



BANCO DE GUATEMALA

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS 2008-2009

*Licenciada  
María Antonieta de Bonilla  
Presidenta  
Banco de Guatemala*

**CÁMARA DE COMERCIO  
AMERICANA EN 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



## CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL (Porcentajes)

	2006	2007	2008 <sup>py/</sup>			2009 <sup>py/</sup>
			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

<sup>py/</sup> Proyección

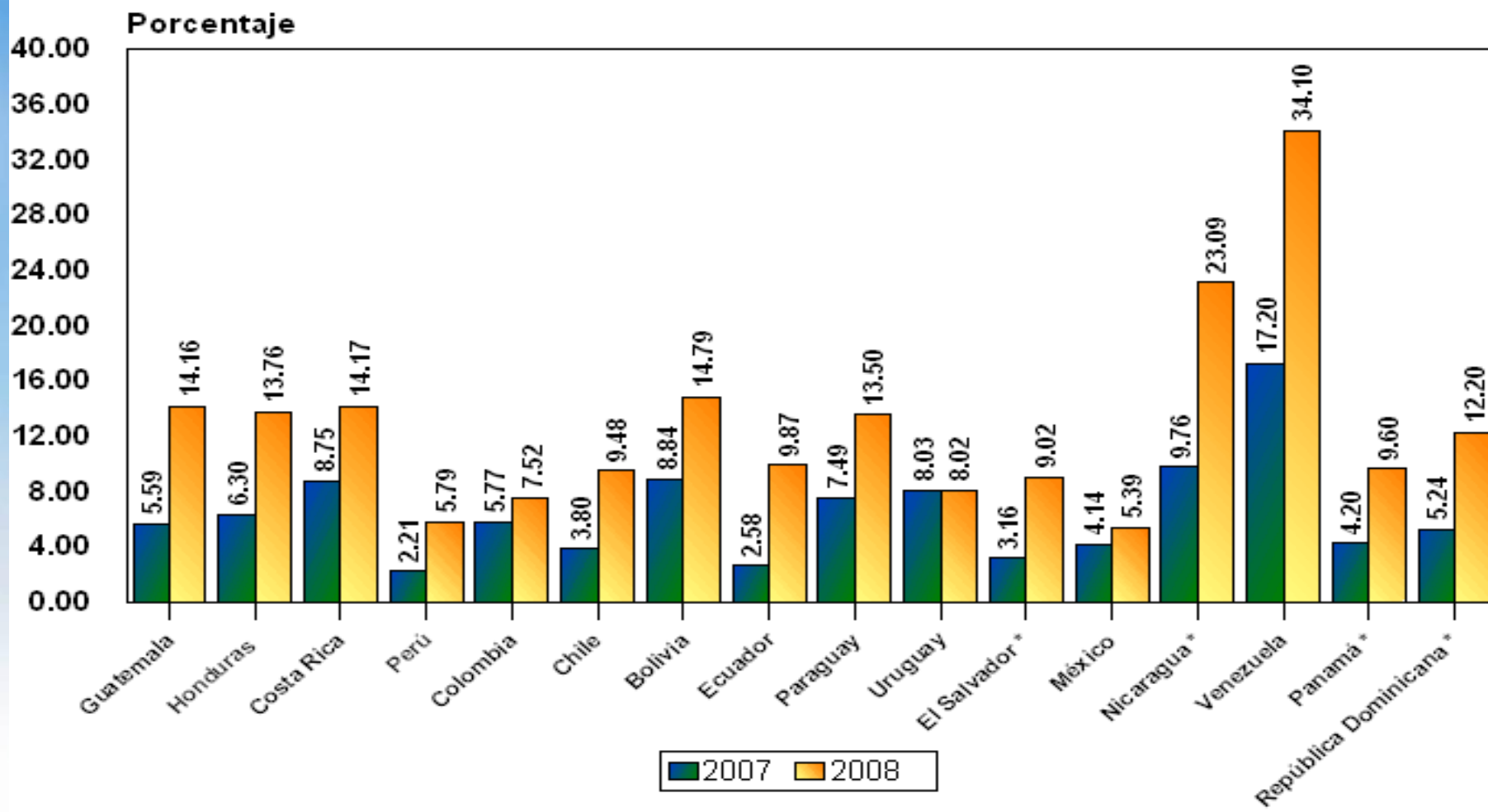
Fuente: Fondo Monetario Internacional



# INFLACIÓN



## ALGUNOS PAÍSES DE LATINOAMÉRICA RITMO INFLACIONARIO A JULIO DE CADA AÑO

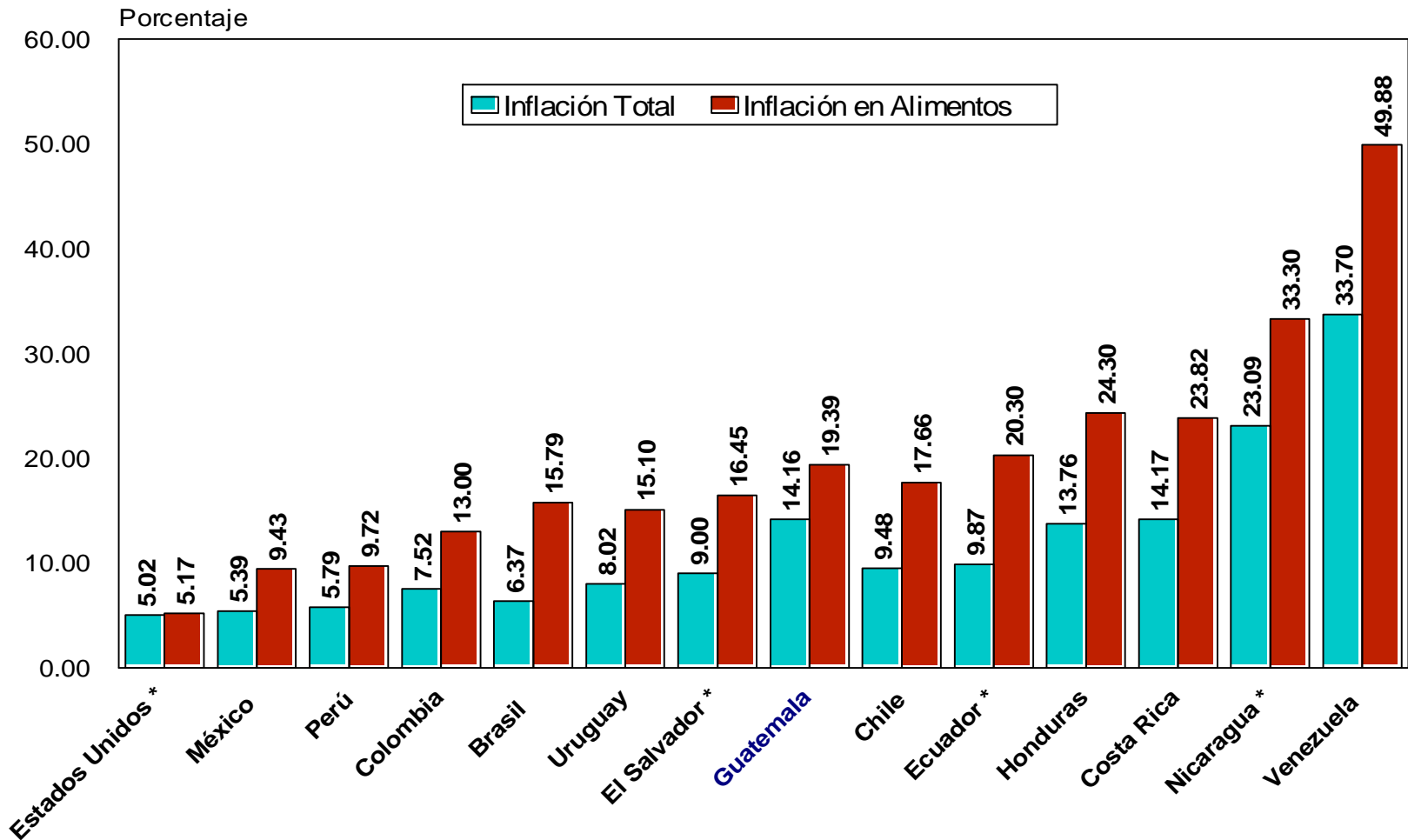


\* Cifras a junio de 2008





## INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS A JULIO DE 2008



Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.

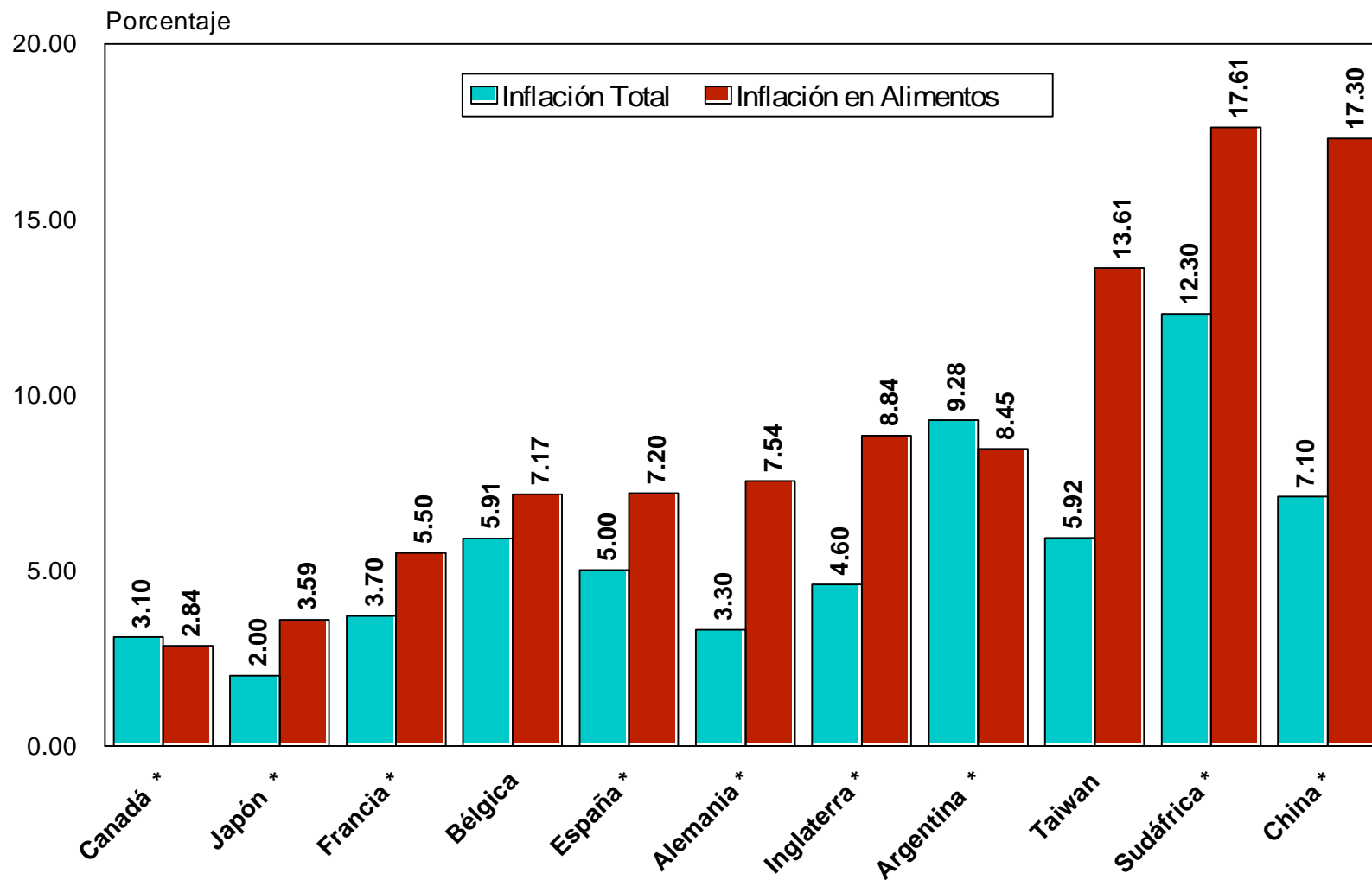
\* Cifras a junio





# INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS

## A JULIO DE 2008



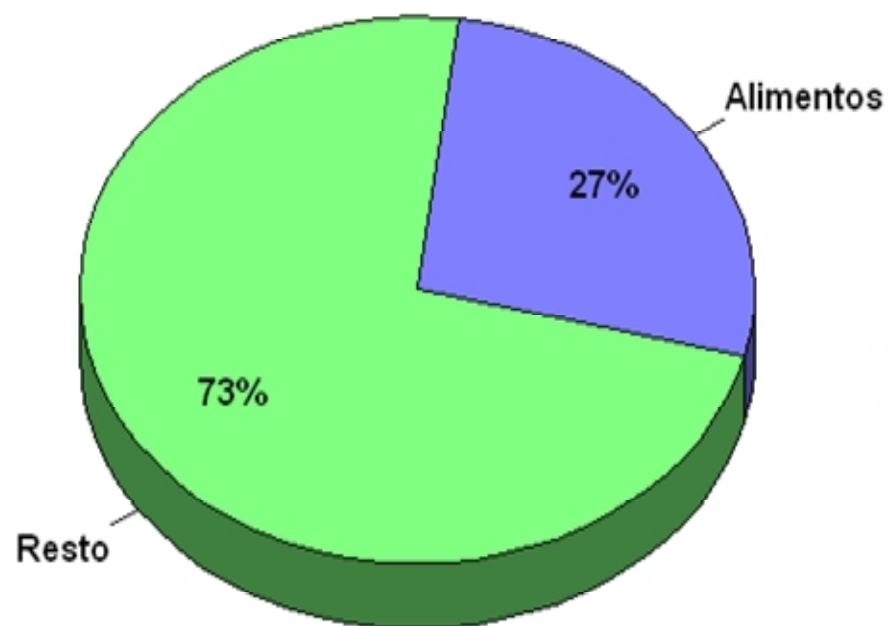
Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.

\*/ Cifras a junio

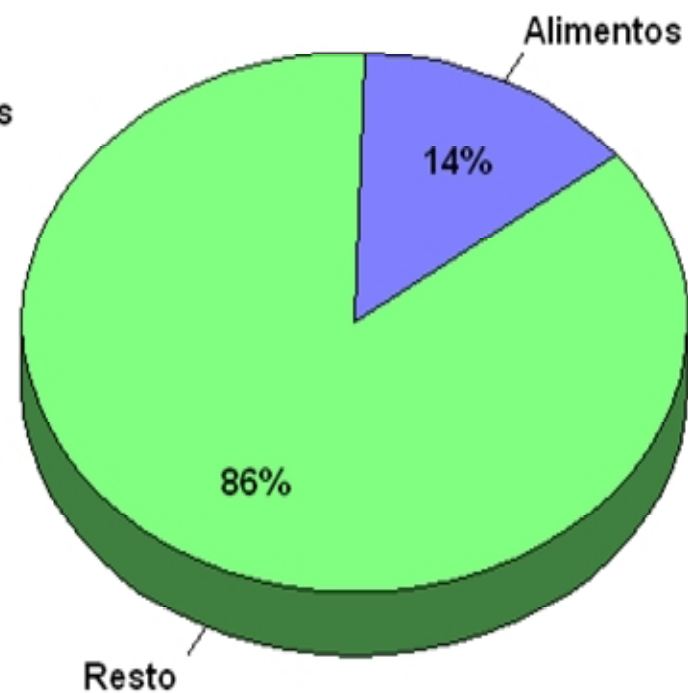


## COMPOSICIÓN PROMEDIO DE LA CANASTA DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Países en desarrollo



Países desarrollados

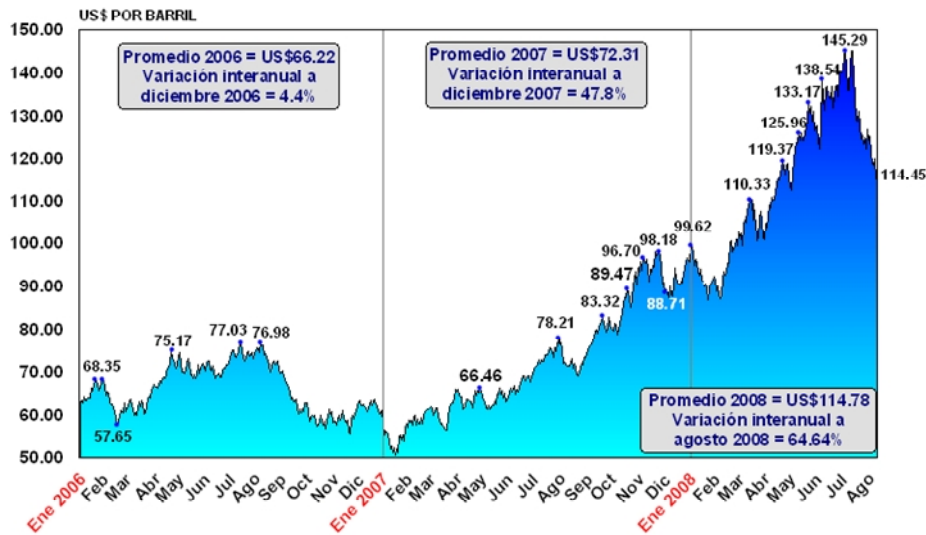


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

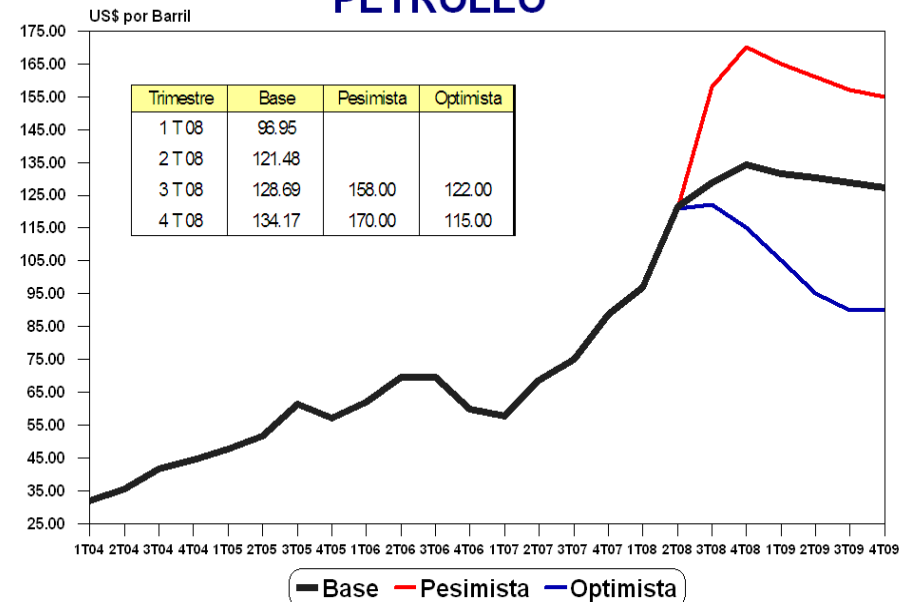


## PETRÓLEO

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



## ESCENARIOS TRIMESTRALES DEL PRECIO DEL PETRÓLEO <sup>\*/</sup>

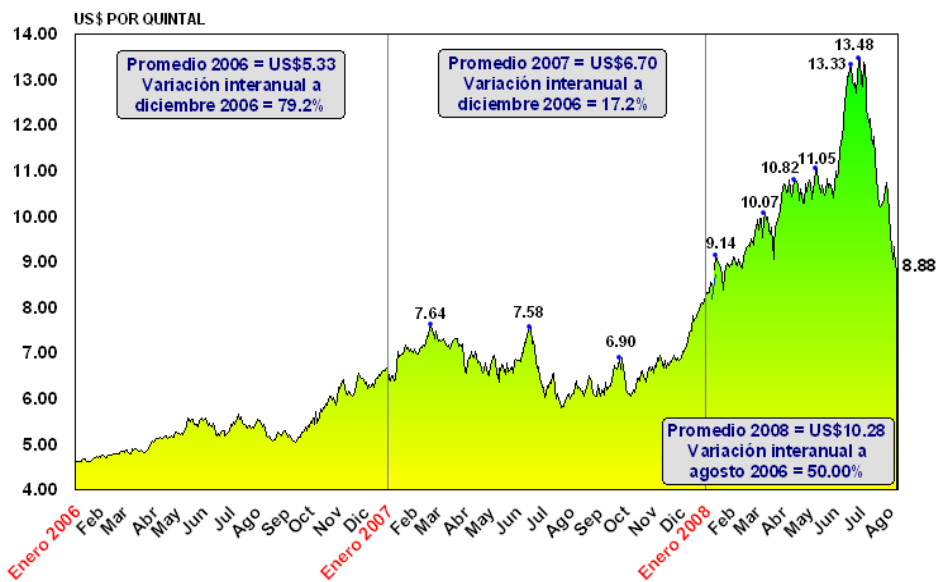


Fuente: Global Insight  
\*/ Estimaciones con datos a julio de 2008

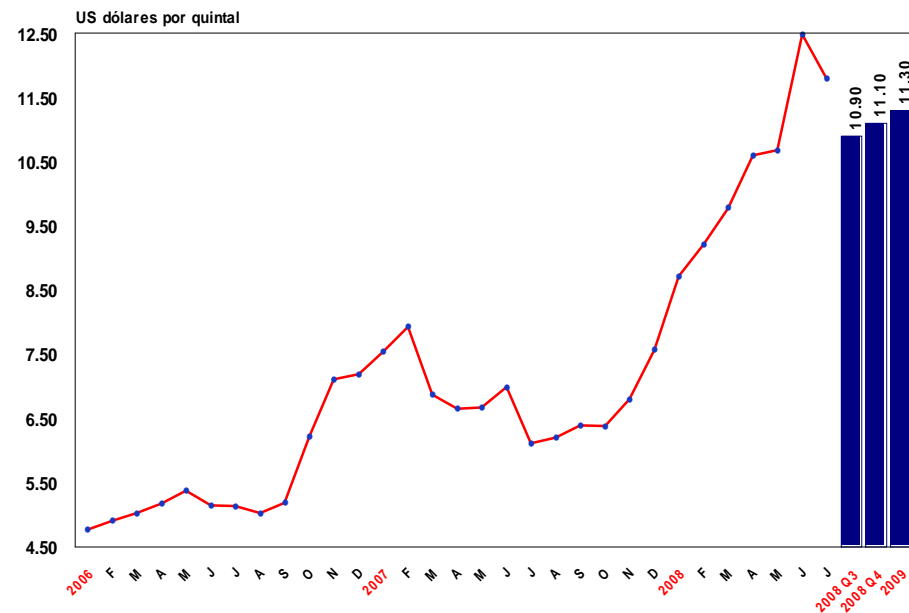


## MAÍZ

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



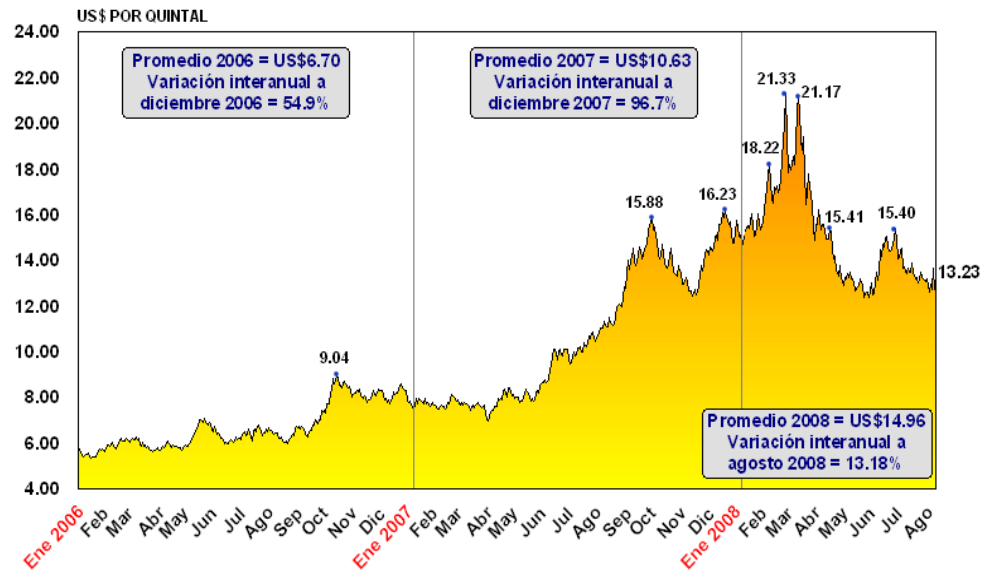
## PRECIO INTERNACIONAL DEL MAÍZ EN LA BOLSA DE CHICAGO PERÍODO: 2006 - 2009





## TRIGO

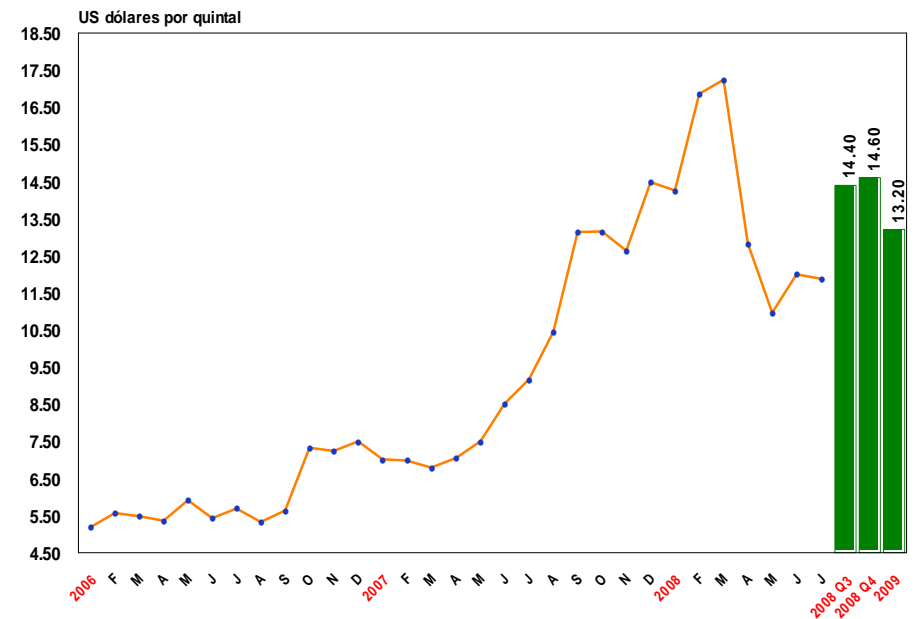
BOLSA DE MERCANCIAS DE CHICAGO (CBOT)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
PERÍODO ENERO 2006 A AGOSTO 2008<sup>1/</sup>



<sup>1/</sup> Al 11 de agosto.  
Fuente: Bloomberg.

## PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO

EN LA BOLSA DE CHICAGO  
PERÍODO: 2006 - 2009

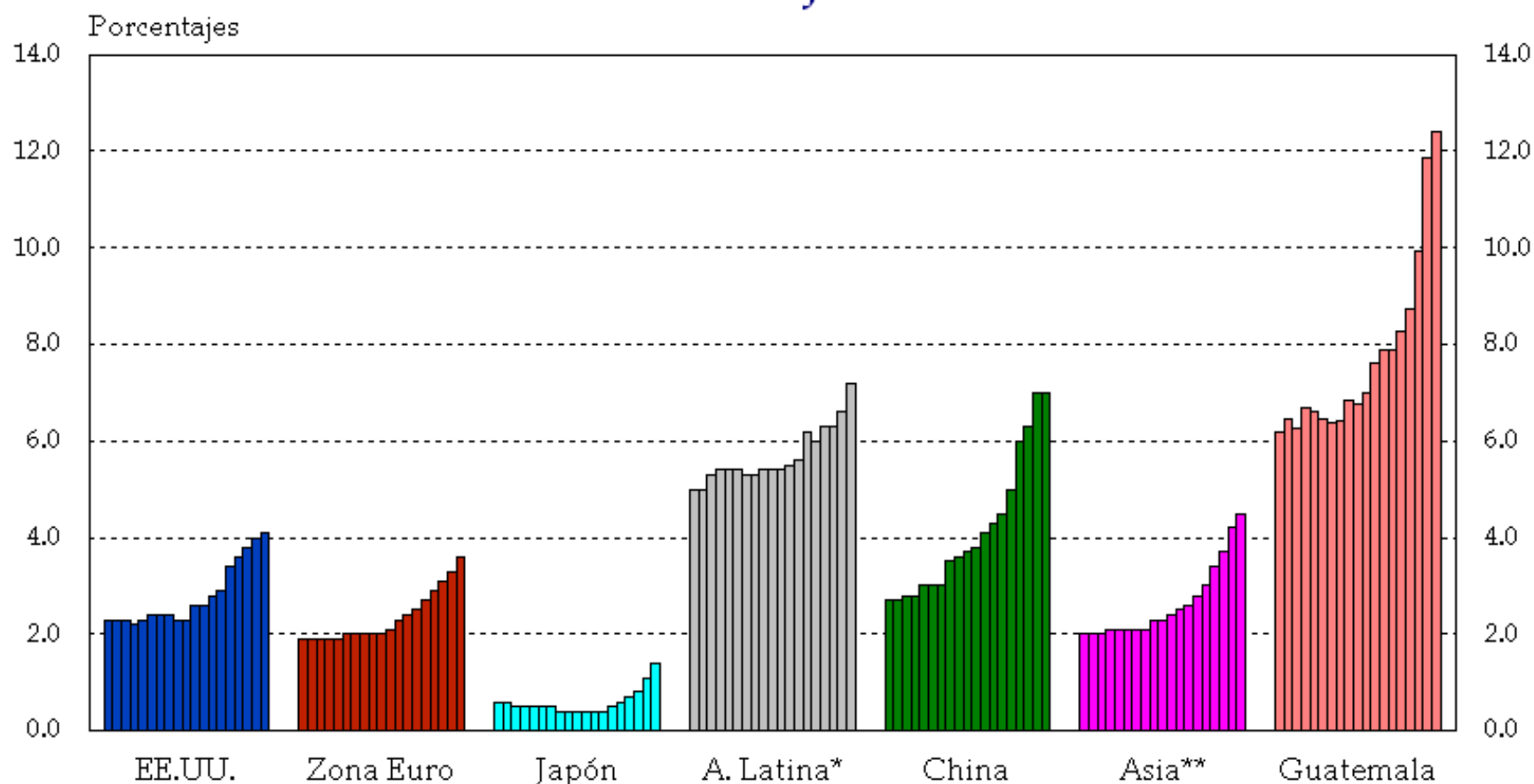


<sup>1/</sup> Observados al 31 de julio y pronósticos al 2009  
Fuente: Bloomberg y USDA.



Las expectativas de inflación a julio 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 - Julio 2008



\* Promedio de catorce países de Latinoamérica.

\*\*Promedio de dieciséis países de Asia.

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



## 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.





## 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.



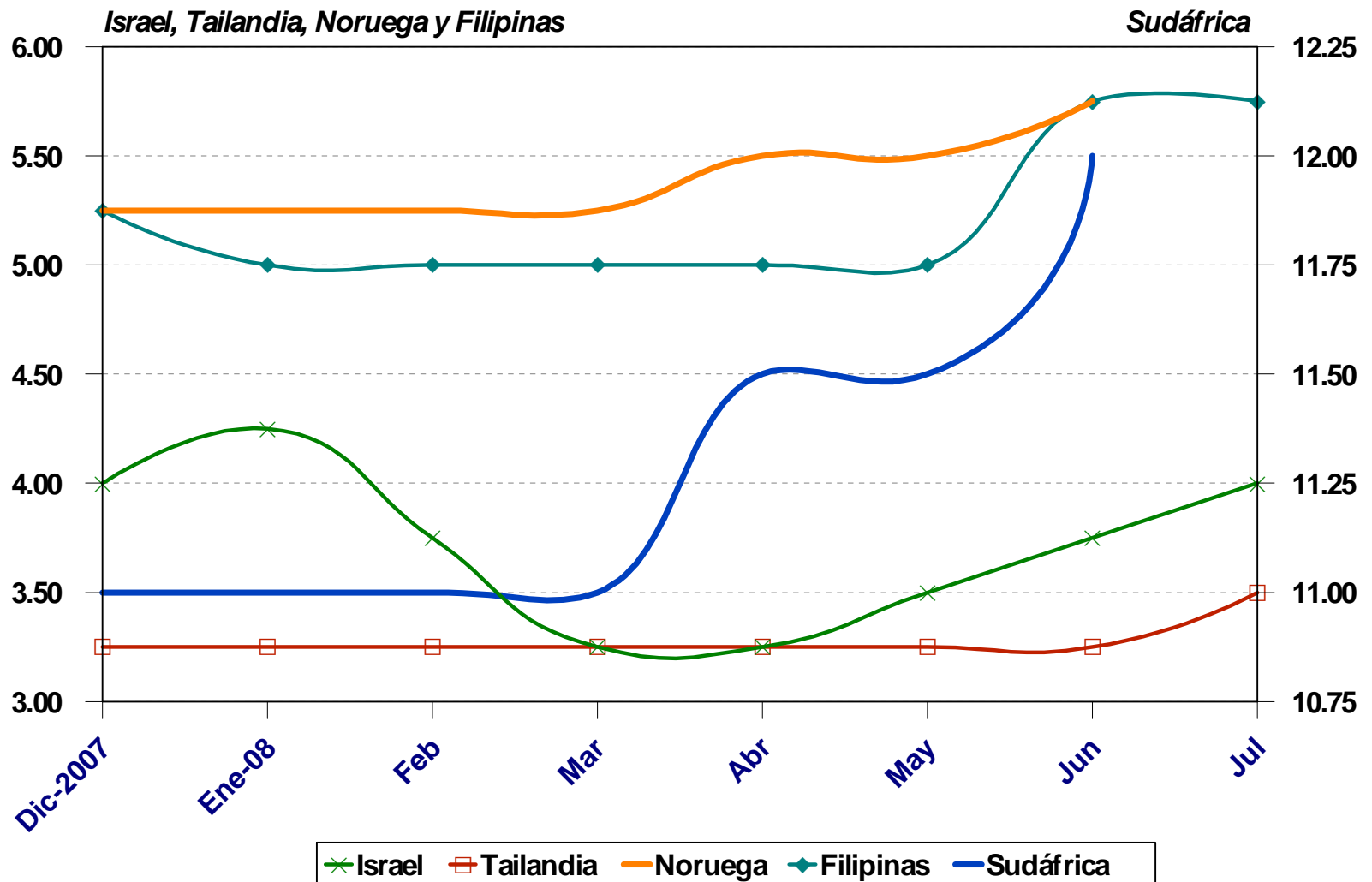
## RETOS PARA LA POLÍTICA MONETARIA Y FISCAL

- § 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.



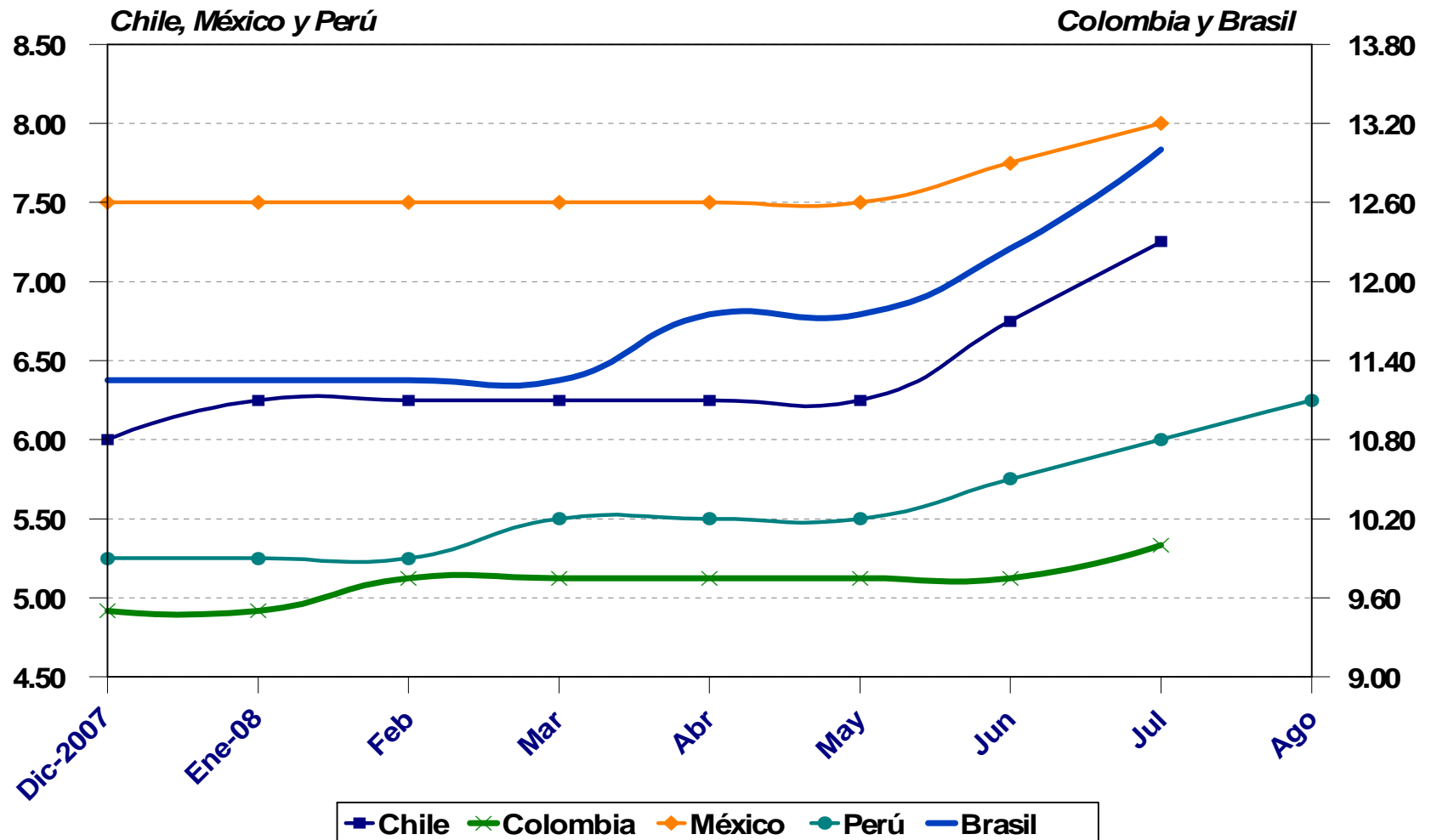


## COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA PAÍSES SELECCIONADOS (Porcentajes)



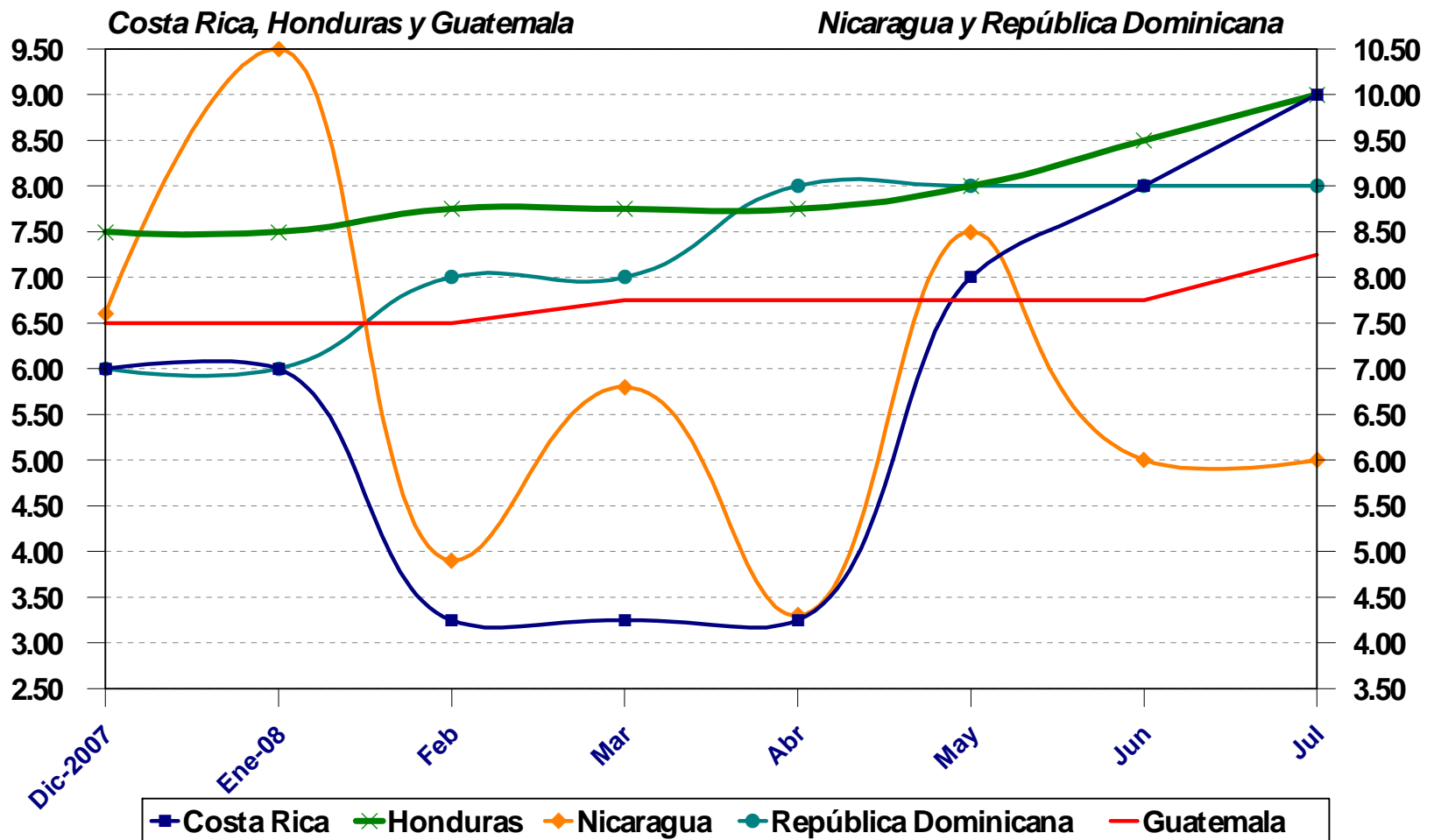


## COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA PAÍSES DE AMÉRICA LATINA CON METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN (Porcentajes)





## COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA (Porcentajes)



Nota: En el caso de Nicaragua, se refiere a la tasa de interés de reportos a 7 días, la cual refleja las acciones de política monetaria dirigidas al control de la liquidez primaria.



## **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 - IMAE- BASE 2001

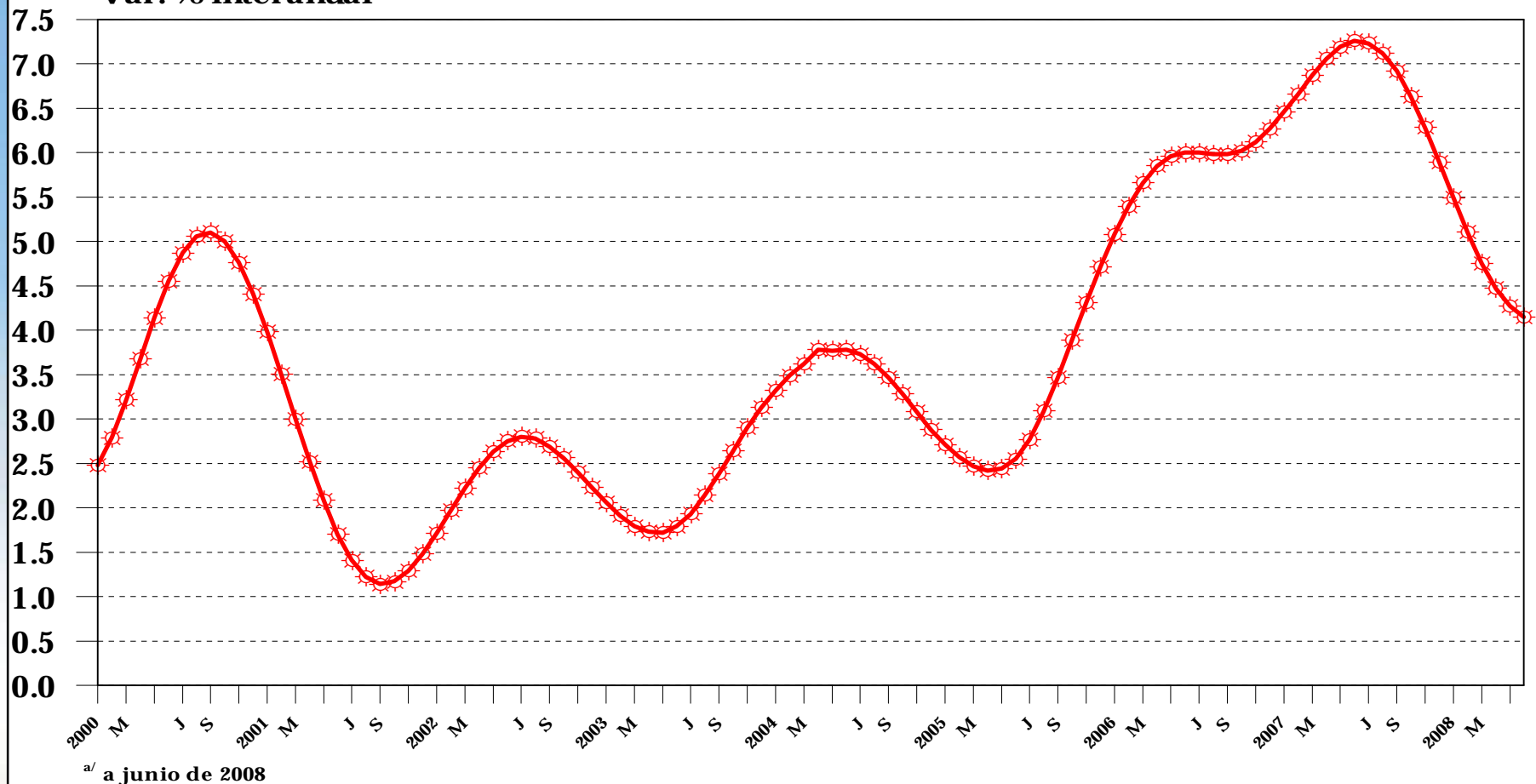
Índice Tendencia-Ciclo

BASE 2001 = 100.0

AÑOS: 2000 - 2008<sup>a/</sup>

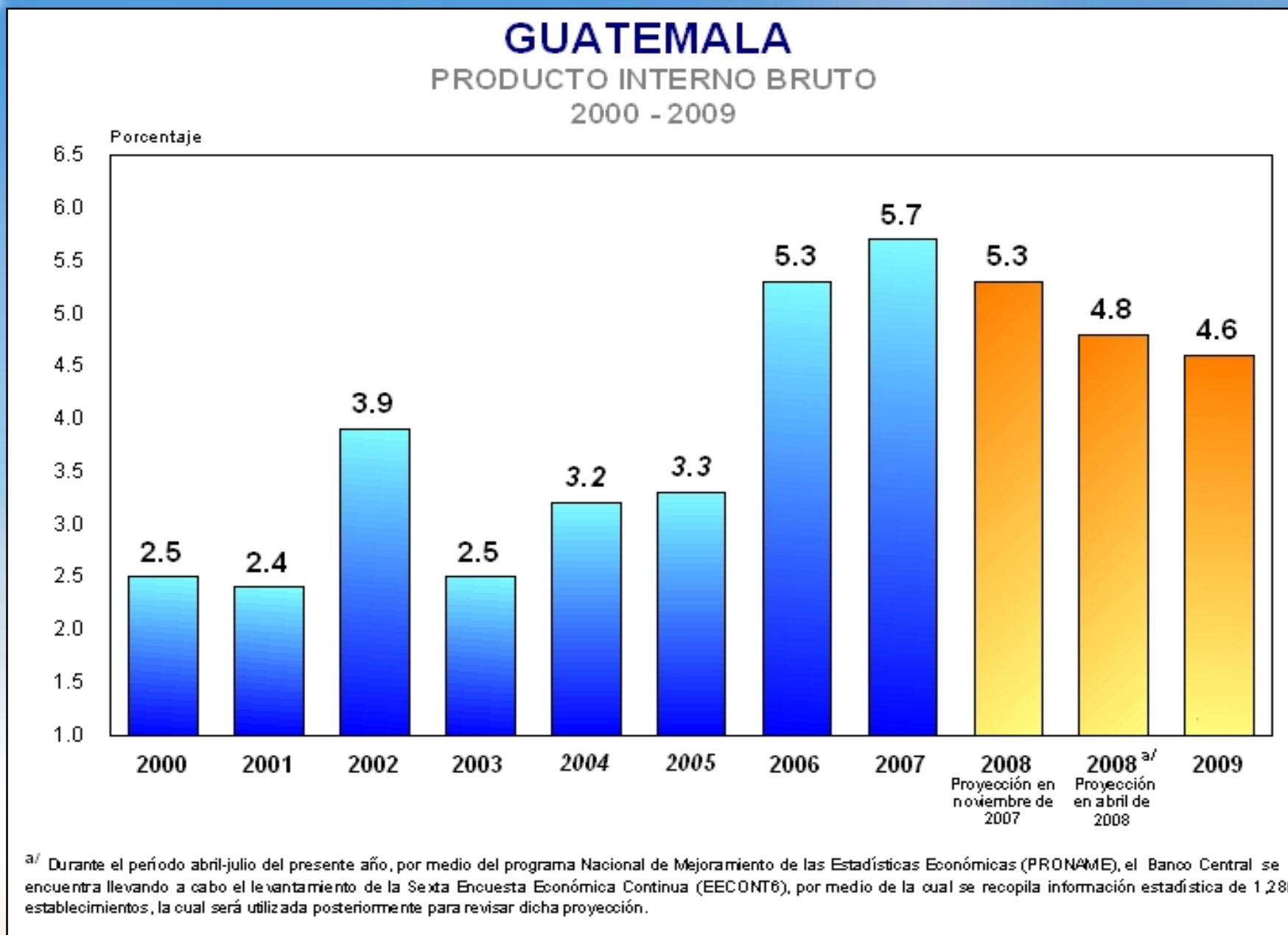
(Variación interanual)

Var. % interanual





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





## 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	
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	
Variación anual	30.90	48.10	

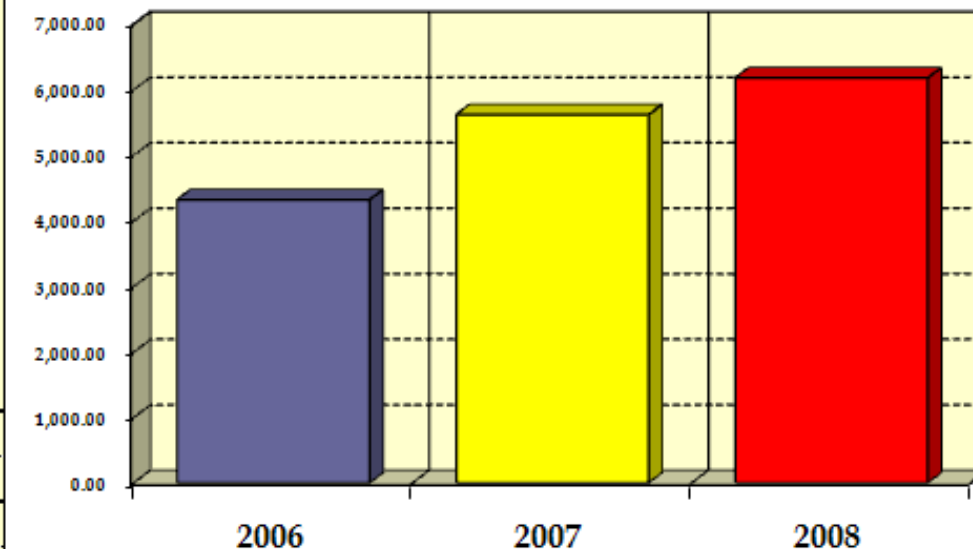


### PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS AL SECTOR COMERCIO

AÑOS 2006 - 2008

Cifras acumuladas a Junio de cada año

Millones de Quetzales



Fuente: Boletín Estadístico Mensual, Superintendencia de Bancos -S.I.B.-

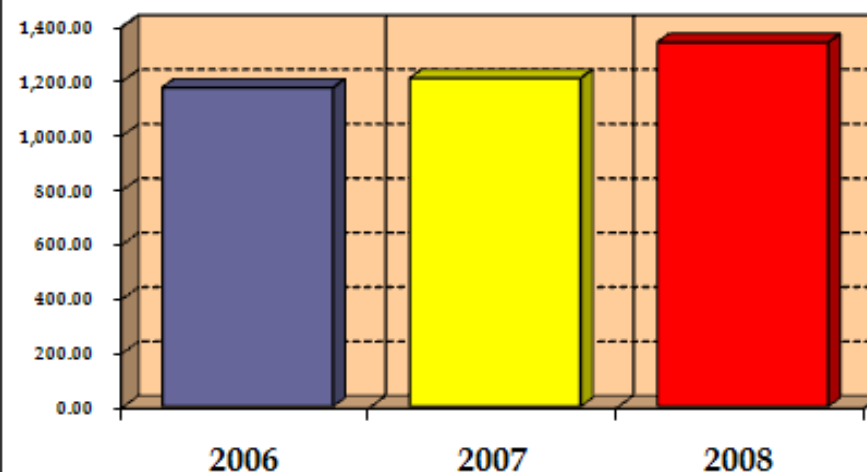
**Préstamos concedidos por el sistema financiero al sector agropecuario**

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	
Acumulado a Jun.	1,172.67	1,207.16	1,339.09
Variación a Jun.	13.10	2.90	10.90
Total Acumulado anual	2,303.66	2,708.73	0.00
Variación anual	11.20	17.60	

**PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS  
AL SECTOR AGROPECUARIO  
AÑOS 2006 - 2008**  
Cifras acumuladas a Junio de cada año

Millones de Quetzales



**Volumen de las exportaciones de Café**

Miles de quintales

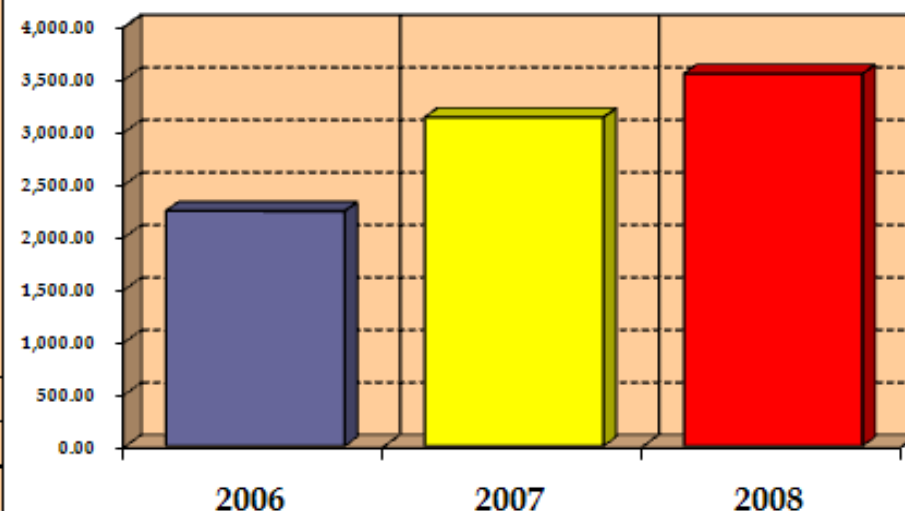
MESES	2006	2007	2008
ENE	294.59	261.84	395.65
FEB	332.87	372.14	577.70
MAR	379.20	553.85	591.36
ABR	381.57	530.96	749.01
MAY	389.36	905.49	636.84
JUN	459.74	505.98	593.29
JUL	577.26	578.96	
AGO	477.60	478.50	
SEP	479.36	264.83	
OCT	326.48	141.50	
NOV	118.92	118.52	
DIC	224.32	260.59	
<b>Total Acumulado a Jun.</b>	<b>2,237.33</b>	<b>3,130.26</b>	<b>3,543.85</b>
<b>Variación a Jun.</b>	<b>1.80</b>	<b>39.90</b>	<b>13.20</b>
<b>Total Acumulado anual</b>	<b>4,441.27</b>	<b>4,973.16</b>	<b>3,543.85</b>
<b>Variación anual</b>	<b>1.20</b>	<b>12.00</b>	

**VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE CAFÉ**

AÑOS 2006 - 2008

Cifras acumuladas a Junio de cada año

Miles de Quintales



Fuente: Estadísticas de Comercio Exterior, Banco de Guatemala.





### Volumen de las exportaciones de Banano

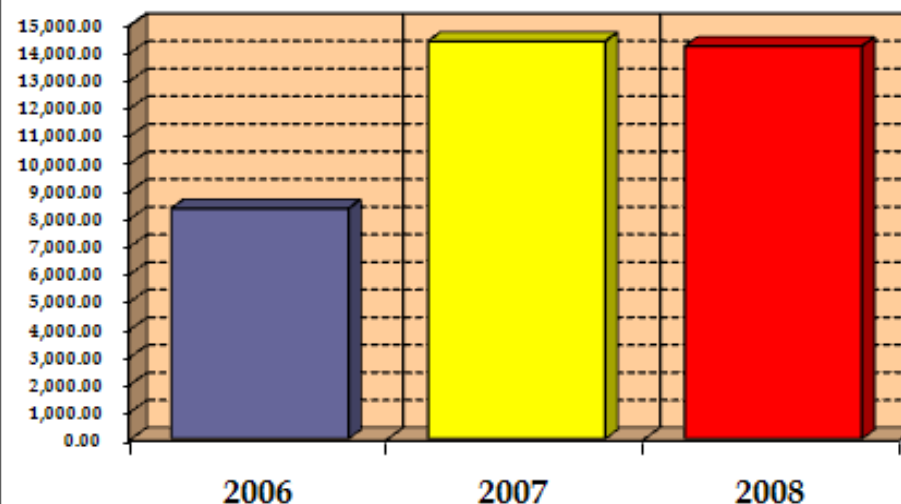
Miles de quintales

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	1,783.12
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	
<b>Total Acumulado a Jun.</b>	<b>8,339.22</b>	<b>14,390.75</b>	<b>14,212.98</b>
<b>Variación a Jun.</b>	<b>(9.60)</b>	<b>72.60</b>	<b>(1.20)</b>
<b>Total Acumulado anual</b>	<b>21,410.96</b>	<b>30,843.30</b>	<b>14,212.98</b>
<b>Variación anual</b>	<b>(5.80)</b>	<b>44.10</b>	



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

Miles de Quintales



Fuente: Estadísticas de Comercio Exterior, Banco de Guatemala.



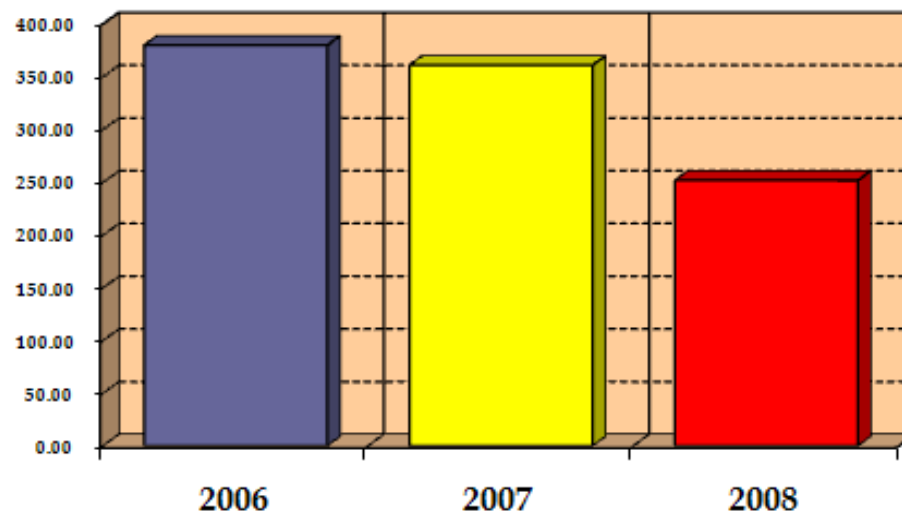
**Volumen de las exportaciones de Cardamomo**

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	41.53
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	
<b>Total Acumulado a Jun.</b>	<b>379.76</b>	<b>360.80</b>	<b>251.63</b>
<b>Variación a Jun.</b>	<b>1.60</b>	<b>(5.00)</b>	<b>(30.30)</b>
<b>Total Acumulado anual</b>	<b>687.07</b>	<b>618.20</b>	<b>251.63</b>
<b>Variación anual</b>	<b>(0.10)</b>	<b>(10.00)</b>	

**VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE  
CARDAMOMO  
AÑOS 2006 - 2008**  
Cifras acumuladas a Junio de cada año

Miles de Quintales



Fuente: Estadísticas de Comercio Exterior, Banco de Guatemala.



## Préstamos concedidos por el sistema financiero a la industria

Millones de quetzales

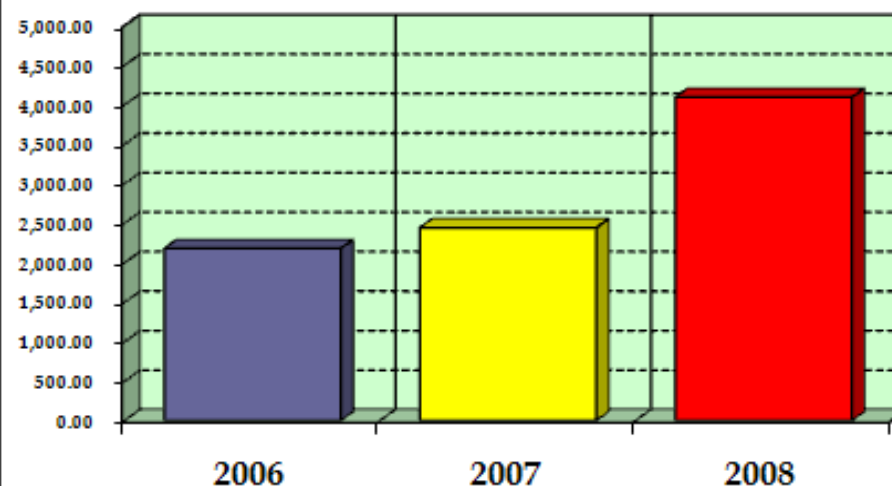
MESES	2006	2007	2008
ENE	341.72	447.02	402.17
FEB	627.34	886.24	976.21
MAR	1,190.15	1,296.80	1,658.97
ABR	1,503.61	1,705.10	2,456.84
MAY	1,752.47	2,004.23	3,164.78
JUN	2,177.63	2,440.77	4,091.81
JUL	2,514.62	3,445.80	
AGO	2,969.53	4,272.79	
SEP	3,490.41	5,044.04	
OCT	3,805.15	5,447.77	
NOV	4,093.75	5,997.95	
DIC	4,516.88	6,549.69	
<b>Total Acumulado a Jun.</b>	<b>2,177.63</b>	<b>2,440.77</b>	<b>4,091.81</b>
<b>Variación a Jun.</b>	<b>37.90</b>	<b>12.10</b>	<b>67.60</b>
<b>Total Acumulado anual</b>	<b>4,516.88</b>	<b>6,549.69</b>	
<b>Variación anual</b>	<b>17.70</b>	<b>45.00</b>	



### PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS AL SECTOR INDUSTRIA AÑOS 2006 - 2008

Cifras acumuladas a Junio de cada año

Millones de Quetzales



Fuente: Boletín Estadístico Mensual, Superintendencia de Bancos -S.I.B.-



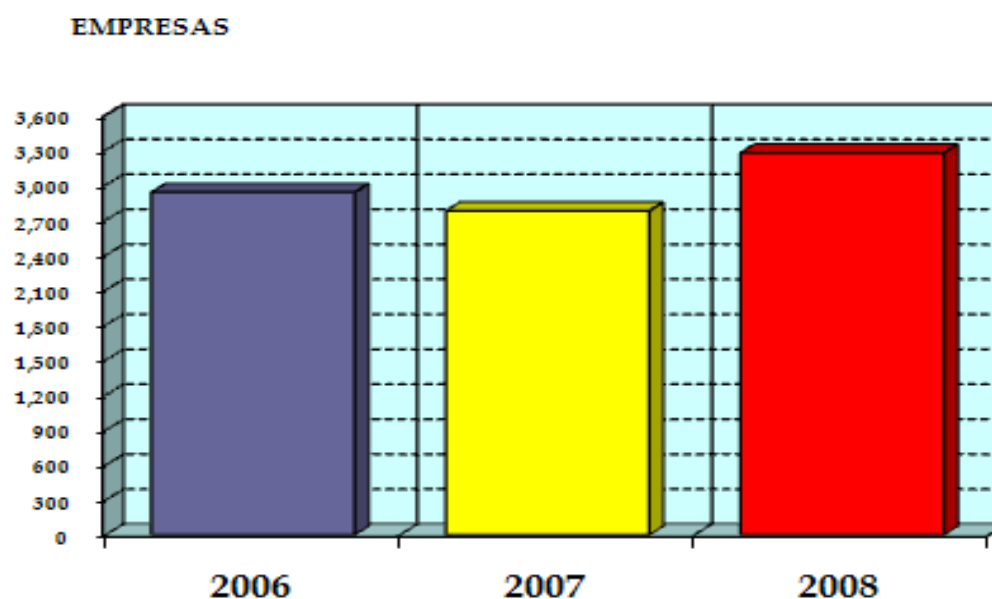
## Empresas Mercantiles Inscritas

### 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	479
AGO	469	495	
SEP	377	423	
OCT	387	475	
NOV	336	363	
DIC	352	438	
<b>Total Acumulado a Jul.</b>	<b>2,937</b>	<b>2,777</b>	<b>3,275</b>
<b>Variación a Jul.</b>	<b>23.7</b>	<b>(5.4)</b>	<b>17.9</b>
<b>Total Acumulado anual</b>	<b>4,858</b>	<b>4,971</b>	
<b>Variación anual</b>	<b>13.9</b>	<b>2.3</b>	



### EMPRESAS MERCANTILES INSCRITAS AÑOS 2006 - 2008 A Julio de cada año

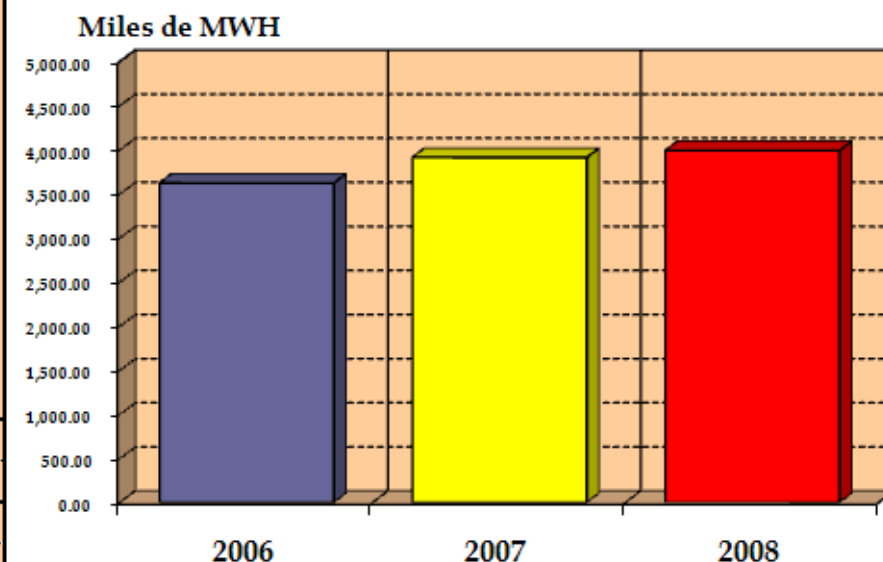


Fuente: Registro Mercantil de Guatemala.

**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	647.55
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	
<b>Total Acumulado a Jun.</b>	<b>3,619.46</b>	<b>3,909.05</b>	<b>3,988.33</b>
<b>Variación a Jun.</b>	<b>-0.1</b>	<b>8.0</b>	<b>2.0</b>
<b>Total Acumulado anual</b>	<b>7,436.61</b>	<b>7,928.24</b>	<b>3,988.33</b>
<b>Variación anual</b>	<b>3.0</b>	<b>6.6</b>	

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

Fuente: Administrador del Mercado Mayorista -AMM-.

**Generación bruta de energía eléctrica hidráulica**

Miles de MWH

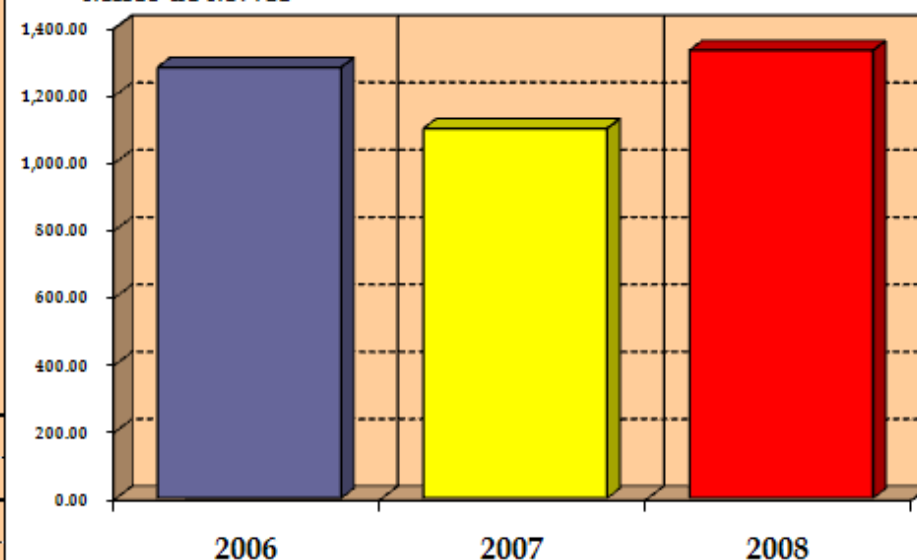
MESES	2006	2007	2008
ENE	203.30	203.04	197.37
FEB	193.43	165.27	189.18
MAR	185.42	176.47	192.06
ABR	166.18	167.71	205.34
MAY	178.31	168.11	216.16
JUN	353.84	218.12	330.68
JUL	373.84	229.56	
AGO	360.94	318.90	
SEP	368.67	410.78	
OCT	341.61	415.22	
NOV	280.04	289.22	
DIC	239.89	223.15	
<b>Total Acumulado a Jun.</b>	<b>1,280.48</b>	<b>1,098.72</b>	<b>1,330.80</b>
<b>Variación a Jun.</b>	<b>25.5</b>	<b>-14.2</b>	<b>21.1</b>
<b>Total Acumulado anual</b>	<b>3,245.47</b>	<b>2,985.55</b>	<b>1,330.80</b>
<b>Variación anual</b>	<b>11.4</b>	<b>-8.0</b>	

**GENERACIÓN BRUTA DE ENERGÍA ELÉCTRICA HIDRÁULICA**

AÑOS 2006 - 2008

Cifras acumuladas a Junio de cada año

Miles de MWH



Fuente: Administrador del Mercado Mayorista -AMM-.



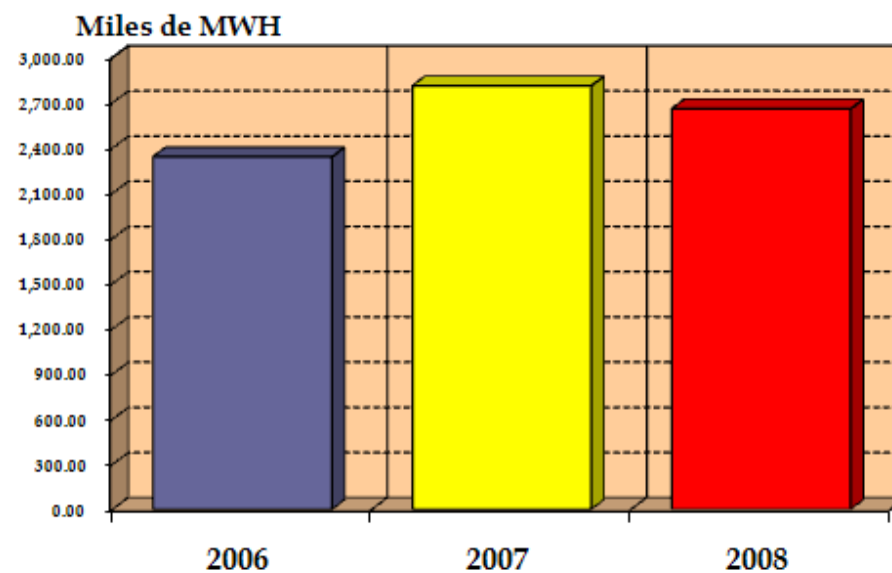
**Generación bruta de energía eléctrica térmica**

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	316.87
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	
<b>Total Acumulado a Jun.</b>	<b>2,338.99</b>	<b>2,810.32</b>	<b>2,657.55</b>
<b>Variación a Jun.</b>	<b>-10.1</b>	<b>20.2</b>	<b>-5.4</b>
<b>Total Acumulado anual</b>	<b>4,191.15</b>	<b>4,942.68</b>	<b>2,657.55</b>
<b>Variación anual</b>	<b>-2.7</b>	<b>17.9</b>	

**GENERACIÓN BRUTA DE ENERGÍA ELÉCTRICA TÉRMICA  
AÑOS 2006 - 2008**

Cifras acumuladas a Junio 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	
<b>Total Acumulado a Jun.</b>	<b>2,137.55</b>	<b>2,858.25</b>	<b>2,324.49</b>
<b>Variación a Jun.</b>	<b>106.35</b>	<b>33.72</b>	<b>(18.67)</b>
<b>Total Acumulado anual</b>	<b>4,164.07</b>	<b>6,639.62</b>	<b>1,938.36</b>
<b>Variación anual</b>	<b>36.99</b>	<b>59.45</b>	

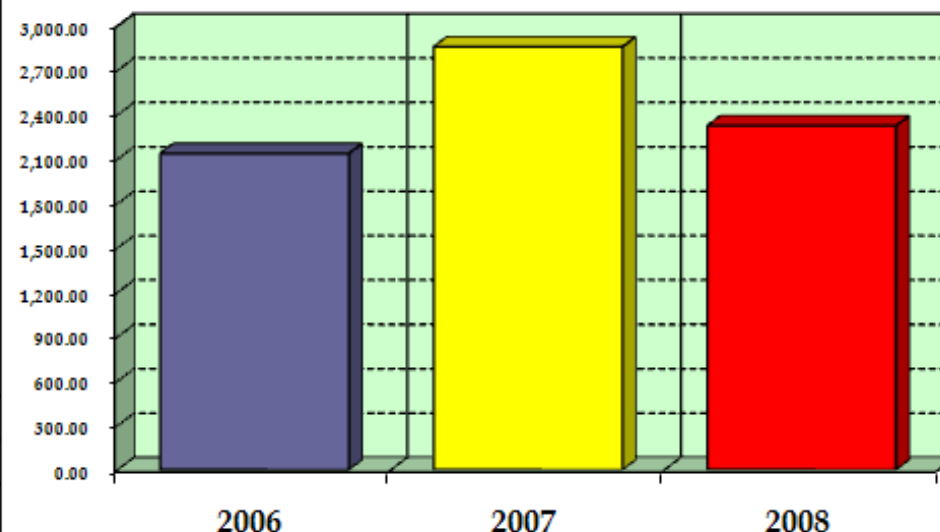


### PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS AL SECTOR CONSTRUCCIÓN

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.



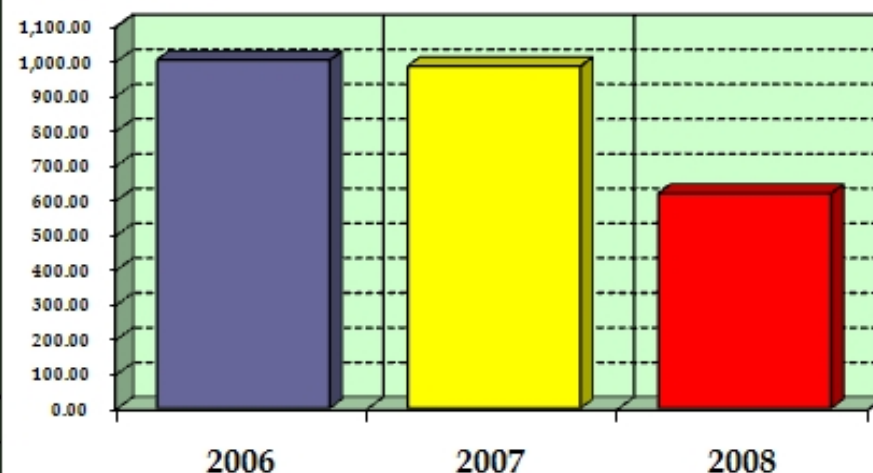
**Superficie total autorizada de construcción en los municipios controlados del Depto. de Guatemala**

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	
<b>Total Acumulado a May.</b>	<b>1,000.78</b>	<b>982.89</b>	<b>617.68</b>
<b>Variación a May.</b>	<b>39.80</b>	<b>(1.80)</b>	<b>(37.20)</b>
<b>Total Acumulado anual</b>	<b>2,460.19</b>	<b>2,372.86</b>	<b>617.68</b>
<b>Variación anual</b>	<b>30.40</b>	<b>(3.50)</b>	

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

Cifras acumuladas a Mayo de cada año

Miles de m<sup>2</sup>

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.



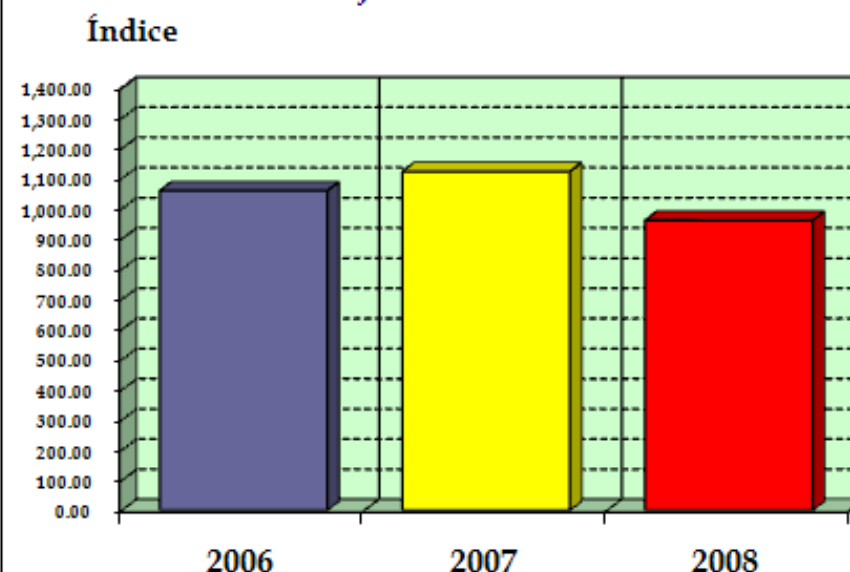
## Índice de ventas de cemento nacional

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	961.20
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 Jun.	1,059.17	1,123.00	961.20
Variación a Jun.	9.5	6.0	(14.4)
Total Acumulado anual	929.54	1,124.84	0.00
Variación anual	1.0	21.0	



### INDICE DE VENTAS DE CEMENTO NACIONAL AÑOS 2006 - 2008 A Junio de cada año





## Índice de la producción de cemento nacional

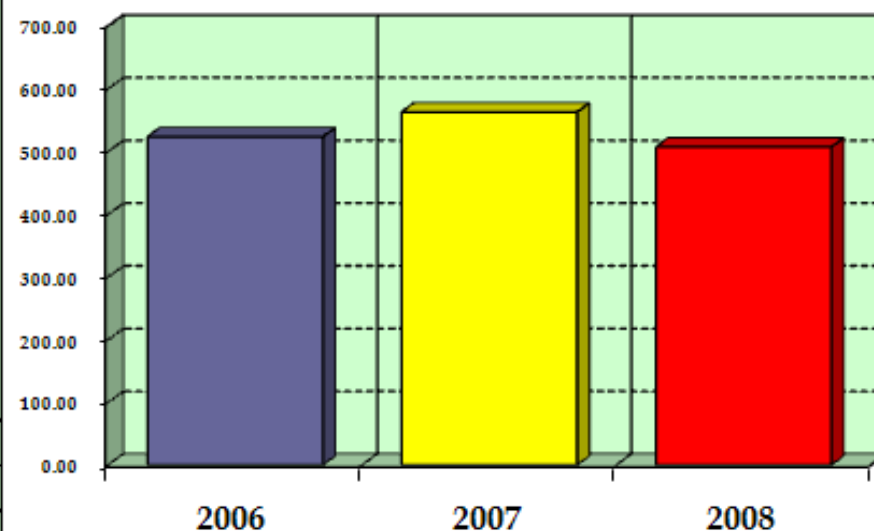
Índice porcentual  
Base: 1985 = 100.0

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	507.1
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 Jun.	523.45	562.89	507.10
Variación a Jun.	9.8	7.5	(9.9)
Total Acumulado anual	481.12	548.02	0.00
Variación anual	8.1	13.9	



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

Índice





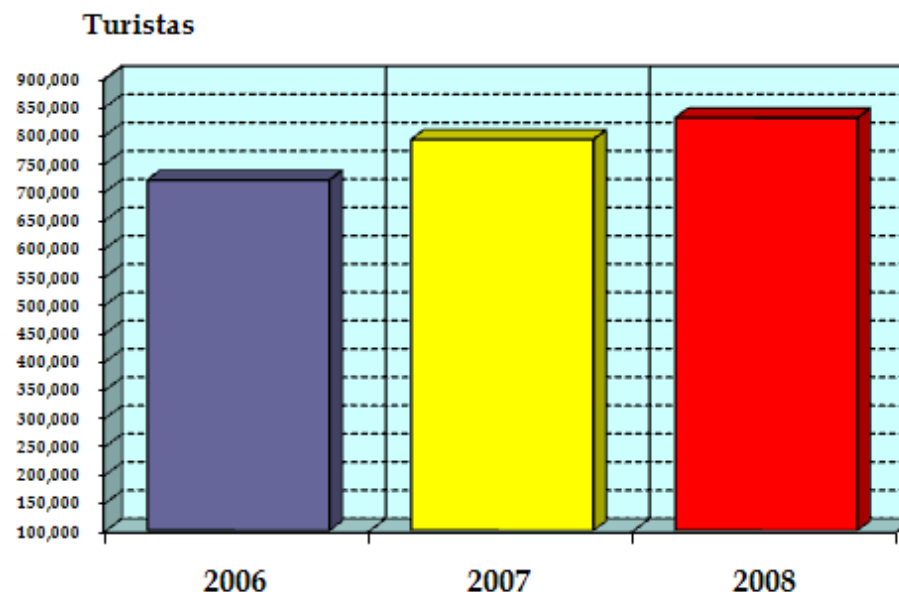
## Turistas ingresados al país

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	
<b>Total Acumulado a Jun.</b>	<b>719,400</b>	<b>791,161</b>	<b>829,242</b>
<b>Variación a Jun.</b>	<b>12.0</b>	<b>10.0</b>	<b>4.8</b>
<b>Total Acumulado anual</b>	<b>1,502,069</b>	<b>1,627,552</b>	<b>829,242</b>
<b>Variación anual</b>	<b>14.2</b>	<b>8.4</b>	



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



Fuente: INGUAT



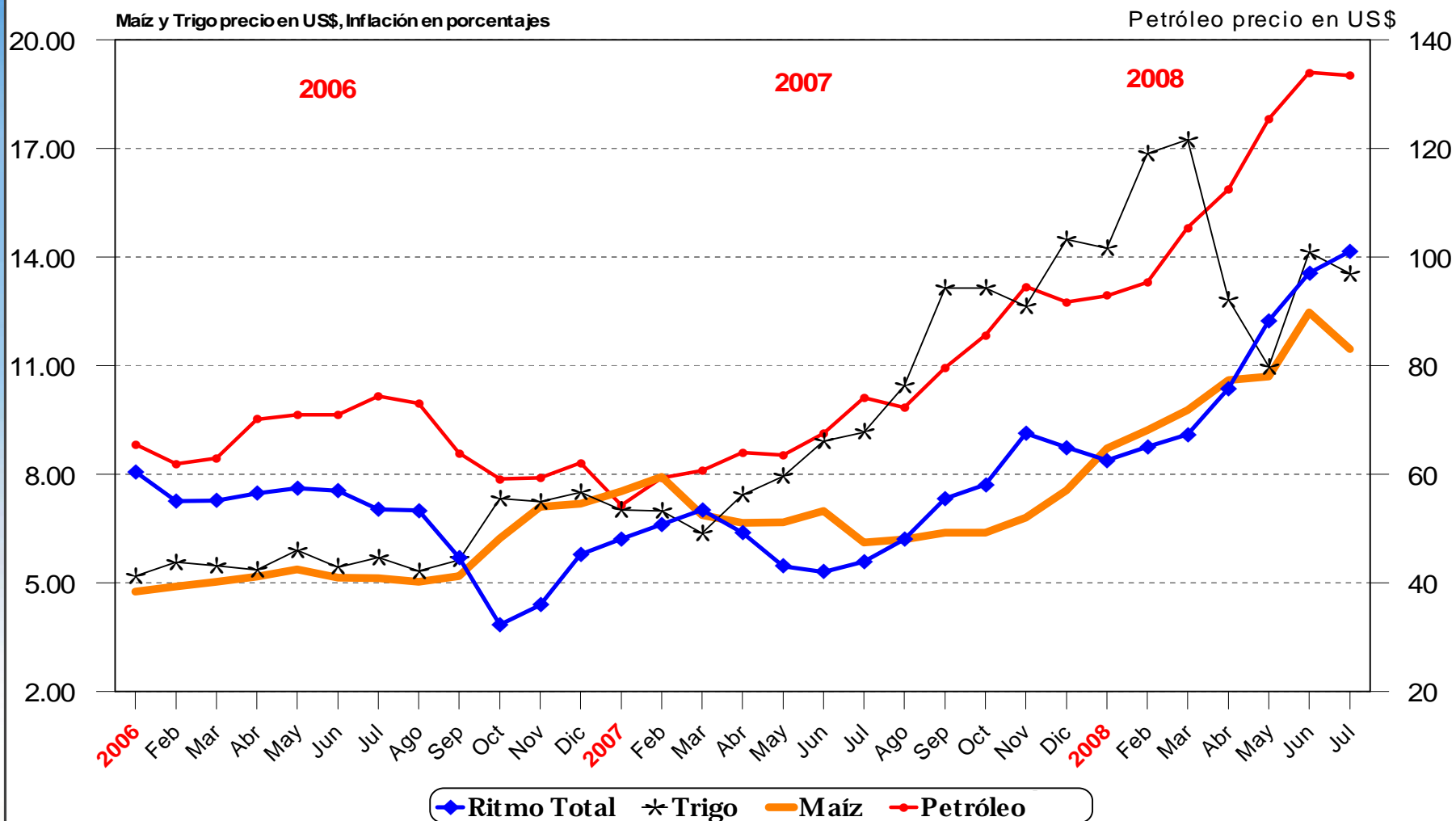
BANCO DE GUATEMALA

# SECTOR MONETARIO





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



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



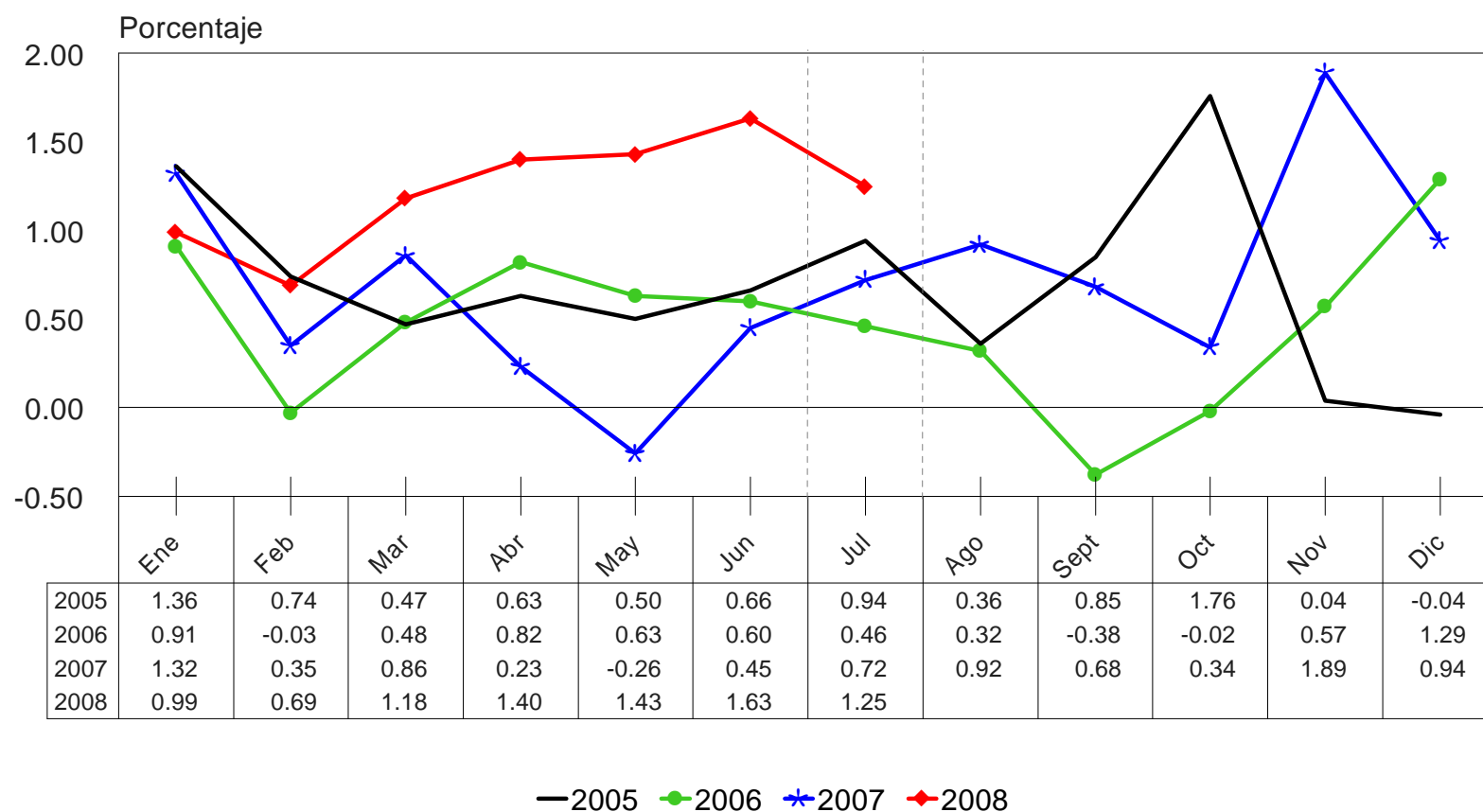


# ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

-Nivel República-

## VARIACIÓN INTERMENSUAL

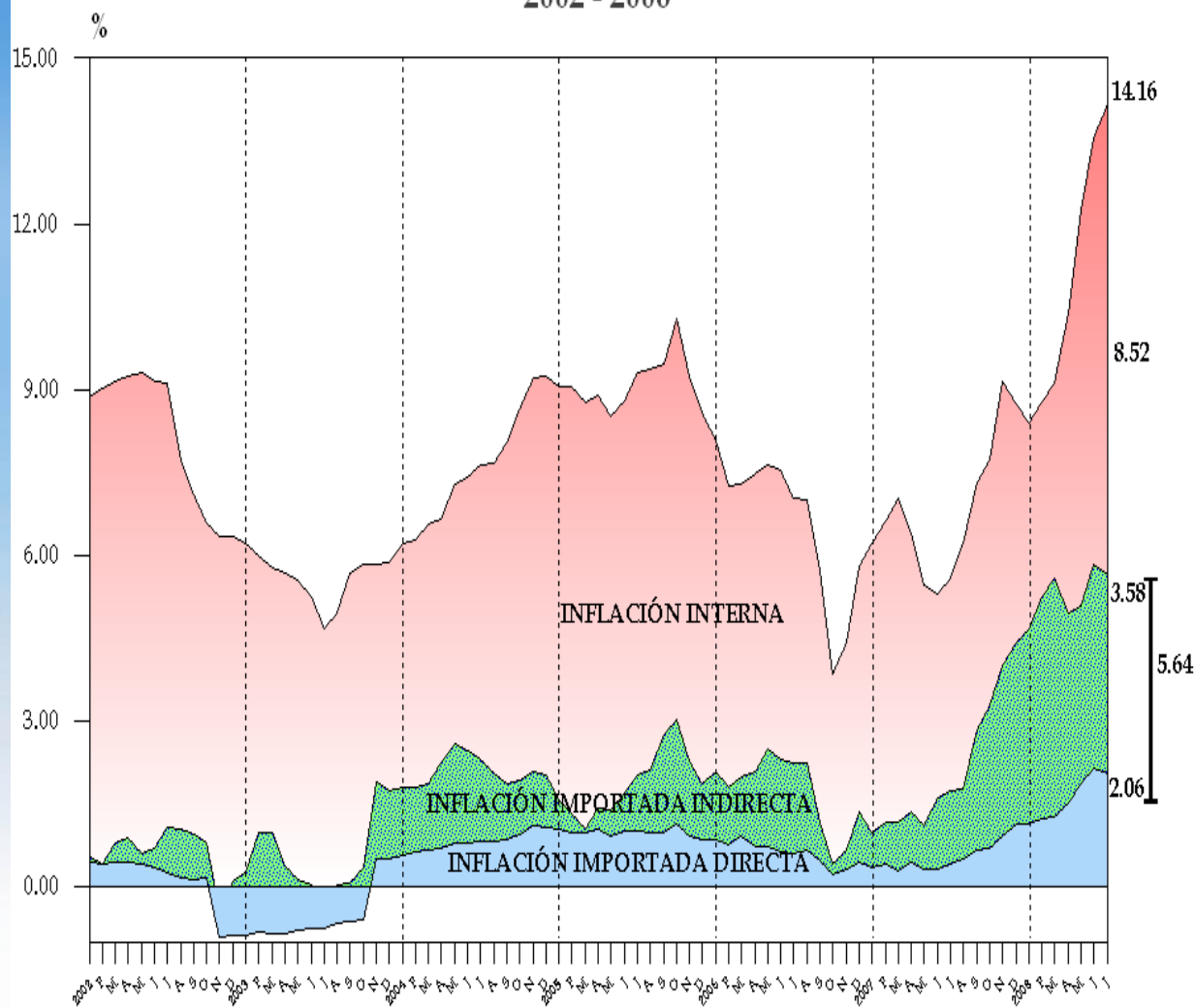
2005 - 2008





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

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



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

<sup>\*/</sup> Datos preliminares a julio 2008.

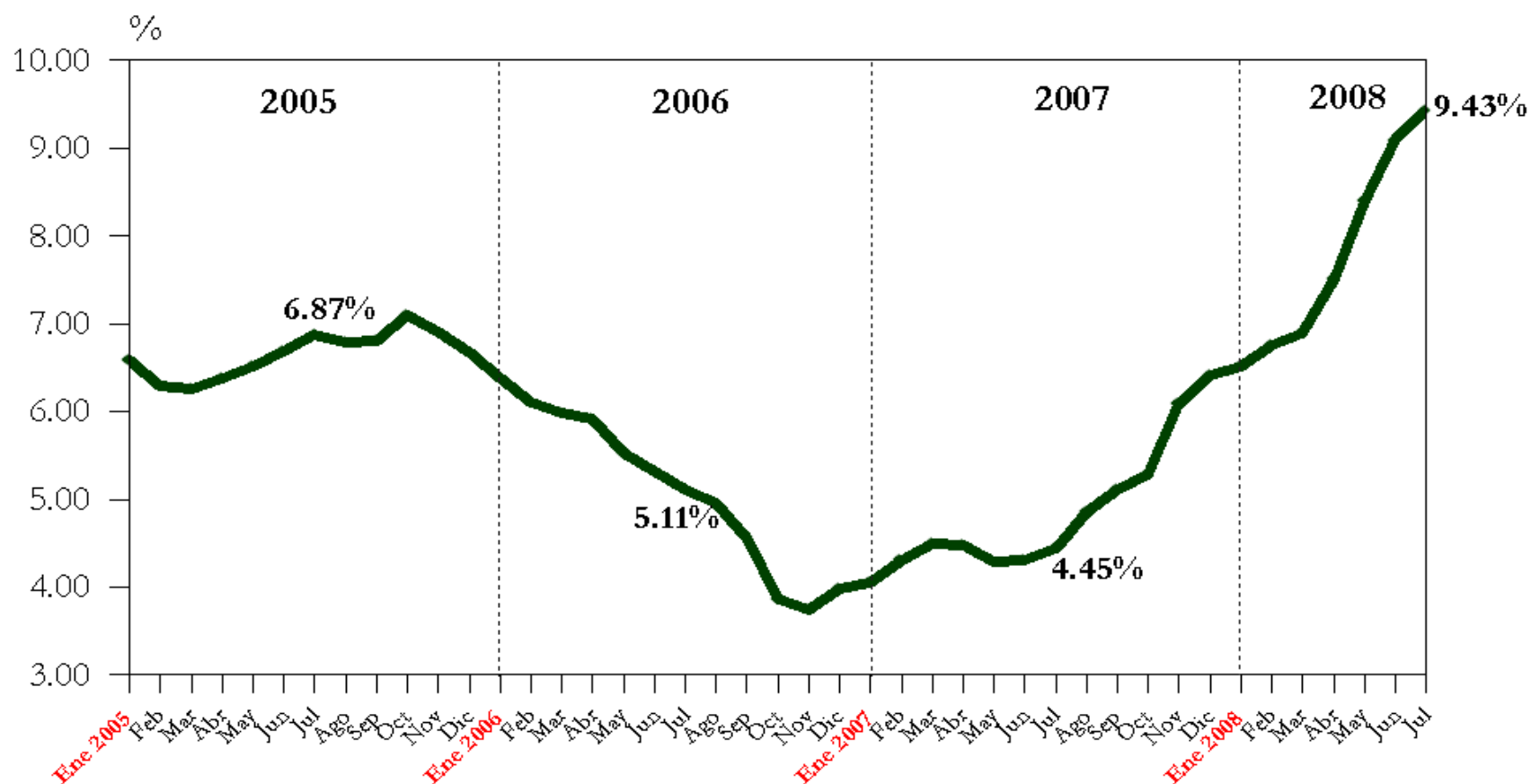
A julio de 2008 la inflación importada medible (no incluye todos los efectos de los derivados del trigo y del maíz: productos de tortillería, harina, pan y pastas alimenticias, entre otros) explicó 5.64 puntos porcentuales del ritmo inflacionario total, de los cuales 2.06 puntos porcentuales correspondieron a la inflación importada directa (la que se calcula por el aumento de los precios del petróleo-derivados) y 3.58 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).



El ritmo inflacionario subyacente dinámico a julio de 2008 se ubicó en 9.43%. 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

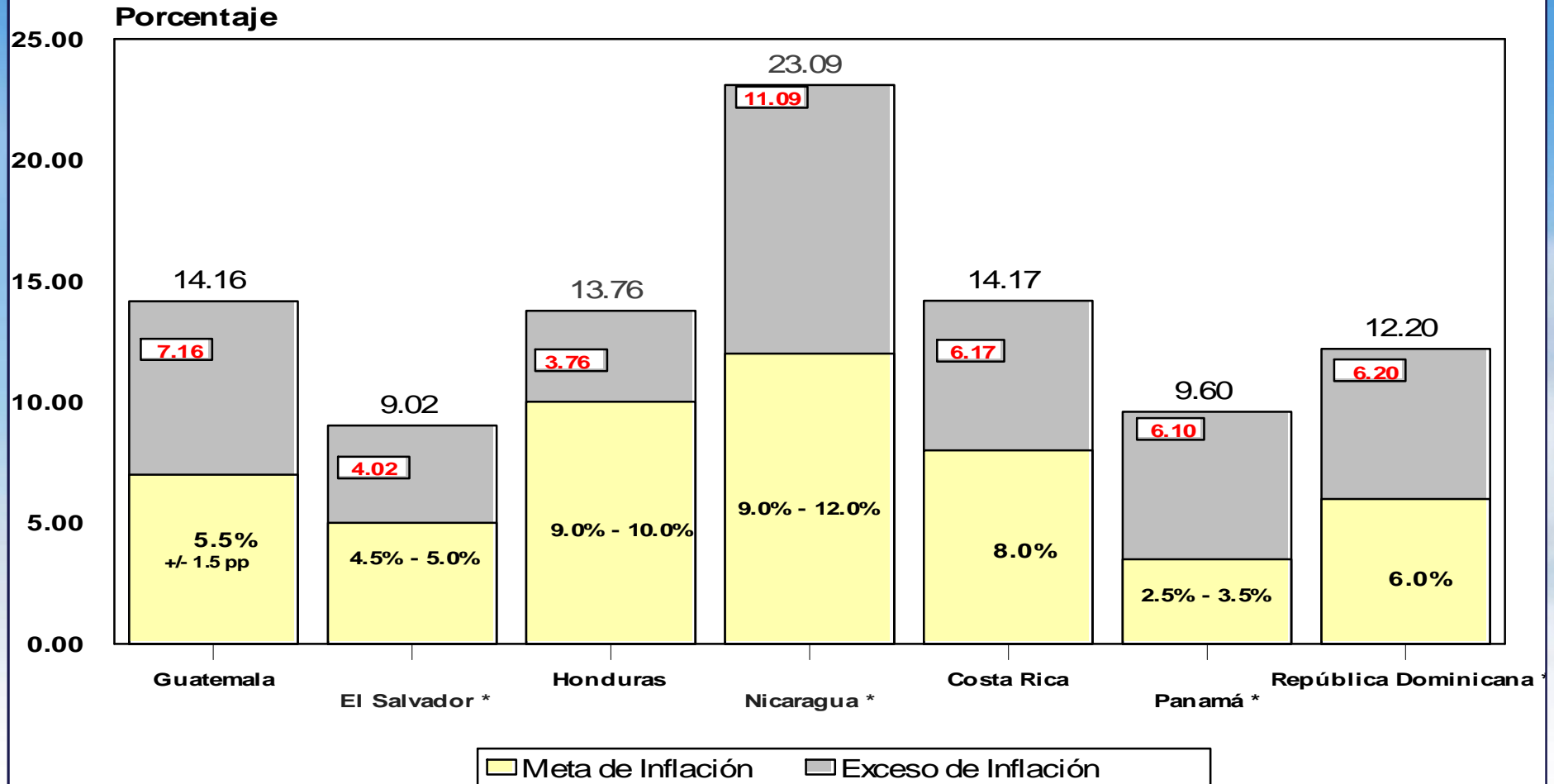
2005 - 2008 \*/



\*/ A julio de 2008



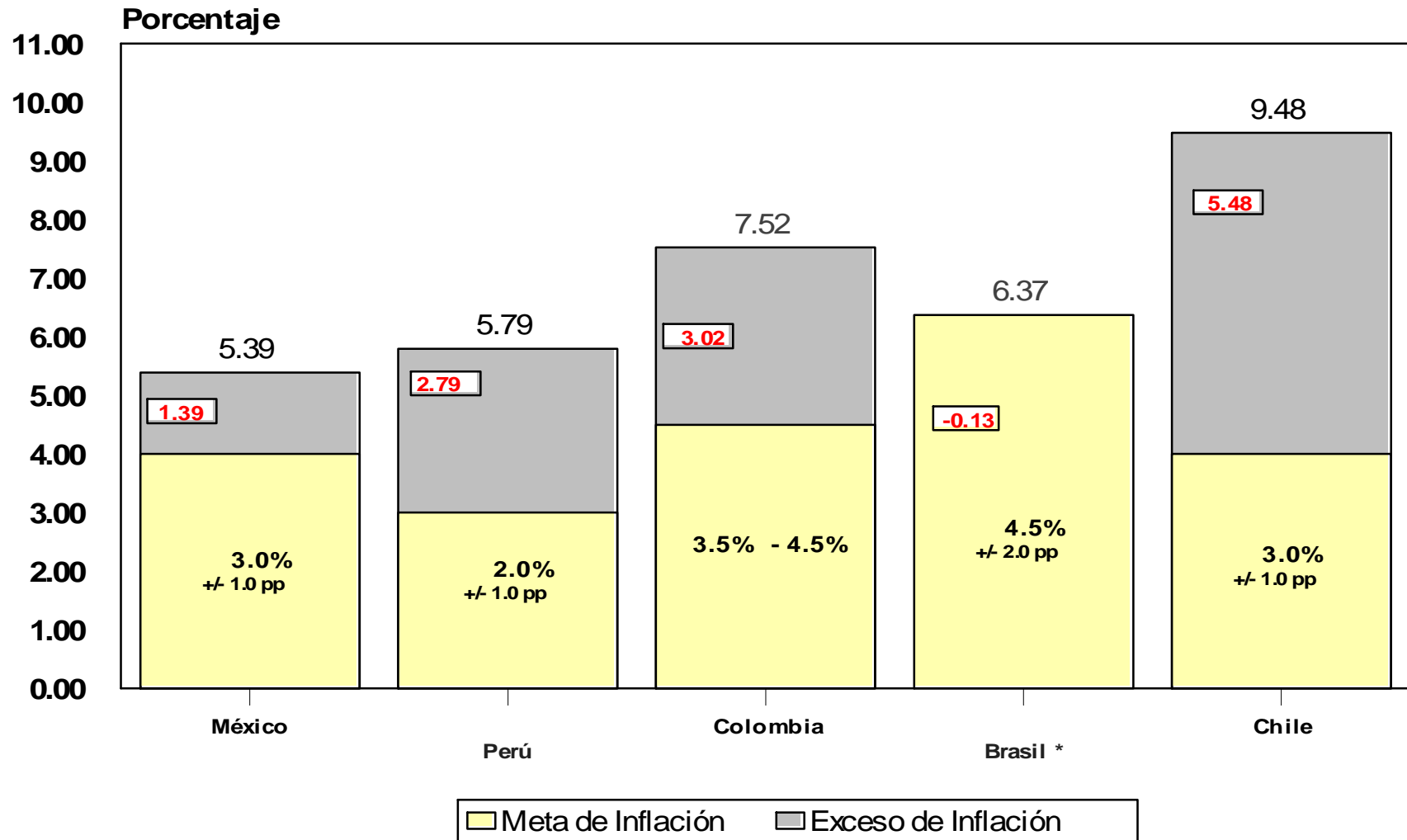
## CENTROAMÉRICA, PANAMÁ Y REPÚBLICA DOMINICANA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A JULIO DE 2008



Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE- y Consejo Monetario Centroamericano  
\*/ Cifras a junio



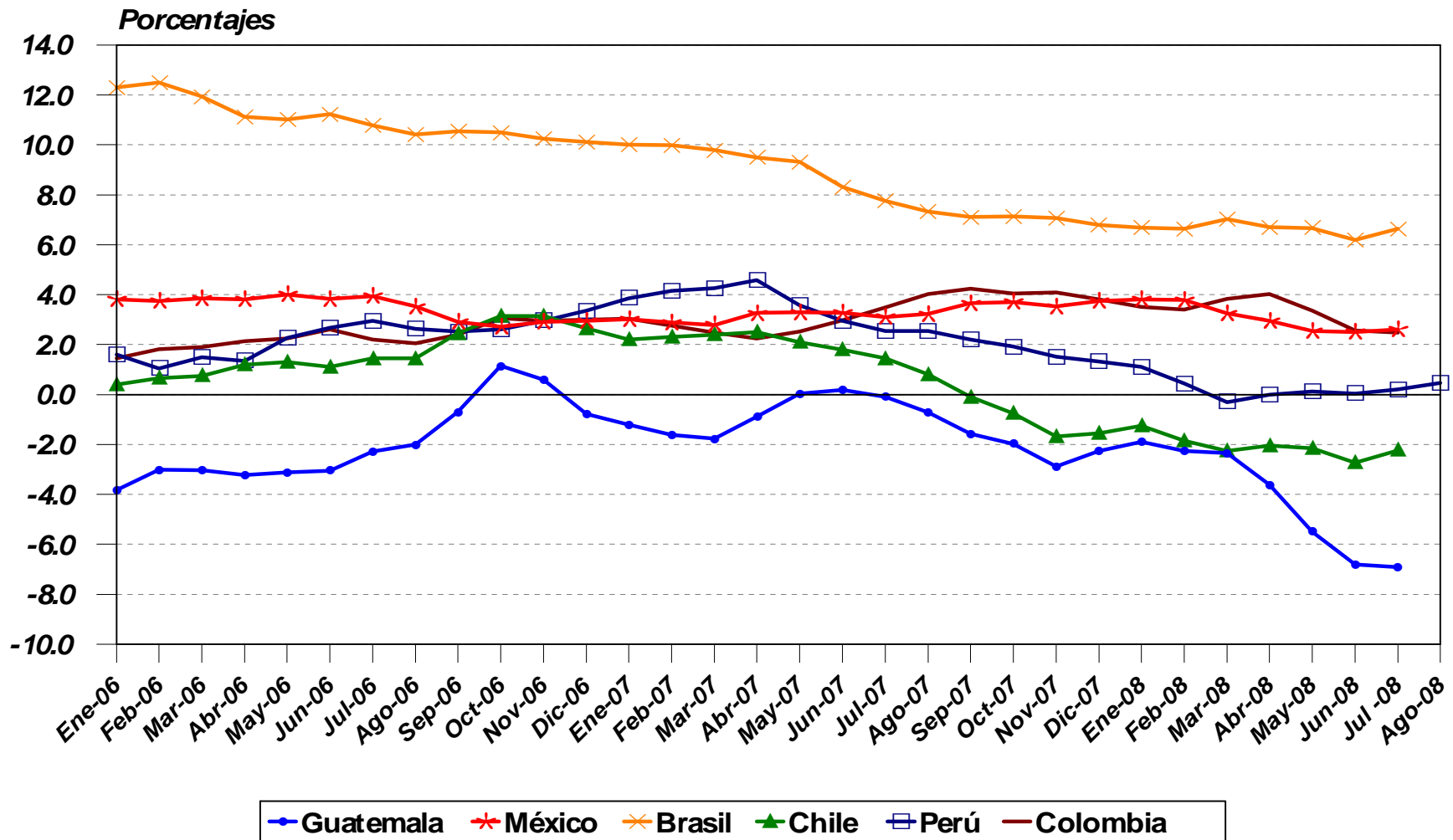
## LATINOAMÉRICA METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS A JULIO DE 2008



\*/ Cifra preliminar



# AMÉRICA LATINA TASA DE POLÍTICA MONETARIA (REAL) AÑOS: 2006-2008

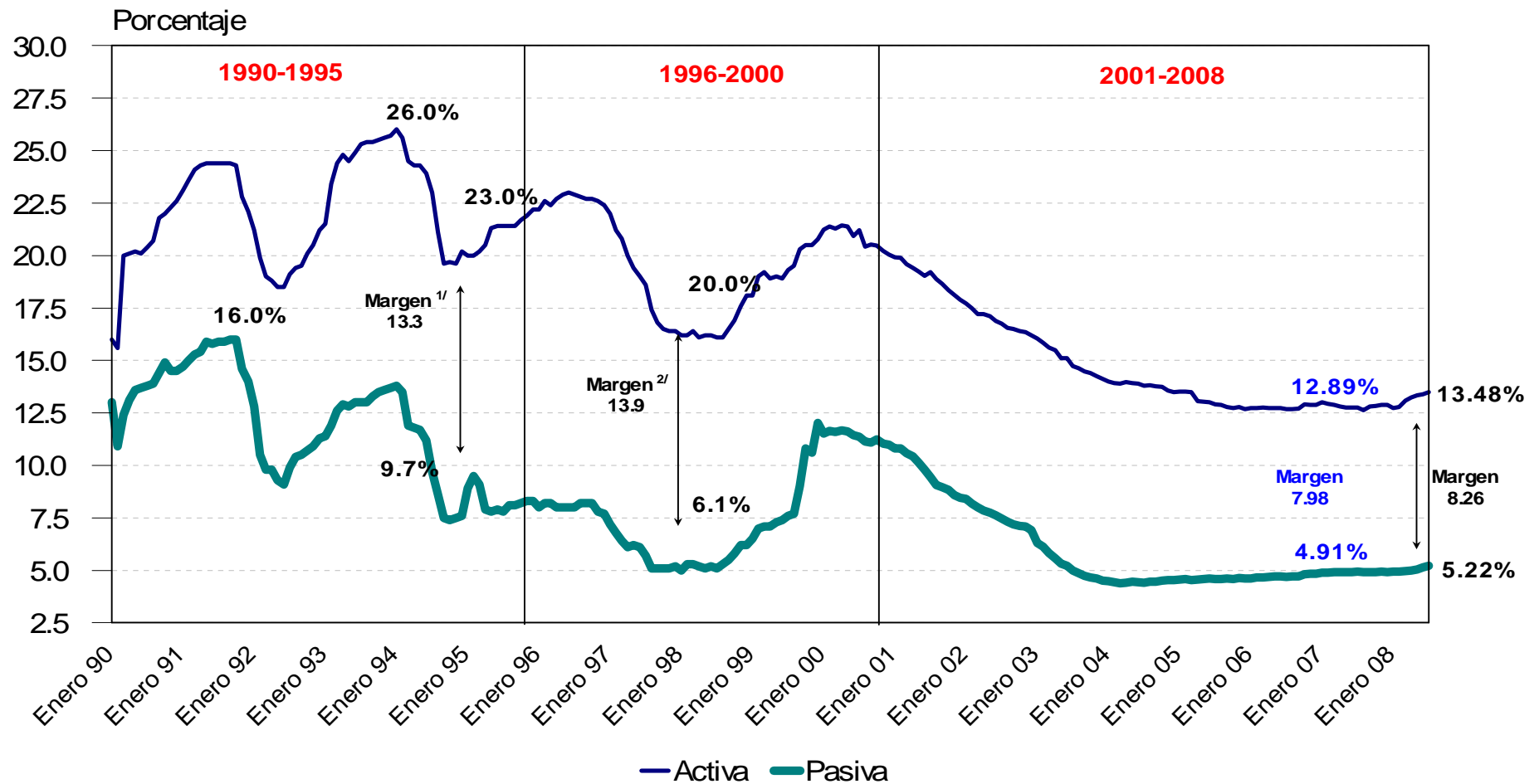






# BANCOS DEL SISTEMA

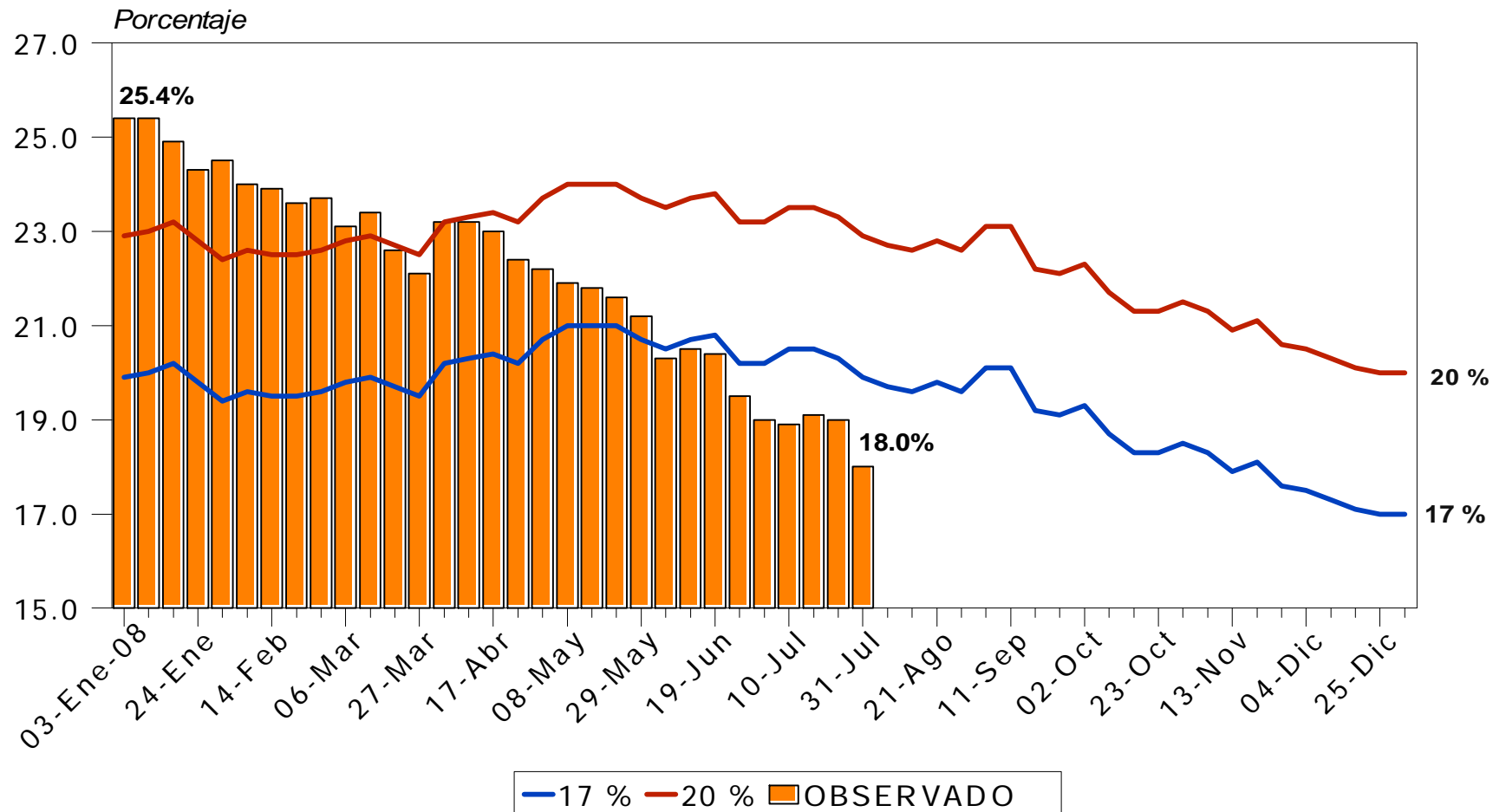
TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO M/N  
PERÍODO: 1990-2008 <sup>a/</sup>



1/ Punto máximo: julio 1994  
2/ Punto máximo: abril 1997  
a/ Al 31 de julio



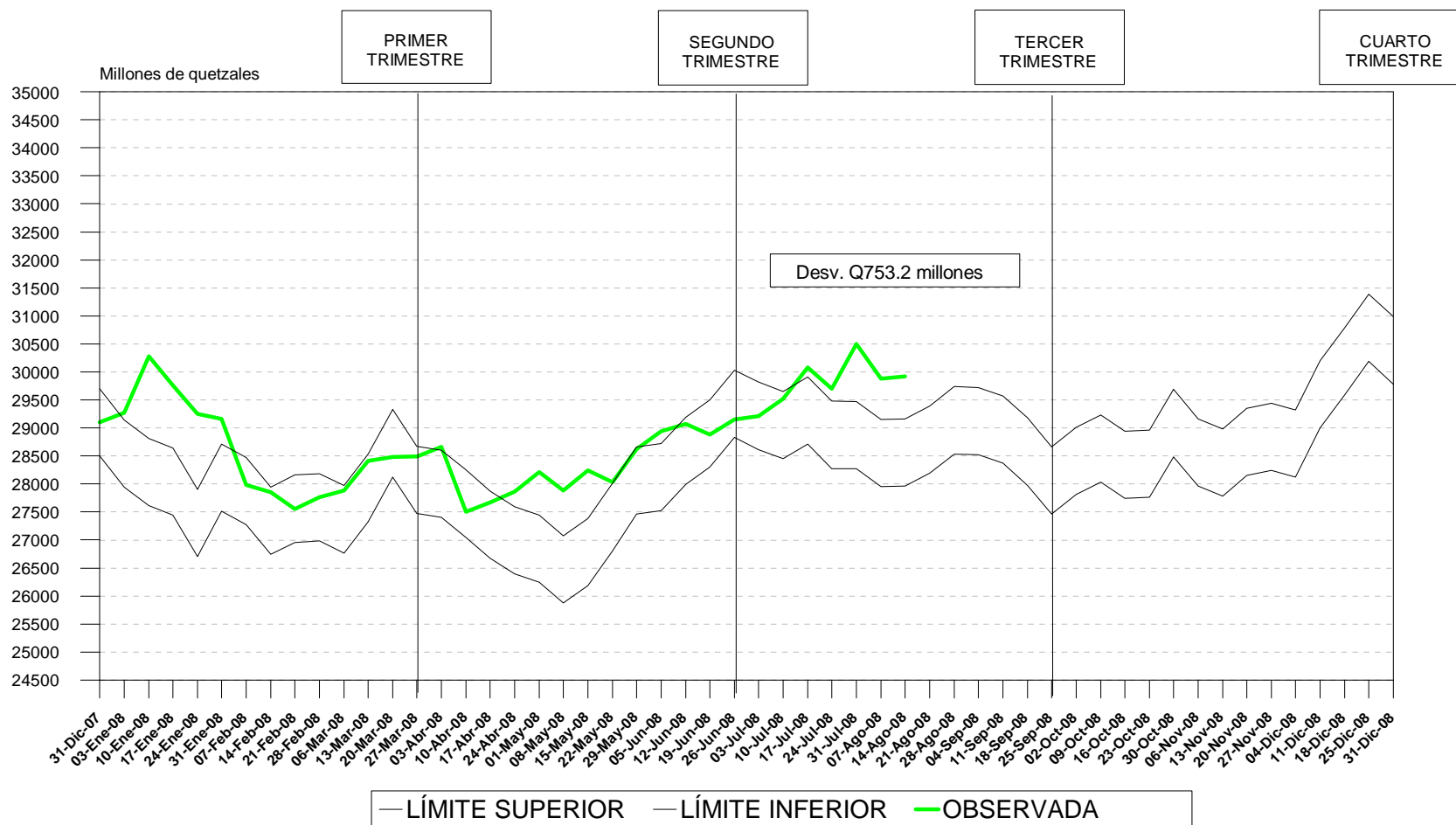
# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (M/N+M/E) CORREDOR ESTIMADO PARA 2008 \* VARIACIÓN INTERANUAL



\* Al 31 de julio



# BASE MONETARIA AMPLIA PROGRAMADA Y OBSERVADA AÑO 2008 <sup>a/</sup>



a/ Base Monetaria Estimada al 08/08/08 = Q29,915.5 millones  
Límite superior al 14/08/08 = Q29,162.3 millones  
Límite inferior al 14/08/08 = Q27,962.3 millones  
Desviación = Q753.2 millones



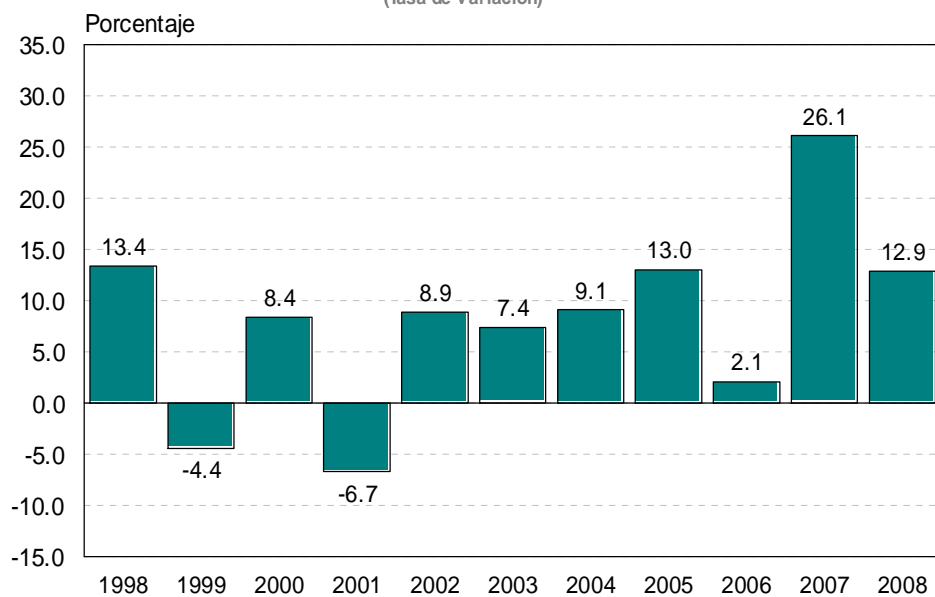
BANCO DE GUATEMALA

# COMPORTAMIENTO DEL SECTOR EXTERNO



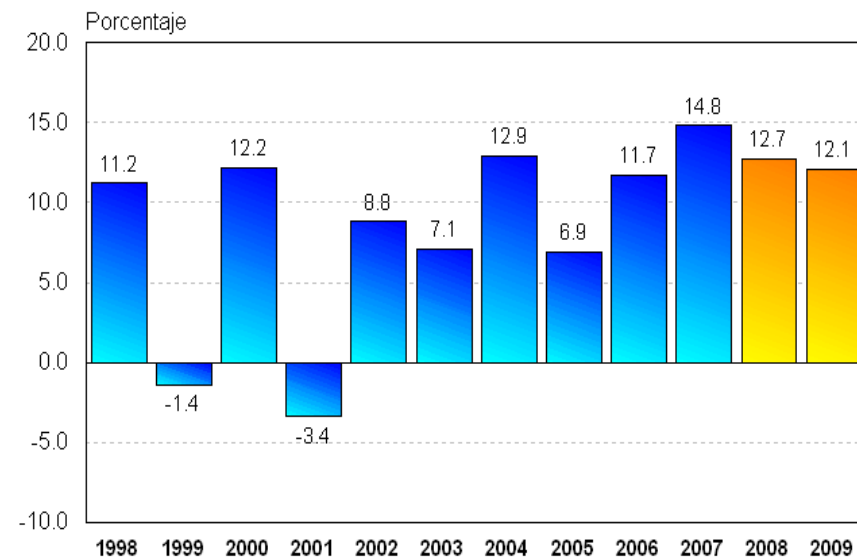
### VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

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



### VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL  
AÑOS 1998-2009<sup>a/</sup>  
(Tasa de variación)



<sup>a/</sup> Cifras proyectadas.



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

CONCEPTO	2007	2008 <sup>p/</sup>	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
<b>T O T A L</b>	<b>3,540.4</b>	<b>3,996.3</b>	<b>455.9</b>	<b>12.9</b>
<b>PRINCIPALES PRODUCTOS</b>	<b>967.7</b>	<b>1,060.8</b>	<b>93.1</b>	<b>9.6</b>
Café	374.2	459.8	85.6	22.9
Azúcar	264.8	169.7	-95.1	-35.9
Banano	147.2	151.7	4.5	3.1
Cardamomo	67.9	91.8	23.9	35.2
Petróleo <sup>1/</sup>	113.6	187.8	74.2	65.3
<b>OTROS PRODUCTOS</b>	<b>2,572.7</b>	<b>2,935.5</b>	<b>362.8</b>	<b>14.1</b>
Centroamérica	909.3	1,094.3	185.0	20.3
Otros al Resto del Mundo	493.2	607.9	114.7	23.3
Maquila	1,170.2	1,233.3	63.1	5.4

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

<sup>p/</sup> preliminar

<sup>1/</sup> Miles de barriles



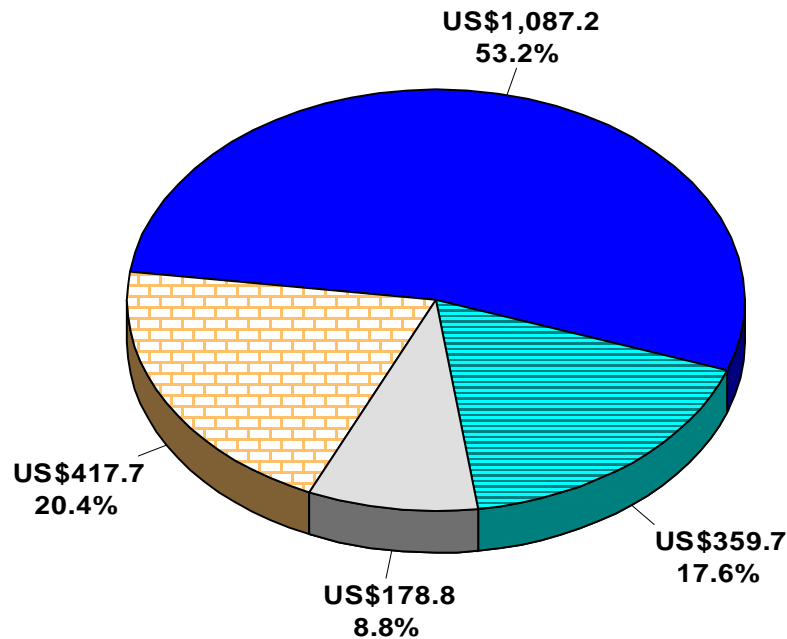


La diversificación de las exportaciones ha sido evidente en los últimos años.

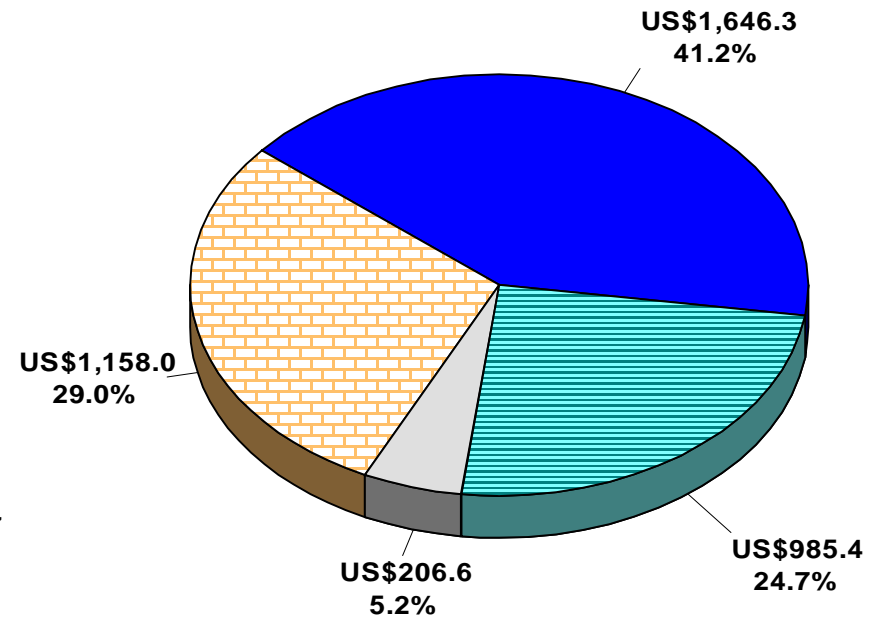
## EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

(Cifras en millones de US Dólares)

**Enero - Junio 2000**  
100% = US\$ 2,043.4 millones



**Enero - Junio 2008**  
100% = US\$ 3,996.3 millones

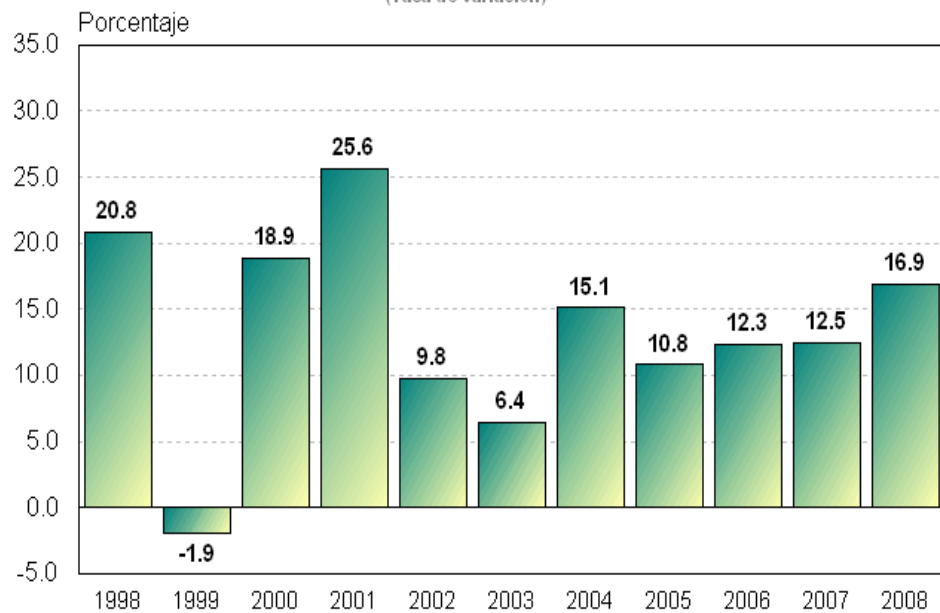


■ Estados Unidos de América ■ Centroamérica ■ Unión Europea ■ Resto del Mundo



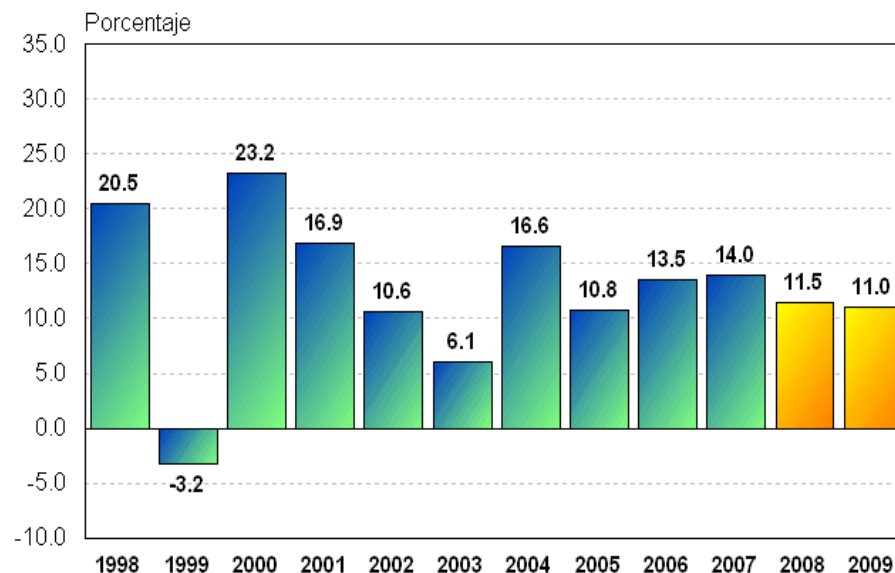
### VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

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



### VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

COMERCIO GENERAL  
AÑOS 1998-2009<sup>a/</sup>  
(Tasa de variación)



<sup>a/</sup> Cifras proyectadas.



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

CONCEPTO	2007		2008 <sup>p/</sup>		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>TOTAL</b>	<b>6,399.4</b>	<b>100.0</b>	<b>7,482.1</b>	<b>100.0</b>	<b>1,082.7</b>	<b>16.9</b>
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>1,600.7</b>	<b>25.0</b>	<b>1,706.7</b>	<b>22.8</b>	<b>106.0</b>	<b>6.6</b>
Duraderos	416.2	6.5	388.9	5.2	-27.3	-6.6
No Duraderos	1,184.5	18.6	1,317.8	17.6	133.3	11.3
<b>COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES</b>	<b>1,082.2</b>	<b>16.9</b>	<b>1,592.7</b>	<b>21.3</b>	<b>510.5</b>	<b>47.2</b>
<b>MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.</b>	<b>1,611.0</b>	<b>25.2</b>	<b>2,024.2</b>	<b>27.1</b>	<b>413.2</b>	<b>25.6</b>
<b>MATERIALES DE CONSTRUCCION</b>	<b>150.1</b>	<b>2.3</b>	<b>189.3</b>	<b>2.5</b>	<b>39.2</b>	<b>26.2</b>
<b>MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA</b>	<b>1,068.8</b>	<b>16.7</b>	<b>1,106.3</b>	<b>14.8</b>	<b>37.5</b>	<b>3.5</b>
<b>DIVERSOS</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>50.0</b>
<b>MAQUILA</b>	<b>886.4</b>	<b>13.9</b>	<b>862.6</b>	<b>11.5</b>	<b>-23.8</b>	<b>-2.7</b>

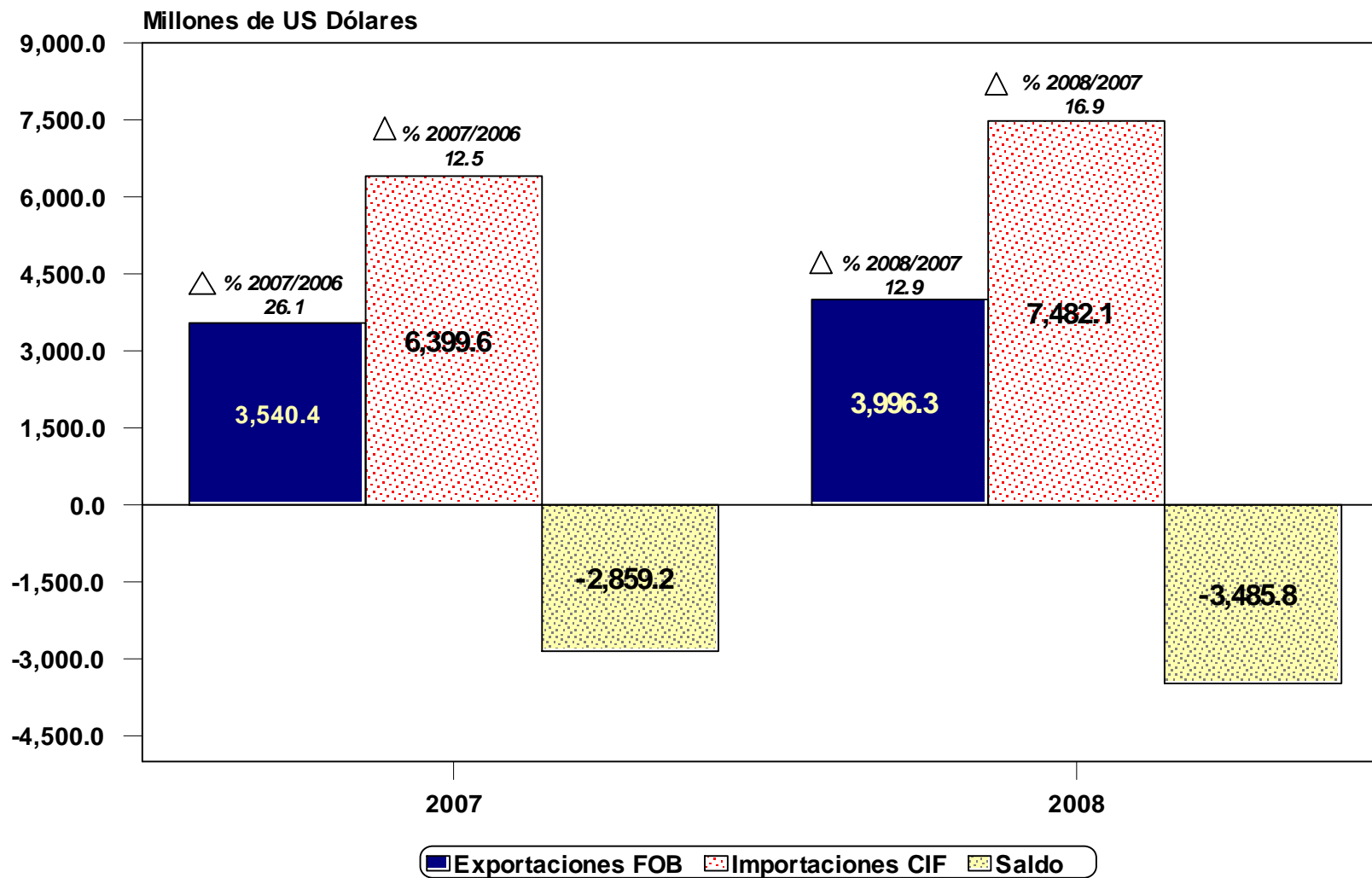
<sup>p/</sup> Cifras preliminares

\*/ Comercio General



# GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR

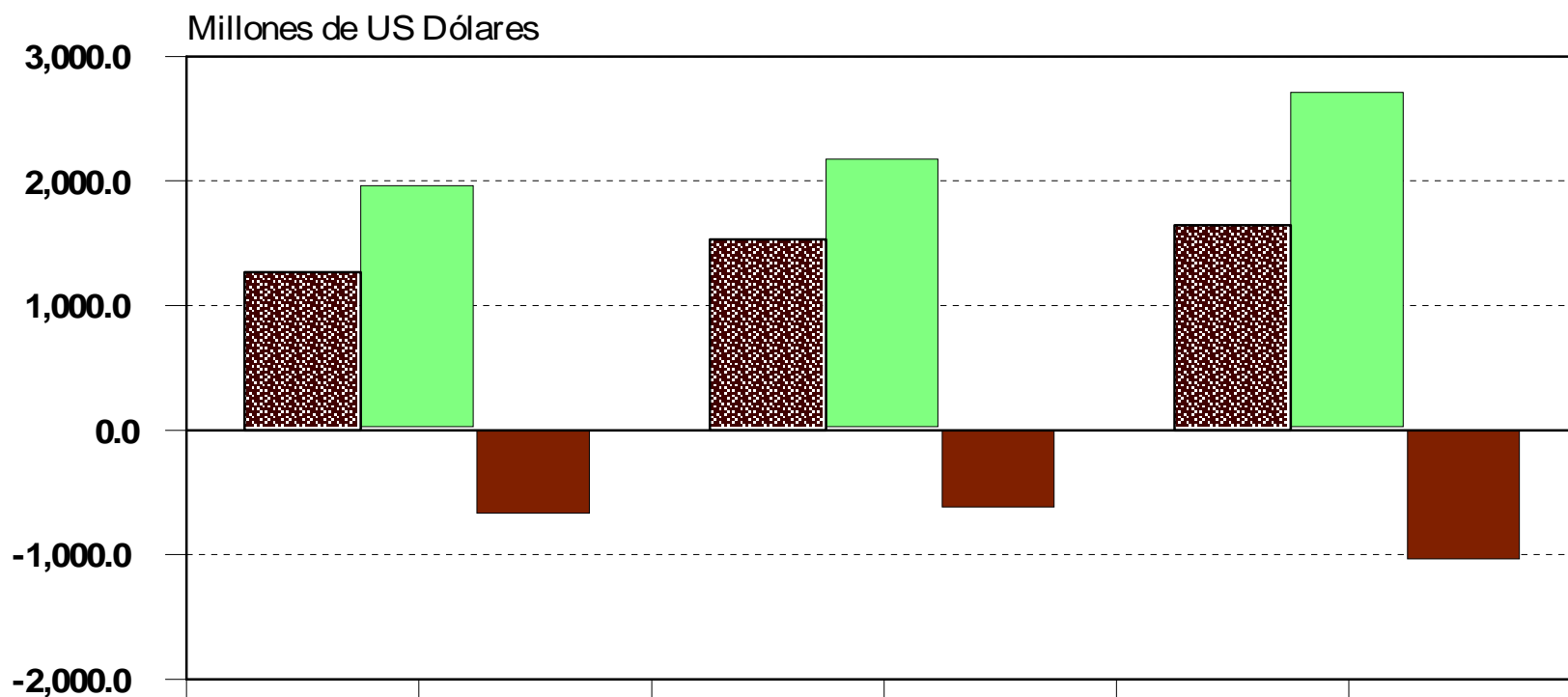
## A JUNIO DE CADA AÑO



Incluye actividad maquiladora



## GUATEMALA: BALANZA COMERCIAL CON LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA COMERCIO GENERAL ENERO - JUNIO: 2006-2008

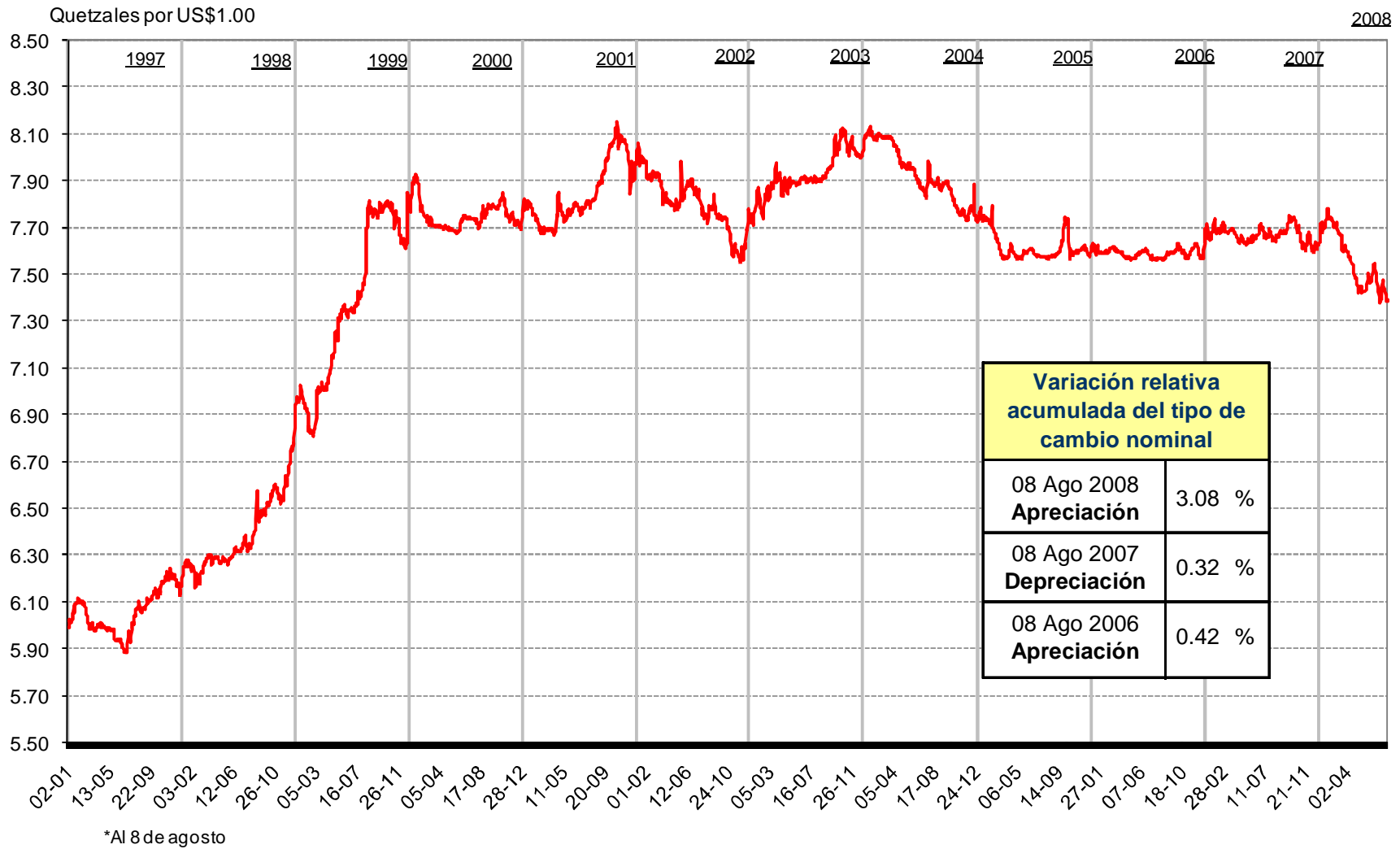


EXPORTACIONES	1,266.4	1,531.9	1,646.2
IMPORTACIONES	1,961.7	2,179.0	2,712.4
BALANZA COMERCIAL	-695.3	-647.1	-1,066.2

■ EXPORTACIONES ■ IMPORTACIONES ■ BALANZA COMERCIAL



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

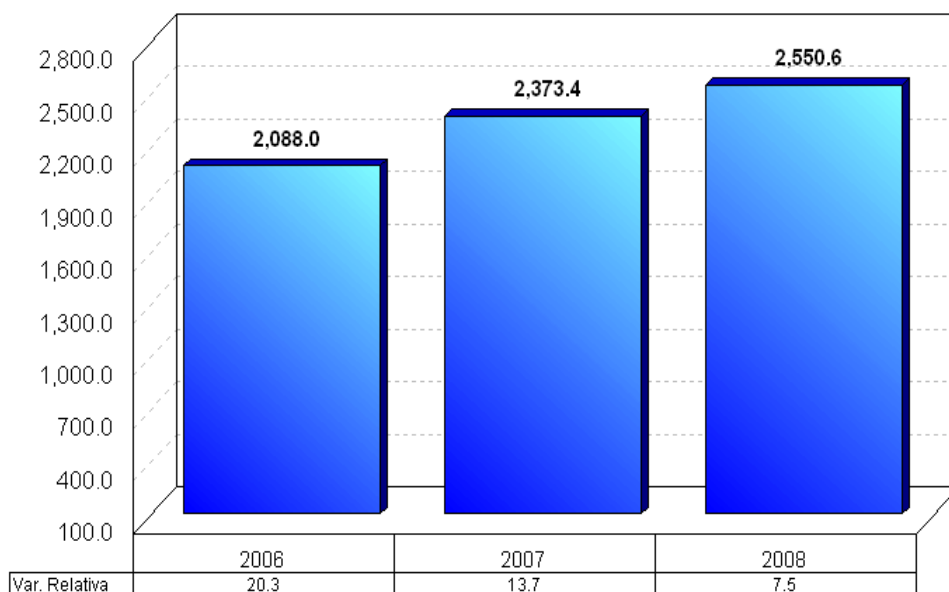






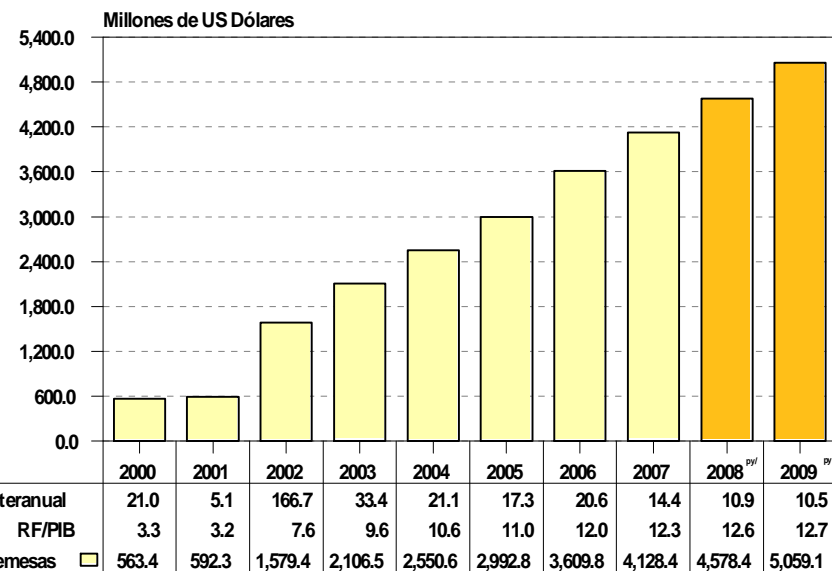
### INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

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



<sup>a/</sup> Al 3 de agosto en 2006; al 2 de agosto en 2007; y, al 31 de julio en 2008.

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

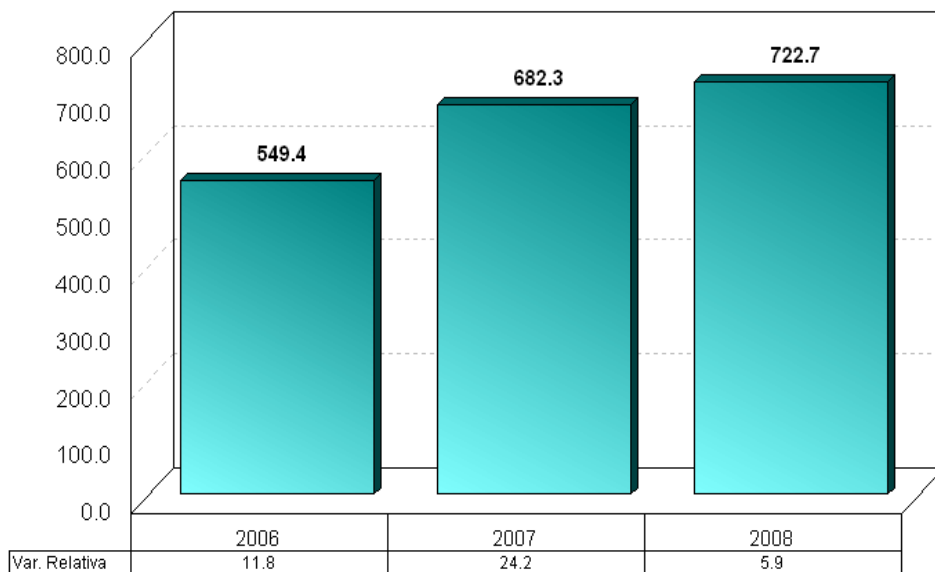


<sup>pl</sup> Proyección



### INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

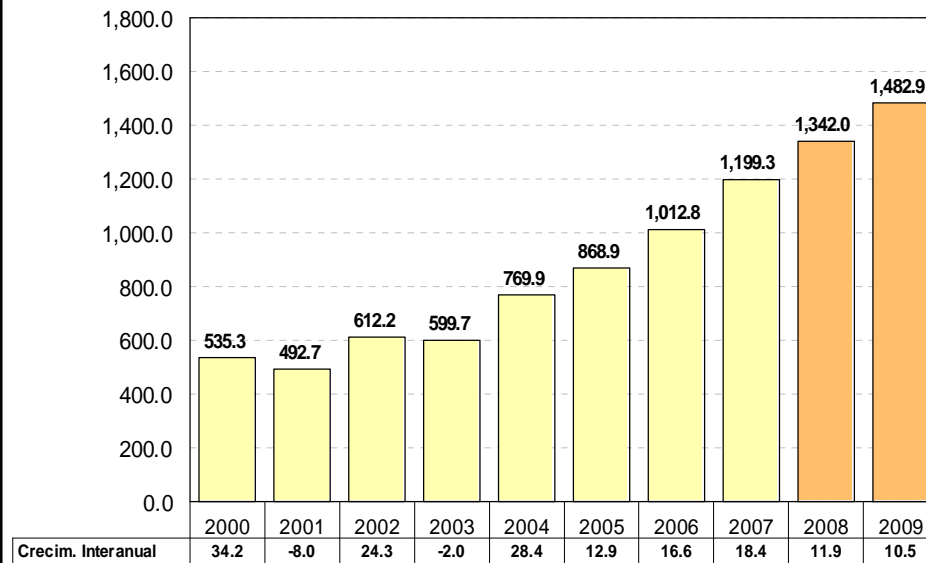
AÑOS: 2006-2008 <sup>a/</sup>  
Cifras en Millones de US Dólares



<sup>a/</sup> Al 3 de agosto en 2006; al 2 de agosto en 2007; y, al 31 de julio en 2008.

### INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

AÑOS: 2000-2009 <sup>a/</sup>  
Cifras en Millones de US Dólares



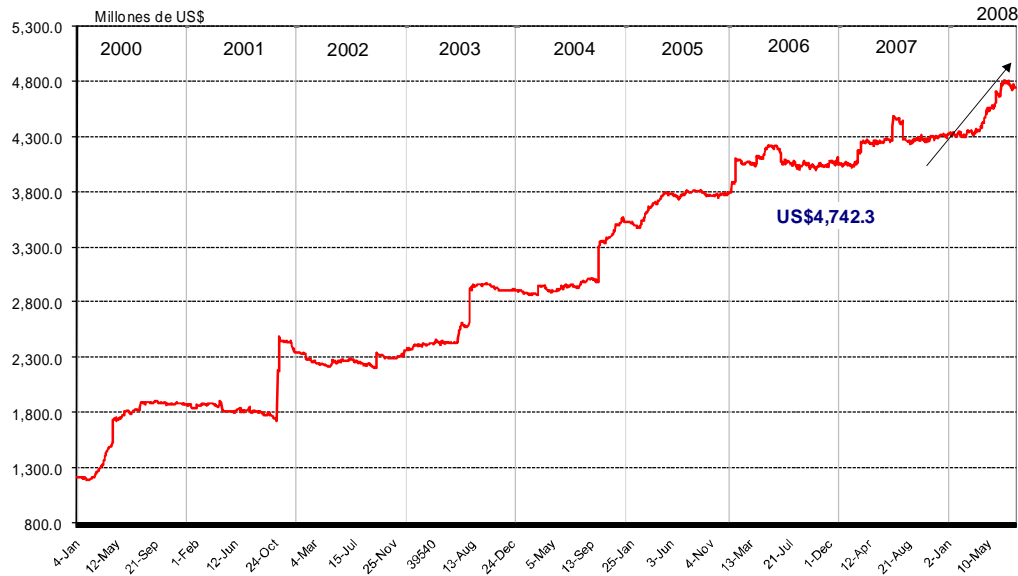
Fuente: Mercado Institucional de Divisas.

<sup>a/</sup> Cifra proyectada.



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

### RESERVAS INTERNACIONALES NETAS 2000 - 2008\*

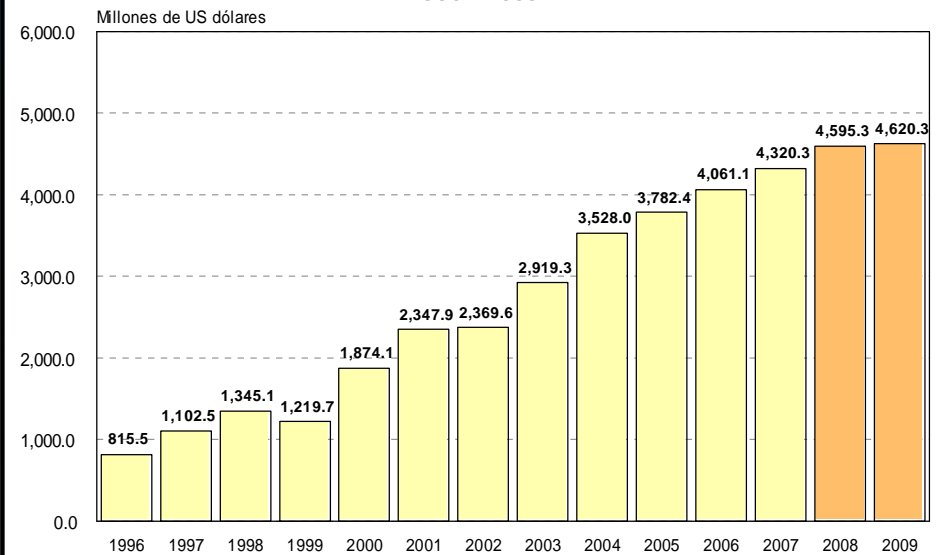


\*Al 8 de agosto.

### BANCO DE GUATEMALA

### POSICIÓN EXTERNA NETA (RESERVAS INTERNACIONALES NETAS)

### 1996 - 2009\*/



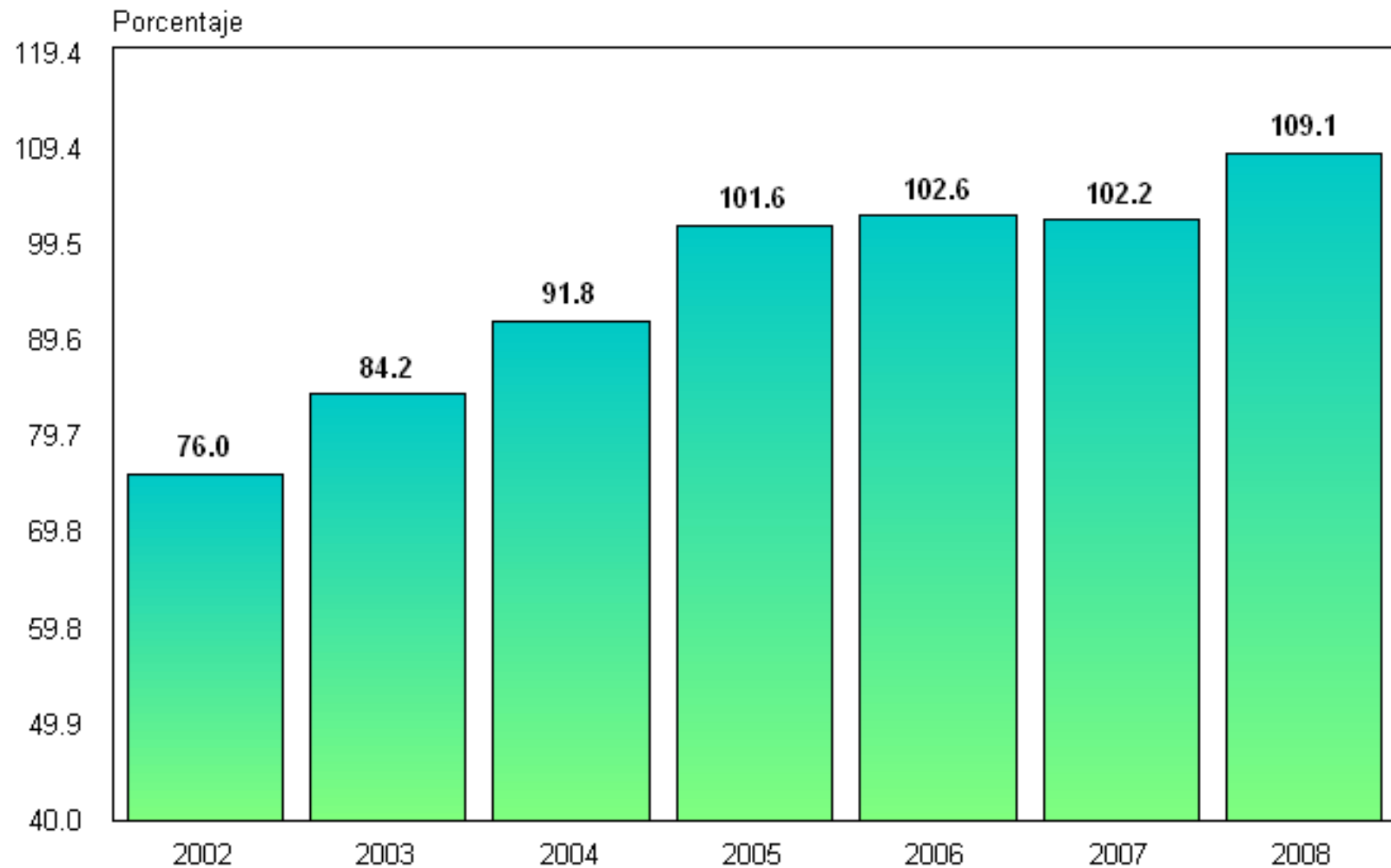
\*/ Estimado



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<sup>\*/</sup>

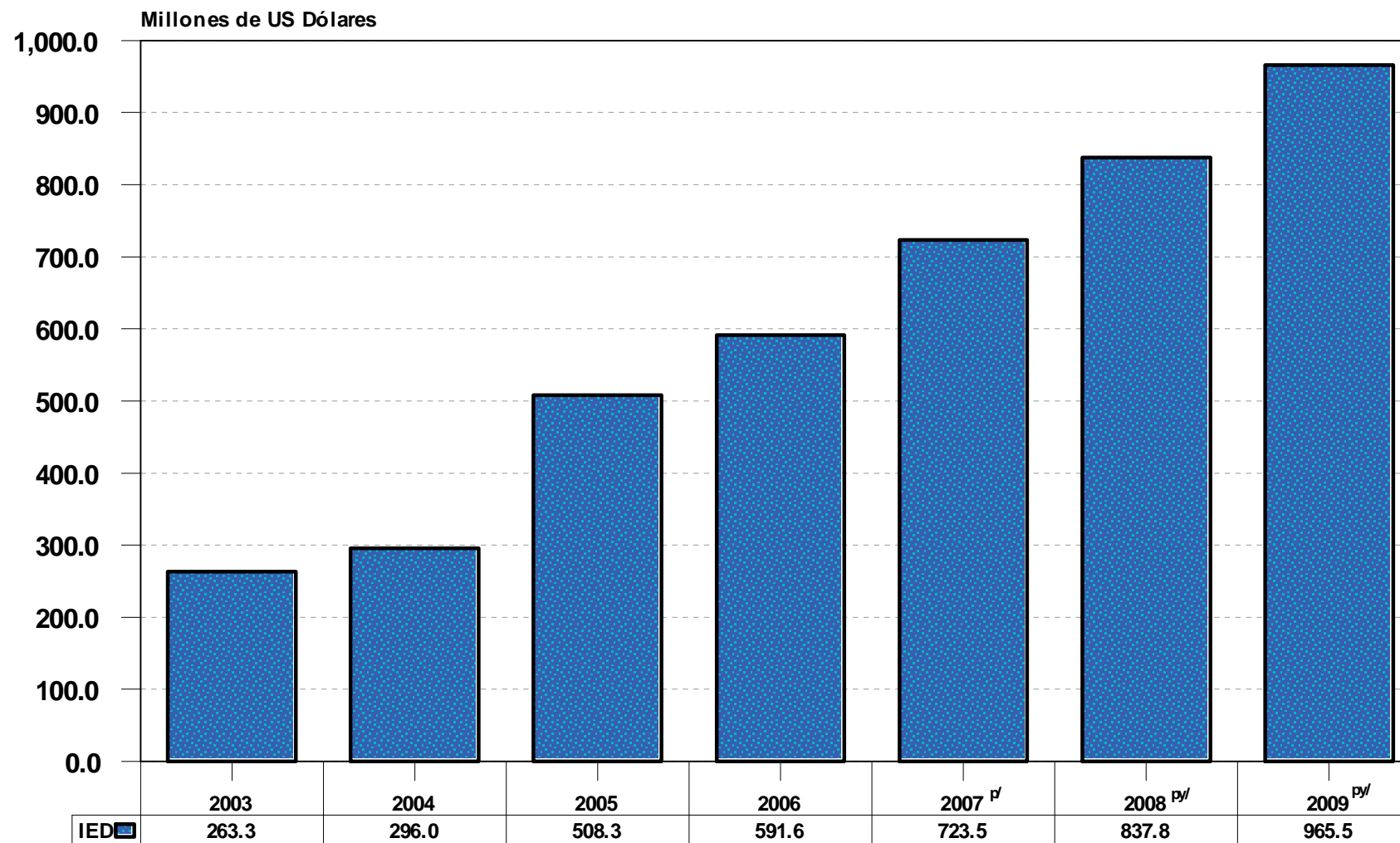


<sup>\*/</sup> Cifra a junio



# FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

## 2003-2009



p/ Preliminar  
py/ Proyectado

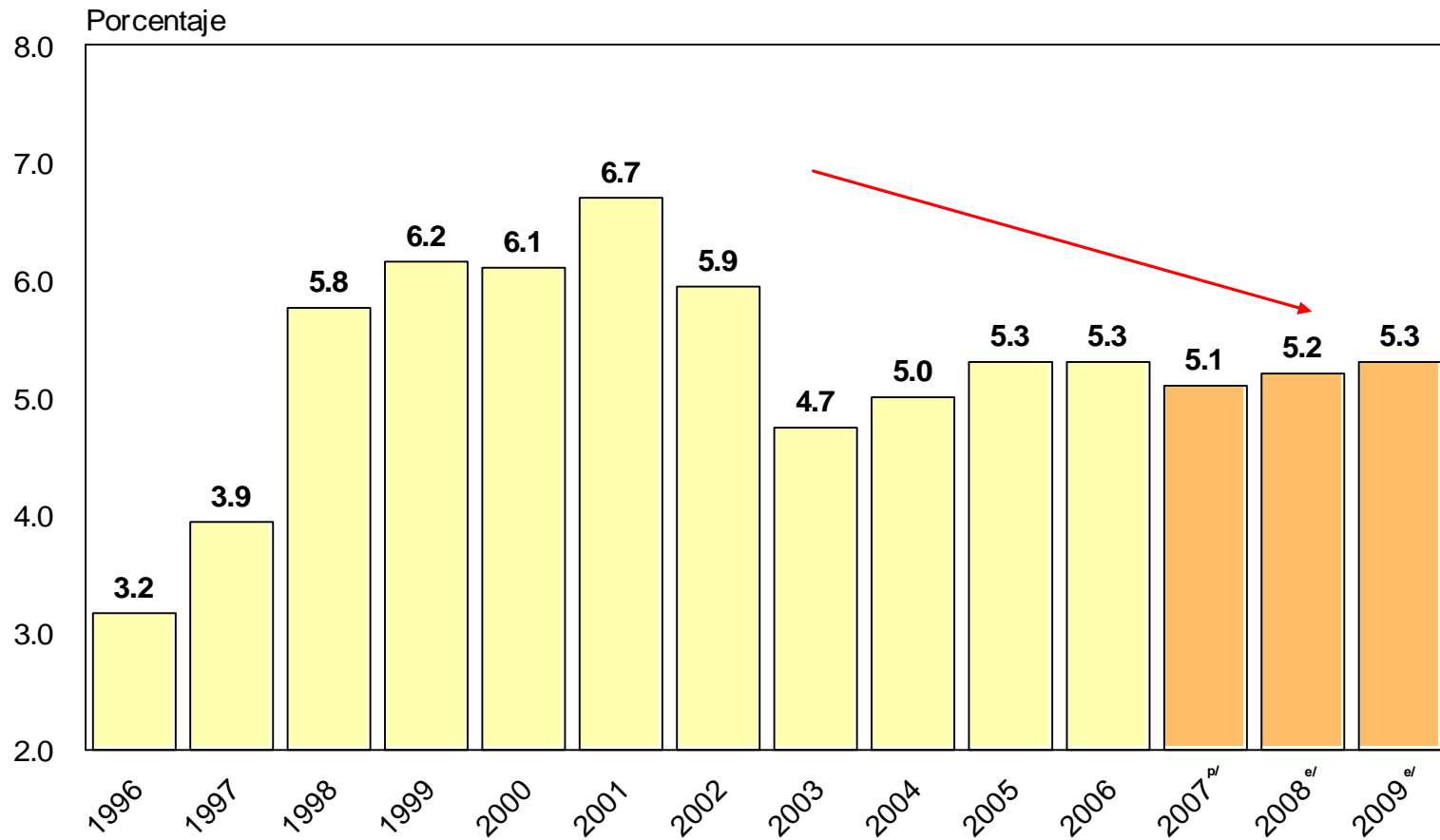


El déficit en cuenta corriente se mantiene estable.

## DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB

1996 - 2009



<sup>p/</sup> Preliminar  
<sup>e/</sup> Estimación



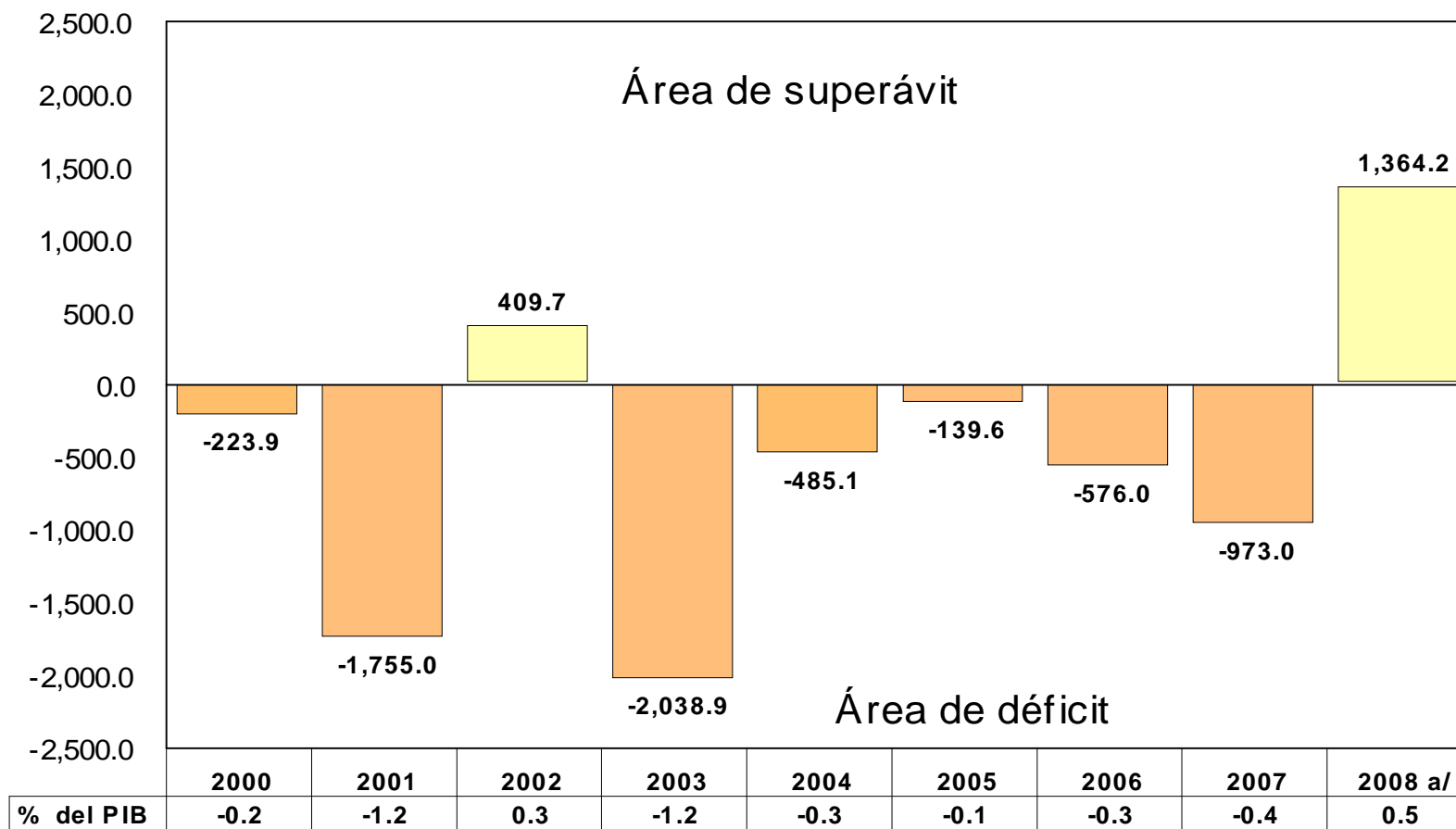


# DESEMPEÑO DEL SECTOR FISCAL



# SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A JULIO DE CADA AÑO

En millones de Quetzales  
Años 2000-2008

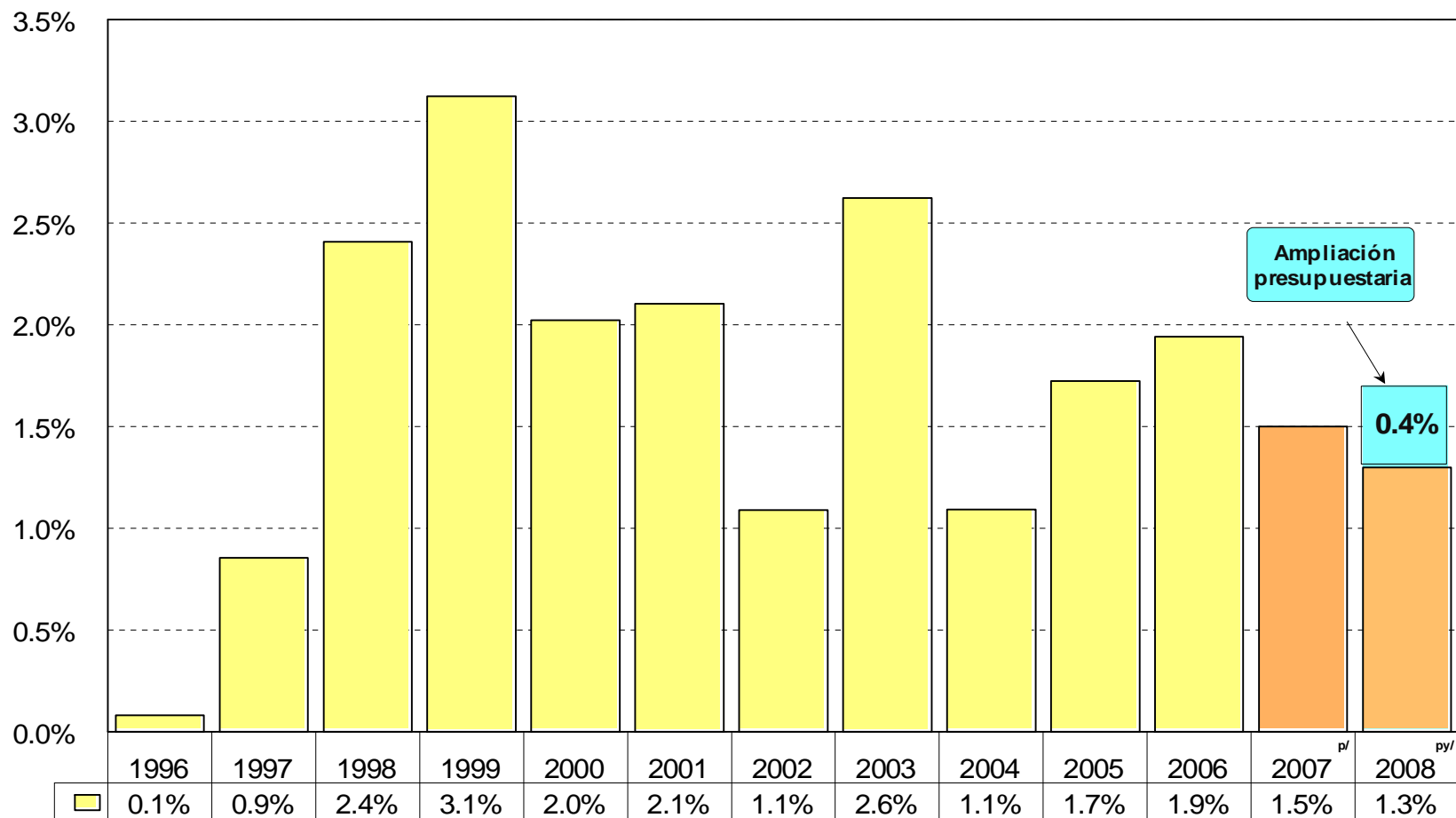


a/ Información preliminar del Ministerio de Finanzas Públicas.



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

## DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 1996 - 2008



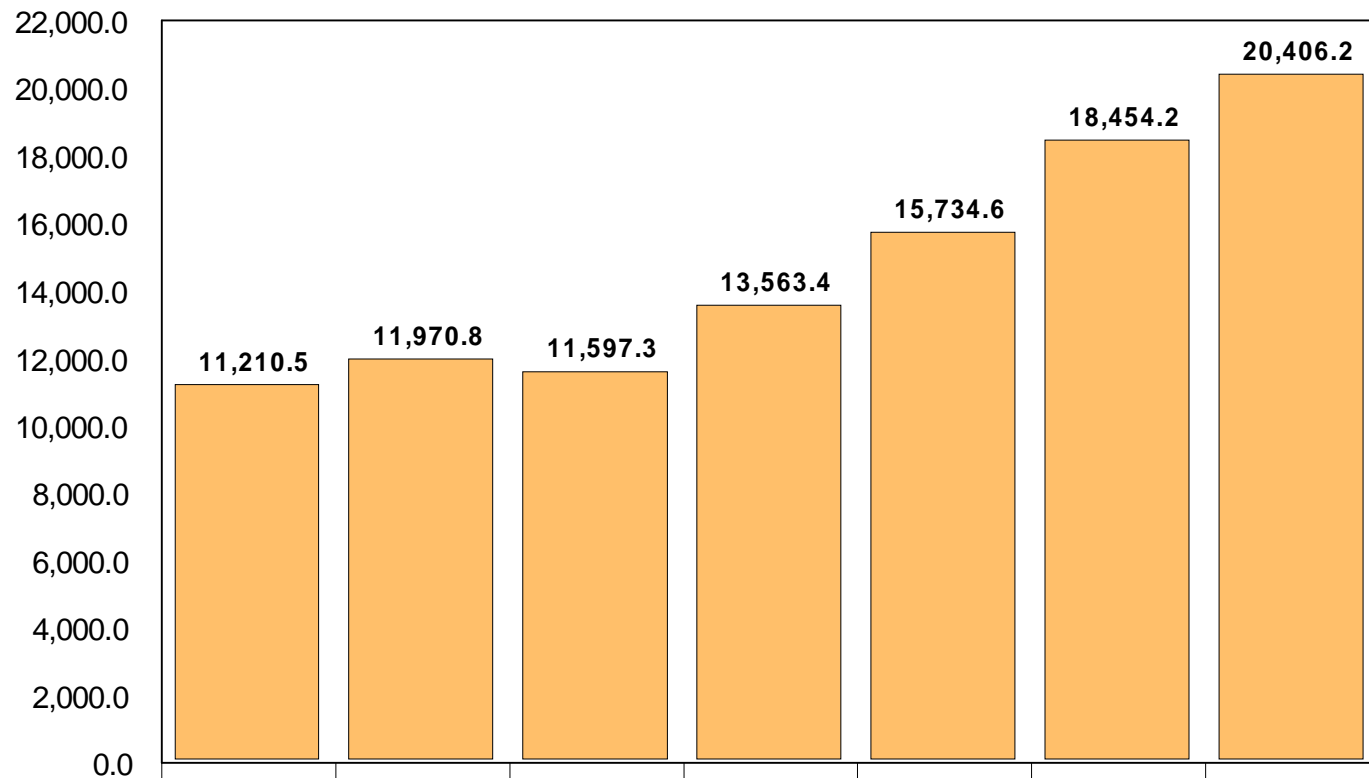
<sup>p/</sup> Cifra preliminar

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

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas



## INGRESOS TRIBUTARIOS A JULIO DE CADA AÑO En millones de Quetzales Años 2002-2008

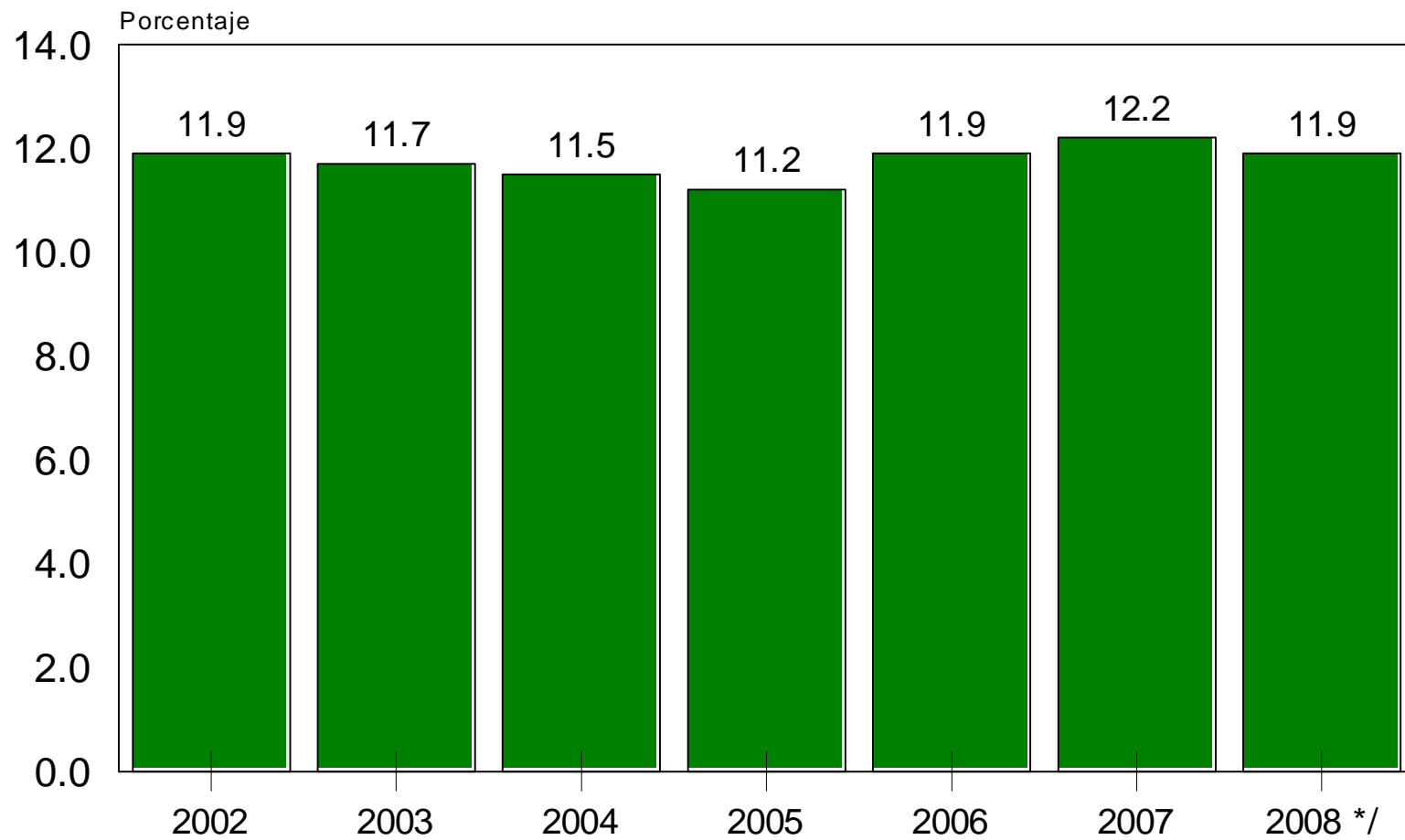


	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
% del PIB	6.9	6.9	6.1	6.5	6.9	7.2	7.1
Variación Interanual	24.1	6.8	-3.1	17.0	16.0	17.3	10.6

a/ Información preliminar del Ministerio de Finanzas Públicas.



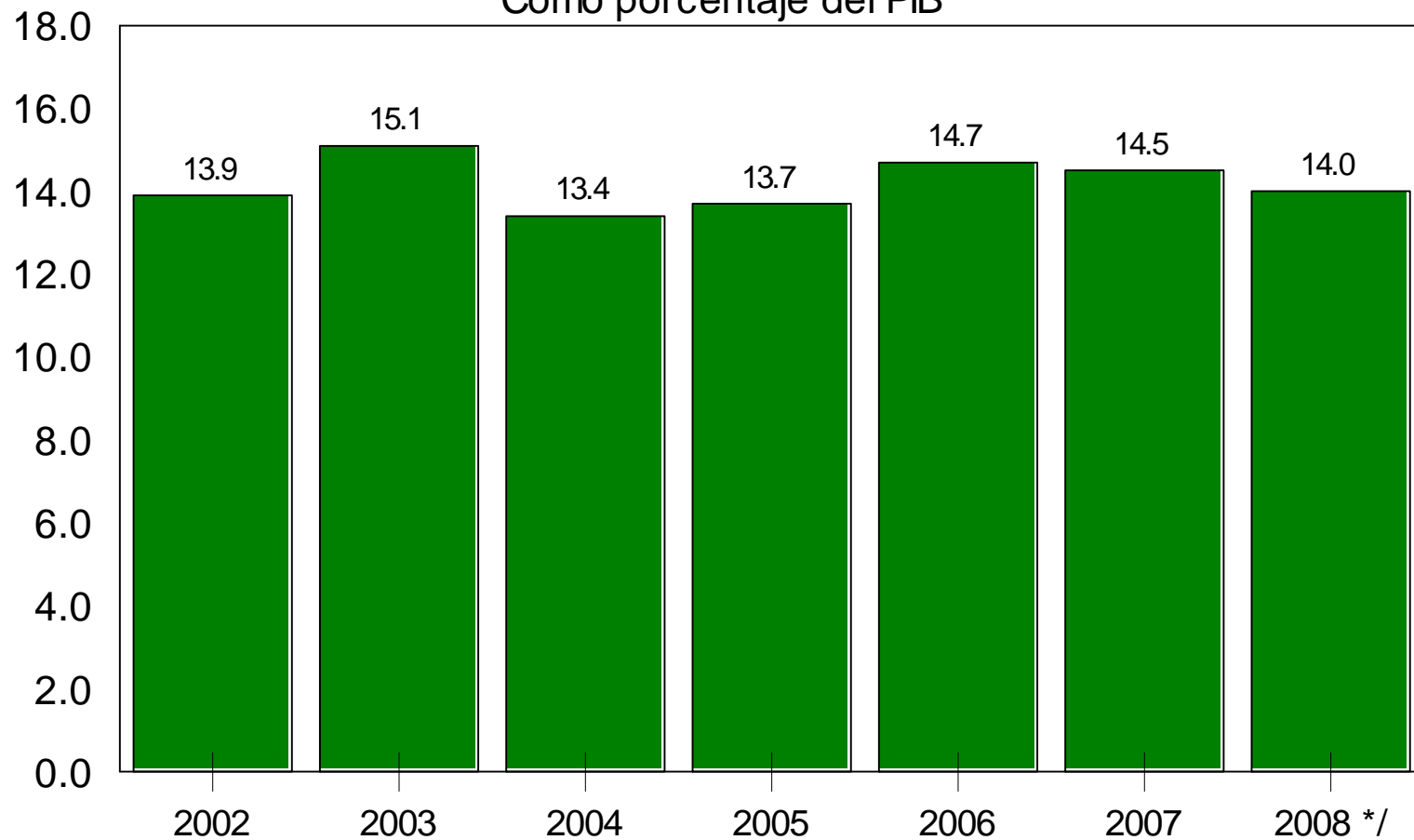
## Gobierno Central Carga Tributaria Años 2002 - 2008



\*/ Cifras proyectadas



## Gobierno Central Gastos Totales Años 2002 - 2008 Como porcentaje del PIB



\*/ Cifras proyectadas





BANCO DE GUATEMALA

# 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 mejoraron en los últimos años.
- § 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](http://www.banquat.gob.gt)***