

Guatemala

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2008 el crecimiento del PIB real fue de un 4,0%, en comparación con el 6,3% registrado en 2007. Este resultado obedeció principalmente a la disminución de la inversión y la desaceleración del consumo privado. Como consecuencia de la crisis económica de los Estados Unidos, en 2008 disminuyeron las remesas familiares, las que alcanzaron un monto equivalente al 11,3% del PIB y contribuyeron a financiar parte del importante déficit comercial (15,3% del PIB). A su vez, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos (4,8% del PIB) se financió nuevamente gracias al incremento de la inversión extranjera directa (IED). La tasa de inflación anual fue de un 9,4%, atribuible al alza de los precios internacionales del petróleo y los alimentos durante el primer semestre de 2008. La carga tributaria de Guatemala alcanzó un 11,3% del PIB, un punto porcentual menos que en 2007, lo que repercutió en el déficit del gobierno central que fue equivalente al 1,6% del PIB, levemente por encima del registrado en 2007.

En enero de 2008 asumió el poder el presidente Álvaro Colom, quien se comprometió a mantener la estabilidad macroeconómica y dar mayor importancia a la política social y de desarrollo rural. En su primer año y medio en funciones, ha logrado mantener una tasa de inflación relativamente estable, pese a los choques externos adversos. Sin embargo, tanto el crecimiento económico como el desempeño fiscal se han visto amenazados por los efectos de la crisis financiera internacional. El reto es cómo lograr consensuar una normativa legal que permita disponer de mayores recursos fiscales para responder a los desafíos tanto económicos y sociales urgentes que el país enfrenta debido a la recesión internacional.

En 2009 la economía guatemalteca se ha visto afectada por la recesión de los Estados Unidos. Se observa una disminución de las exportaciones, las remesas familiares, la inversión y los ingresos fiscales, lo que repercute significativamente en el empleo. En el sector interno se prevé una contracción de la tasa de crecimiento de la construcción y una desaceleración de la actividad agrícola. Ante este contexto adverso, la CEPAL prevé para 2009 una reducción del 1% del PIB, una tasa de inflación en torno al 5% y un déficit del gobierno central equivalente al 3,9% del PIB. La puesta en marcha del Programa Nacional de Emergencia y Recuperación Económica (PNERE) a inicios de este año es una iniciativa orientada a mitigar los efectos negativos de esta crisis.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2008 el ingreso total del gobierno en términos reales se redujo un 5,3% a causa de la desaceleración de la actividad económica. La recaudación tributaria disminuyó un 5,2% debido al desempeño negativo de los ingresos indirectos (-7,3%), en particular los ingresos por concepto de impuestos a las importaciones que experimentaron una caída del 18%. A su vez, también en términos reales, los impuestos directos crecieron un 0,5%, pese a que la recaudación del impuesto a la renta disminuyó un 0,1%. En consecuencia, la carga tributaria alcanzó un 11,3% del PIB, cerca de un punto porcentual menos que en 2007.

El gasto total en términos reales se contrajo un 3,2%. El gasto corriente disminuyó un 1,8%, encabezado por el renglón de intereses externos (-20,3%) y también lo hizo el correspondiente a educación, salud y asistencia social (-15,7%). El gasto de capital también se redujo (5,9%). En este componente se destacó la reducción de otros gastos de capital (-13,5%). Como resultado de ello, el déficit del gobierno central fue equivalente al 1,6% del PIB, levemente superior al 1,4% registrado en 2007.

Durante 2008 la deuda pública externa aumentó un 3,7% con respecto a 2007 y al cierre de diciembre alcanzó un monto equivalente al 11,3% del PIB. Por su parte, la deuda interna creció un 8,3% y se ubicó en un 8,9% del PIB a fin de año. La relación de la deuda total como porcentaje del PIB disminuyó al pasar del 21,4% en 2007 al 20,2% en 2008. Para 2009 se espera que alcance un 21,5% del PIB debido a la contratación de nuevos préstamos destinados a aliviar los efectos adversos derivados de la crisis económica internacional.

A fines de 2008 el Congreso Nacional aprobó la aplicación del impuesto de solidaridad (ISO) que sustituye al extinto impuesto extraordinario y temporal de apoyo a los Acuerdos de Paz (IETAAP). Asimismo, en los primeros meses de 2009 se comenzó a discutir en el Congreso la aplicación de un impuesto específico a la primera matrícula de vehículos importados, que reemplazará el arancel de importación, así como un proyecto de reforma de los impuestos sobre la renta que se aplicaría en forma gradual. Por otra parte, continúan los esfuerzos orientados a mejorar la administración tributaria con el propósito de reducir la evasión.

Más aún, a partir del segundo semestre de 2008 el gobierno puso en práctica un conjunto de medidas destinadas a hacer frente a la crisis económica mundial,

como la flexibilización temporal y moderada del cómputo del encaje bancario para aumentar la liquidez del sistema financiero, los programas de apoyo a las pymes, el fortalecimiento del programa Mi Familia Progresiva, entre otras. En enero de 2009 se puso en marcha el Programa Nacional de Emergencia y Recuperación Económica.

Además, entre fines de 2008 y principios de 2009, como consecuencia de las negociaciones sostenidas con organismos financieros internacionales, fue posible contar con desembolsos de créditos del Banco Mundial (200 millones de dólares) y el Banco Interamericano de Desarrollo (650 millones de dólares), así como con recursos contingentes del Fondo Monetario Internacional (950 millones de dólares), destinados a financiar diversos programas de desarrollo y enfrentar la crisis económica.

En 2008 la evaluación de los instrumentos de deuda soberana de largo plazo por parte de las empresas calificadoras internacionales experimentó para el caso de Guatemala un cambio de perspectiva de positiva a estable. Para 2009, ante los efectos de la crisis en el ámbito económico, se espera un deterioro adicional de dichas calificaciones por parte de los organismos de calificación crediticia.

En mayo de 2009, dados los efectos de la crisis económica mundial y la posible disminución real de la recaudación tributaria de alrededor del 2% del PIB, se ajustó el presupuesto de acuerdo con las Normas de Ajuste a la Ejecución Presupuestaria del Ejercicio Fiscal 2009 para garantizar una gestión prudente del déficit fiscal. Resulta evidente que la amplitud y efectividad de las medidas anticrisis que se adopten dependerá en gran medida de la disponibilidad de recursos con los que logre contar el gobierno. El riesgo es que, al no contar con suficientes recursos, se deje de ejecutar el gasto inicialmente programado de unos 4.000 millones de quetzales.

b) Las políticas monetaria, cambiaria y financiera

Hasta julio de 2008, el incremento de los precios internacionales del petróleo y sus derivados y de los alimentos se tradujo en una tasa de inflación interanual del 9,4%, superior a la meta establecida de entre un 4% y un 7%. A fin de contrarrestar las presiones inflacionarias, las autoridades monetarias, en el marco de la adopción de un esquema de metas explícitas de inflación, aumentaron la tasa de interés de política monetaria —aplicable a los certificados de depósito a siete días— del 6,5% en 2007 al 7,25% en diciembre de 2008. Como resultado de esta

medida, se redujo la inflación al cierre de 2008, pero se experimentó una desaceleración de la actividad económica. Por ello, para reactivar la economía, entre enero y abril de 2009, el Banco de Guatemala redujo su tasa de interés de política monetaria en varias oportunidades, la que se ubicó en el 5,75%. Se espera que esta continúe disminuyendo a lo largo del año.

En 2008 el tipo de cambio nominal presentó algunos episodios de volatilidad con respecto al dólar a causa de la agudización de la crisis financiera internacional y la posible desaparición de las fuentes de financiamiento externo. Esto propició la intervención del Banco de Guatemala en el mercado cambiario. Aun así, a fines de 2008 el tipo de cambio real bilateral respecto del dólar estadounidense se apreció un 8,3% en relación con el promedio de 2007, en tanto las reservas internacionales se incrementaron un 20,5% y alcanzaron los 3.600 millones de dólares (equivalentes a 3 meses de importaciones de bienes y servicios). Por su parte, el tipo de cambio real efectivo (con todos los socios comerciales) registró una apreciación del 6,4%.

En febrero de 2009, la Junta Monetaria modificó la regla de intervención cambiaria, con el objeto de dotar de mayor discrecionalidad al Banco de Guatemala para contrarrestar la volatilidad inusual del tipo de cambio nominal y lo autorizó para proveer liquidez a los bancos del sistema financiero por un monto máximo de 290 millones de dólares hasta el 31 de mayo de 2009. Además, se modificó el margen de fluctuación del promedio móvil del sistema cambiario flexible del 0,50% al 0,75%.

En 2008, la variación interanual del dinero (M1) fue un 3,2%, mientras que la del M2 fue del 6,4%. Por su parte, la liquidez ampliada (M3) se incrementó un 7,6% favorecida por la expansión de los depósitos en moneda extranjera (15,3%). Estos resultados muestran la preferencia del sector privado por activos de mayor seguridad ante la incertidumbre, las expectativas de inflación y una posible inestabilidad del tipo de cambio.

Las tasas de interés nominales activas alcanzaron un 13,4%, mientras que, en promedio, las pasivas aumentaron del 4,9% en 2007 al 5,2% en 2008. En todo caso, estas últimas fueron negativas en términos reales (-5,6%). Por otra parte, la variación interanual del crédito al sector privado alcanzó un 11%, la mitad de la cifra registrada el año anterior y se ubicó por debajo de la meta estimada (entre el 14,6% y el 17,6%). En tanto, el crédito al sector público disminuyó un 39%.

En los últimos tres años, se han efectuado varias fusiones bancarias, lo que ha fortalecido su solvencia en el sistema bancario. En 2008 se mantuvo esta tendencia y se registró una reducción del número de entidades bancarias de 21 en diciembre de 2007 a 19 en 2008. A diciembre de 2008 los bancos del país dieron cuenta de un aumento de la cartera vencida con respecto al crédito total (de un 1,6% en 2007 a un 2,4% en 2008) en un contexto de alzas de los costos de fondeo y mayor dificultad para su acceso.

c) La política comercial y otros hechos relevantes

La política comercial continuó focalizada en los proyectos y las negociaciones iniciadas en años anteriores. En febrero de 2008 se firmó un tratado de libre comercio con Panamá. Por otra parte, continuaron las negociaciones comerciales con Canadá y Chile. Durante 2008 y el primer semestre de 2009, Guatemala participó en las rondas de negociaciones orientadas a suscribir un acuerdo de asociación integral entre la Unión Europea y Centroamérica. Se espera que las negociaciones concluyan este año.

El mandato del presidente Álvaro Colom del partido Unidad Nacional de la Esperanza (UNE) ha enfrentado dificultades para lograr acuerdos con el Congreso en temas de presupuesto y endeudamiento, que cobran especial importancia debido a la urgencia de aplicar políticas destinadas a mitigar los efectos adversos de la crisis económica mundial. Esto obedece en parte a que el Congreso está fragmentado y el partido gobernante cuenta con solo 51 de los 158 escaños.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En 2008 el PIB por habitante se incrementó un 1,5%, mientras que el PIB real aumentó un 4,0% impulsado por el consumo (4,3%), en particular por el dinamismo del consumo público (8,5%). Por su parte, la inversión

bruta fija se contrajo un 6,2%, algo no observado desde el año 2000.

La actividad productiva experimentó una desaceleración en casi todos los sectores y, en algunos casos, mostró incluso una contracción en términos reales. Los servicios básicos se incrementaron un 14%, cuatro puntos porcentuales

Cuadro 1
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	3,6	2,3	3,9	2,5	3,2	3,3	5,4	6,3	4,0
Producto interno bruto por habitante	1,2	-0,1	1,3	0,0	0,6	0,7	2,8	3,7	1,5
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	2,6	1,2	5,4	2,5	4,2	2,1	1,3	5,9	2,0
Explotación de minas y canteras	-8,5	0,8	16,0	-6,0	-11,9	-3,2	17,6	13,9	-0,8
Industria manufacturera	1,9	1,1	1,1	2,5	4,9	2,6	2,8	4,0	2,4
Electricidad, gas y agua	17,4	-3,0	5,1	4,9	3,6	2,7	3,0	6,3	2,2
Construcción	-18,3	12,2	15,4	-3,7	-8,9	4,5	13,1	8,8	-3,6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4,1	2,7	2,0	1,5	3,1	3,2	3,9	4,0	3,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,6	6,8	7,8	10,0	15,4	11,3	18,6	22,9	18,2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3,1	0,3	5,0	5,9	5,5	5,3	6,0	5,5	6,0
Servicios comunales, sociales y personales	4,6	3,5	3,1	1,4	0,5	2,3	5,4	6,0	4,8
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	4,2	4,0	9,9	8,5	9,6	11,3	10,6	13,9	14,8
Consumo del gobierno	10,4	5,4	6,2	6,4	-0,1	5,5	9,2	17,8	15,0
Consumo privado	3,5	3,8	10,3	8,8	10,7	11,9	10,7	13,6	14,8
Inversión interna bruta	-8,8	1,8	16,6	3,6	7,5	8,8	21,6	10,9	3,0
Exportaciones de bienes y servicios	3,8	-4,0	3,1	5,0	14,5	1,3	10,1	15,1	14,4
Importaciones de bienes y servicios	6,0	6,9	6,3	8,3	14,6	6,2	13,1	14,9	12,9
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	20,1	19,7	20,6	20,3	20,8	19,7	20,8	20,7	18,7
Ahorro nacional	14,0	13,2	14,5	15,6	16,0	15,2	15,8	15,5	13,9
Ahorro externo	6,1	6,5	6,1	4,7	4,9	4,6	5,0	5,2	4,8
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-1 049	-1 211	-1 262	-1 020	-1 165	-1 241	-1 524	-1 786	-1 863
Balanza de bienes	-1 599	-2 212	-2 837	-2 960	-3 632	-4 191	-4 852	-5 487	-5 574
Exportaciones FOB	3 961	4 111	4 224	4 526	5 105	5 460	6 082	6 983	7 848
Importaciones FOB	5 560	6 322	7 061	7 486	8 737	9 650	10 934	12 470	13 422
Balanza de servicios	-109	-146	-251	-263	-244	-142	-260	-310	-370
Balanza de renta	-209	-68	-275	-303	-410	-485	-680	-843	-929
Balanza de transferencias corrientes	868	1 215	2 102	2 506	3 122	3 577	4 268	4 854	5 010
Balanzas de capital y financiera ^d	1 703	1 686	1 269	1 554	1 769	1 479	1 776	2 002	2 195
Inversión extranjera directa neta	230	488	183	218	255	470	552	720	822
Otros movimientos de capital	1 474	1 198	1 085	1 337	1 514	1 009	1 225	1 283	1 374
Balanza global	654	475	7	535	604	239	252	216	333
Variación en activos de reserva ^e	-654	-475	-7	-535	-604	-239	-252	-216	-333
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^f	100,0	95,9	88,4	88,7	85,8	79,8	77,5	77,1	72,2
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	100,0	96,7	95,8	93,0	92,1	91,3	89,6	87,9	85,6
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1 494	1 618	993	1 251	1 359	995	1 096	1 160	1 266
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	2 644	2 925	3 119	3 467	3 844	3 723	3 958	4 226	4 382
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^g	...	...	61,5	61,4	56,1	...	...	...	...
Tasa de desempleo abierto ^h	...	...	5,4	5,2	4,4	...	...	...	...
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5,1	8,9	6,3	5,9	9,2	8,6	5,8	8,7	9,4
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	5,1	1,2	-0,5	1,5	0,1	-3,8	-0,5	0,9	-1,5
Variación de la remuneración media real	3,8	0,5	-0,9	0,4	-2,2	-4,0	-1,1	-1,6	-2,6
Tasa de interés pasiva nominal ⁱ	10,2	8,8	7,1	5,2	4,5	4,6	4,7	4,9	5,2
Tasa de interés activa nominal ^j	20,9	19,0	16,9	15,0	13,8	13,0	12,8	12,8	13,4

Cuadro 1 (conclusión)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
	Porcentajes del PIB								
Administración central									
Ingresos totales	12,3	12,4	12,8	12,5	12,3	12,0	12,7	12,9	12,1
Ingresos tributarios	11,5	11,1	12,2	11,9	11,8	11,5	12,1	12,3	11,6
Gastos totales	14,3	14,5	13,9	15,1	13,4	13,7	14,7	14,3	13,7
Gastos corrientes	10,2	10,3	9,7	10,1	9,2	9,1	9,4	9,5	9,2
Intereses	1,4	1,6	1,4	1,3	1,4	1,4	1,4	1,5	1,4
Gastos de capital	4,1	4,2	4,2	5,1	4,3	4,6	5,3	4,8	4,5
Resultado primario	-0,6	-0,6	0,3	-1,3	0,3	-0,3	-0,6	0,0	-0,3
Resultado global	-2,0	-2,1	-1,1	-2,6	-1,1	-1,7	-1,9	-1,4	-1,6
Deuda del gobierno central									
Interna	19,0	20,2	18,4	20,9	21,4	20,8	21,7	21,4	20,2
Externa	6,5	6,3	5,0	6,3	6,7	7,9	8,8	9,3	8,9
	12,5	13,9	13,3	14,6	14,7	12,8	12,9	12,1	11,3
Moneda y crédito^k									
Crédito interno	19,1	18,3	18,1	18,4	17,7	21,0	25,4	27,7	26,6
Al sector público	-2,5	-3,8	-3,1	-2,9	-3,9	-2,9	-2,3	-2,6	-2,8
Al sector privado	19,8	20,6	20,0	20,4	20,9	23,2	27,1	30,0	29,1
Otros	1,7	1,5	1,1	0,9	0,7	0,6	0,7	0,4	0,4
Liquidez de la economía (M3)	30,3	32,1	31,7	33,5	34,0	35,7	37,8	37,1	35,4
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	30,3	30,7	29,6	30,7	30,3	31,8	33,6	32,4	30,5
Depósitos en moneda extranjera	0,1	1,4	2,0	2,8	3,7	3,9	4,2	4,7	4,8

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

^a Cifras preliminares.

^b Desde 2001 sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2001. Año 2000, sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1958.

^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

^d Incluye errores y omisiones.

^e El signo menos (-) indica aumento de reservas.

^f Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^g Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

^h Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, total nacional.

ⁱ Tasa media de los depósitos en el sistema bancario.

^j Tasa media de los préstamos del sistema bancario.

^k Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

menos que en 2007. Otros sectores como el comercio, los restaurantes, las finanzas y los servicios comunales y sociales crecieron en promedio un 4,6%. La agricultura creció un 2%, cuatro puntos porcentuales menos que el año anterior. Los cultivos tradicionales y los no tradicionales se elevaron cerca de un 2% cada uno, mientras que la ganadería, la silvicultura y la pesca aumentaron un 3%. El crecimiento de la industria siguió siendo modesto (2,4%), mientras que la construcción se contrajo un 3,6% debido a un deterioro en el clima de negocios y proyectos privados. La actividad minera se redujo un 0,8% en 2008, en comparación con el significativo crecimiento registrado en 2007 (13,9%).

El índice mensual de actividad económica refleja una desaceleración sistemática desde mediados de 2008 y registró en abril de 2009 un alza anual del 1,3%. En marzo de 2008, el alza correspondiente fue del 4,2%. Como consecuencia de la agudización de los efectos negativos de la crisis económica mundial, la CEPAL prevé para 2009 una disminución del 1% del PIB real.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En diciembre de 2008 la tasa de inflación interanual fue de un 9,4%, siete décimas de punto porcentual más que en 2007. Este resultado obedeció a los elevados precios

internacionales del petróleo y los alimentos que persistieron hasta el mes de julio, cuyo efecto alcista se reflejó en los costos de otros bienes y servicios. Destacó el aumento del precio de los alimentos y las bebidas no alcohólicas (12,4%), así como de los transportes y comunicaciones (10,5%). Para 2009 el gobierno estableció una meta de inflación de entre el 4,5% y el 6,5%. Al mes de mayo el crecimiento interanual de precios fue de un 2,3%.

En 2008 los salarios mínimos se elevaron en promedio un 5,7%. No obstante, se redujo el salario real (en promedio un 2,6%). A principios de 2009 los salarios mínimos se incrementaron un 10,7% para los trabajadores del área agrícola y no agrícola, excepto la maquila. En marzo de 2008 el Ministerio del Trabajo y Previsión Social estimó la tasa de desempleo nacional en un 5,5%. Desde entonces, no ha habido información oficial al respecto. Para 2009 diversos analistas estiman que la tasa de desempleo será cercana al 7% debido a la desaceleración de la actividad productiva.

c) El sector externo

En 2008, si bien se incrementó levemente en términos absolutos, el déficit de bienes y servicios se redujo dos puntos como proporción del PIB, al pasar del 17% en 2007 al 15,3% en 2008. Una vez más, el superávit de

Cuadro 2
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2007				2008 ^a				2009 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	6,5	7,0	7,2	6,6	4,3	4,3	2,6	3,3	0,1	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 711	1 829	1 697	1 661	1 879	2 111	2 069	1 706	1 886	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	3 164	3 236	3 526	3 650	3 489	3 997	3 822	3 237	2 626	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	4 250	4 489	4 275	4 310	4 338	4 771	4 745	...	...	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^c	76,8	77,4	77,2	77,2	76,0	73,3	71,2	68,2	71,1	73,9 ^d
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	7,0	5,3	7,3	8,7	9,1	13,6	12,7	9,4	5,0	0,6
Tipo de cambio nominal promedio (quetzales por dólar)	7,4	7,8	7,9	7,8	7,9	7,6	7,6	7,7	0,0	7,7
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	4,9	4,9	4,9	4,9	5,0	5,1	5,3	5,4	5,6	5,7
Tasa de interés activa ^f	12,9	12,8	12,7	12,9	12,9	13,3	13,6	13,8	13,9	13,8
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	31,6	22,3	24,5	23,8	19,5	15,2	8,6	8,5	...	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	2,4	2,2	1,9	1,6	2,9	2,6	2,6	2,3	2,6	3,2 ^d

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

^a Cifras preliminares.

^b IMAE - variación anual del promedio trimestral.

^c Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^d Datos hasta el mes de mayo.

^e Tasa media de los depósitos, sistema bancario.

^f Tasa media de los préstamos del sistema bancario.

las transferencias corrientes (12,8% del PIB) contribuyó a mitigar el déficit comercial. De esta manera, el saldo negativo de la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó un 4,8% del PIB, casi medio punto porcentual menos que el año anterior. Se deterioraron nuevamente los términos del intercambio (-2,7%), tal como ha venido ocurriendo desde hace cinco años. Para 2009 se prevé una disminución de las exportaciones e importaciones de alrededor del 10% cada uno, un déficit de la cuenta corriente cercano al 3% del PIB y una mejora de los términos del intercambio, en la medida en que la crisis económica mundial ocasione una caída del precio internacional del petróleo y de ciertos bienes importados.

En 2008, como consecuencia de la crisis económica mundial, el crecimiento de las exportaciones de bienes se desaceleró con respecto al año anterior, pero aun así estas aumentaron un 12,4%, principalmente debido al buen desempeño de las exportaciones tradicionales como el cardamomo (51,7%), el petróleo (50%) y el café (12%). Este resultado obedeció a un incremento significativo de los precios, ya que el volumen exportado registró una leve variación. Por su parte, las exportaciones no tradicionales registraron una tasa de crecimiento del 10,5%, uno y

medio puntos porcentuales menos que en 2007. Entre los productos más favorecidos por los precios más elevados se contaron los productos alimenticios (30,6%) y las verduras y legumbres (21,5%). Las ventas externas a Centroamérica continuaron expandiéndose (20,1%), mientras que las dirigidas al resto del mundo se elevaron un 9,4%, cuatro puntos porcentuales menos que en 2007.

Las importaciones experimentaron una desaceleración al crecer un 7,6% en 2008 en comparación con un 14,0% en 2007. A este desempeño contribuyó principalmente el incremento de las compras de bienes intermedios (12,6%). En este renglón destacó el alza de precios de los combustibles y los alimentos hasta mediados de 2008. La factura petrolera representó un 19,4% de las compras totales (7,2% del PIB). Las adquisiciones de bienes de consumo aumentaron un 3,4%, muy por debajo de lo registrado en 2007 (14,2%). En tanto, las importaciones de bienes de capital se redujeron un 3,9%.

El déficit de los servicios no factoriales ascendió a 370 millones de dólares, atribuible a los elevados ingresos por concepto de otros servicios y el turismo. El balance negativo de la renta se elevó un 10% debido al incremento del envío de remesas de utilidades al exterior

(886 millones de dólares) y por intereses pagados (494 millones de dólares). Las transferencias corrientes, que en su mayoría corresponden a remesas familiares, continuaron mitigando el déficit de los servicios factoriales y no factoriales. En 2008, las remesas ascendieron a 4.315 millones de dólares, es decir un alza del 4,5% frente al 14% registrado en 2007. Para 2009 se prevé una menor entrada de remesas debido a la disminución del empleo entre los hispanos en los Estados Unidos.

Las cuentas financiera y de capitales mostraron un saldo neto positivo de 2.195 millones de dólares. La inversión

extranjera directa se incrementó nuevamente (14,16%), pero continuó siendo moderada como proporción del PIB (2,1%) y se orientó a los sectores de las comunicaciones, la banca y el comercio. El ingreso neto de capitales (incluidos los errores y las omisiones) superó el déficit de la cuenta corriente, de manera que la balanza de pagos tuvo un saldo positivo de 333 millones de dólares. Sin embargo, en 2009 la situación será más complicada en la medida en que se acentúen los efectos adversos de la recesión, por lo que se espera una reducción del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos.