
EVALUACIÓN MACROECONÓMICA 2007, PERSPECTIVAS Y POLÍTICA MONETARIA 2008



***Licda. María Antonieta de Bonilla
Presidenta de la Junta Monetaria y
del Banco de Guatemala***

Enero de 2008



CONTENIDO

§ EVALUACIÓN MACROECONÓMICA 2007.

§ PERSPECTIVAS PARA 2008.

**§ POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA
PARA 2008.**



EVALUACIÓN MACROECONÓMICA 2007



I. ENTORNO MACROECONÓMICO



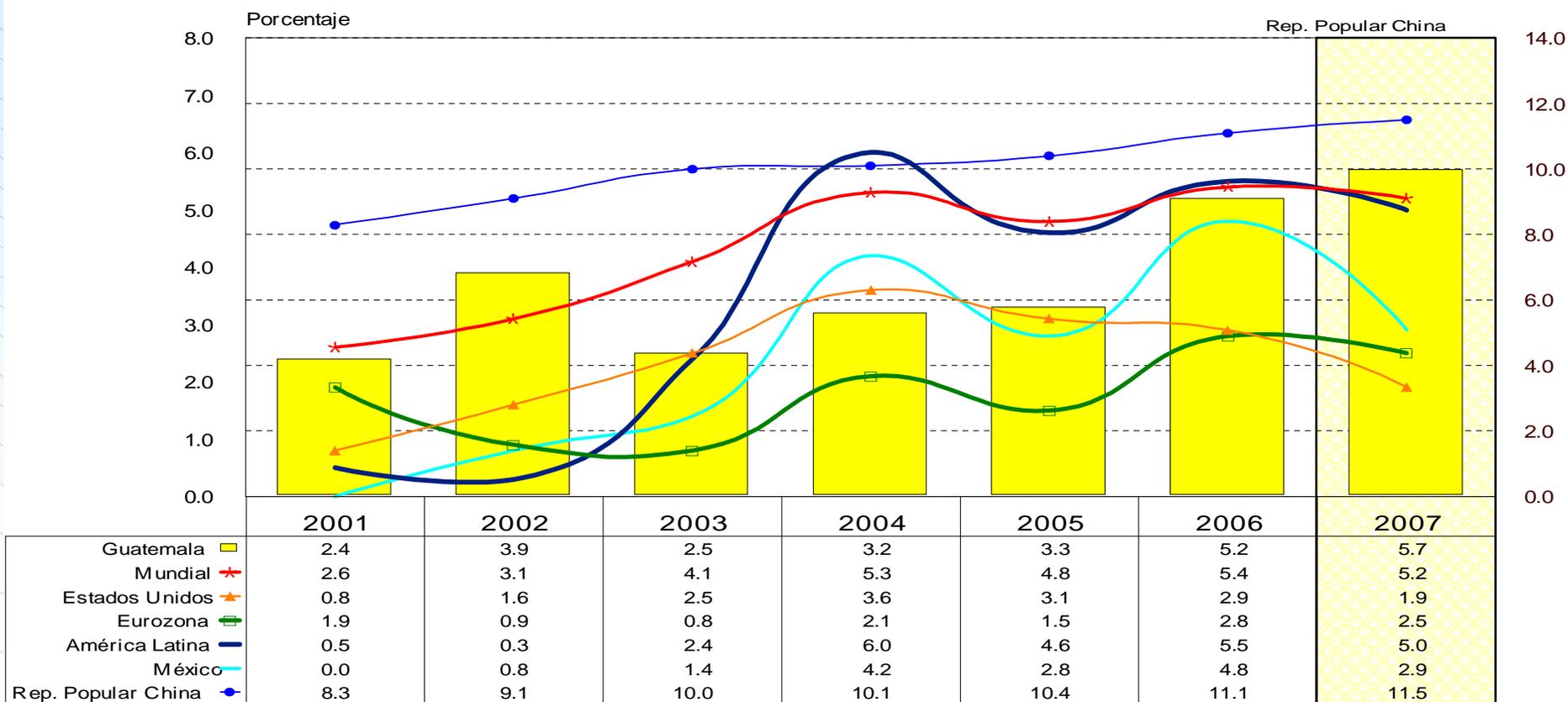
A. ASPECTOS RELEVANTES DEL ENTORNO INTERNACIONAL



1. Crecimiento de la economía mundial

GUATEMALA, ECONOMÍA MUNDIAL, ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, EUROZONA, AMÉRICA LATINA, MÉXICO Y REPÚBLICA POPULAR CHINA

PRODUCTO INTERNO BRUTO
2001 - 2007^{a/}



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, Actualización de las Proyecciones centrales, FMI Octubre de 2007

^{a/} Estimación



2. Precios internacionales

Durante 2007 el precio internacional del petróleo registró una tendencia creciente, hasta alcanzar un máximo de US\$98.18 por barril el 23 de noviembre.

PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2006 A DICIEMBRE 2007 ^{1/}



Fuente: Bloomberg.
^{1/} Al 31 de diciembre.



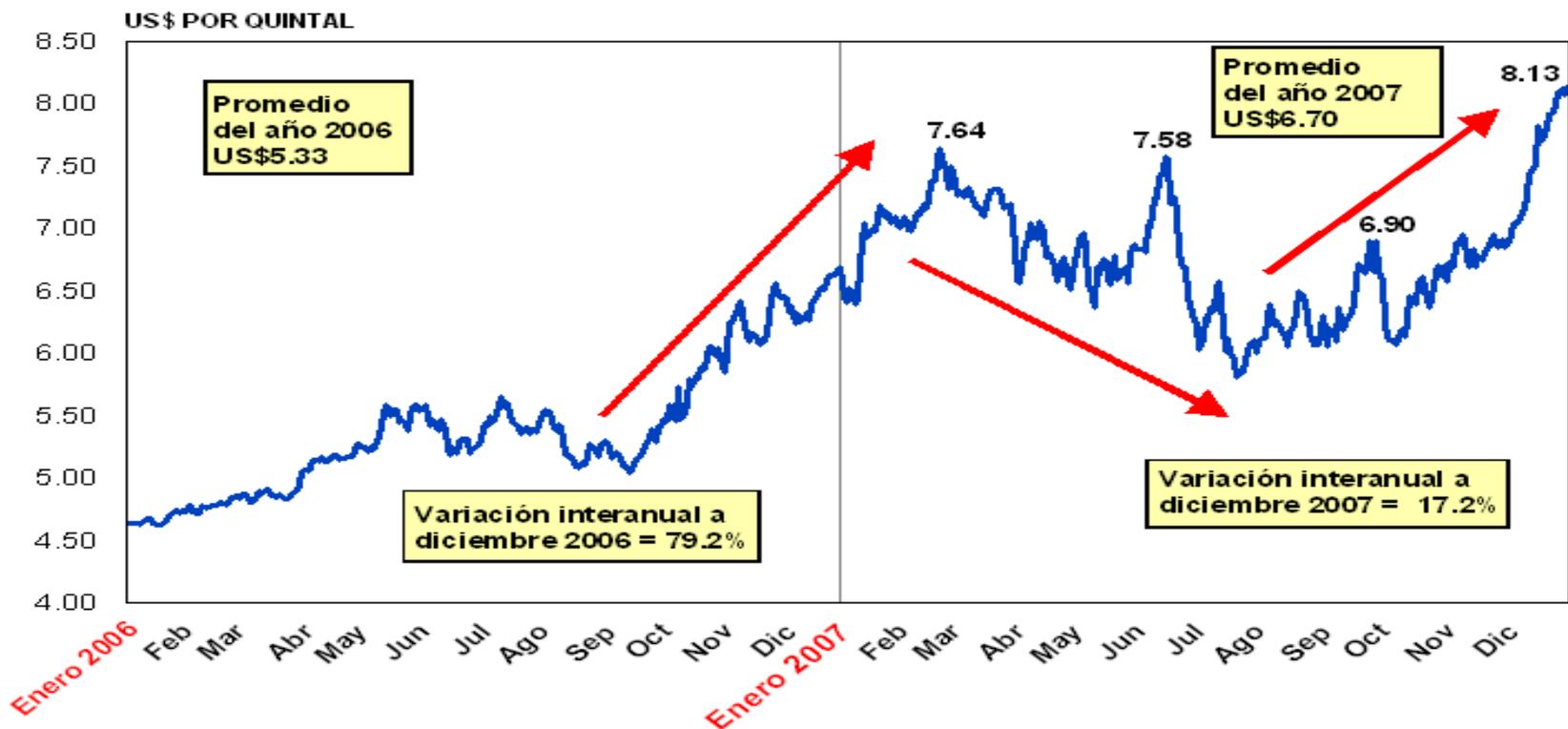
Principales causas del aumento en el precio internacional del petróleo durante 2007

- Oferta insuficiente.
 - Limitada capacidad de refinamiento.
 - Tensiones geopolíticas en los principales países productores de petróleo.
 - Crecimiento de la demanda mundial.
-

Como consecuencia de la incidencia negativa generada por el alza del precio internacional del petróleo, algunos países han promovido el uso de etanol como carburante, utilizando como materia prima el maíz, situación que ha provocado un alza en el precio internacional del grano.

MAÍZ AMARILLO

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2006 A DICIEMBRE 2007 ^{1/}

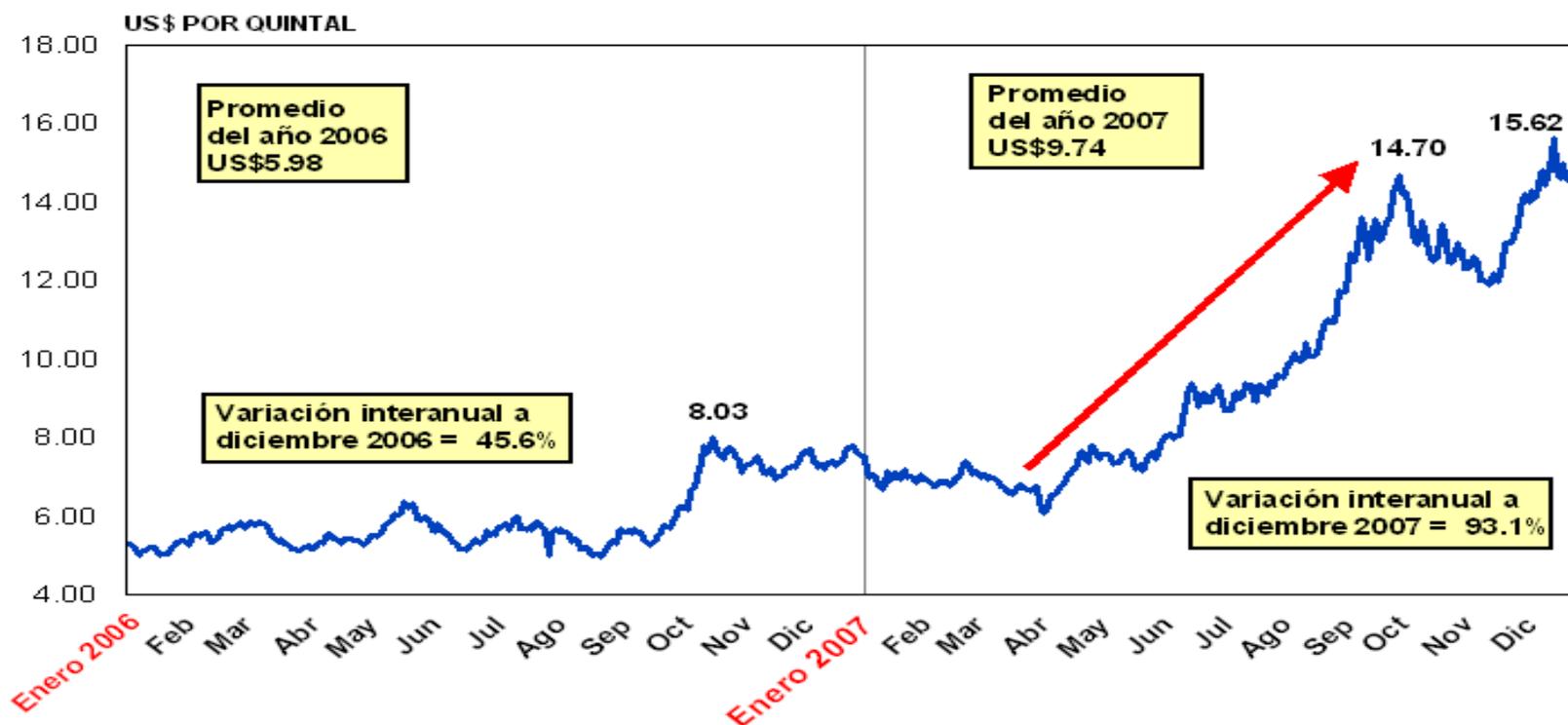


Fuente: Bloomberg.
^{1/} Al 31 de diciembre.

El precio del trigo en el mercado mundial ha registrado también una tendencia al alza, la cual se atribuye a la reducción de la oferta mundial, como resultado de factores climáticos adversos en los principales países productores.

TRIGO ^{1/}

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO
PRECIO SPOT
PERÍODO ENERO 2006 A DICIEMBRE 2007 ^{2/}



^{1/} Variedad Soft Red Winter (SRW).

^{2/} Al 31 de diciembre.

Fuente: Bloomberg.



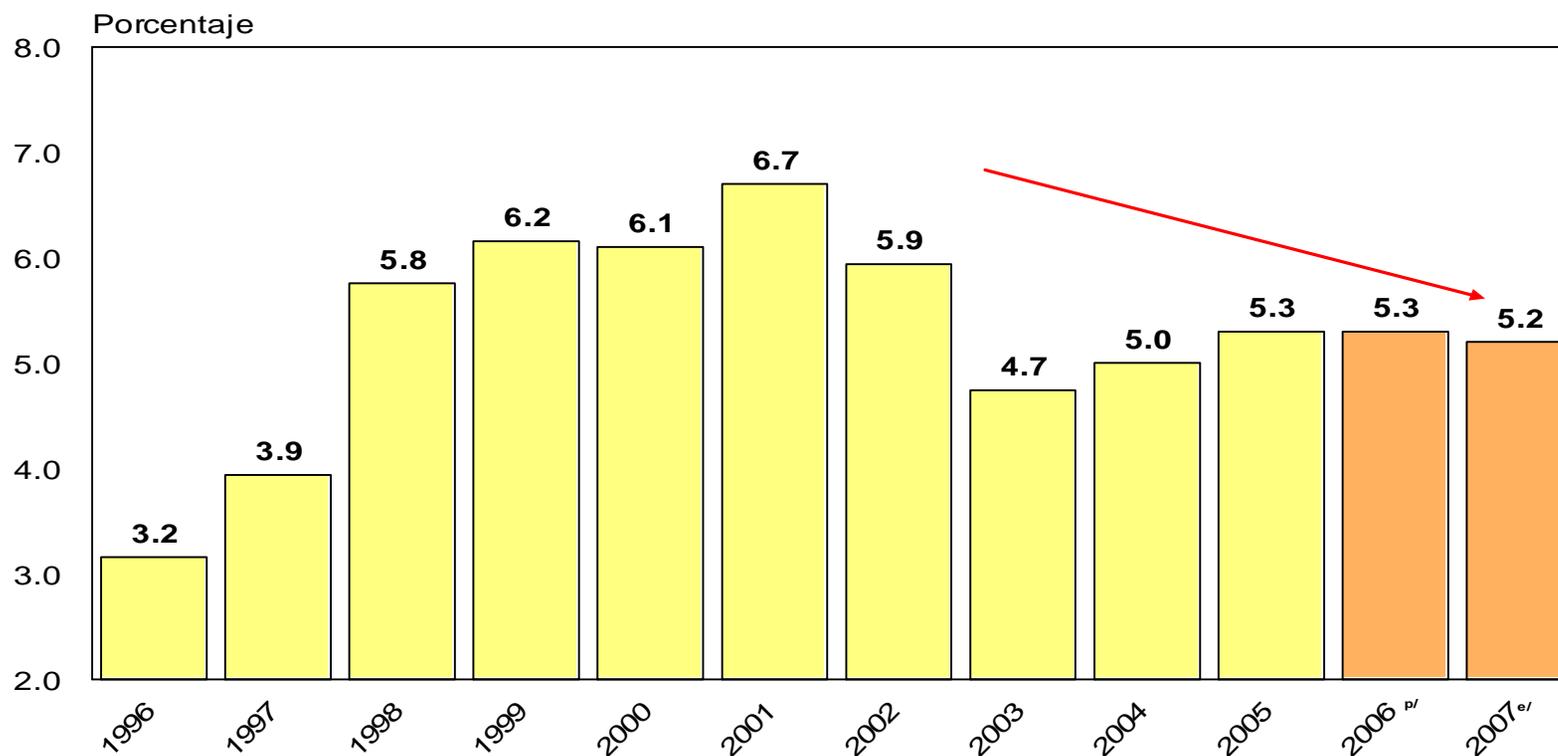
B. SECTOR EXTERNO



1. Déficit en cuenta corriente

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB ^{*/}
1996 - 2007



p/ Preliminar
e/ Estimación
p/ Proyección
*/ Metodología SCN93

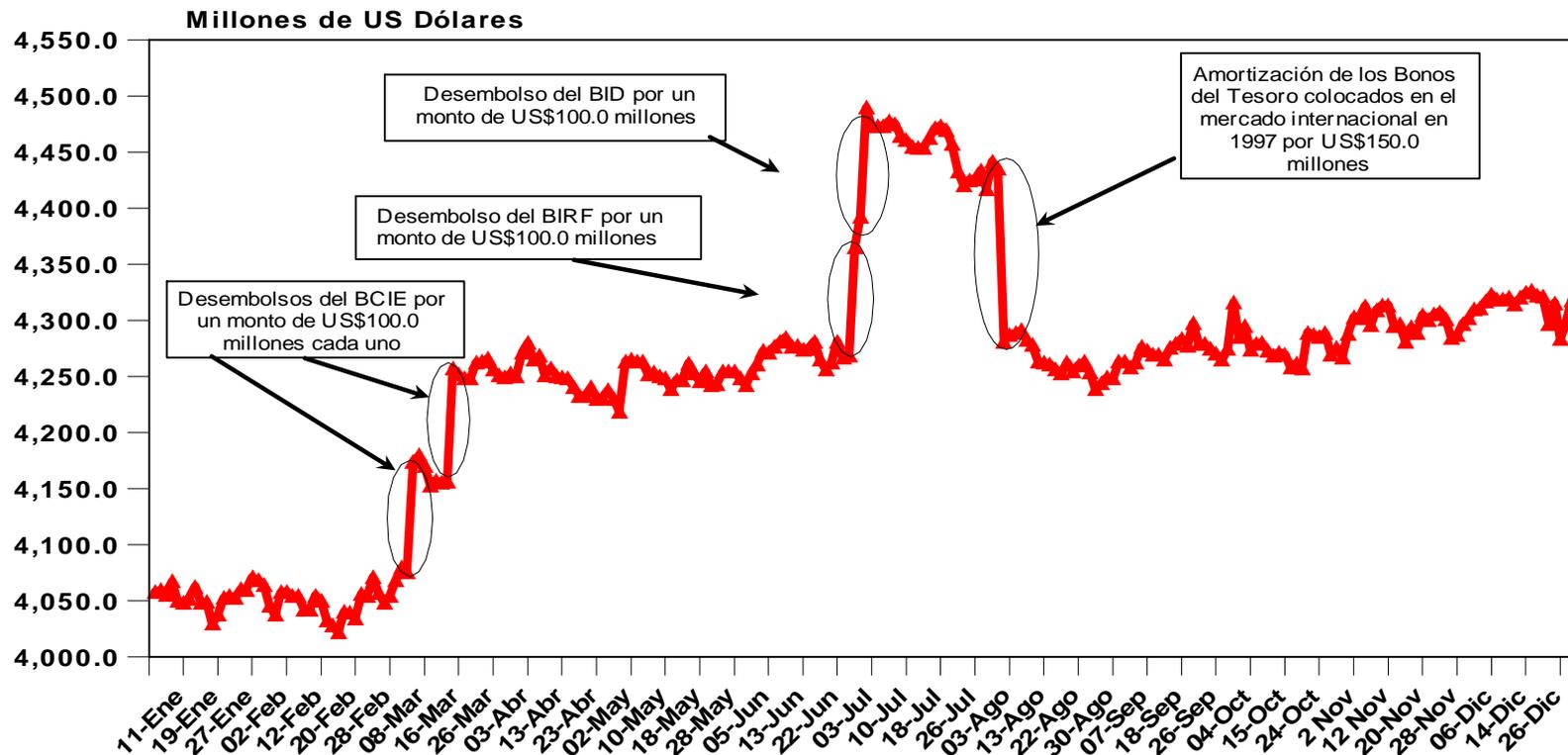


2. Reservas Monetarias Internacionales Netas -RMIN-

Al 31 de diciembre de 2007, las RMIN se situaron en US\$4,320.3 millones, monto superior en US\$259.2 millones al registrado a finales de 2006 (equivalente a 3.8 meses de importaciones de bienes).

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS

AÑO 2007^{a/}



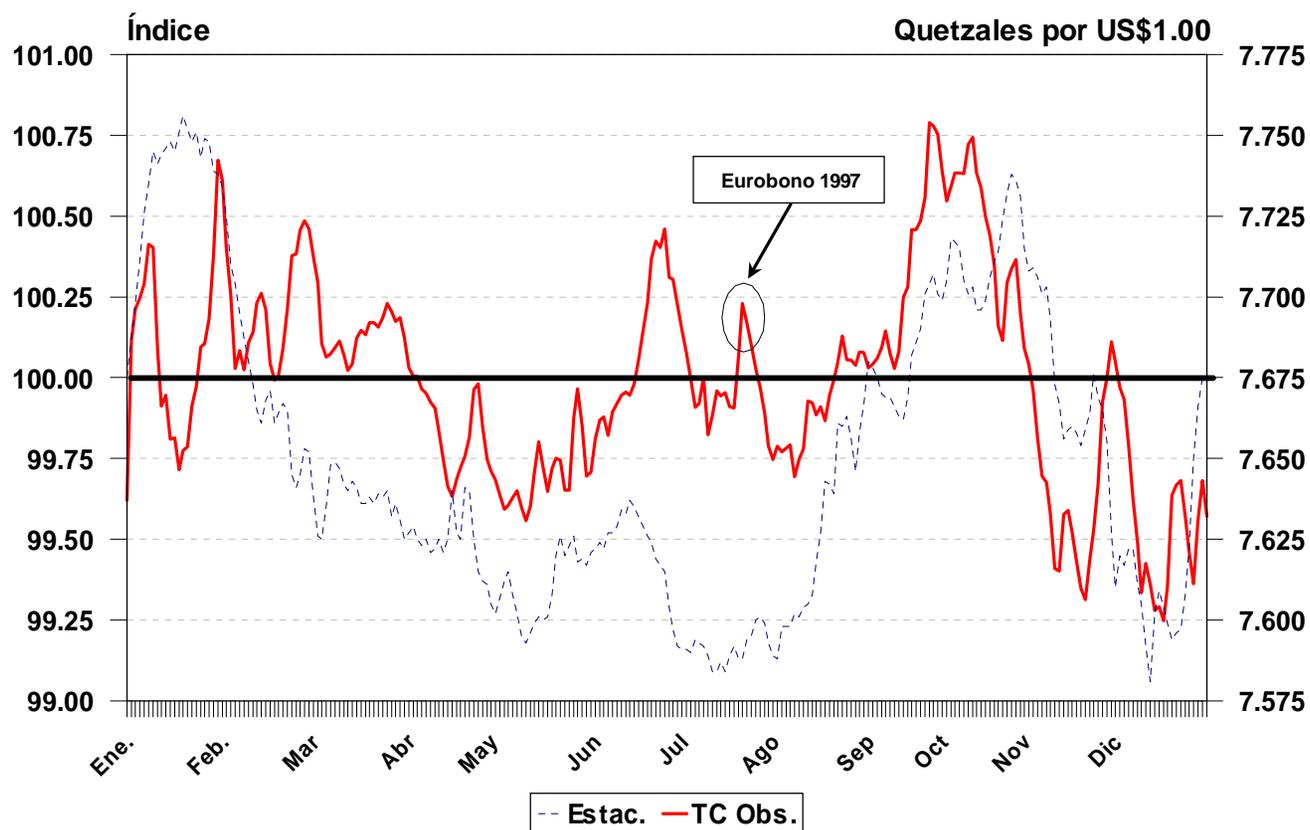
^{a/} Al 31 de diciembre



3. Tipo de cambio nominal

Durante 2007 el tipo de cambio nominal, en general, ha sido consistente con su estacionalidad.

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y SU ESTACIONALIDAD^{*/} AÑO 2007^{**/}



Variación relativa acumulada del tipo de cambio nominal	
28 Dic 2007 Depreciación	0.07 %
28 dic 2006 Depreciación	0.80 %
29 Dic 2005 Depreciación	0.18 %

^{*/} Base: 1992-2006
^{**/} Al 28 de diciembre



C. SECTOR REAL



1. Producto interno bruto

PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN AÑOS 2006 - 2007

Millones de quetzales constantes a precios de 2001

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2006 ^{p/}	2007 ^{e/}	Tasas de variación	
			2006	2007
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	23,821.7	24,637.0	1.2	3.4
2. Explotación de minas y canteras	1,138.6	1,241.5	17.6	9.0
3. Industrias manufactureras	33,274.7	34,358.3	3.1	3.3
4. Suministro de electricidad y captación de agua	4,582.6	4,821.1	2.9	5.2
5. Construcción	6,935.2	7,774.2	13.1	12.1
6. Comercio al por mayor y al por menor	21,640.9	22,520.8	3.8	4.1
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14,155.2	16,809.7	18.6	18.8
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	6,781.9	7,869.2	16.4	16.0
9. Alquiler de vivienda	17,875.6	18,577.9	2.7	3.9
10. Servicios privados	26,833.3	28,274.4	5.3	5.4
11. Administración pública y defensa	11,294.0	11,775.2	5.3	4.3
PRODUCTO INTERNO BRUTO	175,435.9	185,515.8	5.2	5.7

p/ Cifras preliminares

e/ Cifras estimadas



El comportamiento estimado de la actividad económica nacional para 2007 se fundamenta:

ü **En el orden externo:** en el dinamismo de las exportaciones, así como en los beneficios generados por el Tratado de Libre Comercio entre los Estados Unidos de América, Centroamérica y República Dominicana (DR-CAFTA, por sus siglas en inglés).

ü **En el orden interno:** en el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas; en la mejora de las expectativas de los agentes económicos, fundamentada en una mayor demanda agregada; en un mejor clima de negocios; y, en el impulso proveniente de mayores niveles de inversión pública y privada, asociado a la estabilidad macroeconómica y a obras de infraestructura.

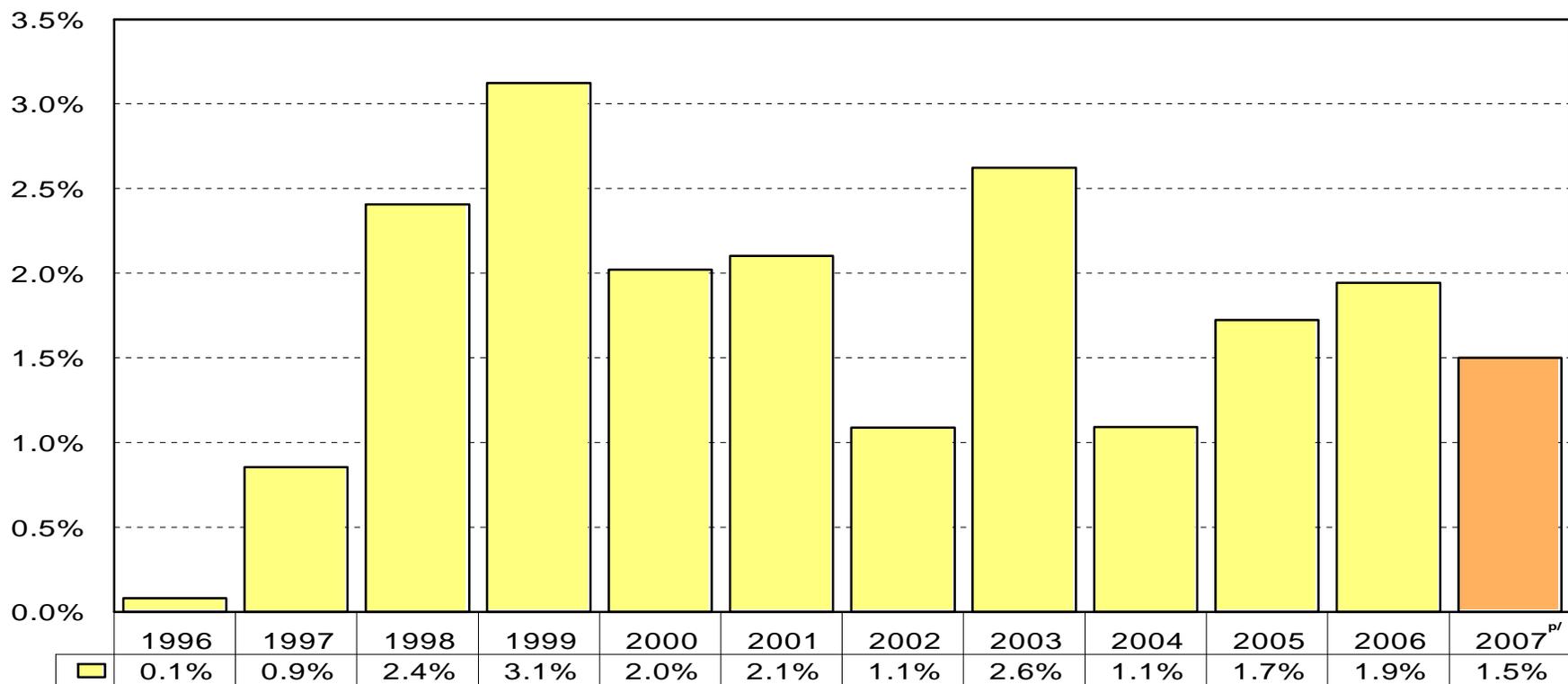


D. SECTOR FISCAL



1. Déficit fiscal

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB ^{a/} 1996 - 2007



^{a/} Metodología SCN93

^{p/} Cifra preliminar

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas



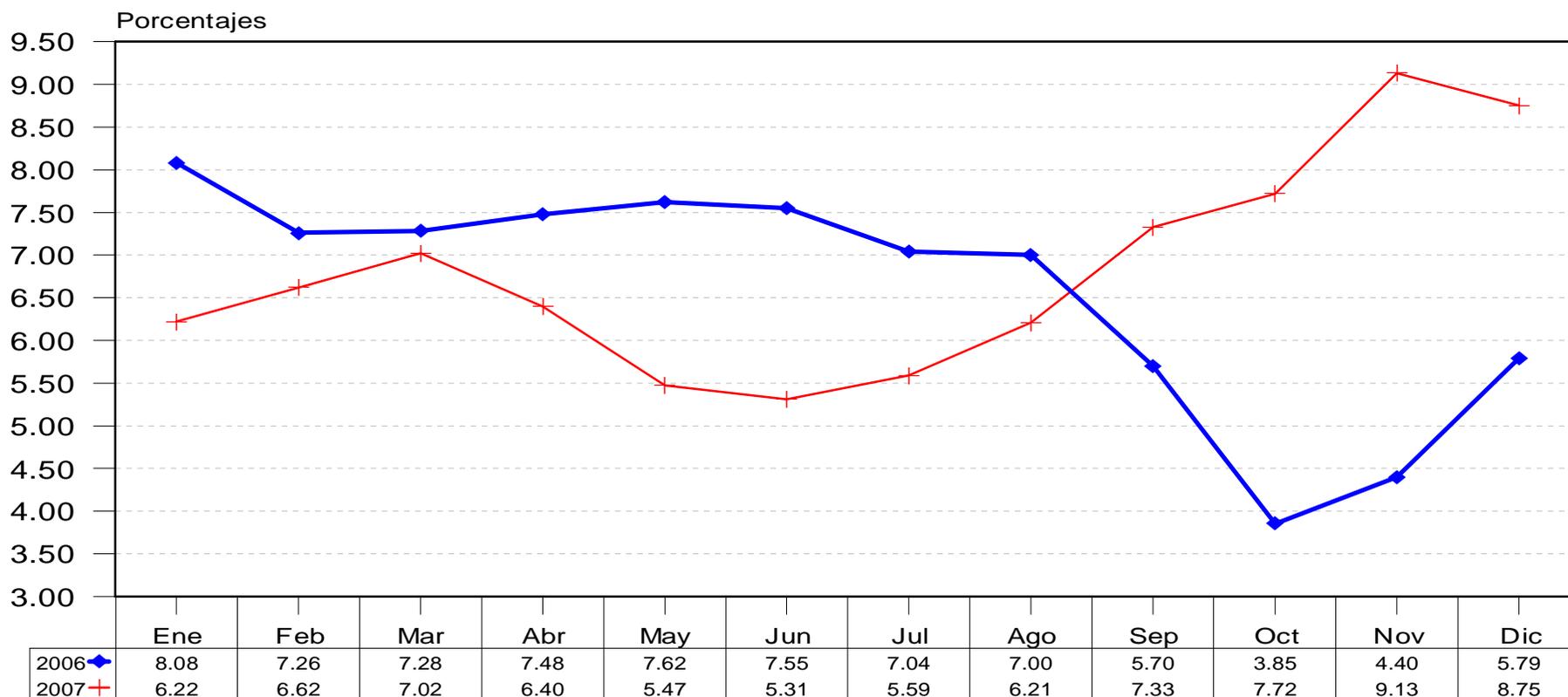
II. EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES DE POLÍTICA MONETARIA



A. META DE INFLACIÓN

De conformidad con el Índice de Precios al Consumidor -IPC- a nivel República, al 31 de diciembre de 2007, se registró un ritmo inflacionario de 8.75%, porcentaje que se ubica por arriba del límite superior del margen de tolerancia de la meta de inflación (5% +/- 1 punto porcentual)

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO AÑOS: 2006 - 2007 */



Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-.



FACTORES QUE HAN INCIDIDO EN LA INFLACIÓN

p SE INTENSIFICARON LOS RIESGOS DE INFLACIÓN POR EL LADO DE FACTORES DE OFERTA

n Precios del petróleo y sus derivados

n Precios del maíz

n Precios del trigo

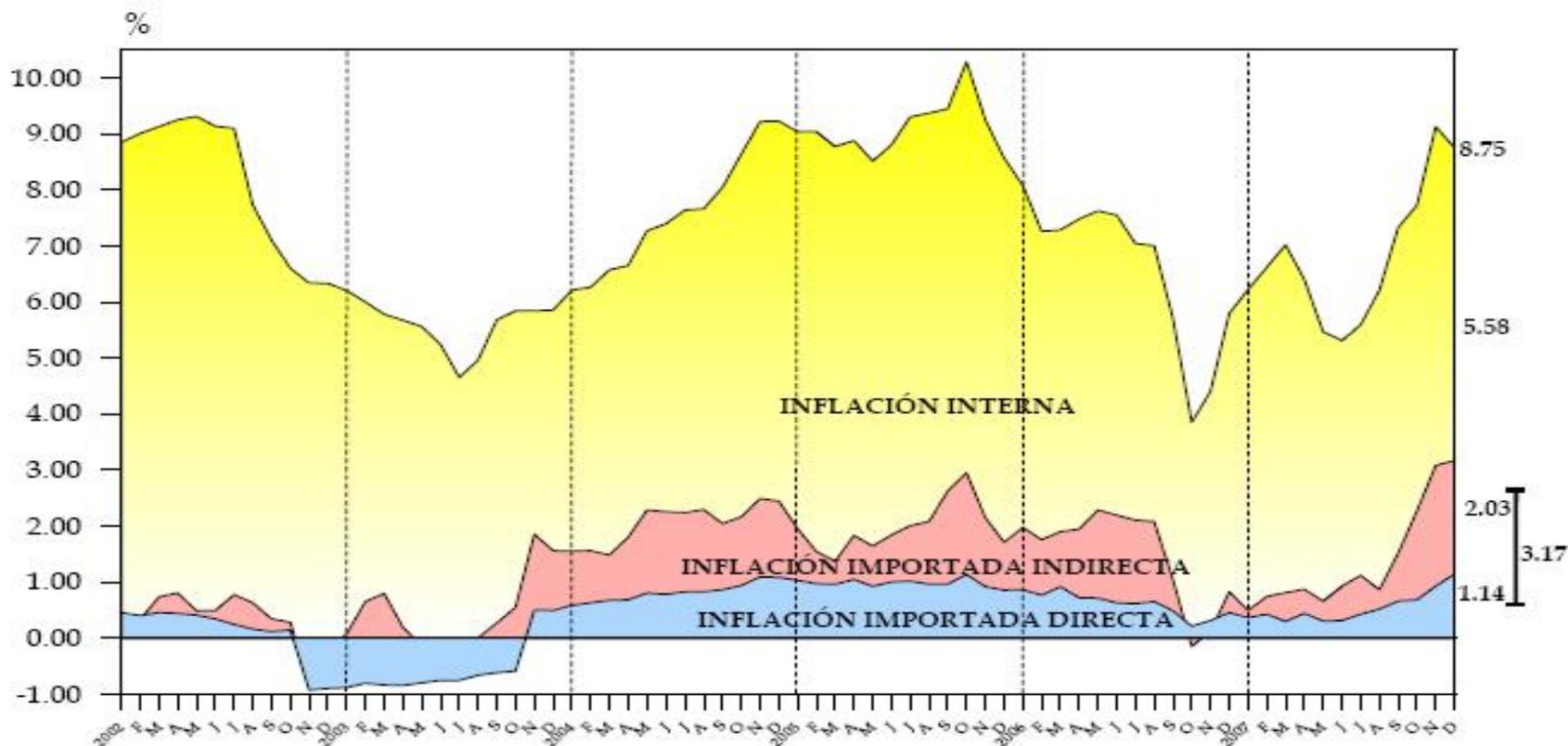
p PREVALECIERON ALGUNOS RIESGOS DE INFLACIÓN POR EL LADO DE FACTORES DE DEMANDA



De la inflación total de 8.75% registrada a diciembre de 2007, la inflación doméstica tiene una participación de 5.58 puntos porcentuales y la inflación importada de 3.17 puntos porcentuales. La inflación importada no incluye el impacto generado por otros productos de la canasta básica que utilizan como insumo el maíz y el trigo.

COMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN TOTAL

2002 - 2007 */

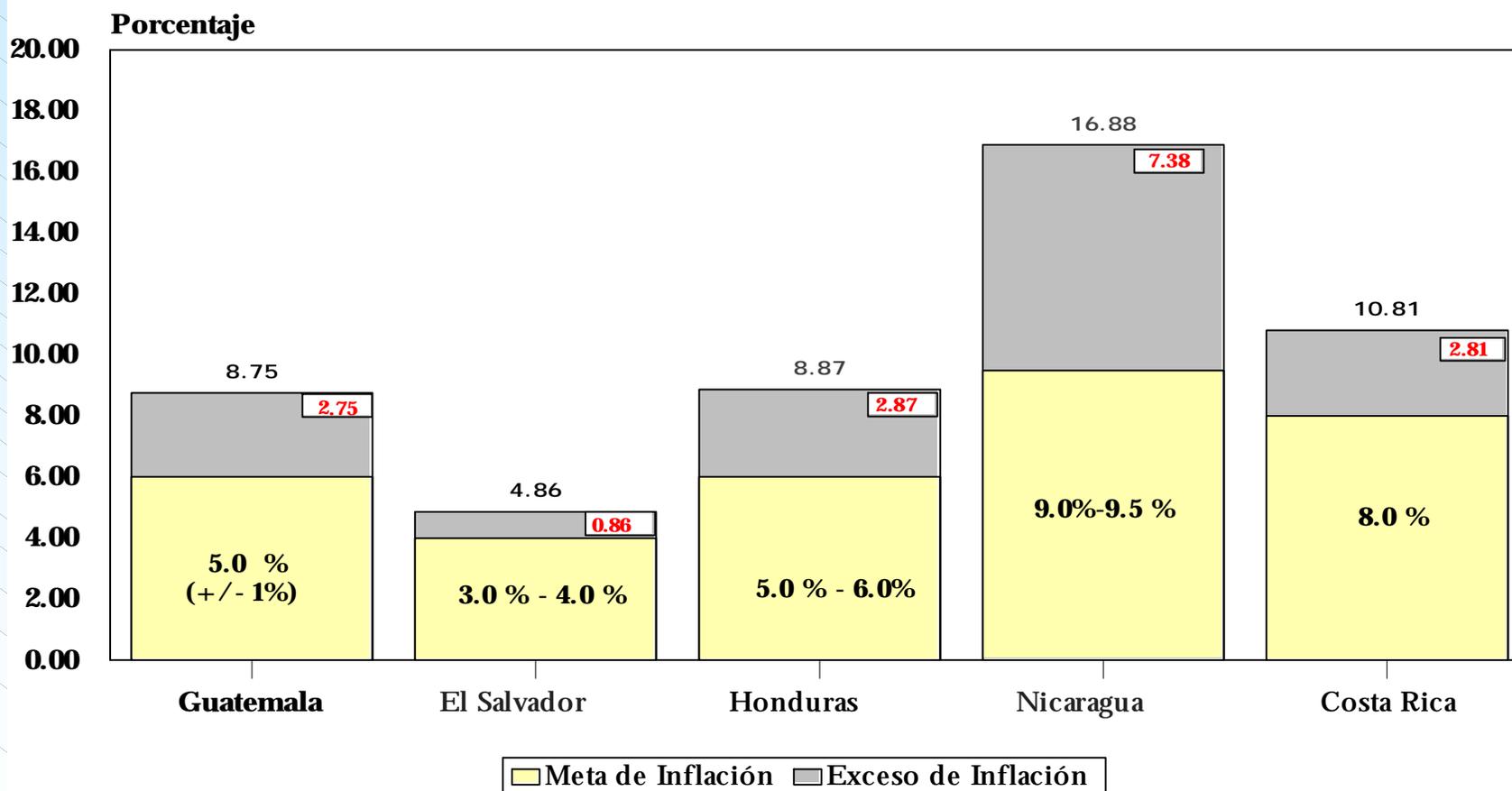


*/ Datos preliminares a diciembre 2007.



En los países centroamericanos, el ritmo inflacionario se sitúa por encima de la meta puntual prevista para 2007, situación que se asocia, en parte, al efecto proveniente de la inflación importada.

CENTROAMÉRICA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A DICIEMBRE 2007



INFLACIÓN A DICIEMBRE DE CADA AÑO

PAÍSES	2006		2007		VARIACIÓN	CUMPLIMIENTO META
	META	RITMO	META	RITMO		
AMÉRICA LATINA						
Bolivia	4.0 (+/-1 p.p.)	4.95	3.0 - 5.0	11.73	é	NO
Venezuela		17.00	12.0 - 14.0	22.50	é	NO
Chile	3.0 (+/-1 p.p.)	2.60	3.0 (+/-1 p.p.)	7.80	é	NO
República Dominicana		5.00	7.0 - 8.0	8.88	é	NO
Perú	2.5 (+/-1 p.p.)	1.14	2.0 (+/-1 p.p.)	3.93	é	NO
Uruguay		6.38	4.0 - 6.0	8.50	é	NO
Brasil	4.5 (+/-1 p.p.)	3.14	4.5 (+/-2.5 p.p.)	4.46	é	SI
Colombia		4.48	3.5 - 4.5	5.69	é	NO
Ecuador		2.87	2.45 - 2.97	3.32	é	NO
Argentina	8.0 - 11.0	9.80	7.0 - 11.0	8.50	è	SI
Paraguay		12.50	5.0 (+/-2.5 p.p.)	6.00	è	SI
AMÉRICA DEL NORTE						
Estados Unidos		2.54		4.08	é	----
Canadá	2.0 (+/-1 p.p.)	1.67	2.0 (+/-1 p.p.)	2.47	é	SI
México	3.0 (+/-1 p.p.)	4.05	3.0 (+/-1 p.p.)	3.76	è	SI

Fuente: Bloomberg, Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano e Inter Press Service IPS.

INFLACIÓN A DICIEMBRE DE CADA AÑO

PAÍSES	2006		2007		VARIACIÓN	CUMPLIMIENTO META
	META	RITMO	META	RITMO		
ASIA						
Vietnam		6.60		12.63	é	----
Rep. Popular China		2.80	3.0	6.90	é	NO
Singapur		0.80		4.20	é	----
Corea del Sur		2.09	3.0 (+/-0.5 p.p.)	3.61	é	NO
Indonesia		6.60	6.0 (+/-1 p.p.)	6.59	è	SI
Pakistán		8.88		8.79	è	----
Tailandia		3.50	0.0 - 3.5	3.21	è	SI
Filipinas		4.30	4.0 - 5.0	3.90	è	SI
Malasia		3.05		2.30	è	SI
India	5.0 - 5.5	6.72	4.0 - 4.5	5.51	è	NO
EUROPA						
República Checa		1.50	3.0 (+/-1 p.p.)	5.50	é	NO
Israel		-0.12	1.0 - 3.0	3.32	é	NO
Rusia	9.0	9.00	8.0	11.90	é	NO
Polonia		1.40	2.5 (+/-1 p.p.)	4.20	é	NO
Eurozona		1.90		3.10	é	----
Suecia		1.43	2.0 (+/-1 p.p.)	2.52	é	SI
Hungría		6.6	3.0	7.40	é	NO
Portugal		2.50		2.70	é	----
Noruega		2.20	2.5	1.90	è	SI
Inglaterra		3.00	2.0	2.10	è	NO
República de Eslovaquia		3.70	2.0	2.50	è	NO
Turquía	5.0	9.65	4.0	8.39	è	NO
Islandia		5.9	2.0 (+/-1.5 p.p.)	3.50	è	SI
ÁFRICA						
Sudáfrica		5.79	3.0 - 6.0	2.42	è	SI

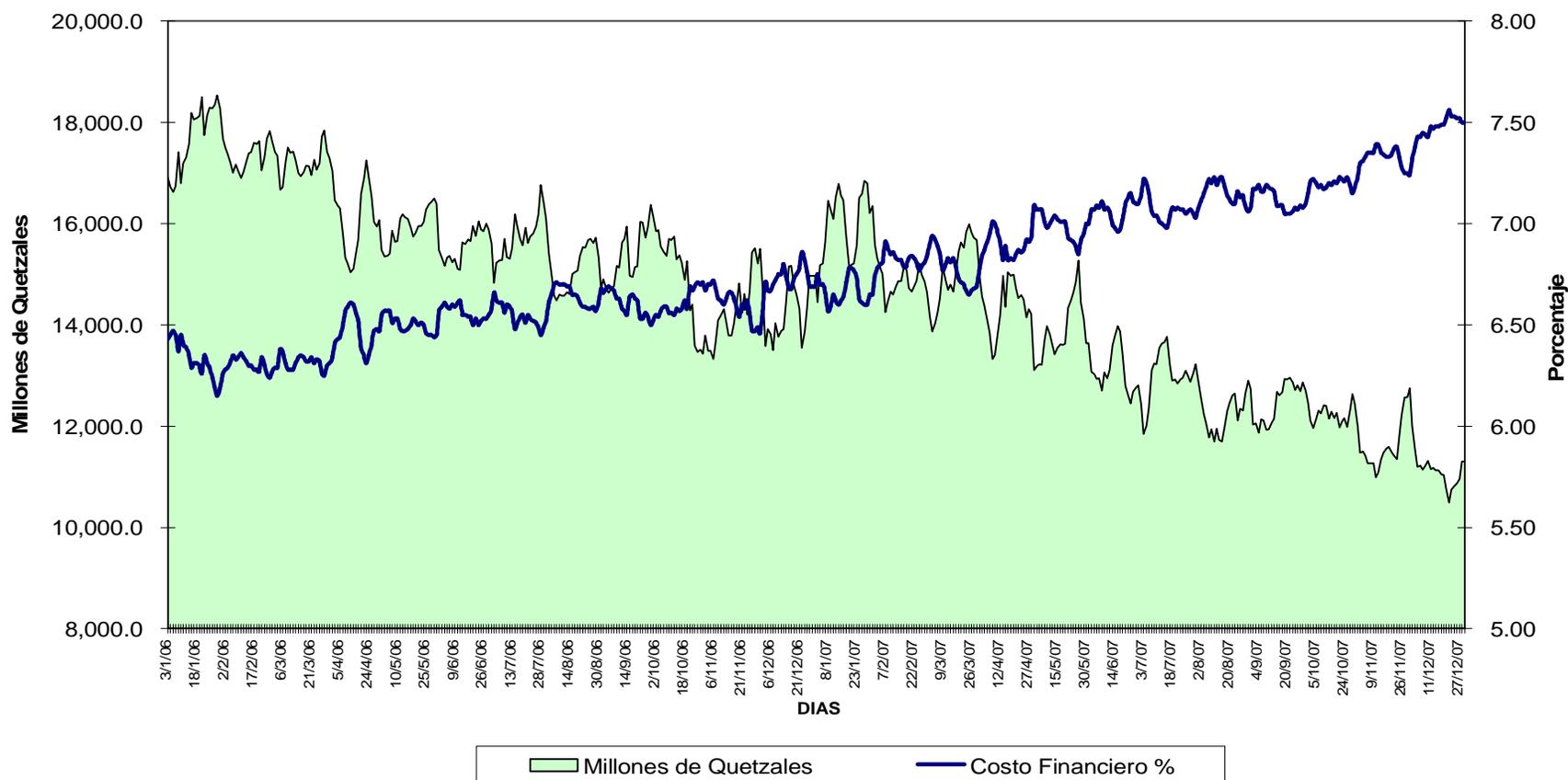
Fuente: Bloomberg, Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano e Inter Press Service IPS.



B. OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

El saldo de las operaciones de estabilización monetaria al 31 de diciembre fue de Q11,304.6 millones, inferior al registrado el 31 de diciembre de 2006 (Q14,976.9 millones) y su costo financiero promedio al 31 de diciembre fue de 7.50% (6.69% a diciembre de 2006).

**OPERACIONES DE ESTABILIZACION MONETARIA
SALDO DIARIO Y COSTO FINANCIERO
DEL 03/01/2006 AL 31/12/2007
- En Millones de Quetzales -**



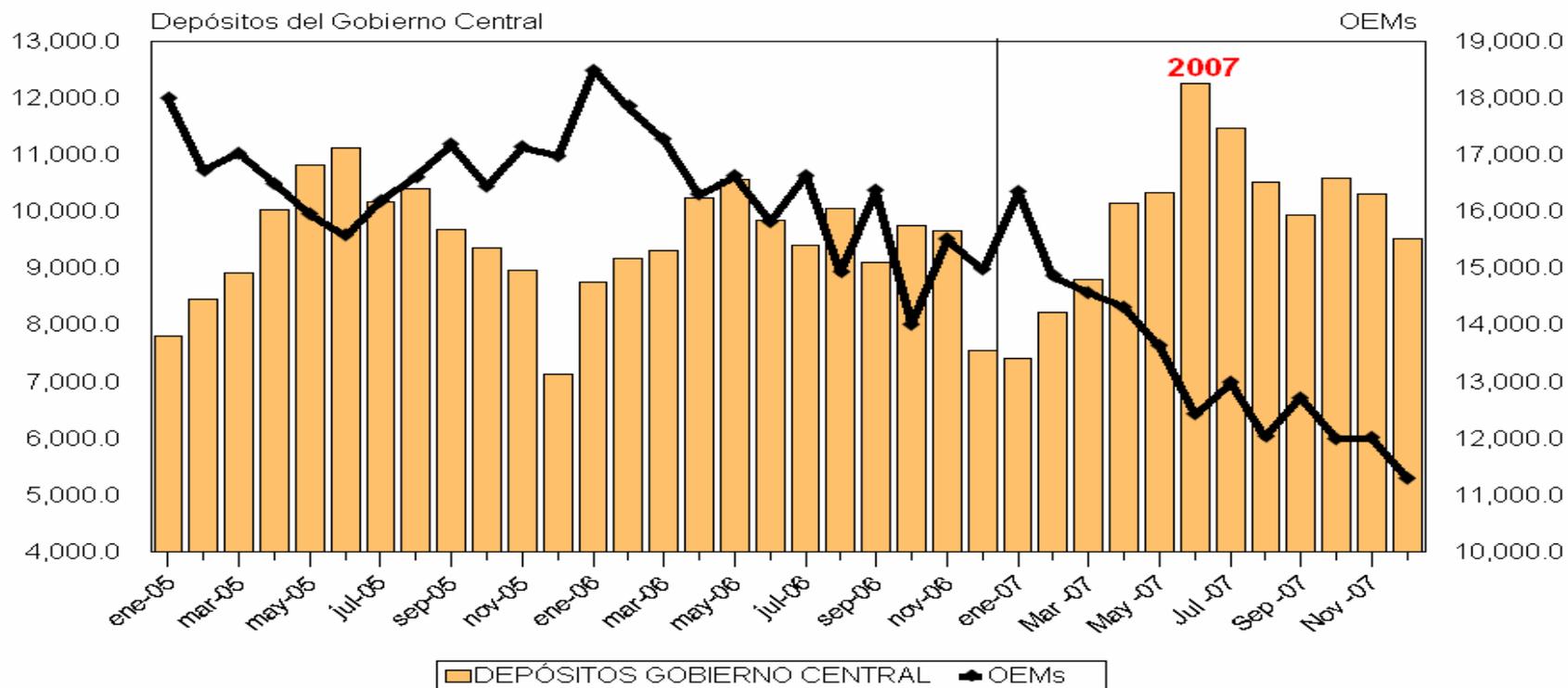


Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala se ubicaron en Q9.5 millardos, en tanto que el saldo de las OEMs a la misma fecha, se ubicó en Q11.3 millardos.

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

Cifras en millones de Quetzales

2005 - 2007 ^{a/}

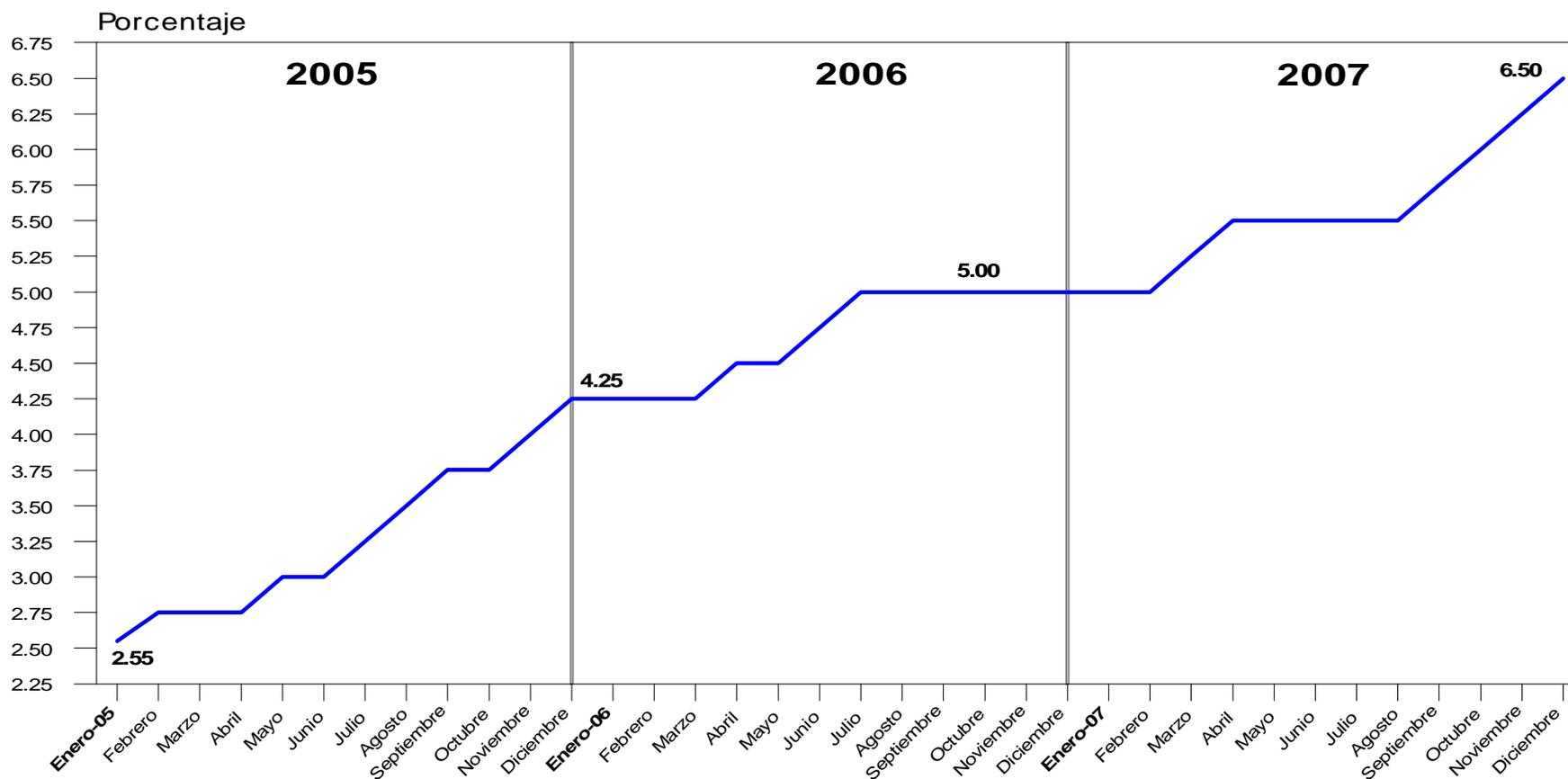


^{a/} Al 31 de diciembre



En 2007, la tasa de interés líder fue incrementada seis veces: el 29 de marzo de 5.00% a 5.25%, el 26 de abril de 5.25% a 5.50%, el 27 de septiembre de 5.50% a 5.75%, el 2 de noviembre de 5.75% a 6.00%, el 29 de noviembre de 6.00% a 6.25% y el 27 de diciembre de 6.25% a 6.50%.

TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA ENERO DE 2005 - DICIEMBRE DE 2007

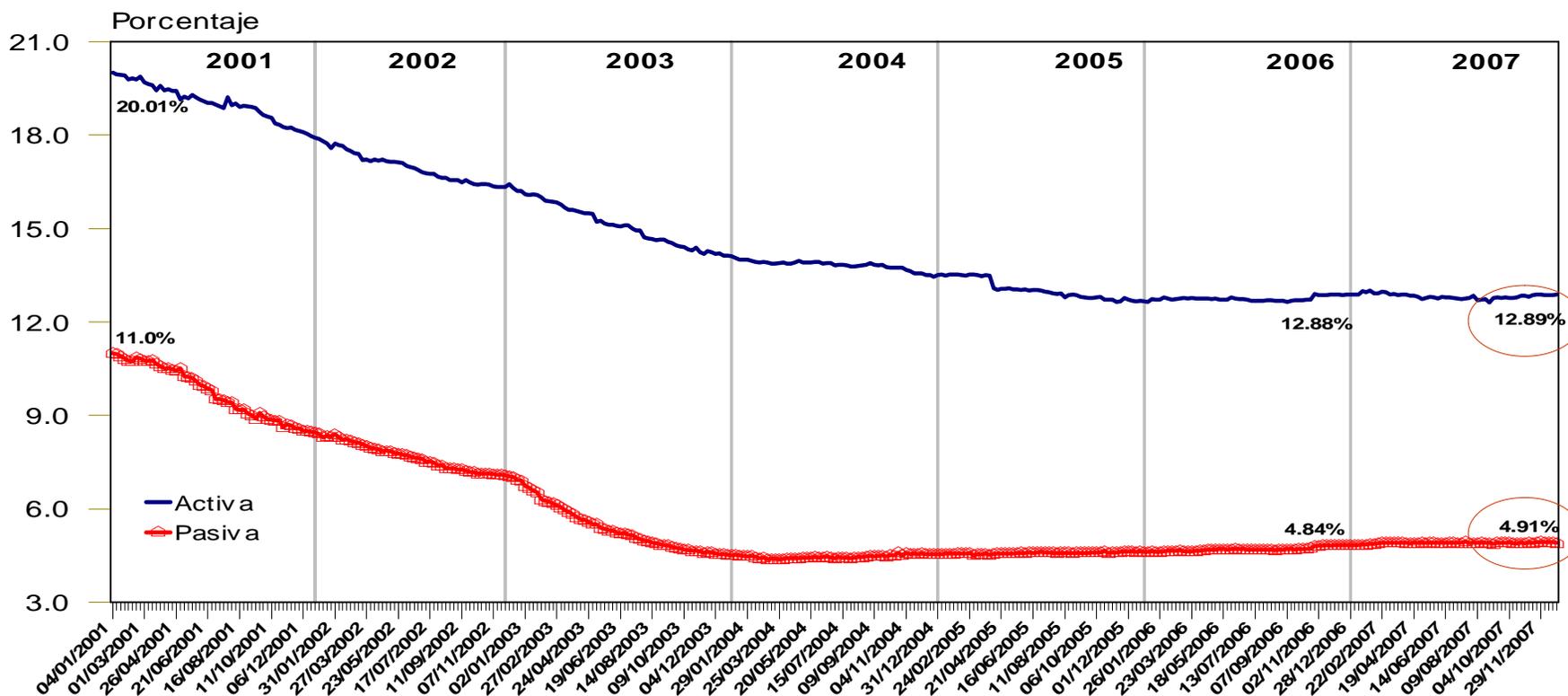




C. TASAS DE INTERÉS DEL SISTEMA BANCARIO

De enero a diciembre de 2007, las tasas de interés activas y pasivas promedio ponderado en moneda nacional mostraron un comportamiento estable.

SISTEMA BANCARIO^{1/} TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO EN M/N Enero 2001 - Diciembre 2007^{2/}



1/ A partir de abril de 2005 no incluye bancos respecto de los cuales se solicitó la declaratoria de quiebra.

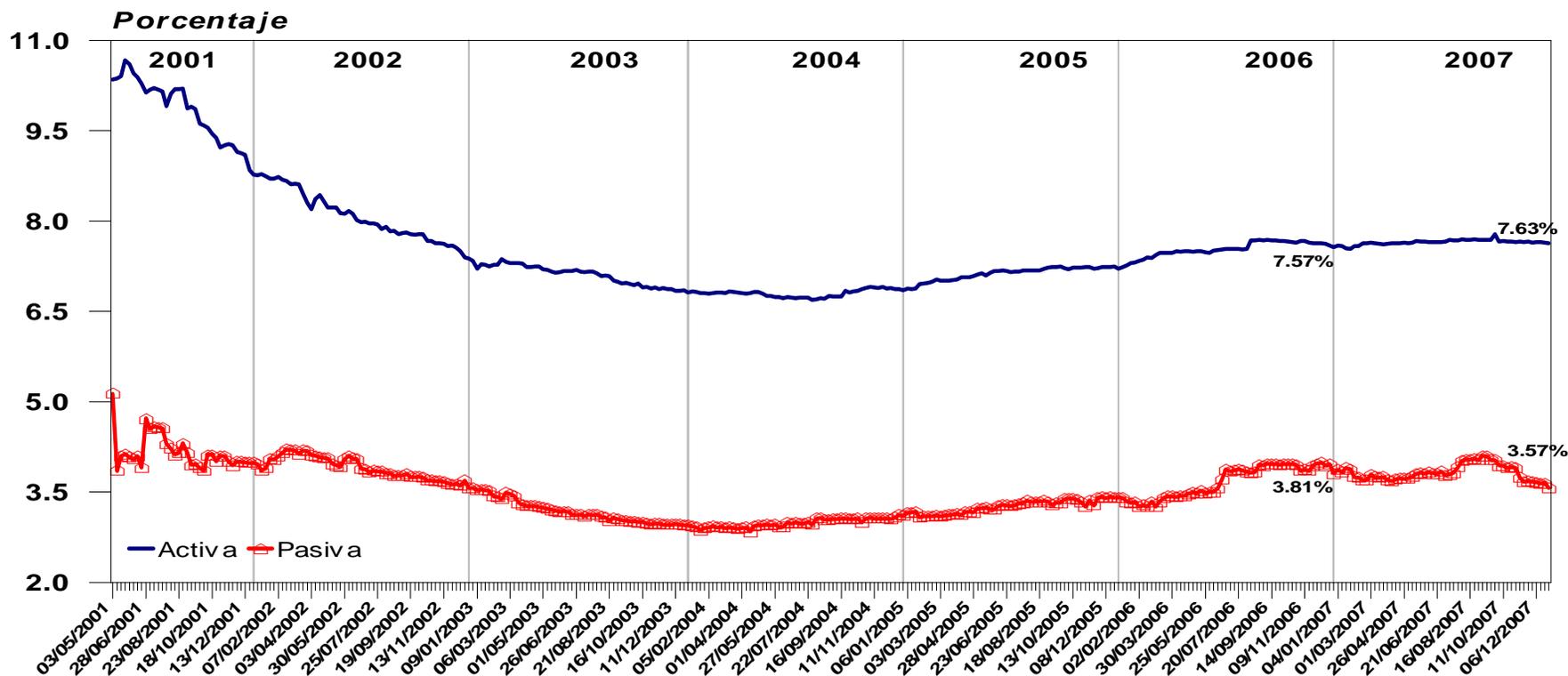
2/ Cifras al 27 de diciembre.



De enero a diciembre de 2007, las tasas de interés activas y pasivas promedio ponderado en moneda extranjera mostraron un comportamiento estable.

SISTEMA BANCARIO^{1/}

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO EN M/E
Mayo 2001 - Diciembre 2007^{2/}



1/ A partir de abril de 2005 no incluye bancos respecto de los cuales se solicitó la declaratoria de quiebra.

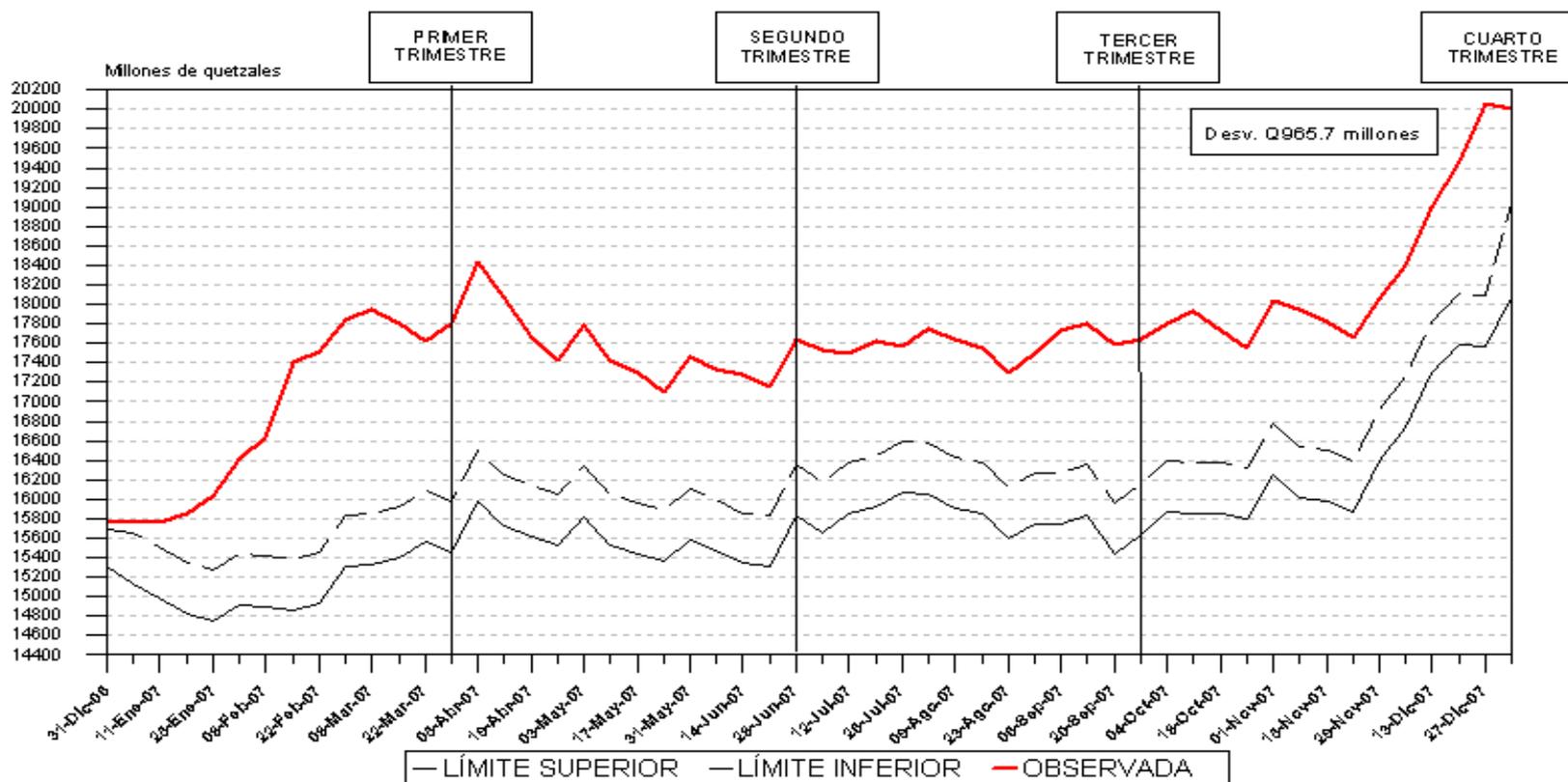
2/ Cifras al 27 de diciembre.



D. EMISIÓN MONETARIA

De enero a diciembre de 2007, la emisión monetaria observada se mantuvo por encima del límite superior del corredor programado, registrando al 31 de diciembre un desvío de Q965.7 millones.

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



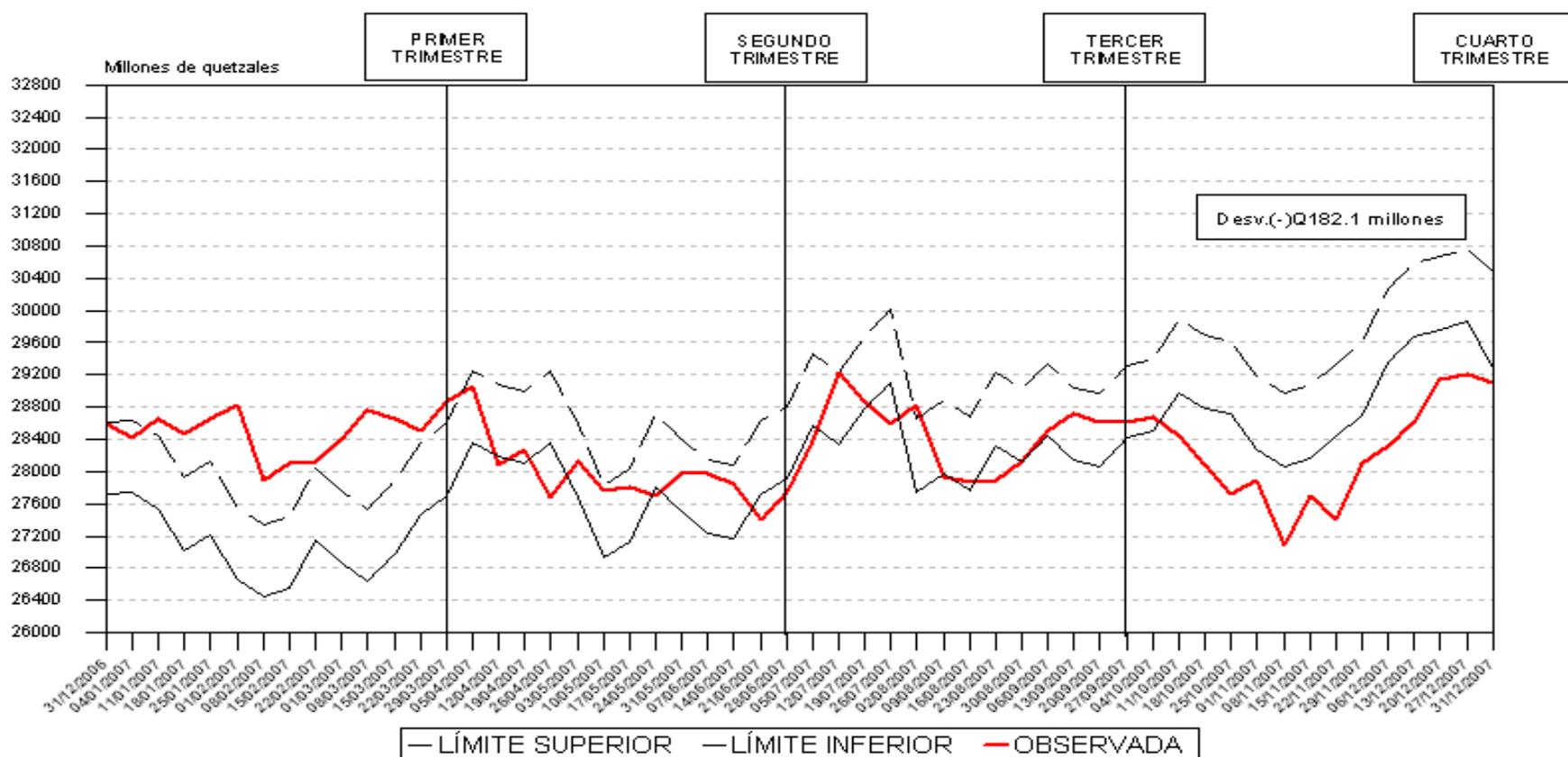
^{a/} Emisión Monetaria Observada al 31/12/07 = Q20,010.8 millones
Límite superior al 31/12/07 = Q19,045.1 millones
Límite inferior al 31/12/07 = Q18,071.9 millones
Desviación = Q965.7 millones



E. BASE MONETARIA AMPLIA

De enero a septiembre de 2007, la base monetaria amplia, en general, se mantuvo dentro del corredor programado. No obstante, entre octubre y diciembre dicha variable se ubicó por debajo del límite inferior de dicho corredor, registrando al 31 de diciembre un desvío de Q182.1 millones.

BASE MONETARIA AMPLIA PROGRAMADA Y OBSERVADA AÑO 2007 ^{a/}



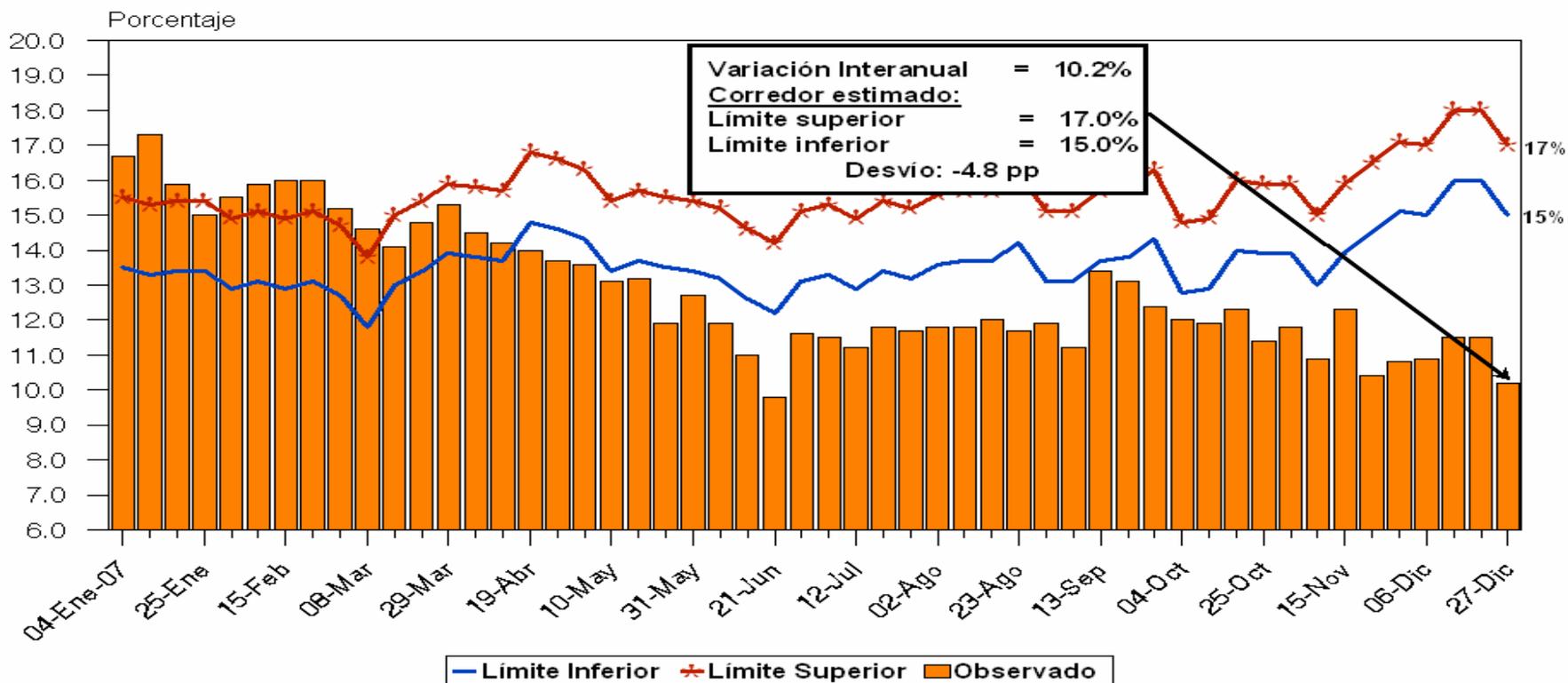
^{a/} Base Monetaria Estimada al 31/12/07 = Q29,098.1 millones
Límite superior al 31/12/07 = Q30,480.2 millones
Límite inferior al 31/12/07 = Q29,280.2 millones
Desviación = (-) Q182.1 millones



F. MEDIOS DE PAGO TOTALES

A diciembre, los medios de pago totales registraron un incremento interanual de 10.2%, ubicándose por debajo del corredor estimado para finales de 2007 (15%-17%).

MEDIOS DE PAGO TOTALES (M/N + M/E) CORREDOR ESTIMADO VARIACIÓN INTERANUAL 2006 - 2007 ^{a/}

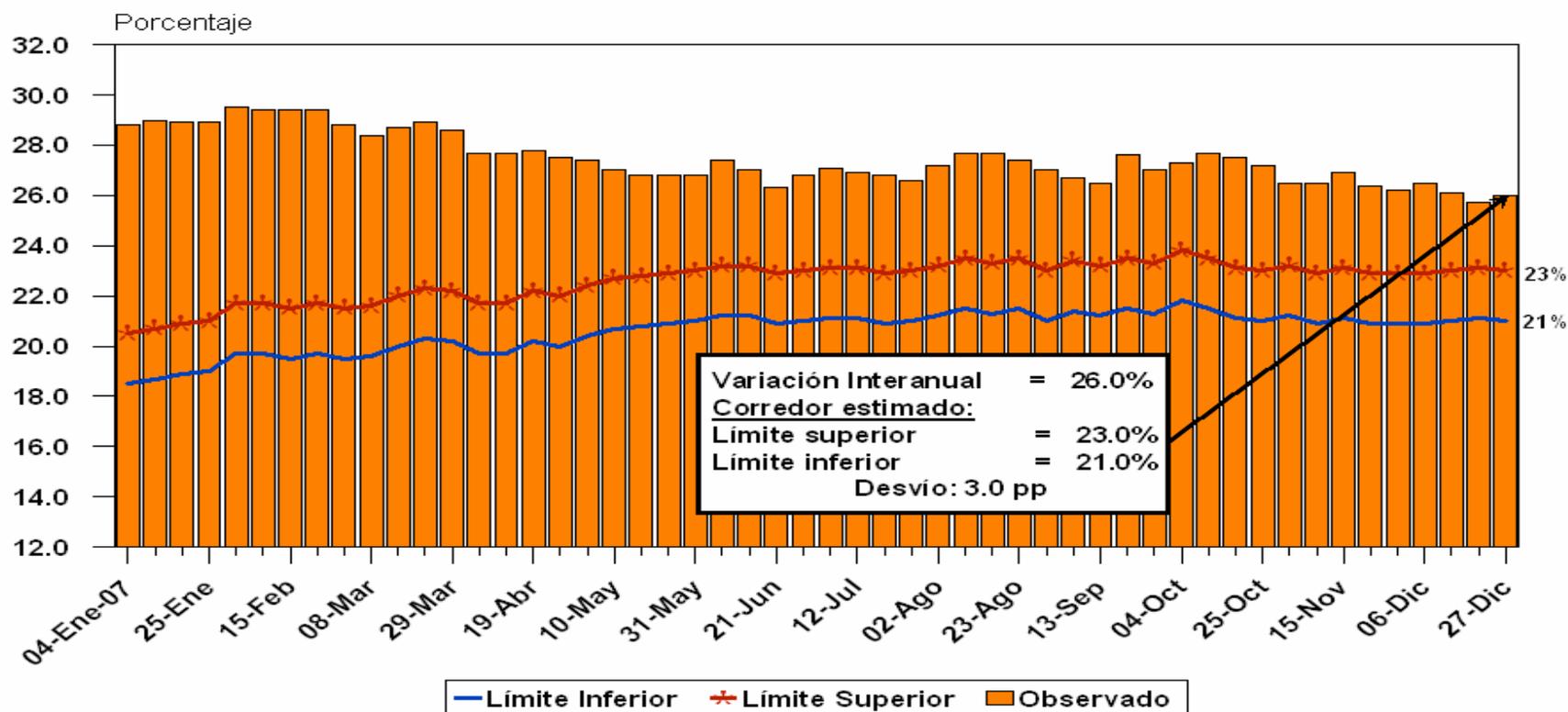




G. CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

A diciembre, el crédito bancario al sector privado registró un crecimiento interanual de 26.0%, ubicándose por arriba del límite superior del corredor estimado para finales de 2007 (21%-23%).

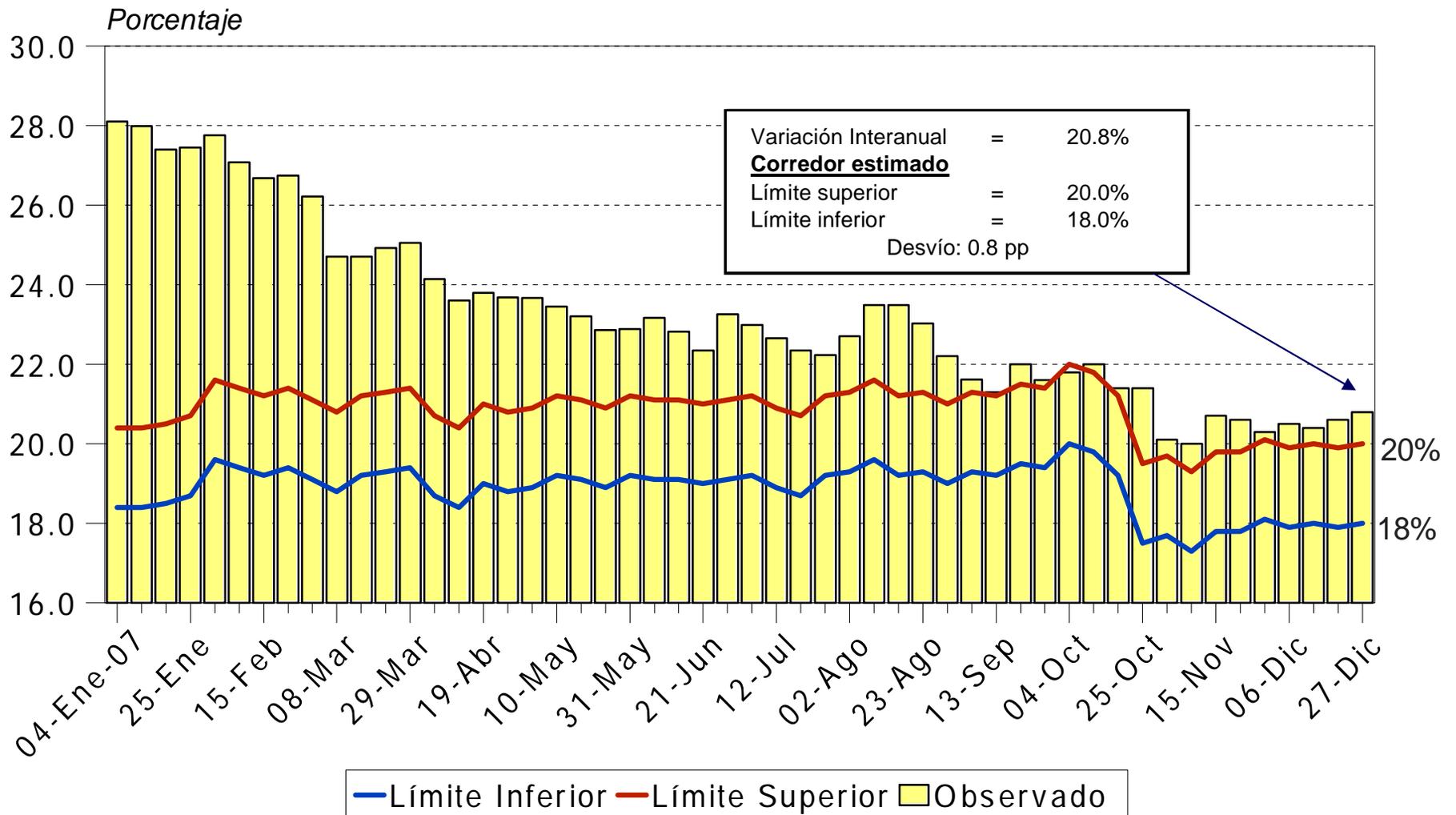
CRÉDITO BANCARIO TOTAL AL SECTOR PRIVADO (M/N + M/E) CORREDOR ESTIMADO VARIACIÓN INTERANUAL 2006 - 2007



CORREDOR ESTIMADO

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (M/N)

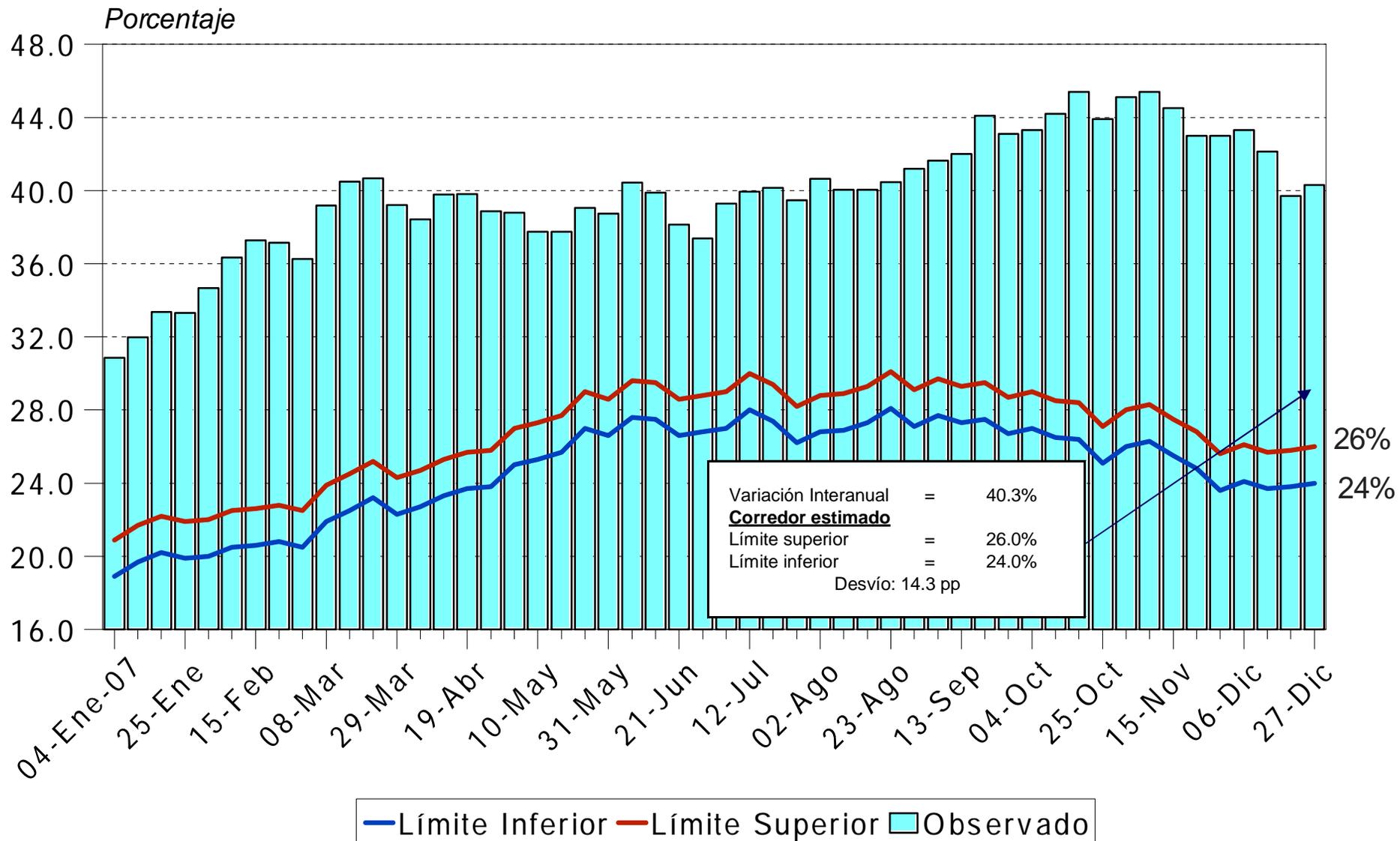
VARIACIÓN INTERANUAL 2006 - 2007



CORREDOR ESTIMADO

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (M/E)

VARIACIÓN INTERANUAL 2006 - 2007

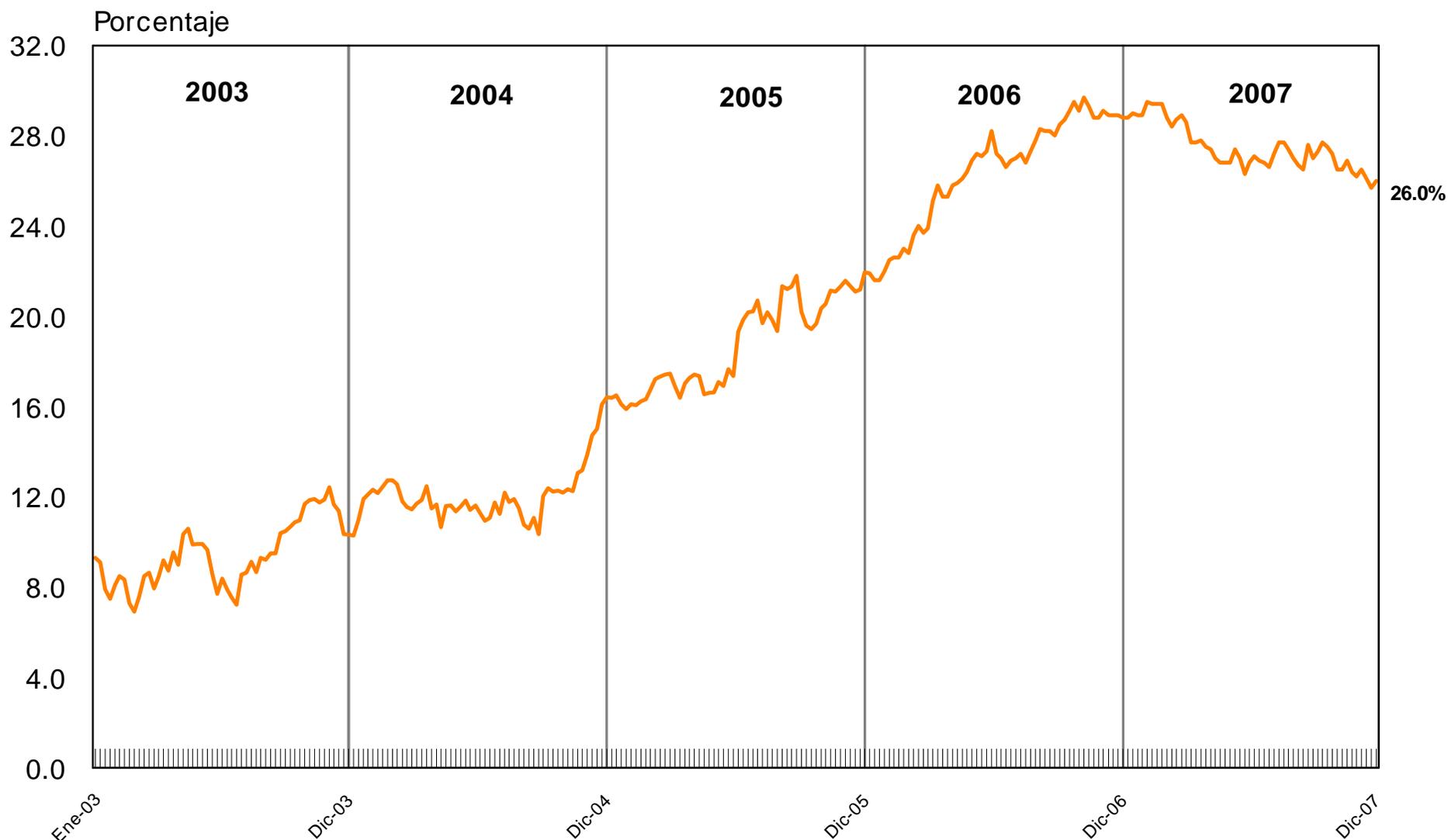


BANCOS DEL SISTEMA

CRÉDITO BANCARIO TOTAL AL SECTOR PRIVADO

VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL

2003-2007





III. AVANCES EN EL MARCO OPERATIVO DE LA POLÍTICA MONETARIA



A. COLOCACIÓN DE CERTIFICADOS DE DEPÓSITO A PLAZO -CDP- POR FECHA DE VENCIMIENTO.

En resolución JM-154-2007 del 5 de septiembre de 2007, la Junta Monetaria aprobó el Reglamento para la Recepción de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional, a ser Constituidos en el Banco de Guatemala, el cual cobró vigencia el 8 de octubre de 2007.

B. TRANSFERENCIA DE TITULARIDAD DE LOS CERTIFICADOS DE DEPÓSITO A PLAZO -CDP- EN CUSTODIA EN EL BANCO DE GUATEMALA.



IV. CLIMA DE NEGOCIOS



GUATEMALA HA VENIDO MEJORANDO SUS CALIFICACIONES DE DEUDA SOBERANA

Agencia	2005	2006	2007
Fitch	<i>BB-</i> ⁽¹⁾	BB+ (estable) ↑	BB+ (estable)
Moody's	Ba2 (estable)	Ba2 (estable)	Ba2 (positiva) ↑
S&P	BB- (estable)	BB (estable) ↑	BB (positiva) ↑

(1) Calificación "sombra"



ÍNDICE GLOBAL DE COMPETITIVIDAD LATINOAMÉRICA

Se observa un aumento de 4 a 10 puestos, respectivamente.

CAMBIO EN EL TAMAÑO MUESTRAL^{1/}

PAÍSES	Posición		Cambio	
	2007	2006	2007/2006	
Chile	26	27	1	é
México	52	52	0	---
Panamá	59	60	1	é
Costa Rica	63	68	5	é
El Salvador	67	53	-14	í
Colombia	69	63	-6	í
Brasil	72	66	-6	í
Uruguay	75	79	4	é
Honduras	83	90	7	é
Argentina	85	70	-15	í
Perú	86	78	-8	í
Guatemala	87	91	4	é
República Dominicana	96	93	-3	í
Venezuela	98	85	-13	í
Ecuador	103	94	-9	í
Bolivia	105	100	-5	í
Nicaragua	111	101	-10	í
Paraguay	121	108	-13	í

SIN CAMBIO EN EL TAMAÑO MUESTRAL^{2/}

PAÍSES	Posición		Cambio	
	2007	2006	2007/2006	
Chile	26	27	1	é
México	49	52	3	é
Panamá	56	60	4	é
Costa Rica	59	68	9	é
El Salvador	63	53	-10	í
Colombia	65	63	-2	í
Brasil	68	66	-2	í
Uruguay	71	79	8	é
Honduras	77	90	13	é
Argentina	79	70	-9	í
Perú	80	78	-2	í
Guatemala	81	91	10	é
República Dominicana	88	93	5	é
Venezuela	90	85	-5	í
Ecuador	94	94	0	---
Bolivia	96	100	4	é
Nicaragua	102	101	-1	í
Paraguay	112	108	-4	í

Fuente: Foro Económico Mundial

^{1/} Incluye 131 países

Fuente: Foro Económico Mundial

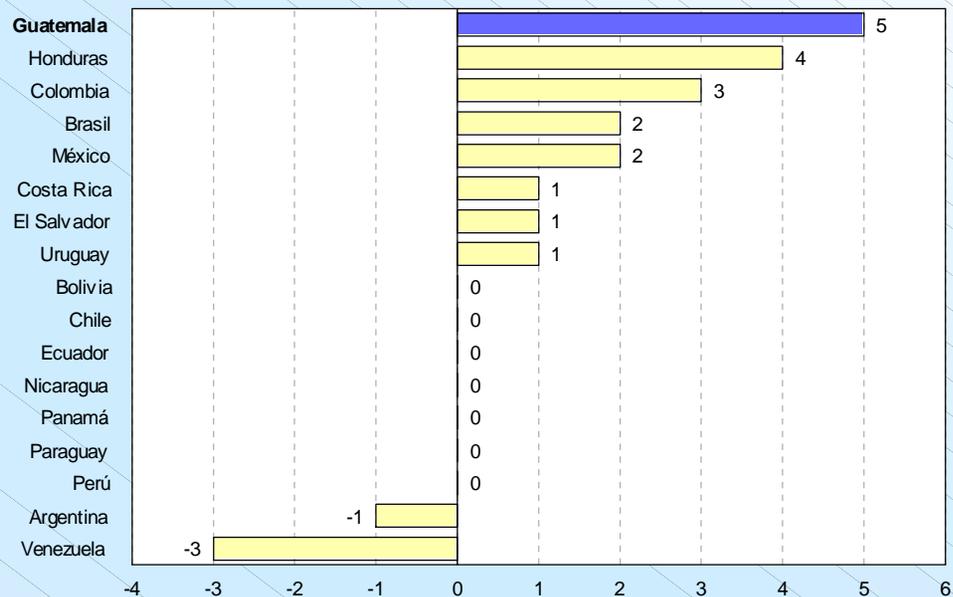
^{2/} Incluye 122 países



POR SEGUNDO AÑO CONSECUTIVO, EL DOING BUSINESS INDICA QUE GUATEMALA ES UNO DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA CON MÁS REFORMAS POSITIVAS

1. Apertura de empresas
 - Ventanilla Ágil, 24 horas
2. Trámite de licencias
 - Licencias de construcción
3. Registro de la Propiedad
 - Proceso electrónico (23 de 178 países)
4. Comercio Transfronterizo
 - Reducción tiempo exportaciones e importaciones en el mismo día y reducción costos por contenedor (35%)
5. Cumplimiento de contratos
 - Aumento en juzgados de paz (descentralización), reduciendo número de procesos

DOING BUSINESS 2008



Source: Doing Business 2008

REFORMAS EN GUATEMALA: DOING BUSINESS 2008

- 1 Apertura de una empresa
- 2 Manejo de licencias
- 3 Registro de propiedades
- 4 Comercio transfronterizo
- 5 Cumplimiento de contratos



PERSPECTIVAS PARA 2008



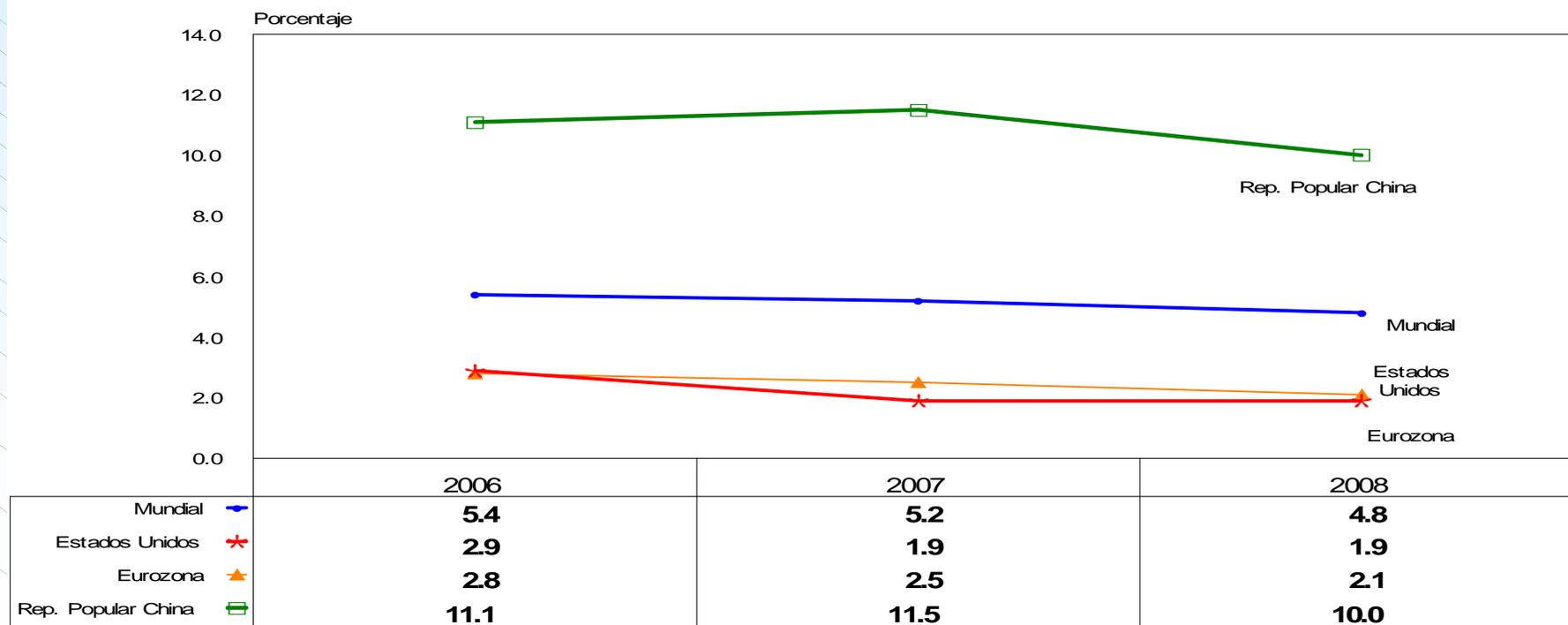


A. SECTOR EXTERNO

1. De la economía mundial

Según el FMI se espera que la economía global crezca 4.8% en 2008. Este crecimiento es inferior al previsto para 2007 (5.2%) debido, fundamentalmente, a la desaceleración proyectada en el crecimiento de la economía de los Estados Unidos de América y a la incertidumbre en los principales mercados financieros.

ECONOMÍA MUNDIAL, ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, EUROZONA Y REPÚBLICA POPULAR CHINA
CRECIMIENTO ECONÓMICO
2006 - 2008 ^{a/}



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, Actualización de las Proyecciones centrales, FMI Octubre de 2007

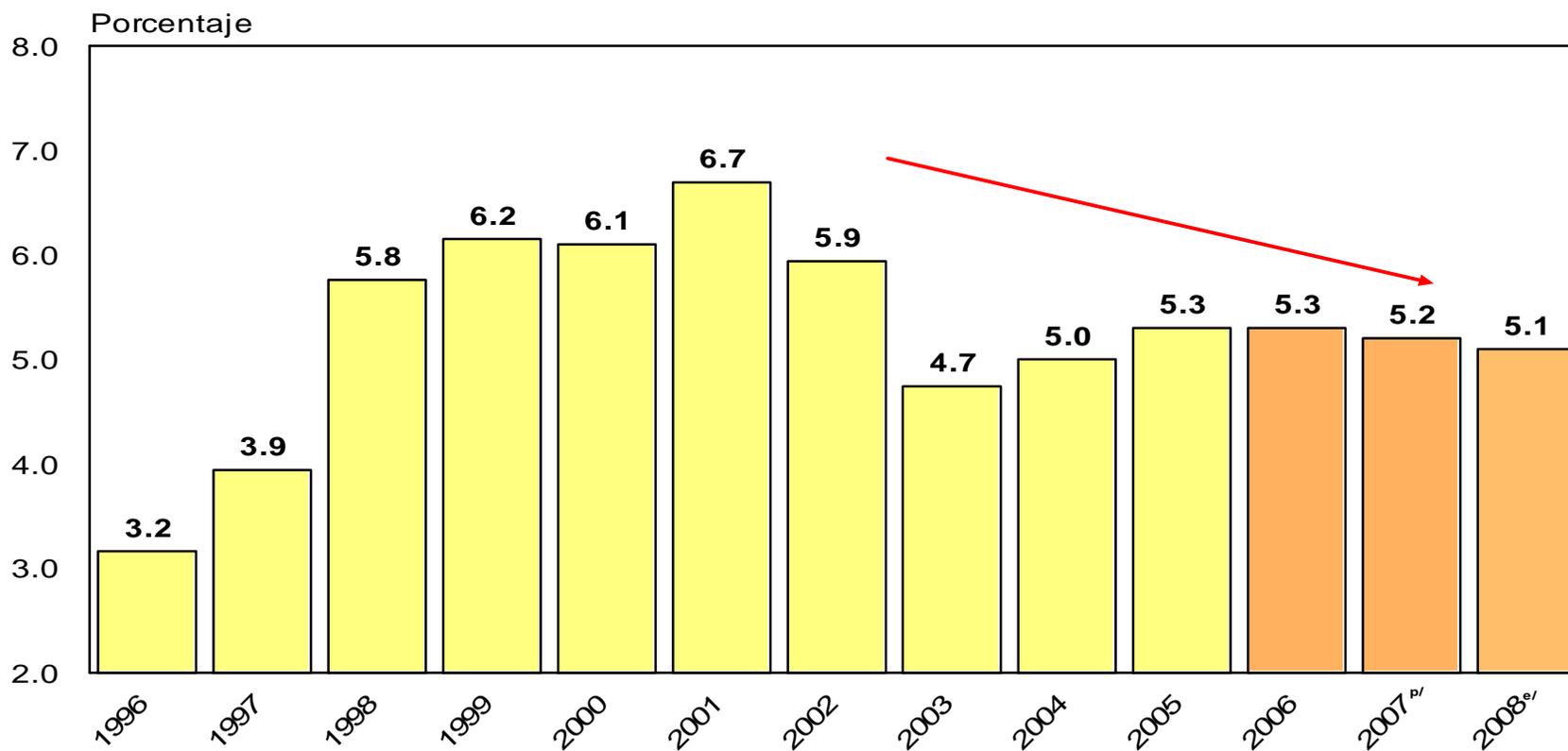
^{a/} Proyección



2. Déficit en cuenta corriente

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB ^{*/}
1996 - 2008



^{p/} Preliminar
^{e/} Estimación
^{*/} Metodología SCN93



B. DEL SECTOR REAL

1. Para 2008

PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN AÑOS 2007 - 2008

Millones de quetzales constantes a precios de 2001 ^{al}

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2007 ^{el}	2008 ^{py/}	Tasas de variación	
			2007	2008
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	24,637.0	25,265.4	3.4	2.6
2. Explotación de minas y canteras	1,241.5	1,282.8	9.0	3.3
3. Industrias manufactureras	34,358.3	35,436.2	3.3	3.1
4. Suministro de electricidad y captación de agua	4,821.1	5,015.9	5.2	4.0
5. Construcción	7,774.2	8,159.6	12.1	5.0
6. Comercio al por mayor y al por menor	22,520.8	23,430.7	4.1	4.0
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	16,809.7	19,914.3	18.8	18.5
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	7,869.2	9,093.7	16.0	15.6
9. Alquiler de vivienda	18,577.9	19,283.9	3.9	3.8
10. Servicios privados	28,274.4	29,736.8	5.4	5.2
11. Administración pública y defensa	11,775.2	12,273.3	4.3	4.2
PRODUCTO INTERNO BRUTO	185,515.8	195,262.8	5.7	5.3

^{a/} La discrepancia entre el total y la suma de los componentes se debe al valor de los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente, a los impuestos netos de subvenciones a los productos y a la diferencia por no aditividad de índices encadenados.

^{el} Cifras estimadas

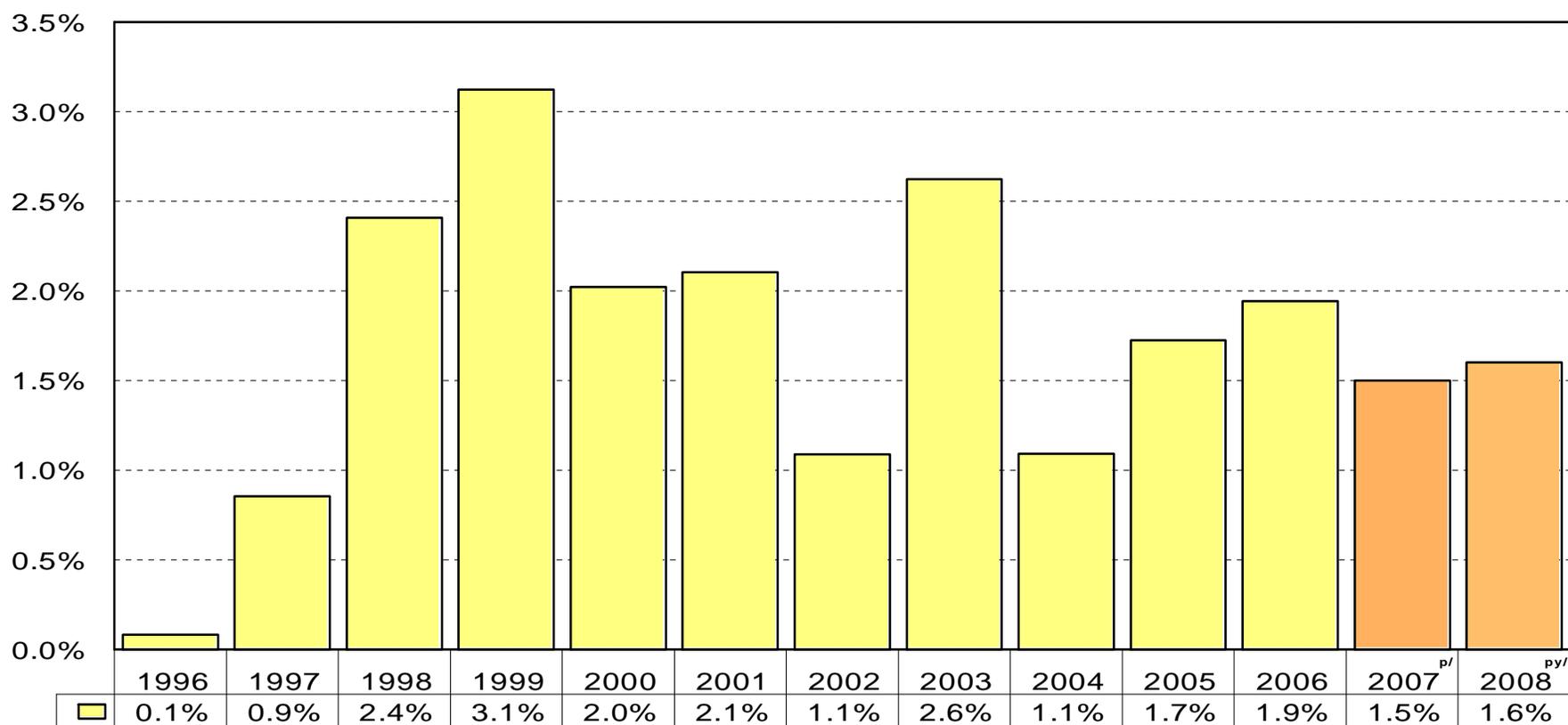
^{py/} Cifras proyectadas

El comportamiento previsto en la actividad económica nacional para 2008 se fundamenta en el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, sustentada en políticas monetaria y fiscal disciplinadas; en las expectativas favorables de los agentes económicos; y, en la sostenibilidad de la inversión pública y privada. Ello, a pesar de una desaceleración en el crecimiento económico de los principales socios comerciales del país.



C. SECTOR FISCAL

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB ^{a/} 1996 - 2008



^{a/} Metodología SCN93

^{p/} Cifra preliminar

^{py/} Cifra según proyecto de Presupuesto de Ingresos y Egresos

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

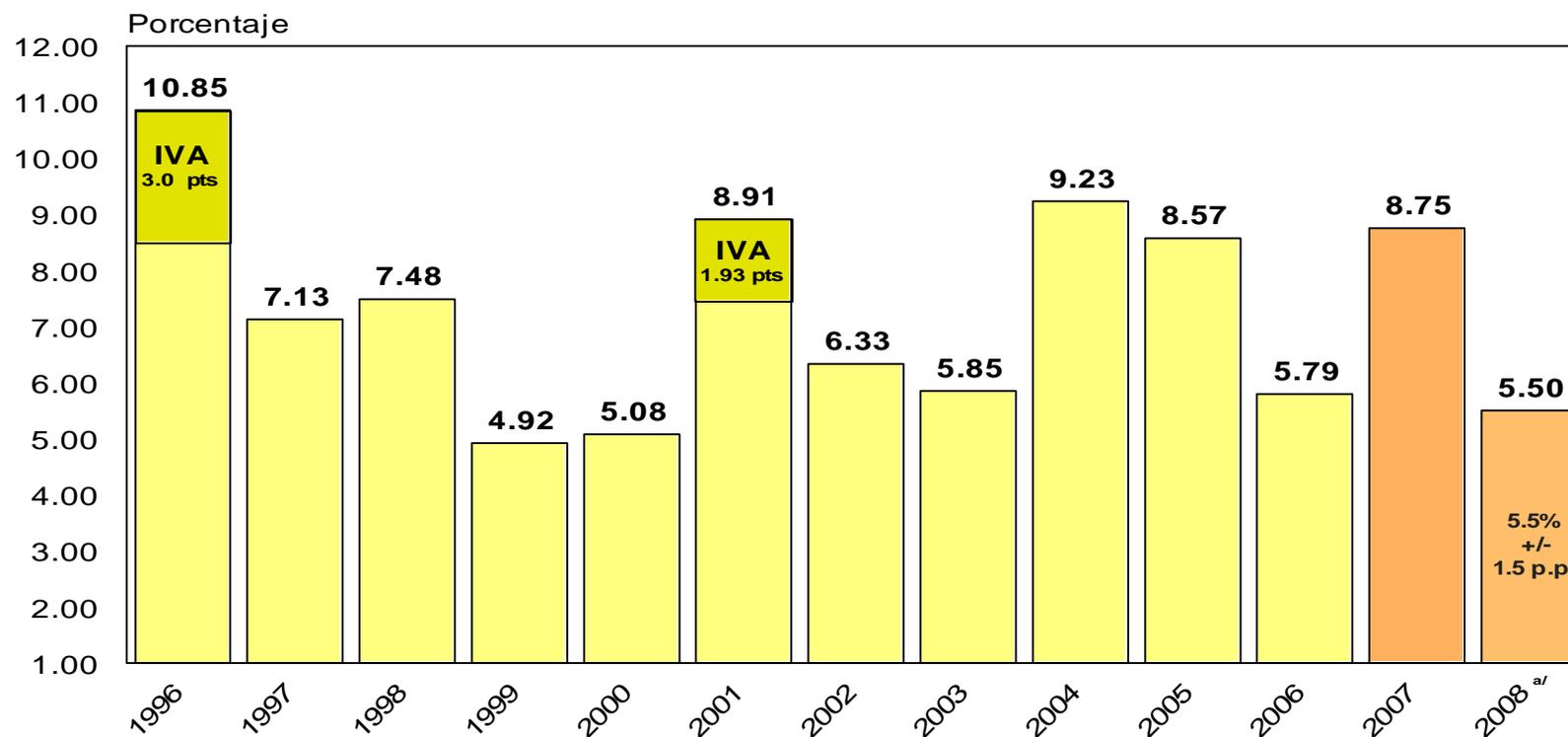


D. SECTOR MONETARIO

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

1996 - 2008 ^{a/}



^{a/} Meta



***POLÍTICA MONETARIA,
CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA
2008***



A. OBJETIVO FUNDAMENTAL:

El artículo 3 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala literalmente establece:

“El Banco de Guatemala tiene como objetivo fundamental, contribuir a la creación y mantenimiento de las condiciones más favorables al desarrollo ordenado de la economía nacional, para lo cual, propiciará las condiciones monetarias, cambiarias y crediticias que promuevan la estabilidad en el nivel general de precios”.

B. META DE POLÍTICA:

ü Para el ritmo inflacionario total, medido por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor -IPC-, se establece para 2008 una meta de 5.5% con un margen de tolerancia de +/- 1.5 puntos porcentuales y para diciembre de 2009 una meta de 5.5% con un margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual.



C. VARIABLES INDICATIVAS DE LA POLÍTICA MONETARIA

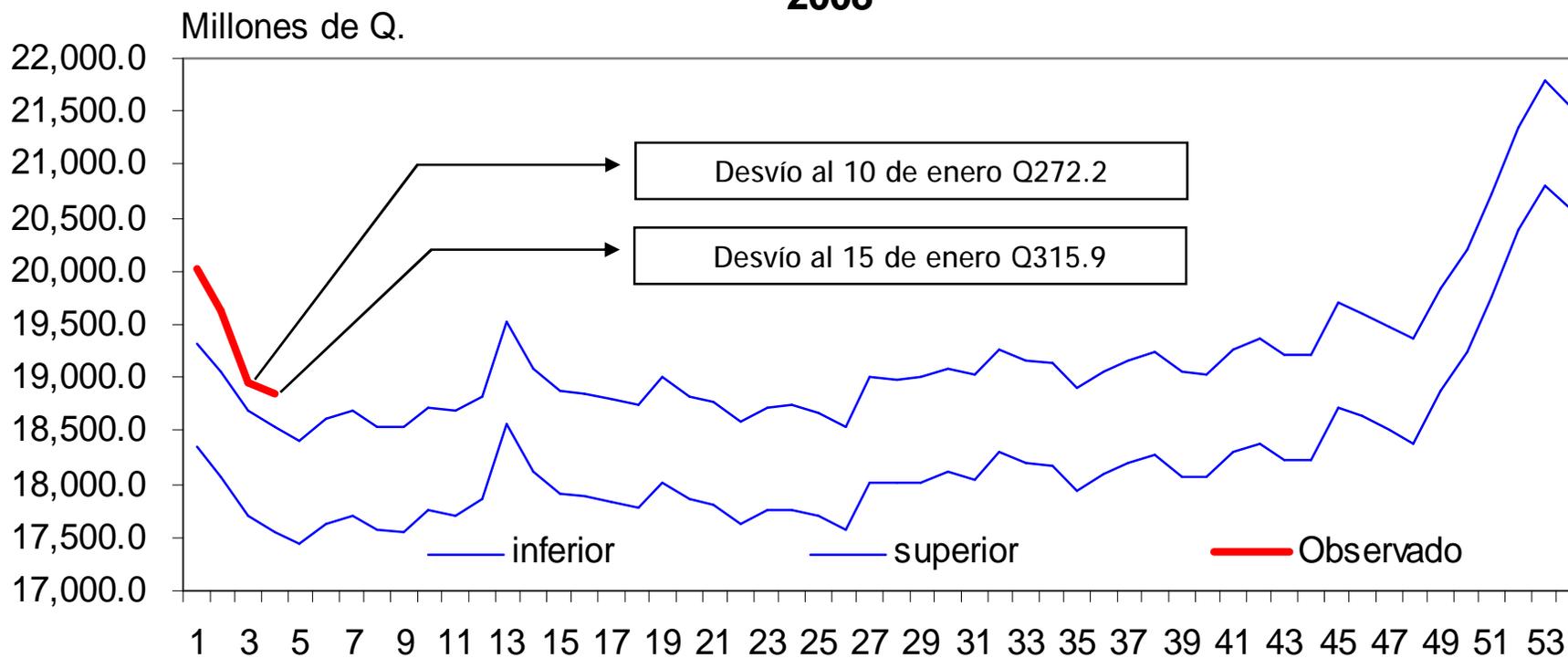
- 1. Ritmo inflacionario total proyectado**
 - 2. Ritmo inflacionario subyacente proyectado**
 - 3. Tasa de interés parámetro**
 - 4. Tasa de interés pasiva de paridad**
-



5. Emisión Monetaria

La demanda de emisión monetaria prevista para 2008 registraría una variación relativa interanual de alrededor de 11.9% respecto al saldo programado de dicha variable para 2007.

PROGRAMA MONETARIO EMISIÓN MONETARIA 2008

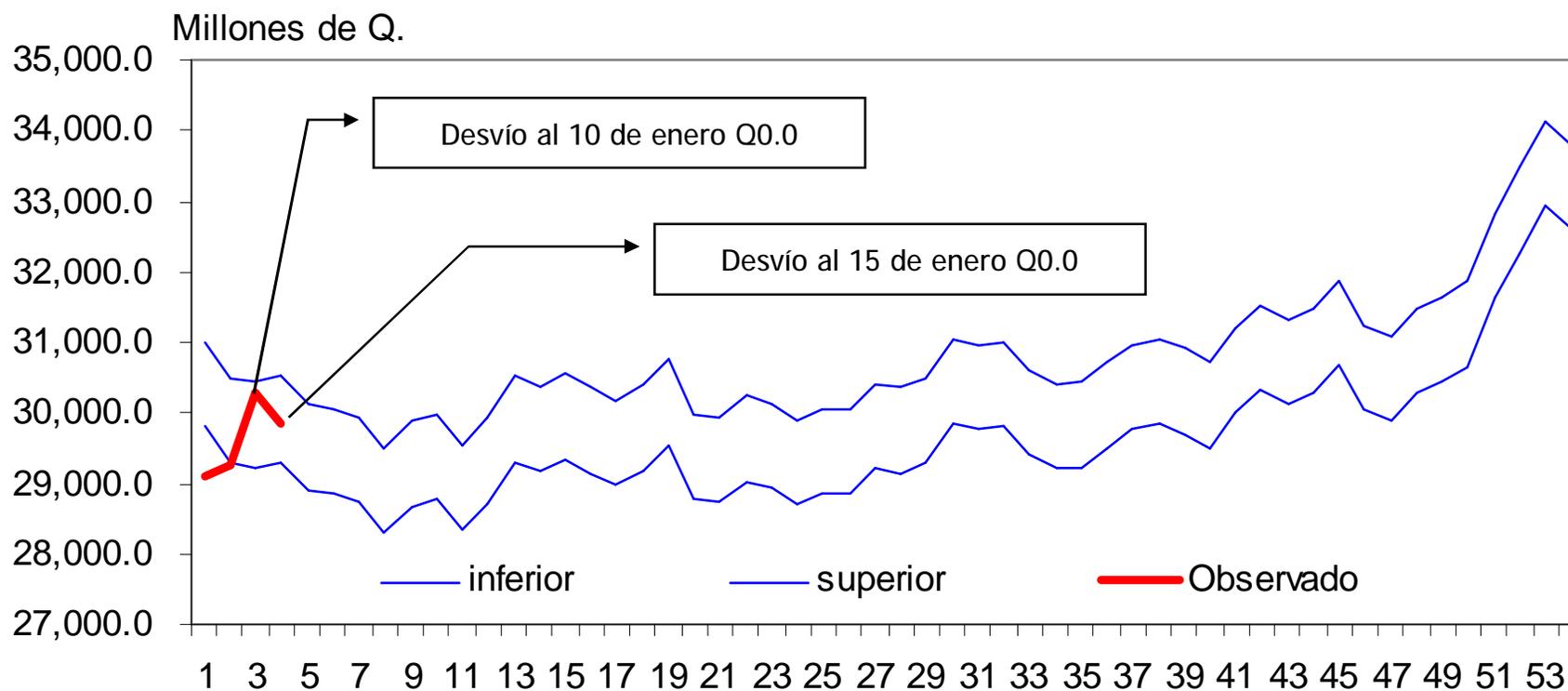




6. Base Monetaria Amplia

La base monetaria amplia prevista para 2008 registraría una variación relativa interanual de alrededor de 9.3% respecto al saldo programado de dicha variable para 2007.

BASE MONETARIA AMPLIA 2008



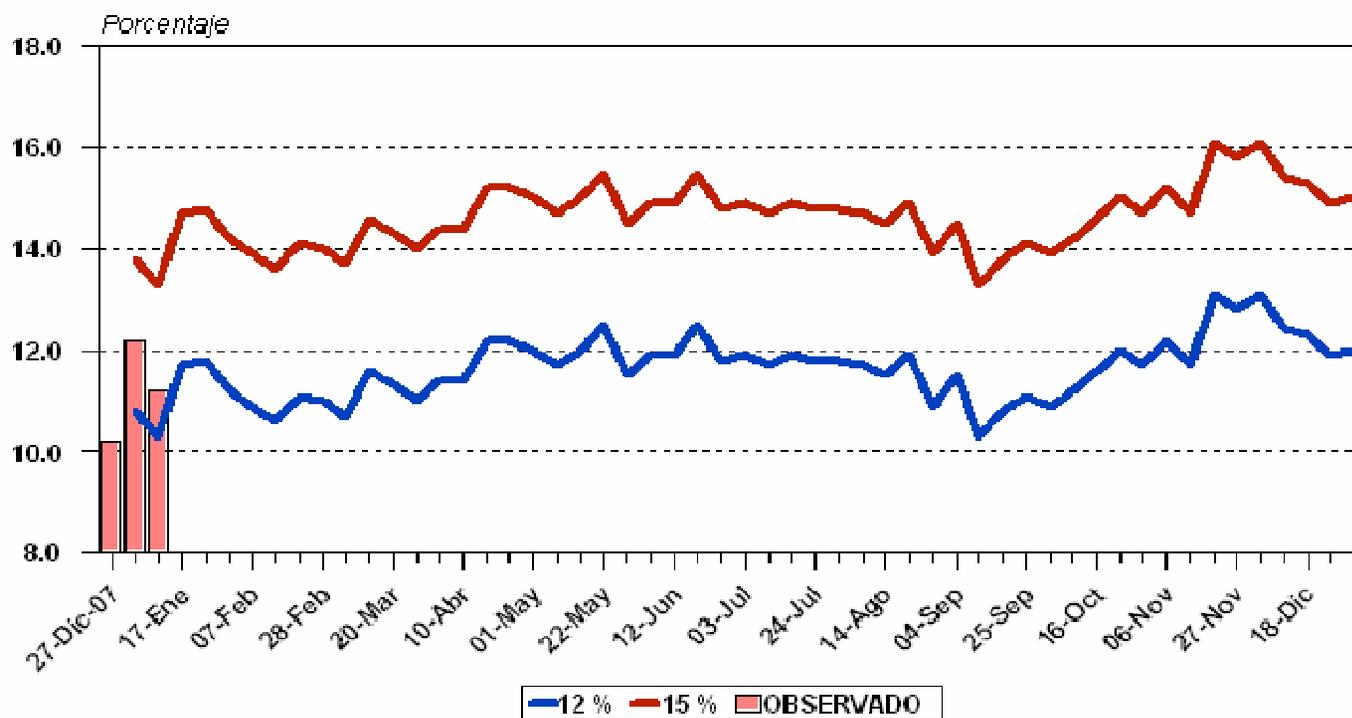
Nota : OEMs con Sector Bancario (Vencimientos a 91 días)



7. Medios de Pago

Para diciembre de 2008 se espera un crecimiento interanual de los medios de pago de entre 12% y 15%, congruente con un corredor estimado para todo el año.

MEDIOS DE PAGO (M/N + M/E) VARIACIÓN INTERANUAL OBSERVADA Y ESTIMADA



Variación interanual

31-Dic-07	10.2
03-Ene-08	12.2
10-Ene-08	11.2

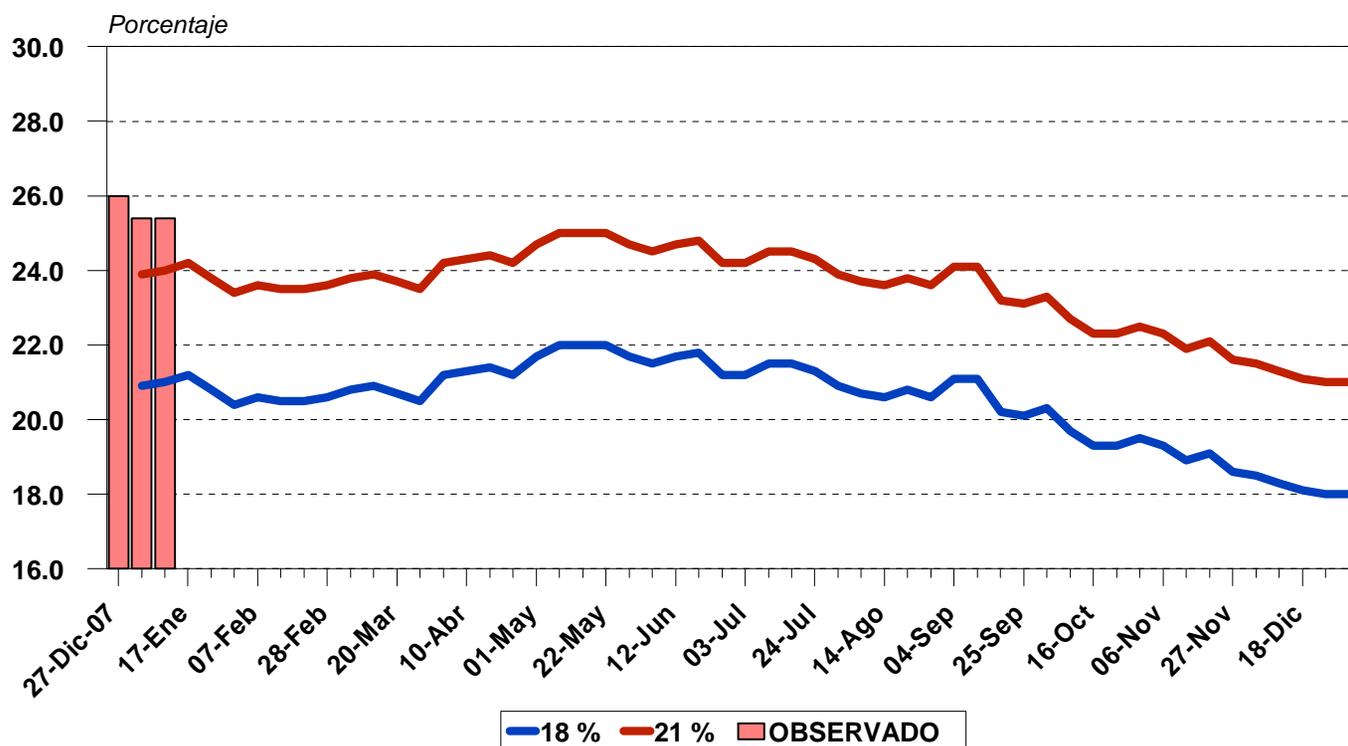
* Al 10 de enero



8. Crédito bancario al sector privado

Para diciembre de 2008 se espera un crecimiento interanual del crédito bancario al sector privado de entre 18% y 21%, congruente con un corredor estimado para todo el año.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (M/N + M/E) VARIACIÓN INTERANUAL OBSERVADA Y ESTIMADA



Variación interanual

31-Dic-07	26.0
03-Ene-08	25.4
10-Ene-08	25.4

* Al 10 de enero



C. VARIABLES INDICATIVAS DE LA POLÍTICA MONETARIA

- 9. Expectativas de inflación del panel de analistas privados**
 - 10. Expectativas implícitas de inflación**
 - 11. Pronósticos de inflación de mediano plazo del Modelo Macroeconómico Semiestructural -MMS-**
-



D. MEDIDAS PARA APOYAR LA EFECTIVIDAD DE LA POLÍTICA MONETARIA

1) Mercado secundario de valores

Consolidación de la información de las operaciones interbancarias en el mercado secundario de valores.

Un elemento importante en el desarrollo y profundización del mercado secundario de valores lo constituye la información y la transparencia con la que se realizan las operaciones en dicho mercado. Para tal efecto, la Junta Monetaria instruyó a los bancos del sistema y sociedades financieras para que informen al Banco de Guatemala las características financieras de las operaciones que realicen con depósitos a plazo y con bonos del tesoro o con los certificados representativos de tales bonos en el mercado bursátil y extrabursátil, en la forma y con la periodicidad que establezca el Banco Central.



D. MEDIDAS PARA APOYAR LA EFECTIVIDAD DE LA POLÍTICA MONETARIA

2. Mejora en el marco analítico de la Política Monetaria

- ü Identificación y cuantificación de los diferentes mecanismos de transmisión de la política monetaria.
- ü Construcción de un Modelo Macroeconómico Estructural -MME-.

3. Mejoramiento del sistema estadístico en 2008

- ü Manual de Balanza de Pagos.
 - ü Cuentas Nacionales Trimestrales.
-



CALENDARIO DE LAS SESIONES EN LAS QUE LA JUNTA MONETARIA TOMARÁ DECISIÓN RESPECTO DE LA TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA PARA 2008

FECHA
20 de febrero de 2008
26 de marzo de 2008
23 de abril de 2008
21 de mayo de 2008
18 de junio de 2008
23 de julio de 2008
20 de agosto de 2008
17 de septiembre de 2008
22 de octubre de 2008
19 de noviembre de 2008
17 de diciembre de 2008



Asociación Bancaria de Guatemala-ABG-

¡MUCHAS GRACIAS!

www.banguat.gob.gt
