

---

# ***DESEMPEÑO MACROECONÓMICO, PERSPECTIVAS Y POLÍTICA MONETARIA PARA 2008***



***Licda. María Antonieta de Bonilla  
Presidenta Banco de Guatemala***

**Guatemala, enero de 2008**

---



# **CONTENIDO**

---

**§ DESEMPEÑO MACROECONÓMICO 2007.**

**§ PERSPECTIVAS PARA 2008.**

**§ POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA  
PARA 2008.**

---



***DESEMPEÑO  
MACROECONÓMICO 2007***

---



---

# ***I. SECTOR MONETARIO***

---



## A. PRECIOS INTERNACIONALES

Durante 2007 el precio internacional del petróleo registró una tendencia creciente, hasta alcanzar un máximo de US\$98.18 por barril el 23 de noviembre.

### PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
PERÍODO ENERO 2006 A DICIEMBRE 2007 <sup>1/</sup>



Fuente: Bloomberg.  
<sup>1/</sup> Al 31 de diciembre.



## Principales causas del aumento en el precio internacional del petróleo durante 2007

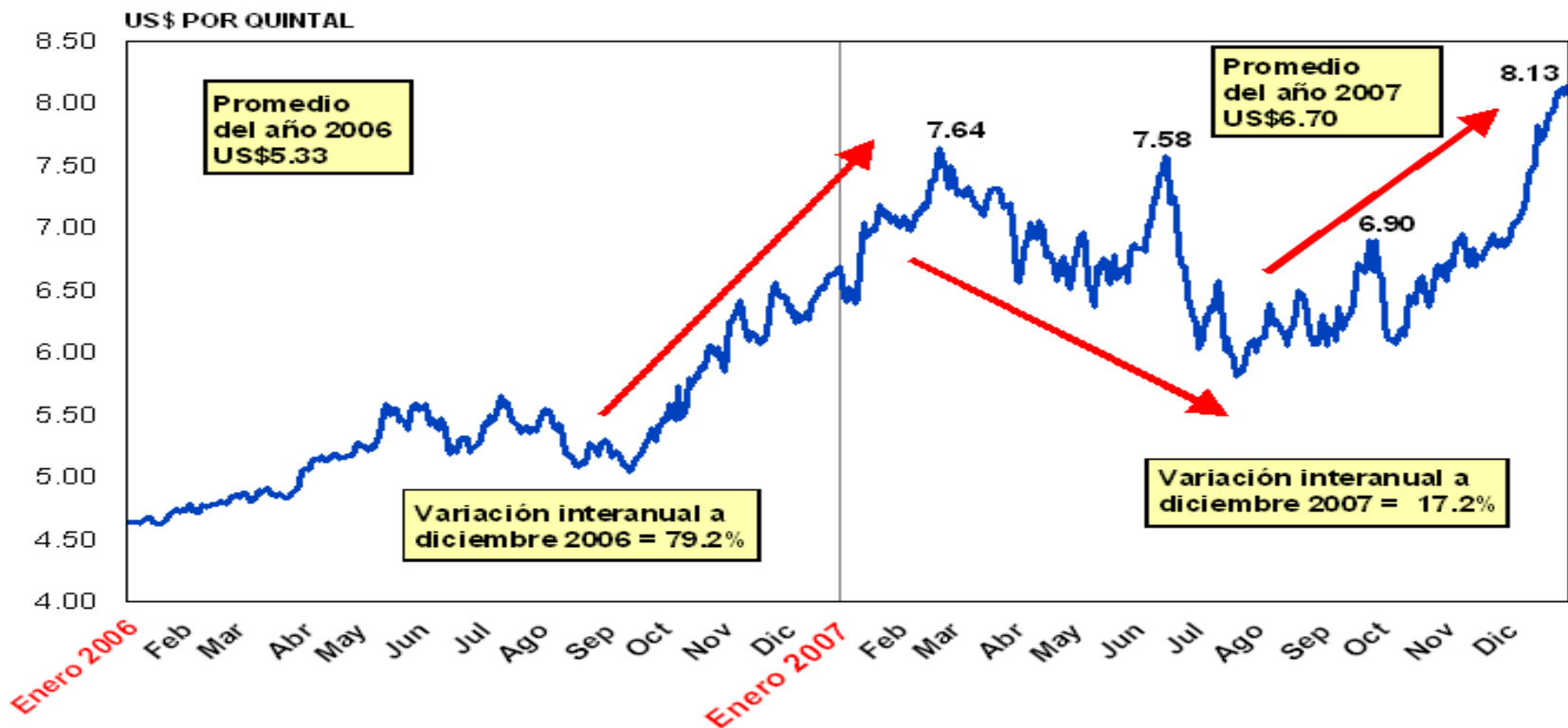
---

- Oferta insuficiente.
  - Limitada capacidad de refinamiento.
  - Tensiones geopolíticas en los principales países productores de petróleo.
  - Crecimiento de la demanda mundial.
-

Como consecuencia de la incidencia negativa generada por el alza del precio internacional del petróleo, algunos países han promovido el uso de etanol como carburante, utilizando como materia prima el maíz, situación que ha provocado un alza en el precio internacional del grano.

## MAÍZ AMARILLO

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
PERÍODO ENERO 2006 A DICIEMBRE 2007 <sup>1/</sup>

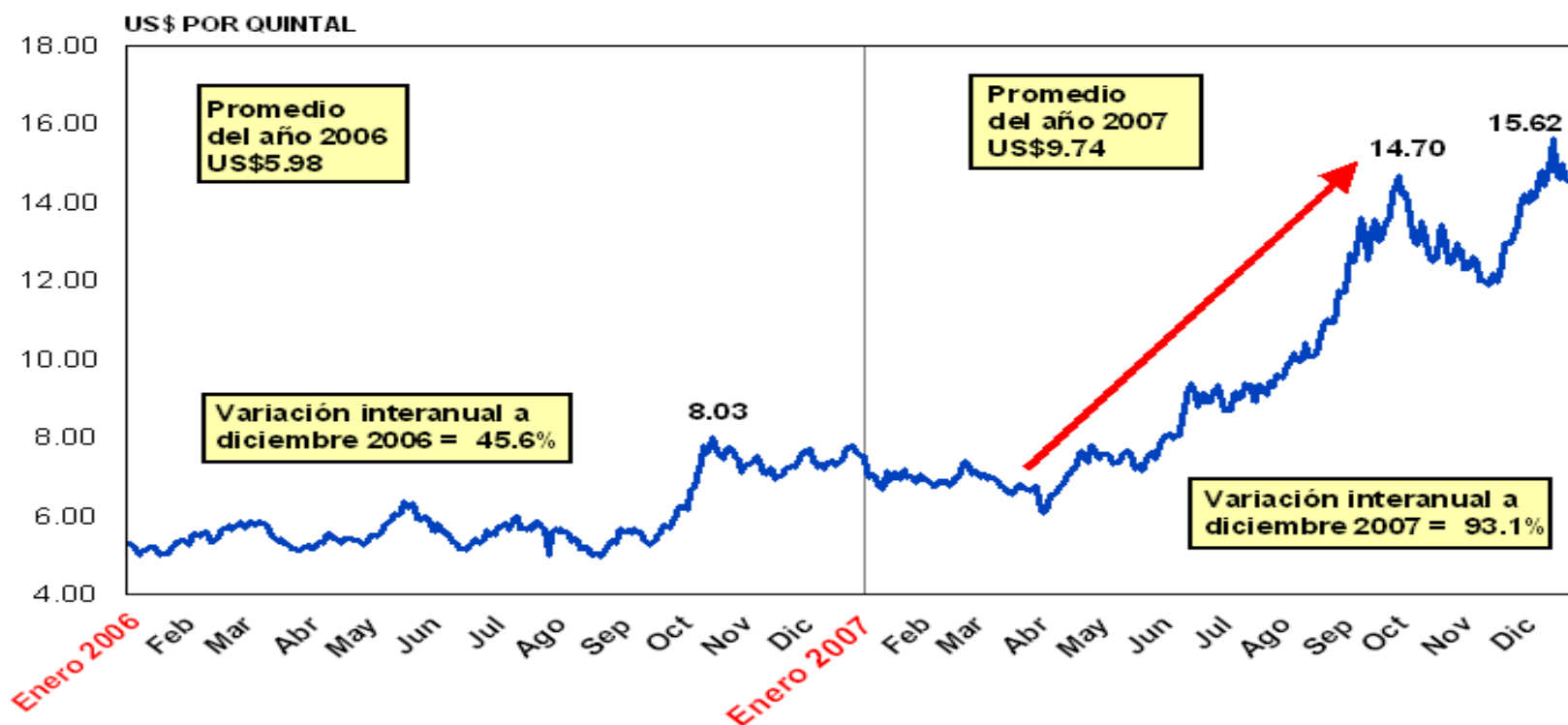


Fuente: Bloomberg.  
<sup>1/</sup> Al 31 de diciembre.

El precio del trigo en el mercado mundial ha registrado también una tendencia al alza, la cual se atribuye a la reducción de la oferta mundial, como resultado de factores climáticos adversos en los principales países productores.

## TRIGO <sup>1/</sup>

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO  
PRECIO SPOT  
PERÍODO ENERO 2006 A DICIEMBRE 2007 <sup>2/</sup>



<sup>1/</sup> Variedad Soft Red Winter (SRW).

<sup>2/</sup> Al 31 de diciembre.

Fuente: Bloomberg.

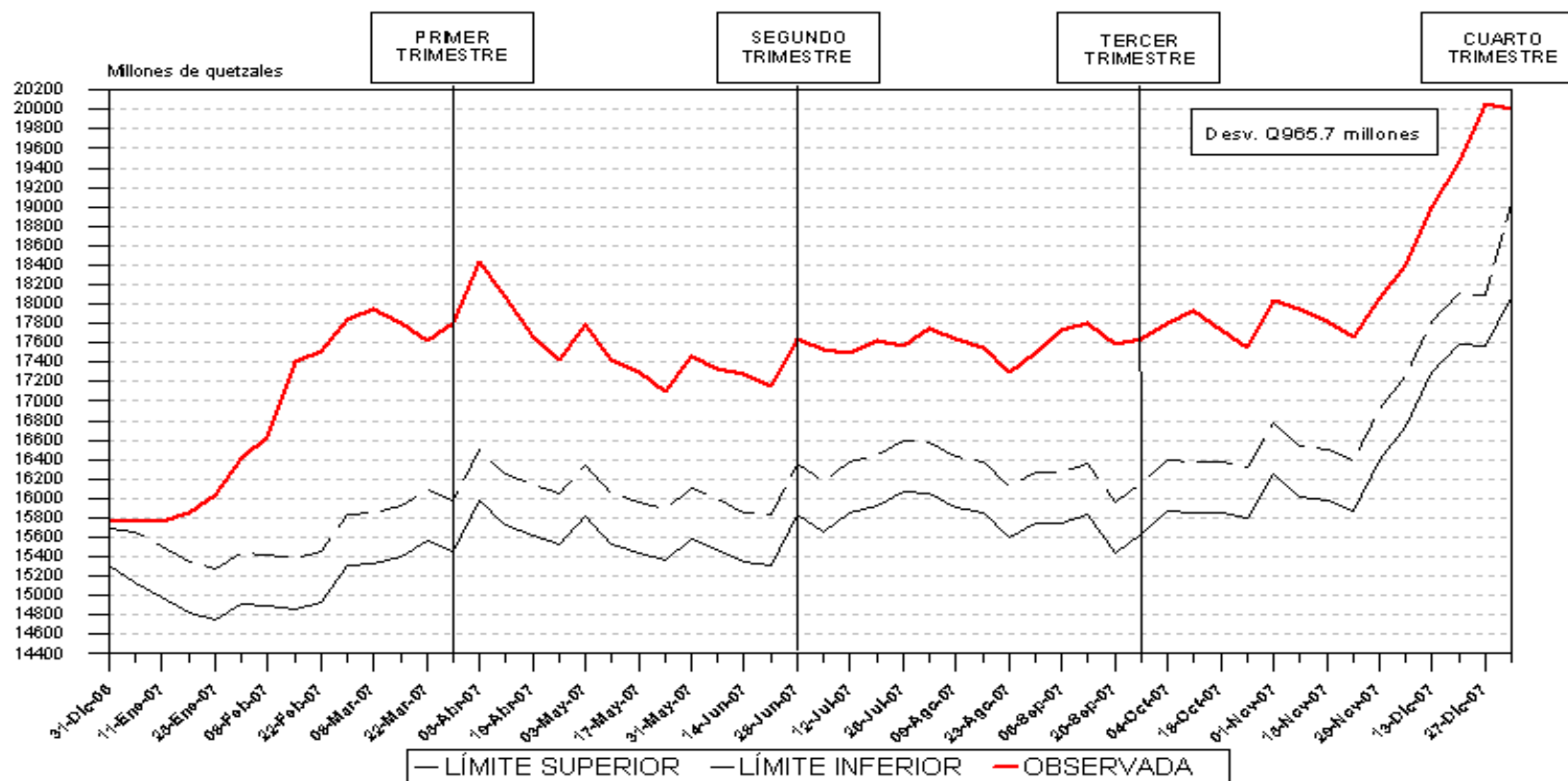




## B. EMISIÓN MONETARIA

De enero a diciembre de 2007, la emisión monetaria observada se mantuvo por encima del límite superior del corredor programado, registrando al 31 de diciembre un desvío de Q965.7 millones.

### EMISIÓN MONETARIA PROGRAMADA Y OBSERVADA AÑO 2007 <sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Emisión Monetaria Observada al 31/12/07 = Q20,010.8 millones  
Límite superior al 31/12/07 = Q19,045.1 millones  
Límite inferior al 31/12/07 = Q18,071.9 millones  
Desviación = Q965.7 millones

Conforme el análisis efectuado por los departamentos técnicos del Banco de Guatemala, se estableció que una parte del desvío de la emisión monetaria obedeció a los factores no inflacionarios siguientes:

- a) crecimiento de la actividad económica mayor al previsto a inicios de año;
- b) un mayor nivel de caja de los bancos (asociado a un incremento tanto en el número de agencias como en las disponibilidades en cajeros automáticos).

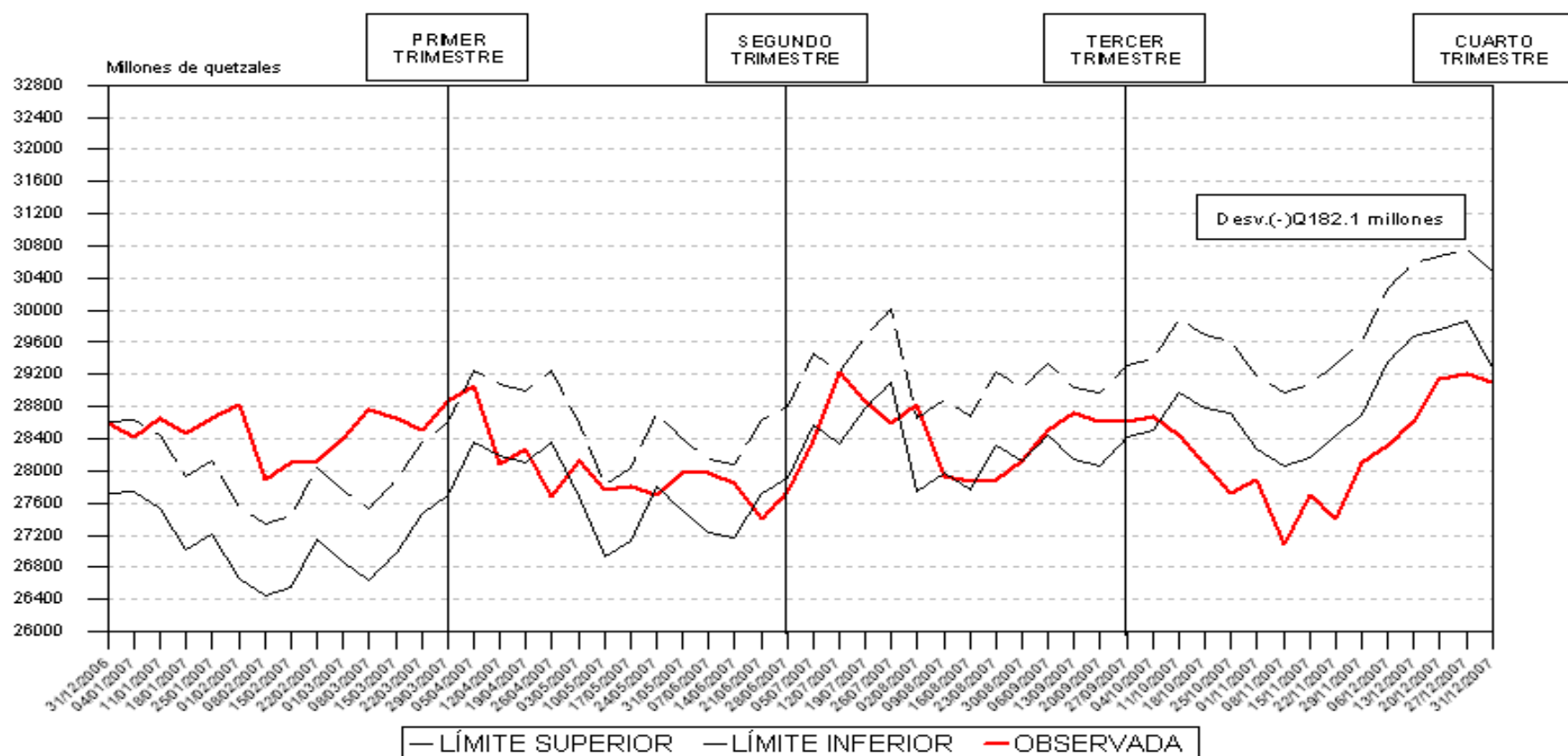
Por otra parte, la mayor preferencia de efectivo por parte de los agentes económicos, derivada de la suspensión de operaciones de dos bancos del sistema (uno en octubre de 2006 y el otro en enero de 2007) habría incidido en el comportamiento de la emisión monetaria



## C. BASE MONETARIA AMPLIA

De enero a septiembre de 2007, la base monetaria amplia, en general, se mantuvo dentro del corredor programado. No obstante, entre octubre y diciembre dicha variable se ubicó por debajo del límite inferior de dicho corredor, registrando al 31 de diciembre un desvío de Q182.1 millones.

### BASE MONETARIA AMPLIA PROGRAMADA Y OBSERVADA AÑO 2007 <sup>a/</sup>



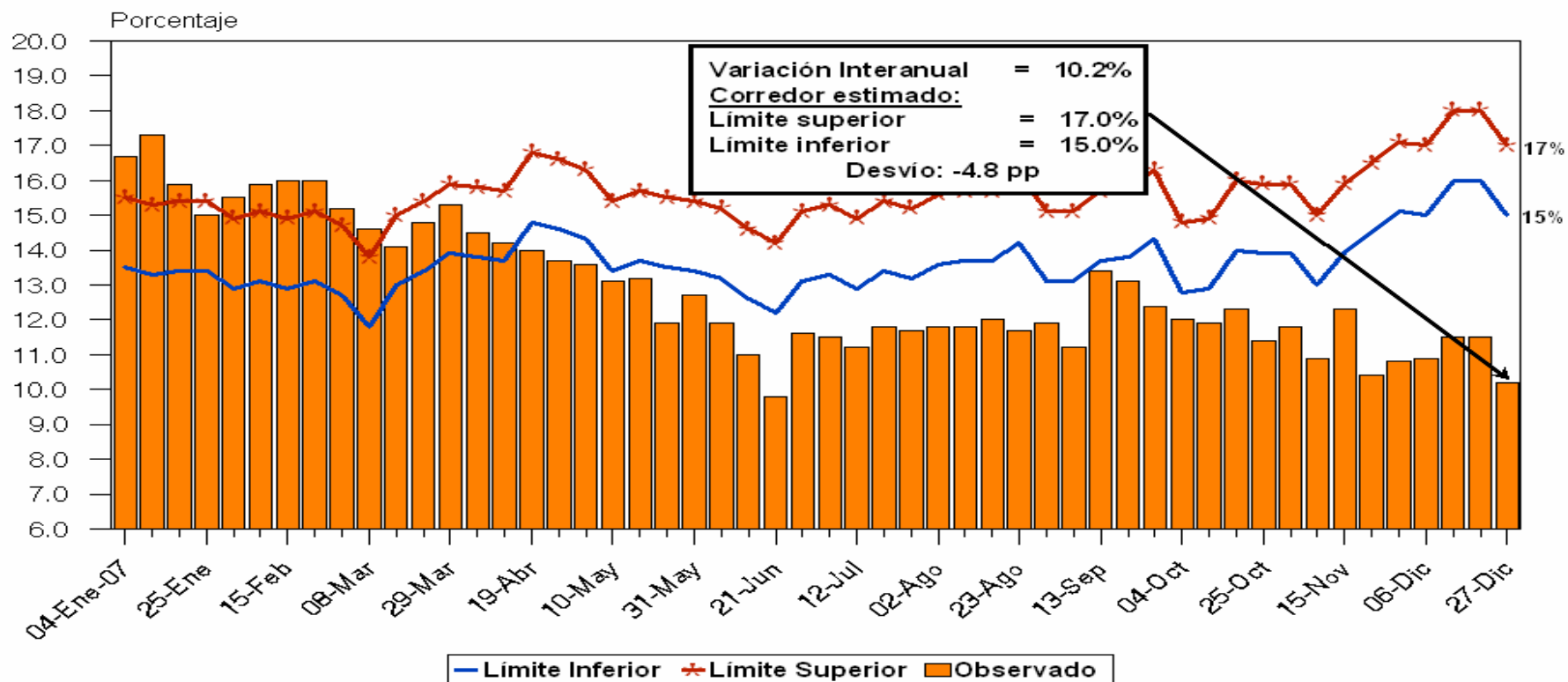
<sup>a/</sup> Base Monetaria Estimada al 31/12/07 = Q29,098.1 millones  
Límite superior al 31/12/07 = Q30,480.2 millones  
Límite inferior al 31/12/07 = Q29,280.2 millones  
Desviación = (-)Q182.1 millones



## D. MEDIOS DE PAGO TOTALES

A diciembre, los medios de pago totales registraron un incremento interanual de 10.2%, ubicándose por debajo del corredor estimado para finales de 2007 (15%-17%).

### MEDIOS DE PAGO TOTALES (M/N + M/E) CORREDOR ESTIMADO VARIACIÓN INTERANUAL 2006 - 2007 <sup>a/</sup>

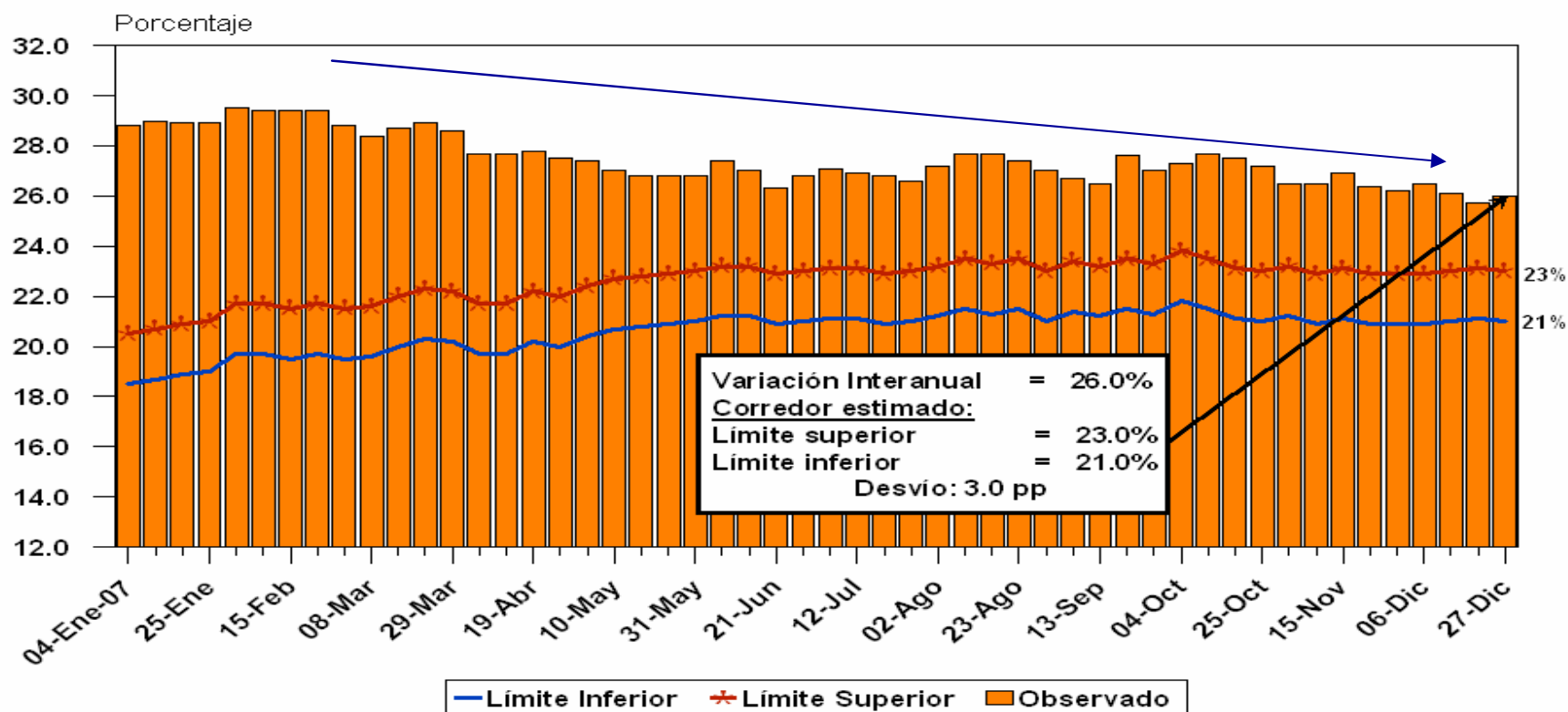




## E. CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

A diciembre, el crédito bancario al sector privado registró un crecimiento interanual de 26.0%, ubicándose por arriba del límite superior del corredor estimado para finales de 2007 (21%-23%).

### CRÉDITO BANCARIO TOTAL AL SECTOR PRIVADO (M/N + M/E) CORREDOR ESTIMADO VARIACIÓN INTERANUAL 2006 - 2007

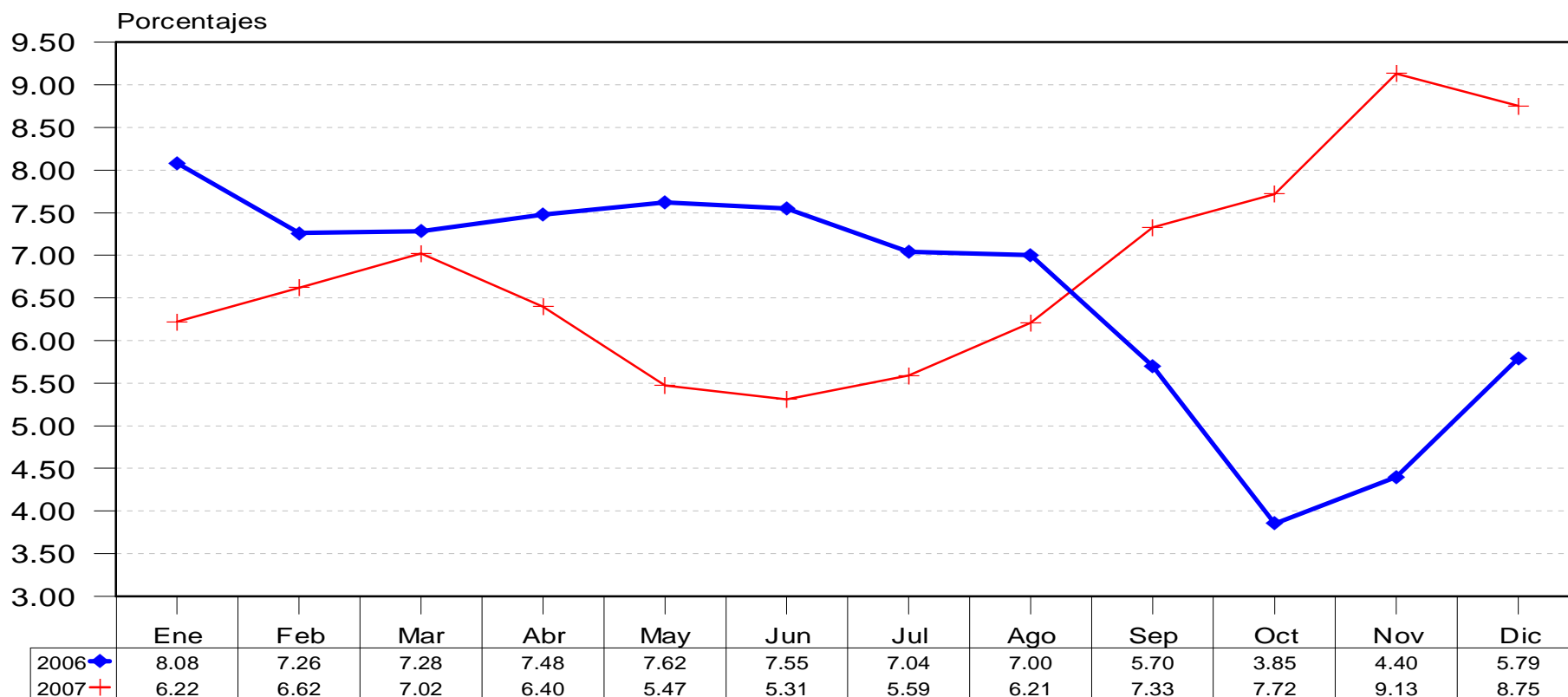




## F. META DE INFLACIÓN

De conformidad con el Índice de Precios al Consumidor -IPC- a nivel República, al 31 de diciembre de 2007, se registró un ritmo inflacionario de 8.75%, porcentaje que se ubica por arriba del límite superior del margen de tolerancia de la meta de inflación (5% +/- 1 punto porcentual)

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO AÑOS: 2006 - 2007 \*/



Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-.



# FACTORES QUE HAN INCIDIDO EN LA INFLACIÓN

---

**p SE INTENSIFICARON LOS RIESGOS DE INFLACIÓN POR EL LADO DE FACTORES DE OFERTA**

**n Precios del petróleo y sus derivados**

**n Precios del maíz**

**n Precios del trigo**

**p PREVALECIERON ALGUNOS RIESGOS DE INFLACIÓN POR EL LADO DE FACTORES DE DEMANDA**

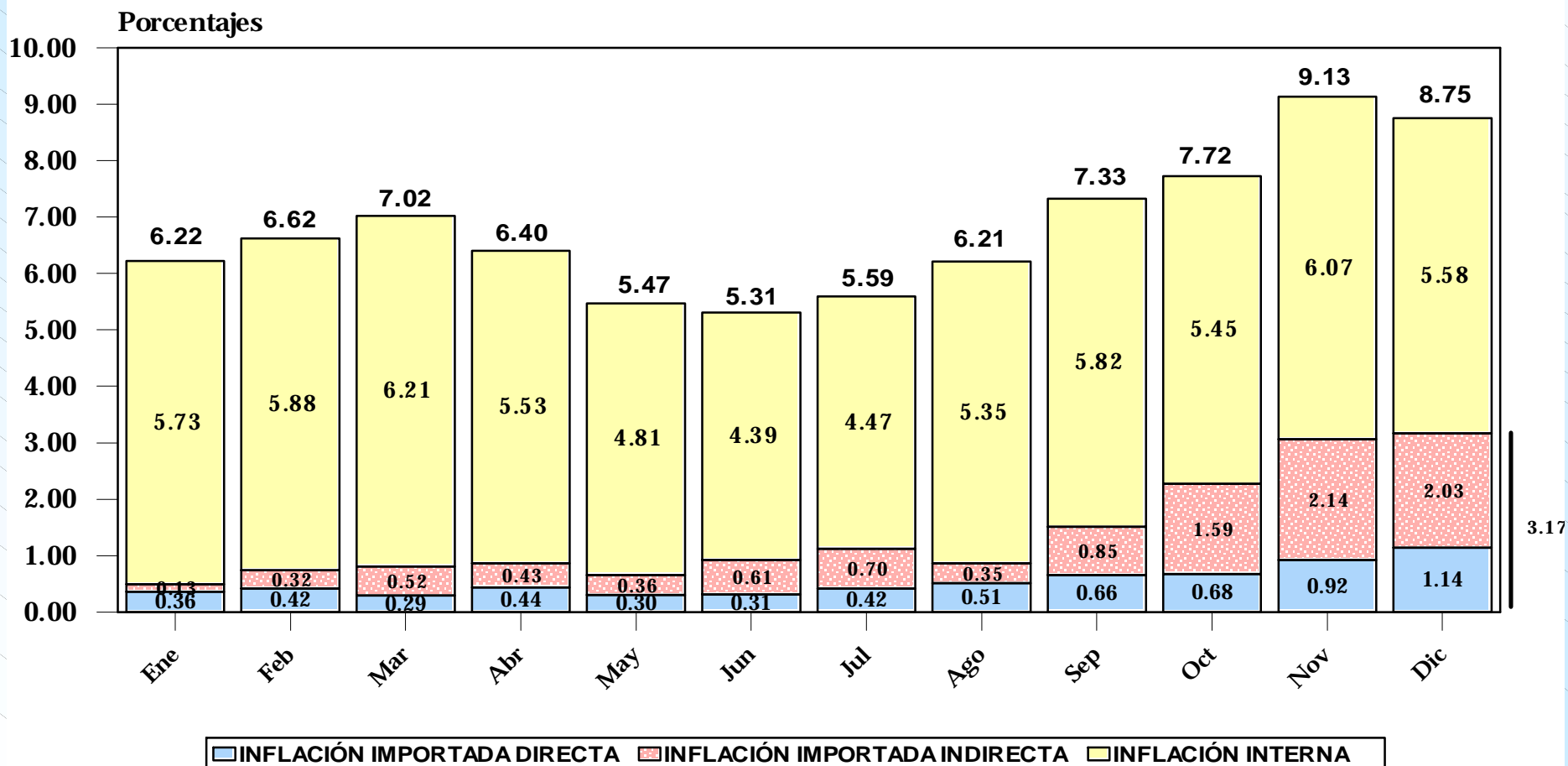
---





De la inflación total de 8.75% registrada a diciembre de 2007, la inflación doméstica tiene una participación de 5.58 puntos porcentuales y la inflación importada de 3.17 puntos porcentuales. La inflación importada no incluye el impacto generado por otros productos de la canasta básica que utilizan como insumo el maíz y el trigo.

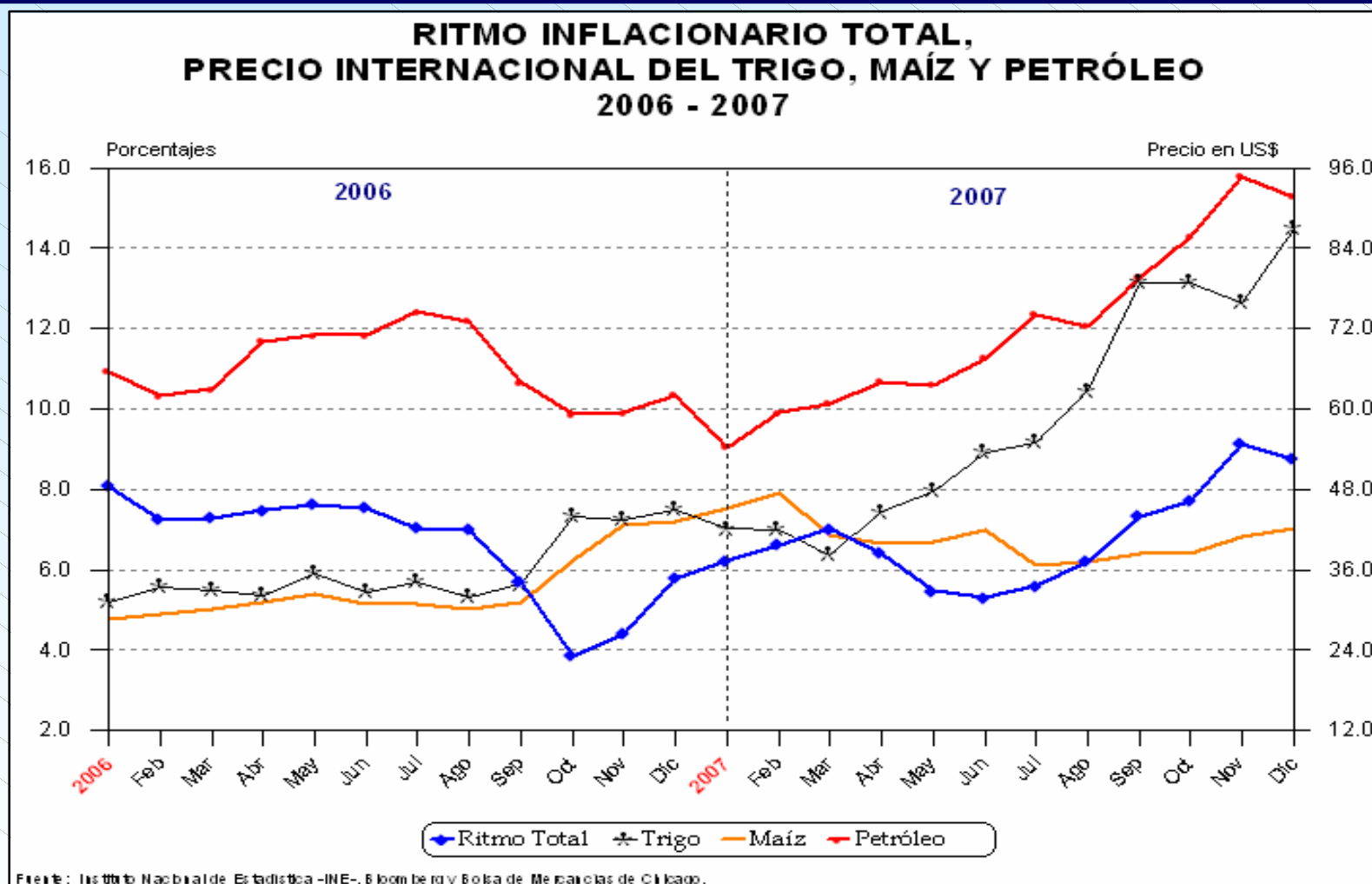
## COMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN TOTAL ENERO- DICIEMBRE 2007







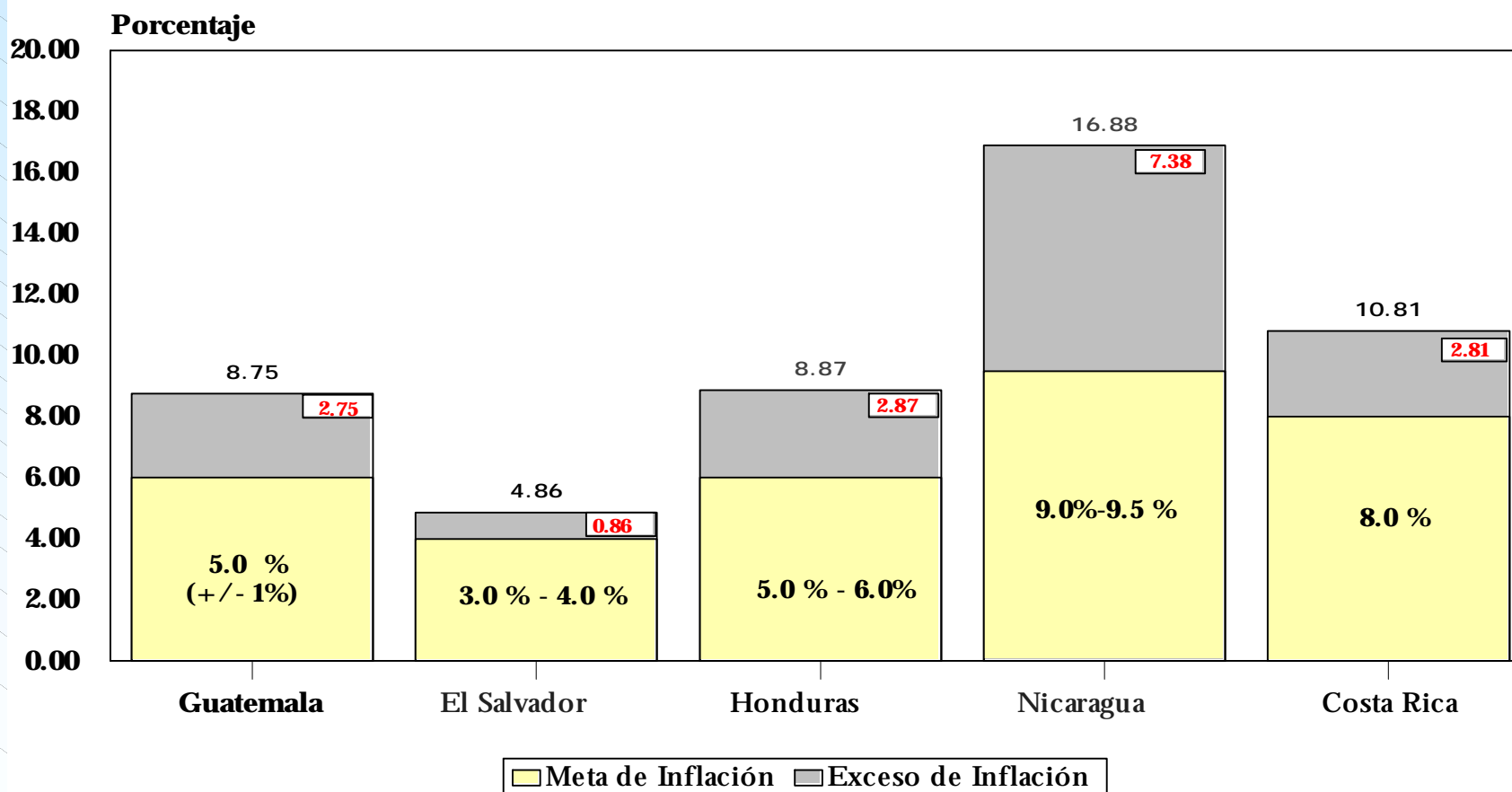
## Los citados choques de oferta modificaron la trayectoria del ritmo inflacionario en 2007.





En los países centroamericanos, el ritmo inflacionario se sitúa por encima de la meta puntual prevista para 2007, situación que se asocia, en parte, al efecto proveniente de la inflación importada.

### CENTROAMÉRICA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A DICIEMBRE 2007





El incremento en la inflación en 2007 no es un fenómeno que afectó únicamente a Guatemala, tal incremento se explicó básicamente por el aumento en los precios de los alimentos, siendo éstos de mayor magnitud e impacto en las economías emergentes, como es el caso de las economías latinoamericanas.

**INFLACIÓN EN ALIMENTOS**  
(Variación Interanual en porcentaje)

PAÍS	Dic-06	Dic-07	Variación en puntos porcentuales
<b>América</b>			
Argentina	10.52	8.60	-1.92
Brasil <sup>1/</sup>	1.23	8.96	7.73
Canadá <sup>1/</sup>	2.23	1.09	-1.14
Chile	1.28	15.16	13.88
Colombia	5.69	8.51	2.82
El Salvador <sup>1/</sup>	4.85	11.66	6.81
Estados Unidos <sup>1/</sup>	2.13	4.82	2.69
Guatemala	6.49	11.86	5.37
Honduras	4.20	9.60	5.40
México	5.10	7.52	2.42
Nicaragua <sup>1/</sup>	11.26	27.06	15.80
Perú	1.74	6.04	4.30
Uruguay	9.37	20.46	11.09
<b>Asia</b>			
República Popular China <sup>1/</sup>	6.30	18.20	11.90
Japón <sup>1/</sup>	0.81	0.89	0.08
<b>Europa</b>			
Alemania <sup>1/</sup>	2.65	5.84	3.19
España <sup>1/</sup>	3.18	6.47	3.29
Francia <sup>1/</sup>	1.79	2.32	0.53
Inglaterra <sup>1/</sup>	4.47	5.14	0.67
<b>África</b>			
Sudáfrica <sup>1/</sup>	8.12	12.29	4.17

<sup>1/</sup> La información corresponde a noviembre de 2006 y de 2007

FUENTE: Banco de México y Banco de Guatemala

# INFLACIÓN A DICIEMBRE DE CADA AÑO

PAÍSES	2006		2007		VARIACIÓN	CUMPLIMIENTO META
	META	RITMO	META	RITMO		
<b>AMÉRICA LATINA</b>						
Bolivia	4.0 (+/-1 p.p.)	4.95	3.0 - 5.0	11.73	é	NO
Venezuela		17.00	12.0 - 14.0	22.50	é	NO
Chile	3.0 (+/-1 p.p.)	2.60	3.0 (+/-1 p.p.)	7.80	é	NO
República Dominicana		5.00	7.0 - 8.0	8.88	é	NO
Perú	2.5 (+/-1 p.p.)	1.14	2.0 (+/-1 p.p.)	3.93	é	NO
Uruguay		6.38	4.0 - 6.0	8.50	é	NO
Brasil	4.5 (+/-1 p.p.)	3.14	4.5 (+/-2.5 p.p.)	4.46	é	SI
Colombia		4.48	3.5 - 4.5	5.69	é	NO
Ecuador		2.87	2.45 - 2.97	3.32	é	NO
Argentina	8.0 - 11.0	9.80	7.0 - 11.0	8.50	è	SI
Paraguay		12.50	5.0 (+/-2.5 p.p.)	6.00	è	SI
<b>AMÉRICA DEL NORTE</b>						
Estados Unidos		2.54		4.08	é	----
Canadá	2.0 (+/-1 p.p.)	1.67	2.0 (+/-1 p.p.)	2.47	é	SI
México	3.0 (+/-1 p.p.)	4.05	3.0 (+/-1 p.p.)	3.76	è	SI

Fuente: Bloomberg, Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano e Inter Press Service IPS.

## INFLACIÓN A DICIEMBRE DE CADA AÑO

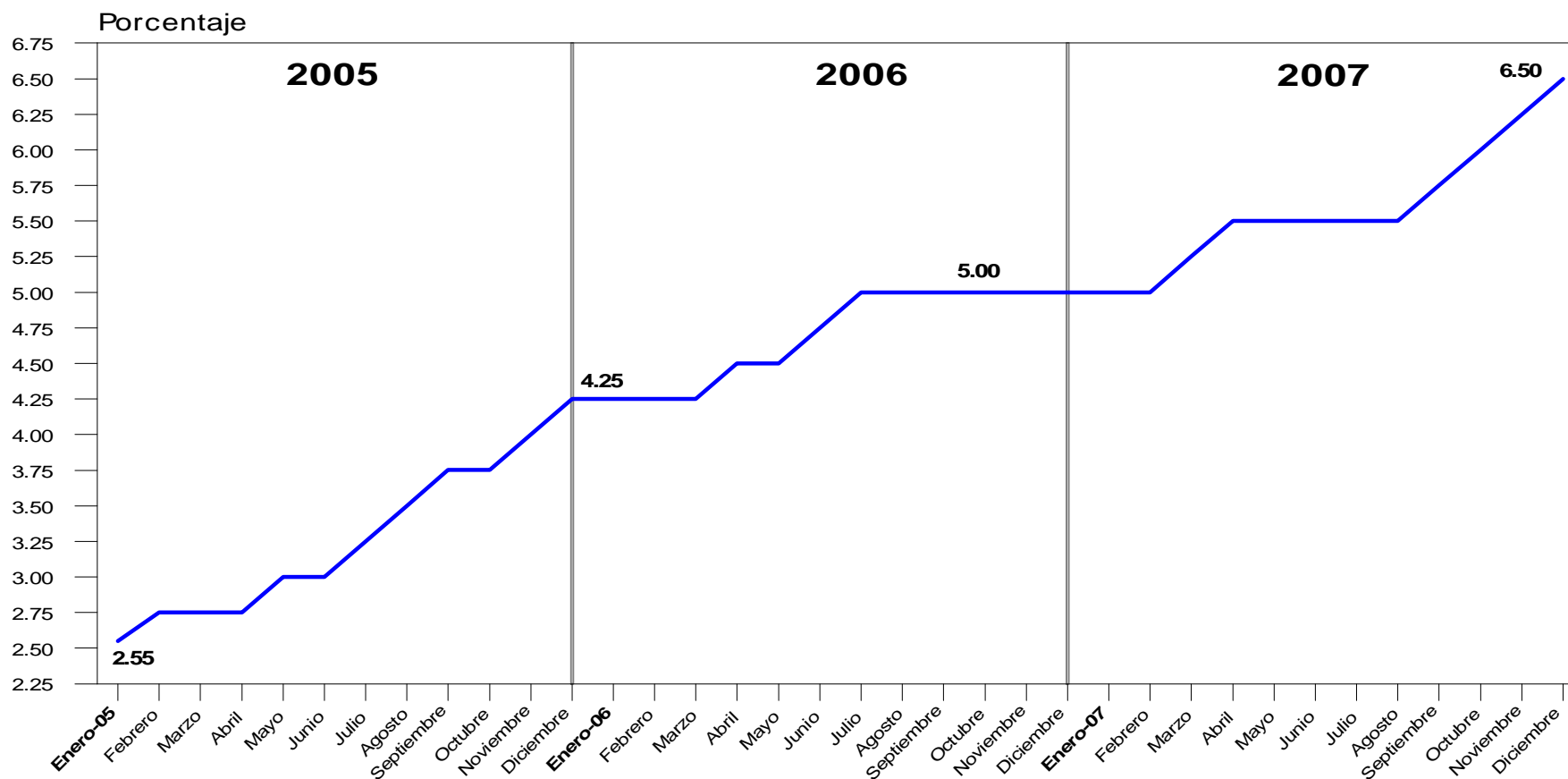
PAÍSES	2006		2007		VARIACIÓN	CUMPLIMIENTO META
	META	RITMO	META	RITMO		
<b>ASIA</b>						
Vietnam		6.60		12.63	é	----
Rep. Popular China		2.80	3.0	6.90	é	NO
Singapur		0.80		4.20	é	----
Corea del Sur		2.09	3.0 (+/-0.5 p.p.)	3.61	é	NO
Indonesia		6.60	6.0 (+/-1 p.p.)	6.59	è	SI
Pakistán		8.88		8.79	è	----
Tailandia		3.50	0.0 - 3.5	3.21	è	SI
Filipinas		4.30	4.0 - 5.0	3.90	è	SI
Malasia		3.05		2.30	è	SI
India	5.0 - 5.5	6.72	4.0 - 4.5	5.51	è	NO
<b>EUROPA</b>						
República Checa		1.50	3.0 (+/-1 p.p.)	5.50	é	NO
Israel		-0.12	1.0 - 3.0	3.32	é	NO
Rusia	9.0	9.00	8.0	11.90	é	NO
Polonia		1.40	2.5 (+/-1 p.p.)	4.20	é	NO
Eurozona		1.90		3.10	é	----
Suecia		1.43	2.0 (+/-1 p.p.)	2.52	é	SI
Hungría		6.6	3.0	7.40	é	NO
Portugal		2.50		2.70	é	----
Noruega		2.20	2.5	1.90	è	SI
Inglaterra		3.00	2.0	2.10	è	NO
República de Eslovaquia		3.70	2.0	2.50	è	NO
Turquía	5.0	9.65	4.0	8.39	è	NO
Islandia		5.9	2.0 (+/-1.5 p.p.)	3.50	è	SI
<b>ÁFRICA</b>						
Sudáfrica		5.79	3.0 - 6.0	2.42	è	SI

Fuente: Bloomberg, Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano e Inter Press Service IPS.



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

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

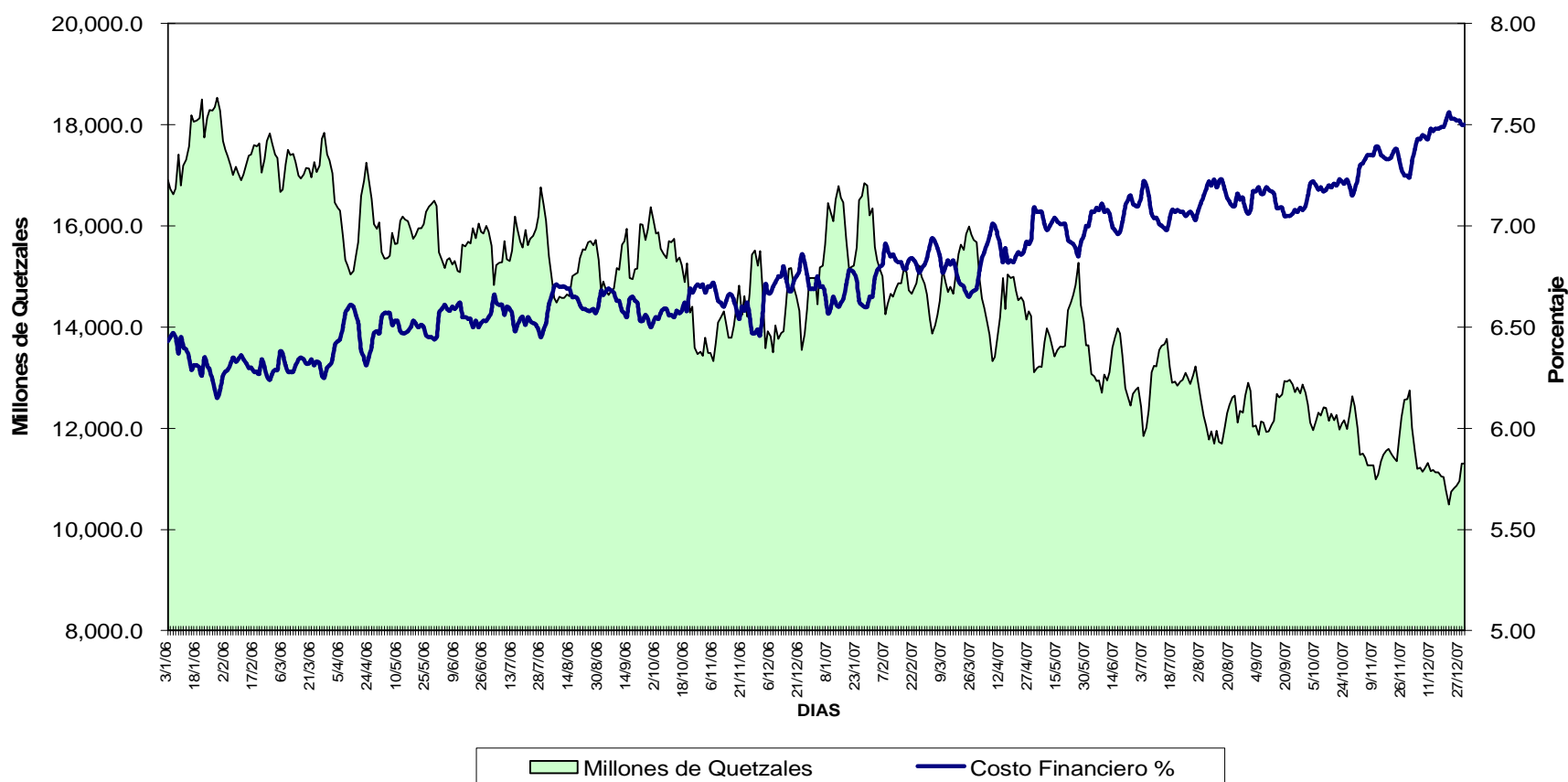




# G. OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

El saldo de las operaciones de estabilización monetaria al 31 de diciembre fue de Q11,304.6 millones, inferior al registrado el 31 de diciembre de 2006 (Q14,976.9 millones) y su costo financiero promedio al 31 de diciembre fue de 7.50% (6.69% a diciembre de 2006).

**OPERACIONES DE ESTABILIZACION MONETARIA  
SALDO DIARIO Y COSTO FINANCIERO  
DEL 03/01/2006 AL 31/12/2007  
- En Millones de Quetzales -**







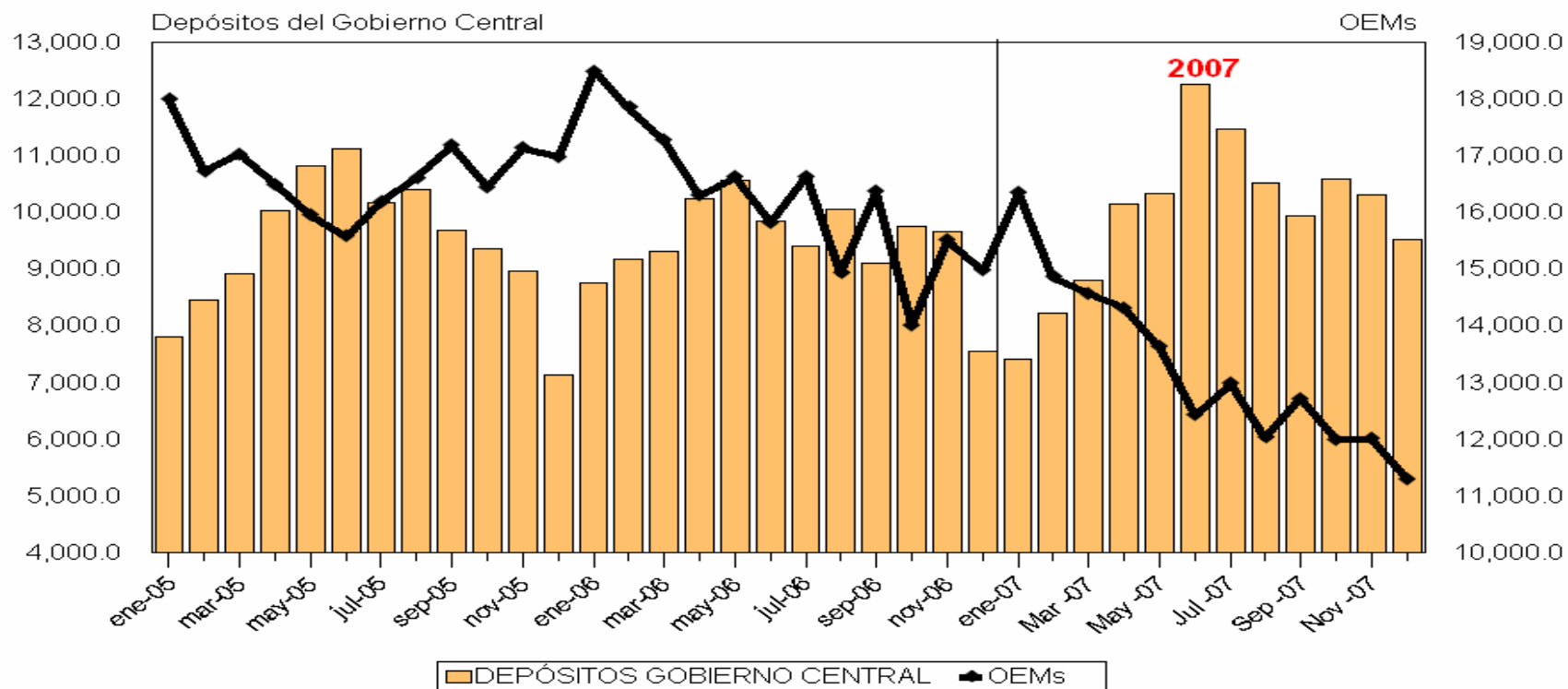


Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala se ubicaron en Q9.5 millardos, en tanto que el saldo de las OEMs a la misma fecha, se ubicó en Q11.3 millardos.

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

Cifras en millones de Quetzales

2005 - 2007 <sup>a/</sup>

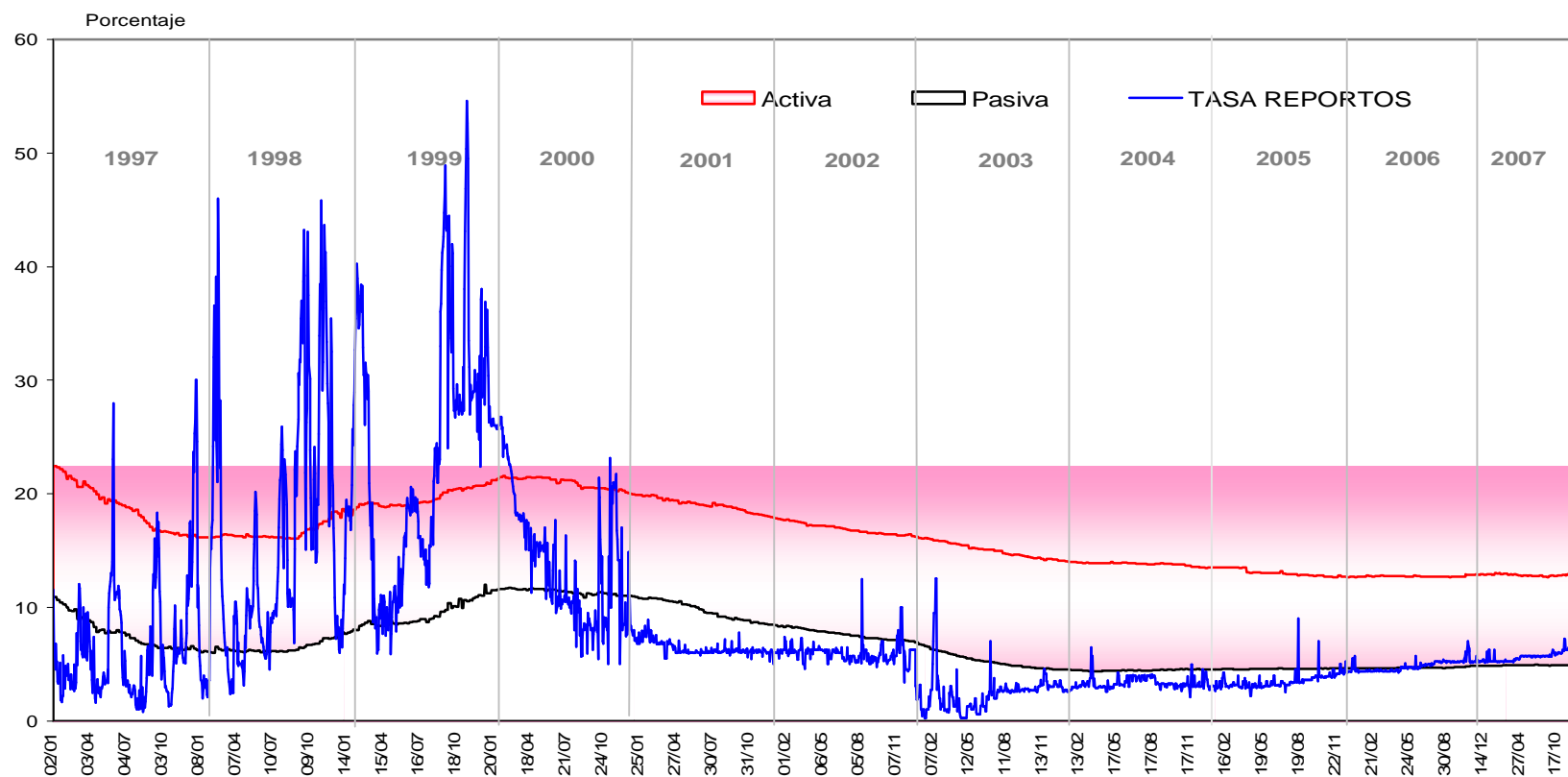


<sup>a/</sup> Al 31 de diciembre



La tasa de interés de corto plazo se mantiene estable, registrando una ligera tendencia al alza, derivada de los aumentos en la tasa de interés líder de la política monetaria.

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



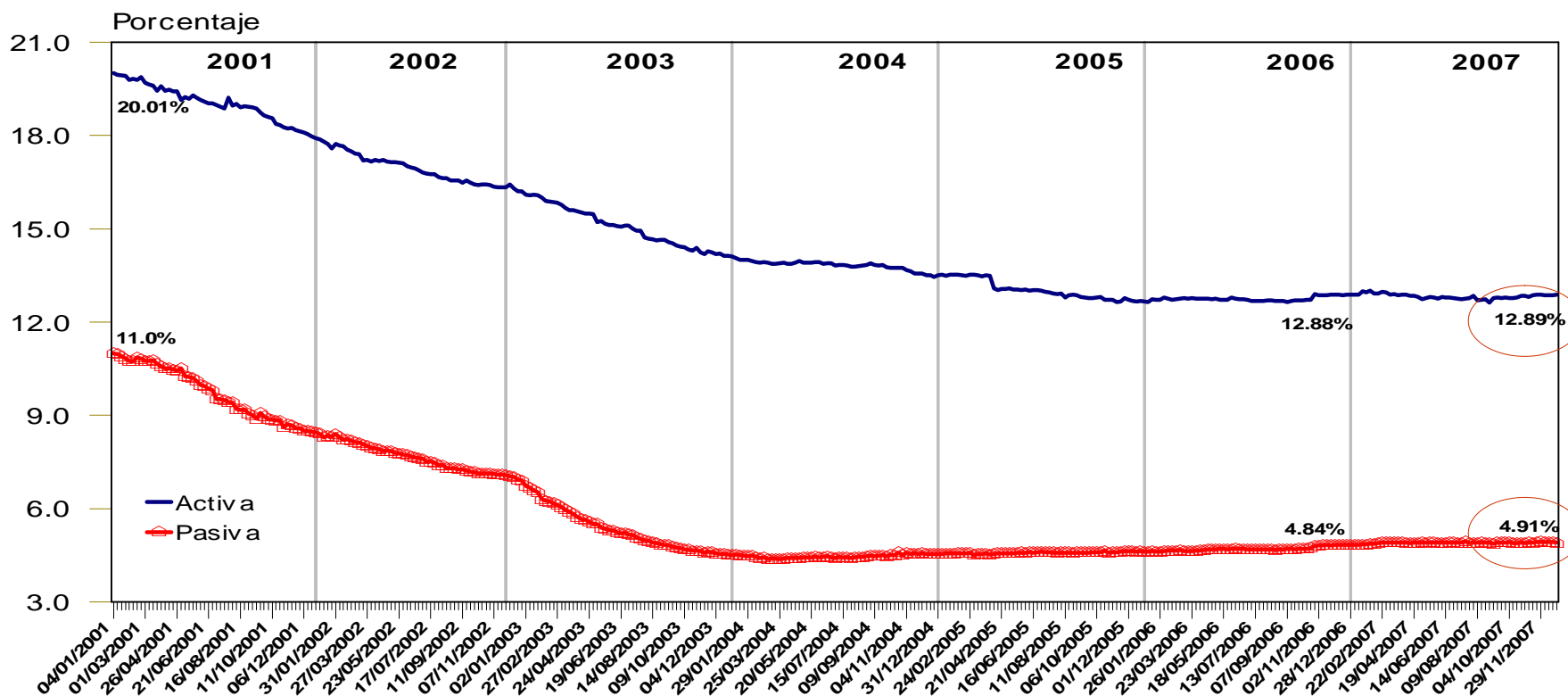
\*Al 31 de diciembre



# H. TASAS DE INTERÉS DEL SISTEMA BANCARIO

De enero a diciembre de 2007, las tasas de interés activas y pasivas promedio ponderado en moneda nacional mostraron un comportamiento estable.

## SISTEMA BANCARIO<sup>1/</sup> TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO EN M/N Enero 2001 - Diciembre 2007<sup>2/</sup>



1/ A partir de abril de 2005 no incluye bancos respecto de los cuales se solicitó la declaratoria de quiebra.

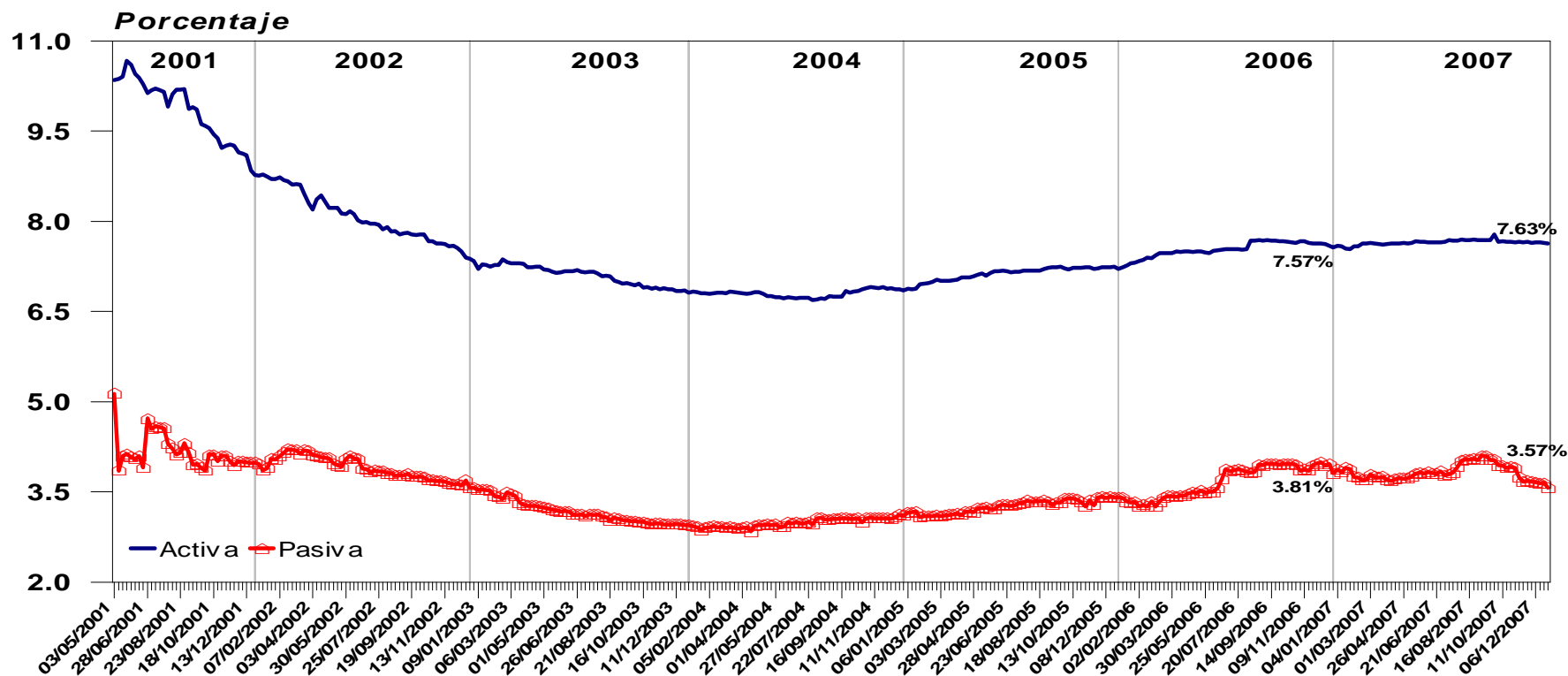
2/ Cifras al 27 de diciembre.



De enero a diciembre de 2007, las tasas de interés activas y pasivas promedio ponderado en moneda extranjera mostraron un comportamiento estable.

## SISTEMA BANCARIO<sup>1/</sup>

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO EN M/E  
Mayo 2001 - Diciembre 2007<sup>2/</sup>



1/ A partir de abril de 2005 no incluye bancos respecto de los cuales se solicitó la declaratoria de quiebra.

2/ Cifras al 27 de diciembre.



---

## ***II. SECTOR EXTERNO***

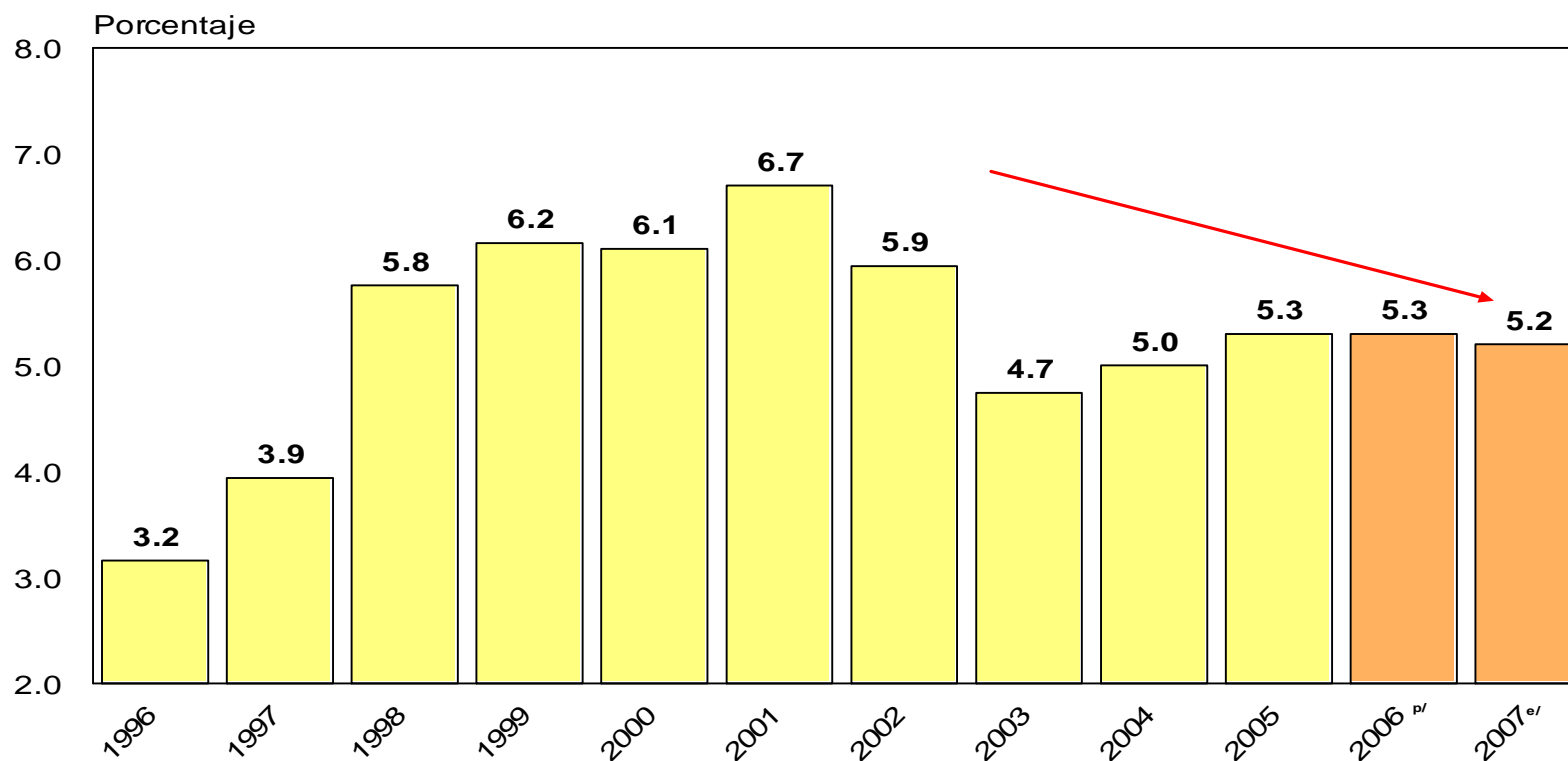
---



# A. DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

## DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB <sup>\*/</sup>  
1996 - 2007



<sup>p/</sup> Preliminar  
<sup>e/</sup> Estimación  
<sup>p/</sup> Proyección  
<sup>\*/</sup> Metodología SCN93

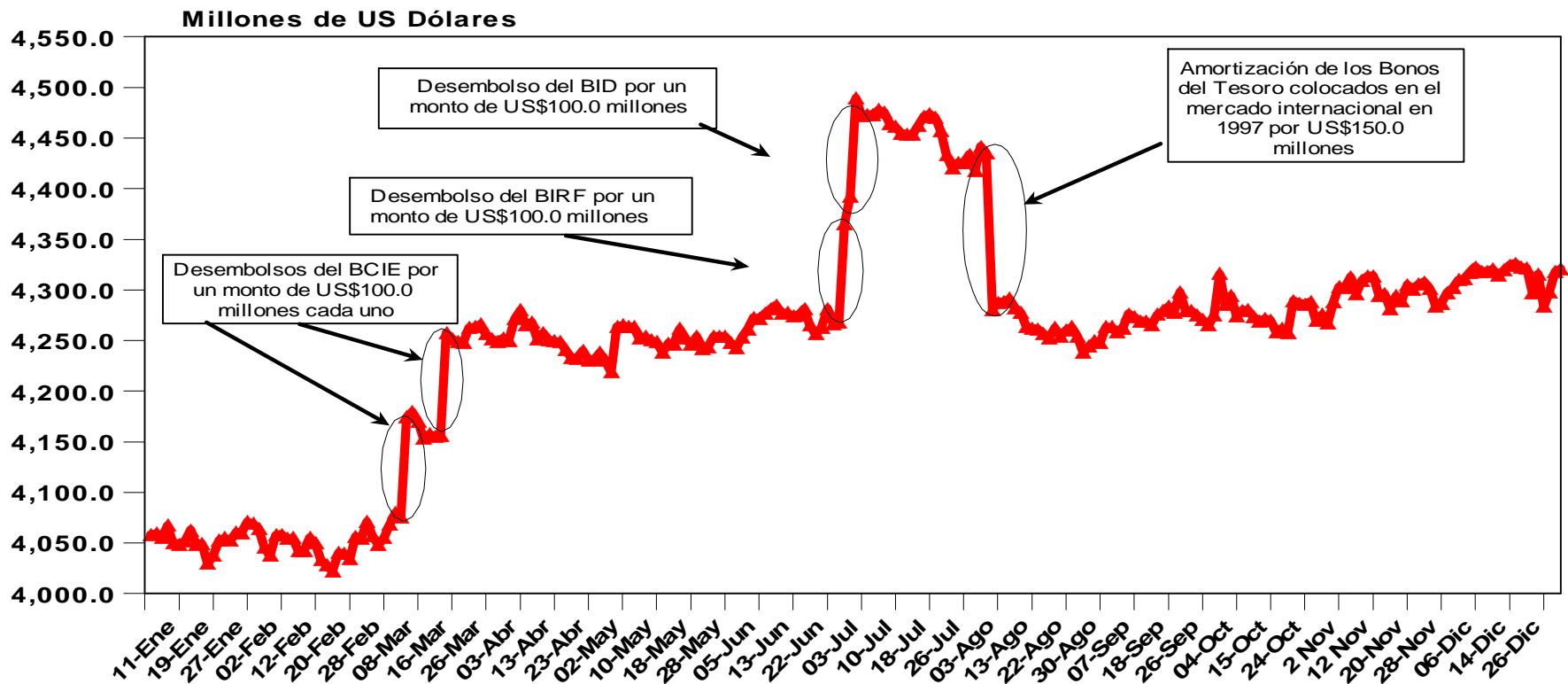


## B. RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS -RMIN-

Al 31 de diciembre de 2007, las RMIN se situaron en US\$4,320.3 millones, monto superior en US\$259.2 millones al registrado a finales de 2006 (equivalente a 3.8 meses de importaciones de bienes).

### RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS

AÑO 2007<sup>a/</sup>



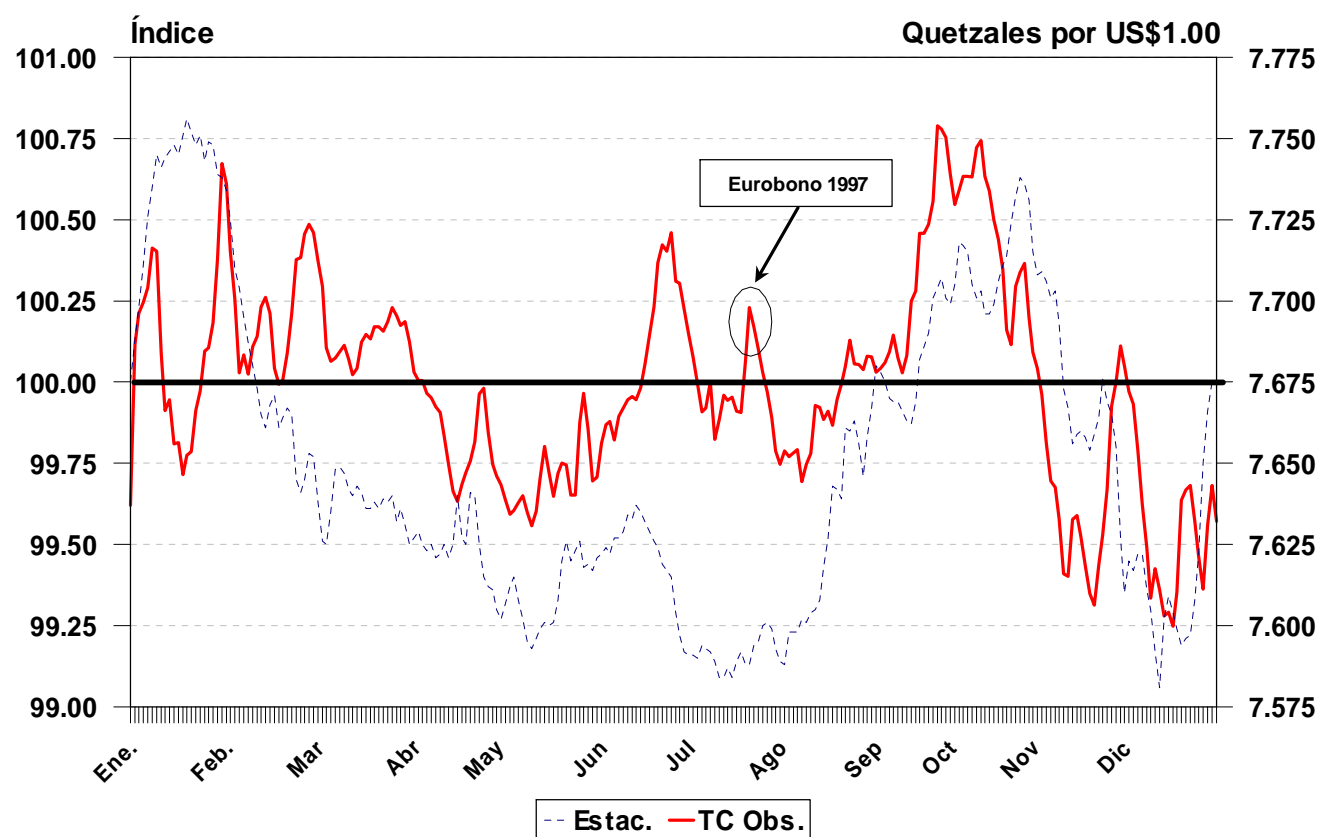
<sup>a/</sup> Al 31 de diciembre



## C. TIPO DE CAMBIO NOMINAL

Durante 2007 el tipo de cambio nominal, en general, ha sido consistente con su estacionalidad.

### EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y SU ESTACIONALIDAD<sup>\*/</sup> AÑO 2007<sup>\*\*/</sup>



Variación relativa acumulada del tipo de cambio nominal	
28 Dic 2007 <b>Depreciación</b>	0.04%
28 Dic 2006 <b>Depreciación</b>	0.22%
29 Dic 2005 <b>Apreciación</b>	-1.78%

<sup>\*/</sup> Base: 1992-2006

<sup>\*\*/</sup> Al 28 de diciembre



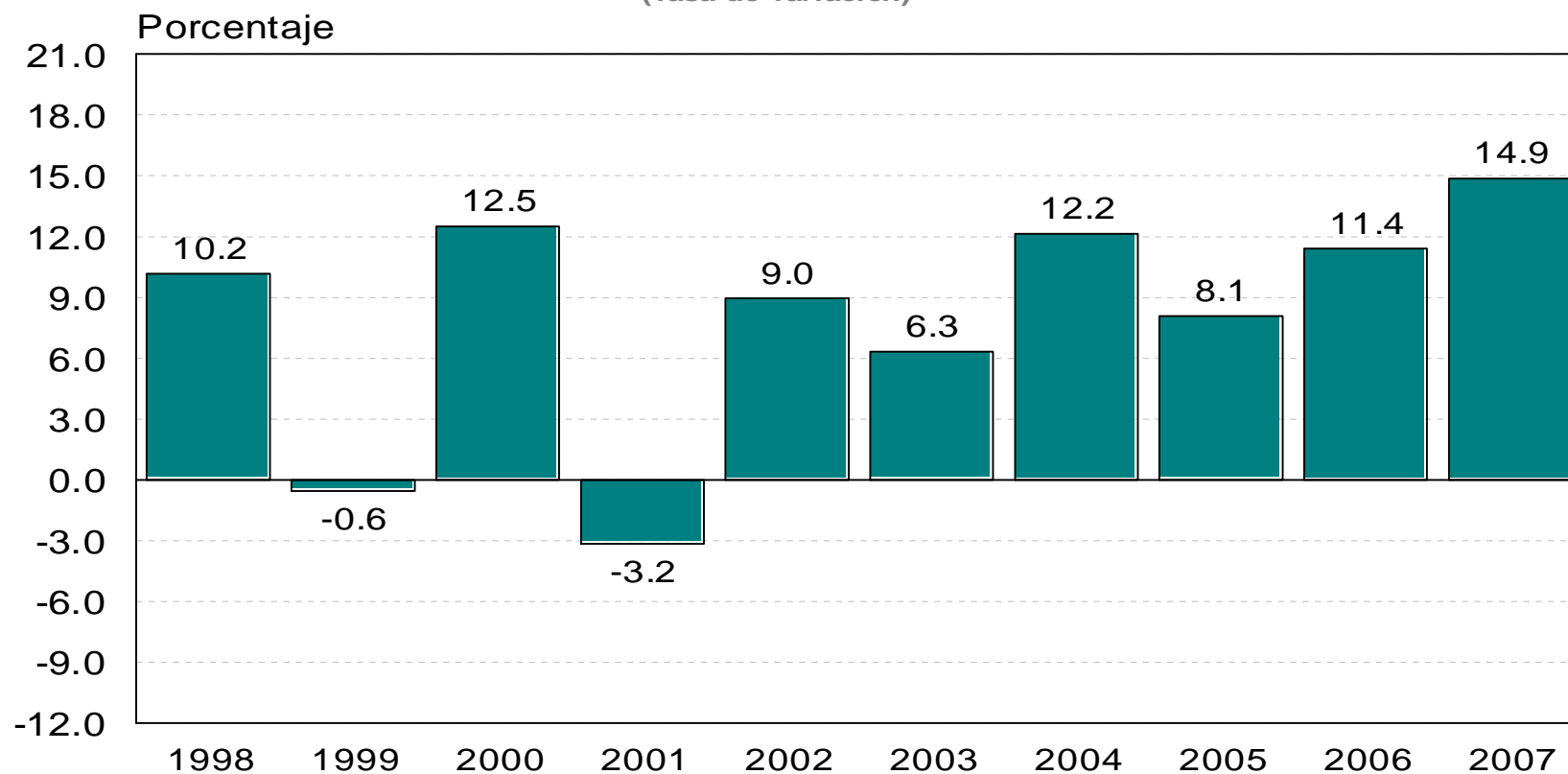


## D. COMERCIO EXTERIOR

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

### VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

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



# VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB COMERCIO GENERAL A NOVIEMBRE

**AÑOS: 2006-2007**  
**En millones de US\$**

CONCEPTO	2006	2007 <sup>p/</sup>	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
<b>T O T A L</b>	<b>5,528.5</b>	<b>6,350.7</b>	<b>822.2</b>	<b>14.9</b>
<b>PRINCIPALES PRODUCTOS</b>	<b>1,219.6</b>	<b>1,526.8</b>	<b>307.2</b>	<b>25.2</b>
<b>OTROS PRODUCTOS</b>	<b>2,213.7</b>	<b>2,666.7</b>	<b>453.0</b>	<b>20.5</b>
<b>Centroamérica</b>	<b>1,444.9</b>	<b>1,717.1</b>	<b>272.2</b>	<b>18.8</b>
<b>Otros al Resto del Mundo</b>	<b>768.8</b>	<b>949.6</b>	<b>180.8</b>	<b>23.5</b>
<b>MAQUILA</b>	<b>2,095.2</b>	<b>2,157.2</b>	<b>62.0</b>	<b>3.0</b>

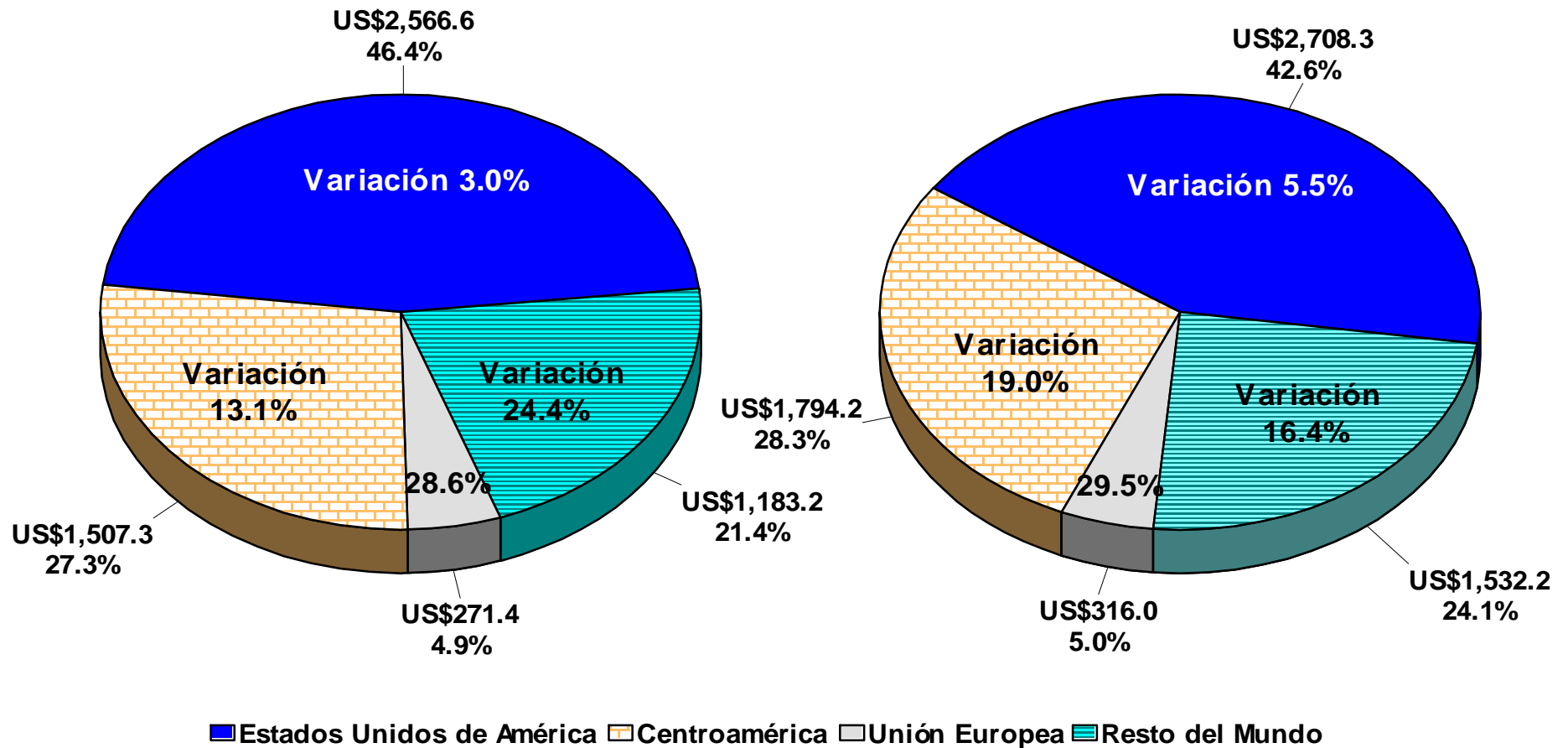
<sup>p/</sup> preliminar

# EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

(Cifras en millones de US Dólares)

**Enero - Noviembre 2006**  
100% = US\$ 5,528.5 millones

**Enero - Noviembre 2007**  
100% = US\$ 6,350.7 millones



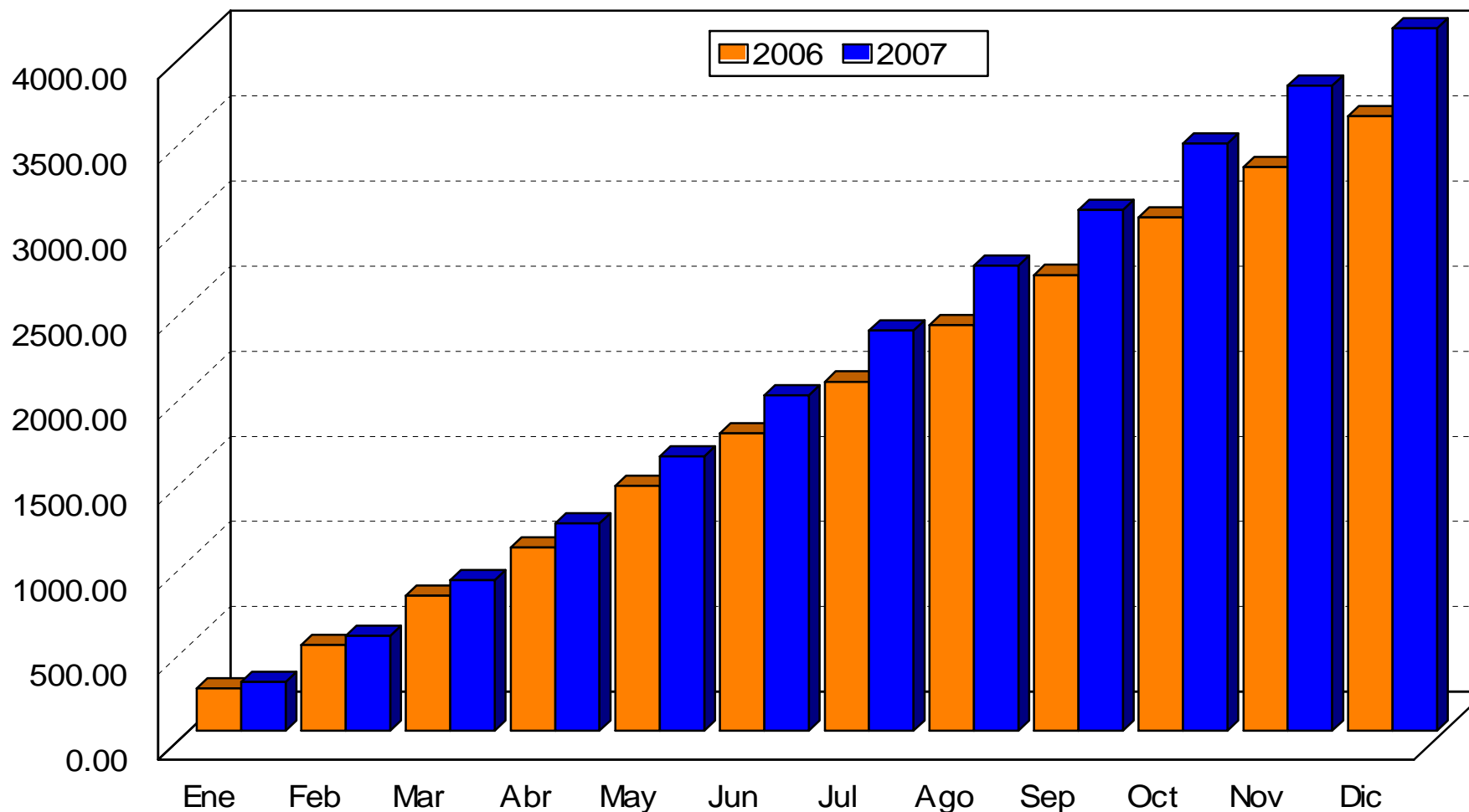
**VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES CUODE**  
**COMERCIO GENERAL A NOVIEMBRE**  
**AÑOS: 2006-2007**  
**En millones de US Dólares**

CONCEPTO	2006		2007 <sup>p/</sup>		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>TOTAL</b>	<b>10,949.2</b>	<b>100.0</b>	<b>12,399.6</b>	<b>100.0</b>	<b>1,450.4</b>	<b>13.2</b>
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>2,688.8</b>	<b>24.6</b>	<b>3,138.8</b>	<b>25.3</b>	<b>450.0</b>	<b>16.7</b>
Duraderos	655.4	6.0	788.5	6.4	133.1	20.3
No Duraderos	2,033.4	18.7	2,350.2	19.0	316.8	15.6
<b>COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES</b>	<b>1,756.8</b>	<b>16.0</b>	<b>2,157.6</b>	<b>17.4</b>	<b>400.7</b>	<b>22.8</b>
<b>MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.</b>	<b>2,637.4</b>	<b>24.1</b>	<b>3,087.1</b>	<b>24.9</b>	<b>449.7</b>	<b>17.1</b>
<b>MATERIALES DE CONSTRUCCION</b>	<b>217.9</b>	<b>2.0</b>	<b>283.0</b>	<b>2.3</b>	<b>65.1</b>	<b>29.9</b>
<b>MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA</b>	<b>1,938.0</b>	<b>17.7</b>	<b>2,144.0</b>	<b>17.3</b>	<b>205.9</b>	<b>10.6</b>
<b>DIVERSOS</b>	<b>0.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>52.7</b>
<b>MAQUILA</b>	<b>1,709.8</b>	<b>15.6</b>	<b>1,588.5</b>	<b>12.8</b>	<b>-121.3</b>	<b>-7.1</b>

<sup>p/</sup> Cifras preliminares

# INGRESO ACUMULADO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES ENERO 2006 A DICIEMBRE 2007

Millones de US Dólares



Acumulado a diciembre de 2006, US\$3,609.8 millones  
Acumulado a diciembre de 2007, US\$4,128.4 millones

**2006 (Var. Interanual) 20.6%**  
**2007 (Var. Interanual) 14.4%**

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



---

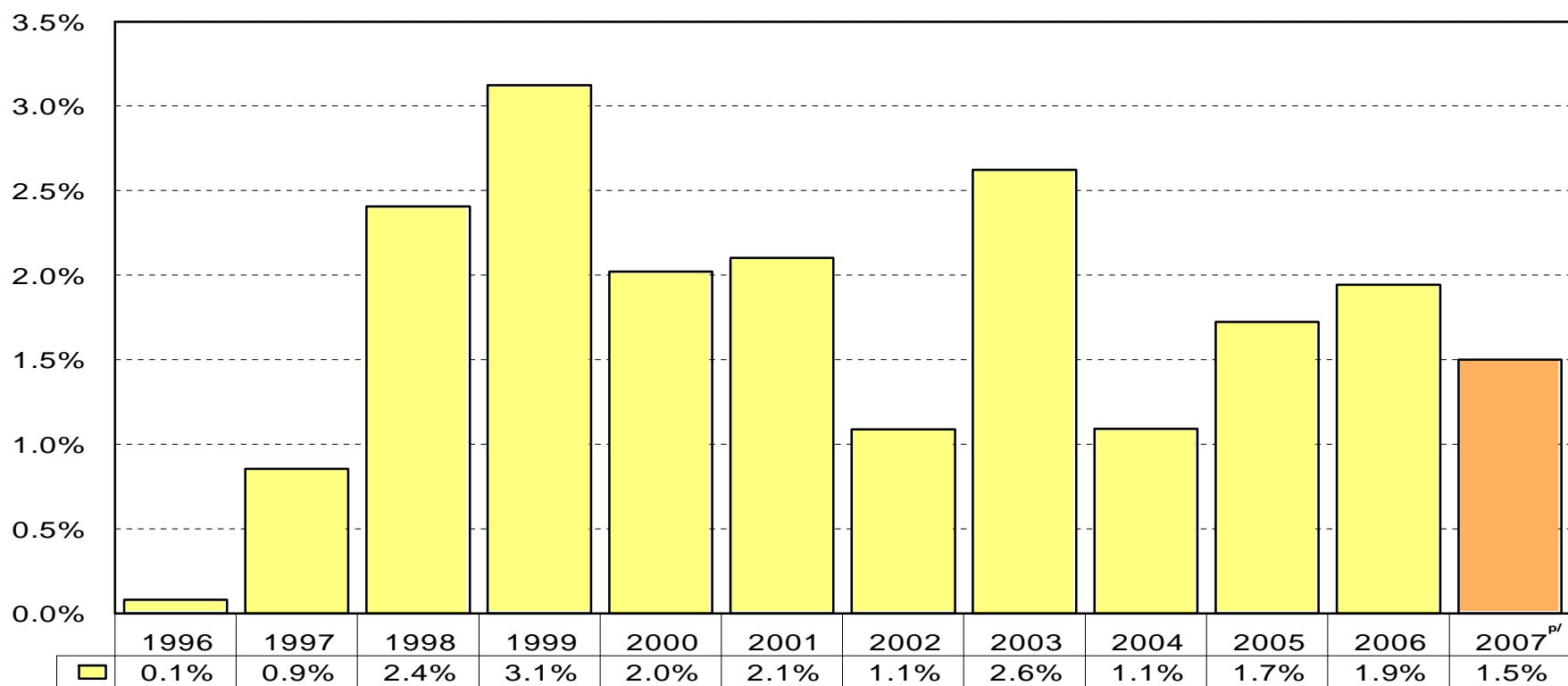
## ***III. SECTOR FISCAL***

---



# A. DÉFICIT FISCAL

## DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB <sup>a/</sup> 1996 - 2007



<sup>a/</sup> Metodología SCN93

<sup>p/</sup> Cifra preliminar

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas



---

## ***IV. SECTOR REAL***

---

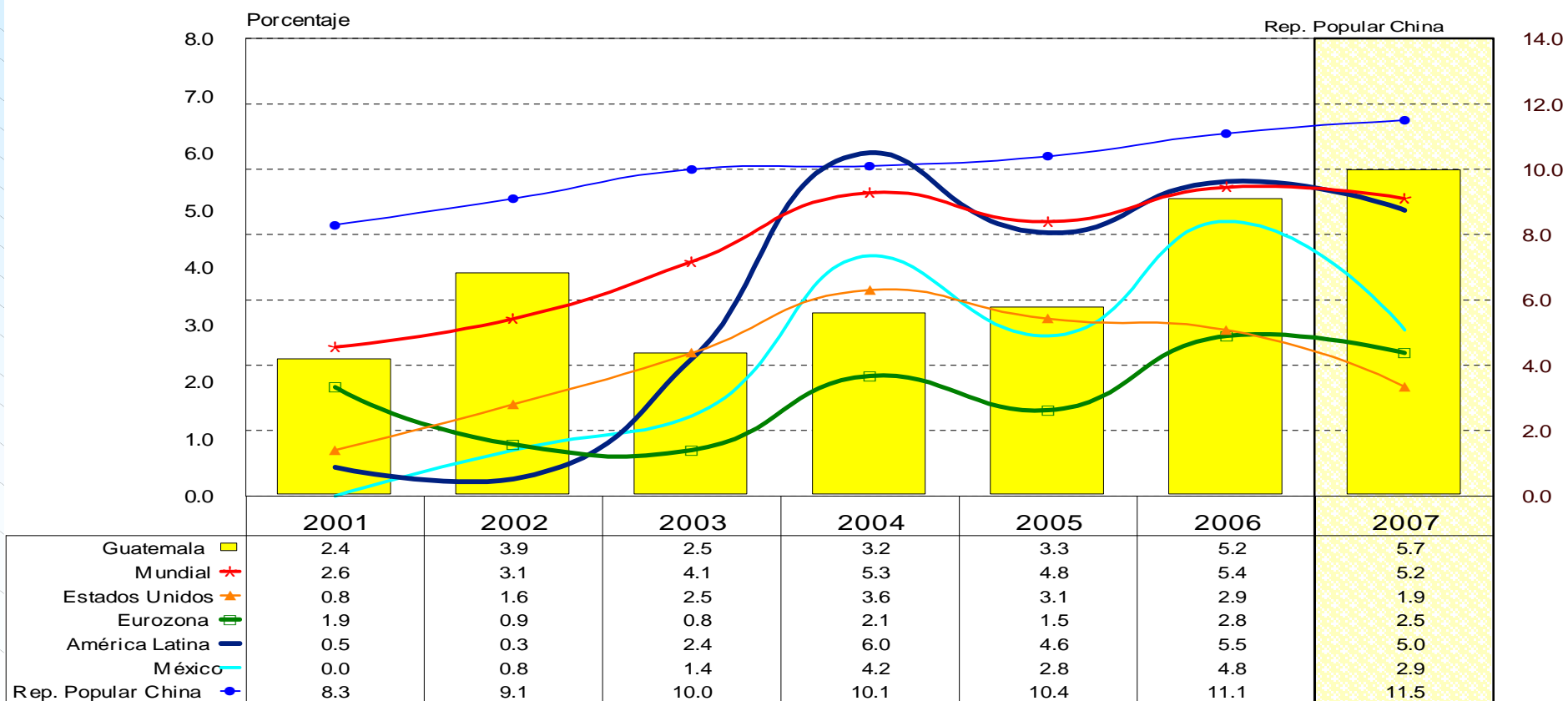




# A. CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

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

PRODUCTO INTERNO BRUTO  
2001 - 2007<sup>a/</sup>



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, Actualización de las Proyecciones centrales, FMI Octubre de 2007

<sup>a/</sup> Estimación



## B. PRODUCTO INTERNO BRUTO

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

Millones de quetzales constantes a precios de 2001

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

p/ Cifras preliminares

e/ Cifras estimadas



El comportamiento estimado de la actividad económica nacional para 2007 se fundamenta:

---

ü **En el orden externo:** en el dinamismo de las exportaciones, así como en los beneficios generados por el Tratado de Libre Comercio entre los Estados Unidos de América, Centroamérica y República Dominicana (DR-CAFTA, por sus siglas en inglés).

ü **En el orden interno:** en el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas; en la mejora de las expectativas de los agentes económicos, fundamentada en una mayor demanda agregada; en un mejor clima de negocios; y, en el impulso proveniente de mayores niveles de inversión pública y privada, asociado a la estabilidad macroeconómica y a obras de infraestructura.

---



---

## ***V. CLIMA DE NEGOCIOS***

---



## GUATEMALA HA VENIDO MEJORANDO SUS CALIFICACIONES DE DEUDA SOBERANA

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

(1) Calificación "sombra"



# ÍNDICE GLOBAL DE COMPETITIVIDAD LATINOAMÉRICA

Se observa un aumento de 4 a 10 puestos, respectivamente.

## CAMBIO EN EL TAMAÑO MUESTRAL<sup>1/</sup>

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

## SIN CAMBIO EN EL TAMAÑO MUESTRAL<sup>2/</sup>

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

Fuente: Foro Económico Mundial

<sup>1/</sup> Incluye 131 países

Fuente: Foro Económico Mundial

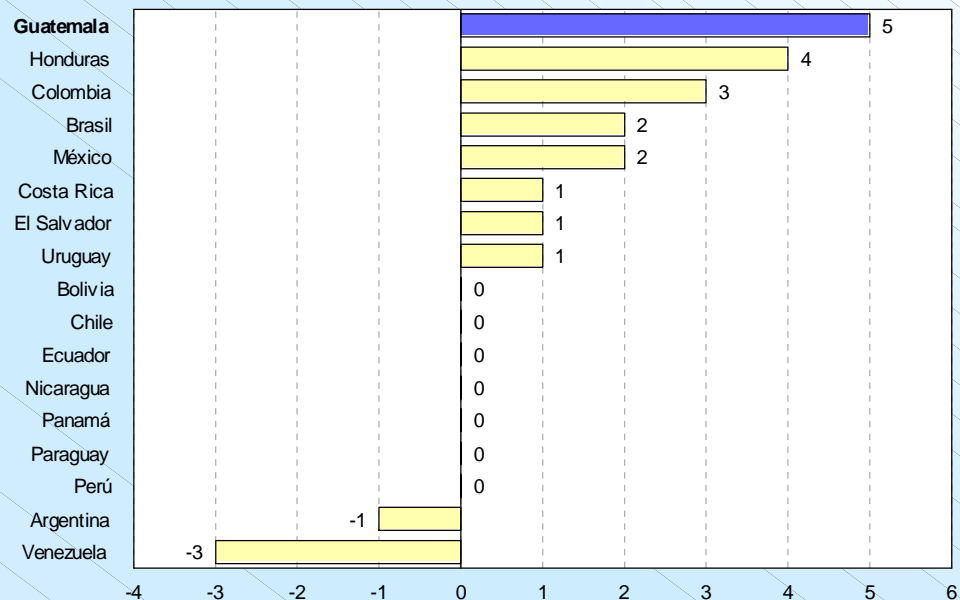
<sup>2/</sup> Incluye 122 países



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

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

## DOING BUSINESS 2008



Source: Doing Business 2008

### REFORMAS EN GUATEMALA: DOING BUSINESS 2008

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



---

# ***PERSPECTIVAS PARA 2008***

---



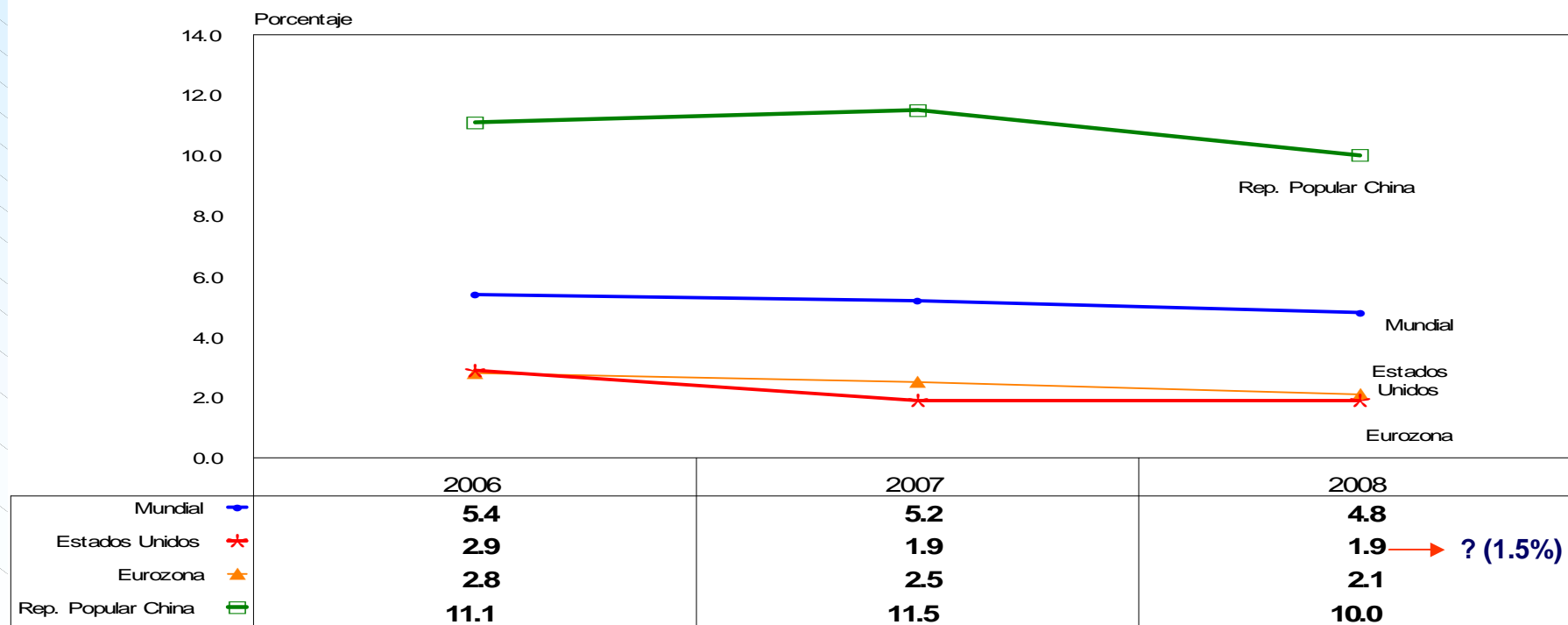


# A. SECTOR EXTERNO

## 1. De la economía mundial

Según el FMI se espera que la economía global crezca 4.8% en 2008. Este crecimiento es inferior al previsto para 2007 (5.2%) debido, fundamentalmente, a la desaceleración proyectada en el crecimiento de la economía de los Estados Unidos de América y a la incertidumbre en los principales mercados financieros.

**ECONOMÍA MUNDIAL, ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, EUROZONA Y REPÚBLICA POPULAR CHINA**  
**CRECIMIENTO ECONÓMICO**  
 2006 - 2008 <sup>a/</sup>



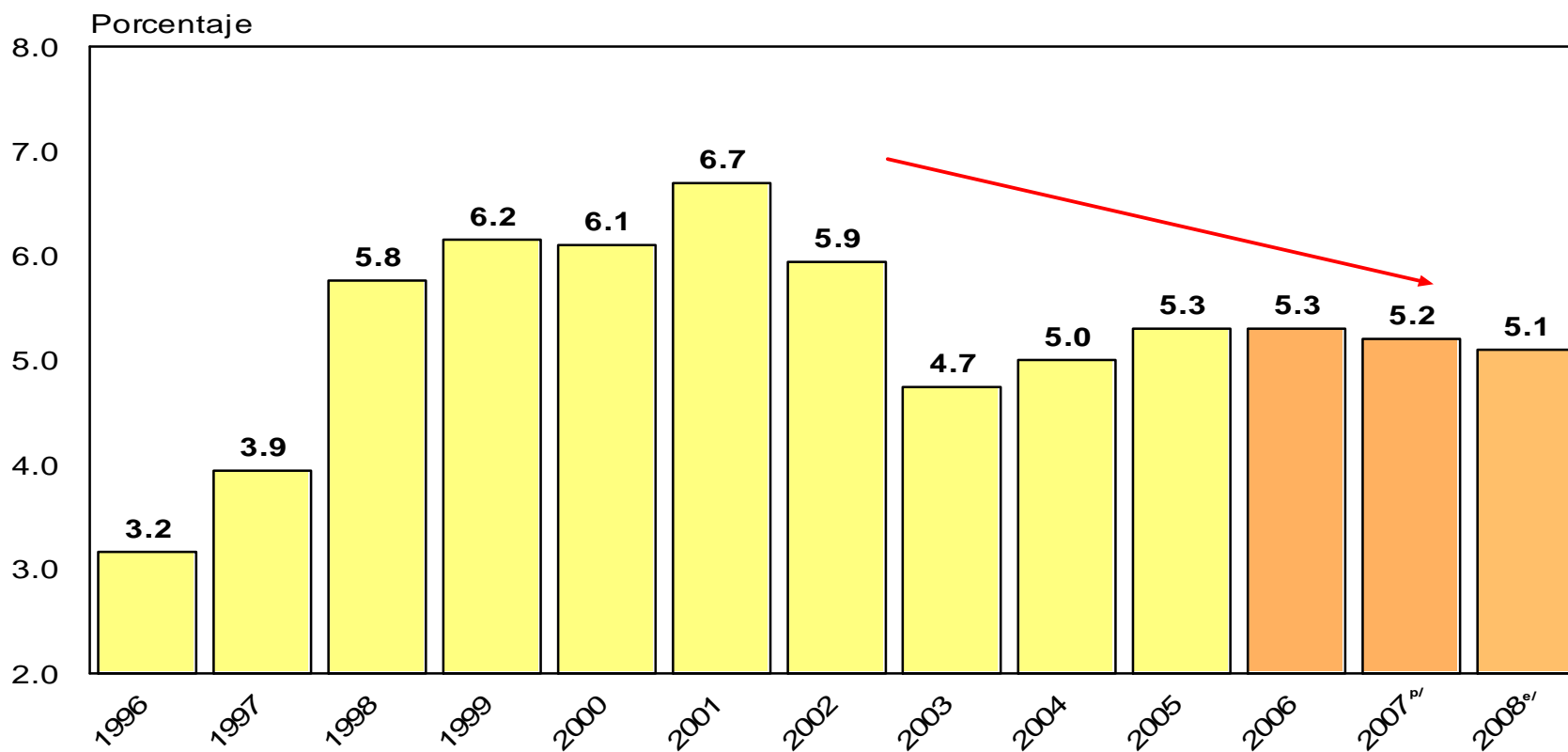
Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, Actualización de las Proyecciones centrales, FMI Octubre de 2007  
<sup>a/</sup> Proyección



## 2. Déficit en cuenta corriente

### DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB <sup>\*/</sup>  
1996 - 2008



<sup>p/</sup> Preliminar  
<sup>e/</sup> Estimación  
<sup>\*/</sup> Metodología SCN93



# B. DEL SECTOR REAL

## 1. Para 2008

### PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN AÑOS 2007 - 2008

Millones de quetzales constantes a precios de 2001 <sup>al</sup>

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2007 <sup>e/</sup>	2008 <sup>py/</sup>	Tasas de variación	
			2007	2008
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	24,637.0	25,265.4	3.4	2.6
2. Explotación de minas y canteras	1,241.5	1,282.8	9.0	3.3
3. Industrias manufactureras	34,358.3	35,436.2	3.3	3.1
4. Suministro de electricidad y captación de agua	4,821.1	5,015.9	5.2	4.0
5. Construcción	7,774.2	8,159.6	12.1	5.0
6. Comercio al por mayor y al por menor	22,520.8	23,430.7	4.1	4.0
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	16,809.7	19,914.3	18.8	18.5
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	7,869.2	9,093.7	16.0	15.6
9. Alquiler de vivienda	18,577.9	19,283.9	3.9	3.8
10. Servicios privados	28,274.4	29,736.8	5.4	5.2
11. Administración pública y defensa	11,775.2	12,273.3	4.3	4.2
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>185,515.8</b>	<b>195,262.8</b>	<b>5.7</b>	<b>5.3</b>

<sup>a/</sup> La discrepancia entre el total y la suma de los componentes se debe al valor de los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente, a los impuestos netos de subvenciones a los productos y a la diferencia por no aditividad de índices encadenados.

<sup>e/</sup> Cifras estimadas

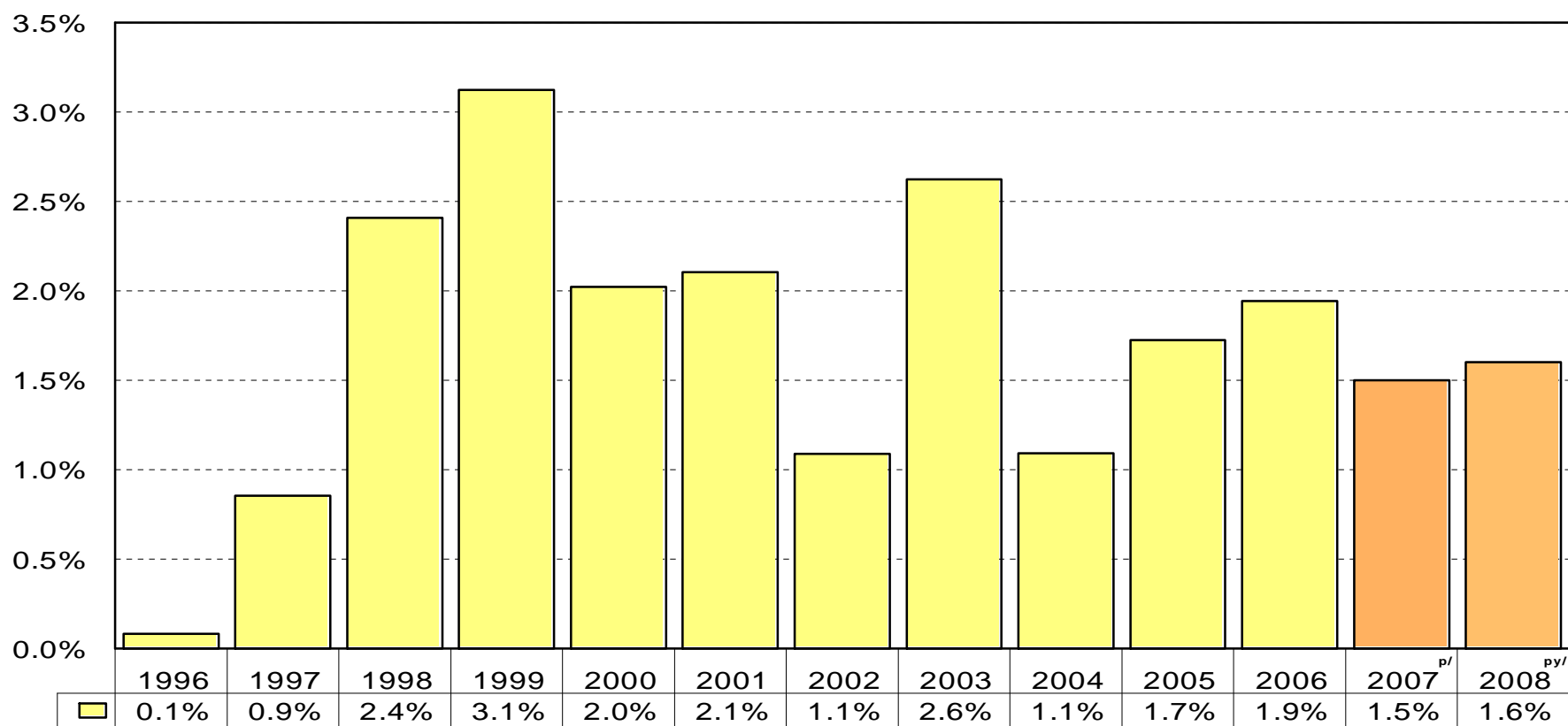
<sup>py/</sup> Cifras proyectadas

El comportamiento previsto en la actividad económica nacional para 2008 se fundamenta en el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, sustentada en políticas monetaria y fiscal disciplinadas; en las expectativas favorables de los agentes económicos; y, en la sostenibilidad de la inversión pública y privada. Ello, a pesar de una desaceleración en el crecimiento económico de los principales socios comerciales del país.



# C. SECTOR FISCAL

## DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB <sup>a/</sup> 1996 - 2008



<sup>a/</sup> Metodología SCN93

<sup>p/</sup> Cifra preliminar

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

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

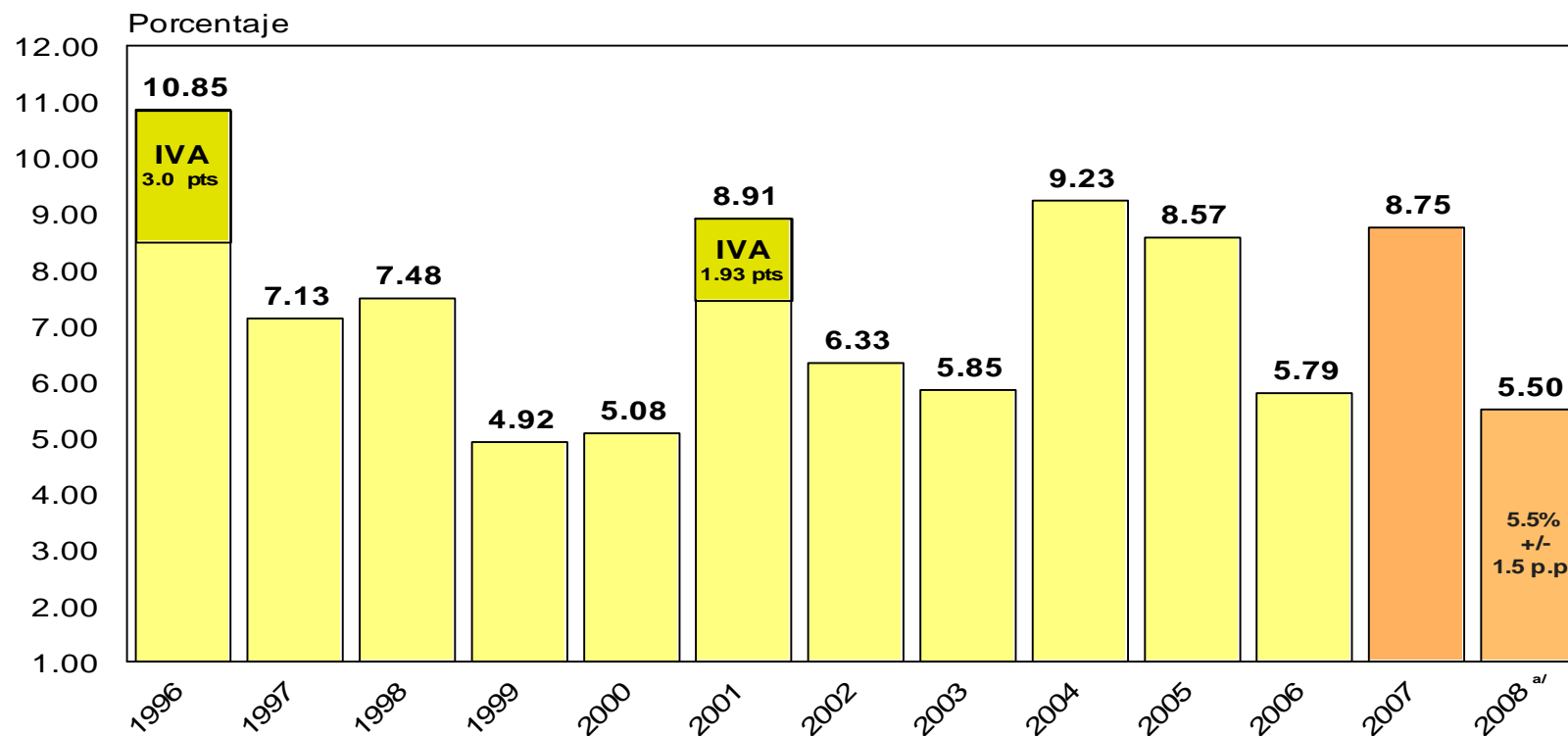


# D. SECTOR MONETARIO

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

1996 - 2008 <sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Meta



***POLÍTICA MONETARIA,  
CAMBIARIA Y CREDITICIA  
PARA 2008***

---



---

## **A. OBJETIVO FUNDAMENTAL:**

El artículo 3 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala literalmente establece:

**“El Banco de Guatemala tiene como objetivo fundamental, contribuir a la creación y mantenimiento de las condiciones más favorables al desarrollo ordenado de la economía nacional, para lo cual, propiciará las condiciones monetarias, cambiarias y crediticias que promuevan la estabilidad en el nivel general de precios”.**

## **B. META DE POLÍTICA:**

ü Para el ritmo inflacionario total, medido por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor -IPC-, se establece para 2008 una meta de 5.5% con un margen de tolerancia de +/- 1.5 puntos porcentuales y para diciembre de 2009 una meta de 5.5% con un margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual.

---



## **C. VARIABLES INDICATIVAS DE LA POLÍTICA MONETARIA**

---

- 1. Ritmo inflacionario total proyectado**
  - 2. Ritmo inflacionario subyacente proyectado**
  - 3. Tasa de interés parámetro**
  - 4. Tasa de interés pasiva de paridad**
  - 5. Emisión monetaria**
  - 6. Base monetaria amplia**
  - 7. Medios de pago**
  - 8. Crédito bancario al sector privado**
-





## **C. VARIABLES INDICATIVAS DE LA POLÍTICA MONETARIA**

---

- 9. Expectativas de inflación del panel de analistas privados**
  - 10. Expectativas implícitas de inflación**
  - 11. Pronósticos de inflación de mediano plazo del Modelo Macroeconómico Semiestructural -MMS-**
-



## **D. MEDIDAS PARA APOYAR LA EFECTIVIDAD DE LA POLÍTICA MONETARIA**

---

### **1) Mercado secundario de valores**

**Consolidación de la información de las operaciones interbancarias en el mercado secundario de valores.**

Un elemento importante en el desarrollo y profundización del mercado secundario de valores lo constituye la información y la transparencia con la que se realizan las operaciones en dicho mercado. Para tal efecto, la Junta Monetaria instruyó a los bancos del sistema y sociedades financieras para que informen al Banco de Guatemala las características financieras de las operaciones que realicen con depósitos a plazo y con bonos del tesoro o con los certificados representativos de tales bonos en el mercado bursátil y extrabursátil, en la forma y con la periodicidad que establezca el Banco Central.

---



## **D. MEDIDAS PARA APOYAR LA EFECTIVIDAD DE LA POLÍTICA MONETARIA**

---

### **2. Mejora en el marco analítico de la Política Monetaria**

- ü Identificación y cuantificación de los diferentes mecanismos de transmisión de la política monetaria.
- ü Construcción de un Modelo Macroeconómico Estructural -MME-.

### **3. Mejoramiento del sistema estadístico en 2008**

- ü Manual de Balanza de Pagos.
  - ü Cuentas Nacionales Trimestrales.
-



# CALENDARIO DE LAS SESIONES EN LAS QUE LA JUNTA MONETARIA TOMARÁ DECISIÓN RESPECTO DE LA TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA PARA 2008

---

FECHA
20 de febrero de 2008
26 de marzo de 2008
23 de abril de 2008
21 de mayo de 2008
18 de junio de 2008
23 de julio de 2008
20 de agosto de 2008
17 de septiembre de 2008
22 de octubre de 2008
19 de noviembre de 2008
17 de diciembre de 2008

---



---

# ***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.
-



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

---

- § Que la economía norteamericana se desacelere más o ingrese en una fase de recesión que incida negativamente en el crecimiento económico mundial.**
  
  - § Que continúen las presiones inflacionarias, como resultado de una tendencia creciente en los precios del petróleo-derivados y de los alimentos.**
-



---

***¡MUCHAS GRACIAS!***  
***[www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)***

---