



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS PARA 2007

Conferencia de Prensa

Licda. María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala

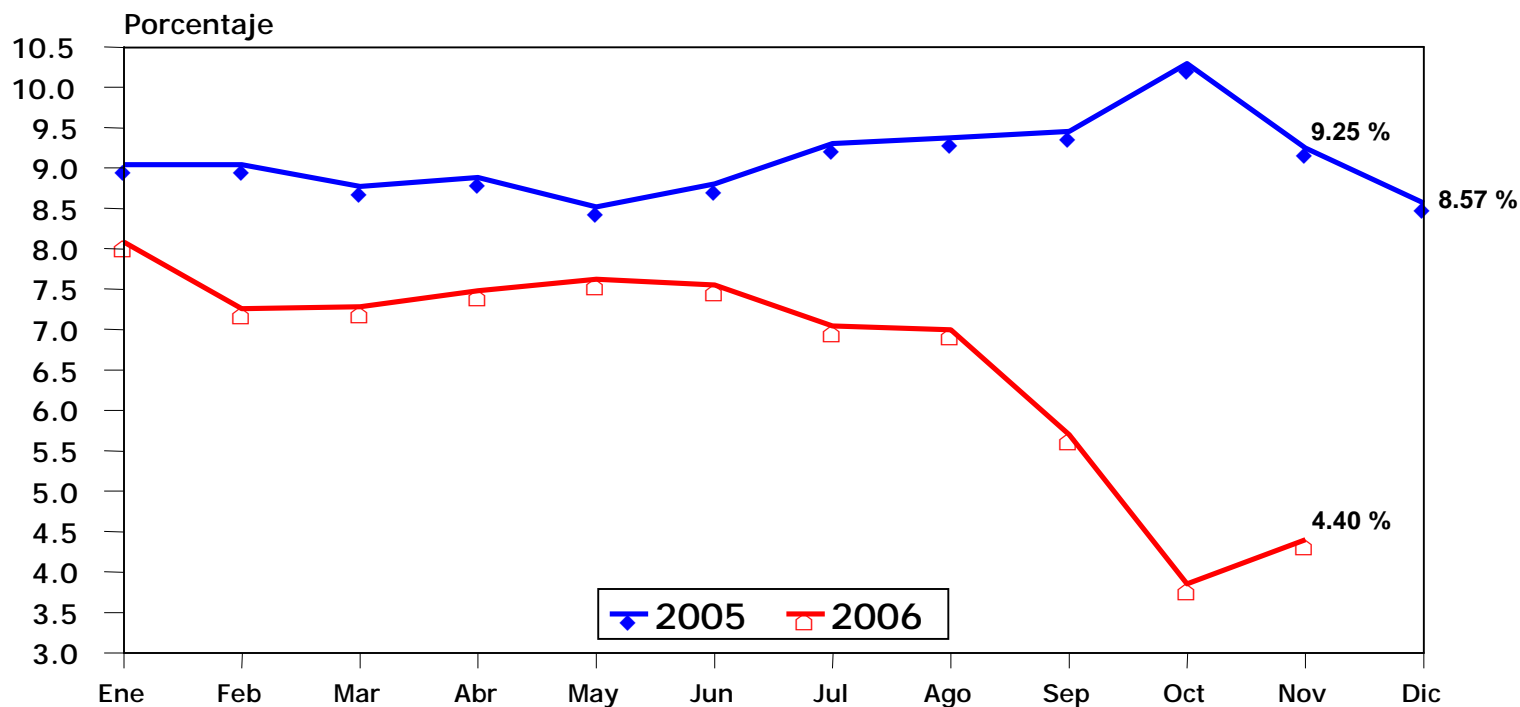
Guatemala, diciembre de 2006



I. INFLACIÓN

De conformidad con el Índice de Precios al Consumidor -IPC- elaborado por el INE, al 30 de noviembre de 2006, a nivel República se registró un ritmo inflacionario de 4.40%.

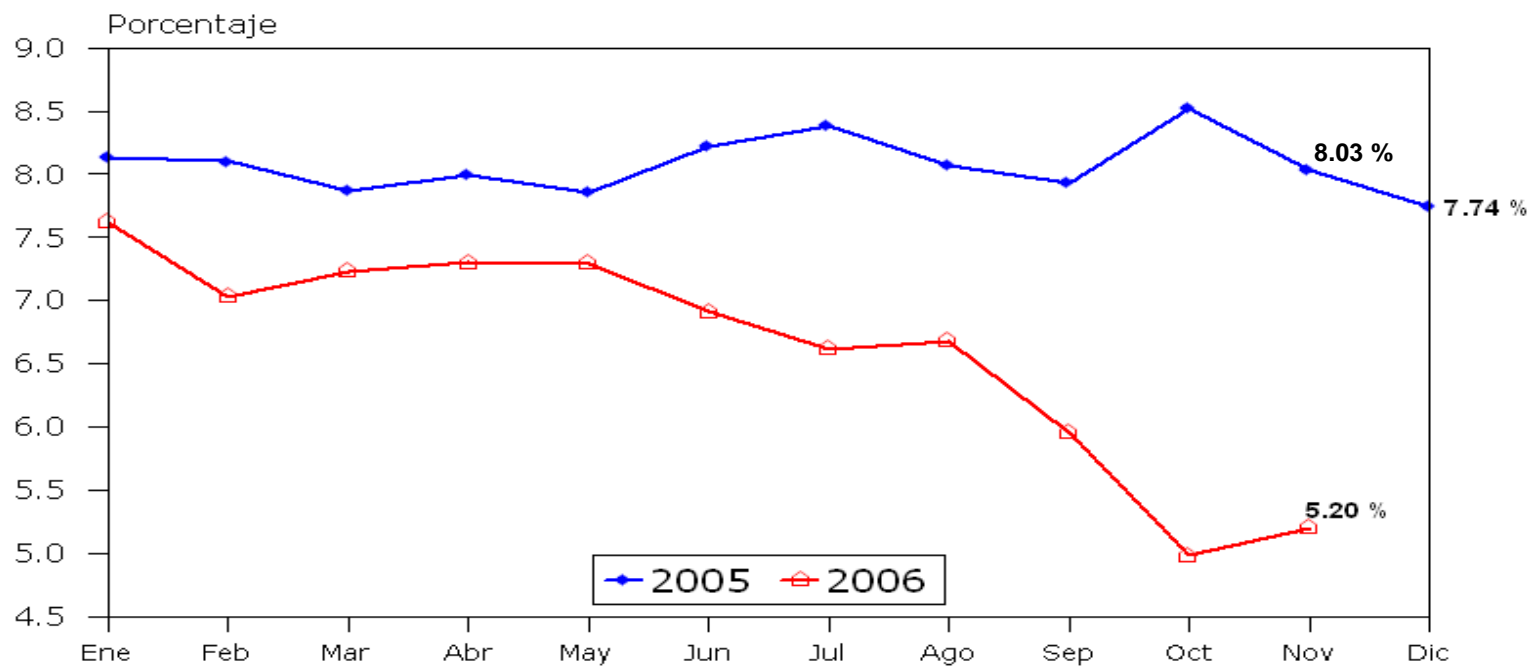
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO 2005 - 2006 */



*/ A noviembre de 2006
Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

La inflación subyacente, al 30 de noviembre, registró un ritmo de 5.20%.

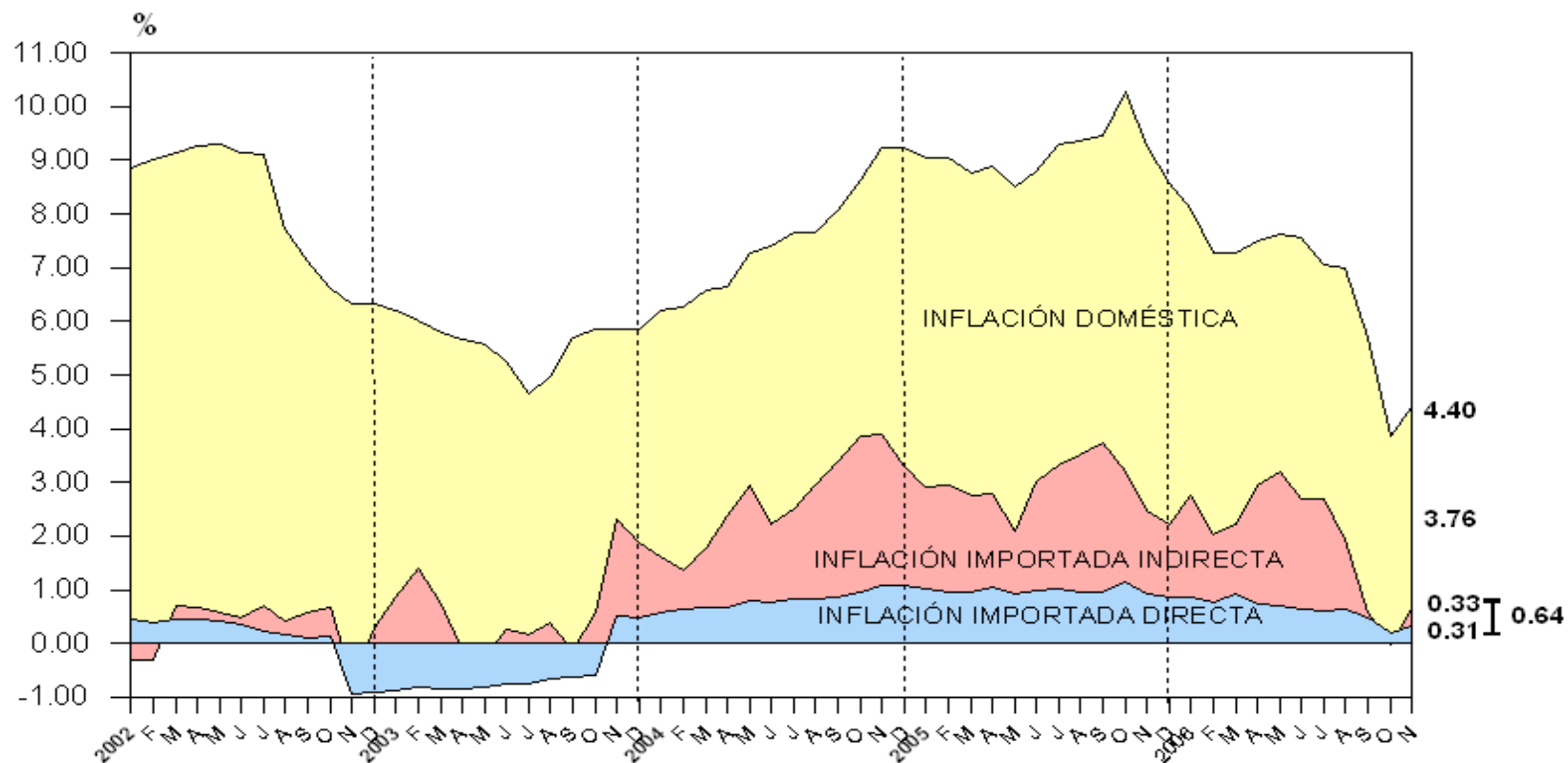
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE
2005 - 2006 * /**



*/ A noviembre de 2006

De la inflación total de 4.40% registrada a noviembre de 2006, la inflación doméstica tiene una participación de 3.76 puntos porcentuales y la inflación importada de 0.64 puntos porcentuales.

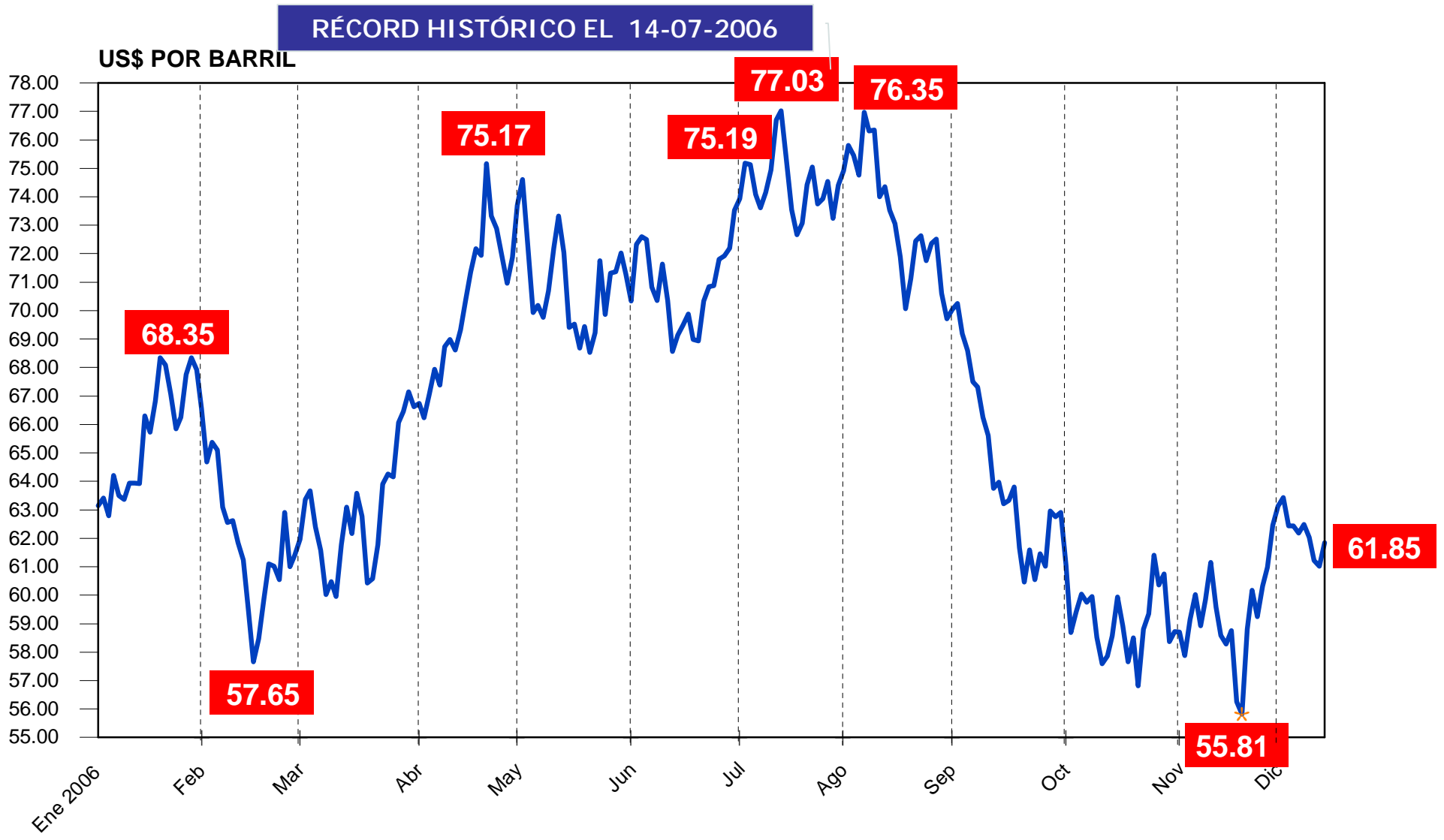
**COMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN TOTAL
2002 - 2006 */**



*/ Cifras preliminares a noviembre 2006

PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
DEL 1 DE ENERO AL 13 DE DICIEMBRE DE 2006



Fuente: Bloomberg.



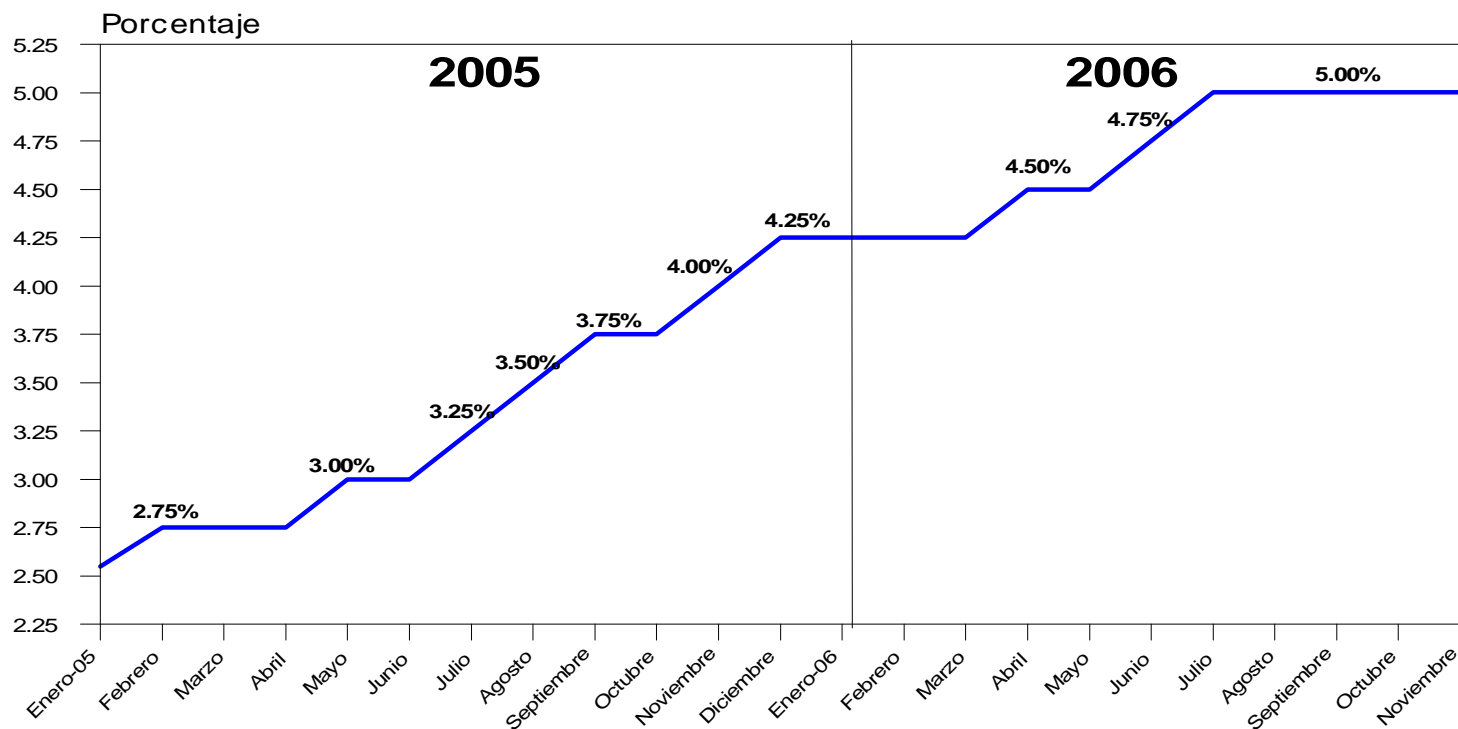
II. TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA



La tasa de interés líder de la política monetaria fue incrementada en siete ocasiones en 2005 y en tres ocasiones en 2006, a fin de moderar las expectativas inflacionarias y enviar un mensaje de certeza acerca del compromiso del Banco Central.

OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

TASA DE INTERÉS LÍDER A 7 DÍAS
ENERO DE 2005 - NOVIEMBRE DE 2006^{a/}



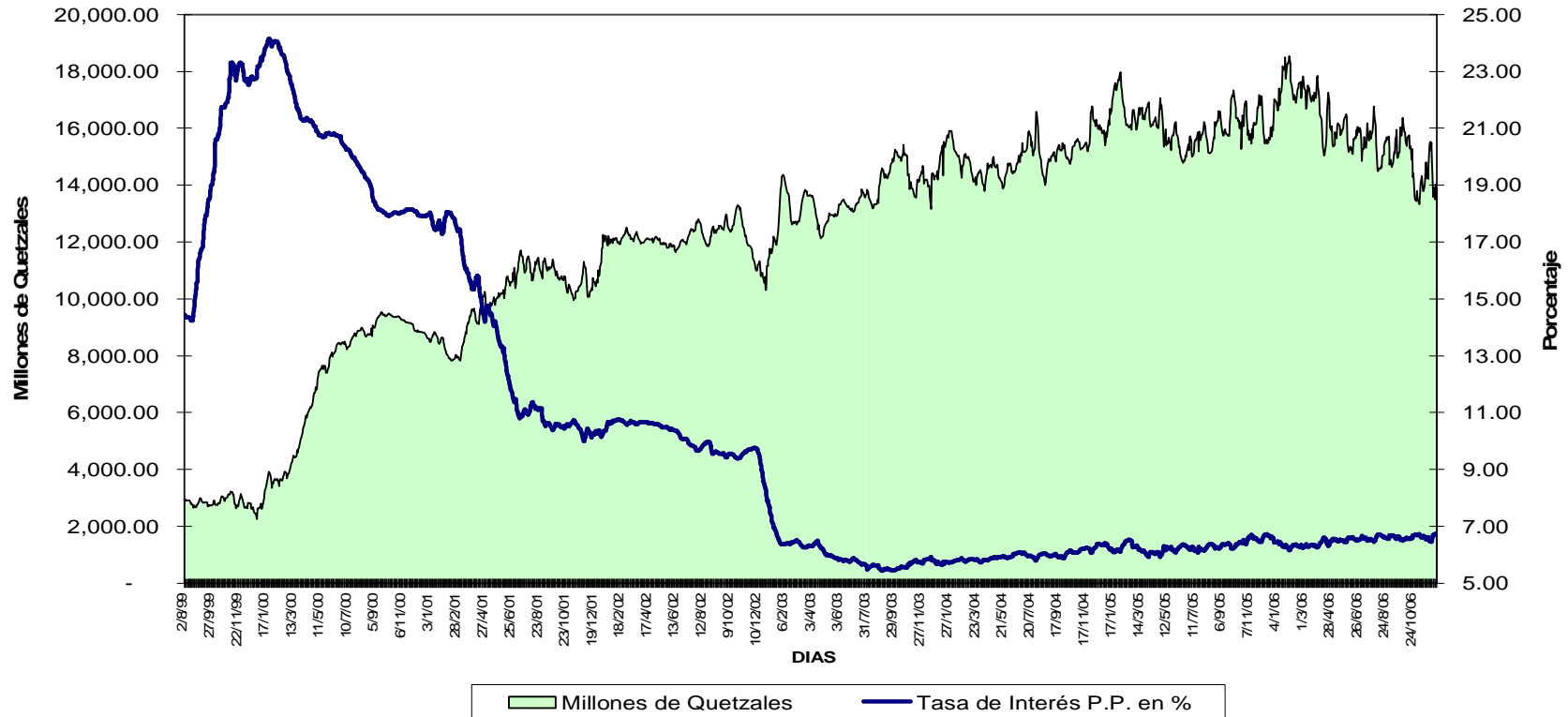
a/ Al 13 de diciembre



III. OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA Y APOYO DE LA POLÍTICA FISCAL

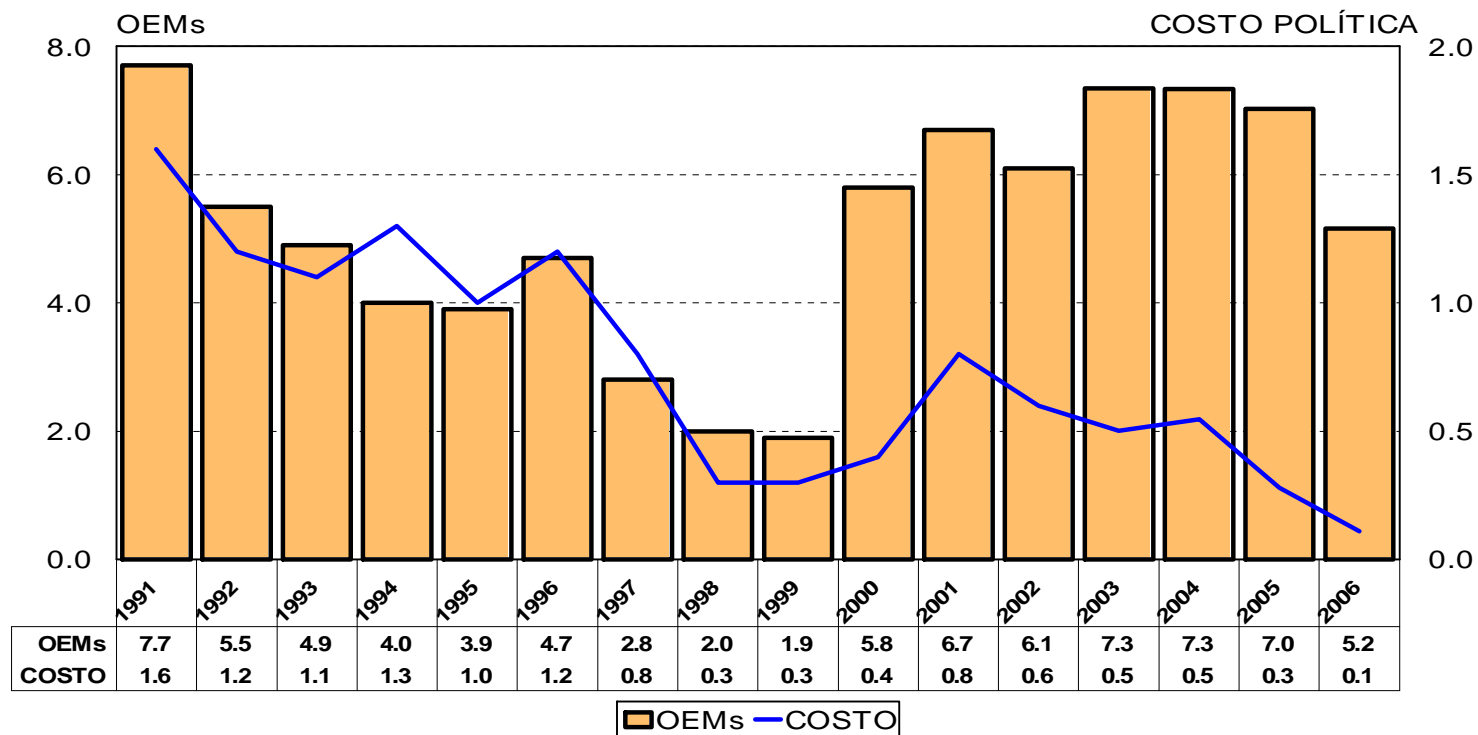
Al 12 de diciembre de 2006, el saldo de las OEMs se ubicó en alrededor de Q13.9 millardos y su tasa de interés promedio ponderado en 6.75%.

**OPERACIONES DE ESTABILIZACION MONETARIA
SALDO DIARIO Y TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADA
DEL 3/8/1999 AL 12/12/2006
- En Millones de Quetzales -**



El costo de la política monetaria se mantiene en niveles de 0.1% respecto del PIB.

BANCO DE GUATEMALA
OEMs Y COSTO DE POLÍTICA COMO
PORCENTAJE DEL PIB
AÑOS 1991 - 2006 *



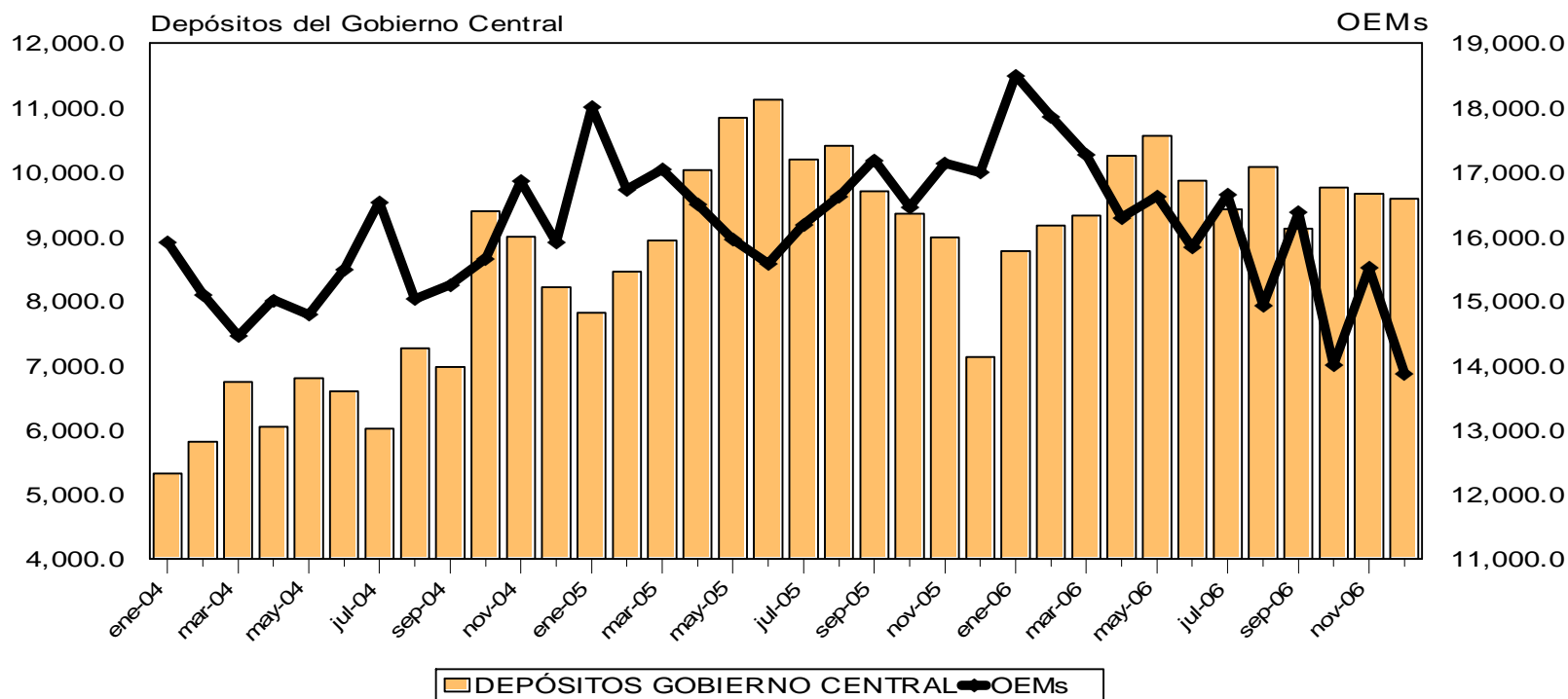
* Al 12 de diciembre

Al 12 de diciembre de 2006, el saldo de los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala se ubicaron en Q9.6 millardos, en tanto que el saldo de las OEMs a la misma fecha, se ubicó en Q.13.9 millardos.

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

Cifras en millones de Quetzales

2004 - 2006 a/



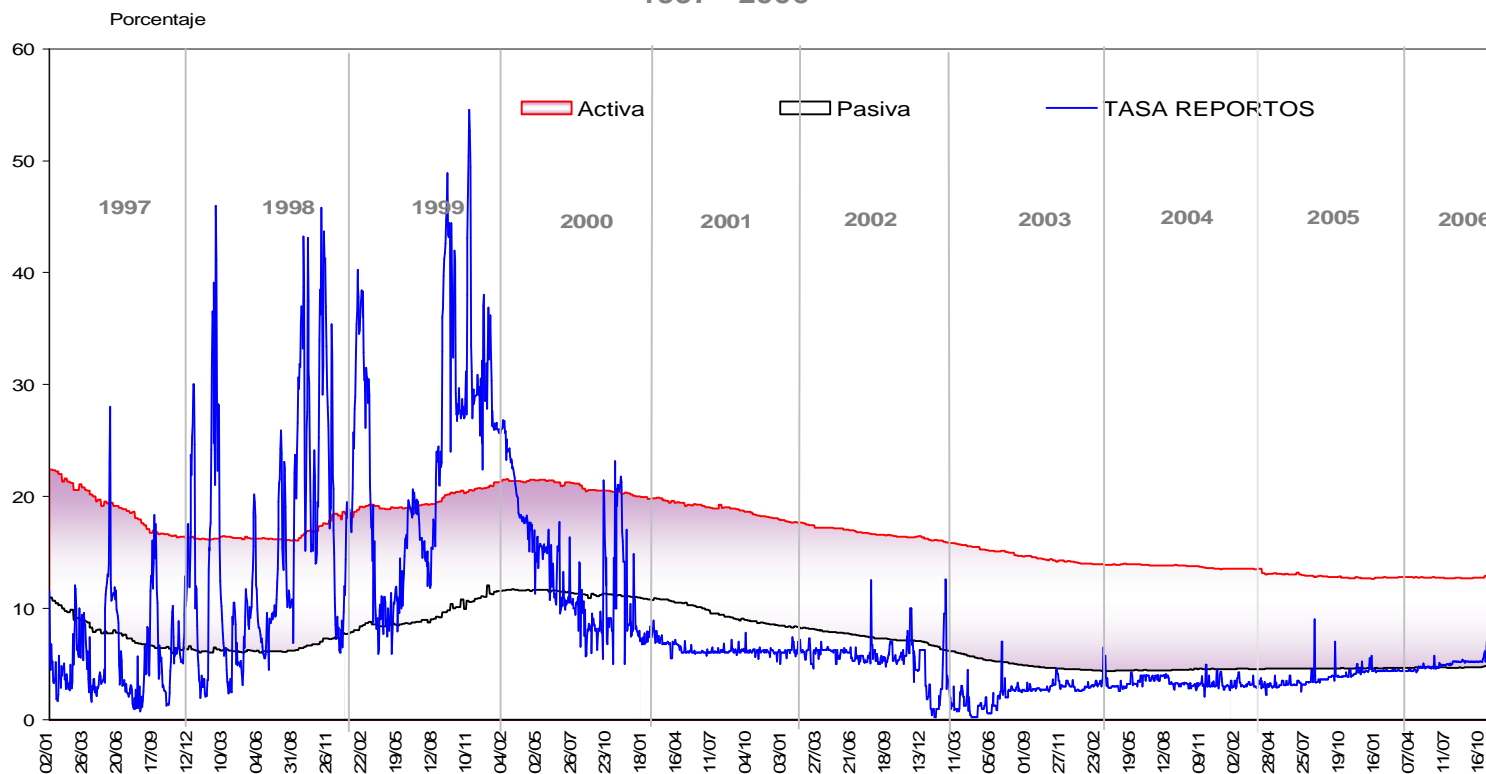
a/ Al 12 de diciembre



IV. TASAS DE INTERÉS ESTABLES

La estabilidad de la tasa de interés de corto plazo se ha mantenido desde 2001.

SISTEMA BANCARIO
TASAS DE INTERÉS
ACTIVA, PASIVA Y DE REPORTOS
1997 - 2006*

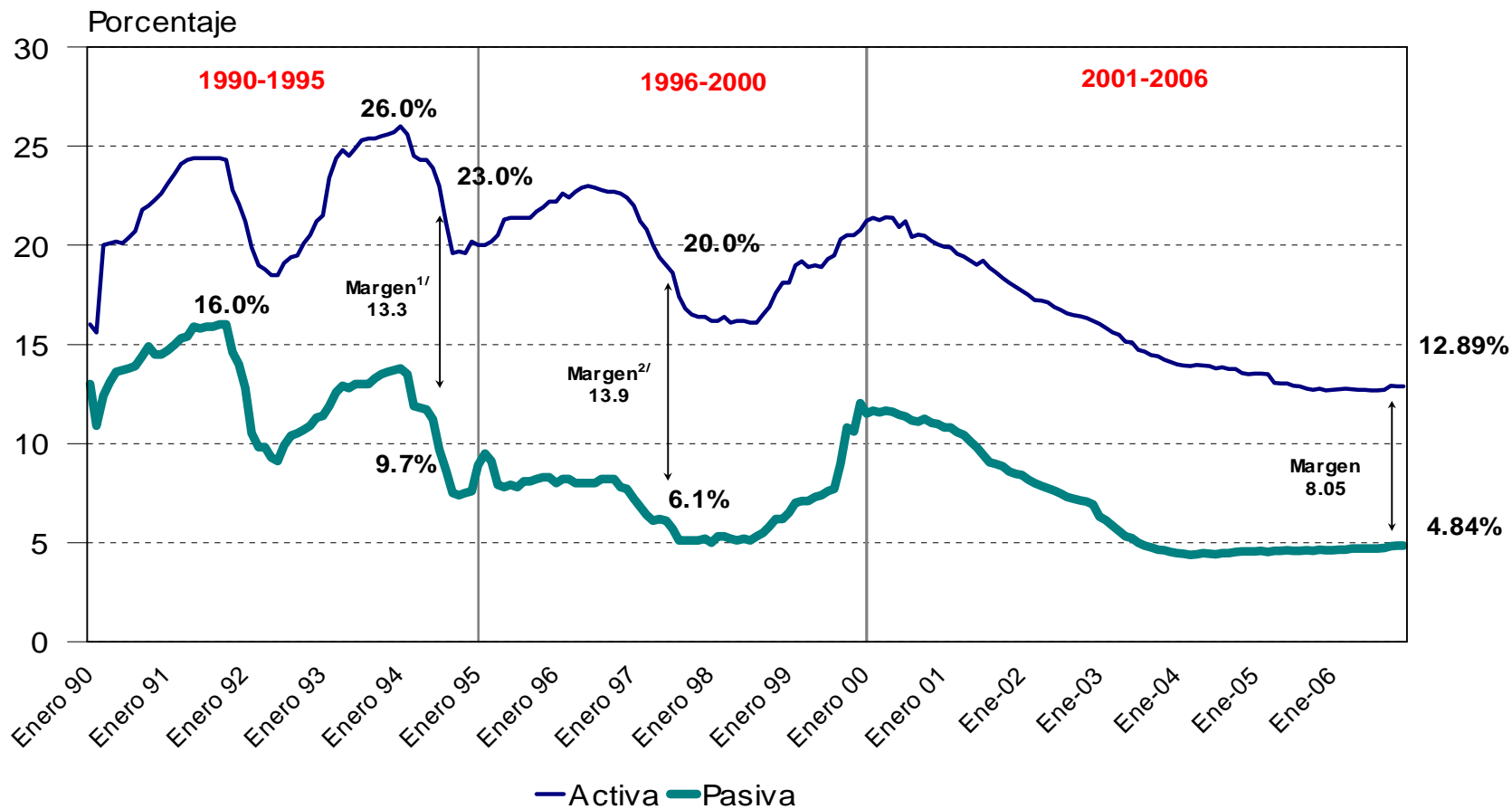


*Al 12 de diciembre



BANCOS DEL SISTEMA

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO
PERÍODO: 1990-2006^{a/}




1/ Punto máximo: julio 1994
2/ Punto máximo: abril 1997
a/ Al 7 de diciembre



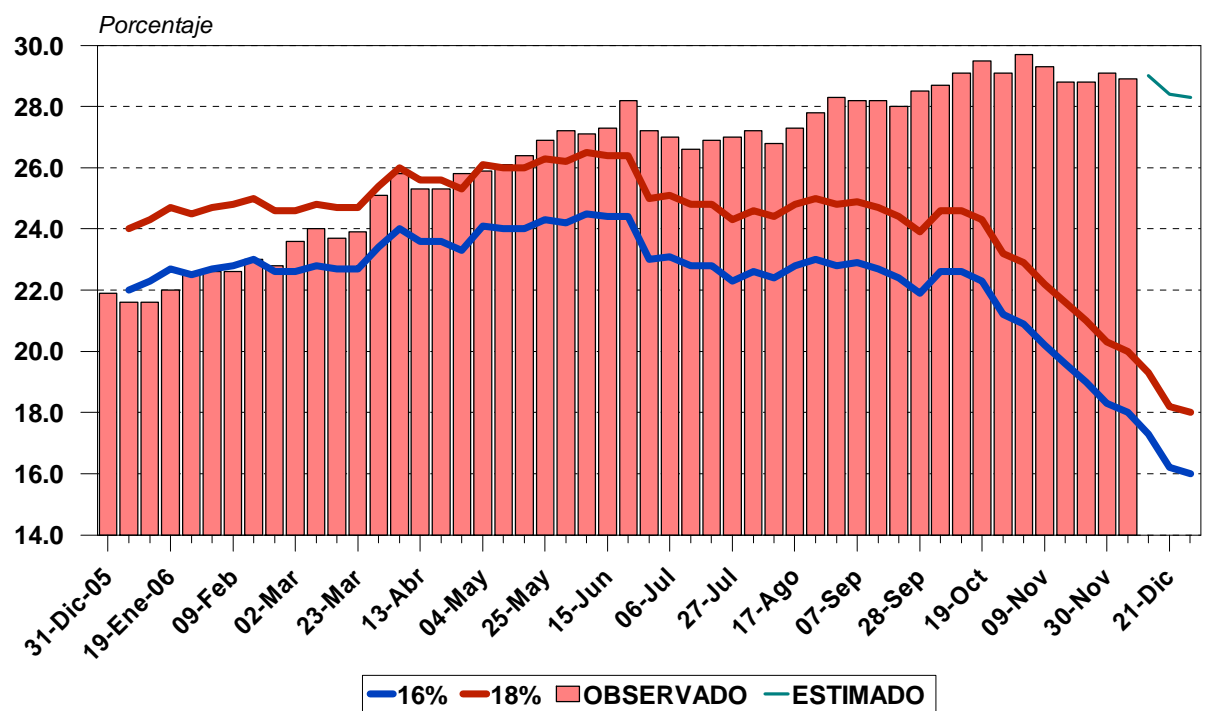
V. CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

Variación Acumulada
Del 31/Dic/05 al 7/Dic/06

 **25.7**

Variación interanual	
31-Dic-05	21.9
30-Nov-06	29.1
07-Dic-06	28.9
Estimación Dic.-06	28.3

ESTIMACIÓN ECONOMÉTRICA
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO 2006*
RITMO DE CRECIMIENTO



* Al 07 de diciembre

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

**SISTEMA BANCARIO
CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
AÑOS 2005 - 2006**

- Millones de quetzales y porcentajes -

DESTINO	Octubre	Octubre	ESTRUCTURA		VARIACIÓN INTERANUAL	
	2005 ^{a/}	2006 ^{a/}	2005	2006	ABSOLUTA	RELATIVA
	(A)	(B)			B - A	B/A
TOTAL DE CARTERA SEGÚN BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	41,880.4	49,409.8			7,529.5	18.0
Sub-Total	39,829.7	46,239.0	100.0	100.0	6,409.3	16.1
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	2,830.1	2,926.4	7.1	6.3	96.3	3.4
Explotación de minas y canteras	13.4	105.3	0.0	0.2	91.9	...
Industria manufacturera	4,970.1	5,563.0	12.5	12.0	592.9	11.9
Electricidad, gas y agua	1,471.7	1,684.0	3.7	3.6	212.3	14.4
Construcción	4,801.0	6,166.4	12.1	13.3	1,365.4	28.4
Comercio	7,177.2	10,007.0	18.0	21.6	2,829.8	39.4
Transporte y almacenamiento	591.3	647.7	1.5	1.4	56.4	9.5
Establecimientos financieros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3,766.0	4,521.0	9.5	9.8	755.0	20.0
Servicios comunales, sociales y personales	1,715.5	1,933.6	4.3	4.2	218.1	12.7
Consumo, transferencias y otros	12,493.4	12,684.6	31.3	27.6	191.2	1.5
Saldo de Cartera, según balance de bancos que no presentaron información desagregada	2,050.7	3,170.8			1,120.2	54.6

a/ Información parcial debido a que dos instituciones no presentaron cifras desagregadas de la cartera, por lo que, para 2005 dichas instituciones se excluyeron para efectos de comparación.

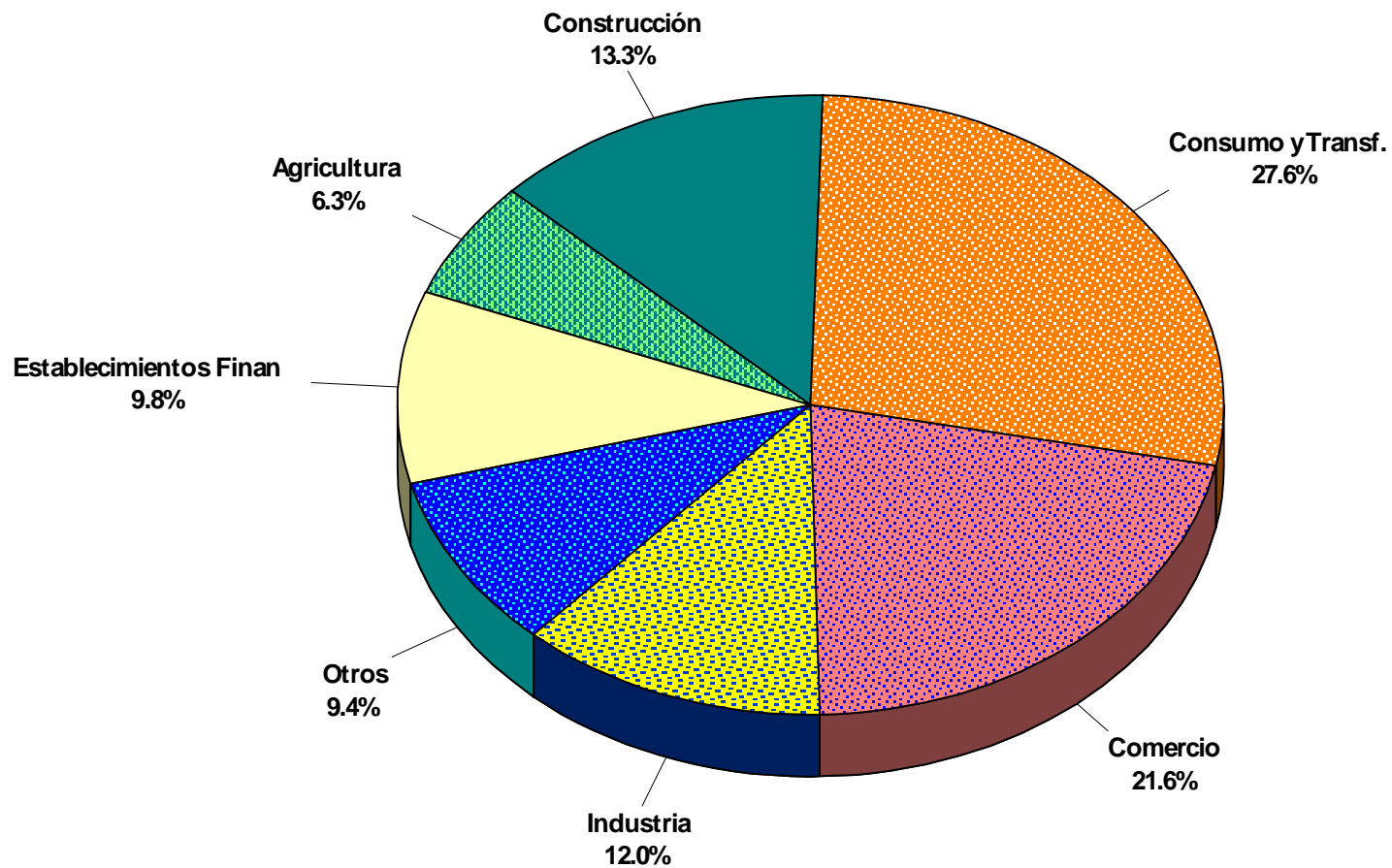
FUENTE: Superintendencia de Bancos.



BANCOS DEL SISTEMA

ESTRUCTURA PORCENTUAL DE LA CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

AL 31 DE OCTUBRE DE 2006





VI. TIPO DE CAMBIO NOMINAL

El tipo de cambio nominal promedio mantiene un comportamiento estable y existe una regla clara para la participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario.

**MERCADO CAMBIARIO
TIPO DE CAMBIO
1997 - 2006***



*Al 12 de diciembre

Variación Relativa del Tipo de Cambio nominal a cada año	
Ene-Dic 2006 Apreciación	0.19%
Ene-Dic 2005 Apreciación	1.64%
Ene-Dic 2004 Apreciación	2.95%

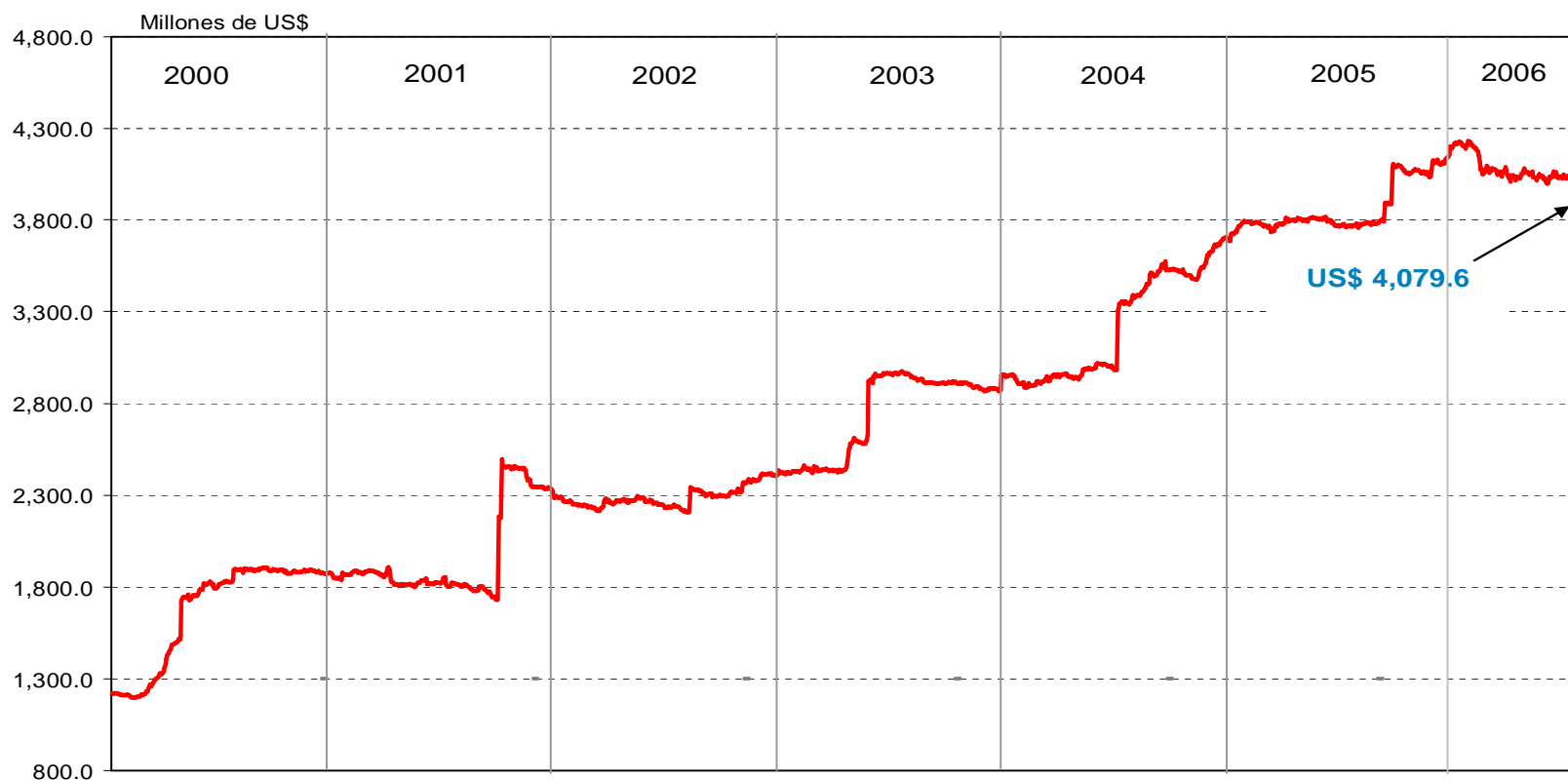


VII. RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS

Al 12 de diciembre de 2006, las RIN se situaron en US\$4,079.6 millones, equivalentes a 4.6 meses de importaciones de bienes.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

2000 - 2006*



*Al 12 de diciembre



***VIII. PRINCIPALES
ESTIMACIONES DE CIERRE
DE 2006***

A. EN EL SECTOR REAL

El crecimiento económico de Guatemala para 2006 (4.6%) se fundamenta, principalmente, en los factores siguientes:

- Un entorno favorable para el clima de negocios, derivado de la vigencia del Tratado de Libre Comercio entre Estados Unidos de América y Centroamérica y República Dominicana, así como de la mejora en la competitividad del país.
- El mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas.
- La disponibilidad de recursos en el sistema financiero para el financiamiento de nuevos negocios y/o ampliación de los ya existentes, a tasas de interés moderadas.
- Entre los sectores que presentan mayor dinamismo en su tasa de crecimiento económico se encuentran:

■ **Construcción 29.6% (16.0% en 2005)**

■ **Transporte, almacenamiento y comunicaciones 12.9% (9.3% en 2005)**

■ **Explotación de minas y canteras 9.5% (-2.1% en 2005)**

■ **Comercio 3.1% (2.4% en 2005)**

■ **Industria manufacturera 3.6% (2.7% en 2005)**

B. EN EL SECTOR FISCAL

- § De conformidad con estimaciones del Ministerio de Finanzas Públicas, el déficit fiscal se ubicará en 1.5% del PIB, similar al registrado en 2005, pero menor al contemplado en el presupuesto aprobado para 2006 (2.5%).

- § En lo que respecta a la carga tributaria, ésta se ubicaría en alrededor de 10.4%, superior a la registrada en 2005 (9.6%) y a la contemplada en el presupuesto aprobado para 2006 (10.0%).

C. EN EL SECTOR MONETARIO

- | Se proyecta que para finales de 2006 la inflación cierre en 4.93%, con lo cual se estaría cumpliendo la meta de inflación establecida para este año de 6% +/- 1 punto porcentual.

- | La reducción en el ritmo inflacionario en 2006 se asocia, principalmente, a dos factores:
 - La reducción del precio internacional del petróleo, especialmente en el segundo semestre de 2006.
 - El efecto de las alzas en la tasa de interés líder realizadas en 2005 y en 2006.

D. EN EL SECTOR EXTERNO

- | Se estima que las reservas monetarias internacionales asciendan a finales de 2006 a un monto de US\$4,082.4 millones (aumento de US\$300.0 millones con respecto a 2005).
- | Ese nivel de reservas internacionales representaría 4.4 meses de importaciones de bienes, el cual se considera adecuado, dado que se ubica por arriba del estándar establecido por organismos financieros internacionales (3.0 meses).



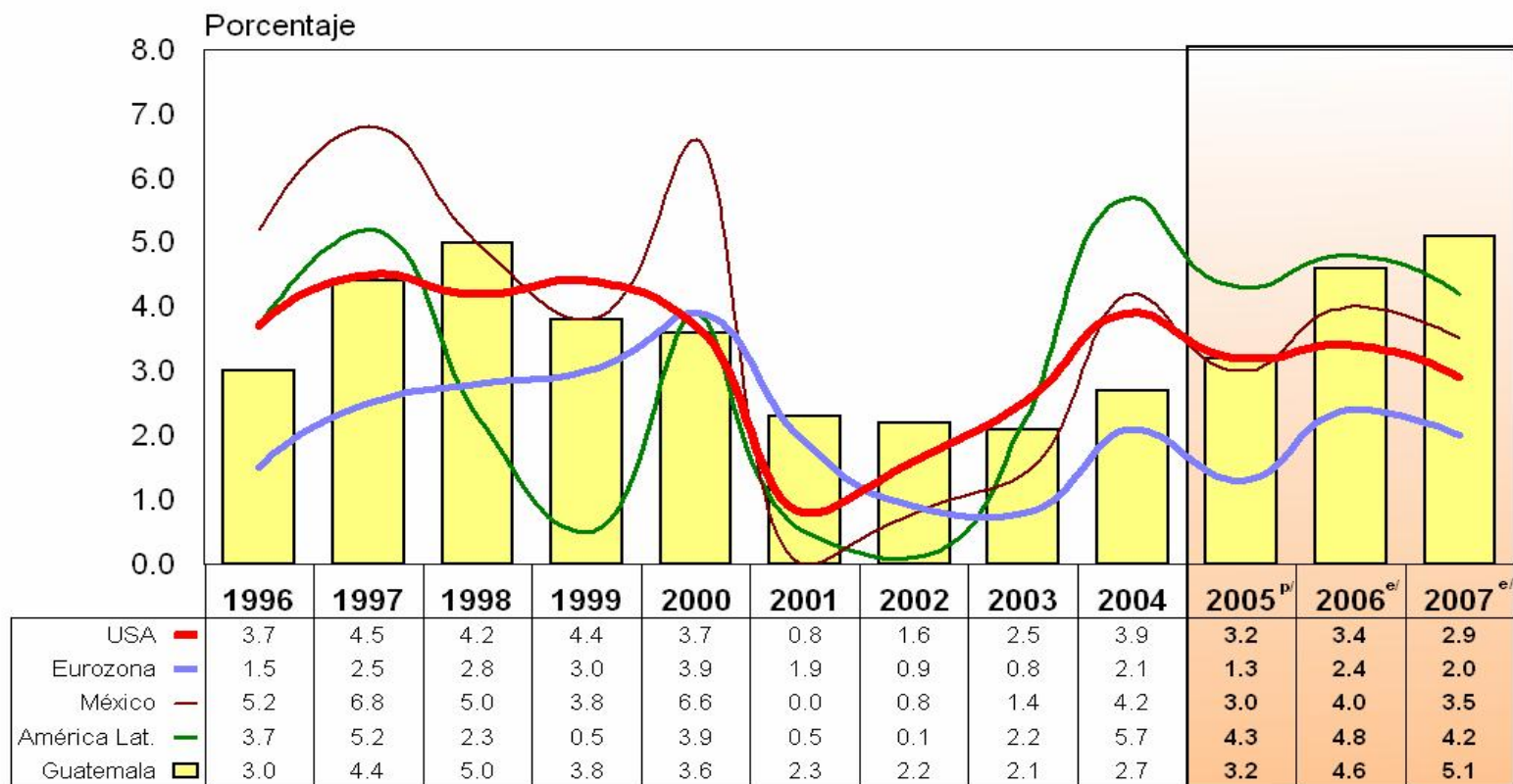
IX. PERSPECTIVAS PARA 2007

A. EN EL SECTOR REAL

GUATEMALA Y SOCIOS COMERCIALES

PRODUCTO INTERNO BRUTO

1996 - 2007^{ef}



Fuente: FMI WEO septiembre 2006 y Banco de Guatemala

^{pl} Preliminar
^{ef} Estimación.

Para 2006, según una revisión reciente del Consejo de Asesores de la Administración Bush, el crecimiento de la economía de los Estados Unidos de América se prevee en 3.1%.

El crecimiento económico de Guatemala para 2007, se fundamenta, principalmente en:

- Un entorno externo favorable, debido a los beneficios del Tratado de Libre Comercio entre Estados Unidos de América y Centroamérica y República Dominicana y al mantenimiento del precio internacional del petróleo en torno a US\$65.0 por barril.
- Un entorno interno favorable, asociado al mejor clima de negocios y al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas.
- La disponibilidad de recursos en el sistema financiero para el financiamiento de nuevos negocios y/o ampliación de los ya existentes, a tasas de interés moderadas.
- Entre los sectores que presentarían un mayor dinamismo en su tasa de crecimiento económico se encuentran:

ü Electricidad y agua **8.2%** *(7.9% en 2006)*

ü Agricultura, silvicultura, caza y pesca **4.5%** *(2.5% en 2006)*

ü Industria Manufacturera **3.9%** *(3.1% en 2006)*

ü Comercio **3.7%** *(2.6% en 2006)*

Guatemala destaca en la región.

- Es la economía más grande de Centroamérica (1/3 del PIB regional).
- Registra el coeficiente de deuda/PIB más bajo.
- Mantiene el nivel más alto de reservas monetarias internacionales (en términos absolutos y como % de la deuda externa)

AÑO 2006					
	GTML	E.S.	HOD	NIC	CR
PIB (US\$ millardos) ^{a/}	35.2	18.4	9.2	5.4	21.8
Tasa de crecimiento de la economía ^{a/}	4.6	3.5	5.0	3.7	6.8
Déficit fiscal (%PIB) ^{a/}	1.5	3.0 ^{d/}	1.8	1.6	2.0
Deuda externa (US\$ millardos) ^{b/}	3.9	5.4	3.0	4.4	3.6
Deuda ext. (%PIB) ^{c/}	11.1	29.3	32.6	81.5	16.5
Reservas Intl (US\$ millardos) ^{a/}	4.0	1.9	2.8	0.9	2.3
Reservas Intl (% deuda ext.)	102.6	35.2	93.3	20.5	63.9
Déficit Cta. Cte. (% PIB) ^{a/}	4.4	3.7	0.2	15.5	5.0
Ritmo Inflacionario (%) ^{c/}	4.4	3.9	4.9	7.5	9.4

^{a/} Proyección

^{b/} Cifras a septiembre

^{c/} Cifras a noviembre, Nicaragua cifra a octubre

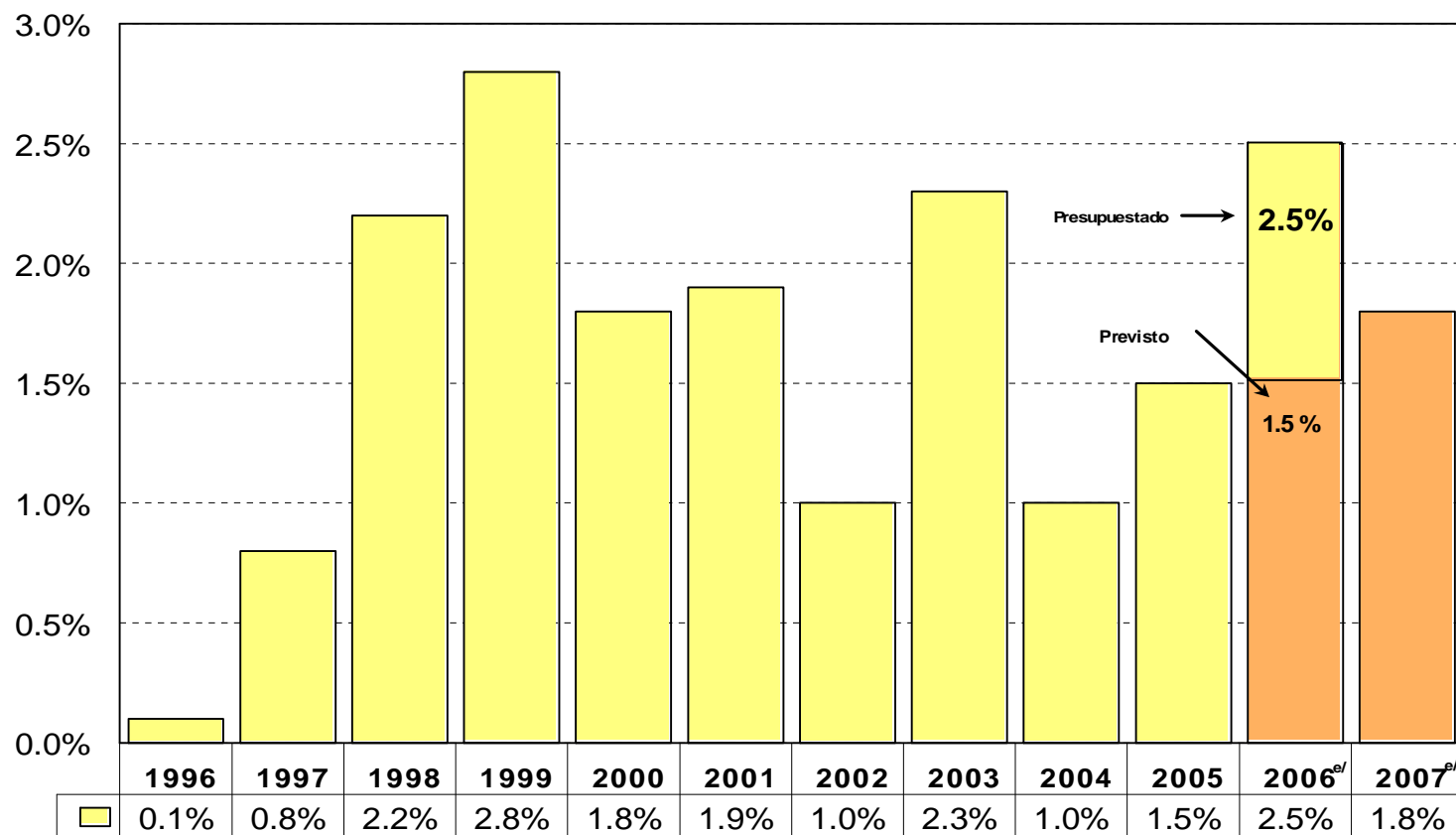
^{d/} Incluye pensiones y donaciones

Fuente: Banco de Guatemala, Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano y Banco de Reserva de El Salvador.

B. EN EL SECTOR FISCAL

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB

1996 - 2007 ^{e/}



^{e/} Estimación

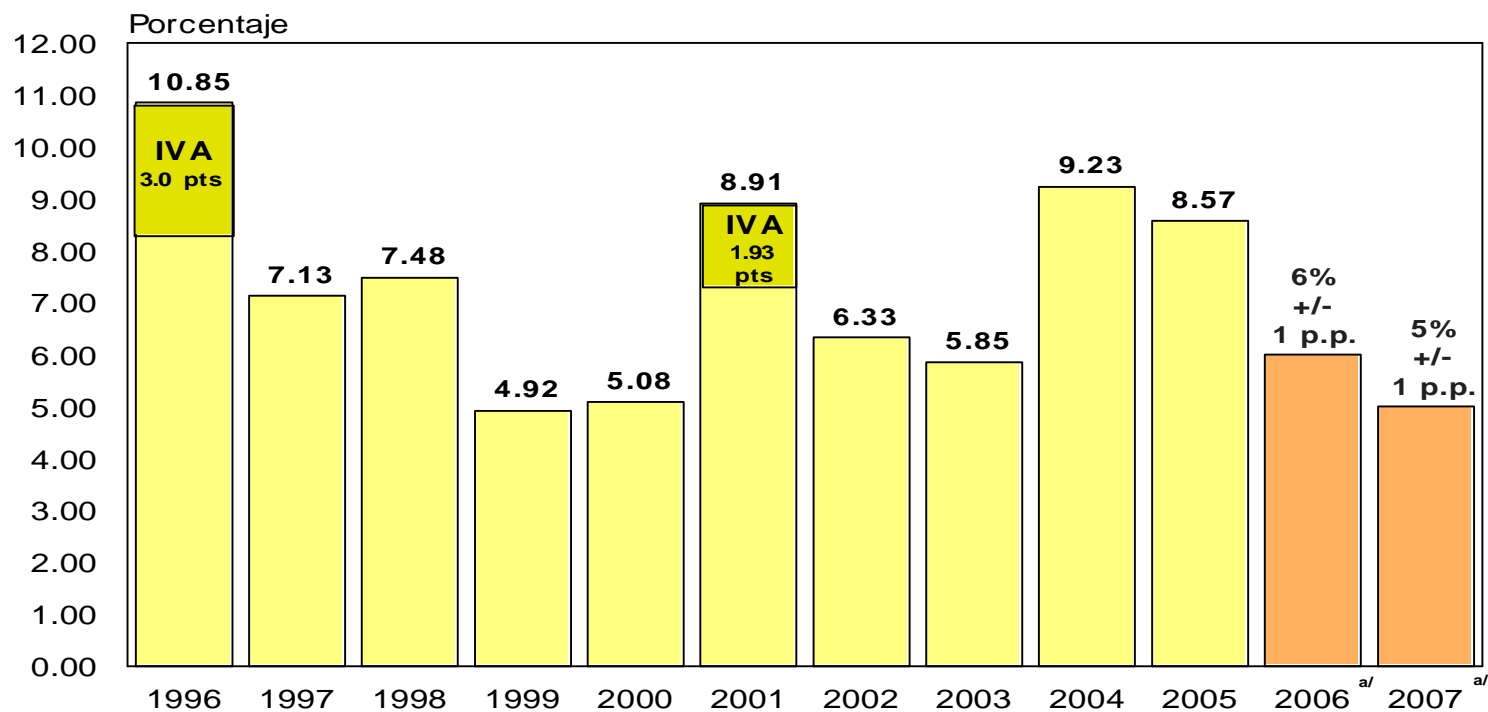
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

C. EN EL SECTOR MONETARIO

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

1996 - 2007 ^{a/}



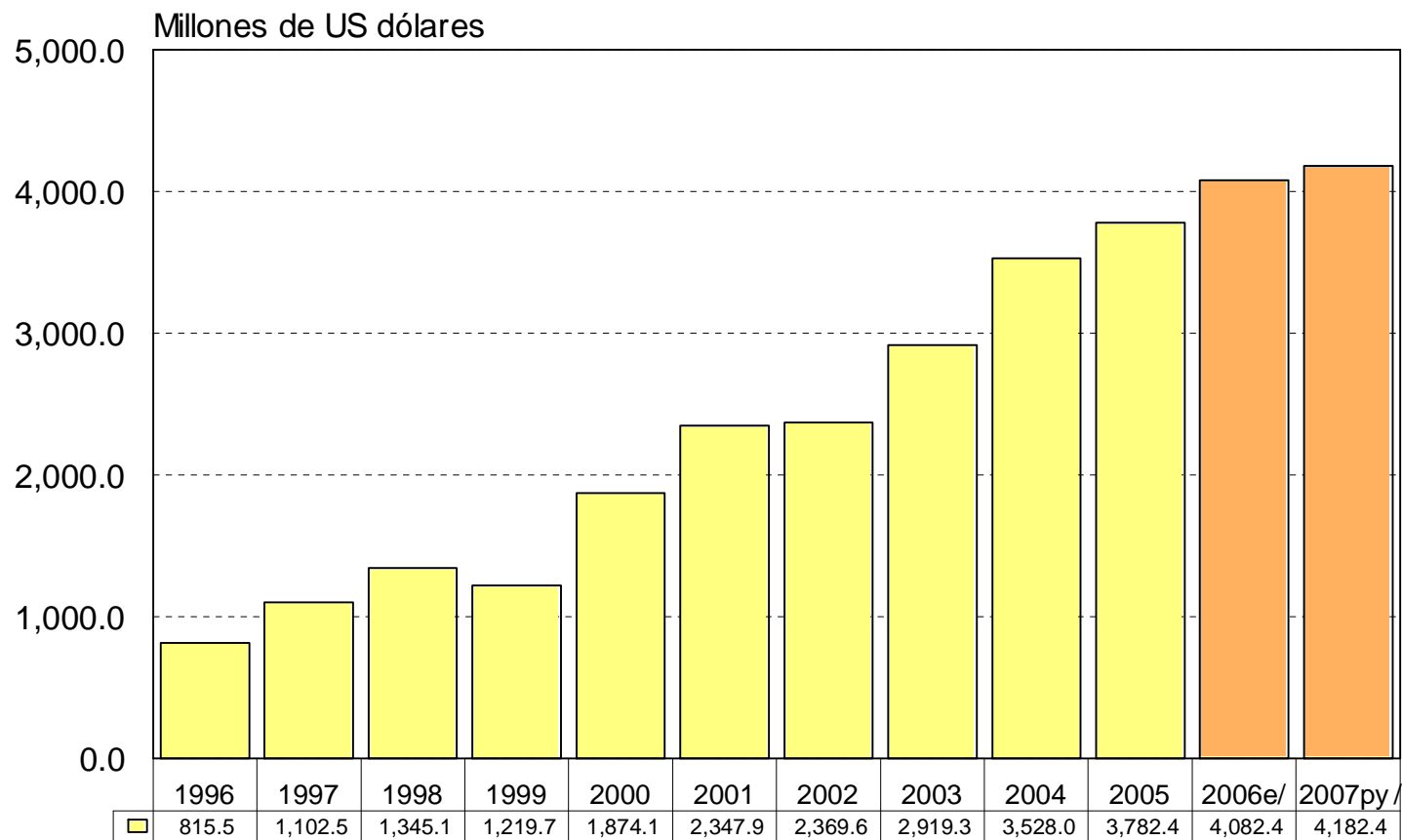
^{a/} Meta



BANCO DE GUATEMALA

POSICIÓN EXTERNA NETA (RESERVAS INTERNACIONALES NETAS)

1996 - 2007*



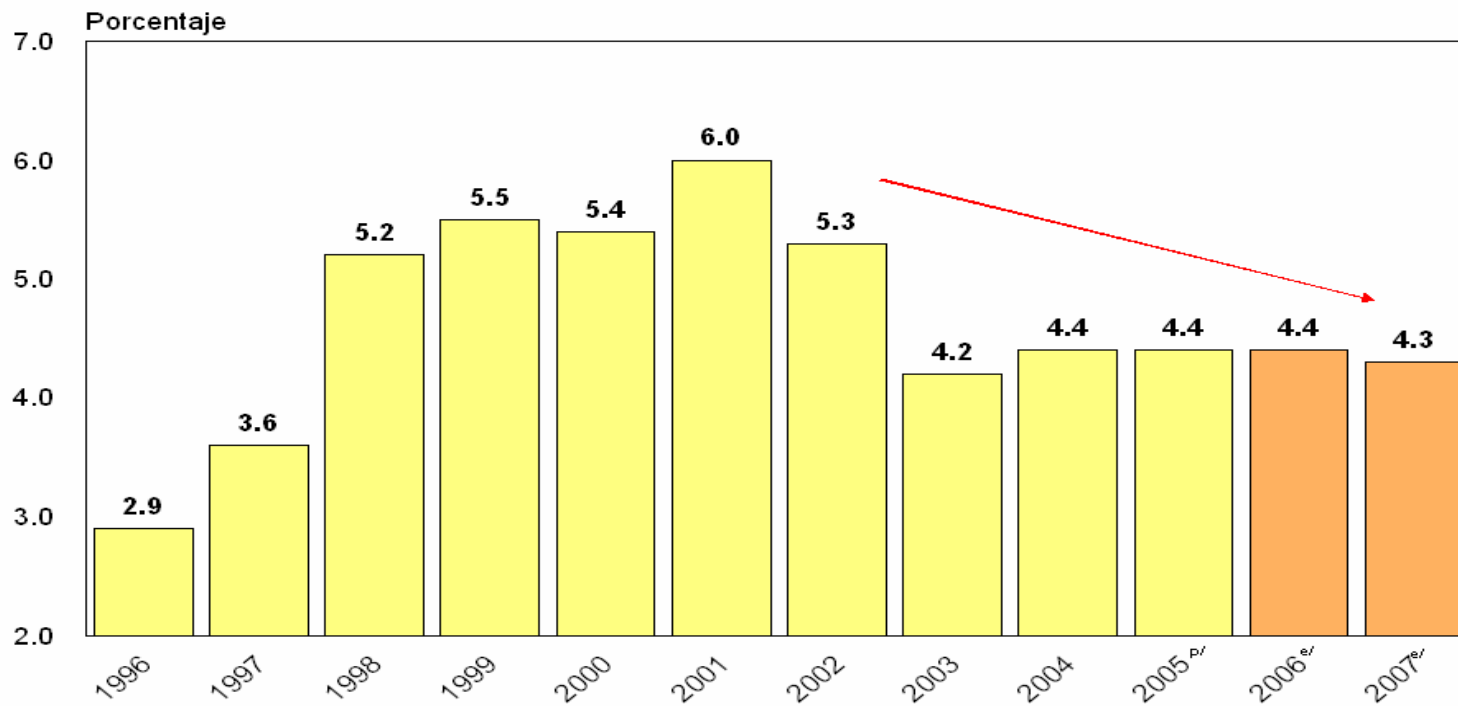
e/ Estimación
py/ Proyección

D. EN EL SECTOR EXTERNO

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB

1996 - 2007



^{p/} Preliminar
^{e/} Estimación

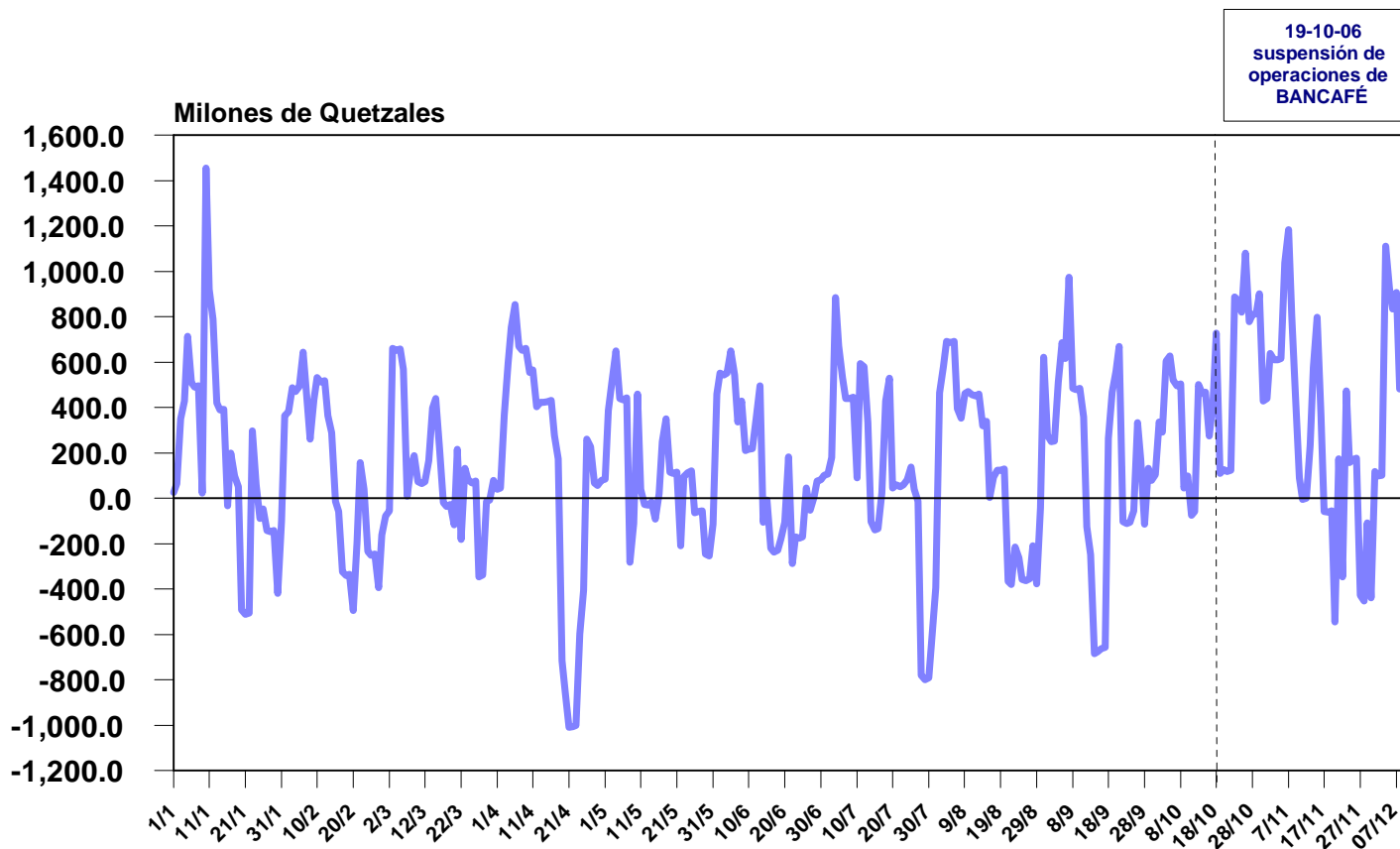


***ALGUNAS CONSIDERACIONES
MACROECÓNICAS, LUEGO DE
LA SUSPENSIÓN DE OPERACIONES
DE BANCAFÉ S.A.***



La liquidez bancaria en moneda nacional se ha mantenido en niveles significativos.

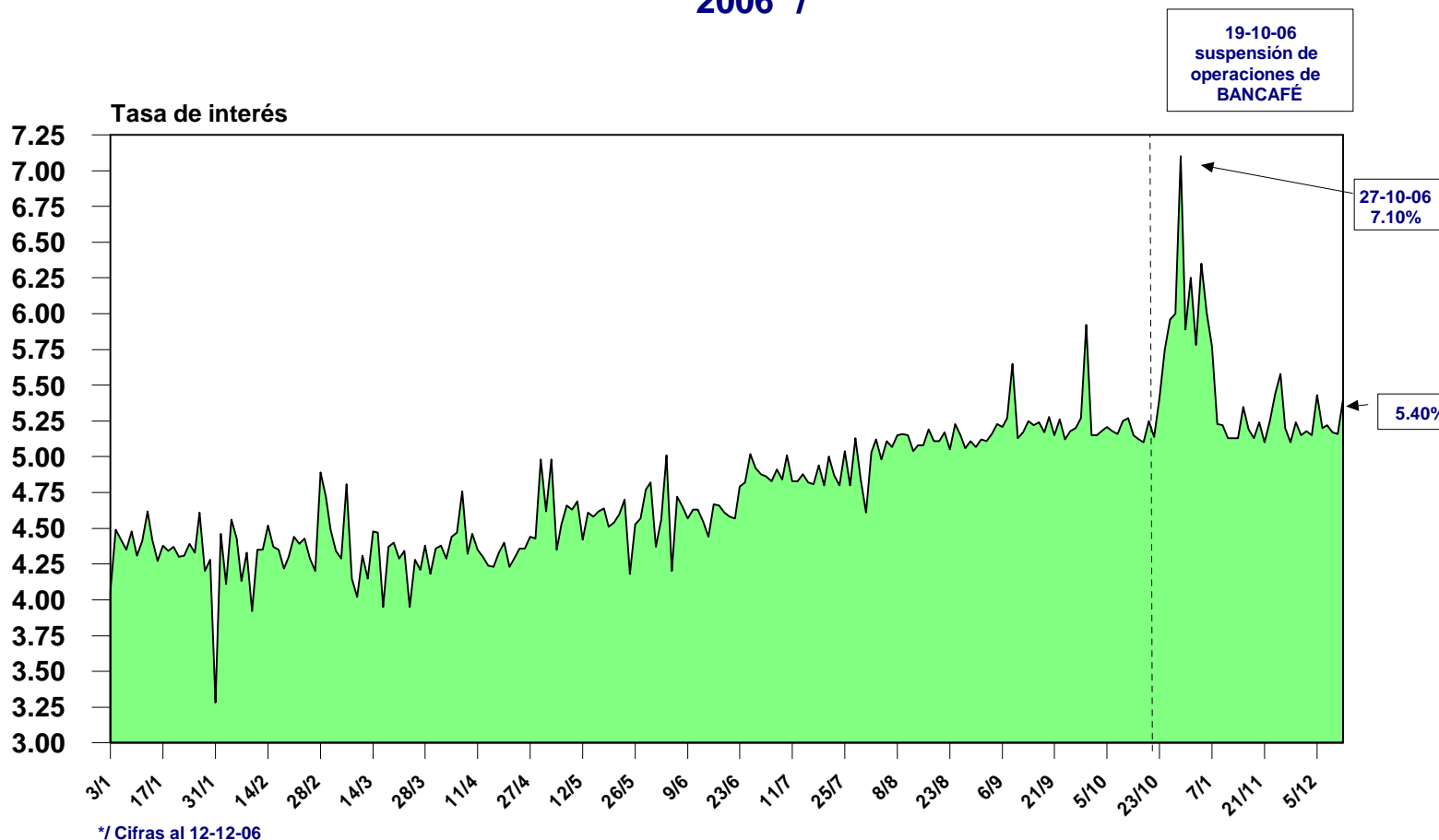
POSICIÓN DIARIA DE LIQUIDEZ BANCARIA EN MONEDA NACIONAL
Millones de quetzales
2006 */



*/ Cifras al 12-12-06

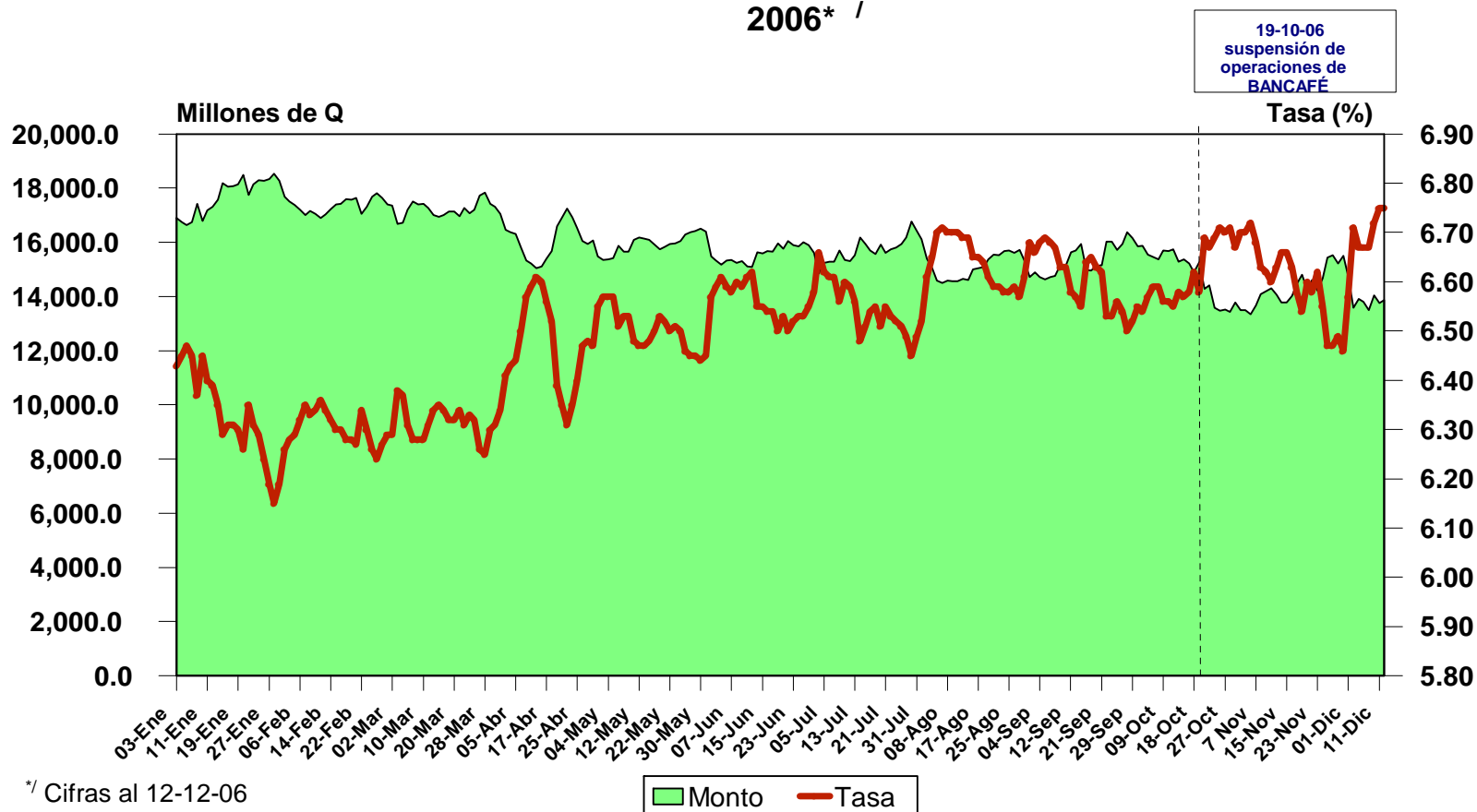
La tasa de interés para las operaciones de reporto mostró un repunte, luego de la suspensión de operaciones de Bancafé, pero su comportamiento actual tiende a normalizarse.

OPERACIONES DE REPORTO TOTALES EN MONEDA NACIONAL
Tasa de interés promedio ponderado
2006 */



El saldo de las operaciones de estabilización monetaria muestra una ligera reducción con respecto al nivel prevaleciente el 30 de octubre. La tasa de interés promedio ponderado de dichas operaciones se mantiene en niveles cercanos a 6.75%.

SALDO DE LAS OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA
 Millones de quetzales y tasa de interés promedio ponderado
 2006* /



*/ Cifras al 12-12-06

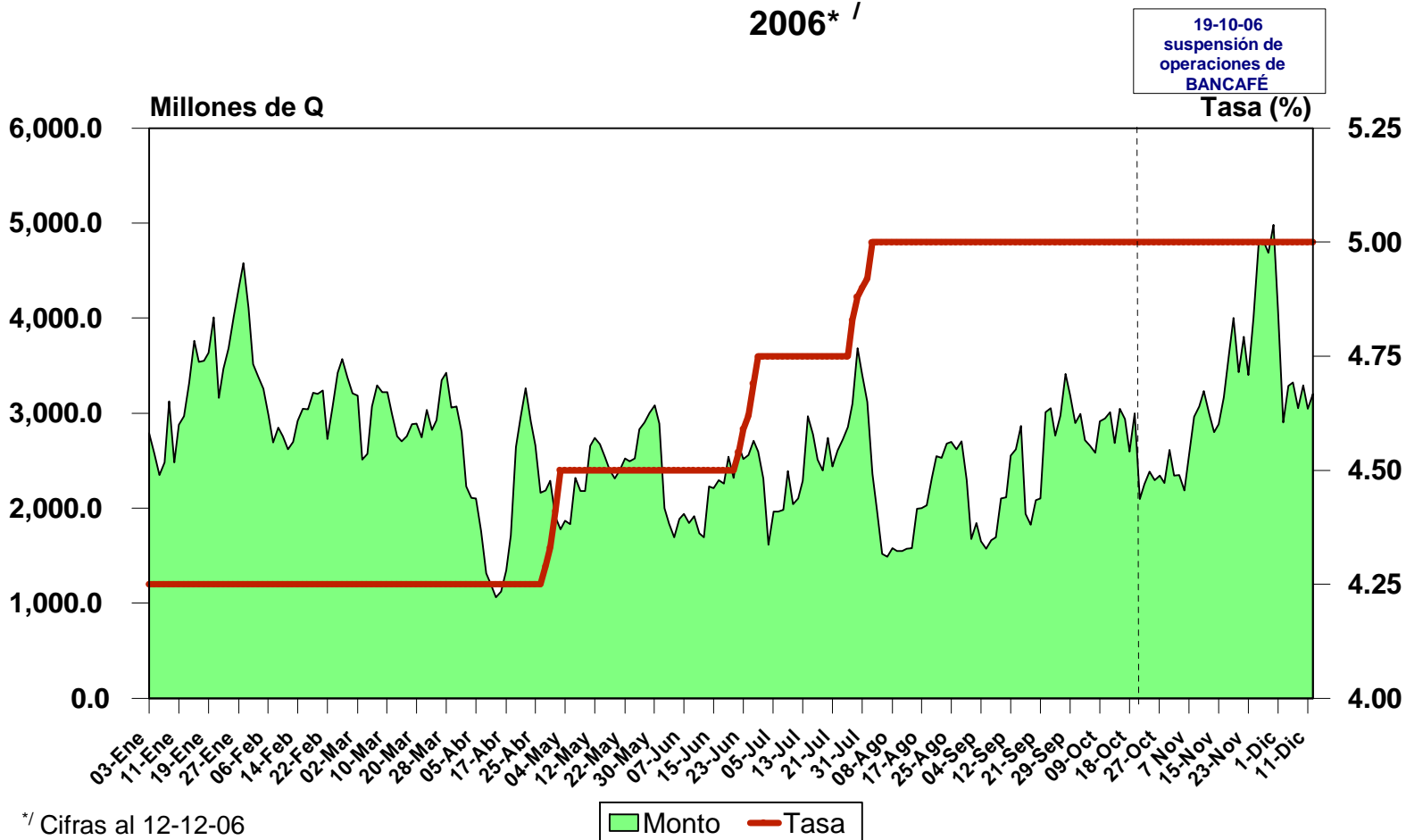


Las operaciones de estabilización monetaria a 7 días plazo se ubican en torno a Q3.2 milardos.

SALDO DE LAS OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA A 7 DÍAS PLAZO

Millones de quetzales y tasa de interés promedio ponderado

2006* /



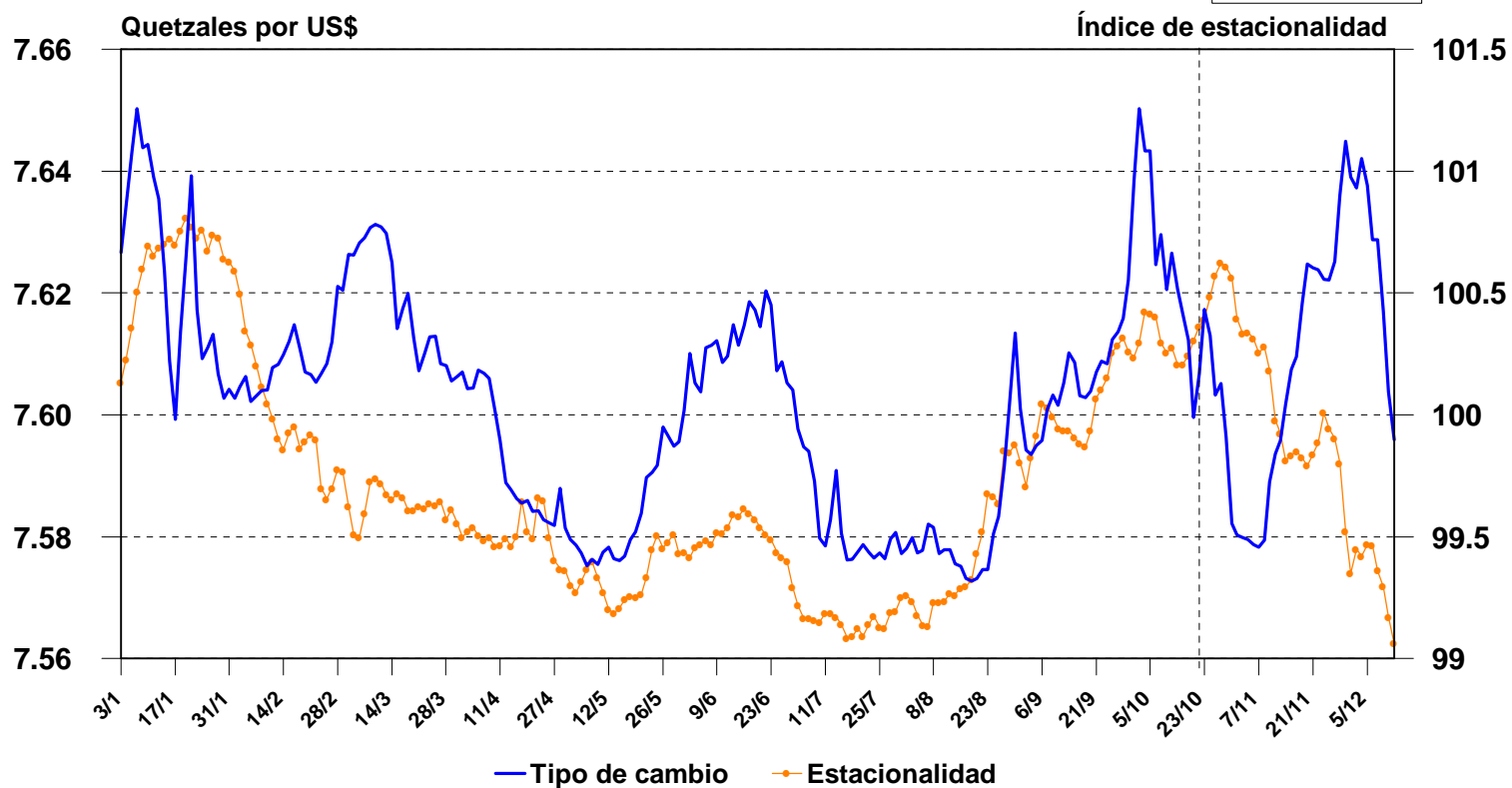
*/ Cifras al 12-12-06



El tipo de cambio nominal ha venido mostrando una tendencia a la apreciación.

**TIPO DE CAMBIO PROMEDIO PONDERADO
Y ESTACIONALIDAD DIARIA DEL TIPO DE CAMBIO
Quetzales por US\$
2006 */**

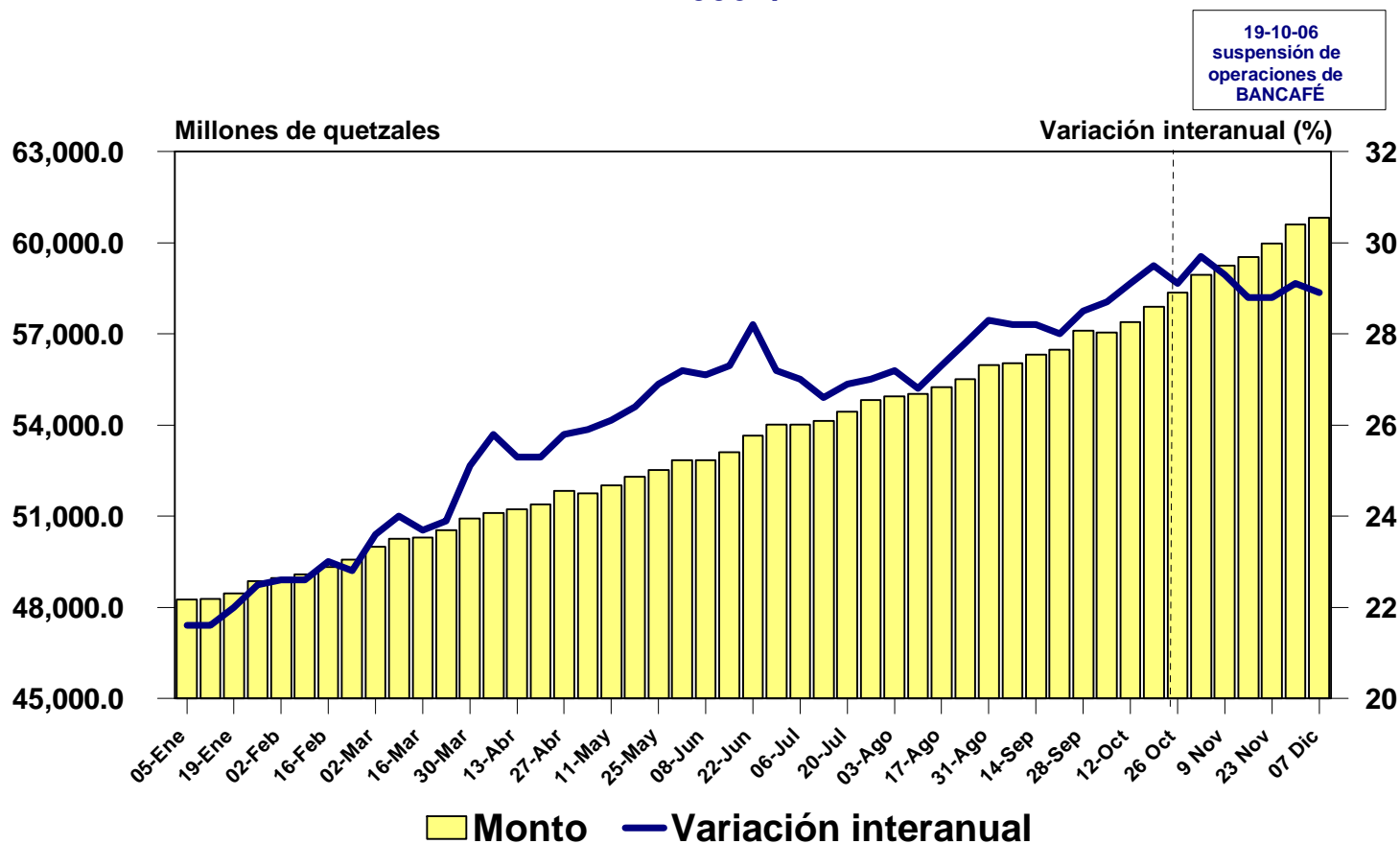
19-10-06
suspensión de
operaciones de
BANCAFÉ



*/ Cifras al 12-12-06

El crédito bancario al sector privado sigue mostrando un comportamiento dinámico.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO
Millones de quetzales y variación relativa interanual
2006 */



*/ Cifras al 07-12-06

ALGUNAS REFLEXIONES DE CARÁCTER MACROECONÓMICO

- La suspensión de operaciones del Banco del Café, S.A., constituye una salida ordenada del mercado, de acuerdo a la legislación vigente.
- El país cuenta con fundamentos macroeconómicos sólidos:
 - Un nivel récord de reservas monetarias internacionales
 - Indicadores de deuda pública (interna + externa) bajos respecto de países de América Latina.
- El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos es estable y manejable.
- Un nivel de déficit fiscal inferior a 2.0% del PIB.
- En adición, tanto el mercado de dinero como el cambiario evolucionan normalmente.
- El crédito bancario al sector privado mantiene su dinamismo, al igual que las captaciones bancarias.
- Las calificaciones de riesgo país se mantienen estables (Moody's, Standard & Poor's y Fitch).



ALGUNAS REFLEXIONES DE CARÁCTER MICROECONÓMICO

- Se trasladaron más de un millón de cuentas a tres bancos del sistema por un monto de Q6,700.0 millones, para que los cuentahabientes del Banco del Café, S.A., continuaran realizando sus operaciones bancarias en forma normal.
- Se ha observado que los cuentahabientes han mantenido un porcentaje elevado de sus recursos en los tres bancos que operan las cuentas.



www.banguat.gob.gt

