

---

## Guatemala

---

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía mostró en el 2004 un mayor dinamismo al crecer un 2,7%, luego de tres años en que hubo un crecimiento en torno al 2%; por primera vez desde 2001 hubo un pequeño aumento del producto por habitante. El crecimiento del producto fue impulsado por la demanda externa (6,6%); sin embargo, los términos del intercambio empeoraron debido al incremento de los precios del petróleo y de otras materias primas. Se registró un nuevo aumento de las remesas familiares, cuyo monto anual constituyó un récord, equivalente al 9,5% del PIB y se incrementaron los ingresos por turismo. Esto, sumado al aumento del ingreso de capitales de corto plazo, determinó una fuerte apreciación de la moneda nacional a partir de abril del 2004.

Las nuevas autoridades gubernamentales tuvieron que enfrentar el déficit fiscal del 2003 y la suspensión, por decisiones de la Corte Constitucional, del Impuesto a las Empresas Mercantiles y Agropecuarias (IEMA) y del Impuesto a la distribución de combustibles. En este marco, el gobierno efectuó un recorte severo del gasto público, ya que las modificaciones tributarias que sometió a consideración del Congreso Nacional fueron aprobadas parcialmente y no fueron suficientes para generar los ingresos proyectados. El déficit del gobierno se redujo del 2,3% al 1,0% del PIB, con recortes significativos en el gasto corriente sobre todo en los de capital.

Debido a las elevadas cotizaciones del petróleo y otras materias primas, la variación de los precios al consumidor se incrementó, de 5,9% a 9,2% entre diciembre del 2003 y del 2004. Por el moderado crecimiento económico, la ocupación de la fuerza de trabajo no tuvo cambios significativos. Por su parte, los sueldos y salarios reales medios cayeron 2,4%, completándose un cuatrienio de estancamiento.

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue abultado (4,4% del PIB), y el crónico déficit de la balanza de bienes y servicios fue muy elevado. Pese a

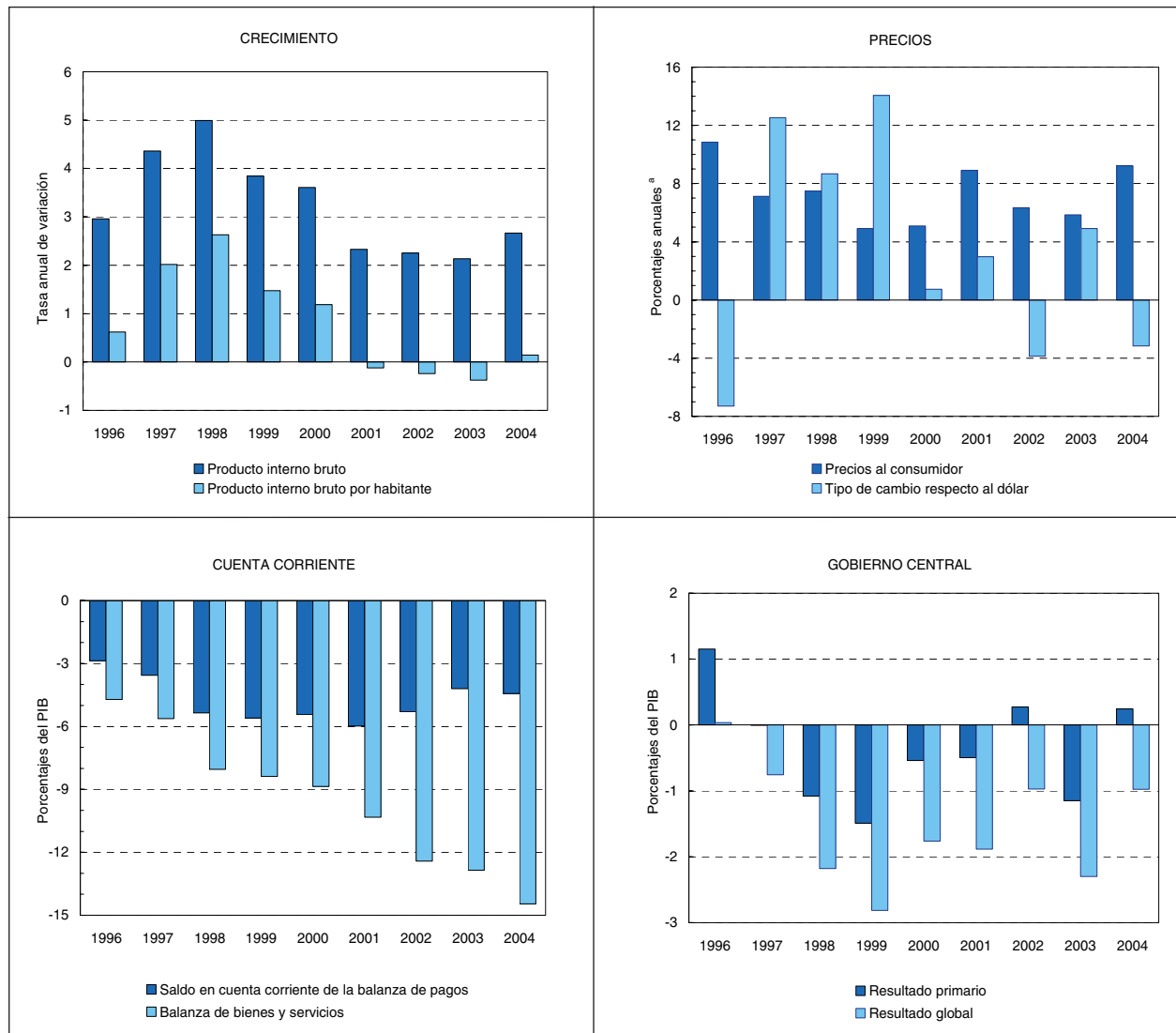
que la deuda externa pública se incrementó un 10,9% con respecto a 2003, los indicadores de la carga de la deuda se mantuvieron en coeficientes moderados.

En los últimos meses del 2004 comenzó a implementarse un programa de reactivación económica y social denominado “Vamos Guatemala” que establece un conjunto de proyectos específicos y medibles que propicien un clima favorable a la inversión productiva y generen beneficios concretos a los hogares guatemaltecos.

Para 2005 se proyecta un aumento del PIB de 3,2%; esta mejoría será favorecida por el término del período de consolidación del nuevo gobierno y por la puesta en marcha del programa “Vamos Guatemala”. Se prevé que el crecimiento estará liderado por la recuperación en la construcción, tras la notable caída ocurrida en 2004 y por algo más de dinamismo en la industria manufacturera; en contraste, se ve una atenuación del crecimiento en la agricultura y en las actividades comerciales.

Las autoridades han manifestado que de manera gradual se introducirá un esquema de metas explícitas, convergiendo hacia el uso de una sola tasa de interés líder para las operaciones de estabilización monetaria de corto plazo. Se proyecta una inflación entre un 4% y 6% para 2005; sin embargo es probable que, al igual que en

Gráfico 1  
**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Variación diciembre a diciembre.

2004, se supere esta meta. En el sector fiscal, se proyecta un déficit de 1,8% del PIB, lo que implica una intención de mayor holgura en el gasto público que en 2004 y un déficit en cuenta corriente levemente menor que el del mismo año (4,3% del PIB).

A comienzos del 2005, el gobierno sostuvo negociaciones para un nuevo acuerdo de derechos de giro con el Fondo Monetario Internacional (FMI), pero

finalmente se optó por no formalizar el acuerdo, entre otras razones, por la positiva evolución de las reservas internacionales y del fluido acceso al financiamiento externo. El FMI seguirá efectuando seguimiento a las metas económicas establecidas por las autoridades y prestando cooperación técnica en el ámbito del sistema bancario, del sistema tributario, de la política monetaria y de las estadísticas económicas del país.

## 2. Política económica

El banco central intentó enfrentar el alza del precio internacional del petróleo, su impacto en la inflación y la apreciación cambiaria sin afectar la recuperación de la actividad económica. Para el logro de estos objetivos contó con el apoyo de la política fiscal. Al fin del año si bien no pudo detenerse la apreciación real del quetzal, se evitaron ajustes bruscos del tipo de cambio; en cuanto a la inflación, se mantuvo en niveles de un dígito, pese a las elevadas cotizaciones del petróleo y otras materias primas que prevalecieron durante casi todo el año.

### a) Política fiscal

Las autoridades gubernamentales tuvieron que enfrentar el deterioro de las cuentas fiscales ocurrido en el 2003 y la suspensión de dos impuestos, por decisiones de la Corte de Constitucionalidad. El 3 de febrero del 2004, esta Corte decretó la suspensión parcial del Impuesto a las Empresas Mercantiles y Agropecuarias (IEMA) y el 16 de diciembre decretó la suspensión del Impuesto a la distribución de combustibles.

En este escenario, a comienzos del 2004 el gobierno tuvo que recortar fuertemente el gasto público. Luego envió al Congreso Nacional seis iniciativas de ley de reforma tributaria, con las cuales se esperaba aumentar la presión tributaria a 12%. De las iniciativas propuestas se aprobaron cuatro a mediados de año. Entre estas, destacó el Impuesto extraordinario y temporal de apoyo a los acuerdos de paz (IETAP) y modificaciones al impuesto sobre la renta (ISR). Asimismo, a fin del año, para compensar la suspensión del Impuesto a la distribución de combustibles, el Consejo de Ministros de Integración Económica (COMIECO) estableció de manera temporal por tres meses prorrogables un arancel extraordinario a los combustibles.

El establecimiento del IETAP y las modificaciones del ISR, no compensaron los menores ingresos por la suspensión del IEMA. La mantención del monto de los ingresos tributarios totales fue posible casi exclusivamente por los mayores ingresos generados por el IVA, mostrando el efecto de la gradual reactivación económica observada durante el año y además por las medidas adoptadas por la administración tributaria con el fin de reducir la evasión, aunque sigue pendiente la necesidad de mejorar la recaudación por concepto del ISR.

Así en 2004 la presión tributaria se mantuvo en un 10,3% al igual que en 2003, aunque inferior a la proporción de 10,6% alcanzada en 2002. Los impuestos indirectos crecieron 0.2 puntos porcentuales compensando similar caída de los impuestos directos. En consecuencia, la disminución del déficit desde el 2.3% del PIB en 2003 a 1,0% en 2004 se originó exclusivamente por los recortes efectuados en el gasto.

En efecto, el gasto total del gobierno como proporción del PIB se redujo desde 13.4% del PIB en 2003 a 12.0% en 2004, mostrando una caída de 0.7 puntos porcentuales, tanto el gasto corriente como el gasto de capital. En cuanto a los gastos corrientes, con respecto a 2003, hubo reducciones en todos los rubros, con la excepción de los intereses de la deuda externa, ante aumentos de las tasas de interés internacionales, pero también influidos por el incremento de la deuda pública.

El ingreso corriente real decreció un 1.5%, con una caída de los no tributarios (incluidas las transferencias) de 7,3%; entre los tributarios, el mejor comportamiento lo tuvo el IVA (3,3%). Por su parte, el gasto corriente real disminuyó un 8.9%, gracias a la reducción de la erogación en bienes y servicios y de las transferencias corrientes; el gasto de capital en términos reales descendió (15,6%) ante la tardía aprobación del programa de inversión pública. En consecuencia, persiste el desafío de incrementar los ingresos tributarios para cumplir con los compromisos de los acuerdos de paz y atender las inversiones sociales postergadas.<sup>1</sup>

### b) Política monetaria

Entre los factores que contribuyeron a aumentar la monetización de la economía, destacaron las compras de divisas del Banco de Guatemala en el mercado cambiario, que buscaron aminorar la creciente apreciación del quetzal ocurrida durante 2004 y que persistía hasta abril del 2005.

Para moderar la expansión del circulante en la economía el Banco de Guatemala utilizó activamente las operaciones de mercado abierto (OMAS), cuyo monto se incrementó en 2004 en 1.400 millones de quetzales con respecto al 2003. Al mismo tiempo el gobierno efectuó una importante compensación, aumentando sus depósitos en

<sup>1</sup> Véase el Mensaje del Secretario General de Naciones Unidas, Kofi Annan, con motivo del cierre de las actividades de la Misión de verificación de derechos humanos y del cumplimiento de los compromisos del Acuerdo global sobre derechos humanos en Guatemala, MINIGUA, Comunicado de prensa SG/SM/9595/CA/27, 16 de noviembre del 2004.

Cuadro 1  
**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	3,0	4,4	5,0	3,8	3,6	2,3	2,3	2,1	2,7
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	0,6	2,0	2,6	1,5	1,2	-0,1	-0,2	-0,4	0,1
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,6	2,9	3,7	2,1	2,6	1,2	1,8	3,1	3,7
Minería	23,4	24,6	21,0	-1,9	-8,5	0,8	9,8	4,1	-8,2
Industria manufacturera	1,9	2,7	3,6	2,5	1,9	1,1	0,8	1,0	2,3
Electricidad, gas y agua	6,0	14,7	5,8	11,0	17,4	-3,0	9,1	4,4	6,0
Construcción	3,1	10,0	9,3	7,8	-18,3	12,2	-15,3	-3,3	-19,6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2,7	3,7	5,3	3,2	4,1	2,7	2,8	1,9	3,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,6	5,9	7,5	6,8	7,6	6,8	5,7	4,8	9,2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,4	4,7	5,9	4,6	3,1	0,3	2,2	2,2	2,5
Servicios comunales, sociales y personales	2,4	4,7	4,1	4,7	4,6	3,5	1,2	-0,2	-2,8
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Consumo	2,5	4,2	5,1	3,7	4,2	4,0	3,0	2,9	2,3
Gobierno general	-0,0	6,2	9,7	5,2	10,4	5,4	-2,1	-0,6	-10,1
Privado	2,8	4,0	4,6	3,6	3,5	3,8	3,7	3,3	3,7
Inversión interna bruta	-15,0	20,1	36,3	-0,4	2,5	6,4	14,3	4,0	7,0
Exportaciones de bienes y servicios	8,7	8,1	2,4	4,6	3,8	-4,0	-6,7	-0,2	6,6
Importaciones de bienes y servicios	-6,9	19,5	24,5	0,7	6,0	6,9	6,6	5,3	7,3
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Inversión y ahorro<sup>c</sup></b>									
Inversión interna bruta	12,7	13,7	17,4	17,4	17,8	17,8	19,1	18,0	17,5
Ahorro nacional	9,8	10,1	12,0	11,8	12,4	11,8	13,8	13,8	13,1
Ahorro externo	2,9	3,6	5,4	5,6	5,4	6,0	5,3	4,2	4,4
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-452	-634	-1 039	-1 026	-1 049	-1 253	-1 235	-1 039	-1 188
Balanza de bienes	-643	-940	-1 409	-1 445	-1 660	-2 282	-2 972	-3 116	-3 760
Exportaciones FOB	2 237	2 603	2 847	2 781	3 082	2 860	2 819	3 060	3 430
Importaciones FOB	2 880	3 543	4 256	4 226	4 742	5 142	5 791	6 176	7 189
Balanza de servicios	-101	-62	-152	-91	-48	117	79	-68	-115
Balanza de renta	-230	-239	-184	-205	-209	-84	-318	-318	-319
Balanza de transferencias corrientes	523	607	705	715	868	997	1 976	2 462	3 006
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	666	863	1 275	901	1 703	1 727	1 257	1 589	1 797
Inversión extranjera directa neta	77	84	673	155	230	456	111	131	155
Capital financiero <sup>e</sup>	589	779	602	746	1 474	1 271	1 146	1 458	1 642
Balanza global	214	230	235	-125	654	474	22	550	609
Variación en activos de reserva <sup>f</sup>	-199	-258	-263	125	-654	-474	-22	-550	-609
Otro financiamiento <sup>g</sup>	-15	28	28	0	0	0	0	0	0
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>h</sup>	94,8	88,3	88,1	98,7	100,0	95,7	88,5	88,2	85,6
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	92,7	97,9	115,3	101,9	100,0	96,7	95,8	93,0	92,1
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	2,7	3,7	5,8	3,8	7,7	7,8	4,0	5,1	5,5
Deuda externa pública bruta (millones de dólares)	2 075	2 135	2 368	2 631	2 644	2 925	3 119	3 467	3 844
Deuda externa pública bruta (porcentajes del PIB)	13,1	12,0	12,2	14,4	13,7	13,9	13,4	14,0	14,3
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) <sup>i</sup>	4,6	5,1	3,7	4,3	5,8	4,4	5,7	6,6	5,2
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>j</sup>	...	...	...	...	...	...	60,8	...	...
Tasa de desempleo abierto <sup>k</sup>	5,2	5,1	3,8	...	...	...	3,1	3,4	3,1

Cuadro 1 (conclusión)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>a</sup>
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	10,9	7,1	7,5	4,9	5,1	8,9	6,3	5,9	9,2
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	-7,3	12,5	8,7	14,1	0,7	3,0	-3,9	4,9	-3,2
Variación de la remuneración media real	9,7	2,8	3,6	5,8	3,8	0,5	-0,9	0,5	-2,4
Tasa de interés pasiva nominal <sup>l</sup>	...	5,8	5,4	7,9	10,2	8,8	7,1	5,2	4,5
Tasa de interés activa nominal <sup>m</sup>	...	18,7	16,5	19,4	20,9	19,0	16,9	15,0	13,8
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Gobierno central</b>									
Ingresos corrientes	9,4	9,9	10,3	11,0	11,0	11,0	11,4	11,1	11,0
Gastos corrientes	6,7	6,7	7,9	8,6	9,1	9,2	8,6	8,9	8,2
Resultado corriente	2,7	3,2	2,3	2,4	1,9	1,8	2,8	2,1	2,8
Gasto de capital neto	2,7	3,9	4,5	5,2	3,7	3,7	3,8	4,5	3,8
Resultado primario	1,2	-0,0	-1,1	-1,5	-0,5	-0,5	0,3	-1,1	0,2
Resultado global	0,0	-0,8	-2,2	-2,8	-1,8	-1,9	-1,0	-2,3	-1,0
Deuda pública	13,5	14,0	14,6	17,5	16,9	18,0	16,4	18,5	19,1
Interna	5,3	5,4	5,0	5,8	5,8	5,6	4,5	5,6	6,0
Externa	8,2	8,5	9,6	11,8	11,2	12,4	11,9	12,9	13,1
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos corrientes)	11,8	7,6	10,7	12,0	11,1	12,6	10,9	10,4	11,1
<b>Moneda y crédito <sup>n</sup></b>									
Crédito interno <sup>o</sup>	19,2	20,1	20,0	20,5	19,8	19,6	18,7	18,5	19,2
Al sector público	1,4	2,4	2,3	1,0	0,8	1,1	0,4	0,3	0,7
Al sector privado	17,8	17,7	17,7	19,6	19,0	18,5	18,3	18,2	18,6
Liquidez de la economía (M3)	...	...	...	...	...	...	26,6	27,5	28,2
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	21,0	22,4	23,0	23,1	23,8	25,1	25,1	25,4	25,3
Depósitos en moneda extranjera	...	...	...	...	...	...	1,5	2,1	2,9

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1958. <sup>c</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes. <sup>d</sup> Incluye errores y omisiones. <sup>e</sup> Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. <sup>f</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas. <sup>g</sup> Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. <sup>h</sup> Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>i</sup> Se refiere a la renta neta de la inversión sobre las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. <sup>j</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional. <sup>k</sup> Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, total nacional. <sup>l</sup> Tasa promedio de depósitos en el sistema bancario. <sup>m</sup> Tasa promedio de los préstamos del sistema bancario. <sup>n</sup> Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. <sup>o</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

el banco central, los cuales ascendieron a fines del 2004 a 8.385 millones de quetzales, con un aumento de 2.164 millones de quetzales con respecto a 2003.

Asimismo, la autoridad monetaria aumentó las tasas de interés de los certificados de depósito (CDP) a 28 días, en marzo, abril y junio, con un incremento acumulado de 112,5 puntos básicos. Posteriormente, en octubre y ante la persistencia de presiones inflacionarias, incrementó la tasa de interés de 91 días en 25 puntos básicos. Así, la tasa de interés promedio ponderada del monto total de las operaciones de mercado abierto mostró un aumento moderado, desde un 5,7% a comienzos de año a un 6,1% a fin de año. En este escenario, en términos reales, los agregados monetarios tuvieron pocas variaciones (M1 se contrajo un 2,0% y M2 un 1,1%). Entretanto, el crédito interno al sector privado aumentó un 6,7%, mientras que el destinado al sector público descendió un 53%.

### c) Política cambiaria

El Banco de Guatemala siguió aplicando una política cambiaria flexible y participó en el mercado para reducir la volatilidad del tipo de cambio y para adquirir las divisas requeridas por el banco y el gobierno. A diferencia del 2003, en que hubo una depreciación real del quetzal (3%), en 2004, a partir de abril, se observó una creciente apreciación real de la moneda nacional.

En esta evolución influyeron además otros factores, entre ellos el cuantioso ingreso de recursos financieros a la economía (remesas familiares, capitales a corto plazo y otros no registrados) y el mayor diferencial de la tasa de interés respecto a los principales socios comerciales del país. Con el fin de evitar un abrupto ajuste del tipo de cambio, en 2004 el banco central compró divisas en el mercado cambiario por 449 millones de dólares, autorizó

Cuadro 2  
**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2003				2004 <sup>a</sup>				2005 <sup>a</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 078	1 151	1 172	1 059	1 174	867	1 344	1 262	1 293	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 978	1 991	2 016	2 141	2 194	1 584	2 358	2 549	2 344	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	2 361	2 483	2 897	2 833	2 862	2 872	2 896	3 426	3 563	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>b</sup>	87,0	88,2	88,2	89,3	88,6	85,9	84,6	83,3	81,3	79,9 <sup>c</sup>
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5,8	5,2	5,7	5,9	6,1	7,4	8,0	9,2	9,5	8,8
Tipo de cambio nominal promedio (quetzales por dólar)	7,84	7,91	7,94	8,07	8,10	7,99	7,90	7,79	7,71	7,61
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva <sup>d</sup>	6,1	5,4	4,9	4,6	4,4	4,4	4,5	4,5	4,6	13,1 <sup>c</sup>
Tasa de interés activa <sup>e</sup>	15,8	15,2	14,6	14,2	13,9	13,9	13,8	13,6	13,5	4,6 <sup>c</sup>
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>f</sup>	2,8	4,0	9,6	11,8	15,4	11,1	9,3	14,4	14,1	18,1 <sup>g</sup>
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) <sup>h</sup>	10,4	9,6	7,8	7,5	7,0	7,0	7,5	5,9	6,9	6,5 <sup>c</sup>

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>c</sup> Datos hasta el mes de mayo. <sup>d</sup> Tasa promedio de depósitos, sistema bancario. <sup>e</sup> Tasa promedio de los préstamos del sistema bancario. <sup>f</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. <sup>g</sup> Datos hasta el mes de abril. <sup>h</sup> Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario.

la emisión de certificados de depósito en esta divisa y coordinó las colocaciones de bonos con el Ministerio de Finanzas Públicas.

Por su parte, el gobierno colaboró activamente a la contención de la oferta por medio del aumento de sus depósitos en el Banco de Guatemala. No obstante, de acuerdo a cifras oficiales a fines del 2004, el quetzal se apreció un 7,5% con respecto a fines del 2003.

#### d) Otras políticas

En marzo del 2005, el Congreso aprobó el Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica y Estados Unidos,<sup>2</sup> el que posteriormente fue promulgado por el gobierno. Esta iniciativa ha generado controversia con respecto a los efectos que se producirían una vez que esté plenamente vigente. Al respecto hay que tener en cuenta que la apertura de la economía guatemalteca no es reciente, desde hace más de cuatro decenios en Centroamérica se ha avanzado en un conjunto de instrumentos de integración.<sup>3</sup> En 2000 Guatemala suscribió un Tratado de Libre Comercio con

México y luego con República Dominicana y se han suscrito acuerdos de alcance parcial con Colombia, Cuba, Panamá y República Bolivariana de Venezuela. Actualmente se encuentra en negociaciones un Tratado de Libre Comercio con la provincia china de Taiwán y un acuerdo de alcance parcial con Belice.

En los últimos años ha habido avances importantes en el mejoramiento de la regulación y supervisión del sistema financiero, implementándose los criterios de adecuación de capital según los riesgos de los activos de Basilea. La cartera vencida más la cartera en mora del sistema bancario, excluida la cartera de los bancos intervenidos, mostró a fines del 2004 una leve mejoría, situándose en el 6,8% de la cartera total. Por su parte, los activos improductivos del sistema bancario, como proporción de los activos totales, se situaron en el 8,2% en noviembre del 2004. De estos activos, un 40% correspondió a cartera contaminada (en mora y vencida), que estuvo concentrada en dos instituciones bancarias, en contraste, otras 19 instituciones redujeron en alguna medida su cartera contaminada.

<sup>2</sup> Véase CEPAL-México, *El tratado de libre comercio, Centroamérica-Estados Unidos, LC/MEX/R.854*.

<sup>3</sup> Véase SIECA, Integración Centroamericana, <http://www.sieca.org.gt/SIECA.htm>.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica <sup>4</sup>

El producto interno bruto creció un 2,7%, impulsado por la demanda externa (6,6%) ya que la interna solo creció 3,0%. La fuerte caída del consumo público e inversión pública, en promedio, de 13,5% fueron compensadas por el mejor comportamiento del consumo y la inversión privada, en promedio, 4,6%. En los últimos cuatro años, el consumo privado, favorecido por el ingreso voluminoso de las remesas familiares ha impulsado a la economía.

El desempeño de las exportaciones estuvo influido por la apreciación del quetzal, pero en los últimos años también han incidido diversos factores, entre otros: costos de transporte elevados, financiamiento oneroso de la actividad exportadora y falta de incentivos fiscales adecuados.<sup>5</sup>

El crecimiento de la demanda interna (3,2%), fue impulsado por la inversión privada (8,8%) ya que la pública se redujo fuertemente (24,0%). Destacó el dinamismo de los rubros de máquina y equipo, pero la inversión en la construcción se retrajo. El consumo total creció 2,3%, impulsado por el consumo privado (3,7%) ya que el público se redujo notoriamente (10,1%).

Por rama de actividad, la agricultura (3,4%) fue algo más dinámica que el año anterior, por el incremento en la producción de banano, cardamomo, caña de azúcar y hortalizas. En cuanto a la industria manufacturera (2,1%) mostró un alza con respecto a 2003, favorecida por la recuperación en el mercado estadounidense y centroamericano; la industria de textiles tuvo la expansión más vigorosa (21,4%).

Los servicios básicos se expandieron (7,8%), impulsados por las actividades de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Tuvo un comportamiento muy positivo el subsector telecomunicaciones, asociado al incremento de casi 50.000 nuevas líneas telefónicas. En contraste, las actividades de la construcción exhibieron un retroceso (15,7%), por la fuerte caída de la construcción pública (29,8%) que fue contrarrestada parcialmente por el crecimiento de la construcción privada (8,8%). Otros servicios crecieron apenas 1,6%.

#### b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

A fines del 2004 la variación acumulada del Índice de Precios al Consumidor en doce meses ascendió al 9,2%, en comparación con el 5,9% correspondiente al 2003. De este modo, se rebasó la meta anual establecida por el Banco de Guatemala (6%), principalmente a raíz del encarecimiento mundial del petróleo y sus derivados. Esta institución estimó que de la inflación total de 9,2%, 2,28 puntos porcentuales correspondieron a inflación importada y 6,95 puntos porcentuales a inflación doméstica. Asimismo, estimó que el exceso de inflación importada, atribuible al comportamiento de los precios del petróleo fue de 2,34 puntos porcentuales. En 2004, el rubro alimentos y bebidas fue el que tuvo la variación mayor (12,7%) mientras el de vestuario y calzado registró la menor variación (3,5%).

En 2004 la tasa de desempleo abierto fue de 3,1% que se compara con una de 3,4% en 2003. Sin embargo, la disminución de la tasa de desocupación abierta fue acompañada de una reducción de la tasa de participación, desde un 60,9% en 2003 a un 56,1% en 2004. La tasa de desempleo equivalente (que incluye el subempleo visible) pasó en este lapso de 32% a 29% de la población económicamente activa (PEA). En julio del 2004 se puso en vigencia el aumento de los salarios mínimos agrícolas (21%) y de los restantes sectores (16%). Con ello, su nivel promedio en 2004 fue en términos reales similar al del año previo.

#### c) La evolución del sector externo

En 2004, el déficit de bienes y servicios se amplió por octavo año consecutivo y alcanzó los 3.875 millones de dólares. El crecimiento del valor de las exportaciones de bienes (12,1%), el mejor registro desde 1997, originado principalmente por recuperación en los precios, fue insuficiente para compensar la fuerte expansión del valor de las importaciones de bienes (16,2%); con ello el déficit de la balanza de bienes se incrementó nuevamente. Asimismo,

<sup>4</sup> Las estimaciones del sistema de cuentas nacionales (SCN) están en proceso de revisión. La actual versión SCN2 (en quetzales constantes de 1958) será sustituida por la versión SCN4 (en quetzales constantes del 2001). Los cambios metodológicos repercutirán entre otras cosas, en el cálculo del nivel del producto interno bruto.

<sup>5</sup> Véase AGEXPRONT, Exportaciones, *Modelo de desarrollo para Guatemala, quinquenio 2003-2007*. Una propuesta para la eliminación de la pobreza, octubre del 2002.

se deterioró la balanza de servicios no factoriales. De esta forma, el saldo negativo de bienes y servicios representó un 14,4% del PIB.

El valor de las exportaciones de bienes (incluido el valor agregado de la maquila) ascendió a 3.430 millones de dólares, con una variación de 12,1%. Las ventas externas a Centroamérica y las no tradicionales tuvieron un comportamiento más dinámico que en 2003.

Por tercer año consecutivo, las exportaciones no tradicionales mostraron dinamismo con una variación anual de 15,7%, por primera vez su monto superó al de las ventas tradicionales. Destacaron, el aumento de las exportaciones de artículos de vestuario (30%), de caucho natural (56%), de verduras (52%) y de productos químicos (19%). Sin embargo, las de camarón, pescado y langosta cayeron a la mitad.

En contraste, las exportaciones tradicionales apenas se recuperaron 3,9%, luego de tres años de retroceso. Esta leve recuperación se originó principalmente por el aumento de las ventas externas de café (10,6%) favorecidas por mejores precios, ya que el cuántum disminuyó 13,6%. Los mejores precios influyeron también para las exportaciones de azúcar y banano se expandieran 1,0%, ya que hubo caídas en el cuántum exportado (0,3 y 6,4%, respectivamente). En cuanto a las exportaciones de cardamomo nuevamente decrecieron (6,5%), por empeoramiento en sus precios, ya que el cuántum no registró variaciones.

Las importaciones de bienes se elevaron un 16,2% en 2004, manteniéndose la tendencia de fuerte expansión

de las compras externas apreciada entre 1997 y 2004. Las de bienes intermedios aumentaron 18,2%, destacando las compras externas de petróleo y combustibles (19,8%); con ello el saldo neto del comercio de petróleo ascendió a 909 millones. Las importaciones de bienes de consumo se expandieron un 13,3%, la tasa de los duraderos (20,2%) duplicó a las de los no duraderos, entretanto, las importaciones de bienes de capital aumentaron un 16,3%.

La cuenta de servicios no factoriales fue favorecida por las divisas generadas por el turismo. Esta actividad, generó ingresos por 777 millones de dólares y casi equivalieron al ingreso de todas las exportaciones tradicionales. En 2004 el ingreso de turistas ascendió a 1,18 millón de personas. Pese al incremento del número de turistas, por tercer año consecutivo el gasto promedio por turista se redujo, esta vez a 657 dólares.

En cuanto a la balanza de renta no tuvo mayores variaciones con respecto a 2003. Los pagos netos de utilidades e intereses al igual que los últimos tres años, permanecieron en 320 millones de dólares.

El balance de transferencias corrientes ascendió a los 3.000 millones de dólares, más del 80% correspondió a remesas familiares. Con estos movimientos, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos ascendió a 1.188 millones de dólares, monto que fue financiado por cuantiosos ingresos de las cuentas capital y financiera, en su mayoría capitales de corto plazo, generándose un balance global de 609 millones de dólares.