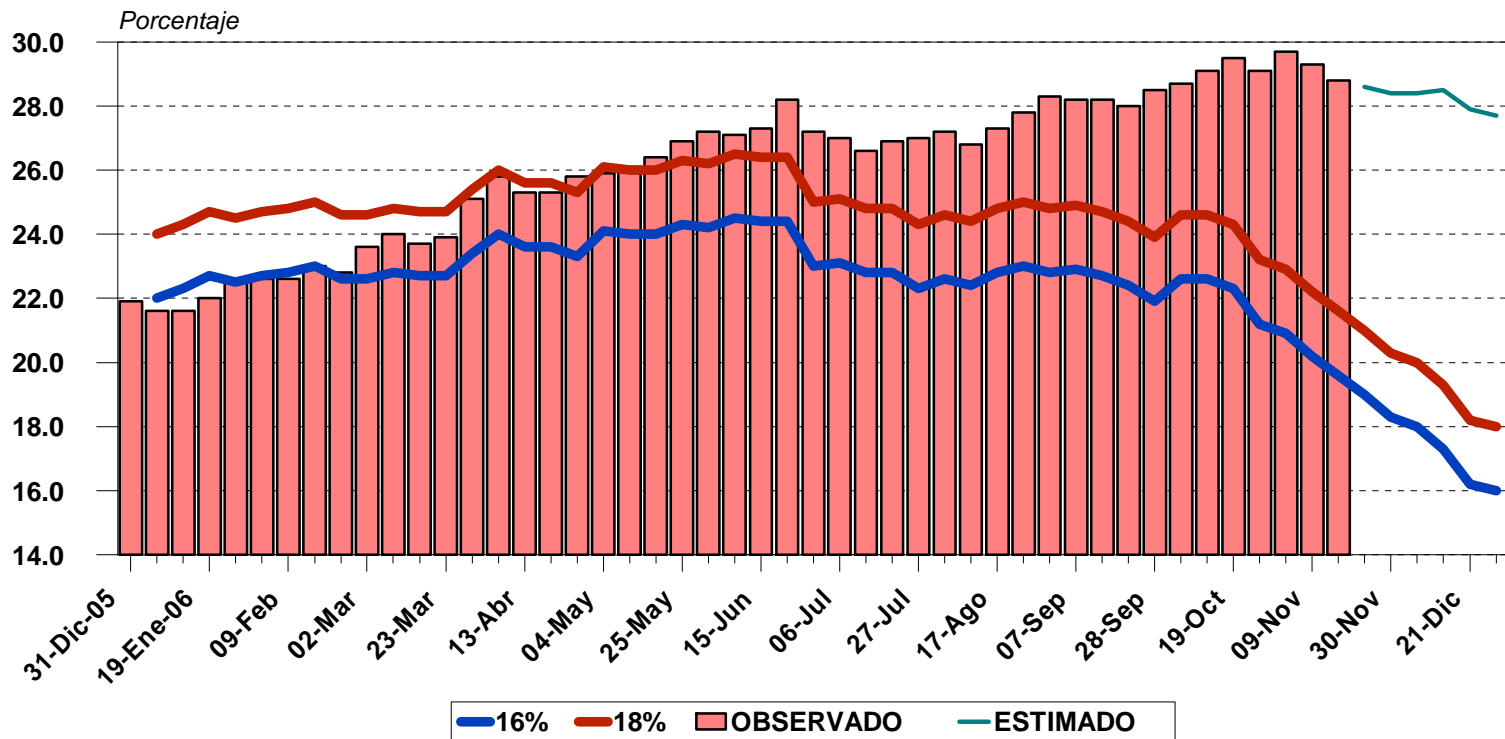
ü Banca, seguros y bienes inmuebles

Variación Acumulada
Del 31/Dic/05 al 16/Nov/06

 **22.9**

Variación interanual	
31-Dic-05	21.9
09-Nov-06	29.3
16-Nov-06	28.8
Estimación Dic.-06	27.7

ESTIMACIÓN ECONOMÉTRICA
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO 2006*
RITMO DE CRECIMIENTO



* Al 16 de noviembre

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

Guatemala destaca en la región.

- Es la economía más grande de Centroamérica (1/3 del PIB regional).
- Registra el coeficiente de deuda/PIB más bajo.
- Mantiene el nivel más alto de reservas monetarias internacionales (en términos absolutos y como % de la deuda externa)

AÑO 2006					
	GTML	E.S.	HOD	NIC	CR
PIB (US\$ millardos) ^{a/}	35.2	18.4	9.2	5.4	21.8
Tasa de crecimiento de la economía ^{a/}	4.6	3.5	5.0	3.7	6.8
Déficit fiscal (%PIB) ^{a/}	1.8	3.0 ^{d/}	1.8	1.6	2.0
Deuda externa (US\$ millardos) ^{b/}	3.9	5.4	3.0	4.4	3.6
Deuda ext. (%PIB) ^{c/}	11.1	29.3	32.6	81.5	16.5
Reservas Intl (US\$ millardos) ^{a/}	4.0	1.9	2.8	0.9	2.3
Reservas Intl (% deuda ext.)	102.6	35.2	93.3	20.5	63.9
Déficit Cta. Cte. (% PIB) ^{a/}	4.4	3.7	0.2	15.5	5.0
Ritmo Inflacionario (%) ^{c/}	3.85	1.90	4.51	8.33	10.08

^{a/} Proyección

^{b/} Cifras a septiembre

^{c/} Cifras a octubre

^{d/} Incluye pensiones y donaciones

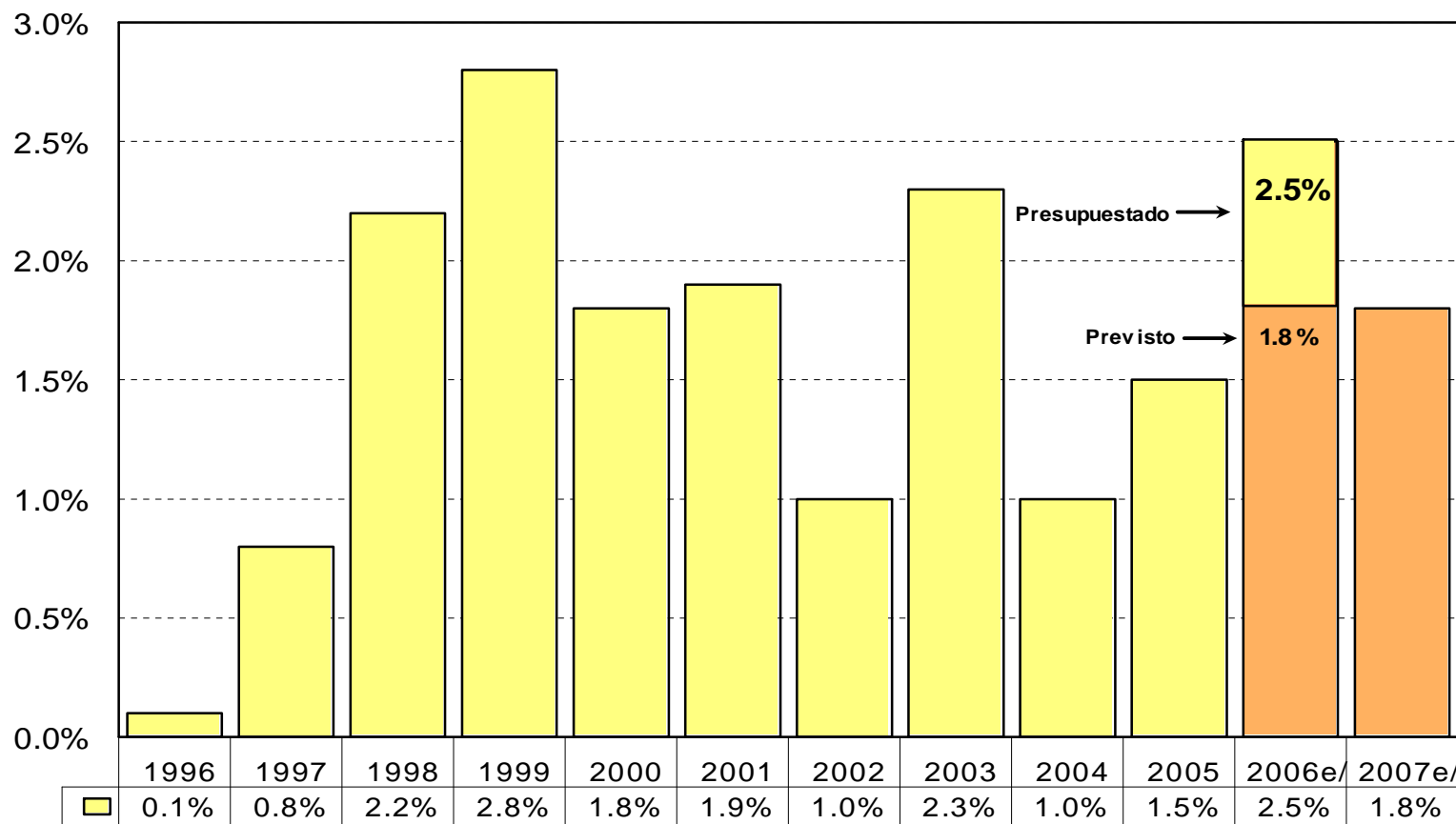
Fuente: Consejo Monetario Centroamericano y Banco de Reserva de El Salvador.

B. EN EL SECTOR FISCAL

DÉFICIT FISCAL

PORCENTAJE DEL PIB

1996 - 2006 ^{e/}



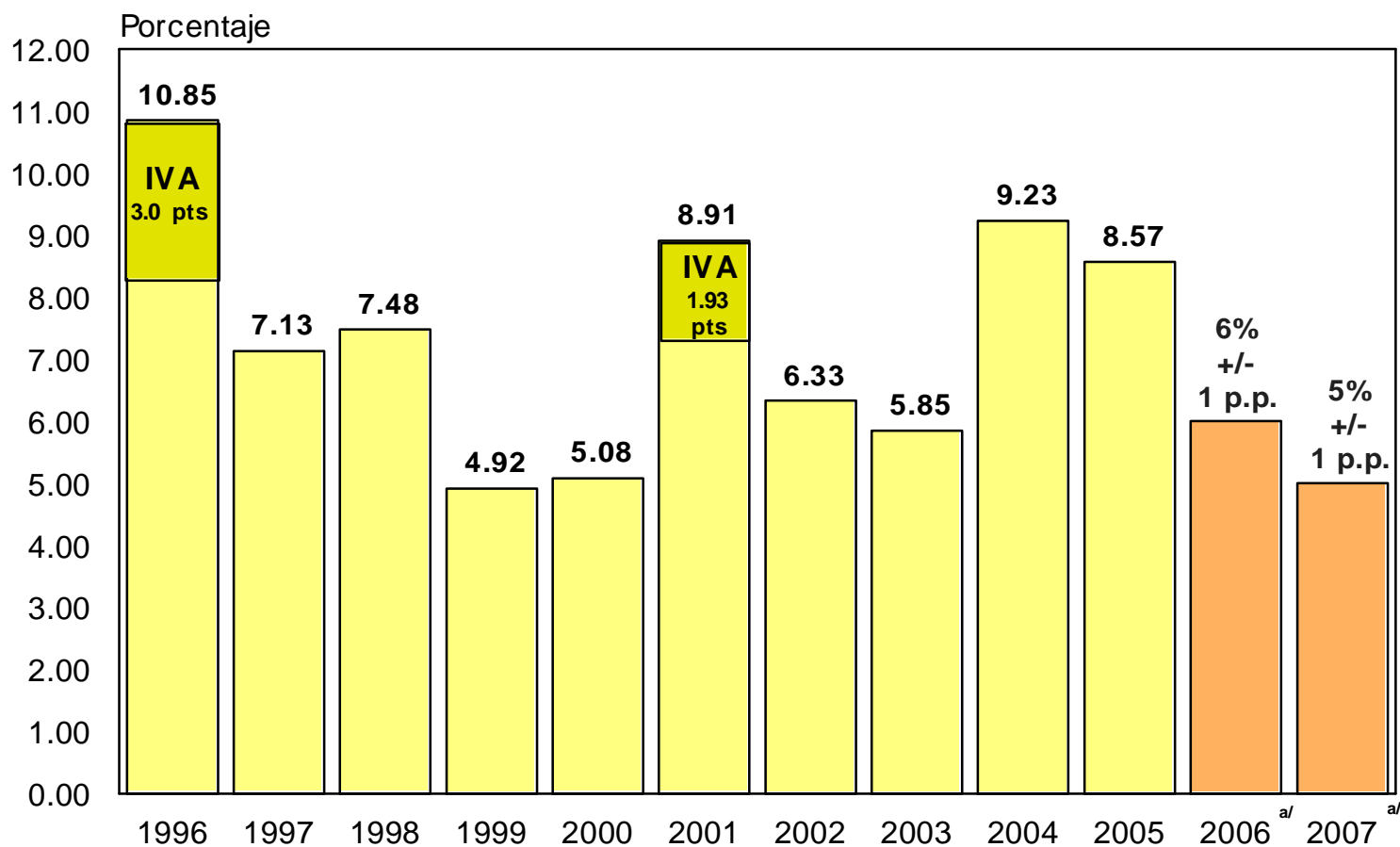
e/ Estimación
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

C. EN EL SECTOR MONETARIO

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

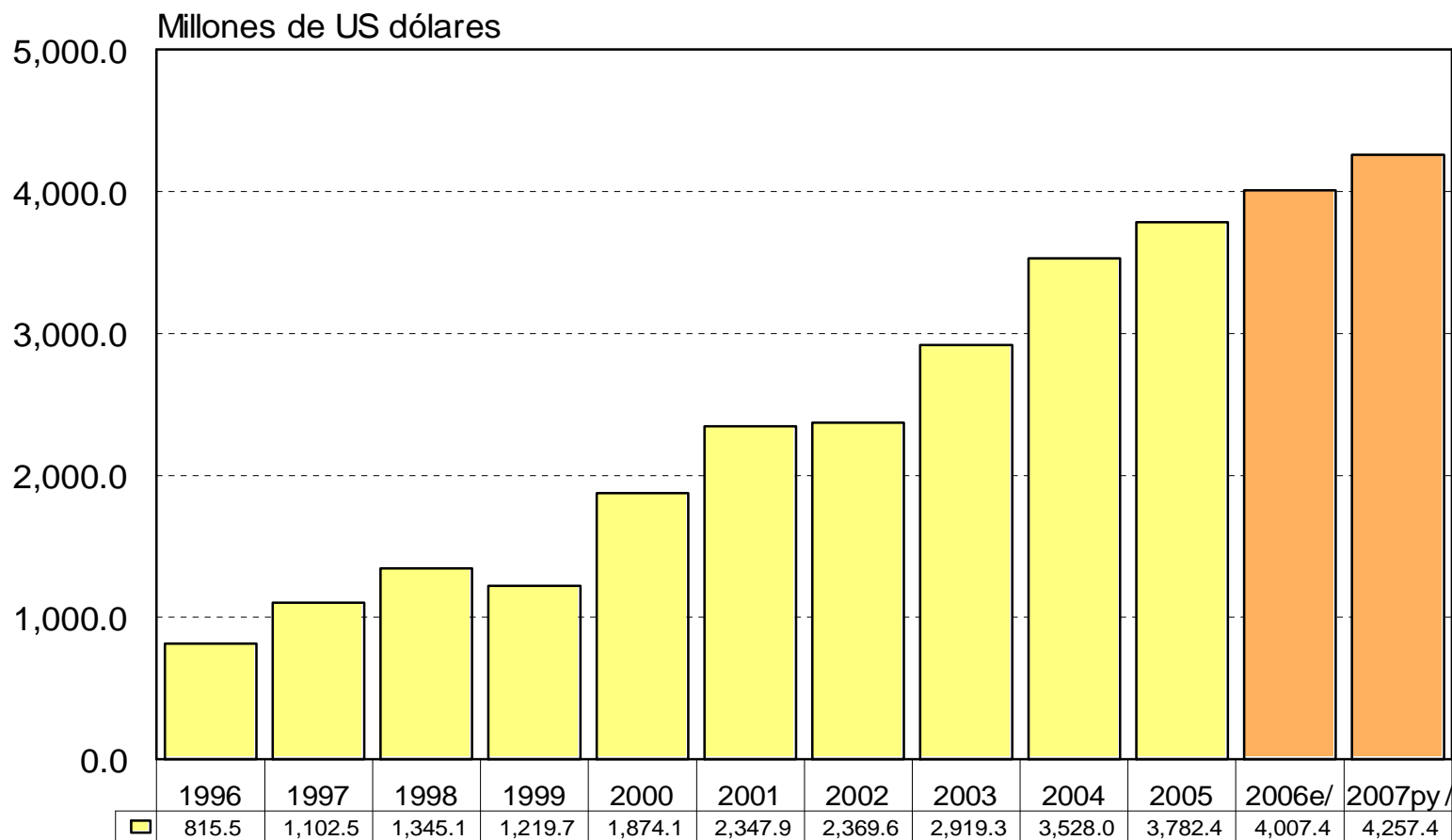
1996 - 2007 ^{a/}



^{a/} Meta

BANCO DE GUATEMALA

POSICIÓN EXTERNA NETA (RESERVAS INTERNACIONALES NETAS) 1996 - 2007*

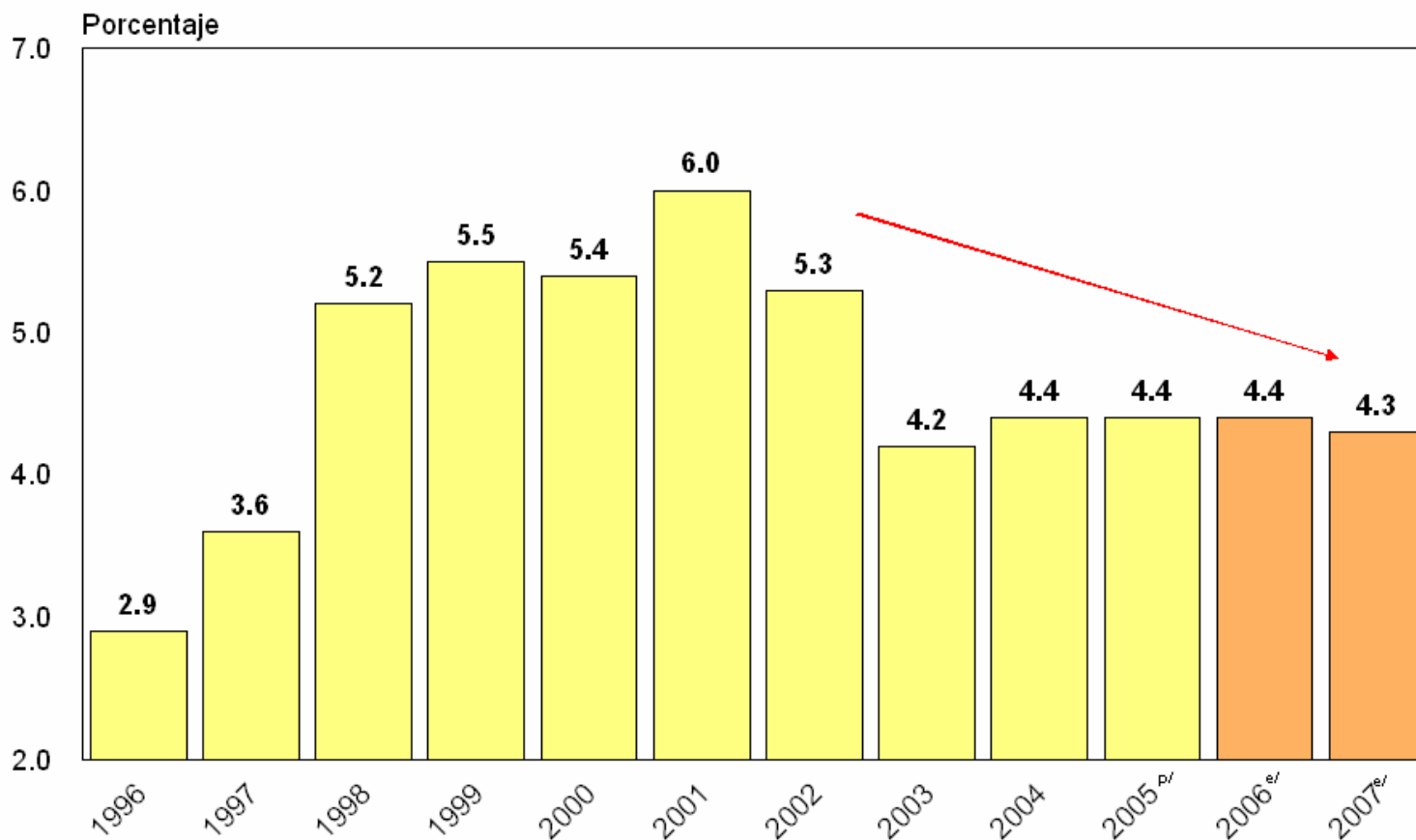


e/ Estimación
py / Proyección

D. EN EL SECTOR EXTERNO

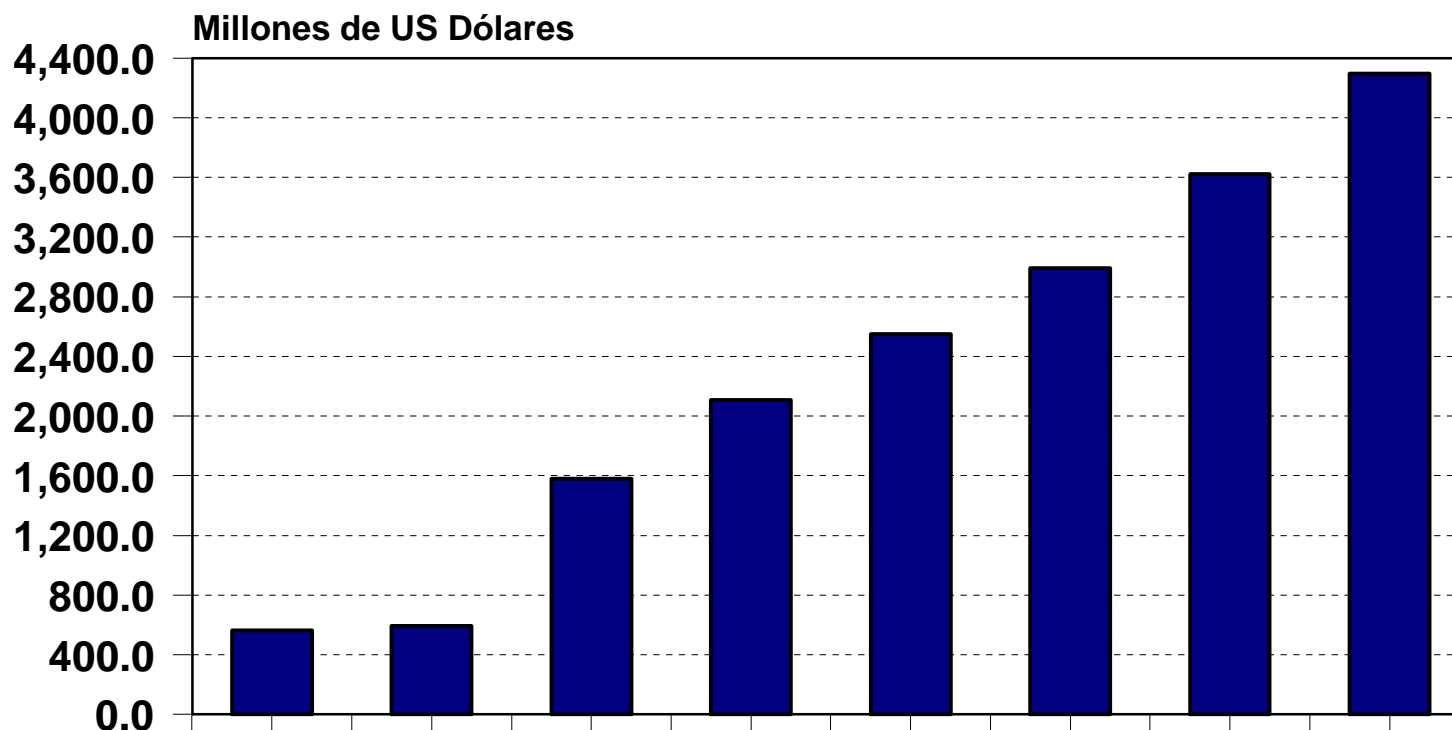
DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB
1996 - 2007



^{P/} Preliminar
^{e/} Estimación

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



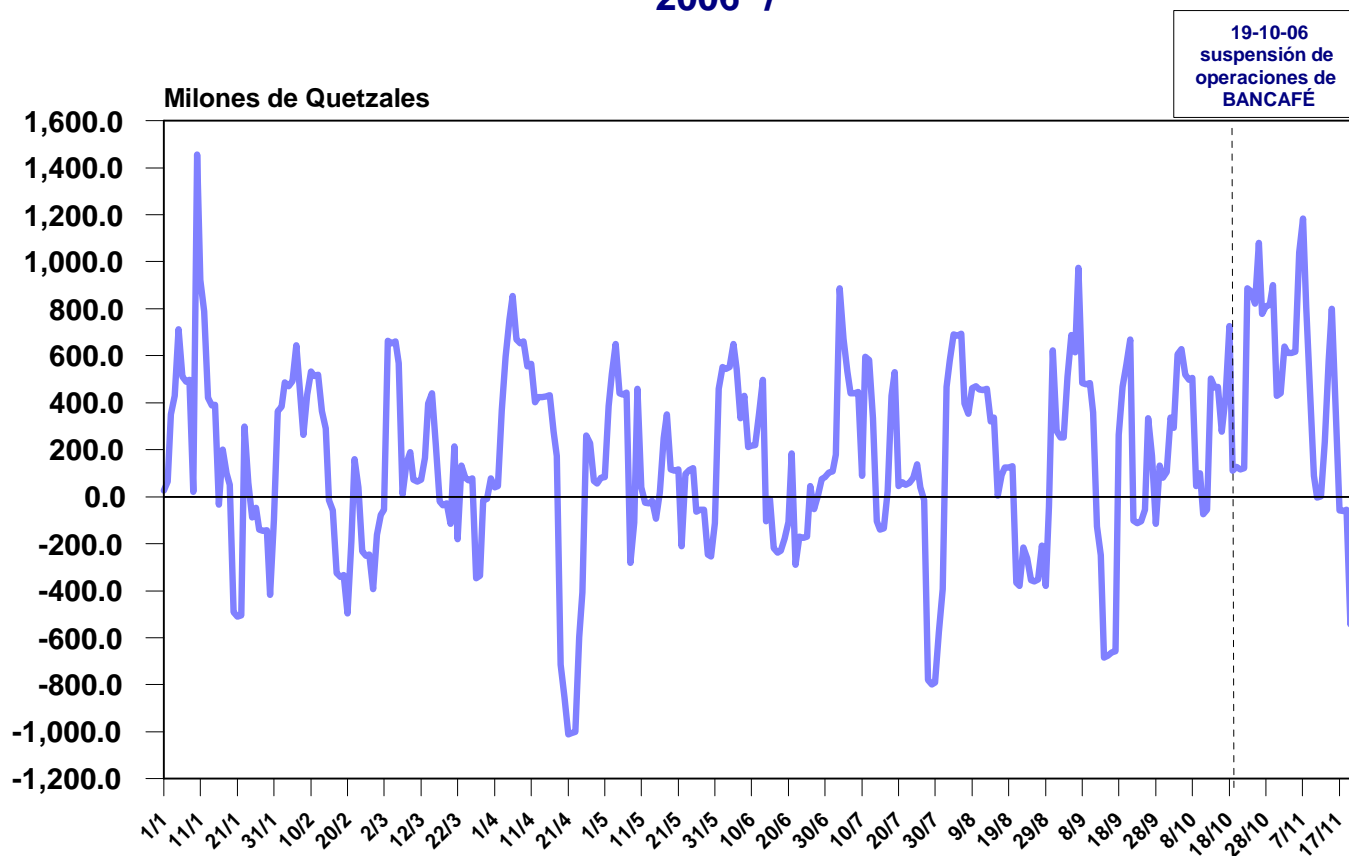
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Crecim. Interanual	21.0	5.1	166.7	33.4	21.1	17.3	21.0	20.0
RF/PIB	2.9	2.8	6.8	8.5	9.3	9.3	10.2	11.1
Remesas	563.4	592.3	1,579.4	2,106.5	2,550.6	2,992.8	3,621.5	4,297.2



***ALGUNAS CONSIDERACIONES
MACROECONÓMICAS, LUEGO DE
LA SUSPENSIÓN DE OPERACIONES
DE BANCAFÉ S.A.***

La liquidez bancaria en moneda nacional se ha mantenido en niveles significativos.

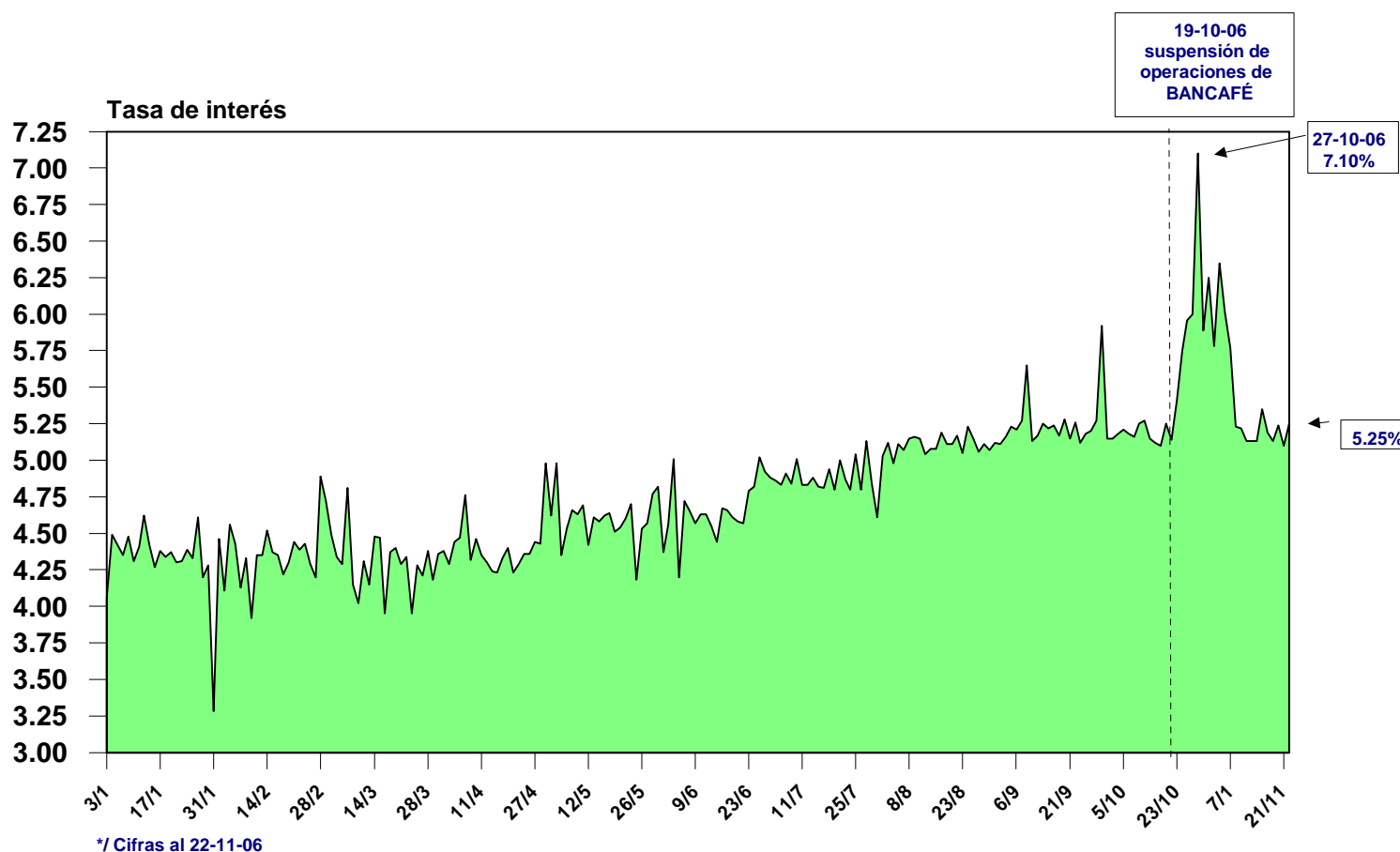
POSICIÓN DIARIA DE LIQUIDEZ BANCARIA EN MONEDA NACIONAL
Millones de quetzales
2006 */



*/ Cifras al 22-11-06

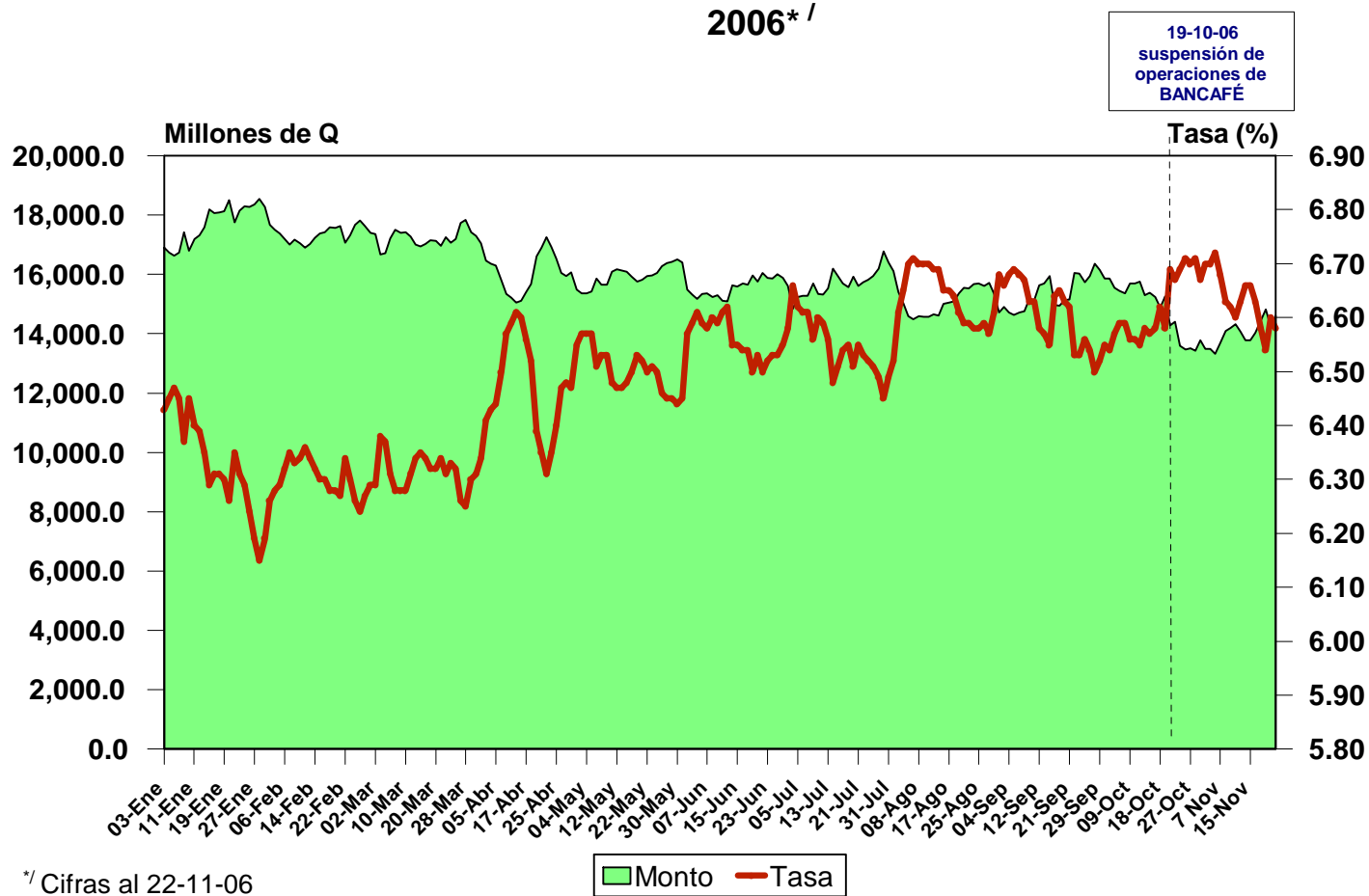
La tasa de interés para las operaciones de reporto mostró un repunte, luego de la suspensión de operaciones de Bancafé, pero su comportamiento actual tiende a normalizarse.

OPERACIONES DE REPORTO TOTALES EN MONEDA NACIONAL
Tasa de interés promedio ponderado
2006 */



El saldo de las operaciones de estabilización monetaria muestra una ligera reducción con respecto al nivel prevaleciente el 21 de octubre. La tasa de interés promedio ponderado de dichas operaciones se mantiene en niveles cercanos a 6.60%.

SALDO DE LAS OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA
Millones de quetzales y tasa de interés promedio ponderado
2006* /

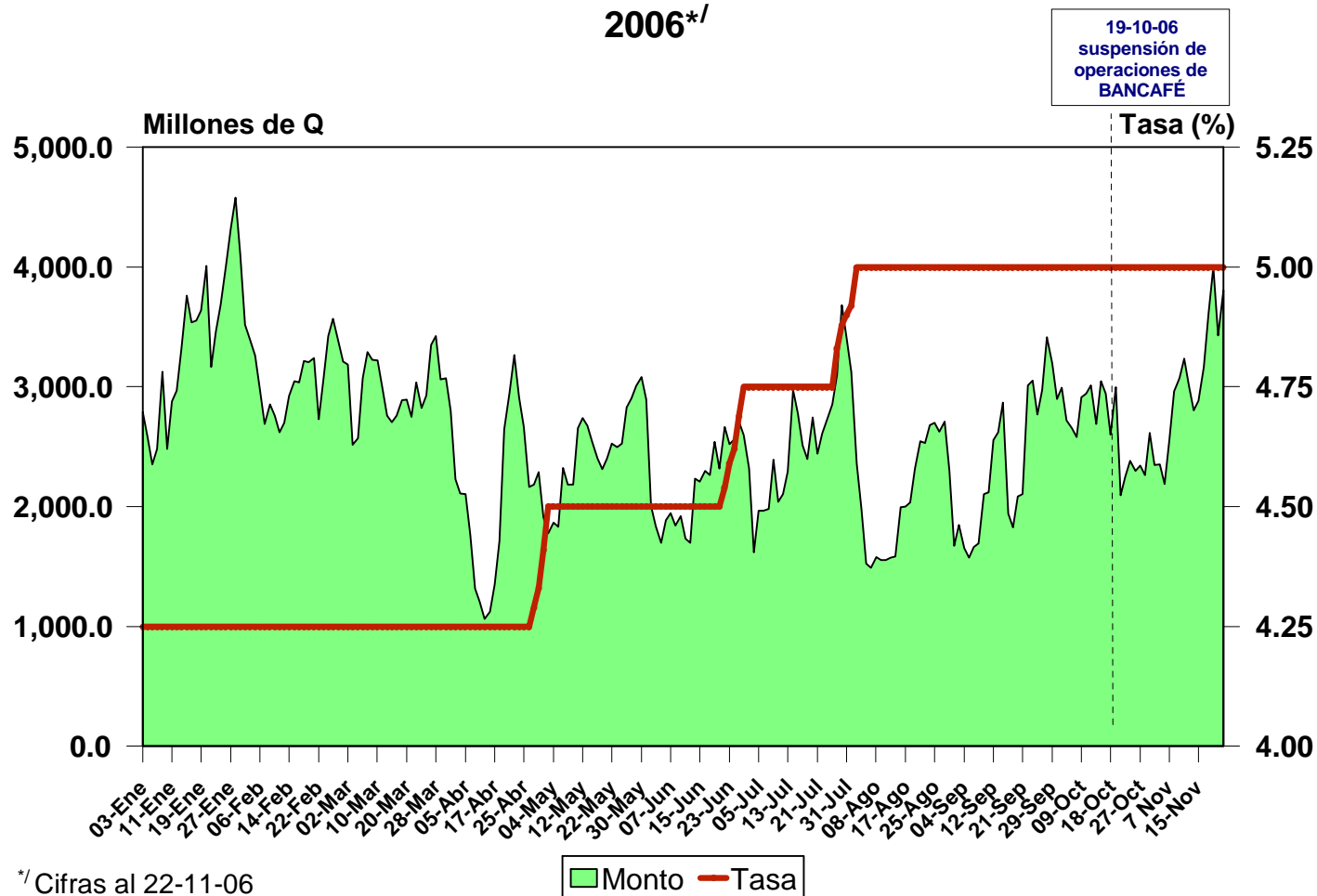


Las operaciones de estabilización monetaria a 7 días plazo se ubican en torno a Q3.8 millardos.

SALDO DE LAS OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA A 7 DÍAS PLAZO

Millones de quetzales y tasa de interés promedio ponderado

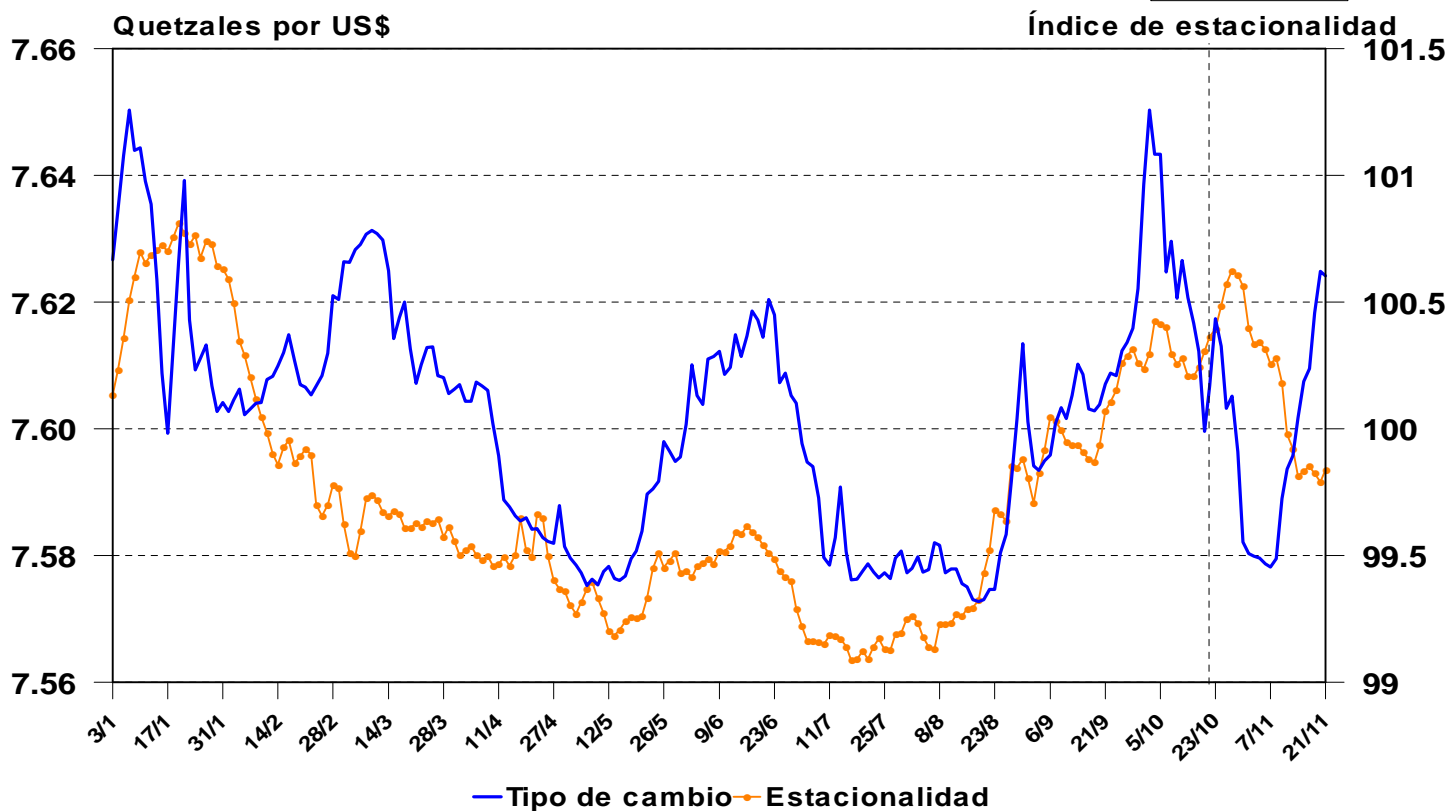
2006*¹



El tipo de cambio nominal ha venido mostrando una tendencia a la apreciación, que en buena medida se explica por su estacionalidad.

**TIPO DE CAMBIO PROMEDIO PONDERADO
Y ESTACIONALIDAD DIARIA DEL TIPO DE CAMBIO
Quetzales por US\$
2006 */**

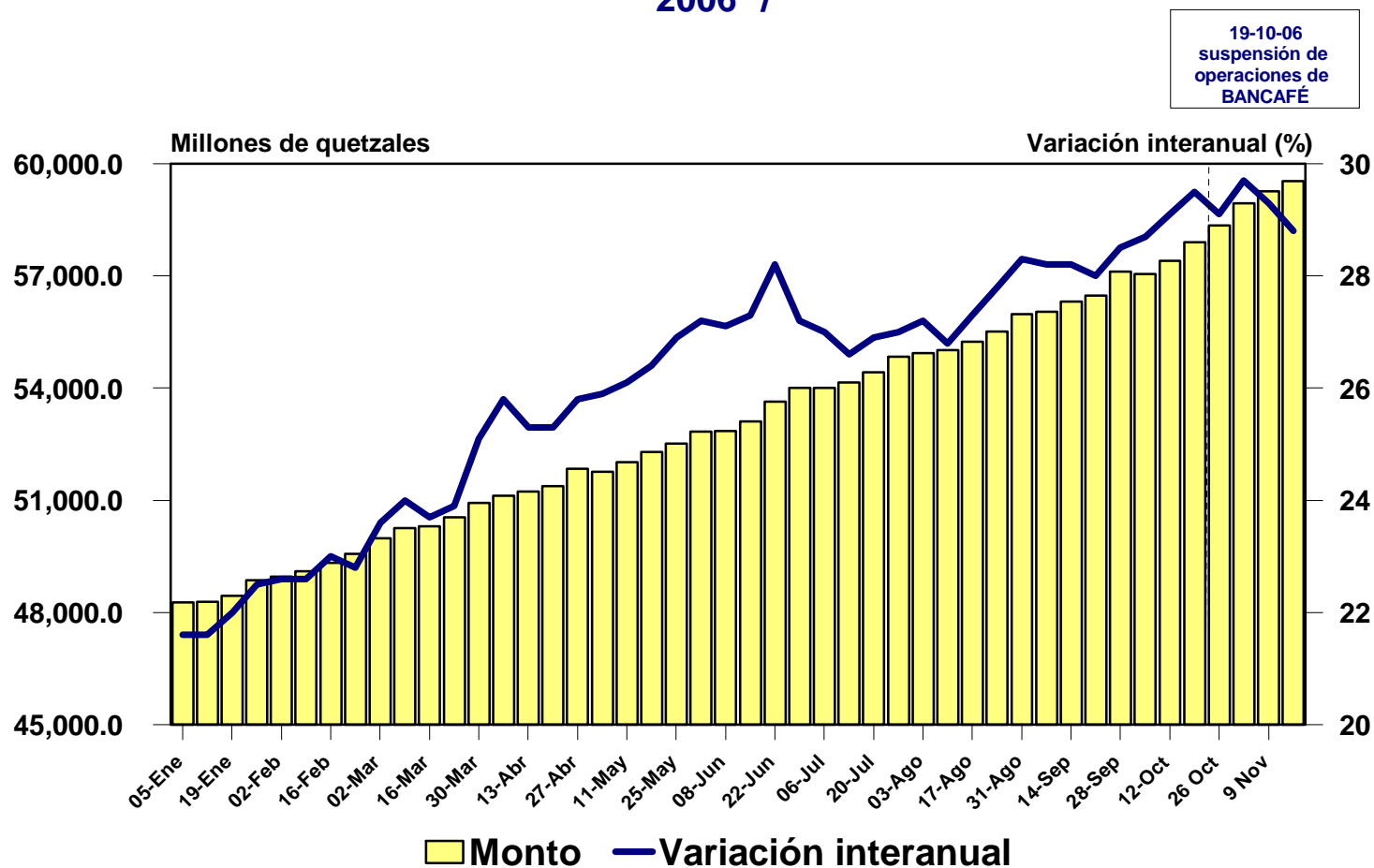
19-10-06
suspensión de
operaciones de
BANCAFÉ



*/ Cifras al 21-11-06

El crédito bancario al sector privado sigue mostrando un comportamiento dinámico.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO Millones de quetzales y variación relativa interanual 2006 */



*/ Cifras al 16-11-06

ALGUNAS REFLEXIONES DE CARÁCTER MACROECONÓMICO

- La suspensión de operaciones del Banco del Café, S.A., constituye una salida ordenada del mercado, de acuerdo a la legislación vigente.
- Actualmente, el país cuenta, por una parte, con un nivel récord de reservas monetarias internacionales y, por la otra, con indicadores de deuda externa bajos respecto de países de América Latina.
- El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos es estable y manejable.
- En las últimas semanas, tanto el mercado de dinero como el cambiario han evolucionado normalmente.
- El crédito bancario al sector privado mantiene su dinamismo, al igual que las captaciones bancarias.
- Las calificaciones de riesgo país se mantienen estables (Moody's, Standard & Poor's y Fitch).



www.banguat.gob.gt

