



BANCO DE GUATEMALA

INFLACIÓN, CRECIMIENTO ECONÓMICO Y MERCADOS FINANCIEROS

(Una perspectiva mundial e interna)

Guatemala, febrero de 2008



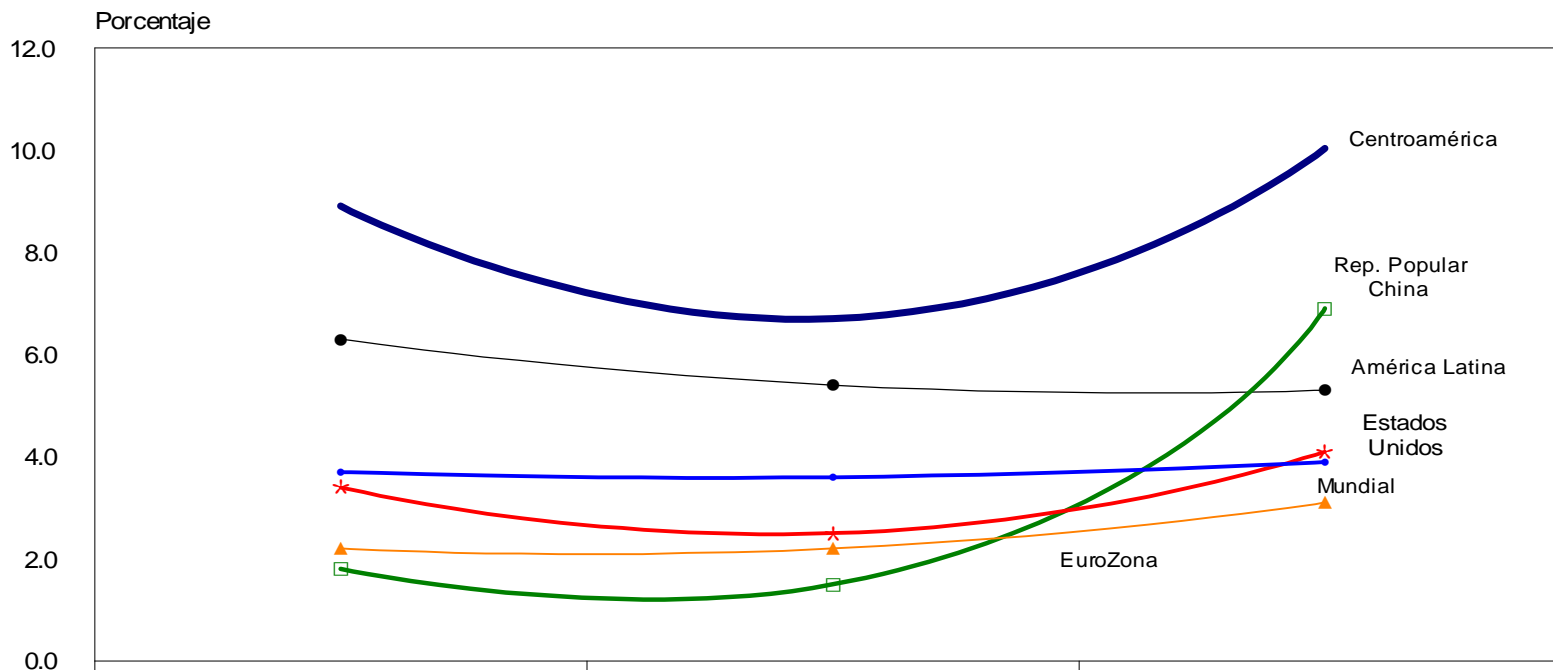
LA INFLACIÓN A NIVEL MUNDIAL EN 2007

En general, se observa un comportamiento al alza en la inflación a nivel internacional

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

RITMO INFLACIONARIO

2005 - 2007^{al}

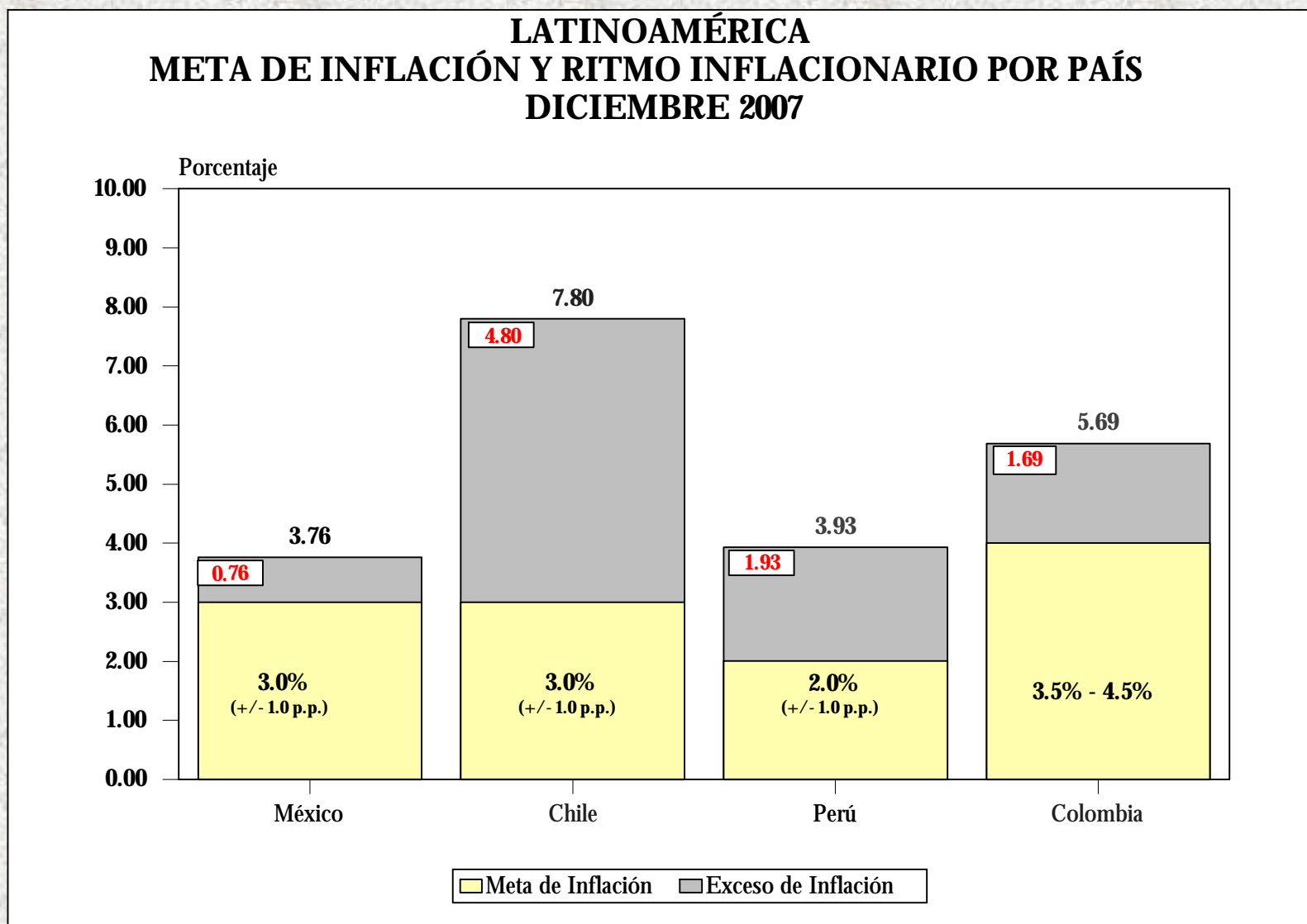


	2005	2006	2007 ^{al}
Mundial	3.7	3.6	3.9
Estados Unidos	3.4	2.5	4.1
Eurozona	2.2	2.2	3.1
Rep. Popular China	1.8	1.5	6.9
América Latina	6.3	5.4	5.3
Centroamérica	8.9	6.7	10.0

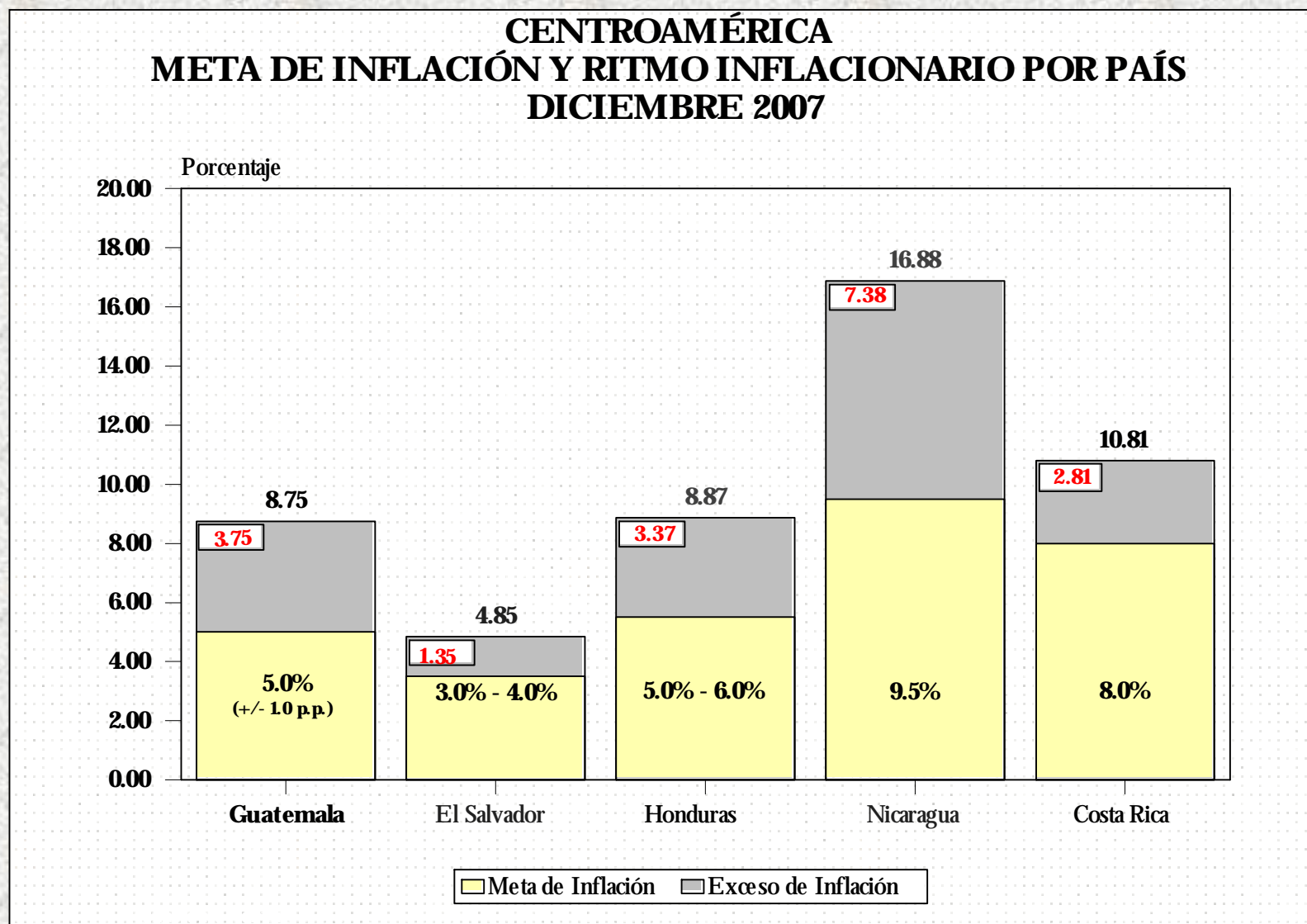
Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, Actualización de las Proyecciones centrales, FMI Octubre de 2007, Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano y The Economist Intelligence Unit.

^{al} Proyección

En los países de Latinoamérica que operan en un esquema de metas explícitas de inflación, entre los que se encuentran Chile, Colombia, México y Perú, se produjo un incremento en la inflación superior a las metas establecidas por los respectivos bancos centrales.



En los países centroamericanos, el ritmo inflacionario se situó por encima de la meta puntual para 2007, situación que se asocia, buena medida, al efecto proveniente de la inflación importada.



El incremento en la inflación en 2007 no es un fenómeno que afectó únicamente a Guatemala, tal incremento se explicó básicamente por el aumento en los precios de los alimentos, siendo éstos de mayor magnitud e impacto en las economías emergentes, como es el caso de las economías latinoamericanas.

INFLACIÓN EN ALIMENTOS
(Variación Interanual en porcentaje)

PAÍS	Dic-06	Dic-07	Variación en puntos porcentuales
América			
Argentina	10.52	8.60	-1.92
Brasil ^{1/}	1.23	8.96	7.73
Canadá ^{1/}	2.23	1.09	-1.14
Chile	1.28	15.16	13.88
Colombia	5.69	8.51	2.82
El Salvador ^{1/}	4.85	11.66	6.81
Estados Unidos ^{1/}	2.13	4.82	2.69
Guatemala	6.49	11.86	5.37
Honduras	4.20	9.60	5.40
México	5.10	7.52	2.42
Nicaragua ^{1/}	11.26	27.06	15.80
Perú	1.74	6.04	4.30
Uruguay	9.37	20.46	11.09
Asia			
República Popular China ^{1/}	6.30	18.20	11.90
Japón ^{1/}	0.81	0.89	0.08
Europa			
Alemania ^{1/}	2.65	5.84	3.19
España ^{1/}	3.18	6.47	3.29
Francia ^{1/}	1.79	2.32	0.53
Inglaterra ^{1/}	4.47	5.14	0.67
África			
Sudáfrica ^{1/}	8.12	12.29	4.17

^{1/} La información corresponde a noviembre de 2006 y de 2007

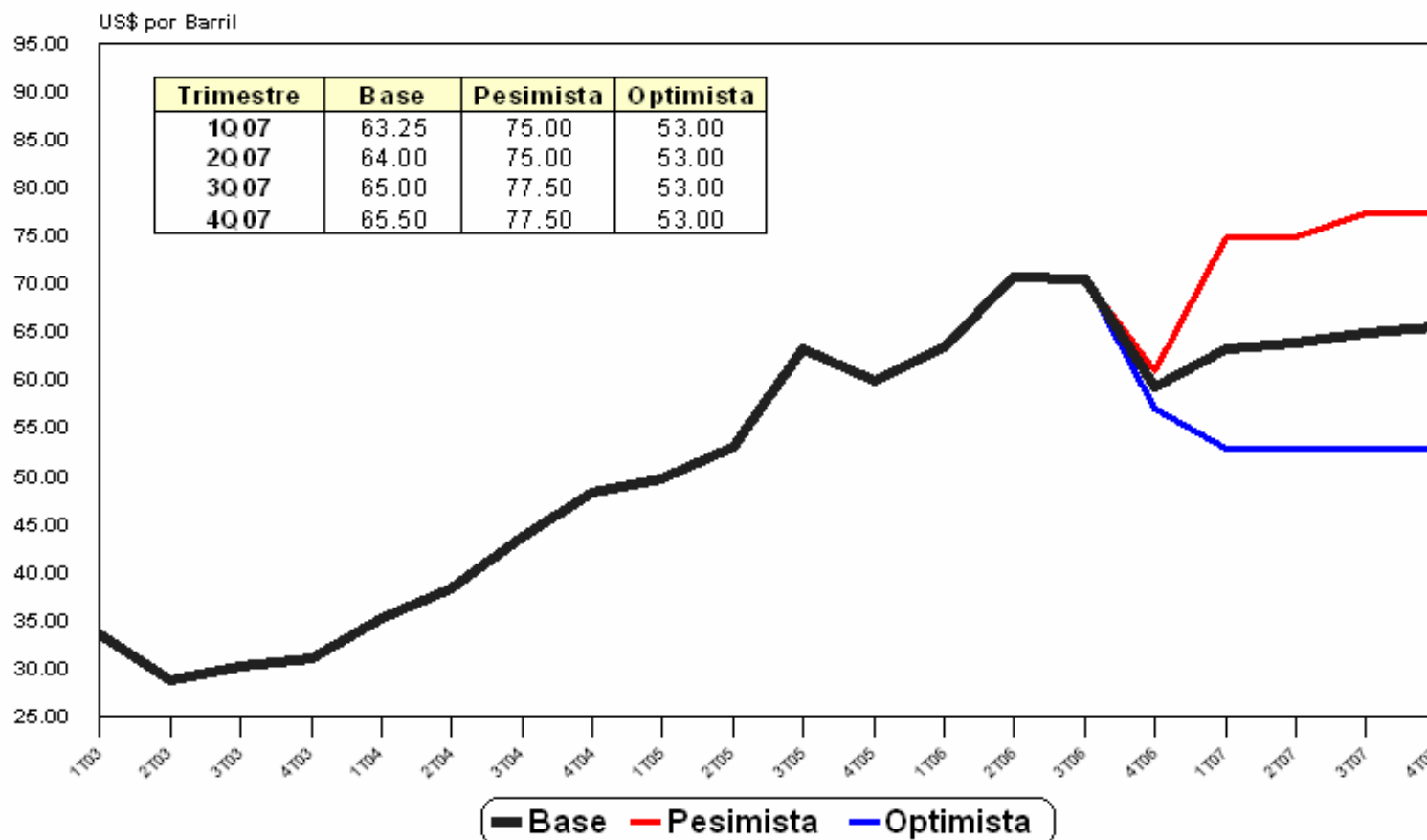
FUENTE: Banco de México y Banco de Guatemala



LA INFLACIÓN EN GUATEMALA

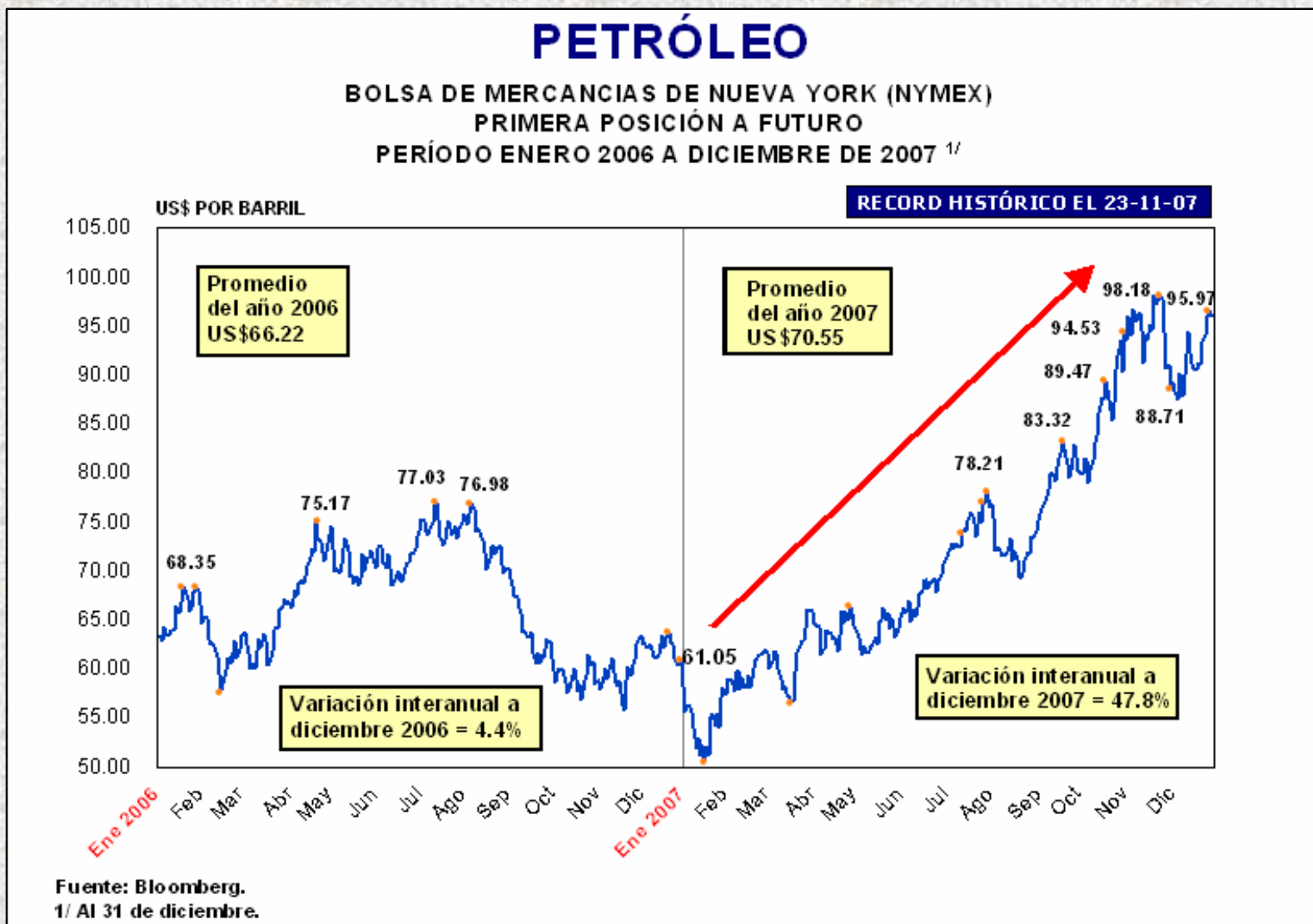
Las proyecciones de inflación, tomaron en cuenta las estimaciones de expertos internacionales con relación a la evolución prevista del precio internacional de petróleo en 2007.

ESCENARIOS DEL PRECIO DEL PETRÓLEO TRIMESTRAL ^{*/}

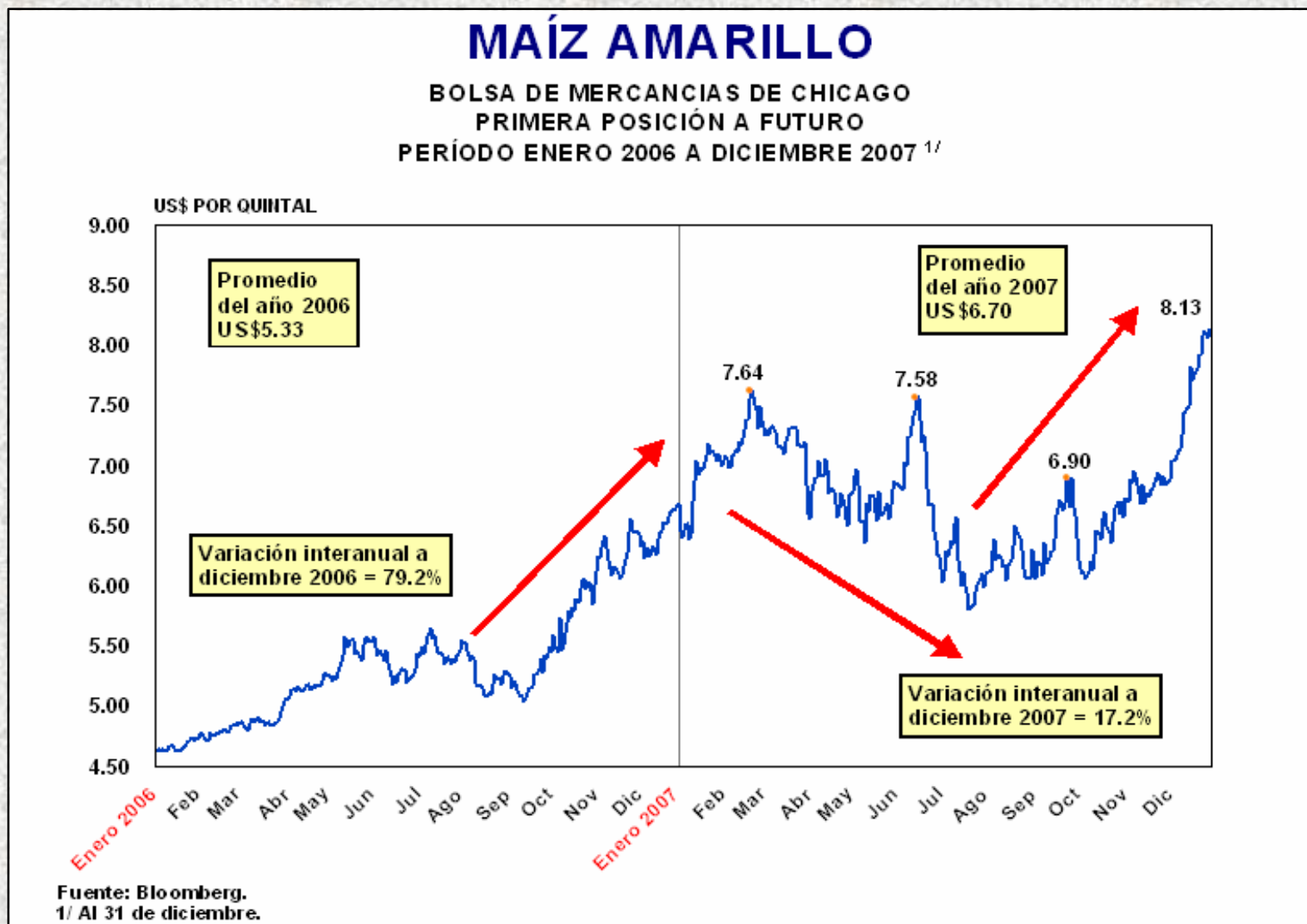


Fuente: Global Insight
 */ Estimaciones a noviembre de 2006

El precio internacional del petróleo durante 2007, contrario a lo pronosticado a finales de 2006, registró una tendencia creciente, hasta alcanzar un máximo de US\$98.18 por barril el 23 de noviembre, lo que significó un aumento de 60.8% respecto de diciembre de 2006.



El precio internacional del maíz a partir de septiembre de 2006 registró una tendencia al alza que, si bien se revirtió parcialmente en el segundo y tercer trimestres de 2007, en el cuarto trimestre de dicho año, el precio se elevó nuevamente.



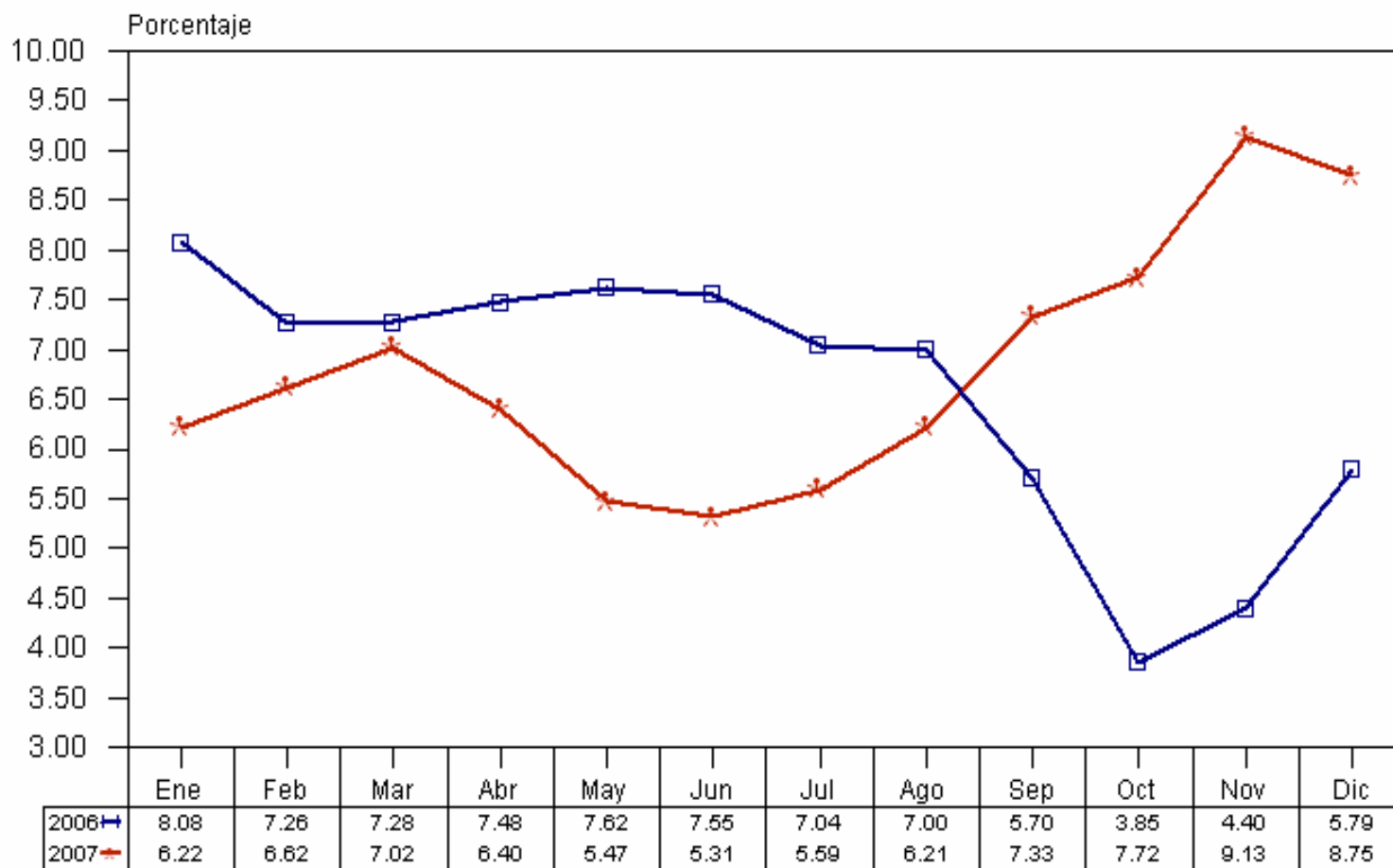
El precio internacional del trigo empezó a elevarse en septiembre de 2006, manteniéndose en niveles de aproximadamente US\$7.00 el quintal hasta el primer trimestre de 2007; en los trimestres subsiguientes el precio se elevó hasta alcanzar un valor máximo de US\$15.62 el quintal.



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

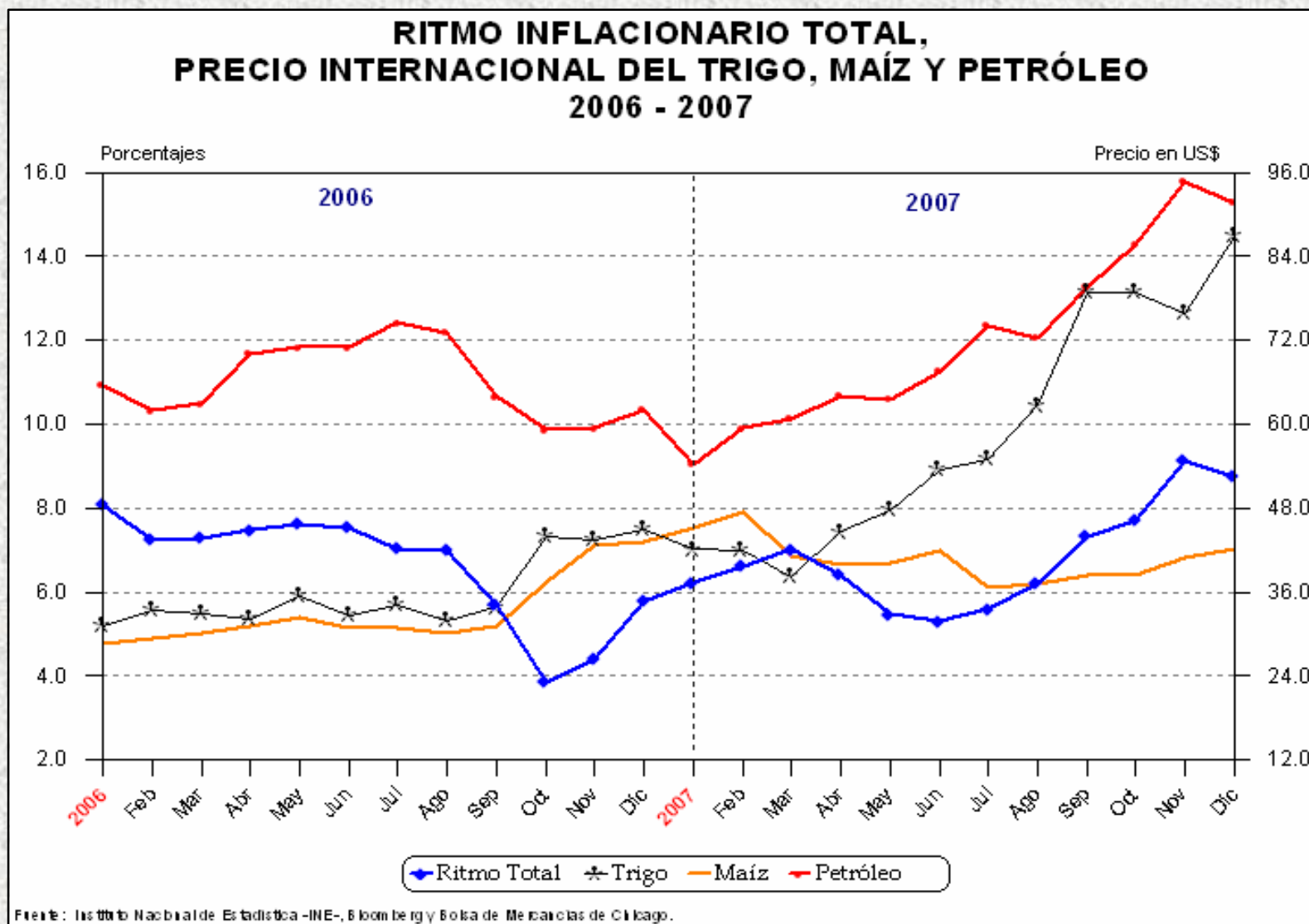
RITMO INFLACIONARIO

AÑOS: 2006 - 2007

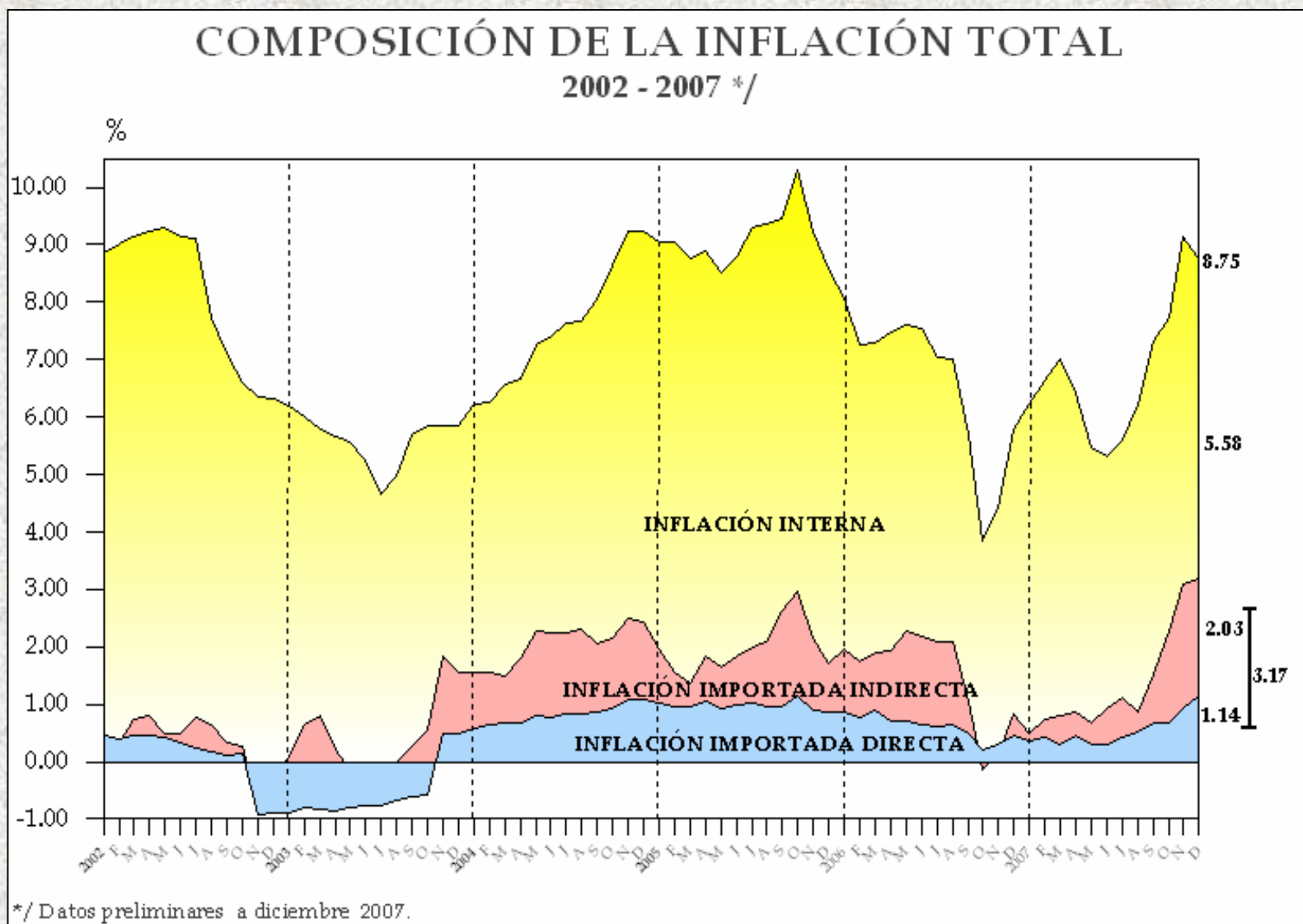


Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

En síntesis, los citados choques de oferta modificaron la trayectoria del ritmo inflacionario en 2007.



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.



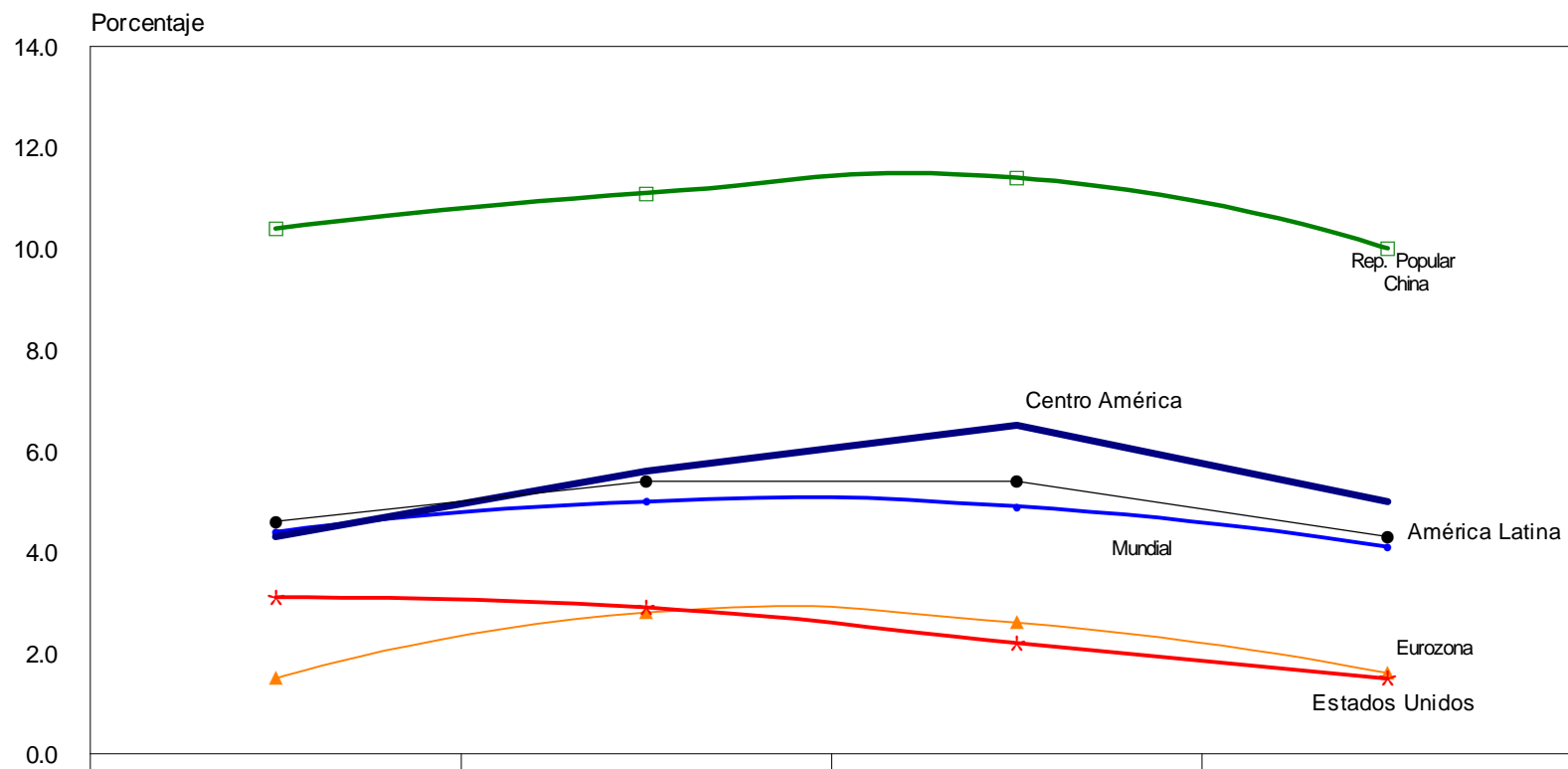


CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

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

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2005 - 2008^{a/}



	2005	2006	2007	2008 ^{a/}
Mundial	4.4	5.0	4.9	4.1
Estados Unidos	3.1	2.9	2.2	1.5
Eurozona	1.5	2.8	2.6	1.6
Rep. Popular China	10.4	11.1	11.4	10.0
América Latina	4.6	5.4	5.4	4.3
Centroamérica	4.3	5.6	6.5	5.0

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, Actualización de las Proyecciones centrales, FMI Enero de 2008, Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano y The Economist Intelligence Unit.

^{a/} Proyección



CRECIMIENTO ECONÓMICO EN GUATEMALA

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

Millones de quetzales constantes a precios de 2001

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2007 ^{e/}	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

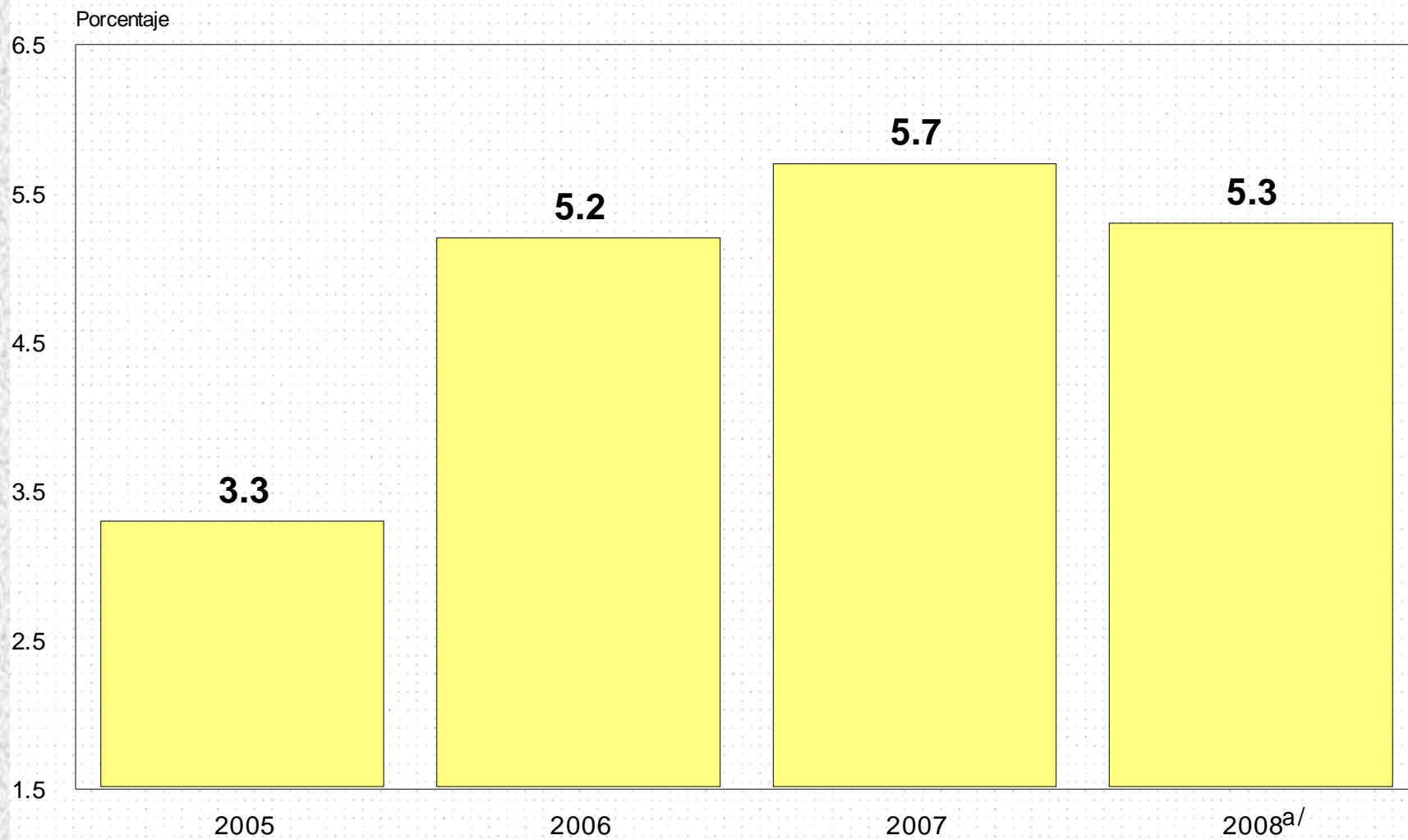
^{e/} Cifras estimadas

^{py/} Cifras proyectadas

GUATEMALA

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2005 - 2008 ^{a/}



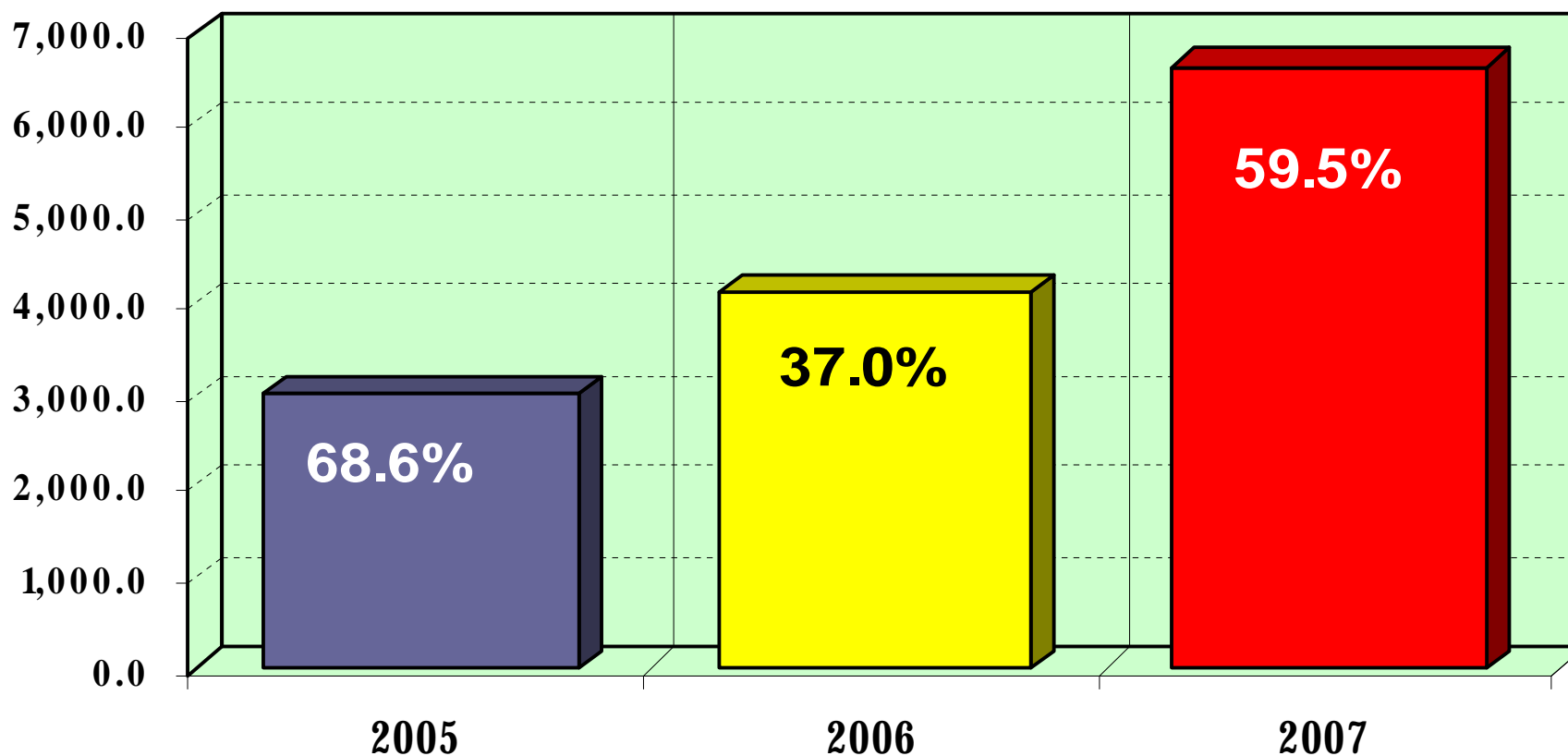
^{a/} Proyección

PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS AL SECTOR CONSTRUCCIÓN

AÑOS 2005 - 2007

Cifras acumuladas a Diciembre de cada año

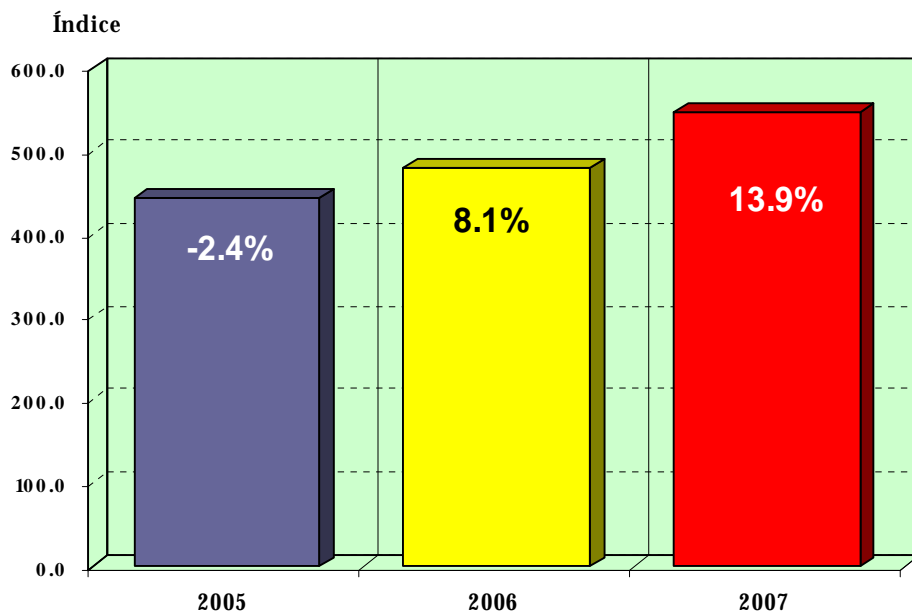
Millones de Quetzales



ÍNDICE DE LA PRODUCCIÓN DE CEMENTO NACIONAL

AÑOS 2005 - 2007

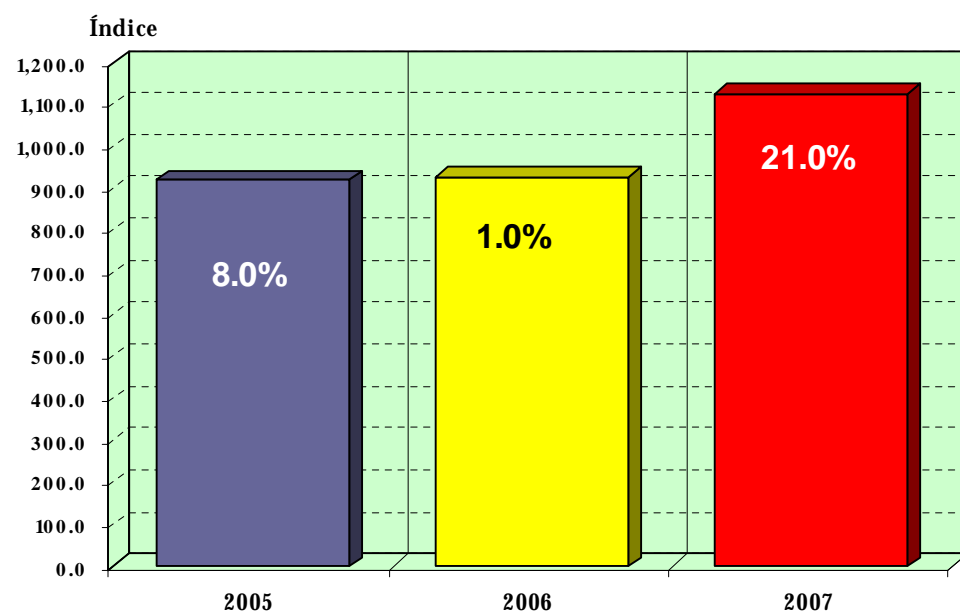
A Diciembre de cada año



ÍNDICE DE VENTAS DE CEMENTO NACIONAL

AÑOS 2005 - 2007

A Diciembre de cada año





MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

I. ANTECEDENTES

§ Durante 2007 se registraron tres choques que incidieron, por una parte, en la evolución de los índices bursátiles a nivel mundial y, por la otra, en los mercados cambiarios.

§ El primer choque se registró en febrero de 2007.

- q Declaraciones de Alan Greenspan.

- q Desplome de la bolsa de valores de la República Popular China.

§ El segundo choque se evidenció en agosto de 2007.

- q Nerviosismo causado por el futuro del mercado inmobiliario de los Estados Unidos de América.

- q Crisis de solvencia del segmento de hipotecas subprime.

§ El tercer choque se inició a finales de 2007 y se intensificó en enero de 2008.



En enero de 2008

§ Las bolsas de valores del mundo han registrado caídas importantes, como resultado entre otros, de los aspectos siguientes:

- q Temor de una mayor desaceleración económica mundial.
- q Incertidumbre acerca del desempeño económico en los Estados Unidos de América
- q Insuficiencia del programa de alivio económico de la Administración Bush.
- q Profundización del deterioro de los mercados financieros internacionales.



Desde agosto de 2007

§ Algunos bancos centrales de países industrializados han inyectado liquidez.

INYECCIÓN DE RECURSOS POR PARTE DE BANCOS CENTRALES

- En millones de US dólares -

Fecha	Reserva Federal	Banco de Japón	Banco Central Europeo	Banco de Canadá	Banco de Australia	Banco Nacional de Suiza	Banco de Inglaterra	Banco Central de Rusia	TOTAL INYECTADO
Aportado agosto 2007	152,250.0	27,540.0	629,540.0	1,550.0	10,190.0	-	3,200.0	19,000.0	843,270.0
Aportado septiembre 2007	236,500.0	-	161,700.0	-	-	-	28,700.0	-	426,900.0
Aportado octubre 2007	268,750.0	-	-	-	-	-	-	-	268,750.0
Aportado noviembre 2007	318,750.0	-	264,610.0	-	-	-	-	-	583,360.0
Aportado diciembre 2007	269,250.0	-	511,500.0	-	-	4,000.0	21,020.0	-	805,770.0
Aportado en 2007	1,245,500.0	27,540.0	1,567,350.0	1,550.0	10,190.0	4,000.0	52,920.0	19,000.0	2,928,050.0
Aportado enero 2008	233,500.0	-	20,000.0	-	-	-	-	-	253,500.0
01/02/2008	12,000.0	-	-	-	-	-	-	-	12,000.0
04/02/2008	18,000.0	-	-	-	-	-	-	-	18,000.0
05/02/2008	6,750.0	-	-	-	-	-	-	-	6,750.0
06/02/2008	5,500.0	-	-	-	-	-	-	-	5,500.0
07/02/2008	11,250.0	-	-	-	-	-	-	-	11,250.0
08/02/2008	3,250.0	-	-	-	-	-	-	-	3,250.0
11/02/2008	8,250.0	-	-	-	-	-	-	-	8,250.0
12/02/2008	36,250.0	-	-	-	-	-	-	-	36,250.0
13/02/2008	9,750.0	-	-	-	-	-	-	-	9,750.0
Aportado febrero 2008	111,000.0	-	-	-	-	-	-	-	111,000.0
Total aportado	1,590,000.0	27,540.0	1,587,350.0	1,550.0	10,190.0	4,000.0	52,920.0	19,000.0	3,292,550.0
Oferta Monetaria	7,374,600.0	6,359,400.0	10,094,600.0	1,365,700.0	803,800.0	3,346,400.0	362,300.0	460,700.0	30,167,500.0
Porcentaje de la oferta monetaria	21.56	0.43	15.72	0.11	1.27	0.12	14.61	4.12	10.91

Fuente: Bloomberg



Desde agosto de 2007



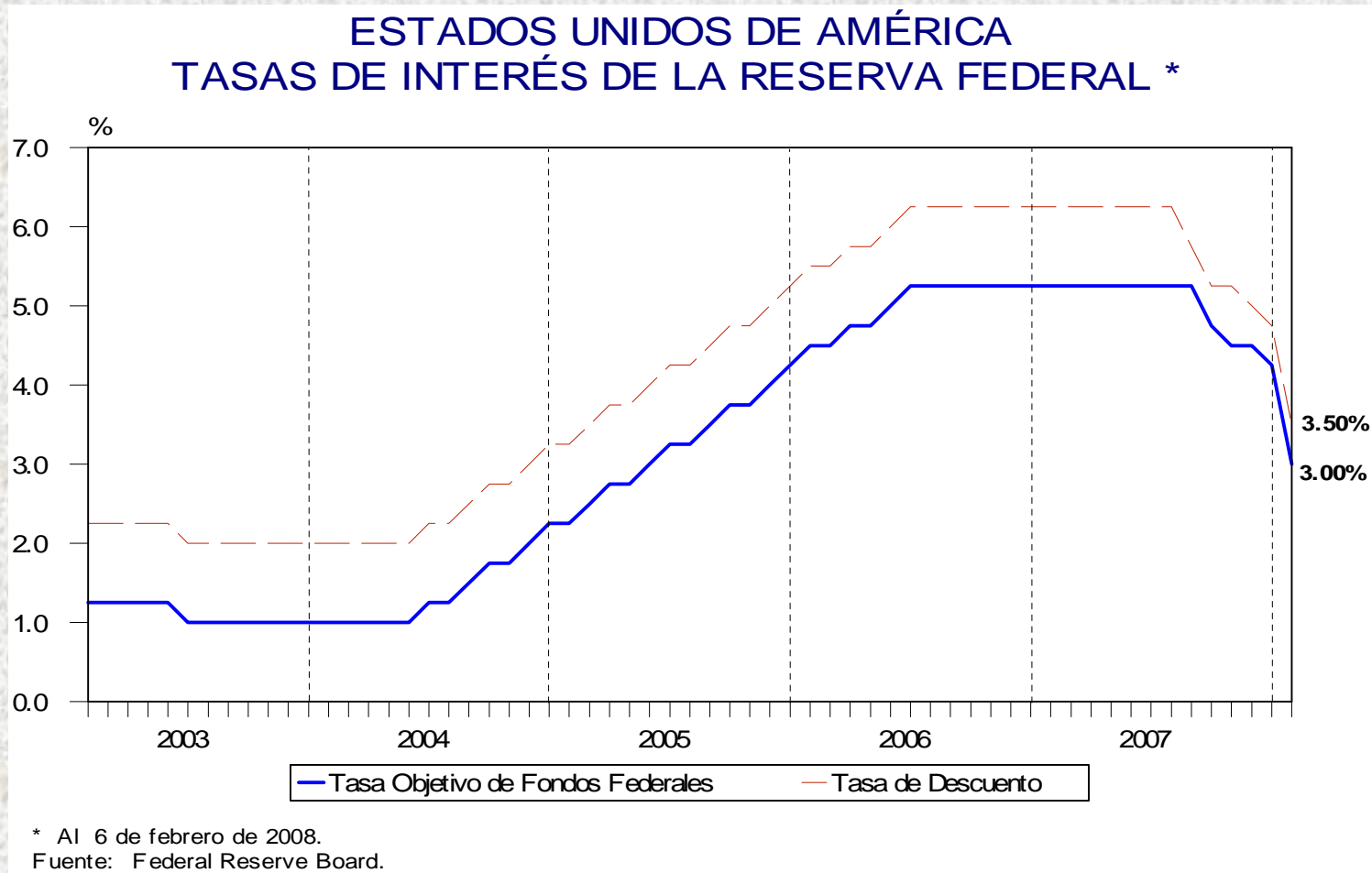
Los inversionistas neutralizaron el intento de la Reserva Federal de restaurar el orden en los mercados financieros y decidieron adquirir valores gubernamentales más seguros (Notas del Tesoro a 2 años plazo), lo que incrementó el precio de dichos títulos, reduciendo su rendimiento.

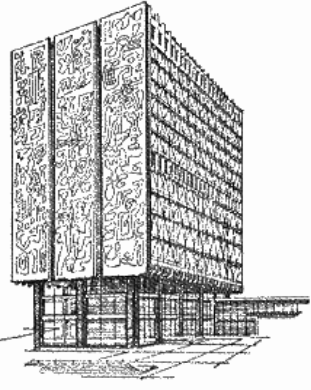




§ En enero de 2008 la Reserva Federal redujo de 4.75% a 4.00% y a 3.50% la tasa de descuento a la cual otorga recursos al sistema bancario.

§ A su vez, en enero redujo de 4.25% a 3.50% y a 3.00% la tasa de interés objetivo de fondos federales.





BANCO DE GUATEMALA

EFECTOS EN LOS MERCADOS CAMBIARIOS



CHINA: MERCADO CAMBIARIO YUAN/US\$



ZONA DEL EURO: MERCADO CAMBIARIO US\$/€



RUSIA: MERCADO CAMBIARIO RUBLO/US\$



MÉXICO: MERCADO CAMBIARIO PESO/US\$



BRASIL: MERCADO CAMBIARIO REAL/US\$





EFFECTOS EN LOS PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES

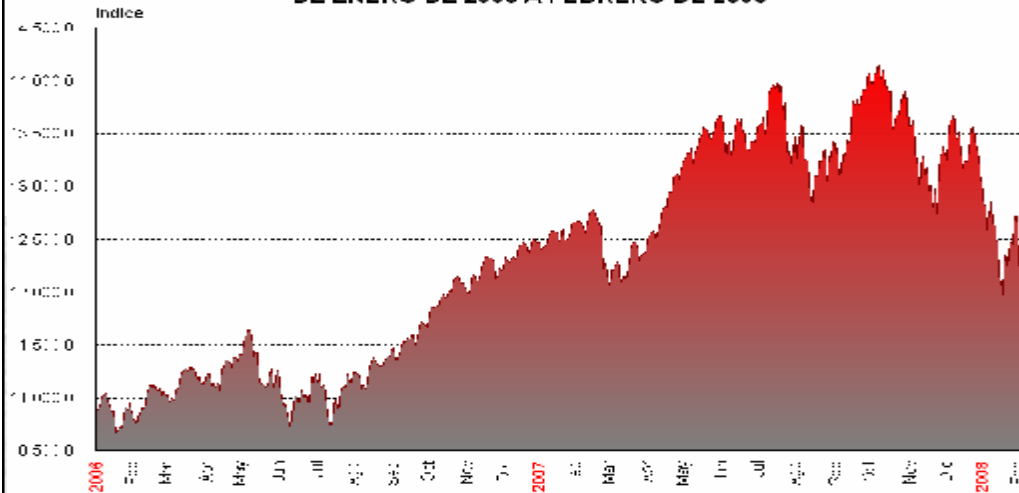


- En los Estados Unidos de América
- En Europa
- En Asia
- En Latinoamérica

EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

DOW JONES

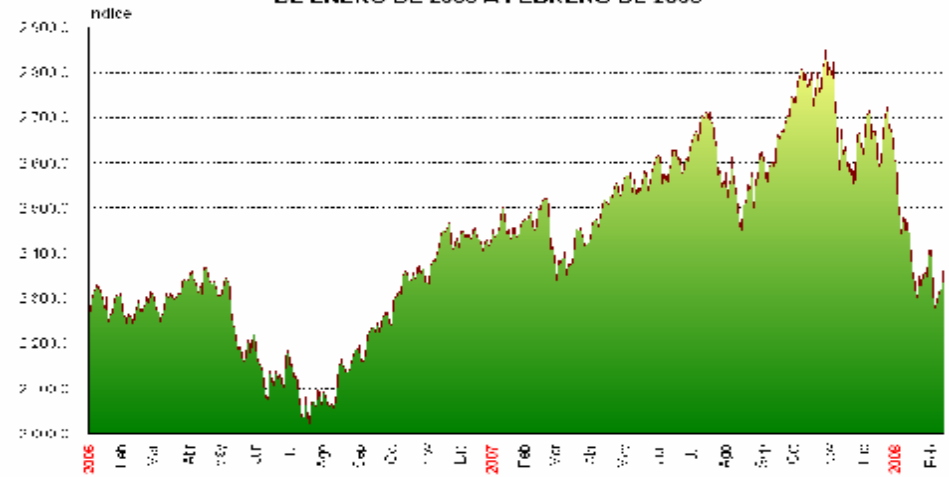
DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹⁾



El DOW JONES es el índice de los principales valores industriales de la Bolsa de New York, monitorea el movimiento de 30 compañías con el fin de proveer un parámetro del movimiento total de la bolsa. Estas compañías suelen ser las más importantes que cotizan en la Bolsa, pueden ser incluidas o excluidas de acuerdo a ciertos reglamentos. Ha funcionado como indicador de la Bolsa desde el 1 de Octubre de 1,928.
1) Al 13 de febrero de 2008.

NASDAQ

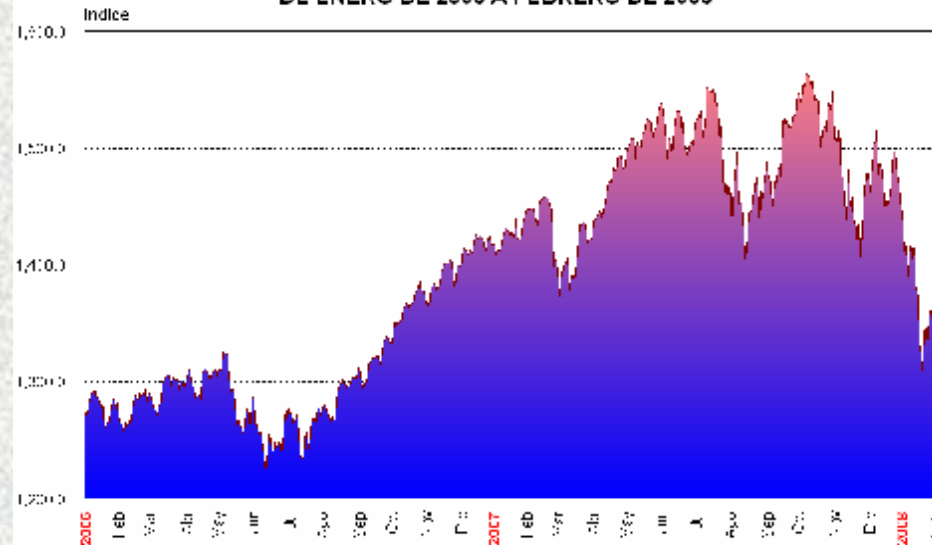
DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹⁾



El NASDAQ es una bolsa electrónica, constituida por un conjunto de brokers y dealers conectados por un sistema informático. Esta bolsa lista más de 7,000 acciones de pequeña y mediana capitalización. Se caracteriza por comprender las empresas de alta tecnología en electrónica, informática, telecomunicaciones, biotecnología, etc. El índice fue creado el 5 de febrero de 1,871.
1) Al 13 de febrero de 2008.

STANDARD AND POOR'S 500

DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹⁾

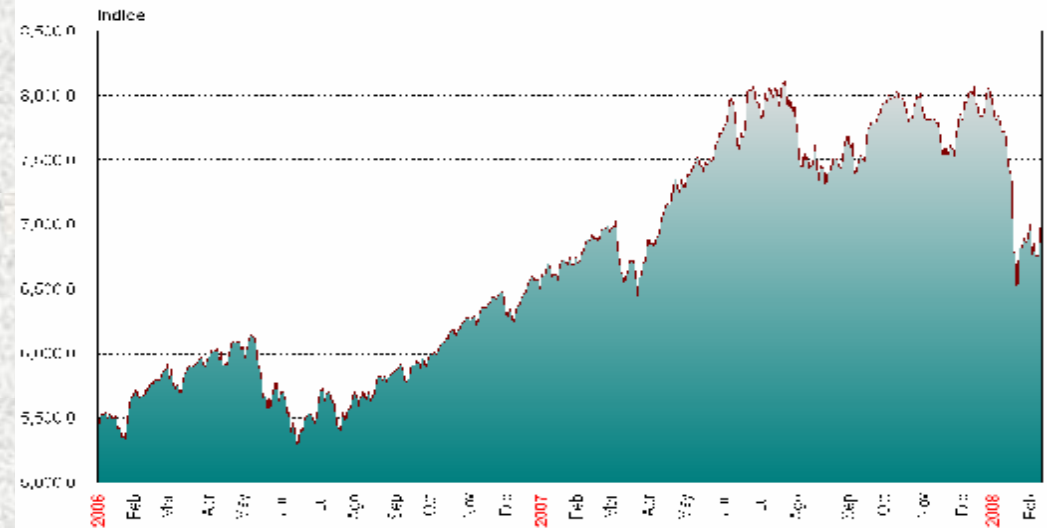


Índice que incorpora el comportamiento promedio del precio de 500 acciones de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice está diseñado para medir el comportamiento de la economía doméstica a través de los cambios en el valor de 500 acciones que representan las principales industrias. Fue desarrollado con una base de 10 puntos para el período de 1941 a 1943.
1) Al 13 de febrero de 2008.



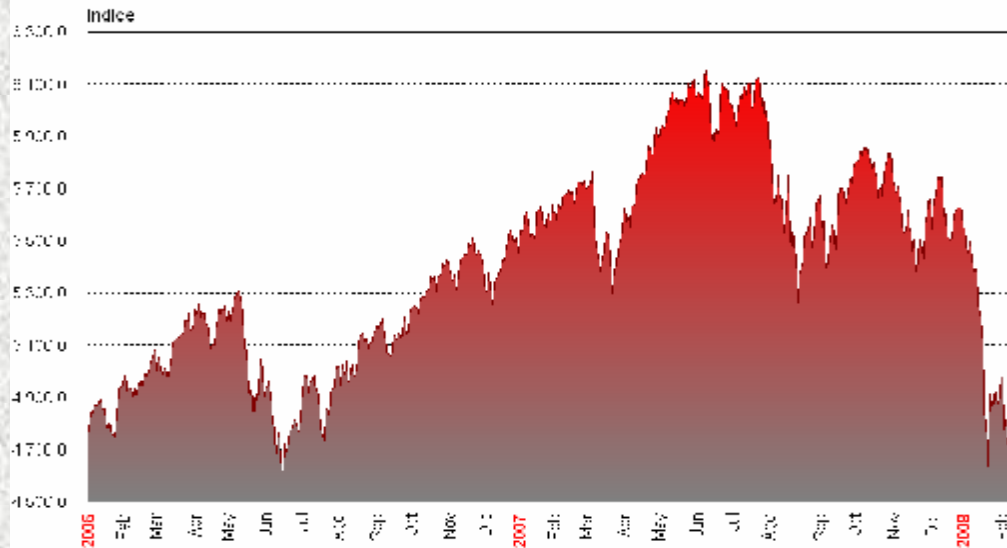
EN EUROPA

DAX GERMANY DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008^{1/}



Es el índice más importante de la bolsa de Frankfurt. Está formado por la media ponderada de los 30 títulos de mayor capitalización de los que forman dicha bolsa. Es de base 1000 del 31 de diciembre de 1987.
1/ Al 13 de febrero de 2008.

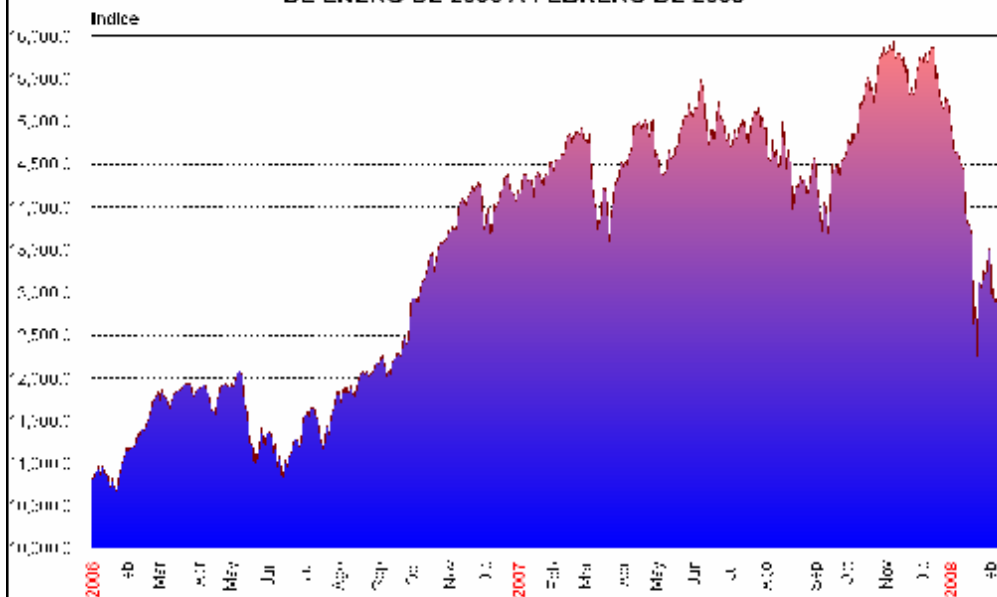
CAC 40 DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008^{1/}



Se trata del principal índice de la Bolsa de París, que agrupa a los 40 valores principales de ese mercado y tiene una ponderación fija invariable. También existe un Cac de carácter general formado por los 239 valores más importantes. El índice es de base 1000 del 31 de diciembre de 1987.
1/ Al 13 de febrero de 2008.

IBEX - SPAIN

DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹¹



Indice que recoge los 35 valores de mayor capitalización bursátil de la Bolsa española. Es calculado, supervisado y publicado por la Sociedad de Bolsas. Es de base 3000 del 29 de diciembre de 1989.
11/ Al 13 de febrero de 2008.

AEX - AMSTERDAM EXCHANGE

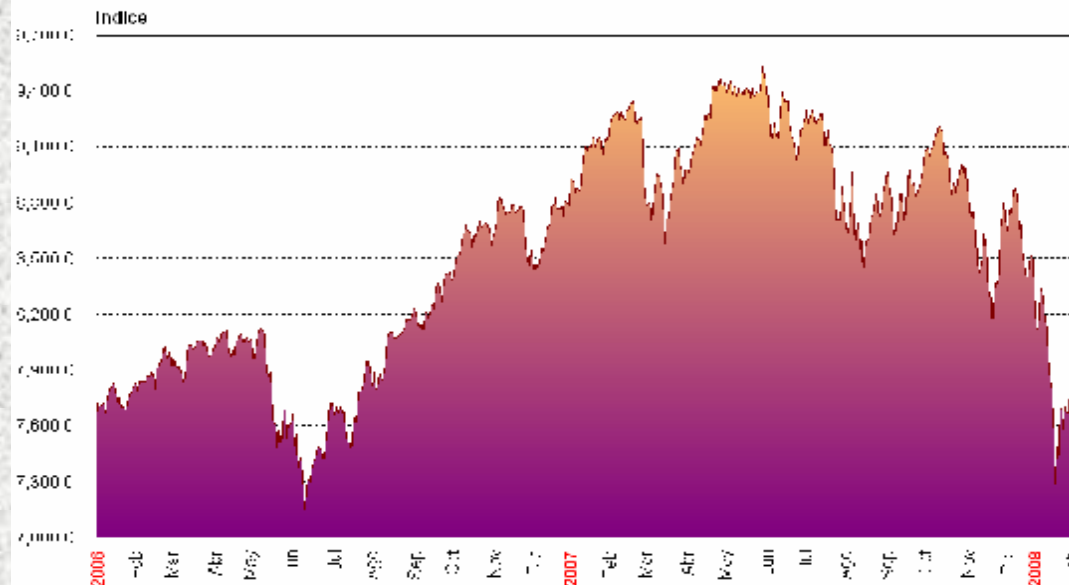
DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹¹



El AEX es un índice ajustado de flotación libre, representa las principales capitalizaciones bursátiles de la Bolsa de Amsterdam. Es de Base 538.96 del 1 de abril de 1999.
11/ Al 13 de febrero de 2008.

SMI - SWISS

DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹¹



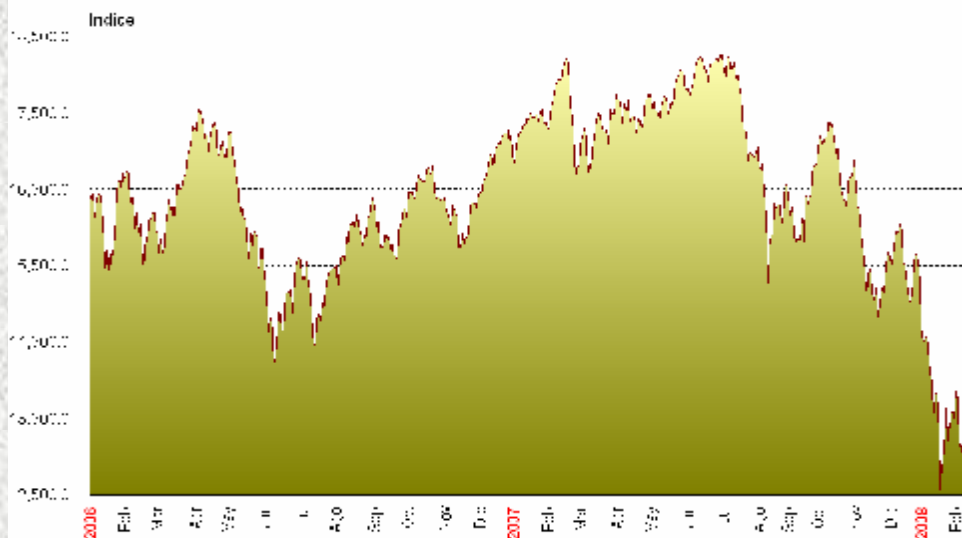
El Swiss Market Index se compone por las principales capitalizaciones y con mayor liquidez que participan en la bolsa Suiza. El índice es de base 1,500 del 30 de junio de 1989.
11/ Al 13 de febrero de 2008.



EN ASIA

NIKKEI - 225 JAPAN

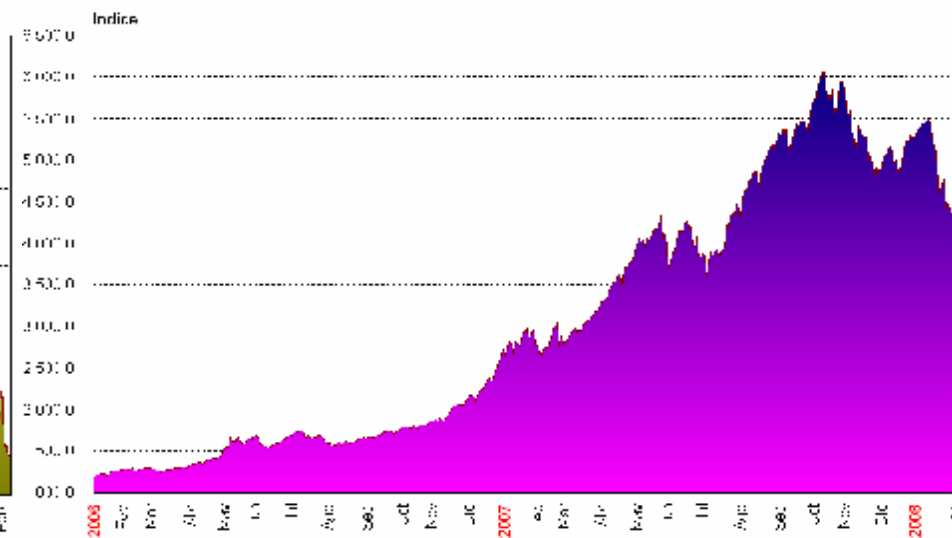
DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹¹



Es el índice más representativo de la bolsa de Tokio ya que es la suma de las cotizaciones de las 225 compañías más importantes que cotizan en la bolsa de Japan. Fue publicado el 16 de mayo de 1949.
11 Al 13 de febrero de 2008.

SHCOMP - SHANGHAI

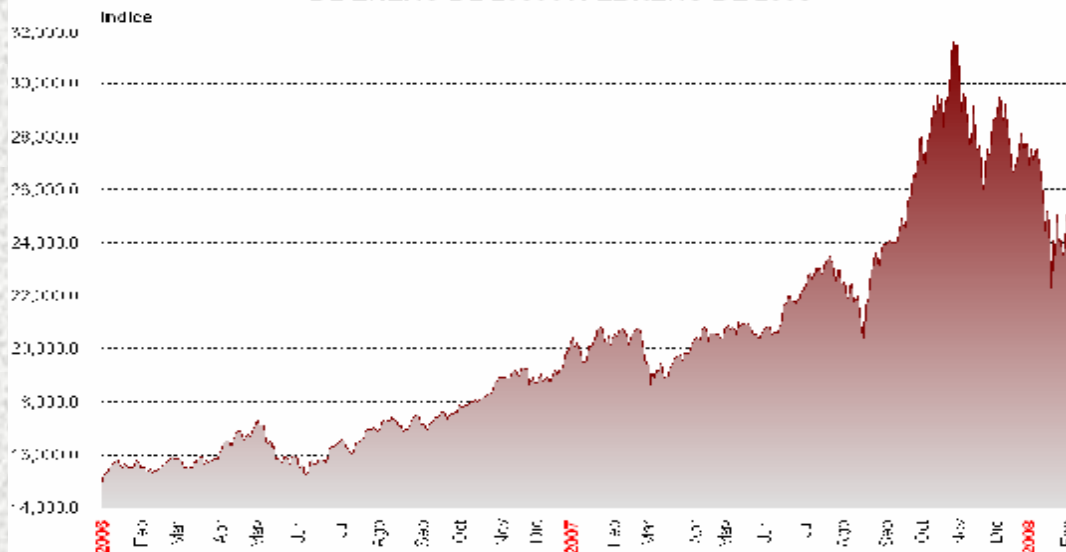
DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹¹



Es una de las principales bolsas de valores de China, el índice contiene el comportamiento diario de las acciones de la Bolsa de Valores de Shanghai. El índice es de base 100 el 19 de diciembre de 1990.
11 Al 13 de febrero de 2008.

HSI - HANG SENG

DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹¹

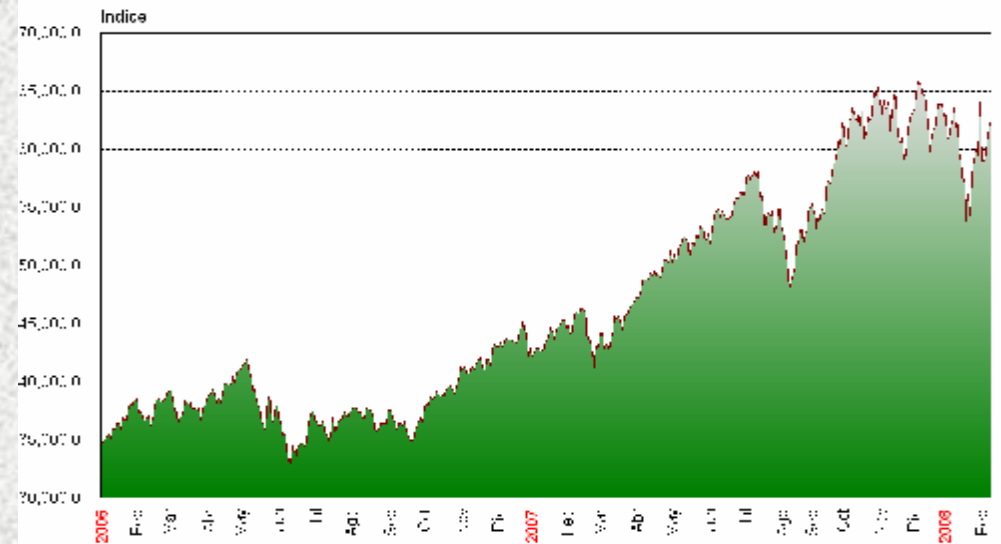


Es un índice de flotación libre que representa aproximadamente el 66% del total del mercado de capitales de Hong Kong. Está compuesto por las principales 39 compañías. El índice es utilizado desde el 31 julio de 1964.
11 Al 13 de febrero de 2008.



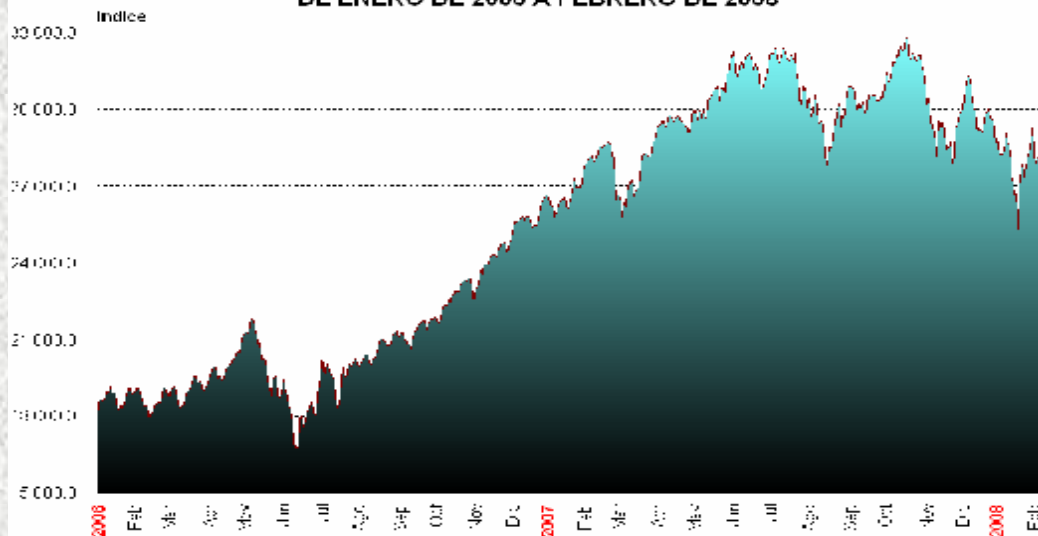
EN LATINOAMÉRICA

BOVESPA BRASIL DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹¹



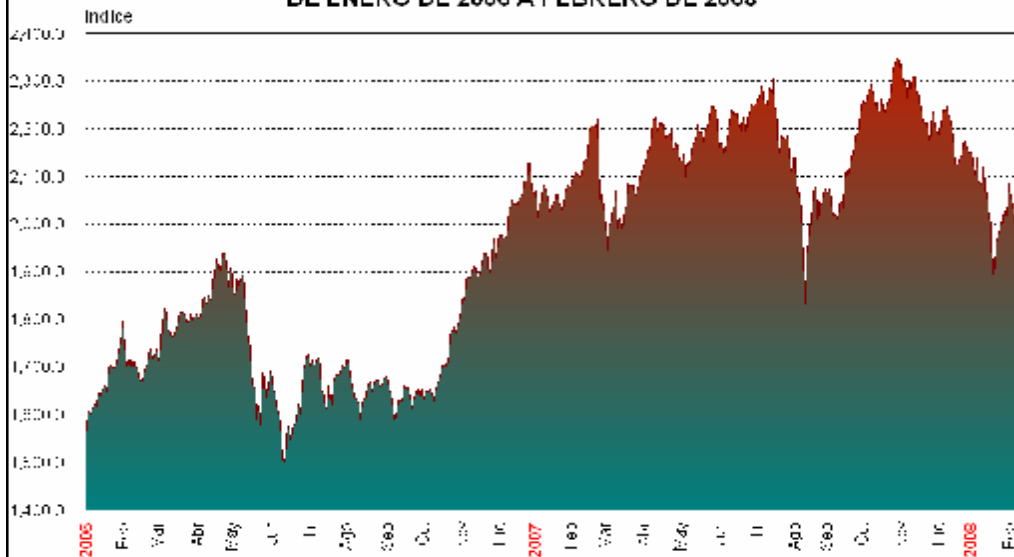
La Bolsa de Sao Paulo, Brasil presenta el Indice Bovespa, el cual refleja el comportamiento en las negociaciones de acciones de la minera de hierro CVRD, de los productores de Celulosa, de la cervecera AmBev y Petrobras entre otros.
11 Al 13 de febrero de 2008.

BOLSA DE MEXICO DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹¹



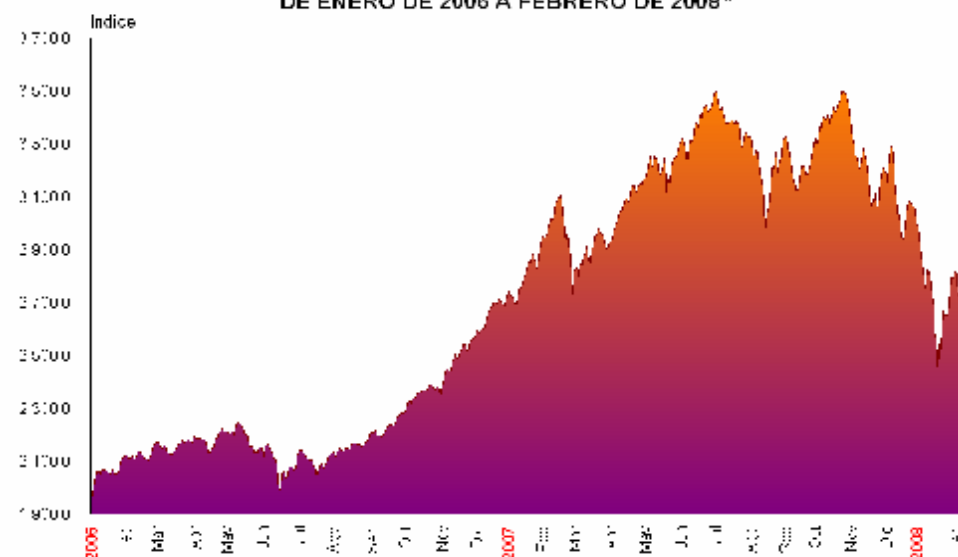
Indicador que muestra la evolución del nivel general de precios de las acciones operadas en bolsa de Mexico. La muestra del índice está integrada por las 35 entidades emisoras más representativas del sector accionario, mismas que se seleccionan bimestralmente de acuerdo al nivel de buratrillidad de los títulos operados. Funciona desde el 30 de octubre de 1978.
11 Al 13 de febrero de 2008.

MERVAL ARGENTINA DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008^{1/}



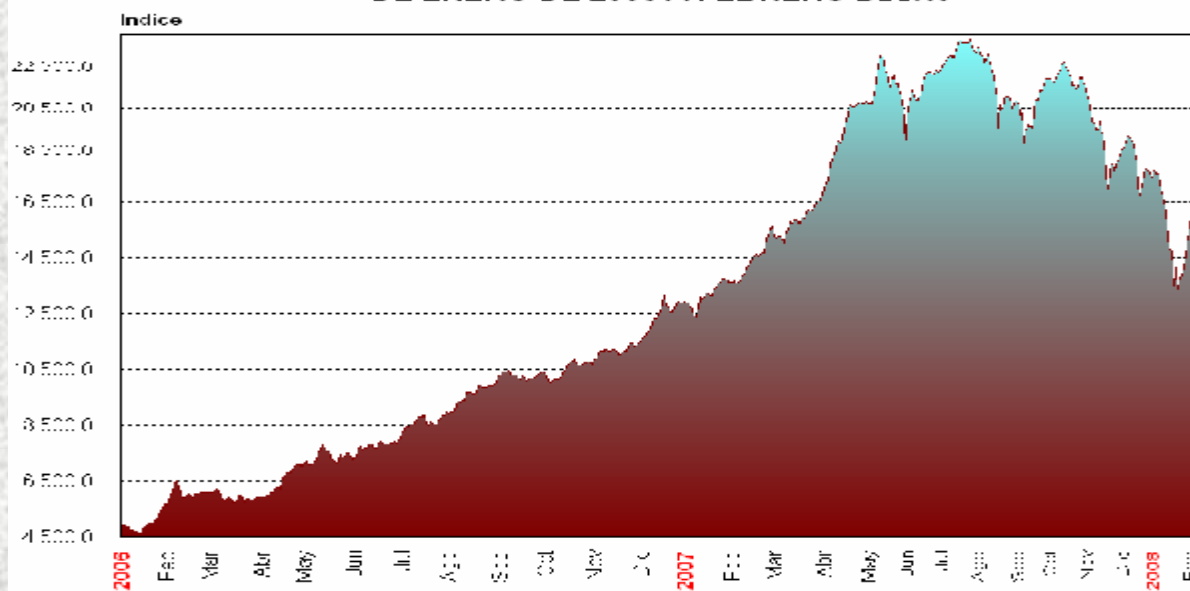
La Bolsa de Valores Argentina, que presenta el comportamiento del Índice Merval, promueve la negociación de acciones de las principales empresas ligadas a la construcción, metalurgia, automotores y siderurgia.
1/ Al 13 de febrero de 2008.

IPSA CHILE DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008^{1/}



Índice de Precios Selectivos de Acciones que considera las 40 acciones con mayor presencia bursátil de la Bolsa de Comercio de Santiago. El índice ha sido calculado desde 1977.
1/ Al 13 de febrero de 2008.

IGBV PERU DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008^{1/}



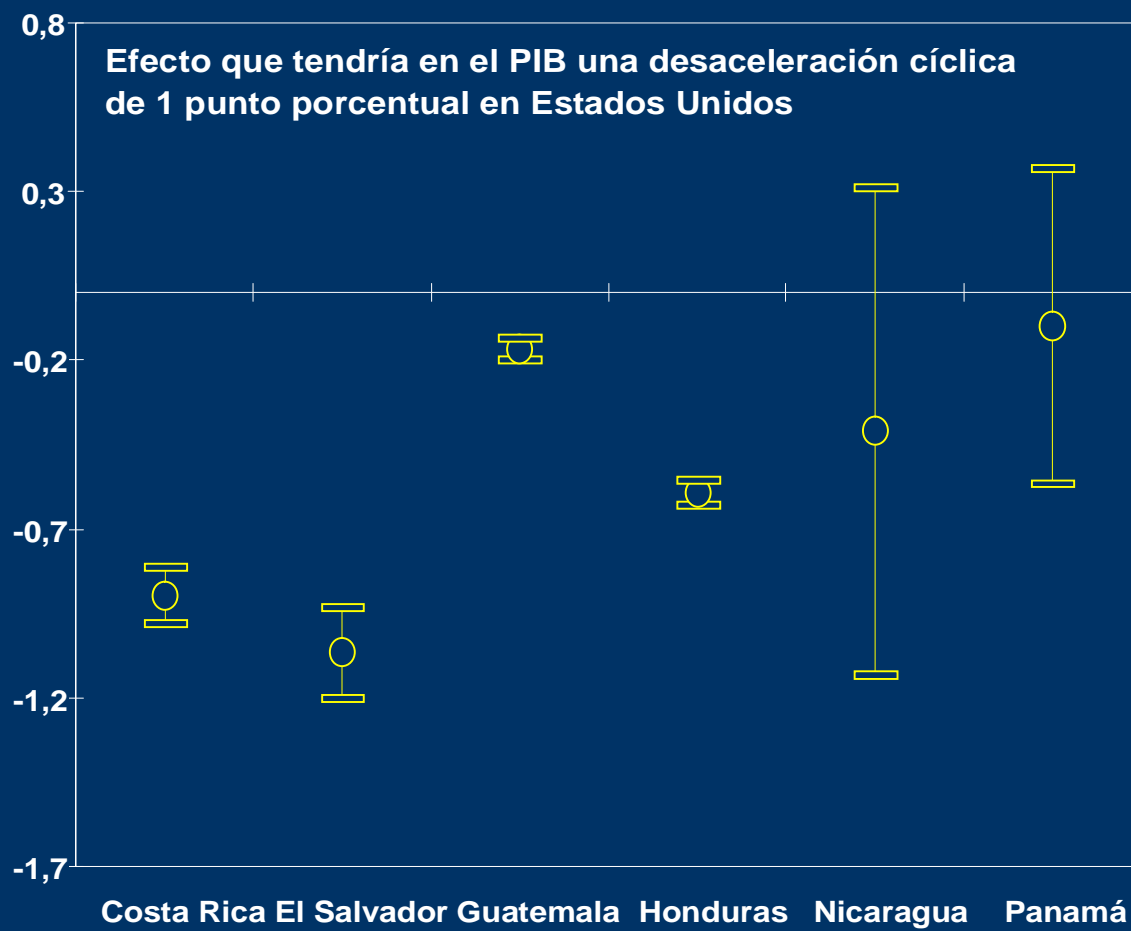
Es el índice que mide la actividad bursátil en la Bolsa de Lima Peru, Es un índice de Base 100 del 31 de diciembre de 1981.
1/ Al 13 de febrero de 2008.



IMPLICACIONES PARA GUATEMALA

El Impacto para Centroamérica

- n Según el FMI, el entorno externo está expuesto a importantes riesgos.
- n En la región, los países menos afectados, en términos de crecimiento económico serían: Guatemala, Honduras y Costa Rica.

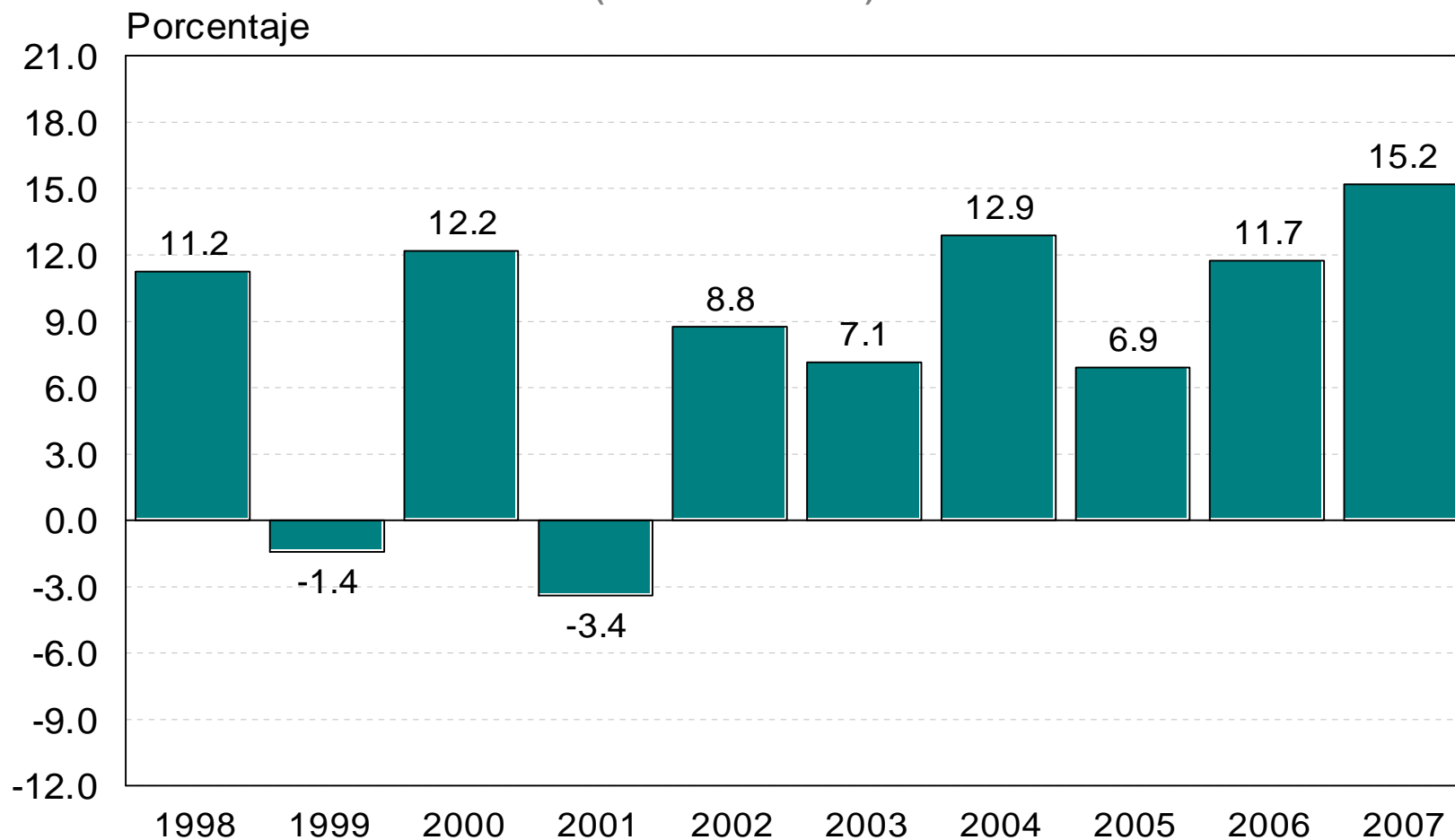




PRINCIPALES FORTALEZAS

VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
A DICIEMBRE DE CADA AÑO
AÑOS 1998-2007
(Tasa de variación)

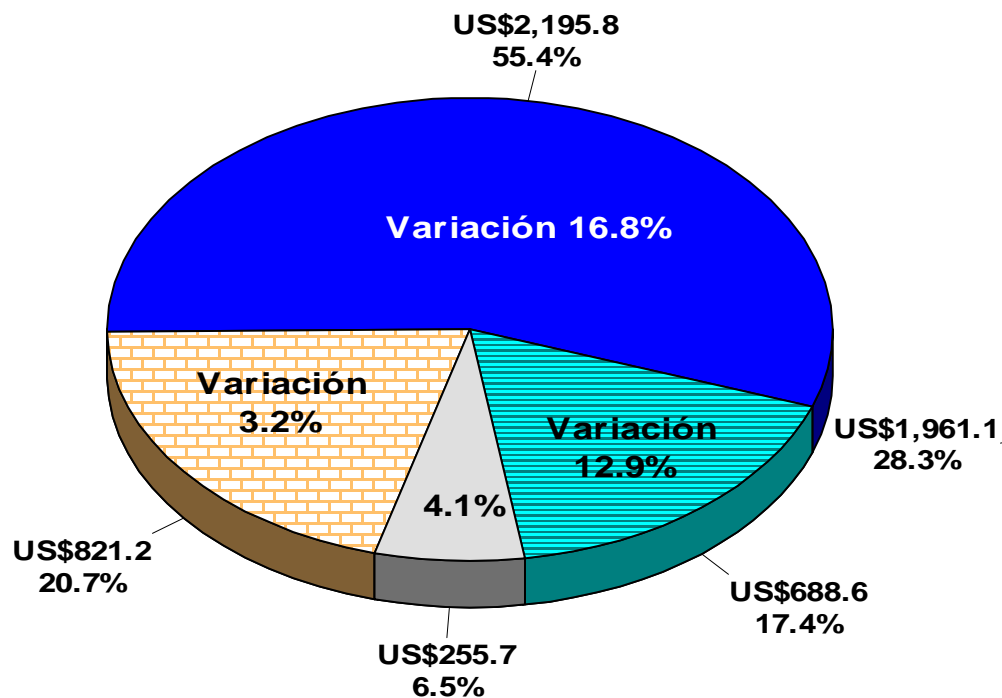


EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

(Cifras en millones de US Dólares)

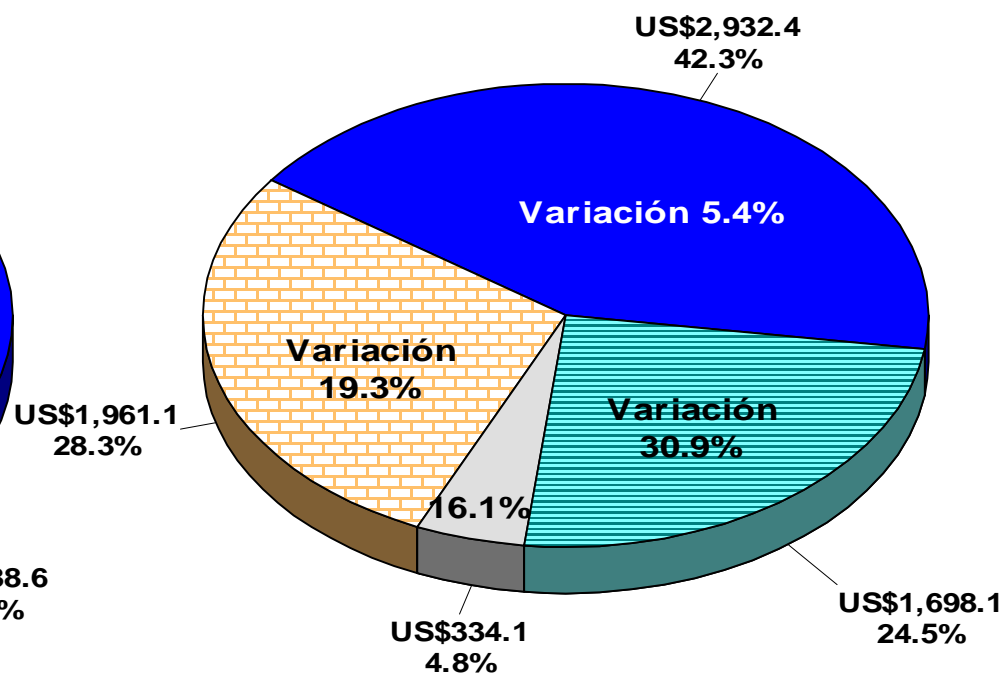
Enero - Diciembre 2000

100% = US\$ 3,961.30 millones



Enero - Diciembre 2007

100% = US\$ 6,925.7 millones



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

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS 2000 - 2008*

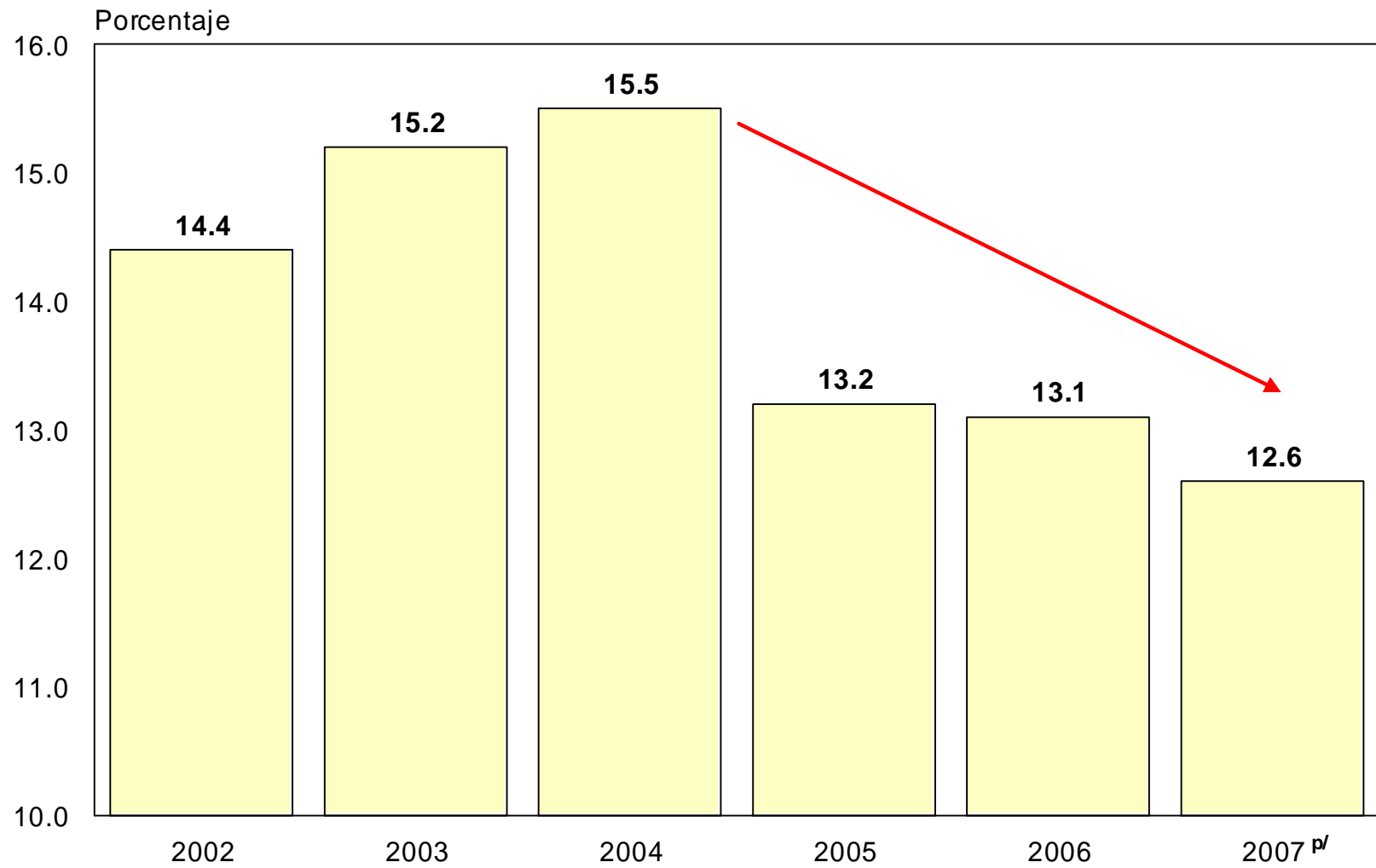


*Al 12 de febrero

GUATEMALA: DEUDA EXTERNA

PORCENTAJE DEL PIB

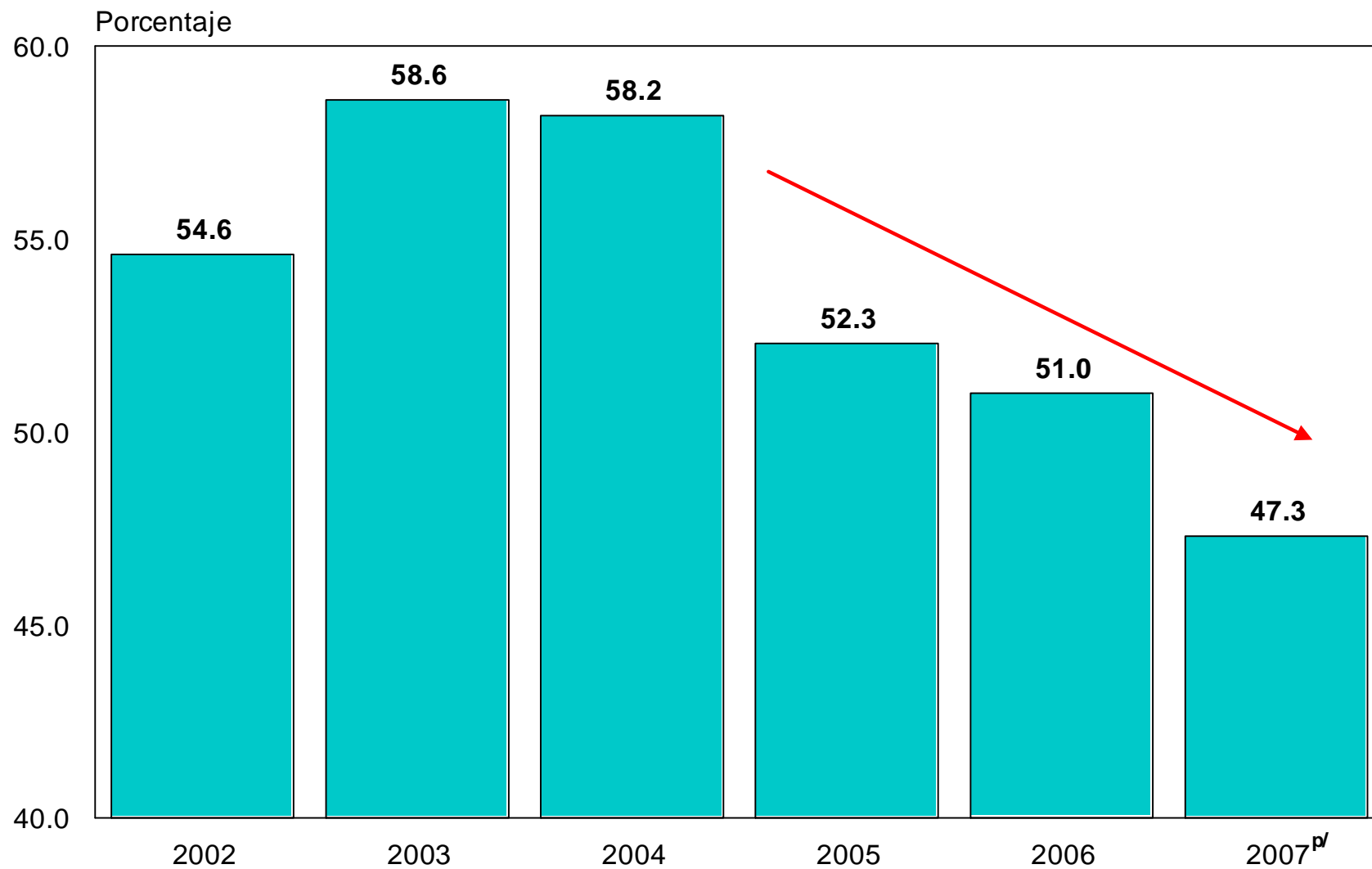
2002 - 2007



^{P/} Preliminar

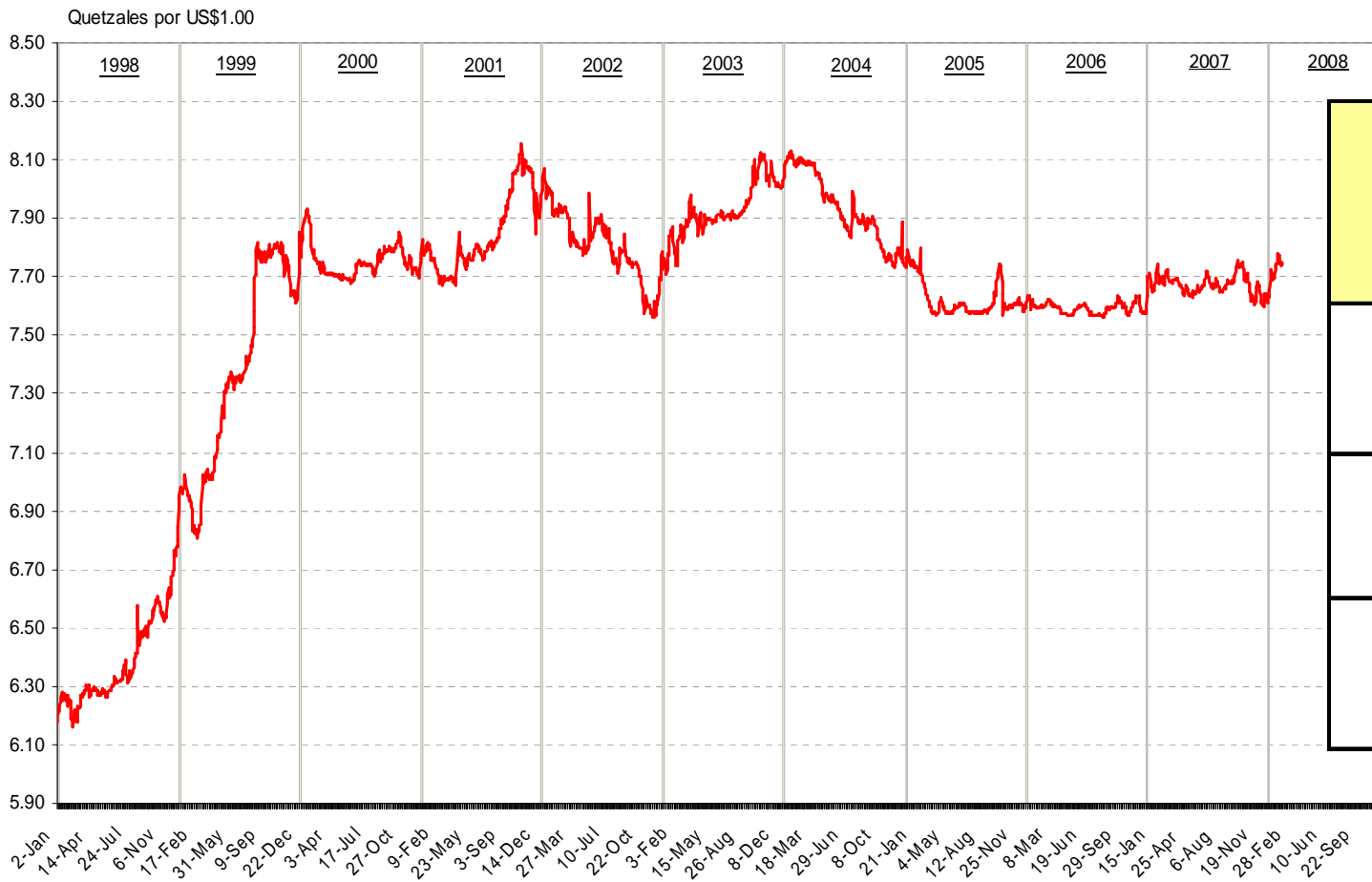
GUATEMALA: SALDO DE LA DEUDA EXTERNA COMO PORCENTAJE DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS

2002 - 2007



^{p/} Preliminar

MERCADO CAMBIARIO
TIPO DE CAMBIO
1998 - 2008*



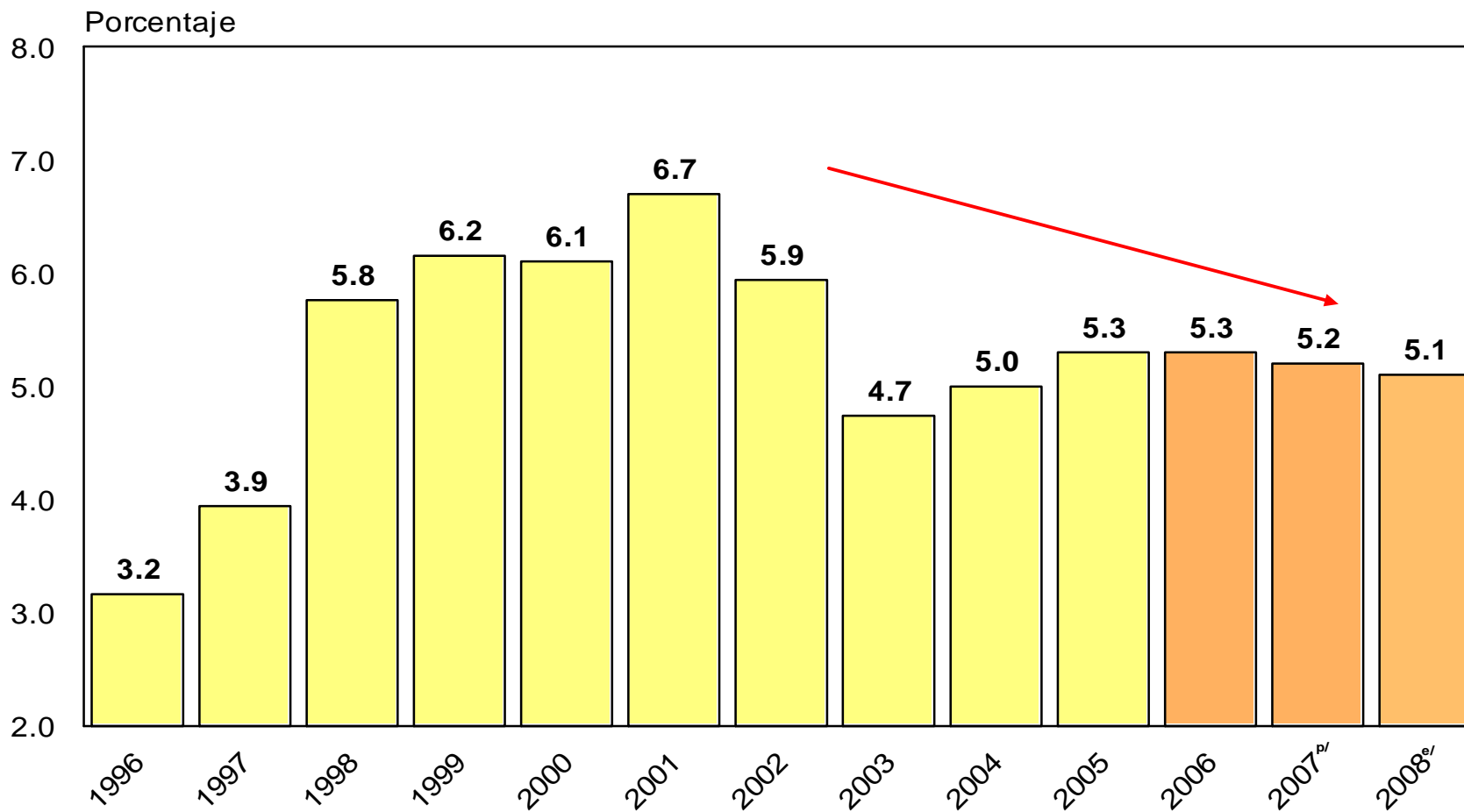
* Al 12 de febrero

Variación relativa acumulada del tipo de cambio nominal	
12 Feb 2008 Depreciación	1.45 %
12 Feb 2007 Depreciación	0.83 %
13 Feb 2006 Apreciación	0.05 %

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB ^{*/}

1996 - 2008



^{p/} Preliminar

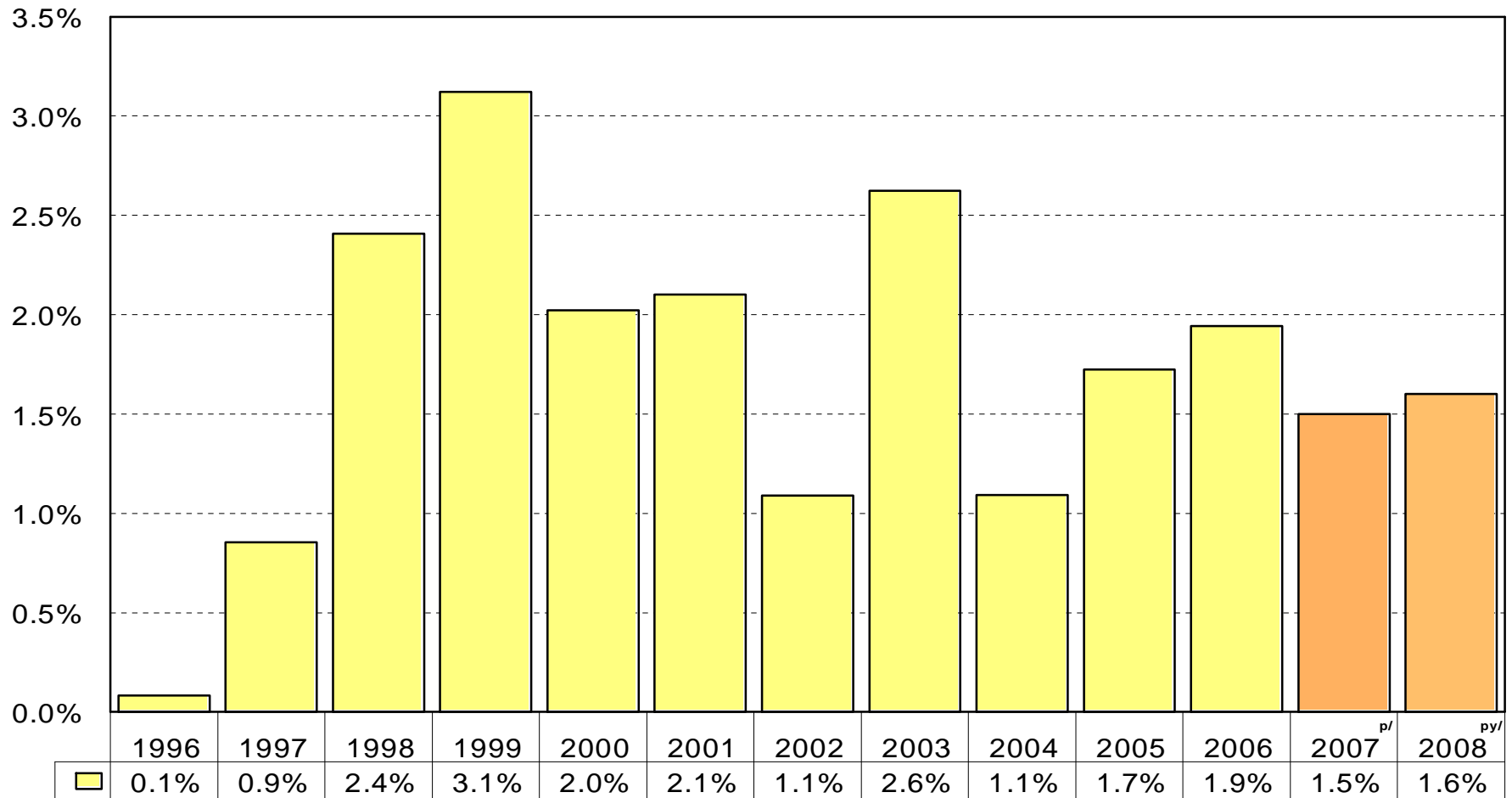
^{e/} Estimación

^{*/} Metodología SCN93

DÉFICIT FISCAL

PORCENTAJE DEL PIB ^{a/}

1996 - 2008



^{a/} Metodología SCN93

^{pl/} Cifra preliminar

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

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas



PRINCIPALES VULNERABILIDADES

- § Que la economía norteamericana se desacelere más y que ese comportamiento continúe para 2008.
- § Que se desacelere más el ingreso de divisas por concepto de remesas familiares.
- § Que continúen las presiones inflacionarias como resultado de una tendencia creciente en los precios del petróleo-derivados y de los alimentos.



MUCHAS GRACIAS