

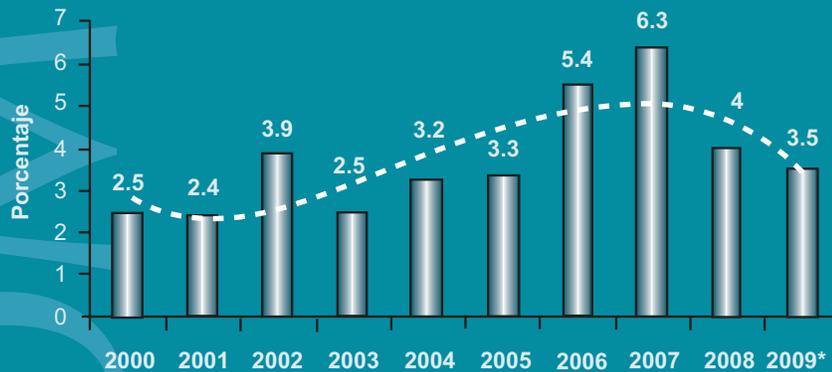
MOMENTO

Asociación de Investigación y Estudios Sociales - Año 24 - No. 2 - 2009



EVALUACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN 2008 Y PERSPECTIVAS PARA 2009

Guatemala: Tasas del crecimiento del producto interno bruto



* Proyección



Konrad
Adenauer
Stiftung

Fundación Konrad Adenauer

2

El documento completo puede consultarlo en la página web de ASIES

SERIE: Economía

UN MOMENTO, POR FAVOR



La Asociación de Investigación y Estudios Sociales (ASIES) con el apoyo de la Fundación Konrad Adenauer, presenta la Evaluación Anual de la Actividad Económica de 2008 y Perspectivas para 2009, con el fin de contribuir a la mejor comprensión y análisis de la realidad nacional.

Actualmente, la evolución económica reviste mayor importancia dada la actual coyuntura internacional que ha generado mucha incertidumbre en los agentes económicos y ha motivado la creación y formulación de políticas públicas alrededor del mundo, con el fin de atenuar sus efectos.

Por ello, y para alcanzar un conocimiento más preciso del fenómeno económico nacional, se analizaron en forma separada cuatro sectores macroeconómicos: el sector real de la economía, el sector fiscal, el sector monetario y financiero, y el sector externo.

El estudio esboza también las perspectivas económicas para 2009. Si el lector desea ampliar la información contenida en la síntesis que hoy presentamos, puede consultar el documento completo en la página electrónica www.asies.org.gt

MOMENTO

Año 24 No. 2 - 2009

DIRECCIÓN:

Irma Raquel Zelaya
Arnoldo Kuestermann
Carlos Escobar Armas

Autor:

Departamento de Investigaciones
y Consultoría Económica

SUSCRIPCIONES Y CORRESPONDENCIA

10a. calle 7-48, zona 9
Apartado Postal 1005 A
Guatemala, Centro América
Teléfonos: 23322002, 23310814
23347178 y 23347179 Fax: 23602259
e-mail: asies@asies.org.gt
<http://www.asies.org.gt>

Momento es una publicación periódica de la Asociación de Investigación y Estudios Sociales (ASIES).

Las opiniones vertidas en sus páginas son propias de los autores y no expresan necesariamente las de la Asociación.

Se autoriza la reproducción total o parcial del contenido, siempre que se cite la fuente. SE SOLICITA CANJE.

La Asociación de Investigación y Estudios Sociales (ASIES) de Guatemala, surgida en 1979 y fundada en 1982, es una entidad de carácter privado, de servicio, cultural y no lucrativa. Está formada por personas interesadas en la reflexión, análisis e investigación científica de la realidad nacional, con el objeto de estimular el interés general para la búsqueda y realización de soluciones concretas a la problemática atinente al país, inspiradas en el principio de la participación ciudadana.

Esta publicación es posible gracias al apoyo de la Fundación Konrad Adenauer de la República Federal de Alemania.

Evaluación de la Actividad Económica en 2008 y Perspectivas para 2009



1. Sector real

Economía mundial

Desde finales de 2007 la economía estadounidense mostró indicios de un fuerte proceso de desaceleración provocado por el deterioro del mercado inmobiliario y la crisis financiera desencadenada por las hipotecas subprime. Los efectos de esta ralentización se trasladaron a los demás países desarrollados y terminaron por afectar a la economía mundial en su conjunto. En el tercer trimestre de 2008, Estados Unidos, Alemania, Italia, Japón y el Reino Unido se declararon oficialmente en recesión.

En este contexto, el Fondo Monetario Internacional (FMI), en enero de 2009, estimó que la tasa de variación anual del producto interno bruto (PIB) mundial en 2008 se situará en 3.4%, porcentaje menor al 5.2% registrado en 2007; también presagia que la desaceleración económica se agrave en 2009 y proyecta una tasa de crecimiento de 0.5% para la producción mundial.

Dicho organismo espera que América Latina desacelere aún más su crecimiento en 2009, que se situaría alrededor del 3.2%. Además, no descarta la posibilidad de revisar esta proyección a la baja, debido a que se prevé que el precio de las materias primas –principales productos de exportación de las economías más grandes de la región– continúe con la actual tendencia a la baja, tras la disminución de la demanda agregada mundial.

Guatemala

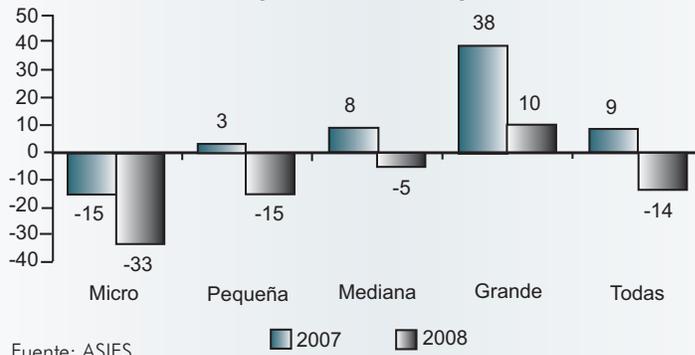
Actividad económica

La crisis económica mundial empezó a repercutir sensiblemente en la actividad de las empresas guatemaltecas a partir del primer semestre de 2008. Aunque los signos de desaceleración del ritmo de la producción de las compañías eran ya bastante claros desde principios de 2007, fue hasta abril del 2008 cuando los indicadores de producción y empleo compilados por ASIES empezaron a tornarse negativos, como evidencia de que las condiciones económicas externas ya habían golpeado a las firmas nacionales.

Al comparar el promedio anual de 2007 y 2008 de los saldos de opinión¹ de la producción de las empresas consultadas trimestralmente por ASIES, se percibe que las empresas redujeron su actividad productiva y mostraron saldos promedio negativos en 2008, con la única excepción de las empresas grandes; empero, pese a que las firmas de mayor tamaño fueron las únicas que no mostraron un saldo promedio negativo, en éstas se observó la caída más grande en este indicador (28%). Considerando que las empresas grandes son las que más aportan al PIB, la magnitud de esta disminución corrobora que la economía guatemalteca inició en 2008 un pronunciado proceso de desaceleración.

¹ El saldo de opinión de la producción se obtiene mediante el cálculo de la diferencia entre el porcentaje de empresas que aumentaron su producción y el de las compañías que la redujeron.

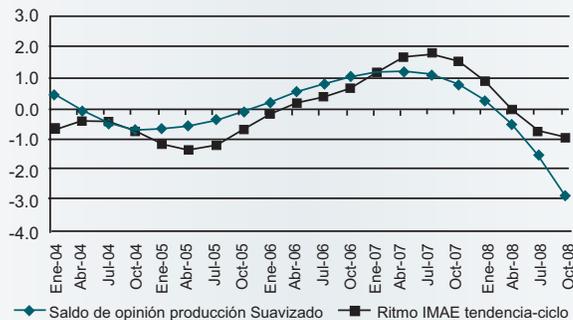
Gráfica 1
Promedio anual del saldo de opinión de la producción
por tamaño de empresa



Según las encuestas de ASIES, las empresas de los sectores de industria, comercio y servicios a los hogares produjeron, en promedio, una menor cantidad de bienes y servicios en 2008 en relación a 2007.

A nivel agregado, tanto la variación interanual del índice mensual de actividad económica (IMAE) –información del volumen de producción de siete sectores económicos– como el saldo de opinión de la producción de las encuestas de ASIES, muestran que la actividad productiva nacional empezó a desacelerarse desde finales de 2007 y este proceso se profundizó en 2008. En la gráfica 2 se muestran estas variables suavizadas y estandarizadas², donde se percibe que desde abril de 2008 ambos indicadores registraron valores negativos, lo que significa que tanto el saldo de la producción como el IMAE se situaron en este periodo en valores más bajos que los respectivos promedios históricos de las series.

Gráfica 2
Ritmo del IMAE y saldos suavizados de la producción
Series históricas y estandarizadas



² La serie $X^* = \{x_1^*, x_2^*, \dots, x_n^*\}$ es estandarización de $X = \{x_1, x_2, \dots, x_n\}$ si $x_i^* = \frac{x_i - \bar{x}}{\sigma}$, donde \bar{x} y σ son la media aritmética y la desviación estándar de la variable X . Las variables estandarizadas tienen la característica de tener media cero y desviación estándar igual a uno. El saldo de opinión de la producción se suavizó ajustando a los datos una curva polinomial; para el caso del IMAE se utilizó el ritmo del índice tendencia-ciclo.

Tomando en cuenta la profundización de la crisis financiera internacional y sus indudables repercusiones en la economía guatemalteca, el Banco de Guatemala (BANGUAT) revisó a la baja tres veces la proyección de crecimiento económico para 2008. La última proyección de crecimiento del banco central es de 4.0%, 1.3 puntos porcentuales menor que la estimación inicial. Según esta última proyección, las actividades de exploración de minas y canteras y la construcción fueron las más afectadas al mostrar tasas de crecimiento negativas.

Empleo e inversión

Guatemala carece de estadísticas actualizadas y sistematizadas que estudien el desenvolvimiento del mercado laboral. Esta carencia es suplida en parte por las encuestas empresariales de ASIES que trimestralmente consultan al sector empresarial sobre diversas variables económicas, entre ellas el empleo y la inversión. Sin embargo, este instrumento tiene la limitación de no brindar una estimación cuantitativa del nivel de desempleo. Pese a esta restricción, la serie histórica del saldo de opinión del empleo incorpora el porcentaje de empresas que contratan y despiden personal, a manera de información que permite conocer las grandes tendencias del comportamiento del nivel de ocupación en las empresas formales de Guatemala.

En efecto, el comportamiento del saldo de empleo ha mostrado una tendencia decreciente desde octubre de 2007 y se tornó negativo a partir de abril de 2008, lo que significa que en este lapso fueron más las empresas que despidieron personal que aquellas que contrataron nuevos trabajadores, por lo que el flujo neto tiende a un aumento del desempleo dentro del universo de empresas consultadas.

De igual forma, la cantidad de recursos destinados a la inversión empresarial ha disminuido consistentemente desde el último trimestre de 2007, debido a la política de reducción de costos, implementada por muchas empresas para contrarrestar la disminución de la demanda, derivada de la merma del poder adquisitivo de las familias y el aumento del desempleo. La disminución en el uso de los factores de producción reportado por las empresas durante el año 2008, es otro indicio de que en el 2009 podría acentuarse el proceso de desaceleración en el ritmo de crecimiento de la producción agregada de la economía guatemalteca.

2. Sector de finanzas públicas

En el año 2008 las finanzas públicas fueron objeto de especial atención, debido a que al inicio del año se observaba una baja ejecución presupuestaria, que luego fue justificada por las normas más exigentes aplicadas a fideicomisos, organismos internacionales y organizaciones no gubernamentales y que se reflejó en elevados depósitos en el BANGUAT por parte del Gobierno Central durante varios meses del año, que a su vez influyó en una contracción importante de la liquidez de la economía, que se revirtió hacia el final del año.

Otro tema relevante fue la necesidad de una reforma tributaria integral derivada principalmente de la expiración del Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz (IETAAP), el 31 de diciembre de 2008, cuya recaudación fue importante para financiar el presupuesto de la nación.

A pesar de que el IETAAP fue sustituido por otro impuesto de la misma naturaleza, quedaron para ser discutidas en 2009 otras reformas, como las que se tenían previstas al Impuesto Sobre la Renta (ISR), con la intención de darle vigencia a partir del 2010 y que dada la coyuntura económica nacional e internacional su discusión y aprobación se desarrollaría en un contexto adverso.

Situación financiera de la administración central

De acuerdo con información del Ministerio de Finanzas Públicas, al 30 de noviembre de 2008, los ingresos totales del Gobierno sumaban Q 32,590.8 millones, monto que representaba el 91.2% de lo que se había estimado en el Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado. Los ingresos tributarios representaban el 94.6% de los ingresos totales, en tanto que los ingresos de capital únicamente registraban el 0.05%.

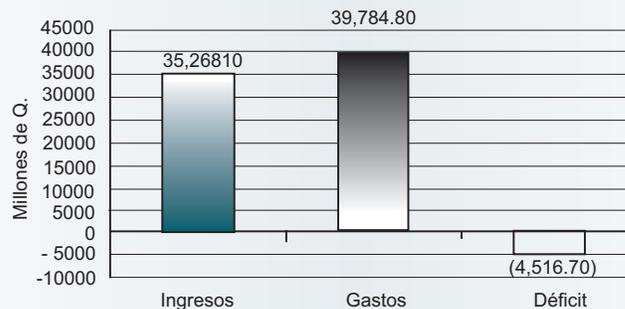
En el rubro de gastos corrientes, fueron significativas las remuneraciones, que a la misma fecha sumaban Q 8,313.4 millones. Otro gasto importante fue el dedicado al pago de intereses de la deuda, tanto interna como externa, que en su conjunto fue de Q 3,808.5 millones.

En los gastos de capital, que representaron el 31.3% del total, fueron importantes los de inversión real directa y las transferencias al resto del sector público, al sector privado y externo; la inversión real directa a la fecha en análisis sumó Q 3,966.2 millones y las transferencias en su conjunto Q 7,053.4 millones. Aunque fue relevante la cantidad de recursos que se destinó a la inversión, aún hace falta concluir obras importantes iniciadas en la administración anterior.

Dada la crisis económica por la que atraviesa el mundo y de la cual Guatemala no es ajena, convendría generar empleo a través de la realización de obras de infraestructura o aquellas que no ha sido posible finalizar, renglón contemplado en el Programa Nacional de Emergencia y Recuperación Económica presentado el 14 de enero de 2009 por el Gobierno de la República.

Al 30 de noviembre de 2008 se registraba un déficit presupuestal de Q 2,723.1 millones, que representaba aproximadamente 0.94% del PIB, mientras que el déficit fiscal a diciembre de 2008 habría sido del 1.7% del PIB, levemente superior al que se observó en 2007 (1.5%). A ese respecto, conviene señalar que el Gobierno no había registrado déficit fiscal sino hasta el mes de septiembre, lo que ha coadyuvado al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica.

Gráfica 3
Comportamiento de las Finanzas Públicas en 2008



Fuente: elaboración propia con información del Ministerio de Finanzas Públicas.

Ingresos

En materia de ingresos tributarios que son los más significativos dentro del total, en enero de 2008 el Grupo Promotor del Diálogo Fiscal presentó la Propuesta de Modernización Fiscal en Guatemala, en donde se contemplaba una reforma integral al impuesto sobre la renta (ISR), cambios a la ley del impuesto al valor agregado (IVA), medidas asociadas al tratamiento impositivo de los vehículos terrestres, modificaciones al Código Tributario y la aprobación de un sistema aduanero nacional. Esta propuesta no llegó a materializarse, pues únicamente fue presentada ante el pleno del Congreso de la República –el 12 de agosto de 2008–, la iniciativa denominada *Disposiciones Complementarias para la modernización del sistema tributario indirecto y aduanero*, postergando las reformas al ISR.

Sin embargo, en materia de reformas fiscales, fue relevante la creación del Impuesto de Solidaridad (ISO) a través del Decreto 73-2008 de fecha 21 de noviembre de 2008, que sustituyó al IETAAP y cuya vigencia expiró el 31 de diciembre de dicho año. Este impuesto, al igual que el anterior, establece como hecho generador la realización de actividades mercantiles o agropecuarias en el territorio nacional, tiene tasa impositiva de 1% y está vigente a partir del 1 de enero de 2009; no especifica la duración de su vigencia, pero se considera que será hasta que se aprueben las reformas al ISR. De no haberse aprobado la creación del ISO, se hubiera ocasionado un agujero fiscal significativo que hubiese impedido la realización del gasto público en los montos aprobados, o incrementado el déficit fiscal por arriba de la meta convenida dentro de la coordinación de las políticas fiscal y monetaria. En 2008 la recaudación por concepto de IETAAP sumó Q 2,335.8 millones.

Durante el año 2008, el comportamiento de la recaudación de los impuestos directos fue superior a la del año anterior; según datos de la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT), la recaudación de impuestos directos fue de Q 9,714.3 millones, que superó en 12.1 % a la registrada en 2007 (Q 8,667.4 millones). Dentro de la tributación directa la mayor participación corresponde al ISR, representando en 2008 el 75% del total.

Los impuestos indirectos crecieron en aproximadamente 2% con relación a la recaudación del año 2007; aunque este incremento es leve, resultó mejor que la merma prevista debido a la coyuntura económica. Lo recaudado en 2008 por impuestos indirectos fue de Q 24,110 millones, mayor en aproximadamente Q 440 millones a lo previsto en los ajustes al Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado correspondiente al año anterior. Los impuestos indirectos, en especial el IVA, constituyen el soporte principal de las finanzas públicas.

En relación a lo recaudado en concepto de derechos arancelarios, se determinó en 2008 una disminución de 8% respecto de 2007, posiblemente por efecto de los tratados comerciales suscritos con otros países. En términos absolutos, las bajas en la recaudación de 2007 y 2008 sumaron aproximadamente Q 226.8 millones. Además, no se descarta que esta recaudación en el futuro esté influida por la caída de las importaciones, dada la crisis económica actual.

Finalmente la carga tributaria en 2008 se ubicó en 11.2% menor a la que se registró en 2007 cuando se situó en 12.1%; cabe señalar que la meta establecida en los Acuerdos de Paz y luego en el Pacto Fiscal fue de 13.2%.

Gastos

En relación al gasto público, debe recordarse que el Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado aprobado para el año 2008 fue de Q 42,535.45 millones; sin embargo, en el transcurso del año fue modificado y el vigente a finales del año fue de Q 43,935.5 millones. A diciembre de 2008, el nivel de ejecución presupuestaria alcanzó un porcentaje de 97.08%, en tanto el año anterior a esa misma fecha éste se situó en 98.38%.

Con respecto al nivel de ejecución presupuestaria a nivel institucional pudo observarse al mes de diciembre de 2008, porcentajes similares a los del año 2007; sin embargo, se identificó un incremento significativo para el caso del Ministerio de Energía y Minas, cuyo presupuesto a finales de 2007 fue ejecutado en aproximadamente 81% en tanto que para 2008 dicho nivel de ejecución se situó en 97.4%.

Dentro de la clasificación de las secretarías y otras dependencias se ejecutaron recursos en el Programa *Mi Familia Progresa*³ por un monto de Q 122.03 millones, recursos que al mes de diciembre se habían ejecutado en un 95%. Este programa, cuyas actividades se realizan dentro del Consejo de Cohesión Social⁴ consiste en transferencias condicionadas a cambio de que las familias beneficiarias cumplan con llevar a sus niños a las escuelas y a los centros de salud. Este tipo de programa ha tenido éxito en otros países de América Latina, especialmente en Brasil y México, pero se requerirá para su buen desempeño del acompañamiento de un sistema de evaluación para determinar si los indicadores sociales han mejorado; también será necesario llevar a cabo encuestas como la de Salud Materno Infantil y así identificar por ejemplo si ha mejorado la nutrición de los niños.

De acuerdo a la clasificación del gasto público referida a los sectores sociales prioritarios⁵, pudo observarse al mes de noviembre de 2008 que únicamente los sectores referidos al Organismo Judicial y Corte de Constitucionalidad y el que se refiere al Ministerio Público, habían registrado ejecuciones presupuestarias por encima del 90%, incluso este último al mes en mención ya había rebasado en 7% la meta establecida al inicio del año.

Cabe indicar que durante 2008 al igual que otros años, hubo varias transferencias entre partidas del Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado. Estos movimientos evidencian la flexibilidad del presupuesto que debe darse únicamente en casos justificables, de lo contrario se desvirtúan los objetivos que dieron origen a la planificación de los recursos con los que el Estado funcionará.

Así también fue posible determinar la distribución del gasto público atendiendo a la clasificación presupuestaria que obedece a la finalidad y a la función, en la cual se observó que el 51% de los recursos se destinó a servicios sociales; sin embargo, debe tenerse en cuenta la necesidad de incrementar este tipo de gasto para la protección de los grupos vulnerables ante la crisis económica, cuyos efectos son mayores en la población que se encuentra en pobreza y pobreza extrema. Es necesario también continuar los esfuerzos tendentes a dar transparencia a la ejecución presupuestaria, a cuyo efecto el 23 de septiembre de 2008 fue aprobado por el Congreso de la República el Decreto 57-2008, *Ley de acceso a la información pública*; asimismo, se creó el Viceministerio de Transparencia y Evaluación dentro del Ministerio de Finanzas.

Deuda pública

Para cubrir los gastos presupuestados, los gobiernos centrales recurren al endeudamiento público tanto interno como externo. El saldo de la deuda pública total al 30 de noviembre de 2008 fue de Q 59,461.2 millones, en comparación con el saldo al 31 de diciembre de 2007 que fue de Q 56,942.5 millones; es decir, que al cierre de los primeros once meses de 2008 dicha variable fue superior en Q 2,518.7 millones, que equivale a un incremento del 4.4%.

Tal incremento puede considerarse moderado, así como el porcentaje que la deuda total representa respecto del PIB que oscila en torno al 22%, que es de los más bajos en Latinoamérica y particularmente en el área centroamericana, donde la deuda pública de Costa Rica era del 46% del PIB y el de Nicaragua del 79% en 2007. La de Honduras era similar, pero este país, al igual que Nicaragua, fue beneficiado con la condonación parcial de su deuda externa.

El saldo total de la deuda pública al 28 de noviembre de 2008 se distribuye en 43% de deuda interna y el 57% corresponde a la deuda en moneda extranjera, convirtiendo esta última a moneda nacional a un tipo de cambio de Q 7.75 por US\$ 1.00.

³ Creado por el Acuerdo Gubernativo 117 - 2008 luego reformado por el Acuerdo Gubernativo 273 - 2008.

⁴ Creado por el Acuerdo Gubernativo 79 - 2008 y cuyo objeto constituye la coordinación de los programas de inversión social.

⁵ En cumplimiento de los Acuerdos de Paz.

Es oportuno indicar además que el perfil moderado de la deuda pública, así como el cumplimiento puntual del servicio de la misma, el bajo nivel de déficit fiscal y el manejo prudente de la política fiscal en coordinación con la política monetaria, le han valido a Guatemala para obtener y mantener una buena calificación de riesgo país.

3. Sector monetario y bancario

Sistema bancario

A pesar del endurecimiento de las condiciones para el acceso a las líneas de crédito de los bancos del exterior derivado del contexto de la recesión económica ya declarada de los Estados Unidos, Europa y Japón, así como de la desaceleración de economías emergentes, el comportamiento del sistema bancario ha sido estable. Dicha estabilidad se observa a través del desarrollo normal de sus actividades sin los sobresaltos ocurridos en el pasado reciente con el cierre de operaciones de algunas entidades.

No obstante, todavía al principio del año 2008 se suscitó una segunda campaña negra en contra de uno de los bancos más grandes del país como ya había ocurrido el año anterior, la cual fue superada con aclaraciones de las autoridades bancarias y las del propio banco. A raíz de este problema se propuso una ley para penalizar el pánico financiero, la cual fue aprobada por el Congreso de la República⁶, que establece que comete delito de pánico financiero quien elabore, divulgue, o reproduzca por cualquier medio o sistema de comunicación, información falsa o inexacta que menoscabe la confianza de los clientes, usuarios, depositantes o inversionistas de una institución sujeta a la vigilancia e inspección de la Superintendencia de Bancos.

Sin embargo, durante el segundo semestre del año principió a manifestarse una desaceleración en el comportamiento del crédito al sector privado, debido a la contracción de la liquidez, la reducción de las líneas de crédito de los bancos corresponsales del exterior, y principalmente, por la preferencia de los bancos a mantener recursos líquidos para enfrentar las contingencias que pudieran derivarse del entorno económico internacional.

Los depósitos captados por el sistema bancario al final del año 2008 registraron una tasa de crecimiento ligeramente inferior (9.75%) a la del año 2007 (10.30%). En septiembre de 2008 su tasa de crecimiento era de 6.06%, en tanto que al mismo mes del año anterior habían evolucionado al 10.36%, lo cual es un reflejo de la contracción de la liquidez en la economía, que posteriormente se recuperó, especialmente por el incremento en la ejecución del gasto público y las medidas de flexibilización temporal del encaje bancario, adoptadas por la Junta Monetaria.

Crédito bancario por rama de actividad económica

Consecuente con el comportamiento del crédito al sector privado, que creció solamente en 11% durante el año 2008 –17.3% menos que en 2007–, la evolución de la cartera crediticia por ramas de actividad económica también creció de septiembre de 2007 al mismo mes de 2008 –último dato disponible– en un 16.3%.

El consumo que absorbe el 26.3% de la cartera total a septiembre de 2008 creció 20.6%; el comercio (19.8%) lo hizo al 8.8% y la construcción (14.9%) evolucionó al 30.7%. Destinos como las transferencias, servicios comunales, sociales y personales y otros, que en conjunto absorben el 6.43%, disminuyeron su captación de préstamos en el periodo. Los demás rubros (32.56% del total), también crecieron pero a tasas menores.

⁶ Decreto No. 64-2008 del Congreso de la República, de fecha 18 de noviembre de 2008.

Concentración de activos del sistema bancario

Las fusiones y absorciones entre instituciones bancarias nacionales y del exterior, que tuvieron lugar principalmente durante los años 2006 y 2007, redundaron en la consolidación del sistema bancario pero también en la concentración de sus activos⁷. En efecto, al 30 de noviembre de 2008, el 85.2% de los activos totales del sistema bancario se concentra en los seis bancos más grandes; al concluir el 2007 este porcentaje era del 84.4%.

Si bien la concentración de los activos bancarios fortalece al sistema financiero y le permite financiar proyectos de mayor envergadura, a la vez podría tornarse en un obstáculo para la eficacia de las medidas de política monetaria de la banca central, particularmente en materia de tasas de interés y política de crédito. En adición a lo anterior, se ha observado en 2008 una tendencia alcista de la tasa de interés activa en mayor proporción que la tasa pasiva, lo que da como resultado el incremento del margen financiero para los bancos, en detrimento del beneficio para los ahorrantes en dichas instituciones que ven cómo se deteriora el poder adquisitivo de sus ahorros, sin ser compensados por una mejor tasa de interés.

Los acontecimientos financieros de los mercados internacionales no habían causado ningún efecto en el sistema financiero, sino hasta en el último trimestre del año 2008, cuando los bancos corresponsales del exterior principiaron a restringir el uso de las líneas de crédito concedidas a la banca nacional, lo que en buena medida inhibió a ésta para conceder nuevos créditos.

Ante tal situación, así como a la conveniencia de fortalecer aún más la solidez y solvencia de las instituciones bancarias, la Junta Monetaria aprobó modificaciones al Reglamento de Administración del Riesgo de Crédito⁸ con el objeto de que las instituciones bancarias cuenten con reservas genéricas y garantías adecuadas sobre los activos crediticios, para mitigar el riesgo de crédito a que están expuestas.

No obstante el deterioro de los ingresos tanto de las empresas como de las familias, principalmente por el alza del índice de precios al consumidor y el incremento del desempleo, el perfil de la mora bancaria mejoró durante el año 2008⁹, cuando se situó en 2.70% de la cartera total, inferior al 3.98% registrado en 2007.

Inflación

En los primeros meses de 2008 se aceleraron los precios internacionales del petróleo, el maíz y el trigo, lo que a su vez presionó en la misma dirección el comportamiento del ritmo inflacionario, hasta situarlo en dos dígitos en el mes de abril y registrar un máximo de 14.16% en julio, siendo el rubro de alimentos y bebidas el que influyó en mayor medida por su importancia dentro del índice general de precios. Esta tendencia se revirtió a partir del mes agosto hasta descender a 9.40% en el mes de diciembre¹⁰.

Gráfica 4
Índice de precios al consumidor
Variación porcentual acumulada.
Año 2007 y 2008



Fuente: elaboración propia con datos del INE

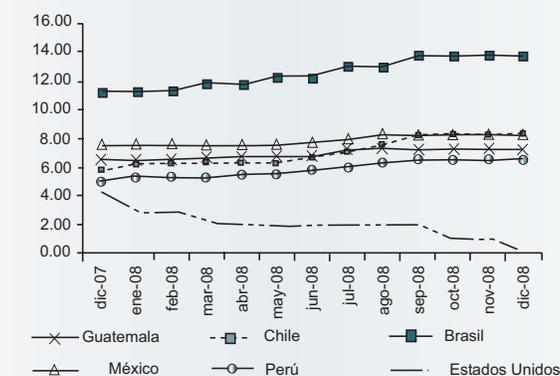
⁷ En 2008, solamente se dio la absorción del Banco de la República por el Banco de los Trabajadores.
⁸ Resolución JM-167-2008 de la Junta Monetaria, de fecha 30 de diciembre de 2008.

⁹ De acuerdo con datos de la Superintendencia de Bancos la cartera contaminada se situó en Q 2,017.6 millones 31 de octubre de 2008, lo que en términos porcentuales representa el 2.7% de la cartera total, que a la misma fecha del año 2007 era del 4.6%.

¹⁰ Con ello esta variable concluyó en un solo dígito, aunque todavía superior en 2.40% al techo de la meta establecida en la política monetaria que fue del 7%. Según el BANGUAT el 1.32% de la inflación total correspondió a la importada, directa e indirecta.

El rápido incremento de la inflación indujo al BANGUAT a subir la tasa líder de la política monetaria para captar los excedentes de liquidez que pudieran ejercer presiones inflacionarias adicionales, así como evitar los efectos identificados como de segunda vuelta inducidos por el comportamiento de esta variable. Durante el año 2007 la banca central elevó dicha tasa en seis oportunidades en 25 puntos porcentuales de 5.00 a 6.50%, en tanto que durante el año 2008 solamente la incrementó en dos oportunidades, de 6.50% a 6.75% el 23 de marzo y de 6.75% a 7.25% el 23 de julio. A partir de entonces, no tuvo ninguna modificación, a pesar del cambio de tendencia mostrado por el índice inflacionario, lo que motivó que algunos sectores de opinión y analistas económicos adversaran esta política, que según el BANGUAT se mantuvo principalmente por la conveniencia de coadyuvar a una contracción mayor en la inflación observada en los últimos meses del año.

Gráfica 5
Tasa líder de la política monetaria
Diciembre 2007-Diciembre 2008



Fuente: bancos centrales de los países.

En la gráfica anterior se observa que Guatemala, al igual que Chile, México y Perú, en un marco bastante estable, mostraron leves incrementos en la tasa líder dentro de una franja entre 5 y 8%, en tanto que Brasil que también la incrementó, lo hizo en porcentajes mayores hasta situarse en torno al 13%. El caso contrario es Estados Unidos, que la redujo constantemente hasta situarla en un intervalo de 0 a 0.25%, con el objeto de contribuir a la reactivación que necesita su economía.

Crédito al sector privado

Al 31 de diciembre de 2008 el crecimiento interanual del crédito al sector privado alcanzó el 11%, situándose por debajo del rango de variación estimado para el mes de diciembre (14.0% – 17.0%). Empero, durante el primer semestre del año su tasa de variación interanual se mantuvo por encima del límite superior. En este comportamiento incidió la preferencia de los bancos del sistema por mantener recursos líquidos, influida por una coyuntura internacional que deterioró la confianza en los mercados financieros y reales, y el incremento de la aversión al riesgo, reflejado en menores flujos de recursos externos a través de las líneas de crédito tradicionales otorgadas por la banca corresponsal, mismas que habían influido en el incremento del crédito el año previo.

Complementariamente, el crédito al sector privado fue menor por la desaceleración de la actividad económica que está experimentando el país y por el análisis más riguroso del crédito, dadas las circunstancias imperantes en la coyuntura económica internacional.

Tasas de interés

Las tasas de interés bancario, tanto en moneda nacional como extranjera, continuaron mostrando durante los primeros once meses del año un comportamiento bastante estable con una ligera tendencia al alza. La tasa activa ponderada en moneda nacional se situó en 13.84% al 31 de diciembre de 2008; es decir, 0.95 puntos porcentuales mayor a la registrada al final del año 2007 que era 12.89%. La pasiva al final de diciembre fue 5.47%, superior en 0.56 puntos porcentuales a la registrada al 31 de diciembre de 2007 (4.91%). De esa cuenta, el margen de intermediación financiera se situó en 8.37%, superior en 0.39 puntos porcentuales al 7.98% observado al final de 2007.

En moneda extranjera, la tasa activa promedio pasó de 7.63% en diciembre de 2007 a 8.46% a diciembre de 2008, en tanto que la tasa pasiva pasó de 3.63% en diciembre de 2007 a 3.82% en diciembre de 2008. Como consecuencia, el margen de intermediación pasó de 4.0% a 4.60% en el mismo periodo.

Aunque con algún retraso y en forma gradual la política de tasa líder del BANGUAT principió a mostrar algún impacto, principalmente en la tasa para operaciones activas, mientras que la tasa pasiva siempre fue menor a la líder y su evolución no mostró la misma dinámica que la tasa activa, lo que hubiese sido deseable para hacerla menos negativa en términos reales. También influyeron en este comportamiento, la reducción de la liquidez de los bancos en moneda nacional y extranjera, así como del crédito por precaución de los bancos en cuanto a la medición del riesgo crediticio ante la coyuntura económica mundial.

El comportamiento de las tasas de interés en los últimos años ha sido muy desfavorable para el ahorro nacional, toda vez que la tasa real ha sido negativa, mostrando su nivel más bajo en julio de 2008 y alguna recuperación en diciembre de 2008, aunque siguió siendo negativa (- 3.93%).

4. Sector externo

Las exportaciones y, especialmente las importaciones mostraron un menor dinamismo en 2008 con respecto a 2007. En efecto, mientras en el año 2007 las exportaciones crecieron 14.6% y las importaciones 13.3%, en 2008 las cifras fueron del 14.0% y 9.5%, respectivamente. Esta pérdida de dinamismo obedece a que la crisis económica mundial principió a impactar en las corrientes del comercio exterior, especialmente a lo largo del segundo semestre del 2008.

Balanza Comercial

Pese al menor dinamismo de las importaciones comparado con el de las exportaciones, el saldo deficitario de la balanza comercial continuó ensanchándose, como se puede apreciar en la gráfica siguiente.

Gráfica 6
Evolución de la Balanza Comercial.
Años: 2006-2008
-en millones de US\$-



Nota: datos a noviembre.

Fuente: elaboración propia con datos del BANGUAT.

Asimismo, el déficit de la balanza comercial ha girado en torno a 18% del PIB en los últimos años, magnitud considerable aunque relativamente pequeña frente a las economías centroamericanas¹¹, lo que requerirá el fortalecimiento de los ingresos de divisas por exportaciones, remesas familiares, turismo y flujos de capital bancario y privado.

A noviembre de 2008, las exportaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las destinadas a Centroamérica con 22.0%, compuestas en orden de importancia por productos químicos y alimenticios; materiales de construcción; artículos plásticos; y hortalizas. Asimismo, las exportaciones de productos tradicionales, resultado de los altos precios obtenidos en la mayor parte del año, crecieron un 21.1%; destacan el cardamomo y el petróleo con tasas de crecimiento de 52.6% y 71.1%, respectivamente. No obstante, ambos productos solo representaron un 7.4% del total de las exportaciones, inferior a las exportaciones de café que absorbieron el 8.7%.

Respecto a los productos no tradicionales su crecimiento a noviembre de 2008 fue de 5.6%, sobresale la contracción del vestuario con una tasa de variación de -9.9%; disminución que obedece a la pérdida de competitividad respecto a productores asiáticos y, sobre todo, al impacto de la crisis económica mundial. Por ello, la participación de vestuario en las exportaciones se redujo a 15.5% en 2008, después haber representado la cuarta parte de las exportaciones en el período 2004-2007. Preocupa la tendencia de este sector porque es un indicio de que los avances obtenidos a lo largo de la década de 1990 podrían perderse. Resaltan también los incrementos obtenidos por el grupo de productos alimenticios y frutas y sus preparados (31.1% y 14.5%, respectivamente), exportados en su mayor parte a Estados Unidos.

Atendiendo al destino de las exportaciones, a noviembre de 2008 el incremento más significativo se registró en las que van hacia Centroamérica (22.0%), que sugiere un avance en la consolidación de la región como bloque económico, seguidas de las del resto del mundo (19.1%) y México (13.1%). Destaca el hecho de que las exportaciones menos dinámicas fueron las destinadas a Estados Unidos (6.0%), resultado primordialmente del estancamiento que ha venido experimentando el sector vestuario en los últimos años. No obstante, continúa siendo el principal destino de las exportaciones guatemaltecas, compuestas, en orden de importancia, por vestuario (40%), frutas y vegetales (21%), café (14%), petróleo (8%) y azúcar (6%). El vestuario, pasó de 57% en 2005 a 40% en 2008.

Las exportaciones guatemaltecas a Estados Unidos en el marco del DR-CAFTA, de acuerdo a la información de la Comisión de Comercio Internacional de los Estados Unidos (USITC, por sus siglas en inglés), al mes de noviembre de 2008, registró una tasa de crecimiento de 40.4%, la mayor obtenida dentro del grupo de países signatarios del DR-CAFTA. Sin embargo, Guatemala es el país de la región que, después de Nicaragua, presenta el menor valor exportado a dicho país. Además, las exportaciones no amparadas bajo el DR-CAFTA registraron una tasa de crecimiento negativa de 2.6%, lo que evidencia que de no haberse ratificado dicho tratado, las exportaciones hubieran permanecido estancadas en el mejor de los casos; las exportaciones al amparo del mismo incrementaron su participación del 38% en 2007 al 46% del total en 2008.

En lo que respecta a las importaciones, a noviembre de 2008, el incremento de las provenientes de México fue 20.7%, similar al del año anterior. Las procedentes de Estados Unidos lo hicieron al 17.3% y las del resto del mundo, apenas crecieron 0.7%.

En la estructura de las importaciones las materias primas representaron el 36.5%; los bienes de consumo 25.2%; y combustibles y lubricantes 19.8%. Este último rubro creció 24.9% —derivado de los altos precios del petróleo en 2008—, en tanto que la disminución registrada por los bienes semiduraderos y duraderos se deriva de la crisis económica internacional y la desaceleración de la producción nacional; por razones similares, los bienes de capital registraron una contracción de 4.4%.

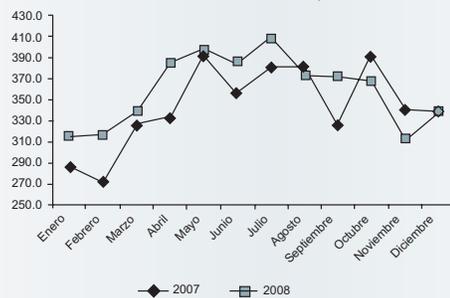
¹¹ Basado en cálculos propios y en Rodas Martini, P. (2008). *Impacto esperado de la crisis económica en Centroamérica*. Banco Centroamericano de Integración económica. Tegucigalpa, diciembre de 2008.

Es evidente que 2008 fue un año atípico, con precios de los *commodities* al alza a lo largo de buena parte del año seguidas de una franca caída para el final del mismo. De esta forma, el alza en los precios de las materias primas y el petróleo estuvieron incorporados a los costos de las importaciones de bienes finales –tanto de construcción como de capital y consumo–; esto influyó en el incremento del valor de estas importaciones.

Ingreso de divisas por remesas familiares

Como efecto del incremento en el desempleo en Estados Unidos y del endurecimiento de las políticas migratorias, el crecimiento del flujo de remesas registrado en 2008 (4.5%) fue el menor de la presente década (14.4% en 2007), lo que significó una caída importante en términos reales¹².

Gráfica 7
Ingreso de divisas por concepto de remesas
Años: 2007-2008
-en millones de US\$-



Fuente: elaboración propia con datos del BANGUAT.

El efecto de la caída del monto de las remesas en términos reales podría redundar en el incremento de los niveles de pobreza del país, ya que según la ENCOVI, del total de personas que reciben remesas el 69% no son pobres, 26% son pobres y solamente el 5% pobre extremo.

Ingreso de divisas por turismo

De acuerdo con estimaciones de la Organización Mundial de Turismo (OMT) el turismo mundial, medido en número de visitantes, creció en 2008 entre 2% y 3%, cifra inferior a la de años anteriores. Para Guatemala, de enero a noviembre de 2008 el turismo se incrementó en 5.1%, generando un ingreso de divisas al país por turismo y viajes de US\$ 1,125.3 millones con un crecimiento acumulado de 4.3% respecto a noviembre del año 2007.

La cuenta de capital y el saldo de la balanza de pagos

De acuerdo con estimaciones del BANGUAT¹³, el déficit en la balanza comercial para 2008 sería de US\$ 5,947.4 millones. Si a este resultado se le deducen los ingresos de divisas por remesas familiares y turismo, el balance negativo de la cuenta corriente se situaría en US\$ 2,077.7 millones, el cual sería más que compensado por el saldo de la cuenta de capital y financiera que mostraría un superávit de US\$ 2,383.7 millones –producto principalmente de una inversión extranjera directa de US\$ 837.8 millones– que finalmente generaría un saldo favorable de la balanza de pagos de US\$ 306.0 millones¹⁴.

¹² El aumento del flujo de remesas estuvo por debajo de la tasa de inflación anual (9.4%).

¹³ *Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia a noviembre de 2008*. BANGUAT. Ciudad de Guatemala, diciembre de 2008. Disponible en red: www.banguat.gob.gt

¹⁴ Vale decir que estos datos al ser estimaciones, no coinciden exactamente con el incremento de las reservas monetarias internacionales observado a diciembre de 2008 con respecto al mismo mes de 2007 (US\$ 338.5 millones).

Las reservas monetarias internacionales y tipo de cambio

Las reservas monetarias internacionales netas a diciembre de 2008 se situaron en US\$ 4,658.8 millones, con un incremento de 7.8% respecto del año 2007, cuando se situaron en US\$ 4,320.3 millones. Este aumento se explicaría principalmente por las intervenciones del BANGUAT en el mercado de divisas, los desembolsos de deuda pública externa recibidos por el sector público no financiero y por el rendimiento de la inversión de las reservas monetarias internacionales en el exterior.

Durante el año 2008, el tipo de cambio ha mostrado apreciación en los meses de febrero a agosto, con un breve intervalo de depreciación de mayo a junio. En contraste, en los meses de septiembre a diciembre experimentó una depreciación, situación que se explica en alguna medida por las expectativas de depreciación cambiaria de los agentes económicos, derivadas de la reducción de los flujos provenientes de las líneas de crédito del exterior, remesas familiares, exportaciones y turismo, principales alimentadores del mercado bancario de divisas.

5. Perspectivas para 2009

Las perspectivas económicas del país para el 2009 dependerán en gran medida de la efectividad de las políticas que implementen los Estados Unidos, dada la importancia que el acontecer de ese país tiene en la economía guatemalteca, así como para la economía mundial. A ello se une la incertidumbre existente en cuanto a la intensidad y la duración de los efectos de la crisis actual. En consecuencia, la definición de premisas para proyectar el comportamiento esperado de las variables económicas deberá tener en cuenta dicha situación, lo que implicará tomarlas con la debida reserva. Por ello, el BANGUAT en el informe de noviembre de 2008 no brinda una estimación puntual para la tasa de crecimiento económico esperada para 2009, sino más bien propone un intervalo para dicho porcentaje de entre el 3.0% y el 3.5%.

Las encuestas empresariales de ASIES muestran que las compañías guatemaltecas tienen perspectivas productivas menos optimistas para 2009 que las vertidas para el año recién pasado. Además, en el último informe de 2008, dado que se pudo constatar que las expectativas empresariales de producción están en general sobreestimadas por el sector empresarial *“se estima que el saldo de opinión de la producción para julio de 2009 continuará siendo negativo y posiblemente se situará alrededor del -12%”*¹⁵

En cuanto a las finanzas públicas, dada las condiciones económicas adversas actuales, se espera que las políticas de reactivación económica por parte del Estado influyan significativamente por el lado del gasto público. A tal efecto, el Gobierno dio a conocer recientemente el Programa Nacional de Emergencia y Recuperación Económica en donde se prevé que el déficit fiscal llegue al 2% del PIB, superior al que se contempló en el Proyecto de Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado 2009 (1.7%), lo que podría justificarse por la necesidad de reactivar la actividad económica del país.

Se espera también que la recaudación tributaria disminuya debido entre otros factores a la caída en el consumo, razón que justifica la aprobación de la iniciativa que propone modificaciones a la tributación indirecta, de lo contrario el Gobierno no tendrá recursos para atender a los grupos vulnerables quienes serán los más afectados por la crisis económica. Se esperaría paralelamente continuar los esfuerzos en materia de transparencia de la gestión pública y en la reforma de la tributación directa, especialmente la relativa a una nueva ley del Impuesto Sobre la Renta, que podría entrar en vigor a partir de 2010.

¹⁵ Asociación de Investigación y Estudios Sociales, XXXIX Encuesta Empresarial, Informe de Resultados. Pág. 16.

Respecto a las perspectivas de inflación, el Banguat adoptó una meta de inflación para el año 2009 de 5.5 +/- un punto porcentual; es decir, con un límite máximo de 6.5%. La fijación de esta meta, inferior en alrededor de 3% de la tasa final del año 2008, permite prever que la política monetaria continuará utilizando la tasa de interés líder para las operaciones de reporto a 7 días y cuidará que el comportamiento de los medios de pago de la economía sea acorde con dicha meta, así como de la tasa esperada de crecimiento de la actividad económica, con la expectativa que al menos el primer semestre del año 2009, registre niveles bajos de liquidez.

El comportamiento del crédito bancario en las actividades productivas dependerá principalmente del retorno de la confianza y de la evolución favorable de la economía nacional y mundial. También influirá el crecimiento de los medios de pago totales y el flujo de líneas de crédito del exterior, así como la recuperación del índice de confianza en la economía de parte de los agentes económicos.

Las exportaciones se verán perjudicadas por la contracción de la demanda de los principales socios comerciales de Guatemala, derivada de la crisis económica global. En contraste, las importaciones se beneficiarían de la caída de los precios del petróleo, metales y otros *commodities*; sin embargo, no parece dable esperar que su menor dinamismo se compense con la aceleración de las exportaciones, por lo que no podría preverse una reducción importante de la brecha comercial.

Dado el comportamiento reciente de los flujos de divisas de las remesas familiares, inversiones extranjeras directas y líneas de crédito bancario, así como por las estimaciones hechas por organismos internacionales, se considera que en 2009 puede darse una caída absoluta en el monto de estas variables; tal situación podría poner en riesgo la estabilidad macroeconómica, vía el ensanchamiento del déficit en cuenta corriente.

Se pronostica la intensificación de la competencia por la captación de la inversión extranjera directa debido a la coyuntura económica mundial, que obligaría a países como Guatemala a encarar la mejora de la competitividad, a fin de atraerlas. A lo anterior debe agregarse que las dificultades de la banca internacional pueden limitar la disponibilidad de recursos externos. Por tanto, es posible que la cuenta de capital de la balanza de pagos sufra una baja importante. En suma, si se ensancha el déficit en cuenta corriente y bajara el saldo favorable de la cuenta de capital, el efecto final podría ser una reducción de las reservas monetarias internacionales netas y/o una depreciación del tipo de cambio.



Asociación de Investigación y Estudios Sociales
Apartado Postal 1,005 A
Ciudad Guatemala
Guatemala, C.A.

PORTE PAGADO