



BANCO DE GUATEMALA

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS 2008-2009

*Licenciada
María Antonieta de Bonilla
Presidenta
Banco de Guatemala*

**FUNDACIÓN PARA EL
DESARROLLO DE GUATEMALA
Guatemala, agosto de 2008**



I. ESCENARIO INTERNACIONAL



ACONTECIMIENTOS RECIENTES

- 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)

| | 2006 | 2007 | 2008 ^{py/} | | | 2009 ^{py/} |
|----------------|------|------|---------------------|--------------|------|---------------------|
| | | | Ene. | Abr. | Jul. | |
| Mundial | 5.1 | 5.0 | 4.1 q | 3.7 p | 4.1 | 3.9 |
| Estados Unidos | 2.9 | 2.2 | 1.5 q | 0.5 p | 1.3 | 0.8 |
| Zona Euro | 2.8 | 2.6 | 1.6 q | 1.4 p | 1.7 | 1.2 |
| Japón | 2.4 | 2.1 | 1.5 q | 1.4 p | 1.5 | 1.5 |
| China | 11.6 | 11.9 | 10.0 q | 9.3 p | 9.7 | 9.8 |
| América Latina | 5.5 | 5.6 | 4.3 q | 4.4 p | 4.5 | 3.6 |

^{py/} Proyección

Fuente: Fondo Monetario Internacional

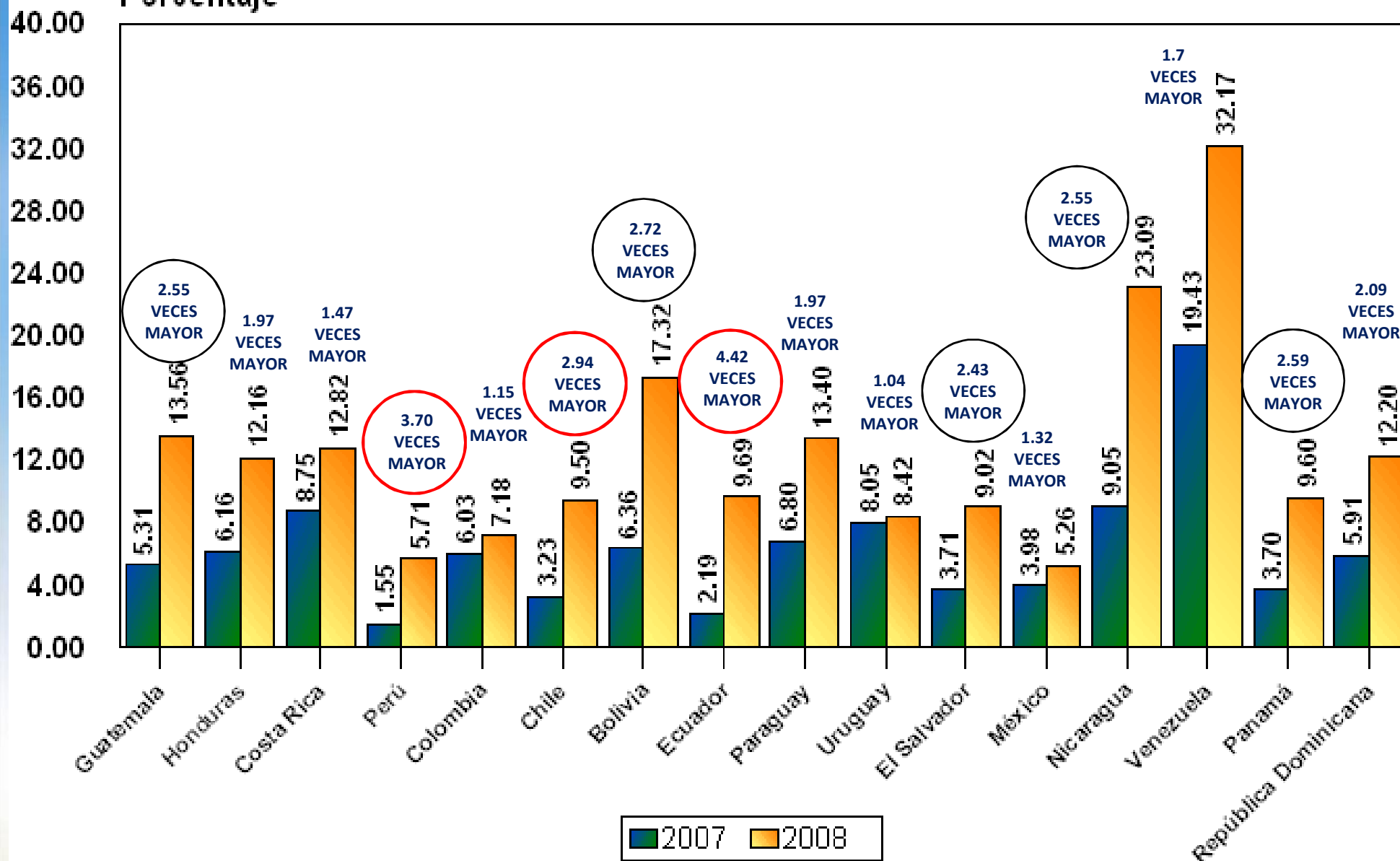


INFLACIÓN

ALGUNOS PAÍSES DE LATINOAMÉRICA

RITMO INFLACIONARIO A JUNIO DE CADA AÑO

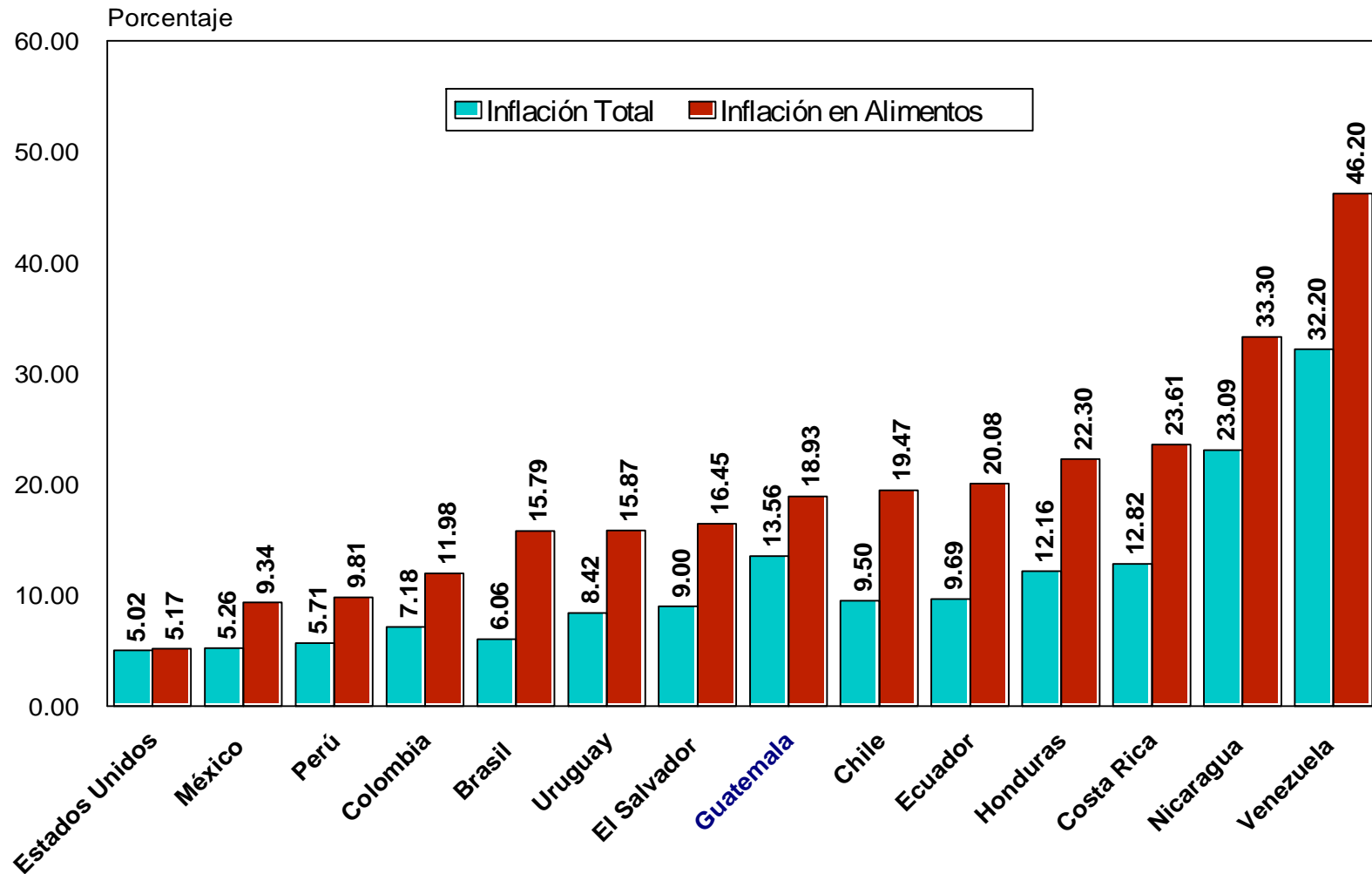
Porcentaje





INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS

A JUNIO DE 2008

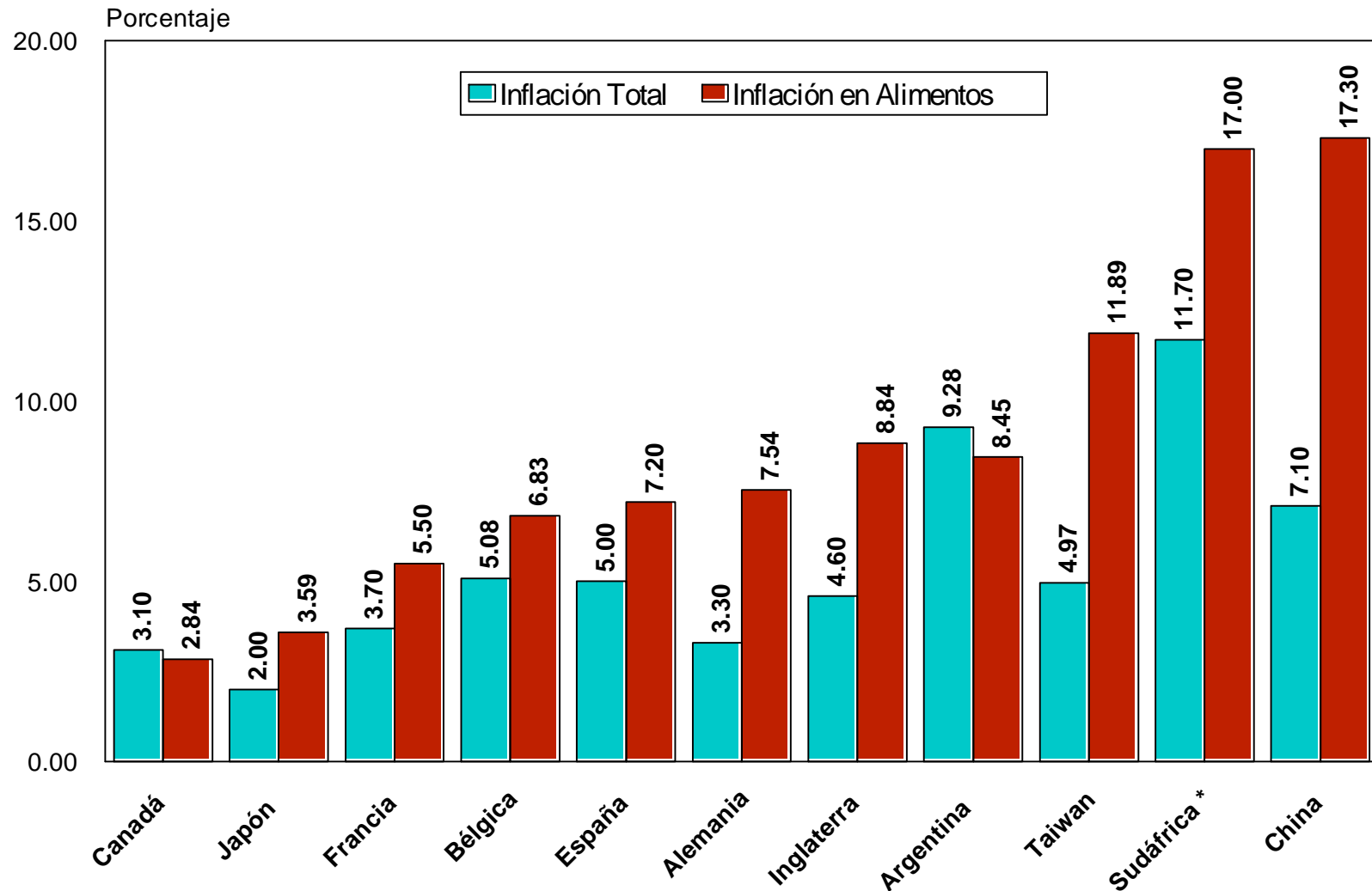


Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.



INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS

A JUNIO DE 2008

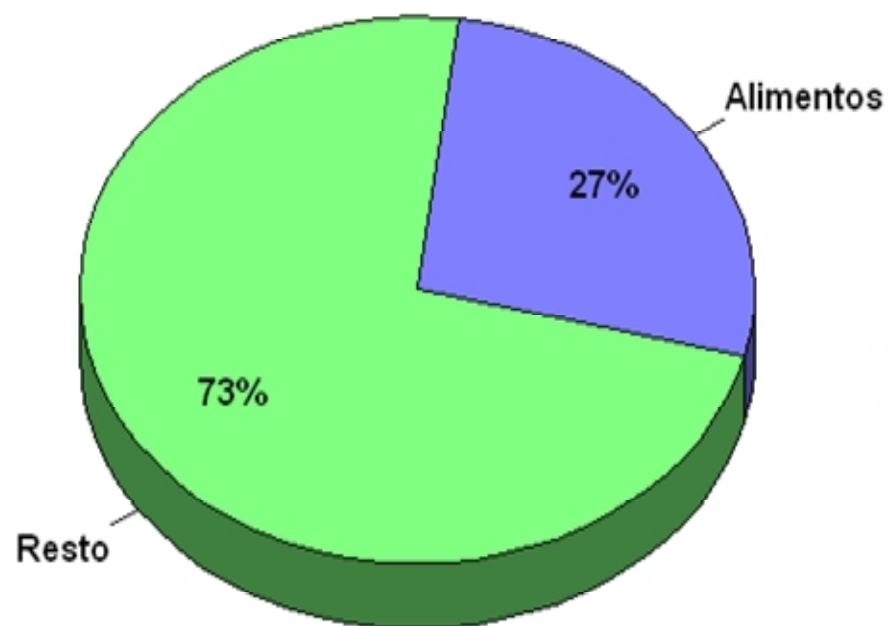


Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.
*/ Cifras a mayo

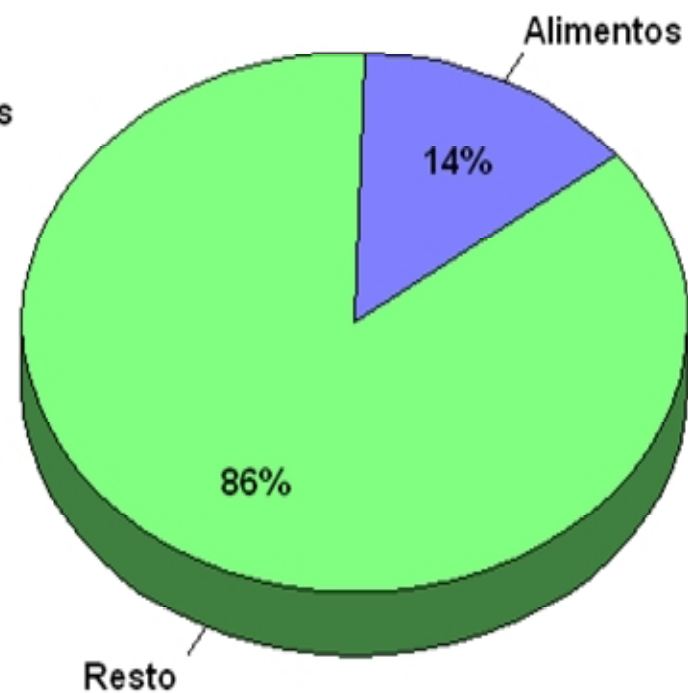


COMPOSICIÓN PROMEDIO DE LA CANASTA DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Países en desarrollo



Países desarrollados



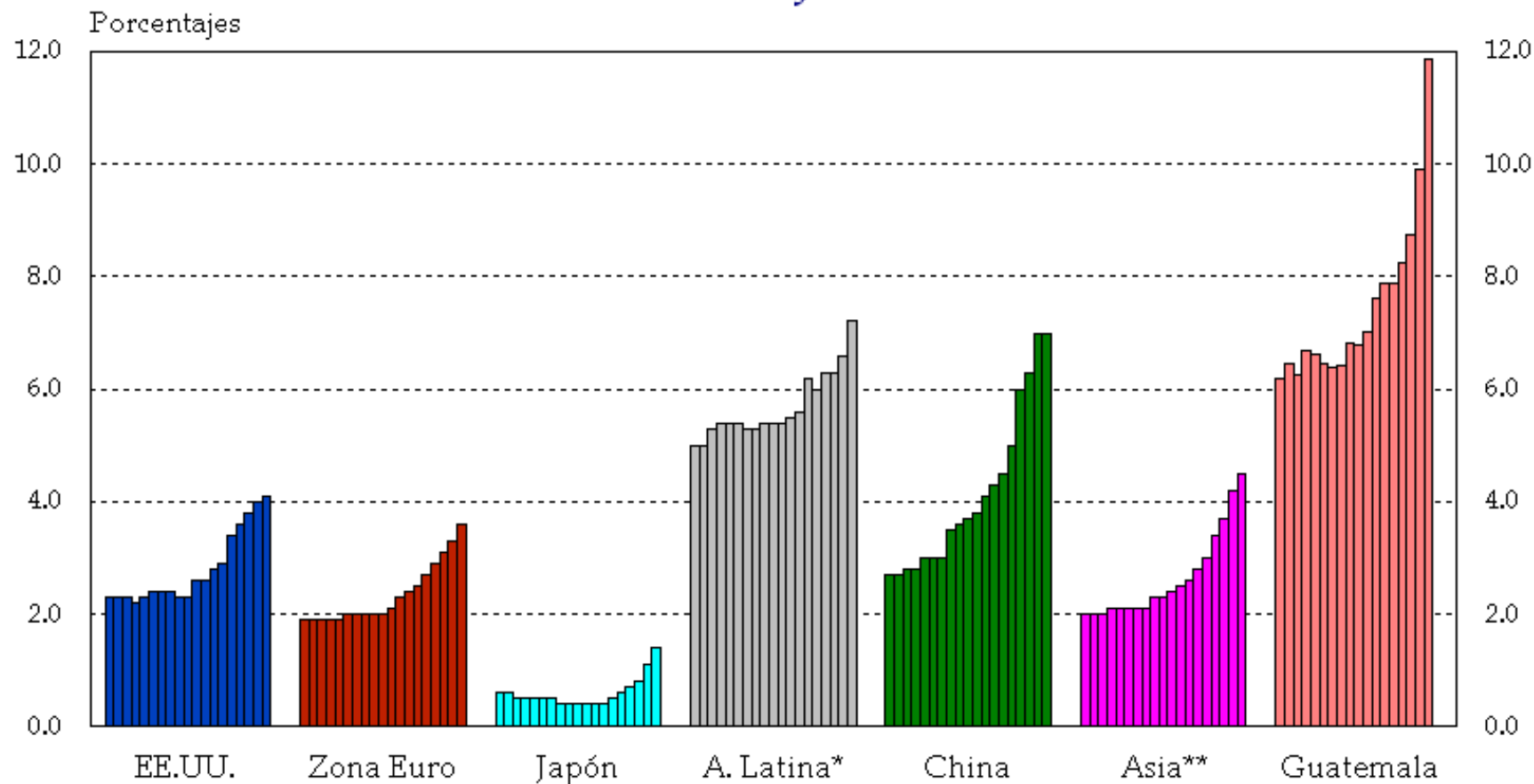
Fuente: Fondo Monetario Internacional.



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-.



INFLACIÓN MUNDIAL (Porcentajes)

| | 2007 ^{p/} | 2008 ^{py/} | 2009 ^{py/} |
|----------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| Mundial | 3.1 | 4.3 | 3.1 |
| Estados Unidos | 2.9 | 4.0 | 2.5 |
| Zona Euro | 2.1 | 3.3 | 2.3 |
| Japón | 0.0 | 1.1 | 0.8 |
| China | 4.8 | 7.0 | 4.5 |
| Resto Asia | 2.5 | 4.2 | 3.0 |
| América Latina | 6.1 | 6.6 | 6.0 |

^{p/} Preliminar

^{py/} Proyección

FUENTE: Consensus Forecast



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.

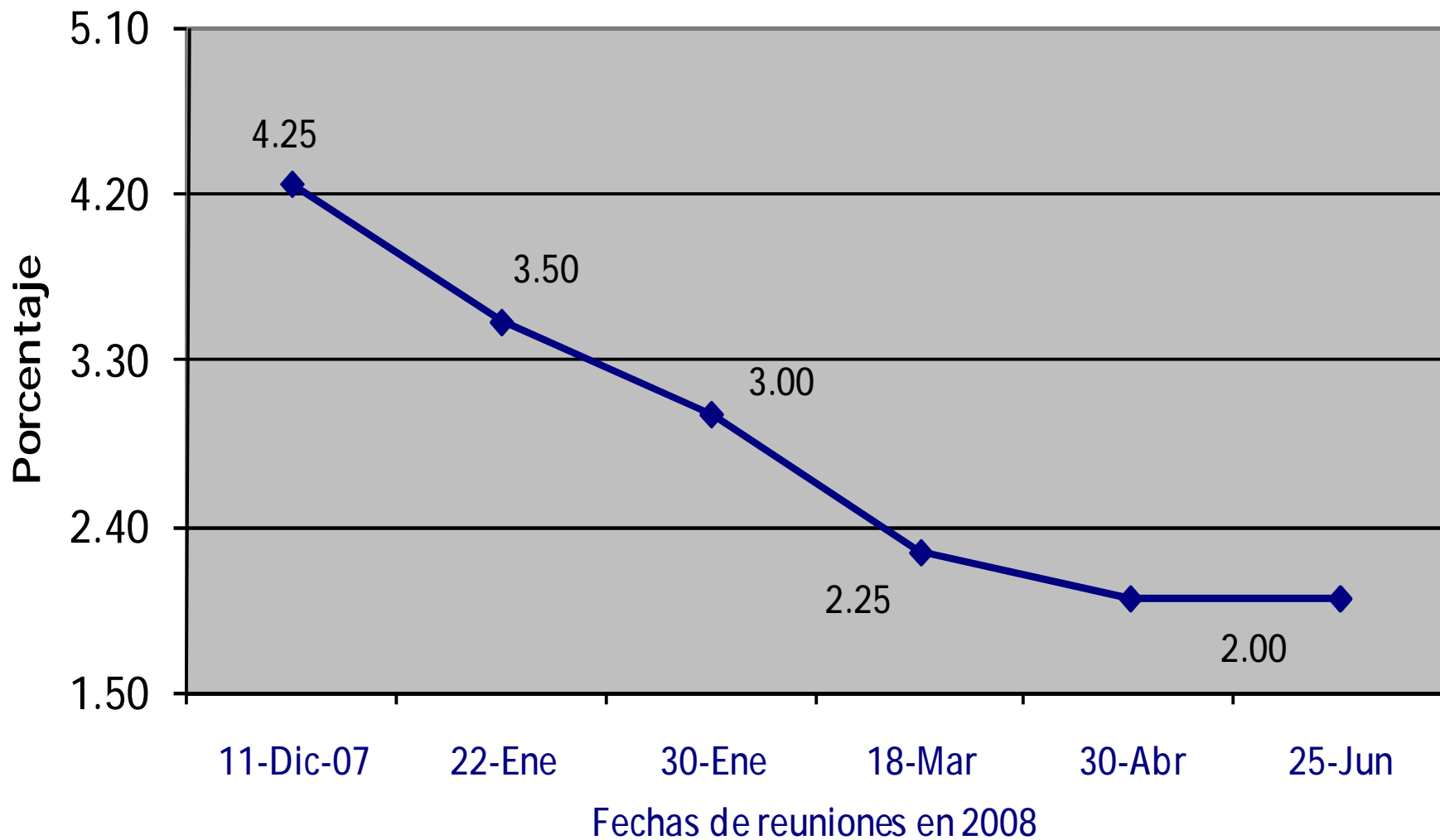
**COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA
PAÍSES SELECCIONADOS
(Porcentajes)**

| PAÍSES | Dic-07 | Jul-08 | Variación (puntos porcentuales) | Ritmo inflacionario jun-08 | Tasa Real 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 ^{1/} | 0.30 | Moderar presiones inflacionarias. |

1/ Cifras a mayo.

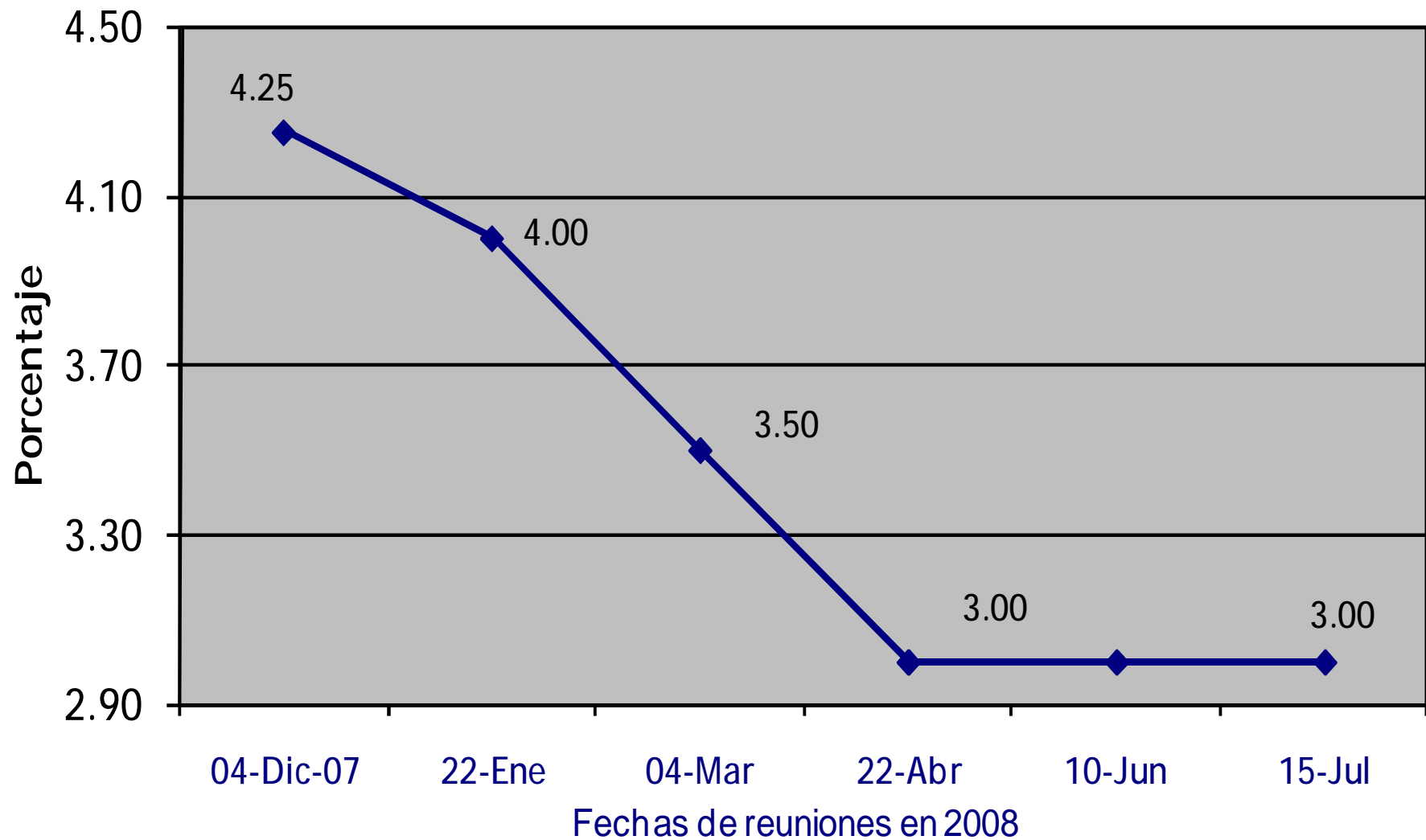


ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA:



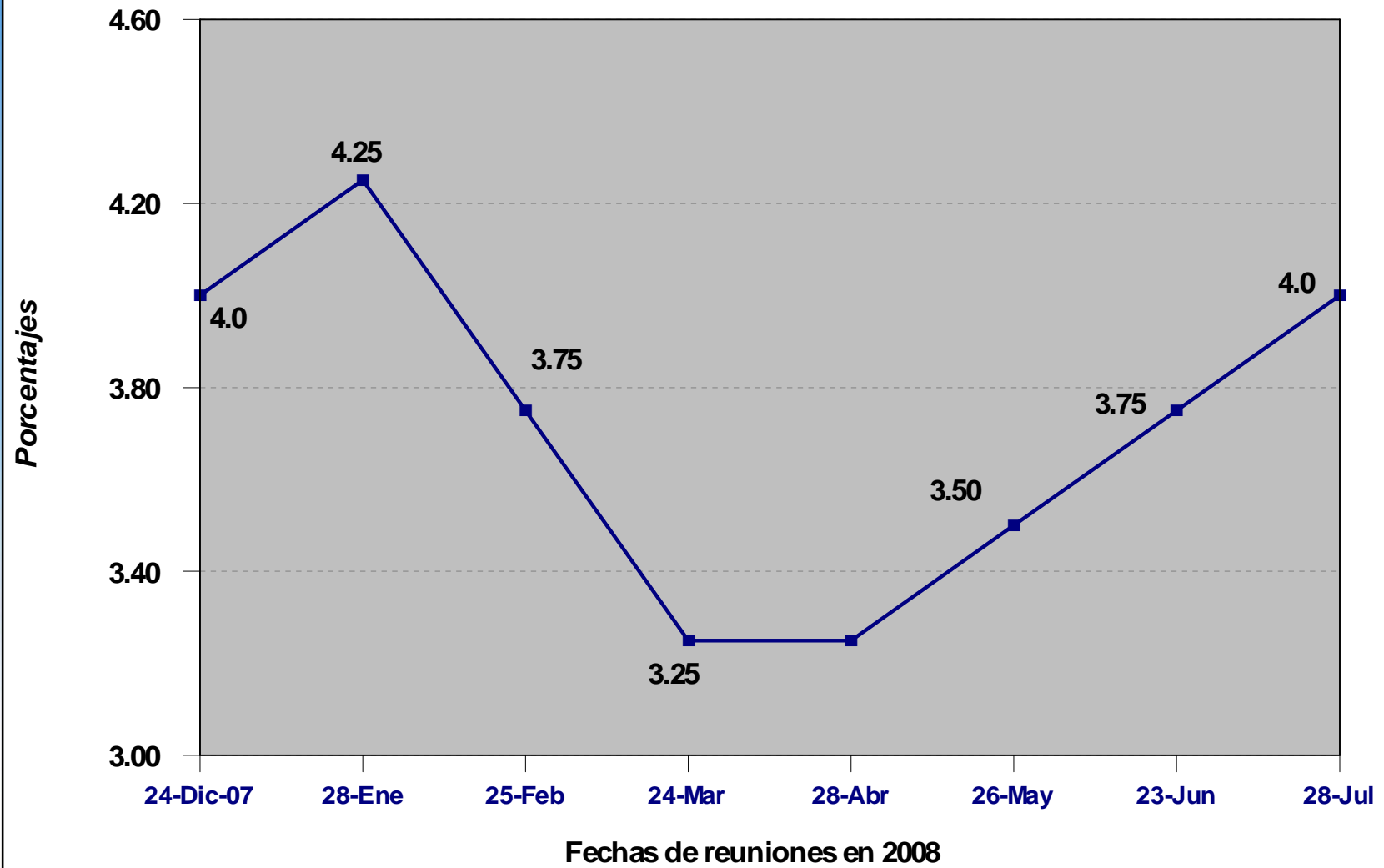


CANADÁ:





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 (puntos porcentuales) | Ritmo inflacionario jun-08 | Tasa Real julio de 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. |



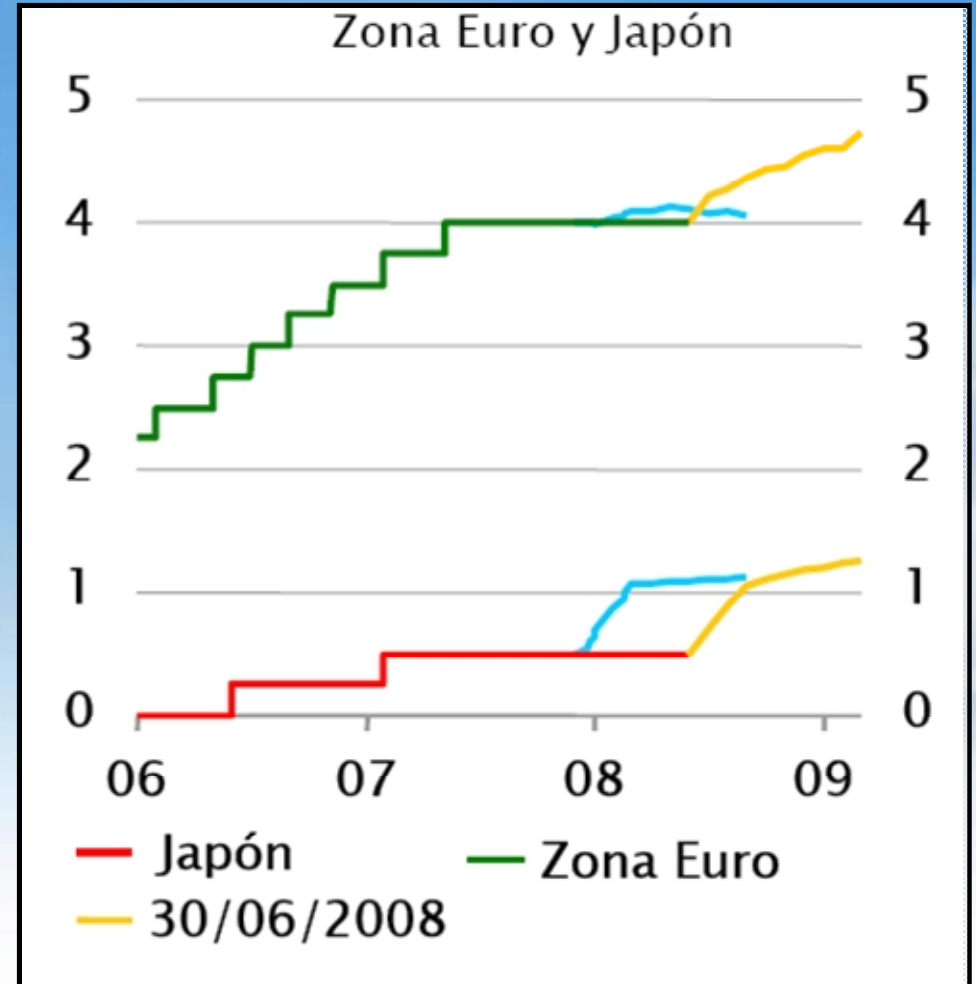
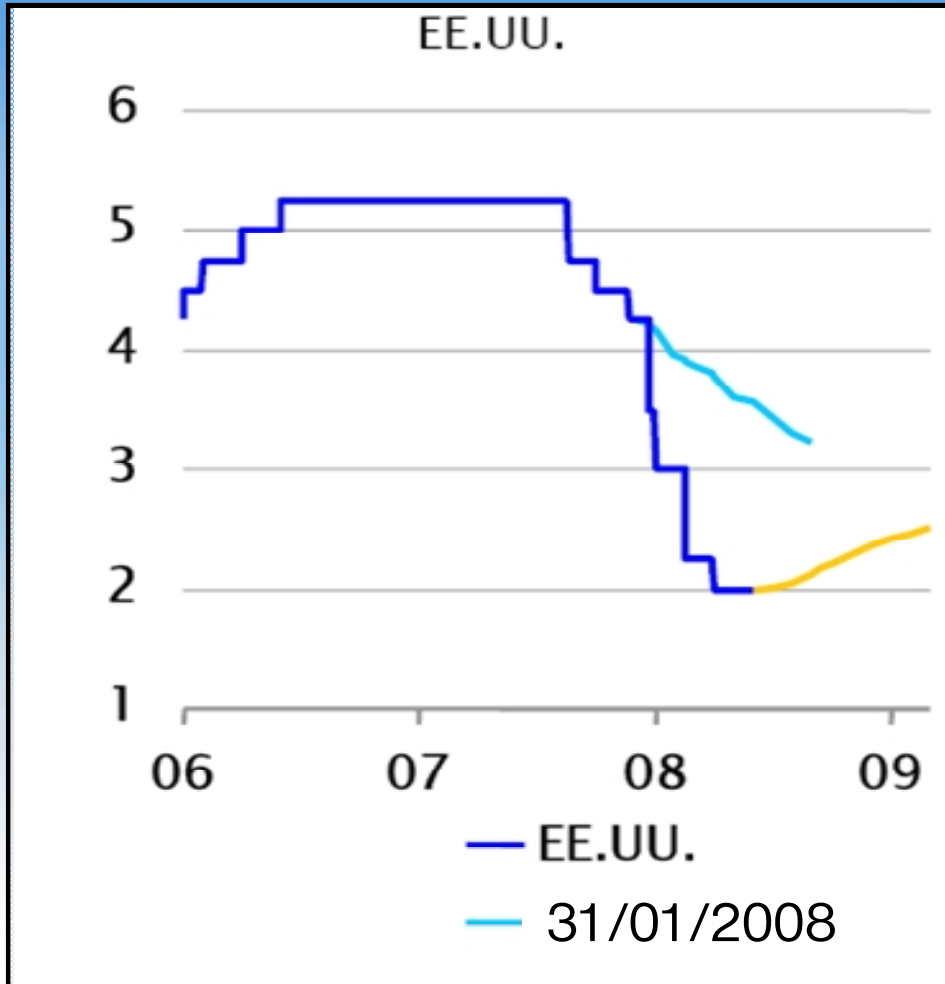
**COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA
CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
(Porcentajes)**

| PAÍSES | Dic-07 | Jul-08 | Variación (puntos porcentuales) | Ritmo inflacionario jun-08 | Tasa Real julio de 2008 | Razones para modificar la tasa |
|-------------------------|---------------|---------------|--|---|--|---|
| 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



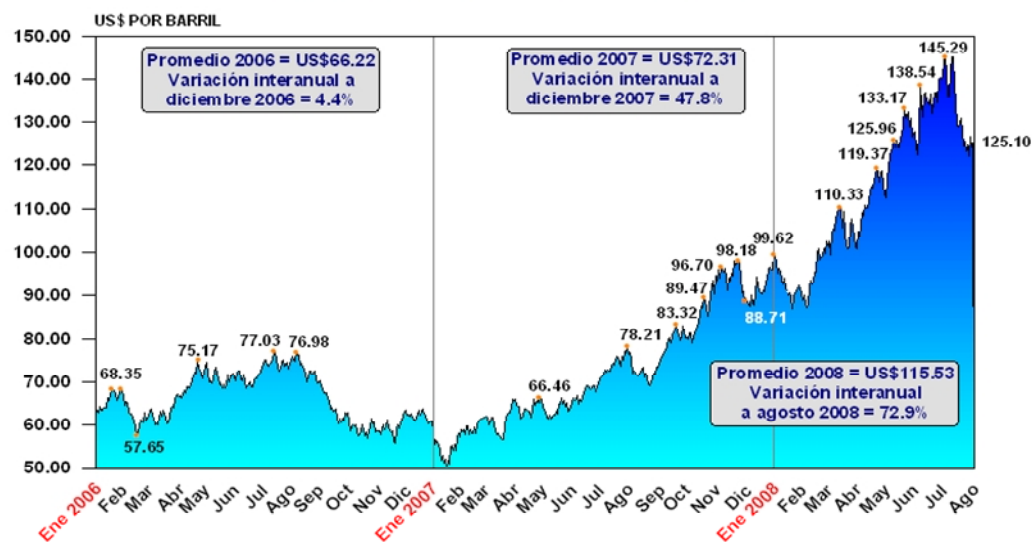
PRECIOS INTERNACIONALES

(PETRÓLEO, MAÍZ Y TRIGO)



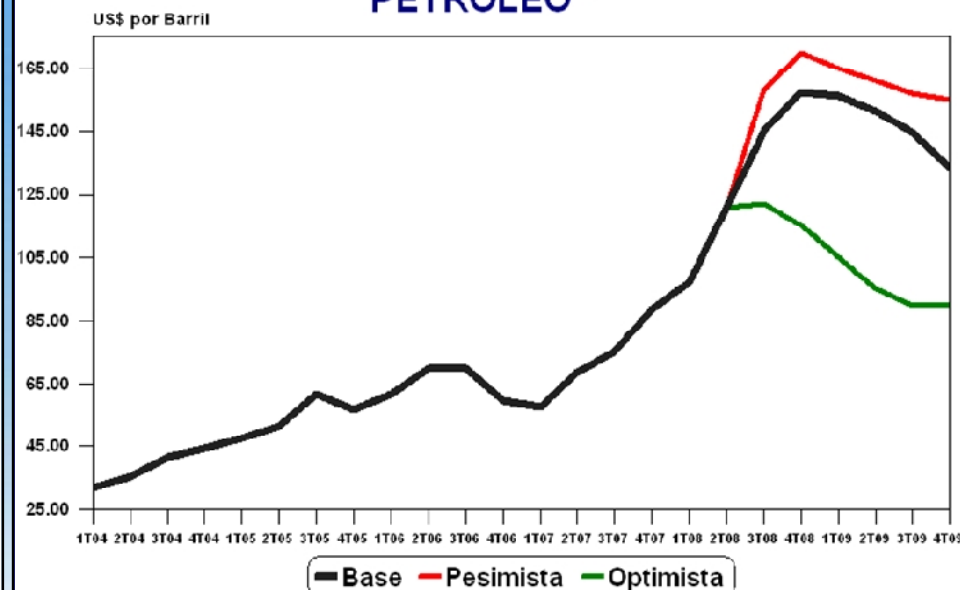
PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO DE 2006 A AGOSTO DE 2008^{1/}



^{1/} Al 1 de agosto.
Fuente: Bloomberg.

ESCENARIOS TRIMESTRALES DEL PRECIO DEL PETRÓLEO ^{*/}

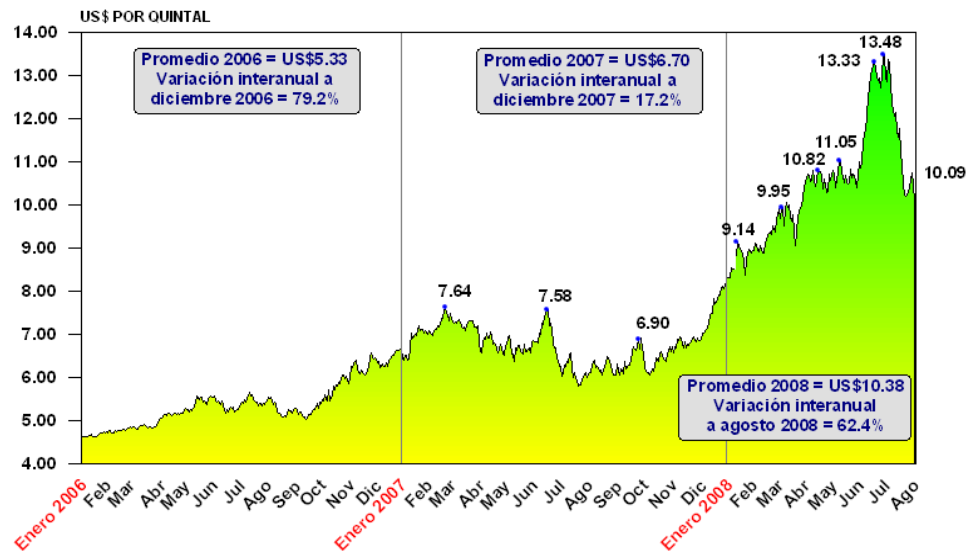


Fuente: Global Insight
^{*/} Estimaciones con datos a junio de 2008



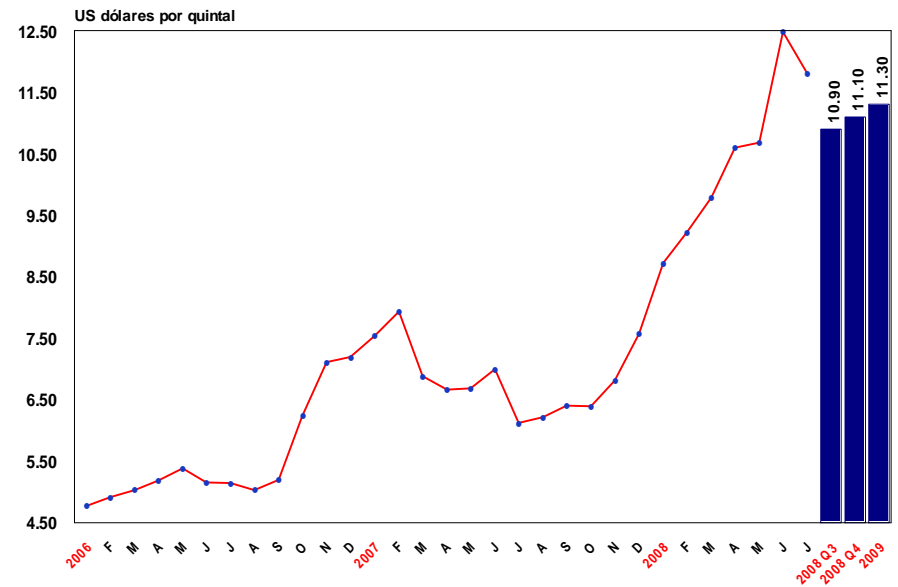
MAÍZ

BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO DE 2006 A AGOSTO DE 2008^{1/}



^{1/} Al 1 de agosto.
Fuente: Bloomberg.

PRECIO INTERNACIONAL DEL MAÍZ EN LA BOLSA DE CHICAGO PERÍODO: 2006 - 2009

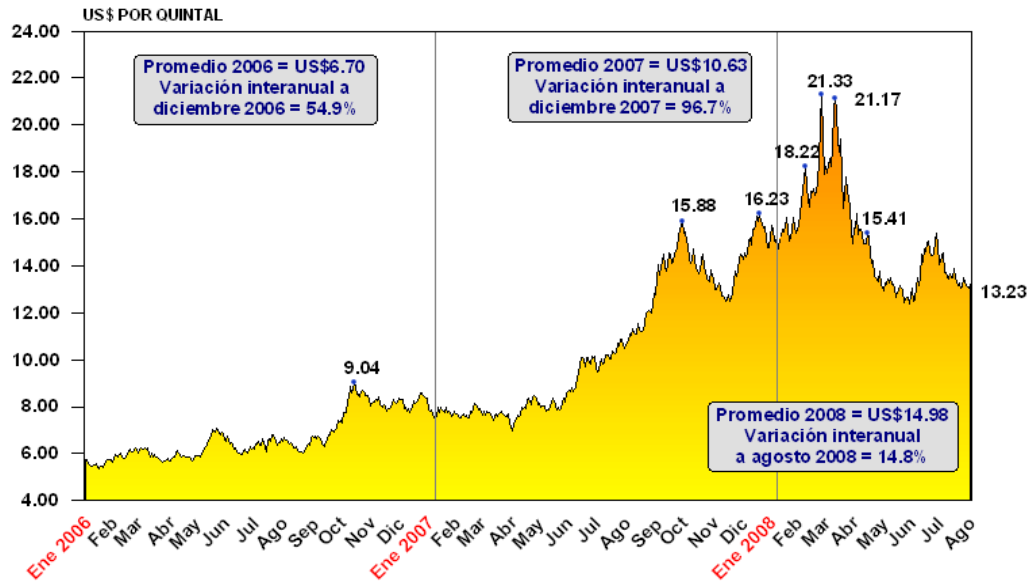


^{1/} Observados al 31 de julio y pronósticos al 2009
Fuente: Bloomberg y USDA.



TRIGO

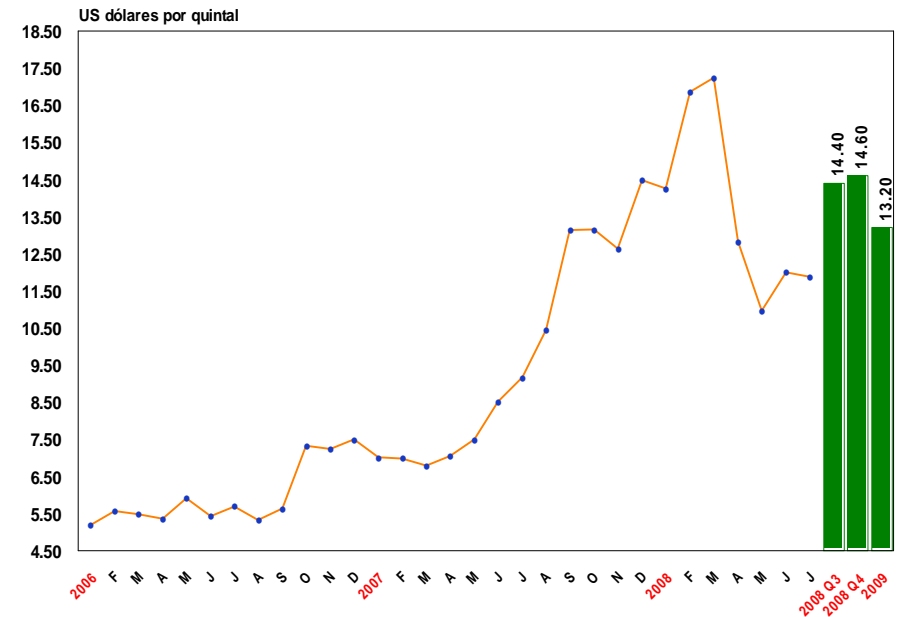
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO DE 2006 A AGOSTO DE 2008^{1/}



^{1/} Al 1 de agosto.
Fuente: Bloomberg.

PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO

EN LA BOLSA DE CHICAGO
PERÍODO: 2006 - 2009



^{1/} Observados al 31 de julio y pronósticos al 2009
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.



II. 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

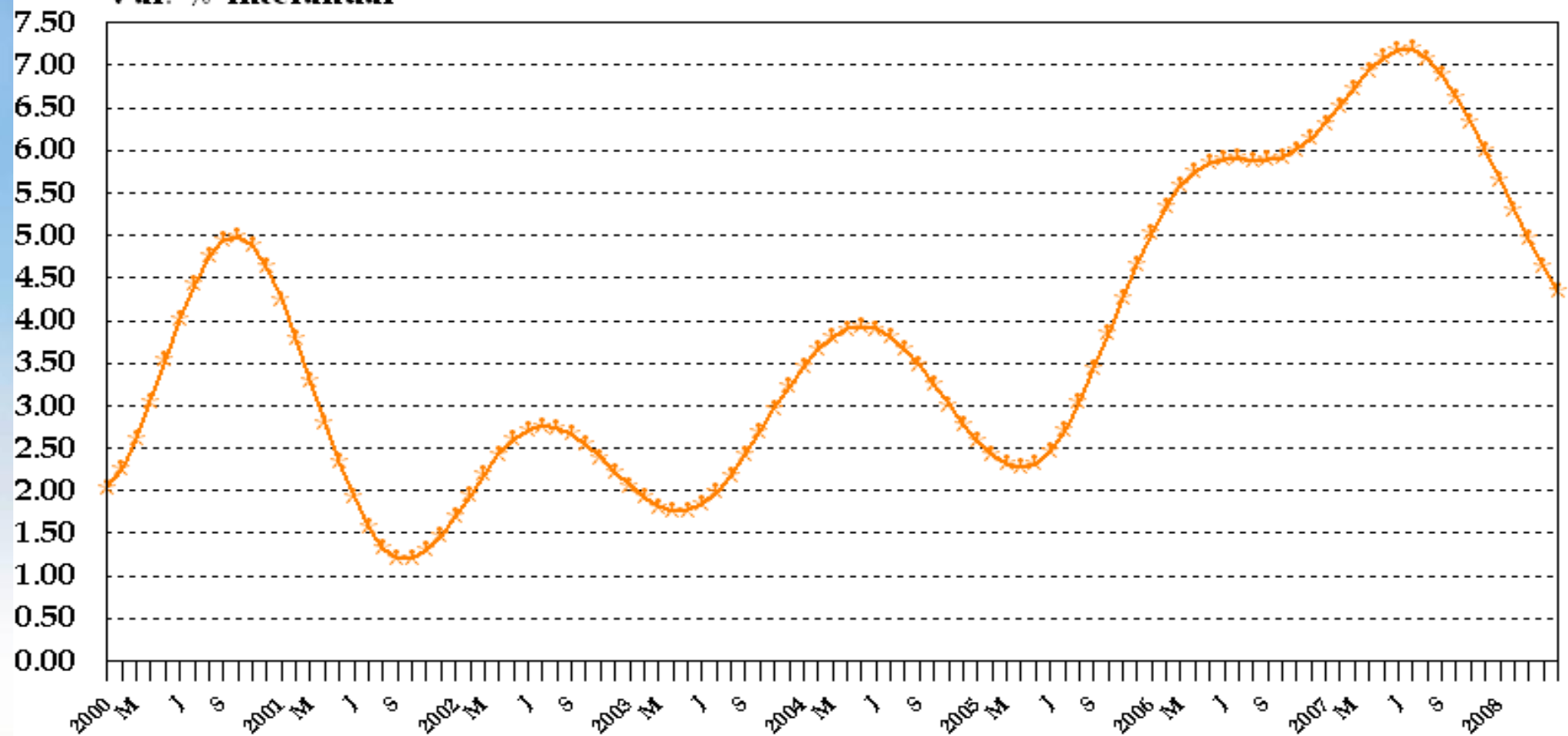
Índice Tendencia-Ciclo

BASE 2001 = 100.0

AÑOS: 2000 - 2008 ^{a/}

(Variación interanual)

Var. % interanual



^{a/} A mayo de 2008

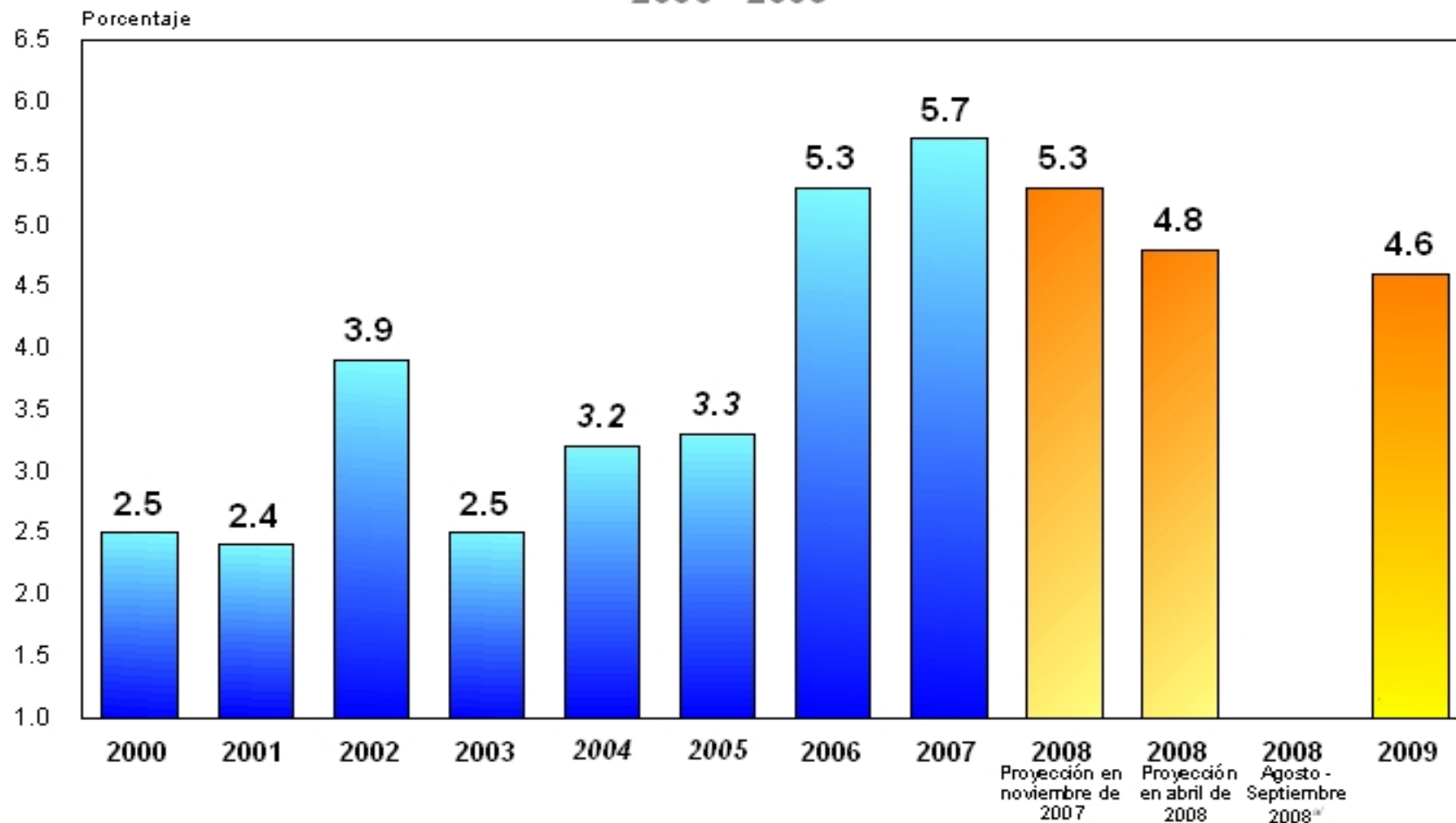


La disminución en la tasa de crecimiento económico prevista para 2008, está influenciada, fundamentalmente, por la desaceleración estimada para los Estados Unidos de América.

GUATEMALA

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2000 - 2009



^{a/} Durante el período abril-julio del presente año, por medio del programa Nacional de Mejoramiento de las Estadísticas Económicas (PRONAME), el Banco Central se encuentra llevando a cabo el levantamiento de la Sexta Encuesta Económica Continua (EECONT6), por medio de la cual se recopila información estadística de 1,280 establecimientos, la cual será utilizada posteriormente para revisar dicha proyección.



Préstamos del sistema financiero concedidos al sector comercio

Millones de quetzales

| MESES | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| ENE | 613.97 | 764.59 | 1,175.30 |
| FEB | 1,562.92 | 1,832.38 | 2,478.10 |
| MAR | 2,181.51 | 2,837.61 | 3,288.35 |
| ABR | 2,688.87 | 3,715.73 | 4,412.86 |
| MAY | 3,599.14 | 4,619.79 | 5,342.93 |
| JUN | 4,320.44 | 5,618.25 | 6,178.99 |
| JUL | 5,124.58 | 7,787.80 | |
| AGO | 6,160.64 | 9,089.12 | |
| SEP | 6,775.21 | 10,421.32 | |
| OCT | 7,431.50 | 11,556.09 | |
| NOV | 8,732.81 | 12,842.15 | |
| DIC | 9,580.34 | 14,186.87 | |
| Total Acumulado a Jun. | 4,320.44 | 5,618.25 | 6,178.99 |
| Variación a Jun- | 27.9 | 30.0 | 10.0 |
| Total Acumulado anual | 9,580.34 | 14,186.87 | 5,342.93 |
| Variación anual | 30.9 | 48.1 | |

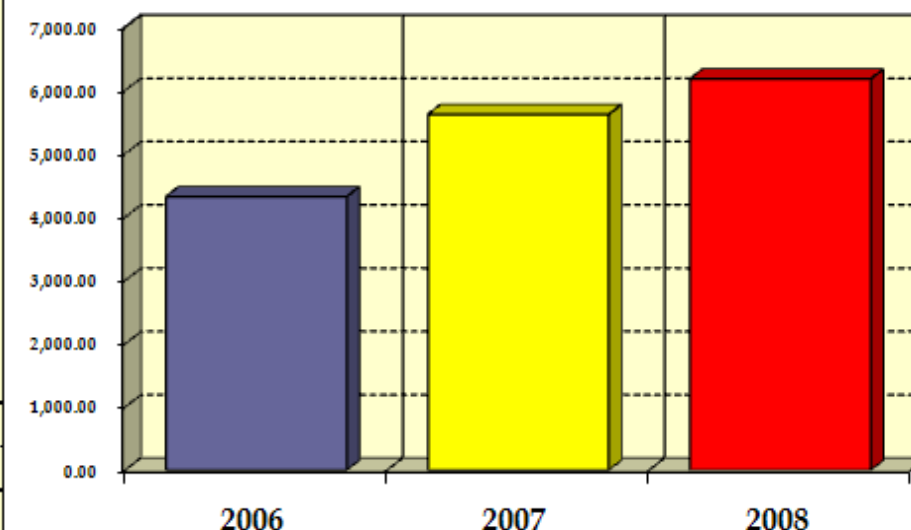


PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS AL SECTOR COMERCIO

AÑOS 2006 - 2008

Cifras acumuladas a Junio de cada año

Millones de Quetzales



Fuente: Préstamos y Desc. por destino económico de Bancos Nacionales, Bancos Extranjeros y Financieras; tomada del Boletín Estadístico de la S.I.B.

**Préstamos concedidos por el sistema financiero al sector agropecuario**

Millones de quetzales

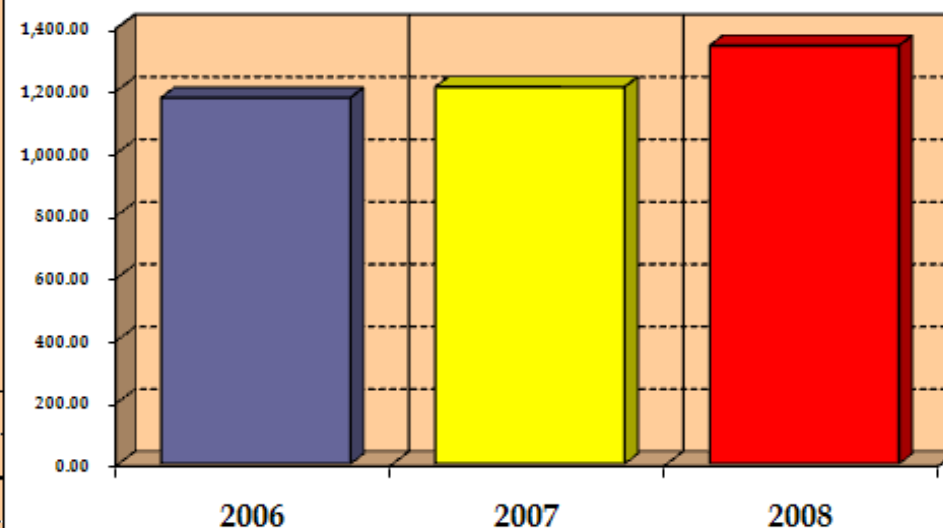
| MESES | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ENE | 153.06 | 194.56 | 186.01 |
| FEB | 331.11 | 426.53 | 405.33 |
| MAR | 523.52 | 644.02 | 588.01 |
| ABR | 725.20 | 798.03 | 878.14 |
| MAY | 891.91 | 1,000.50 | 1,146.33 |
| JUN | 1,172.67 | 1,207.16 | 1,339.09 |
| JUL | 1,325.93 | 1,582.29 | |
| AGO | 1,497.21 | 1,858.91 | |
| SEP | 1,665.24 | 2,075.54 | |
| OCT | 1,789.12 | 2,242.10 | |
| NOV | 1,948.64 | 2,425.61 | |
| DIC | 2,303.66 | 2,708.73 | |
| Total Acumulado a Jun. | 1,172.67 | 1,207.16 | 1,339.09 |
| Variación a Jun. | 13.14 | 2.94 | 10.93 |
| Total Acumulado anual | 2,303.66 | 2,708.73 | 1,339.09 |
| Variación anual | 11.16 | 17.58 | |

**PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS
AL SECTOR AGROPECUARIO**

AÑOS 2006 - 2008

Cifras acumuladas a Junio de cada año

Millones de Quetzales



Fuente: Préstamos y Desc. por destino económico de Bancos Nacionales, Bancos Extranjeros y Financieras; tomada del Boletín Estadístico de la S.I.B.



Volumen de las exportaciones de Café

Miles de quintales

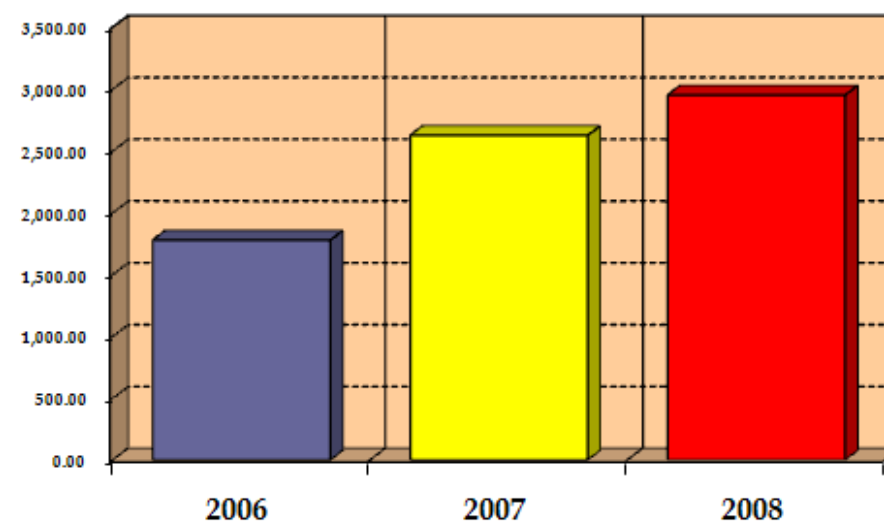
| MESES | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ENE | 294.59 | 261.84 | 395.65 |
| FEB | 332.87 | 372.14 | 577.70 |
| MAR | 379.20 | 553.85 | 591.36 |
| ABR | 381.57 | 530.96 | 749.01 |
| MAY | 389.36 | 905.49 | 636.84 |
| JUN | 459.74 | 505.98 | |
| JUL | 577.26 | 578.96 | |
| AGO | 477.60 | 478.50 | |
| SEP | 479.36 | 264.83 | |
| OCT | 326.48 | 141.50 | |
| NOV | 118.92 | 118.52 | |
| DIC | 224.32 | 260.59 | |
| Total Acumulado a May. | 1,777.59 | 2,624.28 | 2,950.56 |
| Variación a May. | (19.12) | 47.63 | 12.43 |
| Total Acumulado anual | 4,441.27 | 4,973.16 | 2,950.56 |
| Variación anual | 1.24 | 11.98 | |



VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE CAFÉ AÑOS 2006 - 2008

Cifras acumuladas a Mayo de cada año

Miles de Quintales



Fuente: Pólizas y formularios aduaneros (Boletín Comercio General).



Volumen de las exportaciones de Banano

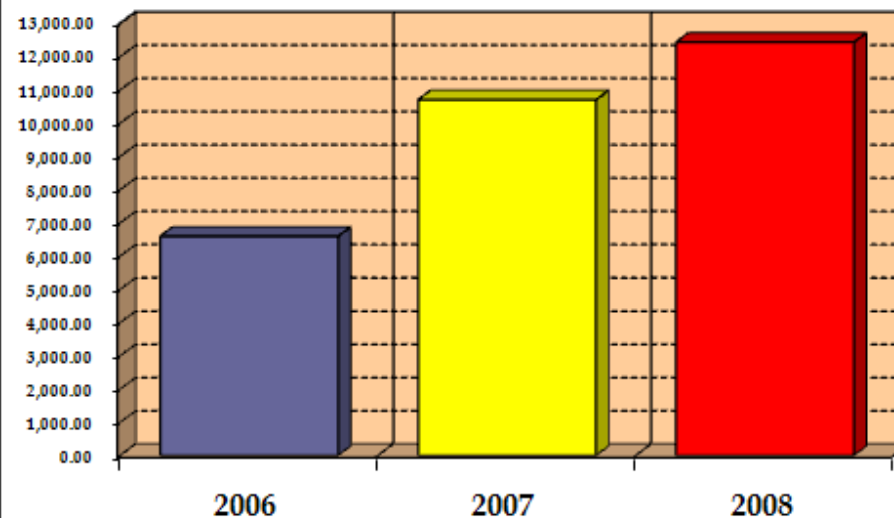
Miles de quintales

| MESES | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| ENE | 1,363.13 | 2,574.46 | 2,382.12 |
| FEB | 1,353.57 | 1,490.51 | 1,945.25 |
| MAR | 977.76 | 2,061.67 | 2,602.29 |
| ABR | 1,397.93 | 1,272.61 | 2,637.59 |
| MAY | 1,500.75 | 3,299.03 | 2,862.61 |
| JUN | 1,746.08 | 3,692.47 | |
| JUL | 1,997.42 | 2,756.96 | |
| AGO | 1,783.74 | 2,959.11 | |
| SEP | 2,981.78 | 3,164.51 | |
| OCT | 1,278.44 | 2,993.60 | |
| NOV | 3,198.25 | 2,491.83 | |
| DIC | 1,832.11 | 2,086.54 | |
| Total Acumulado a May. | 6,593.14 | 10,698.28 | 12,429.86 |
| Variación a May. | (28.53) | 62.26 | 16.19 |
| Total Acumulado anual | 21,410.96 | 30,843.30 | 12,429.86 |
| Variación anual | (5.77) | 44.05 | |



VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE BANANO AÑOS 2006 - 2008 Cifras acumuladas a Mayo de cada año

Miles de Quintales



Fuente: Pólizas y formularios aduaneros (Boletín Comercio General).



Volumen de las exportaciones de Cardamomo

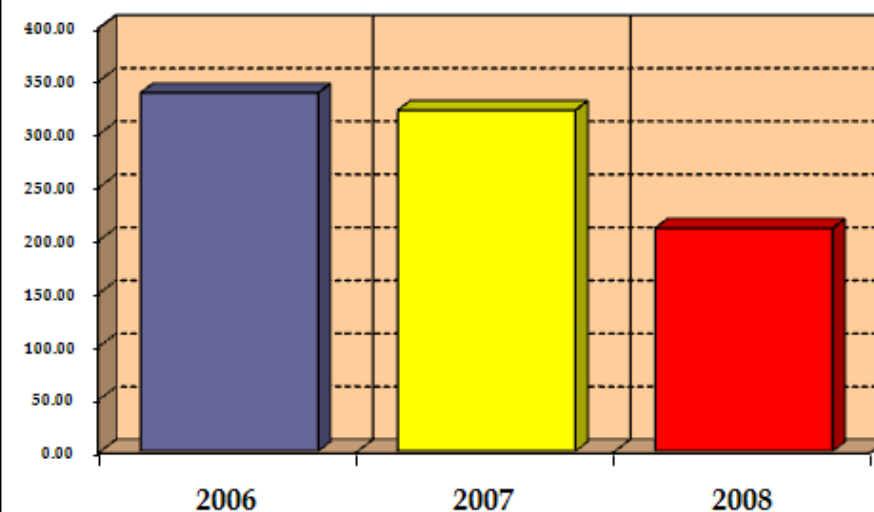
Miles de quintales



VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE CARDAMOMO AÑOS 2006 - 2008

Cifras acumuladas a Mayo de cada año

Miles de Quintales



| MESES | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| ENE | 112.76 | 86.87 | 55.70 |
| FEB | 69.57 | 82.78 | 52.75 |
| MAR | 73.29 | 58.25 | 46.04 |
| ABR | 41.65 | 42.06 | 30.25 |
| MAY | 40.34 | 51.26 | 25.36 |
| JUN | 42.15 | 39.57 | |
| JUL | 33.13 | 36.93 | |
| AGO | 34.55 | 17.24 | |
| SEP | 36.93 | 34.49 | |
| OCT | 41.20 | 12.70 | |
| NOV | 57.37 | 67.04 | |
| DIC | 104.13 | 89.00 | |
| Total Acumulado a May. | 337.61 | 321.23 | 210.10 |
| Variación a May. | (9.67) | (4.85) | (34.59) |
| Total Acumulado anual | 687.07 | 618.20 | 210.10 |
| Variación anual | (0.11) | (10.02) | |

Fuente: Pólizas y formularios aduaneros (Boletín Comercio General).



Préstamos concedidos por el sistema financiero a la industria

Millones de quetzales

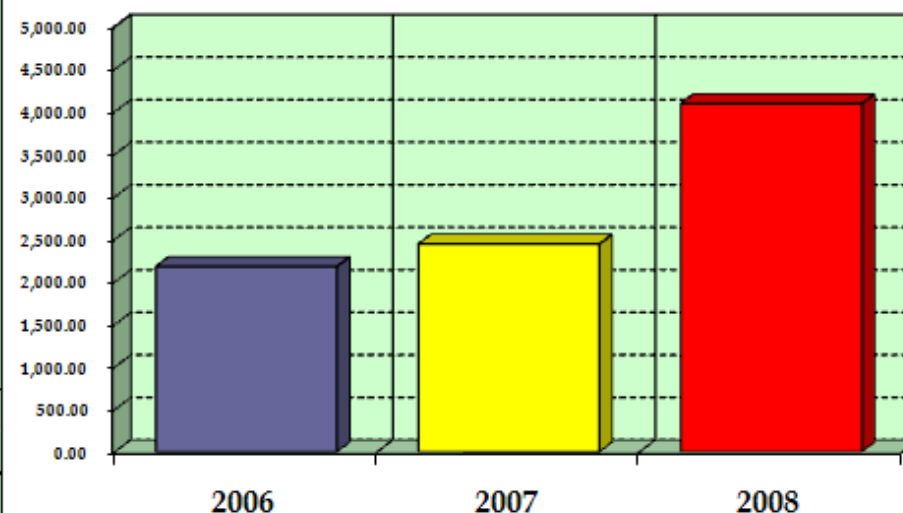
| MESES | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ENE | 341.72 | 447.02 | 402.17 |
| FEB | 627.34 | 886.24 | 976.21 |
| MAR | 1,190.15 | 1,296.80 | 1,658.97 |
| ABR | 1,503.61 | 1,705.10 | 2,456.84 |
| MAY | 1,752.47 | 2,004.23 | 3,164.78 |
| JUN | 2,177.63 | 2,440.77 | 4,091.81 |
| JUL | 2,514.62 | 3,445.80 | |
| AGO | 2,969.53 | 4,272.79 | |
| SEP | 3,490.41 | 5,044.04 | |
| OCT | 3,805.15 | 5,447.77 | |
| NOV | 4,093.75 | 5,997.95 | |
| DIC | 4,516.88 | 6,549.69 | |
| Total Acumulado a Jun. | 2,177.63 | 2,440.77 | 4,091.81 |
| Variación a Jun. | 37.85 | 12.08 | 67.64 |
| Total Acumulado anual | 4,516.88 | 6,549.69 | 3,164.78 |
| Variación anual | 17.67 | 45.00 | |



PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS AL SECTOR INDUSTRIA AÑOS 2006 - 2008

Cifras acumuladas a Junio de cada año

Millones de Quetzales



Fuente: Préstamos y Desc. por destino económico de Bancos Nacionales, Bancos Extranjeros y Financieras; tomada del Boletín Estadístico de la S.I.B.



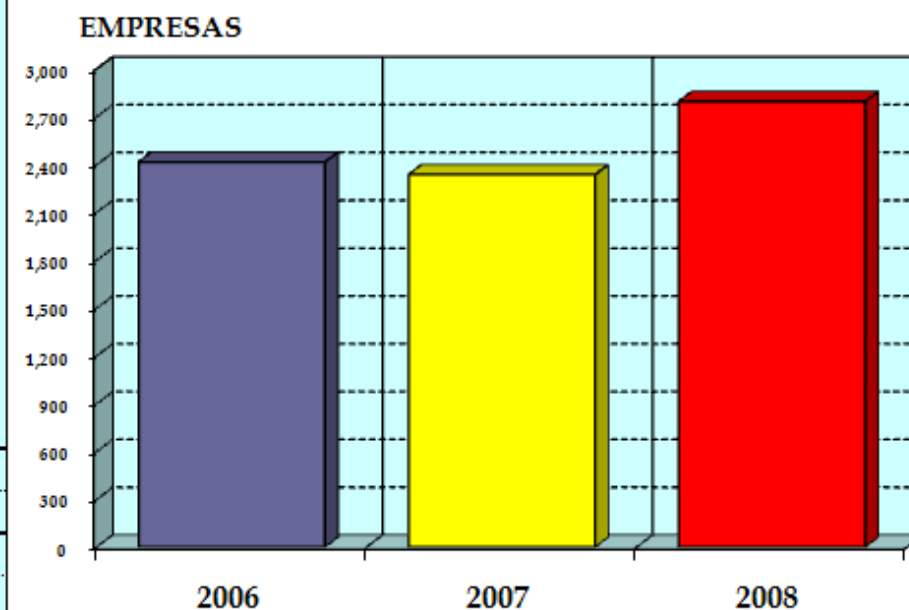
Empresas Mercantiles Inscritas

| Empresas | | | |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| MESES | 2006 | 2007 | 2008 |
| ENE | 352 | 400 | 483 |
| FEB | 389 | 404 | 504 |
| MAR | 468 | 418 | 393 |
| ABR | 337 | 360 | 497 |
| MAY | 432 | 357 | 475 |
| JUN | 438 | 398 | 444 |
| JUL | 521 | 440 | |
| AGO | 469 | 495 | |
| SEP | 377 | 423 | |
| OCT | 387 | 475 | |
| NOV | 336 | 363 | |
| DIC | 352 | 438 | |
| Total Acumulado a Jun. | 2,416 | 2,337 | 2,796 |
| Variación a Jun. | 19 | (3) | 20 |
| Total Acumulado anual | 4,858 | 4,971 | 2,796 |
| Variación anual | 14 | 2 | |

Fuente: Registro Mercantil



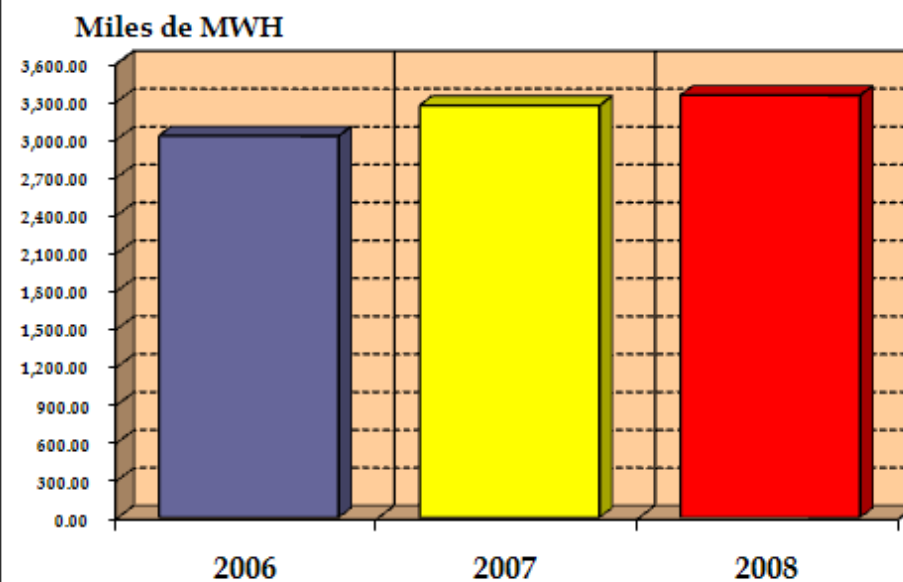
EMPRESAS MERCANTILES INSCRITAS AÑOS 2006 - 2008 A Junio de cada año



**Generación bruta de energía eléctrica total**

Miles de MWH

| MESES | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ENE | 604.12 | 653.66 | 649.00 |
| FEB | 561.02 | 603.25 | 642.92 |
| MAR | 639.39 | 683.70 | 665.97 |
| ABR | 591.87 | 637.81 | 683.40 |
| MAY | 622.41 | 680.88 | 699.48 |
| JUN | 600.65 | 649.75 | |
| JUL | 629.81 | 670.93 | |
| AGO | 641.04 | 683.05 | |
| SEP | 618.11 | 649.67 | |
| OCT | 647.79 | 682.72 | |
| NOV | 634.92 | 657.74 | |
| DIC | 645.48 | 675.08 | |
| Total Acumulado a May. | 3,018.81 | 3,259.30 | 3,340.77 |
| Variación a May. | -0.6 | 8.0 | 2.5 |
| Total Acumulado anual | 7,436.61 | 7,928.24 | 3,340.77 |
| Variación anual | 3.0 | 6.6 | |

**GENERACIÓN BRUTA DE ENERGÍA ELÉCTRICA TOTAL**
AÑOS 2006 - 2008
Cifras acumuladas a Mayo de cada año

Fuente: Administrador del Mercado Mayorista -AMM-.

**Generación bruta de energía eléctrica hidráulica**

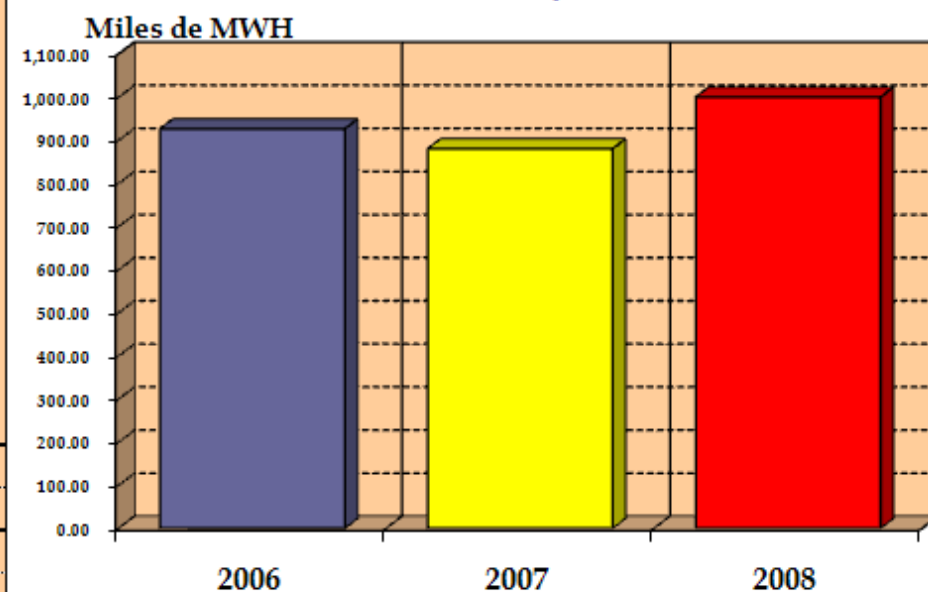
Miles de MWH

| MESES | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ENE | 203.30 | 203.04 | 197.37 |
| FEB | 193.43 | 165.27 | 189.18 |
| MAR | 185.42 | 176.47 | 192.06 |
| ABR | 166.18 | 167.71 | 205.34 |
| MAY | 178.31 | 168.11 | 216.16 |
| JUN | 353.84 | 218.12 | |
| JUL | 373.84 | 229.56 | |
| AGO | 360.94 | 318.90 | |
| SEP | 368.67 | 410.78 | |
| OCT | 341.61 | 415.22 | |
| NOV | 280.04 | 289.22 | |
| DIC | 239.89 | 223.15 | |
| Total Acumulado a May. | 926.64 | 880.60 | 1,000.11 |
| Variación a May. | 13.7 | -5.0 | 13.6 |
| Total Acumulado anual | 3,245.47 | 2,985.55 | 1,000.11 |
| Variación anual | 11.4 | -8.0 | |

**GENERACIÓN BRUTA DE ENERGÍA ELÉCTRICA HIDRÁULICA**

AÑOS 2006 - 2008

Cifras acumuladas a Mayo de cada año



Fuente: Administrador del Mercado Mayorista -AMM-.

**Generación bruta de energía eléctrica térmica**

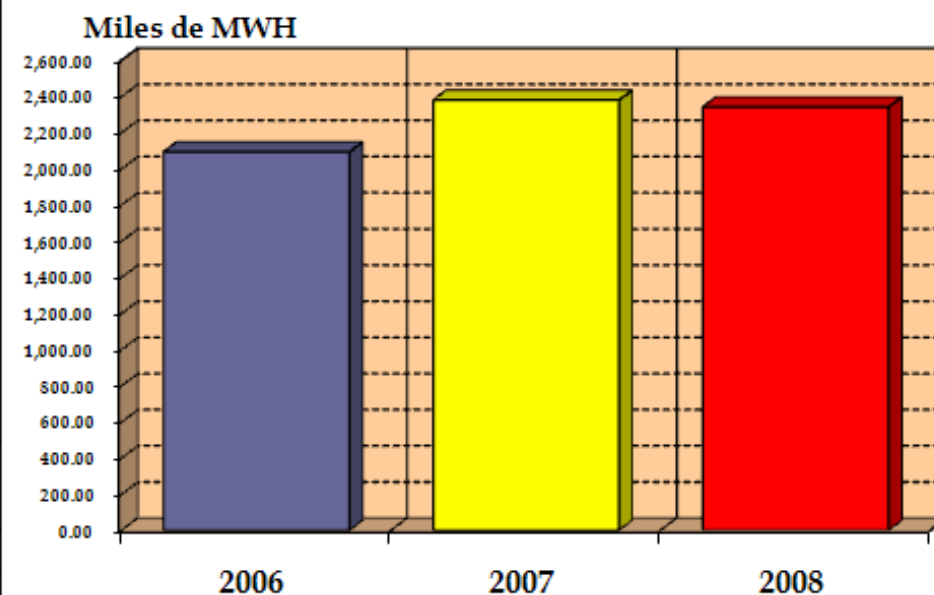
Miles de MWH

| MESES | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ENE | 400.82 | 450.62 | 451.65 |
| FEB | 367.59 | 437.98 | 453.74 |
| MAR | 453.97 | 507.22 | 473.92 |
| ABR | 425.69 | 470.10 | 478.05 |
| MAY | 444.10 | 512.77 | 483.32 |
| JUN | 246.82 | 431.63 | |
| JUL | 255.97 | 441.37 | |
| AGO | 280.10 | 364.15 | |
| SEP | 249.44 | 238.89 | |
| OCT | 306.18 | 267.49 | |
| NOV | 354.89 | 368.53 | |
| DIC | 405.58 | 451.93 | |
| Total Acumulado a May. | 2,092.17 | 2,378.69 | 2,340.68 |
| Variación a May. | -5.8 | 13.7 | -1.6 |
| Total Acumulado anual | 4,191.15 | 4,942.68 | 2,340.68 |
| Variación anual | -2.7 | 17.9 | |

**GENERACIÓN BRUTA DE ENERGÍA ELÉCTRICA TÉRMICA**

AÑOS 2006 - 2008

Cifras acumuladas a Mayo de cada año



Fuente: Administrador del Mercado Mayorista -AMM-.



Préstamos concedidos por el sistema financiero a la construcción

Miles de quetzales

| MESES | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ENE | 180.14 | 316.34 | 451.10 |
| FEB | 516.58 | 717.17 | 805.29 |
| MAR | 961.99 | 1,121.40 | 1,176.07 |
| ABR | 1,260.59 | 1,593.75 | 1,516.36 |
| MAY | 1,706.83 | 2,075.97 | 1,938.36 |
| JUN | 2,137.55 | 2,858.25 | 2,324.49 |
| JUL | 2,408.51 | 3,975.32 | |
| AGO | 2,863.99 | 4,677.58 | |
| SEP | 3,214.27 | 4,948.04 | |
| OCT | 3,509.28 | 5,327.47 | |
| NOV | 3,760.91 | 5,812.11 | |
| DIC | 4,164.07 | 6,639.62 | |
| Total Acumulado a Jun. | 2,137.55 | 2,858.25 | 2,324.49 |
| Variación a Jun. | 106.35 | 33.72 | (18.67) |
| Total Acumulado anual | 4,164.07 | 6,639.62 | 1,938.36 |
| Variación anual | 36.99 | 59.45 | |

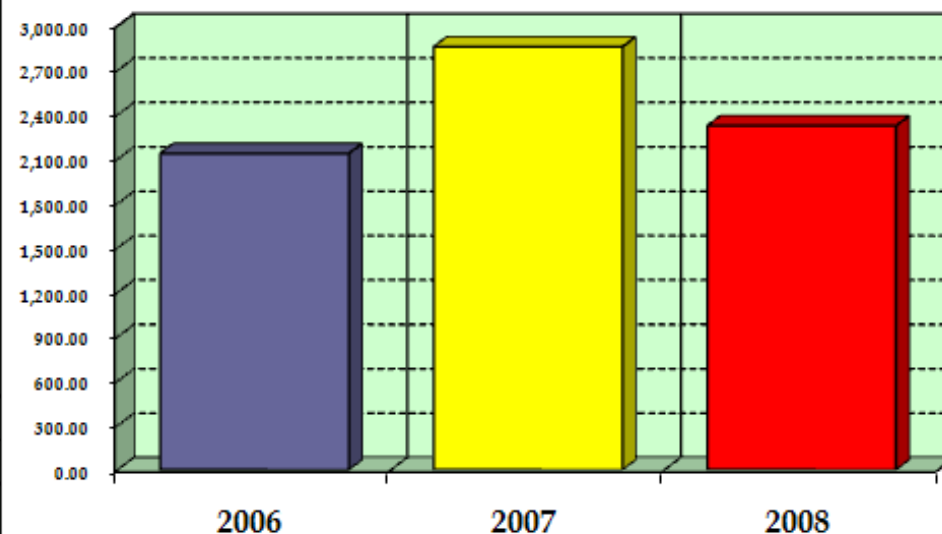


PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS AL SECTOR CONSTRUCCIÓN

AÑOS 2006 - 2008

Cifras acumuladas a Junio de cada año

Millones de Quetzales



Fuente: Préstamos y Desc. por destino económico de Bancos Nacionales, Bancos Extranjeros y Financieras; tomada del Boletín Estadístico de la S.I.B.



Superficie total autorizada de construcción en los municipios controlados del Depto. de Guatemala

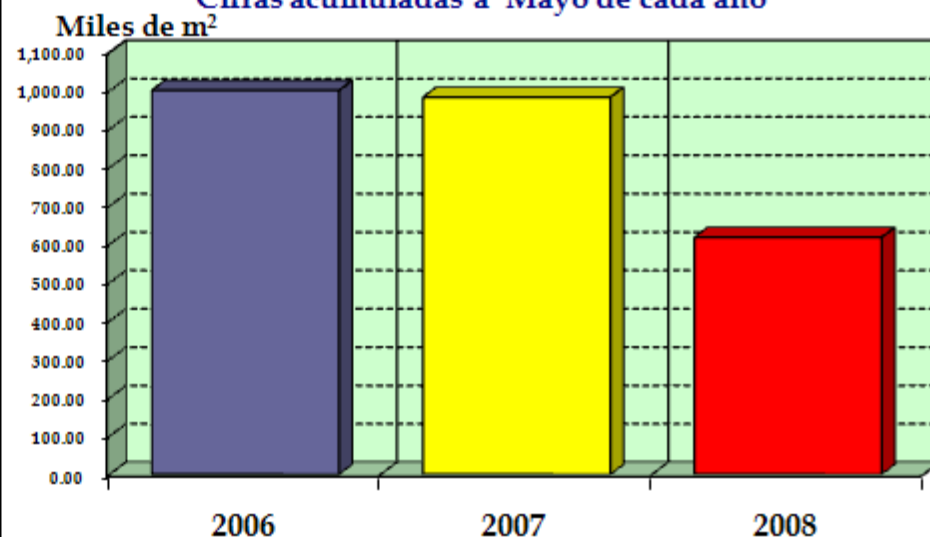
Miles de metros cuadrados

| MESES | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| ENE | 135.75 | 163.00 | 120.23 |
| FEB | 187.93 | 216.37 | 120.54 |
| MAR | 162.89 | 167.26 | 90.08 |
| ABR | 297.24 | 172.33 | 177.85 |
| MAY | 216.97 | 263.93 | 108.98 |
| JUN | 239.97 | 252.89 | |
| JUL | 158.21 | 143.90 | |
| AGO | 208.56 | 138.72 | |
| SEP | 418.27 | 85.86 | |
| OCT | 125.31 | 319.49 | |
| NOV | 128.26 | 196.98 | |
| DIC | 180.83 | 252.13 | |
| Total Acumulado a May. | 1,000.78 | 982.89 | 617.68 |
| Variación a May. | 39.76 | (1.79) | (37.16) |
| Total Acumulado anual | 2,460.19 | 2,372.86 | 617.68 |
| Variación anual | 30.40 | (3.55) | |



CONSTRUCCIÓN AUTORIZADA EN MUNICIPIOS CONTROLADOS DEL DEPTO. DE GUATEMALA a/ AÑOS 2006 - 2008

Cifras acumuladas a Mayo de cada año



a/ Incluye los municipios: Guatemala, Mixco, Villa Nueva, Sta. Catarina Pinula, San José Pinula, Villa Canales y San Miguel Petapa

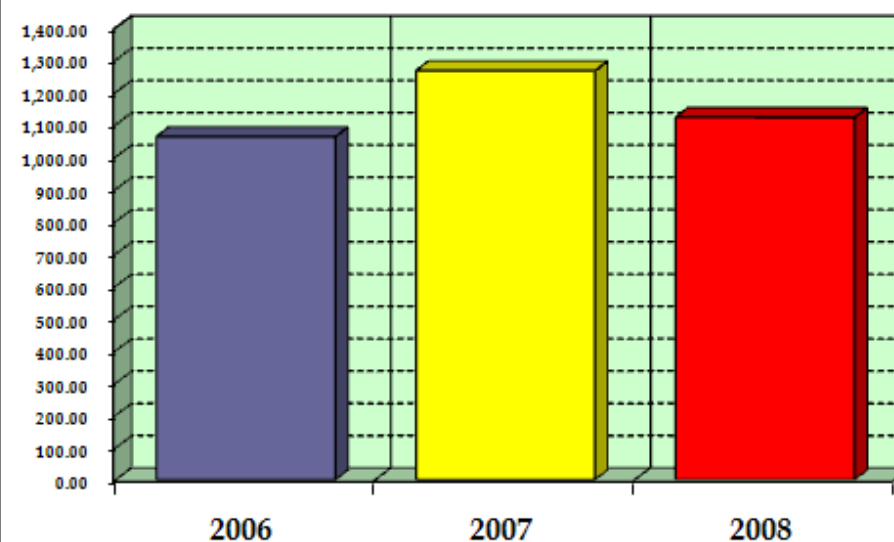
Fuente: Municipalidad de Guatemala, Mixco, Villa Nueva, Sta. Catarina Pinula, San José Pinula, Villa Canales y San Miguel Petapa.

**Índice de ventas de cemento nacional**Índice porcentual
Base: 1972 = 100.0

| MESES | 2006 | 2007 | 2008 |
|-----------------------|----------|----------|----------|
| ENE | 890.26 | 957.00 | 965.20 |
| FEB | 933.25 | 976.10 | 926.64 |
| MAR | 1,163.36 | 1,231.10 | 1,047.30 |
| ABR | 976.41 | 1,069.50 | 1,159.46 |
| MAY | 1,061.79 | 1,265.80 | 1,121.65 |
| JUN | 1,059.17 | 1,123.00 | |
| JUL | 1,032.42 | 1,177.85 | |
| AGO | 1,006.57 | 1,248.78 | |
| SEP | 909.32 | 1,026.22 | |
| OCT | 990.07 | 977.36 | |
| NOV | 1,034.02 | 1,061.58 | |
| DIC | 929.54 | 1,124.84 | |
| Índice a May. | 1,061.79 | 1,265.80 | 1,121.65 |
| Variación a May. | 9.8 | 19.2 | (11.4) |
| Total Acumulado anual | 929.54 | 1,124.84 | 1,121.65 |
| Variación anual | 1.0 | 21.0 | |

**INDICE DE VENTAS DE CEMENTO NACIONAL
AÑOS 2006 - 2008
A Mayo de cada año**

Índice





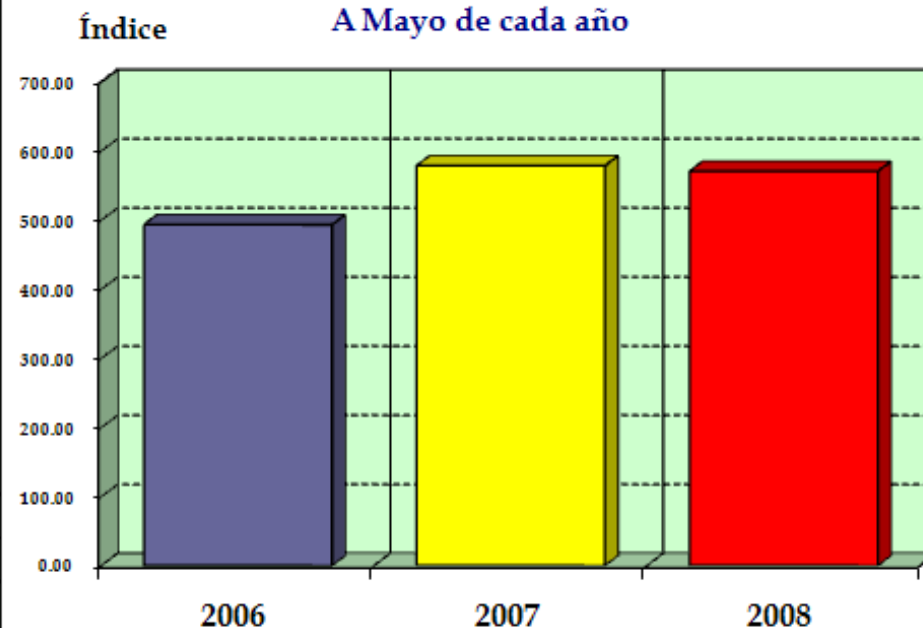
Índice de la producción de cemento nacional

Índice porcentual
Base: 1985 = 100.0

| MESES | 2006 | 2007 | 2008 |
|-----------------------|--------|--------|--------|
| ENE | 424.9 | 486.2 | 486.1 |
| FEB | 460.1 | 502.9 | 444.8 |
| MAR | 528.0 | 577.8 | 532.6 |
| ABR | 504.7 | 524.9 | 594.8 |
| MAY | 493.1 | 578.5 | 570.5 |
| JUN | 523.5 | 562.9 | |
| JUL | 493.4 | 572.2 | |
| AGO | 493.5 | 612.2 | |
| SEP | 470.0 | 513.8 | |
| OCT | 474.2 | 453.3 | |
| NOV | 481.8 | 501.8 | |
| DIC | 481.1 | 548.0 | |
| Índice a May. | 493.07 | 578.47 | 570.46 |
| Variación a May. | 2.85 | 17.32 | (1.38) |
| Total Acumulado anual | 481.12 | 548.02 | 570.46 |
| Variación anual | 8.07 | 13.91 | |



ÍNDICE DE LA PRODUCCIÓN DE CEMENTO
NACIONAL
AÑOS 2006 - 2008
A Mayo de cada año





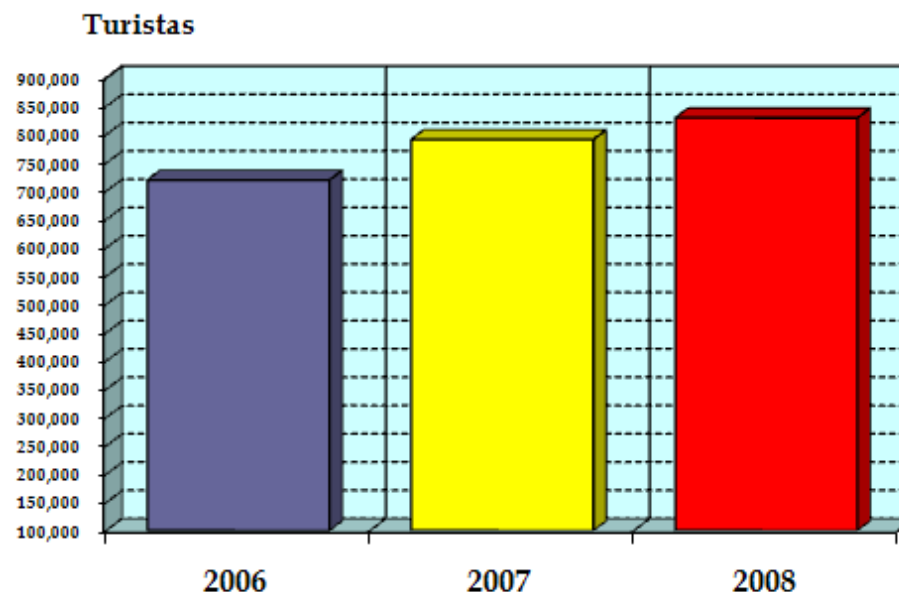
Turistas ingresados al país

Número de turistas

| MESES | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| ENE | 133,596 | 158,394 | 169,362 |
| FEB | 117,279 | 131,815 | 136,138 |
| MAR | 125,844 | 141,101 | 152,647 |
| ABR | 128,369 | 118,062 | 125,620 |
| MAY | 96,999 | 110,353 | 105,003 |
| JUN | 117,313 | 131,436 | 140,472 |
| JUL | 140,828 | 150,633 | |
| AGO | 160,885 | 171,234 | |
| SEP | 114,328 | 119,194 | |
| OCT | 111,163 | 119,132 | |
| NOV | 128,573 | 129,569 | |
| DIC | 126,892 | 146,629 | |
| Total Acumulado a Jun. | 719,400 | 791,161 | 829,242 |
| Variación a Jun. | 12.0 | 10.0 | 4.8 |
| Total Acumulado anual | 1,502,069 | 1,627,552 | 829,242 |
| Variación anual | 14.2 | 8.4 | |



TURISTAS INGRESADOS AL PAÍS AÑOS 2006 - 2008 Cifras acumuladas a Junio de cada año



Fuente: INGUAT



BANCO DE GUATEMALA

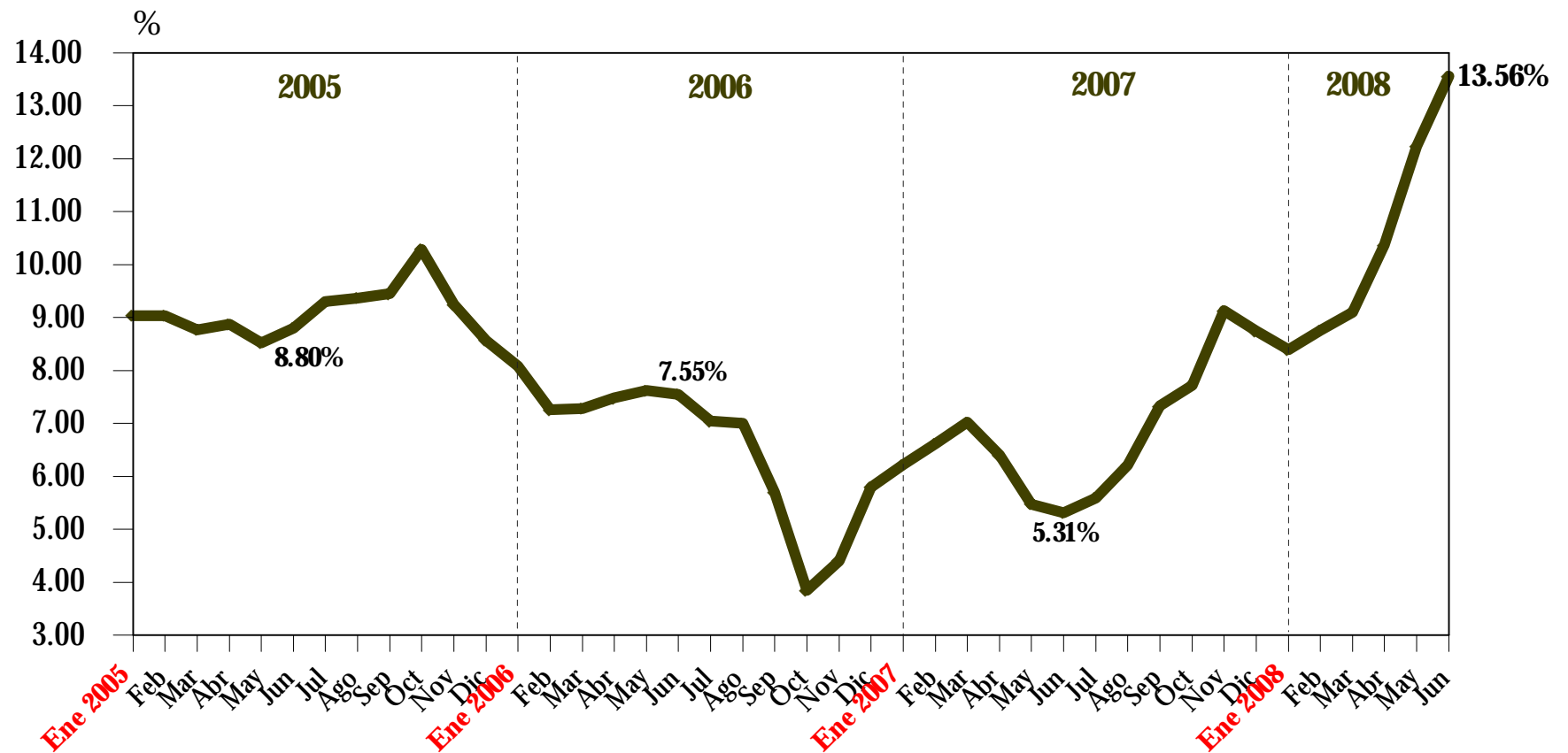
SECTOR MONETARIO



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 */

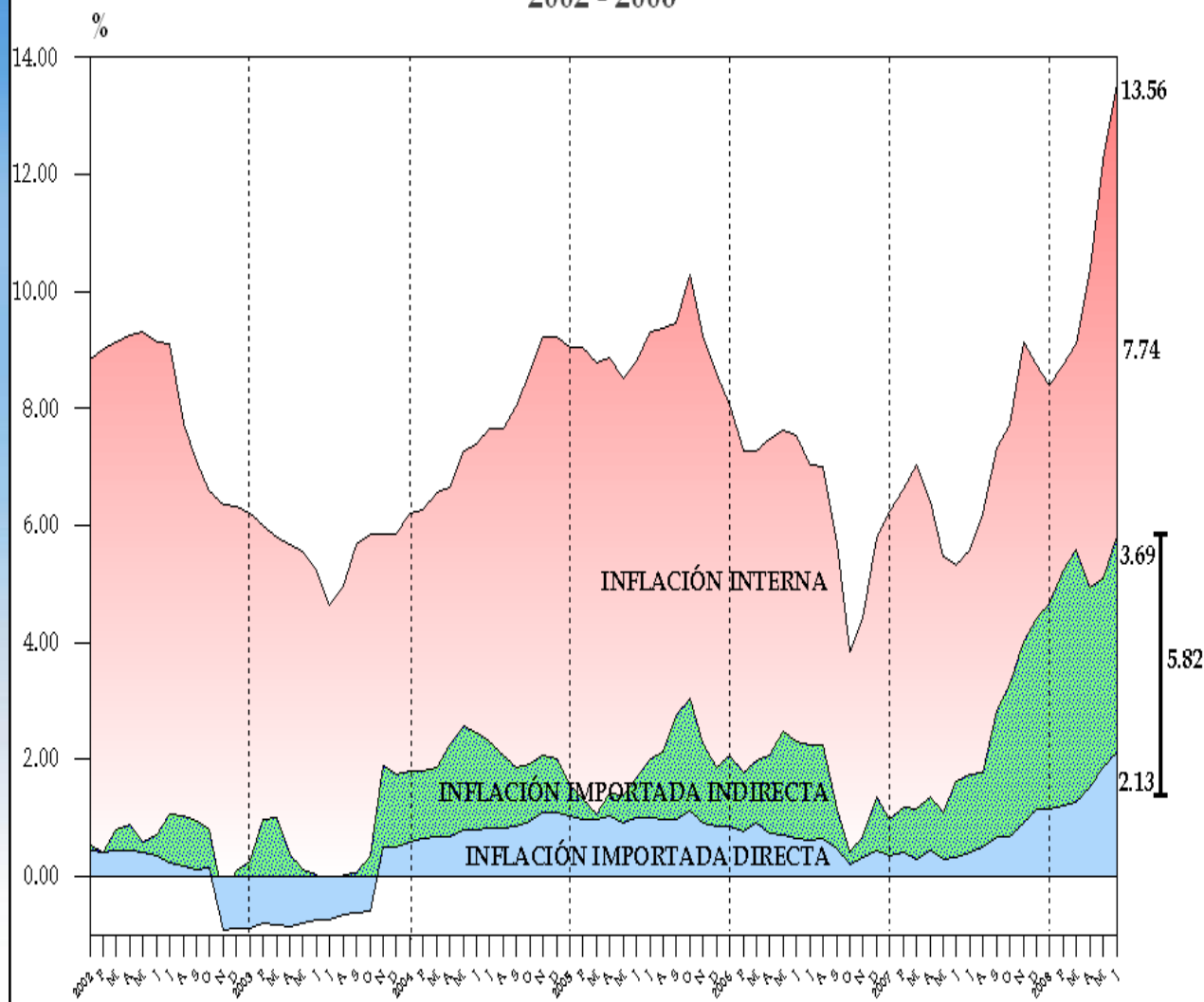


*/ A junio de 2008



COMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN TOTAL ^{1/}

2002 - 2008 ^{*/}



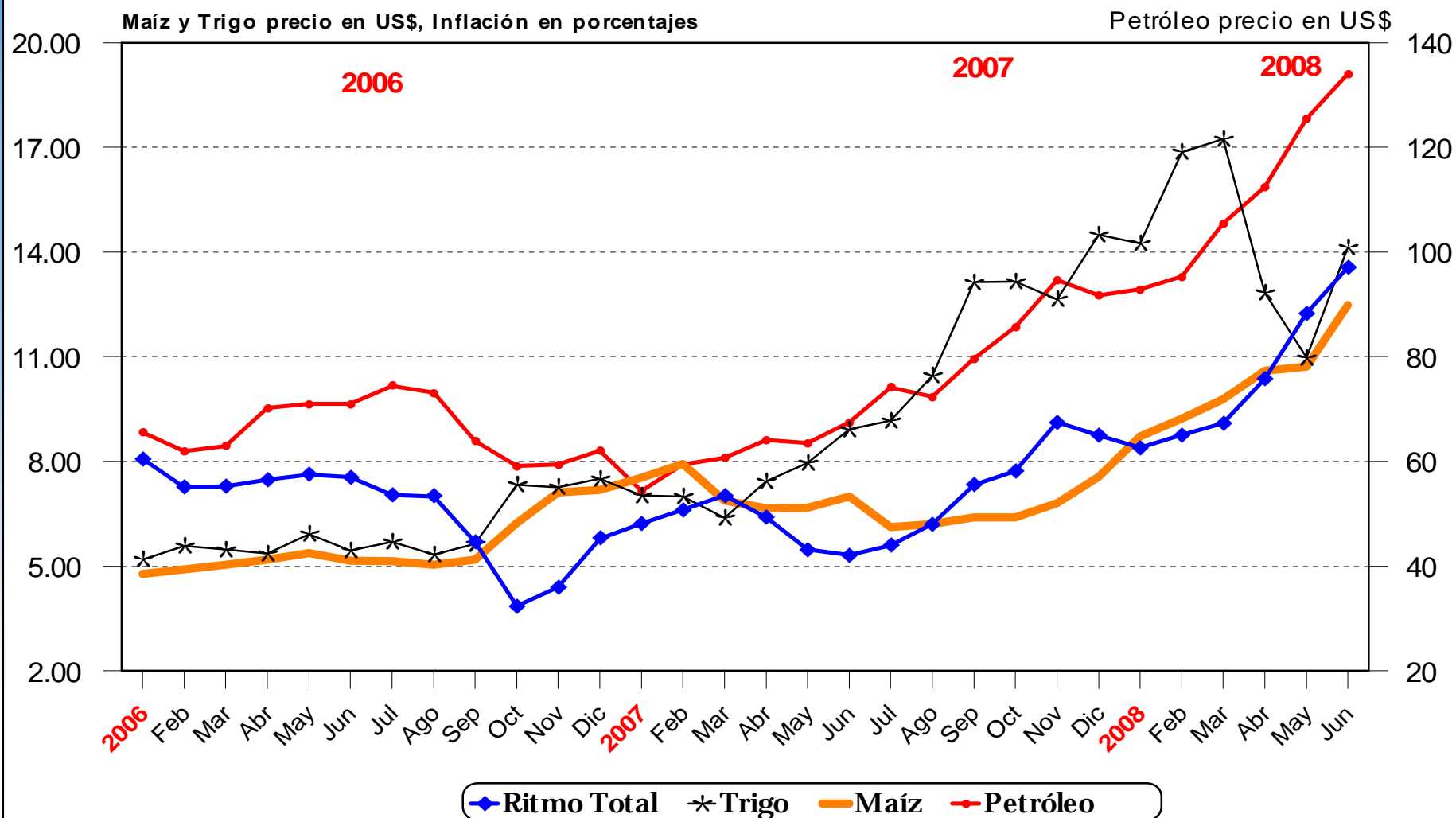
A junio de 2008 la inflación importada medible (no incluye todos los efectos de los derivados del trigo y del maíz: productos de tortillería, harina, pan y pastas alimenticias, entre otros) explicó 5.82 puntos porcentuales del ritmo inflacionario total, de los cuales 2.13 puntos porcentuales correspondieron 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).

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

^{*/} Datos preliminares a junio 2008.



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.

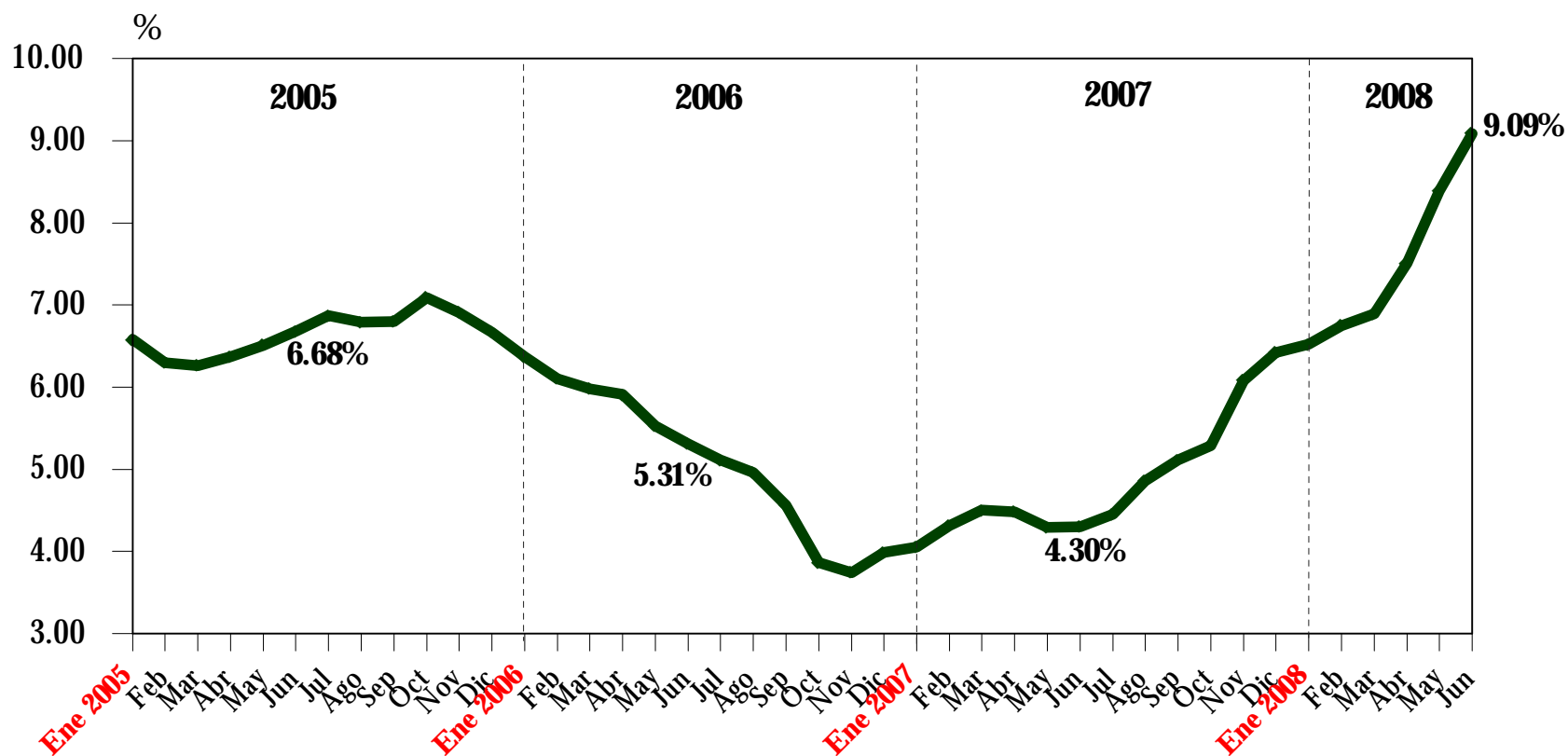


El ritmo inflacionario subyacente dinámico a junio de 2008 se ubicó en 9.09%. Dado que los principales agregados monetarios se encuentran actualmente por debajo de los límites inferiores de sus respectivos corredores, el aumento de la inflación subyacente dinámica también estaría evidenciando el aumento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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE DINÁMICA

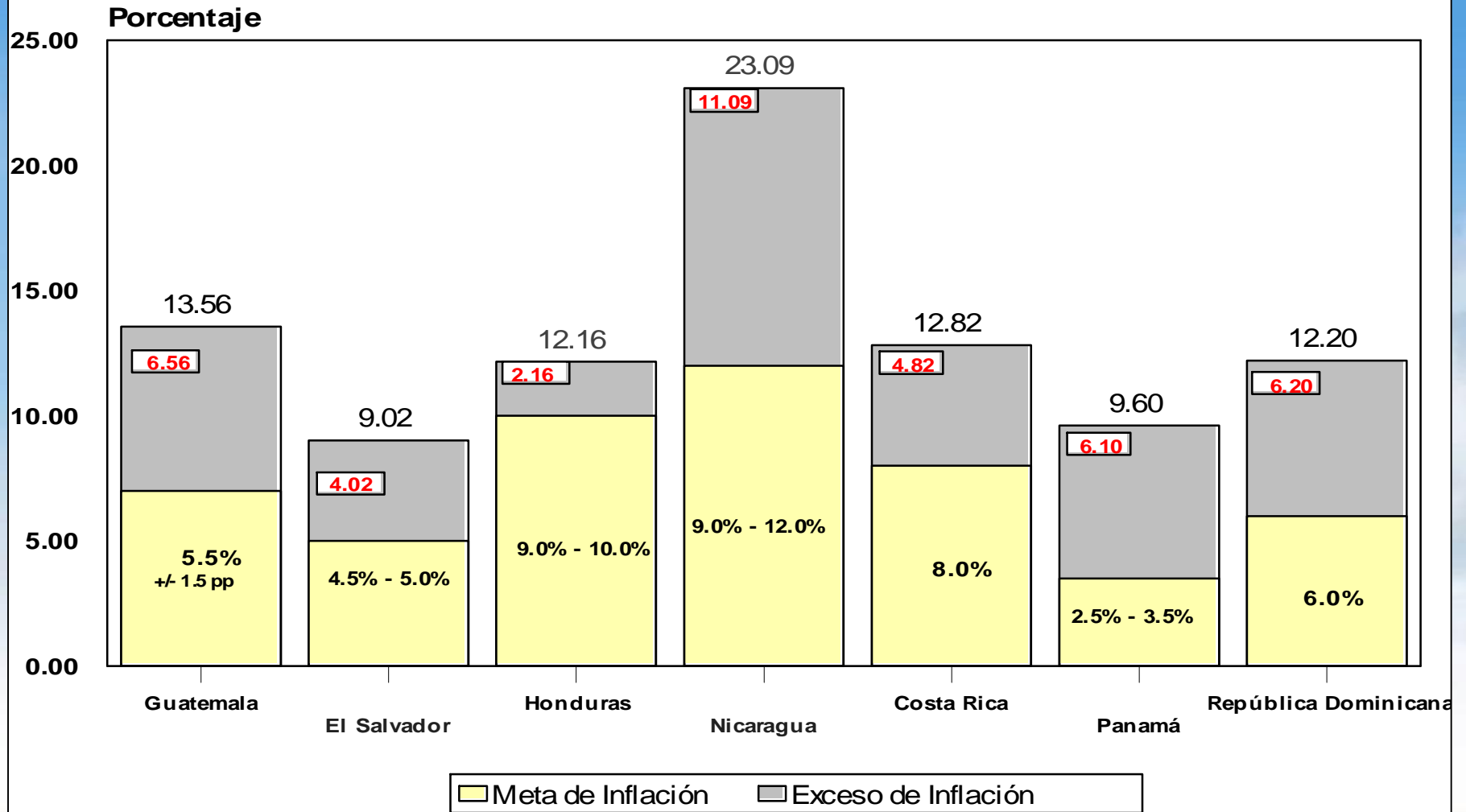
2005 - 2008 */



*/ A junio de 2008



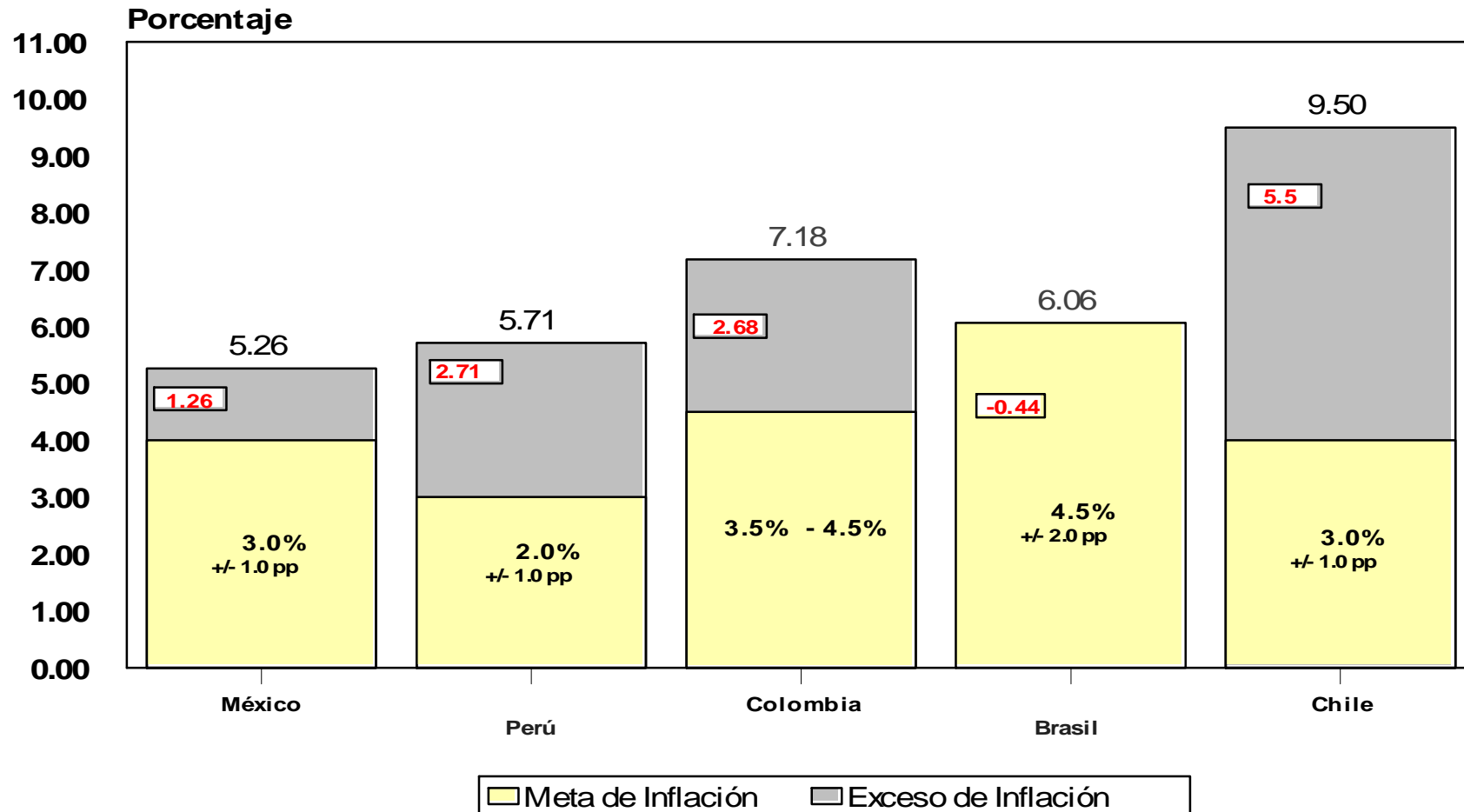
CENTROAMÉRICA, PANAMÁ Y REPÚBLICA DOMINICANA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A JUNIO DE 2008



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

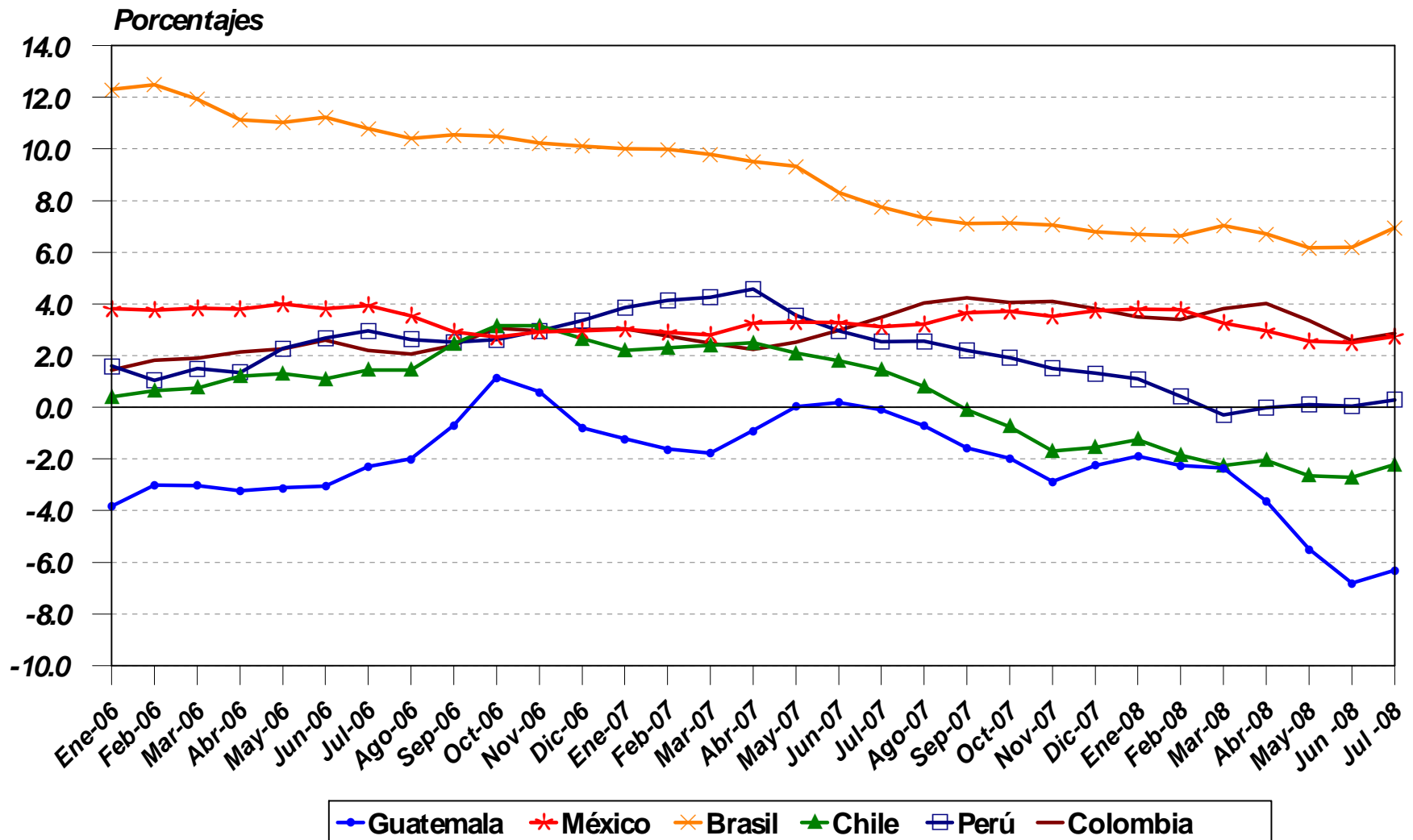


LATINOAMÉRICA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A JUNIO DE 2008





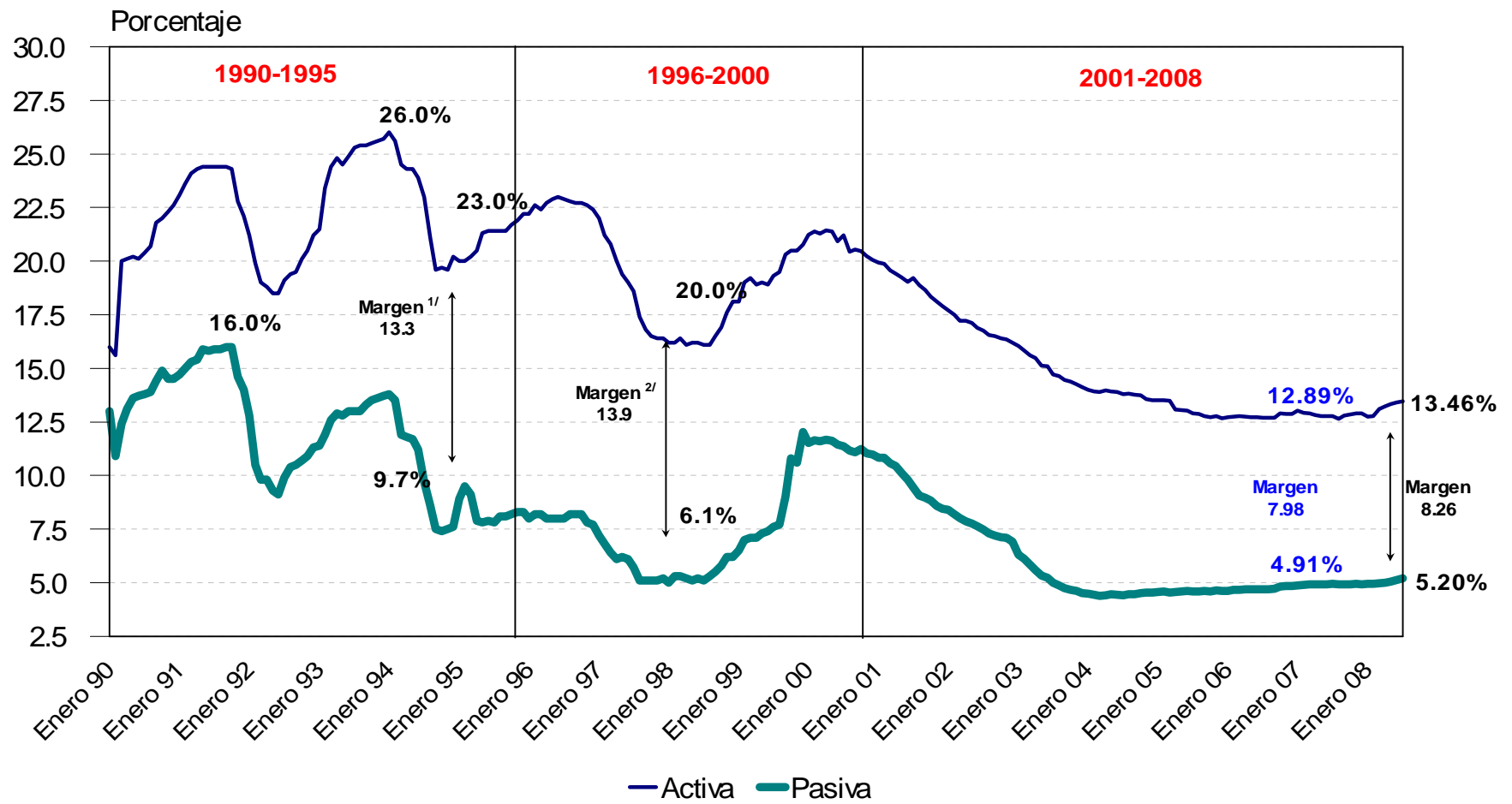
AMÉRICA LATINA TASA DE POLÍTICA MONETARIA (REAL) AÑOS: 2006-2008 ^{*/}





BANCOS DEL SISTEMA

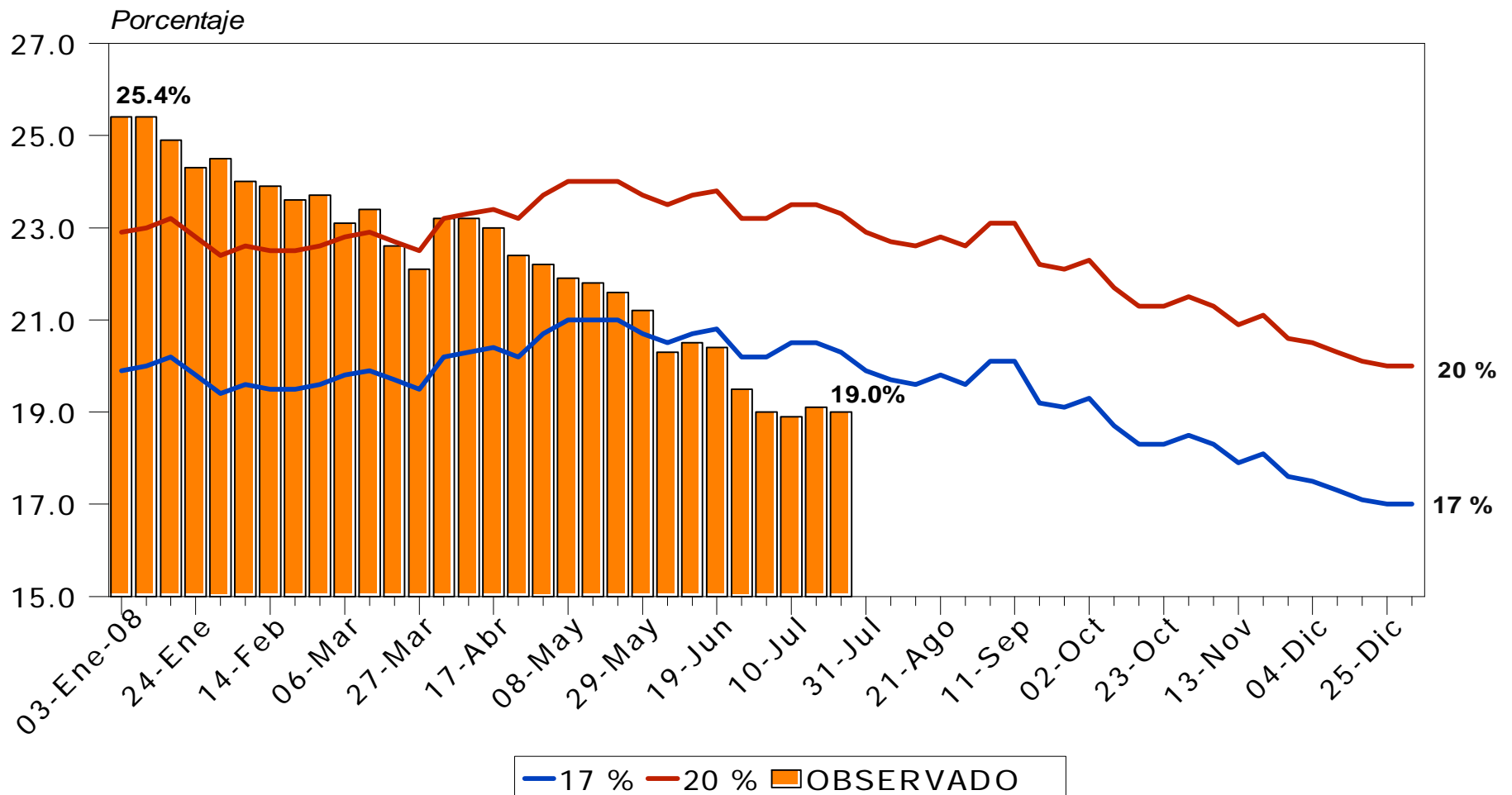
TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO M/N
PERÍODO: 1990-2008 ^{a/}



1/ Punto máximo: julio 1994
2/ Punto máximo: abril 1997
a/ Al 24 de julio



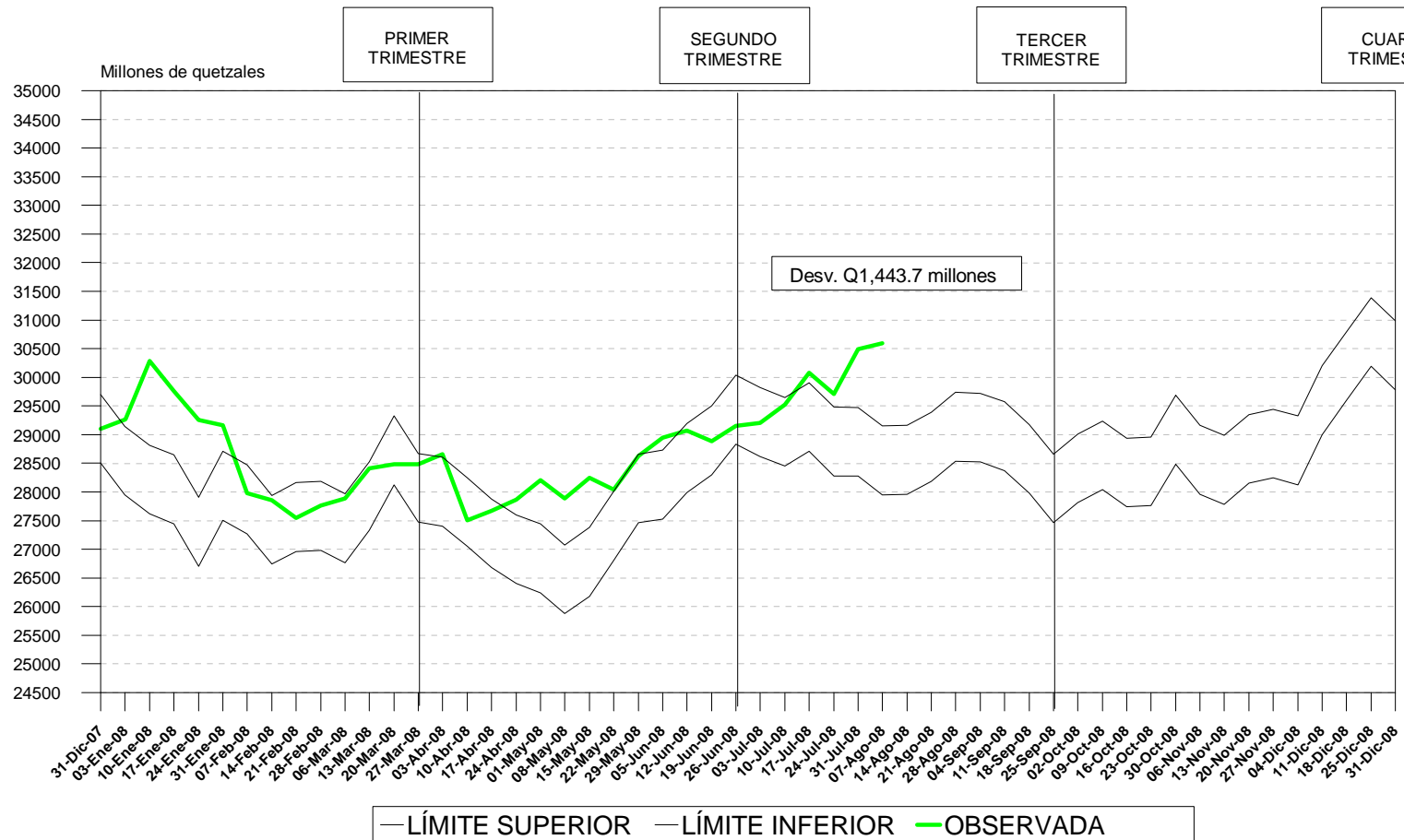
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (M/N+M/E) CORREDOR ESTIMADO PARA 2008 * VARIACIÓN INTERANUAL



* Al 24 de julio



BASE MONETARIA AMPLIA PROGRAMADA Y OBSERVADA AÑO 2008 ^{a/}

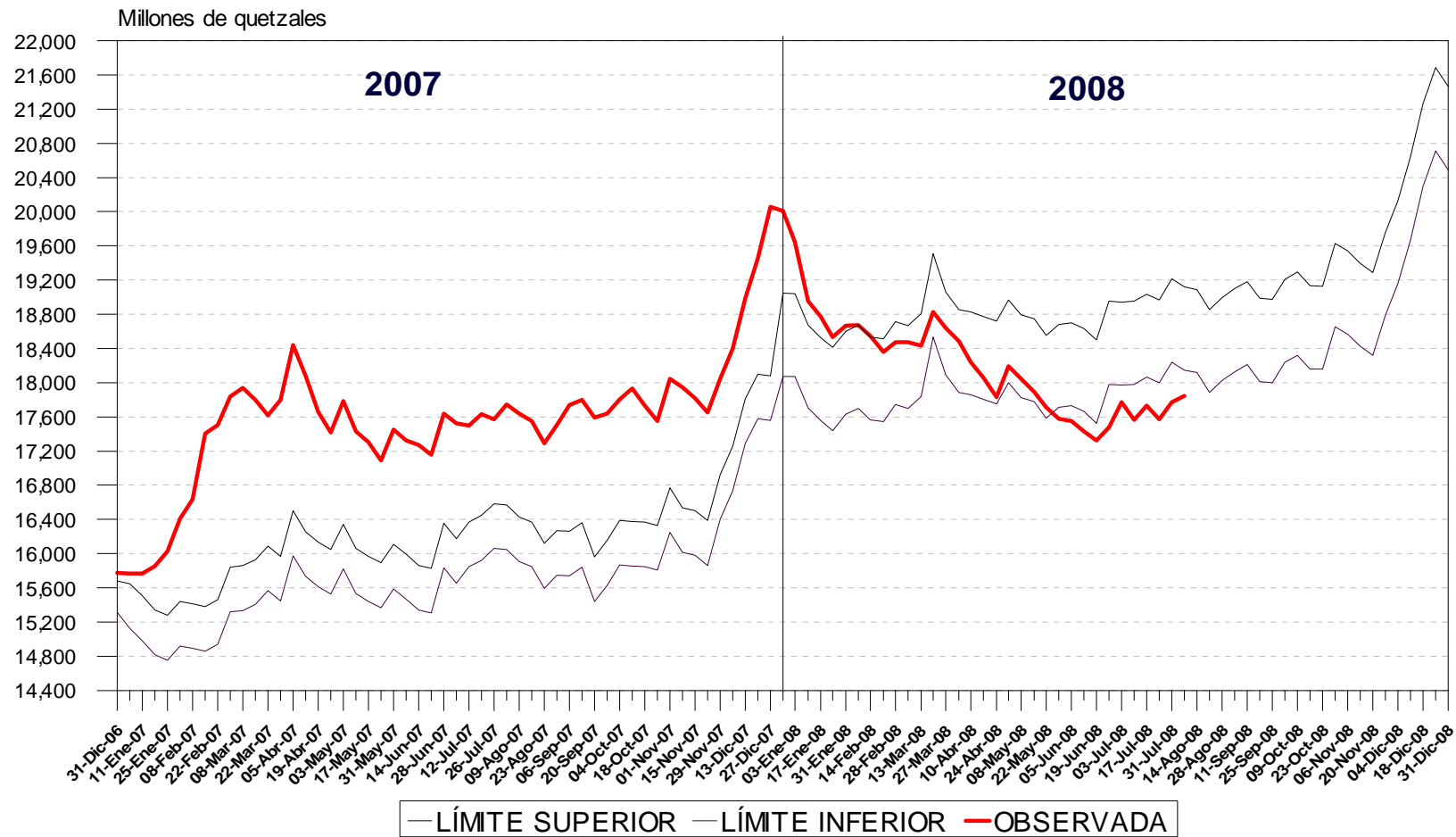


a/ Base Monetaria Estimada al 01/08/08 = Q30,594.3 millones
Límite superior al 07/08/08 = Q29,150.6 millones
Límite inferior al 07/08/08 = Q27,950.6 millones
Desviación = Q1,443.7 millones



EMISIÓN MONETARIA PROGRAMADA Y OBSERVADA

AÑOS: 2007- 2008 ^{a/}



^{a/} Al 1 de agosto



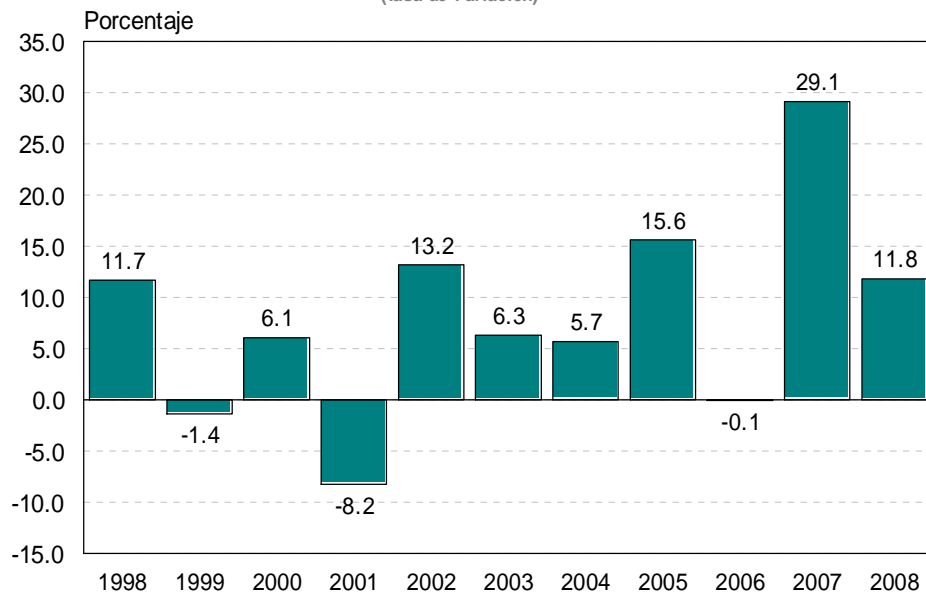
BANCO DE GUATEMALA

COMPORTAMIENTO DEL SECTOR EXTERNO



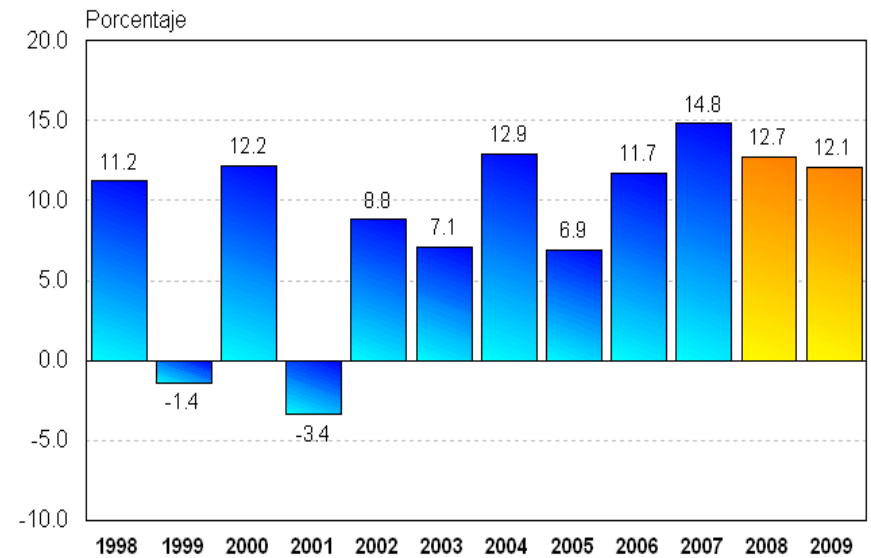
VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

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



VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
AÑOS 1998-2009^{a/}
(Tasa de variación)



^{a/} Cifras proyectadas.



VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB ^{*/}
ENERO-MAYO 2007 - 2008
Millones de US\$

| CONCEPTO | 2007 | 2008 ^{p/} | VARIACIONES | |
|---------------------------------|----------------|--------------------|--------------|-------------|
| | | | ABSOLUTA | RELATIVA |
| T O T A L | 2,922.2 | 3,268.1 | 345.9 | 11.8 |
| PRINCIPALES PRODUCTOS | 799.4 | 811.7 | 12.3 | 1.5 |
| Café | 300.5 | 377.0 | 76.5 | 25.5 |
| Azúcar | 229.5 | 95.1 | -134.4 | -58.6 |
| Banano | 109.1 | 129.5 | 20.4 | 18.7 |
| Cardamomo | 58.7 | 73.1 | 14.4 | 24.5 |
| Petróleo 1/ | 101.6 | 137.0 | 35.4 | 34.8 |
| 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 |

^{*/} Comercio General

^{p/} preliminar

^{1/} Miles de barriles

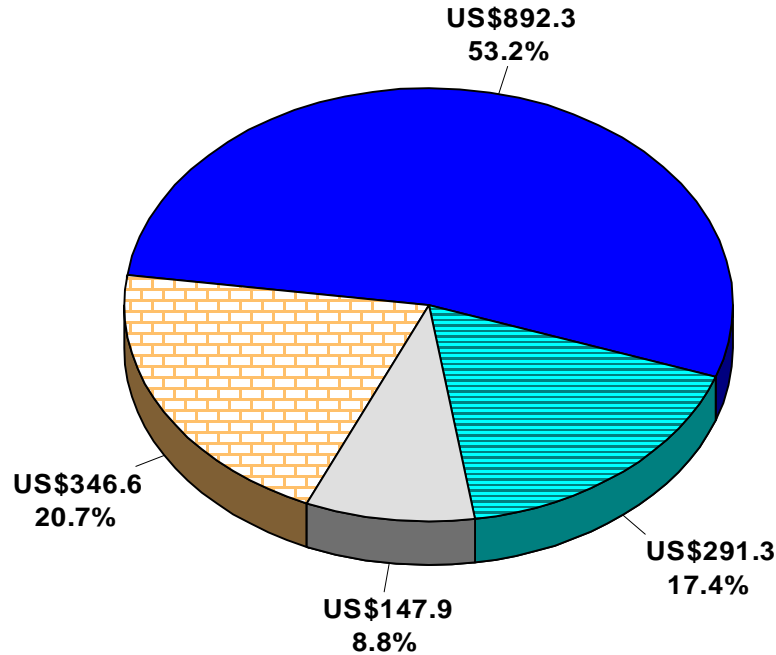


La diversificación de las exportaciones ha sido evidente en los últimos años.

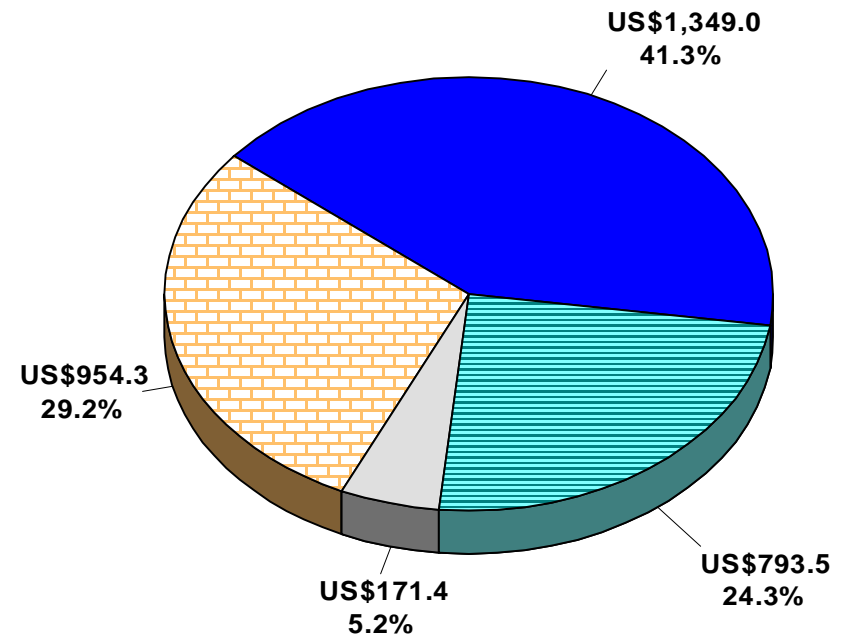
EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

(Cifras en millones de US Dólares)

Enero - Mayo 2000
100% = US\$ 1,678.1 millones



Enero - Mayo 2008
100% = US\$ 3,268.2 millones

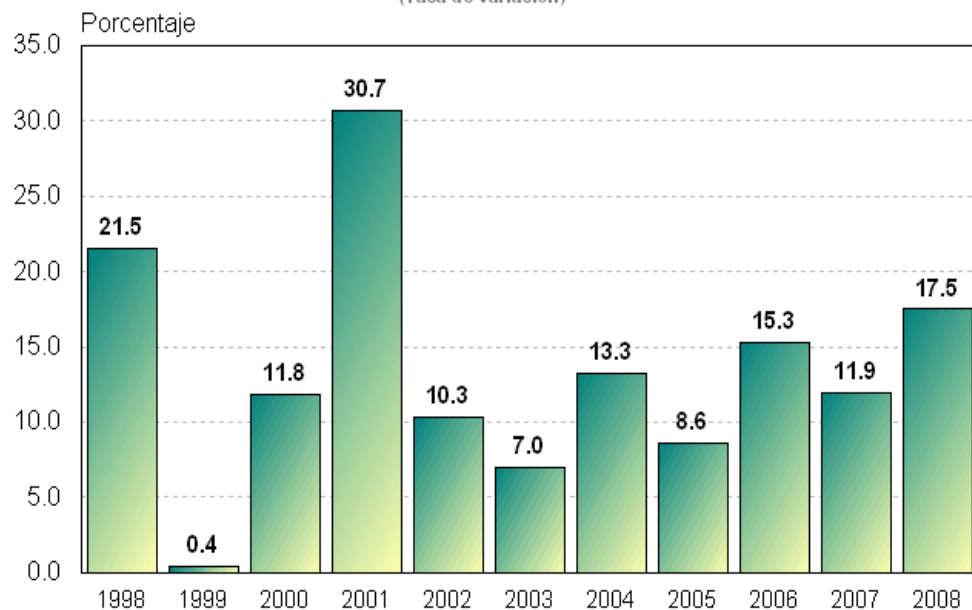


■ Estados Unidos de América ■ Centroamérica ■ Unión Europea ■ Resto del Mundo



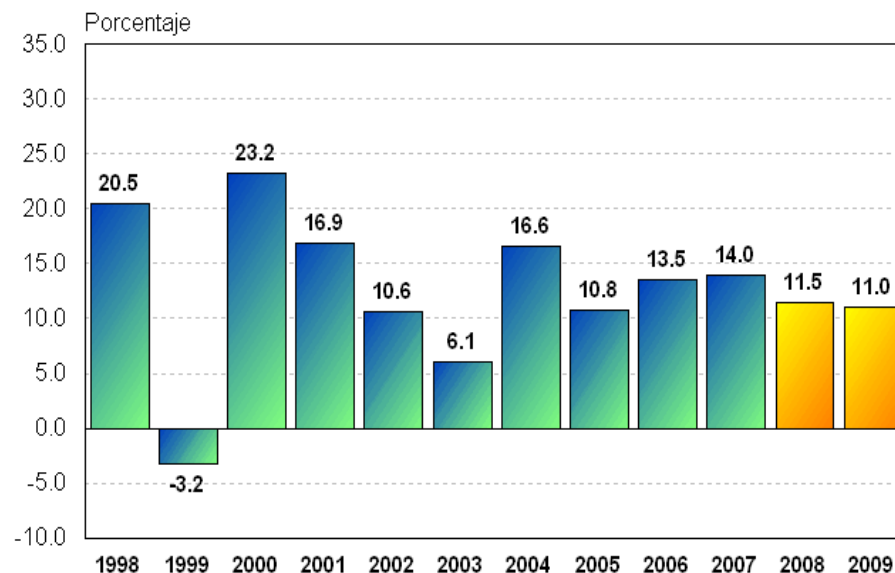
VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

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



VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL
AÑOS 1998-2009^{a/}
(Tasa de variación)



^{a/} Cifras proyectadas.

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

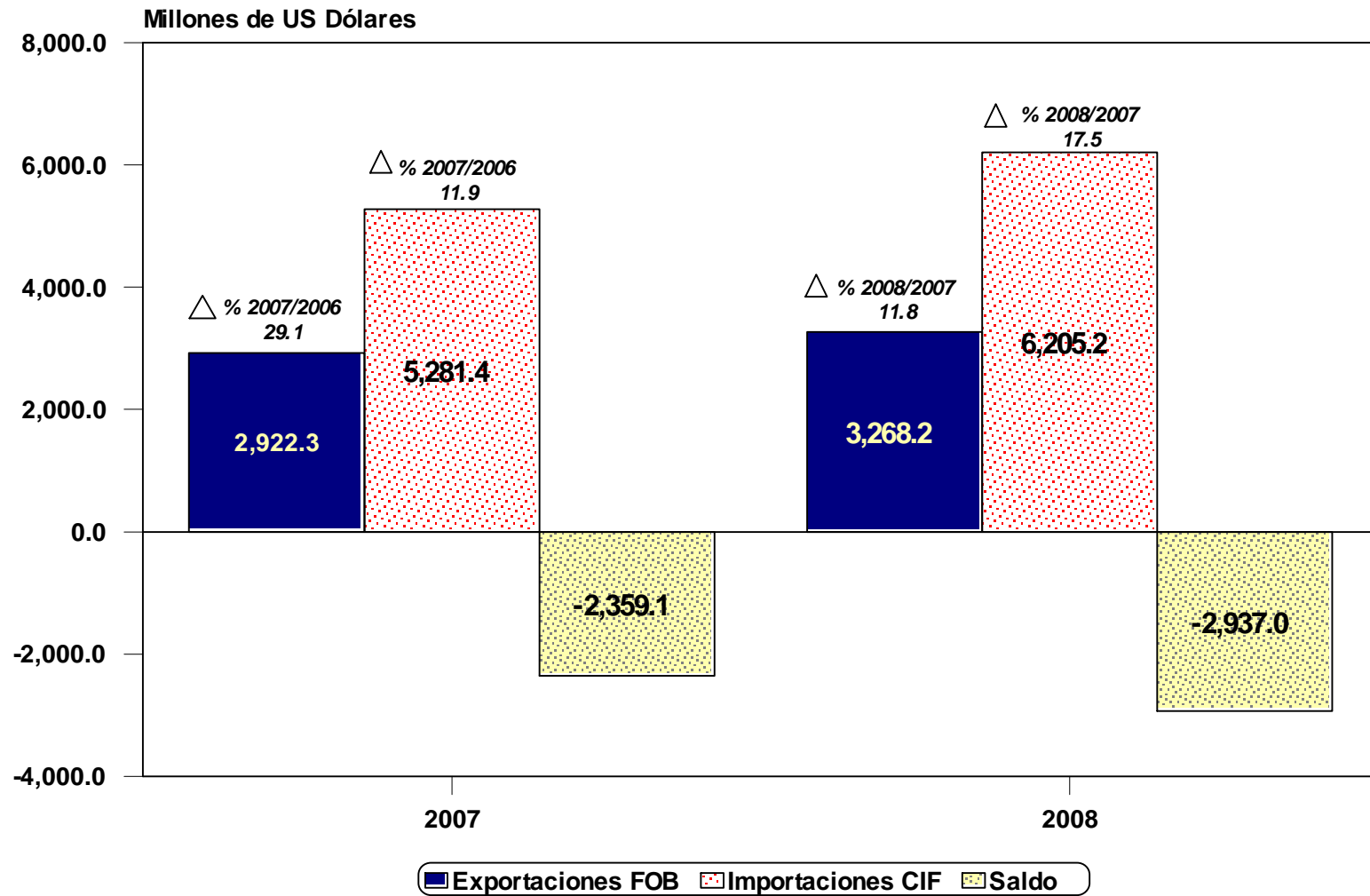
| CONCEPTO | 2007 | | 2008 ^{p/} | | VARIACIONES | |
|---------------------------------|----------------|--------------|--------------------|--------------|--------------|-------------|
| | Valor | Estructura | Valor | Estructura | ABSOLUTA | RELATIVA |
| TOTAL | 5,281.3 | 100.0 | 6,205.2 | 100.0 | 923.9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

^{p/} Cifras preliminares

*/ Comercio General



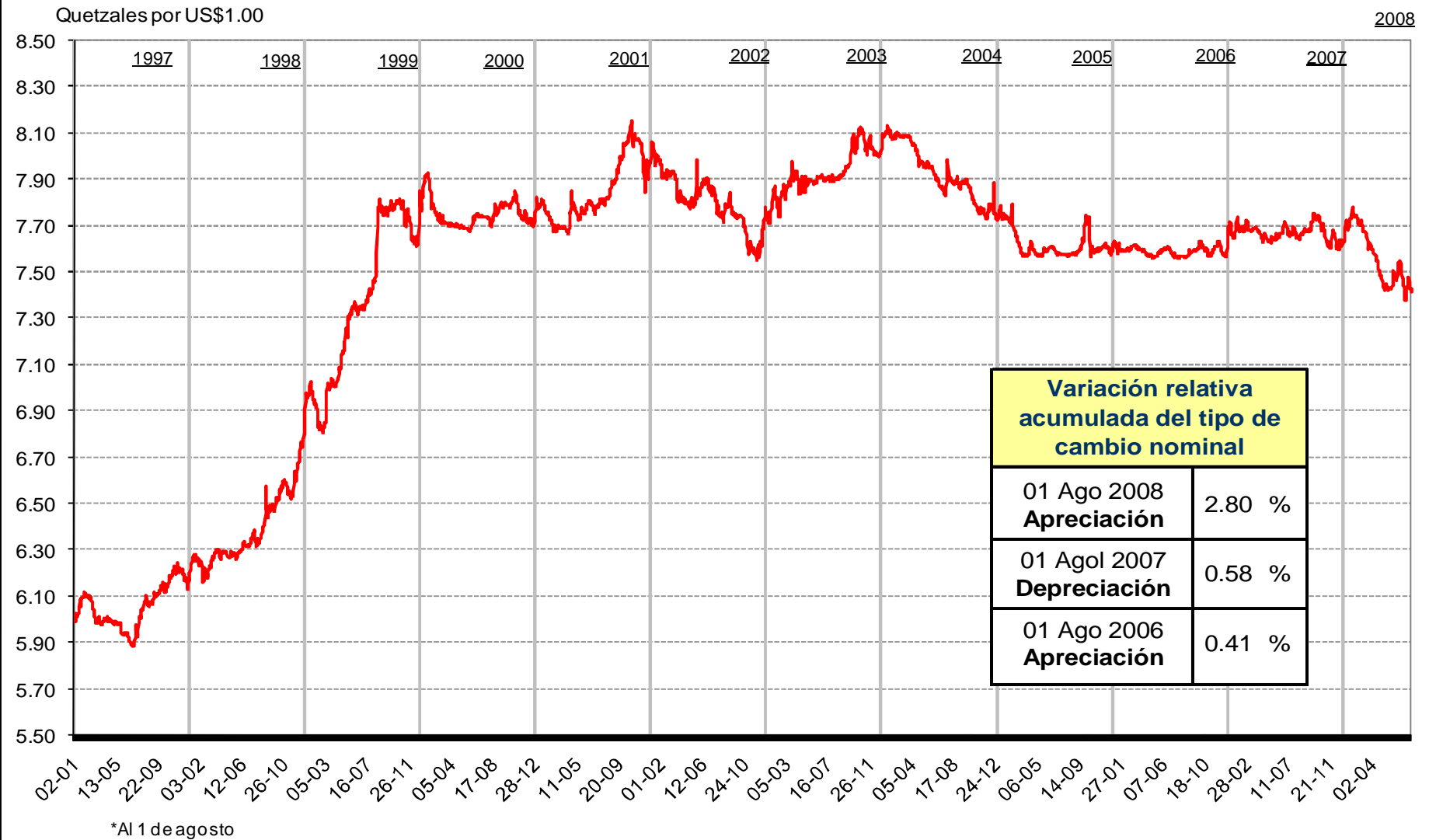
GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR A MAYO DE CADA AÑO



Incluye actividad maquiladora



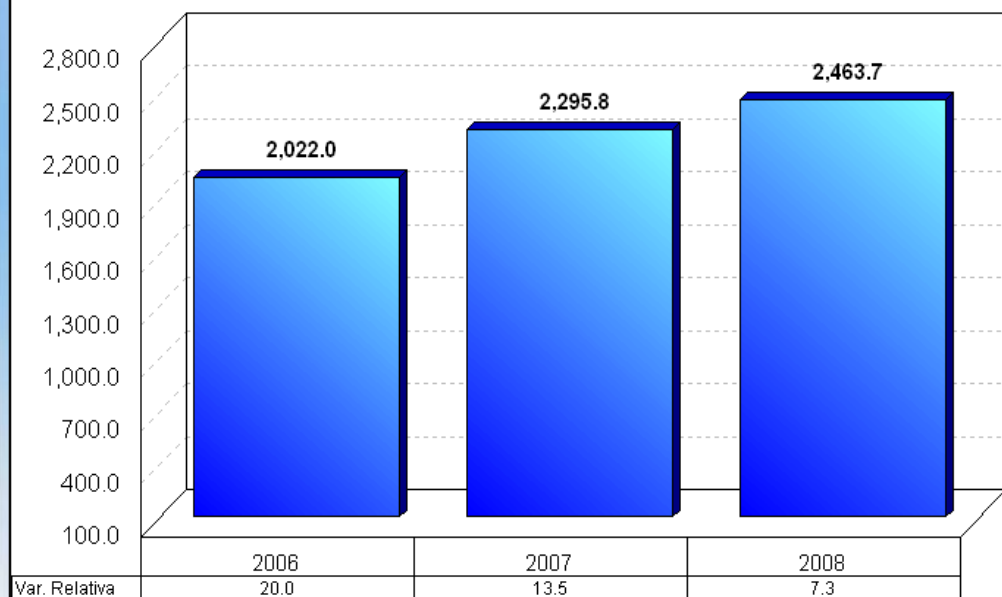
MERCADO CAMBIARIO TIPO DE CAMBIO 1997 - 2008*





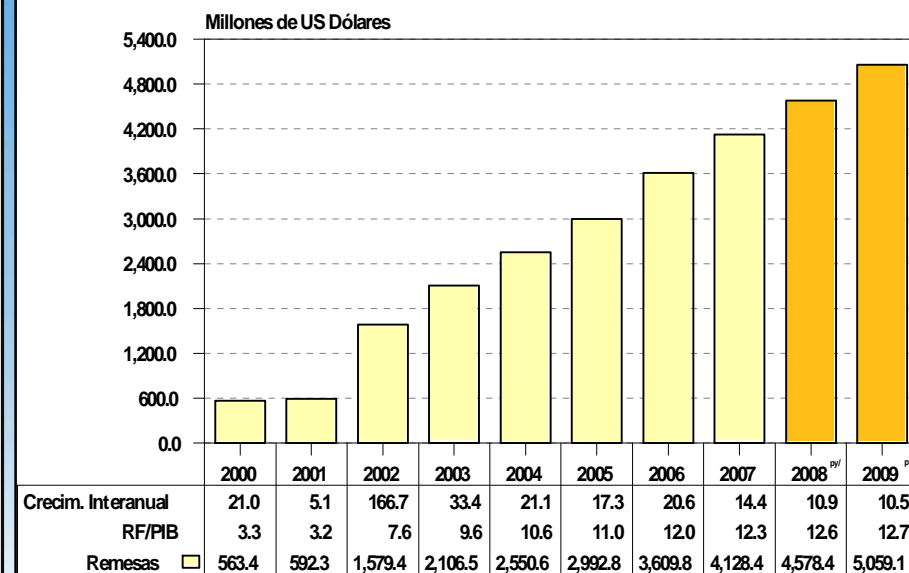
INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

AÑOS: 2006-2008 ^{a/}
Cifras en Millones de US Dólares



^{a/} Al 27 de julio en 2006; al 26 de julio en 2007; y, al 24 de julio en 2008.

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

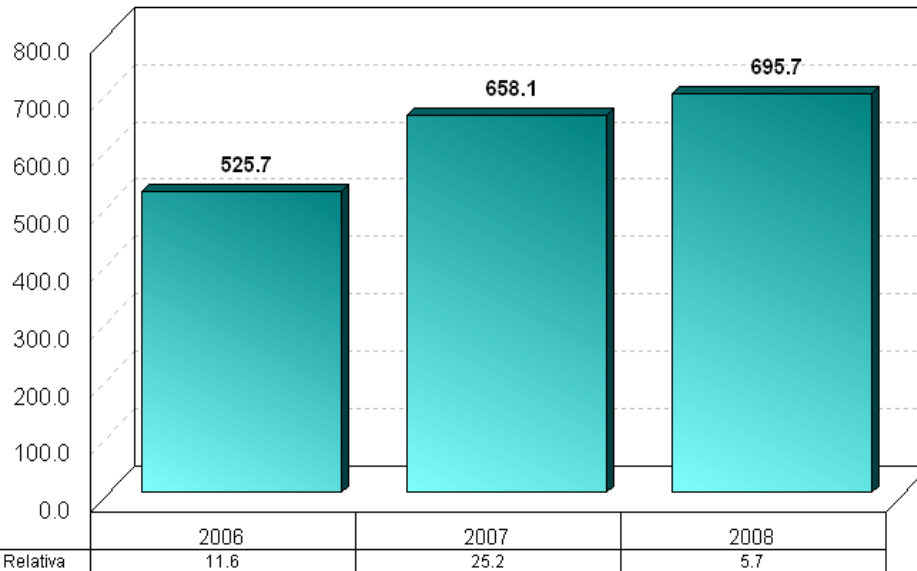


^{pf/} Proyección



INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

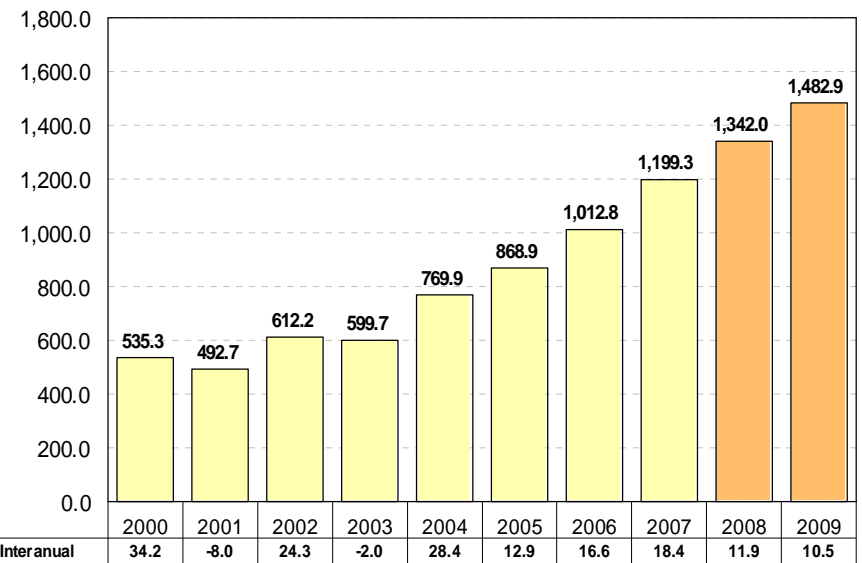
AÑOS: 2006-2008 ^{a/}
Cifras en Millones de US Dólares



^{a/} 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: 2000-2009 ^{a/}
Cifras en Millones de US Dólares



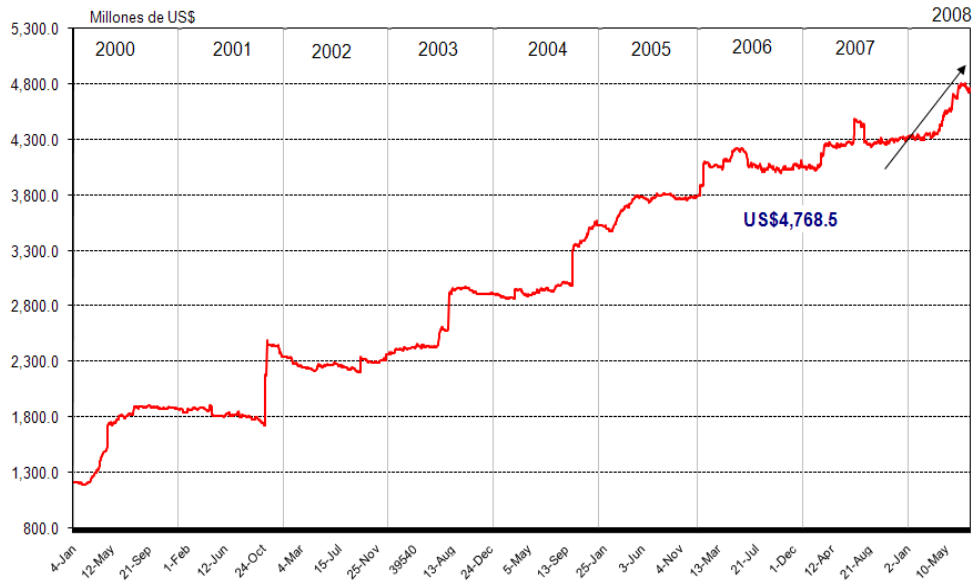
Fuente: Mercado Institucional de Divisas.

^{a/} Cifra proyectada.



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

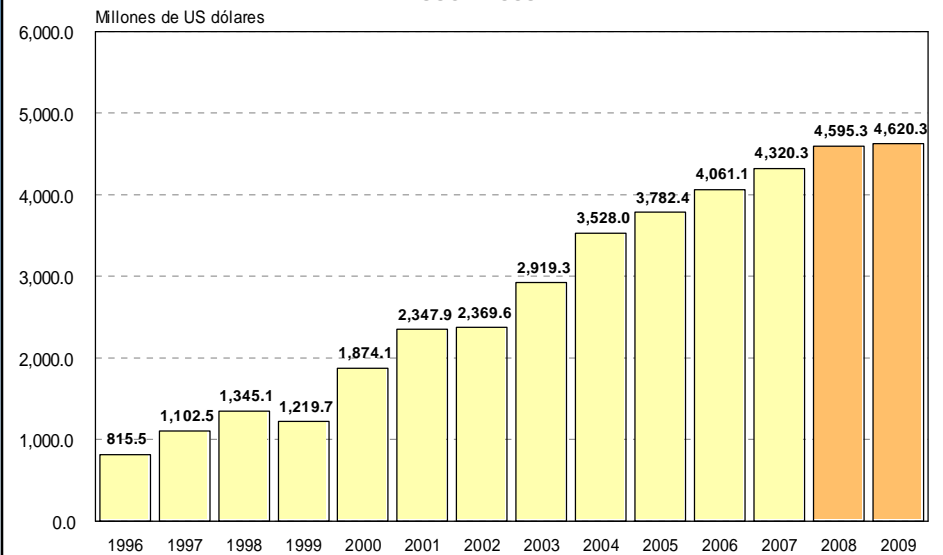
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS 2000 - 2008*



*Al 1 de agosto.

BANCO DE GUATEMALA

POSICIÓN EXTERNA NETA (RESERVAS INTERNACIONALES NETAS) 1996 - 2009^{*/}



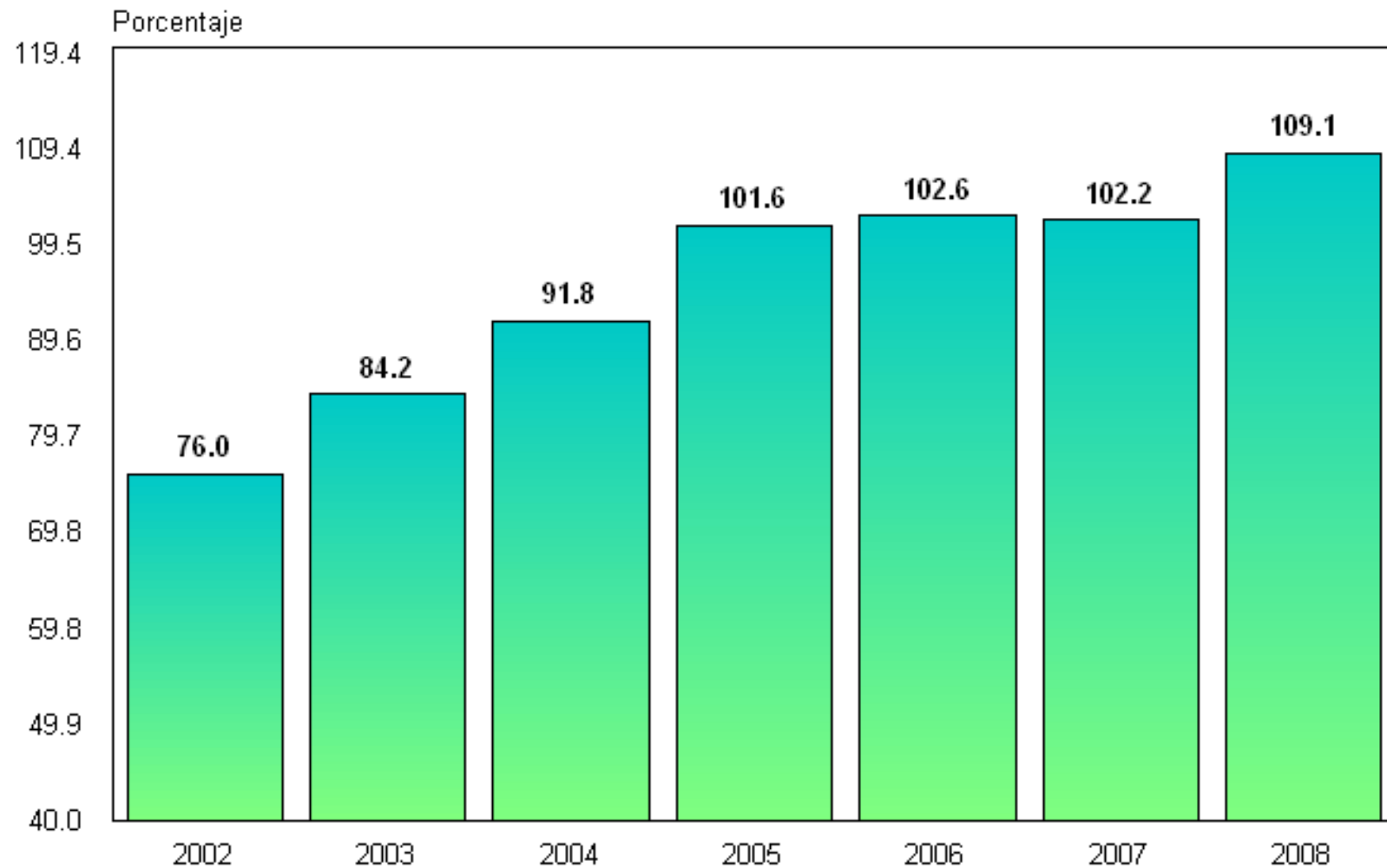
*/ Estimado



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

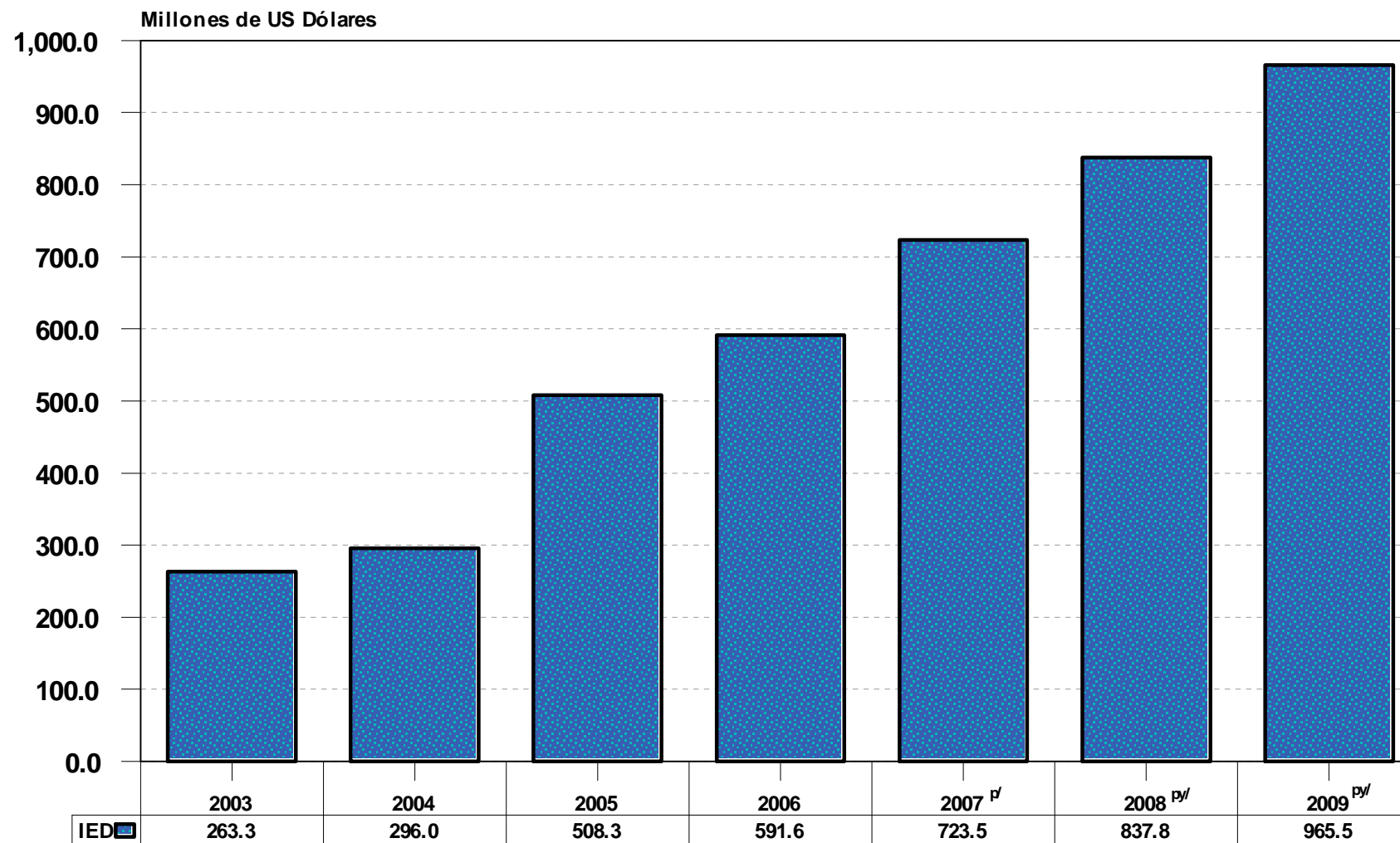
2002 - 2008^{*/}



^{*/} Cifra a junio



FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2003-2009



p/ Preliminar
py/ Proyectado

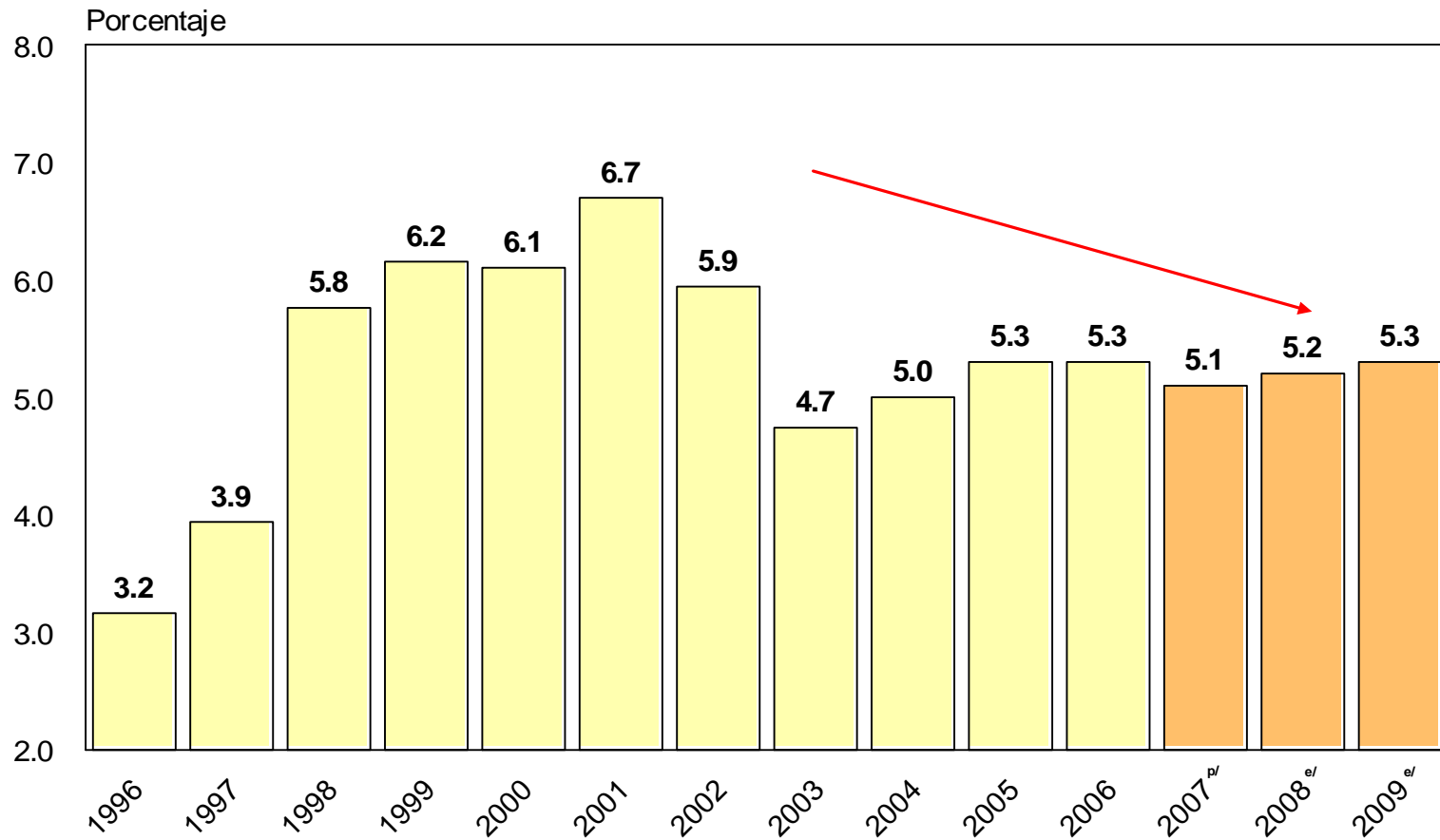


El déficit en cuenta corriente se mantiene estable.

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB

1996 - 2009



^{p/} Preliminar
^{e/} Estimación



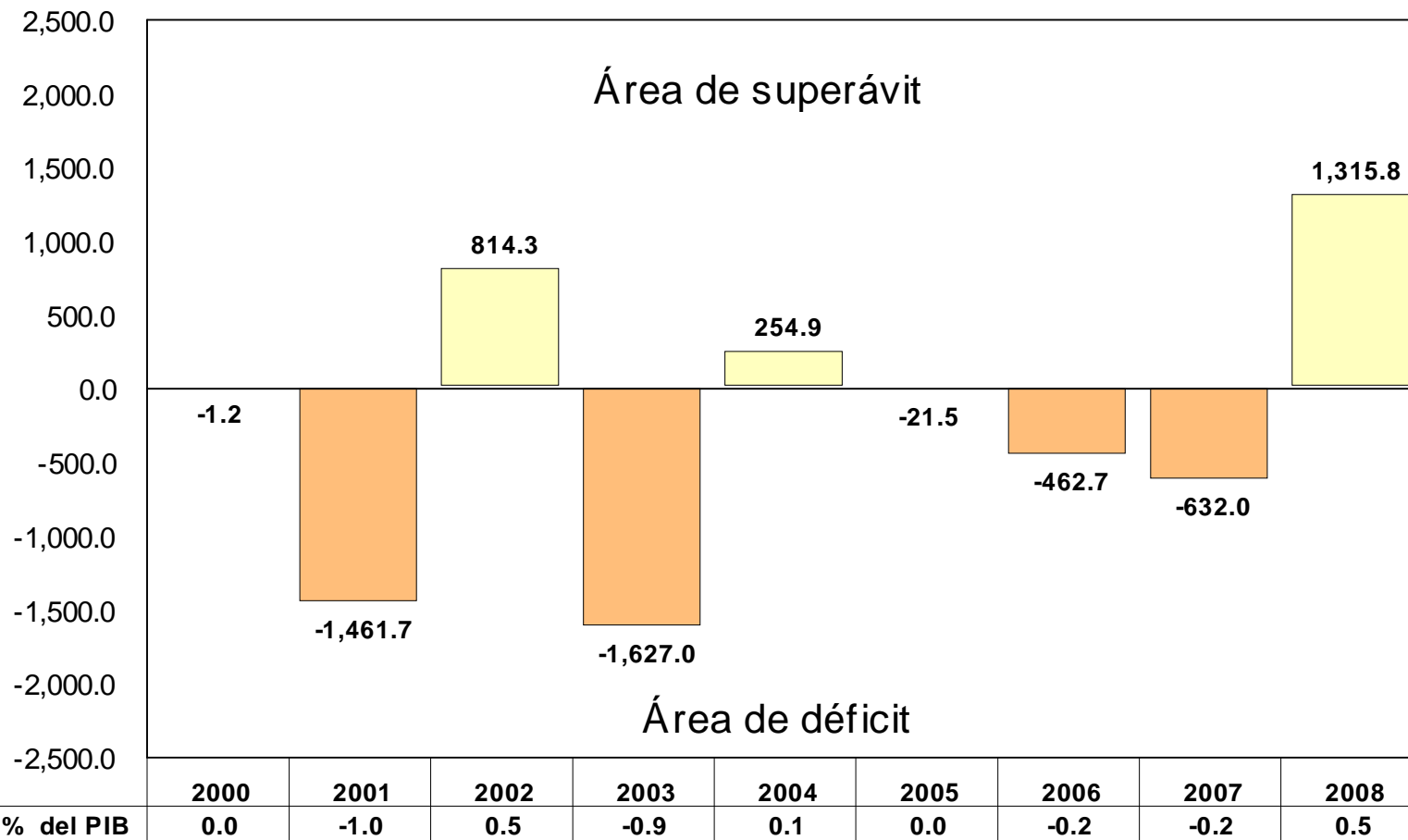
DESEMPEÑO DEL SECTOR FISCAL



SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A JUNIO DE CADA AÑO

En millones de Quetzales

Años 2000-2008^{*/}

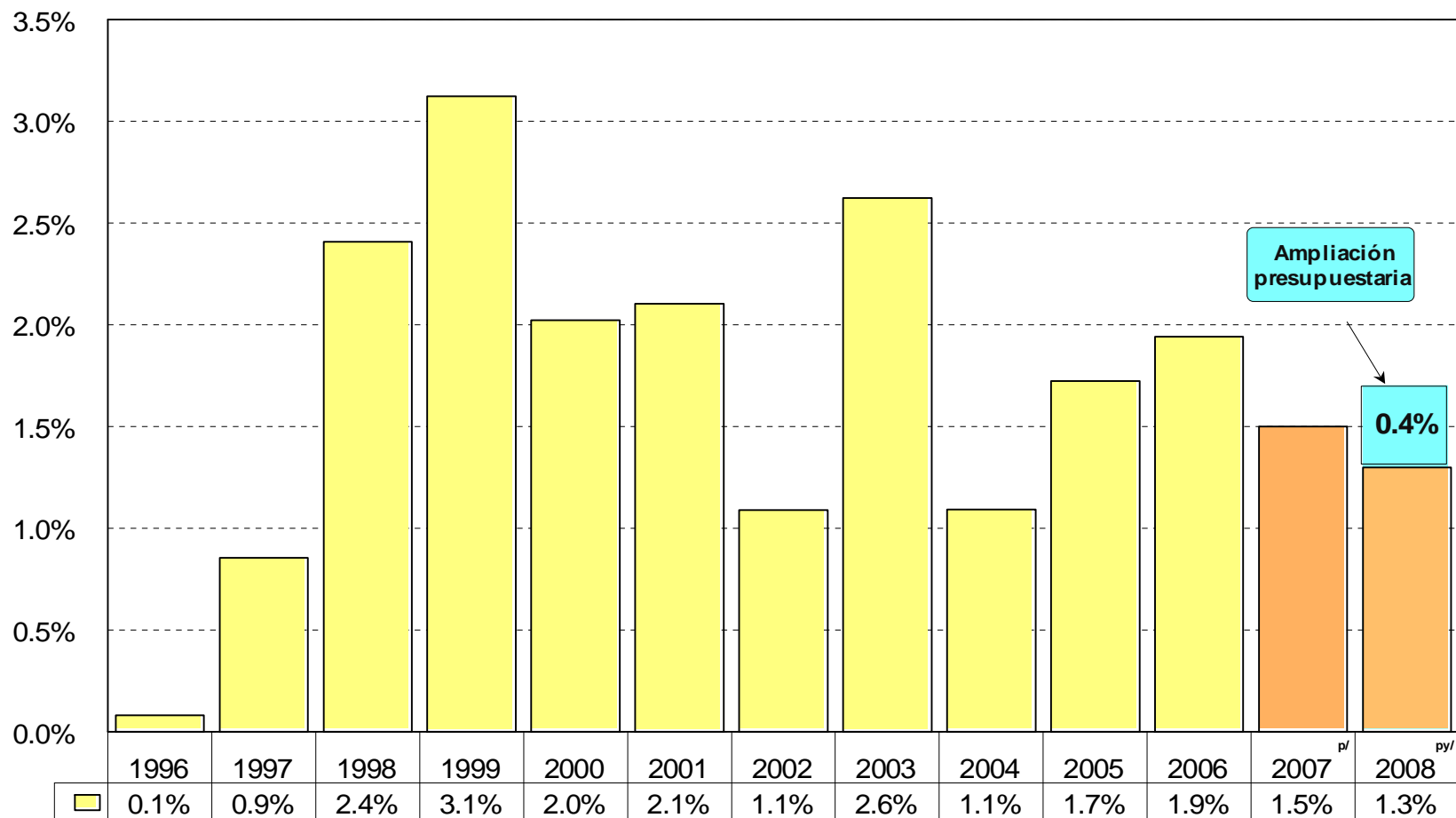


^{*/} Cifras preliminares.



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

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 1996 - 2008



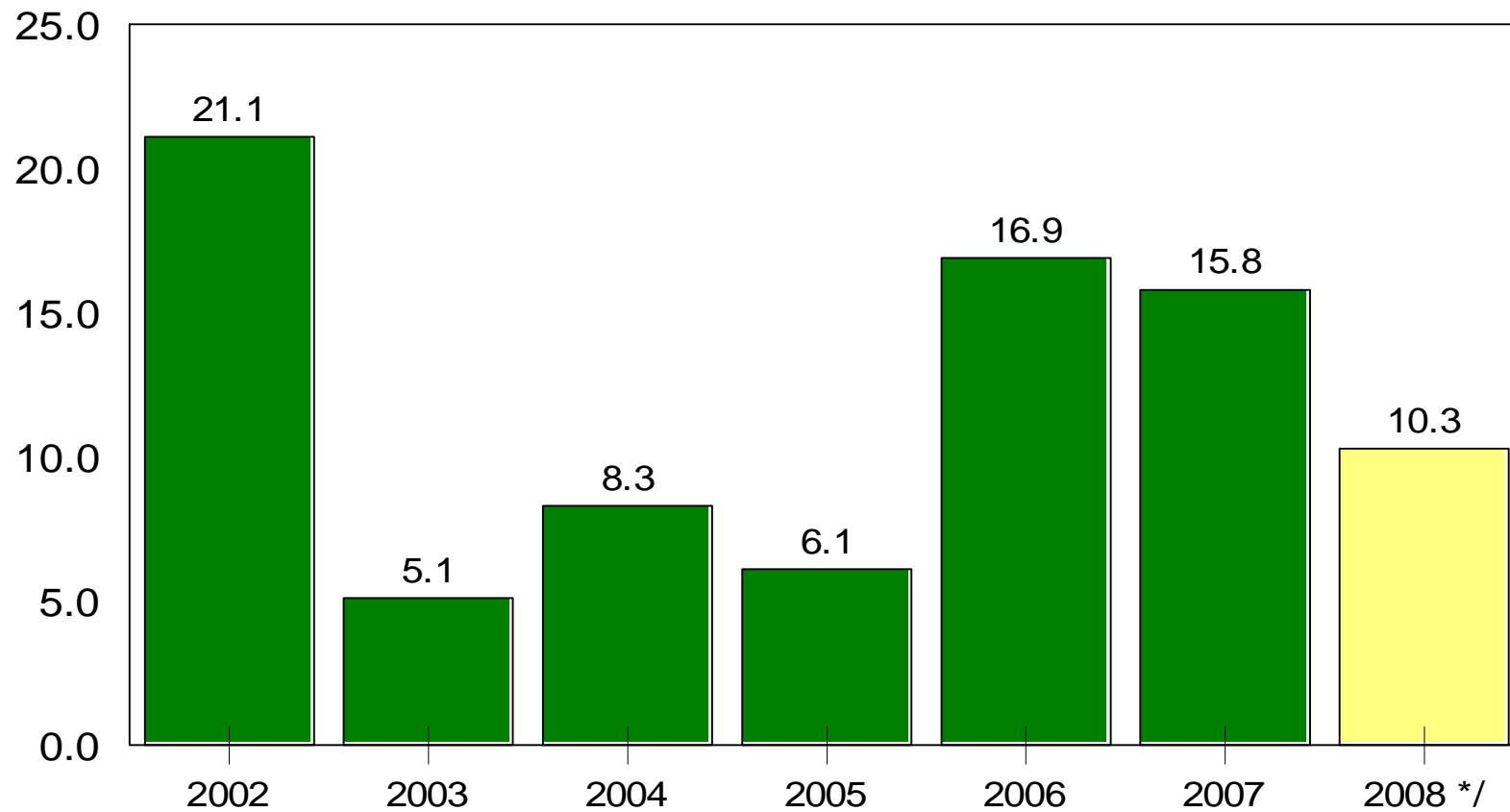
^{p/} Cifra preliminar

^{py/} Cifra según proyecto de Presupuesto de Ingresos y Egresos.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas



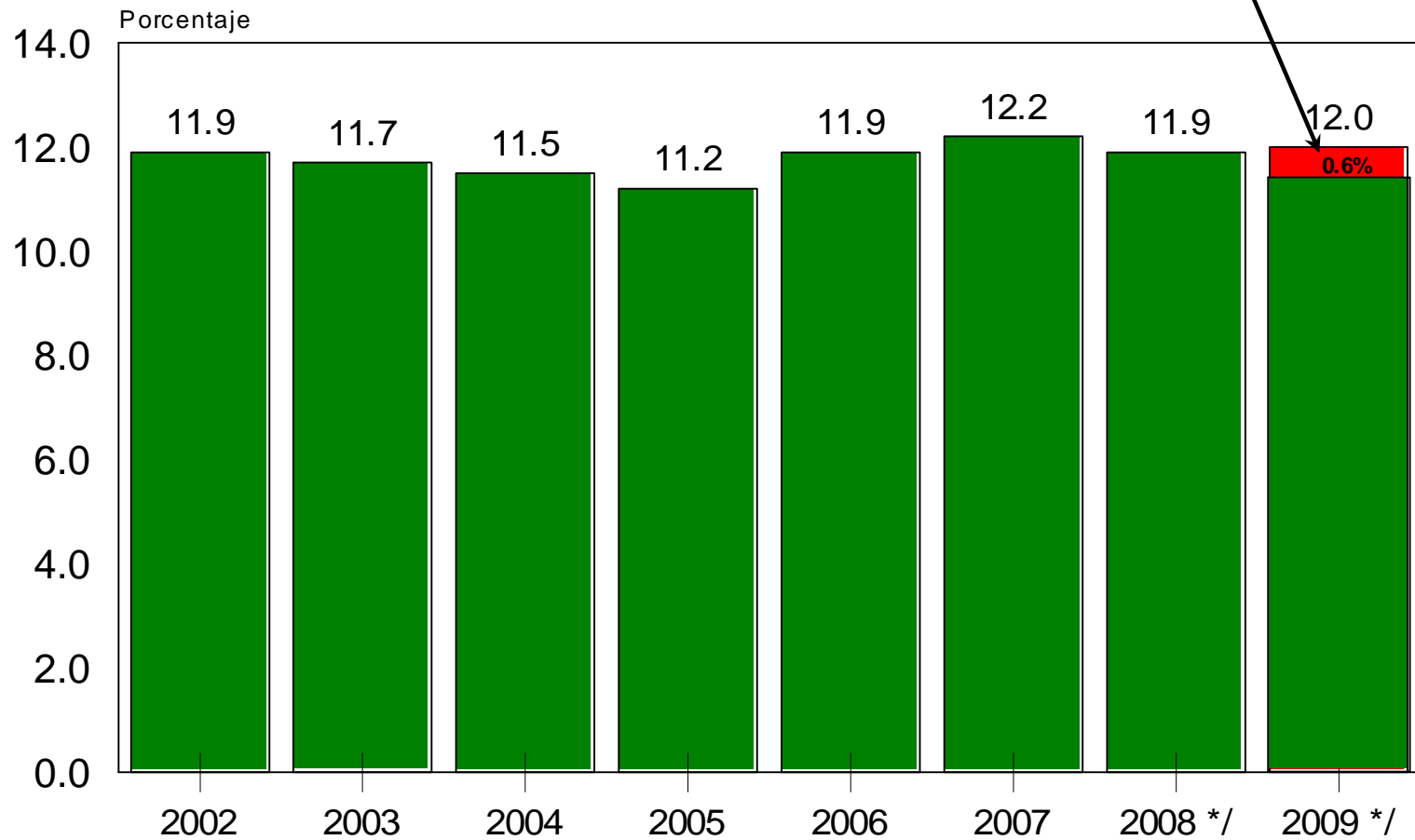
Gobierno Central Ingresos Tributarios Años 2002 - 2008 Variación porcentual



*/Cifra a junio



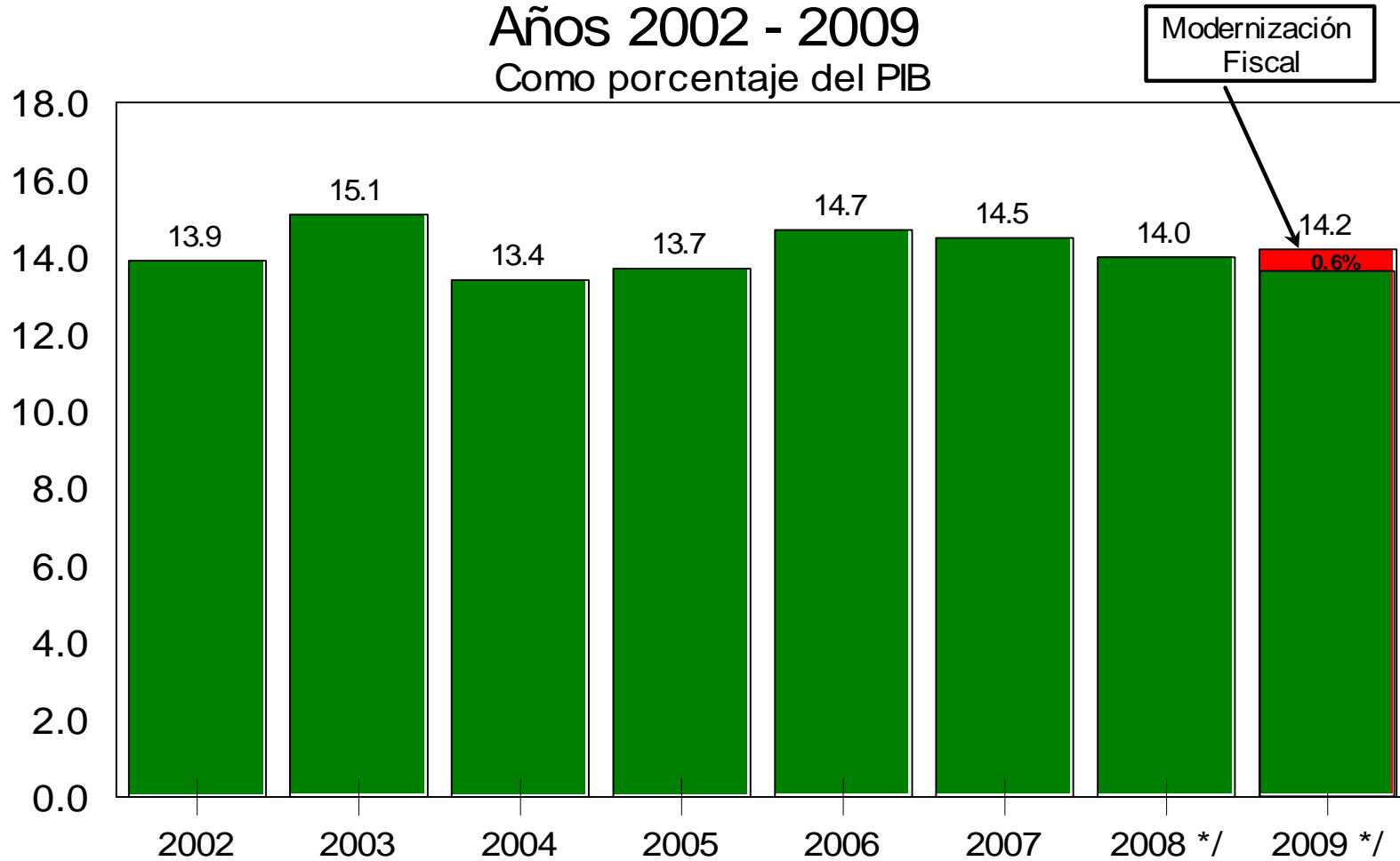
Gobierno Central Carga Tributaria Años 2002 - 2009



*/ Cifras proyectadas



Gobierno Central Gastos Totales Años 2002 - 2009 Como porcentaje del PIB



*/ Cifras proyectadas



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.**



BANCO DE GUATEMALA

MUCHAS GRACIAS
www.banquat.gob.gt