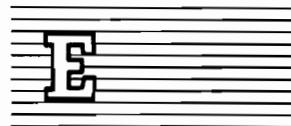


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



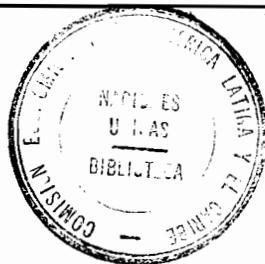
Distr.
LIMITADA

LC/L.773/Add.4
Octubre de 1993

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1992

GUATEMALA

El *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1992* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general y en otra parte que contiene la evolución económica por países. La primera parte (Volumen I) lleva la signatura LC/G.1774-P y ya se encuentra a disposición de los usuarios. El examen de la evolución económica por países se presenta en forma preliminar en varios addenda que aparecen, no en orden alfabético, sino a medida que van siendo terminados. La versión definitiva de todos los países (Volumen II) se publicará posteriormente y llevará la signatura LC/G.1774/Add.1-P.

24 NOV 1993

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" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, 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.

GUATEMALA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía guatemalteca creció casi 5% en 1992, incentivada por una rápida expansión de la demanda, tanto interna como externa, con lo que se aceleró la recuperación del producto por habitante, cuyo nivel, sin embargo, siguió todavía muy por debajo del obtenido en 1980. La tasa de inflación resultó algo superior a la del año previo, aunque fue notoriamente más baja que los elevados registros de 1990. Al mismo tiempo, se apreció un debilitamiento del sector externo: se generó un fuerte déficit comercial —que alcanzó a 925 millones de dólares, equivalentes a casi 9% del producto interno bruto (PIB)— que se financió en su casi totalidad mediante un considerable flujo de recursos externos. La ampliación de la brecha externa respondió al deterioro de los precios de los productos tradicionales de exportación, especialmente el café, y al rápido crecimiento de la demanda interna que incentivó las importaciones, en circunstancias de que el tipo de cambio nominal varió sólo levemente y continuó el proceso de apertura comercial. De todos modos, la mejor posición de reservas internacionales alcanzada durante 1991 (equivalente a cinco meses de importaciones) posibilitó que la economía guatemalteca creciera sin arriesgar la estabilidad cambiaria, ya que las demandas de divisas fueron satisfechas en un mercado que operó fluidamente. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Luego de la rápida desaceleración observada en 1991, el ritmo de inflación repuntó; aunque la inflexión resultó leve, el alza cercana al 14% del índice de precios al consumidor (IPC) superó netamente la meta del 8% programada originalmente. La sostenida demanda interna jugó un importante rol en este comportamiento, mientras la reducida variación del tipo de cambio nominal coadyuvó a un más lento movimiento del precio de los bienes transables. Como

contrapartida, la moneda nacional se apreció levemente en 1992, aunque el nivel del tipo de cambio real aún superaba por amplio margen la media de los últimos quince años.

Al ampliarse 30%, la inversión fija, tanto pública como privada, se constituyó en el principal factor dinamizador de la demanda global; importantes fueron asimismo los incrementos que anotaron el consumo privado y las exportaciones (8%). El grueso de la mayor demanda se satisfizo con importaciones, cuyo volumen físico aumentó 38%. Sin embargo, el auge del gasto incentivó también la actividad interna, la cual exhibió el crecimiento más alto de los últimos trece años.

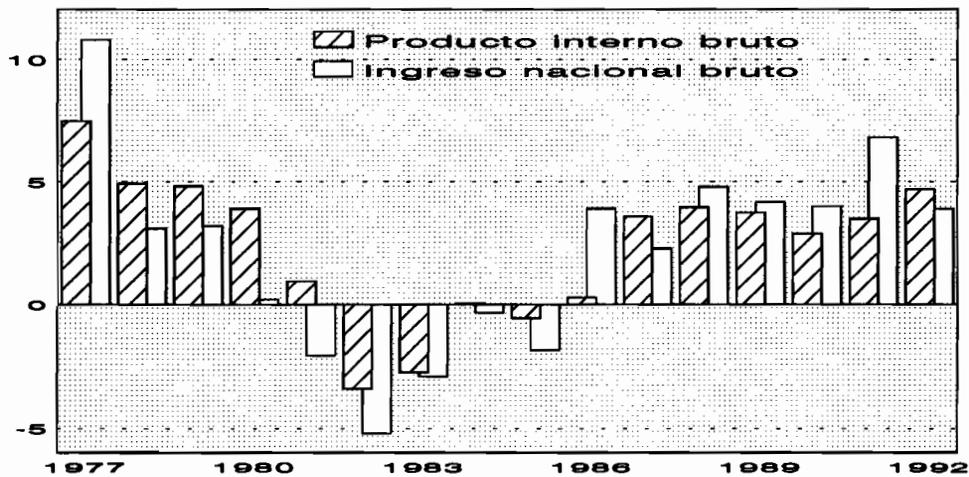
Destacables resultaron los mayores niveles de actividad en la minería (29%), la construcción (22%) y la producción de electricidad, gas y agua (13%). El aumento de la producción eléctrica, el más alto desde 1987, se apoyó en una mayor generación de las plantas térmicas, con la suba consiguiente de las importaciones de petróleo. La mayor actividad incrementó la demanda de trabajo, con lo cual la tasa de desocupación disminuyó a casi 6%, el menor registro en varios años.

A su vez, los sueldos y salarios del sector formal mejoraron 15% en términos reales, pero ello fue insuficiente para compensar el deterioro que habían sufrido en el bienio anterior (-23%), de modo que su nivel resultó 14% inferior al de 1980.

La política monetaria fue expansiva a lo largo del año. El crédito interno al sector privado se convirtió en el factor más importante de creación de dinero, al ampliarse casi 20% en términos reales, el ritmo más elevado del último quinquenio. Las tasas de interés ofrecidas en las operaciones de mercado abierto fueron insuficientes para entorpecer el aumento de la

Gráfico 1
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

Tasa anual



%

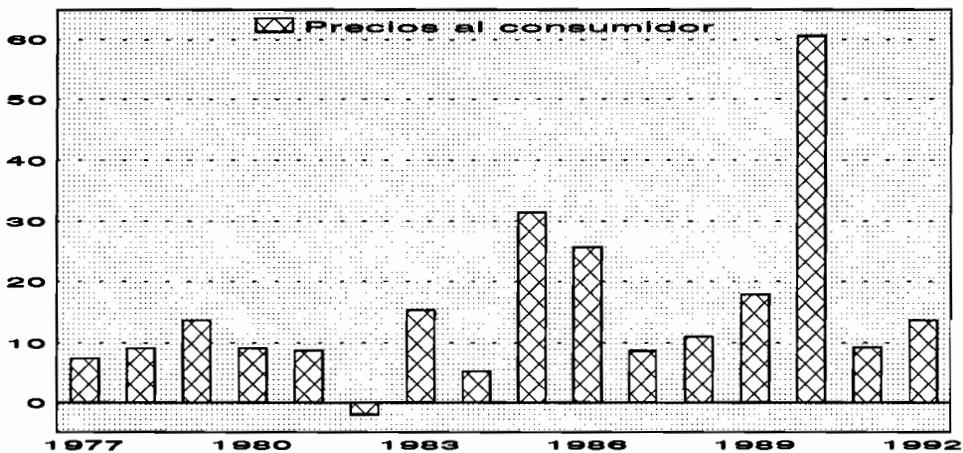
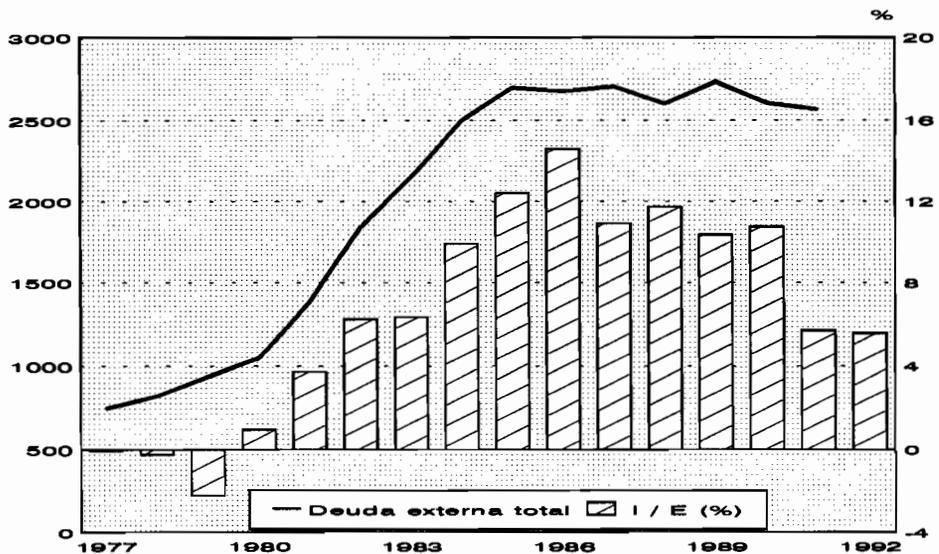
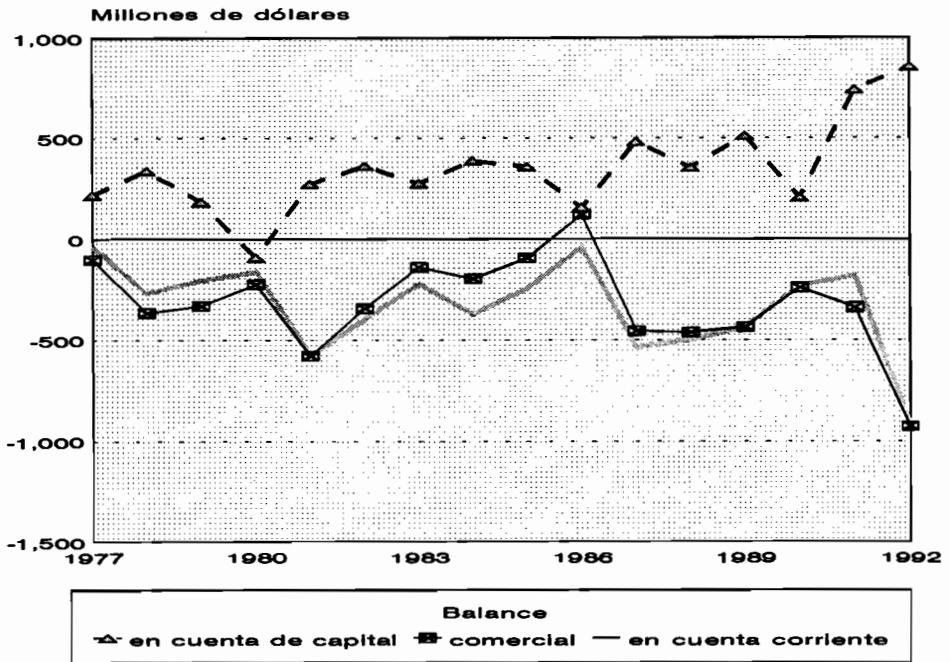


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I=Intereses devengados netos. E=Exportaciones de bienes y servicios.

liquidez, situación que se revierte sólo a fines de año, cuando se adoptan medidas de índole contractiva. Estas apuntaron a absorber liquidez en poder de los bancos mediante la colocación compulsiva de títulos. También se dispuso canalizar al Banco de Guatemala los depósitos que las empresas públicas mantenían en bancos comerciales.

La significación del déficit fiscal respecto del PIB aumentó levemente. Esto obedeció, en parte, al incremento del gasto corriente gubernamental, impulsado por un ajuste de las remuneraciones de los empleados del sector público, y al dinamismo de la inversión pública. El resultado fue que los gastos subieron más rápidamente que los ingresos, pese a que también éstos se ampliaron en forma sustancial.

El desequilibrio de la cuenta corriente del balance de pagos estuvo entre los más abultados de los últimos treinta años y obedeció casi por entero a lo sucedido en la balanza comercial. El deterioro de los precios del intercambio, atribuible al retroceso simultáneo de los precios de varios productos de exportación, erosionó la mayor parte del aumento en el volumen de las exportaciones. Por otro lado, el rápido ascenso de la demanda interna, en un escenario de precios relativos favorables a la compra de transables, presionó fuertemente sobre las importaciones de bienes, las cuales aumentaron casi 40%. El importante flujo de transferencias recibido, tanto privados como oficiales (del orden de 400 millones de dólares) y el crédito externo obtenido (más de 500 millones) permitieron financiar casi todo el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos, de modo que las reservas internacionales cayeron levemente.

Durante el año se completaron las reformas fiscales planeadas al inicio del período de gobierno. Se aprobó la nueva Ley del Impuesto sobre la Renta, que redujo de 16 a 3 el número de tramos afectables para las personas individuales y fijó para las empresas una tasa única de 25% sobre las utilidades. Además, se amplió el ámbito de vigencia, a una tasa de 7%, del impuesto sobre el valor agregado (IVA), con lo cual quedaron muy pocas actividades exentas del gravamen. Por último, se modificó la Ley del Impuesto al papel sellado y timbres fiscales, a fin de asegurar el mismo tratamiento a las operaciones crediticias del sector financiero.

Otro elemento importante de la reforma fiscal fue la eliminación del denominado fondo compensatorio de las importaciones de petróleo, que se había constituido con los diferenciales entre los precios internos y los externos del combustible. La importación de petróleo y sus derivados quedó sujeta al pago de un arancel de 10%, más tasas específicas de 50 centavos de quetzal por galón de diesel y tres quetzales por galón de gasolina.

El proceso de desgravación arancelaria y eliminación de trabas al comercio internacional siguió profundizándose, aunque en algunos casos, como el de los productos avícolas, se efectuaron, en el marco de las normas del Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT), revisiones dirigidas a paliar dificultades para los productores locales. El propósito del gobierno es llegar en 1993 a un techo arancelario de 20%, acorde con lo estipulado en los acuerdos de normalización del arancel externo de los países integrantes del Mercado Común Centroamericano (MCCA). Por otro lado, en el marco de la política de liberalización comercial, se aprobaron las modificaciones a la sección III del arancel centroamericano.

El proceso de reformas económicas siguió adelante en diversas áreas. Con el objeto de agilizar la aprobación y ejecución de los proyectos de inversión pública se sancionó una nueva Ley de Contrataciones del Gobierno. Se avanzó asimismo en la legislación dirigida a eliminar el monopolio estatal en la generación y distribución de electricidad, lo cual proporcionaría un marco favorable a la incursión de inversionistas privados.

En el sector financiero se desató una controversia entre las entidades privadas y la Superintendencia de Bancos, cuando esta última introdujo criterios más severos para la calificación de los activos de los bancos. La nueva disposición procuraba modificar el marco regulatorio de la actividad bancaria, a fin de robustecer el sistema de crédito. También en el sector financiero hubo modificaciones legales de importancia: con el propósito de incentivar la competencia en el mercado de divisas, se autorizó el funcionamiento de las casas de cambio; además, se aprobó el pago de intereses sobre cuentas de cheques, lo que tendería a

incrementar la demanda por depósitos. En el ámbito bursátil comenzó a operar, si bien todavía en forma incipiente, el mercado de coberturas cambiarias.

El Código de Trabajo fue objeto de urgentes y profundas reformas modernizadoras ante la amenaza de que las presiones que ejercían en Estados Unidos diversos grupos de interés llevaran a que Guatemala fuese excluida del Sistema Generalizado de Preferencias (SGP), mecanismo a través del cual se canaliza la cuarta parte de las ventas del país a ese destino. Los

sindicatos fueron invitados por primera vez a participar en las discusiones correspondientes. A fines de 1992 el Congreso aprobó modificaciones al mencionado Código, que en lo principal facilitan la organización de sindicatos en los centros de trabajo y elevan las multas a los empleadores que infrinjan sus disposiciones. Asimismo, se empezó a gestionar el establecimiento de una comisión integrada por el gobierno, la empresa privada y los trabajadores, que supervigilará el efectivo cumplimiento de las leyes laborales.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

El producto interno bruto se expandió 5%, vale decir por sexto año consecutivo aumentó a ritmo superior al de la población. También se incrementó el empleo en el sector formal y los sueldos y salarios reales acusaron una importante repunte.

El dinamismo de la demanda interna se intensificó hasta bordear el 11%. La inversión asumió el liderazgo del gasto, al incrementarse a una tasa superior a 28%, una de las dos más altas de los últimos diez años. El ritmo de inversión de los sectores privado y público fue similar; en el área oficial se buscó de preferencia atender urgentes demandas acumuladas, como la ampliación de la capacidad generadora de electricidad. El coeficiente que relaciona la formación de capital fijo con el PIB alcanzó el registro más alto desde mediados de los ochenta, pero aun así no logró superar el nivel de 15%. (Véanse los cuadros 3 y 4.)

El mejoramiento de los salarios reales y de la ocupación formal, así como la mantención de un importante flujo de transferencias unilaterales privadas del exterior constituyeron los factores determinantes de la intensificación que experimentó también el consumo.

El volumen de las exportaciones de bienes y servicios se elevó significativamente (8%), pero las importaciones crecieron a ritmo casi 5 veces mayor (38%) y dieron cuenta de alrededor de dos tercios de la ampliación de la oferta agregada.

Dado que el incremento del consumo fue mayor en valores absolutos que el del producto,

el coeficiente de ahorro bruto interno cayó por debajo del 9% del PIB; por el contrario, los recursos tomados del exterior, sin considerar las transferencias privadas, se elevaron hasta representar la mitad del financiamiento de la inversión. (Véase nuevamente el cuadro 4.)

b) La evolución de los principales sectores

Generalizado, aunque heterogéneo, fue el crecimiento que exhibieron en 1992 los diferentes sectores de actividad. Las tasas más elevadas correspondieron a la minería (29%) —merced a la mayor extracción de petróleo— y la construcción (21%), las cuales continuaron recuperándose de las violentas contracciones del pasado reciente. (Véase el cuadro 5.)

El crecimiento del sector agropecuario se mantuvo en el rango de los últimos años (3%). Se ampliaron la producción de café y de banano, lo que se reflejó en los volúmenes exportados. También se expandieron otras actividades agrícolas como la producción de flores, legumbres y hortalizas y frutales, acicateadas por las oportunidades de los mercados externos. Vigoroso fue, por último, el repunte de las producciones pecuaria y porcina, después de los sustanciales retrocesos del bienio precedente. Sin embargo, esto se vio contrarrestado por la pérdida de dinamismo de la producción de azúcar y de cardamomo y la violenta caída de la cosecha algodonera (-43%), afectada por la disminución de los precios internacionales de la fibra. Entre los productos de consumo interno, aflojaron las tasas de crecimiento del frijol y del arroz, en tanto que la producción de maíz acusó un leve retroceso. (Véase el cuadro 6.)

El modesto ritmo de expansión que exhibe desde hace tiempo la industria se aceleró un tanto, llegando así a 3%, merced al mejoramiento de los salarios reales, la estabilidad de las transferencias privadas provenientes del exterior, la recuperación de los flujos comerciales en el seno del Mercado Común Centroamericano y la fluidez del financiamiento dirigido al sector. Ampliaciones significativas de la capacidad productiva se materializaron en las ramas productoras de vidrio y de bebidas y alimentos. Promisorios resultaron la instalación de nuevas líneas eléctricas de alta tensión para una acerera que entrará en funcionamiento en 1993 y el anuncio de una empresa internacional de que próximamente instalará en Guatemala una fábrica de aviones deportivos que podría dar empleo a unos 800 trabajadores. El gobierno y del sector empresarial desplegaron esfuerzos conjuntos para lograr que el proyecto se radicara en Guatemala, vislumbrando que permitirá al país acceder a nuevas tecnologías y atraer nuevas inversiones manufactureras.

Asimismo, se instaló la primera planta de tratamiento de desechos industriales, con el propósito de atenuar la contaminación de aguas provocada por la industria licorera del país, que ha ocasionado serios problemas en las condiciones de vida de los habitantes y en las actividades agropecuarias de su área de influencia. La materialización de esta obra era indispensable para que la industria licorera guatemalteca incursione en los mercados de los Estados Unidos y Canadá sin correr el riesgo de la oposición por parte grupos ecologistas de esos países.

En 1992 se tornó más evidente la emergencia de alianzas estratégicas entre los industriales locales para enfrentar la competencia externa ante la profundización de la política de apertura comercial. Destacó la alianza, en los terrenos

tanto de la producción como de la distribución, conformada por las empresas productoras de jabón. El propósito sería extender esa política de alianzas hacia empresas de la región centroamericana.

Las exportaciones de la "maquila" siguieron aumentando a ritmo acelerado (41%), aproximándose así a los 100 millones de dólares, pero el futuro de la actividad se hizo incierto, debido sobre todo a los cuestionamientos que organizaciones sindicales de los Estados Unidos formularon al contenido y vigencia de la legislación laboral guatemalteca. Adicionalmente, recrudescieron las presiones proteccionistas para revisar a la baja las cuotas concedidas por los Estados Unidos a Guatemala, lo que movió a algunas empresas a desechar sus planes de expansión.

El empuje de la construcción se apoyó en la edificación comercial, la expansión de la capacidad hotelera y la ampliación de la red de oficinas bancarias, así como en un repunte de las obras públicas, municipales y del gobierno central.

La oferta de electricidad aumentó 14% y la demanda de energía por parte de la industria lo hizo a una tasa incluso superior. (Véase el cuadro 7.) La expansión de la oferta obedeció en medida importante a los esfuerzos de rehabilitación de las plantas térmicas y a la instalación de una nueva turbina con capacidad de 30 MW. El rápido aumento de la generación térmica hizo que su significación llegara a un tercio del total, en circunstancias de que en 1990 había sido de apenas 8%, tendencia que debiera acentuarse, a la luz de los programas de expansión contemplados para el sector. Por otro lado, en 1992 se inauguró una línea de transmisión para servir a la región occidental del país, previéndose que la mayor disponibilidad de energía eléctrica facilitará el desenvolvimiento de nuevas actividades en esa zona.

3. El sector externo

Las brechas en las cuentas externas de Guatemala en 1992 se ubicaron entre las de mayor envergadura de los últimos treinta años. El déficit en el balance comercial y aquel en la cuenta corriente (925 y casi 910, en millones de dólares) representaron del orden de 9%, cada uno, del producto interno bruto.

La vigorosa ampliación del gasto interno, en circunstancias de que la trayectoria de los precios relativos incentivaba la demanda de bienes transables por parte de los residentes, se erigió como un factor determinante de tales desajustes. Otra de las causas fue el deterioro de los

precios internacionales de exportación. (Véase el cuadro 9.)

La apreciable entrada de divisas por concepto de transferencias unilaterales oficiales y movimientos de capital logró financiar el grueso del relevante desequilibrio de la cuenta corriente. De este modo, las reservas internacionales registraron sólo una leve baja (de 53 millones de dólares), en contraste con el fuerte aumento del año precedente. (Véase el cuadro 10.)

La caída de las reservas, a partir de niveles elevados, se acentuó en el segundo semestre. Las presiones en el mercado de divisas llevaron a que en algunos momentos la fluctuación del tipo de cambio rebasara las cotas previstas por las autoridades, que se habían propuesto mantener el precio del dólar dentro de una banda con una depreciación máxima de 4%. En respuesta a la mayor demanda de moneda extranjera, el Banco de Guatemala aumentó la oferta de dólares en las licitaciones diarias; asimismo, se permitió el incremento de la tasa de interés y, hacia finales de año, se adoptaron medidas para restringir el crecimiento de la cantidad de dinero. De esta forma se logró mantener las variaciones del tipo de cambio dentro de los márgenes anticipados. A consecuencia de esta evolución y la de los precios, la moneda guatemalteca registró una apreciación real con respecto a una canasta de divisas de sus principales socios comerciales, aunque el tipo de cambio real siguió ubicándose en un nivel bastante superior al promedio de los últimos quince años. (Véase el cuadro 11.)

a) El comercio de bienes

El aumento superior a 4% anotado en el valor de las exportaciones de bienes fue consecuencia en importante medida de los mayores embarques de café, banano y petróleo. A su vez, las importaciones c.i.f. de bienes se incrementaron casi 37%, con lo que el valor de las compras al exterior resultó más de 60% superior al de 1990. (Véanse los cuadros 12 a 14.)

El valor de las exportaciones de café se contrajo 10%, debido a que la caída de los precios contrarrestó el aumento de las cantidades exportadas. Fenómeno semejante se dio en el caso del azúcar. Entre los demás productos tradicionales de exportación, el cardamomo, el algodón y la carne se vieron afectados por

contracciones simultáneas en las cantidades exportadas y, especialmente, en los precios. Sólo en el caso del banano se verificaron aumentos simultáneos de los volúmenes exportados y de los precios.

El valor global de las exportaciones tradicionales se contrajo 7%, con lo que el retroceso acumulado en el bienio excedió de 16%. En cambio, siguieron creciendo a buen ritmo las ventas de productos no tradicionales, cuya participación en el total llegó así a 57%. El dinamismo fue generalizado para las diversas categorías de bienes de este grupo, descollando el incremento superior a 40% en las ventas de artículos no tradicionales diversos. Esto repercutió también en la dirección geográfica del comercio; las exportaciones al resto de Centroamérica, compuestas principalmente por bienes industriales, aumentaron 22%, mientras caían las ventas al resto del mundo.

Dentro de las importaciones destacó la ampliación (77%) de las compras de bienes de capital. Vertiginoso resultó el aumento en el valor de los equipos ingresados con destino a la industria y sectores conexos, en tanto que las compras de material de transporte superaron en casi 150% las de 1990. Por su parte, se registró un incremento cercano a 50% en las importaciones de bienes de consumo, con una duplicación de las correspondientes a artículos durables. Las compras de bienes intermedios crecieron en menor proporción que el promedio; también en este caso la demanda de la industria manufacturera fue particularmente activa.

b) El comercio de servicios, los pagos a factores y las transferencias

El comercio de servicios no factoriales arrojó un superávit cercano a 120 millones de dólares, pese al aumento sustancial de los egresos por transporte y seguros, asociado a las mayores importaciones. El vigoroso crecimiento de los ingresos por turismo (28%) permitió generar un excedente de 83 millones de dólares en la balanza sectorial.

Al generar casi 190 millones de dólares, la actividad turística se transformó en 1992 en una de las principales fuentes de divisas, por encima de exportaciones tradicionales como el azúcar y el banano. Las transacciones por servicios de

factores, por su parte, arrojaron un déficit de 162 millones de dólares, mayor que en 1991 pero más reducido que en los años previos. Los ingresos por transferencias unilaterales privadas fueron nuevamente sustanciales: las entradas por este concepto, que incluye las remesas enviadas por guatemaltecos que trabajan en el exterior, ascendieron a 180 millones de dólares.

c) El financiamiento y el endeudamiento externos

El excedente en los movimientos de capital se amplió, pese a la erosión de las entradas de fondos a corto plazo. El financiamiento por crédito comercial fue considerable, bordeando los 330 millones de dólares. También cobraron importancia las transferencias oficiales, cuyo monto superó los 200 millones de dólares.

Por otra parte, el monto de la deuda externa aumentó levemente, debido a una expansión del orden de 130 millones de dólares en los pasivos privados, que más que compensó la reducción de casi 110 millones que experimentó la deuda pública de Guatemala.

Durante 1992 concluyó la negociación de un programa marco con el Fondo Monetario Internacional (FMI); también se acordó un esquema de modernización económica con el Banco Mundial. Estos convenios se proponen facilitar la normalización de las relaciones financieras internacionales del país, en particular

en lo tocante a la renegociación de atrasos de pago de la deuda bilateral con el Club de París y al cumplimiento de los requisitos para acceder a la condonación de hasta un 80% de la deuda con los Estados Unidos, en el marco de la Iniciativa para las Américas.

Como resultado inmediato de las negociaciones con el FMI y el Banco Mundial, el primero de estos organismos otorgó un financiamiento contingente por 80 millones de dólares para apoyar la balanza de pagos de Guatemala, en tanto que el segundo suministró un préstamo de 120 millones de dólares para llevar adelante programas de desarrollo social tales como el Fondo Nacional para la Paz (FONAPAZ), el Fondo de Inversión Social, el Fondo de Crédito Popular, el Fondo Nacional de Tierras y el Fondo Guatemalteco para la Vivienda. En diciembre de 1992 se efectuó el primer desembolso de este préstamo, por 48 millones de dólares. Asimismo, en vinculación con los acuerdos con el FMI y el Banco Mundial, la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) realizó una donación por 50 millones de dólares, que sirvieron para pagar los atrasos de la deuda del gobierno con el Banco Mundial, y se abrió la posibilidad de un nuevo préstamo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para apoyar el proceso de modernización económica.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

En 1992 se revirtió la tendencia declinante del ritmo inflacionario; aunque la inflexión resultó leve, el alza cercana al 14% del IPC superó por amplio margen la meta del 8% programada originalmente. Los mayores incrementos de precios se verificaron en la indumentaria y la atención médica; por contraste, la canasta de alimentos se encareció apenas por encima de 5%. (Véanse el cuadro 16 y el gráfico 2.)

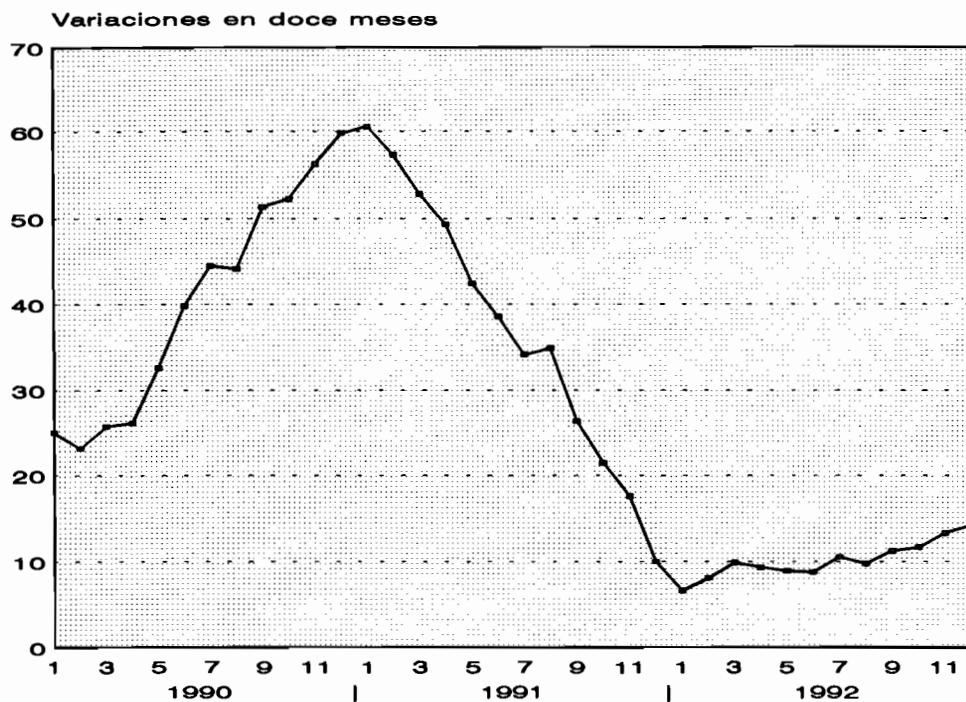
Las alzas de precios respondieron a diversos estímulos. Aunque el pausado incremento en el tipo de cambio real contribuyó a moderar las alzas de los precios de los bienes transables, la vigorosa expansión de demanda interna parece haber impactado sobre los precios de rubros

como la vivienda, a lo que se agregaron los aumentos de tarifas de la electricidad y el transporte, los mejoramientos de los salarios reales y la generalización de la vigencia del impuesto al valor agregado. Es probable, asimismo, que se hayan suscitado efectos de expectativas, derivados de cierta incertidumbre respecto de la evolución cambiaria y la gestión fiscal, ante señales como la prórroga, hacia fines de año, del subsidio a las municipalidades.

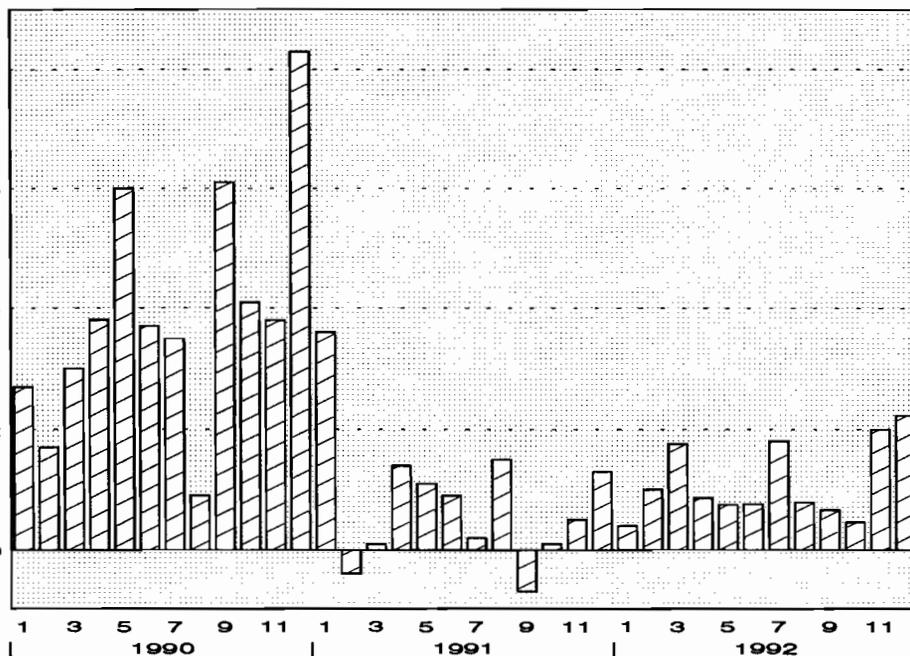
b) Las remuneraciones y el empleo

La expansión simultánea de las remuneraciones reales y el empleo puso en evidencia el incremento de la demanda de trabajo en el sector formal de la economía. Los salarios

Gráfico 2
GUATEMALA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Variaciones mensuales



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

reales subieron 15%, el repunte más importante en los últimos siete años, aunque insuficiente para compensar la caída acumulada en el bienio anterior. El mejoramiento de los salarios medios fue impulsado por el ajuste de las remuneraciones a los empleados del sector público, seriamente deterioradas y distorsionadas como producto de la crisis de los ochenta; también hubo revisiones de los salarios en el sector privado, que en algunos casos alcanzaron magnitudes importantes. Además, en 1992 se aprueba la Ley de Bonificación anual para trabajadores del

sector privado y público, que instituye el pago de una bonificación anual equivalente a un salario o sueldo ordinario devengado por el trabajador, el cual se efectuará cada mes de junio.

Pese al importante corte de personal en el Instituto Nacional de Electrificación (INDE), el número de empleos en el sector formal se amplió en 8 800 plazas. Esto contribuyó a mejorar el cuadro de desocupación abierta; de todos modos, siguió siendo considerable la cantidad de personas desempleadas o subempleadas.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

La significación del déficit fiscal se elevó moderadamente, de 0.1% a 0.5% del PIB. Lo mismo que en el ejercicio anterior, la cuenta corriente del gobierno central resultó excedentaria, lo que permitió financiar con recursos propios el grueso de la inversión gubernamental. El ahorro corriente alcanzó al equivalente de 2.4% del PIB, con un incremento superior a 86% respecto del monto alcanzado en 1991. (Véase el cuadro 18.)

La recaudación tributaria creció 30% en términos nominales, bastante por encima de la variación del nivel general de precios. Ello obedeció en lo sustancial a la mayor percepción de los derechos sobre las importaciones y del IVA, si bien los ingresos derivados de este impuesto en 1992 resultaron inferiores a los potenciales. En contraste, disminuyeron en términos nominales, no obstante el mayor ritmo de actividad, los recursos obtenidos por impuestos directos. (Véase el cuadro 19.) En conjunto, la carga tributaria total ascendió al equivalente de 8.3% del PIB, esto es un punto porcentual superior al observado en 1991, aunque siguió siendo baja en la comparación internacional.

Los gastos corrientes del gobierno central se ampliaron 17%, por efecto de las fuertes alzas en las remuneraciones y en las transferencias. Al mismo tiempo, se registró un apreciable incremento en la inversión real. Heterogénea fue la trayectoria del gasto de capital en las distintas jurisdicciones de gobierno. Ya en septiembre los ministerios de defensa y finanzas públicas habían

sobrepasado los niveles presupuestados de inversión; asimismo, se habían materializado importantes inversiones en electricidad y telecomunicaciones. En cambio, las áreas de desarrollo urbano y rural y de salud pública y asistencia social habían ejecutado sólo una pequeña parte de las erogaciones contempladas originalmente, en tanto que las inversiones en el sector de educación no exhibían el dinamismo previsto.

Pese a que el déficit se mantuvo en rangos moderados, la gestión de la política fiscal tropezó con limitaciones. Durante buena parte de 1992 el gobierno siguió contando con crédito del Banco de Guatemala a una tasa de interés del 7%, significativamente inferior a la de mercado, y pudo refinanciar los saldos vencidos en el marco de la política de crédito neto igual a cero que habían diseñado las autoridades monetarias. Hacia fines del período se acordó modificar estas condiciones, a efectos de alcanzar una separación más clara entre el Tesoro del gobierno y el instituto emisor. En consecuencia, la mencionada política fue reemplazada por un criterio de crédito negativo; además, se decidió que las pérdidas de la banca central derivadas de operaciones parafiscales (pagos y servicio de la deuda externa y costo de las operaciones de mercado abierto) que excedieran 600 millones de quetzales (aproximadamente 1% del PIB), serían cargadas al presupuesto general de la Nación.

b) La política monetaria

A comienzos del año se anunciaron metas sobre un conjunto de variables macroeconómicas: alcanzar un crecimiento de 4.5%, mantener la

fluctuación del tipo de cambio en una banda de más o menos 4%, reducir las tasas de interés, rebajar la inflación interanual a 8% y ganar reservas netas por 50 millones de dólares. Durante el período las autoridades se enfrentaron a una serie de disyuntivas entre esos objetivos, derivadas en particular de vaivenes producidos en el mercado de divisas.

A fines de 1991 las operaciones de mercado abierto ofrecían tasas de interés cercanas a 14%, mientras que las de los bancos se situaban en el rango de 14% para operaciones pasivas y 22% para las activas; a su vez, los títulos privados cotizados en la bolsa ofrecían rendimientos de 18% en promedio. En el primer bimestre las tasas de interés registraron una caída que llegó a cuatro puntos porcentuales para las operaciones de mercado abierto. En un principio, esa disminución de los rendimientos financieros no debilitó la demanda, dado que la inflación en doce meses se encontraba por debajo de 10% anual. Los inversionistas aceptaron la merma de las tasas y aumentaron sus colocaciones en las operaciones de mercado abierto. De esta manera, los saldos de los certificados negociables representativos de inversiones en valores en custodia (CENIVACU) y de los certificados de depósito subieron de poco más de 2 500 millones de quetzales al 31 de diciembre de 1991 a unos 2 750 millones al 6 de marzo de 1992.

Sin embargo, ya durante febrero se registraron tensiones en el mercado cambiario, que llevaron a las autoridades a expandir de 4.5 a 10 millones la oferta diaria de dólares, sin que fuese posible eliminar las presiones. Así, se fueron generando expectativas de una devaluación mayor que la planeada, por lo que los inversionistas comenzaron a demandar rendimientos más elevados. El Banco de Guatemala respondió mediante una contracción de su oferta de bonos en el mercado abierto: la colocación de títulos se redujo en noviembre a unos 1 000 millones de quetzales. Buena parte de los recursos que no fueron absorbidos de esta forma se depositaron en los bancos, con lo cual aumentó la capacidad de creación secundaria de liquidez; otra parte parece haberse derivado a la compra de dólares. En agosto se inició el cambio de tendencia de las tasas de interés, las cuales, arrastradas por las operaciones del mercado abierto, acusaron una evolución ascendente.

A lo largo de 1992 la cantidad de dinero aumentó 8%, es decir a ritmo inferior al del nivel general de precios. El circulante se acrecentó significativamente, en tanto caía el volumen de depósitos en cuenta corriente. Al mismo tiempo, se registró una fuerte expansión, cercana a 28%, en los depósitos a interés, lo que implicó un alza considerable en el conjunto de los pasivos del sistema financiero. La ampliación de la oferta monetaria fue generada principalmente por el crédito interno y, dentro de éste, por los mayores préstamos al sector privado. (Véase el cuadro 20.)

El aumento de la liquidez registrado en el transcurso de 1992 contribuía, por un lado, al objetivo enunciado por las autoridades en materia de crecimiento de la actividad real pero, por otro, comprometía las metas concernientes al tipo de cambio y la inflación. En la última parte del año, las principales preocupaciones se desplazaron hacia el segundo conjunto de objetivos. En noviembre se implementaron medidas para restringir la expansión monetaria: los bancos fueron obligados a materializar inversiones en títulos públicos y las empresas estatales, instruidas para retirar sus recursos de la banca comercial y depositarlos en el Banco de Guatemala. Finalmente, se estableció para el gobierno central una meta de crédito neto negativo de 430 millones de quetzales, en reemplazo de la anterior política de crédito neto cero.

Sin embargo, las expectativas inflacionarias no se diluyeron, según quedó de manifiesto en la estructura de plazos de los activos financieros. En diciembre de 1991, dos tercios de las colocaciones en títulos públicos correspondían a los bonos a 273 y 364 días; por contraste, 12 meses más tarde tal relación había caído a 27%, aun cuando en ese momento las tasas de rendimiento ascendían a 20%. A fines de año, el grueso de las tenencias de bonos (57%) estaba en los papeles a plazos de hasta 42 días y, con el objeto de satisfacer la demanda de instrumentos a más corto término, las autoridades monetarias debieron abrir un segmento a 14 días de plazo, que representaba un quinto de los títulos al 31 de diciembre de 1992, con una tasa de interés de 17%.

A diferencia de lo que muestra el balance de pagos, el Banco de Guatemala obtuvo una ganancia de reservas internacionales, a causa del registro de la renegociación de una deuda con México por 83 millones de dólares.

Cuadro 1
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	94.4	94.6	98.0	101.9	105.7	108.8	112.7	118.0
Ingreso nacional bruto	88.2	91.6	93.7	98.2	102.3	106.4	113.6	118.0
Población (millones de habitantes)	8.0	8.2	8.4	8.7	8.9	9.2	9.5	9.7
Producto interno bruto por habitante	82.0	79.9	80.4	81.2	81.8	81.8	82.3	83.8
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	80.1	113.5	148.3	149.0	150.4	176.5	154.2	152.6
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-1.8	-1.9	-2.5	-2.5	-3.8	-2.3	-0.1	-0.5
Dinero (M1)/PIB	11.7	11.5	11.4	11.2	9.3	8.2	6.4	...
Tasa de desocupación abierta	12.0	14.0	11.4	8.8	6.2	6.4	6.7	6.1
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	-0.6	0.3	3.6	4.0	3.7	2.9	3.5	4.7
Producto interno bruto por habitante	-3.4	-2.6	0.7	1.0	0.8	-	0.6	1.8
Ingreso nacional bruto	-1.9	3.9	2.3	4.8	4.2	4.0	6.8	3.9
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	31.5	25.7	10.1	11.0	17.9	60.6	9.2	13.7
Sueldos y salarios reales	-13.6	-18.3	6.8	5.2	5.3	-18.1	-5.1	14.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-5.5	0.5	-2.6	11.7	12.2	10.1	7.6	14.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-12.0	-16.8	52.3	8.7	7.5	-2.7	12.0	40.5
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	96	121	456	462	437	244	342	925
Servicio de factores	170	214	179	176	179	196	101	162
Balance en cuenta corriente	247	42	535	497	438	235	186	907
Balance en cuenta de capital	358	155	482	355	510	205	740	854
Variación de las reservas internacionales netas	97	102	62	140	84	35	554	53
Deuda externa total	2 694	2 674	2 700	2 599	2 731	2 602	2 561	2 582

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones.

Cuadro 2
GUATEMALA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 ^a	1980	1990	1991	1992 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	106.4	113.6	118.0	100.8	98.5	101.6	100.8
a) Producto interno bruto	108.8	112.7	118.0	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-1.6	-0.1	0.7
c) Ingresos netos de factores del exterior ^b	430.0	213.1	335.3	-0.6	-2.3	-1.1	-1.6
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	186.9	224.6	154.3	1.4	2.4	2.8	1.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de Guatemala. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

Cuadro 3
GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^b	1980	1992 ^b	1989	1990	1991	1992 ^b
Oferta global	105.3	109.7	121.5	125.1	128.8	4.7	2.3	4.2	10.8
Producto interno bruto a precios de mercado	108.8	112.7	118.0	100.0	100.0	3.7	2.9	3.5	4.7
Importaciones de bienes y servicios ^c	91.5	98.0	135.6	25.1	28.8	9.2	-0.7	7.2	38.3
Demanda global	105.3	109.7	121.5	125.1	128.8	4.7	2.3	4.2	10.8
Demanda Interna	107.1	113.4	126.1	102.9	110.0	3.3	1.5	5.9	11.2
Inversión bruta interna	86.5	106.0	138.0	15.9	18.6	0.4	-1.3	22.6	30.1
Inversión bruta fija	76.8	79.7	102.2	16.4	14.2	6.4	-10.3	3.7	28.3
Construcción	69.0	71.0	...	7.5	...	6.8	-8.0	2.9	...
Maquinaria y equipo	83.3	86.9	...	9.0	...	6.1	-11.8	4.2	...
Pública	59.3	57.3	74.8	5.9	3.8	11.1	-10.4	-3.4	30.5
Privada	86.7	92.3	117.8	10.5	10.5	4.7	-10.2	6.5	27.5
Variación de existencias	-201.0	-679.9	-926.8	-0.6	4.3	...	...	...	...
Consumo total	110.8	114.8	124.0	87.0	91.4	3.8	1.9	3.6	8.0
Gobierno general	131.4	133.7	141.4	8.0	9.5	3.8	3.3	1.7	5.8
Privado	108.8	112.9	122.2	79.1	81.9	3.8	1.7	3.8	8.3
Exportaciones de bienes y servicios ^c	97.3	92.5	100.2	22.2	18.8	12.5	6.5	-4.9	8.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
**GUATEMALA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^b
Inversión interna bruta	11.2	11.2	14.3	13.6	13.2	12.6	15.0	18.6
Inversión bruta fija	10.3	10.7	12.0	13.0	13.3	11.6	11.6	14.2
Construcción	4.2	4.3	4.6	5.1	5.3	4.7	4.7	...
Maquinaria y equipo	6.1	6.4	7.3	7.8	8.0	6.9	6.9	...
Variación de existencias	0.9	0.5	2.3	0.6	-0.1	1.0	3.3	4.3
Ahorro interno bruto	13.7	13.0	10.9	10.5	10.5	11.4	11.3	8.6
Efecto de la relación de precios del intercambio^c	-3.8	-0.1	-2.6	-2.4	-2.4	-1.6	-0.1	0.7
Ingresos netos por el servicio de factores^c	-2.3	-3.0	-2.3	-2.1	-2.1	-2.3	-1.1	-1.6
Transferencias unilaterales privadas^c	0.2	0.7	1.3	1.7	2.1	2.4	2.8	1.8
Ahorro nacional bruto	7.9	10.6	7.3	7.6	8.0	9.9	13.0	9.4
Ahorro externo	3.3	0.6	7.0	6.0	5.1	2.7	2.0	9.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de Guatemala. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

Cuadro 5
**GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
 ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1980	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
Producto interno bruto	108.8	112.7	118.0	100.0	100.0	3.7	2.9	3.5	4.7
Bienes	103.4	106.3	110.9	50.1	47.0	3.1	2.6	2.8	4.4
Agricultura	113.6	117.2	120.6	27.1	27.7	3.1	4.1	3.1	3.0
Minería	57.4	62.2	80.4	0.7	0.5	3.4	-5.6	8.2	29.3
Industrias manufactureras	98.6	101.0	104.1	17.6	15.5	2.3	2.2	2.4	3.1
Construcción	68.8	69.8	84.8	4.6	3.3	7.8	-7.9	1.5	21.5
Servicios básicos	132.6	139.7	152.9	5.7	7.3	9.7	6.1	5.4	9.4
Electricidad, gas y agua	159.0	165.2	187.2	1.3	2.0	7.8	5.9	3.9	13.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	125.1	132.5	143.1	4.4	5.3	10.4	6.1	5.9	8.0
Otros servicios	112.0	116.4	121.6	44.3	45.6	3.6	2.9	4.0	4.4
Comercio, restaurantes y hoteles	97.3	101.3	105.9	22.5	20.2	3.5	1.6	4.2	4.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	126.4	131.7	136.9	7.7	9.0	3.6	4.3	4.2	4.0
Propiedad de vivienda	124.2	127.1	130.1	4.9	5.4	2.1	2.3	2.3	2.4
Servicios comunales, sociales y personales	127.6	132.2	138.3	14.0	16.5	3.6	3.7	3.6	4.6
Servicios gubernamentales	145.7	152.4	161.3	6.9	9.5	4.6	3.9	4.6	5.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1990	1991	1992 ^a	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 ^a
Producción de los principales cultivos^b							
De exportación^c							
Café	4 200	4 265	4 491	-7.1	7.7	1.5	5.3
Algodón	836	902	514	-1.5	-7.3	7.9	-43.0
Banano	8 250	8 392	10 524	3.9	4.0	1.7	25.4
Caña de azúcar ^d	9 603	10 799	11 308	-1.6	26.1	12.5	4.7
Cardamomo	250	269	275	8.7	-	7.6	2.2
De consumo interno^c							
Maíz	28 099	29 411	29 330	-5.8	3.7	4.7	-0.3
Frijol	2 600	2 760	2 762	-3.3	32.0	6.2	0.1
Arroz	977	1 085	1 100	-35.3	0.1	11.1	1.4
Indicadores de la producción pecuaria							
Existencias							
Vacunos ^e	2 032	2 077	2 250	-1.2	-0.7	2.2	8.3
Porcinos ^e	611	587	650	-3.2	-	-3.9	10.7
Avícola ^f	66	69	70	4.7	4.8	4.5	1.4
Beneficio							
Vacunos ^e	368	285	338	24.5	-2.1	-22.6	18.7
Porcinos ^e	290	247	325	1.8	-11.6	-14.8	31.6
Avícola ^f	61	...	...	3.5	3.4	...	...
Otras producciones							
Leche ^g	309	...	...	19.2	8.4	..	...
Huevos ^h	109	114	127	-9.7	1.9	4.6	11.4
Miel ^c	72	73	70	3.1	2.9	1.4	-4.1

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

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al año agrícola, excepto para el banano y el cardamomo. ^c Miles de quintales. ^d Miles de toneladas métricas. ^e Miles de cabezas. ^f Millones de cabezas. ^g Millones de litros. ^h Millones de docenas.

Cuadro 7
GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
Oferta total ^b	2 328	2 431	2 773	9.6	6.3	4.4	14.1
Producción neta ^c	2 318	2 429	2 727	9.7	6.0	4.8	12.3
Importación	10	2	46	-50.0	375.0	-78.9	2 200.0
Demanda total ^b	2 328	2 431	2 773	9.6	6.3	4.4	14.1
Consumo total	1 978	2 080	2 423	10.8	7.3	5.2	16.5
Residencial	600	630	707	10.9	11.1	5.0	12.2
Comercial	442	466	524	7.4	9.4	5.4	12.4
Industrial	665	694	856	15.1	4.9	4.4	23.3
Gobierno y otros	271	290	336	6.4	1.9	7.0	15.9
Exportación	11	7	99	-84.6	83.3	-36.4	1 314.3
Pérdidas ^d	339	344	251	15.3	0.0	1.5	-27.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Electrificación (INDE) y de la Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A. (EEG).

^a Cifras preliminares. ^b Correspondiente al Sistema Nacional Interconectado. ^c Producción bruta menos consumo propio en las centrales eléctricas. ^d Se refiere a pérdidas en la transmisión y distribución.

Cuadro 8
GUATEMALA: INDICADORES DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
	Miles de personas ^b								
Población total	7 740	7 963	8 163	8 399	8 643	8 917	9 176	9 442	9 715
Población económicamente activa	2 438	2 506	2 576	2 648	2 722	2 799	2 877	2 958	3 040
Ocupación	2 214	2 204	2 217	2 345	2 482	2 624	2 693	2 712	2 803
Desocupación									
Abierta	224	302	360	303	241	175	184	198	185
Equivalente ^c	767	767	767	839	914	990	998	1 006	1 012
	Porcentajes								
Participación ^d	53.9	53.7	53.6	53.4	52.5	52.3	52.1	52.1	52.1
Desocupación									
Abierta	9.1	12.0	14.0	11.4	8.8	6.2	6.4	6.7	6.1
Equivalente ^c	31.5	30.6	29.8	31.7	33.6	35.4	34.7	34.0	33.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría General del Consejo Nacional de Planificación Económica (SEGEPLAN).

^a Cifras preliminares. ^b La evolución de la utilización de la mano de obra es estimada por la SEGEPLAN sobre la base de la comparación del crecimiento del producto interno bruto con el de la productividad. ^c Incluye el subempleo. ^d Porcentaje de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar (mayores de 15 años).

Cuadro 9
**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-6.4	-1.5	-6.3	9.8	4.9	7.6	1.5	4.4
Volumen	4.3	-17.7	4.8	3.4	6.6	10.8	-3.6	11.0
Valor unitario	-10.2	19.6	-10.6	6.2	-1.6	-2.9	5.4	-6.0
Importaciones fob								
Valor	-8.9	-18.7	52.2	6.0	5.0	-3.8	17.2	39.2
Volumen	-9.6	-11.5	46.1	2.3	8.5	-0.5	4.3	37.7
Valor unitario	0.8	-8.1	4.2	3.6	-3.2	-3.3	12.4	1.0
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-11.3	29.2	-13.9	1.6	1.1	0.2	-6.1	-6.4
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	69.0	73.5	66.3	69.6	75.0	83.3	75.4	78.3
Quántum de las exportaciones	88.3	72.7	76.1	78.7	83.9	93.0	89.6	99.5
Quántum de las importaciones	74.7	66.1	96.6	98.8	107.2	106.6	111.2	153.1
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	78.2	101.1	87.0	88.4	89.4	89.6	84.1	78.7

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 10
GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Balance en cuenta corriente	-247	-42	-535	-497	-438	-235	-186	-907
Balance comercial	-96	121	-456	-462	-437	-244	-342	-925
Exportaciones de bienes y servicios	1 161	1 167	1 136	1 269	1 424	1 568	1 687	1 927
Bienes fob	1 060	1 044	978	1 073	1 126	1 211	1 230	1 284
Servicios reales ^b	101	123	158	196	298	356	457	643
Transporte y seguros	7	8	9	17	27	23	24	38
Viajes	13	29	51	62	109	118	145	186
Importaciones de bienes y servicios	1 257	1 046	1 593	1 731	1 861	1 812	2 029	2 852
Bienes fob	1 077	876	1 333	1 413	1 484	1 428	1 673	2 328
Servicios reales ^b	180	170	260	318	377	384	356	524
Transporte y seguros	107	92	126	160	174	156	193	229
Viajes	24	15	33	95	124	100	100	103
Servicios de factores	-170	-214	-179	-176	-179	-196	-101	-162
Utilidades	-21	-39	-48	-28	-44	-36	-43	-44
Intereses recibidos	29	33	31	27	14	8	23	20
Intereses pagados y devengados	-173	-203	-155	-176	-162	-176	-120	-128
Trabajo y propiedad	-5	-5	-7	1	12	9	39	-10
Transferencias unilaterales privadas	19	51	101	142	179	205	258	180
Balance en cuenta de capital	358	155	482	355	510	205	740	854
Transferencias unilaterales oficiales	1	25	92	83	71	22	2	210
Capital a largo plazo	242	45	137	108	126	33	224	290
Inversión directa	62	69	150	330	76	48	91	91
Inversión de cartera	142	17	-16	-221	-25	-17	75	...
Otro capital a largo plazo	38	-41	3	-1	74	2	58	...
Sector oficial ^c	38	-79	-7	-4	54	-16	-65	...
Préstamos recibidos	281	437	371	246	257	193	156	...
Amortizaciones	-220	-474	-378	-242	-200	-202	-221	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores ^c	-	38	10	3	21	18	123	97
Préstamos recibidos	15	6	24	10	28	12	54	99
Amortizaciones	-14	-10	-15	-7	-8	-6	0	-2
Capital a corto plazo	72	19	325	167	258	114	431	239
Sector oficial	-87	-81	18	22	128	15	-108	-173
Bancos comerciales	-64	13	39	17	-14	-17	-4	...
Otros sectores	224	86	269	128	144	116	543	343
Errores y omisiones netos	44	67	-73	-2	55	36	83	115
Balance global ^d	111	113	-53	-141	72	-30	554	-53
Variación total reservas (- aumento)	-97	-102	62	140	-84	35	-554	53
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	2	-	-2	2	-1	1	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-29	-61	76	85	-104	23	-525	...
Otros activos	-36	5	-1	24	36	18	-26	...
Uso del crédito del FMI	-35	-46	-11	29	-15	-6	-3	...

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base la información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1992: CEPAL, en base a información proporcionada por el Banco de Guatemala.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 11
GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales ^a (quetzales por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^b (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor ^c	
		Exportaciones	Importaciones
1978	1.00	122.6	124.7
1979	1.00	123.4	125.4
1980	1.00	124.9	128.2
1981	1.00	110.9	119.7
1982	1.00	113.5	118.3
1983	1.00	113.6	115.3
1984	1.00	113.1	114.5
1985	1.00	100.0	100.0
1986	1.88	141.8	143.0
1987	2.50	185.2	182.4
1988	2.62	186.1	185.9
1989	2.82	187.9	185.0
1990	4.49	220.4	221.4
1991	5.03	192.6	196.5
1992 ^d	5.17	190.6	195.3
1991			
I	5.05	199.3	202.3
II	4.95	187.2	191.2
III	5.03	188.7	192.5
IV	5.08	195.2	199.8
1992 ^d			
I	5.13	194.2	199.3
II	5.05	187.2	191.8
III	5.22	193.9	197.9
IV	5.28	187.2	192.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

^a El mercado regulado entró en vigencia en junio de 1986. ^b Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del quetzal con respecto a las monedas de los principales países con que Guatemala tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1981. ^c En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor. ^d Cifras preliminares.

Cuadro 12
GUATEMALA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1990	1991	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
Total	1 211	1 230	1 284	100.0	100.0	100.0	4.9	7.5	1.6	4.3
Exportaciones a Centroamérica	288	324	395	23.8	26.3	30.8	5.5	15.7	12.5	22.0
Exportaciones al resto del mundo	923	906	888	76.2	73.7	69.2	4.8	5.2	-1.8	-2.0
Tradicionales	645	588	547	53.3	47.8	42.6	1.3	0.9	-8.8	-7.0
Café oro	316	281	253	26.1	22.8	19.7	-1.8	-16.8	-11.1	-10.0
Algodón oro	25	22	1	2.1	1.8	0.1	-24.3	-10.7	-12.0	-95.5
Banano	86	80	111	7.1	6.5	8.6	14.5	-1.1	-7.0	38.8
Carne	31	26	13	2.6	2.1	1.0	66.7	24.0	-16.1	-50.0
Azúcar	153	141	136	12.6	11.5	10.6	17.9	66.3	-7.8	-3.5
Cardamomo	34	38	33	2.8	3.1	2.6	-28.9	25.9	11.8	-13.2
No tradicionales	566	643	737	46.7	52.3	57.4	10.2	16.2	13.6	14.5
Productos químicos	27	32	32	2.2	2.6	2.5	-58.5	22.7	18.5	-
Petróleo	21	19	20	1.7	1.5	1.6	25.0	40.0	-9.5	5.3
Verduras y legumbres	27	31	34	2.2	2.5	2.7	33.3	12.5	14.8	10.3
Otros	491	561	650	40.5	45.6	50.7	18.7	15.3	14.3	15.9

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13

GUATEMALA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de quintales			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
Café	4 226	3 684	4 331	23.7	5.7	-12.8	17.6
Banano	7 826	7 325	9 299	14.9	-1.2	-6.4	26.9
Azúcar	12 366	14 602	15 287	1.0	42.1	18.1	4.7
Cardamomo	250	306	295	-17.9	9.2	22.4	-3.6
Algodón	432	379	11	-14.3	-20.9	-12.3	-97.1
Carne	416	398	220	65.8	24.2	-4.3	-44.7
Petróleo ^b	1 297	1 063	1 664	26.9	16.8	-18.0	56.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de barriles.

Cuadro 14

GUATEMALA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1990	1991	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
Total	1 650	1 852	2 529	100.0	100.0	100.0	5.4	0.5	12.2	36.6
Bienes de consumo	317	364	542	19.2	19.7	21.4	11.0	1.3	14.8	48.9
Duraderos	107	100	200	6.5	5.4	7.9	9.3	30.5	-6.5	100.0
No duraderos	210	264	342	12.7	14.3	13.5	11.6	-9.1	25.7	29.5
Bienes intermedios	1 009	1 134	1 364	61.2	61.2	53.9	5.1	3.9	12.4	20.3
Para la agricultura	91	119	125	5.5	6.4	4.9	10.8	-1.1	30.8	5.0
Petróleo y combustibles	186	205	224	11.3	11.1	8.9	7.2	56.3	10.2	9.3
Para la industria	645	731	898	39.1	39.5	35.5	5.3	-4.3	13.3	22.8
Materiales de construcción	87	79	117	5.3	4.3	4.6	-5.5	1.2	-9.2	48.1
Bienes de capital	320	351	621	19.4	19.0	24.6	1.7	-9.1	9.8	76.7
Para la agricultura	33	32	50	2.0	1.7	2.0	9.1	7.5	-1.8	54.3
Para la industria ^b	218	218	400	13.2	11.8	15.8	2.5	-10.7	-	83.5
Para el transporte	69	101	171	4.2	5.5	6.8	-2.3	-17.9	46.4	69.3
Otros	4	2	2	0.2	0.1	0.1	-3.5	-20.0	-17.5	14.3

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye telecomunicaciones y construcción.

Cuadro 15
GUATEMALA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total								
Saldo	2 694	2 674	2 700	2 599	2 731	2 602	2 561	2 582
Pública	2 536	2 517	2 507	2 341 ^b	2 455	2 386	2 253	2 145
Privada	158	157	193	259	276	216	307	437
Deuda externa pública^c								
Desembolsos ^d	521	298	224	196	482	...	...	...
Servicio	509	494	395	527	487	272	150	...
Amortizaciones	362	318	234	363	366	175	79	...
Intereses	147	177	162	165	121	97	71	...
Porcentajes de las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa total	232.0	229.1	237.7	204.8	191.8	165.9	151.8	134.0
Servicio ^e	43.8	42.3	34.8	41.5	34.2	17.3	8.9	...
Intereses netos ^f	12.4	14.6	10.9	11.7	10.4	10.7	5.7	5.6
Servicio/desembolsos ^e	97.7	165.8	176.3	268.9	101.0	591.3	263.2	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Excluye bonos de estabilización de 1988, en quetzales. ^c Difiere del balance de pagos por no incluir renegociaciones y atrasos. Los saldos de la deuda comprenden ajustes por revaluaciones cambiarias de préstamos no expresados en dólares. ^d Calculados por la CEPAL mediante la siguiente fórmula: $(St) - (St-1) + At$, en donde St = saldo del año en estudio; St-1 = saldo del año inmediato anterior, y At = amortizaciones del año en estudio. ^e Se refiere a la deuda pública. ^f Corresponde a los pagos netos del balance de pagos.

Cuadro 16
GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	25.7	10.1	11.0	17.9	60.6	9.2	13.7
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	36.9	12.3	10.8	11.4	41.2	33.2	10.1
Alimentos y bebidas	39.2	15.6	14.3	11.7	48.9	30.9	5.3
Educación	16.7	-0.3	5.7	10.3	22.5	30.0	14.5
Prendas de vestir y calzado	47.9	10.6	7.8	9.1	20.6	31.3	20.3
Asistencia médica	27.3	39.8	8.7	10.6	36.5	31.2	17.0
Transporte y comunicaciones	40.9	8.2	4.7	7.9	46.3	52.0	9.4
Otros gastos de consumo	31.5	7.4	7.8	7.8	32.3	36.2	15.0

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 17
GUATEMALA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Indices (1980=100)								
Sueldos y salarios								
Nominales	142.3	159.3	191.0	222.7	261.1	301.4	381.0	483.1
Reales ^b	99.2	81.0	86.5	91.0	95.8	78.5	74.5	85.6
Masa salarial								
Nominal	118.9	139.1	171.4	229.6	272.3	313.4	396.8	...
Real ^b	82.9	70.9	77.8	94.1	100.1	81.6	77.4	...
Tasas de variación								
Sueldos y salarios								
Nominales	2.4	11.9	19.9	16.6	17.2	15.4	26.4	26.8
Reales ^b	-13.6	-18.3	6.8	5.2	5.3	-18.1	-5.1	14.9
Masa salarial								
Nominal	8.7	17.0	23.2	34.0	18.6	15.1	26.6	...
Real ^b	-8.3	-14.5	9.7	20.8	6.5	-18.5	-5.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS) referentes al número de afiliados y a los sueldos y salarios devengados por los mismos.

^a Cifras preliminares. ^b Valores nominales deflactados por el índice de precios al consumidor.

Cuadro 18
GUATEMALA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de quetzales			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1990	1991	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
1. Ingresos corrientes	2 712	4 266	5 474	7.9	9.1	10.1	7.5	21.2	57.3	28.3
Ingresos tributarios	2 345	3 452	4 489	6.8	7.3	8.3	2.7	27.3	47.2	30.0
Directos	547	1 079	1 074	1.6	2.3	2.0	-0.4	22.4	97.3	-0.5
Indirectos	1 798	2 373	3 415	5.2	5.0	6.3	3.7	28.9	32.0	43.9
Sobre comercio exterior	528	661	1 048	1.5	1.4	1.9	-6.3	14.8	25.2	58.5
Ingresos no tributarios	367	814	985	1.1	1.7	1.8	37.5	-7.3	121.8	21.0
2. Gastos corrientes	2 909	3 576	4 187	8.5	7.6	7.7	15.0	22.0	22.9	17.1
Remuneraciones	1 114	1 293	1 764	3.2	2.7	3.2	14.6	13.8	16.1	36.4
Bienes y servicios	429	598	693	1.3	1.3	1.3	7.3	38.8	39.4	15.9
Intereses	392	752	532	1.1	1.6	1.0	8.3	19.9	91.8	-29.3
Transferencias y otros	974	933	1 198	2.8	2.0	2.2	22.2	26.5	-4.2	28.4
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	-197	690	1 287	-0.6	1.5	2.4				
4. Gastos de capital	597	731	1 564	1.7	1.6	2.9	46.1	-19.9	22.4	114.0
Inversión real	340	441	645	1.0	0.9	1.2	26.8	5.6	29.7	46.3
Otros	257	290	919	0.7	0.6	1.7	65.2	-39.2	12.8	216.9
5. Gasto total (2 + 4)	3 506	4 307	5 751	10.2	9.2	10.6	21.1	12.0	22.8	33.5
6. Resultado financiero (1 - 5)	-794	-41	-277	-2.3	-0.1	-0.5				
7. Financiamiento	795	41	277	2.3	0.1	0.5				
Interno	265	227	-77	0.8	0.5	-0.1				
Créditos recibidos	662	961	689	1.9	2.0	1.3				
(-) Amortizaciones	397	734	766	1.2	1.6	1.4				
Externo	125	107	-65	0.4	0.2	-0.1				
Créditos recibidos	171	197	125	0.5	0.4	0.2				
(-) Amortizaciones	46	90	190	0.1	0.2	0.3				
Otras fuentes ^b	405	-293	419	1.2	-0.6	0.8				
Relaciones (porcentajes)										
Resultado de la cuenta corriente/gasto total	-5.6	16.0	22.4							
Resultado financiero/gasto total	-22.6	-1.0	-4.8							
Financiamiento interno/resultado financiero	-33.4	-553.7	27.8							
Financiamiento externo/resultado financiero	-15.7	-261.0	23.5							
Otras fuentes financieras/resultado financiero	-51.0	714.6	-151.3							

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye transferencias oficiales externas y deuda flotante.

Cuadro 19
GUATEMALA: INGRESOS TOTALES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de quetzales			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 ^a	1990	1991	1992 ^a	1990	1991	1992 ^a
Ingresos totales	2 797	4 314	5 752	100.0	100.0	100.0	16.6	54.2	33.3
Ingresos corrientes	2 712	4 267	5 474	97.0	98.9	95.2	23.1	57.3	28.3
Ingresos tributarios	2 345	3 452	4 489	83.8	80.0	78.0	29.8	47.2	30.0
Directos	547	1 079	1 074	19.6	25.0	18.7	22.4	97.3	-0.5
Sobre la renta	507	993	979	18.1	23.0	17.0	24.9	95.9	-1.4
De las empresas	482	901	817	17.2	20.9	14.2	44.3	86.9	-9.3
De las personas	25	92	162	0.9	2.1	2.8	-65.3	268.0	76.1
Sobre la propiedad	38	35	53	1.4	0.8	0.9	-5.0	-7.9	51.4
Sobre herencias y Otros	2	3	3	0.1	0.1	0.1	100.0	50.0	-
Otros	-	48	39	-	1.1	0.7	-	-	-18.8
Indirectos	1 798	2 373	3 415	64.3	55.0	59.4	32.2	32.0	43.9
Sobre importaciones	523	659	1 147	18.7	15.3	19.9	28.8	26.0	74.1
Sobre exportaciones	5	2	1	0.2	0.0	0.0	-73.7	-60.0	-50.0
Papel sellado y timbres fiscales	138	180	166	4.9	4.2	2.9	19.0	30.4	-7.8
Valor agregado	791	1 039	1 423	28.3	24.1	24.7	41.8	31.4	37.0
Sobre servicios no personales	361	499	661	12.9	11.6	11.5	36.7	38.2	32.5
Sobre importaciones	430	540	762	15.4	12.5	13.2	46.3	25.6	41.1
Bebidas alcohólicas	73	79	90	2.6	1.8	1.6	21.7	8.2	13.9
Consumo de petróleo y derivados	117	219	366	4.2	5.1	6.4	56.0	87.2	67.1
Otros impuestos	151	195	222	5.4	4.5	3.9	19.8	29.1	13.8
Ingresos no tributarios	367	815	985	13.1	18.9	17.1	-7.3	122.1	20.9
Rentas patrimoniales	48	41	9	1.7	1.0	0.2	14.3	-14.6	-78.0
Utilidad de empresas del Estado	60	11	191	2.1	0.3	3.3	-1.6	-81.7	1 636.4
Ingresos varios	259	763	785	9.3	17.7	13.6	-11.6	194.6	2.9
Ingresos de capital	85	47	278	3.0	1.1	4.8	-56.4	-44.7	491.5
Donaciones	85	16	266	3.0	0.4	4.6	-56.4	-81.2	1 562.5
Otros	-	31	12	0.0	0.7	0.2			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Finanzas Públicas.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 20
GUATEMALA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de cada año (millones de quetzales)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
Dinero (M1)	3 224	3 813	4 114	20.7	33.9	18.3	7.9
Efectivo en poder del público	1 897	2 089	2 767	24.5	43.4	10.1	32.5
Depósitos en cuenta corriente	1 327	1 724	1 347	16.4	22.3	29.9	-21.9
Factores de expansión neta	4 968	9 299	10 879	9.6	13.7	87.2	17.0
Reservas internacionales netas	-562	2 342	2 731				
Crédito interno ^b	5 530	6 957	8 148	13.7	11.5	25.8	17.1
Al gobierno central	1 419	2 173 ^c	1 687 ^c	22.5	5.1	53.1	-22.4
Al sector privado	4 111	4 784	6 461	10.7	13.9	16.4	35.1
Cuasidinero	4 169	6 857	8 783	14.8	13.7	64.5	28.1
Depósitos de ahorro	3 669	5 910	7 248	14.7	11.6	61.1	22.6
Depósitos a plazo	256	611	740	6.6	58.0	138.7	21.1
Otros depósitos	244	336	795	23.4	13.0	37.7	136.6
Porcentajes							
Coefficiente de liquidez M1/PIB	8.2	6.4	...				

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

^a Cifras preliminares. ^b Excluye los gobiernos locales, las empresas públicas y las instituciones financieras no monetarias. ^c Corresponde al crédito neto al gobierno central, mientras que en años anteriores correspondía a los movimientos de Cartera de Valores Públicos del Banco de Guatemala.

Cuadro 21
GUATEMALA: TASAS DE INTERES
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
1990						
I	13.0	16.0	-16.7	-14.5	-37.2	-35.5
II	18.2	24.0	-30.3	-26.9	-18.2	-14.2
III	20.3	26.8	0.1	5.5	-61.1	-59.0
IV	21.3	26.3	-48.7	-46.5	109.7	118.4
1991						
I	24.8	33.3	9.3	16.7	19.4	27.5
II	26.3	35.0	10.7	18.4	35.7	45.0
III	24.8	35.0	19.9	29.7	17.1	26.7
IV	21.7	33.0	12.6	23.0	18.5	29.5
1992						
I	11.1	19.9	-2.0	5.7	4.8	13.1
II	9.5	18.4	-0.4	7.7	13.9	23.2
III	10.3	19.1	-3.1	4.7	-6.3	1.2
IV	10.9	20.5	-7.8	0.2	12.6	22.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

^a Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

^b Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.