

Distr.
RESTRINGIDA

CATALOGADO

LC/MEX/R.148
~~27 de abril de 1989~~

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

C. 1

BIBLIOTECA NACIONES UNIDAS MEXICO

NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE
AMERICA LATINA Y EL CARIBE, 1988
GUATEMALA

1000

1000

.

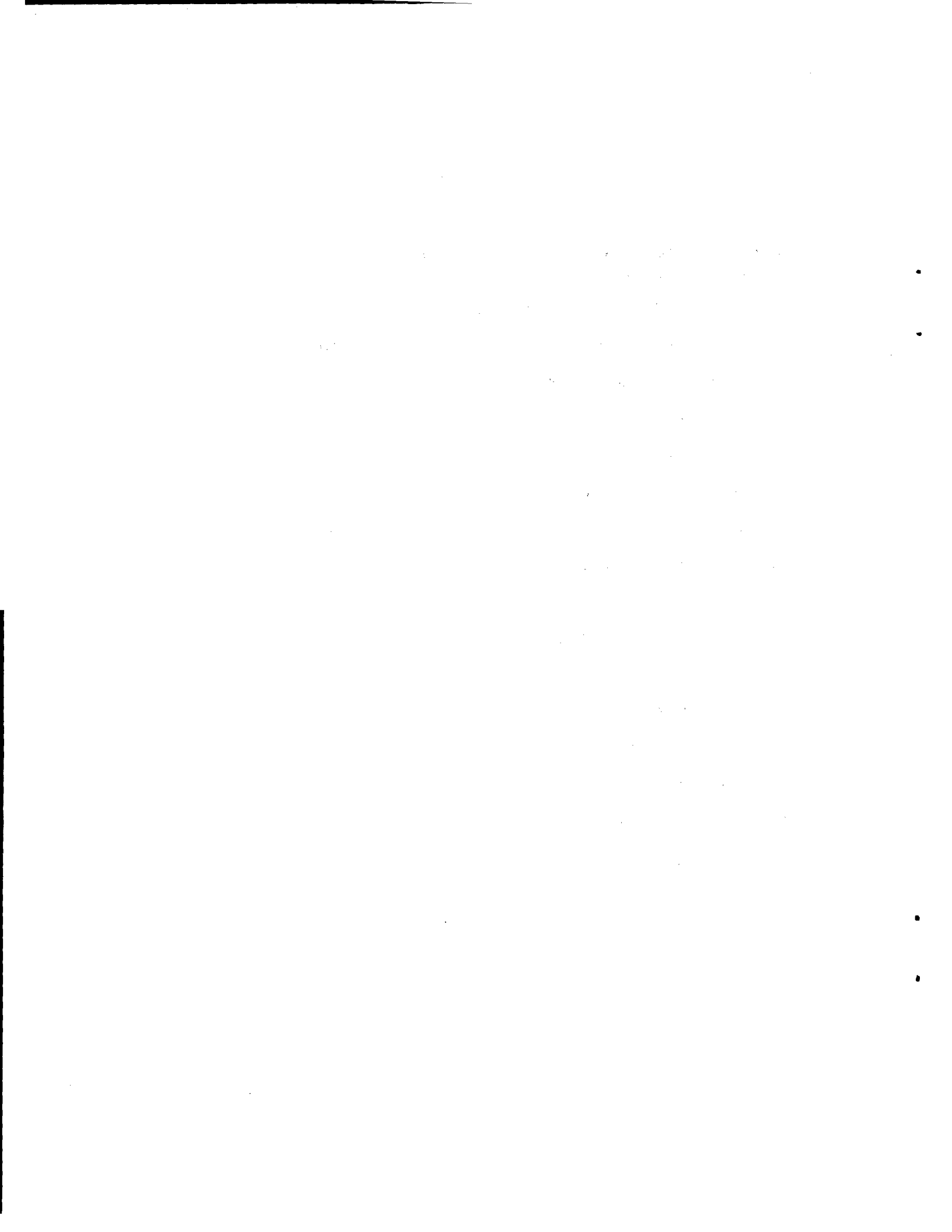
.

.

.

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis	1
2. La evolución de la actividad económica	6
a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales	6
b) La evolución de los principales sectores	8
c) El empleo	13
3. El sector externo	14
a) El comercio de bienes	14
b) El comercio de servicios y el pago de factores	16
c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento	17
d) El endeudamiento externo	17
4. Los precios y las remuneraciones	19
a) Los precios	19
b) Las remuneraciones	19
5. Las políticas fiscal y monetaria	22
a) La política fiscal	22
b) La política monetaria	24
<u>Anexo estadístico</u>	27



1. Rasgos generales de la evolución reciente:
Introducción y síntesis

En 1988, la actividad económica en Guatemala volvió a elevarse. El PIB creció (3.5%) por segundo año, si bien esta recuperación fue parcial ya que, en términos por habitante, resultó 20% inferior al producto de 1980. La inversión pública continuó mejorando y la privada ascendió significativamente por segunda ocasión, en consonancia con expectativas favorables de la evolución económica. La inflación aumentó, pero a una tasa moderada (11%), aun cuando produjo efectos adversos en los ingresos, especialmente de los obreros, las clases medias y los pequeños productores agropecuarios. ^{1/} El desempleo abierto fue reducido (3.5%) ^{2/} pero la subutilización de la mano de obra continuó siendo un grave problema (48% de la población económicamente activa). El déficit fiscal se acrecentó; sin embargo, solamente representó el 2.6% con relación al producto y sus repercusiones sobre los recursos crediticios del sistema bancario fueron escasos.

El sector externo continuó siendo el componente más vulnerable de la economía. El déficit en cuenta corriente significó el 6.9% del producto interno bruto y las reservas monetarias internacionales se contrajeron y continuaron siendo negativas en términos netos, como ha ocurrido desde 1981. El tipo de cambio se mantuvo estable luego de la unificación cambiaria, apoyado por los recursos contratados con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Agencia Internacional de los Estados Unidos para el Desarrollo (AID).

El crecimiento generalizado de la actividad económica --el producto fue mayor en la construcción, el comercio y los servicios básicos-- se produjo como resultado de los siguientes factores. En primer lugar, la formación de capital fijo se vio apoyada por el ingreso de financiamiento externo que, junto con la política de asignación de divisas, permitió aumentar las importaciones de equipos, maquinaria y materias primas. En segundo lugar, los precios de los principales productos de exportación subieron y el volumen

^{1/} La política salarial compensó parcialmente el deterioro de las remuneraciones. Véase más adelante el capítulo IV, inciso b).

^{2/} Existen dos estimaciones oficiales de desempleo abierto: el Instituto Nacional de Estadística, basado en los resultados de la Encuesta Nacional Sociodemográfica, 1986-1987, lo ubica en 3.5%, y la Secretaría General de Planificación, con base en estimaciones propias, lo sitúa en 9.6% de la PEA.

de las ventas externas se elevó, estimulando ambos factores a la oferta productiva. En tercer lugar, el mayor dinamismo del consumo privado, principalmente de los grupos de ingresos medios altos y altos, favoreció al comercio a la producción de servicios básicos, a ciertas ramas industriales y a las importaciones.

Por último, las políticas cambiaria, de precios y crediticia impulsaron las actividades productivas de exportación, y las dos últimas también a la oferta de granos básicos, si bien en menor medida. Durante los primeros cinco meses de 1988, la producción creció --lentamente en la industria manufacturera--, la inflación se mantuvo baja, el crédito se amplió moderadamente, la liquidez bancaria fue reducida y la tasa de crecimiento de los medios de pago casi se estancó. El sector externo se deterioró como consecuencia de un incremento de las compras externas y del menor ingreso de divisas, debido a las expectativas de devaluación y unificación cambiaria. La política económica de restricción monetaria y de control de precios, así como el financiamiento por 75 millones de dólares otorgado por la AID, sostuvieron esos resultados, pese el desequilibrio fiscal y al clima de incertidumbre provocado por los desacuerdos entre el gobierno y los sectores obreros y empresariales.

En junio se definió la política económica para la segunda mitad del año. Esta se orientó a la unificación cambiaria, y el tipo de cambio se elevó (2.70 quetzales por dólar) a fin de estimular las exportaciones y reducir las pérdidas cambiarias. Se pusieron en vigencia nuevas medidas de política monetaria: se incrementaron en dos puntos las tasas de interés activas y pasivas --se mantuvieron ligeramente positivas en términos reales-- y se elevaron también las tasas sobre valores públicos; se cambió la estructura de los encajes bancarios para contraer la liquidez; se impulsaron las operaciones de mercado abierto, sobre todo con empresas descentralizadas del sector público; se fijaron topes al crédito público y privado, y se controló y limitó el endeudamiento público externo. La política de precios se liberalizó, elevando las tarifas de servicios públicos, reduciendo los controles de precios y aumentando las cotizaciones de ciertos productos básicos, a la vez que se otorgaron algunos incrementos salariales.

La modificación cambiaria y la liberalización de precios contribuyeron a exacerbar las presiones inflacionarias, que sólo fueron parcialmente reducidas por la oferta de bienes importados. En efecto, durante el segundo

semestre, las importaciones crecieron significativamente, ante las posibilidades de una nueva devaluación, ^{3/} la expansión del crédito bancario al sector privado y la redención anticipada de bonos, que acrecentó la emisión monetaria.

Los fenómenos anteriores dieron por resultado un desequilibrio mayor de la balanza comercial, que se pudo enfrentar gracias al financiamiento del FMI, al crédito comercial, y en menor medida al flujo de recursos oficiales. Sin embargo, estos recursos fueron insuficientes para cerrar la brecha en la cuenta corriente, por lo que volvieron a decrecer las reservas internacionales.

Las previsiones de los agentes económicos se modificaron a finales de 1988 y comienzos de 1989 debido a la intensificación de las alzas de precios y, en alguna medida, a la impresión de que el financiamiento extraordinario de la AID y del FMI así como la política crediticia restrictiva eran los factores que habían permitido mantener el tipo de cambio. ^{4/}

La política monetaria fue restrictiva puesto que los medios de pago aumentaron menos que la inflación, y el crédito neto al sector público fue negativo (-21%). Ello afectó a la inversión pública y, dentro de ésta, especialmente a la contratada con constructores privados.

Las medidas tributarias adoptadas por el gobierno en octubre de 1987, ^{5/} junto con la mayor actividad productiva y el alza de precios, arrojaron resultados muy positivos en los ingresos corrientes del gobierno central (23%). Especial dinamismo se observó en los impuestos directos --lo que hizo menos regresivo el sistema tributario-- y en los gravámenes a las importaciones y a la exportación de café.

El gasto corriente creció por encima de la inflación, debido a la reclasificación de empleados públicos y al incremento de los intereses de la deuda (25%). Ello implicó que la prestación de servicios de salud y educación continuara debilitándose, e incluso se llegó en algunos casos a la suspensión parcial de los mismos por serios problemas en las instalaciones, el equipo y el aprovisionamiento de materiales y medicinas.

^{3/} Basadas en la incertidumbre sobre la evolución de los precios y en el control del movimiento de capitales por parte de las autoridades monetarias.

^{4/} Las remesas de familiares en el exterior también jugaron un papel en este sentido.

^{5/} Véase, CEPAL, Notas para el estudio económico de América Latina y el Caribe, 1987, Guatemala (LC/MEX/L.83), 19 de julio de 1988.

El déficit fiscal se amplió nuevamente, aun cuando su relación con respecto al producto interno bruto (2.6%) sólo excedió ligeramente a la de 1987. Fue financiado en mayor proporción con donaciones externas (40%) y mediante la colocación de valores en el resto del sector público, especialmente del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social. ^{6/}

En el último trimestre, tanto la política monetaria como la fiscal estuvieron enmarcadas en un Acuerdo de Crédito Contingente con el Fondo Monetario Internacional --por un monto de 70 millones de dólares--^{7/} firmado en octubre, cuyas metas tendieron a consolidar el ajuste de la economía por medio de la fijación de límites al crédito interno neto al sector público y privado y al aumento de los activos netos del Banco de Guatemala. Se establecieron metas para que las reservas internacionales fueran positivas en términos netos a finales de 1988, así como límites para las obligaciones con el exterior pendientes de pago, y se determinaron toques a la contratación de financiamiento externo en apoyo del sector público. Las metas del acuerdo se cumplieron en lo relativo al financiamiento interno y externo al sector público; en el primer caso, éste fue muy inferior al de 1987. Sin embargo, se sobrepasaron las correspondientes al crédito concedido al sector privado, a los activos internos del Banco de Guatemala y a las reservas internacionales netas.

El servicio de la deuda externa --que se mantuvo al nivel de 1987-- disminuyó considerablemente como resultado de la reestructuración de saldos vencidos y por vencerse en los próximos años. Así, un 92% de los Bonos de Estabilización 1983 y 1984, con vencimientos en julio de 1988, noviembre de 1989 y agosto de 1990, se canjeó por Bonos de Estabilización 1988, nominados en quetzales y dólares, con vencimientos finales en julio de 1995 y julio de 1998, respectivamente, y con pagos semestrales a partir de 1993. ^{8/} Con todo, el servicio de la deuda continuó siendo una fuerte carga para la

^{6/} Ello comprometió los ahorros de estas instituciones y requerirá de un cuidadoso programa de amortización por parte del gobierno.

^{7/} También se acordó un Servicio Compensatorio de 28 millones de dólares.

^{8/} No obstante, observadores de la economía guatemalteca sostienen que ello tuvo costos en la reputación crediticia del país. Según los resultados de la encuesta publicada en la revista Institutional Investor (marzo de 1989), Guatemala presenta un puntaje bajo en su imagen crediticia, 14.8 puntos sobre una escala de 100.

economía; su relación con las exportaciones de bienes y servicios se elevó a 42.4%.

Aunque hubo revisiones salariales en el sector público y en algunas actividades del privado, en general continuaron deteriorándose los ingresos reales de la mayoría de la población. De esta forma, el costo del ajuste económico ha recaído en la población asalariada y en los pequeños productores agrícolas, siendo muy probable que la distribución del ingreso se haya deteriorado aún más sobre los parámetros de concentración del ingreso y la riqueza prevalecientes en el pasado. Esto, unido a las serias deficiencias en la prestación de servicios de salud y educación y al alto nivel de subempleo, permite suponer que el bienestar de la población continúa deteriorándose.

En resumen, durante 1988 la economía guatemalteca creció y la política económica tuvo éxito en materia de estabilidad cambiaria y en menor medida de precios. El sector externo continuó siendo débil y se siguió sustentando parcialmente en el apoyo financiero de la AID y del FMI, lo que permitió aumentar las importaciones y mantener el proceso de reactivación económica. Con todo, las exportaciones, la inversión y el ingreso per cápita permanecieron en niveles inferiores a los de 1980. Las condiciones socioeconómicas de la mayoría de la población continuaron siendo muy precarias y las remuneraciones reales siguieron deteriorándose. A la mayor participación política lograda cabría añadir en el futuro una atención especial a los efectos de las medidas de ajuste sobre la distribución del ingreso; asimismo, convendría poner en práctica mecanismos que permitan a los pobres y a los asalariados participar más de los frutos de la reactivación. Ello pone de relieve la necesidad de contar con una estrategia de desarrollo de largo plazo, aprobada y apoyada por los principales actores económicos y sociales. 9/

9/ Durante el año continuaron analizándose en la esfera gubernamental las dos propuestas de estrategias de mediano plazo.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

En 1988, por segundo año consecutivo, el ritmo de crecimiento del producto interno bruto ascendió (3.5%), lo que podría indicar el inicio de un lento proceso de recuperación. Ello fue resultado de un aumento generalizado en la actividad de todos los sectores y en especial de la construcción, el comercio y los servicios básicos; sin embargo, se trata de un repunte aún modesto ya que el producto, en términos por habitante, fue 20% inferior al de 1980.

Por el lado de la demanda, el dinamismo provino en mayor medida de la privada y en menor proporción de la inversión pública, así como del crecimiento de las exportaciones al resto del mundo.

Aun cuando en términos absolutos la formación de capital fijo privado continuó siendo reducida (en 1988 fue 9% inferior a la de 1980), se expandió en los dos últimos años debido a la mejores perspectivas del sector privado --las ganancias aumentaron en el comercio y en las exportaciones no tradicionales-- y a los éxitos parciales de la política económica en la atenuación de desequilibrios macroeconómicos. Ello se manifestó en el crecimiento de la construcción comercial y en el de otros servicios. En segundo lugar, la construcción residencial se incrementó ante el deseo de grupos de altos ingresos de evitar mantener saldos líquidos, en virtud de cierta incertidumbre con respecto al futuro.

La inversión no fue generalizada; en las actividades primarias se orientó a la producción de camarón, flores y hortalizas para exportación, y a la exploración de petróleo. En la industria manufacturera fue escasa; se destinó principalmente a mantenimiento de equipos pese a que buena parte del parque industrial es obsoleto. Las nuevas inversiones se concentraron en la maquila para confección, la industria de derivados de la madera, la fabricación de productos metálicos, y en pequeñas industrias.

La inversión pública se amplió nuevamente, sobre todo en el segundo semestre del año, si bien continuó siendo muy reducida, representando menos del 60% de la realizada en 1980. Ello fue reflejo del bajo nivel de ahorro corriente del sector público, principalmente del gobierno central, y de las restricciones para obtener financiamiento externo. Adicionalmente, problemas administrativos limitaron la ejecución de los presupuestos de inversión,

afectando las construcciones bajo contrato con empresas privadas. La inversión pública continuó concentrada en pequeños proyectos municipales, con escasos efectos sobre la producción de bienes necesarios para el abastecimiento interno o la exportación.

La acumulación de inventarios en el comercio se vio compensada con creces con la reducción de existencias de productos agropecuarios de exportación (cardamomo y azúcar) y de materias primas para la construcción, así como la observada en algunas ramas manufactureras. Así, la inversión en existencias menguó luego del aumento considerable del año anterior.

El consumo privado creció por segundo año consecutivo, alcanzando un nivel algo mayor que el de 1980, por efecto de las revisiones salariales de algunos grupos, tanto en el sector público como en el privado, y del incremento en las ganancias de los empresarios. A ello también contribuyeron las mayores importaciones de mercancías, en especial de bienes duraderos. Esto podría ser un indicador de que la mejora en el consumo se concentra en algunas capas sociales y que la mayoría de la población mantiene consumos similares o aun inferiores a los de comienzos del decenio. Como se menciona más adelante, ello coincide con las menores disponibilidades de alimentos por persona. El consumo del gobierno general se elevó levemente (2.5%), pese a que en términos nominales su crecimiento fue alto para cubrir los aumentos salariales.

La demanda externa aumentó (3.9%) como resultado del mayor dinamismo de los volúmenes exportados de azúcar, cardamomo, algodón y banano, así como del incremento de las exportaciones no tradicionales. Con todo, las exportaciones de bienes y servicios siguieron siendo muy reducidas (23% inferiores a las de 1980) y no presentan una recuperación sostenida; por el contrario, evolucionaron de manera precaria, como lo manifestó la tendencia declinante en el segundo semestre.

Las importaciones de bienes y servicios se ampliaron nuevamente (5.9%), sobre todo en bienes de consumo duraderos y de capital --durante el segundo semestre--, alentadas por las políticas cambiaria y crediticia, y estimuladas por expectativas devaluatorias y por el mayor dinamismo de ciertas ramas productivas.

En síntesis, las variables macroeconómicas, aunque presentaron en general una recuperación relativa en valores absolutos, la mayoría se encuentra por debajo de los niveles de 1980 y, en términos por habitante, la

situación es aún más dramática. Su evolución, más que por una dinámica de crecimiento propia, parece estar determinada por los flujos de capital externo —donaciones y préstamos—, lo cual la hace muy vulnerable.

b) La evolución de los principales sectores

Todos los componentes de la oferta interna se desarrollaron favorablemente. La mayor expansión se observó en la construcción, los servicios básicos, el sector financiero, el comercio y la minería, aun cuando en este último caso su ponderación en el conjunto continuó siendo muy reducida.

i) El sector agropecuario. Estimaciones preliminares señalan que el sector agropecuario creció (3%) a un ritmo menor que el de 1987, afectado por un exceso de lluvias —en algunas regiones, la precipitación pluvial se triplicó con respecto al año anterior—; por el alza en los insumos agrícolas, principalmente fertilizantes e insecticidas importados, y por la contracción del financiamiento interno en términos reales. La producción agrícola evolucionó mejor que la pecuaria, pero con fuertes diferencias entre cultivos. Así, se elevaron las cosechas de banano, algodón, granos básicos y hortalizas para exportación, se estancó la producción de café y caña de azúcar y declinó la de cardamomo.

El café, cultivo que genera el mayor valor agregado y los ingresos más altos por concepto de exportación, y que emplea aproximadamente unas 290,000 personas, mantuvo niveles similares a los del año anterior, con una superficie sembrada de 236,000 hectáreas y rendimientos inferiores a 13 quintales por manzana. Esto fue resultado de las expectativas desfavorables de los precios internacionales --se redujeron drásticamente en 1987-- y de la pérdida parcial de la cosecha por efecto de las intensas lluvias. ^{10/}

En cuanto al algodón, el alza de los precios internacionales de la fibra propició una ampliación de 20% en el área sembrada, la cual llegó a 42,000 hectáreas. Así, la producción se incrementó considerablemente (72%). Sin embargo, los rendimientos fueron más bajos que los de la cosecha anterior debido al exceso de humedad, lo cual dificultó las labores de cultivo

^{10/} Para mayor información sobre cultivos, véase, Banco de Guatemala, Departamento de Investigaciones Agropecuarias e Industriales, Estadísticas de Productos Agrícolas, 1979-1989.

--fertilización y aplicación de insecticidas-- y propició una mayor incidencia de plagas (la mosca blanca, el gusano medidor y algunos lepidópteros). ^{11/}

La recolección de caña de azúcar se mantuvo en los volúmenes del período anterior. Además de los factores arriba mencionados para el conjunto del sector agropecuario, este cultivo se vio desalentado por la expectativa de una reducción de 23% en la cuota de exportación a los Estados Unidos, la cual no se hizo efectiva. Así, la superficie sembrada permaneció en 81,000 hectáreas y no mejoraron las prácticas culturales para aumentar la productividad. En julio, las autoridades permitieron un aumento del precio de la libra de azúcar destinada al mercado interno. Esto provocó fuertes reacciones entre los consumidores, pero favoreció la producción.

La actividad bananera se elevó (10%) por efecto de mejores rendimientos, en el marco de precios de exportación más altos. Durante 1988 entró en operación una nueva empresa dedicada a comercializar el fruto en el exterior, aun cuando se sembró una superficie similar a la de los últimos cuatro años.

Por último, la oferta interna de cardamomo disminuyó levemente. El cultivo lo realizan 50,000 pequeños productores en la franja transversal del norte y en la costa sur; durante el presente decenio, su precio internacional disminuyó 74%, desde el máximo registrado en 1979, y las siembras en el sur fueron dañadas por un virus, que afectó los rendimientos; con todo, Guatemala continúa siendo el principal productor y exportador de este rubro en el ámbito mundial.

La producción de granos básicos se incrementó significativamente, permitiendo el autoabastecimiento en maíz, arroz y sorgo. El primero continuó con su tendencia ascendente (14%) sustentada en un aumento significativo de los rendimientos. La superficie sembrada de arroz se amplió nuevamente (26,000 ha), al elevarse los precios internos y mejorar las expectativas de exportación. Luego de las pérdidas de 1987, la producción de frijol creció (5%) debido a un mayor rendimiento, pese a que el área cosechada se redujo.

Durante el año avanzó el proceso de diversificación agrícola en productos exportables (flores, hortalizas y fruta) con el apoyo de

^{11/} Véase, Consejo Nacional de Algodón, Algodón y desarrollo, Organo divulgativo, año 1, Segunda Epoca, segundo semestre de 1988, No. 1, Guatemala, Guatemala.

financiamiento externo. Ello favoreció a productores del altiplano medianos y pequeños.

La producción pecuaria se expandió levemente, pero en un monto inferior al de 1980. Los problemas que viene enfrentando la ganadería —principalmente la declinación del precio internacional de la carne, el alza de los insumos, y en algunos casos la menor disponibilidad crediticia en términos reales— han conducido a una escasa inversión y al estancamiento de la actividad. Ello, junto con la baja de los ingresos reales de los consumidores, ha provocado desde 1980 una caída del consumo per cápita, de 30% para la carne de res, 20% para la de cerdo y 7% para la leche. Por el contrario, la producción avícola —carne y huevos— continuó creciendo a un ritmo alto, siguiendo la tendencia de compensar la merma en el consumo de carne de vacuno y de porcino.

Los problemas estructurales del medio rural fueron objeto de discusión en la sociedad guatemalteca, como resultado de movimientos de protesta campesina y del planteamiento de la iglesia católica acerca de la desigual distribución de la tierra y del ingreso, y sobre la necesidad de modernizar el agro. ^{12/} Sin embargo, no se registraron cambios de importancia en la política agraria. Por su parte, el Instituto de Transformación Agraria prosiguió con la política de compra de tierras para otorgarlas a campesinos; a finales del año se habían entregado 6,000 hectáreas a 16,000 familias, porcentaje reducido frente a un número aproximado de 200,000 familias sin tierra. Esta política se ha visto limitada por la escasez de financiamiento.

ii) La minería. El valor agregado de la minería subió (4.8%), principalmente por la mayor extracción de materiales destinados a la construcción. Asimismo, las actividades de fomento estatal contribuyeron nuevamente a elevar la producción de sal, y a que se sustituyan importaciones. La producción petrolera se contrajo fuertemente como en 1987, por el efecto combinado de menores precios de exportación y el agotamiento de los pozos bajo producción, lo cual disminuyó la rentabilidad de la actividad. Durante el año se realizaron inversiones en la exploración de nuevas fuentes.

iii) La construcción. El sector de la construcción fue el más dinámico (18.4%), continuando su reactivación iniciada en 1987. Esto se reflejó en un

^{12/} Véase, Conferencia Episcopal, Carta Pastoral "El clamor por la tierra", dirigida al gobierno y a la sociedad civil el 21 de marzo de 1988.

incremento de la producción de cemento y en una mayor absorción de mano de obra. La edificación comercial y de oficinas aumentó considerablemente por la puesta en ejecución de proyectos que habían sido pospuestos y como resultado de expectativas favorables en el comercio y los demás servicios. La construcción residencial, sobre todo la de grupos de ingresos medios altos, se expandió, en cierta medida como mecanismo para salvaguardar los ahorros ante la eventualidad de una devaluación más pronunciada, y en respuesta al alza de las rentas. El avance en la edificación industrial fue menor al del conjunto del sector.

La inversión en la actividad resultó muy reducida y se orientó básicamente a la reposición de alguna maquinaria. Los salarios se elevaron con la mayor demanda de mano de obra y la modificación al salario mínimo decretado por el gobierno. Se estima que en la construcción de residencias para estratos de ingresos altos, los salarios crecieron alrededor de 50%. Adicionalmente, los precios de los insumos superaron a los prevalecientes en 1987.

Algunas restricciones presentes durante el año pudieran afectar en el futuro la expansión sostenida del sector; están asociadas con la disponibilidad de financiamiento a mediano plazo, los términos del financiamiento en vivienda popular y la necesidad de modernizar el sistema administrativo público, de manera que permita ampliar la inversión tanto por cuenta propia como bajo contrato con agentes privados.

iv) La industria manufacturera. El valor agregado de las manufacturas registró escaso dinamismo (2.5%), ya que este sector fue uno de los de ritmo de crecimiento más bajo. Por ramas, las industrias de papel, textiles, alimentos y confección evolucionaron de manera más favorable. Las ventas a Centroamérica tendieron a declinar, pese a los acuerdos de pago vigentes con El Salvador y Honduras. A ello pudieron haber contribuido problemas de registro en las transacciones efectuadas.

El primer semestre de 1988 se caracterizó por cierto desaliento empresarial debido a las modificaciones tributarias introducidas en octubre del año anterior y a las expectativas de alzas en las tarifas eléctricas e incrementos en los salarios.

Los indicadores a julio muestran que los préstamos concedidos para la industria fueron 16% inferiores a los otorgados en 1987, y la inversión estuvo orientada básicamente a la reposición habitual de equipos y a la

maquila de confección, mientras el uso de la capacidad instalada fue en promedio bajo.

Durante el segundo semestre, las expectativas mejoraron y aumentó el volumen de producción, sobre todo en las ramas mencionadas. En ello influyeron la mayor demanda interna para consumo y la de insumos para la construcción.

El gobierno emprendió negociaciones con el Banco Mundial para la firma de un préstamo de fomento a las exportaciones. Entre sus políticas se encuentra la aplicación en 1994 de una tarifa única de 20% a las importaciones. Los empresarios reconocen la necesidad de modernizar al sector industrial; los equipos y maquinaria son obsoletos en muchas ramas y se requiere aumentar la competitividad a fin de incrementar las exportaciones manufactureras; sin embargo, estiman que la adopción de este objetivo afectaría severamente a la industria guatemalteca. ^{13/}

Por otra parte, el gobierno impulsó a la pequeña industria por medio de su programa de financiamiento y asistencia técnica a la microempresa urbana.

v) El comercio. La actividad comercial, que ocupa el segundo lugar en aporte al producto interno bruto, creció 3% en virtud del aumento del consumo privado, de las mayores facilidades para importar, y en consonancia con la evolución de la oferta interna de bienes. Ello dio lugar a una expansión del empleo (12%) y de la inversión tanto en construcción como en equipo. En este último aspecto merece la atención el proceso de tecnificación con base en sistemas electrónicos, y la ampliación de instalaciones comerciales que han absorbido parte de los capitales que han retornado al país.

vi) Los servicios básicos. Los servicios básicos mostraron un especial dinamismo, congruente con la mayor actividad en construcción, comercio, minería y turismo. La generación eléctrica se continuó ampliando, si bien enfrentó serias limitaciones financieras que condujeron a una alza de tarifas de 25%, luego que se rechazó el aumento del 40% planteado originalmente. En materia de comunicaciones, el gobierno continuó invirtiendo en la modernización y ampliación del sistema nacional de telecomunicaciones a efecto de aliviar las restricciones que en esta área afectan a la actividad económica, sobre todo a la de exportación de bienes y servicios.

^{13/} Véase, Cámara de Industria de Guatemala, Memoria de labores, 1987-1988.

c) El empleo

Uno de los principales problemas de la economía guatemalteca es la subutilización de la mano de obra, equivalente al 60% de la población ocupada y que presenta una alta correlación con los indicadores de pobreza. Esto afecta en mayor proporción a las mujeres, y está fuertemente asociado con el nivel educativo de la fuerza de trabajo. El 40% de la población en edad de trabajar no posee grado alguno de educación formal, y el 66% tiene tres años y menos de estudio. ^{14/} Durante 1988, según estimaciones de la Secretaría General de Planificación (SEGEPLAN), el subempleo aumentó y disminuyó el desempleo abierto, tanto urbano como rural, debido a la mayor actividad económica. ^{15/} Por sectores, las estadísticas del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social señalan un aumento del conjunto, y en especial de la construcción, la minería, las manufacturas y el comercio. Con todo, el índice de empleo permaneció 4% por abajo del de 1980.

En los últimos años se ha puesto de manifiesto la necesidad de mejorar la capacitación de la población económicamente activa y de orientarla en función de los cambios que experimentan el sistema productivo y la sociedad guatemalteca. Ello permitiría incrementar su productividad y aliviar las graves consecuencias sociales del desempleo.

^{14/} Véase, Instituto Nacional de Estadística, Encuesta Nacional Socio-demográfica 1986,1987, volumen II, Empleo, Guatemala, Guatemala, diciembre de 1987.

^{15/} Los indicadores sobre empleo no son completos, por lo cual se utilizan las estadísticas de afiliados al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social y estimaciones globales de SEGEPLAN. En 1987 se realizó la encuesta nacional sociodemográfica que brindó información primaria y de mayor cobertura sobre el tema.

3. El sector externo

El sector externo continuó siendo muy vulnerable, pese a que mejoraron algunas de sus variables y se obtuvo cierto alivio financiero con la reprogramación de la deuda. El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos con respecto al producto interno bruto fue de 6.9%. Los precios de los principales productos de exportación aumentaron y también crecieron los volúmenes colocados en el exterior, con lo cual el valor de las exportaciones de bienes y servicios ascendió (11%), luego de la baja acumulada del trienio anterior. Las importaciones de mercancías y servicios excedieron el elevado volumen adquirido en 1987, provocando un mayor desajuste de la cuenta comercial. Así, aun cuando el servicio de factores se redujo y continuaron fluyendo las remesas de particulares, el desequilibrio de la cuenta corriente se amplió.

El retorno de capitales --menor que en el pasado-- siguió desempeñando un papel muy importante en el financiamiento del déficit, apoyado también por transferencias oficiales y el acuerdo con el FMI. ^{16/} Con todo, las entradas de capital resultaron insuficientes para cubrir la brecha en cuenta corriente, por lo que hubo una nueva pérdida de reservas internacionales.

a) El comercio de bienes

El cuántum de las exportaciones de bienes creció nuevamente (4%), si bien a un nivel 10% inferior al de 1980. Esto refleja el comportamiento desfavorable --en los años ochenta-- de las ventas externas de algodón, carne y café, que no han podido compensar las mayores colocaciones de banano, cardamomo y azúcar, ni los notables incrementos en las exportaciones no tradicionales, que en 1988 llegaron en conjunto a ocupar el segundo lugar en términos de valor.

El principal factor explicativo del escaso dinamismo de las exportaciones de bienes es el bajo nivel de los precios internacionales (10% inferiores en promedio a los de 1980) que han desalentado la producción de rubros exportables y, en los casos de azúcar y cardamomo, han impedido aprovechar el considerable incremento de la oferta. Esta situación ha limitado el éxito del fomento que se ha intentado dar a las exportaciones por

^{16/} Los desembolsos por el acuerdo con el FMI y la AID representaron el 25% del saldo negativo en cuenta corriente.

medio de las políticas cambiaria y de financiamiento, y de las medidas para agilizar los trámites de comercio exterior.

Las exportaciones no tradicionales conservaron un alto dinamismo, principalmente las de productos químicos, flores, frutas, verduras, legumbres y camarón, aun cuando su participación en el total es aún baja (20%).

Las empresas dedicadas a las exportaciones no tradicionales, en su mayoría medianas y pequeñas (emplean en promedio menos de 50 trabajadores), requieren de cuantiosos recursos financieros, lo que a veces ha dificultado su crecimiento. Adicionalmente, estas actividades precisan de mano de obra más calificada; en algunas ramas —manufacturas de madera, diversificación agrícola— ésta se suple mediante la cooperación externa en transferencia tecnológica.

El principal mercado extrarregional de productos no tradicionales son los Estados Unidos. Las ventas a Centroamérica de estos rubros declinaron en los dos últimos años. Esto refleja parcialmente transacciones por medio de trueque y otras modalidades no contabilizadas. El gobierno continuó con su política de apoyo a estas actividades y siguió estudiando iniciativas de ley para establecer zonas francas, crear un certificado de abono tributario y formular un plan nacional de promoción de exportaciones de productos no tradicionales.

El valor de las importaciones cif ascendió nuevamente (12%) —sobre el alto nivel de 1987— tanto por volumen como por precios; a ello contribuyeron la política de otorgamiento de divisas sin restricciones y la expansión del crédito al comercio y al consumo, principalmente durante el segundo semestre. Adicionalmente, las expectativas de un alza en el tipo de cambio, sobre todo en el primer semestre, pudieron haber impulsado las compras al exterior. Por su mayor dinamismo destacaron las adquisiciones de bienes de consumo y de capital. La participación de estos últimos se elevó notoriamente en el bienio pasado al reactivarse varias ramas productivas.

La generación hidroeléctrica de la planta Chixoy y la baja de los precios internacionales del petróleo repercutieron favorablemente en las importaciones de combustibles.

El comercio con Centroamérica creció menos que en 1987. Estimaciones muy preliminares señalan que las exportaciones se ampliaron poco menos de 4% y las importaciones permanecieron casi estancadas. El acuerdo de pagos firmado con Honduras permitió elevar las ventas a ese país. Se renegoció la

deuda comercial de Nicaragua (200 millones de dólares), que será pagada en 15 años, en cuotas trimestrales, y cuyos intereses serán condonados en el caso de pago puntual. Esto abrió las posibilidades de reactivar el comercio con aquel país.

Durante el primer trimestre del año se firmaron acuerdos con México para estrechar las relaciones comerciales y financieras e impulsar la cooperación en materia de transporte aéreo y turismo.

La relación de precios del intercambio mejoró, pero su índice se situó 10% por abajo del de 1980. Así, el poder de compra de las exportaciones de bienes, si bien superior al de 1987, representó el 80% del registrado en 1980. Ello puso en evidencia las serias dificultades que enfrenta el sector externo para su recuperación, sin la cual el crecimiento sostenido de la actividad económica y la superación de los desequilibrios financieros son poco probables.

En síntesis, el comercio de bienes registró un déficit de 372 millones de dólares, superior en casi 5% al del año anterior.

b) El comercio de servicios y el pago de factores

Continuó la recuperación de las exportaciones de servicios reales. Destacó el nuevo incremento del turismo (23%) que casi se situó en los niveles de 1980. Ello fue el resultado de tres factores presentes en los últimos años: la apertura democrática con la instauración del gobierno civil, la suspensión del aviso de la inconveniencia de viajar al país por parte de los Estados Unidos, y la realización en Guatemala de diversos encuentros internacionales y centroamericanos. Además, el tipo de cambio favoreció la actividad turística.

El mayor dinamismo de la actividad económica y principalmente las importaciones de bienes impulsaron la demanda por servicios extranjeros. Asimismo, cierta sobrevaluación cambiaria estimuló durante el segundo semestre la salida al exterior de un número mayor de guatemaltecos que viajaron por motivo de turismo o de negocios.

El servicio de factores se redujo levemente, pero continuó siendo gravoso al representar 30% del saldo en cuenta corriente. El importante flujo de remesas que envían los ciudadanos guatemaltecos residentes en el exterior contribuyó a aliviar el desajuste comercial y de pago de factores; con todo, el déficit en cuenta corriente fue considerable.

c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

El déficit en cuenta corriente del balance de pagos —545 millones de dólares— se financió en su mayor parte con ingresos de capital y también con reservas internacionales. Las transferencias de capital por 75 millones de dólares, provenientes en particular de la AID, constituyeron un aporte muy valioso en divisas frescas, que apoyó a la política cambiaria.

En segundo lugar, continuó el retorno de capitales, elevando la inversión directa. Luego de dos años de haberse constituido en exportador neto de capitales, el sector oficial recibió recursos externos para el financiamiento de proyectos del gobierno central, del Instituto Nacional de Electrificación y del Banco de Guatemala.

Asimismo, el Fondo Monetario Internacional concedió al Banco de Guatemala dos préstamos (un crédito contingente y otro de servicio compensatorio) por un total de 61 millones de dólares, suma que contribuyó a mantener la liquidez externa.

El crédito comercial de corto plazo financió por segunda ocasión una porción importante de la balanza de pagos.

Pese a lo anterior, las entradas de capital, como se mencionó, fueron insuficientes para cubrir el desajuste en cuenta corriente, por lo que las reservas internacionales disminuyeron en 91 millones de dólares.

d) El endeudamiento externo

La política de endeudamiento externo se orientó a readecuar la deuda que vencía en el año y en 1989, a obtener financiamiento en condiciones preferenciales, principalmente de organismos multilaterales y gobiernos, y a contratar capital de corto plazo para financiar el comercio.

El saldo de la deuda externa disminuyó levemente hasta llegar a 2,647 millones de dólares (poco más del doble de las exportaciones de bienes y servicios). Este decremento reflejó una importante reducción del saldo de la deuda del Banco de Guatemala, que casi contrarrestó los fuertes desembolsos del Banco y del gobierno central.

En el sector público no financiero aumentó la utilización de créditos externos por parte del gobierno central. Estos se destinaron a la ejecución de proyectos de salud, acueductos y educación rural, caminos vecinales y de acceso a centros de producción, la construcción de la Central Mayorista de Abastecimiento y la carretera Río Hondo-Santo Tomás. Asimismo, el

financiamiento bilateral se empleó en la compra de trigo y como apoyo a la balanza de pagos. Con todo, los desembolsos resultaron inferiores a lo presupuestado, debido a problemas administrativos que limitaron la capacidad de ejecución del gobierno central. La utilización de financiamiento externo fue menor en el caso de las empresas públicas y se orientó principalmente a la ampliación de la capacidad de generación y distribución de energía --hidroeléctrica Chixoy e interconexión eléctrica Guatemala-El Salvador-- y al Sistema Nacional de Telecomunicaciones.

Durante 1988 se lograron dos importantes reestructuraciones de la deuda externa por un monto de 435 millones de dólares, que representaban obligaciones a vencerse en 1988, 1989 y 1990. En primer lugar, se realizó un programa de canje de los Bonos de Estabilización de 1983 y 1984 por bonos nominados en dólares (151.6 millones) y en quetzales (151.6 millones) con vencimientos en julio de 1998 y julio de 1995, respectivamente, y pagaderos en cuotas semestrales desde 1993. Se establecieron tasas de interés fijas de 10% para los bonos en dólares y de 16% para los bonos en quetzales, con una prima de 2%. Adicionalmente se redimieron en forma anticipada bonos por valor de 69 millones de dólares.

En segundo lugar, se convino en una readecuación de los pagos al Fondo de Inversiones de Venezuela por 50 millones de dólares y al Banco Centroamericano de Integración Económica por 14 millones. Lo anterior alivió significativamente el servicio por pagar de la deuda externa y éste se cubrió sin atrasos.

Pese al éxito de las renegociaciones, el servicio de la deuda se elevó considerablemente, llegando a representar 42% de las exportaciones de bienes y servicios.

El gobierno continuó agilizando la negociación y legalización de préstamos externos. Así, se negociaron 142 millones de dólares y se legalizaron 103 millones. En el primer caso destacó el crédito para la promoción de exportaciones otorgado por el Banco Mundial, que incluye cláusulas de política de liberalización arancelaria. Los sectores más beneficiados serán la industria, el comercio, los transportes y la educación.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

Según indicadores oficiales, la inflación creció a un ritmo ligeramente inferior al de 1987 (10.8%), con una tendencia ascendente en el segundo semestre del año. Ello fue el resultado, por una parte, del incremento de costos de los bienes importados —por la devaluación de julio y las alzas en los productos de los principales socios comerciales de Guatemala— y de la política de liberalización de precios; por otro lado, pero en sentido opuesto, actuaron el amplio abastecimiento apoyado en importaciones y una política monetaria contraccionista, principalmente en lo tocante al crédito para el sector público.

Durante el primer semestre del año, la tasa de inflación promedio perdió dinamismo, en forma paralela a la baja de las cotizaciones en los mercados cambiarios, y a la política de control de precios instaurada como respuesta a las alzas de fines del año anterior. Se creó el Consejo Consultivo de Precios —según acuerdo firmado entre el gobierno y la Unidad de Acción Sindical y Popular—, con el objeto de regular los precios de una lista de productos básicos. Sin embargo, la unificación cambiaria de mediados de año elevó los precios de las importaciones y por consiguiente los costos de las empresas, generando presiones alcistas en los seis meses siguientes. En el marco de una nueva liberalización de precios, aumentaron las tarifas de los servicios eléctricos (25%) y los portuarios, así como los precios de combustibles (6%) y de algunos productos básicos como el azúcar. Se encarecieron los insumos para la industria, las actividades agrícolas y la construcción, y subieron por lo tanto los precios de los bienes finales. Los alimentos experimentaron las alzas mayores (19% las frutas, 31% los vegetales y legumbres, y 12% los huevos y los productos lácteos).

Hay elementos para afirmar que el índice de precios al consumidor no reflejó cabalmente las alzas en el costo de vida de ciertos grupos, por ejemplo de la clase media. Asimismo, los precios se elevaron más en algunas zonas del país, principalmente en el oriente (Zacapa y Chiquimula).

b) Las remuneraciones

El nivel y la estructura de los salarios representan uno de los principales problemas del país. Según la última Encuesta Nacional

Socio-demográfica 1986-1987, la mayor parte de la población ocupada percibe ingresos inferiores al salario mínimo promedio. ^{17/} El 55.3% recibía remuneraciones inferiores a 50 dólares mensuales y el 86.3%, menos de 120. Estos porcentajes son aún más graves si se considera la elevada proporción de población inactiva y de desempleados.

En cuanto a la distribución del ingreso, la situación es dramática. El 60% de la población ocupada percibe menos del 29% del total; de ellos, el 20% más pobre obtiene apenas el 4.8% del ingreso. En contraste, el 10% de quienes obtienen remuneraciones más altas recibe el 35.9% del total.

Durante los últimos dos años, el gobierno llevó a cabo una política salarial orientada a que la población trabajadora recuperara parcialmente la pérdida del poder adquisitivo. A finales de 1987 se aprobó un Plan de Clasificación de Puestos y una nueva escala de salarios para los empleados del gobierno. Asimismo, se incrementó (en 25 quetzales) el sueldo de todos los puestos que no fueron objeto de modificación según el Plan.

A comienzos de 1988 se establecieron nuevos salarios mínimos, luego de permanecer éstos sin cambio durante los últimos siete años; sin embargo, el ajuste fue inferior a la pérdida acumulada por la inflación en ese período.

Esta situación dio lugar a manifestaciones de insatisfacción y demandas por mayores salarios, tanto en el sector público como en el privado. La Unidad de Acción Sindical --organizada a fines de 1987--, que aglutina a cuatro de las más importantes organizaciones laborales del país, firmó un acuerdo con el gobierno en marzo. En él se establecía, entre otras medidas, un ajuste salarial --de 50 quetzales-- para los trabajadores del sector privado, la revisión anual de los salarios del sector público, la integración del Consejo Consultivo de Precios para la fijación de precios a productos básicos, y regulaciones para el incremento de las tarifas de energía eléctrica.

El cumplimiento parcial del acuerdo provocó nuevas demostraciones y paros en todo el país, por lo cual en agosto el gobierno decretó un incremento mensual de 24 quetzales a los trabajadores de empresas privadas, estableció rebajas al precio de la gasolina y fijó un precio máximo para el azúcar. Adicionalmente, se concedió un aumento a jubilados --a partir de 1989-- y se elevaron las remuneraciones de los empleados de algunas

^{17/} Véase, Instituto Nacional de Estadística, Encuesta Nacional Socio-demográfica, ..., op.cit.

1989-- y se elevaron las remuneraciones de los empleados de algunas instituciones descentralizadas, entre ellas el Instituto de Transformación Agraria. Con todo, los sueldos y salarios medios resultaron 11% más bajos que los de 1980. La masa salarial aumentó significativamente (10%) en términos reales, por efecto directo de un incremento en el empleo de trabajadores afiliados al Seguro Social.

En resumen, durante el año se elevaron las remuneraciones medias y mínimas de los trabajadores, aun cuando no se logró recuperar los niveles de 1980 y, para el conjunto de la sociedad, el ingreso per cápita fue 20% inferior al de ese año.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

Luego de haberse logrado reducir el déficit fiscal durante los años 1985-1986, las finanzas del gobierno central tendieron a debilitarse en el bienio siguiente a pesar de las medidas tributarias adoptadas. El déficit fiscal se incrementó, el ahorro en cuenta corriente volvió a ser negativo, y la inversión real, si bien creció, se mantuvo en un nivel bajo.

El gobierno realizó importantes esfuerzos en busca de la equidad tributaria, y para mejorar la recaudación. Ello dio por resultado un nuevo crecimiento de los ingresos corrientes (25%). Así, a las medidas de reforma de fines del año anterior se sumaron el aumento de la actividad económica --principalmente de las importaciones-- y la inflación, que explican el dinamismo de los ingresos tributarios. ^{18/} Entre ellos cabe destacar la mayor participación de los impuestos directos que tendió a disminuir la regresividad del sistema tributario. La recaudación del impuesto sobre ingresos se expandió 63%, y el impuesto único sobre inmuebles, 57%. El menor ritmo de crecimiento de los tributos al comercio exterior reflejó los efectos de la desgravación a las exportaciones, que restaron impulso al aumento del valor de las compras y ventas externas.

Así, en consonancia con la política aplicada, la carga tributaria se elevó 8.8%, que si bien es baja en relación con el promedio latinoamericano, representa un aumento de 3.5 puntos con respecto a la de 1984. Ello constituyó una contribución importante al saneamiento de las finanzas públicas.

El gasto corriente creció (23%) al influjo, por una parte, de las modificaciones en la escala de puestos y salarios y de las erogaciones por el bono vacacional otorgado a los empleados del gobierno; por otra parte, los intereses de la deuda se incrementaron al modificarse la tasa de los valores del Estado en posesión del Banco de Guatemala --de 1% a 9%-- y por efecto de las modificaciones cambiarias sobre los intereses externos. Las

^{18/} En octubre de 1987 se modificaron diversos tributos, entre ellos: el impuesto sobre la renta, el arancel de importación (aumento de 4%), el papel sellado y timbre, el impuesto al valor agregado; se estableció un impuesto único sobre bienes inmuebles y a la circulación de vehículos, y se disminuyeron las exoneraciones incluidas en la ley de fomento avícola. Véase, CEPAL, Notas para el estudio económico 1987..., op.cit.

transferencias experimentaron un alza considerable en virtud de la aplicación de "porcentajes constitucionales" para fines de erogaciones específicas destinadas al subsidio al transporte urbano y a las crecientes transferencias corrientes a organismos descentralizados. Con todo, si bien el gasto se acrecentó, resultó insuficiente para atender las demandas de materiales, instalar equipo y realizar el mantenimiento ordinario de éste en las áreas de salud y educación.

Los mayores ingresos corrientes fueron superados por el ritmo de crecimiento de los gastos. Se registró así un nuevo déficit en cuenta corriente, aunque inferior al de 1987.

Los gastos de capital volvieron a elevarse (31%) por efecto principalmente de las erogaciones en materia de construcción de infraestructura vial y salud rural; sin embargo, su nivel se mantuvo bajo y no se ejecutó plenamente el presupuesto. La inversión por contrato con empresarios privados disminuyó y surgieron problemas administrativos que dificultaron su cumplimiento. En este campo se presentan oportunidades para modernizar el aparato gubernamental, sobre todo mediante la agilización y/o reducción de los trámites para la licitación de obras y el pago oportuno de los trabajos realizados. Ello pareciera más necesario ante las actuales restricciones de financiamiento.

Durante 1988 se presentaron problemas en las instalaciones y equipos en los sectores salud y educación, por ser éstos obsoletos y por falta de inversión en los años pasados. Ello obviamente repercutió desfavorablemente en la prestación de los servicios y generó manifestaciones de inconformidad por parte de los estudiantes y de la población necesitada de servicios hospitalarios y médicos.

El gobierno central continuó transfiriendo el aporte por mandato constitucional a las municipalidades, y apoyando las inversiones del Instituto Nacional de Electricidad y del Banco Nacional de Desarrollo Agrícola (BANDESA) lo que elevó los otros gastos de capital.

El dinamismo de las erogaciones corrientes y en menor medida de los gastos de capital acrecentó el déficit fiscal, el cual se financió principalmente con donaciones del exterior (40%) y crédito interno (28%), y en menor proporción con financiamiento foráneo (11%). El crédito interno provino en buena medida del ahorro de algunas entidades descentralizadas, principalmente del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social, captado

mediante la colocación de valores. Esta política podría tener en el futuro repercusiones desfavorables en las finanzas del resto del sector público. Por otra parte, el esquema de financiamiento empleado muestra una dependencia de fuentes bilaterales externas de duración incierta.

Los ingresos del resto de las instituciones públicas se fortalecieron por el alza de las tarifas de electricidad, de servicios portuarios y telecomunicaciones al exterior. Ello contribuyó a mejorar las finanzas del sector público en su conjunto, y esto se reflejó en menores demandas de crédito interno.

b) La política monetaria

Durante la mayor parte del primer semestre del año se mantuvo vigente la política monetaria aplicada en el año anterior. Los medios de pago crecieron menos de 1%, el crédito al sector privado resultó reducido, y la liquidez del sistema bancario fue escasa en comparación con el primer período de 1987. La monetización externa fue negativa y sólo las pérdidas cambiarias por las operaciones en el mercado oficial presionaron sobre la oferta monetaria.

En junio se aprobó la nueva política monetaria cuyo propósito fundamental fue lograr estabilidad con el fin de apoyar el crecimiento económico. Para alcanzar tal objetivo, se propuso una política contraccionista pero atendiendo a la demanda de crédito de las actividades productivas de exportación y granos básicos, y de la vivienda. Así, se elevaron las tasas máximas de interés activas y pasivas en dos puntos (14% y 11%, respectivamente); se aumentó el rédito de los valores emitidos por el gobierno central, estimulando una política de operaciones de mercado abierto;^{19/} se establecieron límites bajos para el crédito concedido al sector público y privado por el Banco de Guatemala, así como un encaje bancario de 41% para los depósitos monetarios y de plazo menor, y uno de 13% sobre depósitos de ahorro y plazo mayor. Además, se procuró obtener financiamiento del FMI y de la AID, en apoyo de la balanza de pagos, para lo cual se firmó un Acuerdo de Crédito Contingente con el Fondo. ^{20/}

^{19/} Aumentó la colocación de valores gubernamentales en las empresas descentralizadas y en el sector privado.

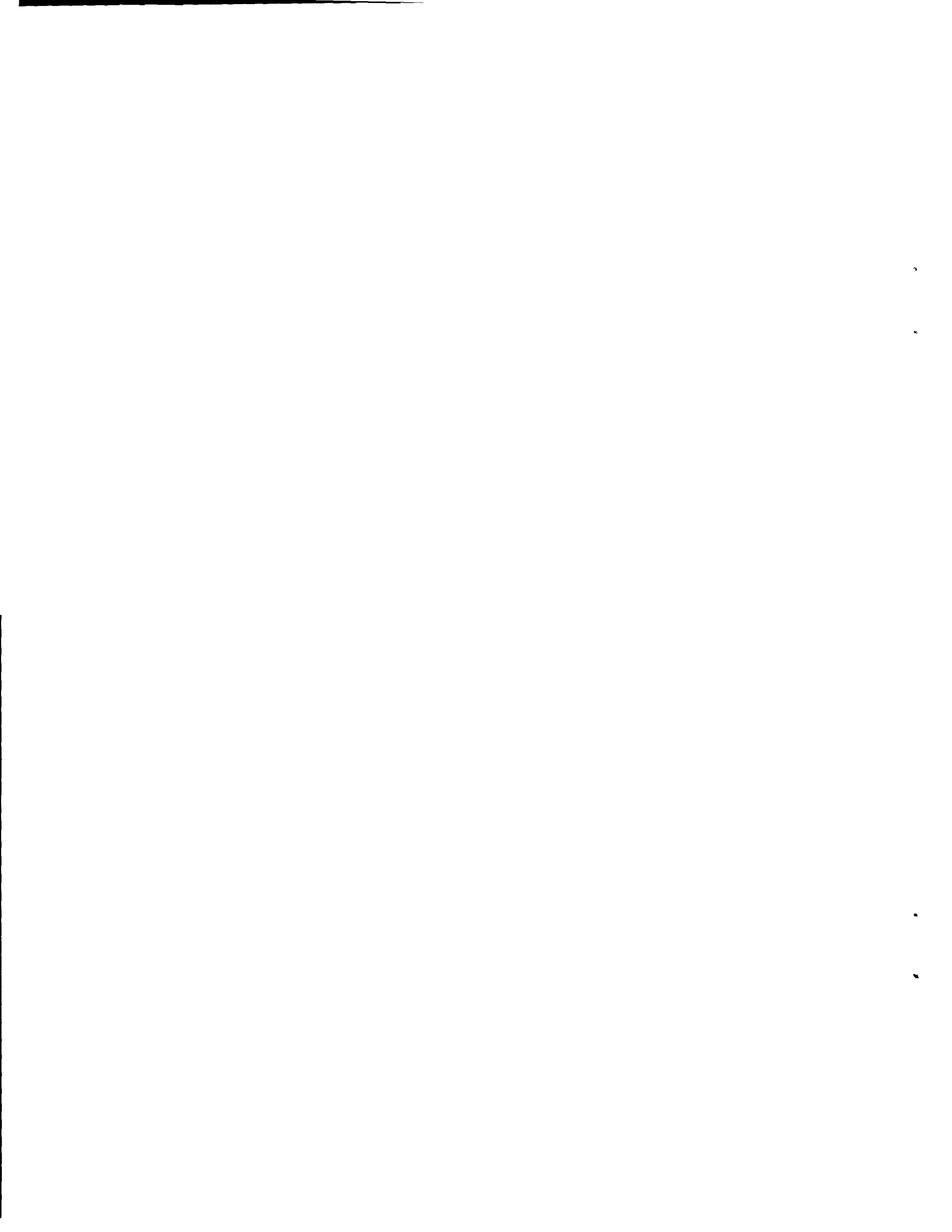
^{20/} Entre ambas fuentes se obtuvieron 136 millones de dólares, y de esa suma 75 millones correspondieron a la AID.

Las medidas anteriores dieron en la práctica resultados contraccionistas, pero no al nivel esperado por el acuerdo con el FMI. En efecto, estimaciones preliminares señalan que los medios de pago crecieron 10% con una aceleración en el último mes del año. La base monetaria se expandió 11%, y su ritmo también se aceleró en diciembre.

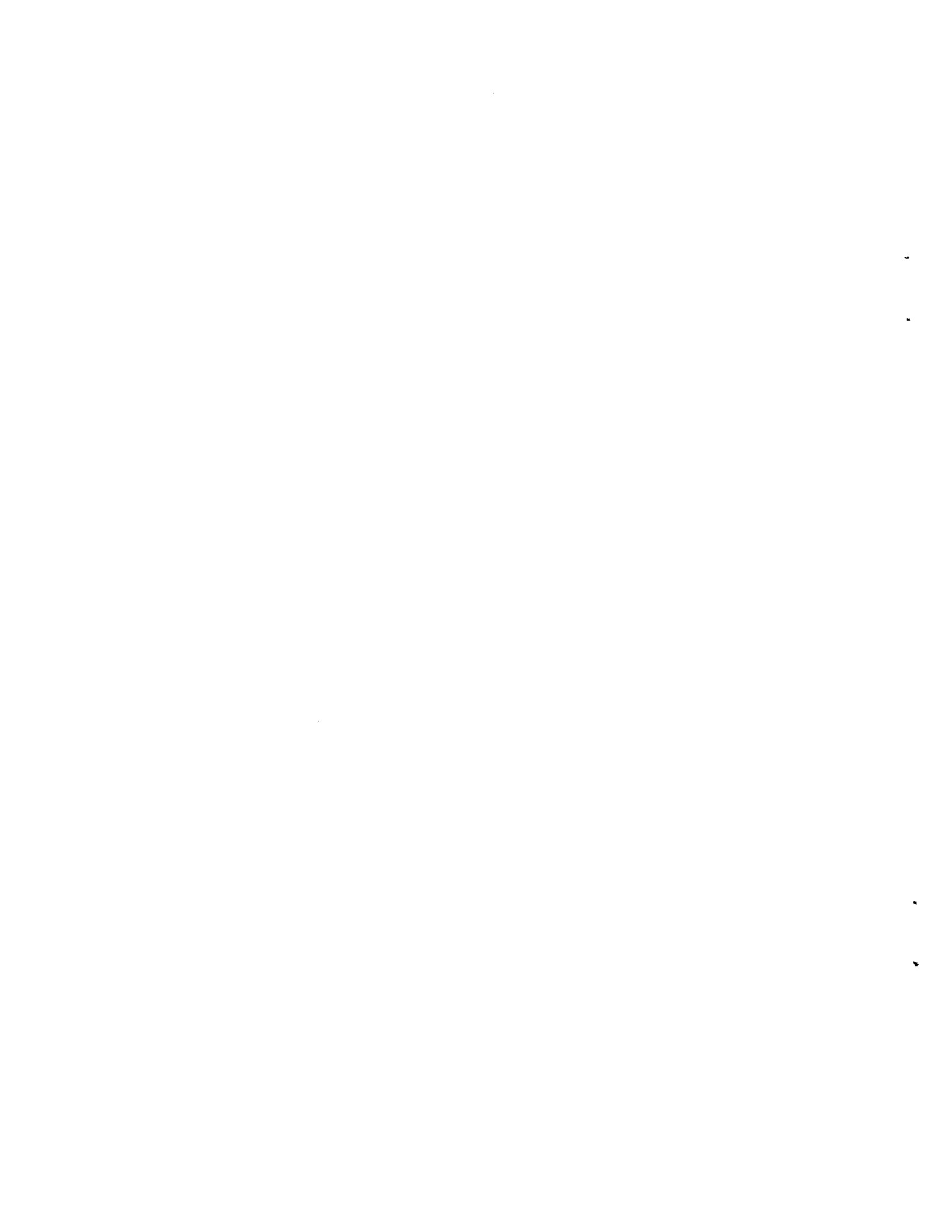
Las reservas internacionales netas se redujeron a consecuencia de mayores importaciones durante el segundo semestre del año, produciendo efectos monetarios contraccionistas. El crédito neto otorgado al sector público fue 21% inferior al concedido el año anterior. En ello influyó la colocación de valores del gobierno en instituciones descentralizadas del sector público y en el sector privado no financiero, y esto contribuyó a una menor liquidez.

Por el contrario, el sector privado recibió más crédito de lo programado (17%) —aunque en términos reales apenas creció 5%—, y esto constituyó el factor principal de monetización de la economía, en especial durante el segundo semestre. El crédito del sistema bancario se orientó principalmente al comercio interno y a la exportación, a la agricultura —algodón y granos básicos— y en menor medida a la industria.

Hacia el último trimestre del año, la redención anticipada de bonos de estabilización y la fuerte ampliación de crédito al sector privado aumentaron la expansión monetaria y, con ella, el crecimiento de las importaciones de bienes y servicios. Esto produjo una merma en las reservas internacionales netas. En esta forma, las metas del Acuerdo con el FMI se cumplieron sólo con respecto al crédito concedido a la esfera gubernamental y a la contratación de financiamiento externo para el sector público; no ocurrió así con las reservas internacionales —en vez del aumento previsto de 33 millones de dólares, al final del año declinaron en 16 millones—, el crédito al sector privado, ni con el incremento de activos netos del Banco de Guatemala.



Anexo estadístico



Cuadro 1

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
<u>Indicadores económicos básicos</u>							
Producto interno bruto a precios de mercado (1980 = 100.0)	97.5	94.9	94.9	94.4	94.6	97.6	101
Población (millones de habitantes)	7.3	7.5	7.7	8.0	8.2	8.4	8.6
Producto interno bruto por habitante (1980 = 100.0)	92.3	87.4	85.2	82.3	80.0	80.2	80.8
Déficit fiscal/PIB ^{b/}	4.7	3.3	3.8	1.8	1.9	2.5	2.6
Dinero (M ₁)/PIB	8.6	8.7	8.9	11.8	9.9	9.9	8.1
Tipo de cambio real efectivo (1980 = 100.0)	121.6	125.3	127.6	147.8	123.5	...	...
Tasa de desocupación abierta ^{c/}	6.0	10.0	9.1	11.8	14.0	12.1	9.6
<u>Tasas de crecimiento</u>							
<u>Indicadores económicos de corto plazo</u>							
Producto interno bruto	-3.4	-2.7	-	-0.6	0.3	3.1	3.5
Producto interno bruto por habitante	-6.0	-5.3	-2.8	-3.4	-2.2	0.2	0.7
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	...	...	5.2	31.5	25.7	10.1	11.0
Variación media anual	...	...	0.9	18.5	37.2	12.3	10.8
Sueldos y salarios reales	6.0	1.2	-9.0	-13.6	-18.3	6.8	3.5
Dinero	1.4	5.1	7.5	56.3	18.1	11.8	10.4
Ingresos corrientes del gobierno	-1.5	1.5	-10.1	29.8	62.6	18.0	24.7
Gastos totales del gobierno	-17.2	-9.1	0.8	3.9	59.3	22.8	24.7
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^{c/}	36.1	28.6	35.2	19.2	17.5	20.7	20.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-11.6	-8.3	4.8	-5.5	0.5	-2.7	11.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-19.7	-19.2	8.6	-11.9	-16.8	52.8	9.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-6.9	1.4	2.7	-3.9	24.0	-11.7	3.7
<u>Millones de dólares</u>							
<u>Sector externo</u>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-348	-142	-199	-96	121	-462	-483
Pago neto de utilidades e intereses	-114	-113	-207	-170	-214	-172	-164
Saldo de la cuenta corriente	-400	-225	-378	-247	-42	-533	-545
Saldo de la cuenta de capital	362	276	389	358	155	460	454
Variación de las reservas internacionales netas ^{d/}	16	-64	-27	-83	-88	73	91
Deuda externa total desembolsada	1 839	2 156	2 495	2 694	2 674	2 700	2 647

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Se refiere al desempleo abierto.

d/ Menos significa aumento.

Cuadro 2

GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de quetzales de 1980				Composición porcentual ^{b/}		Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1985	1986	1987	1988 ^{a/}	1980	1988 ^{a/}	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
Oferta global	8 690	8 571	9 329	9 701	125.1	121.8	-2.1	-1.4	8.8	4.0
Producto interno bruto a precios de mercado	7 436	7 457	7 691	7 966	100.0	100.0	-0.6	0.3	3.1	3.5
Importaciones de bienes y servicios	1 253	1 114	1 638	1 735	25.1	21.8	-10.5	-11.1	47.0	5.9
Demanda global	8 690	8 571	9 329	9 701	125.1	121.8	-2.1	-1.4	8.8	4.0
Demanda interna	7 272	7 344	8 028	8 349	102.9	104.8	-2.5	1.0	9.3	4.0
Inversión bruta interna	831	833	1 095	1 125	15.9	14.1	-19.2	0.3	31.4	2.8
Inversión bruta fija	765	795	913	1 025	16.4	12.9	-6.3	3.9	14.8	12.3
Pública	189	196	243	270	5.9	3.4	-13.5	3.7	23.8	11.1
Privada	576	599	670	755	10.5	9.5	-3.7	3.9	11.9	12.7
Variación de existencias	66	39	182	101	-0.5	1.2				
Consumo total	6 441	6 511	6 933	7 224	87.0	90.7	0.1	1.1	6.5	4.2
Gobierno general	649	684	725	743	7.9	9.3	-2.3	5.3	6.1	2.5
Privado	5 792	5 827	6 208	6 480	79.1	81.4	0.4	0.6	6.5	4.4
Exportaciones de bienes y servicios	1 417	1 228	1 301	1 352	22.2	17.0	-	-13.4	6.0	3.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala.

^{a/} Cifras preliminares.^{b/} Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

Cuadro 3

GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO

	Millones de quetzales de 1980				Composición ^{b/} porcentual			Tasas de crecimiento ^{b/}				
	1985	1986	1987	1988 ^{a/}	1975	1980	1988 ^{a/}	1984	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
<u>Producto interno bruto</u>	<u>7 436</u>	<u>7 456</u>	<u>7 691</u>	<u>7 967</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	-	<u>-0.6</u>	<u>0.3</u>	<u>3.2</u>	<u>3.5</u>
<u>Bienes</u>	<u>3 556</u>	<u>3 560</u>	<u>3 676</u>	<u>3 813</u>	<u>49.5</u>	<u>50.1</u>	<u>47.9</u>	<u>-0.7</u>	<u>-0.5</u>	<u>0.1</u>	<u>3.3</u>	<u>3.7</u>
Agricultura ^{c/}	2 098	2 080	2 155	2 220	30.6	27.1	27.9	1.5	0.4	-0.9	3.6	3.0
Minería	25	33	33	34	0.1	0.7	0.4	-19.2	-14.4	31.6	-1.2	4.8
Industria manufacturera	1 248	1 256	1 277	1 309	16.1	17.6	16.4	0.5	-0.8	0.6	1.7	2.5
Construcción	185	191	211	250	2.7	4.6	3.1	-28.4	-8.5	3.2	10.5	18.4
<u>Servicios básicos</u>	<u>441</u>	<u>455</u>	<u>479</u>	<u>505</u>	<u>5.1</u>	<u>5.7</u>	<u>6.3</u>	<u>3.6</u>	<u>2.2</u>	<u>3.2</u>	<u>5.3</u>	<u>5.4</u>
Electricidad, gas y agua	104	117	126	135	1.0	1.3	1.7	4.7	4.3	12.5	7.7	7.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	337	338	353	370	4.1	4.4	4.6	3.3	1.7	0.3	4.4	4.8
<u>Otros servicios</u>	<u>3 439</u>	<u>3 441</u>	<u>3 536</u>	<u>3 649</u>	<u>45.4</u>	<u>44.3</u>	<u>45.8</u>	<u>1.0</u>	<u>-1.2</u>	<u>0.1</u>	<u>2.8</u>	<u>3.2</u>
Comercio	1 580	1 546	1 585	1 634	23.0	22.5	20.5	1.1	-3.4	-2.2	2.5	3.1
Finanzas, seguros y servicios prestados a las empresas	229	235	243	256	2.3	2.9	3.2	-1.5	2.4	2.6	3.4	5.3
Bienes inmuebles	430	440	448	458	6.5	4.9	5.8	1.8	2.0	2.3	1.8	2.3
Servicios gubernamentales	645	670	701	723	6.7	7.0	9.1	2.1	1.7	3.9	4.6	3.2
Otros	555	550	559	578	7.2	7.1	7.3	0.3	0.4	-0.9	1.6	3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala.

^{a/} Cifras preliminares.^{b/} Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.^{c/} Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1985	1986	1987	1988 ^{a/}	Composición porcentual (1985)	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 ^{a/}
Indices de la producción agropecuaria (1980 = 100.0)	<u>98.4</u>	<u>97.5</u>	<u>99.3</u>	<u>102.3</u>	<u>100.0</u>	<u>0.4</u>	<u>-0.9</u>	<u>3.6</u>	<u>3.0</u>
Agrícola ^{b/}	99.2	99.6	104.2	107.8	61.3	1.0	0.4	4.6	3.7
Pecuaria ^{b/}	97.9	93.6	95.3	97.2	30.6	-1.8	-4.4	1.8	2.0
Silvícola	92.9	94.7	96.4	97.9	7.2	3.9	2.0	1.8	1.5
Producción de los principales cultivos									
De exportación									
Café ^{c/}	3 904	3 945	4 119	4 049	18.4	1.7	1.1	4.4	-1.7
Algodón ^{c/}	1 384	893	752	1 295	4.1	2.6	-35.5	-15.8	72.2
Banano ^{d/}	15 068	15 617	15 790	17 385	4.1	11.3	3.6	1.1	10.1
Caña de azúcar ^{e/}	121	124	125	126	4.5	0.6	2.3	1.1	0.6
Cardamomo	144	178	210	205	2.7	-10.0	23.6	18.0	-2.2
De consumo interno									
Maíz ^{c/}	24 173	25 152	25 799	29 488	6.2	-3.6	4.0	2.6	14.3
Frijol ^{c/}	2 517	2 647	2 022	2 123	2.7	10.2	5.2	-23.6	5.0
Arroz ^{c/}	835	737	1 281	1 430	0.5	-14.8	-3.8	59.5	11.6
Indicadores de la producción pecuaria									
Existencias									
Vacunos ^{f/}	2 029	2 022	2 004	...		-2.6	-0.3	-0.9	...
Porcino ^{f/}	604	599	610	...		-0.8	-0.8	1.8	...
Avícola ^{i/}	51	53	56	...		8.5	3.9	5.7	...
Beneficio									
Vacunos ^{f/}	289	206	262	...		-8.3	-28.7	27.2	...
Porcino ^{f/}	308	306	311	...		-1.0	-0.6	1.6	...
Avícola ^{c/}	1 129	1 187	1 248	...		6.8	5.1	5.1	...
Otras producciones									
Leche ^{g/}	230	233	245	...		1.3	1.3	5.2	...
Huevos ^{h/}	100	106	112	...		6.4	6.0	5.7	...
Miel ^{c/}	91	92	91	...		2.2	1.1	-1.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala y del Instituto Nacional de Estadística.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras a precios de 1958.

c/ Miles de quintales.

d/ Miles de racimos.

e/ Millones de quintales.

f/ Miles de cabezas.

g/ Millones de litros.

h/ Millones de docenas.

i/ Millones de cabezas.

Cuadro 5

GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1985	1986	1987	1988 ^{a/}	Composición porcentual (1985)	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 ^{a/}
<u>Indices de la producción minera (1980 = 100.0)</u>	<u>43.9</u>	<u>56.8</u>	<u>56.1</u>	<u>58.8</u>	<u>100.0</u>	<u>-14.4</u>	<u>31.6</u>	<u>-1.2</u>	<u>4.8</u>
<u>Producción de algunos minerales importantes b/</u>									
Petróleo	60.4	102.0	75.7	60.5	34.3	-37.7	68.8	-25.8	-20.0
Minerales	19.6	23.6	31.1	...	20.8	-10.8	20.3	31.6	...
Piedrín y arena	95.4	105.3	109.9	118.5	27.1	6.9	10.4	4.4	7.8
Sal	201.0	227.7	267.8	...	17.8	4.2	13.3	17.6	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base del valor de la producción a precios de 1958.

Cuadro 6

GUATEMALA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1985	1986	1987	1988 ^{a/}	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 ^{a/}
<u>Indice del valor agregado</u> (1980 = 100.0)	<u>50.7</u>	<u>52.3</u>	<u>56.2</u>	<u>66.5</u>	<u>-8.5</u>	<u>3.2</u>	<u>10.5</u>	<u>18.4</u>
Superficie edificada ^{b/} (miles de m ²)								
<u>Total</u>	<u>245</u>	<u>290</u>	<u>328</u>	<u>438</u>	<u>7.6</u>	<u>18.3</u>	<u>13.1</u>	<u>33.5</u>
Vivienda	165	197	192	229	27.9	19.1	-2.8	19.4
Comercio	...	70	109	176	...	...	55.8	62.1
Producción de cemento (1972 = 100.0)	216.7	234.3	234.6	335.6	37.4	8.1	0.1	43.1
Empleo ^{c/}	14.1	15.7	13.0	14.5	8.5	11.3	-17.2	11.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a permisos de edificación privada concedidos por la municipalidad de Guatemala.

c/ Miles de personas cotizantes al Seguro Social.

Cuadro 7

GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION BRUTA MANUFACTURERA

	1985	1986	1987	1988 ^{a/}	Composición porcentual (1985)	Tasas de crecimiento ^{b/}			
						1985	1986	1987	1988 ^{a/}
<u>Indice de la producción manufacturera c/</u> (1980 = 100.0)	<u>90.3</u>	<u>90.9</u>	<u>92.0</u>	<u>94.3</u>	<u>100.0</u>	-0.5	0.6	1.3	2.5
Alimentos	89.0	90.1	91.0	...	37.5	1.9	1.3	1.0	...
Bebidas	89.2	93.5	97.1	...	6.7	1.6	4.9	3.8	...
Textiles	85.1	85.3	86.2	...	7.9	-1.7	0.3	1.1	...
Prendas de vestir	91.6	92.1	92.7	...	10.3	-1.6	0.6	0.6	...
Productos químicos	90.7	89.1	89.6	...	3.4	-5.4	-1.7	0.5	...
Minerales no metálicos	80.9	81.4	82.6	...	3.3	-6.0	0.7	1.4	...
Productos metálicos	90.0	89.8	90.9	...	6.8	-2.4	-0.2	1.2	...
Otros	95.8	94.9	96.3	...	24.1	-1.9	-1.0	1.5	...
<u>Otros indicadores de la producción manufacturera</u>									
Consumo industrial de electricidad (millones de kWh)	401	457	535	592		8.4	13.8	17.2	10.6
Empleo ^{d/}	78 205	78 251	78 425	89 773		12.5	0.1	0.2	14.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

c/ Sobre la base de cifras a precios de 1958.

d/ Número de personas cotizantes al Seguro Social.

Cuadro 8

GUATEMALA: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE OPINION EMPRESARIAL EN LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL
DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 1988

(Porcentajes)

Rama de actividad	Volumen de producción						Salario ^{a/}			Nivel de ocupación ^{a/}			Uso de la capacidad instalada					
	Igual período año anterior			Semestre anterior			Au- mentó	Fue igual	Dis- minuyó	Au- mentó	Fue igual	Dis- minuyó	50 <	51- 60	61- 70	71- 80	81- 90	91- 100
	Au- mentó	Fue igual	Dis- minuyó	Au- mentó	Fue igual	Dis- minuyó												
Industria manufacturera fabril	25.6	49.7	24.7	31.3	36.3	32.4	72.0	28.0	-	16.7	65.8	17.5	23.9	14.9	20.2	17.1	11.1	12.8
Industria alimentaria	20.8	56.9	22.3	33.3	43.1	23.6	63.9	36.1	-	13.9	69.4	16.7	33.3	8.3	16.7	20.8	12.5	8.4
Bebidas y tabaco	12.0	56.0	32.0	-	52.0	48.0	56.0	44.0	-	24.0	68.0	8.0	16.0	20.0	36.0	28.0	-	-
Productos textiles	36.8	50.0	13.2	47.4	34.2	18.4	73.7	26.3	-	21.1	71.0	7.9	10.5	7.9	5.3	39.4	13.2	23.7
Prendas de vestir e industria del cuero	17.3	53.1	29.6	25.9	44.5	29.6	71.6	29.4	-	21.0	56.8	22.2	33.3	8.7	25.9	11.1	9.9	11.1
Industria de la madera y muebles	20.4	46.3	33.3	16.7	35.2	48.1	74.1	25.9	-	3.7	83.3	15.0	27.8	29.6	7.4	9.3	5.6	20.3
Industria de papel, imprentas y editoriales	42.9	40.0	17.1	45.7	34.3	20.0	80.0	20.0	-	20.0	45.7	34.3	8.6	14.3	28.6	22.8	11.4	14.3
Industria del caucho y plástico	23.5	47.1	29.4	23.5	5.9	70.6	67.6	32.4	-	8.9	52.9	38.2	20.6	20.6	20.6	11.8	17.6	8.8
Elaboración de sustancias químicas	22.7	65.2	12.1	34.9	33.3	31.8	74.2	25.8	-	15.2	81.8	3.0	16.7	16.7	27.3	15.1	15.1	9.1
Industrias del vidrio y minerales no metálicos	29.4	32.4	38.2	35.3	32.4	32.3	82.4	17.6	-	20.6	64.7	14.7	32.4	8.8	14.7	11.8	14.7	17.6
Industrias metálicas básicas	29.4	47.1	23.5	29.5	52.9	17.6	88.2	11.8	-	35.3	47.1	17.6	29.4	17.6	41.2	11.8	-	-
Fabricación de productos metálicos	29.4	41.2	29.4	41.2	29.4	29.4	70.6	29.4	-	13.7	62.8	23.5	19.6	21.6	15.5	13.7	11.8	17.6
Otras industrias	87.5	12.5	-	50.0	50.0	-	75.0	25.0	-	37.5	50.0	12.5	25.0	-	12.5	25.0	12.5	25.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala.

a/ Con respecto al semestre anterior.

Cuadro 9

GUATEMALA: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE OPINION EMPRESARIAL EN LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL
DURANTE EL SEGUNDO SEMESTRE DE 1988

(Porcentajes)

Rama de actividad	Volumen de producción			Salario ^{a/}			Nivel de ocupación ^{a/}		
	Au- mentó	Fue igual	Dis- minuyó	Au- mentó	Fue igual	Dis- minuyó	Au- mentó	Fue igual	Dis- minuyó
<u>Industria manufacturera fabril</u>	<u>48.8</u>	<u>34.0</u>	<u>17.2</u>	<u>26.6</u>	<u>73.4</u>	-	<u>18.9</u>	<u>77.9</u>	<u>3.2</u>
Industria alimentaria	50.6	29.9	19.5	23.4	76.6	-	14.3	85.7	-
Bebidas y tabaco	73.1	15.4	11.5	7.7	92.3	-	23.1	65.4	11.5
Productos textiles	63.2	36.8	-	10.5	89.5	-	7.9	92.1	-
Prendas de vestir e industria del cuero	60.5	23.5	16.0	28.4	71.6	-	33.3	63.0	3.7
Industria de la madera y muebles	37.0	40.7	22.3	37.0	63.0	-	14.8	79.6	5.6
Industria de papel, imprentas y editoriales	31.2	52.1	16.7	29.2	70.8	-	20.8	77.1	2.1
Industria del caucho y plástico	62.9	8.6	28.5	22.9	77.1	-	20.0	74.3	5.7
Elaboración de sustancias químicas	39.4	56.1	4.5	21.2	78.8	-	9.1	90.9	-
Industrias del vidrio y minerales no metálicos	20.6	44.1	35.3	30.3	69.7	-	17.7	79.4	2.9
Industrias metálicas básicas	-	33.3	66.7	33.3	66.7	-	-	94.4	5.6
Fabricación de productos metálicos	44.2	34.6	21.2	44.2	55.8	-	30.8	67.3	1.9
Otras industrias	77.8	11.1	11.1	11.1	88.9	-	22.2	55.6	22.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala.

a/ Con respecto al semestre anterior.

Cuadro 10
GUATEMALA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
<u>Miles de personas^{b/}</u>									
Población total	6 917	7 113	7 315	7 524	7 740	7 963	8 163	8 399	8 643
Población económica- mente activa	2 183	2 251	2 307	2 371	2 438	2 506	2 576	2 648	2 722
Ocupación	2 136	2 218	2 169	2 135	2 216	2 210	2 215	2 328	2 461
Desocupación									
Abierta	47	33	138	236	222	296	361	320	262
Equivalente^{c/}	633	701	701	701	767	767	767	839	914
<u>Porcentajes</u>									
Participación^{d/}	54.5	54.5	54.2	54.0	53.9	53.7	53.6	53.4	53.0
Desocupación									
Abierta	2.2	1.5	6.0	10.0	9.1	11.8	14.0	12.1	9.6
Equivalente^{c/}	29.0	31.1	30.4	29.6	31.5	30.6	29.8	31.7	33.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del SEGEPLAN.

a/ Cifras preliminares.

b/ La evolución de la utilización de la mano de obra es estimada por SEGEPLAN con base en la comparación del crecimiento del producto interno bruto con el de la productividad.

c/ Incluye el subempleo.

d/ Porcentaje de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar (mayores de 15 años).

Cuadro 11
GUATEMALA: EVOLUCION DE LA OCUPACION

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
<u>Miles de personas^{b/}</u>							
<u>Total</u>	<u>609.1</u>	<u>583.5</u>	<u>594.9</u>	<u>631.7</u>	<u>660.4</u>	<u>679.0</u>	<u>725.5</u>
Agricultura	215.7	199.8	205.5	233.6	239.1	254.2	268.8
Manufactura y minería	77.0	81.2	71.7	80.3	80.8	80.6	93.4
Construcción	26.9	17.8	13.0	14.1	15.7	13.0	14.5
Comercio	61.3	63.4	59.4	58.4	61.8	62.1	69.6
Otros servicios ^{c/}	228.3	221.2	245.3	245.3	263.1	269.0	279.2
<u>Indices (1980 = 100.0)</u>							
<u>Total</u>	<u>80.6</u>	<u>77.2</u>	<u>78.8</u>	<u>83.6</u>	<u>87.4</u>	<u>89.9</u>	<u>96.0</u>
Agricultura	57.7	53.4	55.0	62.5	64.0	68.1	72.0
Manufactura y minería	88.8	93.7	98.8	104.3	110.0	109.7	127.2
Construcción	97.2	64.3	47.0	51.0	56.7	47.0	52.4
Comercio	104.1	107.6	100.9	99.1	104.9	105.4	118.1
Otros servicios ^{c/}	109.4	106.1	117.6	117.6	126.0	128.9	133.8
<u>Tasas de crecimiento</u>							
<u>Total</u>	<u>3.1</u>	<u>-4.2</u>	<u>2.0</u>	<u>6.2</u>	<u>4.5</u>	<u>2.8</u>	<u>6.8</u>
Agricultura	-4.4	-7.4	2.9	13.7	2.4	6.3	5.7
Manufactura y minería	-	5.5	-11.7	12.0	0.6	-0.2	15.9
Construcción	15.0	-33.8	-27.0	8.5	11.3	-17.2	11.5
Comercio	4.1	3.4	-6.3	-1.7	5.8	0.5	12.1
Otros servicios ^{c/}	10.8	-3.0	10.8	-	7.2	2.2	3.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social.

a/ Cifras preliminares.

b/ Número de afiliados al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social.

c/ Incluye administración pública.

Cuadro 12

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES FOB

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
<u>Tasas de crecimiento</u>							
Exportaciones							
Valor	-9.4	-6.7	3.7	-6.4	-1.5	-6.3	13.0
Volumen	-1.2	-3.1	0.9	0.7	-17.6	6.8	4.1
Valor unitario	-8.3	-3.7	2.8	-7.0	19.6	-12.3	8.5
Importaciones							
Valor	-16.6	-17.8	11.9	-8.9	-18.7	52.2	10.8
Volumen	-14.1	-11.7	12.7	-7.5	-11.7	46.6	6.1
Valor unitario	-3.0	-6.8	-0.7	-1.6	-7.9	3.8	4.4
Relación de precios del intercambio fob/cif	-6.0	2.7	2.0	-6.1	29.2	-15.5	3.8
<u>Indices (1980 = 100.0)</u>							
Poder de compra de las exportaciones de bienes	72.9	72.5	74.6	70.6	75.1	76.4	82.6
Quántum de las exportaciones	89.1	86.4	87.1	87.7	72.2	86.9	90.5
Relación de precios del intercambio fob/cif	81.7	83.9	85.7	80.5	104.0	87.9	91.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 13

GUATEMALA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual ^{b/}		Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1986	1987	1988 a/	1980	1988 a/	1985	1986	1987	1988 a/
Total	1 044	978	1 105	100.0	100.0	-6.4	-1.5	-6.3	13.0
Exportaciones a Centroamérica	185	231	240	29.0	21.7	-28.5	-10.9	24.7	3.9
Exportaciones al resto del mundo	859	747	865	71.0	78.3	1.3	0.8	-13.0	15.8
Tradicional	703	556	636	54.4	57.6	6.1	-1.4	-20.9	14.4
Café oro	502	354	385	30.5	34.8	25.2	11.1	-29.5	8.8
Algodón oro	24	16	37	10.9	3.3	1.4	-67.1	-33.3	131.3
Banano	73	75	84	2.9	7.6	29.1	2.8	2.7	12.0
Carne	4	15	12	1.9	1.1	-23.1	-57.0	248.8	-20.0
Azúcar	52	51	73	4.5	6.6	-35.2	13.0	-1.9	43.1
Cardamomo	48	45	45	3.7	4.1	-39.0	-21.3	-6.3	-
No tradicional	156	191	229	16.6	20.7	-17.8	12.2	22.4	19.9
Productos químicos	21	25	53	1.8	4.8	-	-12.5	19.0	112.0
Petróleo	27	19	14	1.6	1.3	-64.7	125.0	-29.6	-26.3
Otros	108	147	162	13.2	14.7	-7.2	4.9	36.1	10.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

Cuadro 14

GUATEMALA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de quintales				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 a/	1985	1986	1987	1988 a/
Café	4 041	2 957	3 217	3 127	42.2	-26.8	8.8	-2.8
Banano	7 063	7 332	7 372	7 632	22.0	3.8	0.5	3.5
Azúcar	6 158	7 962	6 409	8 142	1.1	29.3	-19.5	27.0
Cardamomo	144	178	240	316	-9.9	23.1	35.2	31.4
Algodón	1 254	674	350	628	8.6	-46.2	-48.1	79.4
Carne	201	63	195	163	8.3	-68.4	206.9	-16.4
Petróleo ^{b/}	458	1 783	1 300	1 000	-63.3	289.1	-27.1	-23.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala.

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de barriles.

Cuadro 15

GUATEMALA: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual ^{b/}		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 ^{a/}	1980	1988 ^{a/}	1984	1986	1987	1988 ^{a/}
Total	960	1 447	1 614	100.0	100.0	12.6	-18.3	50.8	11.5
Bienes de consumo	159	254	285	21.3	17.7	12.1	-29.3	59.7	12.2
Duraderos	35	70	...	7.7	...	18.9	-39.7	100.0	...
No duraderos	124	184	...	13.6	...	10.5	-25.7	48.4	...
Bienes intermedios	627	850	899	59.8	55.7	11.3	-20.8	35.6	5.8
Para la agricultura	72	75	...	...	...		-6.5	4.2	...
Petróleo y combustibles	94	105	91	21.2	5.6	20.0	-22.3	11.7	-13.3
Para la industria	422	597	...	...	...		-22.4	41.5	...
Materiales de construcción	39	73	80	5.8	5.0	-5.8	-22.4	88.1	9.6
Bienes de capital	174	343	428	17.9	26.5	27.2	13.0	97.1	24.8
Para la agricultura	14	24	...	1.2	...	34.3	27.3	71.4	...
Para la industria ^{c/}	117	224	...	12.1	...	26.1	9.3	91.5	...
Para el transporte	43	95	...	4.6	...	27.7	19.4	120.9	...
Otros	-	-	2	1.0	0.1	-51.3	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala.

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

^{c/} Incluye telecomunicaciones y construcción.

Cuadro 16

GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
Balance en cuenta corriente	-400	-225	-378	-247	-42	-533	-545
Balance comercial	-348	-142	-199	-96	121	-462	-483
Exportaciones de bienes y servicios	1 278	1 172	1 228	1 161	1 167	1 136	1 263
Bienes fob	1 170	1 092	1 132	1 060	1 044	978	1 105
Servicios reales ^{b/}	108	80	96	101	123	158	158
Transporte y seguros	27	18	10	7	8	10	5
Viajes	12	7	11	13	29	51	63
Importaciones de bienes y servicios	1 626	1 314	1 427	1 257	1 046	1 598	1 746
Bienes fob	1 284	1 056	1 182	1 077	876	1 333	1 477
Servicios reales ^{b/}	342	258	245	180	170	265	269
Transporte y seguros	139	99	112	108	92	128	145
Viajes	100	90	62	23	15	33	56
Servicio de factores	-114	-113	-207	-170	-214	-172	-164
Utilidades	-41	-39	81	-21	-39	-40	-52
Intereses recibidos	20	27	30	29	33	31	48
Intereses pagados	-100	-102	-151	-173	-203	-163	-160
Otros	7	1	-4	-5	-5	-	-
Transferencias unilaterales privadas ^{c/}	62	30	28	19	51	101	102
Balance en cuenta de capital	362	276	389	358	155	460	454
Transferencias unilaterales oficiales	1	1	1	1	25	92	81
Capital de largo plazo	340	283	201	242	45	123	153
Inversión directa	77	45	38	62	69	152	145
Inversión de cartera	1	77	59	142	17	8	-3
Otro capital de largo plazo	262	161	104	38	-41	-37	11
Sector oficial	148	167	151	38	-79	-37	11
Préstamos recibidos	186	310	274	281	437	341	274
Amortizaciones	-37	-143	-126	-220	-474	-378	-263
Bancos comerciales	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores	114	-6	-46	-	38	...	...
Préstamos recibidos	124	11	6	15	6	...	...
Amortizaciones	-15	-18	-52	-14	-10	...	...
Capital de corto plazo	39	29	172	72	18	265	220
Sector oficial	40	24	-93	-87	-81	-23	36
Bancos comerciales	14	71	9	-64	13	38	31
Otros sectores	-14	-67	255	224	86	250	153
Errores y omisiones	-18	-37	16	44	67	-20	-
Balance global	-39	51	11	111	113	-73	-91
Variación total de reservas (- significa aumento)	16	-64	-27	-83	-88	73	91
Oro monetario							
Derechos especiales de giro	3	-1	-1	2	-	...	...
Posición de reserva en el FMI	10	-8	8	-	-	...	...
Activos en divisas	25	-89	-72	-28	-61	...	...
Otros activos	-15	-1	27	-22	19	...	...
Uso de crédito del FMI	-6	35	10	-35	-46	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala.

^{a/} Cifras preliminares.^{b/} Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen utilidades e intereses.^{c/} Incluye transferencias unilaterales oficiales.

Cuadro 17

GUATEMALA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
<u>Millones de dólares</u>									
Deuda externa total									
Saldo	1 053.4	1 385.4	1 839.0	2 156.3	2 494.8	2 694.4	2 673.6	2 699.7	2 647.4
Pública	764.4	1 147.7	1 431.3	2 006.9	2 376.8	2 536.0	2 516.6	2 506.7	2 383.0
Privada	289.0	237.7	407.7	149.4	118.0	158.4	157.0	193.0	...
Deuda pública externa^{b/}									
Desembolsos	190.6	460.3	406.8	397.2	379.5	398.1	232.4	203.8	442.2
Servicio	59.7	132.6	188.1	265.9	416.6	508.9	494.0	395.3	536.1
Amortizaciones	17.4	77.0	116.5	181.5	292.7	361.5	317.5	233.8	377.1
Intereses	42.3	55.6	71.6	84.4	123.9	147.4	176.5	161.5	159.0
<u>Porcentajes</u>									
Relaciones									
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	60.9	95.8	143.9	184.0	203.2	232.1	229.1	237.6	208.6
Servicios/exportaciones de bienes y servicios ^{c/}	3.4	9.2	14.7	22.7	33.9	43.8	42.3	34.8	42.4
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	2.4	3.8	6.3	6.4	9.9	12.4	14.6	11.6	8.9
Servicios/desembolsos ^{c/}	31.3	28.8	46.2	66.9	109.8	127.8	212.6	194.0	121.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se diferencia de las cuentas de la balanza de pagos por no incluir renegociaciones y atrasos. Los saldos de la deuda incluyen ajustes por revaluaciones cambiarias de préstamos no expresados en dólares.

c/ Se refiere a la deuda pública.

Cuadro 18

GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
<u>Indices (promedio del año)</u>						
Indice de precios al consumidor (1983 = 100.0)	107.8	108.8	129.1	176.8	198.6	238.6
Alimentos	109.0	108.1	130.4	181.5	209.8	238.6
Indice de precios mayoristas ^{b/} (1950 = 100.0)	331.3	349.9	429.2	616.7	...	...
Productos importados	414.5	434.0	516.5	584.8	...	...
Productos nacionales	325.2	342.8	423.2	619.4	...	...
Materiales de construcción	423.2	444.2	481.4	616.0	...	...
<u>Variación de diciembre a diciembre</u>						
Indice de precios al consumidor	...	5.2	31.5	25.7	10.1	11.0
Alimentos	...	7.7	30.1	29.3	14.0	12.0
Indice de precios mayoristas	0.4	8.4	43.7	33.9	...	...
Productos importados	-2.8	12.5	33.5	0.5	...	...
Productos nacionales	0.8	8.0	44.7	37.2	...	...
Materiales de construcción	0.4	7.2	17.2	25.0	...	...
<u>Variación media anual</u>						
Indice de precios al consumidor	...	0.9	18.5	36.9	12.3	10.8
Alimentos	...	-0.8	20.6	39.2	15.6	13.7
Indice de precios mayoristas	0.9	5.6	22.6	43.7	...	...
Productos importados	4.9	4.7	19.0	13.2	...	...
Productos nacionales	0.8	5.4	23.4	46.4	...	...
Materiales de construcción	0.1	5.5	7.1	26.3	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

a/ Cifras preliminares.

b/ Ciudad de Guatemala.

Cuadro 19
 GUATEMALA: INDICE DEL COSTO DE LA VIDA^{a/}

	1985	1986	1987	1988 ^{b/}	Tasas de crecimiento					
					Anual			Mensual		
					1986	1987	1988 ^{b/}	1986	1987	1988 ^{b/}
<u>Promedio anual</u>	<u>129.1</u>	<u>176.8</u>	<u>198.6</u>	<u>220.1</u>	<u>36.9</u>	<u>12.3</u>	<u>10.8</u>			
Enero	114.2	154.3	192.0	210.2	35.1	24.4	9.5	3.1	2.1	1.6
Febrero	113.7	156.9	193.4	212.1	38.0	23.3	9.7	1.7	0.7	0.9
Marzo	114.0	162.5	196.1	213.1	42.5	20.7	8.7	3.6	1.4	0.5
Abril	116.0	170.9	195.1	213.4	47.3	14.2	9.4	5.2	-0.5	0.1
Mayo	120.0	174.0	197.4	212.9	45.0	13.5	7.9	1.8	1.2	-0.2
Junio	125.2	179.4	198.1	215.6	43.3	10.4	8.8	3.1	0.4	1.3
Julio	130.9	184.5	199.3	223.0	40.9	8.0	11.9	2.8	0.6	3.4
Agosto	137.9	186.8	200.0	226.7	35.5	7.1	13.4	1.2	0.4	1.7
Septiembre	137.4	186.5	200.3	227.8	35.7	7.4	13.7	-0.2	0.1	0.5
Octubre	143.1	189.2	201.1	228.0	32.2	6.3	13.4	1.4	0.4	0.1
Noviembre	146.1	188.3	203.0	228.3	28.9	7.8	12.5	-0.5	0.9	0.1
Diciembre	149.6	188.0	206.9	229.6	25.7	10.1	11.0	-0.2	1.9	0.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala.

^{a/} Base: marzo-abril de 1983 = 100.0.

^{b/} Cifras preliminares.

Cuadro 20
GUATEMALA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
<u>Quetzales</u>								
Sueldos y salarios medios ^{b/}	1 822.7	1 935.8	2 049.7	1 929.5	1 976.3	2 212.3	2 651.5	3 041.1
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	928.1	941.8	1 044.9	934.2	1 029.4	1 199.2	1 368.5	1 508.3
Industria manufacturera	2 616.4	2 695.3	2 745.3	2 996.9	3 202.2	3 563.1	3 974.4	4 316.1
Construcción	2 574.6	2 566.7	2 501.6	1 787.7	1 829.8	1 954.6	2 066.3	2 811.2
Comercio	3 107.9	3 377.7	3 323.5	3 384.5	3 716.2	4 069.7	4 080.5	5 304.7
Sueldos y salarios mínimos ^{c/}								
Agricultura	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	4.5
Industria	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	6.4
Construcción	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	4.8
Comercio	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	7.0
<u>Indices (1980 = 100.0)</u>								
<u>Sueldos y salarios</u>								
Nominales	131.2	139.3	147.6	139.0	142.3	159.3	191.0	218.9
Reales	117.6	124.7	126.2	114.8	99.2	81.0	86.5	89.5
<u>Masa salarial</u>								
Nominal	102.6	112.3	113.9	109.4	118.9	139.1	171.4	210.2
Real	92.1	100.6	97.5	90.4	82.9	70.9	77.8	85.9
<u>Tasas de crecimiento</u>								
<u>Sueldos y salarios</u>								
Nominales	31.2	6.2	5.9	-5.8	2.4	11.9	19.9	14.6
Reales	17.6	6.0	1.2	-9.0	-13.6	-18.3	6.8	3.5
<u>Masa salarial</u>								
Nominal	2.6	9.5	1.4	-4.0	8.7	17.0	23.2	22.6
Real	-7.9	9.2	-3.1	-7.2	-8.3	-14.5	9.7	10.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social sobre el número de afiliados y los sueldos y salarios devengados por los mismos.

a/ Cifras preliminares.

b/ Anuales.

c/ Por día.

Cuadro 21

GUATEMALA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de quetzales				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 a/	1985	1986	1987	1988 a/
1. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>865</u>	<u>1 407</u>	<u>1 660</u>	<u>2 070</u>	<u>29.8</u>	<u>62.6</u>	<u>18.0</u>	<u>24.7</u>
Ingresos tributarios	679	1 111	1 448	1 803	36.4	63.6	30.4	24.5
Directos	126	186	276	447	47.6	47.5	48.5	61.9
Indirectos	553	925	1 172	1 356	34.1	67.3	26.7	15.7
Sobre el comercio exterior	88	349	424	489	-17.3	295.8	21.5	15.3
Ingresos no tributarios	186	296	212	267	10.2	59.1	-28.4	25.9
2. <u>Gastos corrientes</u>	<u>839</u>	<u>1 407</u>	<u>1 691</u>	<u>2 082</u>	<u>9.3</u>	<u>67.9</u>	<u>20.2</u>	<u>23.1</u>
Remuneraciones	429	583	784	923	11.3	35.9	34.4	17.9
Bienes y servicios	110	242	306	340	6.6	120.1	26.4	11.2
Intereses	100	189	245	305	-5.1	89.9	29.6	24.5
Transferencias y otros	200	393	357	514	15.2	96.8	-9.2	44.0
3. <u>Ahorro corriente (1-2)</u>	<u>26</u>	-	<u>-31</u>	<u>-12</u>				
4. <u>Gastos de capital</u>	<u>231</u>	<u>298</u>	<u>402</u>	<u>529</u>	<u>-4.3</u>	<u>98.0</u>	<u>35.0</u>	<u>31.4</u>
Inversión real	91	100	198	285	-24.9	9.7	97.6	44.1
Otros gastos de capital	140	198	205	244	-1.8	42.2	3.3	19.2
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	<u>1 070</u>	<u>1 705</u>	<u>2 093</u>	<u>2 611</u>	<u>3.9</u>	<u>59.3</u>	<u>22.8</u>	<u>24.7</u>
6. <u>Déficit o superávit fiscal (1-5)</u>	<u>-205</u>	<u>-298</u>	<u>-433</u>	<u>-541</u>				
7. <u>Financiamiento del déficit</u>	<u>205</u>	<u>298</u>	<u>433</u>	<u>541</u>	<u>-43.5</u>	<u>45.4</u>	<u>45.3</u>	<u>24.9</u>
Financiamiento interno	121	147	137	154	-45.8	21.5	-6.8	12.1
Crédito	223	505	349	393			-30.9	12.6
Amortización	102	358	212	240			-40.8	13.0
Financiamiento externo	82	91	88	61	86.7	11.0	-3.4	-30.6
Crédito	99	127	123	157			-3.1	27.6
Amortización	17	36	35	96			-2.5	173.5
Otras fuentes ^{c/}	2	60	208	326			246.7	56.7
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	11.3	-	-7.7	-2.3				
Déficit fiscal/gastos totales	-19.2	-17.5	-20.7	-20.7				
Ingresos tributarios/PIB	6.1	7.0	8.2	8.8				
Gastos totales/PIB	9.6	10.8	11.9	12.8				
Déficit fiscal/PIB	1.8	1.9	2.5	2.6				
Financiamiento interno/déficit	59.0	49.3	31.6	28.4				
Financiamiento externo/déficit	40.0	30.5	20.3	11.3				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros gastos de capital.

c/ Incluye transferencias oficiales externas y deuda flotante.

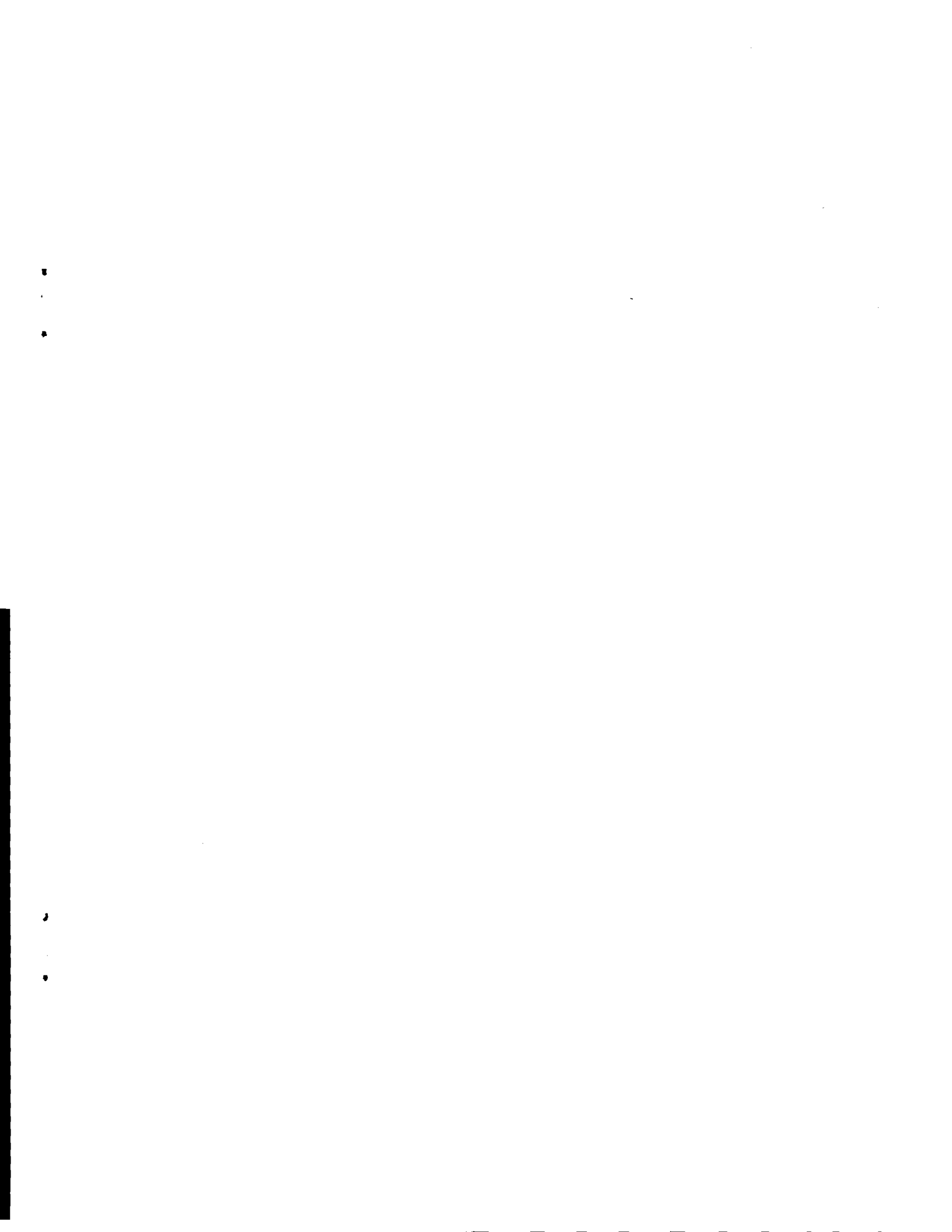
Cuadro 22

GUATEMALA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de quetzales)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 a/	1985	1986	1987	1988 a/
Base monetaria	1 274	1 548	1 565	1 625	62.7	21.5	1.1	11.0
Moneda en circulación	695	801	927	929	51.4	15.3	15.7	9.1
Depósitos bancos creadores de dinero	576	744	637	692	78.4	29.0	-14.3	13.3
Depósitos sector privado	3	3	1	4	160.0	-	-73.1	218.2
Dinero (M₁)	1 322	1 561	1 747	1 666	56.3	18.1	11.9	10.4
Efectivo en poder del público	695	801	927	929	51.4	15.3	15.7	9.1
Depósitos en cuenta corriente	627	760	820	737	62.1	21.2	7.8	12.1
Dinero más cuasidinero (M₂)	3 372	4 051	4 671	4 833	28.4	20.1	15.3	9.8
Factores de expansión	3 515	3 290	3 586	3 706	13.1	-6.4	9.0	4.3
Reservas internacionales netas	-457	-444	-465	-526				
Crédito interno	3 972	3 734	4 051	4 232	9.6	-6.0	8.5	8.4
Al sector público	1 733	1 285	1 005	732	10.5	-25.8	-21.8	-20.9
Gobierno central	1 940	1 548	1 247	962	11.5	-20.2	-19.4	-18.8
Instituciones públicas	-207	-262	-242	-230	20.4	26.5	-7.7	-11.6
Al sector privado	2 039	2 235	2 828	3 224	8.3	9.6	26.5	16.9
Factores de absorción	3 515	3 290	3 586	3 706	13.1	-6.4	9.0	4.3
Cuasidinero	2 050	2 490	2 924	3 167	15.1	21.5	17.4	9.5
Depósitos de ahorro	1 660	2 217	2 540	2 765	17.2	33.6	14.6	...
Depósitos a plazo	295	151	130	151	15.9	-48.8	-14.0	...
Otros depósitos	95	122	254	251	-13.3	28.6	107.8	...
Otras cuentas (neto)	1 465	799	662	539			-17.2	-18.6
Coefficientes								
M ₁ /Base monetaria	1.04	1.01	1.12	1.03				
M ₂ /Base monetaria	2.65	2.62	2.99	2.97				
Velocidad de circulación: PIB/M ₁	8.46	10.15	10.07	12.29				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala.

a/ Cifras preliminares a noviembre. La tasa de crecimiento es con respecto al saldo a noviembre de 1987.



SECRET

CONFIDENTIAL

CONFIDENTIAL

1

1