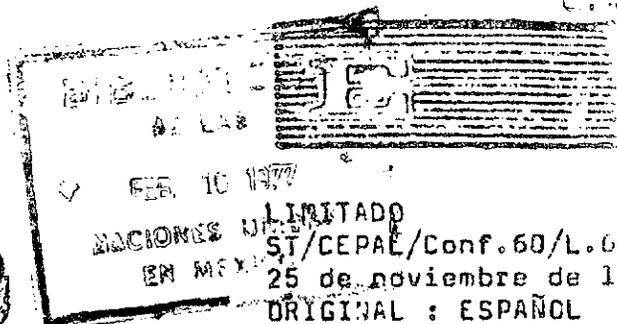


NACIONES UNIDAS

CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



C E P A L

Comisión Económica para América Latina

SEMINARIO SOBRE LA INFLACION RECIENTE
EN AMERICA LATINA

Auspiciado conjuntamente por el Banco
Central de Venezuela y la Comisión
Económica para América Latina (CEPAL)

Caracas, Venezuela, 29 de noviembre al 3 de diciembre de 1976

LA RECIENTE EXPERIENCIA INFLACIONARIA

EN GUATEMALA

Por

Jorge González del Valle y Miguel Angel Porras *

* Este trabajo se presenta a título personal y no compromete la opinión de las instituciones a las cuales los autores están vinculados.

Seminario

La Inflación Latinoamericana Reciente

LA RECIENTE EXPERIENCIA INFLACIONARIA
DE GUATEMALA

Jorge González del Valle
Miguel Angel Porras

San José, Costa Rica, noviembre de 1976

LA RECIENTE EXPERIENCIA INFLACIONARIA
DE GUATEMALA

INDICE

	<u>Página No.</u>
I. Introducción	1
II. Comportamiento de los Precios	3
1. Precios internos	3
2. Precios externos	6
3. Costos en la producción de maíz	8
III. Evolución de la Oferta y Demanda Globales	10
IV. Tendencias del Comercio Exterior	13
V. La Balanza de Pagos	16
VI. Las Finanzas Públicas	18
1. Ingresos fiscales	18
2. Gastos gubernamentales	20
VII. Política Monetaria y Crediticia	22
1. Medidas anti-inflacionarias	22
2. Modelo de medición global	25
VIII. Conclusiones y Reflexiones	27

LA RECIENTE EXPERIENCIA INFLACIONARIA DE GUATEMALA

I. Introducción

Al igual que los demás países latinoamericanos, Guatemala experimentó en el período de 1972 a 1976 un proceso inflacionario virulento. Todavía se debate en Guatemala si las causas fundamentales de dicho proceso fueron de origen interno o externo. A primera vista, atribuir esa experiencia guatemalteca exclusivamente a la inflación mundial del mismo período no parece razonable, habida cuenta de que se trata de una economía cuyo grado de dependencia del comercio y las inversiones internacionales es menor, por ejemplo, que el de las otras naciones centroamericanas. Por otra parte, tampoco hay evidencia de que el fenómeno inflacionario se gestó en las políticas financieras internas aplicadas antes de 1972, las cuales siguieron más bien el patrón tradicional del conservadurismo y la prudencia.

No cabe duda que en el caso de Guatemala se produjo una desafortunada convergencia de la inflación mundial --que, desde luego, tuvo algún efecto expansionista y de aumento de costos-- y de las distorsiones provocadas en la producción interna por malas cosechas, ineficiencia del aparato distributivo y la especulación. La deficiencia de las estadísticas oficiales no ha sido un obstáculo para intentar la medición de las causas internas y externas, como se verá más adelante. Pero un hecho cierto, basado en la observación empírica, es que la reflación que experimentó la economía guatemal

teca entre 1975 y 1976 fue más rápida que la desaceleración inflacionaria mundial, lo cual parecería indicar que el reajuste de la producción interna y la adaptación de las políticas financieras operaron con mayor eficacia de la que hubiera sido posible si las causas de la inflación guatemalteca fueran predominantemente de origen externo.

Lo anterior resulta más significativo si se toma en cuenta que a raíz del terremoto del 4 de febrero de 1976, la economía guatemalteca se ha visto sometida a la presión extraordinaria de un vasto plan de reconstrucción que se traduce en una radical expansión de la demanda en ciertos sectores productivos. Además, el hecho de que la bonanza del café haya dado lugar a un aumento extraordinario de las reservas internacionales, sin provocar un nuevo brote inflacionario, también hace pensar que las causas de la inflación en Guatemala no guardan una relación directa con la política financiera.

El presente ensayo no pretende resolver las interrogantes que la reciente experiencia inflacionaria de Guatemala plantea desde el punto de vista de la causalidad. Su propósito es explorar las diversas manifestaciones del fenómeno y su relación con las políticas correctivas que, en las circunstancias, las autoridades guatemaltecas creyeron prudente adoptar. En ese contexto se analizan a continuación el comportamiento de los precios, la evolución de la oferta y demanda globales, el comercio exterior, la balanza de pagos, las finanzas públicas y el sector monetario. Al final del ensayo se incluyen algunas conclusiones preliminares que, en vista del enfoque adoptado, más bien deben considerarse como reflexiones sobre el tema.

Cuadro No. 1

Guatemala: Índice de Precios al por Mayor de la Capital

(Base: 1950=100)

Mes	Año	Índice Total	Variación	Productos Nacionales	Variación	Productos Importados	Variación
Diciembre	1966	105.2		103.7		116.4	
Junio	1967	109.8	4.4	109.1	5.2	115.6	- 0.7
Diciembre	1967	105.0	- 4.4	104.0	- 4.7	112.9	- 2.3
Junio	1968	112.7	7.3	111.9	7.6	119.3	5.7
Diciembre	1968	112.1	- 0.5	109.4	- 2.2	135.2	13.3
Junio	1969	119.4	6.5	117.7	7.6	133.9	- 1.0
Diciembre	1969	117.7	- 1.4	116.2	1.3	130.1	- 2.8
Junio	1970	119.5	1.5	117.8	1.4	149.9	15.2
Diciembre	1970	118.5	- 0.8	118.3	0.4	134.5	- 10.3
Junio	1971	115.7	- 2.4	112.6	- 4.8	141.9	5.5
Diciembre	1971	119.9	3.6	117.1	4.0	144.0	1.5
Junio	1972	118.8	- 0.9	115.7	- 1.2	145.2	0.8
Diciembre	1972	123.5	4.0	121.5	5.0	141.9	- 2.3
Junio	1973	133.0	7.7	130.1	7.1	157.8	11.2
Diciembre	1973	154.2	15.9	154.3	18.6	153.6	- 2.3
Junio	1974	170.4	10.5	168.5	9.2	187.0	21.7
Diciembre	1974	187.6	10.1	176.5	4.7	211.4	13.0
Junio	1975	186.4	- 0.6	182.6	3.5	219.0	3.6
Diciembre	1975	199.7	7.1	196.0	7.3	231.2	5.6
Variación anual Dic. 66-72			2.7		2.7		3.4
Variación anual Dic. 72-75			17.4		17.3		17.7

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de Guatemala

Cuadro No. 2

Guatemala: Índice de Precios de Artículos de Primera Necesidad^{1/}

	En la Capital (agosto de 1946=100)										En la República (Feb. 1950=100)	
	TOTAL	Variación	Alimentos	Variación	Combustibles	Variación	Vestuario	Variación	Otros	Variación	Índice	Variación
Diciemb. 1966	138.3		149.7		107.2		144.0		131.3		105.9	
Junio 1967	139.4	0.8	151.4	1.1	110.3	2.9	130.5	- 9.4	140.5	7.0	109.6	3.5
Diciemb. 1967	137.0	- 0.2	147.4	- 2.6	112.3	1.8	126.2	- 3.3	141.0	0.4	107.7	- 1.7
Junio 1968	146.9	7.2	164.0	11.3	110.7	- 1.4	133.5	5.8	140.3	- 0.5	108.3	0.6
Diciemb. 1968	143.0	- 2.7	154.8	- 5.6	115.4	4.2	141.9	6.3	142.9	1.9	105.8	- 2.3
Junio 1969	146.3	2.3	160.0	3.4	121.2	5.0	141.1	- 0.6	143.8	0.6	106.2	0.4
Diciemb. 1969	145.0	- 0.9	156.5	- 2.2	112.6	- 7.1	137.9	- 2.3	155.5	8.1	107.3	1.0
Junio 1970	153.0	5.5	175.1	11.9	114.3	1.5	120.7	-12.5	146.3	- 5.9	113.6	5.9
Diciemb. 1970	146.2	- 4.4	162.7	- 7.1	114.5	0.2	122.8	1.7	147.0	0.5	111.4	- 1.9
Junio 1971	146.5	0.2	159.5	- 2.0	132.1	15.4	118.6	- 3.4	158.4	7.8	110.6	- 0.7
Diciemb. 1971	146.6	0.1	155.6	- 2.4	124.0	- 6.1	147.6	24.4	159.8	0.9	106.3	- 3.9
Junio 1972	153.6	4.8	171.8	10.4	117.6	- 5.2	134.4	- 8.9	154.8	- 3.1	103.0	- 3.1
Diciemb. 1972	148.2	- 3.5	159.7	- 7.0	117.1	- 0.4	143.2	6.5	160.9	3.9	109.5 ^{2/}	6.3
Junio 1973	170.5	15.0	196.4	23.0	122.3	4.4	152.5	6.5	161.5	0.4	124.0 ^{2/}	13.2
Diciemb. 1973	174.0	2.1	199.0	1.3	130.9	7.0	161.9	6.2	167.5	3.7	132.6	6.9
Junio 1974	189.5	8.9	211.9	6.5	183.0	39.8	176.5	9.0	195.6	16.8	148.8	12.2
Diciemb. 1974	221.8	17.0	258.1	21.8	208.5	13.9	214.2	21.4	201.9	3.2	161.2	8.3
Junio 1975	226.4	2.1	262.1	1.5	201.1	- 3.5	228.8	6.8	214.0	6.0	n.d.	n.d.
Diciemb. 1975	223.6	- 1.2	247.2	- 5.7	227.1	12.9	257.2	12.4	226.3	5.7	n.d.	n.d.
Variación anual Dic. 66- 72		1.2		1.1		1.5		- 0.1		3.4		0.6
Variación anual Dic. 72-75		14.7		15.7		24.7		21.6		12.0		21.3 ^{3/}

1/ En el presente cuadro no se incluye el índice de Vivienda por no presentar variación alguna en el período en estudio.

2/ Corresponde a julio de 1973 por no disponerse del índice a junio.

3/ Diciembre 1972-1974.

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de Guatemala

II. Comportamiento de los Precios

1. Precios internos

La economía guatemalteca se había caracterizado en el período de 1966 a 1972 por una estabilidad de precios poco común, ya que durante dicho período los precios al por mayor de los productos nacionales se incrementaron a una tasa anual promedio de 2.7% y los precios de los productos importados tuvieron una tasa promedio de aumento de 3.4% anual. Esto contrasta notablemente con el comportamiento de los precios en el período de diciembre de 1972 a diciembre de 1975, en el cual la tasa media de aumento en el precio de los productos nacionales fue de 17.3% y la de los productos importados de 17.7%. El Índice General registró tasas de crecimiento anual de 2.7% y 17.4% en los períodos mencionados anteriormente (Cuadro No. 1).

Situación semejante se observa en el Índice de Precios de los Artículos de Primera Necesidad. En la evolución de este índice puede apreciarse nuevamente un período de relativa estabilidad entre 1966 y 1972, con una tasa anual de aumento de los precios de los artículos de primera necesidad de únicamente 1.2%, que luego se elevó al 14.7% anual en el período diciembre de 1972 a diciembre de 1975 (Cuadro No. 2).

En cuanto al comportamiento de los rubros que componen este último índice, pueden apreciarse en el período de 1966 a 1972 incrementos anuales relativamente elevados, como en el caso del renglón de "Otros", hasta disminuciones en el índice como el que registró el

subgrupo "Vestuario", el cual decreció ligeramente al pasar de 144.0 en diciembre de 1966 a 143.2 en diciembre de 1972. Es interesante destacar que los subgrupos que tuvieron las menores tasas de crecimiento en el período 1966-1972 fueron también los que registraron las variaciones más pronunciadas en el período 1972-1975. El subgrupo de "Alimentación" presentó en ambos períodos la segunda tasa más baja de incremento anual, llegando inclusive a tener una tasa negativa en el segundo semestre de 1975; ello se reflejó en una caída de -1.2% en el Índice General durante el último de los períodos indicados.

En el índice de precios de artículos de primera necesidad para la República se observa una estabilidad aún mayor en el período de 1966 a 1972, con una tasa media de incremento de únicamente 0.6% anual. Sin embargo, este índice mostró variaciones más intensas que el índice de precios para los artículos de primera necesidad en la Capital en el período 1972-1974, creciendo a tasas mayores que éste, a excepción del último semestre de 1974, en el cual el incremento relativo del índice en la Capital superó al de la República.

En los Cuadros Nos. 3 y 4 se presentan las cifras de consumo y precios de los principales granos básicos, pudiendo observarse que en el caso del maíz la disminución del consumo en los años 1973-1975 corresponde con los incrementos más pronunciados de los precios al consumidor, aun cuando durante esos años --especialmente en 1973 y 1974-- se recurrió a significativas importaciones de este grano, llegándose a importar en 1974 la cifra sin precedentes de

Cuadro No. 3

Guatemala: Consumo y Precio de los Principales
Granos Básicos

(Precios en dólares por quintal)

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Maíz									
Productor	4.33	4.36	3.77	4.36	3.71	3.51	5.44	6.16	n.d.
Consumidor	5.00	5.00	5.00	5.00	4.00	4.00	7.00	8.00	9.00
Consumo humano (en miles de qq)				13,847	14,162	14,635	14,849	13,837	13,788
Frijol									
Productor	9.31	10.27	9.68	11.70	9.88	9.78	11.81	13.40	n.d.
Consumidor	10.00	11.00	10.00	13.00	12.00	11.00	16.00	20.00	20.00
Consumo humano (en miles de qq)				1,226	1,250	1,229	1,309	1,300	1,436
Arroz									
Productor	7.05	6.47	7.78	6.76	5.80	6.27	6.53	7.68	n.d.
Consumidor	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	16.00	24.00	28.00
Consumo humano (oro) (en miles de qq)				267	270	279	267	279	338
Sorgo									
Productor			2.93	3.52	2.97	2.84	4.30	5.39	n.d.
Consumidor			-	-	-	-	-	-	-
Consumo humano de ha- rina (en miles de qq)				69	87	88	94	127	197

Fuente: Dirección General de Estadística

Cuadro No. 4

Guatemala: Variaciones en los Índices de Precios
y en los Precios de los Granos Básicos

(Por ciento)

Año	Índices de Precios		Granos Básicos					
	Por Mayor	Consumidor	Maíz		Frijol		Arroz	
			Productor	Consumidor	Productor	Consumidor	Productor	Consumidor
1968	6.8	4.4	0.7	0.0	10.3	10.0	- 8.2	0.0
1969	5.0	1.4	-13.5	0.0	- 5.7	- 9.1	20.2	0.0
1970	0.7	0.8	15.6	0.0	20.9	30.0	-13.1	0.0
1971	1.2	0.3	-14.9	-20.0	-15.6	- 7.7	-14.2	0.0
1972	3.0	1.2	- 5.4	0.0	- 1.0	- 8.3	8.1	0.0
1973	24.9	17.3	55.0	75.0	20.8	45.5	4.1	23.1
1974	21.7	27.5	13.2	14.3	13.5	25.0	17.6	50.0
1975	6.4	0.8	n.d.	12.5	n.d.	0.0	n.d.	16.7

Fuente: Dirección General de Estadística

1.589.0 miles de quintales. Este volumen casi duplica las importaciones de maíz que se hicieron el año precedente, importación que aventajaba con creces las hechas en cualquiera de los años anteriores.

En lo relativo a otros granos básicos, es de notar la disminución del consumo de frijol en 1974 y el de arroz en 1973. Estas disminuciones coinciden, en el caso del arroz, con el primer incremento de los precios al consumidor, y en el caso del frijol con el mayor de los aumentos que se dio en el precio de ese grano, pudiendo interpretarse este fenómeno como una reacción del consumidor ante el encarecimiento de los productos.

En general, el Cuadro No. 3 muestra los importantes aumentos que se dieron en los precios de venta al consumidor de los principales granos básicos, lo cual indudablemente afectó en especial a los consumidores de escasos recursos, aunque por el mismo hecho de ser éste un grano de suma importancia para la dieta de la población --y dada la estructura socio-económica guatemalteca-- existe una fuerte producción de autoconsumo. Es posible que este fenómeno no atenuara un tanto el impacto producido por los incrementos de precios, sobre todo los de maíz y frijol.

Adicionalmente, como se verá más adelante, durante el período de 1973 a 1975 se implantaron algunas regulaciones específicas en el comercio exterior de granos básicos, materias primas para la industria y fertilizantes; y se establecieron precios topes para maíz, frijol, arroz, trigo, carne, leche, huevos, azúcar, aceite

para cocinar, alimentos envasados y medicinas.

En el caso de los bienes finales o de consumo y en el de los insumos y materias primas, se decretaron precios topes para la torta de semilla de algodón, melaza, harina de sangre, y afrecho de trigo, con el fin de evitar que la especulación diera un mayor impulso al aumento de los precios. Con esta misma finalidad se otorgaron subsidios a la importación de productos de consumo popular (granos básicos), al transporte urbano y a la energía eléctrica. También se exoneró de impuestos a las importaciones de fertilizantes y aperos de labranza y se subsidió al INDECA (Instituto Nacional de Comercialización Agrícola) para que aumentara los precios de sustentación de los granos básicos.

2. Precios externos

Aun cuando por razones obvias no puede establecerse una relación directa entre los precios de exportación de otros países y los precios internos de Guatemala, es provechoso examinar la tendencia de los precios de exportación de ciertos países o grupos de países proveedores de Guatemala y compararla con los índices internos de precios de este país. En términos generales, se observa una relación estrecha entre los incrementos en los precios de exportación de los Estados Unidos, otros países industriales y los países exportadores de petróleo y los aumentos registrados en los precios internos de Guatemala. También se nota cierto paralelismo en la desaceleración del incremento de precios (Cuadro No. 5).

Es razonable que los precios externos de los países menciona

Cuadro No. 5

Variaciones en Diferentes Índices de Precios

(Por ciento)

Año	Guatemala		De Exportación de los E.E.U.U.	De Exportación de Países Industrializados	De Exportación de Países Exportadores de Petróleo
	Por Mayor	Consumidor			
1968	6.8	4.4	1.1	- 1.1	n.d.
1969	5.0	1.4	3.3	3.3	n.d.
1970	0.7	0.8	5.3	6.4	5.3
1971	1.2	0.3	3.0	5.0	12.0
1972	3.0	1.2	2.9	8.6	14.3
1973	24.9	17.3	17.0	19.3	31.3
1974	21.7	27.5	27.4	25.0	191.1
1975	6.4	0.8	12.0	12.4	19.4 ^{1/}

^{1/} Corresponde al incremento entre el III trimestre de 1974 y el III trimestre de 1975.

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de Guatemala e International Financial Statistics del F.M.I.

dos influyan en el comportamiento de los precios internos de Guatemala, habida cuenta de que las importaciones procedentes de los Estados Unidos representaron durante el período estudiado más del 30% del total y que las importaciones procedentes de todos los países industrializados (incluyendo los Estados Unidos) siempre han excedido el 60%. En cuanto a las importaciones guatemaltecas de los países exportadores de petróleo --básicamente Venezuela y en 1975 Ecuador-- éstas han adquirido importancia relativa desde 1971, llegando a representar el 13.9% de las importaciones totales en 1975, debido más al aumento en los precios que en el volumen (Cuadro No. 6).

En el Cuadro No. 7 se muestra el índice implícito del Producto Interno Bruto de Guatemala --obtenido como el cociente del PIB a precios corrientes y precios constantes-- el cual puede tomarse como una media ponderada de la variación de precios de la economía. Este índice resalta nuevamente lo comentado en párrafos anteriores respecto a la relativa estabilidad de precios en el período 1967-1972 y sus pronunciados cambios a partir de 1973. Esa aceleración en los incrementos del índice implícito del PIB puede observarse también en los precios de las importaciones a partir de 1972, cuando el índice implícito de las mismas pasó de 118.9 a 132.1, con una variación relativa de 11.1%. Esta tendencia de los precios de las importaciones se mantuvo hasta 1975 inclusive, en tanto que el comportamiento de los precios de las exportaciones fue distinto, en el sentido de que el primer incremento de consideración

Cuadro No. 6

Guatemala: Importancia relativa de las Importaciones
procedentes de Estados Unidos, Países Industriales y
Exportadores de Petróleo dentro del total

(Por ciento)

Año	Estados Unidos	Países Industriales ^{1/}	Países Exportadores de Petróleo ^{2/}
1967	40.5	72.7	2.4
1968	40.7	74.2	0.7
1969	34.2	69.4	0.6
1970	35.1	67.7	0.5
1971	32.1	66.2	3.2
1972	32.0	63.1	5.0
1973	31.1	62.6	6.6
1974	31.6	60.2	12.1
1975	34.1	61.9	13.9

^{1/} Incluye: Estados Unidos, Canadá, Japón, Austria, Bélgica, Dinamarca, Francia, Alemania, Italia, Países Bajos, Noruega, Suecia, Suiza y Reino Unido.

^{2/} Incluye: Ecuador, Indonesia, Irán, Irak, Nigeria, Trinidad y Tobago y Venezuela.

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de Guatemala

Cuadro No. 7

Guatemala: Indices Implícitos

Año	Del P.I.B	De las Importac.	De las Exportac.
1967	97.6	106.2	84.5
1968	99.5	106.8	85.9
1969	101.2	110.0	86.3
1970	106.2	115.4	102.2
1971	104.9	118.9	95.2
1972	103.4	132.1	96.4
1973	118.4	160.1	118.8
1974	137.0	218.9	156.9
1975	152.1	243.6	155.4

Fuente: Banco de Guatemala

se registró en 1973, cuando su índice implícito creció en 21.2%, dándose nuevamente un incremento notable en 1974, para luego declinar en 1975.

El efecto producido por el aumento de precio de los fertilizantes importados repercutió fuertemente en los costos de producción de los granos básicos debido a que, según estimaciones oficiales, los fertilizantes representan en promedio el 30% de los costos de producción en las actividades agropecuarias. Para tener una mejor idea de la influencia de la variación en el precio de los insumos importados en el costo de producción de los alimentos básicos, se ha creído conveniente analizar por separado el caso del cultivo del maíz, que es de singular importancia dentro de la economía guatemalteca.

3. Costos en la producción de maíz

Dada la importancia del cultivo y consumo de este grano en la economía de Guatemala, la evolución de sus costos de producción repercute directamente en el suministro y precios de los alimentos. Después de una estabilidad de 7 años en los costos de producción de maíz, en 1972 se registró un incremento de \$ 0.35 por quintal producido --equivalente al 18%-- en el cual predominaron los aumentos atribuibles al uso de maquinaria, mano de obra y fertilizantes.

La mayor aceleración en los costos de producción tuvo lugar en el período 1973-1974, cuando los precios de los fertilizantes aumentaron 126.0% y los de la maquinaria en 59%, lo que unido a

incrementos menores de los otros factores de la producción elevó el costo por quintal de maíz producido en \$ 1.22, con lo que el precio del grano aumentó nuevamente en casi un 53% con respecto al año anterior. En 1975 el incremento en los costos de producción perdió impulso, pero aún así el precio por quintal producido subió en más de 15%, predominando los aumentos en los costos de la maquinaria y de la semilla (Cuadro No. 8).

El incremento de los precios en los diferentes factores de la producción del maíz provocó una dislocación en la estructura de costos de ese grano, a tal punto que los fertilizantes aumentaron su participación relativa dentro de los costos totales de casi un 30% en el período 1965-1971 hasta 44.5% en 1974 y casi 43% en 1975. La mano de obra, pese a los incrementos en los jornales, disminuyó en cerca de un 10% su participación relativa, observándose también una disminución en la importancia relativa de los rubros de insecticidas y semillas. De lo anterior se desprende que uno de los factores que más influyó en el incremento del costo de producción del maíz fue la elevación en los precios de los fertilizantes, insumos que son producidos con materia prima de origen externo.

Como era de esperar, el aumento del costo de producción de un grano tan importante como el maíz --que se elevó de \$ 1.97 por quintal en el período 1965-1971 a \$ 4.08 en 1975-- afectó severamente a los consumidores y también ejerció fuertes presiones sobre otros costos y precios en la economía guatemalteca.

Cuadro No. 8

Guatemala: Costos de Producción de Mafz en Dólares
por Manzana durante el Período 1965-1975 1/

(Cultivo Parcialmente Mecanizado)

	Unidades	1965-1971	1972-1973	1974	1975
1. Maquinaria ^{2/} (aradura y rastra)	--	10.00	12.00	18.00	25.00
2. Mano de Obra (Siembra, cultivo, cosecha)	30 jornales	37.50	45.00	52.50	60.00
3. Insumos					
a) Fertilizantes completos	4 qq NPK	22.00	25.20	52.00	57.60
b) Fertilizantes nitrogenados	1.5 qq Urea	7.50	9.75	27.00	30.00
c) Insecticidas	15 lbs. Dupterex 50 lbs. Aldrín y 5 lbs. otros	16.00	18.00	20.25	21.93
d) Semilla	25 lbs.	5.50	6.25	7.50	9.50
TOTAL		98.50	116.20	177.25	204.03
Costo por Quintal		1.97	2.32	3.54	4.08

1/ Zona Sub-tropical del país

2/ Maquinaria arrendada por el agricultor

Nota: Estimado para rendimiento de 50 qq por manzana, considerando sólo la parte financiable de los costos, que no incluyen el valor de arrendamiento, administración, prestaciones, impuestos e intereses sobre capital invertido y gastos de comercialización.

Fuente: Departamento de Investigaciones Agropecuarias e Industriales del Banco de Guatemala

III. Evolución de la Oferta y Demanda Globales

La economía guatemalteca tuvo un satisfactorio ritmo de crecimiento --medido por el Producto Interno Bruto a precios constantes-- hasta el año de 1974, pues en 1975 se produjo una recesión que limitó el aumento real de la producción a 2.1%, tasa que se compara desfavorablemente con el promedio de 6.2% anual obtenido en el período 1967-1971 (Cuadro No. 9).

En cuanto al otro componente de la oferta global --las importaciones de bienes y servicios-- según se desprende de su evolución a precios reales, sirvió para reforzar la producción interna y hacerle frente a los problemas inflacionarios, pues sus mayores tasas de crecimiento ocurrieron en los años de mayor incremento de precios, es decir, 1973 y 1974. Estas elevadas tasas de las importaciones reales indudablemente reflejan también una activa acumulación de existencias, sobre todo en 1974, como consecuencia de las expectativas de un agravamiento de la inflación mundial. Durante el período 1967-1971 las importaciones reales aumentaron en promedio 4% al año, mientras que en el período 1971-1975 dicha tasa se elevó al 6.9% anual.

Del lado de la demanda, la tasa de crecimiento del consumo disminuyó del promedio de 5.3% anual registrado entre 1967 y 1971 a un promedio anual de 4.8% en el período 1971-1975. Debe observarse que en el primero de los períodos mencionados el consumo público aumentó a un ritmo menor que el privado (4.7% anual comparado con 5.4% anual), situación que se invirtió en el segundo período

Cuadro No. 9

Guatemala: Tasas de Crecimiento de los Componentes de la Oferta y la Demanda Global

(Por ciento)

	Producto Interno Bruto		Importaciones de Bienes y Servicios		Consumo Total		Consumo Público		Consumo Privado		Formación de Capital Fijo		Exportaciones	
	Real	Corriente	Real	Corriente	Real	Corriente	Real	Corriente	Real	Corriente	Real	Corriente	Real	Corriente
1968	8.8	10.8	4.0	4.6	4.2	6.1	0.6	2.4	4.5	6.5	13.6	15.2	12.5	14.4
1969	4.7	6.5	-2.1	0.8	6.3	8.6	15.9	16.7	5.6	7.8	1.6	4.6	12.8	13.3
1970	5.7	11.0	7.9	13.2	6.2	8.7	11.4	12.6	5.8	8.3	-1.5	3.2	-2.2	15.8
1971	5.6	4.2	6.4	9.6	4.7	5.0	-7.5	-8.0	5.8	6.3	8.5	10.5	4.2	-3.0
1972	7.3	5.9	-5.6	4.9	6.8	6.5	10.7	12.5	6.5	5.9	-0.6	3.4	14.3	15.8
1973	6.8	22.3	10.0	33.3	5.2	19.6	0.1	6.3	5.6	20.9	11.4	30.9	9.6	35.1
1974	6.4	23.0	14.3	56.3	3.8	21.6	4.7	24.0	3.7	21.4	-1.9	31.2	6.6	32.0
1975	2.1	13.4	2.2	13.7	3.5	15.8	11.4	22.4	2.9	15.2	10.3	23.6	7.0	13.1
1967-1971	6.2	8.1	4.0	6.9	5.3	7.1	4.7	5.5	5.4	7.2	5.4	8.3	6.6	9.8
1971-1975	5.6	15.9	5.0	25.6	4.8	15.7	6.6	16.1	4.7	15.7	4.6	21.7	9.4	23.6

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de Guatemala

al crecer el consumo público a una tasa media anual de 6.6%, en tanto que el consumo privado creció a 4.7% anual.

Por otra parte, las exportaciones acusaron un mayor dinamismo en el segundo período (1971-1975) al incrementarse en un promedio anual de 9.4%, que se compara favorablemente con la tasa de 6.6% anual en el período 1967-1971. A este respecto debe recordarse que la inflación mundial estuvo asociada hasta 1975 a un extraordinario aumento en los precios de ciertas materias primas y alimentos que Guatemala exporta en volúmenes significativos, tales como azúcar, algodón y café.

Al examinar el comportamiento de la oferta y la demanda globales a precios corrientes y compararlo con el de las mismas variables a precios constantes, se obtiene una nueva demostración de la forma en que evolucionaron los precios en la economía guatemalteca. En efecto, las tasas de crecimiento de las variables reales y monetarias presentan menores discrepancias entre sí durante el período 1967-1971 que durante el período 1971-1975. En el primero de ellos el Producto Interno Bruto a precios corrientes creció a una tasa media anual de 8.1% y a precios constantes de 6.2%; en el segundo período la tasa de crecimiento promedio fue de 15.9% en términos monetarios y de 5.6% en términos reales. Por otra parte, el consumo se incrementó en promedio durante el primer período a una tasa real de 5.3% y una tasa monetaria de 7.1% anual; en el segundo período las tasas fueron de 4.8% y 15.7% anual, respectivamente.

En lo referente a la estructura de la oferta, se puede notar la relativamente moderada participación de las importaciones, la que en términos corrientes osciló alrededor del 16% de la oferta global en el período 1967-1973 y aumentó solamente al 20% durante los dos años siguientes. Sin embargo, conviene observar que este incremento en la importancia relativa de las importaciones obedece a un fenómeno puramente monetario asociado al aumento de los precios, pues en términos reales la participación de dicha variable dentro de la oferta global fue menor, o a lo sumo igual, a la del período 1967-1971. Esta moderada influencia de las importaciones en la oferta global de Guatemala permitió limitar el impacto de la "inflación importada" (Cuadro No. 10).

Desde el ángulo de la demanda, tanto a precios corrientes como constantes las exportaciones muestran una tendencia creciente en cuanto a su importancia relativa. Por su parte, el consumo a precios constantes --cuya participación osciló entre 71% y 74% en el período 1967-1973-- registró una caída apreciable (69.5%) en 1974, recuperándose ligeramente en 1975, aunque sin alcanzar los niveles de los años anteriores a 1973. La disminución de la importancia relativa del consumo se hace más palpable en las cifras a precios corrientes, pues en el período 1967-1973 su importancia dentro de la demanda global osciló entre el 76% en 1967 y 71% en 1973, cayendo al 67% en 1974 y recuperándose al 69% en 1975.

La discrepancia observada en la participación del Producto Interno Bruto a precios constantes y corrientes da una idea de la

Cuadro No. 10

Guatemala: Composición de la Oferta y Demanda
Global a Precios de 1958

(Por ciento)

Año	P.I.B.	Importaciones	Oferta Global = Demanda Global	Consumo	Inversión	Exportación
1967	84.8	15.2	100.0	73.8	10.3	15.9
1968	85.4	14.6	100.0	71.2	12.3	16.5
1969	86.2	13.8	100.0	73.0	9.0	18.3
1970	85.9	14.1	100.0	73.1	10.3	16.6
1971	85.8	14.2	100.0	72.4	11.3	16.3
1972	87.3	12.7	100.0	73.3	9.0	17.7
1973	87.0	13.0	100.0	72.0	13.8	18.1
1974	86.2	13.8	100.0	69.5	12.5	18.0
1975	86.2	13.8	100.0	70.4	10.7	18.8

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de Guatemala

forma en que los mayores aumentos de precios de la oferta externa incrementaron su participación relativa dentro de la oferta global a precios corrientes; en tanto al medir el PIB a precios constantes se muestra cómo se mantuvo la importancia relativa de la oferta interna.

IV. Tendencias del Comercio Exterior

La fluctuación del valor de las importaciones y exportaciones de Guatemala, tanto a precios corrientes como a precios constantes ha sido muy errática en los últimos 8 años. Sin embargo, del lado de las importaciones son particularmente marcados los incrementos que ocurrieron en 1973 y 1975; ese fue también el período en el que se registraron las mayores discrepancias entre las variaciones a precios corrientes y constantes, lo cual refleja el impacto que la inflación externa tuvo sobre el valor de las importaciones. El mismo fenómeno se registró en el caso de las exportaciones, cuyas tasas de crecimiento en términos reales y corrientes difieren notablemente, lo que implica que la inflación externa también ejerció influencia por ese conducto en la economía guatemalteca (Cuadro No. 11).

Estas tendencias trajeron como consecuencia, por un lado, una mayor presión sobre los precios internos debido a los aumentos en los precios externos. Como se sabe, el aumento de los precios de exportación no sólo afecta la liquidez interna por los mayores ingresos de divisas, sino también en la medida en que los artícu

Cuadro No. 11

Guatemala: Tasas de Crecimiento del Comercio Exterior ^{1/}

(Por ciento)

Año	Importaciones de Bienes y Servicios		Exportaciones de Bienes y Servicios	
	Real	Corriente	Real	Corriente
1968	4.0	4.6	12.5	14.4
1969	- 2.1	0.8	12.8	13.3
1970	7.9	13.2	- 2.7	15.8
1971	6.4	9.6	4.2	- 3.0
1972	- 5.6	4.9	14.3	15.8
1973	10.0	33.3	9.6	35.1
1974	14.3	56.3	6.6	32.0
1975	2.2	13.7	7.0	13.1

^{1/} Corresponden a las Exportaciones e Importaciones de Cuentas Nacionales

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de Guatemala

los exportables sean al mismo tiempo de consumo interno. Estas tendencias alcistas se vieron reforzadas por la internación de los incrementos de precios externos a través de los mayores costos de los insumos, especialmente si se toma en cuenta que en el período bajo estudio entre el 35% y 38% de las importaciones consistió en materias primas y productos intermedios.

El impacto sobre la economía guatemalteca del incremento en los precios del petróleo puede apreciarse en la estructura de las importaciones por grupos económicos. El renglón de combustibles y lubricantes, que representaba un 7.6% de las importaciones totales en 1973, pasó al 13% en 1974 y casi al 14% en 1975 (Cuadro No. 12). Un análisis complementario de las importaciones de hidrocarburos revela que a partir de 1973 se incrementó en forma acelerada su valor al extremo de triplicarse, mientras que el volumen importado disminuyó en más del 8% entre 1973 y 1975. Este incremento en los precios, especialmente de los derivados del petróleo, influyó en casi todas las etapas del proceso productivo, afectando el nivel de los precios internos aun cuando la economía guatemalteca estuviese creciendo en términos reales a una tasa estable.

En cuanto a las exportaciones, salvo la caída en su valor observada en 1971, muestran un crecimiento a tasas que oscilan entre el 12% y el 15% en los años anteriores a 1972. A partir de 1973 el valor de las exportaciones registró incrementos extraordinarios, superiores al 33% anual, cuyo origen se encuentra tanto en la variación del volumen exportado como en los aumentos de los precios in-

Cuadro No. 12

Guatemala: Composición de las Importaciones CIF

(Porcentaje)

Año	Bienes de Consumo	Combustibles y Lubricantes	Materias Primas y Productos Intermedios	Materiales de Construcción	Bienes de Capital	Otros	Total
1967	29.8	5.7	37.8	4.9	20.0	1.8	100.0
1968	30.1	3.2	37.3	6.1	22.3	1.0	100.0
1969	30.0	4.6	35.8	6.8	21.8	1.0	100.0
1970	29.7	5.0	36.7	6.3	20.8	1.5	100.0
1971	28.2	5.7	35.9	5.1	23.4	1.7	100.0
1972	27.6	7.6	37.0	4.7	21.5	1.6	100.0
1973	26.9	7.6	37.5	5.7	21.4	0.9	100.0
1974	23.0	13.0	38.1	6.6	18.8	0.5	100.0
1975	23.0	13.8	34.5	5.3	22.7	0.7	100.0

Fuente: Banco de Guatemala

ternacionales. En especial, estos aumentos ocurrieron en las ventas de productos de exportación tradicional (Cuadro No. 13).

Antes de 1972 los precios de los artículos de exportación se habían mantenido relativamente estables, pero distintos fenómenos naturales en escala mundial alteraron las condiciones del mercado. La reducción de las exportaciones de café del Brasil, por ejemplo, impulsó un notable incremento en el precio mundial que favoreció a Guatemala y los otros productores centroamericanos. Asimismo, los problemas derivados del aumento de los precios de los combustibles afectaron la estructura de costos de la producción de azúcar de remolacha, provocando apreciables aumentos en los precios internacionales del azúcar, lo que favoreció a los países productores de azúcar de caña como Guatemala. Estos factores contribuyeron a elevar el valor total de las exportaciones guatemaltecas en forma acelerada en los últimos años del quinquenio 1971-1975. Aun cuando la tasa de crecimiento de 1975 no fue muy considerable las exportaciones de ese año duplicaron el valor de las de 1972.

En el caso de Guatemala, si bien es cierto que la exportación de los principales productos agropecuarios sigue siendo preponderante --pues durante todo el período analizado representaron más del 55% del total--, es importante destacar la diversificación que se ha logrado, sobre todo en lo relativo a la exportación de minerales, productos de caucho y manufacturas, lo cual representa una defensa contra las constantes fluctuaciones de precios de los pro-

Cuadro No. 13

Guatemala: Variación Anual en el Volumen y Valor
de los Principales Productos de Exportación

(Por ciento)

	Algodón		Azúcar		Banano		Café		Carne Fresca	
	Volumen	Valor	Volumen	Valor	Volumen	Valor	Volumen	Valor	Volumen	Valor
1968	16.1	30.2	- 7.4	- 10.1	164.1	136.4	16.0	7.3	6.8	7.5
1969	8.0	- 1.7	- 18.4	- 16.3	25.3	51.3	5.6	11.0	30.8	39.5
1970	- 31.4	- 32.5	24.6	37.3	38.6	15.3	- 4.5	23.4	- 1.6	5.8
1971	- 3.6	- 4.4	16.4	7.6	17.7	6.6	5.2	- 4.3	33.9	37.0
1972	53.1	57.3	36.7	62.6	14.8	18.6	13.7	9.3	- 4.9	3.4
1973	15.4	17.1	38.4	36.0	- 2.8	9.3	1.0	38.3	12.3	39.4
1974	28.5	42.6	6.3	126.5	13.6	67.6	5.5	18.8	- 20.8	- 14.3
1975	- 22.5	8.3	51.6	133.1	- 19.6	- 4.8	12.1	- 7.4	- 10.2	- 7.0

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de Guatemala

ductos agropecuarios en el mercado internacional.

Es necesario agregar que a partir de 1974 se prohibió la exportación de alimentos básicos, maderas, insumos para la agricultura y productos esenciales para la alimentación y la industria en general. Asimismo se tomaron medidas complementarias para impedir la exportación de granos básicos, principalmente, con el fin de evitar la escasez en el mercado interno y mayores incrementos en los precios. Durante el período 1973-1975 se creó un Fondo Especial de \$ 14.0 millones para importar granos --en especial maíz, frijoles y arroz-- y venderlos a precios de costo a la población de menores recursos.

V. La Balanza de Pagos

Al analizar la cuenta corriente de la balanza de pagos resaltan los superávits obtenidos en el renglón de bienes entre 1967 y 1973, cuyo valor acumulado ascendió a \$ 110.8 millones, lo cual da una idea de la favorable posición externa de Guatemala hasta el último de los años mencionados. Sin embargo, en los dos últimos años se observa un deterioro del sector externo al registrarse déficit en la cuenta de bienes por \$ 49.1 millones y \$ 66.8 millones en 1974 y 1975. El incremento en el valor de las importaciones, como se dijo, estuvo fuertemente influenciado por las alzas en el precio de los combustibles, ya que mientras en el año 1973 los pagos por este concepto fueron de \$ 35.2 millones, en 1974 y 1975 alcanzaron a \$ 94.0 millones y \$ 103.3 millones, respectivamente, no obstante que los

volúmenes de importación fueron inferiores al de 1973. En general, el impacto del encarecimiento de las importaciones fue tal que después de registrar una tendencia hacia la reducción del déficit durante el período 1967-1973 --al extremo de que en 1973 hubo superávit-- el saldo en cuenta corriente se deterioró de modo espectacular en los años 1974 y 1975, anulando con creces el progreso que la economía guatemalteca había logrado en muchos años (Cuadro No. 14).

Durante el período 1967-1975 los déficit en cuenta corriente fueron financiados en su mayor parte con ingresos de capital privado y en menor grado con los de capital oficial y bancario, a tal punto que, salvo en dos años, las entradas totales de capital fueron suficientes para permitir a Guatemala un sustancial incremento de sus reservas monetarias internacionales netas. Dichas reservas pasaron de \$ 22.3 millones en 1967 a \$ 290.8 millones en 1975.

Dentro del capital privado, la inversión extranjera directa mostró una relativa estabilidad hasta 1971, disminuyendo drásticamente en 1972 para luego recuperarse el año siguiente y continuar su tendencia al alza. El monto de este rubro en 1975 representó un aumento del 82.3% con respecto al año anterior, cuando los ingresos de inversiones ya habían alcanzado un alto nivel. Los préstamos a largo plazo registraron un comportamiento similar al de la inversión directa, si bien en los últimos años se han incrementado las amortizaciones, que de un promedio anual de \$ 4.2 millones en el período 1967-1972 subieron a un promedio anual de \$ 21.2

Cuadro No. 14
Guatemala: Balanza de Pagos
(millones de dólares)

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975 ^{1/}
I. Cuenta Corriente									
A. <u>Exportación de Bienes y Servicios</u>	237.4	271.9	308.6	357.9	346.5	400.9	546.3	726.5	815.8
1. Bienes FOB	203.9	233.4	262.5	297.1	286.9	335.9	442.0	582.3	650.0
2. Servicios	33.5	38.5	46.1	60.8	59.6	65.0	104.3	144.2	165.8
B. <u>Importación de Bienes y Servicios</u>	312.9	331.9	339.6	385.0	418.6	440.6	576.9	879.8	997.2
3. Bienes FOB	226.5	237.6	240.9	269.9	289.9	294.7	391.4	631.4	716.8
4. Servicios	86.4	94.3	98.7	115.1	128.7	145.9	185.5	248.4	280.4
C. <u>Saldo de Bienes (1 - 3)</u>	- 22.6	- 4.2	21.6	27.2	- 3.0	41.2	50.6	- 49.1	- 66.8
D. <u>Saldo de Servicios (2 - 4)</u>	- 52.9	- 55.8	- 52.6	- 54.3	- 69.1	- 80.9	- 81.2	-104.2	-114.6
E. <u>Saldo en Bienes y Servicios (C / D)</u>	- 75.5	- 60.0	- 31.0	- 27.1	- 72.1	- 39.7	- 30.6	-153.3	-181.4
F. <u>Transferencias Netas</u>	9.1	11.1	13.7	16.0	26.2	30.2	41.6	53.9	72.6
G. <u>Saldo en Cuenta Corriente (E / F)</u>	- 66.4	- 48.9	- 17.3	- 11.1	- 45.9	- 9.5	11.0	- 99.4	-108.8
II. Cuenta Capital									
H. <u>Capital Privado</u>	35.6	33.3	19.6	22.8	48.5	52.3	50.7	84.5	179.1
Inversiones Directas Netas	24.4	24.8	25.4	24.6	24.9	13.2	30.5	39.6	72.2
Préstamos a Largo Plazo	7.1	13.0	14.4	18.3	14.4	19.4	34.4	37.2	51.4
Amortizaciones	- 2.9	- 3.5	- 3.0	- 4.5	- 4.7	- 6.4	- 18.8	- 24.0	- 20.8
Otros Neto	7.0	- 1.0	- 17.2	- 15.6	13.9	26.1	4.6	31.7	75.3
I. <u>Capital Oficial y Bancario</u>	19.6	20.9	11.7	22.1	16.5	10.0	15.4	3.9	43.5
Préstamos a Largo Plazo	20.8	18.8	12.9	17.9	31.8	42.9	27.9	36.0	30.4
Amortizaciones	- 1.2	-	-	- 0.3	- 22.4	- 37.2	- 17.7	- 25.8	- 13.4
Otros Neto	-	2.1	- 1.2	0.3	3.2	0.5	5.2	- 6.3	- 3.9
Créditos Especiales	-	-	-	-	-	-	-	-	30.1 ^{2/}
Asignación DEG	-	-	-	4.2	3.9	3.8	-	-	-
J. <u>Capital no Determinado</u>	6.8	- 2.5	- 3.0	- 7.4	- 4.6	- 3.7	1.3	- 10.2	- 6.3
K. <u>Saldo en Cuenta Capital (H / I / J)</u>	62.0	51.7	28.3	37.5	60.4	58.6	67.4	78.2	216.3
L. <u>Saldo en Balanza de Pagos (G / K)</u>	- 4.4	2.8	11.0	26.4	14.5	49.1	78.4	- 21.2	107.5
<u>Reservas Monetarias Internacionales Netas</u>	22.3	25.1	36.1	62.5	77.0	126.1	204.5	183.3	290.8

^{1/} Preliminar

^{2/} Financiamiento Compensatorio del Fondo de Inversiones de Venezuela

Fuente: Estudios de Balanza de Pagos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

millones entre 1973 y 1975.

VI. Las Finanzas Públicas

1. Ingresos fiscales

El sector fiscal guatemalteco muestra, en lo referente a sus ingresos, un crecimiento que podría calificarse de moderado hasta el año de 1972. Desde 1973 dichos ingresos se incrementaron a tasas elevadas debido principalmente a las mayores recaudaciones de impuestos directos --atribuible en parte a la mayor cantidad de contribuyentes, en especial sociedades y empresas que dejaron de gozar de exenciones fiscales-- y al notable dinamismo de los ingresos por impuestos sobre el comercio exterior, que reflejan el aumento ya comentado del valor de las importaciones y las exportaciones (Cuadro No. 15).

Las variaciones observadas en los años siguientes a 1972 se originaron también en el impacto del proceso inflacionario sobre los niveles de precios que determinan la base tributaria de los variados impuestos sobre las transacciones internas que tradicionalmente se aplican en Guatemala. También se presume que ello incrementó las utilidades de las empresas, aumentando la recaudación del impuesto sobre la renta.

Además de estos factores puramente monetarios tuvieron una importante incidencia fiscal el crecimiento real de la actividad económica y las modificaciones que se hicieron al sistema impositivo en noviembre de 1974, las cuales se estima aumentaron en un 10%

Cuadro No. 15

Guatemala: Ingresos del Gobierno Central

(millones de dólares)

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Total	124.3	136.6	149.7	165.2	175.1	185.7	213.8	281.4	358.6
Ingresos Tributarios	109.8	122.5	134.4	148.0	154.3	163.7	191.5	254.8	308.6
Impuestos Directos	18.8	22.1	21.6	24.2	25.6	29.0	32.2	34.4	58.6
Renta	13.9	16.0	16.6	18.7	20.5	22.4	25.3	32.0	50.5
Territorial y Capital	4.4	5.7	4.7	5.1	4.8	6.2	6.5	6.9	7.6
Herencias, Donaciones y Legados	0.5	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5
Impuestos s/Comercio Exterior	35.7	34.8	40.0	46.3	47.7	47.4	57.3	80.4	97.8
Exportaciones	6.1	5.4	6.9	9.6	9.0	9.7	15.6	21.2	33.8
Importaciones	29.2	28.5	27.2	29.6	30.0	29.3	32.3	46.2	49.3
Estabilización (Protocolo de S. J.)	--	0.5	5.7	6.9	8.5	8.1	9.2	12.5	13.0
Derechos Consulares	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.5	1.7
Impuestos s/Transacciones Internas	55.3	65.6	72.8	77.5	81.0	87.3	102.0	135.0	152.2
Licores y Cerveza	14.3	14.6	15.2	15.9	17.4	17.9	19.9	23.8	25.4
Bebidas Gaseosas	0.9	1.1	1.7	1.8	1.9	2.2	2.5	2.7	3.1
Tabaco	4.3	5.3	6.5	6.7	7.1	7.0	7.2	8.5	10.3
Petróleo y Derivados	10.0	9.8	10.9	11.5	12.0	13.2	14.5	16.5	19.8
Timbres	22.3	30.6	32.8	35.6	36.9	40.6	49.6	74.1	84.4
Registro de Automóviles	1.4	1.7	1.9	2.1	2.2	2.3	3.6	3.9	4.6
Otros	2.1	2.5	3.8	3.9	3.5	4.1	4.7	5.5	4.6
Ingresos no Tributarios	14.5	14.1	15.3	17.2	20.8	22.0	22.3	26.6	50.0
Intereses y Dividendos	0.8	0.5	0.7	1.0	1.1	4.4 a/	4.6 a/	4.3	4.5
Servicios	6.5	6.8	8.5	9.1	11.0	11.1	11.2	11.5	12.0
Monopolios	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2	0.4	0.2	0.4	0.5
Lotería Nacional	0.3	0.2	0.5	0.7	0.8	0.7	0.8	0.9	0.9
Transferencias Sector Público	2.1	2.0	0.9	1.0	0.8	0.6	0.7	0.7	0.8
Ingresos de Capital	0.3	0.3	0.3	0.3	1.7	0.6	0.6	1.8	21.1 b/
Otros	4.2	3.9	4.1	4.8	5.2	4.2	4.2	7.0	10.2

a/ Incluye utilidades de la Empresa Eléctrica de Guatemala

b/ Comprende \$ 20.8 millones de superávit del año anterior

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas de Guatemala

el impuesto que pagaban las personas naturales o jurídicas con rentas superiores a \$ 10.000, al mismo tiempo que se elevaron las deducciones personales (mínimo vital y gasto familiar) para aliviar el impacto adverso de la inflación en los grupos de menores ingresos.

Durante el mismo año 1974 se decretó una ley para combatir la evasión tributaria, consistente en que toda persona que desee salir del país está obligada a presentar constancia de que ha hecho la declaración sobre la renta o que no está afecta al impuesto sobre la renta. También se establecieron gravámenes sobre los principales productos de exportación (café, algodón, azúcar y carne) afectados por el acelerado crecimiento de los precios en el mercado internacional; estableciéndose tasas impositivas que varían de acuerdo con el valor FOB del producto y que se aplican a partir de un precio mínimo indicativo, cobrándose tasas marginales que oscilan entre 5% y 45% del valor FOB a que se está cotizando el producto.

Asimismo, se modificó el impuesto territorial obteniéndose resultados positivos en 1975, como también sufrieron variaciones otros impuestos de menor importancia y los impuestos de consumo. En ese año también se estableció una tasa del 10% a la importación de vehículos automotores con valor CIF superior a \$ 3.500 y un derecho de circulación que oscila entre \$ 30 y \$ 400 al año, dependiendo del modelo y cilindraje del vehículo.

No obstante lo dicho, las diferentes medidas tributarias pues

tas en práctica no hicieron variar en forma considerable la estructura de los ingresos fiscales. En el período 1973-1975 los ingresos tributarios representaron en promedio el 89% del total de ingresos del Gobierno Central, que es virtualmente la misma proporción registrada en el período 1967-1972. Algo parecido ocurrió con la estructura de los ingresos tributarios, dentro de los cuales los impuestos sobre transacciones internas mantienen una hegemonía del 52% durante todo el período 1967-1975, mientras que los impuestos directos se mantienen en promedio a un nivel de 17%.

2. Gastos gubernamentales

En lo referente a los gastos del Gobierno Central, éstos observan el mismo patrón de comportamiento que los ingresos, o sea, un crecimiento moderado antes de 1972 --excepción hecha del año 1970-- para luego incrementarse rápidamente en los años siguientes. Sin embargo, tanto en el período 1967-1971 como en el lapso 1971-1975 el crecimiento anual promedio de los ingresos corrientes (8.7% y 18.1% respectivamente) superó al de los gastos corrientes (7.2% y 16.1% respectivamente), con lo cual el déficit fiscal tendió a disminuir hasta 1971, se elevó apreciablemente en 1972 y de nuevo siguió un proceso descendente, hasta alcanzar en 1975 tan solo \$ 9.2 millones, que es la cifra más baja de todo el período analizado (Cuadro No. 16).

El elevado déficit fiscal de 1972 tuvo su origen en el incremento de los gastos de capital debido a la compra de acciones de la Empresa Eléctrica Guatemalteca, S. A. y al inicio de fuertes inversio-

Cuadro No. 16

Guatemala: Operaciones del Gobierno Central

(millones de Dólares)

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Ingresos Corrientes	124.0	136.3	149.4	165.0	173.4	185.1	213.2	279.6	337.5
Gastos Corrientes	111.9	119.0	129.4	147.8	147.8	159.2	176.4	219.3	268.4
Resultado en Cuenta Corriente	12.1	17.3	20.0	17.2	25.6	25.9	36.8	60.3	69.1
Ingresos de Capital	0.3	0.3	0.3	0.2	1.7	0.6	0.6	1.8	21.1
Gastos de Capital	39.5	35.0	34.9	41.2	43.9	80.3	84.1	103.6	99.4
Resultado en Operación	- 27.1	- 17.4	- 14.6	- 23.8	- 16.6	- 53.8	- 46.7	- 41.5	- 9.2
Financiamiento:									
Interno	8.5	- 0.7	4.5	4.3	11.6	41.4	24.5	22.0	- 6.5
a) Variación en Depósitos ^{1/}	10.3	- 1.7	- 0.2	- 6.0	9.5	- 5.7	- 3.5	- 21.7	- 23.4
b) Otros Neto	- 1.8	1.0	4.7	10.3	2.1	47.1	28.0	43.7	16.9
Externo	18.6	18.1	10.1	19.5	5.0	12.4	22.2	19.5	15.6
a) Préstamos	12.2	15.0	15.4	21.3	17.6	24.2	28.1	24.5	21.8
b) Amortización	- 5.7	- 4.0	- 3.9	- 4.3	- 2.6	- 3.3	- 3.9	- 4.1	- 5.4
c) Otros	12.1	7.1	- 1.4	2.5	- 10.0	- 8.5	- 2.0	- 0.9	- 0.8

^{1/} El signo (-) significa incremento en los depósitos

Fuente:

Estudio de Finanzas Públicas y Boletín Estadístico de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

nes públicas en programas de desarrollo agrario, electrificación y obras públicas, además del gasto para construcción de carreteras que se ha incrementado apreciablemente en los últimos 3 años.

A fines de 1974 el Gobierno anunció el llamado "Plan de Acción Inmediata" que incluía una "bonificación de emergencia" a favor de los servidores públicos y los beneficiarios del régimen de clases pasivas del Estado. Esta bonificación tuvo por objeto ajustar las escalas de salarios e ingresos de los empleados y pensionados que en mayor medida sufrieron el impacto del aumento de los precios. Las bonificaciones se darían mientras persistiese la situación inflacionaria, estimándose que el programa tendría un costo aproximado de \$ 20.0 millones. El Gobierno anunció también en 1974 una reorientación del gasto público con el fin de asignar las erogaciones efectivas en forma que se procurase reducir la influencia de los factores inflacionarios en la economía.

En lo referente al financiamiento del déficit del Gobierno Central, éste fue cubierto principalmente con financiamiento externo durante el período 1967-1970; pero la situación se revirtió en el período 1971-1974, en el cual se recurrió al financiamiento interno, al extremo que en el año 1974 casi el 85% del déficit fue financiado con recursos internos, con el agravante de que el período 1971-1974 fue precisamente el de mayores déficit fiscales, alcanzando un volumen acumulado de \$ 158.6 millones. En 1975 la situación se modificó nuevamente, tanto por la reducción sustancial del déficit co-

mo por la preponderancia del financiamiento externo.

VII. Política Monetaria y Crediticia

1. Medidas anti-inflacionarias

El período en estudio se caracteriza por una expansión acelerada de los activos externos netos del sistema financiero, los cuales se incrementaron a una tasa media anual de 29.4%. De esa suerte, salvo en 1974, cuando la disminución de reservas monetarias internacionales netas actuó como un factor de contracción, en el resto del período el incremento de activos externos vino a reforzar los aumentos de la liquidez del sistema financiero. En tanto que en el período 1967-1971 el crédito interno se incrementó a una tasa media de 7.2% anual, en el período 1971-1975 dicha tasa se elevó al 17.4% anual, correspondiendo la mayor parte de este incremento --casi el 72%-- al sector privado, cuya participación dentro del crédito total osciló entre el 71% en 1971 y cerca del 83% en 1970, manteniéndose alrededor del 75% en los dos últimos años (Cuadro No. 17).

Por su parte, los recursos monetarios presentaron comportamientos diferentes en lo que se refiere al medio circulante y al quasi-dinero, tendiendo este último a mantener una tasa de crecimiento más estable que el primero. En términos generales, la monetización de la economía tuvo su origen principalmente en los incrementos de los activos externos netos, si bien la participación del crédito interno fue importante. Sin embargo, la disminución

de las reservas monetarias internacionales netas en 1974 vino a contrarrestar en parte el efecto expansionista del crédito interno.

El crecimiento dinámico del crédito, especialmente en los últimos años, se debió a la política gubernamental consistente en incrementar el financiamiento a la agricultura y la industria, con el fin de vigorizar la producción interna y hacerle frente al crecimiento de los precios a través del aumento de la oferta. Con tal fin, el Gobierno acordó dentro de su Plan de Acción Inmediata dar un "impulso especial" a la siembra de granos básicos, a través de un crédito intensivo y rápido, así como la asistencia técnica necesaria. Por su parte, el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola (BANDESA) redujo la tasa de interés para este tipo de cultivos, a los cuales también exoneró del pago de comisiones bancarias. Asimismo, el Gobierno efectuó la compra de cerca de 1.650.000 quintales de fertilizantes con el fin de otorgar una parte del crédito agrícola en insumos, con lo que la importación directa del Gobierno permitía una distribución directa con menores costos para el usuario.

En 1973 se inició la revisión de los instrumentos de política monetaria con el fin de controlar el exceso de liquidez interna en la economía, aplicándose en forma simultánea una reducción de los volúmenes de crédito del Banco de Guatemala a los diferentes sectores, una modificación en las tasas del encaje bancario --las cuales permanecían invariables en el 35% para los depósitos más líquidos y 10% para los depósitos de menor liquidez desde junio

Cuadro No. 17

Guatemala: Panorama Monetario

(millones de dólares)

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Activos Externos Netos	33.4	38.0	45.0	73.4	86.5	133.1	208.0	187.4	262.6
Crédito Interno	250.1	274.7	293.0	299.2	329.9	385.2	426.3	540.7	626.0
a) Crédito al Gobierno Neto	46.7	44.1	47.2	45.5	68.3	97.8	106.4	128.9	133.7
b) Crédito a Entidades Oficiales	4.9	6.9	5.8	6.8	7.2	13.9	15.1	8.0	25.5
c) Crédito al Sector Privado	198.5	223.7	240.0	246.9	254.4	273.5	304.8	403.8	466.8
Otros Activos Netos	9.9	2.4	8.3	9.4	3.9	- 6.3	- 19.2	- 23.3	- 39.8
TOTAL	293.4	315.1	346.3	332.0	420.3	512.0	615.1	704.8	848.8
Medio Circulante	156.9	158.0	167.9	181.0	184.8	221.1	273.5	313.7	369.7
a) Numerario en circulación	82.1	83.0	90.9	96.1	98.5	113.6	136.7	157.4	174.3
b) Depósitos monetarios	74.8	75.0	77.0	84.9	86.3	107.5	136.8	156.3	195.4
Cuasi-dinero	118.0	134.2	154.9	177.7	214.0	273.2	331.1	382.6	472.4
Préstamos del Exterior a Largo Plazo	18.5	22.9	23.5	23.3	21.5	17.7	10.5	8.5	6.7

Fuente: International Financial Statistics y Boletín Estadístico de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

de 1960-- y una intensificación en las operaciones de mercado abierto.

En setiembre de 1973 se establecieron nuevas tasas de encaje, elevando a 15% el encaje para los depósitos de ahorro y a plazo y reduciendo a 30% el aplicable a los depósitos monetarios. Estos cambios se hicieron teniendo en cuenta que la estructura de los depósitos bancarios había venido modificándose considerablemente desde 1960. En efecto, los depósitos de ahorro y a plazo ya presentaban el 61% del total en 1967 y se incrementaron a un nivel de 71% en 1975, dando lugar a un crecimiento casi constante en los excedentes de encaje y la potencial expansión de la liquidez bancaria. Sin embargo, durante 1973 no fueron modificadas las tasas de interés bancario, manteniéndose su tradicional límite máximo del 8%, no obstante que ya durante el segundo semestre el Índice de Precios al por Mayor en la Capital acusaba un incremento de casi 16%.

En el año 1974 nuevamente se modificaron los encajes bancarios, se fijaron límites al crédito bancario a través de bonos de prenda y se revisaron las tasas de interés. A partir de octubre se elevó la tasa de encaje de los depósitos monetarios del 30% al 40%, con el fin de disminuir la liquidez bancaria. Los bonos de prenda que pueden emitir los almacenes de depósito sobre sus existencias eran libremente redescontables en los bancos comerciales; las autoridades monetarias decidieron limitar estas operaciones congelando la cartera de estos bonos con un tope equivalente al monto de crédito al 30 de setiembre de 1974, con lo cual también se tendía a

restringir la liquidez en la economía. Sin embargo, se eximió de ese límite al crédito por bonos de prenda para exportación y para importación de materias primas.

En el Cuadro No. 18 se describe la forma en que han evolucionado las tasas de interés y redescuento de Guatemala en los 3 últimos años. Puede apreciarse que se ha permitido a los bancos comerciales aumentar el costo del crédito --para desalentar su demanda-- y ofrecer a sus depositantes de ahorro mayores incentivos financieros. Al mismo tiempo, el banco central ha mantenido invariable su política selectiva de crédito a través de tasas preferenciales de redescuento para las actividades productivas.

2. Modelo de medición global

Como se habrá notado a través de lo expuesto en el presente ensayo, una parte considerable de las presiones inflacionarias sufridas por la economía guatemalteca está asociada a factores de origen externo. Con el fin de obtener una estimación separada de las tasas de inflación interna y externa, tomando como base el índice de Precios al por Mayor, el Banco de Guatemala aplicó un modelo econométrico que permite separar la inflación de acuerdo a su origen. ^{1/} Este modelo tiene dos supuestos básicos que son: 1) el modelo es aplicable a un país cuyos precios de importación y exportación son determinados en el mercado mundial; y 2) es

^{1/} Ichiro Otani, "Inflation in an Open Economy: A case Study of the Philippines", International Monetary Fund, Staff Papers, Vol. XXII; No. 3, November 1975, pp. 750-774.

Cuadro No. 18

Guatemala: Tasas de Interés y Redescuento del
Sistema Bancario, de las Instituciones Financieras no Bancarias
y de los Valores del Gobierno

(Por ciento anual)

	31/12/73	15/10/74	31/12/75
<u>I. Banco Central</u>			
<u>A. Operaciones Activas</u>			
1) Industrial	2.5 - 4.0	2.5 - 4.0	2.5 - 4.0
2) Agrícola	2.5 - 4.0	1.0 - 4.0 ^{3/}	2.5 - 4.0
3) Pecuario	2.5 - 4.0	2.5 - 4.0	2.5 - 4.0
4) Comercial	5.0	5.0	5.0
5) Estabilización de Precios	1.5	1.5	1.0
6) Tasa ordinaria ge- neral	6.0	6.0	6.0
<u>II. Bancos Comerciales</u>			
<u>A. Operaciones Activas</u>	8.0	11.0 ^{4/}	11.0
1) Industrial		8.0 - 11.0	
2) Agrícola		5.0 - 11.0 ^{5/}	
<u>B. Operaciones Pasivas</u>			9.0
1) Depósitos de Aho- rro	5.0 - 7.0 ^{1/}	5.0 - 9.0 ^{1/}	
2) Depósitos a Plazo	7.0	9.0	
<u>III. Otras Instituciones Finan- cieras</u>			
<u>A. Operaciones Activas</u>	n.d.	n.d.	n.d.
<u>B. Operaciones Pasivas</u>			
1) Depósitos de Aho- rro	5.0 ^{2/}	5.0 ^{2/}	5.0 ^{2/}
<u>IV. Valores del Gobierno</u>		6.5 - 8.0	8.0

- 1/ La más baja corresponde a tasa mínima para depósitos de ahorro en los bancos estatales.
- 2/ Tasas máximas de operaciones pasivas características de los bancos de ahorro y préstamo para la vivienda popular.
- 3/ La tasa de 1% se aplica a una línea de crédito para el cultivo de granos básicos.
- 4/ El 8% es para préstamos del Programa de la Pequeña Empresa
- 5/ El 5% es para el cultivo de granos básicos.

Fuente: Banco de Guatemala

un modelo de equilibrio a corto plazo, viendo el corto plazo como un estado temporal del sistema hacia el equilibrio del largo plazo. Estos supuestos se ajustan aparentemente a las características de la economía guatemalteca, puesto que tanto los precios de sus exportaciones como los de sus importaciones son determinados en el mercado internacional.

Las ecuaciones de comportamiento son expresadas como funciones de ajuste, conteniendo el modelo tres ecuaciones de comportamiento que describen el proceso de ajuste de los saldos monetarios, precios e importación y tres ecuaciones de identidad que corresponden a la oferta monetaria al final del período, al promedio de dinero en el período y al nivel general de precios (tomado éste como un promedio ponderado de los índices de precios internos, de exportación y de importación). En este modelo la inflación importada puede tener su origen en dos aspectos: uno es el incremento de precios de las exportaciones y el otro es el incremento en el precio de las importaciones.

Los resultados del modelo aplicado a la economía guatemalteca pueden observarse en los Cuadros Nos. 19 y 20. El Cuadro No. 19 demuestra cómo es hasta los últimos años del período analizado (1974 y 1975) cuando los factores internos tuvieron influencia positiva sobre la inflación, existiendo un predominio de los factores externos durante el período en estudio, excepción hecha del año 1967.

En el Cuadro No. 20 se muestran las elasticidades de las

Cuadro No. 19

Guatemala: Análisis de la Contribución
de los Factores Internos y Externos
a la Inflación

(Porcientos)

Año	Tasa de Inflación ^{1/}	Contribución de			Residual
		Factores Externos ^{2/}	Variables Endógenas Rezagadas	Factores Internos ^{3/}	
1967	0.0	- 0.8	- 0.2	- 0.2	1.2
1968	3.1	1.0	0.5	- 0.8	2.4
1969	2.2	1.9	2.8	- 0.5	- 2.0
1970	5.6	5.2	1.2	- 0.7	- 0.1
1971	- 0.1	0.4	0.8	- 0.6	- 1.6
1972	1.8	5.8	- 0.2	- 0.4	- 3.4
1973	19.8	13.9	- 2.7	- 0.4	9.0
1974	35.0	21.0	3.6	0.2	10.2
1975	19.0	6.3	1.7	0.3	10.7

^{1/} Índice de precios al por mayor

^{2/} Efectos de las exportaciones, precios de exportación e importación

^{3/} Efectos del ingreso permanente y del crédito

Fuente: Banco de Guatemala

Cuadro No. 20

Guatemala: Forma Reducida del Modelo

(Elasticidad de las Variables Endógenas en Función de las Predeterminadas)

Variables Endógenas	Variables Predeterminadas												
	X	P _x	P _z	Y	C	sp ^e	M* _{t-1}	P _{t-1}	Pd _{t-1}	P _{z,t-1}	M _{t-1}	Z _{t-1}	1
M*	0.489	0.502	- 0.546	- 0.044	0.495	- 0.000	- 0.029	0.029	0.212	- 0.109	0.423	- 0.108	- 0.036
P _t	0.034	0.162	0.450	- 0.133	0.034	0.002	0.020	- 0.020	0.640	- 0.330	0.029	- 0.008	- 0.002
Y _t	0.242	0.181	- 0.537	0.048	0.246	0.002	0.142	- 0.142	- 0.228	0.118	0.210	- 0.054	- 0.018
Pd	0.050	0.039	0.404	- 0.198	0.051	0.002	0.029	- 0.029	0.952	- 0.492	0.044	- 0.011	- 0.004
M	0.918	0.942	- 1.026	- 0.083	0.929	- 0.000	- 0.055	0.055	0.398	- 0.205	- 0.082	- 0.203	- 0.067
Z	0.087	0.065	- 0.056	- 0.076	0.089	0.000	0.051	- 0.051	- 0.366	0.189	0.076	0.187	- 0.006

fuente: Banco de Guatemala

variables endógenas en función de las predeterminadas, pudiendo observarse cómo un incremento de un 10% en los precios de importación (P_z), por ejemplo, incrementaría el nivel general de precios (P) en casi un 5% y los precios de los productos producidos y consumidos internamente (P_d) en un 4%, a la vez que se tenderían a reducir las importaciones (Z) en casi un 0.6% y el nivel de ingreso (Y) en aproximadamente un 5%.

No es necesario aclarar las limitaciones que puede traer consigo la aplicación de un modelo econométrico y el grado de ajuste a la realidad que pueda tener, por lo que la aplicación e interpretación de los resultados obtenidos en el presente caso no debe considerarse en forma aislada, sino dentro de un contexto más amplio, como una herramienta adicional de análisis dentro del instrumental de que se dispone.

VIII. Conclusiones y Reflexiones

Los acontecimientos de la economía de Guatemala en el pe ríodo 1972-1975 descritos y analizados en el presente ensayo, no parecen conformar un tipo de inflación fácilmente clasificable conforme a los patrones técnicos tradicionales. No se trata de una inflación interna provocada por el desenfreno fiscal y la com placencia monetaria, como tampoco de una inflación totalmente transmitida del exterior a una economía vulnerable al extremo de la indefensión. No es una inflación de costos industriales exclusivamente, ni la provocó el exceso de la demanda. Todos estos ele

mentos influyeron sin duda alguna, en mayor o menor medida, para sacar a la economía guatemalteca de una estabilidad financiera que ya se tornaba tediosa.

Los índices oficiales de precios de Guatemala son reconocidamente anacrónicos y defectuosos, pero no pudieron dejar de registrar los explosivos cambios acaecidos en la coyuntura de los años 1972 y 1973, como tampoco han dejado de reflejar el rápido reajuste --todavía en proceso-- de los años 1975 y 1976. El incremento de los precios al por mayor y al consumidor ocurrido entre 1972 y 1975 es realmente una nueva experiencia para los guatemaltecos; y una apreciación de los factores que mayormente influyeron en los índices de precios prueba por qué.

Aun cuando Guatemala es un país que, para su grado de desarrollo económico-social, goza de un alto grado de autosuficiencia en el campo agrícola, el proceso de modernización lo hace muy vulnerable ante la escasez y encarecimiento de los insumos importados, especialmente fertilizantes, insecticidas, combustibles y maquinaria agrícola. Asimismo, es muy vulnerable al encarecimiento de las materias primas, combustibles y equipo industrial, dada la estructura de sus industrias manufactureras destinadas al consumo interno. En esas condiciones, la inflación mundial y los problemas de suministro externo de los años 1972 y 1973 tuvieron un impacto profundo en los costos de producción y los precios al consumidor, a lo cual tiene que agregarse la propagación de las expectativas de mayor inflación y su efecto en las presiones espe-

culativas. En el caso de Guatemala, ello no había ocurrido desde la inflación de la Guerra de Corea, la cual tampoco fue muy pronunciada ni duradera.

Acceptada la influencia de la inflación internacional por la vía de las importaciones, debe considerarse la vulnerabilidad económica de Guatemala directamente atribuible al suministro de alimentos de producción local. Dada la alta intensidad del consumo humano de granos en Guatemala, aún pequeñas variaciones en su producción repercuten de inmediato en los precios del mercado y también crean expectativas desfavorables que se traducen en fuerte especulación. Pues bien, en los años 1972 y 1973 las cosechas de granos disminuyeron en un 5%, mientras que el consumo aparente debió crecer en un 6%, provocando fuertes aumentos en los precios de la alimentación que virtualmente no tenían relación alguna con la situación externa. El índice de precios de los alimentos aumentó hasta en un 52% en 1973 y 1974, mientras que el índice general de artículos de primera necesidad sólo se incrementó en un 43% en el mismo período.

Resulta inevitable, por consiguiente, concluir que el comportamiento de los precios internos en Guatemala, en los años de 1972 a 1975, fue el producto de dos causas distintas que convergieron casi con igual fuerza y luego se combinaron por la vía del complejo mecanismo de costos, precios, salarios, expectativas y especulación en un país que estaba impreparado para afrontar el choque con sus plácidas políticas conservadoras. El costo social

de esta experiencia debió ser enorme, porque aún sin la existencia de buenas organizaciones sindicales y de consumidores la opinión pública indujo al Gobierno a improvisar medidas de socorro a las que no estaba habituado, como son el reajuste de los salarios más bajos, la revaluación de las pensiones, el subsidio de los alimentos y la organización de cooperativas populares.

Aun dentro de las políticas tradicionales puede decirse que fue posible estructurar una moderada estrategia para combatir la inflación. No siendo deseable ni necesario frenar el cuantioso aumento de las reservas internacionales, la Junta Monetaria cerró las válvulas que hubiesen permitido una excesiva monetización del crédito interno, autorizó un moderado aumento de las tasas de interés y apoyó el financiamiento de la estabilización de precios de los alimentos. Por su parte, las autoridades fiscales revisaron los programas de gastos para asignar prioridad a los sectores productivos y redujeron el déficit de operaciones, sin desatender las obras públicas que tenían financiamiento externo asegurado para compensar el encarecimiento del componente importado.

En términos generales, las estadísticas oficiales indican que desde el segundo semestre de 1975 se está produciendo una rápida reflación. La tasa inflacionaria global, medida por el índice de precios al consumidor --nueva serie, con datos limitados--, probablemente sólo ascendió al 7% entre junio de 1975 y junio de 1976, en comparación con el aumento de 19% que registró el índice de ar

tículos de primera necesidad en la Ciudad de Guatemala entre junio de 1974 y junio de 1975. Esto coincide con un abatimiento significativo de la inflación mundial en el último año y excelentes cosechas de granos básicos en Guatemala .

