
Guatemala

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2006 la economía guatemalteca creció un 4,9%, el mejor desempeño desde 1998. La expansión se vio impulsada por el dinamismo del consumo privado, que se sustentó en el ingreso de remesas familiares por un monto equivalente al 12% del PIB. Con respecto a 2005, la inflación se redujo de un 8,6% a un 5,8%, el déficit fiscal fue ligeramente mayor —del 1,9% del PIB en comparación con un 1,7%— y el de la cuenta corriente de la balanza de pagos, del 5,1% del PIB, no varió. Aunque el déficit comercial fue elevado (17,6% del PIB), la afluencia de ingresos externos permitió que las reservas internacionales prosiguieran con su expansión.

El año se caracterizó por la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio entre la República Dominicana, Centroamérica y Estados Unidos (CAFTA-RD) y por la intervención de dos bancos, uno en octubre de 2006 y otro en enero de 2007. Sin embargo, las medidas de las autoridades permitieron evitar una crisis bancaria, y las repercusiones en la confianza de los agentes económicos en el sistema financiero fueron transitorias.

Para 2007 las autoridades proyectan un crecimiento del PIB de un 5,2%, que se vería favorecido por el inicio

de nuevas obras públicas; un rango meta de inflación de entre un 4% y un 6%, y un déficit del gobierno central de un 1,9% del PIB. Con una política fiscal algo más expansiva y pese a una política monetaria restrictiva, será un reto cumplir la meta de inflación prevista. El clima de inseguridad pública ha dado lugar a un consenso en la sociedad para crear un mejor sistema nacional de seguridad.¹ En mayo se inició la campaña electoral para las elecciones presidenciales previstas para septiembre.

2. La política económica

a) La política fiscal

El déficit del gobierno central fue equivalente a un 1,9% del PIB, en relación con un 1,7% en 2005. El presupuesto incluyó asignaciones para la ejecución del

programa de reconstrucción tras los daños causados por la tormenta tropical Stan en octubre de 2005.

En 2006 se aplicó una normativa de fortalecimiento de la administración tributaria, con el principal objetivo de combatir la evasión. En este marco, se estableció el

¹ Véase el Acuerdo político para la construcción de un sistema nacional de seguridad en Guatemala, firmado por los 16 partidos integrantes del Foro permanente de partidos políticos en marzo de 2006.

registro fiscal de imprentas; se bancarizaron algunas operaciones para solicitar devoluciones impositivas; se ampliaron las atribuciones de la Superintendencia de Administración Tributaria y se adoptaron disposiciones para reducir el contrabando y la elusión. El progreso en la materia coadyuvó a que el ingreso total real del gobierno se elevara un 11%. El impuesto sobre la renta, el IVA y el impuesto sobre el consumo de petróleo y derivados fueron los tributos que más contribuyeron a este resultado, pese a la menor recaudación inherente a la desgravación arancelaria del CAFTA-RD. La carga tributaria ascendió al 11,8% del PIB, respecto del 11,2% en 2005. Su bajo nivel continuó limitando la ejecución de proyectos sociales.

El gasto total real creció un 11,8%. El corriente presentó un alza de un 8%, encabezado por el renglón de bienes y servicios. Los gastos de capital se recuperaron de la contracción del bienio anterior y se expandieron un 19,5%, monto equivalente al 5,3% del PIB. Destacó el repunte de la inversión física, del 38%, por efecto de una mayor ejecución de proyectos, en parte destinados a la reconstrucción tras los daños provocados por los fenómenos climáticos de 2005. En menor medida se incrementaron las transferencias de capital a instituciones autónomas y descentralizadas y los recursos destinados a las prioridades establecidas en los Acuerdos de Paz.

En el primer cuatrimestre de 2007 el ingreso total real aumentó un 8,6%, pero el gasto total real siguió ascendiendo a la misma tasa de 2006.

La deuda externa pública ascendió a 3.958 millones de dólares, cifra equivalente a un 12,8% del PIB, igual que en 2005. Los desembolsos de préstamos del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y del Banco Mundial se destinaron a las actividades productivas.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

Las autoridades monetarias prosiguieron la adopción de un esquema de metas explícitas de inflación iniciada en 2005 y fijaron para 2006 un rango de inflación de entre un 5% y un 7%. El marco legal correspondiente se ha mejorado, con disposiciones que realzan la transparencia de las decisiones y que perfeccionan las operaciones de estabilización.

La política monetaria fue apoyada por la fiscal, y el hecho de que los depósitos en el Banco de Guatemala superaran el nivel programado permitió mitigar la

monetización. Aunque en octubre de 2006 se produjo la suspensión de operaciones del Banco del Café (BANCAFÉ), el efecto en los mercados del dinero y cambiario fue pequeño.² Sin embargo, a fines de 2006 y comienzos de 2007 se advirtió un aumento de la demanda de dinero en efectivo del público que no pudo ser cubierta y se tradujo en un desabastecimiento transitorio de billetes.

Con el fin de moderar las expectativas inflacionarias de los agentes económicos, las autoridades incrementaron la tasa de interés de política monetaria —la tasa de los certificados de depósito a siete días— 0,25 puntos porcentuales en abril, junio y julio de 2006, con lo que esta tasa ascendió a un 5% ese año, y a un 5,5% en mayo de 2007. En 2006, las tasas pasivas y activas medias nominales fueron de un 4,7% y un 12,8% y las reales de un -1,8% y un 5,8% (en 2005 estas últimas habían sido incluso algo menores, de un -3,6% y un 4,8%, respectivamente). El margen de intermediación financiera siguió siendo elevado, en torno a 8 puntos porcentuales.

Para reducir la volatilidad del tipo de cambio durante 2006, el Banco de Guatemala efectuó compras en el mercado cambiario por un monto de 130,5 millones de dólares y continuó con las operaciones de estabilización monetaria en moneda nacional para esterilizar la liquidez resultante. La tasa de interés media ponderada pasó de un 6,4% en 2005 a un 6,7% en 2006, en vista del incremento de la tasa de interés líder y la ampliación de los plazos de las licitaciones, de 91 a 182 días, en julio. Esta medida y la reducción de la frecuencia de las licitaciones se orientaron a diferir liquidez a mediano plazo. A fines de 2006, el saldo de las operaciones de estabilización monetaria arrojó una disminución real de un 7%. Por consiguiente, en términos reales, los medios de pago (M3) se acrecentaron un 11% y el crédito al sector privado un 22%, en ambos casos cifras superiores a los rangos previstos en el programa monetario. En los primeros meses de 2007, el crédito al sector privado en moneda nacional mostró una atenuación. En cambio, prosigue el dinamismo del crédito en dólares, ya que su costo financiero es menor.

Dadas la estabilidad del tipo de cambio nominal y la disminución de la inflación interna, en 2006 la apreciación real efectiva del quetzal fue de un 3%. Con respecto al promedio del quinquenio 2001-2005 esta fue de un 12%.

En octubre de 2005, los activos de Bancafé International Bank —entidad fuera de plaza filial del Banco del Café (BANCAFÉ)—³ se vieron afectados por el congelamiento

² La suspensión de operaciones de BANCAFÉ se produjo de acuerdo con la ley de bancos y grupos financieros, que establece un marco para la salida ordenada del sistema de las instituciones bancarias que pongan en riesgo el funcionamiento del sistema financiero del país.

³ En julio de 2005 las inversiones en entidades fuera de plaza de 11 bancos representaban un 25% de los activos totales del sistema bancario.

de una inversión de 201 millones de dólares realizada en Refco Capital Markets, cuando esta empresa corredora de bonos y acciones establecida en Nueva York se acogió a la ley de quiebras de Estados Unidos.⁴ Ante el incumplimiento por parte de BANCAFÉ del plan de regularización acordado con la Superintendencia de Bancos, la Junta Monetaria decretó la suspensión de las actividades de la institución en octubre de 2006.

Asimismo, en enero de 2007 fue intervenido un banco pequeño, dado que se determinó la existencia de operaciones de captación realizadas ilegalmente por medio de otras empresas que no aparecían en los estados financieros de la institución.

Para responder a los depositantes de los dos bancos anteriores, el Fondo de Protección al Ahorro (FOPA) utilizó 1.960 millones de quetzales, equivalentes a 255 millones de dólares. Para cubrir la emergencia, el FOPA pidió asistencia financiera al Fondo Fiduciario de Capitalización Bancaria por un monto de 360 millones de quetzales. Es probable que en 2007 surjan dificultades para moderar la liquidez resultante de los recursos inyectados al sistema bancario y sea más difícil controlar las presiones inflacionarias.

La estabilidad de la economía y el compromiso de las autoridades de responder por los depósitos efectuados en los bancos intervenidos fueron factores clave para evitar que la crisis bancaria se volviese sistémica. Sin embargo, es fundamental que las autoridades mejoren la regulación y la supervisión bancarias —que incluso algunos banqueros consideran insuficiente— y establezcan límites prudentes al tipo y monto de las inversiones en entidades fuera de plaza y a los préstamos a las empresas relacionadas. Asimismo, sería preciso mejorar la información que se brinda a los ahorristas sobre el destino de sus inversiones, señalando los mayores riesgos inherentes a las entidades fuera de plaza, y sobre la solvencia de los bancos.

Si se excluyen los bancos mencionados, el sistema bancario nacional presentó tasas de interés estables, expansión crediticia, algunos avances en lo que respecta a la calidad de la cartera y reducción de los activos improductivos (que no generan ingresos financieros). Desde octubre de 2006 ha habido varias fusiones bancarias, que han obedecido a una estrategia de los bancos nacionales orientada a fortalecer su posición en el sistema bancario e incrementar su solvencia. Los créditos vencidos y en mora disminuyeron de un 6,1% de la cartera total en 2005 a un 5,9% en 2006, en comparación con el promedio centroamericano de un 5%.

c) La política comercial

En julio de 2006 entró en vigencia el CAFTA-RD, que abrió una oportunidad para la diversificación y el incremento del volumen de las exportaciones, y para el ingreso de nuevas inversiones externas. En marzo de 2006 se aprobó el tratado de libre comercio con la provincia china de Taiwán y en julio se firmó un acuerdo de alcance parcial con Belice.

Con miras a empezar las negociaciones del Acuerdo de Asociación integral entre la Unión Europea y Centroamérica en 2007, se realizó en 2006 una valoración conjunta del proceso de la unión aduanera centroamericana, para determinar el grado de integración alcanzado por los países de la subregión, y a fines de año se aprobaron las directrices para esta negociación. En junio de 2006, Guatemala inició, junto con El Salvador y Honduras, negociaciones de un tratado de libre comercio con Colombia y retomó las negociaciones con Panamá. Asimismo, en mayo de 2007, junto con Honduras, Nicaragua y El Salvador, se dio comienzo a la negociación de un acuerdo de libre comercio con los países de la Comunidad del Caribe (CARICOM).

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Por tercer año consecutivo se incrementó el PIB por habitante, a una tasa de un 2,3% en 2006, que superó a la

acumulada en 2004-2005 (1,5%).⁵ A esto contribuyeron principalmente el dinamismo de la inversión en la construcción, que ascendió un 22%, y la demanda externa, que se elevó en torno a un 5%. El consumo privado (91% del

⁴ Refco Capital Markets, teniendo como garantía esta inversión, otorgó un préstamo de 155 millones de dólares a una empresa relacionada con los accionistas del Bancafé International Bank, operación que no fue registrada en los estados financieros de la entidad.

⁵ Las cifras de la actividad económica corresponden a las nuevas estimaciones en quetzales constantes de 2001 elaboradas con el sistema de cuentas nacionales 1993. De acuerdo con estas nuevas series, el PIB estimado en 2001 con la base de 1958 estaba sobrestimado un 12,2%.

Cuadro 1
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	5,0	3,8	3,6	2,3	3,9	2,5	3,2	3,5	4,9
Producto interno bruto por habitante	2,6	1,5	1,2	-0,1	1,3	0,0	0,6	0,9	2,3
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,7	2,1	2,6	1,2	5,4	2,5	4,2	2,1	2,0
Minería	21,0	-1,9	-8,5	0,8	16,0	-6,0	-11,9	-3,2	-0,9
Industria manufacturera	3,6	2,5	1,9	1,1	1,1	2,5	4,9	2,8	3,4
Electricidad, gas y agua	5,8	11,0	17,4	-3,0	5,1	4,9	3,6	2,7	2,5
Construcción	9,3	7,8	-18,3	12,2	15,4	-3,7	-8,9	6,1	21,4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5,3	3,2	4,1	2,7	2,0	1,5	3,1	3,2	3,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,5	6,8	7,6	6,8	7,8	10,0	15,4	11,3	13,9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,9	4,6	3,1	0,3	4,2	4,4	3,8	3,7	3,9
Servicios comunales, sociales y personales	4,1	4,7	4,6	3,5	2,2	-2,2	-3,4	3,9	4,9
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	5,1	3,7	4,2	4,0	3,0	3,3	2,8	4,2	4,6
Gobierno general	9,7	5,2	10,4	5,4	-0,1	-1,5	-6,6	3,4	6,3
Privado	4,6	3,6	3,5	3,8	3,4	3,9	3,9	4,3	4,5
Inversión interna bruta	36,3	-0,4	2,5	6,4	8,6	-0,8	4,3	-1,3	2,6
Exportaciones de bienes y servicios	2,4	4,6	3,8	-4,0	0,7	-0,5	8,2	-2,1	4,8
Importaciones de bienes y servicios	24,5	0,7	6,0	6,9	2,0	0,5	5,7	-0,6	3,7
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	20,2	20,9	20,1	19,7	20,6	20,3	20,8	19,7	21,0
Ahorro nacional	14,1	14,6	14,0	13,0	14,6	15,6	15,8	14,6	16,0
Ahorro externo	6,0	6,3	6,1	6,7	5,9	4,7	5,1	5,1	5,0
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-1 039	-1 026	-1 049	-1 253	-1 235	-1 039	-1 211	-1 387	-1 533
Balanza de bienes	-1 409	-1 445	-1 660	-2 282	-2 972	-3 116	-3 822	-4 368	-5 029
Exportaciones FOB	2 847	2 781	3 082	2 860	2 819	3 060	3 368	3 701	4 046
Importaciones FOB	4 256	4 226	4 742	5 142	5 791	6 176	7 189	8 068	9 075
Balanza de servicios	-152	-91	-48	117	79	-68	-116	-241	-253
Balanza de renta	-184	-205	-209	-84	-318	-318	-318	-336	-355
Balanza de transferencias corrientes	705	715	868	997	1 976	2 462	3 045	3 558	4 103
Balanzas de capital y financiera ^d	1 275	901	1 703	1 727	1 257	1 589	1 819	1 641	1 812
Inversión extranjera directa neta	673	155	230	456	111	131	155	208	325
Capital financiero ^e	602	746	1 474	1 271	1 146	1 458	1 665	1 433	1 487
Balanza global	235	-125	654	474	22	550	609	254	279
Variación en activos de reserva ^f	-263	125	-654	-474	-22	-550	-609	-254	-279
Otro financiamiento ^g	28	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	88,1	98,7	100,0	95,7	88,5	88,6	85,9	79,9	77,5
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	115,3	101,9	100,0	96,7	95,8	93,0	92,1	91,3	89,6
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1 118	696	1 494	1 642	938	1 271	1 501	1 305	1 457
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	2 368	2 631	2 644	2 925	3 119	3 467	3 844	3 723	3 958
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ⁱ	-2,4	-2,4	-1,8	-2,1	-3,2	-3,0	-2,3	-6,1	1,0
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^j	...	...	...	...	61,5	61,4	56,1	...	...
Tasa de desempleo abierto ^k	...	...	...	...	5,4	5,2	4,4	...	...
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	7,5	4,9	5,1	8,9	6,3	5,9	9,2	8,6	5,8
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	7,6	14,0	0,7	2,5	-2,9	5,0	-3,3	-2,0	0,3
Variación de la remuneración media real	3,6	5,8	3,8	0,5	-0,9	0,4	-2,2	-4,0	-1,1
Tasa de interés pasiva nominal ^l	5,4	7,9	10,2	8,8	7,1	5,2	4,5	4,6	4,7
Tasa de interés activa nominal ^m	16,5	19,4	20,9	19,0	16,9	15,0	13,8	13,0	12,8

Cuadro 1 (conclusión)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
Porcentajes del PIB									
Administración central									
Ingresos totales	11,6	12,4	12,3	12,4	12,8	12,5	12,3	12,0	12,7
Ingresos corrientes	11,5	12,4	12,3	12,4	12,8	12,5	12,3	11,9	12,7
Ingresos tributarios	10,5	11,1	11,2	10,8	11,9	11,7	11,5	11,2	11,8
Ingresos de capital	0,1	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Gastos totales	14,0	15,5	14,3	14,5	13,9	15,1	13,4	13,7	14,6
Gastos corrientes	8,9	9,7	10,2	10,3	9,7	10,1	9,2	9,1	9,4
Intereses	1,2	1,5	1,4	1,6	1,4	1,3	1,4	1,4	1,4
Gastos de capital	5,1	5,8	4,1	4,2	4,2	5,1	4,3	4,6	5,3
Resultado primario	-1,2	-1,7	-0,6	-0,6	0,3	-1,3	0,3	-0,3	-0,6
Resultado global	-2,4	-3,2	-2,0	-2,1	-1,1	-2,6	-1,1	-1,7	-1,9
Deuda de la administración central									
Interna	16,4	19,7	19,0	20,2	18,4	20,9	21,4	20,7	21,6
Externa	5,7	6,5	6,5	6,3	5,0	6,3	6,7	7,9	8,8
Total	10,7	13,2	12,5	13,9	13,3	14,6	14,7	12,8	12,8
Moneda y créditoⁿ									
Crédito interno ^o	...	...	15,8	16,2	15,5	15,0	14,7	15,3	18,2
Al sector público	...	...	-2,2	-2,0	-2,7	-2,9	-2,8	-3,1	-2,7
Al sector privado	...	...	16,7	16,9	17,1	17,1	17,0	17,9	20,3
Otros	...	...	1,3	1,3	1,1	0,8	0,6	0,5	0,6
Liquidez de la economía (M3)	25,5	25,7	27,4	29,5	29,8	31,1	31,6	32,8	34,6
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	25,6	25,7	26,7	28,2	28,1	28,7	28,3	29,0	30,6
Depósitos en moneda extranjera	-0,1	-0,1	0,7	1,3	1,7	2,4	3,3	3,7	4,0

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 Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^h Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ⁱ Se refiere al saldo de la balanza de renta sobre las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ^j Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional. ^k Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, total nacional. ^l Tasa media de los depósitos en el sistema bancario. ^m Tasa media de los préstamos del sistema bancario. ⁿ Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^o Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

consumo total) se expandió a un ritmo similar al de 2005, un 4,5%, sustentado en las crecientes remesas familiares, mientras que el consumo del gobierno aumentó en torno a un 6%, debido a un mayor gasto en salud y educación.

Se observó un desempeño positivo de todos los sectores productivos excepto la minería. La construcción, el transporte y las comunicaciones, y la banca y los seguros fueron las actividades más dinámicas. La notable evolución de la construcción (21%) estuvo encabezada por el sector privado tras su recuperación de 2005. La actividad del sector transporte y comunicaciones se elevó un 14%.

La expansión de la agricultura y la industria siguió siendo insuficiente. La primera creció un 2%, la producción de granos básicos se acrecentó un 5% y la de café un 2%. Sin embargo, la producción de banano y cardamomo se contrajo en torno a un 3% y la de caña de azúcar un 8%. El sector agrícola está acusando la falta de inversiones y la apreciación del quetzal en los últimos años. La industria manufacturera repuntó un 3,4%, tasa algo mayor que la de

2005. El comercio se amplió un 3,7%, en parte gracias al auge del consumo de bienes importados ligado al ingreso de remesas familiares.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En 2006 la inflación fue de un 5,8%, cifra que representa una reducción apreciable con respecto a 2005 (8,6%). Contribuyeron a este logro la disminución del precio del petróleo desde agosto, la estabilidad del tipo de cambio nominal y un año agrícola sin problemas climáticos. Este último factor incidió en el descenso a la mitad de la variación del rubro alimentos con respecto al 12,4% de 2005. Entre enero y mayo de 2007 la inflación bajó a un 5,5% pese al alza del petróleo observada desde febrero.

En 2006 el salario mínimo real registró un incremento de un 3,2%; en enero de 2007, el salario nominal se reajustó un 5%. En 2006 no se realizó una encuesta de desempleo y la ocupación formal aumentó un 2,4%. Sin embargo, la tasa de subempleo y la informalidad se mantienen elevadas. En 2004

Cuadro 2
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2005				2006 ^a				2007 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 293	1 455	1 392	1 241	1 385	1 422	1 693	1 526	1 712	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 971	2 249	2 223	2 369	2 735	2 955	3 099	3 129	3 165	...
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) ^b	3 664	3 738	3 815	3 783	4 116	4 062	4 031	4 061	4 250	4 392
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^c	81,7	80,2	79,3	78,4	77,9	77,4	77,2	77,1	76,8	77,5
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	9,5	8,8	9,4	8,6	7,3	7,6	5,7	5,8	7,0	5,3
Tipo de cambio nominal promedio (quetzales por dólar)	7,71	7,61	7,61	7,64	7,62	7,60	7,59	7,61	7,69	7,66
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^d	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,7	4,7	4,8	4,9	4,9
Tasa de interés activa ^e	13,5	13,0	12,9	12,7	12,7	12,7	12,7	12,9	12,9	12,8 ^f
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^g	10,4	16,3	21,2	29,2	25,9	37,7	38,6	34,4	...	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ^h	6,9	6,2	6,1	5,1	6,1	5,9	5,4	5,5	5,3	5,5 ⁱ

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. ^f Datos hasta el mes de mayo. ^g Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^h Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario. ⁱ Datos hasta el mes de abril.

se estimó oficialmente que la informalidad afectaba a un 75,4% de la población ocupada. Cabe notar que hay un segmento de los trabajadores del sector que obtiene buenos ingresos y que no tiene incentivos para formalizar su actividad.

c) El sector externo

En 2006 continuó el incremento del crónico déficit de bienes y servicios, al 17,6% del PIB, mientras que el pago neto de utilidades e intereses se mantuvo estable en un 1,1% del PIB. El déficit comercial se vio mitigado por el superávit de las transferencias corrientes, del 13,6% del PIB. Como resultado, el saldo negativo en cuenta corriente fue de un 5,1%, similar al del bienio 2004-2005.

Tanto el crecimiento de las exportaciones de bienes, del 9,3%, como el de las importaciones, del 12,5%, fueron cercanos al promedio del trienio 2003-2005. El moderado ascenso de las exportaciones y el alza de las importaciones se han visto influidos por la apreciación real del quetzal en el último quinquenio. Las exportaciones tradicionales se expandieron un 5,5% en 2006. Los aumentos de las ventas externas de azúcar (20%), cardamomo (9%) y banano (2%) obedecieron principalmente a sus mejores

valores unitarios. Las exportaciones de petróleo se expandieron un 13%, dado que el incremento del precio compensó con creces una baja del 10% del volumen. Las de café retrocedieron un 4,5% por efecto del descenso del volumen, ya que el precio no varió.

Las exportaciones no tradicionales crecieron a una tasa algo mayor, un 7,5%, a raíz del dinamismo de las ventas de caucho, camarón, pescado y langosta, frutas y productos alimenticios. Sin embargo, otros productos no tradicionales arrojaron retrocesos: las ventas de artículos de vestuario—que habían sido muy dinámicas en el trienio anterior—disminuyeron un 34%, en parte a causa del término del Acuerdo Multifibras y la competencia asiática, y las de verduras y legumbres declinaron un 19%, debido a los precios volátiles, entre otros factores. Las ventas externas a Centroamérica continuaron expandiéndose (15%), mientras las de maquila (4%) se recuperaron levemente de la reducción del 27% anotada en 2005.

Hasta marzo de 2007, las exportaciones fueron más dinámicas en vista de un considerable incremento de los volúmenes exportados de productos no tradicionales. En cambio, se registró una contracción de los precios del azúcar y el banano y, en menor medida, del café y el petróleo.

En lo que respecta a las ventas no tradicionales, destacó el ascenso del volumen de las frutas y de los precios de los productos minerales.

Las importaciones de bienes de capital crecieron un 19%, en comparación con un 12% en 2005, lo que augura un buen desempeño de la inversión en 2007. Las destinadas a la agricultura se recuperaron con creces del retroceso de 2005 y las dirigidas a la industria, las telecomunicaciones y la construcción se ampliaron un 21%. En materia de importaciones de bienes intermedios, destacó la desaceleración de la factura petrolera, aunque su monto representó una proporción todavía elevada de las compras totales (19%).

El saldo de los servicios no factoriales fue deficitario en 253 millones de dólares, una cifra similar a la de 2005 e imputable al mayor pago por transporte y otros servicios, incluido el turismo. Los ingresos por este concepto, de 973 millones de dólares siguieron la tendencia de crecimiento del último decenio. El número de turistas, 1,5 millones, aumentó un 14% con respecto a 2005.

El balance de la renta se elevó un 5,6%, una cifra acorde con el crecimiento del PIB. El pago neto de utilidades fue de 210 millones de dólares y el de intereses de 161 millones.

Las transferencias corrientes —sobre todo remesas familiares— contribuyeron a mitigar el déficit de los servicios factoriales y no factoriales. En 2006, las remesas ascendieron un 21% (en comparación con un 17% en 2005), a 3.609 millones de dólares, el equivalente a las dos terceras partes de las ventas externas. En el primer cuatrimestre de 2007, la expansión de estos ingresos se moderó a un 13% anual. Es probable que a fin de año su crecimiento sea de un dígito, debido al desempleo o la reducción de los salarios de los inmigrantes en Estados Unidos, atribuible a los problemas de la construcción.

Las cuentas financiera y de capitales arrojaron un saldo de 1.812 millones de dólares. La IED fue de 325 millones, el mayor monto del último quinquenio, y estuvo destinada a los sectores de las comunicaciones, el comercio y la industria química. Dado que el ingreso neto de capitales fue mayor que el déficit de la cuenta corriente, la balanza de pagos anotó un saldo positivo de 279 millones de dólares. En marzo de 2007, las reservas internacionales equivalieron a casi cinco meses de importaciones de bienes y servicios. Se prevé que la afluencia de IED ascienda a unos 500 millones de dólares en 2007.