
Guatemala

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2007 la economía guatemalteca creció un 5,7%, siendo este el mejor desempeño de la presente década. Ello obedeció principalmente al dinamismo del consumo privado, que se vio impulsado por un elevado volumen de remesas (12% del PIB). Este ingreso permitió financiar parte del importante déficit comercial (17% del PIB), mientras que el déficit de la cuenta corriente (5,1% del PIB) se financió holgadamente gracias a las corrientes de inversión extranjera directa y de otros capitales. La tasa de inflación anual fue un 8,7%, atribuible en cierta medida a factores relacionados con la oferta externa, por lo que no se cumplió la meta inflacionaria de 2007 fijada entre el 4% y el 6%. El déficit del gobierno central fue del 1,5% del PIB (1,9% en 2006).

En enero de 2008 asumieron el poder las nuevas autoridades gubernamentales, que se comprometieron a mantener la estabilidad macroeconómica y dar mayor importancia a la política social y de desarrollo rural¹. Asimismo, deberán enfrentar los problemas de inseguridad pública y debilidad del sistema de justicia y consensuar una normativa legal que permita disponer de ingresos estables y suficientes. La carga tributaria de Guatemala alcanzó un 12,5% del PIB, porcentaje claramente inferior al promedio de América Latina y el Caribe.

De acuerdo con las estimaciones de la CEPAL, en 2008 la economía crecería un 4,3%. Por su parte, el banco central ha proyectado una tasa de inflación de entre el 4% y el 7%. En el sector externo, Guatemala

se ha visto afectada por el incremento de los precios internacionales de los combustibles y los alimentos y la desaceleración de la economía estadounidense². Los principales efectos de esta situación serán la disminución del ritmo de expansión de los ingresos por concepto de exportaciones y remesas familiares y las presiones de la oferta externa.

Debido a un cierto rezago en la transmisión de los efectos negativos, ellos se apreciarán con mayor intensidad durante el segundo semestre de 2008 y el primer semestre de 2009. Se prevé que en 2008 se producirá una reducción importante del ritmo de crecimiento de la construcción (12% en el bienio 2006-2007) y una menor expansión de la agricultura.

¹ Inicialmente, el gobierno dirigirá sus medidas a 44 municipios considerados de alta prioridad. También se implementará el programa de transferencias condicionadas y se actualizará el mapa de pobreza.

² Un 45% de las ventas externas tienen como destino Estados Unidos, país en que residen cerca de 1,3 millones de guatemaltecos.

2. La política económica

a) La política fiscal

El déficit del gobierno central fue equivalente al 1,5% del PIB, lo que representa una disminución respecto del 1,9% registrado en 2006. Este resultado obedeció a un menor gasto, sobre todo en el renglón de capital. Dado que el pago de intereses llegó al 1,5% del PIB, el resultado primario del gobierno central fue un virtual equilibrio.

En 2007, el ingreso total del gobierno en términos reales creció un 5,7%, favorecido por la expansión económica y la ley contra la evasión aprobada en 2006. La recaudación tributaria aumentó un 6,5% gracias al desempeño positivo de los ingresos indirectos y en particular del IVA, que creció un 13,2%. Los ingresos aduaneros se redujeron un 6%, debido principalmente a la desgravación arancelaria a que dio lugar el Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos. Los impuestos directos crecieron un 4,2%. Aunque la recaudación del impuesto a la renta superó este promedio, hubo una caída de los ingresos por concepto de otros impuestos directos.

En 2007 se prorrogó hasta diciembre de 2008 el impuesto extraordinario y temporal de apoyo a los Acuerdos de Paz, medida que aseguró un ingreso equivalente al 0,8% del PIB en el presupuesto de este año. Para contar con una fuente de ingresos estables y suficientes que permitan aumentar el gasto social, la nueva administración prepara una iniciativa de reforma tributaria que, entre otros objetivos, apunta a fortalecer el impuesto a la renta y eliminar las exenciones y exclusiones. De aprobarse esta reforma, la carga tributaria aumentaría de un 12,5% del PIB en 2007 a un 13,2% en 2009. No obstante, sigue siendo una tarea indispensable continuar los esfuerzos orientados a mejorar la administración tributaria con el propósito de reducir la evasión.

En 2007, el gasto total en términos reales creció solamente un 2%. El gasto corriente tuvo un alza del 5%, encabezada por el renglón de bienes y servicios, mientras que disminuyó el correspondiente a educación, salud y asistencia social como proporción del PIB. El gasto de capital también se redujo. Pese a que en este componente se destacó el crecimiento de la inversión física (16%), atribuible a la ejecución de obras de infraestructura, hubo una reducción significativa en el rubro otros gastos de capital.

El nuevo gobierno informó que en 2007 se ejecutaron montos significativos de gasto público sin control apropiado, principalmente mediante fideicomisos o transferencias a organizaciones internacionales e instituciones sin fines de lucro. Asimismo, señaló que aunque el presupuesto del

Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda se amplió considerablemente en 2007 (sobre todo mediante recortes a otras entidades y rubros), este generó obligaciones no registradas en el Sistema de Contabilidad Integrada Gubernamental (SICOIN) que produjeron una deuda flotante equivalente al 0,8% del PIB. Se estudia un conjunto de medidas para solucionar los problemas administrativos y financieros originados en la administración anterior³.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

Las autoridades monetarias continuaron avanzando en la adopción de un esquema de metas explícitas de inflación. En 2007 se estableció una meta de inflación del 5% y un rango de un punto porcentual por encima o por debajo de esta meta.

A fin de contrarrestar las presiones inflacionarias, en 2007 las autoridades monetarias aumentaron 0,25 puntos porcentuales la tasa de interés de política monetaria —aplicable a los certificados de depósito a siete días— en seis oportunidades, con lo cual esta se elevó del 5% al 6,5%. Cabe destacar que en febrero de 2008 se incrementó al 6,75%. La inflación anual se mantuvo dentro del rango establecido (4%-6%) hasta agosto de 2007, pero a partir de septiembre superó la cota máxima como consecuencia del marcado incremento de precios de los combustibles y los alimentos, sobre todo del maíz y el trigo. Se calcula que un tercio de la variación del índice de precios al consumidor (8,7%) obedeció a factores de índole externa.

Las reservas internacionales se acrecentaron debido principalmente a los desembolsos por concepto de créditos externos del gobierno, lo que se tradujo en un incremento de 268 millones de dólares (0,8% del PIB) de la deuda pública externa. Parte de estos recursos se mantuvieron en depósitos en el banco central, de manera que la política fiscal contribuyó a mitigar la expansión de la liquidez. Además, se continuó con las operaciones de mercado abierto, aunque a un ritmo de actividad más pausado que en 2006. Entre fines de 2007 y abril de 2008, las reservas internacionales prácticamente no han registrado variaciones y equivalen a 3,8 meses de importaciones de bienes.

En 2007, la variación interanual del dinero (M1) fue un 14,1%. No obstante, la del M2 fue del 9,5%, inferior

³ Véase Ministerio de Finanzas Públicas, *Primer informe sobre política fiscal en Guatemala. Diagnóstico de 2007 y perspectivas para el 2008*, Guatemala, febrero de 2008 [en línea] http://www.minfin.gob.gt/archivos/nuevo/sit_fiscal07_08.pdf.

a la variación del PIB nominal. En cambio, la liquidez ampliada (M3) se incrementó un 11,4% ante la notable expansión de los depósitos en moneda extranjera (25,9%). Estos porcentajes muestran el cambio de preferencias hacia los depósitos en divisas, debido a la intervención de dos bancos y a las expectativas de mayor inflación.

Por otra parte, la variación interanual del crédito al sector privado alcanzó un 17%. Los créditos en moneda nacional y en moneda extranjera crecieron un 12% y un 31%, respectivamente. Esta última cifra superó el rango establecido en el programa monetario, lo que obedeció a un menor costo financiero y a la relativa estabilidad del tipo de cambio nominal. En 2008, la magnitud del incremento real del crédito resulta más preocupante en un contexto de desaceleración de la economía guatemalteca; en el caso de los créditos en moneda extranjera, se agrega el riesgo cambiario implícito.

Dado que en 2007 el tipo de cambio presentó una volatilidad moderada, el Banco de Guatemala no intervino en el mercado cambiario. Ese año el quetzal experimentó una leve depreciación real efectiva (0,1%) respecto de 2006. En cuanto al dólar estadounidense, el tipo de cambio real bilateral registró una apreciación del 2,6%. En abril de 2008, la autoridad monetaria efectuó compras por 132 millones de dólares a fin de contener la apreciación del quetzal.

Pese a la suspensión de dos bancos, uno de ellos en octubre de 2006 y otro en enero de 2007, las actividades del sistema bancario nacional se desarrollaron en un marco de tasas de interés estables. Las tasas nominales activas se mantuvieron en un nivel del 12,8%, mientras que, en promedio, las pasivas aumentaron del 4,7% en 2006 al 4,9% en 2007. En todo caso, estas últimas fueron negativas en términos reales. Desde octubre de 2006, se han efectuado varias fusiones bancarias, lo que obedece

en parte a una estrategia de los bancos nacionales en el sentido de fortalecer su solvencia en el sistema bancario. Este se ha consolidado de manera apreciable: el número de entidades bancarias disminuyó de 28 en 2002 a 18 en 2007. En el primer trimestre de 2008, ingresaron al sistema financiero nacional tres grandes bancos extranjeros que ya operan en la región. La cartera vencida y en mora, como porcentaje de la cartera total, disminuyó del 5,9% en 2006 al 5,3% en 2007.

Pese a los avances logrados, la población guatemalteca sigue teniendo un acceso limitado a los servicios financieros en relación con otros países de la región⁴. En los últimos años, la bancarización se ha incrementado moderadamente en Guatemala. La profundización financiera aún es baja y medida como participación de los depósitos totales en el PIB, aumentó del 12% en 2004 al 15% en 2007. En cuanto a la provisión de servicios financieros, de acuerdo con la encuesta de 2007 de la Federación Latinoamericana de Bancos (FELABAN), Guatemala contaba con 10,8 sucursales bancarias y 9,9 cajeros automáticos por cada 100.000 habitantes.

c) La política comercial

En agosto de 2007, conjuntamente con El Salvador y Honduras, se suscribió un tratado de libre comercio con Colombia y, junto con Honduras, Nicaragua y El Salvador, se dio comienzo a la primera ronda de negociaciones de un acuerdo de libre comercio con los países de la Comunidad del Caribe (CARICOM). En octubre de 2007 se iniciaron las negociaciones orientadas a suscribir un Acuerdo de asociación integral entre la Unión Europea y Centroamérica. En febrero de 2008 se firmó un tratado del libre comercio con Panamá. Por otra parte, también se están desarrollando negociaciones comerciales con Canadá y Chile.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En 2007, el PIB por habitante se incrementó un 3,1%, con lo cual se acumuló una variación del 7,3% desde el año 2004. Contribuyeron a este resultado una vigorosa expansión de la demanda externa (11%) y la inversión bruta fija (9%). La tasa de crecimiento del consumo público, que representa el 8,5% del PIB, fue superior a la del consumo privado. Este último continuó sustentándose en la afluencia de remesas familiares.

Todos los sectores productivos mostraron resultados positivos. La construcción (12%), el transporte y las comunicaciones (19%) y la banca y los seguros (16%) crecieron a tasas de dos dígitos y continuaron el proceso de expansión de los últimos años, sobre todo el sector de las comunicaciones, en que la cantidad de líneas celulares

⁴ Véase Federación Latinoamericana de Bancos (FELABAN), "Memorias congresos Federación Latinoamericana de Bancos" [en línea] http://www.felaban.com/memoria_anual_2007.php.

Cuadro 1
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
	Tasas anuales de variación^b								
Producto interno bruto total	3,8	3,6	2,3	3,9	2,5	3,2	3,3	5,3	5,7
Producto interno bruto por habitante	1,5	1,2	-0,1	1,3	0,0	0,6	0,7	2,7	3,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,1	2,6	1,2	5,4	2,5	4,2	2,1	1,3	3,3
Minería	-1,9	-8,5	0,8	16,0	-6,0	-11,9	-3,2	17,6	9,1
Industria manufacturera	2,5	1,9	1,1	1,1	2,5	4,9	2,6	3,3	3,1
Electricidad, gas y agua	11,0	17,4	-3,0	5,1	4,9	3,6	2,7	3,0	5,1
Construcción	7,8	-18,3	12,2	15,4	-3,7	-8,9	4,5	13,1	12,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,2	4,1	2,7	2,0	1,5	3,1	3,2	3,8	4,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,8	7,6	6,8	7,8	10,0	15,4	11,3	18,9	18,5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,6	3,1	0,3	5,0	5,9	5,5	5,3	6,0	7,4
Servicios comunales, sociales y personales	4,7	4,6	3,5	3,1	1,4	0,5	2,3	5,4	5,0
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	3,7	4,2	4,0	3,0	3,3	2,8	4,0	4,7	5,4
Gobierno general	5,2	10,4	5,4	-0,1	-1,5	-6,6	1,7	5,7	7,6
Privado	3,6	3,5	3,8	3,4	3,9	3,9	4,3	4,6	5,2
Inversión interna bruta	5,8	-8,8	1,8	9,3	-3,1	-0,5	3,5	15,7	9,9
Exportaciones de bienes y servicios	4,6	3,8	-4,0	0,7	-0,5	8,2	-2,1	4,8	10,5
Importaciones de bienes y servicios	0,7	6,0	6,9	2,0	0,5	5,7	-0,6	6,5	7,8
	Porcentajes del PIB								
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	20,9	20,1	19,7	20,6	20,3	20,8	19,7	20,8	20,4
Ahorro nacional	14,6	14,0	12,6	14,5	15,6	16,0	15,2	15,8	15,4
Ahorro externo	6,3	6,1	7,0	6,1	4,7	4,9	4,6	5,0	5,1
	Millones de dólares								
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-1 026	-1 049	-1 313	-1 262	-1 020	-1 165	-1 241	-1 512	-1 697
Balanza de bienes	-1 445	-1 599	-2 212	-2 837	-2 960	-3 632	-4 191	-4 852	-5 470
Exportaciones FOB	2 781	3 961	4 111	4 224	4 526	5 105	5 460	6 082	7 012
Importaciones FOB	4 226	5 560	6 322	7 061	7 486	8 737	9 650	10 934	12 482
Balanza de servicios	-91	-109	-146	-251	-263	-244	-142	-266	-320
Balanza de renta	-205	-209	-170	-275	-303	-410	-485	-662	-770
Balanza de transferencias corrientes	715	868	1 215	2 102	2 506	3 122	3 577	4 268	4 863
Balanzas de capital y financiera ^d	901	1 703	1 788	1 269	1 554	1 769	1 479	1 765	1 913
Inversión extranjera directa neta	155	230	138	183	218	255	470	531	658
Capital financiero ^e	746	1 474	1 650	1 085	1 337	1 514	1 009	1 233	1 255
Balanza global	-125	654	475	7	535	604	239	252	216
Variación en activos de reserva ^f	125	-654	-475	-7	-535	-604	-239	-252	-216
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^g	98,7	100,0	95,9	88,4	88,7	85,7	79,8	77,5	77,5
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	101,9	100,0	96,7	95,8	93,0	92,1	91,3	89,6	87,9
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	696	1 494	1 618	993	1 251	1 359	995	1 102	1 144
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	2 631	2 644	2 925	3 119	3 467	3 844	3 723	3 958	4 226
	Tasas anuales medias								
Empleo									
Tasa de actividad ^h	...	...	...	61,5	61,4	56,1	...	...	...
Tasa de desempleo abierto ⁱ	...	...	...	5,4	5,2	4,4	...	...	...
	Porcentajes anuales								
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,9	5,1	8,9	6,3	5,9	9,2	8,6	5,8	8,7
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	15,5	5,1	1,2	-0,5	1,5	0,1	-3,8	-0,5	0,9
Variación de la remuneración media real	5,8	3,8	0,5	-0,9	0,4	-2,2	-4,0	-1,1	-4,6
Tasa de interés pasiva nominal ^j	7,9	10,2	8,8	7,1	5,2	4,5	4,6	4,7	4,9
Tasa de interés activa nominal ^k	19,4	20,9	19,0	16,9	15,0	13,8	13,0	12,8	12,8

Cuadro 1 (conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
	Porcentajes del PIB								
Administración central									
Ingresos totales	12,4	12,3	12,4	12,8	12,5	12,3	12,0	12,7	13,1
Ingresos tributarios	11,3	11,5	11,1	12,2	11,9	11,8	11,5	12,1	12,6
Gastos totales	15,5	14,3	14,5	13,9	15,1	13,4	13,7	14,7	14,6
Gastos corrientes	9,7	10,2	10,3	9,7	10,1	9,2	9,1	9,4	9,7
Intereses	1,5	1,4	1,6	1,4	1,3	1,4	1,4	1,4	1,5
Gastos de capital	5,8	4,1	4,2	4,2	5,1	4,3	4,6	5,3	4,9
Resultado primario	-1,7	-0,6	-0,6	0,3	-1,3	0,3	-0,3	-0,6	0,0
Resultado global	-3,2	-2,0	-2,1	-1,1	-2,6	-1,1	-1,7	-1,9	-1,5
Deuda del gobierno central									
Interna	19,7	19,0	20,2	18,4	20,9	21,4	20,8	21,7	24,3
Externa	6,5	6,5	6,3	5,0	6,3	6,7	7,9	8,8	10,5
	13,2	12,5	13,9	13,3	14,6	14,7	12,8	12,9	13,8
Moneda y crédito^l									
Crédito interno	...	19,1	18,3	18,1	18,4	17,7	21,0	25,5	28,2
Al sector público	...	-2,5	-3,8	-3,1	-2,9	-3,9	-2,9	-2,3	-2,7
Al sector privado	...	19,8	20,6	20,0	20,4	20,9	23,2	27,1	30,5
Otros	...	1,7	1,5	1,1	0,9	0,7	0,6	0,7	0,4
Liquidez de la economía (M3)	27,1	30,3	32,1	31,7	33,5	34,0	35,7	37,9	37,8
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	27,0	30,3	30,7	29,6	30,7	30,3	31,8	33,7	33,0
Depósitos en moneda extranjera	0,1	0,1	1,4	2,0	2,8	3,7	3,9	4,2	4,7

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

^a Cifras preliminares.

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

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

^d Incluye errores y omisiones.

^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta.

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

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

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

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

^j Tasa media de los depósitos en el sistema bancario.

^k Tasa media de los préstamos del sistema bancario.

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

aumentó de 2 a 10 millones. En la construcción también se mantuvo una actividad notable, impulsada por los proyectos privados y las obras de infraestructura del gobierno. El comercio creció un 4%, en parte debido al consumo de bienes importados vinculado al ingreso de remesas familiares. La agricultura aumentó un 3,4%, recuperándose de su desaceleración de 2006 (las producciones más dinámicas fueron el azúcar y el banano). El crecimiento de la industria siguió siendo modesto (3%) y obedeció al dinamismo de la industria de alimentos y a la demanda de productos destinados a la construcción.

El índice mensual de actividad económica ha revelado que se está produciendo una desaceleración gradual, pero sistemática, puesto que disminuyó de un máximo del 7,2% en julio de 2007 al 6,0% en diciembre de ese año y al 5,1% en febrero de 2008.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación comenzó a repuntar desde mediados de 2007 y en diciembre se registró una variación interanual del 8,7% del índice de precios al consumidor, en comparación con el 5,8% a fines de 2006. Este resultado obedeció a factores de oferta, como el alza de precios del petróleo y sus derivados y de los alimentos. Estos últimos registraron un incremento interanual de precios del 14,0%, en parte debido a la pérdida de las cosechas tras las fuertes lluvias que azotaron al país. Hasta junio de 2008, la inflación interanual había alcanzado un 13,6%, el nivel más elevado desde 1992.

En diciembre de 2007, el costo de la canasta básica de alimentos era de 55,49 quetzales por día, mientras que el salario mínimo para las actividades agrícolas

Cuadro 2
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2006				2007 ^a				2008 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 385	1 422	1 693	1 513	1 712	1 829	1 697	1 664	1 917	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	2 735	2 955	3 098	3 127	3 164	3 236	3 527	3 650	3 487	...
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) ^b	4 116	4 062	4 031	4 061	4 250	4 392	4 275	4 320	4 338	4 771
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^c	78,0	77,4	77,2	77,3	77,0	77,9	77,6	77,3	77,1	74,4
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	7,3	7,6	5,7	5,8	7,0	5,3	7,3	8,7	9,1	13,6
Tipo de cambio nominal promedio (quetzales por dólar)	7,62	7,60	7,59	7,61	7,69	7,66	7,68	7,67	7,69	7,50
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^d	4,6	4,7	4,7	4,8	4,9	4,9	4,9	4,9	5,0	5,1
Tasa de interés activa ^e	12,7	12,7	12,7	12,9	12,9	12,8	12,7	12,9	12,9	13,3
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	25,9	37,7	38,6	34,4	31,6	22,3	24,5	23,8	19,5	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	6,1	5,9	6,3	5,6	5,3	5,1	4,7	4,0	2,9	2,6

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

^a Cifras preliminares.

^b Incluyen oro.

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

^d Tasa media de los depósitos, sistema bancario.

^e Tasa media de los préstamos del sistema bancario.

se encontraba en 44,58 quetzales diarios y el de las no agrícolas en 45,82 quetzales. Como promedio anual, el salario mínimo real disminuyó un 1,7%.

En marzo de 2008, el Ministerio del Trabajo y Previsión Social estimó la tasa de desempleo nacional en un 5,5%. El gobierno creará una red nacional del empleo en reemplazo de las ferias del empleo implementadas —con escasos resultados— por el anterior gobierno y, además, ha proyectado establecer salarios mínimos regionales.

c) El sector externo

En 2007 continuó incrementándose el déficit de bienes y servicios en términos absolutos, aunque se mantuvo estable como proporción del PIB (17,3%), al igual que el pago neto de utilidades e intereses (2,3%). Una vez más, el superávit de las transferencias corrientes (14,5% del PIB) contribuyó a mitigar el déficit comercial. De esta manera, el saldo negativo de la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó un 5,1% del PIB, proporción similar a la del trienio 2004-2006. Se redujeron nuevamente los términos del intercambio (1%), tal como ha venido ocurriendo desde 2003.

Tanto las exportaciones como las importaciones de bienes crecieron a una tasa similar (15%), las primeras impulsadas por un incremento apreciable del volumen de ventas de algunos productos tradicionales (banano un 35% y café un 15%) y por el aumento significativo de precios de un conjunto de productos no tradicionales y del azúcar.

Por su parte, las exportaciones no tradicionales crecieron a una tasa del 19%, el mejor desempeño desde 2004. Entre los productos más favorecidos por precios más elevados se contaron el camarón (300%), los productos alimenticios (45%) y las verduras y legumbres (35%). Sin embargo, el precio de otros productos no tradicionales, como la vestimenta, experimentó un retroceso que obedeció principalmente a la reestructuración de los mercados internacionales tras el término del Acuerdo Multifibras en 2005. Las ventas externas a Centroamérica continuaron expandiéndose (19%), destacándose las de productos alimenticios y químicos.

A la elevada tasa de variación de las importaciones contribuyó principalmente el incremento de las compras de bienes intermedios. En este renglón destacó el alza de precios de los combustibles. En 2007 la factura petrolera

representó un 21% de las compras totales. Las adquisiciones destinadas a la construcción crecieron un 28%, mientras que las orientadas a la agricultura y a la industria también se expandieron a tasas elevadas.

El déficit de los servicios no factoriales ascendió a 300 millones de dólares, lo que podría atribuirse al mayor ingreso por otros servicios y turismo. Los ingresos por este último concepto alcanzaron los 1.055 millones de dólares, siguiendo la tendencia de crecimiento del último decenio. El número de turistas (1,63 millones) aumentó un 8% respecto de 2006 y las proporciones más elevadas del total de visitantes internacionales correspondieron a Centroamérica (54%) y América del Norte (31%), seguidos de Europa (9%) y otras regiones (6%). En cierta medida, debido a los problemas de inseguridad pública, el ingreso de turistas europeos muestra una tendencia de estancamiento, lo que revela la necesidad de promover activamente el turismo en esta región.

El balance negativo de la renta se elevó un 16% debido al incremento del envío de remesas de utilidades al exterior, que en los dos últimos años se duplicaron. El

pago neto de utilidades fue de 670 millones de dólares y el de intereses, de 17 millones.

Las transferencias corrientes, que en su mayoría corresponden a remesas familiares, continuaron mitigando el déficit de los servicios factoriales y no factoriales. En 2007, las remesas ascendieron a 4.128 millones de dólares, aunque su tasa de crecimiento del 14% representó una desaceleración respecto del 21% de 2006. En el primer trimestre de 2008, los ingresos por este concepto aumentaron un 10%. Considerando la desaceleración de la economía estadounidense, es probable que la disminución del ritmo de crecimiento de las remesas se haya acentuado desde abril del presente año.

Las cuentas financiera y de capitales mostraron un saldo positivo de 1.913 millones de dólares. La inversión extranjera directa se incrementó nuevamente, esta vez a una cifra de 724 millones, pero continuó siendo moderada como proporción del PIB (2,2%) y se orientó a los sectores de las comunicaciones, la banca y el comercio. El ingreso neto de capitales superó el déficit de la cuenta corriente, de manera que la balanza de pagos tuvo un saldo positivo de 216 millones de dólares.