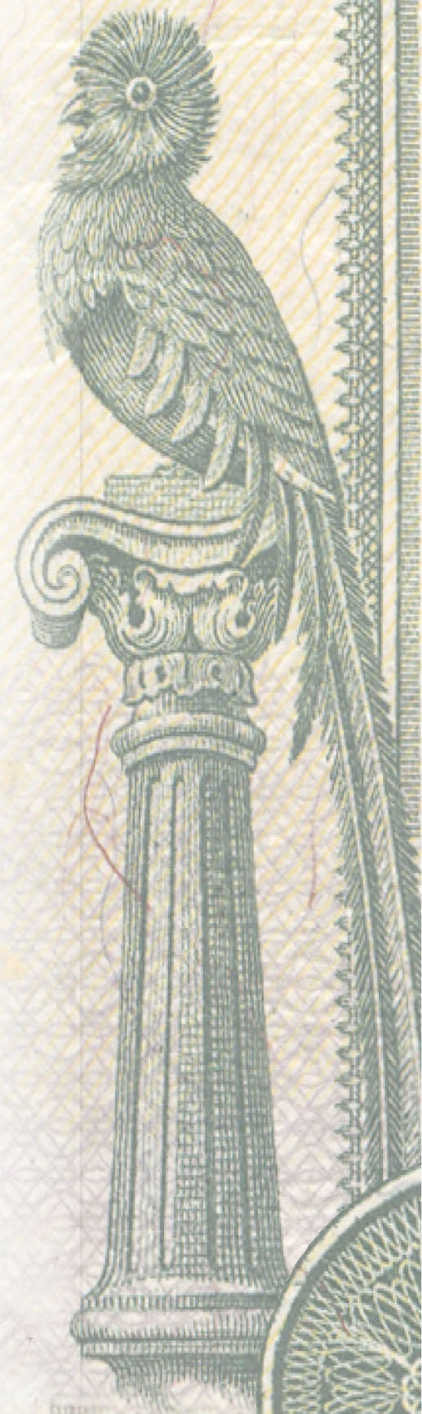




**ESTUDIO
DE LA
ECONOMÍA
NACIONAL
2007**



ÍNDICE

	No.
I. ASPECTOS GENERALES	1
A. EL ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL	1
1. Economías avanzadas	2
2. Otras economías con mercados emergentes y países en desarrollo	3
B. LA ECONOMÍA NACIONAL	5
1. El sector real	5
2. El sector externo	6
3. El sector fiscal	7
4. El sector monetario	8
II. LA ECONOMÍA INTERNACIONAL	11
A. PANORAMA GENERAL	11
B. ECONOMÍAS AVANZADAS	12
C. OTRAS ECONOMÍAS CON MERCADOS EMERGENTES Y PAÍSES EN DESARROLLO	21
III. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL	34
A. GENERALIDADES	34
B. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO	36
C. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN	37
D. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO	43
E. CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES	44
F. COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS	45
1. Índice de Precios al Consumidor	45
2. Inflación subyacente	50
3. Inflación importada	51
IV. BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES	53
A. GENERALIDADES	53
B. BALANZA DE PAGOS	54
1. Operaciones corrientes	54
a) Exportaciones	54
b) Importaciones	58
c) Balanza de bienes	60
d) Servicios	61
e) Renta	62
f) Transferencias corrientes netas	62

2.	Operaciones de la cuenta capital y financiera	63
3.	Reservas monetarias internacionales netas	64
C.	TIPO DE CAMBIO NOMINAL	65
D.	ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL	66
E.	DEUDA PÚBLICA EXTERNA	67
F.	SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA	68
V.	SITUACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA	70
A.	GENERALIDADES DE LA POLÍTICA MONETARIA	70
B.	EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS	73
C.	ACTIVIDAD CREDITICIA DEL BANCO DE GUATEMALA	81
D.	CRÉDITO DE LOS BANCOS Y DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS AL SECTOR PRIVADO	82
E.	ENCAJE BANCARIO	84
F.	TASAS DE INTERÉS	85
1.	En moneda nacional	85
2.	En moneda extranjera	88
G.	OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA	88
1.	En moneda nacional	89
2.	En moneda extranjera	94
H.	CUENTAS DE BALANCE DE LOS BANCOS DEL SISTEMA	94
I.	CAPACIDAD LEGAL E INMEDIATA DE EXPANSIÓN CREDITICIA DE LOS BANCOS DEL SISTEMA	95
J.	CARTERA VENCIDA Y EN MORA	96
K.	ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	98
L.	INSTITUCIONES BANCARIAS	100
M.	CUENTAS DE BALANCE DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS	100
N.	GRUPOS FINANCIEROS	101
Ñ.	ENTIDADES FUERA DE PLAZA (<i>OFF-SHORE</i>)	104
O.	AVANCES EN EL PROCESO DE FORTALECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL	107
1.	Fortalecimiento del sistema financiero	107
2.	Consolidaciones bancarias y autorización de nuevas instituciones bancarias	111
3.	Reforma complementaria	112
VI.	FINANZAS PÚBLICAS	113
A.	GENERALIDADES DEL PRESUPUESTO	113
B.	EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA	114
C.	INGRESOS	117
D.	EGRESOS	119
1.	Egresos según tipo de programa y objeto específico	120
2.	Egresos por destino institucional	122
3.	Gastos según su naturaleza	122
a)	Gastos de funcionamiento	122
b)	Gastos de capital	123

E.	CAJA FISCAL	124
F.	DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO	124
1.	Deuda pública interna	124
a)	Movimiento de la deuda pública interna	124
b)	Saldo de la deuda pública interna por tenedor	125
c)	Tasa de interés y plazo de vencimiento	126
2.	Deuda pública externa	127
G.	PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2007	131

CUADROS ESTADÍSTICOS

I. ASPECTOS GENERALES

A. EL ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI)¹, en 2007 el PIB mundial creció a una tasa de 4.9% (5.0% en 2006). Cabe indicar que la leve desaceleración de la economía global fue generada, fundamentalmente, por el inicio de la propagación de la crisis financiera que se originó en agosto en el mercado de hipotecas de alto riesgo (*suprime*) de los Estados Unidos de América. No obstante, debido a que las economías con mercados emergentes y las de los países en desarrollo no fueron afectadas significativamente por la crisis financiera mencionada, éstas experimentaron un crecimiento que, a su vez, sustentó el dinamismo económico global. Es importante puntualizar que el crecimiento económico de estas economías, especialmente el de la República Popular China y de India, fundamentaron su crecimiento en el incremento de los precios internacionales de sus mercancías de exportación, lo que, además, incentivó la inversión doméstica en los sectores productores de dichas mercancías. Asimismo, estas economías continuaron recibiendo montos significativos de inversión extranjera tanto directa como financiera.

Las presiones inflacionarias, por su parte, aumentaron en 2007, debido al incremento del precio de los alimentos y de la energía. Esto afectó particularmente a las economías con mercados emergentes y países en desarrollo, debido a que los alimentos tienen una mayor ponderación en sus índices de precios al consumidor.

En las economías avanzadas, en 2007 la inflación se situó 2.2%, la cual es levemente inferior a la registrada en el año previo (2.4%). Cabe destacar que en Japón, luego de experimentar una inflación de 0.3% en 2006, la inflación fue de 0.0% en 2007. Por su parte, en los Estados Unidos de América la tasa de inflación se situó en 2.9% (3.2% en 2006) y en el Zona del Euro la inflación se ubicó en 2.1% (2.2% en 2006).

En lo que respecta a la inflación en el conjunto de países con economías con mercados emergentes y en desarrollo, ésta se situó en 6.4%, tasa superior a

¹ Perspectivas de la Economía Mundial. Abril de 2008. FMI.



la registrada el año anterior (5.4%). Cabe subrayar que la República Popular China experimentó un incremento en la inflación, al pasar de 1.5% en 2006 a 4.8% en 2007. En las economías con mercados emergentes de Europa, la inflación aumentó, al ubicarse en 5.7% (5.4% en 2006), mientras que en la Comunidad de Estados Independientes se registró un ritmo inflacionario de 9.7%, porcentaje superior al observado en 2006 (9.5%).

1. Economías avanzadas

Durante 2007 la tasa de crecimiento económico de las economías avanzadas se ubicó en 2.7%, tasa inferior a la de 2006 (3.0%).

La economía de los Estados Unidos de América el PIB creció 2.2%, tasa inferior a la registrada en 2006 (2.9%). El menor crecimiento de dicho país, estuvo inducido, entre otros factores, por la contracción de la inversión residencial propiciada por la crisis en el mercado de hipotecas, por la reducción del consumo interno causada por el aumento de los precios del petróleo y por una caída de la inversión productiva.

En lo relativo a la cuenta corriente de la balanza de pagos de los Estados Unidos de América, en 2007 ésta registró un déficit de 5.3% del PIB, inferior al observado en 2006 (6.2% del PIB), lo que contrasta con los superávits registrados en los países exportadores de petróleo, en la República Popular China, en Japón y en otras economías con mercados emergentes de Asia. La reducción del referido déficit fue inducida por la depreciación del dólar estadounidense en los mercados internacionales y por el menor dinamismo de esa economía en 2007.

En la Zona del Euro, el ritmo de crecimiento fue de 2.6% (2.8% en 2006). Dicha reducción fue inducida, básicamente, por la disminución de la demanda, tanto interna como externa. En efecto, la demanda agregada interna fue afectada negativamente por la reducción del ingreso disponible de los consumidores, generada por el aumento de los precios internacionales del petróleo y derivados. Además, la confianza de los consumidores y de los inversionistas se debilitó por la incertidumbre generada por la crisis financiera



global. En lo referente a la demanda externa, la misma fue afectada por la reducción de la competitividad de las exportaciones, inducida por la apreciación del euro.

La economía de Japón creció 2.1% en 2007, tasa inferior a la observada en 2006 (2.4%). El menor dinamismo de esta economía fue inducido por la caída de la inversión residencial y del consumo privado. Asimismo, en las exportaciones experimentaron una leve moderación.

2. Otras economías con mercados emergentes y países en desarrollo

En los países del grupo de otras economías con mercados emergentes y países en desarrollo, la actividad económica se ubicó 7.9%, superior a la observada en 2006 (7.8%).

Los países en desarrollo de Asia, exhibieron un leve aumento en la tasa de crecimiento del PIB al pasar de 9.6% en 2006 a 9.7% en 2007. En este grupo de países destaca la expansión económica de la República Popular China, al crecer 11.4% (11.1% en 2006), sustentada en el dinamismo de sus exportaciones, así como en el incremento en sus niveles de inversión; y, el crecimiento económico de India que se situó en 9.2% (9.7% en 2006), resultado de la expansión del consumo, de la inversión y de las exportaciones. En lo que respecta a las economías de África, en su conjunto, alcanzaron un crecimiento del PIB de 6.2% en 2007, porcentaje mayor al observado en 2006 (5.9%).

En América Latina y el Caribe, la tasa de crecimiento fue igual a la registrada en 2006 (5.6%)². Este resultado se sustentó en la fortaleza de la demanda interna, especialmente del consumo privado y de la formación bruta de capital, así como en el incremento tanto de los términos de intercambio como de la inversión extranjera directa. El crecimiento económico de la región se sustentó en la evolución positiva de las economías de América del Sur, particularmente de Panamá (9.5%), de Argentina (8.6%), de Venezuela (8.5%), y de Perú (8.2%), las

² Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2007. CEPAL.



cuales, en 2006, registraron una tasa de crecimiento de 8.7%, 8.5%, 10.3% y 7.6% , en su orden. Por su parte, las economías del Caribe, en su conjunto, exhibieron una tasa de crecimiento de 3.9% (6.9% en 2006); mientras que las de Centroamérica registraron una tasa de crecimiento de 5.2% (5.4% en 2006) y la de México, 3.3% (4.8% en 2006).

El control de la inflación continuó siendo el principal objetivo de las políticas monetarias de los países de la región, en respuesta a las presiones inflacionarias observadas. No obstante, la inflación aumentó de 5.6% en 2006 a 6.1% en 2007.

La región del Medio Oriente registró un crecimiento de 5.8%, igual al registrado en 2006. Este comportamiento positivo se debe a que, por quinto año consecutivo, los países exportadores de petróleo obtuvieron mayores ingresos originados por los incrementos del precio internacional del crudo, lo que financió tanto un incremento sustancial del gasto público en infraestructura y proyectos sociales, como un aumento del crédito al sector privado. Por su parte, los países no productores de petróleo de la región se beneficiaron de las reformas económicas internas y del crecimiento de los países exportadores de petróleo mediante un mayor intercambio comercial.

En los países del continente africano, la actividad económica creció 6.2% en 2007 (5.9% en 2006). Dicho comportamiento estuvo influenciado, principalmente, por el mayor dinamismo de las economías del Sur del Sahara, las cuales, en conjunto, registraron un crecimiento económico de 6.8%, tasa mayor a la experimentada en 2006 (6.4%).



B. LA ECONOMÍA NACIONAL

1. El sector real

En 2007, el crecimiento económico, medido por el Producto Interno Bruto (PIB) en términos reales registró una tasa de 6.3%, superior en 0.9 puntos porcentuales a la registrada en 2006 (5.4%).

El desempeño de la economía nacional estuvo influenciado por factores externos e internos. Entre los factores de orden externo se encuentran: el comportamiento positivo de las exportaciones, la evolución positiva de las economías de los principales socios comerciales de Guatemala y 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).

En el orden interno, el crecimiento económico se sustentó en el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica basada en la aplicación de una política monetaria prudente, apoyada por una política fiscal disciplinada y en la mejora de las expectativas de los agentes económicos, fundamentada en un mayor consumo privado, en un mejor clima de negocios, así como en el impulso proveniente de mayores niveles de inversión pública y privada y a la realización de obras de infraestructura.

En el contexto descrito, cabe indicar que por el lado del origen de la producción, en 2007, se observó un comportamiento positivo para todas las actividades, destacando la *Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; Suministro de electricidad y captación de agua; Comercio al por mayor y al por menor; Transporte, almacenamiento y comunicaciones; y, Alquiler de vivienda*, cuyas tasas de crecimiento fueron más dinámicas que las observadas en 2006.

En lo que respecta a las variables del PIB por el destino del gasto, en 2007, se registraron tasas de crecimiento positivas en términos reales y, en algunos casos, más dinámicas que las observadas en 2006.

Respecto de la inversión, la formación bruta de capital fijo registró en 2007 un incremento de 5.0%, porcentaje inferior al observado el año anterior (15.7%), como resultado del menor dinamismo en la inversión, tanto en



construcción como en maquinaria y equipo, rubros que, exhibieron en 2007 una tasa de crecimiento de 8.3% y 2.1%, respectivamente (16.9% y 14.8% en 2006). El comportamiento en la inversión en maquinaria y equipo está asociado a la desaceleración observada en las importaciones de bienes de capital, cuyo crecimiento en términos de dólares estadounidenses en 2007 fue de 6.9% (23.4% en 2006). En efecto, las importaciones de los referidos bienes para la agricultura mostraron una tasa de variación de 5.3%; para la industria, las telecomunicaciones y la construcción de 10.3%; y, para el transporte una disminución de 6.6% (34.6%, 25.2% y 15.5%, respectivamente, en 2006).

En lo que corresponde a la demanda externa, constituida por las exportaciones de bienes y servicios, ésta registró en 2007 un crecimiento de 7.8% (4.8% en 2006) en términos reales. Al respecto, cabe indicar que la demanda externa se vió impulsada por una mayor demanda de bienes y servicios por parte de los Estados Unidos de América y Centroamérica, que en conjunto mostraron un aumento de 10.0% en 2007 (6.6% en 2006).

Por el lado de la oferta externa, las importaciones de bienes y servicios registraron, en términos reales, un crecimiento de 7.0%, mayor al observado el año anterior (6.5%). En cuanto al crecimiento de las importaciones por rubros, en términos de dólares estadounidenses, en 2007 destacaron los siguientes: combustibles y lubricantes, 28.9% (18.3% en 2006); materiales de construcción, 25.4% (19.3% en 2006); bienes de consumo, 14.2% (10.1% en 2006); y, materias primas y productos intermedios, 10.4% (9.0% en 2006).

2. El sector externo

En el contexto del citado escenario económico internacional, en 2007 la balanza de pagos registró un aumento de reservas monetarias internacionales netas de US\$259.2 millones, equivalente a un incremento de US\$216.3 millones en los *Activos de Reserva* del Banco de Guatemala; resultado que estuvo determinado por un superávit de US\$1,985.3 millones en la cuenta de capital, el cual permitió financiar el déficit en la cuenta corriente de US\$1,769.0 millones, lo



que dio como resultado que la relación cuenta corriente/PIB se situara en 5.2% (5.0% en 2006).

El saldo de la cuenta corriente se explicó por los déficits: comercial, de servicios y de renta, los cuales ascendieron a US\$5,486.6 millones, US\$293.4 millones y US\$842.9 millones, respectivamente, así como por el superávit de las transferencias corrientes por US\$4,853.9 millones.

Por su parte, el superávit en la cuenta de capital estuvo determinado por el continuo ingreso de capitales del exterior, asociado a expectativas positivas derivadas de la estabilidad macroeconómica.

Como resultado de las operaciones corrientes y de capital de la balanza de pagos, las reservas monetarias internacionales netas se situaron en US\$4,320.3 millones, cifra superior en US\$259.2 millones al nivel observado el 31 de diciembre de 2006 (US\$4,061.1 millones), variación equivalente a US\$216.3 millones de incremento en los *Activos de Reserva* del Banco de Guatemala.

El nivel de las reservas monetarias internacionales netas alcanzado, es equivalente a 3.4 meses de importaciones de bienes (3.6 meses en 2006), lo que indica que la posición externa del país en 2007 continuó siendo favorable.

Con relación al tipo de cambio del quetzal con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, aquél registró una depreciación nominal de 0.01%, al pasar de Q7.62449 por US\$1.00 el 28 de diciembre de 2006 a Q7.63082 por US\$1.00 el 28 de diciembre de 2007. Cabe destacar que en 2007, el tipo de cambio nominal mantuvo un comportamiento estable y mostró una evolución durante la mayor parte de 2007 que fue congruente con su estacionalidad y registró una volatilidad moderada, razón por la cual no fue necesaria la participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario.

3. El sector fiscal

En lo relativo a las finanzas públicas, el déficit fiscal al 31 de diciembre de 2007, se situó en Q3,771.6 millones, monto inferior en Q699.6 millones al observado en 2006. El comportamiento de la referida variable



obedeció, principalmente, a un mayor dinamismo en el gasto público, el cual registró una variación relativa de 10.9%, en tanto que los ingresos totales registraron un aumento de 14.9%. En consecuencia, la relación déficit fiscal/PIB, disminuyó de 1.9% en 2006 a 1.4% en 2007.

Por otra parte, el nivel de recaudación tributaria durante 2007 dio como resultado que la carga tributaria se ubicara en 12.1%.

En lo que respecta a los gastos del Gobierno Central en 2007, éstos ascendieron a Q37,382.1 millones, monto superior en Q3,660.7 millones (10.9%) al registrado en 2006. Dicho resultado propició que el gasto total del Gobierno Central, como proporción del producto interno bruto, se ubicara en 14.3%, inferior al observado en 2006 (14.7%).

En cuanto a las fuentes de financiamiento del déficit fiscal, el financiamiento interno neto fue positivo en Q3,431.2 millones. Por su parte, el financiamiento externo neto ascendió en Q2,134.6 millones. Es pertinente señalar que los recursos provenientes del financiamiento permitieron cerrar la brecha fiscal y generar un superávit financiero de Q1,794.2 millones, lo que aumentó la disponibilidad de la caja fiscal por el mismo monto.

Por último, en lo relativo a la deuda pública, al cierre de 2007 el saldo de la deuda interna del sector público no financiero fue de Q24,191.0 millones, equivalente a 9.3% del PIB, monto superior en Q4,002.4 millones al registrado en 2006. Por su parte, el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$4,226.0 millones, equivalente a 12.4% del PIB.

4. El sector monetario

La implementación de la política monetaria en 2007, se diseñó para continuar avanzando en el desarrollo de un esquema de metas explícitas de inflación (*Inflation Targeting*), a fin de consolidar la estabilidad en el nivel general de precios, que se fundamenta en la elección de una meta de inflación como el ancla nominal de la política monetaria y se consolida con la vigencia de un régimen de tipo de cambio flexible, con el uso de instrumentos de control monetario indirecto (operaciones de estabilización monetaria, privilegiando las



decisiones del mercado), así como con la mayor transparencia de las actuaciones del Banco Central.

Cabe señalar que para 2007 la Junta Monetaria determinó como meta de política monetaria que la inflación fuera de 5% con un margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual.

Con la referida meta, la Junta Monetaria buscó inducir favorablemente las expectativas de los agentes económicos, a fin de propiciar un escenario estable para que los mismos pudieran tomar adecuadamente sus decisiones de producción, consumo, ahorro e inversión. Asimismo, cabe indicar que el mantenimiento de la disciplina fiscal también fue fundamental para consolidar la estabilidad macroeconómica, así como para crear un ambiente de certidumbre y confianza en los referidos agentes económicos. La referida disciplina permitió un aumento en los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala por encima del nivel programado.

En el contexto descrito, a diciembre de 2007 el ritmo inflacionario se ubicó en 8.75%, superior en 2.96 puntos porcentuales al observado en diciembre de 2006 (5.79%). En dicho resultado incidió significativamente la inflación importada, como resultado del efecto directo e indirecto del incremento en el precio internacional del petróleo y sus derivados que fue de 3.17 puntos porcentuales.

Cabe señalar que en presencia de choques de oferta asociados a incrementos en los precios del petróleo y sus derivados, del maíz y del trigo, así como de factores de demanda agregada, se consideró prudente tomar medidas de ajuste por la vía monetaria con el propósito de moderar las expectativas inflacionarias, así como afianzar la credibilidad del Banco Central, en el manejo de la política monetaria, razones por las cuales la Junta Monetaria resolvió aumentar en 25 puntos básicos la tasa de interés líder de la política monetaria en seis ocasiones³, con lo que dicha tasa de interés pasó de 5.00% en diciembre de 2006 a 6.50% en diciembre de 2007.

³ El 28 de marzo de 5.00% a 5.25%, el 25 de abril de 5.25% a 5.50%, el 26 de septiembre de 5.50% a 5.75%, el 31 de octubre de 5.75% a 6.00%, el 28 de noviembre de 6.00% a 6.25%, y el 26 de diciembre de 6.25% a 6.50%



Cabe hacer notar que en los primeros meses del año la Junta Monetaria, en un marco de prudencia y gradualidad, decidió no modificar el nivel de la tasa de interés líder, sino que dispuso privilegiar el mantenimiento de la estabilidad del sistema financiero, tomando en consideración la coyuntura experimentada en el mismo, como consecuencia de la suspensión de operaciones de una entidad bancaria.

Dentro de las variables indicativas o de referencia de la política monetaria, se estimó que para finales de 2007 los medios de pago totales (M2) crecerían entre 15% y 17%, en términos interanuales; en tanto que el crédito bancario total al sector privado, debía crecer entre 21% y 23%. Al finalizar 2007, la tasa de crecimiento interanual de M2 (que incluye moneda nacional y moneda extranjera) se ubicó en 11.4%, porcentaje que se ubicó por debajo del límite inferior del margen de tolerancia estimado. Por su parte, el crédito bancario al sector privado tuvo un crecimiento interanual de 27.3%, ubicándose por encima del límite superior del rango programado.

Por último, las tasas de interés activa y pasiva promedio ponderado del sistema bancario continuaron mostrando un comportamiento estable. En efecto, la tasa de interés activa, promedio ponderado, en moneda nacional se situó en 12.89% al finalizar 2007 valor mayor en 0.01 puntos porcentuales a la registrada en la misma fecha del año previo. Por su parte, la tasa de interés pasiva, promedio ponderado, en moneda nacional, se ubicó en 4.91%, superior en 0.07 puntos porcentuales a la observada a finales de 2006.



II. LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

A. PANORAMA GENERAL

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI)⁴, en 2007 el PIB mundial creció a una tasa de 4.9% (5.0% en 2006). Cabe indicar que la leve desaceleración de la economía global fue generada, fundamentalmente, por el inicio de la propagación de la crisis financiera que se originó en agosto en el mercado de hipotecas de alto riesgo (*subprime*) de los Estados Unidos de América. No obstante, debido a que las economías con mercados emergentes y las de los países en desarrollo no fueron afectadas significativamente por la crisis financiera mencionada, éstas experimentaron un crecimiento que, a su vez, sustentó el dinamismo económico global. Es importante puntualizar que el crecimiento económico de estas economías, especialmente el de la República Popular China y de India, sustentaron su crecimiento en el incremento de los precios internacionales de sus mercancías de exportación, lo que, además, incentivó la inversión interna en los sectores productores de dichas mercancías. Asimismo, éstas economías continuaron recibiendo montos significativos de inversión extranjera tanto directa como financiera.

Las presiones inflacionarias, por su parte, aumentaron en 2007, debido al incremento de los precios de los alimentos y de la energía. Esto afectó particularmente a las economías con mercados emergentes y países en desarrollo, debido a que los alimentos tiene una mayor ponderación en el índice de precios al consumidor.

En las economías avanzadas⁵, en 2007 la inflación se situó en 2.2%, levemente inferior a la registrada el año previo (2.4%). Cabe destacar que en Japón, luego de experimentar una inflación de 0.3% en 2006, la inflación fue de 0.0% en 2007. Por su parte, en los Estados Unidos de América la tasa de inflación

⁴ Perspectivas de la Economía Mundial. Abril de 2008. FMI.

⁵ La clasificación de países utilizada por el FMI, se presenta en el Anexo 1 del presente capítulo.



se situó en 2.9% (3.2% en 2006) y en el Zona del Euro la inflación se ubicó en 2.1% (2.2% en 2006).

En lo que respecta a la inflación en el conjunto de países con economías con mercados emergentes y en desarrollo, ésta se situó en 6.4%, tasa superior a la registrada el año anterior (5.4%). Cabe mencionar que la República Popular China experimentó un incremento en la inflación, al pasar de 1.5% en 2006 a 4.8% en 2007. Por su parte, en Indonesia se presentó una reducción importante en el ritmo inflacionario, al situarse en 6.4% en 2007, inferior al observado el año previo (13.1%). En las economías con mercados emergentes de Europa, la inflación aumentó, al ubicarse en 5.7% (5.4% en 2006), mientras que en la Comunidad de Estados Independientes se registró un ritmo inflacionario de 9.7%, porcentaje superior al observado en 2006 (9.5%).

B. ECONOMÍAS AVANZADAS

En 2007 la tasa de crecimiento económico de las economías avanzadas fue de 2.7%, inferior a la de 2006 (3.0%). En el caso de la economía de los Estados Unidos de América, ésta creció a un ritmo de 2.2%, inferior al observado en 2006 (2.9%). El menor crecimiento de esta economía estuvo inducido, entre otros factores, por la contracción de la inversión residencial propiciada por la crisis en el mercado de hipotecas, por la reducción del consumo interno causada por el aumento de los precios del petróleo y por una caída de la inversión productiva.

En lo que respecta a la cuenta corriente de la balanza de pagos de los Estados Unidos de América, en 2007 ésta registró un déficit de 5.3% del PIB, inferior al observado en 2006 (6.2% del PIB), lo que contrasta con los superávits registrados en los países exportadores de petróleo, en la República Popular China, en Japón y en otras economías con mercados emergentes de Asia. La reducción del referido déficit fue inducida por la depreciación del dólar estadounidense en los mercados internacionales y por el menor dinamismo de esa economía en 2007.



En Canadá, la tasa de crecimiento del PIB alcanzó un 2.7%, inferior a la registrada en 2006 (2.8%). Esta leve reducción en el crecimiento económico canadiense estuvo influenciada por el debilitamiento de la demanda externa y por el empeoramiento de las condiciones crediticias internas.

En la Zona del Euro, el ritmo de crecimiento fue de 2.6% (2.8% en 2006). Dicha reducción fue inducida, básicamente, por la disminución de la demanda, tanto interna como externa. En efecto, la demanda agregada interna fue afectada negativamente por la reducción del ingreso disponible de los consumidores, generada por el aumento de los precios internacionales del petróleo y derivados. Además, la confianza de los consumidores y de los inversionistas se debilitó por la incertidumbre generada por la crisis financiera global. En lo referente a la demanda externa, la misma fue afectada por la reducción de la competitividad de las exportaciones, inducida por la apreciación del euro.

En Alemania se observó una reducción en el ritmo de crecimiento económico, al pasar de 2.9% en 2006 a 2.5% en 2007. Este comportamiento fue propiciado por la caída de las exportaciones y por los efectos negativos derivados de la crisis financiera mundial.

En el Reino Unido, el PIB creció 3.1% en 2007, porcentaje superior al registrado en 2006 (2.9%). Dicho comportamiento estuvo influenciado por el fortalecimiento de la demanda tanto interna como externa, lo cual propició un incremento de la inversión y el empleo.

En Japón, el PIB creció 2.1% en 2007, tasa inferior a la observada en 2006 (2.4%). El menor dinamismo de esta economía fue inducido por la caída de la inversión residencial y del consumo privado. Asimismo, las exportaciones experimentaron una leve moderación.



CUADRO 1		
ECONOMÍAS AVANZADAS: CRECIMIENTO DEL PIB REAL		
AÑOS: 2006-2007		
(En porcentajes)		
PAÍS	2006	2007
TOTAL	3.0	2.7
Estados Unidos de América	2.9	2.2
Canadá	2.8	2.7
Zona del Euro	2.8	2.6
• Alemania	2.9	2.5
• Francia	2.0	1.9
• Italia	1.8	1.5
• España	3.9	3.8
Reino Unido	2.9	3.1
Japón	2.4	2.1
Otros Países ^{a/}	3.8	3.9

^{a/} Corea; Australia; Taiwán; Suecia; Suiza; Región Administrativa Especial de Hong Kong de la República Popular China; Dinamarca; Noruega; Israel; Singapur; Nueva Zelanda; e, Islandia.

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Abril de 2008. FMI.

Las economías avanzadas registraron una inflación de 2.2% en 2007, inferior a la de 2006 (2.4%). En los Estados Unidos de América la tasa de inflación se situó en 2.9% (3.2% en 2006). En Canadá se observó un aumento del ritmo inflacionario, al pasar de 2.0% en 2006 a 2.1% en 2007. En Japón la inflación fue cero, en tanto que en 2006 se situó en 0.3%. En la Zona del Euro, la inflación experimentó una leve reducción, al pasar de 2.2% en 2006 a 2.1% en 2007.

Los países que registraron las tasas de inflación más bajas en 2007 fueron los siguientes: Japón 0.0%, Israel 0.5%, Malta 0.7%, Noruega 0.8% y Suiza 0.9% (0.3%, 2.1%, 2.6%, 2.3% y 1.0% en 2006, en su orden).



CUADRO 2		
ECONOMÍAS AVANZADAS: INFLACIÓN		
AÑOS: 2006-2007		
(En porcentajes)		
PAÍS	2006	2007
TOTAL	2.4	2.2
Estados Unidos de América	3.2	2.9
Canadá	2.0	2.1
Zona del Euro	2.2	2.1
• Alemania	1.8	2.3
• Francia	1.9	1.6
• Italia	2.2	2.0
• España	3.6	2.8
Reino Unido	2.3	2.3
Japón	0.3	0.0
Otros Países ^{a/}	2.1	2.1

^{a/} Corea; Australia; Taiwán; Suecia; Suiza; Región Administrativa Especial de Hong Kong de la República Popular China; Dinamarca; Noruega; Israel; Singapur; Nueva Zelanda; e, Islandia.
FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Abril de 2008. FMI.

En las economías avanzadas, por cuarto año consecutivo, el desempleo disminuyó en 2007, al situarse en 5.4% (5.7% en 2006). Dentro de este grupo de economías, los Estados Unidos de América, Canadá, la Zona del Euro y Japón, experimentaron tasas de desempleo de 4.6%, 6.0%, 7.4% y 3.9%, respectivamente (4.6%, 6.3%, 8.2% y 4.1% en 2006, en su orden). Por su parte, en el Reino Unido, al igual que en 2006, la tasa de desempleo se ubicó en 5.4%.



CUADRO 3		
ECONOMÍAS AVANZADAS: DESEMPLEO		
AÑOS: 2006-2007		
(En porcentajes)		
PAÍS	2006	2007
TOTAL	5.7	5.4
Estados Unidos de América	4.6	4.6
Canadá	6.3	6.0
Zona del Euro	8.2	7.4
• Alemania	9.8	8.4
• Francia	9.2	8.3
• Italia	6.8	6.0
• España	8.5	8.3
Reino Unido	5.4	5.4
Japón	4.1	3.9

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Abril de 2008. FMI.

En los Estados Unidos de América, para contrarrestar el debilitamiento del crecimiento económico, la Reserva Federal, a partir de agosto, redujo la tasa de Fondos Federales en 300 puntos básicos. Por su parte, el Banco de Canadá, tomando en cuenta la desaceleración de la actividad económica, decidió adoptar una política monetaria expansiva mediante recortes en la tasa de interés objetivo. En la Zona del Euro, el Banco Central Europeo, debido a la incertidumbre generada por la crisis financiera y a la leve desaceleración económica, decidió mantener invariable la tasa de interés de política monetaria en el segundo semestre del año. En lo que respecta al Reino Unido, el Banco de Inglaterra, tomando en cuenta los problemas de liquidez inducidos por la crisis financiera global, dispuso reducir la tasa de interés de política monetaria.

En los principales mercados cambiarios internacionales, el dólar de los Estados Unidos de América experimentó en 2007, una depreciación respecto de



las monedas siguientes: Libra Esterlina, 2.8%; Euro, 9.3%; dólar canadiense 13.0%; y, Yen 6.3%; asimismo, el dólar estadounidense registró una tendencia a la depreciación respecto a las principales monedas latinoamericanas. Cabe indicar que, aun cuando el dólar estadounidense continuó siendo utilizado como moneda de reserva, las inversiones en instrumentos financieros denominados en esa moneda se redujeron durante 2007, debido al menor rendimiento esperado de esos activos, lo que coadyuvó a incrementar la depreciación del dólar de los Estados Unidos de América en los mercados financieros internacionales.

CUADRO 4				
TIPOS DE CAMBIO PROMEDIO DE MONEDAS SELECCIONADAS RESPECTO DEL DÓLAR ESTADOUNIDENSE DICIEMBRE 2006 - DICIEMBRE 2007 (Unidades monetarias por Dólar de los Estados Unidos de América)				
MES	YEN	LIBRA ESTERLINA	DÓLAR CANADIENSE	EURO
DICIEMBRE DE 2006	117.248	0.509	1.152	0.757
ENERO DE 2007	120.494	0.511	1.176	0.770
FEBRERO	120.508	0.511	1.171	0.765
MARZO	117.239	0.514	1.168	0.755
ABRIL	118.888	0.503	1.134	0.740
MAYO	120.816	0.504	1.094	0.740
JUNIO	122.603	0.504	1.066	0.745
JULIO	121.505	0.492	1.050	0.729
AGOSTO	116.743	0.497	1.057	0.734
SEPTIEMBRE	115.034	0.495	1.029	0.720
OCTUBRE	115.917	0.489	0.977	0.703
NOVIEMBRE	110.953	0.483	0.967	0.681
DICIEMBRE	109.875	0.495	1.002	0.686

FUENTE: Servicio Informativo Bloomberg.



En cuanto al volumen de comercio mundial de bienes y servicios, éste experimentó una reducción en 2007, al registrar una tasa de crecimiento de 6.8%, inferior a la registrada en 2006 (9.2%), comportamiento que se explica, fundamentalmente, por el menor dinamismo de la economía mundial. El grupo de países de economías avanzadas, registró una marcada desaceleración de sus exportaciones, las cuales se situaron en 5.8% (8.2% en 2006). Asimismo, las exportaciones de las economías con mercados emergentes y países en desarrollo experimentaron un menor dinamismo, al situarse en 8.9%, crecimiento inferior al registrado en 2006 (10.9%). Por su parte, las importaciones en las economías avanzadas crecieron 4.2%, porcentaje inferior al observado en 2006 (7.4%). De igual manera, la tasa de crecimiento de las importaciones de otras economías con mercados emergentes y países en desarrollo fue de 12.8%, porcentaje inferior al registrado en 2006 (14.4%).

En lo que concierne a los términos de intercambio, en las economías avanzadas, éstos se mantuvieron estables en 2007, con una variación relativa de 0.0% (-1.1% en 2006), resultado que se explica, por el aumento en los precios de las manufacturas que este grupo de países exportó y que fue compensado por el incremento en los precios de algunos bienes y materias primas importadas. Por su parte, otras economías con mercados emergentes y países en desarrollo experimentaron un incremento de sus términos de intercambio, al registrar una variación relativa de 1.4% (4.7% en 2006), debido al incremento de los precios internacionales de sus principales productos de exportación.



CUADRO 5		
COMERCIO MUNDIAL DE BIENES Y SERVICIOS VOLUMEN Y TÉRMINOS DE INTERCAMBIO AÑOS 2006-2007 (Variaciones porcentuales)		
CONCEPTO	2006	2007
1. VOLUMEN TOTAL	9.2	6.8
Exportaciones		
Economías Desarrolladas	8.2	5.8
Otras economías con mercados emergentes y países en desarrollo	10.9	8.9
Importaciones		
Economías Desarrolladas	7.4	4.2
Otras economías con mercados emergentes y países en desarrollo	14.4	12.8
2. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO		
Economías Avanzadas	-1.1	0.0
Otras economías con mercados emergentes y países en desarrollo	4.7	1.4

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Abril de 2008. FMI.

Las economías avanzadas, en conjunto, redujeron el déficit en cuenta corriente de su balanza de pagos, el cual, como porcentaje del PIB, se situó en 1.2%, inferior al observado en 2006 (1.5%). Este resultado estuvo influenciado, principalmente, por la reducción del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de los Estados Unidos de América, al pasar de 6.2% en 2006 a 5.3% en 2007. Asimismo, en España, en el Reino Unido, en Italia y en Francia, también se registraron déficits en sus respectivas cuentas corrientes en 2007, al situarse, en 10.1%, 4.9%, 2.2% y 1.3%, respectivamente (8.6%, 3.9%, 2.6% y 1.3% en 2006, en su orden). Por su parte, en Canadá, en Alemania y en Japón, se observaron superávits en 2007, los que, como porcentaje del PIB, se ubicaron en 0.9%, 5.6% y 4.9%, respectivamente (1.6%, 5.0% y 3.9% en 2006, en su orden).



CUADRO 6		
ECONOMÍAS AVANZADAS: SALDO EN CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS CON RELACIÓN AL PIB AÑOS: 2006-2007		
PAÍS	2006	2007
	Como porcentaje del PIB	Como porcentaje del PIB
TOTAL	-1.5	-1.2
Estados Unidos de América	-6.2	-5.3
Canadá	1.6	0.9
Zona del Euro	-0.1	-0.2
• Alemania	5.0	5.6
• Francia	-1.3	-1.3
• Italia	-2.6	-2.2
• España	-8.6	-10.1
Reino Unido	-3.9	-4.9
Japón	3.9	4.9

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Abril de 2008. FMI.

En 2007, las economías avanzadas, en conjunto, exhibieron un déficit fiscal de 2.2% del PIB, porcentaje inferior al registrado en 2006 (2.6%); sin embargo, la situación fiscal a mediano plazo continúa siendo débil, debido al deterioro de los sistemas de pensiones y de previsión social. Dentro de este grupo de economías, Japón y el Reino Unido registraron los mayores déficit fiscales, los cuales, se ubicaron en 3.4% y 3.0%, (3.8% y 2.6% en 2006, en su orden). En los Estados Unidos de América, el déficit fiscal se redujo a 2.5% del PIB (2.6% en 2006), como resultado, fundamentalmente, a una mejora en los ingresos fiscales. Por su parte, Canadá, al igual que en 2006, experimentó un superávit de 1.0% del PIB en 2007.

En la Zona del Euro, varios países realizaron esfuerzos para fortalecer la disciplina fiscal, de acuerdo con el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC). En ese sentido, en esta región el déficit fiscal como porcentaje del PIB se redujo del 1.4% en 2006 a 0.6% en 2007. Cabe resaltar el hecho de que en 2007, Alemania



equilibró su presupuesto fiscal, mientras que en 2006 registró un déficit de 1.6% del PIB. Asimismo, en Francia el déficit fiscal fue de 2.4% del PIB (2.5% en 2006), en tanto que en Italia el déficit fiscal se ubicó en 1.9% del PIB (3.4% en 2006).

CUADRO 7		
ECONOMÍAS AVANZADAS: RESULTADO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS CON RELACIÓN AL PIB ^{a/} AÑOS: 2006-2007 (En porcentajes)		
PAÍS	2006	2007
TOTAL	-2.6	-2.2
Estados Unidos de América	-2.6	-2.5
Canadá	1.0	1.0
Zona del Euro	-1.4	-0.6
• Alemania	-1.6	0.0
• Francia	-2.5	-2.4
• Italia	-3.4	-1.9
Reino Unido	-2.6	-3.0
Japón	-3.8	-3.4

^{a/} Se refiere al déficit o superávit del gobierno general. Signo (-) = déficit

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Abril de 2008. FMI.

C. OTRAS ECONOMÍAS CON MERCADOS EMERGENTES Y PAÍSES EN DESARROLLO

Según el FMI, la actividad económica de otras economías con mercados emergentes y países en desarrollo creció en 7.9%, superior a la observada en 2006 (7.8%).

Cabe indicar que dentro de las economías que conforman este grupo de países, las de África, en conjunto, alcanzaron un crecimiento del PIB de 6.2% en 2007, porcentaje mayor al observado en 2006 (5.9%). Dicho comportamiento estuvo influenciado, fundamentalmente, por el mayor dinamismo de las economías



del Sur del Sahara, las cuales, en conjunto, registraron un crecimiento económico de 6.8%, tasa mayor a la experimentada en 2006 (6.4%).

Los países en desarrollo de Asia, exhibieron un leve aumento en la tasa de crecimiento del PIB, al pasar de 9.6% en 2006 a 9.7% en 2007. En este grupo de países, destaca, la expansión económica de la República Popular China y de India. En el caso de la República Popular China, ésta registró una tasa de crecimiento de 11.4% (11.1% en 2006), sustentada en la fortaleza de sus exportaciones y en el incremento en sus niveles de inversión; mientras que India registró una tasa de crecimiento económico de 9.2% (9.7% en 2006), como resultado de la fortaleza del consumo, de la inversión y de las exportaciones.

La región del Medio Oriente, al igual que en 2006, registró un crecimiento de 5.8%. Este comportamiento positivo se debe a que, por quinto año consecutivo, los países exportadores de petróleo obtuvieron mayores ingresos originados por los incrementos en el precio internacional del crudo, lo que financió tanto un aumento sustancial del gasto público en infraestructura y proyectos sociales, como un aumento del crédito al sector privado. Por su parte, los países no exportadores de petróleo de la región se beneficiaron de las reformas económicas internas y del crecimiento de los países exportadores de petróleo mediante un mayor intercambio comercial.

En el Hemisferio Occidental, el PIB mostró un crecimiento económico de 5.6% en 2007 (5.5% en 2006). Este dinamismo estuvo influenciado, básicamente, por la fortaleza de la demanda interna.



CUADRO 8		
OTRAS ECONOMÍAS CON MERCADOS EMERGENTES Y PAÍSES EN DESARROLLO: VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2006-2007 (En porcentajes)		
CONCEPTO	2006	2007
TOTAL	7.8	7.9
Exportadores de petróleo	7.2	7.3
No exportadores de petróleo	7.9	8.0
POR REGIONES		
África	5.9	6.2
Países en desarrollo de Asia	9.6	9.7
Medio Oriente	5.8	5.8
Hemisferio Occidental	5.5	5.6

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Abril de 2008. FMI.

De acuerdo con datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)⁶, la región de América Latina y el Caribe registró, al igual que en 2006, un crecimiento de 5.6%. Este resultado se sustentó en la fortaleza de la demanda interna, especialmente del consumo privado y de la formación bruta de capital, así como en el incremento tanto de los términos de intercambio como de la inversión extranjera directa.

Por otra parte, según la CEPAL, una de las características más relevante de la región en 2007, fue que, a pesar del inicio de la crisis financiera global y del menor dinamismo económico mundial, la región registró superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, el cual, en relación al PIB, fue de 0.7% (1.7% en 2006).

⁶ Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2007. CEPAL.



El crecimiento económico de la región se sustentó en la evolución positiva de las economías de América del Sur, particularmente de Panamá, 9.5%, de Argentina, 8.6%, de Venezuela, 8.5%, y de Perú, 8.2%, (8.7%, 8.5%, 10.3% y 7.6% en 2006, en su orden). Por su parte, las economías del Caribe, en su conjunto, exhibieron una tasa de crecimiento de 3.9% (6.9% en 2006), mientras que las de Centroamérica registraron una tasa de crecimiento de 5.2% (5.4% en 2006) y la de México, 3.3% (4.8% en 2006).

En materia de política monetaria, el control de la inflación continuó siendo el principal objetivo en los países de la región, en respuesta a las presiones inflacionarias observadas. La región continuó recibiendo una cantidad sustancial de capitales foráneos, lo que incrementó la oferta de divisas en la mayor parte de países y propició la apreciación moderada de los tipos de cambio.

En lo referente a las finanzas públicas, los gobiernos lograron consolidar la disciplina fiscal, dado que los gastos crecieron en una menor proporción que la de los ingresos fiscales. En ese sentido, los ingresos fiscales aumentaron tanto por el impulso de la actividad económica como por los altos precios de algunos productos de exportación (metales, petróleo y sus derivados, así como otros minerales), los cuales, en países como Chile, Ecuador y México, son extraídos y producidos por el sector público.

En síntesis, la disciplina macroeconómica, la mayor flexibilidad de los tipos de cambio y la reducción de la relación deuda bruta total/PIB de 37.6% en 2006 a 31.8% en 2007, coadyuvaron a reducir la vulnerabilidad externa de América Latina.



CUADRO 9		
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN DEL PIB REAL		
AÑOS 2006-2007		
(En porcentajes, sobre la base de valores a precios de 2000)		
PAÍS	2006	2007 ^{a/}
REGIONAL ^{b/}	5.6	5.6
Antigua y Barbuda	12.5	6.0
Argentina	8.5	8.6
Bahamas	3.4	3.3
Barbados	3.8	4.0
Belice	5.6	3.0
Bolivia	4.6	4.0
Brasil	3.7	5.3
Chile	4.0	5.3
Colombia	6.8	7.0
Costa Rica	8.2	7.0
Cuba	12.5 ^{c/}	7.0 ^{c/}
Dominica	5.3	1.0
Ecuador	3.9	2.7
El Salvador	4.2	4.5
Granada	0.8	3.0
Guatemala	4.9 ^{d/}	5.5 ^{d/}
Guyana	4.7	4.5
Haití	2.3	3.3
Honduras	6.0	6.0
Jamaica	2.5	1.5
México	4.8	3.3
Nicaragua	3.7	3.0
Panamá	8.7	9.5
Paraguay	4.2	5.5
Perú	7.6	8.2
República Dominicana	10.7	7.5
Saint Kitts y Nevis	5.9	5.5
San Vicente y Las Granadinas	8.7	5.0
Santa Lucía	4.0	4.0
Suriname	5.8	5.0
Trinidad y Tabago	12.0	5.5
Uruguay	7.0	7.5
Venezuela (República Bolivariana de)	10.3	8.5

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} La ponderación regional no incluye Cuba.

^{c/} Datos proporcionados por la Oficina Nacional de Estadísticas de Cuba a la CEPAL.

^{d/} De acuerdo con datos del Banco de Guatemala, las tasas de crecimiento son de 5.4% y 6.3%, en su orden.

FUENTE: Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2007. CEPAL.



CUADRO 10		
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PIB POR HABITANTE		
AÑOS 2006-2007		
(Tasas anuales de variación)		
PAÍS	2006	2007 ^{a/}
REGIONAL ^{b/}	4.2	4.2
Antigua y Barbuda	11.1	4.7
Argentina	7.4	7.5
Bahamas	2.1	2.0
Barbados	3.5	3.7
Belice	3.3	0.8
Bolivia	2.5	1.9
Brasil	2.3	3.9
Chile	2.9	4.2
Colombia	5.4	5.6
Costa Rica	6.3	5.2
Cuba	12.4 ^{c/}	6.9 ^{c/}
Dominica	5.6	1.3
Ecuador	2.4	1.2
El Salvador	2.4	2.8
Granada	0.4	2.9
Guatemala	2.8 ^{d/}	3.7 ^{d/}
Guyana	4.7	4.7
Haití	0.7	1.6
Honduras	3.9	3.9
Jamaica	1.9	0.9
México	3.7	2.1
Nicaragua	2.3	1.7
Panamá	6.8	7.7
Paraguay	2.3	3.6
Perú	6.3	7.0
República Dominicana	9.0	5.9
Saint Kitts y Nevis	5.0	4.2
San Vicente y Las Granadinas	8.1	4.5
Santa Lucía	2.9	2.8
Suriname	5.1	4.4
Trinidad y Tabago	11.6	5.1
Uruguay	6.8	7.2
Venezuela (República Bolivariana de)	8.5	6.7

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} La ponderación regional no incluye Cuba.

^{c/} Datos proporcionados por la Oficina Nacional de Estadísticas de Cuba a la CEPAL.

^{d/} De acuerdo con datos del Banco de Guatemala, las tasas de crecimiento son de 2.8% y 3.7%, en su orden.

FUENTE: Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2007. CEPAL.



De acuerdo con el FMI, en 2007 la tasa de inflación del grupo de países que comprende las otras economías con mercados emergentes y países en desarrollo aumentó al situarse en 6.4% (5.4% en 2006). En África, la inflación fue de 6.3% (6.4% en 2006). En los países en desarrollo de Asia, la inflación aumentó, al pasar de 4.1% en 2006 a 5.3% en 2007.

En lo que respecta al Hemisferio Occidental, la inflación registró un ligero incremento, al situarse en 5.4% en 2007 (5.3% en 2006). En esta región, Venezuela, Guyana, Nicaragua, Costa Rica, y Jamaica registraron las mayores tasas de inflación en 2007, siendo éstas de 18.7%, 12.2%, 11.1%, 9.4% y 9.3%, respectivamente (13.7%, 6.6%, 9.1%, 11.5% y 8.5% en 2006, en su orden).

La región del Medio Oriente registró una inflación de 10.4%, superior a la observada en 2006 (7.0%).

Según información de la CEPAL, a nivel agregado, la inflación en los países de América Latina y el Caribe mostró un incremento, al pasar de 5.0% en 2006 a 6.1% en 2007, debido, fundamentalmente, al aumento de los precios internacionales del petróleo y de los alimentos, así como a la fortaleza de la demanda interna.



CUADRO 11		
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN DE LOS PRECIOS		
AÑOS 2006-2007		
(Variaciones de diciembre a diciembre)		
PAÍS	2006	2007
REGIONAL ^{a/}	5.0	6.5
Argentina	9.8	8.5
Bahamas	2.3	2.8
Barbados	5.6	4.7
Belice	3.0	4.1
Bolivia	4.9	11.7
Brasil	3.1	4.5
Chile	2.6	7.8
Colombia	4.5	5.7
Costa Rica	9.4	10.8
Cuba	5.7	2.8
Dominica	1.8	3.0
Ecuador	2.9	3.3
El Salvador	4.9	4.9
Guatemala	5.8	8.8
Guyana	4.2	14.1
Haití	10.2	9.9
Honduras	5.3	8.9
Jamaica	5.6	16.8
México	4.1	3.8
Nicaragua	10.2	16.2
Panamá	2.2	6.4
Paraguay	12.5	6.0
Perú	1.1	3.9
República Dominicana	5.0	8.9
San Vicente y Las Granadinas	4.8	8.3
Santa Lucía	-0.6	8.2
Suriname	4.7	8.3
Trinidad y Tabago	9.1	7.6
Uruguay	6.4	8.5
Venezuela (República Bolivariana de)	17.0	22.5

^{a/} De los países del Caribe de habla inglesa, sólo se incluye Barbados, Jamaica y Trinidad y Tobago.

FUENTE: Banco de Guatemala y Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008. Octubre de 2008. CEPAL



Con relación a las condiciones financieras de las economías con mercados emergentes y países en desarrollo, los flujos netos de capital privado mostraron un aumento, al pasar de US\$231.9 millardos en 2006 a US\$605.0 millardos en 2007. De acuerdo con el FMI, dichos flujos aumentaron en el Hemisferio Occidental y en las economías emergentes de Asia. En el Medio Oriente se registró una salida neta de capitales; mientras que la afluencia de recursos foráneos aumentó en África, en Europa Central y del Este y en la Comunidad de Estados Independientes. En efecto, en 2007 los flujos netos de capital privado en el grupo de países que conforman el Hemisferio Occidental alcanzaron US\$99.7 millardos (US\$9.5 millardos en 2006) y para las economías emergentes de Asia, dichos flujos fueron de US\$193.5 millardos (US\$47.9 millardos en 2006); en el Medio Oriente el flujo neto de capital fue negativo en US\$21.0 millardos (US\$43.4 millardos en 2006). En África la afluencia de recursos externos fue de US\$47.1 millardos (US\$39.6 millardos en 2007); en Europa Central y del Este los flujos netos de capital alcanzaron US\$170.5 millardos (US\$120.4 millardos en 2006); y, en la Comunidad de Estados Independientes, US\$115.1 millardos (US\$57.9 millardos en 2006).

Respecto al saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos de las economías con mercados emergentes y países en desarrollo, en 2007 este fue superavitario en US\$630.9 millardos, superior al registrado en 2006 (US\$606.7 millardos). Este resultado estuvo influenciado por los saldos positivos en los países en desarrollo de Asia por US\$383.5 millardos; en el Medio Oriente por US\$274.6 millardos; en la Comunidad de Estados Independientes por US\$76.1 millardos; en el Hemisferio Occidental por US\$16.4 millardos; y, en África por US\$1.6 millardos.

Según la CEPAL, en 2007 las exportaciones de Latinoamérica crecieron 12.2% (5.2% en términos de volumen y 6.7% en términos de valor), porcentaje inferior al del año previo, cuando las exportaciones crecieron 19.0% (7.0% en términos de volumen y 11.2% en términos de valor). Por su parte, las importaciones de la región también reflejaron un menor aumento en 2007, al registrar una tasa de 18.2% (13.5% en términos de volumen y 4.1% en términos



de valor) mientras que en 2006 crecieron 19.1% (13.3 % en términos de volumen y 5.1% en términos de valor). Cabe puntualizar que, a pesar del menor crecimiento económico mundial, esta región logró mantener un dinamismo comercial respaldado por un incremento de 2.4% en los términos de intercambio.

En lo referente a la balanza de bienes, en 2007, por sexto año consecutivo, registró un saldo positivo que ascendió a US\$75.1 millardos, equivalente a 2.2% del PIB regional, aunque menor al superávit de US\$97.8 millardos que representó el 3.3% del PIB en 2006. Por otra parte, el saldo positivo en la cuenta corriente de la balanza de pagos de la región se situó en US\$24.4 millardos, (0.7% del PIB), monto inferior en US\$23.6 millardos al observado en 2006 (US\$48.0 millardos, equivalente a 1.7% del PIB).

Los países de la Comunidad de Estados Independientes, en 2007 registraron un crecimiento económico de 8.5%, porcentaje superior al del año previo (8.2%). Este comportamiento se explica, principalmente, por la fortaleza de la demanda interna, derivada de los altos precios de las mercancías de exportación, del ingreso de capitales foráneos, del crecimiento del crédito interno y de políticas macroeconómicas expansionistas.

Por último, los países de Europa Central y del Este mostraron, en conjunto, un crecimiento económico de 5.8% en 2007, inferior al del año anterior (6.6%). Dicho comportamiento estuvo influenciado por la moderación de la demanda interna.



CUADRO 12		
PAÍSES DE EUROPA CENTRAL Y DEL ESTE Y DE LA COMUNIDAD DE ESTADOS INDEPENDIENTES: VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2006-2007 (En porcentajes)		
PAÍS	2006	2007
Europa Central y del Este	6.6	5.8
Albania	5.0	6.0
Bosnia y Herzegovina	6.2	5.8
Bulgaria	6.3	6.2
Croacia	4.8	5.8
Estonia	11.2	7.1
Hungría	3.9	1.3
Letonia	11.9	10.2
Lituania	7.7	8.8
Macedonia, Ex República Yugoslava de	3.7	5.0
Polonia	6.2	6.5
República Checa	6.4	6.5
República de Montenegro	6.5	7.5
República Eslovaca	8.5	10.4
Rumania	7.9	6.0
Serbia	5.7	7.3
Turquía	6.9	5.0
Comunidad de Estados Independientes	8.2	8.5
Armenia	13.3	13.8
Azerbaiyán	30.5	23.4
Bielorrusia	10.0	8.2
Georgia	9.4	12.4
Kazajistán	10.7	8.5
Moldovia	4.0	5.0
Mongolia	8.6	9.9
República de Kirguistán	3.1	8.2
Rusia	7.4	8.1
Tayikistán	7.0	7.8
Turkmenistán	11.1	11.6
Ucrania	7.1	7.3
Uzbekistán	7.3	9.5

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Abril de 2008. FMI.



ANEXO				
CLASIFICACIÓN DE LOS PAÍSES				
De acuerdo con el Informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), abril de 2008, los países se clasifican en dos grupos principales: a) economías avanzadas y b) otras economías con mercados emergentes y países en desarrollo.				
ECONOMÍAS AVANZADAS				
POR SUBGRUPOS DE PAÍSES				
Principales Economías Avanzadas	Otras Economías Avanzadas	Unión Europea	Zona del Euro	Economías de Asia Recientemente Industrializadas
Alemania Canadá Francia Italia Japón Reino Unido Estados Unidos	Australia Corea Dinamarca Hong Kong, RAE de ^{a/} Islandia Israel Nueva Zelanda Noruega Singapur Suecia Suiza Taiwán	Alemania Austria Bélgica Chipre Dinamarca Finlandia Francia Grecia Irlanda Italia Luxemburgo Malta Países Bajos Portugal Eslovenia España Suecia Reino Unido	Alemania Austria Bélgica Chipre Finlandia Francia Grecia Irlanda Italia Luxemburgo Malta Países Bajos Portugal Eslovenia España	Corea Hong Kong, RAE de ^{a/} Singapur Taiwán
OTROS PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA				
CUYAS ECONOMÍAS NO SE CONSIDERAN AVANZADAS				
		Bulgaria Estonia Hungria Letonia Lituania Polonia República Checa República Eslovaca Rumania		

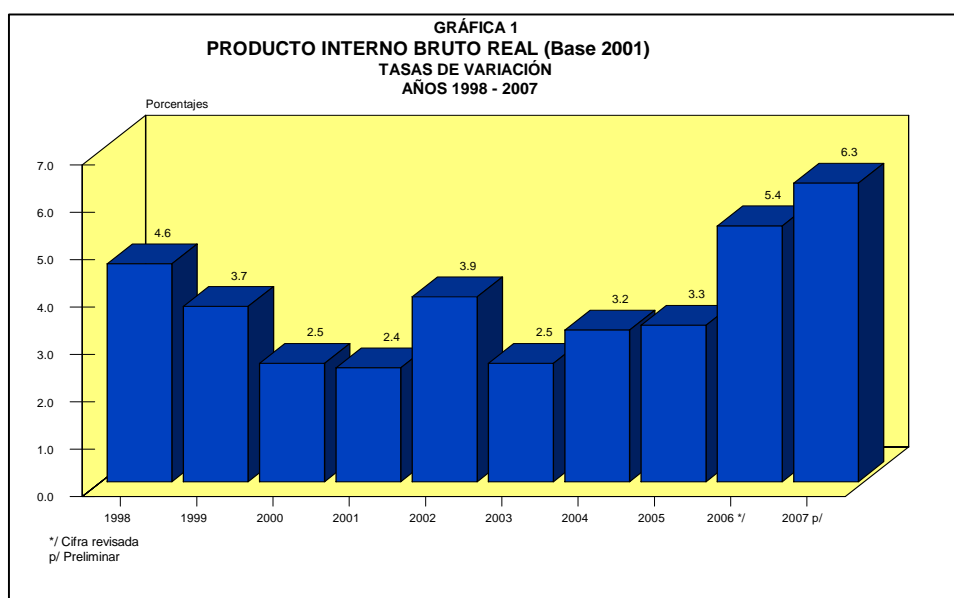
^{a/} El 1 de julio de 1997, la República Popular China recuperó su soberanía sobre Hong Kong, el que se convirtió en la Región Administrativa Especial (RAE) de Hong Kong de la República Popular China.

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Abril de 2008. FMI.

III. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL

A. GENERALIDADES

La actividad económica nacional, medida por el Producto Interno Bruto (PIB) en términos reales⁷, registró en 2007 una tasa de crecimiento de 6.3%, superior en 0.9 puntos porcentuales a la registrada en 2006 (5.4%). Cabe indicar que esta tasa de crecimiento económico es la más alta observada en los últimos 10 años y que, por cuarto año consecutivo, es superior a la tasa de crecimiento de la población (2.5%)⁸.



En el dinamismo de la actividad económica contribuyó, en el orden externo, el comportamiento positivo de las exportaciones, la evolución positiva de las economías de los principales socios comerciales de Guatemala y 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)⁹.

⁷ Cálculos elaborados con base en la metodología contenida en la Revisión 4 del Manual del Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN93), año base 2001.

⁸ Estimación realizada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), con base en el XI Censo Nacional de Población 2002.

⁹ Los departamentos técnicos del Banco de Guatemala, con base en un análisis econométrico, estimaron en 2007 que el tratado aceleró la tasa de crecimiento del PIB de entre 0.57 y 0.88 puntos porcentuales adicionales.



Según el informe “DR-CAFTA un año después” del Ministerio de Economía, el DR-CAFTA generó, entre otros beneficios, un impacto directo sobre el comercio exterior y un impacto indirecto sobre el empleo. En cuanto al comercio exterior, durante el período comprendido entre julio de 2006 y marzo de 2007 el Tratado propició un crecimiento de 6.5% en la tendencia de las exportaciones de productos fuera de contingente arancelario y un crecimiento de 1.9% en las importaciones fuera de dicho contingente. En términos de la composición de las exportaciones, el 76.8% de los productos exportados mostraron un mayor crecimiento.

Adicionalmente, dicho informe analiza el efecto en el empleo, derivado del intercambio comercial, por una parte, con los países de la región y, por la otra, con los Estados Unidos de América. En ese sentido, el comercio con los países de la región, durante los primeros nueve meses de entrada en vigencia del tratado, generó una reducción en el empleo agrícola formal de 1.0% (1,500 empleos) y un incremento de casi 5.0% en el empleo industrial formal (9,200 empleos). Por su parte, al analizar el comercio con los Estados Unidos de América, se observó una reducción de 0.38% (700 empleos) en el caso del empleo agrícola y un aumento de 1.49% (4,400 empleos) en el empleo industrial. En términos netos, los 3,700 nuevos empleos generados equivalen a una reducción de 2.7% en el desempleo total del país.

En el orden interno, el crecimiento económico obtenido se sustentó, por una parte, en el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas y, por la otra, en la mejora de las expectativas de los agentes económicos, fundamentada en un mayor consumo privado, en un mejor clima de negocios, así como en el impulso proveniente de mayores niveles de inversión pública y privada, asociado a la estabilidad macroeconómica y a la realización de obras de infraestructura¹⁰.

¹⁰ El Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda, de conformidad con el plan maestro sobre remodelación y ampliación de aeropuertos en el país, a cargo de la Dirección General de Aeronáutica Civil, realizó los trabajos para la remodelación de los aeropuertos Internacional La Aurora, Mundo Maya, Puerto de San José, Coatepeque, San Marcos y Huehuetenango. Asimismo, dicho ministerio realizó las labores de reconstrucción de viviendas, carreteras y puentes dañados por la tormenta tropical *Stan*. Por su parte, la Municipalidad de Guatemala finalizó la infraestructura vial para el funcionamiento del TRANSMETRO.



B. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO

En 2007, las variables que integran el PIB por el destino del gasto, en términos reales, registraron tasas de crecimiento positivas y, en algunos casos, más dinámicas que las observadas en 2006.

En lo que corresponde a la demanda interna, constituida por el consumo, la inversión y la variación de existencias, ésta presentó un crecimiento de 6.2%, mayor al observado en 2006 (5.9%). Dicho incremento se explicó, fundamentalmente, por un mayor gasto tanto en el consumo final de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares como del gobierno general.

El consumo privado registró una tasa de crecimiento de 5.7%, superior a la observada el año anterior (4.7%), asociado a la estabilidad macroeconómica y al incremento de 14.4% en el ingreso de divisas por concepto de remesas familiares¹¹.

En cuanto al gasto en consumo del gobierno general, que incluye las remuneraciones y la compra de bienes y servicios, éste registró en 2007 un crecimiento de 8.3% (5.7% en 2006), como resultado, principalmente, de la aceleración del gasto de funcionamiento por parte del gobierno central.

Respecto de la inversión, la formación bruta de capital fijo registró en 2007 un incremento de 5.0%, porcentaje inferior al observado el año anterior (15.7%), como resultado del menor dinamismo en la inversión, tanto en construcción como en maquinaria y equipo, rubros que exhibieron en 2007 una tasa de crecimiento de 8.3% y 2.1%, respectivamente (16.9% y 14.8% en 2006). El comportamiento en la inversión en maquinaria y equipo está asociado a la desaceleración observada en las importaciones de bienes de capital, cuyo crecimiento en términos de dólares estadounidenses en 2007 fue de 6.9% (23.4% en 2006). En efecto, las importaciones de los referidos bienes para la agricultura mostraron una tasa de variación de 5.3%; para la industria, las telecomunicaciones y la construcción de

¹¹ Según la Organización Internacional para las Migraciones (OIM), en 2007 el 48.8% de las remesas familiares que ingresaron al país fueron destinadas al consumo final.



10.3%; y, para el transporte una disminución de 6.6% (34.6%, 25.2% y 15.5%, respectivamente, en 2006).

En lo que corresponde a la demanda externa, constituida por las exportaciones de bienes y servicios, ésta registró en 2007 un crecimiento de 7.8% (4.8% en 2006) en términos reales. Al respecto, cabe indicar que la demanda externa se vió impulsada por una mayor demanda de bienes y servicios por parte de los Estados Unidos de América y Centroamérica, que en conjunto mostraron un aumento de 10.0% en 2007 (6.6% en 2006).

Por el lado de la oferta externa, las importaciones de bienes y servicios registraron, en términos reales, un crecimiento de 7.0%, mayor al observado el año anterior (6.5%). En cuanto al crecimiento de las importaciones por rubros, en términos de dólares estadounidenses, en 2007 destacaron los siguientes: combustibles y lubricantes, 28.9% (18.3% en 2006); materiales de construcción, 25.4% (19.3% en 2006); bienes de consumo, 14.2% (10.1% en 2006); y, materias primas y productos intermedios, 10.4% (9.0% en 2006).

C. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN

Por el origen de la producción, el producto interno bruto en 2007, registró un comportamiento positivo para todas las actividades, destacando la *Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; Suministro de electricidad y captación de agua; Comercio al por mayor y al por menor; Transporte, almacenamiento y comunicaciones; Servicios privados; y, Alquiler de vivienda*, cuyas tasas de crecimiento fueron más dinámicas que las observadas en 2006.

En lo que se refiere al comportamiento del valor agregado de las actividades *Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca* (con una participación de 13.5% en el PIB), con base en información proporcionada por asociaciones de productores, gremiales y entidades públicas y privadas, éste registró una tasa de crecimiento de 5.9%, mayor a la observada en 2006 (1.3%). Este comportamiento se explicó, principalmente, por la recuperación observada en la producción de cultivos tradicionales (al pasar de -1.2% en 2006 a 7.4% en 2007), y por el mayor



dinamismo, por una parte, de la producción de cultivos no tradicionales (al pasar de 0.7% en 2006 a 5.9% en 2007) y, por la otra, de la subactividad ganadería, silvicultura y pesca, cuyo crecimiento pasó de 3.9% en 2006 a 4.9% en 2007.

En cuanto al valor agregado generado por los cultivos tradicionales en 2007, éste se vio influenciado, principalmente, por el crecimiento de 17.9% en la producción de banano (-5.5% en 2006) y el mayor dinamismo en la producción de café, al pasar de 2.4% en 2006 a 3.4% en 2007. El dinamismo de la producción de banano y café fue contrarrestado parcialmente por una caída de 6.0% en la producción de cardamomo (-1.5% en 2006).

En lo que se refiere al valor agregado en la producción de banano, como se indicó, se incrementó en 17.9%, comportamiento que contrasta con la caída de 5.5% registrada en 2006. De acuerdo con información de la Compañía de Desarrollo Bananero, S. A. (Bandegua) y de la Compañía Bananera Guatemalteca Independiente, S. A. (Cobigua), el crecimiento observado se asoció, por una parte, a la ampliación de 100 hectáreas en el área sembrada por Bandegua en la región del Río Motagua (Municipio de Los Amates, Departamento de Izabal) y, por la otra, a una mayor demanda del fruto guatemalteco por parte de países europeos, principalmente Ucrania, dado que Ecuador (principal productor y proveedor mundial) desabasteció dicho mercado.

En el caso de la producción de café, el valor agregado en la producción del grano registró, en 2007, un crecimiento de 3.4% (2.4% en 2006). Según información de la Asociación Nacional del Café (ANACAFÉ), dicho dinamismo estuvo asociado, principalmente, a los precios más favorables en el mercado internacional, los cuales, de un precio promedio de US\$107.00 por quintal en 2006 se elevaron, en promedio, a US\$114.97 por quintal en 2007.

En lo referente al valor agregado en la producción de cardamomo, éste registró una mayor caída, al pasar de -1.5% en 2006 a -6.0% en 2007. Según información proporcionada por la Asociación de Cardamomeros de Guatemala (Cardegua), la marcada reducción en la producción se explicó, principalmente, por el abandono y reducción de áreas de siembra en algunas regiones productoras de



las Verapaces, derivado de la caída de los precios del aromático en el mercado internacional en años anteriores.

En lo atinente a la producción de cultivos no tradicionales en 2007, ésta fue más dinámica que el año anterior, como resultado de que el valor agregado en la producción de hortalizas, aceleró su tasa de crecimiento, al pasar de 1.2% en 2006 a 5.1% en 2007. Según la Unidad de Política e Información Estratégica del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación (UPIE-MAGA), el comportamiento mostrado en ésta actividad estuvo influenciado, principalmente, por las condiciones climáticas favorables prevalecientes durante 2007.

Respecto al valor agregado en la producción de caña de azúcar, éste creció, al pasar de -5.8% en 2006 a 11.6% en 2007. Según la Asociación de Azucareros de Guatemala (Asazgua) y el Centro Guatemalteco de Investigación y Capacitación de la Caña de Azúcar (Cengicaña), para la zafra 2006/2007 se obtuvo una producción de 409.4 millones de quintales, mayor en 42.4 millones de quintales a la de la zafra 2005/2006. Este resultado se asoció, según las fuentes consultadas, al incremento de 16,000 hectáreas (22,857 manzanas) en el área sembrada y al aumento en la demanda del edulcorante, como resultado de la ampliación de la cuota de exportación contemplada en el DR-CAFTA¹².

El valor agregado de la actividad *Explotación de minas y canteras* (con una participación de 0.7% en el PIB) registró en 2007, un crecimiento de 13.9% (17.6% en 2006). Dicho resultado se explicó, fundamentalmente, por la menor extracción de piedra, arena y arcilla, asociada al menor dinamismo observado en las actividades de construcción y de extracción de minerales metálicos (oro y plata).

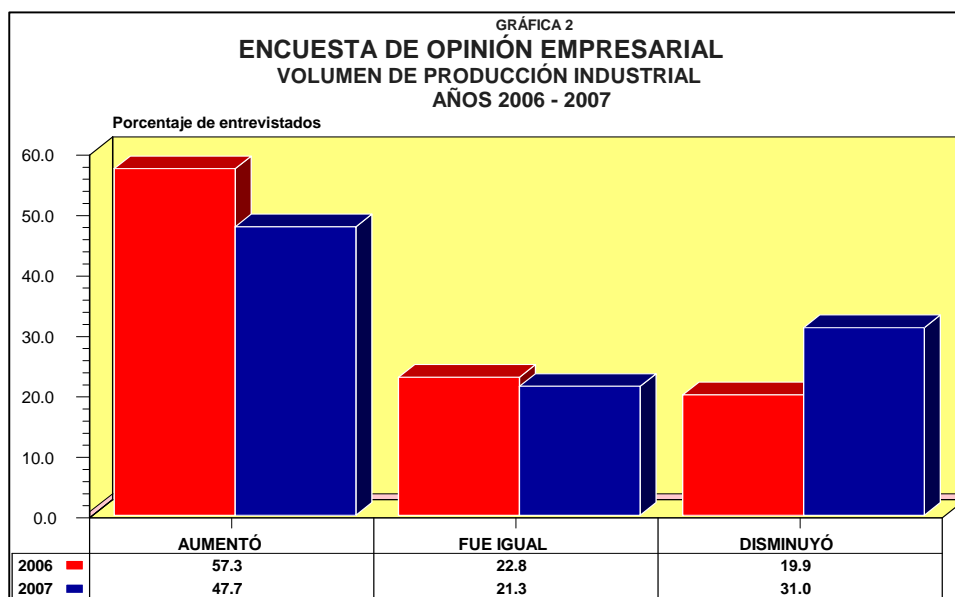
El valor agregado de la actividad *Industrias manufactureras* (con una participación de 18.5% en el PIB), registró un crecimiento de 3.0%, porcentaje inferior al observado en 2006 (3.8%). Este comportamiento se explicó, entre otros factores, por la pérdida de dinamismo de las exportaciones de productos manufacturados, que en términos de dólares de los Estados Unidos de América registraron un crecimiento de 7.3%, inferior al registrado el año previo (11.4%).

¹² De conformidad con información del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos de América (USDA, por sus siglas en inglés), en 2007 la cuota de exportación de azúcar cruda, de azúcar refinada y de materiales azucarados establecida para Guatemala, registró un aumento de 5,707 toneladas métricas.



Respecto a las actividades de textiles, prendas de vestir, cuero y calzado, se observó una pérdida de dinamismo, al crecer 0.2% (2.7% en 2006). En este comportamiento influyó la caída en las exportaciones, principalmente, de las prendas de vestir realizadas bajo el régimen del Decreto Número 29-89 del Congreso de la República (Ley de Fomento y Desarrollo de la Actividad Exportadora y de Maquila) hacia los Estados Unidos de América, principal destino de las mismas, las cuales en términos de dólares de los Estados Unidos de América registraron una caída de 10.0%, (crecimiento de 3.9% en 2006).

Es importante mencionar que el menor dinamismo observado en la actividad industrias manufactureras en 2007, es congruente con los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial realizada en el período comprendido de febrero a marzo de 2008 a una muestra de 349 establecimientos industriales, de los cuales 55.0% son grandes (más de 50 trabajadores); 20.9% son medianos (20 a 49 trabajadores); y, el restante 24.1% son pequeños (5 a 19 trabajadores). En efecto, el 47.7% de los empresarios entrevistados manifestó que en 2007 el volumen de producción aumentó, mientras que el 21.3% señaló que la producción permaneció igual y el restante 31.0% opinó que el volumen de producción disminuyó; en tanto que en 2006 dichos porcentajes fueron de 57.3%, 22.8% y 19.9%, respectivamente, como se ilustra en la gráfica siguiente.





El valor agregado de las actividades *Suministro de electricidad y captación de agua* (con una participación de 2.6% en el PIB), registró en 2007 un crecimiento de 6.3% (3.0% en 2006), comportamiento que se explicó, principalmente, por una mayor demanda de energía eléctrica, derivada del crecimiento observado en las actividades de *telecomunicaciones, de comercio al por mayor y al por menor y de servicios privados*. En efecto, de acuerdo con información del Administrador del Mercado Mayorista (AMM), en 2007 hubo un aumento en la generación de energía eléctrica, al iniciar operaciones dos nuevas plantas geotérmicas, una del Grupo General Central, S. A. (GECSA), ubicada en Chimaltenango y otra de la empresa Ortitlán, situada en el municipio de Amatitlán.

El valor agregado de la actividad *Construcción* (con una participación de 4.0% en el PIB), registró un crecimiento de 8.8% en 2007 (13.1% en 2006). Cabe destacar que en el menor dinamismo en esta actividad influyó, principalmente, la desaceleración observada en la construcción de edificaciones¹³. En efecto, las edificaciones registraron un menor dinamismo en el área de construcción de viviendas unifamiliares, de centros comerciales, de instalaciones hoteleras y ampliaciones, al pasar de 26.1% en 2006 a 22.5% en 2007. Según apreciaciones de la Cámara Guatemalteca de la Construcción (CGC), esta actividad continuó desarrollandose de manera estable, pero con menor dinamismo.

Por su parte, el valor agregado en la actividad *Comercio al por mayor y al por menor* (con una participación de 12.1% en el PIB) registró un crecimiento de 4.0% (3.9% en 2006), como resultado del mayor flujo de bienes comercializados en la economía, debido especialmente al crecimiento de la producción agrícola, así como de la evolución de las importaciones de bienes y servicios, las cuales en términos de valor se incrementaron en 14.9% con respecto al año previo (13.1%).

El valor agregado de las actividades *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* (con una participación de 9.3% en el PIB), experimentó en 2007 un crecimiento de 22.9% (18.6% en 2006). Dicho comportamiento se explicó, básicamente, por el crecimiento de 33.0% (27.3% en 2006) en la subactividad de

¹³ Comprende la construcción de viviendas unifamiliares, viviendas en serie, viviendas multifamiliares, comercios, industrias, ampliaciones, paredes y reparaciones.



correo y comunicaciones, derivado, principalmente, del mayor dinamismo en las telecomunicaciones, al registrar un crecimiento de 35.0% en 2007 (28.8% en 2006), representando el 97.1% de este subgrupo. De acuerdo con información proporcionada por la Superintendencia de Telecomunicaciones de Guatemala (SIT), el comportamiento más dinámico estuvo sustentado por una mayor inversión en infraestructura, la cual generó un aumento de la capacidad de servicio y, por ende, una mayor cobertura.

En cuanto al valor agregado de la actividad *Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares* (con una participación de 4.0% en el PIB), éste registró un crecimiento de 9.9%, inferior al observado el año anterior (16.1%). Este comportamiento se explicó, principalmente, por una disminución en el resultado neto del sistema bancario¹⁴, el cual, a diciembre de 2007, registró una tasa de crecimiento de 23.5% (28.1% a diciembre de 2006). Congruente con el comportamiento observado en la actividad de intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares, se registró un menor dinamismo en los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)¹⁵, cuya tasa de variación se situó en 13.3%, inferior en 3.4 puntos porcentuales respecto a la del año anterior (16.7%).

El valor agregado de la actividad *Alquiler de vivienda* (con un peso relativo de 9.9% en el PIB), registró un crecimiento de 3.9% (2.7% en 2006), asociado al dinamismo observado en la subactividad alquileres reales.

En lo concerniente al valor agregado de la actividad *Servicios privados* (con una participación de 15.3% en el PIB), éste registró una tasa de crecimiento de 6.5% en 2007 (5.5% en 2006). Este comportamiento se explicó, principalmente, por el mayor dinamismo de las subactividades siguientes: hoteles y restaurantes 4.1%, (3.7% en 2006); enseñanza, salud y servicios sociales, 5.6% (3.2% en 2006); y, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, 9.4% (8.4% en 2006). Por su parte, la subactividad de servicios comunitarios, sociales y

¹⁴ Se refiere a la ganancia o pérdida neta reportada en el estado de resultados consolidado del sistema bancario.

¹⁵ Representan la diferencia entre los intereses pagados y los intereses cobrados por los intermediarios financieros.



personales mostró una leve desaceleración, al registrar una tasa de variación de 3.1% en 2007 (3.2% en 2006).

En lo que respecta a la actividad *Administración pública y defensa* (con un peso relativo de 6.3% en el PIB), ésta registró una tasa de crecimiento de 4.6% (5.3% en 2006), lo que se asoció, principalmente, al comportamiento menos dinámico de las remuneraciones pagadas por el Gobierno Central, las cuales a diciembre de 2007 presentaban un crecimiento de 8.0% respecto a igual período del año anterior (11.5%).

Por último, con relación al rubro *Impuestos netos de subvenciones a los productos*¹⁶, éste mostró una variación de 6.5%, mayor en 0.8 puntos porcentuales a la observada en 2006, la cual se explicó, de acuerdo con información del Ministerio de Finanzas Públicas, por el fortalecimiento de la recaudación tributaria.

D. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO

El producto interno bruto, también se puede medir por el lado de los ingresos que son generados por las unidades institucionales, como resultado de su participación en el proceso productivo, o bien por la propiedad de activos que pueden ser necesarios para propósitos de producción. En este sentido, el valor agregado creado por la producción se distribuye entre las remuneraciones a los asalariados, los impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones, el excedente de explotación¹⁷ y el ingreso mixto¹⁸.

En 2007, los ingresos primarios¹⁹, en valores nominales, generados por la actividad productiva del país, mostraron que las remuneraciones a los asalariados, los impuestos sobre la producción y las importaciones, el excedente de explotación bruto, y el ingreso mixto bruto, reportaron tasas de crecimiento más

¹⁶En el SCN93, por razones metodológicas, la producción se valora a precios básicos; es decir, sin incluir los impuestos netos de subvenciones a los productos.

¹⁷Renta de las empresas constituidas como sociedad.

¹⁸Renta de las empresas familiares y de los trabajadores por cuenta propia. Se denomina Ingreso Mixto porque contiene implícitamente un elemento de remuneraciones por el trabajo efectuado por el propietario u otros miembros del hogar, que no puede ser identificado separadamente de su ingreso como empresario.

¹⁹Saldo contable que muestra como se distribuye el valor agregado bruto entre los factores trabajo y capital; el gobierno; y, si procede, los flujos provenientes de y hacia el resto del mundo.



dinámicas que las observadas en 2006, al situarse en 11.0%, 16.7%, 15.1% y 14.1%, respectivamente (9.6%, 13.3%, 11.2% y 10.6%, en su orden, para 2006).

Con relación a la participación de los componentes del ingreso dentro del PIB, en 2007, 39.8% se destinó a la renta de las empresas constituidas en sociedad (excedente de explotación), 30.9% lo recibieron los hogares en concepto de remuneraciones de los asalariados, 21.1% se distribuyó a las empresas familiares y a los trabajadores por cuenta propia (ingreso mixto) y 8.2% lo percibió el gobierno general por concepto de impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones.

E. CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES

Las cuentas nacionales de Guatemala permiten realizar análisis de unidades institucionales residentes que tienen características análogas. Dichas unidades se agrupan en cinco sectores institucionales: Sociedades No Financieras (SNF), productoras de bienes y servicios no financieros a precios de mercado; Sociedades Financieras (SF), dedicadas principalmente a la intermediación financiera y actividades de seguros; Gobierno General (GG), productor de servicios a precios no de mercado para el consumo individual o colectivo; Hogares, consumidores y productores de bienes y servicios de mercado; e, Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH), productoras de servicios a precios no de mercado para los hogares.

En ese contexto, en 2007, los sectores institucionales aportaron al PIB nominal de la manera siguiente: Sociedades No Financieras, 48.6%; Hogares, 36.3%; Gobierno General, 6.6%; Sociedades Financieras, 3.0%; ISFLSH, 0.6%; y, el restante 5.0% correspondió al ajuste registrado tanto por el valor de los impuestos netos de subvenciones a los productos como al de los SIFMI.

Los resultados de las cuentas de los sectores institucionales en 2007, evidenciaron que del total de las remuneraciones de los asalariados pagadas en el proceso económico la distribución fue la siguiente: Sociedades No Financieras, 51.1%; Hogares (empresas no constituidas en sociedad), 22.8%; Gobierno General, 21.2%; Sociedades Financieras, 3.2%; y, las ISFLSH, 1.7%.



En lo que se refiere al Ingreso Disponible,²⁰ en 2007, se observó que la participación más alta fue la del sector Hogares, que recibió el 82.6%, seguido del Gobierno General con 10.3%, las Sociedades No Financieras con 5.4%, las ISFLSH y las Sociedades Financieras con 1.4% y 0.4%, respectivamente.

En lo relativo a la contribución de los sectores institucionales en el ahorro de la economía del país²¹, en 2007, se observó que las Sociedades No Financieras generaron el 37.9% del ahorro total, seguido de los Hogares con el 35.4%, el Gobierno General con 20.1%, las ISFLSH y las Sociedades Financieras con 4.2% y 2.4%, en su orden.

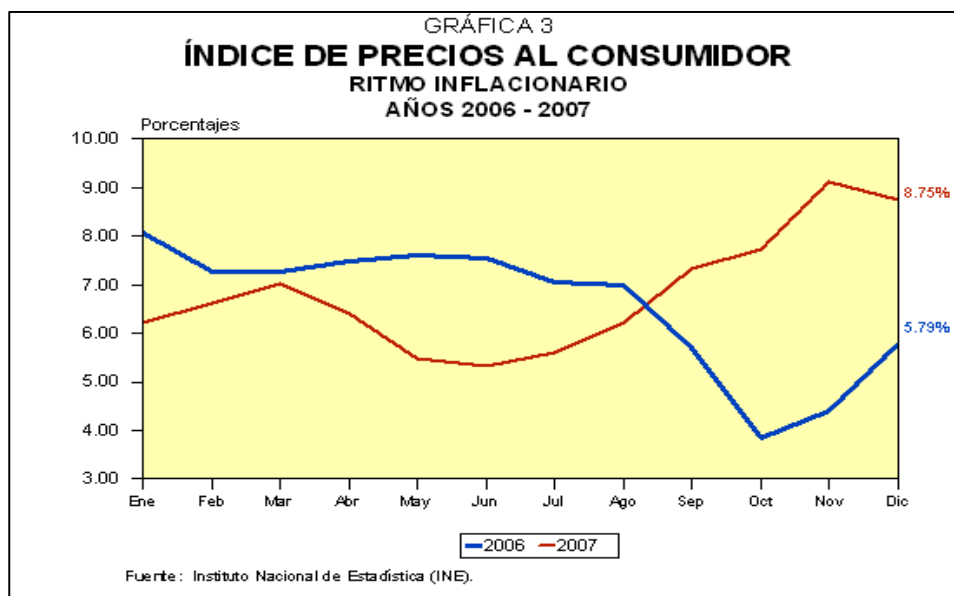
F. COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS

1. Índice de Precios al Consumidor

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística (INE), a nivel república, registró en 2007 un ritmo inflacionario de 8.75%, por encima de la meta establecida en la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia fijada por la Junta Monetaria para 2007 de 5.0% (+/- 1 punto porcentual). El referido ritmo inflacionario fue superior en 2.96 puntos porcentuales al observado en 2006 (5.79%), como se ilustra en la gráfica siguiente.

²⁰ Ingresos derivados de la participación de los sectores institucionales en el proceso productivo, de las rentas de la propiedad (intereses, dividendos, renta de la tierra), de los impuestos corrientes sobre el ingreso y la riqueza, de las contribuciones y prestaciones sociales y de otras transferencias corrientes, como remesas familiares.

²¹ Es la parte del ingreso de las unidades institucionales residentes de la economía que no se destina a gastos de consumo, por lo que constituye una fuente de financiamiento para la inversión.



El comportamiento del ritmo inflacionario puede dividirse en tres fases. La primera, que abarcó el período de enero a marzo, y en el que dicho ritmo ascendió de 6.22% a 7.02%, debido, principalmente al alza en el precio internacional del maíz, lo que fue resultado de la alta demanda en el mercado mundial del grano para la producción de etanol, generando incrementos en los precios de los productos que utilizan maíz como insumo. En la segunda fase, el ritmo inflacionario descendió 1.09 puntos porcentuales al pasar de 6.40% en abril a 5.31% en junio, debido, especialmente, a la reducción en los precios de algunos productos agrícolas al regularizarse su oferta en el mercado nacional. En la tercera fase, el ritmo inflacionario pasó de 5.59% en julio a 8.75% en diciembre, incremento que obedeció al alza observada en los precios internacionales del petróleo, del maíz amarillo y del trigo.

Por otra parte, la variación interanual del IPC a diciembre de 2007 reflejó el crecimiento de los índices de las nueve divisiones de gasto que lo componen, particularmente la de *Alimentos, bebidas no alcohólicas y comidas fuera del hogar*, la cual registró una variación interanual de 11.86% y explicó el 59.78% del incremento interanual del IPC. Otras divisiones que explicaron el comportamiento del ritmo inflacionario son las siguientes: *Transporte y comunicaciones*, 12.24%; *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles*,



7.75%; y, *Recreación y cultura*, 6.12%. Dichas divisiones sumadas a la división de *Alimentos, bebidas no alcohólicas y comidas fuera del hogar*, explicaron el 85.89% de la variación interanual del IPC a diciembre de 2007, como se aprecia en el cuadro siguiente.

CUADRO 13

**VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
NIVEL REPÚBLICA**
Base: Diciembre 2000 = 100.0
A DICIEMBRE DE CADA AÑO

DIVISIÓN DE GASTO	PONDERACIÓN	ÍNDICES		VARIACIÓN	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL
		2006	2007		
ÍNDICE GENERAL	100.00	153.78	167.23	8.75	100.00
1. Alimentos bebidas no alcohólicas y comidas fuera del hogar	38.75	174.81	195.55	11.86	59.78
2. Vestuario y calzado	7.94	128.38	132.54	3.24	2.45
3. Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	10.00	140.05	150.48	7.45	7.75
4. Mobiliario, equipo de la vivienda y mant. de rutina de la casa	7.95	139.33	146.91	5.44	4.48
5. Salud	5.48	144.28	150.01	3.97	2.33
6. Transporte y comunicaciones	10.92	139.67	154.75	10.80	12.24
7. Recreación y cultura	6.83	145.89	157.94	8.26	6.12
8. Educación	5.60	150.13	155.18	3.36	2.10
9. Bienes y servicios diversos	6.52	141.47	147.12	3.99	2.74

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

En la división *Alimentos, bebidas no alcohólicas y comidas fuera del hogar* (ponderación 38.75%), la variación de 11.86% se asoció básicamente al alza en los grupos de gasto Pan y cereales; Comidas preparadas fuera del hogar y golosinas; y Leche, productos lácteos y huevos, que en conjunto explicaron el 85.63% de la variación interanual de esta división.

La división *Transporte y comunicaciones* (ponderación 10.92%), registró una variación interanual de 10.80%, determinada, principalmente por el incremento en el precio medio de los grupos de gasto siguientes: gasolina; automóviles; y, transporte urbano y extraurbano que, en forma combinada explicaron el 85.05% de la variación interanual de la citada división.

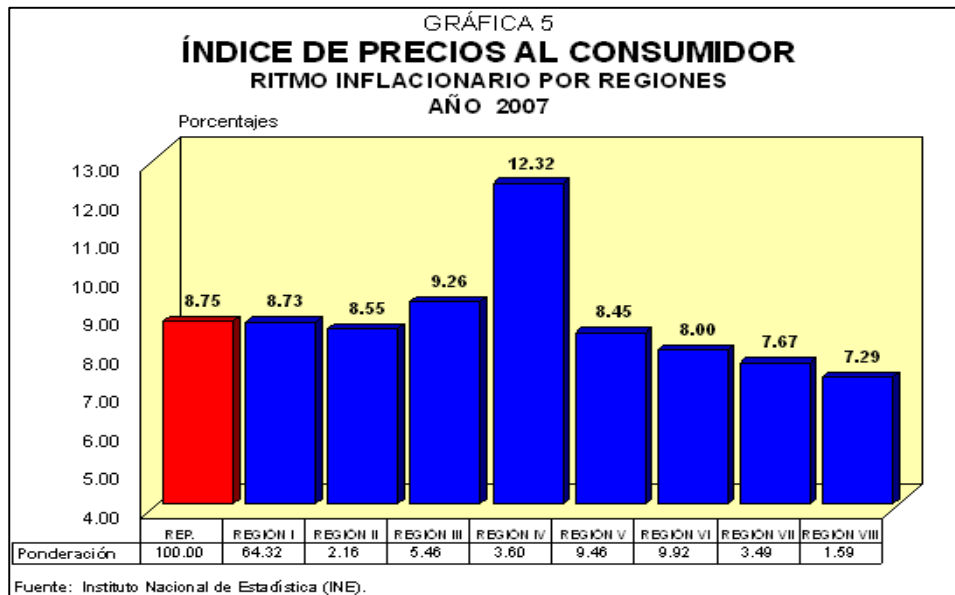


La división *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles* (ponderación 10.00%), presentó una variación interanual de 7.45%, explicada especialmente por el comportamiento de los grupos de gasto siguientes: gastos derivados del gas manufacturado y natural y gases licuados del petróleo (gas propano); alquileres reales de vivienda; y, gastos derivados del servicio de electricidad, los que en conjunto explicaron el 83.77% de la variación interanual de esta división.

Por su parte, la división *Recreación y cultura* (ponderación 6.83%), registró una variación interanual de 8.26% y se explicó por el comportamiento de los grupos de gasto siguientes: servicios de turismo, que incluye los viajes de paseo y/o recreación dentro y fuera del país; y, servicios sociales, culturales y recreativos, que en forma combinada explicaron el 83.82% de la variación interanual de esta división.

A nivel de regiones²², la región IV alcanzó el ritmo inflacionario más alto, con 12.32%, seguida por la región III con un ritmo inflacionario de 9.26%. Por su parte, la región I, que tiene la mayor ponderación (64.32%) dentro del total de regiones, presentó una variación interanual de 8.73%, inferior en 0.02 puntos porcentuales al ritmo inflacionario a nivel república (8.75%).

²² Región I, Metropolitana (Guatemala); región II, Norte (Ata Verapaz y Baja Verapaz); región III, Nororiente (El Progreso, Zacapa, Izabal y Chiquimula); región IV, Suroriente (Santa Rosa, Jalapa y Jutiapa); región V, Central (Chimaltenango, Sacatepéquez y Escuintla); región VI, Suroccidente (San Marcos, Quetzaltenango, Totonicapán, Suchitepéquez, Retalhuleu y Sololá); región VII, Noroccidente (Huehuetenango y Quiché); y, región VIII, Petén (Petén).



En la región IV, con una ponderación de 3.60% dentro de la estructura por regiones, se registraron alzas importantes en el precio medio de los productos siguientes: *pan* (55.77%); *pescado fresco o seco, refrigerado o congelado, ahumado o salado* (42.53%); *otras frutas frescas* (33.27%); *productos de tortillería* (26.34%); y, *otras verduras y hortalizas* (25.59%). Cabe indicar que los incrementos mencionados, representaron en conjunto el 72.48% de la variación interanual de dicha región.

En la región III, con una ponderación de 5.46% dentro del total de regiones, la variación interanual registrada se explicó, principalmente, por el incremento en el precio medio de los bienes y servicios siguientes: *pan* (42.95%); *gasolina* (25.28%); *gastos derivados del gas manufacturado y natural y gases licuados del petróleo* (24.97%); *productos de tortillería* (24.66%); *carne de aves fresca, refrigerada o congelada* (12.69%); *gastos derivados del servicio de electricidad* (11.08%); y, *desayunos* (7.91%), los que en forma conjunta explicaron el 62.10% de la variación interanual de la región.

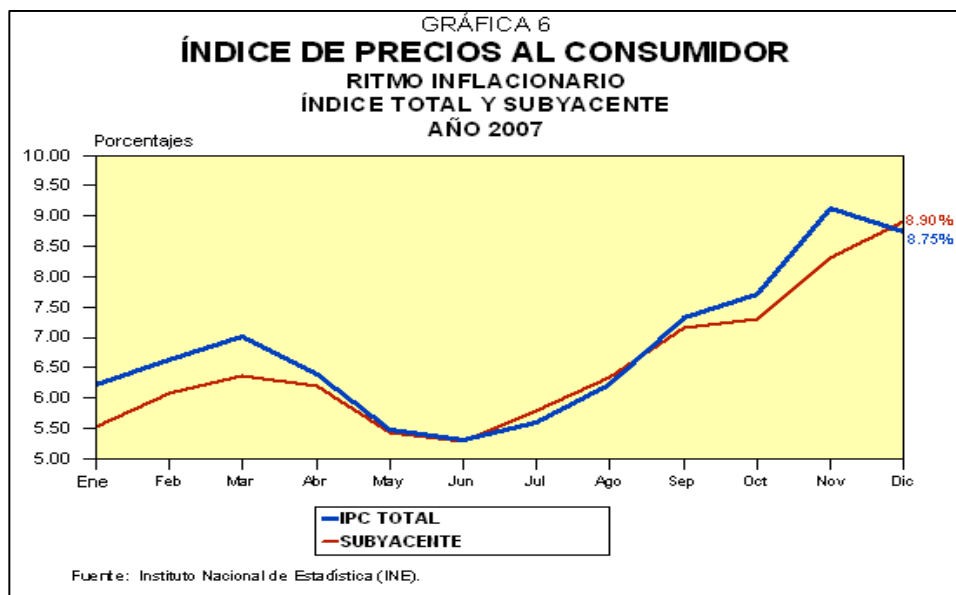
En el caso de la región I, con una ponderación de 64.32% dentro del total de regiones, la variación interanual registrada se explicó, principalmente, por el incremento en el precio medio de los bienes y servicios siguientes: *pan* (29.37%); *gasolina* (25.71%); *leche* (23.63%); *transporte urbano* (21.14%);

productos de tortillería (19.55%); *carne de aves fresca, refrigerada o congelada* (14.50%); y, *almuerzos* (7.43%), los que en forma agregada explicaron el 49.60% de la variación interanual de la región.

2. Inflación subyacente

En términos generales, la inflación subyacente es la tasa de crecimiento de un índice de precios que, con el propósito de eliminar distorsiones en su cálculo, excluye el precio de algunos bienes y servicios, cuyos precios son altamente volátiles o están sujetos a choques. Para el caso de Guatemala en 2007 se excluyeron los índices de precios de los bienes siguientes: *Frutas frescas, secas y en conserva; Hortalizas, legumbres y tubérculos; Gas manufacturado y natural y gases licuados de petróleo; y, Gasolina*, cuyas ponderaciones dentro del IPC son de 1.28%, 3.77%, 1.09% y 2.04%, respectivamente. Dichos índices representan en conjunto el 8.18% del IPC.

Cabe indicar que la inflación subyacente registró, a diciembre de 2007, una variación interanual de 8.90%, superior a la variación del IPC total (8.75%), diferencia que se explicó, principalmente por la evolución del precio del *pan* y de los *productos de tortillería*, los que en conjunto explicaron el 34.94% de la inflación subyacente en 2007, como se ilustra en la gráfica siguiente.

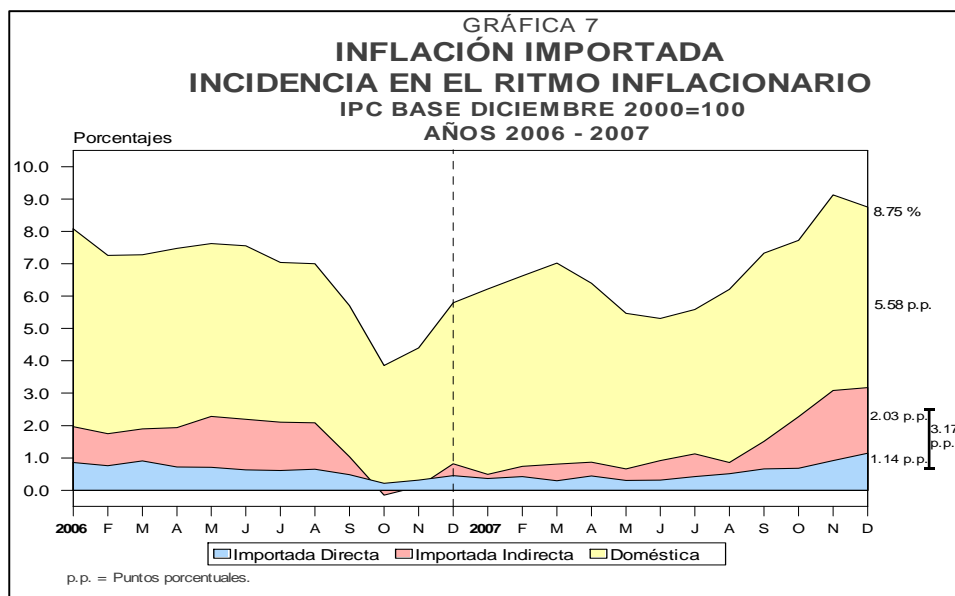




3. Inflación importada

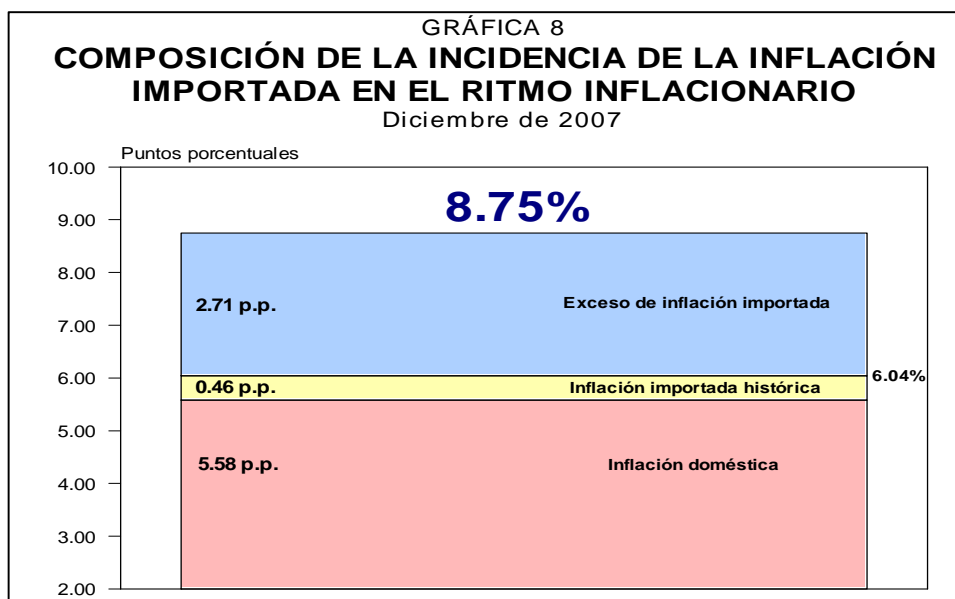
El comportamiento del ritmo inflacionario registrado durante 2007, estuvo influenciado significativamente por la inflación importada, la cual, a su vez, respondió principalmente al alza del precio internacional del petróleo y sus derivados. Para efectos de análisis, la inflación importada se puede dividir en directa e indirecta. La directa se refiere al efecto que el precio internacional del petróleo y sus derivados tiene sobre los precios de 32 bienes y servicios de la canasta básica, que en su estructura de costos hacen uso intensivo de productos derivados del crudo. El cálculo de la misma es posible realizarlo, dado que la información estadística proveniente de las cuentas nacionales elaboradas con base en el Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN93), permite contar con la estructura de costos de producción de dichos bienes y servicios. Por su parte, la inflación importada indirecta (efecto de segunda vuelta), se refiere al aumento de los precios de aquellos bienes y servicios que en su estructura de costos no incorporan derivados del petróleo, pero que se ven afectados de manera indirecta por el aumento en los precios del transporte, de la electricidad y del gas propano.

En 2007, la inflación importada explicó 3.17 puntos porcentuales del ritmo inflacionario total (8.75%), de los cuales 1.14 puntos porcentuales correspondieron a la inflación importada directa y 2.03 puntos porcentuales a la inflación importada indirecta, como se ilustra a continuación.





Por último, durante el período 2001-2003, en promedio, 0.46 puntos porcentuales de la inflación se atribuyeron a la inflación importada tanto directa como indirecta. En esos años, el comportamiento del precio internacional del petróleo fue estable, por lo que el promedio referido puede considerarse como un nivel histórico normal. En tal virtud, si al dato de inflación importada a diciembre de 2007 (3.17 puntos porcentuales) se le deduce el promedio en referencia, se tiene un exceso de inflación importada de 2.71 puntos porcentuales. En ese sentido, como se ilustra en la gráfica siguiente, si a la inflación total (8.75%) se le deduce el exceso de inflación importada, el ritmo inflacionario a diciembre habría sido de 6.04%.





IV. BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES

A. GENERALIDADES

Al finalizar 2007, la balanza de pagos²³ registró un aumento de reservas monetarias internacionales netas (RMIN) de US\$259.2 millones, lo que significó un incremento de US\$216.3 millones en los *Activos de Reserva* del Banco de Guatemala²⁴. Este resultado estuvo determinado por un superávit de US\$1,985.3 millones en la cuenta de capital y financiera que permitió financiar el déficit en la cuenta corriente de US\$1,769.0 millones.

El saldo de la cuenta corriente se explicó por la combinación, por una parte, de los déficits de la balanza de bienes, de la balanza de servicios y de la balanza de renta por US\$5,486.6 millones, US\$293.4 millones y US\$842.9 millones, respectivamente; y, por la otra, del superávit en las transferencias corrientes netas por US\$4,853.9 millones. Por su parte, el saldo de la cuenta de capital y financiera estuvo determinado por el incremento de la inversión directa y por el incremento de otras inversiones, asociadas a expectativas positivas derivadas de la estabilidad macroeconómica, que se puede considerar como un indicador del grado de confianza que se tiene de la economía guatemalteca en el exterior.

Con relación al tipo de cambio nominal del quetzal respecto del dólar de los Estados Unidos de América, éste registró una depreciación de 0.1%, al pasar de Q7.62449 por US\$1.00 el 28 de diciembre de 2006 a Q7.63082 por US\$1.00 el 28 de diciembre de 2007. Esta evolución se asoció, principalmente, al comportamiento estacional de dicha variable.

En lo que respecta a la deuda pública externa, al 31 de diciembre de 2007, ésta se situó en US\$4,226.0 millones, superior en US\$267.7 millones al saldo registrado el 31 de diciembre de 2006 (US\$3,958.3 millones). Este resultado obedeció al mayor endeudamiento del sector público no financiero.

²³ La balanza de pagos fue compilada conforme los lineamientos del Quinto Manual de Balanza de Pagos (MBP5) del Fondo Monetario Internacional (FMI). Para mayor información sobre la implementación del referido manual consulte www.banguat.gob.gt.

²⁴ De conformidad con el MBP5 del FMI, las transacciones de *Activos de Reserva del Banco Central* registradas en la balanza de pagos no incluyen variaciones en el valor de la tenencia de activos externos debido a revalorizaciones o desvalorizaciones por cambios en los precios de mercado. En 2007, estas variaciones obedecieron a la revalorización en tenencias de Oro por US\$44.3 millones y a la desvalorización en tenencia de DEG por US\$1.2 millones.



B. BALANZA DE PAGOS

1. Operaciones corrientes

La cuenta corriente de la balanza de pagos, como se indicó, registró un déficit de US\$1,769.0 millones, monto superior en US\$244.9 millones al registrado en 2006 (US\$1,524.1 millones) lo que significó que la relación cuenta corriente/PIB se situara en 5.2% (5.0% en 2006). Este resultado se explicó por los déficits registrados en la *Balanza de Bienes* por US\$5,486.6 millones, en la *Balanza de Servicios* por US\$293.4 millones y en la *Balanza de Renta* por US\$842.9 millones, montos superiores en US\$634.3 millones, US\$33.8 millones y US\$162.5 millones, respectivamente, a los registrados en 2006. Los referidos déficits fueron compensados, en parte, por el superávit registrado en las transferencias corrientes netas, el cual ascendió a US\$4,853.9 millones, monto superior en US\$585.7 millones al registrado en 2006.

a) Exportaciones²⁵

El valor FOB de las exportaciones se situó en US\$6,983.4 millones, monto superior en US\$901.3 millones (14.8%) al registrado en 2006. En este resultado fueron determinantes los aumentos en las exportaciones de los rubros *Mercancías Generales* por US\$920.9 millones (20.8%) y *Bienes adquiridos en puertos del país por medios de transporte* por US\$15.3 millones (25.4%). Por su parte, el rubro *Bienes para Transformación*²⁶ disminuyó US\$34.9 millones (2.2%) en relación a 2006.

El dinamismo del rubro *Mercancías Generales* en 2007, obedeció al incremento de las exportaciones de *Principales Productos* (25.2%) y *Otros Productos* (19.0%). Cabe indicar que el aumento en éste último estuvo determinado por el aumento de las exportaciones a Centroamérica (19.3%) y por el incremento de las exportaciones de bienes al Resto del Mundo (18.8%).

El dinamismo en 2007 del rubro *Principales Productos*

²⁵ Las exportaciones en la balanza de pagos difieren de las consignadas en el comercio exterior, derivado de los ajustes realizados por cobertura y valoración, tales como la venta de electricidad al exterior o la adquisición de bienes en puertos del país por medios de transporte.

²⁶ De las exportaciones amparadas bajo el Decreto Número 29-89 "Ley de Fomento y Desarrollo de la Actividad Exportadora y de Maquila", se registraron en el rubro de bienes para transformación, las que según el MBP5, se clasifican como actividades maquiladoras; el resto se consignó en mercancías generales.



obedeció, principalmente, a que el valor de las exportaciones de café (US\$577.3 millones), registró un incremento de US\$113.7 millones (24.5%) respecto de 2006. Este resultado se debió al aumento de 8.8% en el precio medio de exportación por quintal, al pasar de US\$105.86 en 2006 a US\$115.16 en 2007; en tanto que el volumen exportado aumentó 633.8 miles de quintales, al pasar de 4,379.4 miles de quintales en 2006 a 5,013.2 miles de quintales en 2007. Según la Organización Internacional del Café (OIC), el comportamiento del precio internacional del grano se debió a la reducción de las exportaciones del aromático por parte de Brasil, principal productor de café del mundo, como resultado de los daños ocasionados por la sequía registrada en 2007, la cual afectó sus principales zonas cafetaleras. El incremento en el precio internacional del café obedeció al debilitamiento de la moneda estadounidense, lo que incrementó el precio de este producto en las bolsas de comercialización de bienes. Asimismo, de acuerdo a la Asociación Nacional del Café (ANACAFÉ), el aumento en el volumen exportado de café guatemalteco se debió, principalmente, a la mayor aceptación de la calidad del grano nacional en los mercados internacionales.

En lo que corresponde al valor de las exportaciones de azúcar, éste se situó en US\$358.1 millones, superior en US\$59.5 millones (19.9%) al registrado en 2006. Este aumento estuvo determinado por el incremento en el precio medio de exportación por quintal, al pasar de US\$10.31 en 2006 a US\$12.72 en 2007. Cabe indicar que durante 2007 se registró cierta estabilidad en el precio del edulcorante en el mercado internacional, como consecuencia de la recuperación de la oferta mundial del producto.

En lo que respecta al valor de las exportaciones de banano, éste se ubicó en US\$298.8 millones, monto superior en US\$83.3 millones (38.7%) respecto al observado en 2006. Este aumento se debió tanto al aumento en el volumen exportado, al pasar en miles de quintales de 21,112.8 en 2006 a 28,920.9 en 2007, como al aumento en el precio medio de exportación, que pasó de US\$10.21 en 2006 a US\$10.33 en 2007. El aumento en el volumen exportado se asoció a la mayor demanda por parte de los Estados Unidos de América, así como a un mejor aprovechamiento del acceso al mercado europeo, como resultado de la



disminución en la producción de Ecuador, la cual se vio afectada por condiciones climáticas adversas.

El valor de las exportaciones de cardamomo alcanzó un monto de US\$137.3 millones, superior en US\$53.9 millones (64.6%) al registrado en 2006. Este comportamiento se debió al aumento de 83.6% en el precio medio de exportación por quintal, el cual pasó de US\$123.10 en 2006 a US\$225.97 en 2007. De acuerdo con la Asociación de Cardamomeros de Guatemala (Cardegua), el comportamiento del precio internacional de la especia se explicó por la reducción en la producción de Guatemala (principal productor mundial de cardamomo para exportación). Asimismo, según la firma *Karvy Comtrade Limited*, especializada en el mercado de mercancías de India, el incremento en el precio internacional de este producto fue resultado de la reducción en la producción de cardamomo hindú, derivado de problemas climáticos en las mayores áreas de cultivo.

En lo referente al valor de las exportaciones de petróleo, éste se situó en US\$249.1 millones, mayor en US\$15.9 millones (6.8%) al observado en 2006. Dicho aumento estuvo determinado, fundamentalmente, por el incremento en el precio medio de exportación por barril, el cual pasó de US\$43.53 en 2006 a US\$47.21 en 2007. De conformidad con el sistema informativo *Bloomberg*, el aumento en el precio internacional del petróleo se originó por la reducción de los inventarios del crudo en los Estados Unidos de América, por la disminución en la producción de petróleo en Nigeria, como resultado de problemas geopolíticos, por el colapso en las refinerías de Angola, así como por el incremento en la demanda de combustibles por parte de economías emergentes, particularmente, de la República Popular China y de India.

Respecto al valor de las exportaciones del rubro *Otros Productos*, éste ascendió a US\$3,718.6 millones en 2007, superior en US\$594.6 millones (19.0%) al registrado en 2006 (US\$3,124.0 millones). Este resultado se explicó por el aumento de las exportaciones a *Centroamérica* y al *Resto del Mundo*, las que registraron alzas de 19.3% y 18.8%, respectivamente. En efecto, en el caso de las exportaciones a *Centroamérica*, las destinadas a El Salvador

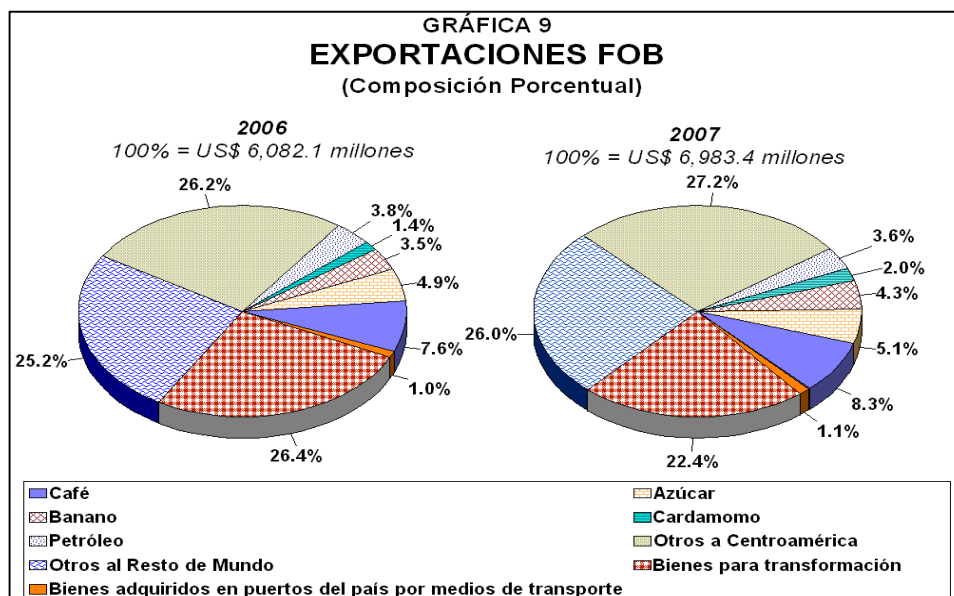


ascendieron a US\$821.9 millones, a Honduras a US\$565.2 millones, a Nicaragua a US\$255.1 millones y a Costa Rica a US\$257.0 millones. En cuanto a los bienes exportados a esta región destacan los siguientes: productos químicos por US\$427.0 millones, productos alimenticios por US\$272.3 millones, materiales de construcción por US\$179.7 millones, artículos plásticos por US\$143.3 millones, frutas y sus preparados por US\$111.1 millones, cosméticos por US\$93.3 millones, artículos de papel y cartón por US\$86.3 millones y artículos de vestuario por US\$50.5 millones.

En el caso de las exportaciones de *Otros Productos al Resto del Mundo*, destacaron los rubros siguientes: frutas y sus preparados por US\$268.3 millones, productos alimenticios por US\$235.0 millones, minerales por US\$211.9 millones, productos químicos por US\$206.6 millones, caucho natural por US\$142.3 millones, verduras y legumbres por US\$113.2 millones, artículos de vestuario por US\$76.1 millones, productos metálicos por US\$74.1 millones y plantas, semillas y flores por US\$68.1 millones.

En lo que respecta a las exportaciones del rubro de *Bienes para Transformación*, éste registró una disminución de US\$34.9 millones (2.2%), al pasar de US\$1,603.5 millones en 2006 a US\$1,568.6 millones en 2007. Según la Comisión de Vestuario y Textiles (VESTEX), esta disminución se explicó, principalmente, por el aumento de algunos costos operativos, lo cual representa una pérdida de competitividad para el país en relación con la República Popular China y a otros países de la región.

A continuación, se presenta una gráfica que ilustra la composición porcentual de las exportaciones FOB por producto para 2006 y 2007, respectivamente.



En 2007, las exportaciones se destinaron a 138 países, entre los que destacaron los siguientes: los Estados Unidos de América, 42.0%; El Salvador, 12.3%; Honduras, 8.6%; México, 6.7%; Nicaragua, 3.9%; Costa Rica, 3.7%; Panamá, 1.7%; Canadá, 1.6%; República Dominicana, 1.3%; Alemania, 1.2%; Corea del Sur, 1.1%; Países Bajos 1.0%; Japón, 0.9%; y, República Popular China, 0.8%.

b) Importaciones²⁷

En 2007, el valor FOB²⁸ de las importaciones en 2007 fue de US\$12,470.0 millones, superior en US\$1,535.6 millones (14.0%) al registrado en 2006. Dicho comportamiento se asoció, por una parte, al rápido crecimiento de la actividad económica del país en 2007 (5.7%), lo que originó una mayor demanda de productos importados para el proceso productivo nacional; y, por la otra, al continuo incremento en los precios internacionales de los productos derivados del petróleo.

²⁷ Las importaciones en la balanza de pagos difieren de las consignadas en el comercio exterior, derivado de los ajustes por cobertura y valoración, tales como, la compra de electricidad al exterior, así como la adquisición de bienes en puertos del exterior por medios de transporte nacionales.

²⁸ Con la implementación del MBP5, el valor de las importaciones se consigna como FOB. El valor FOB de los bienes importados es el precio pagado hasta la frontera aduanera de la economía exportadora, es decir, no incluye los gastos efectuados por concepto de seguros y fletes.

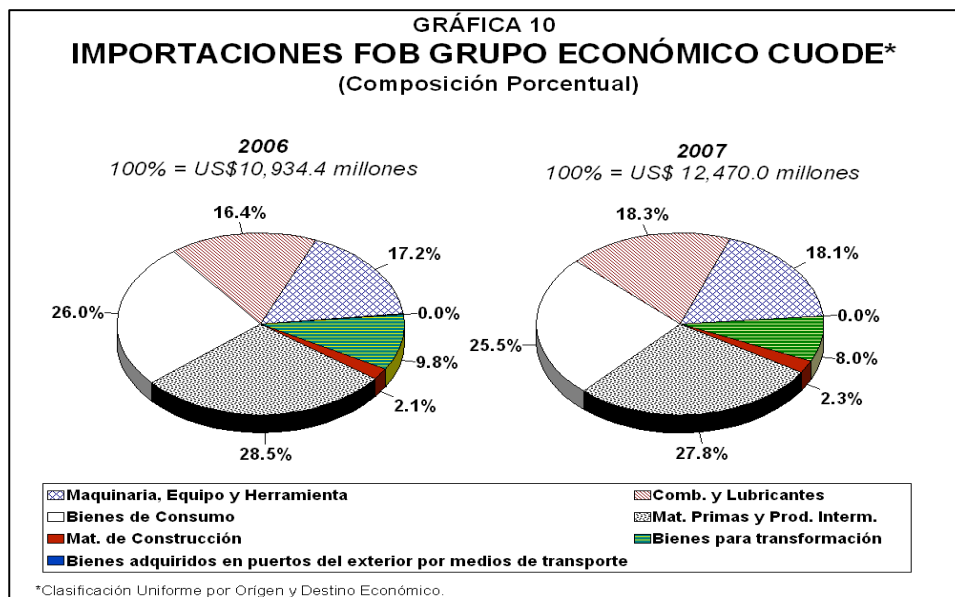


Las importaciones registradas en el rubro *Mercancías Generales* se situaron en US\$11,474.4 millones, exhibiendo un crecimiento de 16.3% respecto de 2006; las del rubro de *Bienes para Transformación* registraron una disminución de 7.0%, al pasar de US\$1,068.8 millones en 2006 a US\$994.5 millones en 2007, comportamiento que se asoció, como se indicó, a la pérdida de competitividad de los productos nacionales respecto a los del mercado internacional. Por su parte, las del rubro de *Bienes adquiridos en puertos del exterior por medios de transporte*, registraron una caída de 52.2%, al pasar de US\$2.3 millones en 2006 a US\$1.1 millones en 2007.

En lo que corresponde a las importaciones por tipo de bien, clasificadas dentro del rubro *Mercancías Generales*, sobresalen las importaciones de *Bienes de Consumo*, las cuales registraron un monto de US\$3,177.5 millones, superior en US\$340.2 millones (12.0%) al observado en 2006. Cabe indicar que dentro de esta categoría, destacan a su vez las importaciones de *Bienes de Consumo No Duraderos*, que registraron un monto de US\$2,430.7 millones, superior en US\$285.7 millones (13.3%) al de 2006. Con relación a las importaciones de *Materias Primas y Productos Intermedios*, éstas se situaron en US\$3,468.1 millones, monto superior en US\$348.9 millones (11.2%) respecto al del año anterior. Dicho comportamiento fue resultado, principalmente, del crecimiento de las importaciones destinadas a la industria, las cuales se incrementaron en US\$290.0 millones (10.0%). Por su parte, las importaciones de *Combustibles y Lubricantes* se situaron en US\$2,279.9 millones, monto superior en US\$482.3 millones (26.8%) al registrado en 2006. Vale puntualizar que el incremento en el valor de las importaciones de estos productos obedeció al alza de los precios internacionales del petróleo y sus derivados; los aumentos más importantes se registraron en los productos siguientes: bunker, 49.6%; diesel, 24.9%; y, gasolinas, 24.0%. Por su parte, las importaciones de *Materiales de Construcción* registraron un incremento de 24.3%, al pasar de US\$229.9 millones en 2006 a US\$285.7 millones en 2007; en tanto que las importaciones de *Maquinaria, Equipo y Herramienta* mostraron un aumento de 20.5% respecto de 2006, al situarse en US\$2,262.5 millones en 2007. Dentro de este rubro sobresale

el incremento de 26.8% en las importaciones destinadas a la industria, a las telecomunicaciones y a la construcción.

A continuación, se presenta una gráfica que ilustra la composición porcentual de las importaciones FOB por rubro de uso o destino económico para 2006 y 2007, respectivamente.

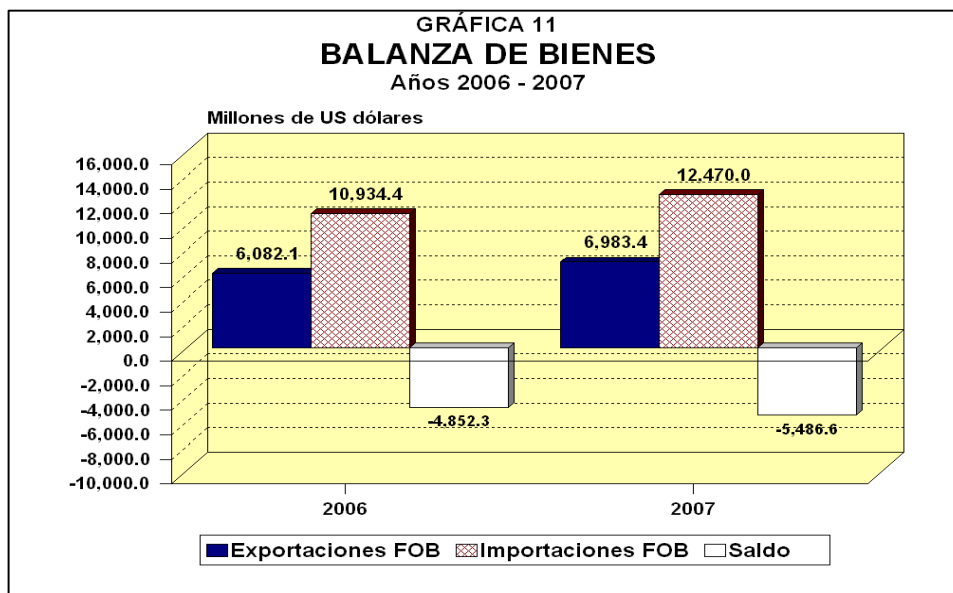


En lo que respecta a la estructura relativa de las importaciones por país, en 2007, ésta fue similar a la del año anterior. En efecto, 33.8% provino de los Estados Unidos de América, 8.9% de México, 5.5% de la República Popular China, 4.8% de El Salvador, 3.4% de Curazao, 3.2% de Corea del Sur, 3.1% de Costa Rica, 3.0% de Panamá, 2.8% de Japón, 2.3% de Brasil, 2.1% de Chile, 2.1% de Honduras, 1.8% de Alemania, 1.6% de Argentina, 1.6% de Colombia, 1.4% de Ecuador, 1.2% de España, 1.2% de Italia, 1.0% de Hong Kong, y 15.2% de otros países.

c) Balanza de bienes

En 2007, la balanza de bienes registró un déficit de US\$5,486.6 millones, mayor en US\$634.3 millones (13.1%) al observado en 2006, como consecuencia de que el incremento de US\$1,535.6 millones en las importaciones superó al aumento de US\$901.3 millones en las exportaciones. El

déficit observado representó 16.1% del PIB, porcentaje similar al registrado en 2006.



d) Servicios

En 2007, los servicios registraron un déficit de US\$293.4 millones, monto superior en US\$33.8 millones (13.0%) al déficit observado en 2006, como resultado del incremento de US\$123.2 millones en el déficit del rubro *Transportes*, el cual no fue compensado por los incrementos en los superávits de los rubros *Viajes* (US\$67.3 millones) y *Otros Servicios* (US\$22.1 millones).

En cuanto al comportamiento del rubro *Transportes*, éste registró un incremento en el déficit, como consecuencia del aumento en el comercio internacional de bienes. Por su parte, en el renglón *Viajes* se registró un incremento en el superávit, el cual se asoció al incremento en el número de turistas, así como a la organización en el país de eventos de importancia mundial, tales como la Cuadragésima Octava Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Vigésima Segunda Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) y la Asamblea del Comité Olímpico Internacional.



En el comportamiento del renglón *Otros Servicios* influyeron, principalmente, los superávits en los rubros de *Comunicaciones*, de *Servicios de Gobierno* y de *Otros Servicios Empresariales y Personales*, ya que los rubros de *Seguros* y de *Regalías y Derechos de Licencia* fueron deficitarios. En efecto, el superávit en el rubro *Comunicaciones* fue de US\$232.8 millones, mayor en US\$53.7 millones al registrado en 2006 (US\$179.1 millones); mientras que los rubros de *Servicios de Gobierno* y de *Otros Servicios Empresariales y Personales* registraron superávits de US\$87.2 millones y US\$39.7 millones, respectivamente. Por su parte, los rubros de *Seguros* y de *Regalías y Derechos de Licencia* exhibieron déficits de US\$181.2 millones y US\$61.4 millones, en su orden, los cuales fueron superiores en US\$17.7 millones y US\$9.2 millones, a los observados en 2006.

e) Renta

En cuanto al rubro *Renta*, éste registró un saldo deficitario de US\$842.9 millones, mayor en US\$162.5 millones respecto al observado en 2006 (US\$680.4 millones), lo cual se asoció, principalmente, a los mayores egresos por concepto de *Renta de la Inversión Directa*²⁹ y de *Renta de Inversión de Cartera*. En efecto, el déficit en el rubro *Renta de la Inversión Directa* se situó en US\$751.6 millones, lo cual representó un incremento de US\$187.4 millones respecto de 2006. Asimismo, el saldo deficitario del rubro *Renta de la Inversión de Cartera* se ubicó en US\$93.3 millones, lo cual representó una leve disminución con relación al déficit registrado el año anterior (US\$96.2 millones).

f) Transferencias corrientes netas

Con relación al rubro *Transferencias Corrientes Netas*, éste continuó siendo superavitario, al situarse en US\$4,853.9 millones, monto superior en US\$585.7 millones (13.7%) al registrado en 2006. En este rubro cabe destacar el ingreso neto por remesas familiares, el cual se ubicó en US\$4,200.0 millones,

²⁹ Se refiere a los rendimientos de capital obtenidos por las empresas de inversión extranjera directa que operan en el país.



monto superior en US\$554.8 millones (15.2%) al registrado en 2006 (US\$3,645.2 millones).

2. Operaciones de la cuenta de capital y financiera

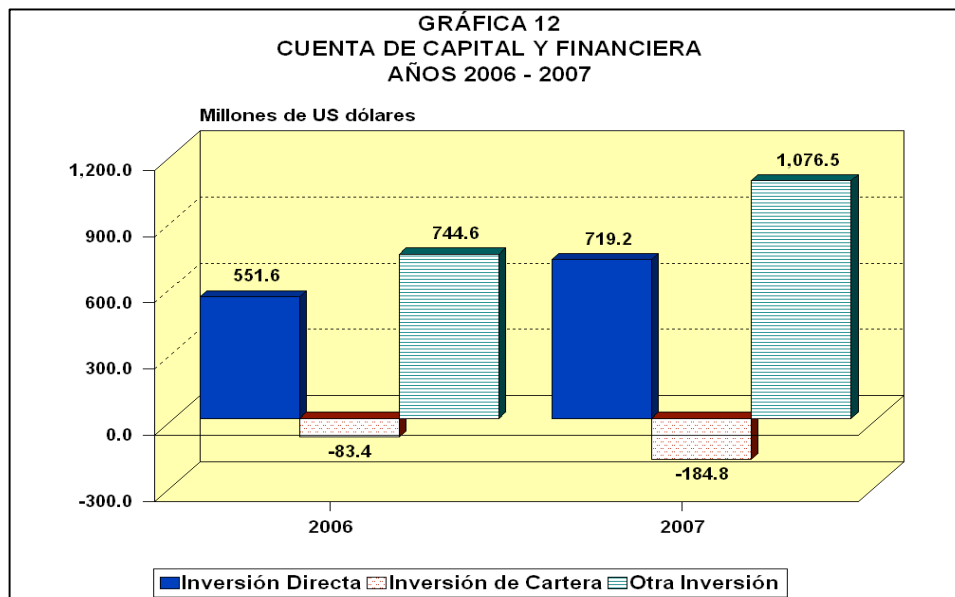
La *Cuenta de Capital y Financiera* de la balanza de pagos registró un superávit de US\$1,985.3 millones, mayor en US\$208.9 millones al registrado en 2006. Este resultado se explicó por el aumento en el superávit de la *Cuenta Financiera*, originado principalmente por los mayores saldos superavitarios de los rubros de *Inversión Directa* y de *Otra Inversión*, así como por la disminución en la *Cuenta de Capital* y en el saldo neto de *Errores y Omisiones*.

En 2007, la *Cuenta de Capital* registró saldo cero, dado que no hubo condonación ni canje de deuda pública externa como ocurrió en 2006; asimismo, tampoco se registró ninguna transferencia de capital.

Por su parte, la *Cuenta Financiera* registró un saldo superavitario de US\$1,610.9 millones, mayor en US\$398.1 millones al observado en 2006 (US\$1,212.8 millones). Al desagregar dicha cuenta, el rubro de *Inversión Directa* se situó en US\$719.2 millones, mayor en US\$167.6 millones a la registrada en 2006, como resultado de la mayor inversión extranjera directa realizada en el país, la cual alcanzó un monto de US\$743.7 millones, superior en US\$152.1 millones (25.7%) al observado en 2006. Dicho resultado es un indicador que refleja el mejor clima de negocios en el país. Por su parte, el rubro de *Inversión de Cartera* registró un déficit de US\$184.8 millones, superior en US\$101.4 millones al de 2006, el cual se explicó, principalmente, por la amortización de los Bonos del Tesoro de la República de Guatemala emitidos en 1997 por US\$150.0 millones. En lo que respecta al rubro de *Otra Inversión*, éste se situó en US\$1,076.5 millones, monto superior en US\$331.9 millones (44.6%) al registrado en 2006, debido a que los ingresos netos del Sector Público no Financiero se situaron en US\$386.6 millones, mientras que los ingresos netos del Sector Privado y Bancario se ubicaron en US\$669.5 millones. En lo que concierne al resultado del Sector Público no Financiero, éste se explicó, fundamentalmente, por el lado de los ingresos, por los desembolsos de préstamos por US\$597.6 millones y, por el lado

de los egresos, por las amortizaciones de deuda externa no bonificada por US\$211.0 millones. En lo referente al comportamiento de los ingresos netos del Sector Privado y Bancario, éstos se explicaron, fundamentalmente, por el mayor flujo por créditos comerciales y por préstamos netos del exterior.

A continuación se presenta una gráfica que ilustra los principales rubros de la cuenta de capital y financiera de la balanza de pagos.



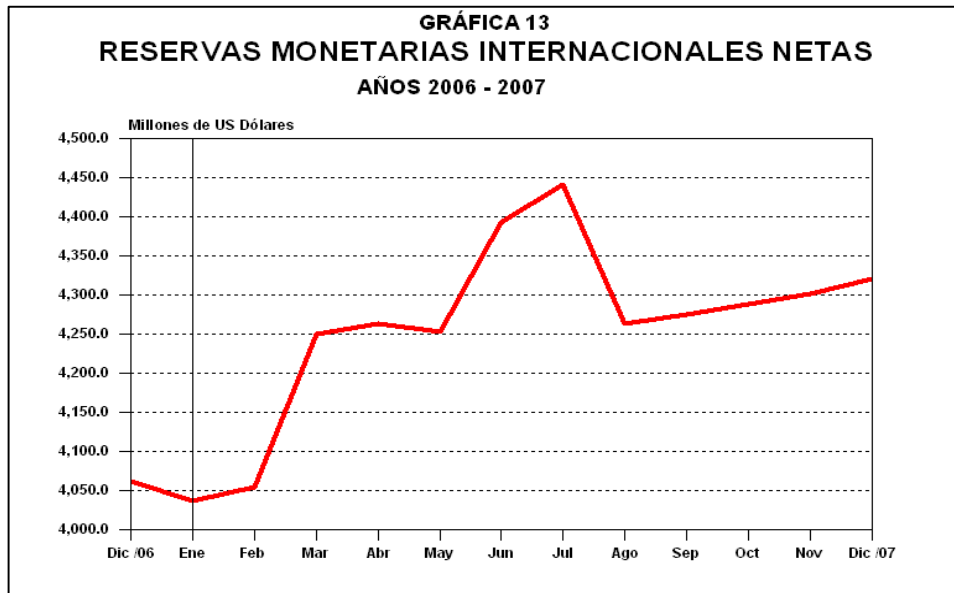
3. Reservas monetarias internacionales netas

Como resultado de las operaciones corrientes, de capital y financieras de la balanza de pagos, las RMIN se situaron en US\$4,320.3 millones, cifra mayor en US\$259.2 millones al nivel observado el 31 de diciembre de 2006 (US\$4,061.1 millones), lo que significó un aumento de US\$216.3 millones en los *Activos de Reserva* del Banco de Guatemala.

El incremento en las RMIN se originó, principalmente, de los desembolsos netos de deuda pública externa, de los rendimientos obtenidos por la inversión de dichas reservas en el exterior, del aumento del saldo en el encaje bancario y de las regalías por la explotación de petróleo.

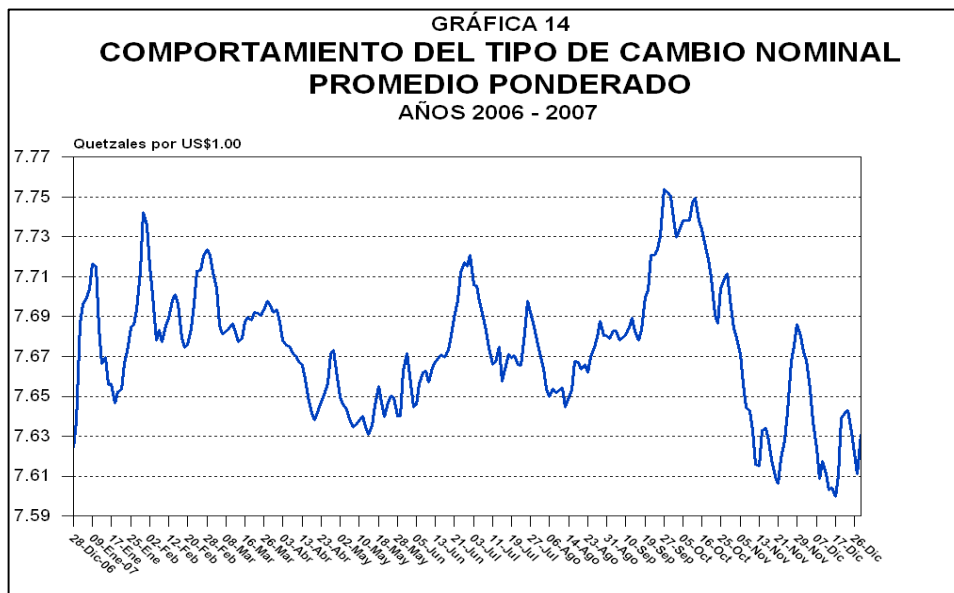


El nivel de reservas monetarias internacionales netas en 2007 equivale a 3.9 meses de importaciones de bienes (4.1 meses en 2006), lo cual indica que la posición externa del país continúa siendo positiva.



C. TIPO DE CAMBIO NOMINAL

Al 28 de diciembre de 2007, el tipo de cambio nominal promedio ponderado en el Mercado Institucional de Divisas, registró una depreciación de 0.1%, al pasar de Q7.62449 por US\$1.00 el 28 de diciembre de 2006 a Q7.63082 por US\$1.00 el 28 de diciembre de 2007, como se ilustra en la gráfica siguiente.

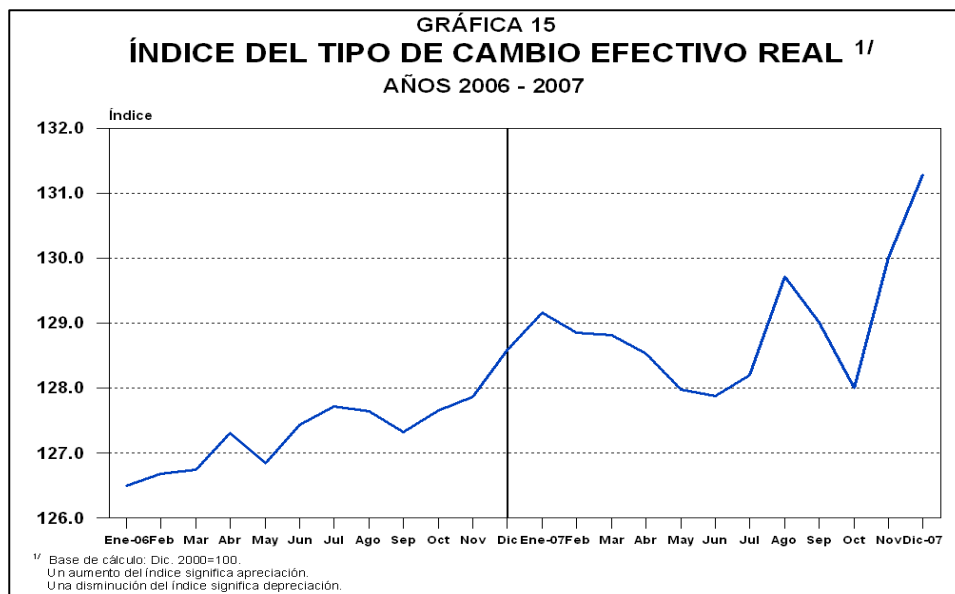


El comportamiento del tipo de cambio nominal a lo largo de 2007 fue congruente con su estacionalidad y registró una volatilidad moderada, razón por la cual no fue necesaria la participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario.

D. ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL

Este índice mide la relación entre la inflación interna respecto a la de los principales socios comerciales del país, ambas ajustadas por sus respectivos tipos de cambio nominales y constituye una medida aproximada de la dirección de cambio en la competitividad de sus exportaciones. Como resultado del comportamiento que a lo largo del año mostraron el tipo de cambio nominal, el ritmo inflacionario interno y el ritmo inflacionario de los principales socios comerciales de Guatemala, el Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) registró al final de 2007 una apreciación de 2.09%, mayor a la observada en 2006 (1.45%).

En efecto, el comportamiento del ITCER en 2007 se asoció a la desaceleración de la inflación en El Salvador, en los Estados Unidos de América, en la Zona del Euro, en Japón y en México, comparado con la inflación en Guatemala.





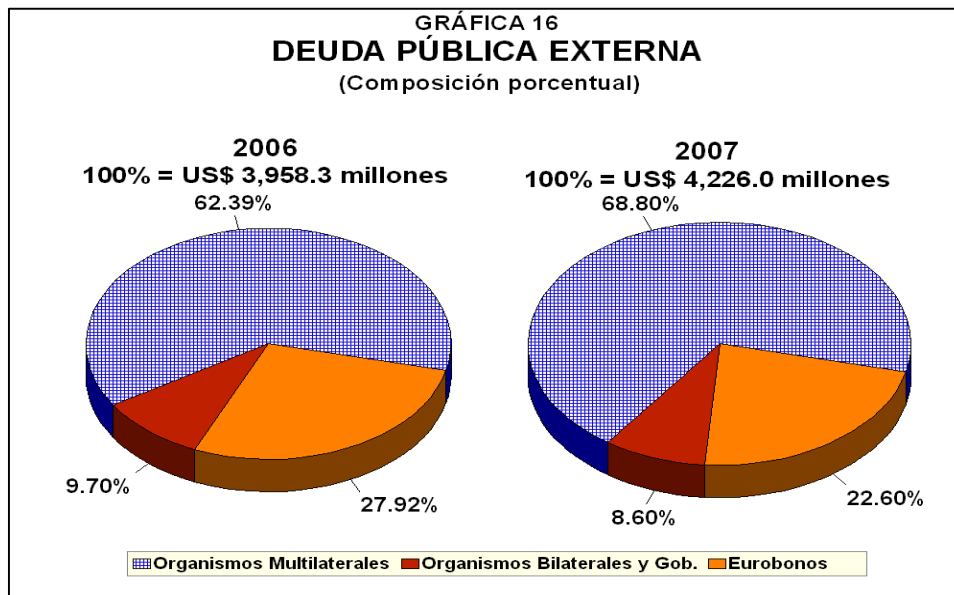
E. DEUDA PÚBLICA EXTERNA

Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de la deuda pública externa se situó en US\$4,226.0 millones, monto superior en US\$267.7 millones (6.8%) al registrado en igual fecha de 2006 (US\$3,958.3 millones). Este resultado, como se indicó, obedeció al aumento de US\$267.7 millones en el saldo de la deuda del Sector Público no Financiero.

Con relación a los ingresos del Sector Público no Financiero por concepto de desembolsos, éstos se situaron en US\$598.5 millones, de los cuales US\$592.7 millones provinieron de organismos multilaterales y US\$5.8 millones de organismos bilaterales y de gobiernos. Del total de desembolsos recibidos, cabe destacar los provenientes de los organismos multilaterales siguientes: US\$237.0 millones provinieron del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE); US\$213.5 millones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID); US\$136.3 millones del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF); US\$4.8 millones del Fondo de Inversión para el Desarrollo Agrícola (FIDA); y, US\$1.1 millones de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

En lo que respecta a las amortizaciones realizadas por el Sector Público no Financiero, éstas se situaron en US\$361.9 millones, siendo las más relevantes las siguientes: al BCIE, US\$62.8 millones; al BID, US\$59.7 millones; al BIRF, US\$37.7 millones; al Gobierno de los Estados Unidos de América, US\$9.3 millones; a la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID), US\$8.5 millones; y, US\$150.0 millones correspondientes al pago total de los Bonos del Tesoro de la República de Guatemala (Eurobonos) colocados en el mercado internacional en 1997.

A continuación se presenta una gráfica que ilustra la composición de la deuda pública externa del país.



F. SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

La sostenibilidad de la deuda pública externa se puede medir de acuerdo con parámetros establecidos por organismos financieros internacionales, en los que se indican niveles críticos para las relaciones entre la deuda pública externa y otras variables relevantes³⁰.

En ese sentido, para la relación del saldo de la deuda pública externa con respecto al PIB, se establece un valor crítico de 35%. Para el caso de Guatemala, en 2007 esta relación se situó en 12.4%, menor a la de 2006 (13.1%). Otro indicador relevante se refiere a la relación entre el saldo de la deuda pública externa y el total de las exportaciones de bienes y servicios, cuyo valor crítico, de acuerdo con los parámetros mencionados, se ubicó en 150.0%. Al respecto, el resultado de la relación anterior, en 2007 se situó en 48.5%, porcentaje menor al registrado en 2006 (52.1%). Adicionalmente, un tercer indicador utilizado internacionalmente se refiere a la relación entre el servicio de la deuda pública externa total como porcentaje de los ingresos tributarios, el cual, en 2007 se ubicó

³⁰ Según estos parámetros, el nivel de reservas monetarias internacionales netas y la posición externa de un país se comprometen cuando las relaciones del saldo de deuda externa respecto al producto interno bruto; del saldo de la deuda externa con relación a las exportaciones de bienes y servicios; y, del servicio de la deuda pública respecto a los ingresos tributarios, superan los niveles críticos establecidos.



en 14.6%, menor al registrado en 2006 (15.8%). Cabe puntualizar que para el citado indicador no existe un valor crítico aceptado internacionalmente que permita establecer a partir de qué porcentaje se considera que un país se encuentra en riesgo de incurrir en mora en el pago de sus obligaciones, lo cual se debe a que la interpretación del mismo puede variar de un país a otro, dependiendo de la consistencia y solidez en la aplicación en el largo plazo de políticas fiscales sanas.

Con relación a los indicadores de deuda pública externa comentados, en términos generales, cabe mencionar, por un lado, que la literatura económica sostiene que el deterioro simultáneo de todos los indicadores mencionados constituye una señal de alarma respecto de una posible crisis de pagos y, por el otro, que el deterioro de uno solo de los indicadores, si bien no es una alerta de crisis inminente, sí debe ser una señal de cautela en el manejo futuro de la política de endeudamiento de un país. En consecuencia, lo relevante en la sostenibilidad de la deuda pública de un país (y en sus consecuentes efectos sobre la estabilidad macroeconómica) es adoptar y mantener en el largo plazo una política fiscal disciplinada, particularmente orientada a fortalecer los ingresos tributarios del Estado, complementada con una ejecución racional del gasto.

De conformidad con los estándares internacionales para la sostenibilidad de la deuda externa y el análisis de los niveles registrados por Guatemala en 2007, resulta evidente que el nivel de deuda pública externa del país es moderado.



V. SITUACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA

A. GENERALIDADES DE LA POLÍTICA MONETARIA

La Junta Monetaria, en resolución JM-168-2006 del 28 de diciembre de 2006, determinó la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2007, diseñada para continuar avanzando en el desarrollo de un esquema de metas explícitas de inflación, a fin de consolidar la estabilidad en el nivel general de precios. En ese contexto, el objetivo fundamental de la referida política se estableció como una meta de inflación de 5% con un margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual para diciembre de 2007 y de 4.5% con un margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual para diciembre de 2008.

La implementación de la política monetaria en 2007 fue consistente con el desarrollo de un esquema de metas explícitas de inflación, que se fundamenta en la elección de la meta de inflación como el ancla nominal de dicha política y se consolida con la vigencia de un régimen de tipo de cambio flexible, con el uso de instrumentos de control monetario indirecto (operaciones de estabilización monetaria, privilegiando las decisiones de mercado), así como con el fortalecimiento de la transparencia en las actuaciones del Banco Central. Es importante mencionar que sobre la meta de inflación puntual se establece un margen de tolerancia, dado que existen factores de incertidumbre (particularmente choques externos), los cuales pueden alejar temporalmente el comportamiento de la inflación de la citada meta, razón por la cual las acciones de política monetaria deben tener un horizonte prospectivo que permita que la inflación sea baja y estable en el mediano y largo plazos.

Durante 2007 ocurrieron varios choques externos, principalmente vinculados a factores de oferta, cuya magnitud y simultaneidad generaron presiones inflacionarias a nivel internacional, tanto en países industrializados como en países con mercados emergentes. Dentro de los principales choques externos, conviene destacar, por una parte, el precio internacional del petróleo y sus derivados, el cual registró una tendencia creciente, asociada a factores de oferta (limitada capacidad de refinamiento, caída en el nivel de inventarios de los



Estados Unidos de América y estancamiento de la producción del crudo) y de demanda (aumento de las compras de petróleo por parte de la República Popular China y de India, especialmente) y, por la otra, a que los precios internacionales del maíz y del trigo, así como de sus derivados, ocasionaron una aceleración importante de la inflación en alimentos en América, en Asia, en Europa y en África.

En el caso de Guatemala, el ritmo inflacionario se desaceleró en los primeros seis meses de 2007, al pasar de 6.22% en enero a 5.31% en junio, como resultado de que el efecto de los referidos choques externos fue moderado, especialmente los provenientes del precio internacional del trigo y del maíz. Sin embargo, en el segundo semestre, se evidenció una marcada tendencia al alza en los precios internacionales del crudo, del maíz y del trigo, lo que se tradujo en una aceleración del ritmo inflacionario a partir de julio, siendo noviembre el mes en el que se registró la mayor incidencia en el precio de bienes y servicios, ubicándose el ritmo inflacionario en el citado mes en 9.13%. En el contexto descrito, a diciembre de 2007 el ritmo inflacionario se ubicó en 8.75%, superior en 2.96 puntos porcentuales al observado en diciembre de 2006 (5.79%). De ese ritmo, el impacto de la inflación importada, como resultado del efecto directo e indirecto del incremento en el precio de los combustibles, fue de 3.17 puntos porcentuales.

Conviene señalar que en presencia de choques externos, la política monetaria únicamente puede moderar las expectativas de inflación de los agentes económicos y los efectos de segunda vuelta de los referidos choques; es decir, aquellos que se producen cuando los precios al consumidor final crecen proporcionalmente más que el alza proveniente de los choques externos.

En el contexto interno, aunque en menor medida, también se observaron algunas presiones inflacionarias por el lado de la demanda agregada, asociadas a tres aspectos: a) el producto interno bruto creció en 5.7%, lo que significó un aumento de 0.5 puntos porcentuales con relación a la estimación original; b) el crédito bancario al sector privado registró tasas de crecimiento interanuales por encima del corredor estimado; y, c) la preferencia de liquidez por parte de los agentes económicos se incrementó, como resultado de la suspensión de



operaciones de dos bancos del sistema (una en octubre de 2006 y otra en enero de 2007).

La Junta Monetaria, en un marco de prudencia y con el propósito de evitar un efecto contagio en el sistema financiero que pusiera en riesgo la estabilidad macrofinanciera del país, flexibilizó temporalmente el cómputo del encaje bancario y decidió no modificar la tasa de interés líder de la política monetaria en los primeros meses del año. Los resultados fueron positivos, ya que se logró mantener la estabilidad en los mercados; es decir, sin cambios abruptos en precios macroeconómicos clave como el tipo de cambio y las tasas de interés activas y pasivas. Posteriormente, con el objeto de moderar las expectativas de inflación de los agentes económicos y de contrarrestar las presiones inflacionarias derivadas de un exceso de demanda agregada, la Junta Monetaria decidió aumentar en 25 puntos básicos la tasa de interés líder en seis ocasiones³¹.

Es importante puntualizar que la conducción y los resultados de la política monetaria no son independientes de la política fiscal, tanto en el largo plazo como en el corto plazo, en virtud de que la política fiscal condiciona los efectos de la política monetaria en la economía. En efecto, durante 2007 la política fiscal constituyó un apoyo importante para la política monetaria, lo que se evidenció en el hecho de que el nivel de depósitos del gobierno central en el Banco de Guatemala se mantuviera por encima de lo programado, en promedio, en aproximadamente Q2,090.0 millones.

En el contexto anterior, es oportuno señalar que ante un escenario internacional adverso que no se tenía previsto (alzas en los precios de las principales materias primas e insumos, desaceleración económica mundial y mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales), así como eventos extraordinarios de origen interno, como la suspensión de operaciones de un banco del sistema, la política monetaria actuó de una manera prudente y cauta y

³¹ El 28 de marzo, de 5.00% a 5.25%; el 25 de abril, de 5.25% a 5.50%; el 26 de septiembre, de 5.50% a 5.75%; el 31 de octubre, de 5.75% a 6.00%; el 28 de noviembre, de 6.00% a 6.25%; y, el 26 de diciembre de 6.25% a 6.50%.

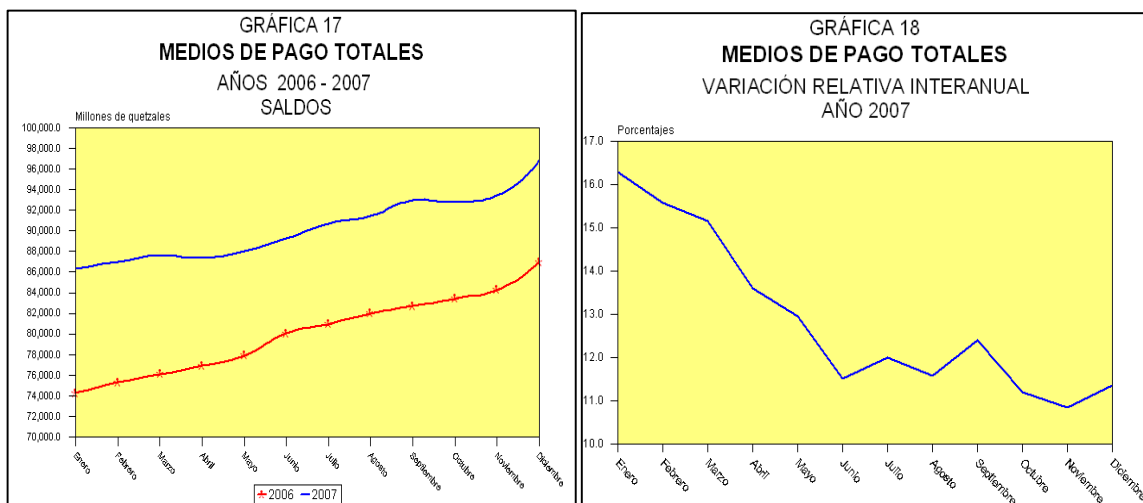


tuvo como principal objetivo, durante los primeros meses del año, preservar la estabilidad macrofinanciera del país.

Dentro de las variables indicativas o de referencia de la política monetaria, se estimó a finales de 2006 que los medios de pago totales (M2) crecerían en 2007 entre 15% y 17%, en términos interanuales; en tanto que el crédito bancario total al sector privado crecería entre 21% y 23%. Al finalizar 2007, la tasa de crecimiento interanual de M2 (que incluye moneda nacional y moneda extranjera) fue de 11.4%, porcentaje que se ubicó por debajo del límite inferior del margen de tolerancia estimado. Por su parte, el crédito bancario al sector privado tuvo un crecimiento interanual de 27.3%, ubicándose por encima del límite superior del rango programado.

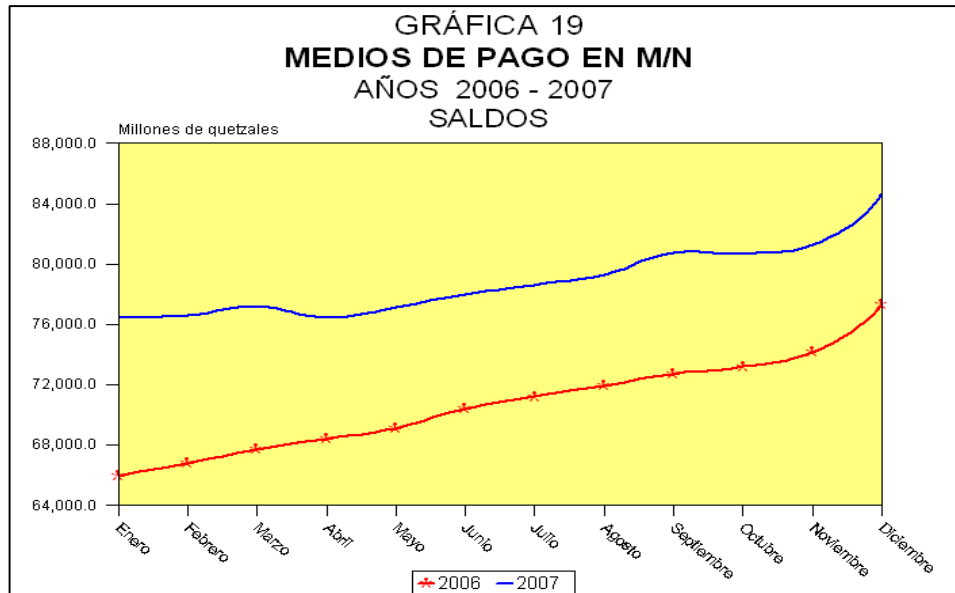
B. EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS

Al 31 de diciembre de 2007, los medios de pago totales se situaron en Q96,864.2 millones, lo que significó un crecimiento de 11.4% respecto al nivel registrado a finales de 2006.



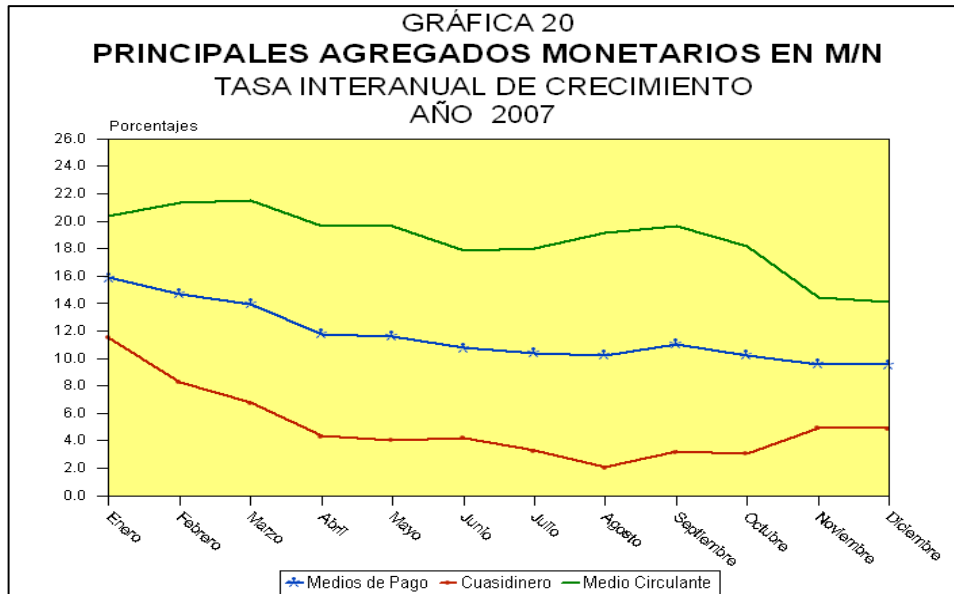


Con relación a los medios de pago en moneda nacional, a finales de año, éstos se ubicaron en Q84,693.7 millones, monto superior en Q7,379.0 millones (9.5%) al nivel registrado en diciembre de 2006.



La estructura porcentual de los medios de pago en moneda nacional fue similar a la de años anteriores, representando el medio circulante el 52.4% y el cuasidinero el 47.6%. El crecimiento interanual de ambos componentes fue de 14.1% y 4.9%, respectivamente (18.4% y 15.7%, en su orden, en 2006). En cuanto a los componentes del medio circulante, el numerario en circulación y los depósitos monetarios registraron una tasa de crecimiento interanual de 16.5% y 12.7%, respectivamente (17.8% y 18.8%, en su orden, en 2006).

Las mayores tasas de crecimiento interanual de los principales agregados monetarios en 2007, respecto a las observadas en 2006, reflejaron un aumento de los excedentes de liquidez primaria. Al respecto, vale indicar que el numerario en circulación aumentó Q2,438.5 millones, al pasar de Q14,744.0 millones en 2006 a Q17,182.5 millones en 2007.



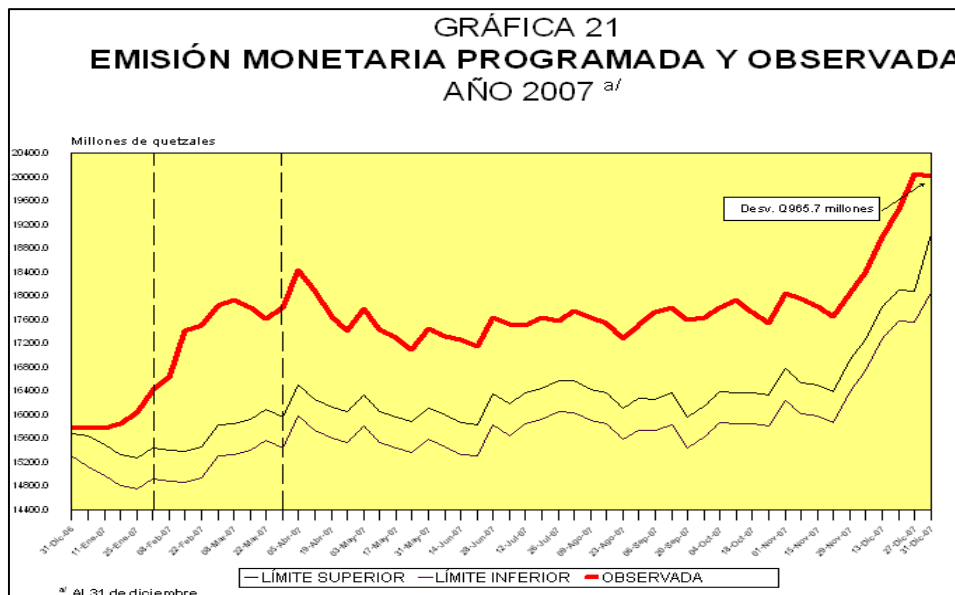
Por su parte, los medios de pago en moneda extranjera se situaron, al finalizar 2007, en Q12,170.5 millones, lo que significó una tasa de crecimiento interanual de 25.9% (equivalente a Q2,503.3 millones). Con relación a su estructura porcentual, los depósitos monetarios representaron 48.1% y el cuasidinero 51.9%.

En lo que corresponde a la liquidez primaria, cabe señalar que la Junta Monetaria en resolución JM-64-2006 dispuso, entre otros aspectos, complementar el seguimiento de la liquidez primaria, que se realiza mediante la emisión monetaria, con un indicador que incorpore el comportamiento del encaje bancario y de las operaciones de estabilización monetaria (OEM) que tienen incidencia en la liquidez bancaria, denominado base monetaria amplia. En ese sentido, la orientación que brinda la liquidez primaria como variable indicativa de la política monetaria, se obtiene mediante la ponderación del desvío tanto de la emisión monetaria como de la base monetaria amplia, considerando para el efecto el 50% del desvío de cada una de dichas variables³².

³² Un valor por encima del límite superior del corredor programado para cada una de dichas variables sugiere una política monetaria restrictiva, un desvío por debajo del límite inferior aconseja una política monetaria relajada, mientras que un valor dentro del corredor indica una política monetaria invariable.

En ese contexto, de conformidad con el programa monetario para 2007³³, se estimó que la demanda de emisión monetaria crecería al finalizar el año en alrededor de 11.2% respecto al nivel observado al 31 de diciembre de 2006 (equivalente a un incremento de Q1,766.5 millones), porcentaje consistente con la tasa de crecimiento esperada de la actividad económica (5.1%) y con la meta de inflación (5% +/- 1 punto porcentual).

El comportamiento programado y observado de la emisión monetaria en 2007 se puede observar en la gráfica siguiente.



El comportamiento observado de la emisión monetaria durante 2007 puede dividirse en tres períodos. El primero, que abarca enero; el segundo que incluye los meses de febrero y marzo; y, el tercero, que comprende los meses de abril a diciembre.

Durante el primer período, se observó que la emisión monetaria estuvo por encima del límite superior de su corredor programado³⁴, observándose desvíos que en promedio se ubicaron en Q412.3 millones. En el segundo período, el desvío de la emisión monetaria se exacerbó, al alcanzar un desvío promedio cercano a Q1,730.0 millones. Conforme el análisis efectuado por los

³³ Aprobado mediante resolución JM-168-2006 del 28 de diciembre de 2006.

³⁴ El corredor programado es consistente con el margen de tolerancia de la meta de inflación de +/- 1 punto porcentual.



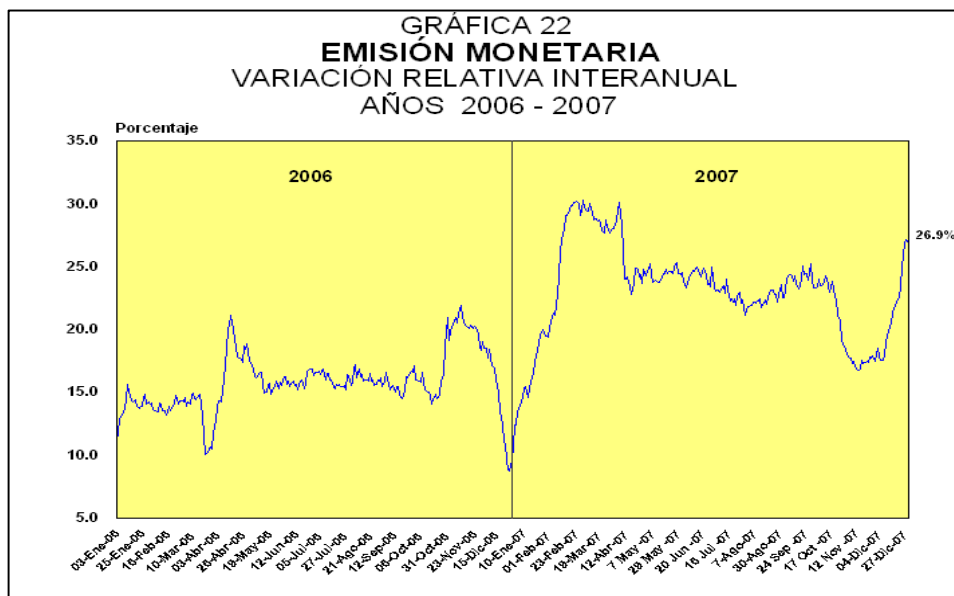
departamentos técnicos del Banco de Guatemala, se estableció que una parte importante del citado desvío (alrededor de Q500.0 millones) obedeció a los factores no inflacionarios siguientes: a) mayor crecimiento de la actividad económica con relación al previsto a inicios de año; b) un mayor requerimiento de disponibilidades de caja por parte de los bancos del sistema (asociado a un incremento tanto en el número de agencias como en las disponibilidades en cajeros automáticos); y, c) la mayor preferencia de efectivo por parte de los agentes económicos, derivada de la suspensión de operaciones de dos bancos del sistema (una en octubre de 2006 y otra en enero de 2007).

En el tercer período, el desvío de la emisión monetaria aumentó, al pasar de Q1,825.1 millones el 29 de marzo a Q1,976.2 millones el 27 de diciembre, llegando a un desvío promedio de alrededor de Q1,354.0 millones, para luego cerrar con un desvío el 31 de diciembre de Q965.7 millones. El excedente de emisión monetaria observado en el citado período se explica, por el lado de la oferta, por la disminución en el saldo de las operaciones de estabilización monetaria con el sector privado por Q3,648.5 millones. Asimismo, el referido excedente se atribuye a la monetización de origen externo que en términos netos fue de Q543.0 millones (equivalente a US\$67.9 millones), originada, principalmente por desembolsos de préstamos externos recibidos por entidades del resto del sector público por US\$537.1 millones y por rendimientos por inversión de las reservas monetarias internacionales por US\$206.7 millones. Dicho comportamiento fue moderado, parcialmente, por el pago de deuda externa por US\$370.6 millones y por el pago de capital e intereses de Bonos del Tesoro por US\$283.9 millones.

Por el lado de la demanda, los citados desvíos obedecieron a tres factores: el primero, asociado al incremento en la demanda de emisión monetaria por parte de los agentes económicos, aspecto que se reflejó en el coeficiente de preferencia de liquidez³⁵ que, en promedio, durante el período indicado, se ubicó en 0.19, mientras que el valor esperado para dicho período (consistente con el corredor

³⁵ Se refiere a la relación: numerario en circulación / depósitos del público en las entidades bancarias.

programado) era de 0.17; el segundo, a la revisión al alza en la tasa de crecimiento económico esperado para 2007, que pasó de 5.2% a 5.7%, dado el dinamismo observado en varios sectores de la actividad económica, lo que explicó en parte la expansión en la demanda de emisión monetaria, pues ante un mayor crecimiento en la actividad económica, los agentes económicos requirieron más efectivo para realizar sus transacciones; y, el tercero, al hecho de que la inflación, en promedio, en dicho período se mantuvo en 6.82%, por arriba de la meta.



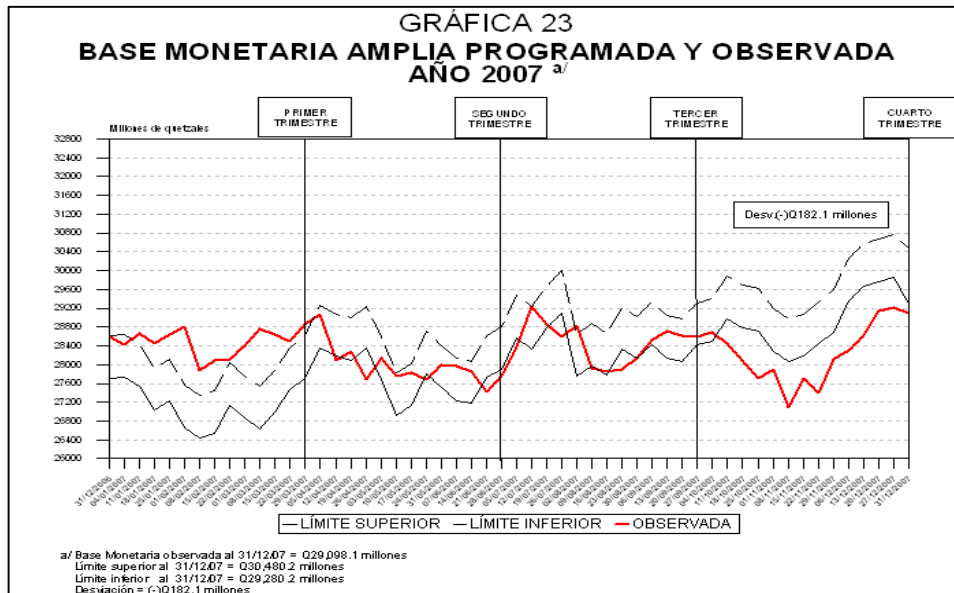
En lo referente a la base monetaria amplia, ésta se calcula mediante la sumatoria del numerario en circulación, del encaje bancario y del saldo de las OEM de corto plazo con el sector bancario (con vencimiento de hasta 91 días)³⁶.

Al igual que en el caso de la emisión monetaria, dado que la meta de inflación tiene un margen de tolerancia, el seguimiento de la base monetaria amplia puede realizarse mediante un corredor que sea consistente con dicho rango y que incorpore posibles fluctuaciones transitorias de liquidez. Cabe indicar que el margen de tolerancia del referido corredor se estableció en una desviación estándar.

³⁶ Esta versión amplia de base monetaria es consistente con lo previsto en el Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras (Edición 2000) del Fondo Monetario Internacional. Cabe indicar que la versión restringida de la citada variable, se integra únicamente por el numerario en circulación y el encaje bancario.



En el contexto descrito, se estimó que al finalizar el año, la base monetaria amplia crecería en alrededor de 13.0% respecto al nivel observado al 31 de diciembre de 2006, lo que representa un aumento de Q3,701.8 millones.



Durante el primer trimestre de 2007, la referida variable mostró un desvío promedio de Q570.0 millones por arriba del límite superior del corredor programado, comportamiento que se asocia, básicamente, a la mayor demanda de numerario por parte de los agentes económicos.

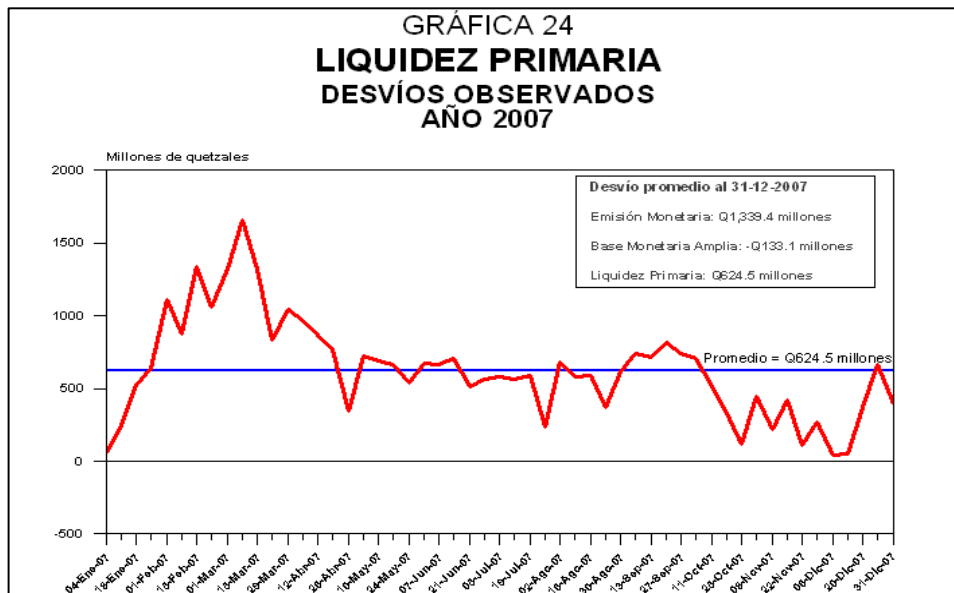
A lo largo del segundo y tercer trimestres del año, la trayectoria del saldo de la base monetaria amplia registró una tendencia muy cercana a su comportamiento estacional, registrándose durante dicho período un desvío promedio de Q214.0 millones por debajo del límite inferior del corredor programado. Cabe indicar que a partir del cuarto trimestre, la base monetaria amplia empezó a registrar una reducción importante en su nivel, ubicándose el 13 de diciembre Q1,068.9 millones por debajo del límite inferior del corredor programado y registrando a esa fecha un desvío promedio respecto del referido límite inferior de Q781.5 millones. Tal comportamiento se explica, principalmente, por la disminución registrada tanto en las operaciones de estabilización monetaria de corto plazo, como en el excedente de encaje bancario. No obstante, a partir del



20 de diciembre y hasta finalizar el año, la base monetaria amplia aumentó, debido al incremento registrado en el numerario en circulación durante ese período, ubicándose el 31 de diciembre de 2007 en Q29,098.1 millones, con un desvío promedio durante el año de Q133.1 millones por debajo del límite inferior establecido para esta variable.

Tomando en cuenta el comportamiento de las dos variables, al 31 de diciembre de 2007, la emisión monetaria se ubicó Q965.7 millones por arriba del límite superior del corredor programado, en tanto que la base monetaria amplia se situó Q182.1 millones por debajo del límite inferior del corredor programado, por lo que a la referida fecha, el desvío de la liquidez primaria fue de Q391.8 millones.

La gráfica siguiente ilustra el comportamiento del desvío de la liquidez primaria en 2007. Como puede observarse éste fue positivo durante todo el año, pero mostró una tendencia a la baja, fundamentalmente porque el comportamiento de la base monetaria amplia compensó en parte los desvíos de la emisión monetaria. De tal cuenta, en promedio, la liquidez primaria exhibió durante 2007 un desvío de Q624.5 millones, sugiriendo una política monetaria restrictiva.



Con respecto al multiplicador de los medios de pago en moneda nacional durante 2007, éste disminuyó gradualmente en el transcurso del año, iniciando en



enero con un valor de 3.18, hasta situarse en diciembre en 3.03. En términos de sus componentes, el coeficiente de preferencia de liquidez por parte del público aumentó considerablemente de 0.1821 en enero a 0.2014 en diciembre, aspecto que reflejó una expansión de los excedentes de liquidez que mantuvo el sector privado no bancario. En cuanto al coeficiente de retención bancaria, éste se redujo marginalmente de 0.1618 en enero a 0.1610 en diciembre, lo que reflejó la disminución de encaje bancario.

MULTIPLICADOR DE LOS MEDIOS DE PAGO								
AÑOS 2003 -2007								
AÑOS	Millones de Quetzales					Coeficiente de preferencia de liquidez	Coeficiente de retención bancaria	MULTIPLICADOR
	NUMERARIO EN CIRCULACIÓN	ENCAJE BANCARIO	BASE MONETARIA	DEPÓSITOS, BONOS HIPOTECARIOS Y BONOS PRENDARIOS	MEDIOS DE PAGO			
	A	B	C = A + B	D	E = A + D	F = A / E	G = B / D	1 / (G + F(1-G))
Dic. 2003	9,017.4	6,376.3	15,393.7	41,005.6	50,023.0	0.1803	0.1555	3.25
Dic. 2004	10,120.7	6,517.1	16,637.8	43,460.0	53,580.7	0.1889	0.1500	3.22
Dic. 2005	11,112.5	7,568.8	18,681.3	49,503.3	60,615.8	0.1833	0.1529	3.24
Dic. 2006	12,790.3	9,415.9	22,206.2	57,969.7	70,760.0	0.1808	0.1624	3.19
2007								
Enero	13,042.1	9,480.1	22,522.3	58,590.8	71,632.9	0.1821	0.1618	3.18
Febrero	13,353.7	9,542.9	22,896.6	59,097.6	72,451.2	0.1843	0.1615	3.16
Marzo	13,682.4	9,612.0	23,294.4	59,556.2	73,238.6	0.1868	0.1614	3.14
Abril	13,953.5	9,630.6	23,584.1	59,955.2	73,908.7	0.1888	0.1606	3.13
Mayo	14,224.6	9,697.6	23,922.2	60,351.5	74,576.1	0.1907	0.1607	3.12
Junio	14,474.5	9,801.8	24,276.2	60,733.1	75,207.5	0.1925	0.1614	3.10
Julio	14,710.8	9,932.9	24,643.6	61,113.4	75,824.2	0.1940	0.1625	3.08
Agosto	14,967.2	10,009.1	24,976.3	61,469.1	76,436.3	0.1958	0.1628	3.06
Septiembre	15,218.8	10,089.8	25,308.6	61,886.1	77,105.0	0.1974	0.1630	3.05
Octubre	15,464.7	10,016.7	25,481.3	62,263.4	77,728.1	0.1990	0.1609	3.05
Noviembre	15,692.8	10,108.6	25,801.4	62,626.0	78,318.9	0.2004	0.1614	3.04
Diciembre	15,896.0	10,147.1	26,043.1	63,037.7	78,933.8	0.2014	0.1610	3.03

C. ACTIVIDAD CREDITICIA DEL BANCO DE GUATEMALA

En 2007 la posición neta del sector público no financiero con el Banco de Guatemala únicamente reflejó variaciones en los depósitos del Gobierno Central y en los del resto del sector público. En efecto, los depósitos del sector público no financiero en el Banco de Guatemala, al 31 de diciembre de 2007, registraron un nivel de Q9,749.6 millones, monto mayor en Q2,051.7 millones al observado en la misma fecha del año anterior. Dicha variación obedeció a un aumento tanto de los depósitos del Gobierno Central por Q1,980.6 millones como de los depósitos del resto del sector público por Q71.1 millones.



El referido aumento en los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala se debió, principalmente, a los ingresos netos provenientes de la colocación de Bonos del Tesoro con residentes y no residentes, así como a la captación de impuestos.

En lo que concierne al crédito a las instituciones financieras, no obstante que el artículo 48 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala faculta a éste para otorgar crédito a los bancos del sistema en los términos y condiciones a que dicha norma se refiere, durante 2007 el sistema financiero no requirió financiamiento de última instancia del Banco Central.

En cuanto al saldo del crédito a los bancos del sistema, al finalizar el año, éste se redujo en Q2.2 millones, al pasar de Q2,059.1 millones en 2006 a Q2,056.9 millones en 2007, monto que corresponde a los recursos recibidos por el Banco de Guatemala, como resultado de la reducción en la cartera de títulos emitidos por instituciones bancarias³⁷. Cabe indicar que durante 2007 el sistema financiero no realizó amortizaciones sobre los créditos otorgados por el Banco Central hasta 2001.

D. CRÉDITO DE LOS BANCOS Y DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS AL SECTOR PRIVADO

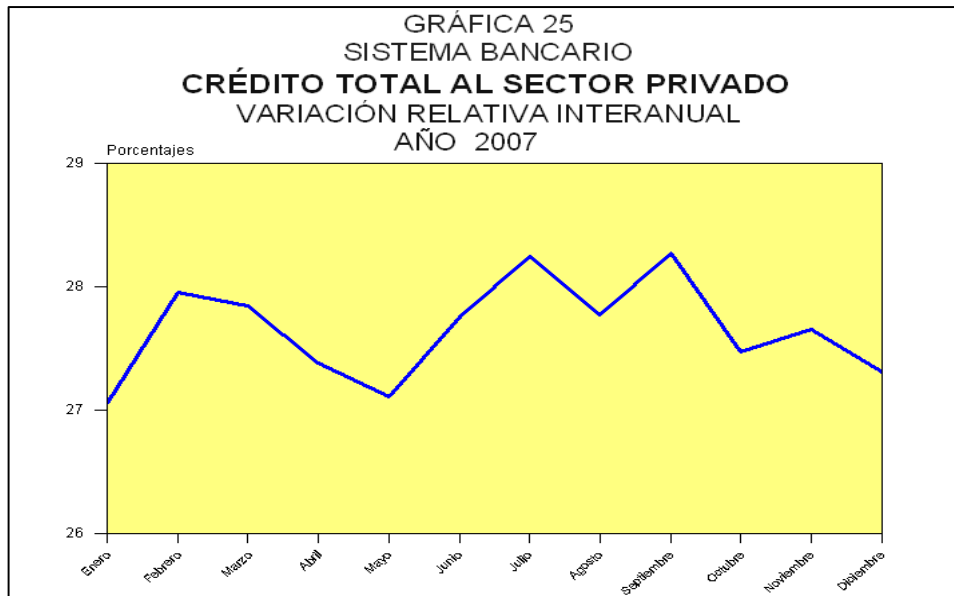
Al 31 de diciembre de 2007, el crédito total de los bancos al sector privado se situó en Q78,283.7 millones, monto superior en Q16,793.0 millones al observado a diciembre del año previo, lo que representó un crecimiento interanual de 27.3%, porcentaje que se ubicó por arriba del rango de entre 21% y 23% establecido en la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2007.

En lo relativo al crédito otorgado en moneda nacional, éste se ubicó en Q54,988.1 millones, superior en Q9,802.9 millones al observado a finales de 2006, lo que significó un crecimiento interanual de 21.7%. Por su parte, el crédito otorgado en moneda extranjera se situó a finales de año en el equivalente a

³⁷ Esta cartera está integrada en su totalidad por bonos bancarios adquiridos por el Banco de Guatemala antes de 1990. La disminución que se menciona obedece a amortizaciones de capital correspondientes a bonos con garantía de cédulas hipotecarias emitidos por los bancos del sistema.



Q23,295.6 millones, superior en Q6,990.1 millones al observado a finales de 2006, lo que representó un crecimiento interanual de 42.9%.



Por su parte, el crédito total de las sociedades financieras al sector privado se ubicó en Q1,737.2 millones al finalizar diciembre de 2007, monto inferior en Q116.5 millones respecto al saldo registrado en diciembre de 2006, lo que representó una disminución en términos interanuales de 6.3%.

Cuadro 15

BANCOS DEL SISTEMA Y SOCIEDADES FINANCIERAS
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2007
(millones de quetzales)

Concepto	2006	2007	Variación	
			Absoluta	Relativa
TOTAL	63,344.4	80,020.9	16,676.5	26.3
EN MONEDA NACIONAL	46,558.1	56,219.1	9,661.0	20.8
Bancos del sistema	45,185.2	54,988.1	9,802.9	21.7
Sociedades Financieras	1,372.9	1,231.0	-141.9	-10.3
EN MONEDA EXTRANJERA	16,786.3	23,801.8	7,015.5	41.8
Bancos del sistema	16,305.5	23,295.6	6,990.1	42.9
Sociedades Financieras	480.8	506.2	25.4	5.3



Respecto a la cartera crediticia por tipo de instrumento, ésta mantuvo la estructura observada en años anteriores, constituyendo el rubro de préstamos un 75.6% del total, mientras que el 24.4% restante correspondió a los rubros siguientes: inversión en cédulas hipotecarias FHA, documentos por cobrar, tarjetas de crédito, factoraje, documentos descontados, crédito en cuentas de depósitos monetarios y otros créditos.

Durante 2007 el sistema bancario otorgó préstamos por Q48,645.8 millones (incluye prórrogas y renovaciones por Q30,232.5 millones), monto superior en Q12,982.3 millones al otorgado el año anterior. Los destinos económicos atendidos fueron los siguientes: comercio, Q13,050.1 millones (26.8%); consumo³⁸, Q12,788.5 millones (26.3%); servicios³⁹, Q7,861.7 millones (16.2%); industria manufacturera, Q6,084.2 millones (12.5%); construcción, Q5,744.0 millones (11.8%); agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca, Q2,459.8 millones (5.1%); y, otros destinos⁴⁰, Q657.5 millones (1.3%).

E. ENCAJE BANCARIO

La Junta Monetaria en resolución JM-177-2002 del 1 de junio de 2002, emitió el Reglamento del Encaje Bancario. Dicho reglamento establece que el porcentaje de encaje bancario tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, será de 14.6%⁴¹ calculado sobre el total de depósitos bancarios; siendo el período de cómputo del encaje bancario de un mes calendario.

En cuanto al encaje bancario en moneda nacional, al finalizar 2007 éste ascendió a Q11,255.4 millones, en tanto que el encaje bancario en moneda extranjera se situó en US\$197.8 millones (equivalente a Q1,509.7 millones).

³⁸ Se integra por consumo, 79.8%; transferencias, 6.6%; y, otros destinos, 13.6%.

³⁹ Se integra por establecimientos financieros, 64.5%; servicios comunales, sociales y personales, 16.1%; electricidad, gas y agua, 19.4%.

⁴⁰ Se integra por transporte, 90.7% y minería, 9.3%.

⁴¹ De conformidad con la resolución JM-168-2006 del 28 de diciembre de 2006, la Junta Monetaria dispuso mantener la tasa de encaje bancario de 14.6% para 2007.

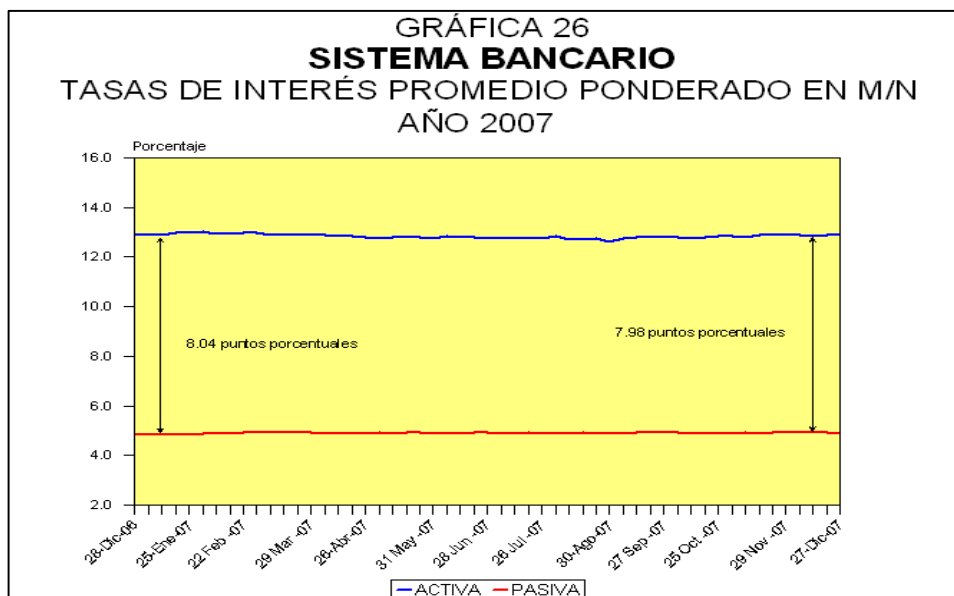
Por su parte, la posición promedio de encaje en moneda nacional del sistema bancario fue positiva durante el año, presentando en diciembre su nivel más alto que fue de Q244.6 millones.

F. TASAS DE INTERÉS

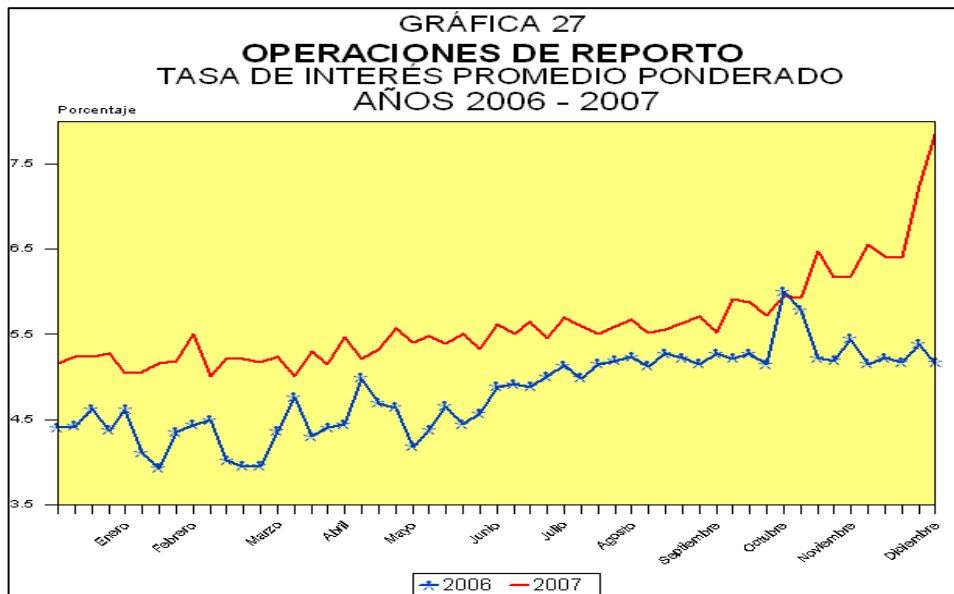
1. En moneda nacional

Durante 2007 las tasas de interés activa y pasiva promedio ponderado del sistema bancario continuaron mostrando un comportamiento estable. En efecto, la tasa de interés activa promedio ponderado al finalizar 2007, se situó en 12.89%, mayor en 0.01 puntos porcentuales a la registrada en la misma fecha del año previo. Por su parte, la tasa de interés pasiva promedio ponderado se ubicó en 4.91%, superior en 0.07 puntos porcentuales a la observada en diciembre de 2006.

Con respecto a la brecha entre ambas tasas, ésta se ubicó en 7.98 puntos porcentuales, inferior en 0.06 puntos porcentuales a la observada en diciembre de 2006.

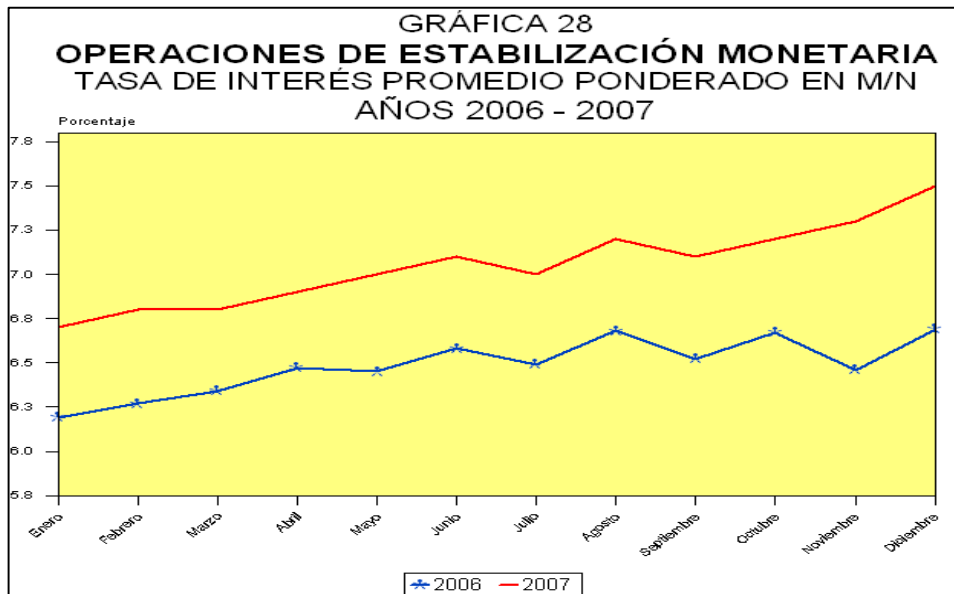


En lo que respecta a la tasa de interés promedio ponderado de las operaciones de reporto, ésta se ubicó en 7.45% al finalizar diciembre de 2007, porcentaje superior en 2.29 puntos porcentuales al observado a la misma fecha del año previo (5.16%). Vale mencionar que durante la mayor parte del año, dicha tasa se mantuvo en alrededor de 5.75%, lo que se asocia al hecho de que el Banco Central, de conformidad con la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia determinada por la Junta Monetaria para dicho año, orientó sus esfuerzos a mantener niveles de liquidez congruentes con la estabilidad en el nivel general de precios.



En relación a la tasa de interés promedio ponderado del saldo de las Operaciones de Estabilización Monetaria (OEM), ésta registró una leve tendencia al alza, al pasar de 6.69% en diciembre de 2006 a 7.50% en diciembre de 2007, como consecuencia, por un lado, del incremento en la tasa de interés líder de la política monetaria y, por el otro, del traslado de una parte de las operaciones a plazos menores de un año hacia plazos mayores⁴².

⁴² Al 31 de diciembre de 2006 las operaciones de estabilización monetaria a plazos menores de un año representaban el 46.11% del total y a plazos mayores de un año representaban el 53.89% del total; en tanto que al 31 de diciembre de 2007, tales operaciones representaban el 28.19% y el 71.81%, respectivamente.



En lo que respecta a la tasa de interés de depósitos a plazo del Banco de Guatemala expresados en dólares de los Estados Unidos de América⁴³, no se adjudicaron posturas en las licitaciones realizadas en 2007, permaneciendo en 4.40% y 4.00% las tasas de interés de los depósitos a plazo captados en el mecanismo de ventanilla, ambas a un plazo de 364 días.

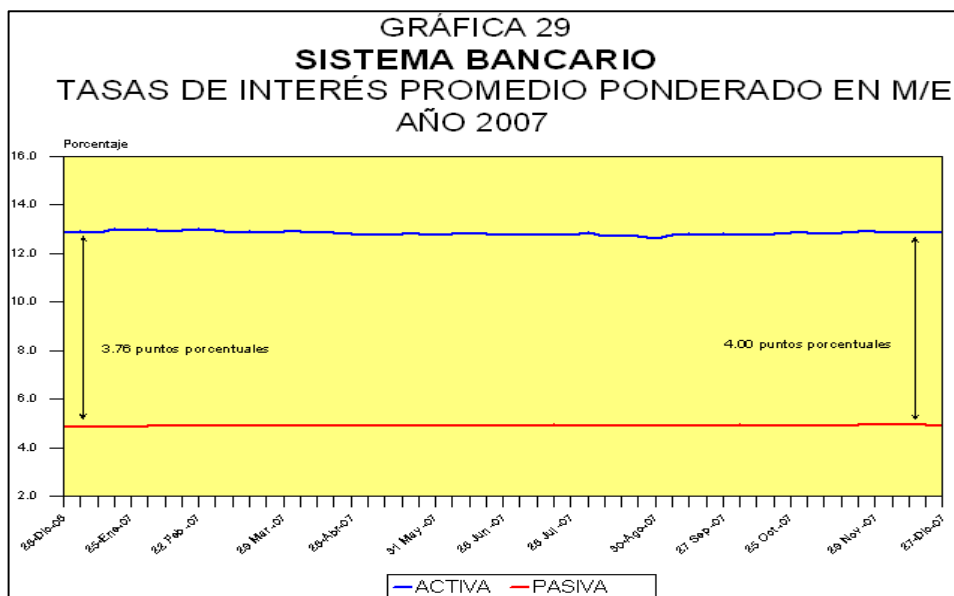
En lo que concierne a las tasas de interés aplicadas a los adelantos otorgados por el Banco Central con anterioridad a 2001, las mismas, al efectuarse las revisiones periódicas correspondientes a 2007, registraron una tasa mínima de 7.72% y una máxima de 7.93%. Por su parte, las tasas de interés aplicadas a las líneas de crédito contingentes otorgadas con recursos internos a los tres bancos intervenidos administrativamente en 2001, registraron un porcentaje mínimo de 3.43% y un máximo de 4.95%.

⁴³ La recepción de dichos depósitos a plazo fue autorizada en resolución JM-99-2004 del 8 de septiembre de 2004.

2. En moneda extranjera

La tasa de interés activa promedio ponderado del sistema bancario en moneda extranjera mostró un incremento, al pasar de 7.57% en diciembre de 2006 a 7.63% en diciembre de 2007. Por su parte, la tasa de interés pasiva promedio ponderado, disminuyó, ubicándose en 3.63% al finalizar diciembre de 2007 (3.81% en 2006).

Con relación a la brecha entre ambas tasas, ésta se ubicó en 4.00 puntos porcentuales, distinta a la observada en diciembre de 2006 (3.76 puntos porcentuales).



En lo que respecta a la tasa de interés promedio ponderado de las operaciones de reporto en dicha moneda, ésta exhibió una tendencia descendente, al pasar de 6.99% en diciembre de 2006 a 5.50% a finales de 2007.

G. OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

Uno de los instrumentos de política monetaria clave en un esquema de metas explícitas de inflación es el de las operaciones de estabilización monetaria (OEM), que consiste en la negociación de certificados o títulos públicos a precios de mercado por parte del Banco Central con las diferentes instituciones financieras



y con los sectores público y privado, con la finalidad de expandir o contraer la oferta monetaria, a efecto de que, por un lado, se modere el comportamiento de la demanda agregada de la economía y, por el otro, se influya sobre la evolución de las tasas de interés y así contribuir al logro del objetivo final de política monetaria, cual es la estabilidad en el nivel general de precios.

1. En moneda nacional

La Junta Monetaria, en el marco de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia de 2007, aumentó la tasa de interés líder de la política monetaria en 6 ocasiones: 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%. Los referidos incrementos en la tasa de interés líder, persiguieron moderar las expectativas de inflación de los agentes económicos, afianzar el compromiso del Banco Central en cuanto a la estabilidad en el nivel general de precios y consolidar la credibilidad de la política monetaria, tomando en cuenta que la economía del país estuvo expuesta a choques externos que tuvieron un impacto significativo en el nivel general de precios, asociados a aumentos en el precio internacional del petróleo-derivados, del maíz y del trigo.

- **Por plazo**

Las tasas de interés de las OEM en el mecanismo de licitación (efectuadas a plazos mayores de 7 días) fueron determinadas por las condiciones del mercado, reflejadas en las posturas que se recibieron. El Comité de Ejecución continuó aplicando límites máximos (cupos) para cada uno de los plazos de hasta un año.

El Comité de Ejecución, tomando en cuenta lo acordado en materia de coordinación con la política fiscal para la participación en el mercado de dinero, acordó que, a partir de enero de 2007, el Banco de Guatemala convocara a licitación los lunes a plazos de 91 días, de 182 días y de 364 días, con cupos



preestablecidos; mientras que los martes y los jueves a plazos de 1092 días (3 años), de 1820 días (5 años) y de 2548 días (7 años), sin cupos preestablecidos. Asimismo, determinó que las convocatorias de los lunes se realizaran de forma alterna a los plazos de 91 días y de 182 días; es decir, 91 días y 364 días una semana y 182 días y 364 días la semana subsiguiente. Posteriormente, con motivo de la participación del Ministerio de Finanzas Públicas en el mercado de dinero a plazos largos, el Comité de Ejecución decidió que el Banco de Guatemala suspendiera, a partir del 5 de febrero, las licitaciones de Depósitos a Plazo a plazos mayores de un año (3, 5 y 7 años).

Tomando en cuenta que aún prevalecían excedentes de liquidez que podrían ser esterilizados mediante la recepción de depósitos a plazos largos, el Comité de Ejecución estimó conveniente que el Banco de Guatemala realizara colocaciones de depósitos a plazo mayores a un año. En ese sentido, dicho Comité acordó, por una parte, que a partir del 13 de septiembre se convocara a licitación de depósitos a plazo a 3 años y a 5 años y, por la otra, que a partir del 9 de noviembre se convocara a licitación de depósitos a plazo a 8 años. Dichas convocatorias se harían semanalmente, adoptando la modalidad aplicada a inicios de 2007 y que también fue utilizada por el Ministerio de Finanzas Públicas; es decir, por plazo, sin cupos preestablecidos y que las tasas de interés fueran determinadas por las condiciones del mercado.

Cabe indicar que el Banco de Guatemala dejó de convocar a licitación a los plazos de 91 días, de 182 días y de 364 días, a partir del 5 de octubre, debido a la decisión del Comité de Ejecución de realizar la recepción de Depósitos a Plazo por fecha de vencimiento, en lugar de efectuarla por plazo, conforme disposiciones de la Junta Monetaria.

- **Por fecha de vencimiento**

La Junta Monetaria, en resolución JM-154-2007 del 5 de septiembre de 2007, aprobó el Reglamento para la Recepción de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional a ser Constituidos en el Banco de Guatemala, el cual cobró vigencia el 8 de octubre de 2007. Dicho reglamento establece, entre otras



disposiciones, que el Banco de Guatemala podrá recibir Depósitos a Plazo (DP) por fecha de vencimiento. La recepción de DP por fecha de vencimiento, tiene el propósito de reducir la fragmentación del mercado de instrumentos financieros públicos, de coadyuvar al desarrollo y fortalecimiento del mercado secundario de tales instrumentos y de propiciar la formación de una curva de rendimientos de depósitos a plazo, aspectos relevantes para avanzar hacia un marco operacional de realización de operaciones de estabilización monetaria, congruente con un esquema de metas explícitas de inflación que permita mejorar la transmisión de la política monetaria.

El Comité de Ejecución acordó que las licitaciones de DP se realizaran por fecha de vencimiento, por medio de las bolsas de comercio, los lunes de cada semana y para el efecto estableció cupos de captación con base en el valor estimado de los montos de liquidez a neutralizar. En ese sentido, las posturas se adjudican por precio y con valores nominales estandarizados, para los DP captados por medio de licitaciones, de Q100.0 miles, de Q1.0 millones y de Q10.0 millones.

En cuanto a las fechas de vencimiento, se establecieron las siguientes: 10 de diciembre de 2007; 10 de marzo de 2008; 9 de junio de 2008; 8 de septiembre de 2008; y, 8 de diciembre de 2008. Dichas fechas se determinaron en función de los espacios de liquidez que indicaba el programa monetario.

En lo que se refiere a las licitaciones de DP en forma directa con entidades públicas, el Comité de Ejecución estableció que se convocara a licitaciones semanalmente, el día de mayor concentración de vencimientos de depósitos constituidos por dichas entidades, por fechas de vencimiento, sin cupos preestablecidos, sin valores nominales estandarizados y por precio. Los precios de adjudicación serían determinados de acuerdo con las condiciones del mercado, reflejadas en las posturas que se reciban.

Por otra parte, en el marco para la realización de las operaciones de estabilización monetaria, contenido en la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2007, el Banco de Guatemala continuó participando en la Mesa



Electrónica Bancaria de Dinero (MEBD) y en las bolsas de comercio, inyectando y retirando liquidez.

En ese contexto, el Comité de Ejecución acordó mantener posturas de oferta de liquidez al plazo de 7 días, recibiendo como garantía de dichas operaciones únicamente títulos públicos. Asimismo, determinó que era necesario contar con medidas preventivas para proporcionar liquidez al sistema bancario, por lo que dispuso que del 22 de enero al 31 de marzo de 2007, se ampliaran los plazos para las operaciones de inyección de liquidez, para lo cual decidió que el Banco de Guatemala realizara dichas operaciones a los plazos de 7, de 14 y de 28 días a las tasas de interés de 6.50%, de 6.60% y de 6.75%, respectivamente. La garantía de dichas operaciones se constituiría recibiendo únicamente títulos públicos, expresados en quetzales o en dólares de los Estados Unidos de América.

Por otra parte, el Comité de Ejecución dispuso, el 30 de marzo de 2007, prorrogar hasta el 31 de mayo de 2007 la realización de operaciones de inyección de liquidez a los plazos de 7, de 14 y de 28 días, con el propósito de que las instituciones bancarias pudieran tener acceso a mecanismos que les permitieran obtener liquidez proveniente del Banco Central. Para la determinación de las tasas de interés a aplicar, se decidió que el Banco de Guatemala realizara operaciones de inyección de liquidez a tasas de interés que mantuvieran un margen sobre la tasa líder de política monetaria; de 1.50 puntos porcentuales para el plazo de 7 días; de 1.60 puntos porcentuales para el plazo de 14 días; y, de 1.75 puntos porcentuales para el plazo de 28 días, aceptando como garantía de dichas operaciones títulos públicos expresados en quetzales o en dólares de los Estados Unidos de América.

El 25 de mayo de 2007, el Comité de Ejecución dispuso que a partir del 1 de junio dichas operaciones de inyección de liquidez se realizaran únicamente al plazo de 7 días y que la tasa de interés a aplicar mantuviera el margen de 1.50 puntos porcentuales respecto de la tasa de interés líder de política monetaria. Como consecuencia del último aumento en 2007 en la tasa de interés



líder de política monetaria, al finalizar el año la tasa de inyección de liquidez para 7 días se situó en 8.00%.

Durante 2007 las operaciones de inyección de liquidez al plazo de 7 días ascendieron a Q1,963.1 millones (Q331.4 millones en términos netos); al plazo de 14 días fueron de Q38.1 millones (Q0.0 millones en términos netos); y, al plazo de 28 días, se realizaron Q261.4 millones (Q0.0 millones en términos netos). El saldo de dichas operaciones, al 31 de diciembre fue de Q331.4 millones.

En el escenario descrito, el saldo de las operaciones de estabilización monetaria en moneda nacional al finalizar diciembre de 2007 se ubicó en Q11,312.7 millones, monto menor en Q3,678.5 millones respecto al saldo registrado en diciembre de 2006 (Q14,991.2 millones), de los cuales Q54.6 millones correspondieron al sector público y Q3,623.9 millones al sector privado. La disminución de las OEM se asocia a que los montos adjudicados fueron menores a los que se establecieron en los cupos de captación, lo que se explica, por un lado, a una menor demanda de títulos y, por el otro, a que las tasas de interés requeridas en algunos casos fueron superiores a las prevalecientes en el mercado de dinero.

En lo que respecta al peso relativo de las colocaciones de las OEM por mecanismos, las realizadas mediante licitación con los sectores privado y bancario representaron el 48.8% del total (Q5,520.5 millones), las colocaciones en ventanilla con el público y entidades públicas el 47.8% (Q5,402.2 millones) y las colocaciones realizadas en la MEBD y en las bolsas de valores el 3.4% (Q390.0 millones).

En lo que se refiere al costo de ejecución de la política monetaria, cambiaria y crediticia derivado de la neutralización de liquidez mediante operaciones de estabilización monetaria, éste se situó en Q985.2 millones (equivalente a 0.4% del producto interno bruto), monto menor al registrado en diciembre del año previo que fue de Q1,182.0 millones (equivalente a 0.5% del producto interno bruto). Cabe señalar que en 2007 el Banco de Guatemala registró un excedente neto que ascendió a Q209.6 millones, lo que contrasta con la deficiencia neta registrada el año previo (Q393.3 millones).



2. En moneda extranjera

El Comité de Ejecución, tomando en cuenta que para 2007 no se anticipaban vencimientos significativos de Bonos del Tesoro expresados en dólares de los Estados Unidos de América negociados con residentes y que no se evidenciaron presiones cambiarias, no convocó a licitación de DP en la moneda citada. Asimismo, dispuso que el Banco de Guatemala, a partir del 26 de marzo, siguiera aceptando la constitución de depósitos a plazo por parte de las entidades públicas a los plazos de 91 días, de 182 días y de 364 días en dólares de los Estados Unidos de América, en forma directa en ventanilla. Cabe mencionar que al 31 de diciembre de 2007, mediante el mecanismo de ventanilla, el Banco de Guatemala había colocado depósitos a plazo en dos oportunidades con el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS) un monto total de US\$46.7 millones. La primera colocación ascendió a US\$26.0 millones a una tasa de interés de 4.40%, en tanto que la segunda fue de US\$20.7 millones a una tasa de interés de 4.00%, ambas a un plazo de 364 días, manteniéndose dicho monto al finalizar el año.

H. CUENTAS DE BALANCE DE LOS BANCOS DEL SISTEMA

Al 31 de diciembre de 2007, los activos totales del sistema bancario ascendieron a Q118,392.5 millones, monto superior en Q12,694.3 millones al de la misma fecha del año anterior, equivalente a un crecimiento interanual de 12.0%. Dicho crecimiento se explica, principalmente, por el incremento en los rubros de la cartera crediticia, particularmente el de préstamos en moneda nacional y en moneda extranjera, reglones que se expandieron en Q9,480.3 millones (29.9%) y Q5,778.7 millones (47.2%), respectivamente. El referido incremento fue compensado parcialmente por la disminución en la inversión en valores, especialmente en otros valores⁴⁴ por Q2,848.8 millones (39.5%), valores del Estado por Q2,256.0 millones (12.3%) y valores extranjeros por Q1,542.5 millones (35.6%).

⁴⁴ Incluye la disminución registrada en la tenencia de certificados de participación en el fideicomiso de administración y realización de activos excluidos del Banco del Café, S. A. en poder de los siguientes bancos: Banco Reformador, S. A.; Banco Agromercantil de Guatemala, S. A.; y, Banco de Desarrollo Rural, S. A.



En cuanto a los pasivos totales, al 31 de diciembre de 2007, éstos se ubicaron en Q107,504.2 millones, monto superior en Q10,493.7 millones respecto al observado a finales de diciembre de 2006, lo que representa un crecimiento interanual de 10.8%, el cual se explica por el aumento en los rubros de obligaciones en el país, principalmente depósitos por Q8,134.0 millones (10.3%), préstamos en el exterior por Q3,456.2 millones (34.2%) y cuentas por pagar por Q26.1 millones (0.9%). El citado incremento fue compensado parcialmente por la disminución de bonos en circulación por Q952.0 millones (29.8%) y otras obligaciones por Q150.4 millones (15.3%).

Con relación al capital contable, al 31 de diciembre de 2007, éste se situó en Q10,888.3 millones, superior en Q2,200.7 millones (25.3%) al monto registrado a finales de 2006, resultado que se explica por el aumento, tanto del capital primario, asociado al incremento del capital pagado por Q678.3 millones (14.1%) como del capital complementario, como resultado de obligaciones subordinadas por Q583.2 millones (69.8%) y de resultados del ejercicio por Q533.1 millones (41.0%).

I. CAPACIDAD LEGAL E INMEDIATA DE EXPANSIÓN CREDITICIA DE LOS BANCOS DEL SISTEMA

El artículo 64 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros establece que los bancos y sociedades financieras deberán mantener permanentemente un monto mínimo de patrimonio en relación a los riesgos de crédito, de mercado y otros riesgos, de acuerdo con las regulaciones de carácter general que para el efecto emita la Junta Monetaria. En la misma norma se prevé que el referido monto mínimo del patrimonio requerido para exposición de los riesgos indicados y las ponderaciones respectivas, debe ser fijado por la Junta Monetaria, a solicitud de la Superintendencia de Bancos.

Al respecto, el artículo 2 del Reglamento para la Determinación del Monto Mínimo del Patrimonio Requerido para Exposición a los Riesgos, aplicable a Bancos y Sociedades Financieras, aprobado por la Junta Monetaria en resolución JM-46-2004 del 12 de mayo de 2004, establece que el referido monto será



equivalente a la suma de: a) el equivalente al diez por ciento (10%) de los activos y contingencias ponderados de acuerdo a su categoría de riesgo; y, b) el cien por ciento (100%) del monto de los gastos diferidos por amortizar que se registren contablemente a partir del 1 de julio de 2004, fecha en que entró en vigencia dicho reglamento.

Por su parte, de conformidad con el artículo 65 de la citada ley, el patrimonio computable de las instituciones bancarias se integra por el capital primario más el capital complementario, deduciendo de ese monto las inversiones en acciones de bancos nacionales y extranjeros, de sociedades financieras, de compañías aseguradoras, de compañías afianzadoras, de almacenes generales de depósito, de empresas especializadas de servicios financieros, así como el capital asignado a las sucursales en el exterior.

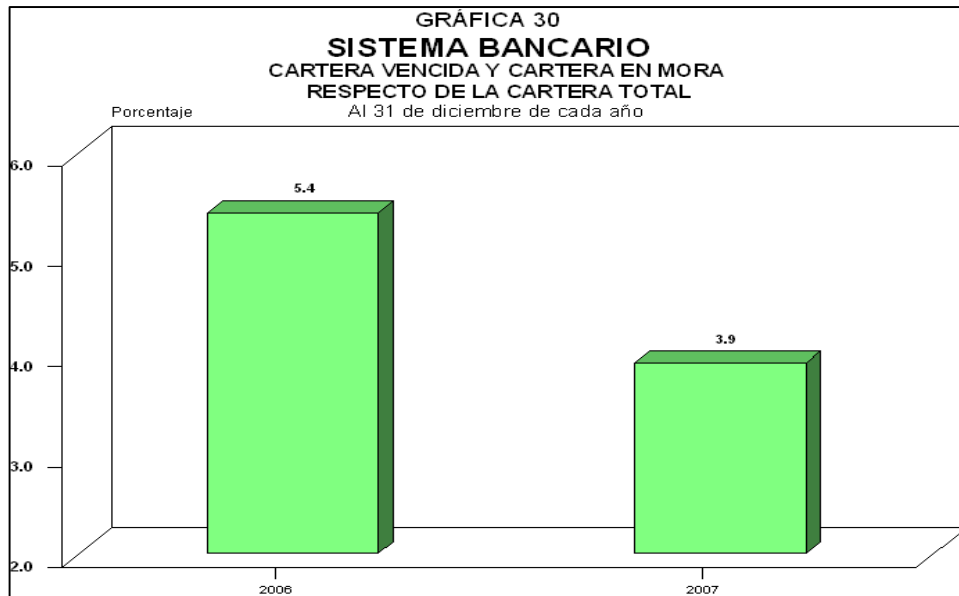
Al 31 de diciembre de 2007, el patrimonio computable del sistema bancario ascendió a Q9,889.4 millones, en tanto que el monto del patrimonio requerido se situó en Q8,015.9 millones, por lo que la posición de solidez patrimonial al finalizar 2007 fue positiva en Q1,873.5 millones, monto que, en caso el sistema bancario se expandiera en activos con ponderación de cien por ciento (100%), del diez por ciento (10%) de riesgo, permitiría un aumento en sus operaciones activas y contingencias hasta por Q18,735.0 millones. Cabe indicar que la capacidad de expansión crediticia de los bancos se asocia a la disponibilidad de recursos con que cuentan tales instituciones, siendo oportuno mencionar que al 31 de diciembre de 2007 disponían de Q5.2 millones de liquidez excedente para realizar nuevas inversiones.

J. CARTERA VENCIDA Y EN MORA

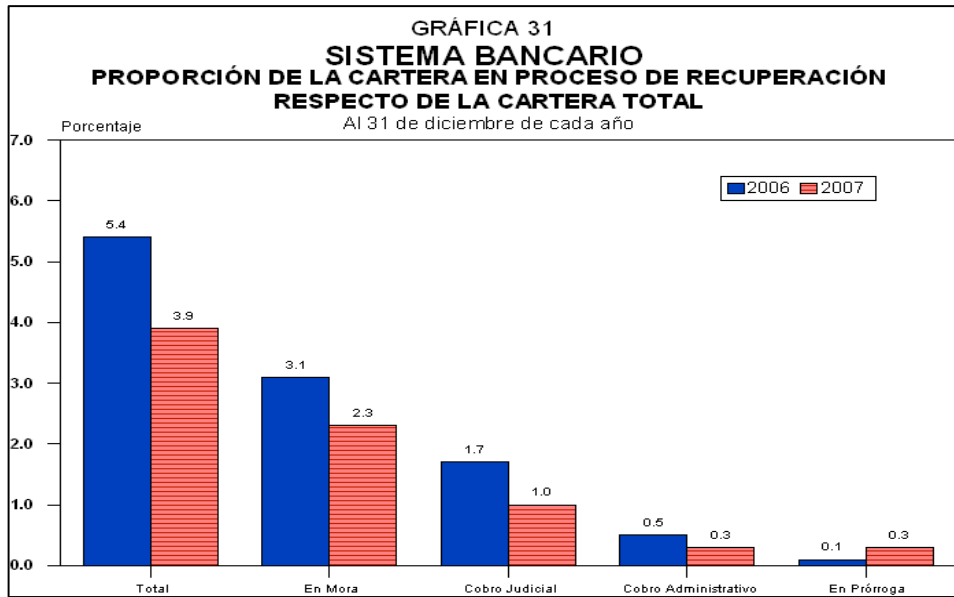
La cartera vencida más la cartera en mora del sistema bancario (cartera contaminada) mostró una reducción importante. En efecto, al 31 de diciembre de 2007 dicha cartera se situó en Q2,746.6 millones, monto que representó el 3.9% de la cartera total del sistema bancario, inferior en 1.5 puntos porcentuales al observado en la misma fecha del año anterior (5.4%). La cartera vencida



representó 1.6% de la cartera total (2.3% a diciembre de 2006), mientras que la cartera en mora representó 2.3% de la cartera total (3.1% a diciembre de 2006).

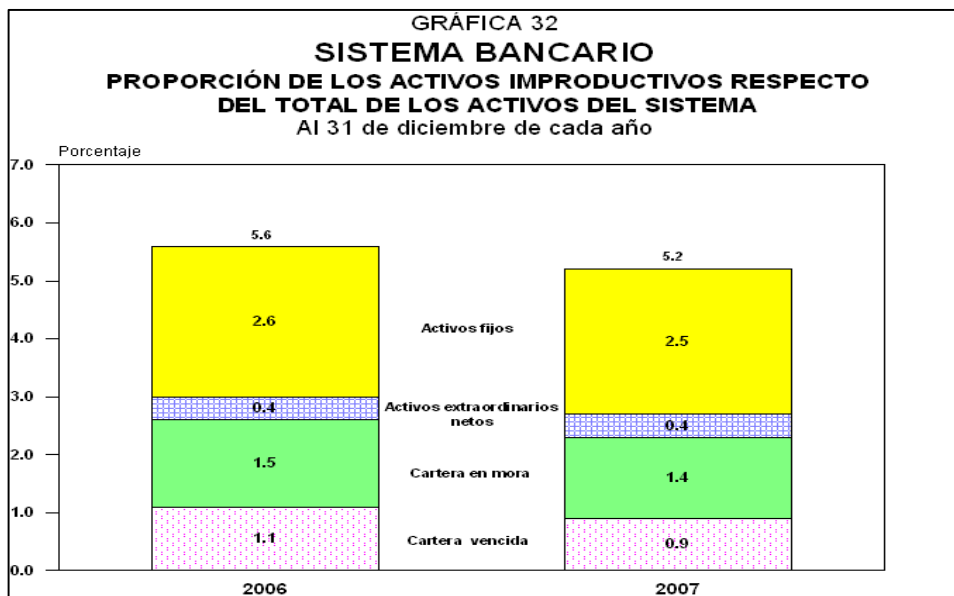


Al examinar la proporción que representa cada uno de los rubros que integran la cartera vencida más la cartera en mora respecto de la cartera total, se observa que de diciembre de 2006 a diciembre de 2007, únicamente la cartera en proceso de prórroga mostró un aumento, al pasar de 0.1% a 0.3%, mientras que el resto de rubros mostró una reducción. En efecto, la cartera en mora pasó de 3.1% a 2.3%; la cartera en cobro judicial de 1.7% a 1.0%; y, en cobro administrativo de 0.5% a 0.3%.



K. ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

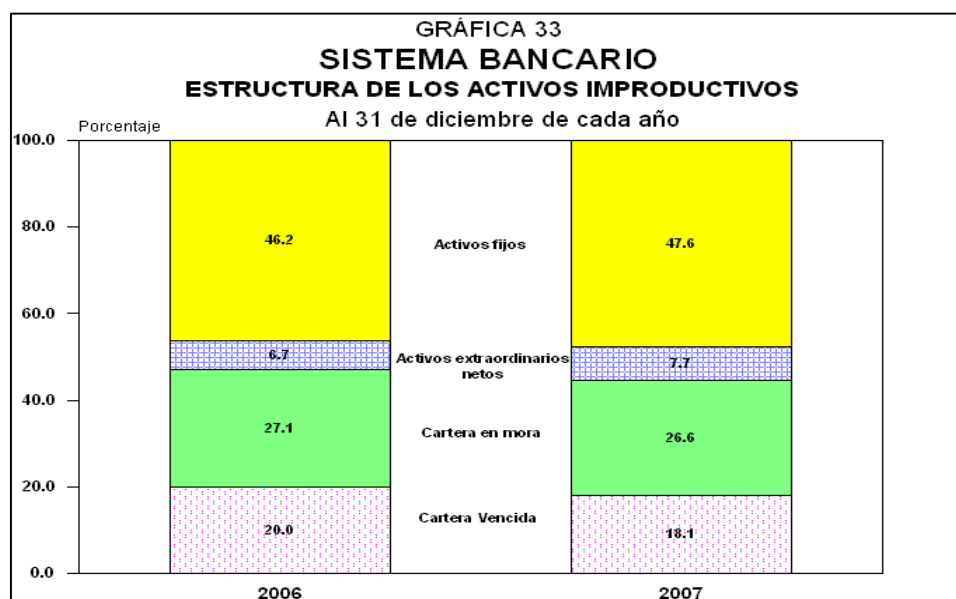
Los activos improductivos del sistema bancario⁴⁵, como proporción de los activos totales, continuaron con su tendencia a la baja, situándose en 5.2% en diciembre de 2007 (5.6% en diciembre de 2006).



⁴⁵ Se integran por la cartera contaminada, los activos extraordinarios netos y los activos fijos.

La reducción en el nivel de los activos improductivos, está asociada, principalmente, al mayor dinamismo que han mostrado los activos productivos, ya que éstos aumentaron 12.6%, mientras que los activos improductivos crecieron 2.1%. Vale puntualizar que la evolución en los activos productivos, se asocia al mayor dinamismo mostrado por la cartera crediticia vigente al día, que registró una tasa de crecimiento de 35.3%.

En cuanto a la estructura de los activos improductivos, cabe indicar que del 31 de diciembre de 2006 al 31 de diciembre de 2007 la cartera en mora más la cartera vencida disminuyeron su participación respecto al total de dichos activos, al pasar de 27.1% a 26.6% y de 20.0% a 18.1%, en su orden. En contraste, los activos fijos y los activos extraordinarios netos aumentaron su participación, al pasar de 46.2% a 47.6% y de 6.7% a 7.7%, respectivamente.



La reducción en la cartera vencida se explica por la disminución del saldo por cobrar de los créditos en cobro administrativo y en cobro judicial en varias instituciones bancarias.

En cuanto al aumento de los activos fijos, éste se puede explicar por el incremento de los gastos de mantenimiento, las mejoras y las revaluaciones de los



bienes inmuebles propiedad de las instituciones bancarias; en tanto que el aumento en los activos extraordinarios se asocia al incremento en aquéllos activos que le han sido cedidos en pago a los bancos como cancelación total o pago parcial de créditos otorgados.

L. INSTITUCIONES BANCARIAS

A finales de 2007 operaban en el país 20 bancos nacionales y una sucursal de banco extranjero. En cuanto al número de agencias y sucursales, a la misma fecha se encontraban operando 2,245, de las cuales 2,243 correspondían a agencias y dos a la sucursal de un banco extranjero. Del total de agencias, en la región metropolitana operaba el 48.6% (1,089); en la región suroccidente el 13.9% (313); en la región nororiente el 9.8% (221); en la región central el 9.6% (216); en la región noroccidente el 5.4% (121); en la región suroriente el 6.5% (145); en la región norte el 3.9% (87); y, en la región de Petén el 2.3% (51).

M. CUENTAS DE BALANCE DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2007 existían 15 sociedades financieras privadas y una financiera estatal. A la fecha indicada el activo de las sociedades financieras privadas ascendió a Q4,951.3 millones, monto superior en Q197.2 millones al registrado en diciembre del año previo. Dicho aumento se explica, principalmente, por el incremento de Q398.0 millones en el rubro de inversiones en valores netos. Dicho aumento fue compensado parcialmente por la disminución de Q103.8 millones en el rubro de cartera de créditos neta. Las cuentas de mayor participación en el activo total fueron la inversión neta en valores (60.3%) y la cartera crediticia neta (26.4%).

En lo que se refiere al pasivo, al 31 de diciembre de 2007, éste se situó en Q4,117.4 millones, superior en Q169.3 millones respecto al monto registrado al 31 de diciembre del año previo. Dicho resultado se atribuye fundamentalmente, al aumento en los renglones de créditos del exterior por el equivalente a Q122.4 millones, bonos en circulación en moneda nacional por Q14.6 millones y cuentas



por pagar por Q14.6 millones. El rubro más significativo en términos relativos en el total del pasivo fue el de los bonos en circulación en moneda nacional, con una participación de 93.4%.

En lo concerniente al capital contable, éste registró un aumento de Q27.9 millones, al pasar de Q806.0 millones en 2006 a Q833.9 millones en 2007, como resultado tanto del incremento del capital complementario por Q24.5 millones, como del capital primario por Q3.4 millones.

En cuanto al activo de la financiera estatal, Corporación Financiera Nacional (CORFINA), al 31 de diciembre de 2007, éste se situó en Q220.3 millones, superior en Q30.2 millones respecto al registrado al 31 de diciembre de 2006. Por su parte, el pasivo aumentó Q59.5 millones, fundamentalmente por el incremento en las obligaciones en el país en moneda nacional por Q53.2 millones, las cuales pasaron de Q1,466.2 millones en 2006 a Q1,519.4 millones en 2007.

Respecto al capital contable, éste se ubicó en un valor negativo de Q1,342.9 millones, monto inferior en Q29.2 millones al observado al final del año previo. Al 31 de diciembre de 2007, el monto del pasivo más el capital aumentó en Q30.2 millones respecto del nivel observado al 31 de diciembre de 2006.

N. GRUPOS FINANCIEROS

El artículo 27 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros, define como Grupo Financiero a la agrupación de dos o más personas jurídicas que realizan actividades de naturaleza financiera, de las cuales una de ellas deberá ser banco, entre las cuales existe control común por relaciones de propiedad, administración o uso de imagen corporativa, o bien sin existir estas relaciones, según acuerdo, deciden el control común. Asimismo, indica que corresponde a la Junta Monetaria autorizar la conformación de grupos financieros, previo dictamen de la Superintendencia de Bancos.

En ese sentido, con base en el artículo 116 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros, al 31 de diciembre de 2007 existían 12 grupos financieros autorizados por la Junta Monetaria, cuya estructura administrativa abarcaba a 66 entidades, que incluían 13 casas de bolsa, 11 bancos, 10 entidades fuera de plaza, 9



sociedades financieras, 8 empresas emisoras o administradoras de tarjetas de crédito, 4 empresas de arrendamiento financiero y factoraje, 4 compañías aseguradoras, 3 almacenes generales de depósito, 2 compañías afianzadoras, 1 empresa operadora de remesas familiares y 1 empresa de apoyo al crédito para el consumo.

El detalle de las entidades que integraban los referidos grupos financieros se muestra en el cuadro siguiente:

GRUPOS FINANCIEROS AUTORIZADOS POR LA JUNTA MONETARIA
Al 31 de diciembre de 2007

CUADRO 16

No.	GRUPO FINANCIERO	Empresa Responsable	ENTIDAD O EMPRESA DEL GRUPO									
			Bancos	Entidades Fuera de Plaza (Off Shore)	Sociedades Financieras	Almacenes Generales de Depósito	Compañías Aseguradoras	Compañías Afianzadoras	Emisoras o Administradoras de Tarjetas de Crédito	Arrendamiento Financiero y Factoraje	Casas de Bolsa	Otras Empresas
1	De Occidente JM-81-2003 del 04/07/2003 y sus modificaciones JM-69-05 del 16-03-05 y JM-31-06 del 09/03/2006	Sociedad Financiera de Occidente		Occidente International Corporation	De Occidente, S.A.		De Occidente, S.A.	De Occidente, S.A.	Tarjetas de Crédito De Occidente, S.A.		Asesores Bursátiles de Occidente, S.A.	Occidente Corporation USA (Operadora de remesas familiares)
2	Corporación BI JM-82-2003 del 04/07/2003 y su modificación JM-50-06 del 26/04/2006 y JM-165-2007 del 03/10/2007	Industrial, S.A.	Industrial, S.A.	Westrust Bank International Limited Investment & Commerce Bank Ltd.	Industrial, S.A.	Generales, S.A. Integrada, S.A.	El Roble, S.A.	El Roble, S.A.	Contécnica, S.A.	Servicios Múltiples de Inversión, S.A.	Mercado de Transacciones, S.A.	
3	Agromercantil JM-95-2003 del 23/07/2003 y su modificación JM-133-2007 del 18/7/07	Agromercantil de Guatemala, S.A.	Agromercantil de Guatemala, S.A.	Mercom Bank Ltd.	Agromercantil, S.A.		Agromercantil, S.A.		Agromercantil, S.A.	Recursos Inmobiliarios y Servicios Diversos Especializados, S.A.	Agrovalores, S.A.	
4	Cuscatlán Guatemala JM-96-2003 del 23/07/2003	Cuscatlán de Guatemala, S.A.	Cuscatlán de Guatemala, S.A.	Cuscatlan Bank & Trust Limited					Cuscatlán, S.A.	Leasing Cuscatlán de Guatemala, S.A.	Cuscatlán Valores, S.A.	
5	BAC-CREDOMATIC JM-108-2003 del 13/08/2003 y su modificación JM-131-06 del 30/10/2006	De América Central, S.A.	De América Central, S.A.	Bac Bank Inc.					Credomatic de Guatemala, S.A.	Negocios y Transacciones Institucionales, S.A.	Bac Valores Guatemala, S.A. Actividades Empresariales, S.A.	
6	G&T Continental JM-140-2003 del 22/10/2003 y sus modificaciones JM-109-07 del 30/05/2007 y JM-183-2007 del 28/11/2007	G&T Continental, S.A.	G&T Continental, S.A.	GTC Bank Inc. BANEX International Bank Corp.	G&T Continental, S.A. Guatemalteca, S.A.				Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A. G&T Comcredit, S.A.		G&T Continental, S.A. Asesoría en Valores, S.A. Banex Valores, S.A. Contivalores, S.A.	
7	De la República JM-143-2003 del 05/11/2003	De la República, S.A.	De la República, S.A.	The Oxy Bank, Ltd.								
8	Reformador JM-151-2003 del 19/11/2003 y sus modificaciones JM-28-05 del 09/02/05 y JM-210-07 del 26/12/07	Reformador, S.A.	Reformador, S.A.	Transcom Bank (Barbados) Limited	De Capitales, S.A.						Inversiones en Valores, S.A.	
9	Banco Internacional JM-19-2004 del 03/03/2004	Internacional, S.A.	Internacional, S.A.			Internacional, S.A.					Internacional Casa de Bolsa, S.A.	Interconsumo, S.A. (Apoyo al crédito para el consumo)
10	De Inversión JM-38-2004 del 28/04/2004	Americano, S.A.	Americano, S.A.		De Inversión, S.A.							
11	Uno JM-175-2005 del 14/12/2005	Uno, S.A.	Uno, S.A.		Uno, S.A.				Centro Único de Crédito S. A.		Unibolsa, S.A.	
12	BANRURAL JM-184-2007 del 28/11/2007	De Desarrollo Rural, S. A.	De Desarrollo Rural, S. A.		Rural, S. A. (FINRURAL)		Rural, S. A. (ASRURAL)					
Totales			11	10	9	3	4	2	8	4	13	2

Fuente: Resoluciones de Junta Monetaria.





Ñ. ENTIDADES FUERA DE PLAZA (*OFF SHORE*)

El artículo 112 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros define como entidades fuera de plaza o entidades *off shore*, a aquellas que se dedican principalmente a la intermediación financiera, constituidas o registradas bajo leyes de un país extranjero, que realizan sus actividades principalmente fuera de dicho país. En congruencia con lo anterior, el Reglamento para la Autorización de Funcionamiento de las Entidades Fuera de Plaza, aprobado por la Junta Monetaria en resolución JM-285-2002 del 15 de noviembre de 2002, establece en su artículo 12 que dichas entidades podrán realizar en Guatemala, únicamente en moneda extranjera, las operaciones que les permita realizar la licencia que les haya sido extendida en el país de su constitución y que sean legalmente permitidas en Guatemala. Adicionalmente, prevé que, en el caso de las operaciones de captación, la totalidad de las mismas deberá constituirse y mantenerse fuera del territorio guatemalteco y la entidad fuera de plaza deberá hacer del conocimiento del depositante o inversionista, en forma escrita en el contrato respectivo, que el régimen legal aplicable será el del país que le otorgó la licencia y, además, que los respectivos depósitos no están cubiertos por el Fondo para la Protección del Ahorro.

Al 31 de diciembre de 2007, la Junta Monetaria había autorizado el funcionamiento de 10 entidades fuera de plaza, las cuales se detallan en el cuadro siguiente:



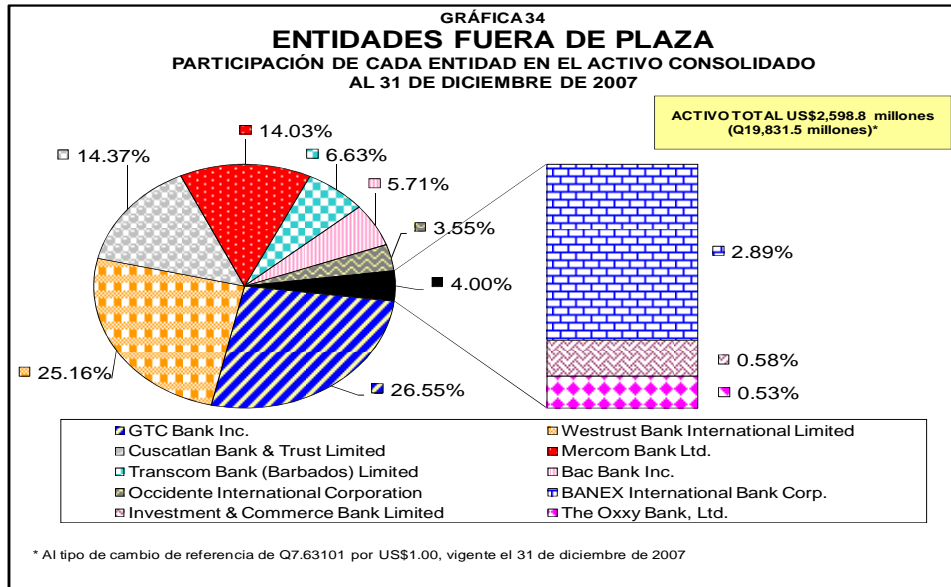
CUADRO 17			
ENTIDADES FUERA DE PLAZA (OFF SHORE) AUTORIZADAS POR JUNTA MONETARIA Al 31 de diciembre de 2007			
No.	DENOMINACIÓN	RESOLUCIÓN	GRUPO FINANCIERO
1	Westrust Bank International Limited	JM-85-2003 del 09-07-03	Corporación BI
2	Occidente International Corporation	JM-86-2003 del 09-07-03	De Occidente
3	Investment & Commerce Bank Limited	JM-103-2003 del 30-07-03	Banquetzal
4	Mercom Bank Ltd.	JM-104-2003 del 30-07-03	Agromercantil
5	Cuscatlan Bank & Trust Limited	JM-116-2003 del 03-09-03	Cuscatlán Guatemala
6	BANEX International Bank Corp.	JM-127-2003 del 01-10-03 y su modificación JM-183-07 del 28-11-2007	G&T Continental
7	Bac Bank Inc.	JM-128-2003 del 01-10-03	Bac Credomatic
8	GTC Bank Inc.	JM-152-2003 del 19-11-03	G&T Continental
9	Transcom Bank (Barbados) Limited	JM-154-2003 del 26-11-03	Reformador
10	The Oxy Bank, Ltd.	JM-163-2003 del 10-12-03	De la República

Fuente: Resoluciones de Junta Monetaria.

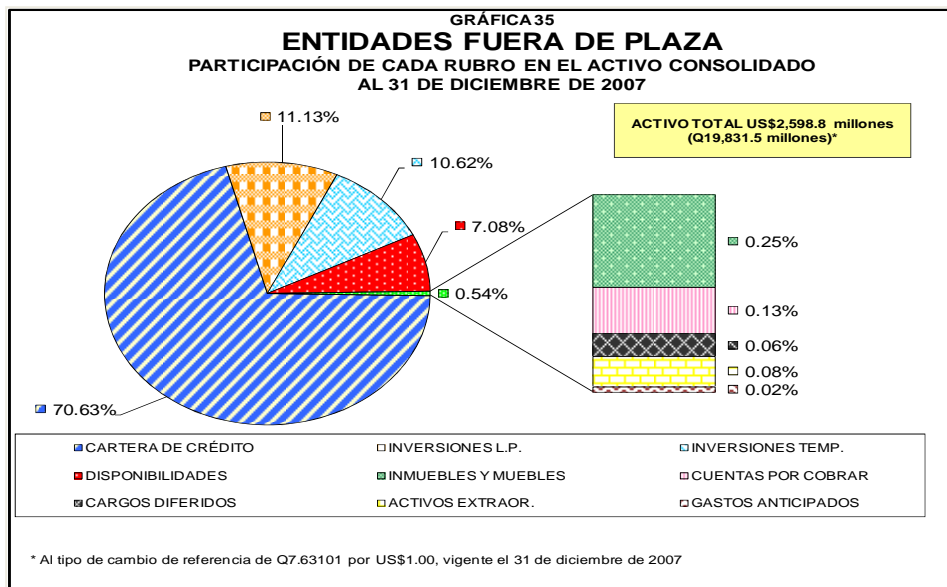
Con propósitos ilustrativos, respecto a la participación porcentual de cada entidad fuera de plaza y los principales rubros del total del activo y pasivo, se tomaron las cifras del balance general consolidado que las entidades fuera de plaza reportaron a la Superintendencia de Bancos al 31 de diciembre de 2007. En tal sentido, se estableció que el activo consolidado de las 10 entidades ascendía a US\$2,598.8 millones, equivalente a Q19,831.5 millones⁴⁶. Dicho activo se distribuyó de la manera siguiente: GTC Bank Inc., 26.55%; Westrust Bank International Limited, 25.16%; Cuscatlan Bank & Trust Limited, 14.37%; Mercom Bank Ltd., 14.03%; Transcom Bank (Barbados) Limited, 6.63%; Bac Bank Inc.,

⁴⁶ Al tipo de cambio de referencia correspondiente al 31 de diciembre de 2007, de Q7.63101 por US\$1.00.

5.71%; Occidente International Corporation, 3.55%; BANEX International Bank Corp., 2.89%; Investment & Commerce Bank Limited, 0.58%; y, The Oxy Bank, Ltd., 0.53%, como se muestra en la gráfica siguiente.

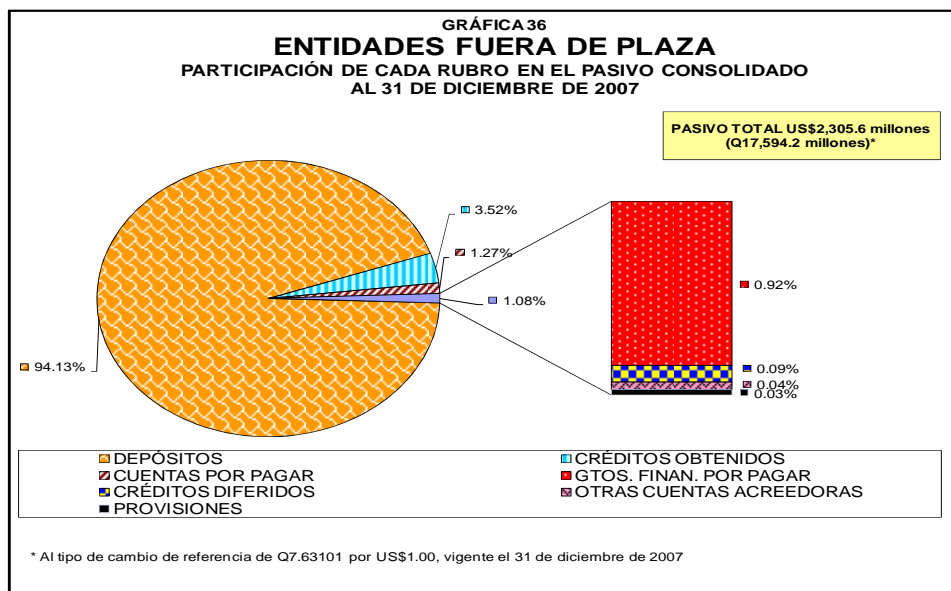


En cuanto a la estructura de las principales cuentas que integran el activo de las entidades fuera de plaza, al 31 de diciembre de 2007, la cartera crediticia representó el 70.63%; las inversiones a largo plazo el 11.13%; las inversiones temporales el 10.62%; las disponibilidades el 7.08%; y, otras cuentas del activo el



0.54%, como se ilustra en la gráfica siguiente:

Por su parte, al 31 de diciembre de 2007, el pasivo consolidado ascendió a US\$2,305.6 millones, equivalente a Q17.594.2 millones⁴⁷; de los cuales el 94.13% correspondió a depósitos; el 3.52% a créditos obtenidos; el 1.27% a cuentas por pagar; y, el 1.08% a otros pasivos, como se aprecia en la gráfica siguiente.



⁴⁷ Al tipo de cambio de referencia correspondiente al 31 de diciembre de 2007, de Q7.63101 por US\$1.00.



O. AVANCES EN EL PROCESO DE FORTALECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

1. Fortalecimiento del sistema financiero

En resolución JM-37-2007 del 7 de febrero de 2007, la Junta Monetaria modificó la cuota que los bancos del sistema deben aportar mensualmente al Fondo para la Protección del Ahorro, a que se refiere el artículo 88 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros, debiéndose calcular sobre la base de una doceava parte del uno punto cinco por millar, del promedio mensual de la totalidad de las obligaciones depositarias.

En resolución JM-86-2007 del 18 de abril de 2007, la Junta Monetaria resolvió emitir el Reglamento de Reserva de Liquidez para Entidades Fuera de Plaza o Entidades *off shore*, al considerar que tales entidades realizan operaciones que constituyen captaciones de recursos financieros, por lo que se hacía necesario emitir normas reglamentarias de liquidez, con el fin de establecer un resguardo mínimo que coadyuvara a que dichas entidades se encontraran en capacidad de atender sus obligaciones oportunamente.

En resolución JM-124-2007 del 4 de julio de 2007, la Junta Monetaria aprobó el Acuerdo 6-2007 del Superintendente de Bancos, mediante el cual se modificó el Manual de Instrucciones Contables para Bancos y Sociedades Financieras, a efecto de incorporar un grupo de cuentas y divisionarias que respondiera a la naturaleza de las operaciones relacionadas con las garantías específicas otorgadas por los bancos y sociedades financieras a favor de terceros, derivadas de obligaciones financieras en circulación, con el objeto de brindar un mejor ordenamiento y mayor transparencia a los registros contables.

En resolución JM-138-2007 del 25 de julio de 2007, la Junta Monetaria consideró conveniente incorporar la observancia de las Normas Internacionales de Auditoría, así como las mejores prácticas en la contratación de servicios profesionales de auditoría externa, por lo que emitió el Reglamento de Requisitos Mínimos que debían Incorporarse en la Contratación y Alcance de las Auditorías Externas de las Empresas Especializadas en Servicios Financieros, cuando formen parte de un grupo financiero.



En resolución JM-140-2007 del 1 de agosto de 2007, la Junta Monetaria emitió el Reglamento de la Cámara de Compensación Automatizada, con el objeto de facilitar las operaciones financieras ante el surgimiento de medios de pagos electrónicos a través de tecnología moderna, agilizando la gestión de las entidades financieras usuarias de la compensación electrónica, lo cual coadyuvaría al desarrollo de una efectiva bancarización del país. Cabe indicar que en resolución JM-189-2007 del 12 de diciembre de 2007, la Junta Monetaria dispuso modificar el Reglamento de la Cámara de Compensación Bancaria, a efecto de regularizar la situación de entidades bancarias cuando las mismas presenten insuficiencia de fondos en las respectivas cuentas de encaje para la compensación, así como la posibilidad de errores en el envío de información de los documentos al compensador principal, para lo cual facultó al Banco de Guatemala para determinar el monto y la liquidación de las operaciones denominadas de bajo valor y de alto valor.

En resolución JM-154-2007 del 5 de septiembre de 2007, la Junta Monetaria aprobó el Reglamento para la Recepción de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional, a ser Constituidos en el Banco de Guatemala, con el propósito de avanzar hacia un marco operacional de realización de operaciones de estabilización monetaria congruente con un esquema de metas explícitas de inflación, así como la colocación de dichos certificados por fecha de vencimiento y la implementación de la transferencia de titularidad de los mismos en custodia en el Banco Central, lo cual coadyuvará al desarrollo y fortalecimiento del mercado secundario de valores y a propiciar la formación de una curva de rendimientos de depósitos a plazo.

En resolución JM-172-2007 del 24 de octubre de 2007, la Junta Monetaria emitió el Reglamento General para la Emisión de Bonos Admisibles para el Cálculo del Patrimonio Computable, lo cual es consistente con los estándares internacionales relativos a la supervisión de bancos y con la práctica de los mercados financieros internacionales que han desarrollado instrumentos financieros con características similares a las del capital, lo que permitiría a las



instituciones bancarias contar con aportes de carácter duradero, lo que a su vez coadyuvará al desarrollo del sistema financiero.

En resolución JM-176-2007 del 7 de noviembre de 2007, la Junta Monetaria aprobó modificaciones al Reglamento del Encaje Bancario, derivadas de la implementación del Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos, específicamente la modificación del artículo 5, en el sentido de sustituir del texto del mismo la denominación “Manual de Instrucciones Contables para Bancos y Sociedades Financieras” por “Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos”.

En resolución JM-190-2007 del 12 de diciembre de 2007, la Junta Monetaria resolvió modificar el Reglamento para la aplicación de las sanciones contempladas en el artículo 99 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros, específicamente el artículo 5 del citado reglamento, a efecto de adicionar, en forma expresa, como una infracción grave, aquellos actos que atenten contra la estabilidad del sistema de pagos y puedan poner en riesgo al sistema financiero.

En resolución JM-191-2007 del 12 de diciembre de 2007, la Junta Monetaria emitió el Reglamento de Límites de Financiamiento para Entidades Fuera de Plaza o Entidades *off shore*, a efecto de restringir la exposición a pérdidas de las entidades con relación a deudores individuales o grupos de deudores relacionados, norma que permitiría prevenir los abusos en las operaciones relacionadas.

En resolución JM-199-2007 del 19 de diciembre de 2007, la Junta Monetaria emitió el Reglamento de calce de operaciones activas y pasivas en moneda extranjera de los bancos y sociedades financieras privadas, a efecto de cumplir con lo establecido en el artículo 44 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros que establece que los bancos deben mantener proporciones globales entre sus operaciones activas y pasivas en moneda extranjera, de conformidad con las disposiciones que emita la Junta Monetaria, toda vez que el anterior reglamento aprobado según resolución JM-128-2001 del 8 de marzo de 2001, ya no se ajustaba al entorno normativo actual.



En resolución JM-200-2007 del 19 de diciembre de 2007, la Junta Monetaria resolvió emitir el Reglamento sobre adecuación de capital para entidades fuera de plaza o entidades *off shore*, casas de bolsa, empresas especializadas en servicios financieros, almacenes generales de depósito y casas de cambio, que forman parte de un Grupo Financiero, entidades que al pertenecer a un grupo financiero deben ajustarse de acuerdo al entorno normativo actual para las entidades bancarias sobre los requerimientos patrimoniales.

En resolución JM-201-2007 del 19 de diciembre de 2007, la Junta Monetaria emitió el Reglamento para determinar la posición patrimonial consolidada de grupos financieros, toda vez que se hacía indispensable disponer de normativa que permitiera que los grupos financieros contaran con la solidez patrimonial adecuada acorde con los riesgos que asumen, para evitar el doble o múltiple apalancamiento, por lo que es conveniente especificar, entre otros aspectos, las deducciones y especificaciones de las cuentas consolidadas que correspondan, en la determinación del patrimonio computable consolidado e integración de los capitales primario y complementario consolidados.

En resolución JM-202-2007 del 19 de diciembre de 2007, la Junta Monetaria derogó la resolución JM-184-2002 del 1 de junio de 2002, mediante la cual se aprobó el Acuerdo Número 39-2002 del Superintendente de Bancos, que contiene el Reglamento Sobre Divulgación de Información de Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos. Cabe indicar que en Acuerdo Número 16-2007 del 24 de diciembre de 2007, el Superintendente de Bancos emitió las Instrucciones para la Divulgación de Información por parte de los Bancos, las Sociedades Financieras, las Casas de Cambio, las Empresas de Seguros y las Empresas de Fianzas, a efecto de que los usuarios y el público en general cuenten con información suficiente, veraz y oportuna, de manera que puedan elegir entre las diferentes entidades que ofrecen servicios financieros y de esa manera asignar e invertir sus recursos con criterios debidamente sustentados.

2. Consolidaciones bancarias y autorización de nuevas instituciones bancarias



En resolución JM-109-2007 del 30 de mayo de 2007, la Junta Monetaria autorizó la fusión por absorción del Banco de Exportación, S. A., por parte del Banco G & T Continental, S. A.

En resolución JM-135-2007 del 18 de julio de 2007, la Junta Monetaria autorizó la adquisición del 100% de las acciones emitidas por el Banco SCI, S. A., por parte del Banco Reformador, S. A.

En resolución JM-143-2007 del 8 de agosto de 2007, la Junta Monetaria resolvió autorizar la fusión por absorción del Banco Corporativo, S. A., y de la Financiera Corporativa, S. A., por el Banco Agromercantil de Guatemala, S. A.

Finalmente, en resolución JM-165-2007 del 3 de octubre de 2007, la Junta Monetaria autorizó la fusión por absorción del Banco del Quetzal, S. A., por el Banco Industrial, S. A.

3. Reforma complementaria

El Congreso de la República, en Decreto Número 51-2007 del 24 de octubre de 2007, publicado el 16 de noviembre de 2007 y vigente a partir del 1 de enero de 2008, aprobó la Ley de Garantías Mobiliarias. Esta ley tiene por objeto regular y fomentar el uso de la garantía mobiliaria de diversa índole y facilitar el acceso al crédito a los micro, pequeños y medianos empresarios. Dicho marco legal permite la constitución, modificación, prórroga, extinción y ejecución de dichas garantías y, consecuentemente, la publicidad de las mismas, a efecto de que sean utilizadas para respaldar el financiamiento que se les otorgue a los sectores productivos que integran la economía del país.



VI. FINANZAS PÚBLICAS

A. GENERALIDADES DEL PRESUPUESTO

Para el ejercicio fiscal 2007 rigió de nuevo el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado del ejercicio anterior, de conformidad con lo dispuesto en el inciso b) del artículo 171 de la Constitución Política de la República de Guatemala. En consecuencia de lo anterior, el presupuesto para 2007 ascendió a Q37,704.0 millones. Posteriormente, la distribución analítica de dicho presupuesto fue aprobada en Acuerdo Gubernativo Número 620-2007.

El referido presupuesto fue modificado el 19 de marzo de 2007 de conformidad a lo dispuesto en el Decreto Número 11-2007 del Congreso de la República, “Disposiciones complementarias que regulan la ejecución del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2007”. Dichas disposiciones contemplaron, por un lado, la reducción del presupuesto aprobado por Q872.0 millones, debido a que en el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado se encontraban programados gastos que no eran recurrentes para el ejercicio fiscal 2007; y por el otro, una ampliación presupuestaria por Q3,366.2 millones destinada especialmente al gasto social de



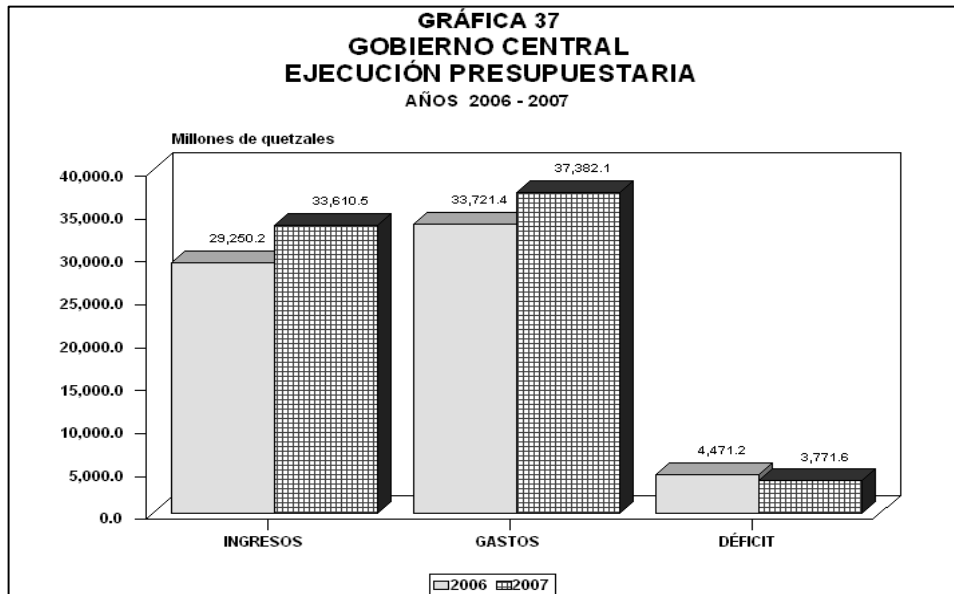
los ministerios de Educación, de Salud Pública y Asistencia Social y de Gobernación. Asimismo, dicha ampliación contempló erogaciones correspondientes a la implementación del Instituto Nacional de Ciencias Forenses (INACIF), el Registro Nacional de las Personas (Renap) y los recursos que se destinaron a la realización del proceso electoral y a la transmisión de mando de gobierno. En ese sentido, el presupuesto ajustado para 2007 alcanzó un monto de Q40,198.2 millones, equivalente a 15.4% del producto interno bruto (16.4% en 2006).

En ese contexto, en el presupuesto ajustado se estimaron Q30,223.0 millones de ingresos corrientes, Q39.3 millones de ingresos de capital, Q1,058.0 millones de donaciones externas, Q3,582.0 millones de endeudamiento público interno mediante colocación de bonos, Q4,540.9 millones de endeudamiento público externo y Q755.0 millones de utilización de recursos de caja.

Por su parte, en el presupuesto de egresos se asignaron Q25,177.8 millones para gastos de funcionamiento (incluidos Q3,905.2 millones para el pago de intereses y comisiones de la deuda pública interna y externa), Q12,845.4 millones para gastos de inversión y Q1,581.2 para pago de capital de la deuda pública.

B. EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA

De conformidad con la Liquidación del Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado del Ejercicio Fiscal 2007, los ingresos fiscales alcanzaron un monto de Q33,610.5 millones (superior en 14.9% al de 2006), en tanto que los gastos totales ascendieron a Q37,382.1 millones (mayores en 10.9% a los registrados en 2006). El mayor crecimiento de los ingresos fiscales respecto al crecimiento de los gastos gubernamentales, dio como resultado que al finalizar 2007, se registrara un déficit fiscal de Q3,771.6 millones, monto inferior en Q699.6 millones (15.6%) al registrado en el año anterior. Este resultado contribuyó a que la relación déficit fiscal sobre PIB disminuyera de 1.9% en 2006 a 1.4% en 2007.



Es importante indicar que la carga tributaria en 2007 se situó en 12.1%, superior en 0.2 puntos porcentuales a la observada en 2006 como resultado del aumento en la recaudación tanto de impuestos directos (13.2%), como de impuestos indirectos (16.8%).

La carga tributaria de 2007 provino de la recaudación de impuestos indirectos, cuyo peso relativo fue de 72.5% (71.9% en 2006), en tanto que la de los impuestos directos fue de 27.5% (28.1% en 2006).

Por su parte, la elasticidad tributaria⁴⁸ en 2007 fue de 1.2, inferior en 0.4 a la registrada en 2006, lo que indica un mayor dinamismo de los ingresos tributarios respecto al crecimiento que mostró la actividad económica. Dicho dinamismo se explica, principalmente, por el efecto proveniente de las disposiciones legales para

CUADRO 18

**GOBIERNO CENTRAL
INDICADORES FISCALES
AÑOS 2000 - 2007**

AÑOS	Ingresos Tributarios	Déficit Fiscal	PIB Nominal	Elasticidad Tributaria	Carga Tributaria ^{1/}	Déficit Fiscal a PIB (%)
-Millones de quetzales-						
2000	14,113.8	2,697.3	133,427.5	1.2	10.6	2.0
2001	15,927.8	3,090.2	146,977.8	1.3	10.8	2.1
2002	19,294.7	1,769.6	162,506.8	2.0	11.9	1.1
2003	20,280.7	4,565.9	174,044.1	0.7	11.7	2.6
2004	21,974.0	2,080.1	190,440.1	0.9	11.5	1.1
2005	23,310.1	3,593.8	207,728.9	0.7	11.2	1.7
2006	27,238.1	4,471.2	221,156.1	1.6	11.9	1.9
2007	31,543.4	3,771.6	261,129.4	1.2	12.1	1.4

⁴⁸ Relación que mide en forma proporcional la variación relativa de los ingresos tributarios respecto al incremento relativo del producto interno bruto.

^{1/} Relación entre ingresos tributarios y producto interno bruto.



el fortalecimiento de la administración tributaria que aprobó el Congreso de la República en junio de 2006.

En lo que se refiere a los índices de percepción y de ejecución presupuestaria, los ingresos totales percibidos representaron 107.3% de lo presupuestado, en tanto que los gastos totales se ejecutaron en un 98.3%, como resultado de que los gastos de funcionamiento y de capital se ejecutaron en 98.4% y 98.1%, respectivamente, como se muestra en el cuadro siguiente.

GOBIERNO CENTRAL												
ÍNDICES DE PERCEPCIÓN DE INGRESOS Y DE EJECUCIÓN DE GASTOS RESPECTO DEL PRESUPUESTO												
AÑOS 2000 - 2007												
Años	Ingresos Totales			Gastos								
	Presupuestado	Ejecutado	Índice	Totales			Funcionamiento			Capital		
	Millones de quetzales		%	Millones de quetzales		%	Millones de quetzales		%	Millones de quetzales		%
2000	15,688.9	15,577.7	99.3	19,523.8	18,275.0	93.6	12,977.6	12,902.0	99.4	6,546.2	5,373.0	82.1
2001	19,206.6	18,219.8	94.9	24,031.3	21,310.0	88.7	15,746.0	15,387.9	97.7	8,285.3	5,922.1	71.5
2002	20,326.0	20,771.5	102.2	24,236.1	22,541.1	93.0	16,248.7	15,753.2	97.0	7,987.4	6,787.9	85.0
2003	22,295.7	21,767.5	97.6	29,363.6	26,333.4	89.7	18,701.1	17,609.5	94.2	10,662.5	8,723.9	81.8
2004 ^{a/}	22,295.7	23,462.1	105.2	27,249.8	25,542.2	93.7	18,556.5	17,498.7	94.3	8,693.3	8,043.5	92.5
2005	25,013.8	24,906.7	99.6	29,893.0	28,500.5	95.3	19,812.1	18,927.3	95.5	10,080.9	9,573.2	95.0
2006	28,304.4	29,250.2	103.3	34,963.7	33,721.4	96.4	22,169.7	21,621.9	97.5	12,794.0	12,099.5	94.6
2007 ^{a/}	31,320.3	33,610.5	107.3	38,023.2	37,382.1	98.3	25,177.8	24,780.5	98.4	12,845.4	12,601.6	98.1

a/ Los índices de percepción y de ejecución corresponden al presupuesto ajustado.
FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

En 2007 los ingresos corrientes fueron mayores a los gastos corrientes, lo que generó un ahorro en cuenta corriente de Q8,383.5 millones, monto mayor en Q1,160.6 millones al alcanzado en 2006. En términos del PIB, esta variable representó 3.2%, porcentaje mayor en 0.1 puntos porcentuales al del año anterior. El ahorro en cuenta corriente permitió financiar 66.5% del gasto de inversión (59.7% en 2006).



En lo que corresponde al financiamiento total del Gobierno Central, éste ascendió a Q3,771.6 millones, menor en Q699.6 millones al de 2006.

El financiamiento interno neto fue positivo en Q3,431.2 millones, como resultado de negociaciones netas por Q4,025.0 millones (colocaciones por Q5,308.2 millones y recompras por Q1,283.2 millones) y de la amortización del costo de política monetaria por Q593.8 millones. Cabe indicar que en cumplimiento de lo que establece el inciso b) del artículo 9 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala, el Estado, por intermedio del Ministerio de Finanzas Públicas, el 28 de agosto de 2007 emitió a favor del Banco de Guatemala Certificados Representativos de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala por Q593.8 millones para cubrir la deficiencia neta del Banco Central correspondiente al ejercicio contable 2005, monto que se incluyó en el referido financiamiento.

Por su parte, el financiamiento externo neto ascendió a Q2,134.6 millones, como resultado de desembolsos por Q4,612.6 millones, amortizaciones de préstamos por Q1,572.2 millones y de Bonos del Tesoro por Q905.8 millones. Dentro de los desembolsos recibidos por el Gobierno Central destacaron los provenientes del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), que en conjunto, sumaron alrededor de Q4,497.0 millones.

Los recursos provenientes del financiamiento interno y externo permitieron cerrar la brecha fiscal y generar un superávit financiero de Q1,794.2 millones, lo que aumentó la disponibilidad de la caja fiscal por el mismo monto.

C. INGRESOS

Los ingresos totales, incluyendo donaciones, se situaron en Q33,610.5 millones, monto superior en 14.9% al registrado en 2006. Dentro de este total, los ingresos tributarios ascendieron a Q31,543.4 millones, superiores en Q4,305.3 millones (15.8%) a los del año anterior, mientras que los ingresos no tributarios



alcanzaron Q1,620.6 millones, monto mayor en Q13.9 millones (0.9%) al registrado en 2006.

El mejoramiento en la recaudación tributaria en 2007, se explica por el efecto de las disposiciones legales que para el fortalecimiento de la administración tributaria aprobara el Congreso de la República en junio de 2006, a las medidas administrativas adoptadas por la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) orientadas a incrementar el nivel de los ingresos tributarios y por un mayor crecimiento de la economía durante 2007.

En lo que respecta a la recaudación de impuestos directos, ésta ascendió a Q8,668.5 millones, monto mayor en Q1,012.6 millones (13.2%) a lo recaudado en 2006, lo que estuvo determinado, principalmente, por los mayores ingresos provenientes del Impuesto Sobre la Renta (ISR) que ascendieron a Q6,598.1 millones, monto superior en Q1,164.4 millones (21.4%) a lo recaudado en 2006. El aumento en la recaudación del ISR estuvo determinado principalmente por el de las empresas el cual fue mayor en Q1,046.7 millones (22.4%); mientras que el de las personas individuales creció Q117.7 millones (15.5%) respecto a 2006. Por su parte, en concepto del Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz (IETAAP) se recaudó Q2,046.9 millones, monto menor en Q151.7 millones (6.9%) al registrado el año anterior, lo cual obedeció a la reducción de la tasa impositiva del impuesto en veinticinco puntos básicos.

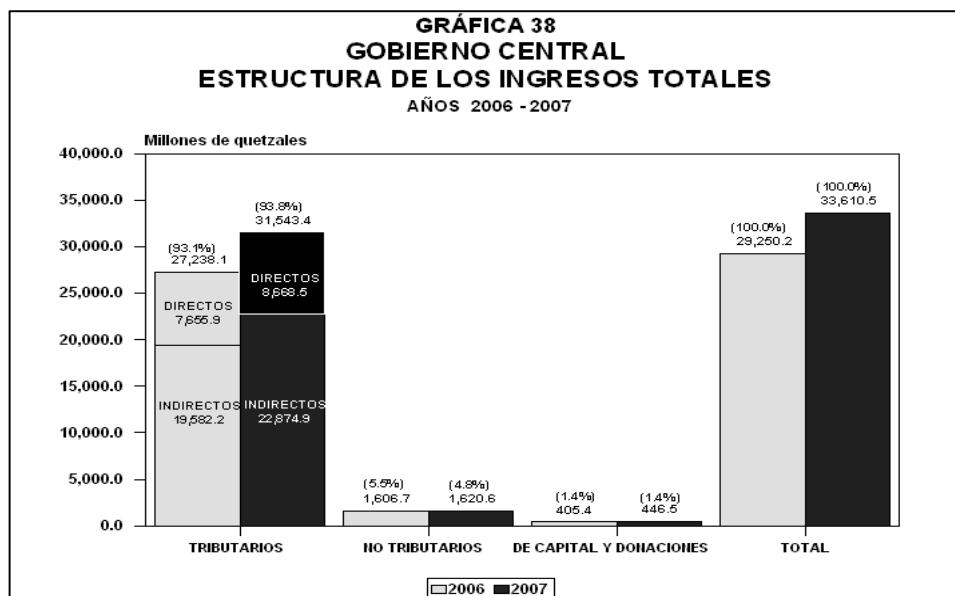
En lo que corresponde a los impuestos indirectos, la recaudación ascendió a Q22,874.9 millones, monto mayor en Q3,292.7 millones (16.8%) al de 2006. Dicho resultado estuvo determinado, principalmente, por los ingresos provenientes del Impuesto al Valor Agregado (IVA), que ascendieron a Q15,377.0 millones, monto mayor en Q2,879.5 millones (23.0%) al registrado en 2006. Cabe señalar que la recaudación por concepto del IVA sobre bienes y servicios creció a una tasa del 25.5%. Por su parte, en lo que respecta al IVA sobre importaciones, éste creció 21.7%. En lo que corresponde al impuesto a las Importaciones, éste se situó en Q2,653.9 millones, monto mayor en Q50.4 millones (1.9%) al recaudado en 2006; mientras que el Impuesto a la Distribución de Petróleo Crudo y Combustibles Derivados del Petróleo (IDP) alcanzó Q2,047.3 millones, mayor en



Q104.6 millones (5.4%) al del año anterior. Es importante destacar que el monto recaudado del IVA a las importaciones, generó ingresos para cubrir la deficiencia de corto plazo producida en los Derechos Arancelarios a la Importación por las rebajas en las tarifas aduaneras, estas rebajas se asocian a los tratados de libre comercio.

En lo que respecta a los ingresos no tributarios, éstos ascendieron a Q1,620.6 millones, monto superior en Q13.9 millones (0.9%) al percibido en 2006. Entre los ingresos no tributarios más significativos se encuentran los ingresos provenientes de las contribuciones a la seguridad y previsión social por Q658.6 millones (en los cuales sobresalen las contribuciones de los trabajadores al régimen de clases pasivas por Q647.9 millones); de la venta de bienes y servicios de la administración pública por Q281.6 millones; y, de rentas de la propiedad por Q270.1 millones.

En lo que respecta a los ingresos de capital, éstos se situaron en Q26.8 millones, monto inferior en Q8.5 millones al registrado en 2006. Por concepto de donaciones provenientes del exterior se recibió un monto por el equivalente a Q419.7 millones, mayor en Q49.6 millones (13.4%) al recibido en 2006, del cual Q389.7 millones provinieron de gobiernos y Q30.0 millones de organismos e instituciones internacionales. A continuación se presenta una gráfica que ilustra la estructura de los ingresos totales.



D. EGRESOS

El total de egresos del Gobierno Central en 2007 ascendió a Q39,548.1 millones, monto superior en Q3,094.5 millones (8.5%) al registrado en 2006. Los gastos de funcionamiento alcanzaron Q24,780.5 millones, mayores en Q3,158.6 millones (14.6%) a los realizados en 2006; los gastos de capital se situaron en Q12,601.6 millones, mayores en Q502.1 millones (4.1%) a los ejecutados en 2006; y, los gastos de deuda pública fueron de Q2,166.0 millones, menores en Q566.2 millones (20.7%) a los de 2006. Dichos rubros representaron 62.6%, 31.9% y 5.5% del total, en su orden, en tanto que en 2006 dicha estructura fue de 59.3%, 33.2% y 7.5%, respectivamente, como se observa en la gráfica siguiente.



1. Egresos según tipo de programa y objeto específico

Atendiendo la composición del gasto por tipo de programa, los rubros más relevantes fueron el de Transferencias Corrientes, (23.1%); el de Servicios



Personales, (20.8%); el de Transferencias de Capital, (19.9%); y, el de Servicio de la Deuda Pública (15.3%).

En relación al rubro Transferencias Corrientes, éste se situó en Q9,127.3 millones, monto superior en Q1,233.6 millones (15.6%) al registrado en 2006. De este total, Q4,205.2 millones correspondieron a transferencias a entidades del sector público, mayores en Q894.0 millones (27.0%) a las del año anterior. Las transferencias más importantes fueron realizadas al Organismo Judicial por Q851.8 millones, a la Universidad de San Carlos de Guatemala por Q841.3 millones, al Ministerio Público por Q596.5 millones, al aporte realizado al Tribunal Supremo Electoral por Q489.8 millones y al Congreso de la República por Q377.9 millones. Las transferencias al sector privado alcanzaron Q4,470.5 millones, mayores en Q657.0 millones (17.2%) a las otorgadas en 2006. Dentro de éstas, las prestaciones de seguridad social (jubilaciones y pensiones) sumaron Q2,005.0 millones. Por su parte, las transferencias al sector externo ascendieron a Q450.9 millones.

En lo que corresponde al rubro Servicios Personales, que comprende, entre otros, los sueldos y salarios, éste alcanzó un nivel de Q8,245.2 millones, superior en Q583.1 millones (7.6%) respecto a 2006. Este incremento se debió, entre otros, a que a partir de abril de 2007 el Ministerio de Educación aplicó una nueva escala salarial para el magisterio nacional, asimismo se registró un ajuste salarial para los empleados del Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social y para el personal de la Policía Nacional Civil.

Respecto al rubro Transferencias de Capital, éste alcanzó un total de Q7,876.7 millones, monto menor en Q463.2 millones (5.6%) al de 2006. Dicha reducción obedeció, principalmente, a que en 2006 se contabilizó en dicho rubro la ejecución del programa de reconstrucción derivado de la tormenta tropical *Stan* a través de los Ministerios de Agricultura, Ganadería y Alimentación; y, Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda; así como de las Secretarías y los Consejos de Desarrollo Urbano y Rural. Sin embargo, es importante destacar



dentro de las Transferencias de Capital, los recursos trasladados al Fondo para la Protección del Ahorro por Q273.6 millones⁴⁹.

Por último, los egresos en el rubro Servicio de la Deuda Pública alcanzaron Q6,057.5 millones, mayores en Q142.8 millones (2.4%) respecto a 2006. De ese total, Q3,891.5 millones correspondieron al pago de intereses y comisiones, Q1,572.2 millones a amortización de préstamos externos y Q593.8 millones a la amortización del costo de política monetaria correspondiente a 2005.

2. Egresos por destino institucional

Al analizar la ejecución del gasto gubernamental por destino institucional, se observó que las dependencias que ejecutaron la mayor cantidad de recursos fueron las siguientes: Ministerio de Educación, Q5,415.6 millones; Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda, Q5,038.2 millones; Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, Q2,547.7 millones; y, las Secretarías y Otras Dependencias del Ejecutivo, Q2,055.4 millones.

Por otra parte, las Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro, que incluyen los compromisos financieros derivados de mandato constitucional y de leyes específicas, de tratados internacionales y de aportes a organismos no gubernamentales y a entidades descentralizadas, sumaron Q12,684.8 millones, superior en Q1,035.1 millones (8.9%) que en 2006.

3. Gastos según su naturaleza

a) Gastos de funcionamiento

Los gastos de funcionamiento se ubicaron en Q24,780.5 millones, mayores en Q3,158.6 millones (14.6%) a los registrados en 2006. En

⁴⁹Autorización otorgada al Ministerio de Finanzas Públicas, mediante Acuerdo Gubernativo Número 59-2007 del 21 de febrero de 2007.



cuanto a su estructura, los gastos de operación representaron 47.5%, las transferencias 36.8% y los intereses y comisiones de la deuda pública 15.7%.

En lo que corresponde a los gastos de operación, los mismos, al situarse en Q11,762.4 millones, aumentaron Q1,216.2 millones (11.5%) respecto a los observados en 2006; esta variación fue resultado, principalmente, del aumento que registraron los gastos por concepto de Bienes y Servicios por Q644.9 millones (22.0%).

En lo que respecta a las erogaciones por concepto de transferencias, éstas alcanzaron Q9,126.6 millones, lo que representó un incremento de Q1,233.4 millones (15.6%) respecto a las del año anterior.

En lo que corresponde a los gastos por intereses y comisiones de la deuda pública, éstos se ubicaron en Q3,891.5 millones, mayores en Q709.0 millones (22.3%) a los erogados en 2006. Dicho resultado estuvo influenciado por el incremento de Q391.1 millones (23.3%) en los pagos de intereses de la deuda pública externa.

b) Gastos de capital

En lo referente a los gastos de capital, éstos se situaron en Q12,601.6 millones, monto mayor en Q502.1 millones (4.1%) a los efectuados en 2006. De este total, correspondieron a inversión directa Q4,664.7 millones (37.0%) y a inversión indirecta Q7,936.9 millones (63.0%). Por el lado de la inversión directa, sobresalió el gasto correspondiente al rubro Bienes y Servicios por un monto de Q4,599.5 millones, superior en Q951.1 millones (26.1%) al registrado en 2006; mientras que por el lado de la inversión indirecta, destacaron las transferencias al sector público por un monto de Q5,787.7 millones, las que disminuyeron Q247.4 millones (4.1%) y las transferencias al sector privado por un monto de Q1,076.2 millones, mayores en Q30.6 millones (2.9%), respecto al registrado en 2006.

En lo que respecta a la inversión directa, el mayor gasto registrado obedeció a la ejecución de obras de construcción, ampliación, pavimentación,



rehabilitación y mantenimiento de la red vial realizada por el Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda; y, al Programa de Rehabilitación y Reconstrucción originado por la Tormenta Tropical *Stan*.

Cabe mencionar que del total de la inversión indirecta, se destinaron a transferencias de capital Q7,876.7 millones y a desembolsos financieros Q60.2 millones. De las transferencias de capital se destinaron al sector público Q5,787.7 millones, al sector privado Q1,076.2 millones y al sector externo Q1,012.8 millones. En lo que respecta a las transferencias al sector público, cabe destacar las realizadas a las municipalidades por Q3,253.7 millones, mayores en Q17.1 millones (0.5%) a las registradas en 2006. Por su parte, a los Consejos de Desarrollo Urbano y Rural se les transfirieron Q1,298.9 millones, mientras que a las entidades descentralizadas y autónomas no financieras se les transfirieron Q778.2 millones.

En cuanto al destino por sectores, destacaron los gastos destinados a Vivienda y Desarrollo Urbano que alcanzaron Q5,425.0 millones, mayores en Q160.3 millones (3.0%) a los registrados en 2006, así como los destinados al Transporte por un monto de Q4,585.8 millones, mayores en Q709.4 millones (18.3%) a los registrados en 2006.

E. CAJA FISCAL

Durante el ejercicio fiscal 2007, el Gobierno Central dispuso de recursos por Q43,531.3 millones (ingresos, donaciones y financiamiento interno y externo) y efectuó pagos por un monto de Q41,737.1 millones. En consecuencia, se registró un incremento en la caja fiscal por Q1,794.2 millones.

En cuanto a los ingresos de la caja fiscal, estos provinieron de ingresos corrientes por Q33,164.0 millones (76.1%), colocación y desembolsos de deuda pública por Q9,920.8 millones (22.8%), donaciones por Q419.7 millones (1.0%) e ingresos de capital por Q26.8 (0.1%) millones.

En lo que respecta a los egresos, Q37,382.1 millones (89.6%) correspondieron a programas de funcionamiento e inversión, Q1,283.2 millones



(3.1%) a recompras de valores públicos, Q2,478.0 millones (5.9%) a amortización de la deuda pública externa y Q593.8 millones (1.4%) para amortizar el costo de política monetaria correspondiente al ejercicio contable 2005.

F. DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO

1. Deuda pública interna

a) Movimiento de la deuda pública interna

El saldo de la deuda interna del sector público no financiero, al 31 de diciembre de 2007, se situó en Q24,191.0 millones, monto superior en Q4,002.4 millones al registrado en la misma fecha de 2006, lo que dio como resultado que la relación deuda interna respecto al PIB pasara de 8.8% en 2006 a 9.3%.

SECTOR PÚBLICO			CUADRO 20
DEUDA PÚBLICA INTERNA			
AÑOS 2000-2007			
AÑOS	SALDO (Millones de quetzales)	SALDO/PIB (%)	
2000	8,629.6	6.5	
2001	9,281.5	6.3	
2002	8,168.5	5.0	
2003	11,036.7	6.3	
2004	12,840.8	6.7	
2005	16,425.7	7.9	
2006	20,188.6	8.8	
2007	24,191.0	9.3	

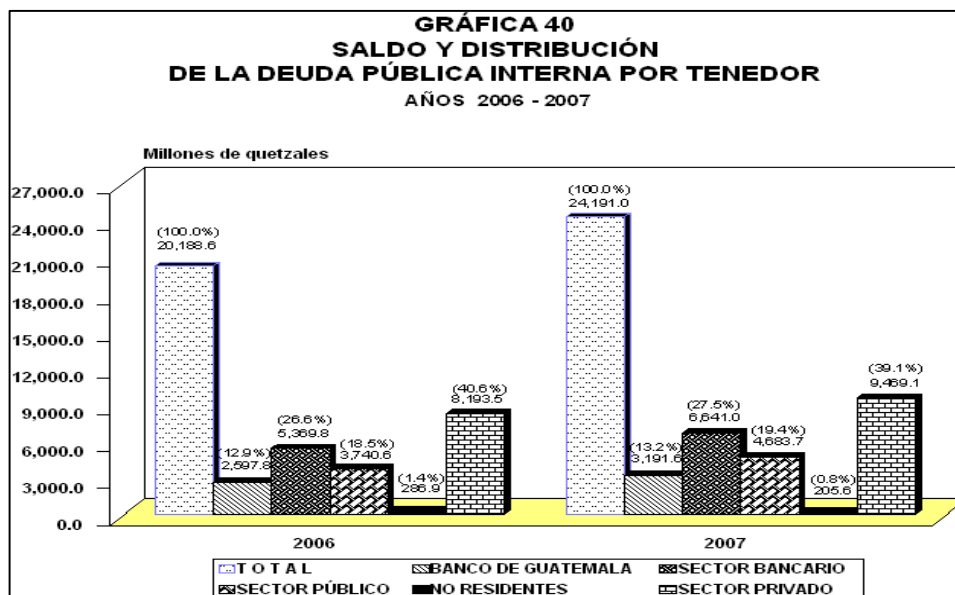
FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

El aumento de la deuda pública interna por Q4,002.4 millones, fue resultado de la colocación de títulos valores por Q5,308.3 millones (incluye negociación de bonos por Q593.8 millones) y del pago de deuda bonificada por Q1,305.9 millones. En lo que respecta a las colocaciones, se realizaron por medio de subastas Q3,591.7 millones y por medio de licitaciones Q1,122.7 millones.

b) Saldo de la deuda pública interna por tenedor

En cuanto a la distribución por tenedor del saldo de la deuda pública interna, la misma varió como resultado de las negociaciones realizadas con los sectores bancario, público y del aumento de la tenencia de valores por parte del Banco de Guatemala. En efecto, en 2007, la participación de los sectores bancario y público dentro del total de la deuda pública interna fue de 27.5% y 19.4%, en su orden, porcentajes superiores a los registrados en 2006 (26.6% y 18.5%, respectivamente). En lo que respecta al Banco de Guatemala, la participación en la estructura de tenencia de deuda interna varió, al pasar de 12.9% en 2006 a 13.2% en 2007, derivado de que en agosto de 2007 el Ministerio de Finanzas Públicas trasladó al Banco de Guatemala Bonos del Tesoro por Q593.8 millones para restituir las deficiencias netas correspondientes al ejercicio contable 2005.

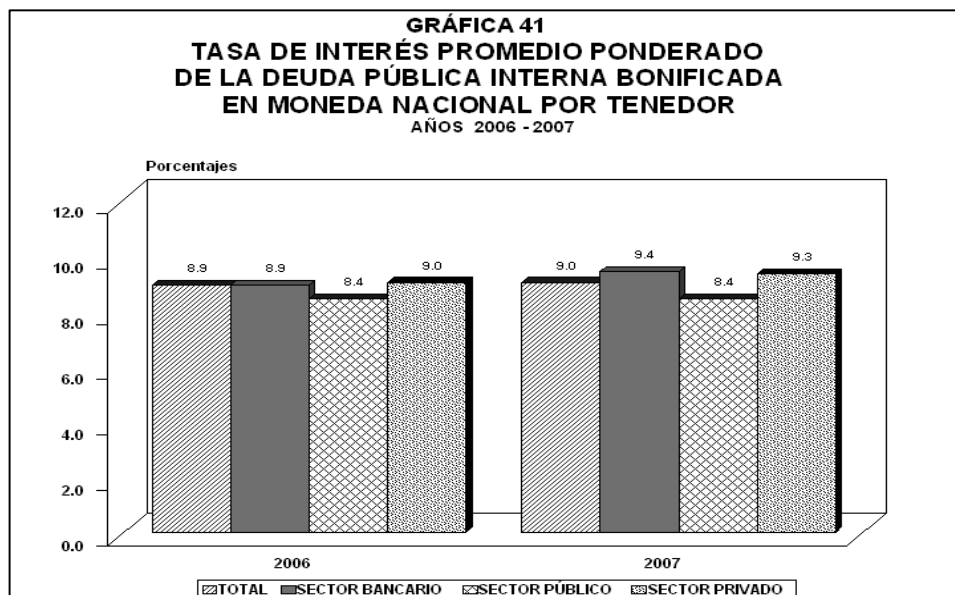
Por su parte, los sectores privado y no residentes redujeron su participación en el mismo período, luego de que la tenencia de bonos por parte de dichos sectores pasara de 40.6% y 1.4%, en su orden, en 2006 a 39.1% y 0.8% en 2007, respectivamente.



c) Tasa de interés y plazo de vencimiento

Durante 2007, la tasa de interés promedio ponderado aplicada en las colocaciones en moneda nacional en el mercado interno, registró un leve aumento, al pasar de 8.9% en 2006 a 9.0% en 2007. Dicho incremento, obedeció a que las negociaciones de títulos valores se realizaron principalmente, al plazo de 12 años y a una tasa de 9.5% anual. Cabe indicar que en 2007, al igual que en los dos últimos años no se realizaron colocaciones en moneda extranjera en el mercado interno.

En la gráfica siguiente, se presenta la tasa de interés promedio ponderado, en moneda nacional, de la deuda pública interna bonificada por tenedor⁵⁰.



En lo que respecta al plazo de colocación de la deuda pública interna, es importante indicar que en 2006 el promedio ponderado de las colocaciones en quetzales fue de 3,522 días (9.7 años), mientras que en 2007 fue de 3,910 días (10.7 años).

Respecto al plazo de vencimiento de la deuda pública interna, a finales de 2007, el 1.5% del saldo estaba colocado a menos de seis meses (5.3% en 2006),

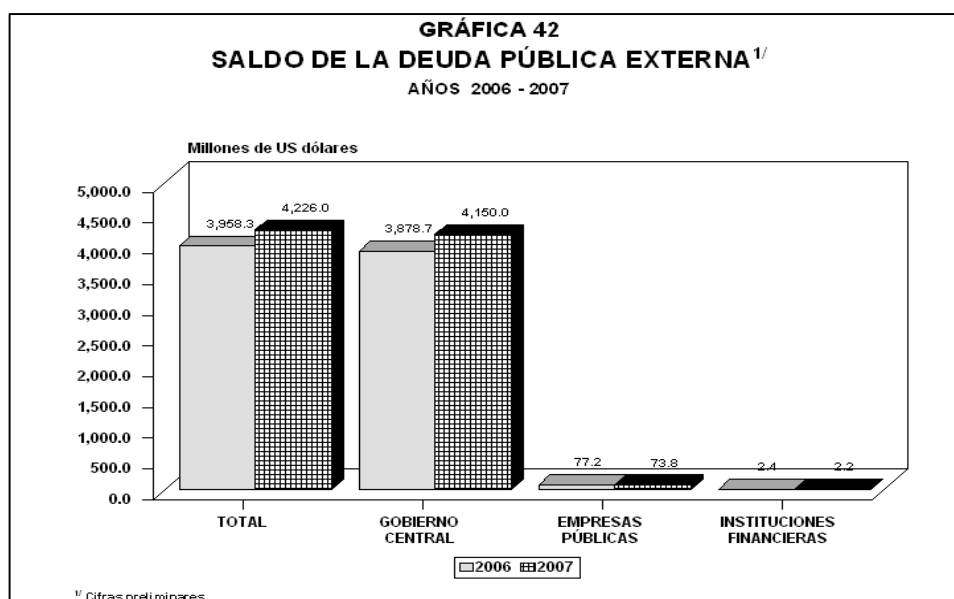
⁵⁰En el cálculo de la tasa de interés promedio ponderado no se incluye la tasa de interés de los Bonos del Tesoro emitidos por el Ministerio de Finanzas Públicas a favor del Banco de Guatemala, para restituir las deficiencias netas correspondientes al ejercicio contable 2005, la cual es de 4.13% anual.

el 6.1% se concentraba en los plazos de entre seis meses y un año (1.1% en 2006) y el 92.4% en plazos mayores de un año (93.6% en 2006).

Cabe indicar que por concepto de intereses y comisiones sobre la deuda interna, en 2007 se pagaron Q1,808.6 millones, monto superior en Q360.8 millones al efectuado en 2006.

2. Deuda pública externa

Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$4,226.0 millones, equivalente a 12.4% del PIB, monto superior en US\$267.7 millones al registrado en la misma fecha de 2006. Este resultado se explicó, fundamentalmente, por desembolsos de préstamos por US\$598.5 millones y por amortizaciones de préstamos externos por US\$361.9 millones.



Con relación a la integración del saldo de la deuda pública externa por deudor, al 31 de diciembre de 2007, al Gobierno Central le correspondieron US\$4,150.0 millones (98.2%), a las empresas públicas US\$73.8 millones (1.7%) y a las instituciones públicas financieras US\$2.2 millones (0.1%).



En lo que respecta a los desembolsos de préstamos por acreedor, destacaron los provenientes del BCIE por US\$237.0 millones, del BID por US\$213.5 millones y del BIRF por US\$136.3 millones.⁵¹

En cuanto al saldo de la deuda pública externa por acreedor, 68.8% del total correspondió a organismos financieros multilaterales, principalmente al BID con un saldo de US\$1,467.4 millones, que representó 34.7% del total; 8.6% correspondió a organismos financieros bilaterales y gobiernos, dentro de los cuales, el Japan Bank International Corporation es el mayor acreedor (3.2% del total) y 22.6% a Bonos del Tesoro expresados en dólares de los Estados Unidos de América.

El pago del servicio de la deuda pública externa en 2007, fue de US\$601.7 millones, de los cuales, US\$361.9 millones correspondieron a capital y US\$239.8 millones a intereses y comisiones. Del total de amortizaciones, US\$165.8 millones (45.8% del total) se efectuaron a organismos financieros multilaterales, mientras que el pago de intereses y comisiones a dichos acreedores fue de US\$128.4 millones (53.5% del total). A los organismos financieros bilaterales y gobiernos se amortizaron US\$46.1 millones por concepto de capital y US\$10.8 millones por intereses y comisiones. En lo que respecta a los Bonos del Tesoro, se amortizaron US\$150.0 millones correspondientes a los Bonos del Tesoro colocados en el mercado internacional en 1997, mientras que por concepto de intereses y comisiones del total de Bonos del Tesoro negociados se pagaron US\$100.6 millones.

De acuerdo con información del Ministerio de Finanzas Públicas, los recursos obtenidos de fuentes externas se destinaron a financiar las áreas siguientes: desarrollo social (55.5%), sector financiero (18.1%), sector salud y asistencia social (9.1%), sector de carreteras (6.6%), sector educación (1.5%) y otros destinos (9.2%).

⁵¹Dentro de los desembolsos de préstamos destacan los siguientes: del BCIE US\$200.0 millones para financiar el "Programa Multisectorial de Fortalecimiento de la Inversión"; del BID US\$100.0 millones para financiar el "Programa de Reforma de la Gestión Financiera Pública" y US\$40.0 millones para financiar el "Programa de Mejoramiento de la Calidad del Gasto Social"; y, del BIRF US\$100.0 millones para financiar el "Segundo Préstamo para Políticas de Desarrollo de Base Amplia"



Finalmente, cabe señalar que entre los indicadores generalmente utilizados para medir la sostenibilidad del endeudamiento externo, se tiene el de la deuda pública externa con relación al producto interno bruto, el que se ubicó en 12.4% en 2007, menor en 0.7 puntos porcentuales al de 2006; el de la deuda pública externa como proporción de las exportaciones de bienes y servicios, que se situó en 47.2%, menor en 3.8 puntos porcentuales al de 2006; y, el del servicio de la deuda pública externa respecto a las exportaciones de bienes y servicios, que se ubicó en 6.7%, menor en 0.6 puntos porcentuales al del año anterior.⁵²

CUADRO 21				
SECTOR PÚBLICO DEUDA EXTERNA AÑOS 2002 - 2007				
AÑOS	SALDO MILLONES DE US\$	SALDO / PIB (%)	SALDO / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (%)	SERVICIO / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (%)
2002	3,038.4	14.6	55.6	5.6
2003	3,396.8	15.5	59.6	5.5
2004	3,841.6	16.0	60.2	6.1
2005	3,722.9	13.7	54.2	5.8
2006	3,958.3	13.1	51.0	7.3
2007 ^{p/}	4,226.0	12.4	47.2	6.7

^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas y Corporación Financiera Nacional -CORFINA-

⁵²Según los parámetros utilizados por organismos financieros internacionales, el nivel de reservas monetarias internacionales y la posición externa de un país se comprometen cuando las relaciones del saldo de la deuda pública externa, respecto al producto interno bruto y el saldo de la deuda pública externa en relación a las exportaciones de bienes y servicios, superan el 30% y el 150%, respectivamente; y, cuando la relación del servicio de la deuda pública externa respecto a las exportaciones de bienes y servicios supera el 25%.



G. PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2007

1. En Decreto Número 69-2007 del Congreso de la República, se reformó la Ley del Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz (IETAAP), en el sentido de adicionar el inciso d) al artículo 8, con el texto siguiente: “d) Durante los periodos impositivos que correspondan del uno de enero al treinta y uno de diciembre del año dos mil ocho, el tipo impositivo será del uno por ciento (1%)”; y adicionar el artículo 16 “A” con el texto siguiente: “se prorroga la vigencia establecida en el artículo 16, hasta el treinta y uno de diciembre del año dos mil ocho”.
2. En Acuerdo Gubernativo Número 59-2007 se facultó al Ministerio de Finanzas Públicas, para que aporte al Fondo Para la Protección del Ahorro Q273.6 millones para cubrir las deficiencias de dicho fondo.
3. En Acuerdo Gubernativo Número 86-2007 se acordó emitir el Reglamento de la Ley del Programa de Aporte Económico del Adulto Mayor, el cual tiene por objeto la aplicación de la ley del Programa de Aporte Económico del Adulto Mayor, por medio del cual se creó un programa de aporte económico a las personas de 65 y más años de edad.
4. En Acuerdo Gubernativo Número 119-2007 se otorgó un incremento de 8% al salario base del magisterio nacional y al salario inicial de los puestos técnicos y técnico-administrativos de dicho ministerio.
5. En Acuerdo Ministerial Número 67-2007 del Ministerio de Finanzas Públicas, se autorizaron las modificaciones a la Clasificación Institucional contenida en el Manual de Clasificaciones Presupuestarias para el Sector Público de Guatemala.

CUADRO 1

PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO
AÑOS 2006 - 2007
(millones de quetzales de 2001) ^{a/}

C O N C E P T O	2006	2007 ^{p/}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. GASTO DE CONSUMO FINAL	163,764.9	173,451.9	9,687.0	5.9
Gastos en consumo final de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares	149,212.2	157,701.3	8,489.1	5.7
Gastos en consumo del gobierno general	14,601.7	15,811.2	1,209.5	8.3
2. FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	33,975.0	35,657.4	1,682.4	5.0
Construcción	13,918.3	15,070.9	1,152.6	8.3
Maquinaria y equipo	20,195.5	20,609.5	414.1	2.1
3. VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	1,354.2	2,383.9	1,029.7	
4. EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS	46,109.9	49,724.9	3,615.0	7.8
5. IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS	69,682.2	74,526.0	4,843.8	7.0
PRODUCTO INTERNO BRUTO	<u>175,691.3</u>	<u>186,704.9</u>	<u>11,013.6</u>	<u>6.3</u>

a/ La discrepancia entre el total y la suma de los componentes se debe a la diferencia por no aditividad de índices encadenados.

p/ Cifras preliminares

CUADRO 2

PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO
AÑOS 2006 - 2007
(millones de quetzales de cada año)

C O N C E P T O	2006	2007 ^{p/}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. GASTO DE CONSUMO FINAL	220,942.7	251,710.2	30,767.5	13.9
Gastos en consumo final de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares	201,705.5	229,046.9	27,341.4	13.6
Gastos en consumo del gobierno general	19,237.2	22,663.3	3,426.1	17.8
2. FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	46,214.7	51,272.6	5,057.8	10.9
Construcción	21,521.6	24,936.9	3,415.4	15.9
Maquinaria y equipo	24,693.2	26,335.7	1,642.5	6.7
3. VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	1,646.7	2,787.5	1,140.8	
4. EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS	57,302.1	65,945.7	8,643.6	15.1
5. IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS	96,270.2	110,586.7	14,316.5	14.9
PRODUCTO INTERNO BRUTO	<u>229,836.1</u>	<u>261,129.4</u>	<u>31,293.3</u>	<u>13.6</u>

p/ Cifras preliminares

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.

CUADRO 3

**FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL
AÑOS 2006 - 2007
(millones de quetzales de 2001) ^{a/}**

CONCEPTO	2006	2007 ^{p/}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Formación bruta de capital fijo	33,975.0	35,657.4	1,682.5	5.0
1.1 Construcción	13,918.3	15,070.9	1,152.6	8.3
Edificaciones	9,613.4	9,790.6	177.2	1.8
Obras de ingeniera civil	4,304.9	5,280.3	975.4	22.7
1.2 Maquinaria y equipo	20,195.5	20,609.5	414.0	2.1
Maquinaria	14,395.5	13,997.1	-398.4	-2.8
Equipo de transporte	5,724.4	6,730.0	1,005.6	17.6
2. Variación de existencias	1,354.2	2,383.9	1,029.6	
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	<u>35,420.3</u>	<u>38,040.7</u>	<u>2,620.4</u>	<u>7.4</u>

a/ La discrepancia entre el total y la suma de los componentes se debe a la diferencia por no aditividad de índices encadenados.

p/ Cifras preliminares

CUADRO 4

**FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL
AÑOS 2006 - 2007
(millones de quetzales de cada año)**

CONCEPTO	2006	2007 ^{p/}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Formación bruta de capital fijo	46,214.7	51,272.6	5,057.9	10.9
1.1 Construcción	21,521.6	24,936.9	3,415.4	15.9
Edificaciones	14,865.1	16,200.1	1,335.0	9.0
Obras de ingeniería civil	6,656.5	8,736.8	2,080.3	31.3
1.2 Maquinaria y equipo	24,693.2	26,335.7	1,642.5	6.7
Maquinaria	18,842.0	19,319.7	477.7	2.5
Equipo de transporte	5,851.2	7,016.0	1,164.8	19.9
2. Variación de existencias	1,646.7	2,787.5	1,140.8	
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	<u>47,861.4</u>	<u>54,060.1</u>	<u>6,198.7</u>	<u>13.0</u>

p/ Cifras preliminares

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.

CUADRO 5

PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN
AÑOS 2006 - 2007
(millones de quetzales de 2001) ^{a/}

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2006	2007 ^{p/}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	23,842.4	25,244.1	1,401.7	5.9
2. Explotación de minas y canteras	1,138.1	1,296.4	158.3	13.9
3. Industrias manufactureras	33,472.4	34,491.7	1,019.3	3.0
4. Suministro de electricidad y captación de agua	4,586.5	4,874.0	287.5	6.3
5. Construcción	6,936.9	7,548.3	611.4	8.8
6. Comercio al por mayor y al por menor	21,681.7	22,538.3	856.6	4.0
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14,146.1	17,381.0	3,234.8	22.9
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	6,763.7	7,432.2	668.6	9.9
9. Alquiler de vivienda	17,875.6	18,571.1	695.4	3.9
10. Servicios privados	26,868.5	28,623.2	1,754.7	6.5
11. Administración pública y defensa	11,294.0	11,813.7	519.6	4.6
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente -SIFMI-	5,917.8	6,702.6	784.9	13.3
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	13,571.7	14,458.9	887.1	6.5
PRODUCTO INTERNO BRUTO	<u>175,691.3</u>	<u>186,704.9</u>	<u>11,013.6</u>	<u>6.3</u>

a/ La discrepancia entre el total y la suma de los componentes se debe a la diferencia por no aditividad de índices encadenados.

p/ Cifras preliminares

CUADRO 6

PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN
AÑOS 2006 - 2007
(millones de quetzales de cada año)

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2006	2007 ^{p/}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	25,890.3	29,365.2	3,474.9	13.4
2. Explotación de minas y canteras	3,269.1	4,121.0	851.9	26.1
3. Industrias manufactureras	43,044.3	47,972.4	4,928.2	11.4
4. Suministro de electricidad y captación de agua	5,800.5	6,391.6	591.1	10.2
5. Construcción	11,812.2	13,433.2	1,621.0	13.7
6. Comercio al por mayor y al por menor	33,877.3	39,883.8	6,006.4	17.7
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	15,179.7	18,270.1	3,090.4	20.4
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	6,506.4	7,883.4	1,377.0	21.2
9. Alquiler de vivienda	22,286.0	24,174.5	1,888.5	8.5
10. Servicios privados	35,670.8	39,556.0	3,885.2	10.9
11. Administración pública y defensa	14,754.4	16,970.8	2,216.4	15.0
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente -SIFMI-	5,618.7	7,030.1	1,411.4	25.1
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	17,363.7	20,137.4	2,773.7	16.0
PRODUCTO INTERNO BRUTO	<u>229,836.1</u>	<u>261,129.4</u>	<u>31,293.3</u>	<u>13.6</u>

p/ Cifras preliminares

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.

CUADRO 7

PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO
AÑOS 2006 - 2007
(millones de quetzales de cada año)

COMPONENTES	2006	Estructura %	2007 ^{p/}	Estructura %	VARIACIÓN	
					Absoluta	Relativa
1. Remuneración de los asalariados	72,593.9	31.6	80,569.6	30.9	7,975.7	11.0
2. Impuestos sobre la producción y las importaciones	19,222.9	8.4	22,436.4	8.6	3,213.5	16.7
3. (-) Subvenciones	610.2	0.3	955.2	0.4	345.0	56.5
4. Excedente de explotación, bruto	90,373.3	39.3	104,033.3	39.8	13,660.0	15.1
5. Ingreso mixto, bruto	48,256.2	21.0	55,045.2	21.1	6,789.0	14.1
PRODUCTO INTERNO BRUTO	<u>229,836.1</u>	<u>100.0</u>	<u>261,129.4</u>	<u>100.0</u>	<u>31,293.3</u>	<u>13.6</u>

p/ Cifras preliminares

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.

CUADRO 8

CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES
PRODUCTO INTERNO BRUTO, REMUNERACIONES PAGADAS, INGRESO DISPONIBLE Y AHORRO
AÑO 2007 ^{p/}
(millones de quetzales de cada año)

SECTORES INSTITUCIONALES	Producto Interno Bruto	Estructura %	Remunera- ciones Pagadas	Estructura %	Ingreso Disponibile	Estructura %	Ahorro	Estructura %
1. Sociedades No Financieras (SNF)	126,933.6	48.6	41,174.1	51.1	15,889.3	5.4	16,994.6	37.9
2. Sociedades Financieras (SF)	7,785.9	3.0	2,612.8	3.2	1,114.0	0.4	1,094.4	2.4
3. Gobierno General (GG)	17,111.0	6.6	17,067.1	21.2	30,548.1	10.3	8,990.9	20.1
4. Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH)	1,514.6	0.6	1,384.4	1.7	4,013.4	1.4	1,873.7	4.2
5. Hogares	94,676.9	36.3	18,331.2	22.8	244,413.0	82.6	15,882.5	35.4
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	7,030.1	2.7	---		---		---	
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	20,137.4	7.7	---		---		---	
TOTAL	<u>261,129.4</u>	<u>100.0</u>	<u>80,569.6</u>	<u>100.0</u>	<u>295,977.7</u>	<u>100.0</u>	<u>44,836.1</u>	<u>100.0</u>

p/ Cifras preliminares

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN
NIVEL REPÚBLICA
AÑO 2007
(Base: diciembre de 2000 = 100)**

MES	ÍNDICE	INFLACIÓN INTERMENSUAL ^{1/}	RITMO INFLACIONARIO ANUAL ^{2/}	INFLACIÓN ACUMULADA ^{3/}
Enero	155.81	1.32	6.22	1.32
Febrero	156.35	0.35	6.62	1.67
Marzo	157.70	0.86	7.02	2.55
Abril	158.07	0.23	6.40	2.79
Mayo	157.66	-0.26	5.47	2.52
Junio	158.37	0.45	5.31	2.98
Julio	159.51	0.72	5.59	3.73
Agosto	160.97	0.92	6.21	4.68
Septiembre	162.06	0.68	7.33	5.38
Octubre	162.61	0.34	7.72	5.74
Noviembre	165.68	1.89	9.13	7.74
Diciembre	167.23	0.94	8.75	8.75

^{1/} Tasa de variación del mes en examen respecto al mes anterior.

^{2/} Tasa de variación del mes en examen respecto al mismo mes del año anterior.

^{3/} Variación porcentual entre el mes en examen respecto a diciembre del año anterior.

DIVISIONES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y VARIACIONES INTERMENSUALES
NIVEL REPÚBLICA
AÑO 2007
(Base: diciembre de 2000 = 100)

	ÍNDICE GENERAL	ALIMENTOS BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS Y COMIDAS FUERA DEL HOGAR	VESTUARIO Y CALZADO	VIVIENDA , AGUA, ELECTRICIDAD, GAS Y OTROS COMBUSTIBLES	MOBILIARIO, EQUIPO DE LA VIVIENDA Y MANTENIMIENTO DE ROUTINA DE LA CASA	SALUD	TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	RECREACIÓN Y CULTURA	EDUCACIÓN	BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS
No. DE BIENES Y SERVICIOS	422	139	50	22	62	31	22	39	27	30
MES										
Enero	155.81	177.38	129.28	140.67	141.10	145.13	140.43	151.04	153.95	142.52
Febrero	156.35	178.30	129.82	141.34	141.67	145.49	139.54	151.90	154.09	143.04
Marzo	157.70	180.38	130.25	141.54	142.68	146.06	141.81	153.39	154.23	143.31
Abril	158.07	180.20	130.47	141.56	143.30	146.80	144.23	153.88	154.25	143.79
Mayo	157.66	178.96	130.62	140.92	143.66	147.44	145.12	153.29	154.37	143.80
Junio	158.37	180.21	130.88	142.17	144.26	147.62	144.86	153.53	154.43	144.22
Julio	159.51	182.73	131.02	142.52	144.75	147.83	144.41	154.56	154.77	144.65
Agosto	160.97	185.70	131.41	143.29	145.11	148.30	145.74	154.15	154.82	145.09
Septiembre	162.06	188.27	131.59	143.55	145.82	148.87	144.61	155.01	154.97	145.34
Octubre	162.61	189.24	131.74	144.17	145.99	149.28	143.90	156.92	154.96	145.53
Noviembre	165.68	194.48	132.00	148.96	146.51	149.44	147.54	157.40	155.04	146.51
Diciembre	167.23	195.55	132.54	150.48	146.91	150.01	154.75	157.94	155.18	147.12
VARIACIONES INTERMENSUALES (%)										
Enero	1.32	1.47	0.70	0.44	1.27	0.59	0.54	3.53	2.54	0.74
Febrero	0.35	0.52	0.42	0.48	0.40	0.25	-0.63	0.57	0.09	0.36
Marzo	0.86	1.17	0.33	0.14	0.71	0.39	1.63	0.98	0.09	0.19
Abril	0.23	-0.10	0.17	0.01	0.43	0.51	1.71	0.32	0.01	0.33
Mayo	-0.26	-0.69	0.11	-0.45	0.25	0.44	0.62	-0.38	0.08	0.01
Junio	0.45	0.70	0.20	0.89	0.42	0.12	-0.18	0.16	0.04	0.29
Julio	0.72	1.40	0.11	0.25	0.34	0.14	-0.31	0.67	0.22	0.30
Agosto	0.92	1.63	0.30	0.54	0.25	0.32	0.92	-0.27	0.03	0.30
Septiembre	0.68	1.38	0.14	0.18	0.49	0.38	-0.78	0.56	0.10	0.17
Octubre	0.34	0.52	0.11	0.43	0.12	0.28	-0.49	1.23	-0.01	0.13
Noviembre	1.89	2.77	0.20	3.32	0.36	0.11	2.53	0.31	0.05	0.67
Diciembre	0.94	0.55	0.41	1.02	0.27	0.38	4.89	0.34	0.09	0.42

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE).

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
POR REGIONES DE COTIZACIÓN
(Base: diciembre de 2000 = 100)
A Diciembre de cada año**

REGIÓN	PONDERACIÓN POR REGIÓN	2006	2007	VARIACIÓN INTERANUAL	PARTICIPACIÓN EN LA VARIACIÓN INTERANUAL
				1/	2/
REPÚBLICA	100.00	153.78	167.23	8.75	8.75
REGIÓN I	64.32	151.94	165.20	8.73	5.55
REGIÓN II	2.16	150.89	163.79	8.55	0.18
REGIÓN III	5.46	155.67	170.09	9.26	0.51
REGIÓN IV	3.60	176.44	198.18	12.32	0.51
REGIÓN V	9.46	152.82	165.73	8.45	0.79
REGIÓN VI	9.92	153.66	165.96	8.00	0.79
REGIÓN VII	3.49	164.59	177.22	7.67	0.29
REGIÓN VIII	1.59	158.42	169.97	7.29	0.12

1/ Tasa de variación del mes en examen respecto al mismo mes del año anterior.

2/ Incidencia en la variación.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE).

BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES

AÑOS 2006 - 2007
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2006	2007 P/	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA
I. CUENTA CORRIENTE (A+B+C+D)	-1,524.1	-1,769.0	-244.9	16.1
A. BIENES (1-2)	-4,852.3	-5,486.6	-634.3	13.1
1. Exportaciones FOB	6,082.1	6,983.4	901.3	14.8
Mercancías Generales	4,418.3	5,339.2	920.9	20.8
-Principales Productos	1,294.3	1,620.6	326.3	25.2
-Otros Productos	3,124.0	3,718.6	594.6	19.0
Bienes para Transformación	1,603.5	1,568.6	-34.9	-2.2
Bienes adquiridos en puertos del país por medios de transporte	60.3	75.6	15.3	25.4
2. Importaciones FOB	10,934.4	12,470.0	1,535.6	14.0
Mercancías Generales	9,863.3	11,474.4	1,611.1	16.3
-Petroleras	1,797.6	2,279.9	482.3	26.8
-No Petroleras	8,065.7	9,194.5	1,128.8	14.0
Bienes para Transformación	1,068.8	994.5	-74.3	-7.0
Bienes adquiridos en puertos del exterior por medios de transporte	2.3	1.1	-1.2	-52.2
B. SERVICIOS (1+2+3)	-259.6	-293.4	-33.8	13.0
1. Transportes	-744.9	-868.1	-123.2	16.5
Crédito	166.9	187.9	21.0	12.6
Débito	911.8	1,056.0	144.2	15.8
2. Viajes	390.3	457.6	67.3	17.2
Crédito	918.6	1,054.6	136.0	14.8
Débito	528.3	597.0	68.7	13.0
3. Otros	95.0	117.1	22.1	23.3
Crédito	433.3	488.2	54.9	12.7
Débito	338.3	371.1	32.8	9.7
C. RENTA	-680.4	-842.9	-162.5	23.9
Crédito	434.6	556.8	122.2	28.1
Débito	1,115.0	1,399.7	284.7	25.5
D. TRANSFERENCIAS CORRIENTES NETAS	4,268.2	4,853.9	585.7	13.7
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B+C)	1,776.4	1,985.3	208.9	11.8
A. CUENTA DE CAPITAL	142.2	0.0	-142.2	-100.0
B. CUENTA FINANCIERA (1+2+3)	1,212.8	1,610.9	398.1	32.8
1. Inversión Directa	551.6	719.2	167.6	30.4
En el Exterior	-40.0	-24.5	15.5	-38.8
En Guatemala	591.6	743.7	152.1	25.7
2. Inversión de Cartera	-83.4	-184.8	-101.4	121.6
Activos	-59.7	16.8	76.5	-128.1
Pasivos	-23.7	-201.6	-177.9	750.6
3. Otra Inversión	744.6	1,076.5	331.9	44.6
Activos	-525.8	-754.1	-228.3	43.4
Pasivos	1,270.4	1,830.6	560.2	44.1
C. ERRORES Y OMISIONES (NETO)	421.4	374.4	-47.0	-11.2
III. SALDO DE BALANZA DE PAGOS	252.3	216.3	-36.0	-14.3
FINANCIAMIENTO	-252.3	-216.3	36.0	-14.3
Activos de Reserva (- = aumento) ^{7/}	-252.3	-216.3	36.0	-14.3

P/ Cifras preliminares.

^{7/} De conformidad con el MBP5 del FMI, las transacciones de Activos de Reserva del Banco Central registradas en la balanza de pagos no incluyen variaciones en el valor de la tenencia de activos externos debido a revalorizaciones o desvalorizaciones de precios de mercado. En 2007, éstas variaciones obedecieron a la revalorización en tenencias de Oro por US\$44.3 millones y a la desvalorización en tenencia de DEG por US\$1.2 millones.

Saldo Cuenta Corriente/PIB 2001

5.0%

5.2%

Meses de importación de bienes financiados con Reservas Monetarias Internacionales Netas

4.1

3.9

BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES
AÑOS 2006 - 2007
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2006			2007 ^{P/}		
	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO
I. TOTAL DE OPERACIONES CORRIENTES (A+B+C+D)	12,341.1	13,865.2	-1,524.1	14,136.0	15,905.0	-1,769.0
A. BIENES (1+2+3)	6,082.1	10,934.4	-4,852.3	6,983.4	12,470.0	-5,486.6
1 Mercancías generales (FOB)	4,418.3	9,863.3	-5,445.0	5,339.2	11,474.4	-6,135.2
2 Bienes para transformación	1,603.5	1,068.8	534.7	1,568.6	994.5	574.1
3 Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	60.3	2.3	58.0	75.6	1.1	74.5
B. SERVICIOS (1+2+3)	1,518.8	1,778.4	-259.6	1,730.7	2,024.1	-293.4
1 TRANSPORTES	166.9	911.8	-744.9	187.9	1,056.0	-868.1
a. Pasajeros	0.0	125.6	-125.6	0.0	139.5	-139.5
b. Fletes	63.5	783.4	-719.9	79.6	913.5	-833.9
c. Otros	103.4	2.8	100.6	108.3	3.0	105.3
2 VIAJES	918.6	528.3	390.3	1,054.6	597.0	457.6
a. Viajes de negocios	192.9	157.4	35.5	179.3	165.8	13.5
b. Viajes personales	725.7	370.9	354.8	875.3	431.2	444.1
3 OTROS SERVICIOS	433.3	338.3	95.0	488.2	371.1	117.1
a. Comunicaciones	209.0	29.9	179.1	265.0	32.2	232.8
b. Seguros	18.3	181.8	-163.5	20.6	201.8	-181.2
c. Regalías y derechos de licencia	8.0	60.2	-52.2	10.8	72.2	-61.4
d. Otros servicios empresariales y personales	89.3	44.3	45.0	80.5	40.8	39.7
e. Servicios de Gobierno	108.7	22.1	86.6	111.3	24.1	87.2
C. RENTA (1+2+3+4)	434.6	1,115.0	-680.4	556.8	1,399.7	-842.9
1 REMUNERACIÓN DE EMPLEADOS	20.4	11.0	9.4	29.4	10.2	19.2
2 RENTA DE LA INVERSIÓN DIRECTA	43.1	607.3	-564.2	66.3	817.9	-751.6
3 RENTA DE LA INVERSIÓN DE CARTERA	11.3	107.5	-96.2	11.1	104.4	-93.3
4 RENTA DE LA OTRA INVERSIÓN	359.8	389.2	-29.4	450.0	467.2	-17.2
D. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (1+2+3)	4,305.6	37.4	4,268.2	4,865.1	11.2	4,853.9
1 Donaciones	625.9	0.0	625.9	658.3	0.0	658.3
2 Remesas de trabajadores	3,679.7	34.5	3,645.2	4,206.8	6.8	4,200.0
3 Otras	0.0	2.9	-2.9	0.0	4.4	-4.4

^{P/} Cifras preliminares

BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES

AÑOS 2006 - 2007
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2006			2007 ^{P/}		
	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B+C)	2,819.0	1,464.0	1,776.4	3,437.3	1,826.4	1,985.3
A. CUENTA DE CAPITAL	142.2	0.0	142.2	0.0	0.0	0.0
B. CUENTA FINANCIERA (1+2+3)	2,676.8	1,464.0	1,212.8	3,437.3	1,826.4	1,610.9
1 INVERSIÓN DIRECTA (a+b)	650.3	98.7	551.6	865.5	146.3	719.2
a. En el exterior	0.0	40.0	-40.0	0.0	24.5	-24.5
b. En Guatemala	650.3	58.7	591.6	865.5	121.8	743.7
i. Acciones y otras participaciones de capital	101.9	15.1	86.8	265.4	8.2	257.2
ii. Utilidades reinvertidas	525.6	0.0	525.6	514.6	0.0	514.6
iii. Otro capital	22.8	43.6	-20.8	85.5	113.6	-28.1
2 INVERSIÓN DE CARTERA (a+b)	146.4	229.8	-83.4	80.8	265.6	-184.8
a. ACTIVOS	32.3	92.0	-59.7	37.4	20.6	16.8
i. Sector Público (Gobierno General y resto del Sector Público)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ii. Bancos y Sociedades Financieras	32.3	87.9	-55.6	37.4	1.7	35.7
iii. Sector Privado	0.0	4.1	-4.1	0.0	18.9	-18.9
b. PASIVOS	114.1	137.8	-23.7	43.4	245.0	-201.6
i. Sector Público (Gobierno General y resto del Sector Público)	0.0	30.1	-30.1	0.0	160.4 ^{*/}	-160.4
ii. Bancos y Sociedades Financieras	113.1	82.8	30.3	43.4	84.6	-41.2
iii. Sector Privado	1.0	24.9	-23.9	0.0	0.0	0.0
3 OTRA INVERSIÓN (a+b)	1,880.1	1,135.5	744.6	2,491.0	1,414.5	1,076.5
a. ACTIVOS	222.0	747.8	-525.8	443.3	1,197.4	-754.1
i. Créditos Comerciales	183.3	283.0	-99.7	213.0	387.9	-174.9
- Sector Privado	183.3	283.0	-99.7	213.0	387.9	-174.9
ii. Préstamos	0.0	229.4	-229.4	72.1	152.5	-80.4
- Bancos y Sociedades Financieras	0.0	229.4	-229.4	72.1	152.5	-80.4
- Sector Privado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
iii. Moneda, Depósitos y Otros Activos	38.7	235.4	-196.7	158.2	657.0	-498.8
- Autoridad Monetaria	0.0	0.2	-0.2	2.1	1.9	0.2
- Bancos y Sociedades Financieras	37.1	58.3	-21.2	70.0	157.3	-87.3
- Sector Privado	1.6	176.9	-175.3	86.1	497.8	-411.7
b. PASIVOS	1,658.1	387.7	1,270.4	2,047.7	217.1	1,830.6
i. Créditos Comerciales	371.7	66.4	305.3	538.1	0.0	538.1
- Sector Privado	371.7	66.4	305.3	538.1	0.0	538.1
ii. Préstamos	1,267.8	293.7	974.1	1,436.0	217.1	1,218.9
- Autoridad Monetaria	0.0	0.3	-0.3	0.0	0.0	0.0
- Sector Público (Gobierno General y resto del Sector Público)	396.2	176.2	220.0	597.6	211.0	386.6
- Bancos y Sociedades Financieras	430.2	117.2	313.0	474.0	6.1	467.9
- Sector Privado	441.4	0.0	441.4	364.4	0.0	364.4
iii. Moneda, Depósitos y Otros Pasivos	18.6	27.6	-9.0	73.6	0.0	73.6
- Autoridad Monetaria	10.5	0.0	10.5	20.2	0.0	20.2
- Sector Público (Gobierno General y resto del Sector Público)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Bancos y Sociedades Financieras	0.0	0.0	0.0	53.4	0.0	53.4
- Sector Privado	8.1	27.6	-19.5	0.0	0.0	0.0
C. ERRORES Y OMISIONES (NETO)			421.4			374.4
SALDO DE BALANZA DE PAGOS (I+II)	15,160.1	15,329.2	252.3	17,573.3	17,731.4	216.3
ACTIVOS DE RESERVAS (- = aumento)^{**/}	0.0	252.3	-252.3	0.0	216.3	-216.3

^{*/} Incluye pago total de Eurobonos emitidos en 1997 por US\$150.0 millones

^{**/} De conformidad con el MBP5 del FMI, las transacciones de Activos de Reserva del Banco Central registradas en la balanza de pagos no incluyen variaciones en el valor de la tenencia de activos externos debido a revalorizaciones o desvalorizaciones de precios de mercado. En 2007, éstas variaciones obedecieron a la revalorización en tenencias de Oro por US\$44.3 millones y a la desvalorización en tenencia de DEG por US\$1.2 millones.

^{P/} Cifras preliminares

VALOR (FOB) Y ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES

AÑOS 2006 - 2007

(millones de US dólares)

CONCEPTO	2006		2007 ^{P/}		VARIACIÓN	
	VALOR	ESTRUCTURA	VALOR	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL DE MERCANCÍAS (1 + 2 + 3)	6,082.1	100.0	6,983.4	100.0	901.3	14.8
1- MERCANCÍAS GENERALES (A + B)	4,418.3	72.6	5,339.2	76.5	920.9	20.8
A- PRINCIPALES PRODUCTOS	1,294.3	21.2	1,620.6	23.2	326.3	25.2
Café	463.6	7.6	577.3	8.3	113.7	24.5
Azúcar	298.6	4.9	358.1	5.1	59.5	19.9
Banano	215.5	3.5	298.8	4.3	83.3	38.7
Cardamomo	83.4	1.4	137.3	2.0	53.9	64.6
Petróleo	233.2	3.8	249.1	3.6	15.9	6.8
B- OTROS PRODUCTOS	3,124.0	51.4	3,718.6	53.2	594.6	19.0
CENTROAMÉRICA	1,592.4	26.2	1,899.2	27.2	306.8	19.3
RESTO DEL MUNDO	1,531.6	25.2	1,819.4	26.1	287.8	18.8
Productos químicos	190.4	3.1	206.6	3.0	16.2	8.5
Miel de purga	35.4	0.6	31.7	0.5	-3.7	-10.5
Tabaco en rama y manufacturas	34.0	0.5	38.8	0.6	4.8	14.1
Camarón, pescado y langosta	42.4	0.7	51.7	0.8	9.3	21.9
Semilla de ajonjolí	23.1	0.4	26.3	0.4	3.2	13.9
Plantas, semillas, flores	63.1	1.0	68.1	1.0	5.0	7.9
Artículos de vestuario	113.1	1.9	76.1	1.1	-37.0	-32.7
Minerales	125.8	2.1	211.9	3.0	86.1	68.4
Tejidos, hilos e hilazas	5.8	0.1	7.6	0.1	1.8	31.0
Miel de abejas	2.2	0.0	2.1	0.0	-0.1	-4.5
Aceites esenciales	1.6	0.0	2.3	0.0	0.7	43.8
Madera en troza	35.8	0.6	50.2	0.7	14.4	40.2
Caucho natural	107.6	1.8	142.3	2.0	34.7	32.2
Frutas y sus preparados	193.5	3.2	268.3	3.8	74.8	38.7
Productos alimenticios	170.3	2.8	235.0	3.4	64.7	38.0
Productos de vidrio	16.4	0.3	29.3	0.4	12.9	78.7
Productos metálicos	42.7	0.7	74.1	1.1	31.4	73.5
Verduras y legumbres	85.7	1.4	113.2	1.6	27.5	32.1
Otros	242.7	4.0	183.8	2.7	-58.9	-24.3
2- BIENES PARA TRANSFORMACIÓN	1,603.5	26.4	1,568.6	22.5	-34.9	-2.2
3- BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTOS DEL PAIS POR MEDIOS DE TRANSPORTE	60.3	1.0	75.6	1.1	15.3	25.4

VALOR (FOB), VOLUMEN Y PRECIOS MEDIOS DE LAS EXPORTACIONES
AÑOS 2006 - 2007

CONCEPTO	2006			2007 ^{P/}			VARIACIÓN VALOR	
	VALOR millones de US \$	VOLUMEN miles de qq	Precio Medio US \$	VALOR millones de US \$	VOLUMEN miles de qq	Precio Medio US \$	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL DE MERCANCIAS (1 + 2 + 3)	6,082.1			6,983.4			901.3	14.8
1- MERCANCIAS GENERALES (A + B)	4,418.3			5,339.2			920.9	20.8
A) PRINCIPALES PRODUCTOS	1,294.3			1,620.6			326.3	25.2
Café	463.6	4,379.4	105.86	577.3	5,013.2	115.16	113.7	24.5
Azúcar	298.6	28,959.6	10.31	358.1	28,154.1	12.72	59.5	19.9
Banano	215.5	21,112.8	10.21	298.8	28,920.9	10.33	83.3	38.7
Cardamomo	83.4	677.5	123.10	137.3	607.6	225.97	53.9	64.6
Petróleo	233.2	5,357.5 ^{a/}	43.53	249.1	5,276.6 ^{a/}	47.21	15.9	6.8
B) OTROS PRODUCTOS	3,124.0			3,718.6			594.6	19.0
Centroamérica	1,592.4			1,899.2			306.8	19.3
Resto del mundo	1,531.6			1,819.4			287.8	18.8
2- BIENES PARA TRANSFORMACIÓN	1,603.5			1,568.6			-34.9	-2.2
3- BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTOS DEL PAIS POR MEDIOS DE TRANSPORTE	60.3			75.6			15.3	25.4

^{a/} Miles de barriles

^{p/} Cifras preliminares

VALOR (FOB) Y ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES AÑOS 2006 - 2007

(millones de US dólares)

GRUPO ECONÓMICO CUODE ^{1/}	2006		2007 ^{P/}		VARIACIÓN	
	VALOR	ESTRUCTURA	VALOR	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL DE MERCANCÍAS (1 + 2 + 3)	10,934.4	100.0	12,470.0	100.0	1,535.6	14.0
1- MERCANCÍAS GENERALES (A+B+C+D+E+F)	9,863.3	90.2	11,474.4	92.0	1,611.1	16.3
A- BIENES DE CONSUMO	2,837.3	25.9	3,177.5	25.5	340.2	12.0
No duraderos	2,145.0	19.6	2,430.7	19.5	285.7	13.3
Duraderos	692.3	6.3	746.8	6.0	54.5	7.9
B- MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS	3,119.2	28.5	3,468.1	27.8	348.9	11.2
Para la agricultura	223.4	2.0	282.3	2.3	58.9	26.4
Para la industria	2,895.8	26.5	3,185.8	25.5	290.0	10.0
C- COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	1,797.6	16.4	2,279.9	18.3	482.3	26.8
D- MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN	229.9	2.1	285.7	2.3	55.8	24.3
E- MAQUINARIA, EQUIPO Y HERRAMIENTA	1,878.0	17.2	2,262.5	18.1	384.5	20.5
Para la agricultura	54.6	0.5	60.7	0.5	6.1	11.2
Para la industria, telecomunicaciones y construcción	1,459.3	13.4	1,850.6	14.8	391.3	26.8
Para el transporte	364.1	3.3	351.2	2.8	-12.9	-3.5
F- DIVERSOS	1.3	0.0	0.7	0.0	-0.6	-46.2
2- BIENES PARA TRANSFORMACIÓN	1,068.8	9.8	994.5	8.0	-74.3	-7.0
3- BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTOS DEL EXTERIOR POR MEDIOS DE TRANSPORTE	2.3	0.0	1.1	0.0	-1.2	-52.2

^{1/} Clasificación Uniforme por Uso o Destino Económico

^{P/} Cifras preliminares.

CUADRO 5

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL
AÑOS 2006 - 2007
- Quetzales por US\$1.00 -

FECHA	TIPO DE CAMBIO			(+) Depreciación;
	COMPRA	VENTA	PROMEDIO	(-) Apreciación ^{1/}
MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS				
2006				
28-dic	7.60481	7.64417	7.62449	0.187 %
2007				
31-ene	7.72556	7.75588	7.74072	1.524 %
28-feb	7.71414	7.73302	7.72358	1.300 %
30-mar	7.68504	7.69963	7.69234	0.890 %
30-abr	7.64439	7.66930	7.65685	0.424 %
31-may	7.65962	7.68222	7.67092	0.609 %
28-jun	7.70849	7.72693	7.71771	1.223 %
31-jul	7.66865	7.68303	7.67584	0.673 %
31-ago	7.66925	7.69131	7.68028	0.732 %
28-sep	7.73039	7.76277	7.74658	1.601 %
31-oct	7.67718	7.69246	7.68482	0.791 %
30-nov	7.65903	7.68558	7.67231	0.627 %
28-dic	7.61302	7.64861	7.63082	0.083 %

^{1/} Respecto al Tipo de Cambio promedio del último día de diciembre del año anterior.

DEUDA PÚBLICA EXTERNA
AÑOS 2006 - 2007
(millones de US dólares)

CONCEPTO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007		VARIACIÓN	
	MONTO	ESTRUCTURA	MONTO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
Sector Público	3,958.3	100.0	4,226.0	100.0	267.7	6.8
A. Gobierno Central	3,878.7	98.0	4,150.0	98.2	271.3	7.0
B. Empresas Públicas	77.2	1.9	73.8	1.7	-3.4	-4.4
C. Instituciones Públicas Financieras	2.4	0.1	2.2	0.1	-0.2	-8.3

PANORAMA MONETARIO
TIPO BASE MONETARIA
DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Millones de quetzales)

Tipo de cambio de referencia vigente el 31/12/07: 7.63101

CONCEPTO	BANCO DE GUATEMALA				BANCOS DEL SISTEMA				PANORAMA MONETARIO			
	VARIACIÓN				VARIACIÓN				VARIACIÓN			
	2006	2007	ABSOLUTA	RELATIVA	2006	2007	ABSOLUTA	RELATIVA	2006	2007	ABSOLUTA	RELATIVA
I. MONETIZACIÓN EXTERNA	30,990.6	32,968.7	1,978.1	6.4	-7,673.2	-10,643.7	-2,970.5	38.7	23,317.5	22,325.0	-992.5	-4.3
1. Activo externo ^{1/}	30,990.6	32,968.7	1,978.1	6.4	2,794.8	3,088.0	293.2	10.5	33,785.5	36,056.7	2,271.2	6.7
2. Pasivo externo	0.0	0.0	0.0	0.0	-10,468.0	-13,731.7	-3,263.7	31.2	-10,468.0	-13,731.7	-3,263.7	31.2
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	-4,295.6	-3,021.0	1,274.6	-29.7	79,911.1	90,325.3	10,414.2	13.0	63,664.4	74,539.2	10,874.8	17.1
1. Actividad crediticia	-5,631.7	-7,685.6	-2,053.9	36.5	63,385.7	80,052.6	16,666.9	26.3	57,753.9	72,366.9	14,613.0	25.3
1.1. Al sector público -neto-	-7,697.9	-9,749.6	-2,051.7	26.7	2,457.4	2,838.5	381.0	15.5	-5,240.5	-6,911.1	-1,670.7	31.9
1.2. Al sector privado	0.0	0.0	0.0	0.0	61,490.7	78,283.7	16,793.0	27.3	61,490.7	78,283.7	16,793.0	27.3
1.2.1. En moneda nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	45,185.2	54,988.1	9,802.9	21.7	45,185.2	54,988.1	9,802.9	21.7
1.2.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	16,305.5	23,295.6	6,990.1	42.9	16,305.5	23,295.6	6,990.1	42.9
1.3. A los bancos	2,058.7	2,056.5	-2.2	-0.1	-2,058.7	-2,056.5	2.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
1.3.1. En moneda nacional	2,058.7	2,056.5	-2.2	-0.1	-2,058.7	-2,056.5	2.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
1.3.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4. A las financieras	7.4	7.4	0.0	0.0	1,496.3	986.9	-509.4	-34.0	1,503.7	994.4	-509.3	-33.9
1.4.1. En moneda nacional	7.4	7.4	0.0	0.0	1,142.4	856.8	-285.6	-25.0	1,149.8	864.2	-285.6	-24.8
1.4.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	353.9	130.1	-223.8	-63.2	353.9	130.1	-223.7	-63.2
2. Encaje en M/N	0.0	0.0	0.0	0.0	10,783.0	11,243.7	460.7	4.3	-10.6	-11.7	-1.0	9.3
3. Encaje en M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	1,156.0	1,507.6	351.6	30.4	-1.3	-2.1	-0.8	61.5
4. Otros activos netos	16,525.9	16,334.0	-191.9	-1.2	-3,592.0	-6,830.4	-3,238.4	90.2	12,934.0	9,503.6	-3,430.4	-26.5
5. Obligaciones de mediano y largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	-74.3	-468.9	-394.6	531.1	-74.3	-468.9	-394.6	531.1
6. Bonos de estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Operaciones compra venta de valores en M/N	-14,991.2	-11,312.8	3,678.4	-24.5	8,252.7	4,820.7	-3,432.0	-41.6	-6,738.5	-6,492.1	246.4	-3.7
7.1. Con entidades públicas	-5,194.8	-5,140.3	54.5	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-5,194.8	-5,140.3	54.5	-1.0
7.2. Con otros inversionistas	-9,796.4	-6,172.5	3,623.9	-37.0	8,252.7	4,820.7	-3,432.0	-41.6	-1,543.7	-1,351.8	191.9	-12.4
8. Operaciones compra venta de valores en M/E	-198.6	-356.6	-158.0	79.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-198.6	-356.6	-158.0	79.6
8.1. Con entidades públicas	-198.6	-356.6	-158.0	79.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-198.6	-356.6	-158.0	79.6
8.2. Con otros inversionistas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
III. OBLIGACIONES MONETARIAS	26,695.0	29,947.6	3,252.6	12.2	72,237.9	79,681.7	7,443.8	10.3	86,981.9	96,864.2	9,882.3	11.4
IV. DINERO PRIMARIO	25,537.7	28,437.9	2,900.2	11.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1. Numerario en circulación	14,744.0	17,182.5	2,438.5	16.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Encaje	10,793.7	11,255.4	461.7	4.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1. Bancario no remunerado	10,155.3	10,619.1	463.8	4.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2. Bancario remunerado	627.7	624.6	-3.1	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.3. Financieras	10.6	11.7	1.1	10.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
V. ENCAJE EN M/E	1,157.3	1,509.7	352.4	30.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1. Bancario no remunerado	1,096.8	1,434.9	338.1	30.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Bancario remunerado	59.2	72.7	13.5	22.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Financieras	1.3	2.1	0.8	61.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
VI. MEDIO CIRCULANTE EN M/N	14,744.0	17,182.5	2,438.5	16.5	24,124.9	27,180.4	3,055.5	12.7	38,868.9	44,362.9	5,494.0	14.1
1. Numerario en circulación	14,744.0	17,182.5	2,438.5	16.5	0.0	0.0	0.0	0.0	14,744.0	17,182.5	2,438.5	16.5
2. Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	24,124.9	27,180.4	3,055.5	12.7	24,124.9	27,180.4	3,055.5	12.7
VII. CUASIDINERO EN M/N ^{2/}	0.0	0.0	0.0	0.0	38,445.9	40,330.7	1,884.8	4.9	38,445.9	40,330.7	1,884.9	4.9
VIII. MEDIOS DE PAGO EN M/N	14,744.0	17,182.5	2,438.5	16.5	62,570.7	67,511.2	4,940.5	7.9	77,314.7	84,693.7	7,379.0	9.5
IX. DEPÓSITOS MONETARIOS EN M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	4,159.4	5,856.0	1,696.6	40.8	4,159.4	5,856.0	1,696.6	40.8
X. CUASIDINERO EN M/E ^{3/}	0.0	0.0	0.0	0.0	5,507.8	6,314.5	806.7	14.6	5,507.8	6,314.5	806.7	14.6
XI. MEDIOS DE PAGO EN M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	9,667.2	12,170.5	2,503.3	25.9	9,667.2	12,170.5	2,503.3	25.9
XII. MEDIOS DE PAGO TOTALES	14,744.0	17,182.5	2,438.5	16.5	72,237.9	79,681.7	7,443.8	10.3	86,982.0	96,864.2	9,882.2	11.4
^{1/} En el caso de los bancos incluye caja en moneda extranjera.					376.5	447.1	70.6	18.8				
^{2/} Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda nacional.					2,534.6	1,999.9	-534.7	-21.1				
^{3/} Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda extranjera.					635.2	216.9	-418.3	-65.9				

PANORAMA MONETARIO
TIPO EMISIÓN MONETARIA
DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Millones de quetzales)

Tipo de cambio de referencia vigente el 31/12/07: 7.63101

CONCEPTO	BANCO DE GUATEMALA				BANCOS DEL SISTEMA				PANORAMA MONETARIO			
	2006	2007	VARIACIÓN		2006	2007	VARIACIÓN		2006	2007	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA			ABSOLUTA	RELATIVA			ABSOLUTA	RELATIVA
I. MONETIZACIÓN EXTERNA	30,990.6	32,968.7	1,978.1	6.4	-7,673.2	-10,643.7	-2,970.5	38.7	23,317.5	22,325.0	-992.5	-4.3
1. Activo externo ^{1/}	30,990.6	32,968.7	1,978.1	6.4	2,794.8	3,088.0	293.2	10.5	33,785.5	36,056.7	2,271.2	6.7
2. Pasivo externo	0.0	0.0	0.0	0.0	-10,468.0	-13,731.7	-3,263.7	31.2	-10,468.0	-13,731.7	-3,263.7	31.2
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	-15,218.7	-12,957.9	2,260.8	-14.9	79,911.1	90,325.3	10,414.2	13.0	63,664.4	74,539.1	10,874.7	17.1
1. Posición neta con el sector público	-7,697.9	-9,749.6	-2,051.7	26.7	2,457.4	2,838.5	381.2	15.5	-5,240.5	-6,911.1	-1,670.6	31.9
2. Crédito al sector privado	0.0	0.0	0.0	0.0	61,490.7	78,283.7	16,793.0	27.3	61,490.7	78,283.7	16,793.0	27.3
2.1. En moneda nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	45,185.2	54,988.1	9,802.9	21.7	45,185.2	54,988.1	9,802.9	21.7
2.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	16,305.5	23,295.6	6,990.1	42.9	16,305.5	23,295.6	6,990.1	42.9
3. Posición con bancos y financieras M/N	-15,753.3	-11,208.1	4,545.2	-28.9	17,610.7	14,686.7	-2,924.0	-16.6	829.4	650.3	-179.1	-21.6
3.1. Crédito a bancos y financieras	2,066.2	2,064.0	-2.2	-0.1	-916.3	-1,199.7	-283.4	30.9	1,149.8	864.2	-285.6	-24.8
3.2. Encaje	-9,765.7	-8,427.1	1,338.6	-13.7	10,783.0	11,243.7	460.7	4.3	-10.7	-11.8	-1.1	10.3
3.2.1. Depósitos no remunerados	-9,138.0	-7,802.6	1,335.4	-14.6	10,155.3	10,619.1	463.8	4.6	-10.7	-11.8	-1.1	10.3
3.2.2. Depósitos remunerados	-627.7	-624.6	3.1	-0.5	627.7	624.6	-3.1	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
3.3. Operaciones de estabilización	-8,053.7	-4,844.9	3,208.8	-39.8	7,744.0	4,642.7	-3,101.3	-40.0	-309.7	-202.1	107.6	-34.7
3.4. Bonos de estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Posición con bancos y financieras M/E	-1,157.3	-1,509.7	-352.4	30.5	1,509.9	1,637.7	127.8	8.5	352.6	128.0	-224.6	-63.7
4.1. Crédito a bancos y financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	353.9	130.1	-223.8	-63.2	353.9	130.1	-223.8	-63.2
4.2. Encaje	-1,157.3	-1,509.7	-352.4	30.5	1,156.0	1,507.6	351.6	30.4	-1.3	-2.1	-0.8	61.5
4.2.1. Depósitos no remunerados	-1,098.1	-1,437.0	-338.9	30.9	1,096.8	1,434.9	338.1	30.8	-1.3	-2.1	-0.8	61.5
4.2.2. Depósitos remunerados	-59.2	-72.7	-13.5	22.8	59.2	72.7	13.5	22.8	0.0	0.0	0.0	0.0
4.3. Operaciones de estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.4. Bonos de estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Otros activos netos	16,526.0	16,333.9	-192.1	-1.2	-3,083.3	-6,652.4	-3,569.1	115.8	13,442.7	9,681.6	-3,761.1	-28.0
6. Obligaciones de mediano y largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	-74.3	-468.9	-394.6	531.1	-74.3	-468.9	-394.6	531.1
7. Bonos de Estabilización sector no bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Operaciones de estabilización sector no bancario	-7,136.2	-6,824.4	311.8	-4.4	0.0	0.0	0.0	0.0	-7,136.2	-6,824.4	311.8	-4.4
8.1. En moneda nacional	-6,937.5	-6,467.8	469.7	-6.8	0.0	0.0	0.0	0.0	-6,937.5	-6,467.8	469.7	-6.8
8.2. En moneda extranjera	-198.6	-356.6	-158.0	79.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-198.6	-356.6	-158.0	79.6
III. OBLIGACIONES MONETARIAS	15,772.0	20,010.8	4,238.8	26.9	72,237.9	79,681.7	7,443.8	10.3	86,981.9	96,864.1	9,882.2	11.4
IV. EMISIÓN MONETARIA	15,772.0	20,010.8	4,238.8	26.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1. Numerario en circulación	14,744.0	17,182.5	2,438.5	16.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Caja de bancos y financieras	1,028.0	2,828.3	1,800.3	175.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
V. MEDIO CIRCULANTE EN M/N	14,744.0	17,182.5	2,438.5	16.5	24,124.9	27,180.4	3,055.5	12.7	38,868.9	44,362.9	5,494.0	14.1
1. Numerario en circulación	14,744.0	17,182.5	2,438.5	16.5	0.0	0.0	0.0	0.0	14,744.0	17,182.5	2,438.5	16.5
2. Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	24,124.9	27,180.4	3,055.5	12.7	24,124.9	27,180.4	3,055.5	12.7
VI. CUASIDINERO EN M/N ^{2/}	0.0	0.0	0.0	0.0	38,445.9	40,330.7	1,884.8	4.9	38,445.9	40,330.7	1,884.8	4.9
VII. MEDIOS DE PAGO EN M/N	14,744.0	17,182.5	2,438.5	16.5	62,570.7	67,511.2	4,940.5	7.9	77,314.7	84,693.7	7,379.0	9.5
VIII. DEPÓSITOS MONETARIOS EN M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	4,159.4	5,856.0	1,696.6	40.8	4,159.4	5,856.0	1,696.6	40.8
IX. CUASIDINERO EN M/E ^{3/}	0.0	0.0	0.0	0.0	5,507.8	6,314.5	806.7	14.6	5,507.8	6,314.5	806.7	14.6
X. MEDIOS DE PAGO EN M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	9,667.2	12,170.5	2,503.3	25.9	9,667.2	12,170.5	2,503.3	25.9
XI. MEDIOS DE PAGO TOTALES	14,744.0	17,182.5	2,438.5	16.5	72,237.9	79,681.7	7,443.8	10.3	86,982.0	96,864.2	9,882.2	11.4
					376.5	447.1	70.6	18.8				
					2,534.6	1,999.9	-534.7	-21.1				
					635.2	216.9	-418.3	-65.9				

^{1/} En el caso de los bancos incluye caja en moneda extranjera.

^{2/} Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda nacional.

^{3/} Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda extranjera.

**SISTEMA FINANCIERO
OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2007
(Millones de quetzales)**

CONCEPTO	2006	2007	VARIACIÓN		ESTRUCTURA	
			Absoluta	Relativa	2006	2007
TOTAL	89,296.6	99,707.1	10,410.5	11.7	100.0	100.0
MEDIOS DE PAGO TOTALES	86,982.0	96,864.2	9,882.2	11.4	97.4	97.1
MEDIOS DE PAGO MONEDA NACIONAL	77,314.8	84,693.7	7,378.9	9.5	86.6	84.9
Medio Circulante	38,868.9	44,362.9	5,494.0	14.1	43.5	44.5
Numerario en Circulación	14,744.0	17,182.5	2,438.5	16.5	16.5	17.2
Depósitos Monetarios	24,124.9	27,180.4	3,055.5	12.7	27.0	27.3
Cuasidinerio	38,445.9	40,330.7	1,884.8	4.9	43.1	40.4
Depósitos de Ahorro	17,172.0	18,066.0	894.0	5.2	19.2	18.1
Depósitos a Plazo	16,262.8	17,970.5	1,707.7	10.5	18.2	18.0
Otros Depósitos	1,523.7	1,124.7	-399.0	-26.2	1.7	1.1
Obligaciones Financieras	3,487.4	3,169.5	-317.9	-9.1	3.9	3.2
MEDIOS DE PAGO MONEDA EXTRANJERA	9,667.2	12,170.5	2,503.3	25.9	10.8	12.2
Depósitos Monetarios	4,159.4	5,856.0	1,696.6	40.8	4.7	5.9
Cuasidinerio	5,507.8	6,314.5	806.7	14.6	6.2	6.3
Depósitos de Ahorro	1,958.3	2,510.3	552.0	28.2	2.2	2.5
Depósitos a Plazo	2,658.2	3,215.1	556.9	21.0	3.0	3.2
Otros Depósitos	145.4	267.0	121.6	83.6	0.2	0.3
Obligaciones Financieras	745.9	322.1	-423.8	-56.8	0.8	0.3
VALORES DE FINANCIERAS	2,314.6	2,842.9	528.3	22.8	2.6	2.9

CUADRO 3

BANCOS DEL SISTEMA
LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR GRUPO DE BANCOS^{1/}
AÑO 2007
(millones de quetzales)

MES	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
Enero	219.1	159.2	59.9
Febrero	153.9	129.9	24.0
Marzo	194.2	157.5	36.7
Abril	124.8	98.4	26.4
Mayo	122.7	102.8	19.9
Junio	149.8	128.8	21.0
Julio	129.6	115.8	13.8
Agosto	123.4	117.0	6.4
Septiembre	100.3	96.8	3.5
Octubre	93.4	91.4	2.0
Noviembre	142.9	136.2	6.7
Diciembre	244.6	228.2	16.4

1/ Medida por la posición promedio de encaje.

FUENTE: Superintendencia de Bancos.

CUADRO 3a

BANCOS DEL SISTEMA
LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR GRUPO DE BANCOS ^{1/}
AÑO 2007
(millones de US dólares)

MES	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
Enero	9.6	7.3	2.3
Febrero	12.6	9.5	3.1
Marzo	9.8	7.7	2.1
Abril	10.1	6.8	3.3
Mayo	10.3	6.9	3.4
Junio	10.4	7.6	2.8
Julio	8.8	5.9	2.9
Agosto	6.8	4.7	2.1
Septiembre	5.3	3.9	1.4
Octubre	6.8	4.4	2.4
Noviembre	6.5	4.0	2.5
Diciembre	10.7	6.3	4.4

1/ Medida por la posición promedio de encaje.

FUENTE: Superintendencia de Bancos.

CUADRO 4

**BANCO DE GUATEMALA
POSICIÓN CON EL SECTOR PÚBLICO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2007
(millones de quetzales)**

CONCEPTO	2006	2007	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
TOTAL	-7,697.9	-9,749.6	-2,051.7	26.7
GOBIERNO CENTRAL	-7,551.2	-9,531.8	-1,980.6	26.2
Otros Créditos	0.2	0.2	0.0	0.0
(-) Depósitos	7,551.4	9,532.0	1,980.6	26.2
RESTO DEL SECTOR PÚBLICO	-146.7	-217.8	-71.1	48.5
(-) Depósitos	146.7	217.8	71.1	48.5

CUADRO 5

BANCO DE GUATEMALA
CRÉDITO A BANCOS Y SOCIEDADES FINANCIERAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2007
(millones de quetzales)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-2006	UTILIZACIONES	AMORTIZACIONES	SALDO AL 31-12-2007
TOTAL	2,059.1	0.0	2.2	2,056.9
Líneas de Crédito Contingentes	1,597.8	0.0	0.0	1,597.8
Adelantos	457.1	0.0	0.0	457.1
Valores de Bancos y Sociedades Financieras	4.2	0.0	2.2	2.0

**BANCOS DEL SISTEMA Y SOCIEDADES FINANCIERAS
CARTERA CREDITICIA CON EL SECTOR PRIVADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2007
(millones de quetzales)**

CONCEPTO	2006	2007	VARIACIÓN		ESTRUCTURA	
			ABSOLUTA	RELATIVA	2006	2007
CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO	63,344.4	80,020.9	16,676.5	26.3	100.0	100.0
A. EN MONEDA NACIONAL	46,558.1	56,219.1	9,661.0	20.8	73.5	70.3
1. DE LOS BANCOS	45,185.2	54,988.1	9,802.9	21.7	71.3	68.7
Préstamos	31,729.9	41,210.1	9,480.2	29.9	50.1	51.5
Cédulas Hipotecarias	3,166.9	4,126.2	959.3	30.3	5.0	5.2
Factoraje	2,002.2	1,368.7	-633.5	-31.6	3.2	1.7
Créditos en Cuentas de Depósitos Monetarios	1,392.0	1,116.0	-276.0	-19.8	2.2	1.4
Documentos Descontados	394.3	565.3	171.0	43.4	0.6	0.7
Documentos por Cobrar	95.1	59.8	-35.3	-37.1	0.2	0.1
Otros Créditos	6,404.8	6,542.0	137.2	2.1	10.1	8.2
2. DE LAS FINANCIERAS	1,372.9	1,231.0	-141.9	-10.3	2.2	1.5
Préstamos	969.2	845.3	-123.9	-12.8	1.5	1.1
Inversión en Valores	318.3	301.4	-16.9	-5.3	0.5	0.4
Documentos Descontados	30.6	35.5	4.9	16.0	0.0	0.0
Otros Créditos	54.8	48.8	-6.0	-10.9	0.1	0.1
B. EN MONEDA EXTRANJERA	16,786.3	23,801.8	7,015.5	41.8	26.5	29.7
1. DE LOS BANCOS	16,305.5	23,295.6	6,990.1	42.9	25.7	29.1
Préstamos	12,230.1	18,008.8	5,778.7	47.2	19.3	22.5
Documentos por Cobrar	2,581.8	3,338.5	756.7	29.3	4.1	4.2
Documentos Descontados	331.7	779.1	447.4	134.9	0.5	1.0
Otros Créditos	1,161.9	1,169.2	7.3	0.6	1.8	1.5
2. DE LAS FINANCIERAS	480.8	506.2	25.4	5.3	0.8	0.6
Préstamos	412.7	424.3	11.6	2.8	0.7	0.5
Documentos por Cobrar	3.6	11.3	7.7	213.9	0.0	0.0
Documentos Descontados	19.8	12.6	-7.2	-36.4	0.0	0.0
Otros Créditos	44.7	58.0	13.3	29.8	0.1	0.1

BANCOS DEL SISTEMA
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR TIPO DE CUENTA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2007
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2006	2007	VARIACIÓN		ESTRUCTURA	
			ABSOLUTA	RELATIVA	2006	2007
TOTAL (I + II)	61,490.7	78,283.7	16,793.0	27.3	100.0	100.0
I. EN MONEDA NACIONAL	45,185.2	54,988.1	9,802.9	21.7	73.5	70.2
A. PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS	32,124.2	41,775.5	9,651.3	30.0	52.2	53.4
Documentos Descontados	394.3	565.3	171.0	43.4	0.6	0.7
Fiduciarios	18,319.7	23,603.2	5,283.5	28.8	29.8	30.2
Prendarios	1,572.2	1,666.8	94.6	6.0	2.6	2.1
Hipotecarios	8,033.0	10,433.2	2,400.2	29.9	13.1	13.3
Con Bono de Prenda	92.1	98.3	6.2	6.7	0.1	0.1
Mixtos	3,061.2	4,378.0	1,316.8	43.0	5.0	5.6
Otros	651.7	1,030.7	379.0	58.2	1.1	1.3
B. INVERSIONES EN VALORES PRIVADOS	7,545.5	7,064.0	-481.5	-6.4	12.3	9.0
Cédulas Hipotecarias	3,166.9	4,126.2	959.3	30.3	5.2	5.3
Entidades Privadas No Financieras	4,378.6	2,937.8	-1,440.8	-32.9	7.1	3.8
C. DOCUMENTOS POR COBRAR	95.1	59.9	-35.2	-37.0	0.2	0.1
D. PAGOS POR CUENTA AJENA	38.6	54.8	16.2	42.0	0.1	0.1
E. OTROS CRÉDITOS	5,381.8	6,033.9	652.1	12.1	8.8	7.7
Gastos Anticipados	247.6	315.5	67.9	27.4	0.4	0.4
Sobregiros en Cuentas de Depósito	228.7	273.1	44.4	19.4	0.4	0.3
Tarjetas de Crédito	1,237.1	2,723.9	1,486.8	120.2	2.0	3.5
Créditos en Cuentas Depósitos Monetarios	1,392.0	1,116.0	-276.0	-19.8	2.3	1.4
Otros	2,276.4	1,605.4	-671.0	-29.5	3.7	2.1
II. EN MONEDA EXTRANJERA	16,305.5	23,295.6	6,990.1	42.9	26.5	29.8
A. PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS	12,561.8	18,788.0	6,226.2	49.6	20.4	24.0
Documentos Descontados	331.7	779.1	447.4	134.9	0.5	1.0
Fiduciarios	6,888.1	10,384.8	3,496.7	50.8	11.2	13.3
Prendarios	392.1	320.9	-71.2	-18.2	0.6	0.4
Hipotecarios	3,671.6	4,657.3	985.7	26.8	6.0	5.9
Con Bono de Prenda	70.2	27.4	-42.8	-61.0	0.1	0.0
Mixtos	1,107.9	2,327.0	1,219.1	110.0	1.8	3.0
Otros	100.2	291.5	191.3	190.9	0.2	0.4
B. INVERSIONES EN VALORES PRIVADOS	15.4	154.9	139.5	905.8	0.0	0.2
Cédulas Hipotecarias	21.5	22.9	1.4	6.5	0.0	0.0
Entidades Privadas No Financieras	580.5	201.7	-378.8	-65.3	0.9	0.3
C. DOCUMENTOS POR COBRAR	2,581.8	3,338.5	756.7	29.3	4.2	4.3
D. PAGOS POR CUENTA AJENA	216.2	322.0	105.8	48.9	0.4	0.4
E. OTROS CRÉDITOS	930.3	692.2	-238.1	-25.6	1.5	0.9
Gastos Anticipados	11.4	13.7	2.3	20.2	0.0	0.0
Sobregiros en Cuentas de Depósito	49.1	101.7	52.6	107.1	0.1	0.1
Tarjetas de Crédito	120.1	266.0	145.9	121.5	0.2	0.3
Créditos en Cuentas Depósitos Monetarios	67.0	112.9	45.9	68.5	0.1	0.1
Otros	682.7	197.9	-484.8	-71.0	1.1	0.3

CUADRO 8				
TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL (Porcentajes)				
MES	SISTEMA BANCARIO ^{1/}		DE OEMs ^{2/}	DE REPORTOS ^{3/}
	ACTIVA	PASIVA		
Diciembre 2006	12.9	4.8	6.7	5.2
2007				
Enero	13.0	4.9	6.7	5.2
Febrero	13.0	4.9	6.8	5.2
Marzo	12.9	4.9	6.8	5.5
Abril	12.8	4.9	6.9	5.5
Mayo	12.8	4.9	7.0	5.5
Junio	12.8	4.9	7.1	5.6
Julio	12.8	4.9	7.0	5.5
Agosto	12.6	4.9	7.2	5.4
Septiembre	12.8	4.9	7.1	5.8
Octubre	12.8	4.9	7.2	5.9
Noviembre	12.9	4.9	7.3	6.4
Diciembre	12.9	4.9	7.5	7.5

^{1/} Tasa de interés promedio ponderado.

^{2/} Tasa de interés promedio ponderado del saldo total de las operaciones de estabilización monetaria del último día del mes.

^{3/} Tasa de interés promedio ponderado de las transacciones del último día hábil del mes.

TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA (Porcentajes)				CUADRO 8a
MES	SISTEMA BANCARIO^{1/}		DE REPORTOS^{2/}	
	ACTIVA	PASIVA		
Diciembre 2006	7.6	3.8	7.0	
2007				
Enero	7.5	3.9	7.0	
Febrero	7.6	3.7	6.2	
Marzo	7.6	3.7	5.0	
Abril	7.6	3.7	6.9	
Mayo	7.7	3.8	6.1	
Junio	7.7	3.8	5.8	
Julio	7.7	3.9	5.6	
Agosto	7.7	4.0	5.5	
Septiembre	7.8	4.0	5.3	
Octubre	7.7	3.9	5.8	
Noviembre	7.6	3.7	5.5	
Diciembre	7.6	3.6	5.5	

^{1/} Tasa de interés promedio ponderado.

^{2/} Tasa de interés promedio ponderado de las transacciones del último día hábil del mes.

BANCOS DEL SISTEMA
PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVO POR GRUPO DE BANCOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2007
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2006			2007			VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
TOTAL DEL ACTIVO	105,698.2	104,576.3	1,121.9	118,392.5	117,217.0	1,175.5	12,694.3	12,640.7	53.7	12.0	12.1	4.8
DISPONIBILIDADES	16,838.2	16,304.9	533.3	18,081.3	17,637.2	444.1	1,243.0	1,332.3	-89.2	7.4	8.2	-16.7
En Moneda Nacional	13,745.8	13,306.7	439.0	13,934.5	13,620.0	314.5	188.7	313.2	-124.5	1.4	2.4	-28.4
En Moneda Extranjera	3,092.4	2,998.2	94.2	4,146.8	4,017.2	129.5	1,054.3	1,019.0	35.3	34.1	34.0	37.5
INVERSIÓN EN VALORES	33,001.3	32,562.8	438.5	27,303.5	26,797.0	506.5	-5,697.8	-5,765.8	68.0	-17.3	-17.7	15.5
Del Estado	18,343.4	18,045.9	297.5	16,087.4	15,791.4	296.0	-2,256.0	-2,254.5	-1.5	-12.3	-12.5	-0.5
Cédulas Hipotecarias	3,166.9	3,166.9	0.0	4,126.2	4,126.2	0.0	959.3	959.3	0.0	30.3	30.3	0.0
Valores Extranjeros	4,337.5	4,216.0	121.5	2,795.0	2,603.3	191.7	-1,542.5	-1,612.7	70.2	-35.6	-38.3	57.8
Otros Valores	7,213.3	7,193.8	19.5	4,364.5	4,345.7	18.8	-2,848.8	-2,848.1	-0.7	-39.5	-39.6	-3.6
(-) Reservas	59.7	59.7	0.0	69.6	69.6	0.0	9.9	9.9	0.0	16.6	16.6	0.0
CARTERA DE CRÉDITOS	51,514.9	51,393.0	122.0	68,983.5	68,806.7	176.8	17,468.6	17,413.7	54.8	33.9	33.9	44.9
Préstamos en M/N	31,729.9	31,611.0	118.9	41,210.1	41,033.2	176.8	9,480.3	9,422.3	57.9	29.9	29.8	48.7
Préstamos en M/E	12,230.1	12,230.1	0.0	18,008.8	18,008.8	0.0	5,778.7	5,778.7	0.0	47.2	47.2	0.0
Documentos Descontados en M/N	394.3	394.3	0.0	565.3	565.3	0.0	171.0	171.0	0.0	43.4	43.4	0.0
Documentos Descontados en M/E	331.7	331.7	0.0	779.1	779.1	0.0	447.4	447.4	0.0	134.9	134.9	0.0
Documentos por Cobrar en M/N	95.1	95.1	0.0	59.8	59.8	0.0	-35.3	-35.3	0.0	-37.1	-37.1	0.0
Documentos por Cobrar en M/E	2,581.8	2,581.8	0.0	3,338.5	3,338.5	0.0	756.7	756.7	0.0	29.3	29.3	0.0
Pagos por Cartas de Crédito	38.6	38.6	0.0	54.8	54.8	0.0	16.2	16.2	0.0	42.0	42.0	0.0
Otros	5,249.0	5,245.7	3.2	6,139.1	6,139.0	0.0	890.2	893.3	-3.2	17.0	17.0	-100.0
(-) Reservas	1,135.3	1,135.3	0.1	1,172.0	1,171.9	0.1	36.7	36.7	0.0	3.2	3.2	0.0
OTRAS INVERSIONES	137.0	137.0	0.0	173.2	173.2	0.0	36.2	36.2	0.0	26.4	26.4	0.0
ACTIVOS DIVERSOS	2,300.6	2,277.7	22.9	2,724.4	2,681.3	43.1	423.8	403.6	20.2	18.4	17.7	88.2
Cuentas por Cobrar	1,087.0	1,066.1	20.9	1,351.0	1,310.7	40.3	264.0	244.6	19.4	24.3	22.9	92.8
Activos Extraordinarios (neto)	547.5	547.5	0.0	611.9	611.9	0.0	64.4	64.4	0.0	11.8	11.8	0.0
Gastos Anticipados	259.1	257.2	1.9	329.2	326.7	2.5	70.1	69.5	0.6	27.1	27.0	31.6
Otros	407.0	406.9	0.1	432.3	432.0	0.3	25.3	25.1	0.2	6.2	6.2	200.0
ACTIVOS FIJOS	2,097.8	2,094.6	3.2	2,145.7	2,142.7	3.0	47.9	48.1	-0.2	2.3	2.3	-6.3
GASTOS DIFERIDOS	-191.8	-193.8	2.1	-1,019.1	-1,021.1	2.1	-827.3	-827.3	0.0	431.4	426.9	0.0

BANCOS DEL SISTEMA
ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVO POR GRUPO DE BANCOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2007
(en porcentajes)

CONCEPTO	2006			2007		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
TOTAL DEL ACTIVO	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
DISPONIBILIDADES	15.9	15.6	47.5	15.3	15.0	37.8
En Moneda Nacional	13.0	12.7	39.1	11.8	11.6	26.8
En Moneda Extranjera	2.9	2.9	8.4	3.5	3.4	11.0
INVERSIÓN EN VALORES	31.2	31.1	39.1	23.1	22.9	43.1
Del Estado	17.4	17.3	26.5	13.6	13.5	25.2
Cédulas Hipotecarias	3.0	3.0	0.0	3.5	3.5	0.0
Valores Extranjeros	4.1	4.0	10.8	2.4	2.2	16.3
Otros Valores	6.8	6.9	1.7	3.7	3.7	1.6
(-) Reservas	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0
CARTERA DE CRÉDITOS	48.7	49.1	10.9	58.3	58.7	15.0
Préstamos en M/N	30.0	30.2	10.6	34.8	35.0	15.0
Préstamos en M/E	11.6	11.7	0.0	15.2	15.4	0.0
Documentos Descontados en M/N	0.4	0.4	0.0	0.5	0.5	0.0
Documentos Descontados en M/E	0.3	0.3	0.0	0.7	0.7	0.0
Documentos por Cobrar en M/N	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0
Documentos por Cobrar en M/E	2.4	2.5	0.0	2.8	2.8	0.0
Pagos por Cartas de Crédito	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	5.0	5.0	0.3	5.2	5.2	0.0
(-) Reservas	1.1	1.1	0.0	1.0	1.0	0.0
OTRAS INVERSIONES	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0
ACTIVOS DIVERSOS	2.2	2.2	2.0	2.3	2.3	3.7
Cuentas por Cobrar	1.0	1.0	1.9	1.1	1.1	3.4
Activos Extraordinarios (neto)	0.5	0.5	0.0	0.5	0.5	0.0
Gastos Anticipados	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2
Otros	0.4	0.4	0.0	0.4	0.4	0.0
ACTIVOS FIJOS	2.0	2.0	0.3	1.8	1.8	0.3
GASTOS DIFERIDOS	-0.2	-0.2	0.2	-0.9	-0.9	0.2

BANCOS DEL SISTEMA
PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO Y CAPITAL POR GRUPO DE BANCOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2007
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2006			2007			VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
PASIVO + CAPITAL	105,698.2	104,576.4	1,121.9	118,392.5	117,217.0	1,175.5	12,694.4	12,640.6	53.6	12.0	12.1	4.8
I. PASIVO	97,010.5	96,092.1	918.5	107,504.2	106,543.1	961.2	10,493.7	10,451.1	42.8	10.8	10.9	4.7
OBLIGACIONES EN M/E	10,258.6	10,164.5	94.1	13,687.0	13,554.5	132.5	3,428.4	3,390.0	38.4	33.4	33.4	40.8
Préstamos	10,115.3	10,021.8	93.5	13,571.5	13,439.4	132.1	3,456.2	3,417.6	38.6	34.2	34.1	41.3
Otras Obligaciones	143.3	142.7	0.6	115.5	115.1	0.4	-27.8	-27.6	-0.2	-19.4	-19.3	-33.3
OBLIGACIONES EN EL PAÍS M/N	86,751.9	85,927.6	824.4	93,817.3	92,988.6	828.7	7,065.4	7,061.1	4.4	8.1	8.2	0.5
Depósitos	79,005.5	78,251.0	754.6	87,139.5	86,409.2	730.3	8,134.0	8,158.3	-24.3	10.3	10.4	-3.2
Bonos en Circulación	3,190.4	3,190.4	0.0	2,238.4	2,238.4	0.0	-952.0	-952.0	0.0	-29.8	-29.8	0.0
Crédito del Banco Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por Pagar	2,864.0	2,804.9	59.1	2,890.1	2,813.9	76.2	26.1	9.0	17.1	0.9	0.3	28.9
Otras Cuentas Acreedoras	706.5	699.8	6.7	714.2	706.6	7.6	7.7	6.8	0.9	1.1	1.0	13.4
Otras Obligaciones	985.5	981.5	4.0	835.1	820.5	14.6	-150.4	-161.0	10.6	-15.3	-16.4	265.0
II. CAPITAL CONTABLE	8,687.7	8,491.0	196.7	10,888.3	10,673.9	214.4	2,200.7	2,182.9	17.7	25.3	25.7	9.0
CAPITAL PRIMARIO	6,366.2	6,186.8	179.4	7,556.6	7,359.9	196.8	1,190.3	1,173.1	17.4	18.7	19.0	9.7
Capital Pagado	4,799.3	4,714.3	85.0	5,477.6	5,392.6	85.0	678.3	678.3	0.0	14.1	14.4	0.0
Aportes para Acciones	241.7	241.7	0.0	233.3	233.3	0.0	-8.4	-8.4	0.0	-3.5	-3.5	0.0
Otras Aportaciones	298.4	298.4	0.0	415.4	415.4	0.0	117.0	117.0	0.0	39.2	39.2	0.0
Reservas de Capital	795.3	785.1	10.2	1,091.7	1,080.6	11.1	296.4	295.5	0.9	37.3	37.6	8.5
Ganancias por Aplicar Ejercicios Anteriores	231.5	147.3	84.2	338.6	238.0	100.7	107.1	90.7	16.5	46.3	61.5	19.5
CAPITAL COMPLEMENTARIO	2,321.4	2,304.2	17.3	3,331.7	3,313.9	17.7	1,010.3	1,009.8	0.4	43.5	43.8	2.3
Otras Reservas de Capital	580.9	580.9	0.0	603.4	603.4	0.0	22.4	22.4	0.0	3.9	3.9	0.0
Revaluación de Activos	410.7	410.7	0.0	365.3	365.3	0.0	-45.4	-45.4	0.0	-11.1	-11.1	0.0
Obligaciones subordinadas	835.6	835.6	0.0	1,418.8	1,418.8	0.0	583.2	583.2	0.0	69.8	69.8	0.0
Pérdidas por Aplicar Ejercicios Anteriores	-83.0	-83.0	0.0	-130.0	-130.0	0.0	-47.1	-47.1	0.0	56.7	56.7	0.0
Valuación de Activos	-724.1	-724.1	-0.1	-760.2	-760.2	0.0	-36.1	-36.2	0.1	5.0	5.0	-71.4
Resultados del Ejercicio	1,301.2	1,283.8	17.3	1,834.3	1,816.6	17.7	533.1	532.7	0.3	41.0	41.5	2.0

CUADRO 10a

BANCOS DEL SISTEMA
ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO POR GRUPO DE BANCOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2007
(en porcentajes)

CONCEPTO	2006			2007		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
TOTAL DEL PASIVO	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
OBLIGACIONES EN M/E	10.6	10.6	10.2	12.7	12.7	13.8
Préstamos	10.4	10.4	10.2	12.6	12.6	13.7
Otras Obligaciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
OBLIGACIONES EN EL PAÍS M/N	89.4	89.4	89.8	87.3	87.3	86.2
Depósitos	81.4	81.4	82.2	81.1	81.1	76.0
Bonos en Circulación	3.3	3.3	0.0	2.1	2.1	0.0
Crédito del Banco Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por Pagar	3.0	2.9	6.4	2.7	2.6	7.9
Otras Cuentas Acreedoras	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8
Otras Obligaciones	1.0	1.0	0.4	0.8	0.8	1.5

CUADRO 11

**BANCOS DEL SISTEMA
CAPACIDAD LEGAL E INMEDIATA DE EXPANSIÓN CREDITICIA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2007
(millones de quetzales)**

GRUPOS DE BANCOS	POSICIÓN NETA DE PATRIMONIO		CAPACIDAD DE EXPANSIÓN CREDITICIA			
			LEGAL		INMEDIATA	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
TOTAL	1,740.9	1,873.5	17,409.0	18,735.0	1,092.3	5.2
NACIONALES	1,578.1	1,717.5	15,781.0	17,175.0	892.6	-3.7
EXTRANJEROS	162.8	156.0	1,628.0	1,560.0	199.7	8.9

CUADRO 12

BANCOS DEL SISTEMA
DISTRIBUCIÓN DE SUCURSALES Y DE AGENCIAS BANCARIAS POR REGIÓN ^{1/}
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2007

CONCEPTO	2006			2007		
	BANCOS DEL SISTEMA			BANCOS DEL SISTEMA		
	TOTAL	SUCURSALES	AGENCIAS	TOTAL	SUCURSALES	AGENCIAS
TOTAL	1,377	1	1,376	2,245	2	2,243
METROPOLITANA	652	1	651	1,091	2	1,089
Guatemala	652	1	651	1,091	2	1,089
NORTE	60	0	60	87	0	87
Baja Verapaz	13	0	13	22	0	22
Alta Verapaz	47	0	47	65	0	65
NORORIENTE	132	0	132	221	0	221
Izabal	42	0	42	72	0	72
Chiquimula	40	0	40	71	0	71
Zacapa	37	0	37	58	0	58
El Progreso	13	0	13	20	0	20
SURORIENTE	75	0	75	145	0	145
Jalapa	22	0	22	32	0	32
Jutiapa	33	0	33	68	0	68
Santa Rosa	20	0	20	45	0	45
CENTRAL	128	0	128	216	0	216
Sacatepéquez	27	0	27	36	0	36
Chimaltenango	32	0	32	64	0	64
Escuintla	69	0	69	116	0	116
SUROCCIDENTE	220	0	220	313	0	313
Sololá	22	0	22	31	0	31
Totonicapán	10	0	10	17	0	17
Quetzaltenango	80	0	80	116	0	116
Suchitepéquez	38	0	38	53	0	53
Retalhuleu	29	0	29	33	0	33
San Marcos	41	0	41	63	0	63
NOROCCIDENTE	82	0	82	121	0	121
Huehuetenango	50	0	50	72	0	72
Quiché	32	0	32	49	0	49
PETÉN	28	0	28	51	0	51
Petén	28	0	28	51	0	51

1/ Regionalización basada en el Decreto Número 70-86 del Congreso de la República.

FUENTE: Superintendencia de Bancos.

SOCIEDADES FINANCIERAS
PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2007
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2006			2007			VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES
TOTAL ACTIVO	4,944.2	4,754.1	190.1	5,171.6	4,951.3	220.3	227.4	197.2	30.2	4.6	4.1	15.9
DISPONIBILIDADES	238.0	235.5	2.5	154.9	153.9	1.0	-83.1	-81.6	-1.5	-34.9	-34.6	-61.2
En moneda nacional	163.6	161.1	2.5	92.7	91.7	1.0	-71.0	-69.4	-1.5	-43.3	-43.1	-61.2
En moneda extranjera	74.4	74.4	0.0	62.2	62.2	0.0	-12.2	-12.2	0.0	-16.3	-16.3	0.0
INVERSIONES	4,384.8	4,375.0	9.8	4,673.5	4,655.3	18.2	288.7	280.3	8.4	6.6	6.4	85.9
En valores -neta-	2,593.3	2,589.1	4.2	3,000.0	2,987.1	12.9	406.7	398.0	8.7	15.7	15.4	207.6
Del estado	1,821.2	1,821.2	0.0	2,131.2	2,131.2	0.0	310.0	310.0	0.0	17.0	17.0	0.0
De entidades privadas	326.6	319.2	7.4	333.8	317.8	16.0	7.2	-1.4	8.6	2.2	-0.4	116.6
Valores extranjeros	378.5	378.3	0.2	467.3	467.1	0.2	88.8	88.8	0.0	23.4	23.5	-5.0
Otros Valores	70.4	70.4	0.0	71.6	71.5	0.1	1.2	1.1	0.1	1.7	1.6	0.0
(-) Reservas	3.4	0.0	3.4	3.9	0.5	3.4	0.5	0.5	0.0	14.7	0.0	0.0
Cartera de Créditos -neta-	1,415.2	1,409.8	5.4	1,311.3	1,306.0	5.3	-103.9	-103.8	-0.1	-7.3	-7.4	0.0
Préstamos en M/N	969.2	916.9	52.3	845.3	792.9	52.4	-123.9	-124.0	0.1	-12.8	-13.5	0.2
Préstamos en M/E	412.7	412.7	0.0	424.5	424.5	0.0	11.8	11.8	0.0	2.9	2.9	0.0
Documentos Descontados M/N	30.6	30.6	0.0	37.6	37.6	0.0	7.0	7.0	0.0	22.9	22.9	0.0
Documentos Descontados M/E	19.8	19.8	0.0	12.2	12.2	0.0	-7.6	-7.6	0.0	-38.4	-38.4	0.0
Documentos por Cobrar en M/N	4.8	4.8	0.0	4.4	4.4	0.0	-0.4	-0.4	0.0	-8.3	-8.3	0.0
Documentos por Cobrar en M/E	3.6	3.6	0.0	11.5	11.5	0.0	7.9	7.9	0.0	219.4	219.4	0.0
Pagos por Cartas de Crédito	8.2	8.2	0.0	7.3	7.3	0.0	-0.9	-0.9	0.0	-11.0	-11.0	0.0
Otros	58.3	52.1	6.2	53.4	47.6	5.8	-4.9	-4.5	-0.4	-8.4	-8.6	-6.5
(-) Reserva	92.0	38.9	53.1	84.9	32.0	52.9	-7.1	-6.9	-0.2	-7.7	-17.7	-0.4
Otras Inversiones	376.3	376.1	0.2	362.2	362.2	0.0	-14.1	-13.9	-0.2	-3.7	-3.7	-100.0
ACTIVOS DIVERSOS	241.1	68.1	173.0	263.8	67.5	196.3	22.7	-0.6	23.3	9.4	-0.9	13.5
Cuentas por Cobrar	41.9	31.5	10.4	44.8	32.8	12.0	2.9	1.3	1.6	6.9	4.1	15.4
Activos Extraordinarios -neto-	186.6	24.3	162.3	202.1	19.8	182.3	15.5	-4.5	20.0	8.3	-18.5	12.3
Gastos Anticipados	12.6	12.3	0.3	16.9	14.9	2.0	4.3	2.6	1.7	34.1	21.1	566.7
ACTIVOS FIJOS	76.8	72.0	4.9	76.7	71.8	4.9	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	-0.3	0.0
CARGOS DIFERIDOS	3.6	3.6	0.0	2.9	2.9	0.0	-0.7	-0.7	0.0	-19.4	-19.4	0.0

CUADRO 13a

SOCIEDADES FINANCIERAS
ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2007
(en porcentajes)

CONCEPTO	2006			2007		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES
TOTAL ACTIVO	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
DISPONIBILIDADES	4.8	5.0	1.3	3.0	3.1	0.4
En moneda nacional	3.3	3.4	1.3	1.8	1.9	0.4
En moneda extranjera	1.5	1.6	0.0	1.2	1.3	0.0
INVERSIONES	88.7	92.0	5.2	90.4	94.0	8.3
En valores neta-	52.5	54.5	2.2	58.0	60.3	5.9
Del estado	36.8	38.3	0.0	41.2	43.0	0.0
De entidades privadas	6.6	6.7	3.9	6.5	6.4	7.3
Valores extranjeros	7.7	8.0	0.1	9.0	9.4	0.1
Otros Valores	1.4	1.5	0.0	1.4	1.4	0.0
(-) Reservas	0.1	0.0	1.8	0.1	0.0	1.5
Cartera de Créditos -neta-	28.6	29.7	2.8	25.4	26.4	2.4
Préstamos en M/N	19.6	19.3	27.5	16.3	16.0	23.8
Préstamos en M/E	8.3	8.7	0.0	8.2	8.6	0.0
Documentos Descontados M/N	0.6	0.6	0.0	0.7	0.8	0.0
Documentos Descontados M/E	0.4	0.4	0.0	0.2	0.2	0.0
Documentos por Cobrar en M/N	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0
Documentos por Cobrar en M/E	0.1	0.1	0.0	0.2	0.2	0.0
Pagos por Cartas de Crédito	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.0
Otros	1.2	1.1	3.3	1.0	1.0	2.6
(-) Reserva	1.9	0.8	27.9	1.6	0.6	24.0
Otras Inversiones	7.6	7.9	0.1	7.0	7.3	0.0
ACTIVOS DIVERSOS	4.9	1.4	91.0	5.1	1.4	89.1
Cuentas por Cobrar	0.8	0.7	5.5	0.9	0.7	5.4
Activos Extraordinarios (neto)	3.8	0.5	85.4	3.9	0.4	82.7
Gastos Anticipados	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.9
ACTIVOS FIJOS	1.6	1.5	2.6	1.5	1.5	2.2
CARGOS DIFERIDOS	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0

CUADRO 14a

SOCIEDADES FINANCIERAS
ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2007
(en porcentajes)

CONCEPTO	2006			2007		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES
TOTAL PASIVO	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
OBLIGACIONES EN M/E	0.8	0.1	2.5	3.0	3.1	2.8
Créditos del Exterior	0.0	0.1	0.0	2.2	3.0	0.0
Otras obligaciones	0.7	0.0	2.5	0.8	0.1	2.8
OBLIGACIONES EN EL PAÍS M/N	99.2	99.9	97.5	97.0	96.9	97.2
Bonos en circulación	70.3	97.1	0.0	67.7	93.4	0.0
Crédito del banco central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por Pagar	24.4	0.9	86.0	23.7	1.2	82.7
Otras Cuentas Acreedoras	1.7	0.7	4.3	2.5	0.6	7.5
Otras obligaciones	2.9	1.3	7.2	3.1	1.6	7.0

GOBIERNO CENTRAL
EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA
AÑOS 2006-2007
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2006	2007	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
I. Ingresos y donaciones (A+B)	29,250.2	33,610.5	4,360.3	14.9
A. Ingresos (1+2)	28,880.1	33,190.8	4,310.7	14.9
1. Ingresos corrientes (a+b)	28,844.8	33,164.0	4,319.2	15.0
a. Tributarios	27,238.1	31,543.4	4,305.3	15.8
Directos	7,655.9	8,668.5	1,012.6	13.2
Indirectos	19,582.2	22,874.9	3,292.7	16.8
b. No tributarios	1,606.7	1,620.6	13.9	0.9
2. Ingresos de capital	35.3	26.8	-8.5	-24.1
B. Donaciones	370.1	419.7	49.6	13.4
II. Total de gastos (A+B)	33,721.4	37,382.1	3,660.7	10.9
A. De funcionamiento	21,621.9	24,780.5	3,158.6	14.6
B. De capital	12,099.5	12,601.6	502.1	4.1
III. Déficit presupuestal (I-II)	-4,471.2	-3,771.6	699.6	-15.6
IV. Financiamiento (A+B)	5,470.3	5,565.8	95.5	1.7
A. Interno (1-2)	2,603.5	3,431.2	827.7	31.8
1. Negociación neta (a-b-c)	3,763.0	4,025.0	262.0	7.0
a. Colocación	7,137.4	5,308.2	-1,829.2	-25.6
b. Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0
c. Recompras	3,374.4	1,283.2	-2,091.2	-62.0
2. Amortización costo política monetaria	1,159.5	593.8	-565.7	-48.8
B. Externo (1-2-3)	2,866.8	2,134.6	-732.2	-25.5
1. Desembolsos	4,439.5	4,612.6	173.1	3.9
2. Amortización de préstamos	1,572.7	1,572.2	-0.5	0.0
3. Amortización de bonos	0.0	905.8	905.8	100.0
V. Superávit o déficit financiero (III+IV)	999.1	1,794.2	795.1	79.6

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
FINANCIAMIENTO DEL PRESUPUESTO
AÑOS 2006-2007
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2006	2007	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
I. Ingresos corrientes	28,844.8	33,164.0	4,319.2	15.0
II. Gastos de funcionamiento	21,621.9	24,780.5	3,158.6	14.6
III. Ahorro en cuenta corriente (I-II)	7,222.9	8,383.5	1,160.6	16.1
IV. Ingresos de capital	35.3	26.8	-8.5	-24.1
V. Ahorro en cuenta corriente e ingresos de capital (III+IV)	7,258.2	8,410.3	1,152.1	15.9
VI. Donaciones	370.1	419.7	49.6	13.4
VII. Disponibilidad para inversión (V+VI)	7,628.3	8,830.0	1,201.7	15.8
VIII. Gastos de capital	12,099.5	12,601.6	502.1	4.1
IX. Déficit presupuestal (VII-VIII)	-4,471.2	-3,771.6	699.6	-15.6
X. Financiamiento total (A+B+C)	4,471.2	3,771.6	-699.6	-15.6
A. Interno neto	2,603.5	3,431.2	827.7	31.8
B. Externo neto	2,866.8	2,134.6	-732.2	-25.5
C. Otras fuentes internas	-999.1	-1,794.2	-795.1	79.6
Deuda flotante	0.0	0.0	0.0	0.0
Variación de la disponibilidad de caja (-incremento)	-999.1	-1,794.2	-795.1	79.6

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
RESUMEN DE INGRESOS TOTALES
AÑOS 1998-2007
(millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	CORRIENTES	CAPITAL ^{1/}	DONACIONES	VARIACIÓN RELATIVA			
					Total	Corrientes	Capital	Donaciones
1998	12,000.3	11,836.0	70.1	94.2	17.9	17.3	92.1	71.0
1999	14,164.5	13,966.5	9.8	188.2	18.0	18.0	-86.0	99.8
2000	15,577.7	15,218.2	11.0	348.5	10.0	9.0	12.2	85.2
2001	18,219.8	17,639.7	14.4	565.7	17.0	15.9	30.9	62.3
2002	20,771.5	20,343.2	13.4	414.9	14.0	15.3	-6.9	-26.7
2003	21,767.5	21,372.3	18.1	377.1	4.8	5.1	35.1	-9.1
2004	23,462.1	23,149.4	0.6	312.1	7.8	8.3	-96.7	-17.2
2005	24,906.7	24,524.2	25.6	356.9	6.2	5.9	4,166.7	14.4
2006	29,250.2	28,844.8	35.3	370.1	17.4	17.6	37.9	3.7
2007	33,610.5	33,164.0	26.8	419.7	14.9	15.0	-24.1	13.4

1/ No incluye negociación de deuda pública.

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
INGRESOS TOTALES
AÑOS 2006-2007
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2006	2007	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
INGRESOS Y DONACIONES (A+B)	29,250.2	33,610.5	4,360.3	14.9
A. Ingresos	28,880.1	33,190.8	4,310.7	14.9
1. Ingresos corrientes (a+b)	28,844.8	33,164.0	4,319.2	15.0
a. Tributarios (i+ii)	27,238.1	31,543.4	4,305.3	15.8
i) Directos	7,655.9	8,668.5	1,012.6	13.2
Sobre la renta	5,433.7	6,598.1	1,164.4	21.4
De las empresas	4,674.2	5,720.9	1,046.7	22.4
De las personas	759.5	877.2	117.7	15.5
Sobre la propiedad, herencias, leg. y donac.	9.1	14.6	5.5	60.4
IEMA	14.5	8.9	-5.6	-38.6
IETAAP	2,198.6	2,046.9	-151.7	-6.9
ii) Indirectos	19,582.2	22,874.9	3,292.7	16.8
Sobre importaciones	2,603.5	2,653.9	50.4	1.9
Papel sellado y timbres fiscales	391.7	391.9	0.2	0.1
Valor agregado	12,497.5	15,377.0	2,879.5	23.0
Sobre bienes y servicios	4,473.3	5,613.5	1,140.2	25.5
Sobre importaciones	8,024.2	9,763.5	1,739.3	21.7
Bebidas	401.9	426.6	24.7	6.1
Cigarrillos y tabacos	321.3	355.2	33.9	10.6
Distribución de petróleo y derivados	1,942.7	2,047.3	104.6	5.4
Circulación de vehículos	327.3	353.1	25.8	7.9
Regalías e hidrocarburos compartibles	671.6	801.2	129.6	19.3
Salida del país	202.2	229.0	26.8	13.3
Otros impuestos	222.5	239.7	17.2	7.7
b. No tributarios	1,606.7	1,620.6	13.9	0.9
Derechos	128.7	155.1	26.4	20.5
Tasas	142.7	152.0	9.3	6.5
Venta de bienes y servicios	252.1	281.6	29.5	11.7
Rentas de la propiedad	356.5	270.1	-86.4	-24.2
Contribuciones a la seguridad y prev. social	585.1	658.6	73.5	12.6
Ingresos varios	141.6	103.2	-38.4	-27.1
2. Ingresos de capital	35.3	26.8	-8.5	-24.1
B. Donaciones	370.1	419.7	49.6	13.4

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
RESUMEN DE EGRESOS TOTALES
AÑOS 1998-2007
(millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	FUNCIONAMIENTO ^{1/}	CAPITAL	DEUDA PÚBLICA ^{2/}	VARIACIÓN RELATIVA			
					Total	Funcionamiento	Capital	Deuda Pública
1998	15,317.9	9,128.4	5,564.6	624.9	26.7	35.1	30.7	-41.6
1999	18,522.2	11,051.6	6,916.8	553.8	20.9	21.1	24.3	-11.4
2000	18,967.4	12,902.0	5,373.0	692.4	2.4	16.7	-22.3	25.0
2001	23,302.5	15,387.9	5,922.1	1,992.5	22.9	19.3	10.2	187.8
2002	25,007.5	15,753.2	6,787.9	2,466.4	7.3	2.4	14.6	23.8
2003	27,542.1	17,609.5	8,723.9	1,208.7	10.1	11.8	28.5	-51.0
2004	27,069.4	17,498.7	8,043.5	1,527.2	-1.7	-0.6	-7.8	26.4
2005	30,888.2	18,927.3	9,573.2	2,387.7	14.1	8.2	19.0	56.3
2006	36,453.6	21,621.9	12,099.5	2,732.2	18.0	14.2	26.4	14.4
2007	39,548.1	24,780.5	12,601.6	2,166.0	8.5	14.6	4.1	-20.7

1/ Incluye intereses y otros gastos de la deuda pública.

2/ No incluye letras de tesorería y recompras.

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
EGRESOS TOTALES, CLASIFICADOS POR TIPO DE PROGRAMA
Y OBJETO ESPECÍFICO
AÑO 2007
(millones de quetzales)

CONCEPTO	TOTAL	ESTRUCTURA	TIPO DE PROGRAMA		
			Funcionamiento	Capital	Deuda Pública
TOTAL	39,548.1	100.0	20,889.0	12,601.6	6,057.5
Servicios personales ^{1/}	8,245.2	20.8	8,180.0	65.2	0.0
Servicios no personales	3,508.4	8.9	2,091.4	1,417.0	0.0
Materiales y suministros	1,359.3	3.4	1,308.9	50.4	0.0
Propiedad, planta, equipo e intangibles	3,163.6	8.0	32.2	3,131.4	0.0
Transferencias corrientes	9,127.3	23.1	9,126.6	0.7	0.0
Transferencias de capital	7,876.7	19.9	0.0	7,876.7	0.0
Activos financieros	60.2	0.2	0.0	60.2	0.0
Servicio de la deuda pública ^{2/}	6,057.5	15.3	0.0	0.0	6,057.5
Otros gastos	49.0	0.1	49.0	0.0	0.0
Asignaciones globales	100.9	0.3	100.9	0.0	0.0

1/ Incluye bonificaciones de emergencia, bono vacacional y aguinaldo.

2/ No incluye recompras.

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
EGRESOS TOTALES, CLASIFICADOS POR DESTINO INSTITUCIONAL
AÑOS 2006-2007
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2006		2007		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
TOTAL	36,453.6	100.0	39,548.1	100.0	3,094.5	8.5
Presidencia de la República	128.6	0.4	143.3	0.4	14.7	11.4
Ministerio de Relaciones Exteriores	223.1	0.6	263.9	0.7	40.8	18.3
Ministerio de Gobernación	1,676.0	4.6	1,756.4	4.4	80.4	4.8
Ministerio de la Defensa Nacional	992.5	2.7	1,043.0	2.6	50.5	5.1
Ministerio de Finanzas Públicas	217.9	0.6	236.9	0.6	19.0	8.7
Ministerio de Educación	4,920.9	13.5	5,415.6	13.7	494.7	10.1
Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social	2,236.4	6.1	2,547.7	6.4	311.3	13.9
Ministerio de Trabajo y Previsión Social	62.3	0.2	108.1	0.3	45.8	73.5
Ministerio de Economía	172.2	0.5	193.5	0.5	21.3	12.4
Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación	1,550.4	4.3	1,405.4	3.6	-145.0	-9.4
Ministerio de Comunicaciones, Infra. y Vivienda	4,000.0	11.0	5,038.2	12.7	1,038.2	26.0
Ministerio de Energía y Minas	35.9	0.1	37.0	0.1	1.1	3.1
Ministerio de Cultura y Deportes	251.7	0.7	277.7	0.7	26.0	10.3
Ministerio de Ambiente y Recursos Naturales	43.2	0.1	45.0	0.1	1.8	41.5
Secretarías y Otras Dependencias del Ejecutivo	2,186.0	6.0	2,055.4	5.2	-130.6	-6.0
Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro	11,649.7	31.9	12,684.8	32.1	1,035.1	8.9
Servicio de la Deuda Pública	5,914.7	16.2	6,057.5	15.3	142.8	2.4
Contraloría General de Cuentas	157.3	0.4	198.4	0.5	41.1	26.1
Procuraduría General de la Nación	34.8	0.1	40.3	0.1	5.5	15.8

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
RESUMEN DE LOS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO
AÑOS 1998-2007
(millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	OPERACIÓN			TRANSFERENCIA			INTERESES Y COMISIONES			
		Total	Sueldos y Salarios	Bienes y Servicios	Total	Sector Público	Sector Privado	Sector Externo	Total	Interna	Externa
1998	9,128.4	5,042.2	3,562.6	1,479.6	2,725.6	1,365.1	1,092.6	267.9	1,360.6	885.4	475.2
1999	11,051.6	5,931.2	4,249.5	1,681.7	3,331.1	1,771.9	1,272.0	287.2	1,789.3	1,095.4	693.9
2000	12,902.0	7,301.4	5,135.0	2,166.4	3,769.7	1,652.3	1,834.4	283.0	1,830.9	969.2	861.7
2001	15,387.9	8,695.9	5,959.0	2,736.9	4,399.3	2,134.6	2,018.0	246.7	2,292.7	1,380.7	912.0
2002	15,753.2	8,707.4	6,415.6	2,291.8	4,776.4	2,133.0	2,333.1	310.3	2,269.4	1,096.4	1,173.0
2003	17,609.5	9,531.9	6,751.9	2,780.0	5,811.3	2,583.5	2,872.2	355.6	2,266.3	1,137.8	1,128.5
2004	17,498.7	8,929.6	6,783.9	2,145.7	5,967.8	2,620.7	2,934.8	412.3	2,601.3	1,181.2	1,420.1
2005	18,927.3	9,154.2	6,796.2	2,358.0	6,849.8	3,002.4	3,339.7	507.7	2,923.3	1,417.3	1,506.0
2006	21,621.9	10,546.2	7,608.7	2,937.5	7,893.2	3,311.2	3,813.5	768.5	3,182.5	1,503.7	1,678.8
2007	24,780.5	11,762.4	8,180.0	3,582.4	9,126.6	4,205.2	4,470.5	450.9	3,891.5	1,821.6	2,069.9

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO CLASIFICADOS POR DESTINO ECONÓMICO
AÑOS 2006-2007
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2006		2007		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
TOTAL (A+B+C)	21,621.9	100.0	24,780.5	100.0	3,158.6	14.6
A. DE OPERACIÓN	10,546.2	48.8	11,762.4	47.5	1,216.2	11.5
Sueldos y salarios	7,608.7	35.2	8,180.0	33.0	571.3	7.5
Bienes y servicios	2,937.5	13.6	3,582.4	14.5	644.9	22.0
B. DE TRANSFERENCIA	7,893.2	36.5	9,126.6	36.8	1,233.4	15.6
Al sector público	3,311.2	15.3	4,205.2	17.0	894.0	27.0
Al sector privado	3,813.5	17.6	4,470.5	18.0	657.0	17.2
Al sector externo	768.5	3.6	450.9	1.8	-317.6	-41.3
C. INT. Y COM. DEUDA PÚBLICA	3,182.5	14.7	3,891.5	15.7	709.0	22.3
Interna	1,503.7	7.0	1,821.6	7.4	317.9	21.1
Externa	1,678.8	7.7	2,069.9	8.3	391.1	23.3

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
RESUMEN DE LOS GASTOS DE CAPITAL
AÑOS 1998-2007
 (millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	INVERSIÓN DIRECTA			INVERSIÓN INDIRECTA					
		Total	Sueldos y Salarios	Bienes y Servicios	Total	Transferencias de Capital			Desembolsos Financieros	
						Total	Sector Público	Sector Privado		Sector Externo
1998	5,564.6	2,039.7	56.7	1,983.0	3,524.9	2,309.1	2,253.0	10.0	46.1	1,215.8
1999	6,916.8	2,372.8	84.7	2,288.1	4,544.0	2,936.5	2,769.7	69.7	97.1	1,607.5
2000	5,373.0	1,993.4	138.0	1,855.4	3,379.6	3,325.4	2,857.6	192.1	275.7	54.2
2001	5,922.1	1,893.8	101.7	1,792.1	4,028.3	3,767.5	3,332.0	199.4	236.1	260.8
2002	6,787.9	2,230.9	88.5	2,142.4	4,557.0	4,326.2	3,725.3	377.3	223.6	230.8
2003	8,723.9	1,890.2	55.5	1,834.7	6,833.7	6,766.2	4,874.3	1,505.1	386.8	67.5
2004	8,043.5	2,012.2	51.3	1,960.9	6,031.3	5,897.0	4,862.3	626.9	407.8	134.3
2005	9,573.2	2,531.6	56.0	2,475.6	7,041.6	6,968.8	5,123.3	840.6	1,004.9	72.8
2006	12,099.5	3,701.8	53.4	3,648.4	8,397.7	8,339.9	6,035.1	1,045.6	1,259.2	57.8
2007	12,601.6	4,664.7	65.2	4,599.5	7,936.9	7,876.7	5,787.7	1,076.2	1,012.8	60.2

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
GASTOS DE CAPITAL CLASIFICADOS POR DESTINO ECONÓMICO
AÑOS 2006-2007
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2006		2007		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
TOTAL (A+B)	12,099.5	100.0	12,601.6	100.0	502.1	4.1
A. INVERSIÓN DIRECTA	3,701.8	30.6	4,664.7	37.0	962.9	26.0
Sueldos y salarios	53.4	0.4	65.2	0.5	11.8	22.1
Bienes y servicios	3,648.4	30.2	4,599.5	36.5	951.1	26.1
B. INVERSIÓN INDIRECTA	8,397.7	69.4	7,936.9	63.0	-460.8	-5.5
1. Transferencias de capital	8,339.9	68.9	7,876.7	62.5	-463.2	-5.6
Al sector público	6,035.1	49.9	5,787.7	46.0	-247.4	-4.1
Al sector privado	1,045.6	8.6	1,076.2	8.5	30.6	2.9
Al sector externo	1,259.2	10.4	1,012.8	8.0	-246.4	-19.6
2. Desembolsos financieros	57.8	0.5	60.2	0.5	2.4	4.2

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
GASTOS DE CAPITAL CLASIFICADOS POR SECTOR
AÑOS 2006-2007
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2006		2007		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
TOTAL	12,099.5	100.0	12,601.6	100.0	502.1	4.1
Administración y servicios generales	417.8	3.5	390.0	3.1	-27.8	-6.7
Defensa y seguridad interna	176.0	1.5	163.6	1.3	-12.4	-7.0
Vivienda y desarrollo urbano	5,264.7	43.5	5,425.0	43.1	160.3	3.0
Salud y asistencia social	524.6	4.3	358.9	2.8	-165.7	-31.6
Trabajo y previsión social	77.7	0.6	89.0	0.7	11.3	14.5
Educación, ciencia y cultura	622.3	5.1	462.5	3.7	-159.8	-25.7
Minería e hidrocarburos	2.3	0.0	2.3	0.0	0.0	0.0
Agrícola	695.6	5.7	616.8	4.9	-78.8	-11.3
Industria y comercio	30.7	0.3	56.9	0.5	26.2	85.3
Transporte	3,876.4	32.1	4,585.8	36.3	709.4	18.3
Comunicaciones	18.2	0.2	123.6	1.0	105.4	579.1
Energía	14.1	0.1	53.6	0.4	39.5	280.1
Financiero y seguros	379.1	3.1	273.6	2.2	-105.5	-27.8

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
CAJA FISCAL
MOVIMIENTO MENSUAL ACUMULADO
AÑO 2007
(millones de quetzales)

CONCEPTO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
I. Ingresos y donaciones (A+B)	2,880.4	4,941.1	8,092.7	11,123.2	13,460.9	15,794.5	19,394.4	21,899.0	24,150.8	27,880.3	30,515.1	33,610.5
A. Ingresos (1+2)	2,878.6	4,933.1	8,076.4	11,084.6	13,409.1	15,708.9	19,247.1	21,732.1	23,977.7	27,659.5	30,239.5	33,190.8
1. Ingresos corrientes (a+b)	2,878.6	4,932.9	8,069.4	11,077.6	13,402.1	15,701.9	19,240.0	21,725.0	23,970.6	27,652.4	30,227.2	33,164.0
a. Tributarios	2,829.5	4,771.3	7,790.0	10,684.0	12,878.5	15,063.4	18,454.2	20,835.4	22,961.4	26,526.9	28,979.3	31,543.4
i) Directos	909.0	1,232.1	2,419.5	3,583.7	3,923.0	4,275.9	5,595.7	5,959.6	6,356.8	7,861.9	8,258.8	8,668.5
ii) Indirectos	1,920.5	3,539.2	5,370.5	7,100.3	8,955.5	10,787.5	12,858.5	14,875.8	16,604.6	18,665.0	20,720.5	22,874.9
b. No tributarios	49.1	161.6	279.4	393.6	523.6	638.5	785.8	889.6	1,009.2	1,125.5	1,247.9	1,620.6
2. Ingresos de capital	0.0	0.2	7.0	7.0	7.0	7.0	7.1	7.1	7.1	7.1	12.3	26.8
B. Donaciones	1.8	8.0	16.3	38.6	51.8	85.6	147.3	166.9	173.1	220.8	275.6	419.7
II. Gastos pagados (A+B)	2,024.8	4,113.3	7,927.8	10,732.6	13,981.3	16,426.5	20,367.4	23,728.9	26,792.4	29,678.1	33,244.3	37,382.1
A. De funcionamiento	1,536.8	3,316.7	5,541.4	7,388.7	9,372.9	11,173.1	13,796.6	16,257.9	18,144.7	20,202.2	22,402.6	24,780.5
B. De capital	488.0	796.6	2,386.4	3,343.9	4,608.4	5,253.4	6,570.8	7,471.0	8,647.7	9,475.9	10,841.7	12,601.6
III. Déficit o superávit fiscal (I-II)	855.6	827.8	164.9	390.6	-520.4	-632.0	-973.0	-1,829.9	-2,641.6	-1,797.8	-2,729.2	-3,771.6
IV. Crédito neto (A+B)	-201.1	-84.5	1,554.4	2,149.8	3,014.3	4,239.9	5,238.4	4,607.5	4,946.2	5,553.9	5,477.2	5,565.8
A. Crédito interno neto (1-2)	-133.7	22.3	164.4	794.3	1,506.1	1,979.1	2,303.1	2,566.1	2,950.9	3,485.7	3,447.0	3,431.2
1. Negociación neta (a-b-c)	-133.7	22.3	164.4	794.3	1,506.1	1,979.1	2,303.1	3,159.9	3,544.7	4,079.5	4,040.8	4,025.0
a. Colocación	0.0	208.6	948.1	1,701.1	2,535.7	3,050.8	3,460.6	4,318.2	4,773.4	5,308.2	5,308.2	5,308.2
b. Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
c. Recompras	133.7	186.3	783.7	906.8	1,029.6	1,071.7	1,157.5	1,158.3	1,228.7	1,228.7	1,267.4	1,283.2
2. Amortización costo política monetaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	593.8	593.8	593.8	593.8	593.8
B. Crédito externo neto (1-2-3)	-67.4	-106.8	1,390.0	1,355.5	1,508.2	2,260.8	2,935.3	2,041.4	1,995.3	2,068.2	2,030.2	2,134.6
1. Desembolsos	24.1	108.5	1,774.8	1,906.1	2,106.7	2,975.9	3,802.2	3,959.9	4,059.7	4,318.8	4,364.4	4,612.6
2. Amortización de préstamos	91.5	215.3	384.8	550.6	598.5	715.1	866.9	1,012.7	1,158.6	1,344.8	1,428.4	1,572.2
3. Amortización de bonos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	905.8	905.8	905.8	905.8	905.8
V. Variación de caja (III+IV)	654.5	743.3	1,719.3	2,540.4	2,493.9	3,607.9	4,265.4	2,777.6	2,304.6	3,756.1	2,748.0	1,794.2

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

SECTOR PÚBLICO
SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA
AÑOS 2006-2007
(millones de quetzales)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-06	COLOCACIÓN	AMORTIZACIÓN Y REDENCIÓN	VENCIMIENTO	SALDO AL 31-12-07	VARIACIÓN		PAGO DE INTERESES Y SERVICIOS
						Absoluta	Relativa	
TOTAL	20,188.6	5,308.3	0.0	1,305.9	24,191.0	4,002.4	19.8	1,808.6
BONIFICADA	20,188.6	5,308.3	0.0	1,305.9	24,191.0	4,002.4	19.8	1,808.6
Gobierno central	20,188.6	5,308.3	0.0	1,305.9	24,191.0	4,002.4	19.8	1,808.6

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

SECTOR PÚBLICO
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA BONIFICADA, CLASIFICADA POR TENEDOR
AÑOS 2006-2007
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2006	2007	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
TOTAL	20,188.6	24,191.0	4,002.4	19.8
Banco de Guatemala	2,597.8	3,191.6	593.8	22.9
Sistema bancario	5,369.8	6,641.0	1,271.2	23.7
Entidades oficiales	3,740.6	4,683.7	943.1	25.2
No residentes	286.9	205.6	-81.3	-28.3
Sector privado	8,193.5	9,469.1	1,275.6	15.6

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

SECTOR PÚBLICO
SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA
CLASIFICADA POR DEUDOR
AÑOS 2006-2007
(millones de US dólares)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-06	DESEMBOLSOS	AMORTIZACIÓN	EFECTO CAMBIARIO	SALDO AL 31-12-07 ^{p/}	VARIACIÓN		PAGO INTS. Y COMISIONES
						Absoluta	Relativa	
TOTAL	3,958.3	598.5	361.9	31.1	4,226.0	267.7	6.8	239.8
Gobierno central	3,878.7	597.6	354.7	28.4	4,150.0	271.2	7.0	237.7
Empresas públicas	77.2	0.9	6.9	2.6	73.8	-3.4	-4.4	2.1
Instituciones públicas financieras	2.4	0.0	0.3	0.1	2.2	-0.2	-8.3	0.0

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

SECTOR PÚBLICO
SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA
CLASIFICADA POR ACREEDOR
AÑOS 2006-2007
(millones de US dólares)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-06	DESEMBOLSOS	AMORTIZACIÓN	EFECTO CAMBIARIO	SALDO AL 31-12-07 ^{p/}	VARIACIÓN		PAGO INTS. Y COMISIONES
						Absoluta	Relativa	
TOTAL	3,958.3	598.5	361.9	31.0	4,226.0	267.7	6.8	239.8
Organismos Financieros Multilaterales	2,469.5	592.7	165.8	10.9	2,907.4	437.8	17.7	128.4
BCIE	482.6	237.0	62.8	0.1	656.9	174.3	36.1	38.5
BID	1,304.0	213.5	59.7	9.5	1,467.4	163.3	12.5	51.9
BIRF	648.6	136.3	37.7	-1.1	746.1	97.5	15.0	36.8
FIDA	17.1	4.8	3.2	2.4	21.1	4.0	23.6	0.5
OPEP	17.2	1.1	2.4	0.0	15.9	-1.3	-7.5	0.7
Organismos Financieros Bilaterales y Gobiernos	383.8	5.7	46.1	20.1	363.6	-20.1	-5.2	10.8
AID	41.8	0.0	8.5	0.0	33.3	-8.5	-20.3	1.4
ACDI	1.8	0.0	0.1	0.3	2.0	0.2	9.2	0.0
EXP. DEV. CANADA EDC	1.9	0.0	1.9	0.0	0.0	-1.9	-100.0	0.1
KFW (ALEMANIA)	79.4	0.1	2.3	12.5	89.7	10.3	13.0	0.7
HERMES	2.2	0.0	2.4	0.2	0.0	-2.2	-100.0	0.1
MCCI	8.7	0.0	1.7	0.0	6.9	-1.7	-20.0	0.1
CCC (PL-480 USA)	49.8	0.0	9.3	0.0	40.5	-9.3	-18.7	1.8
UBS	0.4	0.0	0.2	0.0	0.2	-0.2	-45.2	0.0
JBIC (JAPON)	131.7	0.8	5.4	6.9	134.0	2.3	1.8	3.5
ICDF	6.6	4.8	0.3	0.0	11.1	4.5	68.3	0.2
EXIMBANK DE CHINA	52.8	0.0	6.9	0.0	45.8	-6.9	-13.2	2.6
COFACE	6.7	0.0	7.0	0.3	0.0	-6.7	-100.0	0.2
Otros Acreedores (bonos US\$)	1,105.0	0.0	150.0	0.0	955.0	-150.0	-13.6	100.6

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

SECTOR PÚBLICO
RECURSOS EXTERNOS UTILIZADOS
CLASIFICADOS POR DESTINO
AÑOS 2006-2007
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2006	2007 ^{p/}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
TOTAL	585.9	598.5	12.7	2.2
Agricultura y ganadería	12.3	10.3	-2.0	-16.3
Construcción	0.0	4.8	4.8	100.0
Carreteras	44.5	39.8	-4.7	-10.6
Educación	19.2	9.1	-10.1	-52.6
Electrificación	2.3	7.2	4.9	213.0
Salud y asistencia social	78.0	54.5	-23.5	-30.1
Comunicaciones	3.9	10.1	6.2	159.0
Desarrollo municipal	5.2	3.9	-1.3	-25.0
Vivienda	1.5	1.1	-0.4	-26.7
Financiero	157.5	108.5	-49.0	-31.1
Fondos de inversión	4.7	12.4	7.7	163.8
Protección al medio ambiente	1.2	0.6	-0.6	-50.0
Desarrollo social	253.2	332.0	78.8	31.1
Modernización económica	1.5	3.5	2.0	133.3
Otros proyectos de inversión	0.8	0.7	-0.1	-12.5

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

SECTOR PÚBLICO
RECURSOS EXTERNOS UTILIZADOS, CLASIFICADOS
POR DESTINO Y FUENTE FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 ^{p/}
(millones de US dólares)

CONCEPTO	ESTRUCTURA	TOTAL	BCIE	BID	BIRF	OTRAS
ESTRUCTURA		100.0	39.6	35.7	22.8	1.9
TOTAL	100.0	598.5	237.1	213.5	136.2	11.7
Agricultura y ganadería	1.7	10.3	3.6	5.8	0.0	1.0
Construcción	0.8	4.8	0.0	0.0	0.0	4.8
Carreteras	6.6	39.8	13.0	26.8	0.0	0.0
Educación	1.5	9.1	0.0	0.0	8.9	0.1
Electrificación	1.2	7.2	0.5	6.8	0.0	0.0
Salud y asistencia social	9.1	54.5	0.0	54.3	0.1	0.0
Comunicaciones	1.7	10.1	0.0	0.0	10.1	0.0
Desarrollo municipal	0.7	3.9	0.0	2.9	0.0	1.1
Vivienda	0.2	1.1	1.9	-0.8	0.0	0.0
Financiero	18.1	108.5	0.0	100.0	8.5	0.0
Fondos de inversión	2.1	12.4	12.4	0.0	0.0	0.0
Protección al medio ambiente	0.1	0.6	0.0	0.6	0.0	0.0
Desarrollo social	55.5	332.0	205.7	16.4	105.1	4.7
Modernización económica	0.6	3.5	0.0	0.0	3.5	0.0
Otros proyectos de inversión	0.1	0.7	0.0	0.7	0.0	0.0

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.