



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE CIERRE DE AÑO

**CÁMARA DE COMERCIO
GUATEMALTECO AMERICANA**

Licda. María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala

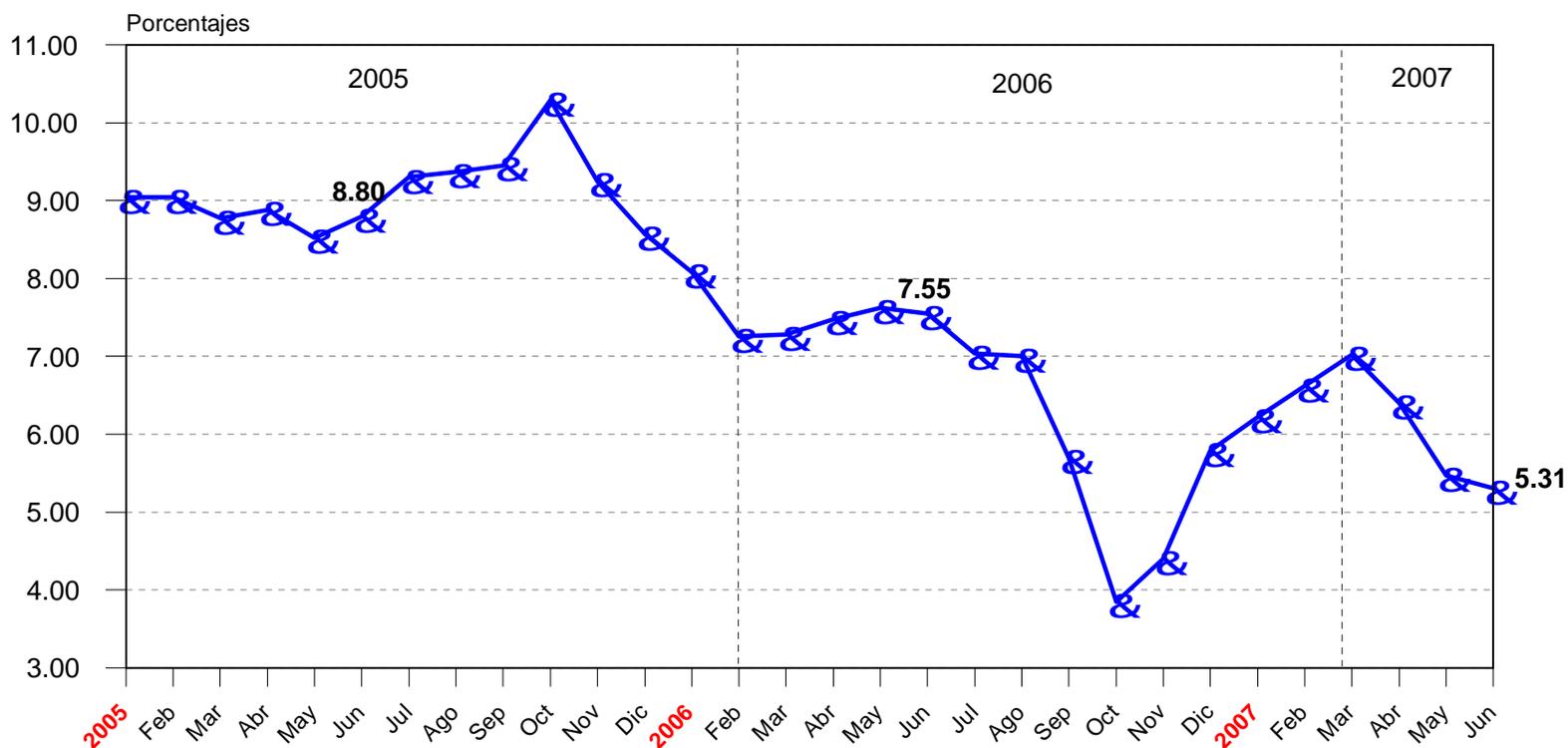
Guatemala, julio de 2007



I. SECTOR MONETARIO

De conformidad con el Índice de Precios al Consumidor -IPC- elaborado por el INE, a junio de 2007, a nivel República, el ritmo inflacionario registró una desaceleración importante al situarse en 5.31%; por debajo de la inflación registrada a la misma fecha del año anterior (7.55%), ubicándose dentro de la meta de inflación de 5.0% (+/- 1 punto porcentual).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO 2005 - 2007 ^{*/}

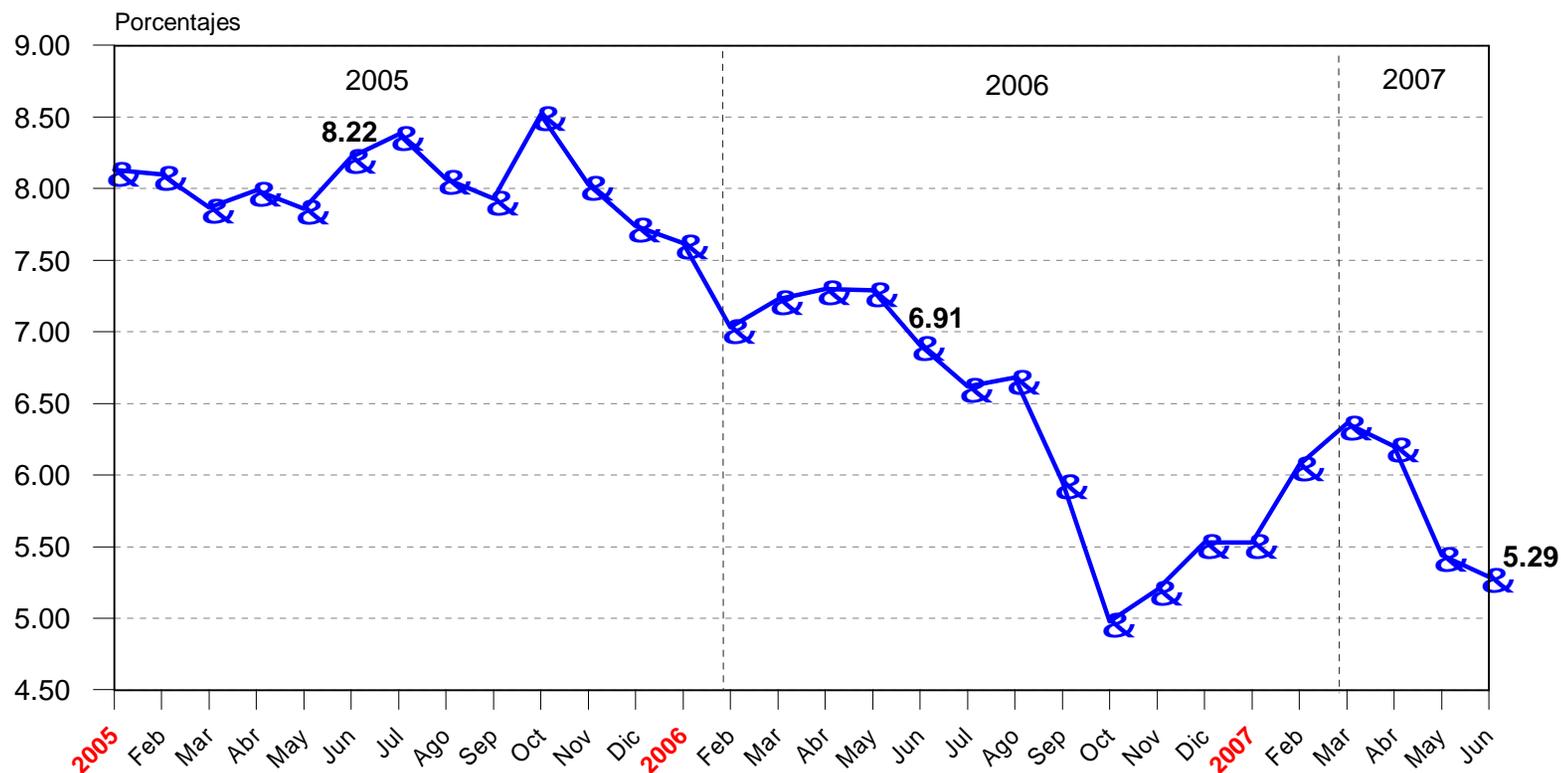


^{*/} A junio de 2007

Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

La inflación subyacente, a junio de 2007, registró un ritmo de 5.29%, desacelerándose con relación a mayo, y situándose por debajo de la observada a junio de 2006 (6.91%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE
2005 - 2007 ^{*/}



*/ A junio de 2007

Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

PRINCIPALES FACTORES QUE HAN INCIDIDO EN LA INFLACIÓN

- **DE OFERTA**

- Precios del petróleo y sus derivados
- Precios del maíz

- **DE DEMANDA**

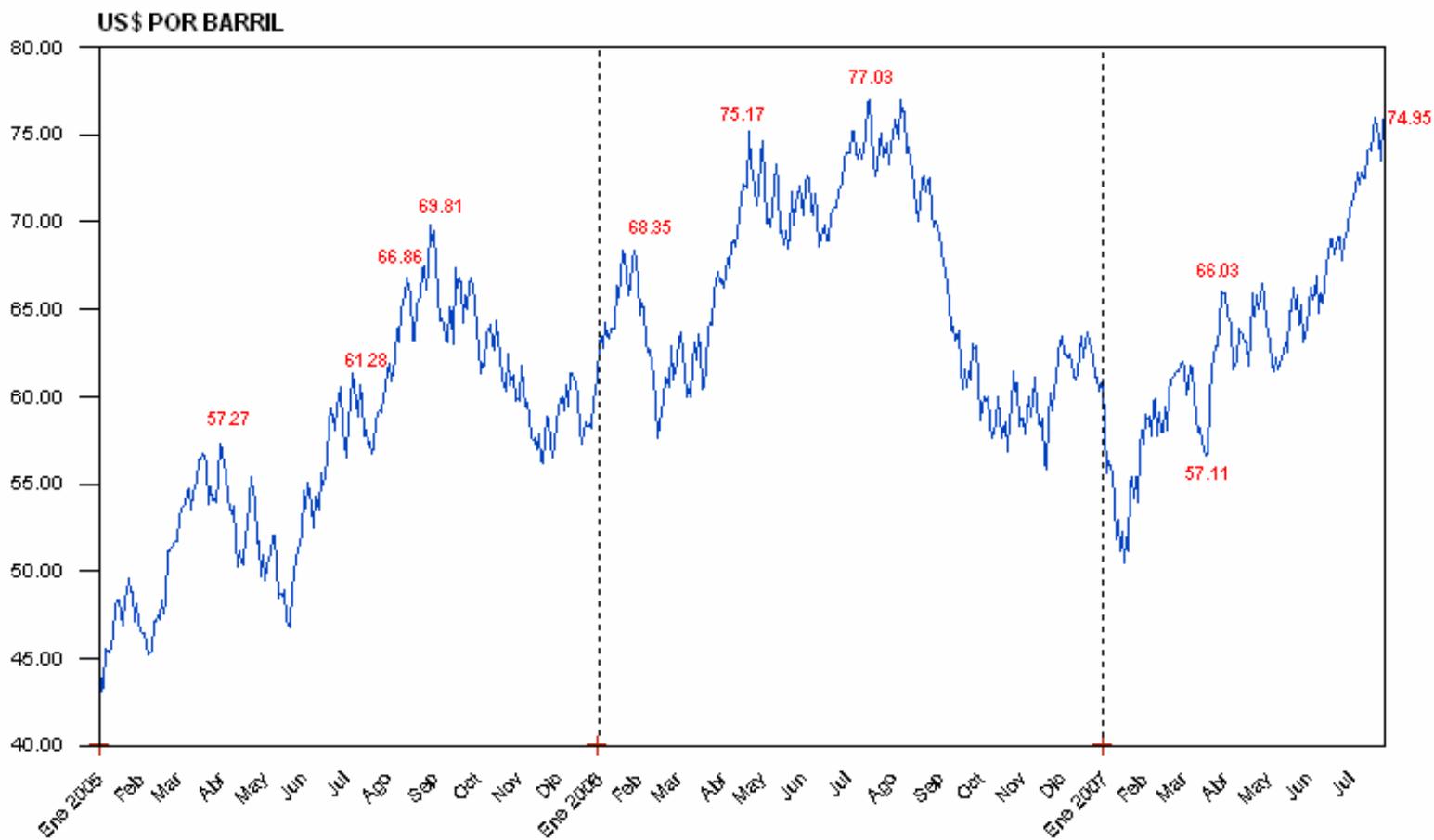
- Excedentes de liquidez



1. FACTORES DE OFERTA

PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCÍAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
DEL 1 ENERO DE 2005 AL 26 DE JULIO DE 2007

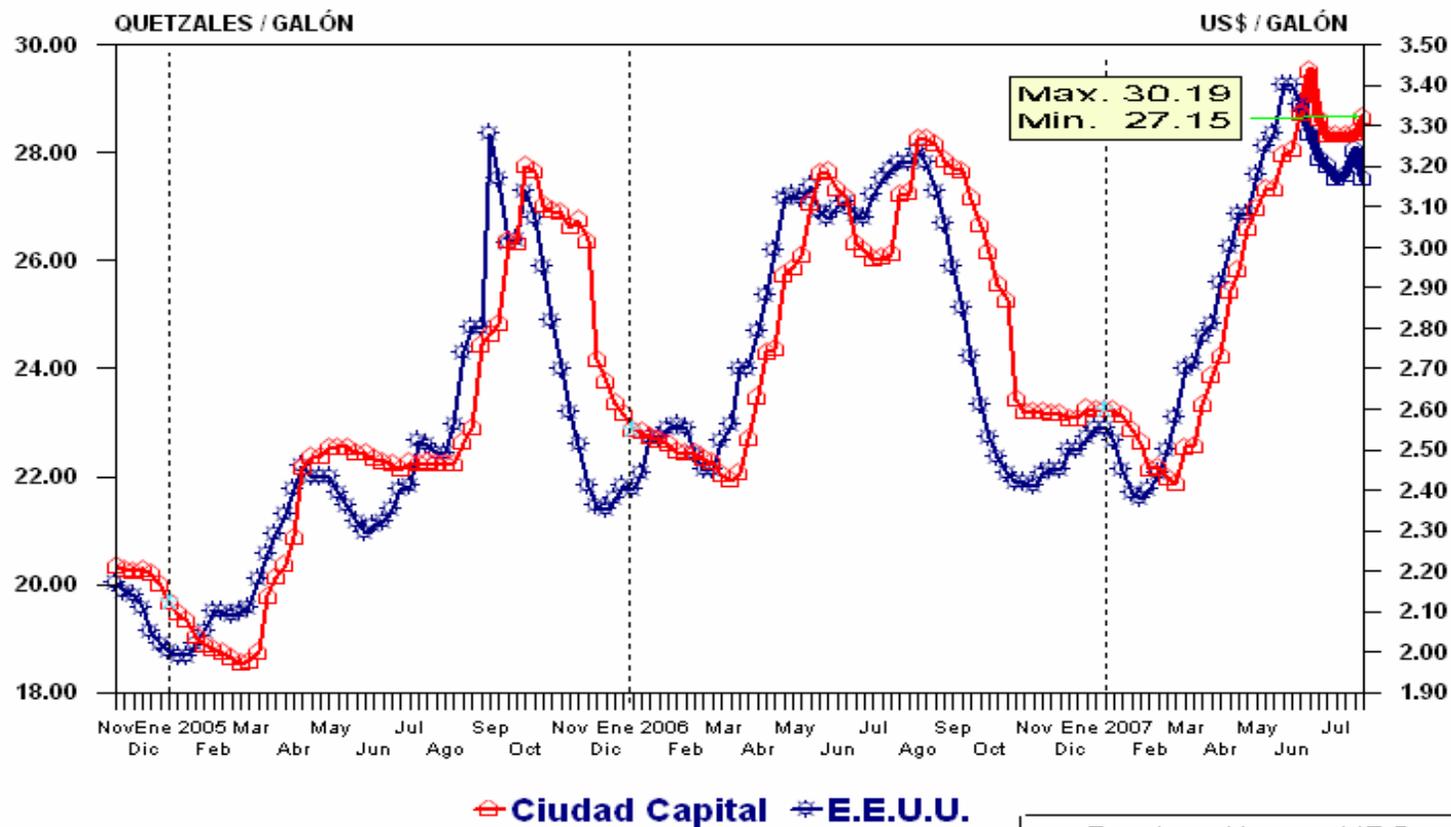


Fuente: Bloomberg.

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 - 2007



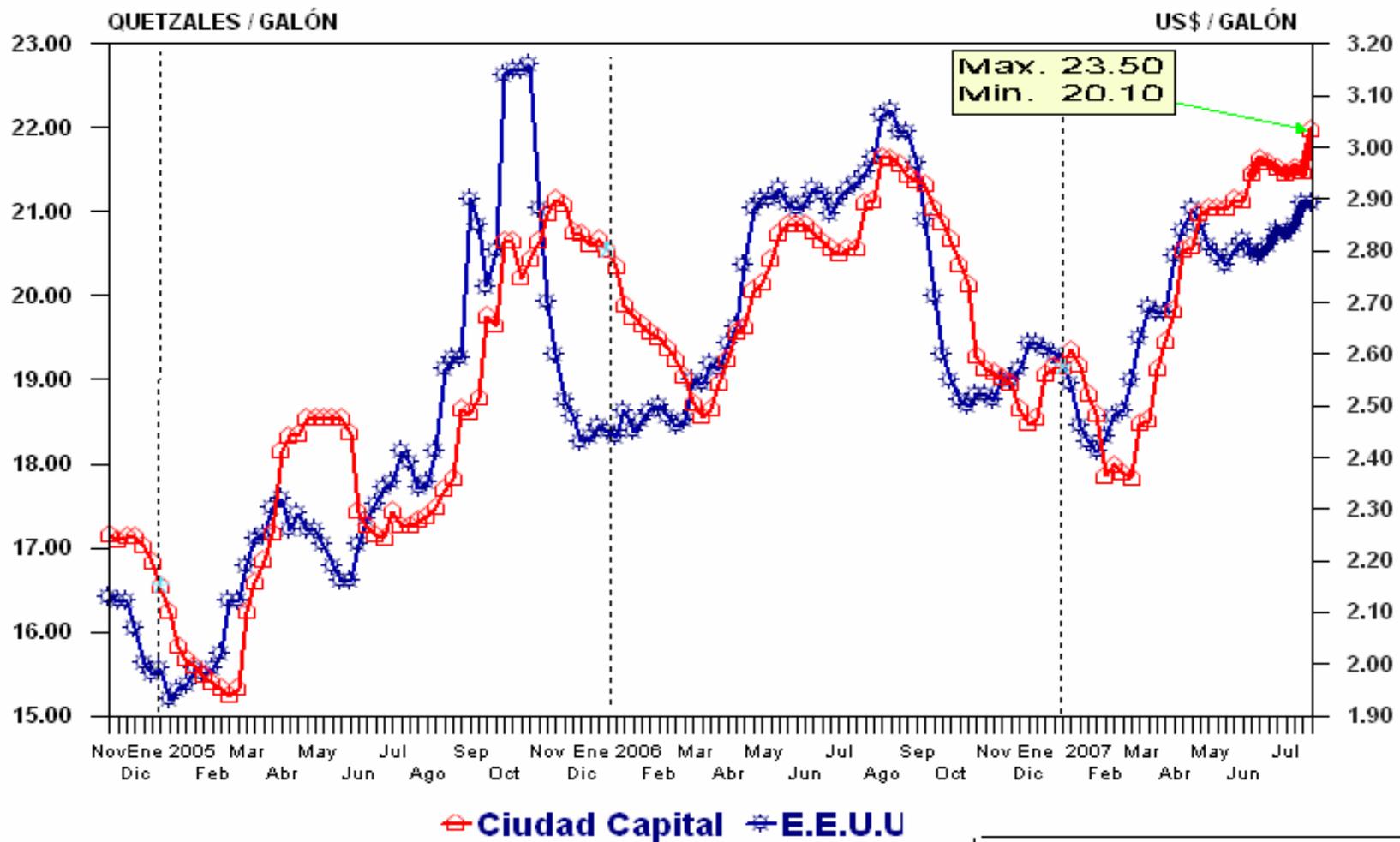
Datos al 23 de julio de 2007

Ponderación en el IPC:
1.4566



DIESEL

PRECIO PROMEDIO SEMANAL
2004 - 2007

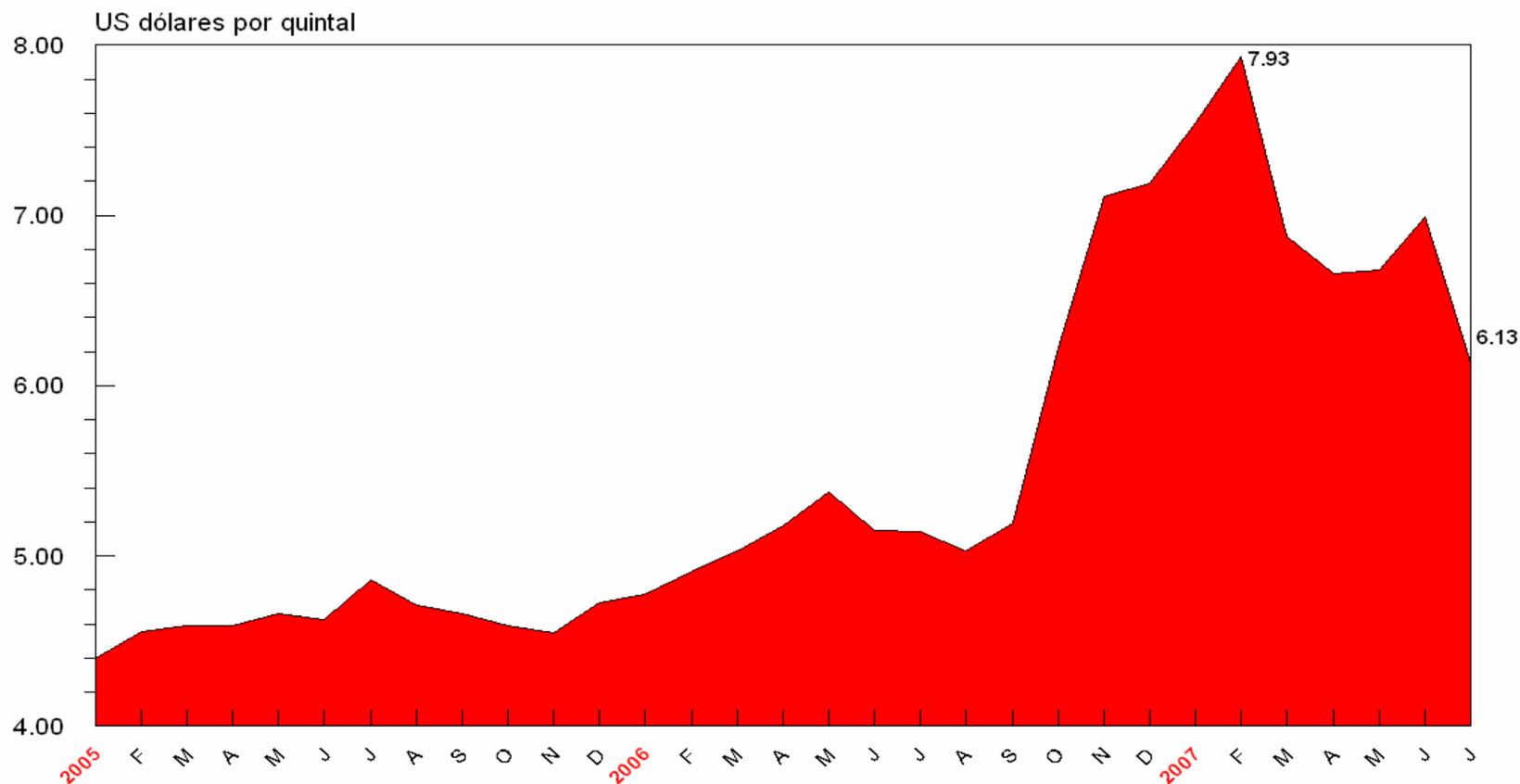


Datos al 23 de julio de 2007

El Diesel no se cotiza en el IPC.

El precio internacional del maíz se ha venido incrementando desde octubre de 2006 como resultado, principalmente, de que en los Estados Unidos de América se viene utilizando como materia prima para producir etanol. Cabe indicar que en febrero de 2007 se observó el precio más alto; posteriormente, el precio se ha venido reduciendo gradualmente.

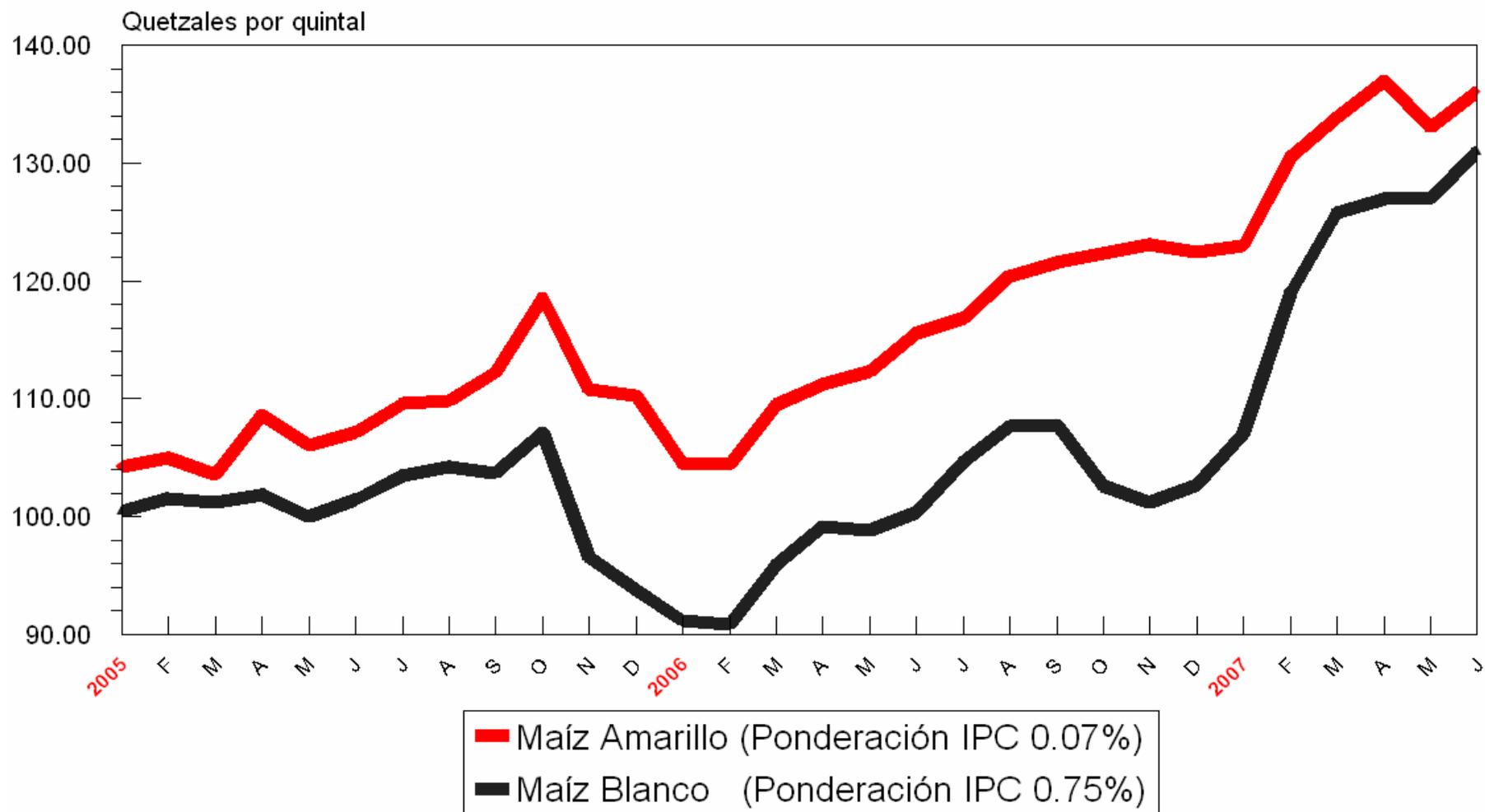
PRECIO INTERNACIONAL DEL MAÍZ
EN LA BOLSA DE CHICAGO
DE ENERO DE 2005 A JULIO DE 2007^{1/}



Fuente: Bloomberg, Chicago Board of Trade.
 1/ Al 27 de julio.



GUATEMALA PRECIOS DEL MAÍZ AL CONSUMIDOR FINAL QUETZALES POR QUINTAL



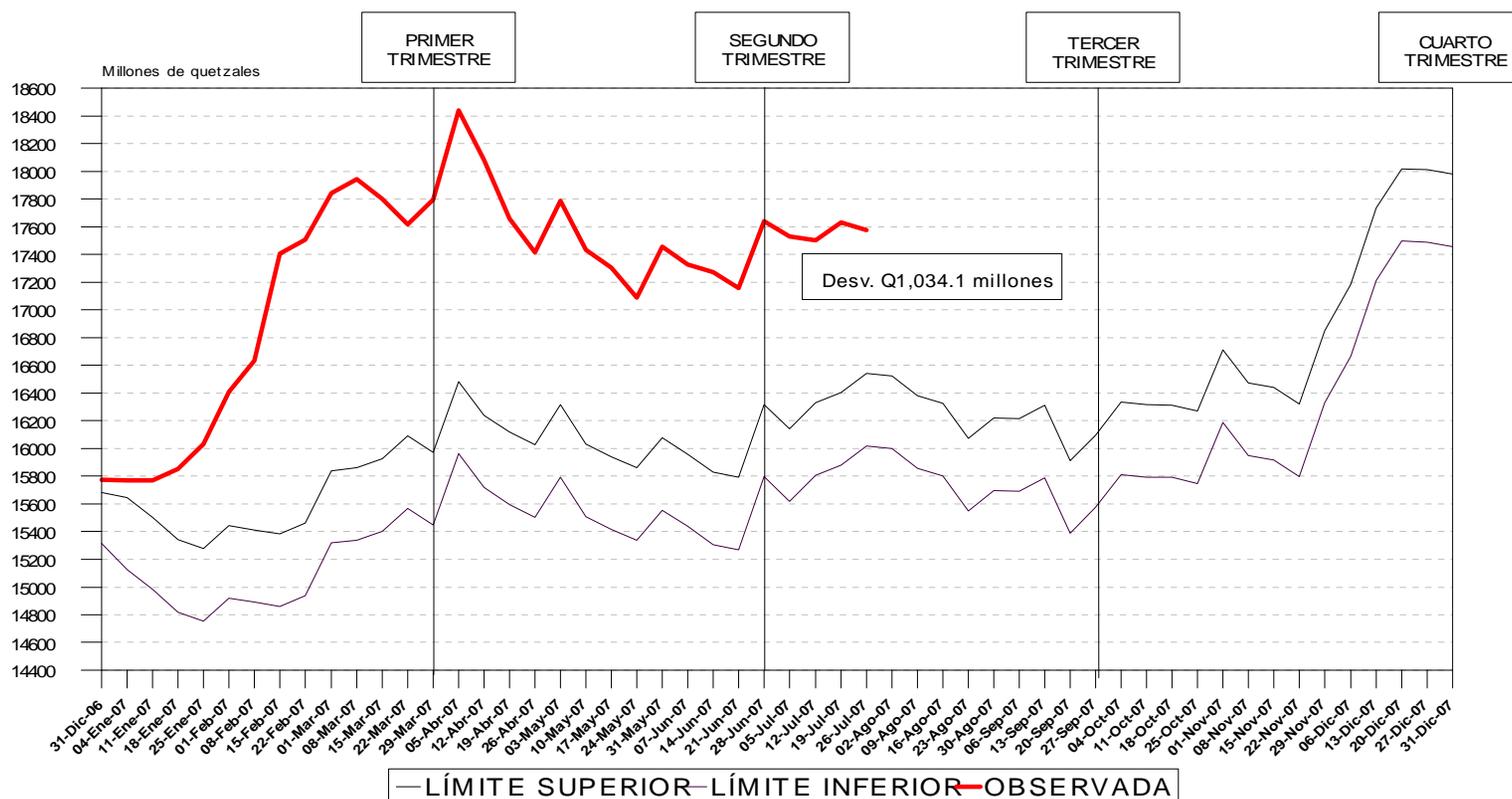
Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-



2. FACTORES DE DEMANDA

A julio de 2007, en general, la trayectoria de la emisión monetaria se ha mantenido por encima del límite superior del corredor programado.

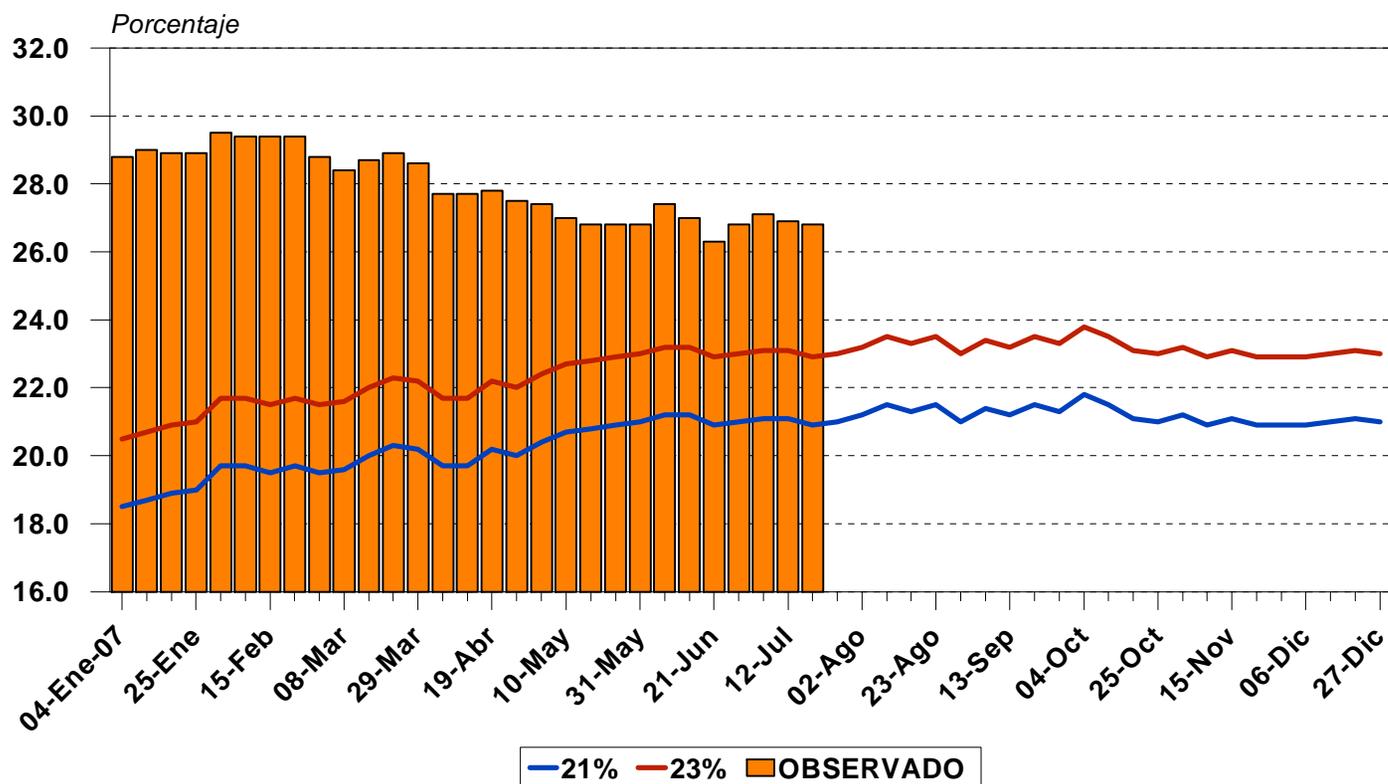
EMISIÓN MONETARIA PROGRAMADA Y OBSERVADA AÑO 2007 ^{1/}



1/ Emisión Monetaria Observada al 26/07/07= Q17,573.6 millones
 Límite superior al 26/07/07 = Q16,539.5 millones
 Límite inferior al 26/07/07 = Q16,016.9 millones
 Desviación = Q1,034.1 millones

Al 19 julio de 2007, la tasa de crecimiento interanual del crédito bancario al sector privado se ubicó en 26.8%, 3.9 puntos porcentuales por encima del corredor estimado para esa fecha (20.9%-22.9%).

CORREDOR ESTIMADO CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (MN+ME) VARIACIÓN INTERANUAL 2006 - 2007 *



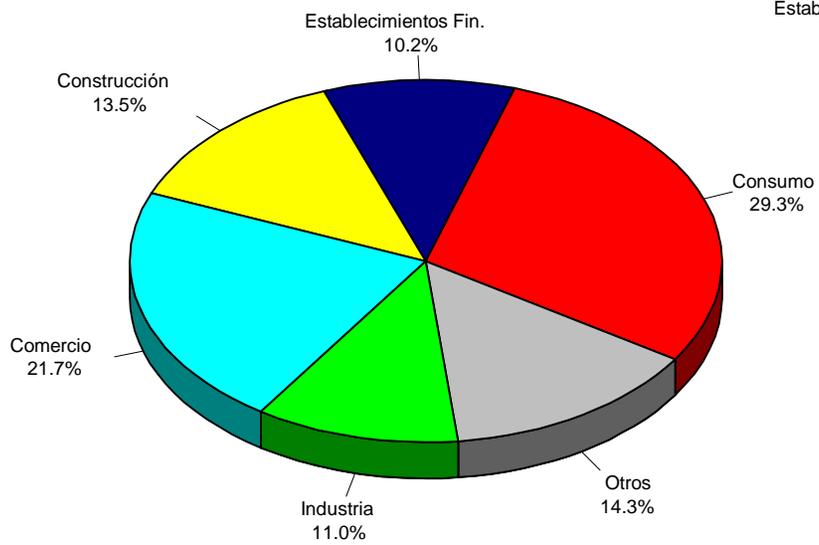
* Al 19 de julio

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

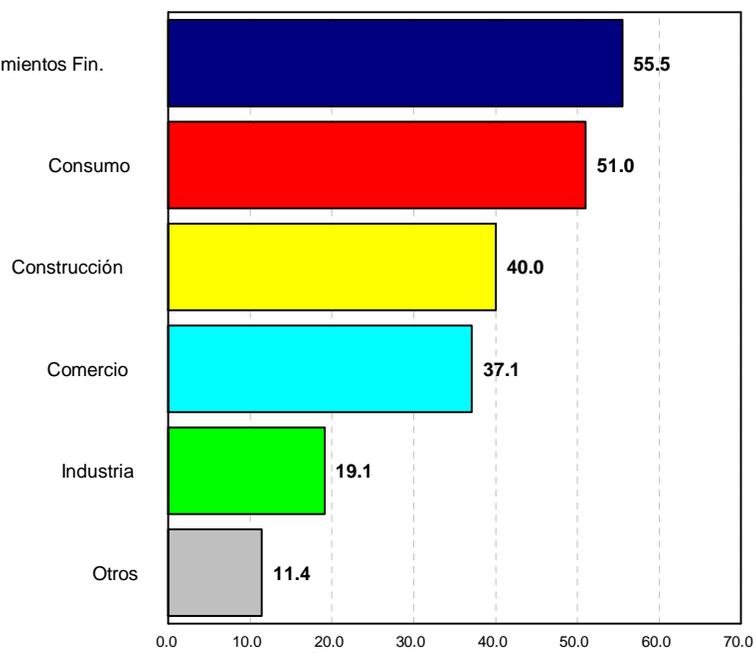
A mayo de 2007, la cartera crediticia presenta mayor dinamismo para la mayoría de los sectores productivos; destacando consumo, comercio construcción, industria y establecimientos financieros.

SISTEMA BANCARIO
Cartera Crediticia por Actividad Económica
Mayo de 2007

Estructura porcentual

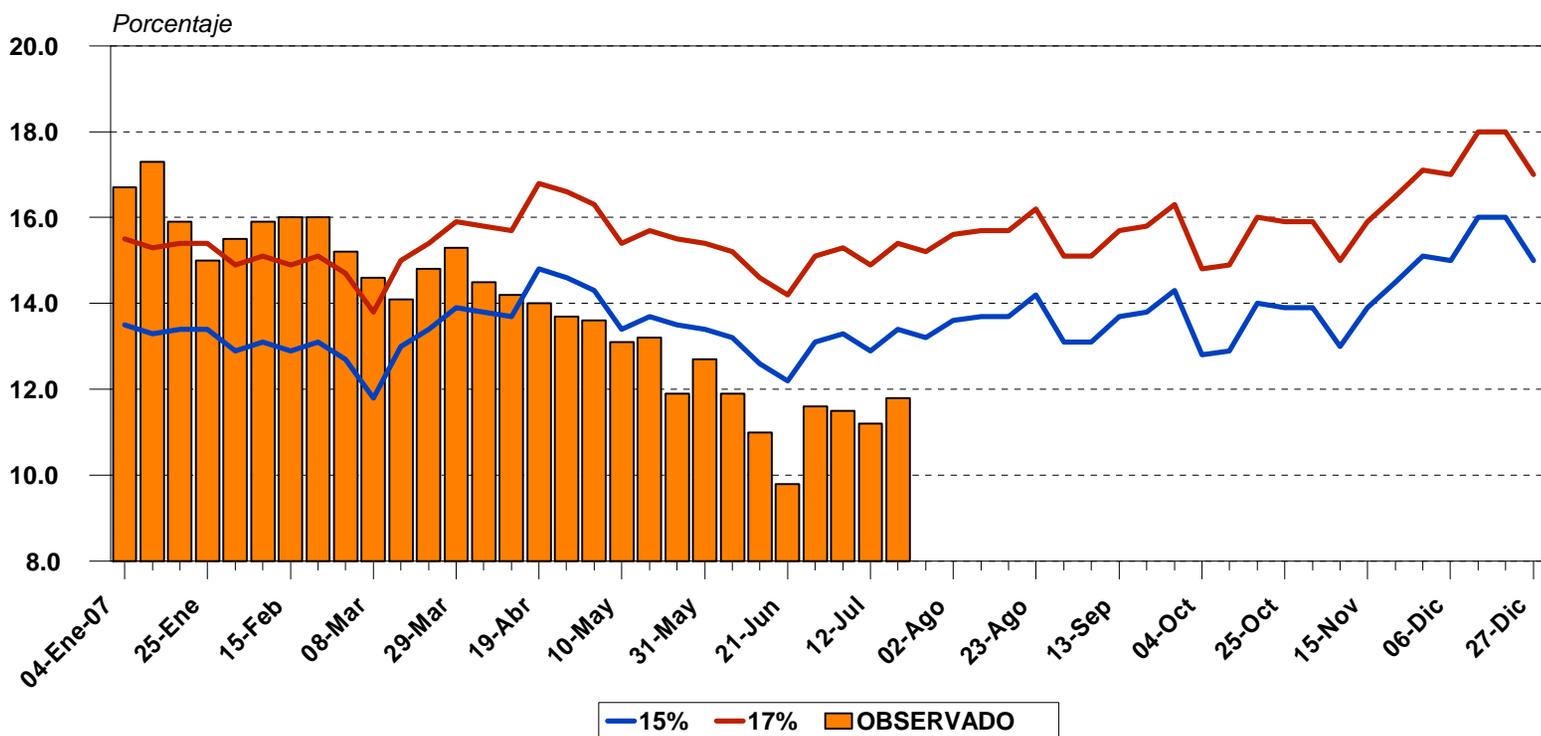


Variación relativa interanual



Al 19 de julio de 2007, los medios de pago registraron un crecimiento interanual de 11.8%. Dicho porcentaje se encuentra por debajo del corredor estimado para esa fecha (13.4%-15.4%).

**CORREDOR ESTIMADO
MEDIOS DE PAGO (MN+ME)
VARIACIÓN INTERANUAL 2006 - 2007 ***



* Al 19 de julio

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

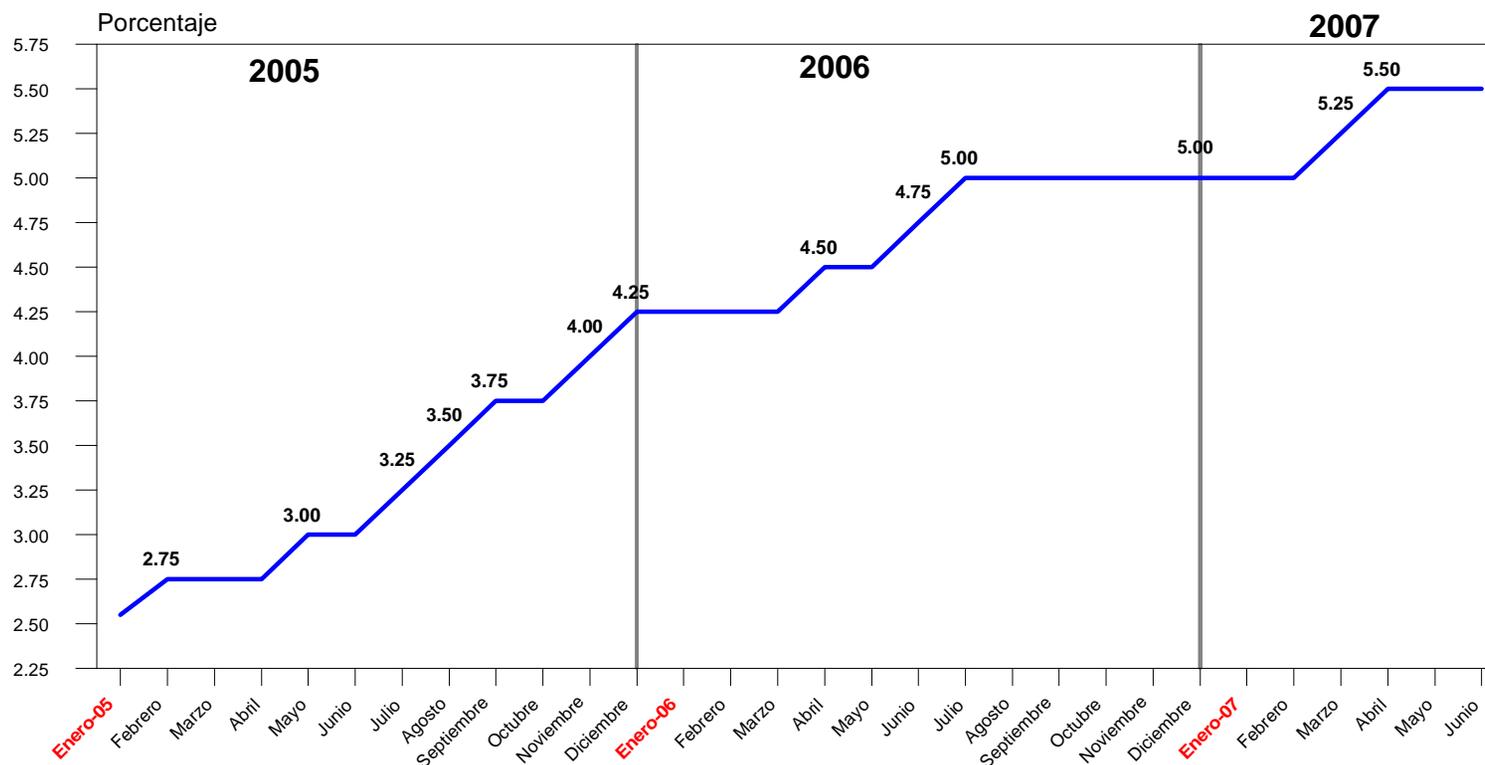


***A. TASA DE INTERÉS LIDER Y
COSTO DE POLÍTICA
MONETARIA***

En lo que ha transcurrido de 2007, la tasa de interés líder de la política monetaria ha sido incrementada en 50 puntos básicos, de 5.00% a 5.50%, a fin de contrarrestar las presiones inflacionarias y moderar las expectativas, enviando un mensaje de certeza acerca del compromiso del Banco Central.

OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

TASA DE INTERÉS LÍDER A 7 DÍAS
ENERO DE 2005 - JUNIO DE 2007*

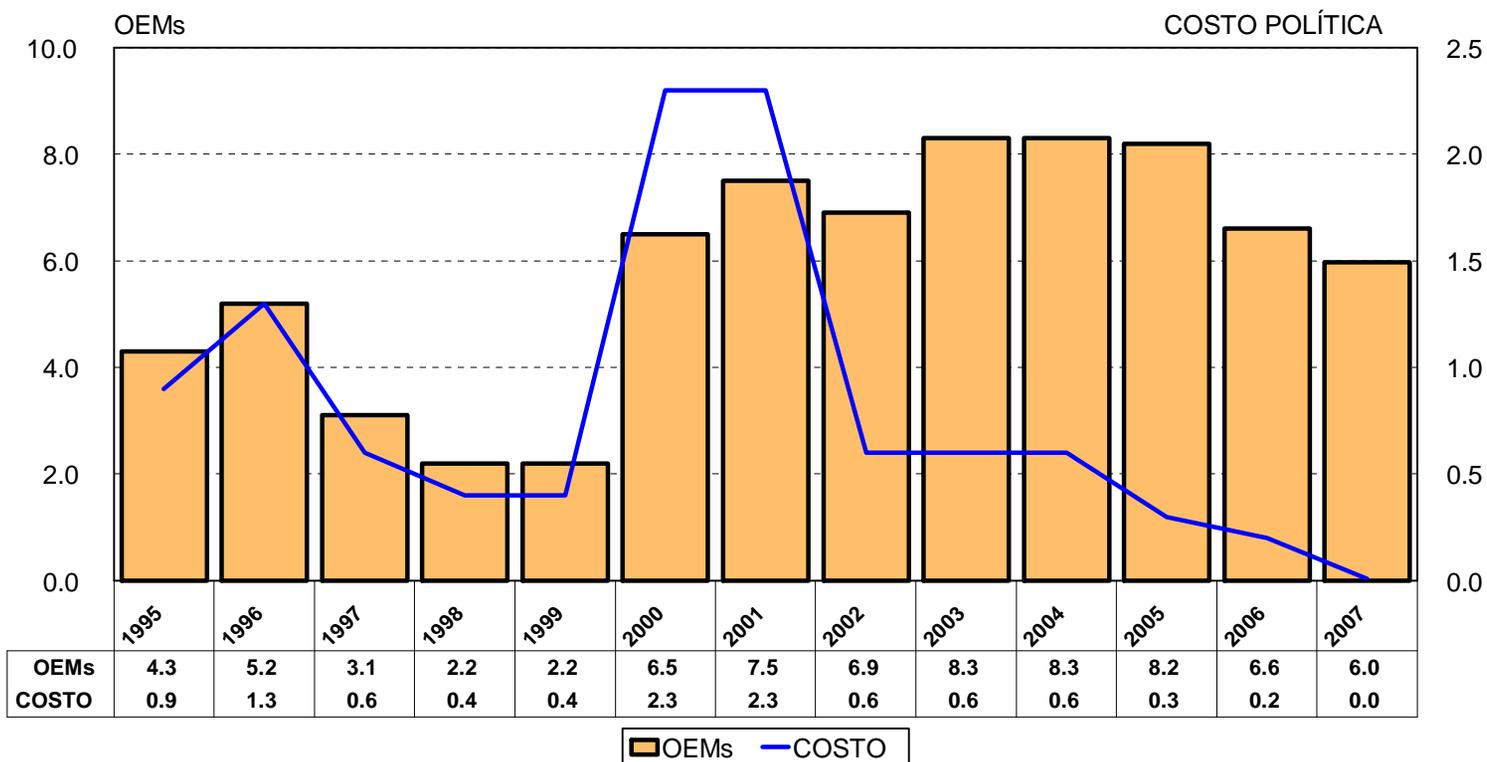


* Al 25 de julio

El costo de la política monetaria se mantiene en niveles mínimos respecto del PIB.

BANCO DE GUATEMALA

OEMs Y COSTO DE POLÍTICA COMO PORCENTAJE DEL PIB
AÑOS 1995 - 2007*



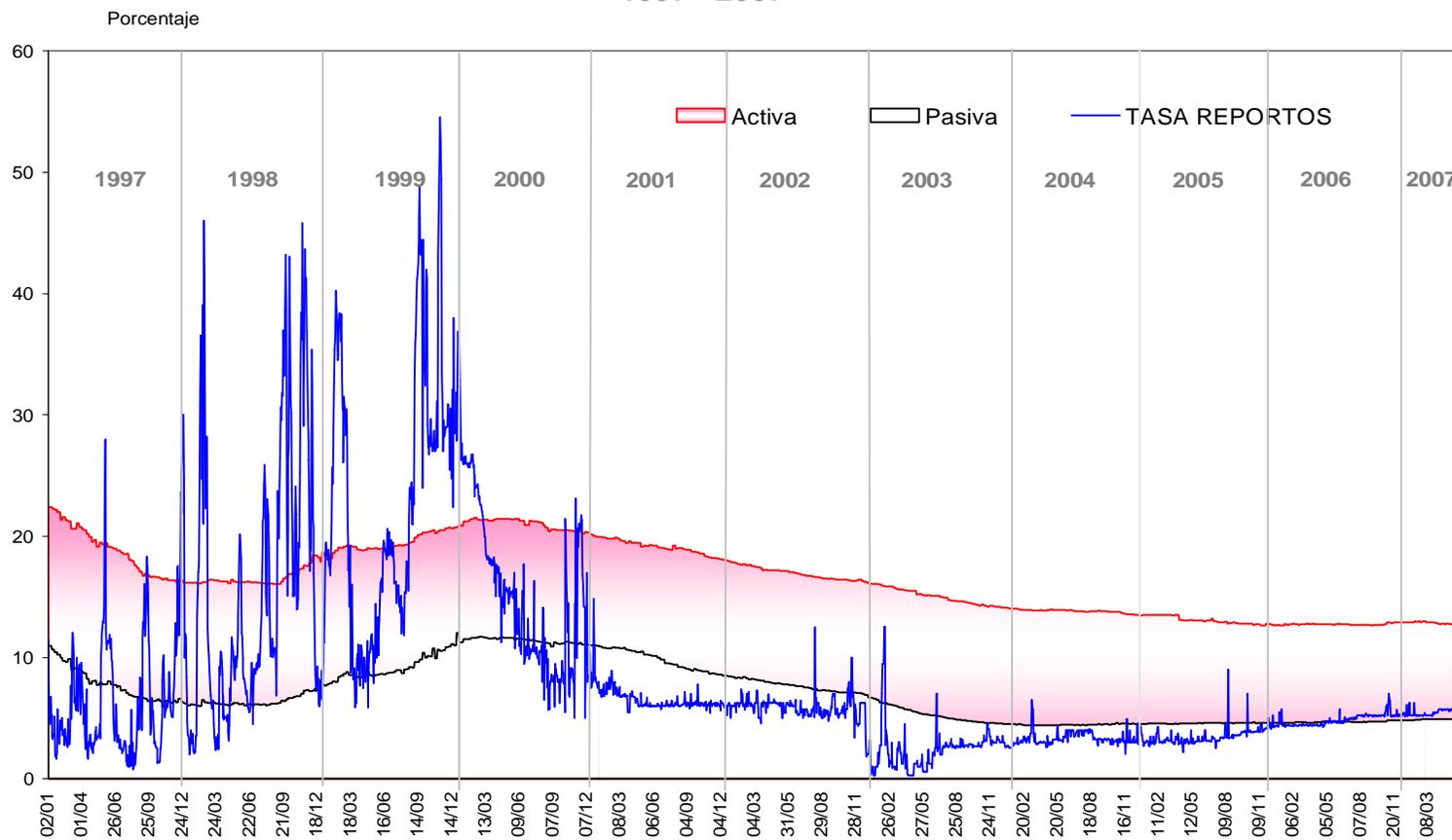
* Cifras estimadas

Nota: la relación con el PIB es con cifras de la metodología SCN 93

B. COMPORTAMIENTO DE OTRAS TASAS DE INTERÉS

La tasa de interés de corto plazo se ha mantenido estable en lo que va del año.

SISTEMA BANCARIO
TASAS DE INTERÉS
ACTIVA, PASIVA Y DE REPORTOS
1997 - 2007*



*Al 25 de julio

En el sistema bancario, las tasas de interés en moneda nacional muestran un comportamiento estable.

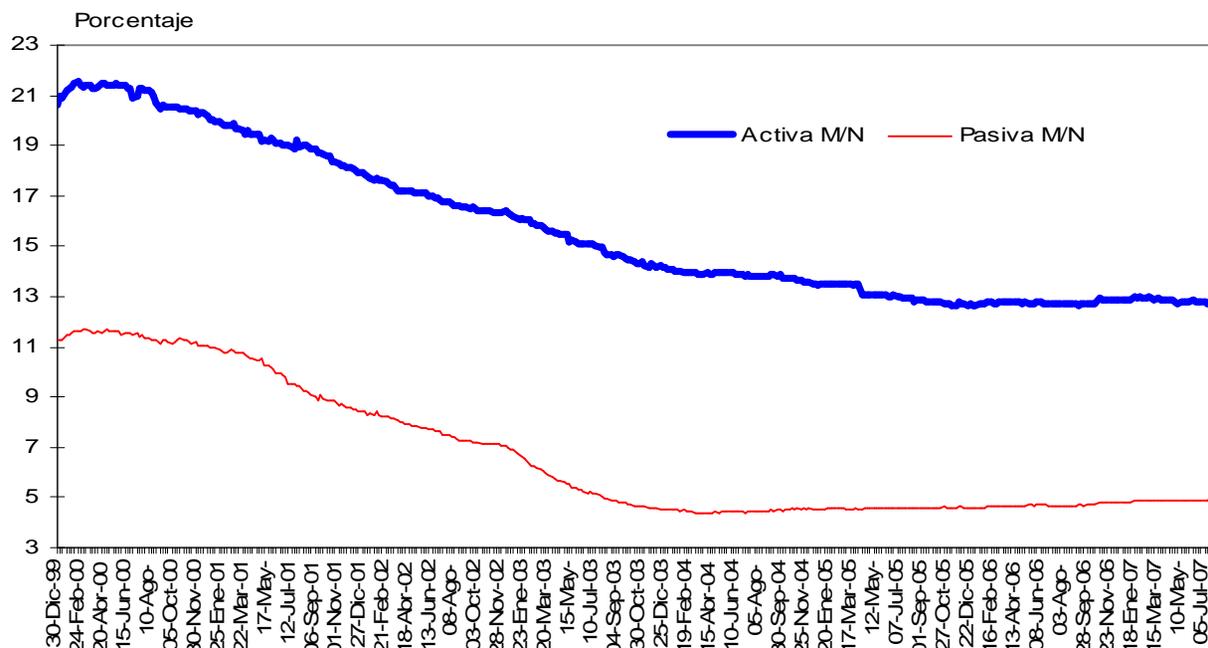
Activa M/N ^{1/}

20-Jul-06	12.69
31-Dic-06	12.88
12-Jul-07	12.74
19-Jul-07	12.76

Pasiva M/N ^{2/}

20-Jul-06	4.69
31-Dic-06	4.84
12-Jul-07	4.91
19-Jul-07	4.95

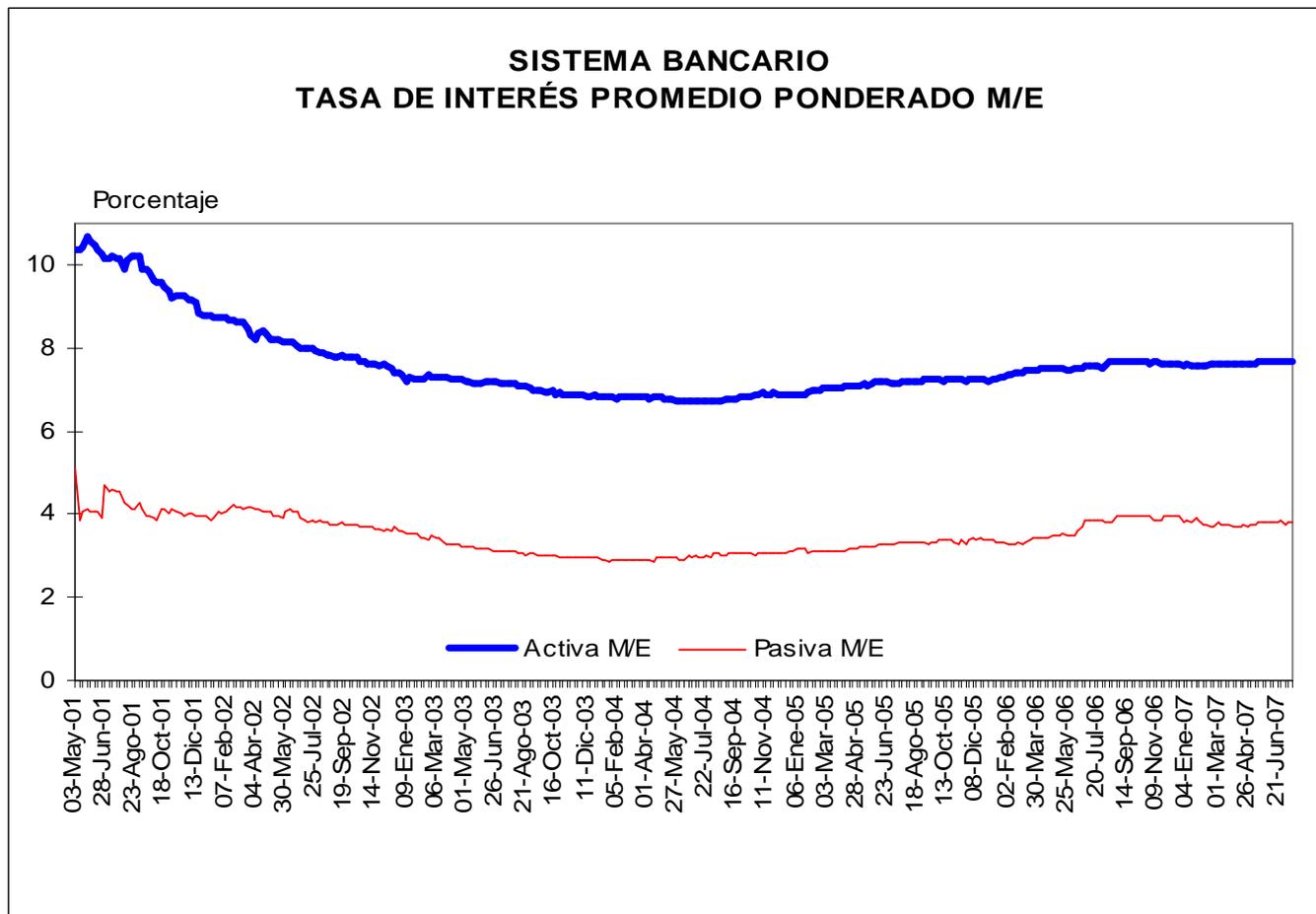
**SISTEMA BANCARIO
TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO M/N**



A nivel del sistema bancario, las tasas de interés en moneda extranjera también registran un comportamiento estable.

Activa M/E ^{1/}	
20-Jul-06	7.54
31-Dic-06	7.57
12-Jul-07	7.69
19-Jul-07	7.68

Pasiva M/E ^{2/}	
20-Jul-06	3.88
31-Dic-06	3.81
12-Jul-07	3.79
19-Jul-07	3.82





II. SECTOR FISCAL

GOBIERNO CENTRAL
EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO A JUNIO
AÑOS 2006 - 2007
 -En millones de quetzales-

CONCEPTO	2006	2007 ^{P/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTAS	RELATIVAS
I. Ingresos y Donaciones	13,510.1	15,735.2	2,225.1	16.5
A. Ingresos	13,426.0	15,644.2	2,218.2	16.5
1. Ingresos Corrientes	13,403.5	15,639.6	2,236.1	16.7
a. Tributarios	12,762.6	15,064.7	2,302.1	18.0
b. No Tributarios	640.9	574.9	-66.0	-10.3
2. Ingresos de Capital	22.5	4.6	-17.9	-79.6
B. Donaciones	84.1	91.0	6.9	8.2
II. Total de Gastos	13,972.8	16,426.5	2,453.7	17.6
A. Funcionamiento	9,868.4	11,173.1	1,304.7	13.2
B. Capital	4,104.4	5,253.4	1,149.0	28.0
III. Déficit o Superávit Fiscal	-462.7	-691.3	-228.6	49.4
IV. Ahorro en Cuenta Corriente	3,535.1	4,466.5	931.4	26.3
V. Financiamiento	462.7	691.3	228.6	49.4
A. Financiamiento Externo Neto	2,593.7	3,062.9	469.2	18.1
B. Financiamiento Interno Neto	1,094.8	1,956.5	861.7	78.7
C. Variación de Caja (-Aumento +Disminución)	-3,225.8	-4,328.1	-1,102.3	34.2

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

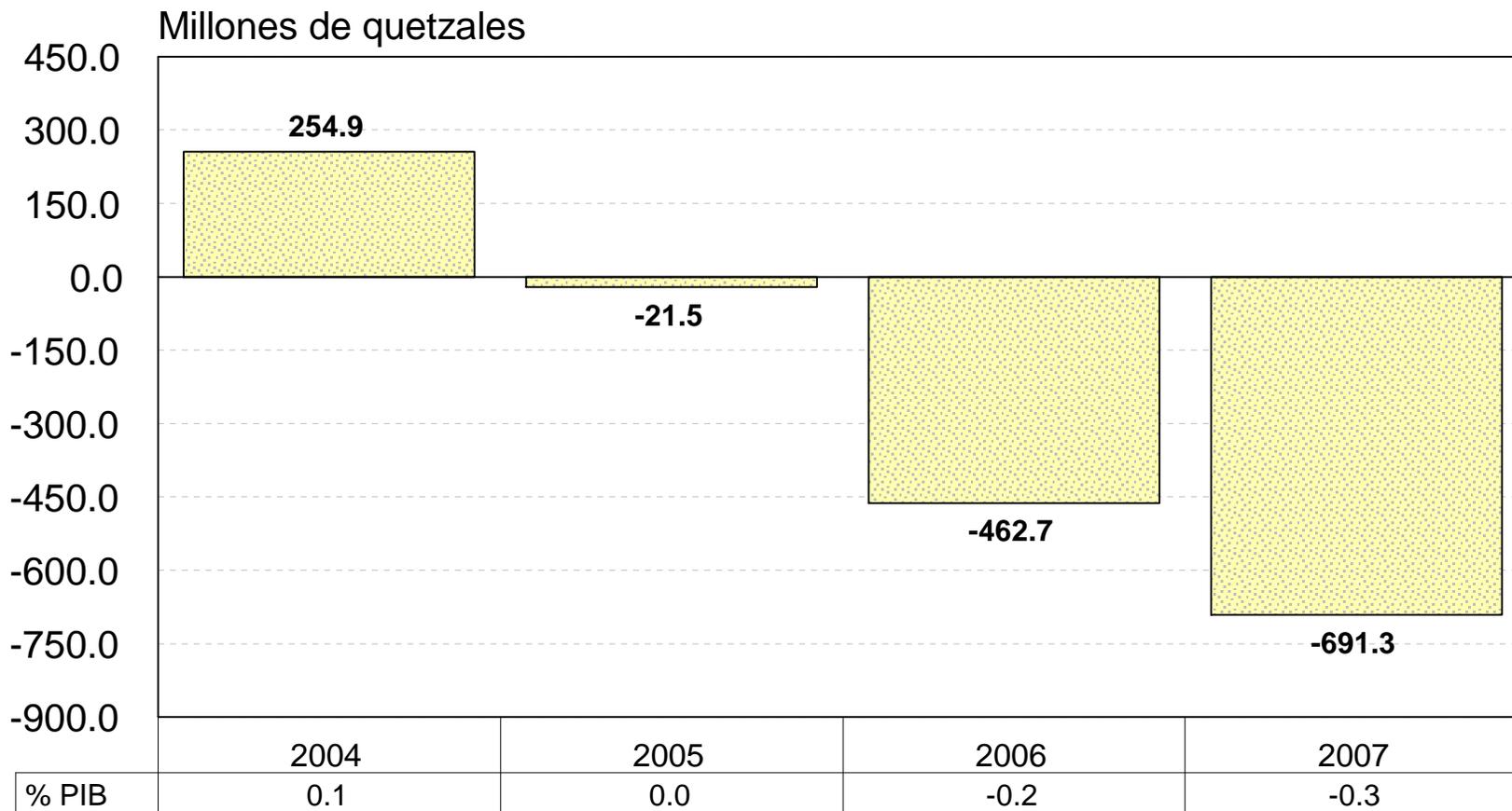
^{P/} Cifras preliminares.



GOBIERNO CENTRAL

RESULTADO PRESUPUESTAL A JUNIO

AÑOS 2004 - 2007 ^{*/}



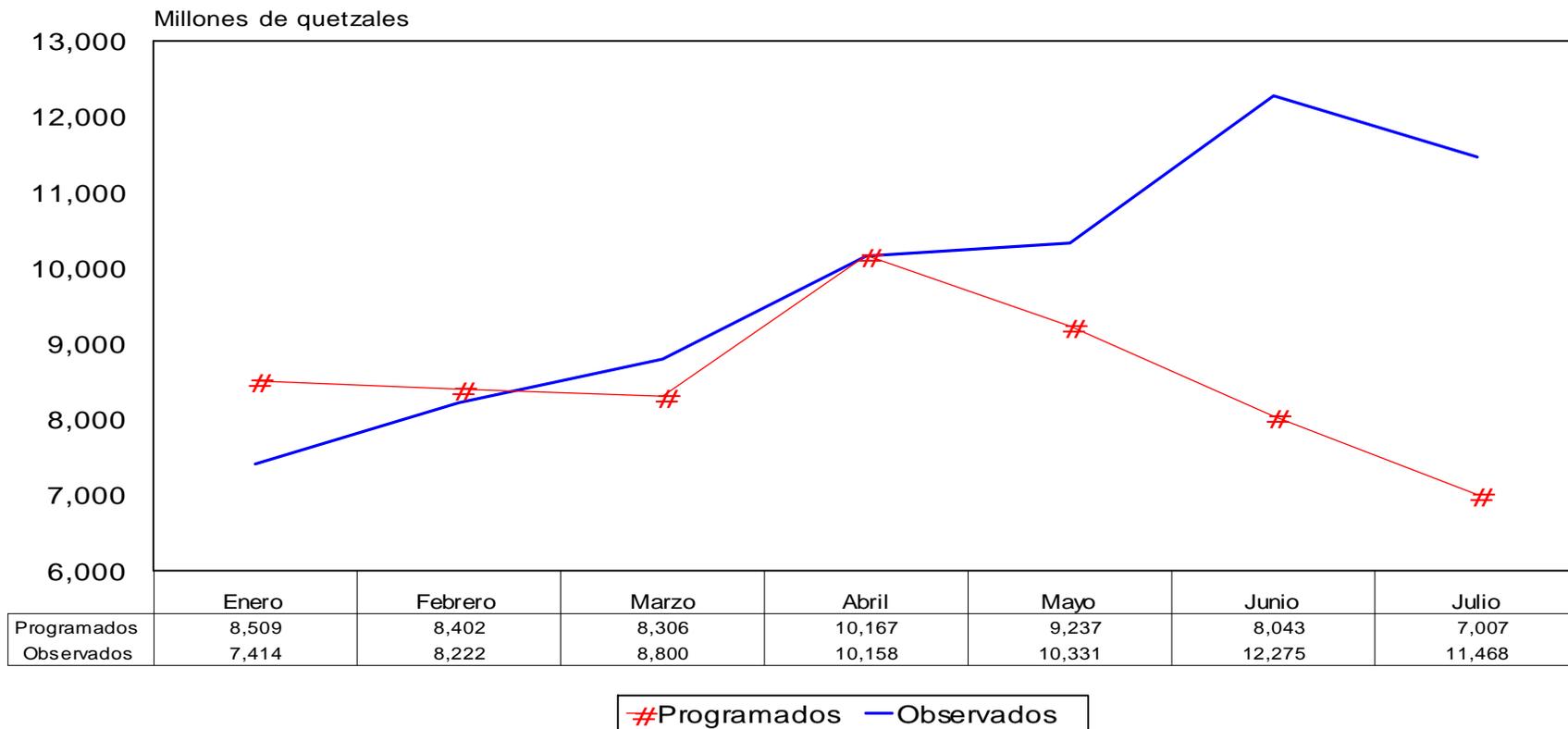
^{*/} Cifras preliminares para 2007



El apoyo de la política fiscal a la política monetaria se evidenció en un nivel de depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala por encima de lo programado.

GOBIERNO CENTRAL

DEPÓSITOS EN EL BANCO DE GUATEMALA
SALDOS A FIN DE MES
ENERO - JULIO 2007 ^{a/}



a/ Dato observado al 26 de julio

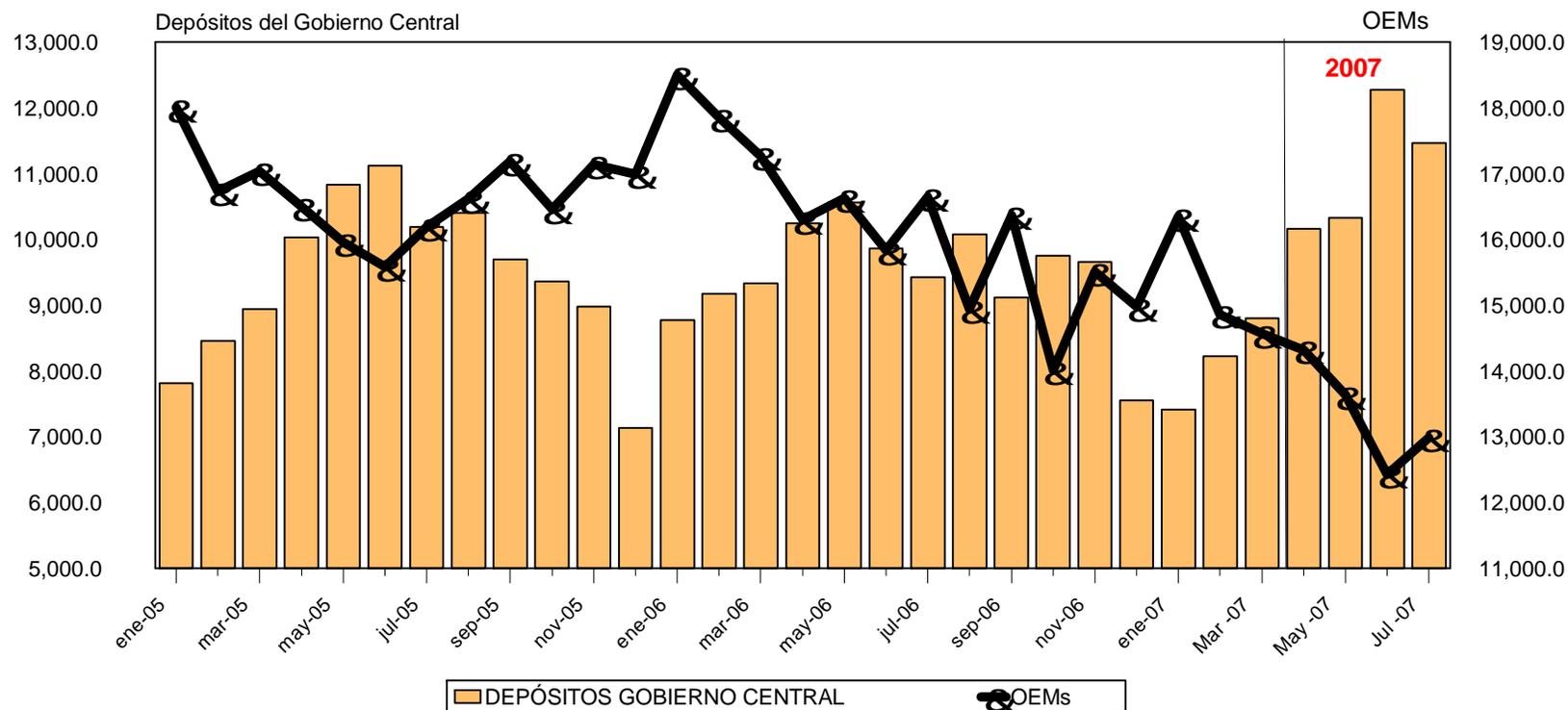
NOTA: Los datos programados para los meses de mayo, junio y julio corresponden al programa monetario revisado para 2007.

Al 26 de julio de 2007, el saldo de los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala se ubicó en Q11.5 millardos, aumentando en Q3.9 millardos respecto del nivel registrado a diciembre de 2006, en tanto que el saldo de la OEMs a la misma fecha se situó en Q13.0 millardos, disminuyendo en Q2.0 millardos en relación al saldo de diciembre de 2006.

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

Cifras en millones de Quetzales

2005 - 2007 ^{a/}



a/ Al 26 de julio



III. SECTOR EXTERNO

El tipo de cambio nominal mantiene un comportamiento estable con una regla clara de participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario.

MERCADO CAMBIARIO
TIPO DE CAMBIO
1997 - 2007*

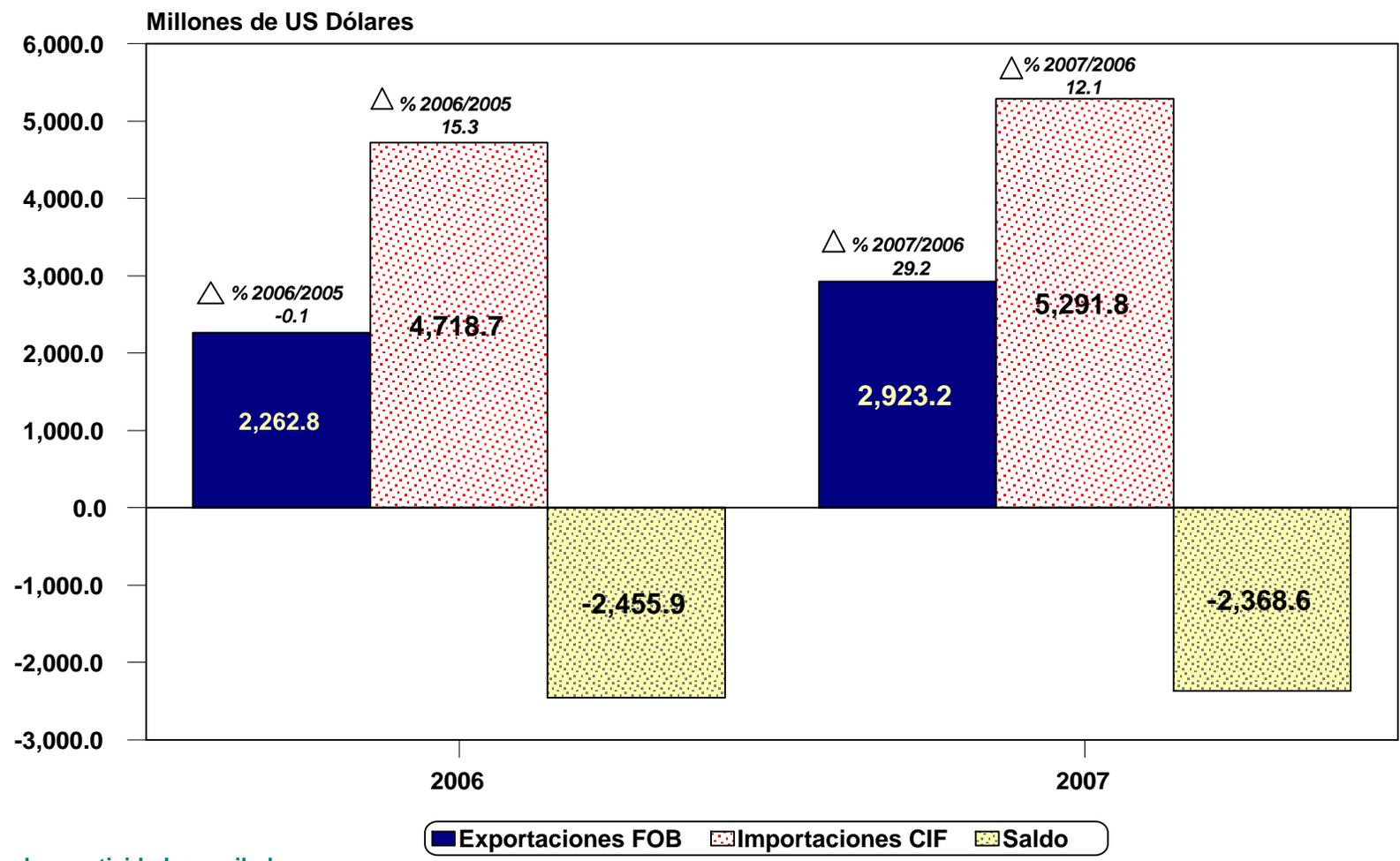


Variación relativa acumulada del tipo de cambio nominal	
26 Jul 2007 Depreciación	0.95 %
26 Jul 2006 Apreciación	0.45 %
26 Jul 2005 Apreciación	2.09 %

*Al 26 de julio

GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR

A MAYO DE CADA AÑO



Incluye actividad maquiladora

VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB COMERCIO GENERAL A MAYO

AÑOS: 2006-2007
En millones de US\$

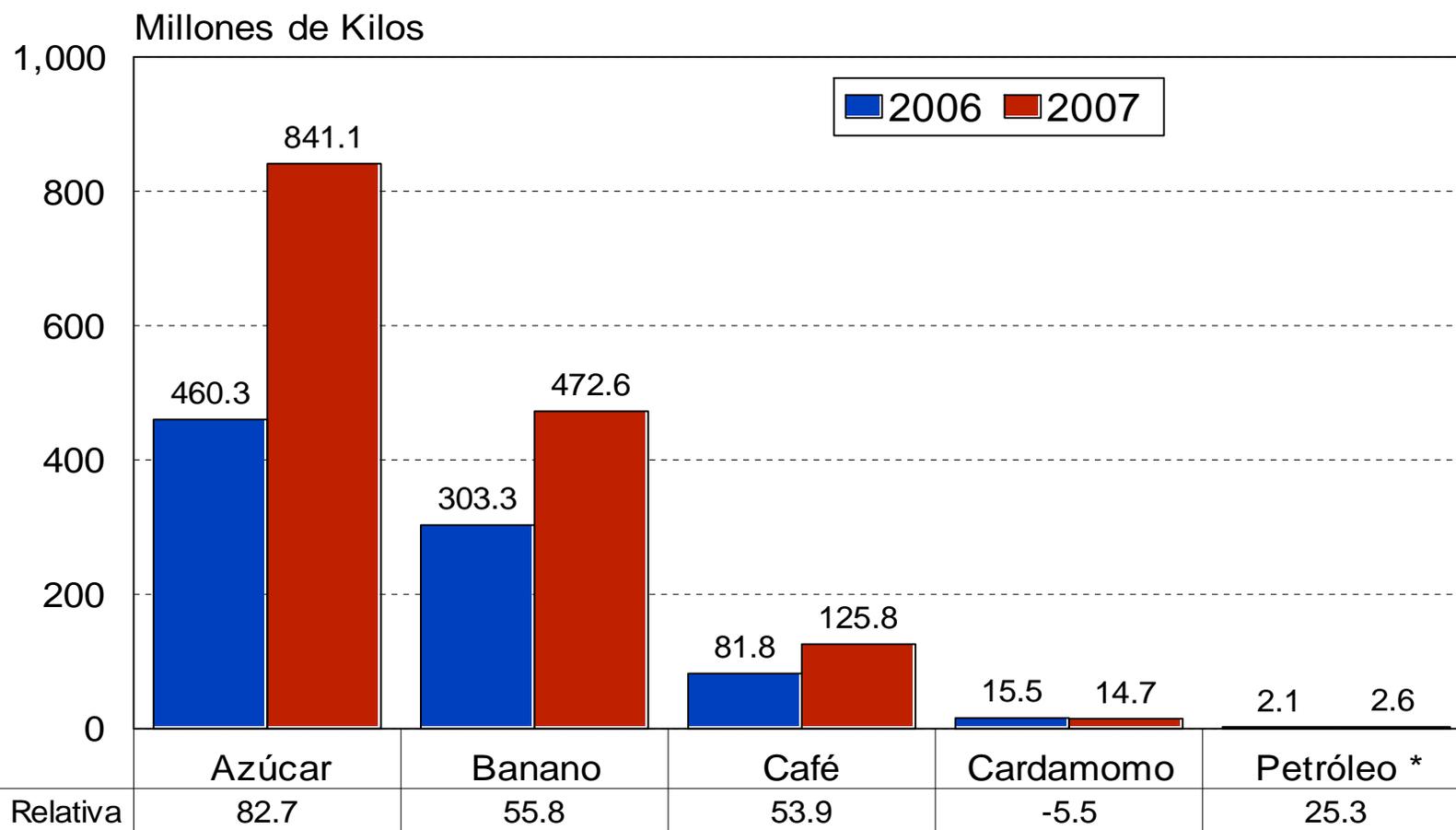
CONCEPTO	2006	2007 ^{p/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
T O T A L	2,262.8	2,923.2	660.4	29.2
PRINCIPALES PRODUCTOS	468.5	800.4	331.9	70.8
OTROS PRODUCTOS	921.8	1,149.6	227.8	24.7
Centroamérica	627.2	743.1	115.9	18.5
Otros al Resto del Mundo	294.6	406.5	111.9	38.0
MAQUILA	872.5	973.2	100.7	11.5

^{p/} preliminar



VOLUMEN EXPORTADO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

COMERCIO GENERAL
A MAYO DE CADA AÑO



*/ En millones de barriles

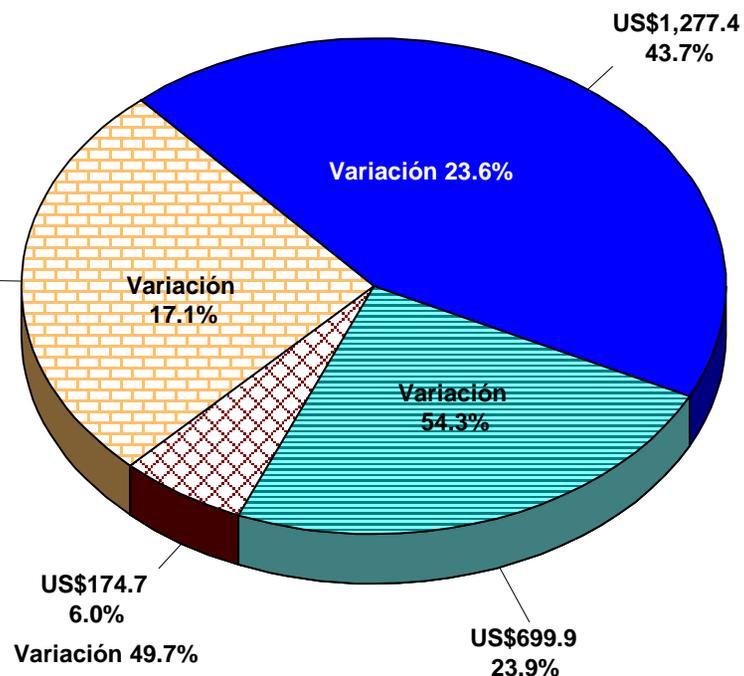
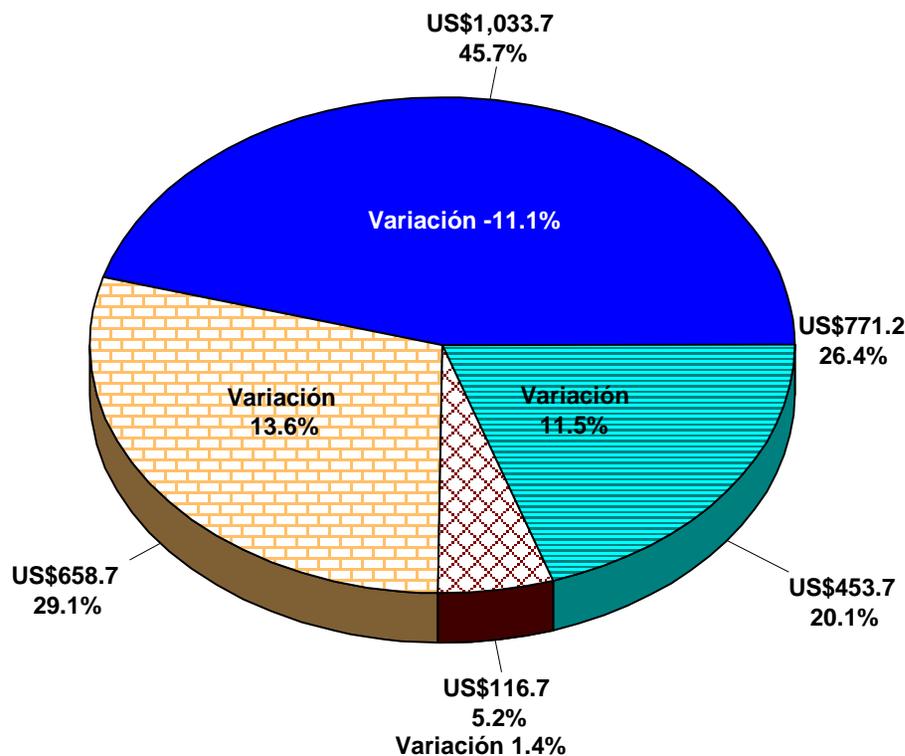
Fuente: Declaraciones de mercancías de exportación

EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

(Cifras en millones de US Dólares)

Enero - Mayo 2006
100% = US\$ 2,262.8 millones

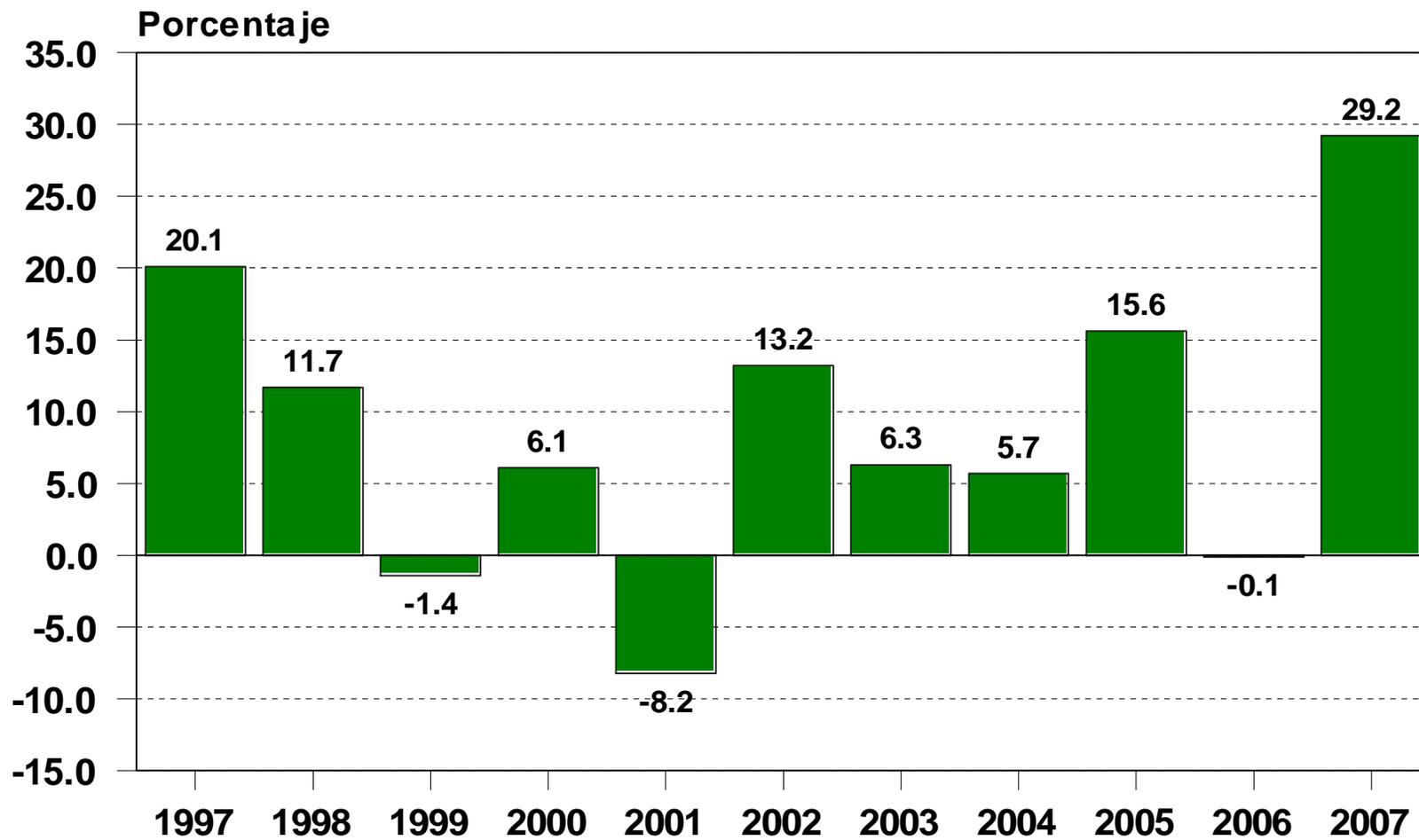
Enero - Mayo 2007
100% = US\$ 2,923.2 millones



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



VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES COMERCIO GENERAL A MAYO DE CADA AÑO AÑOS: 1997-2007 (Tasa de variación)

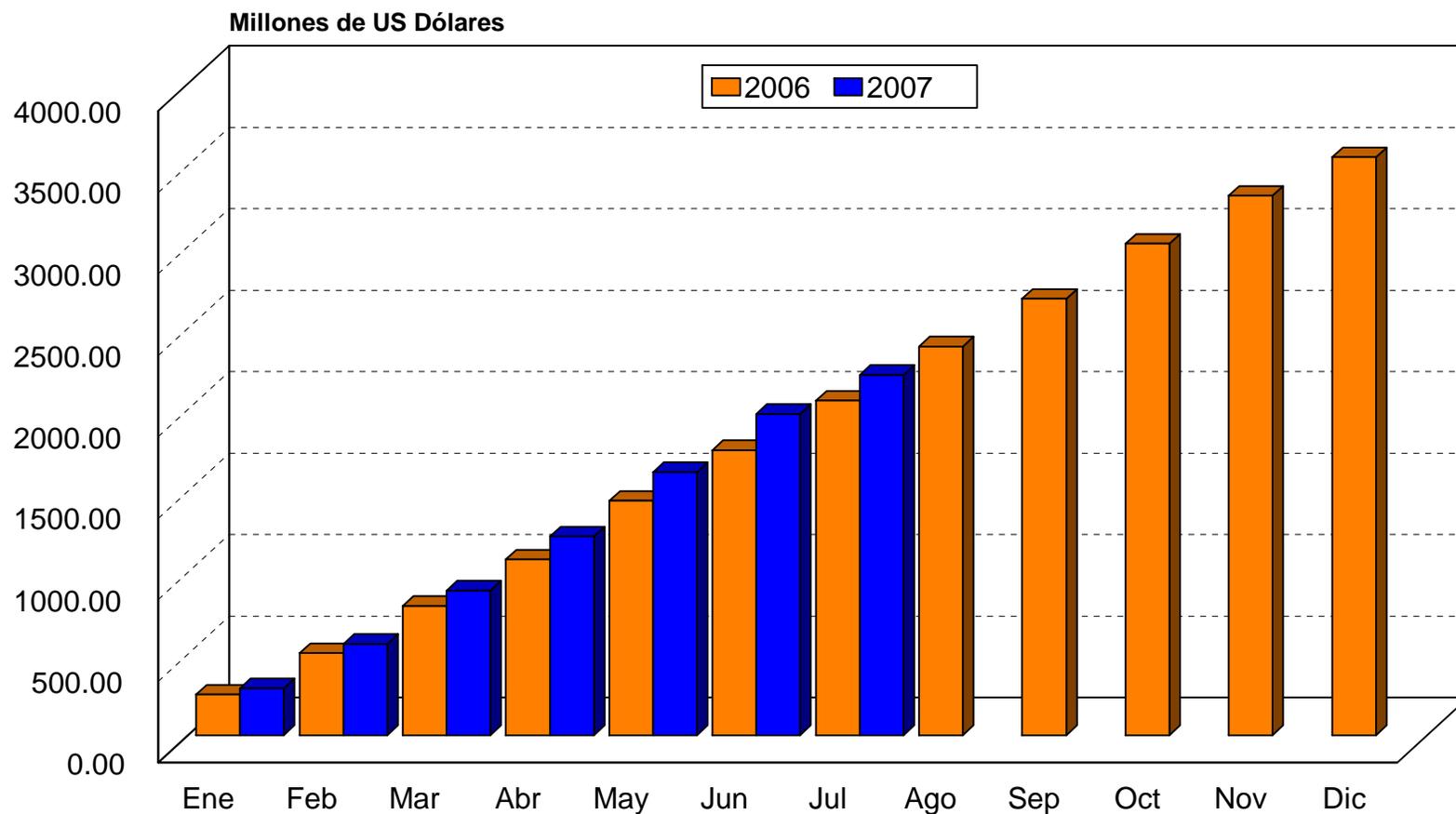


VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES CUODE
COMERCIO GENERAL A MAYO
AÑOS: 2006-2007
En millones de US Dólares

CONCEPTO	2006		2007 ^{P/}		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	4,718.7	100.0	5,291.8	100.0	573.1	12.1
BIENES DE CONSUMO	1,130.5	24.0	1,337.9	25.3	207.4	18.3
Duraderos	277.3	5.9	348.2	6.6	70.9	25.6
No Duraderos	853.2	18.2	989.7	18.7	136.5	16.0
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	813.1	17.2	874.0	16.5	60.9	7.5
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	1,152.5	24.4	1,332.4	25.2	179.9	15.6
MATERIALES DE CONSTRUCCION	88.2	1.9	126.1	2.4	37.9	43.0
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	790.9	16.8	881.7	16.7	90.8	11.5
DIVERSOS	0.1	0.0	0.2	0.0	0.1	100.0
MAQUILA	743.4	15.8	739.5	14.0	-3.9	-0.5

^{P/} Cifras preliminares

INGRESO ACUMULADO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES ENERO 2006 A JULIO 2007



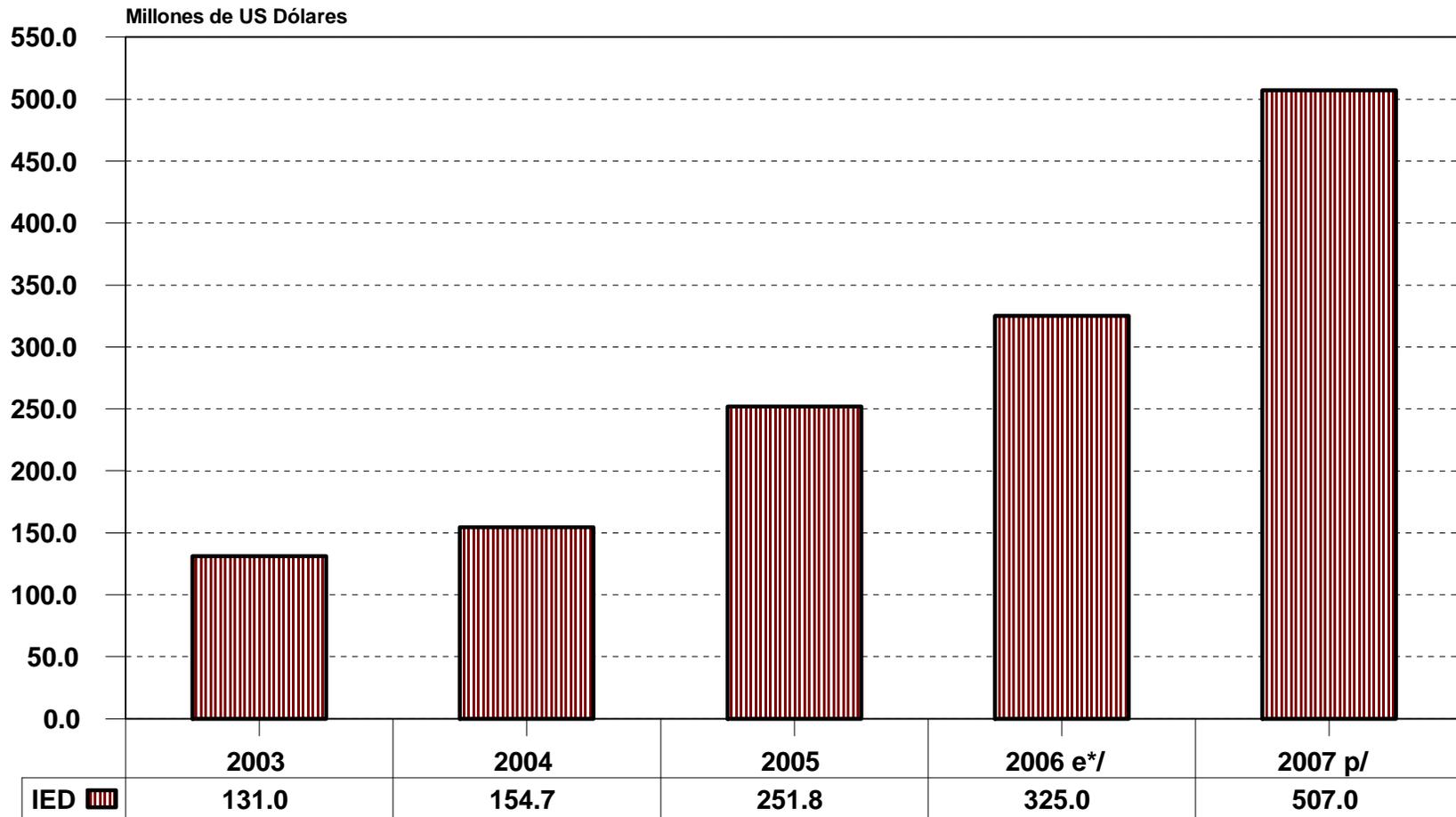
Acumulado a Diciembre 2006, US\$3,609.8 millones
 Acumulado al 19 de julio de 2007, US\$ 2,210.7 millones

Fuente: Formularios de Ingresos de divisas del Mercado Institucional de Divisas

2006 (Var. Interanual a julio) 20.2%
2007 (Var. Interanual a julio) 14.2%



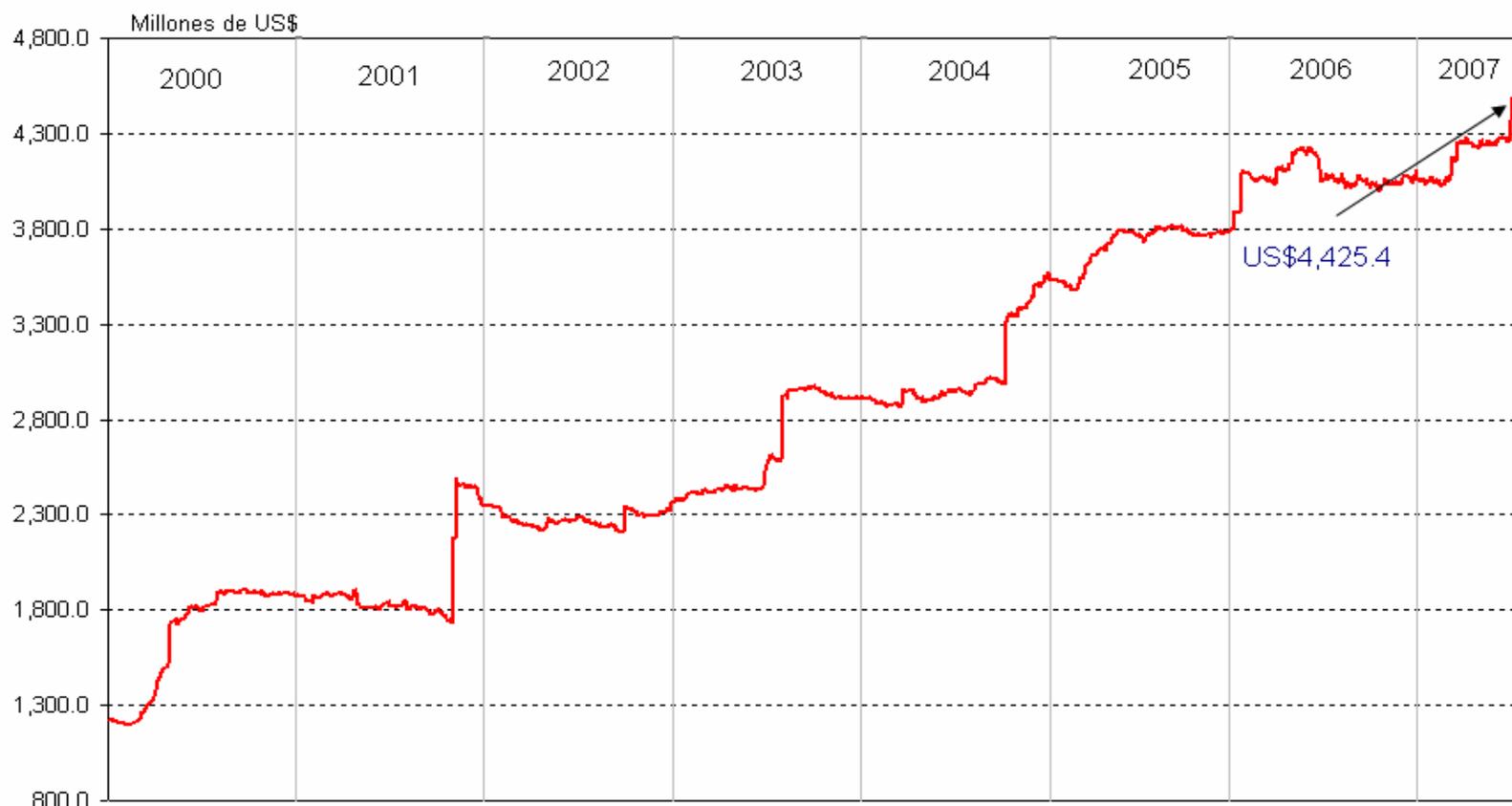
Guatemala: Flujo de Inversión Extranjera Directa Período: 2003-2007



e*/ Cifras estimadas de cierre
p/ Cifras proyectadas

Al 26 de julio de 2007, las RIN se situaron en US\$4,425.4 millones, equivalentes a 4.3 meses de importaciones de bienes.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
2000 - 2007*



*Al 26 de julio

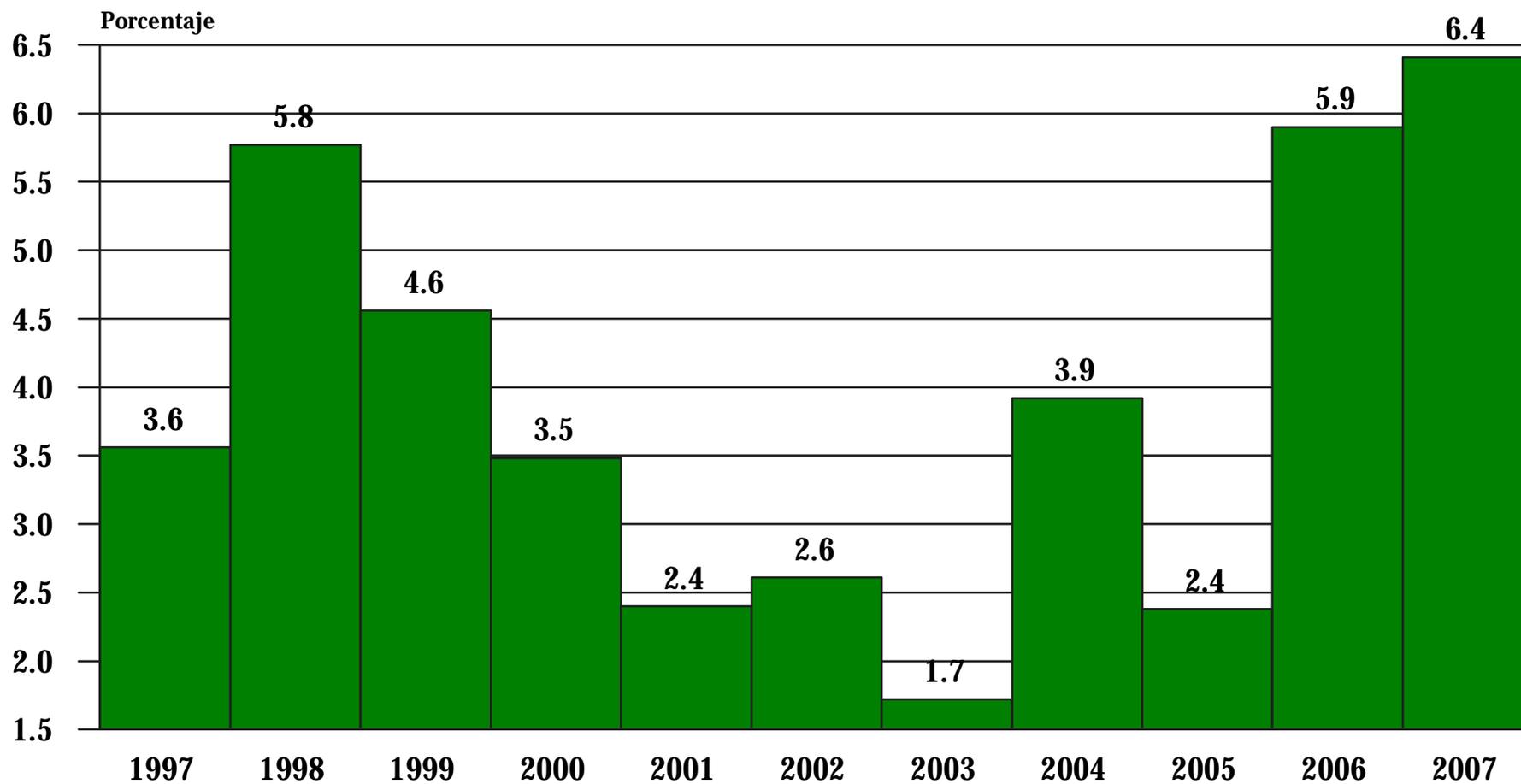


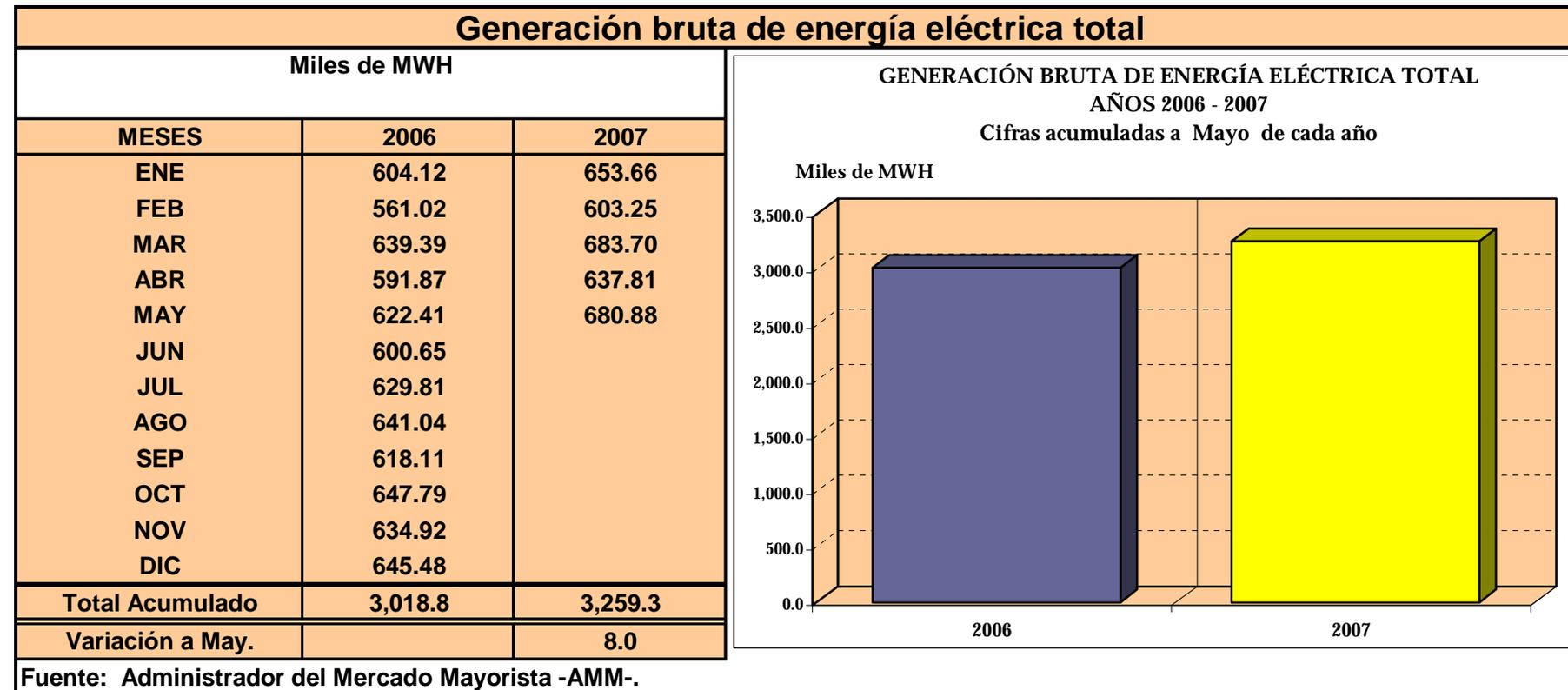
IV. SECTOR REAL



ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA -IMAE- ÍNDICE DE TENDENCIA CICLO DEL IMAE A MAYO DE CADA AÑO AÑOS: 1997 - 2007

(Variaciones interanuales)

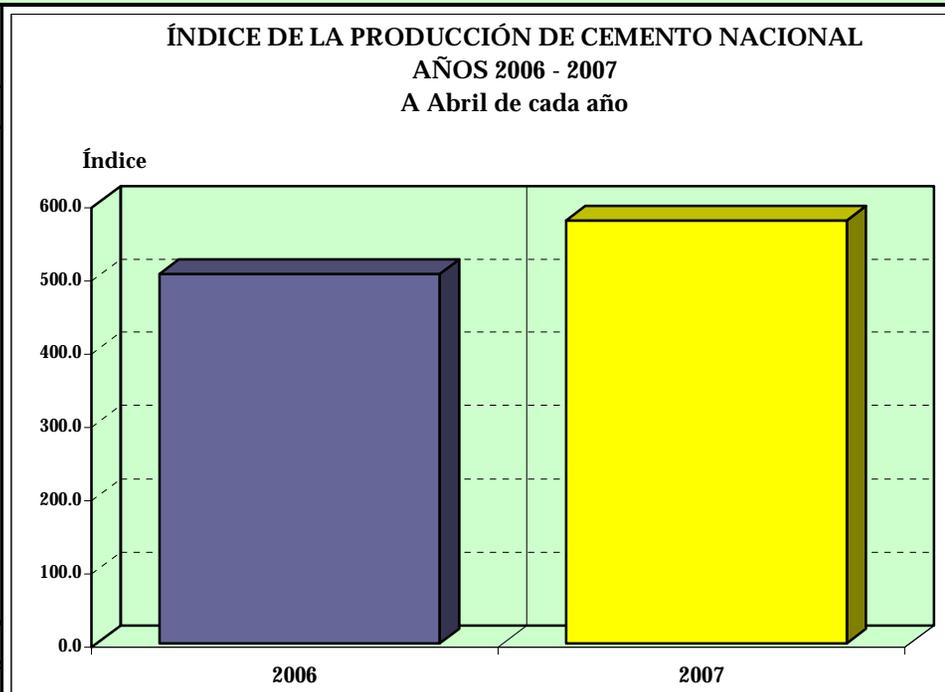




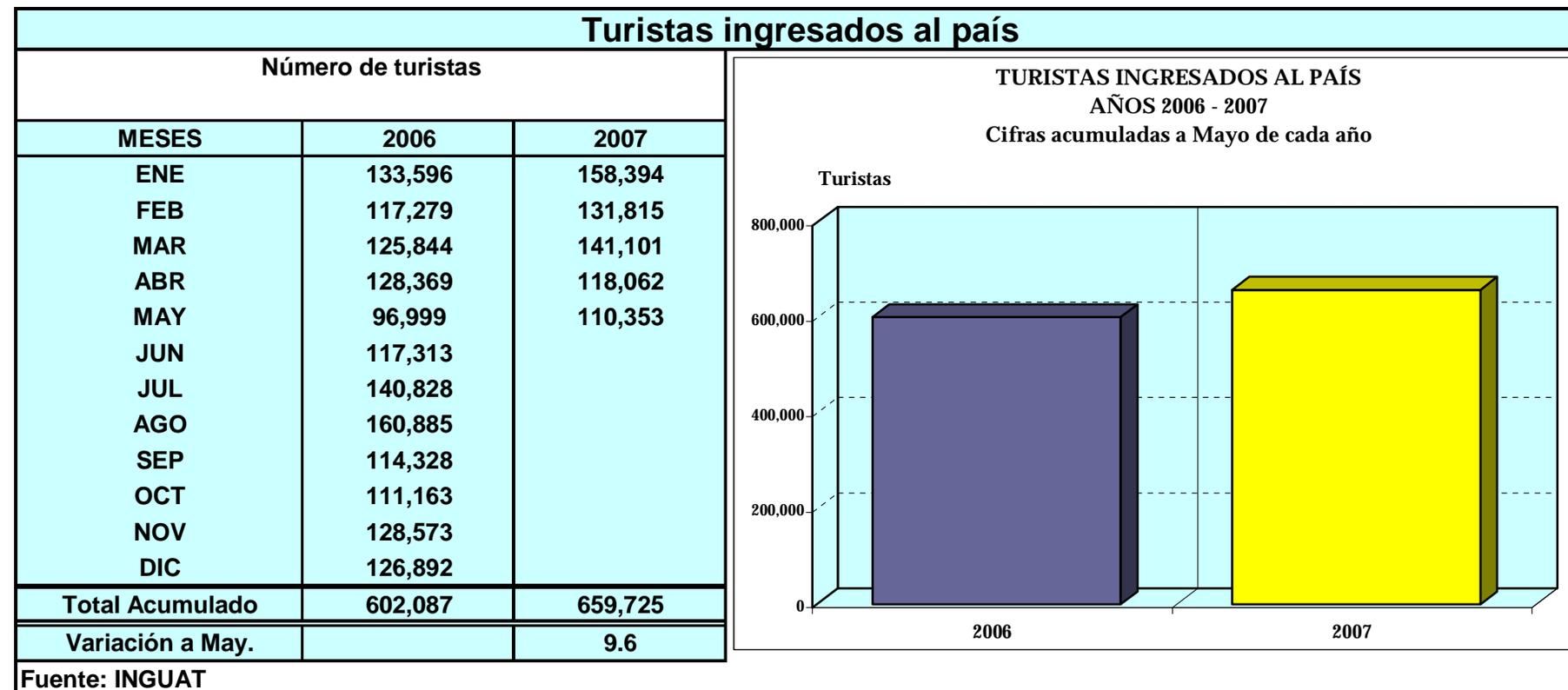
Índice de la producción de cemento nacional

Índice porcentual
Base: 1985 = 100.0

MESES	2006	2007
ENE	424.86	486.24
FEB	460.09	502.85
MAR	527.99	577.75
ABR	504.74	577.75
MAY	493.07	
JUN	523.45	
JUL	493.38	
AGO	493.50	
SEP	469.95	
OCT	474.15	
NOV	481.75	
DIC	481.12	
Índice a Abril	504.7	577.8
Variación a Abr.		14.5



Fuente: Cementos Progreso, S. A.



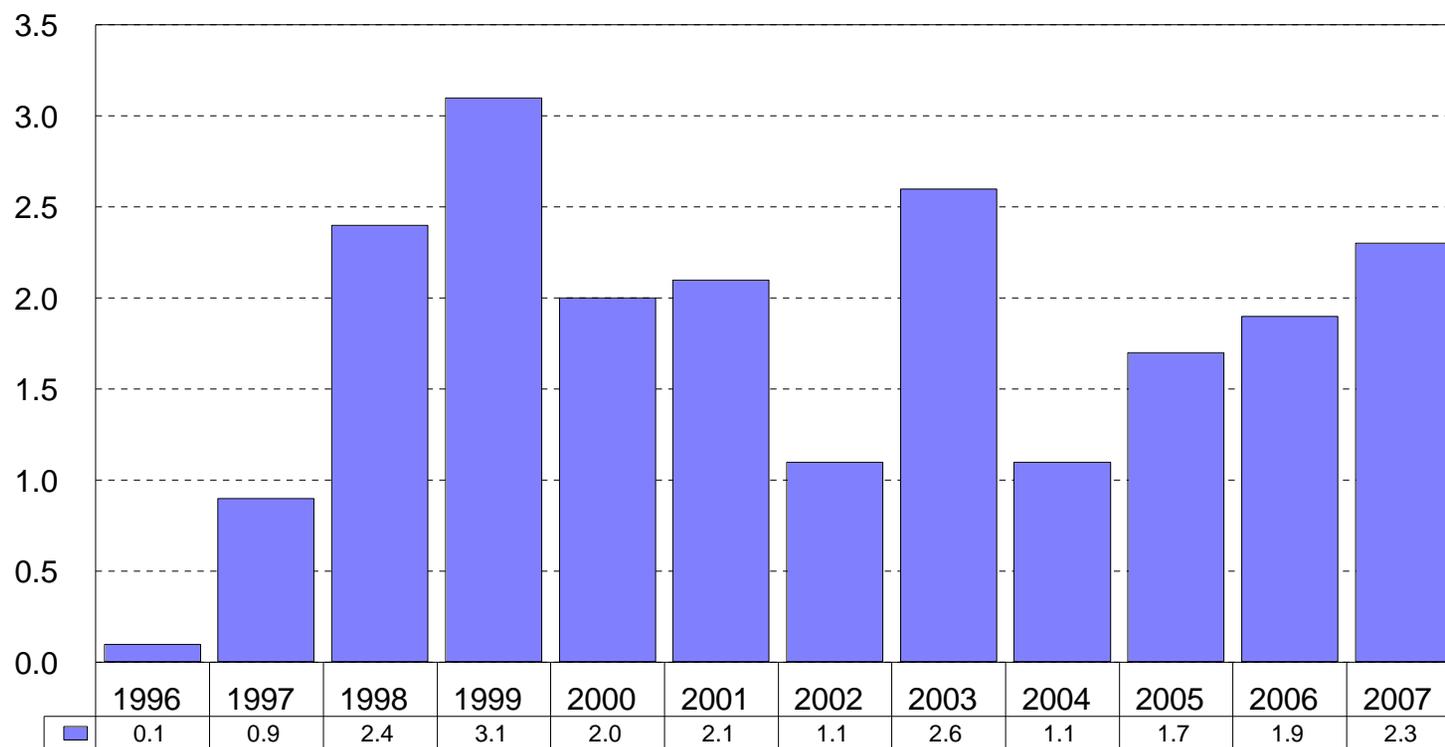


PERSPECTIVAS DE CIERRE PARA 2007

I. EN EL SECTOR FISCAL

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB

Años 1996 - 2007 *

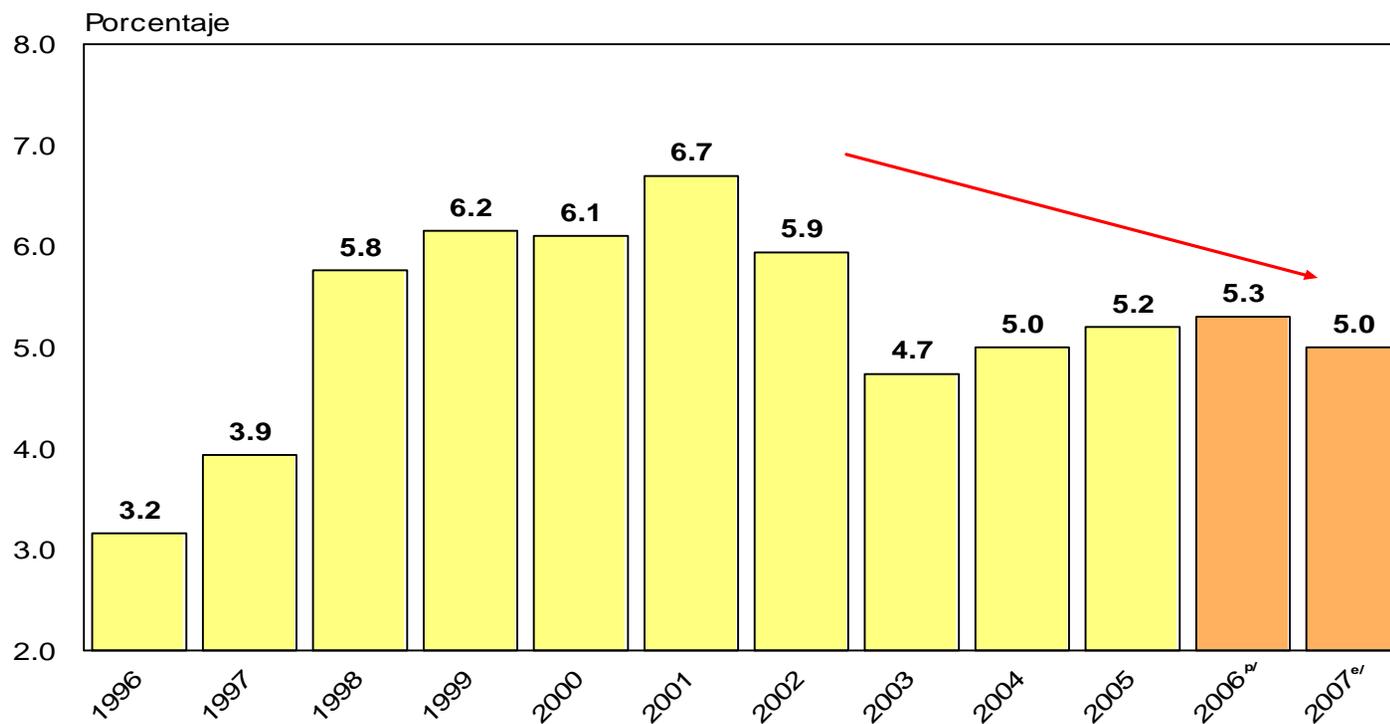


*/ Estimado

II. EN EL SECTOR EXTERNO

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB^{*/}
1996 - 2007^{e/}

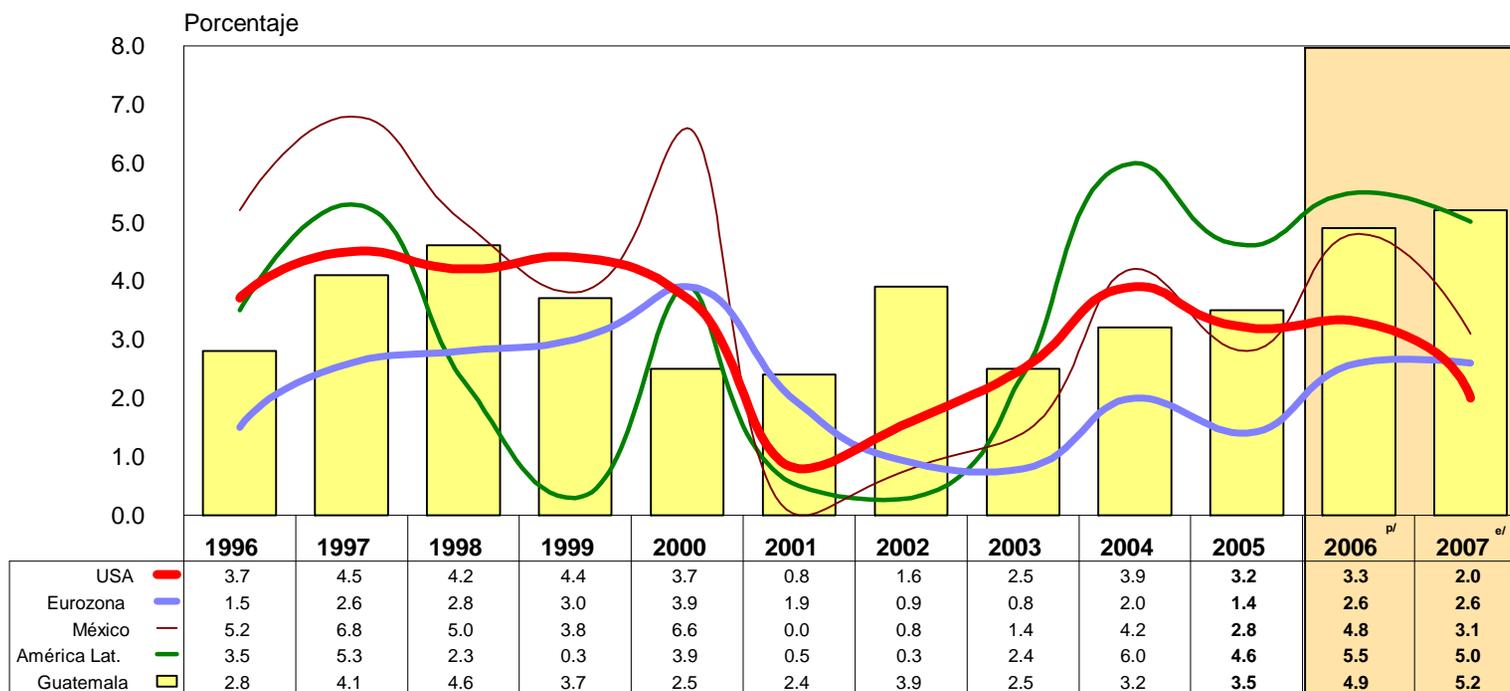


p/ Preliminar
e/ Estimación
*/ Metodología SCN93

III. EN EL SECTOR REAL

GUATEMALA Y SOCIOS COMERCIALES

PRODUCTO INTERNO BRUTO
1996 - 2007 ^{el}



Fuente: FMI WEO update julio 2007, CEPAL y Banco de Guatemala

^{pl} Preliminar

^{el} Estimación.

NOTA: PIB de Guatemala año base 2001 (metodología SCN 93)

Para 2007, en el caso de Guatemala, se prevé que todas las actividades económicas registren tasas de crecimiento positivas.

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

AÑOS: 2006 - 2007
(tasas de variación)

CONCEPTO	2006 e/	2007 py/
PRODUCTO INTERNO BRUTO	<u>4.9</u>	<u>5.2</u>
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2.1	3.4
Explotación de minas y canteras	0.9	5.4
Industrias manufactureras	3.2	3.3
Suministro de electricidad y captación de agua	3.1	3.3
Construcción	21.4	15.7
Comercio al por mayor y al por menor	3.5	3.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14.2	14.7
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	10.4	9.1
Alquiler de vivienda	2.7	3.9
Servicios privados	3.2	3.4
Administración pública y defensa	4.9	4.4

e/ Cifras estimadas

py/ Cifras proyectadas

El comportamiento previsto en la actividad económica nacional para 2007 se fundamenta:

ü En el orden externo, en un entorno favorable, derivado de la evolución que experimentaría la economía de los principales socios comerciales de Guatemala, así como de los beneficios del DR-CAFTA.

ü En el orden interno, el crecimiento económico esperado se basa en el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas; en la mejora del clima de negocios; y, en las mejores expectativas de los agentes económicos.



CONSIDERACIONES FINALES

DE CARÁCTER GENERAL

- **El país cuenta con fundamentos macroeconómicos sólidos:**
 - **Un nivel récord de reservas monetarias internacionales**
 - **Indicadores de deuda pública (interna + externa) bajos respecto de países de América Latina.**
- **El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos es estable y manejable.**
- **El comportamiento de las finanzas públicas refleja disciplina fiscal (a junio de 2007 se registró un déficit de Q691.3 millones, equivalente a 0.3% del PIB).**
- **Tanto el mercado de dinero como el cambiario evolucionan normalmente.**
- **El crédito bancario al sector privado mantiene su dinamismo.**
- **Los dos incrementos en la tasa de interés líder, coadyuvarán a contrarrestar las presiones inflacionarias y a moderar las expectativas de inflación, enviando un mensaje de certeza acerca del compromiso del Banco Central.**

GUATEMALA: Calificaciones de riesgo país

Agencia Calificadora	Julio 2005	Julio 2006	Julio 2007
Fitch	BB ⁻⁽¹⁾	BB+ <i>(estable)</i>	BB+ <i>(estable)</i>
Moody's	Ba2 <i>(estable)</i>	Ba2 <i>(positivo)</i>	Ba2 <i>(positivo)</i>
S&P	BB- <i>(estable)</i>	BB <i>(estable)</i>	BB <i>(positivo)</i>
OECD	6	5	5

(1) Calificación "sombra"



DE RIESGO PAÍS

Standard & Poor's, en su último reporte del 6 de julio de 2007, modificó la perspectiva de la calificación soberana de estable a positiva. La calificación de Guatemala está respaldada por:

- A. El sólido historial de políticas fiscales prudentes.
- B. El fortalecimiento de las instituciones públicas y la mejora en la transparencia. Desde 2004 se ha logrado fortalecer el Sistema de Administración Tributaria (SAT) e impulsar la independencia del Banco Central, la Superintendencia de Bancos, el Tribunal Supremo Electoral, la Corte Suprema de Justicia y la Corte de Constitucionalidad.
- C. La implementación del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos, lo que ha propiciado mayores niveles de inversión privada.
- D. El flujo constante de Remesas Familiares hacia el país.

Independientemente del dinamismo que se observa en los sectores real, monetario, externo y fiscal del país, vale la pena puntualizar que existen ciertos riesgos que pueden resumirse en los aspectos siguientes:

- § Que la economía norteamericana se desacelere aún más;
- § Que los precios del petróleo-derivados, así como los del maíz exhiban una tendencia creciente; y,
- § Que se acelere el gasto público.

Ante un escenario de tal naturaleza es aconsejable que las finanzas públicas para 2007 alcancen un déficit fiscal menor al 2.0% del PIB y que la política monetaria, si las circunstancias lo ameritan, ajuste el nivel de la tasa de interés líder.



www.banguat.gob.gt

