

02



NACIONES UNIDAS

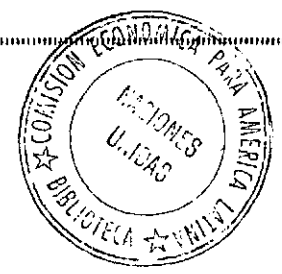
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



LIMITADO  
CEPAL/MEX/76/1/Rev.1  
Mayo de 1976

ORIGINAL: ESPAÑOL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA



GUATEMALA: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA, 1975





## INDICE

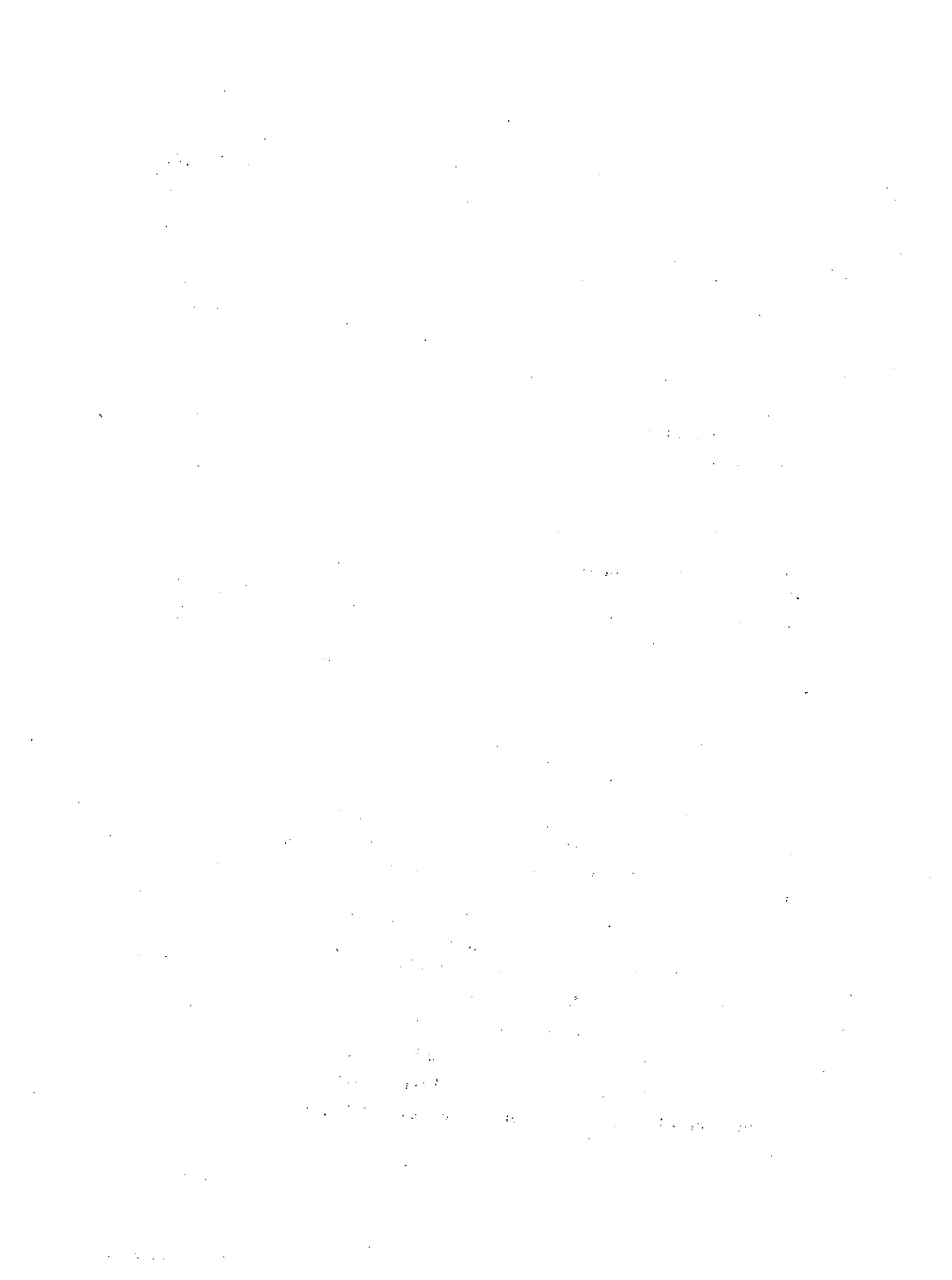
Página

1. Evolución reciente de la economía y sus perspectivas a corto plazo	1
2. Los precios y las remuneraciones	9
3. Comercio exterior y balanza de pagos	12
4. Finanzas públicas, moneda y crédito	15

Cuadros

1 Oferta y demanda globales (a precios de 1970), 1970 a 1975	21
2 Oferta y demanda globales (a precios corrientes), 1970 a 1975	22
3 Producto interno bruto a costo de factores, por rama de actividad económica, 1970 a 1975	23
4 Índice de precios al consumidor en la ciudad de Guatemala, 1972 a 1975	24
5 Índice de precios al por mayor en la ciudad de Guatemala, 1972 a 1975	25
6 Balanza de pagos, 1973 a 1975	26
7 Comercio exterior. Valores y números índices, 1970 a 1975	27
8 Valor, cuántum e índices de valor unitario de los principales productos exportados, 1970 a 1975	28
9 Importaciones <u>cif</u> (valor ajustado) por grupo económico, 1973 a 1975	29
10 Ingresos corrientes del Gobierno Central, 1970 a 1975	30
11 Ingresos, gastos y financiamiento del déficit presupuestario del Gobierno Central, 1970 a 1975	31
12 Indicadores del endeudamiento externo, 1970 y 1973 a 1975	32
13 Medios de pago del sector privado, 1970 a 1975	33
14 Panorama monetario. Banco de Guatemala, 1971 a 1975	34
15 Panorama monetario. Otros bancos, 1971 a 1975	35
16 Cuenta consolidada del sistema bancario, 1971 a 1975	36

13 JUN 1976



## 1. Evolución reciente de la economía y sus perspectivas a corto plazo

La economía guatemalteca perdió dinamismo en 1975, por segundo año consecutivo. El crecimiento real del producto interno bruto se estima en 2.2 por ciento, lo cual en términos per cápita significa una leve contracción de la economía, después de un período de vigoroso crecimiento --6.3 por ciento acumulativo anual-- entre 1970 y 1974. (Véase el cuadro 1.)

Desde el lado de la demanda, este panorama poco halagador se puede atribuir, en gran parte, a la pérdida de dinamismo en el consumo privado, derivada de una aparente reducción en el ingreso real de los estratos mayoritarios de la población (originado, a su vez, en factores de origen interno y externo que se analizan más adelante), y a un relativo debilitamiento en las exportaciones --en comparación a los tres años anteriores--, aunado a un deterioro en los términos de intercambio con el exterior.

Cabe destacar, en efecto, que durante 1975 continuaron manifestándose fuertes presiones inflacionarias --aunque de ritmo claramente descendente hacia finales del año--, atribuibles primordialmente al aumento de precios de los bienes y servicios importados. Ante el alza generalizada de precios, existen claros indicios --como también se señala más adelante-- de que los salarios no aumentaron en la misma proporción, obligando a importantes grupos de la población a contraer su consumo global, y a la vez alterar la estructura del mismo, dando una preferencia cada vez mayor a los bienes más esenciales.

Llama la atención que el consumo privado sólo creció a un ritmo ligeramente superior al de la expansión demográfica, y que la tasa registrada fue la más baja observada durante la presente década. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

Si bien el sector público logró elevar sus gastos de consumo, convirtiéndolos en uno de los elementos de mayor dinamismo en el panorama económico de 1975, ello sólo vino a compensar en parte la contracción observada en otras áreas de la economía, dada la reducida participación del consumo público en la demanda global (6%). De otra parte,

un presupuesto de capital menos ambicioso que el de años anteriores,<sup>1/</sup> y las continuas dificultades en la ejecución de proyectos de inversión prioritarios, determinaron una expansión más moderada en la formación bruta de capital fijo. Se nota sin embargo una mejoría en comparación a 1974, pero, en términos reales, la formación de capital fijo por parte del sector público sólo se colocó al nivel logrado en 1972, y fue inferior al observado en 1973. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

Asimismo, la inversión privada, medida en términos reales, creció a un ritmo relativamente pausado --pero, nuevamente, superior al observado en 1974-- con una fuerte concentración en la construcción de edificios en áreas urbanas y en la actividad minera.<sup>2/</sup> Dicho fenómeno se puede atribuir a varios factores. Por ejemplo, en el sector manufacturero, la ya crónica situación de incertidumbre acerca del futuro del proceso de integración económica centroamericana y el holgado margen de capacidad ociosa con que se opera en la mayoría de las ramas de actividad existentes, ha determinado menores requerimientos de expansión para abastecer el mercado nacional y regional; en el sector agrícola, las inciertas perspectivas para los próximos dos años de los mercados internacionales para algunos productos básicos y para la carne, también han desalentado la creación de nuevas empresas o la expansión de las existentes. Con todo, cabe destacar que la inversión privada creció a un ritmo ligeramente mayor a la expansión del producto, contrariamente a lo observado durante los tres años anteriores.

1/ Véase: CEPAL, Guatemala: Notas para el Estudio Económico de América Latina, 1974 (CEPAL/MEX/75/3/Rev.1, Febrero de 1975), pp. 14-15. Cabe señalar, sin embargo, que el gasto del gobierno central resultó más alto que el presupuesto originalmente aprobado en diciembre de 1974, en virtud de una ampliación presupuestal aprobada a mediados de 1975 por 25.4 millones de quetzales, de los cuales 16.9 millones se destinaron a gastos de capital y 8.4 millones a gastos de funcionamiento.

2/ Sólo la inversión en un proyecto de explotación minera, ascendió a unos 50 millones de quetzales, o sea más del 11 por ciento de la inversión total para el año.

El sector externo lógicamente se vió afectado por las tendencias negativas de la economía mundial --recesión económica y continuadas presiones inflacionarias en los principales países industrializados--, y, al igual que en años anteriores, su influencia fue decisiva en el comportamiento de la economía guatemalteca. Sin embargo, cabe señalar que se logró sortear la difícil coyuntura de la economía internacional con menores dificultades a las previstas.<sup>3/</sup> Ello se puede atribuir a que algunos productos de exportación vendidos a futuros en 1974 --azúcar y algodón-- continuaron gozando de precios relativamente altos en 1975, aun cuando las cotizaciones vigentes habían bajado notablemente. Esta circunstancia, aunada a un aumento del 5.3 por ciento en el cuántum de las exportaciones, permitió expandir de manera aceptable su valor (10.8 por ciento).<sup>4/</sup>

En segundo lugar, el volumen de las importaciones de 1975 prácticamente se estancó al nivel observado durante el año anterior --debido a que las importaciones de 1974 registraron un nivel anormalmente alto que permitió acumular existencias de bienes importados,<sup>5/</sup> los cuales fueron utilizados parcialmente en 1975.<sup>6/</sup> (Cabe señalar que si se midiera la expansión del cuántum de importaciones para el período 1973-1975 arrojaría una tasa acumulativa anual de crecimiento del 4.8 por ciento). Lo anterior se agrega a las implicaciones obvias que la propia desaceleración de la tasa de crecimiento de la economía tiene sobre el nivel de las importaciones.

3/ En el estudio preparado por la CEPAL a mediados de 1975, Sugerencias para reactivar a corto plazo la integración económica centroamericana

(E/CEPAL/CCE/367/Rev.3), se señaló que "...las perspectivas para los países centroamericanos en los años que se avecinan --y en especial el período 1975-76-- resultan poco prometedoras. El período de recesión económica con presiones inflacionarias que caracteriza a las economías desarrolladas repercutirá doblemente sobre la región: las presiones inflacionarias se recibirán a través de las importaciones que Centroamérica efectúe, y la recesión se hará sentir por la debilidad de la demanda para los productos que exporta la región". (p.34.)

4/ Sin embargo, debido a la contracción económica generalizada en los países miembros del Mercado Común Centroamericano, las exportaciones de Guatemala al resto de la región aumentaron a tasas muy inferiores a las históricas --medido a precios constantes dichas exportaciones indudablemente disminuyeron-- lo cual contribuyó a una importante reducción en la tasa de crecimiento del valor agregado de la producción industrial y a un aumento en la capacidad ociosa del sector manufacturero.

5/ Véase: CEPAL/MEX/75/3, op.cit., pp.3, 9 y 10.

6/ Lo cual a su vez explica, en parte, la disminución de existencias que registran los cuadros 1 y 2 (también disminuyeron las existencias de café retenidas a finales de 1974, y exportadas durante 1975).

En tercer lugar, se registraron importantes ingresos netos de capital, debido, por un lado, a la repatriación de capitales --alentados en parte por el diferencial en las tasas de interés pasivas vigentes en Guatemala y los principales mercados internacionales de capital-- y, por otro, a las crecientes inversiones extranjeras en un proyecto de explotación de níquel y en las actividades vinculadas con la exploración petrolífera.

En síntesis, la combinación de estos tres factores --aumento en el cuántum de las exportaciones (aunque a tasas muy inferiores a las registradas en años anteriores), estancamiento en el de las importaciones, y un importante saldo neto en los ingresos de capital externo-- permitieron sortear la difícil coyuntura externa, no obstante el deterioro en los términos del intercambio.

Existe una clara coincidencia entre los fenómenos hasta ahora descritos y la evolución de los componentes más importantes de la oferta global. Llama la atención la significativa reducción en el ritmo de crecimiento de los principales sectores productivos --agricultura e industria-- por segundo año consecutivo, mientras que las actividades más dinámicas fueron la construcción --producto tanto del aumento en la inversión pública como de un sesgo en la inversión privada en favor de la edificación--<sup>7/</sup> y el valor agregado por la administración pública a través del pago de sueldos y salarios, lo cual indudablemente redundó en un aumento en los servicios prestados por el sector estatal a la población. (Véase el cuadro 3.)

En lo que se refiere al sector agrícola, durante el año se registró un aumento considerable en la producción de granos básicos, debido a las acciones emprendidas por el sector público --sobre todo en materia de

<sup>7/</sup> El considerable impulso recibido por el turismo también se refleja en el valor agregado por la construcción, en virtud de las importantes inversiones realizadas durante 1975 para ampliar la infraestructura hotelera.



crédito y de precios de garantía de estímulo--<sup>8/</sup> a las condiciones climatológicas relativamente favorables,<sup>9/</sup> y a la observancia (por lo menos parcial) de la legislación que obliga a determinados agricultores a dedicar un porcentaje de sus tierras cultivadas a la producción de estos artículos de primera necesidad. El aumento superior al 20% en el volumen de producción de granos básicos permitirá excedentes exportables de arroz, y un déficit muy reducido de maíz y frijol. La actividad cañera también registró un aumento considerable (40%), inducida por precios internacionales favorables. En cambio, los avances alcanzados en materia de producción de alimentos básicos y de azúcar se vieron parcialmente contrarrestados por bajas en la producción de algodón (en parte, debido a las secuelas del huracán Fifi, a las erupciones volcánicas de 1974 y, en general, a la reducción de la superficie dedicada a la siembra de este cultivo), de banano y de la actividad pecuaria, y por un virtual estancamiento en la producción del café.<sup>10/</sup> Así, en síntesis, se estima que el cuántum de la producción de las actividades primarias apenas creció en un 1.0%. (Véase de nuevo el cuadro 3.)

Un elemento de la política agrícola que vale la pena destacar por sus implicaciones potenciales es el cada vez mayor apoyo financiero que el Estado ha venido otorgando a los movimientos cooperativos del país. Ello ha facilitado la diseminación de las asesorías brindadas por el sector público agrícola dentro del marco de su plan de desarrollo, y podría convertirse en uno de los pivotes de la política distributiva del gobierno.

<sup>8/</sup> El Banco Nacional de Desarrollo Agrícola (BANDESA), casi cuadruplicó sus operaciones crediticias dirigidas al financiamiento de granos básicos, pasando de 6.7 millones de quetzales en 1973/74 a 21.0 millones en 1974/75. Asimismo, el Instituto Nacional de Comercialización Agrícola (INDECA) fijó precios de garantía de 7.00 quetzales por quintal de maíz y de 19.00 quetzales por quintal de frijol, lo que permite cultivar estos productos en condiciones altamente remunerativas.

<sup>9/</sup> Aunque hacia finales del año lluvias torrenciales e inundaciones afectaron las cosechas de maíz en el norte del país, especialmente en el Departamento de Petén.

<sup>10/</sup> Aunque, como ya quedó señalado, sí se registró un aumento en la exportación de ese grano, debido a una reducción en la retención de excedentes de 1974.

Por lo que se refiere al sector manufacturero, éste se vio afectado adversamente por tres factores. En primer término, la contracción en la demanda global de amplios estratos de la población y el cambio en la estructura de su consumo a que se aludió anteriormente, sin duda incidió sobre la producción industrial, sobre todo en la de artículos no esenciales. Es significativo, por ejemplo, que el volumen de la producción de cerveza, bebidas alcohólicas y cigarrillos sufrió una baja en comparación al año anterior. En segundo lugar, las exportaciones de Guatemala al resto del Mercado Común Centroamericano --en su mayoría artículos manufacturados--, se expandieron a una tasa muy reducida después de haber registrado un gran dinamismo durante los últimos diez años. (Ya quedó señalado que, en términos reales, dichas exportaciones disminuyeron en comparación al año anterior.) Finalmente, el creciente acceso que algunos empresarios industriales guatemaltecos habían logrado en 1973/74 a mercados de terceros países --sobre todo por la venta de textiles y vestuario en Estados Unidos de América, Canadá y algunos países europeos-- se estancó --y probablemente se revirtió-- en 1975, debido a la recesión económica en los principales países industrializados. Si bien cabe señalar, como elemento positivo que dichos mercados no se perdieron del todo --gracias en parte, a las actividades del Centro Nacional de Promoción de las Exportaciones (GUATEXPRO)--, según las cifras disponibles las exportaciones de productos manufacturados a terceros países registraron en 1975 prácticamente el mismo valor que en 1974, lo cual, en términos reales, significa nuevamente una disminución. Debido a los tres factores descritos, el valor agregado del sector industrial experimentó el aumento más bajo de la última década (1.5%). De otro lado, ese modesto aumento se debe a una expansión satisfactoria de las ramas vinculadas con la construcción y, en general, de la industria de procesamiento de alimentos, lo cual vino a compensar el estancamiento e incluso la reducción en la producción de otras ramas importantes como la textil, la química y la de tabacos y bebidas.

El sector minero merece un comentario especial. Creció durante 1975 a una tasa elevada (11.7%), aunque su ponderación en el producto total es aún insignificante. Sin embargo, dicho sector tendrá en el futuro creciente importancia sobre la evolución de la economía guatemalteca, con el inicio de las operaciones del proyecto de explotación de níquel (mediados de 1977) y el desarrollo de otros proyectos de cierta envergadura para explotar minerales e hidrocarburos.

Los fenómenos descritos se reflejan en los demás sectores de la economía. Así, el comercio sólo creció en 1.0%, y el valor agregado por electricidad, gas y agua en 2.0%, pues ambas actividades están muy ligadas a los sectores directamente productivos. Los sectores transportes y comunicaciones y, en general, los servicios no vinculados con la administración pública, manifiestan también la desaceleración en el nivel de la actividad económica (véase nuevamente el cuadro 3), aunque su evolución indudablemente hubiera sido aún más modesta sin la considerable expansión del turismo internacional (el número de visitantes al país creció en 12% entre 1974 y 1975).

Cabe señalar, por último, que durante 1975 el Gobierno de Guatemala adoptó algunas medidas para evitar un mayor deterioro en la situación económica ante las dificultades derivadas de la coyuntura económica internacional, y para aprovechar las mejores perspectivas que se perfilan para 1976. Entre ellas destacan las mejoras en la capacidad del sector público para impulsar la ejecución de obras prioritarias; <sup>11/</sup> la aprobación, en diciembre de 1975, de un presupuesto expansionista (por 553.7 millones de quetzales, o sea 31% superior al presupuesto actualizado de 1975); la adopción de una política salarial más agresiva, que se refleja en un ajuste salarial de aproximadamente el 10%, en promedio, para la administración pública a partir del 1 de enero de 1976, y el

11/ Por ejemplo, en mayo de 1975, se estableció la creación de la Comisión Nacional Económica del Gobierno, presidida por el Presidente de la República e integrada por el gabinete económico. Dicha Comisión realiza labores de coordinación y seguimiento tendientes a asegurar la oportuna ejecución del Plan de Desarrollo. En diciembre de 1975, y para complementar las actividades de dicha Comisión, se creó, a nivel de la Presidencia de la República, una unidad de control de proyectos, con el objeto de mejorar y agilizar la ejecución de los programas y proyectos del Gobierno.

anuncio de ajustes a los salarios mínimos de varias ramas que entrarán en vigor durante el primer trimestre de 1976. Estas dos últimas medidas contribuirán a que los estratos asalariados recuperen, por lo menos en parte, el poder adquisitivo que perdieron en 1975.

Las medidas de política económica descritas se aplican en el momento en que hay una evidente desaceleración de las presiones inflacionarias y en que se presentan algunas condiciones favorables para el sector externo. En ese sentido, vale la pena destacar que Guatemala no sólo inicia el año con un caudal considerable de reservas monetarias internacionales --322 millones de dólares-- sino que la recuperación en los precios del café y, en menor medida, del algodón, sumado a la reactivación económica de los países industrializados, indudablemente permitirá una continuada expansión en el valor de las exportaciones. Las considerables inversiones en la actividad minera en 1976 (se estima que sólo la inversión en el proyecto de explotación de níquel sobrepasará los 85 millones de quetzales), además de mantener el flujo de ingresos de capital externo a largo plazo, dinamizará la formación bruta de capital, y si bien la evolución futura del Mercado Común Centroamericano parece aún incierta,<sup>12/</sup> tanto el sistema general de preferencias acordado recientemente por los Estados Unidos a la mayoría de los países latinoamericanos como la negociación de nuevos acuerdos comerciales con México y Panamá, que ha iniciado Guatemala, ofrecen un nuevo potencial de crecimiento al sector manufacturero. Finalmente, la expansión en la infraestructura hotelera del país --principal escollo hasta ahora a un mayor flujo de visitantes-- permitirá un nuevo incremento del turismo internacional.

<sup>12/</sup> Aunque hay un síntoma alentador: el Comité de Alto Nivel para la Reestructuración del Mercado Común Centroamericano, acatando un mandato de los Jefes de Estado de los países de la región, entregará a mediados de febrero un proyecto de tratado para establecer la Comunidad Económica Centroamericana.

## 2. Los precios y las remuneraciones

Al igual que en el año anterior, las presiones inflacionarias de 1975 constituyeron un factor decisivo para explicar el comportamiento de la economía guatemalteca, y continuaron ocupando la atención del sector público como un elemento central de la política económica.

Desafortunadamente, los índices de precios de Guatemala son deficientes, motivo por el cual resulta difícil medir el alcance y la magnitud exacta de este fenómeno. Según las cifras oficiales, el índice de precios al consumidor entre noviembre de 1974 y noviembre de 1975 registró un aumento promedio de 13.0%, mientras el de precios al por mayor para el mismo período se incrementó en un 12.4% (véanse los cuadros 4 y 5).<sup>13/</sup> Probablemente estas cifras subestiman la magnitud de las presiones inflacionarias. Por un lado, el índice (cuyo año base continúa siendo 1946) no incorpora a la canasta de bienes la energía eléctrica cuyas tarifas residenciales sufrieron un alza promedio superior al 42% entre noviembre de 1974 y el mismo mes de 1975 (lo que afectó en forma desigual a distintos usuarios, con aumentos del 10% para los de menor consumo), y tampoco registra las notorias alzas experimentadas en los alquileres de vivienda. Por otro lado, el Gobierno eliminó en septiembre de 1975 subsidios para la venta de granos básicos, lo cual significa que, para ciertos estratos de la población, el aumento real en el costo de los alimentos fue mayor al señalado en el índice de precios después de septiembre.<sup>14/</sup> Finalmente, se anticipa un nuevo aumento en el índice de diciembre, en virtud de que en noviembre el Gobierno autorizó aumentos en el precio del azúcar (de 8 a 11 centavos por libra al consumidor) y de la gasolina.

<sup>13/</sup> Otro indicador significativo se encuentra en la variación porcentual en el deflactor implícito del producto interno bruto utilizado por el Banco de Guatemala, que fue de 14.8% para 1975.

<sup>14/</sup> Entre junio de 1973 y septiembre de 1975, el sector público guatemalteco destinó aproximadamente 19 millones de quetzales a estos programas. Resulta difícil evaluar en qué medida beneficiaron a los consumidores de más bajos ingresos. Con la eliminación de dicho subsidio, el único que sigue vigente es aquel --estimado en unos 4 millones de quetzales-- que el gobierno destina al transporte colectivo urbano.

Ahora bien, el alza promedio de precios entre noviembre de 1974 y noviembre de 1975 no fue uniforme; más bien, se presentan claros síntomas de desaceleración en el proceso inflacionario. Así, el índice de precios al consumidor registra una variación del 19.5% en enero de 1975 comparada al mismo mes del año anterior, la cual pasó a 24.5% en marzo y luego empezó a bajar al 19.5% en junio, 10.1% en agosto, e incluso experimentó una ligera reducción del 0.8% en noviembre.

En síntesis, si bien resulta difícil precisar la magnitud de las presiones inflacionarias para 1975, no hay duda que fueron significativas --no menos del 13.0%--, pero inferiores a las observadas en el año previo, y con una clara tendencia a la desaceleración. Al igual que en 1974, dichas presiones provinieron fundamentalmente del sector externo --incluso hubo un importante efecto retardado en 1975 por la incorporación al proceso productivo de materias primas importadas en 1974, a precios elevados-- a través del aumento en los precios unitarios de las importaciones de bienes y servicios.<sup>15/</sup>

El proceso inflacionario sufrido por el país durante los últimos años ha puesto de manifiesto que el instrumental de políticas económicas coyunturales adolece de una serie de deficiencias, lo cual ha dificultado hacerle frente a ese fenómeno. Sin embargo, y tal como quedó señalado, el Gobierno le prestó creciente atención a este aspecto dentro de su política económica global, tratando de atenuar las presiones inflacionarias mediante la aplicación de diversas medidas. Entre las más efectivas, y como uno de los logros más importantes en la ejecución del Plan de Desarrollo, destacan las ya descritas que actuaron sobre la oferta de los alimentos básicos. Asimismo, se mantuvieron precios topes y regulaciones sobre la exportación para un conjunto de artículos de primera necesidad y de materias primas estratégicas, y a pesar de las dificultades en administrar el sistema selectivo de control de precios, ésta contribuyó a evitar mayores aumentos (aunque, como ya se señaló, en noviembre se autorizaron alzas en los precios del azúcar y de la gasolina, y se tenían otras bajo estudio). Finalmente, se siguieron políticas ortodoxas

<sup>15/</sup> Se estima que el valor unitario de las importaciones creció en un 42.6% en 1974 --se insiste, este incremento se refleja en las presiones inflacionarias observadas durante el primer semestre de 1975--, mientras que el aumento registrado en 1975 fue del 10.2%. (Véase el cuadro 7.)

en materia fiscal y monetaria para evitar una expansión inconveniente de los medios de pago, no obstante que claramente se padeció una inflación de costos, y no una inflación inducida por exceso de demanda.

El proceso inflacionario ha influido en forma determinante sobre la evolución de la economía debido a la debilidad de los instrumentos de política económica antes descritos y especialmente en materia salarial.<sup>16/</sup> Si bien no se dispone de información confiable sobre salarios ni empleo, se cuenta con suficientes indicadores que señalan que los salarios no evolucionaron al mismo ritmo que las variaciones en los precios, contribuyendo al deterioro en la distribución del ingreso a que se alude en la primera parte de esta nota. Resulta significativo, por ejemplo, que el sector público no concedió ajustes salariales nuevos en todo el año (aunque el presupuesto de 1975 incluía un ajuste salarial concedido en 1974); que no se produjo una sola revisión en los salarios mínimos acordados antes de 1975; que sólo se incorporaron dos ramas al régimen de salarios mínimos durante el año (cultivo del café y periodismo) y que únicamente se acordaron 36 pactos colectivos que cubrían menos de 15 000 trabajadores (una parte insignificante de la fuerza laboral). Por otro lado, el salario medio anual de los 550 000 trabajadores afiliados al régimen de seguridad social pasó de 870 quetzales en 1974 a 937 en 1975, o sea aumentaron en un 7.7%, tasa muy inferior a la variación observada en el índice de precios.

Tampoco se cuenta con datos confiables sobre la evolución del empleo, aunque el número de afiliados al régimen de seguridad social pasó de 499 426 a finales de 1974 a 550 165 al concluir 1975 --un aumento del 10.2%-- sin que dicho régimen se haya ampliado a nuevas actividades o áreas geográficas. Esto sugiere que el dinamismo registrado en el sector de la construcción, el incremento en el gasto de consumo público, la creación de nuevos puestos de trabajo ligados a las actividades de apoyo al

<sup>16/</sup> Los únicos medios de que se dispone en la actualidad para influir sobre los salarios son las remuneraciones que paga la administración pública, y el régimen de salarios mínimos previsto en el Código de Trabajo. Dicho régimen, que se aplica a nivel de rama de actividad, prevé un procedimiento administrativo muy largo para el establecimiento de salarios mínimos, a través de comisiones paritarias, tanto para ramas nuevas como para revisar los ya acordados.

turismo, y la evolución favorable de algunos cultivos intensivos en el uso de mano de obra (especialmente el azúcar), contrarrestaron --por lo menos parcialmente-- los efectos que la desaceleración en la tasa de crecimiento pudiera tener sobre el nivel global de ocupación.

### 3. Comercio exterior y balanza de pagos

En la primera parte de esta nota se describió someramente la combinación de factores que permitió a Guatemala incrementar en 105.9 millones de dólares las reservas monetarias internacionales, no obstante la adversa situación económica mundial.

En primer lugar, el valor de la exportación de bienes pasó de 582.2 millones de dólares en 1974 a 647.0 millones en 1975 (véase el cuadro 6). Si bien se trata de un aumento del 11.1%, debe señalarse que fue muy inferior al logrado durante los años anteriores (una tasa acumulativa anual del 26.6% entre 1971 y 1974) y se debió, por un lado, al crecimiento del 5.6% en el cuántum de las exportaciones, atribuible a mayores exportaciones de café y especialmente de azúcar --más que compensando las bajas en el volumen de exportación de algodón y banano-- y, por otro, a un aumento moderado en el valor unitario de las exportaciones (5.2%), atribuible fundamentalmente al algodón y al azúcar (el valor unitario del café y de la carne registró bajas), beneficiados por los altos precios imperantes en 1974 para ventas a futuros (véanse los cuadros 7 y 8).

El efecto combinado del aumento en el volumen y en el precio unitario de las exportaciones de azúcar fue especialmente significativo: la participación relativa del valor de las exportaciones de dicho producto en las exportaciones totales pasó de 8.5% en 1974 a 17.9% en 1975. Aún más, el azúcar fue, en el año, el único elemento realmente dinámico en la exportación de bienes, pues el algodón creció a tasas moderadas, y los demás productos tradicionales registraron descensos en comparación al año anterior.

Otro elemento que vale la pena destacar es que las exportaciones al resto del Mercado Común Centroamericano, que desde hacía años se habían caracterizado por su gran dinamismo (se incrementaron a tasas promedio de



20% anual desde 1970), apenas crecieron al 4.2% en 1975.<sup>17/</sup> Así, por primera vez en una década, la participación relativa del comercio intracentroamericano en las exportaciones totales de Guatemala disminuyó, pasando de 28.0% en 1974 a 26.3% en 1975.

Finalmente, llama la atención que las exportaciones de nuevos productos a terceros mercados --clasificados en los registros de exportación bajo el rubro de "otros"-- y que abarcan principalmente productos manufacturados, se estancaron en 1975 después de un largo período de vigorosa expansión. Ello indudablemente se debe a la recesión económica de los principales países industrializados.

En cuanto a la exportación de servicios, sólo merece destacarse el renglón de turismo, que registró un nuevo aumento del 23.5% después de varios años de crecimiento muy dinámico, con lo cual se está convirtiendo paulatinamente en uno de los rubros de generación de divisas más importantes del país (véase nuevamente el cuadro 6). También llama la atención el relativamente elevado nivel de transferencias recibidas --20% superiores a las registradas en 1974--, cuyo aumento podría comprender, en parte, repatriación de capitales en busca de un mayor nivel de rentabilidad.<sup>18/</sup>

Por otro lado, las importaciones de bienes se incrementaron únicamente en 12.1%, después de haber crecido 61.3% en 1974. Dicho aumento se debe casi exclusivamente a continuadas alzas en los precios unitarios, ya que, como se señaló anteriormente, el cuántum de las importaciones apenas se expandió en un 0.3%.<sup>19/</sup> (Las razones de esta lenta expansión se analizaron en la primera parte de esta nota.) Cabe destacar que las

<sup>17/</sup> Las importaciones provenientes del resto del Mercado Común pasaron de 114 millones de dólares en 1974 a 128 millones en 1975, con lo cual Guatemala obtuvo una vez más un saldo comercial favorable en su comercio intercentroamericano por unos 42 millones de dólares.

<sup>18/</sup> A mediados de 1975, cuando las tasas de interés sobre depósitos a plazo fijo en Nueva York habían caído a entre 6% y 7% anual, en Guatemala se pagaba entre el 8% y el 9% anual.

<sup>19/</sup> En promedio, el valor unitario de las exportaciones aumentó 10.2% (véase de nuevo el cuadro 7). Los productos derivados de petróleo crecieron 19.6% --con lo cual el valor de las importaciones de ese producto en 1975 ascendió a 110 millones de dólares, o sea el 15.6% del total-- mientras que el aumento promedio estimado para los productos originarios en el resto del Mercado Común Centroamericano fue del 4.0%.

importaciones de bienes de capital aumentaron a un ritmo mayor que el de las de materias primas y de bienes de consumo, lo cual refleja el incremento de la inversión pública y la concentración de la inversión privada en algunas actividades intensivas en bienes de capital importado, como por ejemplo la planta de transformación de níquel y confirma además la impresión de que durante 1975 se consumieron existencias de materias primas y bienes de consumo acumulados durante el año anterior (véase el cuadro 9). La evolución de las importaciones de servicios muestra las mismas tendencias observadas para los bienes. Resulta interesante hacer notar, por ejemplo --y como otra manifestación de la contracción de consumo no esencial, aun en los estratos de nivel medio--, que los gastos de turismo en el exterior disminuyeron en un 8.3% en comparación al año anterior.

En resumen, los términos del intercambio continuaron deteriorándose por segundo año consecutivo, aunque gracias al fenómeno descrito para las cotizaciones del azúcar y del algodón, a un ritmo menor que el de 1974 (13.2% y 4.5%, respectivamente). Asimismo, el poder de compra de las exportaciones, que descendió 7.4% en 1974, creció levemente (0.6%) en 1975. El efecto combinado de todos los fenómenos descritos fue un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 105.9 millones de dólares, que fue ampliamente compensado por el superávit de ingresos proveniente de las operaciones de capital, atribuible, en buena medida, a operaciones del sector privado.

Los movimientos de capital revelan, ciertamente, un aumento en la repatriación de capitales (y una reducción en la fuga de capitales) debido, como ya se señaló, al diferencial de tasas de interés; un fuerte incremento en los ingresos vinculados con la inversión extranjera directa (más del 50% entre 1974 y 1975) y en los préstamos vinculados a dicha inversión; un aumento del 30.8% en los ingresos de capital oficial y bancario a largo plazo, asociado, en parte, al alza en el nivel de la inversión pública; y una expansión considerable en la contratación de créditos comerciales de corto plazo (véase nuevamente el cuadro 6).

El aumento en la inversión extranjera refleja, entre otros aspectos, los importantes desembolsos que se realizan en el proyecto de explotación

del níquel y en las actividades relacionadas con la exploración petrolífera. El incremento en el financiamiento comercial externo --no obstante la baja tasa de crecimiento de las importaciones-- pone de manifiesto, nuevamente, diferenciales en las condiciones crediticias entre el mercado internacional y el de Guatemala, con lo cual parte de la presión crediticia del sector comercial ante el sistema de intermediación financiera nacional se desvía hacia proveedores externos.

En síntesis, ante el déficit de cuenta corriente de 105.9 millones de dólares, se obtuvo un saldo positivo de 206.6 millones en la cuenta de capital; factor que, en definitiva, permite al país iniciar 1976 con el mayor nivel de reservas monetarias internacionales de su historia.

#### 4. Finanzas públicas, moneda y crédito

Por segundo año consecutivo, el Gobierno Central cerró el movimiento de su cuenta fiscal con un importante superávit. En efecto, la variación en las disponibilidades de caja arrojó un saldo positivo de 26.8 millones de quetzales en 1974 --monto que se utilizó para financiar parcialmente el presupuesto de capital de 1975-- y de 13.0 millones en 1975.

Esta situación de aparente bonanza se debe tanto a una evolución relativamente dinámica de los ingresos fiscales, como a la dificultad en lograr mayores niveles de inversión pública. A continuación se examinan ambos aspectos.

Los ingresos del Gobierno Central crecieron a un ritmo del 15.4% sobre el nivel del año anterior (véase el cuadro 10). Este incremento, en el cual los ingresos tributarios participaron en más de un 90%, se debe fundamentalmente a tres factores. En primer término, es un reflejo de las presiones inflacionarias que siguieron afectando la economía guatemalteca, incidiendo sobre el valor de las transacciones sujetas a gravámenes de diversa índole e indudablemente sobre la recaudación del impuesto sobre la renta. En segundo lugar, durante el último semestre de 1974 se legislaron varias reformas al sistema impositivo,<sup>20/</sup> las cuales empezaron a rendir

<sup>20/</sup> Dichas reformas se describen en Guatemala: Notas para el Estudio Económico de América Latina, 1974, op. cit., pp. 13-14.

ingresos adicionales durante 1975.<sup>21/</sup> Finalmente, el Ministerio de Finanzas continuó sus programas de mejoras en la administración y recaudación de impuestos, destacándose entre las medidas concretas adoptadas la puesta en marcha del nuevo Centro de Computación de datos que tiene, entre otras, funciones de fiscalización.

El efecto combinado de todos estos factores no fue suficiente para elevar el coeficiente de tributación (pasó de 7.5% en 1973 a 8.2% en 1974), pero sí permitió mantenerlo al nivel del año anterior. De otro lado, cabe destacar la mejora cualitativa en el sistema impositivo: la recaudación de impuestos directos contribuyó con un 20.2% del total de ingresos tributarios, comparado con el 15.5% en 1974, en tanto la participación relativa de la recaudación de los impuestos a la exportación pasó de 8.3% en ese año a 9.9% en 1975.

Conviene señalar que en diciembre de 1975 el Congreso aprobó un nuevo impuesto a la exportación del banano, dentro del marco de los acuerdos entre los gobiernos miembros de la Unión de Países Exportadores del Banano (UPEB). Dicho gravamen será de 40 centavos por caja de 19 kilogramos exportada durante 1976, y aumentará automáticamente a 45 y 50 centavos en 1977 y 1978, respectivamente. Se estima que el impuesto producirá ingresos netos adicionales por aproximadamente 5 millones de quetzales en 1976.

El gasto de funcionamiento aumentó 24.5% entre 1974 y 1975, con lo cual el Estado logró aumentar la prestación de servicios y hacerse cargo de los crecientes costos derivados del proceso inflacionario (véase el cuadro 11).<sup>22/</sup> Ante este importante incremento --como se señaló anteriormente, uno de los factores de mayor dinamismo en el panorama económico del año-- el ahorro en cuenta corriente del Gobierno Central disminuyó, pasando de 60.3 millones de quetzales en 1974 a 49.7 millones en 1975. Esta tendencia continuará en 1976: de acuerdo con el Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado ya aprobado, el ahorro en cuenta corriente se

<sup>21/</sup> Solo el impuesto sobre la exportación de azúcar, legislado por primera vez en junio de 1974, aportó aproximadamente 11 millones de quetzales en 1975.

<sup>22/</sup> Aunque, como ya quedó señalado, no se registraron ajustes salariales en la administración pública durante el año, de manera que las presiones inflacionarias incidieron sobre el Estado básicamente a través de la adquisición de bienes.

estima en 54.3 millones de quetzales; de esta cantidad, 38.2 millones se destinarán a la amortización de la deuda pública, y únicamente 16.1 millones quedarán como remanente para contribuir al financiamiento de un presupuesto de inversión pública de 189.9 millones. Esta situación revela que, no obstante el aumento experimentado durante el último bienio, en comparación con años anteriores, la carga tributaria resulta insuficiente para hacerle frente a las obligaciones financieras crecientes que va adquiriendo el sector público.

En lo que se refiere a los gastos de capital, la formación bruta de capital fijo de todo el sector público aumentó en 1975 como ya se señaló, en un 16.0%. (Véase el cuadro 2.) Por otro lado, la inversión en capital fijo del Gobierno Central creció únicamente en 12.1%, pasando de 77.4 millones de quetzales en 1974 a 86.8 millones en 1975. Sin embargo, si se toma en cuenta su inversión financiera --26.2 millones de quetzales en 1974, y sólo 7.8 millones en 1975-- se observa que la inversión pública total disminuyó de 103.6 millones de quetzales en 1974 a 84.6 millones en 1975 (véase nuevamente el cuadro 11). Más de la mitad de este volumen se financió con el ahorro en cuenta corriente más el excedente de caja que se venía arrastrando desde 1974. En consecuencia, durante 1975, el Gobierno Central utilizó menos crédito --tanto de origen interno como externo-- que en los dos años anteriores, aunque, como ya se hizo notar en la sección anterior, el resto del sector público sí elevó su ritmo de desembolsos de los préstamos externos. Es más, el aumento neto en la deuda pública del Gobierno Central --36.3 millones de quetzales-- permitió cerrar el año, según se señaló, con un excedente de caja de 13.0 millones de quetzales.

Cabe insistir que para 1976 se prevé una política del gasto público más expansionista, al haberse aprobado un presupuesto que casi duplicará el nivel de la inversión pública, de cuyo monto total, más de la mitad se destinará al sector energía, incluyendo el inicio del proyecto hidroeléctrico "Chixoy", el mayor proyecto de inversión pública jamás emprendido en Guatemala.

El panorama monetario de 1975 refleja los fenómenos descritos en las páginas anteriores. Los medios de pago crecieron a un ritmo de 20.3%, o

sea a un nivel ligeramente superior al alcanzado por el producto interno bruto a precios corrientes, con lo cual el coeficiente de liquidez prácticamente permaneció estacionario (véase el cuadro 13). Este aumento se puede atribuir fundamentalmente a factores de origen externo. La ganancia de reservas monetarias internacionales, influida por los factores ya descritos, contribuyó a una expansión en la monetización externa del 41.9% entre finales de 1974 y el mismo período de 1975. (Véase el cuadro 16.)

En cambio, la actividad crediticia creció tan sólo 11.0% en el mismo período. Cabe destacar que el endeudamiento neto del sector público con el sistema de intermediación financiero nacional disminuyó en un 3.5%, y que además se observó un importante desplazamiento en sus fuentes crediticias desde el Banco Central hacia los bancos privados del sistema, dada la disponibilidad de recursos en estos últimos. Así, la cartera del Banco Central de créditos al sector público se redujo de 70.5 millones de quetzales a 27.0 millones entre finales de 1974 y 1975, respectivamente, mientras que la de los bancos privados aumentó de 53.8 millones a 93.0 millones en el mismo período (véanse los cuadros 14 y 15). Por otro lado, el crédito destinado al sector privado se incrementó (15.2%) a un nivel inferior al de la tasa de crecimiento del producto interno bruto a precios corrientes, y muy por debajo de las tasas observadas durante los dos años anteriores. Esta circunstancia se debe a la lenta expansión de la actividad económica en general, y refleja también el desplazamiento de parte de la presión crediticia hacia créditos de proveedores externos, tal como se señaló en la sección anterior.

Los depósitos de plazo --reflejo, entre otros aspectos, de la repatriación de capitales, así como del efecto adverso del empeoramiento en la distribución del ingreso provocado por las presiones inflacionarias-- pasaron de 401.8 millones de quetzales a finales de 1974, a 508.2 millones al concluir 1975 (26.5% de aumento), dando origen a un exceso de liquidez en el sistema bancario. El Banco de Guatemala mantuvo las tasas de encaje acordadas en el último semestre de 1974, y éstos crecieron a un ritmo de 27.8% durante el año. Así, la relación de reservas a depósitos pasó de 24.7% al finalizar 1974 a 25.5% al término de 1975.

/En general,

En general, la política monetaria y crediticia seguida por el Banco Central fue conservadora, y estuvo orientada a mantener la expansión de los medios de pago dentro de límites prudentes. El incremento del número en circulación fue del 9.8%, y no se variaron las tasas activas y pasivas de interés. Por otro lado, a mediados del año se elevó el régimen diferencial de tasas de redescuento, que oscilaba entre el 1.5% y el 6.0% anual, y se acordó una tasa general del 7.0% anual, excepto para las operaciones crediticias a los granos básicos --en cuyo caso variaría, según las circunstancias, entre 1% y 7% anual--, y para el financiamiento de programas de estabilización de precios de granos básicos, para el cual se fijó 1%. Este aumento en la tasa de redescuento promedio, posiblemente contribuyó a desalentar a los bancos del sistema a un mayor nivel de actividad crediticia.<sup>23/</sup>

Por último, el Gobierno se esforzó en fomentar los créditos de desarrollo a través de la Corporación Financiera Nacional (CORFINA), la cual aumentó sus operaciones en 1975, aunque en términos absolutos no alcanzaron mayor significación (aproximadamente 3.2 millones de quetzales en préstamos nuevos concedidos y 8.5 millones bajo estudio).

## 5. Conclusiones

Al confrontar la evolución de las principales variables macroeconómicas con las variables financieras analizadas en los párrafos precedentes, emerge una explicación coherente sobre el comportamiento de la economía guatemalteca en 1975.

Se observa, en síntesis, que en ese año se produce un paréntesis en el período de expansión económica que se inicia a principios de la presente década, y que promete continuar nuevamente en 1976. La franca contracción en la tasa de crecimiento en 1975 fue inducida por fenómenos tanto de origen externo como interno, que se reforzaron mutuamente.

<sup>23/</sup> Con todo, las operaciones de adelantos y redescuentos entre el Banco de Guatemala y los demás bancos del sistema, excluyendo los créditos otorgados al Instituto Nacional de Comercialización Agrícola para la estabilización de precios, pasaron de 38.8 millones de quetzales a finales de 1974 a 50.4 millones al término de 1975. (Véase nuevamente el cuadro 14.)

En ese sentido, conviene destacar tres hechos sobresalientes. En primer término, si bien no se produjeron escollos serios por el lado de la balanza de pagos --más bien, hubo una considerable ganancia de reservas monetarias-- el sector externo contribuyó a la pérdida de dinamismo de la economía, por el debilitamiento en la demanda externa en comparación con años anteriores, y como principal fuente de la inflación de costos que persistía --aunque con claras tendencias hacia la desaceleración-- en 1975. En segundo lugar, ante estas presiones inflacionarias, pareciera que no se adoptaron medidas con la oportunidad y la magnitud deseable para conservar el poder adquisitivo de grandes estratos de la población. Más bien, las políticas financieras del sector público (excepción hecha del gasto de funcionamiento del Gobierno Central), salarial, monetaria y crediticia, se condujeron, en general, cautelosamente y no se logró con ellas contrarrestar los fenómenos de origen externo ya descritos, lo que provocó una contracción en el consumo de grandes estratos de la población.<sup>24/</sup> Por último, el sector manufacturero de Guatemala se vio particularmente afectado por el debilitamiento generalizado de la economía centroamericana, comprobándose una vez más el creciente grado de interdependencia que se ha generado entre los países centroamericanos a través del proceso de integración.

---

<sup>24/</sup> Pero cabe advertir que a finales de 1975 y a principios de 1976 el Gobierno adoptó un conjunto de políticas --antes descritas-- tendientes a reactivar la economía.



Cuadro 1

## GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1970 A 1975

	Millones de quetzales de 1970						Tasas anuales de crecimiento				
	1970	1971	1972	1973	1974 a/	1975 b/	1971	1972	1973	1974	1975
<b>Oferta global</b>	<u>2 242.4</u>	<u>2 370.4</u>	<u>2 497.7</u>	<u>2 678.2</u>	<u>2 840.2</u>	<u>2 894.4</u>	5.7	5.4	7.2	6.0	1.9
Producto interno bruto a precios de mercado	1 904.0	2 010.3	2 157.7	2 304.1	2 430.5	2 483.6	5.6	7.3	6.8	5.5	2.2
Importaciones de bienes y servicios	338.4	360.1	340.0	374.1	409.7	410.8	6.4	-5.6	10.0	9.5	0.3
<b>Demanda global</b>	<u>2 242.4</u>	<u>2 370.4</u>	<u>2 497.7</u>	<u>2 678.2</u>	<u>2 840.2</u>	<u>2 894.4</u>	5.7	5.4	7.2	6.0	1.9
Exportaciones de bienes y servicios	353.6	368.3	421.2	461.5	492.3	518.4	4.2	14.4	9.6	6.7	5.3
Formación bruta de capital fijo	238.5	258.8	257.3	286.6	271.5	286.0	8.5	-0.6	11.4	-5.3	5.3
Pública	45.2	56.5	65.8	75.9	60.8	65.8	25.0	16.5	15.3	-19.9	8.2
Privada	193.3	202.3	191.5	210.7	210.7	220.2	4.7	-5.3	10.0	-	4.5
Aumento de existencias	5.6	22.1	-18.1	-4.4	65.5	-4.3					
Gastos de consumo	1 644.7	1 721.2	1 837.3	1 934.5	2 010.9	2 094.3	4.7	6.7	5.3	3.9	4.1
Del gobierno general	151.4	140.1	155.0	155.2	162.5	183.7	-7.5	10.6	0.1	4.7	13.0
Privado	1 493.3	1 581.1	1 682.3	1 779.3	1 848.4	1 910.6	5.9	6.4	5.8	3.9	3.3

Fuente: CEPAL, con base en cifras oficiales.

a/ Preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 2

## GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1970 A 1975

	Millones de quetzales corrientes						Tasas anuales de crecimiento				
	1970	1971	1972	1973	1974 a/	1975b/	1971	1972	1973	1974	1975
Oferta global	<u>2 242.4</u>	<u>2 355.9</u>	<u>2 490.9</u>	<u>3 088.4</u>	<u>3 900.5</u>	<u>4 520.3</u>	5.1	5.7	24.0	26.3	15.9
Producto interno bruto a precios de mercado	1 904.0	1 984.8	2 101.6	2 569.3	3 089.2	3 624.5	4.2	5.9	22.3	20.2	17.7
Importaciones de bienes y servicios	338.4	371.1	389.3	519.1	811.3	895.8	9.7	4.9	33.3	56.3	10.4
Demanda global	<u>2 242.4</u>	<u>2 355.9</u>	<u>2 490.9</u>	<u>3 088.4</u>	<u>3 900.5</u>	<u>4 520.3</u>	5.1	5.7	24.0	26.3	15.9
Exportaciones de bienes y servicios	353.6	343.1	397.2	536.5	708.4	785.0	-3.0	15.8	35.1	32.0	10.8
Formación bruta de capital fijo	238.5	263.6	272.5	356.5	458.7	531.8	10.5	3.4	30.8	28.7	15.9
Pública	45.2	57.4	67.1	87.4	93.2	110.1	27.0	16.9	30.2	6.6	18.1
Privada	193.3	206.2	205.4	269.1	365.5	421.7	6.7	-0.4	31.0	35.8	15.4
Aumento de existencias	5.6	21.9	-17.7	-5.0	83.8	-5.5					
Gastos de consumo	1 644.7	1 727.3	1 838.9	2 200.4	2 649.6	3 209.0	5.0	6.5	19.7	20.4	21.1
Del gobierno general	151.4	139.3	156.7	166.6	206.6	269.3	-8.0	12.5	6.3	24.0	30.6
Privado	1 493.3	1 588.0	1 682.2	2 033.8	2 443.0	2 939.2	6.3	5.9	20.9	20.1	20.3

Fuente: CEPAL, con base en cifras oficiales.

a/ Preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 3

GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO, A COSTO DE FACTORES, POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA, 1970 A 1975

	Millones de quetzales de 1970						Tasas anuales de crecimiento				
	1970	1971	1972	1973	1974 <u>a/</u>	1975 <u>b/</u>	1971	1972	1973	1974	1975
<b>Total</b>	<b>1 778.9</b>	<b>1 878.2</b>	<b>2 016.0</b>	<b>2 152.2</b>	<b>2 269.5</b>	<b>2 319.6</b>	5.6	7.3	6.8	5.5	2.2
Agricultura, silvicultura y pesca	535.8	573.7	628.8	662.3	691.8	698.7	7.1	9.6	5.3	4.4	1.0
Minas y canteras	1.7	1.7	1.5	1.6	1.7	1.9	-	-11.8	6.6	4.0	11.7
Industria manufacturera	259.8	278.4	293.6	317.6	332.4	337.4	7.2	5.5	8.1	4.6	1.5
Construcción	38.6	38.7	46.4	55.4	51.8	57.5	0.3	19.9	19.3	-6.6	11.0
Electricidad, gas y agua	15.9	16.8	19.0	20.9	22.5	22.9	5.7	13.1	10.1	7.4	2.0
Transporte y comunicaciones	62.7	67.4	75.5	83.3	97.5	102.4	7.5	12.0	10.3	17.0	5.0
Comercio	452.6	473.7	497.7	532.5	564.2	569.8	4.7	5.1	6.9	5.9	1.0
Finanzas	36.9	38.0	40.7	46.5	49.0	52.5	3.0	7.1	14.1	5.3	7.0
Propiedad de viviendas	138.0	140.9	143.6	146.4	149.3	152.3	2.1	1.9	1.9	1.9	2.0
Administración pública y defensa	125.0	126.7	140.2	143.7	153.3	172.0	1.4	10.7	2.4	6.6	12.2
Otros servicios	111.9	120.3	129.4	139.6	148.0	152.3	7.5	7.6	7.8	5.9	2.9

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.  
b/ Estimaciones.

## Cuadro 4

GUATEMALA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA CIUDAD DE GUATEMALA, 1972 A 1975

(1946 = 100.0)

	1972	1973	1974	1975 <sup>a/</sup>	<u>Tasas anuales de crecimiento</u>		
					1973	1974	1975
<u>Total</u>	147.0	168.2	195.0	220.4	14.4	15.9	13.0
Alimentos	159.4	190.2	220.4	252.0	19.3	15.9	14.3
Combustibles	117.4	130.1	200.1	205.0	10.8	53.8	2.5
Vivienda	110.8	110.8	110.8	110.8	-	-	-
Vestuario	138.3	160.3	178.3	223.2	15.9	11.2	25.1
Otros	156.2	162.6	190.5	215.0	4.1	17.2	12.8

Fuente: Banco de Guatemala.

<sup>a/</sup> Estimaciones.

Cuadro 5

GUATEMALA: INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR EN LA CIUDAD DE GUATEMALA, 1972 A 1975  
 (1950 = 100.0)

	1972	1973	1974	1975 <sup>a/</sup>	Tasas anuales de crecimiento		
					1973	1974	1975
<b>Total</b>	<b>119.6</b>	<b>136.6</b>	<b>167.7</b>	<b>188.5</b>	<b>14.2</b>	<b>22.8</b>	<b>12.4</b>
<b>Productos nacionales</b>	<b>116.9</b>	<b>134.9</b>	<b>163.7</b>	<b>184.4</b>	<b>15.4</b>	<b>21.3</b>	<b>12.6</b>
Alimentos y bebidas	122.3	145.1	171.3	190.4	18.6	18.1	11.2
Tejidos	90.8	104.4	138.8	151.5	15.0	32.9	9.1
Materiales de construcción	113.3	119.7	156.5	188.3	5.6	30.7	20.3
Combustibles	133.6	139.2	162.5	172.6	4.2	16.7	6.2
Varios	91.5	114.3	162.4	184.7	24.9	42.1	13.7
<b>Productos importados</b>	<b>142.9</b>	<b>151.4</b>	<b>192.3</b>	<b>219.5</b>	<b>5.9</b>	<b>27.1</b>	<b>14.1</b>
Alimentos y bebidas	179.9	193.4	210.8	244.0	7.5	9.0	15.7
Combustibles	93.6	95.5	179.4	187.8	2.0	87.9	4.7

Fuente: Banco de Guatemala.

a/ Estimaciones.

**Cuadro 6**  
**GUATEMALA: BALANZA DE PAGOS, 1973 A 1975**  
**(Millones de dólares)**

	1973			1974			1975 a/		
	Débito	Crédito	Saldo	Débito	Crédito	Saldo	Débito	Crédito	Saldo
<b>I. Operaciones corrientes</b>									
a) <u>Mercaderías</u>	<u>391.4</u>	<u>442.0</u>	<u>+50.6</u>	<u>631.4</u>	<u>582.2</u>	<u>-49.2</u>	<u>707.5</u>	<u>647.0</u>	<u>-60.5</u>
Exportaciones <u>fob</u>		<u>442.0</u>	<u>+442.0</u>		<u>582.2</u>	<u>+582.2</u>		<u>647.0</u>	<u>647.0</u>
Importaciones <u>fob</u>	<u>391.4</u>	-	<u>-391.4</u>	<u>631.4</u>		<u>-631.4</u>	<u>707.5</u>		<u>-707.5</u>
b) <u>Servicios</u>	<u>185.4</u>	<u>104.3</u>	<u>-81.1</u>	<u>248.4</u>	<u>144.3</u>	<u>-104.1</u>	<u>263.4</u>	<u>152.3</u>	<u>-111.1</u>
Transporte	<u>50.6</u>	<u>15.8</u>	<u>-34.8</u>	<u>82.4</u>	<u>17.6</u>	<u>-64.8</u>	<u>86.7</u>	<u>18.0</u>	<u>-68.7</u>
Ingreso por inversiones	<u>57.8</u>	<u>9.8</u>	<u>-48.0</u>	<u>68.5</u>	<u>18.1</u>	<u>-50.3</u>	<u>75.1</u>	<u>14.3</u>	<u>-60.8</u>
Turismo y viajes	<u>38.3</u>	<u>37.0</u>	<u>-1.3</u>	<u>51.8</u>	<u>56.7</u>	<u>+4.9</u>	<u>47.5</u>	<u>70.0</u>	<u>+22.5</u>
Seguros	<u>6.9</u>	<u>4.0</u>	<u>-2.9</u>	<u>10.0</u>	<u>3.7</u>	<u>-6.3</u>	<u>10.5</u>	<u>4.0</u>	<u>-6.5</u>
Servicios del gobierno	<u>5.1</u>	<u>15.7</u>	<u>+10.6</u>	<u>6.1</u>	<u>19.4</u>	<u>+13.2</u>	<u>8.0</u>	<u>13.0</u>	<u>+5.0</u>
Misceláneos	<u>26.7</u>	<u>22.0</u>	<u>-4.7</u>	<u>29.6</u>	<u>28.8</u>	<u>-0.8</u>	<u>35.6</u>	<u>33.0</u>	<u>-2.6</u>
c) <u>Transferencias</u>	<u>8.9</u>	<u>50.5</u>	<u>+41.6</u>	<u>11.1</u>	<u>65.0</u>	<u>+53.9</u>	<u>12.3</u>	<u>78.0</u>	<u>+65.7</u>
Donaciones	<u>0.1</u>	<u>12.8</u>	<u>+12.7</u>	<u>...</u>	<u>...</u>	<u>18.1</u>			
Remesas privadas	<u>7.6</u>	<u>37.1</u>	<u>+29.6</u>	<u>...</u>	<u>...</u>	<u>36.4</u>			
Pensiones y jubilaciones	<u>0.1</u>	<u>0.1</u>	<u>-</u>	<u>...</u>	<u>...</u>	<u>-</u>			
Otros	<u>1.1</u>	<u>0.4</u>	<u>-0.7</u>	<u>...</u>	<u>...</u>	<u>-0.6</u>			
<b>Total (a + b + c)</b>	<u>585.7</u>	<u>596.8</u>	<u>+11.1</u>	<u>890.9</u>	<u>791.5</u>	<u>-99.4</u>	<u>983.2</u>	<u>877.3</u>	<u>-105.9</u>
<b>II. Operaciones de capital</b>									
a) <u>Capital privado</u>	<u>152.4</u>	<u>203.1</u>	<u>+50.7</u>	<u>197.8</u>	<u>282.3</u>	<u>+84.5</u>	<u>209.4</u>	<u>377.4</u>	<u>+168.0</u>
A largo plazo	<u>25.5</u>	<u>79.3</u>	<u>+53.8</u>	<u>30.8</u>	<u>94.5</u>	<u>+63.7</u>	<u>30.5</u>	<u>145.3</u>	<u>+114.8</u>
A corto plazo	<u>126.9</u>	<u>123.8</u>	<u>-3.1</u>	<u>167.0</u>	<u>187.8</u>	<u>+20.8</u>	<u>178.9</u>	<u>232.1</u>	<u>+53.2</u>
b) <u>Capital oficial y bancario</u>	<u>27.6</u>	<u>43.0</u>	<u>+15.4</u>	<u>36.7</u>	<u>40.6</u>	<u>+3.9</u>	<u>14.5</u>	<u>53.1</u>	<u>+38.6</u>
A largo plazo	<u>26.3</u>	<u>38.5</u>	<u>+12.2</u>	<u>36.6</u>	<u>40.6</u>	<u>+4.0</u>	<u>13.9</u>	<u>53.1</u>	<u>+39.2</u>
A corto plazo	<u>1.3</u>	<u>4.5</u>	<u>+3.2</u>	<u>0.1</u>	<u>-</u>	<u>-0.1</u>	<u>0.6</u>	<u>-</u>	<u>-0.6</u>
<b>Total (a + b)</b>	<u>180.0</u>	<u>246.1</u>	<u>+66.1</u>	<u>234.5</u>	<u>322.9</u>	<u>+88.4</u>	<u>223.9</u>	<u>430.5</u>	<u>+206.6</u>
<b>III. Errores y omisiones, neto</b>	<u>-</u>	<u>6.1</u>	<u>+6.1</u>	<u>3.3</u>	<u>-</u>	<u>-3.3</u>	<u>-</u>	<u>5.0</u>	<u>5.0</u>
<b>Total operaciones internacionales (I + II + III)</b>	<u>765.7</u>	<u>849.0</u>	<u>+83.3</u>	<u>1 128.7</u>	<u>1 114.4</u>	<u>-14.3</u>	<u>1 207.1</u>	<u>1 312.8</u>	<u>+105.7</u>
<b>IV. Variación de reservas (-aumento)</b>	<u>83.3</u>	<u>-</u>	<u>-83.3</u>	<u>-</u>	<u>14.3</u>	<u>+14.3</u>	<u>105.7</u>	<u>-</u>	<u>-105.7</u>
<b>Total</b>	<u>849.0</u>	<u>849.0</u>	<u>-</u>	<u>1 128.7</u>	<u>1 128.7</u>	<u>-</u>	<u>1 312.8</u>	<u>1 312.8</u>	<u>-</u>

Fuente: Banco Central de Guatemala.  
a/ Estimaciones.

Cuadro 7

GUATEMALA: COMERCIO EXTERIOR. VALORES Y NUMEROS INDICES, 1970 A 1975

	1970	1971	1972	1973	1974 <sup>a/</sup>	1975 <sup>b/</sup>	Tasas anuales de crecimiento				
							1971	1972	1973	1974	1975
	<u>Millones de dólares</u>										
Exportaciones	353.6	343.1	397.2	536.5	708.4	785.0	-3.0	15.8	35.1	32.0	10.8
Bienes <u>fob</u>	297.1	286.9	335.9	442.0	582.2	647.0	-3.4	17.1	31.6	31.7	11.1
Servicios	56.5	56.2	61.3	94.5	126.2	138.0	-0.5	9.1	54.2	33.5	9.4
Importaciones	338.4	371.1	389.3	519.1	811.3	895.8	9.7	4.9	33.3	56.3	10.4
Bienes <u>fob</u>	261.0	278.1	294.7	391.4	631.4	707.5	6.6	6.0	32.8	61.3	12.1
Servicios	77.4	93.0	94.6	127.7	179.9	188.3	20.1	1.7	35.0	40.9	4.7
	<u>Millones de dólares de 1970</u>										
Exportaciones	353.6	368.3	421.2	461.5	492.3	518.4	4.2	14.4	9.6	6.7	5.3
Bienes <u>fob</u>	297.1	307.8	356.2	380.0	404.6	427.3	3.6	15.7	6.7	6.5	5.6
Servicios	56.5	60.5	65.0	81.5	87.7	91.1	7.1	7.4	25.4	7.6	3.9
Importaciones	338.4	360.1	340.0	374.1	409.7	410.8	6.4	-5.6	10.0	9.5	0.3
Bienes <u>fob</u>	261.0	269.7	257.4	282.0	318.9	324.4	3.3	-4.6	9.6	13.1	1.7
Servicios	77.4	90.4	82.6	92.1	90.8	86.4	16.8	-8.6	11.5	-1.4	-4.8
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	353.6	332.8	346.9	386.5	357.8	359.9	-5.9	4.2	11.4	-7.4	0.6
Efecto de la relación de los términos del intercambio	-	-35.5	-74.3	-75.0	-134.5	-158.5					
	<u>Indice de valor unitario 1970 = 100.0</u>										
Exportaciones de bienes y servicios	100.0	93.2	94.3	116.3	143.9	151.4	-6.8	1.2	23.3	23.7	5.2
Importaciones de bienes y servicios	100.0	103.1	114.5	138.8	198.0	218.1	3.1	11.1	21.2	42.6	10.2
Relación de los términos del intercambio	100.0	90.4	82.4	83.8	72.7	69.4	-9.6	-8.8	1.7	-13.2	-4.5

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 8

GUATEMALA: VALOR, QUANTUM E INDICES DE VALOR UNITARIO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS, 1970 A 1975

	1970	1971	1972	1973	1974 <sup>a/</sup>	1975 <sup>b/</sup>	Tasas anuales de crecimiento				
							1971	1972	1973	1974	1975
<u>Millones de quetzales</u>											
Café	100.6	96.3	105.3	145.6	172.9	158.0	-4.3	9.3	38.3	18.8	-8.6
Algodón	27.2	26.0	40.9	46.6	68.3	77.0	-4.4	57.3	13.9	46.6	12.7
Banano	13.6	14.5	17.2	24.7	31.5	30.0	6.6	18.6	43.6	27.5	-4.8
Carne fresca	12.7	17.4	18.0	25.1	21.5	19.0	37.0	3.4	39.4	-14.3	-11.6
Azúcar	9.2	9.9	16.1	21.9	49.6	116.0	7.6	62.6	36.0	126.5	133.9
<u>Millones de quetzales de 1970</u>											
Café	100.6	105.8	120.2	121.4	128.0	141.0	5.2	13.6	1.0	5.4	10.2
Algodón	27.2	26.2	40.0	39.9	50.4	49.8	-3.7	52.7	-0.2	26.3	-1.2
Banano	13.6	15.9	18.3	16.0	18.3	17.4	16.9	15.1	-12.6	14.4	-4.9
Carne fresca	12.7	17.0	16.1	18.1	14.4	14.5	33.9	-5.3	12.4	-20.4	0.7
Azúcar	9.2	10.7	14.6	20.1	20.9	33.0	16.3	36.4	37.7	4.0	57.9
<u>Indice de valor unitario (1970 = 100)</u>											
Café	100.0	91.0	87.6	119.9	135.1	112.1	-9.0	-3.7	36.9	12.7	-17.0
Algodón	100.0	99.2	102.2	116.8	135.5	154.6	-0.8	3.0	14.3	16.0	14.1
Banano	100.0	91.2	94.0	154.4	172.1	172.4	-8.8	3.1	64.3	11.5	0.2
Carne fresca	100.0	102.4	111.8	138.7	149.3	131.0	2.4	9.2	24.1	7.6	-12.3
Azúcar	100.0	92.5	110.3	109.0	237.3	351.5	-7.5	19.2	-1.2	117.7	48.1

Fuente: CEPAL, con base en cifras oficiales.

a/ Preliminar. b/ Estimaciones.



## Cuadro 9

GUATEMALA: IMPORTACIONES CIF (VALOR AJUSTADO) POR GRUPO ECONOMICO, 1973 A 1975

(Millones de quetzales)

	1973		1974		1975		Variación 1974-1975	
	Valor	Porcen- taje	Valor	Porcen- taje	Valor	Porcen- taje	Absoluta	Relativa
<b>Total</b>	<b>433.7</b>	<b>100.0</b>	<b>705.2</b>	<b>100.0</b>	<b>800.0</b>	<b>100.0</b>	<b>94.8</b>	<b>13.4</b>
Bienes de consumo	116.8	26.9	162.6	23.1	184.0	23.0	21.4	13.2
No duraderos	79.6	18.3	106.5	15.1	125.0	15.6	18.5	17.4
Duraderos	37.2	8.6	56.1	8.0	59.0	7.4	2.9	5.2
Materias primas y produc- tos intermedios	162.8	37.5	268.9	38.1	276.0	34.5	7.1	2.6
Metálicos	16.5	3.8	27.3	3.9	30.4	3.8	3.1	11.4
Otros	146.3	33.7	241.6	34.2	245.6	30.7	4.0	1.7
Combustibles y lubricantes	33.0	7.6	92.0	13.0	110.5	13.8	18.5	20.1
Materiales de construcción	24.9	5.8	46.4	6.6	42.0	5.2	-4.6	-9.9
Maquinaria, equipo y herramienta	92.9	21.4	132.6	18.8	181.5	22.7	48.9	36.9
Para la agricultura	9.7	2.3	15.2	2.2	18.1	2.3	2.9	19.1
Para la industria	58.3	13.4	83.5	11.8	105.4	13.3	22.9	27.4
Para el transporte y comunicaciones	24.9	5.7	33.9	4.8	57.0	7.1	23.1	68.1
Diversos	3.3	0.8	2.7	0.4	5.0	0.8	3.3	122.2

Fuente: Banco de Guatemala.

Cuadro 10

## GUATEMALA: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL, 1970 A 1975

	Millones de quetzales						Tasas anuales de crecimiento				
	1970	1971	1972	1973	1974	1975 <sup>a/</sup>	1971	1972	1973	1974	1975
<b>Total</b>	<u>165.2</u>	<u>173.4</u>	<u>185.1</u>	<u>213.2</u>	<u>279.6</u>	<u>322.7</u>	5.0	6.7	15.2	31.1	15.4
<b>Tributarios</b>	<u>147.8</u>	<u>154.4</u>	<u>163.6</u>	<u>191.9</u>	<u>254.8</u>	<u>297.4</u>	4.5	6.0	17.2	32.8	16.7
Directos	<u>24.1</u>	<u>25.7</u>	<u>29.0</u>	<u>32.2</u>	<u>39.4</u>	<u>60.1</u>	6.6	12.8	11.0	22.4	52.5
Sobre la renta	18.6	20.5	22.4	25.3	32.0	50.7	10.2	9.3	12.9	26.5	58.4
Territorial	5.1	4.9	6.2	6.5	6.9	8.0	-3.9	26.5	4.8	6.2	15.9
Herencias y donaciones	0.4	0.3	0.4	0.4	0.5	1.4	-25.0	33.3	-	25.0	180.0
Indirectos	<u>123.7</u>	<u>128.7</u>	<u>134.6</u>	<u>159.7</u>	<u>215.4</u>	<u>237.3</u>	4.0	4.6	18.6	34.9	10.2
Importaciones	36.5	38.5	37.4	41.6	58.8	58.5	5.5	-2.9	11.2	41.3	-0.5
Exportaciones	9.6	9.0	9.7	15.6	21.2	29.4	-6.3	7.8	60.8	35.9	38.7
Alcoholes	15.9	17.4	17.9	19.9	23.8	24.0	9.4	2.9	11.2	19.6	0.8
Tabacos	6.7	7.1	7.0	7.2	8.5	9.7	6.0	-1.4	2.9	18.1	14.1
Timbre y papel sellado	35.6	36.9	40.6	49.6	74.1	83.8	3.6	10.0	22.2	49.4	13.1
Derivados del petróleo	11.5	12.0	13.2	14.5	16.5	18.7	4.3	10.0	9.8	13.8	13.3
Otros	7.9	7.8	8.8	11.3	12.5	13.2	-1.3	12.8	28.4	10.6	5.6
<b>No tributarios</b>	<u>17.4</u>	<u>19.0</u>	<u>21.5</u>	<u>21.4</u>	<u>24.8</u>	<u>25.3</u>	9.2	13.2	-0.5	15.9	2.0
Servicios públicos	7.4	7.8	6.1	4.3	5.6	7.3	5.4	-21.8	-29.5	30.2	30.3
Montepío	3.3	4.2	4.5	4.7	5.9	6.1	27.3	7.1	4.4	25.5	3.4
Transferencias	2.2	2.0	2.0	2.2	2.2	3.1	-9.1	-	10.0	-	40.9
Del sector privado	1.2	1.2	1.4	1.4	1.5	...	-	16.7	-	7.1	...
De organismos estatales	1.0	0.8	0.6	0.8	0.7	...	-20.0	-25.0	33.3	-12.5	...
Utilidades de empresas y otros ingresos	4.5	5.0	8.9	10.2	11.1	8.8	11.1	78.0	14.6	8.8	-20.7

Fuente: CEPAL, con base en cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Estimaciones.

Cuadro 11

## GUATEMALA: INGRESOS, GASTOS Y FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT PRESUPUESTARIO DEL GOBIERNO CENTRAL, 1970 A 1975

	Millones de quetzales						Tasas anuales de crecimiento				
	1970	1971	1972	1973	1974	1975 <sup>a/</sup>	1971	1972	1973	1974	1975
<b>Ingresos</b>	<u>166.0</u>	<u>175.7</u>	<u>186.6</u>	<u>214.7</u>	<u>282.2</u>	<u>344.3</u>	5.8	6.2	15.1	31.4	22.0
Corrientes	<u>165.2</u>	<u>173.4</u>	<u>185.1</u>	<u>213.2</u>	<u>279.6</u>	<u>322.7</u>	5.0	6.7	15.2	31.1	15.4
Donaciones	0.6	0.6	0.8	0.9	0.8	0.5	-	33.3	12.5	-11.1	-32.5
Otros ingresos	0.2	1.7	0.7	0.6	1.8	21.1	750.0	-58.8	-14.3	200.0	...
<b>Gastos</b>	<u>189.0</u>	<u>191.7</u>	<u>238.9</u>	<u>260.5</u>	<u>322.9</u>	<u>357.6</u>	1.4	24.6	9.0	24.0	10.7
Corrientes	<u>147.8</u>	<u>147.8</u>	<u>159.2</u>	<u>176.4</u>	<u>219.3</u>	<u>273.0</u>	-	7.7	10.8	24.3	24.5
De operación	<u>132.5</u>	<u>130.0</u>	<u>138.8</u>	<u>151.9</u>	<u>190.1</u>	...	-1.9	6.8	9.4	25.1	...
Sociales y culturales	50.6	53.0	57.1	61.0	74.4		4.7	7.7	6.8	22.0	
Administración general	53.2	58.5	62.2	70.2	89.7		10.0	6.3	12.9	27.8	
Defensa nacional	28.7	18.5	19.5	20.7	26.0		-35.5	5.4	6.2	25.6	
De transferencias	<u>15.3</u>	<u>17.9</u>	<u>20.4</u>	<u>24.5</u>	<u>29.2</u>	...	17.0	14.0	20.1	19.2	
Servicios de la deuda pública	8.1	9.4	10.6	13.5	17.0		16.0	12.8	27.4	25.9	
Otros	7.2	8.5	9.8	11.0	12.2		18.1	15.3	12.2	10.9	
De inversión	<u>41.2</u>	<u>43.9</u>	<u>79.7</u>	<u>84.1</u>	<u>103.6</u>	<u>84.6</u>	6.6	81.5	5.5	23.2	-18.3
Carreteras	12.9	10.6	12.7	16.2	19.9		-17.8	19.8	27.6	22.8	
Otras obras públicas	4.3	5.7	14.9	36.8	30.8		32.6	161.4	147.0	-16.3	
Desarrollo agrario y socio-económico	11.9	11.3	11.3	10.1	12.6		-5.0	-	-10.6	24.9	
Electrificación	7.2	5.6	6.3	7.8	12.6		-22.2	12.5	23.8	61.5	
Otros <sup>b/</sup>	4.9	10.7	34.5	13.2	27.7		118.4	222.4	-61.7	109.8	
<b>Déficit presupuestal</b>	<u>-22.9</u>	<u>-16.0</u>	<u>-52.3</u>	<u>-45.8</u>	<u>-40.7</u>	<u>-13.3</u>	<u>-30.1</u>	<u>226.9</u>	<u>-12.4</u>	<u>-11.1</u>	<u>-67.3</u>
<b>Financiamiento del déficit</b>	<u>22.9</u>	<u>16.0</u>	<u>52.3</u>	<u>45.8</u>	<u>40.7</u>	<u>13.3</u>	<u>-30.1</u>	<u>226.9</u>	<u>-12.4</u>	<u>-11.1</u>	<u>-67.3</u>
Endeudamiento neto	<u>18.1</u>	<u>18.4</u>	<u>50.8</u>	<u>40.9</u>	<u>67.4</u>	<u>36.3</u>	1.7	176.1	-19.5	64.8	-46.1
Interno	-6.4	10.9	19.3	19.6	48.7	21.2	...	77.1	1.6	148.5	-56.5
Externo	24.5	7.5	31.5	21.3	18.7	15.1	-69.4	320.0	-32.4	12.2	-19.3
<b>Resultado de la ejecución fiscal</b>	4.8	-2.4	1.5	4.9	-26.8	-23.0					

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminares.

b/ Incluye inversión financiera.

Cuadro 12

GUATEMALA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, 1970 Y 1973 A 1975

(Millones de dólares corrientes)

	1970	1973	1974	1975 <sup>a/</sup>
Saldo de la deuda pública y garantizada por el Estado (desembolsada)	125.8	159.8	197.1	233.4
Servicio de la deuda externa	<u>24.0</u>	<u>16.4</u>	<u>27.4</u>	<u>13.1</u>
Amortizaciones	20.0	11.8	22.6	8.0
Intereses	4.0	4.6	4.8	5.1
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones	6.7	3.0	3.8	1.7

Fuente: Consejo Nacional de Planificación Económica.

<sup>a/</sup> Estimaciones.

## Cuadro 13

## GUATEMALA: MEDIOS DE PAGO DEL SECTOR PRIVADO, 1970 A 1975

(Millones de quetzales)

	Saldos a finales de período						Tasas anuales de crecimiento				
	1970	1971	1972	1973	1974	1975 <sup>a/</sup>	1971	1972	1973	1974	1975
<u>Medios de pago</u>	<u>354.8</u>	<u>399.0</u>	<u>496.8</u>	<u>615.8</u>	<u>701.1</u>	<u>843.5</u>	12.5	24.5	24.0	13.9	20.3
Medio circulante	172.9	178.2	211.3	260.3	299.3	335.3	3.1	18.6	23.2	15.0	12.0
Billetes y monedas	96.1	98.5	113.6	136.7	157.4	172.8	2.5	15.3	20.3	15.1	9.8
Depósitos monetarios	76.8	79.7	97.7	123.6	141.9	162.5	3.8	22.6	26.5	14.8	14.5
<u>Cuasidinero</u>	<u>181.9</u>	<u>220.8</u>	<u>285.5</u>	<u>355.5</u>	<u>401.8</u>	<u>508.2</u>	21.4	29.3	24.5	13.0	26.5
Depósitos de ahorro	134.3	168.4	222.1	284.5	324.5	400.8	25.4	31.9	28.1	14.1	23.5
Depósitos a plazo mayor	37.7	40.6	45.9	45.3	53.6	67.3	7.7	13.1	-1.3	18.3	25.6
Otros depósitos	9.9	11.8	17.5	25.7	23.7	40.1	19.2	48.3	46.9	-7.8	69.2

Fuente: Banco de Guatemala.

a/ Estimaciones.

## Cuadro 14

GUATEMALA: PANORAMA MONETARIO. BANCO DE GUATEMALA, 1971 A 1975

(Millones de quetzales)

	1971	1972	1973	1974	1975 <sup>a/</sup>
Monetización externa	74.0	116.2	199.3	184.2	264.0
Activo externo	99.3	143.5	222.2	205.5	312.8
Pasivo externo	25.3	27.3	22.9	21.3	48.8
Activos internos netos	93.7	97.5	52.7	107.2	80.1
Actividad crediticia	81.6	86.7	54.0	119.2	97.9
Al sector público neto	47.5	49.0	24.3	70.5	27.0
Al sector privado	-	-	-	-	-
A los bancos <sup>b/</sup>	34.1	37.7	29.7	48.7	70.9
Encaje bancario	-	-	-	-	-
Otros activos netos	12.1	10.8	-1.3	-12.0	-17.8
<u>Creación de liquidez = existencia de liquidez</u>	<u>167.7</u>	<u>213.7</u>	<u>252.0</u>	<u>291.4</u>	<u>344.1</u>
Dinero primario	167.7	213.7	252.0	291.4	344.1
Numerario en circulación	98.5	113.6	136.7	157.4	172.8
Encaje bancario	69.2	100.1	115.3	134.0	171.3
Medio circulante	98.5	113.6	136.7	157.4	172.8
Numerario en circulación	98.5	113.6	136.7	157.4	172.8
Depósitos monetarios	-	-	-	-	-
Cuasidinero	-	-	-	-	-
Medios de pago	98.5	113.6	136.7	157.4	172.8

Fuente: Banco de Guatemala.

<sup>a/</sup> Estimaciones.<sup>b/</sup> Incluye adelantos al INDECA por 9.9 y 20.5 millones de quetzales para 1974 y 1975, respectivamente.

## Cuadro 15

GUATEMALA: PANORAMA MONETARIO. OTROS BANCOS, 1971 A 1975

(Millones de quetzales)

	1971	1972	1973	1974	1975 <sup>a/</sup>
Monetización externa	-5.3	0.3	-3.7	0.9	-1.4
Activo externo	3.8	5.4	7.4	11.5	9.2
Pasivo externo	9.1	5.1	11.1	10.6	10.6
Activos internos netos	305.8	382.8	482.8	542.8	672.1
Actividad crediticia	241.9	291.1	395.8	442.8	526.2
Al sector público	21.5	53.8	88.4	53.8	93.0
Al sector privado	254.5	275.0	337.1	437.7	504.1
A los bancos <sup>b/</sup>	-34.1	-37.7	-29.7	-48.7	-70.9
Encaje bancario	69.2	100.1	115.3	134.0	171.3
Otros activos netos	-5.3	-8.4	-28.3	-34.0	-25.4
<u>Creación de liquidez = existencia de liquidez</u>	<u>300.5</u>	<u>383.1</u>	<u>479.1</u>	<u>543.7</u>	<u>670.7</u>
Dinero primario	-	-	-	-	-
Numerario en circulación	-	-	-	-	-
Encaje bancario	-	-	-	-	-
Medio circulante	79.7	97.7	123.6	141.9	162.5
Numerario en circulación	-	-	-	-	-
Depósitos monetarios	79.7	97.7	123.6	141.9	162.5
Quasidinero	220.8	285.4	355.5	401.8	508.2
Medios de pago	300.5	383.1	479.1	543.7	670.7

Fuente: Banco de Guatemala.a/ Estimaciones.b/ Incluye adelantos al INDECA por 9.9 y 20.5 millones de quetzales para 1974 y 1975, respectivamente.

Cuadro 16

GUATEMALA: CUENTA CONSOLIDADA DEL SISTEMA BANCARIO, 1971 A 1975

	Millones de quetzales					Tasas anuales de crecimiento			
	1971	1972	1973	1974	1975 <sup>a/</sup>	1972	1973	1974	1975
Monetización externa	68.7	116.5	195.6	185.1	262.6	69.6	67.9	-5.4	41.9
Activo externo	103.1	148.9	229.6	217.0	322.0	44.4	54.2	-5.5	48.4
Pasivo externo	34.4	32.4	34.0	31.9	59.4	-5.8	4.9	-6.2	86.2
Activos internos netos	330.3	380.2	420.2	516.0	580.9	15.1	10.5	22.8	12.6
Actividad crediticia	323.5	377.8	449.8	562.0	624.1	16.8	19.1	24.9	11.0
Al sector público	69.0	102.8	112.7	124.3	120.0	49.0	9.6	10.3	-3.5
Al sector privado	254.5	275.0	337.1	437.7	504.1	8.1	22.6	29.8	15.2
A los bancos	-	-	-	-	-				
Encaje bancario	-	-	-	-	-				
Otros activos netos	6.8	2.4	-29.6	-46.0	-43.2	-64.7	...	...	...
Creación de liquidez = existen- cia de liquidez	399.0	496.7	615.8	701.1	843.5	24.5	24.0	13.9	20.3
Dinero primario	98.5	113.6	136.7	157.4	172.8	15.3	20.3	15.1	9.8
Numerario en circulación	98.5	113.6	136.7	157.4	172.8	15.3	20.3	15.1	9.8
Encaje bancario	-	-	-	-	-				
Medio circulante	178.2	211.3	260.3	299.3	335.3	18.6	23.2	15.0	12.0
Numerario en circulación	98.5	113.6	136.7	157.4	172.8	15.3	20.3	15.1	9.8
Depósitos monetarios	79.7	97.7	123.6	141.9	162.5	22.6	26.5	14.8	14.5
Cuasidínero	220.8	285.4	355.5	401.8	508.2	29.3	24.6	13.0	26.5
Medios de pago	399.0	496.7	615.8	701.1	843.5	24.5	24.0	13.9	20.3

Fuente: Banco de Guatemala.

<sup>a/</sup> Estimaciones.





