

NACIONES UNIDAS

CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL

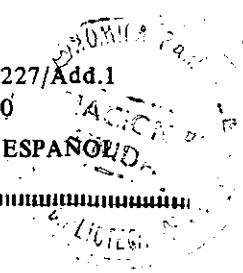


GENERAL

E/CEPAL/R.227/Add.1

Mayo de 1980

ORIGINAL: ESPAÑOL



CEPAL

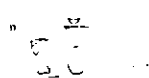
Comisión Económica para América Latina

# ESTUDIO ECONOMICO DE AMERICA LATINA

## 1979

GUATEMALA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina, 1979* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura E/CEPAL/R.227, y en 26 Addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará como siempre en versión impresa una vez recogidas las observaciones que merezca esta versión preliminar.



### Notas explicativas

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (-) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales.

La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares", dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación en contrario, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

## 1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

La economía guatemalteca evolucionó bajo signos contradictorios durante 1979. El producto interno bruto creció a una tasa del orden del 5%, la más baja desde 1975, pero no del todo desfavorable si se toman en cuenta algunos de los factores adversos que se mencionan más adelante. Debido al deterioro por segundo año consecutivo de la relación de precios del intercambio, la tasa de crecimiento real del ingreso interno bruto sólo llegó a 3.7%. (Véase el cuadro 1.)

Las principales fuentes de dinamismo en 1979 fueron el sector exportador —cuyo comportamiento ha marcado tradicionalmente el ritmo de actividad económica del país— y los gastos del sector público, en especial los de inversión del área descentralizada. En cambio, la inversión privada sufrió una notable desaceleración, influida tanto por la incertidumbre nacida de la turbulencia política que caracterizó a casi toda la región centroamericana, como por la creciente falta de liquidez del sistema de intermediación. Este hecho provocó a su vez una recesión relativamente severa en la industria de la construcción hacia finales del año, cuyos efectos sólo se contrarrestaron en parte con un aumento en la inversión pública.

Merece destacarse la continuada expansión de las exportaciones, tanto en cuántum reales como en valores monetarios. Pese al panorama poco halagador de los principales mercados de exportación de Guatemala —ritmos decrecientes de expansión, mayores tasas de inflación y un ambiente de proteccionismo en los países industrializados, y cada vez mayores dificultades para mantener vigentes los compromisos integradores en América Central— se elevaron prácticamente todos los renglones tradicionales de exportación y se mantuvo la tendencia a la diversificación iniciada años atrás. Asimismo, el repunte en los precios del algodón, el azúcar y la carne contrarrestó con creces la baja en el precio unitario del café.

El aumento en las ventas externas fue posible gracias a una expansión aceptable en la oferta de la mayoría de los productos agrícolas y de las manufacturas, a lo cual se sumaron la producción de minerales —derivada de las considerables inversiones efectuadas en años anteriores en la explotación y procesamiento del mineral de níquel— y la explotación incipiente de petróleo crudo.

Otro de los elementos dinámicos de la demanda fue el gasto público. Sin embargo, la inversión se concentró en gran medida en proyectos que hacían uso relativamente intensivo de insumos importados —sobre todo en proyectos hidroeléctricos— de manera que sus beneficios sobre la ocupación quizás no fueron tan elevados como era de esperarse, y la distribución espacial de esos gastos fue muy desigual.

La inversión privada también se concentró más que en años anteriores, puesto que una elevada proporción se aplicó a la exploración y explotación de los hidrocarburos, habiéndose concluido la construcción de un oleoducto entre las zonas productoras y la costa del Atlántico.

Las finanzas del gobierno central reflejaron la relativa desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía a través de la baja de los ingresos corrientes. Además, al mantenerse cierto dinamismo de los gastos se produjo un elevado déficit fiscal.

Dado el alto grado de interdependencia económica que existe entre todos los países centroamericanos, también influyeron decisivamente en la economía los cambios de gobierno ocurridos en las vecinas repúblicas de Nicaragua y El Salvador. Estos acontecimientos se manifestaron no sólo en el volumen de intercambio comercial entre Guatemala y esos países, sino en los movimientos financieros y muy especialmente en un ambiente de expectativa sobre la forma en que los cambios ocurridos en ellos podrían repercutir en la situación interna, que de por sí se ha venido caracterizando durante varios años por tensiones políticas y sociales. Al principio, hubo afluencia neta de capital, e incluso traslado físico de algunas actividades productivas desde Nicaragua y El Salvador. Sin embargo, durante el segundo semestre del año, hubo indicios de una incipiente fuga de capitales, estimulada además por la creciente diferencia entre las tasas de interés pasivas vigentes en Guatemala, y los prevalecientes en los principales mercados internacionales de capital.

Los fenómenos descritos repercutieron profundamente en el panorama monetario y financiero. Disminuyó sostenidamente el grado de liquidez en el sistema de intermediación debido a fuertes presiones crediticias y a una reducción en las tasas de captación de depósitos. La política adoptada durante el año por el gobierno para revertir esta tendencia consistió en dar a los bancos mayor acceso al crédito del Banco Central.

Cuadro 1

## GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	2 827	2 882	3 095	3 337	3 521	3 697
Población (millones de habitantes)	6.1	6.2	6.4	6.6	6.8	7.1
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	467	462	481	503	575	525
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
Producto interno bruto al costo de los factores	6.4	1.9	7.4	7.8	5.5	5.0
Producto interno bruto por habitante	3.1	-1.2	4.2	4.6	2.4	1.9
Ingreso bruto (b)	3.7	1.9	7.5	12.7	4.0	2.5
Relación de precios del intercambio	-15.4	-1.6	8.0	23.5	-9.9	-14.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	32.0	11.5	26.8	38.2	-2.9	8.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	56.1	5.9	39.6	21.8	11.3	16.0
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	27.5	0.8	18.9	7.4	9.1	13.7
Variación media anual	15.9	13.1	10.7	12.6	7.9	11.5
Dinero	15.0	16.5	38.6	18.6	8.9	10.9
Sueldos y salarios (c)	17.8	5.6	4.5	-4.2	13.2	13.5
Ingresos corrientes del gobierno	31.1	18.0	23.3	45.3	11.7	-1.2
Gastos totales del gobierno	22.8	12.1	55.4	9.0	15.9	11.7
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno (d)	21.6	16.4	35.6	14.2	17.3	26.9
<u>Millones de dólares</u>						
<b>C. Sector externo</b>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-110	-77	-208	-90	-296	-446
Saldo de la cuenta corriente	-101	-66	-81	-59	-207	-329
Variación de las reservas internacionales netas	-15	104	218	182	68	-25
Deuda externa (e)	174	201	239	302	391	514

(a) Cifras preliminares.

(b) Producto interno bruto a precios de mercado más efecto de la relación de precios del intercambio.

(c) Sobre la base de los afiliados al seguro social.

(d) Porcentaje.

(e) Deuda externa pública más deuda privada garantizada por el Estado y desembolsada.

Durante 1979 la economía enfrentó también mayores presiones inflacionarias que en los dos años anteriores. El índice de precios al consumidor final se elevó en promedio aproximadamente 11.5%, aumento en el cual influyeron de manera destacada el alza de los precios de los insumos importados, muy especialmente los hidrocarburos y sus derivados. En cambio, el índice de precios de los alimentos sufrió variaciones menores.

Pese a que la información disponible sobre el grado de desocupación y la política salarial no es muy completa, podría afirmarse que, en balance, los salarios reales se deterioraron ligeramente. Con todo, el hecho de que el consumo privado haya evolucionado a un ritmo relativamente alto hace pensar que la ocupación productiva y las remuneraciones del factor trabajo se mantuvieron en niveles cercanos a los de 1978.

Relativamente pocas fueron las medidas de política económica adoptadas durante 1979 que merecen subrayarse, aunque en general el Estado procuró mantener un nivel aceptable de actividad económica —a través del gasto público— y, con algunas excepciones, permitió el funcionamiento del mecanismo de mercado para alentar la actividad privada. La principal excepción a esta regla fue la renuencia de la Junta Monetaria a ajustar las tasas de interés —activas y pasivas— a las tendencias de los mercados financieros internacionales, y el haber mantenido algunos precios tope para algunos bienes de consumo y productos intermedios. En materia de política social, destacó la elaboración de una nueva legislación laboral que, empero, no fue ratificada por el Congreso durante el período que abarca la presente nota y dio origen en cambio a un prolongado debate.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) Las tendencias de la oferta y de la demanda globales

Se estima que en 1979 el producto interno bruto aumentó 5%. En esta forma el ritmo de crecimiento se redujo por segundo año consecutivo, luego de haber alcanzado tasas excepcionales durante 1976-1977, debidas en parte al impulso derivado de la reconstrucción tras el devastador terremoto que asoló el país en febrero de 1976. En otros términos, el menor ritmo de crecimiento puede atribuirse, en parte, al agotamiento natural de las actividades de reconstrucción, sumado al debilitamiento relativo de la demanda externa —sobre todo en el resto de Centroamérica— de los principales productos de exportación del país, y al clima de incertidumbre asociado a un período de particular inestabilidad política en Centroamérica, que limitó la inversión privada.

Sin embargo, llama la atención que ante una coyuntura internacional y centroamericana en general poco halagadora, el sector exportador continuara creciendo y diversificándose, siguiendo una tendencia de varios años y se convirtiera así en la principal fuente de dinamismo. (Véase el cuadro 2.) Posiblemente el producto interno bruto hubiera aumentado aún más de haberse mantenido el ritmo de la inversión global de los años precedentes. Sin embargo, por los motivos antes señalados, la expansión de la inversión privada sufrió una fuerte desaceleración, e incluso habría disminuido en relación con el año anterior de no haberse efectuado importantes gastos de capital en la actividad petrolera. Esto limitó la expansión de la actividad económica.

Cuadro 2

#### GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de quetzales a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979(a)	1970	1979(a)	1977	1978	1979(a)
<b>Oferta global</b>	<b>3 508</b>	<b>3 703</b>	<b>3 847</b>	<b>117.8</b>	<b>120.0</b>	<b>8.7</b>	<b>5.6</b>	<b>3.9</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	2 893	3 053	3 206	100.0	100.0	7.8	5.5	5.0
Importaciones de bienes y servicios (b)	615	650	641	17.8	20.0	13.0	5.8	-1.4
<b>Demanda global</b>	<b>3 508</b>	<b>3 703</b>	<b>3 847</b>	<b>117.8</b>	<b>120.0</b>	<b>8.7</b>	<b>5.6</b>	<b>3.9</b>
Demanda interna	2 905	3 105	3 216	99.2	100.3	9.5	6.9	3.6
Inversión bruta interna	495	571	559	12.8	17.4	11.3	15.5	-2.1
Inversión bruta fija	462	497	520	12.5	16.2	9.3	7.5	4.5
Pública	128	119	127	2.4	4.0	15.5	-6.6	6.5
Privada	334	378	393	10.1	12.2	7.0	12.9	3.8
Variación de las existencias	33	74	39	0.3	1.2			
Consumo total	2 410	2 534	2 657	86.4	82.9	9.1	5.1	4.8
Gobierno general	212	221	234	8.0	7.3	6.7	4.0	5.8
Privado	2 198	2 313	2 423	78.4	75.6	9.4	5.2	4.8
Exportaciones de bienes y servicios (b)	603	598	631	18.6	19.7	4.9	-0.7	5.6

Fuente: 1970-1978, cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Guatemala; 1979, estimaciones de la CEPAL, sobre la base de informaciones del mismo banco.

(a) Cifras preliminares.

(b) Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante deflación con índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

El gasto público, sobre todo la inversión pública, fue la segunda fuente de dinamismo de la economía en 1979. No obstante, debido a su participación relativamente baja en la formación de capital total (menos de la cuarta parte), el aumento de la inversión pública resultó insuficiente para compensar la desaceleración en la inversión privada. Y con el aumento de esta última sólo se recuperó el nivel alcanzado en 1977.

En igual forma, el crecimiento real del gasto de consumo del sector público permitió aumentar levemente el suministro de servicios básicos como los de educación y salud. Sin embargo, la incidencia de ese gasto ante la demanda global fue muy escasa (6%) y, por lo tanto, muy limitada la capacidad del sector público para contrarrestar los efectos del ritmo pausado de expansión en la inversión privada.

El consumo privado se expandió a una tasa razonablemente satisfactoria y mayor que lo que cabía esperar dada la evolución de la oferta global. Esto quizás se explique porque los niveles de ocupación crecieron moderadamente en relación con años anteriores, y porque los ajustes salariales ayudaron a evitar un deterioro mayor en los salarios reales. En todo caso, según las cifras oficiales, el consumo por habitante creció casi 5%.

b) *El crecimiento de los principales sectores*

Del lado de la oferta interna, el aparato productivo respondió en forma bastante satisfactoria a la expansión de la demanda. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* Por segundo año consecutivo el régimen de lluvias fue adecuado, al menos hasta los últimos dos meses del año, cuando un exceso de precipitación causó daños de cierta importancia a los cultivos para consumo interno y a la cosecha de algodón. No obstante, y gracias en parte a condiciones climáticas favorables hasta octubre, la agricultura —sobre todo la mayoría de los cultivos de exportación— evolucionó en forma relativamente dinámica. Así, la producción de café se

Cuadro 3

GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de quetzales a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979(a)	1970	1979(a)	1977	1978	1979(a)
Agricultura	784	814	845	30.1	28.4	3.9	3.9	3.7
Minería	3	6	7	0.1	0.2	14.8	80.6	25.5
Industria manufacturera	400	427	451	14.6	15.1	10.7	6.7	5.6
Construcción	116	120	123	2.2	4.1	12.4	2.9	2.7
Subtotal bienes	<u>1 303</u>	<u>1 367</u>	<u>1 426</u>	<u>47.0</u>	<u>47.8</u>	<u>6.6</u>	<u>4.9</u>	<u>4.3</u>
Electricidad, gas y agua	33	36	38	0.9	1.3	25.1	9.5	5.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	113	121	128	3.5	4.3	7.3	7.1	5.4
Subtotal servicios básicos	<u>146</u>	<u>157</u>	<u>166</u>	<u>4.4</u>	<u>5.6</u>	<u>11.0</u>	<u>7.6</u>	<u>5.5</u>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	741	785	831	27.5	27.9	10.3	6.0	5.9
Bienes inmuebles (b)	134	143	148	7.8	5.0	8.2	6.8	3.5
Servicios comunales, sociales y personales (c)	372	387	408	13.3	13.7	2.9	4.1	5.3
Subtotal otros servicios	<u>1 247</u>	<u>1 315</u>	<u>1 387</u>	<u>48.6</u>	<u>46.6</u>	<u>7.7</u>	<u>5.5</u>	<u>5.5</u>
Producto interno bruto (d)	<u>2 703</u>	<u>2 852</u>	<u>2 995</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>7.8</u>	<u>5.5</u>	<u>5.0</u>

Fuente: 1970-1978, cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Guatemala; 1979, estimaciones de la CEPAL, sobre la base de informaciones del mismo banco.

(a) Cifras preliminares.

(b) Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

(c) Incluye además restaurantes, hoteles y servicios prestados a las empresas.

(d) La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

expandió cerca de 5.1%, la de algodón más de 9% y la de banano 1.5%, mientras que la del azúcar bajó 3%. (Véase el cuadro 4.)

La actividad pecuaria registró un alza moderada, posiblemente por cierta disminución en los hatos ganaderos, tanto de carne como de leche. Esta tendencia, iniciada años atrás, se debe en parte al desvío de tierras tradicionalmente utilizadas para ganadería hacia otros usos agrícolas, y en parte a que la producción de leche ha perdido impulso debido a que los precios máximos, según los productores, no ofrecen suficiente rentabilidad.

La actividad silvícola se contrajo en buena medida por el efecto devastador del gorgojo del pino sobre amplias extensiones de bosques de coníferas.

Cuadro 4

## GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1976	1977	1978	1979(a)	Tasas de crecimiento		
					1977	1978	1979(a)
Indice de producción agropecuaria (b) (base año 1975 = 100)	104.5	108.6	112.8	117.0	3.9	3.9	3.7
Agrícola	103.5	107.2	108.1	111.6	3.6	0.8	3.2
Pecuaria	106.1	110.8	120.5	125.9	4.4	8.8	4.5
Producción de los principales cultivos							
Café (c)	3 106	3 223	3 248	3 400	3.8	0.8	4.7
Algodón (c)	2 384	3 059	3 201	3 500	28.3	4.6	9.3
Banano (d)	14 030	12 298	13 592	13 800	-12.3	10.5	1.5
Caña de azúcar (e)	135	132	104	101	-2.8	-20.9	-3.0
Maíz (c)	18 384	16 895	19 705	20 400	-8.1	16.6	3.5
Frijol (c)	3 258	2 946	3 141	2 500	-9.6	6.6	-20.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(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.

Los productos agrícolas para consumo interno al parecer evolucionaron de manera favorable hasta que se produjeron los excesos de lluvia aludidos, que afectaron las cosechas de todos los granos básicos especialmente las de frijol, trigo y sorgo. Ello explica la baja en la producción de estos tres cultivos, compensada en parte por aumentos moderados en la de maíz y arroz.<sup>1</sup>

El gobierno continuó sus políticas de aliento a la producción de granos, sobre todo mediante la fijación de precios de garantía remunerativos —ligeramente superiores a los fijados para el ciclo agrícola 1977/1978— y una ampliación en el crédito concedido por el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola. Sin embargo, a juzgar por las compras de grano realizadas por el Instituto Nacional de Comercialización Agrícola (INDECA) y la participación modesta del Banco Nacional de Desarrollo Agrícola (BANDESA) en el financiamiento total de los créditos de avío, el estímulo de esas políticas a los pequeños agricultores —que se supone son los principales destinatarios de la política gubernamental— fue escaso.

La medida de política de desarrollo agrícola potencialmente más importante adoptada durante el año fue la nueva Ley de Cooperativas, que, entre otras disposiciones, crea el Instituto Nacional de Cooperativas y la Confederación de Cooperativas. Es de suponer que estas nuevas instituciones alentarán el movimiento cooperativo, que ya agrupa a más de 100 000 miembros en sus organizaciones de base.

ii) *La minería.* La participación relativa de la minería en el producto interno bruto, aun cuando muy reducida, ha aumentado rápidamente gracias al inicio en 1978 de una explotación importante de

<sup>1</sup> Sin embargo, parte de la cosecha de arroz se perdió en el proceso de beneficio, debido a la variedad sembrada.

mineral de níquel. Durante ese primer año la planta elaboradora operó únicamente al 20% de su capacidad pero en 1979 ese aprovechamiento subió al 50%, pese a que una prolongada huelga interrumpió sus actividades durante algún tiempo. Así, por primera vez, Guatemala participó en forma significativa —aunque todavía reducida en términos relativos— en el comercio internacional de ferromineral.

Las considerables inversiones de años anteriores en la exploración petrolera empezaron a rendir algunos frutos en 1979. Hacia finales del año se estaban explotando alrededor de 4 000 barriles diarios, equivalentes a cerca de la quinta parte del consumo nacional. De esa cantidad, unos 1 500 barriles se aprovecharon en Guatemala y el saldo —que requiere de refinación— se almacenó para su exportación, en espera de la conclusión de un oleoducto de 12 pulgadas, con capacidad para transportar 60 000 barriles diarios, que va desde las zonas productoras hasta los puertos del Atlántico.<sup>2</sup>

Finalmente, tres empresas transnacionales continuaron una activa exploración de unas 180 000 hectáreas adjudicadas por el gobierno bajo la modalidad de contrato-concesión. De mantenerse las tendencias de los últimos años, no sería aventurado pensar que Guatemala lograra autoabastecerse de este producto estratégico en plazo relativamente corto.

iii) *La industria manufacturera.* El sector industrial se expandió a una tasa inferior a la de años precedentes, por la desaceleración de la actividad económica en general y las dificultades que enfrentó la integración centroamericana, movimiento que absorbe una proporción considerable de la producción industrial guatemalteca. Al examinar la evolución del sector por ramas, destacan las industrias productoras de alimentos, cuero y calzado, las metalmecánicas y muy especialmente la textil, gracias al incremento continuado de sus exportaciones a terceros países. En cambio, bajó la producción de las ramas vinculadas con la construcción y la industria química. (Véase el cuadro 5.)

Durante el año se realizaron algunas inversiones nuevas en el sector fabril, sobresaliendo las efectuadas en una pequeña fábrica de vidrio plano y en algunas agroindustrias (incluido un nuevo ingenio azucarero). Asimismo, algunas de las fábricas existentes ampliaron su capacidad instalada; así sucedió, por ejemplo, con la de cemento, una de azulejos y con una amplia gama de establecimientos dedicados a elaborar bienes de consumo.

Cuadro 5

GUATEMALA: INDICES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indice 1975 = 100				Tasas de crecimiento		
	1976	1977	1978	1979(a)	1977	1978	1979(a)
<b>Total</b>	119.6	119.6	127.9	135.1	0.3	6.7	5.7
Alimentos	107.4	116.2	122.6	129.2	8.2	5.5	5.4
Bebidas	121.6	151.0	159.8	164.4	24.2	5.8	2.9
Tabaco	118.0	129.6	136.4	142.3	9.8	5.3	4.3
Productos textiles	112.0	123.6	132.4	140.0	10.4	7.1	5.7
Prendas de vestir y calzado	103.7	106.8	110.4	119.2	3.0	3.4	7.9
Cuero	103.9	113.7	118.1	122.1	9.4	3.9	3.4
Madera	110.7	128.0	143.2	149.3	15.6	11.9	4.3
Muebles	105.2	108.4	116.0	116.0	3.0	7.1	-
Papel	103.9	108.6	115.5	124.9	4.5	6.4	8.1
Imprentas	100.8	104.8	111.6	115.8	4.0	6.5	3.7
Productos químicos	105.5	116.5	122.2	118.5	10.4	4.9	-3.0
Minerales no metálicos	113.6	133.5	149.4	161.2	17.5	11.9	7.9
Productos metalmecánicos	208.8	112.6	120.3	135.8	-46.1	6.8	12.9
Otros	118.5	136.2	153.7	159.0	15.0	12.9	3.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

<sup>2</sup>Ese oleoducto empezó a operar en enero de 1980. Por de pronto el país no dispone de capacidad para la refinación de ese petróleo. Sin embargo, el gobierno estudia la factibilidad de establecer una pequeña refinería, con capacidad de 15 000 barriles diarios.



No obstante las dificultades que afectaban al funcionamiento del Mercado Común Centroamericano —problemas de tránsito a través de Nicaragua durante los varios meses que duró la insurrección en ese país, y de restricciones de acceso a los mercados de Nicaragua y Costa Rica— la exportación de manufacturas de Guatemala al resto de la región aumentó ligeramente en términos nominales mientras que su cuántum se mantuvo a los niveles del año anterior. Con todo, en años pasados esas exportaciones evolucionaron con mucho mayor dinamismo.

En materia de política industrial se adoptaron algunas medidas importantes. En primer término, entró en vigencia una nueva Ley de Incentivos a las Empresas de Exportación que reemplaza la legislación anterior, y que propende a facilitar las actividades de subcontratación.<sup>3</sup> En segundo lugar, se aprobó la Ley de Fomento para la Descentralización Industrial, que otorga incentivos a las plantas que se instalen fuera del área metropolitana de Guatemala.<sup>4</sup> En tercer lugar, se reformó la ley que establece una Zona Libre de Industria y Comercio en el puerto atlántico de Santo Tomás de Castilla, con el propósito de llevar allí nuevas actividades fabriles de exportación.<sup>5</sup> Finalmente, se estableció una unidad de planificación sectorial industrial en el Ministerio de Economía para impulsar el programa de desarrollo industrial que forma parte del Plan de Desarrollo 1979-1982. Por otra parte, la Corporación Financiera Nacional (CORFINA) continuó promoviendo nuevas actividades fabriles a través del crédito, sobre todo en la rama agroindustrial. El monto de las actividades de esa institución aumento 54% respecto del año anterior.

iv) *La construcción.* Después del terremoto de 1976, la construcción se convirtió en una de las actividades más dinámicas de la economía, con las consiguientes repercusiones en la creación de empleo y la absorción de los bienes provenientes de la industria de materiales de construcción. Sin embargo, el natural agotamiento de los efectos de la reconstrucción, sumado a la contracción de la inversión privada, causaron una baja importante en la construcción durante el segundo semestre de 1979. Así, según los indicadores del Banco de Guatemala, el área autorizada para construcciones nuevas en la Ciudad de Guatemala descendió casi 18% durante 1979 y el valor de esas edificaciones disminuyó algo más del 13%. (Véase el cuadro 6.)

Con todo, la actividad de la construcción aumentó levemente en comparación con 1978, debido al efecto diferido de las edificaciones iniciadas ese año y al papel compensador de la inversión pública.

Cuadro 6

## GUATEMALA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1976	1977	1978	1979	Tasas de crecimiento		
					1977	1978	1979
Superficie edificada (a) (miles de m <sup>2</sup> )							
Total	451	518	634	521(a)	14.8	22.4	-17.8
Vivienda	270	281	278	175(a)	4.0	-1.0	-37.1
Producción de cemento (índice 1972 = 100)	180.2	199.1	208.2	231.9	10.5	4.6	11.4
Empleo (b) (miles de personas)	22.9	24.8	35.1	35.3	8.4	41.6	0.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Se refiere a permisos de edificación concedidos en la capital. No incluye programas de reconstrucción.

(b) Afiliados al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social.

### 3. El sector externo

La economía internacional presentó un panorama contradictorio para Guatemala en 1979. Entre los factores de signo adverso pueden mencionarse la desaceleración en las tasas de crecimiento de los

<sup>3</sup>Decreto N° 30-79 del Congreso de la República de Guatemala, 24 de mayo de 1979.

<sup>4</sup>Decreto N° 24-79 del Congreso de la República de Guatemala, 2 de mayo de 1979.

<sup>5</sup>Decreto N° 15-79 del Congreso de la República de Guatemala, 29 de marzo de 1979.

países industrializados, combinada con mayores presiones inflacionarias, así como un alza apreciable de las tasas de interés en los principales mercados financieros mundiales. A lo anterior se sumó la creciente anormalidad con que ha venido funcionando el proceso de integración centroamericana, el cual históricamente ha absorbido casi la cuarta parte de las exportaciones guatemaltecas.

No obstante los fenómenos descritos, continuó la tendencia iniciada años atrás al aumento y diversificación de las exportaciones, al grado que, como ya quedó señalado, el sector exportador se constituyó en la principal fuente de dinamismo de la economía.

También afluyó un abundante financiamiento externo. Las exploraciones petroleras dieron origen a una importante inversión extranjera directa, mientras que el sector público continuó desembolsando créditos oficiales contratados en condiciones relativamente concesionarias con organismos oficiales de financiamiento. Y no obstante el aumento de las tasas de interés activas en los mercados financieros internacionales, el sector privado guatemalteco continuó obteniendo montos elevados de créditos de proveedores. Si bien es cierto que el mismo fenómeno de alzas de tasas externas de interés produjo movimientos especulativos de capital guatemalteco hacia el exterior, fenómeno al cual coadyuvaban factores no económicos, los ingresos netos de capital casi bastaron para cubrir el déficit en cuenta corriente, de manera que únicamente las reservas internacionales disminuyeron sólo en 25 millones de dólares, y el país mantuvo amplias disponibilidades de ellas al final del año, equivalentes a unos seis meses de importaciones de bienes de 1979.

#### a) *El comercio de bienes*

La baja de casi 15% en el precio internacional de café —principal rubro de exportación— fue compensada con creces por el alza en los precios del algodón, el azúcar y la carne, de manera que el valor unitario de las exportaciones aumentó ligeramente. (Véanse los cuadros 7 y 8.) Asimismo, su volumen creció casi 5%, gracias a la expansión en el cuántum de prácticamente todos los productos tradicionales de exportación y al rápido incremento de algunos rubros que hasta fecha reciente no se exportaban o incidían poco en las exportaciones totales, como el cardamomo y el níquel. La creciente diversificación de las ventas externas se reflejó en el hecho que el café significó un tercio de las exportaciones, mientras que otros seis productos —algodón, azúcar, banano, carne, cardamomo y níquel— generaron una proporción casi equivalente, y diversos otros productos el resto. (Véase el cuadro 9.)

Cuadro 7

#### GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1974	1975	1976	1977	1978	1979 (a)
	<u>Tasas de crecimiento</u>					
Exportaciones de bienes <u>fob</u>						
Valor	31.7	10.1	22.4	51.9	-5.2	5.9
Volumen	9.1	-1.0	5.6	12.6	-1.7	4.9
Valor unitario	20.7	11.2	16.0	34.9	-3.5	1.0
Importaciones de bienes <u>fob</u>						
Valor	61.3	6.5	42.7	18.9	5.8	23.5
Volumen	13.1	-5.7	32.9	8.8	-1.2	4.7
Valor unitario	42.7	12.9	7.3	9.3	7.1	18.0
Relación de precios del intercambio	-15.4	-1.6	8.0	23.5	-9.9	-14.4
	<u>Indices</u> (1970 = 100)					
Relación de precios del intercambio	69.2	68.1	73.7	90.9	81.9	70.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes	99.0	96.4	110.0	152.9	135.5	121.6
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	108.8	108.1	121.9	162.6	148.1	134.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

Cuadro 8

## GUATEMALA: PRECIOS UNITARIOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION

Unidad	Precio unitario medio (dólares)				Tasas de crecimiento			
	1976	1977	1978	1979(a)	1977	1978	1979(a)	
Café	Quintal	93.9	182.4	165.3	141.2	94.4	-9.4	-14.6
Algodón oro	Quintal	41.8	53.2	50.0	61.0	27.1	-6.0	22.0
Banano	Caja	7.0	7.3	3.9	3.9	5.5	8.0	0.3
Carne	Quintal	68.2	67.8	93.8	120.0	-0.7	38.4	27.9
Azúcar	Quintal	17.0	12.9	8.0	9.0	-24.1	-37.8	12.4
Cardamomo	Quintal	377.2	335.8	598.3	725.0	-11.0	78.2	21.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

Del lado de las importaciones de bienes, el cuántum creció a una tasa moderada, inferior a la del producto interno bruto, pero su valor unitario aumentó considerablemente (18%), reflejando las presiones inflacionarias de los países industrializados y las alzas en el costo del petróleo y sus derivados.<sup>6</sup> Esta circunstancia contribuyó a que la relación de precios del intercambio se deteriorara en más de 14% y a que el déficit en la cuenta comercial aumentara considerablemente en relación con el año anterior.

El análisis de las importaciones por grupos económicos no revela mayores cambios. El ritmo de crecimiento de las compras externas de materias primas guarda relación con el moderado crecimiento del sector industrial; el valor de las importaciones de petróleo aumentó fuertemente a causa, en gran parte, del alza de su precio, ya que el cuántum sólo se elevó ligeramente; las compras externas de bienes de capital aumentaron a ritmos menores que en años precedentes debido a la contracción

Cuadro 9

## GUATEMALA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1976	1977	1978	1979	1970	1979	1977	1978	1979
<b>Total</b>	<b>785</b>	<b>1 189</b>	<b>1 092</b>	<b>1 197</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>51.6</b>	<b>-8.2</b>	<b>9.6</b>
Exportaciones a Centroamérica	189	228	255	280	34.4	23.4	20.6	11.8	9.8
Exportaciones al resto del mundo	596	961	837	917	65.6	76.6	61.2	-12.9	9.6
Tradicionales	506	834	696	710	57.1	59.3	64.8	-16.5	2.0
Café oro	243	526	475	410	33.9	34.2	116.7	-9.7	-13.7
Algodón oro	85	152	139	201	8.9	16.8	79.2	-8.6	44.6
Banano	46	46	24	25	6.9	2.1	-0.2	-47.8	4.2
Carne	25	28	31	42	4.3	3.5	12.0	10.7	35.5
Azúcar	107	82	27	32	3.1	2.7	-23.3	-67.1	18.5
No tradicionales	90	127	141	207	8.5	17.3	41.1	11.0	46.8
Cardamomo	15	27	27	50	1.3	4.2	76.0	-	85.2
Cacao	1	12	7	6	-	0.5	1 080.0	-41.7	-14.3
Semilla de ajonjolí	8	6	9	12	0.3	1.0	-32.9	50.0	33.3
Níquel	-	-	7	37	-	3.1	-	-	428.6
Otros	66	82	91	102	6.9	8.5	24.2	10.9	12.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>6</sup> El tipo de cambio efectivo del quetzal -cuya paridad está fijada al dólar- permaneció casi estable durante el año, debido a que la moderada depreciación del dólar frente a las principales monedas europeas se contrarrestó por su considerable alza respecto al yen japonés.

relativa de la inversión global, mientras que la importación de bienes de consumo —duraderos y no duraderos— registró en conjunto una expansión de 12.5%. (Véase el cuadro 10.)

Pese al funcionamiento anormal del Mercado Común Centroamericano, el valor de las ventas al resto de la región volvió a crecer, incluso a una tasa ligeramente superior a la de las exportaciones totales, por lo que la participación relativa de las ventas a Centroamérica en el total sobrepasó ligeramente el 23%. Por otro lado, las estadísticas oficiales muestran un aumento espectacular en las importaciones que Guatemala realizó del resto de la región, cifras que probablemente ocultan movimientos de capital de Nicaragua y El Salvador hacia Guatemala, de manera que el tradicional superávit comercial del país con Centroamérica (algunos 130 millones de dólares durante los últimos dos años) se redujo a unos 70 millones en 1979. Sin embargo, en términos reales el intercambio comercial de Guatemala con el resto de la región reveló un dinamismo muy inferior al de los años anteriores.

Cuadro 10

GUATEMALA: IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1976	1977	1978	1979(a)	1970	1979(a)	1977	1978	1979(a)
<b>Total</b>	974	1 249	1 391	1 611	100.0	100.0	28.2	11.4	15.8
<b>Bienes de consumo</b>	228	284	335	377	29.7	23.4	24.6	18.0	12.5
Duraderos	80	114	124	135	9.3	8.4	42.5	8.8	8.9
No duraderos	148	170	211	242	20.4	15.0	14.9	24.1	14.7
<b>Bienes intermedios</b>	477	628	682	805	48.0	50.0	31.7	8.6	18.0
Petróleo y combustibles	110	142	168	238	5.0	14.8	29.1	18.3	41.7
Materiales de construcción	73	82	86	98	6.3	6.1	12.3	4.9	14.0
Otros	294	404	428	469	36.7	29.1	37.4	5.9	9.6
<b>Bienes de capital</b>	261	314	363	414	20.8	25.7	20.3	15.6	14.0
Para la agricultura	24	35	35	38	1.9	2.3	45.8	-	8.6
Para la industria	172	185	228	259	14.6	16.1	7.6	23.2	13.6
Para el transporte	65	94	100	117	4.3	7.3	44.6	6.4	17.0
<b>Otros</b>	8	23	11	15	1.5	0.9	187.5	-52.2	36.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

b) *El comercio de servicios y los pagos a factores*

El saldo en la cuenta de servicios, tradicionalmente negativo, fue inferior al de 1978, debido básicamente a un crecimiento importante en la exportación de los servicios. (Véase el cuadro 11.) Ese incremento puede atribuirse a tres fenómenos. En primer lugar, los ingresos por inversiones se incrementaron notablemente debido, en parte, al aumento en las tasas de interés de los mercados donde se encuentran colocadas las reservas monetarias internacionales; así, se dio el caso insólito de que los ingresos por este concepto casi contrarrestaran las salidas por el pago a factores. En segundo lugar, no obstante que Guatemala sigue siendo un país deficitario en la cuenta de turismo, los ingresos por este concepto subieron significativamente, en parte por el esfuerzo de años anteriores para fomentar el turismo internacional, que duplicó el número de habitaciones hoteleras entre 1973 y 1979, y elevó el índice de ocupación al 80% en el último año. En tercer lugar, se produjo un aumento importante en los ingresos provenientes del renglón de "misceláneos", asociado a un aumento en las comisiones de venta que agentes de empresas extranjeras en Guatemala —y especialmente centroamericanas— recibieron de sus representados,<sup>7</sup> así como a los desembolsos que realizó en el país el personal extranjero.

<sup>7</sup>Podría suponerse que parte de esas comisiones de venta encubren fugas de capital de otros países centroamericanos hacia Guatemala.

Cuadro 11

GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
<b>Cuenta corriente</b>						
Exportaciones de bienes y servicios	702	783	993	1 373	1 333	1 443
Bienes fob (b)	582	641	784	1 192	1 130	1 197
Servicios	120	142	209	181	203	246
Transporte	19	22	26	29	31	32
Viajes	57	78	66	66	68	82
Importaciones de bienes y servicios	812	860	1 201	1 463	1 629	1 889
Bienes fob (b)	631	672	959	1 141	1 207	1 491
Servicios	181	188	242	322	422	398
Transporte	91	86	109	139	191	157
Viajes	52	55	82	100	111	120
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-48	-67	-71	-63	-24	-13
Utilidades	-46	-51	-82	-80	-49	-50
Intereses	-2	-16	11	16	25	37
Donaciones privadas netas	57	78	198	94	113	130
Saldo de la cuenta corriente	-101	-66	-81	-59	-207	-329
<b>Cuenta de capital</b>						
<b>Financiamiento neto externo</b> (a+b+c+d+e)						
a) Capital de largo plazo	101	66	81	59	207	329
Inversión directa (neta)	69	168	179	199	246	253
Sector privado	47	80	91	95	118	83
Préstamos	16	39	34	36	35	38
Amortizaciones	36	49	60	53	71	59
Otros pasivos y activos (netos)	-25	-21	-34	-24	-41	-59
Sector oficial	5	11	8	7	5	38
Préstamos	6	49	54	68	93	132
Amortizaciones	35	63	62	82	115	126
Otros pasivos y activos (neto)	-25	-12	-8	-14	-22	-12
Otros pasivos y activos (neto)	-4	-2	-	-	-	18
b) Capital de corto plazo (neto)	18	3	119	39	28	51
Sector privado	18	12	133	36	15	46
Sector oficial	-	-	-	-2	2	5
Errores y omisiones	-	-9	-14	5	11	-
c) Asignaciones de derechos especiales de giro (DEG)	-	-	-	-	-	-
d) Donaciones oficiales	-1	-1	1	3	1	-
e) Reservas internacionales	-	-	-	-	-	-
(- significa aumento)	15	-104	-218	-182	-68	25
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-
Oro monetario	-	-	-	-1	-	-
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-9
Posición de reserva en el FMI	-	-	-4	-1	-1	-2
Divisas y otros activos	15	-104	-214	-180	-67	36

Fuente: 1973-1978, Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; 1979, CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) Incluye oro no monetario.

c) *El saldo en la cuenta corriente y su financiamiento*

Los déficit en la cuenta comercial y de servicios, compensados parcialmente por un creciente saldo favorable en la cuenta de las transferencias —en la cual adquieren cada vez mayor importancia las remesas familiares de guatemaltecos que trabajan en el exterior— arrojaron un déficit en cuenta corriente de casi 330 millones de dólares. Este déficit, el mayor en la historia del país, puede no obstante considerarse manejable porque representa algo menos de 23% de la generación de divisas por concepto de exportación de bienes y servicios y apenas 0.4% del producto interno bruto.

Este déficit se financió casi en su totalidad con ingresos netos de capital, ya que el país únicamente perdió 25 millones de dólares en reservas monetarias internacionales, es decir, aproximadamente 3% de las reservas de que se disponía a fines del año. (Véase de nuevo el cuadro 11.)

Lo primero que llama la atención de los movimientos de capital ocurridos en 1979 es su magnitud. Los ingresos totales de todo tipo superaron en casi 30% a los registrados en 1978, mientras que los egresos fueron 60% más altos que los del año precedente. Estos movimientos se vincularon a mayores niveles de transacciones en la cuenta corriente y a movimientos especulativos de capital en ambas direcciones. Así, durante el primer semestre del año, el país recibió recursos netos de otros países vecinos, mientras que durante el segundo semestre se observan evidencias de fugas netas de capital. Ambos fenómenos se originaron en factores no económicos, sumados hacia finales del año, a una disparidad cada vez más amplia entre las tasas activas y las pasivas de interés, comparada con las vigentes en los principales mercados internacionales de capital.

Los movimientos netos de capital provinieron de varias fuentes. Primero, la inversión extranjera directa continuó nutriéndose del ingreso destinado a las actividades de exploración petrolera, que ya había sido importante en el año anterior (sólo la construcción del oleoducto absorbió más de 50 millones de dólares). Además, se estiman elevados los ingresos de capital salvadoreño y nicaragüense, cuyo monto, empero, ha sido imposible determinar. En tercer lugar, la contratación de obligaciones comerciales de corto plazo vinculadas al creciente nivel de las operaciones corrientes de importación y exportación aumentó 60%. Es de suponer que el grueso de las contrataciones ocurrieron durante el primer semestre del año, cuando las tasas de interés en el mercado internacional todavía eran comparables con las que regían internamente. Asimismo, esas cifras tan altas podrían encubrir en parte los movimientos especulativos de capital a que se ha hecho referencia en repetidas ocasiones; por ejemplo, entre los ingresos se registraron casi 60 millones de dólares de pagos adelantados por importadores centroamericanos y más de 90 millones de pagos adelantados por ventas futuras de café. Por último, el gobierno central continuó girando sobre los préstamos oficiales externos a largo plazo en un monto superior al de 1978, para financiar en parte el creciente nivel de inversión pública.

En las salidas de capital destaca el hecho ya comentado de la atracción que ejercieron —al menos durante el segundo semestre— las mayores tasas de interés de los mercados internacionales, así como la fuga provocada por el ambiente de inestabilidad política que prevaleció en Centroamérica durante 1979. La balanza de pagos oficial muestra 64 millones de dólares de débitos por cargo a la inversión extranjera (frente a 28 millones en 1978) y casi 100 millones en “depósitos en el exterior” (comparados con 21 millones en el año precedente). Además, como se señaló antes, es probable que haya habido salidas adicionales, ocultas en otros renglones tanto de la cuenta de capital como de la corriente.

Por último, conviene subrayar que la amortización de capital oficial y bancario a largo plazo fue muy reducida. En efecto, el servicio de la deuda pública externa únicamente significó algo más del 2% del valor total de las exportaciones de bienes y servicios, uno de los coeficientes más bajos en toda América Latina. (Véase el cuadro 12.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) *Los precios y la política antinflacionaria*

No es de extrañar que una economía tan abierta al comercio internacional como la guatemalteca esté sujeta a presiones inflacionarias que guarden cierta relación con los procesos presentes en las economías desarrolladas. A la inflación de costos de origen externo se sumó durante los últimos años una de origen interno: ésta se debió fundamentalmente a la incidencia sobre los costos de los aumentos selectivos efectuados en la escala de salarios después del terremoto de febrero de 1976, así como a un incipiente exceso de demanda por la gran liquidez que adquirió la economía en el período 1977-1978 y que se originó en un importante incremento de las reservas monetarias internacionales.<sup>8</sup>

<sup>8</sup> Véanse las notas para Guatemala, en el *Estudio Económico de América Latina, 1977 y 1978*.

Cuadro 12

GUATEMALA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO  
(Millones de dólares)

	1975	1976	1977	1978	1979(a)
Deuda externa total (b)	...	422	527	669	819
Deuda pública y privada garantizada por el Estado	201	239	302	391	514
Servicio de la deuda externa (c)	16	15	22	24	27
Amortizaciones	8	9	14	14	14
Intereses	8	6	8	10	13
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones	2.5	1.9	1.9	2.2	2.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Estimaciones.

(b) Desembolsada.

(c) Incluye deuda externa pública y privada garantizada por el Estado.

Las presiones inflacionarias del bienio anterior continuaron en 1979 e incluso se intensificaron, aunque las de 1979 se pueden atribuir casi exclusivamente a una inflación de costos derivada sobre todo de las tendencias alcistas de los precios en el comercio internacional de bienes y servicios. Así, la variación media del índice de precios al consumidor fue de 11.5%, en tanto que la variación de diciembre a diciembre, fue del 13.7%, cifras ambas superiores a las registradas en 1978.

Al parecer el ritmo de aumento de los precios de los alimentos fue ligeramente inferior al índice general, mientras que el índice para vivienda, combustible y servicios resultó muy superior. (Véase el cuadro 13.) Por otra parte, según los indicadores oficiales, las presiones inflacionarias fueron ligeramente menos intensas en las zonas rurales que en las urbanas. Finalmente, contrariamente a lo que ocurrió en los últimos cuatro años, cuando las presiones inflacionarias tendieron a descender durante

Cuadro 13

GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
	<u>Variación de diciembre a diciembre</u>					
Indice de precios al consumidor	27.5	0.8	18.9	7.4	9.1	13.7
Alimentos	29.7	-4.8	16.9	5.9	8.2	13.3
Indice de precios al por mayor	21.7	6.4	10.8	6.3	4.7	11.3(b)
Productos importados	37.6	9.4	16.0	-7.4	3.5	23.3(b)
Productos nacionales	14.4	11.0	10.1	8.5	4.8	10.3(b)
Materiales de construcción			38.5	5.0	13.0	...
	<u>Variación media anual</u>					
Indice de precios al consumidor	16.0	13.1	10.7	12.6	7.9	11.5
Alimentos	15.9	14.5	9.6	11.0	4.6	10.3
Indice de precios al por mayor	22.8	12.3	10.5	13.0	3.6	8.7(c)
Productos importados	27.0	14.0	9.8	3.2	1.6	13.0(c)
Productos nacionales	21.3	13.0	10.5	14.6	3.8	8.3(c)
Materiales de construcción	30.7	20.6	29.0	18.8	15.7	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) Variación de octubre de 1978 a octubre de 1979.

(c) Variación del período enero-octubre de 1978 al período enero-octubre de 1979.

el segundo semestre, en 1979 se revirtió esa tendencia, con claros síntomas de aceleración hacia finales del año. Este hecho podría atribuirse, en parte, al aumento repentino de los precios de los granos básicos, después de las pérdidas en las cosechas ocasionadas por el exceso de lluvias en octubre y noviembre.

Con todo, la variación de precios fue muy similar a la ocurrida en los Estados Unidos, de manera que la paridad entre el quetzal y el dólar se mantuvo estable. En igual forma, esa variación fue comparable, e incluso inferior, a la acaecida en la mayoría de los países centroamericanos, de manera que Guatemala no perdió competitividad en sus principales mercados externos.

A lo largo del año, el gobierno mantuvo algunas medidas destinadas a atenuar las presiones inflacionarias. Además de las políticas de estímulo a la producción ya mencionadas, destacan la fijación de precios máximos a un amplio conjunto de bienes, incluyendo algunos alimentos (leche, azúcar, huevos y ciertos productos elaborados), materias primas y cemento, aunque de hecho esos toques no siempre se respetaron. Si bien durante 1979 se autorizaron algunos aumentos de los precios máximos, la mayoría de ellos se mantuvo, al grado de que en algunos casos, como el de la leche, se desalentó la producción. Asimismo, se siguió con una política de subsidios en el transporte colectivo urbano, a un costo de unos 10 millones de quetzales para el gobierno central, y no obstante ciertos ajustes en las tarifas para la energía eléctrica, ésta se continuó suministrando a precios que no permitían al Instituto Nacional de Electrificación obtener la rentabilidad prevista en su programación financiera. Por otro lado, las alzas en el precio de los productos derivados del petróleo, se trasladaron en forma selectiva a los bienes finales, castigando en una proporción mayor a la media a la gasolina y muy inferior a la media al petróleo diesel y el queroseno, combustibles que inciden más en los gastos de los estratos de menores ingresos. Finalmente, como se señala más adelante, se continuó aplicando una política, ya tradicional, de prudencia en el manejo de las finanzas públicas y en la política monetaria.

En síntesis, si bien el ritmo de inflación en Guatemala durante 1979 se puede considerar "normal" dentro del contexto internacional, se incrementó con respecto al de años anteriores, y aun cuando el gobierno aplicó un conjunto de medidas de política para atenuar esas presiones, caben dudas en cuanto a su eficacia, sobre todo porque muchos de los precios máximos no se observaron.

#### b) *El empleo y las remuneraciones*

Ante la aceleración del ritmo de inflación descrita, convendría establecer la magnitud de los ajustes salariales pero desafortunadamente no se contó con información suficiente. No obstante, de los datos disponibles y de algunas apreciaciones de carácter parcial se puede deducir que, en promedio, los salarios reales sufrieron un deterioro moderado. Por ejemplo, datos suministrados por el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social revelan un aumento en el salario medio del trabajador inscrito equivalente al 13.5%, porcentaje ligeramente superior a la variación en el índice de precios. (Véase el cuadro 14.) No obstante, la última encuesta industrial realizada en julio entre 2 388 establecimientos fabriles en 1979 indica que los salarios medios sólo crecieron 4% en relación con el mismo mes del año anterior, mientras la ocupación aumentó 4%. A su vez, el gobierno central, que concedió ajustes salariales muy importantes en 1978,<sup>9</sup> no aprobó ajuste alguno en 1979.<sup>10</sup>

La turbulencia que caracterizó las relaciones obrero-patronales en 1978 continuó en 1979, aunque con menor intensidad, debido a un debilitamiento del movimiento obrero organizado frente a situaciones de confrontación, no siempre exentas de violencia. Según los datos parciales disponibles la mayoría de las huelgas decretadas se solucionaron con ajustes salariales de menor magnitud que en años precedentes.

<sup>9</sup> Véase: *Estudio Económico de América Latina, 1978*.

<sup>10</sup> En noviembre de 1978 el organismo legislativo aprobó el aguinaldo navideño obligatorio equivalente a un mes de sueldo en vez del medio mes que se concedía hasta esa fecha. Dado el momento en que se adoptó esa disposición, tanto el gobierno central como numerosas empresas hicieron efectivo medio mes de sueldo como aguinaldo en diciembre de 1978, y el resto en enero de 1979, con lo cual su impacto se hizo sentir en este último año. Por otra parte, en el presupuesto de ingresos y egresos del gobierno central para 1980 se aprobó un nuevo ajuste salarial, pero obviamente éste no tuvo efecto alguno en 1979.



Cuadro 14

## GUATEMALA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES(a)

	Indices (1970 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1976	1977	1978	1979	1976	1977	1978	1979
Sueldos y salarios								
Nominales	125.6	120.3	136.2	154.6	4.5	-4.2	13.2	13.5
Reales	75.6	64.3	67.4	68.6	-5.6	-14.9	4.8	1.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Se refiere a informaciones del Instituto Guatemalteco, de Seguridad Social sobre número de trabajadores afiliados y sueldos y salarios declarados en el período.

Por otra parte, si bien se realizaron los trabajos previos a la revisión de los salarios mínimos en varias ramas de actividad, incluyendo el comercio, ninguno de ellos entró en vigor durante el año. Así, mientras que en 1978 se revisaron los salarios mínimos en seis ramas de actividad, en 1979 no se puso en vigencia revisión alguna.

Sin duda la medida de política económica más importante durante el año, vinculada a las remuneraciones y al empleo, se encuentra en un nuevo proyecto de Código de Trabajo que el Poder Ejecutivo envió al Congreso. Este instrumento legal dio origen a un prolongado e intenso debate. El sector oficial lo anunció como la pieza central de su política social y los gremios patronales en general le otorgaron su apoyo. En cambio, el sector laboral presentó enjuiciamientos generalmente críticos o de franca oposición.<sup>11</sup> El elemento más controvertido fue la propuesta de establecer la indemnización universal, equivalente a un mes por año laborado, que el sector patronal abonaría a un fondo contra el cual se giraría la indemnización del trabajador individual al cesar sus relaciones con la empresa empleadora. Esta disposición fue considerada por algunos como un importante avance en la legislación laboral del país —que hasta el presente únicamente concede la indemnización por “despido injustificado”— mientras que otros argumentaron que entrañaba una reducción en el valor de la indemnización, y que en todo caso significaba una pérdida de estabilidad en el trabajo. Incluso se argumentó que el nuevo Código suprimía la indemnización y lo sustituía por una prestación por tiempo de servicios, todo lo cual se traducía en una pérdida de conquistas laborales ya adquiridas. Concluido el año, la legislación aún no había sido aprobada por el Poder Legislativo.

Por último, los escasos datos disponibles sobre ocupación sugieren que los supuestos de trabajo crecieron a un ritmo similar o ligeramente inferior a la tasa de incremento de la población económicamente activa. Los trabajadores afiliados al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social aumentaron 3.2%, siendo el mayor número absorbido principalmente por el sector de los servicios. El número de trabajadores ocupados en la agricultura subió 2.1%, en tanto que el de los ocupados en la industria descendió ligeramente.<sup>12</sup>

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) *La evolución de las finanzas y la política fiscal*

El sistema impositivo guatemalteco descansa aún en alto grado en la tributación indirecta, en la cual los gravámenes al comercio exterior tienen una elevada ponderación. Gracias al auge cafetalero

<sup>11</sup>Según una presentación pública efectuada en enero de 1980 al Congreso de la República por el Comité Nacional de Unidad Sindical (CNUS), el proyecto “abiertamente lesiona los intereses de los trabajadores”

<sup>12</sup>Aun cuando según la encuesta industrial de julio, mencionada antes, el número de trabajadores de las empresas censadas aumentó en 4.8% en relación con el mismo mes de 1978.

del ciclo 1976/1977 y al carácter progresivo de los impuestos que gravan la exportación de dicho producto, durante ese período los ingresos tributarios crecieron a un ritmo elevado, e incluso los años 1977 y 1978 se cerraron con un superávit fiscal. En 1979 esta tendencia se invirtió. Los ingresos fiscales no sólo dejaron de crecer sino que bajaron en relación con el año precedente, mientras que los gastos de inversión aumentaron con más rapidez que en el ejercicio anterior. Por lo tanto, el déficit presupuestario se amplió considerablemente. (Véase el cuadro 15.)

Los ingresos totales decrecieron poco más de 1%, con lo cual el coeficiente de tributación descendió de 10.1% en 1978 a 8.8% en 1979, y continuó siendo uno de los más bajos de América Latina. Como era de esperar, la principal contracción de los ingresos se registró en la recaudación de impuestos sobre la exportación del café, por el menor precio unitario a que se comercializó dicho producto. La baja, en términos absolutos, fue de 32 millones de quetzales, monto 20% inferior al percibido durante el ejercicio anterior. Asimismo, se produjo una reducción de 8% en la recaudación del impuesto sobre los ingresos, que puede atribuirse a la desaceleración de la actividad económica desde mediados de 1978 y, según declaraciones del Ministro de Finanzas, a fallas en los sistemas de administración tributaria. También disminuyó considerablemente la recaudación del impuesto sobre la propiedad, reflejo sin duda de limitaciones en la administración tributaria, sobre todo si se toma en cuenta la considerable inversión de recursos en un programa de reavalúos que el gobierno viene propiciando desde inicios del decenio de 1970. Ante el descenso en la percepción de impuestos directos, la participación relativa de éstos en la recaudación total se contrajo de 16.4% en 1978, cifra de por sí muy baja comparada con la del resto de países de la región, a 14.9% en 1979.

En síntesis, y en congruencia con los aumentos en el consumo total señalados en la primera sección de esta nota, los únicos impuestos que mostraron algún incremento fueron aquellos que gravan el consumo: los ingresos provenientes del impuesto sobre transacciones (timbre y papel

Cuadro 15

GUATEMALA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de quetzales				Tasas de crecimiento (a)		
	1976	1977	1978	1979(b)	1977	1978	1979(b)
1. Ingresos corrientes	407	591	661	653	45.3	11.7	-1.2
Ingresos tributarios	370	557	621	614	50.4	11.5	-1.1
Directos	68	80	102	94	18.0	27.9	-8.0
Indirectos	303	477	519	520	57.6	8.8	0.3
Sobre el comercio exterior	119	249	264	240	109.3	6.1	-9.2
2. Gastos corrientes	336	405	476	523	20.6	17.4	10.0
Remuneraciones	137	181	236(c)	261(c)	32.5	30.0	10.9
Otros gastos corrientes	199	224	240	262	12.4	7.2	9.1
3. Ahorro corriente (1-2)	71	186	185	129	163.6	-0.5	-30.0
4. Gastos de capital	296	284	323	369	-4.1	13.8	14.3
Inversión real	191	204	216	215	6.5	6.2	-0.6
Amortización de la deuda	57	57	64	81	0.4	10.6	27.6
Otros gastos de capital	48	23	43	73	-52.3	90.7	69.4
5. Gastos totales (2+4)	632	689	799	892	9.0	15.9	11.7
6. Déficit (o superávit)							
fiscal (1-5)	225	98	138	239	-56.4	40.8	73.2
7. Financiamiento del déficit							
Financiamiento interno (d)	203	57	37	124	-71.9	-35.1	235.1
Financiamiento externo	22	41	101	115	86.5	143.0	22.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

(b) Cifras preliminares.

(c) Incluye bonificación de emergencia.

(d) Incluye relación de deuda flotante, ingresos de capital y variación de depósitos.

sellado) crecieron cerca de 13%, los obtenidos del consumo de artículos derivados del petróleo, 17% y los de las importaciones más de 7%.<sup>13</sup>

Cabe señalar que no obstante la baja en las recaudaciones, el sistema impositivo cumplió una función estabilizadora, al reducir la carga tributaria sobre la actividad cafetalera conforme los precios internacionales del grano descendían, atenuando así los efectos adversos de esa baja sobre la ocupación y las remuneraciones. Sin embargo, conviene también destacar que el gobierno no hizo esfuerzo alguno por corregir la gran vulnerabilidad del sistema impositivo o de elevar la carga tributaria a través de modificaciones a la legislación pertinente o incluso de mejoras en la administración.<sup>14</sup>

Simultáneamente a la reducción en los ingresos totales, los gastos de funcionamiento, se incrementaron 10%. Parte de ese aumento se destinó a elevar el suministro de servicios básicos para la población: las asignaciones presupuestarias nominales para educación y salud crecieron 48% y 46%, respectivamente, y su participación relativa en el presupuesto total de gastos de funcionamiento pasó de 30% a 35%.<sup>15</sup> Asimismo, las asignaciones al Ministerio de Agricultura aumentaron 50%, indicio de la prioridad relativa que el gobierno asignó al desarrollo agrícola. Sin embargo, otra parte del aumento se destinó a la seguridad: la participación relativa de las asignaciones de los Ministerios de Gobernación y de Defensa Nacional en el total de gastos de funcionamiento presupuestados pasó de 15.7% a 18%.

Como resultado del aumento en los gastos reales de funcionamiento y de la reducción en los ingresos, el ahorro en cuenta corriente bajó de 185 millones de quetzales, en 1978 a 129 millones en 1979, aproximadamente un tercio de lo requerido para financiar los gastos de capital realizados durante el año. En otras palabras, el gobierno central acudió al crédito para financiar dos tercios de los gastos de capital, proporción que en el año precedente sólo llegó a 43%.

El gobierno central logró incrementar cerca de 18% su inversión física y financiera, signo no sólo de un aumento absoluto sino también de una mejor ejecución de la inversión presupuestada. En años anteriores había experimentado gran dificultad para llevar a cabo plenamente los proyectos y programas de capital previstos, por múltiples razones vinculadas a la capacidad de organización del Estado y a los procedimientos de licitación.<sup>16</sup> En 1979, la ejecución del presupuesto de capital se aproximó al 75% y, tal como se señaló, el sector público contrarrestó al menos en parte la desaceleración en la inversión privada. Entre los proyectos de inversión pública más importantes destacan los relacionados con la generación hidroeléctrica, que absorbieron más del 40% del presupuesto de capital, y la continuación de los programas de reconstrucción tras los daños ocasionados por el sismo de 1976, incluyendo hospitales, escuelas, viviendas y la reparación de varios tramos importantes de carretera.

Como resultado de los cambios descritos, el déficit presupuestario fue más de 70% superior al de 1978 y equivalió a casi dos veces y media el de 1977. Para financiar ese déficit, el gobierno recurrió tanto al crédito interno como al externo y además utilizó parte de los superávits financieros acumulados en los tres años anteriores.<sup>17</sup>

<sup>13</sup>Vale la pena destacar, sin embargo, que la incidencia media de los gravámenes sobre la importación, descendió de 7.6% en 1978 a 7.1% en 1979, la tasa más baja de los últimos veinte años. Ello se debió posiblemente a que buena parte de esos gravámenes se aplican sobre una base específica (normalmente sobre el peso de la mercadería), de manera que la incidencia de la recaudación opera en función inversa a las tendencias alcistas en los precios.

<sup>14</sup>No obstante, se registró un avance importante durante el año en materia de administración tributaria, con la introducción del número de identificación tributaria (NIT) que facilitará la identificación futura de todos los contribuyentes.

<sup>15</sup>Desafortunadamente, al momento de redactarse esta nota todavía no se disponía de la desagregación del gasto real entre las distintas dependencias o actividades del Gobierno. El presupuesto de gastos de funcionamiento se puso en práctica en 90%, pero lógicamente algunas partidas del presupuesto se ejecutaron en 100% mientras que otras revelan un rezago entre lo gastado y lo presupuestado.

<sup>16</sup>El mayor grado de ejecución en 1979 se explica, en parte, por la tendencia que mostró el Gobierno a prescindir del procedimiento de licitación pública, al declarar muchas de sus obras de "emergencia nacional".

<sup>17</sup>La política de utilizar los depósitos en caja en vez de negociar nuevos valores denotó una mejora en el manejo de caja del gobierno central, y permitió ahorros de consideración (10 millones de quetzales) en el pago de intereses sobre la deuda pública interna.

Cabe destacar que hace algunos años comenzó a preferirse el crédito externo al nacional, tendencia que se acentuó en 1979. Así, mientras que en 1977 un 75% del endeudamiento provino de la emisión de bonos para su colocación en el sistema de intermediación y en el propio Banco Central, en 1978 esa proporción descendió a menos de 15%, y en 1979 el crédito externo representó el 145% del endeudamiento total; es decir, el saldo de la deuda interna neta fue negativo. Esta tendencia se debió a la falta de liquidez en el sistema de intermediación, que no sólo impidió que éste adquiriera bonos del Estado, sino que lo forzó a buscar el financiamiento de la banca central convirtiéndose así en competidor del Gobierno para tener acceso a mayor liquidez. Por otro lado, llama la atención que la ampliación de la deuda pública fue relativamente moderada, puesto que una parte importante del déficit presupuestario se cubrió con el superávit financiero de años anteriores que el gobierno central había depositado en los bancos. En ese sentido, el saldo de la deuda pública siguió siendo relativamente bajo en comparación con la de otros países centroamericanos.

#### b) *La política monetaria*

El panorama monetario mostró una creciente falta de liquidez durante el año, debido a varios factores. Primero, a la inversa de lo ocurrido en años precedentes, Guatemala perdió reservas monetarias internacionales. Si bien esa baja fue muy reducida, ella contrastó con el incremento de 290 millones de dólares registrado entre 1977 y 1978. Segundo, se desató una fuerte presión crediticia contra el sistema. Como se señaló antes, el gobierno central giró sobre sus amplios depósitos y se convirtió en deudor neto del Banco Central, en tanto que en los dos años anteriores terminó como acreedor neto. El sector privado, por su parte, presionó fuertemente sobre los bancos, quizás para sustituir parcialmente al crédito externo ante la creciente diferencia entre las tasas de interés activas en Guatemala y las que regían en los principales mercados de capital, y tratando también de reducir el empleo de recursos propios para el financiamiento de capital de trabajo ante la turbulencia política que caracterizó a toda la región en 1979. En tercer lugar, por las mismas razones apuntadas, disminuyó notablemente el ritmo de la captación de depósitos del sistema de intermediación.

Resulta difícil precisar la importancia relativa que tuvo la diferencia entre tasas de interés pasivo y activo antes aludido para alentar las salidas de capital y volcar cada vez más la presión crediticia sobre el sistema de intermediación nacional. Pero puede afirmarse que en definitiva esa diferencia se acentuó durante el segundo semestre. Así, mientras que en los meses de septiembre y noviembre la tasa pasiva de interés sobre depósitos a plazo fijo osciló alrededor de 13% en Nueva York, 15% en Londres y 20% en México, en Guatemala la tasa media fue inferior a 8%. Al mismo tiempo, en tanto que la tasa de interés preferencial activa en Nueva York fluctuó entre 15% y 16%, la tasa efectiva media en Guatemala estuvo cerca de 11%. Hacia finales del año, la Junta Monetaria consideró la posibilidad de adoptar las políticas necesarias para eliminar esa disparidad, pero las medidas pertinentes no se pusieron en vigor durante el año.

La salida de capitales hacia el exterior y la desaceleración de la actividad económica contribuyeron a reducir el ritmo de captación de depósitos. Así, mientras que durante los tres años anteriores los depósitos monetarios y el cuasidinero aumentaron 15% al año, durante 1979 ellos sólo crecieron 9%. Para compensar esta tendencia, el Banco Central adoptó varias medidas. En primer término, elevó el monto de los redescuentos y adelantos a los bancos del sistema, casi triplicando los niveles del año anterior. En segundo lugar, adoptó por primera vez una política de modificación estacional de los encajes bancarios, para acomodar los recursos libres del sistema de intermediación (depósitos menos encaje requerido), a las variaciones estacionales observadas en la demanda de crédito. Esta disposición contribuyó a reducir el coeficiente real de encaje, con lo cual los bancos del sistema recibieron nuevamente recursos adicionales. Por último, esos bancos redujeron notablemente su tenencia de bonos, vendiéndoles al Banco Central; el Banco de Guatemala, por su parte, dejó de promover la colocación de valores estatales en el sector privado para no absorber mayor liquidez. Así, mientras que a finales de 1978 el sector público era deudor neto de los bancos privados por 36 millones de quetzales, al final de 1979 se había convertido en acreedor neto por un monto de unos 2 millones de quetzales.

En total, los medios de pago (numerario, depósitos monetarios y cuasidinero) crecieron 11.7%, tasa inferior a la de los tres años precedentes y muy inferior a la expansión del producto interno bruto, medido a precios corrientes. Esta circunstancia lógicamente limitó la capacidad del sistema de intermediación para ampliar el crédito, aunque éste aumentó a un ritmo algo superior al de la expansión del producto. El crédito neto al sector público pasó de una cifra negativa a una positiva (aunque en términos absolutos el nivel de endeudamiento del Gobierno con el Banco de Guatemala no se puede considerar elevado), en tanto que el crédito al sector privado se acrecentó aproximadamente 20%. (Véase el cuadro 16.)

Las autoridades mantuvieron casi sin variación las regulaciones vigentes en los años anteriores, no obstante los importantes cambios ocurridos en los mercados financieros internacionales, que supondrían una modificación en las tasas de interés prevalecientes en el país. En general, el Banco Central trató de dar mayor apoyo a la actividad productiva y de propiciar un crecimiento adecuado de la liquidez. Con ese propósito, empleó varios instrumentos para restituir la liquidez perdida por los bancos, debido a la contracción de los depósitos monetarios. La principal nueva disposición, a la cual ya se aludió, consistió en la modificación estacional de los encajes bancarios, aunque ello no significó un cambio apreciable en el nivel del encaje establecido; más bien, se continuó con la práctica de mantener tasas de encaje distintas para los depósitos monetarios y los depósitos de ahorro, no obstante algunas tentativas en el pasado para uniformarlas.

Cuadro 16

## GUATEMALA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fin de año (millones de quetzales)				Tasas de crecimiento (a)		
	1976	1977	1978	1979	1977	1978	1979
Dinero	483	573	624	692	18.6	8.9	10.9
Efectivo en poder público	235	283	323	364	20.4	14.1	12.7
Depósito en cuenta corriente	248	290	301	328	16.9	3.8	9.0
Factores de expansión	1 224	1 496	1 675	1 900	22.2	12.0	13.4
Reservas internacionales netas	454	628	682	669	38.3	8.6	-1.9
Crédito interno	770	868	993	1 231	12.7	14.4	24.0
Sector público	169	115	58	113	-32.4	-49.6	94.8
Sector privado	601	753	935	1 118	25.4	24.2	19.6
Factores de absorción	741	923	1 051	1 208	24.7	13.9	14.9
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	642	761	850	927	18.7	11.7	9.1
Otras cuentas (neto)	99	162	201	281	63.5	24.1	39.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

