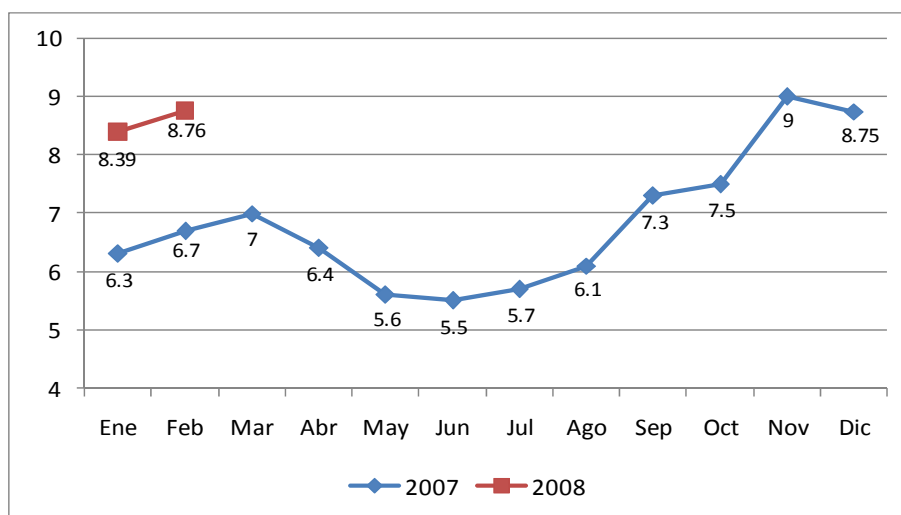


## BOLETIN ECONÓMICO FEBRERO 2008

### Inflación

De acuerdo al Índice de Precios al Consumidor -IPC- a nivel república, elaborado por el INE, al 29 de febrero de 2008, se registró una variación de 0.69% con respecto al mes de enero de 2008. En relación a la tasa de variación del mes de febrero 2008 con respecto al mes de febrero 2007, ésta se ubicó en 8.76%, porcentaje que se ubica considerablemente arriba de la meta de inflación de 5.5% (+/- 1 %). La inflación acumulada en lo que va del año se ubicó en 1.68%.

**Gráfica 1**  
**Índice de Precios al Consumidor**  
**Ritmo inflacionario**  
**2007-2008**

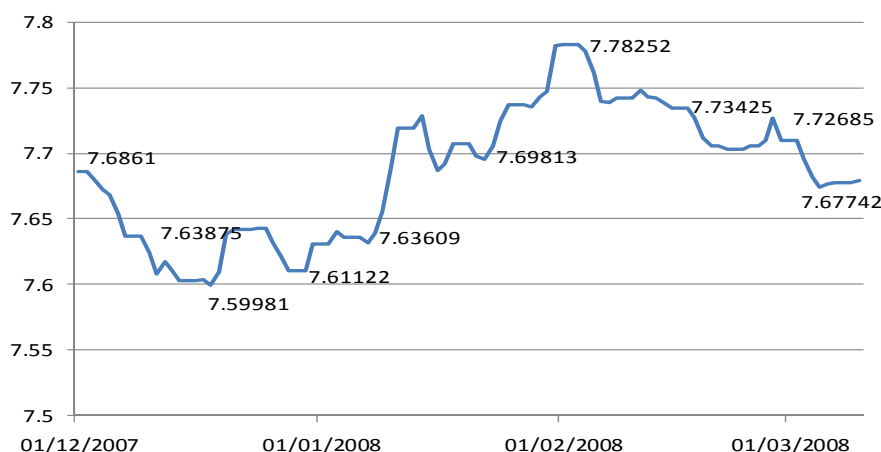


Fuente: Banco de Guatemala, en base a datos del INE

Como una forma de contrarrestar las presiones inflacionarias y moderar las expectativas de inflación, la tasa de interés líder fue incrementada en seis ocasiones durante el 2007, en 25 puntos básicos cada vez de 5% a 6.5%. Actualmente se mantiene en 6.5%.

En cuanto al sector externo, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado registró una apreciación de 1.3%, al pasar de Q7.781 a finales de enero del 2007 a 7.679 por US\$1 al 10 de marzo de 2008. Se espera que el tipo de cambio se mantenga relativamente estable en los próximos tres meses.

**Gráfica 2**  
**Tipo de cambio**  
**Diciembre 2007- Febrero 2008**



Fuente: Banco de Guatemala

### Reservas monetarias internacionales netas y criterios de inversión

En cuanto a la solidez de la posición externa del país, al 31 de diciembre de 2007 (último dato disponible), las Reservas Monetarias Internacionales Netas –RMIN- se ubicaron en US\$4,320.3 millones. Es interesante conocer cómo y en dónde están invertidos estos recursos. Dichas reservas se invierten conforme a criterios de liquidez, seguridad y rentabilidad que dictan las resoluciones específicas del Banco de Guatemala, en dónde además se establecen los criterios para la distribución de las reservas, creando para el efecto los tramos de Liquidez y de Cartera.

El tramo de Liquidez es administrado directamente por el BANGUAT y su propósito fundamental es proveer cobertura a potenciales egresos de reservas en un período de un año. Está conformado por dos subtramos denominados Capital de Trabajo y Gestión de Liquidez, los cuales tienen como objetivo, el primero cubrir potenciales egresos de reservas en un período de un mes, y el segundo, dar cobertura a las obligaciones en moneda extranjera estimadas para un período de hasta un año.

Por su parte, el Tramo de Cartera es administrado por instituciones financieras de reconocido prestigio internacional, especializadas en administración de cartera. Está constituido por la diferencia entre el monto de reservas líquidas susceptibles de ser invertido y los recursos asignados al Tramo de Liquidez. Al 31 de Diciembre de 2007, el nivel de reservas monetarias internacionales está integrado de la siguiente manera:

**Tabla 1**  
**Integración de las Reservas Monetarias Internacionales**  
**Al 31 de Diciembre 2007**

<b>I. Liquidez</b>	<b>MONTO</b>	<b>675.40</b>
a. Capital de Trabajo	100.00	
b. Gestión de Liquidez	575.40	
<b>II. Cartera</b>		<b>3,436.70</b>
UBS Global Asset Management (UK) Limited	1,106.70	
Allianz Global Investors Advisory GmbH	1,016.40	
JPMorgan Asset Management (UK) Limited	739.90	
The International Bank for Reconstruction and Development	573.70	
<b>III. Otros activos</b>		<b>208.20</b>
<b>Total</b>		<b>4,320.30</b>

Fuente: Banco de Guatemala, 2008.

#### Conclusiones de la 251 Reunión del Consejo Monetario Centroamericano

El Consejo Monetario Centroamericano, integrado por los presidentes de los Bancos Centrales de Centroamérica y República Dominicana, reunido en Antigua Guatemala, concluyó que en 2007 la región presentó una evolución macroeconómica favorable. No obstante, manifestaron que las presiones inflacionarias motivadas por factores de origen externo se acentuaron en los últimos meses del año, lo que, no obstante la implementación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas, dificultó el logro de las metas establecidas.

También se destacó el crecimiento económico regional, estimado en 6.3% en 2007, el cual se ubicó por encima de la tasa de crecimiento de la población y se sustentó en el buen desempeño de las exportaciones y la demanda interna.

Los presidentes de los bancos centrales hicieron hincapié en la pérdida de dinamismo prevista en la actividad económica mundial para 2008, así como en el posible impacto en el crecimiento económico de la región. No obstante, resaltaron que si bien se proyecta una tasa de crecimiento de 5.1%, inferior a la de 2007, la misma continúa siendo dinámica, en virtud de que la región cuenta con fundamentos macroeconómicos sólidos, apoyados por un mejor clima de negocios y una mayor apertura comercial, lo cual continuará incidiendo en mayores niveles de inversión privada nacional y extranjera y en una mayor diversificación del comercio exterior.

Por último, subrayaron que la disciplina macroeconómica será fundamental para enfrentar riesgos vinculados con la desaceleración de la economía de los Estados Unidos, principal socio comercial de la región, y la incertidumbre que rodea los precios internacionales del petróleo crudo y los precios de otros bienes agrícolas, que inciden directamente en el crecimiento económico y la inflación de la región.