



# *POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA: DESEMPEÑO RECIENTE Y PERSPECTIVAS PARA EL RESTO DEL AÑO*

## **CONFERENCIA DE PRENSA**

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

**Guatemala, septiembre de 2007**

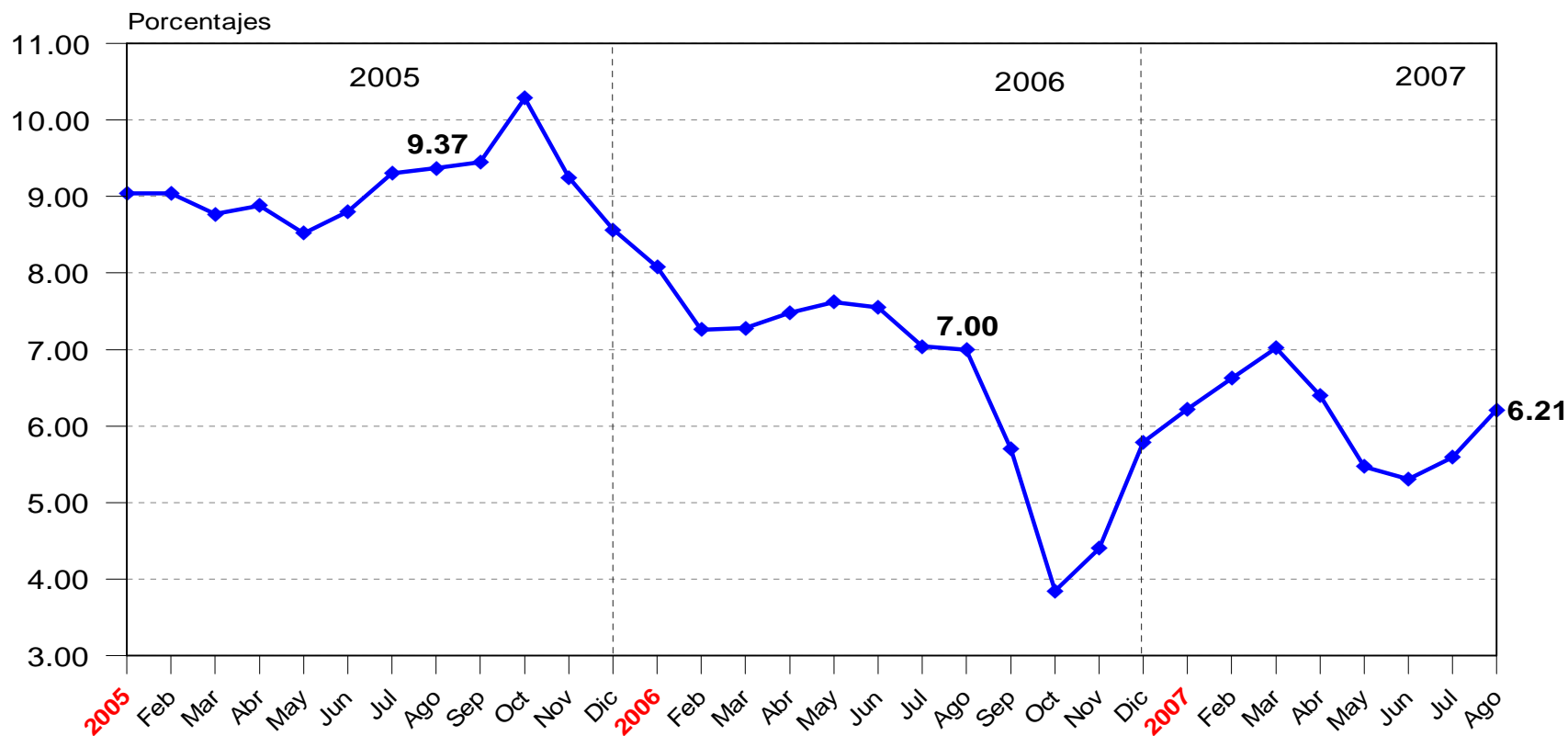


---

# *I. SECTOR MONETARIO*

De conformidad con el Índice de Precios al Consumidor -IPC- elaborado por el INE a nivel República, a agosto de 2007, el ritmo inflacionario se situó en 6.21%; debajo de la inflación registrada a la misma fecha del año anterior (7.0%), pero por arriba de la meta de inflación de 5.0% (+/- 1 punto porcentual).

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO 2005 - 2007<sup>\*/</sup>

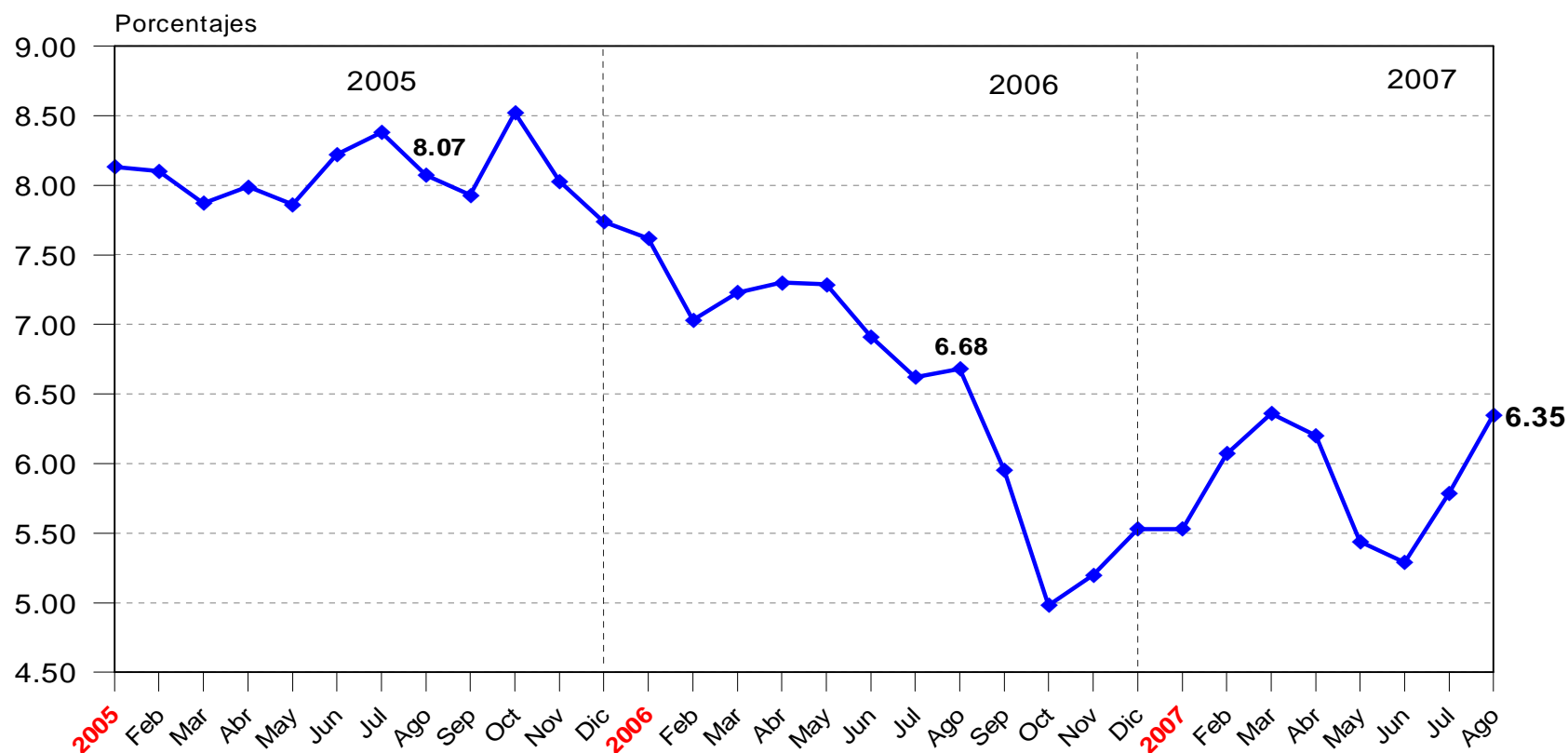


\*/ A agosto de 2007

Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-.

La inflación subyacente, a agosto de 2007, registró un ritmo de 6.35%, situándose por debajo de la observada a agosto de 2006 (6.68%), pero por arriba de la meta de inflación de 5.0% (+/- 1 punto porcentual).

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE**  
**2005 - 2007<sup>\*/</sup>**

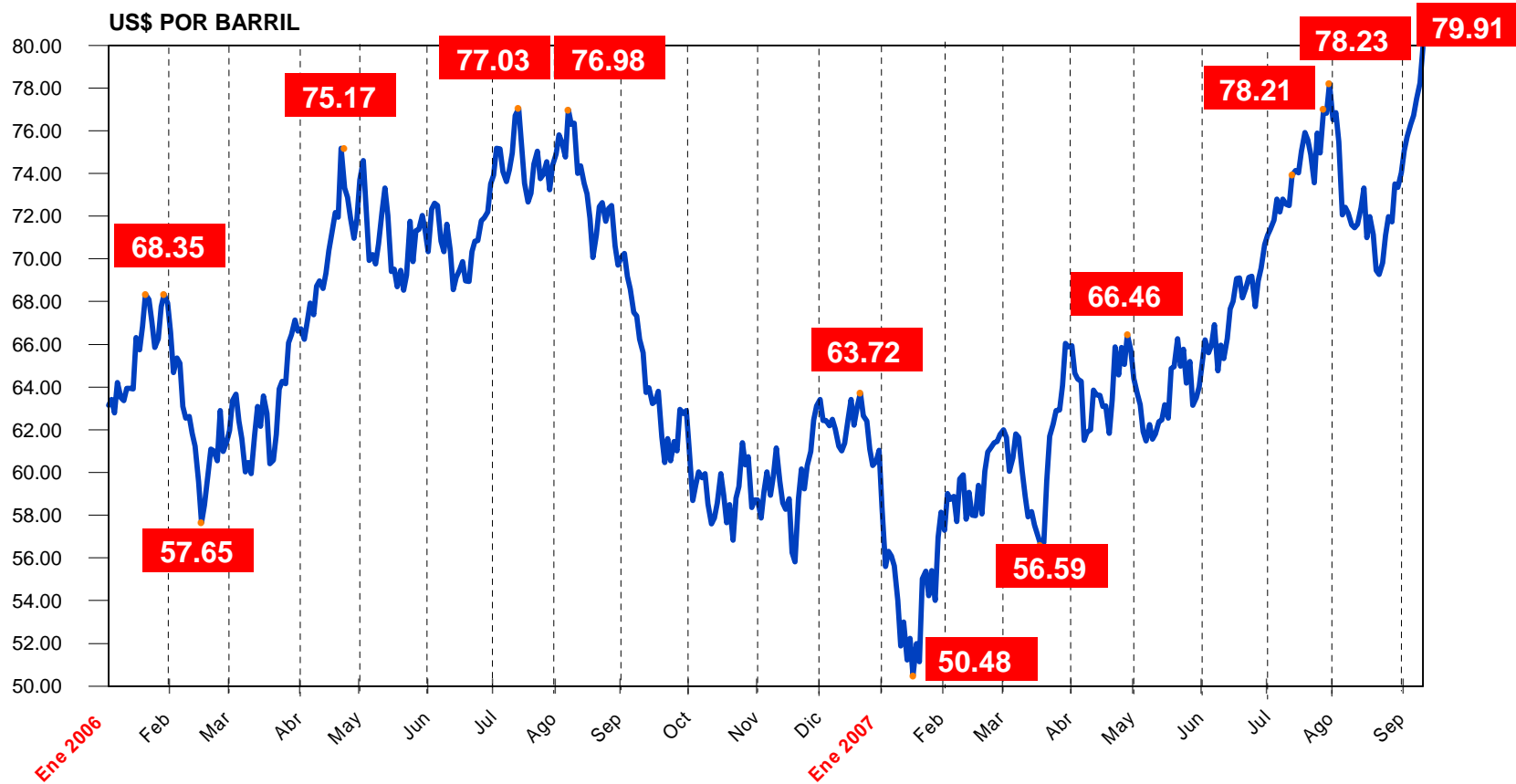


\*/ A agosto de 2007

Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

# PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK (NYMEX)  
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO  
DEL 1 DE ENERO DE 2006 AL 12 DE SEPTIEMBRE DE 2007

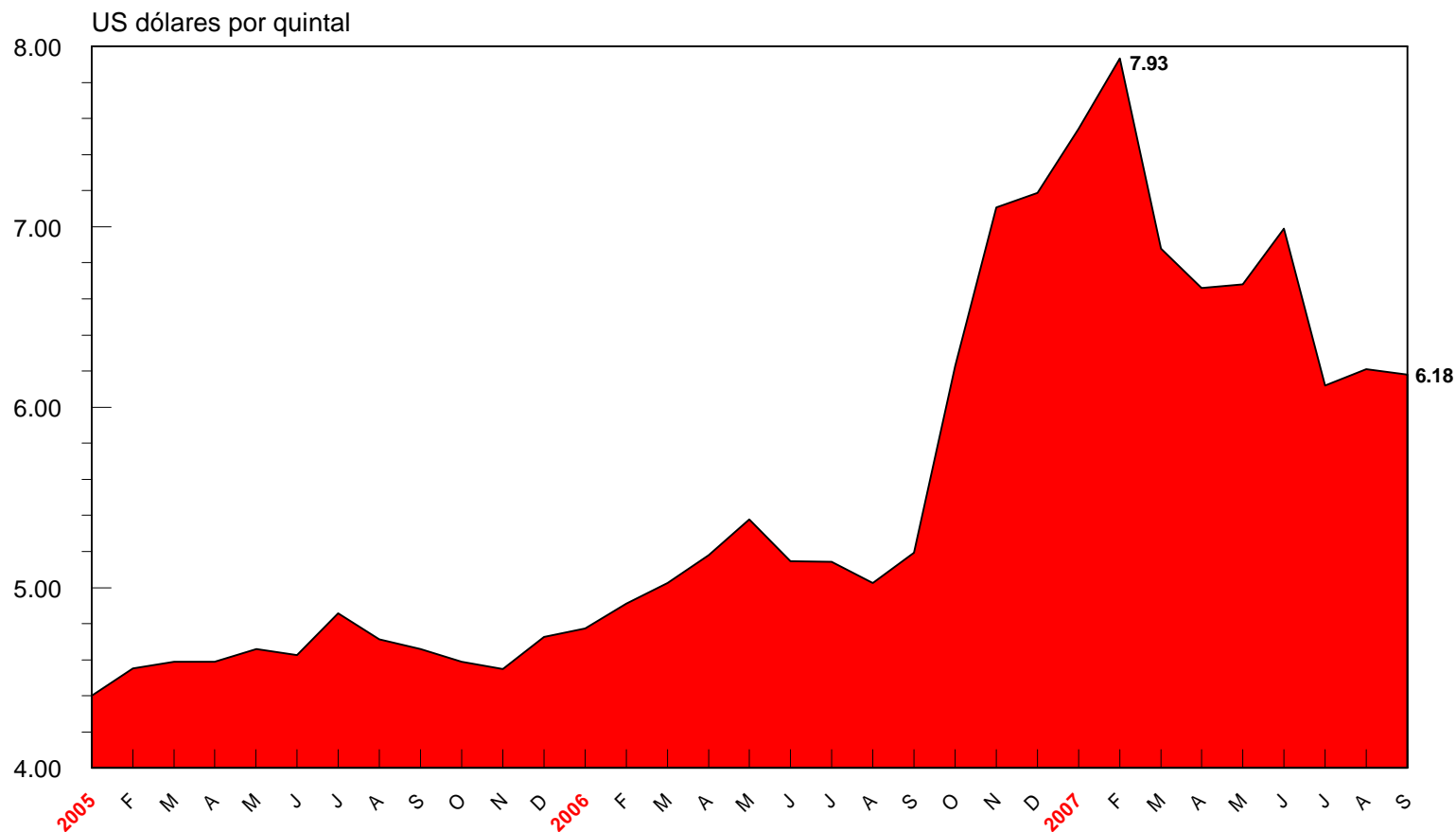


Fuente: Bloomberg.



El precio internacional del maíz se había incrementando desde septiembre de 2006 alcanzando en febrero de 2007 el precio más alto, como resultado de que en los Estados Unidos de América se viene utilizando como materia prima para producir etanol. Posteriormente, el precio se ha venido reduciendo gradualmente, pero aún se ubica por encima de los precios observados en 2006.

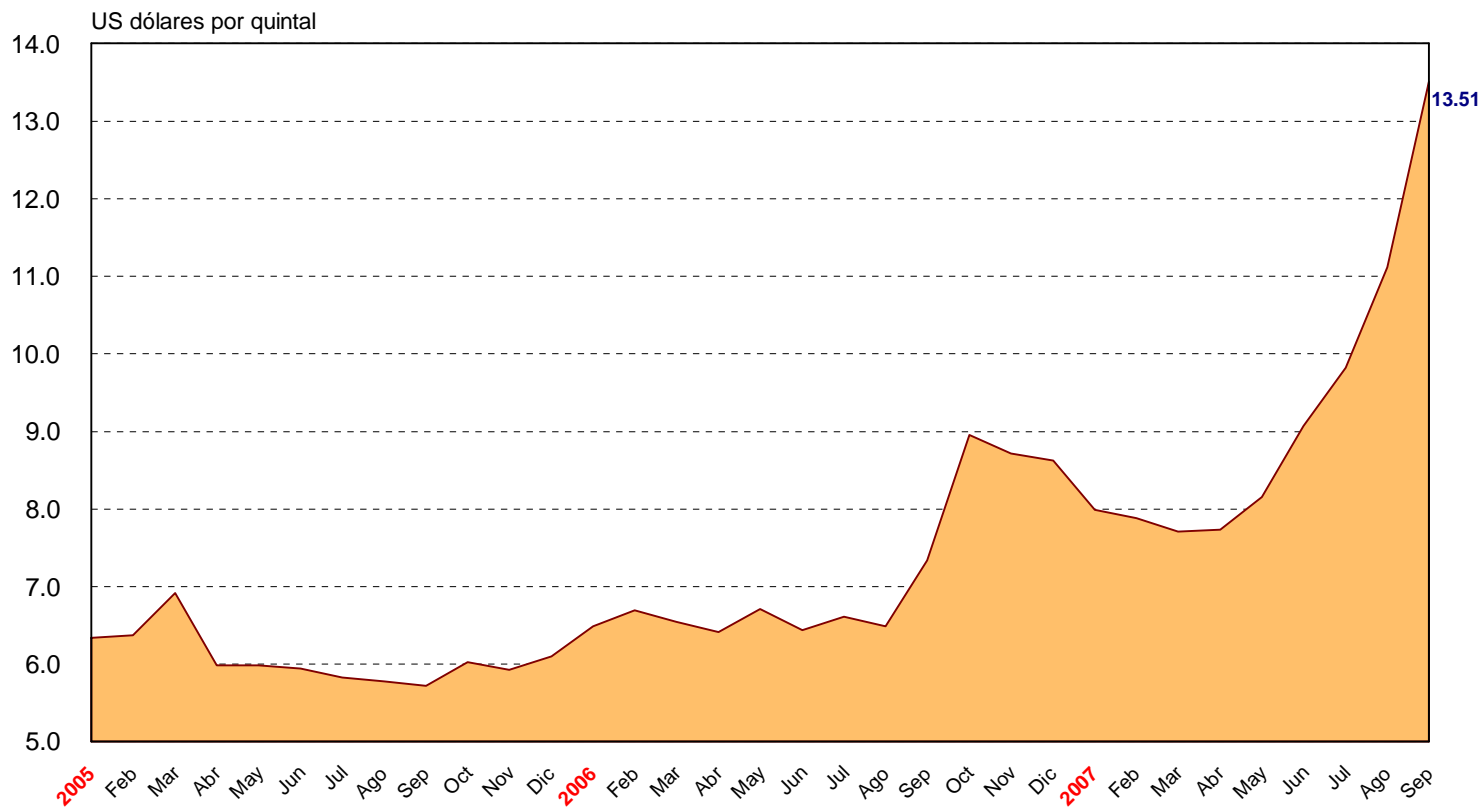
### PRECIO INTERNACIONAL DEL MAÍZ EN LA BOLSA DE CHICAGO ENERO DE 2005 - SEPTIEMBRE DE 2007



Fuente: Bloomberg, Chicago Board of Trade.  
1/ Al 10 de septiembre.

Al 8 de septiembre de 2007, el precio internacional del trigo registró el nivel más alto de los últimos dos años.

## PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO DE ENERO DE 2005 A SEPTIEMBRE DE 2007 <sup>1/</sup>



Fuente: Food and Agriculture Organization of the United Nations (FAO) - United States Department of Agriculture (USDA).  
1/ Al 08 de septiembre.

## PRINCIPALES PRODUCTOS QUE INCIDIERON EN EL COMPORTAMIENTO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR A AGOSTO DE 2007

PRODUCTO	Ponderación	VARIACIONES		
		Intermensual 1/	Acumulada 2/	Interanual 3/
Tomate	0.7361	23.92	-33.33	22.98
Transporte aéreo	0.6274	8.40	-13.00	-19.63
Pan	2.8264	4.98	12.52	<u>22.12</u>
Pastas frescas y secas	0.3414	3.43	7.79	<u>9.49</u>
Productos de tortillería	1.6913	2.47	21.50	<u>22.49</u>
Automóviles	1.6246	2.29	6.46	14.95
Maíz	0.8288	2.21	34.19	<u>27.59</u>
Productos de pastelería y repostería	0.3070	1.63	5.77	<u>7.47</u>
Gastos derivados del servicio de electricidad	2.5339	1.56	-0.91	0.04
Molienda de Maíz	0.1213	0.84	5.54	<u>6.16</u>
Harina de maíz	0.0937	0.74	18.70	<u>25.09</u>
Gas Propano	1.0887	0.07	5.11	<u>8.60</u>
Otros cereales	0.5472	-0.12	4.08	4.33
Gasolina	2.0465	-2.09	20.88	-0.08

1/ Tasa de variación de índice del mes en examen con respecto al mes anterior

2/ Tasa de variación de índice del mes en examen con respecto al mismo mes del año anterior

3/ Tasa de variación de índice del mes en examen con respecto diciembre del año anterior



# FACTORES QUE HAN INCIDIDO EN LA INFLACIÓN

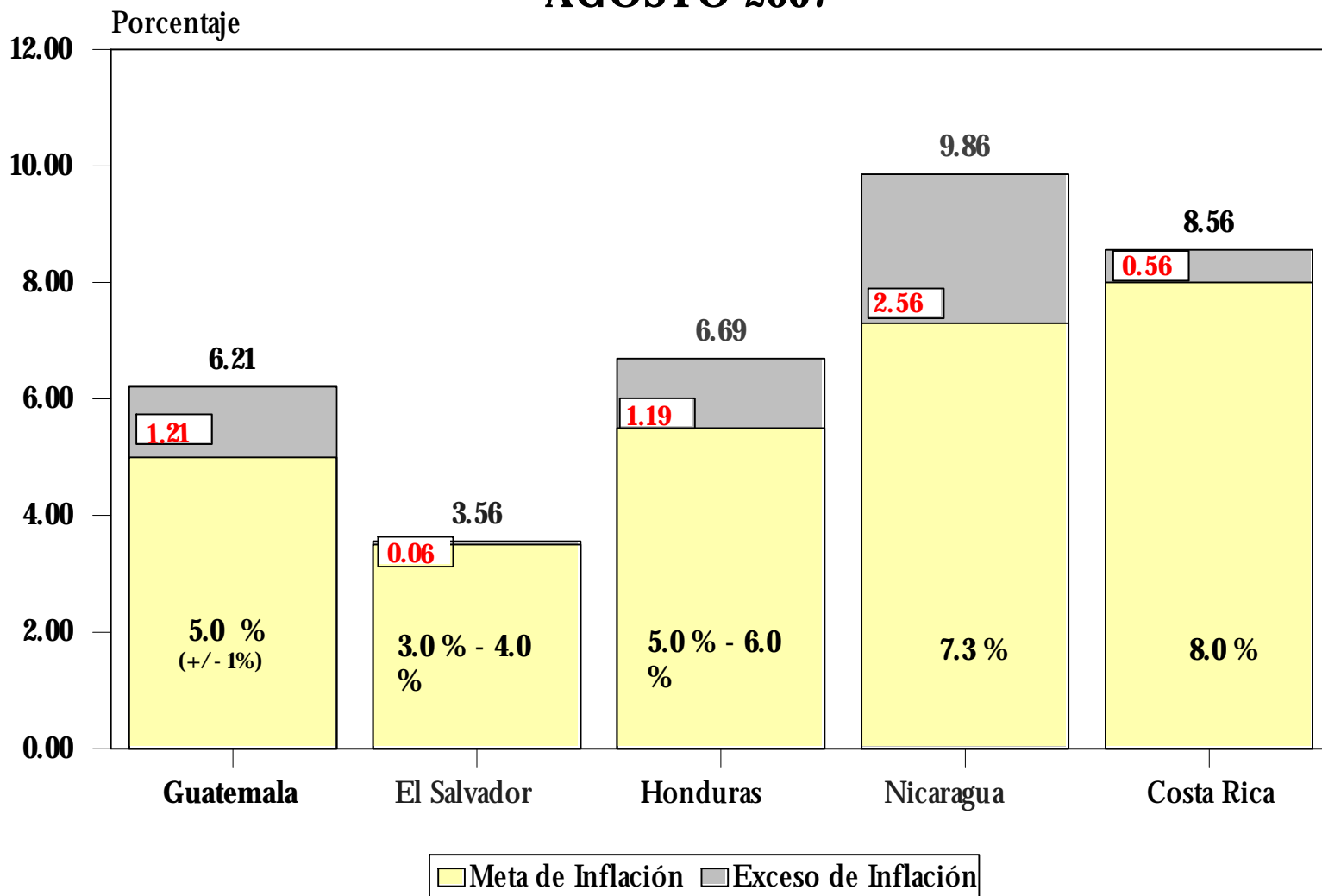
---

- **SE HAN INTENSIFICADO LOS RIESGOS DE INFLACIÓN POR EL LADO DE FACTORES DE OFERTA**
  - Precios del maíz
  - Precios del trigo
  - Precios del petróleo y sus derivados
- **PREVALECCEN RIESGOS DE INFLACIÓN POR EL LADO DE FACTORES DE DEMANDA**
  - Excedentes de liquidez

# CENTROAMÉRICA

## METAS DE INFLACIÓN Y RITMO INFLACIONARIO POR PAÍS

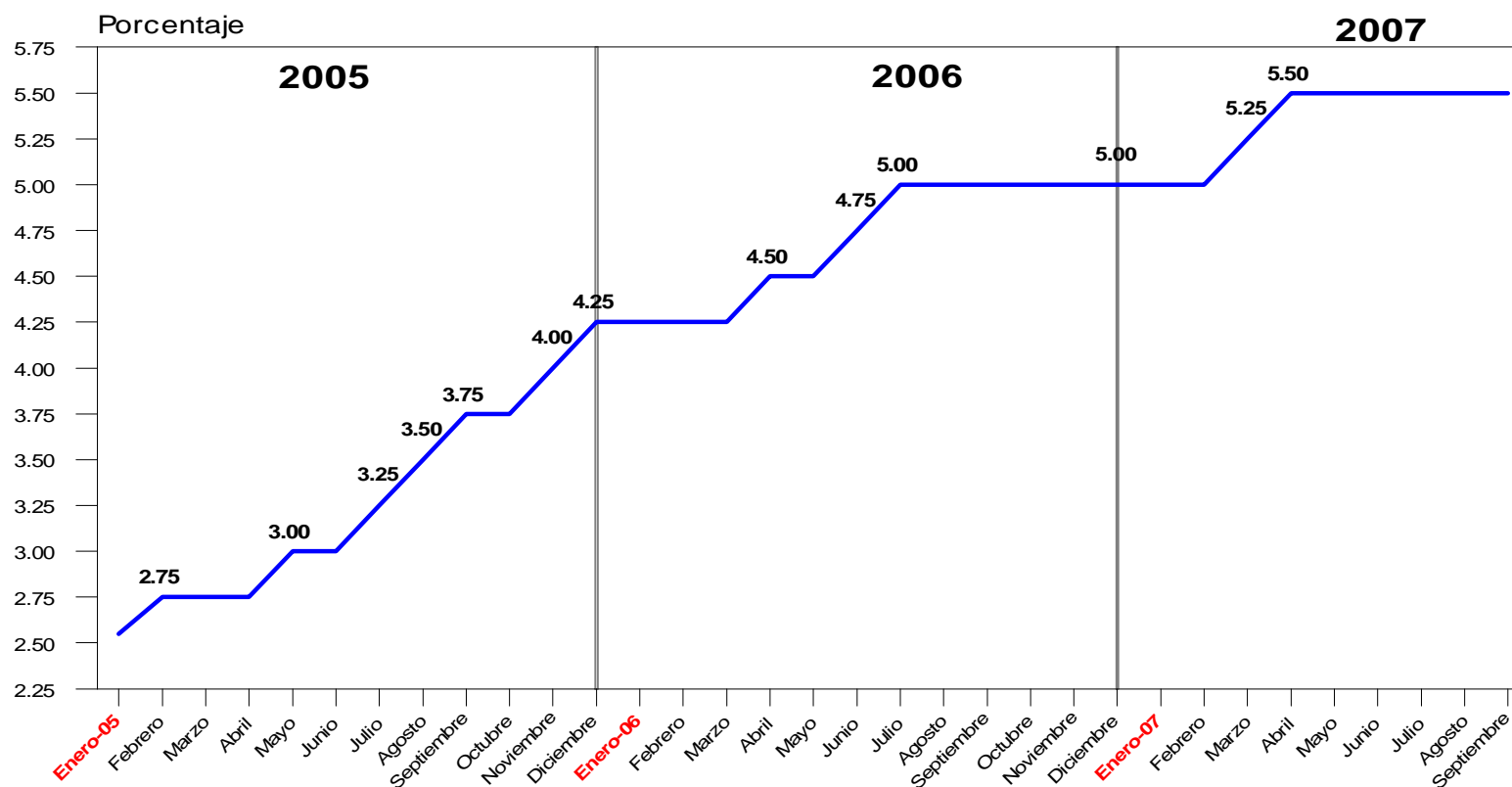
### AGOSTO 2007



En lo transcurrido de 2007, la tasa de interés líder ha sido incrementada en 50 puntos básicos, de 5.00% a 5.50%, a fin de contrarrestar las presiones inflacionarias y moderar las expectativas de inflación.

## OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

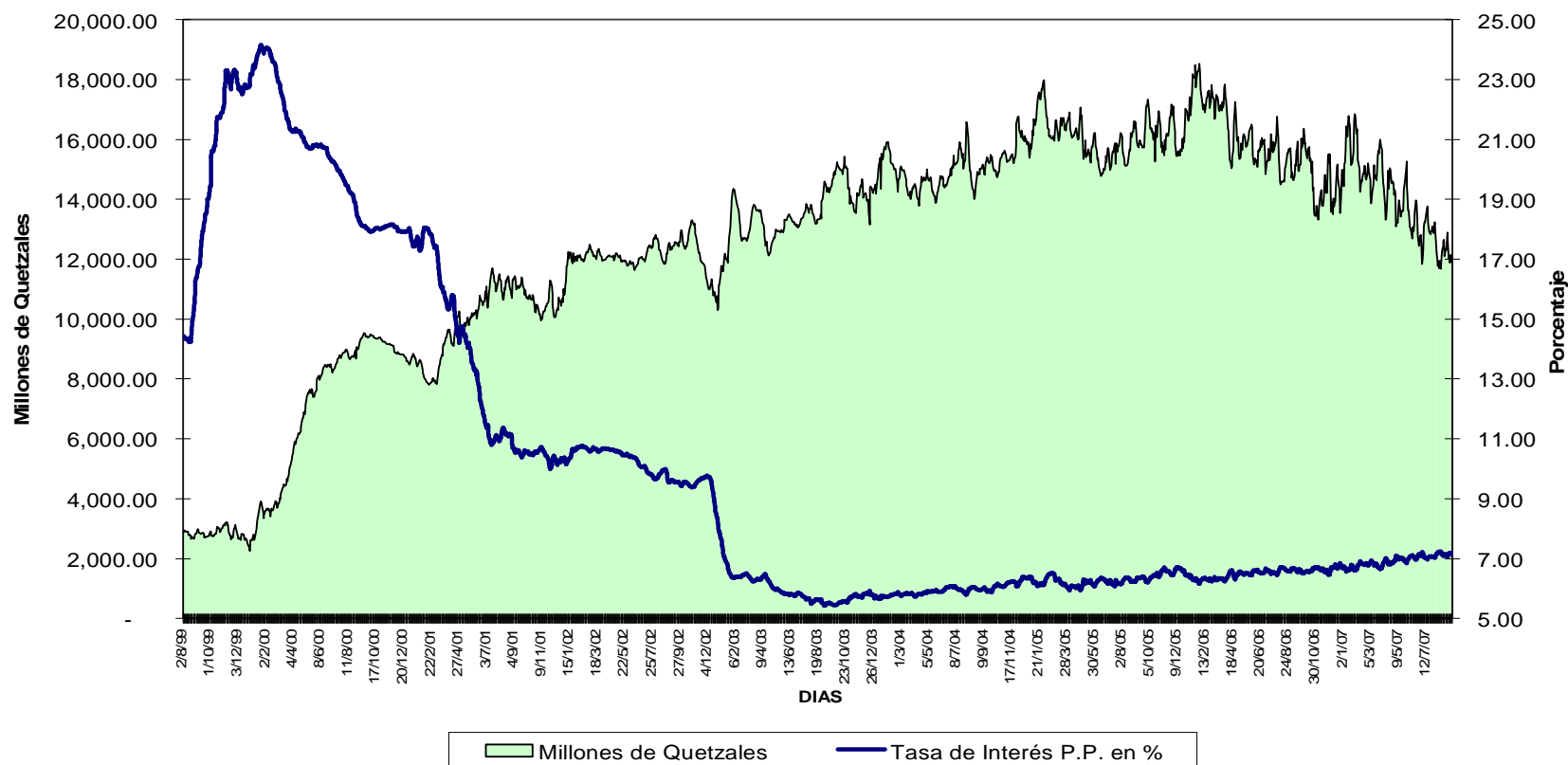
TASA DE INTERÉS LÍDER A 7 DÍAS  
ENERO DE 2005 - SEPTIEMBRE DE 2007\*



\* Al 10 de septiembre

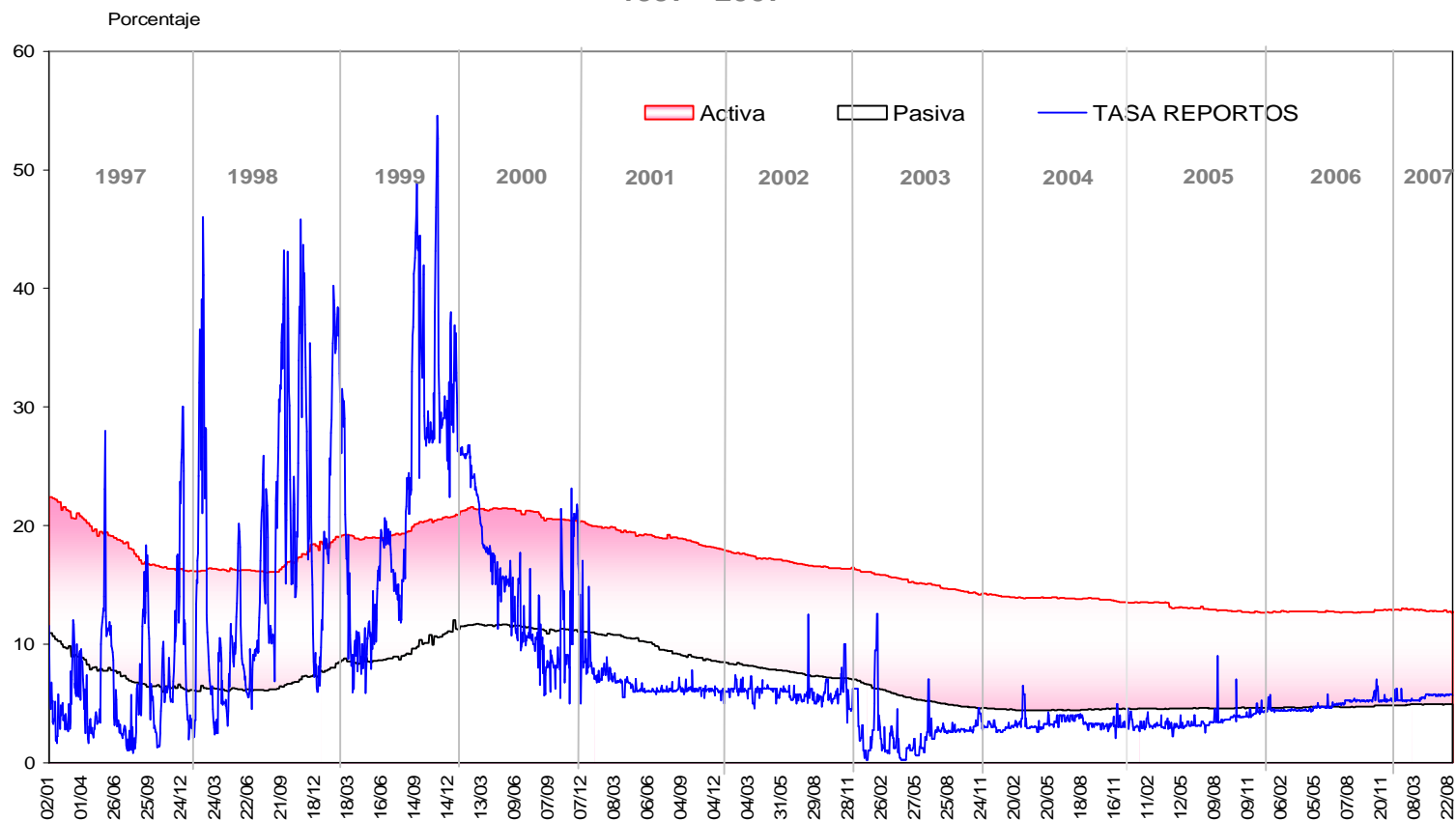
**Al 10 de septiembre de 2007, el saldo de las OEMs se ubicó en alrededor de Q11.9 millardos y su tasa de interés promedio ponderado en 7.18 %.**

**OPERACIONES DE ESTABILIZACION MONETARIA  
SALDO DIARIO Y TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADA  
DEL 3/8/1999 AL 10/9/2007  
- En Millones de Quetzales -**



# La estabilidad de la tasa de interés de corto plazo se ha mantenido en lo que va del año.

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

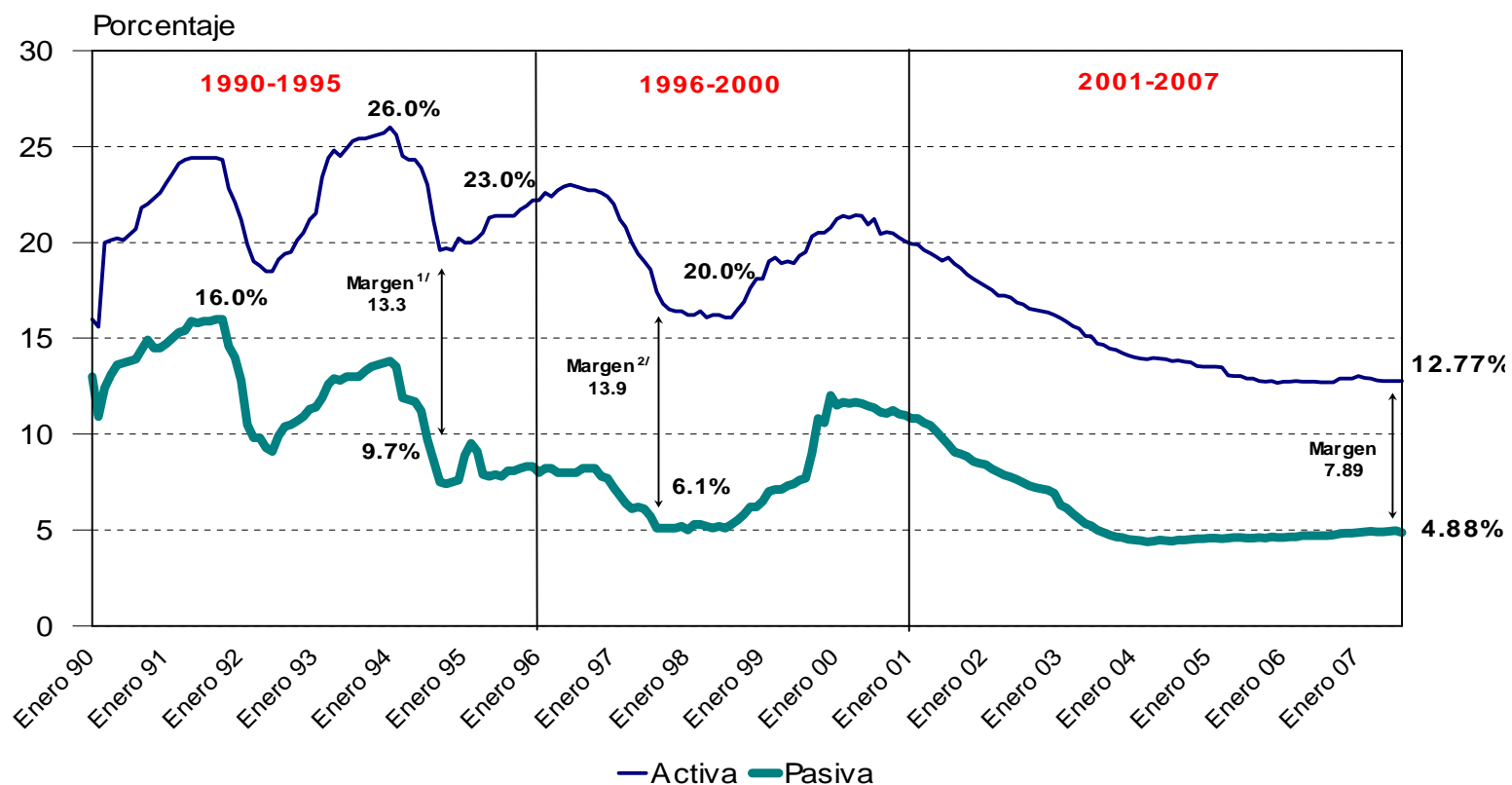


\*Al 10 de septiembre

**Al 6 de septiembre de 2007, las tasas de interés activa y pasiva del sistema bancario permanecen estables.**

## BANCOS DEL SISTEMA

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO M/N  
PERÍODO: 1990-2007<sup>a/</sup>

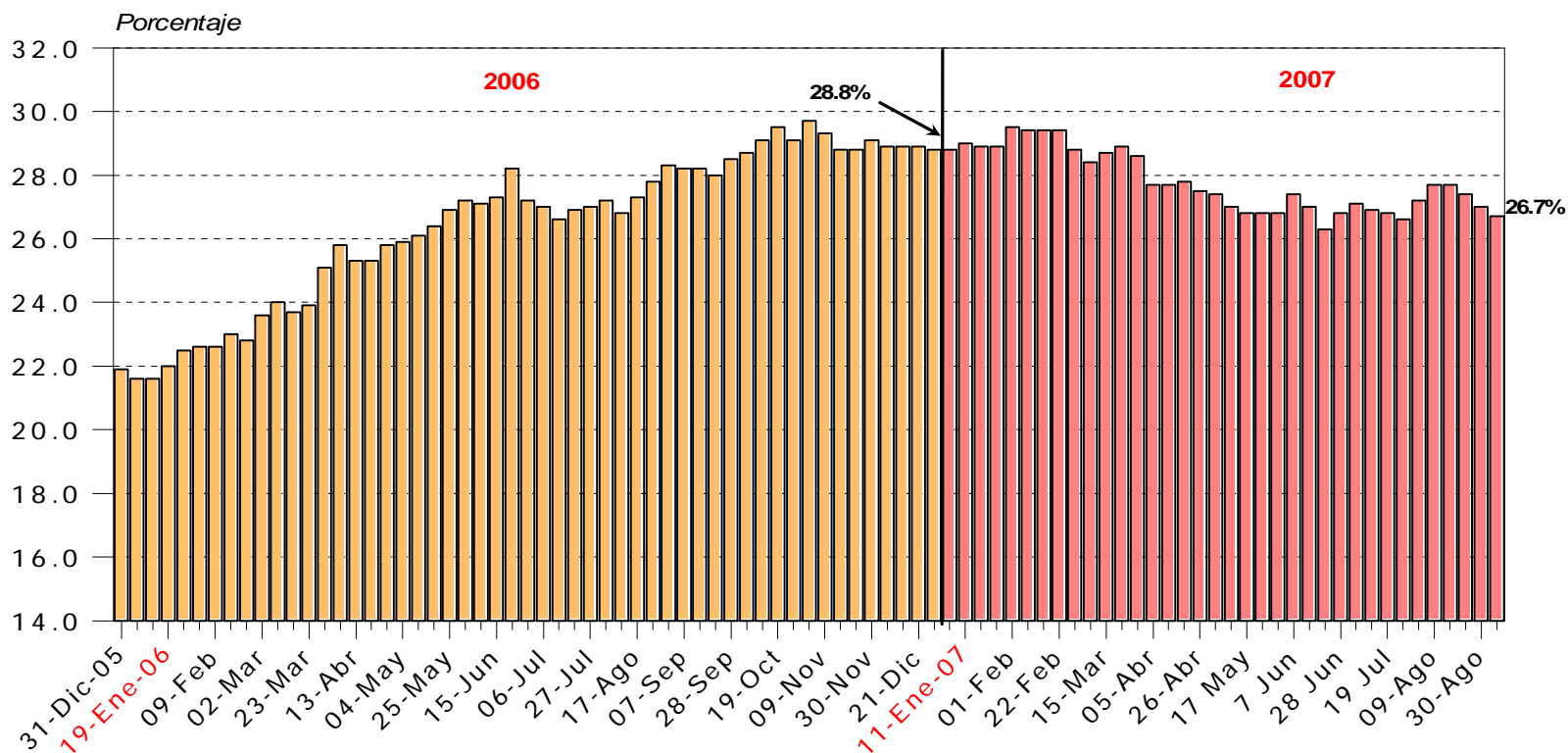


1/ Punto máximo: julio 1994  
2/ Punto máximo: abril 1997  
a/ Al 6 de septiembre

Al 6 de septiembre de 2007, el crédito bancario al sector privado, registró una variación interanual de 26.7%, por encima del límite superior del corredor estimado.

Variación interanual	
31-Dic-06	28.8
30-Ago-06	27.0
06-Sep-07	26.7

## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO RITMO DE CRECIMIENTO 2006 - 2007\*

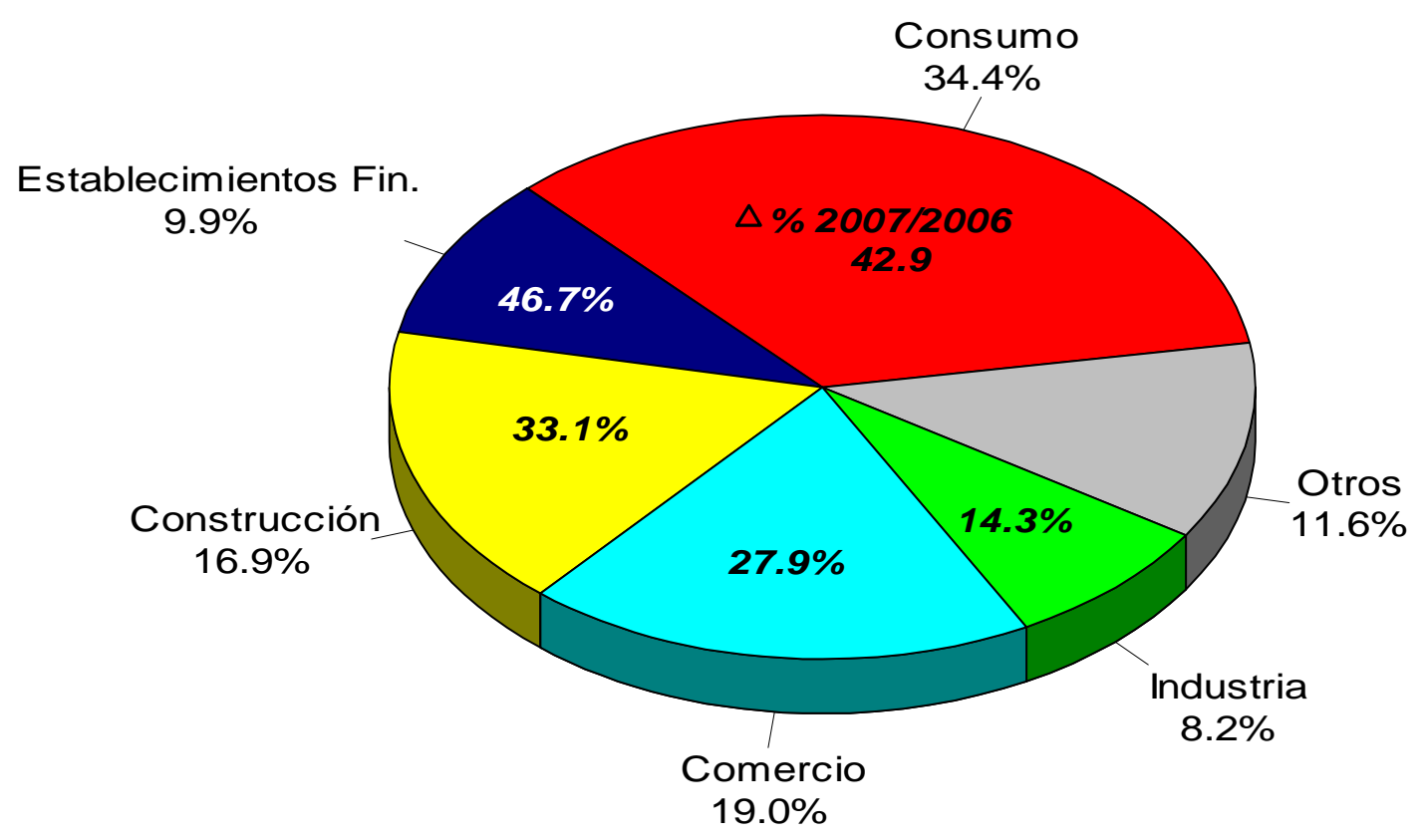


\* Al 6 de septiembre

NOTA: No se incluyen los bancos respecto de los cuales se solicitó la declaratoria de quiebra.

A julio de 2007, la cartera crediticia presenta mayor dinamismo para la mayoría de los sectores productivos; destacando consumo, comercio construcción, industria y establecimientos financieros.

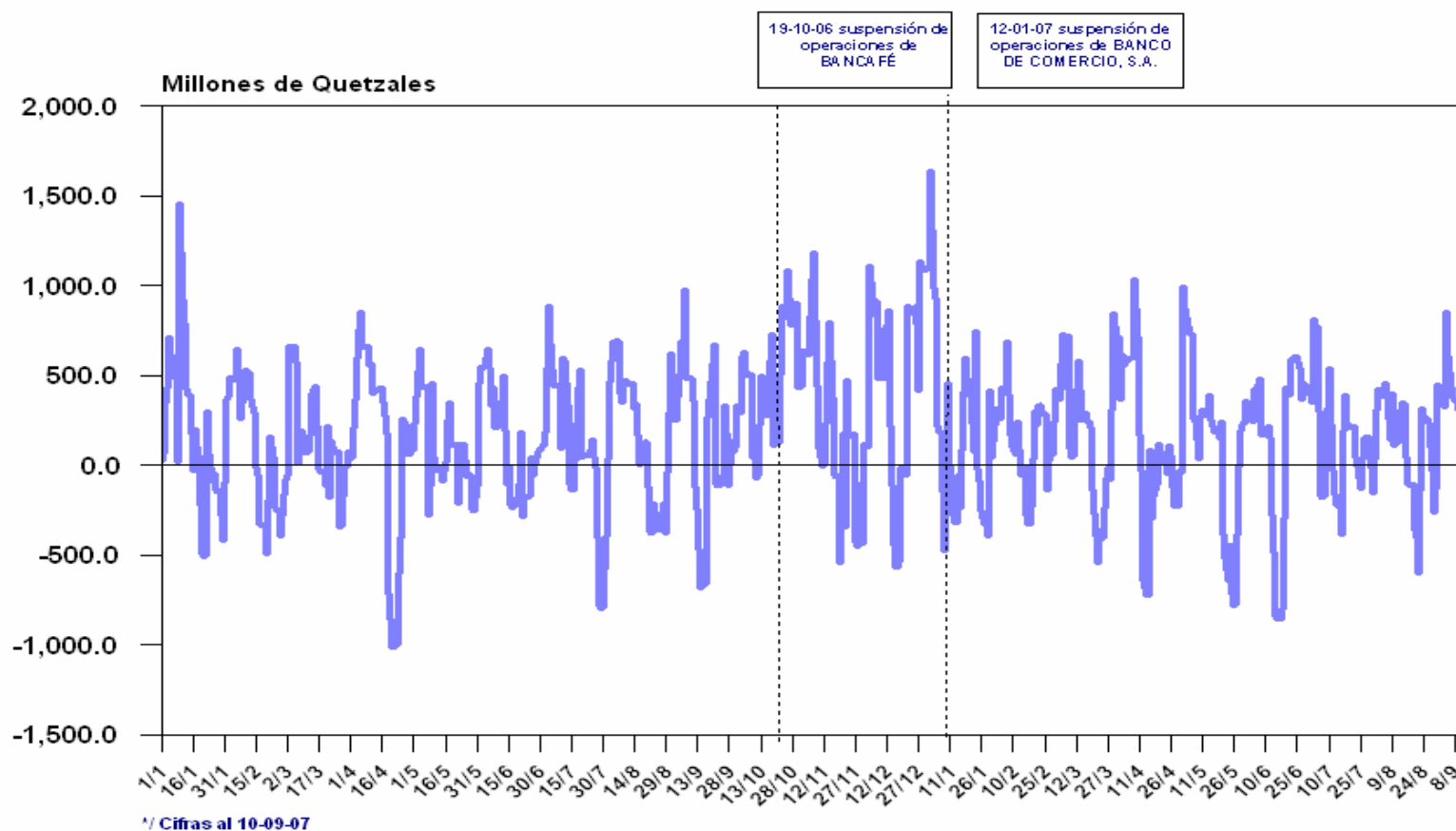
**SISTEMA BANCARIO**  
**Cartera Crediticia por Actividad Económica**  
 Estructura porcentual y Variación Interanual  
 Julio de 2007





La liquidez bancaria en moneda nacional continua mostrando un comportamiento similar al del año previo, y se ha mantenido en niveles significativos.

**POSICIÓN DIARIA DE LIQUIDEZ BANCARIA EN MONEDA NACIONAL**  
**Millones de quetzales**  
**2006 - 2007 \*/**





---

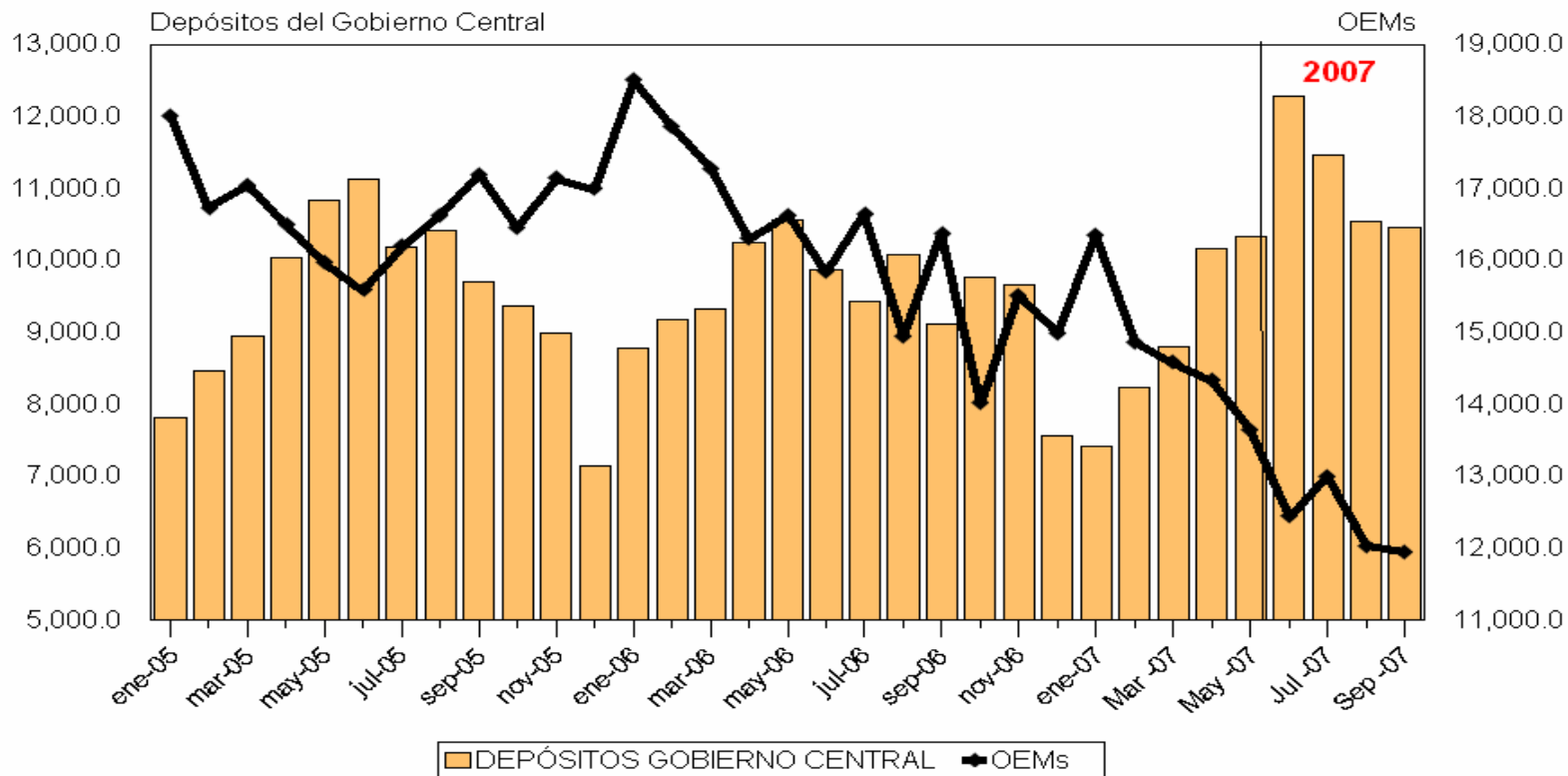
## ***II. SECTOR FISCAL***

Al 10 de septiembre de 2007, el saldo de los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala se ubicó en Q10.5 millardos, aumentando en Q2.9 millardos respecto del nivel registrado a diciembre de 2006, en tanto que el saldo de la OEMs a la misma fecha se situó en Q11.9 millardos, disminuyendo en Q3.0 millardos en relación al saldo de diciembre de 2006.

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

Cifras en millones de Quetzales

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



a/ Al 10 de septiembre

**GOBIERNO CENTRAL**  
**SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS A AGOSTO**  
**AÑOS 2006 - 2007**  
 -En millones de quetzales-

CONCEPTO	2006	2007 <sup>p/</sup>	VARIACIONES	
			ABSOLUTAS	RELATIVAS
<b>I. Ingresos y Donaciones</b>	<b>18,796.1</b>	<b>21,822.7</b>	<b>3,026.6</b>	<b>16.1</b>
A. Ingresos	18,668.8	21,655.8	2,987.0	16.0
1. Ingresos Corrientes	18,643.6	21,651.1	3,007.5	16.1
a. Tributarios	17,771.5	20,780.6	3,009.1	16.9
b. No Tributarios	872.1	870.5	-1.6	-0.2
2. Ingresos de Capital	25.2	4.7	-20.5	-81.3
B. Donaciones	127.3	166.9	39.6	31.1
<b>II. Total de Gastos</b>	<b>19,726.4</b>	<b>23,728.9</b>	<b>4,002.5</b>	<b>20.3</b>
A. Funcionamiento	13,869.4	16,257.9	2,388.5	17.2
B. Capital	5,857.0	7,471.0	1,614.0	27.6
<b>III. Déficit o Superávit Fiscal</b>	<b>-930.3</b>	<b>-1,906.2</b>	<b>-975.9</b>	<b>104.9</b>
<b>IV. Ahorro en Cuenta Corriente</b>	<b>4,774.2</b>	<b>5,393.2</b>	<b>619.0</b>	<b>13.0</b>
<b>V. Financiamiento</b>	<b>930.3</b>	<b>1,906.2</b>	<b>975.9</b>	<b>104.9</b>
A. Financiamiento Externo Neto	2,484.9	2,100.8	-384.1	-15.5
B. Financiamiento Interno Neto	1,730.2	2,543.4	813.2	47.0
C. Variación de Caja (-Aumento +Disminución)	-3,284.8	-2,738.0	546.8	-16.6

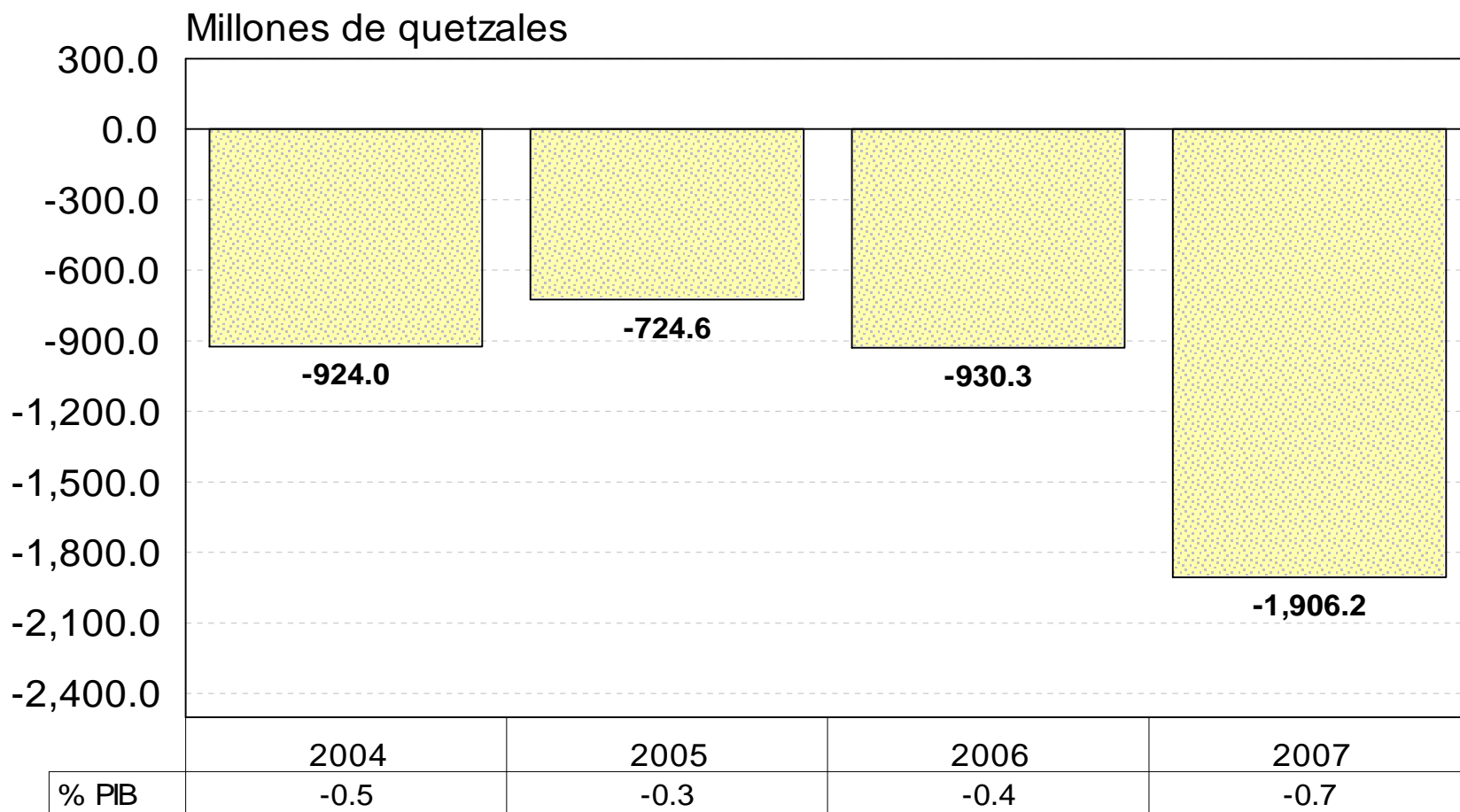
FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

# GOBIERNO CENTRAL

## RESULTADO PRESUPUESTAL A AGOSTO

### AÑOS 2004 - 2007<sup>\*/</sup>



<sup>\*/</sup> Cifras preliminares para 2007

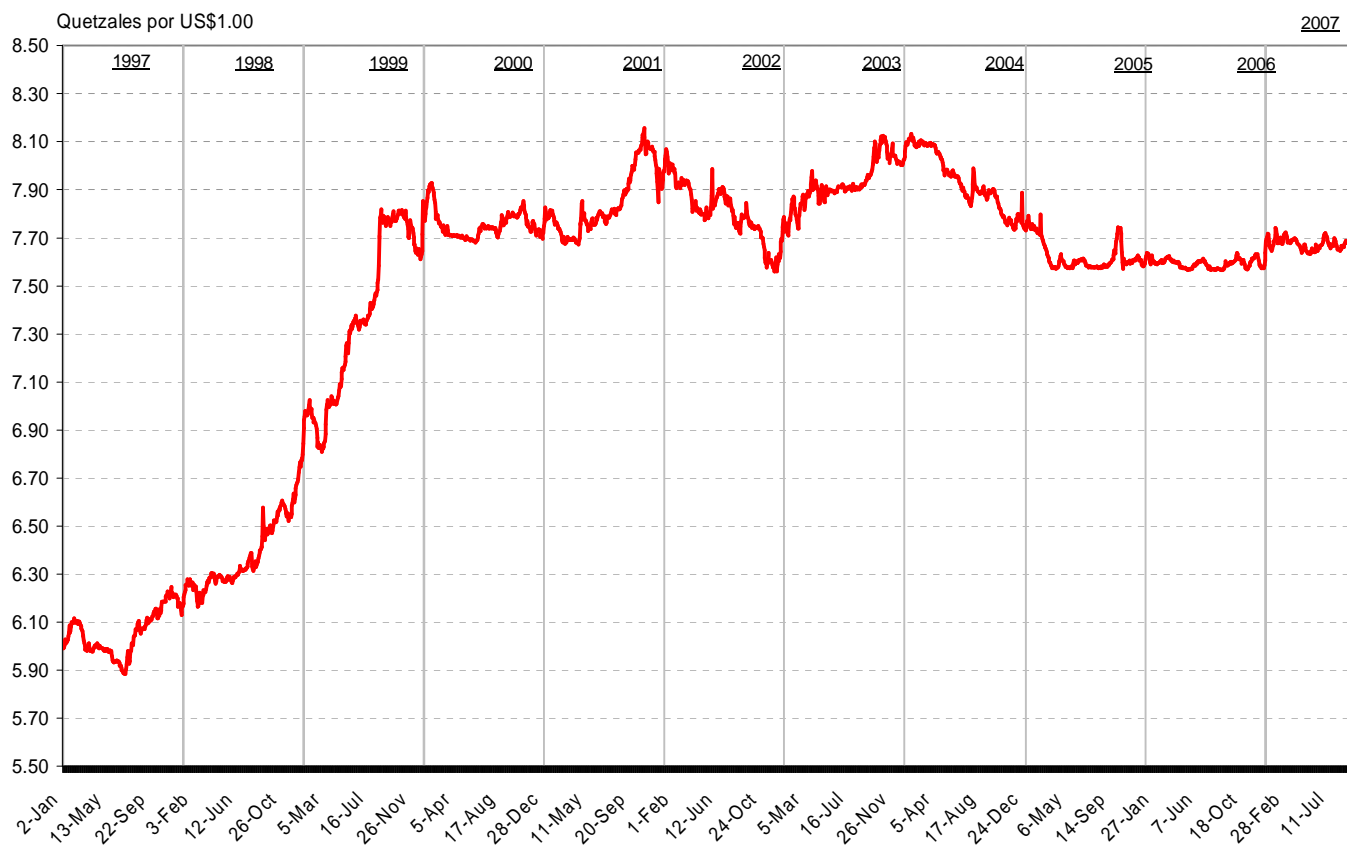


---

### *III. SECTOR EXTERNO*

**El tipo de cambio nominal, mantiene un comportamiento estable y a lo largo del año el Banco Central no ha participado en el mercado cambiario.**

**MERCADO CAMBIARIO  
TIPO DE CAMBIO  
1997 - 2007\***



**Variación relativa  
acumulada del tipo de  
cambio nominal**

9 Sep 2007 <b>Depreciación</b>	0.73 %
-----------------------------------	--------

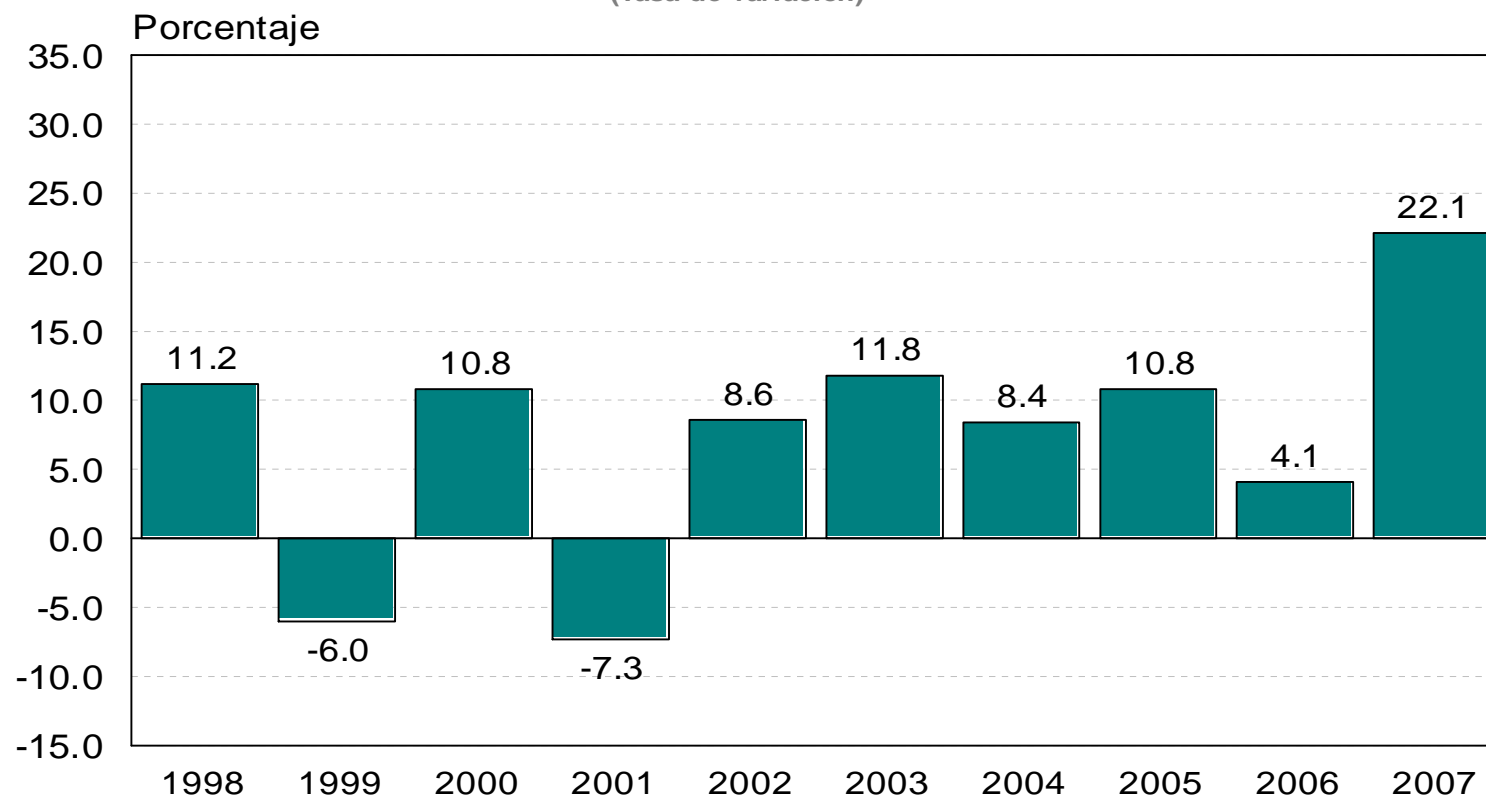
11 Sep 2006 <b>Apreciación</b>	0.13 %
-----------------------------------	--------

10 Sep 2005 <b>Apreciación</b>	1.92 %
-----------------------------------	--------

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

## VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

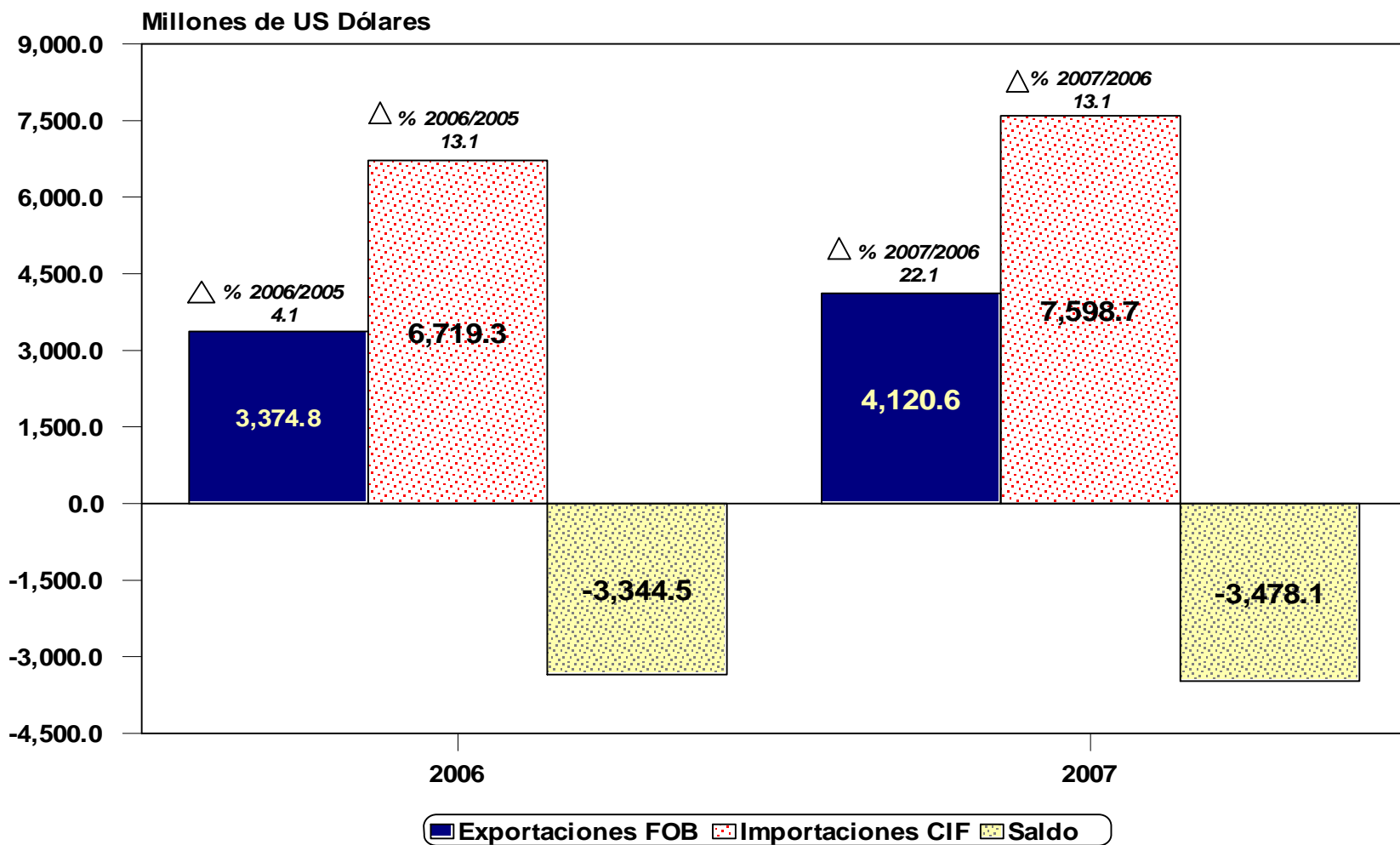
COMERCIO GENERAL  
A JULIO DE CADA AÑO  
AÑOS 1998-2007  
(Tasa de variación)







# GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR A JULIO DE CADA AÑO



Incluye actividad maquiladora

## VALOR DE LAS EXPORTACIONES FOB COMERCIO GENERAL A JULIO

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

CONCEPTO	2006	2007 <sup>p/</sup>	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
<b>T O T A L</b>	<b>3,374.8</b>	<b>4,120.6</b>	<b>745.8</b>	<b>22.1</b>
<b>PRINCIPALES PRODUCTOS</b>	<b>832.6</b>	<b>1,109.4</b>	<b>276.8</b>	<b>33.2</b>
<b>OTROS PRODUCTOS</b>	<b>1,327.1</b>	<b>1,655.1</b>	<b>328.0</b>	<b>24.7</b>
<b>Centroamérica</b>	<b>885.2</b>	<b>1,065.9</b>	<b>180.7</b>	<b>20.4</b>
<b>Otros al Resto del Mundo</b>	<b>441.9</b>	<b>589.2</b>	<b>147.3</b>	<b>33.3</b>
<b>MAQUILA</b>	<b>1,215.1</b>	<b>1,356.1</b>	<b>141.0</b>	<b>11.6</b>

<sup>p/</sup> preliminar

# EXPORTACIONES FOB POR DESTINO

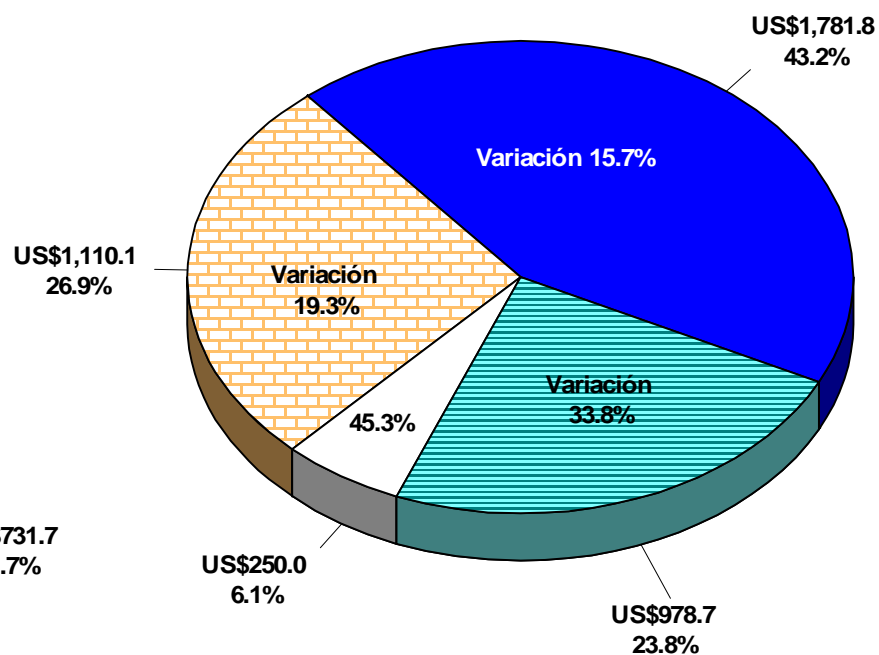
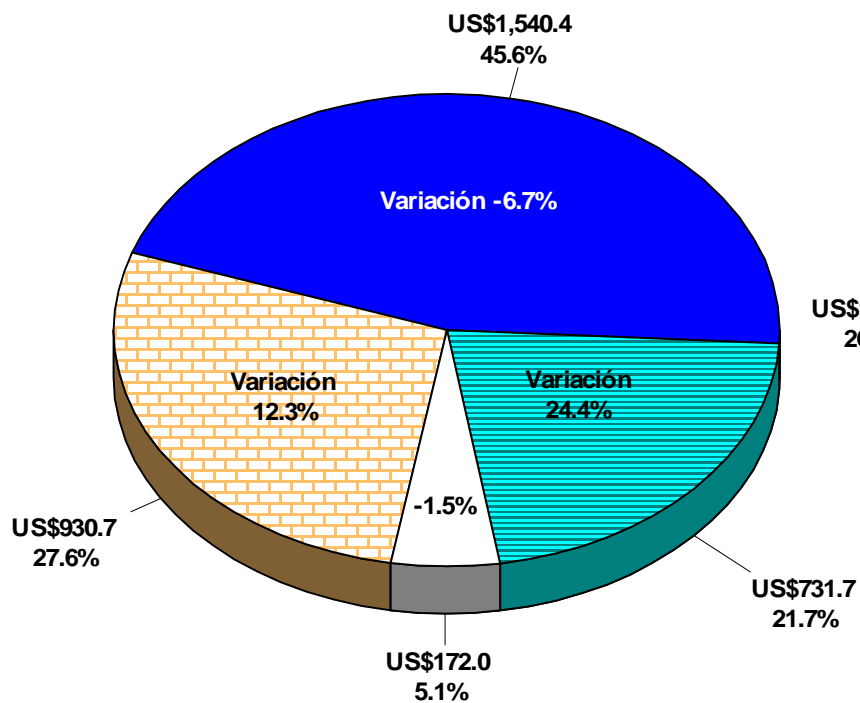
(Cifras en millones de US Dólares)

**Enero - Julio 2006**

100% = US\$ 3,374.8 millones

**Enero - Julio 2007**

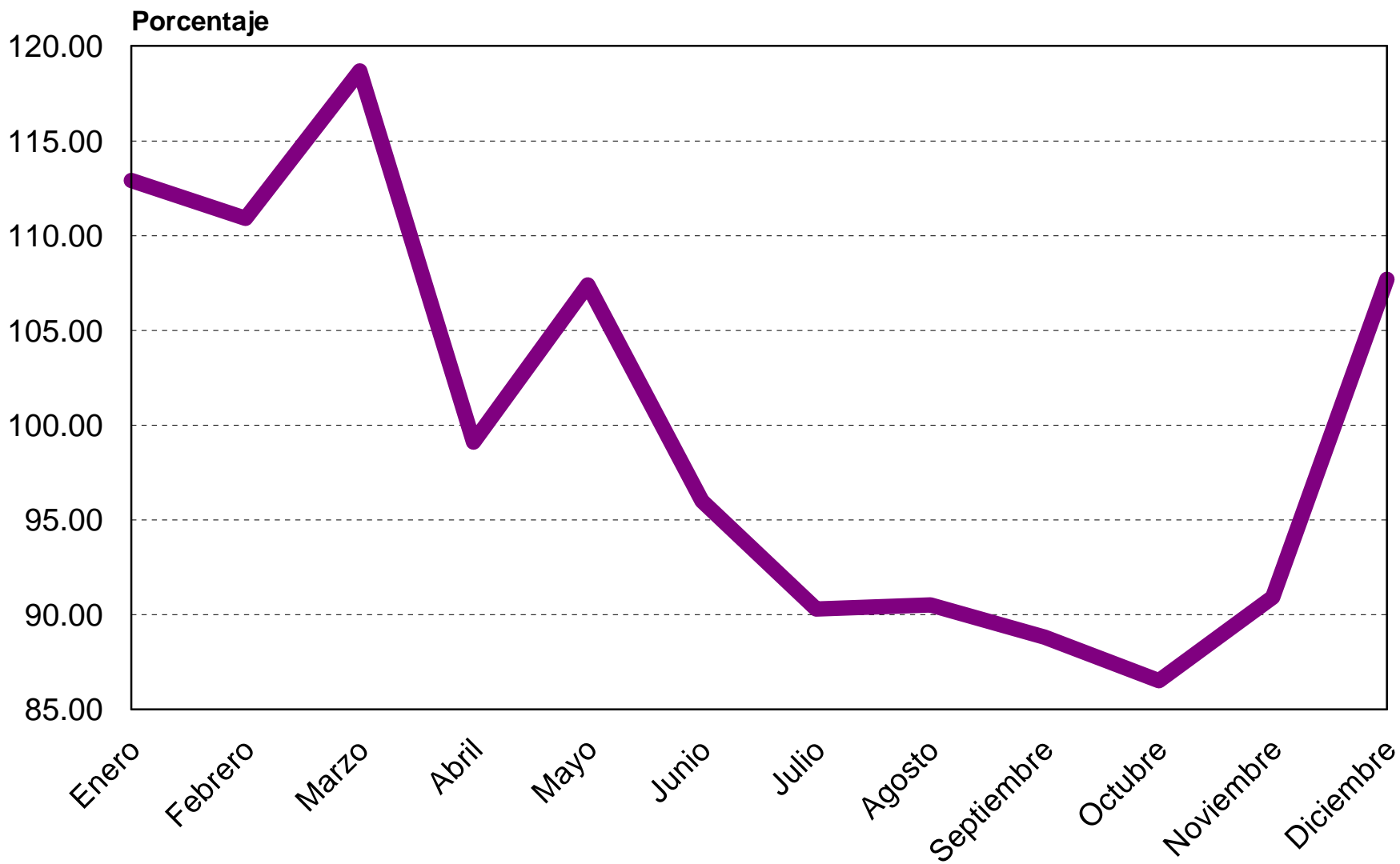
100% = US\$ 4,120.6 millones



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

# ESTACIONALIDAD DE LAS EXPORTACIONES

## PERÍODO: 2000-2006\*



\*Cifras a diciembre

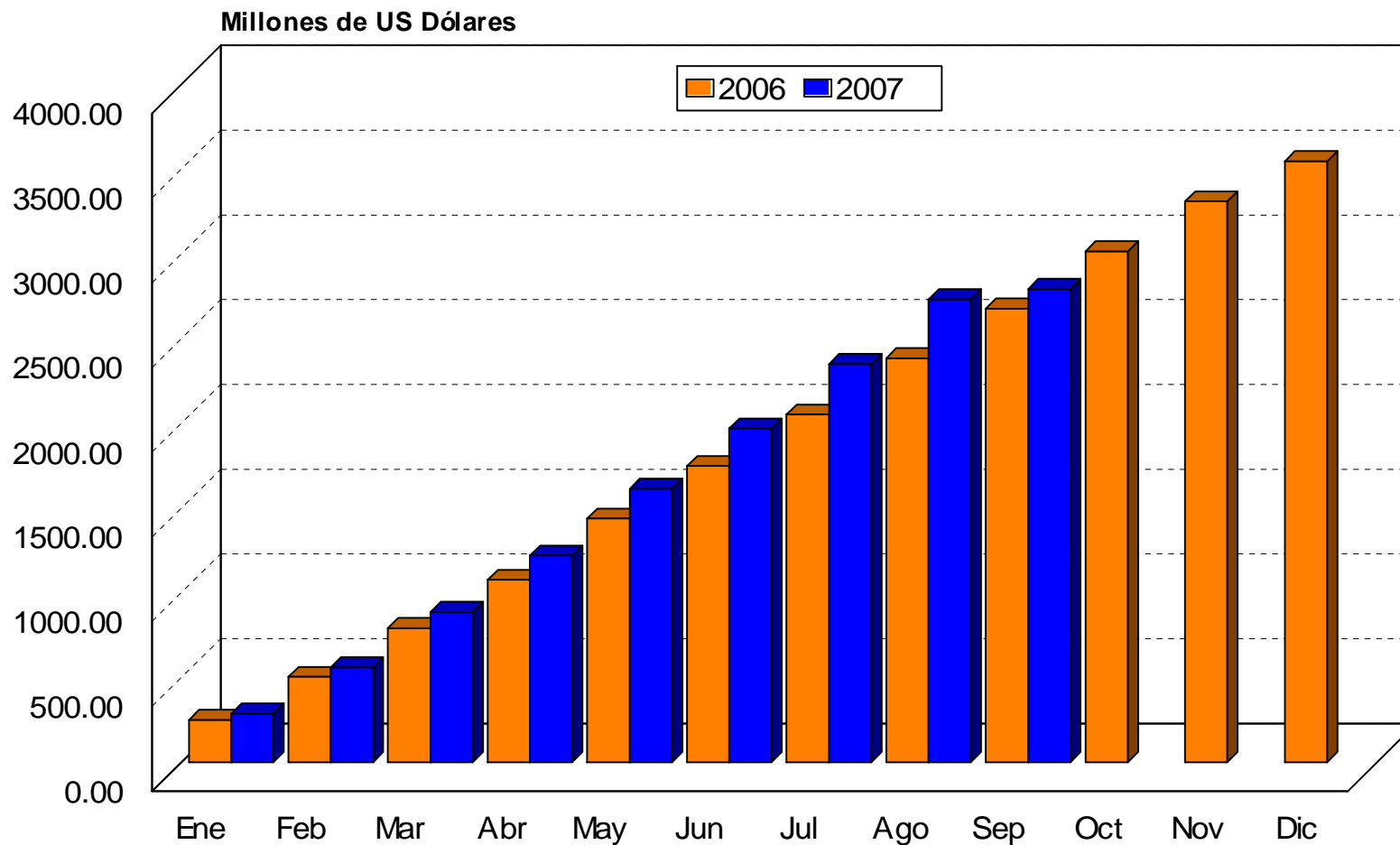
Fuente: Formularios de Ingresos de divisas del Mercado Institucional de Divisas

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

CONCEPTO	2006		2007 <sup>p/</sup>		VARIACIONES	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>TOTAL</b>	<b>6,719.3</b>	<b>100.0</b>	<b>7,598.7</b>	<b>100.0</b>	<b>879.4</b>	<b>13.1</b>
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>1,601.2</b>	<b>23.8</b>	<b>1,888.7</b>	<b>24.9</b>	<b>287.5</b>	<b>18.0</b>
Duraderos	393.5	5.9	491.9	6.5	98.4	25.0
No Duraderos	1,207.7	18.1	1,396.8	18.4	189.1	15.7
<b>COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES</b>	<b>1,135.0</b>	<b>16.9</b>	<b>1,305.1</b>	<b>17.2</b>	<b>170.1</b>	<b>15.0</b>
<b>MATERIAS PRIMAS Y PROD. INTER.</b>	<b>1,641.3</b>	<b>24.4</b>	<b>1,904.9</b>	<b>25.1</b>	<b>263.6</b>	<b>16.1</b>
<b>MATERIALES DE CONSTRUCCION</b>	<b>128.2</b>	<b>1.9</b>	<b>176.9</b>	<b>2.3</b>	<b>48.7</b>	<b>38.0</b>
<b>MAQUINARIA EQUIPO Y HERRAMIENTA</b>	<b>1,139.2</b>	<b>17.0</b>	<b>1,291.4</b>	<b>17.0</b>	<b>152.3</b>	<b>13.4</b>
<b>DIVERSOS</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>87.5</b>
<b>MAQUILA</b>	<b>1,074.3</b>	<b>16.0</b>	<b>1,031.4</b>	<b>13.6</b>	<b>-42.9</b>	<b>-4.0</b>

<sup>p/</sup> Cifras preliminares

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



Acumulado a Diciembre 2006, US\$3,609.8 millones  
 Acumulado al 6 de septiembre de 2007, US\$ 2,793.3 millones

2006 (Var. Interanual a septiembre) 22.8%  
 2007 (Var. Interanual a septiembre) 13.9%

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

**Remesas Familiares**  
**Años 2005 - 2007**  
**- En Millones de US Dólares -**

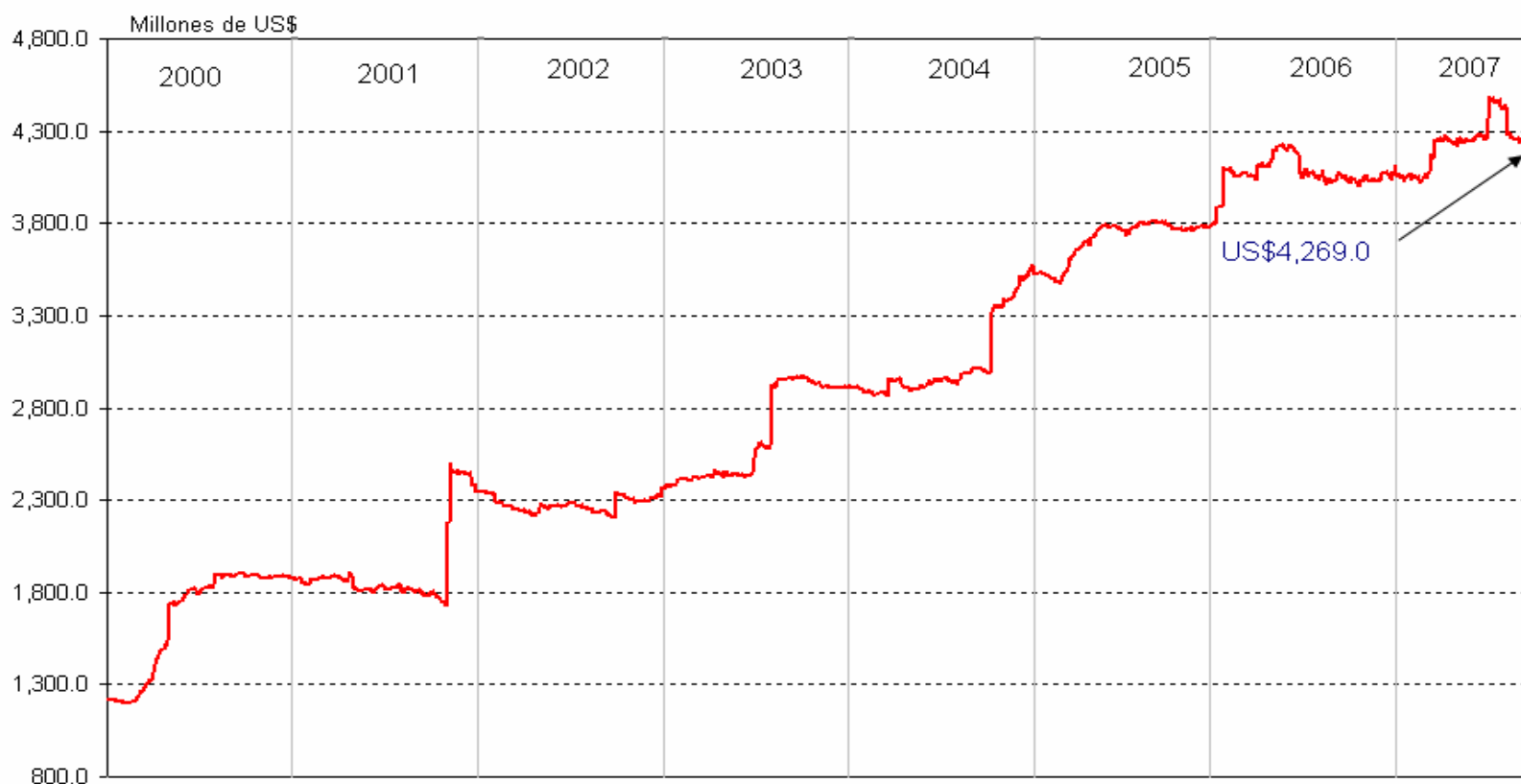
Mes	2005	2006	2007	Variación 2006/2005		Variación 2007/2006	
				Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Enero	209.5	248.9	287.1	39.4	18.8	38.2	15.3
Febrero	203.8	254.8	271.9	51.0	25.0	17.1	6.7
Marzo	246.5	289.0	327.6	42.5	17.2	38.7	13.4
Abril	253.1	284.4	333.6	31.3	12.4	49.2	17.3
Mayo	274.3	361.4	392.9	87.1	31.8	31.5	8.7
Junio	261.1	310.1	356.5	46.4	15.0	46.4	15.0
Julio	245.8	302.9	381.2	78.3	25.9	78.3	25.9
Agosto	249.2	332.9	361.6	28.7	8.6	28.7	8.6
Septiembre *	53.7	67.7	80.8			13.1	19.4
<b>Total</b>	<b>1,997.0</b>	<b>2,452.1</b>	<b>2,793.3</b>	<b>455.1</b>	<b>22.8</b>	<b>341.2</b>	<b>13.9</b>

\* Al 6 de septiembre

Fuente: Mercado Institucional de Divisas

**Al 10/09/2007, las RIN aumentaron US\$207.9 millones respecto al 31/12/2006, mientras que a igual fecha de 2006 crecieron alrededor de US\$213.0 millones. El nivel al 10/09/2007 fue de US\$4,269.0 millones, equivalente a 4.3 meses de importaciones de bienes.**

**RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**  
2000 - 2007\*



\*Al 10 de septiembre





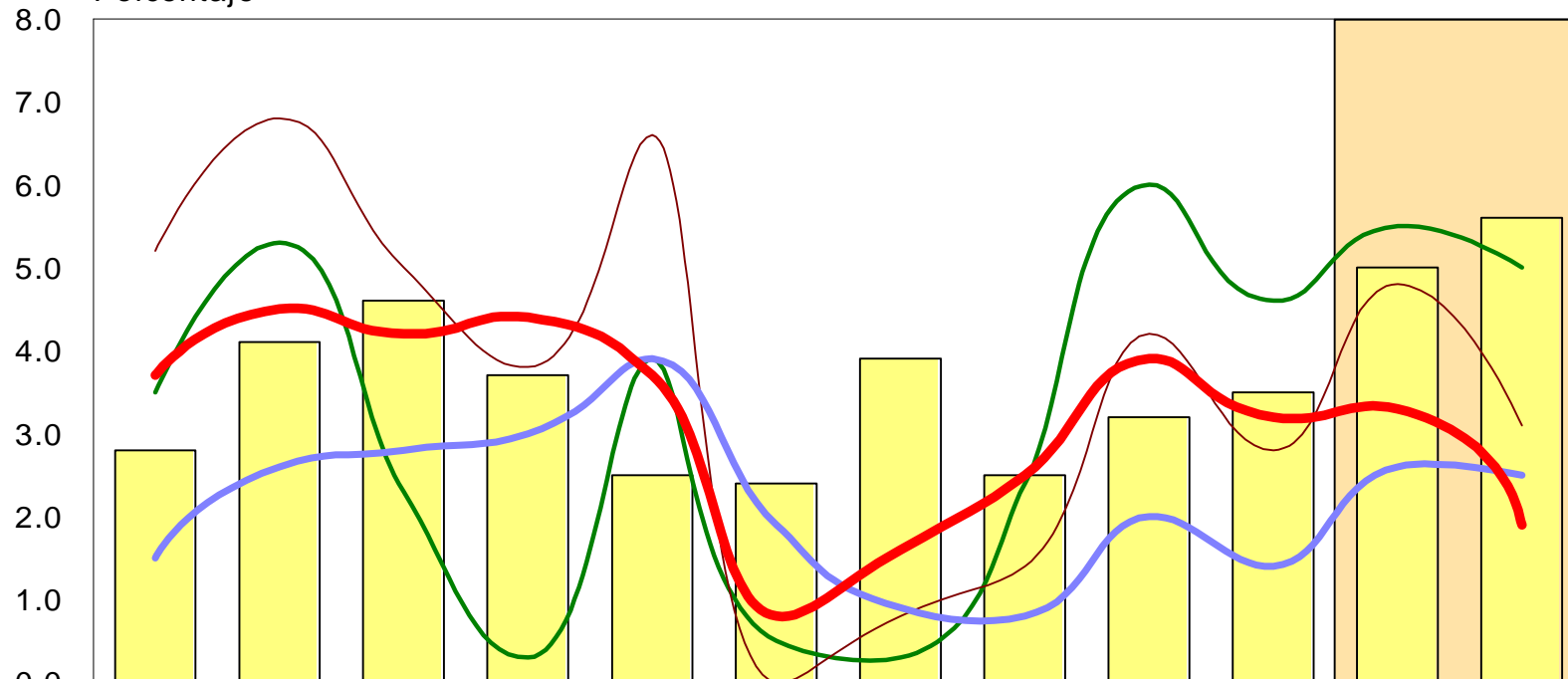
---

## *IV. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2007*

# GUATEMALA Y SOCIOS COMERCIALES

## PRODUCTO INTERNO BRUTO 1996 - 2007<sup>el</sup>

Porcentaje



	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>p/</sup>	2007 <sup>el</sup>
USA	3.7	4.5	4.2	4.4	3.7	0.8	1.6	2.5	3.9	3.2	3.3	1.9
Eurozona	1.5	2.6	2.8	3.0	3.9	1.9	0.9	0.8	2.0	1.4	2.6	2.5
México	5.2	6.8	5.0	3.8	6.6	0.0	0.8	1.4	4.2	2.8	4.8	3.1
América Lat.	3.5	5.3	2.3	0.3	3.9	0.5	0.3	2.4	6.0	4.6	5.5	5.0
Guatemala	2.8	4.1	4.6	3.7	2.5	2.4	3.9	2.5	3.2	3.5	5.0	5.6

Fuente: FMI WEO update julio 2007, CEPAL y Banco de Guatemala

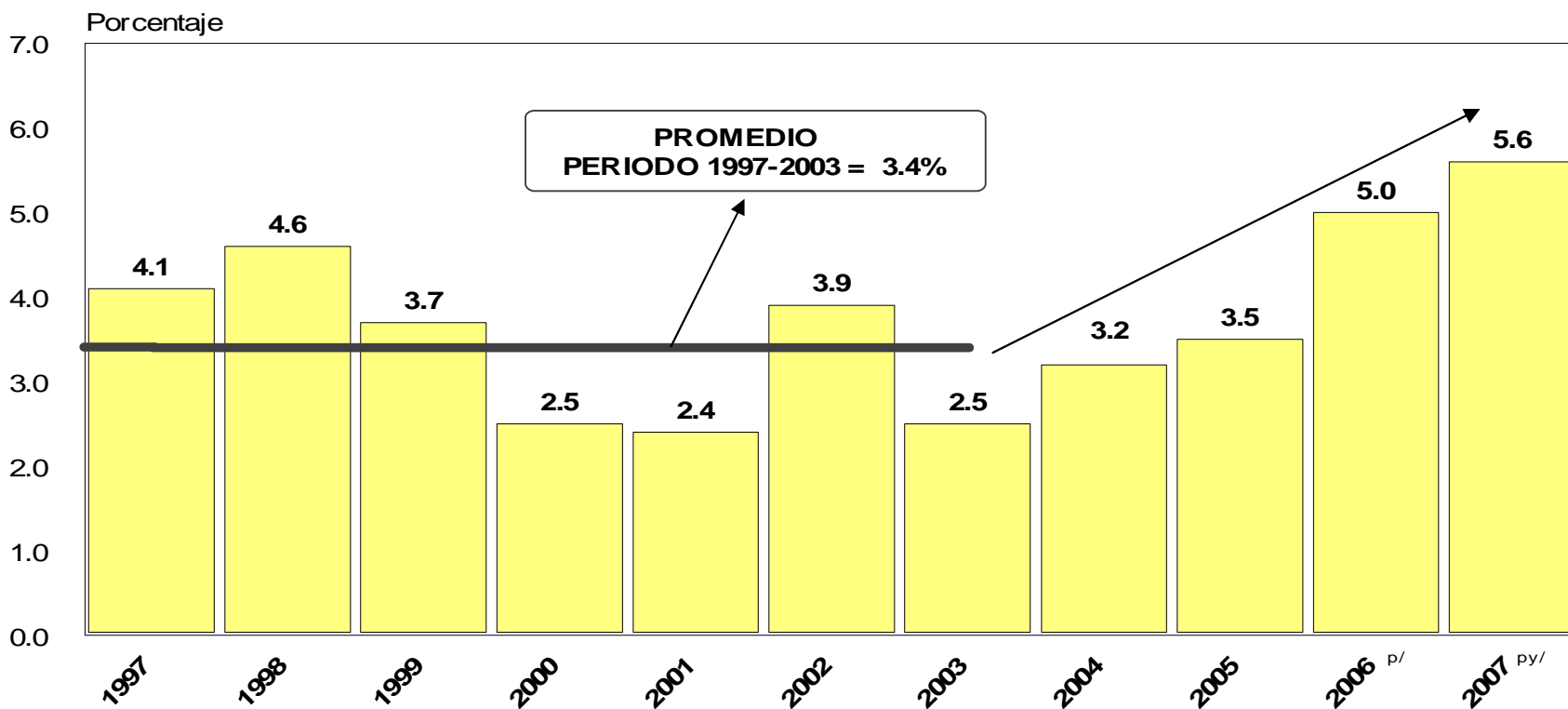
<sup>p/</sup> Preliminar

<sup>el</sup> Estimación.

NOTA: PIB de Guatemala año base 2001 (metodología SCN 93)

En el período 1997-2003 se registró una tasa de crecimiento promedio del PIB de 3.4%. A partir de 2004 se observan tasas de crecimiento superiores a dicho promedio y a la tasa de crecimiento de la población (alrededor de 2.5%), asociado a la estabilidad macroeconómica, entre otros factores. El crecimiento económico previsto para 2007 (5.6%), representa el nivel más alto registrado luego de la firma de los Acuerdos de Paz.

### GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO TASA DE CRECIMIENTO 1997 - 2007



p/ Preliminar  
py/ cifra proyectada

NOTA: PIB año base 2001 (metodología SCN 93)

## ESTIMACIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2007

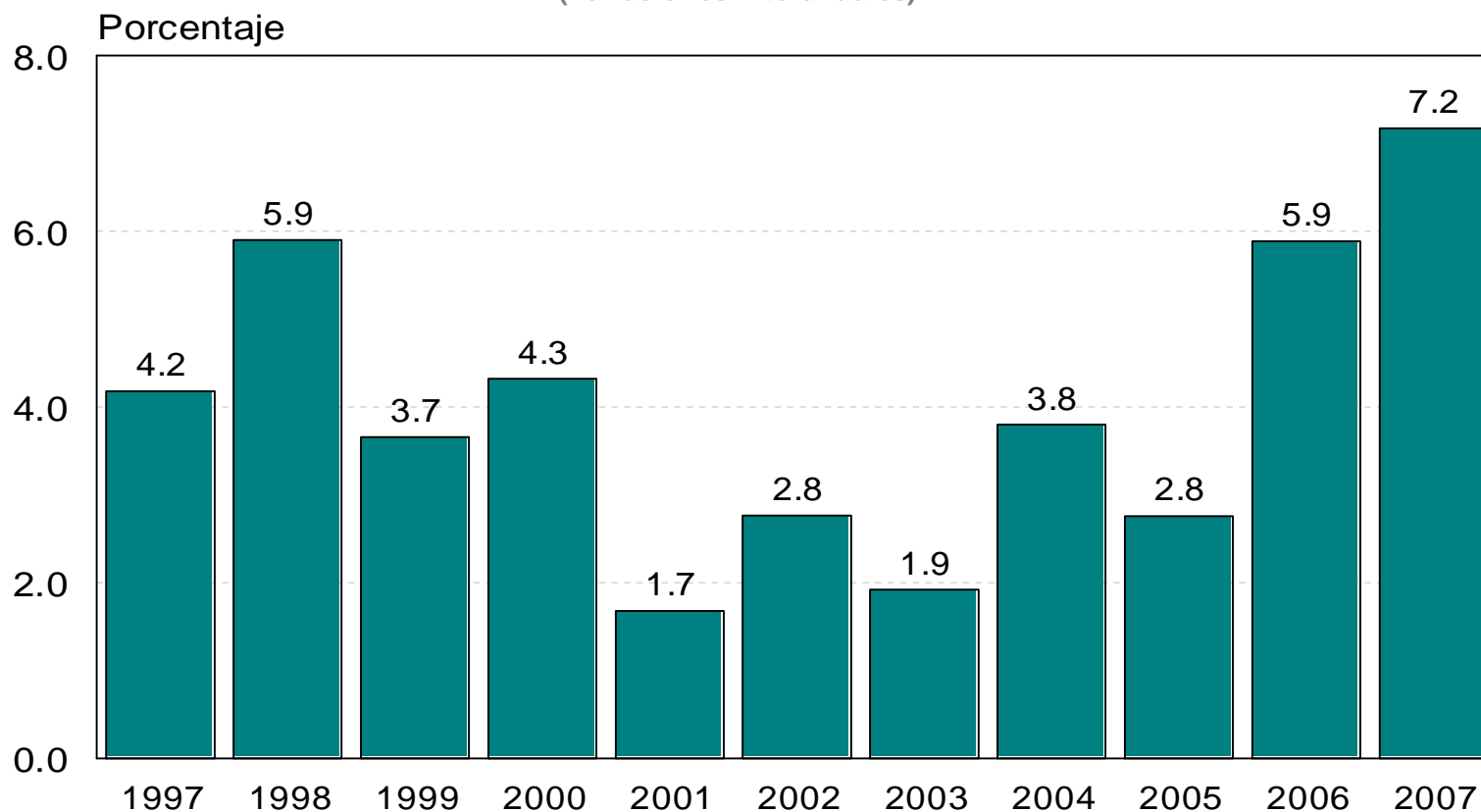
El crecimiento del PIB estimado para 2007, se realizó con base en la nueva metodología del SCN 93, tomando como referencia la información de la Quinta Encuesta Económica Continua, dirigida a una muestra de 1,227 empresas y establecimientos del sector privado, distribuida en las actividades económicas siguientes:

DESCRIPCIÓN	TOTAL
AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y PESCA	54
EXPLORACIÓN DE MINAS Y CANTERAS	2
INDUSTRIA MANUFACTURERA	405
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	13
CONSTRUCCIÓN	32
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	270
HOTELES Y RESTAURANTES	31
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	80
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	150
ENSEÑANZA	41
SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD	43
OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS	106
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1227</b>

En 2007, el IMAE registra la variación interanual más alta de los últimos once años.

## ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA -IMAE-

ÍNDICE DE TENDENCIA CICLO DEL IMAE  
A JULIO DE CADA AÑO  
AÑOS 1997-2007  
(Variaciones interanuales)



### Préstamos concedidos por el sistema bancario a la industria

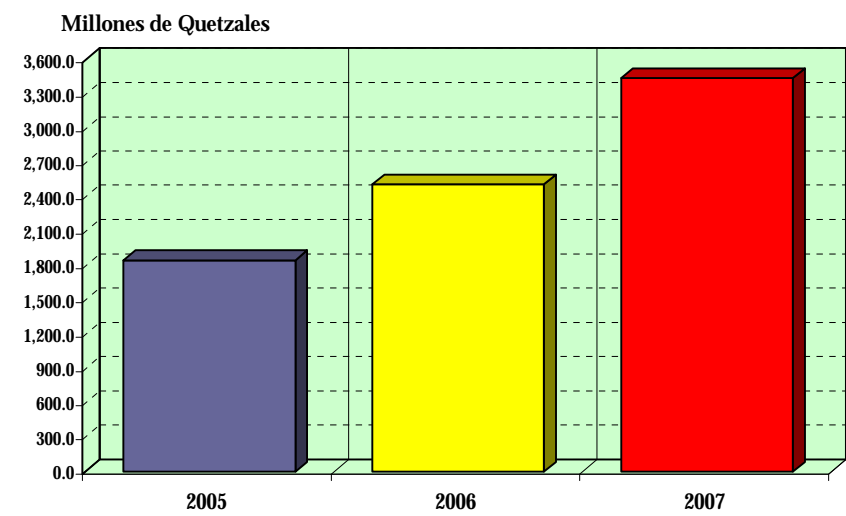
Millones de quetzales

MESES	2005	2006	2007
ENE	238.48	341.72	447.02
FEB	446.58	627.34	886.24
MAR	763.24	1,190.15	1,296.80
ABR	1,003.36	1,503.61	1,705.10
MAY	1,276.29	1,752.47	2,004.23
JUN	1,579.67	2,177.63	2,440.77
JUL	1,852.62	2,514.62	3,445.80
AGO	2,231.04	2,969.53	
SEP	2,574.63	3,490.41	
OCT	2,819.71	3,805.15	
NOV	3,190.87	4,093.75	
DIC	3,838.75	4,516.88	
<b>Total Acumulado</b>	<b>1,852.6</b>	<b>2,514.6</b>	<b>3,445.8</b>
<b>Variación a Jul.</b>		<b>35.7</b>	<b>37.0</b>

### PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS AL SECTOR INDUSTRIA

AÑOS 2005 - 2007

Cifras acumuladas a Julio de cada año



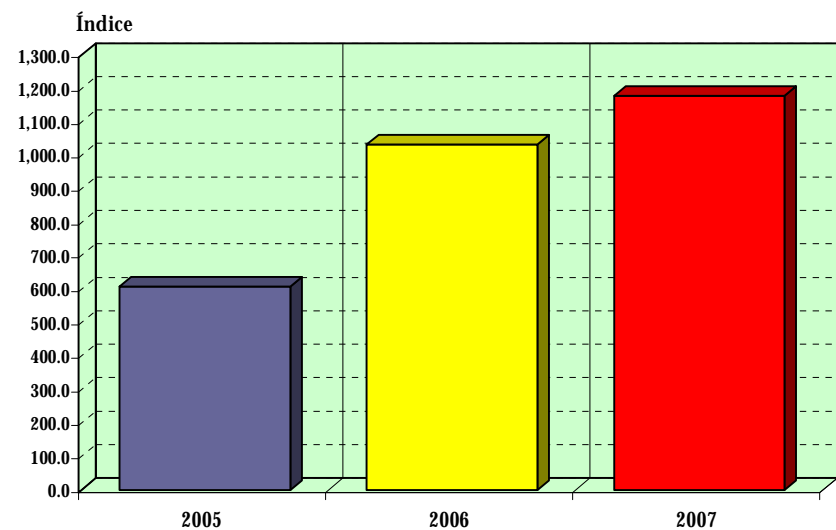
Fuente: Boletín Estadístico Superintendencia de Bancos

### Índice de ventas de cemento nacional

Índice porcentual  
Base: 1972 = 100.0

MESES	2005	2006	2007
ENE	891.45	890.26	957.00
FEB	912.08	933.25	976.10
MAR	953.66	1,163.36	1,231.10
ABR	1,046.83	976.41	1,069.50
MAY	966.87	1,061.79	1,265.80
JUN	970.45	1,059.17	1,123.00
JUL	608.58	1,032.42	1,177.85
AGO	988.81	1,006.57	
SEP	881.21	909.32	
OCT	764.18	990.07	
NOV	927.24	1,034.02	
DIC	919.99	929.54	
Índice a Jul.	608.6	1,032.4	1,177.9
Variación a Jul.		69.6	14.1

INDICE DE VENTAS DE CEMENTO NACIONAL  
AÑOS 2005 - 2007  
A Julio de cada año

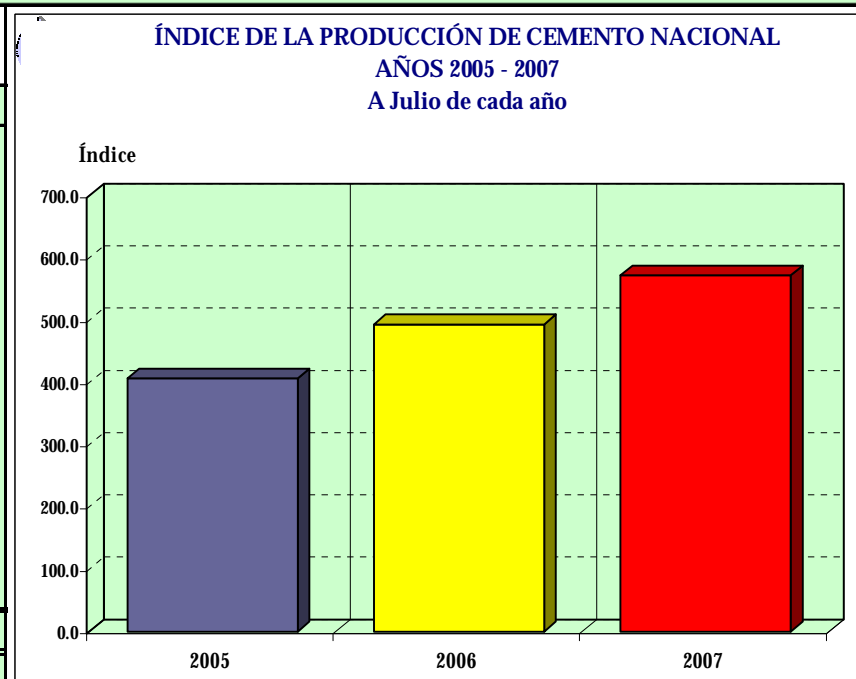


Fuente: Cementos Progreso, S. A.

### Índice de la producción de cemento nacional

Índice porcentual  
Base: 1985 = 100.0

MESES	2005	2006	2007
ENE	419.94	424.86	486.24
FEB	440.20	460.09	502.85
MAR	472.31	527.99	577.75
ABR	491.39	504.74	524.86
MAY	479.40	493.07	578.47
JUN	476.86	523.45	562.89
JUL	406.76	493.38	572.20
AGO	475.11	493.50	
SEP	454.97	469.95	
OCT	392.28	474.15	
NOV	431.87	481.75	
DIC	445.18	481.12	
<b>Índice a Julio</b>	<b>406.8</b>	<b>493.4</b>	<b>572.2</b>
<b>Variación a Jul.</b>		<b>21.3</b>	<b>16.0</b>



Fuente: Cementos Progreso, S. A.



## SECTOR CONSTRUCCIÓN

### Préstamos concedidos por el sistema bancario a la construcción

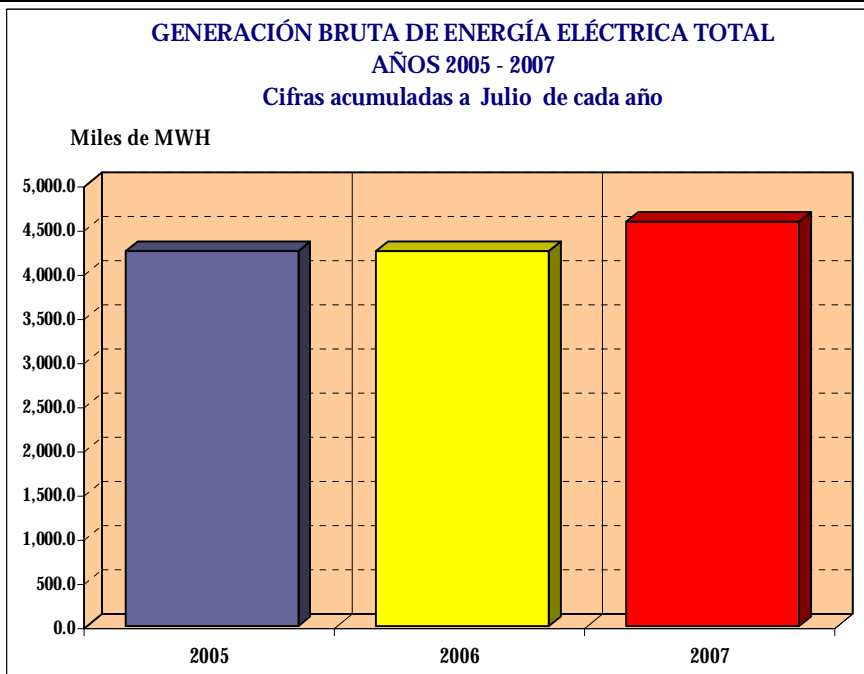
Miles de quetzales

MESES	2005	2006	2007
ENE	112.47	180.14	316.34
FEB	241.63	516.58	717.17
MAR	392.91	961.99	1,121.40
ABR	536.00	1,260.59	1,593.75
MAY	831.40	1,706.83	2,075.97
JUN	1,035.91	2,137.55	2,858.25
JUL	1,277.41	2,408.51	3,975.32
AGO	1,559.84	2,863.99	
SEP	1,812.86	3,214.27	
OCT	2,100.68	3,509.28	
NOV	2,613.93	3,760.91	
DIC	3,039.72	4,164.07	
<b>Total Acumulado</b>	<b>1,277.4</b>	<b>2,408.5</b>	<b>3,975.3</b>
<b>Variación a Jul.</b>		<b>88.5</b>	<b>65.1</b>

Fuente: Boletín Estadístico Superintendencia de Bancos



<b>Generación bruta de energía eléctrica total</b>			
<b>Miles de MWH</b>			
<b>MESES</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
ENE	597.02	604.12	653.66
FEB	562.98	561.02	603.25
MAR	625.23	639.39	683.70
ABR	626.13	591.87	637.81
MAY	624.16	622.41	680.88
JUN	586.77	600.65	649.75
JUL	622.71	629.81	670.93
AGO	632.62	641.04	
SEP	600.66	618.11	
OCT	570.56	647.79	
NOV	567.78	634.92	
DIC	605.85	645.48	
<b>Total Acumulado</b>	<b>4,245.0</b>	<b>4,249.3</b>	<b>4,580.0</b>
<b>Variación a Jul.</b>		<b>0.1</b>	<b>7.8</b>



Fuente: Administrador del Mercado Mayorista -AMM-.

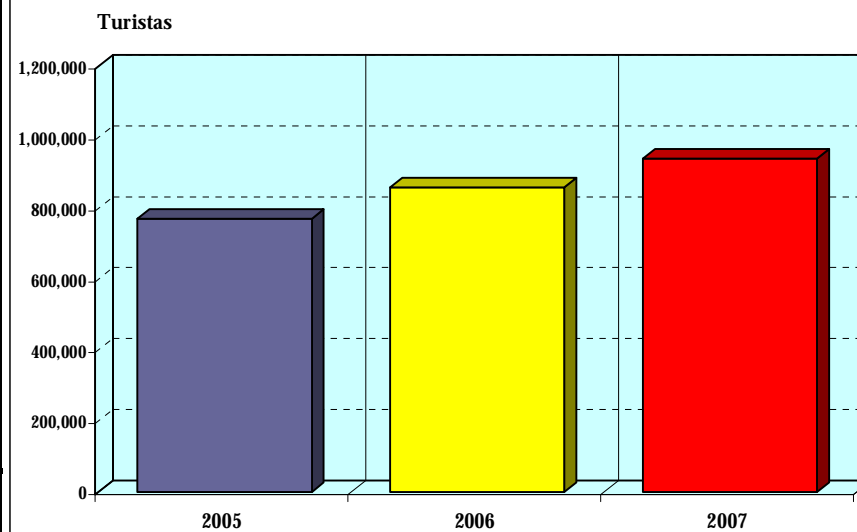
## SECTOR TURISMO

### Turistas ingresados al país

Número de turistas

MESES	2005	2006	2007
ENE	105,130	133,596	158,394
FEB	103,860	117,279	131,815
MAR	126,909	125,844	141,101
ABR	97,946	128,369	118,062
MAY	98,367	96,999	110,353
JUN	109,834	117,313	131,436
JUL	129,762	140,828	150,633
AGO	133,475	160,885	
SEP	101,435	114,328	
OCT	93,186	111,163	
NOV	102,269	128,573	
DIC	113,473	126,892	
<b>Total Acumulado</b>	<b>771,808</b>	<b>860,228</b>	<b>941,794</b>
<b>Variación a Jul.</b>		<b>11.5</b>	<b>9.5</b>

TURISTAS INGRESADOS AL PAÍS  
AÑOS 2005 - 2007  
Cifras acumuladas a Julio de cada año



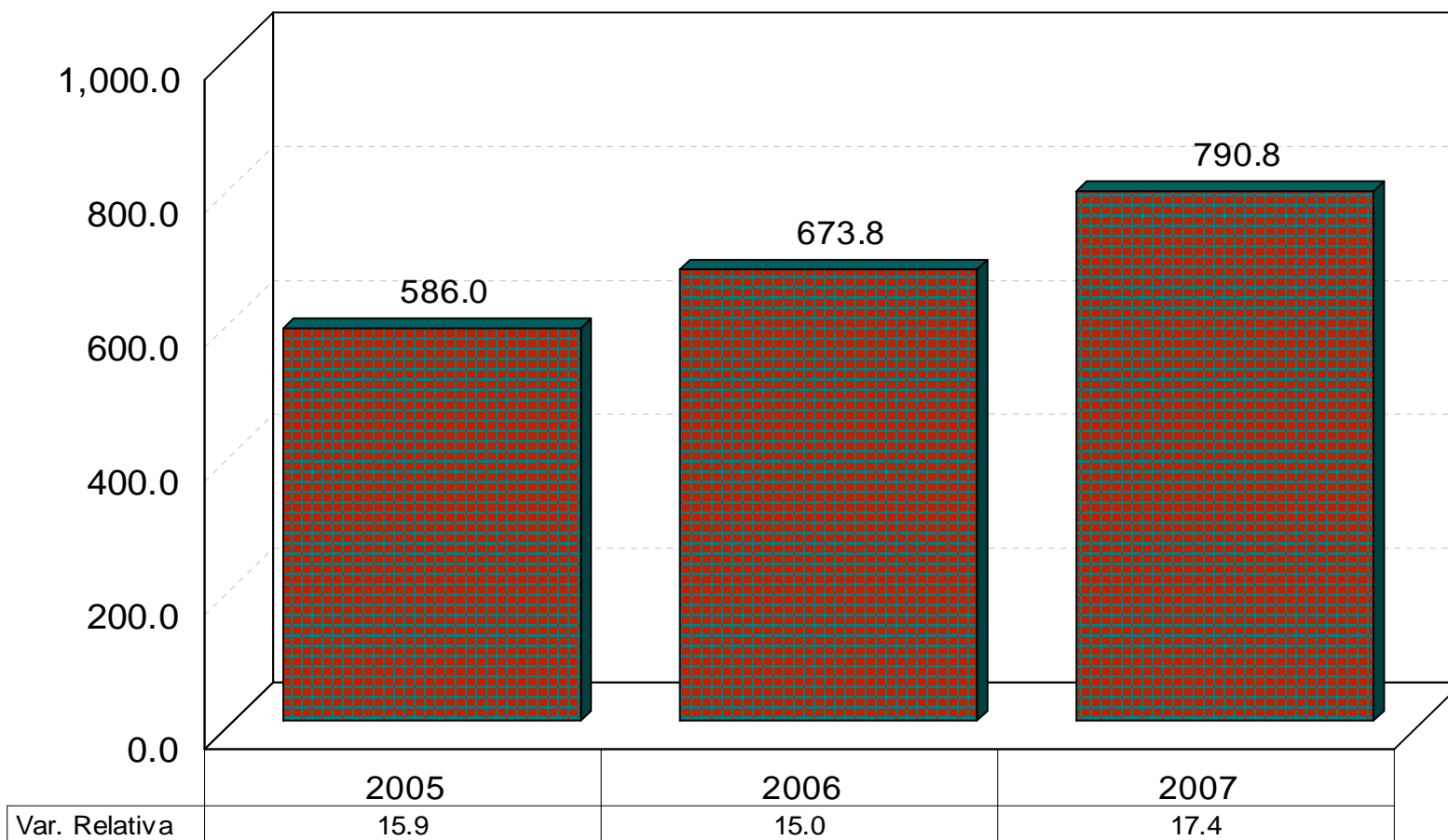
Fuente: INGUAT



# INGRESO DE DIVISAS POR TURISMO Y VIAJES

AÑOS: 2005-2007<sup>a/</sup>

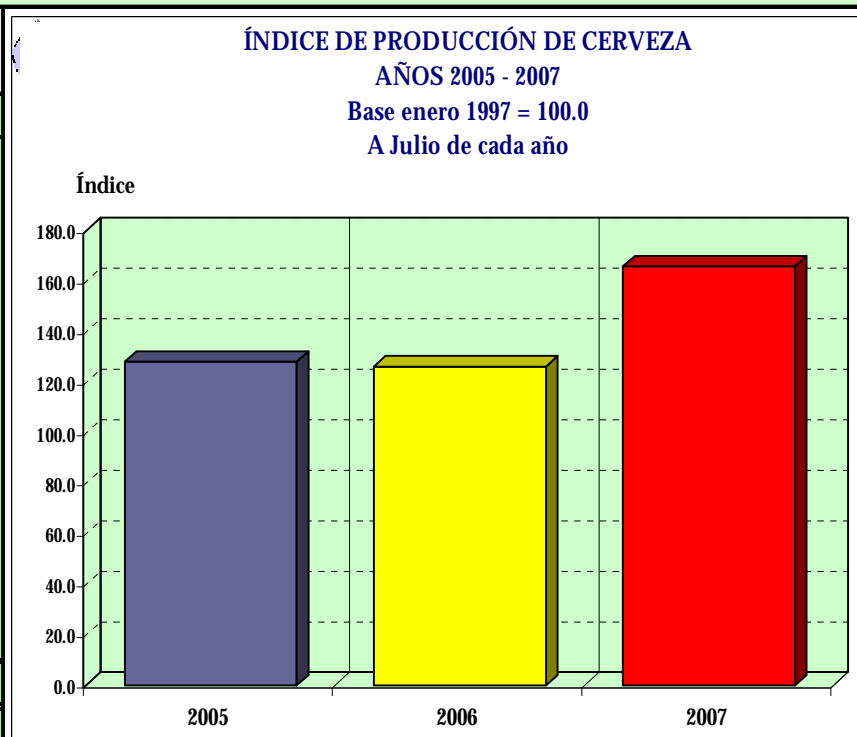
Cifras en Millones de US Dólares



<sup>a/</sup> A septiembre de cada año

## Índice de Producción de Cerveza

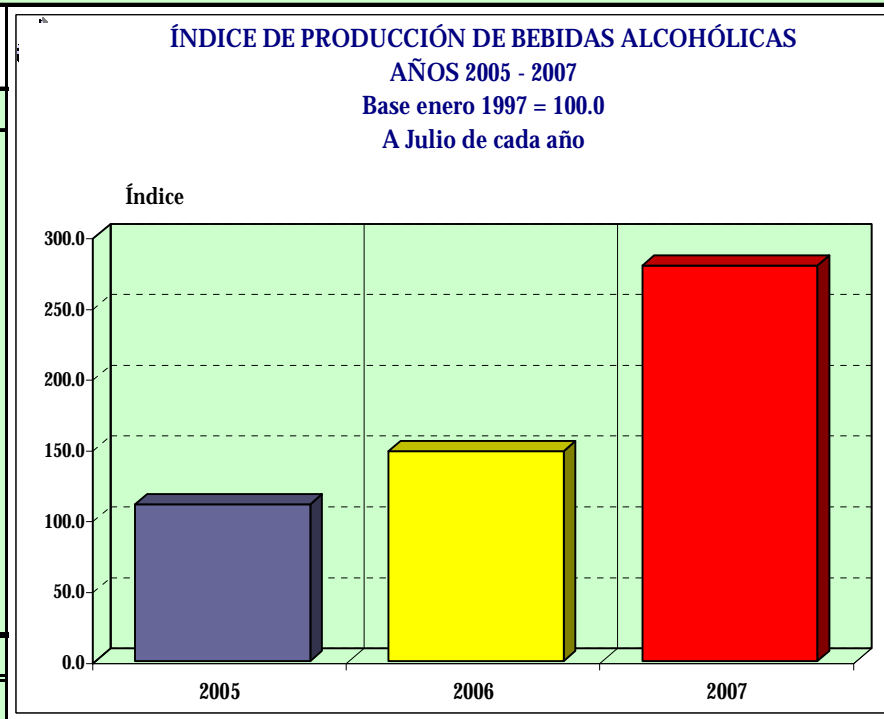
Índice porcentual Base enero 1997 = 100.0			
MESES	2005	2006	2007
ENE	98.23	106.14	123.19
FEB	110.08	108.18	110.86
MAR	190.00	176.24	193.76
ABR	136.93	155.24	131.63
MAY	150.51	121.55	151.94
JUN	123.02	120.22	140.30
JUL	128.15	126.27	166.03
AGO	133.44	132.89	
SEP	134.55	126.46	
OCT	97.55	123.78	
NOV	182.96	164.77	
DIC	168.75	172.11	
Índice a Jul.	128.2	126.3	166.0
Variación a Jul.		-1.5	31.5



Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria -SAT-

## Índice de Producción de Bebidas Alcohólicas

Índice porcentual Base enero 1997 = 100.0			
MESES	2005	2006	2007
ENE	127.01	120.10	122.79
FEB	136.73	146.85	142.18
MAR	161.35	192.43	215.51
ABR	179.76	155.64	88.90
MAY	214.70	158.35	169.65
JUN	236.90	153.24	142.09
JUL	110.73	148.21	279.39
AGO	86.30	164.51	
SEP	119.77	139.70	
OCT	289.42	166.25	
NOV	225.92	209.90	
DIC	182.05	127.70	
Índice a Jul.	110.7	148.2	279.4
Variación a Jul.		33.9	88.5



Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria -SAT-

## PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

(Base 2001 = 100)

**AÑOS: 2006 - 2007**

(Tasas de Variación)

CONCEPTO	2006 p/	2007 e/
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b><u>5.0</u></b>	<b><u>5.6</u></b>
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2.1	3.6
Explotación de minas y canteras	-0.2	2.1
Industrias manufactureras	3.1	3.3
Suministro de electricidad y captación de agua	3.1	5.1
Construcción	18.2	16.0
Comercio al por mayor y al por menor	3.6	4.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14.0	14.7
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	10.4	9.1
Alquiler de vivienda	2.7	3.9
Servicios privados	3.0	3.5
Administración pública y defensa	6.8	5.9

p/ Cifras preliminarres

e/ Cifras estimadas

Para 2007, se prevé un crecimiento económico de 5.6%, el más alto de los últimos 11 años, el cual refleja:

- Mayores tasas de crecimiento en casi todas las actividades económicas respecto de las previstas originalmente.
- Un entorno externo favorable, mayor demanda de los principales productos de exportaciones, lo cual refleja mejores precios, crecimientos dinámicos en Centroamérica y otros socios comerciales, así como el efecto del Tratado de Libre Comercio entre los Estados Unidos de América y Centroamérica y República Dominicana.
- Un entorno interno dinámico, asociado al mejor clima de negocios y al mantenimiento de la estabilidad de los precios macroeconómicos, resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas.





---

## *V. REFLEXIONES FINALES*

## **DE CARÁCTER GENERAL**

- **El país cuenta con fundamentos macroeconómicos sólidos:**
  - **Un nivel adecuado de reservas monetarias internacionales**
  - **Indicadores de deuda pública (interna + externa) bajos respecto de países de América Latina.**
- **El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos es estable y manejable.**
- **El comportamiento de las finanzas públicas refleja disciplina fiscal (a agosto de 2007 se registró un déficit de Q1,906.2 millones, equivalente a 0.7% del PIB).**
- **Tanto el mercado de dinero como el cambiario evolucionan normalmente.**
- **El crédito bancario al sector privado mantiene su dinamismo.**

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

- § Que la economía norteamericana se desacelere aún más.
- § Que los precios del petróleo-derivados, así como los del maíz y del trigo continúen con una tendencia creciente.
- § Que se acelere el gasto público, más allá de su comportamiento estacional.
- § Que no se identifiquen recursos fiscales suficientes para financiar el Presupuesto General de Ingresos y Egresos para 2008.

Ante un escenario de tal naturaleza es aconsejable que tanto para el resto de 2007 como para 2008 se mantenga la sobriedad y disciplina de la política fiscal, así como una estrecha coordinación de las políticas monetaria y fiscal.

Por el lado de la política monetaria, se continuará con el monitoreo de la evolución de las principales variables macroeconómicas, a efecto de adoptar oportunamente las medidas que se consideren pertinentes con el propósito de contrarrestar presiones inflacionarias y moderar las expectativas de inflación.



---

*[www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)*

