



BANCO DE GUATEMALA

GUATEMALA: DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE

*Licenciada
María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala*

Guatemala, mayo de 2008



I. DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE

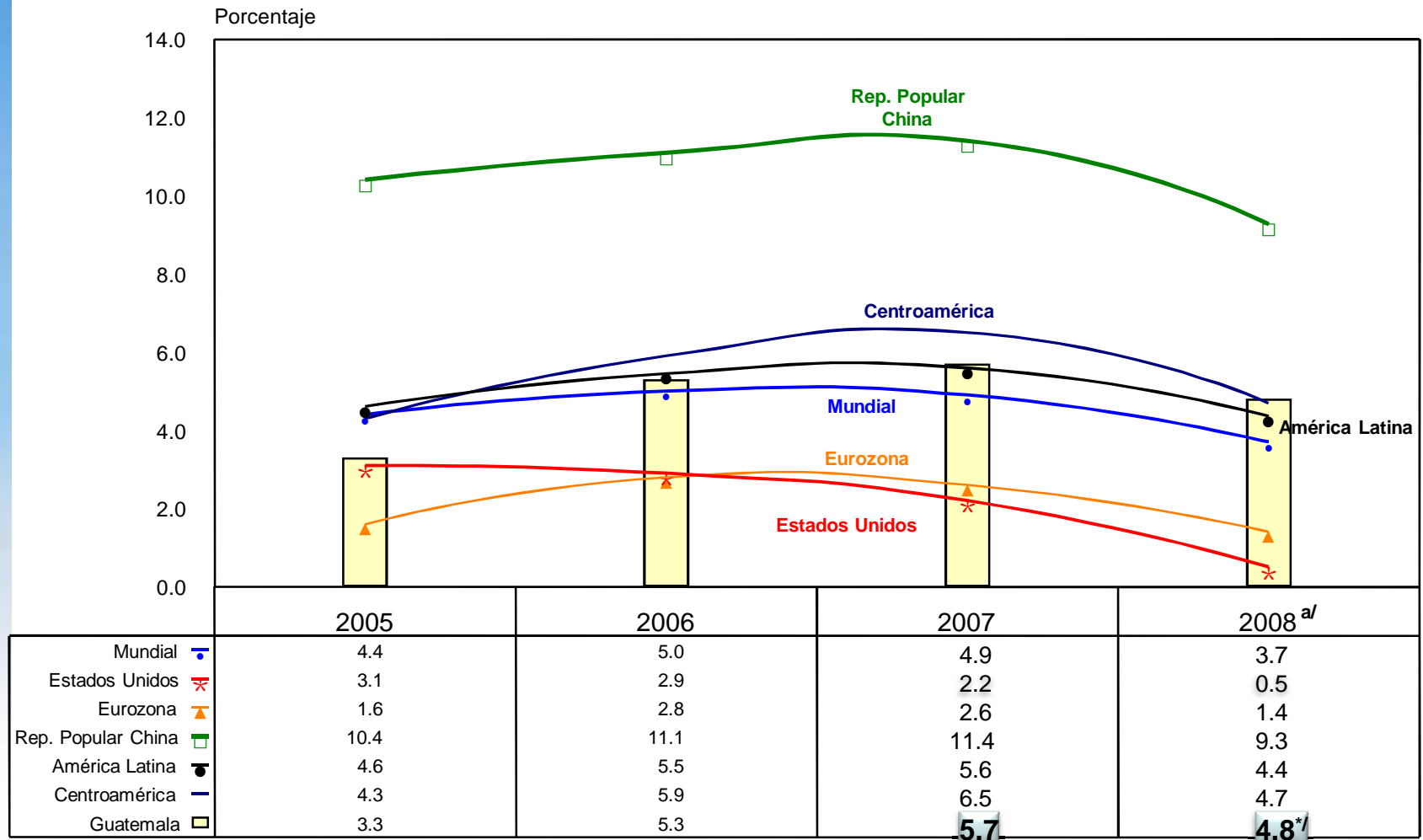


A. SECTOR REAL



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

PRODUCTO INTERNO BRUTO 2005 - 2008^{a/}



Fuente: FMI Abril de 2008 y la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano.

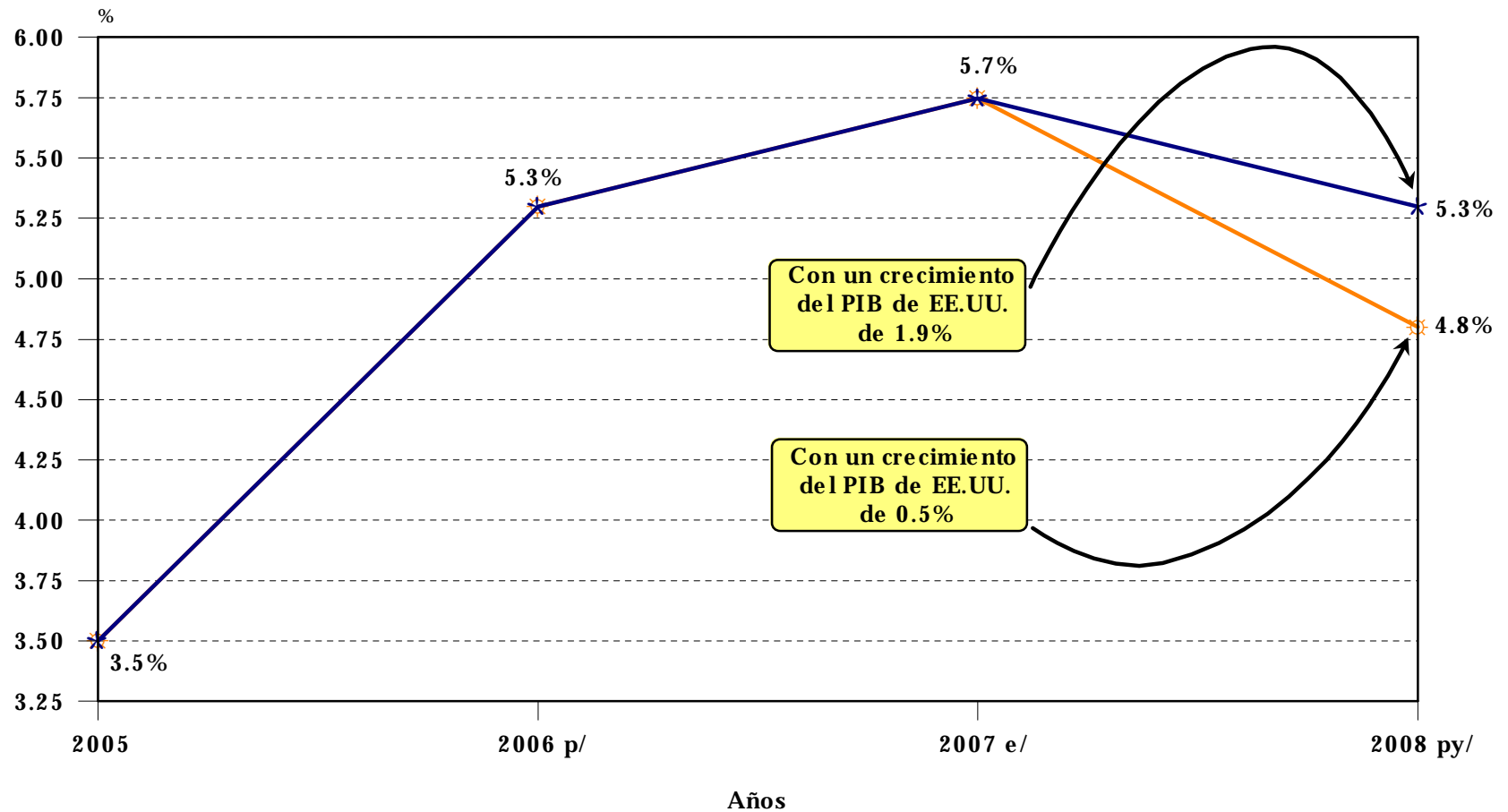
^{a/} Proyección

*/ Estimación del Banco de Guatemala



ESTIMACIÓN DE LOS EFECTOS EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE GUATEMALA ANTE UNA DESACELERACIÓN EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

BASE 2001
AÑOS 2005 - 2008
Tasas de variación



FUENTE:

p/ Cifras preliminares.
e/ Cifras estimadas.
py/ Cifras proyectadas.

La desaceleración prevista en el nivel de actividad económica podría inducir menores presiones inflacionarias por el lado de la demanda agregada.

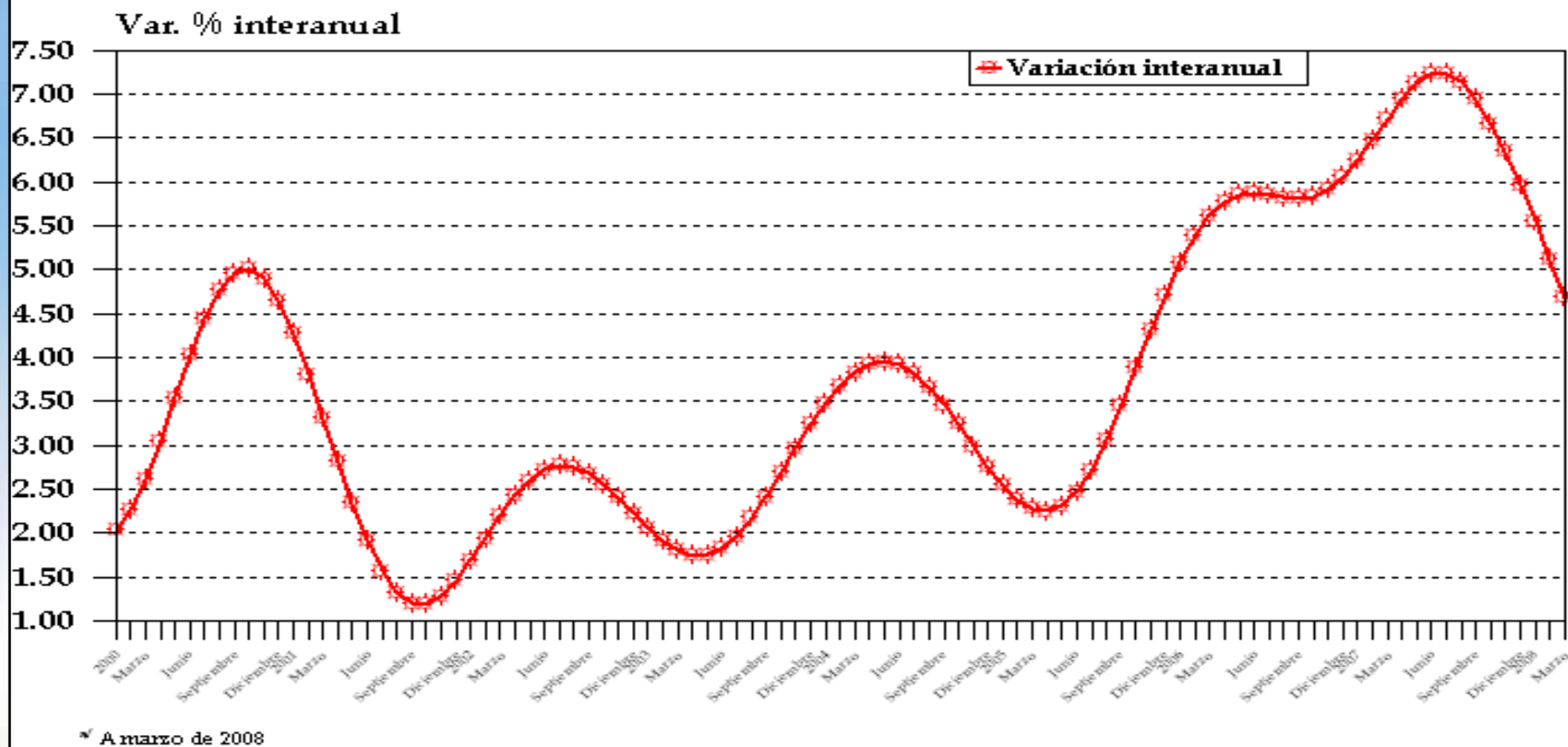
ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Índice Tendencia-Ciclo

BASE 2001 = 100.0

AÑOS: 2000 - 2008^{*/}

(Variación interanual)



Para 2008 se prevé que todas las actividades económicas muestren tasas de crecimiento positivas, aunque menos dinámicas a las que se estimaron para 2007, con excepción de la actividad *Administración pública y defensa*.

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
AÑOS 2006 - 2008
(tasas de variación)

CONCEPTO	2006 ^{p/}	2007 ^{e/}	2008	
			Original ^{py/}	Revisado ^{py/}
PRODUCTO INTERNO BRUTO	<u>5.3</u>	<u>5.7</u>	<u>5.3</u>	<u>4.8</u>
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1.3	3.9	2.6	2.6
Explotación de minas y canteras	17.6	11.3	3.3	4.0
Industrias manufactureras	3.3	3.0	3.1	2.7
Suministro de electricidad y captación de agua	3.0	5.5	4.0	4.9
Construcción	13.1	12.0	5.0	3.3
Comercio al por mayor y al por menor	3.8	4.0	4.0	3.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	18.9	19.1	18.5	18.6
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	16.0	15.6	15.6	15.2
Alquiler de vivienda	2.7	3.9	3.8	3.8
Servicios privados	5.4	5.4	5.2	4.6
Administración pública y defensa	5.3	4.1	4.2	4.5

p/ Cifras preliminares

e/ Cifras estimadas

py/ Cifras proyectadas

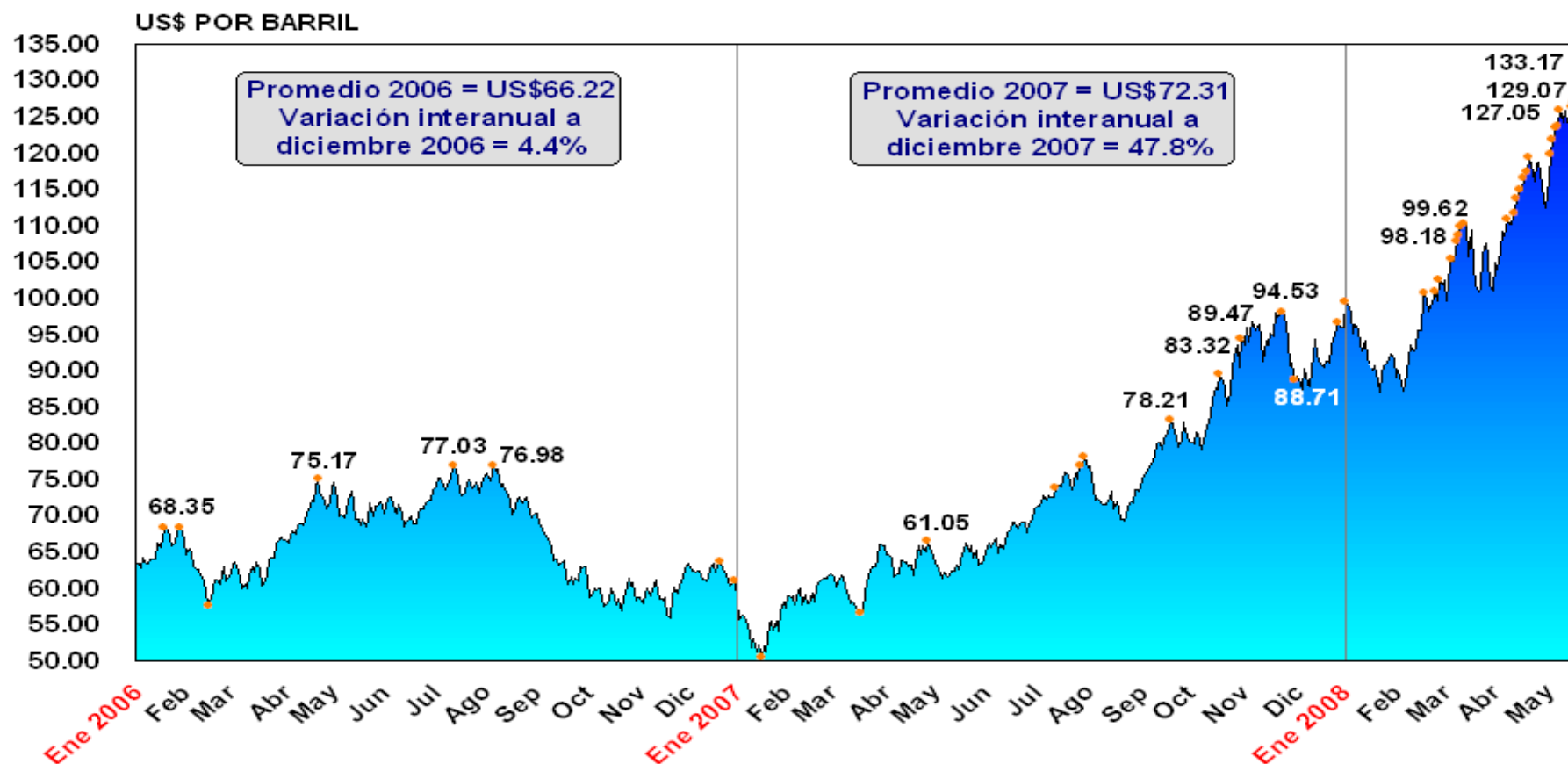


B. SECTOR MONETARIO

Durante 2007, el precio internacional del petróleo registró una tendencia creciente. El 21 de mayo de 2008, el precio internacional del petróleo registró un nuevo récord histórico (US\$133.17 por barril). El precio internacional del petróleo ha tenido una variación interanual, al 21 de mayo de 2008, de 95.95%.

PETRÓLEO

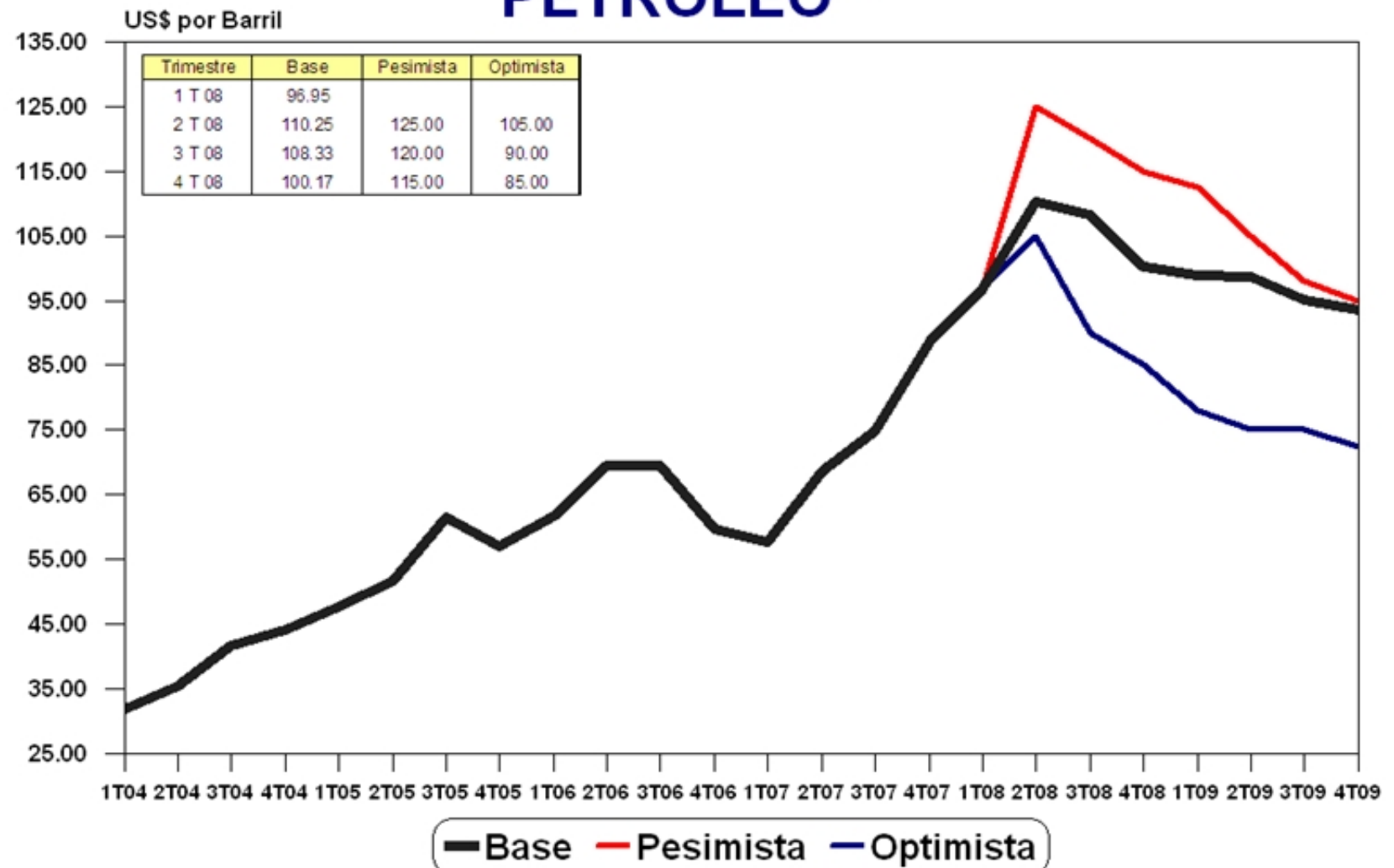
**BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO DE 2006 A MAYO DE 2008^{1/}**



^{1/} Al 21 de mayo.
Fuente: Bloomberg.



ESCENARIOS TRIMESTRALES DEL PRECIO DEL PETRÓLEO ^{*/}



Fuente: Global Insight

^{*/} Estimaciones con datos a abril de 2008



ESCENARIO PESIMISTA

- § Firme crecimiento de la demanda, principalmente de Asia.
- § Incrementos mínimos de la producción de los países NO-OPEP.
- § La OPEP no incrementa la producción del crudo precios.
- § Debilitamiento del dólar.
- § Resurgimiento de las tensiones en Nigeria.

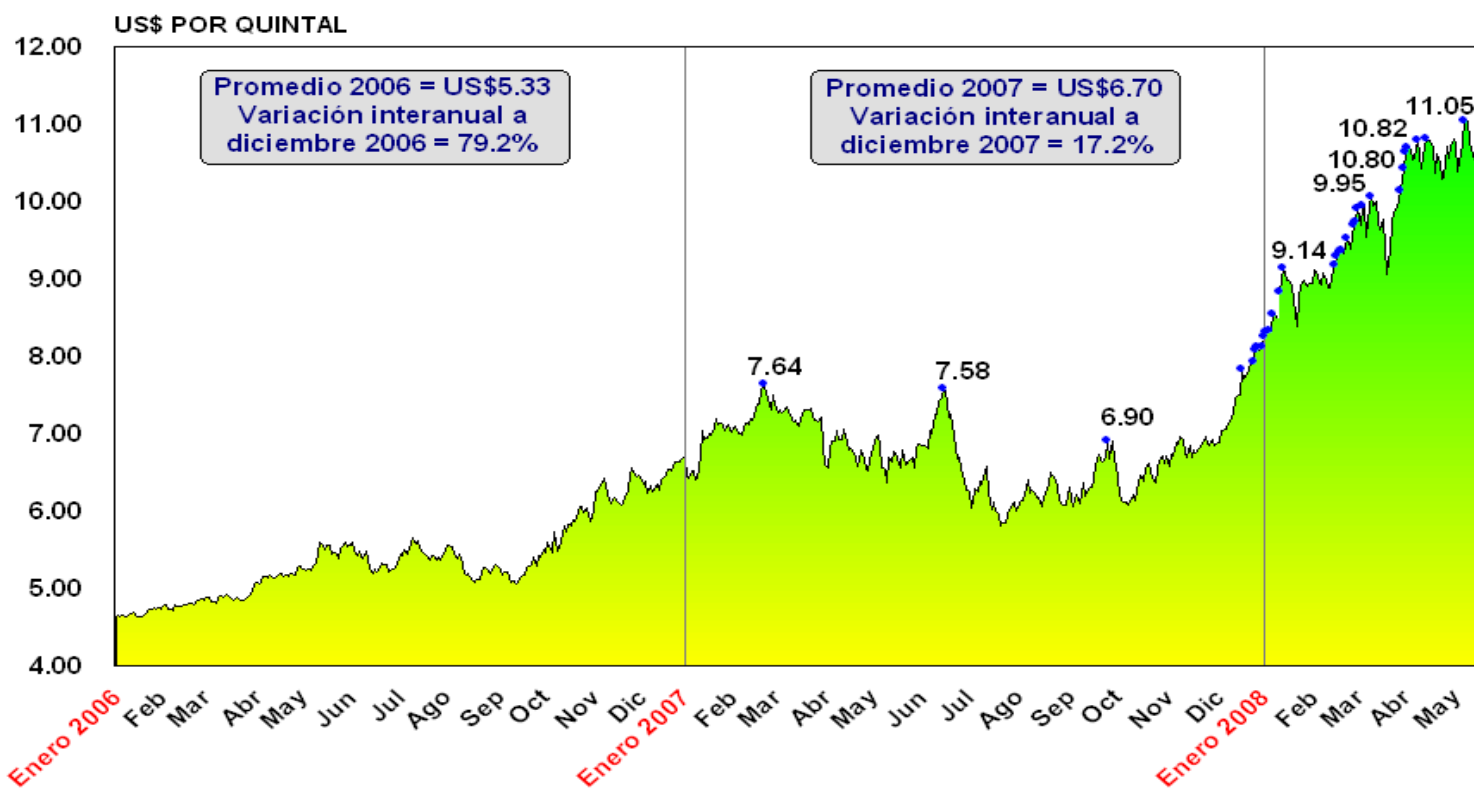
ESCENARIO OPTIMISTA

- § Mayor desaceleración económica mundial.
- § El dólar estadounidense detiene su debilitamiento.
- § La demanda del crudo en Los Estados Unidos y en Europa se contrae.

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, hasta registrar el 8 de mayo de 2008 un nuevo récord (US\$11.05 por quintal). El precio internacional del maíz ha tenido una variación interanual, al 21 de mayo de 2008, de 59.64%

MAÍZ AMARILLO

BOLSA DE MERCANCÍAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO DE 2006 A MAYO DE 2008^{1/}

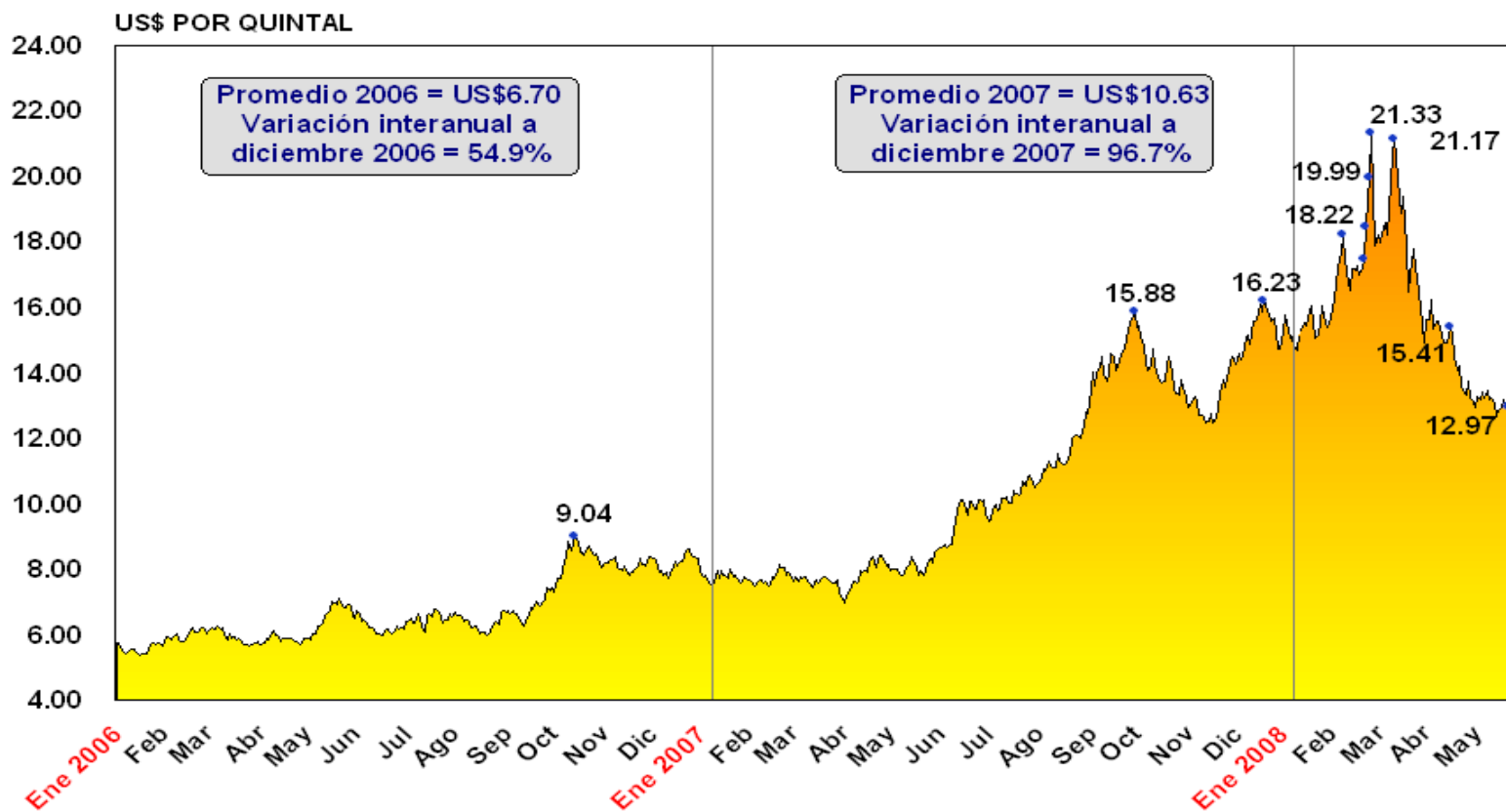


^{1/} Al 21 de mayo.
Fuente: Bloomberg.

El precio internacional del trigo empezó a elevarse en septiembre de 2006, manteniéndose en niveles de aproximadamente US\$7.00 y US\$8.00 el quintal hasta el segundo trimestre de 2007. En los trimestres subsiguientes, ha mantenido una tendencia creciente, hasta registrar un precio récord de US\$21.33 el 27 de febrero de 2008, a partir de marzo se registra una reducción de 60.8%, situándose en US\$12.97 el quintal el 21 de mayo, nivel similar al observado el 31 de agosto de 2007. El precio internacional del trigo ha tenido una variación interanual, al 21 de mayo de 2008, de 62.32%

TRIGO

**BOLSA DE MERCANCÍAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO DE 2006 A MAYO DE 2008^{1/}**

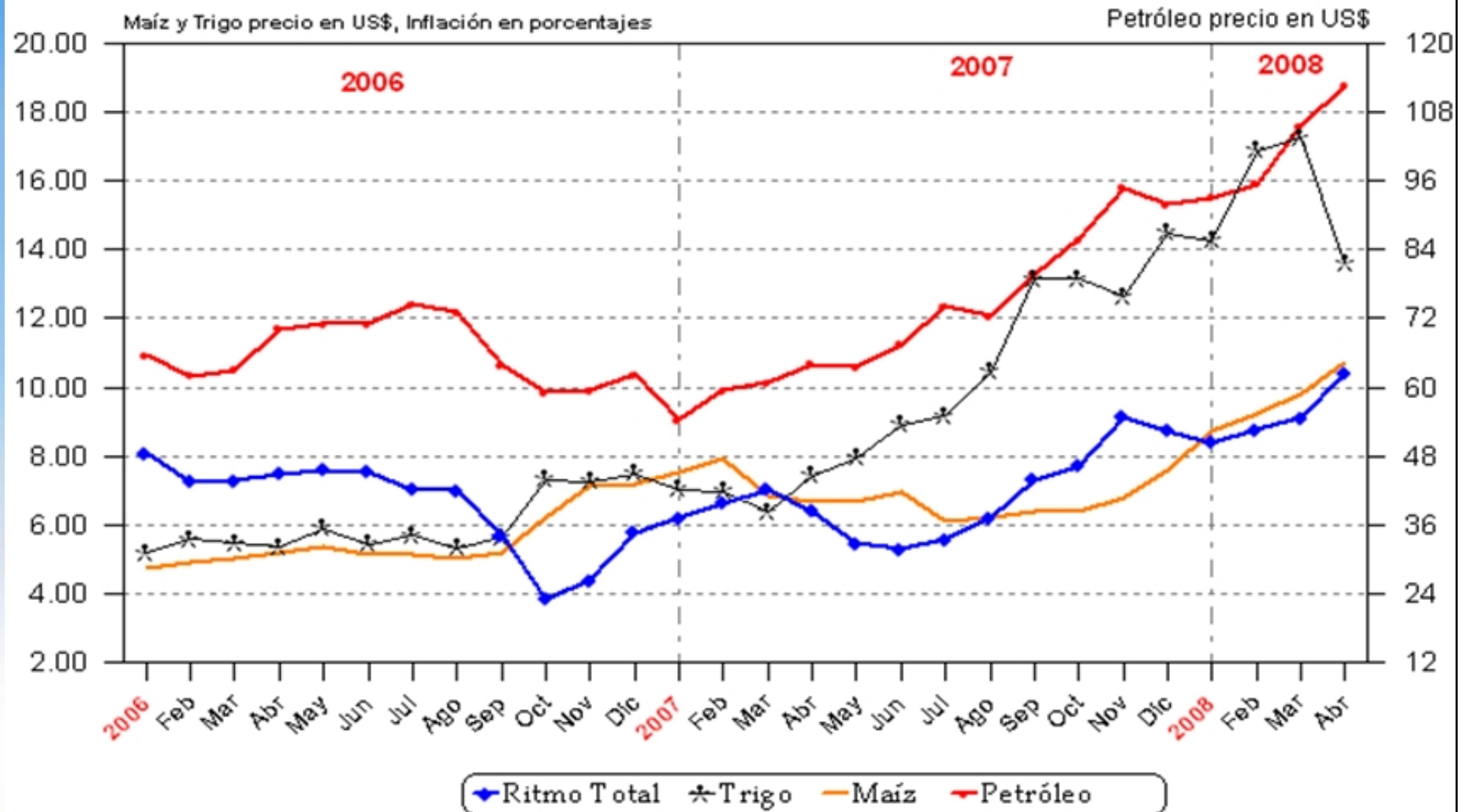


^{1/} Al 21 de mayo.
Fuente: Bloomberg.



En síntesis, los citados choques de oferta han modificado la trayectoria del ritmo inflacionario.

RITMO INFLACIONARIO TOTAL, PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO, MAÍZ Y PETRÓLEO 2006 - 2008



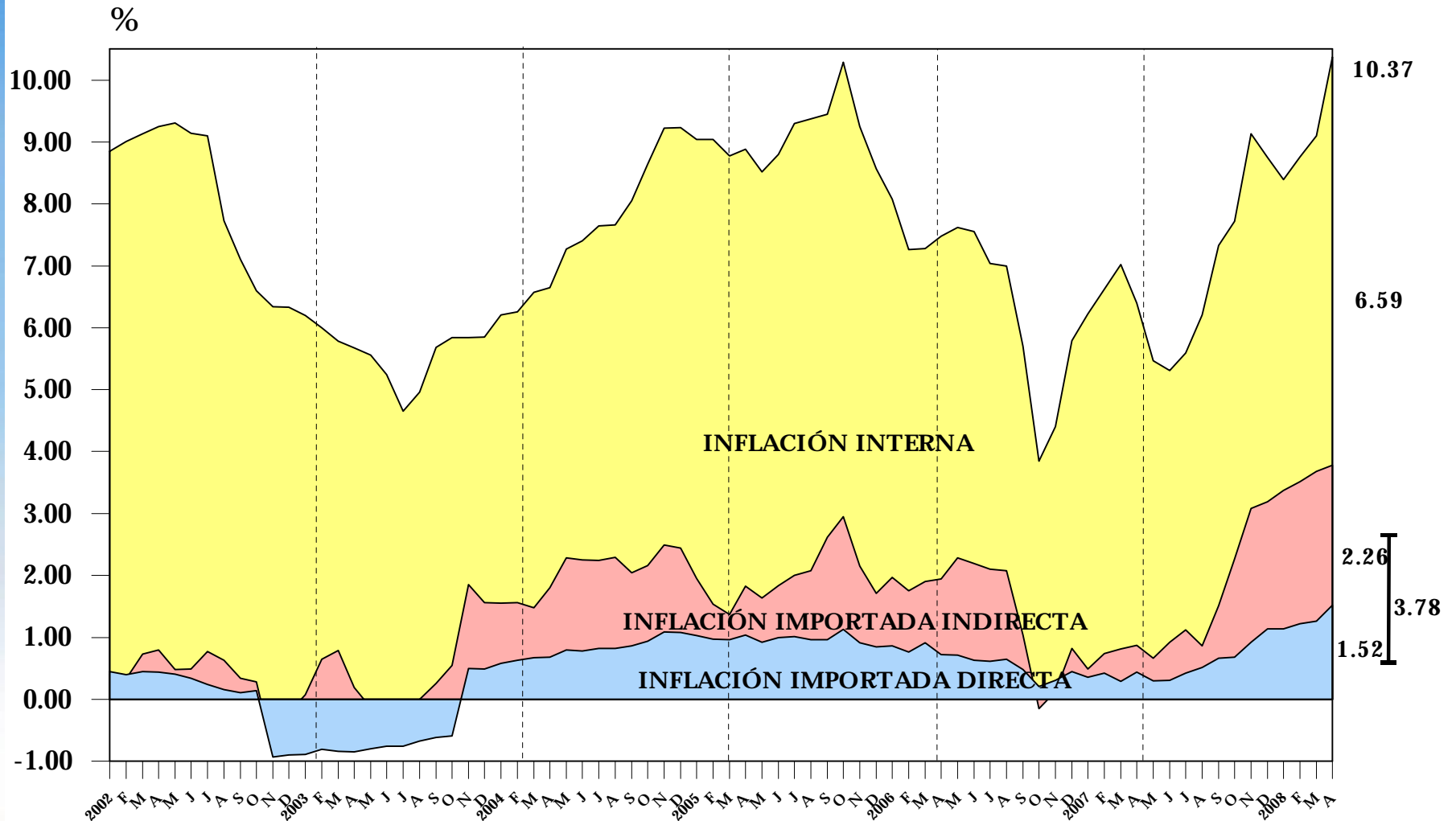
Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-, Bloomberg y Bolsa de Mercancías de Chicago.



De la inflación total (10.37%) registrada a abril de 2008, la inflación doméstica tiene una participación de 6.59 puntos porcentuales y la inflación importada de 3.78 puntos porcentuales.

COMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN TOTAL

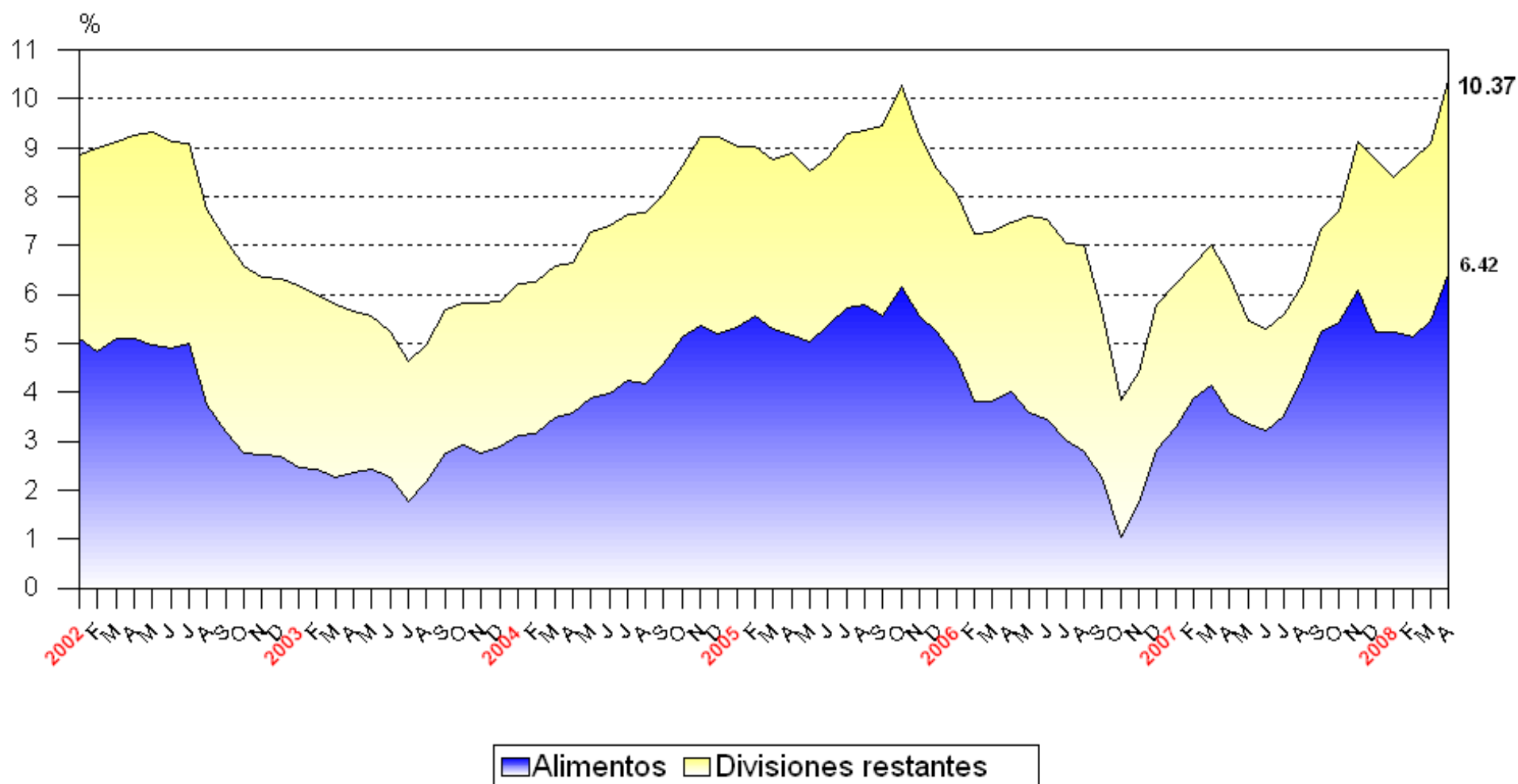
2002 - 2008 */



*/ Datos preliminares a abril de 2008



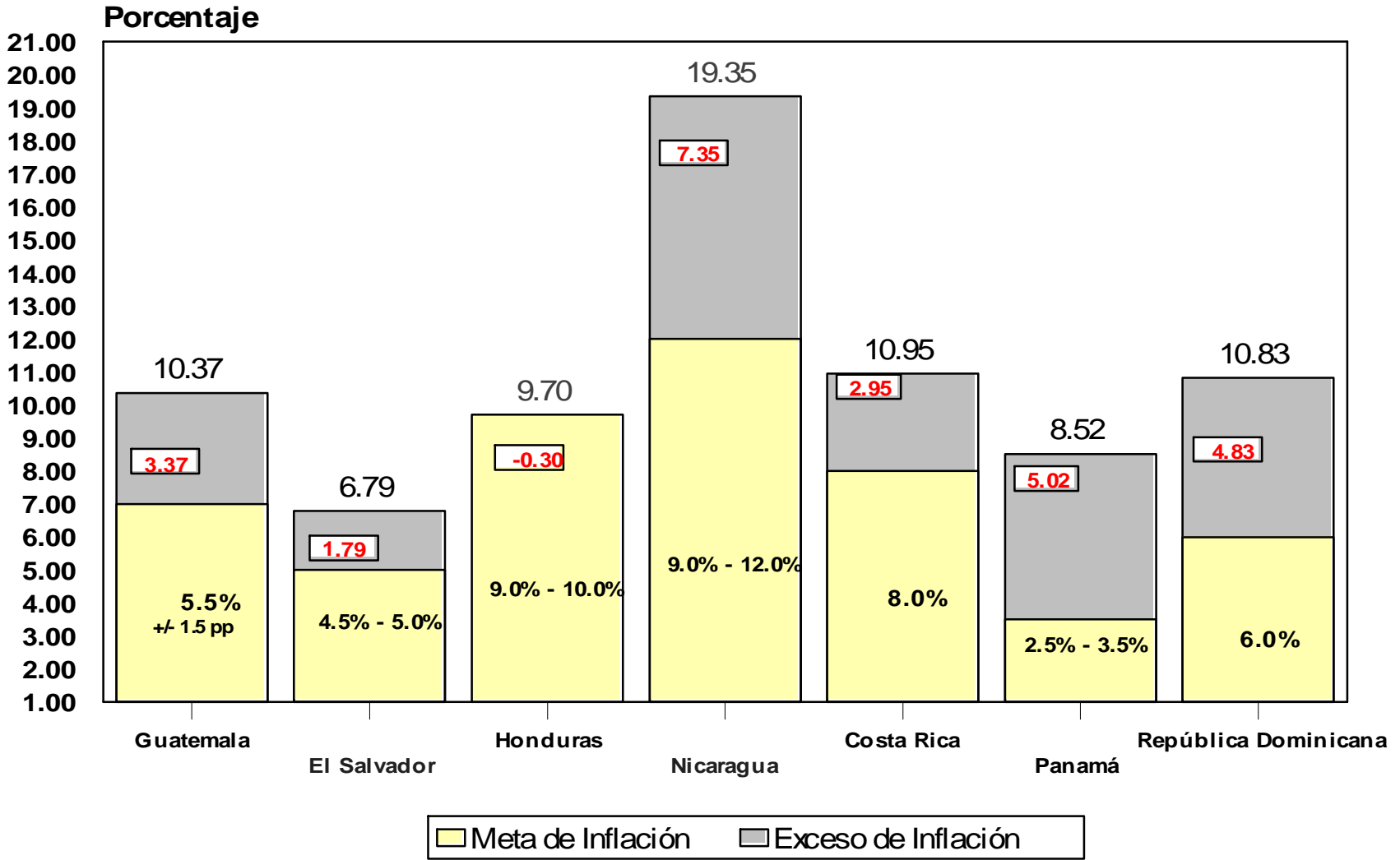
GUATEMALA ESTRUCTURA DE LA INFLACIÓN





En los países centroamericanos, el ritmo inflacionario se sitúa por encima de las metas para 2008, situación que se asocia, en buena medida, al efecto proveniente de la inflación importada.

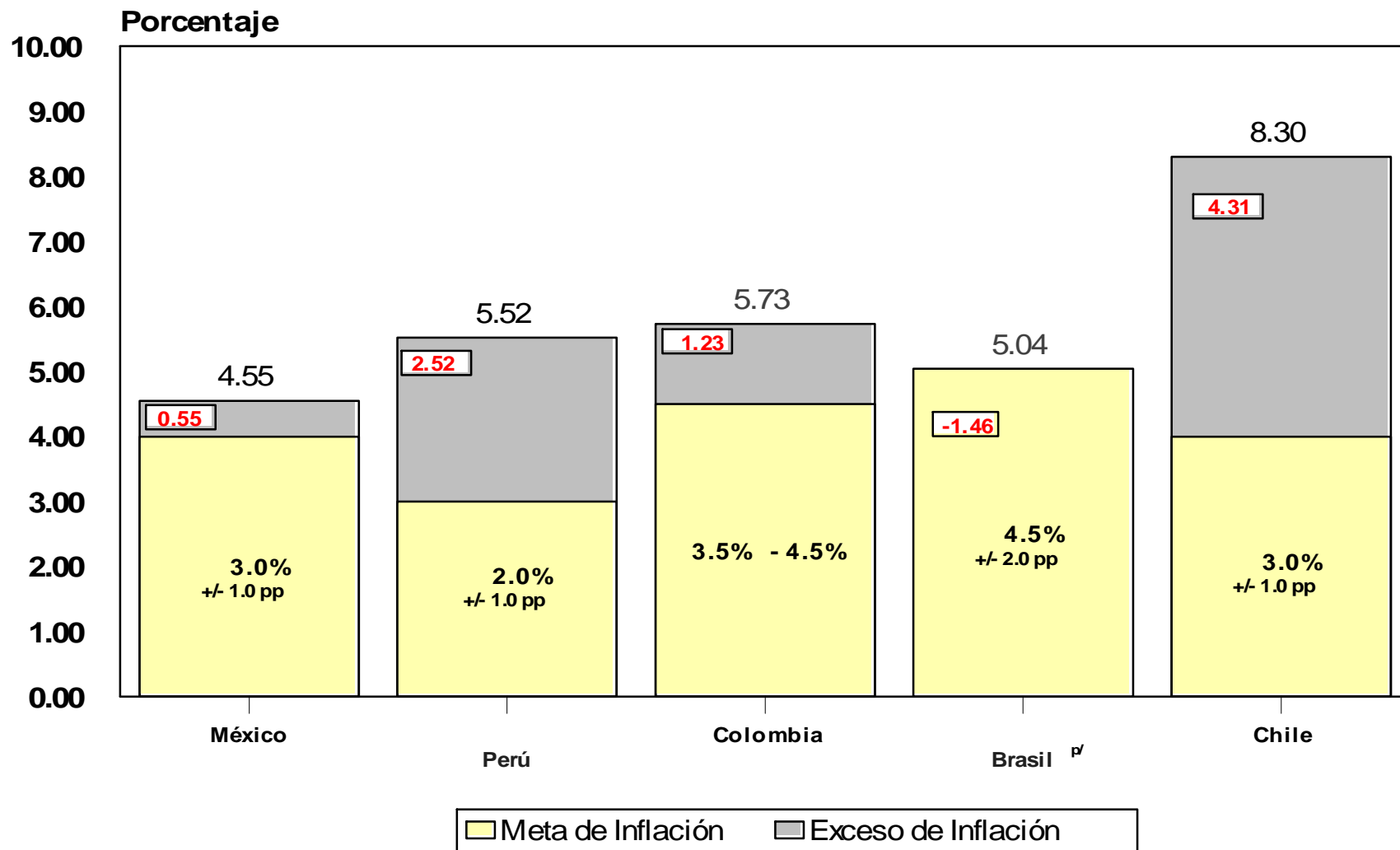
CENTROAMÉRICA, PANAMÁ Y REPÚBLICA DOMINICANA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A ABRIL DE 2008





En algunos países de Latinoamérica que operan en un esquema de metas explícitas de inflación, la inflación superó las metas establecidas por los respectivos bancos centrales.

LATINOAMÉRICA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A ABRIL DE 2008

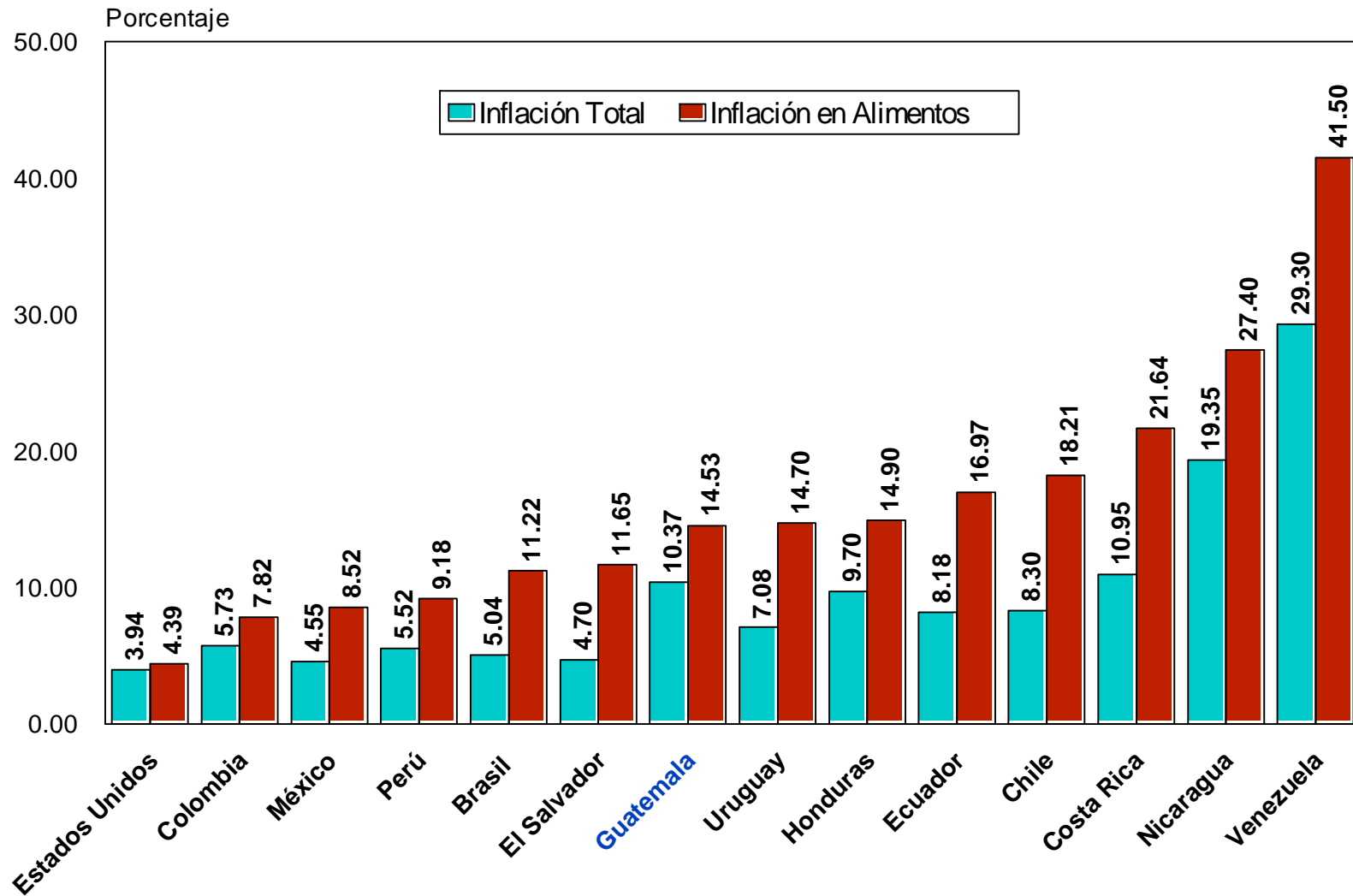


^{P/} Preliminar



INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS

A ABRIL DE 2008

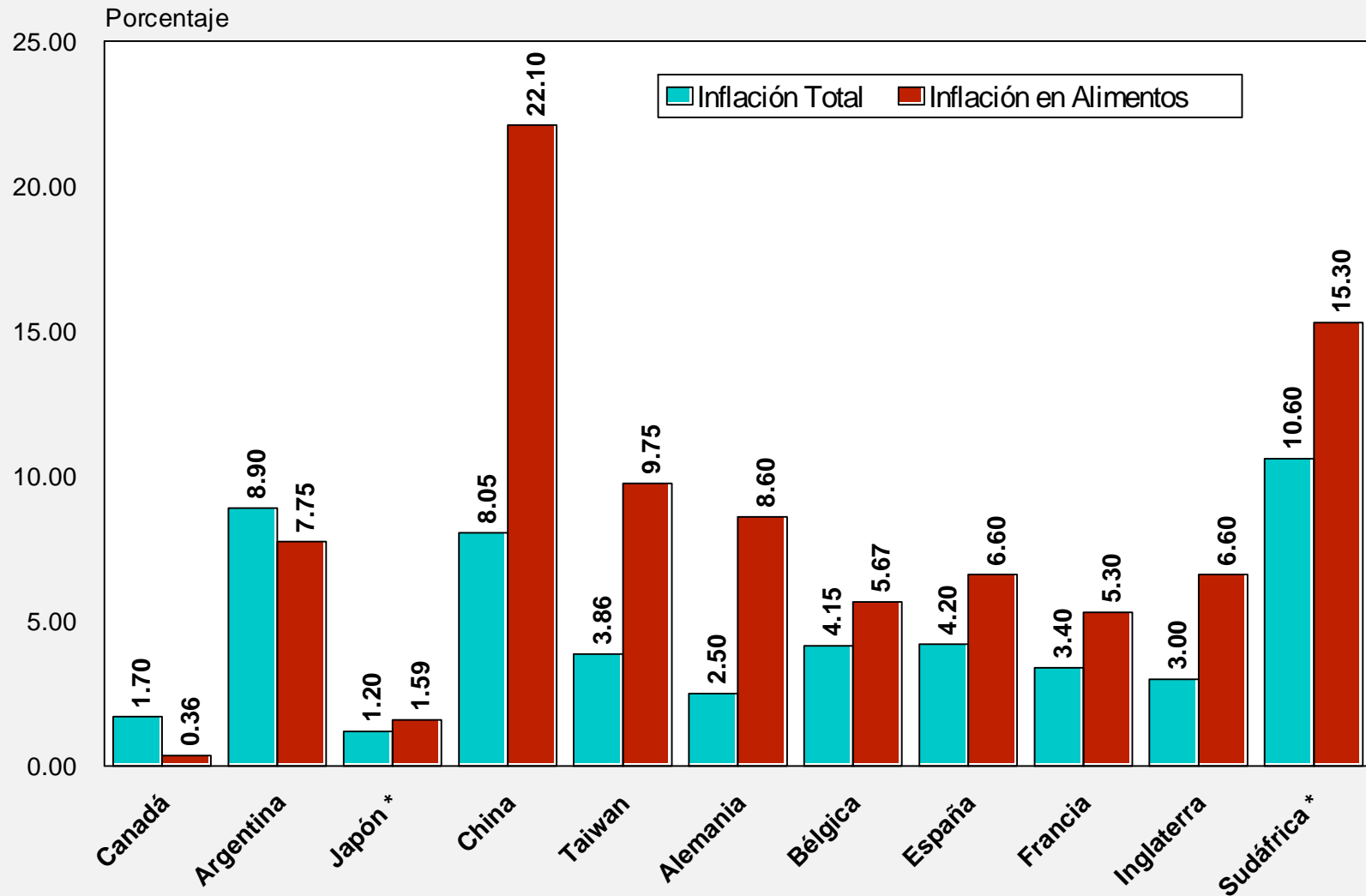


Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.
*/ Preliminar



INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS

A ABRIL DE 2008

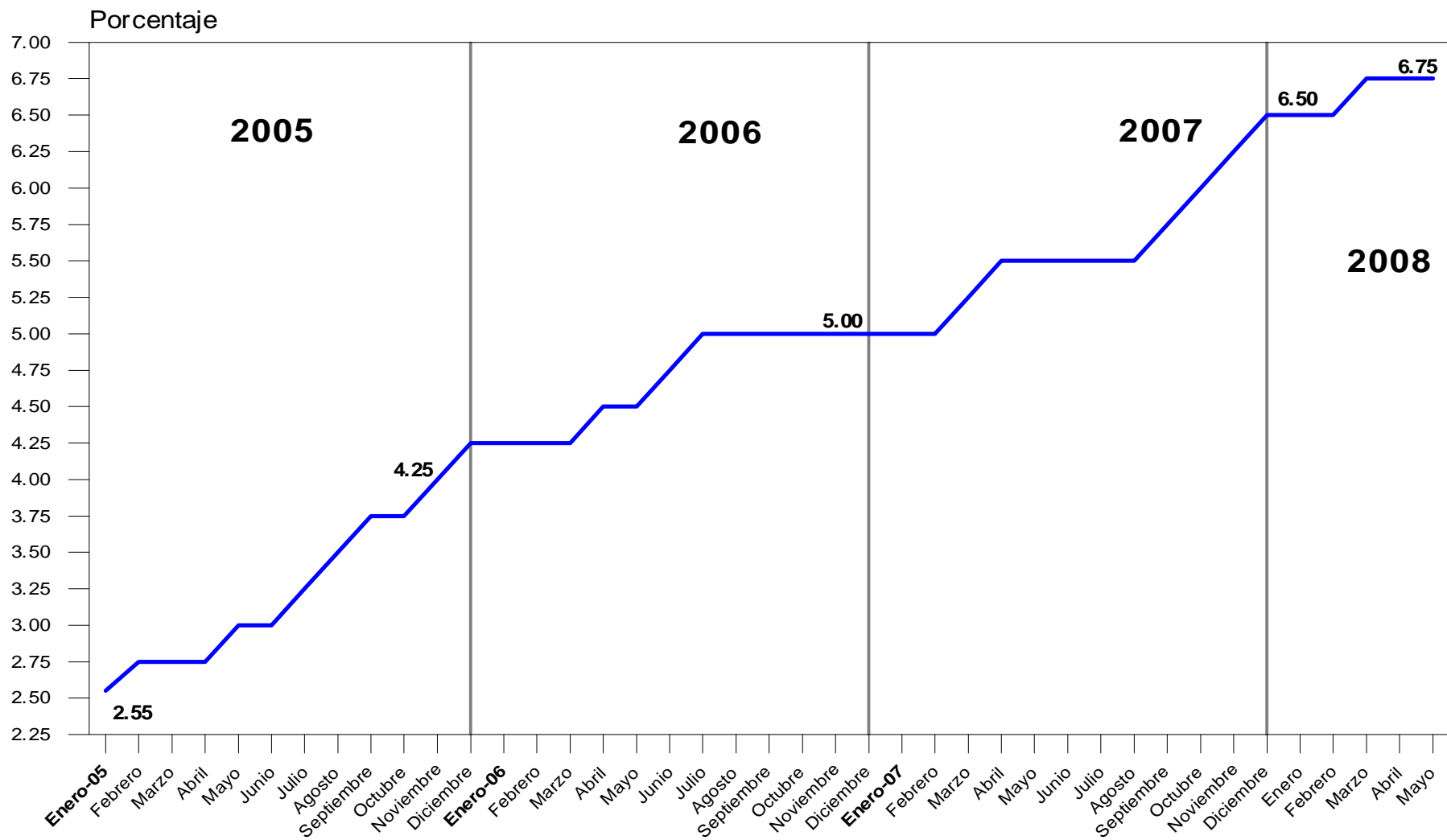


Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.

*/ Cifras a marzo

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%. El 23 de marzo la Junta Monetaria decidió elevar la tasa de 6.50% a 6.75%.

TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA ENERO DE 2005 - ABRIL DE 2008 ^{a/}



a/ A122 de mayo



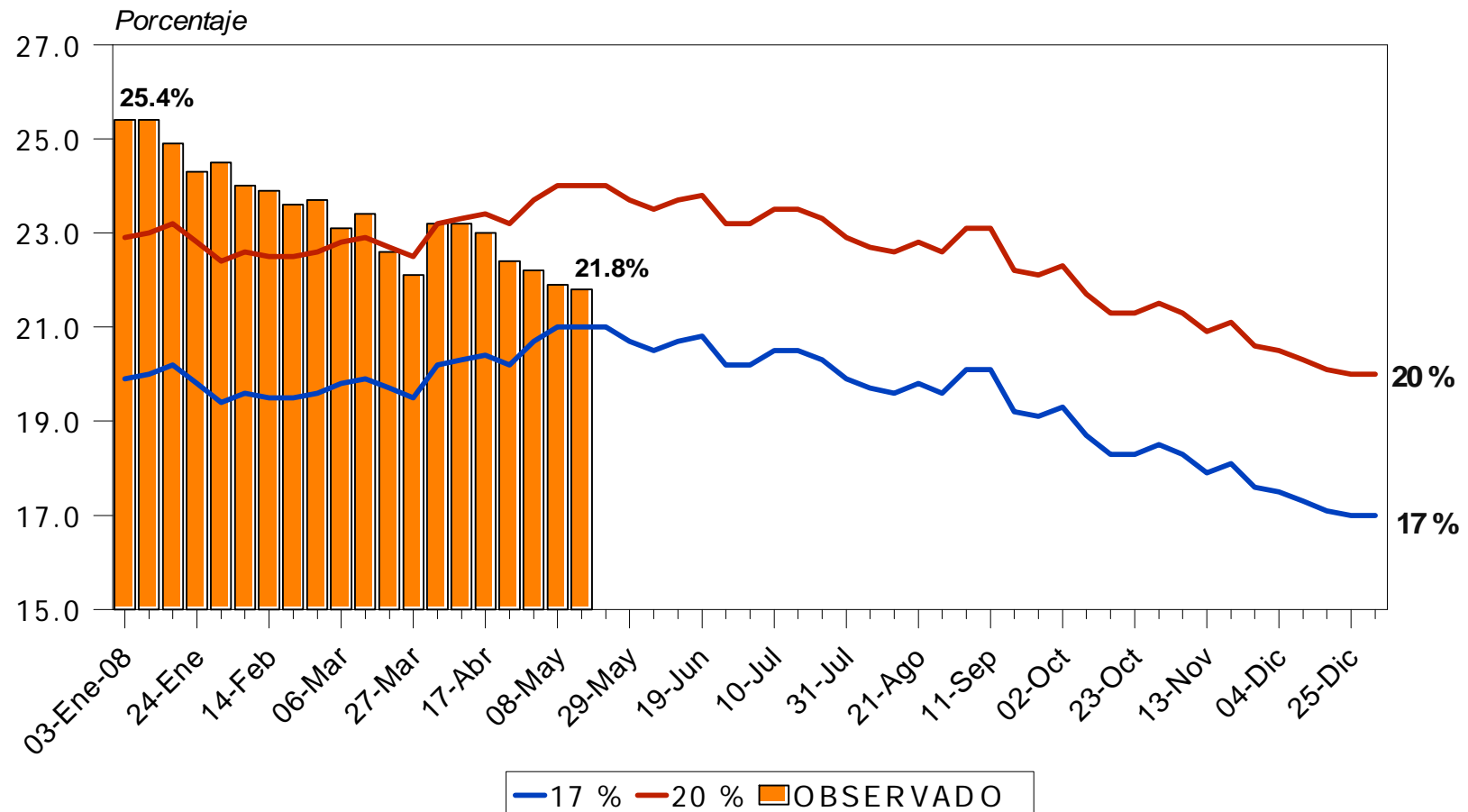
El 21 de mayo de 2008, la Junta Monetaria decidió mantener invariable la tasa de interés líder de la política monetaria en 6.75%, para lo cual tomó en cuenta lo siguiente:

Aunque la orientación de las variables indicativas sigue inclinándose hacia la conveniencia de restringir la política monetaria, el comportamiento reciente de algunas variables del entorno interno indican una reducción relativa de presiones inflacionarias por el lado de la demanda agregada, entre las que destacan:

- Ø El crédito bancario al sector privado se encuentra dentro de su corredor estimado y los medios de pago (oferta de dinero) se ubican por debajo del límite inferior de su respectivo corredor.
- Ø Las finanzas públicas continuaron registrando un superávit a abril.
- Ø La desaceleración prevista en la actividad económica.
- Ø El comportamiento reciente del tipo de cambio nominal.



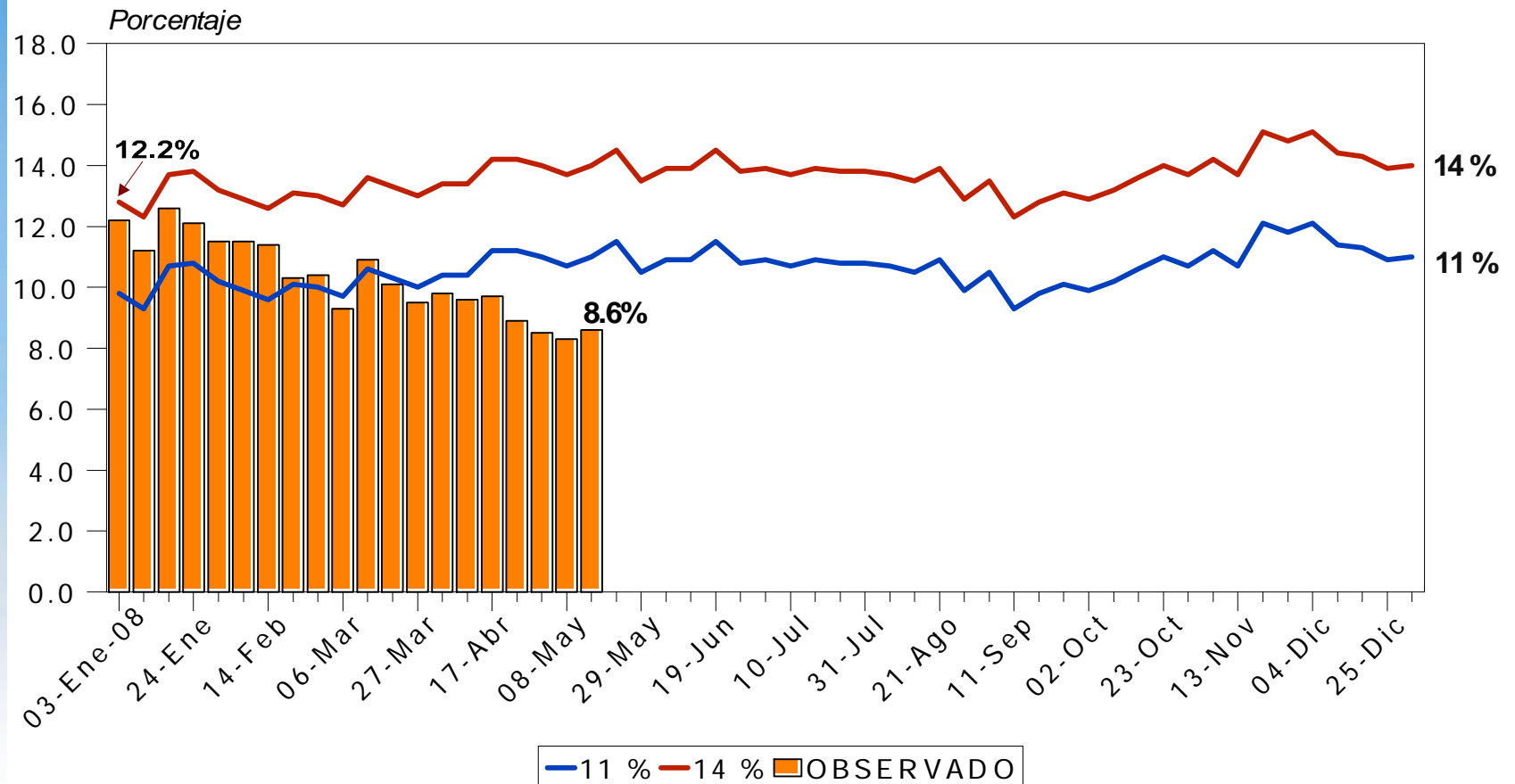
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (M/N+M/E) CORREDOR ESTIMADO PARA 2008 * VARIACIÓN INTERANUAL



* Al 15 de mayo



MEDIOS DE PAGO (M/N+M/E) CORREDOR ESTIMADO AÑO 2008 * VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



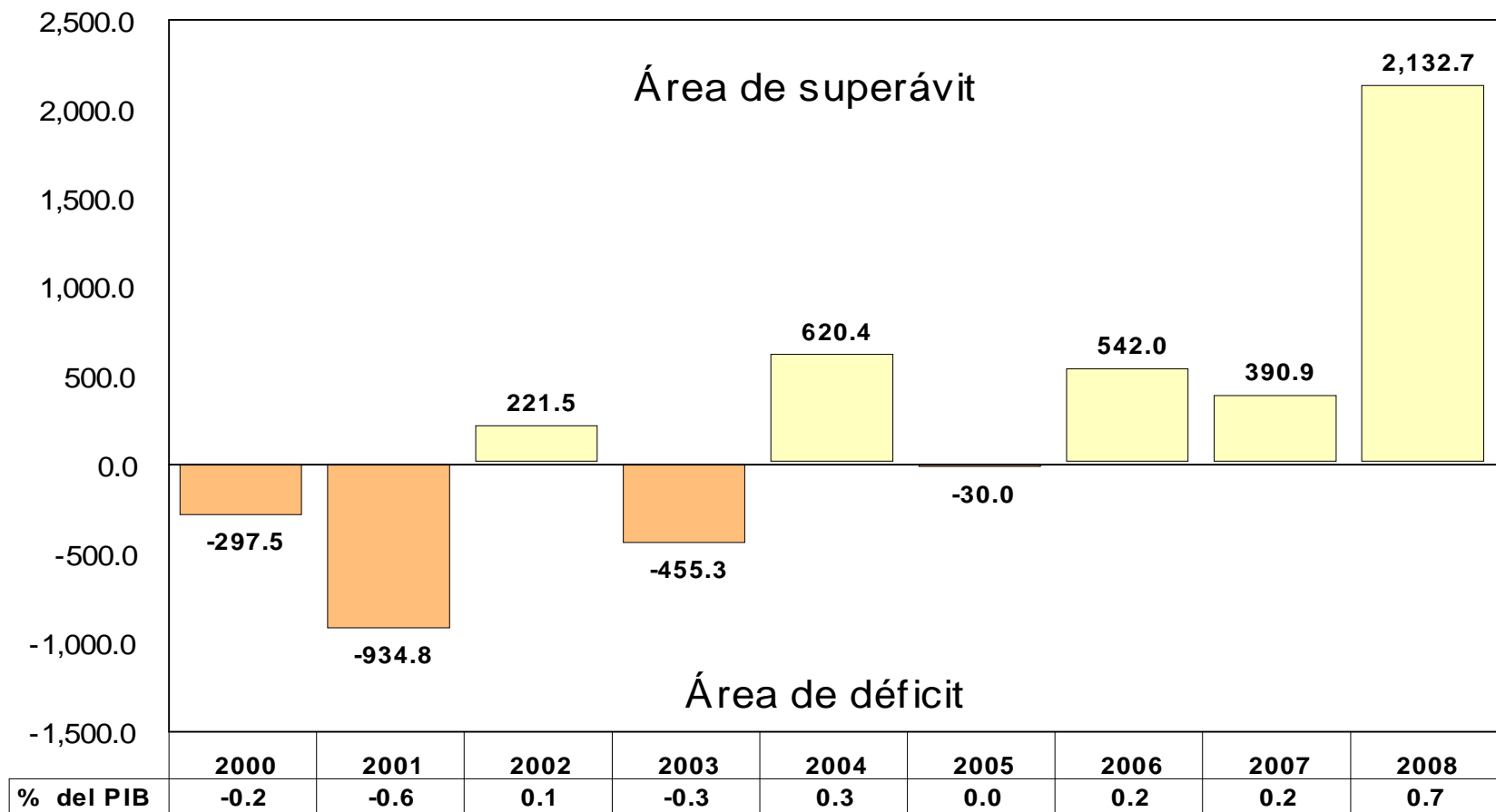
* Al 15 de mayo



SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL AL MES DE ABRIL DE CADA AÑO

En millones de Quetzales

Años 2000-2008^{*/}



^{*/} Cifras preliminares.



ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

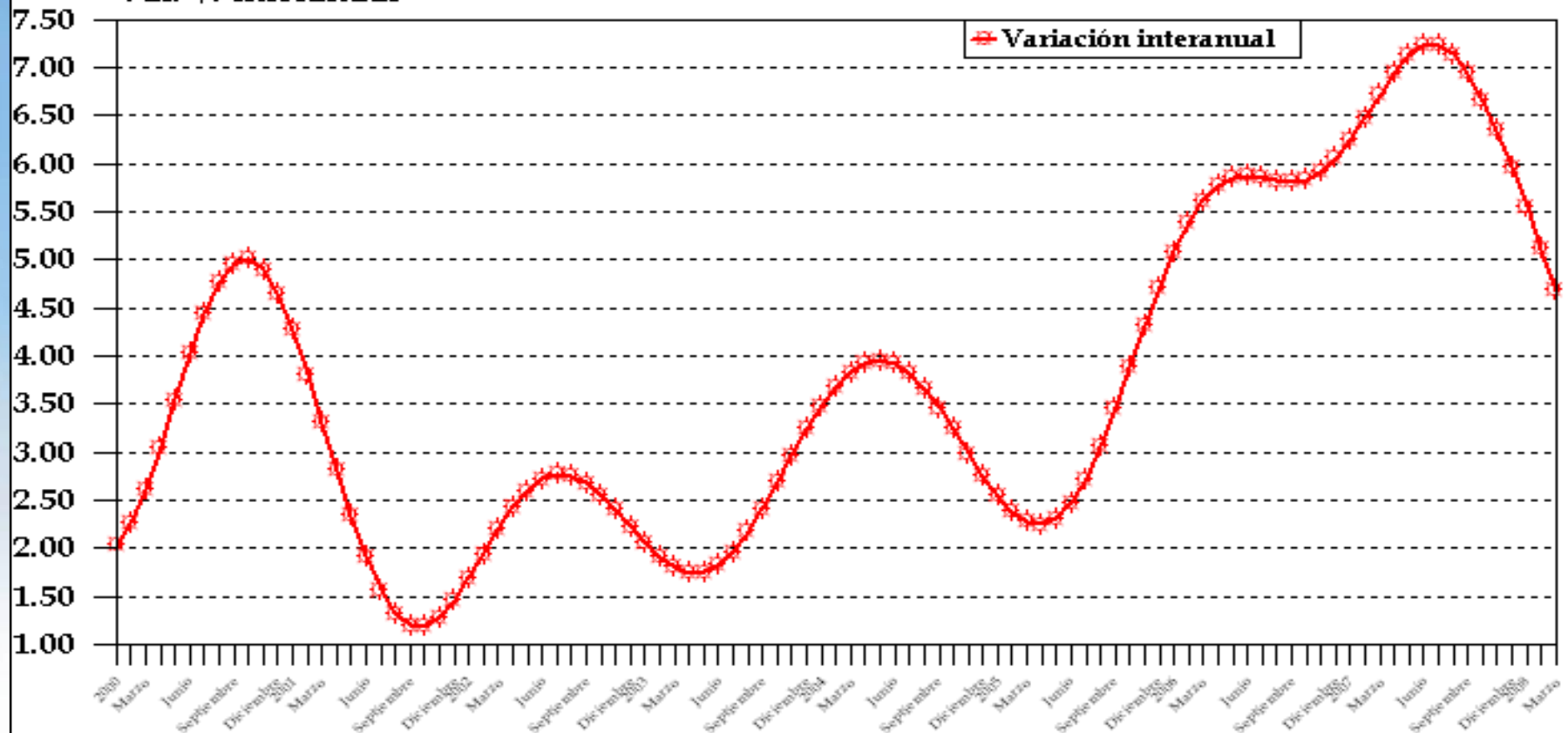
Índice Tendencia-Ciclo

BASE 2001 = 100.0

AÑOS: 2000 - 2008 ^{a/}

(Variación interanual)

Var. % interanual

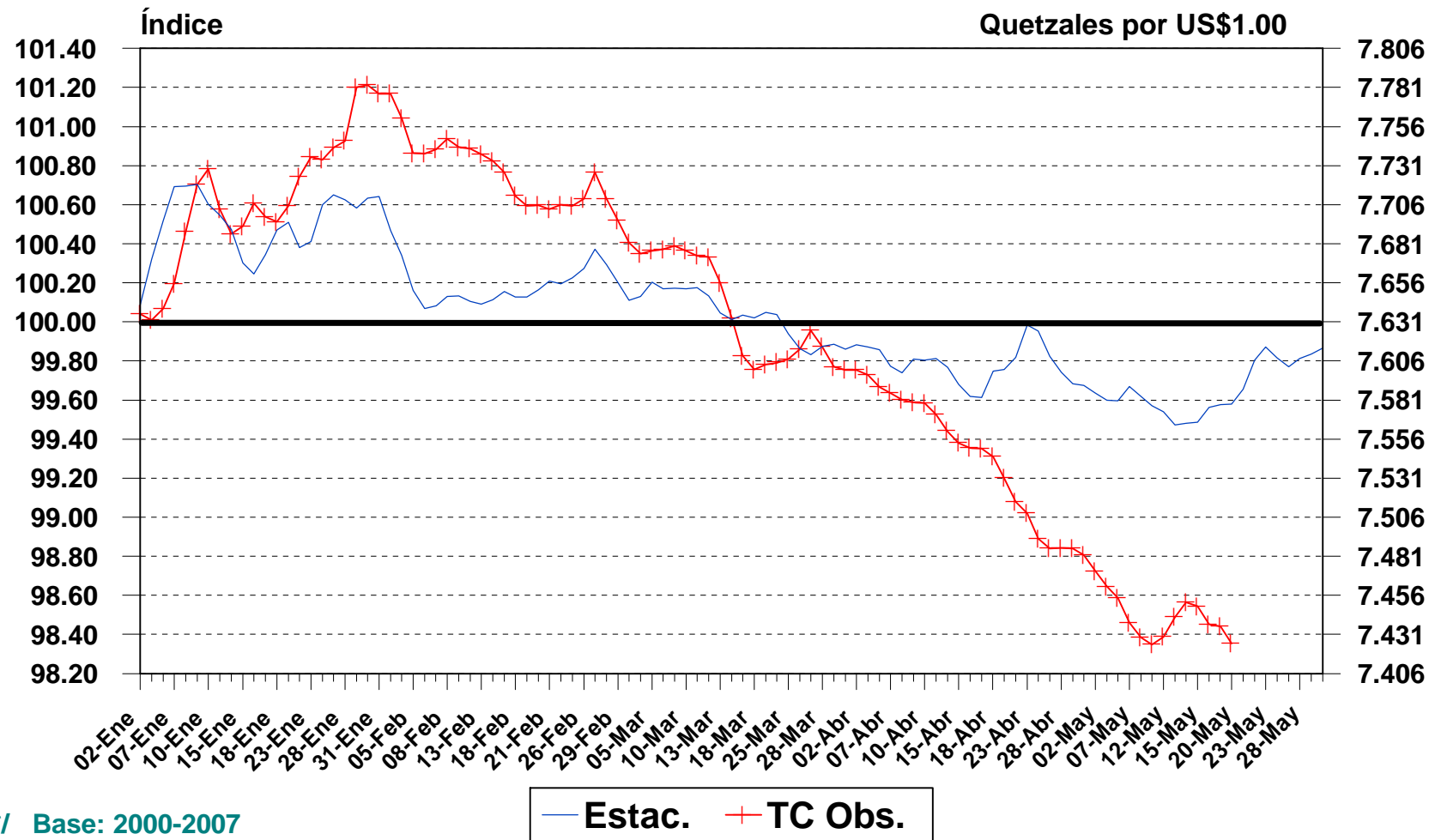


^{a/} A marzo de 2008



MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS

Estacionalidad*/ y Tipo de Cambio Observado 2008**/



*/ Base: 2000-2007

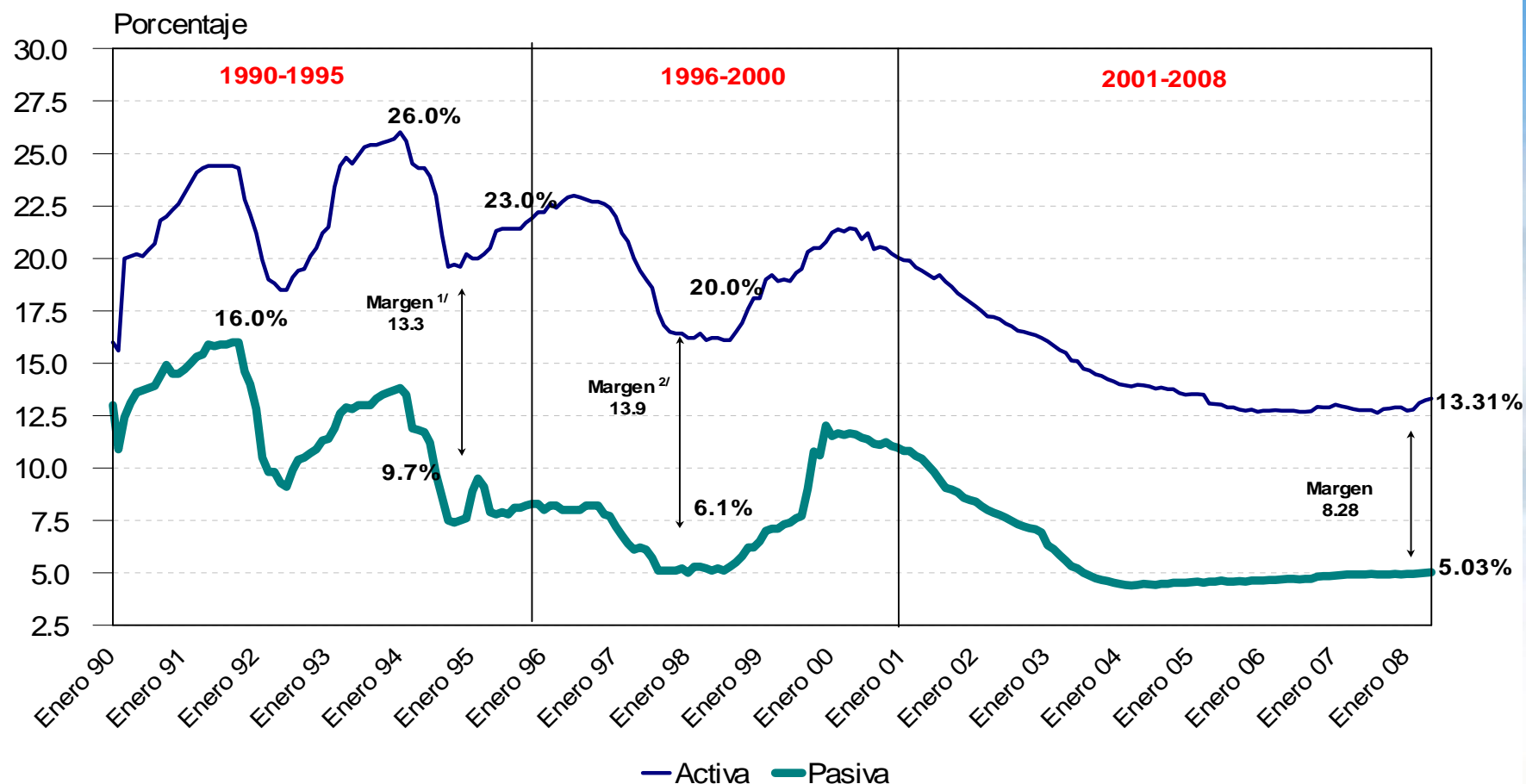
**/ Al 20 de mayo

— Estac. + TC Obs.

Las tasas de interés activas y pasivas promedio ponderado en moneda nacional han mostrado un comportamiento estable, con un aumento a mayo de 2008 de 42 puntos básicos en la tasa de interés activa y de 12 puntos básicos en la tasa de interés pasiva.

BANCOS DEL SISTEMA

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO M/N
PERÍODO: 1990-2008 ^{a/}



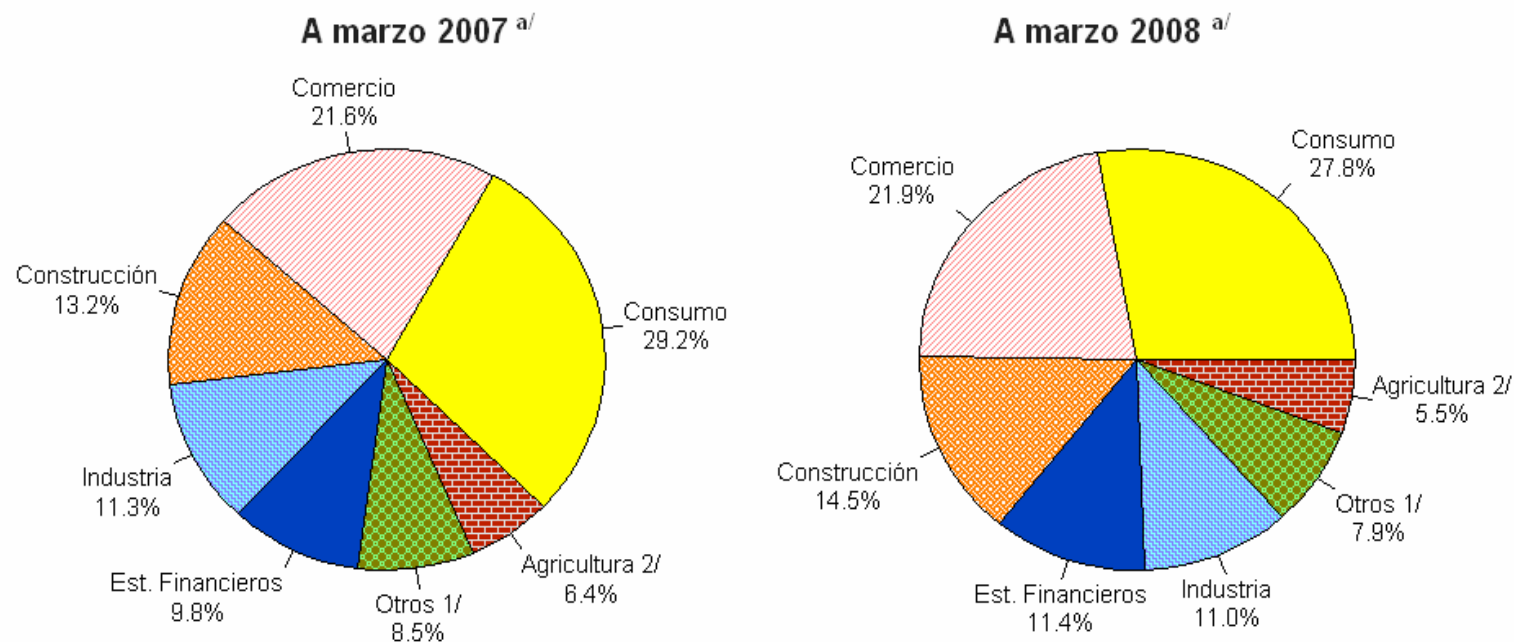
1/ Punto máximo: julio 1994
2/ Punto máximo: abril 1997
a/ Al 15 de mayo

En lo que corresponde a la variación de la cartera crediticia por actividad económica, de marzo 2007 a marzo de 2008, ésta se ha distribuido de la manera siguiente:

SISTEMA BANCARIO

CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (MN+ME)

Estructura porcentual



a/ Información parcial, debido a que en 2007 y en 2008 dos instituciones no presentaron cifras desagregadas de la cartera.

1/ Incluye: Explotación de minas y canteras; Electricidad, gas y agua; Transporte y almacenamiento; y, Servicios comunales, sociales y personales.

2/ Incluye: Ganadería, silvicultura, caza y pesca.

Fuente: Superintendencia de Bancos

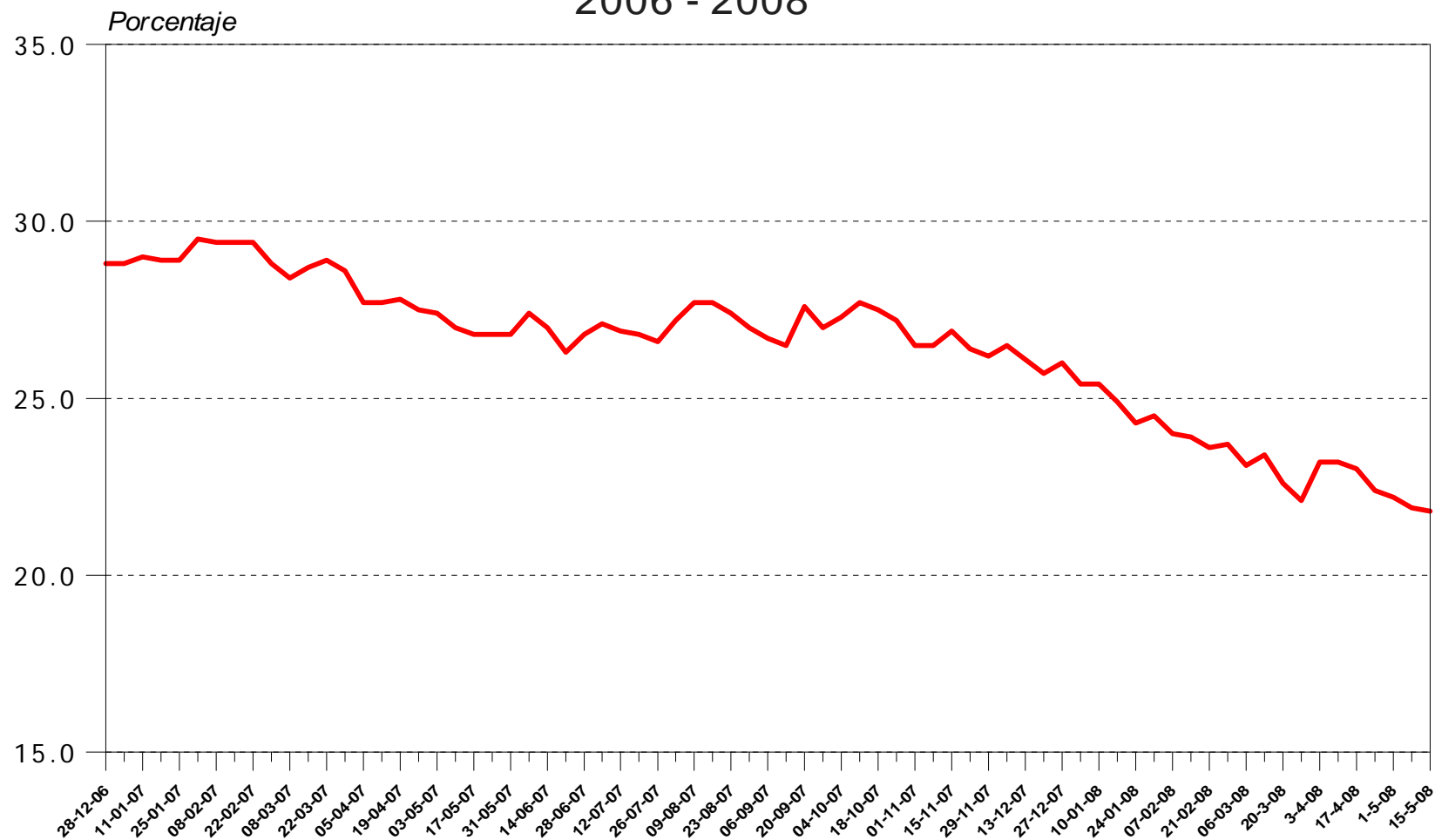


El crédito bancario al sector privado ha experimentado una desaceleración en el último año, convergiendo al corredor estimado.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL

VARIACIÓN INTERANUAL

2006 - 2008^{a/}



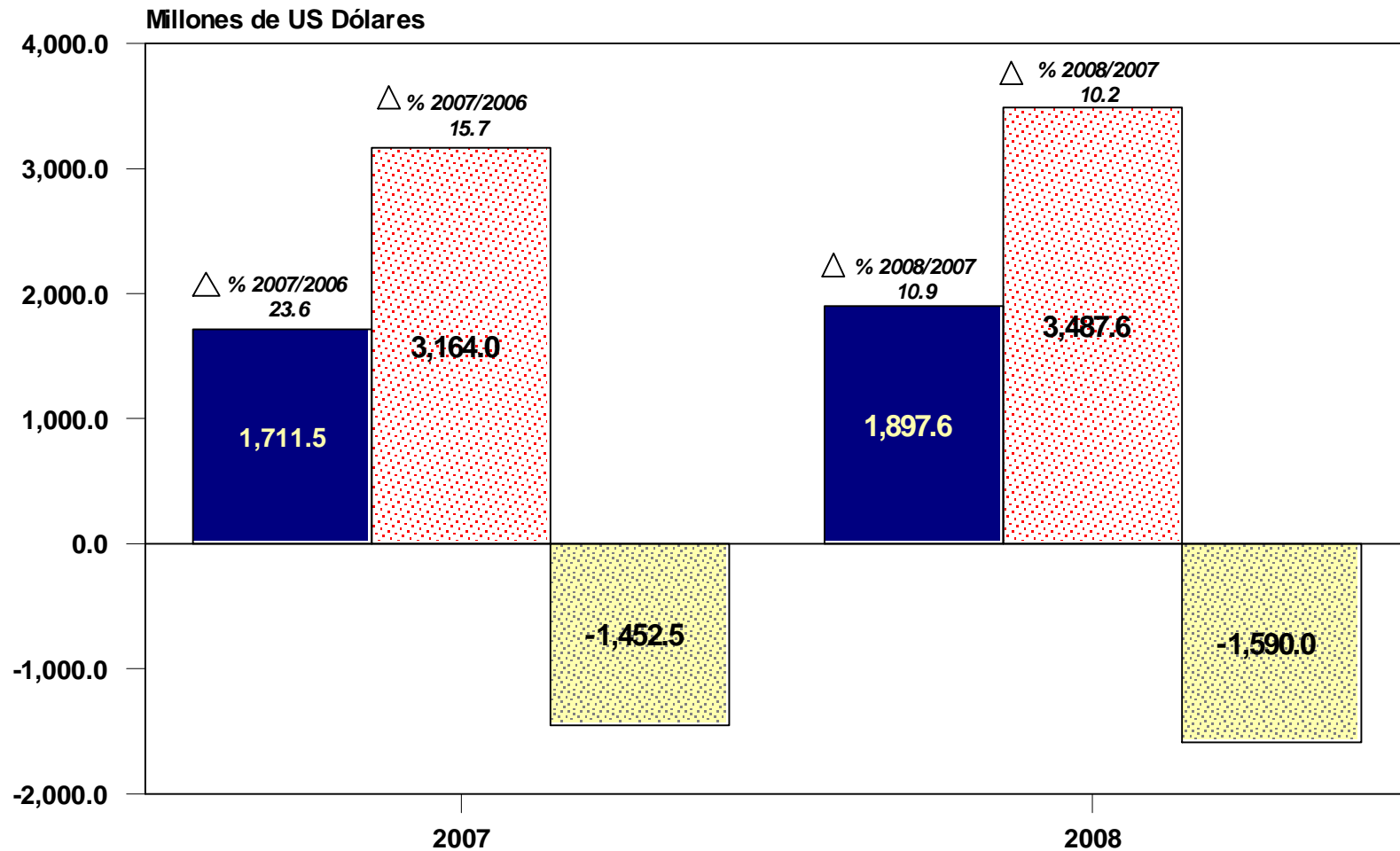
a/ Al 15 de mayo



C. SECTOR EXTERNO



GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR A MARZO DE CADA AÑO



■ Exportaciones FOB ■ Importaciones CIF ■ Saldo

Incluye actividad maquiladora



A marzo de 2008, las exportaciones crecieron aproximadamente 10.9%.

VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB ^{*/}
ENERO-MARZO 2006 - 2008
Millones de US\$

CONCEPTO	2006	2007	2008 ^{p/}	VARIACIONES 07/06		VARIACIONES 08/07	
				ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
T O T A L	1,384.8	1,711.5	1,897.6	326.7	23.6	186.1	10.9
PRINCIPALES PRODUCTOS	294.6	432.7	453.5	138.1	46.9	20.8	4.8
OTROS PRODUCTOS	1,090.2	1,278.8	1,444.1	188.6	17.3	165.3	12.9
Centroamérica	371.0	434.8	511.5	63.8	17.2	76.7	17.6
Otros al Resto del Mundo	169.7	239.6	277.4	69.9	41.2	37.8	15.8
Maquila	549.5	604.4	655.2	54.9	10.0	50.8	8.4

^{*/} Comercio General

^{p/} preliminar



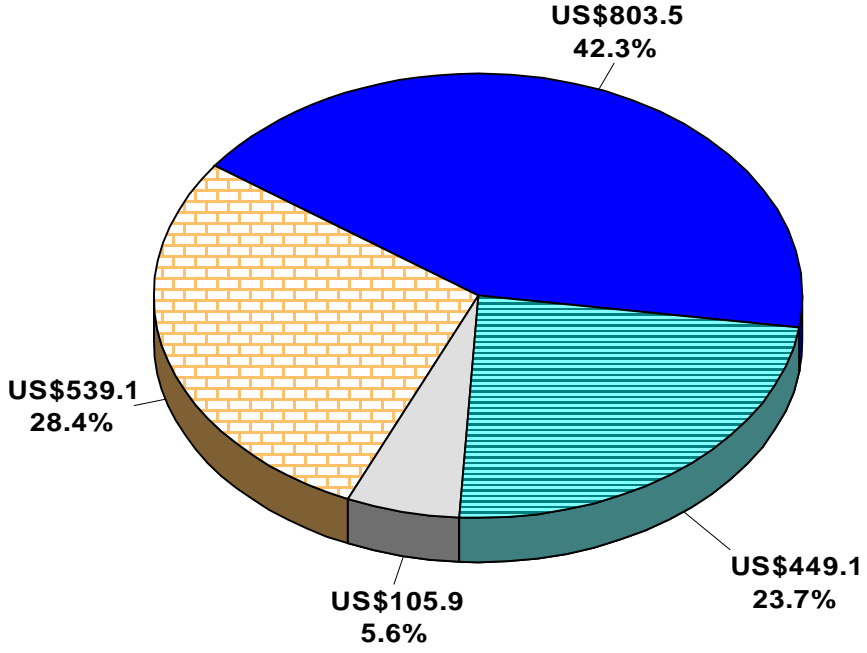
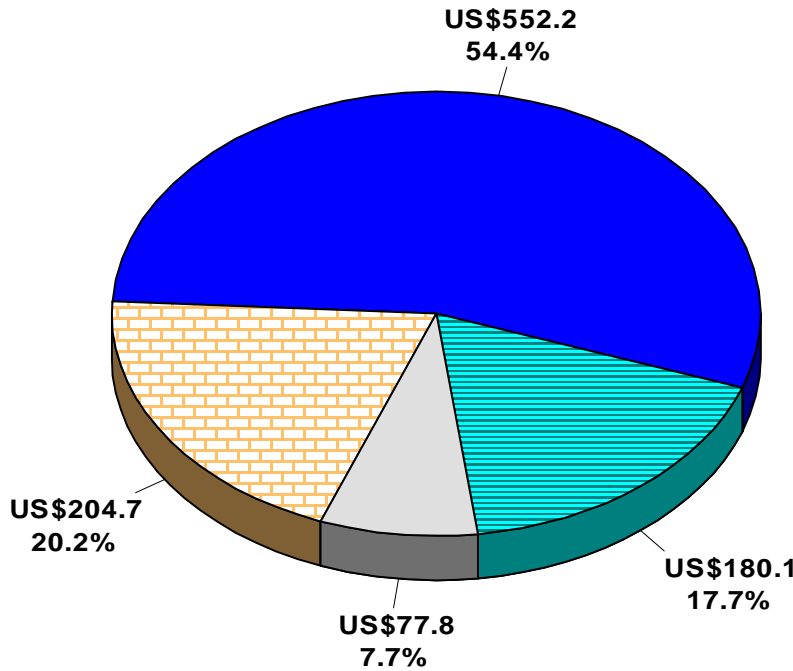
La diversificación de las exportaciones ha sido evidente en los últimos años.

EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

(Cifras en millones de US Dólares)

Enero - Marzo 2000
100% = US\$ 1,014.8 millones

Enero - Marzo 2008
100% = US\$ 1,897.6 millones



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



VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES CUODE */
ENERO-MARZO 2006 - 2008
 En millones de US Dólares

CONCEPTO	2006		2007		2008 ^{p/}		VARIACIONES 07/06		VARIACIONES 08/07	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	2,735.2	100.0	3,164.0	100.0	3,487.6	100.0	428.8	15.7	323.6	10.2
BIENES DE CONSUMO	668.5	24.4	791.1	25.0	825.5	23.7	122.6	18.3	34.4	4.3
Duraderos	162.6	5.9	206.4	6.5	187.0	5.4	43.8	26.9	-19.4	-9.4
No Duraderos	505.9	18.6	584.7	18.6	638.5	18.3	78.8	15.6	53.8	9.2
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	451.5	16.5	522.0	16.5	638.7	18.3	70.5	15.6	116.7	22.4
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	696.6	25.5	810.1	25.6	951.4	27.3	113.5	16.3	141.3	17.4
MATERIALES DE CONSTRUCCION	53.4	2.0	80.2	2.5	105.5	3.0	26.8	50.3	25.3	31.6
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	435.1	15.9	514.3	16.3	550.9	15.8	79.2	18.2	36.6	7.1
DIVERSOS	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
MAQUILA	430.0	15.7	446.2	14.1	415.5	11.9	16.2	3.8	-30.7	-6.9

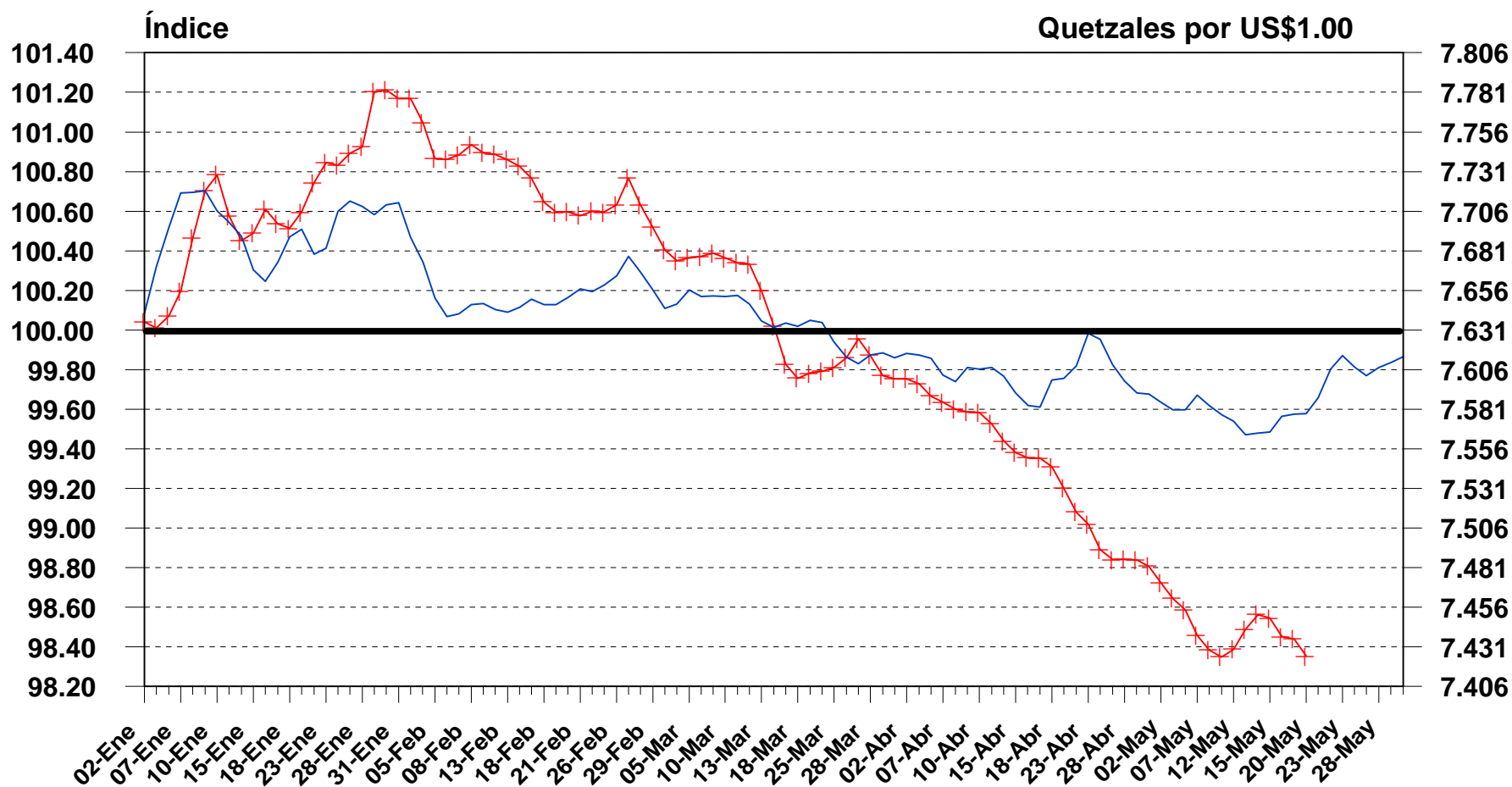
^{p/} Cifras preliminares

^{*/} Comercio General

El tipo de cambio nominal viene registrando volatilidad desde abril, lo que ha activado la regla de participación del Banco Central.

MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS

Estacionalidad*/ y Tipo de Cambio Observado 2008**/

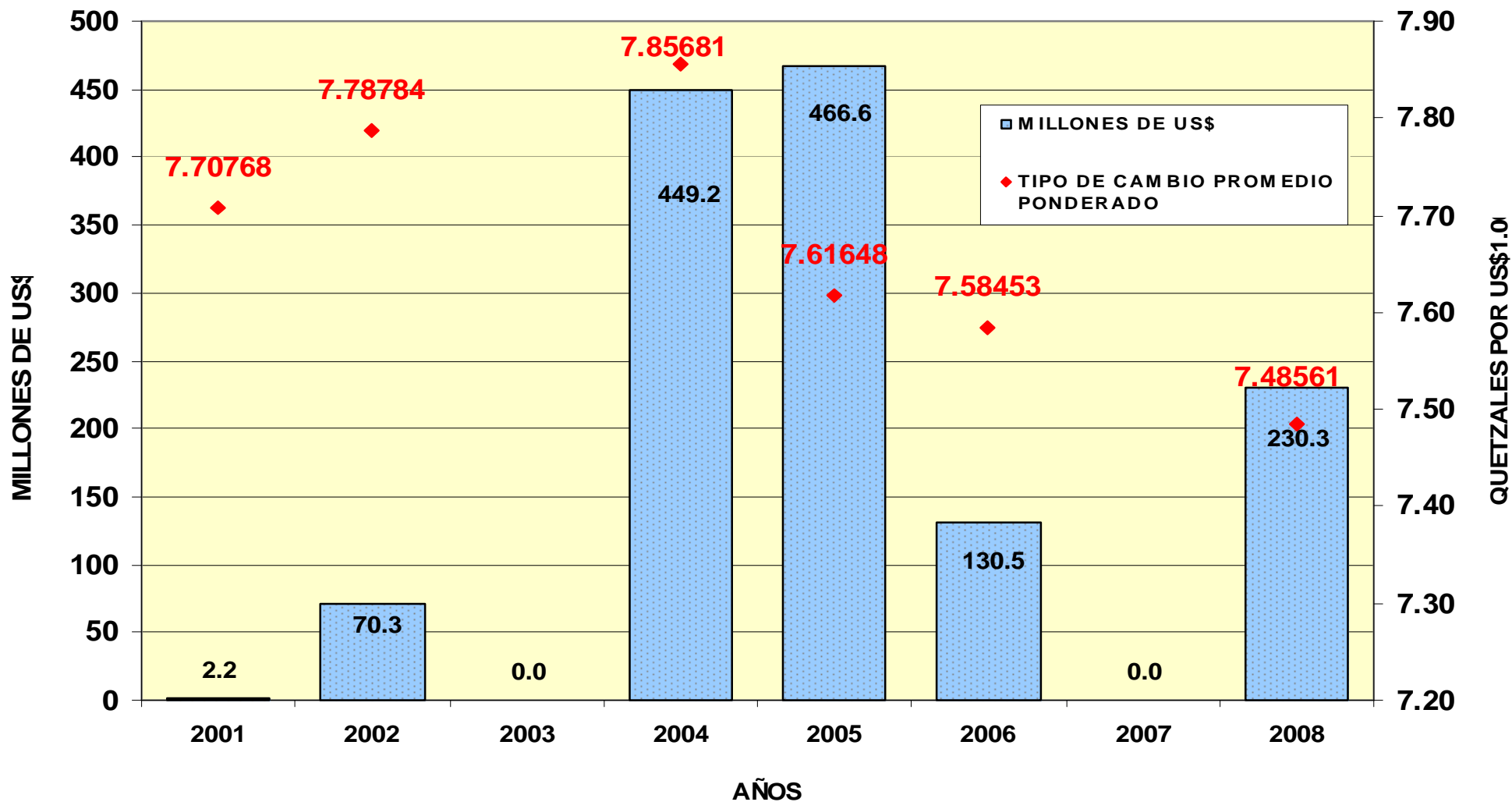


*/ Base: 2000-2007

**/ Al 20 de mayo

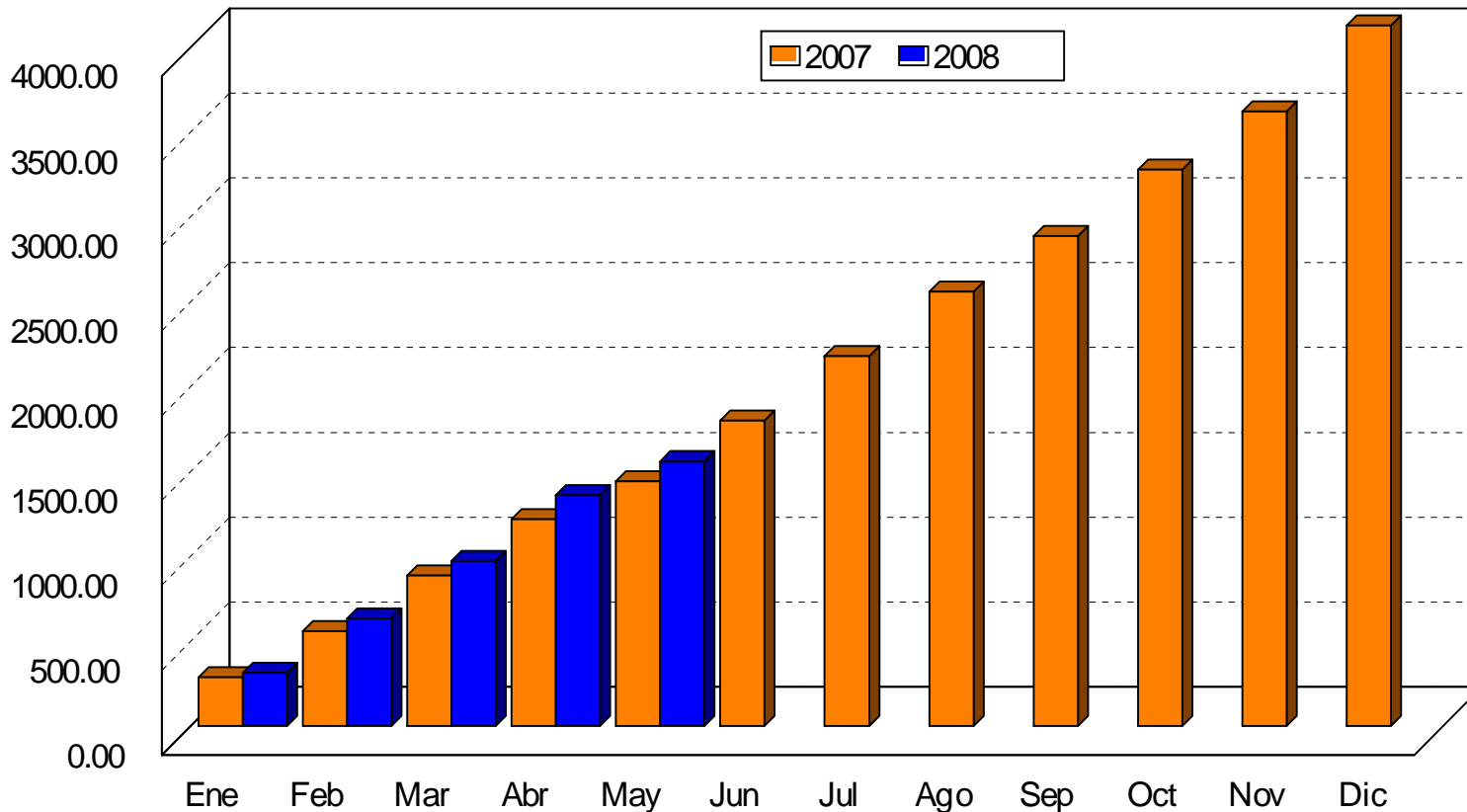
— Estac. + TC Obs.

PARTICIPACIÓN DEL BANCO DE GUATEMALA EN EL MERCADO CAMBIARIO AÑOS 2001-2008



INGRESO ACUMULADO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES ENERO 2007 A MAYO 2008

Millones de US Dólares



Acumulado al 17 de mayo de 2007, US\$1,441.8 millones

Acumulado al 15 de mayo de 2008, US\$1,559.2 millones

2007 (Var. Interanual al 17 de Mayo) 10.8%
2008 (Var. Interanual al 15 de Mayo) 8.1%

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

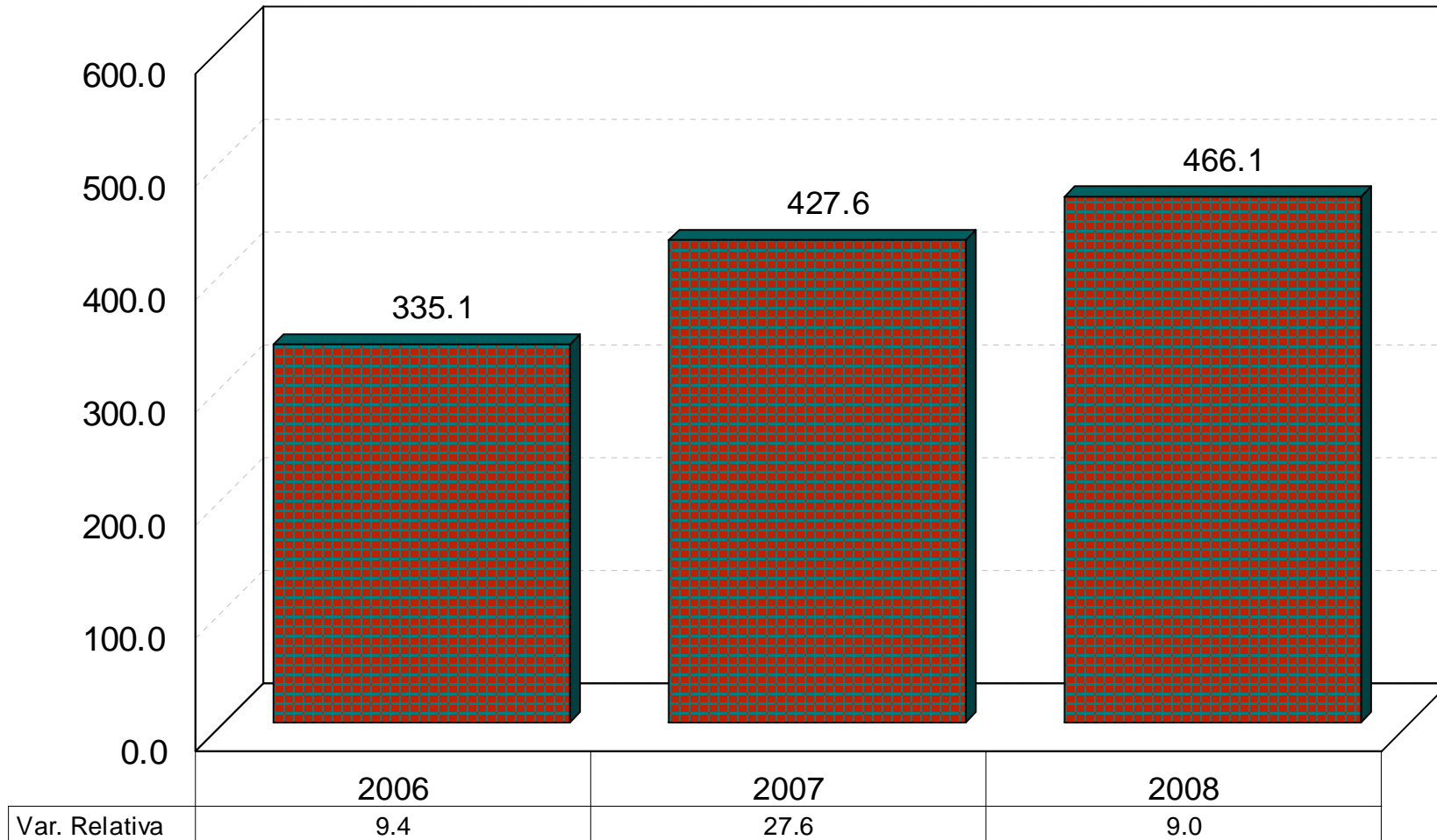
Total: 2006, US\$3,609.8 millones

Total: 2007, US\$4,128.4 millones



INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

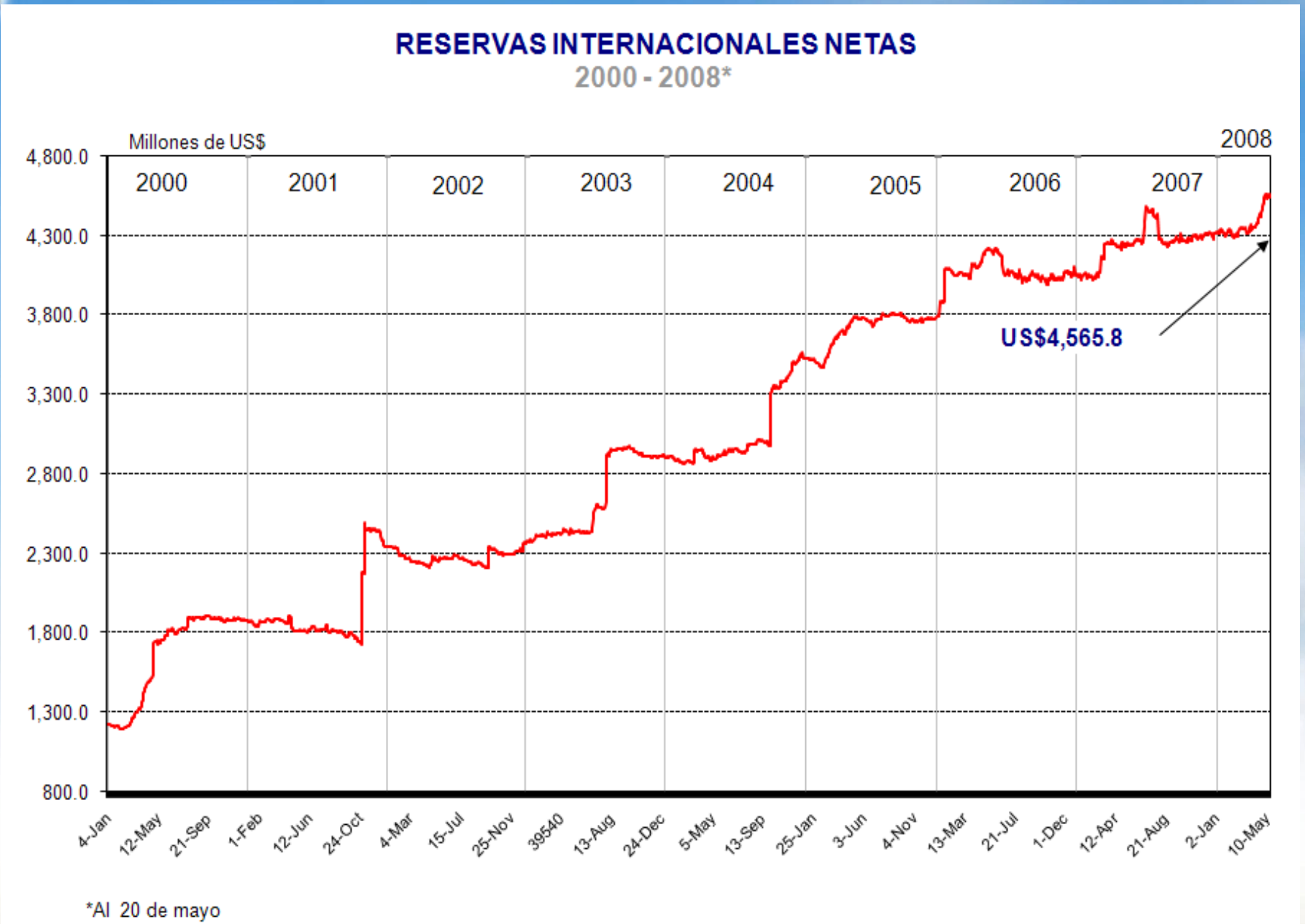
AÑOS: 2006-2008 ^{a/}
Cifras en Millones de US Dólares



^{a/} Al 15 de mayo de cada año



Las reservas monetarias internacionales evidencian la solidez de la posición externa del país.

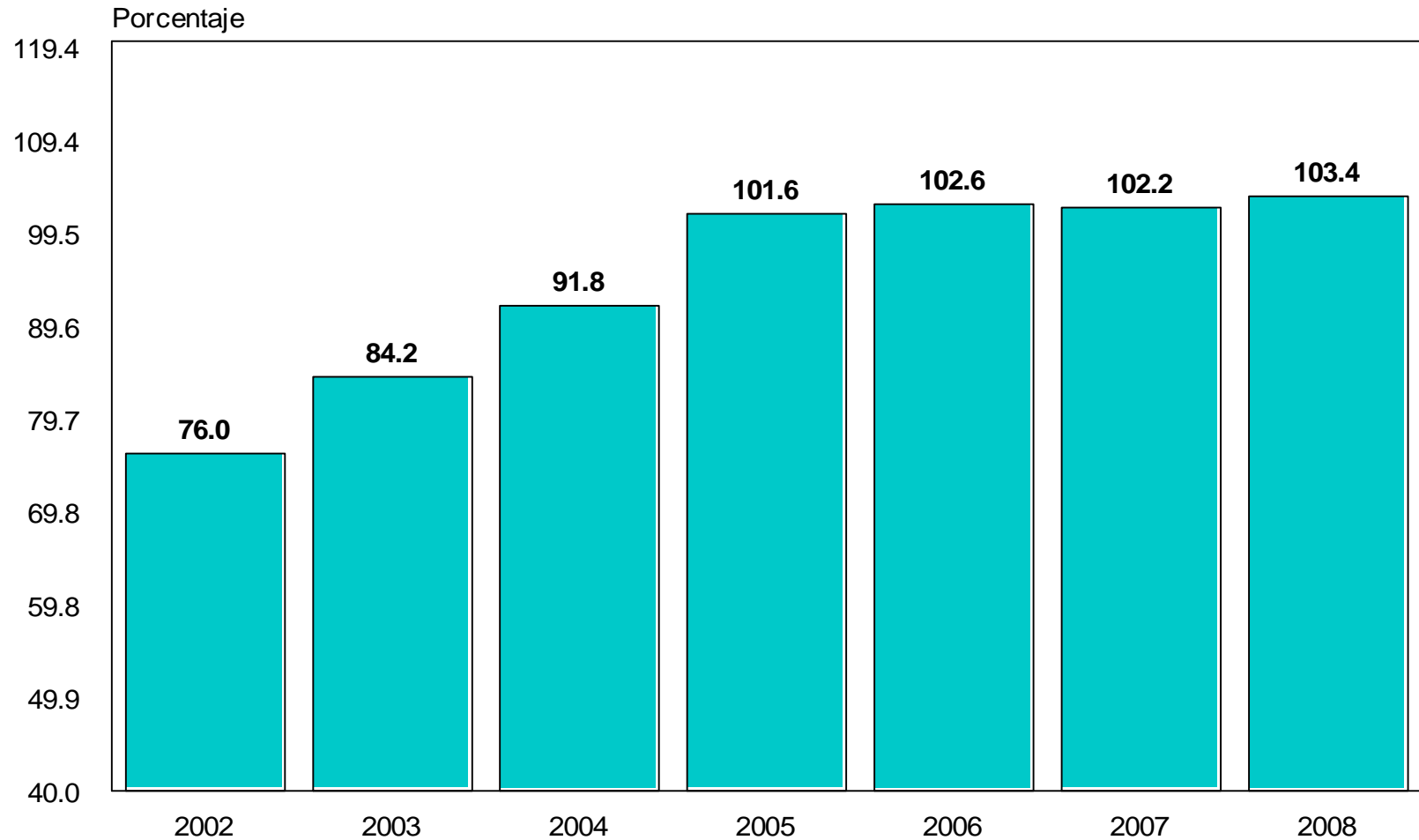




La cobertura de las reservas monetarias internacionales ha superado el 100% en los últimos años.

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS COMO COBERTURA DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

2002 - 2008^{*/}



^{*/} Cifras a marzo

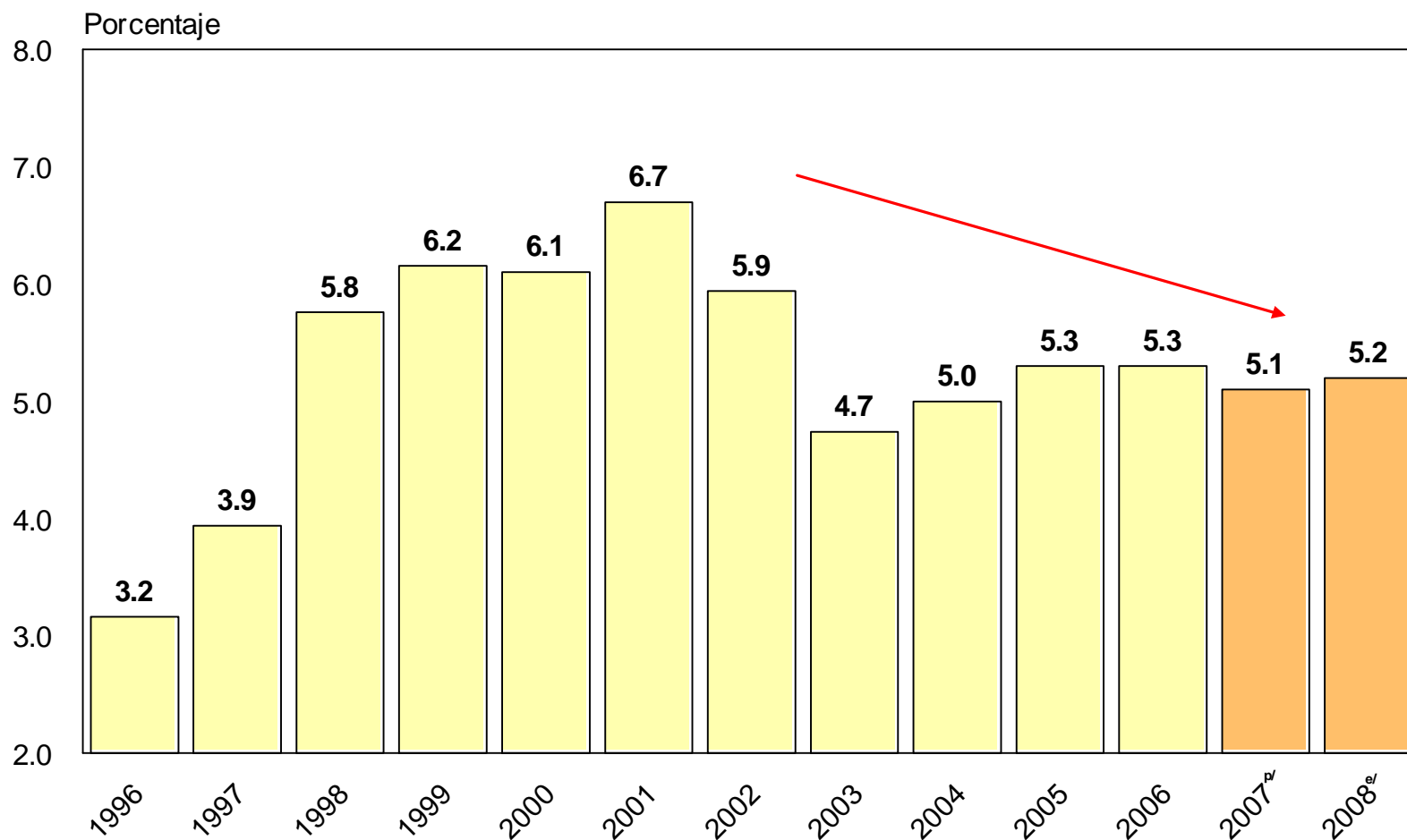


El déficit en cuenta corriente se mantiene estable.

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB ^{*/}

1996 - 2008



^{p/} Preliminar

^{e/} Estimación

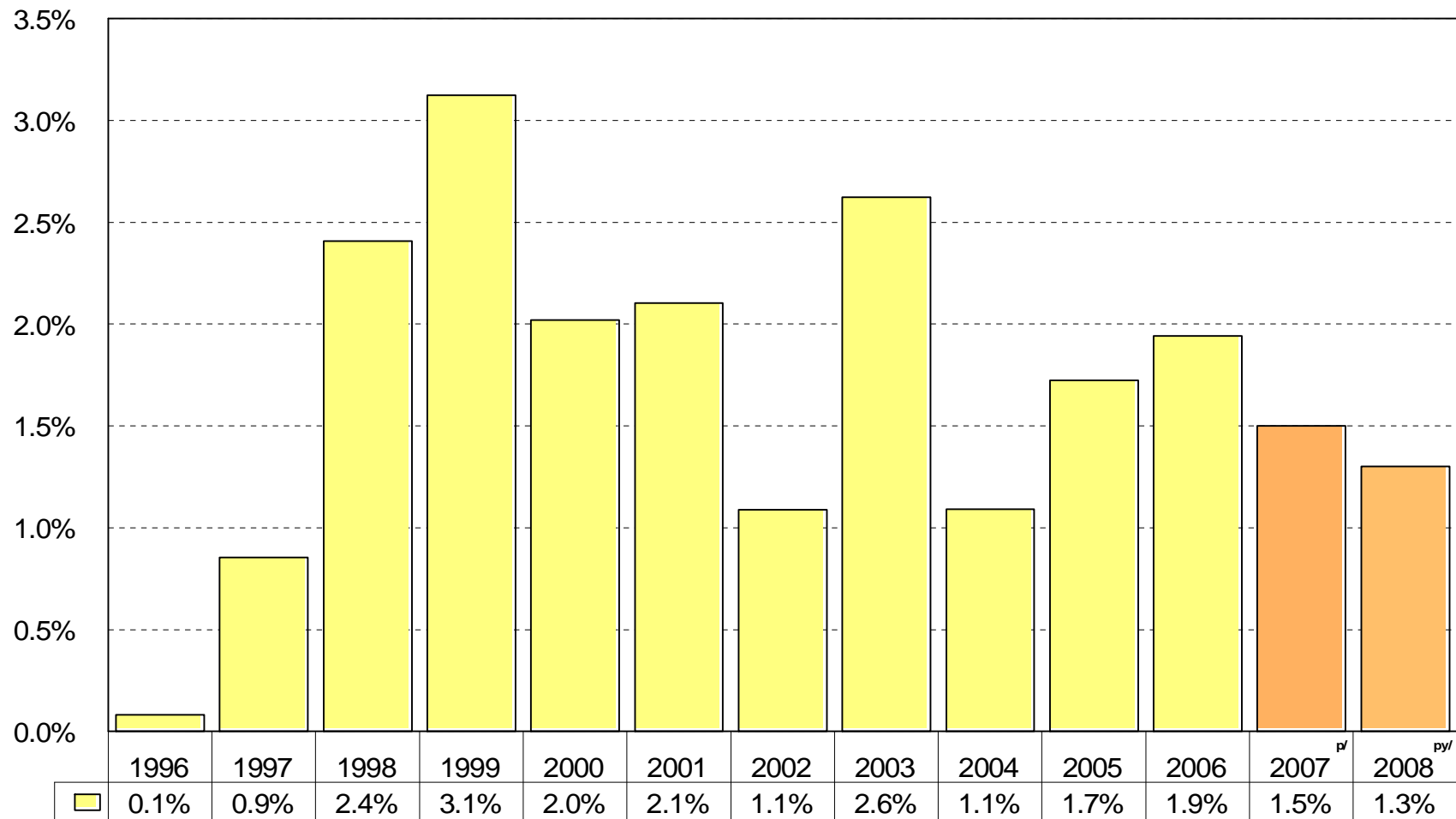
^{*/} Metodología SCN93



D. SECTOR FISCAL

El déficit fiscal en los últimos años ha sido menor a 2%.

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



^{a/} Metodología SCN93

^{p/} Cifra preliminar

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

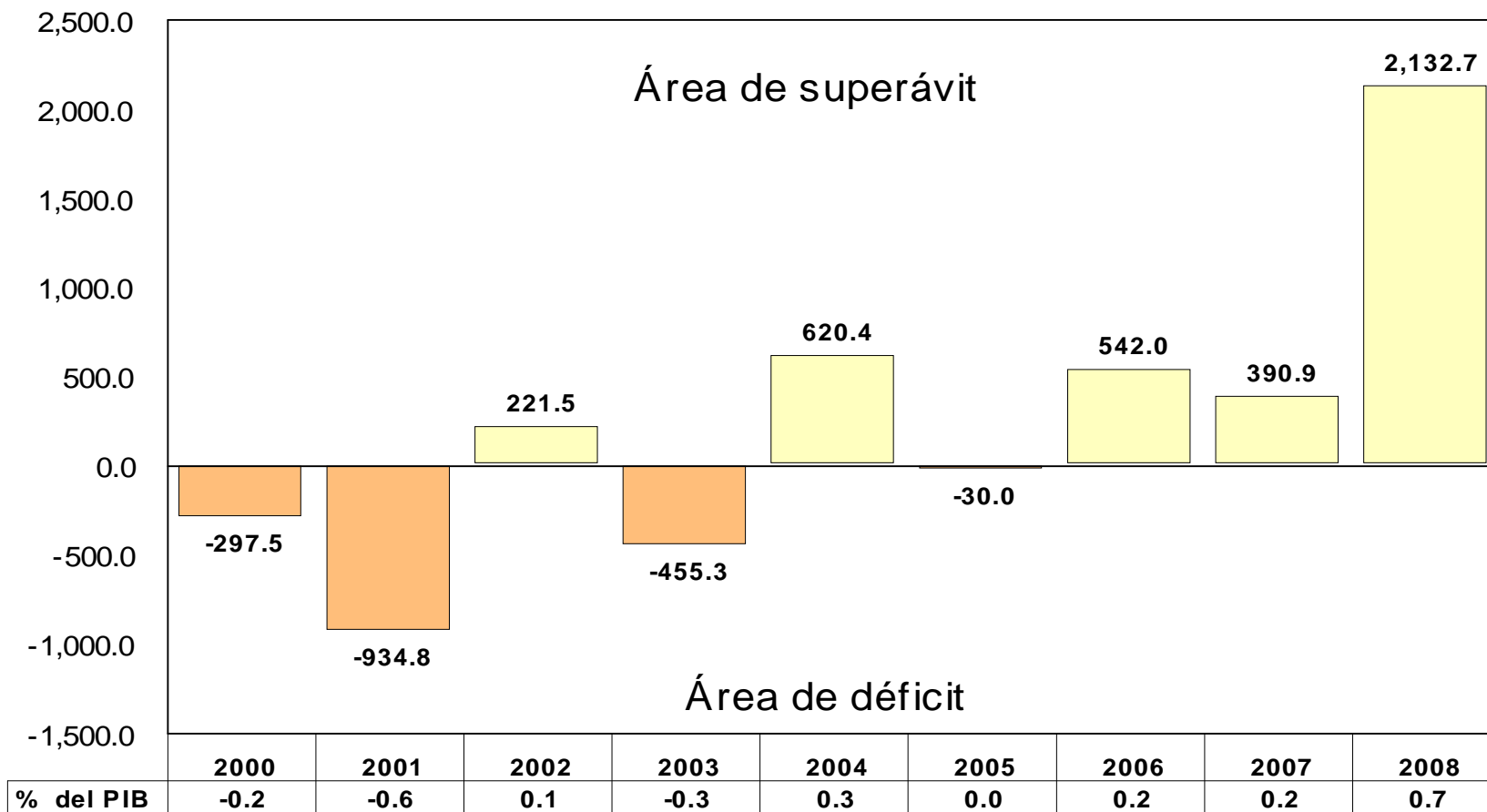
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas



SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL AL MES DE ABRIL DE CADA AÑO

En millones de Quetzales

Años 2000-2008^{*/}

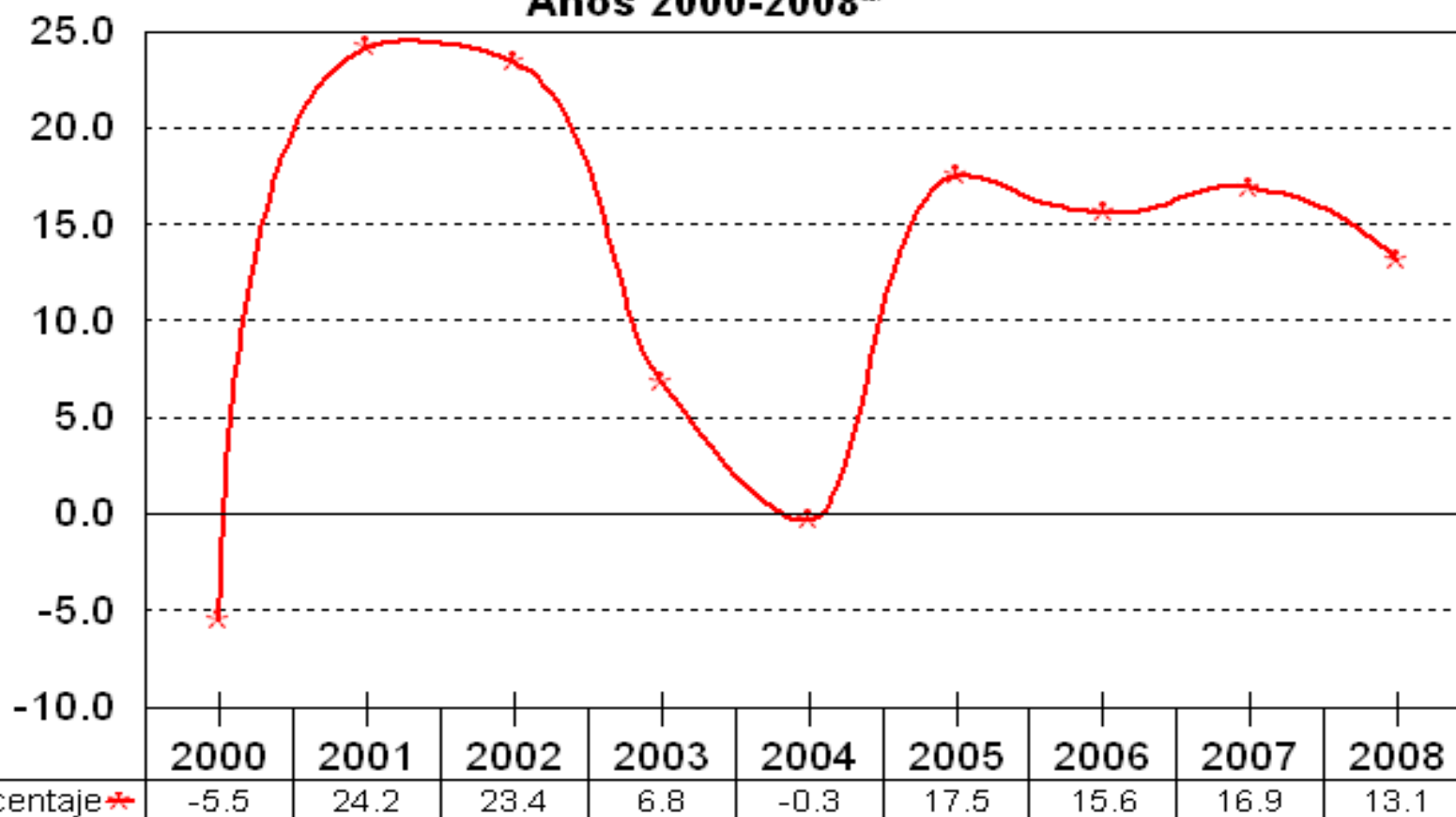


^{*/} Cifras preliminares.



FINANZAS PÚBLICAS INGRESOS TOTALES VARIACIÓN INTERNANUAL PRIMER CUATRIMESTRE DE CADA AÑO

Años 2000-2008^{a/}

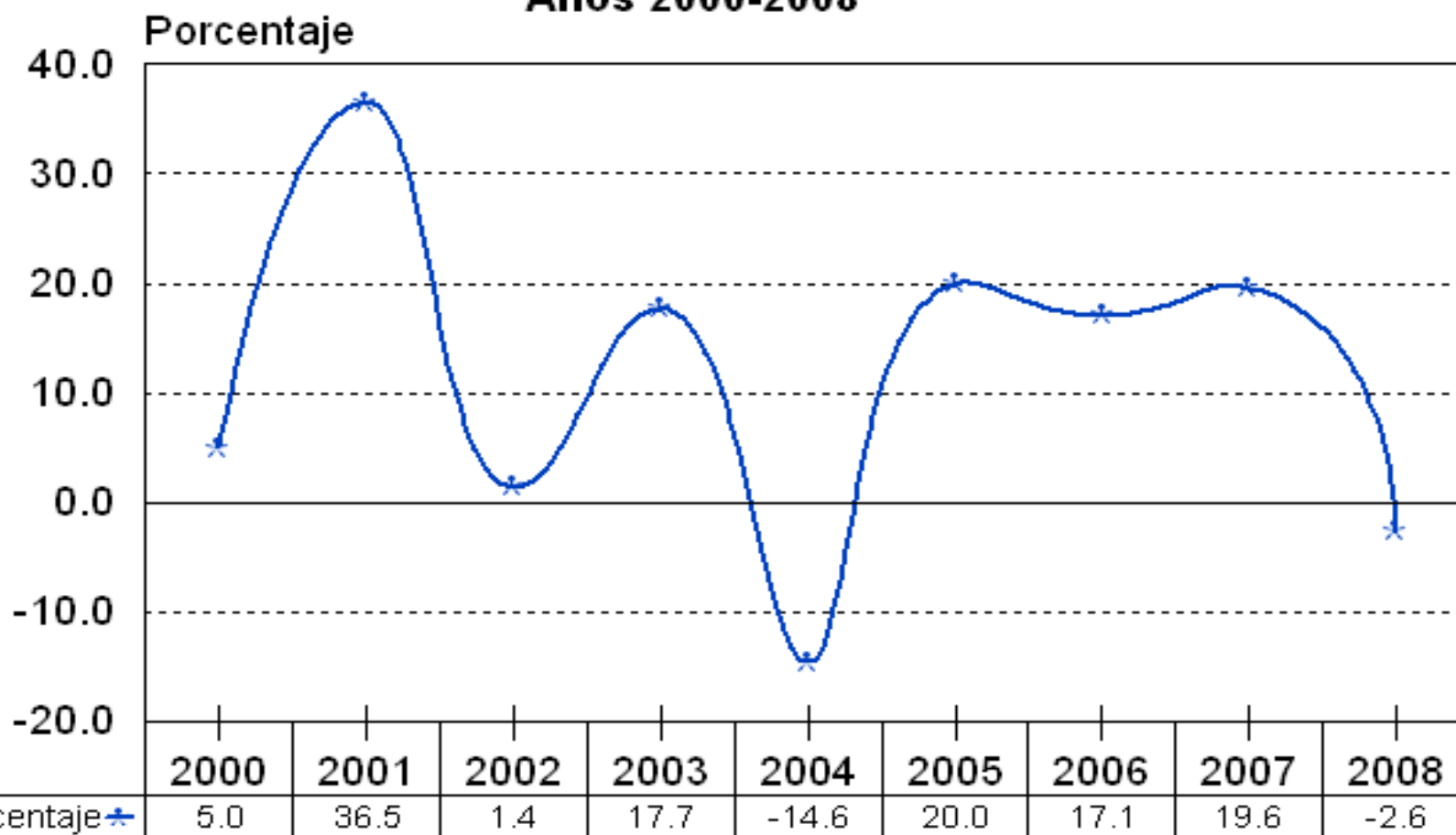


a/ Cifras preliminares.

NOTA: los ingresos correspondientes a 2005, fueron regularizados debido al pago anticipado que se realizó del Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz -IETAAP- en diciembre de 2004, el cual estaba programado para realizarse en enero de 2005 por un monto de alrededor de Q599.0 millones.



FINANZAS PÚBLICAS GASTOS TOTALES^{1/} VARIACIÓN INTERNANUAL PRIMER CUATRIMESTRE DE CADA AÑO Años 2000-2008^{a/}



^{1/} No incluye amortización de deuda pública total.

^{a/} Cifras preliminares.



II. SÍNTESIS EVALUATIVA



A. MARCO GENERAL

En 2008, la economía mundial continua siendo influenciada por un conjunto de choques, principalmente vinculados a factores de oferta, entre los que destacan los siguientes.

- a) Expectativas de desaceleración mundial
- b) Volatilidad en los mercados financieros internacionales
- c) Tendencia creciente del precio internacional del petróleo y sus derivados
- d) Los precios internacionales del maíz y del trigo continúan elevados respecto de 2007.



B. INFLACIÓN

El incremento en los precios internacionales del petróleo, del maíz y del trigo, provocó en buena medida que el ritmo inflacionario se acelerará de 8.39% en enero a 10.37% en abril.

C. RESPUESTA DE POLÍTICA MONETARIA

La Junta Monetaria en sus decisiones relativas al nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria, analiza el Balance de Riesgos de Inflación, la orientación de las variables indicativas y los corrimientos del Modelo Macroeconómico Semiestructural -MMS-. Con esa base, en el primer trimestre de 2008 dicho cuerpo colegiado elevó la tasa de interés líder de la política monetaria de 6.50% a 6.75%.



E. MERCADO MONETARIO

La participación del Banco Central se ha realizado privilegiando el uso de operaciones de estabilización monetaria en condiciones de mercado.

F. MERCADO CAMBIARIO

El tipo de cambio nominal se determina por la interacción entre la oferta y la demanda de divisas. Al finalizar marzo, se observó que dicha variable tuvo un comportamiento congruente con su estacionalidad; no obstante, en abril y parte de mayo se observó volatilidad cambiaria, lo que originó que se activara la regla de participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario.



G. BALANCE GLOBAL

El incremento en los precios internacionales del petróleo, del maíz y del trigo, provocaron en buena medida que el ritmo inflacionario se acelerará de 8.39% en enero a 10.37% en abril.

No obstante, es importante destacar el comportamiento favorable de las variables e indicadores macroeconómicos siguientes:

1. El nivel de reservas monetarias internacionales aumentó US\$241.4 millones respecto al nivel observado a diciembre de 2007 (US\$4,320.3 millones);
2. El tipo de cambio nominal se ha mantenido estable, mostrando un comportamiento, en general, consistente con su estacionalidad;



3. La evolución de la actividad económica medida por el Índice Mensual de la Actividad Económica -IMAE- a marzo de 2008, mostró un comportamiento menos dinámico, pero su ritmo de crecimiento continúa en alrededor de 4.7%;
4. El crédito bancario al sector privado ha venido desacelerándose; y,
5. Las tasas de interés de largo plazo mantienen un comportamiento estable, pero con cierta tendencia al alza.



III. REVISIÓN DE CORREDORES Y DEL PROGRAMA MONETARIO Y FISCAL 2008



AGREGADOS MONETARIOS

- Se revisaron las tasas de crecimiento interanual de los agregados monetarios siguientes:
 - Ø Emisión monetaria de 11.9% a 11.4%.
 - Ø Crédito bancario al sector privado de un rango de 18% - 21% a otro de 17% - 20%.
 - Ø Medios de pago totales de un rango de 12% - 15% a otro de 11% - 14%.



REVISIÓN DEL PROGRAMA MONETARIO Y FISCAL 2008

La revisión del Programa Monetario y Fiscal se realizó, tomando en cuenta los factores siguientes:

- a) Las proyecciones fiscales para 2008, proporcionadas por el Ministerio de Finanzas Públicas, en relación a los ingresos y egresos trimestrales, fueron modificadas;
- b) La proyección de las reservas monetarias internacionales mejoró como resultado de las compras de divisas por parte del Banco de Guatemala para moderar la reciente volatilidad del tipo de cambio nominal; y,
- c) La estimación de crecimiento económico para 2008 se redujo de 5.3% a 4.8%, debido a la desaceleración económica de los principales socios comerciales del país



IV. OTRAS ACCIONES ORIENTADAS A AUMENTAR LA PARTICIPACIÓN Y TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DEL BANCO DE GUATEMALA



- ü El Comité de Ejecución, en su sesión del viernes 9 de mayo del presente año acordó que a partir del lunes 12 de mayo se iniciaran las captaciones de DP a 7 días con el sector privado no financiero.
- ü El Banco de Guatemala realizará las negociaciones, mediante el mecanismo del Sistema de Valores de la Bolsa de Valores Nacional, S. A. –BVNSA-.



BANCO DE GUATEMALA

MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt