

---

## Guatemala

---

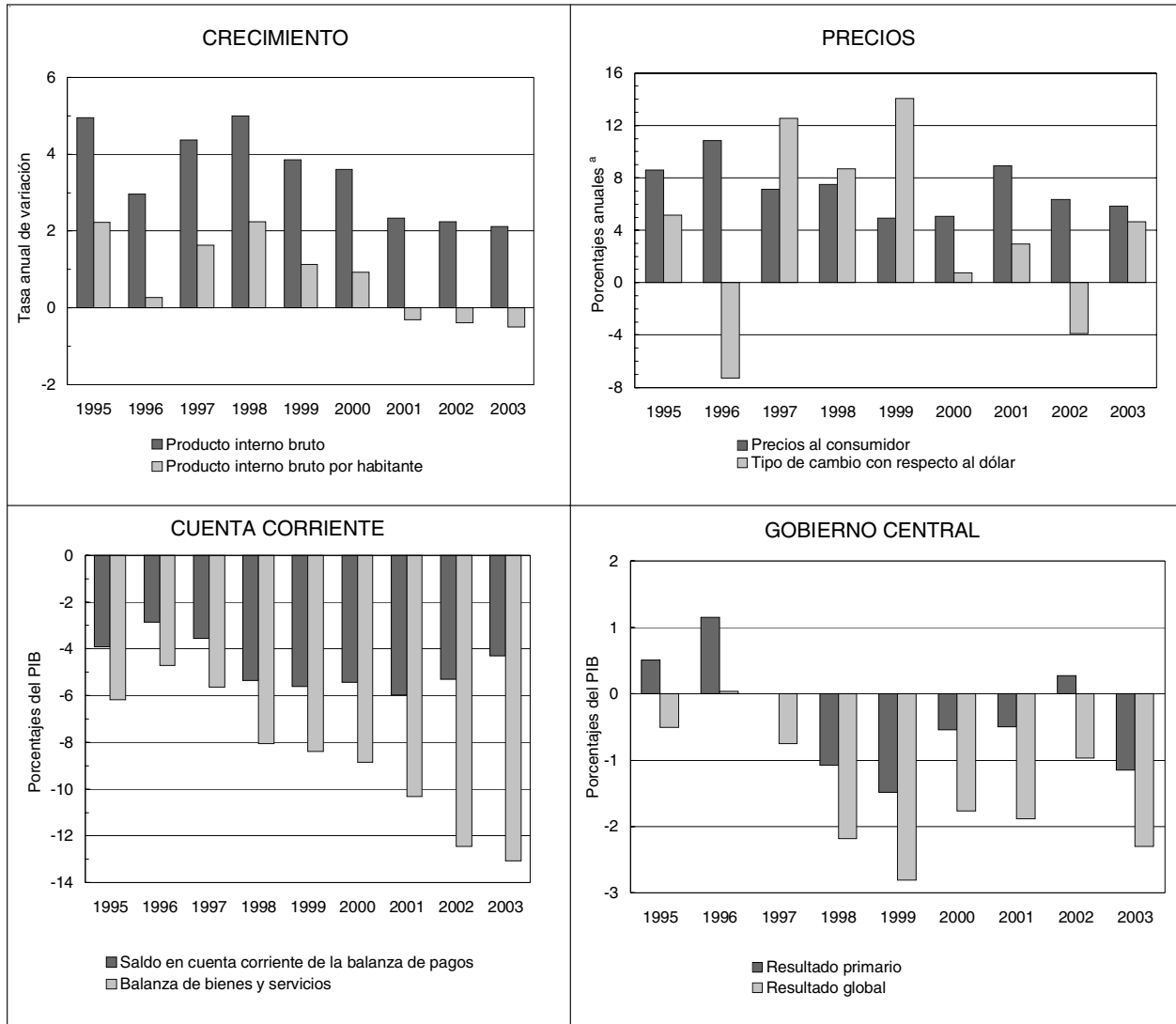
### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Con la toma de posesión, en enero del 2004, del Presidente Oscar Berger, concluyeron los cuatro años de la administración anterior, durante los cuales se dieron avances en la coordinación de la política fiscal y monetaria, aunque la actividad económica perdió impulso en un marco de persistente conflicto entre el gobierno y ciertos grupos empresariales. En el 2003 la inflación anual fue del 5,9% y el déficit del gobierno central del 2,3% del PIB, pero la economía solo creció un 2,1% y la inversión se contrajo. La carga tributaria disminuyó debido a la suspensión temporal de la aplicación de los gravámenes sobre bebidas alcohólicas y sobre el petróleo y sus derivados.

La nueva administración ha generado expectativas de mayor crecimiento económico en el bienio 2004-2005, dado el respaldo de importantes grupos empresariales. Este panorama se refuerza por la conclusión de las negociaciones del Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica y los Estados Unidos (CAFTA), el impulso de la economía de ese país y la decisión de eliminar a Guatemala, en julio del 2004, de la lista de países que cooperan insuficientemente en la lucha contra el lavado de dinero. Fuentes oficiales estiman un aumento del 2,6% del PIB en el 2004, apoyado en el continuado dinamismo del consumo (3,6%), y en una evolución conservadora de la inversión fija (2,7%), las exportaciones (1,9%) y las importaciones (3%). Las estimaciones de la CEPAL apuntan a un crecimiento en torno al 3%, siempre que las exportaciones mantengan el dinamismo del 2003 (4,6%) y la inversión crezca al menos un 3%, aun si las importaciones subieran más (6%).

Para enfrentar la crisis fiscal, el nuevo gobierno recortó drásticamente el gasto público en el primer semestre del 2004 y aprobó un paquete de medidas tributarias. Ello aliviará temporalmente la restricción presupuestaria, pero introducirá elementos que debilitarán la demanda agregada. Su efecto final sobre el crecimiento económico en el 2004 es todavía incierto y depende en gran medida de la reacción de la inversión privada. Hay distorsiones que urge corregir para lograr un crecimiento sostenido y estable. Es necesario modificar la tendencia creciente del déficit comercial, pues crea dependencia del flujo de capitales de corto plazo, altamente volátiles. A la vez, hay que fortalecer la capacidad de ingresos del Estado y el uso eficiente de sus recursos para modernizar la infraestructura y atender las necesidades básicas de la población pobre.

Gráfico 1  
**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**



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

<sup>a</sup> Variación diciembre a diciembre.

## 2. Política económica

La política macroeconómica en el 2003 estuvo marcada por un acuerdo de derecho de giro con el FMI, que concluyó el 31 de marzo de ese año y fue prorrogado por nueve meses a partir de junio. Se cumplieron las metas de inflación (4%-6%), de déficit fiscal (2,3%) y de aumento de reservas internacionales. Empero, siguió desacelerándose la economía y la mencionada suspensión de la recaudación de impuestos amenazó con desencadenar una crisis fiscal en el 2004. La administración del Presidente Berger se planteó la urgente tarea de corregir esta situación. Su estrategia macroeconómica contempla metas estrictas para el 2004, entre ellas mantener la inflación anual entre el 4% y el 6%, y un déficit fiscal del 2% del PIB. Para ello está aplicándose una contracción severa del gasto público y una política monetaria restrictiva. En junio, el Congreso aprobó un paquete tributario y de endeudamiento, con vigencia desde el 1° de julio del 2004, que cierra la brecha presupuestaria anticipando un déficit fiscal no mayor del 2% del PIB.

### a) Política fiscal

En el 2003, el gobierno adoptó una postura expansiva en materia fiscal, a raíz de las cuantiosas transferencias y la caída de la recaudación, que no fueron compensadas por el recorte de la inversión física y del gasto corriente. Las transferencias más significativas del gobierno central correspondieron al pago de desmovilización de miembros del ejército y del Estado Mayor Presidencial, las compensaciones a excombatientes (ex PAC) y la capitalización del Fondo para la Protección del Ahorro (FOPA) y del Banco Hipotecario Nacional. La caída del superávit corriente (0,6% del PIB), aunada al aumento de erogaciones de capital (0,7% del PIB), elevó el déficit fiscal al 2,3% del PIB (1% en el 2002). El 60% de este déficit se financió con recursos foráneos, por lo que la deuda pública externa se elevó a 3.397 millones de dólares (13,8% del PIB). El gasto corriente aumentó un 11,7%, más del doble que los ingresos (5%). La pronunciada expansión de las erogaciones de capital (28,5%) respondió al alza de las transferencias (50%), pues la inversión se desplomó (-14%).

La carga tributaria, del 10,3% del PIB (un 0,3% menos que en el 2002), fue influida por disposiciones de la Corte de Constitucionalidad que suspendieron la aplicación de impuestos sobre empresas mercantiles y

agropecuarias (IEMA), sobre la distribución de cervezas y bebidas alcohólicas, y de petróleo y derivados. La recaudación por estos conceptos cayó entre un 5% y un 15% en términos reales. Se estimaba que, de persistir estas condiciones, el déficit fiscal del 2004 superaría el 4% del PIB. Empero, el gobierno del Presidente Berger aplicó un recorte generalizado del 20% al gasto corriente de las entidades públicas y creó la Comisión Técnica del Pacto Fiscal (CTPF) para proponer reformas fiscales urgentes. En junio del 2004 el Congreso aprobó la propuesta con modificaciones, que entró en vigencia en julio.

La iniciativa más significativa es la reforma al impuesto sobre la renta, que no afectó a los trabajadores en relación de dependencia. En cuanto a las empresas, se eliminaron diversas exenciones y se ofrecieron dos opciones para gravarlas: una tasa del 5% sobre sus ingresos brutos, o del 31% sobre sus ganancias. Otras modificaciones fueron la creación de un impuesto extraordinario temporal de apoyo a los acuerdos de paz (IETAAP) que, -al igual que el anterior IEMA, grava las ventas netas a una tasa del 2,5% y se reduce progresivamente los dos años siguientes; el restablecimiento de un impuesto sobre las bebidas alcohólicas; y la aprobación de un endeudamiento por 4.400 millones de quetzales mediante la emisión de Bonos del Tesoro, destinados en su mayoría a la inversión social. Habrá que vigilar la aplicación de estas modificaciones y, si procede, corregir las tendencias regresivas que puedan provocar en la distribución del ingreso.

### b) Política monetaria

Con el fin de promover la estabilidad de precios, el Banco Central intervino intensamente en operaciones de mercado abierto para modular el incremento de liquidez monetaria que originó, sobre todo, la postura fiscal más laxa. El saldo de títulos de regulación monetaria subió un 30% (un 1,3% en el 2002) y su tasa media de rendimiento anual bajó del 7,9% al 5,65%. No obstante estas intervenciones, a diciembre del 2003 la oferta monetaria registró una variación interanual del 19,2% (más del doble que la del 2002), en tanto que M1 y M2 aumentaron un 20,5% y un 10,8%, respectivamente. Entre los factores que explican su elevado crecimiento, sobre todo a partir de mediados del 2003, están el mayor déficit fiscal, el intenso flujo de remesas y ciertos capitales foráneos.

Cuadro 1  
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	4,9	3,0	4,4	5,0	3,8	3,6	2,3	2,2	2,1
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	2,2	0,3	1,6	2,2	1,1	0,9	-0,3	-0,4	-0,5
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,5	2,6	2,9	3,7	2,1	2,6	1,2	1,8	3,1
Minería	14,5	23,4	24,6	21,0	-1,9	-8,5	0,8	9,8	2,7
Industria manufacturera	3,2	1,9	2,7	3,6	2,5	1,9	1,1	0,8	0,6
Electricidad, gas y agua	8,6	6,0	14,7	5,8	11,0	17,4	-3,0	9,1	4,0
Construcción	8,9	3,1	10,0	9,3	7,8	-18,3	12,2	-15,3	0,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	6,0	2,7	3,7	5,3	3,2	4,1	2,7	2,8	2,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,6	3,6	5,9	7,5	6,8	7,6	6,8	5,7	5,4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6,9	4,4	4,7	5,9	4,6	3,1	0,3	2,2	2,2
Servicios comunales, sociales y personales	2,7	2,4	4,7	4,1	4,7	4,6	3,5	1,2	-1,0
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Consumo	4,8	2,5	4,2	5,1	3,7	4,2	4,0	3,0	3,2
Gobierno general	1,3	0,0	6,2	9,7	5,2	10,4	5,4	-2,1	-2,1
Privado	5,2	2,8	4,0	4,6	3,6	3,5	3,8	3,6	3,8
Inversión interna bruta	-1,2	-15,0	20,1	36,3	-0,4	2,5	6,4	14,3	-8,6
Exportaciones de bienes y servicios	12,6	8,7	8,1	2,4	4,6	3,8	-4,0	-6,7	4,6
Importaciones de bienes y servicios	7,6	-6,9	19,5	24,5	0,7	6,0	6,9	6,6	0,6
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Inversión y ahorro<sup>c</sup></b>									
Inversión interna bruta	15,1	12,7	13,7	17,4	17,4	17,8	17,8	18,9	16,9
Ahorro nacional	11,6	9,8	10,2	12,0	11,8	12,4	11,8	13,9	11,9
Ahorro externo	3,5	2,9	3,6	5,4	5,6	5,4	6,0	5,0	5,0
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-572	-452	-634	-1 039	-1 026	-1 050	-1 253	-1 235	-1 051
Balanza de bienes	-875	-643	-940	-1 409	-1 445	-1 657	-2 282	-2 972	-3 127
Exportaciones FOB	2 158	2 237	2 603	2 847	2 781	3 085	2 860	2 819	3 048
Importaciones FOB	3 033	2 880	3 543	4 256	4 226	4 742	5 142	5 791	6 175
Balanza de servicios	-29	-101	-62	-152	-91	-48	117	79	-68
Balanza de renta	-159	-230	-239	-184	-205	-210	-84	-318	-318
Balanza de transferencias corrientes	491	523	607	705	715	865	997	1 976	2 462
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	420	666	863	1 275	901	1 692	1 727	1 257	1 600
Inversión extranjera directa neta	75	77	84	673	155	230	456	111	116
Capital financiero <sup>e</sup>	345	589	779	602	746	1 462	1 271	1 146	1 484
Balanza global	-152	214	230	235	-125	643	474	22	550
Variación en activos de reserva <sup>f</sup>	157	-199	-258	-263	125	-643	-474	-22	-550
Otro financiamiento <sup>g</sup>	-6	-15	28	28	0	0	0	0	0
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>h</sup>	98,3	94,5	89,5	88,5	98,6	100,0	96,2	89,1	88,5
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 1997=100)	105,4	92,5	100,0	99,4	91,9	89,3	87,5	86,6	84,1
Transferencia neta de recursos (porcentaje sobre el PIB)	1,7	2,7	3,7	5,8	3,8	7,7	7,8	4,0	5,2
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	2 947	3 026	3 197	3 618	3 831	3 929	4 100	4 200	4 548
Deuda externa bruta total (porcentajes del PIB)	20,1	19,2	18,0	18,7	20,9	20,4	19,5	18,1	18,6
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) <sup>i</sup>	-5,6	-8,2	-7,5	-5,3	-5,9	-5,8	-2,9	-8,4	-8,6

Cuadro 1 (conclusión)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>j</sup>	...	...	...	...	...	...	...	60,8	...
Tasa de desempleo abierto <sup>k</sup>	3,9	5,2	5,1	3,8	...	...	...	3,1	3,4
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	8,6	10,9	7,1	7,5	4,9	5,1	8,9	6,3	5,9
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	5,2	-7,3	12,5	8,7	14,1	0,7	3,0	-3,9	4,7
Variación de la remuneración media real	12,0	9,7	2,7	3,7	5,7	3,8	0,5	-0,9	...
Tasa de interés pasiva nominal <sup>l</sup>	...	...	5,8	6,7	7,9	10,2	8,8	7,1	5,2
Tasa de interés activa nominal <sup>m</sup>	...	...	18,7	18,0	19,4	20,9	19,0	16,9	15,0
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Gobierno central</b>									
Ingresos corrientes	8,8	9,4	9,9	10,3	11,0	11,0	11,0	11,4	11,1
Gastos corrientes	6,7	6,7	6,7	7,9	8,6	9,1	9,2	8,6	8,9
Resultado corriente	2,2	2,7	3,2	2,3	2,4	1,9	1,8	2,8	2,1
Gasto de capital neto	2,7	2,7	3,9	4,5	5,2	3,7	3,7	3,8	4,5
Resultado primario	0,5	1,2	0,0	-1,1	-1,5	-0,5	-0,5	0,3	-1,1
Resultado global	-0,5	0,0	-0,8	-2,2	-2,8	-1,8	-1,9	-1,0	-2,3
Deuda pública	13,5	13,7	13,7	13,7	16,6	17,0	17,7	16,4	18,3
Interna	5,1	5,4	5,3	4,7	5,4	5,8	5,5	4,5	5,5
Externa	8,4	8,3	8,4	8,9	11,1	11,2	12,1	11,9	12,7
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos corrientes)	11,5	11,8	7,6	10,7	12,0	11,1	12,6	10,9	10,4
<b>Moneda y crédito<sup>n</sup></b>									
Crédito interno <sup>o</sup>	18,3	19,2	20,1	20,0	20,5	19,8	19,6	18,8	18,5
Al sector público	1,8	1,4	2,4	2,3	1,0	0,8	1,1	0,4	0,3
Al sector privado	16,6	17,8	17,7	17,7	19,6	19,0	18,5	18,3	18,2
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	23,9	22,8	24,2	19,6	20,8	25,2	27,1	28,4	31,8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de moneda nacional a precios constantes de 1958. <sup>c</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios corrientes. <sup>d</sup> Incluye errores y omisiones. <sup>e</sup> Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. <sup>f</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas. <sup>g</sup> Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. <sup>h</sup> Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>i</sup> Se refiere a la renta neta de la inversión como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. <sup>j</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional. <sup>k</sup> Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total urbano; hasta 1998, total nacional. <sup>l</sup> Tasa promedio de los depósitos de ahorro y a plazo en el sistema bancario. <sup>m</sup> Tasa promedio de los préstamos del sistema bancario. <sup>n</sup> Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. <sup>o</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

Durante el 2003 el saldo de depósitos del sector público en el Banco Central se incrementó un 20%. Entre enero y junio del 2004 aumentó 1.192 millones de quetzales, cantidad casi igual a la del año anterior. El crédito bancario al sector privado creció un 10,3% en términos nominales; los denominados en moneda extranjera aumentaron un 20,9%, y en moneda local un 7,2%. Los depósitos a plazo en quetzales permanecieron casi estancados (2,9%), pero los denominados en dólares aumentaron un 48,8%, por lo que al cierre del año estos últimos representaban el

15,2% del total de los depósitos a plazo. El magro incremento de la concesión de crédito al sector privado reflejó la preferencia del sector bancario por invertir en títulos gubernamentales, en vez de financiar actividades productivas de mayor riesgo, así como la baja demanda de crédito ante la incertidumbre inherente al proceso de elecciones presidenciales y el deterioro del clima de inversión.

Con el fin de contener la expansión de la liquidez, durante el 2003 el Banco de Guatemala elevó varias veces la tasa de interés anual de sus certificados de

Cuadro 2  
**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2002				2003 <sup>a</sup>				2004 <sup>a</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 040	1 035	1 077	1 010	1 078	1 151	1 172	1 059	1 174	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 684	2 047	1 910	2 018	1 978	1 991	2 016	795	2 194	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	2 188	2 231	2 274	2 299	2 361	2 483	2 897	2 833	2 862	2 872
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>b</sup>	91,5	89,9	88,4	86,4	87,5	88,7	88,3	89,6	89,8	86,7
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	9,1	9,1	7,1	6,3	5,8	5,2	5,7	5,9	5,8	7,4
Tipo de cambio nominales promedio (quetzales por dólar)	7,96	7,86	7,80	7,66	7,83	7,91	7,93	8,05	8,11	8,00
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva <sup>c</sup>	7,5	7,1	6,7	7,0	6,1	5,4	4,9	4,6	4,4	4,4
Tasa de interés activa <sup>d</sup>	17,5	17,1	16,6	16,3	15,8	15,2	14,6	14,2	13,9	14,0
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>e</sup>	6,7	4,1	3,2	0,0	-2,8	-2,3	2,2	0,3	3,9	4,7
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) <sup>g</sup>	9,0	10,4	10,7	10,3	10,4	9,6	7,8	7,5	7,5	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>c</sup> Tasa promedio de los depósitos de ahorro en el sistema bancario. <sup>d</sup> Tasa promedio de los préstamos del sistema bancario. <sup>e</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. <sup>f</sup> Datos hasta abril. <sup>g</sup> Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario.

depósitos a 28 días. Su mínimo de 2,75%, registrado en julio del 2003, pasó a 4,5% cinco meses después. Con tres alzas adicionales en el primer semestre del 2004, llegó al 5,625% en junio. Empero, la tasa media nominal para depósitos en la banca comercial bajó en el 2003, y por segundo año consecutivo su rendimiento real fue negativo. La tasa activa nominal también descendió, pero su media anual en términos reales subió casi un punto y se ubicó en 8,88%, reflejo de los amplios márgenes de intermediación del sector bancario. En el primer semestre del 2004 las tasas de interés bancarias han seguido descendiendo, pero el crédito al sector privado permanece estancado. Su rezago puede acentuarse en los meses siguientes, al intensificarse los esfuerzos por abatir la inflación.

### c) Política cambiaria

El Banco de Guatemala aplica una política de tipo de cambio flexible, basada en intervenciones ocasionales en el mercado de divisas para reducir la volatilidad provocada por procesos especulativos o choques externos, así como en el respeto de la trayectoria básica del tipo de cambio. Las intervenciones han sido escasas y de magnitud baja en relación con el total de

operaciones del mercado. En los últimos tres años, el resultado de esta política ha sido una apreciación cambiaria real. En el 2003, a pesar de la depreciación nominal (4,7%), se registró una apreciación real promedio anual del 1,7% frente al dólar. En los primeros cinco meses del 2004, aunque con fluctuaciones, el tipo de cambio tuvo una apreciación nominal del 1,2%, y del 3% al 4% en términos reales.

Con el actual gobierno se ha dado un debate sobre la conveniencia de modificar la política cambiaria a fin de evitar apreciaciones sistemáticas del tipo de cambio real. Por su parte, el Banco Central ha ratificado de forma repetida y explícita su compromiso por continuar con la política de tipo de cambio flexible que ha venido aplicando.

### d) Otras políticas

Al igual que en el resto de Centroamérica, en el 2003 y parte del 2004 la administración pública se ha dedicado a la negociación del futuro Acuerdo de Libre Comercio con los Estados Unidos (CAFTA) y a preparar su probable puesta en operación en el 2005. Las negociaciones concluyeron en el 2003 y el acuerdo fue firmado poco después, pero aún debe ser ratificado

por los congresos nacionales. Se espera que uno de sus efectos más relevantes sea el estímulo a la inversión local y extranjera, ya que formaliza permanentemente el acceso comercial preferencial al mercado de Estados Unidos. Otro aspecto de interés ha sido la mejora de la supervisión bancaria, en especial de las entidades

extraterritoriales. Este avance contribuyó a que Guatemala saliera en julio de la lista de países que, según el Grupo de Acción Financiera Internacional (ligado a la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos, OCDE), no colaboran suficientemente en las actividades contra el lavado de dinero.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

En el 2003 la economía de Guatemala continuó la desaceleración que muestra desde 1999. Su expansión (2,1%) fue insuficiente para evitar que, por tercer año consecutivo, el PIB por habitante disminuyera en términos reales. Las importaciones de bienes y servicios virtualmente se estancaron (0,6% en términos reales). El lento crecimiento se asocia al desplome de la inversión bruta interna (-8,6%), que no fue compensado por el repunte de las exportaciones (4,6%) y el sostenido dinamismo del consumo privado (3,8%). La caída de la inversión bruta fija del sector privado (-3,9%) se debió en parte a la agudización del conflicto entre el gobierno y ciertos grupos empresariales, así como la incertidumbre ante las elecciones presidenciales de noviembre. A ello se añade el recorte de la inversión pública (-4,2%) y del gasto corriente del gobierno general (-2,1%).

El sector de transportes y comunicaciones creció con fuerza (5,4%), debido en parte a la ampliación de los servicios de comunicaciones de telefonía e Internet. El rubro de electricidad, gas y agua se expandió un 4%, aunque perdió impulso ante la baja demanda interna y la restricción presupuestaria. El sector de la construcción siguió estancado (0,1%), reflejo de la caída de la inversión. En el repunte agropecuario (3,1%) destacan el café (7%), debido a la producción destinada a nichos de mayor valor agregado, y el cardamomo (35%). La producción de granos básicos continuó aletargada y la de arroz se desplomó. La industria manufacturera, que acumula más de cinco años de desaceleración, creció un 0,6%, debido a la escasa inversión en el sector y a su dificultad para enfrentar la competencia foránea. La elaboración de bebidas fue la única actividad manufacturera que expandió su producción por encima de la tasa de crecimiento demográfico. El comercio y

los servicios financieros crecieron al ritmo de la actividad económica interna.

Según la información disponible, en el 2004 la economía estaría saliendo de su desaceleración. En marzo, el índice mensual de actividad económica (IMAE) registró un alza interanual del 2,47%, frente al 2,13% de doce meses antes. La generación de electricidad, asimismo, superó en un 7% el nivel del año anterior. La intensidad de la reactivación económica en el 2004 dependerá tanto de la respuesta de la inversión local y las exportaciones como del grado de restricción que se aplique durante el segundo semestre a la política monetaria y fiscal para abatir la inflación y acotar el déficit presupuestario.

#### b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En el 2003, la inflación anual, medida por la variación diciembre a diciembre del índice de precios al consumidor (IPC), fue del 5,85%, inferior al 6,3% del año anterior. Sin embargo, desde agosto se registró un ascenso de la tendencia inflacionaria y en enero del 2004 la variación interanual del IPC superó el tope del 6% fijado como meta para todo el año. Buena parte de esta tendencia responde al aumento de los precios internacionales de algunos productos importados, como el petróleo, los fertilizantes, el acero y otros insumos. En mayo del 2004 la inflación en doce meses fue del 7,27%, y la acumulada en los primeros cinco meses del año del 4,42%. Dada esta evolución y el sostenimiento de los altos precios internacionales de los productos mencionados, parece probable que en diciembre la inflación anual se ubique entre el 7% y el 9%. Ello dependerá tanto de la política monetaria y fiscal como, en alguna medida, de la evolución del tipo de cambio y los salarios. Cabe subrayar que al 23 de junio del 2004



la cotización del quetzal frente al dólar mostraba una apreciación nominal del 1,8% respecto al 31 de diciembre del 2003, en contraposición a la depreciación del 4,7% que tuvo en el 2003. A menos que se mantenga el intenso flujo de remesas, parece difícil que continúe apreciándose al mismo ritmo que en los primeros cinco meses del año, sobre todo si se reanima de manera sustancial la actividad económica interna.

Las encuestas oficiales reportaron una tasa de desempleo abierto del 3,1% en mayo-junio del 2002, y del 3,4% en febrero-marzo 2003. La proporción de desempleados en el área urbana metropolitana (5,6%) sería más del doble que en el área rural (2,2%). La tasa de subempleo visible pasó en este lapso del 15% al 16% de la PEA. Se carece de información reciente, pero cabe esperar que en el primer semestre del 2004 el empleo urbano no haya mejorado dado el recorte y congelamiento de plazas del sector público y el retraso en la recuperación de la inversión. En enero del 2003, los salarios mínimos agrícolas subieron un 16%, y los de los restantes sectores un 14%. En julio del 2004 se autorizaron aumentos adicionales del 21% y el 16%, respectivamente. Con ello, cabe esperar que su nivel promedio en el 2004 sea similar al del año previo, en términos reales.

### c) El sector externo

En el 2003, el déficit de bienes y servicios se amplió por séptimo año consecutivo y alcanzó los 3.194 millones de dólares, en un contexto de apreciación cambiaria real. El dinamismo de las exportaciones (8,1%), aun siendo superior al de las importaciones (6,6%), no compensó el deterioro de la balanza de servicios. En contraste, el déficit en cuenta corriente se redujo en valor nominal y como porcentaje del PIB (4,2% frente a 5,3% en el 2002), debido al alza de las transferencias corrientes netas (25%). Las remesas familiares superaron los 2.500 millones de dólares, favorecidas por sus menores costos de envío, mejoras en los registros contables y aumento del número de emigrantes. La inversión extranjera directa permaneció estancada en un nivel equivalente a casi la tercera parte del monto repatriado por concepto

de utilidades y dividendos. Por su parte, el endeudamiento externo (en especial la colocación externa de Bonos Paz por unos 300 millones de dólares) y la entrada de capitales de corto plazo permitieron aumentar las reservas en 550 millones de dólares.

Las exportaciones no tradicionales (incluido el petróleo) volvieron a mostrar dinamismo (13,1%). Destacaron, en particular, el aumento del valor agregado de la maquila de artículos de vestuario (27,1%), las exportaciones de frutas y preparados (37,6%) y los productos alimenticios (46%). Las tradicionales cayeron un 1,5%, no obstante el alza de las de café (8,7%); disminuyeron las ventas externas de cardamomo, banano y azúcar (15,3%, 1% y 9,1%, respectivamente). Las importaciones de bienes de capital se redujeron (2,8%), sobre todo las destinadas a la industria (-7,6%). Por su parte, las importaciones de bienes de consumo y de bienes intermedios repuntaron un 9,2%. Entre estas últimas destacan las de petróleo y lubricantes (39,7%), que totalizaron 908,5 millones de dólares.

En el primer cuatrimestre del 2004, las importaciones de bienes CIF crecieron un 12,8% con relación al mismo período del 2003 y las exportaciones se incrementaron un 9,6% en el mismo período. Las ventas de azúcar cayeron un 37,1%, no obstante la mejora de los precios internacionales de este producto, mientras que las de café aumentaron un 23,2%. En el primer bimestre del 2004, las exportaciones no tradicionales extrarregionales registraron un fuerte dinamismo (29%), pero las destinadas a Centroamérica crecieron moderadamente (3,8%). Las importaciones con mayor impulso en los primeros cuatro meses del 2004 fueron las de bienes de consumo (11,2%) y de materiales de construcción (15,1%), mientras que las de combustibles solo aumentaron levemente (0,8%). Los datos preliminares indican que el flujo de remesas y de otros capitales de corto plazo ha cobrado intensidad. Estos recursos, aunados al desembolso del segundo tramo del préstamo del Banco Interamericano de Desarrollo por 79,8 millones de dólares para apoyar la reestructuración del sector financiero, han ayudado a mantener el saldo de reservas internacionales netas en un nivel similar al de diciembre del 2003 (2.919 millones de dólares).