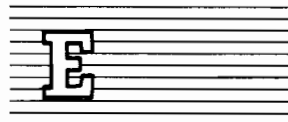


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.501/Add.5
Agosto de 1989
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1988

GUATEMALA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1988* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.501 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

Notas explicativas

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

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

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

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

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

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

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

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

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

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

GUATEMALA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El producto interno bruto creció (3.6%) por segundo año consecutivo, luego de un prolongado período de estancamiento, recuperando el nivel real alcanzado ya en 1981. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) Ello significó que el producto por habitante fuese todavía 20% inferior al de inicios de la década.

Al igual que el año anterior, este resultado se obtuvo simultáneamente con una tasa moderada de inflación (11%) y una reducción del desempleo. Igualmente, el déficit fiscal se mantuvo en un nivel similar al de 1987, y por la estructura de su financiamiento, no ejerció presiones significativas en la emisión monetaria.

La expansión generalizada de la actividad económica y el moderado crecimiento de los precios pueden atribuirse a la mayor disponibilidad de divisas, derivada de las mejores cotizaciones de los productos de exportación, a la repatriación de capitales, al uso de reservas internacionales y al apoyo crediticio recibido de organismos internacionales. Estos factores estimularon la oferta, y al abrir espacio a las importaciones, redujeron la presión alcista sobre los precios. Ello permitió, por una parte, la mejora de los salarios reales, que aceleraron el crecimiento del consumo privado y de otra parte, el sostenido vigor de la inversión bruta fija.

El sector externo, si bien fue determinante para la expansión lograda, continuó constituyendo el componente más vulnerable de la economía. El efecto positivo de los favorables precios internacionales de exportación fue contrarrestado por el alto crecimiento de las importaciones, con lo que el déficit de la cuenta corriente llegó a representar 6.9% del producto interno bruto. Asimismo, pese al ingreso de capitales de corto plazo, las reservas internacionales se contrajeron y continuaron siendo negativas en términos netos, como ha ocurrido desde 1981.

Durante los primeros cinco meses, la producción creció lentamente y la inflación se mantuvo baja, pese a la persistencia del desequilibrio fiscal, al clima de incertidumbre provocado por los desacuerdos entre el gobierno, los sectores obreros y los empresarios, y sobre todo, al deterioro del sector externo debido al aumento de las importaciones y menor ingreso de divisas causado por las expectativas de devaluación y de unificación cambiaria. Esos resultados se obtuvieron merced a la política monetaria restrictiva, al control de precios, y en cierta medida, al financiamiento externo recibido.

En junio la política económica fue alterada de manera importante. Se decretó la unificación del régimen cambiario así como una elevación del tipo de cambio destinada a eliminar las pérdidas cambiarias y a estimular las exportaciones. Luego de esta medida, el tipo de cambio se estabilizó al ser apoyado por el ingreso de créditos contratados con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y con la Agencia para el Desarrollo Internacional de los Estados Unidos (AID).

Se pusieron en vigencia simultáneamente nuevas medidas de política monetaria: se incrementó en dos puntos las tasas de interés activas y pasivas —las que se mantuvieron ligeramente positivas en términos reales— y se elevaron también las tasas remunerativas de los valores públicos; se cambió la estructura de los encajes bancarios para contraer la liquidez; se impulsaron las operaciones de mercado abierto, sobre todo con empresas descentralizadas del sector público; se fijaron límites al crédito público y privado, y se estableció un estricto control del endeudamiento público externo. La política de precios se liberalizó, reduciéndose los controles y elevándose las tarifas de los servicios públicos y los precios de ciertos productos básicos. Paralelamente, se otorgaron algunos incrementos salariales compensatorios.

Gráfico 1
 GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

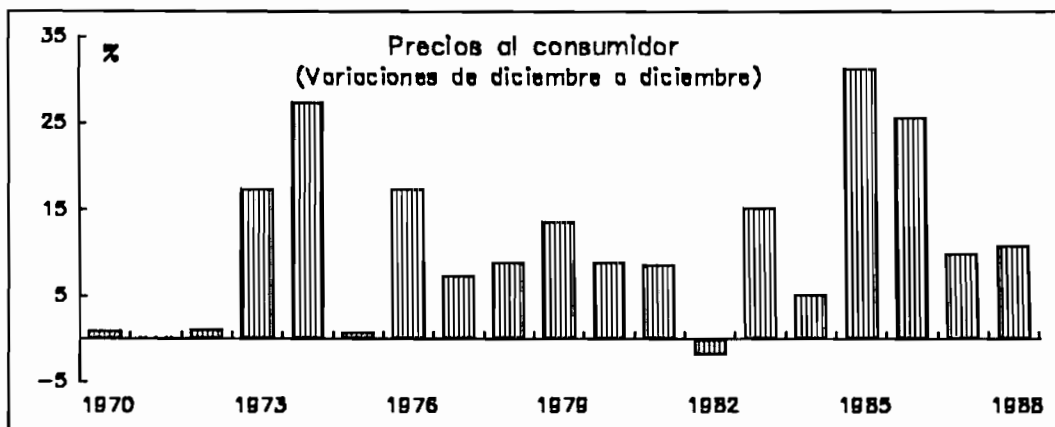
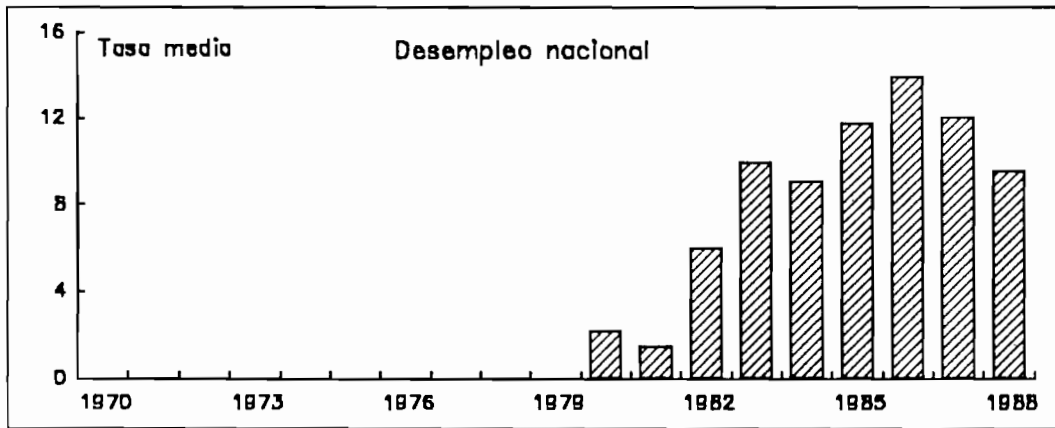
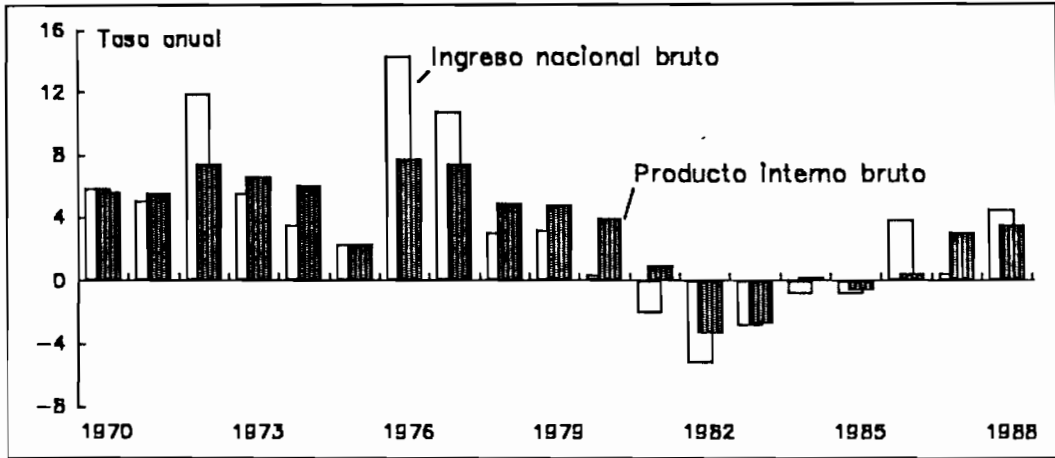
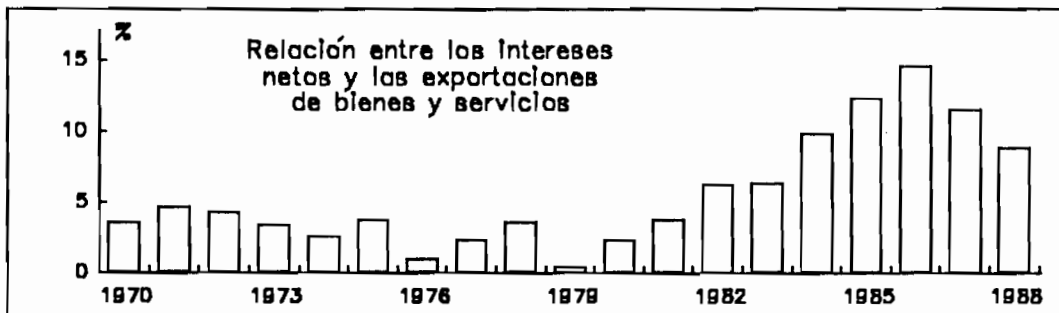
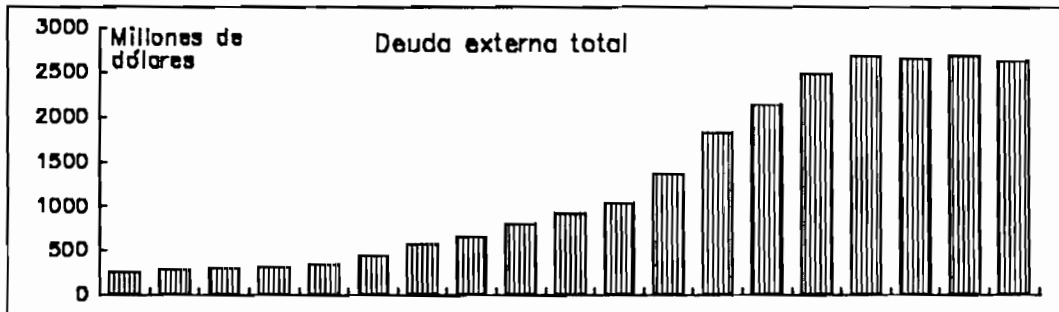
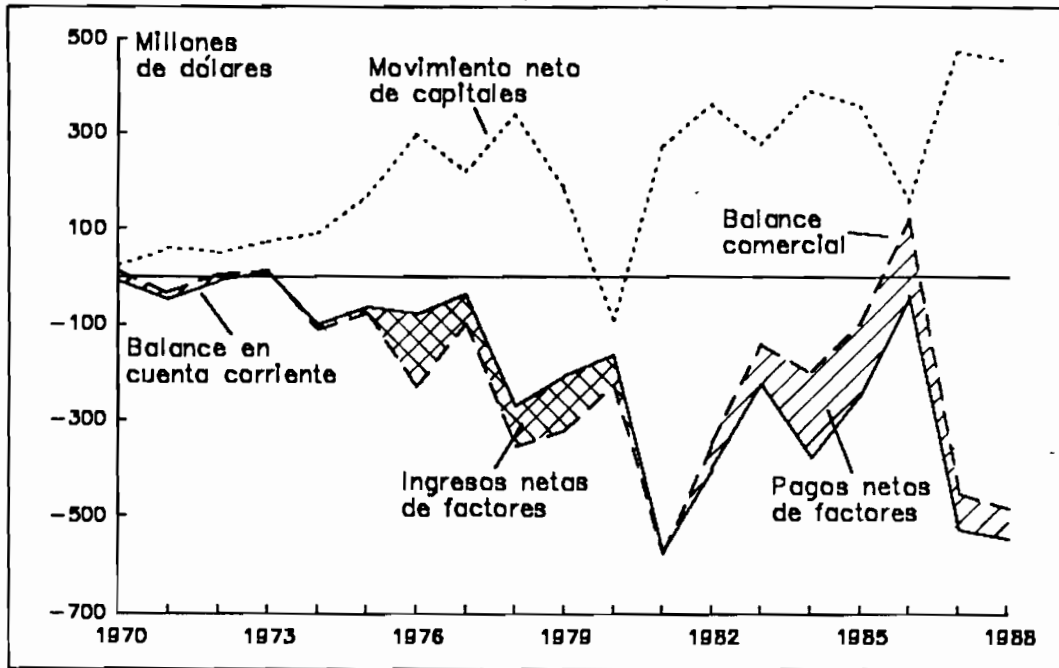


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Si bien las modificaciones cambiarias y la liberalización de los precios contribuyeron a exacerbar las presiones inflacionarias, éstas fueron parcialmente contrarrestadas por la ampliación de la oferta de bienes importados. En efecto, durante el segundo semestre, las importaciones crecieron significativamente ante la incertidumbre sobre la evolución de los precios que incidió en las expectativas de reajuste cambiario. Al mismo tiempo, el aumento del crédito bancario al sector privado y la redención anticipada de bonos, expandieron los medios de pago facilitando la presión sobre las importaciones.

Los fenómenos anteriores determinaron un desequilibrio mayor de la balanza comercial, que se pudo enfrentar gracias al flujo de financiamiento externo, básicamente del FMI, y al crédito comercial y retorno de capitales. Sin embargo, estos recursos fueron insuficientes para eliminar el déficit de la cuenta corriente, debiendo recurrirse a la utilización de reservas internacionales.

Las expectativas de los agentes económicos a finales de 1988 nuevamente entraron en una fase de incertidumbre al crearse entre ellos la impresión de que el financiamiento extraordinario de la AID y del FMI, así como la política crediticia restrictiva, —factores ambos que habían permitido mantener el tipo de cambio—, no podrían prolongarse por mucho tiempo.

Las medidas tributarias adoptadas por el gobierno en octubre de 1987,¹ conjuntamente con el crecimiento de la actividad productiva y el reajuste cambiario, arrojaron resultados positivos en los ingresos corrientes del gobierno central. Especial dinamismo se observó en los impuestos directos y en los gravámenes a la exportación de café y a las importaciones. Ello permitió un aumento real del gasto, que se centró en el pago de intereses, en gastos de capital y en transferencias. Sin embargo, al mantenerse casi constante, en términos reales, el gasto en bienes y servicios, la prestación de servicios de salud y educación continuó deteriorándose, e incluso en algunos casos, se llegó a su suspensión parcial por problemas surgidos en las instalaciones, en el equipo y en el aprovisionamiento de materiales y medicinas.

Como resultado de lo anterior, el déficit fiscal en relación con el producto interno bruto se mantuvo en el nivel del año precedente. Su efecto inflacionario, sin embargo, fue limitado debido a que su financiación se realizó mediante donaciones externas (40%) y la colocación de valores en el resto del sector público, especialmente en el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social.

En general, la política monetaria fue restrictiva. Los medios de pago aumentaron menos que la inflación y el crédito neto al sector público fue negativo (-21%). En el último trimestre, tanto la política monetaria como la fiscal estuvieron enmarcadas en un acuerdo de Crédito Contingente con el Fondo Monetario Internacional por un monto de 70 millones de dólares,² que fue firmado en octubre.

Las metas de ese acuerdo apuntaban a consolidar el ajuste de la economía por medio de la fijación de límites del crédito neto al sector público y privado y al aumento de los activos netos del Banco de Guatemala. Las reservas internacionales netas debían ser positivas a finales de 1988; al mismo tiempo, las obligaciones externas pendientes de pago y la contratación de financiamiento externo en apoyo del sector público quedaban sujetas a límites prefijados.

Las metas del acuerdo se cumplieron en lo relativo al financiamiento interno y externo al sector público; en el primer caso, se registró una disminución del crédito al gobierno central, incluso en términos nominales, tal como había ocurrido en los dos años anteriores. Sin embargo, no se cumplieron las correspondientes al crédito concedido al sector privado, a los activos internos del Banco de Guatemala y a las reservas internacionales netas.

El nivel de la deuda externa se mantuvo en un nivel similar al de 1987, pero su perfil sufrió modificaciones como resultado de la reestructuración de saldos vencidos y por vencerse en los próximos años. Se consiguió reestructurar obligaciones por un total de 435 millones de dólares, es decir, un quinto del total de la deuda. Algo más de 300 millones de dólares correspondió a los bonos de estabilización de 1983 y 1984; otras deudas reestructuradas parcialmente fueron las del Fondo de Inversiones de Venezuela y las del Banco Centroamericano de Integración Económica. Con

¹ Véase, CEPAL, *Notas para el estudio económico de América Latina y el Caribe, 1987, Guatemala (LC/MEX/L.83)*, 19 de julio de 1988.

² También se acordó un crédito por medio del Servicio de Financiamiento Compensatorio de 28 millones de dólares.

todo, el servicio de la deuda continuó siendo una fuerte carga para la economía; su relación con las exportaciones de bienes y servicios se elevó a 42.4%.

En resumen, durante 1988 la economía creció y la política económica tuvo éxito en materia de estabilidad cambiaria y en menor medida, en cuanto a los precios. El sector externo continuó mostrando debilidad y sustentándose en el apoyo financiero externo que permitió mantener el proceso de reactivación económica. Con todo, las exportaciones, la inversión y el ingreso por habitante permanecieron en niveles inferiores a los de 1980. Las condiciones de vida de la mayoría de la población continuaron siendo precarias debido a la inadecuada distribución del ingreso.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

El producto interno bruto volvió a crecer, ésta vez a un ritmo ligeramente mayor que durante el año anterior, consolidando los indicios de un proceso de recuperación. En la demanda, el dinamismo del consumo privado provino del aumento de los salarios reales, en tanto que el incremento de la formación de capital fue posible merced a las mejores perspectivas del sector privado y al mantenimiento de los desequilibrios macroeconómicos dentro de márgenes tolerables.

La inversión privada se orientó hacia las actividades primarias de exportación, la construcción urbana y la reposición y modernización necesarias luego del largo período recesivo.

La inversión pública, concentrada en pequeños proyectos municipales, se amplió nuevamente si bien continuó en un nivel reducido pues representó menos de 60% de la realizada en 1980; ello ha sido reflejo del bajo nivel de ahorro corriente del sector público —principalmente del gobierno central—, de problemas administrativos, y en cierta medida, de las dificultades del financiamiento externo.

El consumo privado creció por segundo año consecutivo, alcanzando un nivel algo mayor que el de 1980, por efecto de los aumentos salariales, que tuvieron mayor énfasis en algunos grupos laborales, y del incremento de las utilidades. Ello no sólo disminuyó el nivel de inventarios, sino que también requirió mayores importaciones, en especial de bienes de consumo duraderos. Sin embargo, la mayoría de la población mantuvo un nivel de consumo similar al de comienzos del decenio, hecho que coincide con las menores disponibilidades de alimentos por persona.

La demanda externa aumentó como resultado del mayor dinamismo de los volúmenes exportados de azúcar, cardamomo, algodón y banano, así como del incremento de las exportaciones no tradicionales. Pese a ello, las exportaciones de bienes y servicios continuaron en niveles reales deprimidos en relación con los de 1980, situación recurrente desde 1981. Las importaciones de bienes y servicios se ampliaron nuevamente (5.5%), sobre todo en bienes de consumo duraderos y de capital, alentadas por el dinamismo de ciertas ramas productivas, por las políticas cambiaria y crediticia, y por las expectativas de devaluación. (Véase el cuadro 2.)

b) La evolución de los principales sectores

i) *El sector agropecuario.* Su ritmo de crecimiento, menor que el del año anterior, se vio afectado por un exceso de lluvias, por el alza en el costo de los insumos, principalmente de fertilizantes e insecticidas importados, y por la contracción del financiamiento interno en términos reales. (Véase el cuadro 4.)

Se elevaron las cosechas de banano, algodón, granos básicos y hortalizas para la exportación, pero declinó la de cardamomo y se estancó la producción de caña de azúcar y café. Este último cultivo, que genera el mayor valor agregado, los ingresos más altos por concepto de exportaciones y que emplea aproximadamente unas 290 000 personas, mantuvo niveles similares a los del año anterior, con una superficie sembrada de 236 000 hectáreas y rendimientos inferiores a 13 quintales por manzana debido a la pérdida parcial de la cosecha por efecto de las intensas lluvias.

La cosecha de caña de azúcar se mantuvo en los volúmenes del período anterior aunque la siembra se vio afectada por la expectativa de una reducción de 23% en la cuota de exportación a los Estados Unidos, que finalmente no se hizo efectiva. En julio, las autoridades permitieron un

aumento del precio en el mercado interno, lo que provocó fuertes reacciones entre los consumidores, pero favoreció las perspectivas de cultivo.

En el caso del algodón, la mejora de los precios internacionales propiciaron una ampliación de 20% del área sembrada y un vigoroso incremento de la productividad, pese al exceso de humedad, que dificultó las labores de cuidado del cultivo y propició una mayor incidencia de plagas. La actividad bananera se elevó (10%) al mejorar los rendimientos, en el marco de precios de exportación más altos.

La producción de granos básicos creció significativamente, permitiendo el autoabastecimiento de maíz, arroz y sorgo. El primero continuó su tendencia ascendente (14%), sustentada en el aumento de la productividad, en tanto que la superficie sembrada de arroz se amplió nuevamente al elevarse los precios internos y mejorar las expectativas de exportación.

Durante el año avanzó el proceso de diversificación agrícola de los productos exportables (flores, hortalizas y fruta) con el apoyo de financiamiento externo, lo cual favoreció a los pequeños y medianos productores del altiplano.

La producción pecuaria se expandió levemente. Los problemas que ha debido enfrentar la ganadería —la declinación del precio internacional de la carne, el alza de los insumos, y en algunos casos la menor disponibilidad crediticia en términos reales— han conducido a una escasa inversión y al estancamiento de la actividad. Ello, conjuntamente con la baja de los ingresos reales de los consumidores, ha provocado desde 1980 una caída del consumo interno por habitante, de 30% para la carne de res, 20% para la de cerdo y 7% para la leche, fenómeno que sólo comenzó a atenuarse con la recuperación salarial a partir de mediados de 1987. En contraposición a lo anterior, la producción avícola continuó creciendo a un ritmo alto, compensando la merma del consumo de carnes rojas.

Los problemas estructurales del medio rural continuaron siendo objeto de especial atención, a raíz de movimientos de protesta campesina y del planteamiento de la Iglesia Católica acerca de la desigual distribución de la tierra y del ingreso y de la necesidad de modernizar el agro.³ Sin embargo, no se registraron cambios de importancia en la política agraria, prosiguiéndose, con limitaciones financieras, la de compra de tierras para ser otorgadas a los campesinos; hasta finales del año se habían entregado pequeñas parcelas a 16 000 de las casi 200 000 familias sin tierra.

ii) *La minería.* La producción minera creció principalmente por la mayor extracción de materiales de construcción y de sal. La producción petrolera se contrajo en forma drástica como en 1987, por el efecto combinado de dos factores: menores precios de exportación y agotamiento de los pozos en producción; continuaron, sin embargo, las inversiones destinadas a explorar nuevas fuentes.

iii) *La industria manufacturera.* Dentro del escaso dinamismo del sector (2.5%), las ramas del papel, de los productos textiles, de los alimentos y de la confección de prendas de vestir evolucionaron de manera más favorable. (Véase el cuadro 6.) Las ventas a Centroamérica declinaron, pese a los acuerdos de pago vigentes con El Salvador y Honduras. A ello pueden haber contribuido algunos problemas de registro en las transacciones efectuadas.

En el primer semestre hubo cierto desaliento empresarial debido a las modificaciones tributarias de octubre de 1987 y a las expectativas de alza de las tarifas eléctricas y de incremento de los salarios. El uso de la capacidad instalada fue bajo en promedio, la inversión estuvo orientada básicamente a la maquila de confección de prendas de vestir, en tanto que el crédito a la industria entre enero y julio fue 16% inferior al otorgado en el mismo período de 1987.

En el segundo semestre, las expectativas mejoraron y aumentó el volumen de producción sobre todo en las ramas mencionadas. En ello influyó la mayor demanda destinada al consumo y la construcción.

iv) *La construcción.* En éste, que fue el sector más dinámico (18.4%) (véase el cuadro 9), se aceleró la reactivación iniciada en 1987 en función del retorno de capitales. Ello se reflejó en un incremento de la producción de cemento y en la mayor absorción de mano de obra. La edificación

³ Véase, Conferencia Episcopal, carta pastoral titulada "El clamor por la tierra", dirigida al gobierno y a la sociedad civil el 21 de marzo de 1988.

comercial aumentó considerablemente por la ejecución de proyectos antes postergados, en tanto que la construcción residencial, sobre todo la de grupos de ingresos medios altos, se expandió en respuesta al alza de las rentas. El avance de la edificación industrial fue menor que el del conjunto del sector.

La inversión en esta actividad resultó muy reducida y se orientó básicamente a la reposición de maquinaria. Los salarios se elevaron debido a la mayor demanda de mano de obra y al alza del salario mínimo decretado por el gobierno; se estima que en la construcción de residencias para estratos de ingresos altos, los salarios crecieron alrededor de 50%.

v) *El comercio.* Esta actividad creció 3% en virtud del aumento del consumo privado y de la mayor disponibilidad interna de bienes, factores ambos que dieron lugar a una expansión del empleo y de la inversión en establecimientos comerciales. En este aspecto merece atención la modernización de las instalaciones y la introducción de sistemas electrónicos que han absorbido buena parte de los capitales que han retornado al país.

c) El empleo

Según estimaciones de la Secretaría General del Consejo Nacional de Planificación (SEGEPLAN), disminuyó el desempleo abierto (véase el cuadro 10) debido al aumento de la actividad económica.⁴ Coincidentemente, las cifras del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social revelan un aumento del empleo total. Con todo, se estima que 60% de la población ocupada se ha visto subutilizada en algún grado. Esto que ha afectado mayoritariamente a las mujeres, está asociado con el nivel educativo de la fuerza de trabajo: 40% de la población en edad de trabajar no posee grado alguno de educación formal y 66% tiene tres años o menos de estudio.⁵

3. El sector externo

El sector externo continuó mostrando su debilidad a pesar de la mejora en algunas de sus variables y del alivio financiero que significó la reprogramación de la deuda. Los precios y volumen de los principales productos de exportación aumentaron, con lo cual el valor de las exportaciones de bienes y servicios recuperó nominalmente la baja acumulada en el trienio anterior. Sin embargo, las importaciones mantuvieron su tendencia a crecer provocando un mayor desajuste en el balance comercial. Pese a que el servicio de factores se redujo y continuaron fluyendo las remesas de particulares, el desequilibrio de la cuenta corriente se amplió, alcanzando a cerca de 7% del producto interno bruto.

El ingreso de capitales de corto plazo, aunque menor que el registrado en 1987, siguió desempeñando un papel importante en el financiamiento del déficit, que fue complementado mediante transferencias oficiales y el acuerdo con el FMI.⁶ Con todo, las entradas de capital resultaron insuficientes para cubrir el saldo negativo de la cuenta corriente, por lo que hubo una nueva pérdida de reservas internacionales.

a) El comercio de bienes

El cuántum de las exportaciones de bienes creció en forma leve si bien su nivel es aún 15% inferior al de 1980. Ello refleja la disminución del volumen exportado de café, principal producto de exportación, que contrarrestó las mayores ventas de banano, cardamomo, azúcar y algodón. (Véase el cuadro 12.) Con algunas excepciones, las cotizaciones internacionales fueron favorables, permitiendo un ligero aumento del valor unitario de las exportaciones.

⁴ Los indicadores sobre empleo no son completos. Por ello se usan las estadísticas de afiliados al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social y estimaciones globales de SEGEPLAN. En 1987 se realizó la encuesta nacional sociodemográfica que brindó información primaria y de mayor cobertura sobre el tema.

⁵ Véase, Instituto Nacional de Estadística, *Encuesta Nacional Socio-demográfica 1986-1987*, vol. II, *Empleo*, Ciudad de Guatemala, diciembre de 1987.

⁶ Los desembolsos por concepto del acuerdo con el FMI y la AID representaron 25% del saldo negativo de la cuenta corriente.

Las exportaciones no tradicionales, apoyadas por la política gubernamental, conservaron el alto dinamismo del último trienio, principalmente las de productos químicos, flores, frutas, verduras, legumbres y camarón.

El valor de las importaciones volvió a ascender, luego del vigoroso crecimiento del año anterior, tanto en términos de volumen como de precio. (Véase el cuadro 13.) A ello contribuyeron el libre otorgamiento de divisas, las expectativas de devaluación en el primer semestre y la expansión del crédito al sector privado, principalmente durante el segundo semestre. Por su mayor dinamismo se destacaron las adquisiciones de bienes de consumo y de capital, vinculadas a la reactivación productiva y expansión del consumo interno. Por otro lado, la baja de los precios internacionales del petróleo y la generación hidroeléctrica de la planta Chixoy hicieron bajar el valor de las importaciones de combustibles.

Según estimaciones preliminares, hubo un virtual estancamiento del comercio con Centroamérica, pese a que el acuerdo de pagos firmado con Honduras permitió elevar las ventas a ese país y se abrió la posibilidad de reactivar el comercio con Nicaragua al renegociarse la deuda comercial (200 millones de dólares), que será pagada en 15 años y cuyos intereses serán condonados si los pagos se realizan puntualmente.

La relación de precios del intercambio mejoró levemente ya que el incremento del valor unitario de las exportaciones fue superior al de las importaciones. Ello, sumado al aumento del volumen de las ventas externas permitieron una ligera recuperación del menguado poder de compra de las exportaciones. (Véase el cuadro 11.) Con todo, el comercio de bienes registró un déficit de 372 millones de dólares, que fue superior en más de 6% al del año anterior.

b) El comercio de servicios y el pago de factores

El mayor dinamismo económico y la mayor importación de bienes impulsaron la demanda de servicios extranjeros. Asimismo, la subvaluación cambiaria estimuló el mejoramiento de la balanza turística. El servicio de factores se redujo levemente, pero aun así, representó 30% del saldo de la cuenta corriente. El importante flujo de remesas de los nacionales residentes en el exterior contribuyó a aliviar el saldo negativo de la cuenta corriente.

c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

El déficit de 545 millones de dólares en la cuenta corriente —casi el mismo nivel del año anterior— se financió principalmente con el ingreso de capitales de corto plazo que permitió cubrir 40% de ese saldo. (Véase el cuadro 14.) Contribuyeron también el alto nivel de inversión directa y las transferencias oficiales, en particular de la Agencia para el Desarrollo Internacional de los Estados Unidos. El crédito externo neto de largo plazo fue ínfimo, a pesar del apoyo recibido del Fondo Monetario Internacional (un crédito contingente y otro de servicio compensatorio), debido al persistente alto nivel de repago del capital. Como las entradas de capital fueron insuficientes para cubrir el déficit de la cuenta corriente, las reservas internacionales disminuyeron en 91 millones de dólares.

d) El endeudamiento externo

La política de endeudamiento externo se orientó a readecuar la deuda que vencía en el bienio, a obtener financiamiento en condiciones preferenciales, principalmente de organismos multilaterales y gobiernos, y a contratar capital de corto plazo para financiar el comercio.

El saldo de la deuda externa disminuyó levemente como reflejo de una importante amortización de la deuda del Banco de Guatemala que contrarrestó los desembolsos recibidos por el Banco y el gobierno central. (Véase el cuadro 16.) En este último, pese a las limitaciones administrativas, se aumentó la utilización de créditos externos destinados a la ejecución de proyectos de infraestructura. El financiamiento bilateral se empleó en la compra de trigo y como apoyo a la balanza de pagos.

El uso del financiamiento externo fue menor en el caso de las empresas públicas y se destinó principalmente a la ampliación de la capacidad de generación y distribución de energía

—Hidroeléctrica Chixoy e interconexión eléctrica entre Guatemala y El Salvador— y al Sistema Nacional de Telecomunicaciones.

Se renegoció el pago de 435 millones de dólares que vencían entre 1988 y 1990. Así, se canjearon los bonos de estabilización de 1983 y 1984 por bonos denominados en dólares y en quetzales (151.6 millones de dólares en cada caso) con vencimientos en 1998 y 1995, respectivamente, pagaderos desde 1993 con tasas de interés fijas de 10% para los bonos en dólares y de 16% para los bonos en quetzales con una prima de 2%; además, se redimieron bonos por 69 millones de dólares en forma anticipada. Por otro lado, se convino una readecuación de los pagos al Fondo de Inversiones de Venezuela y al Banco Centroamericano de Integración Económica por 50 y 14 millones de dólares, respectivamente.

Pese al éxito de las renegociaciones, las amortizaciones fueron elevadas, por lo que el servicio de la deuda pasó a representar 42% de las exportaciones de bienes y servicios. Sin embargo, el pago neto de intereses se redujo en forma importante significando sólo 9% de esas exportaciones. No obstante, el gobierno negoció 142 millones de dólares de créditos externos, entre los que se destacó uno destinado a la promoción de exportaciones otorgado por el Banco Mundial.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

El índice de precios creció a un ritmo levemente inferior al de 1987. En el primer semestre, la inflación perdió dinamismo por la baja de las cotizaciones en los mercados cambiarios y el control de precios decretado como reacción a las alzas de fines del año anterior.

En el segundo semestre los precios mostraron una tendencia ascendente como resultado del aumento de costos de los bienes importados —por la devaluación de julio, el alza de los precios internacionales y la unificación cambiaria— y de la política de liberalización de precios. En ese marco, aumentaron las tarifas del servicio eléctrico (25%) y portuario, así como los precios de los combustibles (6%) y de algunos productos básicos como el azúcar; se encarecieron además los insumos para la industria, la agricultura y la construcción; sin embargo, los alimentos experimentaron las alzas mayores. (Véanse el cuadro 17 y el gráfico 2.)

Contrarrestaron esa tendencia el mayor abastecimiento basado en importaciones y una política monetaria contractiva, principalmente respecto del crédito para el sector público.

b) Las remuneraciones

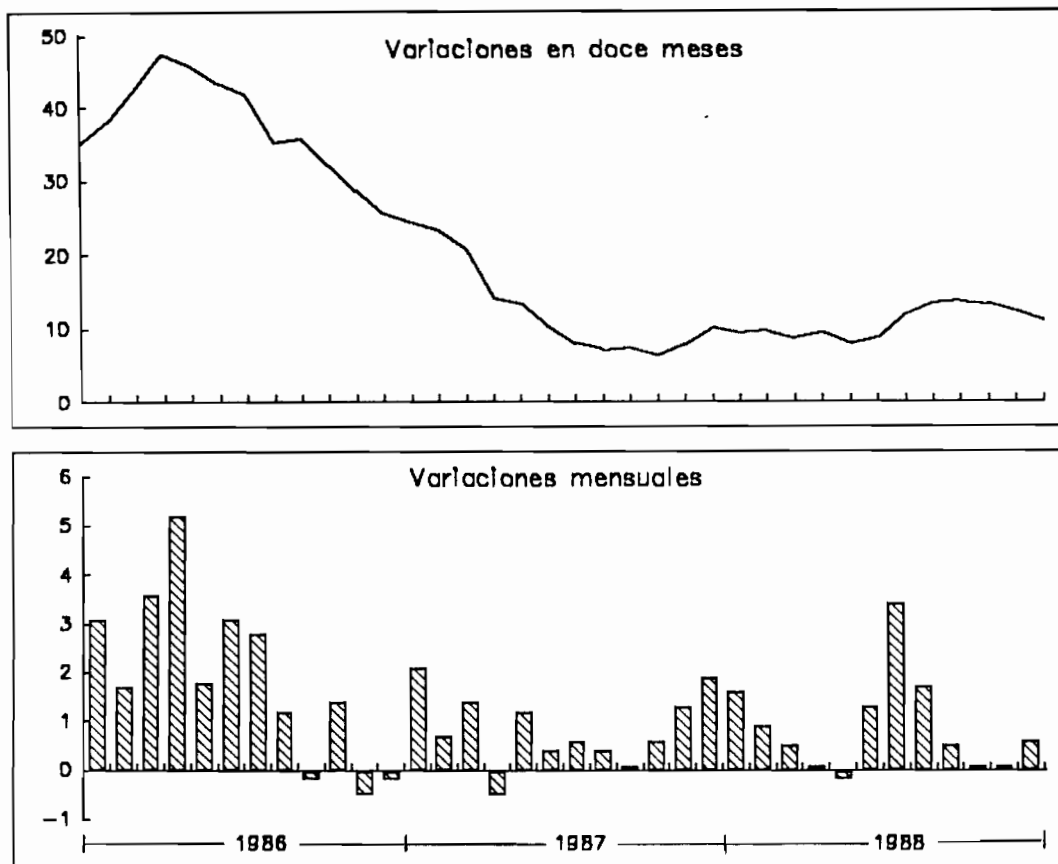
En los últimos dos años, la política salarial se orientó a la recuperación del poder adquisitivo de los asalariados. Al comienzo de 1988 se fijaron, después de siete años, nuevos salarios mínimos para el sector privado. Para los empleados del gobierno entró en vigor una reclasificación de puestos y una nueva escala salarial que significó un aumento general de remuneraciones.

En ambos casos hubo una recuperación parcial del salario real, pero hubo manifestaciones de insatisfacción y demandas de nuevos aumentos. El Comité Nacional de Acción Sindical, que aglutina a cuatro importantes organizaciones laborales, firmó un acuerdo con el gobierno en marzo, estableciendo, entre otras medidas, un ajuste salarial para los trabajadores del sector privado, la revisión anual de los salarios del sector público y la creación del consejo consultivo de precios para regular los precios de una lista de productos básicos.

El cumplimiento parcial del acuerdo renovó la inquietud laboral en todo el país, por lo cual en agosto el gobierno decretó un incremento para los trabajadores de las empresas privadas, estableció rebajas en el precio de la gasolina y fijó un precio máximo para el azúcar. Además, concedió un aumento a los jubilados a partir de 1989, y elevó las remuneraciones en algunas instituciones públicas.

Si bien los sueldos y salarios reales crecieron 3.5%, continúan siendo 11% más bajos que los de 1980. (Véase el cuadro 18.) Asimismo, el nivel y estructura de los salarios continúa siendo uno de los principales problemas. Según la última Encuesta Nacional Sociodemográfica, la mayor parte de la población ocupada percibe salarios inferiores al mínimo; 55.3% recibe remuneraciones

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

inferiores a 50 dólares mensuales y 86.3%, menores que 120. El problema se agrava si se considera la elevada proporción de población inactiva y de desempleados.⁷

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

El déficit fiscal se mantuvo casi al mismo nivel del año anterior, pese a la aplicación del nuevo régimen tributario. Los ingresos volvieron a crecer en términos reales pero los mayores gastos por concepto de pago de intereses, transferencias y remuneraciones virtualmente anularon ese efecto positivo. (Véase el cuadro 19.)

Los ingresos corrientes aumentaron 25% en función de la reforma tributaria y de la propia expansión de la actividad económica. Cabe destacar el fuerte crecimiento de los impuestos directos, (62%) y su consiguiente mayor participación en la carga tributaria, que hizo disminuir la regresividad

⁷ Véase, Instituto Nacional de Estadística, *Encuesta Nacional Socio-demográfica, ...*, op.cit. En cuanto a la distribución del ingreso, 60% de la población ocupada percibe menos de 29% de total. De ellos, el 20% más pobre percibe menos de 5% del ingreso; en contraste con lo anterior, 10% de quienes obtienen los ingresos más altos, recibe 36% del total. Si bien esta concentración dista mucho de ser la ideal, ha de notarse que no tiene grandes diferencias con el resto de la región.

del sistema. El menor ritmo de crecimiento de los tributos al comercio exterior reflejó los efectos de la desgravación a las exportaciones. Así, la carga tributaria se elevó a 8.8%, proporción que si bien es aún baja, representa un considerable aumento (3.5 puntos) con respecto a la de 1984.

El gasto corriente creció 23% debido al aumento de las transferencias a organismos descentralizados, a los subsidios otorgados al transporte urbano y al aumento de las remuneraciones de los empleados públicos. Incidieron también la mayor tasa de interés de la deuda interna, al modificarse de 1% a 9% la tasa pagada a los valores del Estado, como asimismo el reajuste cambiario sobre las obligaciones externas. Al mismo tiempo, el escaso dinamismo del gasto en bienes y servicios afectó la atención de personas en las áreas de salud y educación.

Los gastos de capital volvieron a elevarse (31%) por efecto del mayor egreso destinado a infraestructura vial y salud rural. Ello sucedió a pesar de que la inversión por contrato disminuyó debido a la persistencia de problemas administrativos que dificultaron su cumplimiento. Por otro lado, por mandato constitucional, se continuó transfiriendo recursos a las municipalidades, como asimismo, apoyando las inversiones del Instituto Nacional de Electrificación y del Banco Nacional de Desarrollo Agrícola.

Con ese comportamiento, el déficit fiscal permaneció en el mismo nivel del año anterior. Su financiamiento provino mayormente del exterior mediante donaciones (40%) y crédito (11%). La principal fuente interna fue la colocación de valores para captar el ahorro de algunas entidades descentralizadas, principalmente del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social, complementada con un aumento de la deuda flotante.

Los ingresos del resto de las instituciones públicas se vieron fortalecidos por el alza de las tarifas eléctricas, portuarias y de telecomunicaciones al exterior. Ello mejoró las finanzas públicas, lo que se reflejó en una disminución de la demanda de crédito interno.

b) La política monetaria

Durante los cinco primeros meses se mantuvo en vigor la política del año anterior. Los medios de pago crecieron menos de 1%, se limitó el crédito al sector privado y la liquidez del sistema bancario fue escasa en comparación con igual período de 1987. (Véase el cuadro 20.) La monetización externa fue negativa y sólo las pérdidas por concepto de operaciones de cambio en el mercado oficial aumentaron la oferta monetaria.

En junio, en virtud de la nueva orientación de la política económica, se procuró combinar el logro de la estabilidad con el crecimiento, mediante una política contractiva que no afectara el crédito destinado a las actividades productivas, de exportación y granos básicos, y a la vivienda. Se elevaron las tasas de interés activas y pasivas en dos puntos (a 14% y 11%, respectivamente); se aumentó el rédito de los títulos del gobierno, lo cual estimuló las operaciones de mercado abierto; se establecieron límites bajos para el crédito del Banco de Guatemala y un encaje de 41% sobre depósitos a la vista y a plazo menor, y de 13% sobre depósitos de ahorro y plazo mayor. Asimismo, se logró apoyo para la balanza de pagos mediante un crédito de la AID y la firma de un acuerdo de crédito contingente con el FMI.⁸ Según estimaciones preliminares, los medios de pago crecieron 10% y la base monetaria 11% con una aceleración de ambos en el último mes del año.

Las reservas internacionales netas se redujeron debido a las mayores importaciones del segundo semestre, produciendo efectos monetarios contractivos. El crédito neto al sector público fue 21% inferior al concedido el año anterior; en ello influyó la colocación de valores del gobierno en instituciones públicas descentralizadas y en el sector privado no financiero.

Por el contrario, el sector privado recibió más crédito de lo programado (17%), lo que constituyó el factor principal de monetización durante el segundo semestre. El crédito bancario se orientó básicamente al comercio interno, a la exportación, a la agricultura —algodón y granos básicos— y en menor medida, a la industria.

Hacia el último trimestre, la redención anticipada de bonos de estabilización y la ampliación del crédito al sector privado aumentaron la emisión monetaria y, con ello, las importaciones, generando una merma de las reservas internacionales netas.

⁸ Se obtuvieron 75 millones de dólares de la AID.

Cuadro 1

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Indice (1980 = 100)							
Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	97.5	94.9	94.9	94.4	94.6	97.6	101.1
Ingreso nacional bruto	92.8	90.2	89.4	88.5	92.0	92.4	96.6
Población (millones de habitantes)	7.3	7.5	7.7	8.0	8.2	8.4	8.7
Producto interno bruto por habitante	92.2	87.2	84.8	82.0	79.9	80.1	80.6
Déficit fiscal/PIB ^b	4.7	3.3	3.8	1.8	1.9	2.5	2.6
Dinero (M ₁)/PIB ^b	8.6	8.7	8.9	11.8	9.9	9.9	8.1
Tipo de cambio real efectivo ^c	93.1	89.9	89.3	77.3	99.9	127.5	128.1
Tasa de desocupación abierta ^d	6.0	10.0	9.1	11.8	14.0	12.1	9.6
Tasas de crecimiento							
Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	-3.4	-2.7	0.0	-0.6	0.3	3.1	3.6
Producto interno bruto por habitante	-6.1	-5.4	-2.8	-3.3	-2.6	0.2	0.7
Ingreso nacional bruto	-5.2	-2.9	-0.9	-0.9	3.9	0.4	4.6
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	...	...	5.2	31.5	25.7	10.1	11.0
Sueldos y salarios reales	6.0	1.2	-9.0	-13.6	-18.3	6.8	3.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios							
	-11.6	-8.3	4.8	-5.5	0.5	-2.5	11.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios							
	-19.7	-19.2	8.6	-11.9	-16.8	52.0	9.8
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios							
	-6.9	1.4	2.7	-3.9	24.0	-20.7	4.0
Millones de dólares							
Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-348	-142	-199	-96	121	-452	-483
Pago neto de utilidades e intereses	114	113	207	170	214	178	164
Saldo de la cuenta corriente	-400	-225	-378	-247	-42	-528	-545
Saldo de la cuenta de capital	361	276	389	358	155	474	454
Variación de las reservas internacionales netas ^c	-16	64	27	83	87	-84	-91
Deuda externa total desembolsada	1 839	2 156	2 495	2 694	2 674	2 700	2 647

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Porcentajes. ^c Correspondiente a las importaciones.^d Se refiere al desempleo abierto.^e El signo menos significa aumento.

Cuadro 2

GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 ^a	1980	1988 ^a	1985	1986	1987	1988 ^a
Oferta global	87.0	94.7	98.4	125.1	121.7	-2.1	-1.4	8.8	3.9
Producto interno bruto a precios de mercado	94.6	97.6	101.1	100.0	100.0	-0.6	0.3	3.1	3.6
Importaciones de bienes y servicios ^b	56.8	82.9	87.5	25.1	21.7	-10.5	-11.1	46.1	5.5
Demanda global	87.0	94.7	98.4	125.1	121.7	2.1	-1.4	8.8	3.9
Demanda interna	90.7	97.2	101.3	102.9	103.1	-2.5	1.0	7.2	4.2
Inversión bruta interna	66.6	87.4	89.9	15.9	14.1	-19.2	0.3	31.4	2.8
Inversión bruta fija	61.4	70.5	79.1	16.4	12.9	-6.3	3.9	14.8	12.3
Construcción	54.1	59.1	68.6	7.5	5.1	-10.6	2.7	9.3	16.0
Maquinaria	67.4	79.9	87.9	9.0	7.8	-3.1	4.6	18.6	10.0
Variación de existencias	-89.1	-419.3	-231.6	-0.6	1.3				
Consumo total	95.1	99.0	103.3	87.0	88.9	0.1	1.1	4.1	4.4
Gobierno general	109.1	115.7	118.6	7.9	9.3	-2.3	5.4	6.0	2.5
Privado	93.6	97.3	101.8	79.1	79.6	0.4	0.6	3.9	4.7
Exportaciones de bienes y servicios ^b	70.2	83.0	85.0	22.2	18.6	-	-13.4	18.2	2.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional (FMI), convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA,
A PRECIOS DE MERCADO**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 ^a	1980	1988 ^a	1985	1986	1987	1988 ^a
Producto interno bruto	94.6	97.6	101.1	100.0	100.0	-0.6	0.3	3.1	3.6
Bienes	90.3	93.2	96.7	50.1	47.8	-0.7	0.1	3.2	3.7
Agricultura ^b	97.5	101.0	104.1	27.1	27.9	0.4	-0.8	3.6	3.0
Minería	57.4	56.8	59.5	0.7	0.4	-14.5	30.8	-1.2	4.8
Industria manufacturera	90.5	91.9	94.2	17.6	16.4	-0.8	0.7	1.6	2.5
Construcción	52.3	57.8	68.4	4.6	3.1	-8.5	3.2	10.3	18.4
Servicios básicos	102.3	107.8	113.6	5.7	6.3	2.3	3.2	5.3	5.4
Electricidad, gas y agua	118.8	128.2	137.4	1.3	1.7	4.3	12.3	7.9	7.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	97.6	101.9	106.9	4.4	4.6	1.7	0.4	4.4	4.8
Otros servicios	98.6	101.3	104.6	44.3	45.8	-0.8	0.1	2.8	3.2
Comercio	87.1	89.3	92.1	22.5	20.5	-3.4	-2.2	2.5	3.1
Finanzas, seguros y servicios prestados a las empresas	110.7	113.3	117.1	2.9	3.2	2.2	2.3	2.4	3.4
Bienes inmuebles	114.6	116.7	119.3	4.9	5.7	2.0	2.1	1.8	2.3
Servicios gubernamentales	122.4	128.1	132.2	7.0	9.1	1.7	3.9	4.7	3.2
Otros	98.5	100.1	103.6	7.1	7.2	0.4	-0.8	1.6	3.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1985	1986	1987	1988 ^a	Composición porcentual (1985)	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 ^a
Índices de la producción agropecuaria (1980 = 100)	98.4	97.5	99.3	102.3	100.0	0.4	-0.9	3.6	3.0
Agrícola ^b	99.2	99.6	104.2	107.8	61.3	1.0	0.4	4.6	3.7
Pecuaria ^b	97.9	93.6	95.3	97.2	30.6	-1.8	-4.4	1.8	2.0
Silvícola	92.9	94.7	96.4	97.9	7.2	3.9	2.0	1.8	1.5
Producción de los principales cultivos									
De exportación									
Café ^c	3 904	3 945	4 119	4 049	18.4	1.7	1.1	4.4	-1.7
Algodón ^c	1 384	893	752	1 295	4.1	2.6	-35.5	-15.8	72.2
Banano ^d	15 068	15 617	15 790	17 385	4.1	11.3	3.6	1.1	10.1
Caña de azúcar ^e	121	124	125	126	4.5	0.6	2.3	1.1	0.6
Cardamomo	144	178	210	205	2.7	-10.0	23.6	18.0	-2.2
De consumo interno									
Maíz ^c	24 173	25 152	25 799	29 488	6.2	-3.6	4.0	2.6	14.3
Frijol ^c	2 517	2 647	2 022	2 123	2.7	10.2	5.2	-23.6	5.0
Arroz ^c	835	737	1 281	1 430	0.5	-14.8	-3.8	59.5	11.6
Indicadores de la producción pecuaria									
Existencias									
Vacunos ^f	2 029	2 022	2 004	...		-2.6	-0.3	-0.9	...
Porcino ^f	604	599	610	...		-0.8	-0.8	1.8	...
Avícola ⁱ	51	53	56	...		8.5	3.9	5.7	...
Beneficio									
Vacunos ^f	289	206	262	...		-8.3	-28.7	27.2	...
Porcino ^f	308	306	311	...		-1.0	-0.6	1.6	...
Avícola ^c	1 129	1 187	1 248	...		6.8	5.1	5.1	...
Otras producciones									
Leche ^g	230	233	245	...		1.3	1.3	5.2	...
Huevos ^h	100	106	112	...		6.4	6.0	5.7	...
Miel ^c	91	92	91	...		2.2	1.1	-1.1	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras a precios de 1958. ^c Miles de quintales. ^d Miles de racimos.
^e Millones de quintales. ^f Miles de cabezas. ^g Millones de litros. ^h Millones de docenas. ⁱ Millones de cabezas.

Cuadro 5

GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1985	1986	1987	1988 ^a	Composición porcentual (1985)	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 ^a
Indices de la producción minera (1980 = 100)	43.9	56.8	56.1	58.8	100.0	-14.4	31.6	-1.2	4.8
Producción de algunos minerales importantes^b									
Petróleo	60.4	102.0	75.7	60.5	34.3	-37.7	68.8	-25.8	-20.0
Minerales	19.6	23.6	31.1	...	20.8	-10.8	20.3	31.6	...
Piedrín y arena	95.4	105.3	109.9	118.5	27.1	6.9	10.4	4.4	7.8
Sal	201.0	227.7	267.8	...	17.8	4.2	13.3	17.6	...

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

^a Cifras preliminares.^b Sobre la base del valor de la producción a precios de 1958.

Cuadro 6

GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION BRUTA MANUFACTURERA

	1985	1986	1987	1988 ^a	Composición porcentual (1985)	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 ^a
Indice de la producción manufacturera^b (1980 = 100)	90.3	90.9	92.0	94.3	100.0	-0.5	0.6	1.3	2.5
Alimentos	89.0	90.1	91.0	...	37.5	1.9	1.3	1.0	...
Bebidas	89.2	93.5	97.1	...	6.7	1.6	4.9	3.8	...
Textiles	85.1	85.3	86.2	...	7.9	-1.7	0.3	1.1	...
Prendas de vestir	91.6	92.1	92.7	...	10.3	-1.6	0.6	0.6	...
Productos químicos	90.7	89.1	89.6	...	3.4	-5.4	-1.7	0.5	...
Minerales no metálicos	80.9	81.4	82.6	...	3.3	-6.0	0.7	1.4	...
Productos metálicos	90.0	89.8	90.9	...	6.8	-2.4	-0.2	1.2	...
Otros	95.8	94.9	96.3	...	24.1	-1.9	-1.0	1.5	...
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad (millones de kWh)	401	457	535	592		8.4	13.8	17.2	10.6
Empleo ^c	78 205	78 251	78 425	89 773		12.5	0.1	0.2	14.5

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

^a Cifras preliminares.^b Sobre la base de cifras a precios de 1958.^c Número de personas que cotizan en el Seguro Social.

Cuadro 7

**GUATEMALA: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE OPINION EMPRESARIAL EN LA
ACTIVIDAD INDUSTRIAL DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 1988**
(Porcentajes)

Rama de actividad	Volumen de producción						Salario ^a		
	Igual período año anterior			Semestre anterior			Au- mentó	Fue igual	Dismi- nuyó
	Au- mentó	Fue igual	Dismi- nuyó	Au- mentó	Fue igual	Dismi- nuyó			
Industria manufacturera fabril	25.6	49.7	24.7	31.3	36.3	32.4	72.0	28.0	-
Industria alimentaria	20.8	56.9	22.3	33.3	43.1	23.6	63.9	36.1	-
Bebidas y tabaco	12.0	56.0	32.0	-	52.0	48.0	56.0	44.0	-
Productos textiles	36.8	50.0	13.2	47.4	34.2	18.4	73.7	26.3	-
Prendas de vestir e industria del cuero	17.3	53.1	29.6	25.9	44.5	29.6	71.6	29.4	-
Industria de la madera y muebles	20.4	46.3	33.3	16.7	35.2	48.1	74.1	25.9	-
Industria de papel, imprentas y editoriales	42.9	40.0	17.1	45.7	34.3	20.0	80.0	20.0	-
Industria del caucho y plástico	23.5	47.1	29.4	23.5	5.9	70.6	67.6	32.4	-
Elaboración de sustancias químicas	22.7	65.2	12.1	34.9	33.3	31.8	74.2	25.8	-
Industrias del vidrio y minerales no metálicos	29.4	32.4	38.2	35.3	32.4	32.3	82.4	17.6	-
Industrias metálicas básicas	29.4	47.1	23.5	29.5	52.9	17.6	88.2	11.8	-
Fabricación de productos metálicos	29.4	41.2	29.4	41.2	29.4	29.4	70.6	29.4	-
Otras industrias	87.5	12.5	-	50.0	50.0	-	75.0	25.0	-

Rama de actividad	Nivel de ocupación ^a			Uso de la capacidad instalada					
	Au- mentó	Fue igual	Dismi- nuyó	50- <	51- 60	61- 70	71- 80	81- 90	91- 100
Industria manufacturera fabril	16.7	65.8	17.5	23.9	14.9	20.2	17.1	11.1	12.8
Industria alimentaria	13.9	69.4	16.7	33.3	8.3	16.7	20.8	12.5	8.4
Bebidas y tabaco	24.0	68.0	8.0	16.0	20.0	36.0	28.0	-	-
Productos textiles	21.1	71.0	7.9	10.5	7.9	5.3	39.4	13.2	23.7
Prendas de vestir e industria del cuero	21.0	56.8	22.2	33.3	8.7	25.9	11.1	9.9	11.1
Industria de la madera y muebles	3.7	83.3	15.0	27.8	29.6	7.4	9.3	5.6	20.3
Industria de papel, imprentas y editoriales	20.0	45.7	34.3	8.6	14.3	28.6	22.8	11.4	14.3
Industria del caucho y plástico	8.9	52.9	38.2	20.6	20.6	20.6	11.8	17.6	8.8
Elaboración de sustancias químicas	15.2	81.8	3.0	16.7	16.7	27.3	15.1	15.1	9.1
Industrias del vidrio y minerales no metálicos	20.6	64.7	14.7	32.4	8.8	14.7	11.8	14.7	17.6
Industrias metálicas básicas	35.3	47.1	17.6	29.4	17.6	41.2	11.8	-	-
Fabricación de productos metálicos	13.7	62.8	23.5	19.6	21.6	15.5	13.7	11.8	17.6
Otras industrias	37.5	50.0	12.5	25.0	-	12.5	25.0	12.5	25.0

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

^a Con respecto al semestre anterior.

Cuadro 8

**GUATEMALA: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE OPINION EMPRESARIAL EN LA
ACTIVIDAD INDUSTRIAL DURANTE EL SEGUNDO SEMESTRE DE 1988**
(Porcentajes)

Rama de actividad	Volumen de producción			Salario ^a			Nivel de ocupación ^a		
	Au- men- tó	Fue igual	Dis- mi- nuyó	Au- men- tó	Fue igual	Dis- mi- nuyó	Au- men- tó	Fue igual	Dis- mi- nuyó
Industria manufacturera fabril	48.8	34.0	17.2	26.6	73.4	-	18.9	77.9	3.2
Industria alimentaria	50.6	29.9	19.5	23.4	76.6	-	14.3	85.7	-
Bebidas y tabaco	73.1	15.4	11.5	7.7	92.3	-	23.1	65.4	11.5
Productos textiles	63.2	36.8		-10.5	89.5	-	7.9	92.1	-
Prendas de vestir e industria del cuero	60.5	23.5	16.0	28.4	71.6	-	33.3	63.0	3.7
Industria de la madera y muebles	37.0	40.7	22.3	37.0	63.0	-	14.8	79.6	5.6
Industria de papel, imprenta y editoriales	31.2	52.1	16.7	29.2	70.8	-	20.8	77.1	2.1
Industria del caucho y plástico	62.9	8.6	28.5	22.9	77.1	-	20.0	74.3	5.7
Elaboración de sustancias químicas	39.4	56.1	4.5	21.2	78.8	-	9.1	90.9	-
Industrias del vidrio y minerales no metálicos	20.6	44.1	35.3	30.3	69.7	-	17.7	79.4	2.9
Industrias metálicas básicas	-	33.3	66.7	33.3	66.7	-	-	94.4	5.6
Fabricación de productos metálicos	44.2	34.6	21.2	44.2	55.8	-	30.8	67.3	1.9
Otras industrias	77.8	11.1	11.1	11.1	88.9	-	22.2	55.6	22.2

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

^a Con respecto al semestre anterior.

Cuadro 9

GUATEMALA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1985	1986	1987	1988 ^a	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 ^a
Indice del valor agregado (1980 = 100)	50.7	52.3	56.2	66.5	-8.5	3.2	10.5	18.4
Superficie edificada^b (miles de m ²)								
Total	245	290	328	438	7.6	18.3	13.1	33.5
Vivienda	165	197	192	229	27.9	19.1	-2.8	19.4
Comercio	...	70	109	176	...	...	55.8	62.1
Producción de cemento (1972 = 100)	216.7	234.3	234.6	335.6	37.4	8.1	0.1	43.1
Empleo^c	14.1	15.7	13.0	14.5	8.5	11.3	-17.2	11.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere a permisos de edificación privada concedidos por la municipalidad de Guatemala.

^c Miles de personas que cotizan en el Seguro Social.

Cuadro 10

GUATEMALA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Miles de personas									
Población total	6 917	7 113	7 315	7 524	7 740	7 963	8 163	8 399	8 643
Población económicamente activa	2 183	2 251	2 307	2 371	2 438	2 506	2 576	2 648	2 722
Ocupación	2 136	2 218	2 169	2 135	2 216	2 210	2 215	2 328	2 461
Desocupación									
Abierta	47	33	138	236	222	296	361	320	262
Porcentajes									
Participación^b	54.5	54.5	54.2	54.0	53.9	53.7	53.6	53.4	53.0
Desocupación									
Abierta	2.2	1.5	6.0	10.0	9.1	11.8	14.0	12.1	9.6

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

^a Cifras preliminares. ^b Porcentaje de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar (mayores de 15 años).

Cuadro 11

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Tasas de crecimiento							
Exportaciones							
Valor	-9.4	-6.7	3.7	-6.4	-1.5	-6.1	12.8
Volumen	-1.2	-3.1	0.9	0.7	-17.7	14.5	4.0
Valor unitario	-8.3	-3.7	2.8	-7.0	19.6	-18.3	8.5
Importaciones							
Valor	-16.6	-17.8	11.9	-8.9	-18.7	52.0	11.0
Volumen	-14.1	-11.7	12.7	-7.5	-11.7	46.0	6.5
Valor unitario	-3.0	-6.8	-0.7	-1.6	-7.9	4.1	4.2
Relación de precios del intercambio fob/cif	-6.0	2.7	2.0	-6.1	29.2	-21.0	3.8
Indices (1980 = 100)							
Poder de compra de las exportaciones de bienes	72.9	72.5	74.6	70.6	75.1	67.9	73.2
Quántum de las exportaciones	89.1	86.4	87.1	87.7	72.2	82.6	85.9
Quántum de las importaciones	83.1	73.4	82.7	76.5	67.5	98.6	105.0
Relación de precios del intercambio fob/cif	81.7	84.0	85.7	80.5	103.9	82.1	85.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 12

GUATEMALA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 ^a	1980	1988 ^a	1985	1986	1987	1988 ^a
Total	1 044	978	1 105	100.0	100.0	-6.4	-1.5	-6.3	13.0
Exportaciones a Centroamérica	185	231	240	29.0	21.7	-28.5	-10.9	24.7	3.9
Exportaciones al resto del mundo	859	747	865	71.0	78.3	1.3	0.8	-13.0	15.8
Tradicionales	703	556	636	54.4	57.6	6.1	-1.4	-20.9	14.4
Café oro	502	354	385	30.5	34.8	25.2	11.1	-29.5	8.8
Algodón oro	24	16	37	10.9	3.3	1.4	-67.1	-33.3	131.3
Banano	73	75	84	2.9	7.6	29.1	2.8	2.7	12.0
Carne	4	15	12	1.9	1.1	-23.1	-57.0	248.8	-20.0
Azúcar	52	51	73	4.5	6.6	-35.2	13.0	-1.9	43.1
Cardamomo	48	45	45	3.7	4.1	-39.0	-21.3	-6.3	-
No tradicionales	156	191	229	16.6	20.7	-17.8	12.2	22.4	19.9
Productos químicos	21	25	53	1.8	4.8	-	-12.5	19.0	112.0
Petróleo	27	19	14	1.6	1.3	-64.7	125.0	-29.6	-26.3
Otros	108	147	162	13.2	14.7	-7.2	4.9	36.1	10.2

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13

GUATEMALA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 ^a	1980	1988 ^a	1984	1986	1987	1988 ^a
Total	960	1 447	1 614	100.0	100.0	12.6	-18.3	50.8	11.5
Bienes de consumo	159	254	285	21.3	17.7	12.1	-29.3	59.7	12.2
Duraderos	35	70	...	7.7	...	18.9	-39.7	100.0	...
No duraderos	124	184	...	13.6	...	10.5	-25.7	48.4	...
Bienes intermedios	627	850	899	59.8	55.7	11.3	-20.8	35.6	5.8
Para la agricultura	72	75	...	...	...	...	-6.5	4.2	...
Petróleo y combustibles	94	105	91	21.2	5.6	20.0	-22.3	11.7	-13.3
Para la industria	422	597	...	...	...	...	-22.4	41.5	...
Materiales de construcción	39	73	80	5.8	5.0	-5.8	-22.4	88.1	9.6
Bienes de capital	174	343	428	17.9	26.5	27.2	13.0	97.1	24.8
Para la agricultura	14	24	...	1.2	...	34.3	27.3	71.4	...
Para la industria ^b	117	224	...	12.1	...	26.1	9.3	91.5	...
Para el transporte	43	95	...	4.6	...	27.7	19.4	120.9	...
Otros	-	-	2	1.0	0.1	-51.3	...	...	...

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

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

Cuadro 14
GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Balance de la cuenta corriente	-400	-225	-378	-247	-42	-528	-545
Balance comercial	-348	-142	-199	-96	121	-452	-483
Exportaciones de bienes y servicios	1 278	1 172	1 228	1 161	1 167	1 138	1 263
Bienes fob	1 170	1 092	1 132	1 060	1 044	980	1 105
Servicios reales ^b	108	80	96	101	123	158	158
Transporte y seguros	27	18	10	7	8	9	5
Viajes	12	7	11	13	29	50	63
Importaciones de bienes y servicios	1 626	1 314	1 427	1 257	1 046	1 590	1 746
Bienes fob	1 284	1 056	1 182	1 077	876	1 330	1 477
Servicios reales ^b	342	258	245	180	170	259	269
Transporte y seguros	139	99	112	108	92	126	145
Viajes	100	90	62	23	15	33	56
Servicio de factores	-114	-113	-207	-170	-214	-178	-164
Utilidades	-41	-39	-81	-21	-38	-47	-52
Intereses recibidos	20	27	30	29	33	31	48
Intereses pagados	-100	-102	-151	-173	-203	-154	-160
Otros	7	1	-4	-5	-5	-7	-
Transferencias unilaterales privadas ^c	62	30	28	19	51	101	102
Balance de la cuenta de capital	361	276	389	358	155	474	454
Transferencias unilaterales oficiales	1	1	1	1	25	91	81
Capital de largo plazo	340	283	201	242	44	137	153
Inversión directa	77	45	38	62	69	152	145
Inversión de cartera	1	77	59	142	16	-16	-3
Otro capital de largo plazo	262	161	104	38	-41	1	11
Sector oficial	148	167	151	38	-79	-9	11
Préstamos recibidos	186	310	274	281	437	363	274
Amortizaciones	-37	-143	-126	-220	-474	-372	-263
Bancos comerciales	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores	114	-6	-46	-	38	10	...
Préstamos recibidos	124	11	6	15	6	24	...
Amortizaciones	-15	-18	-52	-14	-10	-15	...
Capital de corto plazo	39	29	172	72	18	317	220
Sector oficial	40	24	-92	-87	-81	18	36
Bancos comerciales	14	71	9	-64	13	39	31
Otros sectores	-14	-67	255	224	86	260	153
Errores y omisiones	-18	-37	16	44	67	-71	-
Balance global^d	-38	-51	-11	-111	-112	-54	-91
Variación total de reservas (- significa aumento)	16	-64	-27	-83	-87	84	91
Oro monetario							
Derechos especiales de giro	3	-1	-1	2	-	-2	...
Posición de reserva en el FMI	10	-8	8	-	-	-	...
Activos en divisas	25	-89	-72	-28	-61	76	...
Otros activos	-15	-1	27	-22	19	20	...
Uso de crédito del FMI	-6	35	10	-35	-46	-11	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen utilidades e intereses. ^c Incluye transferencias unilaterales oficiales. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 15

GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (quetzales por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo ^a	
	Principal	Mercado bancario	Expor- taciones	Impor- taciones
1970-1979	1.00		98.9	98.0
1980	1.00		100.0	100.0
1981	1.00		93.3	95.0
1982	1.00		95.6	93.1
1983	1.00		95.0	89.9
1984	1.00		94.8	89.3
1985	1.00	2.76	87.2	77.3
1986	1.88	2.87	106.3	99.9
1987	2.50	2.70	140.1	127.5
1988	2.62	2.65	142.8	130.3
1986				
I	1.00	2.90	62.8	60.3
II	1.50	2.96	86.1	82.0
III	2.50	2.95	138.0	130.2
IV	2.50	2.68	138.4	127.2
1987				
I	2.50	2.78	139.0	126.9
II	2.50	2.72	140.7	127.3
III	2.50	2.72	139.7	127.8
IV	2.50	2.59	141.1	129.6
1988				
I	2.50	2.56	138.0	126.9
II	2.60	2.61	145.5	133.5
III	2.70	2.71	143.0	129.8
IV	2.70	2.71	144.7	131.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Fondo Monetario Internacional.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del quetzal con respecto a las monedas de los principales países con que Guatemala tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según sea el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de Guatemala se usó el índice de precios al consumidor. Sobre la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1981.

Cuadro 16

GUATEMALA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Millones de dólares									
Deuda externa total									
Saldo	1 053	1 385	1 839	2 156	2 495	2 694	2 674	2 700	2 647
Pública ^b	764	1 148	1 431	2 007	2 377	2 536	2 517	2 507	2 383
Privada	289	238	408	149	118	158	157	193	...
Deuda pública externa^b									
Desembolsos	191	460	407	397	380	398	232	204	442
Servicio	60	133	188	266	417	509	494	395	536
Amortizaciones	17	77	117	182	293	362	318	234	377
Intereses	42	56	72	84	124	147	177	162	159
Porcentajes									
Relaciones									
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	60.9	95.8	143.9	184.0	203.2	232.1	229.1	237.6	208.6
Servicio/exportaciones de bienes y servicios ^c	3.4	9.2	14.7	22.7	33.9	43.8	42.3	34.8	42.4
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	2.4	3.8	6.3	6.4	9.9	12.4	14.6	11.6	8.9
Servicios/desembolsos ^c	31.3	28.8	46.2	66.9	109.8	127.8	212.6	194.0	121.2

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

^a Cifras preliminares. ^b Se diferencia de las cuentas de la balanza de pagos por no incluir renegociaciones y atrasos. Los saldos de la deuda incluyen ajustes por revaluaciones cambiarias de préstamos no expresados en dólares. ^c Se refiere a la deuda pública.

Cuadro 17

GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor	...	5.2	31.5	25.7	10.1	11.0
Alimentos	...	7.7	30.1	29.3	14.0	12.0
Indice de precios mayoristas	0.4	8.4	43.7	33.9	...	...
Productos importados	-2.8	12.5	33.5	0.5	...	...
Productos nacionales	0.8	8.0	44.7	37.2	...	...
Materiales de construcción	0.4	7.2	17.2	25.0	...	...
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor	...	0.9	18.5	36.9	12.3	10.8
Alimentos	...	-0.8	20.6	39.2	15.6	13.7
Indice de precios mayoristas	0.9	5.6	22.6	43.7	...	...
Productos importados	4.9	4.7	19.0	13.2	...	...
Productos nacionales	0.8	5.4	23.4	46.4	...	...
Materiales de construcción	0.1	5.5	7.1	26.3	...	...

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 18

GUATEMALA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Indices (1980 = 100)								
Sueldos y salarios								
Nominales	131.2	139.3	147.6	139.0	142.3	159.3	191.0	218.9
Reales	117.6	124.7	126.2	114.8	99.2	81.0	86.5	89.5
Masa salarial								
Nominal	102.6	112.3	113.9	109.4	118.9	139.1	171.4	210.2
Real	92.1	100.6	97.5	90.4	82.9	70.9	77.8	85.9
Tasas de crecimiento								
Sueldos y salarios								
Nominales	31.2	6.2	5.9	-5.8	2.4	11.9	19.9	14.6
Reales	17.6	6.0	1.2	-9.0	-13.6	-18.3	6.8	3.5
Masa salarial								
Nominal	2.6	9.5	1.4	-4.0	8.7	17.0	23.2	22.6
Real	-7.9	9.2	-3.1	-7.2	-8.3	-14.5	9.7	10.4

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 19

GUATEMALA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de quetzales				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 ^a	1985	1986	1987	1988 ^a
1. Ingresos corrientes	865	1 407	1 660	2 070	29.8	62.6	18.0	24.7
Ingresos tributarios	679	1 111	1 448	1 803	36.4	63.6	30.4	24.5
Directos	126	186	276	447	47.6	47.5	48.5	61.9
Indirectos	553	925	1 172	1 356	34.1	67.3	26.7	15.7
Sobre el comercio exterior	88	349	424	489	-17.3	295.8	21.5	15.3
Ingresos no tributarios	186	296	212	267	10.2	59.1	-28.4	25.9
2. Gastos corrientes	839	1 407	1 691	2 082	9.3	67.9	20.2	23.1
Remuneraciones	429	583	784	923	11.3	35.9	34.4	17.9
Bienes y servicios	110	242	306	340	6.6	120.1	26.4	11.2
Intereses	100	189	245	305	-5.1	89.9	29.6	24.5
Transferencias y otros	200	393	357	514	15.2	96.8	-9.2	44.0
3. Ahorro corriente (1-2)	26	-	-31	-12				
4. Gastos de capital	231	298	402	529	-4.3	98.0	35.0	31.4
Inversión real	91	100	198	285	-24.9	9.7	97.6	44.1
Otros gastos de capital	140	198	205	244	-1.8	42.2	3.3	19.2
5. Gastos totales (2+4)	1 070	1 705	2 093	2 611	3.9	59.3	22.8	24.7
6. Déficit o superávit fiscal (1-5)	-205	-298	-433	-541				
7. Financiamiento del déficit	205	298	433	541	-43.5	45.4	45.3	24.9
Financiamiento interno	121	147	137	154	-45.8	21.5	-6.8	12.1
Crédito	223	505	349	393		126.5	-30.9	12.6
Amortización	102	358	212	240		251.0	-40.8	13.0
Financiamiento externo	82	91	88	61	86.7	11.0	-3.4	-30.6
Crédito	99	127	123	157		28.3	-3.1	27.6
Amortización	17	36	35	96		111.8	-2.5	173.5
Otras fuentes ^b	2	60	208	326		2 900.0	246.7	56.7
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	11.3	-	-7.7	-2.3				
Déficit fiscal/gastos totales	19.2	17.5	20.7	20.7				
Ingresos tributarios/PIB	6.1	7.0	8.2	8.8				
Gastos totales/PIB	9.6	10.8	11.9	12.8				
Déficit fiscal/PIB	1.8	1.9	2.5	2.6				
Financiamiento interno/déficit	59.0	49.3	31.6	28.4				
Financiamiento externo/déficit	40.0	30.5	20.3	11.3				
Otras fuentes financieras/déficit	1.0	20.1	48.0	60.3				

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

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

Cuadro 20

GUATEMALA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de quetzales)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 ^a	1985	1986	1987	1988 ^a
Base monetaria	1 274	1 548	1 565	1 625	62.7	21.5	1.1	11.0
Moneda en circulación	695	801	927	929	51.4	15.3	15.7	9.1
Depósitos bancos creadores de dinero	576	744	637	692	78.4	29.0	-14.3	13.3
Depósitos sector privado	3	3	1	4	160.0	-	-73.1	218.2
Dinero (M₁)	1 322	1 561	1 747	1 666	56.3	18.1	11.9	10.4
Efectivo en poder del público	695	801	927	929	51.4	15.3	15.7	9.1
Depósitos en cuenta corriente	627	760	820	737	62.1	21.2	7.8	12.1
Factores de expansión neta	3 372	4 051	4 671	4 833	28.4	20.1	15.3	9.8
Reservas internacionales netas	-457	-444	-465	-526				
Crédito interno	3 972	3 734	4 051	4 232	9.6	-6.0	8.5	8.4
Al sector público	1 733	1 285	1 005	732	10.5	-25.8	-21.8	-20.9
Gobierno central	1 940	1 548	1 247	962	11.5	-20.2	-19.4	-18.8
Instituciones públicas	-207	-262	-242	-230	20.4	26.5	-7.7	-11.6
Al sector privado	2 039	2 235	2 828	3 224	8.3	9.6	26.5	16.9
Otras cuentas (neto)	1 465	799	662	539		-45.5	-17.2	-18.6
Cuasidinero	2 050	2 490	2 924	3 167	15.1	21.5	17.4	9.5
Depósitos de ahorro	1 660	2 217	2 540	2 765	17.2	33.6	14.6	...
Depósitos a plazo	295	151	130	151	15.9	-48.8	-14.0	...
Otros depósitos	95	122	254	251	-13.3	28.6	107.8	...
Coefficientes								
M ₁ /Base monetaria	1.04	1.01	1.12	1.03				
M ₂ /Base monetaria	2.65	2.62	2.99	2.97				
M ₁ /PIB	11.8	9.9	9.9	8.1				

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

^a Cifras preliminares a noviembre. La tasa de crecimiento es con respecto al saldo a noviembre de 1987.



