



BANCO DE GUATEMALA

# ESCENARIO INTERNACIONAL Y ENTORNO ECONÓMICO INTERNO

*Licenciada*  
*María Antonieta de Bonilla*  
*Presidenta*  
*Banco de Guatemala*

**Guatemala, julio de 2008**



# 1. ESCENARIO INTERNACIONAL



# ACONTECIMIENTOS RECIENTES

- q El panorama inflacionario mundial ha cambiado significativamente en las últimas semanas.
- q En la economía mundial, aunque siguen latentes los riesgos de inestabilidad financiera y de desaceleración económica, la mayor amenaza y preocupación actual es el aumento en la inflación.
- q La economía guatemalteca, por supuesto, no es ajena a dichos eventos.
- q Actualmente se ha configurado un escenario de inflación complicado.
- q En el contexto descrito, las decisiones de política monetaria son claves para evitar la propagación de la inflación que proviene de los choques externos hacia otros precios y para inducir una moderación de las expectativas de inflación.



BANCO DE GUATEMALA

# CRECIMIENTO ECONÓMICO



**La situación actual de crecimiento económico mundial apunta a que el riesgo de una recesión ha disminuido.**

### **CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL (Porcentajes)**

|                | Prom.<br>2000-05 | 2006 | 2007 <sup>p/</sup> | 2008 <sup>py/</sup> |       |       |      |  |  |  |
|----------------|------------------|------|--------------------|---------------------|-------|-------|------|--|--|--|
|                |                  |      |                    | Ene.                | May.  | Jun.  | Jul. |  |  |  |
| MUNDIAL        | 3.8              | 5.1  | 5.0                | 4.2 ▼               | 3.8 ▼ | 3.9 ▲ | 4.0  |  |  |  |
| Estados Unidos | 2.5              | 2.9  | 2.2                | 1.8 ▼               | 0.7 ▲ | 1.1 ▲ | 1.5  |  |  |  |
| Zona Euro      | 1.9              | 2.8  | 2.6                | 1.7 ▼               | 1.4 ▲ | 1.7 ▼ | 1.6  |  |  |  |
| Japón          | 1.6              | 2.4  | 2.1                | 1.5 ▼               | 1.4 = | 1.4 = | 1.4  |  |  |  |
| China          | 9.4              | 11.6 | 11.9               | 10.2 ▼              | 9.3 = | 9.3 ▲ | 9.4  |  |  |  |
| Resto Asia     | 4.8              | 5.5  | 5.8                | 5.0 ▼               | 4.7 ▼ | 4.6 ▲ | 4.8  |  |  |  |
| América Latina | 2.9              | 5.4  | 5.6                | 4.5 ▼               | 4.3 ▲ | 4.4 = | 4.4  |  |  |  |

<sup>p/</sup> Preliminar

<sup>py/</sup> Proyección

FUENTE: Consensus Forecast



BANCO DE GUATEMALA

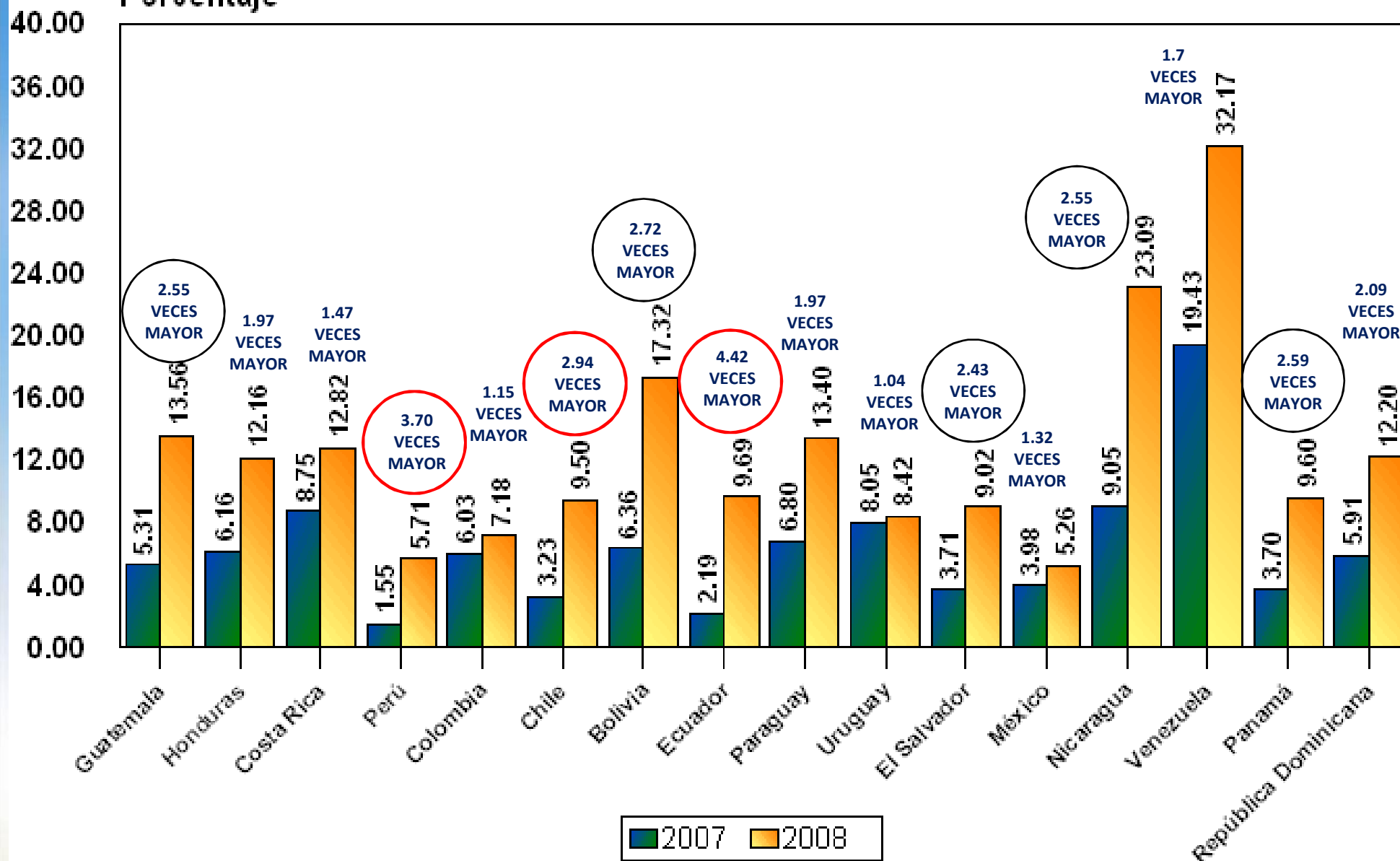
# INFLACIÓN

# ALGUNOS PAÍSES DE LATINOAMÉRICA

## RITMO INFLACIONARIO

### A JUNIO DE CADA AÑO

Porcentaje

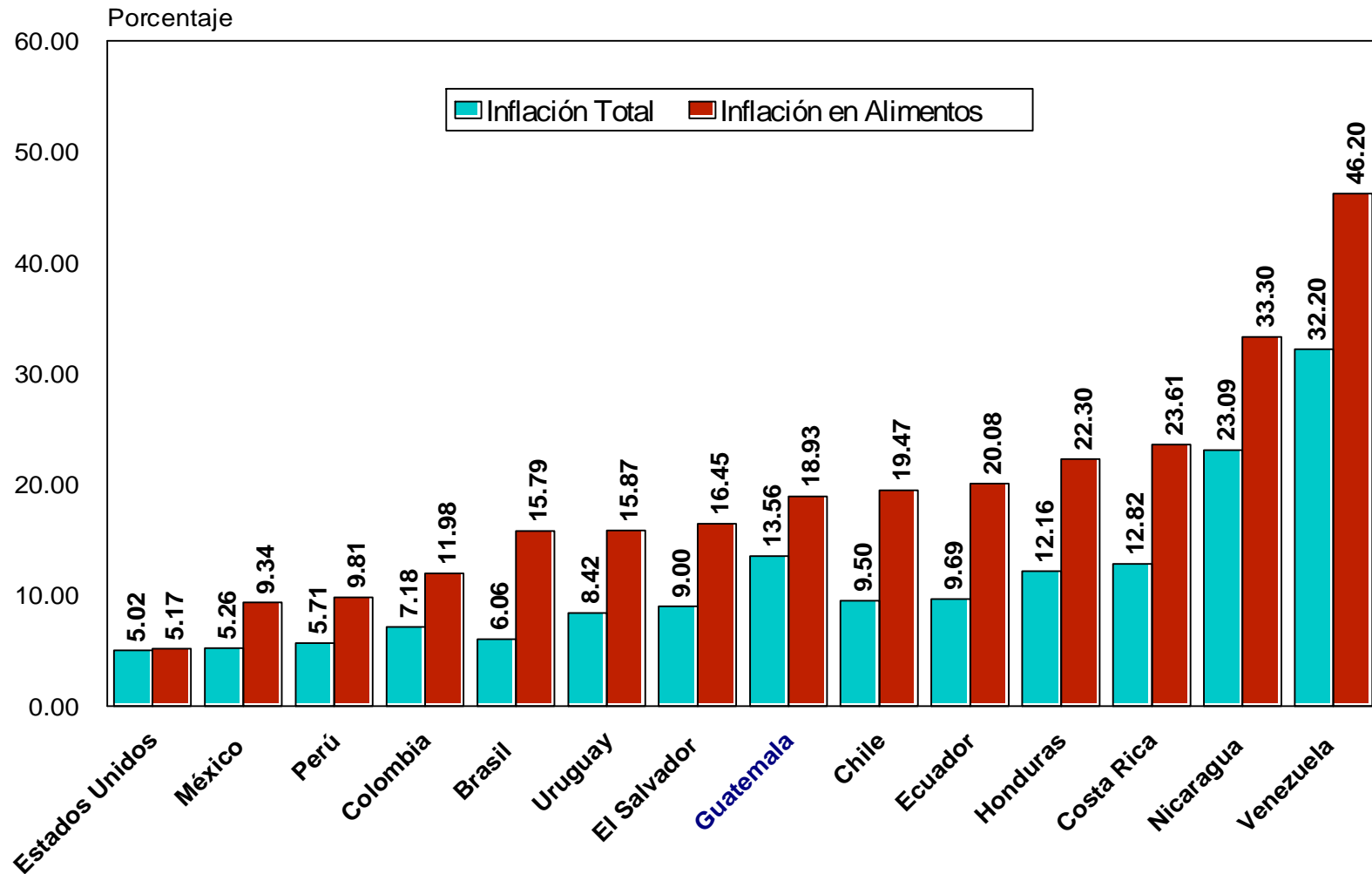






# INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS

## A JUNIO DE 2008



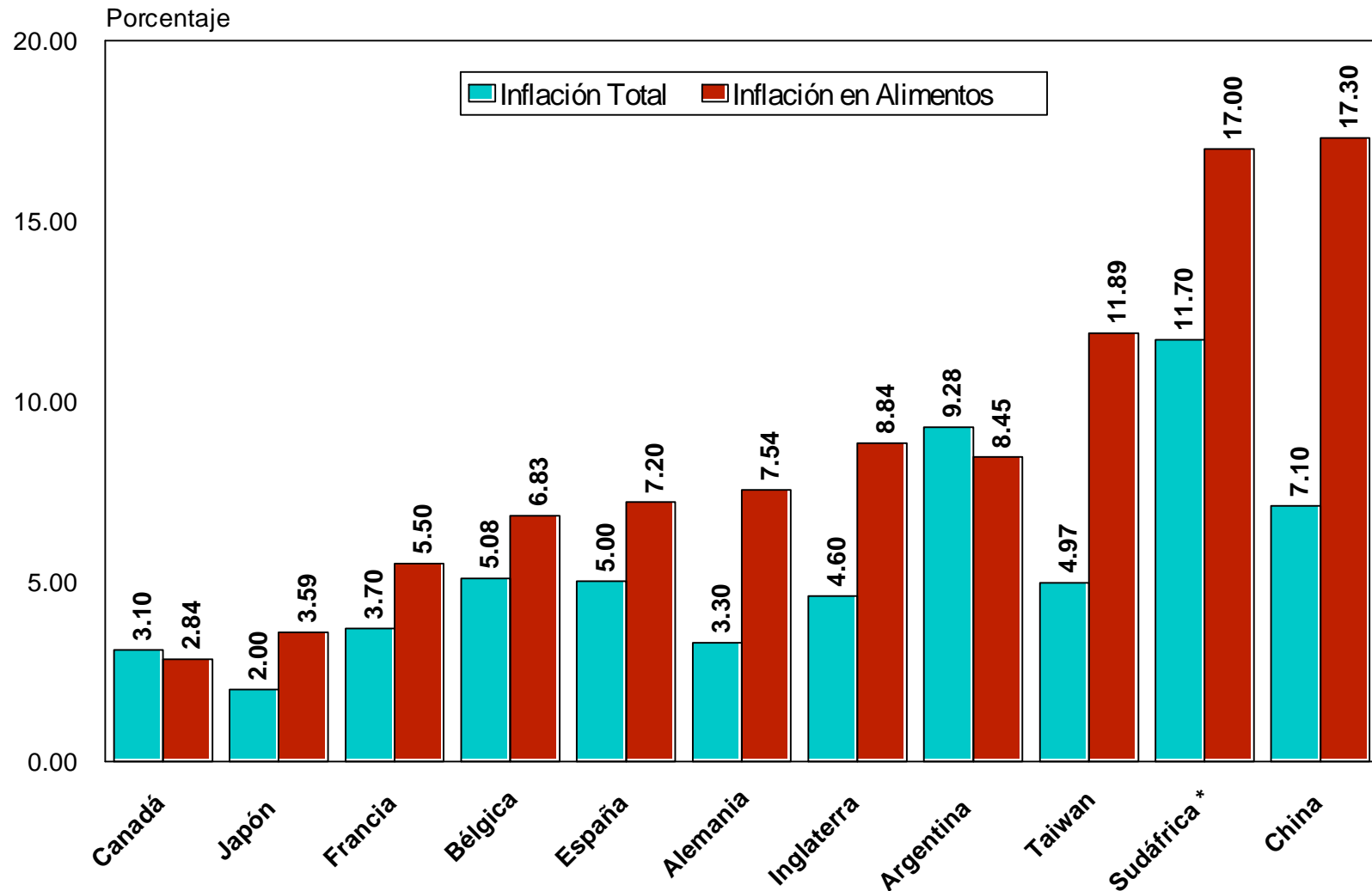
Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.





# INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS

A JUNIO DE 2008

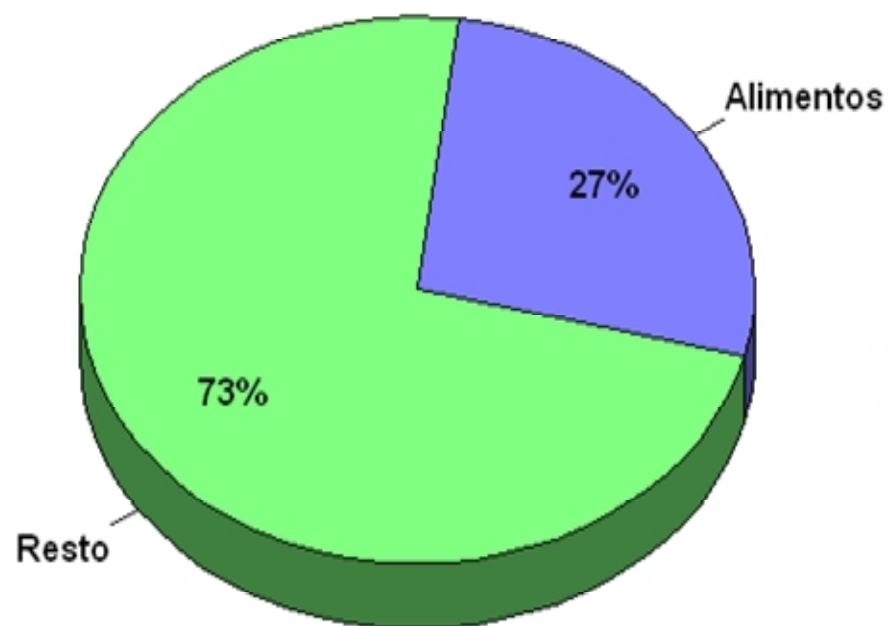


Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.  
\*/ Cifras a mayo

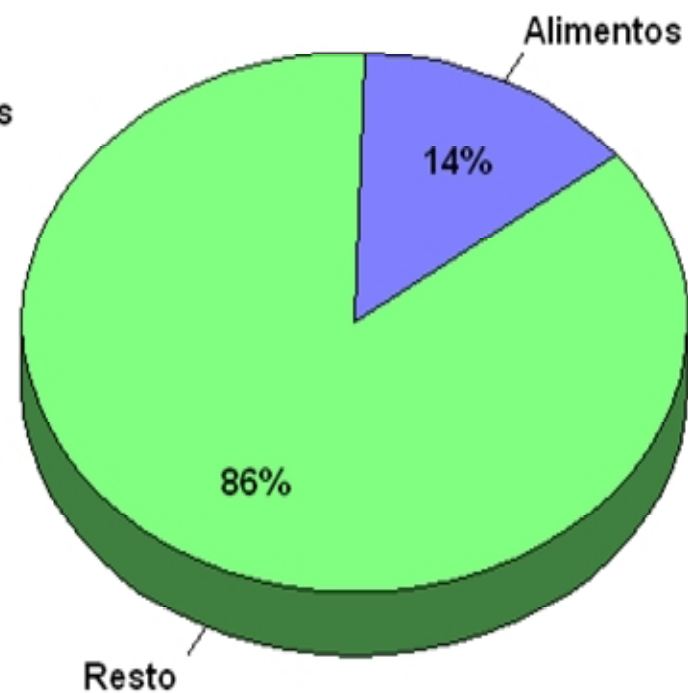


## COMPOSICIÓN PROMEDIO DE LA CANASTA DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Países en desarrollo



Países desarrollados

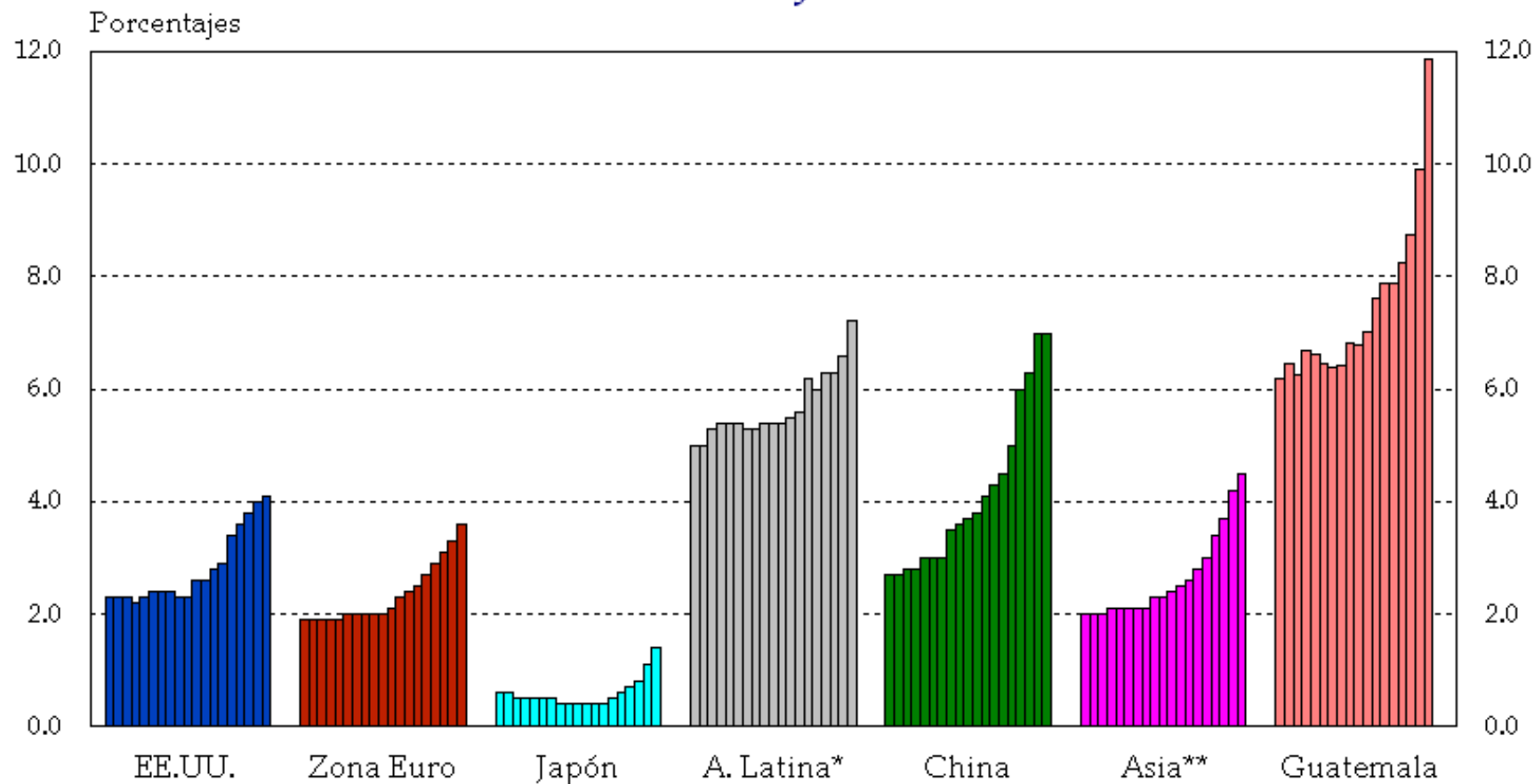


Fuente: Fondo Monetario Internacional.



Las expectativas de inflación a junio muestran un deterioro importante a nivel internacional, debido, en buena medida, a que las mismas han sido afectadas por la tendencia al alza de los precios internacionales del petróleo y de los alimentos.

## Expectativas de Inflación a Diciembre 2008 Enero 2007 - Junio 2008



\* Promedio de catorce países de Latinoamérica.

\*\*Promedio de dieciséis países de Asia.

Fuente: Consensus Forecast y Encuesta de Expectativas de Inflación -EEI-.



**Ante las presiones inflacionarias y la aceleración de las expectativas de inflación, la mayoría de países han elevado sus tasas de interés de política monetaria.**

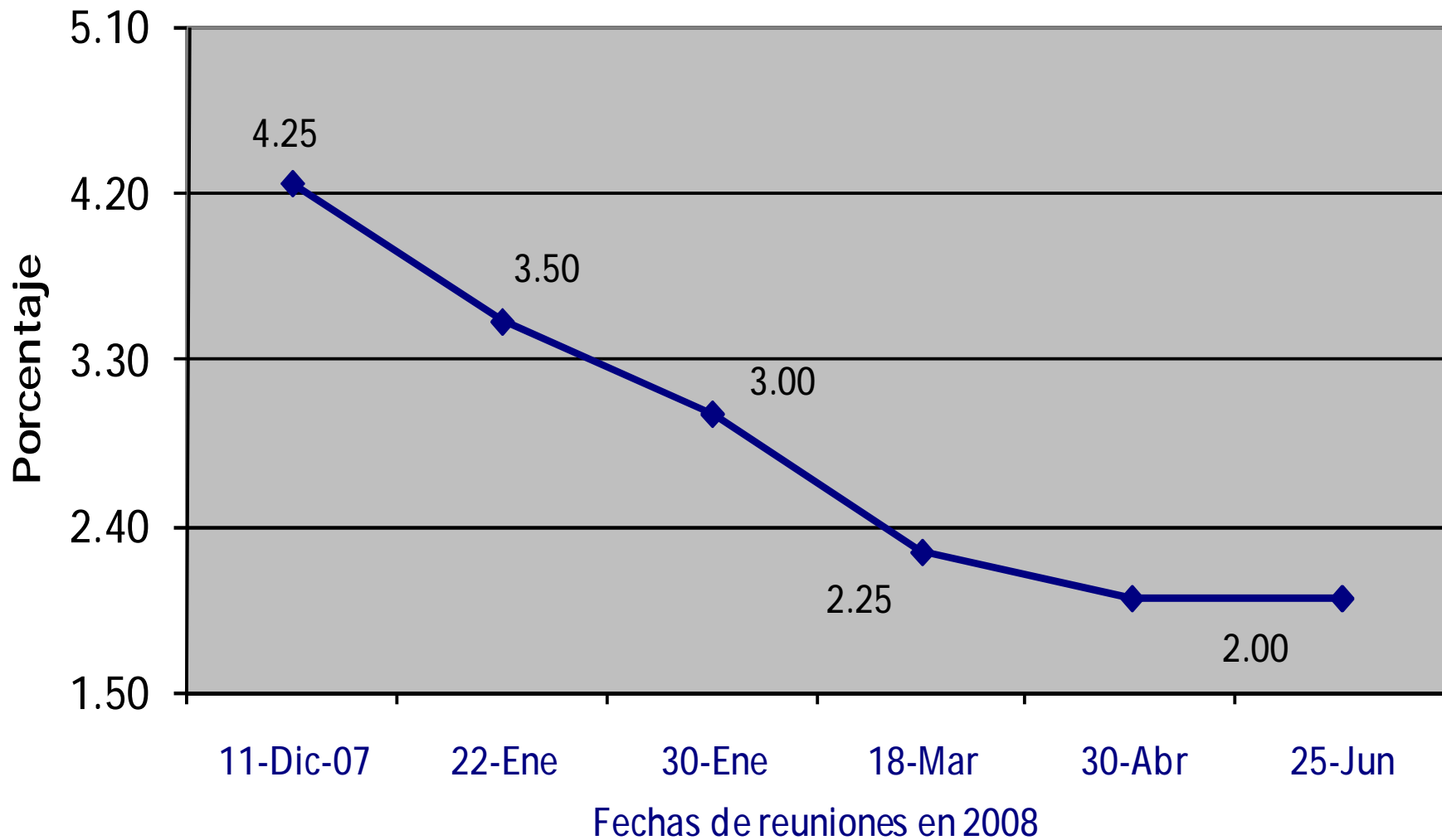
**COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA  
PAÍSES SELECCIONADOS  
(Porcentajes)**

| PAÍSES                       | Dic-07 | Jul-08 | Variación<br>(puntos<br>porcentuales) | Ritmo<br>inflacionario<br>jun-08 | Tasa Real<br>julio de 2008 | Razones para modificar la tasa                                                   |
|------------------------------|--------|--------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Canadá                    | 4.25   | 3.00   | -1.25                                 | 3.10                             | -0.10                      | Preocupación por crecimiento económico.                                          |
| 2. Estados Unidos de América | 4.25   | 2.00   | -2.25                                 | 5.02                             | -3.02                      | Preocupación por crecimiento económico.                                          |
| 3. Eurozona                  | 4.00   | 4.25   | 0.25                                  | 4.20                             | 0.05                       | Incremento de presiones inflacionarias.                                          |
| 4. Inglaterra                | 5.50   | 5.00   | -0.50                                 | 4.30                             | 0.70                       | Preocupación por crecimiento económico.                                          |
| 5. Israel                    | 4.00   | 4.00   | 0.00                                  | 5.40                             | -1.40                      | Incremento de presiones inflacionarias y preocupación por crecimiento económico. |
| 6. Tailandia                 | 3.25   | 3.50   | 0.25                                  | 8.90                             | -5.40                      | Aumento en las expectativas inflacionarias.                                      |
| 7. Noruega                   | 5.25   | 5.75   | 0.50                                  | 3.40                             | 2.35                       | Reducir presiones inflacionarias.                                                |
| 4. Filipinas                 | 5.25   | 5.75   | 0.50                                  | 11.40                            | -5.65                      | Reducir las expectativas inflacionarias.                                         |
| 9. Sudáfrica                 | 11.00  | 12.00  | 1.00                                  | 11.70 <sup>1/</sup>              | 0.30                       | Moderar presiones inflacionarias.                                                |

1/ Cifras a mayo.

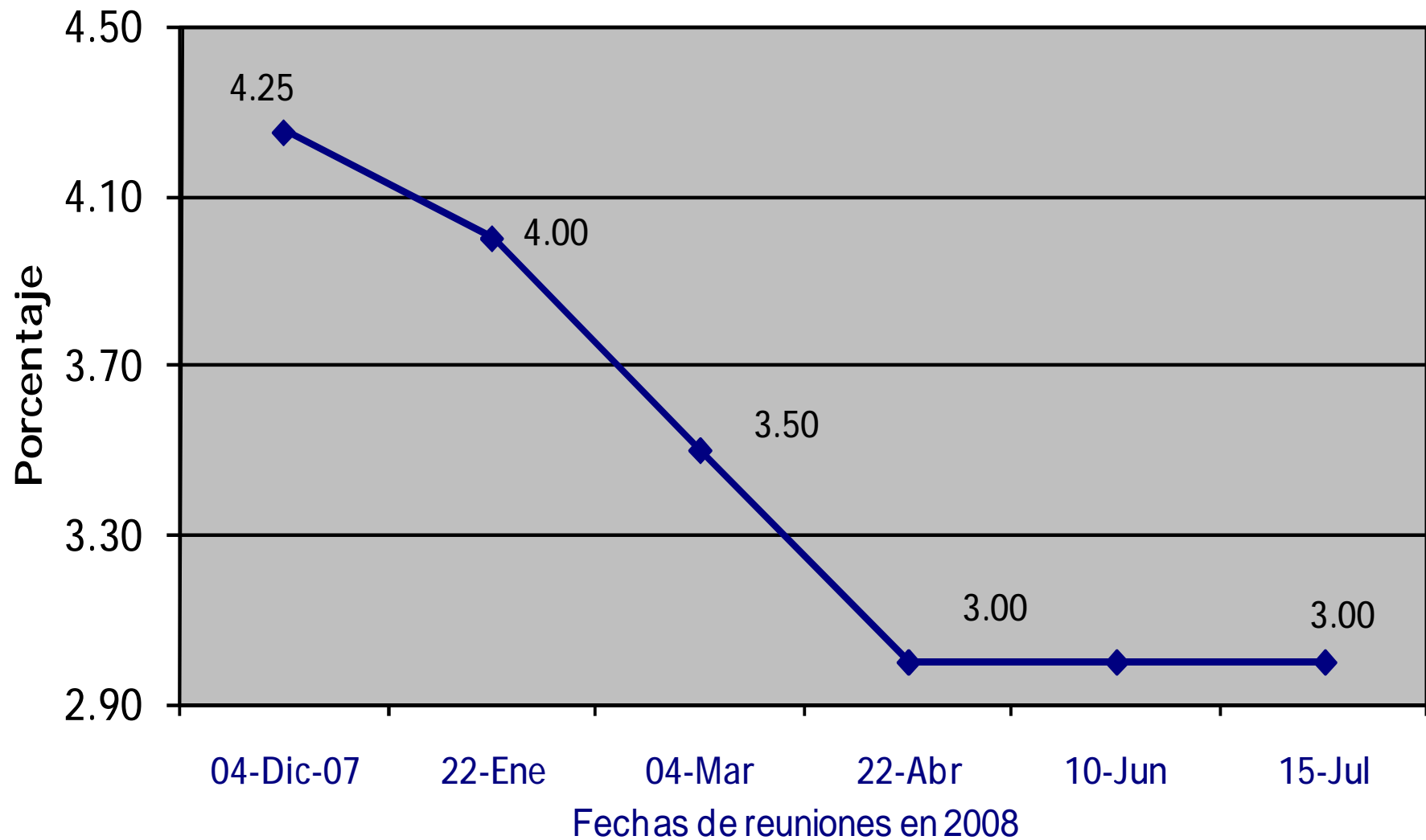


## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA:



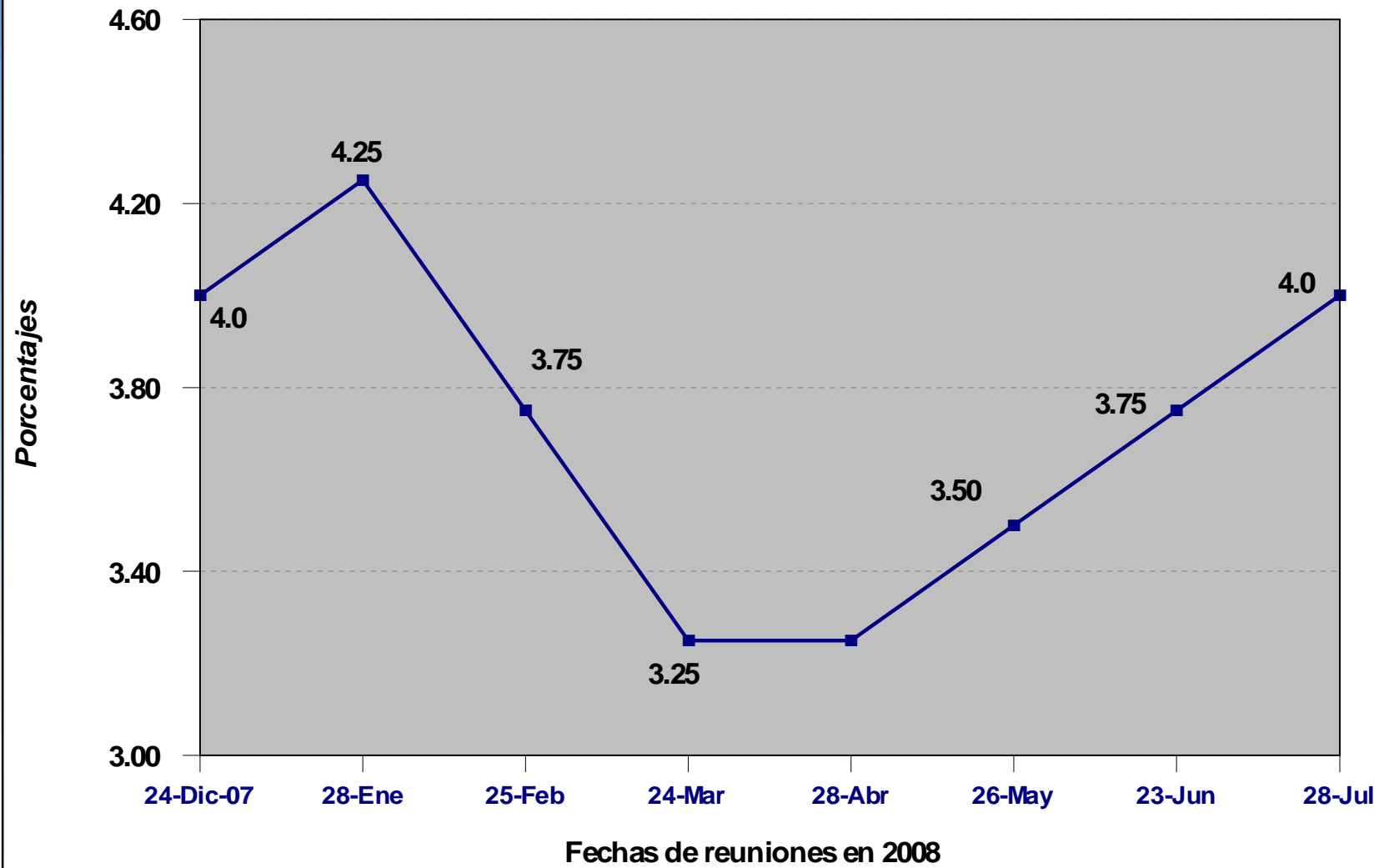


## CANADÁ:





## ISRAEL:







**COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA  
PAÍSES DE AMÉRICA LATINA CON METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN  
(Porcentajes)**

| PAÍSES      | Dic-07 | Jul-08 | Variación<br>(puntos<br>porcentuales) | Ritmo<br>inflacionario<br>jun-08 | Tasa Real<br>julio de<br>2008 | Razones para modificar la tasa                                    |
|-------------|--------|--------|---------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| 1. Brasil   | 11.25  | 13.00  | 1.75                                  | 6.06                             | 6.94                          | Incremento de presiones inflacionarias.                           |
| 2. Chile    | 6.25   | 7.25   | 1.00                                  | 9.50                             | -2.25                         | Presiones inflacionarias y alza en las expectativas de inflación. |
| 3. Colombia | 9.50   | 10.00  | 0.50                                  | 7.18                             | 2.82                          | Incremento de presiones inflacionarias.                           |
| 4. México   | 7.50   | 8.00   | 0.50                                  | 5.26                             | 2.74                          | Deterioro del balance de riesgos de inflación.                    |
| 5. Perú     | 5.00   | 6.00   | 1.00                                  | 5.71                             | 0.29                          | Aumento de las expectativas de inflación.                         |



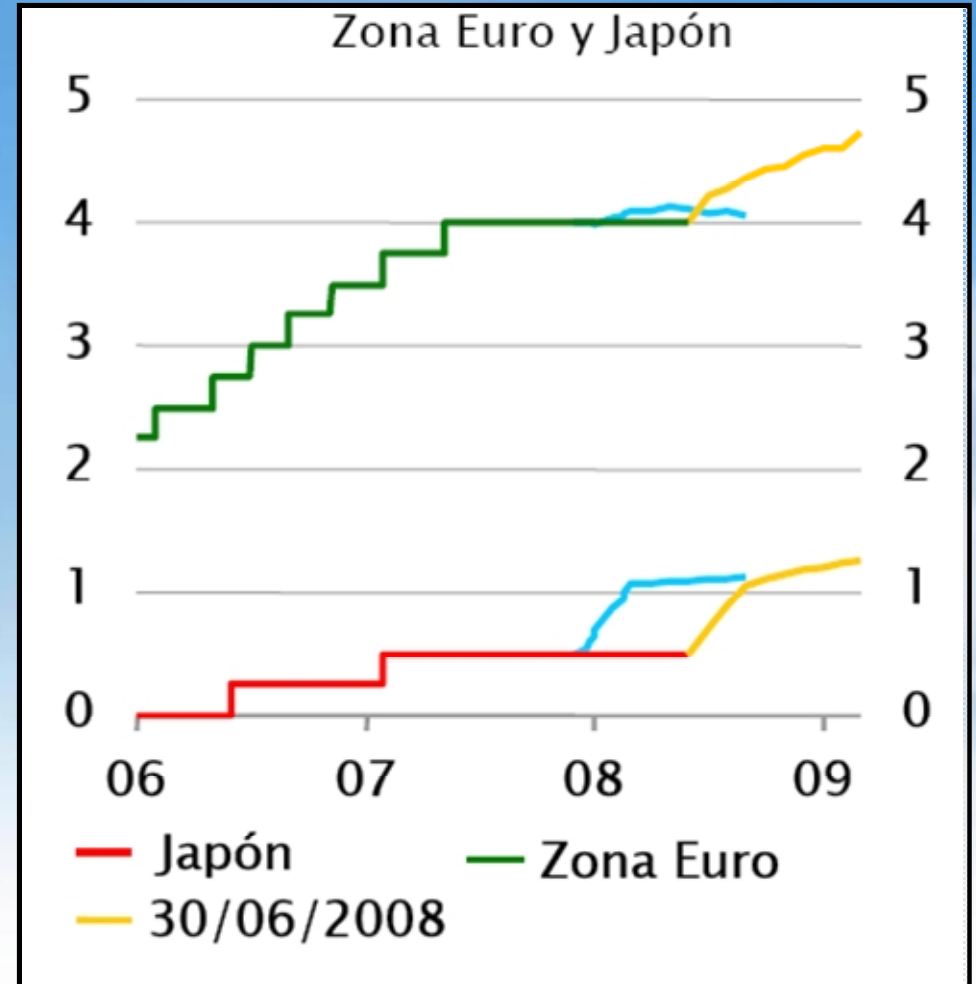
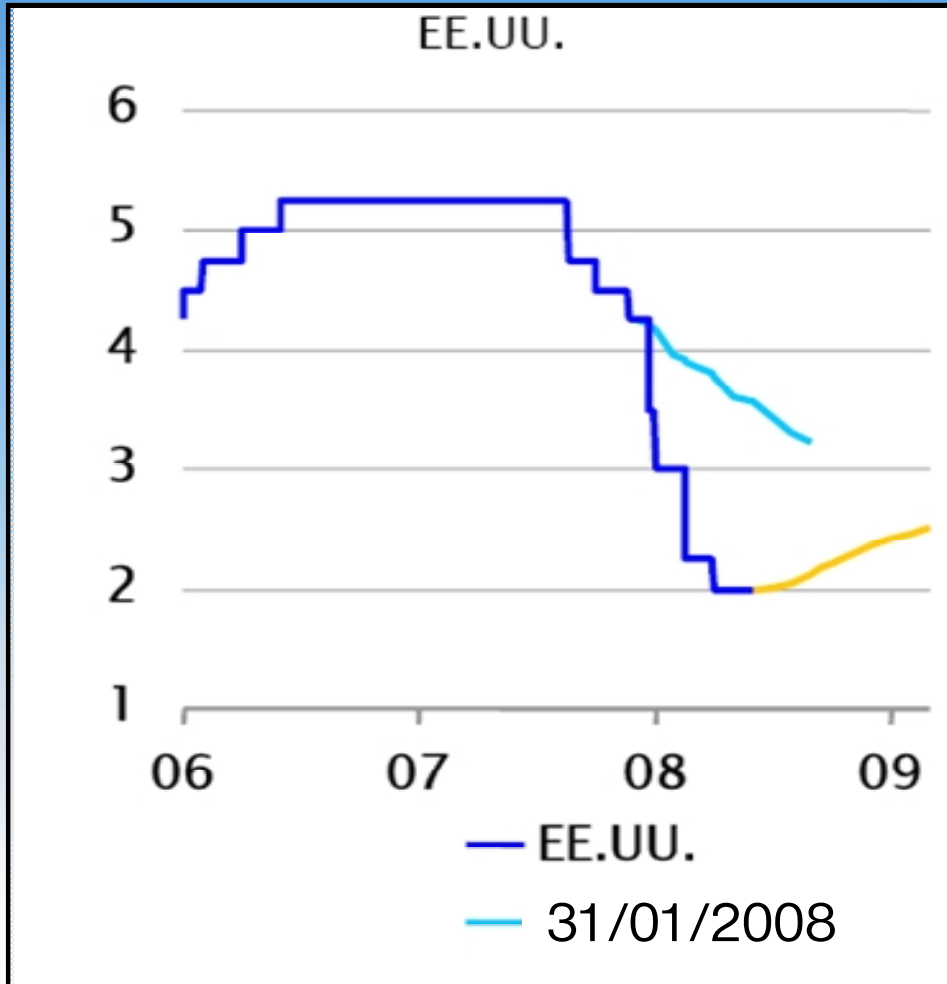
**COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA  
CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
(Porcentajes)**

| <b>PAÍSES</b>           | <b>Dic-07</b> | <b>Jul-08</b> | <b>Variación<br/>(puntos<br/>porcentuales)</b> | <b>Ritmo<br/>inflacionario<br/>jun-08</b> | <b>Tasa Real<br/>julio de<br/>2008</b> | <b>Razones para modificar la tasa</b>   |
|-------------------------|---------------|---------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|
| 1. Costa Rica           | 6.00          | 9.00          | 3.00                                           | 12.82                                     | -3.82                                  | Incremento de presiones inflacionarias. |
| 2. Honduras             | 7.50          | 9.00          | 1.50                                           | 12.16                                     | -3.16                                  | Incremento de presiones inflacionarias. |
| 3. Nicaragua            | 10.00         | 8.10          | -1.90                                          | 23.09                                     | -14.99                                 | Preocupación crecimiento económico.     |
| 4. República Dominicana | 8.00          | 13.00         | 5.00                                           | 12.20                                     | 0.80                                   | Incremento de presiones inflacionarias. |



Se prevé una mayor restricción en las condiciones monetarias.

## Expectativa de cambio en TPM (\*) (porcentaje)



(\*) Calculado con base a futuros de tasa de interés.  
Fuente: Bloomberg



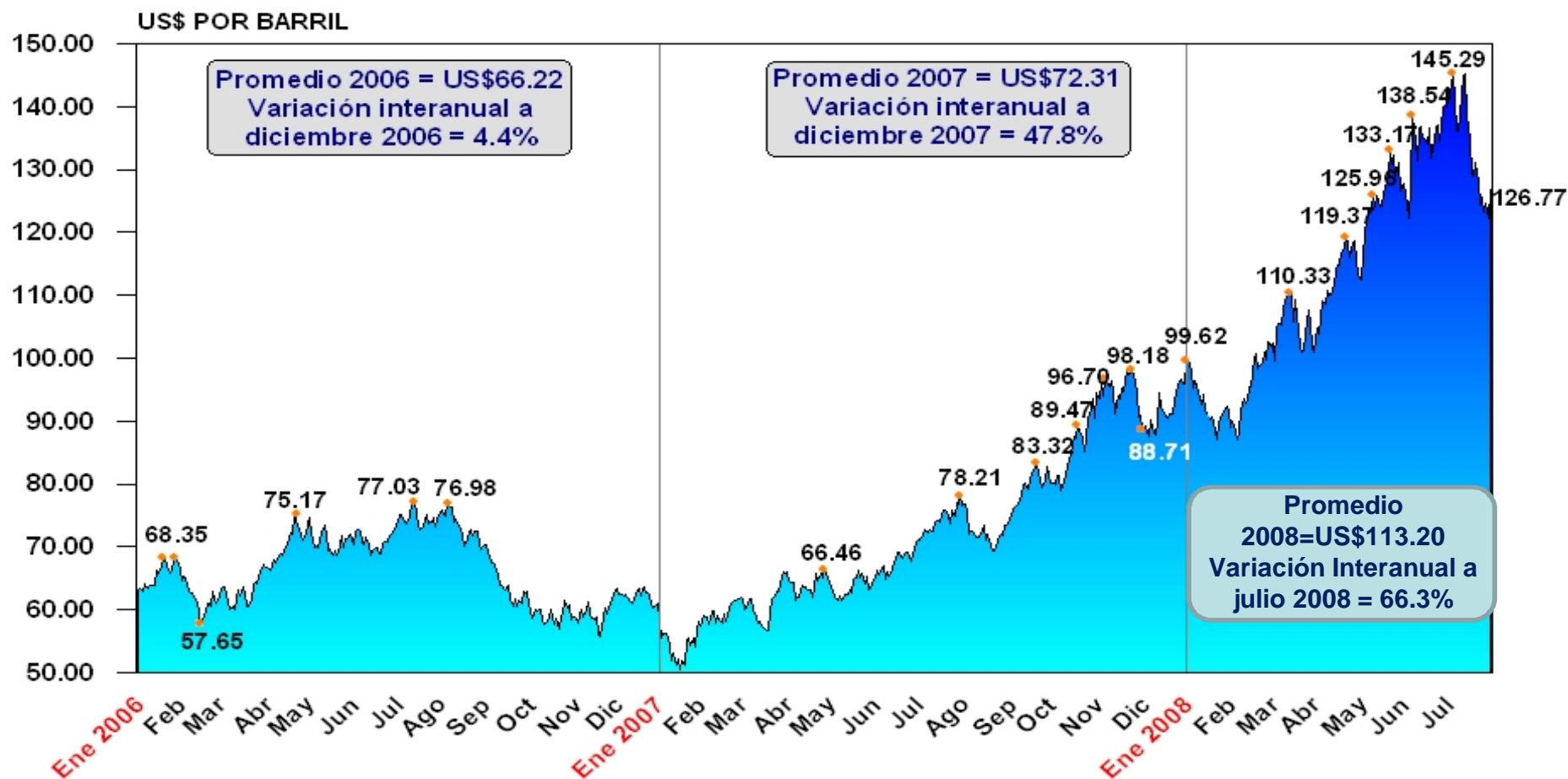
# **PRECIOS INTERNACIONALES**

## **(PETRÓLEO, MAÍZ Y TRIGO)**



# PETRÓLEO

**BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
PERÍODO ENERO DE 2006 A JULIO DE 2008<sup>1/</sup>**

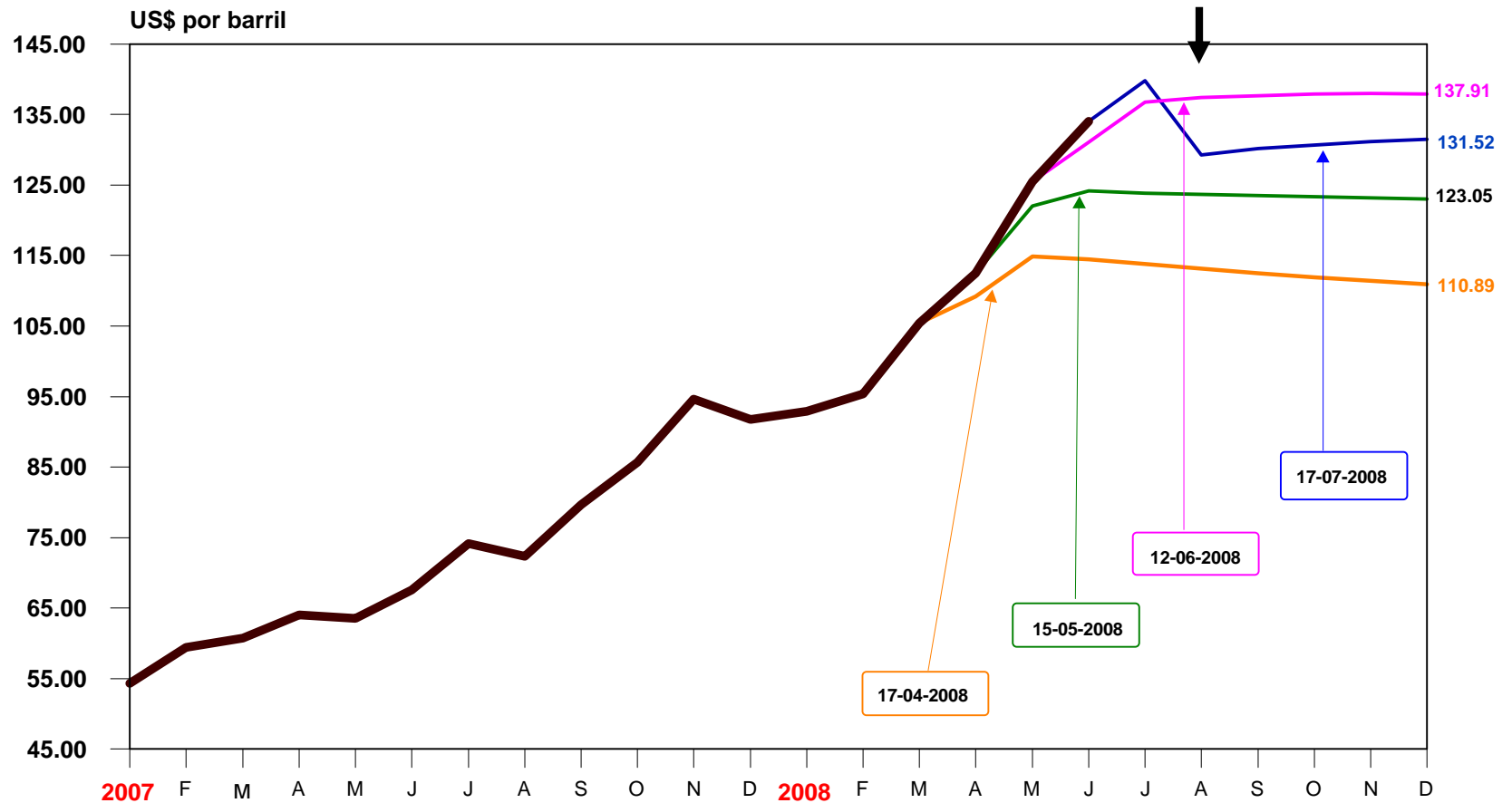


<sup>1/</sup> Al 30 de julio.  
Fuente: Bloomberg.



# PETRÓLEO

PRECIOS FUTUROS BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK  
AÑOS 2007 - 2008

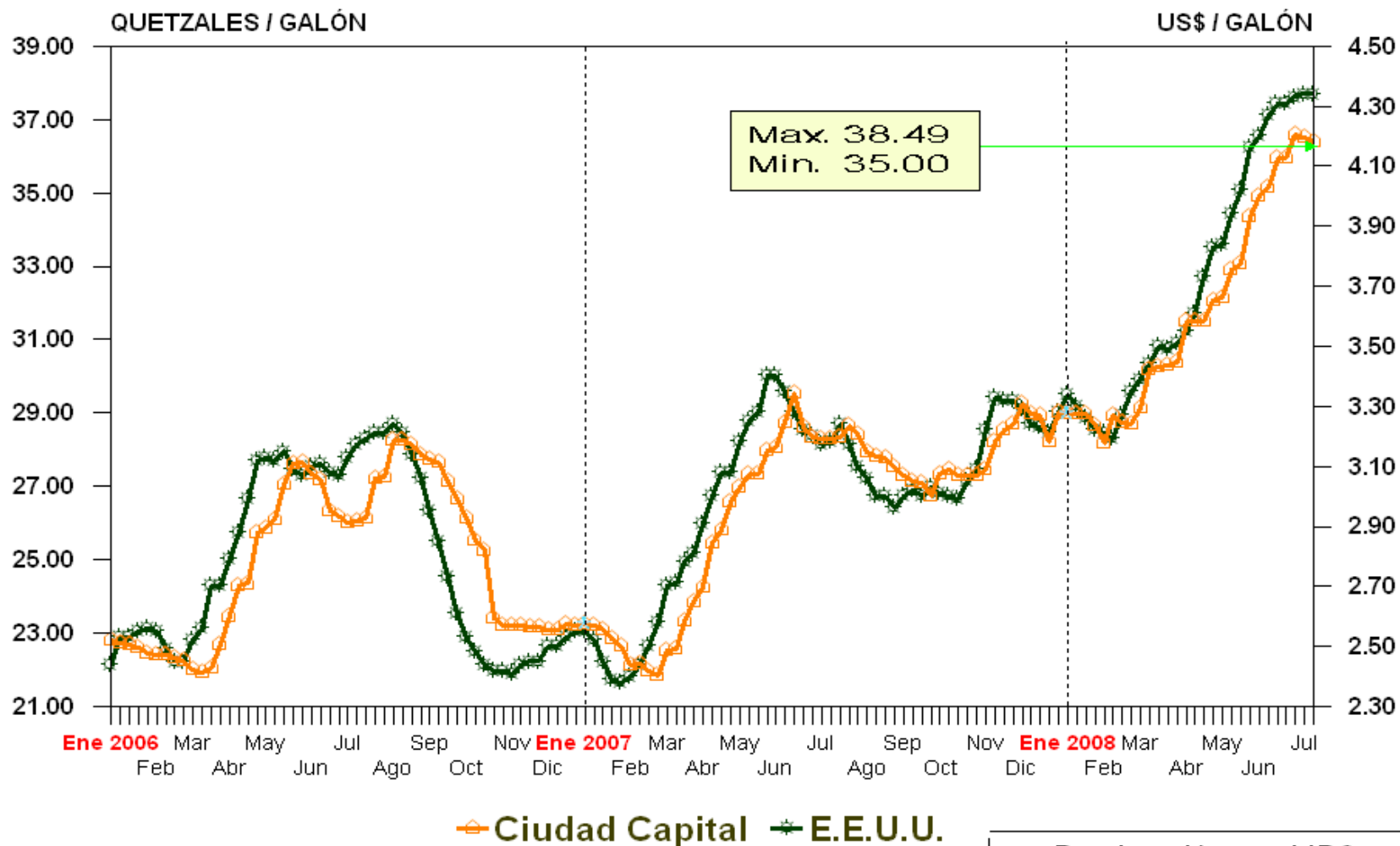


Fuente: BLOOMBERG



# GASOLINA SUPERIOR

PRECIO PROMEDIO SEMANAL  
2006 - 2008



Datos al 14 de julio de 2008  
Fuente: Ministerio de Energía y Minas, MAGA y Bloomberg.

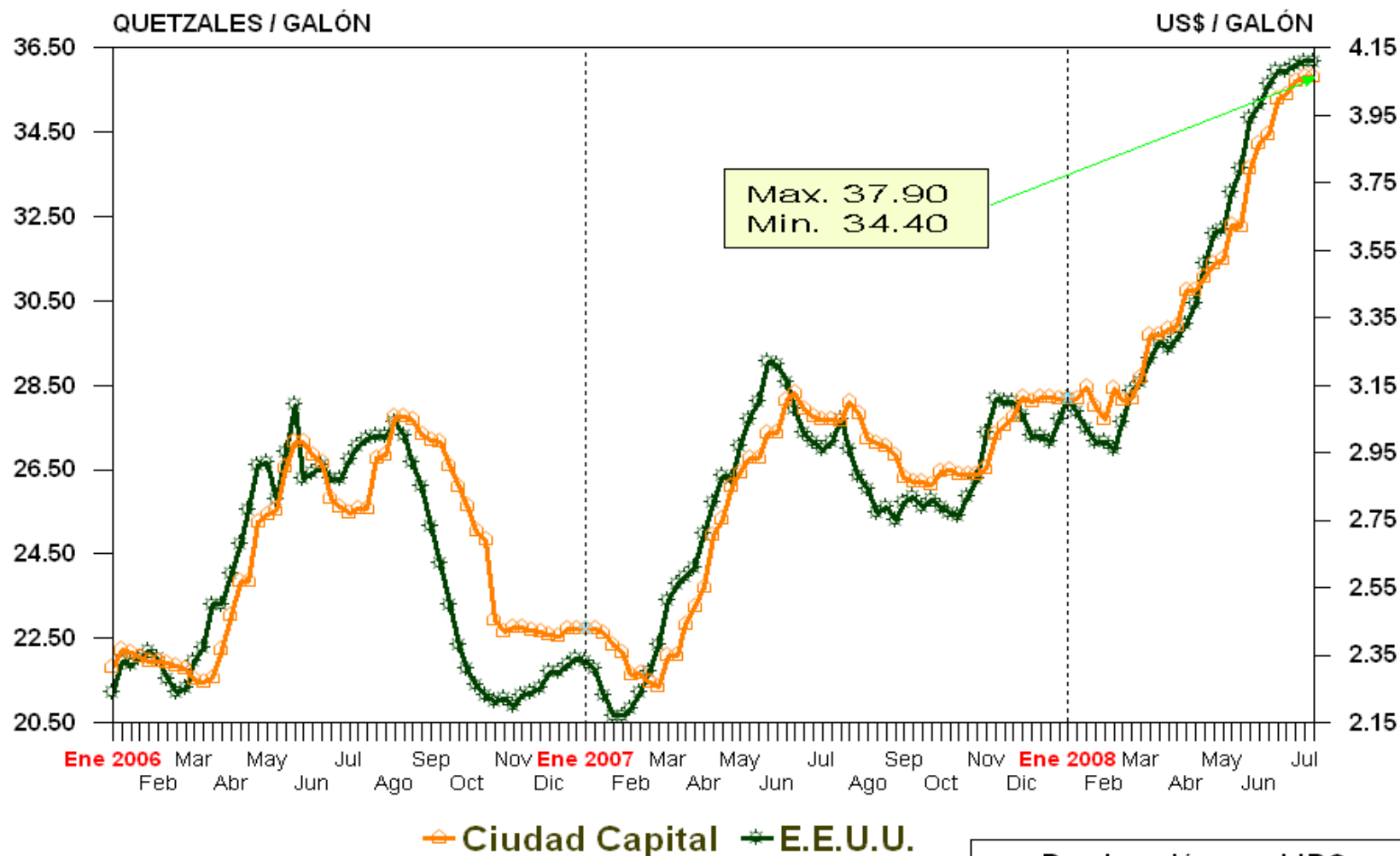
Ponderación en el IPC:  
1.4566





# GASOLINA REGULAR

PRECIO PROMEDIO SEMANAL  
2006 - 2008

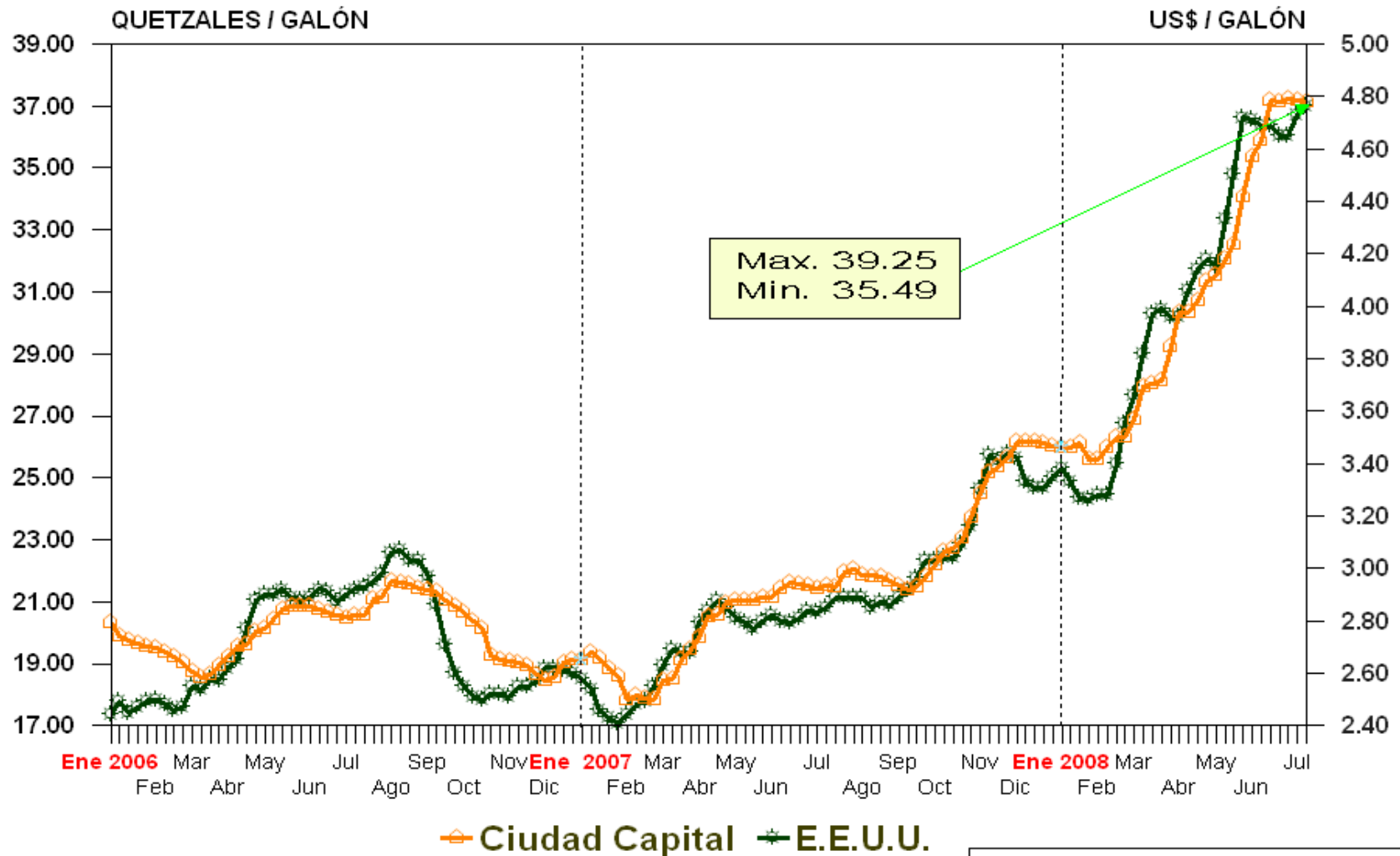


Datos al 14 de julio de 2008.  
Fuente: Ministerio de Energía y Minas, MAGA y Bloomberg.

Ponderación en el IPC:  
0.5898

# DIESEL

PRECIO PROMEDIO SEMANAL  
2006 - 2008



Datos al 14 de julio de 2008.

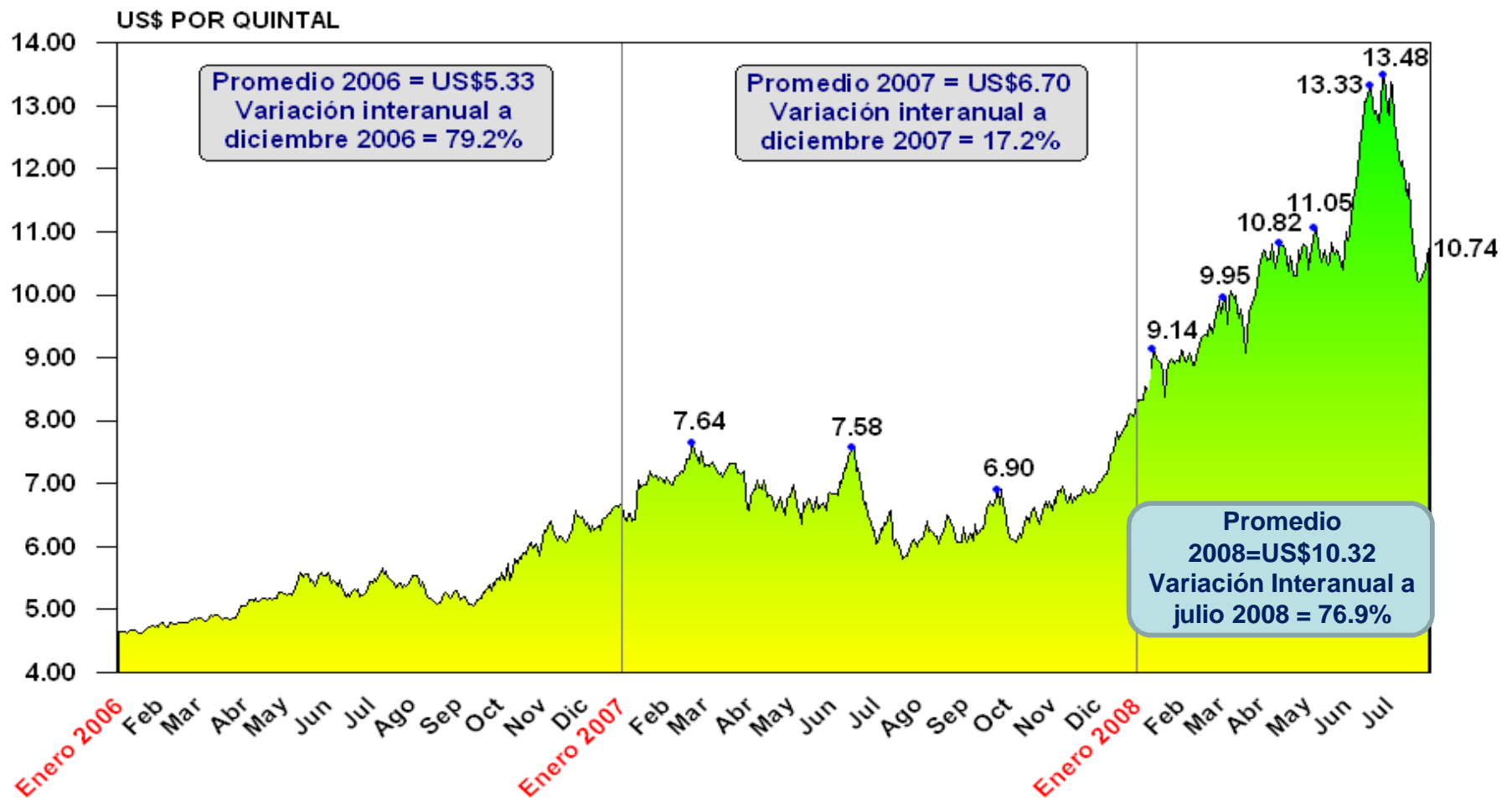
Fuente: Ministerio de Energía y Minas, MAGA y Bloomberg.

El Diesel no se cotiza en el IPC.



# MAÍZ

## BOLSA DE MERCANCÍAS DE CHICAGO (CBOT) PRIMERA POSICIÓN A FUTURO PERÍODO ENERO DE 2006 A JULIO DE 2008<sup>1/</sup>

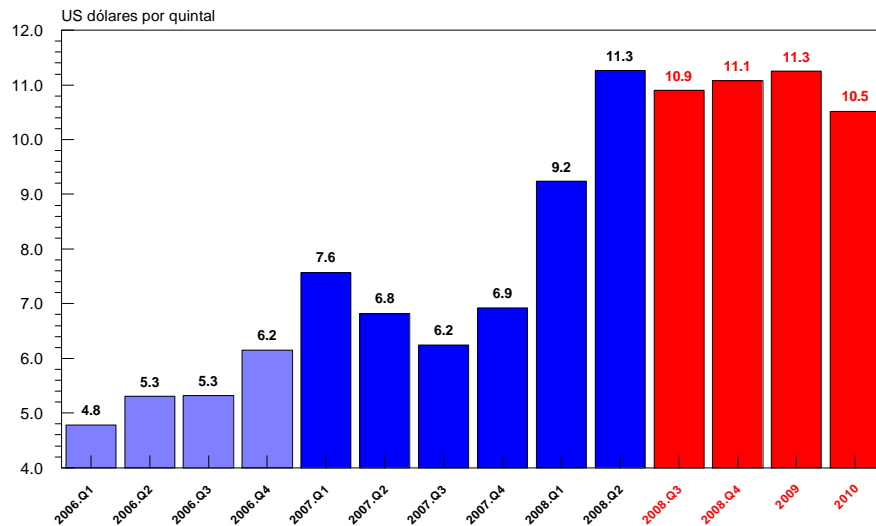


<sup>1/</sup> Al 30 de julio.  
Fuente: Bloomberg.



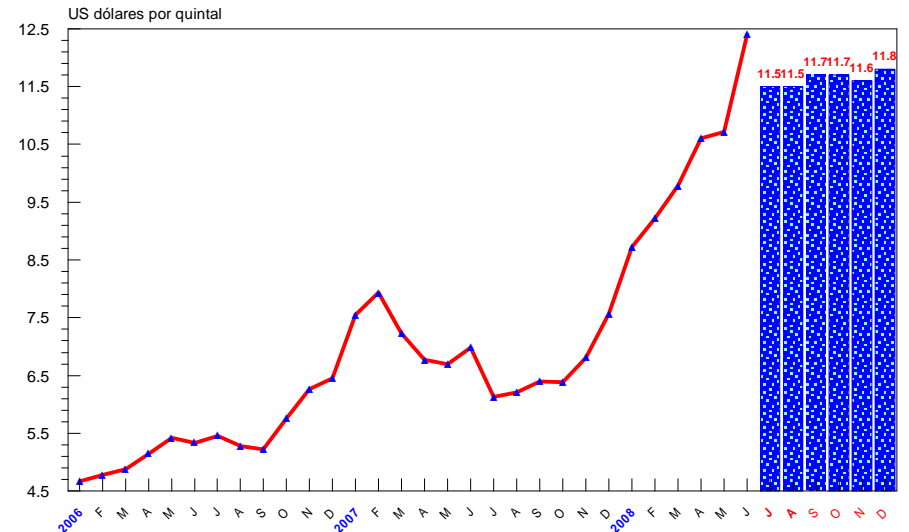
# PRECIO INTERNACIONAL DEL MAÍZ PRONÓSTICOS

**PRECIO INTERNACIONAL DEL MAÍZ**  
EN LA BOLSA DE CHICAGO  
PERIODO: 2006 - 2010<sup>1/</sup>



<sup>1/</sup> Observados al 30 de junio de 2008 y pronósticos al 2010 (Datos al 10 de julio).  
Fuente: Bloomberg.

**PRECIO INTERNACIONAL DEL MAÍZ**  
EN LA BOLSA DE CHICAGO  
PERIODO: 2006 - 2008<sup>1/</sup>

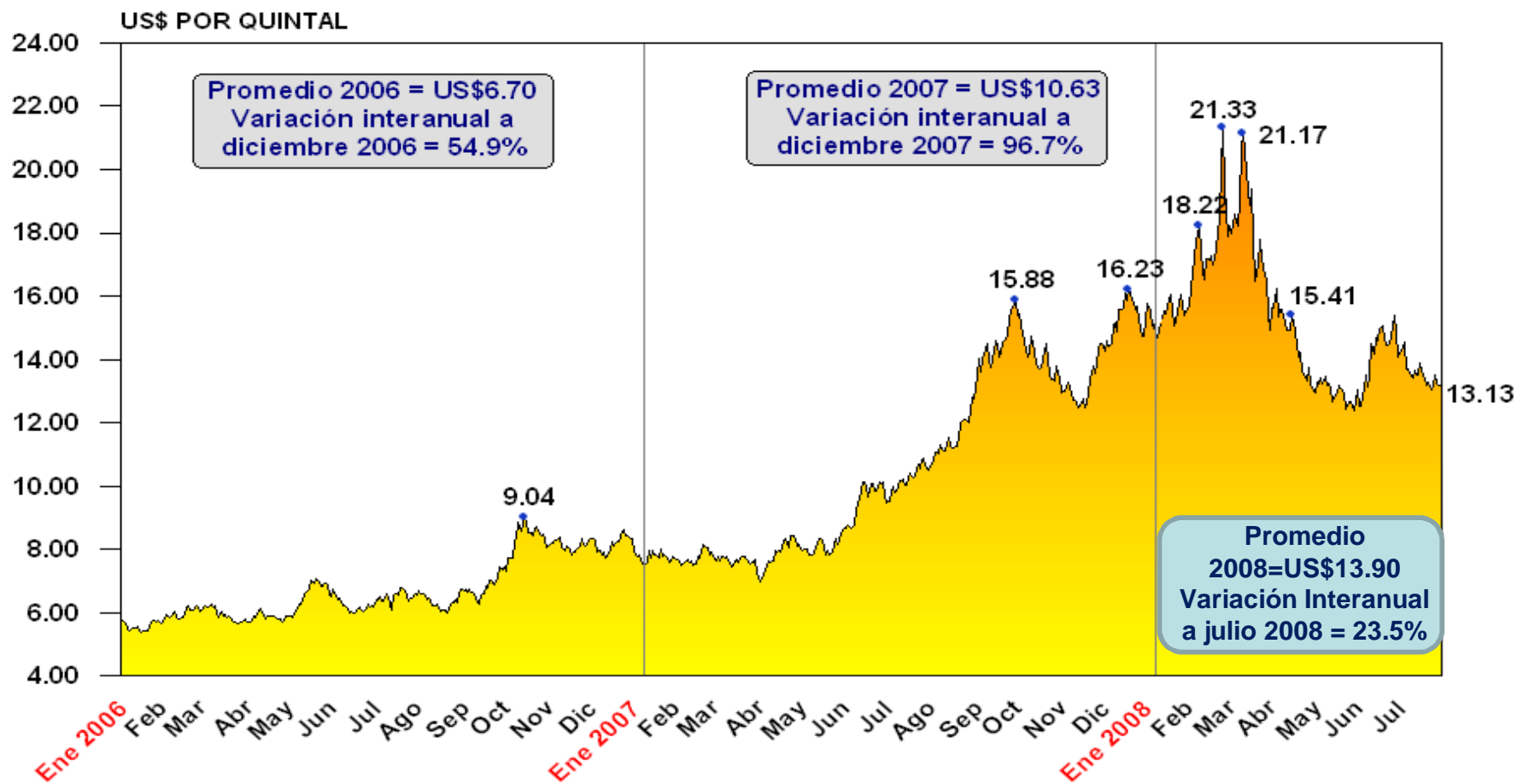


<sup>1/</sup> Observados al 30 de junio de 2008 y pronósticos a Diciembre de 2008 (datos al 18 de junio).  
Fuente: Bloomberg y USDA.



# TRIGO

**BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
PERÍODO ENERO DE 2006 A JULIO DE 2008<sup>1/</sup>**

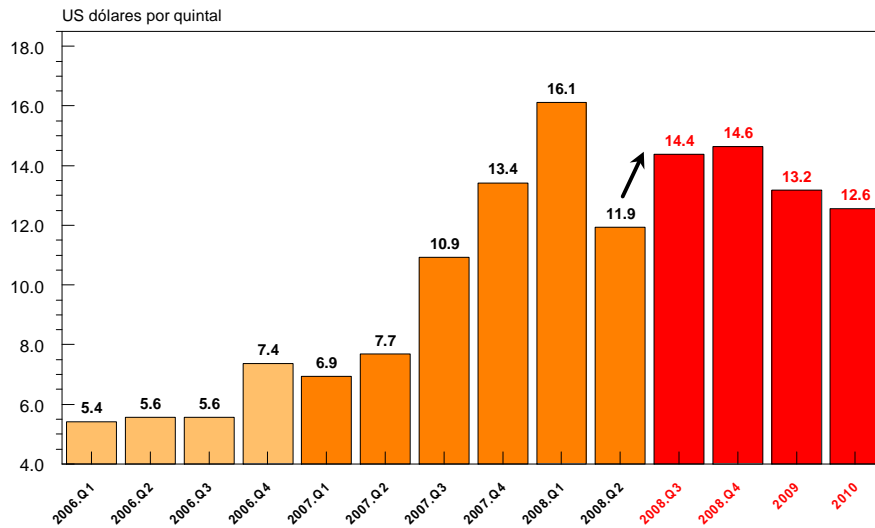


<sup>1/</sup> Al 30 de julio.  
Fuente: Bloomberg.



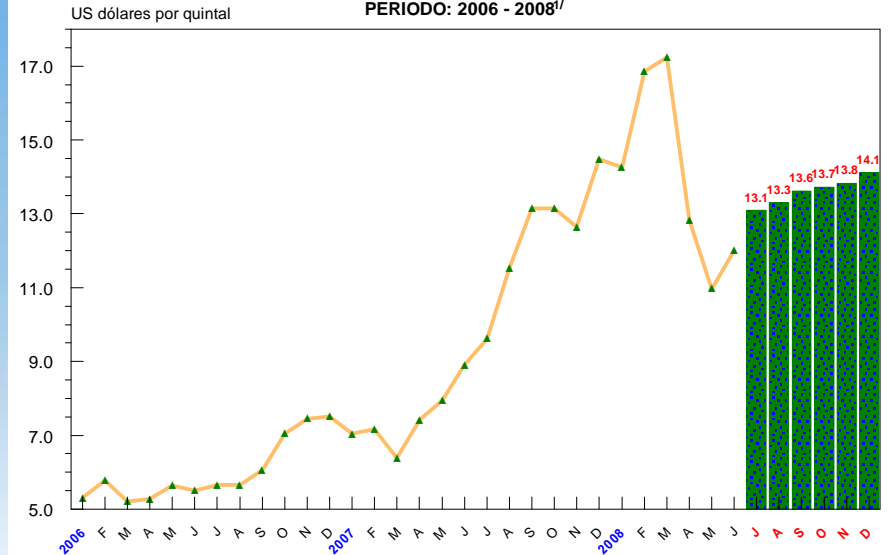
# PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO PRONÓSTICOS

**PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO**  
EN LA BOLSA DE CHICAGO  
PERIODO: 2006 - 2010<sup>1/</sup>



1/ Observados al 30 de junio de 2008 y pronósticos al 2010 (Datos al 10 de julio).  
Fuente: Bloomberg.

**PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO**  
EN LA BOLSA DE CHICAGO  
PERIODO: 2006 - 2008<sup>1/</sup>



1/ Observados al 30 de junio de 2008 y pronósticos a Diciembre de 2008 (datos al 18 de junio).  
Fuente: Bloomberg y USDA.





## LA CRISIS DE LOS ALIMENTOS: LOS RETOS DE POLÍTICA ECONÓMICA QUE ENFRENTAN LOS PAÍSES

Retos de corto plazo a nivel mundial:

- § Proveer alimentos a los grupos más pobres.
- § Aminorar los efectos negativos de los altos precios de los alimentos: redes de seguridad bien focalizadas, subsidios temporales para los pobres, programas de alimentación en las escuelas y en el trabajo, reducciones de aranceles.
- § Evitar medidas que tengan efectos colaterales negativos: restricciones a las exportaciones, controles directos de precios y subsidios generales.





## OBJETIVOS DE POLÍTICA MONETARIA Y FISCAL

- § Limitar los efectos de segunda vuelta de los choques de los precios externos sobre la inflación.
- § Monitorear y contener los costos fiscales de las medidas mitigadoras.
- § Crear el espacio fiscal para acomodar estas medidas sin perjudicar la sostenibilidad fiscal.



## IMPLICACIONES DE LA CRISIS DE LOS ALIMENTOS

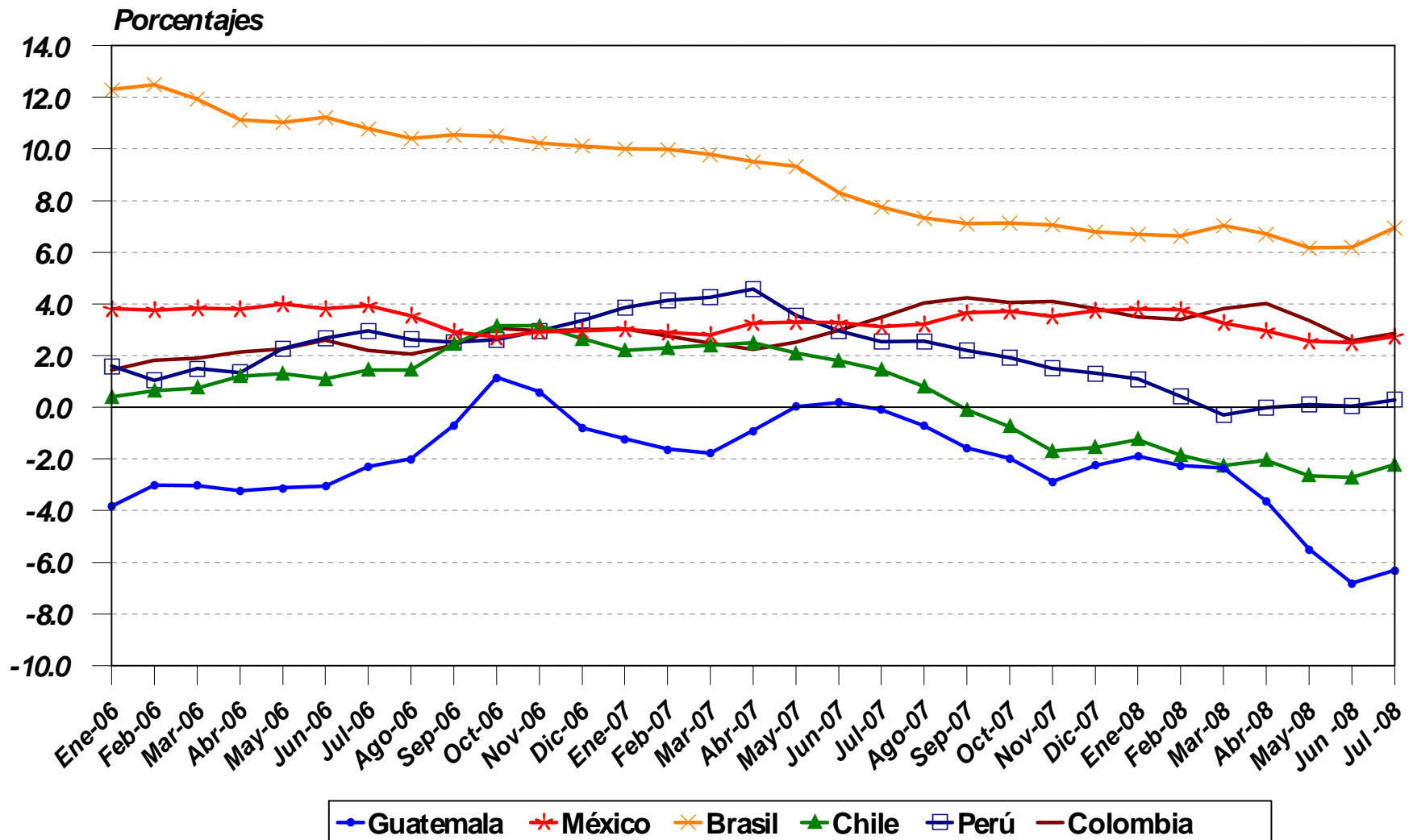
- § El alza de los precios del petróleo y de los alimentos ha conllevado a:
- Incrementos en la inflación general, especialmente en las economías emergentes y en los países de bajos ingresos.
  - Facturas de importaciones más altas y posiciones más difíciles de las balanzas de pagos.
  - Mayor gasto del gobierno.



# **PAÍSES DE LATINOAMÉRICA CON UN ESQUEMA DE METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN**



# AMÉRICA LATINA TASA DE POLÍTICA MONETARIA (REAL) AÑOS: 2006-2008 <sup>\*/</sup>





En países que operan con metas explícitas de inflación, la aceleración de la inflación incide en las calificaciones internacionales.

**BANCOS CENTRALES DE AMÉRICA LATINA  
CON UN ESQUEMA DE METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN**

| <b>País</b> | <b>Tasa de política monetaria vigente (nominal)</b> | <b>Ritmo inflacionario<sup>1/</sup></b> | <b>Tasa de política monetaria vigente (real)</b> | <b>Meta Inflación</b> | <b>Desvío respecto meta de inflación (pp)</b> |
|-------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------|
| Guatemala   | 7.25                                                | 13.56                                   | -6.31                                            | 5.5% +/- 1.5 pp       | 6.56                                          |
| México      | 8.00                                                | 5.26                                    | 2.74                                             | 3% +/- 1 pp           | 2.26                                          |
| Brasil      | 13.00                                               | 6.06                                    | 6.94                                             | 4.5% +/- 2.0 pp       | 1.56                                          |
| Chile       | 7.25                                                | 9.47                                    | -2.22                                            | 3% +/- 1 pp           | 5.47                                          |
| Perú        | 6.00                                                | 5.71                                    | 0.29                                             | 2% +/- 1 pp           | 2.71                                          |
| Colombia    | 10.00                                               | 7.18                                    | 2.82                                             | 3.5%-4.5%             | 2.68                                          |

<sup>1/</sup> Datos a junio de 2008

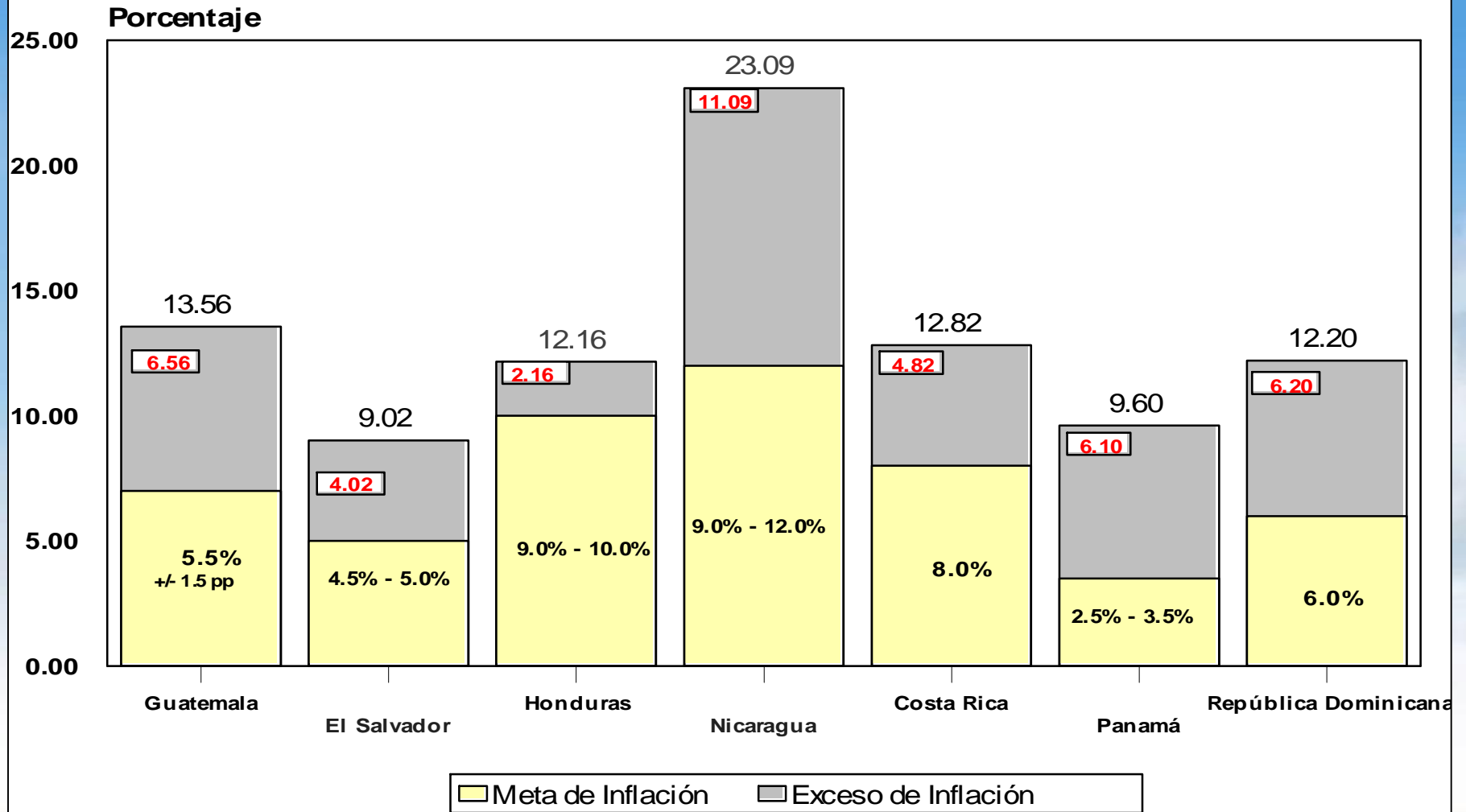
pp = puntos porcentuales



# COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN EN CENTROAMÉRICA, REPÚBLICA DOMINICANA Y PANAMÁ



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



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





## **2. ENTORNO ECONÓMICO INTERNO**



# ACTIVIDAD ECONÓMICA



El comportamiento a la baja del IMAE, es coherente con la desaceleración prevista en la actividad económica.

## ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

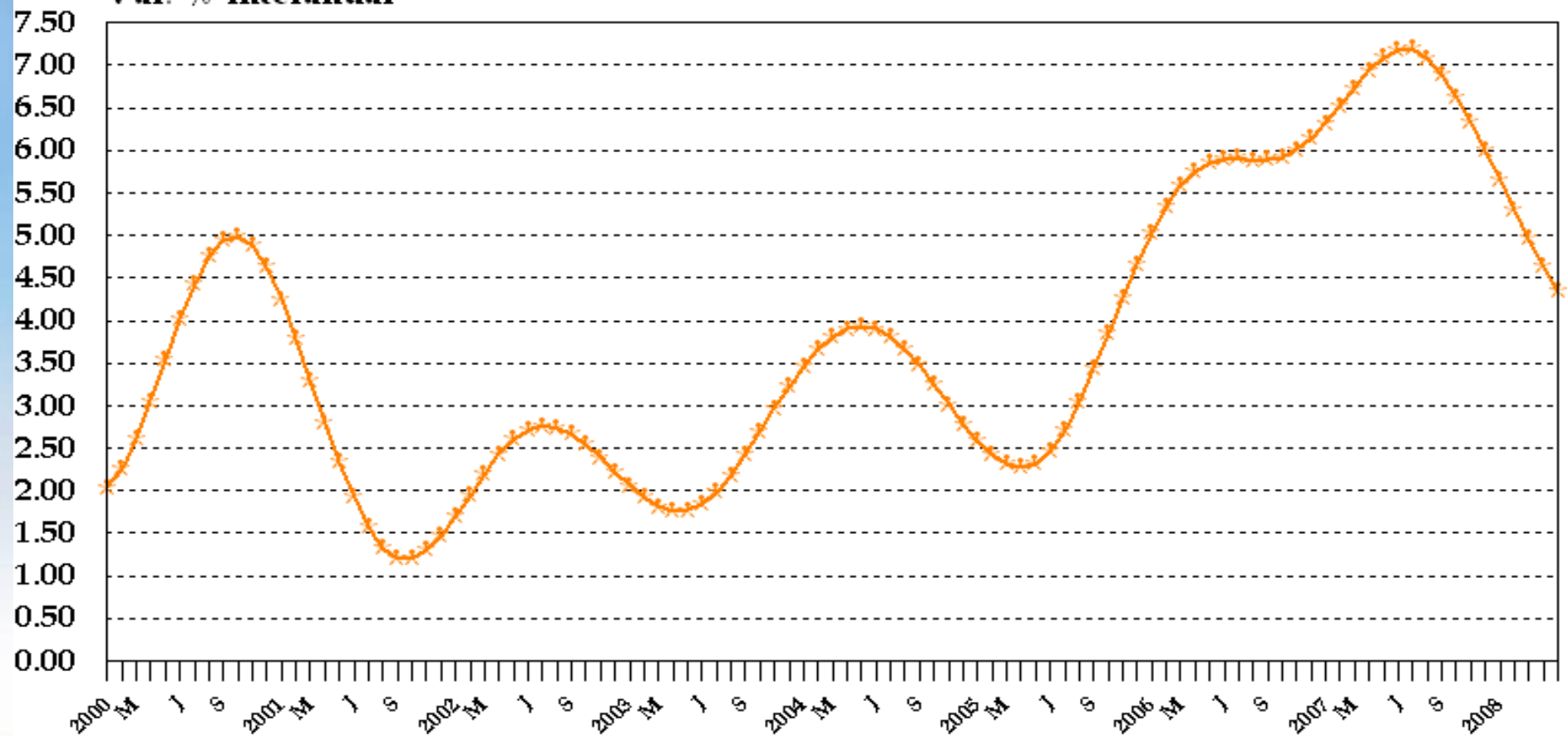
### Índice Tendencia-Ciclo

BASE 2001 = 100.0

AÑOS: 2000 - 2008 <sup>a/</sup>

(Variación interanual)

Var. % interanual

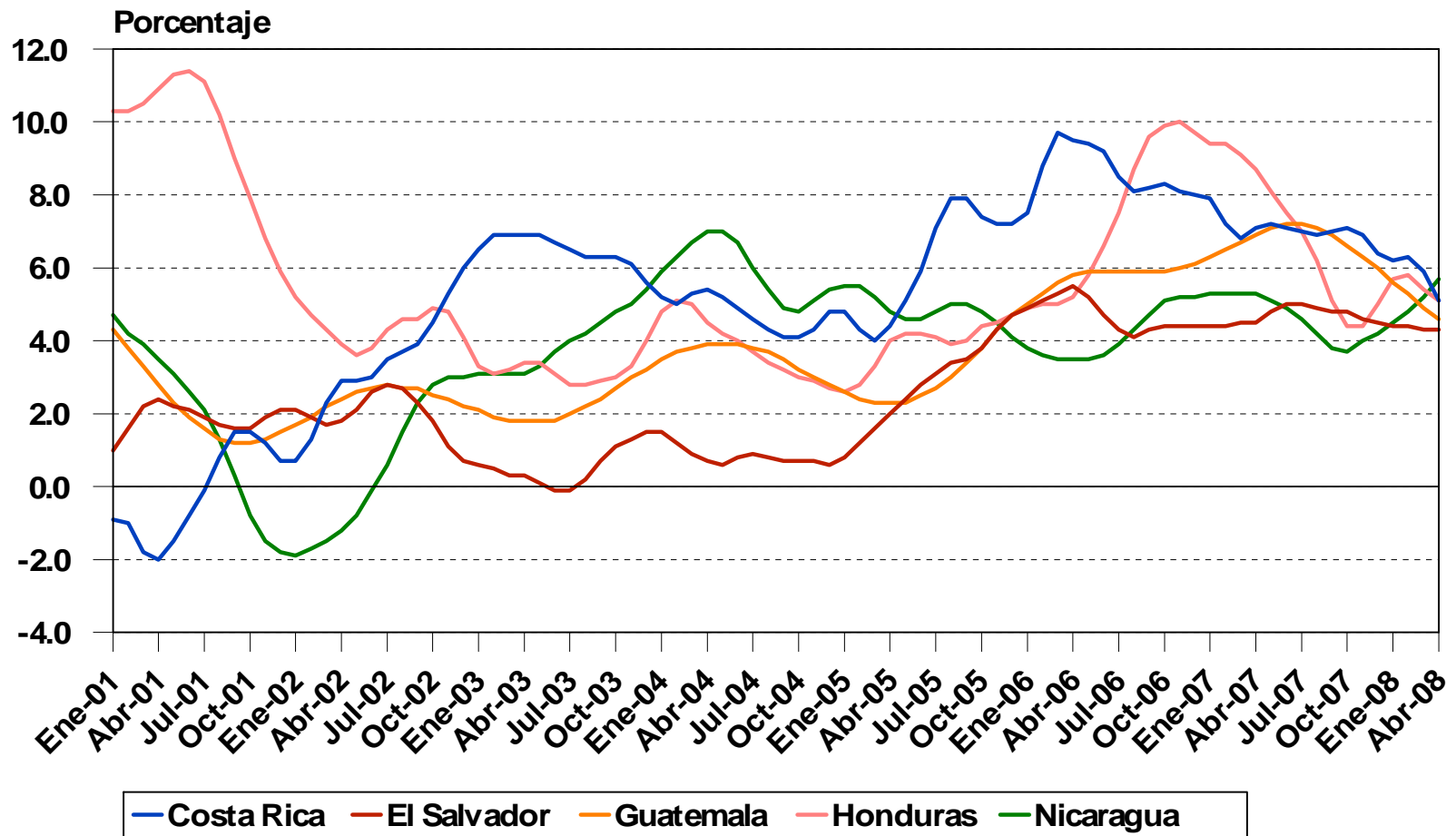


<sup>a/</sup> A mayo de 2008



# COMPORTAMIENTO DEL IMAE EN PAÍSES DE CENTROAMÉRICA

## IMAE VARIACIÓN INTERANUAL DE LA TENDENCIA CICLO



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano



BANCO DE GUATEMALA

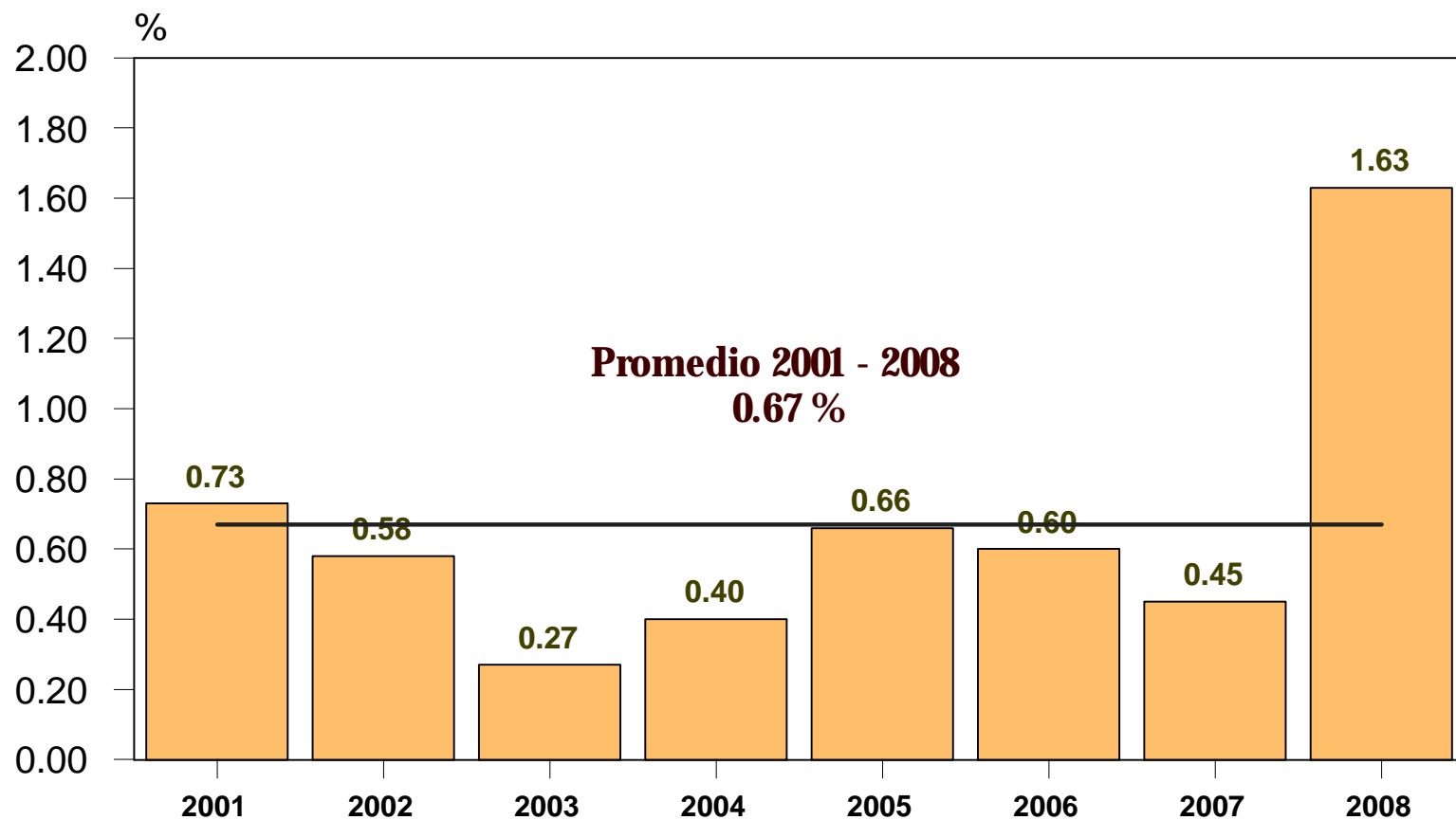
# INFLACIÓN EN GUATEMALA



La variación intermensual del IPC en junio de 2008 fue de 1.63%, superior en 0.96 puntos porcentuales al promedio registrado de 2001 a 2008 (0.67%).

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

VARIACIONES INTERMENSUALES  
EN MAYO DE CADA AÑO  
AÑOS 2001 - 2008



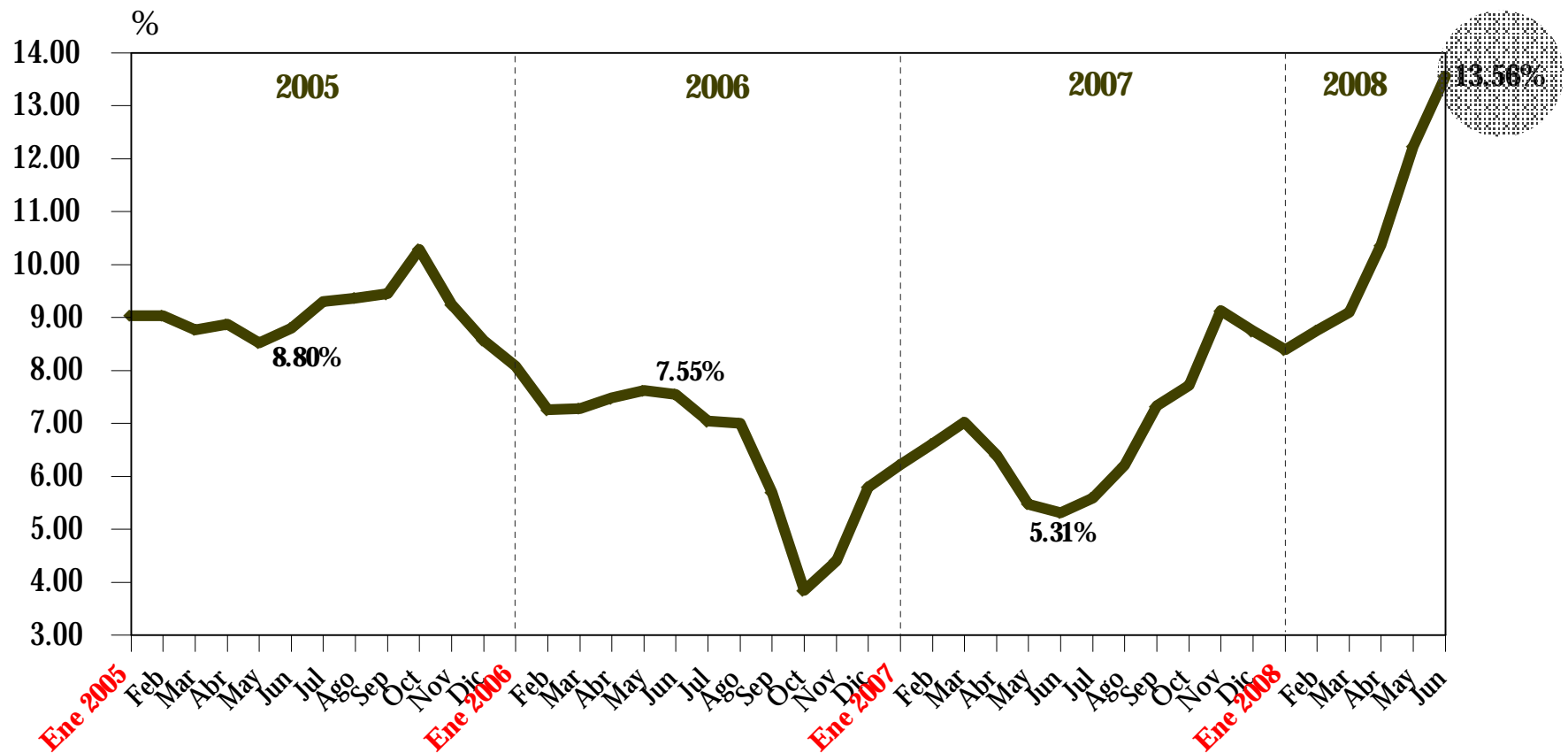
Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-



El ritmo inflacionario total a junio de 2008 se ubicó en 13.56%, reflejando un incremento de 4.79 puntos porcentuales en los últimos cuatro meses (1.18 en marzo, 1.40 en abril, 1.43 en mayo y 1.63 en junio).

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO

2005 - 2008 \*/



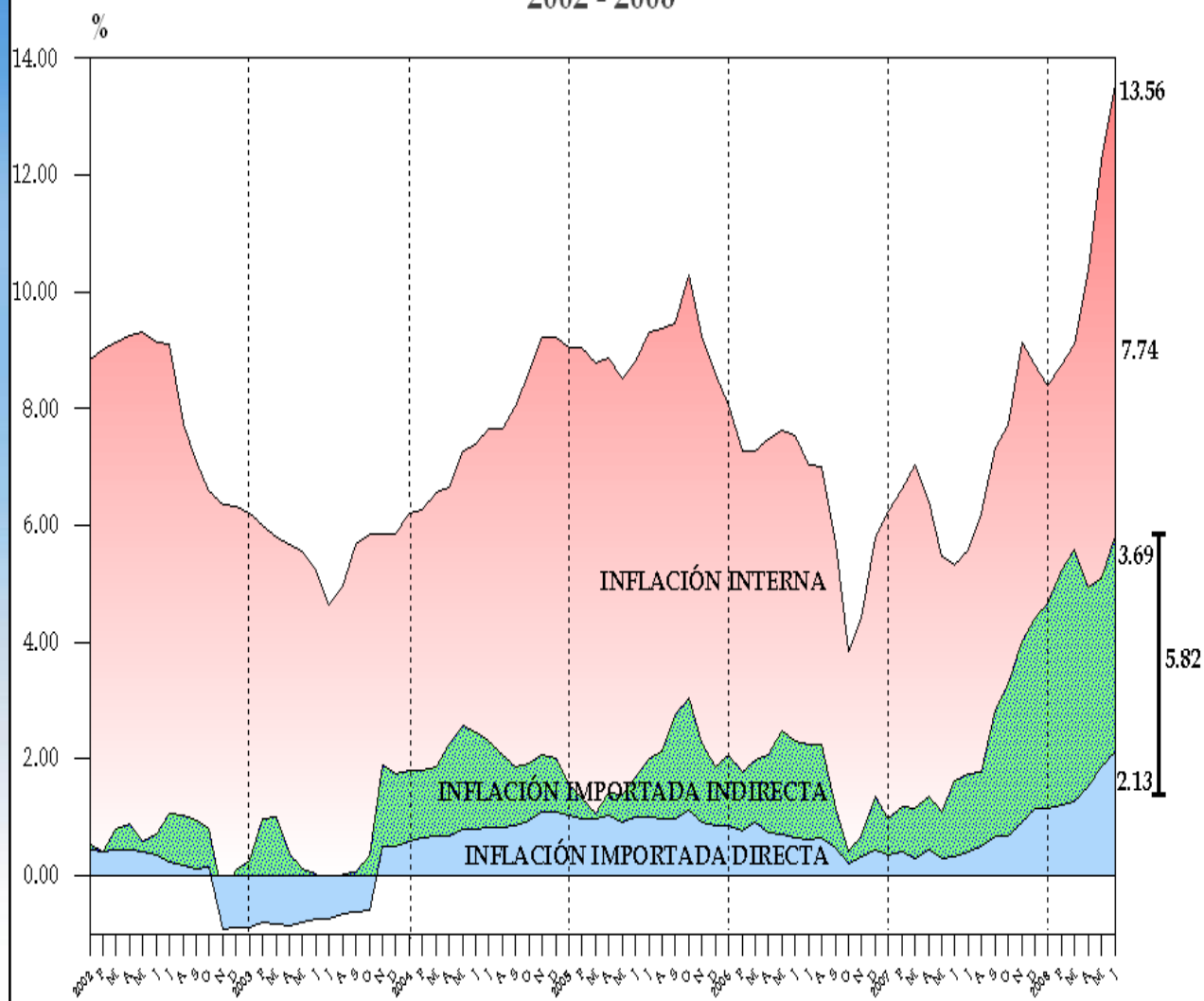
\*/ A junio de 2008





# COMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN TOTAL <sup>1/</sup>

2002 - 2008 <sup>\*/</sup>



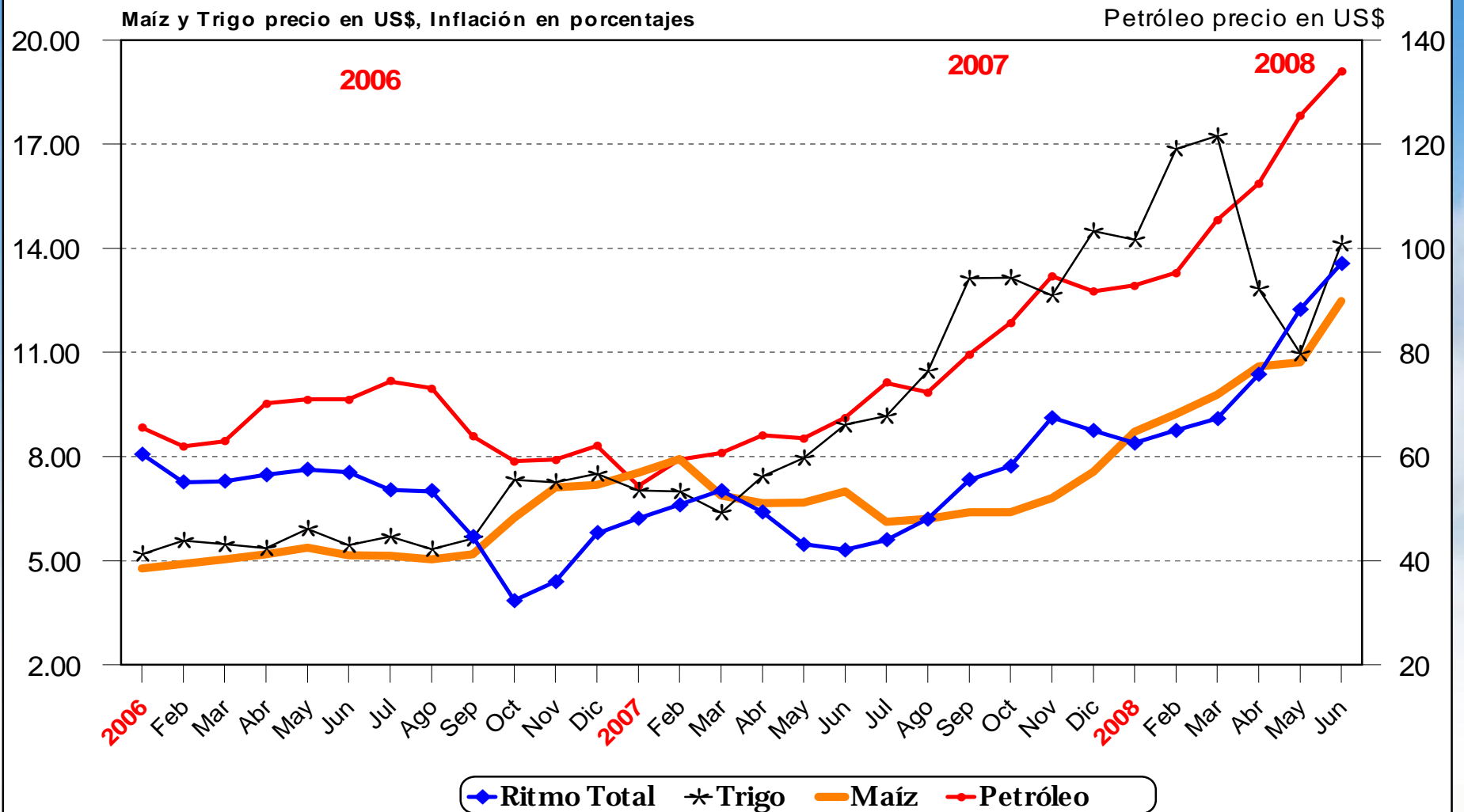
1/ Incluye el impacto generado por el precio internacional del Maíz y del Trigo.

\*/ Datos preliminares a junio 2008.

A junio de 2008 la inflación importada medible (no incluye todos los efectos de los derivados del trigo y del maíz: productos de tortillería, harina, pan y pastas alimenticias, entre otros) explicó 5.82 puntos porcentuales del ritmo inflacionario total, de los cuales 2.13 puntos porcentuales correspondieron a la inflación importada directa (la que se calcula por el aumento de los precios del petróleo-derivados) y 3.69 puntos porcentuales a la inflación importada indirecta (la que se atribuye a la variación del precio internacional del petróleo, del trigo y del maíz, la inflación de los socios comerciales y la variación del tipo de cambio nominal).



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



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

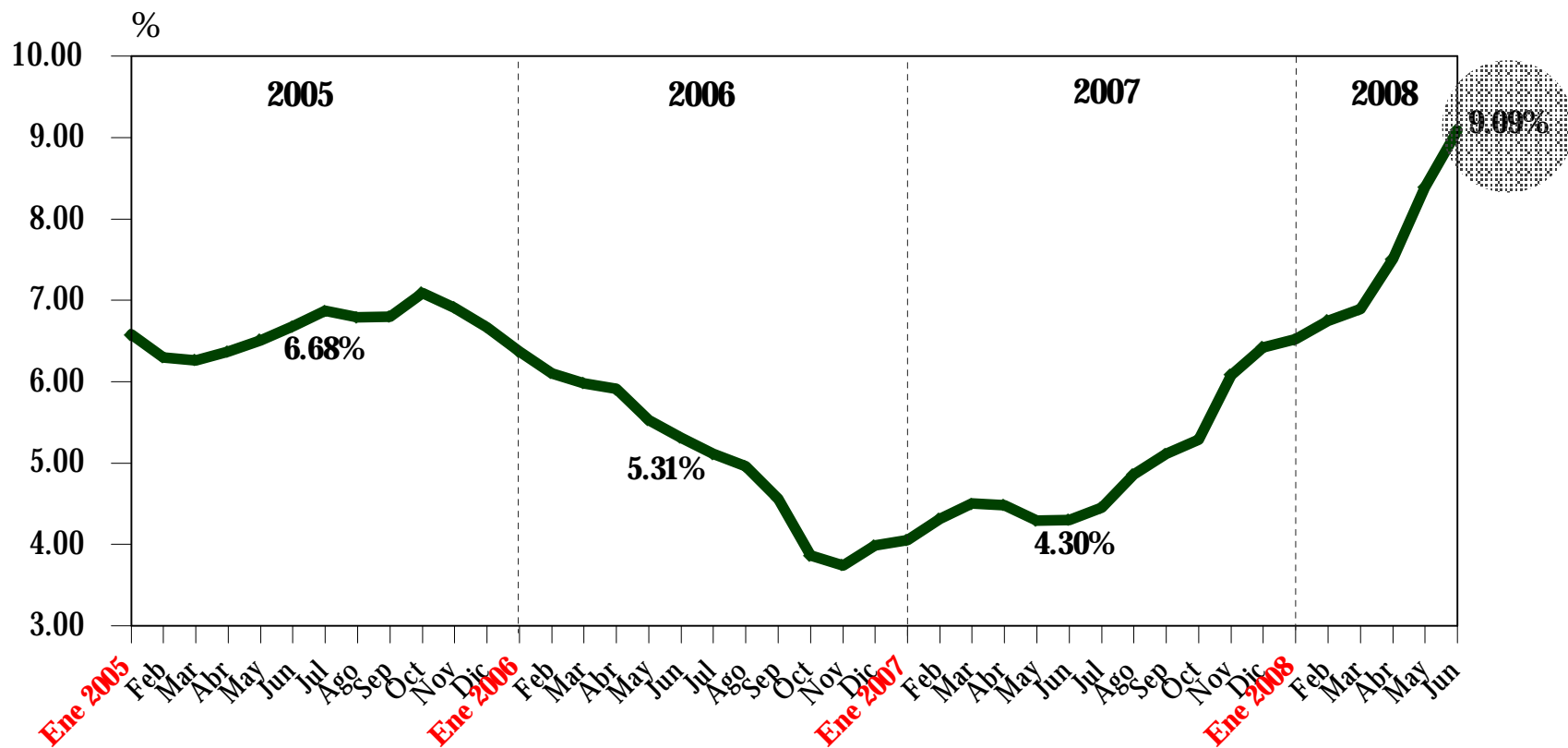


El ritmo inflacionario subyacente dinámico a junio de 2008 se ubicó en 9.09%. Dado que los principales agregados monetarios se encuentran actualmente por debajo de los límites inferiores de sus respectivos corredores, el aumento de la inflación subyacente dinámica también estaría evidenciando el aumento en las expectativas de inflación.

# ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

## RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE DINÁMICA

2005 - 2008 \*/



\*/ A junio de 2008

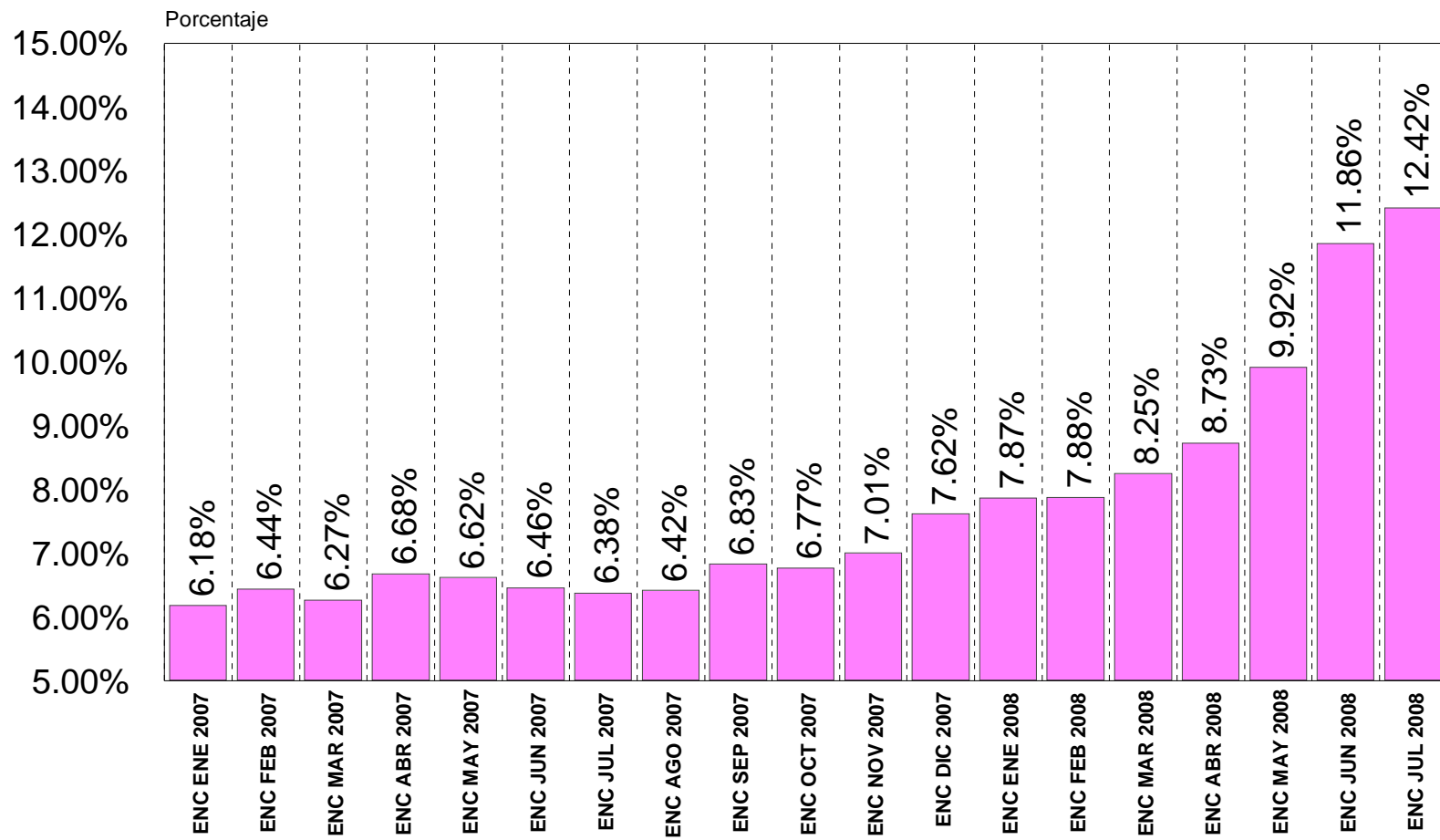


BANCO DE GUATEMALA

# EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

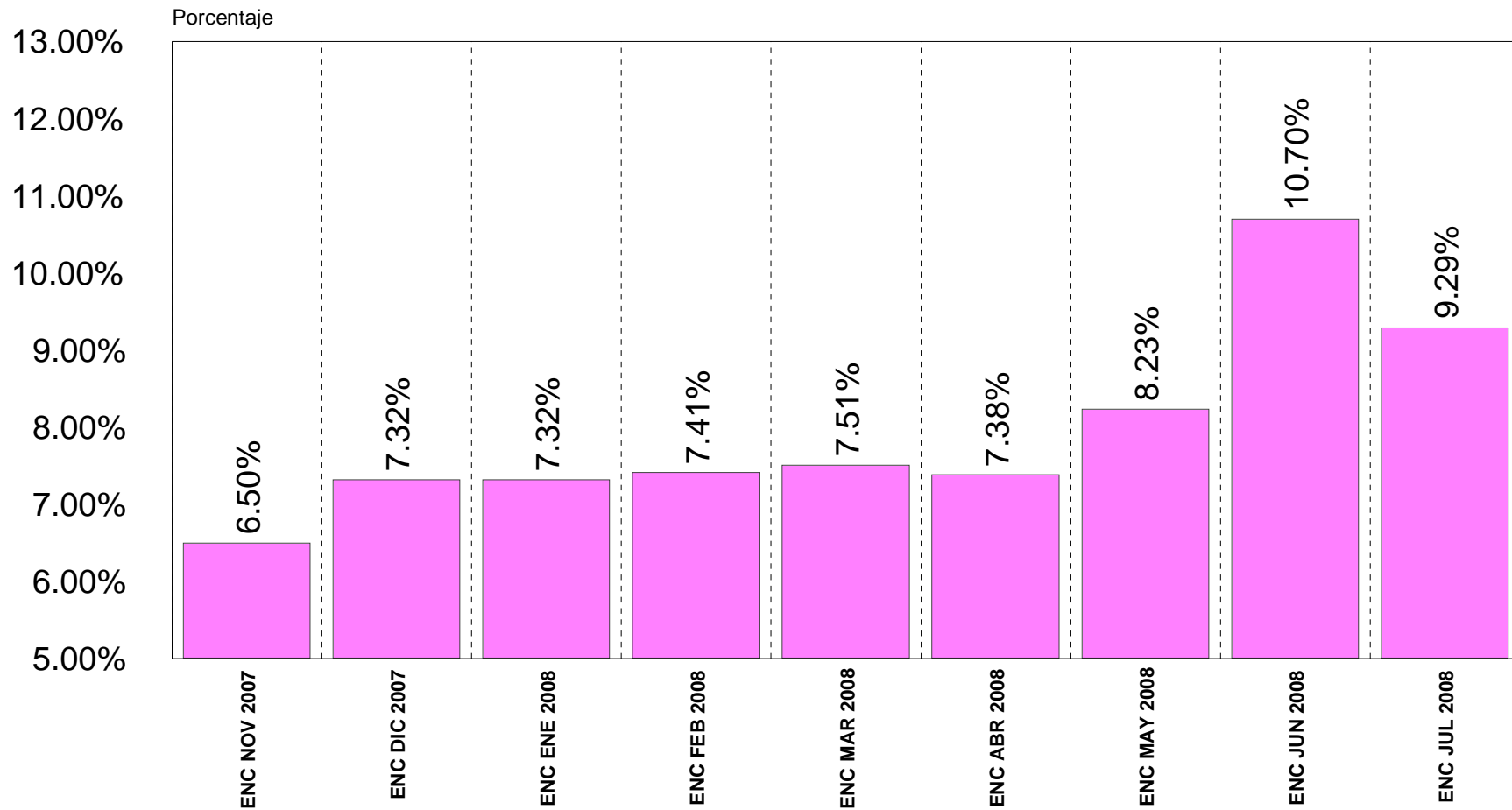


## RESUMEN EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2008





## RESUMEN EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2009







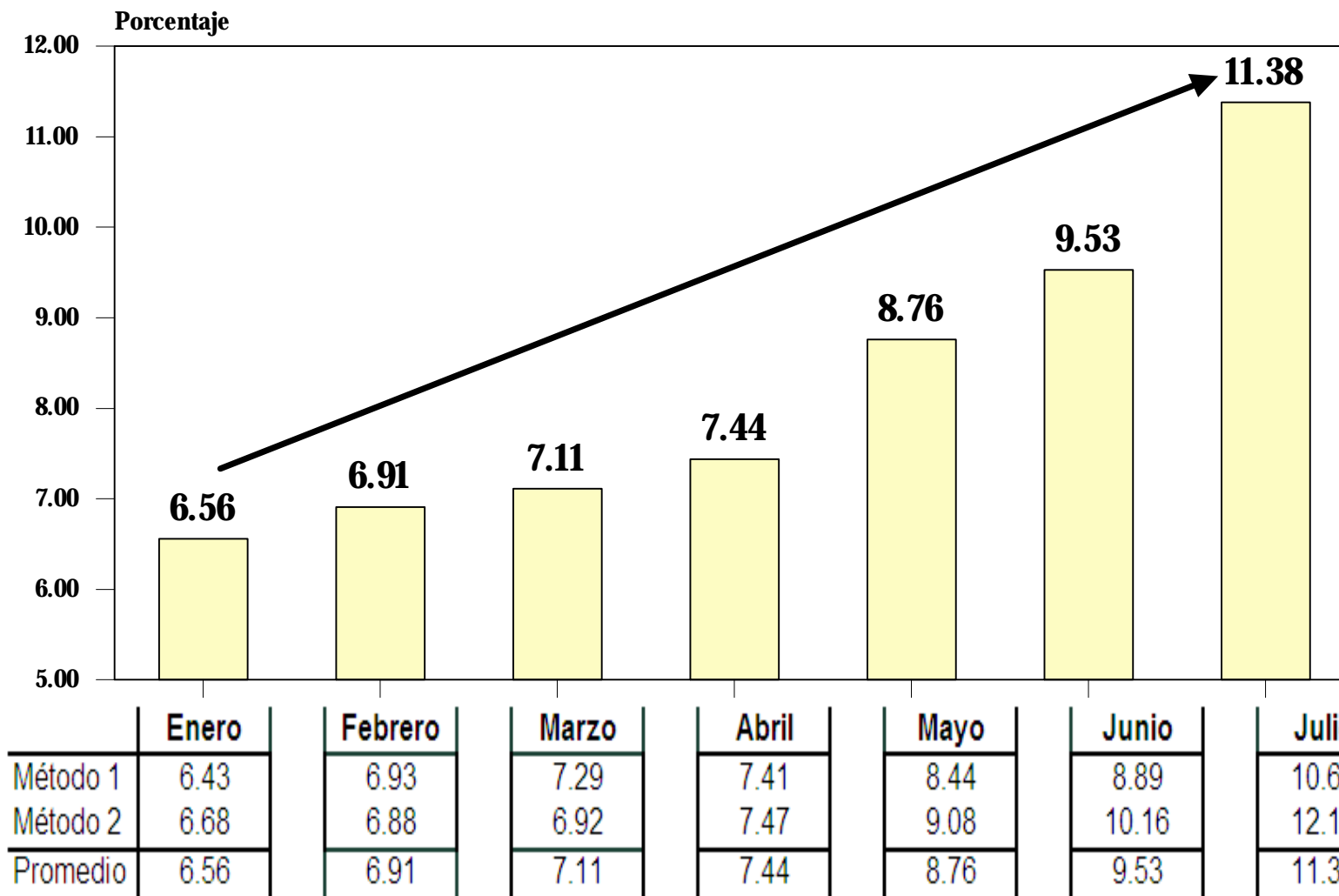
# PRONÓSTICOS DE INFLACIÓN





## PROYECCIONES DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2008

\*/

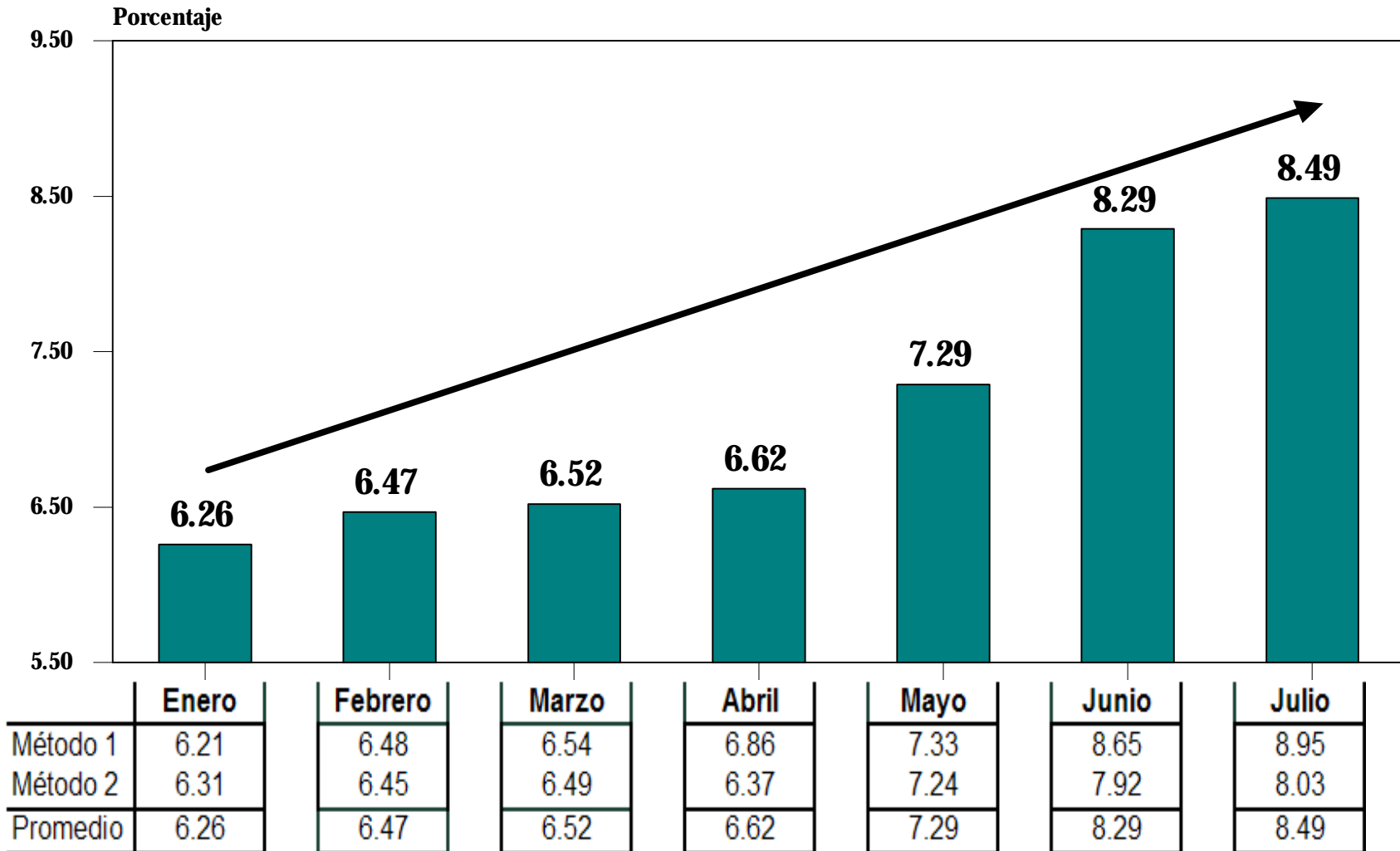


\*/ Con base en métodos econométricos.



## PROYECCIONES DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2009

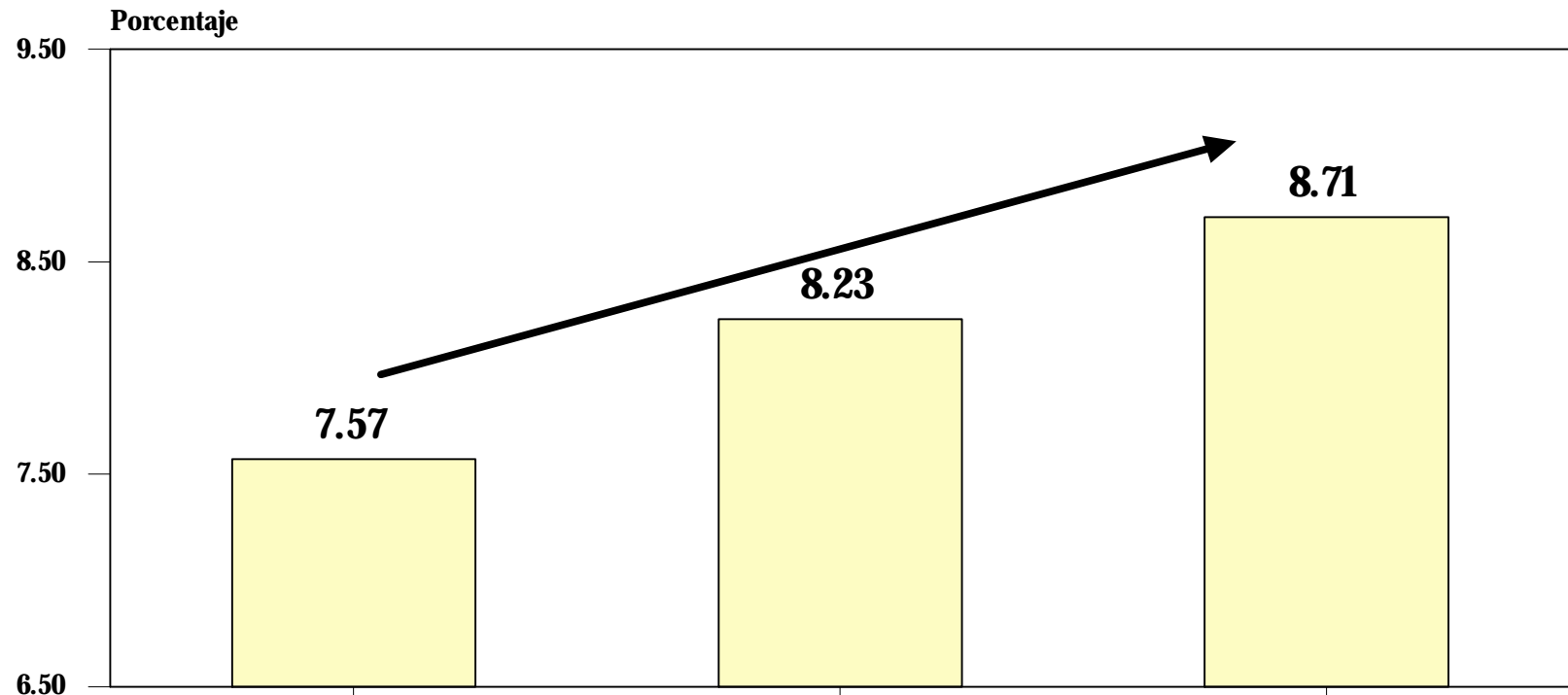
\*/



\*/ Con base en métodos econométricos.



# PROYECCIONES DE INFLACIÓN SUBYACENTE DINÁMICA <sup>\*/</sup> PARA DICIEMBRE DE 2008



|          | <b>Mayo</b> |
|----------|-------------|
| Método 1 | 7.80        |
| Método 2 | 7.33        |
| Promedio | 7.57        |

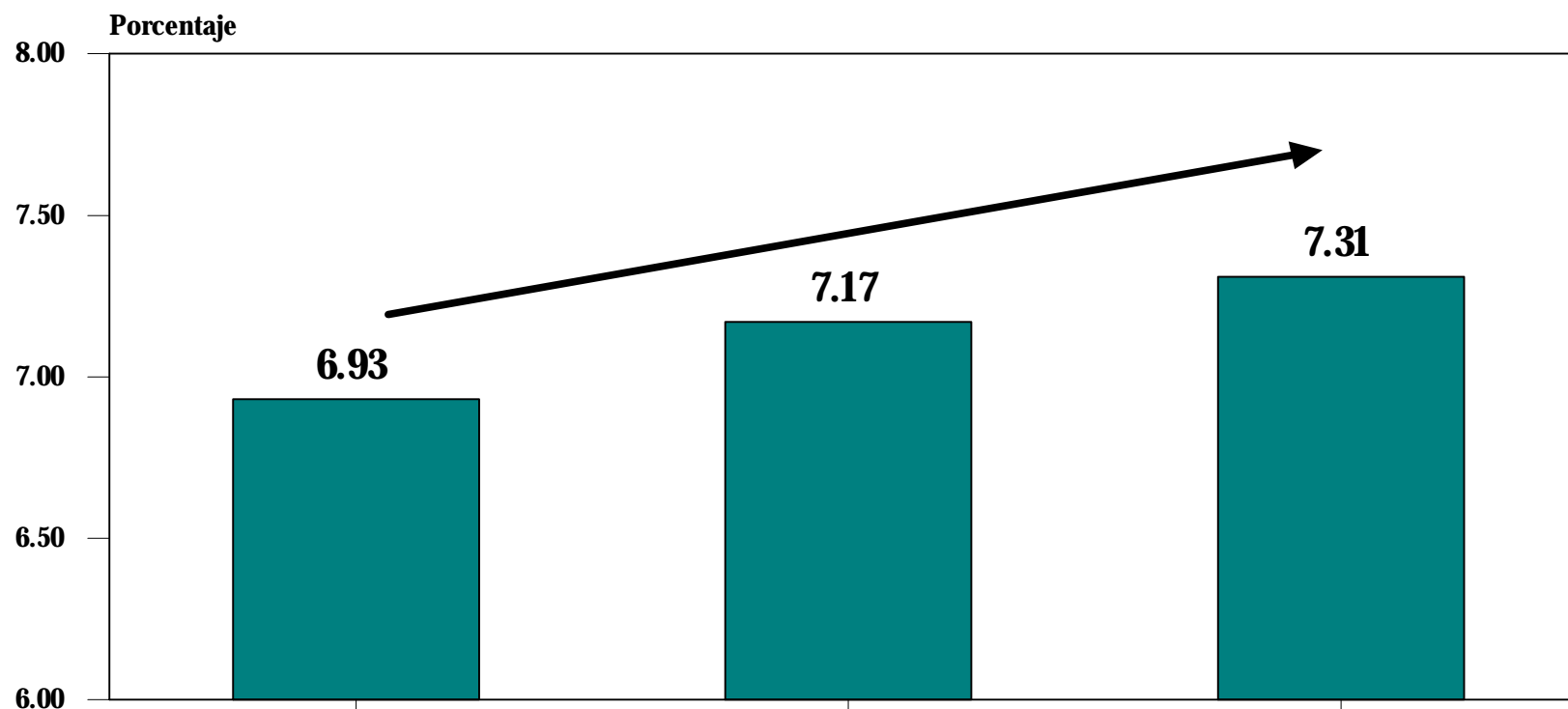
|          | <b>Junio</b> |
|----------|--------------|
| Método 1 | 8.20         |
| Método 2 | 8.26         |
| Promedio | 8.23         |

|          | <b>Julio</b> |
|----------|--------------|
| Método 1 | 8.74         |
| Método 2 | 8.68         |
| Promedio | 8.71         |

\*/ Con base en métodos econométricos.



## PROYECCIONES DE INFLACIÓN SUBYACENTE DINÁMICA \*/ PARA DICIEMBRE DE 2009



|          | <b>Mayo</b> |
|----------|-------------|
| Método 1 | 7.60        |
| Método 2 | 6.26        |
| Promedio | 6.93        |

|          | <b>Junio</b> |
|----------|--------------|
| Método 1 | 7.65         |
| Método 2 | 6.69         |
| Promedio | 7.17         |

|          | <b>Julio</b> |
|----------|--------------|
| Método 1 | 7.71         |
| Método 2 | 6.90         |
| Promedio | 7.31         |

\*/ Con base en métodos econométricos.

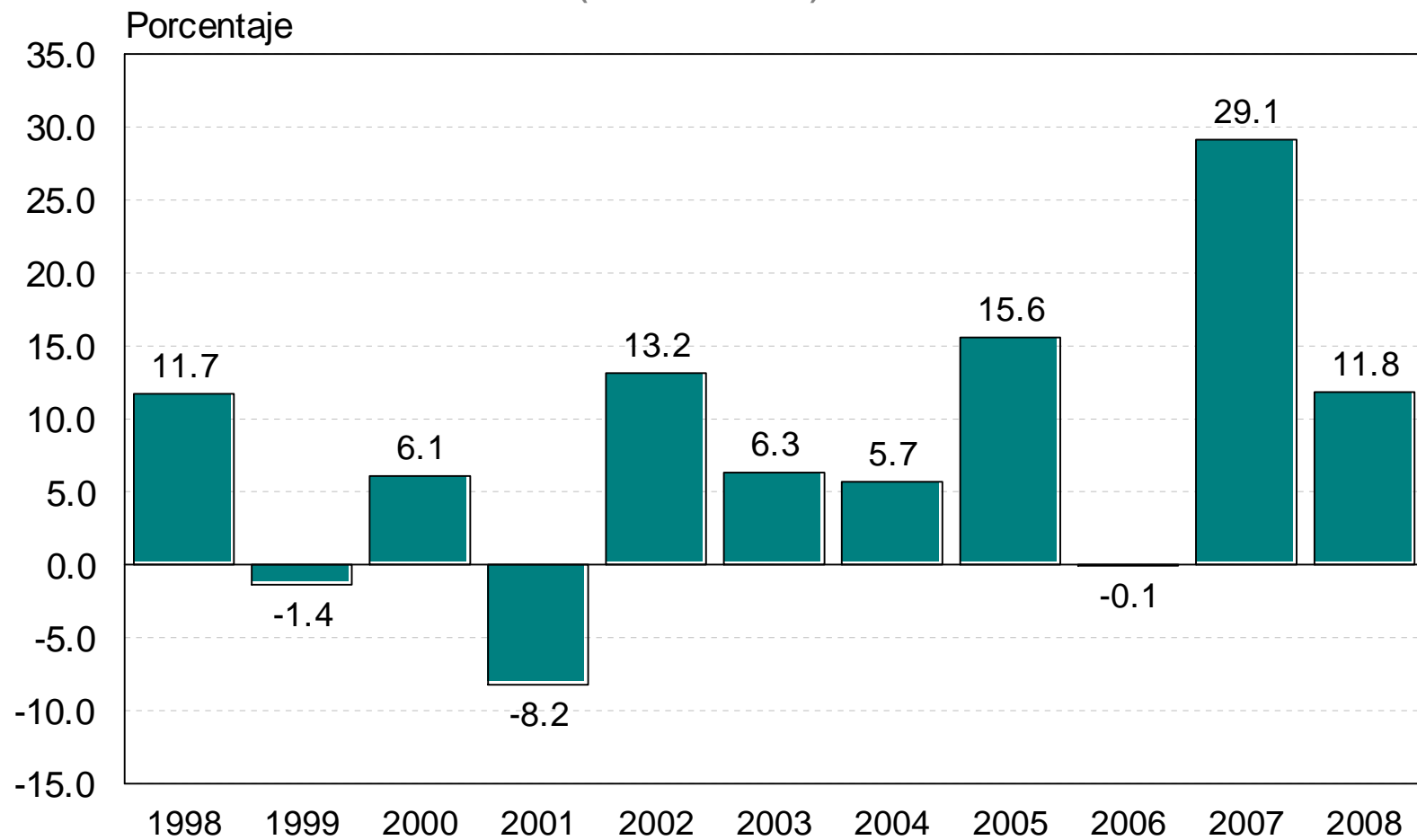


# COMPORTAMIENTO DEL SECTOR EXTERNO



## VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

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





**VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB <sup>\*/</sup>**  
**ENERO-MAYO 2007 - 2008**  
**Millones de US\$**

| CONCEPTO                 | 2007           | 2008 <sup>p/</sup> | VARIACIONES  |             |
|--------------------------|----------------|--------------------|--------------|-------------|
|                          |                |                    | ABSOLUTA     | RELATIVA    |
| <b>TOTAL</b>             | <b>2,922.2</b> | <b>3,268.1</b>     | <b>345.9</b> | <b>11.8</b> |
| PRINCIPALES PRODUCTOS    | 799.4          | 811.7              | 12.3         | 1.5         |
| OTROS PRODUCTOS          | 2,122.8        | 2,456.4            | 333.6        | 15.7        |
| Centroamérica            | 743.1          | 902.3              | 159.2        | 21.4        |
| Otros al Resto del Mundo | 404.9          | 494.0              | 89.1         | 22.0        |
| Maquila                  | 974.8          | 1,060.1            | 85.3         | 8.8         |

<sup>\*/</sup> Comercio General

<sup>p/</sup> preliminar





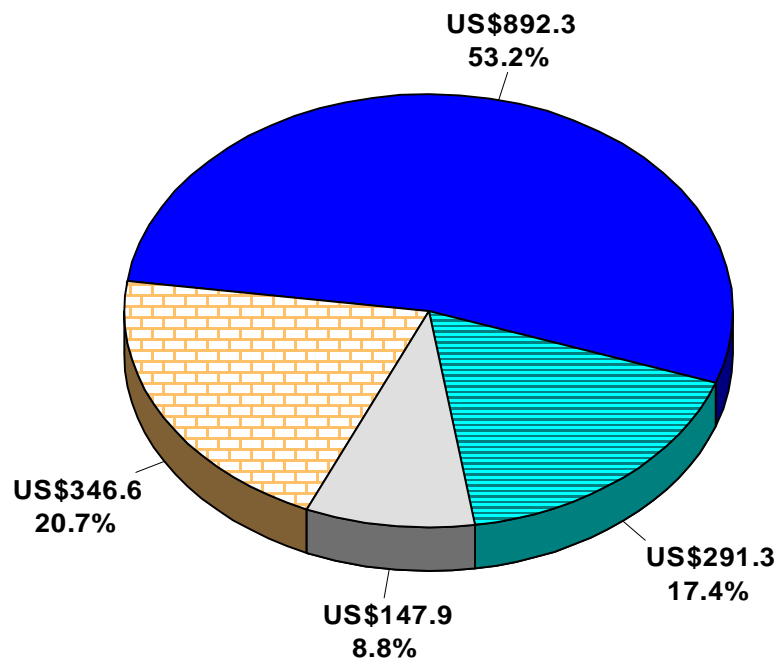
La diversificación de las exportaciones ha sido evidente en los últimos años.

## EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

(Cifras en millones de US Dólares)

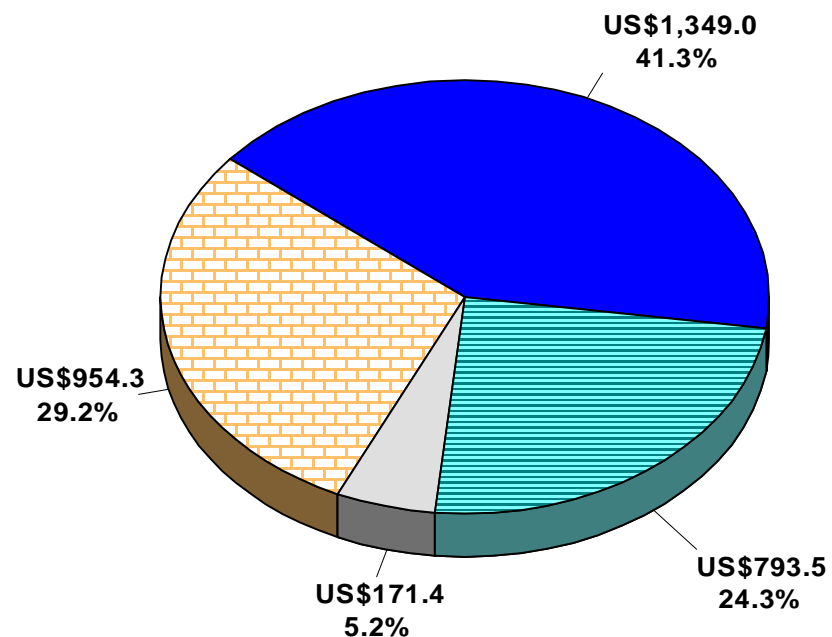
**Enero - Mayo 2000**

100% = US\$ 1,678.1 millones



**Enero - Mayo 2008**

100% = US\$ 3,268.2 millones



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



**VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES CUODE \*/**  
**ENERO-MAYO 2007 - 2008**  
**En millones de US Dólares**

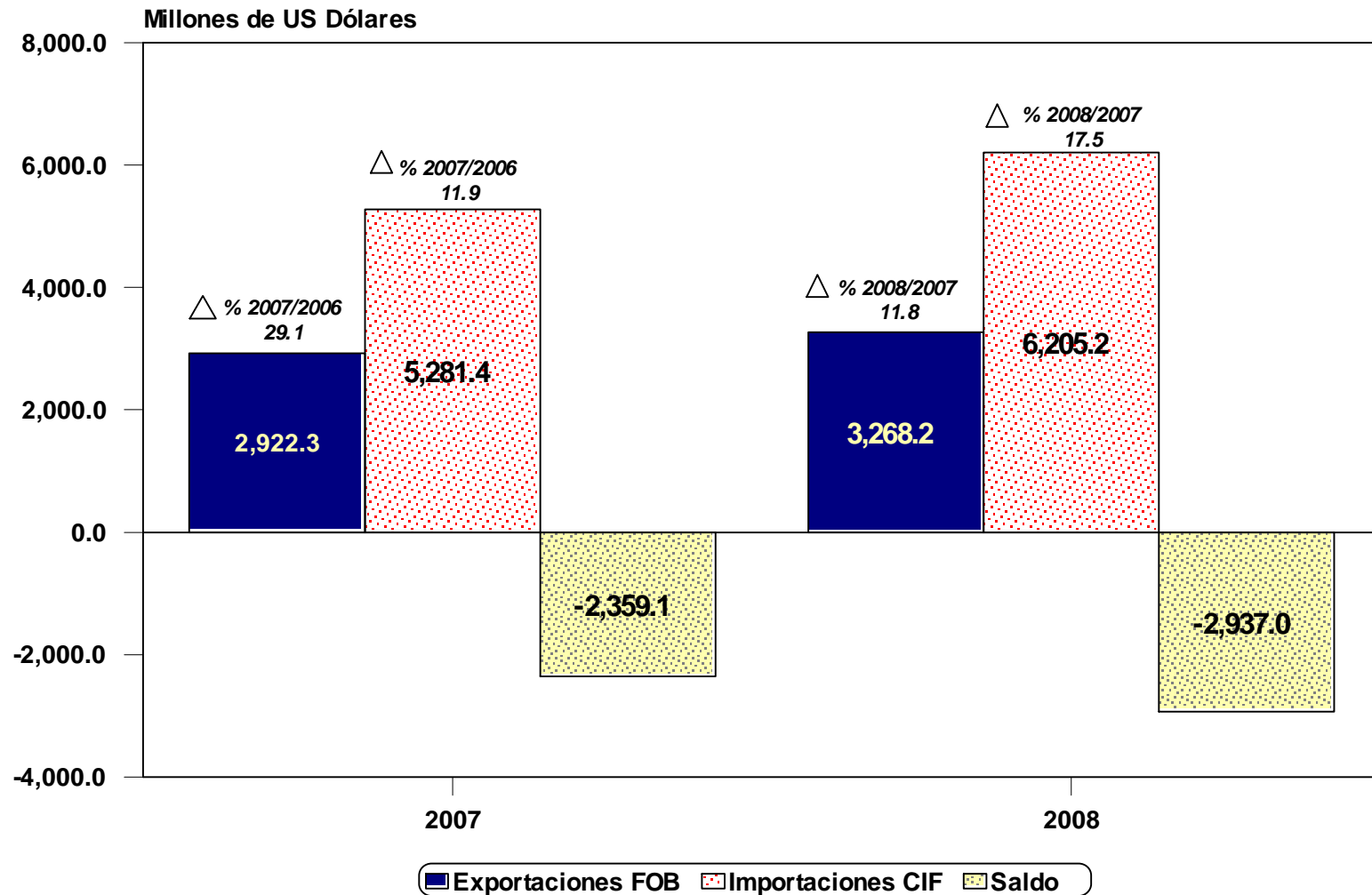
| CONCEPTO                        | 2007           |              | 2008 <sup>p/</sup> |              | VARIACIONES  |             |
|---------------------------------|----------------|--------------|--------------------|--------------|--------------|-------------|
|                                 | Valor          | Estructura   | Valor              | Estructura   | ABSOLUTA     | RELATIVA    |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>5,281.3</b> | <b>100.0</b> | <b>6,205.2</b>     | <b>100.0</b> | <b>923.9</b> | <b>17.5</b> |
| BIENES DE CONSUMO               | <b>1,324.4</b> | 25.1         | <b>1,433.8</b>     | 23.1         | <b>109.4</b> | <b>8.3</b>  |
| Duraderos                       | <b>347.0</b>   | 6.6          | <b>328.4</b>       | 5.3          | <b>-18.6</b> | <b>-5.4</b> |
| No Duraderos                    | <b>977.4</b>   | 18.6         | <b>1,105.4</b>     | 17.8         | <b>128.0</b> | <b>13.1</b> |
| COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES      | <b>875.0</b>   | 16.6         | <b>1,288.8</b>     | 20.8         | <b>413.8</b> | <b>47.3</b> |
| MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.  | <b>1,332.9</b> | 25.2         | <b>1,655.5</b>     | 26.7         | <b>322.6</b> | <b>24.2</b> |
| MATERIALES DE CONSTRUCCION      | <b>126.1</b>   | 2.4          | <b>164.5</b>       | 2.7          | <b>38.4</b>  | <b>30.6</b> |
| MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA | <b>881.3</b>   | 16.7         | <b>942.9</b>       | 15.2         | <b>61.6</b>  | <b>7.0</b>  |
| DIVERSOS                        | <b>0.2</b>     | 0.0          | <b>0.2</b>         | 0.0          | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>  |
| MAQUILA                         | <b>741.4</b>   | 14.0         | <b>719.5</b>       | 11.6         | <b>-21.9</b> | <b>-3.0</b> |

<sup>p/</sup> Cifras preliminares

\*/ Comercio General



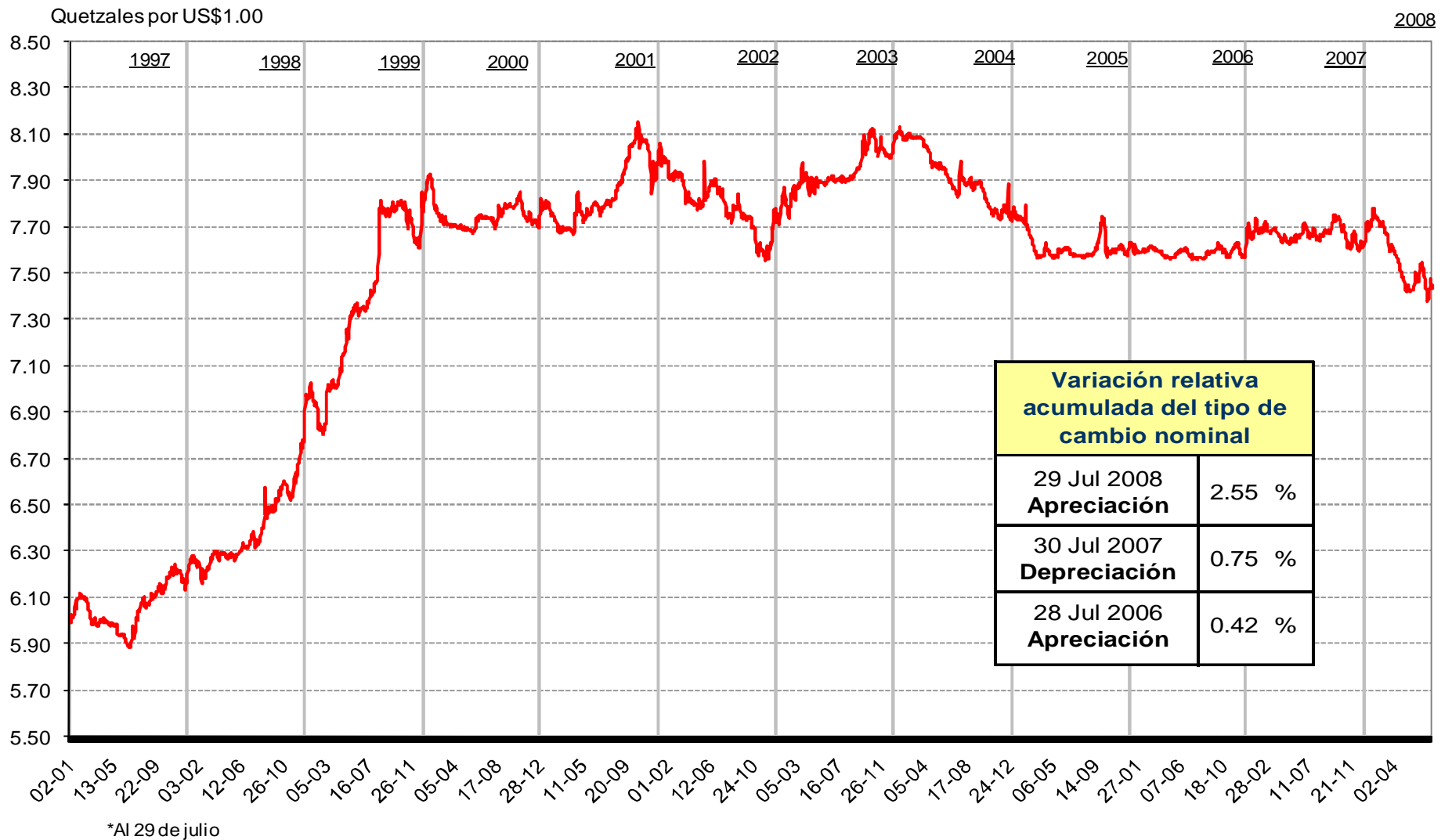
## GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR A MAYO DE CADA AÑO



Incluye actividad maquiladora



### MERCADO CAMBIARIO TIPO DE CAMBIO 1997 - 2008\*

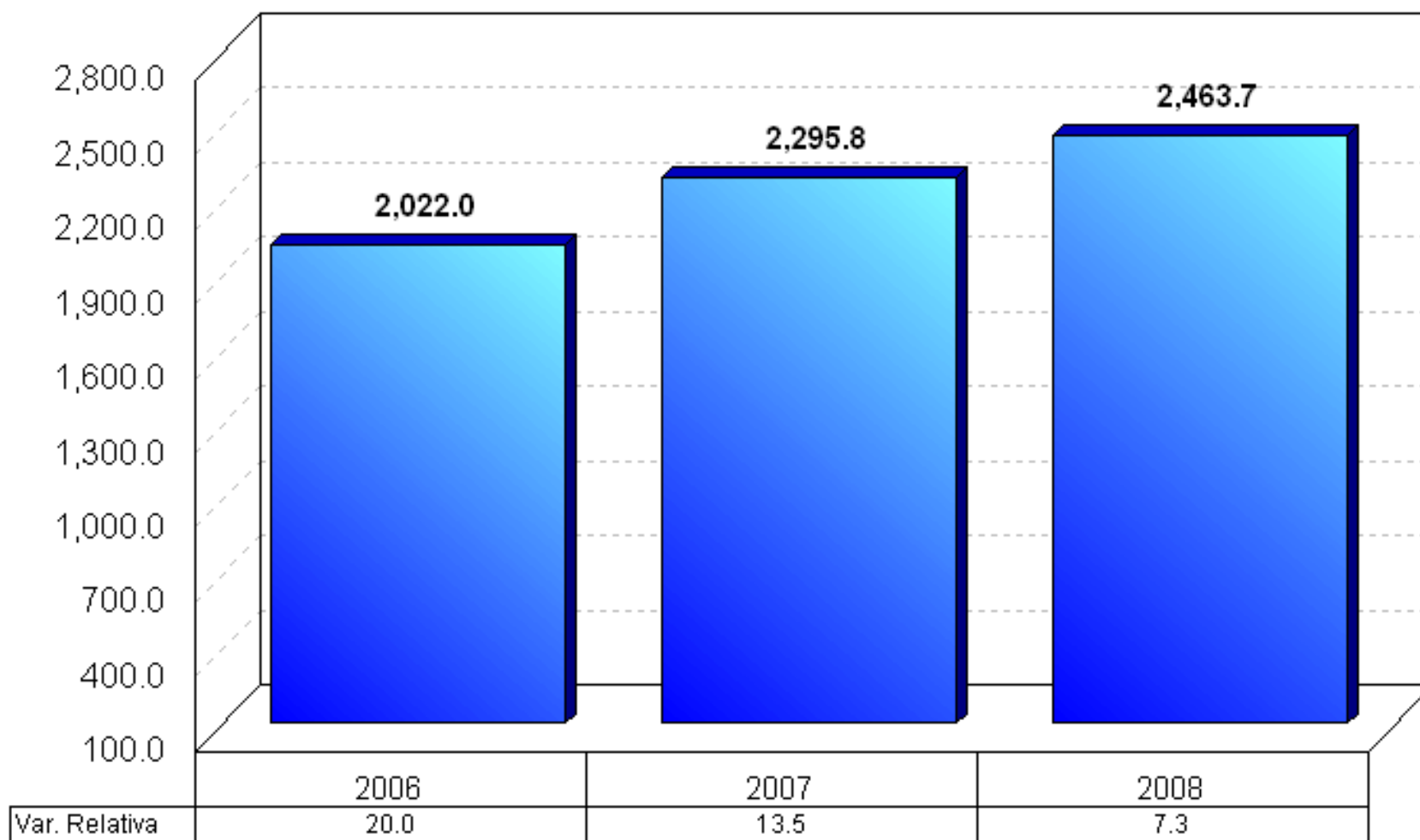




## INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

AÑOS: 2006-2008 <sup>a/</sup>

Cifras en Millones de US Dólares

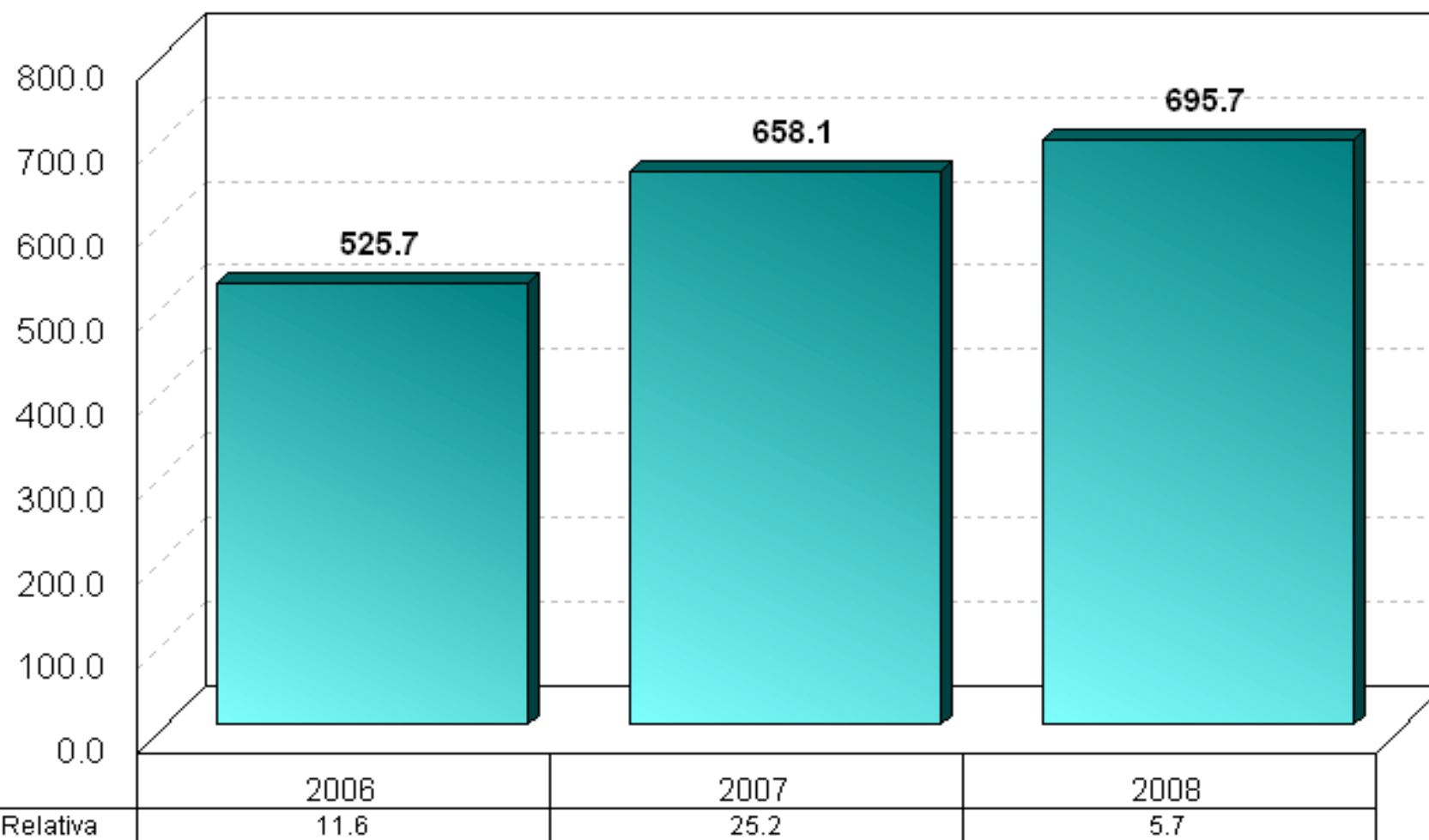


<sup>a/</sup> Al 27 de julio en 2006; al 26 de julio en 2007; y, al 24 de julio en 2008.



## INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

AÑOS: 2006-2008 <sup>a/</sup>  
Cifras en Millones de US Dólares

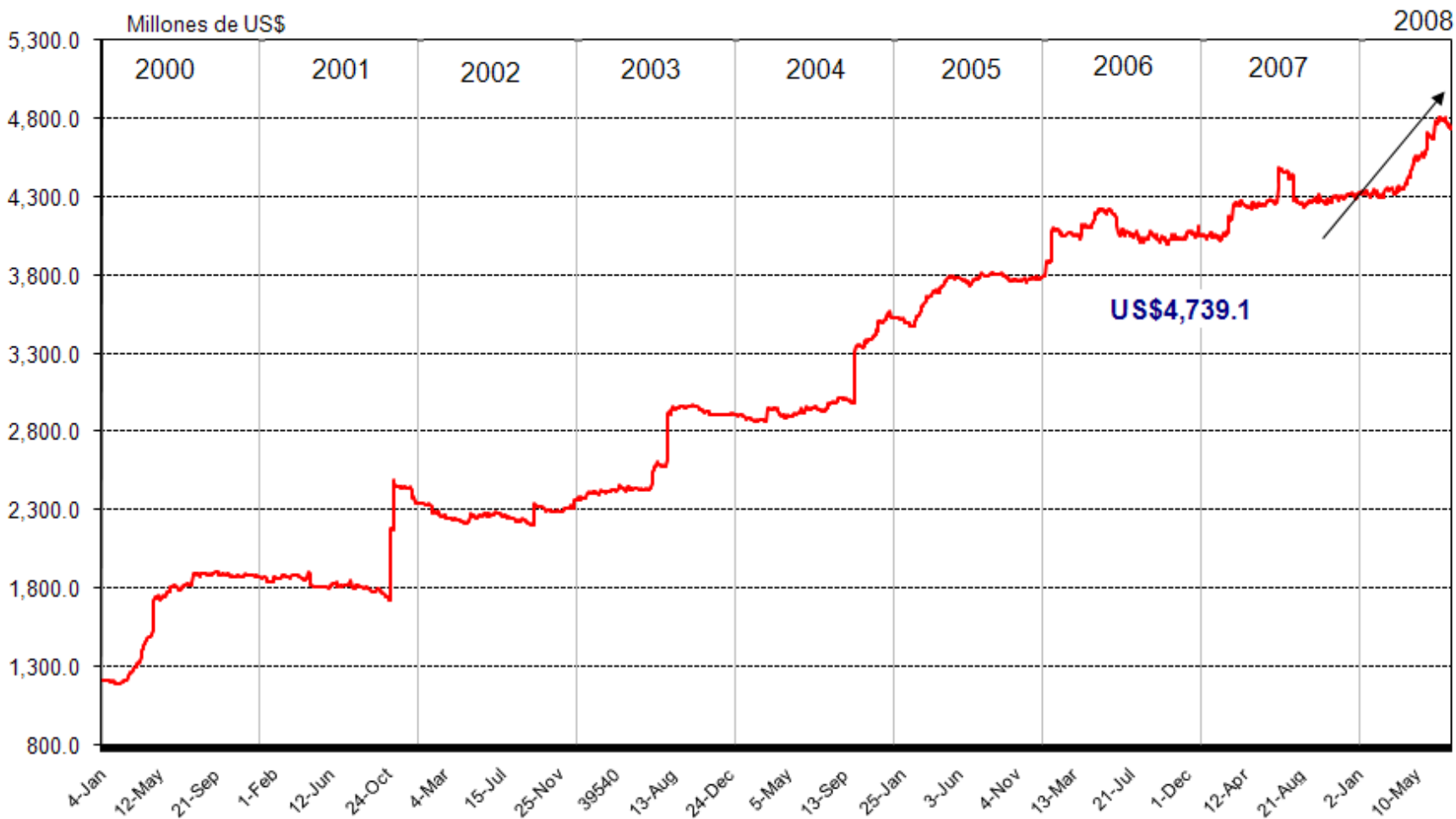


<sup>a/</sup> Al 27 de julio en 2006; al 26 de julio en 2007; y, al 24 de julio en 2008.



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

### RESERVAS INTERNACIONALES NETAS 2000 - 2008\*



\*Al 29 de julio.

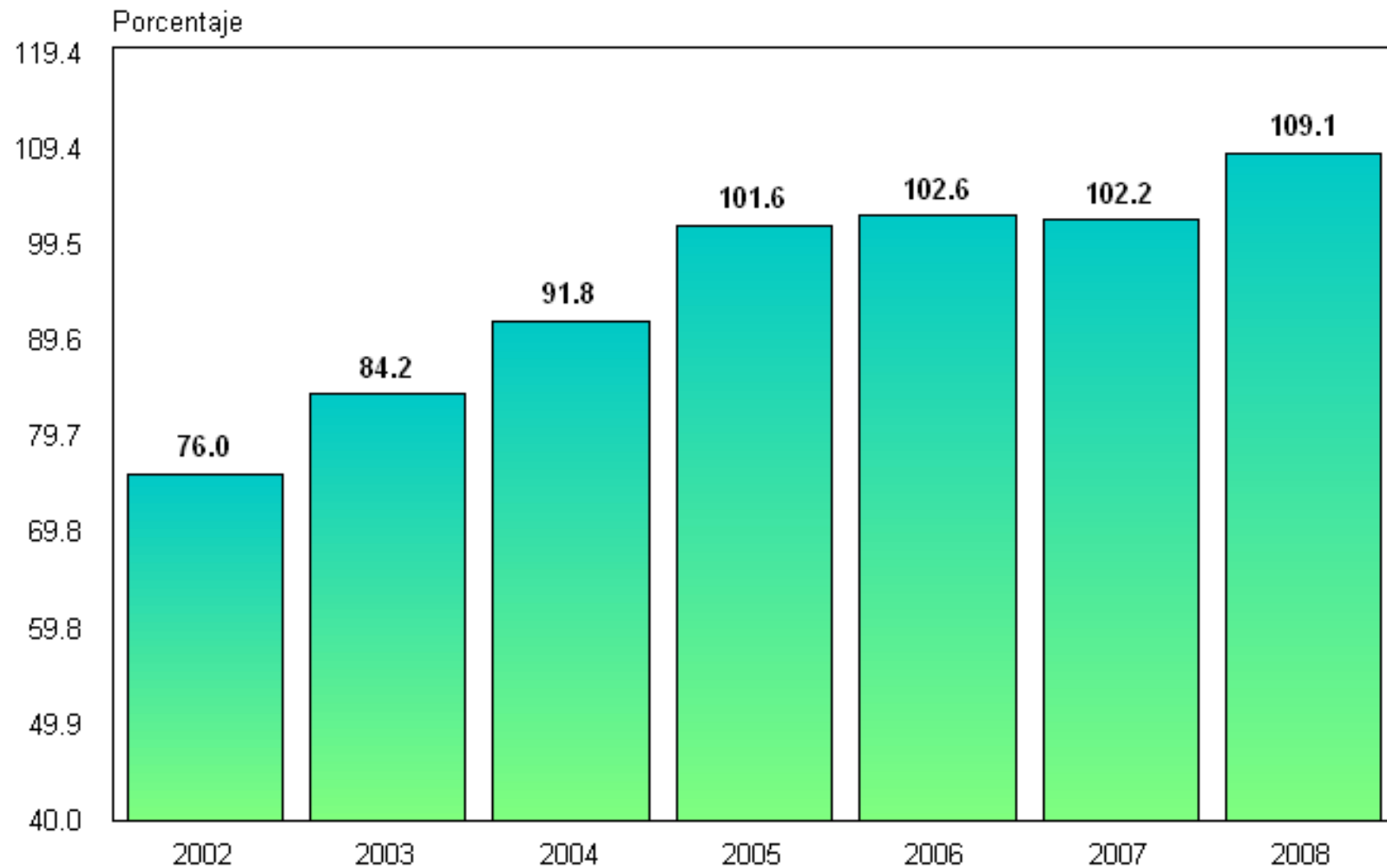




La cobertura de las reservas monetarias internacionales ha superado el 100% en los últimos años.

## RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS COMO COBERTURA DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

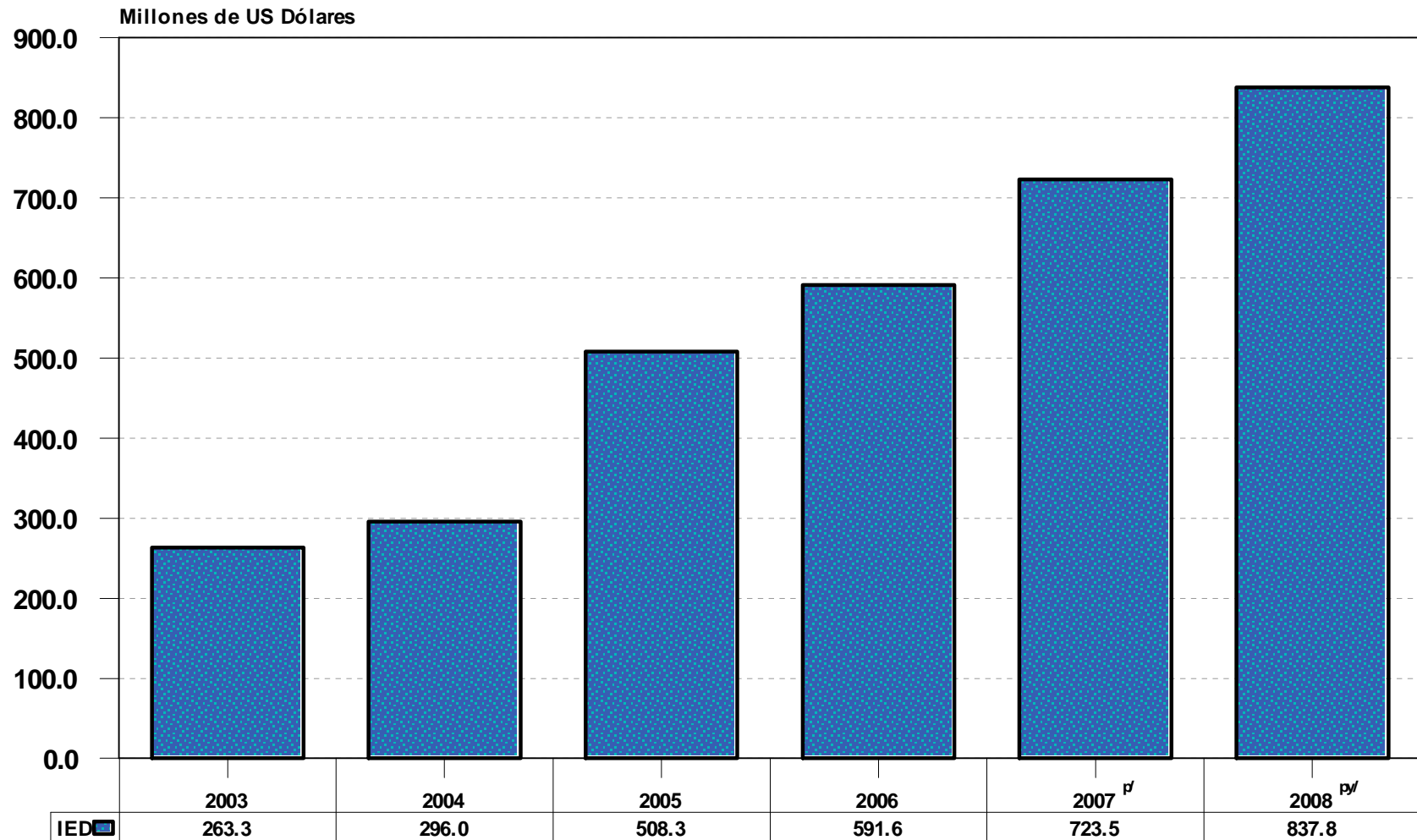
2002 - 2008<sup>\*/</sup>



<sup>\*/</sup> Cifra a junio



# FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2003-2008



p/ Preliminar  
py/ Proyectado

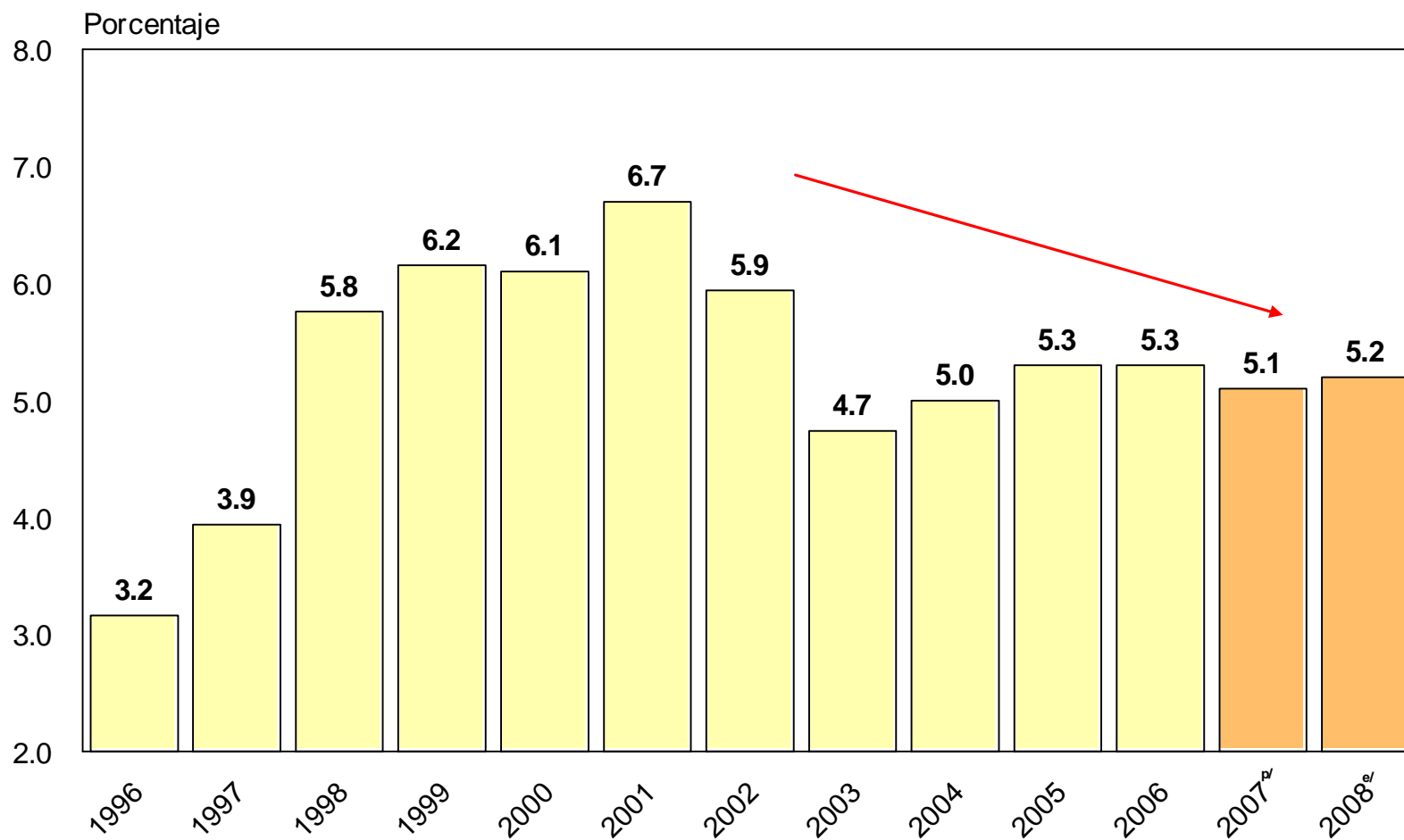


El déficit en cuenta corriente se mantiene estable.

## DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB <sup>\*/</sup>

1996 - 2008



<sup>p/</sup> Preliminar

<sup>e/</sup> Estimación

<sup>\*/</sup> Metodología SCN93



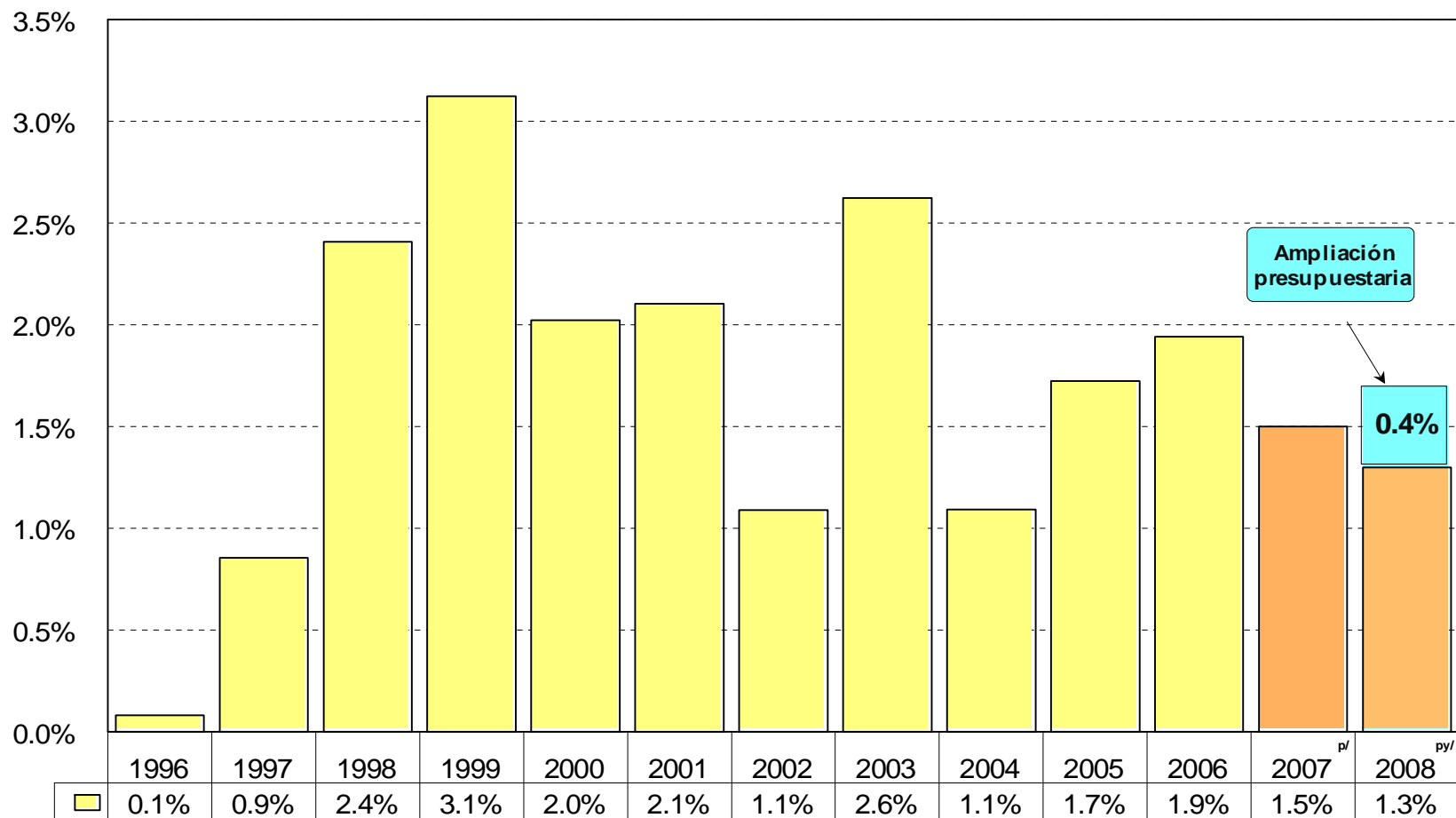
BANCO DE GUATEMALA

# DESEMPEÑO DEL SECTOR FISCAL



El déficit fiscal en los últimos años ha sido menor al 2% del PIB.

## DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 1996 - 2008



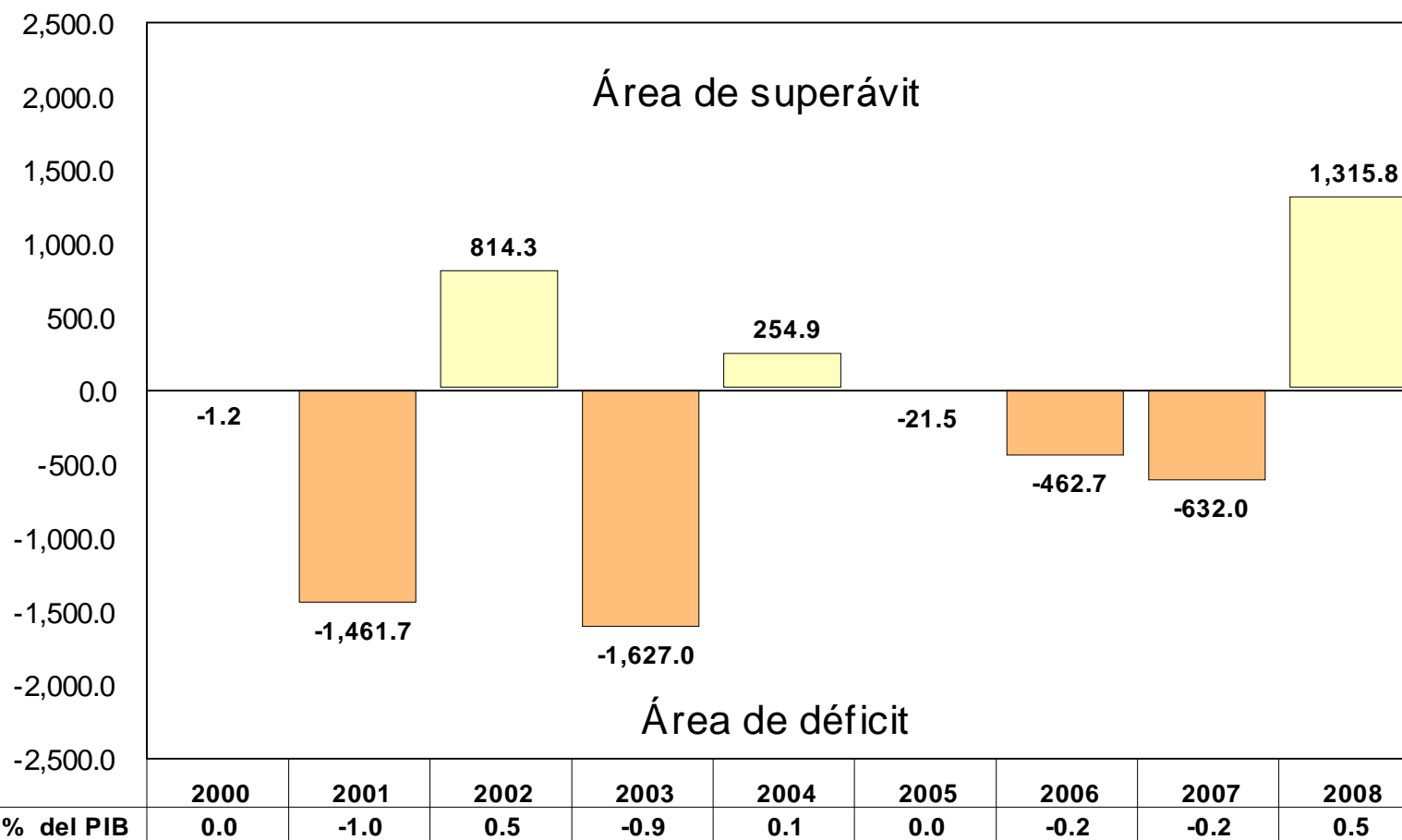
<sup>p/</sup> Cifra preliminar

<sup>py/</sup> Cifra según proyecto de Presupuesto de Ingresos y Egresos.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas



# SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A JUNIO DE CADA AÑO En millones de Quetzales Años 2000-2008<sup>\*/</sup>



<sup>\*/</sup> Cifras preliminares.



# PRINCIPALES FORTALEZAS DEL PAÍS





- § El destino de las exportaciones se ha diversificado en los últimos años.
- § Aprovechamiento de los beneficios del DR-CAFTA.
- § El nivel actual de RIN cubre alrededor de 109% de la deuda pública externa.
- § El saldo de la deuda externa como porcentaje del PIB se ha reducido en los últimos años (de 16.0% en 2004 a 11.4% en 2008).
- § El grado de dolarización de la economía es bajo.
- § El clima de negocios y la competitividad han mejorado.
- § La estructura productiva del país se encuentra diversificada.



# PRINCIPALES RIESGOS



- § **Que continúen las presiones inflacionarias como resultado de una tendencia creciente en los precios del petróleo-derivados y de los alimentos.**
  
- § **Que la economía estadounidense continúe con un crecimiento débil.**



## § Ante un escenario de inflación mundial es imprescindible:

- a) Mantener la disciplina de la política monetaria que garantice la moderación de las expectativas inflacionarias y una inflación baja y estable en el mediano plazo.
- b) Mantener la disciplina fiscal e impulsar la modernización fiscal que permita atender el gasto social prioritario y en infraestructura, sin comprometer la estabilidad macroeconómica.
- c) Acelerar la Agenda de Competitividad para continuar aprovechando los beneficios de una economía abierta.



***MUCHAS GRACIAS***  
***[www.banquat.gob.gt](http://www.banquat.gob.gt)***