



POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA: DESEMPEÑO RECIENTE Y PERSPECTIVAS PARA EL RESTO DEL AÑO

CONFERENCIA DE PRENSA

Licda. María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala

Guatemala, julio de 2007



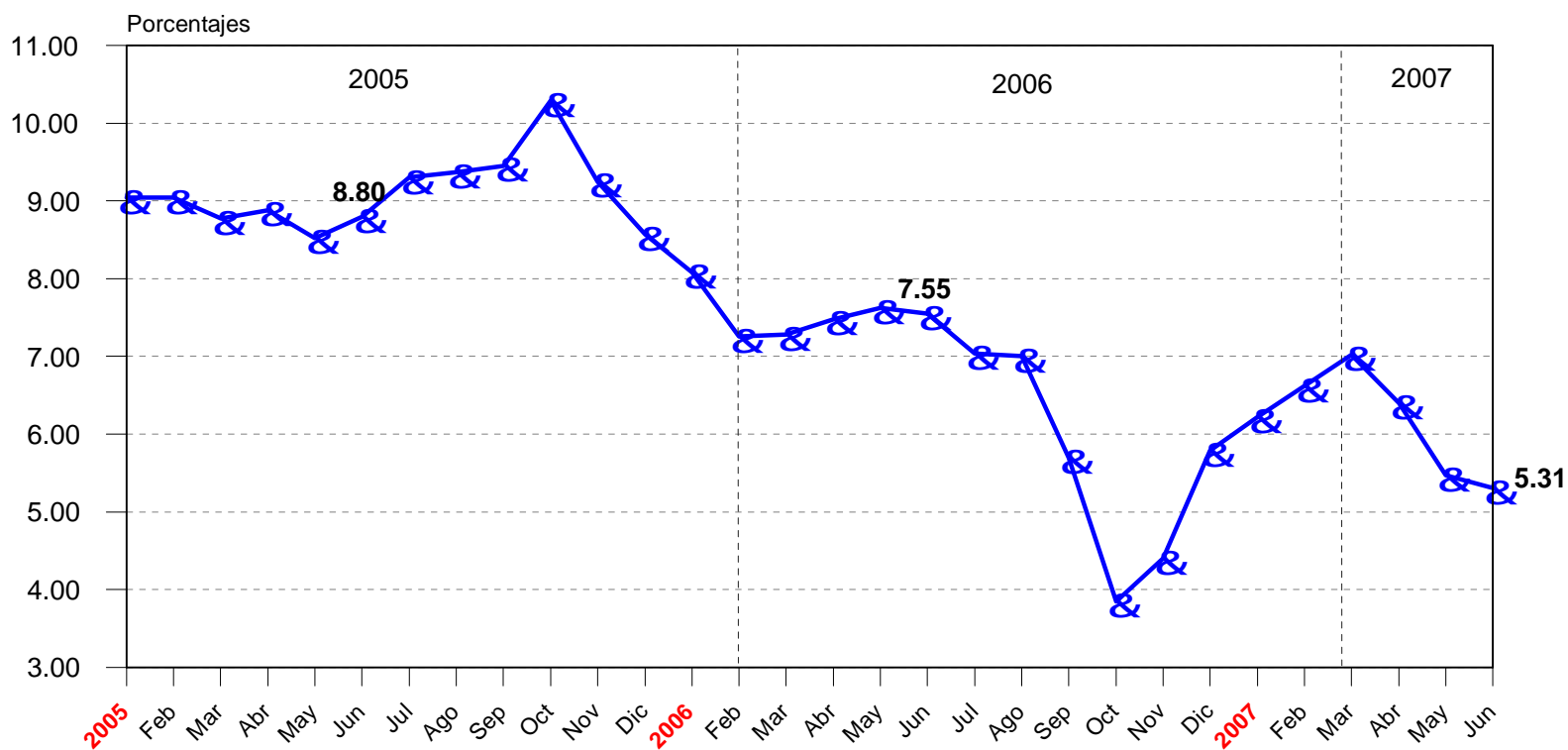
I. SECTOR MONETARIO



A. INFLACIÓN

De conformidad con el Índice de Precios al Consumidor -IPC- elaborado por el INE, a junio de 2007, a nivel República, el ritmo inflacionario registró una desaceleración importante al situarse en 5.31%; por debajo de la inflación registrada a la misma fecha del año anterior (7.55%), ubicándose dentro de la meta de inflación de 5.0% (+/- 1 punto porcentual).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO 2005 - 2007 ^{*/}

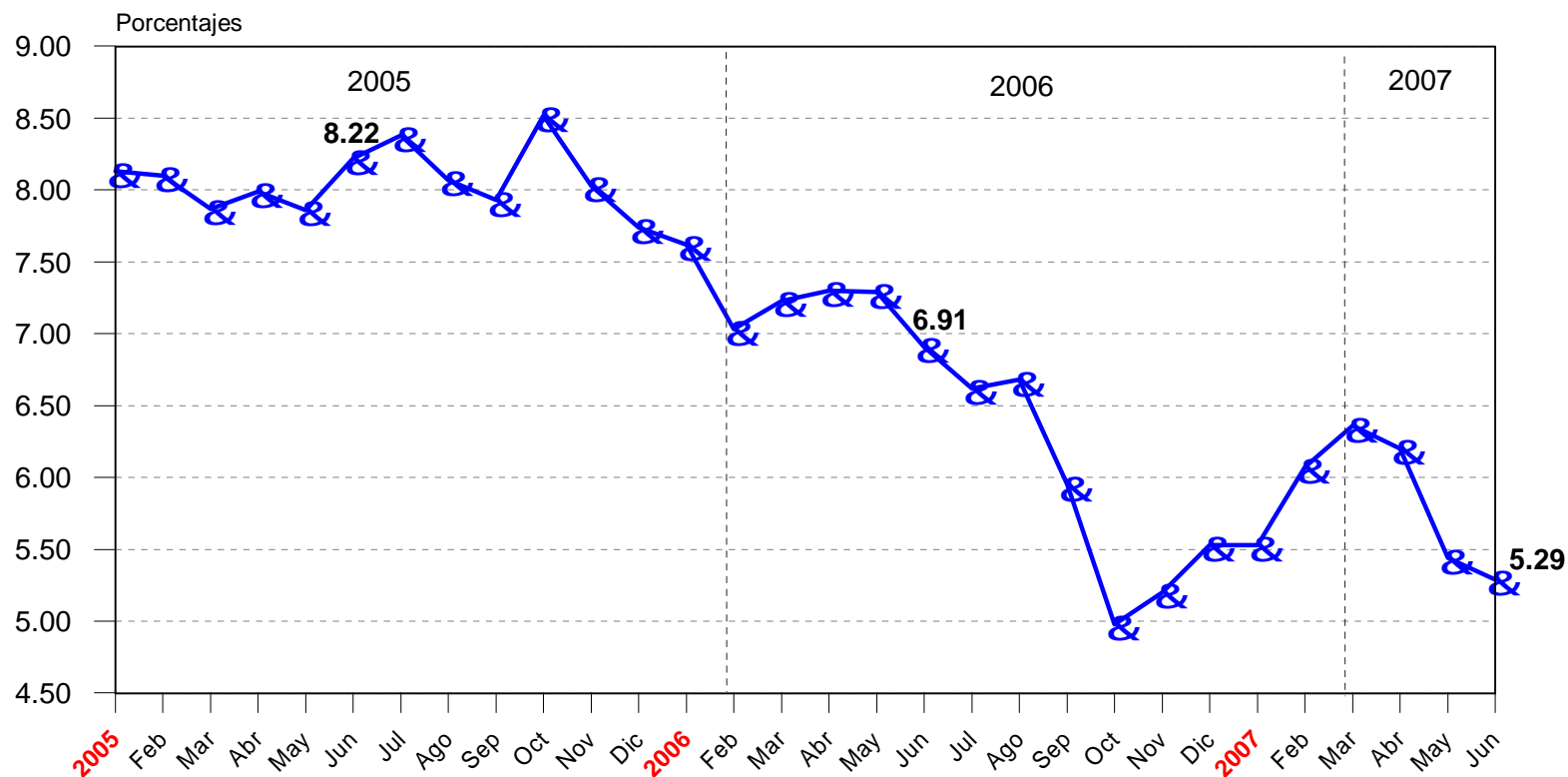


^{*/} A junio de 2007

Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

La inflación subyacente, a junio de 2007, registró un ritmo de 5.29%, desacelerándose con relación a mayo, y situándose por debajo de la observada a junio de 2006 (6.91%).

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE
2005 - 2007 ^{*/}**

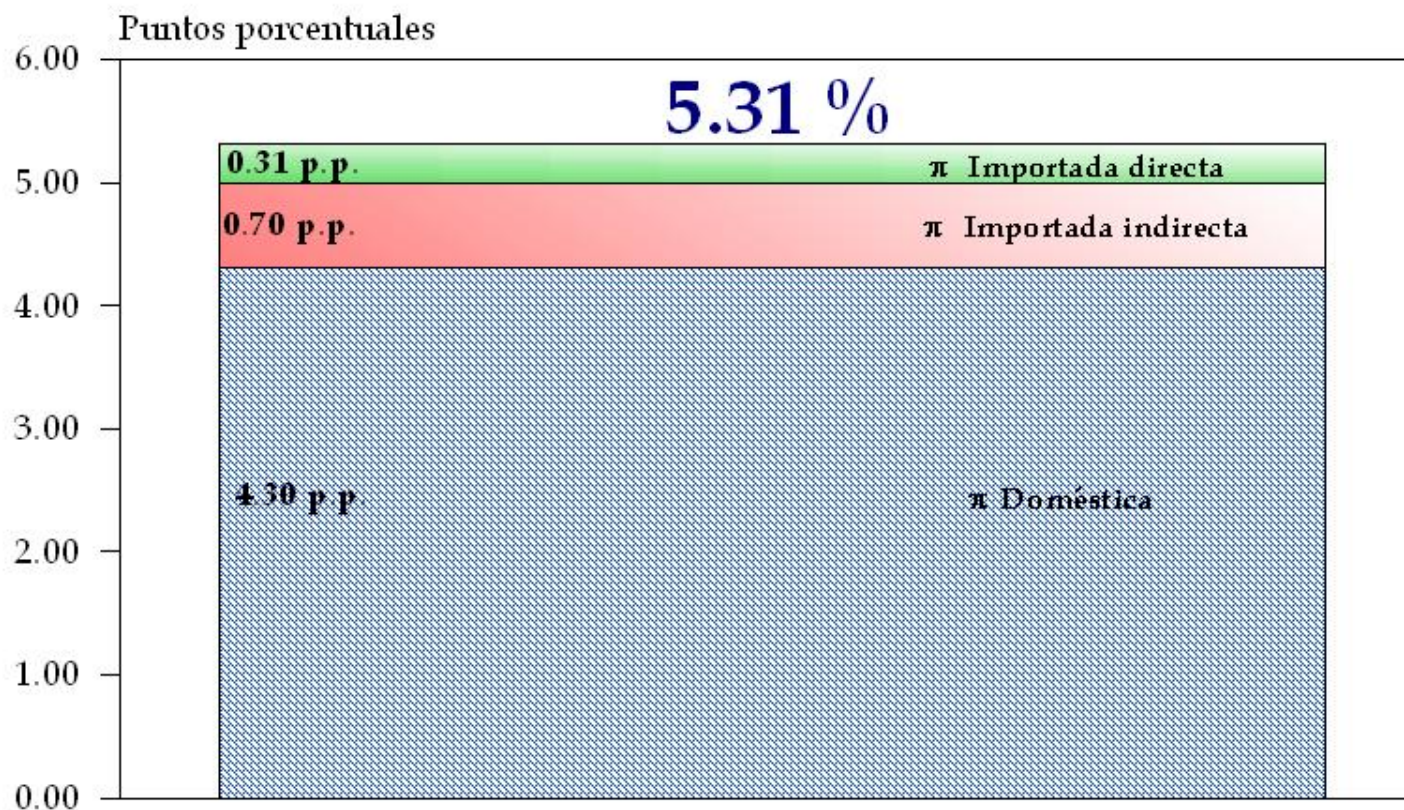


*/ A junio de 2007

Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

De la inflación total de 5.31% registrada a junio de 2007, la inflación doméstica tiene una participación de 4.30 puntos porcentuales y la inflación importada de 1.01 puntos porcentuales.

COMPOSICIÓN DEL RITMO INFLACIONARIO
JUNIO 2007 */

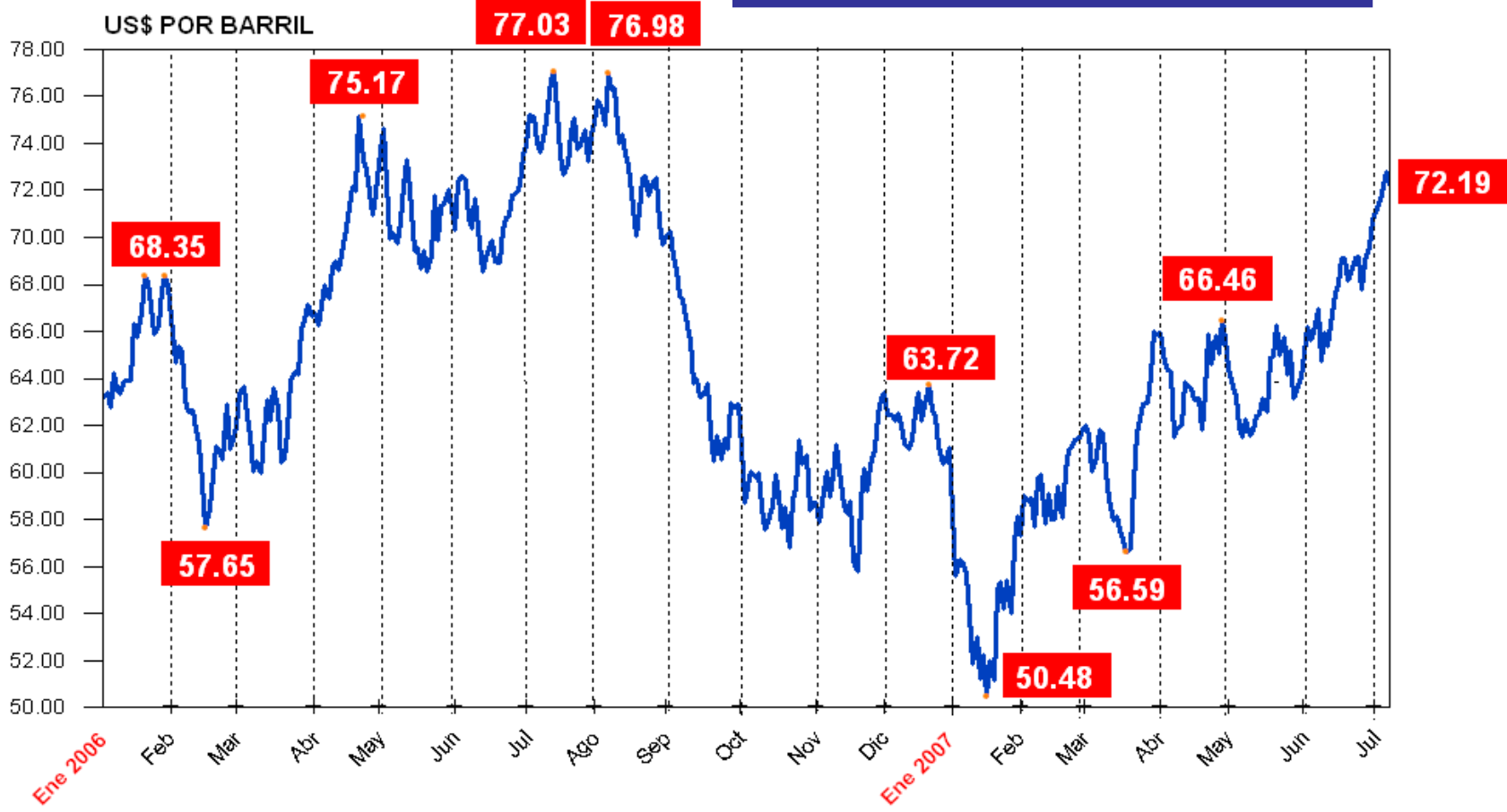


*/ Datos preliminares.

PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
DEL 1 DE ENERO DE 2006 AL 9 DE JULIO DE 2007

RÉCORD HISTÓRICO EL 14-07-2006

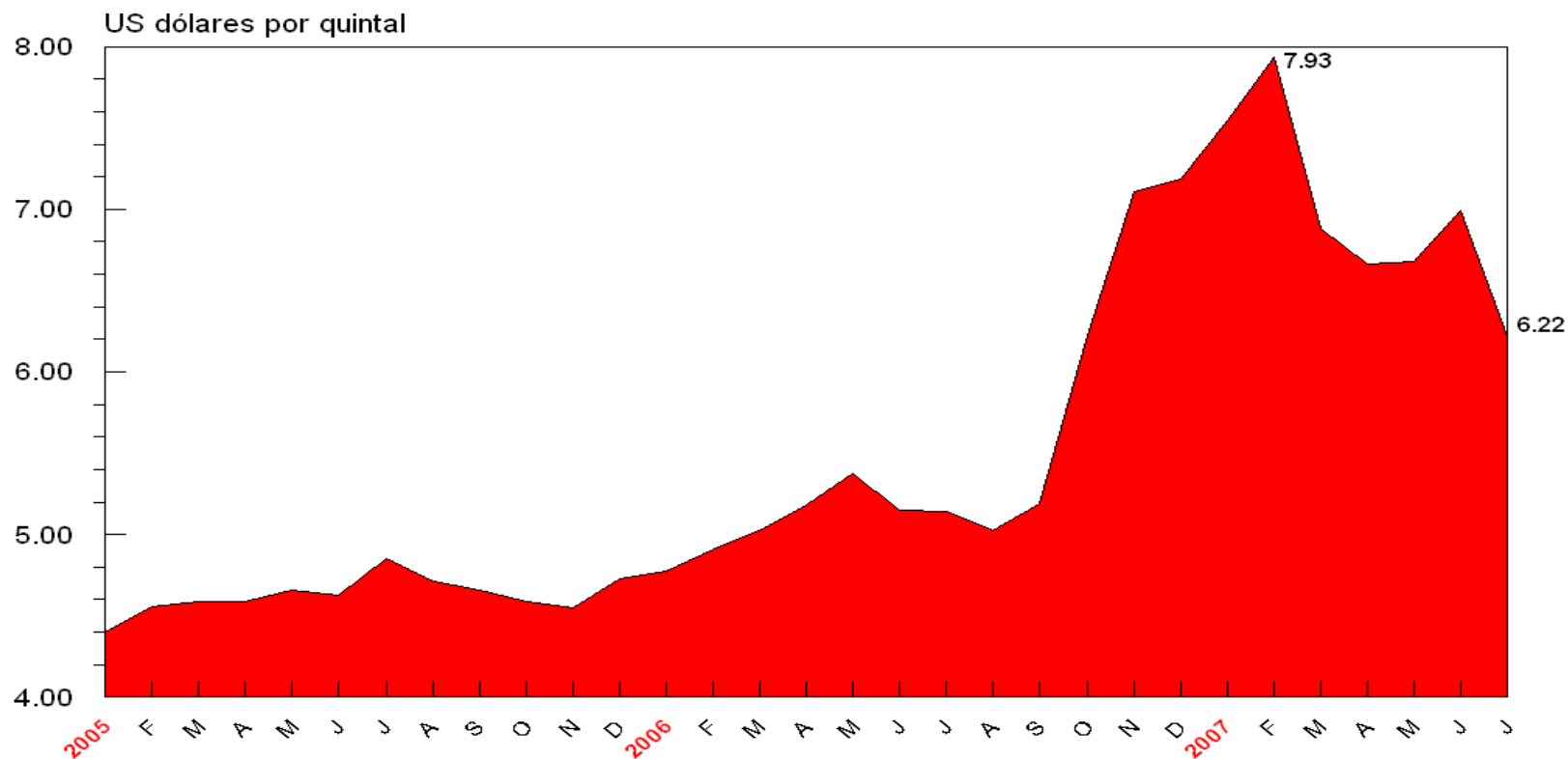


Fuente: Bloomberg.



El precio internacional del maíz se ha venido incrementando desde octubre de 2006 como resultado, principalmente, de que en los Estados Unidos de América se viene utilizando como materia prima para producir etanol. Cabe indicar que en febrero de 2007 se observó el precio más alto; posteriormente, el precio se ha venido reduciendo gradualmente.

PRECIO INTERNACIONAL DEL MAÍZ EN LA BOLSA DE CHICAGO DE ENERO DE 2005 A JULIO DE 2007^{1/}



Fuente: Bloomberg, Chicago Board of Trade
1/ Al 10 de julio.

FACTORES QUE HAN INCIDIDO EN LA INFLACIÓN

- **DE OFERTA**

- Precios del maíz

- Precios del petróleo y sus derivados

- **DE DEMANDA**

- Excedentes de liquidez

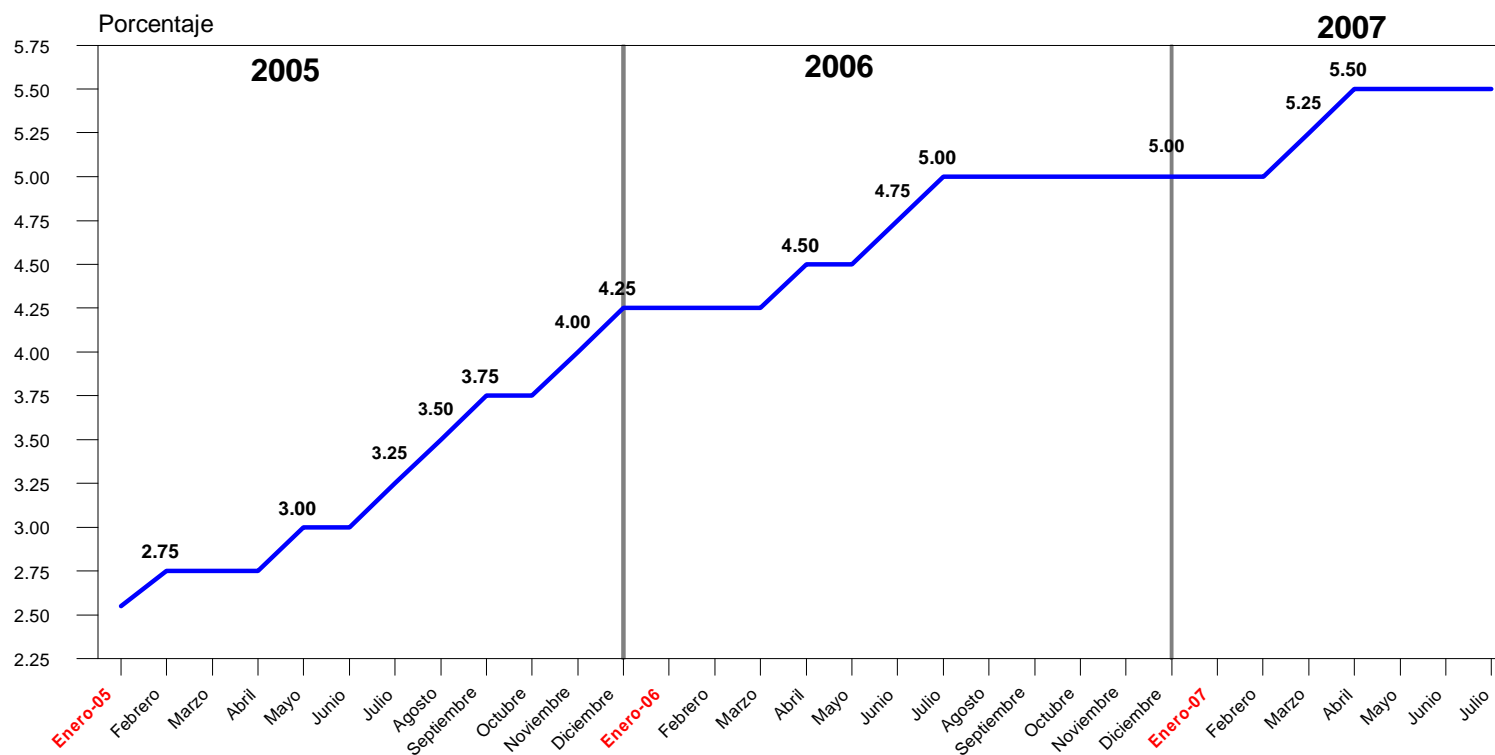


B. TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

En lo que ha transcurrido de 2007, la tasa de interés líder de la política monetaria ha sido incrementada en 50 puntos básicos, de 5.00% a 5.50%, a fin de contrarrestar las presiones inflacionarias y moderar las expectativas, enviando un mensaje de certeza acerca del compromiso del Banco Central.

OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

TASA DE INTERÉS LÍDER A 7 DÍAS
ENERO DE 2005 - JUNIO DE 2007*



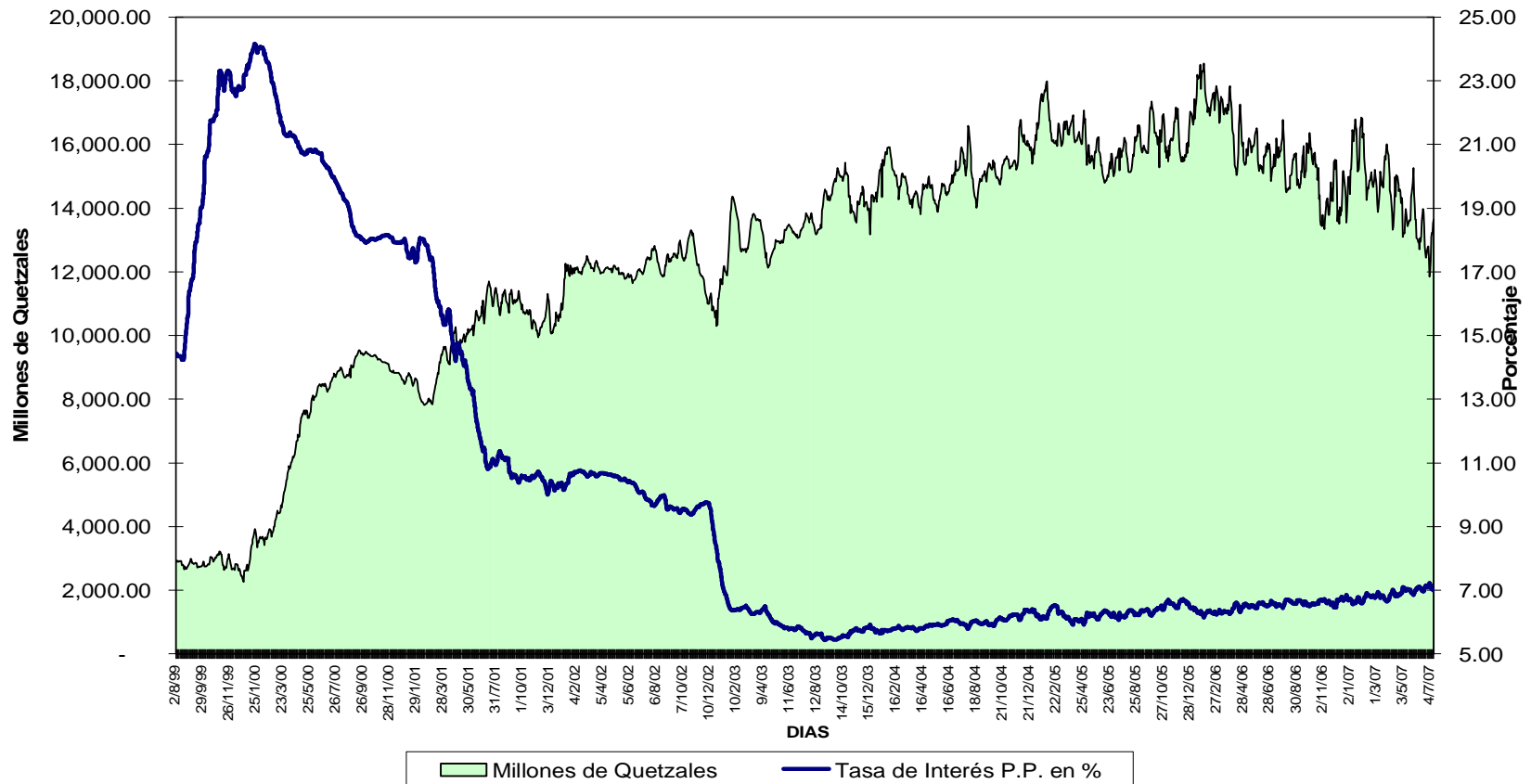
* Al 13 de julio



C. OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

Al 12 de julio de 2007, el saldo de las OEMs se ubicó en alrededor de Q13.6 millardos y su tasa de interés promedio ponderado en 7.0%.

**OPERACIONES DE ESTABILIZACION MONETARIA
SALDO DIARIO Y TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADA
DEL 3/8/1999 AL 12/7/2007
- En Millones de Quetzales -**

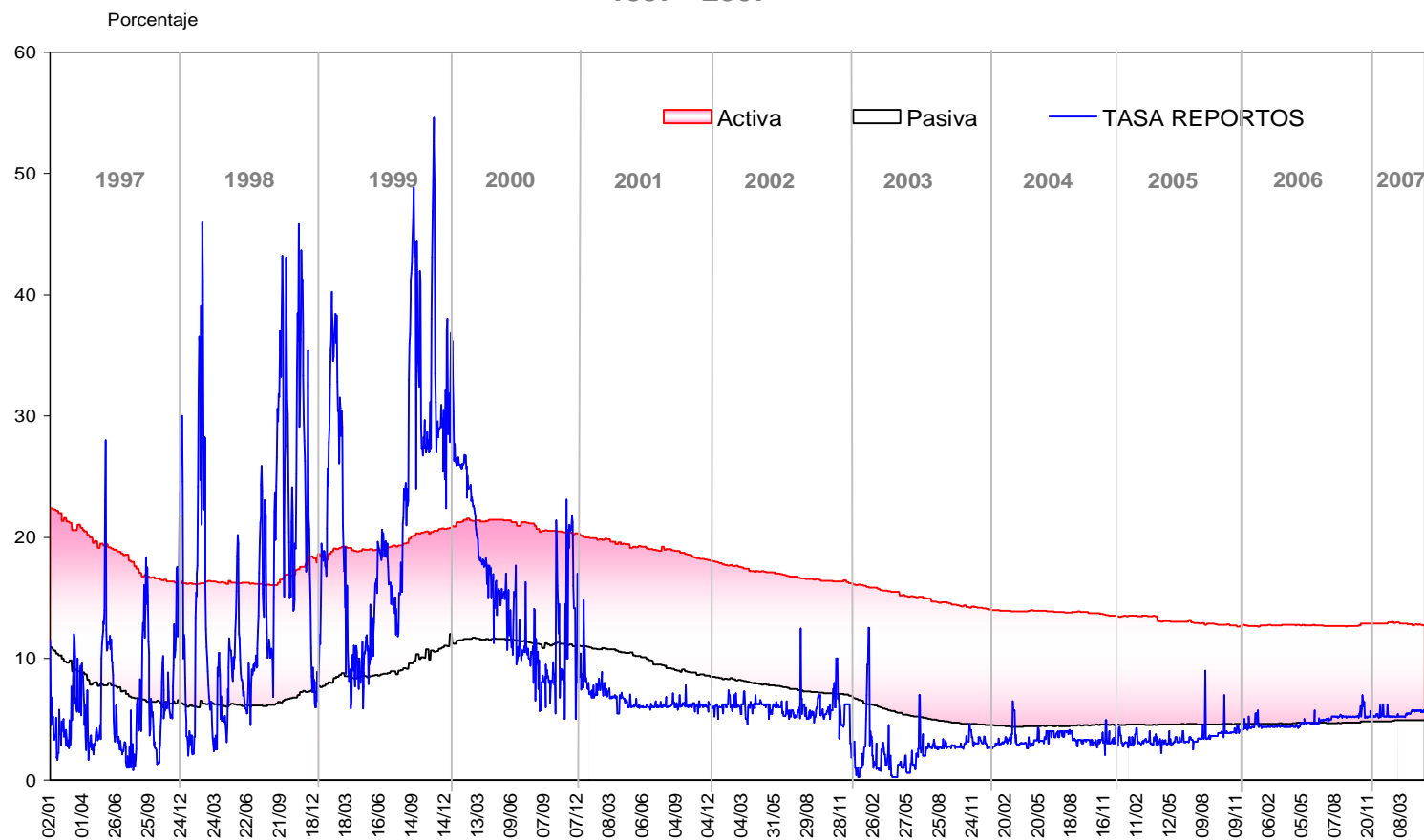




D. TASAS DE INTERÉS ESTABLES

La estabilidad de la tasa de interés de corto plazo se ha mantenido en lo que va del año.

SISTEMA BANCARIO
TASAS DE INTERÉS
ACTIVA, PASIVA Y DE REPORTOS
1997 - 2007*

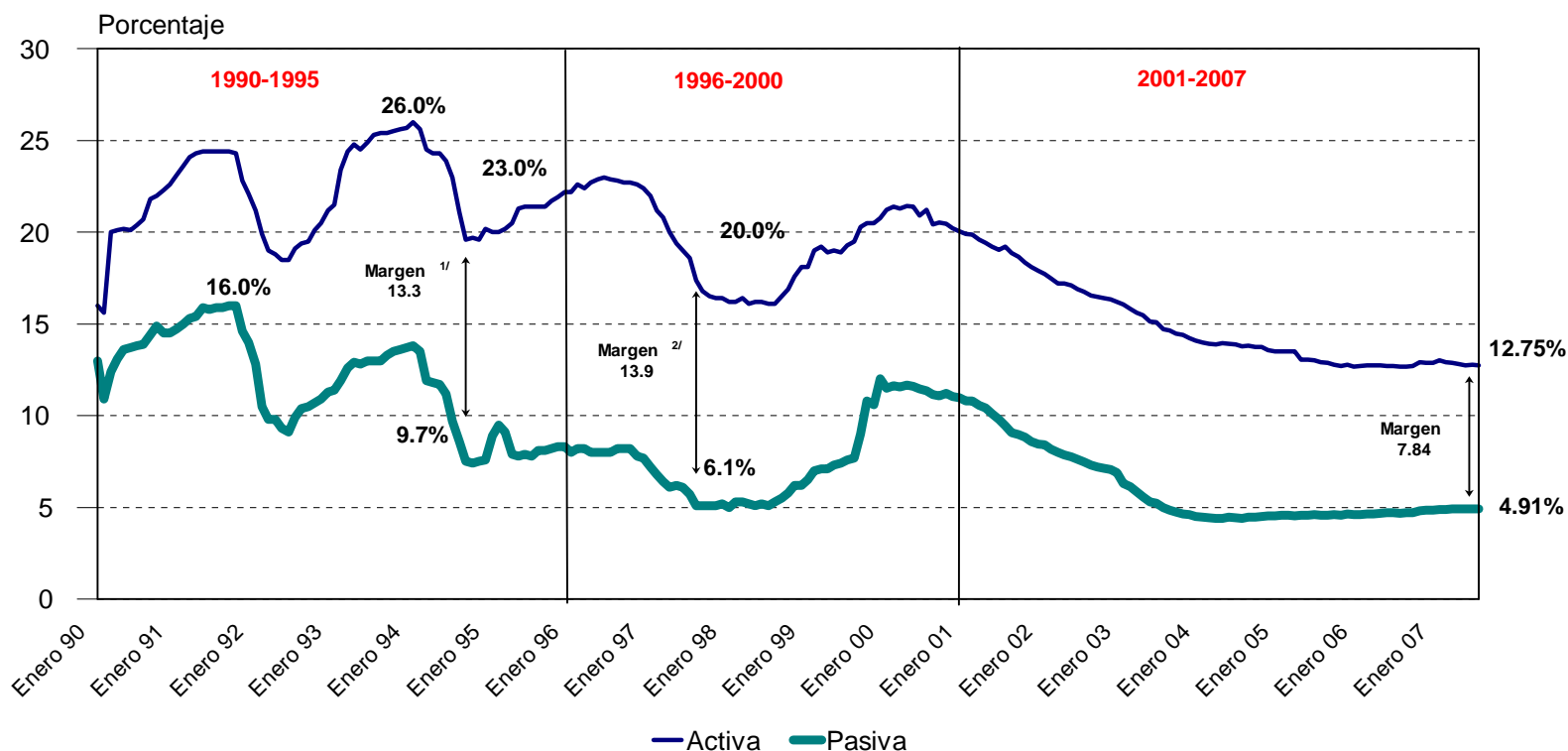


*Al 12 de julio

A julio de 2007, las tasas de interés activa y pasiva del sistema bancario permanecen estables.

BANCOS DEL SISTEMA

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO
PERÍODO: 1990-2007^{a/}



1/ Punto máximo: julio 1994
2/ Punto máximo: abril 1997
a/ Al 5 de julio



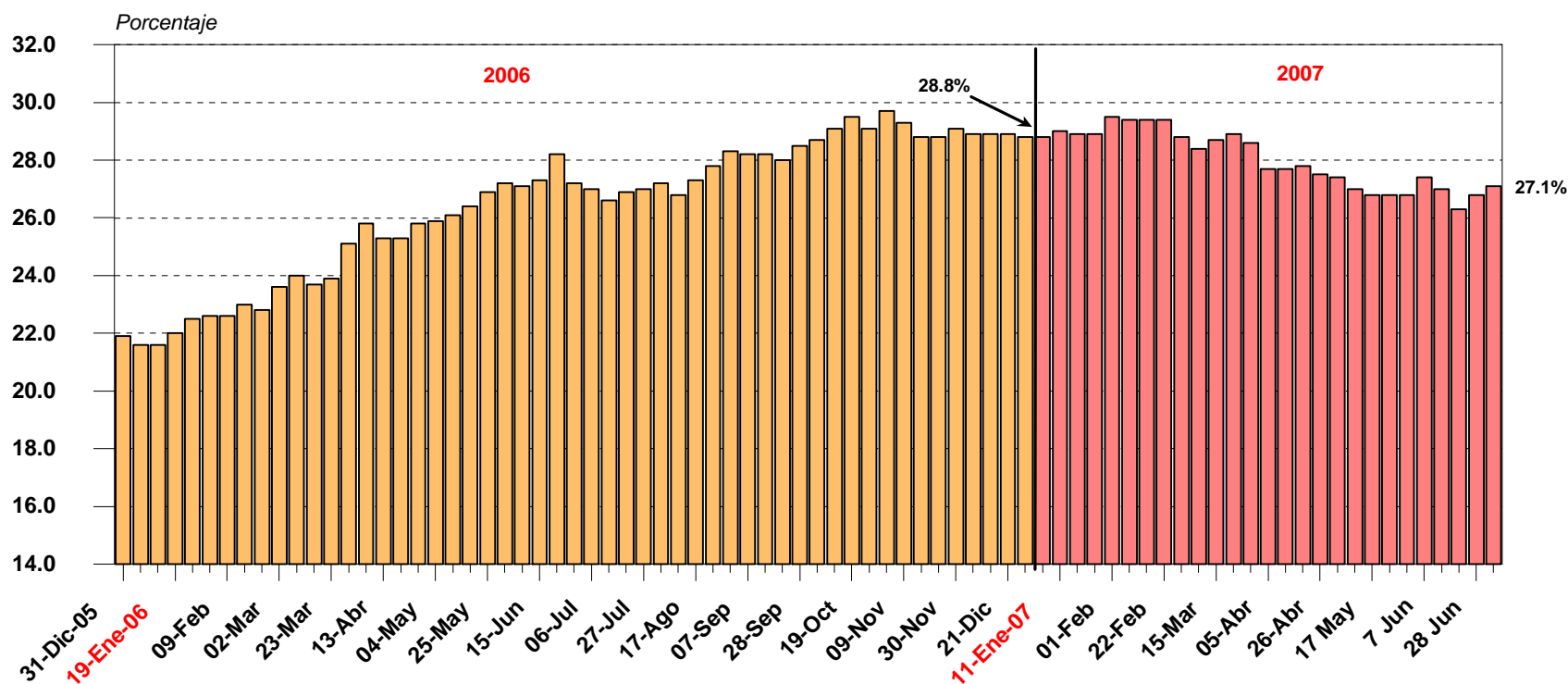
E. CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

Al 5 de julio de 2007, el crédito bancario al sector privado, registró una variación interanual de 27.1%.

Variación Interanual

31-Dic-06	28.8
28-Jun-07	26.8
05-Jul-07	27.1

**CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO
RITMO DE CRECIMIENTO
2006 - 2007***



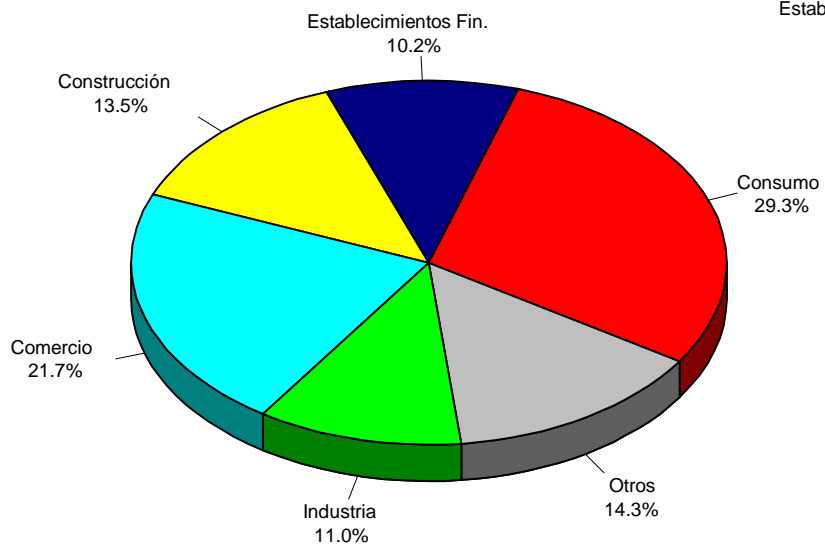
* Al 5 de julio

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

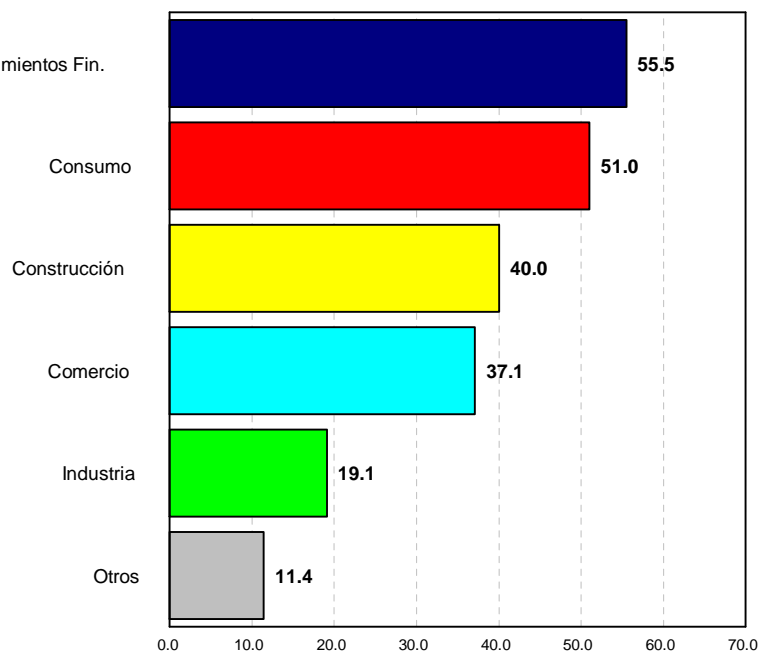
A mayo de 2007, la cartera crediticia presenta mayor dinamismo para la mayoría de los sectores productivos; destacando consumo, comercio construcción, industria y establecimientos financieros.

SISTEMA BANCARIO
Cartera Crediticia por Actividad Económica
Mayo de 2007

Estructura porcentual



Variación relativa interanual

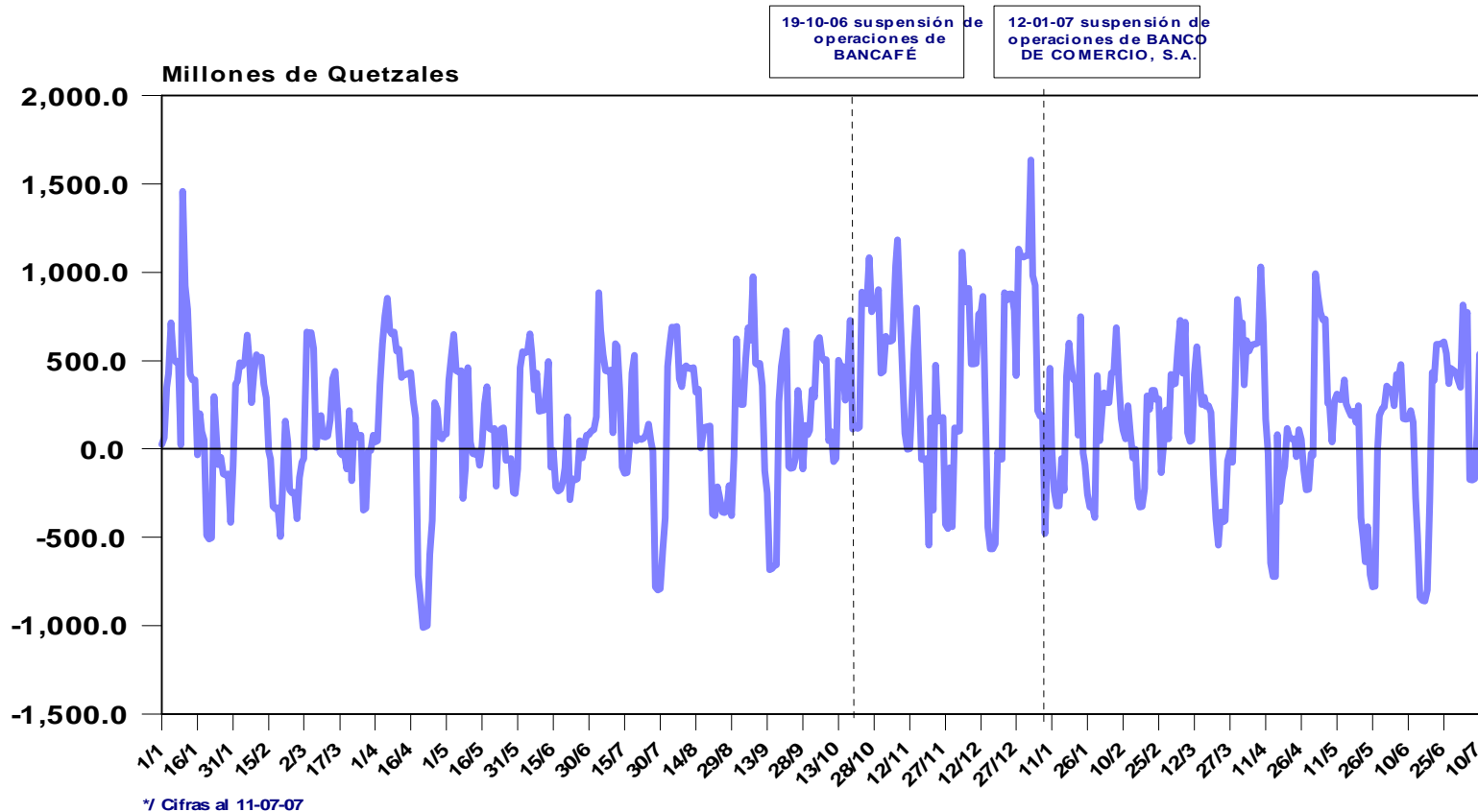




F. LIQUIDEZ BANCARIA

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

POSICIÓN DIARIA DE LIQUIDEZ BANCARIA EN MONEDA NACIONAL
Millones de quetzales
2006 - 2007 */



*/ Cifras al 11-07-07



G. FORTALECIMIENTO DE LA RED DE SEGURIDAD BANCARIA

RECURSOS DEL FONDO PARA LA PROTECCIÓN DEL AHORRO AL 13 DE JULIO DE 2007

Concepto	Total en millones de Quetzales
Disponible	
En cuentas del Banco de Guatemala	0.0
Corto Plazo	
CDPs Banco de Guatemala	45.8
Depósitos a Plazo en Bancos del Exterior	11.5
Largo Plazo	
Cert. Rep. de Bonos del Tesoro	729.8
Bonos Paz	63.6
Total disponible	850.7

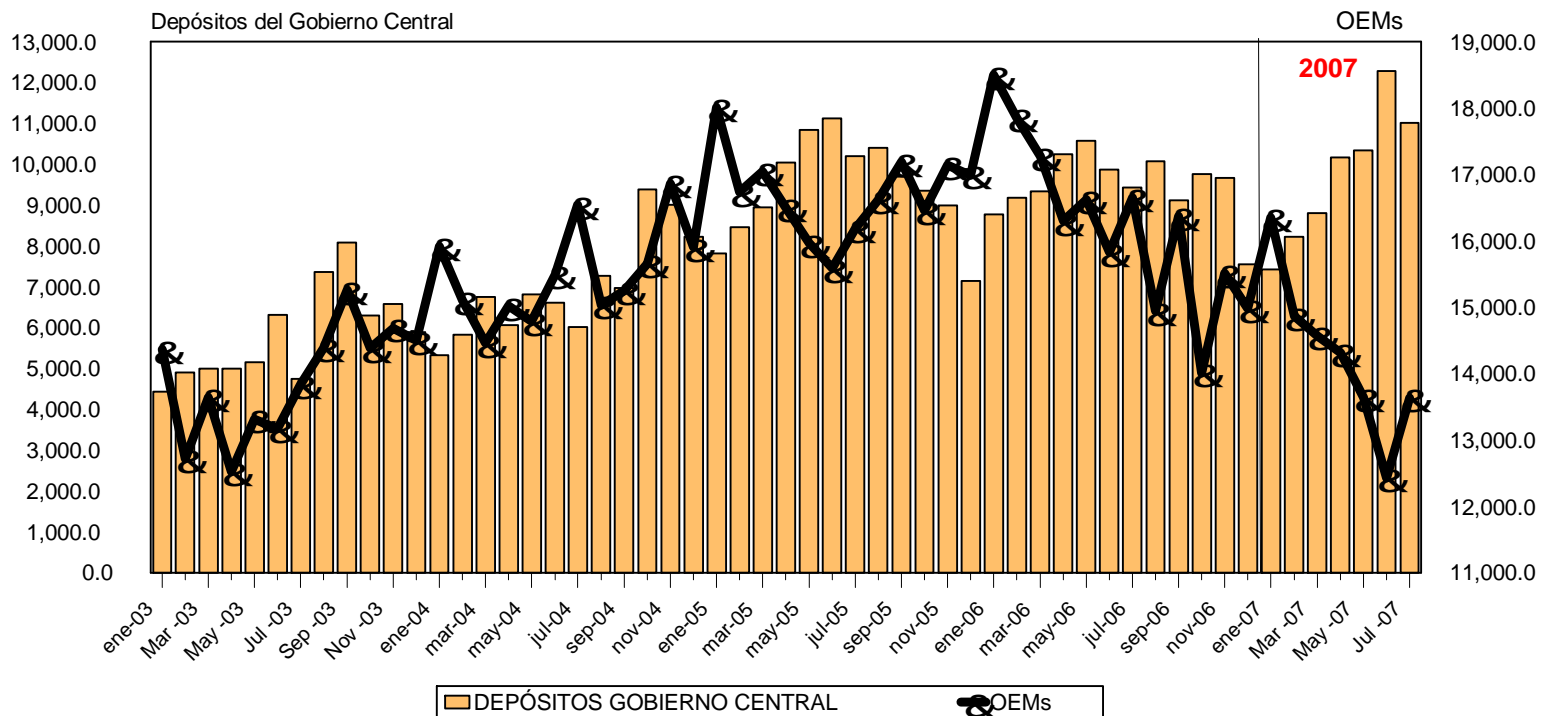


II. SECTOR FISCAL

Al 12 de julio de 2007, el saldo de los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala se ubicó en Q11.0 millardos, aumentando en Q3.5 millardos respecto del nivel registrado a diciembre de 2006, en tanto que el saldo de la OEMs a la misma fecha se situó en Q13.6 millardos, disminuyendo en Q1.3 millardos en relación al saldo de diciembre de 2006.

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

Cifras en millones de Quetzales
2003 - 2007 ^{a/}



a/ Al 12 de julio



GOBIERNO CENTRAL
EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO A JUNIO
AÑOS 2006 - 2007
 -En millones de quetzales-

CONCEPTO	2006	2007 ^{p/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTAS	RELATIVAS
I. Ingresos y Donaciones	13,510.1	15,735.2	2,225.1	16.5
A. Ingresos	13,426.0	15,644.2	2,218.2	16.5
1. Ingresos Corrientes	13,403.5	15,639.6	2,236.1	16.7
a. Tributarios	12,762.6	15,064.7	2,302.1	18.0
b. No Tributarios	640.9	574.9	-66.0	-10.3
2. Ingresos de Capital	22.5	4.6	-17.9	-79.6
B. Donaciones	84.1	91.0	6.9	8.2
II. Total de Gastos	13,972.8	16,426.5	2,453.7	17.6
A. Funcionamiento	9,868.4	11,173.1	1,304.7	13.2
B. Capital	4,104.4	5,253.4	1,149.0	28.0
III. Déficit o Superávit Fiscal	-462.7	-691.3	-228.6	49.4
IV. Ahorro en Cuenta Corriente	3,535.1	4,466.5	931.4	26.3
V. Financiamiento	462.7	691.3	228.6	49.4
A. Financiamiento Externo Neto	2,593.7	3,062.9	469.2	18.1
B. Financiamiento Interno Neto	1,094.8	1,956.5	861.7	78.7
C. Variación de Caja (-Aumento +Disminución)	-3,225.8	-4,328.1	-1,102.3	34.2

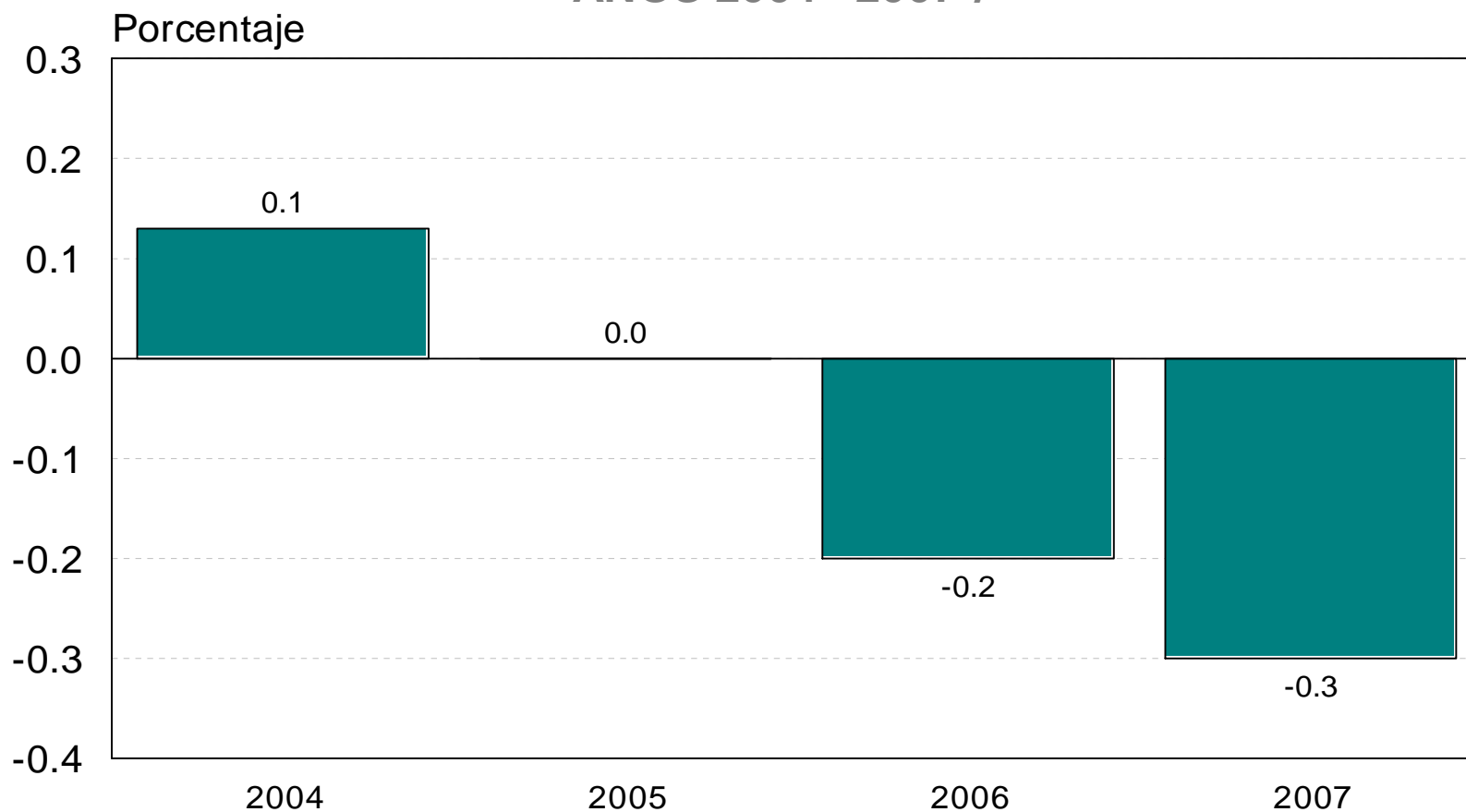
FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

^{p/} Cifras preliminares.



GOBIERNO CENTRAL

RESULTADO PRESUPUESTAL A JUNIO COMO PORCENTAJE DEL PIB AÑOS 2004 - 2007*/



*/ Cifras preliminares para 2007

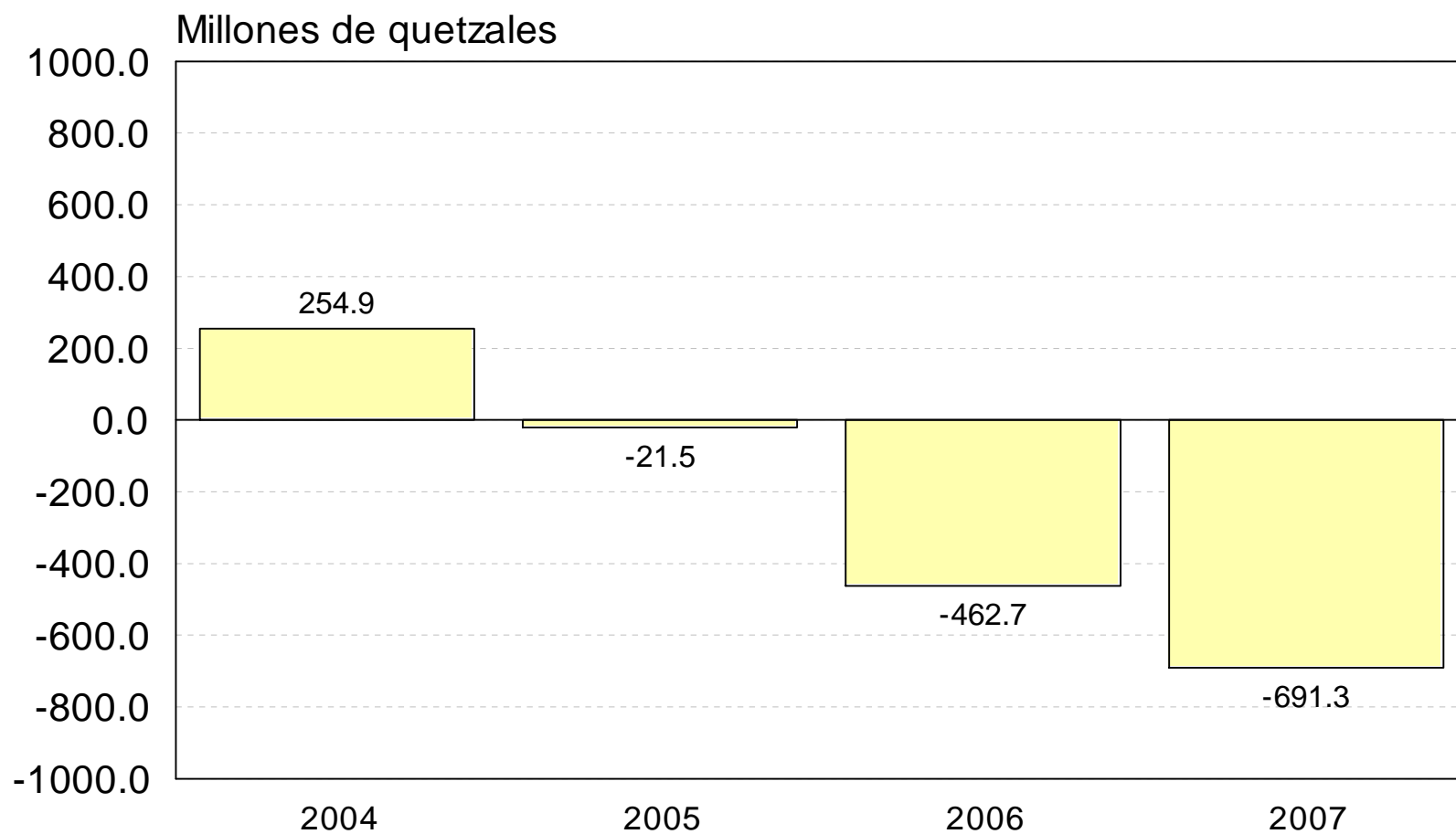


B
d
G

GOBIERNO CENTRAL

RESULTADO PRESUPUESTAL A JUNIO

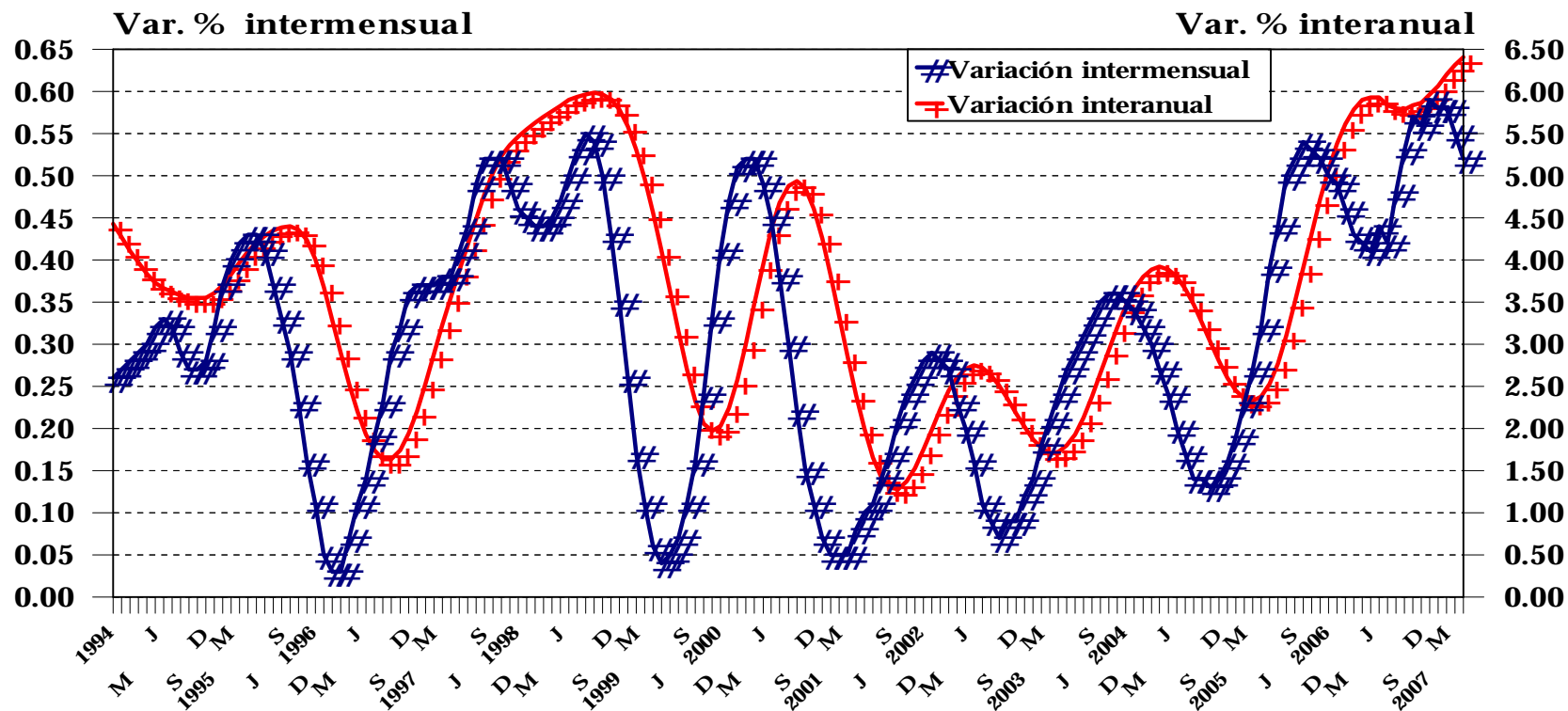
AÑOS 2004 - 2007^{*/}



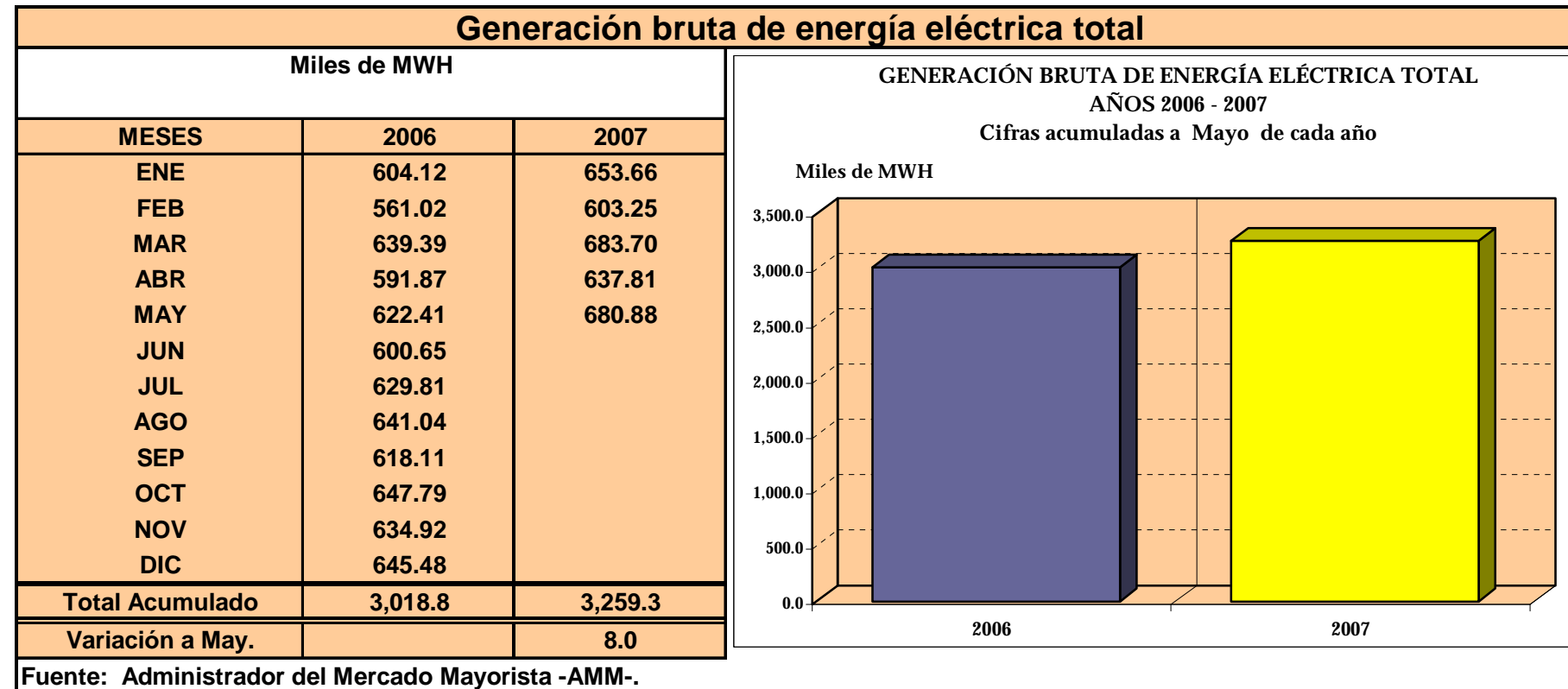
^{*/} Cifras preliminares para 2007

A mayo de 2007, el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) registró un ritmo de 6.41%, reflejando el dinamismo de la actividad económica en lo que va de 2007.

IMAE
ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
Índice Tendencia-Ciclo
BASE 2001 = 100.0
AÑOS: 1994 - 2007^{1/}
(Variación intermensual y variación interanual)



^{1/} A mayo de 2007

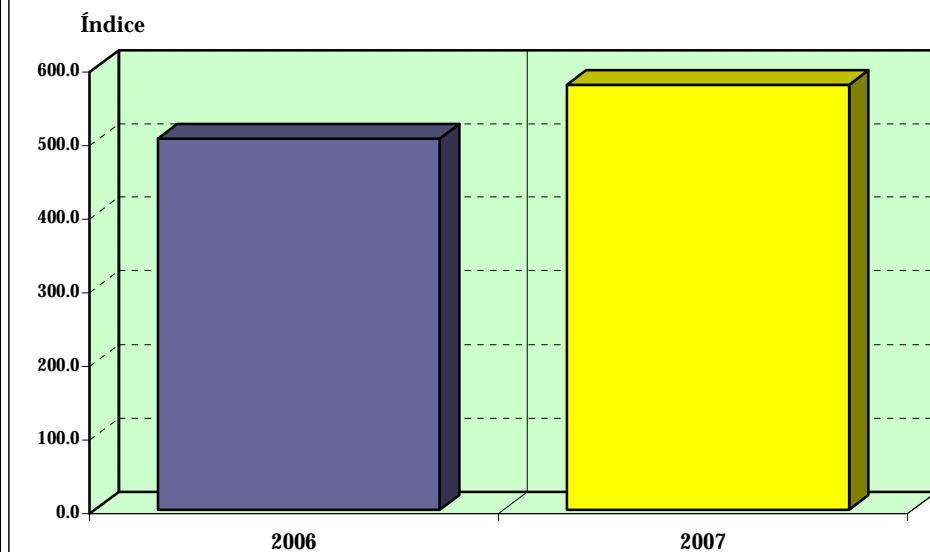


Índice de la producción de cemento nacional

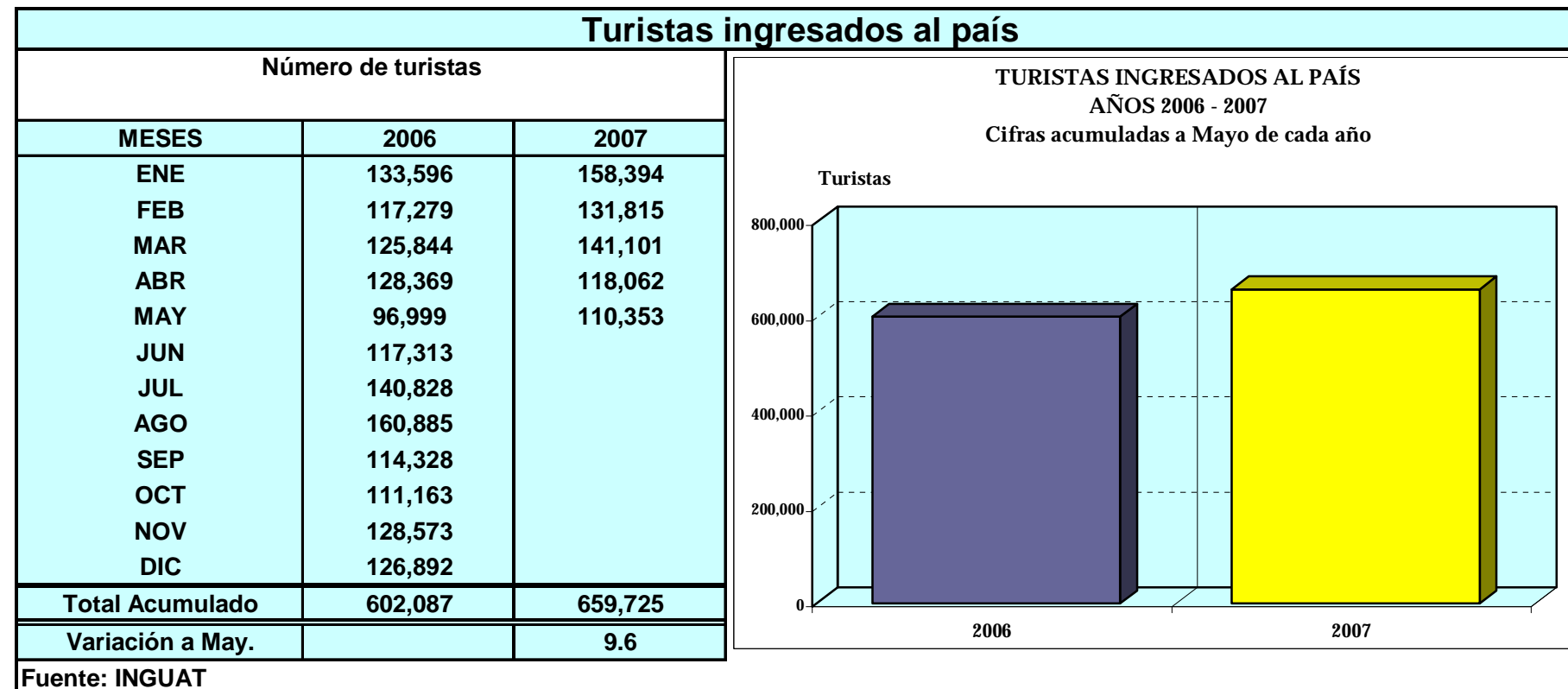
Índice porcentual
Base: 1985 = 100.0

MESES	2006	2007
ENE	424.86	486.24
FEB	460.09	502.85
MAR	527.99	577.75
ABR	504.74	577.75
MAY	493.07	
JUN	523.45	
JUL	493.38	
AGO	493.50	
SEP	469.95	
OCT	474.15	
NOV	481.75	
DIC	481.12	
Índice a Abril	504.7	577.8
Variación a Abr.		14.5

ÍNDICE DE LA PRODUCCIÓN DE CEMENTO NACIONAL
AÑOS 2006 - 2007
A Abril de cada año



Fuente: Cementos Progreso, S. A.





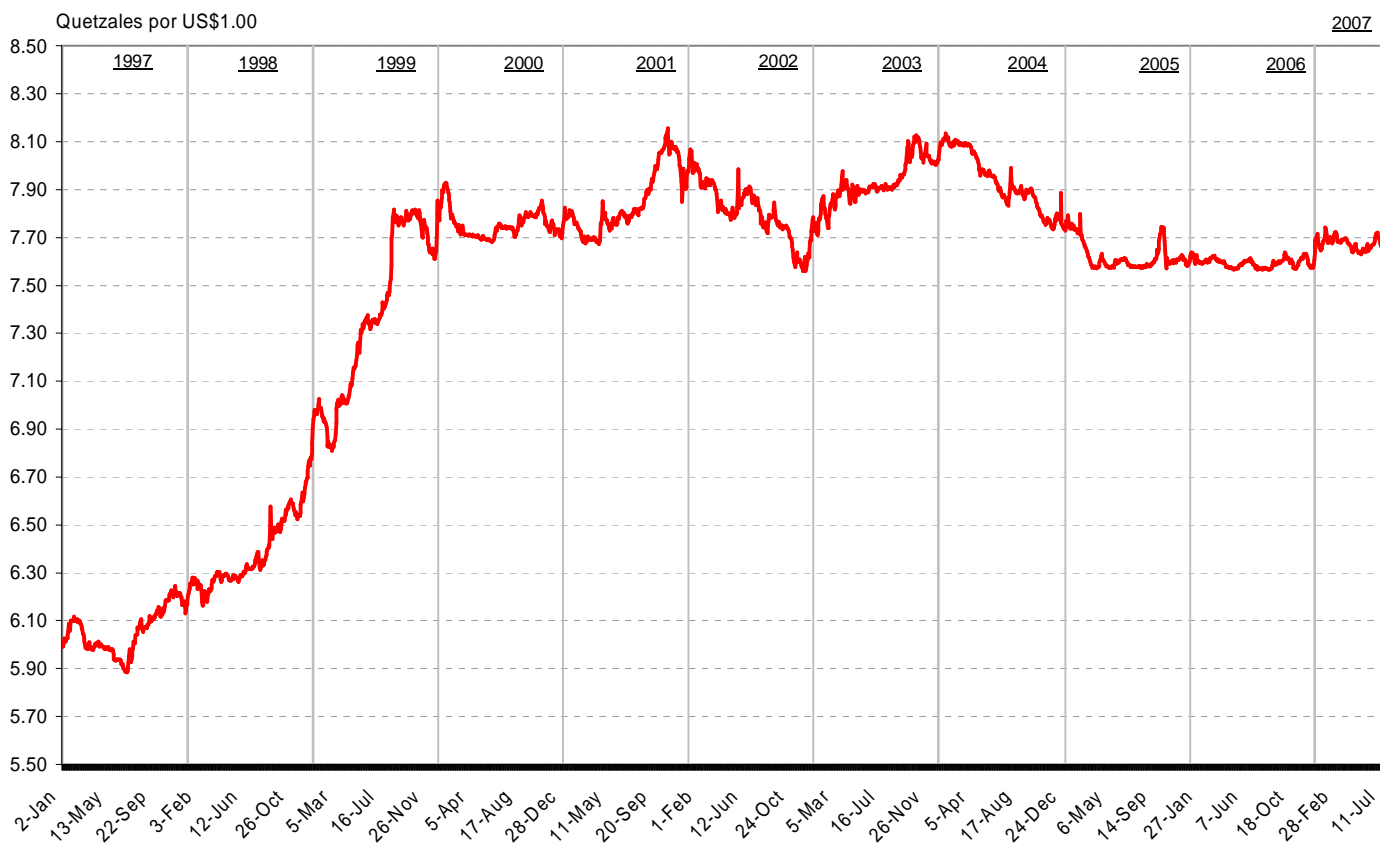
IV. SECTOR EXTERNO



A. TIPO DE CAMBIO NOMINAL

El tipo de cambio nominal, mantiene un comportamiento estable con una regla clara de participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario.

**MERCADO CAMBIARIO
TIPO DE CAMBIO
1997 - 2007***



Variación relativa acumulada del tipo de cambio nominal	
12 Jul 2007 Depreciación	0.55 %
12 Jul 2006 Apreciación	0.33 %
12 Jul 2005 Apreciación	2.04 %

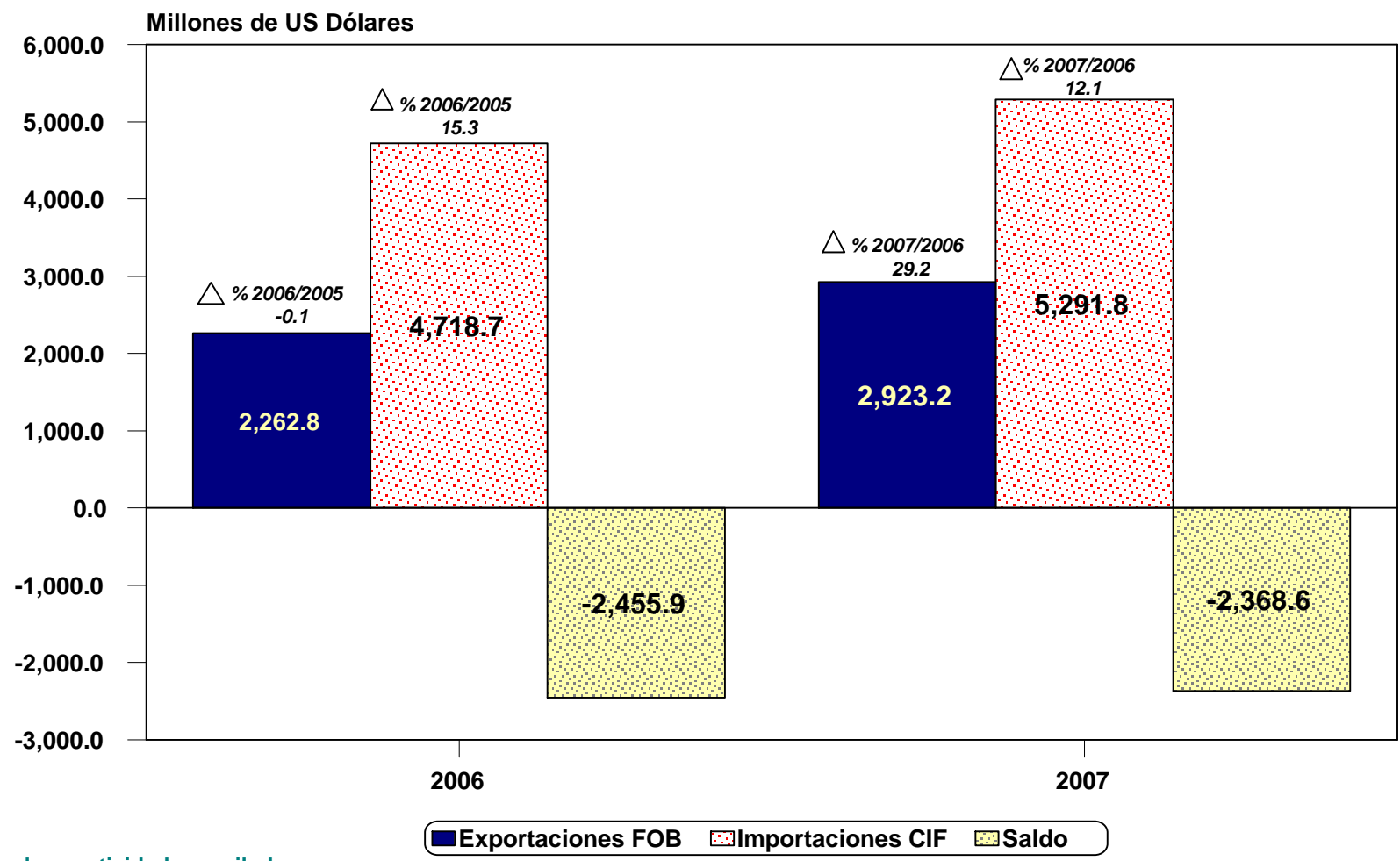
*Al 12 de julio



B. COMERCIO EXTERIOR

GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR

A MAYO DE CADA AÑO



Incluye actividad maquiladora

VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB COMERCIO GENERAL A MAYO

AÑOS: 2006-2007
En millones de US\$

CONCEPTO	2006	2007 ^{p/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
T O T A L	2,262.8	2,923.2	660.4	29.2
PRINCIPALES PRODUCTOS	468.5	800.4	331.9	70.8
OTROS PRODUCTOS	921.8	1,149.6	227.8	24.7
Centroamérica	627.2	743.1	115.9	18.5
Otros al Resto del Mundo	294.6	406.5	111.9	38.0
MAQUILA	872.5	973.2	100.7	11.5

^{p/} preliminar

**VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES CUODE
COMERCIO GENERAL A MAYO
AÑOS: 2006-2007
En millones de US Dólares**

CONCEPTO	2006		2007 ^{p/}		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	4,718.7	100.0	5,291.8	100.0	573.1	12.1
BIENES DE CONSUMO	1,130.5	24.0	1,337.9	25.3	207.4	18.3
Duraderos	277.3	5.9	348.2	6.6	70.9	25.6
No Duraderos	853.2	18.2	989.7	18.7	136.5	16.0
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	813.1	17.2	874.0	16.5	60.9	7.5
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	1,152.5	24.4	1,332.4	25.2	179.9	15.6
MATERIALES DE CONSTRUCCION	88.2	1.9	126.1	2.4	37.9	43.0
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	790.9	16.8	881.7	16.7	90.8	11.5
DIVERSOS	0.1	0.0	0.2	0.0	0.1	100.0
MAQUILA	743.4	15.8	739.5	14.0	-3.9	-0.5

^{p/} Cifras preliminares

EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

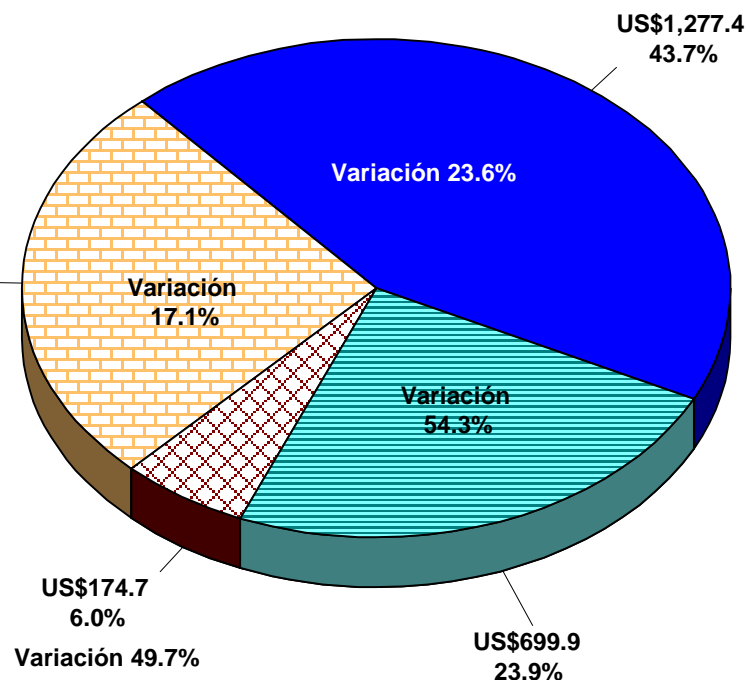
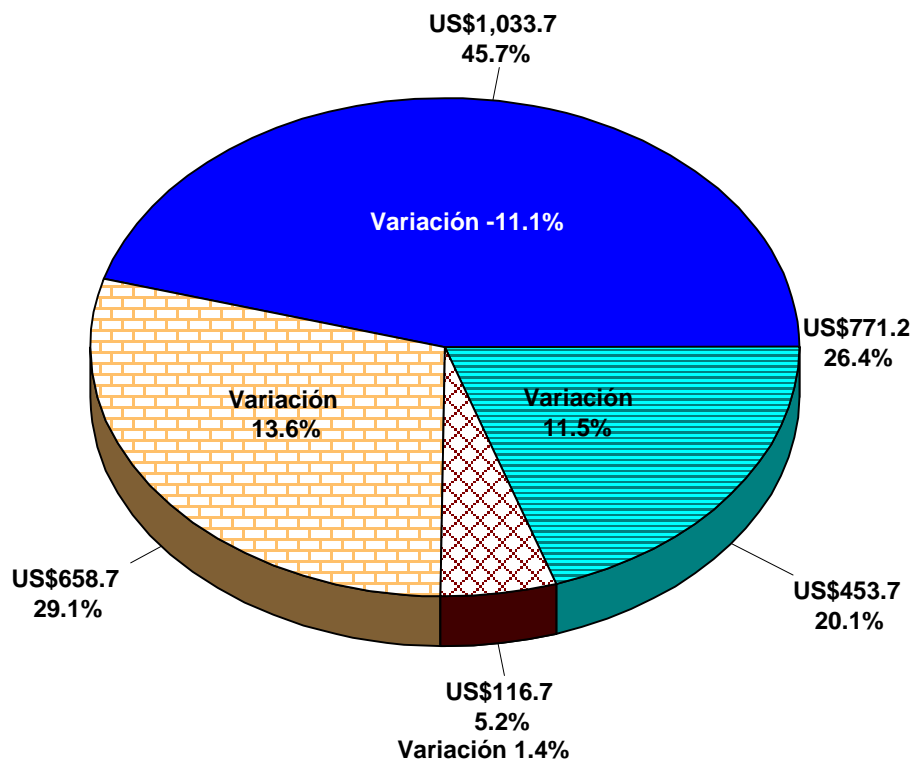
(Cifras en millones de US Dólares)

Enero - Mayo 2006

100% = US\$ 2,262.8 millones

Enero - Mayo 2007

100% = US\$ 2,923.2 millones

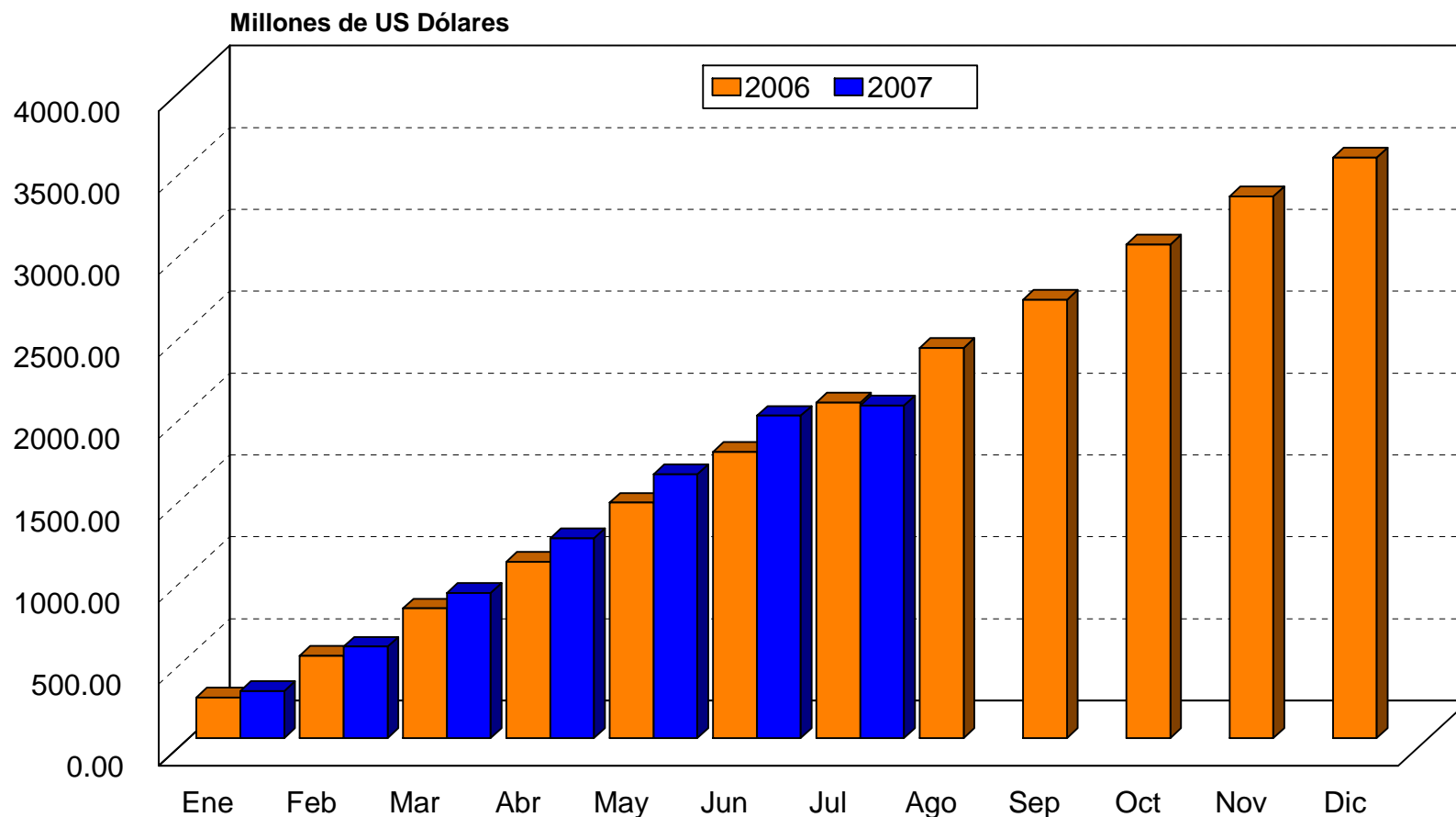


■ Estados Unidos de América ■ Centroamérica ■ Unión Europea ■ Resto del Mundo



C. REMESAS FAMILIARES

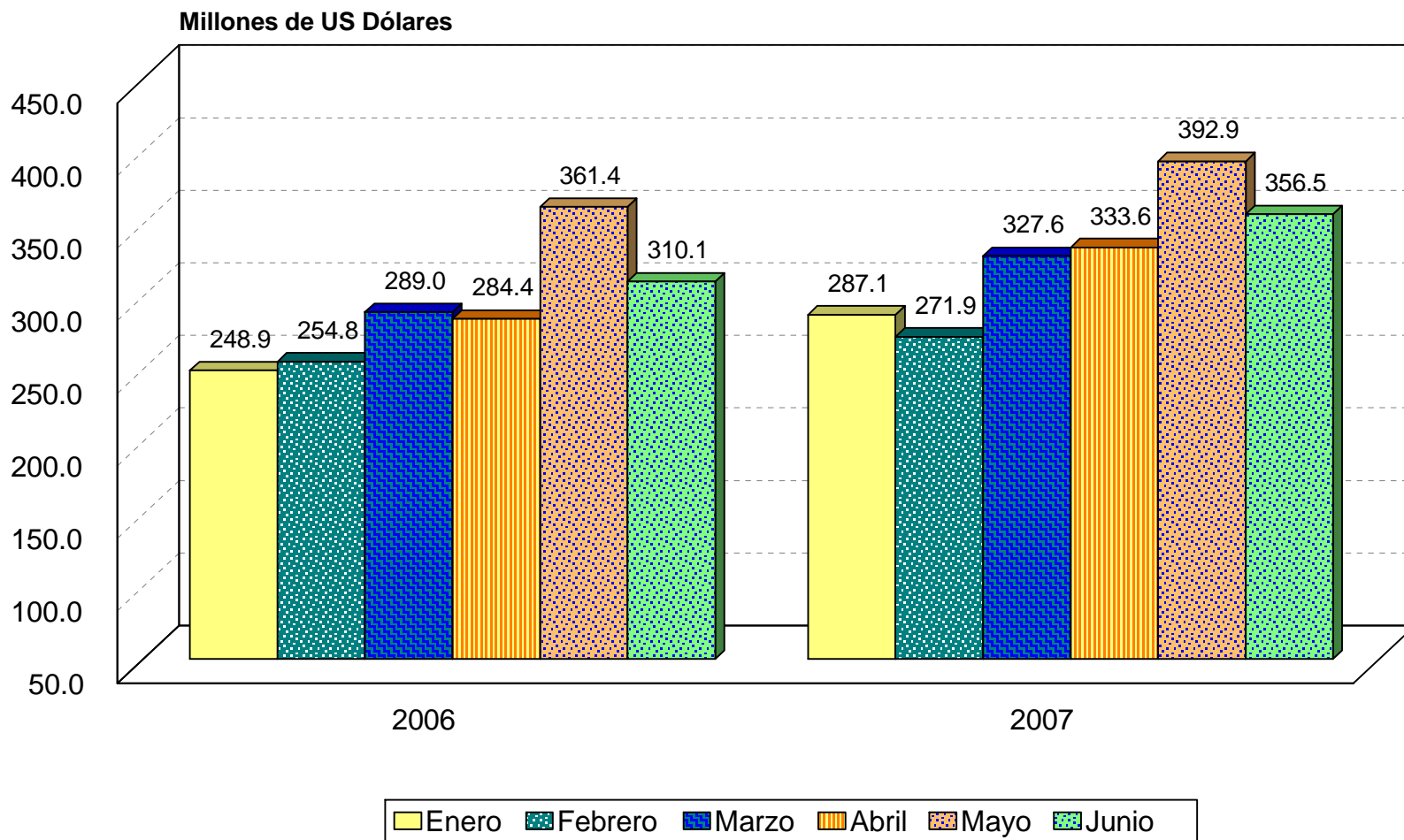
INGRESO ACUMULADO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES ENERO 2006 A JULIO 2007



Acumulado a Diciembre 2006, US\$3,609.8 millones
 Acumulado al 5 de julio de 2007, US\$ 2,033.2 millones

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

INGRESO MENSUAL DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES PERÍODO: ENERO - JUNIO



Al 30 de junio

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

Remesas Familiares

Años 2005 - 2007

- En Millones de US Dólares -

Mes	2005	2006	2007	Variación 2006/2005		Variación 2007/2006	
				Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Enero	209.4	248.9	287.1	39.5	18.9	38.2	15.3
Febrero	203.8	254.8	271.9	51.0	25.0	17.1	6.7
Marzo	246.5	289.0	327.6	42.5	17.2	38.7	13.4
Abril	253.1	284.4	333.6	31.3	12.4	49.2	17.3
Mayo	274.3	361.4	392.9	87.1	31.8	31.5	8.7
Junio	261.1	310.1	356.5	46.4	15.0	46.4	15.0
Julio*/	30.2	42.4	63.5	21.1	49.8	21.1	49.8
Total	1,478.4	1,791.0	2,033.2	312.6	21.1	242.2	13.5

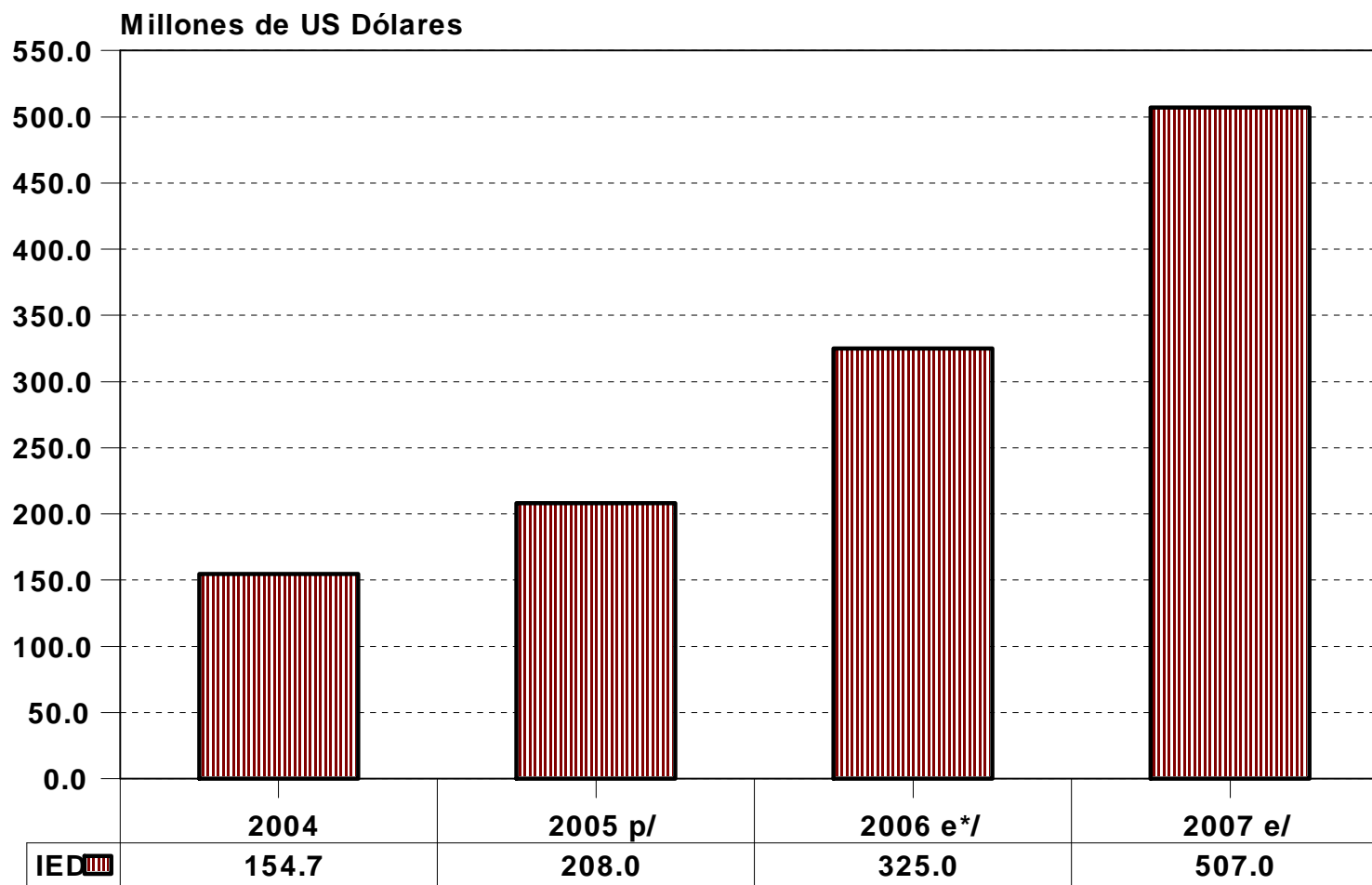
*/ Al 5 de julio de cada año

Fuente: Mercado Institucional de Divisas



D. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Guatemala: Flujo de Inversión Extranjera Directa Período: 2004-2007



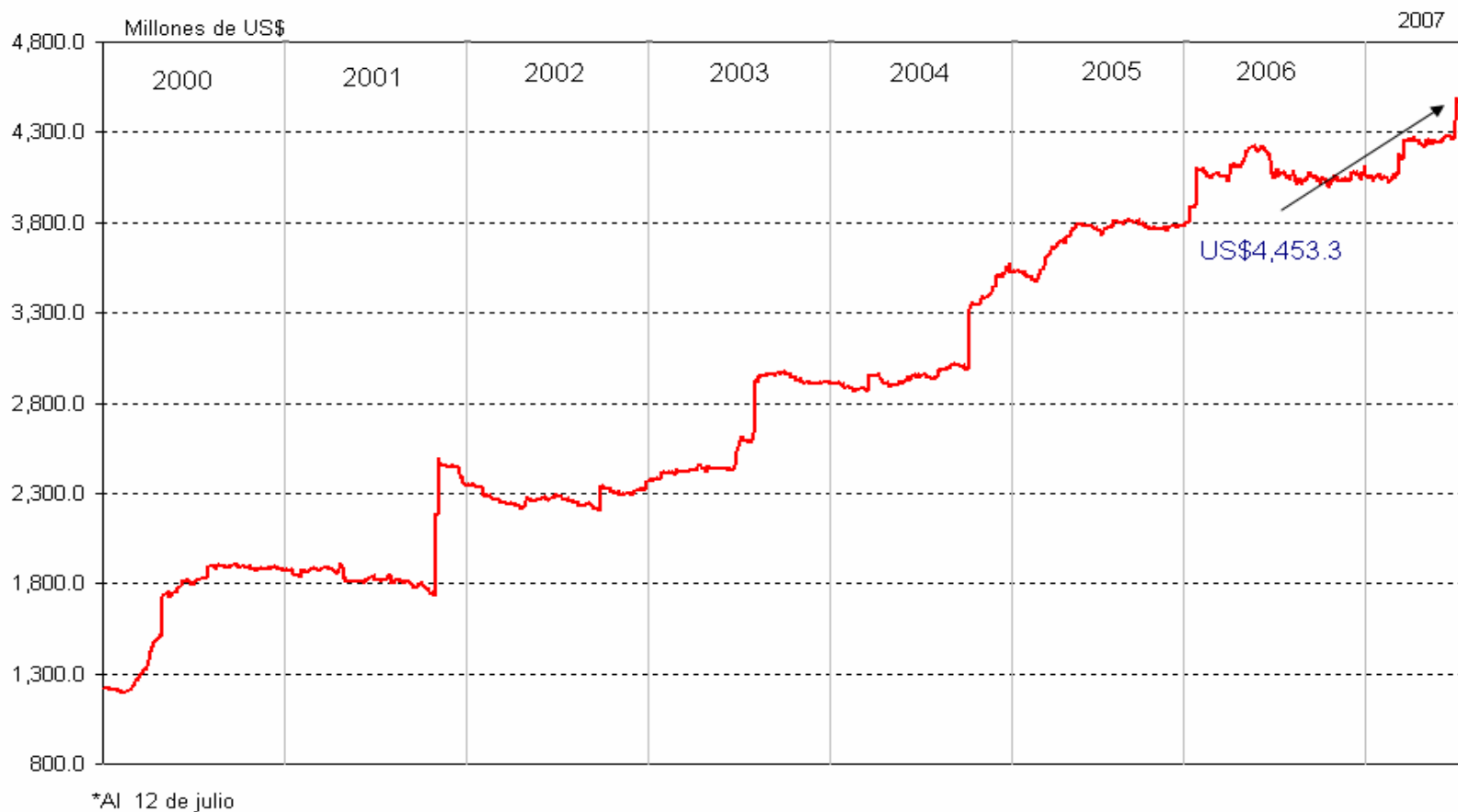
p/ Cifras preliminares; e*/ cifras estimadas de cierre; e/ Cifras estimadas



E. RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS

Al 12 de julio de 2007, las RIN registraron una variación interanual de US\$384.8 millones, alcanzado un nivel de US\$4,453.3 millones equivalente a 4.3 meses de importaciones de bienes.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
2000 - 2007*



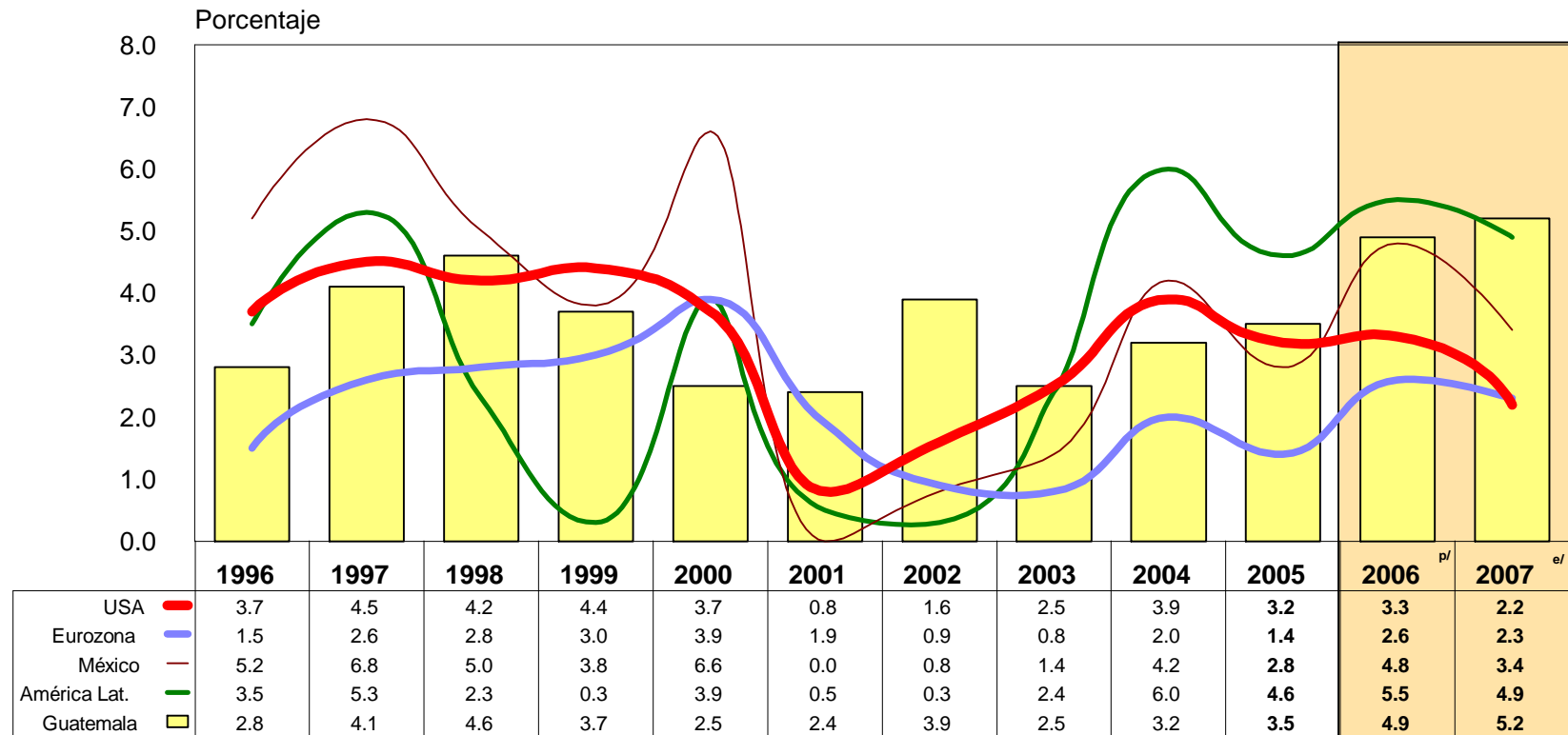


***V. PERSPECTIVAS DE
CRECIMIENTO ECONÓMICO
PARA 2007***

GUATEMALA Y SOCIOS COMERCIALES

PRODUCTO INTERNO BRUTO

1996 - 2007 ^{e/}



Fuente: FMI WEO abril 2007, CEPAL y Banco de Guatemala

^{p/} Preliminar

^{e/} Estimación.

NOTA: PIB de Guatemala año base 2001 (metodología SCN 93)

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.
- 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.



VI. REFLEXIONES FINALES

DE CARÁCTER GENERAL

- 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.
- El comportamiento de las finanzas públicas refleja disciplina fiscal (a junio de 2007 se registró un déficit de Q691.3 millones, equivalente a 0.3% del PIB).
- Tanto el mercado de dinero como el cambiario evolucionan normalmente.
- El crédito bancario al sector privado mantiene su dinamismo.
- La perspectiva de crecimiento para 2007 es de 5.2% (4.9% en 2006).
- Los dos incrementos en la tasa de interés líder, coadyuvarán a contrarrestar las presiones inflacionarias y a moderar las expectativas de inflación, enviando un mensaje de certeza acerca del compromiso del Banco Central.



DE RIESGO PAÍS

Standard & Poor's, en su último reporte del 6 de julio de 2007, modificó la perspectiva de la calificación soberana de estable a positiva. La calificación de Guatemala está respaldada por:

- A. El sólido historial de políticas fiscales prudentes.
- B. El fortalecimiento de las instituciones públicas y la mejora en la transparencia. Desde 2004 se ha logrado fortalecer el Sistema de Administración Tributaria (SAT) e impulsar la independencia del Banco Central, la Superintendencia de Bancos, el Tribunal Supremo Electoral, la Corte Suprema de Justicia y la Corte de Constitucionalidad.
- C. La implementación del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos, lo que ha propiciado mayores niveles de inversión privada.
- D. El flujo constante de Remesas Familiares hacia el país.

Independientemente del dinamismo que se observa en los sectores real, monetario, externo y fiscal del país, vale la pena puntualizar que existen ciertos riesgos que pueden resumirse en los aspectos siguientes:

- § Que la economía norteamericana se desacelere aún más;
- § Que los precios del petróleo-derivados, así como los del maíz exhiban una tendencia creciente; y
- § Que se acelere el gasto público.

Ante un escenario de tal naturaleza es aconsejable que las finanzas públicas para 2007 alcancen un déficit fiscal menor al 2.0% del PIB y que la política monetaria, si las circunstancias lo ameriten, ajuste el nivel de la tasa de interés líder.



www.banguat.gob.gt

