



BANCO DE GUATEMALA

GUATEMALA: DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE

Licenciada
María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala

Guatemala, junio de 2008



I. DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE

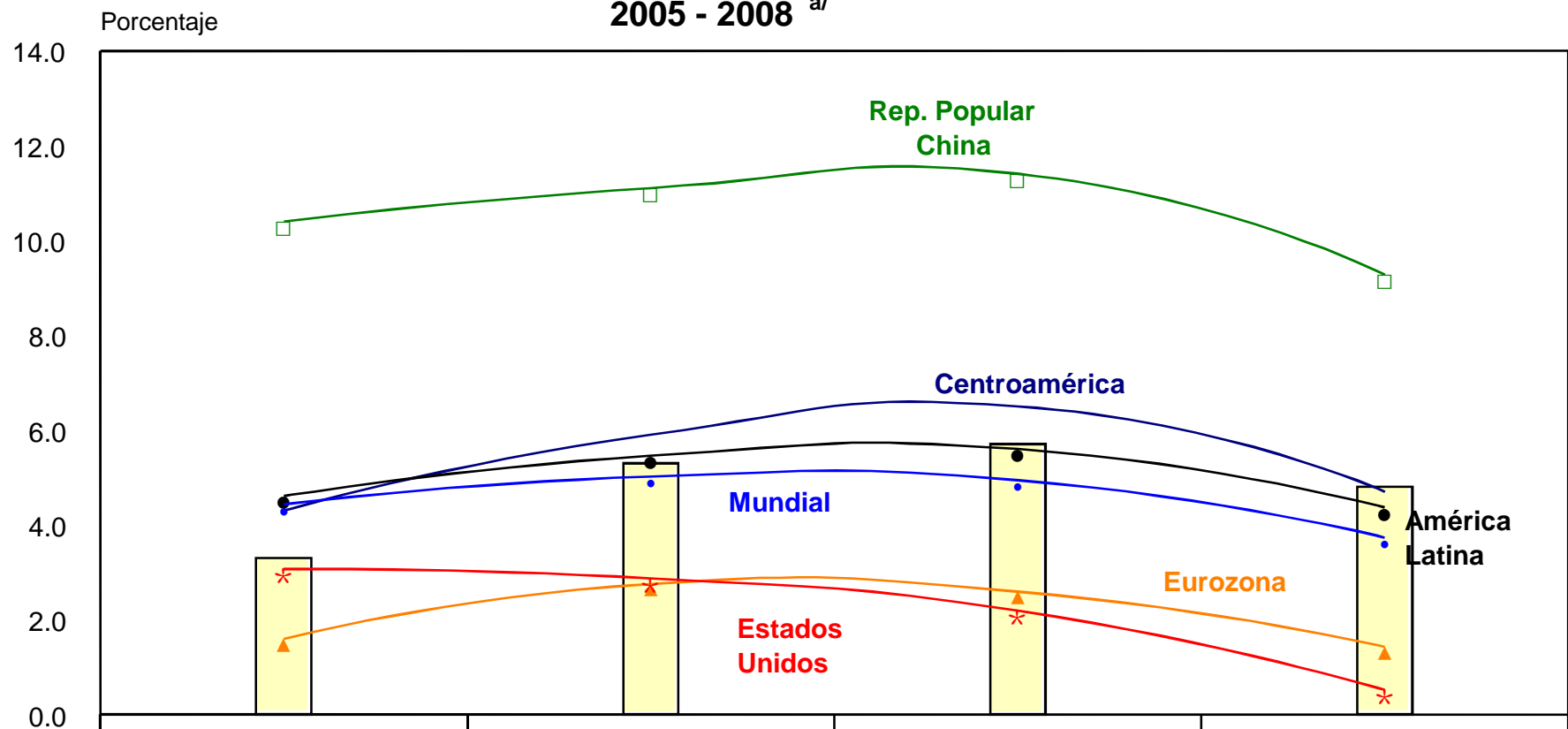


A. SECTOR REAL

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

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2005 - 2008 ^{a/}



	2005	2006	2007	2008
Mundial ◆	4.4	5.0	4.9	3.7
Estados Unidos ✱	3.1	2.9	2.2	0.5
Eurozona ▲	1.6	2.8	2.6	1.4
Rep. Popular China ◻	10.4	11.1	11.4	9.3
América Latina ●	4.6	5.5	5.6	4.4
Centroamérica —	4.3	5.9	6.5	4.7
Guatemala ◻	3.3	5.3	5.7	4.8 ^{*/}

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

^{a/} Proyección

^{*/} Estimación del Banco de Guatemala

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 2003-2008
(Tasas de variación)

	2003	2004	2005	2006 ^{p/}	2007 ^{e/}	2008 ^{py/}
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2.5	4.2	2.1	1.3	3.9	2.6
Explotación de minas y canteras	-6.0	-11.9	-3.2	17.6	11.3	4.0
Industrias manufactureras	2.5	4.9	2.6	3.3	3.0	2.7
Suministro de electricidad y captación de agua	4.9	3.6	2.7	3.0	5.5	4.9
Construcción	-3.7	-8.9	4.5	13.1	12.0	3.3
Comercio al por mayor y al por menor	1.5	3.1	3.2	3.8	4.0	3.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10.0	15.4	11.3	18.9	19.1	18.6
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	10.2	9.5	15.0	16.0	15.6	15.2
Alquiler de vivienda	4.7	4.3	2.4	2.7	3.9	3.8
Servicios Privados	3.1	2.3	2.3	5.4	5.4	4.6
Administración pública y defensa	-2.2	-3.4	2.4	5.3	4.1	4.5
PRODUCTO INTERNO BRUTO	2.5	3.2	3.3	5.3	5.7	4.8

p/ Cifras preliminares

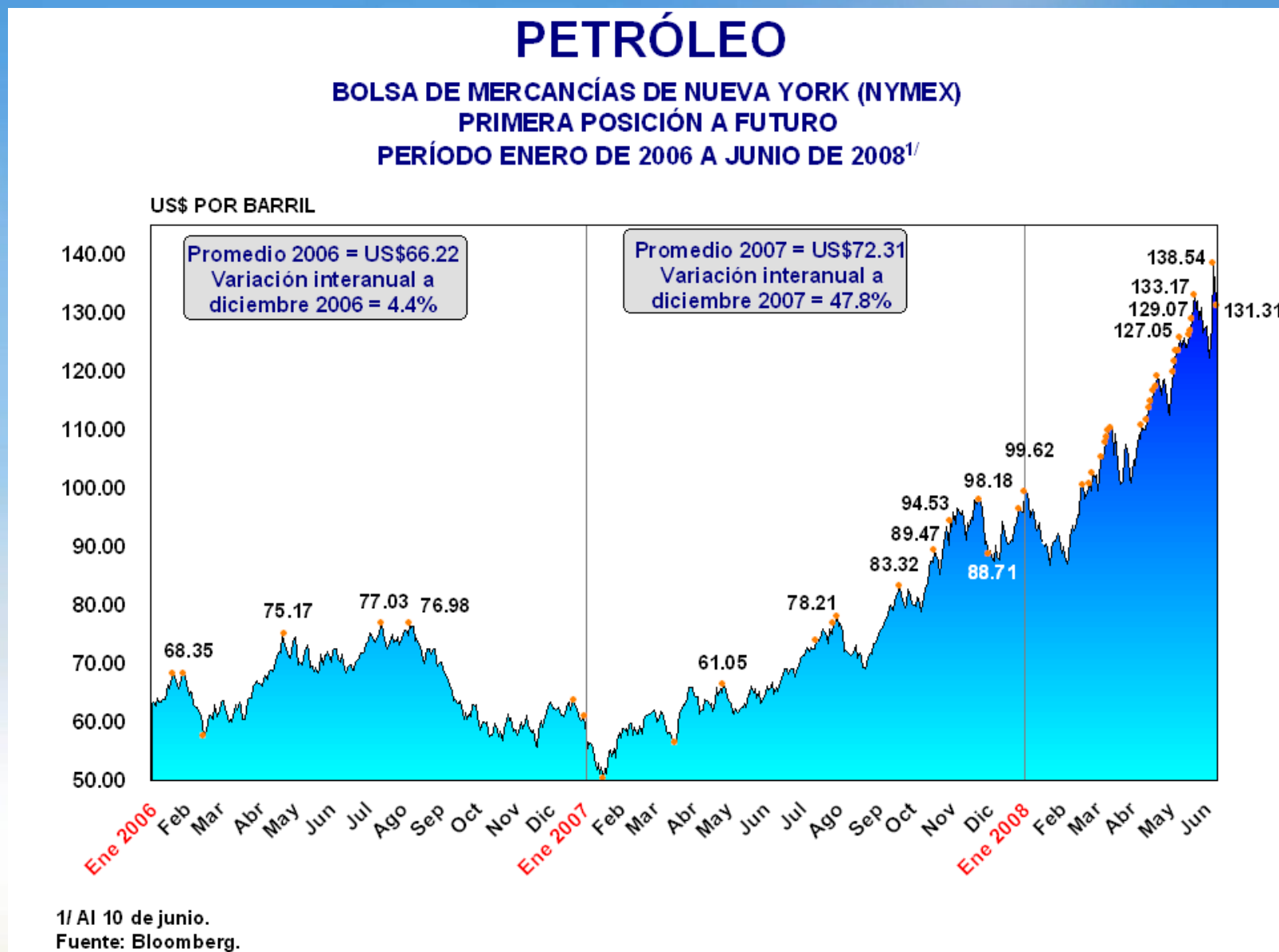
e/ Cifras estimadas

py/ Cifras proyectadas



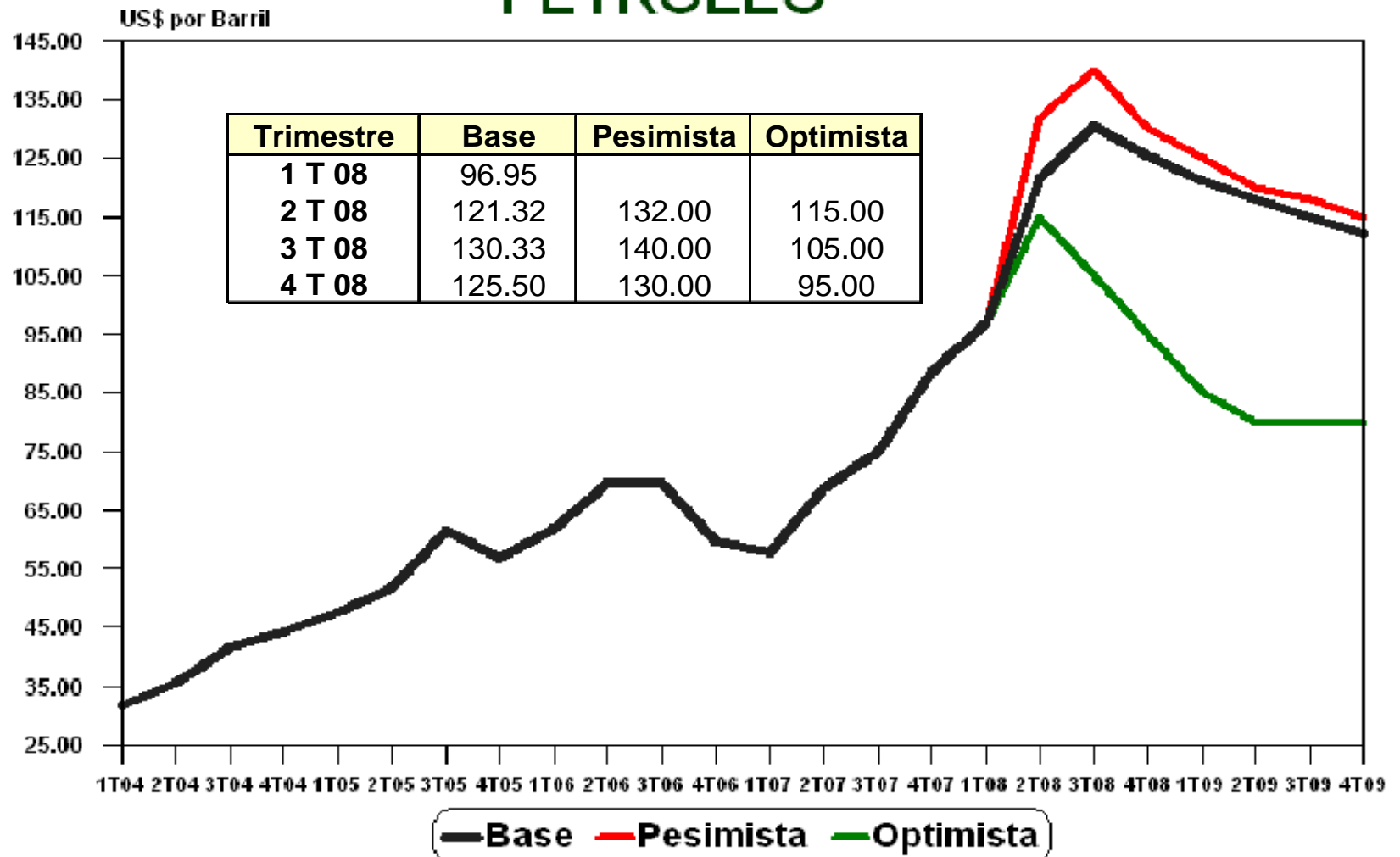
B. SECTOR MONETARIO

Durante 2007, el precio internacional del petróleo registró una tendencia creciente. El 6 de junio de 2008, el precio internacional del petróleo registró un nuevo récord histórico (US\$138.54 por barril). El precio internacional del petróleo ha tenido una variación interanual, al 10 de junio de 2008, de 97.04 %.





ESCENARIOS TRIMESTRALES DEL PRECIO DEL PETRÓLEO ^{*/}



Fuente: Global Insight

*/ Estimaciones con datos a mayo de 2008



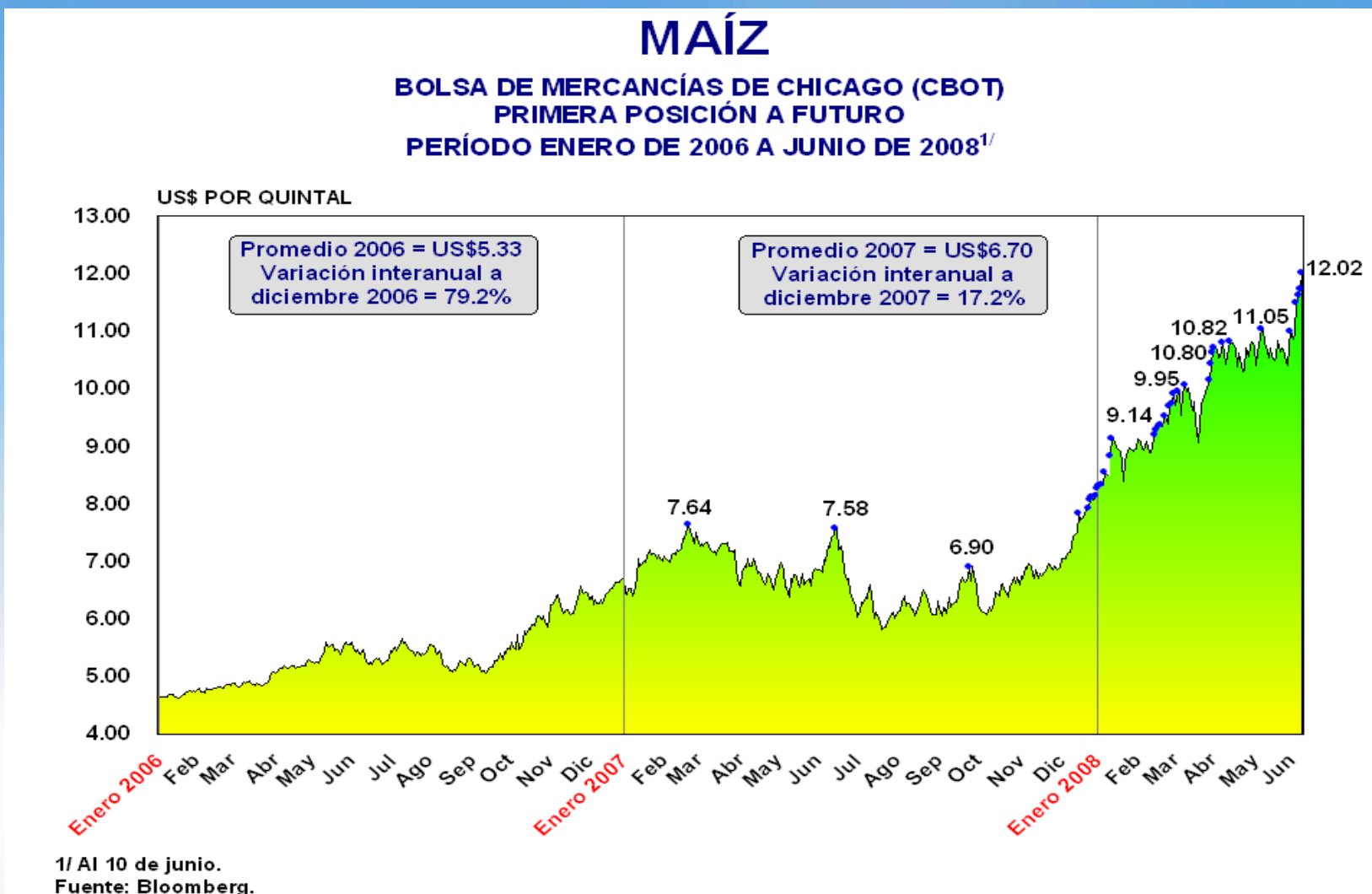
ESCENARIO PESIMISTA

- § 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.

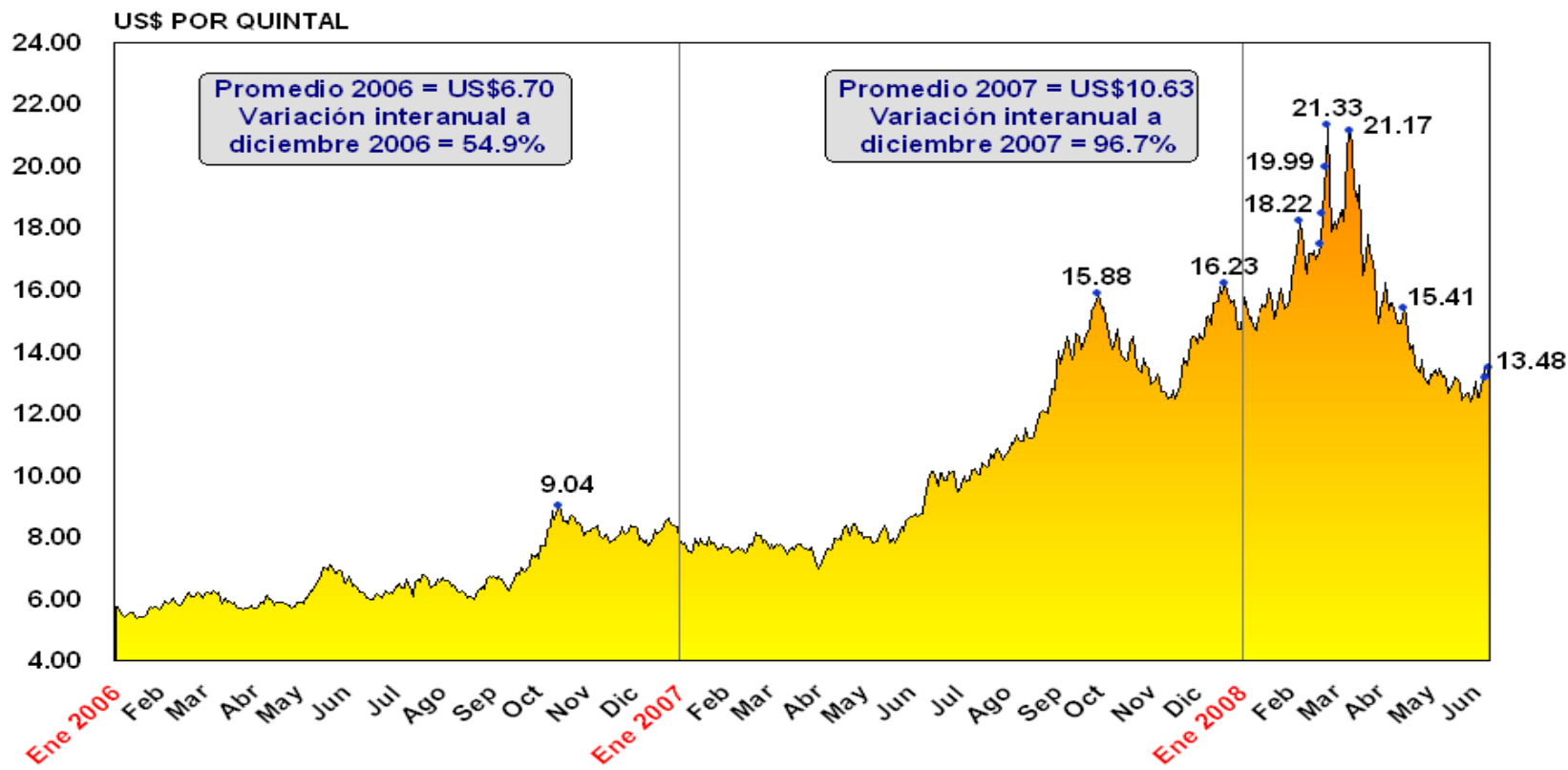
El precio internacional del maíz, a partir de septiembre de 2006, registró una tendencia al alza que, si bien se revirtió parcialmente en el segundo y tercer trimestres de 2007, en el cuarto trimestre de dicho año, el precio se elevó nuevamente, hasta registrar el 10 de junio de 2008 un nuevo récord (US\$12.02 por quintal). El precio internacional del maíz ha tenido una variación interanual, al 10 de junio de 2008, de 65.79%



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 36.8%, situándose en US\$13.48 el quintal el 10 de junio. El precio internacional del trigo ha tenido una variación interanual, al 10 de junio de 2008, de 45.41%.

TRIGO

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



^{1/} Al 10 de junio.
Fuente: Bloomberg.

FACTORES QUE HAN CONTRIBUIDO AL INCREMENTO DE LOS PRECIOS EN LOS ALIMENTOS A NIVEL MUNDIAL

Factores temporales

- § Clima adverso
- § Políticas comerciales
- § Incremento de importaciones

Cambios estructurales

- § Precios altos del petróleo
- § Producción de biocombustibles
- § Altos costos de producción

Tendencias de largo plazo

- § Acelerado crecimiento económico en países en desarrollo
- § Crecimiento de la población en países en desarrollo
- § Incremento per cápita del consumo de carne

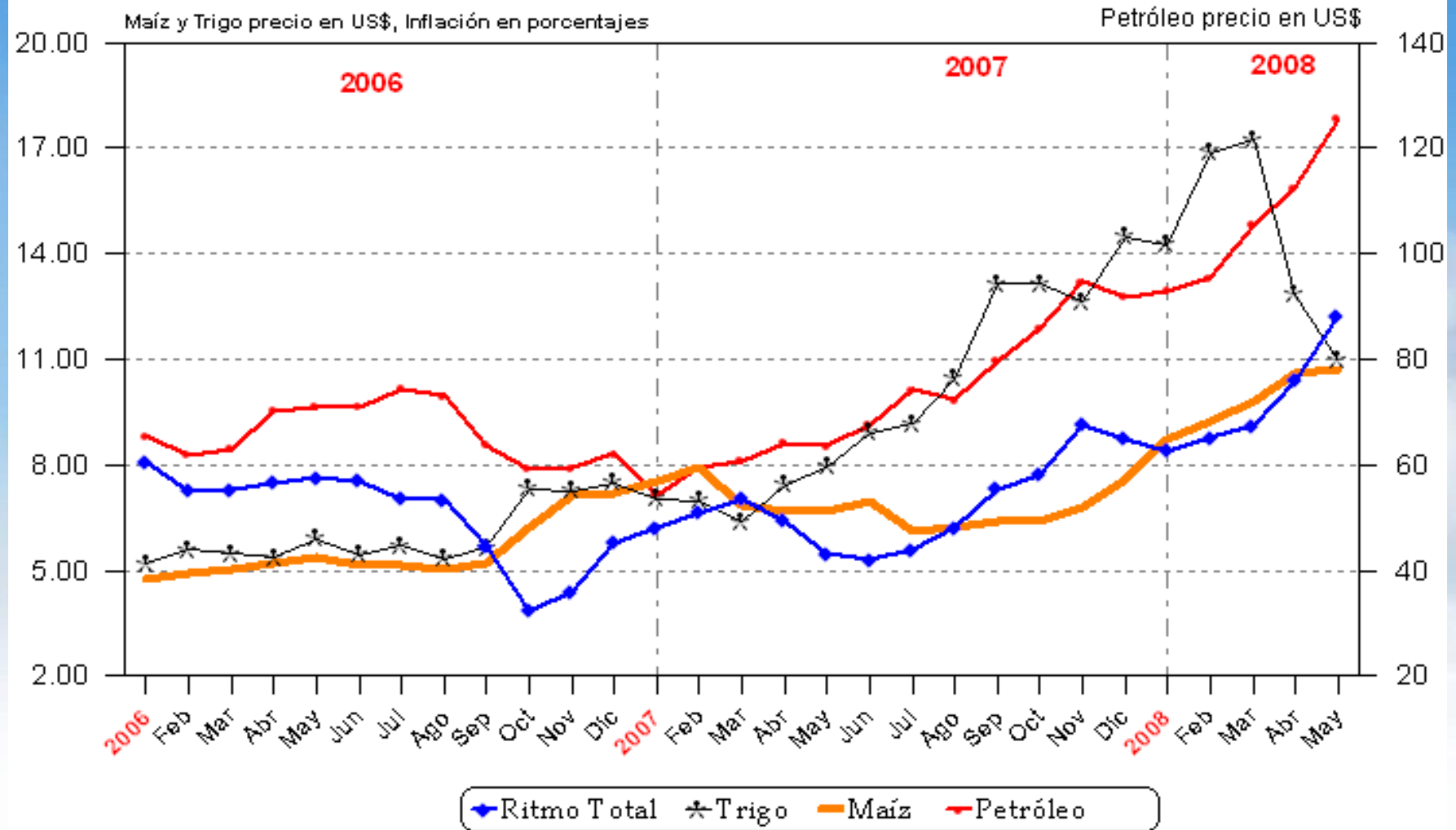
Impacto futuro

- § Depreciación adicional del dólar
- § Desaceleración de la productividad en el sector agrícola



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

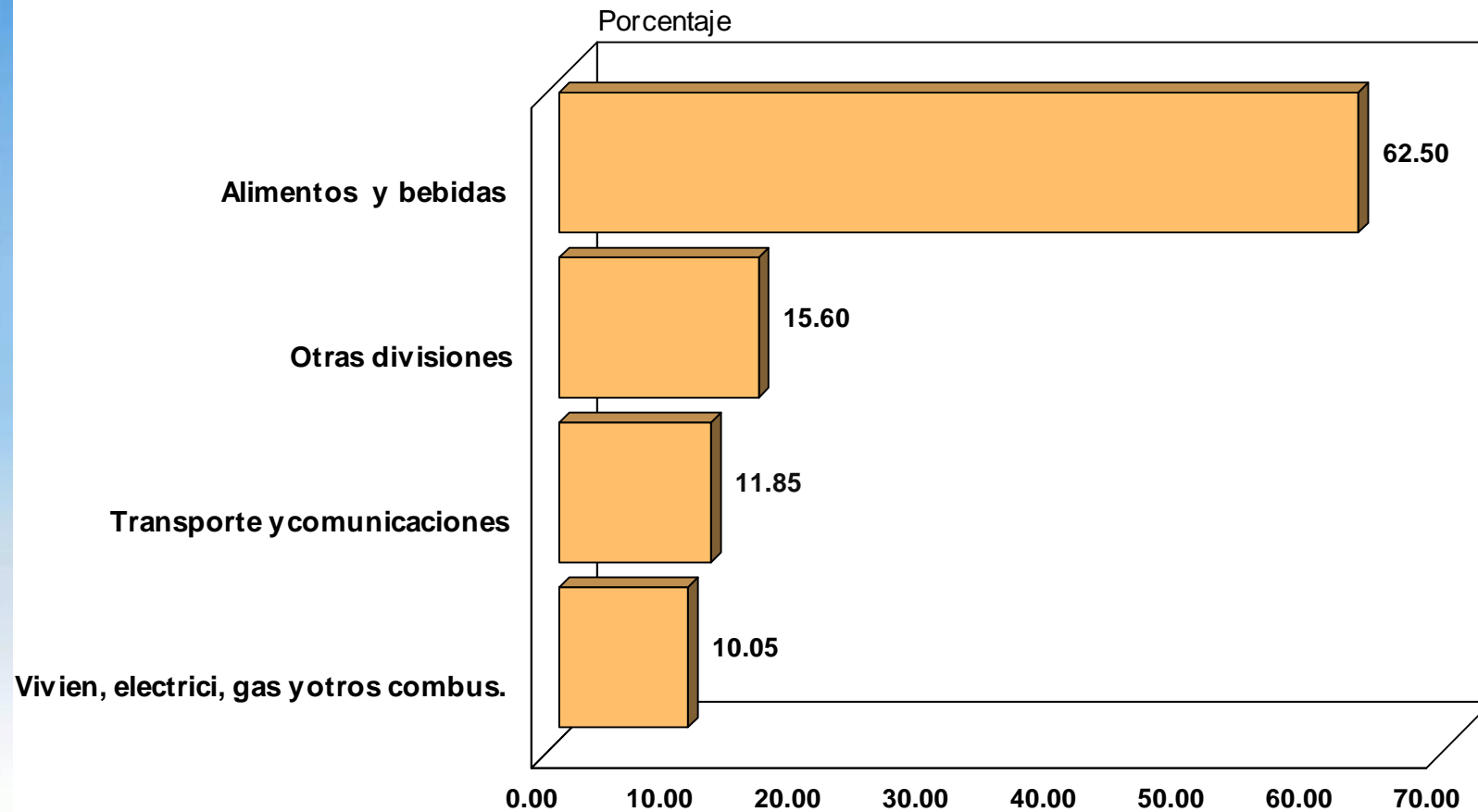
RITMO INFLACIONARIO TOTAL, PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO, MAÍZ Y PETRÓLEO 2006 - 2008



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



GUATEMALA RITMO INFLACIONARIO A MAYO (12.24%) INCIDENCIA DE LAS DIVISIONES DE GASTO



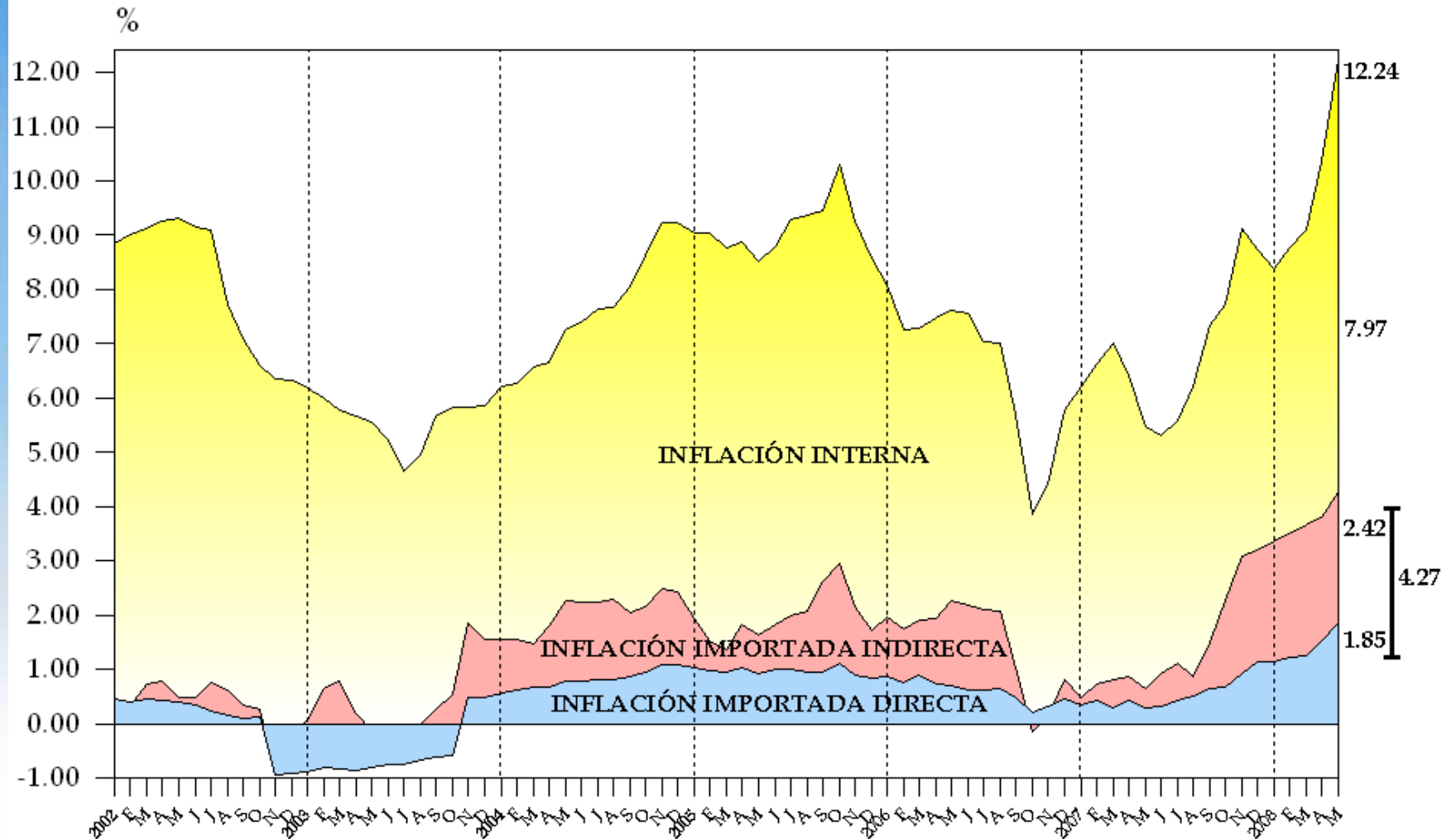
Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-.



De la inflación total (12.24%) registrada a mayo de 2008, la inflación doméstica tiene una participación de 7.97 puntos porcentuales y la inflación importada de 4.27 puntos porcentuales.

COMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN TOTAL

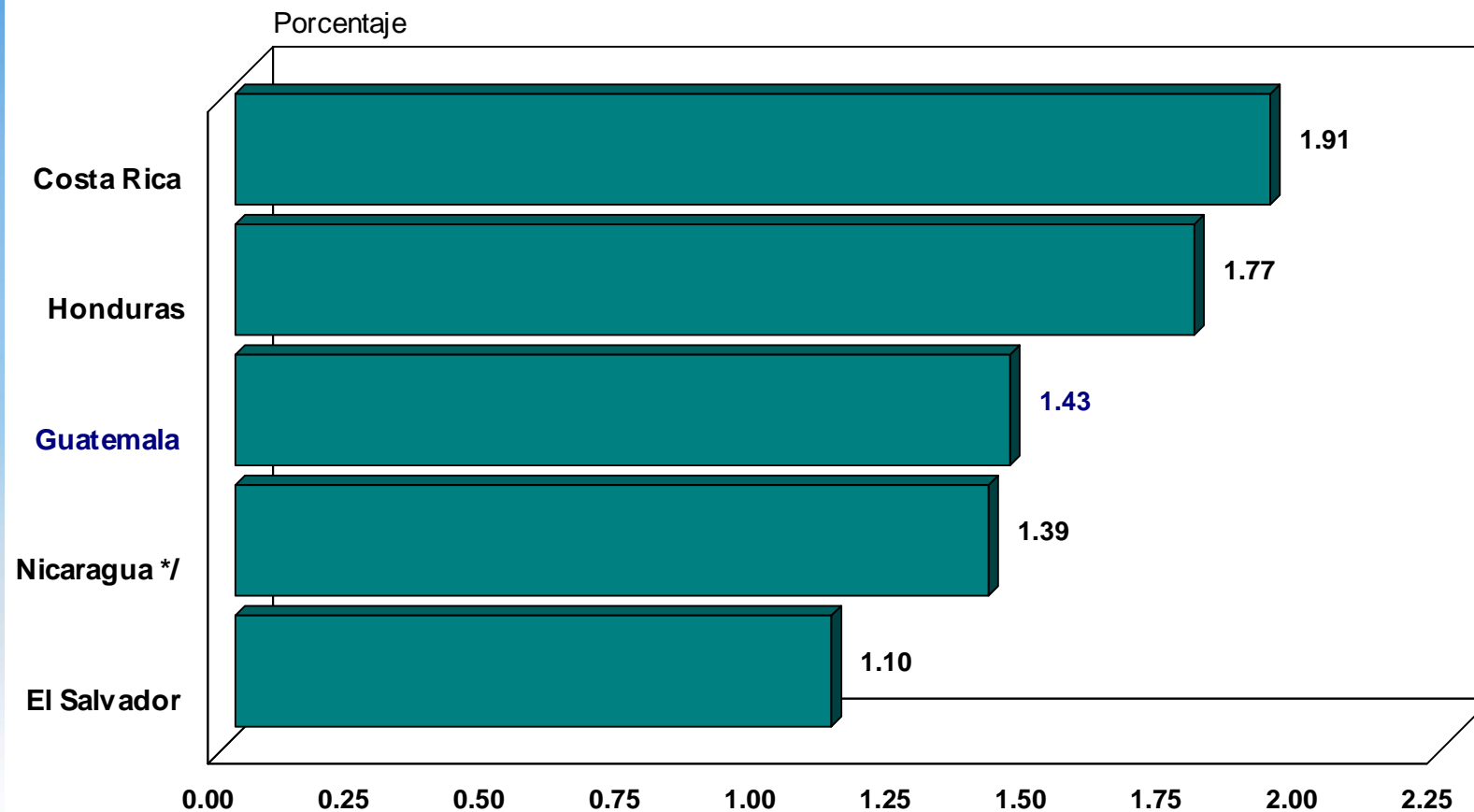
2002 - 2008 */



*/ Datos preliminares a mayo 2008.



CENTROAMÉRICA ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR MAYO DE 2008 (Variaciones mensuales)



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano e INE.

*/ Cifras a abril

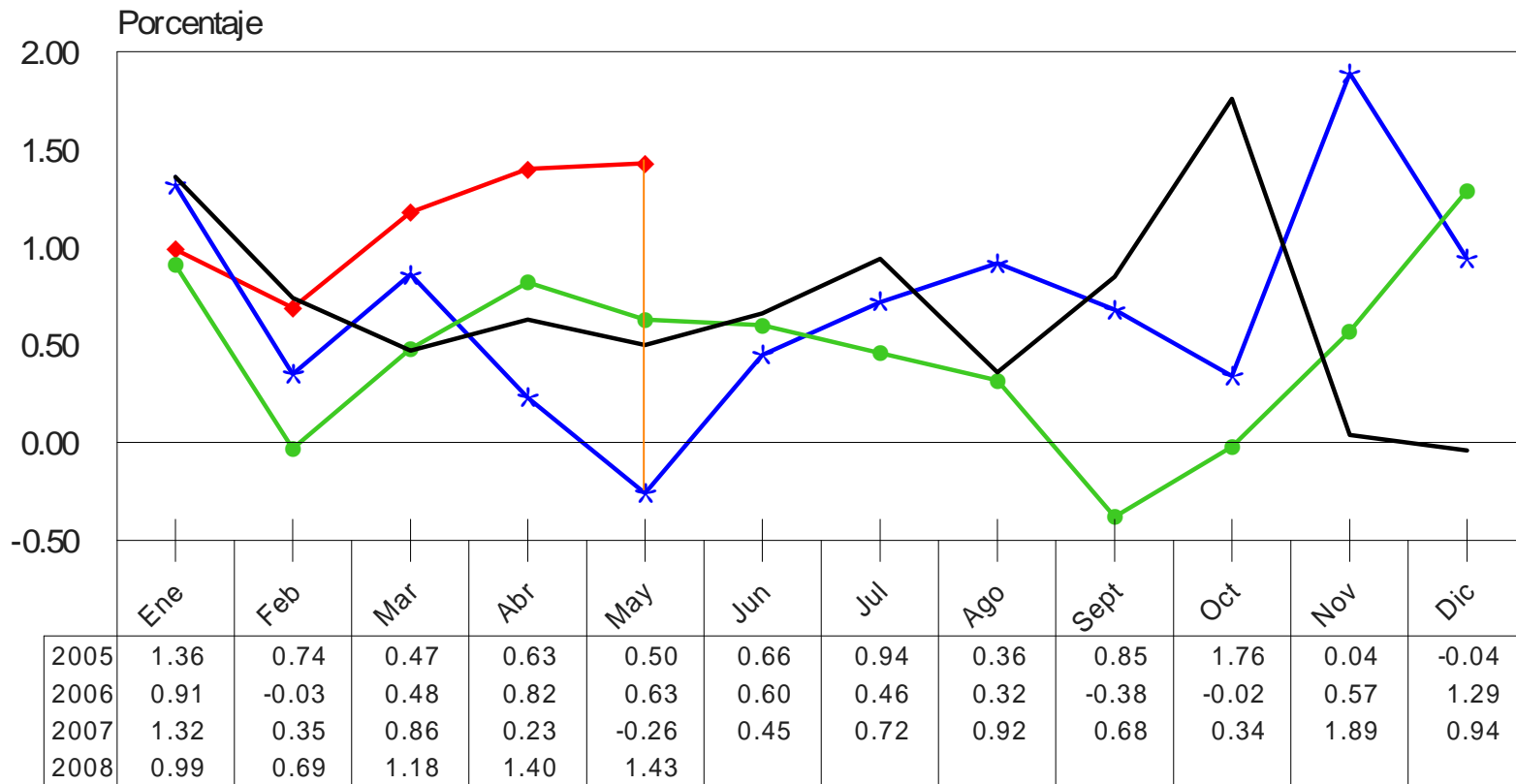


ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

-Nivel República-

VARIACIÓN INTERMENSUAL

2005 - 2008

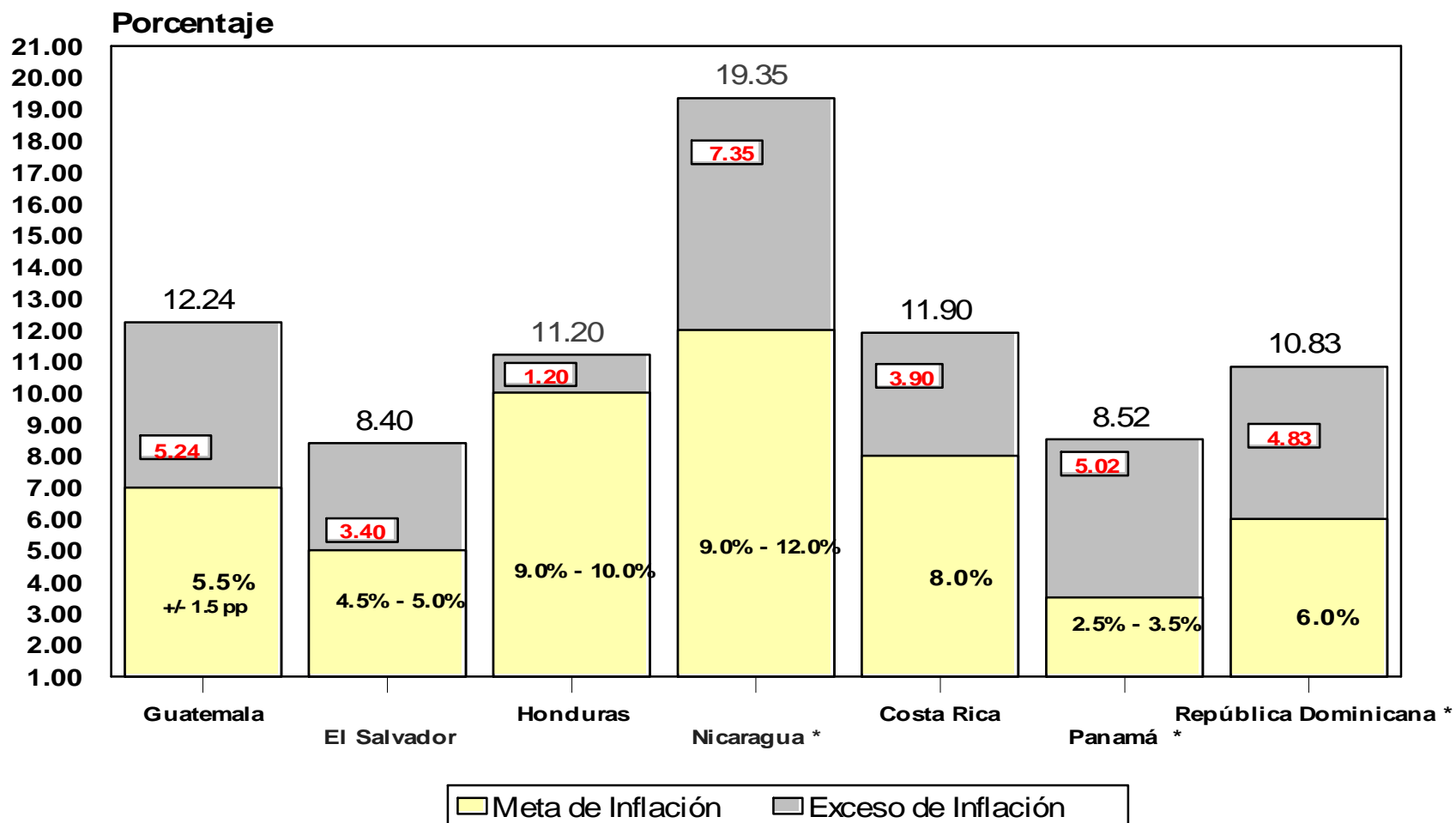


— 2005 ● 2006 * 2007 ◆ 2008



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 MAYO DE 2008



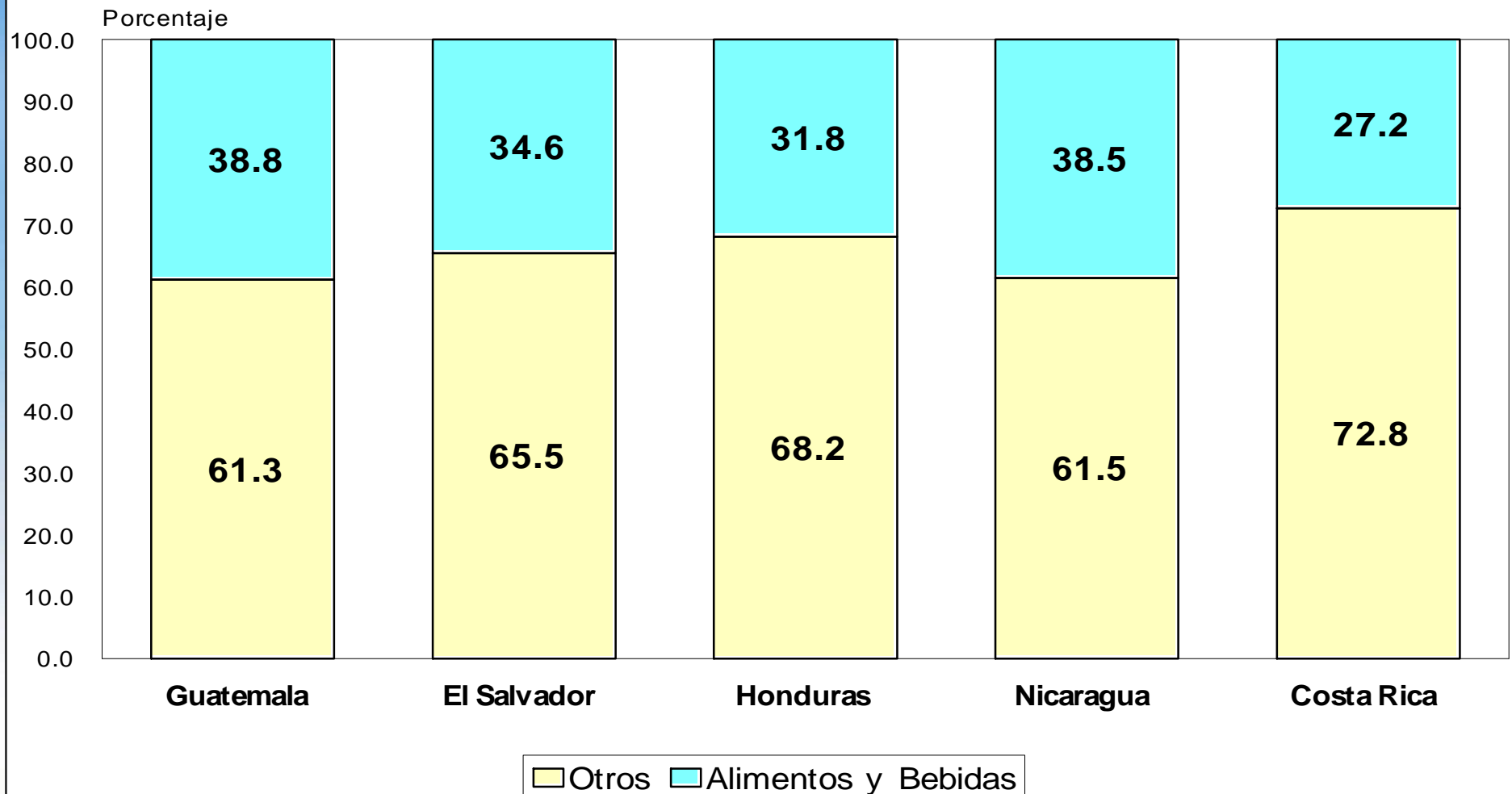
* Cifras a abril

Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE- y Consejo Monetario Centroamericano



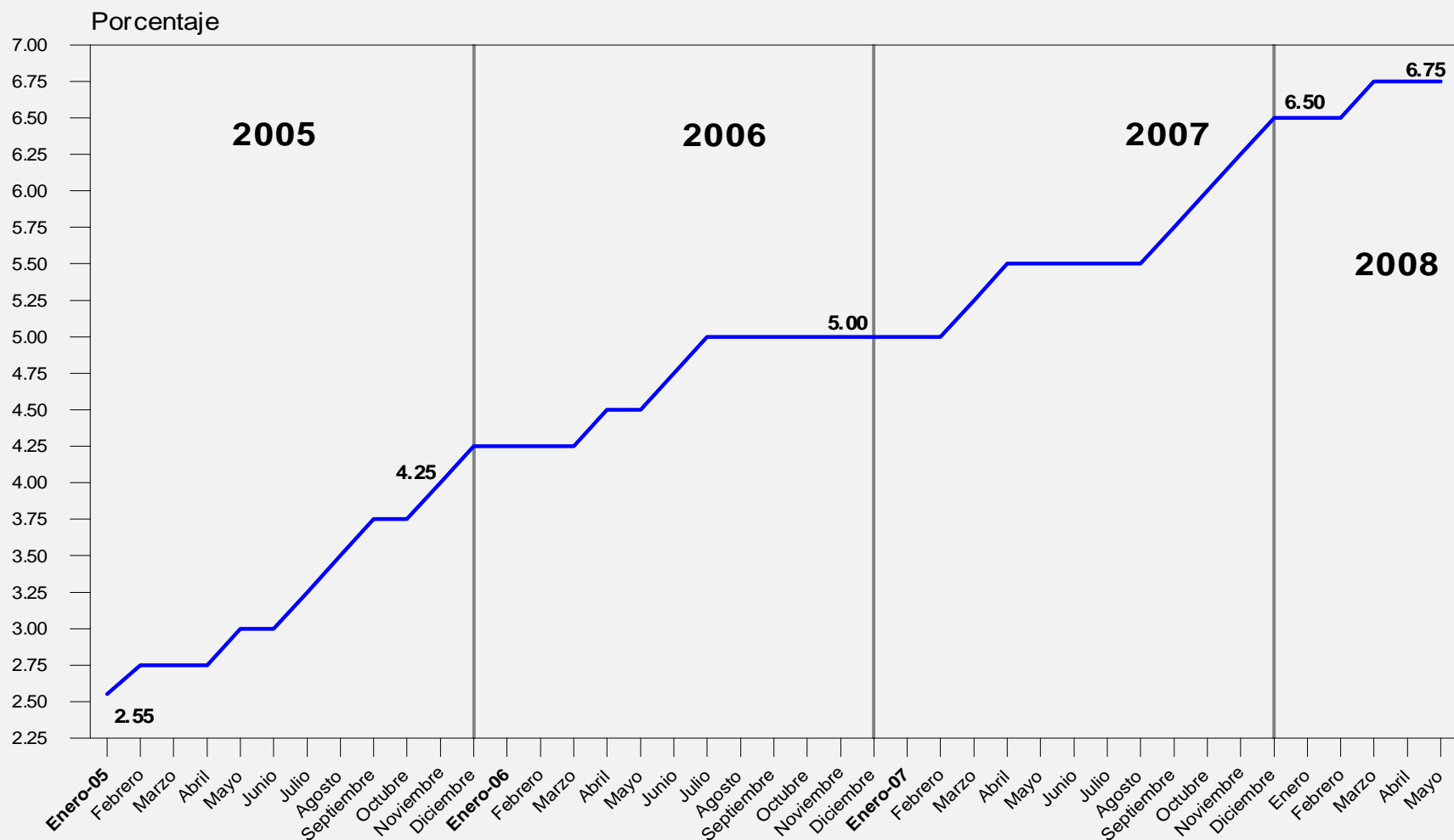
CENTROAMÉRICA

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR DIVISIÓN



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 de 2008 la Junta Monetaria decidió elevar la tasa de 6.50% a 6.75%.

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

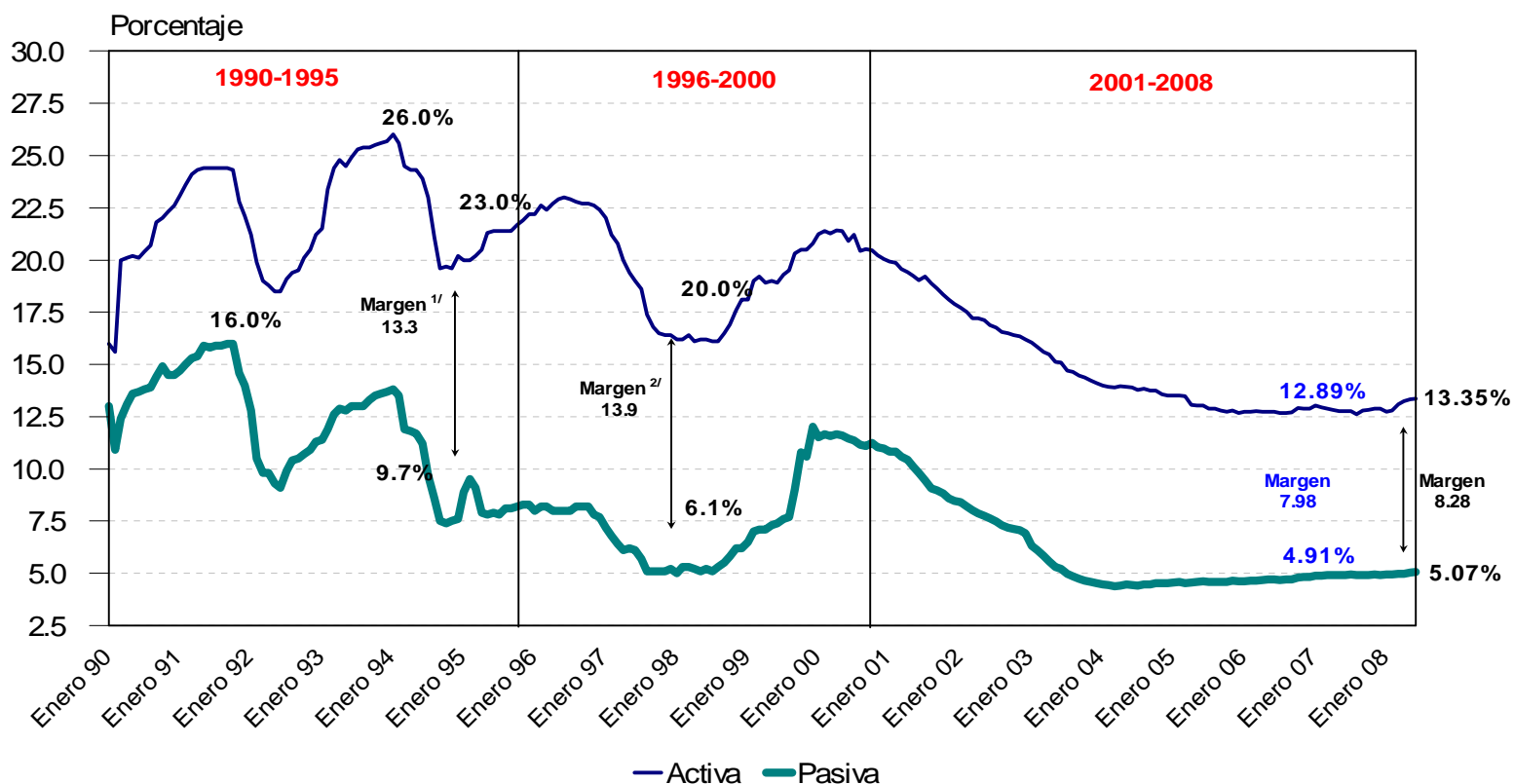


a/ Al 22 de mayo

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 46 puntos básicos en la tasa de interés activa y de 16 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/}



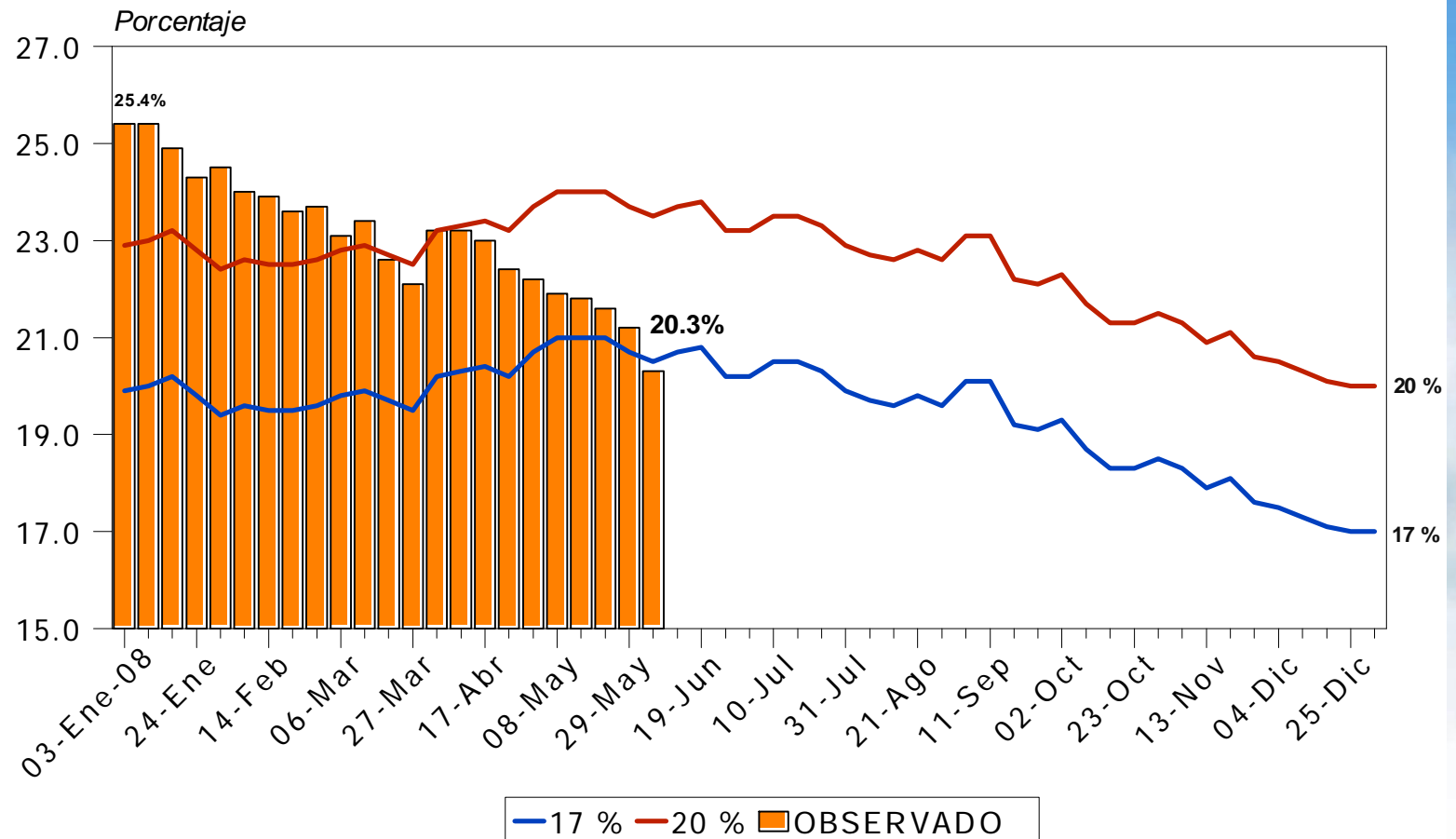
1/ Punto máximo: julio 1994

2/ Punto máximo: abril 1997

a/ Al 5 de junio



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



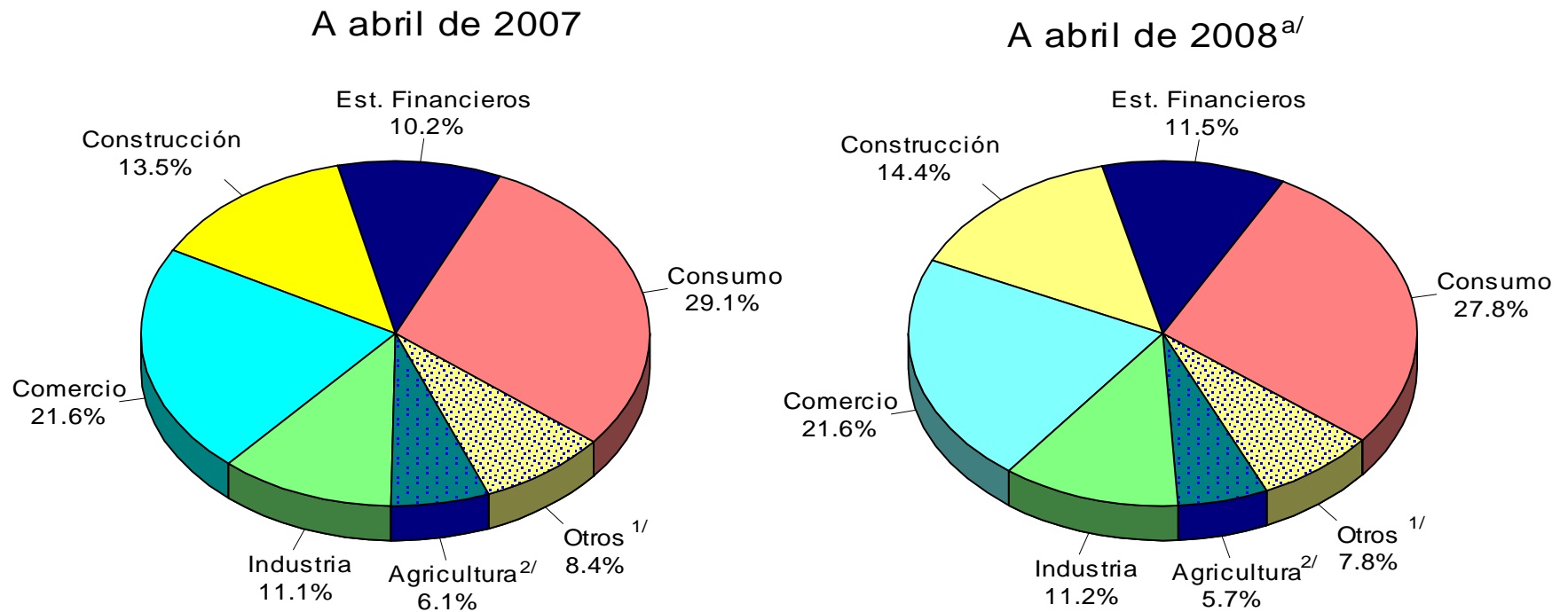
* Al 5 de junio

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

SISTEMA BANCARIO

CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (MN+ME)

Estructura Porcentual



^{a/} Preliminar

^{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

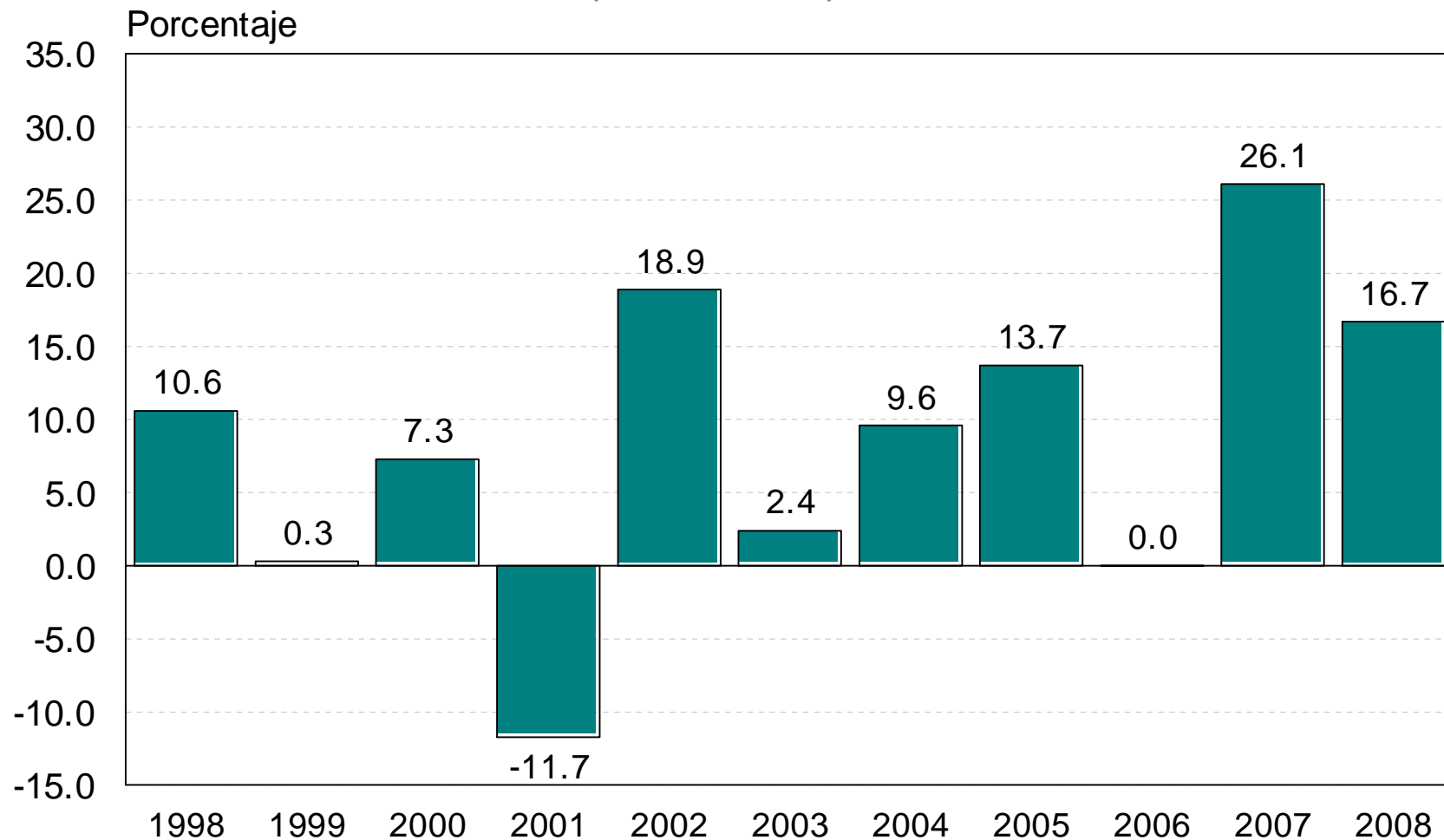


C. SECTOR EXTERNO



VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

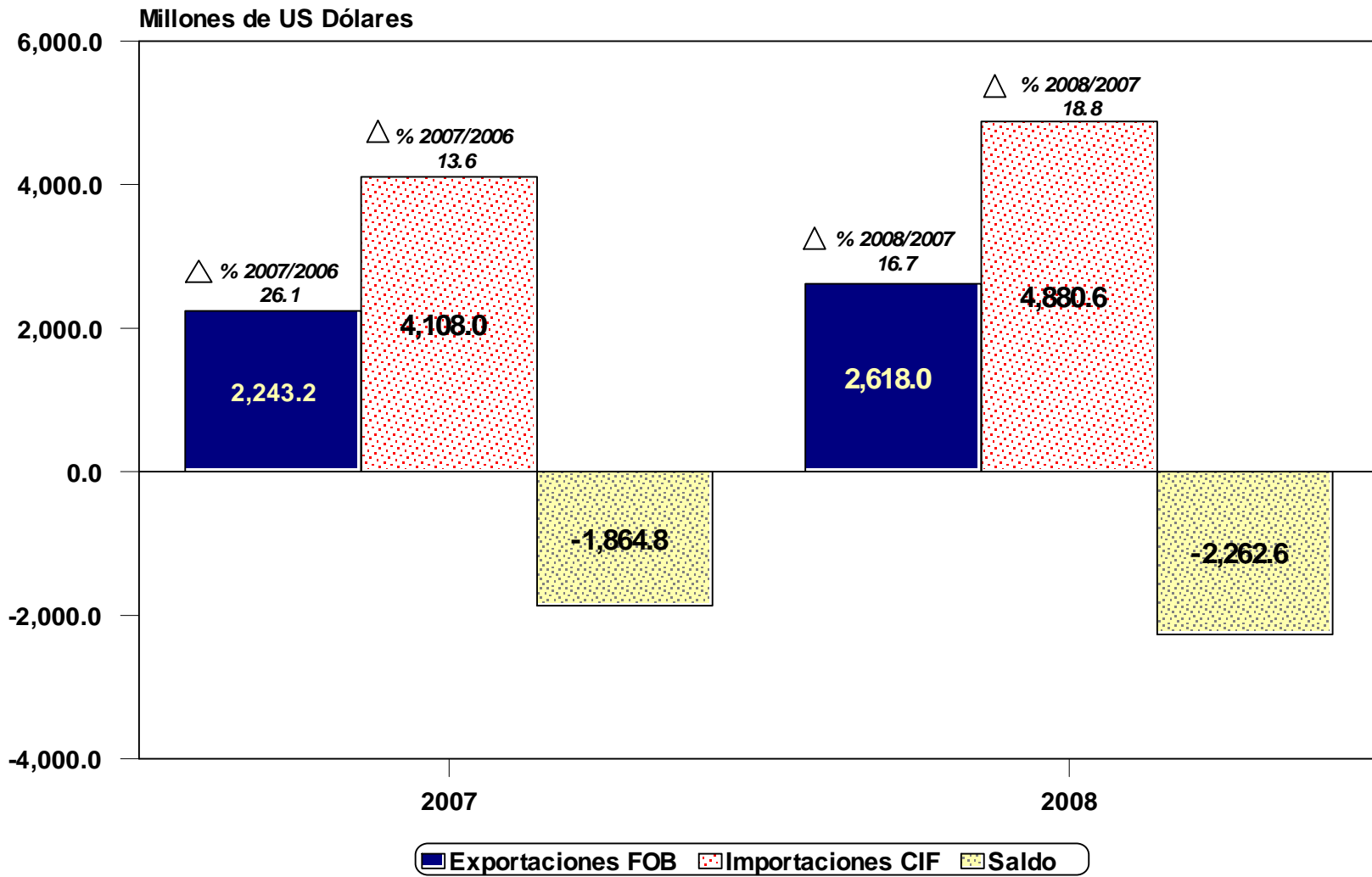
COMERCIO GENERAL
A ABRIL DE CADA AÑO
AÑOS 1998-2008
(Tasa de variación)





GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR

A ABRIL DE CADA AÑO



Incluye actividad maquiladora

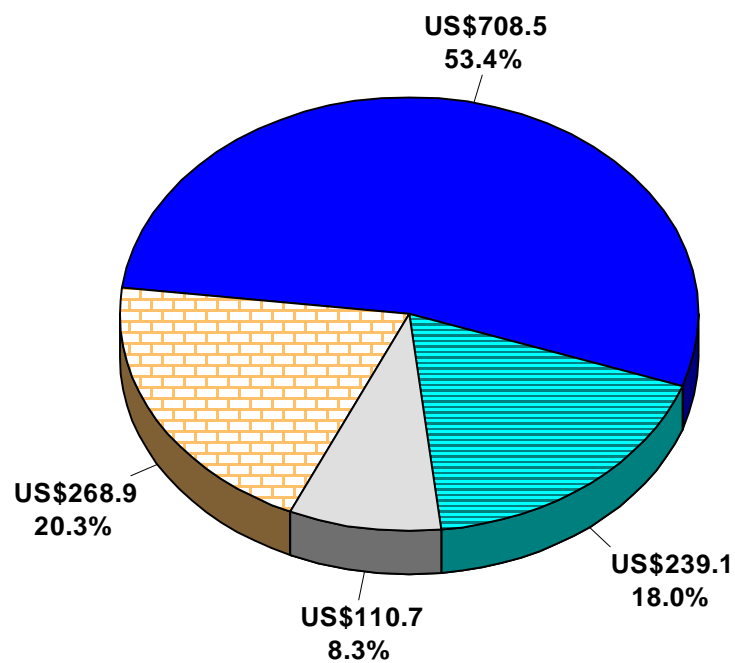


La diversificación de las exportaciones ha sido evidente en los últimos años.

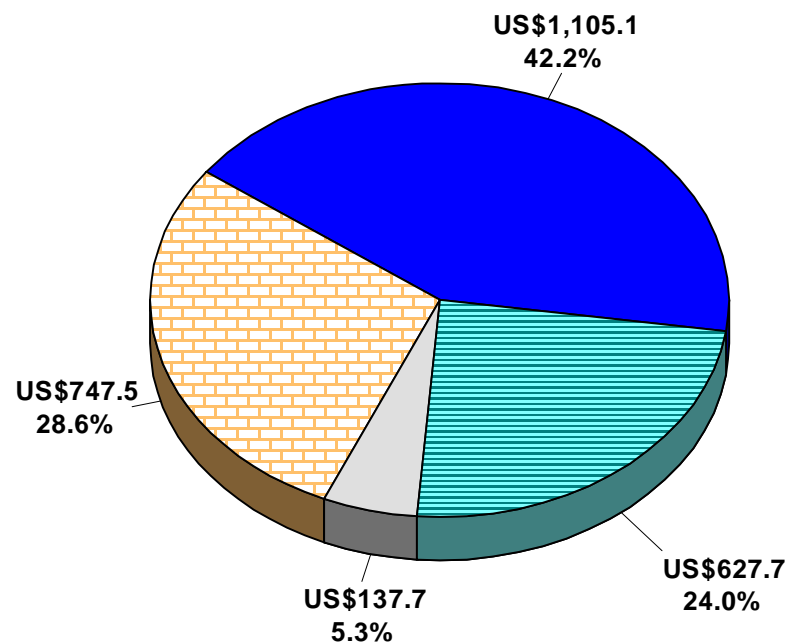
EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

(Cifras en millones de US Dólares)

Enero - Abril 2000
100% = US\$ 1,327.2 millones



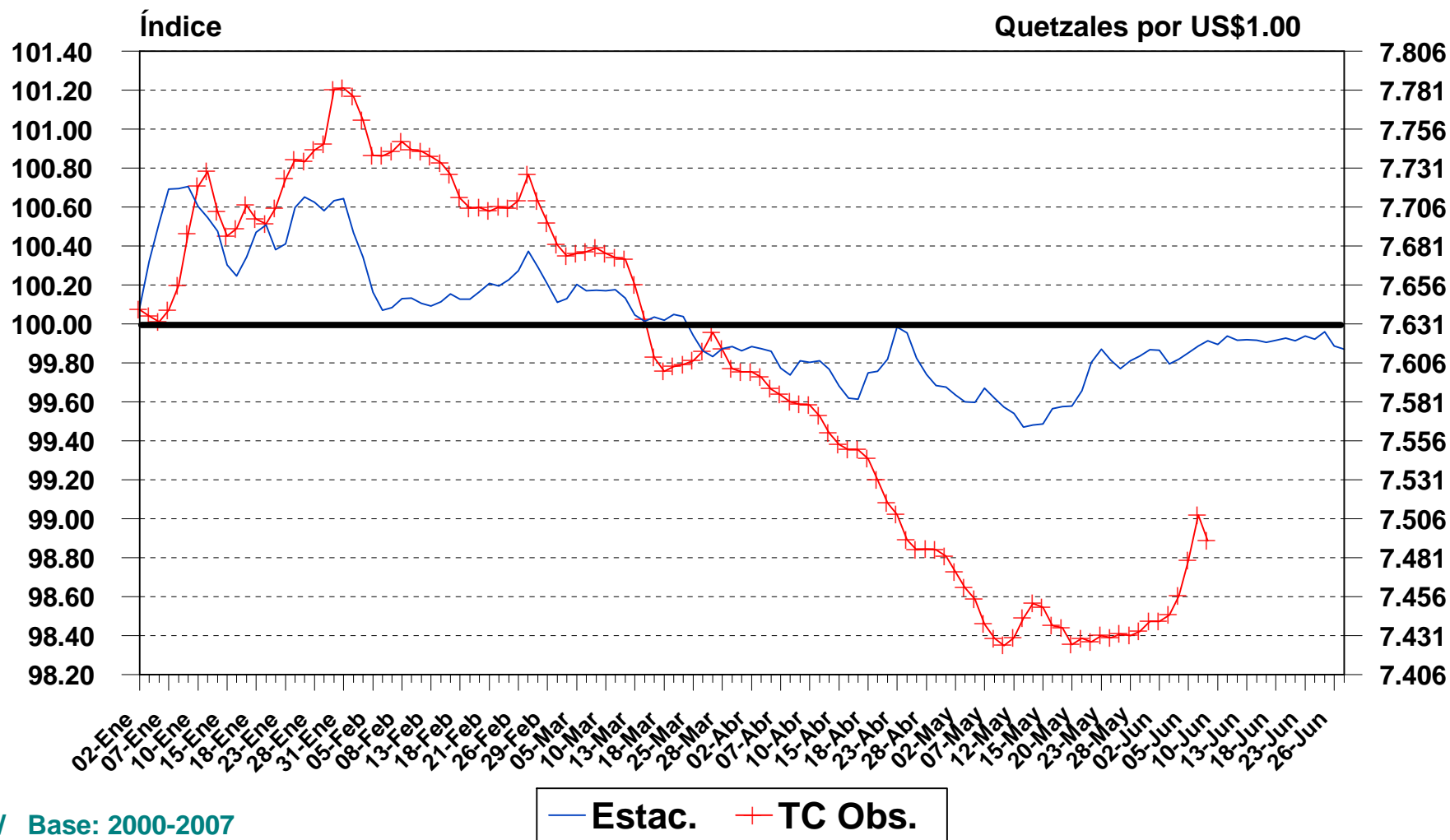
Enero - Abril 2008
100% = US\$ 2,618.0 millones



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

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

MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS Estacionalidad*/ y Tipo de Cambio Observado 2008**/



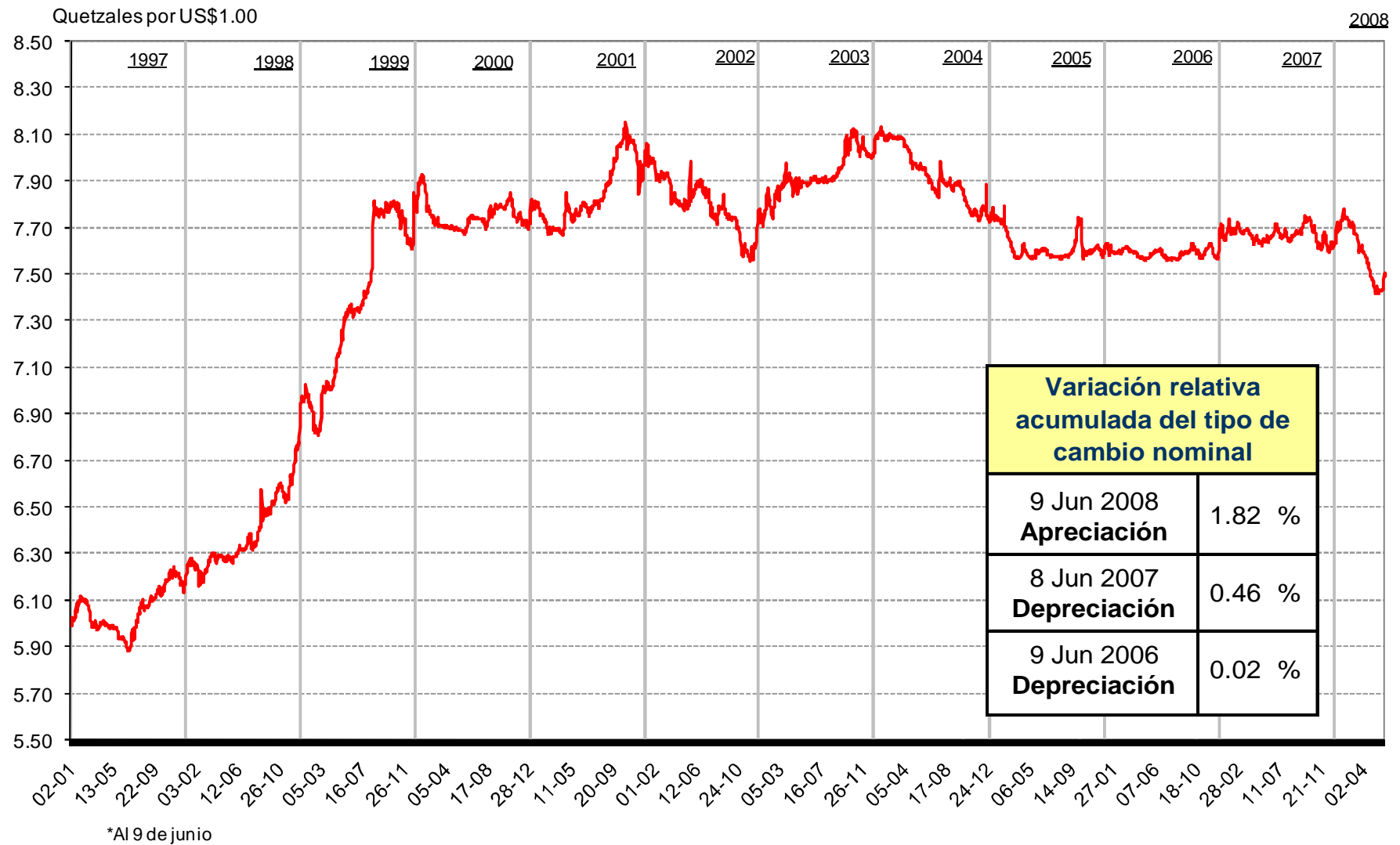
*/ Base: 2000-2007

**/ Al 09 de junio

— Estac. + TC Obs.



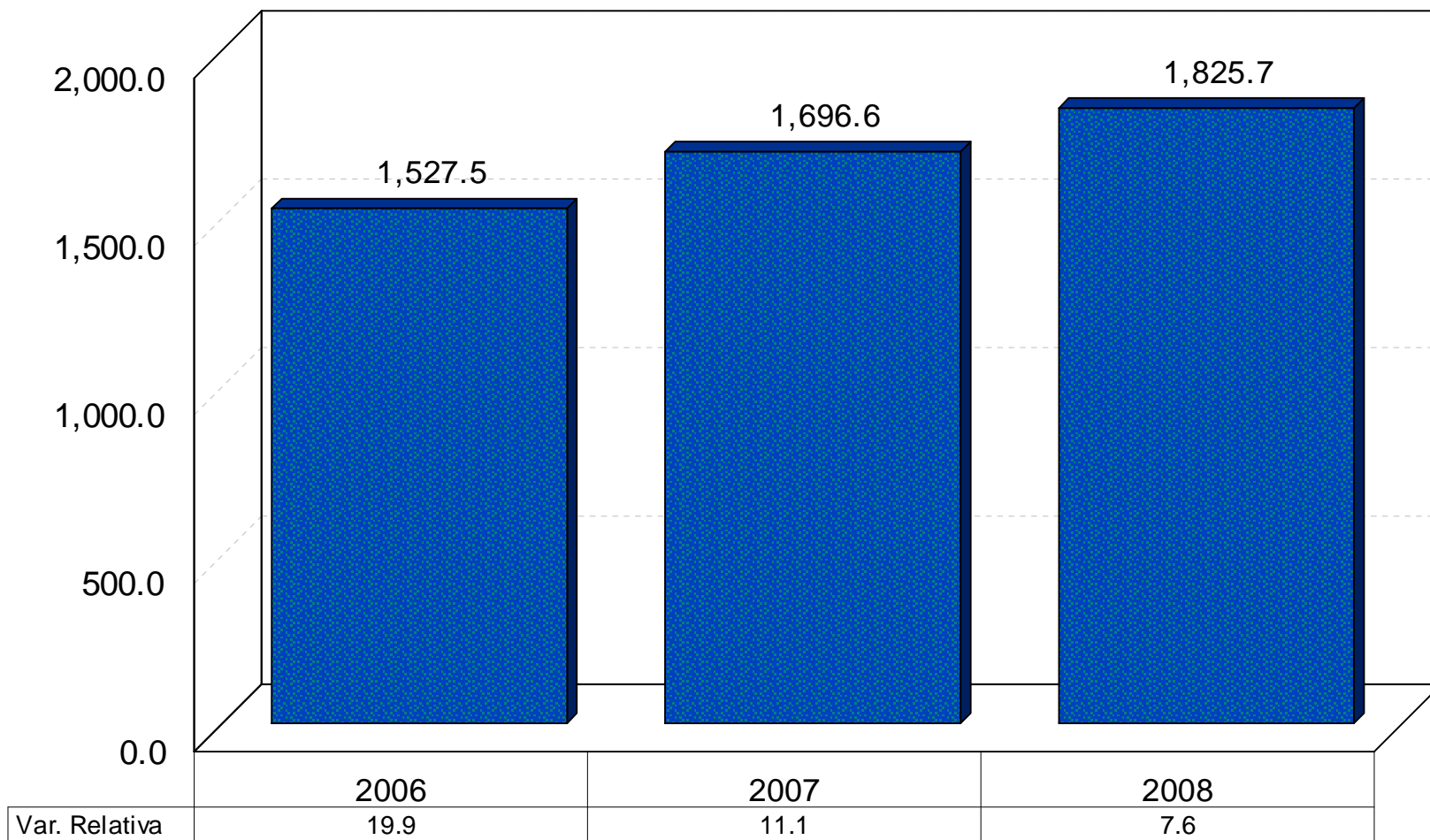
MERCADO CAMBIARIO TIPO DE CAMBIO 1997 - 2008*





INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

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



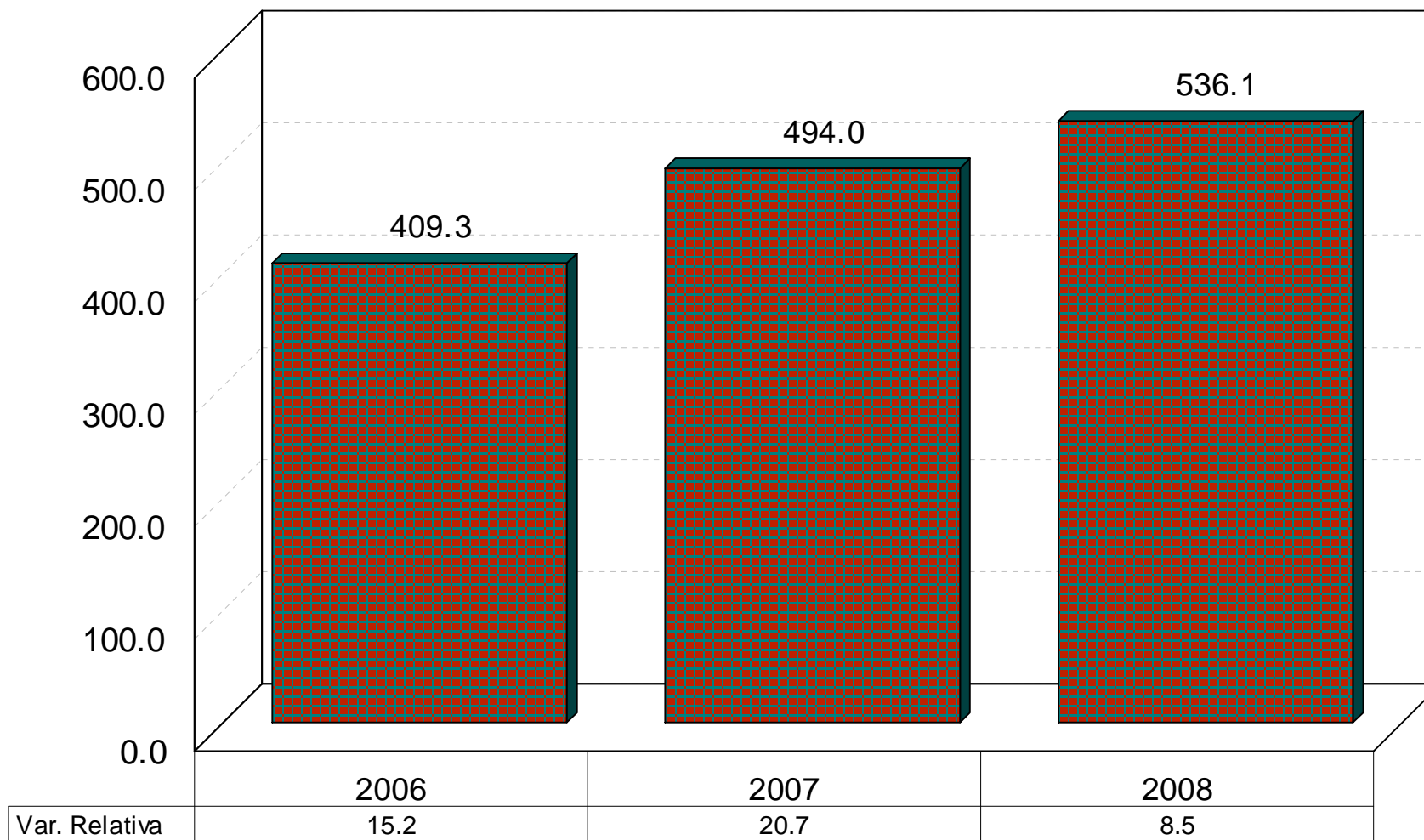
^{a/} Al 8 de junio en 2006; al 7 de junio en 2007; y, al 5 de junio en 2008.



INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

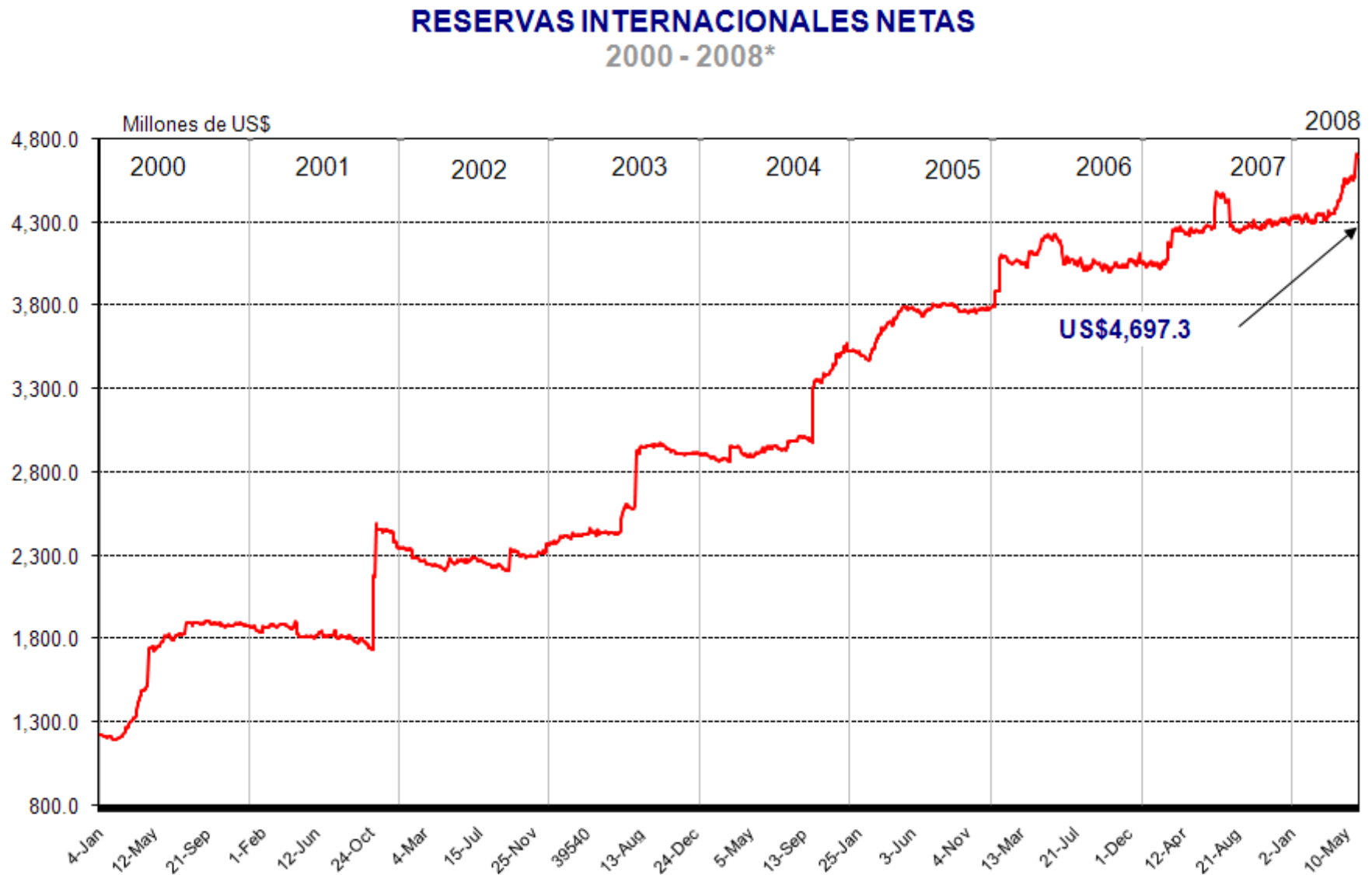
AÑOS: 2006-2008 ^{a/}

Cifras en Millones de US Dólares



^{a/} Al 8 de junio en 2006; al 7 de junio en 2007; y, al 5 de junio en 2008.

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



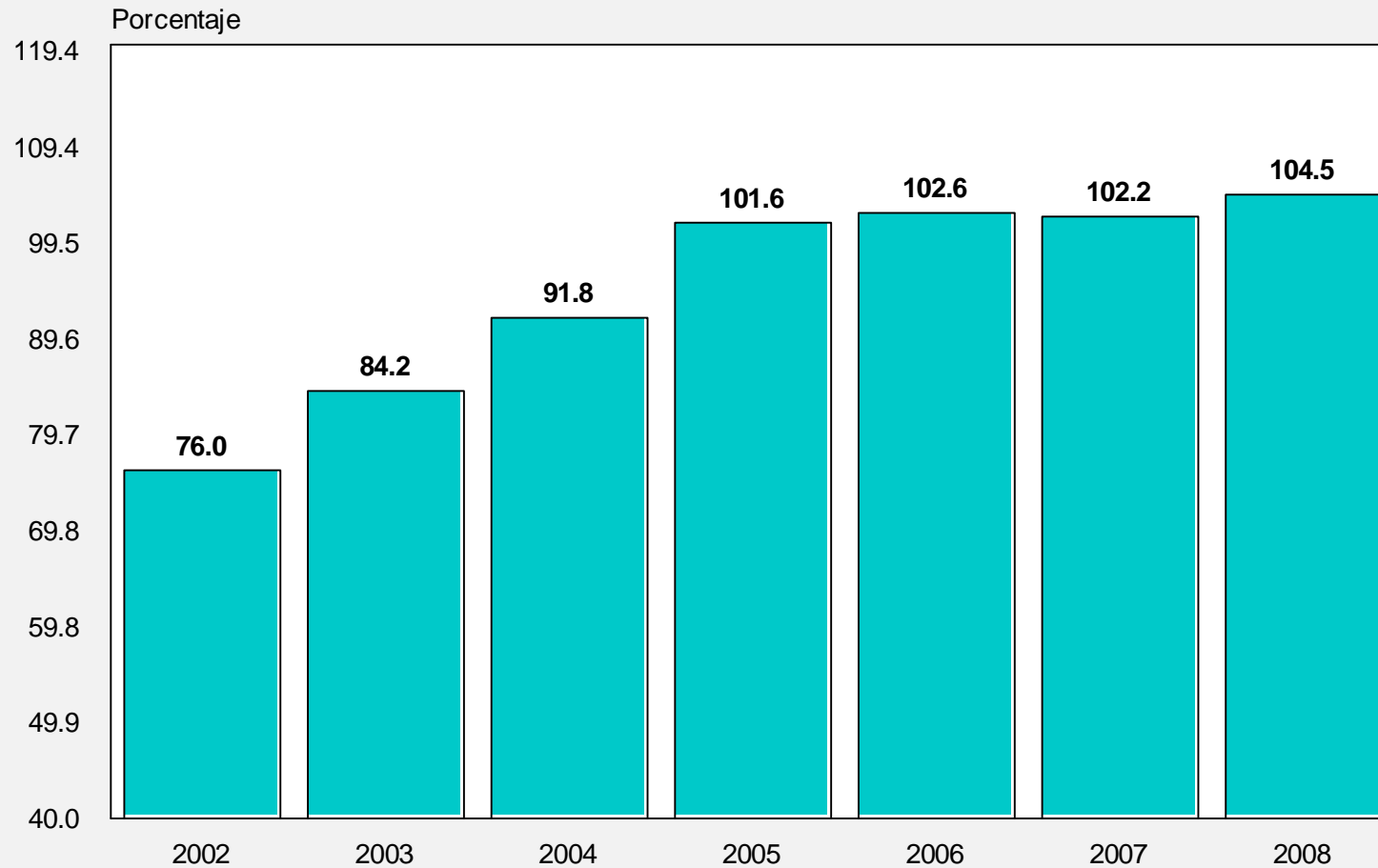
*Al 9 de junio



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

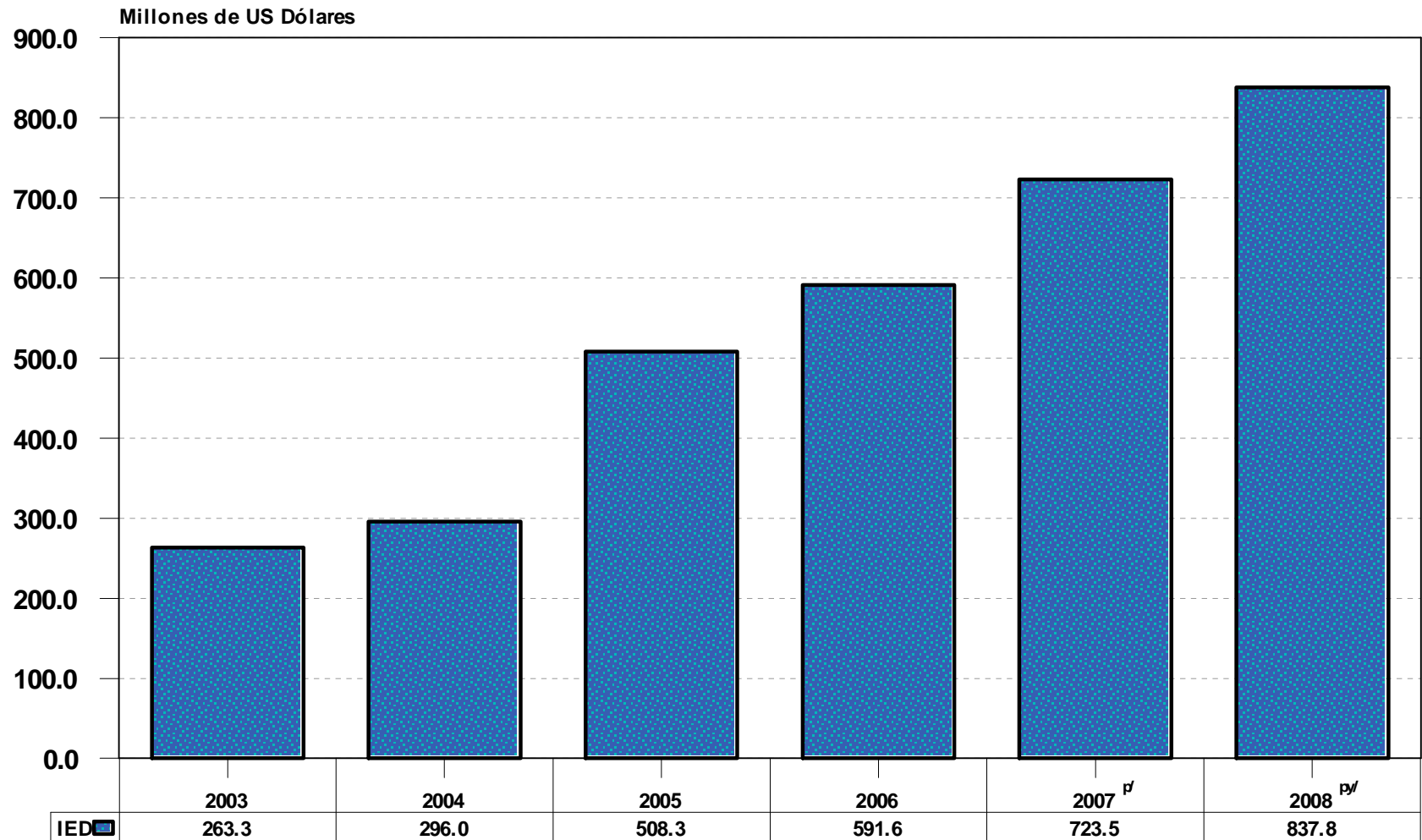
2002 - 2008



^{a/} Cifras a abril



FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2003-2008



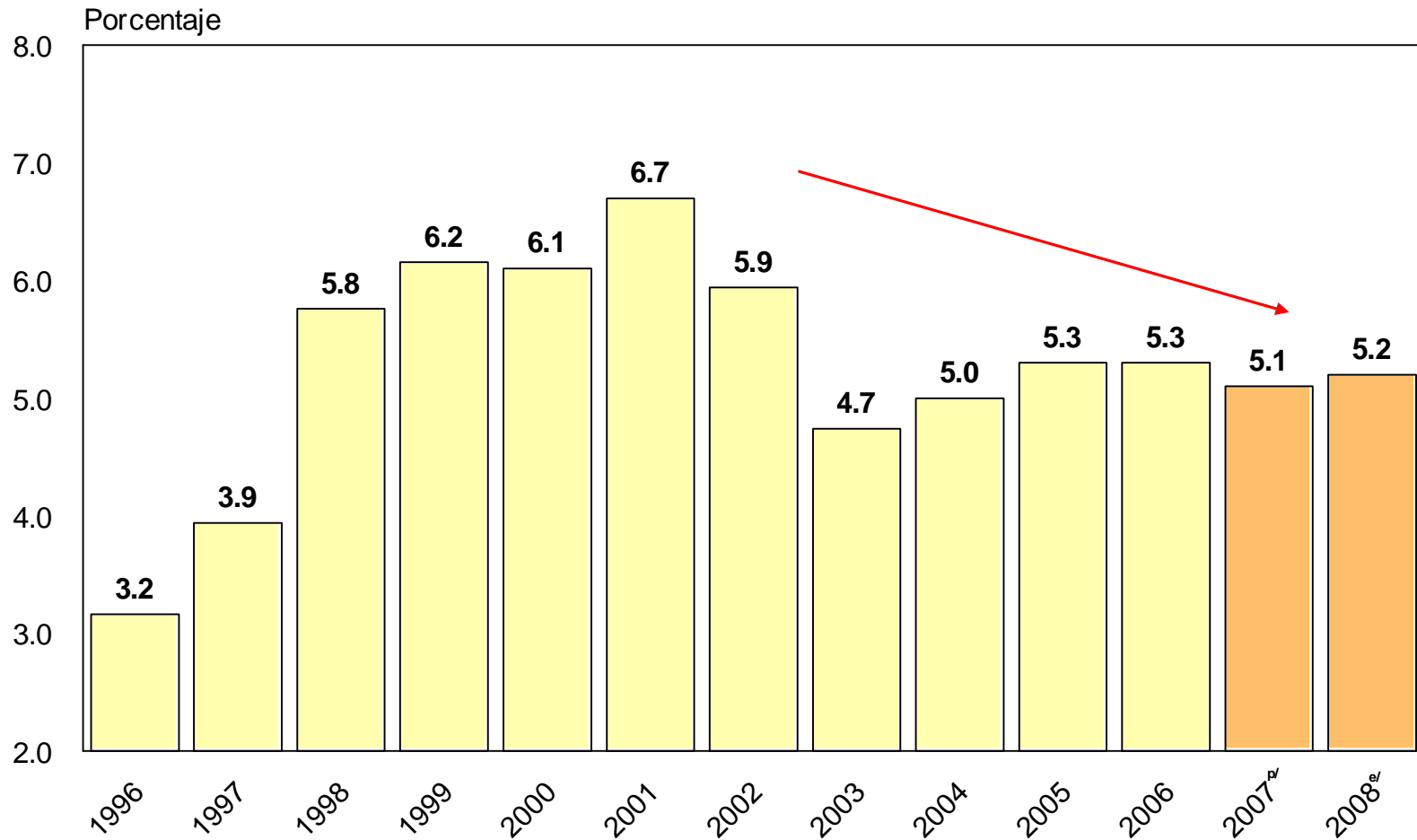
p/ Preliminar
py/ Proyectado



El déficit en cuenta corriente se mantiene estable.

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB ^{*/}
1996 - 2008



^{p/} Preliminar

^{e/} Estimación

^{*/} Metodología SCN93

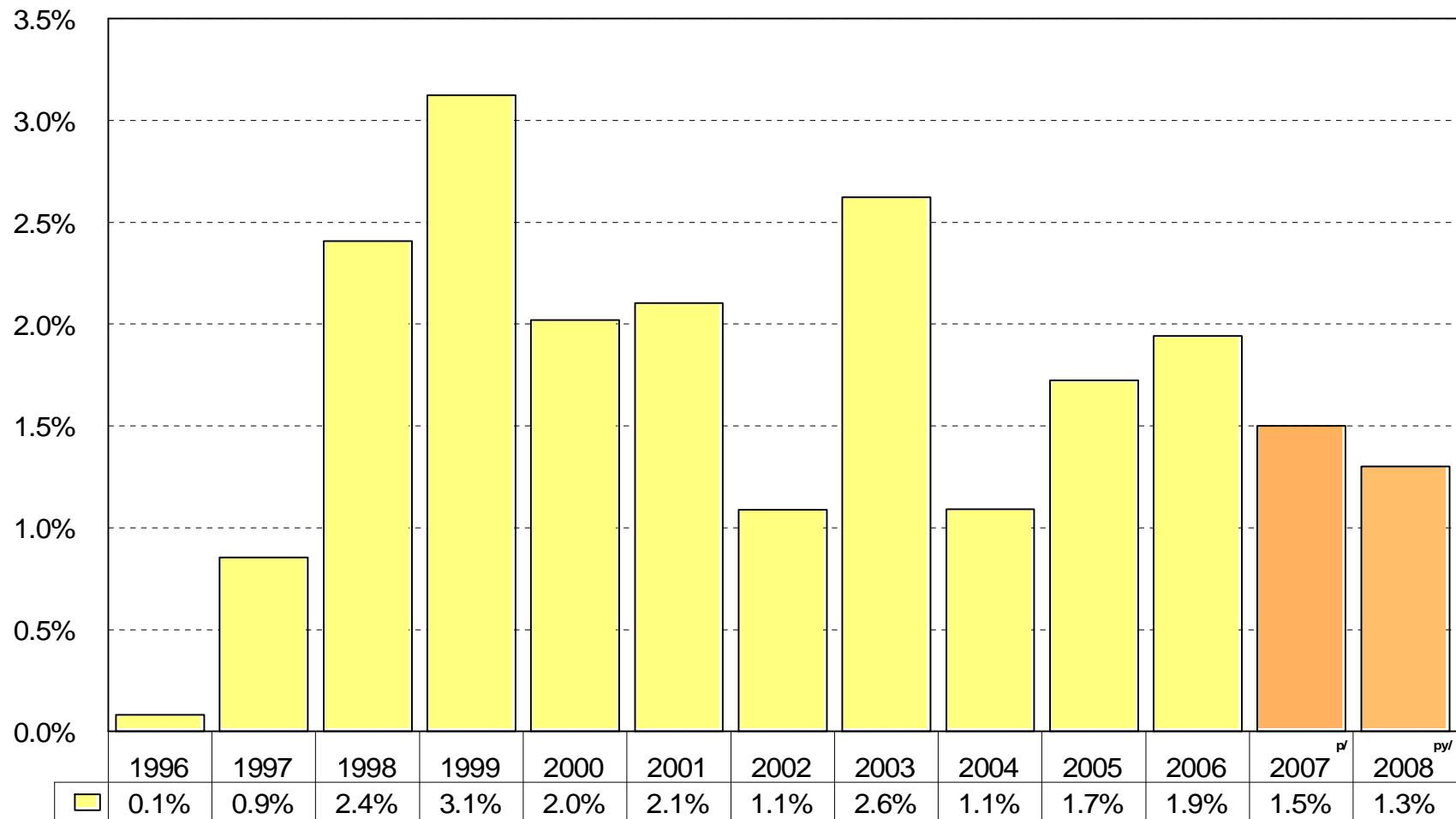


D. SECTOR FISCAL

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

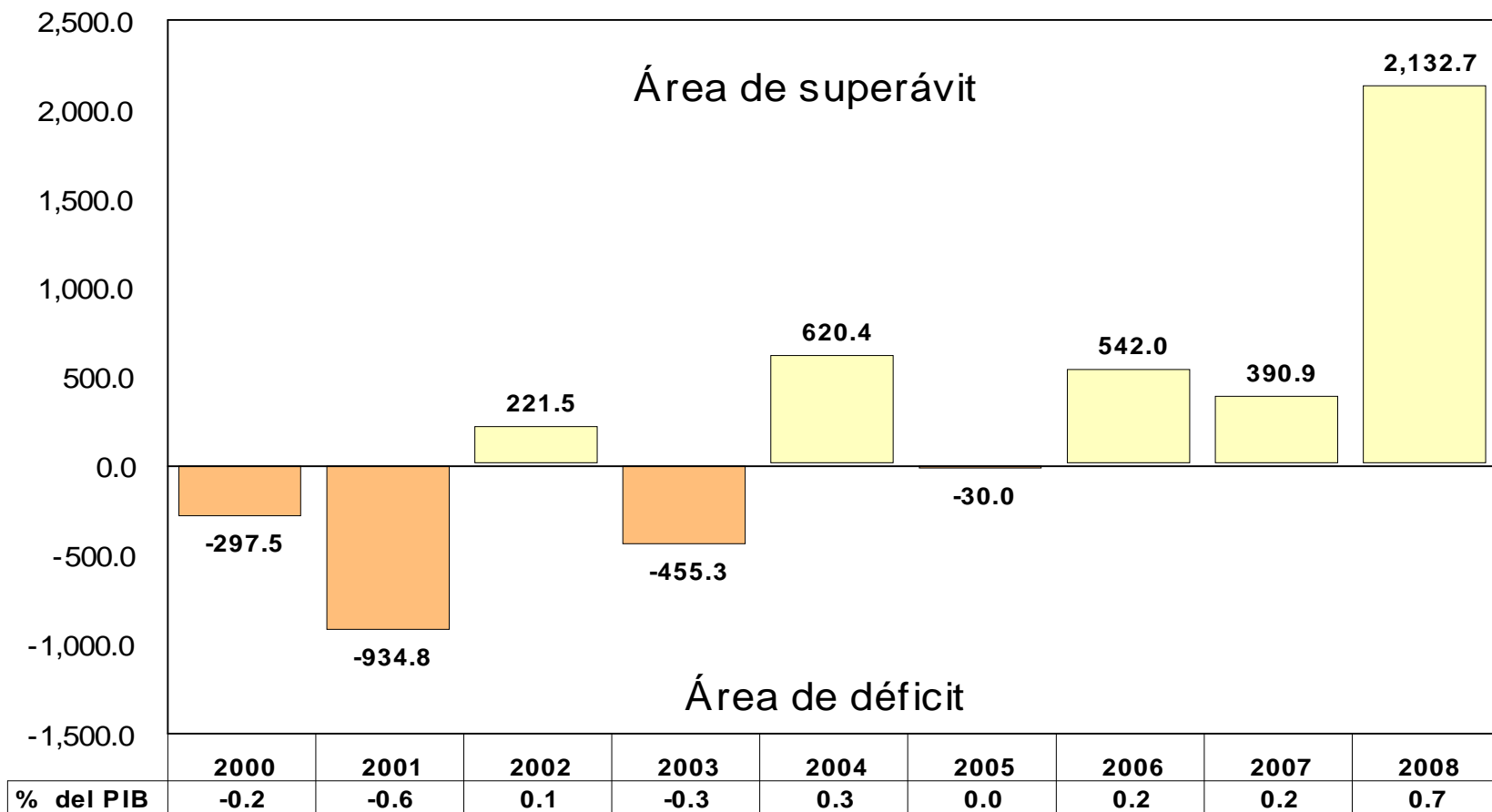
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas



SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL AL MES DE ABRIL DE CADA AÑO

En millones de Quetzales

Años 2000-2008^{*/}



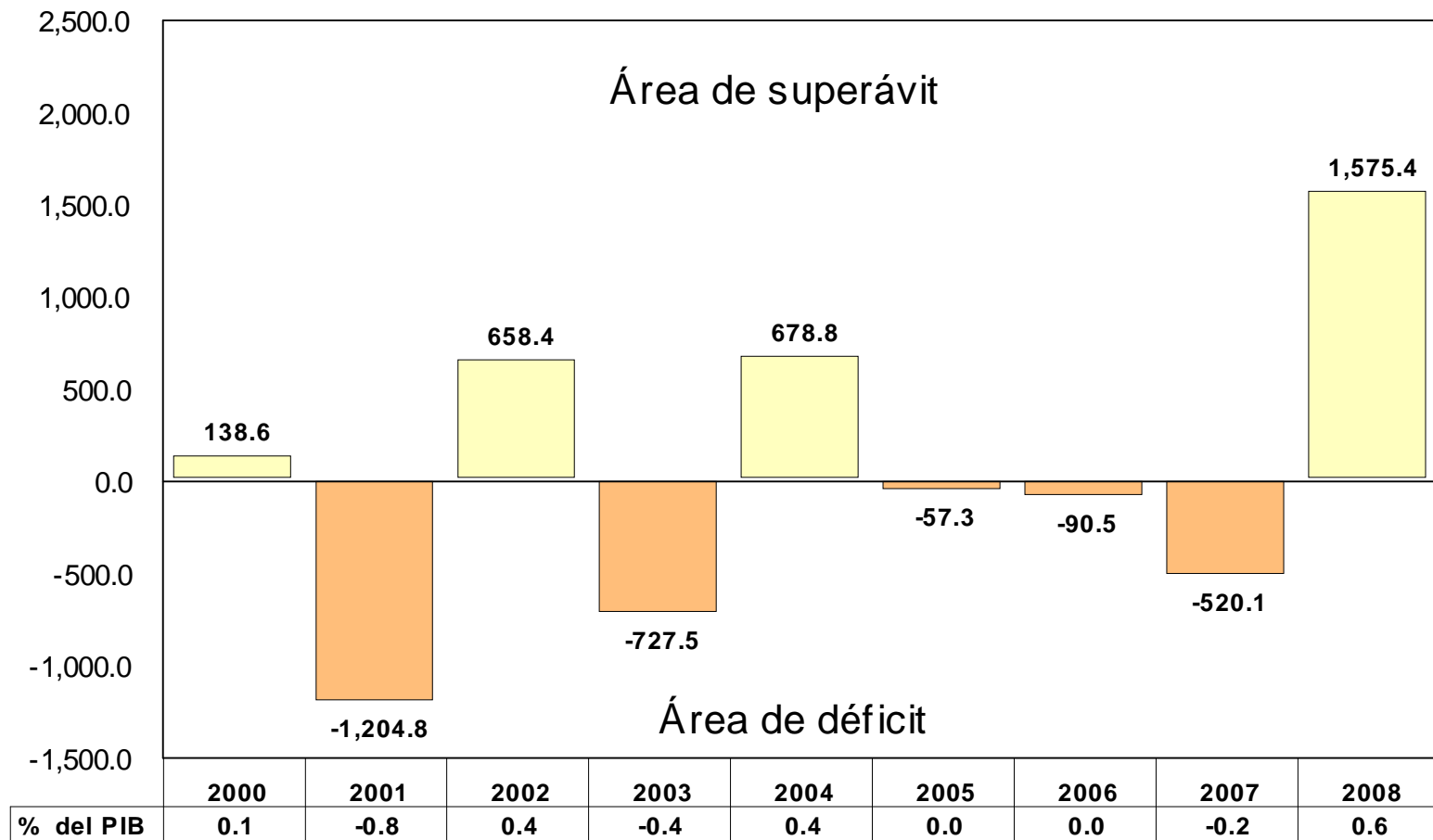
^{*/} Cifras preliminares.



SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL AL MES DE MAYO DE CADA AÑO

En millones de Quetzales

Años 2000-2008^{*/}



^{*/} Cifras preliminares.



F. PRINCIPALES FORTALEZAS



- § El destino de las exportaciones se ha diversificado en los últimos años.
- § El nivel actual de RIN cubre alrededor de 104% de la deuda pública externa.
- § El saldo de la deuda externa como porcentaje del PIB se ha reducido en los últimos tres años.
- § El grado de dolarización de la economía es bajo.
- § El tipo de cambio nominal se mantiene estable.
- § Guatemala ha venido mejorando sus calificaciones de deuda soberana.
- § El clima de negocios y la competitividad ha mejorado.
- § La estructura productiva del país se encuentra diversificada.



G. PRINCIPALES RIESGOS PARA 2008



- § **Que continúen las presiones inflacionarias como resultado de una tendencia creciente en los precios del petróleo-derivados y de los alimentos.**

- § **Que la economía norteamericana se desacelere más en 2008 y que ingrese en una fase de recesión.**



BANCO DE GUATEMALA

MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt