



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE, CIERRE 2007 Y PERSPECTIVAS PARA 2008

COLUMNISTAS

Licda. María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala

Guatemala, septiembre de 2007



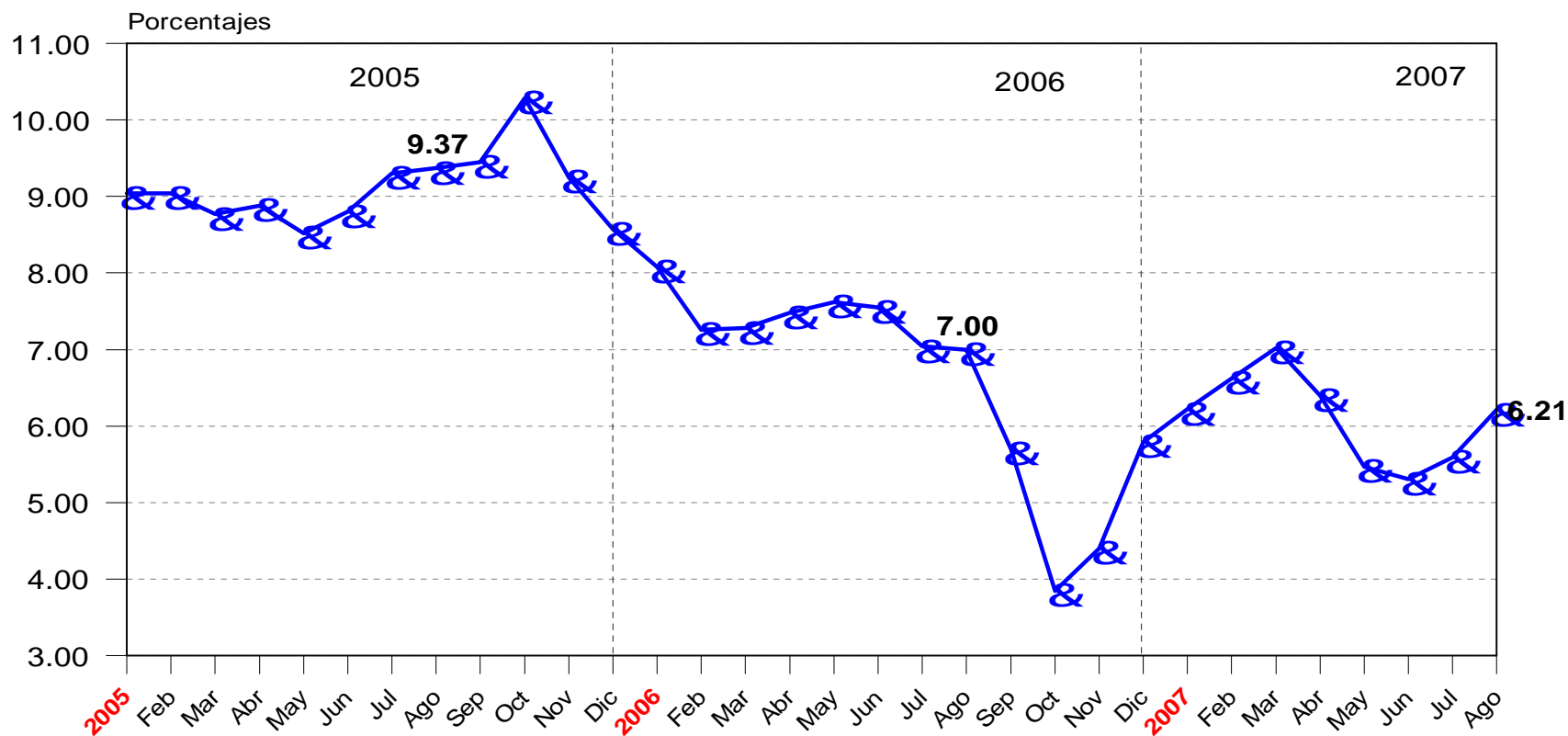
I. DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE



A. SECTOR MONETARIO

De conformidad con el Índice de Precios al Consumidor -IPC- elaborado por el INE a nivel República, a agosto de 2007, el ritmo inflacionario se situó en 6.21%; debajo de la inflación registrada a la misma fecha del año anterior (7.0%), pero por arriba de la meta de inflación de 5.0% (+/- 1 punto porcentual).

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

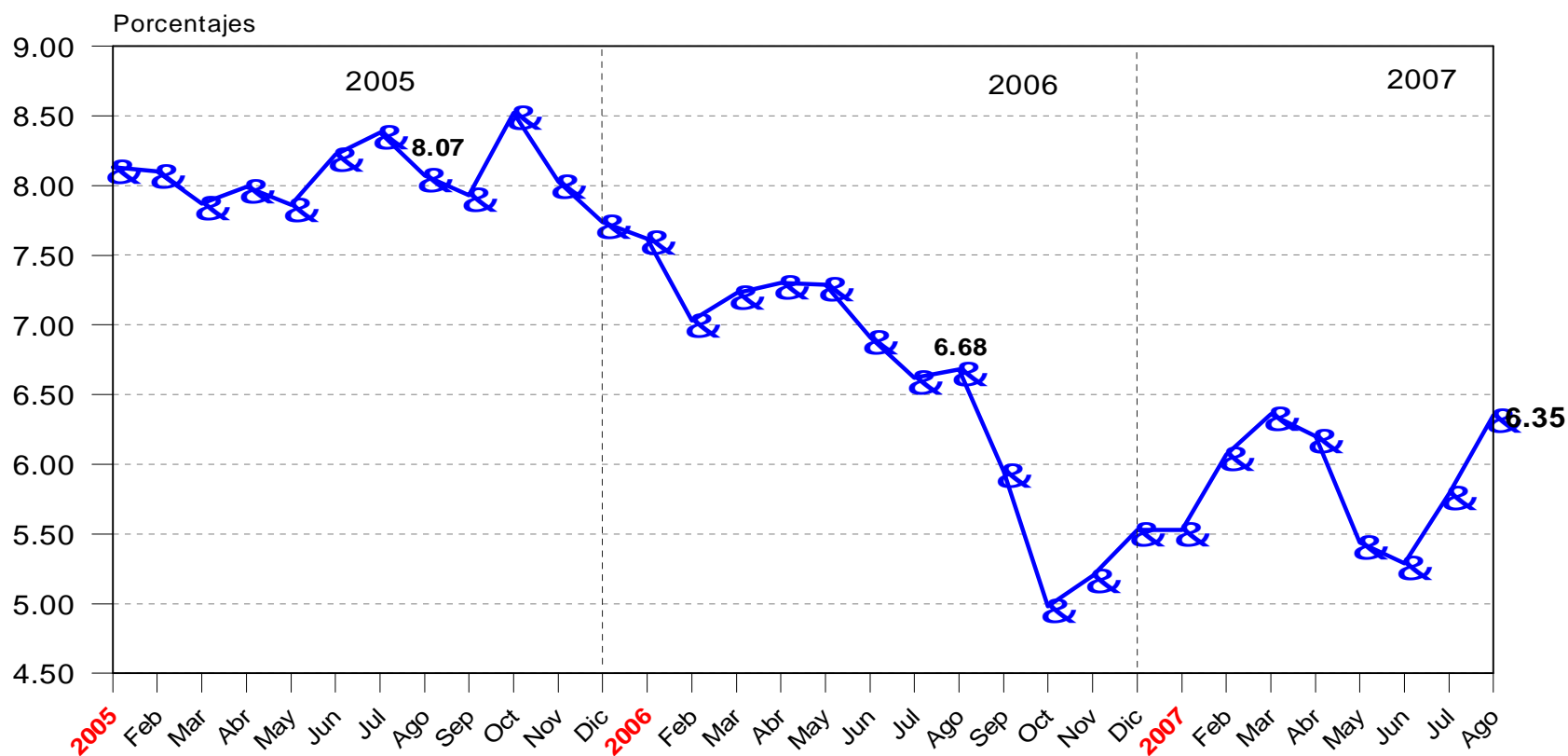


*/ A agosto de 2007

Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-.

La inflación subyacente, a agosto de 2007, registró un ritmo de 6.35%, situándose por debajo de la observada a agosto de 2006 (6.68%), pero por arriba de la meta de inflación de 5.0% (+/- 1 punto porcentual).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE
2005 - 2007^{*/1}

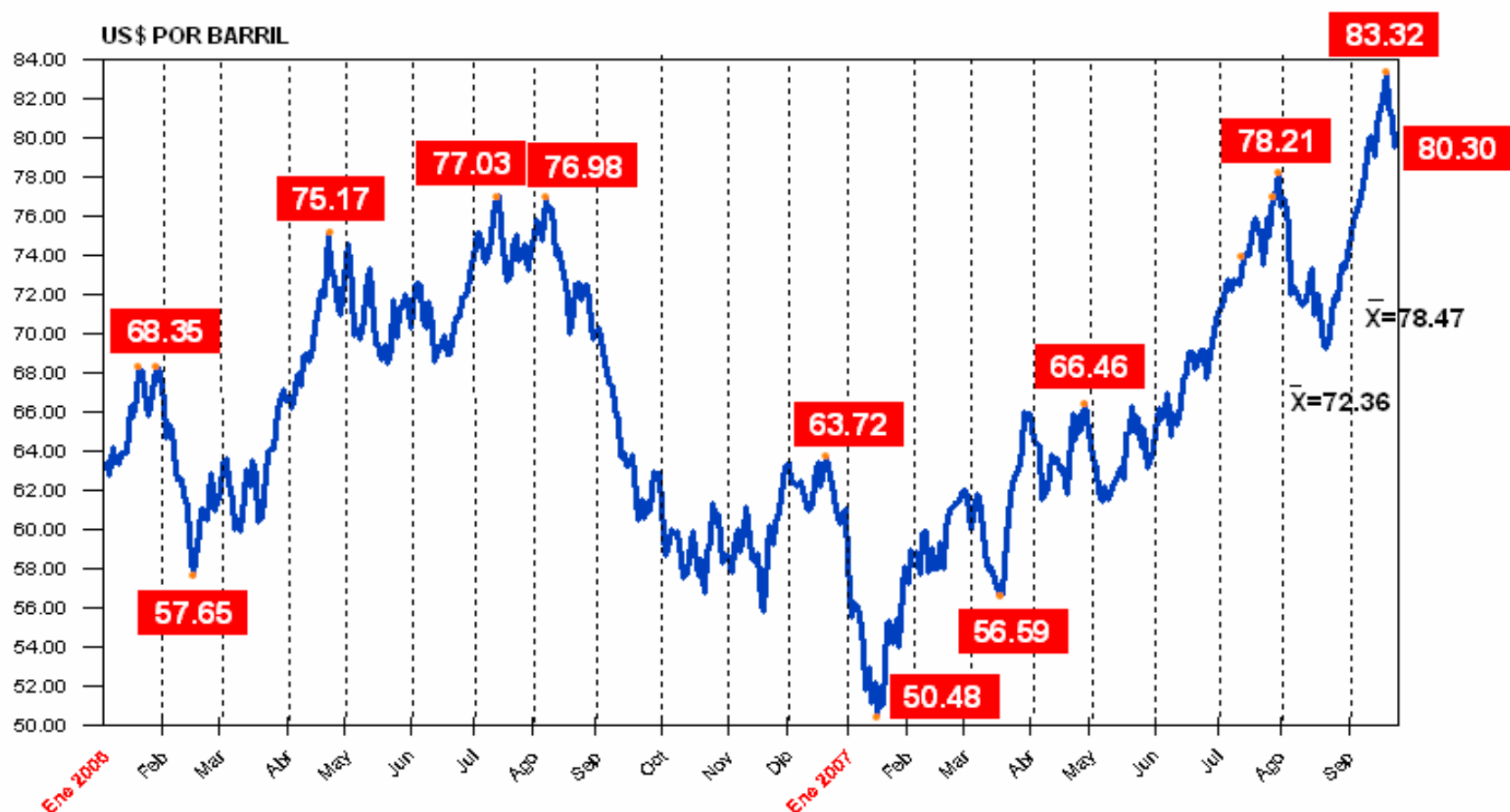


*/ A agosto de 2007

Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
DEL 1 DE ENERO DE 2006 AL 26 DE SEPTIEMBRE DE 2007



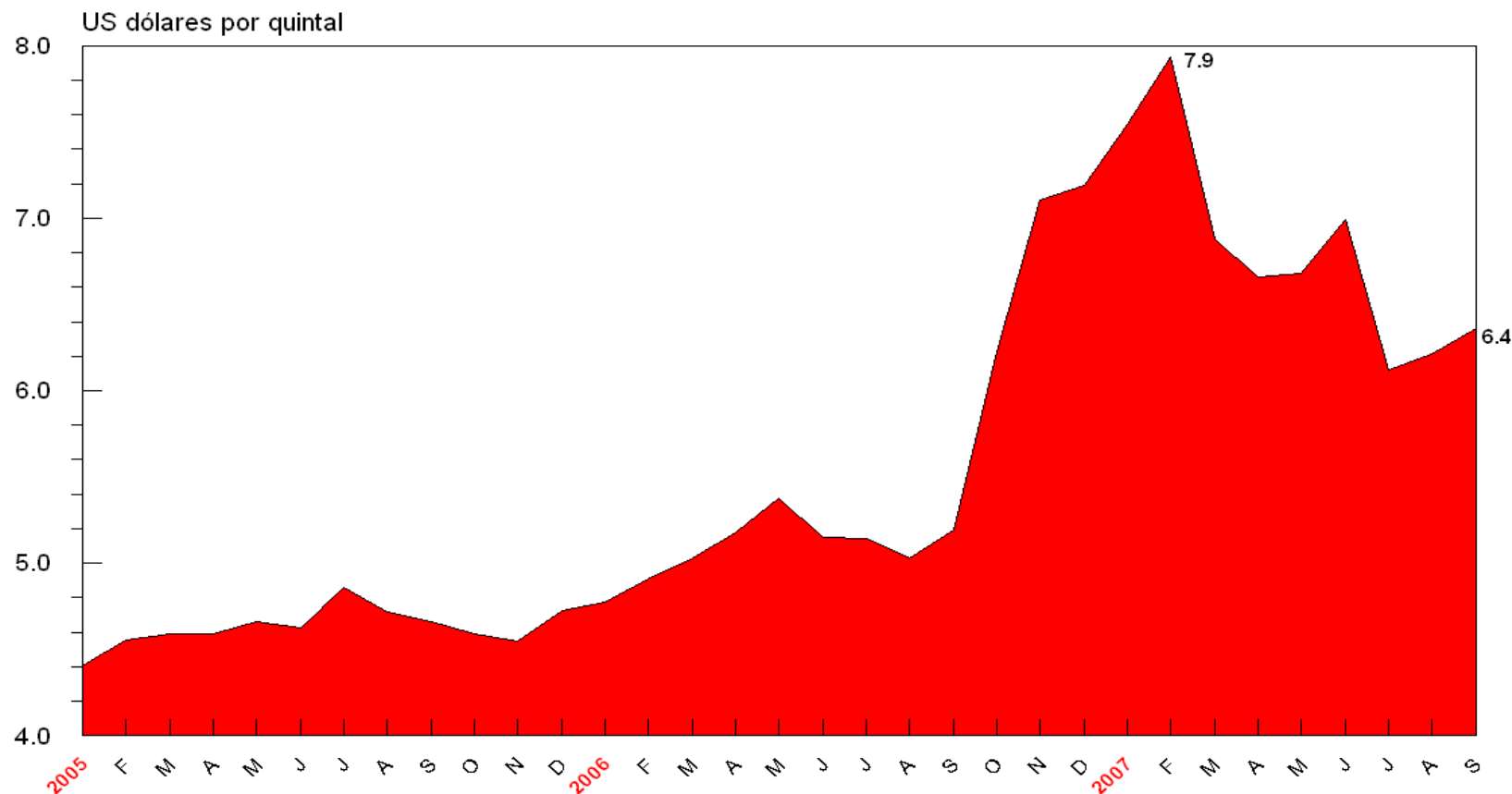
Fuente: Bloomberg.



El precio internacional del maíz se había incrementando desde septiembre de 2006 alcanzando en febrero de 2007 el precio más alto, como resultado de que en los Estados Unidos de América se viene utilizando como materia prima para producir etanol. Posteriormente, el precio se ha venido reduciendo gradualmente, pero aún se ubica por encima de los precios observados en 2006.

PRECIO INTERNACIONAL DEL MAÍZ

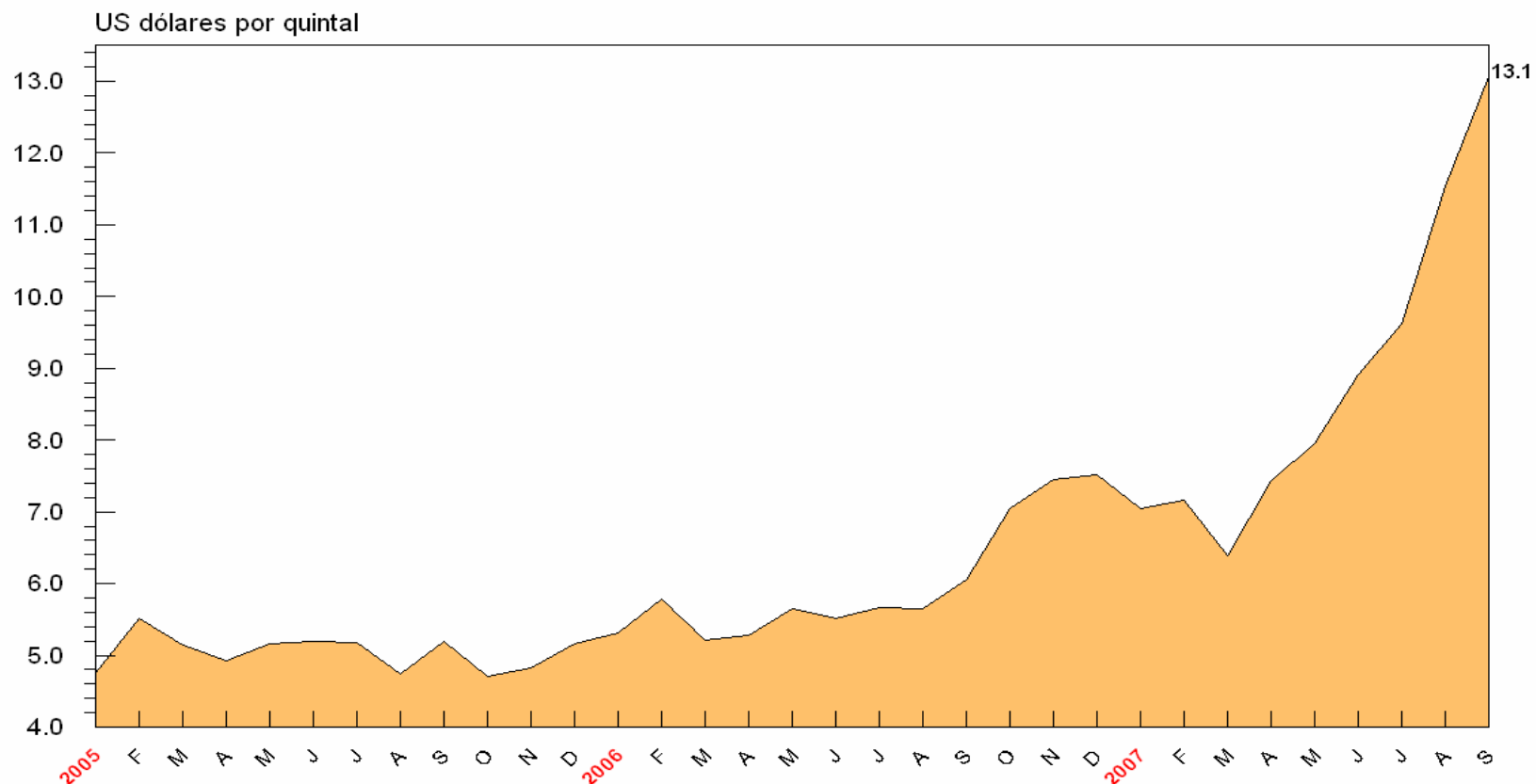
EN LA BOLSA DE CHICAGO
ENERO DE 2005 - SEPTIEMBRE DE 2007^{1/}



^{1/} Al 26 de septiembre.
Fuente: Bloomberg.

Al 26 de septiembre de 2007, el precio promedio internacional del trigo registró el nivel más alto de los últimos dos años.

PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO
 EN LA BOLSA DE CHICAGO
 ENERO DE 2005 - SEPTIEMBRE DE 2007^{1/}



^{1/} Al 26 de septiembre.
 Fuente: Bloomberg.

PRINCIPALES PRODUCTOS QUE INCIDIERON EN EL COMPORTAMIENTO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR A AGOSTO DE 2007

PRODUCTO	Ponderación	VARIACIONES		
		Intermensual 1/	Acumulada 2/	Interanual 3/
Tomate	0.7361	23.92	-33.33	22.98
Transporte aéreo	0.6274	8.40	-13.00	-19.63
Pan	2.8264	4.98	12.52	<u>22.12</u>
Pastas frescas y secas	0.3414	3.43	7.79	<u>9.49</u>
Productos de tortillería	1.6913	2.47	21.50	<u>22.49</u>
Automóviles	1.6246	2.29	6.46	14.95
Maíz	0.8288	2.21	34.19	<u>27.59</u>
Productos de pastelería y repostería	0.3070	1.63	5.77	<u>7.47</u>
Gastos derivados del servicio de electricidad	2.5339	1.56	-0.91	0.04
Molienda de Maíz	0.1213	0.84	5.54	<u>6.16</u>
Harina de maíz	0.0937	0.74	18.70	<u>25.09</u>
Gas Propano	1.0887	0.07	5.11	<u>8.60</u>
Otros cereales	0.5472	-0.12	4.08	<u>4.33</u>
Gasolina	2.0465	-2.09	20.88	<u>-0.08</u>

1/ Tasa de variación de índice del mes en examen con respecto al mes anterior

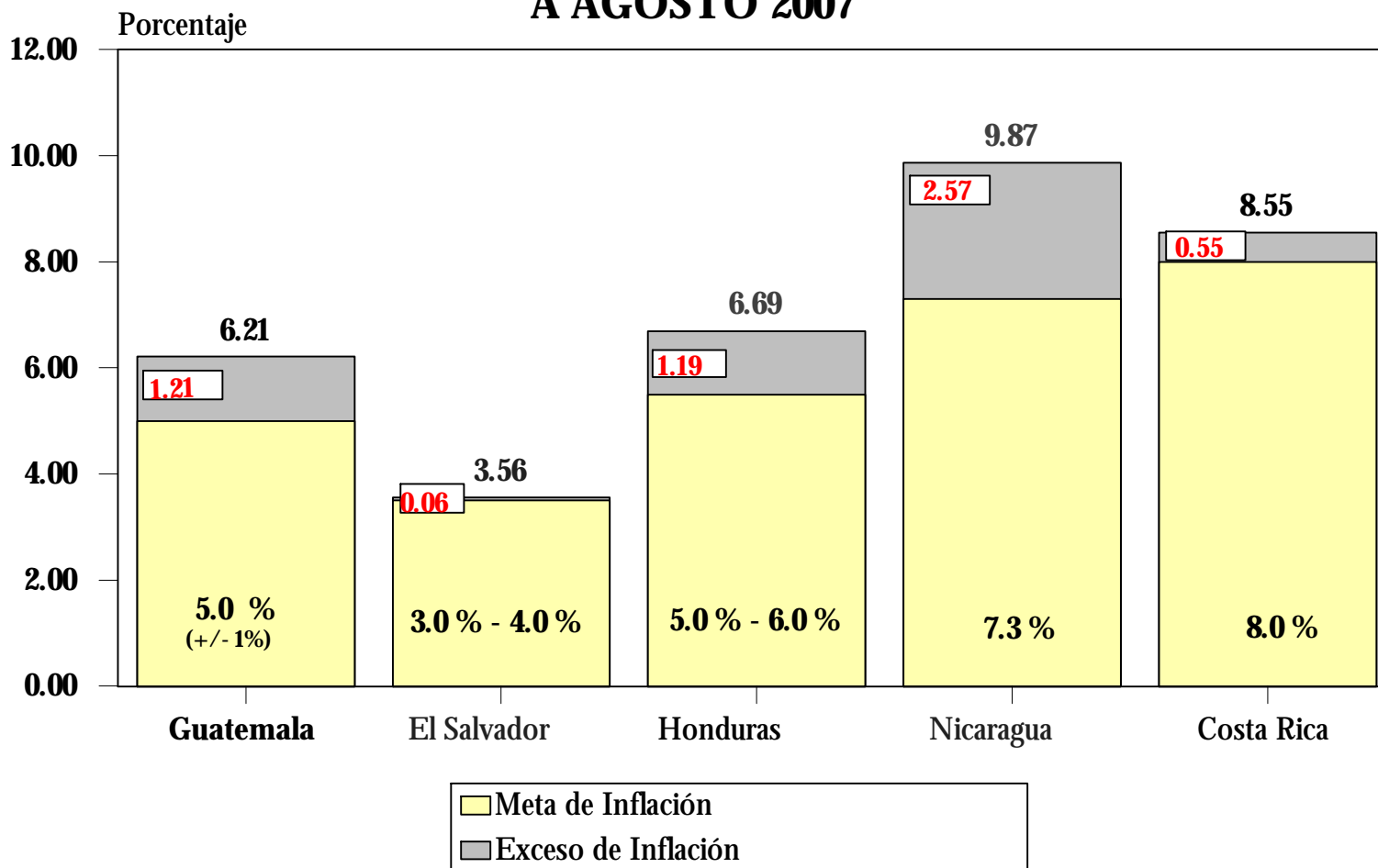
2/ Tasa de variación de índice del mes en examen con respecto al mismo mes del año anterior

3/ Tasa de variación de índice del mes en examen con respecto diciembre del año anterior

FACTORES QUE HAN INCIDIDO EN LA INFLACIÓN

- **SE HAN INTENSIFICADO LOS RIESGOS DE INFLACIÓN POR EL LADO DE FACTORES DE OFERTA**
 - Precios del maíz
 - Precios del trigo
 - Precios del petróleo y sus derivados
- **PREVALECEN RIESGOS DE INFLACIÓN POR EL LADO DE FACTORES DE DEMANDA**
 - Excedentes de liquidez

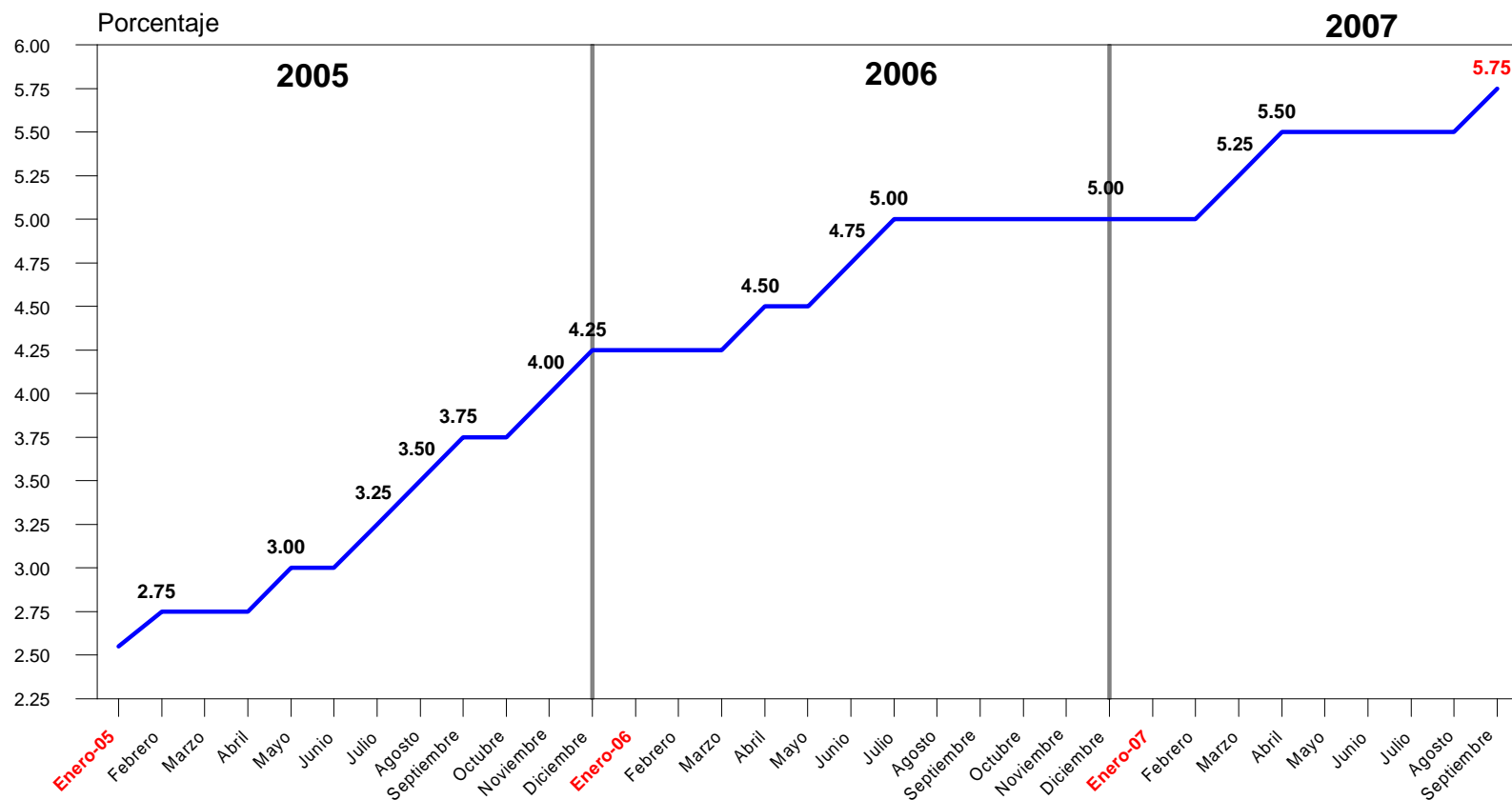
CENTROAMÉRICA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A AGOSTO 2007



En lo transcurrido de 2007, la tasa de interés líder ha sido incrementada en 75 puntos básicos, de 5.00% a 5.75%, a fin de contrarrestar las presiones inflacionarias y moderar las expectativas de inflación.

OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

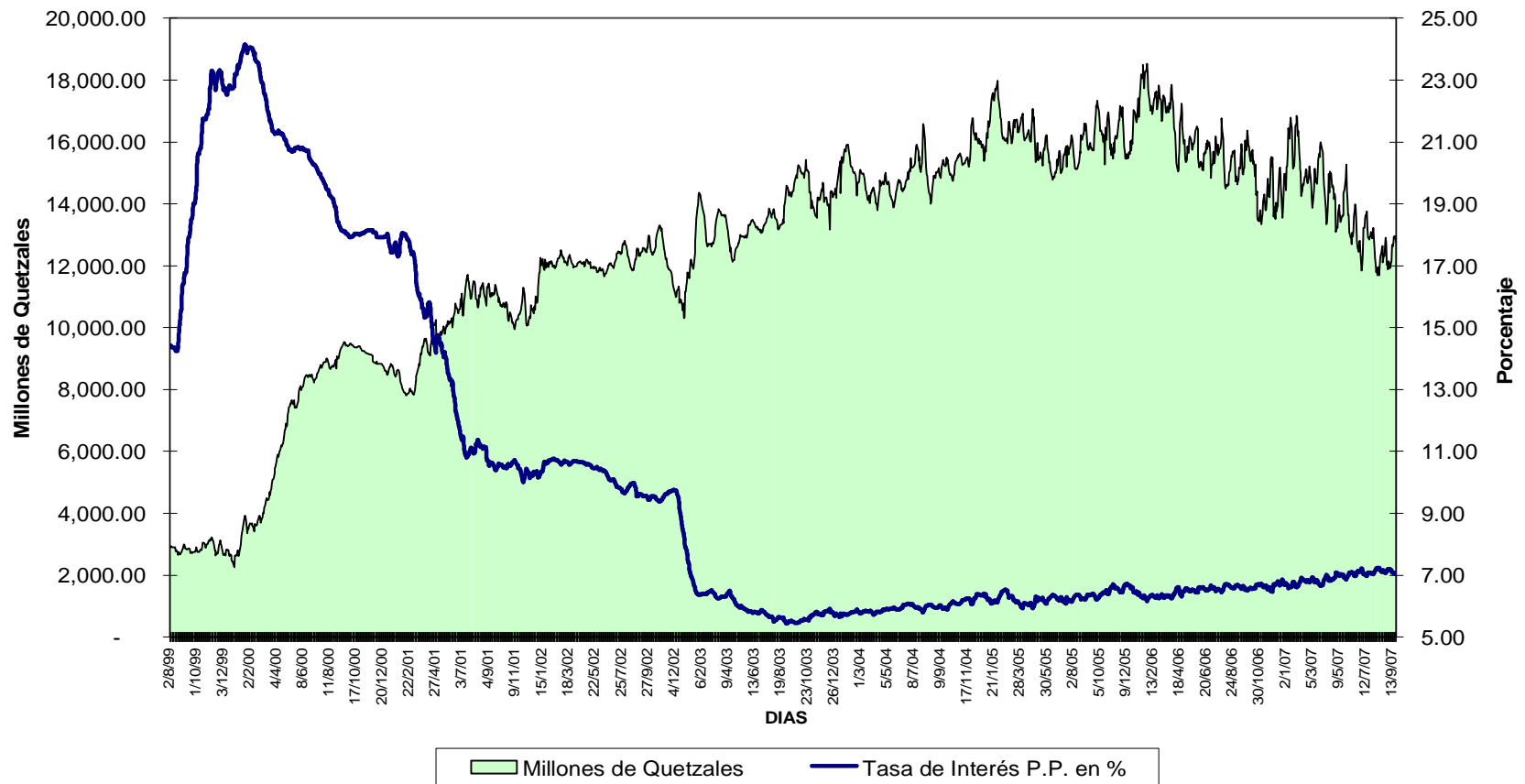
TASA DE INTERÉS LÍDER A 7 DÍAS
ENERO DE 2005 - SEPTIEMBRE DE 2007*



* Al 26 de septiembre

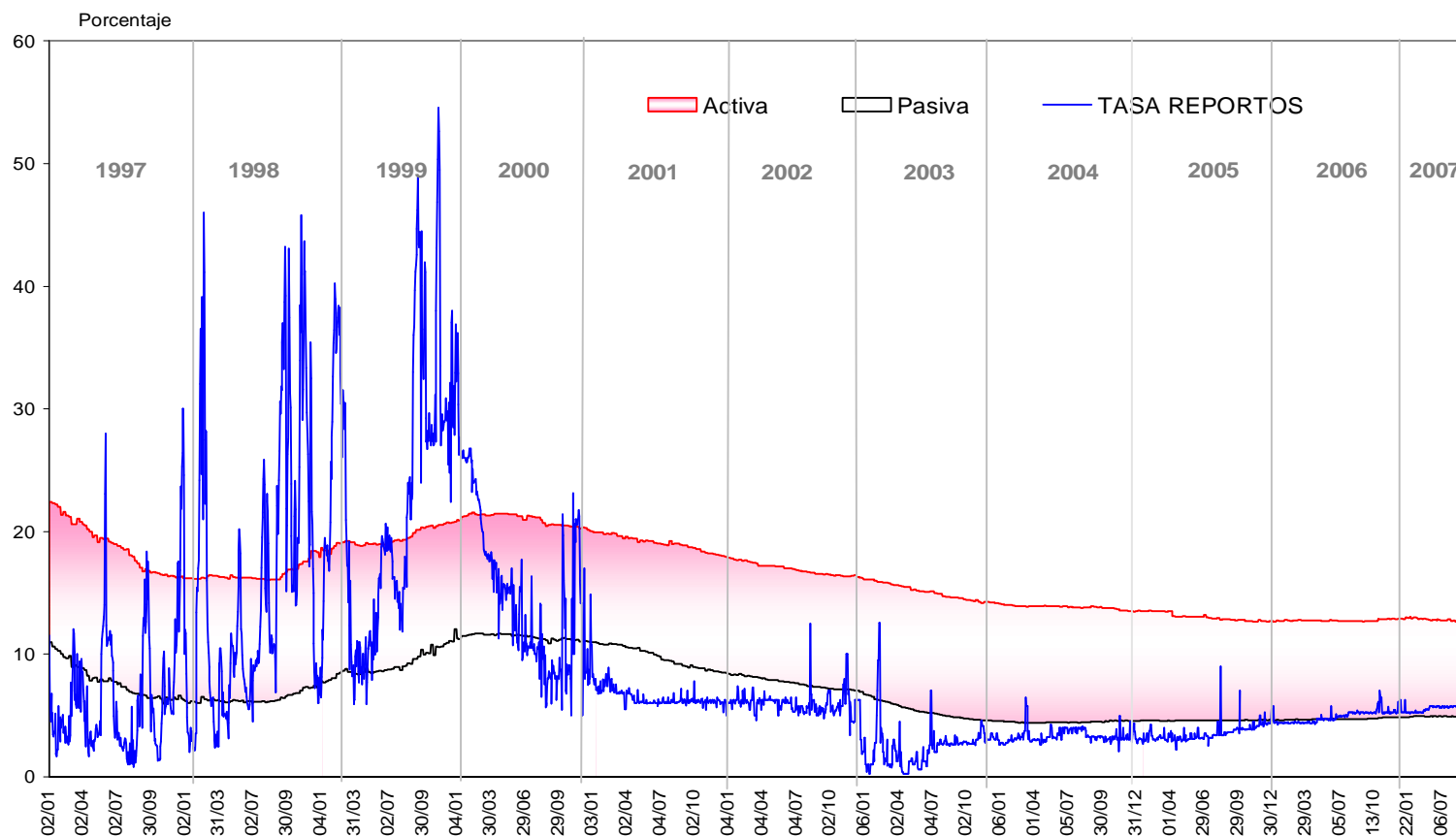
Al 25 de septiembre de 2007, el saldo de las OEMs se ubicó en alrededor de Q12.7 millardos y su tasa de interés promedio ponderado en 7.08%.

**OPERACIONES DE ESTABILIZACION MONETARIA
SALDO DIARIO Y TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADA
DEL 3/8/1999 AL 25/9/2007
- En Millones de Quetzales -**



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*

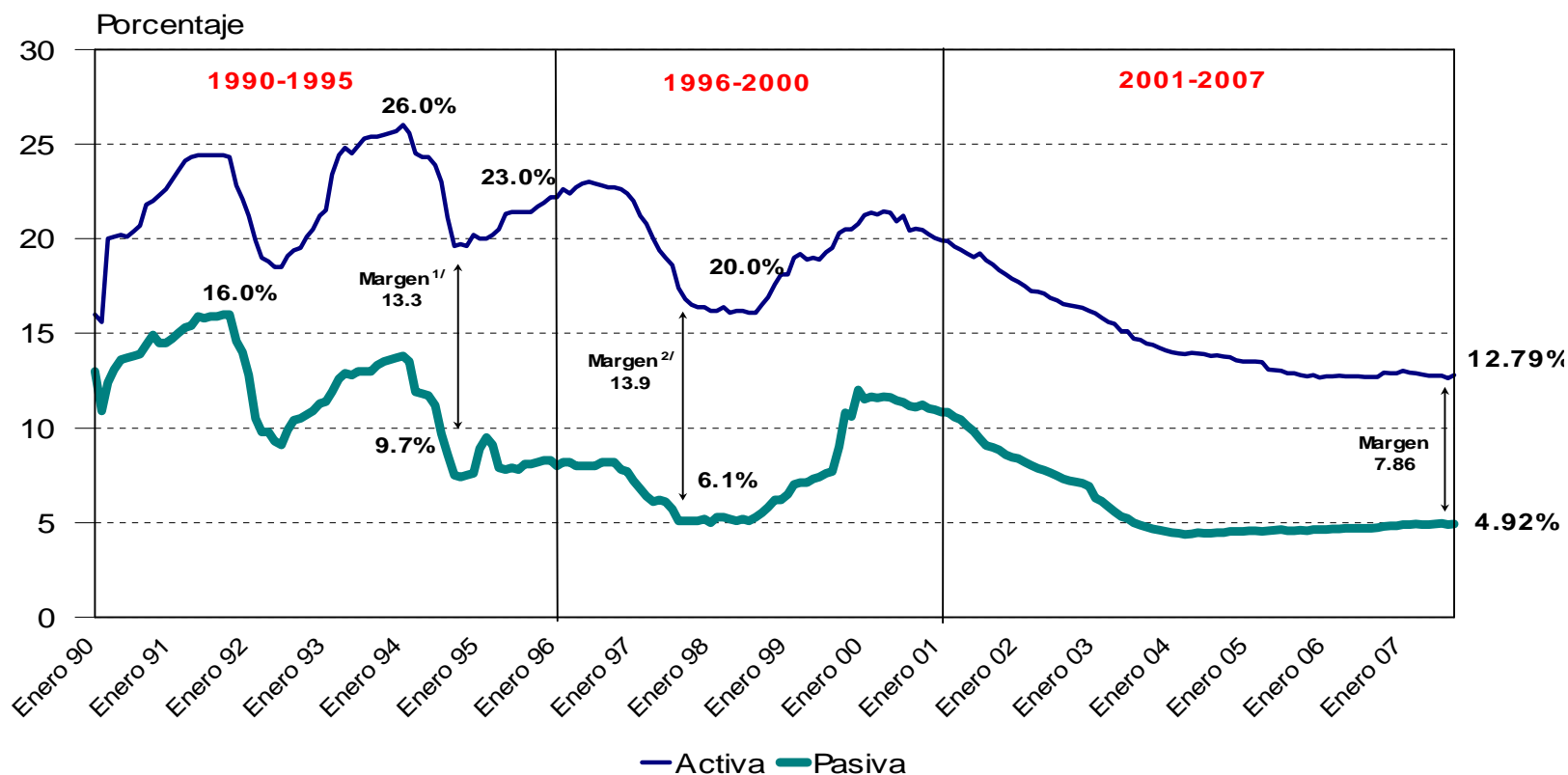


*Al 26 de septiembre

Al 20 de septiembre 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 M/N
PERÍODO: 1990-2007^{a/}

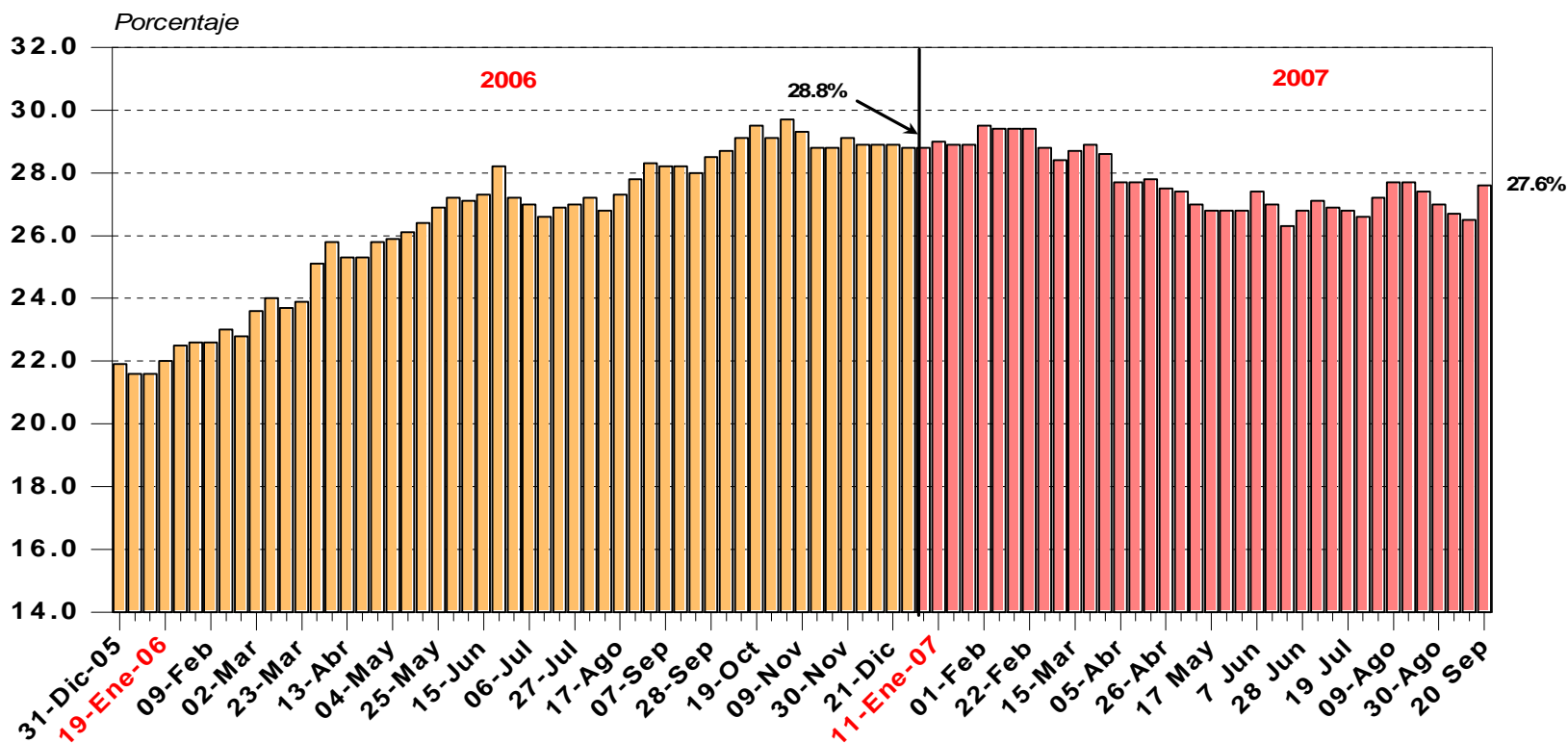


1/ Punto máximo: julio 1994
2/ Punto máximo: abril 1997
a/ Al 20 de septiembre

Al 20 de septiembre de 2007, el crédito bancario al sector privado, registró una variación interanual de 27.6%, por encima del límite superior del corredor estimado.

Variación interanual	
31-Dic-06	28.8
13-Sep-06	26.5
20-Sep-07	27.6

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

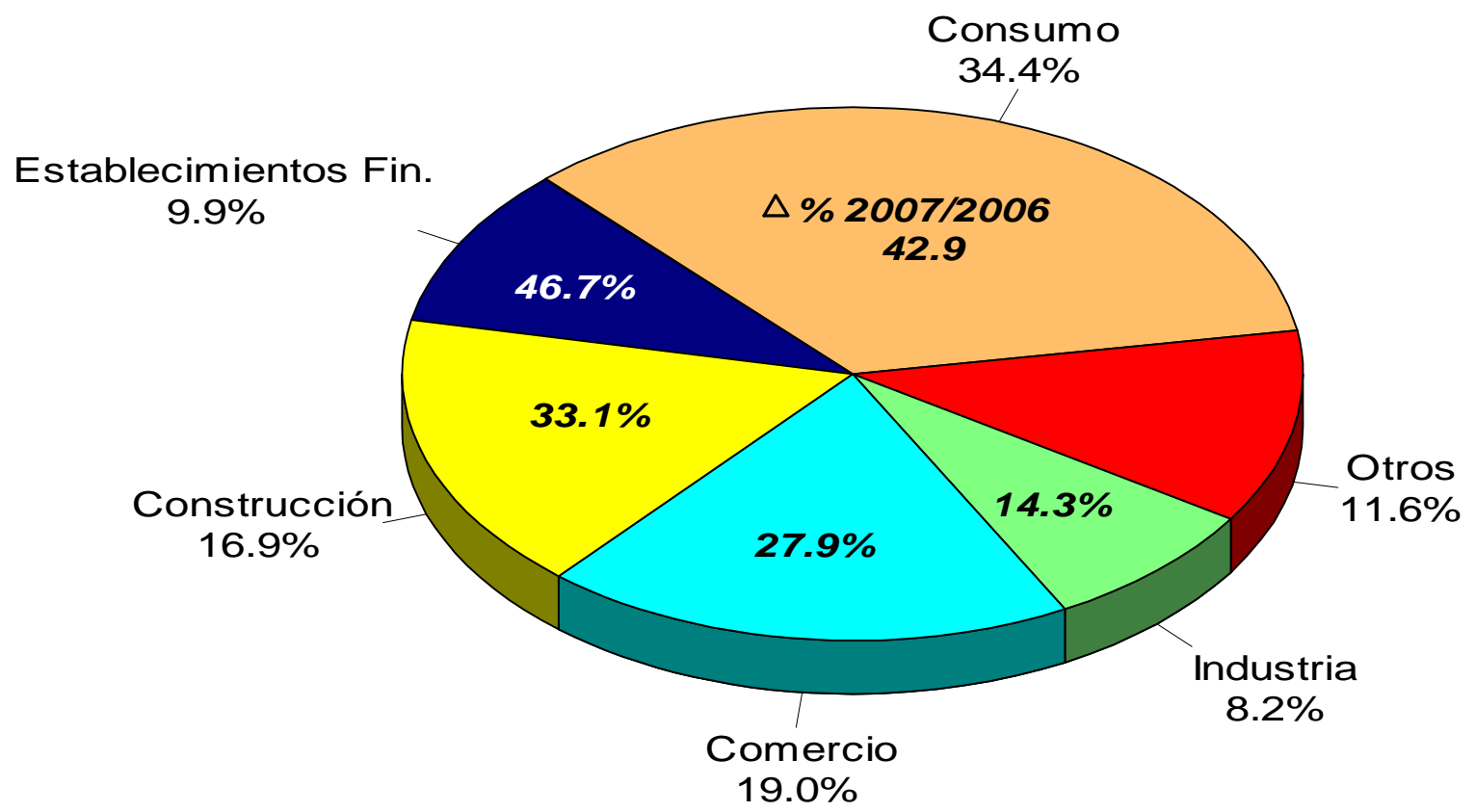


* Al 20 de septiembre

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

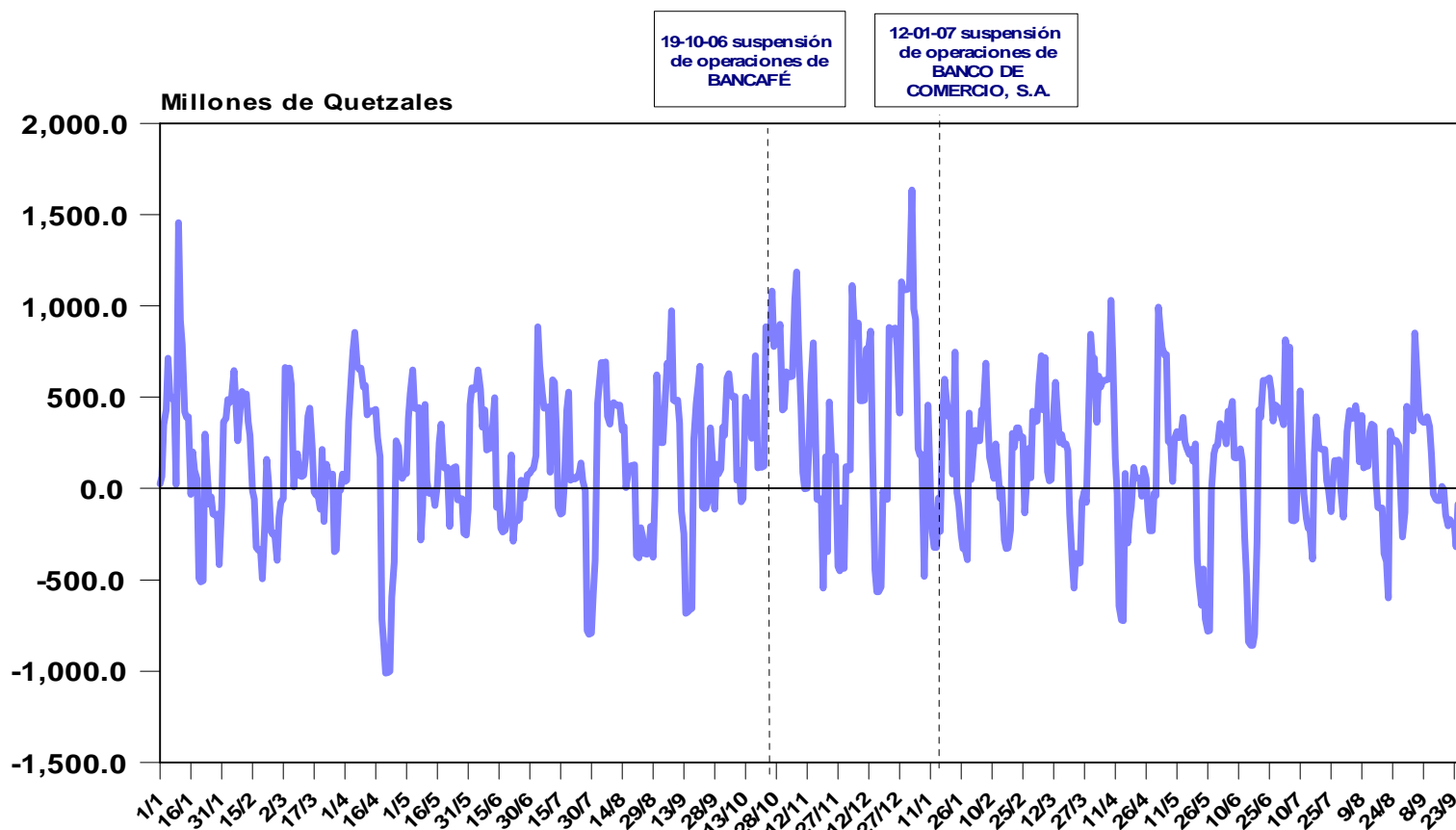
A julio de 2007, la cartera crediticia presenta mayor dinamismo para la mayoría de los sectores productivos; destacando consumo, comercio construcción, industria y establecimientos financieros.

SISTEMA BANCARIO
Cartera Crediticia por Actividad Económica
 Estructura porcentual y Variación Interanual
 Julio de 2007



La liquidez bancaria en moneda nacional continua mostrando un comportamiento similar al del año previo, y se ha mantenido en niveles significativos.

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



*/ Cifras al 25-09-07

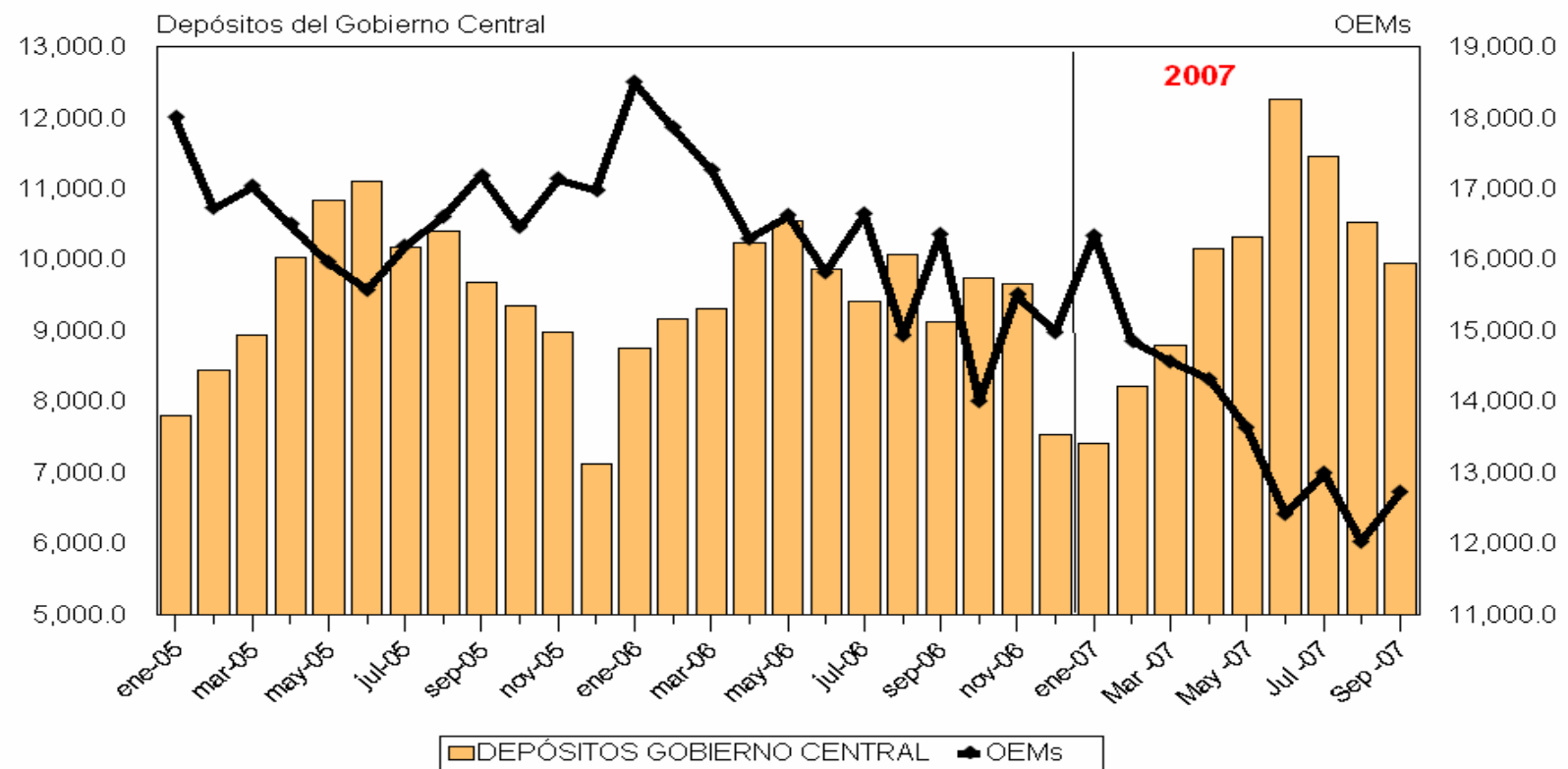


B. SECTOR FISCAL

Al 25 de septiembre de 2007, el saldo de los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala se ubicó en Q10.0 millardos, aumentando en Q2.4 millardos respecto del nivel registrado a diciembre de 2006, en tanto que el saldo de la OEMs a la misma fecha se situó en Q12.7 millardos, disminuyendo en Q2.3 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
2005 - 2007 ^{a/}



^{a/} Al 25 de septiembre

GOBIERNO CENTRAL
SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS A AGOSTO
AÑOS 2006 - 2007
 -En millones de quetzales-

CONCEPTO	2006	2007 ^{p/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTAS	RELATIVAS
I. Ingresos y Donaciones	18,796.1	21,822.7	3,026.6	16.1
A. Ingresos	18,668.8	21,655.8	2,987.0	16.0
1. Ingresos Corrientes	18,643.6	21,651.1	3,007.5	16.1
a. Tributarios	17,771.5	20,780.6	3,009.1	16.9
b. No Tributarios	872.1	870.5	-1.6	-0.2
2. Ingresos de Capital	25.2	4.7	-20.5	-81.3
B. Donaciones	127.3	166.9	39.6	31.1
II. Total de Gastos	19,726.4	23,728.9	4,002.5	20.3
A. Funcionamiento	13,869.4	16,257.9	2,388.5	17.2
B. Capital	5,857.0	7,471.0	1,614.0	27.6
III. Déficit o Superávit Fiscal	-930.3	-1,906.2	-975.9	104.9
IV. Ahorro en Cuenta Corriente	4,774.2	5,393.2	619.0	13.0
V. Financiamiento	930.3	1,906.2	975.9	104.9
A. Financiamiento Externo Neto	2,484.9	2,100.8	-384.1	-15.5
B. Financiamiento Interno Neto	1,730.2	2,543.4	813.2	47.0
C. Variación de Caja (-Aumento +Disminución)	-3,284.8	-2,738.0	546.8	-16.6

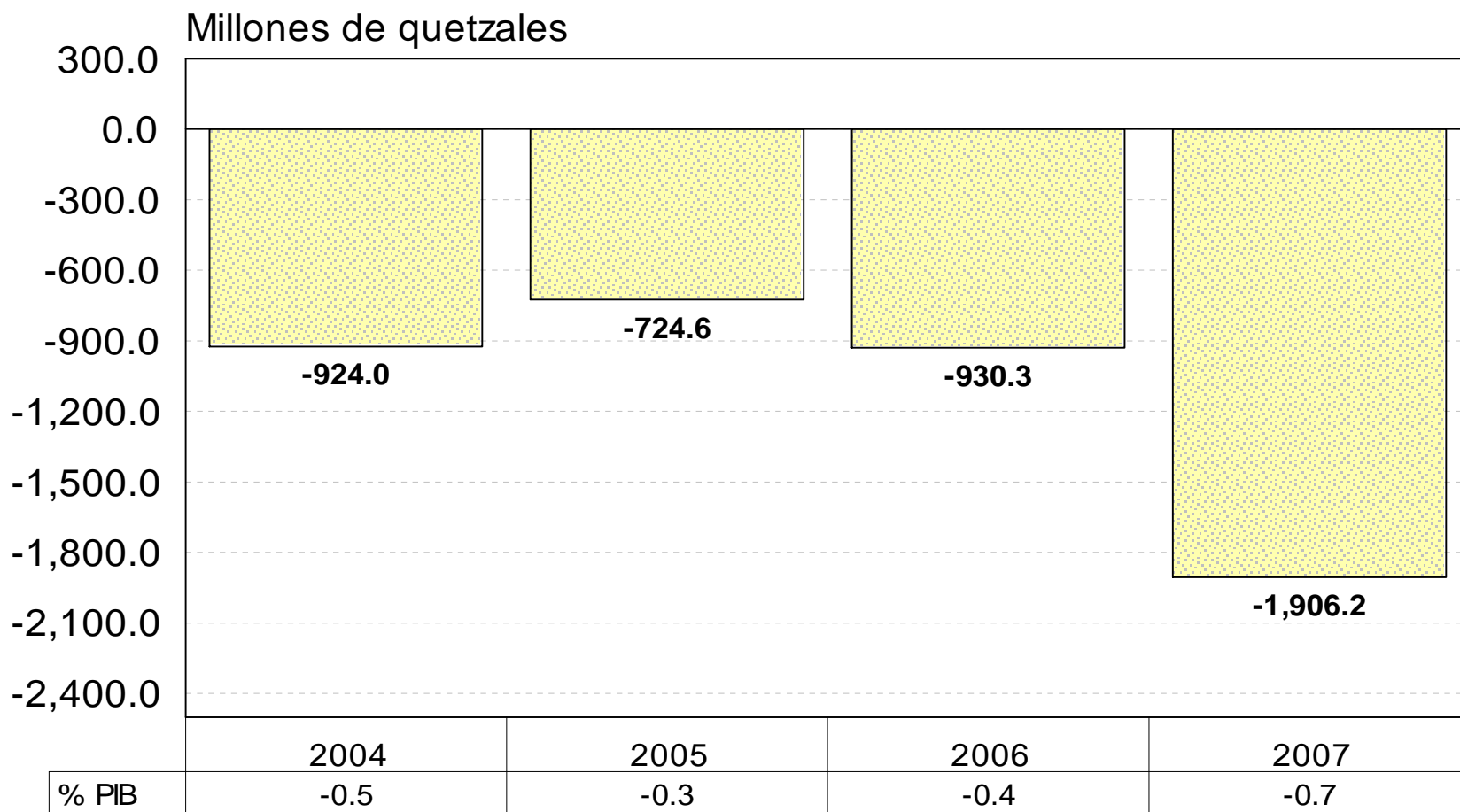
FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

^{p/} Cifras preliminares.

GOBIERNO CENTRAL

RESULTADO PRESUPUESTAL A AGOSTO

AÑOS 2004 - 2007^{*/}



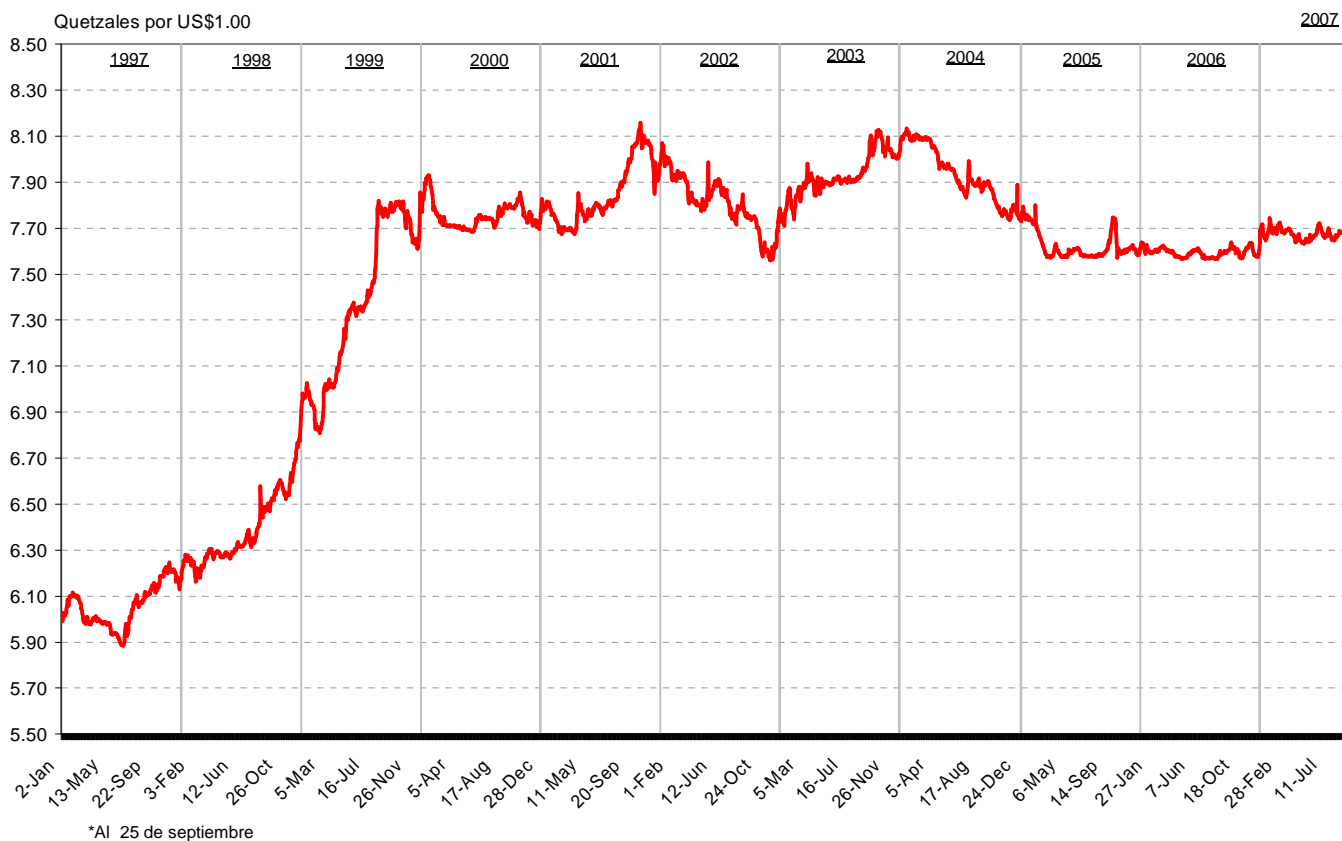
^{*/} Cifras preliminares para 2007



C. SECTOR EXTERNO

El tipo de cambio nominal, mantiene un comportamiento estable y a lo largo del año el Banco Central no ha participado en el mercado cambiario.

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

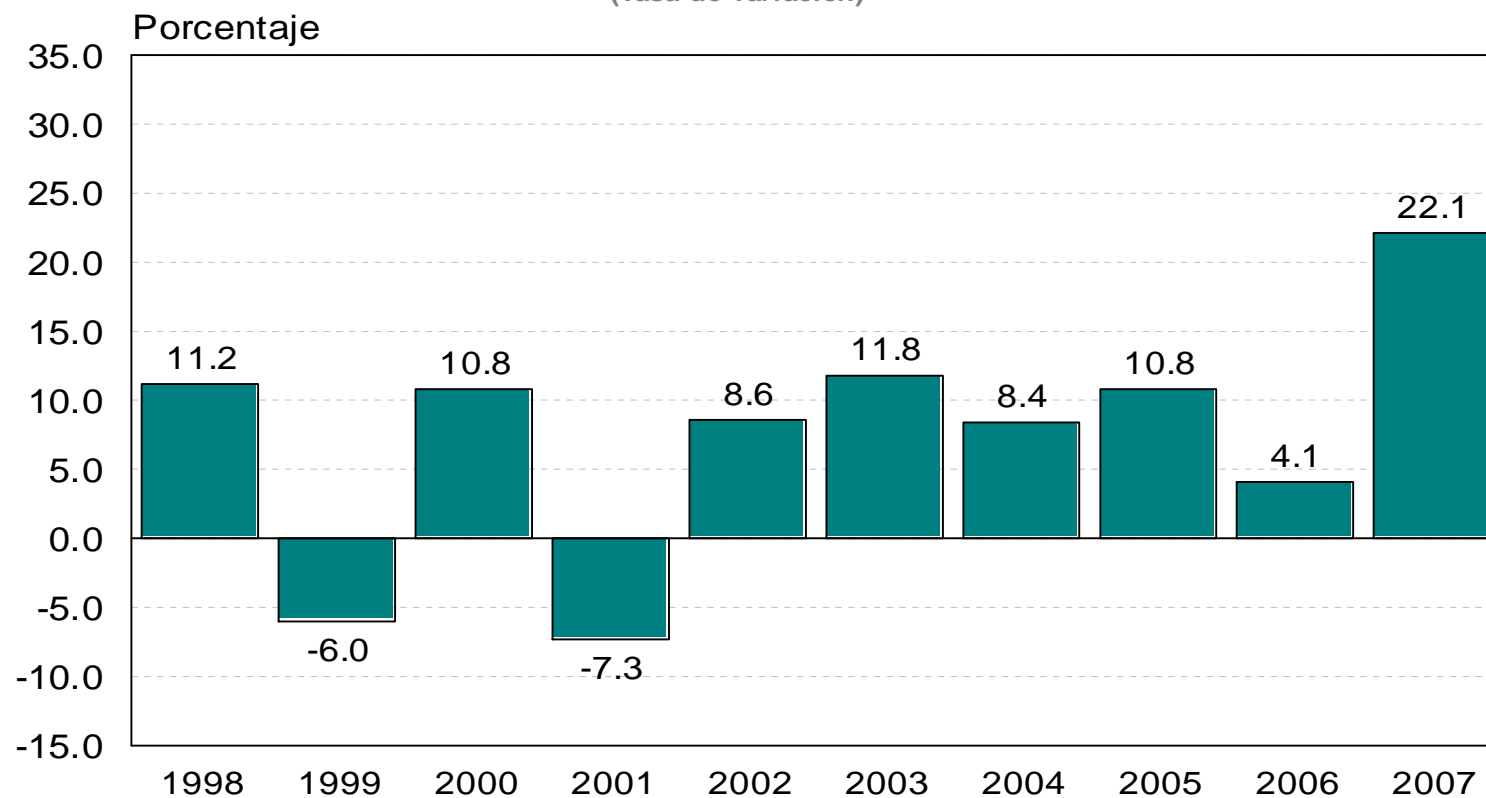


Variación relativa acumulada del tipo de cambio nominal	
25 Sep 2007 Depreciación	1.29 %
25 Sep 2006 Apreciación	0.03 %
26 Sep 2005 Apreciación	1.09 %

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

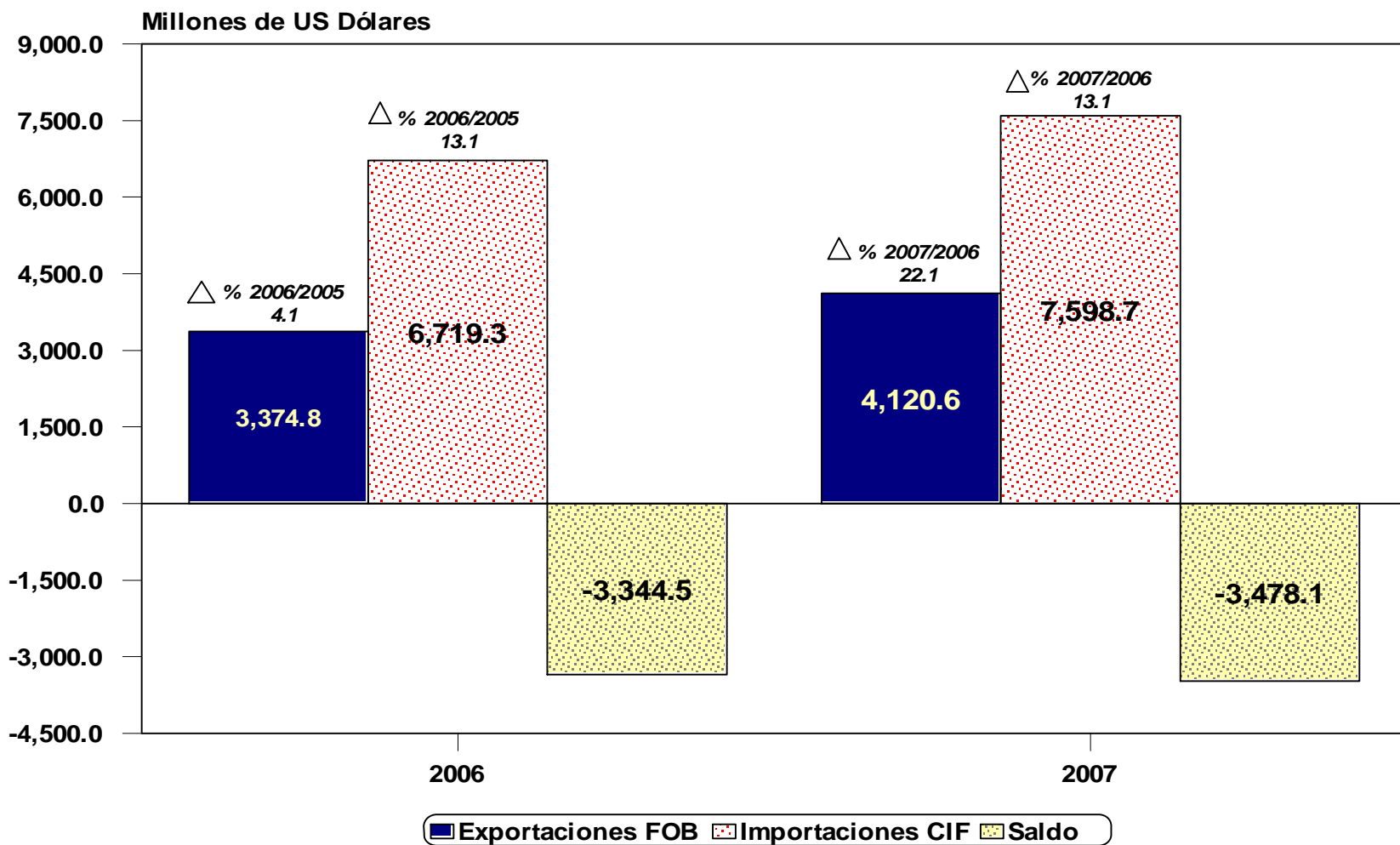
VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

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



GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR

A JULIO DE CADA AÑO



Incluye actividad maquiladora

VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB COMERCIO GENERAL A JULIO

AÑOS: 2006-2007
En millones de US\$

CONCEPTO	2006	2007 ^{p/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
T O T A L	3,374.8	4,120.6	745.8	22.1
PRINCIPALES PRODUCTOS	832.6	1,109.4	276.8	33.2
OTROS PRODUCTOS	1,327.1	1,655.1	328.0	24.7
Centroamérica	885.2	1,065.9	180.7	20.4
Otros al Resto del Mundo	441.9	589.2	147.3	33.3
MAQUILA	1,215.1	1,356.1	141.0	11.6

^{p/} preliminar

EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

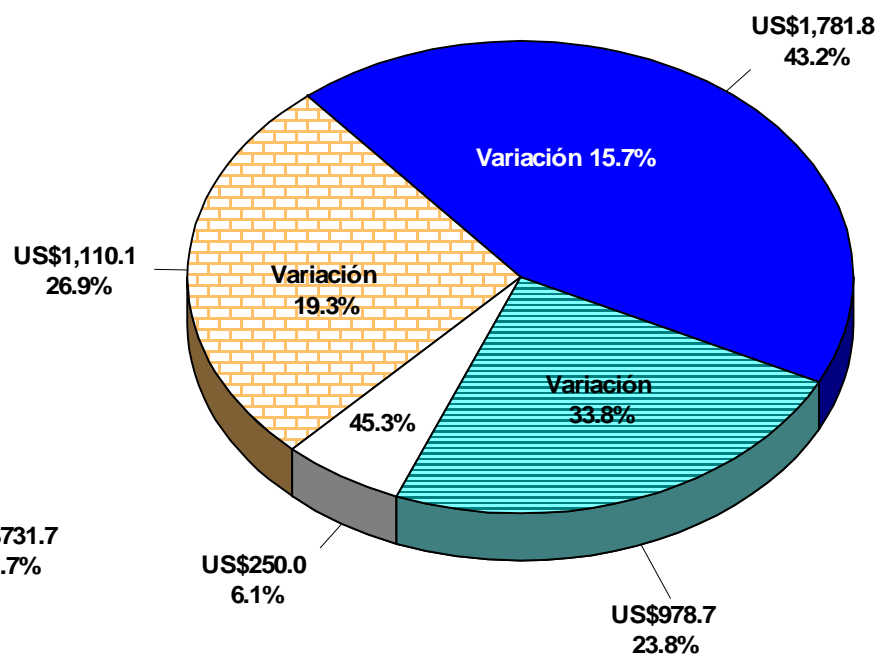
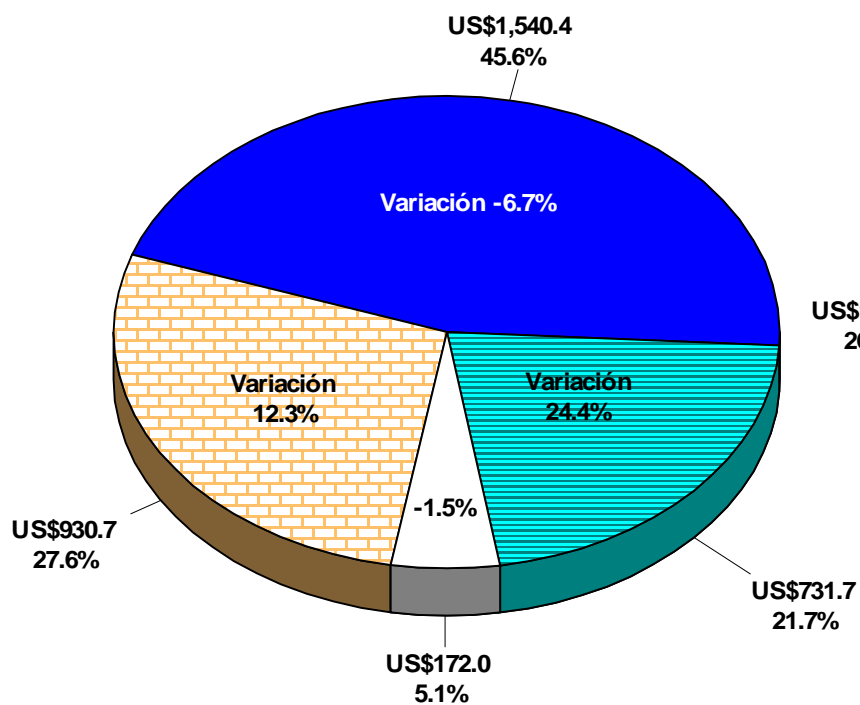
(Cifras en millones de US Dólares)

Enero - Julio 2006

100% = US\$ 3,374.8 millones

Enero - Julio 2007

100% = US\$ 4,120.6 millones



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

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

CONCEPTO	2006		2007 ^{p/}		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	6,719.3	100.0	7,598.7	100.0	879.4	13.1
BIENES DE CONSUMO	1,601.2	23.8	1,888.7	24.9	287.5	18.0
Duraderos	393.5	5.9	491.9	6.5	98.4	25.0
No Duraderos	1,207.7	18.1	1,396.8	18.4	189.1	15.7
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	1,135.0	16.9	1,305.1	17.2	170.1	15.0
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	1,641.3	24.4	1,904.9	25.1	263.6	16.1
MATERIALES DE CONSTRUCCION	128.2	1.9	176.9	2.3	48.7	38.0
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	1,139.2	17.0	1,291.4	17.0	152.3	13.4
DIVERSOS	0.2	0.0	0.3	0.0	0.1	87.5
MAQUILA	1,074.3	16.0	1,031.4	13.6	-42.9	-4.0

^{p/} Cifras preliminares

Remesas Familiares
Años 2005 - 2007
- En Millones de US Dólares -

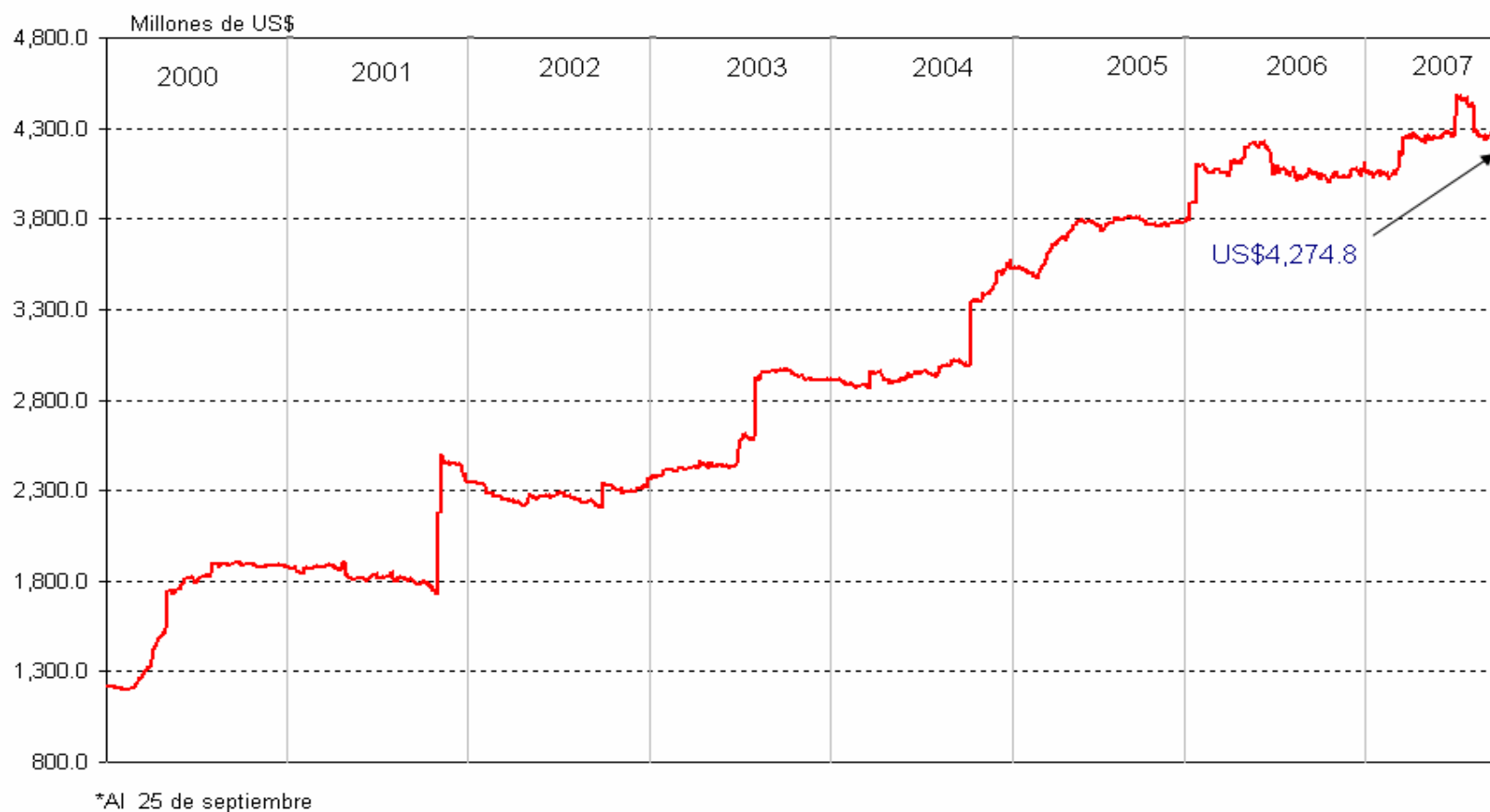
Mes	2005	2006	2007	Variación 2006/2005		Variación 2007/2006	
				Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Enero	209.5	248.9	287.1	39.4	18.8	38.2	15.3
Febrero	203.8	254.8	271.9	51.0	25.0	17.1	6.7
Marzo	246.5	289.0	327.6	42.5	17.2	38.7	13.4
Abril	253.1	284.4	333.6	31.3	12.4	49.2	17.3
Mayo	274.3	361.4	392.9	87.1	31.8	31.5	8.7
Junio	261.1	310.1	356.5	46.4	18.8	46.4	15.0
Julio	245.8	302.9	381.2	78.3	23.2	78.3	25.9
Agosto	249.2	332.9	361.6	28.7	33.6	28.7	8.6
Septiembre *	169.0	210.0	248.2	38.2	24.3	38.2	18.2
Total	2,112.3	2,594.4	2,960.7	482.1	22.8	366.3	14.1

* Al 20 de septiembre

Fuente: Mercado Institucional de Divisas

Al 25/septiembre/2007, las RIN aumentaron US\$213.7 millones respecto al 31/diciembre/2006, mientras que a igual fecha de 2006 crecieron en US\$240.8 millones. El nivel al 25/septiembre/2007 fue de US\$4,274.8 millones, equivalente a 4.3 meses de importaciones de bienes.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
2000 - 2007*



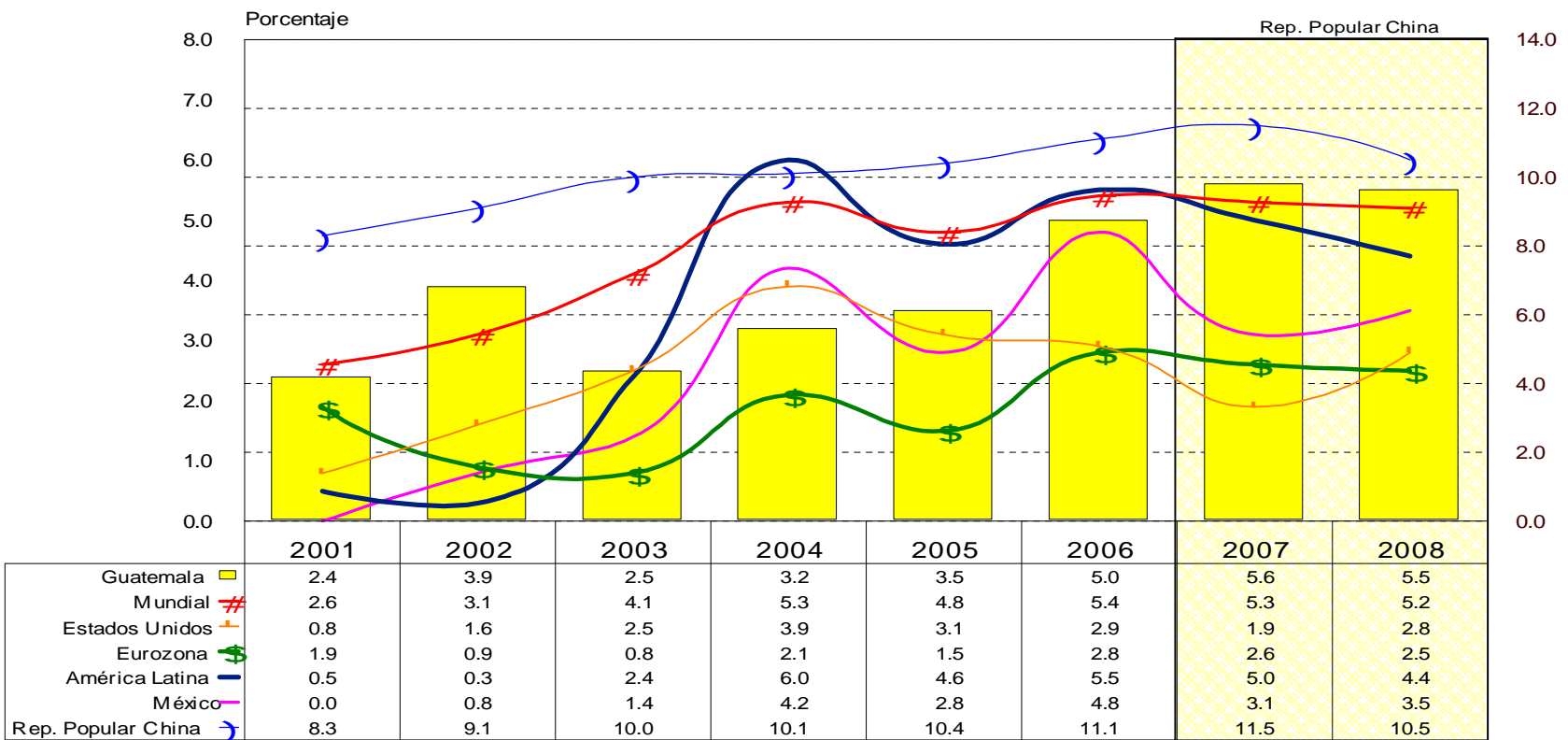


II. CIERRE 2007 Y PERSPECTIVAS PARA 2008

A. SECTOR REAL

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

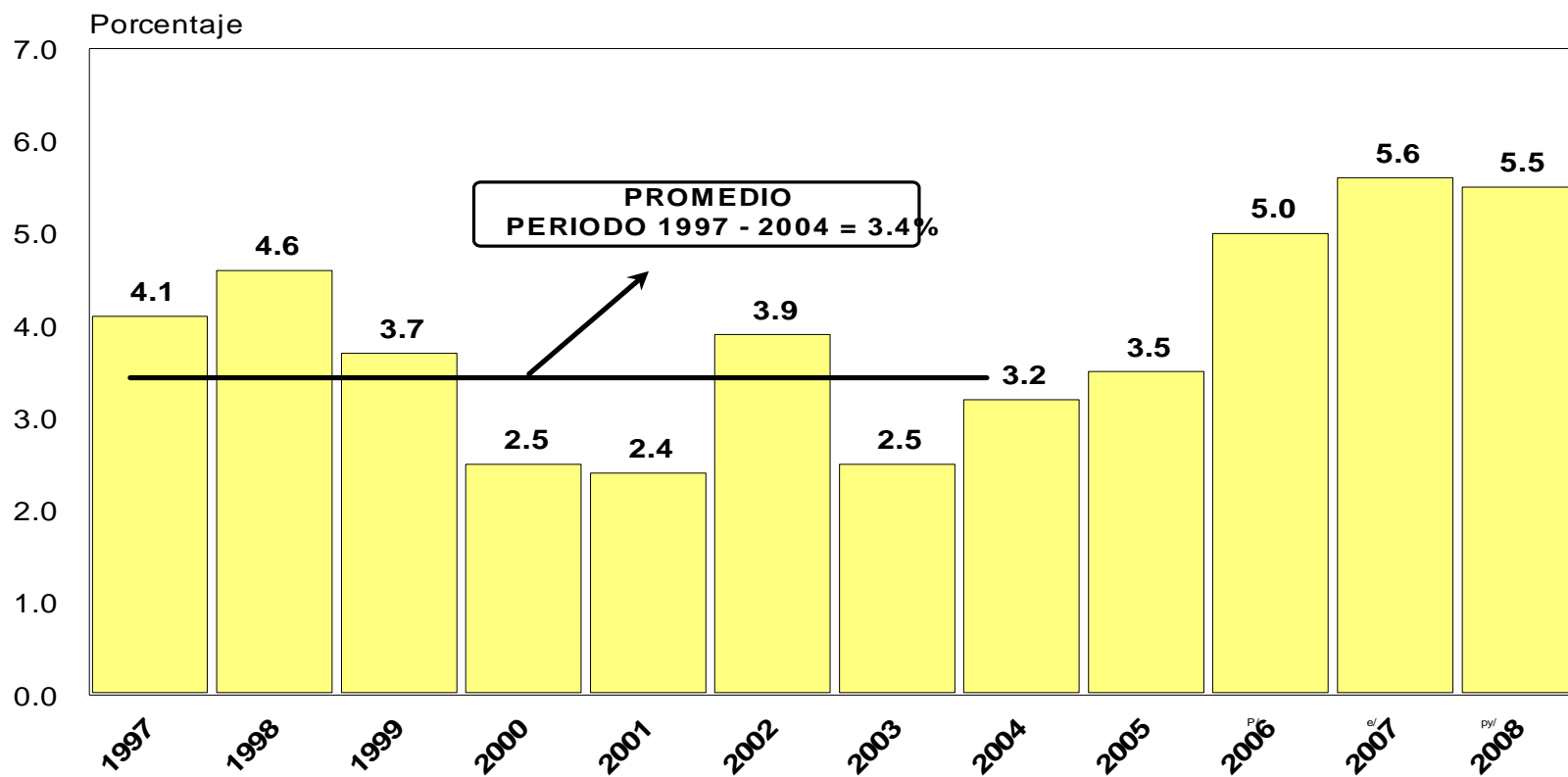
PRODUCTO INTERNO BRUTO
2001 - 2008^{a/}



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, Actualización de las Proyecciones centrales, FMI Septiembre de 2007
^{a/} Proyección

En el período 1997-2004 se registró una tasa de crecimiento promedio del PIB de 3.4%. A partir de 2005 se observan tasas de crecimiento superiores a dicho promedio y a la tasa de crecimiento de la población (alrededor de 2.5%), asociado a la estabilidad macroeconómica, entre otros factores. Las tasas de crecimiento económico estimadas para 2007 y 2008, representan los valores más altos registrados, luego de la firma de los Acuerdos de Paz.

GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO TASA DE CRECIMIENTO 1997 - 2008



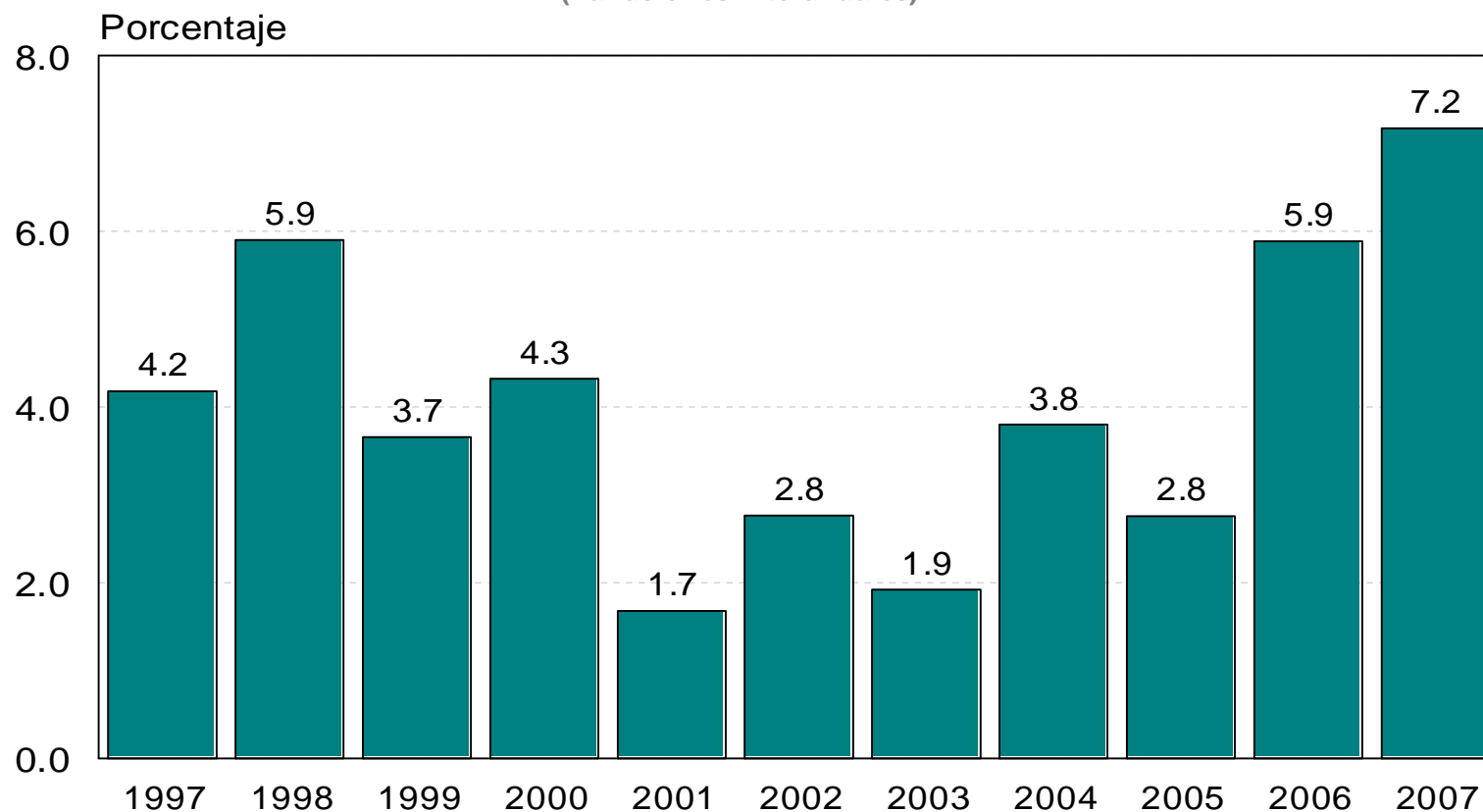
P/ Cifra estimada
e/ Cifra estimada
py/ Cifra proyectada
NOTA: PIB año base 2001 (metodología SCN 93)



En 2007, el IMAE registra la variación interanual más alta de los últimos once años.

ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA -IMAE-

ÍNDICE DE TENDENCIA CICLO DEL IMAE
A JULIO DE CADA AÑO
AÑOS 1997-2007
(Variaciones interanuales)





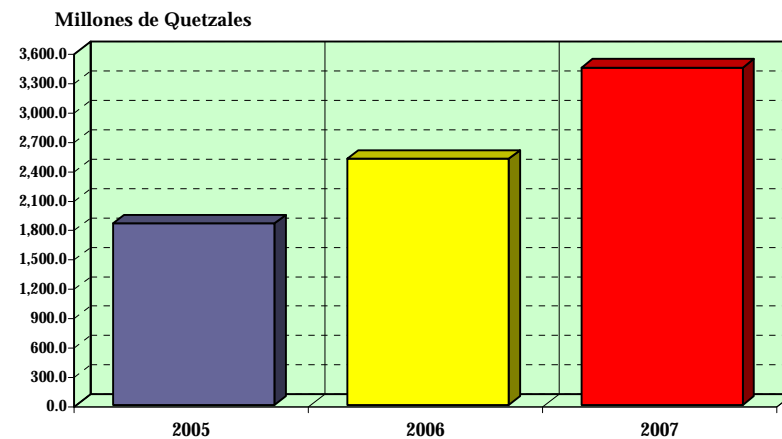
B
d
G

Préstamos concedidos por el sistema bancario a la industria

Millones de quetzales

MESES	2005	2006	2007
ENE	238.48	341.72	447.02
FEB	446.58	627.34	886.24
MAR	763.24	1,190.15	1,296.80
ABR	1,003.36	1,503.61	1,705.10
MAY	1,276.29	1,752.47	2,004.23
JUN	1,579.67	2,177.63	2,440.77
JUL	1,852.62	2,514.62	3,445.80
AGO	2,231.04	2,969.53	
SEP	2,574.63	3,490.41	
OCT	2,819.71	3,805.15	
NOV	3,190.87	4,093.75	
DIC	3,838.75	4,516.88	
Total Acumulado	1,852.6	2,514.6	3,445.8
Variación a Jul.		35.7	37.0

**PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS
AL SECTOR INDUSTRIA
AÑOS 2005 - 2007**
Cifras acumuladas a Julio de cada año



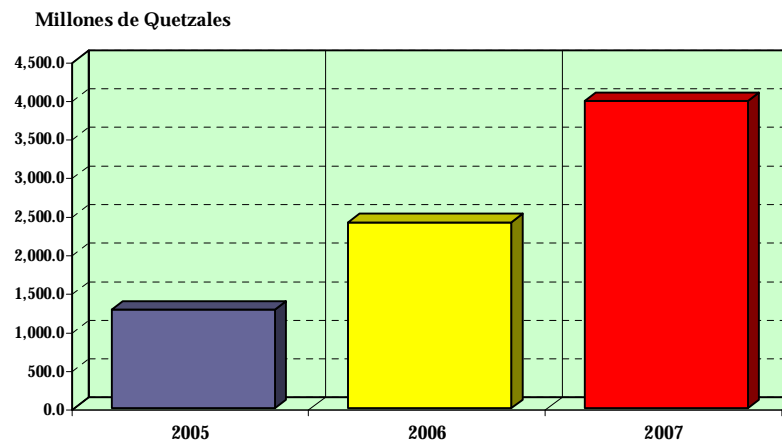
Fuente: Boletín Estadístico Superintendencia de Bancos

Préstamos concedidos por el sistema bancario a la construcción

Miles de quetzales

MESES	2005	2006	2007
ENE	112.47	180.14	316.34
FEB	241.63	516.58	717.17
MAR	392.91	961.99	1,121.40
ABR	536.00	1,260.59	1,593.75
MAY	831.40	1,706.83	2,075.97
JUN	1,035.91	2,137.55	2,858.25
JUL	1,277.41	2,408.51	3,975.32
AGO	1,559.84	2,863.99	
SEP	1,812.86	3,214.27	
OCT	2,100.68	3,509.28	
NOV	2,613.93	3,760.91	
DIC	3,039.72	4,164.07	
Total Acumulado	1,277.4	2,408.5	3,975.3
Variación a Jul.		88.5	65.1

**PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS
AL SECTOR CONSTRUCCIÓN
AÑOS 2005 - 2007**
Cifras acumuladas a Julio de cada año



Fuente: Boletín Estadístico Superintendencia de Bancos



B
d
e
G

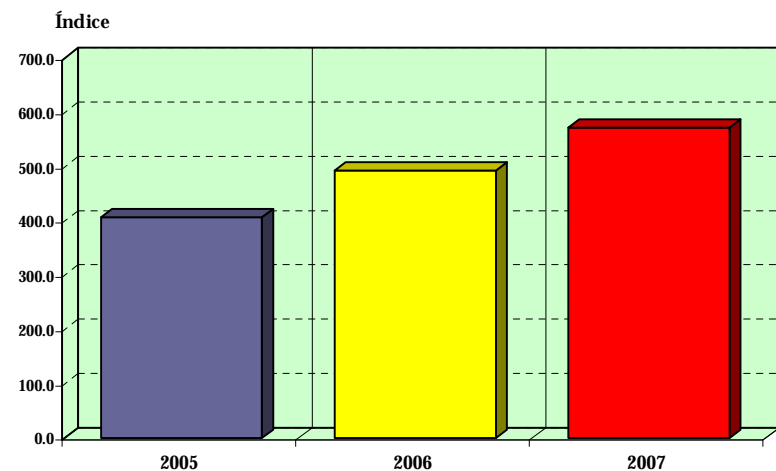
Índice de la producción de cemento nacional

Índice porcentual
Base: 1985 = 100.0

MESES	2005	2006	2007
ENE	419.94	424.86	486.24
FEB	440.20	460.09	502.85
MAR	472.31	527.99	577.75
ABR	491.39	504.74	524.86
MAY	479.40	493.07	578.47
JUN	476.86	523.45	562.89
JUL	406.76	493.38	572.20
AGO	475.11	493.50	
SEP	454.97	469.95	
OCT	392.28	474.15	
NOV	431.87	481.75	
DIC	445.18	481.12	
Índice a Julio	406.8	493.4	572.2
Variación a Jul.		21.3	16.0

Fuente: Cementos Progreso, S. A.

ÍNDICE DE LA PRODUCCIÓN DE CEMENTO NACIONAL
AÑOS 2005 - 2007
A Julio de cada año



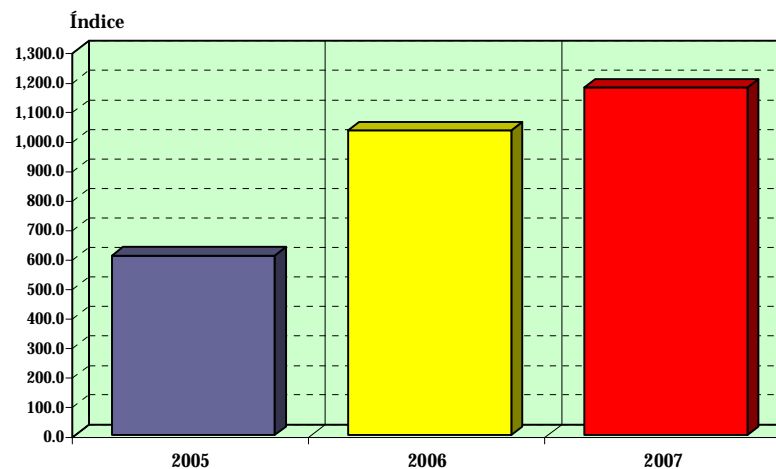
Índice de ventas de cemento nacional

Índice porcentual
Base: 1972 = 100.0

MESES	2005	2006	2007
ENE	891.45	890.26	957.00
FEB	912.08	933.25	976.10
MAR	953.66	1,163.36	1,231.10
ABR	1,046.83	976.41	1,069.50
MAY	966.87	1,061.79	1,265.80
JUN	970.45	1,059.17	1,123.00
JUL	608.58	1,032.42	1,177.85
AGO	988.81	1,006.57	
SEP	881.21	909.32	
OCT	764.18	990.07	
NOV	927.24	1,034.02	
DIC	919.99	929.54	
Índice a Jul.	608.6	1,032.4	1,177.9
Variación a Jul.		69.6	14.1

Fuente: Cementos Progreso, S. A.

INDICE DE VENTAS DE CEMENTO NACIONAL
AÑOS 2005 - 2007
A Julio de cada año



Generación bruta de energía eléctrica total

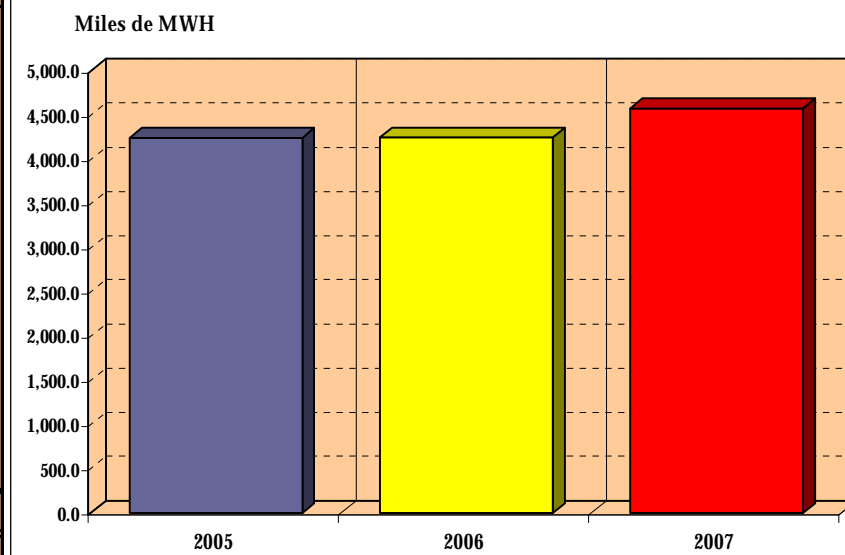
Miles de MWH

MESES	2005	2006	2007
ENE	597.02	604.12	653.66
FEB	562.98	561.02	603.25
MAR	625.23	639.39	683.70
ABR	626.13	591.87	637.81
MAY	624.16	622.41	680.88
JUN	586.77	600.65	649.75
JUL	622.71	629.81	670.93
AGO	632.62	641.04	
SEP	600.66	618.11	
OCT	570.56	647.79	
NOV	567.78	634.92	
DIC	605.85	645.48	
Total Acumulado	4,245.0	4,249.3	4,580.0
Variación a Jul.		0.1	7.8

GENERACIÓN BRUTA DE ENERGÍA ELÉCTRICA TOTAL

AÑOS 2005 - 2007

Cifras acumuladas a Julio de cada año



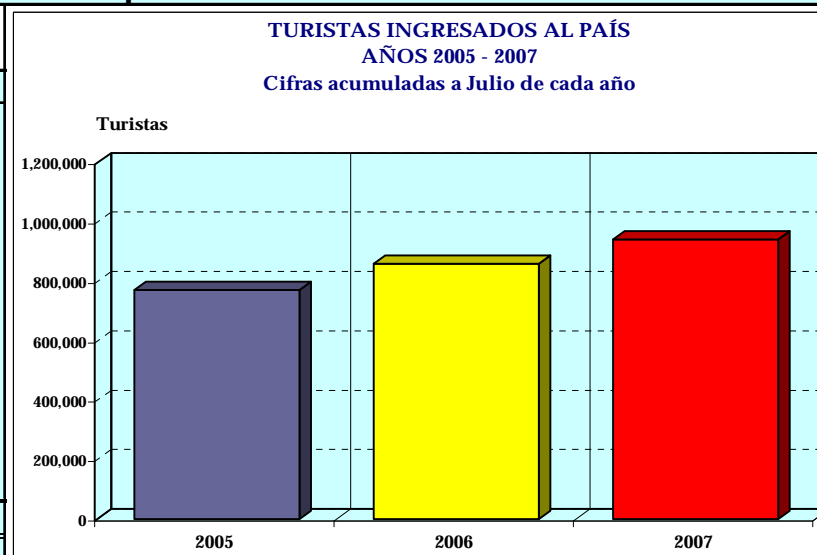
Fuente: Administrador del Mercado Mayorista -AMM-.

SECTOR TURISMO

Turistas ingresados al país

Número de turistas

MESES	2005	2006	2007
ENE	105,130	133,596	158,394
FEB	103,860	117,279	131,815
MAR	126,909	125,844	141,101
ABR	97,946	128,369	118,062
MAY	98,367	96,999	110,353
JUN	109,834	117,313	131,436
JUL	129,762	140,828	150,633
AGO	133,475	160,885	
SEP	101,435	114,328	
OCT	93,186	111,163	
NOV	102,269	128,573	
DIC	113,473	126,892	
Total Acumulado	771,808	860,228	941,794
Variación a Jul.		11.5	9.5

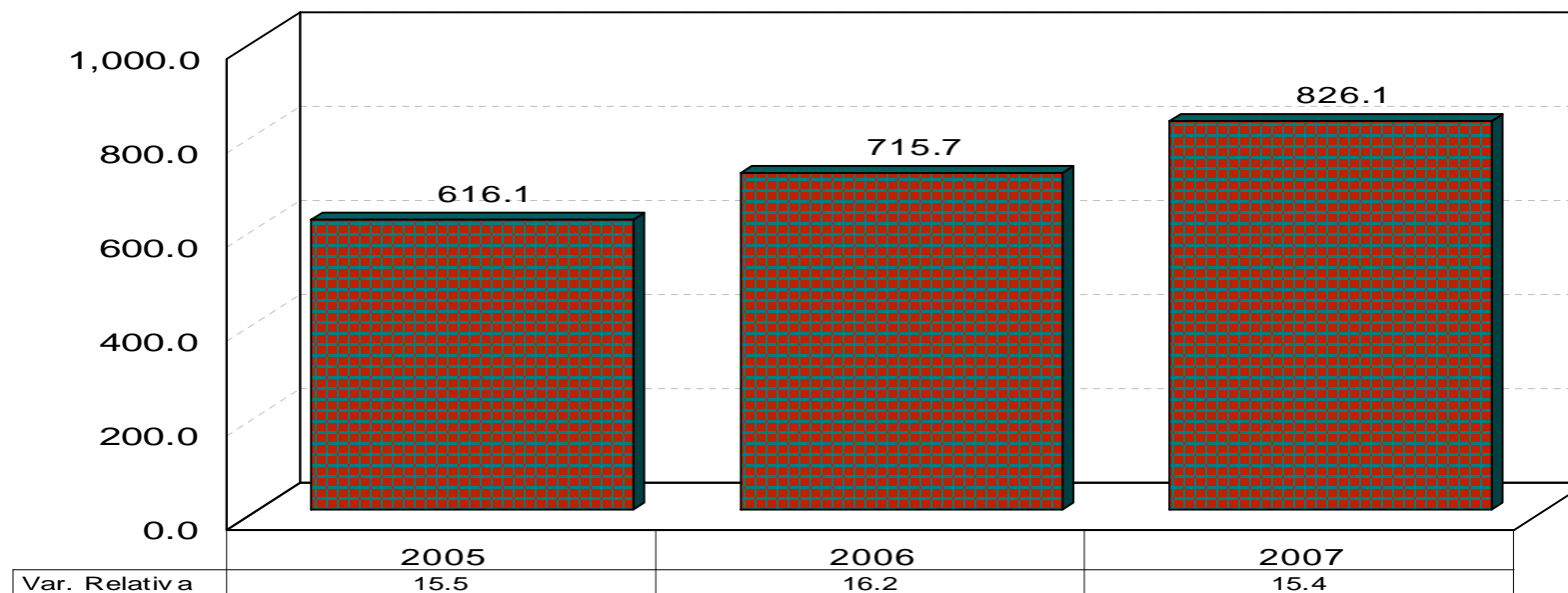


Fuente: INGUAT

INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

AÑOS: 2005-2007^{a/}

Cifras en Millones de US Dólares



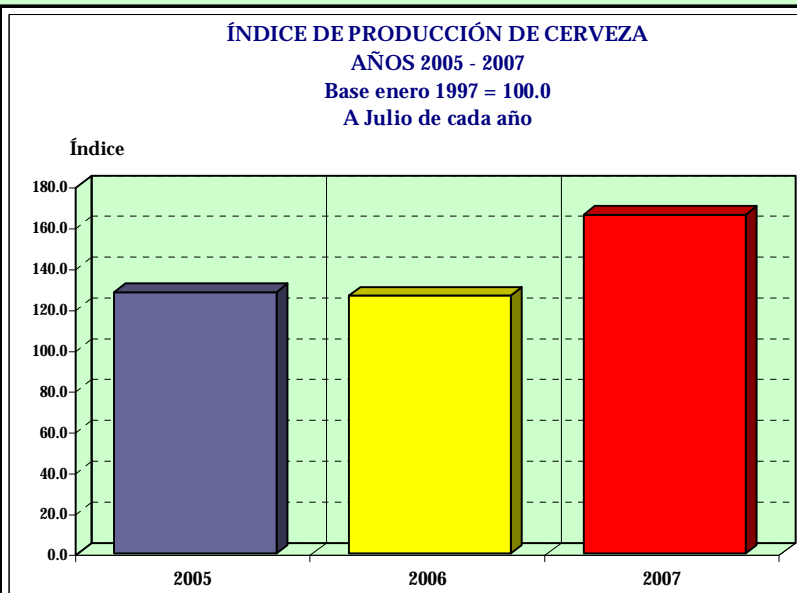
^{a/} A septiembre de cada año



B
d
G

Índice de Producción de Cerveza

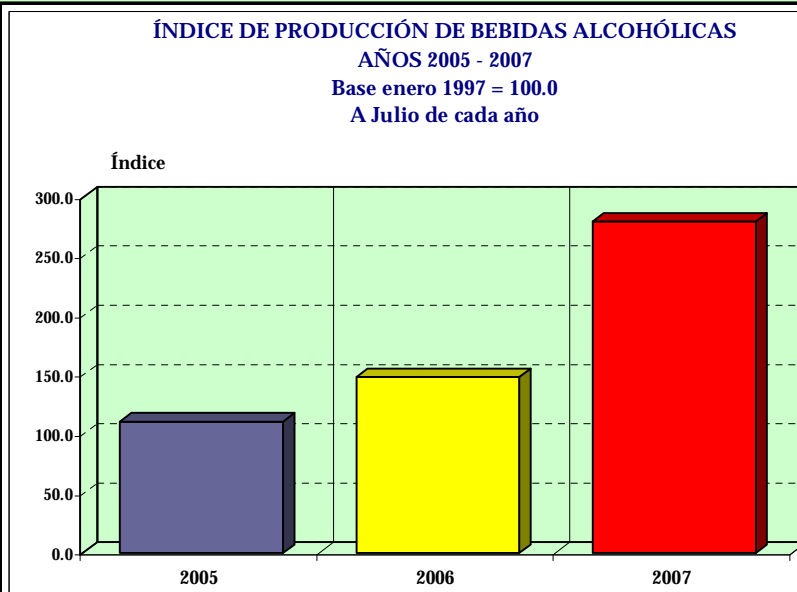
Índice porcentual			
Base enero 1997 = 100.0			
MESES	2005	2006	2007
ENE	98.23	106.14	123.19
FEB	110.08	108.18	110.86
MAR	190.00	176.24	193.76
ABR	136.93	155.24	131.63
MAY	150.51	121.55	151.94
JUN	123.02	120.22	140.30
JUL	128.15	126.27	166.03
AGO	133.44	132.89	
SEP	134.55	126.46	
OCT	97.55	123.78	
NOV	182.96	164.77	
DIC	168.75	172.11	
Índice a Jul.	128.2	126.3	166.0
Variación a Jul.		-1.5	31.5



Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria -SAT-

Índice de Producción de Bebidas Alcohólicas

Índice porcentual			
Base enero 1997 = 100.0			
MESES	2005	2006	2007
ENE	127.01	120.10	122.79
FEB	136.73	146.85	142.18
MAR	161.35	192.43	215.51
ABR	179.76	155.64	88.90
MAY	214.70	158.35	169.65
JUN	236.90	153.24	142.09
JUL	110.73	148.21	279.39
AGO	86.30	164.51	
SEP	119.77	139.70	
OCT	289.42	166.25	
NOV	225.92	209.90	
DIC	182.05	127.70	
Índice a Jul.	110.7	148.2	279.4
Variación a Jul.		33.9	88.5



Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria -SAT-

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 (tanto externa como total).
- Mantiene el nivel más alto de reservas monetarias internacionales.

AÑO 2007					
	GTML	E.S.	HOD	NIC	CR
PIB (US\$ millardos) ^{a/}	33.4	20.3	10.5	5.5	25.8
Tasa de crecimiento de la economía ^{a/}	5.6	5.0	5.5	3.7	6.3
Deuda externa (US\$ millardos) ^{b/}	4.2	5.5	1.9	3.4	3.5
Deuda ext. (%PIB)	12.6	27.0	17.9	61.6	13.6
Reservas Intls (US\$ millardos) ^{a/}	4.2	2.0	2.8	0.8	4.1
Deuda Total PIB ^{b/}	21.7	37.0	30.0	83.0	44.0
Déficit Cta. Cte. (% PIB) ^{a/}	5.0	4.8	3.6	16.1	5.2
Ritmo Inflacionario (%) ^{c/}	5.0% +/- 1pp	3.0% -4.0%	5.0% -6.0%	9.0% -9-5%	8.0%

^{a/} Proyección

^{b/} Cifras a julio, para Honduras a junio, Guatemala a agosto.

^{c/} Meta

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

Para 2007, se prevé un crecimiento económico de 5.6%, el más alto de los últimos 11 años, el cual refleja:

- Mayores tasas de crecimiento en casi todas las actividades económicas respecto de las previstas originalmente.
- Un entorno externo favorable, mayor demanda de los principales productos de exportaciones, lo cual refleja mejores precios, crecimientos dinámicos en Centroamérica y otros socios comerciales, así como el efecto del Tratado de Libre Comercio entre los Estados Unidos de América y Centroamérica y República Dominicana.
- Un entorno interno dinámico, asociado al mejor clima de negocios y al mantenimiento de la estabilidad de los precios macroeconómicos, resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas.

Para 2008, se estima una tasa de crecimiento económico de 5.5%, sobre la base de los aspectos siguientes:

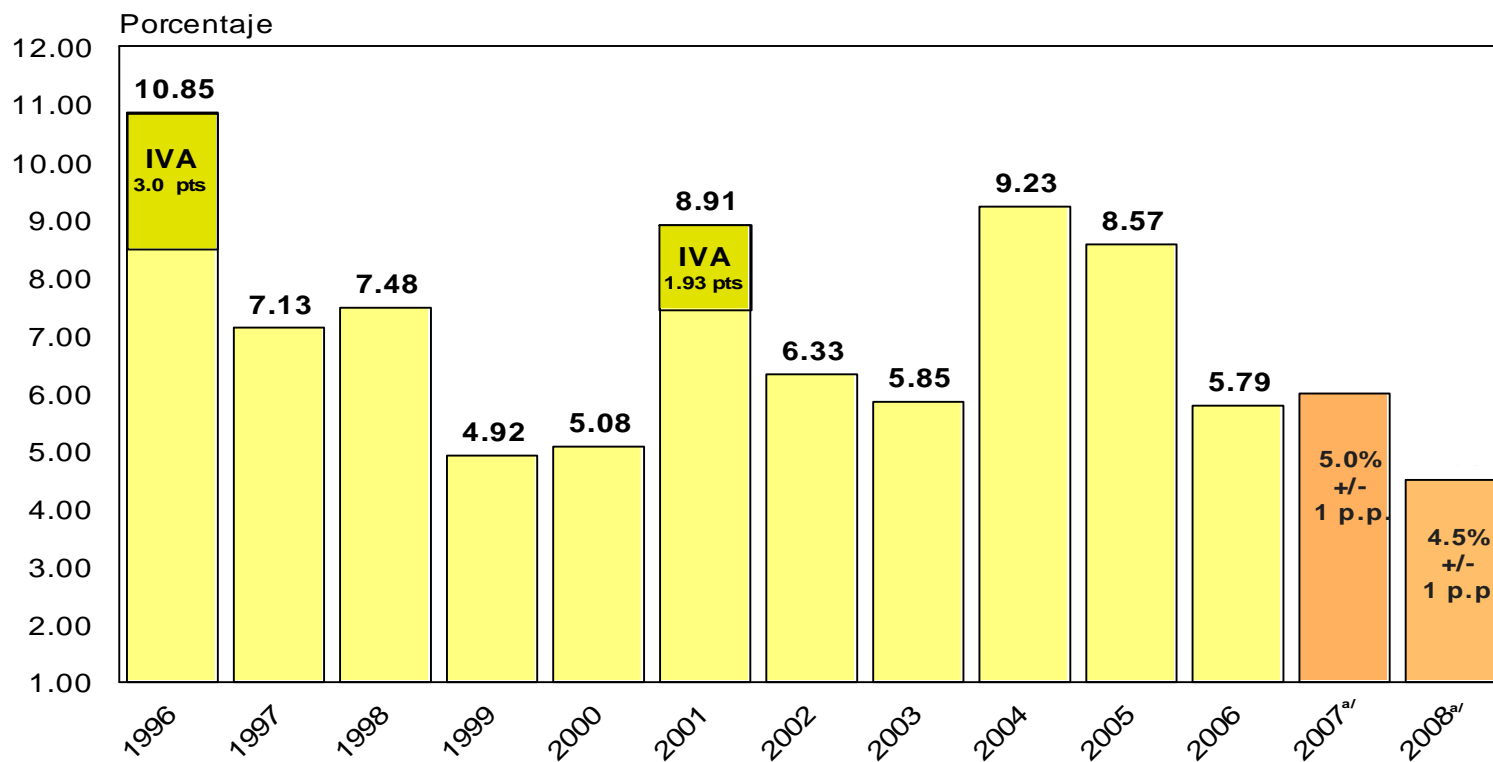
- ü Tasas de crecimiento positivas en todas las ramas de actividad económica.
- ü Un entorno externo positivo, en el que destacarían los elementos siguientes:
 - Æ Aceleración del crecimiento económico en los Estados Unidos de América.
 - Æ Permanencia de precios altos en los principales productos de exportación.
 - Æ Aprovechamiento de los beneficios del DR-CAFTA.
 - Æ Precios del petróleo (en un escenario base de entre US\$73.0 y US\$78.0 el barril).
- ü Un entorno interno, que se caracterizaría por:
 - Æ Mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas.
 - Æ Continuación de políticas orientadas a mejorar el clima de negocios y la competitividad del país.

B. SECTOR MONETARIO

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

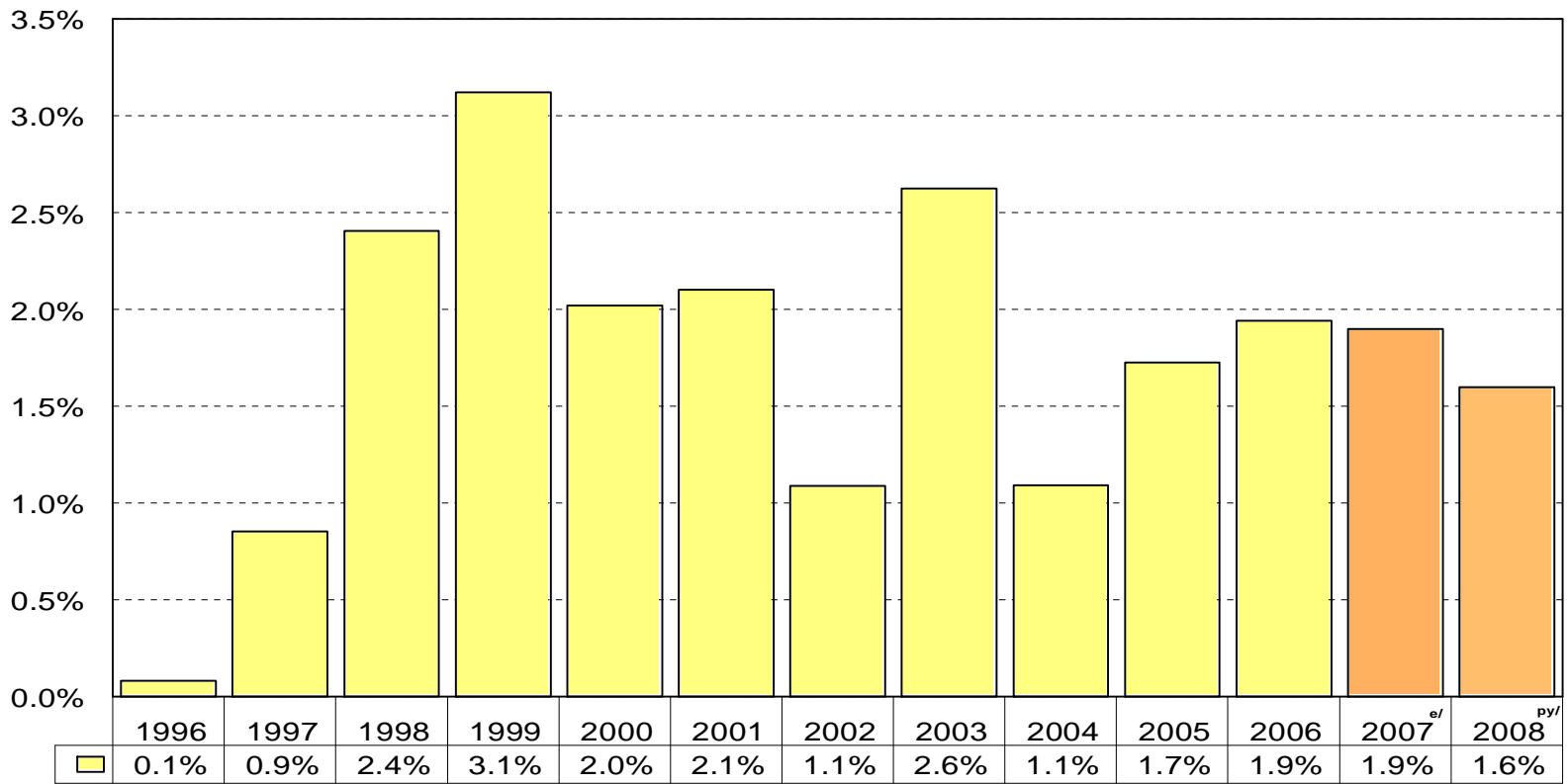
1996 - 2008 ^{a/}



^{a/} Meta

C. SECTOR FISCAL

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB ^{a/} 1996 - 2008



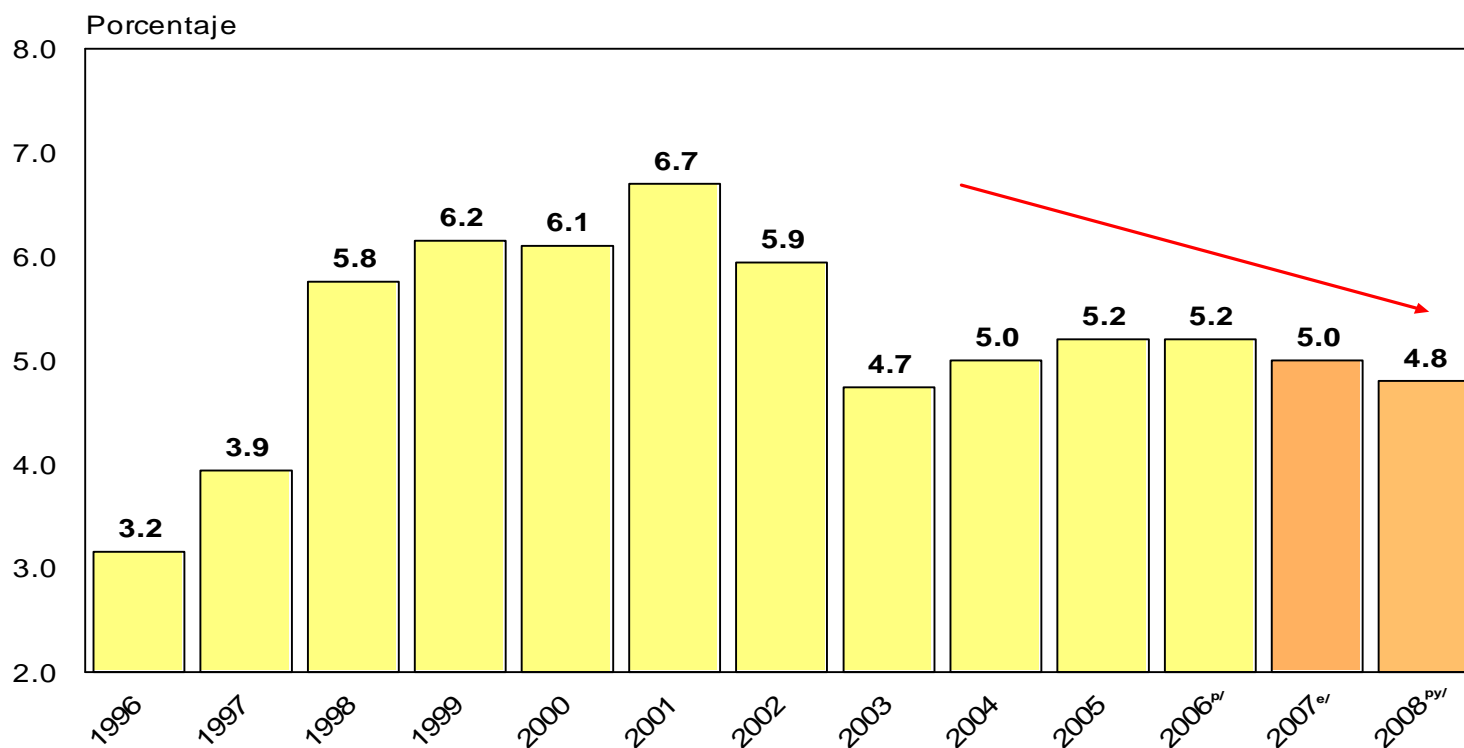
a/ Metodología SCN93
e/ Cifra estimada
py/ Cifra según proyecto de Presupuesto de Ingresos y Egresos
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

La disminución en el déficit en cuenta corriente, tanto para 2007 como para 2008 se asocia, principalmente, al mejor desempeño de las exportaciones de bienes y servicios, así como al crecimiento sostenido de las remesas familiares por arriba del 15.0% anual.

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB *

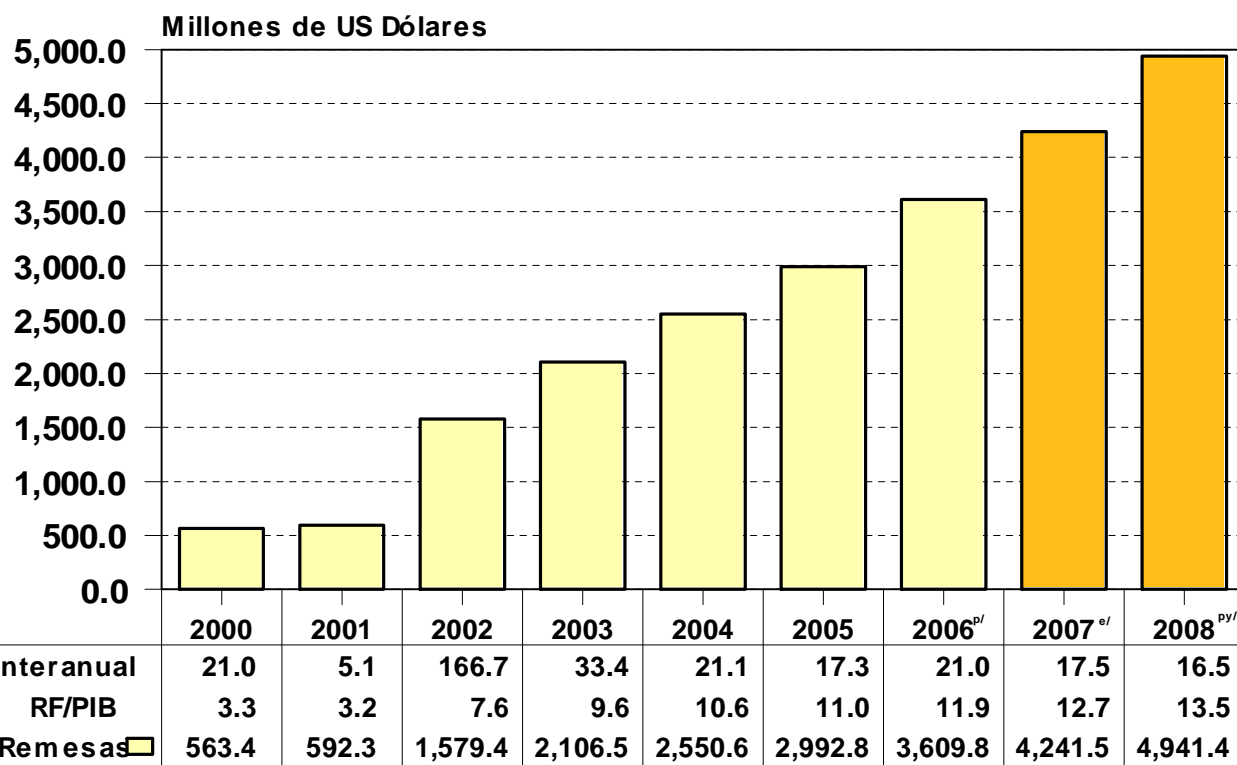
1996 - 2008



p/ Preliminar
e/ Estimación
py/ Proyección
*/ Metodología SCN93

D. SECTOR EXTERNO

GUATEMALA REMESAS FAMILIARES (Millones de US Dólares y Porcentajes del PIB)



p/ Preliminar
e/ Estimación
py/ Proyección
*/ PIB base 2001

2007- 2008

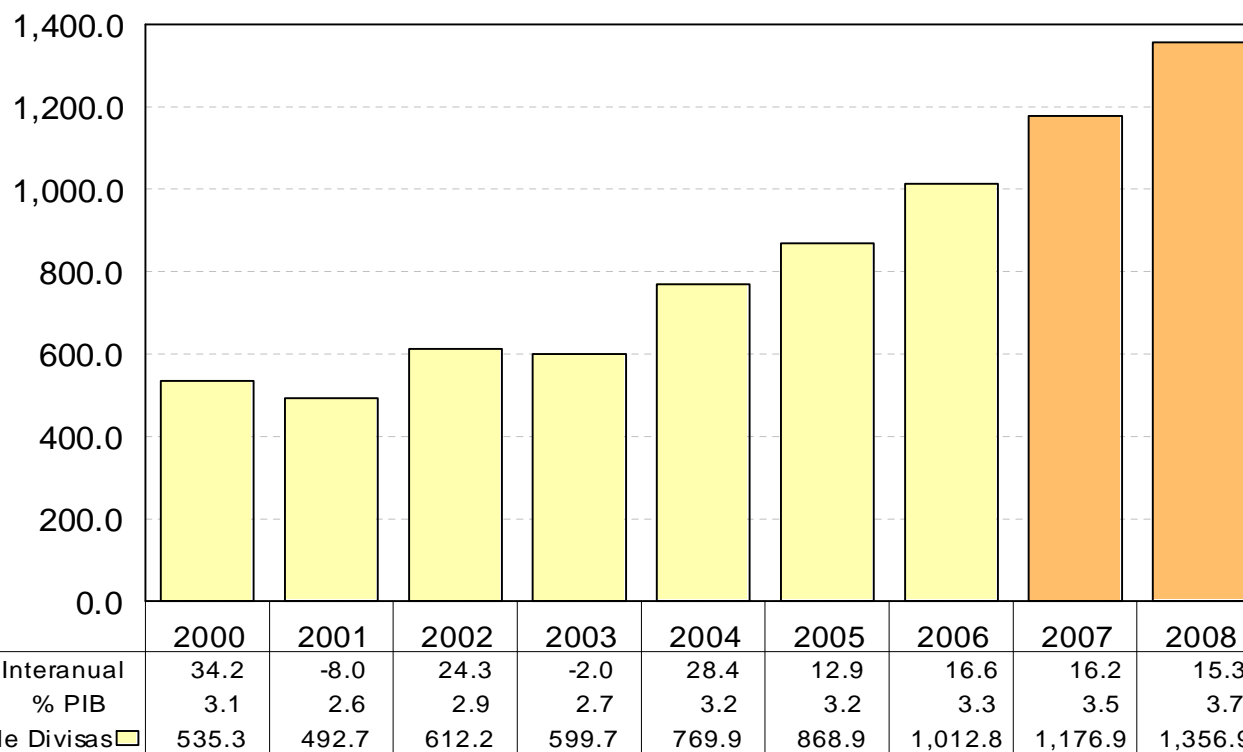
§ Para 2007, se estima que las Remesas Familiares se ubicarían en US\$4,241.5 millones, monto superior en 17.5% (US\$631.7 millones) a las registradas en 2006, en tanto que para 2008 se espera un crecimiento de 16.5%.

§ De acuerdo a la Organización Internacional de Migraciones, un 50.1% de las remesas se destina a consumo y un 21.4% a inversión y ahorro.

D. SECTOR EXTERNO

INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

AÑOS: 2000-2008^{a/}
Cifras en Millones de US Dólares



^{a/} A septiembre de cada año
Fuente: Mercado Institucional de Divisas

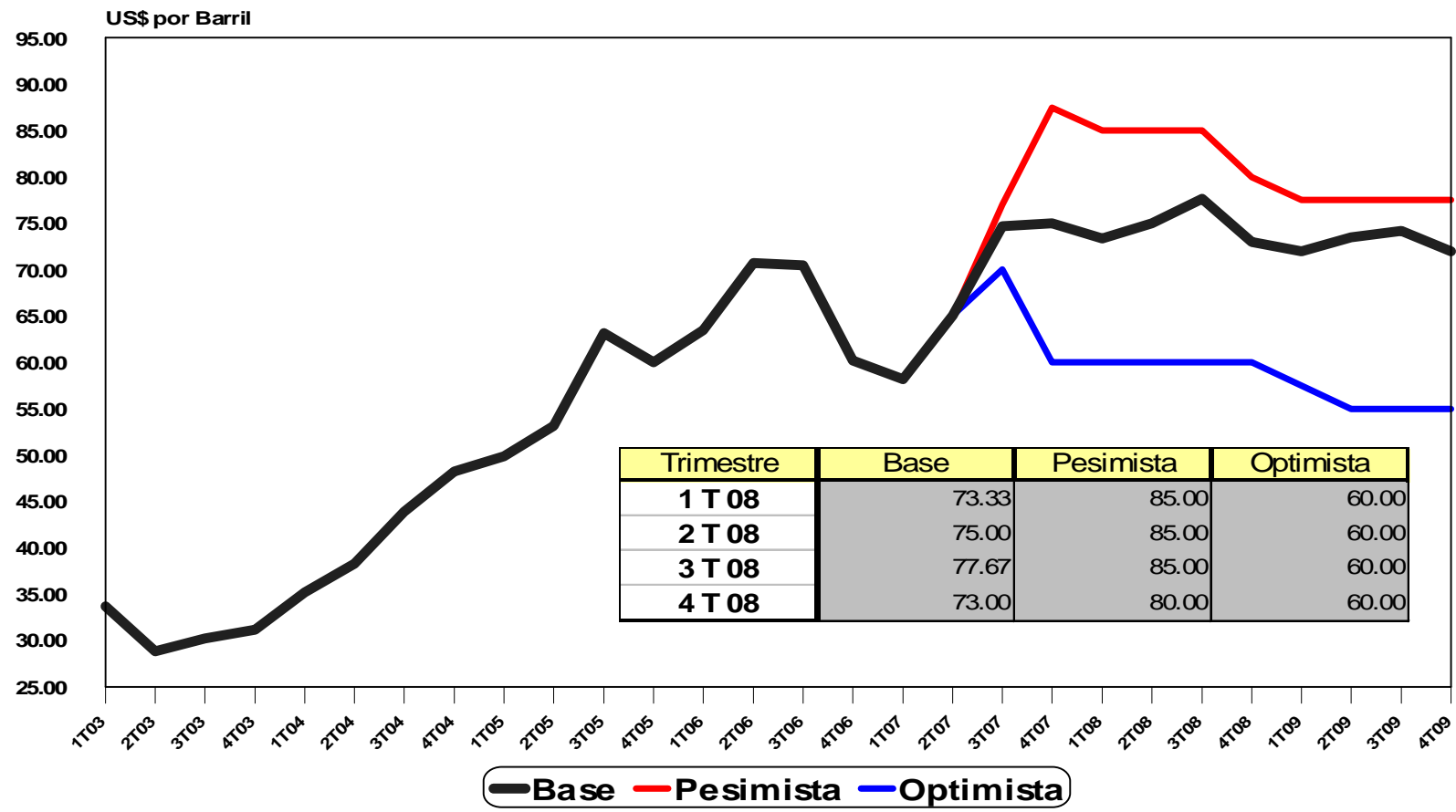
2007- 2008

§ Para 2007, el ingreso de divisas al país por concepto de turismo y viajes se estima que alcance un nivel de US\$1,176.9 millones, monto superior en 16.2% (US\$164.1 millones) al registrado en 2006. Para 2008, se proyecta un crecimiento de 15.3%.

§ El aumento sostenido del ingreso de divisas, tanto para 2007 como 2008, obedece, principalmente, al mayor número de turistas atraídos por la mejora en la infraestructura turística del país.

D. SECTOR EXTERNO

ESCENARIOS DEL PRECIO DEL PETRÓLEO

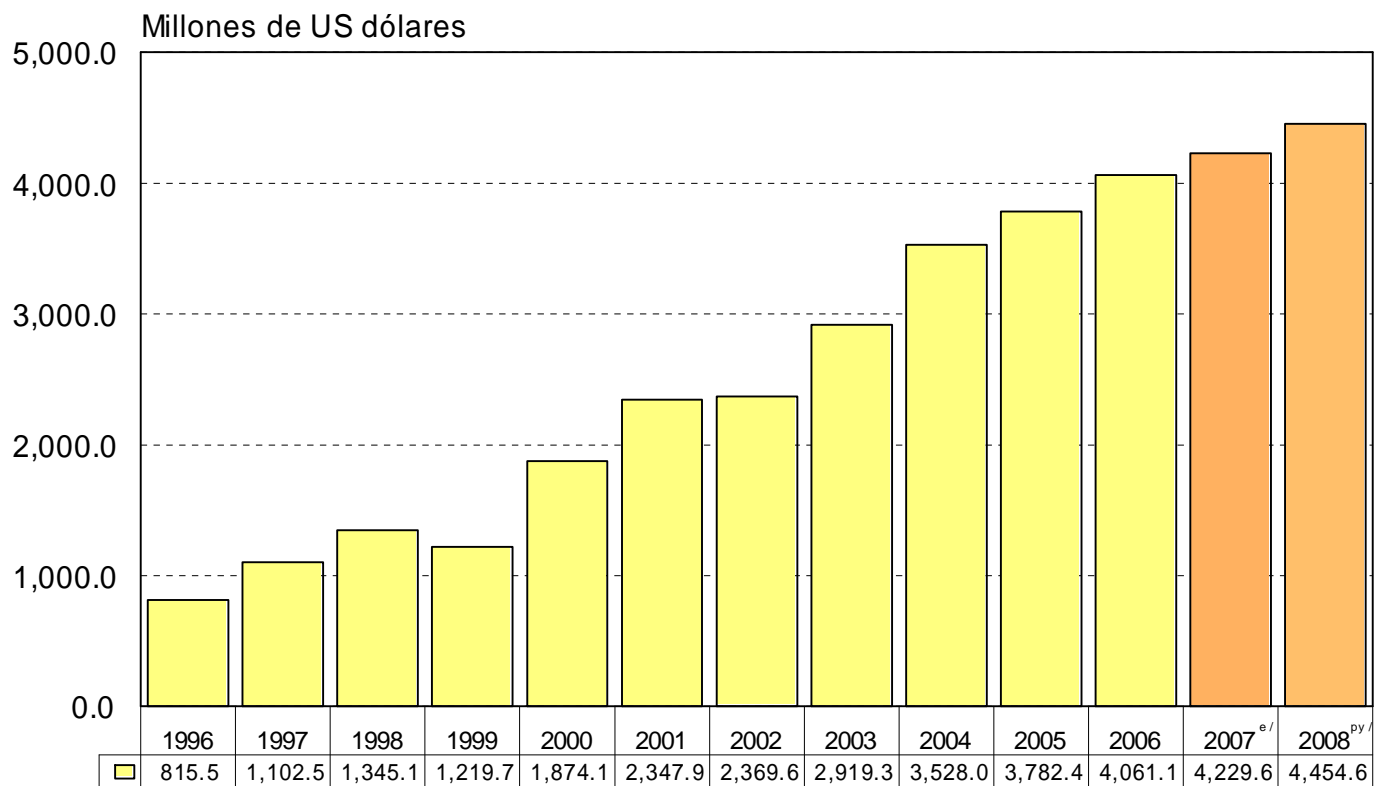


Fuente: Global Insight

D. SECTOR EXTERNO

BANCO DE GUATEMALA

POSICIÓN EXTERNA NETA
(RESERVAS INTERNACIONALES NETAS)
1996 - 2008



2007- 2008

§ Para 2007, se estima que las RIN se ubicarían en US\$4,229.6 millones, monto superior en US\$168.5 millones a las registradas en 2006. Por su parte, para 2008, éstas crecerían US\$225.0 millones alcanzado un nivel de US\$4,454.6 millones.

§ La relación RIN/Deuda Externa para 2007 se ubicaría en 99.2%, mientras que para 2008 en 101.3%.

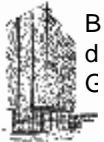
e/ Estimación
py/ Proyección



III. REFLEXIONES FINALES

DE CARÁCTER GENERAL

- **El país cuenta con fundamentos macroeconómicos sólidos:**
 - **Un nivel adecuado 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.**
- **Tanto el mercado de dinero como el cambiario evolucionan normalmente.**
- **El crédito bancario al sector privado mantiene su dinamismo.**



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 y que ese comportamiento continúe para 2008.
- § Que los precios del petróleo-derivados se sitúen en el escenario pesimista.
- § Que los precios del maíz y del trigo continúen con una tendencia creciente.
- § Que se acelere el gasto público, más allá de su comportamiento estacional.
- § Que no se identifiquen recursos fiscales suficientes para financiar el Presupuesto General de Ingresos y Egresos para 2008.
- § Que se desacelere el avance en la ejecución de los proyectos del Programa Nacional de Competitividad.

Ante un escenario de tal naturaleza es aconsejable que tanto para el resto de 2007 como para 2008 se mantenga la sobriedad y disciplina de la política fiscal, así como una estrecha coordinación de las políticas monetaria y fiscal.

Por el lado de la política monetaria, se continuará con el monitoreo de la evolución de las principales variables macroeconómicas, a efecto de adoptar oportunamente las medidas que se consideren pertinentes con el propósito de contrarrestar presiones inflacionarias y moderar las expectativas de inflación.



www.banguat.gob.gt

