



**ESTUDIO
DE LA
ECONOMÍA
NACIONAL
2008**



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 | 4 |
| 1. El sector real | 4 |
| 2. El sector externo | 5 |
| 3. El sector fiscal | 6 |
| 4. El sector monetario | 7 |
| | |
| II. LA ECONOMÍA INTERNACIONAL | 10 |
| A. PANORAMA GENERAL | 10 |
| B. ECONOMÍAS AVANZADAS | 11 |
| C. OTRAS ECONOMÍAS CON MERCADOS EMERGENTES Y PAÍSES EN DESARROLLO | 20 |
| | |
| III. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL | 32 |
| A. GENERALIDADES | 32 |
| B. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO | 33 |
| C. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN | 34 |
| D. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO | 41 |
| E. CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES | 42 |
| F. COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS | 43 |
| 1. Índice de Precios al Consumidor | 43 |
| 2. Inflación subyacente | 48 |
| 3. Inflación importada | 49 |
| | |
| IV. BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES | 52 |
| A. GENERALIDADES | 52 |
| B. BALANZA DE PAGOS | 53 |
| 1. Operaciones corrientes | 53 |
| a) Exportaciones | 53 |
| b) Importaciones | 56 |
| c) Balanza de bienes | 58 |
| d) Servicios | 59 |
| e) Renta | 60 |
| f) Transferencias corrientes netas | 60 |

| | | |
|------------|--|------------|
| 2. | Operaciones de la cuenta capital y financiera | 60 |
| 3. | Reservas monetarias internacionales netas | 62 |
| C. | TIPO DE CAMBIO NOMINAL | 63 |
| D. | ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL | 64 |
| E. | DEUDA PÚBLICA EXTERNA | 65 |
| F. | SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA | 66 |
| V. | SITUACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA | 69 |
| A. | GENERALIDADES DE LA POLÍTICA MONETARIA | 69 |
| B. | EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS | 72 |
| C. | ACTIVIDAD CREDITICIA DEL BANCO DE GUATEMALA | 78 |
| D. | CRÉDITO DE LOS BANCOS Y DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS AL SECTOR PRIVADO | 79 |
| E. | ENCAJE BANCARIO | 81 |
| F. | TASAS DE INTERÉS | 82 |
| 1. | En moneda nacional | 82 |
| 2. | En moneda extranjera | 86 |
| G. | OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA | 86 |
| 1. | En moneda nacional | 87 |
| 2. | En moneda extranjera | 90 |
| H. | CUENTAS DE BALANCE DE LOS BANCOS DEL SISTEMA | 91 |
| I. | CAPACIDAD LEGAL E INMEDIATA DE EXPANSIÓN CREDITICIA DE LOS BANCOS DEL SISTEMA | 92 |
| J. | CARTERA VENCIDA | 93 |
| K. | ACTIVOS IMPRODUCTIVOS | 95 |
| L. | INSTITUCIONES BANCARIAS | 96 |
| M. | CUENTAS DE BALANCE DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS | 97 |
| N. | GRUPOS FINANCIEROS | 98 |
| Ñ. | ENTIDADES FUERA DE PLAZA (<i>OFF-SHORE</i>) | 100 |
| O. | AVANCES EN EL PROCESO DE FORTALECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL | 103 |
| 1. | Fortalecimiento del sistema financiero | 103 |
| 2. | Consolidaciones bancarias | 106 |
| 3. | Reforma complementaria | 106 |
| VI. | FINANZAS PÚBLICAS | 107 |
| A. | GENERALIDADES DEL PRESUPUESTO | 107 |
| B. | EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA | 108 |
| C. | INGRESOS | 111 |
| D. | EGRESOS | 113 |
| 1. | Egresos según tipo de programa y objeto específico | 114 |
| 2. | Egresos por destino institucional | 115 |
| 3. | Gastos según su naturaleza | 116 |
| a) | Gastos de funcionamiento | 116 |
| b) | Gastos de capital | 116 |

| | | |
|----|--|-----|
| E. | CAJA FISCAL | 117 |
| F. | DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO | 118 |
| 1. | Deuda pública interna | 118 |
| a) | Movimiento de la deuda pública interna | 118 |
| b) | Saldo de la deuda pública interna por tenedor | 119 |
| c) | Tasa de interés y plazo de vencimiento | 120 |
| 2. | Deuda pública externa | 121 |
| G. | PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2008 | 125 |

CUADROS ESTADÍSTICOS

I. ASPECTOS GENERALES

A. EL ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI)¹, en 2008 el PIB mundial creció a una tasa de 3.2% (5.2% en 2007). Cabe indicar que la desaceleración de la economía global fue generada por la difusión de la crisis financiera que se originó en el mercado financiero de los Estados Unidos de América y que deterioró el comercio internacional. Asimismo, las economías con mercados emergentes y las de los países en desarrollo fueron afectadas tanto por la reducción de sus exportaciones a las economías avanzadas como por el menor ingreso de capitales foráneos.

Las presiones inflacionarias en 2008 aumentaron, a pesar del menor nivel de actividad económica, de la reducción del precio internacional de la mayoría de materias primas, especialmente en el segundo semestre y de la ausencia de incrementos salariales.

En las economías avanzadas, en 2008 la inflación se situó en 3.4%, superior al 2.2% registrada en el año previo. Cabe destacar que en Japón, luego de experimentar una inflación de 0.0% en 2007, la inflación fue de 1.4% en 2008. Por su parte, en los Estados Unidos de América la tasa de inflación se situó en 3.8% (2.9% en 2007) y en la Zona del Euro la inflación se ubicó en 3.3% (2.1% en 2007).

En lo que respecta a la inflación en el conjunto de países con economías con mercados emergentes y en desarrollo, ésta se situó en 9.3%, tasa superior a la registrada el año anterior (6.4%). Cabe mencionar que la República Popular China experimentó un incremento de 1.1 puntos porcentuales en la tasa de inflación, al pasar de 4.8% en 2007 a 5.9% en 2008. En las economías de Europa con mercados emergentes, la inflación aumentó, al ubicarse en 8.0% (6.2% en 2007), mientras que en la Comunidad de Estados Independientes se registró un ritmo inflacionario de 15.6%, porcentaje superior al observado en 2007 (9.7%).

¹ Perspectivas de la Economía Mundial. Abril y Octubre de 2009. FMI.



1. Economías avanzadas

Durante 2008 la tasa de crecimiento económico de las economías avanzadas se ubicó en 0.9%, tasa inferior a la de 2007 (2.7%).

En los Estados Unidos de América el PIB creció 0.4%, tasa inferior a la registrada en 2007 (2.1%). El menor crecimiento de esta economía estuvo inducido, entre otros factores, por el encarecimiento y la contracción del crédito interno, así como por la reducción del consumo interno, propiciado por la caída de la confianza de los agentes económicos.

En lo que respecta a la cuenta corriente de la balanza de pagos de los Estados Unidos de América, en 2008 ésta registró un déficit de 4.9% del PIB, lo que implicó una leve reducción de dicho desequilibrio respecto a lo observado en 2007 (5.2% 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 2008.

En la Zona del Euro, el ritmo de crecimiento fue de 0.9%, mostrando una reducción respecto de la tasa registrada de crecimiento en 2007 (2.7%). Dicha reducción fue inducida, básicamente, por la incidencia negativa que tuvo la crisis financiera global sobre el sistema financiero de la Zona del Euro, así como por la reducción de la demanda agregada, tanto interna como externa. En efecto, la demanda agregada interna se debilitó, debido a la pérdida de confianza de los consumidores inducida por la incertidumbre acerca de la continuidad de la crisis económica mundial, mientras que la demanda externa fue afectada por el menor dinamismo de la economía global.

En Japón, el PIB registró un crecimiento negativo de 0.7% en 2008, tasa inferior a la observada en 2007 (2.6%). El menor dinamismo de esta economía fue inducido por la caída tanto de la inversión interna como de las exportaciones de manufacturas.



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 tasa de crecimiento de la actividad económica se ubicó en 6.0%, inferior a la observada en 2007 (8.3%).

Los países en desarrollo de Asia exhibieron un crecimiento de 6.7%, inferior al registrado en 2007 (9.8%). En este grupo de países destaca la expansión económica de la República Popular China, al crecer 9.0% (13.0% en 2007), crecimiento inducido por políticas macroeconómicas expansivas que fortalecieron el consumo y la inversión en infraestructura; y, el crecimiento económico de India que se situó en 7.3% (9.3% en 2007), resultado del fortalecimiento de la demanda interna a través de políticas monetarias y fiscales laxas.

En América Latina y el Caribe, la actividad económica registró una tasa de crecimiento de 4.6% en 2008 (5.7% en 2007). El menor dinamismo que se observó en 2008 estuvo influenciado por la reducción de las exportaciones, especialmente hacia los Estados Unidos de América, principal socio comercial de la región. Además, estas economías fueron afectadas por la reducción del turismo y de las remesas familiares, así como por el incremento del costo del crédito externo y un menor ingreso de capitales.

La región del Medio Oriente registró un crecimiento económico de 5.4% en 2008 (6.2% en 2007). La leve reducción en el dinamismo económico de esta región fue inducida por la caída del precio internacional del petróleo, por las condiciones adversas en el crédito externo, por la reducción de las remesas familiares y por el menor ingreso de capitales foráneos.

En los países del continente africano, la actividad económica creció 5.2% en 2008 (6.3% en 2007). Dicho comportamiento estuvo influenciado por la reducción de la cantidad y del precio de las exportaciones, por la caída de la inversión extranjera, tanto directa como de portafolio, así como por una merma significativa del ingreso de remesas familiares y condiciones adversas para la obtención de crédito internacional.



B. LA ECONOMÍA NACIONAL

1. El sector real

El dinamismo que había venido registrando la actividad económica nacional desde 2004 se revirtió en 2008. En efecto, el crecimiento económico, medido por la variación del Producto Interno Bruto (PIB) en términos reales, registró una tasa de 3.3%, inferior en 3.0 puntos porcentuales a la registrada en 2007 (6.3%), resultado influenciado principalmente por factores de origen externo, como consecuencia de la desaceleración económica observada en la mayoría de los países, provocada por la crisis financiera global, la cual incidió en el deterioro de las expectativas de los agentes económicos.

El desempeño de la economía nacional estuvo influenciado por factores externos e internos. Entre los factores de orden externo, cabe mencionar, por un lado, un entorno menos favorable, derivado de la desaceleración económica mundial, en particular, de la economía de los Estados Unidos de América y de la del resto de los principales socios comerciales de Guatemala (Centroamérica, México y la Zona del Euro) y, por el otro, la presencia de choques de oferta, como resultado del aumento de los precios internacionales del petróleo, del maíz y del trigo.

En el orden interno, el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas, así como la solidez de los principales fundamentos macroeconómicos del país, permitieron contrarrestar los efectos negativos de la crisis económica mundial.

En el contexto descrito, cabe indicar que por el lado del origen de la producción, el producto interno bruto exhibió en 2008 un comportamiento positivo en la mayoría de actividades; sin embargo, las tasas de crecimiento observadas fueron menos dinámicas que las del año previo.

En lo que respecta a los componentes del PIB por el destino del gasto, en 2008 la mayoría de ellos registraron tasas de crecimiento negativas o menos dinámicas que las observadas en 2007, con excepción del gasto en consumo del gobierno general, que mostró un comportamiento más dinámico.



Respecto a la formación bruta de capital fijo, ésta registró en 2008 una tasa de variación de -6.2%, inferior a la observada en 2007 (5.0%), comportamiento influenciado por la disminución en la inversión tanto en la construcción como en maquinaria y equipo; rubros que en 2008 mostraron tasas de variación de -0.5% y -11.6%, respectivamente (8.3% y 2.1%, en su orden, en 2007).

En lo concerniente a la demanda externa, constituida por las exportaciones de bienes y servicios, ésta registró en 2008 una caída de 0.1% en términos reales (incremento de 9.4% en 2007). Dicho comportamiento se explicó, fundamentalmente, por la pérdida de dinamismo registrada en las exportaciones de productos manufacturados y de la minería (que representaron el 62.8% del total exportado), las cuales en términos reales crecieron 0.7% en 2008 (5.6% en 2007); así como por la disminución de 1.1% observada en las exportaciones de productos agropecuarios (crecimiento de 16.6% en 2007).

En cuanto a la oferta externa, las importaciones de bienes y servicios registraron, en términos reales, una caída de 5.6% (7.2% de crecimiento en 2007), asociado a una disminución en la mayoría de bienes importados. En efecto, al analizar el comportamiento de las importaciones en 2008, se observó que los bienes manufacturados y de la minería registraron una caída, en términos reales, de 6.2% (crecimiento de 7.2% en 2007); mientras que los bienes agropecuarios mostraron un tasa de variación de 1.3%, menos dinámica a la observada en 2007 (6.2%).

2. El sector externo

En el contexto del citado escenario económico internacional, en 2008 la balanza de pagos registró un aumento de Reservas Monetarias Internacionales Netas de US\$338.5 millones, equivalente a un incremento de US\$332.7 millones en los *Activos de Reserva* del Banco de Guatemala; resultado que estuvo determinado por un superávit de US\$1,596.1 millones en la cuenta de capital y por un déficit en la cuenta corriente de US\$1,862.7 millones², lo que dio como

² El rubro "Errores y Omisiones" se estima en US\$ 599.3 millones.



resultado que la relación déficit en cuenta corriente/PIB se situara en 4.8% (5.2% en 2007).

El saldo de la cuenta corriente se explicó por los déficits de bienes, de servicios y de renta, los cuales ascendieron a US\$5,573.9 millones, US\$369.9 millones y US\$929.3 millones, respectivamente, así como por el superávit de las transferencias corrientes netas por US\$5,010.4 millones.

Por su parte, el superávit en la cuenta de capital estuvo determinado, principalmente, por el incremento de la inversión directa y de otras inversiones, asociadas 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\$4,658.8 millones, cifra superior en US\$338.5 millones al nivel observado el 31 de diciembre de 2007 (US\$4,320.3 millones), variación equivalente a US\$332.7 millones de incremento en los *Activos de Reserva* del Banco de Guatemala.

El nivel de las Reservas Monetarias Internacionales Netas alcanzado es equivalente a 4.4 meses de importaciones de bienes (3.6 meses en 2007), lo que indica que la posición externa del país en 2008 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 2.0%, al pasar de Q7.63101 por US\$1.00 el 28 de diciembre de 2007 a Q7.78159 por US\$1.00 el 30 de diciembre de 2008. Cabe destacar que en el transcurso de 2008, se registraron episodios de alta volatilidad en la variación del tipo de cambio, razón por la cual fue necesaria la participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario mediante el Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SINEDI), realizando compras por US\$237.4 millones y ventas por US\$58.3 millones.

3. El sector fiscal

En lo relativo a las finanzas públicas, el déficit fiscal al 31 de diciembre de 2008 se situó en Q4,777.4 millones, monto mayor en Q1,005.8 millones al observado en 2007. El comportamiento de la referida variable obedeció,



principalmente, a un mayor dinamismo en el gasto público, el cual registró una variación relativa de 8.0%, en tanto que los ingresos totales registraron un aumento de 5.9%. En consecuencia, la relación déficit fiscal/PIB aumentó de 1.4% en 2007 a 1.6% en 2008.

Por otra parte, el nivel de recaudación tributaria durante 2008 dio como resultado que la carga tributaria se ubicara en 11.3%.

En lo que respecta a los gastos del Gobierno Central en 2008, éstos ascendieron a Q40,355.4 millones, monto superior en Q2,973.3 millones (8.0%) al registrado en 2007. Dicho resultado propició que el gasto total del Gobierno Central, como proporción del producto interno bruto, se ubicara en 13.6%, inferior al observado en 2007 (14.3%).

En cuanto a las fuentes de financiamiento del déficit fiscal, el financiamiento interno neto fue positivo en Q1,625.6 millones. Por su parte, el financiamiento externo neto ascendió a Q849.7 millones. Es pertinente señalar que los recursos provenientes del financiamiento interno y externo no fueron suficientes para cubrir la brecha fiscal, por lo que se generó un déficit financiero de Q2,302.1 millones, el cual fue cubierto mediante la disminución de la disponibilidad de la caja fiscal por el mismo monto.

Por último, en lo relativo a la deuda pública, al cierre de 2008 el saldo de la deuda interna del sector público no financiero fue de Q26,209.9 millones, equivalente a 8.9% del PIB, monto superior en Q2,018.9 millones al registrado en 2007. Por su parte, el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$4,382.4 millones, equivalente a 11.2% del PIB.

4. El sector monetario

La implementación de la política monetaria en 2008 fue consistente con el esquema de metas explícitas de inflación (*Inflation Targeting*), 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

Cabe señalar que para 2008 la Junta Monetaria determinó como meta de política monetaria que la inflación fuera de 5.5%, con un margen de tolerancia de +/- 1.5 puntos porcentuales.

En lo atinente a la inflación, el continuo incremento en los precios internacionales del petróleo, del maíz y del trigo, provocó, en buena medida, que el ritmo inflacionario se acelerara de 8.39% en enero a 14.26% en julio. En efecto, en el período indicado se intensificó el incremento del precio de los bienes y servicios internos asociados a dichas materias primas e insumos. No obstante, a partir de agosto se empezó a evidenciar una reducción importante en los precios internacionales del petróleo y del maíz, cuyos descensos influyeron en una reducción en el ritmo inflacionario total a partir de agosto. En efecto, en diciembre de 2008 el ritmo inflacionario se ubicó en 9.40%, superior en 0.65 puntos porcentuales al observado en diciembre de 2007 (8.75%). Por su parte, la inflación importada, luego de impactar en un máximo de 5.84 puntos porcentuales a la inflación total en junio de 2008, comenzó a descender, incidiendo en diciembre en 0.94 puntos porcentuales en el ritmo inflacionario total.

Cabe destacar que, en presencia de choques de oferta, la política monetaria únicamente puede moderar las expectativas de inflación de los agentes económicos y los efectos de segunda vuelta de los referidos choques. En el primer semestre del año, además de la presencia de presiones inflacionarias asociadas a los choques externos, las expectativas de inflación se estaban desanclando y la brecha del producto evidenciaba la presencia de presiones inflacionarias por el lado de la demanda agregada, razón por la cual la Junta Monetaria decidió aumentar la tasa de interés líder de la política monetaria en marzo de 6.50% a 6.75% y en julio de 6.75% a 7.25%, con el propósito de moderar las expectativas de inflación de los agentes económicos y de contrarrestar los efectos de segunda vuelta de la inflación importada.

En cuanto a las variables indicativas de la política monetaria, se estimó a finales de 2007 que, para finales de 2008, los medios de pago totales (M2)



crecerían entre 8% y 11%, en términos interanuales; en tanto que el crédito bancario total al sector privado crecería entre 14% y 17%. Al finalizar 2008, la tasa de crecimiento interanual de M2 (que incluye moneda nacional y moneda extranjera) se ubicó en 7.6%, en tanto que el crédito bancario al sector privado tuvo un crecimiento interanual de 11.0%, ubicándose ambas por debajo del límite inferior de sus respectivos márgenes.

Por último, las tasas de interés activa y pasiva promedio ponderado del sistema bancario continuaron mostrando un comportamiento estable y con una leve tendencia hacia el alza. En efecto, la tasa de interés activa promedio ponderado en moneda nacional se situó en 13.84% al finalizar 2008, mayor en 0.95 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 5.47%, superior en 0.56 puntos porcentuales a la observada a finales de 2007.



II. LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

A. PANORAMA GENERAL

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI³), en 2008 el PIB mundial creció a una tasa de 3.0% (5.2% en 2007). Cabe indicar que la desaceleración de la economía global fue generada por la profundización de la crisis financiera que se originó en el mercado financiero de los Estados Unidos de América y por la consiguiente reducción del comercio internacional. Asimismo, las economías con mercados emergentes y las de los países en desarrollo fueron afectadas tanto por la reducción de sus exportaciones a las economías avanzadas como por el menor ingreso de capitales foráneos.

Las presiones inflacionarias en 2008 aumentaron, a pesar del menor nivel de actividad económica, de la reducción del precio internacional de la mayoría de materias primas a partir del segundo semestre del año y de la ausencia de incrementos salariales.

En las economías avanzadas⁴, en 2008 la inflación se situó en 3.4%, la cual es superior al 2.2% registrada en el año previo. Cabe destacar que en Japón, luego de experimentarse una inflación de 0.0% en 2007, ésta fue de 1.4% en 2008. Por su parte, en los Estados Unidos de América la tasa de inflación se situó en 3.8% (2.9% en 2007) y en la Zona del Euro la inflación se ubicó en 3.3% (2.1% en 2007).

En lo que respecta a la inflación en el conjunto de países con economías con mercados emergentes y en desarrollo, ésta se situó en 9.3% en 2008, tasa superior a la registrada el año anterior (6.4%). Cabe mencionar que la República Popular China experimentó un incremento en la tasa de inflación, al pasar de 4.8% en 2007 a 5.9% en 2008. Por su parte, en India el ritmo inflacionario aumentó, al situarse en 8.3% en 2008, superior al observado el año previo (6.4%). En las economías de Europa con mercados emergentes, la inflación aumentó, al ubicarse

³ Perspectivas de la Economía Mundial. Abril y octubre de 2009. FMI.

⁴ La clasificación de países utilizada por el FMI, respecto a los grupos y regiones de países, se presenta en el Anexo del presente capítulo.



en 8.0% (6.2% en 2007), mientras que en la Comunidad de Estados Independientes se registró un ritmo inflacionario de 15.6%, porcentaje superior al observado en 2007 (9.7%).

B. ECONOMÍAS AVANZADAS

Durante 2008 la tasa de crecimiento económico de las economías avanzadas se ubicó en 0.6%, tasa inferior a la de 2007 (2.7%). En el caso particular de la economía de los Estados Unidos de América, ésta creció a un ritmo de 0.4%, inferior al 2.1% observado en 2007. El menor crecimiento de esta economía estuvo inducido, entre otros factores, por el encarecimiento y contracción del crédito interno, así como por la reducción del consumo interno propiciado por la caída de la confianza de los agentes económicos.

En lo que respecta a la cuenta corriente de la balanza de pagos de los Estados Unidos de América, en 2008 ésta registró un déficit de 4.9% del PIB, lo que implica una leve reducción de dicho desequilibrio respecto a lo observado en 2007 (5.2% del PIB). Cabe indicar que 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 2008. La situación mencionada 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.

En Canadá, la tasa de crecimiento del PIB alcanzó un 0.4%, tasa inferior a la registrada en 2007 (2.5%). Esta reducción estuvo influenciada por el debilitamiento de la demanda externa, especialmente la proveniente de los Estados Unidos de América y de Asia.

En la Zona del Euro, el ritmo de crecimiento fue de 0.7% (2.7% en 2007). La referida desaceleración de la actividad económica fue inducida, básicamente, por la incidencia negativa que tuvo la crisis financiera global sobre el sistema financiero de la Zona del Euro, así como por la reducción de la demanda agregada, tanto interna como externa. En efecto, la demanda agregada interna se debilitó, como resultado del aumento del desempleo y de la pérdida de confianza



de los consumidores provocada tanto por la incertidumbre acerca de la duración de la crisis económica mundial como por las débiles políticas macroeconómicas implementadas para reactivar la economía, mientras que la demanda externa fue afectada por la marcada desaceleración de la economía global.

En Alemania se observó una reducción en el ritmo de crecimiento económico, al pasar el PIB de 2.5% en 2007 a 1.2% en 2008. 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 0.7% en 2008, porcentaje inferior al registrado en 2007 (2.6%). Dicho comportamiento estuvo influenciado por la incidencia negativa que sobre las condiciones crediticias internas tuvo la crisis financiera global, así como por la reducción del consumo, debido a la incertidumbre acerca de la duración de la crisis financiera mundial.

En Japón el PIB registró un crecimiento negativo de 0.7% en 2008, tasa inferior a la observada en 2007 (2.3%). La caída de la actividad económica fue inducida por la reducción tanto de la inversión interna como de las exportaciones de manufacturas.



| CUADRO 1 | | |
|---|-------------|-------------|
| ECONOMÍAS AVANZADAS CRECIMIENTO DEL PIB REAL AÑOS 2007-2008 (En porcentajes) | | |
| PAÍS | 2007 | 2008 |
| TOTAL | 2.7 | 0.6 |
| Estados Unidos de América | 2.1 | 0.4 |
| Canadá | 2.5 | 0.4 |
| Zona del Euro | 2.7 | 0.7 |
| • Alemania | 2.5 | 1.2 |
| • Francia | 2.3 | 0.3 |
| • Italia | 1.6 | -1.0 |
| • España | 3.6 | 0.9 |
| Reino Unido | 2.6 | 0.7 |
| Japón | 2.3 | -0.7 |
| Otros Países ^{a/} | 3.8 | 1.2 |

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

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Abril y octubre de 2009. FMI.

Las economías avanzadas, registraron una inflación de 3.4% en 2008, inferior a la de 2007 (2.2%). En los Estados Unidos de América la tasa de inflación se situó en 3.8% (2.9% en 2007). En Canadá se observó un leve aumento del ritmo inflacionario, al pasar de 2.1% en 2007 a 2.4% en 2008. En Japón la inflación fue de 1.4%, en tanto que en 2007 fue cero. En la Zona del Euro, la inflación experimentó un aumento, al pasar de 2.1% en 2007 a 3.3% en 2008.

Los países que registraron las tasas de inflación más bajas en 2008 fueron: Japón 1.4%; Suiza 2.4%; Canadá 2.4%; Portugal 2.7%; y, Alemania 2.8% (0.0%, 0.7%, 2.1%, 2.4% y 2.3% en 2007, en su orden).



| CUADRO 2 | | |
|--|-------------|-------------|
| ECONOMÍAS AVANZADAS INFLACIÓN AÑOS 2007-2008 (En porcentajes) | | |
| PAÍS | 2007 | 2008 |
| TOTAL | 2.2 | 3.4 |
| Estados Unidos de América | 2.9 | 3.8 |
| Canadá | 2.1 | 2.4 |
| Zona del Euro | 2.1 | 3.3 |
| • Alemania | 2.3 | 2.8 |
| • Francia | 1.6 | 3.2 |
| • Italia | 2.0 | 3.5 |
| • España | 2.8 | 4.1 |
| Reino Unido | 2.3 | 3.6 |
| Japón | 0.0 | 1.4 |
| Otros Países ^{a/} | 2.1 | 3.8 |

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

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Abril y octubre de 2009. FMI.

En las economías avanzadas, la tasa de desempleo aumentó en 2008, al situarse en 5.8% (5.4% en 2007). Dentro de este grupo de economías, los Estados Unidos de América, Japón, Canadá, la Zona del Euro y el Reino Unido, experimentaron tasas de desempleo de 5.8%, 4.0%, 6.2%, 7.6% y 5.5%, respectivamente (4.6%, 3.8%, 6.0%, 7.5% y 5.4% en 2007, en su orden).



| CUADRO 3 | | |
|--|-------------|-------------|
| ECONOMÍAS AVANZADAS DESEMPLEO AÑOS 2007-2008 (En porcentajes) | | |
| PAÍS | 2007 | 2008 |
| TOTAL | 5.4 | 5.8 |
| Estados Unidos de América | 4.6 | 5.8 |
| Canadá | 6.0 | 6.2 |
| Zona del Euro | 7.5 | 7.6 |
| • Alemania | 8.4 | 7.4 |
| • Francia | 8.3 | 7.9 |
| • Italia | 6.1 | 6.8 |
| • España | 8.3 | 11.3 |
| Reino Unido | 5.4 | 5.5 |
| Japón | 3.8 | 4.0 |

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Abril y octubre de 2009. FMI.

En los Estados Unidos de América, para contrarrestar el debilitamiento de la actividad económica, la Reserva Federal redujo la tasa de Fondos Federales a niveles cercanos a cero; sin embargo, las condiciones adversas en el mercado de crédito limitaron la efectividad de los recortes de la tasa de interés de política monetaria, por lo que, durante el segundo semestre, el Banco Central estadounidense, dada la crisis financiera internacional, dispuso implementar medidas no convencionales para estimular el flujo de crédito y propiciar la reactivación de la economía. Por otra parte, el Banco de Inglaterra, el Banco Central Europeo y el Banco de Japón implementaron políticas monetarias expansivas para estimular la actividad económica.

En los principales mercados cambiarios internacionales, el dólar de los Estados Unidos de América experimentó en 2008 una apreciación respecto de las monedas siguientes: Libra Esterlina, 38.3%; Euro, 7.8%; y, Dólar canadiense 23.0%, mientras que se depreció 17.1% frente al Yen. Asimismo, la moneda estadounidense se fortaleció frente a las principales monedas latinoamericanas.



Cabe indicar que, a pesar de la crisis financiera que afectó a la economía estadounidense, el dólar continuó siendo utilizado como moneda de reserva, por lo que, en 2008, la mayoría de inversiones se realizaron en instrumentos financieros denominados en esa moneda.

| CUADRO 4 | | | | |
|--|------------|----------------------------|-----------------------------|-------------|
| TIPOS DE CAMBIO PROMEDIO DE MONEDAS SELECCIONADAS RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE DICIEMBRE 2007 - DICIEMBRE 2008 (Unidades monetarias por Dólar de los Estados Unidos de América) | | | | |
| MES | YEN | LIBRA ESTERLINA | DÓLAR CANADIENSE | EURO |
| Diciembre de 2007 | 109.875 | 0.495 | 1.002 | 0.686 |
| Enero de 2008 | 107.725 | 0.508 | 1.011 | 0.679 |
| Febrero | 107.117 | 0.509 | 1.000 | 0.678 |
| Marzo | 100.916 | 0.499 | 0.999 | 0.644 |
| Abril | 102.620 | 0.505 | 1.014 | 0.635 |
| Mayo | 104.419 | 0.509 | 0.999 | 0.643 |
| Junio | 106.971 | 0.509 | 1.016 | 0.643 |
| Julio | 106.856 | 0.503 | 1.025 | 0.634 |
| Agosto | 109.268 | 0.529 | 1.000 | 0.668 |
| Septiembre | 106.634 | 0.555 | 1.056 | 0.695 |
| Octubre | 100.117 | 0.591 | 1.178 | 0.751 |
| Noviembre | 96.810 | 0.651 | 1.218 | 0.785 |
| Diciembre | 91.075 | 0.685 | 1.233 | 0.740 |

FUENTE: Servicio informativo Bloomberg.

En lo que corresponde al volumen del comercio mundial de bienes y servicios, éste experimentó una reducción en 2008, al registrar una tasa de crecimiento de 3.0%, inferior a la registrada en 2007 (7.3%), comportamiento que se explica, fundamentalmente, por el deterioro de la economía mundial. El grupo de países de economías avanzadas presentó una reducción de sus exportaciones, las cuales crecieron 1.9%, porcentaje inferior al observado en 2007 (6.3%). Asimismo, las exportaciones de las economías con mercados emergentes y países en desarrollo experimentaron un menor dinamismo, al crecer 4.6%, porcentaje inferior al registrado en 2007 (9.8%). Por su parte, las importaciones de las economías avanzadas crecieron 0.5%, porcentaje inferior al observado en 2007 (4.7%). De igual manera, la tasa de crecimiento de las importaciones de



otras economías con mercados emergentes y países en desarrollo fue de 9.4%, porcentaje inferior al registrado en 2007 (13.8%).

En lo que concierne a los términos de intercambio, en las economías avanzadas, éstos registraron un deterioro en 2008, al evidenciar una variación relativa de -1.8% (0.3% en 2007), resultado que se explica, básicamente por el aumento en los precios de algunos alimentos y materias primas importadas. Por su parte, otras economías con mercados emergentes y países en desarrollo experimentaron un aumento de sus términos de intercambio, al registrar una variación relativa de 4.1% (0.7% en 2007), 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 2007-2008 (Variaciones porcentuales) | | |
| CONCEPTO | 2007 | 2008 |
| 1. VOLUMEN TOTAL | 7.3 | 3.0 |
| Exportaciones | | |
| Economías Avanzadas | 6.3 | 1.9 |
| Otras economías con mercados emergentes y países en desarrollo | 9.8 | 4.6 |
| Importaciones | | |
| Economías Avanzadas | 4.7 | 0.5 |
| Otras economías con mercados emergentes y países en desarrollo | 13.8 | 9.4 |
| 2. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO | | |
| Economías Avanzadas | 0.3 | -1.8 |
| Otras economías con mercados emergentes y países en desarrollo | 0.7 | 4.1 |

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Abril y octubre de 2009. FMI.



En lo atinente al sector externo, las economías avanzadas, en conjunto, aumentaron su déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, el cual se situó en 1.3% del PIB, monto superior al observado en 2007 (0.9% del PIB). Este resultado estuvo influenciado, principalmente, por el comportamiento de la cuenta corriente de la balanza de pagos de la Zona del Euro, ya que a diferencia del superávit de 0.3% del PIB registrado en 2007, en 2008 se observó un déficit de 0.7% del PIB. Asimismo, la cuenta corriente de la balanza de pagos de Japón experimentó una reducción de su superávit, al pasar de 4.8% del PIB en 2007 a 3.2% del PIB en 2008. En contraste con las economías mencionadas, en los Estados Unidos de América se observó una reducción de dicho déficit, el cual se ubicó en 4.9% del PIB, inferior al registrado en 2007 (5.2% del PIB).

| CUADRO 6 | | |
|--|-------------|-------------|
| ECONOMÍAS AVANZADAS SALDO EN CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS COMO PORCENTAJE DEL PIB AÑOS 2007-2008 | | |
| PAÍS | 2007 | 2008 |
| TOTAL | -0.9 | -1.3 |
| Estados Unidos de América | -5.2 | -4.9 |
| Canadá | 1.0 | 0.5 |
| Zona del Euro | 0.3 | -0.7 |
| • Alemania | 7.5 | 6.4 |
| • Francia | -1.0 | -2.3 |
| • Italia | -2.4 | -3.4 |
| • España | -10.0 | -9.6 |
| Reino Unido | -2.7 | -1.7 |
| Japón | 4.8 | 3.2 |

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Abril y octubre de 2009. FMI.



En 2008, las economías avanzadas, a nivel agregado, presentaron un déficit fiscal de 4.6% del PIB, porcentaje superior al registrado en 2007 (2.2%). Dentro de este grupo de economías, los Estados Unidos de América y Japón registraron los mayores déficit fiscales, los cuales se ubicaron en 5.9% y 5.8%, respectivamente (2.8% y 2.5% en 2007, en su orden). En el Reino Unido, el desequilibrio fiscal aumentó a 5.1% del PIB (2.6% en 2007). El incremento del déficit fiscal en las economías indicadas se asocia, fundamentalmente, a la reducción de los ingresos tributarios y a la implementación de políticas anticíclicas como resultado de la crisis económica mundial.

En la Zona del Euro se realizaron esfuerzos para fortalecer la actividad económica por medio de la política fiscal, por lo que el déficit fiscal agregado de esa región se situó en 1.8% del PIB (0.6% del PIB en 2007). En Italia el déficit fiscal se ubicó en 2.7% del PIB, en tanto que en Francia fue de 3.4% del PIB (2.7% en 2007) y en Alemania se redujo de 0.5% del PIB en 2007 a 0.1% del PIB en 2008.

| CUADRO 7 | | |
|---|-------------|-------------|
| ECONOMÍAS AVANZADAS RESULTADO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS CON RELACIÓN AL PIB ^{a/} AÑOS 2007-2008 (En porcentajes) | | |
| PAÍS | 2007 | 2008 |
| TOTAL | -2.2 | -4.6 |
| Estados Unidos de América | -2.8 | -5.9 |
| Canadá | 1.6 | 0.1 |
| Zona del Euro | -0.6 | -1.8 |
| • Alemania | -0.5 | -0.1 |
| • Francia | -2.7 | -3.4 |
| • Italia | -1.5 | -2.7 |
| Reino Unido | -2.6 | -5.1 |
| Japón | -2.5 | -5.8 |

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

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Abril y octubre de 2009. FMI.



C. OTRAS ECONOMÍAS CON MERCADOS EMERGENTES Y PAÍSES EN DESARROLLO

Según el FMI, el crecimiento de la actividad económica de otras economías con mercados emergentes y países en desarrollo experimentó una contracción, al pasar de 8.3% en 2007 a 6.0% en 2008. Cabe señalar que en el caso de los países exportadores de petróleo la tasa de crecimiento en 2008 fue de 5.4% (7.4% en 2007), mientras que en los países no exportadores de petróleo el crecimiento económico fue de 6.1% en 2008, inferior al de 2007 (8.5%).

Cabe indicar que dentro de las economías que conforman este grupo de países, las de África, en su conjunto, alcanzaron un crecimiento del PIB de 5.2% en 2008, porcentaje inferior al observado en 2007 (6.3%). Dicho comportamiento estuvo influenciado por la reducción del volumen y del precio de las exportaciones, por la caída de la inversión extranjera tanto real como de portafolio, así como por una merma significativa del ingreso de remesas familiares y por condiciones adversas para la obtención de crédito internacional. Las economías del Sub-Sahara registraron, en forma agregada, un crecimiento económico de 5.5%, tasa menor a la experimentada en 2007 (7.0%).

Las economías emergentes de Asia, exhibieron un crecimiento de 6.7%, inferior al registrado en 2007 (9.8%). En este grupo de países destaca la expansión económica de la República Popular China y de India. En la primera de las economías mencionadas, en 2008 se registró un crecimiento de 9.0% (13.0% en 2007), inducido por políticas macroeconómicas expansivas que fortalecieron el consumo y la inversión en infraestructura. En el caso de la segunda, el crecimiento económico fue de 7.3% (9.4% en 2007), como resultado del fortalecimiento de la demanda interna a través de políticas monetarias y fiscales laxas. Por su parte, los países en desarrollo de Asia mostraron en 2008 un crecimiento de 7.6%, inferior al registrado el año precedente (10.6%).

La región del Medio Oriente, registró un crecimiento económico de 5.4% en 2008 (6.2% en 2007). Esta reducción en el dinamismo económico de esta región fue inducida por la caída del precio internacional del petróleo, por las condiciones



adversas en el crédito externo, por la reducción de las remesas familiares y por el menor ingreso de capitales foráneos.

En el Hemisferio Occidental, el PIB mostró un crecimiento económico de 4.2% en 2008 (5.7% en 2007). Este menor dinamismo estuvo influenciado por la reducción de las exportaciones, especialmente hacia los Estados Unidos de América, principal socio comercial de la región. Además, estas economías fueron afectadas por la reducción del ingreso de divisas por turismo y por el menor flujo de las remesas familiares, así como por el incremento del costo del crédito externo y un menor ingreso de capitales.

| CUADRO 8 | | |
|--|-------------|-------------|
| OTRAS ECONOMÍAS CON MERCADOS EMERGENTES Y PAÍSES EN DESARROLLO VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2007-2008 (En porcentajes) | | |
| CONCEPTO | 2007 | 2008 |
| TOTAL | 8.3 | 6.0 |
| Exportadores de petróleo | 7.4 | 5.4 |
| No exportadores de petróleo | 8.5 | 6.1 |
| POR REGIONES | | |
| África | 6.3 | 5.2 |
| Países Emergentes de Asia | 9.8 | 6.7 |
| Países en desarrollo de Asia | 10.6 | 7.6 |
| Medio Oriente | 6.2 | 5.4 |
| Hemisferio Occidental | 5.7 | 4.2 |

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Abril y octubre de 2009. FMI.



De acuerdo con datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL⁵), la región de América Latina y el Caribe registró en 2008 un crecimiento de 4.6%, inferior al 5.7% observado en 2007. La contracción económica de la región fue inducida por la crisis internacional. En efecto, la recesión mundial propició una reducción en el flujo de remesas familiares, lo que debilitó la demanda agregada interna. Además, la economía de la región fue afectada por una reducción de la inversión extranjera directa neta, la cual pasó de US\$84.6 millardos en 2007 a US\$81.7 millardos en 2008.

Cabe puntualizar que el crecimiento económico de la región se sustentó en la evolución positiva de las economías de América del Sur, particularmente de Uruguay 11.5%, de Perú 9.4%, de Argentina 6.8% y de Brasil 5.9%, (7.4%, 8.9%, 8.7% y 5.7%, en su orden, en 2007). Por su parte, las economías del Caribe, en su conjunto, exhibieron una tasa de crecimiento de 2.4% (3.8% en 2007), mientras que las de Centro América registraron un crecimiento de 3.3% (5.6% en 2007) y la de México, 1.8% (3.2% en 2007).

En materia de política monetaria, durante el primer semestre de 2008 la mayoría de bancos centrales aumentaron su tasa de política para atenuar los efectos de segunda ronda generados por los incrementos de los precios de los alimentos y de los combustibles en los mercados internacionales; sin embargo, en el segundo semestre del año, las restricciones del crédito internacional y la incertidumbre propiciada por la crisis mundial, indujeron a los bancos centrales a incrementar el suministro de liquidez a sus sistemas bancarios con el objetivo de facilitar el funcionamiento del mercado crediticio interno. En lo referente a las finanzas públicas, los gobiernos lograron mantener la disciplina, a pesar del aumento del gasto público corriente y de inversión, por lo que el déficit fiscal de la región se situó en 0.3% del PIB en 2008 (superávit de 0.4% del PIB en 2007). Cabe indicar que la política económica estuvo orientada a contener los efectos negativos de la crisis financiera global.

⁵ Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2008. CEPAL.



| CUADRO 9 | | |
|---|-------------|---------------------------|
| AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE | | |
| VARIACIÓN DEL PIB REAL | | |
| AÑOS 2007-2008 | | |
| (En porcentajes, sobre la base de valores a precios de 2000) | | |
| PAÍS | 2007 | 2008 ^{a/} |
| REGIONAL | 5.7 | 4.6 |
| Antigua y Barbuda | 10.0 | 2.5 |
| Argentina | 8.7 | 6.8 |
| Bahamas, Las | 2.8 | 1.5 |
| Barbados | 3.2 | 1.5 |
| Belice | 1.2 | 6.0 |
| Bolivia | 4.6 | 5.8 |
| Brasil | 5.7 | 5.9 |
| Chile | 5.1 | 3.8 |
| Colombia | 7.7 | 3.0 |
| Costa Rica | 7.3 | 3.3 |
| Cuba | 7.3 | 4.3 |
| Dominica | 3.4 | 3.4 |
| Ecuador | 2.5 | 6.5 |
| El Salvador | 4.7 | 3.0 |
| Granada | 3.6 | 2.1 |
| Guatemala ^{b/} | 5.7 | 3.3 |
| Guyana | 5.4 | 4.8 |
| Haití | 3.2 | 1.5 |
| Honduras | 6.3 | 3.8 |
| Jamaica | 1.2 | 0.0 |
| México | 3.2 | 1.8 |
| Nicaragua | 3.8 | 3.0 |
| Panamá | 11.5 | 9.2 |
| Paraguay | 6.8 | 5.0 |
| Perú | 8.9 | 9.4 |
| República Dominicana | 8.5 | 4.5 |
| Saint Kitts y Nevis | 4.0 | 9.7 |
| San Vicente y Las Granadinas | 7.7 | 1.0 |
| Santa Lucía | 1.1 | 2.3 |
| Suriname | 5.3 | 5.0 |
| Trinidad y Tobago | 5.5 | 3.5 |
| Uruguay | 7.4 | 11.5 |
| República Bolivariana de Venezuela | 8.4 | 4.8 |

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} De acuerdo con el Banco de Guatemala, las tasas de crecimiento son 6.3% y 3.3%, en su orden.

FUENTE: Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2008. CEPAL.



| CUADRO 10 | | |
|-------------------------------------|-------------|---------------------------|
| AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE | | |
| PIB POR HABITANTE | | |
| AÑOS 2007-2008 | | |
| (Tasas anuales de variación) | | |
| PAÍS | 2007 | 2008 ^{a/} |
| REGIONAL | 4.4 | 3.3 |
| Antigua y Barbuda | 8.7 | 1.3 |
| Argentina | 7.6 | 5.8 |
| Bahamas, Las | 1.5 | 0.3 |
| Barbados | 2.9 | 1.2 |
| Belice | -0.9 | 3.8 |
| Bolivia | 2.4 | 3.7 |
| Brasil | 4.3 | 4.5 |
| Chile | 4.0 | 2.8 |
| Colombia | 6.3 | 1.7 |
| Costa Rica | 5.5 | 1.6 |
| Cuba | 7.3 | 4.3 |
| Dominica | 3.8 | 3.8 |
| Ecuador | 1.0 | 5.0 |
| El Salvador | 2.9 | 1.3 |
| Granada | 3.6 | 2.2 |
| Guatemala ^{b/} | 3.2 | 0.8 |
| Guyana | 5.5 | 5.1 |
| Haití | 1.5 | -0.2 |
| Honduras | 4.2 | 1.7 |
| Jamaica | 0.6 | -0.5 |
| México | 2.0 | 0.6 |
| Nicaragua | 2.4 | 1.7 |
| Panamá | 9.7 | 7.5 |
| Paraguay | 4.9 | 3.0 |
| Perú | 7.6 | 8.2 |
| República Dominicana | 6.9 | 3.0 |
| Saint Kitts y Nevis | 2.6 | 8.3 |
| San Vicente y Las Granadinas | 7.1 | 0.5 |
| Santa Lucía | 0.0 | 1.2 |
| Suriname | 4.7 | 4.4 |
| Trinidad y Tobago | 5.1 | 3.1 |
| Uruguay | 7.2 | 11.2 |
| República Bolivariana de Venezuela | 6.6 | 3.1 |



De acuerdo con el FMI, en 2008 la tasa de inflación del grupo de países que comprende las economías con mercados emergentes y países en desarrollo aumentó respecto a la del año anterior, al situarse en 9.3% (6.4% en 2007). En África, la inflación fue de 10.3% (6.0% en 2007). En el Sub-Sahara, se registró una tasa de inflación de 11.9%, porcentaje superior al observado en 2007 (6.8%).

En los países en desarrollo de Asia, la inflación aumentó moderadamente, al pasar de 5.4% en 2007 a 7.5% en 2008. En la República Popular China, la inflación se situó en 5.9% (4.8% en 2007), mientras que en India la inflación fue de 8.3% en 2008 (6.4% en 2007).

En lo que respecta al Hemisferio Occidental, la inflación registró un comportamiento ascendente, al situarse en 7.9% en 2008 (5.4% en 2007). Las principales economías de esta región que registraron las mayores tasas de inflación en 2008 fueron: Venezuela 30.4%, Chile 8.7%, Argentina 8.6%, Colombia 7.0% y Brasil 5.7%, (18.7%, 4.4%, 8.8%, 5.5% y 3.6% en 2007, en su orden).

La región del Medio Oriente registró una inflación de 15.0%, superior a la observada en 2007 (11.2%).



| CUADRO 11 | | |
|--|-------------|-------------|
| HEMISFERIO OCCIDENTAL VARIACIÓN DE LOS PRECIOS AÑOS 2007-2008 (Promedios Anuales) | | |
| PAÍS | 2007 | 2008 |
| REGIONAL | 5.4 | 7.9 |
| Antigua y Barbuda | 1.4 | 5.3 |
| Argentina | 8.8 | 8.6 |
| Bahamas, Las | 2.5 | 4.5 |
| Barbados | 4.0 | 8.1 |
| Belice | 2.3 | 6.4 |
| Bolivia | 8.7 | 14.0 |
| Brasil | 3.6 | 5.7 |
| Chile | 4.4 | 8.7 |
| Colombia | 5.5 | 7.0 |
| Costa Rica | 9.4 | 13.4 |
| Dominica | 3.2 | 6.3 |
| Ecuador | 2.3 | 8.4 |
| El Salvador | 4.6 | 7.3 |
| Granada | 3.9 | 8.0 |
| Guatemala ^{a/} | 6.8 | 11.4 |
| Guyana | 12.2 | 8.1 |
| Haití | 9.0 | 14.4 |
| Honduras | 6.9 | 11.4 |
| Jamaica | 9.3 | 22.0 |
| México | 4.0 | 5.1 |
| Nicaragua | 11.1 | 19.9 |
| Panamá | 4.2 | 8.8 |
| Paraguay | 8.1 | 10.2 |
| Perú | 1.8 | 5.8 |
| República Dominicana | 6.1 | 10.6 |
| Saint Kitts y Nevis | 4.5 | 5.4 |
| Santa Lucía | 2.2 | 7.2 |
| San Vicente y Las Granadinas | 6.9 | 10.1 |
| Suriname | 6.4 | 14.6 |
| Trinidad y Tobago | 7.9 | 12.1 |
| Uruguay | 8.1 | 7.9 |
| República Bolivariana de Venezuela | 18.7 | 30.4 |

^{a/} De acuerdo con el Banco de Guatemala el ritmo inflacionario fue de 8.75 y 9.4%, en su orden.

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Abril y octubre de 2009. FMI.



Con relación a las condiciones financieras de las economías con mercados emergentes y países en desarrollo, los flujos netos de capital privado mostraron una reducción, al pasar de US\$696.5 millardos en 2007 a US\$129.5 millardos en 2008. De acuerdo con el FMI, dichos flujos disminuyeron en África, en Europa Central y del Este, así como en el Hemisferio Occidental. En el Medio Oriente y en la Comunidad de Estados Independientes se registró una salida neta de capitales. En efecto, en 2008 los flujos netos de capital privado para África se situaron en US\$28.5 millardos (US\$30.0 millardos en 2007), para las economías de Europa Central y del Este se observó un flujo neto de recursos financieros privados de US\$154.7 millardos (US\$185.5 millardos en 2007) y para el grupo de países que conforman el Hemisferio Occidental el ingreso neto de capital privado se situó en US\$67.0 millardos (US\$112.2 millardos en 2007). En Medio Oriente el flujo neto negativo de capital fue de US\$58.9 millardos, que contrasta con el superávit de US\$43.3 millardos en 2007, mientras que en la Comunidad de Estados Independientes, luego de un superávit de US\$124.9 millardos en 2007, se registró una salida neta de capitales privados de US\$97.4 millardos en 2008.

Respecto a la cuenta corriente de la balanza de pagos de las economías con mercados emergentes y países en desarrollo, en 2008 ésta experimentó un superávit de US\$724.6 millardos, significativamente superior al registrado en 2007 (US\$664.5 millardos). Este resultado estuvo influenciado por los saldos positivos en los países en desarrollo de Asia por US\$381.5 millardos, en el Medio Oriente por US\$42.8 millardos y en la Comunidad de Estados Independientes por US\$48.0 millardos.

Según la CEPAL, en 2008 las exportaciones de Latinoamérica crecieron 18.2% (1.9% en términos de volumen y 16.1% en términos de precio unitario). Esta tasa de crecimiento reflejó un mayor dinamismo respecto a 2007, cuando las exportaciones crecieron 12.6% (3.3% en términos de volumen y 9.2% en términos de precio unitario). Por su parte, las importaciones de la región también reflejaron un aumento en 2008, al registrar una tasa de 22.8% (10.6% en términos de volumen y 11.0% en términos de precio unitario), mientras que en 2007 crecieron 19.2% (11.8 % en términos de volumen y 6.5% en términos de precio unitario).



Cabe puntualizar que, a pesar del menor crecimiento económico mundial, esta región logró mantener un dinamismo comercial sustentado por un incremento de 4.6% de los términos de intercambio.

En lo referente a la balanza de bienes, en 2008 la misma experimentó, por séptimo año consecutivo, un saldo positivo de US\$44.6 millardos, equivalente a 1.4% del PIB regional, menor al superávit de US\$64.4 millardos de 2007 (2.0% del PIB). Por otra parte, la cuenta corriente de la balanza de pagos de la región registró un déficit de US\$30.4 millardos, representando 0.6% del PIB, (superávit de US\$14.3 millardos en 2007, equivalente a 0.7% del PIB).

Los países de la Comunidad de Estados Independientes, en 2008 registraron un crecimiento económico de 5.5%, lo que implica una desaceleración respecto a 2007 (8.6%). Este comportamiento se explica, principalmente, por la reducción de la demanda de sus exportaciones, por las condiciones adversas del crédito internacional y por una caída del precio internacional de las materias primas, especialmente las que se emplean en la generación de energía.

Por último, los países de Europa Central y del Este mostraron, en conjunto, un crecimiento económico de 3.0% en 2008, inferior al 5.5% del año anterior. Dicho comportamiento estuvo influenciado por la reducción de sus exportaciones y por el menor ingreso de capitales.



| CUADRO 12 | | |
|---|-------------|-------------|
| PAÍSES DE EUROPA CENTRAL Y DEL ESTE Y DE LA COMUNIDAD DE ESTADOS INDEPENDIENTES VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2007-2008 (En porcentajes) | | |
| PAÍS | 2007 | 2008 |
| Europa Central y del Este | 5.5 | 3.0 |
| Albania | 6.3 | 6.8 |
| Bosnia y Herzegovina | 6.8 | 5.5 |
| Bulgaria | 6.2 | 6.0 |
| Croacia | 5.5 | 2.4 |
| Estonia | 7.2 | -3.6 |
| Hungría | 1.2 | 0.6 |
| Letonia | 10.0 | -4.6 |
| Lituania | 8.9 | 3.0 |
| Macedonia, ex República Yugoslava de | 5.9 | 4.9 |
| Polonia | 6.8 | 4.9 |
| República de Montenegro | 10.7 | 7.5 |
| Rumania | 6.2 | 7.1 |
| Serbia | 6.9 | 5.4 |
| Turquía | 4.7 | 0.9 |
| Comunidad de Estados Independientes | 8.6 | 5.5 |
| Armenia | 13.7 | 6.8 |
| Azerbaiyán | 23.4 | 11.6 |
| Bielorrusia | 8.6 | 10.0 |
| Georgia | 12.3 | 2.1 |
| Kazajistán | 8.9 | 3.2 |
| Moldavia | 3.0 | 7.2 |
| Mongolia | 10.2 | 8.9 |
| República de Kirguistán | 8.5 | 7.6 |
| Rusia | 8.1 | 5.6 |
| Tayikistán | 7.8 | 7.9 |
| Turkmenistán | 11.6 | 10.5 |
| Ucrania | 7.9 | 2.1 |
| Uzbekistán | 9.5 | 9.0 |

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Abril y octubre de 2009. FMI.



| ANEXO | | | | |
|--|----------------------------------|----------------------|----------------------|---|
| CLASIFICACIÓN DE LOS PAÍSES | | | | |
| De acuerdo con el Informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), octubre de 2009, 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 | Australia | Alemania | Alemania | Corea |
| Canadá | Corea | Austria | Austria | Hong Kong, RAE de ^{a/} |
| Estados Unidos | Dinamarca | Bélgica | Bélgica | Singapur |
| Francia | Hong Kong, RAE de ^{a/} | Bulgaria | Chipre | Taiwán |
| Italia | Islandia | Chipre | Eslovenia | |
| Japón | Israel | Dinamarca | España | |
| Reino Unido | Noruega | Eslovenia | Finlandia | |
| | Nueva Zelanda | España | Francia | |
| | República Checa | Estonia | Grecia | |
| | Singapur | Finlandia | Irlanda | |
| | Suecia | Francia | Italia | |
| | Suiza | Grecia | Luxemburgo | |
| | Taiwán | Hungría | Malta | |
| | | Irlanda | Países Bajos | |
| | | Italia | Portugal | |
| | | Letonia | República Eslovaca | |
| | | Lituania | | |
| | | Luxemburgo | | |
| | | Malta | | |
| | | Países Bajos | | |
| | | Polonia | | |
| | | Portugal | | |
| | | Reino Unido | | |
| | | República Checa | | |
| | | República Eslovaca | | |
| | | Rumania | | |
| | | Suecia | | |

^{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. Octubre de 2009. FMI.



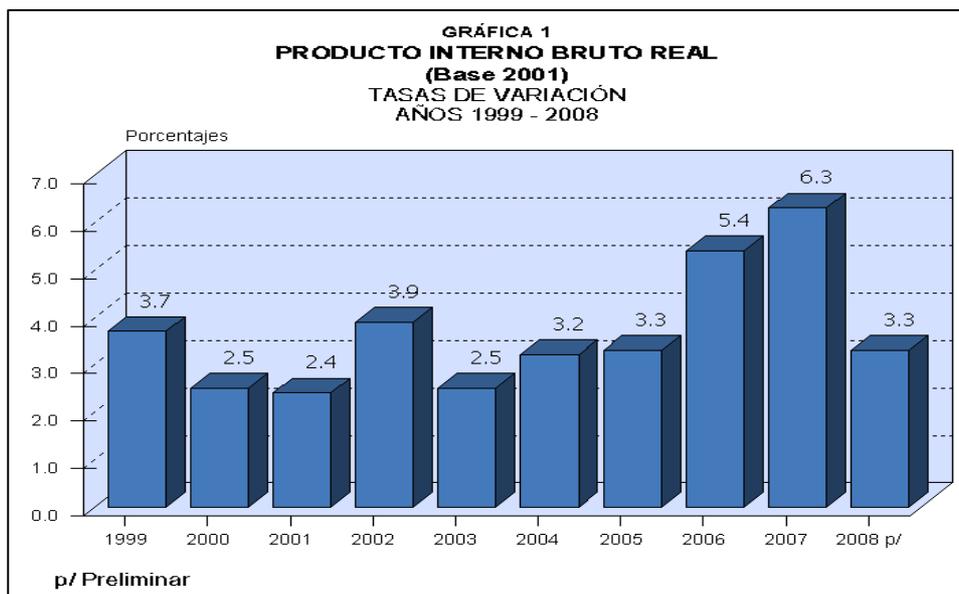
| OTRAS ECONOMÍAS CON MERCADOS EMERGENTES Y PAÍSES EN DESARROLLO POR REGIONES | | | |
|---|--|--|--|
| Países en Desarrollo de Asia | Medio Oriente | Hemisferio Occidental | Países en Desarrollo de África |
| Afganistán Bangladesh Bhután Brunei Camboya Fiji Filipinas India Indonesia Islas Salomón Kiribati Malasia Maldivas Myanmar Nepal Pakistán Papúa Nueva Guinea República Dem. Popular de Laos República Popular China Samoa Sri Lanka Tailandia Timor Oriental Tonga Vanuatu Vietnam | Arabia Saudita Bahrein Egipto Emiratos Árabes Unidos Irak Irán Jordania Kuwait Líbano Libia Omán Qatar República Árabe Siria República de Yemen | Antigua y Barbuda Argentina Bahamas, Las Barbados Belice Bolivia Brasil Chile Colombia Costa Rica Dominica Ecuador El Salvador Granada Guatemala Guyana Haití Honduras Jamaica México Nicaragua Panamá Paraguay Perú República Dominicana Saint Kitts y Nevis San Vicente y Las Granadinas Santa Lucía Suriname Trinidad y Tobago Uruguay Rep. Bolivariana de Venezuela | Angola Argelia Benin Botswana Burkina Faso Burundi Cabo Verde Camerún Chad Comoras Costa de Marfil Djibouti Eritrea Etiopía Gabón Gambia Ghana Guinea Guinea-Bissau Guinea Ecuatorial Kenya Lesotho Liberia Madagascar Malawi Malí Marruecos Mauricio Mauritania Mozambique Namibia Niger Nigeria Rep. Centroafricana Rep. Dem. del Congo República del Congo Rwanda Senegal Seychelles Santo Tomé y Príncipe Sierra Leona Sudáfrica Sudán Swazilandia Tanzania Togo Túnez Uganda Zambia Zimbabwe |
| Europa Central y del Este | Comunidad de Estados Independientes | | |
| Albania Bosnia y Herzegovina Bulgaria Croacia Estonia Hungría Letonia Lituania Macedonia, ex República Yugoslava de República de Montenegro Polonia Rumania Serbia Turquía | Armenia Azerbaiyán Bielorrusia Georgia Kazajstán Moldavia Mongolia República de Kirguistán Rusia Tayikistán Turkmenistán Ucrania Uzbekistán | | |

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Octubre de 2009. FMI.

III. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL

A. GENERALIDADES

El dinamismo que había venido registrando la actividad económica nacional desde 2004 se revirtió en 2008. En efecto, el crecimiento económico, medido por el Producto Interno Bruto (PIB) en términos reales⁶, registró una tasa de crecimiento de 3.3%, inferior en 3.0 puntos porcentuales a la registrada en 2007 (6.3%), resultado influenciado, principalmente, por factores de origen externo, como consecuencia de la desaceleración económica observada en la mayoría de países del mundo, provocada por la crisis financiera global, la cual incidió en las expectativas de los agentes económicos y en los niveles de inversión privada. Cabe indicar que dicha tasa es mayor, por quinto año consecutivo, a la tasa de crecimiento de la población (2.5%)⁷, como se ilustra en la gráfica siguiente.



En el orden externo, el comportamiento registrado de la actividad económica nacional se fundamentó, por un lado, en un entorno menos favorable, derivado de la desaceleración económica mundial, en particular, en los Estados Unidos de América y en los principales socios comerciales de Guatemala (Centroamérica,

⁶ Cálculos elaborados con base en la metodología contenida en la Revisión 4 del Manual del Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN93), año base 2001.

⁷ Proyección realizada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), con base en el XI Censo Nacional de Población 2002.



México y la Zona del Euro) y, por el otro, en la presencia de choques de oferta, como resultado del aumento de los precios internacionales del petróleo y derivados, del maíz y del trigo.

En el orden interno, el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas, así como la solidez de los principales fundamentos macroeconómicos del país, permitió contrarrestar los efectos negativos de la crisis económica mundial.

B. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO

En 2008, la mayoría de variables que integran el PIB por el destino del gasto, en términos reales, registraron tasas de crecimiento negativas o menos dinámicas que las observadas en 2007, con excepción del gasto en consumo del gobierno general, que mostró un comportamiento más dinámico.

En lo relativo a la demanda interna, conformada por el consumo, la inversión y la variación de existencias, ésta registró una tasa de crecimiento de 0.8%, menor a la observada en 2007 (6.0%). Dicho comportamiento se explicó, fundamentalmente, por la caída de 6.2% en la formación bruta de capital fijo (5.0% de crecimiento en 2007), así como por la desaceleración en el consumo privado.

En efecto, el consumo final de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares registró una tasa de crecimiento de 4.4%, menor a la observada el año anterior (5.4%), asociado al aumento de los precios en los bienes de consumo final y a la desaceleración en el ingreso de divisas por remesas familiares, al pasar de 14.4% en 2007 a 4.5% en 2008. Según la Organización Internacional para las Migraciones (OIM)⁸, del ingreso de divisas por concepto de remesas familiares los hogares destinan, en promedio, un 48.0% para gastos de consumo.

Respecto del gasto en consumo del gobierno general, que incluye las remuneraciones y la compra de bienes y servicios, éste registró en 2008 una tasa de crecimiento de 11.3%, superior a la observada en 2007 (8.3%), como resultado,

⁸ Organización Internacional para las Migraciones (OIM). Encuesta sobre Remesas 2008 y Medio Ambiente.



fundamentalmente, del incremento en los gastos del gobierno central en la compra de bienes y servicios.

La formación bruta de capital fijo registró en 2008 una tasa de variación de -6.2%, inferior a la observada en 2007 (5.0%), comportamiento influenciado por la disminución en la inversión tanto en la construcción como en maquinaria y equipo; rubros que en 2008 mostraron tasas de variación de -0.5% y -11.6%, respectivamente (8.3% y 2.1%, en su orden, para 2007).

En lo concerniente a la demanda externa, constituida por las exportaciones de bienes y servicios, ésta registró en 2008 una caída de 0.1% en términos reales (incremento de 9.4% en 2007). Dicho comportamiento se explicó, fundamentalmente, por la pérdida de dinamismo registrada en las exportaciones de productos manufacturados y de la minería (que representaron el 62.8% del total exportado), las cuales en términos reales crecieron 0.7% en 2008 (5.6% en 2007); así como por la disminución de 1.1% observada en las exportaciones de productos agropecuarios (crecimiento de 16.6% en 2007).

En cuanto a la oferta externa, las importaciones de bienes y servicios registraron, en términos reales, una caída de 5.6% (7.2% de crecimiento en 2007), asociado a una disminución en la mayoría de bienes importados. En efecto, al analizar el comportamiento de las importaciones en 2008, se observó que los bienes manufacturados y de la minería registraron una caída, en términos reales, de 6.2% (crecimiento de 7.2% en 2007); mientras que los bienes agropecuarios mostraron un tasa de variación de 1.3%, menos dinámica a la observada en 2007 (6.2%).

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

Por el origen de la producción, el producto interno bruto exhibió en 2008 un comportamiento positivo en la mayoría de actividades; sin embargo, las tasas de crecimiento observadas fueron menos dinámicas que las del año previo.

En cuanto al comportamiento del valor agregado de la actividad *Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca* (con una participación de 13.2% en el PIB),



con base en información obtenida tanto de la Encuesta Nacional Agropecuaria (ENA) 2008, como de asociaciones de productores, gremiales y entidades públicas y privadas, ésta registró una tasa de crecimiento de 0.9%, menor a la observada en 2007 (5.9%). Este comportamiento se explicó, principalmente, por la disminución observada en la producción de los cultivos tradicionales, al pasar de 7.4% en 2007 a -1.6% en 2008, por el menor dinamismo en la producción de cultivos no tradicionales y en la subactividad ganadería, silvicultura y pesca, al pasar de 5.9% y 4.9% en 2007 a 0.6% y 3.1% en 2008, respectivamente.

Respecto al valor agregado generado por los cultivos tradicionales en 2008, éste se vio influenciado por el menor dinamismo observado en la producción de café y de banano, al registrar tasas de crecimiento de 3.4% y 17.9% en 2007 y de 2.5% y 0.2% en 2008, respectivamente; así como por la caída de 20.0% en la producción de cardamomo (-6.0% en 2007).

En lo referente a la producción de café, según la Asociación Nacional del Café (Anacafé), el menor dinamismo estuvo asociado, principalmente, a una disminución en el rendimiento del cultivo, debido a factores climáticos desfavorables, así como a la bianualidad del proceso de producción del grano⁹.

En el caso del valor agregado en la producción de banano, el leve incremento de 0.2% en 2008, de acuerdo con información de la Compañía de Desarrollo Bananero de Guatemala, S. A. (Bandegua) y de la Compañía Bananera Guatemalteca Independiente, S. A. (Cobigua), es resultado de la combinación de los daños ocasionados a las plantaciones por las intensas lluvias que caracterizaron la temporada de invierno, y de la normalización de la producción en las áreas ampliadas en el año previo.

El valor agregado en la producción de cardamomo, registró una mayor caída, al pasar de -6.0% en 2007 a -20.0% en 2008. Según información proporcionada por la Federación de Cooperativas de las Verapaces (Fedecovera), la marcada reducción en la producción se explica, principalmente, por el abandono y reducción de áreas de siembra en algunas regiones productoras de las

⁹ Ciclo del cultivo de café que indica que, luego de una temporada de cosecha alta le suele seguir una temporada de cosecha baja, como consecuencia del agotamiento de la planta.



Verapaces, derivado de la caída de los precios del aromático en el mercado internacional, en el periodo 2003-2005.

Respecto al valor agregado generado en la producción de cultivos no tradicionales en 2008, éste fue menos dinámico, al pasar de un crecimiento de 5.9% en 2007 a 0.6% en 2008, como resultado, fundamentalmente, de la desaceleración en la producción de frijol y hortalizas, las cuales registraron tasas de crecimiento de 2.8% y 2.5%, respectivamente, en 2008 (3.2% y 5.1%, en su orden, en 2007); así como por la caída de 8.9% en la producción de frutas (crecimiento de 16.0% en 2007). El comportamiento registrado en estos cultivos estuvo influenciado, principalmente, por las condiciones climáticas desfavorables prevalecientes durante 2008. Al respecto, según el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación (MAGA), se reportaron pérdidas ocasionadas por dichos fenómenos en 14 departamentos del país, las cuales fueron valuadas en Q111.2 millones.

En lo que se refiere al valor agregado en la producción de caña de azúcar, éste también se desaceleró, al pasar de 11.6% en 2007 a 2.4% en 2008. Según la Asociación de Azucareros de Guatemala (Asazgua) y el Centro Guatemalteco de Investigación y Capacitación de la Caña de Azúcar (Cengicaña), el menor dinamismo se explicó, por un lado, por deficiencias de luminosidad en las plantaciones y fuertes vientos que azotaron la región de producción a inicios de año y, por el otro, por la presencia de una plaga de roedores que impactó algunas zonas cultivadas en el sur del país.

En cuanto al valor agregado generado por las actividades ganadería, silvicultura y pesca, el menor dinamismo se explicó por la desaceleración en la producción de las subactividades de cría de ganado bovino y de aves de corral, la cual pasó de 2.8% y 3.0%, respectivamente, en 2007, a 2.1% y 2.7%, en su orden, en 2008, comportamiento asociado a un menor ritmo de crecimiento de la demanda interna de carne bovina y de carne de aves.

El valor agregado generado por la actividad *Explotación de minas y canteras* (con una participación de 0.6% en el PIB), registró una tasa de variación de -4.3% (13.9% en 2007). Este resultado estuvo influenciado, principalmente, por una



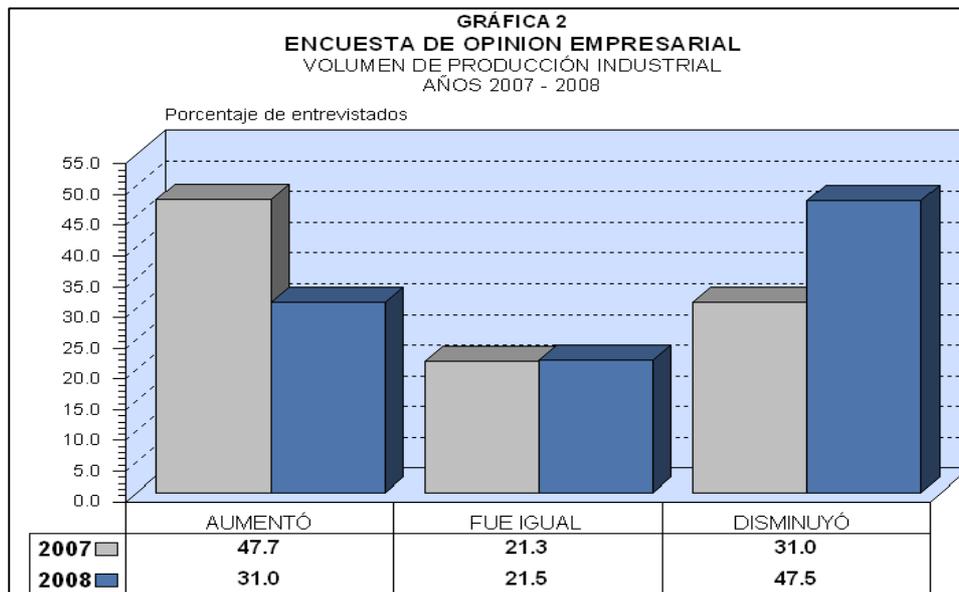
caída en la extracción de petróleo y gas natural, al pasar de -5.0% en 2007 a -7.3% en 2008. Al respecto, según el Ministerio de Energía y Minas (MEM), se debió a la disminución en la producción de crudo de los principales pozos petroleros del país, como resultado del proceso de agotamiento de los mismos. Por su parte, la extracción de piedra, arena y arcilla; de otros minerales no metálicos; y, de minerales metálicos, observó tasas de variación negativas de 4.3%, 5.0% y 0.6%, respetivamente (crecimientos de 14.6%, 13.2% y 52.7%, en su orden, en 2007). En el caso de la extracción de piedra, arena y arcilla, se observó una disminución en la demanda de los mismos por parte de la actividad de construcción; por su parte, el comportamiento de la extracción de otros minerales no metálicos se asoció a una reducción en la demanda externa; mientras que la leve disminución observada en la extracción de minerales metálicos, obedeció a la normalización en el proceso de extracción de oro y plata, por parte de la empresa Montana Exploradora de Guatemala.

El valor agregado generado por la *Industria manufacturera* (con una participación de 18.3% en el PIB), registró una tasa de crecimiento de 2.0%, inferior a la observada en 2007 (3.0%). Este resultado estuvo influenciado, principalmente, por el crecimiento de 3.0% observado en la industria de alimentos, bebidas y tabaco, inferior al registrado en 2007 (3.7%); comportamiento explicado, básicamente, por la disminución en la producción de azúcar, la cual, según la Asociación de Azucareros de Guatemala (Asazgua), mostró una variación interanual de -1.4% que contrasta con la producción record registrada en 2007, cuya tasa de crecimiento fue de 13.6%.

En el referido sector también se observó una disminución de 0.7% en la producción de textiles y prendas de vestir (-0.4% en 2007), asociada a una menor demanda de los Estados Unidos de América, principal destino de estos productos. En efecto, según la Comisión de Vestuario y Textiles (Vestex) y la Asociación Guatemalteca de Exportadores (Agexport), dicho comportamiento estuvo influenciado por la desaceleración económica mundial, en particular la del mencionado socio comercial, por el incremento en los costos de producción y por el aumento de la competencia internacional.

Por otra parte, también se registró una reducción en la demanda de productos industriales destinados a la construcción, principalmente, de cemento, block, hierro y de otros metales, como consecuencia de la disminución observada en los niveles de inversión pública y privada en dicha actividad.

Es importante mencionar que el menor dinamismo observado en las industrias manufactureras en 2008, es congruente con los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial realizada en febrero y marzo de 2009, a una muestra de 370 establecimientos industriales, de los cuales 52.4% son grandes (más de 50 trabajadores); 18.4% son medianos (20 a 49 trabajadores); y, 29.2% son pequeños (5 a 19 trabajadores). En efecto, el 47.5% de los empresarios entrevistados manifestó que en 2008 el volumen de producción disminuyó (31.0% en 2007), mientras que el 21.5% señaló que la producción permaneció igual (21.3% en 2007) y el restante 31.0% indicó que el volumen de producción aumentó (47.7% en 2007), como se ilustra en la gráfica siguiente.



En cuanto al valor agregado de la actividad *Suministro de electricidad y captación de agua* (con una participación de 2.6% en el PIB), éste registró una tasa de crecimiento de 1.6% (6.3% en 2007), la cual, según el Administrador del Mercado Mayorista (AMM), se asoció, principalmente, a una disminución de la demanda de energía eléctrica, derivada del menor crecimiento observado en las



actividades de Comercio al por mayor y al por menor, de Telecomunicaciones, de Industrias manufactureras y de Servicios privados.

El valor agregado de la actividad *Construcción* (con una participación de 3.9% en el PIB), mostró una tasa de variación de -0.8% (8.8% en 2007). Cabe mencionar que este comportamiento estuvo influenciado por el menor dinamismo en la construcción de edificaciones¹⁰, que explicó un 68.6% del comportamiento de dicha actividad. En efecto, en 2008, con base en la encuesta municipal de permisos de construcción llevada a cabo por el Banco de Guatemala, se determinó un menor número de licencias autorizadas para la construcción de viviendas y edificios de apartamentos. Según la Cámara Guatemalteca de la Construcción (CGC), dicho comportamiento estuvo asociado, principalmente, al incremento en los precios de los materiales de construcción y a la desaceleración de la actividad económica.

El valor agregado en la actividad *Comercio al por mayor y al por menor* (con una participación de 11.9% en el PIB) registró una tasa de crecimiento de 2.0% (4.1% en 2007), como resultado del menor flujo de bienes comercializados en la economía, debido, principalmente a la desaceleración observada tanto en la producción agrícola (al pasar de 5.9% a 0.9%) e industrial (al pasar de 3.0% a 2.0%), como en las importaciones de bienes y servicios, las cuales en términos de valor se incrementaron en 5.4% respecto al año previo (15.1%).

El valor agregado de las actividades *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* (con una participación de 10.3% en el PIB), en 2008 registró un crecimiento de 14.6% (22.8% en 2007). Dicho comportamiento se explicó, principalmente, por el crecimiento de 22.3% en la subactividad de correo y comunicaciones (33.0% en 2007), derivado, básicamente, del menor dinamismo observado en las telecomunicaciones, cuyo valor agregado mostró una tasa de variación de 23.5% en 2008 (35.0% en 2007), representando el 98.0% de este subgrupo. De acuerdo con información proporcionada por la Superintendencia de Telecomunicaciones de Guatemala (SIT), el dinamismo de esta actividad se vio

¹⁰ Comprende la construcción de viviendas unifamiliares, viviendas en serie, viviendas multifamiliares, comercios, industrias, ampliaciones, paredes y reparaciones.



afectado, fundamentalmente, por la desaceleración observada en el número de líneas activadas. Por su parte, la subactividad transporte terrestre, acuático y aéreo, también observó una desaceleración, al pasar de 5.9% en 2007 a 2.2% en 2008, asociado, principalmente, a una menor demanda intermedia de servicios de transporte de carga por carretera por parte de las actividades agrícolas e industriales.

En cuanto a la *Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares* (con un peso relativo de 4.2% del PIB), el valor agregado registró una tasa de crecimiento de 8.3% (9.9% en 2007), asociada, principalmente, al menor dinamismo observado en el resultado neto del sistema bancario¹¹, el cual, a diciembre de 2008, registró una tasa de variación de 19.3% (41.9% en 2007). 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)¹², cuya tasa de variación se situó en 6.2% en 2008, inferior a la observada en el año anterior (13.3%).

En la actividad *Alquiler de vivienda* (con un peso relativo de 10.0% en el PIB), el valor agregado mostró una tasa de crecimiento de 3.6% (3.9% en 2007), como consecuencia de una menor oferta de viviendas nuevas destinadas para el alquiler.

En lo que concierne a la actividad económica *Servicios privados* (con una participación de 15.8% del PIB), su valor agregado registró una tasa de crecimiento de 6.2% (6.6% en 2007). Este comportamiento se explicó, principalmente, por la pérdida de dinamismo de la subactividad mantenimiento y reparación, 4.1% (6.1% en 2007); y, de las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, 8.1% (9.7% en 2007); que en conjunto representaron el 46.3% de la actividad. Por su parte, las subactividades enseñanza, salud y servicios sociales; y, hoteles y restaurantes, mostraron mayor dinamismo al observar tasas de 7.1% y 4.9% (5.6% y 4.1%, respectivamente, en 2007).

¹¹ Se refiere a la ganancia o pérdida neta reportada en el estado de resultados consolidado del sistema bancario.

¹² Representan la diferencia entre los intereses pagados y los intereses cobrados por los intermediarios financieros.



Por su parte, el valor agregado generado por la actividad *Administración pública y defensa* (con un peso relativo de 6.4% del PIB), registró una tasa de crecimiento de 4.3% (4.6% en 2007). Este resultado se explicó por un menor dinamismo observado en el pago de las remuneraciones del Gobierno General, netas de transferencias, las cuales en términos nominales mostraron un crecimiento de 9.0% (15.0% en 2007).

Finalmente, respecto al rubro *Impuestos netos de subvenciones a los productos*¹³, éste mostró una variación de -1.5% en términos reales, menor a la observada en 2007 (6.6%), la cual se explica por la pérdida de dinamismo en la recaudación de impuestos indirectos, que creció, en términos nominales, 3.4% en 2008 (16.8% en 2007).

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 caso, el valor agregado creado en la esfera de la producción se distribuye entre las remuneraciones a los asalariados, los impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones, el excedente de explotación¹⁴ y el ingreso mixto¹⁵.

En 2008, los ingresos primarios¹⁶, en valores nominales, generados por la actividad productiva del país, mostraron que tanto los impuestos sobre la producción y las importaciones, así como el excedente de explotación bruto, reportaron tasas de crecimiento menos dinámicas que las observadas en 2007, al situarse en 1.7% y 14.6%, respectivamente (16.7% y 15.6%, en su orden, en 2007); mientras que las remuneraciones a los asalariados y el ingreso mixto bruto,

¹³ En el SCN93, por razones metodológicas, la producción se valora a precios básicos; es decir, sin incluir los impuestos netos de subvenciones a los productos.

¹⁴ Renta de las empresas constituidas como sociedad.

¹⁵ Renta 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.

¹⁶ Saldo contable que muestra cómo 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.



registraron un mayor dinamismo, pasando de tasas de crecimiento de 10.9% y 14.6%, respectivamente, en 2007, a 12.2% y 15.5%, en su orden, en 2008.

En cuanto a la participación de los componentes del ingreso dentro del PIB, en 2008, 40.5% se destinó a la renta de las empresas constituidas en sociedad (excedente de explotación), 30.6% lo recibieron los hogares en concepto de remuneraciones de los asalariados, 21.6% se distribuyó a las empresas familiares y a los trabajadores por cuenta propia (ingreso mixto) y 7.3% 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 permiten realizar análisis sobre conjuntos de unidades institucionales residentes con características análogas. Dichas unidades están agrupadas en cinco sectores institucionales, atendiendo a su función principal, a la naturaleza de sus recursos, a su comportamiento y a sus objetivos, a saber: 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.

Por medio de este enfoque es posible conocer que, en 2008, los sectores institucionales aportaron al PIB nominal los porcentajes siguientes: Sociedades No Financieras, 49.1%; Hogares, 36.8%; Gobierno General, 6.3%; Sociedades Financieras, 3.1%; ISFLSH, 0.6%; y, el restante 4.1% correspondió al ajuste registrado tanto por el valor de los impuestos netos de subvenciones a los productos como al de los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI).

Las cuentas de los sectores institucionales, también mostraron que del total de las remuneraciones de los asalariados pagadas en el proceso económico, la



distribución fue la siguiente: Sociedades No Financieras, 50.1%; Hogares (empresas no constituidas en sociedad), 24.2%; Gobierno General, 20.6%; Sociedades Financieras, 3.3%; y, las ISFLSH, 1.8%.

En lo que respecta al Ingreso Disponible,¹⁷ en 2008 se observó que la participación más alta fue la del sector Hogares, que recibió el 82.9%, seguido del Gobierno General con 10.8%, las Sociedades No Financieras con 4.0%, las ISFLSH y las Sociedades Financieras con 1.5% y 0.8%, respectivamente.

En lo concerniente a la contribución de los sectores institucionales en el ahorro de la economía del país¹⁸, en 2008 se observó que los Hogares generaron el 38.9%, seguido de las Sociedades No Financieras con el 28.1%, el Gobierno General con 22.7%, las Sociedades Financieras y las ISFLSH con 5.5% y 4.8%, en su orden.

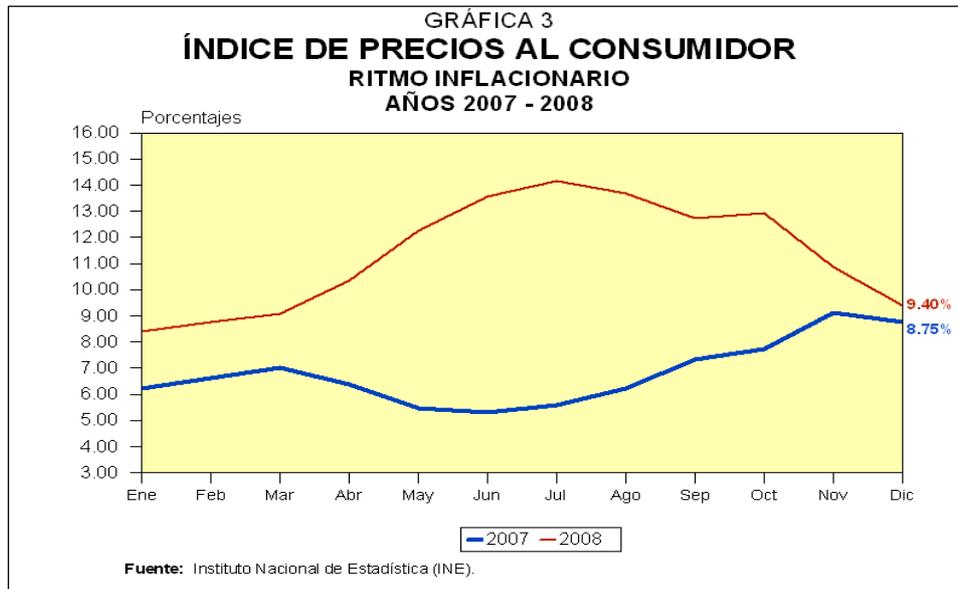
F. COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS

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 2008 un ritmo inflacionario de 9.40%, ubicándose por encima de la meta establecida en la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia fijada por la Junta Monetaria para 2008 de 5.5% (+/- 1.5 puntos porcentuales). El referido ritmo inflacionario fue superior en 0.65 puntos porcentuales al observado en 2007 (8.75%), como se ilustra en la gráfica siguiente.

¹⁷ 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.

¹⁸ 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 dos fases. La primera, que abarcó el período de enero a julio, y en el que dicho ritmo ascendió de 8.39% a 14.16%, debido, principalmente, al alza en el precio internacional del petróleo y sus derivados, del maíz y del trigo, que incidieron en el incremento de los precios de los productos que utilizan dichos insumos. Para el caso del petróleo y sus derivados, el aumento observado fue resultado del estrecho margen entre la oferta y la demanda del crudo, así como de la menor capacidad de refinamiento, especialmente por parte de los Estados Unidos de América. En lo referente al alza en el precio del maíz, ésta se debió a la mayor demanda en el mercado mundial para la producción de etanol. En el caso del trigo, el aumento en el precio obedeció a los daños causados en los cultivos por factores climáticos durante 2008. En la segunda fase, el ritmo inflacionario descendió 4.29 puntos porcentuales, al pasar de 13.69% en agosto a 9.40% en diciembre, debido, especialmente, a la reducción en los precios de algunos productos alimenticios y en los precios de las gasolinas en el mercado nacional.

Por otra parte, la variación interanual del IPC a diciembre de 2008 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 12.35% y explicó el 59.58% del



incremento interanual del IPC. Otras divisiones que explicaron el comportamiento del ritmo inflacionario son las siguientes: *Mobiliario, equipo de la vivienda y mantenimiento de rutina de la casa*, 12.16%; *Transporte y comunicaciones*, 10.47%; y, *Recreación y cultura*, 5.43%. Dichas divisiones sumadas a la división de *Alimentos, bebidas no alcohólicas y comidas fuera del hogar*, explicaron el 83.62% de la variación interanual del IPC a diciembre de 2008, como se aprecia en el cuadro siguiente.

| CUADRO 13 | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------------------|
| VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NIVEL REPÚBLICA | | | | | |
| Base: Diciembre de 2000 = 100.0 A DICIEMBRE DE CADA AÑO | | | | | |
| DIVISIÓN DE GASTO | PONDERACIÓN | ÍNDICES | | VARIACIÓN | PARTICIPACIÓN PORCENTUAL |
| | | 2007 | 2008 | | |
| ÍNDICE GENERAL | 100.00 | 167.23 | 182.95 | 9.40 | 100.00 |
| 1. Alimentos, bebidas no alcohólicas y comidas fuera del hogar | 38.75 | 195.55 | 219.71 | 12.35 | 59.58 |
| 2. Vestuario y calzado | 7.94 | 132.54 | 136.38 | 2.90 | 1.91 |
| 3. Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles | 10.00 | 150.48 | 157.22 | 4.48 | 4.26 |
| 4. Mobiliario, equipo de la vivienda y mant. de rutina de la casa | 7.95 | 146.91 | 164.78 | 12.16 | 9.04 |
| 5. Salud | 5.48 | 150.01 | 157.72 | 5.14 | 2.66 |
| 6. Transporte y comunicaciones | 10.92 | 154.75 | 170.96 | 10.47 | 11.28 |
| 7. Recreación y cultura | 6.83 | 157.94 | 166.51 | 5.43 | 3.72 |
| 8. Educación | 5.60 | 155.18 | 163.59 | 5.42 | 2.98 |
| 9. Bienes y servicios diversos | 6.53 | 147.12 | 158.03 | 7.42 | 4.57 |

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE).

En la división *Alimentos, bebidas no alcohólicas y comidas fuera del hogar* (ponderación 38.75%), la variación de 12.35% se asoció, básicamente, al alza en los grupos de gasto Hortalizas, legumbres y tubérculos; Aceites y grasas; Leche, productos lácteos y huevos; Pan y cereales; y, Carnes, que en conjunto explicaron el 80.0% de la variación interanual de esta división.

La división *Mobiliario, equipo de la vivienda y mantenimiento de rutina de la casa* (ponderación 7.95%), registró una variación interanual de 12.16%, determinada, principalmente, por el incremento en el precio medio de los grupos



de gasto siguientes: Bienes para el mantenimiento rutinario de la vivienda; Cristalería, cuchillería, vajillas y utensilios para el uso doméstico; y, Servicios para el mantenimiento rutinario del hogar que, en forma combinada, explicaron el 90.48% de la variación interanual de la citada división.

La división *Transporte y comunicaciones* (ponderación 10.92%), presentó una variación interanual de 10.47%, explicada, especialmente, por el comportamiento de los grupos de gasto siguientes: Transporte público; Servicio postal; Transporte personal; y, Gastos de operación y mantenimiento de equipo para transporte personal, los que en conjunto explicaron el 95.33% de la variación interanual de esta división.

Por su parte, la división *Recreación y cultura* (ponderación 6.83%), registró una variación interanual de 5.43% y se explicó por el comportamiento de los grupos de gasto siguientes: Adquisición de animales, plantas y productos de jardinería y otros productos para el cuidado de los animales; y, Servicios sociales, culturales y recreativos, que en forma combinada explicaron el 79.41% de la variación interanual de esta división.

A nivel de regiones¹⁹, la región VIII alcanzó el ritmo inflacionario más alto, con 13.86%, seguida por la región V con un ritmo inflacionario de 11.78%. Por su parte, la región I, que tiene la mayor ponderación (64.32%) dentro del total de regiones, presentó una variación interanual de 8.75%, inferior en 0.65 puntos porcentuales al ritmo inflacionario a nivel república (9.40%).

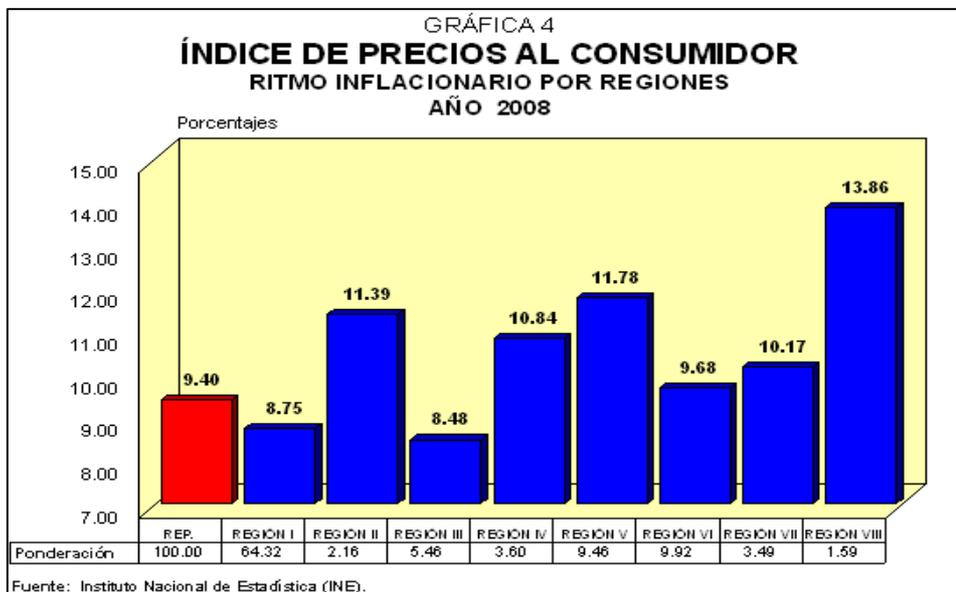
En la región VIII, con una ponderación de 1.59% dentro de la estructura por regiones, se registraron alzas importantes en el precio medio de los productos siguientes: *tomate* (67.21%); *papa* (54.09%); *golosinas, productos sintéticos y otras comidas preparadas fuera del hogar* (48.96%); *frijol* (47.60%); *arroz* (43.02%); *transporte aéreo* (36.00%); *jabón en bola* (34.70%); y, *productos de tortillería* (33.83%). Cabe indicar que los incrementos mencionados, representaron, en conjunto, el 44.52% de la variación interanual de dicha región.

¹⁹ 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 V, con una ponderación de 9.46% 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: *papa* (106.88%); *güisquil* (72.05%); *arroz* (43.80%); *jabón en bola* (42.61%); *frijol* (40.30%); *otras verduras y hortalizas* (35.15%); y, *aceites vegetales* (33.98%), los que en forma conjunta explicaron el 24.79% 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: *papa* (65.58%); *transporte extraurbano* (52.04%); *jabón en bola* (49.56%); *transporte urbano* (48.24%); *transporte aéreo* (36.00%); *carne de aves fresca, refrigerada o congelada* (19.72%); y, *huevos* (16.59%), los que en forma agregada explicaron el 36.69% de la variación interanual de la región.

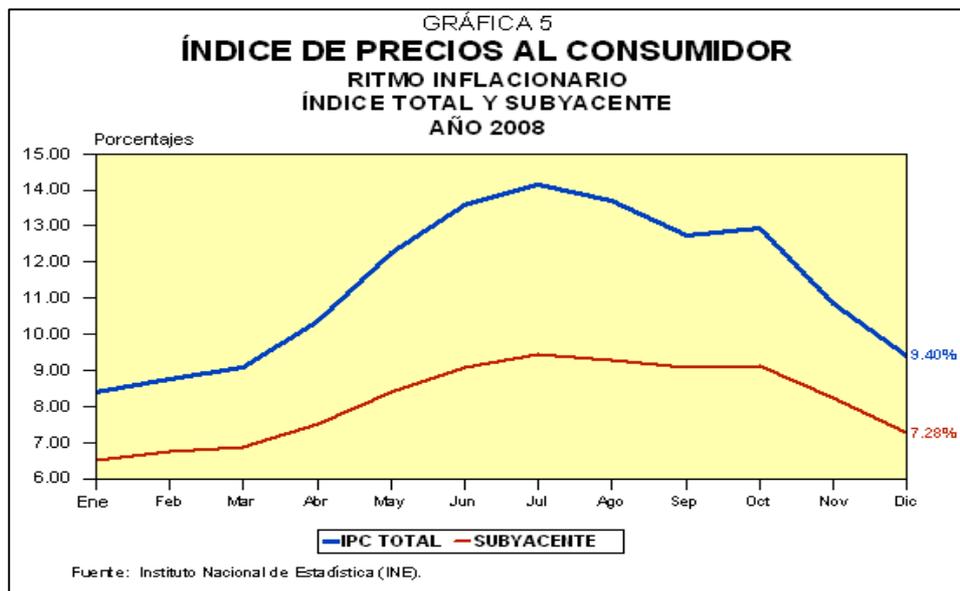
A continuación se presenta una gráfica en la que se ilustra el comportamiento del ritmo inflacionario por regiones.



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 los precios de algunos bienes y servicios que muestran mayor volatilidad mensual, medida como variaciones tanto positivas como negativas que superen dos desviaciones estándar, de manera que dicho índice representa el nivel de inflación que se atribuye a factores monetarios. En ese sentido, en diciembre de 2008 se excluyeron los precios de los bienes siguientes: *Tomate; Otras legumbres o leguminosas; Güisquil; Transporte extraurbano; Otras hierbas culinarias; Gasolina; Aguacates; y, Cebolla*, cuyas ponderaciones dentro del IPC son de 0.74%, 0.20%, 0.15%, 0.87%, 0.11%, 2.05%, 0.15%, y 0.28%, respectivamente, lo que representa 4.55% del IPC.

Cabe indicar que la inflación subyacente registró, a diciembre de 2008, una variación interanual de 7.28%, inferior a la variación del IPC total (9.40%).

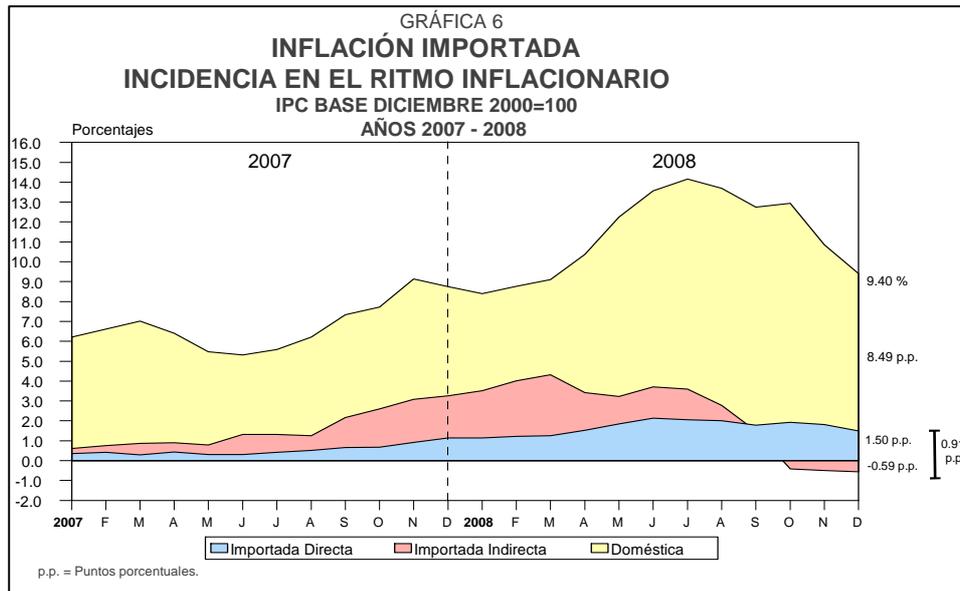




3. Inflación importada

El comportamiento del ritmo inflacionario registrado durante 2008, estuvo influenciado moderadamente por la inflación importada, la cual, a su vez, respondió principalmente al alza del precio internacional del petróleo y sus derivados, del maíz y del trigo. 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.

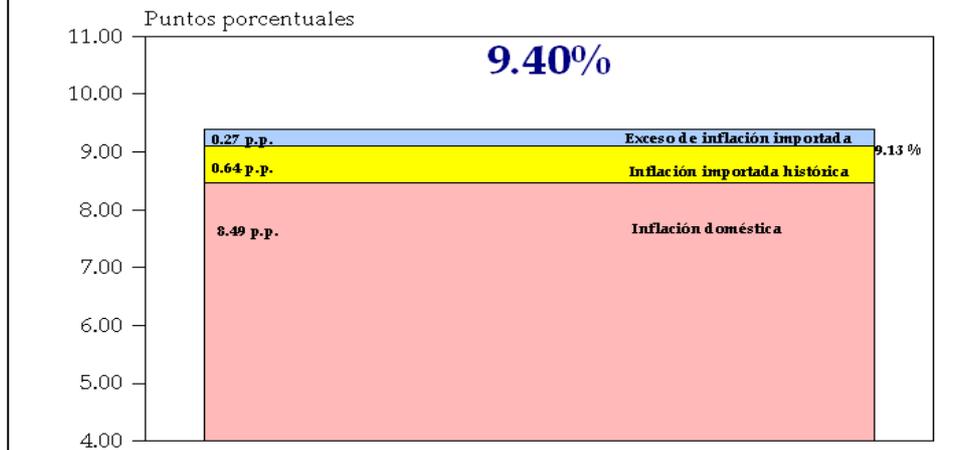
En 2008 la inflación importada explicó 0.91 puntos porcentuales del ritmo inflacionario total (9.40%), de los cuales 1.50 puntos porcentuales correspondieron a la inflación importada directa y -0.59 puntos porcentuales a la inflación importada indirecta, como se ilustra en la gráfica siguiente.



Por último, durante el período 2001-2003, en promedio, 0.64 puntos porcentuales de la inflación se atribuyeron a la inflación importada tanto directa como indirecta. En esos años, los precios internacionales del petróleo y sus derivados, del maíz y del trigo fueron estables, 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 2008 (0.91 puntos porcentuales) se le deduce el promedio en referencia, se tiene un exceso de inflación importada de 0.27 puntos porcentuales. En ese sentido, como se ilustra en la gráfica siguiente, si a la inflación total (9.40%) se le deduce el exceso de inflación importada, el ritmo inflacionario a diciembre habría sido de 9.13%, como se ilustra en la gráfica siguiente.



GRÁFICA 7
COMPOSICIÓN DE LA INCIDENCIA DE LA INFLACIÓN IMPORTADA EN EL
RITMO INFLACIONARIO
A DICIEMBRE 2008





IV. BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES

A. GENERALIDADES

Al finalizar 2008, la balanza de pagos²⁰ registró un aumento de Reservas Monetarias Internacionales Netas (RMIN) de US\$338.5 millones, lo que significó un incremento de US\$332.7 millones en los *Activos de Reserva* del Banco de Guatemala²¹. Este resultado estuvo determinado por un superávit de US\$1,596.1 millones en la cuenta de capital y financiera que permitió financiar el déficit en la cuenta corriente de US\$1,862.7 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\$5,573.9 millones, US\$369.9 millones y US\$929.3 millones, respectivamente y, por la otra, del superávit en las transferencias corrientes netas por US\$5,010.4 millones. Por su parte, el saldo de la cuenta de capital y financiera estuvo determinado, principalmente, por el incremento de la inversión directa y por el incremento de otras inversiones, asociadas a expectativas positivas derivadas de la estabilidad macroeconómica.

Con relación al tipo de cambio nominal del quetzal respecto del dólar de los Estados Unidos de América, éste registró una depreciación de 2.0%, al pasar de Q7.63101 por US\$1.00 el 28 de diciembre de 2007 a Q7.78159 por US\$1.00 el 30 de diciembre de 2008.

En lo que respecta a la deuda pública externa, al 31 de diciembre de 2008, ésta se situó en US\$4,382.4 millones, superior en US\$156.4 millones al saldo registrado el 31 de diciembre de 2007 (US\$4,226.0 millones). Este resultado obedeció al mayor endeudamiento del sector público no financiero.

²⁰ 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.

²¹ 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 2008, estas variaciones obedecieron a la revalorización en tenencias de oro por US\$6.4 millones y a la desvalorización en tenencia de DEG por US\$0.8 millones.



B. BALANZA DE PAGOS

1. Operaciones corrientes

La cuenta corriente de la balanza de pagos, como se indicó, registró un déficit de US\$1,862.7 millones, monto superior en US\$76.8 millones al registrado en 2007 (US\$1,785.9 millones) lo que significó que la relación cuenta corriente/PIB se situara en 4.8% (5.2% en 2007). Este resultado se explicó por los déficits registrados en la *Balanza de Bienes* por US\$5,573.9 millones, en la *Balanza de Servicios* por US\$369.9 millones y en la *Balanza de Renta* por US\$929.3 millones, montos superiores en US\$86.8 millones, US\$59.9 millones y US\$86.6 millones, respectivamente, a los registrados en 2007. Los referidos déficits fueron compensados, en parte, por el superávit registrado en las transferencias corrientes netas, el cual ascendió a US\$5,010.4 millones, monto superior en US\$156.5 millones al registrado en 2007.

a) Exportaciones²²

El valor FOB de las exportaciones se situó en US\$7,848.1 millones, monto superior en US\$865.0 millones (12.4%) al registrado en 2007. En este resultado fue determinante el aumento en las exportaciones del rubro *Mercancías Generales* por US\$842.6 millones (12.2%).

El dinamismo del rubro *Mercancías Generales*, en 2008, obedeció al incremento de las exportaciones de *Principales Productos* (18.7%) y *Otros Productos* (10.2%). Cabe indicar que el aumento en este último estuvo determinado por el incremento de las exportaciones a Centroamérica (20.1%) y por el incremento de las exportaciones de bienes al Resto del Mundo (4.3%).

El valor de las exportaciones de café fue de US\$646.3 millones, monto superior en US\$69.0 millones (12.0%) al registrado en 2007. Este resultado se debió al aumento de 12.2% en el precio medio de exportación por quintal, al pasar de US\$115.16 en 2007 a US\$129.24 en 2008. Según la Organización Internacional del Café (OIC), el comportamiento del precio internacional del grano

²² Las cifras de las exportaciones en la balanza de pagos difieren de las consignadas en las cifras de comercio exterior, derivado de los ajustes realizados por cobertura y valoración, en los rubros siguientes: Venta de electricidad al exterior y Bienes adquiridos en puerto del país por medios de transporte.



se debió a la reducción de la producción en países como Colombia y Vietnam, asociada a fuertes lluvias y bajos rendimientos. Asimismo, otro factor que coadyuvó al aumento en el precio internacional del café fue que el consumo en los países importadores no se vio afectado por la crisis económica internacional, por lo que la demanda mundial de este producto se mantuvo estable durante 2008.

En lo que corresponde al valor de las exportaciones de azúcar, éste se situó en US\$378.0 millones, superior en US\$19.9 millones (5.6%) al registrado en 2007. Este aumento estuvo determinado por el incremento en el precio medio de exportación por quintal, al pasar de US\$12.72 en 2007 a US\$13.41 en 2008. El incremento en el precio del edulcorante en el mercado mundial obedeció, principalmente, a una reducción de la oferta por parte de Brasil, debido a una menor cosecha de caña de azúcar y a una mayor utilización de la misma para la producción de etanol. Por su parte, India, segundo productor mundial, redujo su producción de azúcar, debido a menores precipitaciones pluviales en las principales regiones azucareras.

En lo que respecta al valor de las exportaciones de banano, éste se ubicó en US\$317.7 millones, monto superior en US\$18.9 millones (6.3%) respecto al observado en 2007. Este resultado se debió al aumento en el precio medio de exportación, al pasar de US\$10.33 en 2007 a US\$11.21 en 2008. El alza registrada en el precio internacional del banano fue resultado, principalmente, de la baja en la producción de Costa Rica, segundo exportador mundial, como consecuencia de las inundaciones que afectaron la costa atlántica costarricense.

El valor de las exportaciones de cardamomo alcanzó un monto de US\$208.0 millones, superior en US\$70.9 millones (51.7%) al registrado en 2007. Este comportamiento se debió al aumento de 93.1% en el precio medio de exportación por quintal, el cual pasó de US\$225.68 en 2007 a US\$435.88 en 2008. 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, debido al abandono y reducción de áreas de siembra de algunas plantaciones ubicadas en la región de las Verapaces en años previos, situación provocada por



los bajos precios internacionales del aromático registrados en el período 2003-2005.

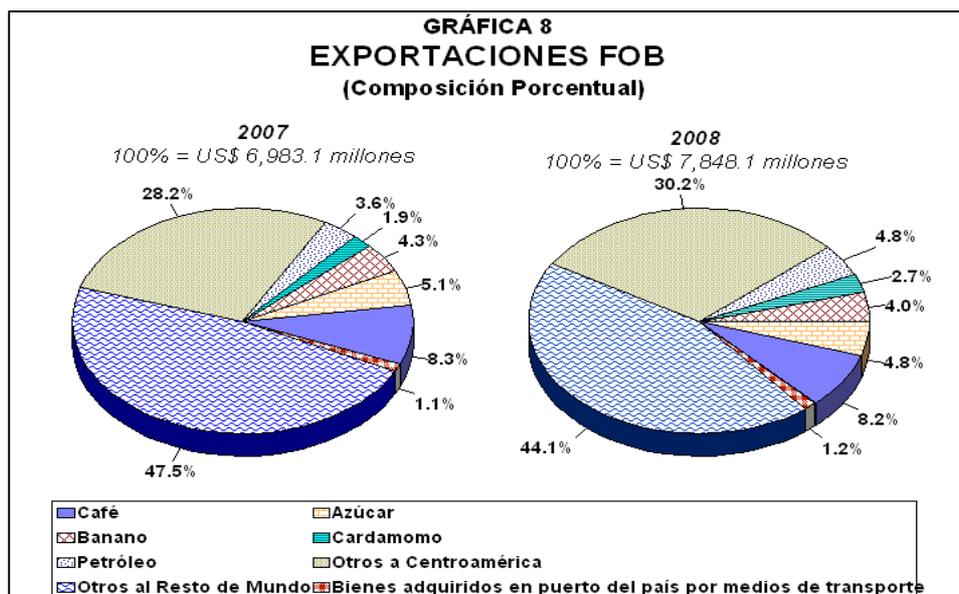
En lo referente al valor de las exportaciones de petróleo, éste se situó en US\$373.7 millones, mayor en US\$124.6 millones (50.0%) al observado en 2007. Dicho aumento estuvo determinado, fundamentalmente, por el incremento en el precio medio de exportación por barril, el cual pasó de US\$47.21 en 2007 a US\$78.25 en 2008. De conformidad con el sistema informativo *Bloomberg*, el aumento en el precio internacional del petróleo se originó por la marcada volatilidad y especulación en los mercados financieros, por la reducción en la producción petrolera en la costa estadounidense del Golfo de México debido a los daños ocasionados por el huracán *Ike* y por los problemas políticos de Nigeria, que provocaron una disminución en la producción de petróleo de ese país.

Respecto al valor de las exportaciones del rubro *Otros Productos*, éste ascendió a US\$5,826.4 millones en 2008, superior en US\$539.3 millones (10.2%) al registrado en 2007 (US\$5,287.1 millones). Este resultado se explicó por el aumento de las exportaciones a *Centroamérica* y al *Resto del Mundo*, las que registraron alzas de 20.1% y 4.3%, respectivamente. En efecto, en el caso de las exportaciones a *Centroamérica*, las destinadas a El Salvador ascendieron a US\$974.5 millones, a Honduras a US\$737.1 millones, a Nicaragua a US\$336.0 millones y a Costa Rica a US\$318.9 millones. En cuanto a los bienes exportados a esta región destacan los siguientes: productos químicos por US\$556.6 millones; productos alimenticios por US\$326.5 millones; materiales de construcción por US\$231.6 millones; artículos plásticos por US\$164.3 millones; tejidos, hilos e hilazas por US\$156.4 millones; frutas y sus preparados por US\$134.2 millones; artículos de papel y cartón por US\$95.7 millones; cosméticos por US\$93.4 millones; productos metálicos por US\$61.2 millones; y, artículos de vestuario por US\$59.1 millones.

En el caso de las exportaciones de *Otros Productos al Resto del Mundo*, destacaron los rubros siguientes: artículos de vestuario por US\$1,189.2 millones, productos alimenticios por US\$307.0 millones; frutas y sus preparados por US\$296.2 millones; productos químicos por US\$282.3 millones; minerales por

US\$270.0 millones; caucho natural por US\$184.1 millones; verduras y legumbres por US\$137.5 millones; productos metálicos por US\$79.8 millones; y, tejidos, hilos e hilazas por US\$67.2 millones.

A continuación se presenta una gráfica que ilustra la composición porcentual de las exportaciones FOB por producto en 2007 y en 2008.



En 2008, las exportaciones se destinaron a 130 países, dentro de los que destacaron los siguientes: Estados Unidos de América, 39.0%; El Salvador, 12.6%; Honduras, 9.5%; México, 6.6%; Nicaragua, 4.2%; Costa Rica, 4.1%; Panamá, 2.1%; República Dominicana, 1.5%; Japón, 1.5%; Canadá, 1.4%, Países Bajos 1.4%; Chile, 1.3%; Arabia Saudita, 1.0%; Alemania, 1.0%; e, Italia, 0.9%.

b) Importaciones²³

En 2008, el valor FOB²⁴ de las importaciones fue de US\$13,422.0 millones, superior en US\$951.8 millones (7.6%) al registrado en 2007. Dicho comportamiento se asoció, por una parte, al crecimiento de la actividad económica

²³ Las cifras de las importaciones en la balanza de pagos difieren de las consignadas en las cifras de comercio exterior, derivado de los ajustes por cobertura y valoración en los rubros siguientes: Compra de electricidad al exterior, así como Bienes adquiridos en puerto del exterior por medios de transporte.

²⁴ 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.

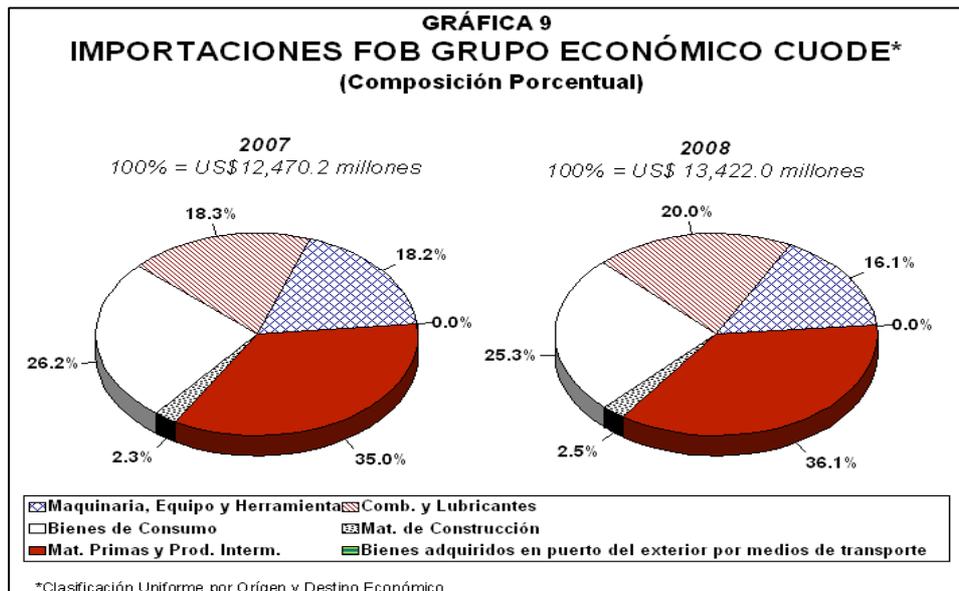


del país en 2008, lo que originó una mayor demanda de productos importados para el proceso productivo nacional y, por la otra, al incremento en los precios internacionales del petróleo y sus derivados, así como de otras materias primas.

Las importaciones registradas en el rubro *Mercancías Generales* se situaron en US\$13,420.3 millones, exhibiendo un crecimiento de 7.6% respecto de 2007. Por su parte, las importaciones de *Bienes adquiridos en puerto del exterior por medios de transporte*, registraron un crecimiento de 54.5%, al pasar de US\$1.1 millones en 2007 a US\$1.7 millones en 2008.

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\$3,390.4 millones, superior en US\$121.1 millones (3.7%) al observado en 2007. 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\$2,708.1 millones, superior en US\$186.8 millones (7.4%) al de 2007. Con relación a las importaciones de *Materias Primas y Productos Intermedios*, éstas se situaron en US\$4,841.4 millones, monto superior en US\$473.7 millones (10.8%) 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\$357.5 millones (8.8%). Por su parte, las importaciones de *Combustibles y Lubricantes* se situaron en US\$2,677.7 millones, monto superior en US\$397.7 millones (17.4%) al registrado en 2007. 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. Dentro de este rubro, los aumentos más importantes se registraron en los productos siguientes: bunker, 30.2%; diesel, 17.7%; y, gasolinas, 7.5%. Por su parte, las importaciones de *Materiales de Construcción* registraron un incremento de 16.4%, al pasar de US\$286.1 millones en 2007 a US\$333.0 millones en 2008; en tanto que las importaciones de *Maquinaria, Equipo y Herramienta* mostraron una disminución de 3.9% respecto de 2007, al situarse en US\$2,177.2 millones en 2008.

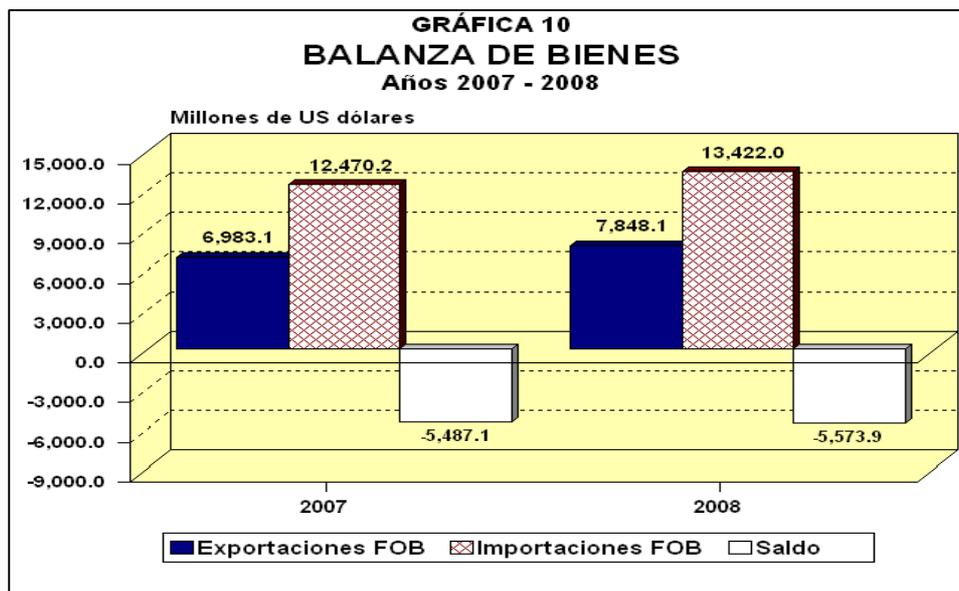
A continuación se presenta una gráfica que ilustra la composición porcentual de las importaciones FOB según uso o destino económico en 2007 y en 2008, respectivamente.



En lo que respecta a la estructura relativa de las importaciones por país, en 2008, ésta fue similar a la del año anterior. En efecto, 35.4% provino de los Estados Unidos de América, 9.8% de México, 9.2% de la República Popular China, 3.6% de El Salvador, 3.2% de Japón, 3.2% de Curacao, 2.7% de Corea del Sur, 2.3% de Costa Rica, 2.2% de Brasil, 2.0% de Colombia, 1.7% de Chile, 1.7% de Alemania, 1.5% de Canadá, 1.2% de España, 1.0% de Argentina, 1.0% de Honduras y 18.3% de otros países.

c) Balanza de bienes

En 2008, la balanza de bienes registró un déficit de US\$5,573.9 millones, mayor en US\$86.8 millones (1.6%) al observado en 2007, como consecuencia de que el incremento de US\$951.8 millones en las importaciones superó al aumento de US\$865.0 millones en las exportaciones. El déficit observado representó 14.2% del PIB, porcentaje inferior al registrado en 2007 (16.1%).



d) Servicios

En 2008, los servicios registraron un déficit de US\$369.9 millones, monto superior en US\$59.9 millones (19.3%) al déficit observado en 2007, como resultado del incremento de US\$81.6 millones en el déficit del rubro *Transportes*, el cual no fue compensado por los incrementos en los superávits de los rubros *Viajes* (US\$4.7 millones) y *Otros Servicios* (US\$17.0 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 procedentes principalmente de Norteamérica, Centroamérica, Europa y Suramérica.

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\$239.8 millones, mientras que los rubros de *Servicios de Gobierno* y de *Otros Servicios Empresariales y Personales*



registraron superávits de US\$107.2 millones y US\$37.8 millones, respectivamente. Por su parte, los rubros de *Seguros* y de *Regalías y Derechos de Licencia* mostraron déficits de US\$182.2 millones y US\$68.0 millones, respectivamente.

e) **Renta**

En cuanto al rubro *Renta*, éste registró un saldo deficitario de US\$929.3 millones, mayor en US\$86.6 millones respecto al observado en 2007 (US\$842.7 millones), lo cual se asoció, principalmente, a los mayores egresos por concepto de *Renta de la Inversión Directa*²⁵ y de *Renta de Otra Inversión*. En efecto, el déficit en el rubro *Renta de la Inversión Directa* se situó en US\$834.0 millones, lo cual representó un incremento de US\$82.2 millones respecto de 2007. Asimismo, el saldo deficitario del rubro *Renta de Otra Inversión* se ubicó en US\$46.9 millones, lo cual representó un incremento de US\$30.2 millones en relación al déficit registrado el año anterior.

f) **Transferencias Corrientes Netas**

En relación al rubro *Transferencias Corrientes Netas*, éste continuó siendo superavitario, al situarse en US\$5,010.4 millones, monto superior en US\$156.5 millones (3.2%) al registrado en 2007. En este rubro cabe destacar el ingreso neto por remesas familiares, el cual se ubicó en US\$4,403.3 millones, monto superior en US\$203.3 millones (4.8%) al registrado en 2007 (US\$4,200.0 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\$1,596.1 millones, menor en US\$17.8 millones al registrado en 2007. Este resultado se explicó por la disminución en el superávit de la *Cuenta Financiera*, originado principalmente por los menores saldos superavitarios de los rubros de *Otra Inversión*, ya que los rubros de *Inversión de Cartera* e *Inversión Directa* registraron incrementos de US\$222.8 millones y US\$101.8 millones, respectivamente, respecto a los observados en 2007.

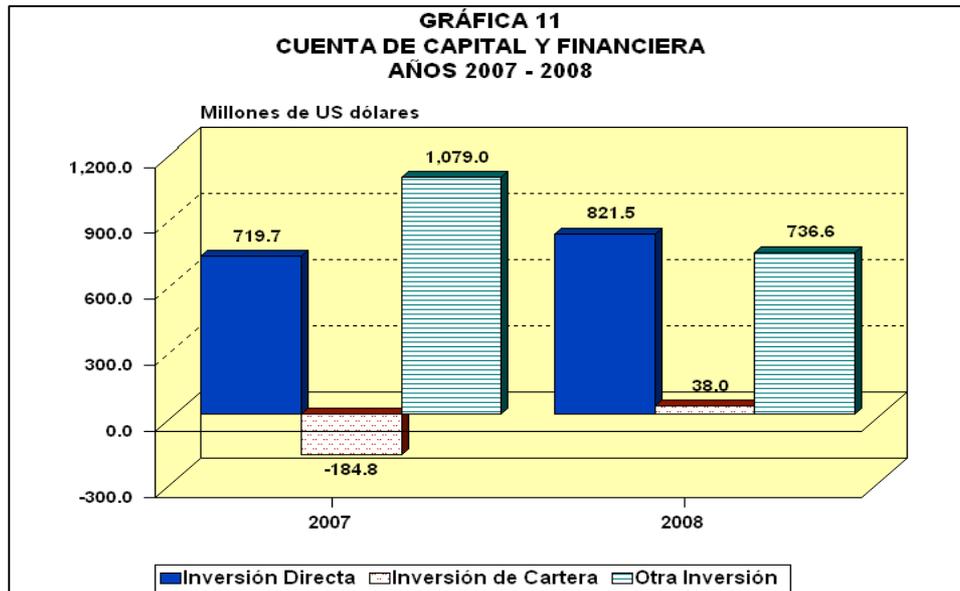
²⁵ Se refiere a los rendimientos de capital obtenidos por empresas de inversión directa en el exterior y empresas de inversión directa en Guatemala.



En 2008, la *Cuenta de Capital* registró saldo cero, dado que no hubo condonación o canje de deuda pública externa, ni tampoco se registró ningún otro tipo de transferencia de capital, al igual que en 2007.

Por su parte, la *Cuenta Financiera* registró un saldo superavitario de US\$1,596.1 millones, mayor en US\$17.8 millones al observado en 2007 (US\$1,613.9 millones). Al desagregar dicha cuenta, el rubro de *Inversión Directa* se situó en US\$821.5 millones, mayor en US\$101.8 millones a la registrada en 2007, como resultado de la mayor inversión extranjera directa realizada en el país, la cual alcanzó un monto de US\$837.8 millones, superior en US\$92.7 millones (12.4%) al observado en 2007. 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 superávit de US\$38.0 millones (déficit de US\$184.8 en 2007), el cual se explicó, principalmente, por una disminución en la tenencia de bonos emitidos por bancos y sociedades financieras no residentes. En lo que respecta al rubro de *Otra Inversión*, éste se situó en US\$736.6 millones, monto inferior en US\$342.4 millones (31.7%) al registrado en 2007, debido a que los ingresos netos del Sector Público no Financiero se situaron en US\$121.7 millones, mientras que los ingresos netos del Sector Privado y Bancario se ubicaron en US\$618.0 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\$381.9 millones y, por el lado de los egresos, por las amortizaciones de deuda externa no bonificada por US\$260.2 millones. En lo referente al comportamiento de los ingresos netos del Sector Privado y de Bancos y Sociedades Financieras, éstos se explicaron, fundamentalmente, por el mayor flujo por préstamos netos del exterior y créditos comerciales.

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

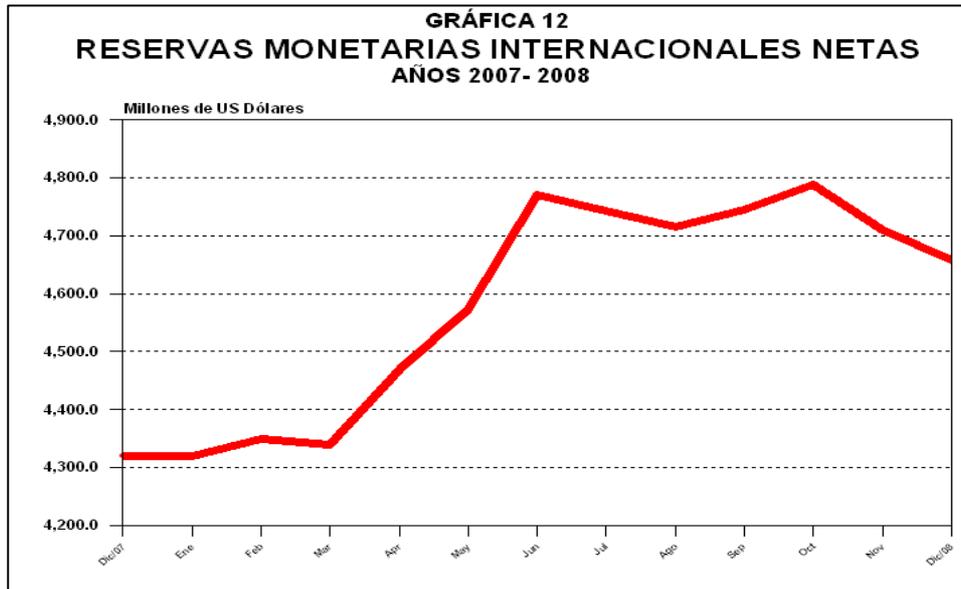


3. Reservas monetarias internacionales netas

Como resultado de las operaciones corrientes, de capital y financieras de la balanza de pagos, las RMIN se situaron un US\$4,658.8 millones, cifra mayor en US\$338.5 millones al nivel observado al 31 de diciembre de 2007 (US\$4,320.3 millones), lo que significó un aumento del US\$332.7 millones en los Activos de Reserva del Banco de Guatemala.

El incremento en las RMIN se originó, principalmente, por los rendimientos obtenidos por la inversión de dichas reservas en el exterior, por las regalías por la explotación de petróleo, por las compras de divisas asociadas a la participación del Banco Central en el mercado cambiario y por el financiamiento externo del sector público no financiero.

El nivel de reservas monetarias internacionales netas en 2008 equivale a 4.4 meses de importación de bienes (3.6 meses en 2007), lo cual indica que la posición externa del país continúa siendo favorable.



C. TIPO DE CAMBIO NOMINAL

Al 30 de diciembre de 2008, el tipo de cambio nominal promedio ponderado en el mercado institucional de divisas registró una depreciación de 2.0%, al pasar de Q7.63101 por US\$1.00 el 28 de diciembre de 2007 a Q7.78159 por US\$1.00 el 30 de diciembre de 2008, como se ilustra en la gráfica siguiente.



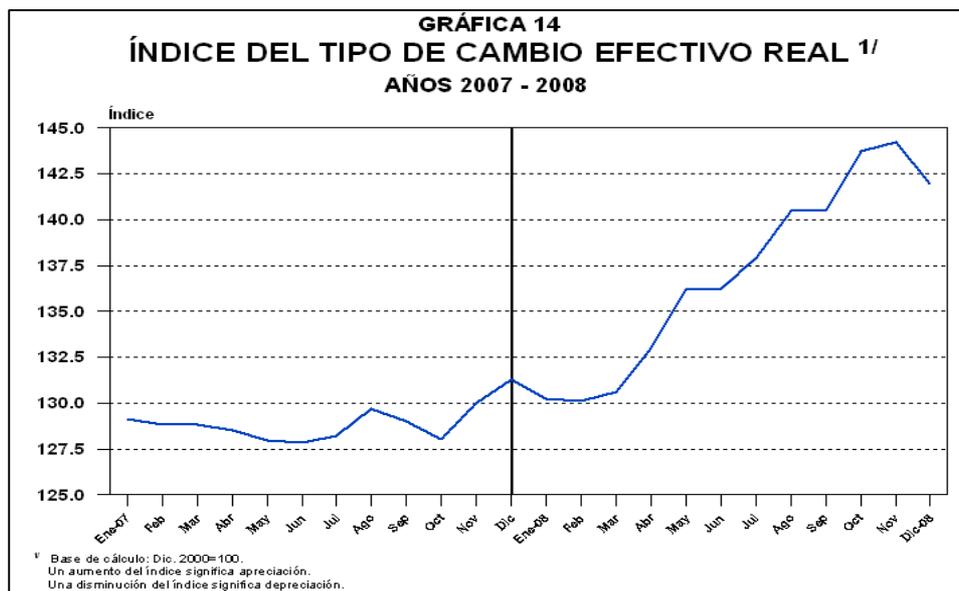


El comportamiento del tipo de cambio a lo largo de 2008 fue en promedio congruente con su estacionalidad; sin embargo, durante el año se registraron episodios de volatilidad, lo que dio como resultado que se activara la regla de participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario, realizando compras por US\$237.4 millones y ventas por US\$58.3 millones, con base en los lineamientos aprobados en la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2007, modificado mediante resolución JM-60-2008 de la Junta Monetaria, del 11 de junio de 2008, en lo que a la regla cambiaria se refiere.

D. ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL

Este índice mide la relación entre la inflación interna con respecto a las de los principales socios comerciales del país, ajustadas por sus respectivos tipos de cambio nominales y su variación constituye una medida aproximada de la trayectoria de 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 2008 una apreciación de 8.14%, mayor a la observada en 2007 (2.09%).

En efecto, la apreciación en el tipo de cambio efectivo real que se experimentó en 2008 se asoció fundamentalmente a una mayor inflación en el país, respecto a la inflación observada en los Estados Unidos de América, en Japón, en la Eurozona, en El Salvador y en México (principales socios comerciales). Otro factor fundamental que influyó en el referido comportamiento, fue la apreciación del quetzal respecto del peso mexicano, del colón costarricense y del euro.



E. DEUDA PÚBLICA EXTERNA

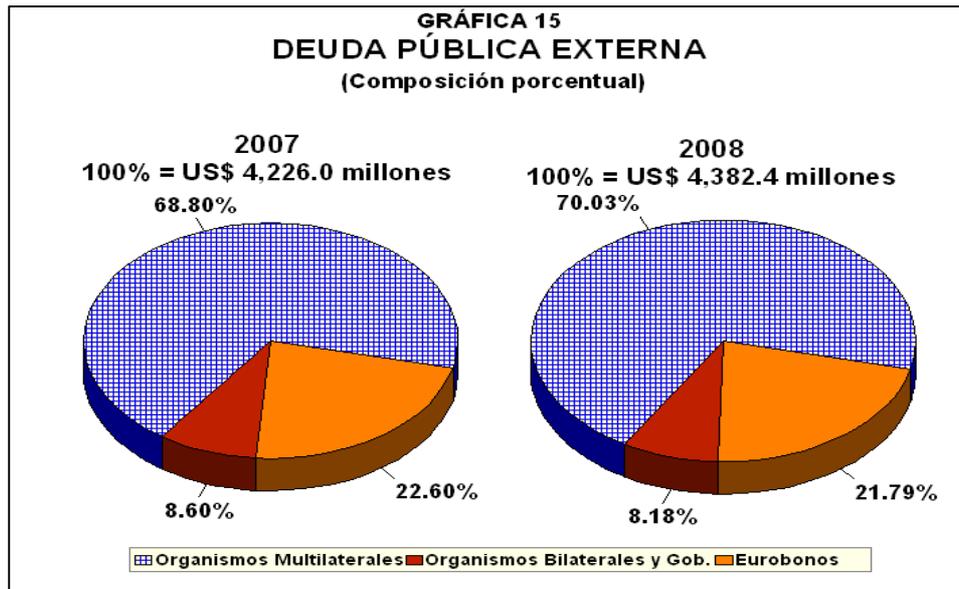
Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de la deuda pública externa se situó en US\$4,382.4 millones, monto superior en US\$156.4 millones (3.7%) al registrado en igual fecha de 2007 (US\$4,226.0 millones). Este resultado, como se indicó, obedeció, especialmente, al aumento de US\$156.7 millones en el saldo 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\$381.9 millones, de los cuales US\$377.5 millones provinieron de organismos multilaterales y US\$4.4 millones de organismos bilaterales y de gobiernos. Del total de desembolsos recibidos, cabe destacar los provenientes de los organismos multilaterales siguientes: US\$101.0 millones provinieron del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE); US\$139.1 millones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID); US\$132.7 millones del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF); y, US\$4.7 millones del Fondo de Inversión para el Desarrollo Agrícola (FIDA).

En lo que respecta a las amortizaciones realizadas por el Sector Público no Financiero, éstas se situaron en US\$260.2 millones, siendo las más relevantes las siguientes: al BCIE, US\$63.4 millones; al BID, US\$89.5 millones; al BIRF,

US\$66.5 millones; y, a la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID), US\$8.4 millones.

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 relevantes²⁶.

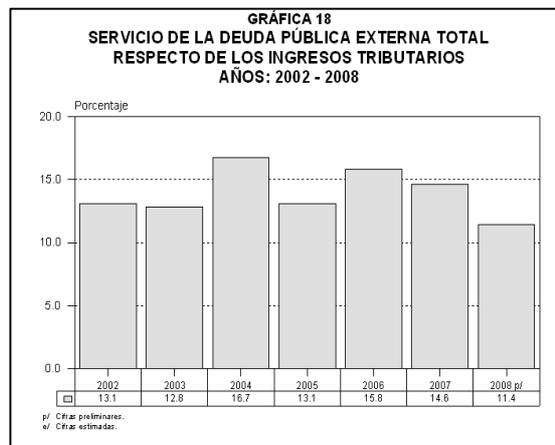
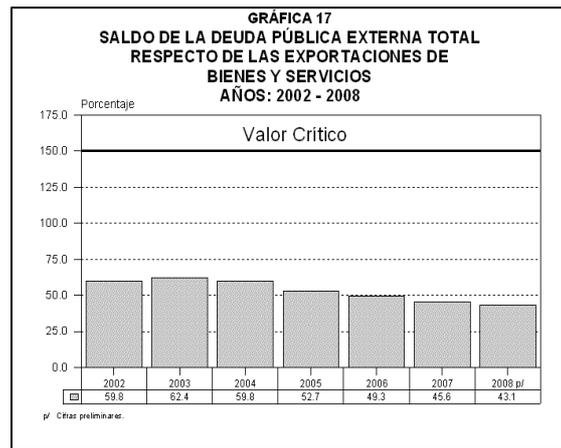
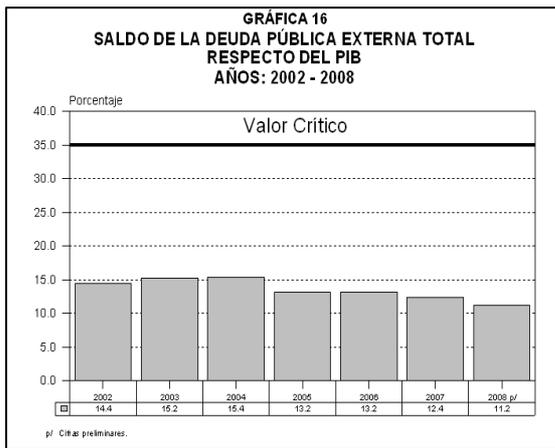
En ese sentido, para la relación del saldo de la deuda pública externa con respecto al PIB, se establece un valor crítico de 35%. Para el caso de Guatemala, en 2008 esta relación se situó en 11.2%, menor a la de 2007 (12.4%). Otro indicador relevante se refiere a la relación entre el saldo de la deuda pública externa y el total de las exportaciones de bienes y servicios, cuyo valor crítico, de acuerdo con los parámetros mencionados, es de 150%. Al respecto, el resultado

²⁶ 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.



de la relación anterior, en 2008 se situó en 43.1%, porcentaje menor al registrado en 2007 (45.6%). 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 2008 se ubicó en 11.4%, menor al registrado en 2007 (14.6%). 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.

A continuación se ilustra el comportamiento de los indicadores mencionados.





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 2008, respecto de 2007, si bien el saldo de la deuda pública externa se incrementó, los indicadores mencionados se fortalecieron levemente y se situaron en niveles razonables.



V. SITUACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA

A. GENERALIDADES DE LA POLÍTICA MONETARIA

La Junta Monetaria, en resolución JM-211-2007 del 27 de diciembre de 2007, determinó la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2008, en la que estableció una meta de inflación de 5.5% con un margen de tolerancia de +/- 1.5 puntos porcentuales para diciembre de 2008 y de 5.5% con un margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual para diciembre de 2009. La ejecución de la política monetaria se sustenta en el esquema de metas explícitas de inflación, el cual 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.

En el segundo semestre del año, el Banco Central sin perder de vista su objetivo fundamental, tomando en cuenta la coyuntura financiera internacional, implementó mecanismos temporales que permitieron dotar de liquidez adicional al mercado. En efecto, en el último trimestre del año, ante la intensificación de los problemas externos que se reflejaron en la restricción de las condiciones crediticias, especialmente en las relativas a líneas de crédito del exterior y tomando en consideración que dicha restricción e incertidumbre habría inducido a las entidades bancarias a mantener mayor disponibilidad de recursos líquidos, privilegiando la prudencia respecto de sus operaciones crediticias, la Junta Monetaria implementó, de manera temporal, un conjunto de medidas para dotar de liquidez adicional en moneda nacional y en moneda extranjera a las instituciones bancarias.

En lo atinente a la inflación, el continuo incremento en los precios internacionales del petróleo, del maíz y del trigo, provocó en buena medida, que el ritmo inflacionario se acelerara de 8.39% en enero a 14.26% en julio. En efecto, en el período indicado se intensificó el incremento del precio de los bienes y servicios internos, asociados a dichas materias primas e insumos. No obstante, a partir de



agosto se empezó a evidenciar una reducción importante en el precio internacional del petróleo y del maíz, cuyo descenso, influyó en una reducción en el ritmo inflacionario total a partir de agosto. En efecto, a diciembre de 2008, el ritmo inflacionario total se ubicó en 9.40%, superior en 0.65 puntos porcentuales al observado en diciembre de 2007 (8.75%). Por su parte, el impacto de la inflación importada medible²⁷, luego de alcanzar un máximo de 5.84 puntos porcentuales de la inflación total en junio de 2008 comenzó a descender, ubicándose en diciembre en 0.94 puntos porcentuales del ritmo inflacionario total.

Cabe destacar que en presencia de choques de oferta, 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 de oferta. Por ello, la Junta Monetaria en sus decisiones respecto de la tasa de interés líder de la política monetaria, efectúa un análisis integral de la coyuntura macroeconómica del país, tomando en cuenta tanto las tendencias como las perspectivas para el corto y mediano plazos de las variables más relevantes de los sectores monetario, fiscal, real y externo. En el primer semestre del año, además de la presencia de presiones inflacionarias asociadas a los choques externos, las expectativas de inflación se estaban desanclando y la brecha del producto evidenciaba la presencia de presiones inflacionarias por el lado de la demanda agregada, razón por la cual la Junta Monetaria decidió aumentar dicha tasa de interés en marzo de 6.50% a 6.75% y en julio de 6.75% a 7.25%, con el propósito de moderar las expectativas de inflación de los agentes económicos y de contrarrestar los efectos de segunda vuelta de la inflación importada.

²⁷ No incluye el efecto indirecto que proviene de los derivados del trigo y del maíz como productos de tortillería, harina, pan y pastas alimenticias, entre otros. El análisis de la inflación importada se inició desde 2004, año en que los precios internacionales del petróleo y derivados empezaron a aumentar significativamente.



RECUADRO 1

PRINCIPALES ASPECTOS DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL

Durante el primer semestre, la economía mundial se caracterizó por la ocurrencia de un conjunto de choques externos relacionados con el incremento del precio internacional del petróleo y de otras materias primas e insumos que generaron presiones inflacionarias tanto en países industrializados como en países con mercados emergentes, por los efectos rezagados de la inestabilidad financiera generada por la crisis de las hipotecas de alto riesgo (*subprime*); y, por las expectativas de desaceleración económica en los países industrializados, principalmente en los Estados Unidos de América.

En el segundo semestre del año, se observó una profundización de la crisis financiera internacional, provocando una crisis de confianza que deterioró aún más las expectativas de crecimiento de la economía mundial y el comportamiento de los mercados crediticios y cambiarios.

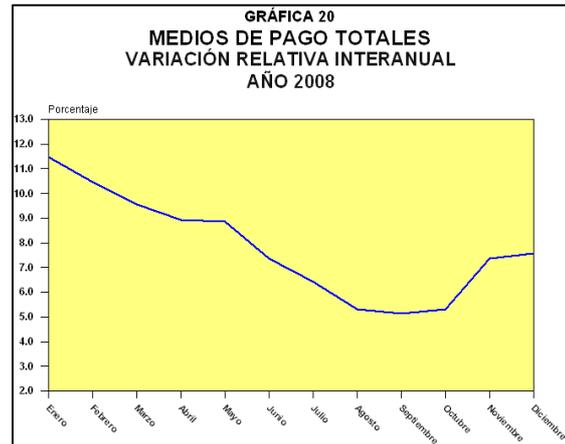
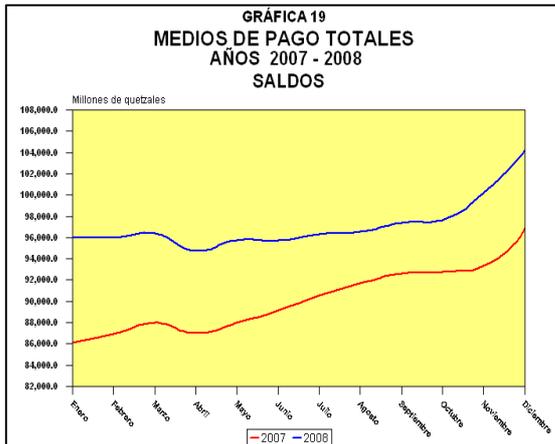
Dentro de los elementos más importantes del deterioro del entorno externo destacan los siguientes:

- a) Las fuertes expectativas de desaceleración en el crecimiento económico mundial, como resultado de la contracción en el crecimiento económico de los Estados Unidos de América, asociada, entre otros factores, a la caída en el mercado inmobiliario, a la intensificación de los desequilibrios en el sistema financiero de dicho país, a la drástica disminución de la producción industrial y a la reducción de la inversión y del consumo privados.
- b) Agudización de la crisis financiera en los Estados Unidos de América y en Europa y la extensión de sus efectos a Asia y a algunos países de América Latina, coyuntura que se ha venido evidenciando en la alta volatilidad en las principales bolsas de valores del mundo y en los mercados cambiarios internacionales, así como en el deterioro importante en la confianza en los mercados financieros.
- c) Tasas de inflación superiores a las de 2007, especialmente, en las economías emergentes y en las de los países en desarrollo, lo que refleja las presiones inflacionarias que ejercieron, durante el primer semestre de 2008, los incrementos en los precios internacionales del petróleo y de los alimentos y cuyas reducciones en el segundo semestre del año todavía no se habían trasladado plenamente a los precios internos.

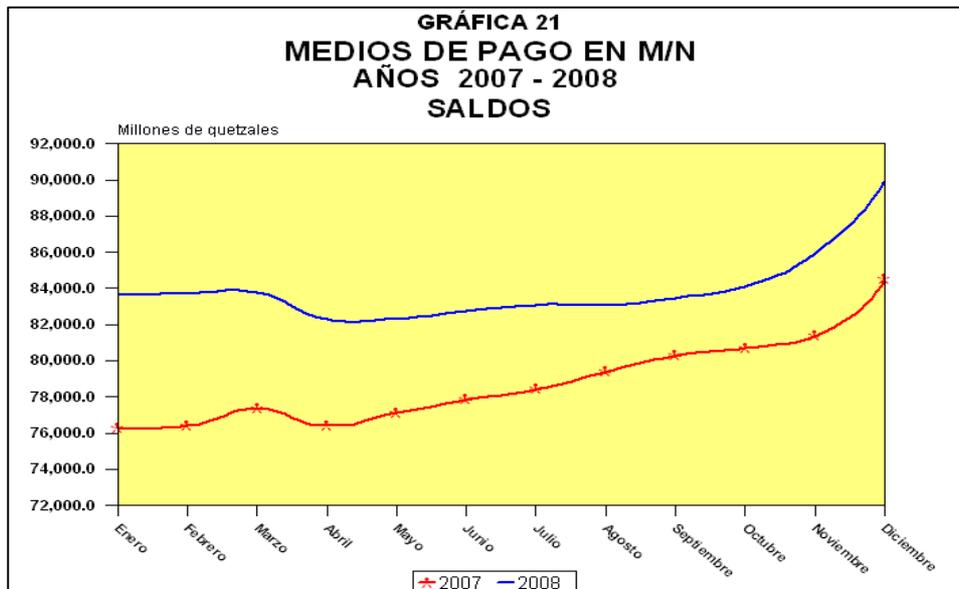
Dentro de las variables indicativas o de referencia de la política monetaria, se estimó a finales de 2007 que los medios de pago totales (M2) crecerían en 2008 entre 8% y 11%, en términos interanuales; en tanto que el crédito bancario total al sector privado crecería entre 14% y 17%. Al finalizar 2008, la tasa de crecimiento interanual de M2 (que incluye moneda nacional y moneda extranjera) fue de 7.6%, en tanto que el crédito bancario al sector privado tuvo un crecimiento interanual de 11.0%, variables que se ubicaron por debajo del límite inferior del margen de tolerancia estimado para cada una de ellas.

B. EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS

Al 31 de diciembre de 2008, los medios de pago totales se situaron en Q104,192.6 millones, lo que significó un crecimiento de 7.6% respecto al nivel registrado a finales de 2007.



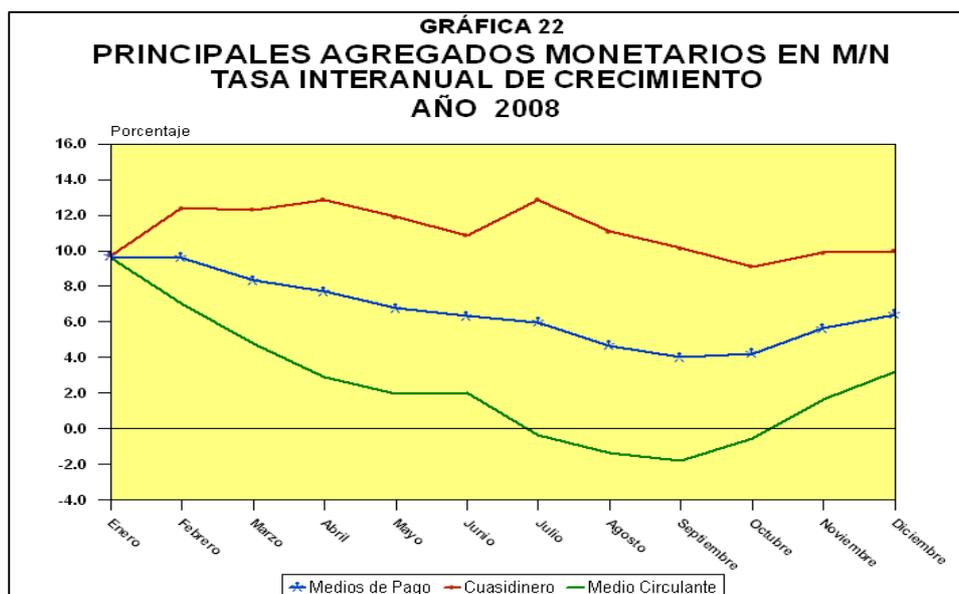
Con relación a los medios de pago en moneda nacional, a finales de año, éstos se ubicaron en Q89,906.1 millones, monto superior en Q5,425.0 millones (6.4%) al nivel registrado en diciembre de 2007.





La estructura porcentual de los medios de pago en moneda nacional fue similar a la de años anteriores, representando el medio circulante el 51.0% y el cuasidinero el 49.0%. El crecimiento interanual de ambos componentes fue de 3.2% y 10.0%, respectivamente (14.7% y 1.9%, en su orden, en 2007). En cuanto a los componentes del medio circulante, el numerario en circulación registró una variación interanual de -1.4% y los depósitos monetarios registraron una tasa de crecimiento interanual de 6.0% (15.8% y 14.1%, respectivamente, en 2007).

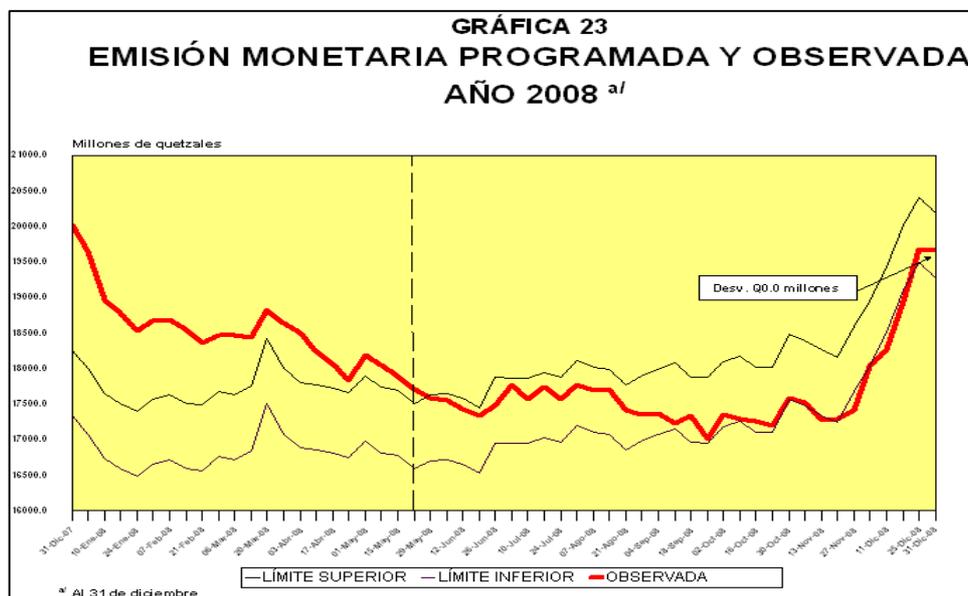
La disminución en las tasas de crecimiento interanual de los principales agregados monetarios en 2008, respecto a las observadas en 2007, reflejaron una reducción de los excedentes de liquidez primaria. Al respecto, vale indicar que el numerario en circulación disminuyó en Q231.2 millones, al pasar de Q16,976.7 millones en 2007 a Q16,745.5 millones en 2008.



Por su parte, los medios de pago en moneda extranjera se situaron, al finalizar 2008, en Q14,286.5 millones, lo que significó una tasa de crecimiento interanual de 15.3% (equivalente a Q1,900.4 millones). En relación a su estructura porcentual, los depósitos monetarios representaron el 46.0% y el cuasidinero el 54.0%.

En lo que corresponde a la emisión monetaria, de conformidad con el programa monetario revisado para 2008²⁸, ésta crecería al finalizar el año en alrededor de 10.9% respecto al nivel observado al 31 de diciembre de 2007 (equivalente a un incremento de Q1,939.6 millones), porcentaje consistente con la tasa de crecimiento esperada de la actividad económica (4.3%) y con la meta de inflación (5.5% +/- 1.5 puntos porcentuales).

El comportamiento programado y observado de la emisión monetaria en 2008 se puede apreciar en la gráfica siguiente.



Durante enero y hasta la tercera semana de mayo de 2008, la trayectoria de la emisión monetaria se mantuvo por encima del límite superior del corredor programado, registrando al 22 de mayo un desvío promedio de Q738.8 millones; dicho excedente se asoció, por el lado de la oferta, al hecho de que en el período en mención, el saldo de las OEM con el sector privado fue menor en aproximadamente Q982.0 millones en relación con lo previsto en el programa monetario. A partir de la última semana de mayo de 2008, la emisión monetaria empezó a converger a sus valores programados, lo que se evidenció en el

²⁸ Aprobado en resolución JM-95-2008 del 12 de septiembre de 2008.



comportamiento de sus componentes (numerario en circulación y caja de bancos), como resultado de una menor preferencia de liquidez por parte del público.

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 incorpora 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 variables²⁹.

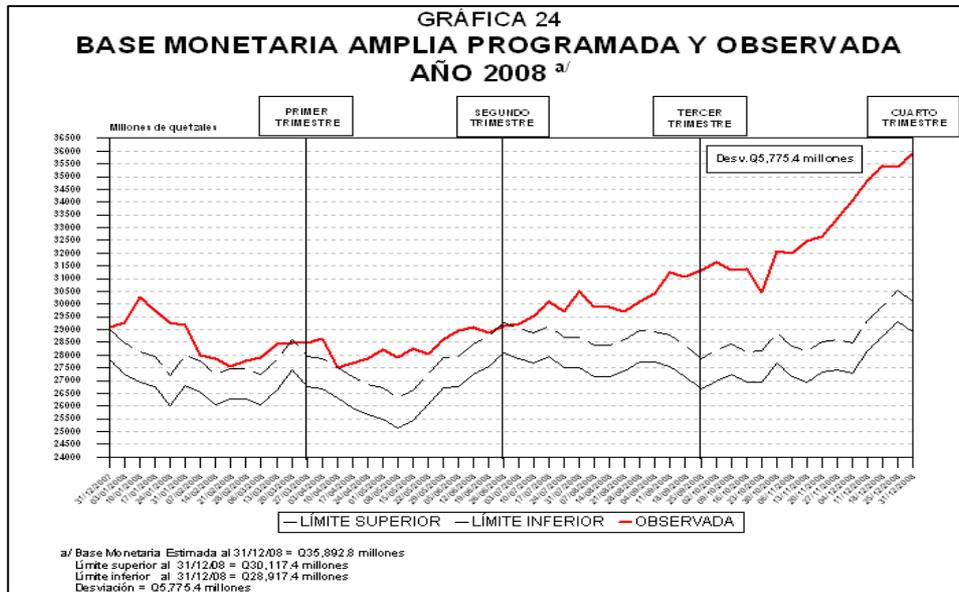
En lo referente a la base monetaria amplia, ésta se calcula mediante la sumatoria del numerario en circulación, del encaje bancario y del saldo de las OEM de corto plazo con el sector bancario (con vencimiento de hasta 91 días)³⁰.

Al igual que en el caso de la emisión monetaria, 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.

En el contexto descrito, se estimó que, al finalizar 2008, la base monetaria amplia crecería en alrededor de 3.9% respecto al nivel observado al 31 de diciembre de 2007, lo que representaría un aumento de Q1,134.8 millones.

²⁹Un 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.

³⁰ 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.



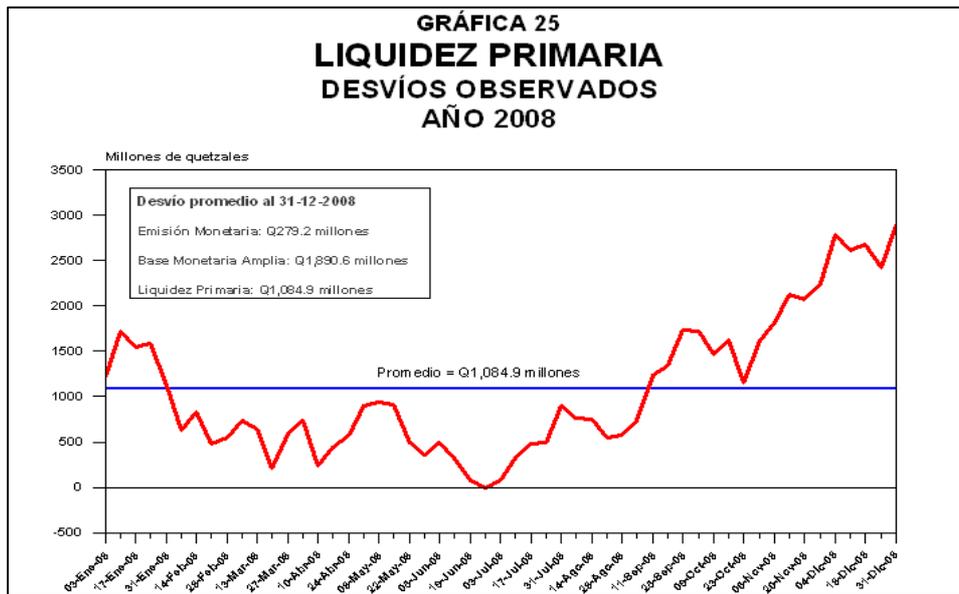
A lo largo de 2008, la base monetaria amplia se ubicó por arriba del corredor programado, registrando un desvío promedio de alrededor de Q1,890.6 millones, asociado, principalmente, al incremento registrado en el saldo de las operaciones de estabilización monetaria hasta 91 días plazo por Q6,418.2 millones, al pasar de Q834.7 millones el 3 de enero a Q7,252.9 millones el 31 de diciembre de 2008. El referido desvío se asoció, por una parte, al incremento en la liquidez del sistema bancario y, por la otra, al aumento de las inversiones en DP en el Banco de Guatemala (principalmente a 7 días plazo), las cuales al 31 de diciembre de 2008 registraban un saldo de Q7,022.0 millones, monto superior en Q6,192.5 millones al saldo registrado a principios de año (Q829.5 millones), situación que reflejó la tendencia al alza en los recursos líquidos disponibles de las entidades bancarias.

Tomando en cuenta el comportamiento de las dos variables citadas, al 31 de diciembre de 2008, la emisión monetaria se ubicó dentro del corredor programado, en tanto que la base monetaria amplia se situó Q5,775.4 millones por arriba del límite superior del corredor programado, por lo que a la referida fecha, el desvío de la liquidez primaria fue de Q2,887.7 millones.

La gráfica siguiente ilustra el comportamiento del desvío de la liquidez primaria en 2008, el cual exhibió un desvío promedio de Q1,084.9 millones, lo que sugirió una política monetaria restrictiva en todo el período, con excepción del 26



de junio, en el que dicha variable brindó una orientación de política monetaria sin cambio alguno.



En relación al multiplicador de los medios de pago en moneda nacional, durante 2008 éste aumentó gradualmente, iniciando en enero con un valor de 3.03, hasta situarse en diciembre en 3.12. En términos de sus componentes, el coeficiente de preferencia de liquidez por parte del público disminuyó considerablemente al pasar de 0.1988 en enero a 0.1846 en diciembre, aspecto que reflejó una contracción de los excedentes de liquidez que mantuvo el sector privado no bancario. En cuanto al coeficiente de retención bancaria, éste registró un aumento al pasar de 0.1640 en enero a 0.1673 en diciembre, lo que se evidenció por un aumento del saldo del encaje bancario.



| MULTIPLICADOR DE LOS MEDIOS DE PAGO | | | | | | | | |
|-------------------------------------|--------------------------|----------|----------------|--|----------------|--|-----------------------------------|--------------------|
| AÑOS 2004 -2008 | | | | | | | | |
| AÑOS | Millones de Quetzales | | | | | COEFICIENTE DE PREFERENCIA DE LIQUIDEZ DEL PÚBLICO | COEFICIENTE DE RETENCIÓN BANCARIA | MULTIPLICADOR |
| | NUMERARIO EN CIRCULACIÓN | ENCAJE | BASE MONETARIA | DEPÓSITOS, BONOS HIPOTECARIOS Y 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. 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 |
| DIC. 2007 | 15,896.0 | 10,147.1 | 26,043.1 | 63,037.7 | 78,933.8 | 0.2014 | 0.1610 | 3.03 |
| 2008 | | | | | | | | |
| ENERO | 15,791.6 | 10,437.0 | 26,228.6 | 63,649.2 | 79,440.8 | 0.1988 | 0.1640 | 3.03 |
| FEBRERO | 15,792.3 | 10,568.5 | 26,360.8 | 64,260.1 | 80,052.4 | 0.1973 | 0.1645 | 3.04 |
| MARZO | 15,799.7 | 10,651.9 | 26,451.6 | 64,789.9 | 80,589.6 | 0.1961 | 0.1644 | 3.05 |
| ABRIL | 15,841.3 | 10,747.2 | 26,588.4 | 65,238.0 | 81,079.3 | 0.1954 | 0.1647 | 3.05 |
| MAYO | 15,798.4 | 10,836.0 | 26,634.4 | 65,715.9 | 81,514.3 | 0.1938 | 0.1649 | 3.06 |
| JUNIO | 15,752.7 | 10,918.3 | 26,671.0 | 66,170.7 | 81,923.5 | 0.1923 | 0.1650 | 3.07 |
| JULIO | 15,719.9 | 10,939.7 | 26,659.6 | 66,594.4 | 82,314.3 | 0.1910 | 0.1643 | 3.09 |
| AGOSTO | 15,671.0 | 11,077.3 | 26,748.4 | 66,952.2 | 82,623.3 | 0.1897 | 0.1655 | 3.09 |
| SEPTIEMBRE | 15,658.8 | 11,145.3 | 26,804.1 | 67,232.1 | 82,890.9 | 0.1889 | 0.1658 | 3.09 |
| OCTUBRE | 15,578.4 | 11,256.3 | 26,834.7 | 67,596.2 | 83,174.6 | 0.1873 | 0.1665 | 3.10 |
| NOVIEMBRE | 15,524.8 | 11,425.1 | 26,949.9 | 68,032.4 | 83,557.2 | 0.1858 | 0.1679 | 3.10 |
| DICIEMBRE | 15,505.5 | 11,461.2 | 26,966.7 | 68,503.8 | 84,009.3 | 0.1846 | 0.1673 | 3.12 |

C. ACTIVIDAD CREDITICIA NETA DEL BANCO DE GUATEMALA

En 2008 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 2008, registraron un nivel de Q8,342.3 millones, monto inferior en Q1,407.3 millones al observado en la misma fecha del año anterior. Dicha variación obedeció a la disminución observada en los depósitos del Gobierno Central por Q1,431.8 millones y al aumento de los depósitos del resto del sector público por Q24.5 millones.

La referida disminución en los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala se debió, principalmente, al mayor gasto ejecutado por parte del Gobierno Central y a los menores recursos percibidos tanto por financiamiento interno neto como por financiamiento externo neto.

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 2008 el sistema financiero no requirió financiamiento de última instancia del Banco Central.

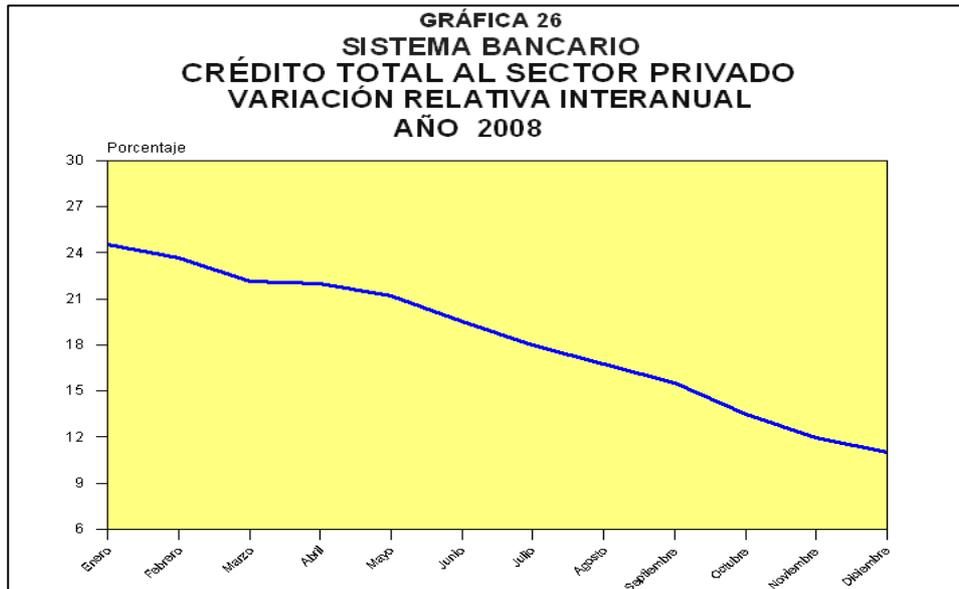
En cuanto al saldo del crédito a los bancos del sistema, al finalizar el año, éste se redujo en Q2.2 millones, al pasar de Q2,056.9 millones en 2007 a Q2,054.7 millones en 2008, monto que corresponde a los recursos recibidos por el Banco de Guatemala, como resultado de las amortizaciones sobre los créditos otorgados por el Banco Central, hasta 2001, por Q1.8 millones y de la reducción en la cartera de títulos emitidos por instituciones bancarias³¹ por Q0.4 millones.

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

Al 31 de diciembre de 2008, el crédito total de los bancos al sector privado se situó en Q87,209.4 millones, monto superior en Q8,642.4 millones al observado a diciembre del año previo, lo que representó un crecimiento interanual de 11.0%, porcentaje que se ubicó por debajo del rango de entre 14% y 17% establecido en la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia.

En lo relativo al crédito otorgado en moneda nacional, éste se ubicó en Q61,857.4 millones, monto superior en Q6,614.7 millones al observado a finales de 2007, lo que significó un crecimiento interanual de 12.0%. Por su parte, el crédito otorgado en moneda extranjera se situó a finales de año en el equivalente a Q25,352.1 millones, monto superior en Q2,027.8 millones al observado a finales de 2007, lo que representó un crecimiento interanual de 8.7%.

³¹ 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.



Por su parte, el crédito total de las sociedades financieras al sector privado se ubicó en Q2,501.4 millones al finalizar diciembre de 2008, monto superior en Q734.4 millones respecto al saldo registrado en diciembre de 2007, lo que representó un crecimiento en términos interanuales de 41.6%.

Cuadro 15

BANCOS DEL SISTEMA Y SOCIEDADES FINANCIERAS
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y DE 2008
(millones de quetzales)

| Concepto | 2007 | 2008 | Variación | |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|-------------|
| | | | Absoluta | Relativa |
| TOTAL | 80,334.0 | 89,710.8 | 9,376.8 | 11.7 |
| Bancos del Sistema | 78,567.0 | 87,209.5 | 8,642.5 | 11.0 |
| En Moneda Nacional | 55,242.7 | 61,857.4 | 6,614.7 | 12.0 |
| En Moneda Extranjera | 23,324.3 | 25,352.1 | 2,027.8 | 8.7 |
| Sociedades Financieras | 1,767.0 | 2,501.4 | 734.4 | 41.6 |
| En Moneda Nacional | 1,242.6 | 1,810.8 | 568.2 | 45.7 |
| En Moneda Extranjera | 524.4 | 690.6 | 166.2 | 31.7 |



Respecto al crédito bancario al sector privado por tipo de instrumento, éste mantuvo la estructura observada en años anteriores, constituyendo el rubro de préstamos un 72.9% del total, mientras que el 27.1% restante correspondió a los rubros siguientes: inversión en cédulas hipotecarias FHA, tarjetas de crédito, crédito en cuentas de depósitos monetarios, documentos por cobrar y otros créditos.

Durante 2008 el sistema bancario otorgó préstamos por Q44,176.8 millones (incluye prórrogas y renovaciones por Q38,197.4 millones), monto inferior en Q4,469.0 millones al otorgado el año anterior. Los destinos económicos atendidos fueron: comercio, Q11,939.3 millones (27.0%); consumo³², Q10,587.3 millones (24.0%); servicios³³, Q6,641.2 millones (15.0%); industria manufacturera, Q7,544.9 millones (17.1%); construcción, Q4,242.4 millones (9.6%); agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca, Q2,594.2 millones (5.9%); y, otros destinos³⁴, Q627.5 millones (1.4%).

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% 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 2008 éste ascendió a Q11,896.3 millones, en tanto que el encaje bancario en moneda extranjera se situó en US\$195.9 millones (equivalente a Q1,524.1 millones).

Por su parte, la posición promedio de encaje en moneda nacional del sistema bancario fue positiva en todo el año, presentando el nivel más alto en diciembre por Q356.6 millones.

³² Se integra por consumo, 90.9%; transferencias, 6.5%; y, otros destinos, 2.6%.

³³ Se integra por establecimientos financieros, 67.5%; servicios comunales, sociales y personales, 20.3%; electricidad, gas y agua, 12.2%.

³⁴ Se integra por transporte, 77.5% y minería 22.5%.



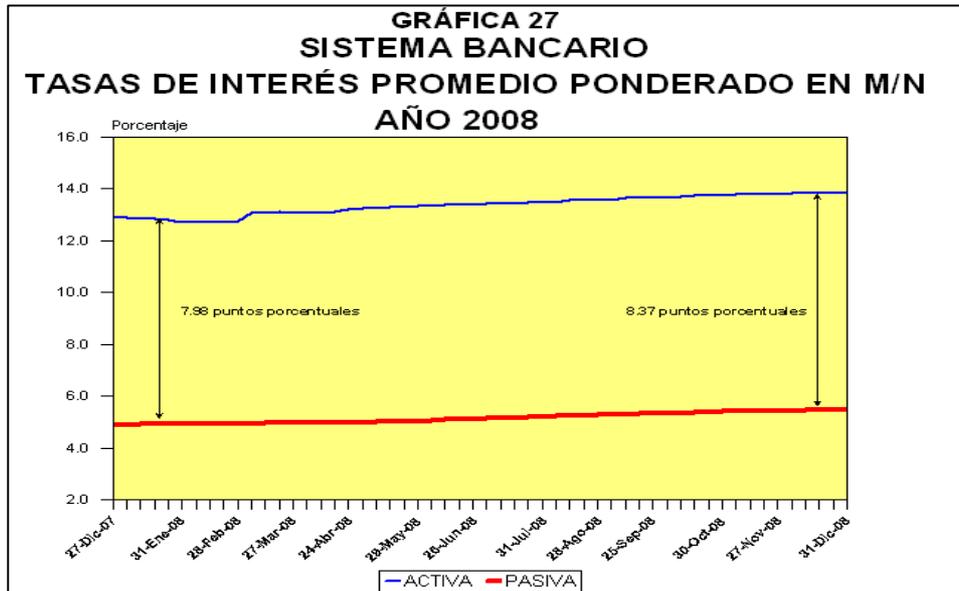
Conviene indicar que el Banco de Guatemala, tomando en consideración la coyuntura financiera internacional, en el segundo semestre de 2008 implementó mecanismos temporales que permitieron dotar de liquidez adicional al sistema bancario. En efecto, la Junta Monetaria, en resolución JM-140-2008, resolvió flexibilizar de manera temporal y moderada el cómputo del encaje bancario, cuya vigencia abarca del 1 de diciembre de 2008 al 31 de marzo de 2009. En este sentido, los bancos del sistema pueden incluir en el cómputo del encaje bancario, en su orden, Certificados de Depósito a Plazo expedidos por el Banco de Guatemala, Bonos del Tesoro de la República de Guatemala y Cédulas Hipotecarias FHA. El monto máximo que se acepta para utilizar esos documentos en el encaje computable, en conjunto, es de Q25.0 millones por cada institución bancaria. Adicionalmente, se estableció que la proporción de fondos en efectivo que las entidades puedan agregar dentro del encaje computable se incremente de 25% a 100%. Al 31 de diciembre de 2008, la medida descrita permitió que las instituciones bancarias contaran con recursos líquidos adicionales por un monto de alrededor de Q742.2 millones.

F. TASAS DE INTERÉS

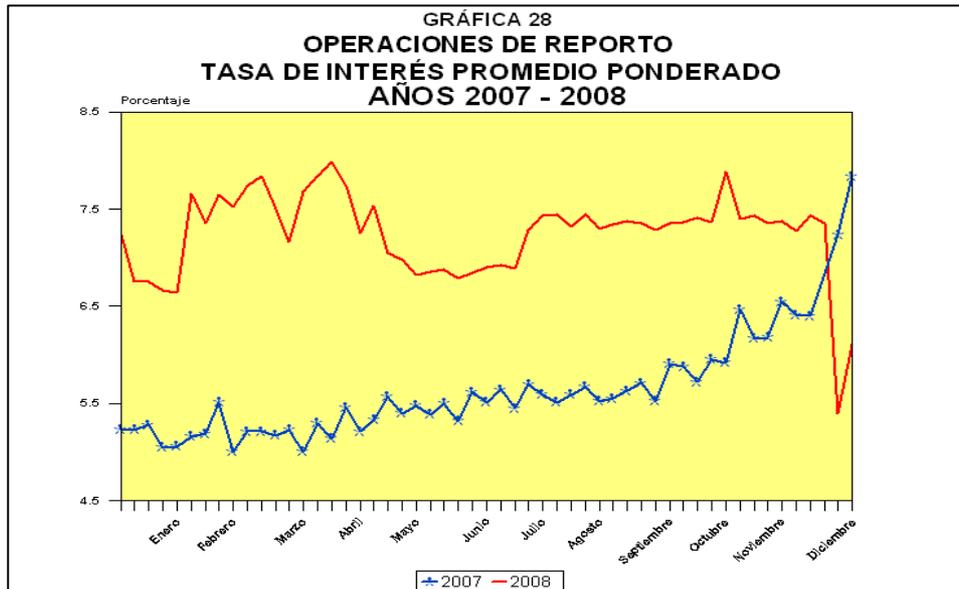
1. En moneda nacional

Durante 2008 las tasas de interés, activa y pasiva promedio ponderado del sistema bancario continuaron mostrando un comportamiento estable y con una leve tendencia hacia el alza. En efecto, la tasa de interés activa promedio ponderado, al finalizar 2008, se situó en 13.84%, mayor en 0.95 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 5.47%, superior en 0.56 puntos porcentuales a la observada en diciembre de 2007.

Con respecto a la brecha entre ambas tasas, ésta se ubicó en 8.37 puntos porcentuales, superior en 0.39 puntos porcentuales a la observada en diciembre de 2007.

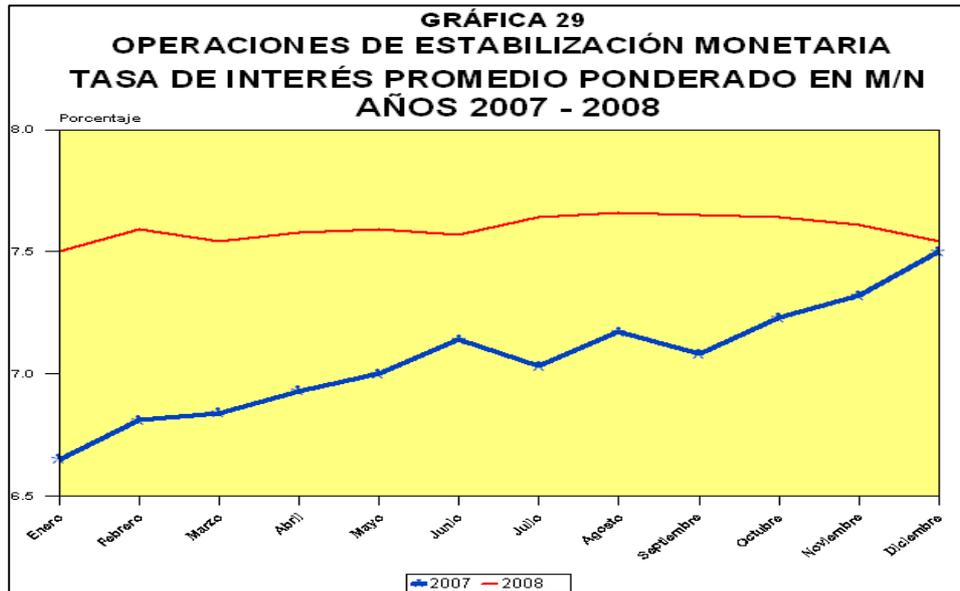


En lo que respecta a la tasa de interés promedio ponderado de las operaciones de reporto, ésta se ubicó en 6.11% al finalizar diciembre de 2008, porcentaje inferior en 1.34 puntos porcentuales al observado a la misma fecha del año previo (7.45%). Cabe mencionar que durante la mayor parte del año, dicha tasa se mantuvo en alrededor del 7%, 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 7.50% en diciembre de 2007 a 7.54% en diciembre de 2008, 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 mayores de un año hacia plazos menores³⁵.

³⁵ Al 31 de diciembre de 2007 las operaciones de estabilización monetaria a plazos menores de un año representaban el 28.19% del total y a plazos mayores de un año representaban el 71.81% del total; en tanto que al 31 de diciembre de 2008, tales operaciones representaban el 60% y el 40%, 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 América³⁶, ésta se situó en 0.07%, 0.06% y 1.17% para los plazos de 14, 28 y 182 días respectivamente, aplicadas en las colocaciones mediante el mecanismo de ventanilla, dado que no se adjudicaron posturas en las licitaciones realizadas en 2008.

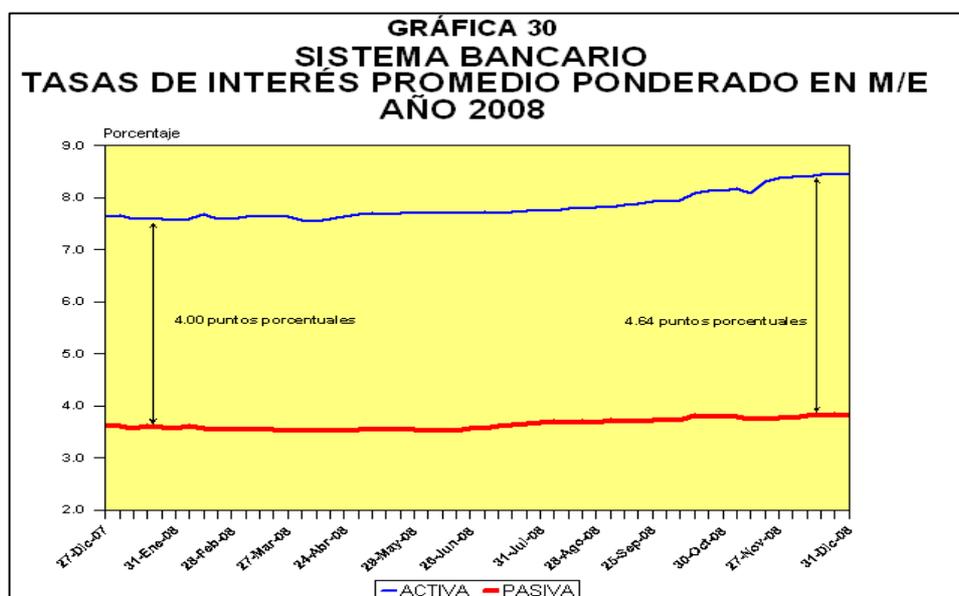
En lo que concierne a las tasas de interés aplicadas a los adelantos otorgados por el Banco Central con anterioridad a 2001, las mismas, al efectuarse las revisiones periódicas correspondientes a 2008, registraron una tasa mínima de 7.90% y una máxima de 8.47%. Por su parte, las tasas de interés aplicadas a las líneas de crédito contingentes otorgadas con recursos internos a los tres bancos intervenidos administrativamente en 2001, registraron un porcentaje mínimo de 3.54% y un máximo de 5.47%.

³⁶ 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 7.63% en diciembre de 2007 a 8.46% en diciembre de 2008. Por su parte, la tasa de interés pasiva promedio ponderado, aumentó, ubicándose en 3.82% al finalizar diciembre de 2008 (3.63% en 2007).

Respecto a la brecha entre ambas tasas, ésta se ubicó en 4.64 puntos porcentuales, superior a la observada en diciembre de 2007 (4.00 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 5.50% en diciembre de 2007 a 1.52% a finales de 2008.

G. OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

Uno de los instrumentos relevantes 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 2008, aumentó la tasa de interés líder en dos ocasiones: el 27 de marzo de 6.50% a 6.75% y el 24 de julio de 6.75% a 7.25%. Los referidos incrementos 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 consideración que la economía del país estuvo expuesta a choques de oferta que tuvieron un impacto significativo en el nivel general de precios, durante el primer semestre del año, particularmente asociados al continuo incremento en los precios internacionales del petróleo-derivados, del maíz y del trigo.

- **Por plazo**

El Comité de Ejecución, tomando en cuenta lo analizado en materia de coordinación con la política fiscal para la participación en el mercado de dinero, dispuso que en enero el Banco de Guatemala continuara convocando a licitación de Depósitos a Plazo (DP) a los plazos de 3, de 8 y de 10 años, los viernes de cada semana, sin cupo preestablecido.

Posteriormente, con motivo de la participación del Ministerio de Finanzas Públicas en el mercado de valores a plazos largos, el Comité de Ejecución decidió que el Banco de Guatemala suspendiera, a partir del 8 de febrero, las licitaciones de DP a plazos mayores a 3 años. Dicha medida se orientó a evitar la



competencia con las colocaciones del Ministerio de Finanzas Públicas a los plazos de 6, de 10 y de 12 años. A partir del 12 de mayo, el Comité de Ejecución decidió suspender las licitaciones de DP al plazo de 3 años y empezar a participar por fecha de vencimiento a plazos residuales mayores de un año, para lo cual acordó realizar dichas licitaciones sin cupo preestablecido y que las tasas de interés fueran determinadas por las condiciones del mercado.

- **Por fecha de vencimiento**

Con el propósito de reducir la fragmentación del mercado de instrumentos financieros públicos, de coadyuvar al desarrollo y fortalecimiento del mercado secundario y de propiciar la formación de una curva de rendimientos de depósitos a plazo, el Comité de Ejecución acordó continuar con las licitaciones de DP por fecha de vencimiento, por medio de las bolsas de valores, los lunes de cada semana, adjudicando las posturas por precio y con valores nominales estandarizados de Q100.0 miles, de Q1.0 millones y de Q10.0 millones.

En cuanto a las fechas de vencimiento, para las licitaciones del 2 de enero al 25 de febrero de 2008, se establecieron las siguientes: 10 de marzo de 2008, 9 de junio de 2008, 8 de septiembre de 2008 y 8 de diciembre de 2008. Para las licitaciones realizadas a partir del 3 de marzo, la fecha de vencimiento 10 de marzo de 2008 fue sustituida por la del 9 de marzo de 2009, en tanto que para las licitaciones efectuadas a partir del 2 de junio, la fecha de vencimiento 9 de junio de 2008 fue sustituida por la del 8 de junio de 2009 y finalmente, para las licitaciones efectuadas a partir del 1 de septiembre, la fecha de vencimiento 8 de septiembre de 2008 fue sustituida por la del 7 de septiembre de 2009. Dichas fechas se determinaron en función de los espacios monetarios que indicaba el programa monetario y fiscal.

El Comité de Ejecución del Banco de Guatemala continuó aplicando límites máximos (cupos) para cada una de las fechas de vencimiento, los cuales se fijaron tomando en cuenta los vencimientos de DP originalmente colocados por medio de licitaciones, el excedente de liquidez previsto en el programa monetario y fiscal, en



un entorno que propicie gradualmente la reducción del saldo de las OEM de corto plazo (7 días).

Por otra parte, en lo que se refiere a las licitaciones de DP en forma directa con entidades públicas, el Comité de Ejecución estableció que se celebraran licitaciones semanalmente, por fechas de vencimiento y por precio, sin cupos preestablecidos y sin valores nominales estandarizados. Los precios de adjudicación fueron determinados de acuerdo con las condiciones del mercado, reflejadas en las posturas que se recibieron.

A partir del 12 de mayo se inició la participación por fecha de vencimiento a plazos residuales mayores de un año, sin cupo preestablecido y a tasas de interés determinadas por las condiciones del mercado, para lo cual se estableció el 7 de junio de 2010 como fecha de vencimiento.

El Comité de Ejecución del Banco de Guatemala, a partir del 19 de noviembre de 2008 decidió suspender temporalmente las licitaciones de DP a plazos mayores a 7 días. Dicha medida fue adoptada considerando que la alta volatilidad que prevalecía en los mercados financieros internacionales, propició una mayor preferencia por liquidez en las entidades del sistema bancario.

El incremento que se observó en 2008 en las OEM se dio, principalmente, a partir de julio, coincidiendo con el incremento de la liquidez proveniente del gasto público.

El aumento en las OEM se concentró a 7 días plazo, especialmente a partir de septiembre de 2008, debido, por una parte, a que en dicho mes se intensificó la crisis financiera internacional, lo que podría haber provocado una mayor preferencia por recursos líquidos en los bancos del sistema y, por la otra, a que en el cuarto trimestre de 2008 el Gobierno Central aceleró la utilización de recursos de caja y el Banco Central implementó mecanismos para dotar de liquidez adicional a las entidades bancarias.

Al finalizar 2008, el monto de operaciones a 7 días plazo representó 48.3% del monto total de OEM, comparado con un 13.5% a finales de 2007. Las OEM a otros plazos disminuyeron, en congruencia con la estrategia de colocación por



fechas de vencimiento (estandarización de las mismas) y de la generación de puntos de liquidez, coherente con el desarrollo del mercado secundario.

Por otra parte, en la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2008 se estableció que el Banco de Guatemala deberá velar porque las tasas de interés de corto plazo no fluctúen en forma abrupta, para lo cual podrá participar en la Mesa Electrónica Bancaria de Dinero (MEBD) o en las bolsas de valores, inyectando o retirando liquidez cuando se observe volatilidad en el mercado de dinero.

En ese contexto, el Comité de Ejecución acordó mantener posturas de oferta de liquidez al plazo de 7 días, a la tasa de interés que mantenga el margen de 1.50 puntos porcentuales sobre la tasa líder de política monetaria. Las operaciones de inyección de liquidez se garantizan con Certificados de Depósitos a Plazo del Banco de Guatemala o con títulos públicos, expresados en quetzales o en dólares de los Estados Unidos de América.

Como consecuencia del aumento a la tasa de interés líder de política monetaria decidido por la Junta Monetaria de 6.75% a 7.25%, vigente a partir del 24 de julio de 2008, la tasa de interés para operaciones de inyección de liquidez al plazo de 7 días se situó en 8.75%. Al 31 de diciembre, el saldo de dichas operaciones ascendió a Q111.9 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 Q1,024.1 millones (equivalente al 0.3% del Producto Interno Bruto), monto superior al registrado a finales de 2007 que fue de Q985.2 millones (equivalente al 0.4% del Producto Interno Bruto). Cabe señalar que en 2008 el excedente neto del Banco de Guatemala ascendió a Q638.4 millones, monto superior al registrado el año previo (Q209.6 millones).

2. En moneda extranjera

En lo que corresponde a licitación de DP en dólares de los Estados Unidos de América, el Comité de Ejecución acordó que en caso se observara volatilidad en el tipo de cambio nominal, se convocara a licitación de DP en dólares de los Estados Unidos de América a los plazos de 91, de 182 y de 364 días, sin cupo



preestablecido. Para la adjudicación de las posturas se toma como referencia la tasa de rendimiento de las letras del Tesoro de los Estados Unidos de América a plazos similares.

Cabe indicar que durante el período de enero a diciembre de 2008, no fue necesario convocar a licitación de DP en la moneda citada. Asimismo, el Comité de Ejecución acordó que se continuara aceptando a las entidades públicas la constitución de DP en dólares de los Estados Unidos de América en forma directa en ventanilla, a los plazos que estimara conveniente. Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de las OEM en dólares de los Estados Unidos de América ascendió a US\$2.6 millones, monto inferior al registrado a diciembre de 2007 (US\$46.7 millones).

H. CUENTAS DE BALANCE DE LOS BANCOS DEL SISTEMA

El balance consolidado de los bancos del sistema, al 31 de diciembre de 2008, muestra que los activos totales ascendieron a Q130,614.2 millones, monto superior en Q12,056.8 millones al de la misma fecha del año anterior, equivalente a un crecimiento interanual de 10.2%. 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, los cuales crecieron en Q4,292.8 millones (7.2%), así como por el aumento en los rubros de inversiones en valores, particularmente el de valores del Estado y otros valores, los que se expandieron en Q3,780.8 millones (24.3%) y Q1,170.2 millones (59.2%), respectivamente. El referido incremento fue compensado parcialmente por la disminución en valores extranjeros por Q1,008.7 millones (36.9%), así como en la cartera crediticia, principalmente en los rubros siguientes: documentos por cobrar en moneda nacional y en moneda extranjera y documentos descontados en moneda nacional y en moneda extranjera, los que disminuyeron en Q575.1 millones (16.7%) y Q346.8 millones (26.2%), en su orden.

En cuanto a los pasivos totales, al 31 de diciembre de 2008, éstos se ubicaron en Q117,351.8 millones, monto superior en Q9,965.1 millones respecto al



observado al final de diciembre de 2007, lo que representa un crecimiento interanual de 9.3%, el cual se explica por el aumento en los rubros de obligaciones en el país, principalmente de depósitos por Q11,200.7 millones (12.9%) y de otras obligaciones Q402.5 millones (48.8%). El citado incremento fue compensado, parcialmente, por la disminución de préstamos del exterior por Q770.6 millones (5.7%), bonos en circulación por Q695.8 millones (31.2%) y cuentas por pagar por Q120.9 millones (3.8%).

Respecto al capital contable, al 31 de diciembre de 2008, éste se situó en Q13,262.5 millones, superior en Q2,091.8 millones (18.7%) al monto registrado a diciembre de 2007, resultado que se explica por el aumento en los siguientes rubros: reservas de capital por Q703.6 millones (44.4%), aportaciones permanentes por Q528.1 millones (127.2%) y capital pagado por Q486.1 millones (8.9%).

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



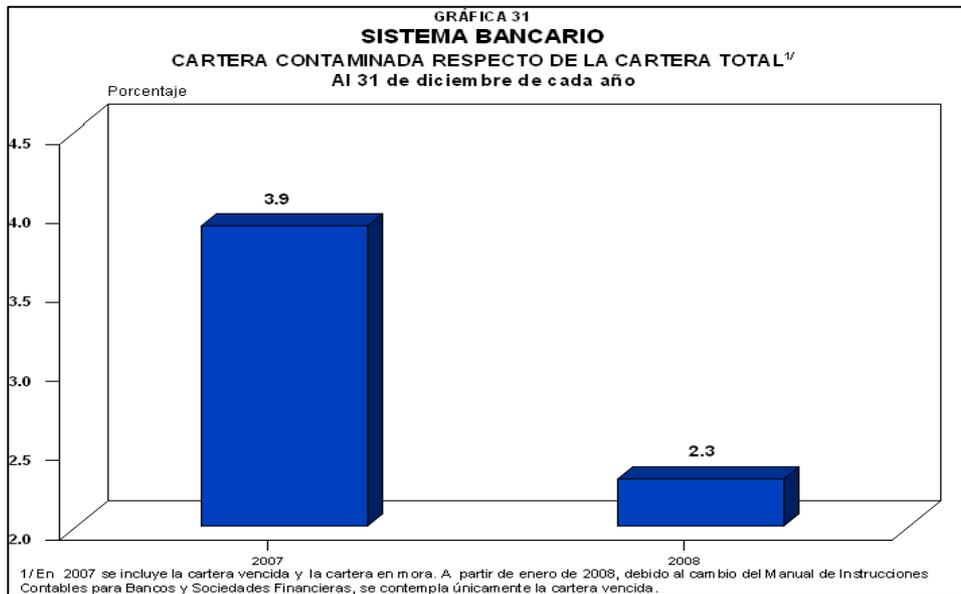
contablemente a partir del 1 de julio de 2004, fecha en que entró en vigencia dicho reglamento.

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.

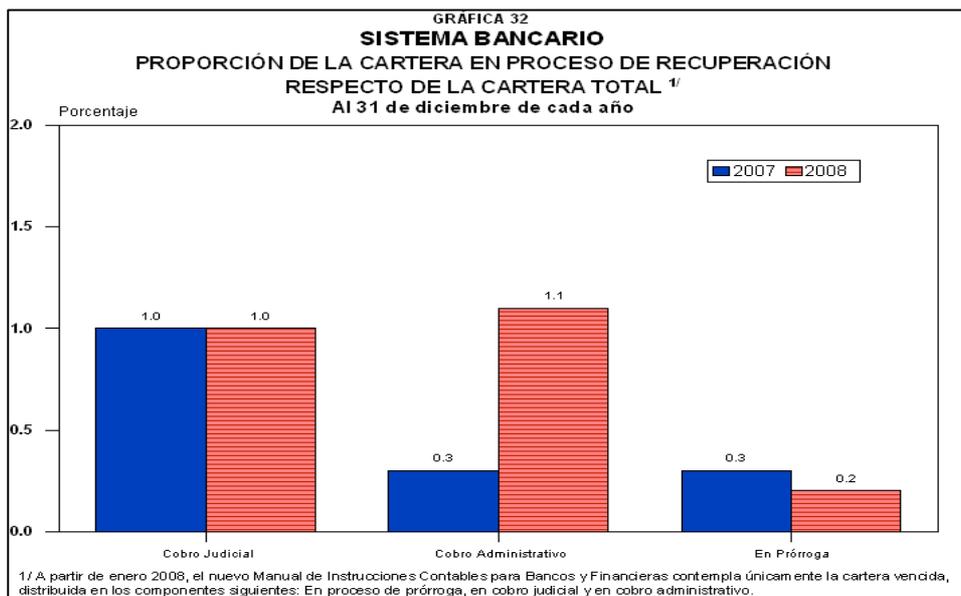
Al 31 de diciembre de 2008, el patrimonio computable del sistema bancario ascendió a Q12,302.6 millones, en tanto que el monto del patrimonio requerido se situó en Q9,108.0 millones, por lo que la posición de solidez patrimonial al finalizar 2008 fue positiva en Q3,194.6 millones, monto que, en caso 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 Q31,946.0 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 2008 disponían de Q647.6 millones de liquidez excedente para realizar nuevas inversiones.

J. CARTERA VENCIDA

La cartera vencida como proporción de la cartera total mostró una reducción importante. En efecto, al 31 de diciembre de 2008 dicha cartera se situó en Q1,789.1 millones, monto que representó el 2.3% de la cartera total del sistema bancario, inferior en 1.6 puntos porcentuales al observado en la misma fecha del año anterior (3.9%).

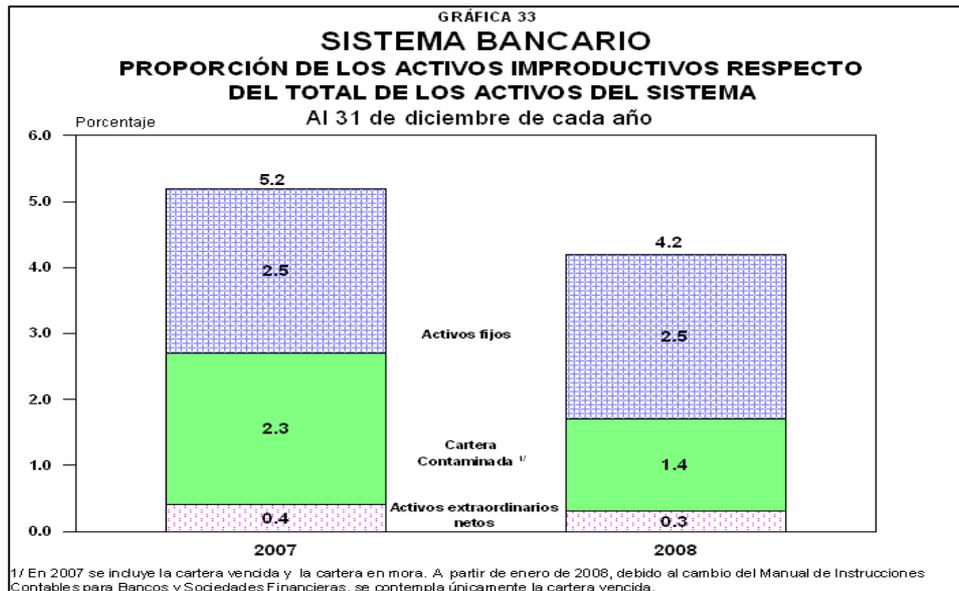


Al examinar la proporción que representa cada uno de los rubros que integran la cartera vencida respecto de la cartera total, se observa que de diciembre de 2007 a diciembre de 2008 únicamente la cartera en cobro administrativo mostró un aumento, al pasar de 0.3% a 1.1%, en contraste, la cartera en proceso de prórroga disminuyó de 0.3% a 0.2%; mientras que la cartera en cobro judicial se mantuvo en 1.0%.



K. ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

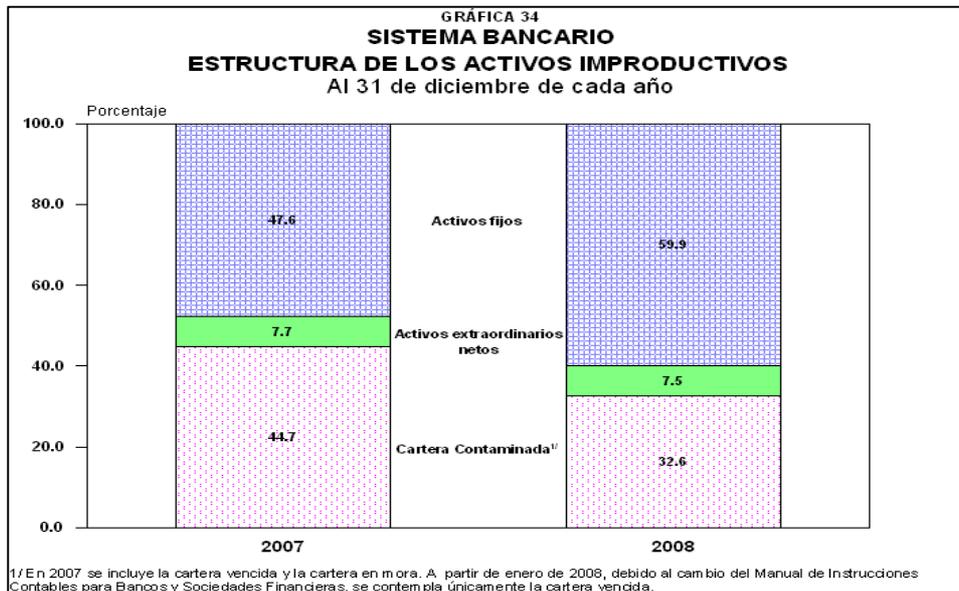
Los activos improductivos del sistema bancario³⁷ como proporción de los activos totales, continuaron con su tendencia a la baja, situándose en 4.2% en diciembre de 2008 (5.2% en diciembre de 2007).



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 13.1%, en contraste con los activos improductivos que disminuyeron 10.6%. Vale puntualizar que la evolución en los activos productivos se asocia al mayor dinamismo mostrado por el rubro de inversiones en valores, el cual registró una tasa de crecimiento de 20.9%.

En cuanto a la estructura de los activos improductivos, cabe indicar que del 31 de diciembre de 2007 al 31 de diciembre de 2008 la cartera contaminada y los activos extraordinarios disminuyeron su participación respecto al total de dichos activos, al pasar de 44.7% a 32.6% y de 7.7% a 7.5%, en su orden. En contraste, los activos fijos aumentaron su participación, al pasar de 47.6% a 59.9%.

³⁷ Se integran por la cartera contaminada, los activos extraordinarios netos y los activos fijos.



La reducción en la cartera contaminada se explica por la reestructuración contable de la cartera con base en los lineamientos del nuevo Manual de Instrucciones Contables aplicable a bancos y sociedades financieras, mientras que la reducción en los activos extraordinarios se asocia a la menor ejecución de activos dados como garantía a los créditos concedidos.

En cuanto al aumento de los activos fijos, éste se explica por el incremento de los gastos de mantenimiento, las mejoras y las revaluaciones de los bienes inmuebles propiedad de las instituciones bancarias.

L. INSTITUCIONES BANCARIAS

A finales de 2008 operaban en el país 18 bancos nacionales y una sucursal de banco extranjero. En cuanto al número de agencias, a la misma fecha se encontraban funcionando 2,536, de las cuales 2,534 correspondían a bancos nacionales y dos a una sucursal de un banco extranjero. Del total de agencias, en la región metropolitana operaba el 45.3% (1,148); en la región suroccidente el 15.2% (384); en la región central el 10.2% (259); en la región nororiente el 10.1% (257); en la región suroriente el 6.6% (167); en la región noroccidente el 6.0% (152); en la región norte el 4.2% (107); y, en la región de Petén el 2.4% (60).



M. CUENTAS DE BALANCE DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2008 existían 15 sociedades financieras privadas y una financiera estatal. A esa fecha el activo de las sociedades financieras privadas ascendía a Q5,708.1 millones, monto superior en Q815.7 millones al registrado en diciembre del año previo. Dicho aumento se explica, principalmente, por el incremento en los siguientes rubros: inversiones en valores netos por Q428.0 millones (15.0%), otras inversiones por Q245.6 millones (69.0%) y cartera de créditos neta por Q154.9 millones (11.7%). Las cuentas de mayor participación en el activo total fueron la inversión neta en valores (57.6%) y la cartera crediticia neta (25.9%).

En lo que se refiere al pasivo, al 31 de diciembre de 2008, éste se situó en Q4,796.1 millones, superior en Q745.7 millones respecto al monto registrado al 31 de diciembre del año previo. Dicho resultado se atribuye fundamentalmente, al aumento en los renglones de bonos en circulación en moneda nacional por Q708.9 millones (18.7%) y otras obligaciones por Q23.6 millones (34.4%). 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 94.0%.

En lo concerniente al capital contable, éste registró un aumento de Q69.8 millones, al pasar de Q842.2 millones en 2007 a Q912.0 millones en 2008, como resultado del incremento en los rubros de capital pagado por Q80.0 millones y reservas de capital por Q7.5 millones.

En cuanto al activo de la financiera estatal, Corporación Financiera Nacional (CORFINA), al 31 de diciembre de 2008, éste se situó en Q157.8 millones, inferior en Q64.6 millones respecto al registrado al 31 de diciembre de 2007. Por su parte, el pasivo disminuyó Q13.8 millones, fundamentalmente por la disminución en otras cuentas acreedoras en moneda nacional por Q16.1 millones, las cuales pasaron de Q117.1 millones en 2007 a Q101.0 millones en 2008.

Respecto al capital contable, éste se ubicó en un valor negativo de Q1,391.4 millones, monto inferior en Q50.7 millones al observado al final del año previo. Al



31 de diciembre de 2008, el monto del pasivo más el capital disminuyó en Q64.6 millones respecto del nivel observado al 31 de diciembre de 2007.

N. GRUPOS FINANCIEROS

El artículo 27 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros contempla 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, señala 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 2008 existían 10 grupos financieros autorizados por la Junta Monetaria, cuya estructura administrativa abarcaba a 63 entidades, que incluían 15 casas de bolsa, 9 bancos, 7 entidades fuera de plaza, 8 sociedades financieras, 7 empresas emisoras o administradoras de tarjetas de crédito, 5 empresas de arrendamiento financiero y factoraje, 4 compañías aseguradoras, 3 almacenes generales de depósito, 2 compañías afianzadoras, 1 empresa operadora de remesas familiares, 1 empresa de apoyo al crédito para el consumo y 1 centro único de créditos.

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



Cuadro 16

GRUPOS FINANCIEROS AUTORIZADOS POR JUNTA MONETARIA
Al 31 de diciembre de 2008

| Nº. | GRUPO FINANCIERO | Empresa Responsable | EMPRESAS DEL GRUPO | | | | | | | | | | Otras |
|-----|--|---|-----------------------------------|--------------------------------------|---|-----------------------------------|------------------------|-----------------------|---|---|---|--|-------|
| | | | Bancos | Entidades Fuera de Plaza (Off shore) | Sociedades Financieras | Afinancenes Generales de Depósito | Compañías Aseguradoras | Compañías Alanzadoras | Emisoras o Administradoras de Tarjetas de Crédito | De Arrendamiento y Factoraje | Casas de Bolsa | | |
| 1 | De Occidente JM-81-2003 del 4/7/03 y sus modificaciones JM-82-2003 del 04/07/03 JM-83-2003 del 28/04/06 JM-84-2003 del 31/10/07 y JM-43-2008 del 9/4/08 | Sociedad Financiera de Occidente, S. A. | Industrial, S. A. | Occidente International Corporation | De Occidente, S. A. | De Occidente, S. A. | 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 (U.S. y remesas familiares) | |
| 2 | Corporación BI JM-82-2003 del 04/07/03 y sus modificaciones JM-83-2003 del 28/04/06 JM-84-2003 del 31/10/07 y JM-43-2008 del 9/4/08 | Banco Industrial, S. A. | Industrial, S. A. | Westrust Bank International Limited | Generales, S. A. Integrada, S. A. | De Occidente, S. A. | El Roble, S. A. | El Roble, S. A. | De Occidente, S. A. | Contenica, S. A. | Mercado de Transacciones, S. A. | | |
| 3 | Agromercantil JM-85-2003 del 23/7/03 y sus modificaciones JM-86-2003 del 23/07/03 JM-87-2003 del 27/2/08 y JM-102-2008 del 24/08/08 | Banco Agromercantil de Guatemala, S. A. | Agromercantil de Guatemala, S. A. | Mercom Bank Ltd. | Agromercantil, S. A. | Seguros Agromercantil S. A. | | | | Tarjeta Agromercantil, S. A. | Agrovalores, S. A. | | |
| 4 | Cibibank de Guatemala JM-86-2003 del 23/07/03 y sus modificaciones JM-87-2003 del 27/2/08 y JM-39-2008 del 17/3/08 | Banco Cibibank de Guatemala, S. A. | Cibibank de Guatemala, S. A. | Cuscatlan Bank & Trust Limited | | | | | | Tarjetas Cuscatlan, S. A. | Leasing Cuscatlan de Guatemala, S. A. Urbolca, S. A. MIV, S. A. Chivalleres, S. A. | Centro Único de Crédito, S. A. | |
| 5 | BAC-CHEDOMATIC JM-88-2003 del 13/8/03 y su modificación JM-131-2006 del 30/10/06 | Banco de América Central, S. A. | De América Central, S. A. | Bac Bank Inc. | | | | | | Crédomatic de Guatemala, S. A. | Neopias y Transacciones Institucionales, S. A. | | |
| 6 | G&T Continental JM-89-2003 del 13/8/03 y sus modificaciones JM-109-2007 del 30/5/07 y JM-183-2007 del 28/11/2007 | Banco G&T Continental, S. A. | G&T Continental, S. A. | GTC Bank Inc. | G&T Continental, S. A. Guatemalteca, S. A. | | | | | Tarjetas de Crédito de Guatemala, S. A. G&T Conticredit, S. A. | G&T Conticredit, S. A. Asesoría en Valores, S. A. Banex Valores, S. A. Contivalores, S. A. | | |
| 7 | Reformador JM-151-2003 del 19/11/2003 y sus modificaciones JM-28-05 del 9/2/05 | Banco Reformador, S. A. | Reformador, S. A. | Transcom Bank (Barbados) Limited | De Capitales, S. A. | | | | | | Inversiones en Valores, S. A. | | |
| 8 | Banco Internacional JM-19-2004 del 3/2/04 | Banco Internacional, S. A. | Internacional, S. A. | | Internacional, S. A. | | | | | | Internacional Casa de Bolsa, S. A. | Interconsumo, S. A. (Apoyo al crédito para el consumo) | |
| 9 | De Inversión Americana JM-184-2007 del 28/11/07 | Banco Americano, S. A. | Americano, S. A. | | De Inversión, S. A. | | | | | | | | |
| 10 | BANRURAL JM-184-2007 del 28/11/07 | Banco de Desarrollo Rural, S. A. | De Desarrollo Rural, S. A. | | Rural, S. A. (FINRURAL) | | | | | | | | |
| | | Totales | 9 | 7 | 8 | 3 | 4 | 2 | 7 | 5 | 15 | 3 | |

NOTA: La Junta Monetaria en resolución JM-130-2008 del 5-11-08 revocó la autorización de la conformación del Grupo Financiero de la República y su estructura organizativa, integrado por Banco de la República, S.A. y por The Oxy Bank, Ltd., otorgada en resolución JM-143-2003 del 05-11-2003. Asimismo, autorizó a The Oxy Bank, Ltd., el cese de operaciones en Guatemala y canceló la autorización de funcionamiento para operar en Guatemala como entidad fuera de plaza.



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

El artículo 112 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros prevé 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 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 2008, la Junta Monetaria había autorizado el funcionamiento de 7 entidades fuera de plaza, las cuales se detallan en el cuadro siguiente:



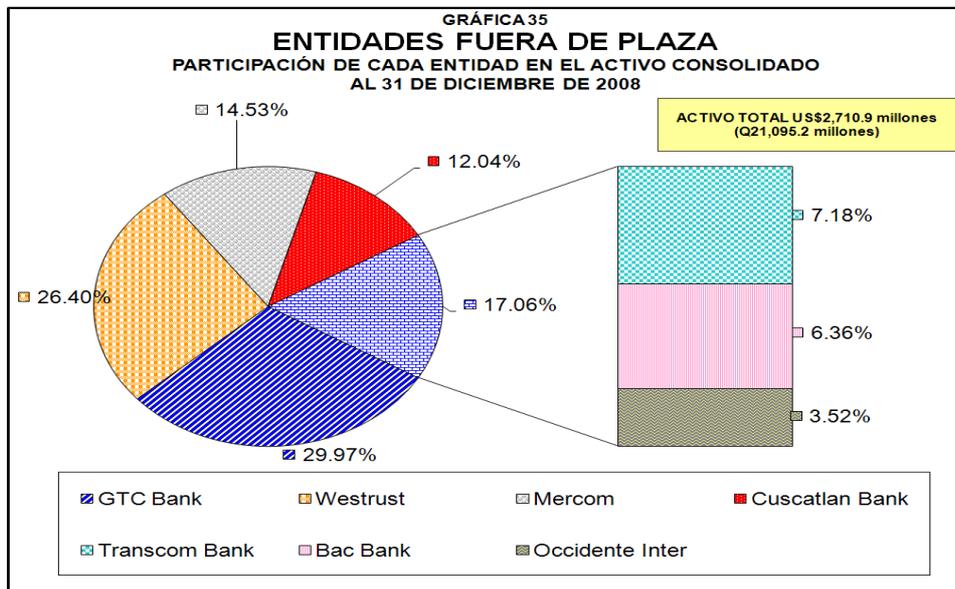
Cuadro 17

**ENTIDADES FUERA DE PLAZA (OFF SHORE)
AUTORIZADAS POR JUNTA MONETARIA
Al 31 de diciembre de 2008**

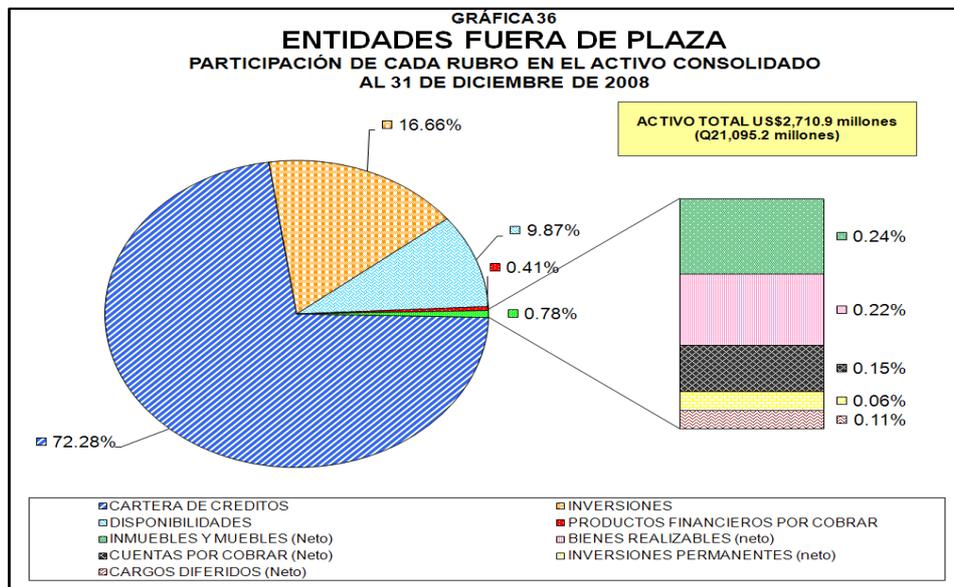
| No. | DENOMINACIÓN | RESOLUCIÓN | GRUPO FINANCIERO |
|-----|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------|
| 1 | Westrust Bank International Limited | JM-85-2003 del 09-07-03 | Corporación BI |
| 2 | Occidente International Corporation | JM-86-2003 del 09-07-03 | De Occidente |
| 3 | Mercom Bank Ltd. | JM-104-2003 del 30-07-03 | Agromercantil |
| 4 | Cuscatlan Bank & Trust Limited | JM-116-2003 del 03-09-03 | Citibank de Guatemala |
| 5 | Bac Bank Inc. | JM-128-2003 del 01-10-03 | Bac Credomatic |
| 6 | GTC Bank Inc. | JM-152-2003 del 19-11-03 | G&T Continental |
| 7 | Transcom Bank (Barbados) Limited | JM-154-2003 del 26-11-03 | Reformador |

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 2008. En tal sentido, se estableció que el activo consolidado de las 7 entidades ascendía a US\$2,710.9 millones, equivalente a Q21,095.2 millones³⁸. Dicho activo se distribuyó de la manera siguiente: GTC Bank Inc., 29.97%; Westrust Bank International Limited, 26.40%; Mercom Bank Ltd., 14.53%; Cuscatlan Bank & Trust Limited, 12.04%; Transcom Bank (Barbados) Limited, 7.18%; Bac Bank Inc., 6.36%; y, Occidente International Corporation, 3.52%, como se muestra en la gráfica siguiente.

³⁸ Al tipo de cambio de referencia vigente al 31 de diciembre de 2008, de Q7.78159 por US\$1.00.

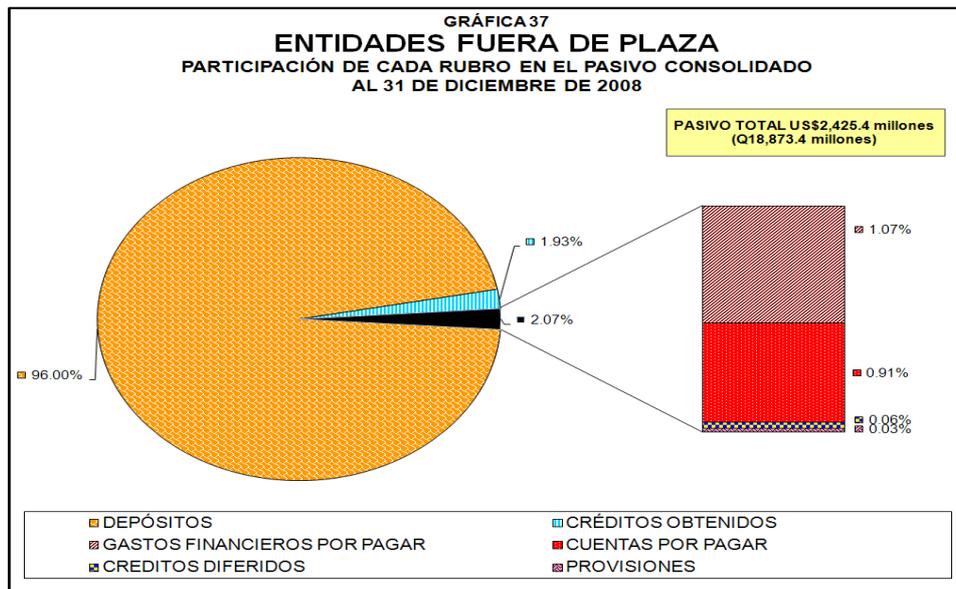


En cuanto a la estructura de las principales cuentas que integran el activo de las entidades fuera de plaza, al 31 de diciembre de 2008, la cartera crediticia representó el 72.28%; las inversiones el 16.66%; las disponibilidades el 9.87%; y, otras cuentas del activo³⁹ el 1.19%, como se ilustra en la gráfica siguiente:



³⁹ Incluye principalmente, productos financieros, inmuebles y muebles, bienes realizables y cuentas por cobrar.

Por su parte, al 31 de diciembre de 2008, el pasivo consolidado ascendió a US\$2,425.4 millones, equivalente a Q18,873.4 millones⁴⁰; de los cuales el 96.0% correspondió a depósitos; el 1.93% a créditos obtenidos; el 1.07% a gastos financieros por pagar; y, el 1.0% a otros pasivos⁴¹, como se aprecia en la gráfica siguiente.



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

1. Fortalecimiento del sistema financiero

En resolución JM-09-2008 del 16 de enero de 2008, la Junta Monetaria modificó el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos, emitido en resolución JM-150-2006, la cual, entre otros aspectos, incorporó una cuenta para registrar las aportaciones que reciben las entidades para la adquisición de acciones, en aquellos casos que se demuestre que no es posible emitir los títulos respectivos y, por lo tanto, efectuar el registro de inmediato en las cuentas de capital pagado;

⁴⁰ Al tipo de cambio de referencia vigente al 31 de diciembre de 2008, de Q7.78159 por US\$1.00.

⁴¹ Incluye cuentas por pagar, créditos diferidos y provisiones.



asimismo, dentro del grupo “valores y bienes cedidos en garantía”, incluyó un grupo de cuentas y divisionarias para registrar las garantías específicas otorgadas por las entidades a favor de terceros, derivadas de obligaciones financieras en circulación; así como cuentas para registrar los bonos admisibles para el cálculo del patrimonio computable, a que se refiere el Reglamento General para la Emisión de Bonos Admisibles para el Cálculo del Patrimonio Computable, emitido en resolución JM-172-2007.

En resolución JM-22-2008 del 27 de febrero de 2008, la Junta Monetaria modificó el artículo 12 del Reglamento de la Junta de Exclusión de Activos y Pasivos, en el sentido de que independientemente de que la Junta de Exclusión de Activos y Pasivos de la entidad de que se trate haya cesado en sus funciones, el Banco de Guatemala estará facultado para otorgar, juntamente con el fiduciario, los instrumentos necesarios para aclarar, ampliar o modificar los instrumentos atinentes a la transmisión de los activos al fideicomiso, hasta la terminación del mismo.

En resolución JM-41-2008 del 2 de abril de 2008, la Junta Monetaria modificó el artículo 10 del Reglamento para la Determinación del Monto Mínimo del Patrimonio Requerido para Exposición a los Riesgos, aplicable a Bancos y Sociedades Financieras, a efecto de que los gastos de organización de instituciones nuevas y los gastos diferidos por amortizar que se deriven de fusiones aprobadas, tendrán un monto mínimo de patrimonio requerido sobre dichos gastos del 12.5% semestral, a partir del inicio de los primeros cuatro semestres y, 12.5% trimestral, a partir del inicio de los siguientes cuatro trimestres, hasta acumular el 100%. Este porcentaje deberá permanecer hasta la amortización del 100% de dichos gastos. El cómputo del plazo inicial empezará a contar, en el caso de instituciones nuevas, a partir del inicio de operaciones y, para el caso de fusiones, a partir de su inscripción en el Registro Mercantil.

El Congreso de la República, en Decreto Número 47-2008 aprobó la Ley para el Reconocimiento de las Comunicaciones y Firmas Electrónicas. Dicha Ley será aplicable a todo tipo de comunicación electrónica, transacción o acto jurídico, público o privado, nacional o internacional, salvo en los casos que se indican,



estableciendo para ello lo referente a la aplicación de los requisitos jurídicos a las comunicaciones electrónicas; comunicaciones electrónicas y formación de contratos a través de medios electrónicos; transporte de mercancías; firma electrónica avanzada y prestadores de servicios de certificación; y, registro de prestadores de servicios de certificación.

El Congreso de la República, en Decreto Número 49-2008 reformó el Decreto Número 34-96 del Congreso de la República, Ley de Mercado de Valores y Mercancías, en el sentido de incluir figuras delictivas y sancionatorias para las sociedades mercantiles que, sin estar legalmente autorizadas, realicen operaciones de captación de dinero, para evitar que se ponga en riesgo las inversiones del público y desestimular la práctica de esa clase de operaciones.

El Congreso de la República, mediante Decreto Número 64-2008 reformó el Decreto Número 17-73 del Congreso de la República, Código Penal, adicionándole el artículo 342 "B" relativo al Pánico Financiero, en el cual se establece una disposición legal que sanciona a las personas que tiendan a esparcir información falsa o inexacta que menoscabe la confianza de los clientes, usuarios, depositantes o inversionistas de una institución sujeta a la vigilancia e inspección de la Superintendencia de Bancos.

En resolución JM-167-2008 del 30 de diciembre de 2008, la Junta Monetaria modificó el Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito, emitido en resolución JM-93-2005, en los aspectos siguientes: diferimiento de mejora en la clasificación de activos crediticios prorrogados, reestructurados o novados (artículo 27); permanencia de la clasificación en los casos de esperas o diferimientos de pago (artículo 27 bis); inclusión del término provisiones "específicas" (artículos 33 y 35); reordenamiento de las garantías para ser deducibles (artículo 34); reducción del plazo en que se pueden deducir las garantías (artículo 34 bis); y, creación de reservas o provisiones genéricas (artículo 38 bis).

En resolución JM-168-2008 del 30 de diciembre de 2008, la Junta Monetaria modificó del apartado IV Descripción de Cuentas y Procedimiento de Registro del Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e



Inspección de la Superintendencia de Bancos emitido en resolución JM-150-2006, la descripción y el procedimiento de registro de las cuentas siguientes: inversiones, cartera de créditos, cuentas por cobrar, bienes realizables, inversiones permanentes, otras inversiones, reservas de capital, otras reservas, valuación de activos de recuperación dudosa y ganancias por aplicar de ejercicios anteriores.

2. Consolidaciones bancarias

En resolución JM-21-2008 del 27 de febrero de 2008, la Junta Monetaria autorizó, por una parte, la fusión por absorción del Banco Uno, S. A., por el Banco Cuscatlán de Guatemala, S. A., y por la otra, la modificación de su escritura pública de constitución, en el sentido de cambiar su denominación a Banco Citibank de Guatemala, S. A., y ampliar su capital autorizado, conservando todas las demás características que les atribuyen la ley y los pactos sociales, conforme la minuta aceptada por la Superintendencia de Bancos.

En resolución JM-116-2008 del 22 de octubre de 2008, la Junta Monetaria autorizó al Banco de los Trabajadores para que adquiriera 1,047,117 acciones de Banco de la República, S. A., por un monto de Q159,952.0 miles, con el propósito de llevar a cabo en su oportunidad la fusión por absorción de Banco de la República, S. A.

3. Reforma complementaria

En Acuerdo Gubernativo Número 386-2008 se aprobó el Reglamento del Registro de Garantías Mobiliarias, el cual regula el funcionamiento y operatividad del Registro de Garantías Mobiliarias, así como las funciones del Registrador y del Subregistrador o subregistradores.



VI. FINANZAS PÚBLICAS

A. GENERALIDADES DEL PRESUPUESTO

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2008 fue aprobado por el Congreso de la República mediante Decreto Número 70-2007 por un monto de Q42,535.5 millones, en tanto que su distribución analítica fue aprobada en Acuerdo Gubernativo Número 621-2007.

Según las consideraciones del referido decreto, el presupuesto fue elaborado con el propósito de promover el bienestar de la población guatemalteca en el marco de los Acuerdos de Paz, atender los compromisos del Pacto Fiscal y apoyar a los sectores sociales, en las áreas de educación, salud, seguridad ciudadana y justicia.

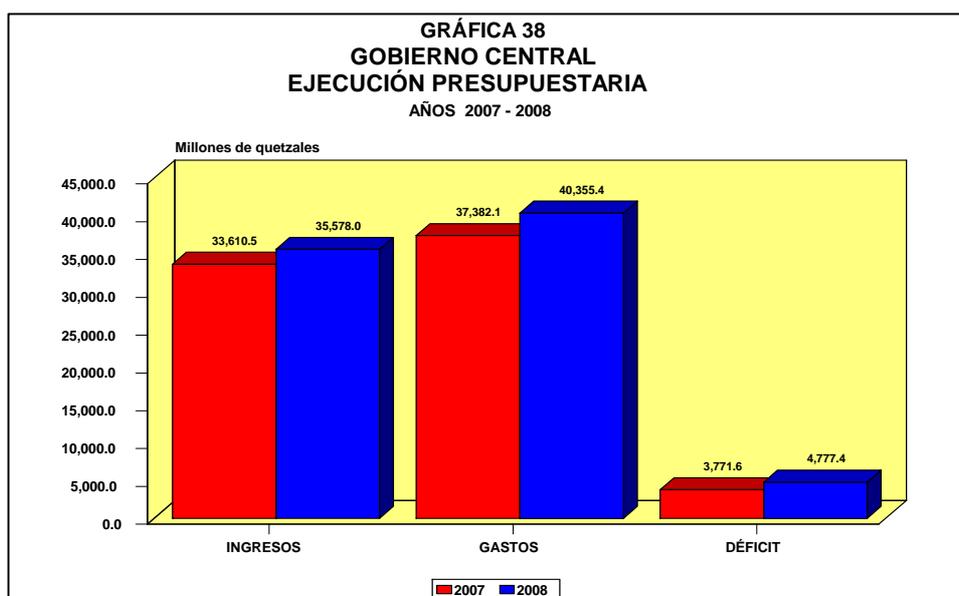
En 2008 el presupuesto se amplió en una ocasión, mediante Decreto Número 51-2008 del Congreso de la República, por un monto de Q1,400.0 millones, como resultado, este alcanzó un monto de Q43,935.5 millones, superior en 9.3% al presupuesto ajustado de 2007. Cabe indicar que el total del presupuesto de 2008 representó 14.9% del PIB (15.4% en 2007). Es importante destacar que la ampliación presupuestaria obedeció a que inicialmente no se incluyeron recursos provenientes de préstamos, donaciones y saldos financieros destinados a financiar programas y proyectos de beneficio social.

En ese contexto, en el presupuesto ampliado se estimaron Q34,571.0 millones de ingresos corrientes, Q31.1 millones de ingresos de capital, Q1,150.8 millones de donaciones externas, Q2,350.0 millones de endeudamiento público interno mediante colocación de Bonos del Tesoro, Q3,730.1 millones de endeudamiento público externo y Q2,102.5 millones de utilización de recursos de caja.

Por su parte, en el presupuesto de egresos, que incluye la ampliación mencionada, se asignaron Q27,617.4 millones para gastos de funcionamiento (incluye Q4,098.6 millones para el pago de intereses y comisiones de la deuda pública interna y externa), Q13,991.8 millones para gastos de inversión y Q2,326.2 millones para el 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 2008, los ingresos fiscales alcanzaron un monto de Q35,578.0 millones (superior en 5.9% al de 2007), en tanto que los gastos totales ascendieron a Q40,355.4 millones (mayores en 8.0% a los registrados en 2007). El mayor dinamismo registrado en los gastos gubernamentales respecto de los ingresos fiscales originó que la ejecución presupuestaria del Gobierno Central cerrara al final de 2008 con un déficit fiscal de Q4,777.4 millones, monto mayor en Q1,005.8 millones (26.7%) al registrado en 2007. En razón de lo anterior, la relación déficit fiscal sobre PIB aumentó de 1.4% en 2007 a 1.6% en 2008.



Es importante indicar que el nivel de ingresos tributarios de 2008 dio como resultado que la carga tributaria se ubicara en 11.3%, inferior en 0.8 puntos porcentuales a la observada en 2007, debido a que los ingresos tributarios registraron un menor ritmo de crecimiento respecto del PIB.

La recaudación de impuestos indirectos en 2008 tuvo un peso relativo de 70.9% (72.5% en 2007), en tanto que la de los impuestos directos pesó 29.1% (27.5% en 2007) en el total.



Por su parte, la elasticidad tributaria⁴² en 2008 fue de 0.4, inferior en 0.7 a la registrada en 2007, lo que indica un menor dinamismo de los ingresos tributarios respecto al crecimiento que mostró la actividad económica. Este menor dinamismo se explica, principalmente, por una contracción en la recaudación de impuestos indirectos. Cabe indicar que dicha elasticidad es la más baja registrada en lo que va de la presente década.

| CUADRO 18 | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------------|----------------|---------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| GOBIERNO CENTRAL INDICADORES FISCALES AÑOS 2001 - 2008 | | | | | | |
| AÑOS | Ingresos Tributarios | Déficit Fiscal | PIB Nominal | Elasticidad Tributaria | Carga Tributaria (%) | Déficit Fiscal a PIB (%) |
| -Millones de quetzales- | | | | | | |
| 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 | 229,836.1 | 1.6 | 11.9 | 1.9 |
| 2007 | 31,543.4 | 3,771.6 | 261,760.1 | 1.1 | 12.1 | 1.4 |
| 2008 | 33,358.1 | 4,777.4 | 295,731.6 | 0.4 | 11.3 | 1.6 |

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas y Banco de Guatemala.

En lo que se refiere a los índices de percepción y de ejecución presupuestaria, los ingresos totales percibidos representaron 99.5% de lo presupuestado, en tanto que los gastos totales se ejecutaron en un 97.0%, como resultado de que los gastos de funcionamiento y de capital se ejecutaron en 98.3% y 94.5%, respectivamente, como se muestra en el cuadro siguiente.

⁴² Relación que mide en forma proporcional la variación relativa de los ingresos tributarios respecto del incremento relativo del producto interno bruto.



CUADRO 19

**GOBIERNO CENTRAL
ÍNDICES DE PERCEPCIÓN DE INGRESOS Y DE EJECUCIÓN
DE GASTOS RESPECTO DEL PRESUPUESTO
AÑOS 2001 - 2008**

| Años | Ingresos | | | Gastos | | | | | | | | |
|------|-----------------------|-----------|--------|-----------------------|-----------|--------|-----------------------|-----------|--------|-----------------------|-----------|--------|
| | Totales | | | Totales | | | Funcionamiento | | | Capital | | |
| | Presupuestado | Percibido | Índice | Presupuestado | Ejecutado | Índice | Presupuestado | Ejecutado | Índice | Presupuestado | Ejecutado | Índice |
| | Millones de quetzales | | | Millones de quetzales | | | Millones de quetzales | | | Millones de quetzales | | |
| 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 | 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 | 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 |
| 2008 | 35,752.8 | 35,578.0 | 99.5 | 41,609.2 | 40,355.4 | 97.0 | 27,617.4 | 27,134.4 | 98.3 | 13,991.8 | 13,221.0 | 94.5 |

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

En 2008 los ingresos corrientes fueron mayores a los gastos corrientes, lo que generó un ahorro en cuenta corriente de Q8,050.2 millones, monto menor en Q333.3 millones al alcanzado en 2007. En términos del PIB, esta variable representó 2.7%, porcentaje menor en 0.5 puntos porcentuales al de 2007. El ahorro en cuenta corriente, en términos contables, permitió financiar 60.9% del gasto de inversión (66.5% en 2007).

En lo que corresponde al financiamiento total del Gobierno Central, éste ascendió a Q4,777.4 millones, mayor en Q1,005.8 millones (26.7%) al de 2007.

El financiamiento interno neto fue positivo en Q1,625.6 millones, como resultado de negociaciones netas de Bonos del Tesoro por Q2,018.9 millones (colocaciones por Q3,850.6 millones y recompras por Q1,831.7 millones) y de la amortización del costo de política monetaria por Q393.3 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 24 de julio de 2008 emitió a favor del Banco de Guatemala Certificados Representativos de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala por Q393.3 millones para cubrir la deficiencia neta del Banco Central correspondiente al ejercicio contable 2006, monto que se incluyó en el referido financiamiento.

En lo atinente al financiamiento externo neto, éste ascendió a Q849.7 millones, como resultado de desembolsos por Q2,762.5 millones y amortizaciones



de préstamos por Q1,912.8 millones. Dentro de los desembolsos recibidos por el Gobierno Central destacaron los provenientes del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) que, en conjunto, sumaron alrededor de Q2,694.0 millones.

Dado que los recursos provenientes del financiamiento interno y externo no fueron suficientes para cubrir la brecha fiscal, se generó un déficit financiero de Q2,302.1 millones, el cual fue cubierto mediante la disminución de la disponibilidad de la caja fiscal por el mismo monto.

C. INGRESOS

Los ingresos totales, incluyendo donaciones, se situaron en Q35,578.0 millones, monto superior en 5.9% al registrado en 2007, lo que significó una desaceleración de la recaudación total (14.9% en 2007). Dentro de este total, los ingresos tributarios ascendieron a Q33,358.1 millones, superiores en Q1,814.7 millones (5.8%) a los del año anterior, mientras que los ingresos no tributarios alcanzaron Q1,826.5 millones, monto mayor en Q205.9 millones (12.7%) al registrado en 2007.

En cuanto a la desaceleración de la recaudación tributaria en 2008, se explicó por los efectos de la crisis económica mundial, la cual impactó a nivel interno, tanto en el consumo como las importaciones. En efecto, los impuestos que mostraron una desaceleración importante fueron los siguientes: Impuesto al Valor Agregado; Impuesto a la Distribución de Petróleo Crudo y Combustibles Derivados del Petróleo (IDP); Impuesto a los Cigarrillos y Tabacos; e, Impuesto sobre Distribución de Cemento. Asimismo, cabe resaltar la menor recaudación que registró el Impuesto a las Importaciones.

En lo que respecta a la recaudación de impuestos directos, ésta ascendió a Q9,714.3 millones, monto mayor en Q1,045.8 millones (12.1%) a lo recaudado en 2007, lo que estuvo determinado, principalmente, por los mayores ingresos provenientes del Impuesto Sobre la Renta (ISR) que ascendieron a Q7,351.9 millones, monto superior en Q753.8 millones (11.4%) a lo recaudado en 2007. El



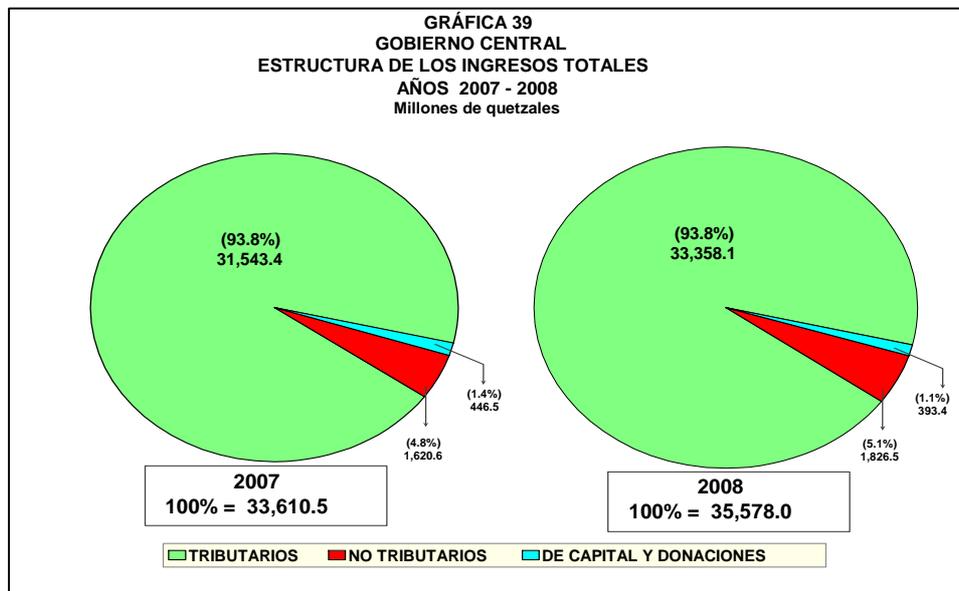
aumento en la recaudación del ISR estuvo determinado principalmente por la mayor recaudación del ISR a las empresas el cual fue mayor en Q685.7 millones (12.0%) en relación a 2007; mientras que el impuesto recaudado de las personas individuales creció Q68.1 millones (7.8%) respecto a 2007. Por su parte, por concepto del Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz (IETAAP) se recaudó Q2,335.8 millones, monto mayor en Q288.9 millones (14.1%) al registrado el año anterior.

En lo que corresponde a los impuestos indirectos, la recaudación ascendió a Q23,643.8 millones, monto mayor en Q768.9 millones (3.4%) al de 2007. Dicho resultado estuvo determinado, principalmente, por los ingresos provenientes del Impuesto al Valor Agregado (IVA), que ascendieron a Q16,155.2 millones (Q10,324.4 millones sobre importaciones y Q5,830.8 millones sobre bienes y servicios), monto mayor en Q778.2 millones (5.1%) al registrado en 2007. En lo relativo al impuesto a las Importaciones, éste se situó en Q2,427.2 millones, monto menor en Q226.7 millones (8.5%) al recaudado en 2007; mientras que el Impuesto a la Distribución de Petróleo Crudo y Combustibles Derivados del Petróleo (IDP) alcanzó Q1,938.4 millones, menor en Q108.9 millones (5.3%) al del año anterior. Es importante indicar que en la desaceleración del ritmo de crecimiento del IVA destaca, por una parte, la devolución de crédito fiscal a favor de los contribuyentes y, por la otra, de la desaceleración de la demanda agregada y el efecto de la crisis económica mundial. En lo que respecta a la caída en la recaudación del Impuesto a las Importaciones, ésta se vio afectada por una reducción en el valor de las importaciones y por la desgravación arancelaria contenidas en los tratados de libre comercio vigentes. En lo concerniente a la menor recaudación del IDP, ésta se debió a la menor demanda de combustibles y lubricantes, a causa del incremento del precio del petróleo y derivados.

En lo que respecta a los ingresos no tributarios, éstos ascendieron a Q1,826.5 millones, monto superior en Q205.9 millones (12.7%) a los percibidos en 2007. Entre los ingresos no tributarios más significativos se encuentran los provenientes de las contribuciones a la seguridad y previsión social por Q746.5 millones (que incluye Q730.2 millones de las contribuciones de los trabajadores al

régimen de clases pasivas); de la venta de bienes y servicios de la administración pública por Q360.4 millones; y, de rentas de la propiedad por Q185.1 millones.

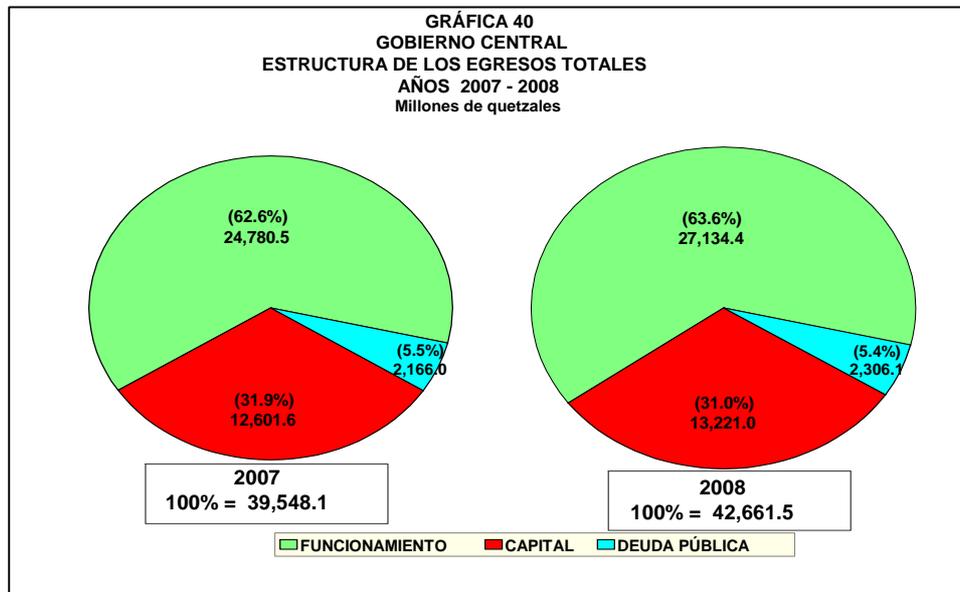
En lo que respecta a los ingresos de capital, éstos se situaron en Q31.0 millones, monto superior en Q4.2 millones al registrado en 2007. Por concepto de donaciones provenientes del exterior se recibió un monto equivalente a Q362.4 millones, menor en Q57.3 millones (13.7%) al recibido en 2007, del cual Q343.3 millones provinieron de gobiernos y Q19.1 millones de organismos e instituciones internacionales. A continuación se presentan dos gráficas que ilustran la estructura de los ingresos totales.



D. EGRESOS

El total de egresos del Gobierno Central en 2008 ascendió a Q42,661.5 millones, monto superior en Q3,113.4 millones (7.9%) al registrado en 2007. Los gastos de funcionamiento alcanzaron Q27,134.4 millones, mayores en Q2,359.9 millones (9.5%) a los realizados en 2007; los gastos de capital se situaron en Q13,221.0 millones, mayores en Q619.4 millones (4.9%) a los ejecutados en 2007; y, los gastos de deuda pública fueron de Q2,306.1 millones, mayores en Q140.1 millones (6.5%) a los de 2007. Dichos rubros representaron 63.6%, 31.0% y 5.4%

del total, en su orden, en tanto que en 2007 dicha estructura fue de 62.6%, 31.9% y 5.5%, respectivamente, como se observa en las gráficas siguientes.



1. Egresos según tipo de programa y objeto específico

Atendiendo la composición del gasto por tipo de programa, los rubros relevantes fueron los siguientes: Servicios Personales, (21.8%); Transferencias Corrientes, (20.1%); Transferencias de Capital, (17.6%); y, Servicio de la Deuda Pública (14.8%).

En lo que corresponde a Servicios Personales, que comprende, entre otros rubros, los sueldos y salarios, éste alcanzó un nivel de Q9,309.6 millones, superior en Q1,064.4 millones (12.9%) respecto a 2007.

En relación al rubro Transferencias Corrientes, éste se situó en Q8,571.5 millones, monto menor en Q555.8 millones (6.1%) al registrado en 2007. De este total, Q4,827.1 millones correspondieron a transferencias a entidades del sector público, mayores en Q621.9 millones (14.8%) a las del año anterior. Las transferencias más importantes fueron realizadas al Organismo Judicial por Q1,042.0 millones, a la Universidad de San Carlos de Guatemala por Q973.5 millones, al Ministerio Público por Q599.9 millones, al Congreso de la República por Q402.4 millones y al Tribunal Supremo Electoral por Q131.0 millones. Las



transferencias al sector privado alcanzaron Q3,683.5 millones, menores en Q787.0 millones (17.6%) a las otorgadas en 2007. Dentro de éstas, las prestaciones de seguridad social (jubilaciones y pensiones) sumaron Q2,346.7 millones; asimismo, cabe destacar la transferencia de recursos realizada a la Asociación de Empresas de Autobuses Urbanos por Q369.8 millones. Por su parte, las transferencias al sector externo ascendieron a Q59.0 millones.

Respecto al rubro Transferencias de Capital, éste alcanzó un total de Q7,499.6 millones, monto menor en Q377.1 millones (4.8%) al de 2007. De este monto destacan las transferencias de recursos efectuadas a las municipalidades, a los Consejos de Desarrollo Urbano y Rural, al Instituto Nacional de Electrificación (INDE), al Instituto Nacional de Fomento Municipal (INFOM), al Instituto Nacional de Ciencias Forenses (INACIF) y a la Secretaría de la Paz.

Finalmente, los egresos en el rubro Servicio de la Deuda Pública alcanzaron Q6,332.0 millones, mayores en Q274.5 millones (4.5%) respecto a 2007. De ese total, Q4,025.9 millones correspondieron al pago de intereses y comisiones, Q1,912.8 millones a amortización de préstamos externos y Q393.3 millones a la amortización del costo de política monetaria correspondiente a 2006.

2. Egresos por destino institucional

Al analizar la ejecución del gasto gubernamental por destino institucional, las dependencias que ejecutaron la mayor cantidad de recursos fueron las siguientes: Ministerio de Educación, Q5,792.6 millones; Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda, Q4,248.3 millones; Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, Q2,684.5 millones; y, las Secretarías y Otras Dependencias del Ejecutivo, Q2,345.8 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 Q14,840.6 millones, superior en Q2,155.8 millones (17.0%) al observado en 2007.



3. Gastos según su naturaleza

a) Gastos de funcionamiento

Los gastos de funcionamiento se ubicaron en Q27,134.4 millones, mayores en Q2,353.9 millones (9.5%) a los registrados en 2007. En cuanto a su estructura, los gastos de operación representaron 53.6%, las transferencias 31.6% y los intereses y comisiones de la deuda pública 14.8%.

En lo que corresponde a los gastos de operación, éstos se situaron en Q14,538.9 millones, superiores en Q2,776.5 millones (23.6%) respecto a los observados en 2007; este aumento fue resultado, principalmente, del aumento que registraron los gastos por concepto de Bienes y Servicios por Q1,754.4 millones (49.0%).

En lo que concierne a las erogaciones por concepto de transferencias, éstas alcanzaron Q8,569.6 millones, lo que representó una disminución de Q557.0 millones (6.1%) respecto a las de 2007.

En lo que corresponde a los gastos por intereses y comisiones de la deuda pública, éstos se ubicaron en Q4,025.9 millones, mayores en Q134.4 millones (3.5%) a los erogados en 2007. Dicho resultado estuvo influenciado por el incremento de Q365.0 millones (20.0%) en los pagos de intereses de la deuda pública interna.

b) Gastos de capital

En lo referente a los gastos de capital, éstos se situaron en Q13,221.0 millones, monto mayor en Q619.4 millones (4.9%) a los efectuados en 2007. De este total, correspondieron a inversión directa Q5,569.6 millones (42.1%) y a inversión indirecta Q7,651.4 millones (57.9%). Por el lado de la inversión directa, sobresalió el gasto correspondiente al rubro Bienes y Servicios por un monto de Q5,462.1 millones, superior en Q862.6 millones (18.8%) al registrado en 2007; mientras que por el lado de la inversión indirecta, destacaron las transferencias al sector público por un monto de Q6,864.8 millones, las que aumentaron Q1,077.1



millones (18.6%) y las transferencias al sector privado por un monto de Q630.6 millones, menores en Q445.6 millones (41.4%) respecto al registrado en 2007.

Cabe mencionar que del total de la inversión indirecta, se destinaron a transferencias de capital Q7,499.6 millones y a desembolsos financieros Q151.8 millones. De las transferencias de capital se destinaron al sector público Q6,864.8 millones, al sector privado Q630.6 millones y al sector externo Q4.2 millones. En lo que respecta a las transferencias al sector público, cabe destacar las realizadas a las municipalidades por Q4,003.6 millones, mayores en Q749.9 millones (23.0%) a las registradas en 2007. Por su parte, a los Consejos de Desarrollo Urbano y Rural se les transfirieron Q1,286.9 millones, a las entidades descentralizadas y autónomas no financieras se les transfirieron Q747.8 millones, mientras que a otras entidades del sector público se les transfirieron Q350.2 millones. Asimismo, es importante indicar que por medio de Acuerdo Gubernativo de Presupuesto Número 31-2008 se autorizó al Ministerio de Finanzas Públicas transferir a El Crédito Hipotecario Nacional Q200.0 millones en concepto de capitalización.

En cuanto al destino por sectores, destacaron los gastos destinados a Vivienda y Desarrollo Urbano que alcanzaron Q5,221.1 millones, menores en Q203.9 millones (3.8%) a los registrados en 2007, así como los destinados al Transporte por un monto de Q4,450.4 millones, menores en Q135.4 millones (3.0%) a los registrados en 2007.

E. CAJA FISCAL

Durante el ejercicio fiscal 2008, los ingresos totales del Gobierno Central registraron un monto de Q35,578.0 millones, de los cuales Q35,184.6 millones fueron de ingresos corrientes, Q31.0 millones a ingresos de capital y Q362.4 millones a donaciones.

En lo que respecta a los gastos totales, éstos se situaron en Q40,355.4 millones; por concepto de gastos de funcionamiento se erogaron Q27,134.4 millones y por gastos de capital se ejecutaron Q13,221.0 millones. Derivado de los ingresos y gastos totales registrados en 2008, el Gobierno Central registró un



déficit fiscal de Q4,777.4 millones, el cual fue financiado de la manera siguiente: crédito interno neto Q1,625.6 millones, resultado de la colocación de Bonos del Tesoro por Q3,850.6 millones menos recompras de valores públicos por Q1,831.7 millones y de la amortización del costo de política monetaria correspondiente al ejercicio contable 2006 por Q393.3 millones; crédito externo neto Q849.7 millones (desembolsos por Q2,762.5 millones menos amortizaciones por Q1,912.8 millones) y utilización de recursos de caja fiscal Q2,302.1 millones.

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 2008, se situó en Q26,209.9 millones, monto superior en Q2,018.9 millones al registrado en la misma fecha de 2007, lo que dio como resultado que la relación deuda pública interna respecto al PIB pasara de 9.2% en 2007 a 8.9% en 2008.

| SECTOR PÚBLICO DEUDA PÚBLICA INTERNA AÑOS 2001-2008 | | |
|--|--|--------------------------|
| AÑOS | SALDO (Millones de quetzales) | SALDO/PIB (%) |
| 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 | 9.2 |
| 2008 | 26,209.9 | 8.9 |

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

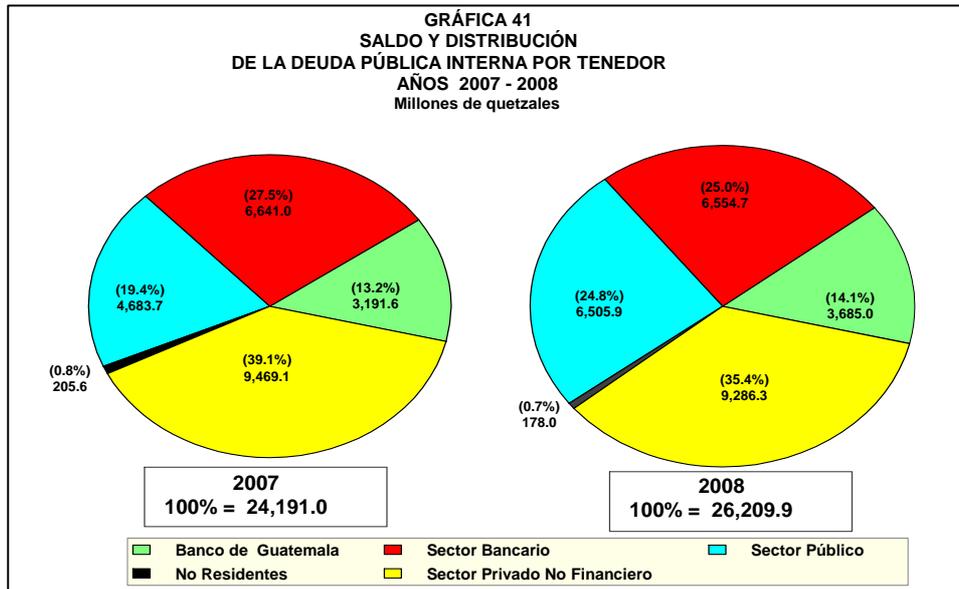


El aumento de la deuda pública interna por Q2,018.9 millones, fue resultado de la colocación de títulos valores por Q3,850.6 millones y del pago de deuda bonificada por Q1,831.7 millones. En lo que respecta a las colocaciones, Q2,908.6 millones se realizaron por medio de subastas, mientras que Q548.7 millones por medio del mecanismo de licitaciones.

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 consecuencia de las mayores negociaciones realizadas con el sector público y del incremento en la tenencia de valores por parte del Banco de Guatemala. En efecto, en 2008, la participación del sector público dentro del total de la deuda pública interna fue de 24.8%, porcentaje superior al registrado en 2007(19.4%). En lo que respecta al Banco de Guatemala, su participación en la estructura de tenencia de deuda aumentó, al pasar de 13.2% en 2007 a 14.1% en 2008, como consecuencia de que el Ministerio de Finanzas Públicas en julio de 2008 le traslado Bonos del Tesoro por Q393.3 millones para restituir las deficiencias netas correspondientes al ejercicio contable 2006.

Por su parte, los sectores privado, bancario y no residentes redujeron su participación en el mismo período, luego de que la tenencia de Bonos del Tesoro por parte de dichos sectores pasara de 39.1%, 27.5% y 0.8%, respectivamente en 2007, a 35.4%, 25.0% y 0.7% en 2008, en su orden en 2008. A continuación se presentan dos gráficas que ilustran la deuda interna por tenedor.

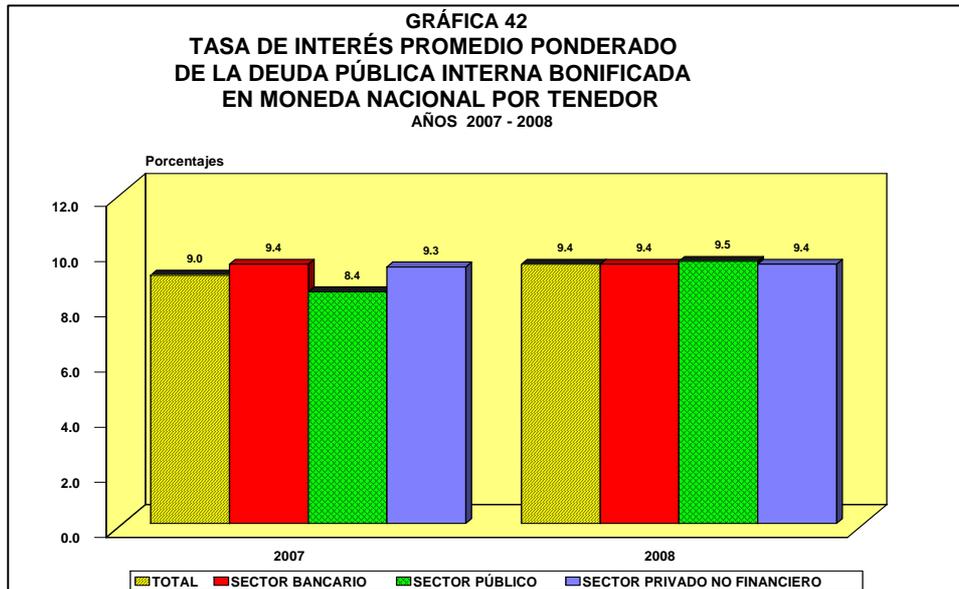


c) Tasa de interés y plazo de vencimiento

Durante 2008, la tasa de interés promedio ponderado aplicada en las colocaciones de Bonos del Tesoro en moneda nacional en el mercado interno, registró un aumento, al pasar de 9.0% en 2007 a 9.4% en 2008. Dicho incremento obedeció a que las negociaciones de títulos valores se realizaron, principalmente, al plazo de 10 años y a una tasa de interés de 9.4% anual. Cabe indicar que en 2008, al igual que en los tres últimos años, no se realizaron colocaciones de Bonos del Tesoro en moneda extranjera.

En la gráfica siguiente se presenta la tasa de interés promedio ponderado, en moneda nacional, de la deuda pública interna bonificada por tenedor⁴³.

⁴³ En 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 2006, la cual es de 4.27% anual.



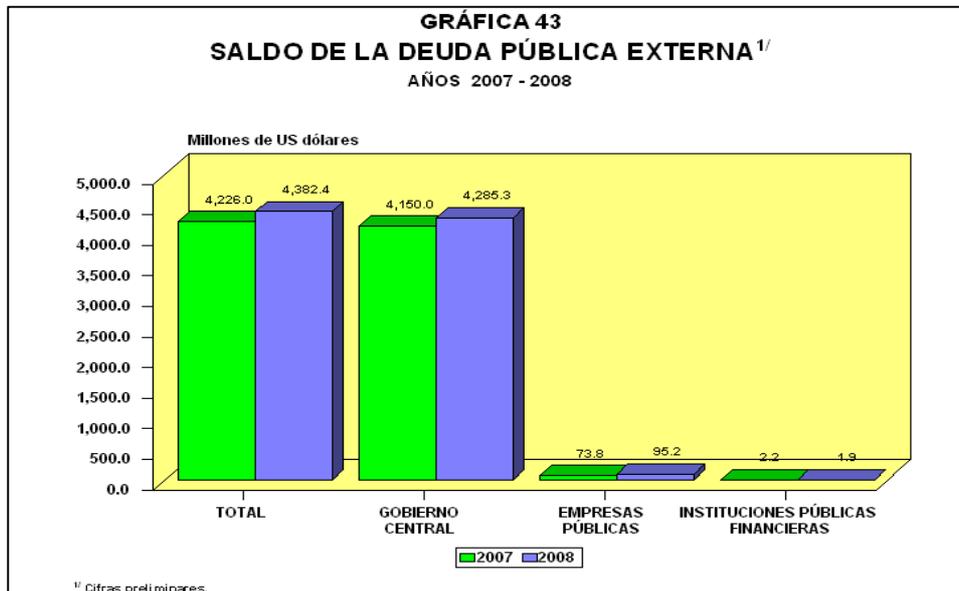
En lo que respecta al plazo de colocación de la deuda pública interna, el promedio ponderado de las colocaciones en quetzales en 2008 fue similar al del año anterior, ubicándose en un plazo de 3,888 días, mientras que en 2007 fue de 3,910 días.

Respecto al perfil de vencimiento de la deuda pública interna, a finales de 2008, el 1.5% del saldo tenía que pagarse a un plazo menor de seis meses (1.5% en 2007), 1.5% del saldo a plazos de entre seis meses y un año (6.1% en 2007) y el 97.0% del saldo a plazos mayores de un año (92.4% en 2007).

Cabe indicar que por concepto de intereses y comisiones sobre la deuda pública interna, en 2008 se pagaron Q2,097.9 millones, monto superior en Q276.3 millones al efectuado en 2007.

2. Deuda pública externa

Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$4,382.4 millones, equivalente a 11.2% del PIB, monto superior en US\$156.4 millones al registrado a la misma fecha de 2007. Este resultado se debió principalmente, a desembolsos de préstamos por US\$381.9 millones y a amortizaciones de préstamos externos por US\$260.2 millones.



Con relación a la integración del saldo de la deuda pública externa por deudor, al 31 de diciembre de 2008, al Gobierno Central le correspondieron US\$4,285.3 millones (97.79%), a las empresas públicas US\$95.2 millones (2.17%) y a las instituciones públicas financieras US\$1.9 millones (0.04%).

En lo que respecta a los desembolsos de préstamos por acreedor, destacaron los provenientes del BID por US\$139.1 millones, del BIRF por US\$132.7 millones y del BCIE por US\$101.0 millones⁴⁴.

En cuanto al saldo de la deuda pública externa por acreedor, 70.0% del total correspondió a organismos financieros multilaterales, principalmente al BID con un saldo de US\$1,519.8 millones, que representó 34.7% del total; 8.2% correspondió a organismos financieros bilaterales y gobiernos, dentro de los cuales, el Japan Bank International Corporation es el mayor acreedor (3.7% del total) y 21.8% a Bonos del Tesoro expresados en dólares de los Estados Unidos de América.

En lo relativo al pago del servicio de la deuda pública externa en 2008, éste fue de US\$506.4 millones, de los cuales, US\$260.2 millones correspondieron a capital y US\$246.2 millones a intereses y comisiones. Del total de amortizaciones,

⁴⁴ Dentro de los desembolsos de préstamos sobresalen los siguientes: del BID US\$100.0 millones para financiar el "Programa de Reforma de la Gestión Financiera Pública II"; del BIRF US\$99.8 millones para financiar el "Tercer Préstamo para Políticas de Desarrollo de Base Amplia"; y, del BCIE US\$66.8 millones para "Financiamiento para Apoyo Presupuestario al Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda".



US\$225.1 millones (86.5% del total) se efectuaron a organismos financieros multilaterales, mientras que en concepto de pago de intereses y comisiones a dichos acreedores fue de US\$148.3 millones (60.2% del total). A los organismos financieros bilaterales y gobiernos se amortizaron US\$35.0 millones y se pagaron US\$10.0 millones por intereses y comisiones. En lo que respecta a los Bonos del Tesoro, por concepto de intereses y comisiones se pagaron US\$87.9 millones.

De acuerdo con información del Ministerio de Finanzas Públicas, los recursos obtenidos de fuentes externas se destinaron a financiar las áreas siguientes: sector financiero (55.3%), sector construcción (19.4%), sector electrificación (9.3%), desarrollo social (6.5%), sector salud y asistencia social (3.3%), sector educación (3.2%) y otros destinos (3.0%).

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 11.2% en 2008, menor al registrado en 2007 (12.4%); el de la deuda pública externa como proporción de las exportaciones de bienes y servicios, que se situó en 43.1%, menor en 2.5 puntos porcentuales al de 2007; y, el del servicio de la deuda pública externa respecto a las exportaciones de bienes y servicios, que se ubicó en 5.0%, menor en 1.5 puntos porcentuales al del año anterior⁴⁵.

⁴⁵ Según 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%.



CUADRO 21

**SECTOR PÚBLICO
DEUDA EXTERNA
AÑOS 2003 - 2008**

| AÑOS | SALDO MILLONES DE US\$ | SALDO / PIB (%) | SALDO / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (%) | SERVICIO / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (%) |
|--------------------|-----------------------------------|----------------------------|--|---|
| 2003 | 3,396.8 | 15.5 | 61.2 | 5.9 |
| 2004 | 3,841.6 | 16.0 | 59.8 | 7.2 |
| 2005 | 3,722.9 | 13.7 | 52.7 | 5.7 |
| 2006 | 3,958.3 | 13.1 | 49.3 | 7.1 |
| 2007 | 4,226.0 | 12.4 | 45.6 | 6.5 |
| 2008 ^{p/} | 4,382.4 | 11.2 | 43.1 | 5.0 |

^{p/} Cifras preliminares.

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



G. PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2008

1. En Decreto Número 27-2008 del Congreso de la República se emitió la Ley de Incremento Económico a las Jubilaciones de los Beneficiarios de las Clases Pasivas Civiles del Estado. Esta ley determinó un incremento económico de Q70.3 millones a las jubilaciones que perciben los beneficiarios de las Clases Pasivas Civiles del Estado.
2. En Decreto Número 30-2008 del Congreso de la República se aprobaron reformas al Decreto Número 22-73 del Congreso de la República, Ley Orgánica de la Zona Libre de Industria y Comercio Santo Tomás de Castilla. Dentro de las reformas destaca la modificación al artículo 26 de dicha ley por medio de la cual se estableció la distribución de utilidades líquidas, de las cuales el 20% se le transfiere al Estado.
3. En Decreto Número 55-2008 del Congreso de la República se aprobaron las reformas a la Ley del Impuesto Sobre la Renta (ISR), Decreto Número 26-92 del Congreso de la República y sus Reformas. Dichas reformas modificaron los artículos 35 y 36 de la ley, referentes al porcentaje de la renta imponible.
4. En Decreto Número 73-2008 del Congreso de la República se aprobó la Ley del Impuesto de Solidaridad (ISO), en sustitución de la Ley del Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz (IETAAP). El ISO recae sobre las personas individuales o jurídicas que obtengan un margen bruto superior al 4% de sus ingresos brutos.
5. En Acuerdo Gubernativo Número 13-2008 se autorizó otorgar un incremento del 8% al salario inicial del Magisterio Nacional.
6. En Acuerdo Gubernativo Número 80-2008 se autorizó al Ministerio de Finanzas Públicas para ajustar el Presupuesto de Egresos para el Ejercicio Fiscal 2008, por un monto de Q1,535.2 millones.



7. En Acuerdo Gubernativo Número 197-2008 se facultó al Ministerio de Finanzas Públicas para otorgar un incremento económico a las jubilaciones que perciban los beneficiarios de las Clases Pasivas Civiles del Estado.