



BANCO DE GUATEMALA

GUATEMALA: DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS PARA 2008

*Licenciada
María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala*

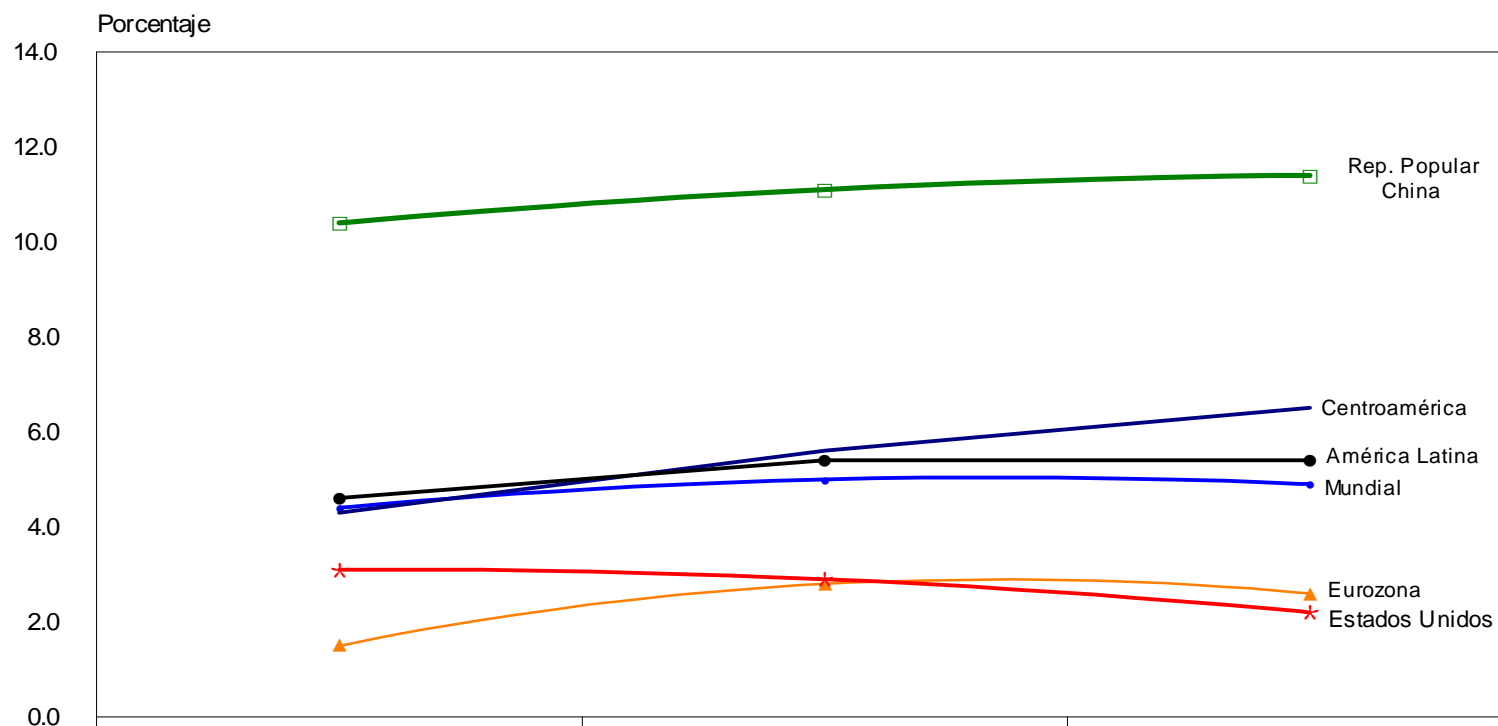
Guatemala, febrero de 2008

I. DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE

A. SECTOR REAL

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

PRODUCTO INTERNO BRUTO
2005 - 2007^{a/}



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

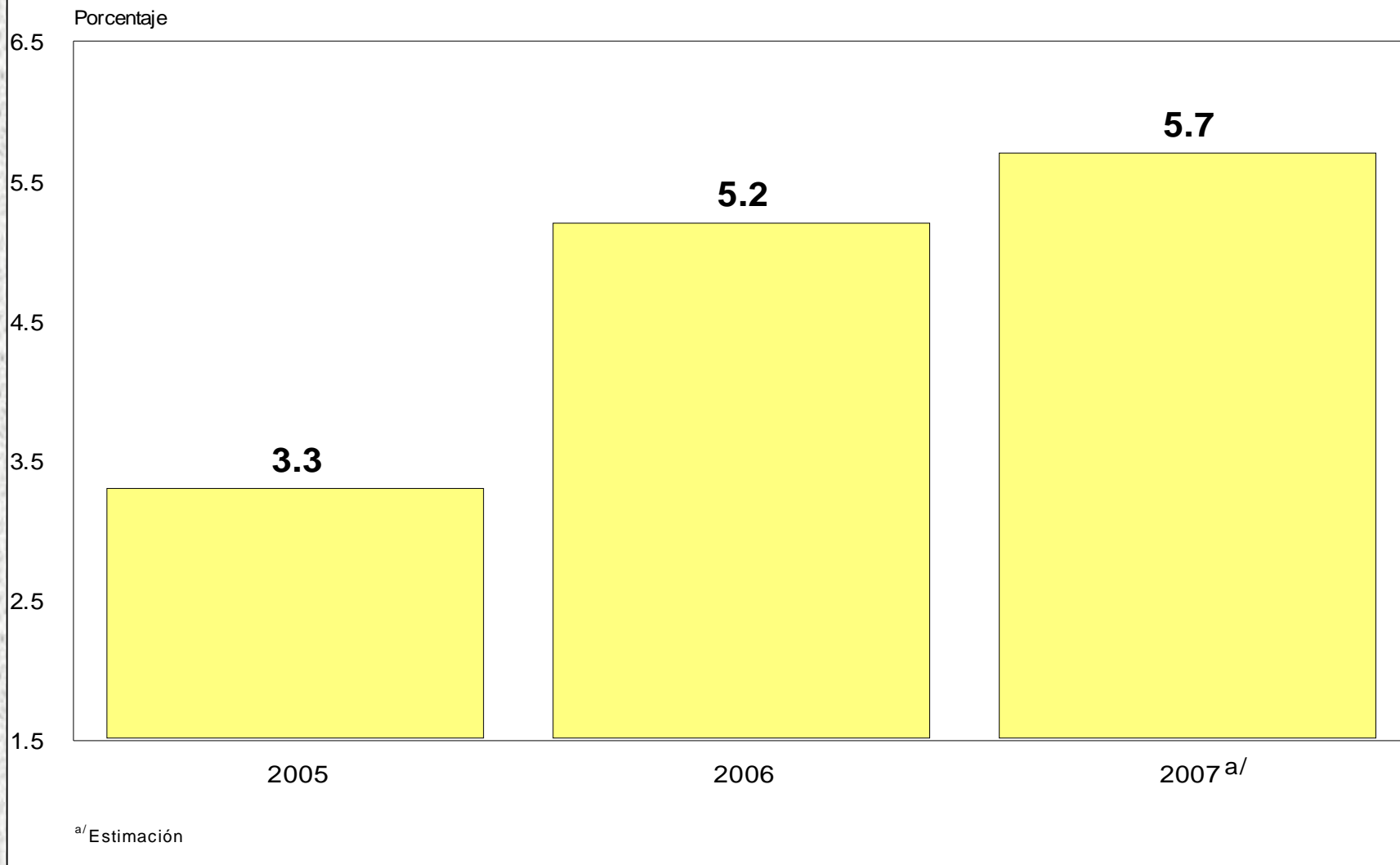
Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, Actualización de las Proyecciones Centrales, FMI Enero de 2008, Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano y The Economist Intelligence Unit.

^{a/} Proyección

GUATEMALA

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2005 - 2007



**PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN
AÑOS 2006 - 2007**

Millones de quetzales constantes a precios de 2001

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2006 ^{p/}	2007 ^{e/}	Tasas de variación	
			2006	2007
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	23,821.7	24,637.0	1.2	3.4
2. Explotación de minas y canteras	1,138.6	1,241.5	17.6	9.0
3. Industrias manufactureras	33,274.7	34,358.3	3.1	3.3
4. Suministro de electricidad y captación de agua	4,582.6	4,821.1	2.9	5.2
5. Construcción	6,935.2	7,774.2	13.1	12.1
6. Comercio al por mayor y al por menor	21,640.9	22,520.8	3.8	4.1
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14,155.2	16,809.7	18.6	18.8
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	6,781.9	7,869.2	16.4	16.0
9. Alquiler de vivienda	17,875.6	18,577.9	2.7	3.9
10. Servicios privados	26,833.3	28,274.4	5.3	5.4
11. Administración pública y defensa	11,294.0	11,775.2	5.3	4.3
PRODUCTO INTERNO BRUTO	175,435.9	185,515.8	5.2	5.7

p/ Cifras preliminares

e/ Cifras estimadas

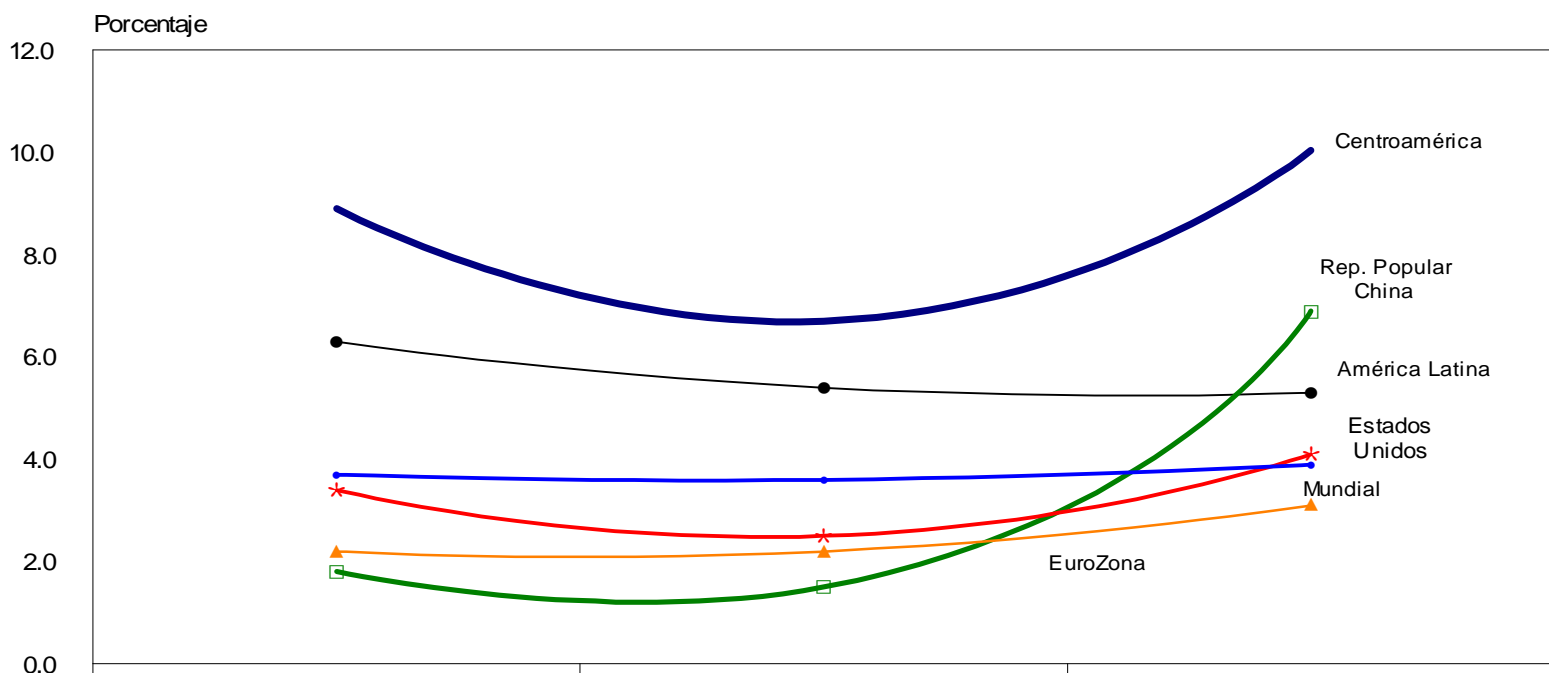
B. SECTOR MONETARIO

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^{a/}

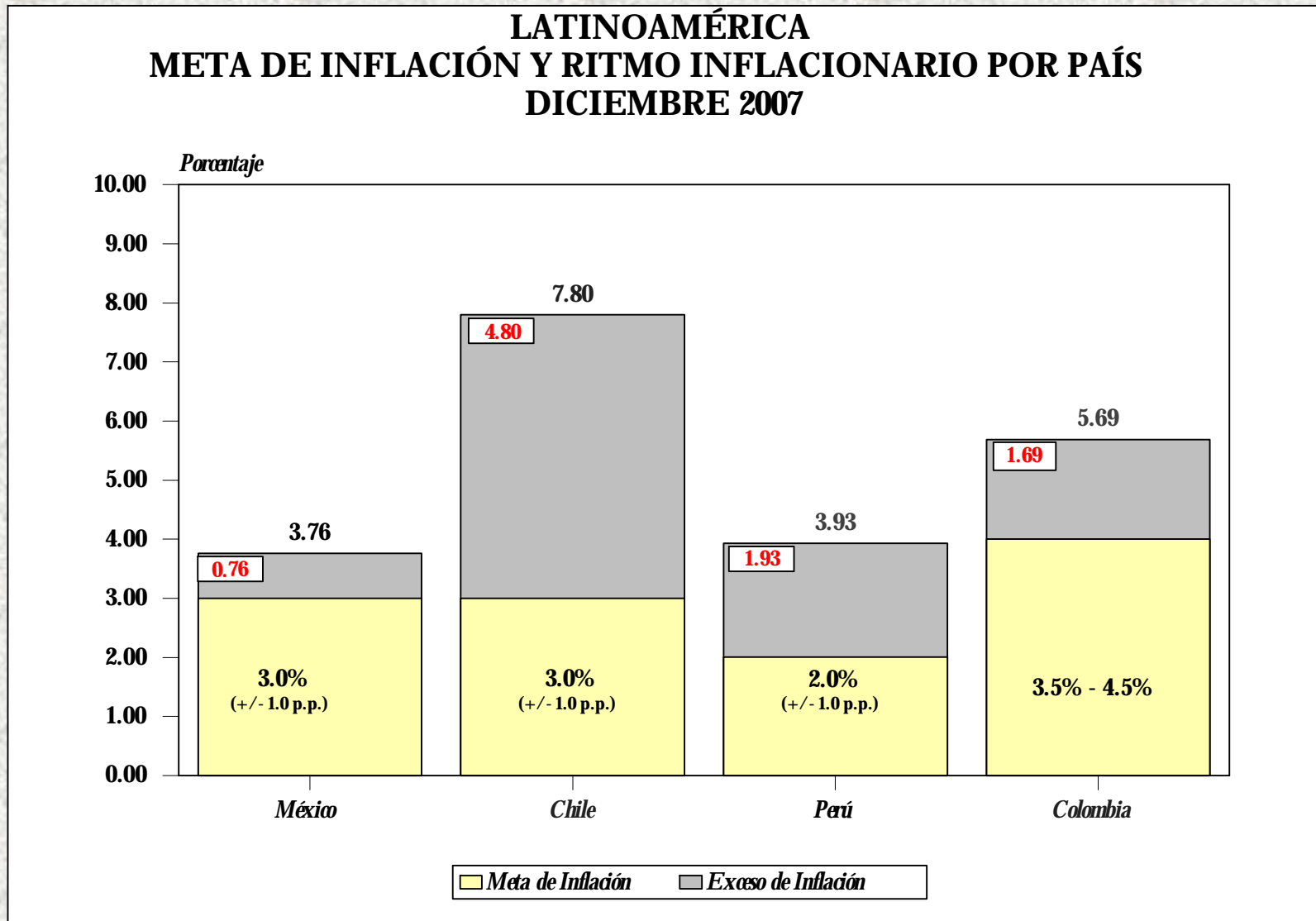


	2005	2006	2007 ^{a/}
Mundial	3.7	3.6	3.9
Estados Unidos	3.4	2.5	4.1
Eurozona	2.2	2.2	3.1
Rep. Popular China	1.8	1.5	6.9
América Latina	6.3	5.4	5.3
Centroamérica	8.9	6.7	10.0

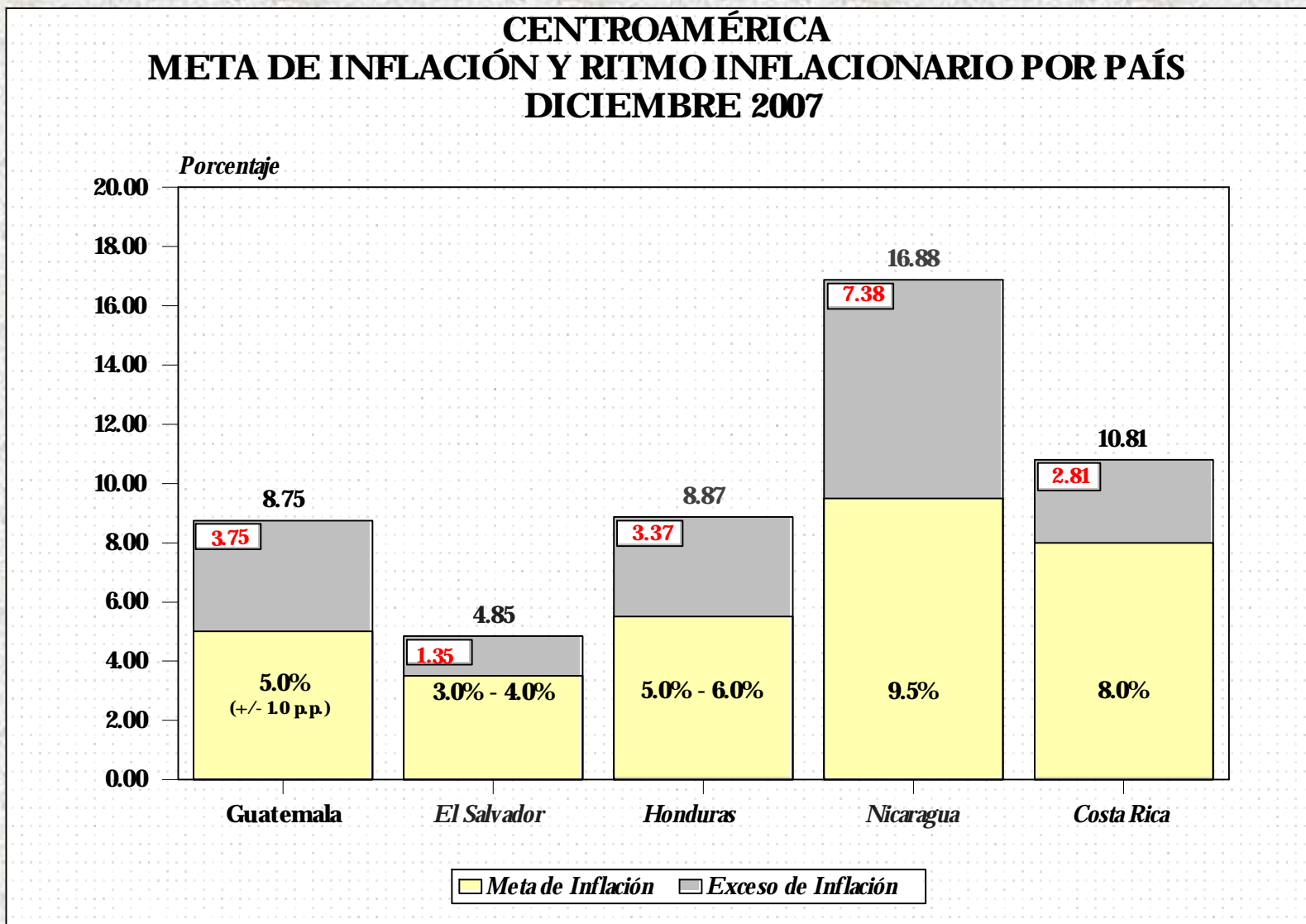
Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, Actualización de las Proyecciones centrales, FMI Octubre de 2007, Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano y The Economist Intelligence Unit.

^{a/} 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)

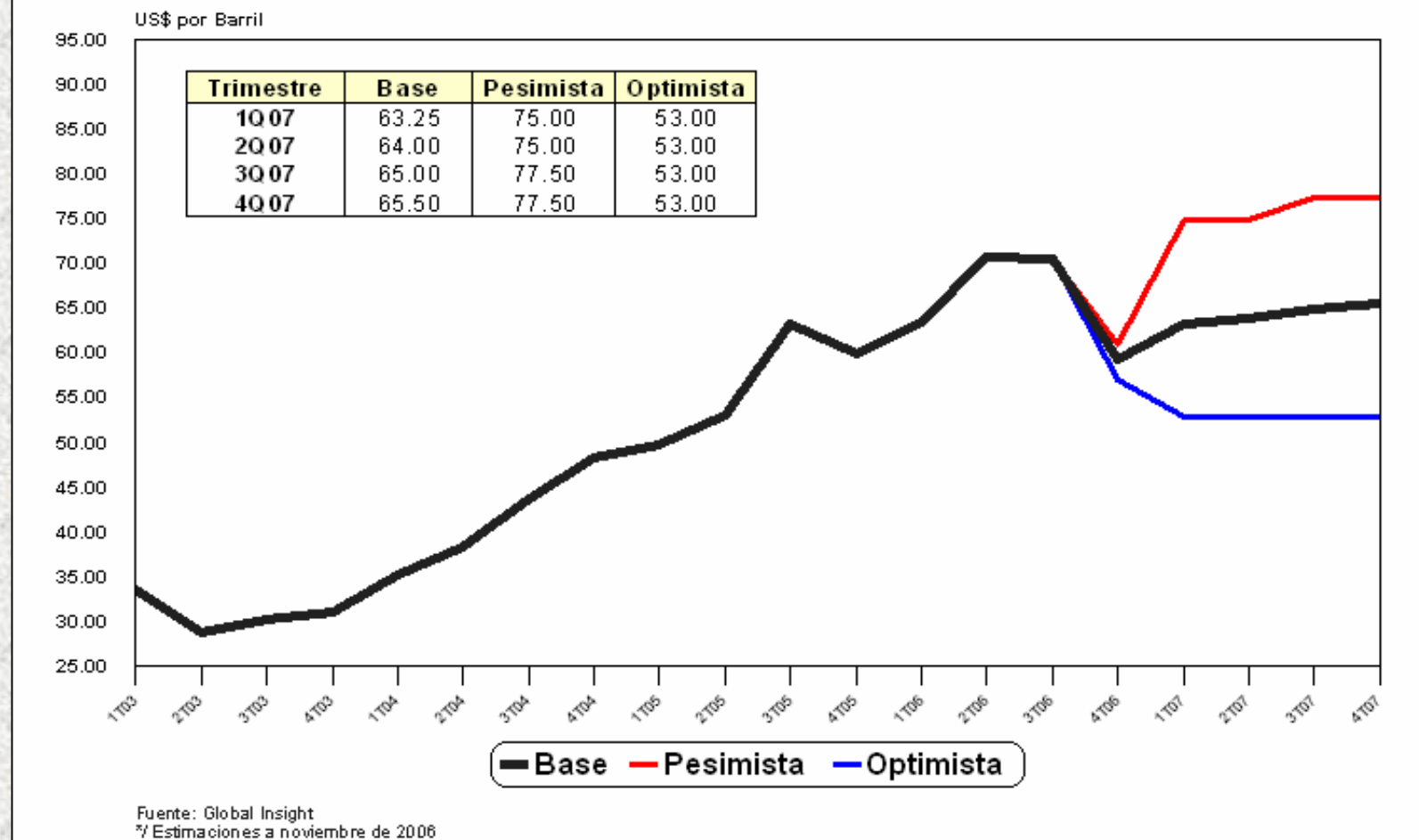
PAÍS	Dic-06	Dic-07	Variación en puntos porcentuales
América			
Argentina	10.52	8.60	-1.92
Brasil ^{1/}	1.23	8.96	7.73
Canadá ^{1/}	2.23	1.09	-1.14
Chile	1.28	15.16	13.88
Colombia	5.69	8.51	2.82
El Salvador ^{1/}	4.85	11.66	6.81
Estados Unidos ^{1/}	2.13	4.82	2.69
Guatemala	6.49	11.86	5.37
Honduras	4.20	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

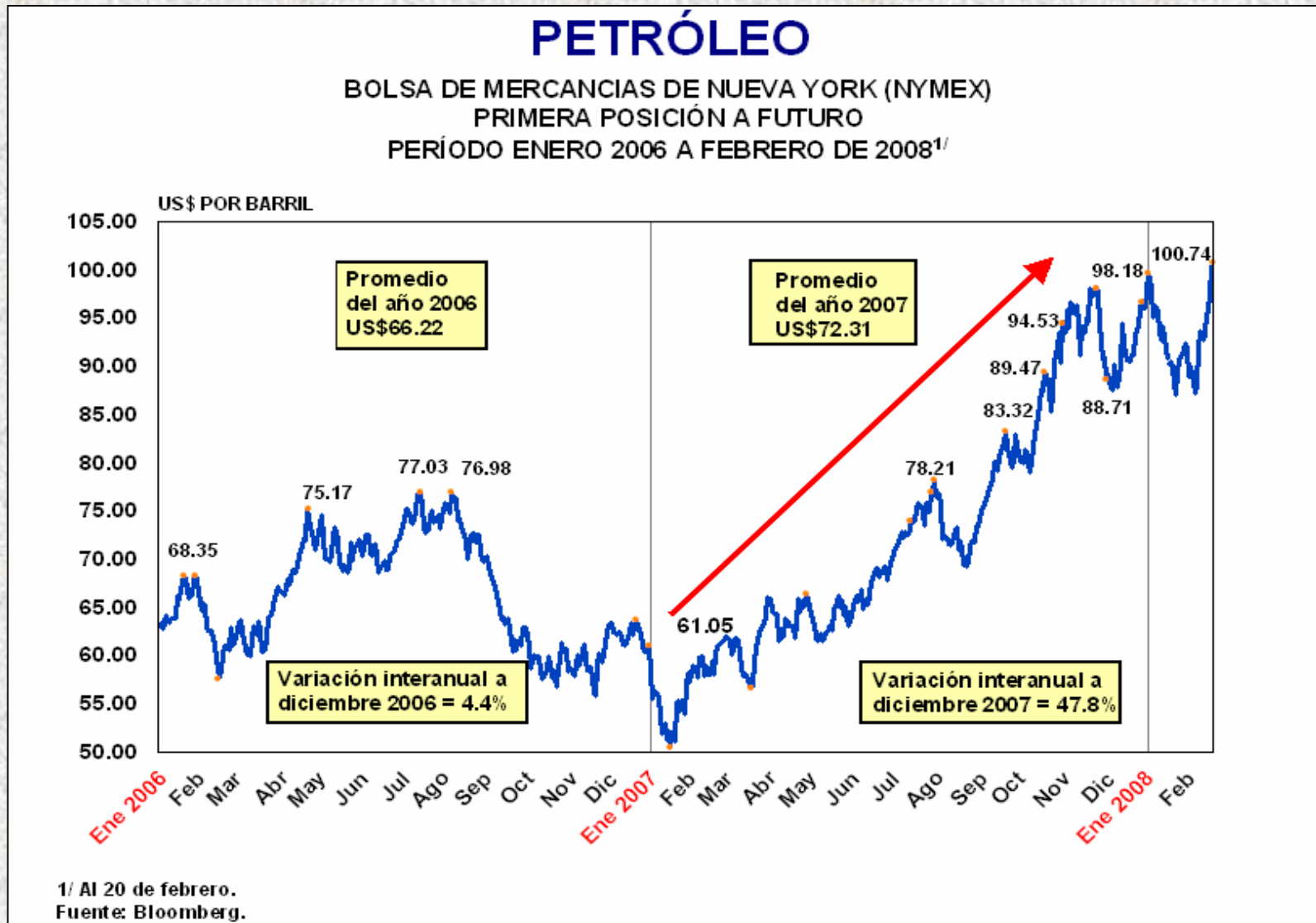
FUENTE: Banco de México y Banco de Guatemala

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.

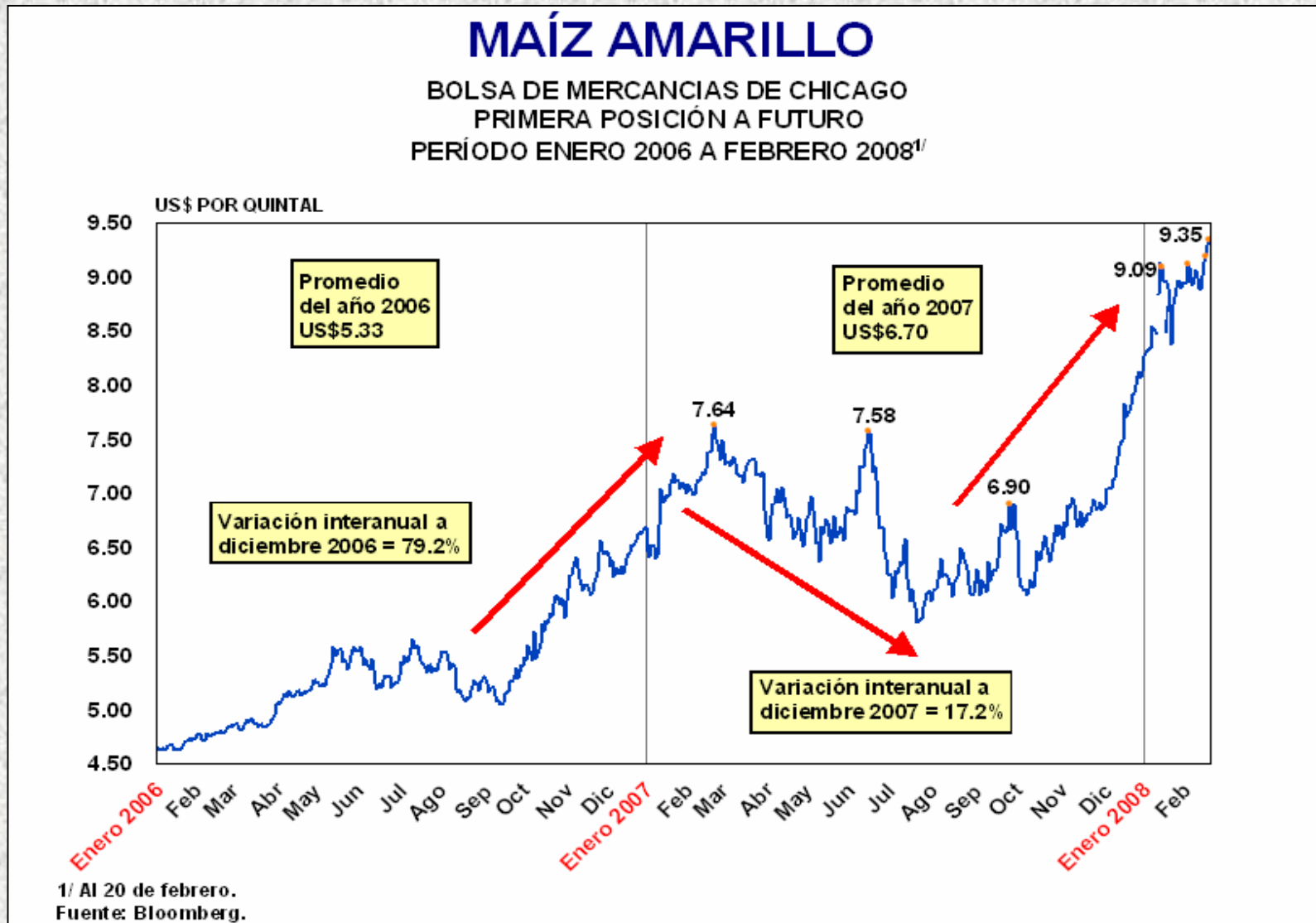
ESCENARIOS DEL PRECIO DEL PETRÓLEO TRIMESTRAL ^{*/}



El precio internacional del petróleo durante 2007, contrario a lo pronosticado a finales de 2006, registró una tendencia creciente. El 20 de febrero el precio internacional del petróleo registró un nuevo récord histórico US\$100.74 por barril.



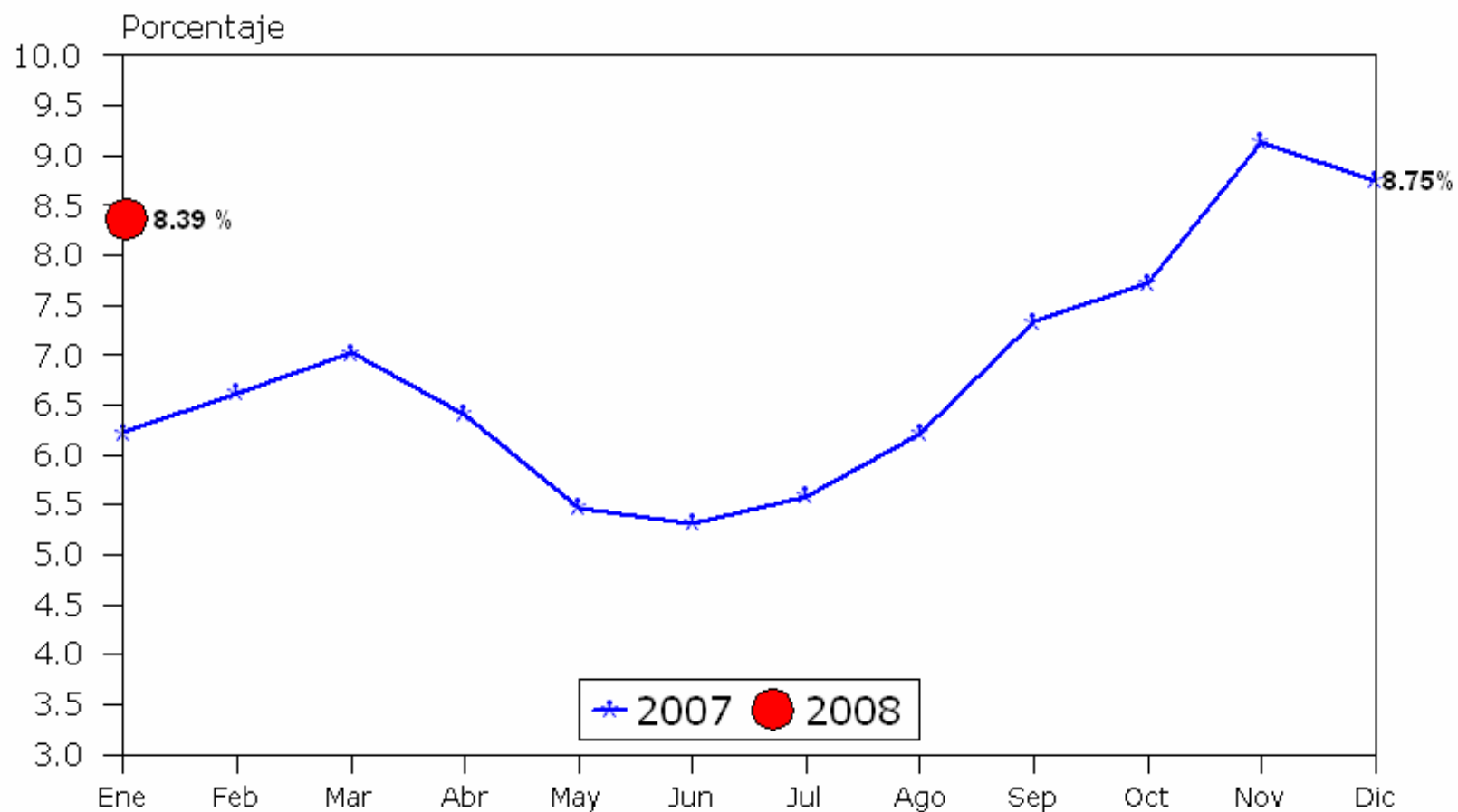
El precio internacional del maíz a partir de septiembre de 2006 registró una tendencia al alza que, si bien se revirtió parcialmente en el segundo y tercer trimestres de 2007, en el cuarto trimestre de dicho año, el precio se elevó nuevamente, hasta registrar el 20 de febrero un nuevo récord (US\$9.35 por quintal).



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\$17.43 el quintal el 8 de febrero de 2008.

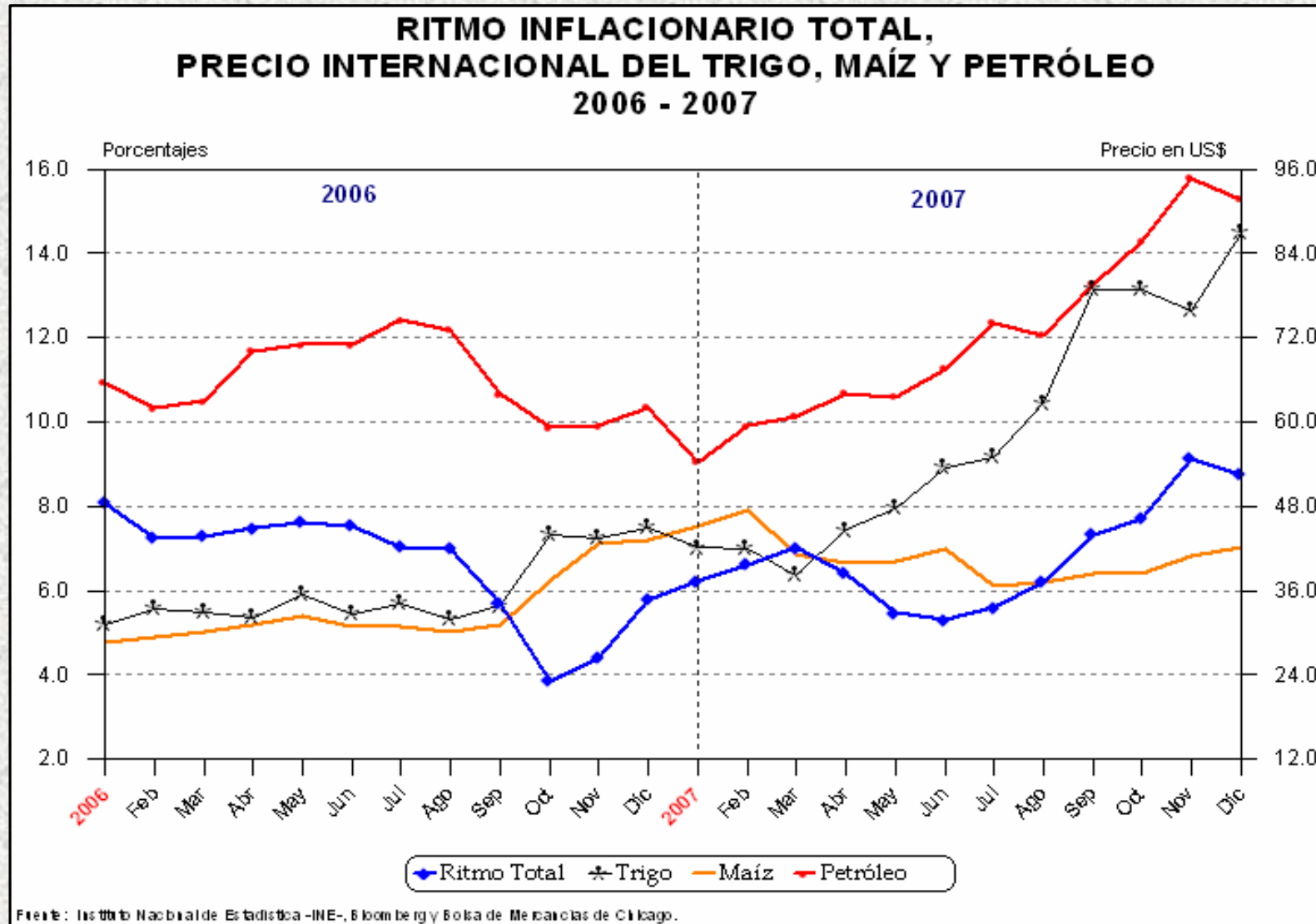


ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO 2007 - 2008

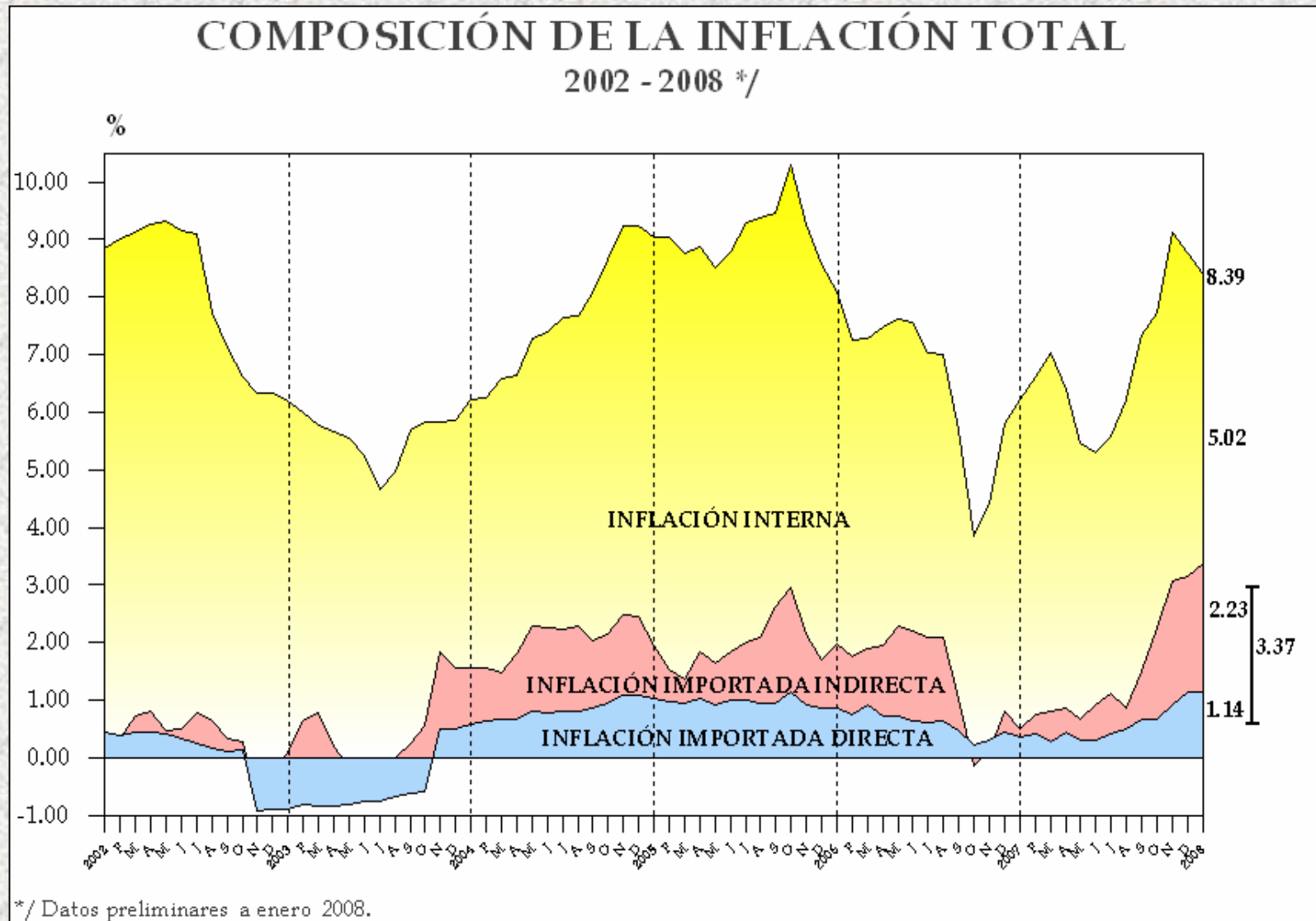


Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

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

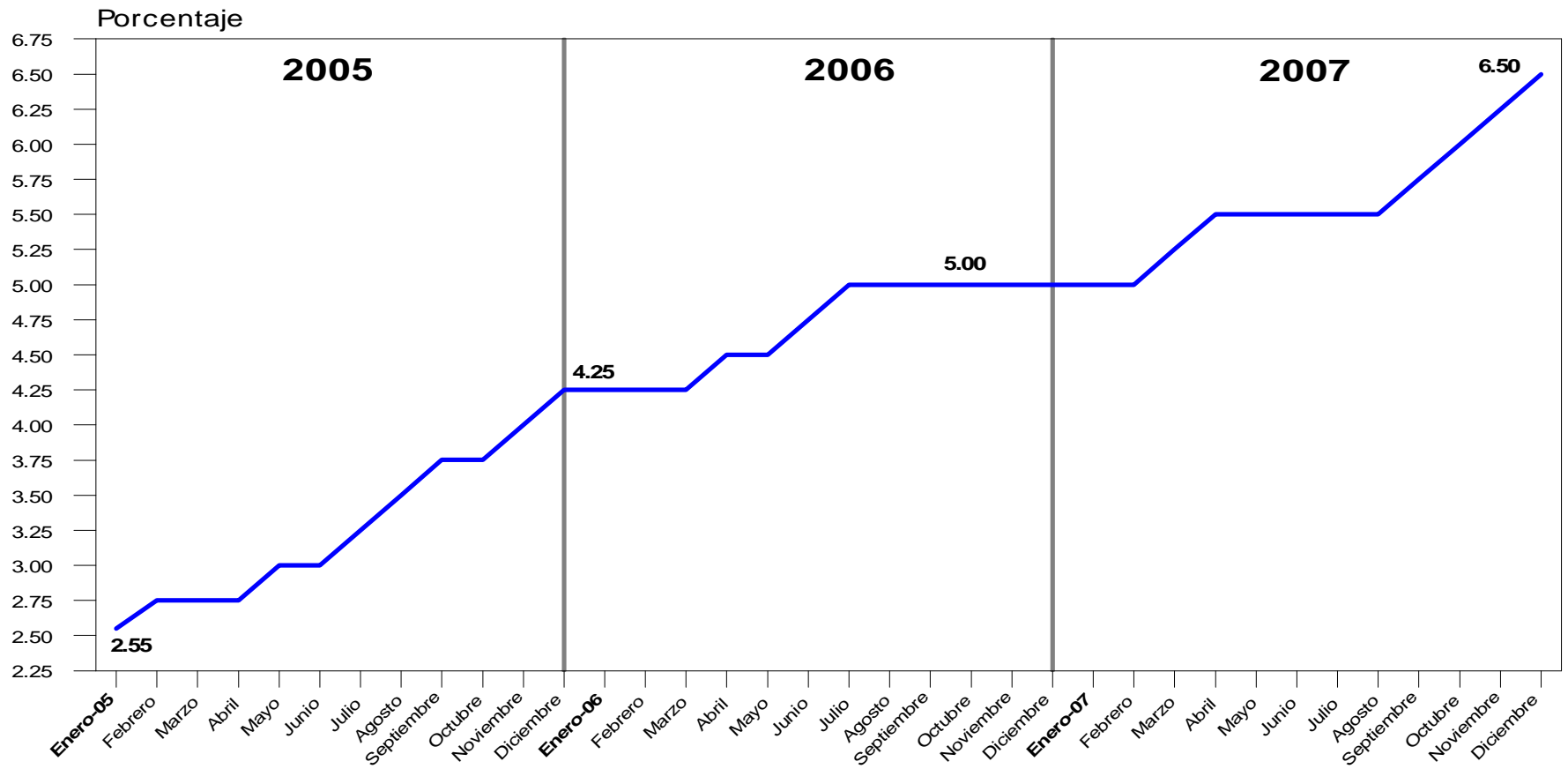


De la inflación total de 8.39% registrada a enero de 2008, la inflación doméstica tiene una participación de 5.02 puntos porcentuales y la inflación importada de 3.37 puntos porcentuales.

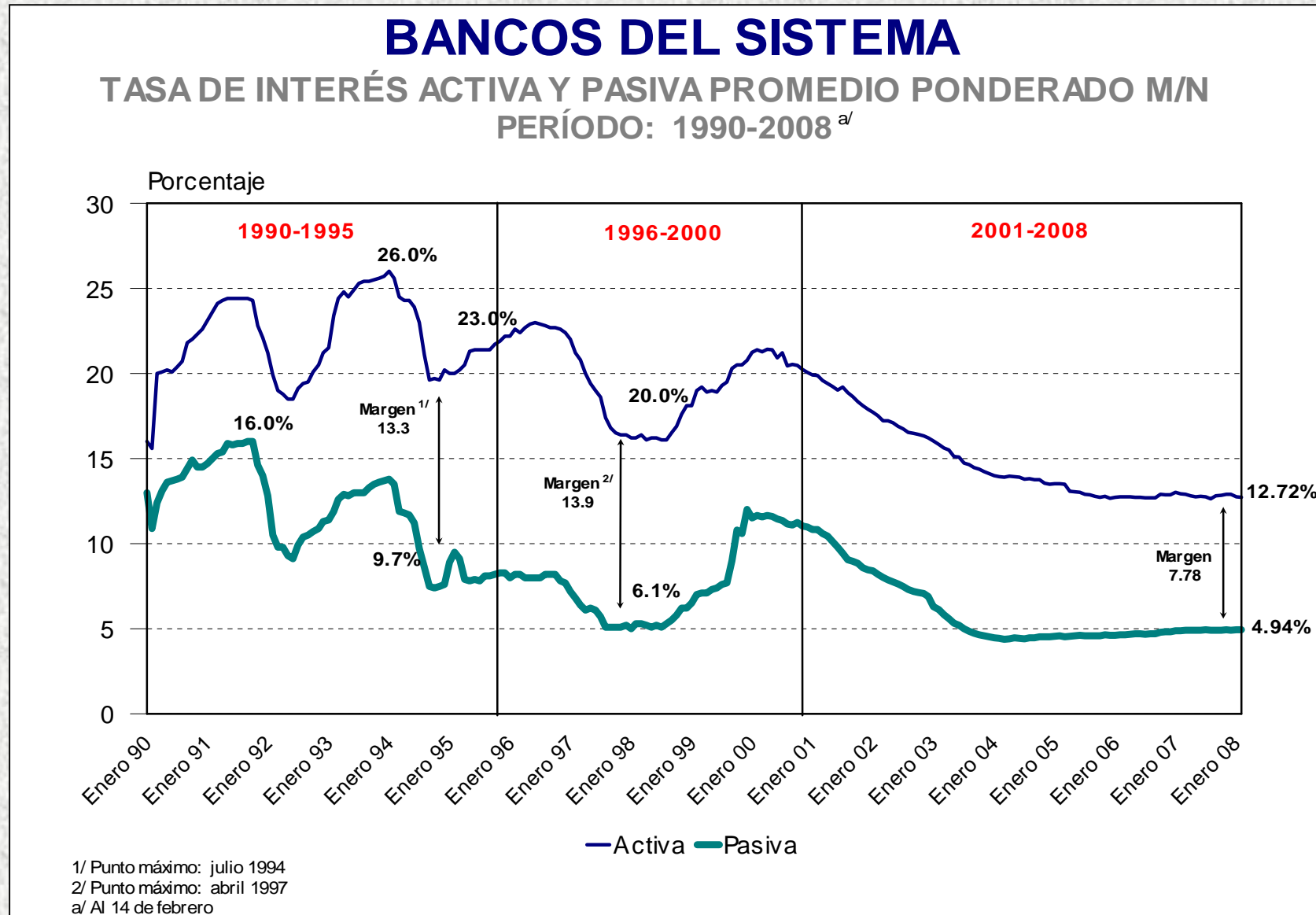


En 2007, la tasa de interés líder fue incrementada seis veces: el 29 de marzo de 5.00% a 5.25%, el 26 de abril de 5.25% a 5.50%, el 27 de septiembre de 5.50% a 5.75%, el 2 de noviembre de 5.75% a 6.00%, el 29 de noviembre de 6.00% a 6.25% y el 27 de diciembre de 6.25% a 6.50%. A la fecha permanece en 6.50%.

TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA ENERO DE 2005 - DICIEMBRE DE 2007



Las tasas de interés activas y pasivas promedio ponderado en moneda nacional han mostrado un comportamiento estable.

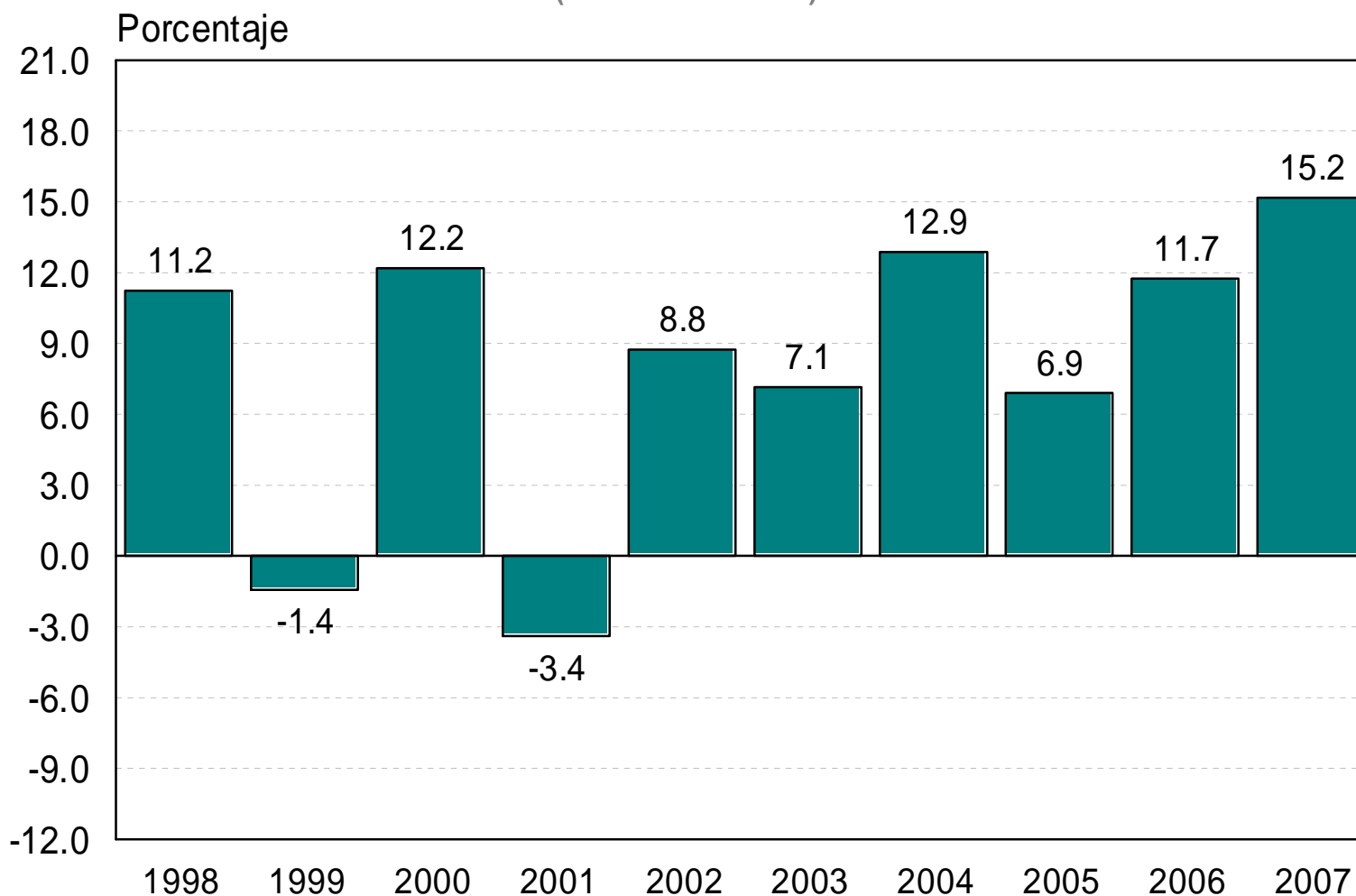


C. SECTOR EXTERNO

En 2007, las exportaciones mostraron el mayor dinamismo observado en los últimos 10 años.

VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

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



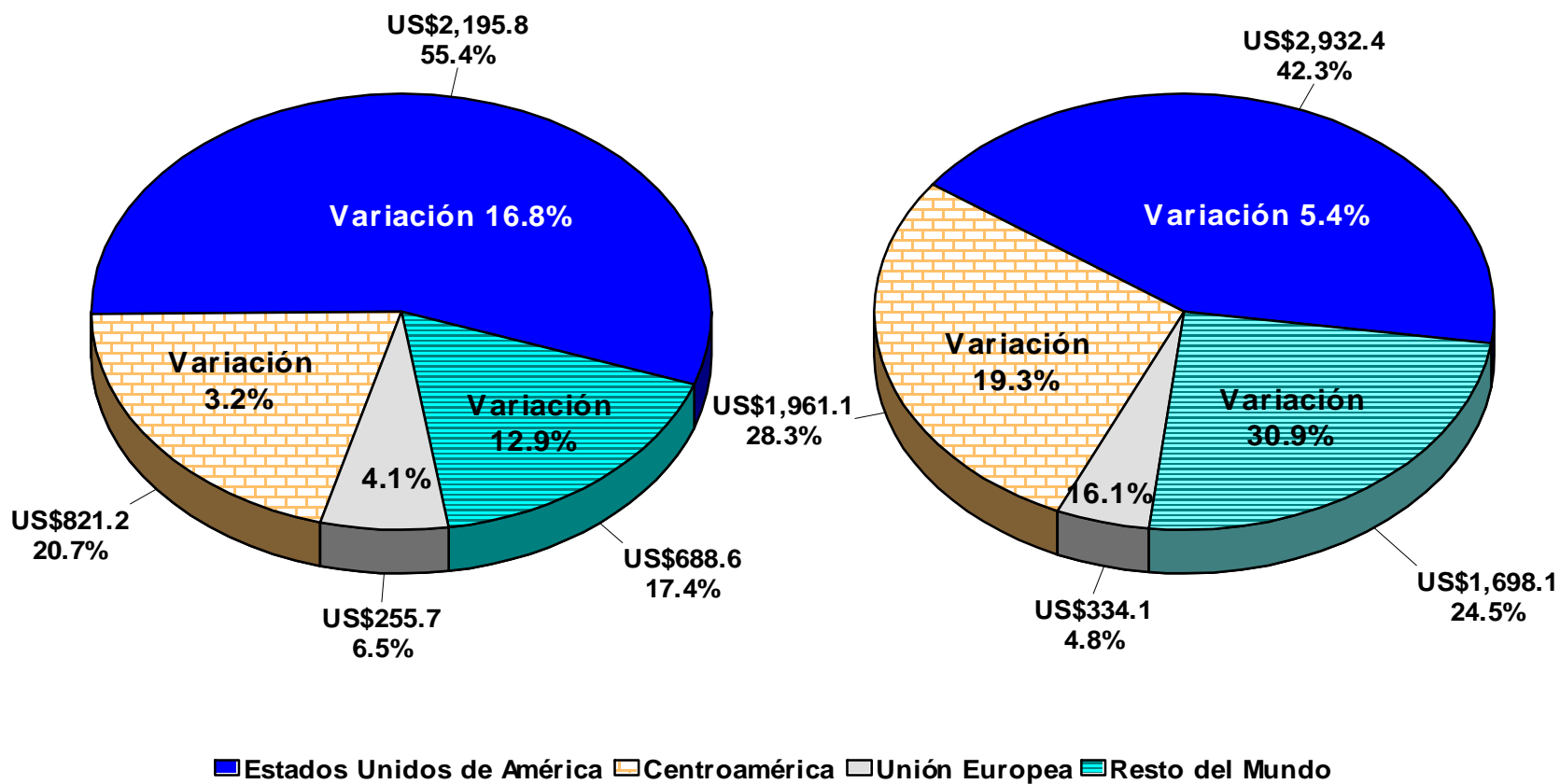
La diversificación de las exportaciones ha sido evidente en los últimos años.

EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

(Cifras en millones de US Dólares)

Enero - Diciembre 2000
100% = US\$ 3,961.30 millones

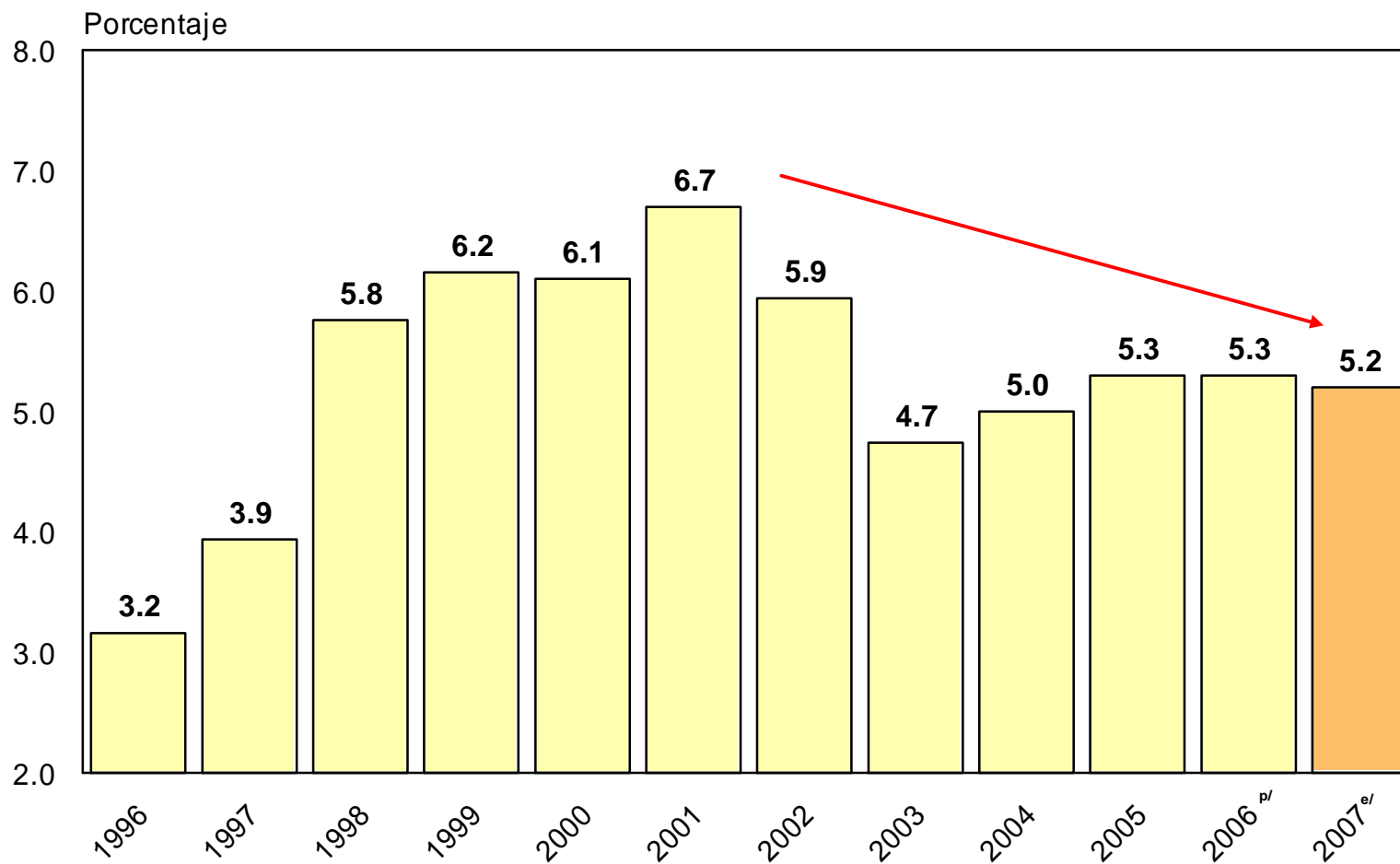
Enero - Diciembre 2007
100% = US\$ 6,925.7 millones



El déficit en cuenta corriente se mantiene estable.

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB ^{*/}
1996 - 2007

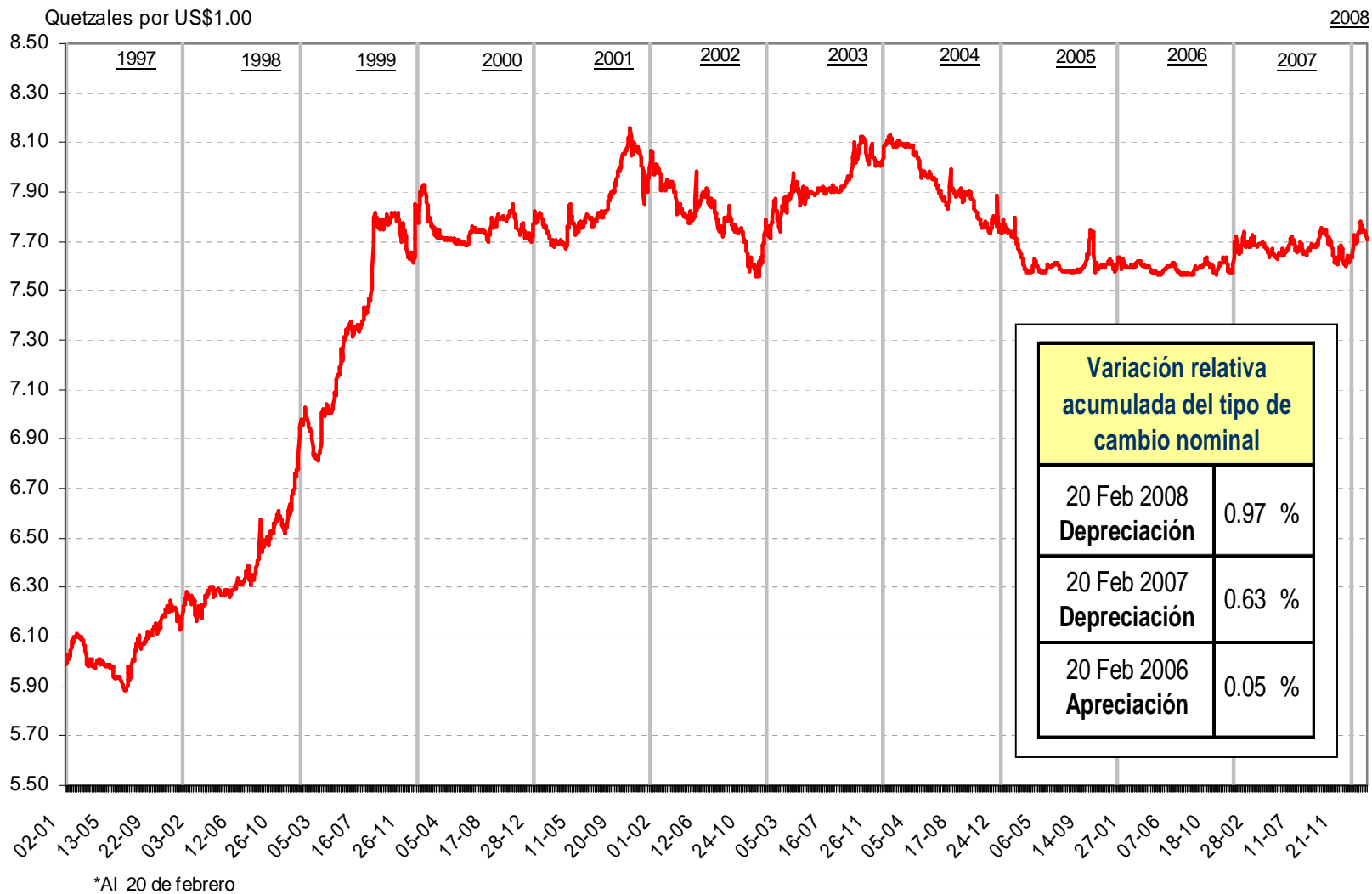


^{p/} Preliminar
^{e/} Estimación
^{*/} Metodología SCN93

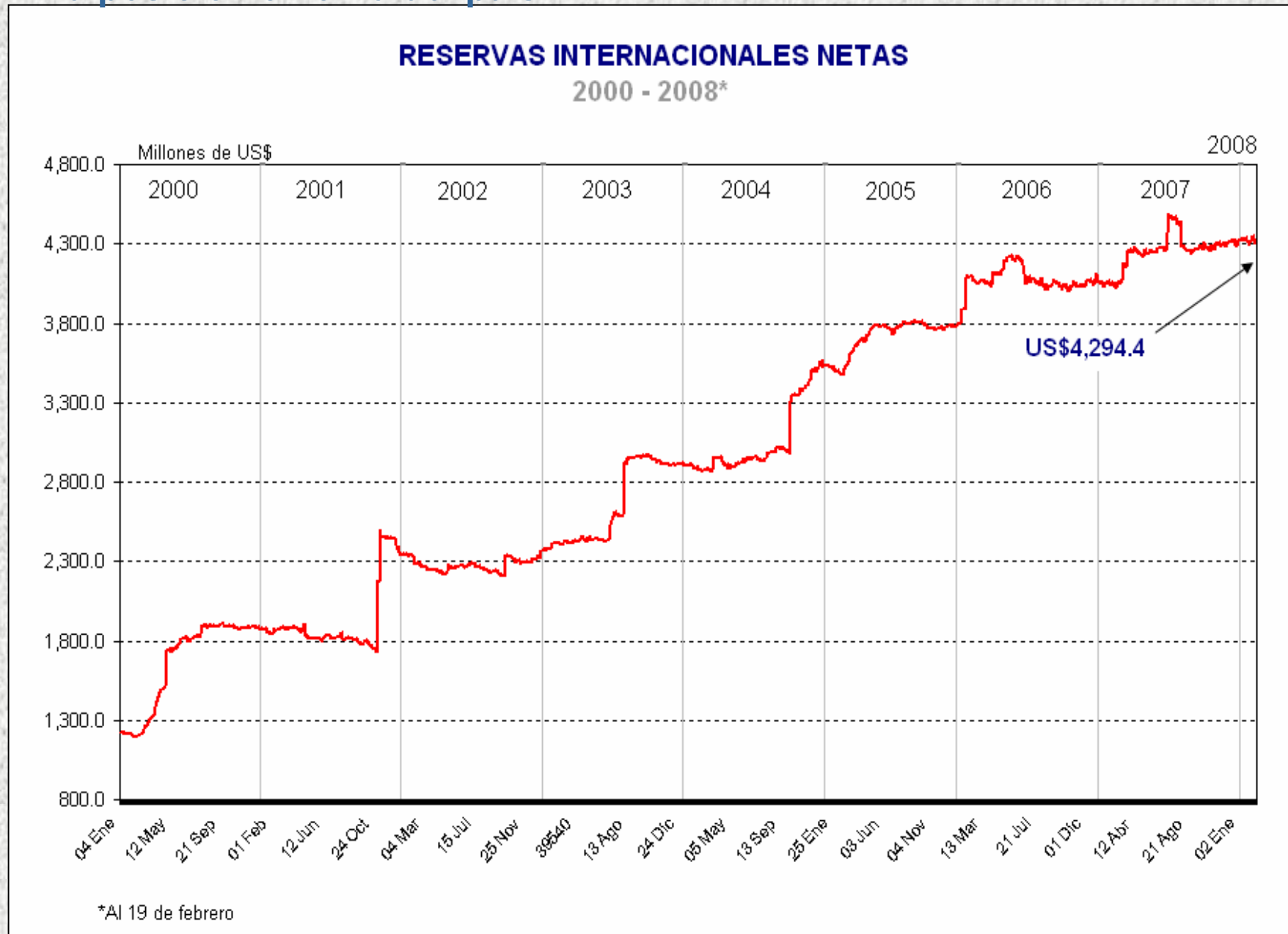


El tipo de cambio nominal evoluciona de acuerdo a la oferta y la demanda de divisas en el mercado.

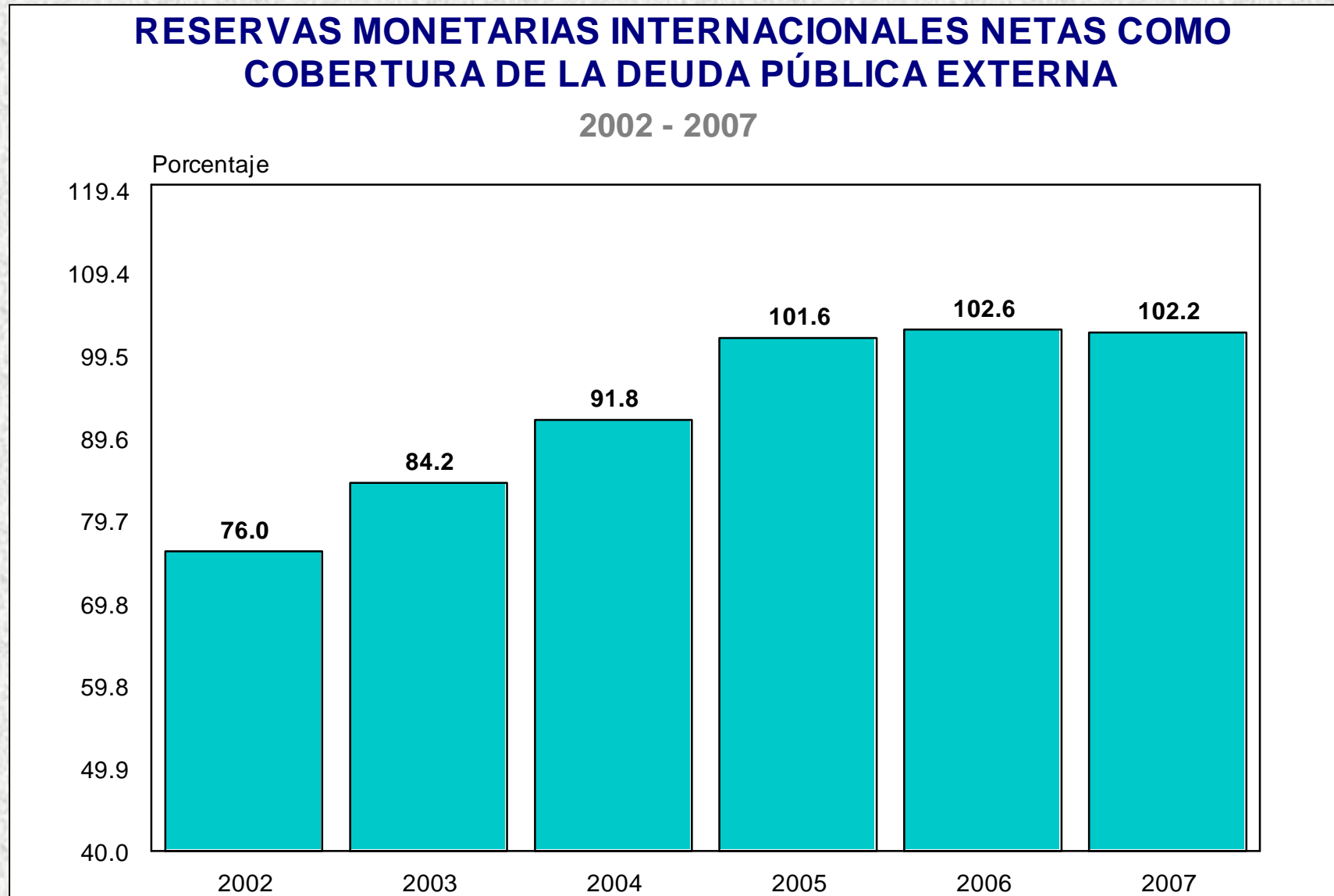
MERCADO CAMBIARIO TIPO DE CAMBIO 1997 - 2008*



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



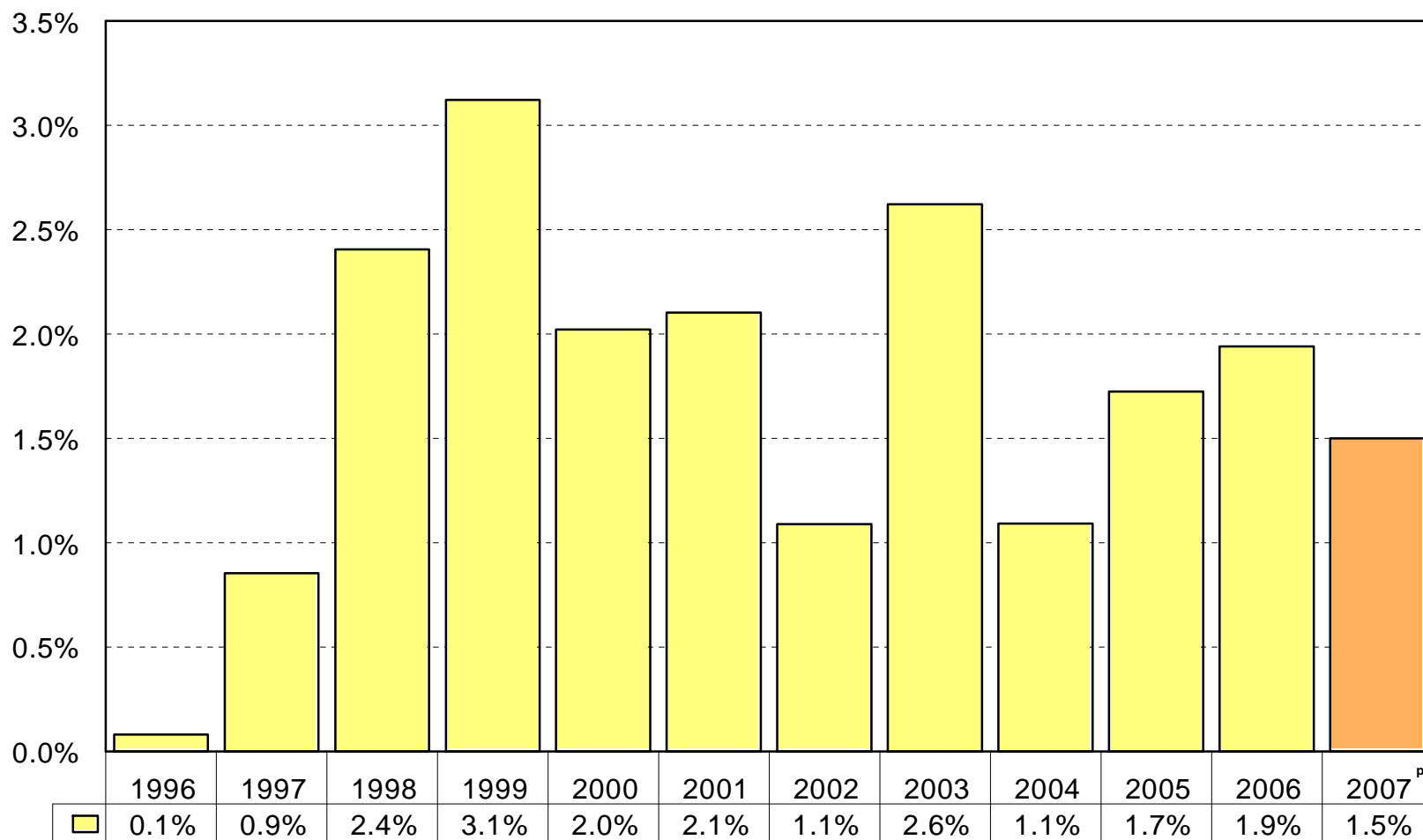
La cobertura de las reservas monetarias internacionales ha superado el 100% en los últimos años.



D. SECTOR FISCAL

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

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB ^{a/} 1996 - 2007

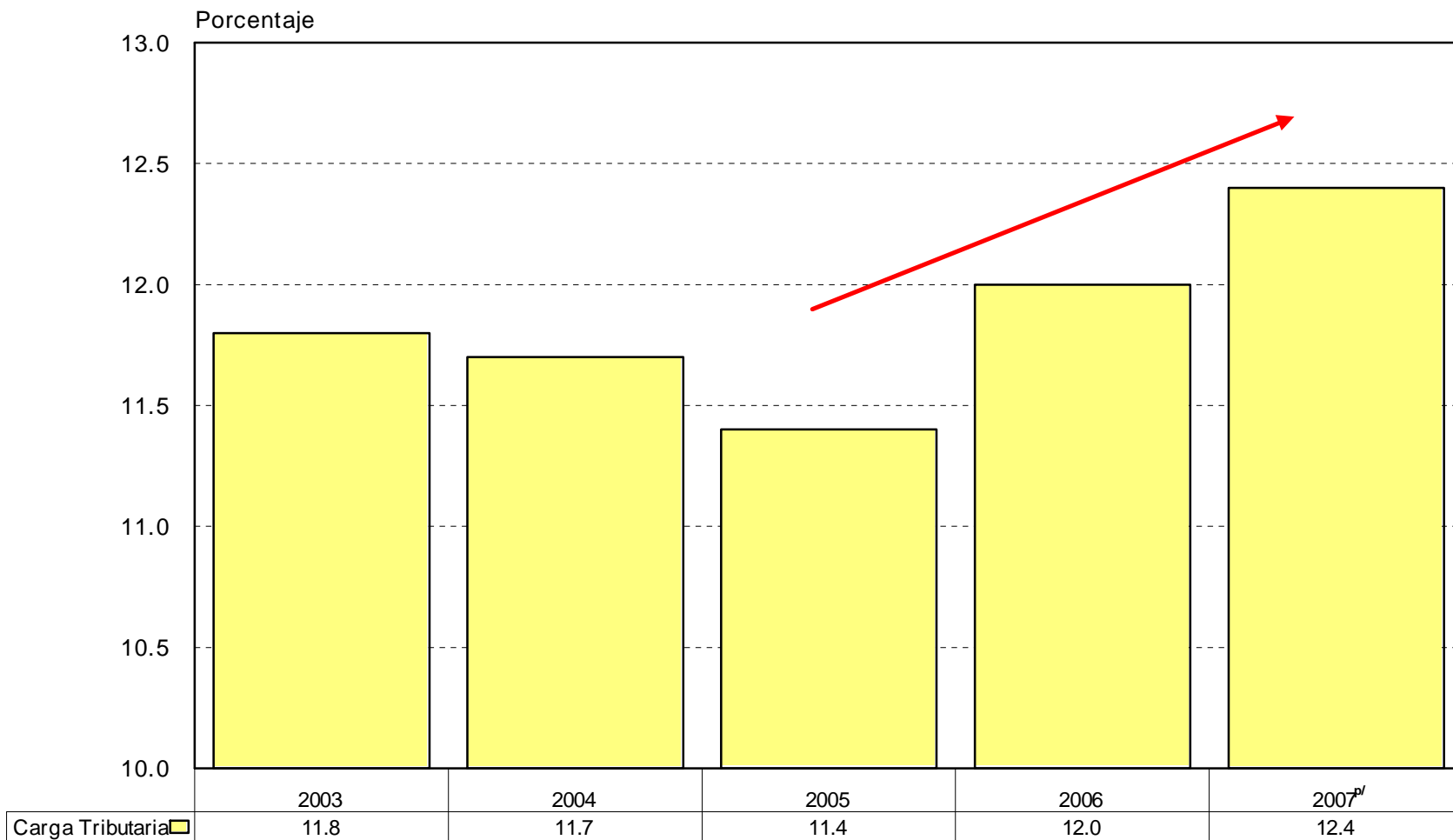


^{a/} Metodología SCN93

^{p/} Cifra preliminar

Las reformas fiscales han contribuido a mejorar la carga tributaria.

CARGA TRIBUTARIA ^{*/} PORCENTAJE DEL PIB 2003 - 2007



^{*/} Incluye Impuesto Único Sobre Inmuebles -IUSI-

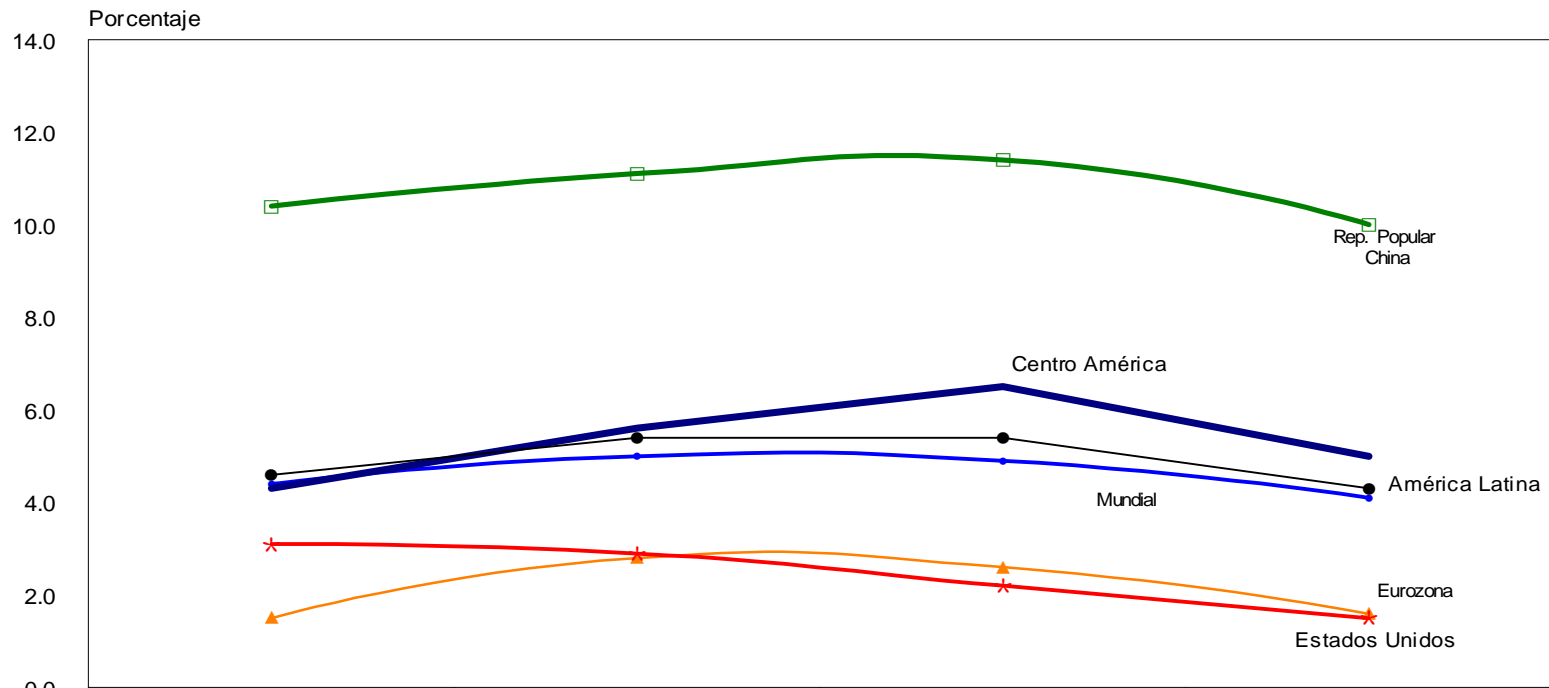
^{p/} Preliminar

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria -SAT-

II. PERSPECTIVAS PARA 2008

A. SECTOR REAL

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

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

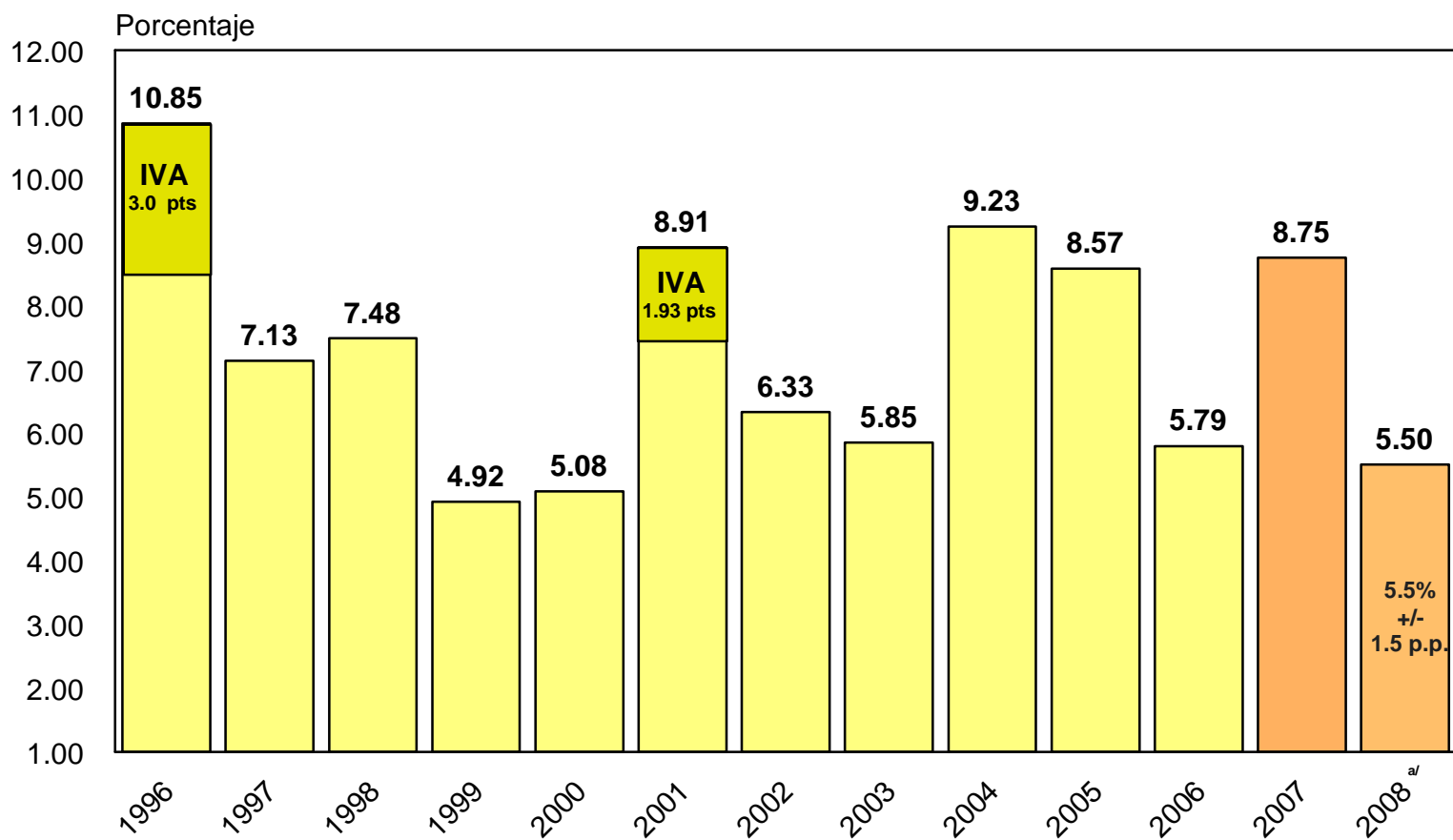
^{py/} Cifras proyectadas

B. SECTOR MONETARIO

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

1996 - 2008 ^{a/}



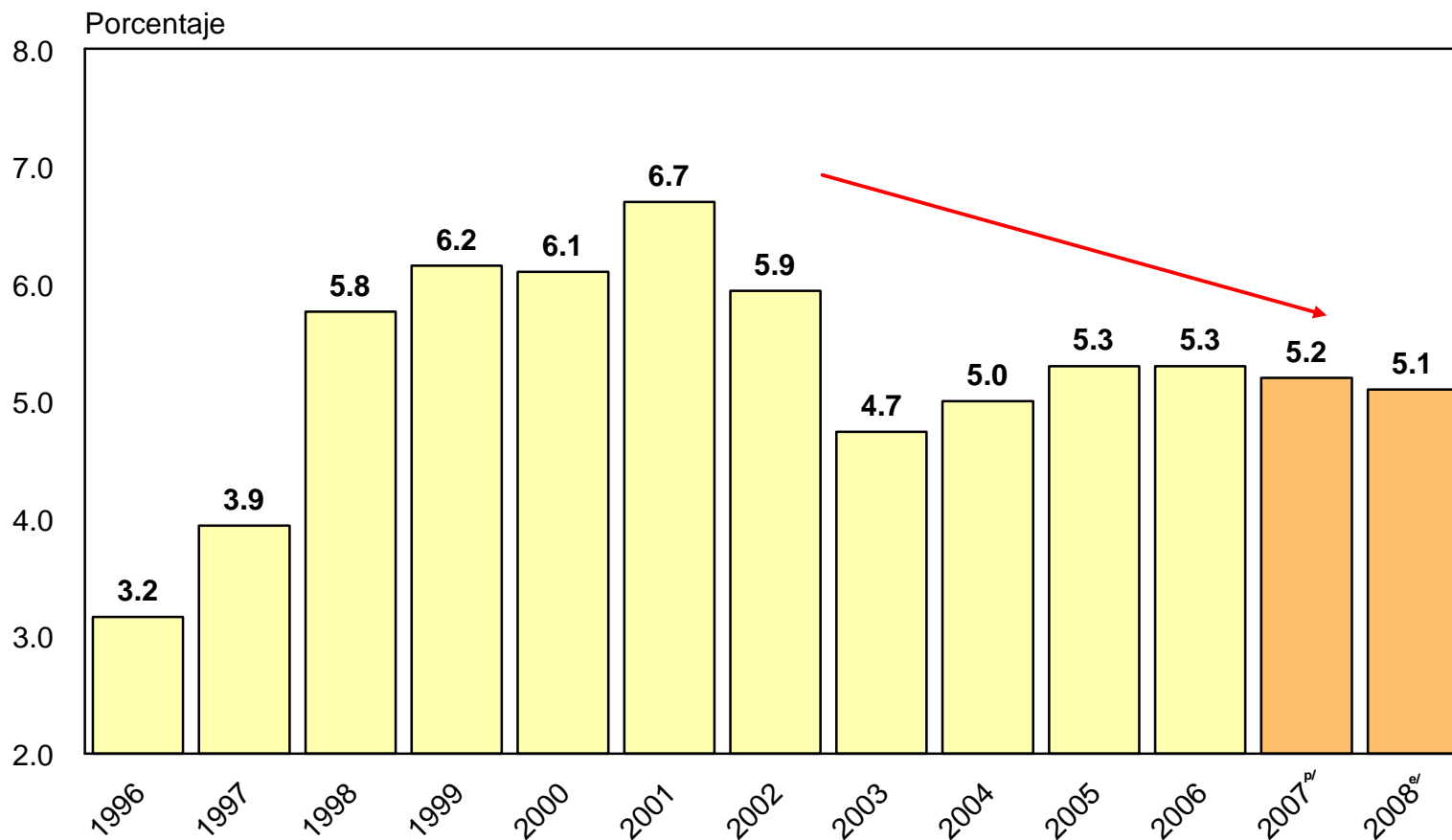
^{a/} Meta

C. SECTOR EXTERNO

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB ^{*/}

1996 - 2008



^{p/} Preliminar
^{e/} Estimación
^{*/} Metodología SCN93

MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

§

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
14/02/2008	36,250.0	-	-	-	-	-	-	-	36,250.0
15/02/2008	9,250.0	-	-	-	-	-	-	-	9,250.0
19/02/2008	10,750.0	-	-	-	-	-	-	-	10,750.0
20/02/2008	3,750.0	-	-	-	-	-	-	-	3,750.0
Aportado febrero 2008	171,000.0	-	-	-	-	-	-	-	171,000.0
Total aportado	1,650,000.0	27,540.0	1,587,350.0	1,550.0	10,190.0	4,000.0	52,920.0	19,000.0	3,352,550.0
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	22.37	0.43	15.72	0.11	1.27	0.12	14.61	4.12	11.11

Fuente: Bloomberg

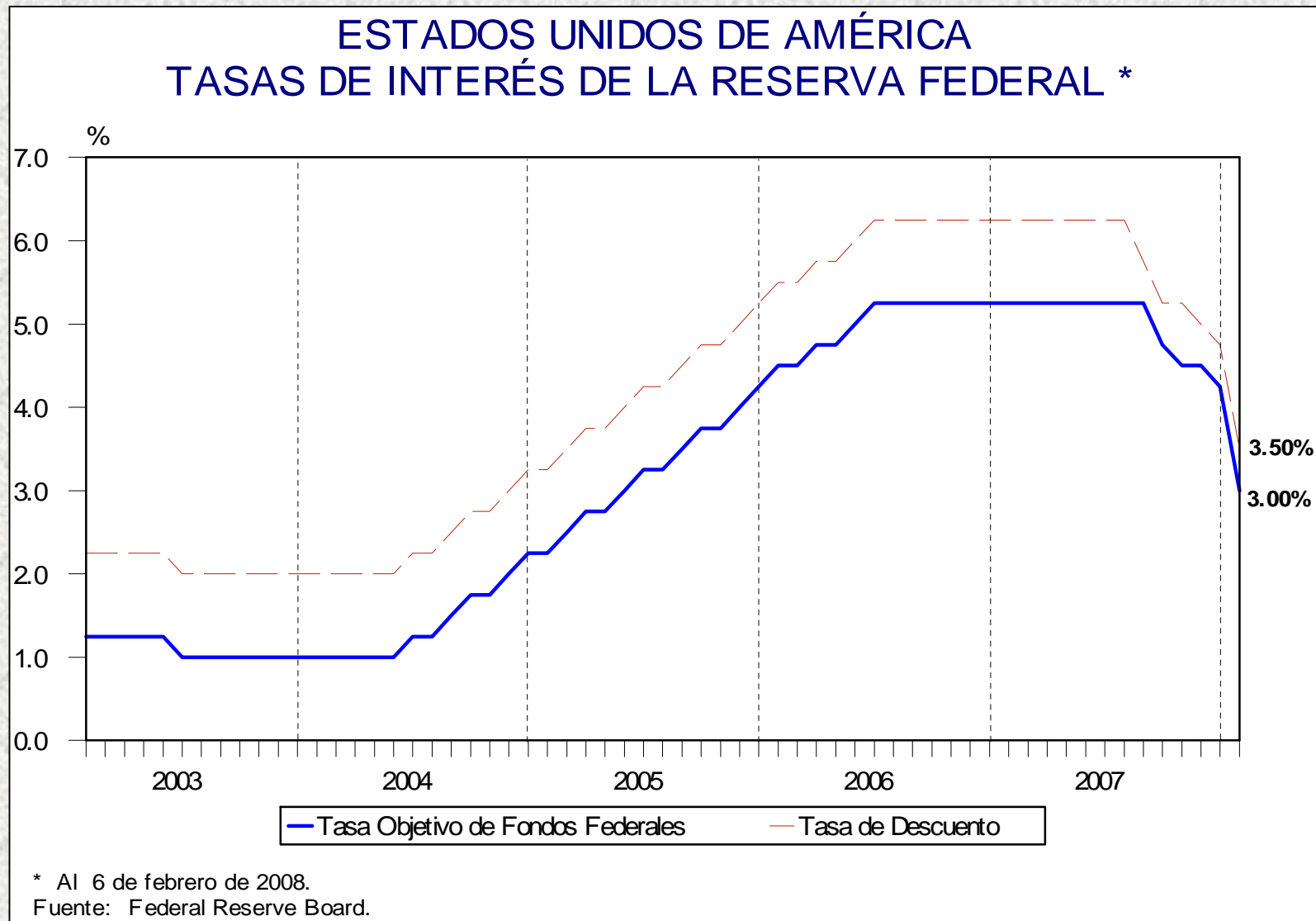


Desde agosto de 2007

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.



EFECTOS EN LOS PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES

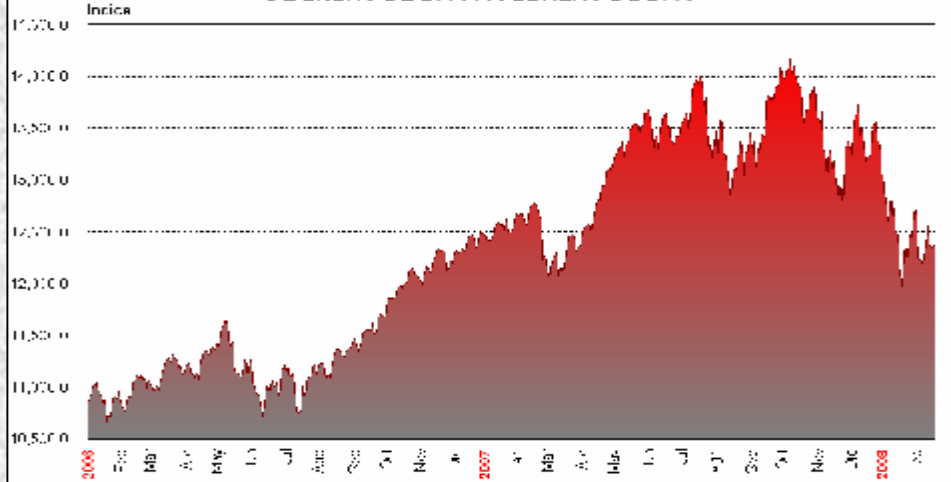
- § En los Estados Unidos de América
- § En Europa
- § En Asia
- § En Latinoamérica



EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

DOW JONES

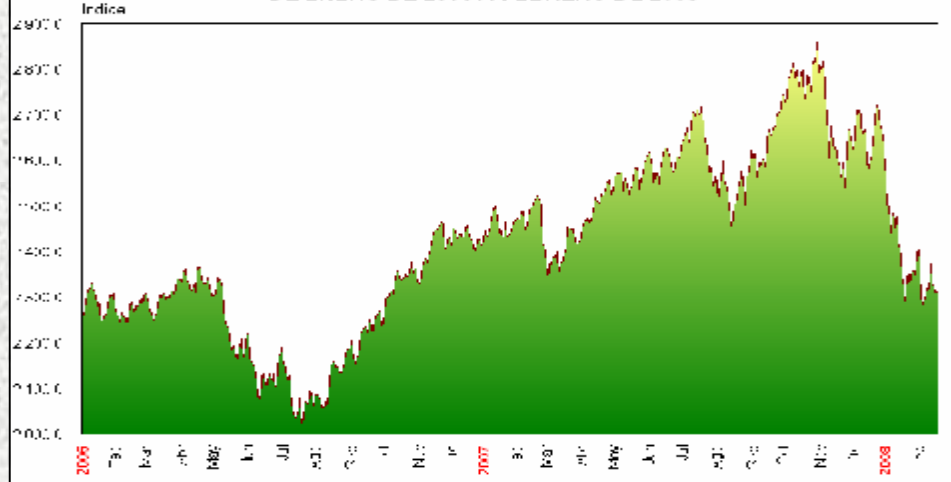
DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008^{1/}



El DOW JONES es el índice de los principales valores industriales de la Bolsa de New York, monitorea al 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/ A las 13:15 horas del 20 de febrero de 2008.

NASDAQ

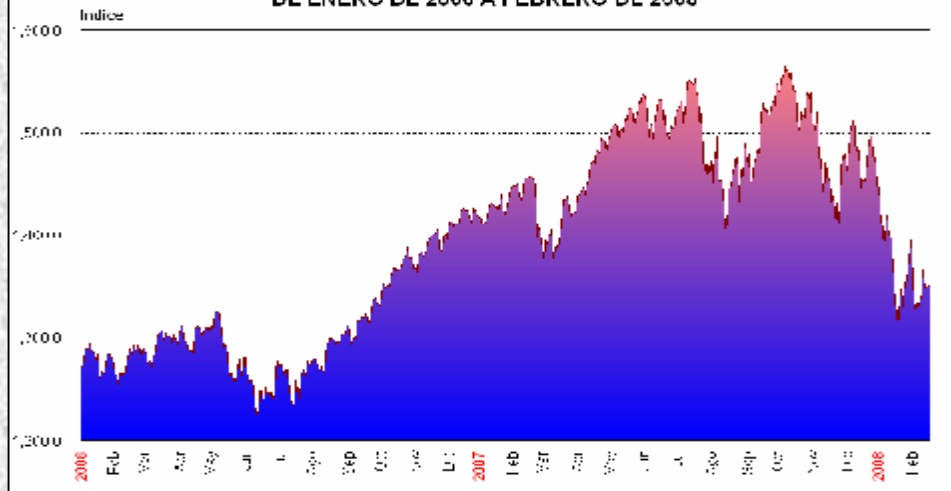
DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008^{1/}



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 a empresas de alta tecnología en electrónica, informática, telecomunicaciones, biotecnología, etc. El índice fue creado el 5 de febrero de 1,971.
 1/ A las 13:15 horas del 20 de febrero de 2008.

STANDARD AND POOR'S 500

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

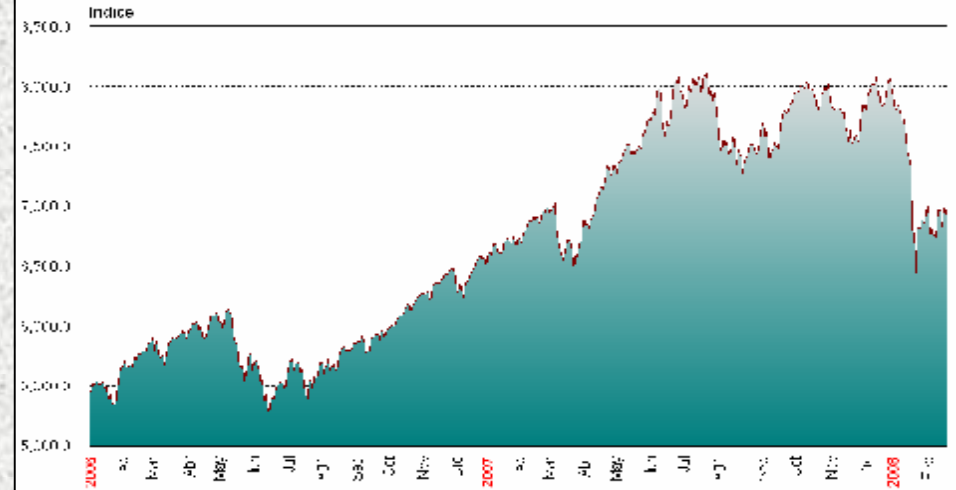


Índice que incorpora el comportamiento promedio del precio de 500 acciones de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice está diseñado para medir el comportamiento de la economía doméstica a través de los cambios en el valor de 500 acciones que representan las principales industrias. Fue desarrollado con una base de 10 puntos para el periodo de 1941 a 1943.
 1/ A las 13:15 horas del 20 de febrero de 2008.



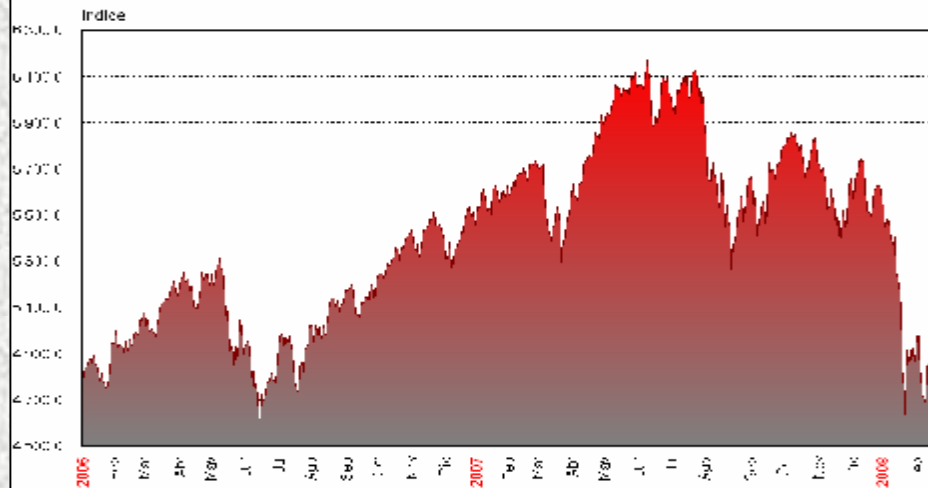
EN EUROPA

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/ A las 20 de febrero de 2008.

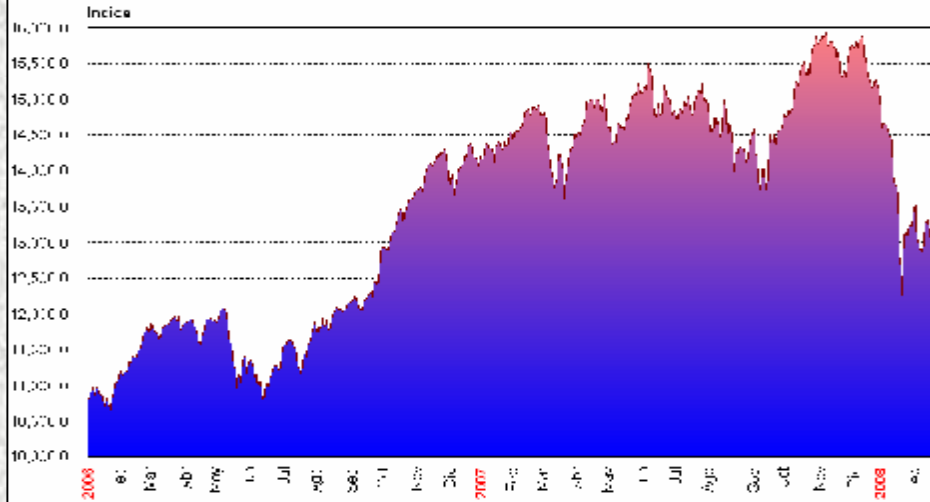
CAC 40
DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008^{1/}



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/ A las 20 de febrero de 2008.

IBEX - SPAIN

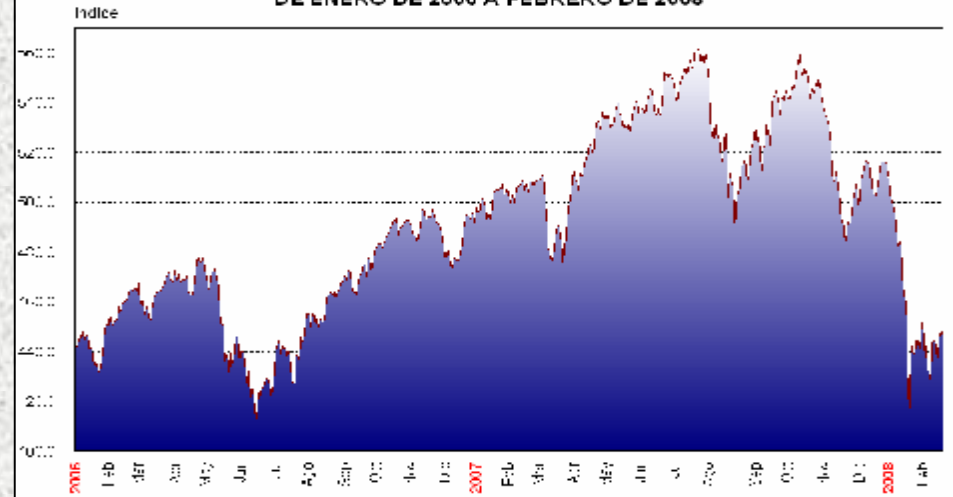
DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹⁾



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.
1) Al 20 de febrero de 2008.

AEX - AMSTERDAM EXCHANGE

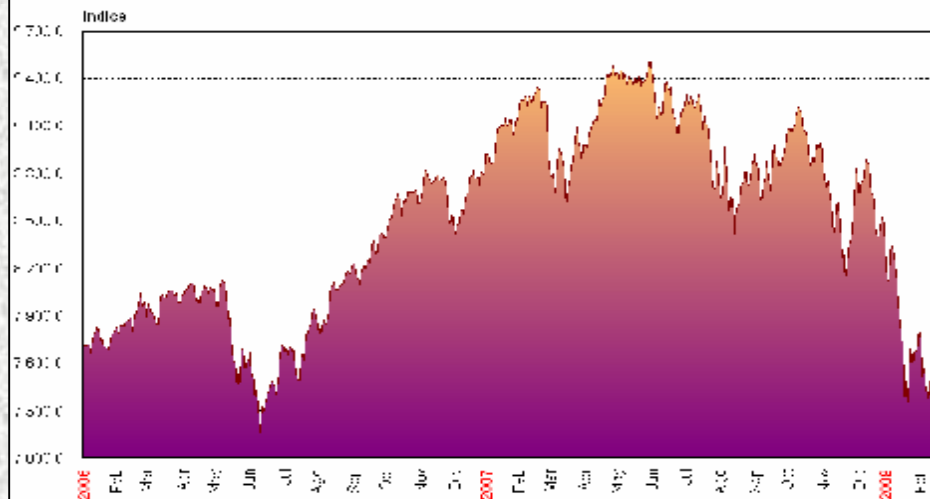
DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹⁾



El AEX es un índice ajustado de flotación libre, representa las principales capitalizaciones bursátiles de la Bolsa de Amsterdam. Es de Base 538,36 del 1 de abril de 1999.
1) Al 20 de febrero de 2008.

SMI - SWISS

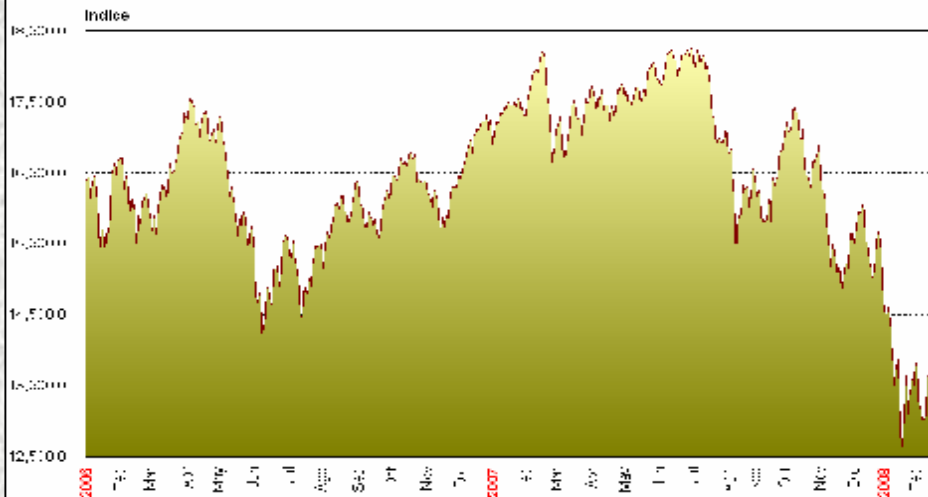
DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹⁾



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 1986.
1) Al 20 de febrero de 2008.

NIKKEI - 225 JAPAN

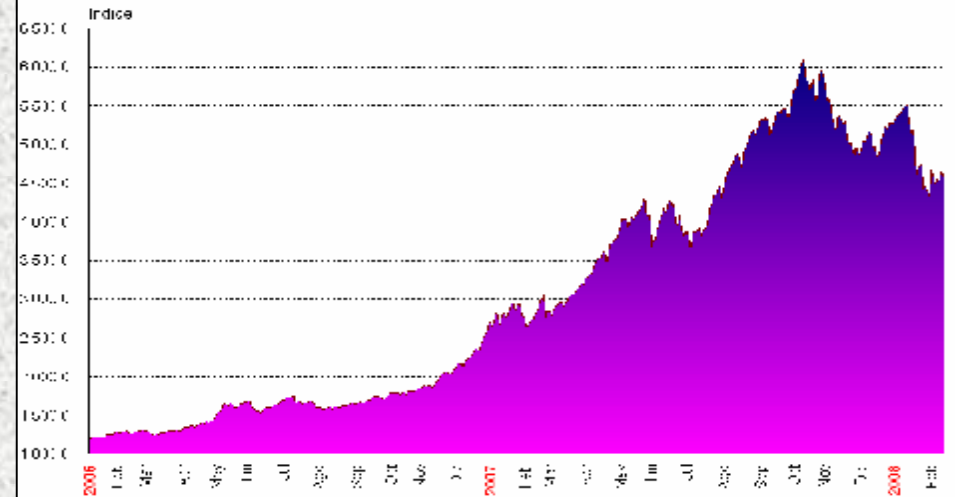
DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹⁾



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 Japón. Fue publicado el 16 de mayo de 1949.
1/1/20 de febrero de 2006.

SHCOMP - SHANGHAI

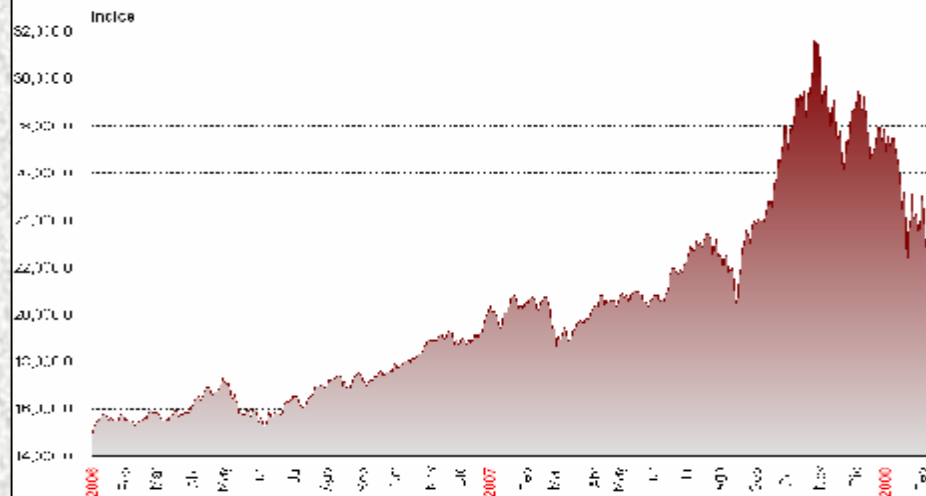
DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹⁾



Es una de las principales bolsas de valores de China, el índice controla el comportamiento diario de las acciones de la Bolsa de Valores de Shanghai. El índice es de base 100 del 19 de diciembre de 1990.
1/1/20 de febrero de 2008.

HSI - HANG SENG

DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹⁾



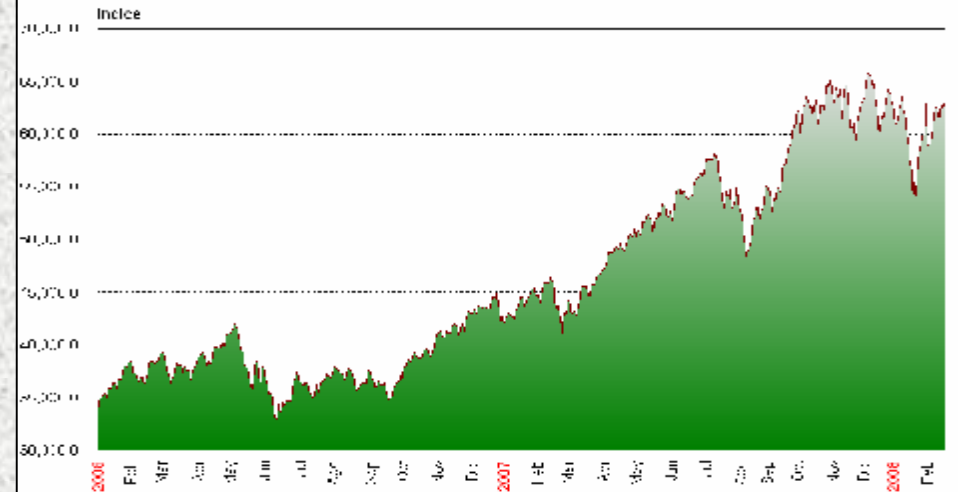
Es un índice de fijación libre que representa aproximadamente el 68% del total del mercado de capitales de Hong Kong. Está compuesto por la principales 39 compañías. El índice se utilizó desde el 31 julio de 1964.
1/1/20 de febrero de 2008.



EN LATINOAMÉRICA

BOVESPA BRASIL

DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹⁾



La Bolsa de Sao Paulo, Brasil presenta el Índice Bovespa, el cual refleja el comportamiento en las negociaciones de acciones de la minera de Nemo CVRD, de las productoras de Celulosa, de la carnicería AmBev y Petrobras entre otras.
1) A las 13:16 horas del 20 de febrero de 2008.

BOLSA DE MEXICO

DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹⁾

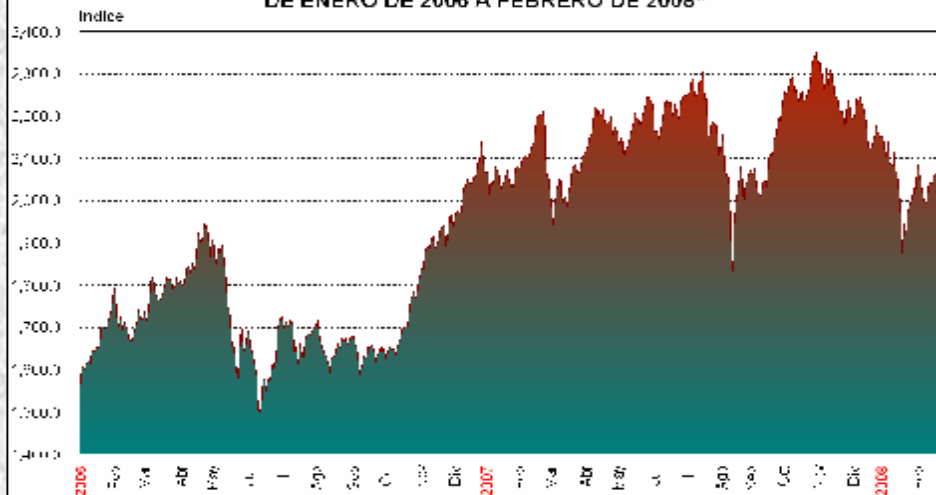


Indicador que muestra la evolución del nivel general de precios de las acciones operadas en bolsa de Mexico. La muestra del índice está integrada por los 35 entes emisores más representativas del sector accionario, mismas que se seleccionan bimestralmente de acuerdo al nivel de bursatilidad de los títulos operados. Funciona desde el 30 de octubre de 1978.

1) A las 13:16 horas del 20 de febrero de 2008.

MERVAL ARGENTINA

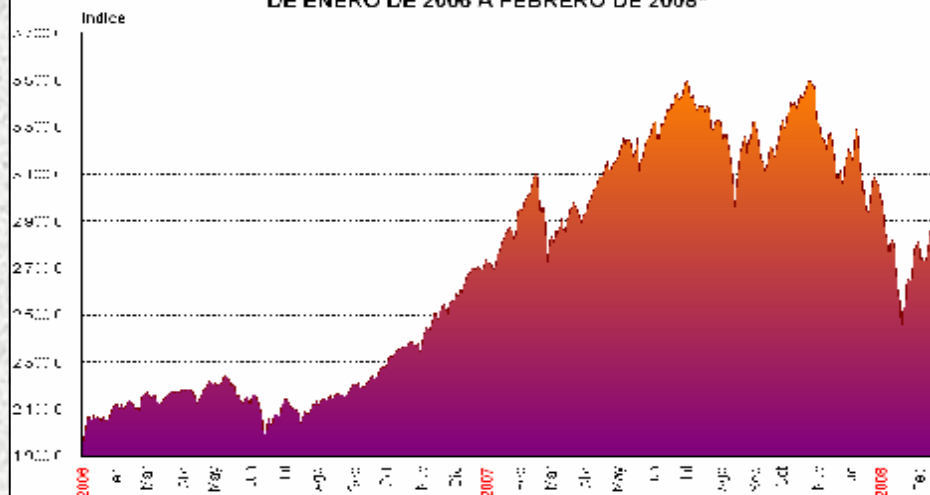
DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹⁾



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, automotora y siderurgia.
1/ A las 13:15 horas del 20 de febrero de 2008.

IPSA CHILE

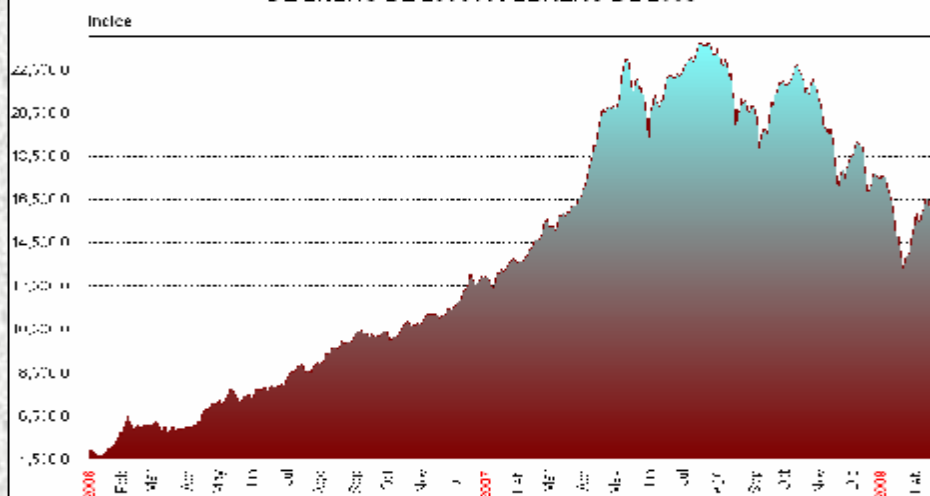
DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹⁾



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/ A las 13:15 horas del 20 de febrero de 2008.

IGBVL PERU

DE ENERO DE 2006 A FEBRERO DE 2008¹⁾

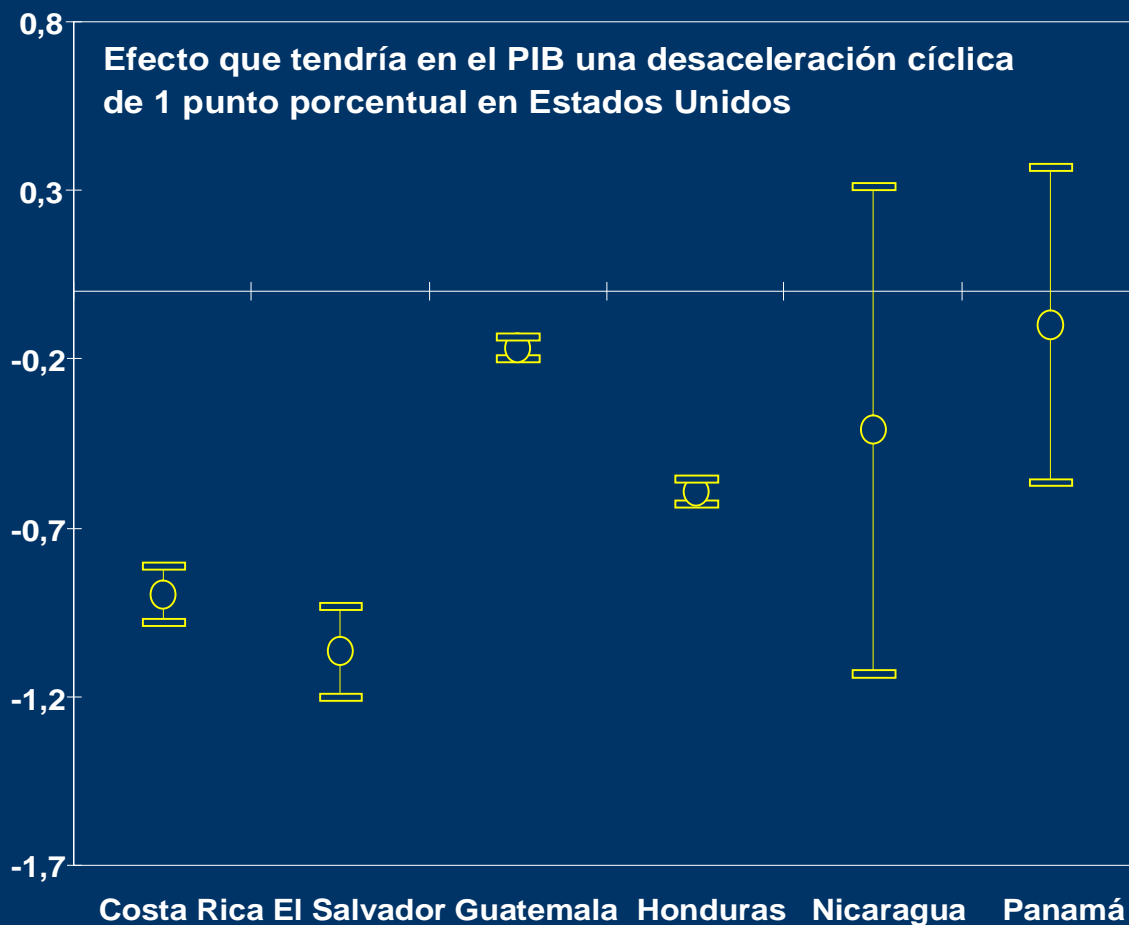


Es el Índice que mide la actividad bursátil en la Bolsa de Lima Peru. Es un índice de Base 100 del 31 de diciembre de 1981.
1/ A las 13:15 horas del 20 de febrero de 2008.

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

- § En 2007, las exportaciones registraron la tasa de variación más alta de los últimos diez años.
- § El destino de las exportaciones se ha diversificado en los últimos años.
- § El nivel actual de RIN cubre alrededor de 102% de la deuda pública externa.
- § El saldo de la deuda externa como porcentaje del PIB se ha reducido en los últimos tres años.
- § El tipo de cambio nominal se mantiene estable.
- § El clima de negocios ha mejorado.

GUATEMALA HA VENIDO MEJORANDO SUS CALIFICACIONES DE DEUDA SOBERANA

Agencia	2005	2006	2007
Fitch	<i>BB-</i> ⁽¹⁾	BB+ (estable) ↑	BB+ (estable)
Moody's	Ba2 (estable)	Ba2 (estable)	Ba2 (positiva) ↑
S&P	BB- (estable)	BB (estable) ↑	BB (positiva) ↑

(1) Calificación "sombra"

ÍNDICE GLOBAL DE COMPETITIVIDAD LATINOAMÉRICA

CAMBIO EN EL TAMAÑO MUESTRAL^{1/}

PAÍSES	Posición		Cambio	
	2007	2006	2007/2006	
Chile	26	27	1	é
México	52	52	0	—
Panamá	59	60	1	é
Costa Rica	63	68	5	é
El Salvador	67	53	-14	í
Colombia	69	63	-6	í
Brasil	72	66	-6	í
Uruguay	75	79	4	é
Honduras	83	90	7	é
Argentina	85	70	-15	í
Perú	86	78	-8	í
Guatemala	87	91	4	é
República Dominicana	96	93	-3	í
Venezuela	98	85	-13	í
Ecuador	103	94	-9	í
Bolivia	105	100	-5	í
Nicaragua	111	101	-10	í
Paraguay	121	108	-13	í

Fuente: Foro Económico Mundial
^{1/} Incluye 131 países

SIN CAMBIO EN EL TAMAÑO MUESTRAL^{2/}

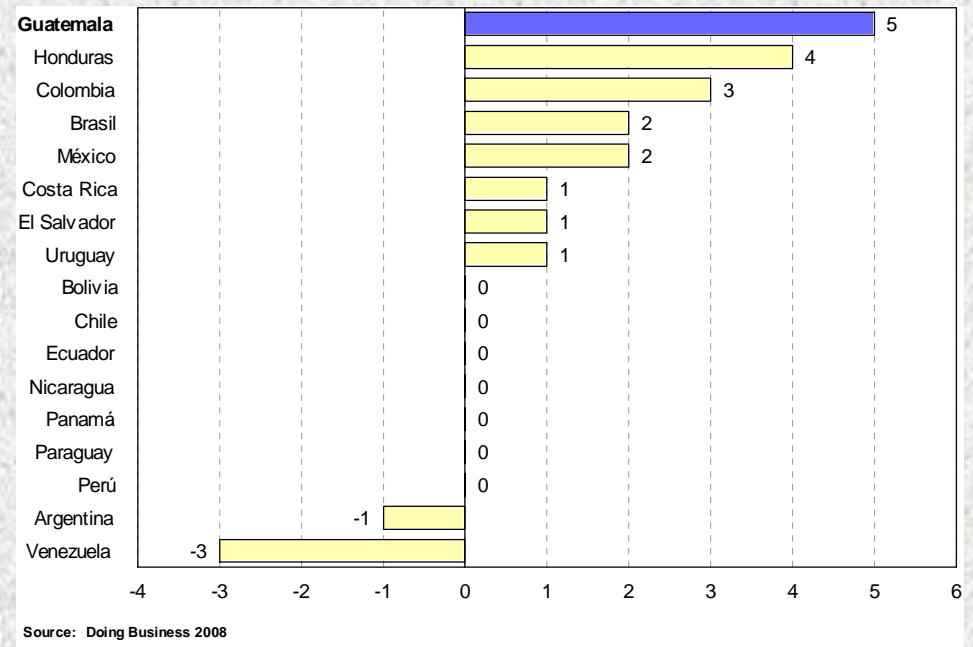
PAÍSES	Posición		Cambio	
	2007	2006	2007/2006	
Chile	26	27	1	é
México	49	52	3	é
Panamá	56	60	4	é
Costa Rica	59	68	9	é
El Salvador	63	53	-10	í
Colombia	65	63	-2	í
Brasil	68	66	-2	í
Uruguay	71	79	8	é
Honduras	77	90	13	é
Argentina	79	70	-9	í
Perú	80	78	-2	í
Guatemala	81	91	10	é
República Dominicana	88	93	5	é
Venezuela	90	85	-5	í
Ecuador	94	94	0	—
Bolivia	96	100	4	é
Nicaragua	102	101	-1	í
Paraguay	112	108	-4	í

Fuente: Foro Económico Mundial
^{2/} Incluye 122 países

POR SEGUNDO AÑO CONSECUTIVO, EL DOING BUSINESS INDICA QUE GUATEMALA ES UNO DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA CON MÁS REFORMAS POSITIVAS

1. Apertura de empresas
 - Ventanilla Ágil, 24 horas
2. Trámite de licencias
 - Licencias de construcción
3. Registro de la Propiedad
 - Proceso electrónico (23 de 178 países)
4. Comercio Transfronterizo
 - Reducción tiempo exportaciones e importaciones en el mismo día y reducción costos por contenedor (35%)
5. Cumplimiento de contratos
 - Aumento en juzgados de paz (descentralización), reduciendo número de procesos

DOING BUSINESS 2008



REFORMAS EN GUATEMALA: DOING BUSINESS 2008

- 1 Apertura de una empresa
- 2 Manejo de licencias
- 3 Registro de propiedades
- 4 Comercio transfronterizo
- 5 Cumplimiento de contratos

PRINCIPALES RIESGOS PARA 2008

- § Que la economía norteamericana se desacelere más en 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