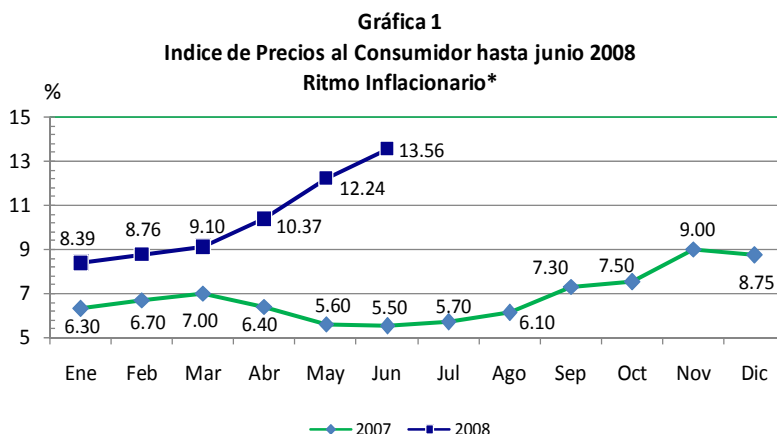


## BOLETIN ECONÓMICO JUNIO 2008

### Inflación

De acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor -IPC- a nivel república, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística -INE-, al 30 de junio de 2008, se registró una tasa de inflación de 13.56% con respecto al mes de junio de 2007. La variación del mes de junio 2008 con respecto al mes de mayo de 2008 fue de 1.63%. Por su parte, la inflación acumulada durante el primer semestre del año se ubicó en 7.54% hasta el 30 de junio, superando el rango más alto (7%) de la meta prevista por la Junta Monetaria para todo el año (ver gráfica 1).



Fuente: Banco de Guatemala, en base a datos del INE, julio 2008

\*Tasa de variación del mes en examen con respecto al mismo mes del año anterior

Es interesante conocer el comportamiento del IPC según división de gasto, en el que se observa que los rubros que presentan una mayor variación porcentual tanto interanual, como acumulada son los de “transporte y comunicaciones” y “alimentos y bebidas no alcohólicas”, con cerca de 20% de variación interanual, cifra que es muy superior a la tasa de inflación general. Además, la división de “transporte y comunicaciones” fue la que tuvo la mayor variación entre el mes de mayo y el mes de junio (ver cuadro 1). Sin embargo, hay que hacer notar que la división de “alimentos y bebidas” tiene una participación mayoritaria (56.8%) en la incidencia mensual, seguida de la de “transporte y comunicaciones” con 33.4%.

**Cuadro 1**  
**Comportamiento del IPC según divisiones**  
**Junio 2008 (Base diciembre 2000=100)**

División	Variación porcentual			
	Mayo	Mensual <sup>1</sup>	Acumulada <sup>2</sup>	Interanual <sup>3</sup>
		Junio		
<b>Índice General</b>	<b>1.43</b>	<b>1.63</b>	<b>7.54</b>	<b>13.56</b>
1. Alimentos y Bebidas no alcohólicas	1.80	2.01	9.60	18.93
2. Vestuario y Calzado	0.28	0.16	1.51	2.80
3. Gastos de vivienda (agua, electricidad, gas)	2.78	0.55	7.10	13.36
4. Mobiliario, Equipo y Mantenimiento	0.97	0.71	5.43	7.37
5. Salud	0.50	0.51	3.15	4.82
6. Transporte y Comunicaciones	1.88	5.31	13.03	20.75
7. Recreación y Cultura	0.43	-0.02	2.56	5.50
8. Educación	0.01	0.15	4.57	5.08
9. Bienes y Servicios Diversos	0.50	0.36	3.51	5.60

Fuente: Instituto Nacional de Estadística -INE-

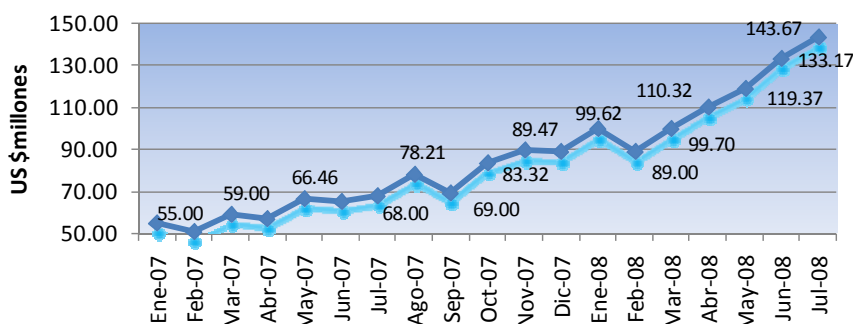
<sup>1</sup> Variación con relación al IPC del mes anterior

<sup>2</sup> Variación con relación al IPC de diciembre del año anterior

<sup>3</sup> Variación con relación al mismo mes del año anterior

Uno de los factores determinantes del alza inflacionaria tiene que ver con el incremento en los precios internacionales del petróleo, así como de algunos granos como el maíz y el trigo. Como se muestra en la gráfica 3, el precio internacional del petróleo ha registrado una tendencia creciente, la que al 2 de julio presenta una variación interanual de 102% y registró un record histórico de US\$143.57 por barril. A esta fecha el precio internacional del maíz también ha tenido una variación interanual de 113.92% y registró un record histórico de US\$13.48 por quintal el 27 de junio de 2008. Por otra parte, el precio internacional del trigo, después de alcanzar un precio record en febrero de este año (US\$21.33/quintal), ha registrado una reducción de más del 30%, situándose en US\$14.42/quintal el 2 de julio.

**Gráfica 2**  
**Precios del petróleo**  
**Del 1 de enero 2007 al 2 de julio 2008**



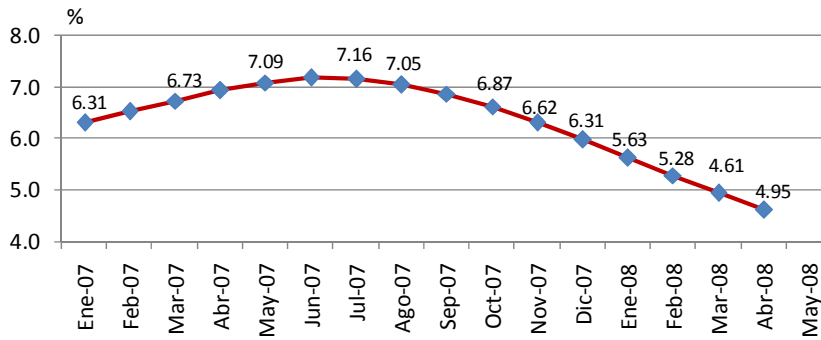
Fuente: Banco de Guatemala, basado en Bloomberg. \*Hasta el 2 de julio 2008

De acuerdo a las cifras del Banco Central, las tasas de interés activas y pasivas promedio ponderado en moneda nacional han mostrado un comportamiento estable durante el año, con un aumento a mayo de 2008 de 51 puntos básicos en la tasa de interés activa y 21 puntos básicos en la tasa de interés pasiva, llegando a 13.4% y 5.12% respectivamente.

### IMAE

El Índice Mensual de Actividad Económica –IMAE-, elaborado por el Banco de Guatemala, busca mostrar la tendencia de la actividad económica mensual en el país, y puede ser considerado como un indicador de la tendencia seguida por la actividad económica y de las variaciones cíclicas por las que atraviesa la misma. Este índice no debe ser considerado como un sustituto del PIB anual o un indicador de su nivel. Las últimas cifras disponibles (abril 2008) muestran una continua desaceleración del crecimiento de la economía del país a partir del mes de junio del 2007, fecha en que el índice mostró su máximo punto al llegar a 7.19 hasta llegar a abril del 2008 con menos de 4.95 puntos (ver gráfica 3).

**Gráfica 3**  
**Índice Mensual de Actividad Económica -IMAE-**  
**Enero 2007 a mayo 2008**

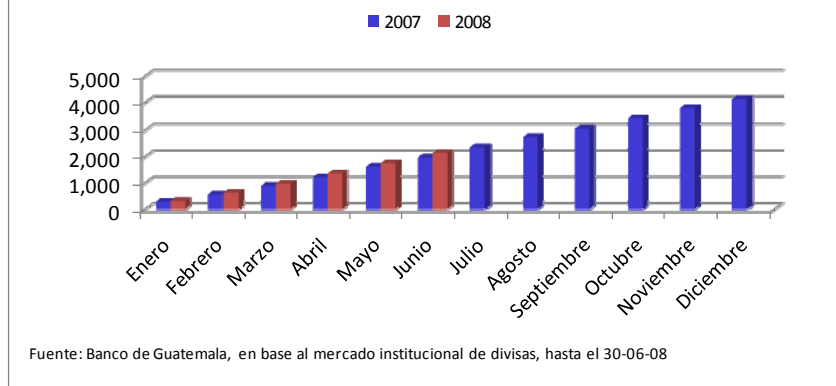


Fuente: Banco de Guatemala, julio 2008

**Sector externo**

El ingreso acumulado de divisas por remesas familiares en lo que va del año sigue aumentando pero a un ritmo menor que en años anteriores. Al 30 de junio se habían recibido US\$2,140.9 millones, que es un 8.7% mayor que al 30 de junio del año pasado (US\$1,969.7). El ingreso en concepto de remesas durante el mes de junio fue de US\$384.3 millones hasta el 30 de junio de 2008. La tasa de variación interanual hasta el 30 de junio fue de 8.7% en comparación al 12.6% del año anterior y 20.7% del año 2006 para el mismo período del año (ver gráfica 4).

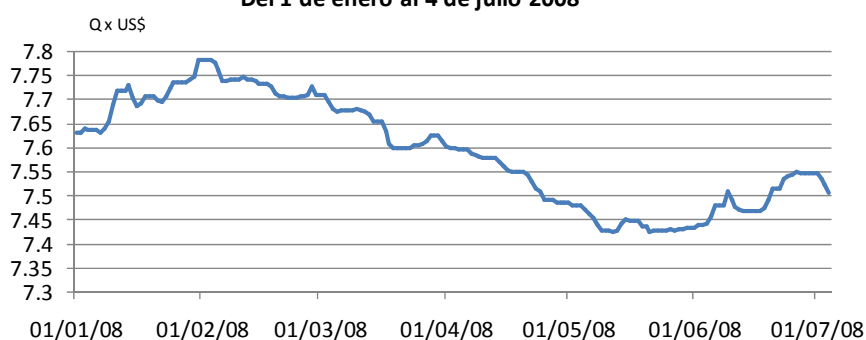
**Gráfica 4**  
**Ingreso acumulado de divisas por remesas familiares**  
**Enero 2007 a junio 2008\***



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-06-08

El tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado sigue mostrando una estabilización en torno a los Q7.50 por US\$ en el último mes, a pesar de que al 7 de julio 2008 mostró una apreciación de 2.11%. Al 4 de julio 2008, el tipo de cambio se situó en torno a Q7.506 por US\$ (ver gráfica 5).

**Gráfica 5**  
**Tipo de cambio de referencia**  
**Del 1 de enero al 4 de julio 2008**



Fuente: Banco de Guatemala, julio 2008

Por otra parte, las reservas internacionales netas superan el 100% de la cobertura de la deuda pública externa, pues hasta el 7 de julio éstas se situaban en US\$4,802.1 millones.

#### “Calificadoras mantienen calificaciones a Guatemala

Las agencias internacionales calificadoras de riesgo más importantes mantuvieron las calificaciones de riesgo para Guatemala. *Fitch Ratings* y *Moody’s* mantuvieron en sus reportes publicados a finales de junio 2008 las calificaciones anteriores. La agencia *Standard & Poor’s* tiene pendiente la publicación de su reporte anual. El historial de calificaciones se muestra en el cuadro 2.

**Cuadro 2**  
**Historial de calificaciones riesgo-país para Guatemala**  
**Principales agencias calificadoras**

AGENCIA	2005	2006	2007	2008
Fitch Ratings	BB-	BB+ (estable)	BB+ (estable)	BB+ (estable)
Moody’s	Ba2 (estable)	Ba2 (estable)	Ba2 (positiva)	Ba2 (positiva)
Standard & Poor’s	BB- (estable)	BB (estable)	BB (positiva)	Pendiente

Fuente: Banco de Guatemala, julio 2008.

De los reportes presentados se pueden desprender algunos aspectos comunes, tanto negativos como positivos para el país, los cuales se muestran a continuación:

#### **Aspectos positivos:**

- Estabilidad macroeconómica
- Bajas cargas de deuda pública
- Baja carga de deuda externa
- Pago puntual de la deuda externa
- Políticas fiscal y monetaria conservadoras
- Altos niveles de remesas familiares

#### **Aspectos negativos:**

- Bajo nivel de ingresos tributarios
- Altos niveles de pobreza y desigualdad
- Indicadores sociales y de gobernabilidad débiles
- Altos niveles de competencia externa especialmente por parte de los exportadores textiles de China