



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE, CIERRE 2007 Y PERSPECTIVAS PARA 2008

Lic. Julio Suárez
Vicepresidente
Banco de Guatemala

Guatemala, octubre de 2007



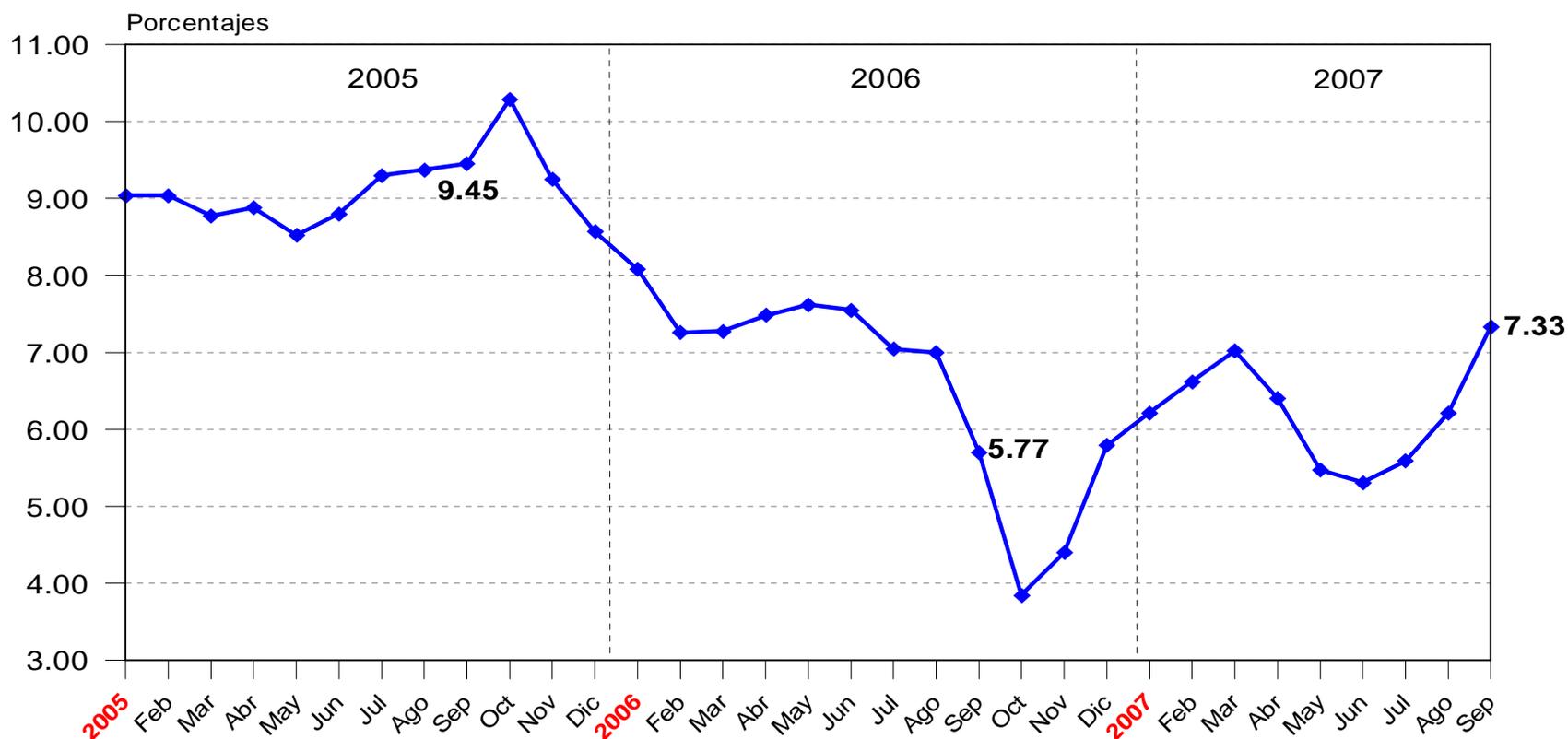
I. DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE



A. SECTOR MONETARIO

De conformidad con el Índice de Precios al Consumidor -IPC- elaborado por el INE a nivel República, a septiembre de 2007, el ritmo inflacionario se situó en 7.33%; por arriba de la inflación registrada a la misma fecha del año anterior (5.77%), y de la meta de inflación de 5.0% (+/- 1 punto porcentual).

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

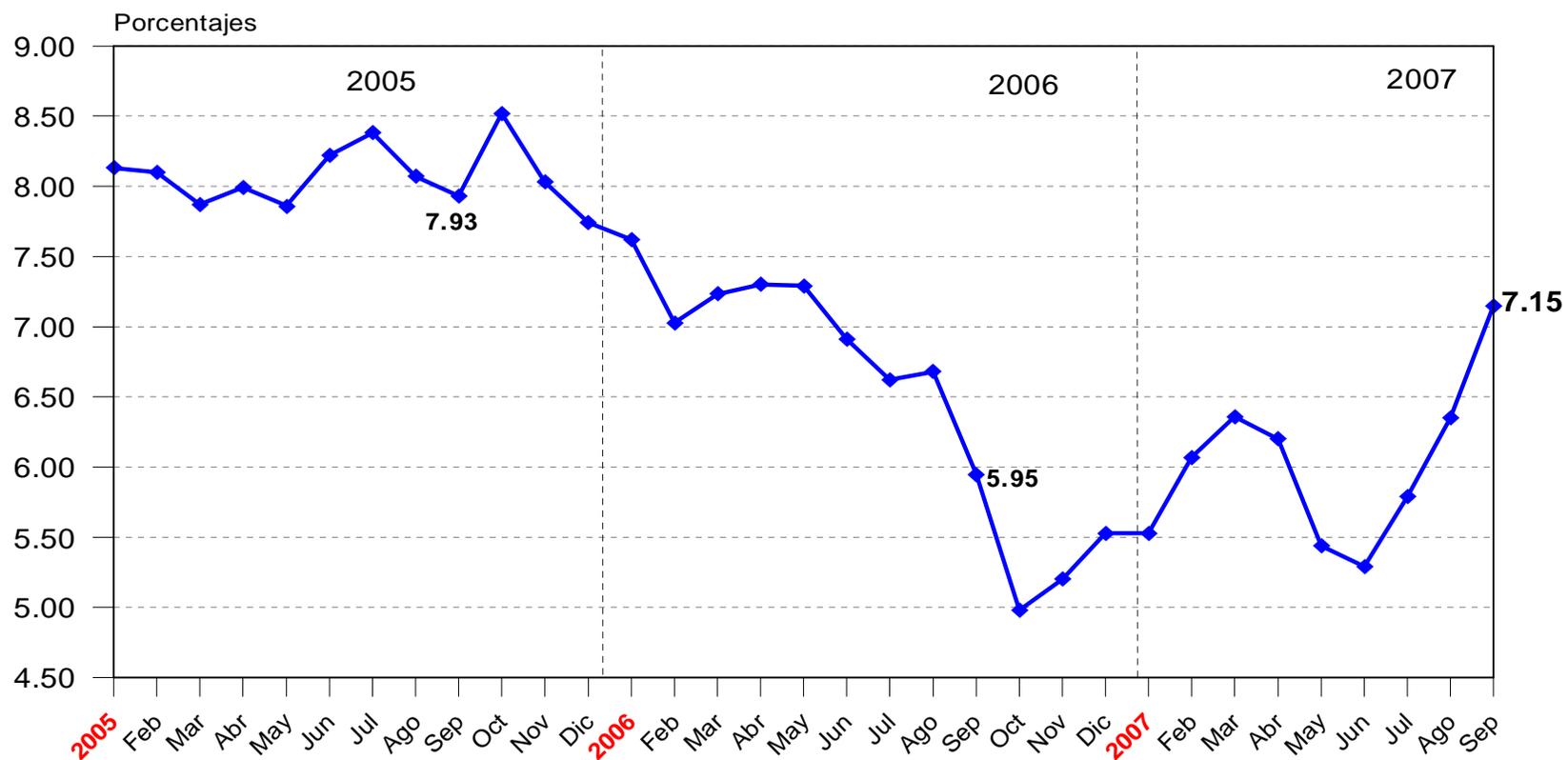


*/ A septiembre de 2007

Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

La inflación subyacente, a septiembre de 2007, registró un ritmo de 7.15%, situándose por arriba de la observada a septiembre de 2006 (5.95%), y de la meta de inflación de 5.0% (+/- 1 punto porcentual).

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

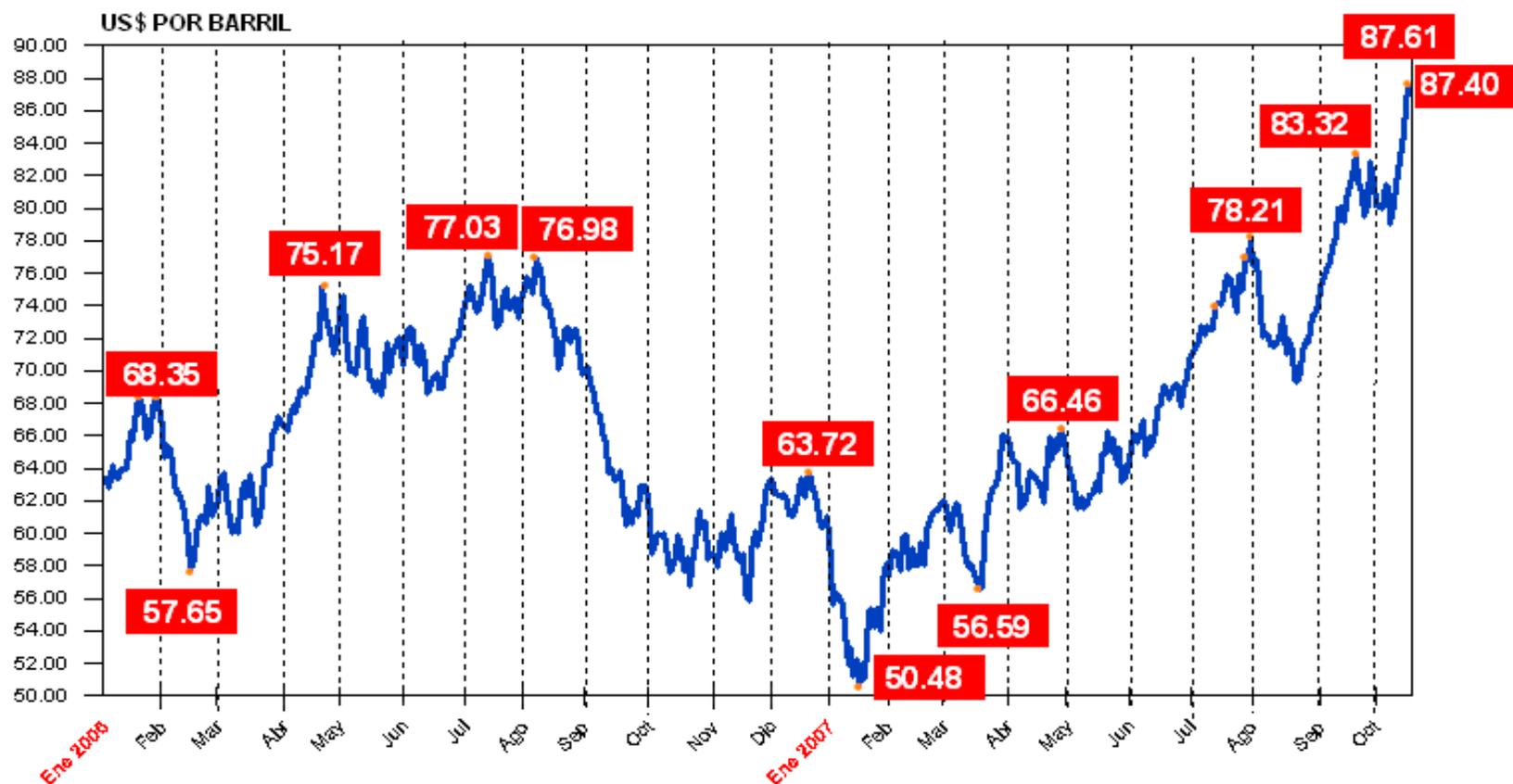


^{*/} A septiembre de 2007

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 17 DE OCTUBRE DE 2007

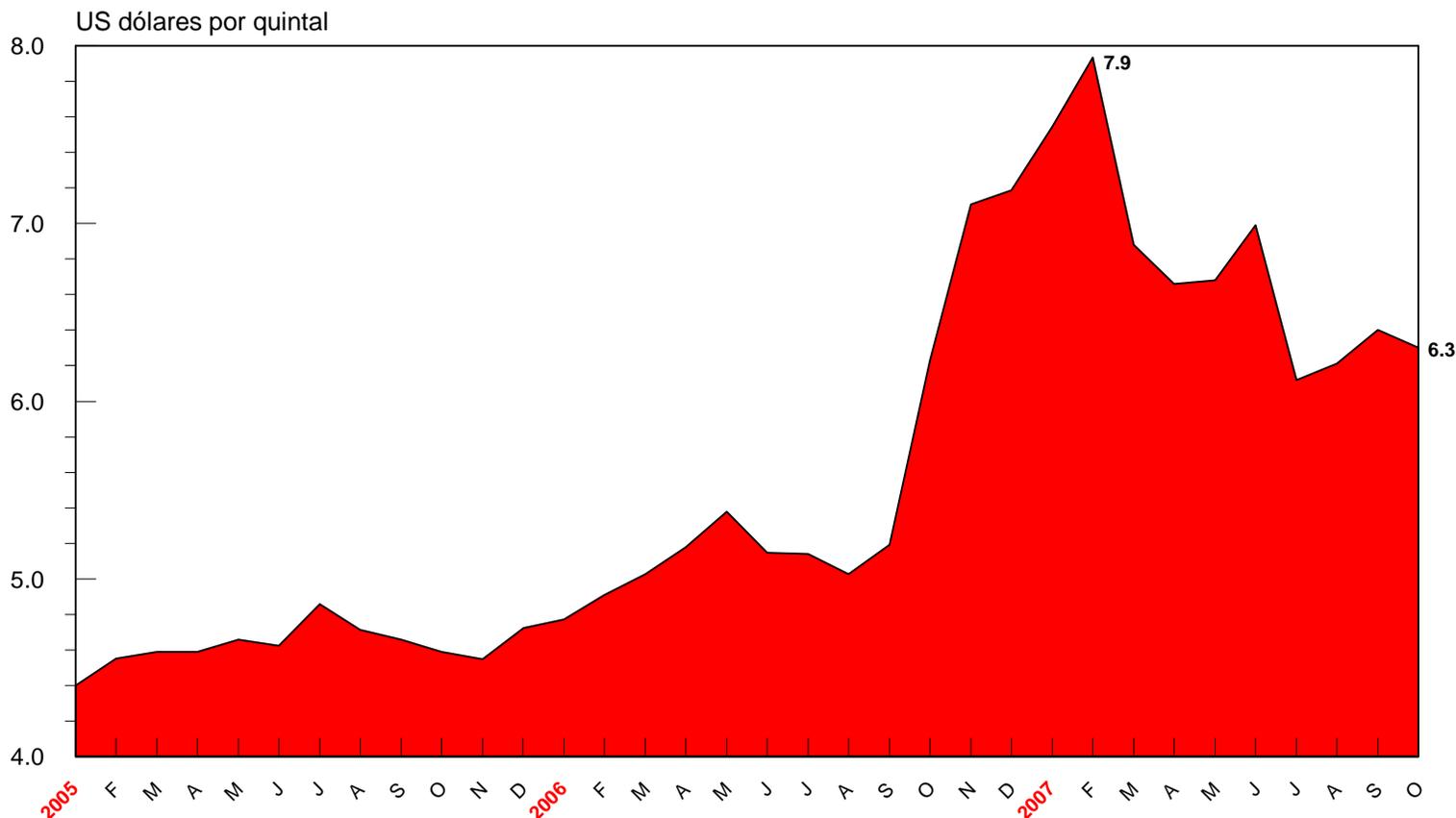


Fuente: Bloomberg.

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 - OCTUBRE DE 2007^{1/}



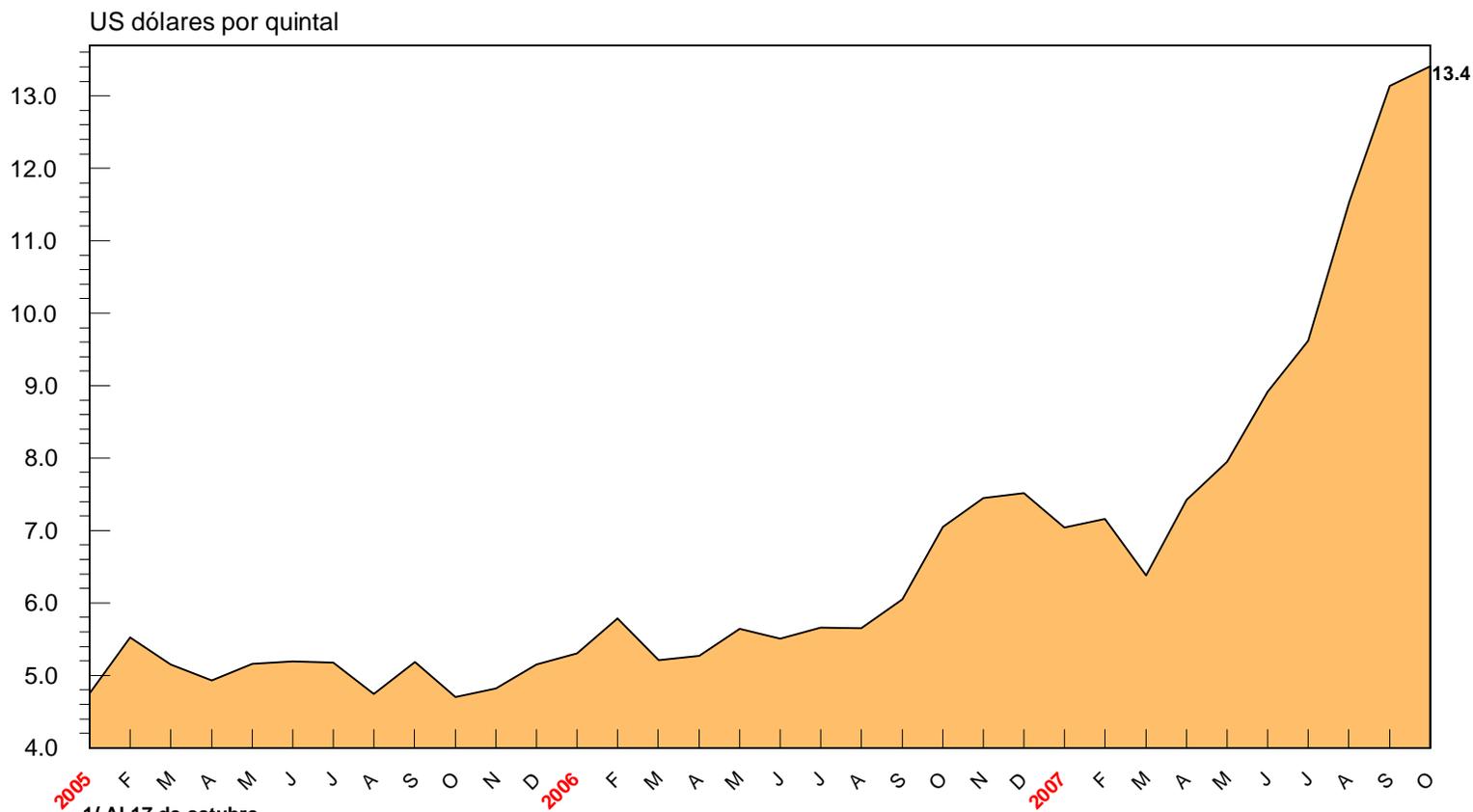
^{1/} Al 17 de octubre.
Fuente: Bloomberg.



Al 17 de octubre 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 - OCTUBRE DE 2007 ^{1/}



^{1/} Al 17 de octubre.
Fuente: Bloomberg.

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

PRODUCTO	Ponderación	VARIACIONES		
		Intermensual 1/	Acumulada 2/	Interanual 3/
Tomate	0.7361	35.73	-9.51	87.35
Pastas frescas y secas	0.3414	3.19	11.24	<u>12.45</u>
Pan	2.8264	2.48	15.32	<u>24.78</u>
Productos de tortillería	1.6913	1.68	23.54	<u>27.39</u>
Molienda de Maiz	0.1213	1.43	7.05	<u>7.69</u>
Productos de pastelería y repostería	0.3070	1.41	7.27	<u>9.04</u>
Harina de maíz	0.0937	1.05	19.95	<u>25.03</u>
Automóviles	1.6246	0.52	7.02	14.00
Otros cereales	0.5472	0.23	4.31	5.17
Gastos derivados del servicio de electricidad	2.5339	0.05	-0.85	0.04
Gas Propano	1.0887	-0.25	4.84	<u>4.93</u>
Maíz	0.8288	-0.94	32.94	<u>26.68</u>
Gasolina	2.0465	-3.00	17.25	<u>-0.64</u>
Transporte aéreo	0.6274	-3.59	-16.12	-9.73

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

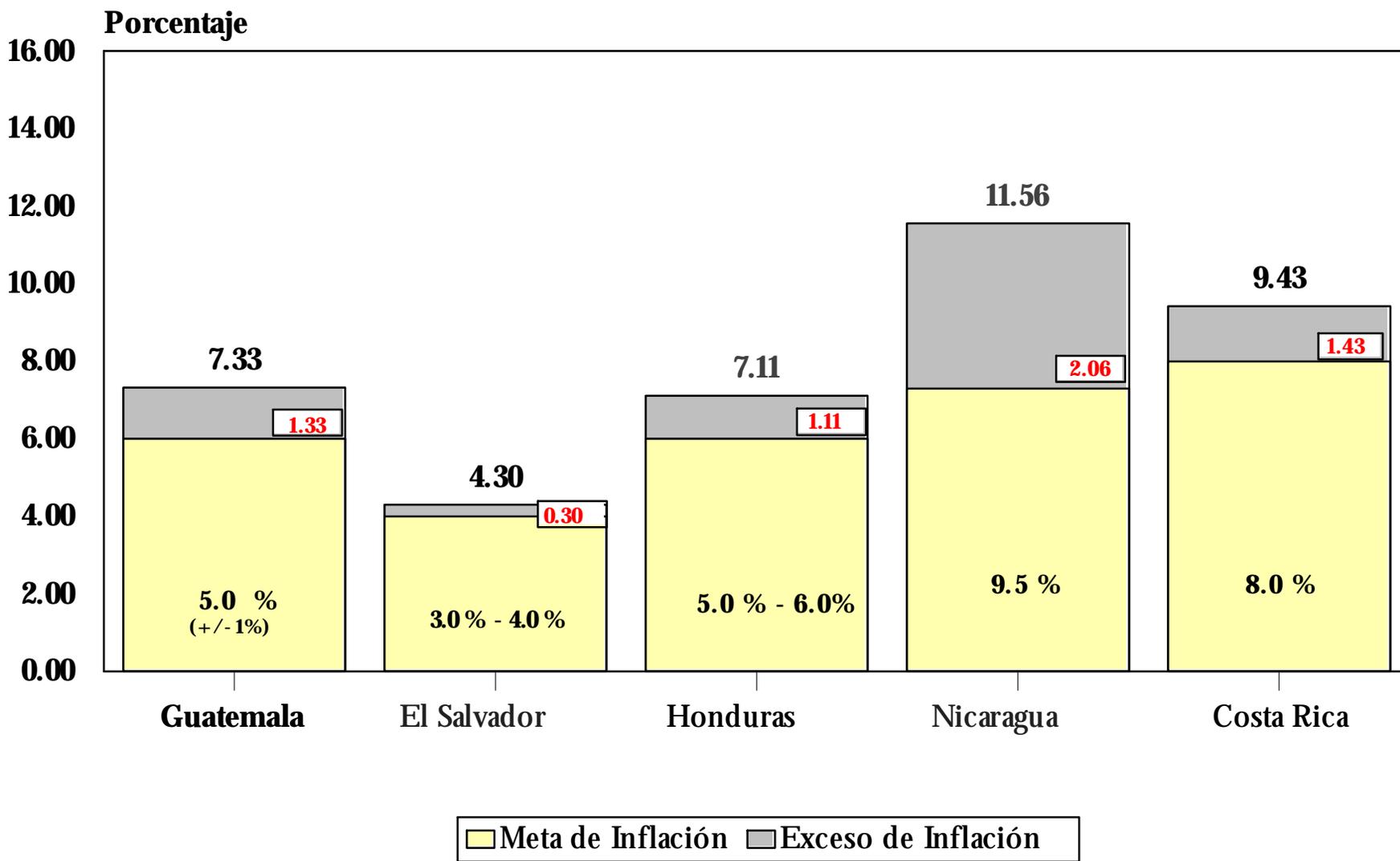
2/ Tasa de variación de índice del mes en examen con respecto al mismo mes del año anterior

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
- **PREVALECE RIESGOS DE INFLACIÓN POR EL LADO DE FACTORES DE DEMANDA**
 - Excedentes de liquidez

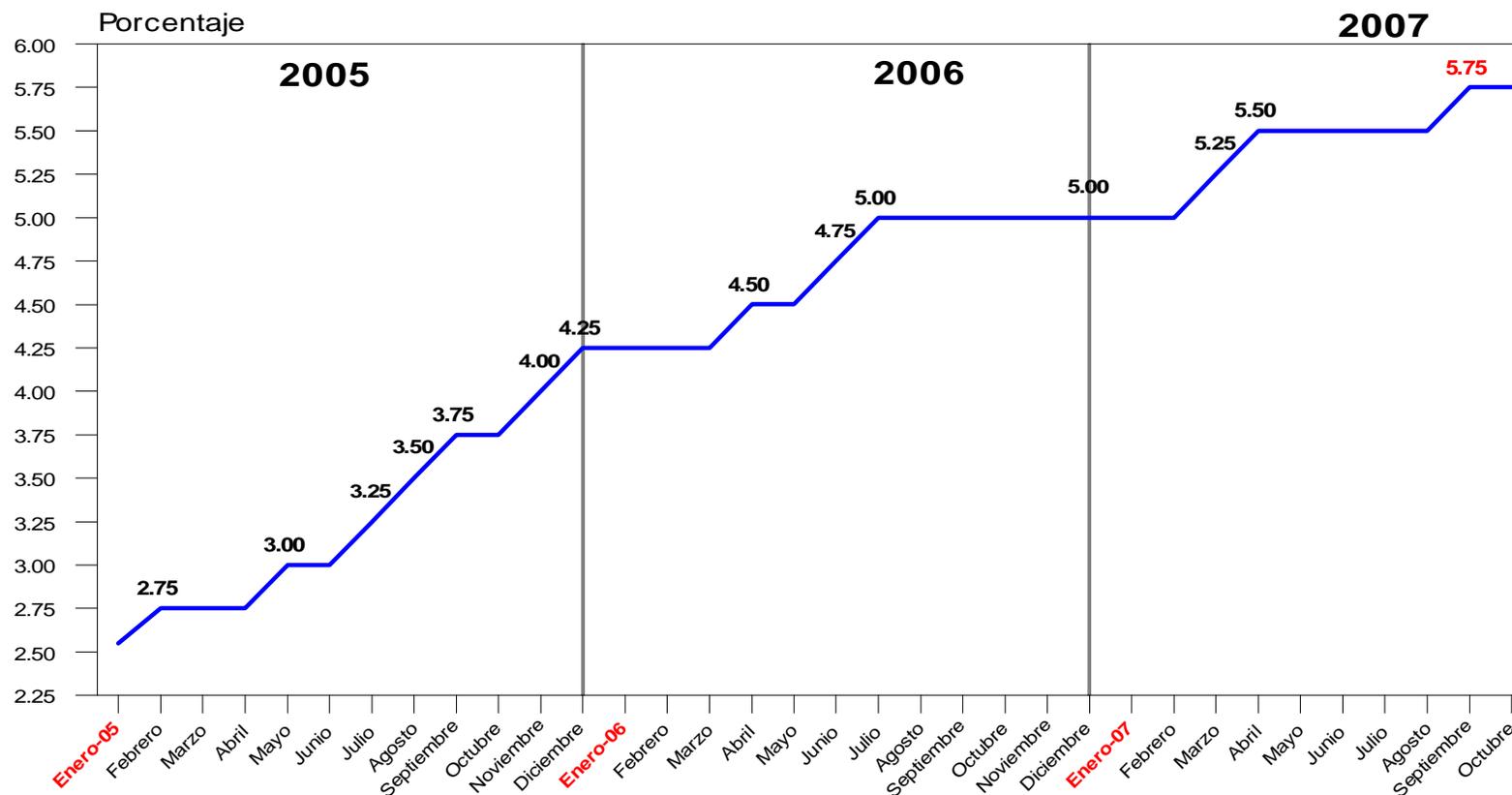
CENTROAMÉRICA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A SEPTIEMBRE 2007



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

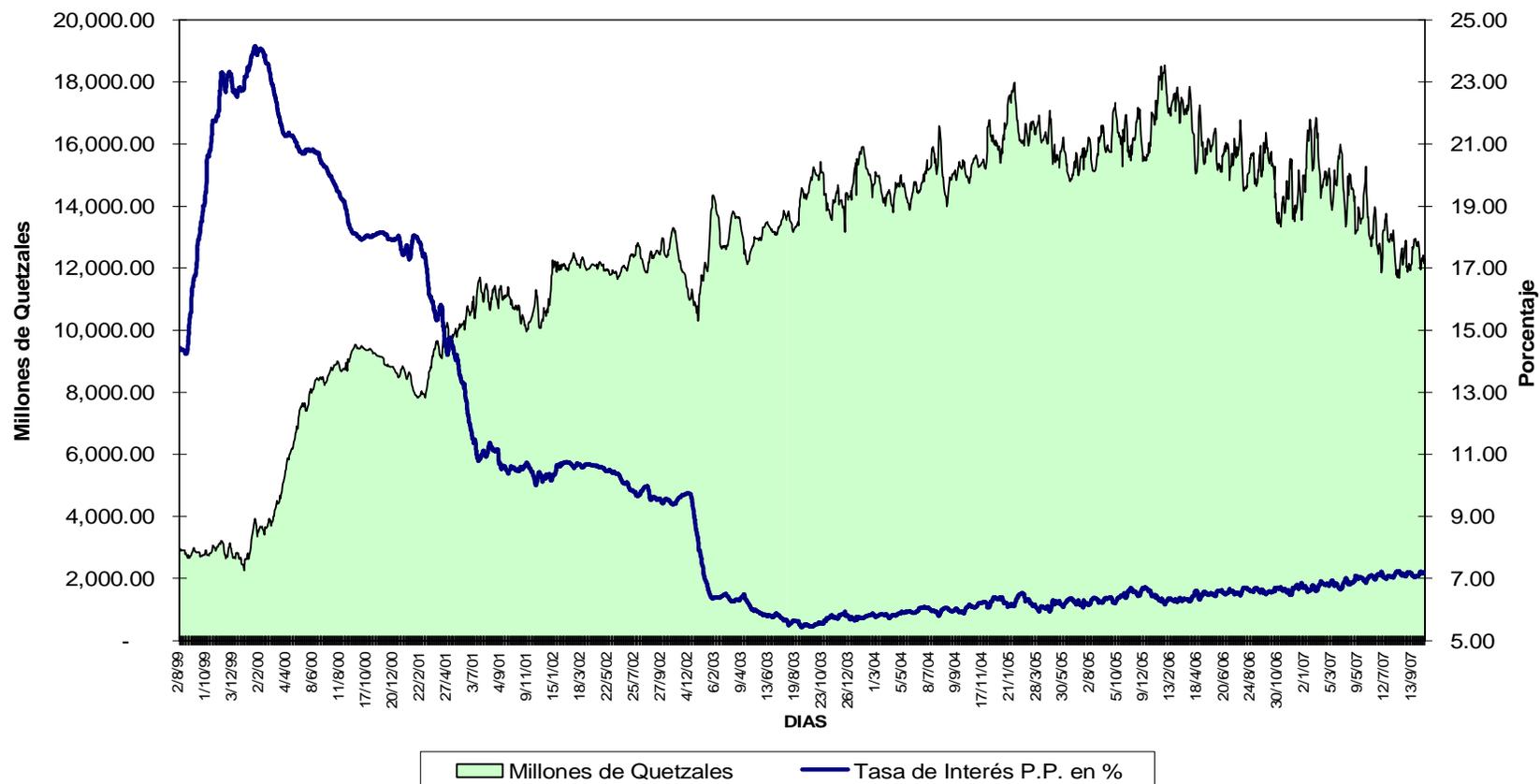
TASA DE INTERÉS LÍDER A 7 DÍAS
ENERO DE 2005 - OCTUBRE DE 2007*



* Al 17 de octubre

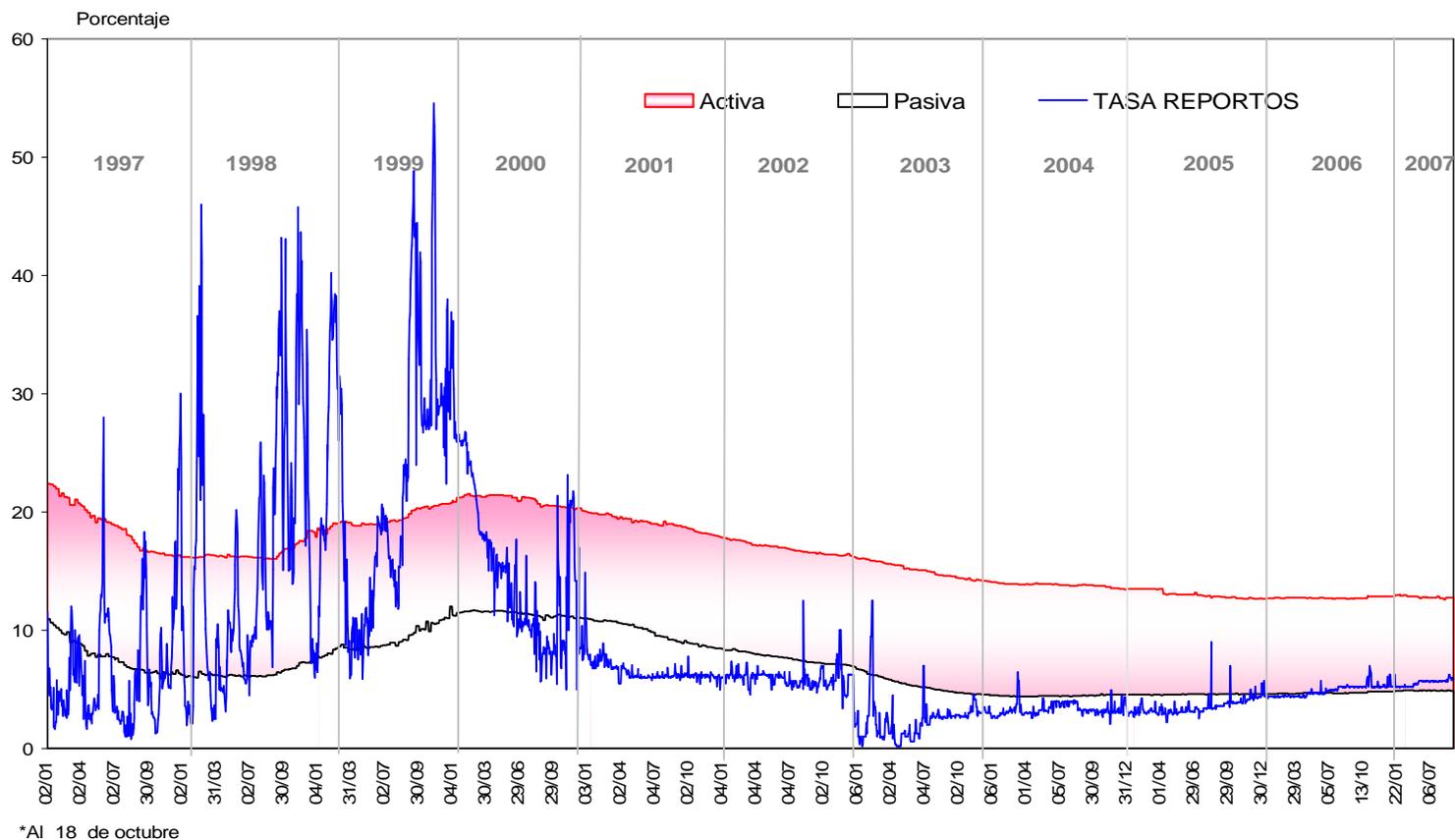
Al 16 de octubre de 2007, el saldo de las OEMs se ubicó en alrededor de Q12.3 millardos y su tasa de interés promedio ponderado en 7.19%.

**OPERACIONES DE ESTABILIZACION MONETARIA
SALDO DIARIO Y COSTO FINANCIERO
DEL 3/8/1999 AL 16/10/2007
- En Millones de Quetzales -**



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

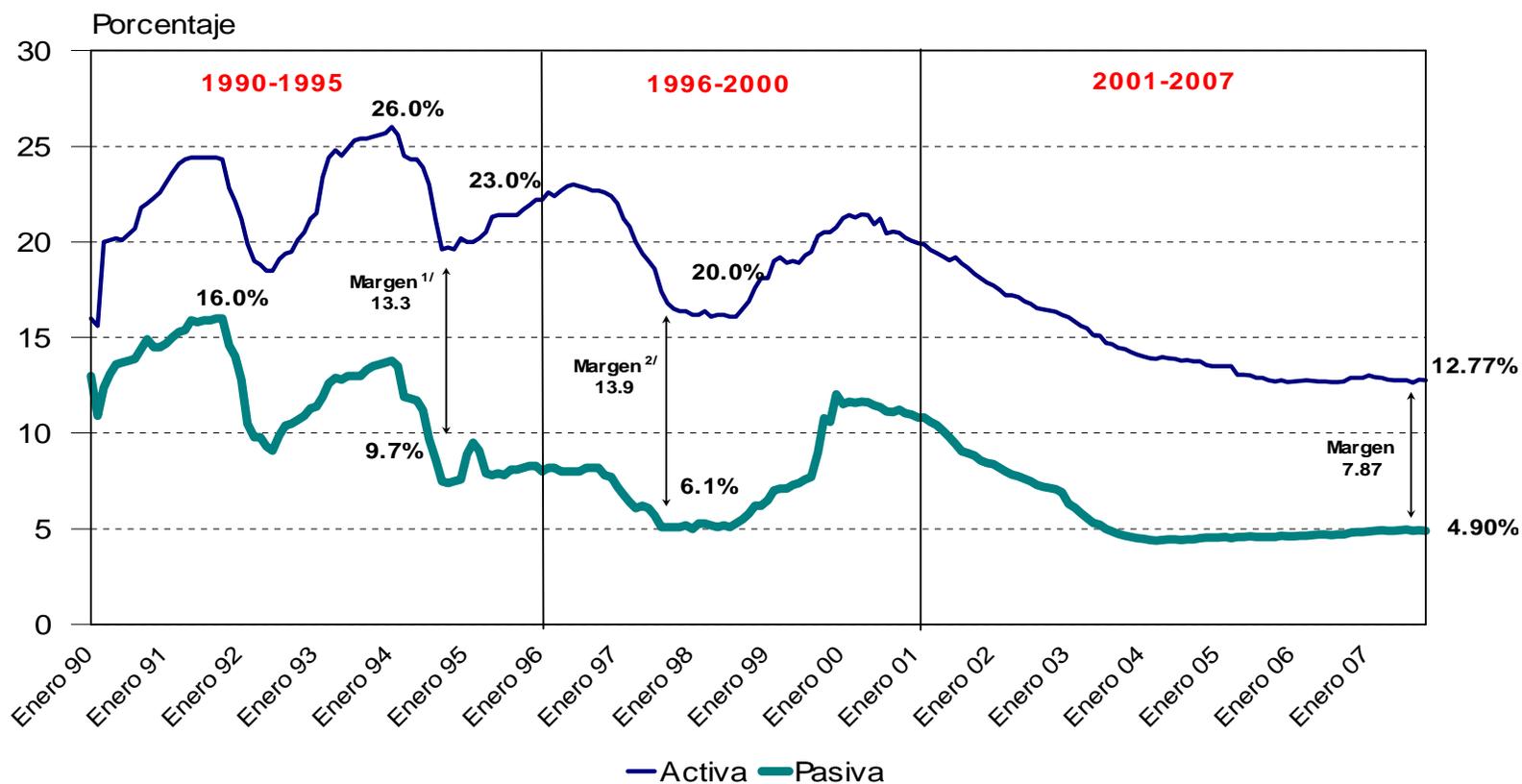
SISTEMA BANCARIO
TASAS DE INTERÉS
ACTIVA, PASIVA Y DE REPORTOS
1997 - 2007*



Al 11 de octubre 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/}

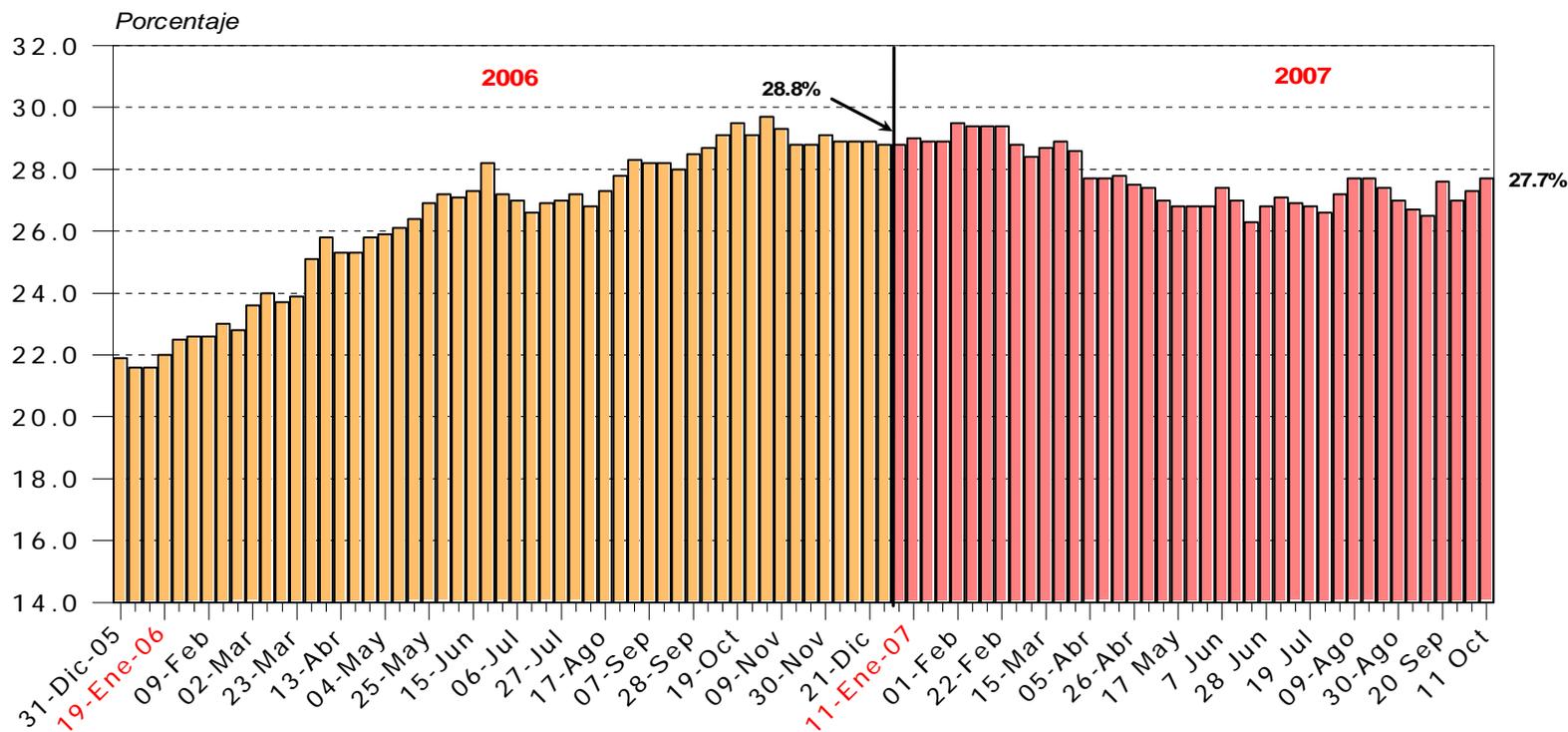


1/ Punto máximo: julio 1994
2/ Punto máximo: abril 1997
a/ Al 11 de octubre

Al 11 de octubre de 2007, el crédito bancario al sector privado, registró una variación interanual de 27.7%, por encima del límite superior del corredor estimado.

Variación interanual	
31-Dic-06	28.8
02-Oct-07	27.3
11-Oct-07	27.7

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

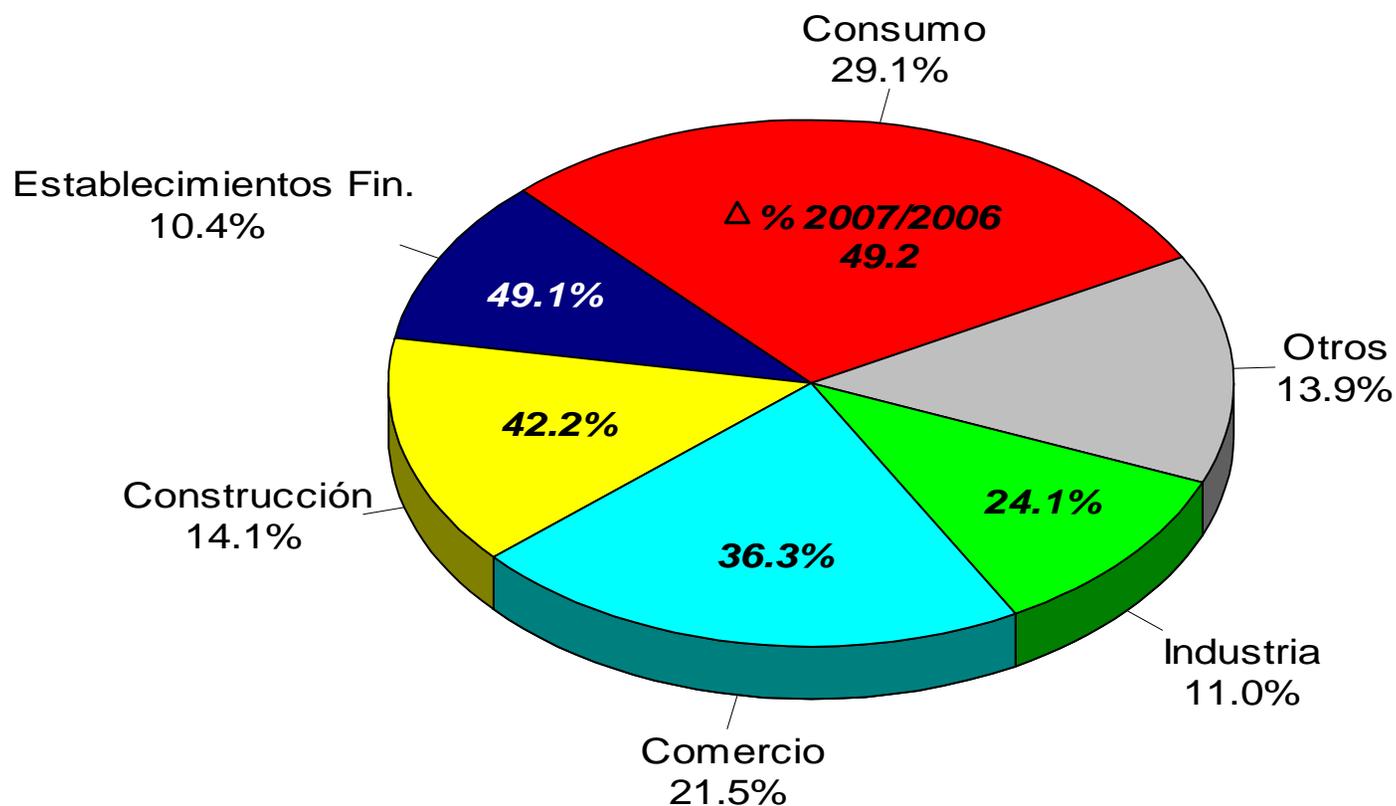


* Al 11 de octubre

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

A agosto 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 Total por Actividad Económica
 Estructura porcentual y Variación Interanual
 Agosto de 2007



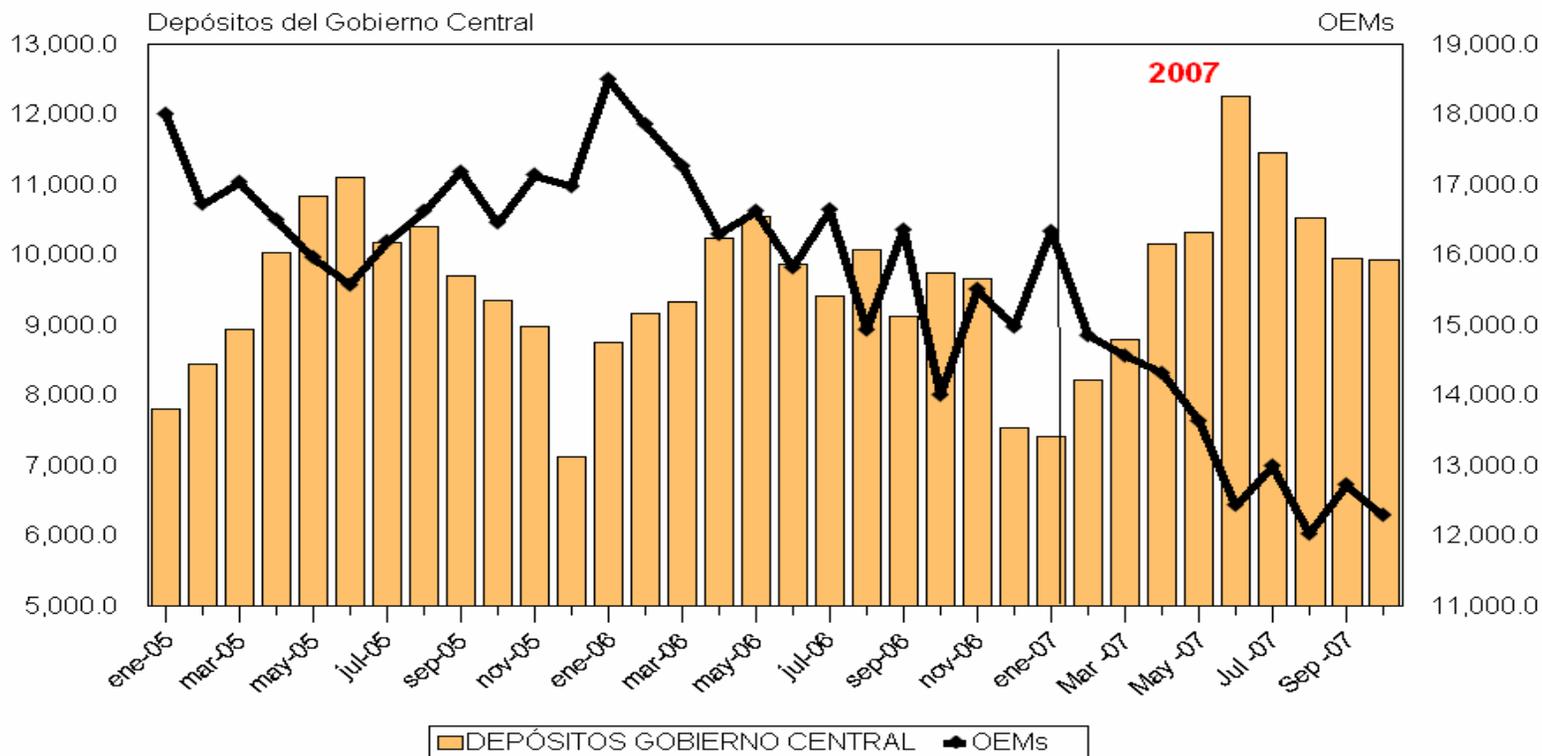


B. SECTOR FISCAL

Al 16 de octubre 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 Q12.3 millardos, disminuyendo en Q2.7 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 16 de octubre

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

CONCEPTO	2006	2007 ^{p/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTAS	RELATIVAS
I. Ingresos y Donaciones	20,975.7	24,148.3	3,172.6	15.1
A. Ingresos	20,762.7	23,975.2	3,212.5	15.5
1. Ingresos Corrientes	20,734.1	23,970.5	3,236.4	15.6
a. Tributarios	19,768.3	22,993.5	3,225.2	16.3
b. No Tributarios	965.8	977.0	11.2	1.2
2. Ingresos de Capital	28.6	4.7	-23.9	-83.6
B. Donaciones	213.0	173.1	-39.9	-18.7
II. Total de Gastos	22,446.7	26,792.5	4,345.8	19.4
A. Funcionamiento	15,578.4	18,144.7	2,566.3	16.5
B. Capital	6,868.3	8,647.8	1,779.5	25.9
III. Déficit o Superávit Fiscal	-1,471.0	-2,644.2	-1,173.2	79.8
IV. Ahorro en Cuenta Corriente	5,155.7	5,825.8	670.1	13.0
V. Financiamiento	1,471.0	2,644.2	1,173.2	79.8
A. Financiamiento Externo Neto	2,480.7	2,039.5	-441.2	-17.8
B. Financiamiento Interno Neto	1,540.3	2,928.2	1,387.9	90.1
C. Variación de Caja (-Aumento +Disminución)	-2,550.0	-2,323.5	226.5	-8.9

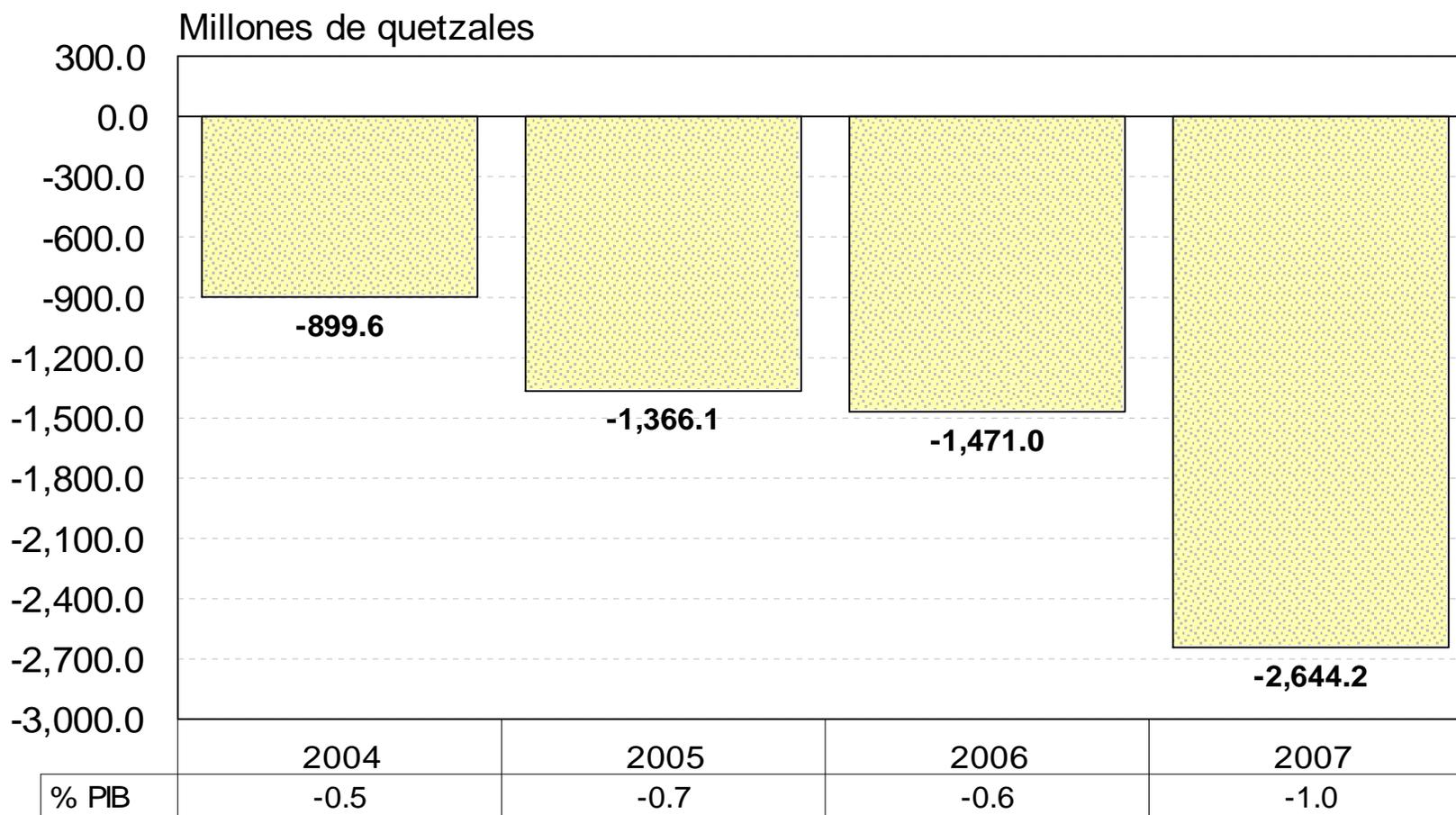
FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

^{p/} Cifras preliminares.

GOBIERNO CENTRAL

RESULTADO PRESUPUESTAL A SEPTIEMBRE

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***



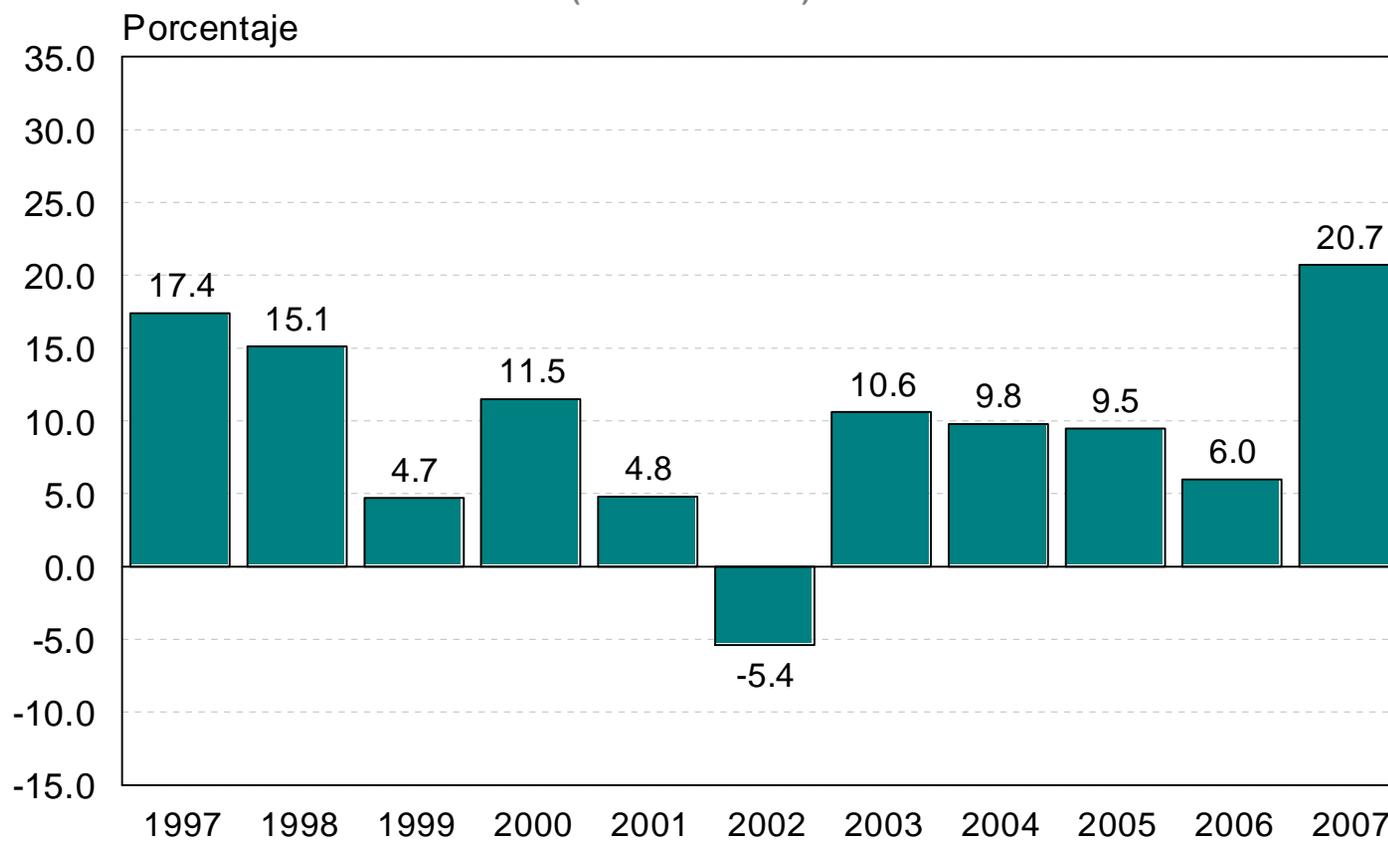
*Al 17 de octubre

Variación relativa acumulada del tipo de cambio nominal	
17 Oct 2007 Depreciación	1.31 %
17 Oct 2006 Depreciación	0.02 %
17 Oct 2005 Apreciación	0.24 %

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

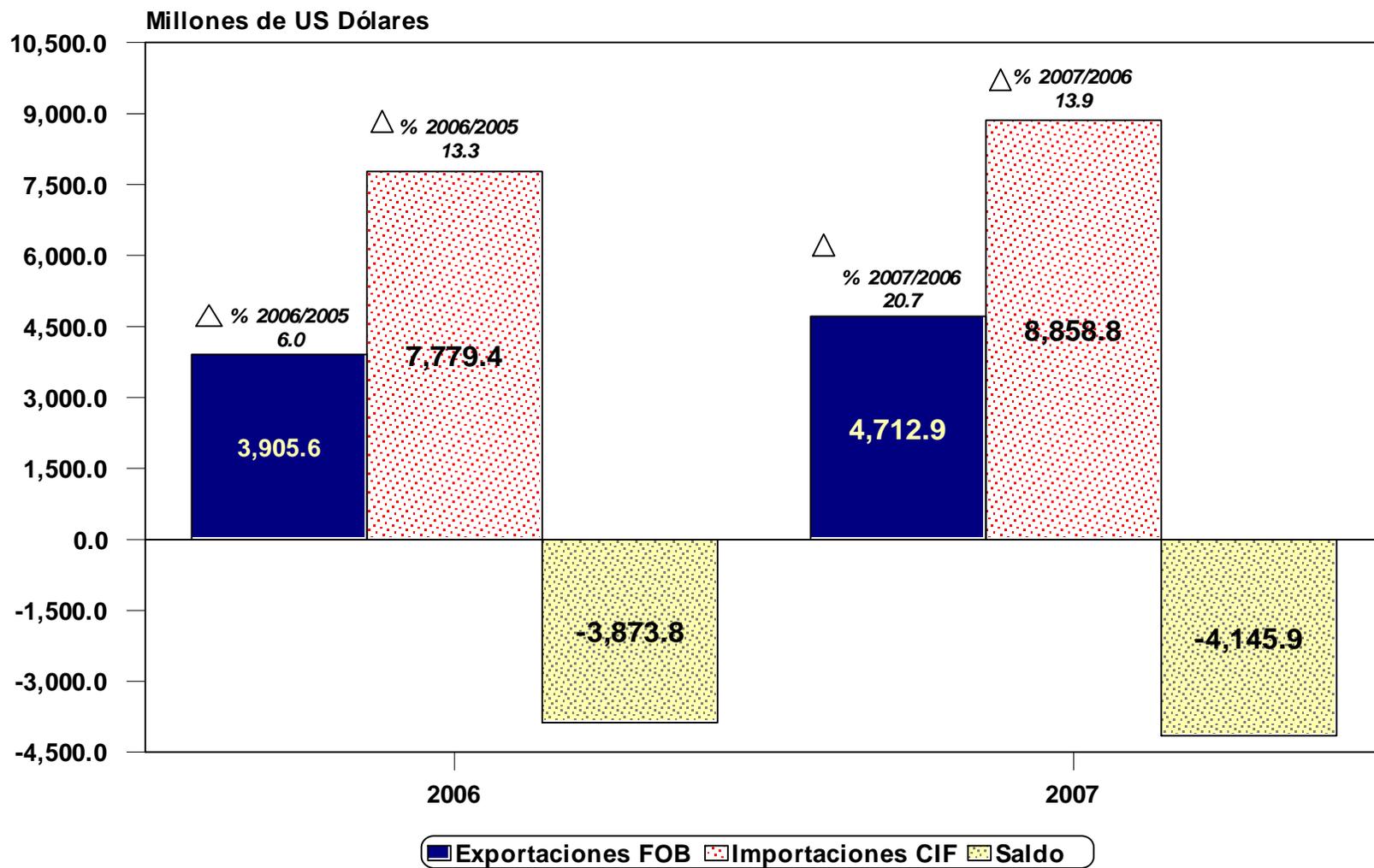
VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
A AGOSTO DE CADA AÑO
AÑOS 1997-2007
(Tasa de variación)



GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR

A AGOSTO DE CADA AÑO



Incluye actividad maquiladora

VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB COMERCIO GENERAL A AGOSTO

AÑOS: 2006-2007
En millones de US\$

CONCEPTO	2006	2007 ^{p/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
T O T A L	3,905.6	4,712.9	807.3	20.7
PRINCIPALES PRODUCTOS	932.4	1,244.5	312.1	33.5
OTROS PRODUCTOS	1,553.5	1,900.0	346.5	22.3
Centroamérica	1,030.9	1,229.3	198.4	19.2
Otros al Resto del Mundo	522.6	670.7	148.1	28.3
MAQUILA	1,419.7	1,568.4	148.7	10.5

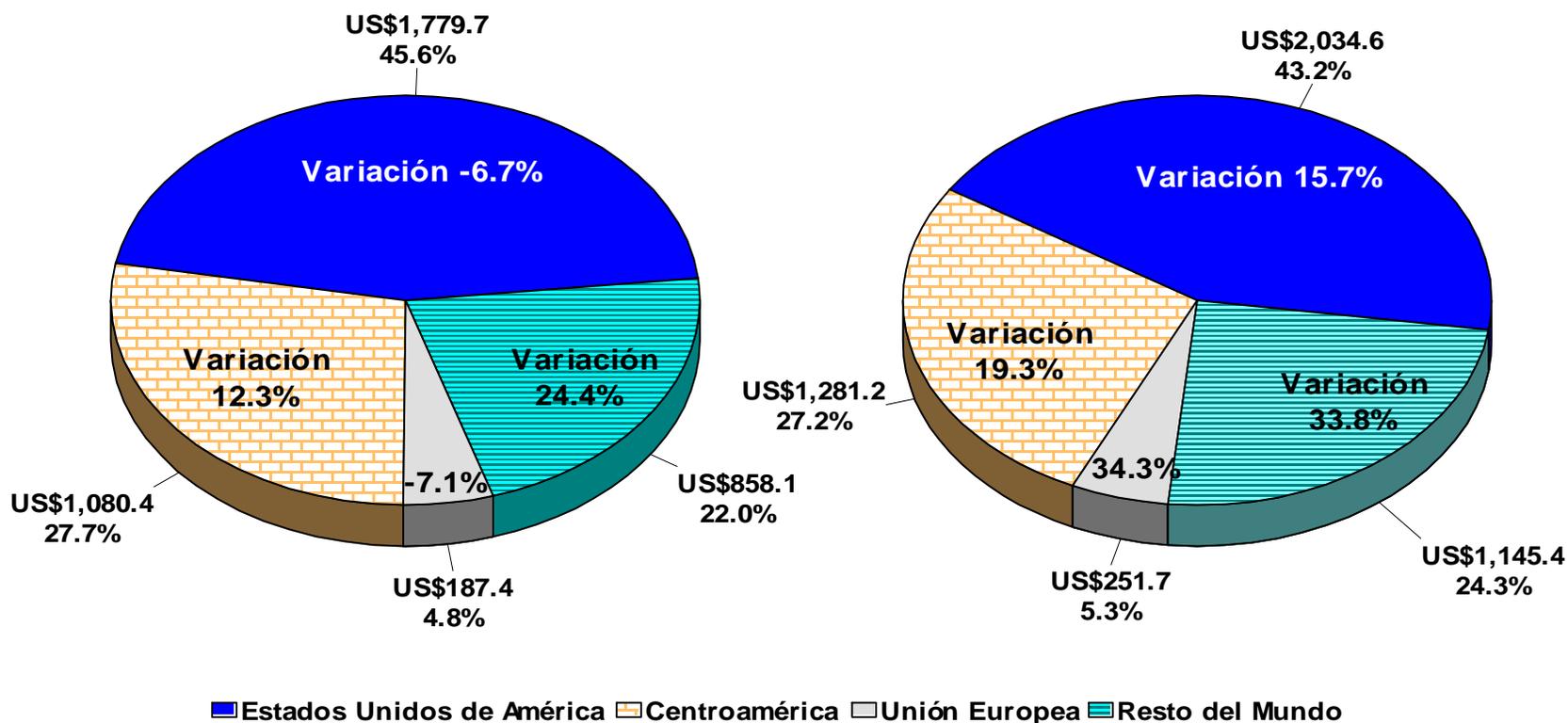
^{p/} preliminar

EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

(Cifras en millones de US Dólares)

Enero - Agosto 2006
100% = US\$ 3,905.6 millones

Enero - Agosto 2007
100% = US\$ 4,712.9 millones



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

CONCEPTO	2006		2007 ^{p/}		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL	7,779.4	100.0	8,858.8	100.0	1,079.4	13.9
BIENES DE CONSUMO	1,859.0	23.9	2,188.7	24.7	329.7	17.7
Duraderos	458.7	5.9	565.9	6.4	107.2	23.4
No Duraderos	1,400.3	18.1	1,622.8	18.3	222.5	15.9
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	1,281.0	16.5	1,568.2	17.7	287.2	22.4
MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.	1,897.9	24.4	2,211.9	25.0	314.0	16.5
MATERIALES DE CONSTRUCCION	152.8	2.0	205.6	2.3	52.8	34.6
MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA	1,336.6	17.2	1,511.9	17.1	175.3	13.1
DIVERSOS	0.2	0.0	0.5	0.0	0.3	128.9
MAQUILA	1,251.9	16.1	1,172.0	13.2	-79.9	-6.4

^{p/} Cifras preliminares

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

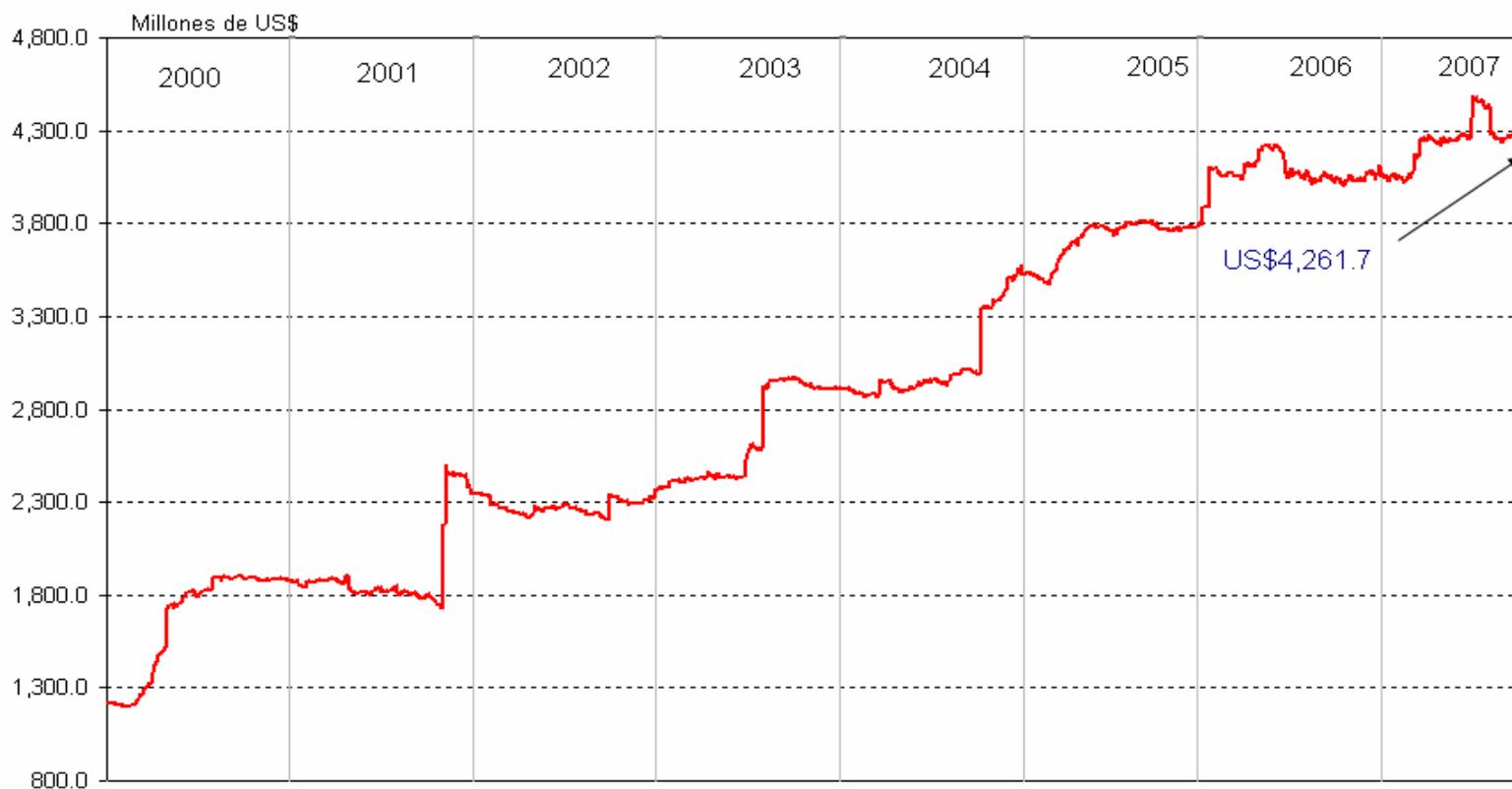
Mes	2005	2006	2007	Variación 2006/2005		Variación 2007/2006	
				Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Enero	209.5	248.9	287.1	39.4	18.8	38.2	15.3
Febrero	203.8	254.8	271.9	51.0	25.0	17.1	6.7
Marzo	246.5	289.0	327.6	42.5	17.2	38.7	13.4
Abril	253.1	284.4	333.6	31.3	12.4	49.2	17.3
Mayo	274.3	361.4	392.9	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	241.9	302.9	381.4	78.5	25.2	78.5	25.9
Septiembre	241.6	293.0	326.8	33.8	21.3	33.8	11.5
Octubre *	103.8	159.5	151.6	-7.9	53.7	-7.9	-5.0
Total	2,281.4	2,806.9	3,210.7	525.5	23.0	403.8	14.4

* Al 11 de octubre

Fuente: Mercado Institucional de Divisas

Al 17 de octubre de 2007, las RIN aumentaron US\$200.6 millones respecto al 31 de diciembre de 2006, mientras que a igual fecha de 2006 crecieron en US\$262.6 millones. El nivel al 17 de octubre de 2007 fue de US\$4,261.7 millones, equivalente a 4.3 meses de importaciones de bienes.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
2000 - 2007*



*Al 17 de octubre

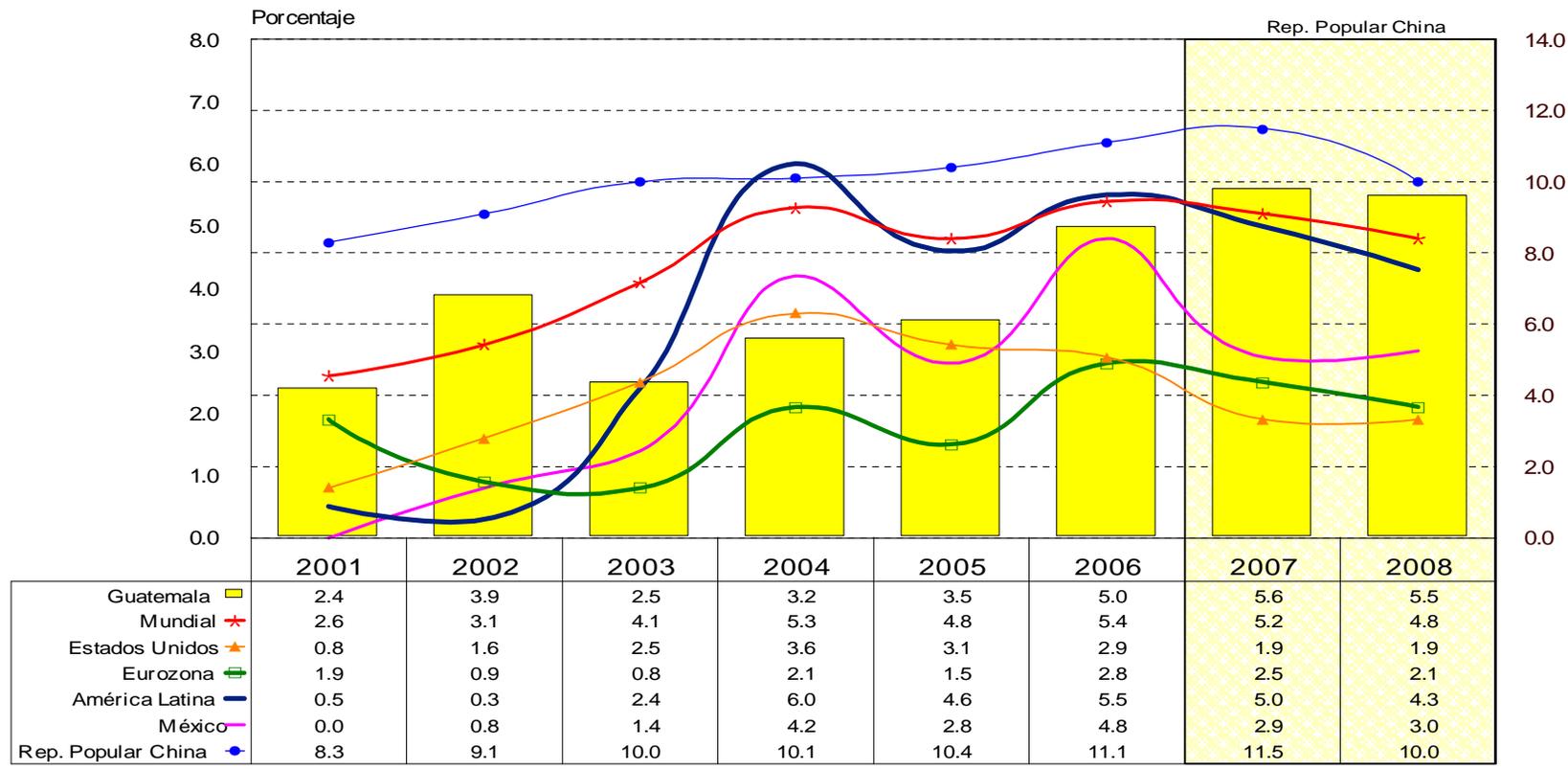


II. CIERRE 2007 Y PERSPECTIVAS PARA 2008

A. SECTOR REAL

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

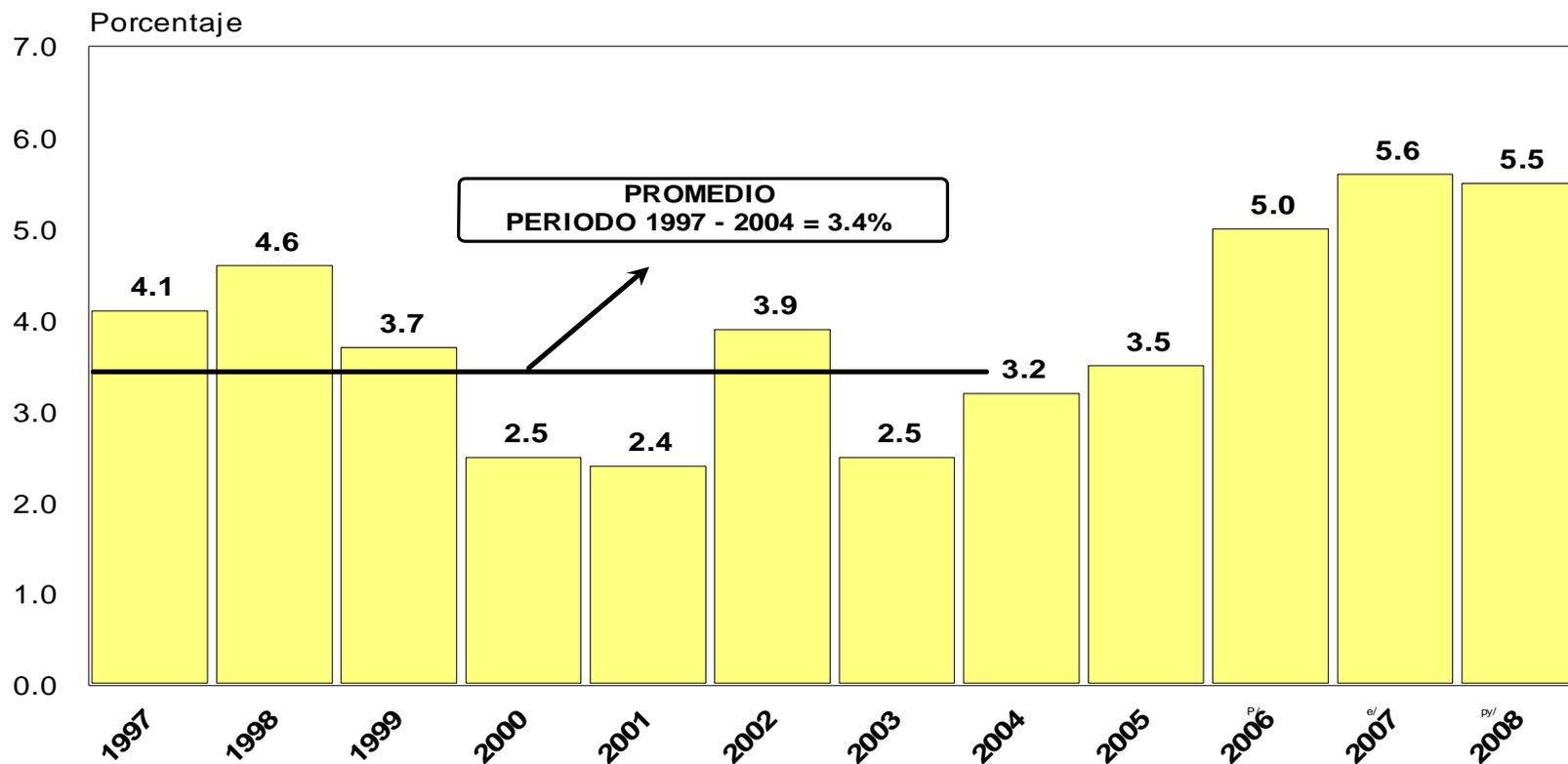
PRODUCTO INTERNO BRUTO
1996 - 2008^{a/}



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, Actualización de las Proyecciones centrales, FM 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

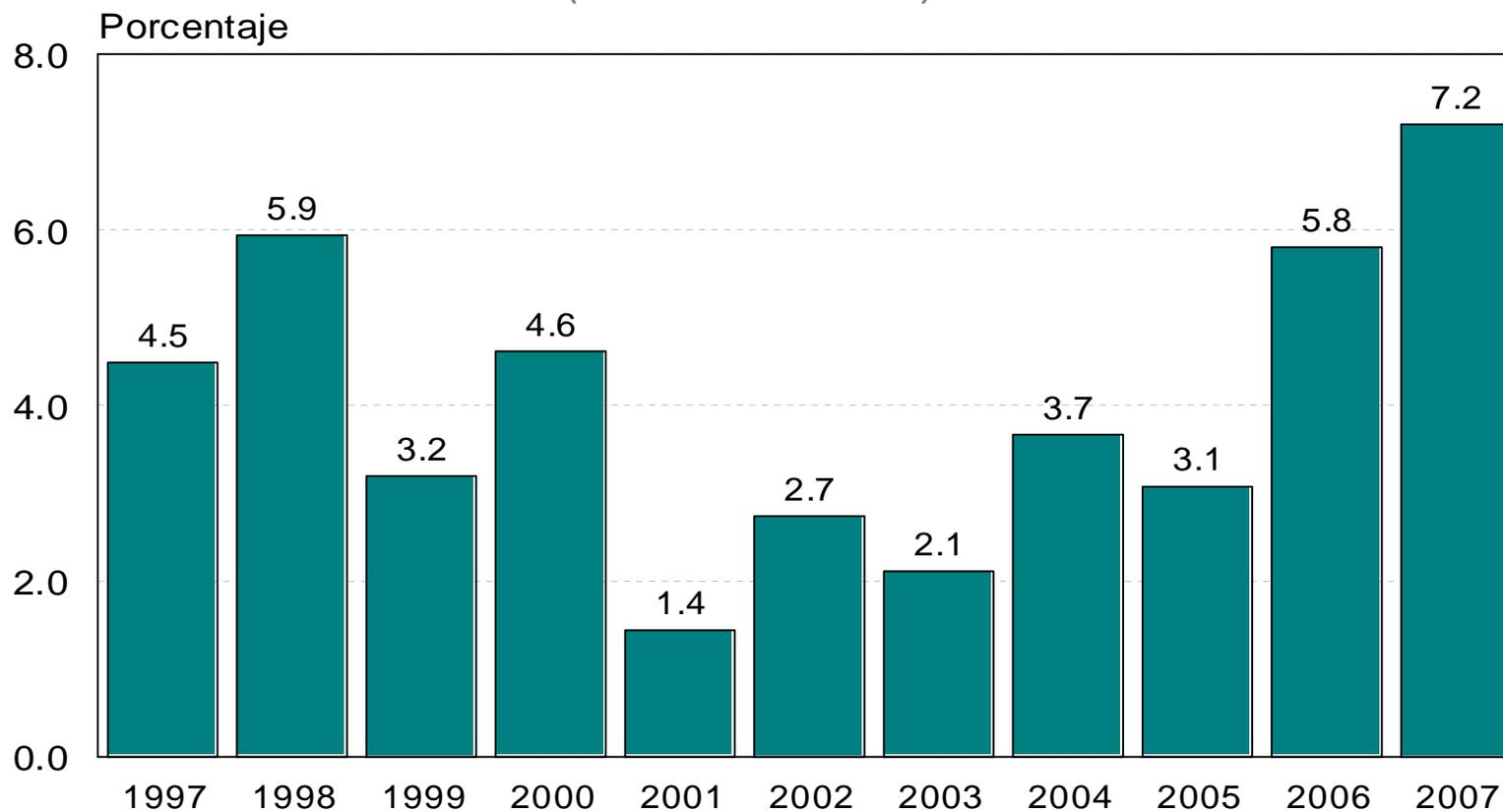


P/ Cifra estimada
e/ Cifra estimada
py/ Cifra proyectada
NOTA: PIB año base 2001 (metodología SCN 93)

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

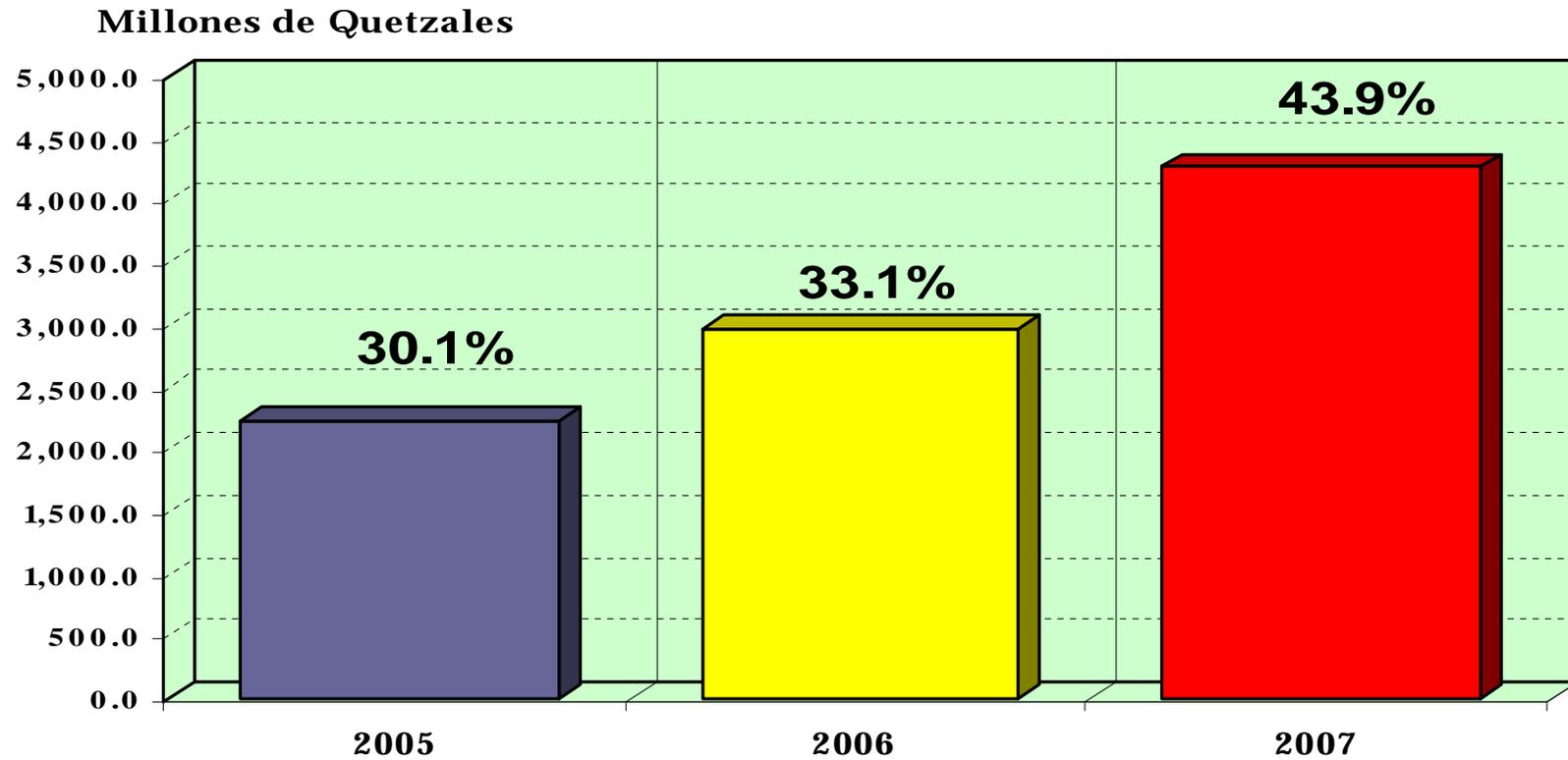
ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA -IMAE-

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



UN SECTOR INDUSTRIAL PUJANTE

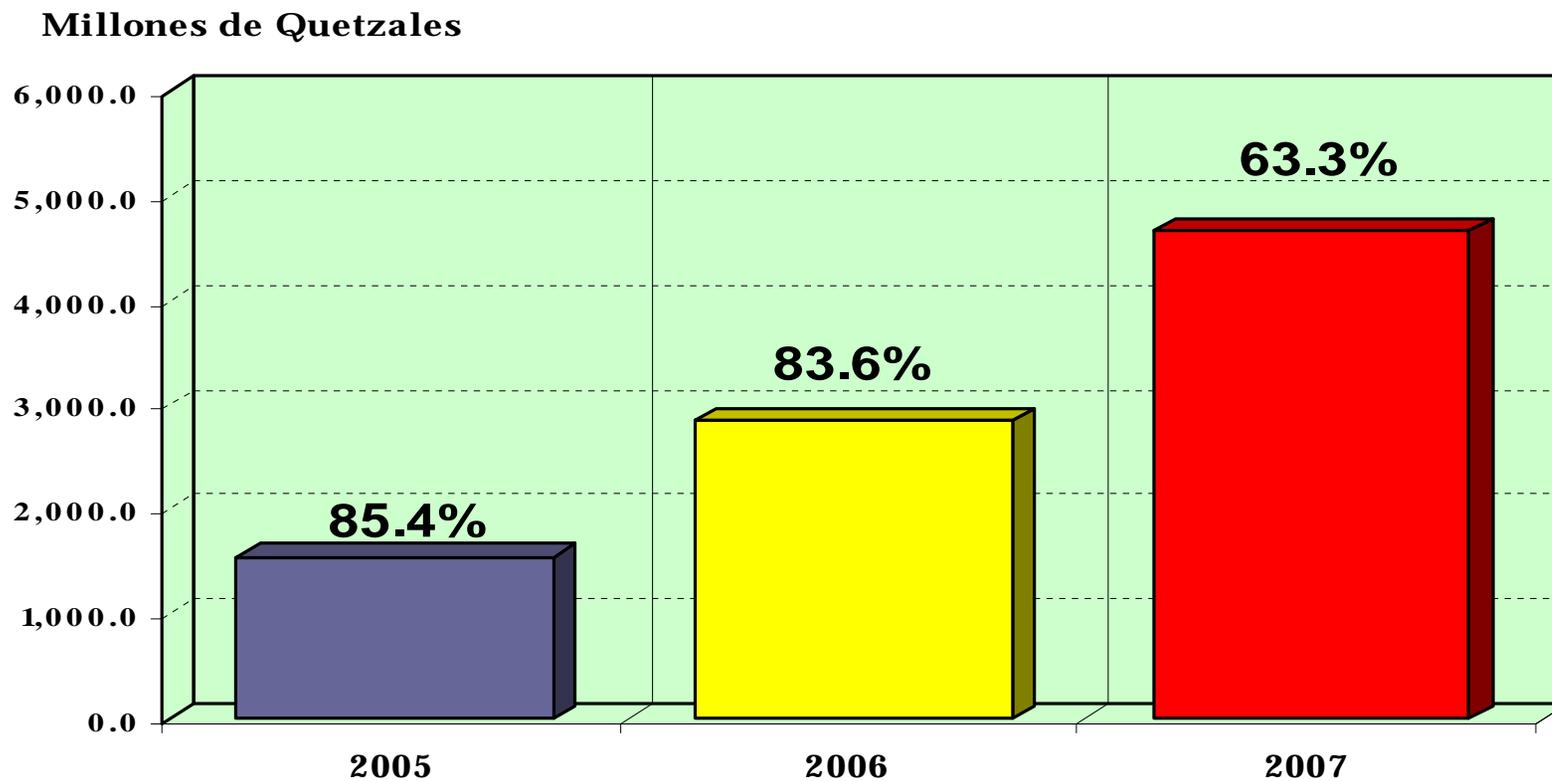
**PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS
AL SECTOR INDUSTRIA
AÑOS 2005 - 2007**
Cifras acumuladas a Agosto de cada año



UN SECTOR CONSTRUCCIÓN DINÁMICO

PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS AL SECTOR CONSTRUCCIÓN AÑOS 2005 - 2007

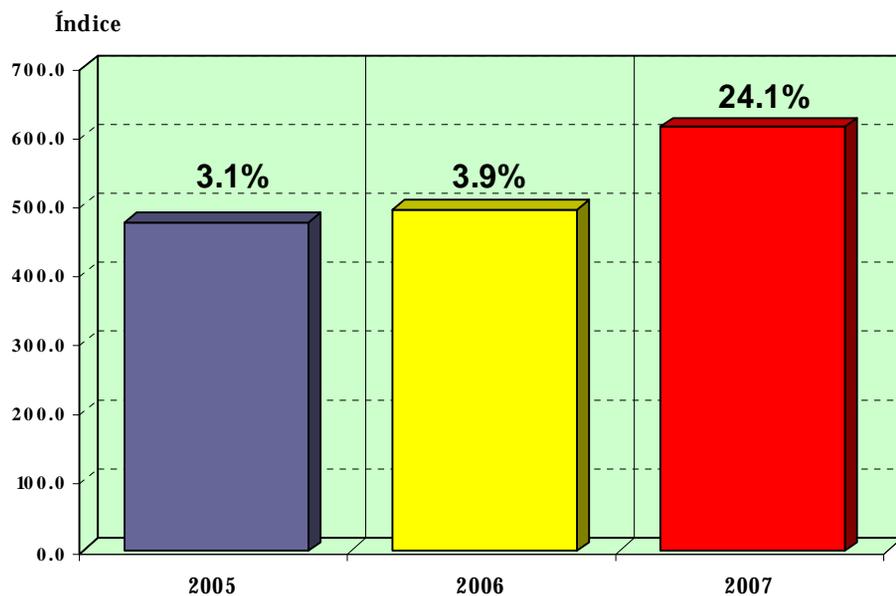
Cifras acumuladas a Agosto de cada año



UN SECTOR CONSTRUCCIÓN DINÁMICO

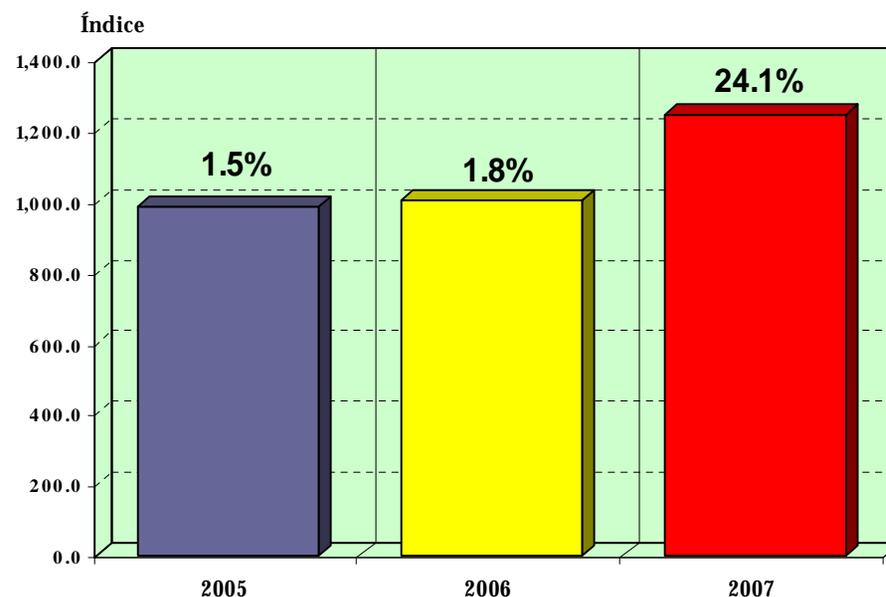
ÍNDICE DE LA PRODUCCIÓN DE CEMENTO NACIONAL

AÑOS 2005 - 2007
A Agosto de cada año



INDICE DE VENTAS DE CEMENTO NACIONAL

AÑOS 2005 - 2007
A Agosto de cada año

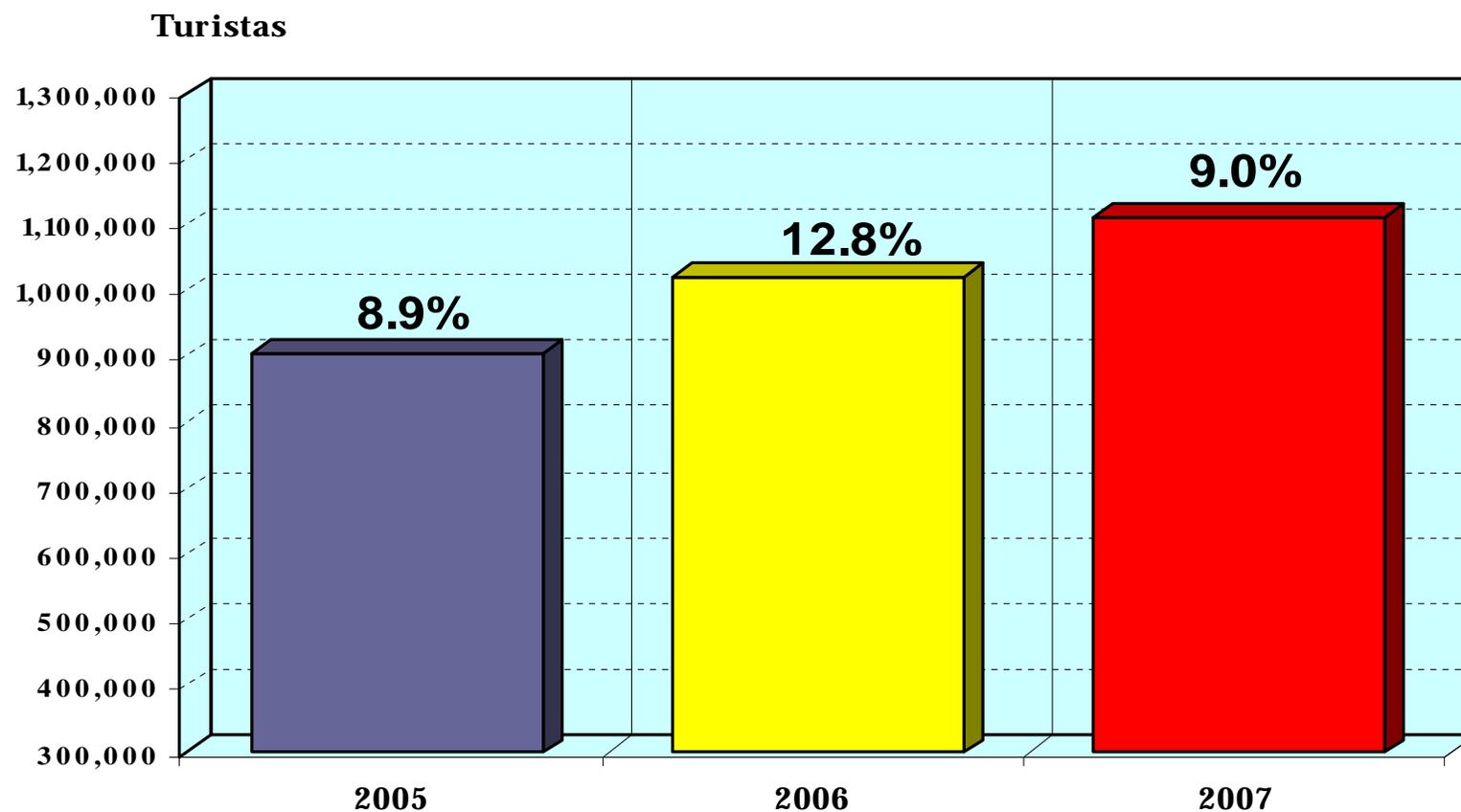


UN SECTOR TURÍSTICO EN AUGE

TURISTAS INGRESADOS AL PAÍS

AÑOS 2005 - 2007

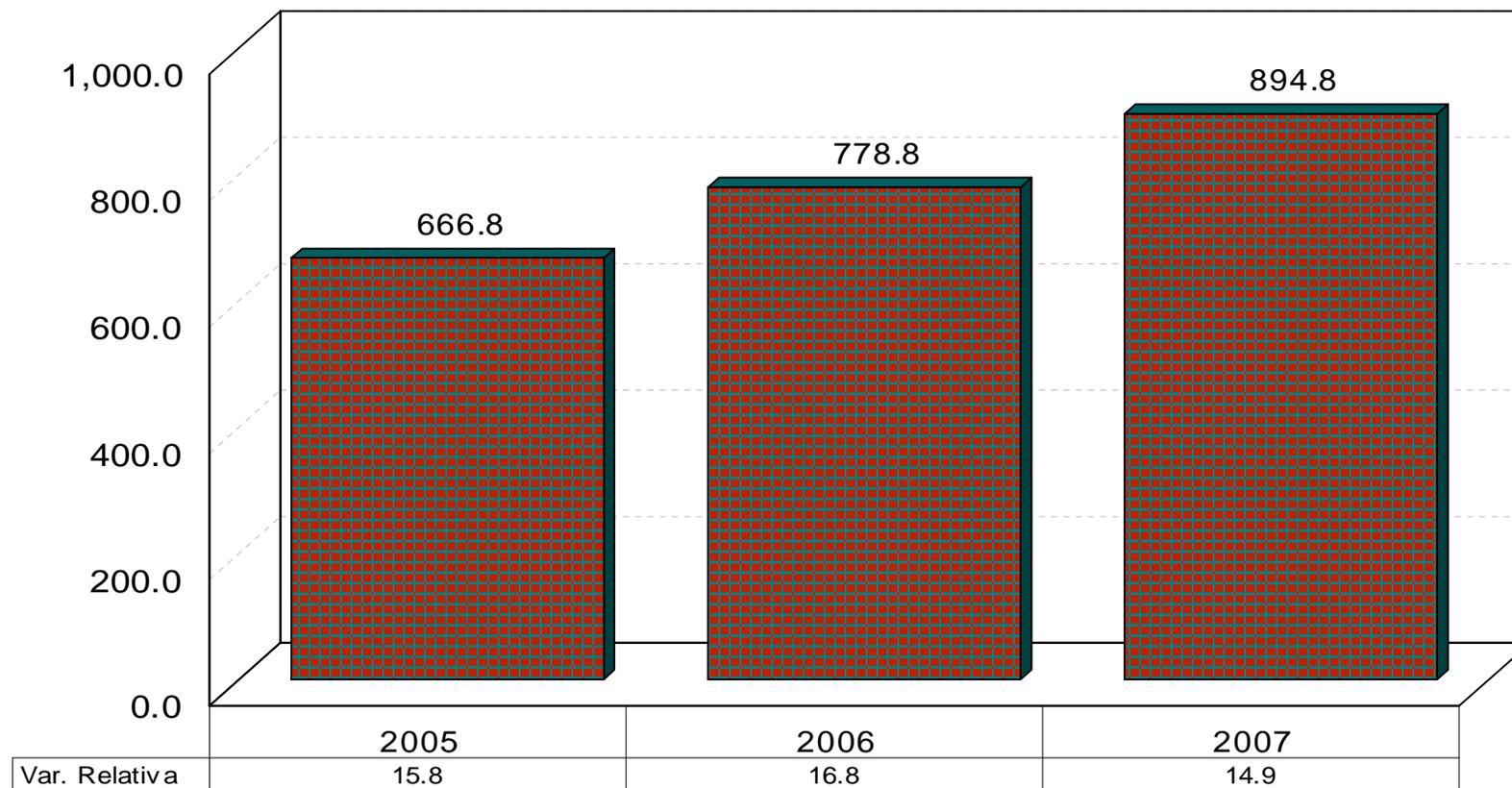
Cifras acumuladas a Agosto de cada año



UN SECTOR TURÍSTICO EN AUGE

INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

AÑOS: 2005-2007^{a/}
Cifras en Millones de US Dólares



^{a/} Al 11 de octubre de cada año

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.

2007					
	GUATEMALA	EL SALVADOR	HONDURAS	NICARAGUA	COSTA RICA
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	3.6
Deuda ext. (% PIB)	12.6	27.1	17.9	61.6	13.9
Reservas Intls (US\$ millardos) ^{a/}	4.2	2.0	2.8	0.8	4.1
Deuda Tota (% PIB) ^{b/}	21.7	37.0	30.0	83.0	44.0
Déficit Cta. Cte. (% PIB)	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 agosto, Honduras y Nicaragua a julio

^{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:

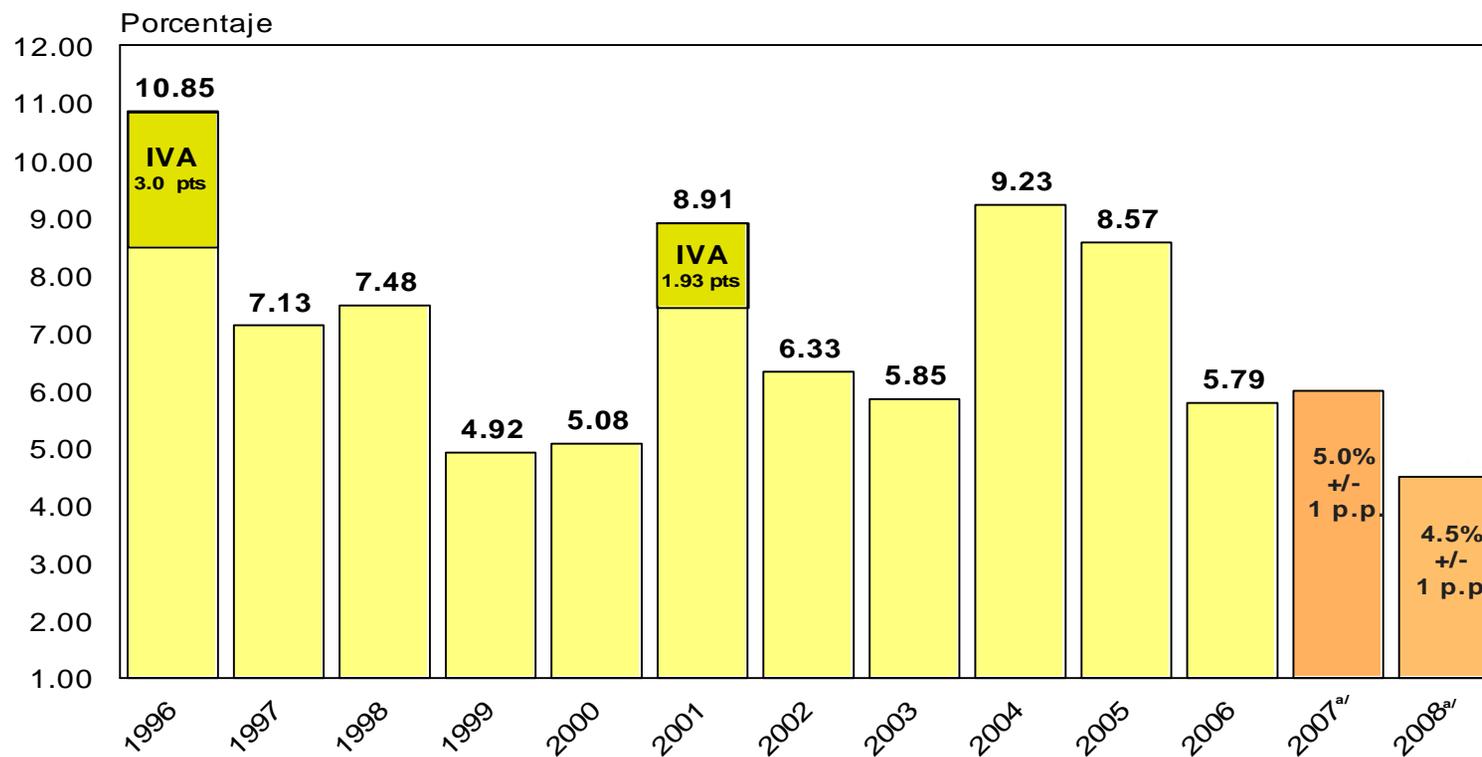
- ü Tasas de crecimiento positivas en todas las ramas de actividad económica.
- ü Un entorno externo positivo, en el que destacarían los elementos siguientes:
 - Æ Crecimiento económico positivo en los Estados Unidos de América.
 - Æ Permanencia de precios altos en los principales productos de exportación.
 - 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

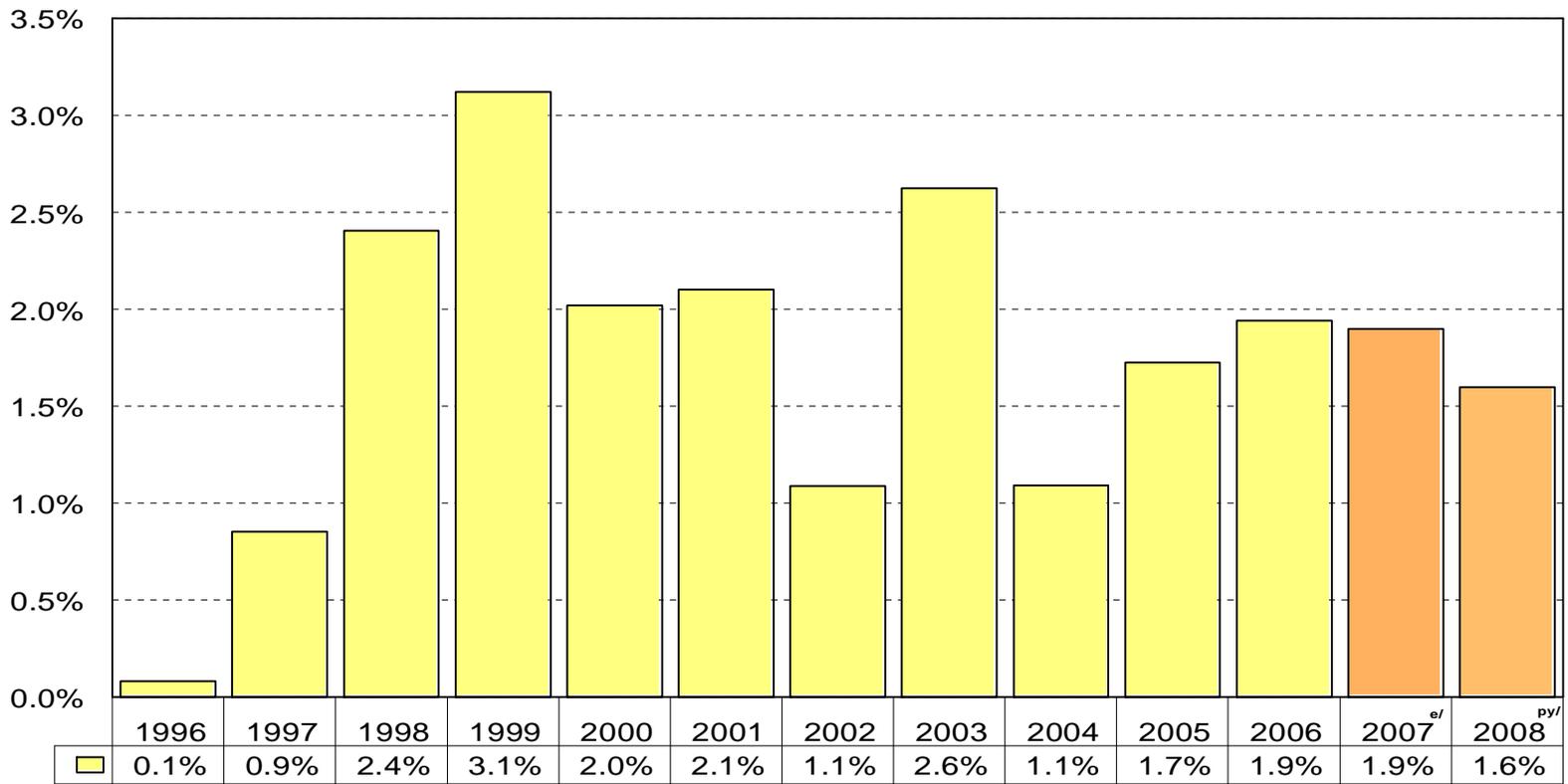
1996 - 2008 ^{a/}



^{a/} Meta

C. SECTOR FISCAL

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

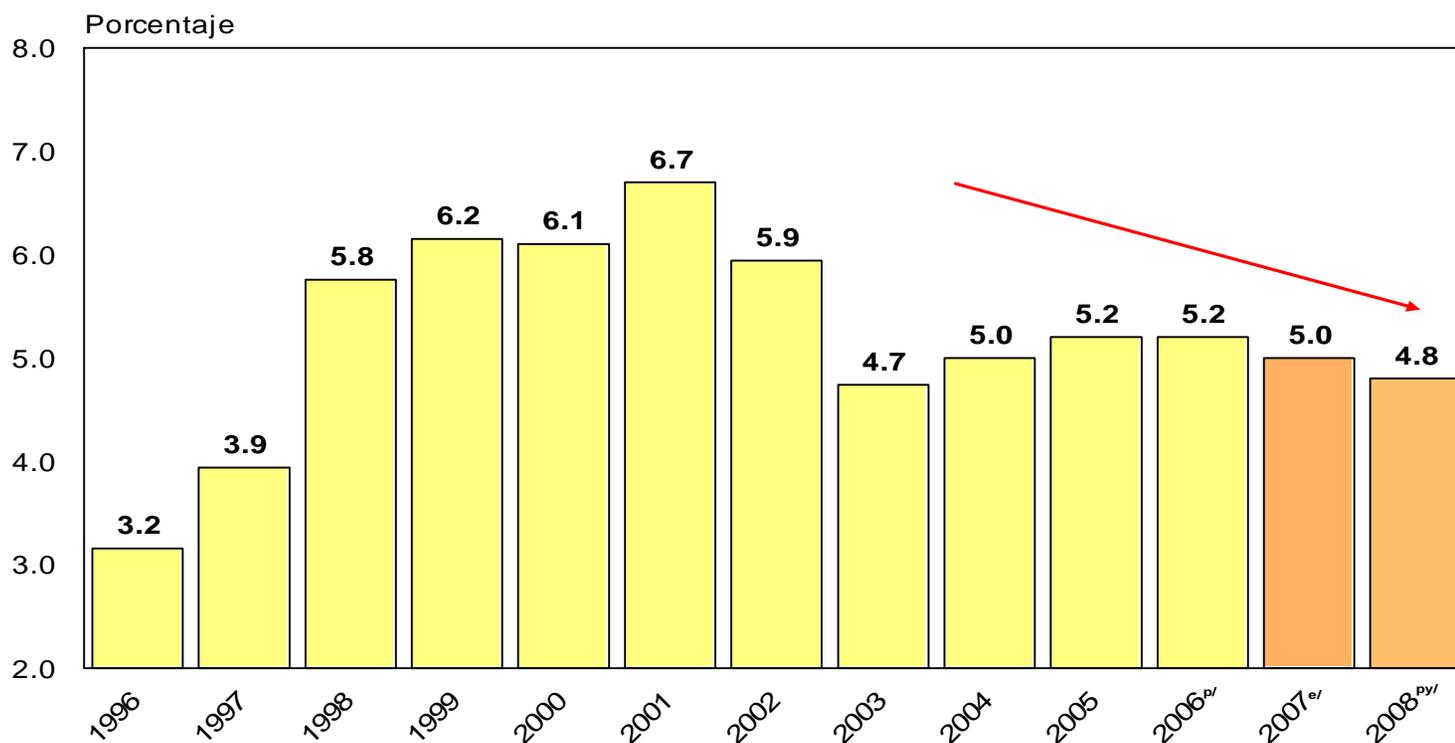


a/ Metodología SCN93
e/ Cifra estimada
py/ Cifra según proyecto de Presupuesto de Ingresos y Egresos
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

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 en alrededor del 15.0% anual.

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

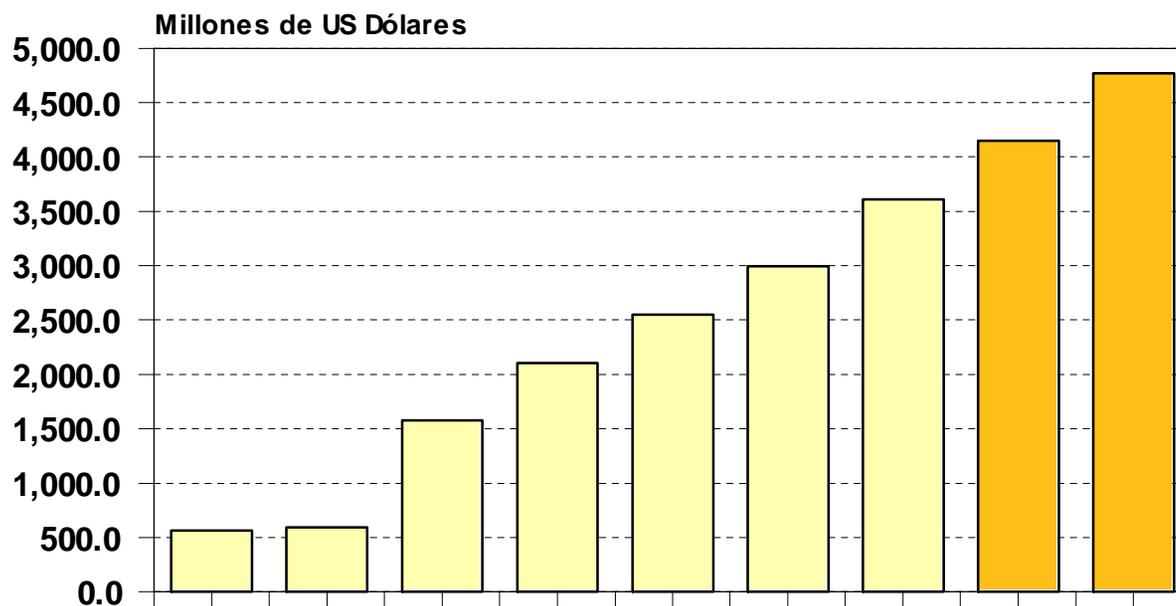
PORCENTAJE DEL PIB ^{*}
1996 - 2008



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

D. SECTOR EXTERNO

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



	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^{p/}	2007 ^{e/}	2008 ^{py/}
Crecim. Interanual	21.0	5.1	166.7	33.4	21.1	17.3	21.0	15.0	15.0
RF/PIB	3.3	3.2	7.6	9.6	10.6	11.0	11.9	12.4	13.0
Remesas	563.4	592.3	1,579.4	2,106.5	2,550.6	2,992.8	3,609.8	4,150.0	4,772.5

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

2007- 2008

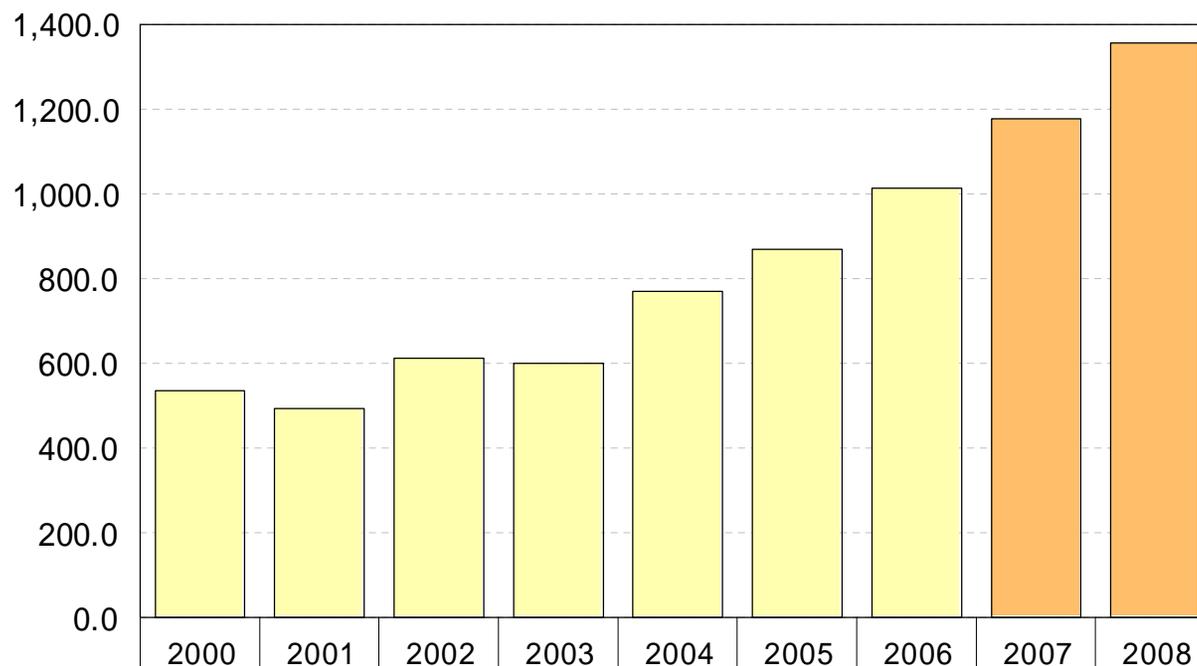
§ Para 2007, se estima que las Remesas Familiares se ubicarían en US\$4,150.0 millones, monto superior en 15.0% (US\$540.2 millones) a las registradas en 2006, en tanto que para 2008 se espera un crecimiento de 15.0%.

§ De acuerdo a la Organización Internacional de Migraciones, un 49.0% de las remesas se destina a consumo y un 23.0% a inversión y ahorro.

D. SECTOR EXTERNO

INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

AÑOS: 2000-2008
Cifras en Millones de US Dólares



	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Crecim. Interanual	34.2	-8.0	24.3	-2.0	28.4	12.9	16.6	16.2	15.3
% PIB	3.1	2.6	2.9	2.7	3.2	3.2	3.3	3.5	3.7
Ingreso de Divisas	535.3	492.7	612.2	599.7	769.9	868.9	1,012.8	1,176.9	1,356.9

2007- 2008

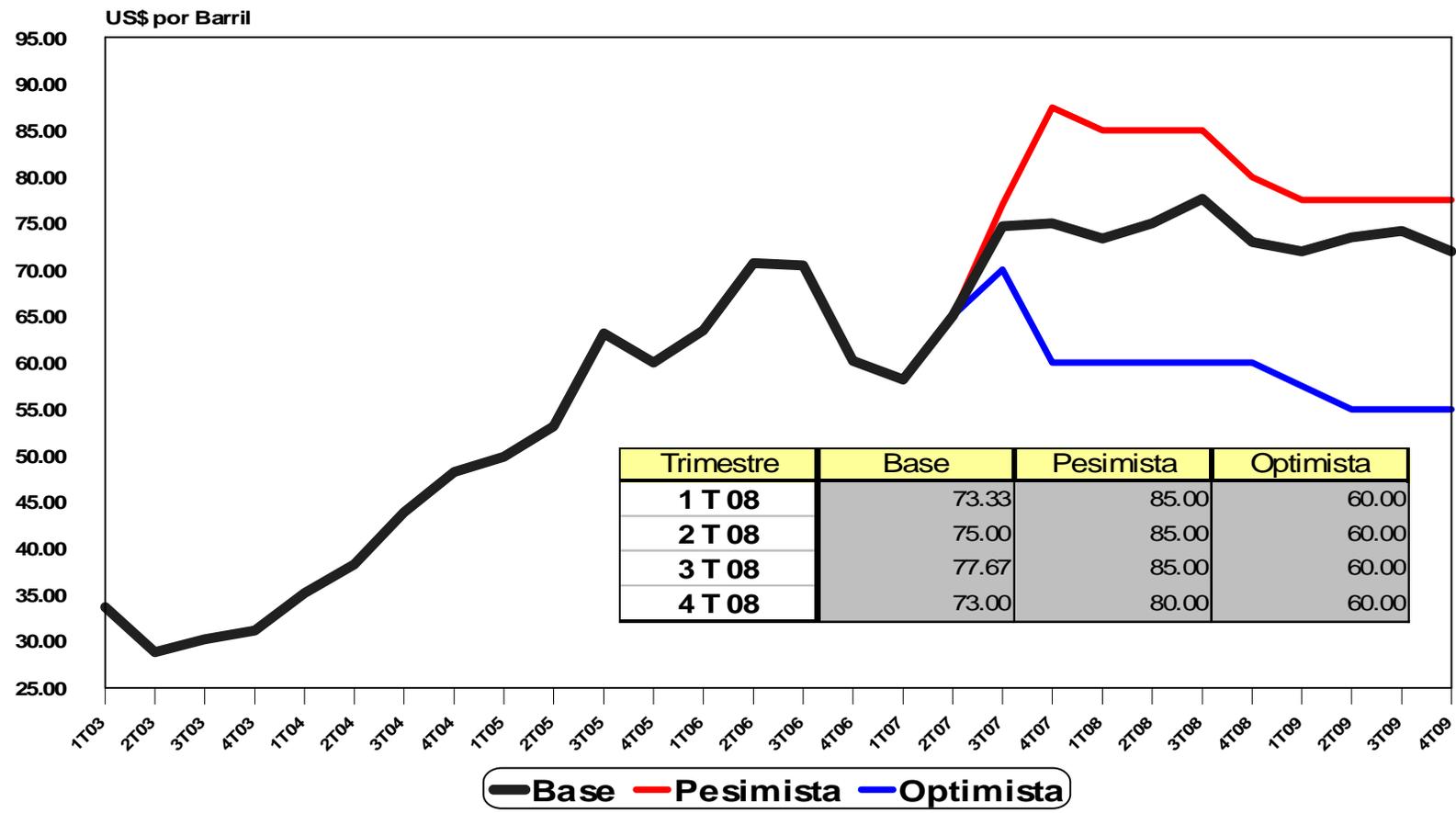
§ Para 2007, el ingreso de divisas al país por concepto de turismo y viajes se estima que alcance un nivel de US\$1,176.9 millones, monto superior en 16.2% (US\$164.1 millones) al registrado en 2006. Para 2008, se proyecta un crecimiento de 15.3%.

§ 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.

Fuente: Mercado Institucional de Divisas

D. SECTOR EXTERNO

ESCENARIOS DEL PRECIO DEL PETRÓLEO

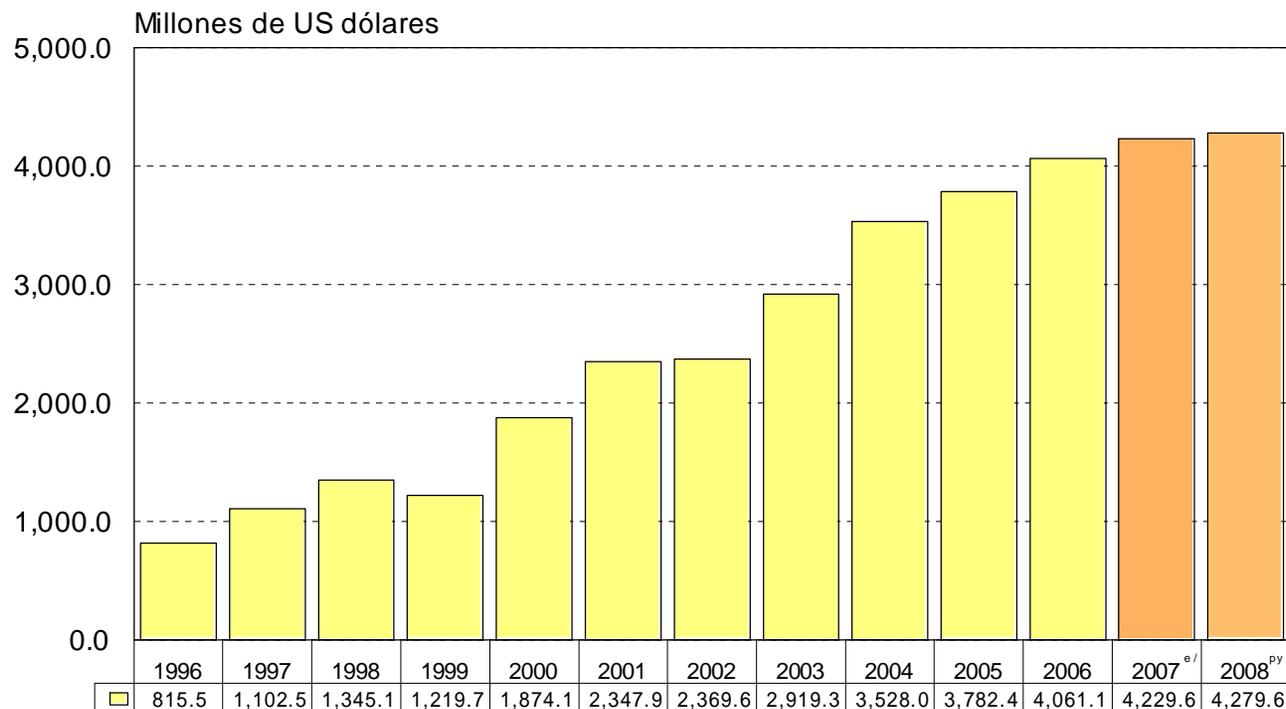


Fuente: Global Insight

D. SECTOR EXTERNO

BANCO DE GUATEMALA

POSICIÓN EXTERNA NETA
(RESERVAS INTERNACIONALES NETAS)
1996 - 2008



e/ Estimación
py/ Proyección

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\$50.0 millones alcanzado un nivel de US\$4,279.6 millones.

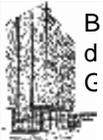
§ La relación RIN/Deuda Externa para 2007 se ubicaría en 99.2%, mientras que para 2008 en 97.3%.



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

