

Guatemala

La economía de Guatemala creció un 4,6%, impulsada por el dinamismo del consumo privado sostenido por el ingreso de remesas familiares (10% del PIB). En octubre, la inflación anual fue de un 3,9%. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos (4,3% del PIB) se financió holgadamente, lo que permitió que las reservas internacionales siguieran aumentando. Para 2007, las autoridades proyectan un crecimiento del PIB del 5,1%, una tasa de inflación de entre el 4% y el 6% y un déficit del gobierno del 1,8 % del PIB.

En un contexto de estabilidad macroeconómica favorable, se destacó la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos, que favoreció la mayor afluencia de inversión extranjera directa en el último quinquenio. Sin embargo, dados los elevados precios del petróleo, se incrementó nuevamente la factura petrolera.

El déficit del gobierno previsto en el presupuesto (1,8% del PIB) se amplió al 2,5% del PIB con el objeto de ejecutar el programa de rehabilitación y reconstrucción, creado para mitigar los daños causados por la tormenta tropical Stan, que azotó al país en octubre de 2005. Sin embargo, el déficit del gobierno fue de un 1,5% del PIB, similar al registrado el año anterior, lo que obedece a un incremento de los ingresos y a la postergación de algunos gastos.

Los ingresos totales se incrementaron, debido a la aplicación de las disposiciones de la normativa para fortalecer la administración tributaria, cuyo propósito principal es combatir la evasión. En este contexto, se estableció el Registro Fiscal de Imprentas, la bancarización de algunas operaciones y la ampliación de las atribuciones de la administración tributaria. Además, se adoptaron disposiciones para reducir el contrabando y la elusión. Gracias a esta normativa y los avances en la administración tributaria, los ingresos del gobierno en términos reales crecieron un 7%. Este resultado se logró pese a la menor recaudación por concepto de la desgravación arancelaria derivada del Tratado de Libre Comercio entre República

Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos. En consecuencia, la carga tributaria llegó al 10,2% del PIB en 2006 (en comparación con el 9,6% en 2005). No obstante, su bajo nivel siguió limitando la ejecución de proyectos sociales.¹

El gasto total en términos reales creció un 7%. Los gastos de capital se expandieron un 9%, lo que obedece a una mayor ejecución de proyectos de inversión física y a transferencias de capital a instituciones autónomas y descentralizadas. Además, se destinaron recursos de acuerdo con las prioridades establecidas en los Acuerdos de Paz.

La deuda externa pública ascendió a 3.932 millones de dólares, monto que supera por 200 millones de dólares al registrado en 2005. Los desembolsos de préstamos al gobierno central por parte del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y el Banco Mundial se destinaron a actividades productivas.

La política monetaria siguió orientada al establecimiento de un esquema de metas inflacionarias explícitas. Para 2006, se fijó una meta de entre el 5% y el 7%. En 2006, con el fin de contrarrestar las presiones inflacionarias, las autoridades aumentaron en tres oportunidades la tasa de interés de política monetaria 0,25 puntos porcentuales, con lo cual esta ascendió al 5% en noviembre. Entre enero y octubre, las tasas de interés pasivas y activas nominales fueron en promedio de un 4,7% y un 12,7%, respectivamente, mientras que las tasas reales fueron un -0,4% y un 7,6%, respectivamente.

¹ El Instituto Centroamericano de Estudios Fiscales (ICEF) estima necesario elevar la carga tributaria al 15% del PIB, considerando que en 1995 esta ascendió al 10% del PIB (según las nuevas cuentas nacionales que estarán disponibles en 2007).

Asimismo, con el objeto de reducir la volatilidad del tipo de cambio, el Banco de Guatemala efectuó compras en el mercado cambiario por 130,5 millones de dólares de acuerdo con su regla cambiaria. El gobierno mantuvo un nivel de depósitos en el Banco de Guatemala por sobre lo programado, lo que permitió mitigar la monetización. Pese a este apoyo y a las operaciones de mercado abierto, la liquidez ampliada creció un 5,5% en términos reales, mientras que el crédito al sector privado lo hizo un 6,5%. Como consecuencia de la estabilidad del tipo de cambio nominal y la disminución de la inflación interna, en septiembre se moderó la apreciación real efectiva del quetzal (3%), en comparación con la de 2005 (7%).

En 2006, el sistema bancario funcionó con tasas de interés relativamente estables y hubo una importante expansión del crédito, mejoras en la calidad de la cartera y una reducción de los activos improductivos. En octubre se produjo la intervención del Banco del Café (BANCAFÉ), debido al incumplimiento, por problemas de una filial, del programa de reestructuración acordado con las autoridades.² Esta medida no afectó al resto de las instituciones bancarias y financieras. Los depósitos pequeños están cubiertos por el Fondo de Protección al Ahorro (FOPA).

La economía continuó con la intensificación del crecimiento iniciada en 2004. El PIB creció un 4,6%, cifra que representa el mejor registro desde 1998. Por segundo año, se consignó un aumento del PIB por habitante. A este desempeño contribuyó la expansión del consumo privado, impulsada por el ingreso de remesas familiares, y el dinamismo de la inversión privada, sobre todo en construcción. El auge de este rubro (29%) se vio favorecido por la expansión del crédito real. Asimismo, el sector del transporte y las comunicaciones, al igual que el de la banca, los seguros y los bienes inmuebles, mostraron dinamismo. En cambio, la agricultura y la industria crecieron pausadamente.

En 2006 se cumplirá la meta inflacionaria, pues se estima que la inflación fue del 5%, cifra que se encuentra en el límite mínimo del rango objetivo. Este resultado obedeció a la estabilidad del tipo de cambio nominal y a un buen año agrícola, a diferencia de 2005, que fue un año marcado por el impacto causado por la tormenta tropical Stan. Durante 2006 no se realizó una encuesta de desempleo, pero se estima que, dado el crecimiento económico del país, se habría incrementado la tasa de ocupación. Sin embargo, la tasa de subempleo aún es

Cuadro 1
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	2,7	3,2	4,6
Precios al consumidor	9,2	8,6	4,4 ^b
Salario medio real	-2,4	-3,9	...
Dinero (M1)	10,3	14,5	18,6 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	-3,0	-7,1	-3,5 ^e
Relación de precios del intercambio	-0,9	-0,9	-1,9
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	4,4
Resultado global de la administración central/PIB	-1,0	-1,5	-1,5
Tasa de interés pasiva nominal	4,5	4,6	4,7 ^f
Tasa de interés activa nominal	13,8	13,0	12,7 ^f
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	4 546	4 939	5 478
Importaciones de bienes y servicios	8 483	9 547	10 783
Saldo en cuenta corriente	-1 211	-1 387	-1 533
Cuentas de capital y financiera	1 819	1 642	1 758
Balanza global	609	254	225

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta noviembre de 2006.

^c Variación del promedio de enero a septiembre de 2006 respecto del mismo período del año anterior.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2006 respecto del mismo período del año anterior.

^f Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

elevada. El salario mínimo experimentó un incremento real del 5%.

En el sector externo, el déficit en la cuenta corriente fue del 4,3% del PIB, similar al de 2005. El déficit de bienes y servicios no factoriales y factoriales (15,9% del PIB) fue mitigado por un superávit de transferencias corrientes equivalente al 11,6% del PIB.

En 2006 las exportaciones de bienes experimentaron un crecimiento menor que en 2005 (10%) y las importaciones registraron un incremento similar (12,5%). Las exportaciones tradicionales se estancaron. Las de café se redujeron un 9% debido al menor volumen exportado, ya que el precio no varió. En cambio, crecieron las de cardamomo por el aumento del volumen exportado y las de azúcar y petróleo, por una recuperación del precio. No obstante, las exportaciones de banano se redujeron debido a una disminución de su precio, pese al incremento del volumen exportado. Las exportaciones no tradicionales se expandieron un 8%, impulsadas por el dinamismo de las ventas de caucho, flores y otros productos. Sin embargo, se observó una contracción

² El Bancafé International Bank, entidad que se encuentra fuera de la plaza, efectuó inversiones en Refco Capital Markets. Esta corredora de bonos y acciones establecida en Nueva York se declaró en quiebra en octubre de 2005.

de la mayoría de las exportaciones de otros productos no tradicionales. Las ventas externas hacia los países centroamericanos mantuvieron su dinamismo y las de la maquila se recuperaron parcialmente.

En cuanto a las importaciones de bienes intermedios, cabe destacar el marcado crecimiento de la factura petrolera, cuyo monto representó casi el 20% de las compras totales. Por su parte, las compras de bienes destinadas al sector de la construcción mantuvieron su dinamismo. En relación con las importaciones de bienes

de capital, se destacaron las compras de maquinarias y equipos destinados a la industria.

Los ingresos de las cuentas de capital y financiera ascendieron a 1.700 millones de dólares. La inversión extranjera directa alcanzó los 325 millones de dólares y se canalizó principalmente a los sectores de las comunicaciones, el comercio y la industria química. Dado que el ingreso de capitales fue mayor que el déficit de la cuenta corriente, se registró un saldo positivo de la balanza de pagos (225 millones de dólares).