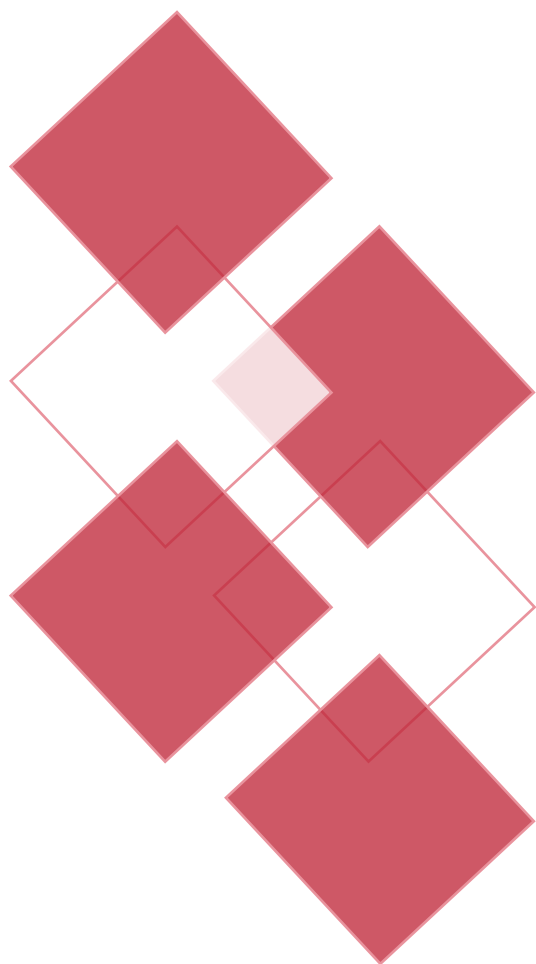




Asociación de Investigación y
Estudios Sociales



EVALUACIÓN ANUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL 2009 Y PERSPECTIVAS PARA 2010

Departamento de Investigaciones y
Consultoría Económica
DICE

Con el apoyo de la Fundación Konrad Adenauer

Guatemala, enero de 2010



Índice

Presentación	3
1. Sector real	4
1.1 <i>Una crisis anunciada, pero subestimada</i>	4
1.2 <i>Distintas versiones de los efectos de la crisis ¿hubo recesión en 2009?</i>	6
1.3 <i>Indicadores de gasto</i>	7
1.4 <i>Indicadores de ingreso</i>	8
1.5 <i>Indicadores de producción</i>	9
1.6 <i>Deterioro en el empleo y la inversión: secuela de la crisis y obstáculo para una pronta recuperación</i>	10
2. Sector fiscal	12
2.1 <i>Ingresos</i>	12
2.2 <i>Carga Tributaria</i>	15
2.3 <i>Gastos</i>	15
2.4 <i>Déficit fiscal</i>	18
2.5 <i>Endeudamiento público</i>	19
3. Sector monetario y bancario	21
3.1 <i>Sistema bancario</i>	21
3.2 <i>Inflación</i>	24
3.3 <i>Tasa de interés líder de la política monetaria</i>	27
3.4 <i>Crédito al sector privado</i>	28
3.5 <i>Tasas de interés</i>	29
3.6 <i>Tasa de interés real</i>	30
3.7 <i>Programa monetario</i>	31
a. <i>Monetización externa</i>	32
b. <i>Activos internos netos</i>	32
3.8 <i>Nueva legislación</i>	33
4. Sector externo	34
4.1 <i>Balanza Comercial</i>	35
4.2 <i>Exportaciones</i>	35
4.3 <i>Importaciones</i>	38
4.4 <i>Remesas familiares</i>	39
4.5 <i>Turismo</i>	40
4.6 <i>Balanza de pagos</i>	41
4.7 <i>Reservas monetarias internacionales</i>	43
4.8 <i>Tipo de cambio nominal</i>	43
4.9 <i>Tipo de cambio real</i>	45
Conclusiones	46
Perspectivas económicas para 2010	49

Presentación

La economía mundial enfrentó en el período 2007- 2009 uno de los episodios más críticos del último lustro. Al interrumpirse el flujo de crédito hacia las unidades económicas y los hogares en los Estados Unidos, se desencadenó una serie de sucesos que puso a prueba las instituciones nacionales e internacionales encargadas de formular políticas económicas; y a la vez, provocó que muchos analistas económicos dudaran de los principios del capitalismo moderno y pronosticaran su final como sistema económico predominante en el mundo.

Sin embargo, tras una serie de acuerdos entre los países del G-20 y la puesta en marcha de políticas fiscales y monetarias en los países desarrollados que representaron cantidades de dinero sin precedentes, los indicadores de desempeño económico en estos países empezaron a mejorar en el tercer trimestre de 2009, de tal forma que a la fecha casi se eliminó por completo la posibilidad de que el mundo entrara en un proceso recesivo profundo que condujera al fin del capitalismo.

No obstante, en la actualidad aún persisten ciertos riesgos que imposibilitan afirmar que la economía mundial se encuentra en un período de auge o crecimiento sostenido. Por ejemplo, en Estados Unidos persiste la desconfianza de los consumidores, el desempleo continúa alto, el consumo de los hogares sigue deprimido y las empresas aún no han incrementado su inversión. A estos elementos se suman los grandes desequilibrios fiscales que enfrentan la mayoría de países desarrollados tras las agresivas políticas anticíclicas implementadas.

Frente a este escenario económico mundial, la Asociación de Investigación y Estudios Sociales (ASÍES) con el apoyo de la Fundación Konrad Adenauer presenta la *Evaluación de la Actividad Económica del 2009 y Perspectivas para 2010*, con el fin de estudiar las repercusiones en las principales variables macroeconómicas del país –agrupadas para efectos de análisis en actividad productiva, finanzas públicas, sector bancario y monetario, y sector externo– como consecuencia de estos fenómenos mundiales, así como los efectos en esas áreas de las acciones adoptadas por las autoridades nacionales en materia económica; además, se plantean perspectivas para 2010 del probable comportamiento de las principales variables macroeconómicas, tomando en consideración el desenvolvimiento más reciente de los principales indicadores económicos tanto internos como externos.

1. Sector real

1.1 Una crisis anunciada, pero subestimada

Los signos de una eventual caída en la producción mundial debido a los problemas del mercado financiero e inmobiliario en los Estados Unidos estaban ya presentes a finales del año 2007, momento en el cual la mayoría de economías del mundo experimentaban un sólido crecimiento.

Por ejemplo, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el documento *Perspectivas de la Economía Mundial* de octubre de 2007, señalaba que en el primer semestre de ese año la economía mundial continuaba con un crecimiento vigoroso impulsado por el buen desempeño de China e India, pero a la vez planteaba que existían riesgos que vislumbraban el fin del ciclo expansivo iniciado en 2002:

“No obstante, los riesgos para las proyecciones de referencia se inclinan claramente del lado negativo (...) el personal técnico del FMI considera que existe una posibilidad en seis de que el crecimiento mundial caiga por debajo del 3 1/2% o más en 2008. Las principales fuentes de incremento del riesgo desde la actualización de julio de 2007 provienen del deterioro de las condiciones financieras y de las perspectivas inciertas con respecto a la demanda interna en Estados Unidos y Europa (...). Los riesgos relacionados con los persistentes desequilibrios mundiales siguen siendo motivo de preocupación”¹.

Seis meses después, ya no existían dudas acerca del problema económico que enfrentaba el mundo ya que el sistema financiero, pieza clave del capitalismo, no estaba cumpliendo con su función de brindar crédito; en ese momento, los escenarios pesimistas planteados tan solo un semestre atrás se estaban transformando en una realidad.

“Un hecho especialmente preocupante es que la economía mundial enfrenta hoy un desapalancamiento generalizado porque se han dañado los mecanismos de creación de crédito tanto en el sistema bancario como en los mercados bursátiles; en otras palabras, los dos motores del sistema financiero están fallando simultáneamente”².

La profundidad, rapidez y severidad de la restricción del crédito en los Estados Unidos cambió por completo las perspectivas económicas para finales de la primera década del siglo para la mayoría de países y regiones del mundo. Los efectos de este nuevo escenario económico fueron ampliamente analizados y estudiados por los centros de investigación y organismos internacionales.

En este sentido, la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) publicó un documento donde analizaba el impacto de este cambio en las economías de la región. En una de sus conclusiones puede leerse:

¹ Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la Economía Mundial*, octubre de 2007, pág. XV.

² Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la Economía Mundial*, abril de 2008, pág. 7

“En primer lugar, se espera una desaceleración de las exportaciones de manufacturas a Estados Unidos y otros países desarrollados que afectará en mayor medida a Centroamérica y México. En segundo lugar, podrían reducirse las remesas provenientes de trabajadores que emigraron al mercado estadounidense, lo que incidiría considerablemente en la disponibilidad de recursos de varios países de Centroamérica y el Caribe. Por último, aunque es difícil predecir el precio de los bienes primarios, la desaceleración de la demanda debería tender a reducirlos”³.

Según este estudio, de los tres impactos de la crisis en la región, dos serían especialmente críticos en los países de Centroamérica, por lo que era de esperar que en ellos los efectos de la recesión estadounidense fueran mayores. En Guatemala estas hipótesis se estaban comprobando, toda vez que la Encuesta Empresarial de ASÍES correspondiente a abril de 2008 mostraba una caída en la producción y los indicadores de empleo e inversión hacían previsible una reducción todavía mayor:

“En vista de que en el presente estudio el saldo de opinión de la producción fue negativo tras dos años de permanecer en valores positivos, se estima que la actividad empresarial se encuentra en una fase de contracción económica que según la encuesta empresarial comenzó a principios de 2006 y afectó a empresas de todos los tamaños.

El empleo también fue perjudicado por la coyuntura externa. La inversión muestra un comportamiento similar con un saldo de opinión tendente a decrecer. La conjugación de estos factores podría implicar un estancamiento económico, por lo que no se vislumbra un incremento de la actividad productiva en el corto plazo”⁴.

5

En resumen, para mediados de 2008 tanto los estudios de los organismos internacionales como los internos eran claros en cuanto a la gravedad de la situación económica mundial, y los posibles efectos para la región; existía además evidencia de que la economía guatemalteca estaba ya siendo perjudicada por este choque externo tanto en términos de producción como de empleo.

Sin embargo, en esa misma época, en el Informe de Política Económica a marzo de 2008 del Banco de Guatemala (BANGUAT), se proyectaba una tasa de crecimiento por encima del promedio de los últimos diez años:

“En 2008 se estima que la actividad económica nacional, medida por el Producto Interno Bruto -PIB-, en términos reales, registre un crecimiento de 4.8%, tasa inferior a la estimada para 2007 (5.7%). El comportamiento previsto en la actividad económica nacional se fundamenta, en el orden externo, por un lado, en un entorno menos favorable, derivado de la desaceleración económica mundial, en particular, la de los Estados Unidos de América y la del resto de los principales socios comerciales de Guatemala”⁵.

³ Comisión Económica para América Latina y el Caribe, *América latina y el Caribe frente al nuevo escenario económico internacional*, junio 2008, pág. 37.

⁴ Asociación de Investigación y Estudios Sociales, *XXXVII Encuesta Empresarial. Informe de resultados*, junio 2008; pág. 26.

⁵ Banco de Guatemala, *Informe de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia a marzo de 2008*, pág. 17.

En el documento citado no se realizó ningún análisis específico del impacto de la crisis en el país, ni se explicitaron ni cuantificaron los canales mediante los cuales el país podría contagiarse.

En el segundo semestre de 2008, el BANGUAT estimó que una disminución de un 1% en la economía estadounidense implicaría una reducción de solamente 0.35 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento guatemalteca, esto porque el país contaba con ciertas características que lo hacían menos vulnerable a la crisis: diversificación del destino de exportaciones, alto nivel de reservas, saldo favorable de la deuda externa como porcentaje del PIB, bajo nivel de dolarización, tipo de cambio estable, mejora en el clima de negocios y en la calificación riesgo país⁶.

Tomando en cuenta este “blindaje” el monto total del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el año 2008 se aprobó sobre una proyección de crecimiento económico del 5.1%⁷ y el del 2009 fue sustentado con una estimación de crecimiento del 4.6%⁸; como se verá más adelante, estas decisiones tomadas bajo supuestos muy alejados de la realidad, impactaron las finanzas públicas mediante el deterioro de la captación de impuestos, el incremento de la deuda pública, la menor capacidad del gobierno de implementar sus políticas y en algunos casos, impidió el cumplimiento del pago de salarios a empleados públicos.

No fue sino hasta enero de 2009, dos años después de iniciada la crisis, cuando el gobierno aceptó que el contexto internacional era desfavorable y que podía afectar la economía del país, a lo cual respondió mediante el Plan Nacional de Emergencia y Recuperación Económica (PNERE), que para su correcta implementación dependía de la aprobación de deuda en bonos por más de Q 3,000 millones, ya que por la crisis se produjo una brecha de gran magnitud entre los ingresos proyectados y los realmente percibidos.

1.2 Distintas versiones de los efectos de la crisis ¿hubo recesión en 2009?

Una de las grandes preguntas que ronda en el debate mediático es ¿Guatemala redujo su producción en 2009?, ¿el país entró en recesión?

La pregunta tiene importancia por dos razones. La primera es por el simple hecho de conocer a cabalidad la realidad económica; la segunda, para establecer si el país tiene o no las condiciones económicas suficientes para enfrentar una crisis profunda y, con ello, identificar debilidades, fortalezas y definir acciones programáticas más eficaces. Por ejemplo, saber si el país efectivamente redujo su producción a causa de la crisis económica internacional; pero si los datos revelan lo contrario, podría pensarse que el aparato productivo nacional es sólido, eficiente y competitivo, lo cual sería una excusa para

⁶ Conferencia de la Presidenta del Banco de Guatemala, octubre 2008. Consulta en línea:

<http://www.banguat.gob.gt/publica/conferencias/cbanguat160.pdf>

⁷ Ministerio de Finanzas públicas, *Detalle cuantitativo del Presupuesto General de Ingresos y Egresos para el Ejercicio Fiscal 2008, Cuadros Globales*, pág. 1. Consulta en línea:

<http://www.minfin.gob.gt/archivos/presua2008/inicio.htm>

⁸ Ministerio de Finanzas públicas, *Detalle cuantitativo del Presupuesto General de Ingresos y Egresos para el Ejercicio Fiscal 2008, Cuadros Globales*, pág. 1. Consulta en línea:

<http://www.minfin.gob.gt/archivos/presu2009/inicio.htm>

aplazar la promulgación de ciertas leyes necesarias para mejorar la productividad y competitividad del país.

De allí que la cuestión de si el país entró o no en recesión sea relevante. Sin embargo, existen muchas discrepancias respecto al tema. Por un lado, el BANGUAT desde finales de 2007 ha proyectado tasas de variación del PIB positivas para 2009, las cuales fueron reduciéndose de 5.3%⁹ de la primera estimación a 0.6%¹⁰ de la última. Por el otro, la CEPAL estimó a finales del año pasado que Guatemala mostraría un decrecimiento en su producción agregada en 2009:

“En 2009 la economía de Guatemala debió enfrentar grandes desafíos a fin de contrarrestar el impacto causado por la crisis financiera internacional y en particular la recesión de los Estados Unidos. Entre los canales de transmisión de la crisis destacan la disminución de las exportaciones, las remesas, la inversión extranjera directa (IED) y el turismo. Según estimaciones, la economía guatemalteca se contrajo un 1% en 2009”¹¹.

Dicha proyección ratificó lo expresado por la misma entidad en julio de 2008, estimación que en aquel entonces provocó reacciones por parte de los funcionarios del Banco Central guatemalteco¹².

Acorde con las proyecciones de la CEPAL, la calificadora de riesgo Standard & Poor's tras su visita a Guatemala estimó que el país mostraría una reducción del producto en 2009 del orden del 0.5%¹³.

Ante estas discrepancias surge la pregunta acerca de cuál de las estimaciones es la correcta. Para intentar resolver esta duda es necesario recurrir a diferentes indicadores generados por distintas fuentes de información para lograr algún tipo de objetividad. Por ello se analizarán tres grupos de indicadores: de gasto, ingreso y producción¹⁴; en cada uno de estos conjuntos no se utilizarán datos publicados por el BANGUAT.

7

1.3 Indicadores de gasto

En esta sección se analiza el comportamiento de cuatro variables relacionadas con el gasto de los agentes económicos: el consumo de derivados del petróleo, las exportaciones e importaciones entre Guatemala y Estados Unidos, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central y la inversión de las empresas.

⁹ Banco de Guatemala, *Perspectivas económicas para 2008-2009 y Propuesta de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2008*, diciembre 2007; pág. 8.

¹⁰ Banco de Guatemala, *Propuesta de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2010*, diciembre 2009; Pág. 46.

¹¹ Comisión Económica para América Latina, *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2009*, sección Guatemala, diciembre 2009; pág. 1.

¹² Óscar Monterroso, gerente económico del BANGUAT, indicó que la estimación de la CEPAL carecía de detalle por actividad y difería de las realizadas por otros organismos internacionales. El Periódico 17/07/2009. <http://www.elperiodico.com.gt/es/20090717/economia/107360/>

¹³ <http://www.prensalibre.com/pl/2009/junio/20/322683.html>

¹⁴ Esta agrupación obedece a las tres formas de medición del PIB.

Aunque los indicadores aquí presentados no cubren la totalidad de la actividad económica guatemalteca, su comportamiento brinda suficiente información para saber qué pasó con la producción nacional por el lado del gasto en 2009. Los datos de estas variables se muestran en el cuadro siguiente:

Cuadro 1
Indicadores económicos de gasto
2008-2009

Variable	2008	2009	Tasa de variación anual
Consumo de derivados del petróleo (en miles de barriles) ^a	25,889.79	24,511.78	-5.3%
Exportaciones a Estados Unidos ^b (en millones de dólares)	1,584.4	1,270.1	-19.8%
Importaciones desde Estados Unidos ^c (en millones de dólares)	4,409.3	3,573.1	-18.9%
Ejecución presupuestaria del Gobierno Central ^d	42,661.5	45,864.2	7.5%
Saldo de opinión promedio de la inversión de las empresas ^e	14	9	-6 (diferencia absoluta)

^aFuente: Ministerio de Energía y Minas.

^bFuente: United States International Trade Commission.

^cFuente: United States International Trade Commission.

^dFuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

^eFuente: Asociación de Investigación y Estudios Sociales.

Se observa que con excepción de la ejecución presupuestaria del Gobierno Central, los demás indicadores de gasto mostraron una reducción en 2009 respecto a 2008. Llama la atención el caso del consumo del petróleo, ya que si una economía incrementa su producción, necesariamente debe aumentar el uso de materias primas y productos intermedios y los derivados del petróleo están presentes en el consumo intermedio de la mayoría de actividades económicas.

Por lo tanto, según los indicadores aquí presentados, es poco probable que la economía guatemalteca haya mostrado una tasa de crecimiento positiva en 2009.

1.4 Indicadores de ingreso

Otra forma de medir la producción de un país es por medio del ingreso obtenido por los agentes económicos en el año. A continuación se presentan los datos de cuatro indicadores de ingreso:

Cuadro 2
Indicadores económicos de ingreso
Años 2008-2009

Variable	2008	2009	Tasa de variación anual
Ingreso de remesas familiares (millones de dólares) ^a	4,393.50	3,849.80	-12.4%
Ingreso de divisas por turismo (millones de dólares) ^b	1,025.6	906.2	-6.4%
Ingresos tributarios del gobierno central (millones de quetzales) ^c	30,974.0	29,176.8	-5.8%
Saldo de opinión promedio de los ingresos de las empresas ^d	-12%	-32%	-20% (diferencia absoluta)

^aFuente: Organización Internacional para las Migraciones.

^bFuente: Instituto Guatemalteco de Turismo.

^cFuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

^dFuente: Asociación de Investigación y Estudios Sociales.

En este caso, las cuatro variables mostraron una reducción en 2009 respecto a la registrada en 2008, observándose la mayor caída en las remesas familiares; este ingreso, según diversos estudios, fue el motor de crecimiento económico en el país en el período 2002-2006¹⁵.

Al igual que en el caso de los indicadores de gasto, por el lado del ingreso no existe evidencia de que Guatemala haya incrementado su producción en 2009 con respecto a la de 2008.

9

1.5 Indicadores de producción

Para analizar la actividad económica por el lado de la producción, se utilizarán los datos de la Encuesta Empresarial de ASÍES. En esta encuesta se consulta a una muestra representativa de un universo de 35,000 firmas, las cuales por sus características -de formalidad principalmente- son las que más aportan al PIB de Guatemala¹⁶.

En esta encuesta, que se realiza trimestralmente, se pregunta a los empresarios si su producción en el mes de estudio fue mayor, menor o igual comparada con el mismo mes del año anterior. De esta forma se encuentra el porcentaje de empresas que incrementaron su producción y el de las que la redujeron; para obtener un indicador único se calcula el saldo de opinión de la producción, el cual es igual a la resta de estos porcentajes.

A continuación se presenta los saldos de producción promedio para 2008 y 2009 para cuatro ramas de actividad económica:

¹⁵ Por ejemplo, en el publicación de ASÍES de 2009, *Impacto de las remesas familiares en la economía guatemalteca*, se expone: "por cada punto porcentual que la tasa de crecimiento de las remesas se acelere (o desacelere) la tasa anual de crecimiento económico aumentará (o decrecerá) en promedio 0.148 puntos porcentuales".

¹⁶ Según el estudio de ASÍES, *El empoderamiento legal de lo pobres*, en Guatemala la economía formal aporta el 63% del PIB.

Cuadro 3
Indicadores económicos de producción
Años 2008-2009

Variable	2008	2009	Diferencia absoluta
Saldo de opinión anual promedio de la producción de la industria	-13%	-46%	-33%
Saldo de opinión anual promedio de la producción del comercio	-15%	-37%	-22%
Saldo de opinión anual promedio de la producción de la banca y servicio a las empresas	-2%	-26%	-25%
Saldo de opinión anual promedio de la producción de los servicios a los hogares	-20%	-47%	-27%

Fuente: Asociación de Investigación y Estudios Sociales.

Los datos de la encuesta señalan que la producción de las empresas ya mostraba decaimiento en 2008 –tal como sucedió en la economía mundial–, el cual se agravó en 2009 para todas las actividades económicas, con saldos de producción más negativos.

Luego, conforme la información de las Encuestas Empresariales, puede establecerse que las firmas que más riqueza generan en el país, en su mayoría, redujeron su producción en 2009 respecto a la creada en 2008.

10

Después de analizar el comportamiento de las doce variables de gasto, ingreso y producción, y constatar que solo una de ellas mostró crecimiento, todo parece apuntar a que el país efectivamente redujo su volumen de producción en 2009¹⁷ respecto a la observada en 2008, ya que sería muy difícil que la suma de las partes crezca cuando la mayoría de sus componentes disminuyó.

Además, este escenario recesivo concuerda con lo observado en los demás países de Mesoamérica, con los cuales –no está demás decirlo– Guatemala comparte muchas similitudes tanto económicas como sociales y culturales.

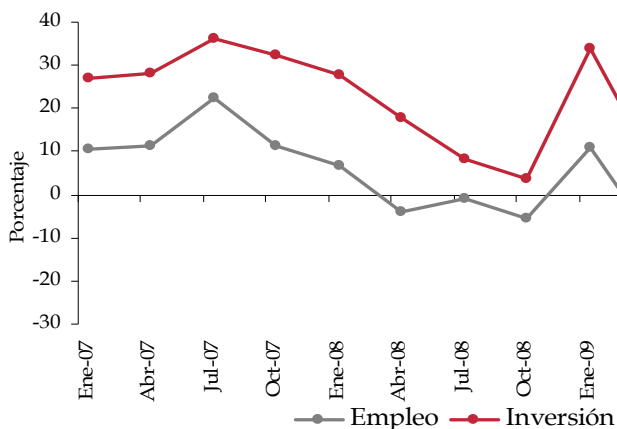
1.6 Deterioro en el empleo y la inversión: secuela de la crisis y obstáculo para una pronta recuperación

Según las Encuestas Empresariales de ASÍES, la disminución de la actividad económica en 2009 tuvo consecuencias en la generación de empleo en el país. Aunque en Guatemala se carece de información acerca del desenvolvimiento del mercado de trabajo, debido a que no existe una encuesta a hogares, periódica y comparable sobre el tema, los datos de dichas encuestas brindan una aproximación respecto al comportamiento de esta variable en el año recién pasado, por los menos para la economía formal de la región metropolitana.

¹⁷ Es importante señalar que el análisis realizado no permite cuantificar la dimensión de la caída.

En la grafica 1 se observa que durante el 2009 el saldo de opinión del empleo continuó con la tendencia negativa iniciada desde octubre de 2007, hasta el punto de registrar saldos negativos en los últimos tres estudios de 2009. La inversión mostró un comportamiento similar con la diferencia de que ésta alcanzó territorio negativo en sólo una ocasión (julio de 2009).

Gráfica 1
Saldo de opinión del empleo y la inversión
2007-2009



Fuente: ASÍES.

Teniendo en cuenta que para producir bienes y servicios se necesita de fuerza laboral y capital (inversión), la reducción observada en el uso de estos factores limita la posibilidad de incrementar la producción en el futuro cercano.

En efecto, según los datos de la encuesta empresarial, el 85% del cambio observado en el saldo de producción de las empresas se explica por los cambios en los niveles de empleo e inversión, según los cálculos estadísticos realizados¹⁸.

Por ello, del desenvolvimiento futuro del empleo y la inversión dependerá en buena parte el desempeño de la producción de las empresas en 2010. Para cuantificar estas ideas, si se supone que el empleo y la inversión no muestran recuperación a lo largo del año y observan valores iguales a los de 2009 –escenario uno- el saldo de producción se mantendría en un valor negativo de aproximadamente 19%. Si, por el contrario, el empleo y la inversión tienen un auge y se acercan a los datos de 2008 –escenario dos- la producción de las empresas mostraría un crecimiento, identificado con un saldo de opinión del orden del 7%.

¹⁸ Resultado obtenido de un modelo lineal en el cual se tomó al saldo de opinión de la producción como variable dependiente y los saldos de opinión del empleo e inversión como independientes.

Cuadro 4
Saldo de producción en 2010
Según escenario de empleo e inversión

	Escenario 1	Escenario 2
Empleo	-1	1
Inversión	6	14
Producción	-19	7

Fuente: ASÍES.

De esta cuenta, para que las compañías nacionales empiecen a mostrar mejores indicadores de producción es necesario que no sólo se revitalice el clima económico internacional, sino que también se registre un repunte en la inversión y la generación de empleo en el orden interno.

2. Sector fiscal

Las finanzas públicas durante el año 2009 mostraron directamente los efectos negativos de la crisis económica, la reducida recaudación tributaria provocó la búsqueda de otras fuentes de financiamiento para el funcionamiento del Estado incrementándose así la deuda pública. Esta situación obligó a solicitar al Congreso de la República la aprobación de mayor endeudamiento y la presentación de una iniciativa de ley para la reforma de algunos impuestos y la creación de uno dirigido a la telefonía celular; la propuesta no tuvo eco en este Organismo del Estado. En consecuencia, el equilibrio macroeconómico del país es frágil si no se logra durante este año un aumento de la recaudación a partir de una reforma tributaria integral que garantice los recursos necesarios para el desempeño del Estado y que retome los principios establecidos en el Pacto Fiscal.

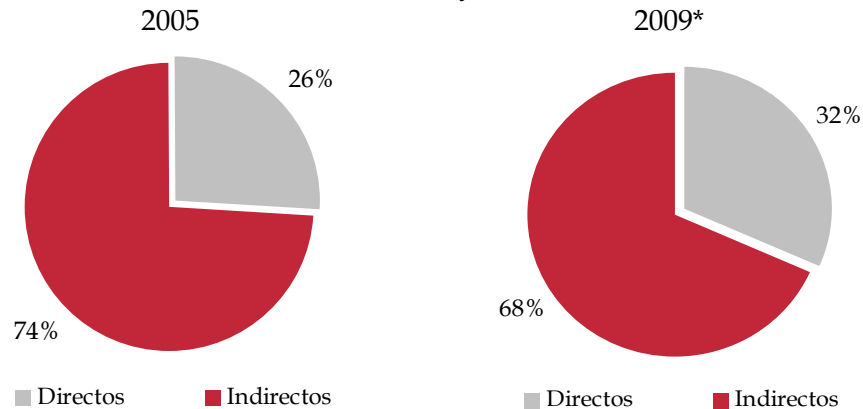
12

2.1 Ingresos

El año 2009 fue crítico para las finanzas públicas, ya que en el año anterior se aprobó un presupuesto de Q 49,723.1 millones, basado en estimaciones poco probables de crecimiento económico, a pesar de las señales adversas en la economía mundial desde el año 2007, y la expectativa de una recaudación tributaria que no fue posible alcanzar. La notoria caída en los ingresos tributarios se evidenció en una deficiencia de ingresos acumulados al mes de noviembre con respecto a lo recaudado del año anterior, de aproximadamente Q 1,800.0 millones, lo que dificultó seriamente el cumplimiento de los compromisos financieros del Estado.

En relación a la estructura tributaria del país, cabe señalar que aún cuando últimamente han cobrado mayor participación los impuestos directos -lo que reduce la regresividad del sistema-, éstos continúan mostrando una participación menor dentro de los ingresos tributarios totales en relación a los indirectos. Un elemento que contribuirá al fortalecimiento de la tributación directa será la temporalidad indefinida con que fue aprobado el ISO -impuesto vigente a partir del año pasado-, a diferencia del IETAAP, cuya vigencia expiró a finales de 2008. A continuación, la gráfica 2 muestra una comparación de la estructura tributaria del año 2009 con la que se observó en el año 2005.

Gráfica 2
Estructura tributaria
Años 2005 y 2009*



* Elaborado en base a cifras al mes de noviembre
Fuente: elaboración propia basada en cifras del MINFIN.

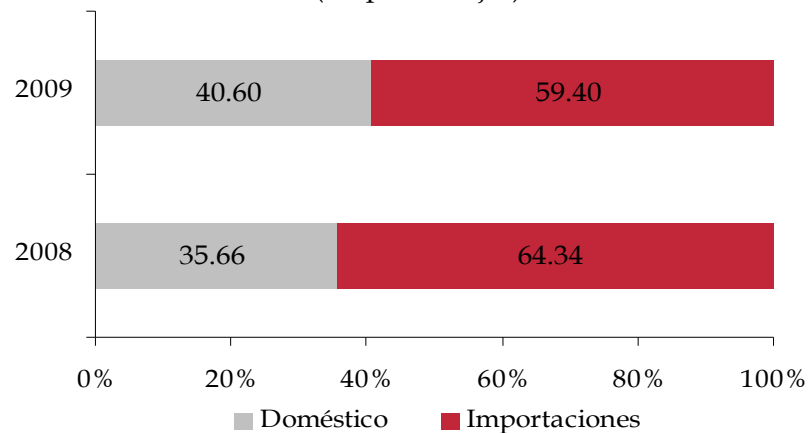
Por el lado de los impuestos indirectos el impacto fue relevante, la recaudación al mes de noviembre de 2009 sumó Q 19,961.5 millones, es decir Q 7,843.1 millones menos de lo estimado en el Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado. Para ejemplificar lo grave de la situación, ese agujero fiscal originado en una planificación de ingresos que no respondía a la coyuntura de crisis económica internacional, representó aproximadamente el equivalente al presupuesto del Ministerio de Educación de Q 7,588.2 millones.

13

Como se sabe, dentro de los impuestos indirectos el que representa mayor recaudación tributaria, es el Impuesto al Valor Agregado (IVA). Sobre este impuesto descansan es su mayoría los ingresos del Estado; asimismo, grava el consumo, variable macroeconómica que se vio debilitada por la crisis internacional y que evidenció una contracción durante el año 2009. Consecuentemente esta situación negativa en materia económica se reflejó en la recaudación del IVA, que cayó en 8.28%, comparada con la recaudación observada en el mismo período del año anterior.

A continuación, la gráfica 3 muestra la distribución de este impuesto entre lo recaudado por las importaciones y por las ventas internas del país (IVA doméstico); la variación entre 2009 y 2008 confirma la caída en las importaciones, como otro canal en donde se observaron directamente los efectos de la crisis en la economía mundial. También se aprecia cómo la recaudación del IVA doméstico cobró mayor importancia en 2009, su incremento se explica por el decremento que registró la participación del impuesto que grava las importaciones.

Gráfica 3
Composición de la recaudación del IVA
Años* 2008 y 2009
(En porcentajes)



Fuente: elaboración propia basado en cifras del MINFIN, al mes de noviembre.

Al observar la recaudación del IVA por trimestre y comparar su comportamiento con el año 2008, se determinó que la recaudación en los tres primeros trimestres y la de los meses de octubre y noviembre tuvo variaciones negativas de 22.4%, 23.5%, 16.5% y 43.2%, respectivamente. La caída en este impuesto tan importante para las arcas del Estado fue una determinante en los problemas financieros que aún persisten en las finanzas públicas.

14

Por su importancia en la recaudación impositiva, se calcularon las elasticidades tributarias de los impuestos más relevantes dentro de los directos e indirectos, es decir el ISR, ISO¹⁹ e IVA durante el período 2001 - 2008, con el objetivo de confirmar la incidencia del comportamiento del PIB en el monto de su recaudación. Los resultados demuestran que las variaciones del ISR y el IVA aumentaron más que proporcionalmente en relación a las variaciones del PIB, en tanto que la recaudación del ISO (o en su momento IEMA ó IETAAP) ha variado menos que proporcionalmente en relación a las variaciones del PIB; es decir, que el comportamiento de este último ha sido inelástico²⁰. Los resultados pueden apreciarse en el cuadro 5.

Cuadro 5
Elasticidades respecto al PIB
ISR, ISO e IVA
Período 2001 - 2008

ISR	1.11
ISO	0.47
IVA	1.75

Fuente: elaboración propia con información del MINFIN y BANGUAT.

¹⁹ Se consideraron también el IEMA y el IETAAP.

²⁰ Inelástico implica poca variación de una variable respecto a cambios significativos de otra.

2.2 Carga Tributaria

Como resultado de la caída en la recaudación de impuestos que al mes de noviembre fue aproximadamente de 6% respecto al mismo mes del año 2008, la carga tributaria²¹ a ese mes se situó en aproximadamente 9.6%, cifra menor a la que se había estimado alcanzar (12.4%).²² Una carga tributaria baja, en un país como Guatemala, significa no tener los recursos para que el Estado fortalezca sus instituciones y genere bienestar y desarrollo económico, así como una baja capacidad de pago para atender a sus compromisos de deuda. Esto motiva la búsqueda de una solución permanente al problema fiscal e invita a retomar el pacto fiscal, acuerdo que contiene compromisos en las áreas de ingresos, gastos y transparencia.

Debido a la imposibilidad de materializar en el año 2008 una reforma fiscal que respondiera a la necesidad de recursos por parte del Estado, en el mes de noviembre se presentó al Congreso de la República, una propuesta²³ de modificación tributaria que no llenaba los requisitos de una reforma tributaria integral, únicamente pretendía algunos ajustes a los tipos impositivos de los impuestos de solidaridad (ISO), sobre la renta (ISR), la creación del impuesto a la telefonía móvil y la modificación a la tarifa del Impuesto de Timbres Fiscales. La modificación al ISO sugería reformar el tipo impositivo del impuesto de 1 a 2%; en el caso del ISR se reformaría el régimen general pasando del 5 al 6%; en el caso del impuesto de timbres fiscales y papel sellado especial para protocolo se planteaba una modificación del 3 al 6%; y finalmente en el impuesto a la telefonía celular, un tipo impositivo de Q 0.15 por cada minuto que dure el tráfico telefónico que se genere en la red de telefonía móvil. En conjunto ésta representaría ingresos para el fisco por aproximadamente Q 3,000 millones; sin embargo, no tuvo el apoyo en el hemiciclo parlamentario antes de finalizar el año y todavía no ha sido posible convertirla en ley.

15

2.3 Gastos

En época de crisis económica como la que tuvo lugar el año pasado, el gasto público se constituye en una herramienta importante para reactivar la demanda agregada. La necesidad de implementar una política fiscal que contrarreste las fluctuaciones en la actividad económica –política fiscal anticíclica- se solventa con aumentar el gasto público en actividades productivas, en la búsqueda de la reactivación económica. En ese sentido cabe recordar que en el mes de enero de 2009 se dio a conocer por parte del Gobierno, el Programa Nacional de Emergencia y Recuperación Económica (PNERE) que contenía acciones encaminadas hacia ese fin, tal como la contratación intensiva de mano de obra para la construcción de infraestructura productiva; sin embargo, la contención fuerte de los ingresos tributarios y el retardo en la aprobación de la emisión de bonos del tesoro por Q 3,000.0 millones, limitó la ejecución de dichas acciones, además de que los objetivos planteados en dicho programa fueron bastante ambiciosos. En todo caso, cabría esperar la continuidad de dicho programa para completar los proyectos en proceso.

²¹ Este indicador expresa la proporción de impuestos en relación al PIB.

²² Proyecto Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado 2009.

²³ Identificada en el Congreso de la República como la iniciativa 4145 con el nombre de *Disposiciones de apoyo financiero a Gobiernos Municipales, Educación, Salud, Desarrollo Rural y Seguridad Ciudadana*.

Recuadro 1 Políticas contempladas en el PNERE

- *Política fiscal anticíclica*
- *Seguridad*
- *Política de empleo*
- *Política de protección social*
- *Políticas sectoriales prioritarias (energía, desarrollo rural, vivienda y microcrédito)*
- *Implementación de la agenda de competitividad*
- *Política monetaria, cambiaria y crediticia*
- *Política financiera*
- *Política bancaria*

Fuente: PNERE.

Respecto de la generación de empleos, la última encuesta empresarial de ASÍES de 2009²⁴ confirmó que entre el mes de octubre de 2009 y octubre de 2008, quedaron 29,687 personas desempleadas, constituyéndose en otro indicio de los efectos negativos de la crisis económica en la producción nacional. Considerando la cifra total de empleo, de acuerdo a los registros referidos a los trabajadores afiliados cotizantes al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS) del año 2008 que fue de 1,072,692; el desempleo interanual registrado en octubre de 2009 representó un 2.7% de ese total.

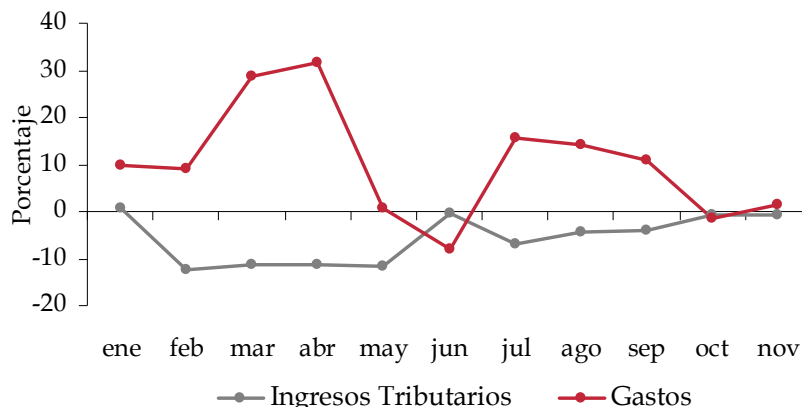
En relación al comportamiento del gasto público mensual durante el año 2009, pudo observarse que registró incrementos –aunque su tendencia generalmente es al alza-, por lo que la política fiscal fue calificada por el FMI como *moderadamente anticíclica* ²⁵. A pesar de la caída en la tributación el promedio del crecimiento mensual del gasto hasta el mes de noviembre (10.2%) fue mayor al que se registró en el mismo período del año anterior. Entre los meses de enero y noviembre únicamente en dos ocasiones se presentaron variaciones negativas respecto del mismo mes de 2008, en los meses de junio (-8%) y octubre (-1.6%). Sin embargo, es preciso aclarar que a pesar de que en esa coyuntura se justifica el incremento en el gasto -aunque haya sido financiado con deuda-, en el futuro, cuando se recupere la actividad económica, el gasto debe responder a los ingresos de los que se dispone, idealmente a los ingresos que representen los tributos que constituyen la fuente más sana de recursos. Por eso la urgente necesidad de incrementar la carga tributaria y depender menos del endeudamiento.

Contrariamente en 2009 los ingresos tributarios mensuales, a excepción del mes de enero, registraron variaciones negativas. La gráfica 4 muestra las variaciones de los ingresos tributarios y del gasto público del año pasado que evidencia la difícil situación que experimentaron las finanzas públicas.

²⁴ XLIII Encuesta Empresarial.

²⁵ Evaluación realizada por la Misión del FMI en 2009.

Gráfica 4
Variaciones mensuales interanuales del gasto público y de los ingresos tributarios
Años 2008/2009



Fuente: elaboración propia con información del BANGUAT.

Ante la escasez de recursos para cumplir los compromisos financieros del Estado, fue necesario por parte del Gobierno además de recurrir al endeudamiento, adoptar medidas para controlar y contener el gasto público. Así fue como se emitieron los Acuerdos Gubernativos 104-2009 y 132-2009 que contenían Normas de Ajuste de Ejecución Presupuestaria para el Ejercicio Fiscal 2009. Estas disposiciones significaron ajustes presupuestarios ante la coyuntura de crisis, los cuales apoyarían al PNERE. Asimismo, las medidas contenían –específicamente en el segundo acuerdo-, asignaciones presupuestarias máximas en determinados renglones de gasto: Telefonía, Viáticos en el exterior, Viáticos de representación en el exterior, Alimentos para personas, Papel de escritorio, Combustibles y lubricantes (haciendo la salvedad que no se afectaba para el caso del funcionamiento de ambulancias y radiopatrullas), Útiles de oficina y Otros materiales y suministros.

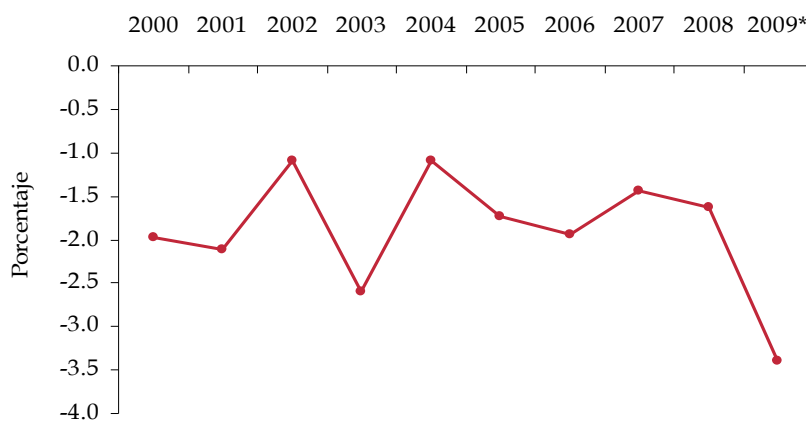
Cabe hacer la reflexión en cuanto a que estas medidas deberían preservarse al máximo, independientemente de la crisis por la que atraviesan las finanzas del Estado, ya que dado los problemas sociales, este tipo de erogaciones representa un alto costo de oportunidad para otro tipo de gasto esencial, por ejemplo el gasto en salud, educación y seguridad. De haberse aprobado un presupuesto que respondiera a la realidad económica del país, no hubiese sido necesario recurrir a este tipo de medidas para frenar el gasto público, a fin de no generar distorsiones macroeconómicas. Finalmente, al mes de diciembre del año recién pasado, el Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado se ejecutó en 91.6%; los ministerios de Educación y Salud registraron mayores niveles de ejecución presupuestaria, (alrededor del 96%) lo cual es positivo en términos cuantitativos, pero lo más importante será determinar en el futuro si la calidad de estos servicios mejoró. Al final del año 2008, el porcentaje de ejecución presupuestaria se registró en un valor mayor (97.10%). Esta diferencia se justifica porque no era posible ejecutar en su totalidad un presupuesto que no tuvo los suficientes ingresos. Cabe mencionar que la cifra de aprobación de un presupuesto público no significa que se dispongan de esos recursos, sino más bien, un presupuesto aprobado es una planificación de ingresos y gastos autorizados por parte del Congreso de la República.

En el último cuatrimestre del año, como la ley lo indica, el Organismo Ejecutivo presentó al Congreso de la República el Proyecto de Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado para el ejercicio fiscal 2010. Este proyecto consideraba un presupuesto por un monto de Q 47,867.4, cantidad menor a la contenida en el presupuesto vigente para 2009 pero más acorde a esa coyuntura económica. Finalmente el presupuesto no fue aprobado, en consecuencia para el año 2010 registrará el mismo presupuesto del año anterior. Esto representa un riesgo a nivel macroeconómico debido a que si no se acomoda el gasto público a la realidad de la recaudación tributaria o no se tienen identificadas las fuentes de financiamiento del déficit, se generarían distorsiones que afectarían el buen funcionamiento de la economía.

2.4 Déficit fiscal

La grave situación de las finanzas públicas experimentada en el año 2009, por la reducción de los ingresos tributarios y el incremento del gasto, se manifestó en el tamaño del déficit fiscal registrado. Según estimaciones oficiales éste fue de 3.4% del PIB, que en valores absolutos representa un monto de Q 10,254.1 millones; es decir, que mostró un incremento de 114.6% respecto a la cifra observada al final del año 2008. Cabe mencionar que el porcentaje promedio durante el período 2000 - 2008 fue de 2%, lo que muestra que el déficit de 2009 año fue atípico, tal y como se muestra en la gráfica 5 y provocó un agujero fiscal que hubo que financiar con endeudamiento público.

Gráfica 5
Déficit fiscal
Período 2000 - 2009*



* Cifra estimada.

Fuente: elaboración propia con información del BANGUAT.

2.5 Endeudamiento público

Producto del manejo de los ingresos insuficientes y de los gastos que aumentaron el año pasado, fue necesario hacer uso del endeudamiento, herramienta que se justifica por la coyuntura de crisis como la que se experimentó en ese entonces y de la cual aún no ha sido posible recuperarse.

Al respecto de la utilización de la deuda pública, en el estudio del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) titulado “*Cómo vivir con deuda*” publicado en el mes de diciembre de 2006, se identifica a Guatemala como un país con poca deuda y con clasificación crediticia baja. Esto llama a la reflexión en el sentido de que lo ideal sería que el país mantuviera un nivel de deuda bajo y que tuviera una clasificación crediticia alta. El BID señala en esta investigación que *...las predicciones muy adelantadas de crisis de deuda no han podido identificar ningún indicador del nivel de deuda pública que sirva de indicador claro de que hay en ciernes una crisis de deuda*. Asimismo este organismo financiero internacional identifica los factores que diferencian a los países en relación al riesgo crediticio, los cuales se citan a continuación:

- Calidad de la economía del país;
- Calidad política e institucional del país;
- Calidad de la deuda gubernamental.²⁶

Conforme estos parámetros deben tomarse las decisiones de la contratación de mayor endeudamiento. En el año 2009, debido a la caída en la tributación, el Gobierno tuvo la necesidad de adquirir deuda interna y externa. Inicialmente se habían contemplado Q 1,800 millones en bonos del tesoro pero dada la magnitud de la ausencia de recursos, el Congreso de la República autorizó bonos por el orden de Q 3,000 millones, los cuales evitaron un problema de liquidez de parte del Gobierno, que de no haberse atendido, hubiese provocado que éste entrara en impagos (sueldos y salarios, pagos a contratistas, pagos por concepto de servicio de la deuda pública, compra de medicamentos para hospitales, materiales didácticos para escuelas, etc.).

Al analizar la composición de la deuda del país entre interna y externa, pudo determinarse que el mayor porcentaje lo representa esta última, misma situación que se observó en el año 2008. Siguiendo lo indicado por el BID acerca de los riesgos que no deben experimentarse para no caer en riesgo crediticio, se esperaría que este porcentaje de deuda externa no tenga compromisos de pago en el corto plazo y así evitar ser vulnerables ante el riesgo cambiario; ello si se considera que aún hoy día no se tiene certeza de que se apruebe en el corto plazo por parte del Congreso una reforma tributaria integral que fortalezca los ingresos del Estado y le permita al país gozar de apertura crediticia a nivel internacional. A continuación el cuadro 6 muestra la deuda del país en el año 2008 y 2009.

²⁶ El BID se refiere en este aspecto a los gobiernos que tienen una estructura riesgosa de deuda, *deuda de corto plazo en divisas*.

Cuadro 6
Deuda interna y externa
Al mes de noviembre de 2008 y 2009*
(en millones de quetzales y porcentajes)

	Deuda Interna	Deuda externa**	Total	Deuda Interna	Deuda externa	Total
	Millones de quetzales			Porcentajes		
2008	25,609.98	33,588.80	59,198.78	43.26	56.74	100.0
2009	30,629.10	39,921.24	70,550.34	43.41	56.59	100.0

* Cifras preliminares.

** Montos expresados en quetzales utilizando el tipo de cambio de referencia del 30 de noviembre de cada año.

Fuente: elaboración propia con información del BANGUAT.

Recuadro 2

El 22 de abril de 2009 fue suscrito con el Fondo Monetario Internacional (FMI) un Acuerdo Stand By, lo que mostró confianza de ese organismo financiero internacional en el desempeño macroeconómico del país. El acuerdo pone a disposición del Banco Central un financiamiento precautorio por US\$ 950 millones.

Sector monetario y bancario

3.1 Sistema bancario

El sector de la economía nacional menos impactado por la crisis económica mundial fue el bancario, debido principalmente a que no realizó inversiones en los valores contaminados que originaron la crisis financiera iniciada en los Estados Unidos. En general, el desenvolvimiento del sector fue satisfactorio y solamente se vio afectado por los requerimientos de pago de una proporción importante de las líneas de crédito otorgadas por los bancos corresponsales del exterior, en detrimento de la liquidez en moneda extranjera, así como en la generación de una crisis temporal de confianza, la infundada mención de una de sus instituciones sobre el manejo de negocios poco transparentes a través de fideicomisos del Gobierno de la República; sin embargo, se volvió a la normalidad en poco tiempo gracias a la posición de liquidez y solvencia mantenida por el banco afectado.

Cabe hacer notar que para atender el pago de líneas de crédito del exterior, el sistema bancario contó con el apoyo del Banco Central que puso a su disposición recursos en forma temporal a través de la mesa de dinero, lo que unido a la captación de flujos de divisas en los primeros meses del año, cuando todavía no habían declinado significativamente, permitió atender oportunamente estos requerimientos, en su mayoría solicitados en forma anticipada; tal situación se normalizó gradualmente en el transcurso del primer semestre del año.

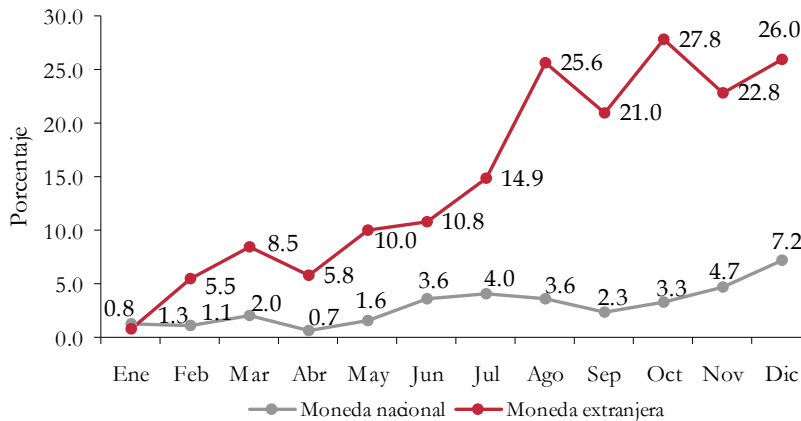
Al analizar el comportamiento del sector bancario en el contexto de la crisis que afectó al país durante el año 2009 con mayor intensidad de la esperada, los rasgos más notorios consistieron en la fuerte contracción del crédito, cuyo descenso se hizo notar desde el año anterior y en contraste, el incremento de las utilidades del sector que al 30 de noviembre de 2009 ascendieron a Q 2,437.3 millones (Q 248.3 millones más que lo alcanzado a diciembre del año anterior). En relación al primer aspecto, su descenso es atribuible a la contracción de la liquidez en moneda nacional observada en los primeros meses del año, la reducción de las líneas de crédito de los bancos corresponsales del exterior comentada y la aversión al riesgo crediticio mostrado por los bancos ante la incertidumbre generada por la crisis mundial y con ello, la preferencia por mantener recursos líquidos o de invertirlos en valores de corto plazo. En cuanto al segundo –incremento de las utilidades–, puede atribuirse a una mejor gestión financiera de parte de las instituciones a pesar del descenso en la actividad crediticia.

La fuente principal de financiamiento de los bancos la constituyen las captaciones de recursos del público. Dichas captaciones medidas de diciembre de 2008 a diciembre de 2009 se incrementaron en Q 9,000.6 millones (10.3%). La estructura de los depósitos totales muestra que los de moneda nacional pasaron de 83.7% del total en diciembre de 2008 al 81.3% en noviembre de 2009, en tanto que los de moneda extranjera variaron del 16.3% al 18.7% en el mismo período. Es decir, que estos últimos incrementaron su importancia dentro del total en 2.4% en detrimento de los depósitos en moneda nacional, lo que muestra preferencia del público por realizar inversiones en moneda extranjera debido principalmente a la depreciación del tipo de cambio del quetzal respecto del dólar y con el

propósito de conservar el valor de sus ahorros, aun sacrificando su rendimiento, toda vez que este tipo de depósitos percibe tasas de interés más bajas que las constituidos en moneda nacional. El fortalecimiento de los depósitos en moneda extranjera también se vio favorecido por el saldo de la balanza cambiaria, lo que incidió, aunque en mínima parte en una mayor dolarización de la economía.

Lo anterior se corrobora en la gráfica 6 que se incluye a continuación, donde se observa que durante la mayor parte de los meses del año la captación de depósitos en dólares registró tasas de crecimiento más altas que las de los depósitos en moneda nacional. En efecto, según se observa, en tanto que los depósitos en moneda extranjera acumularon un crecimiento del 26% a diciembre de 2009 respecto del saldo registrado al 31 de diciembre de 2008, los depósitos en moneda nacional solamente crecieron en 7.2% en el mismo período.

Gráfica 6
Crecimiento acumulado de los depósitos
Año 2009



Fuente: elaboración propia con información de BANGUAT.

Por el lado de las operaciones activas, la principal variable lo constituye la cartera de créditos, cuyo saldo total evolucionó de Q 76,135.6 millones en diciembre de 2008 a Q 77,596.3 millones en noviembre de 2009, con un incremento de sólo Q 1,461.4 millones (1.9%). Una de las medidas precautorias adoptadas por los bancos en vista de la crisis mundial, fue la mayor diferenciación de tasas de interés en función del riesgo, lo que motivó que el BANGUAT estratificara por grupos a los usuarios de crédito como lo muestra el cuadro siguiente:

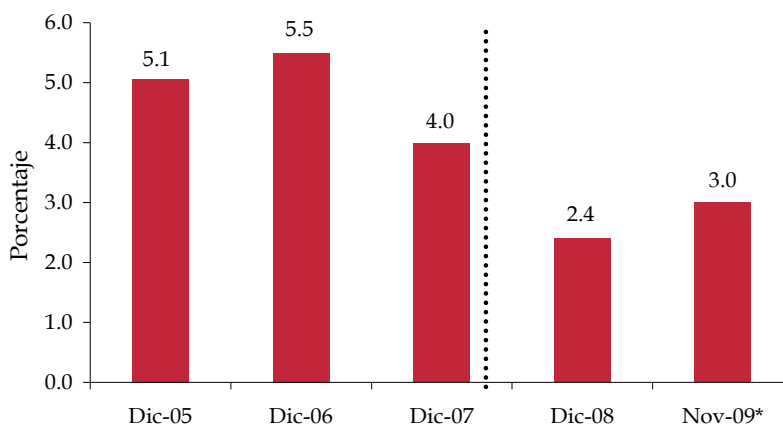
Cuadro 7
Crédito bancario por grupos de usuarios
Variación del 31/12/08 al 30/11/09

Grupos de crédito	Estructura %	Monto en millones de Q.	Tasa de interés promedio Oct/2009
Crédito empresariales mayores	53.0	751.4	7.90
Créditos para el consumo	23.2	729.0	7.73
Créditos empresariales menores	13.5	-138.4	9.32
Créditos hipotecarios para vivienda	8.2	346.6	8.50
Microcréditos	2.1	-227.2	16.80
Total	100.0	1,461.4	

Fuente: elaboración propia con información del BANGUAT.

A pesar de las dificultades derivadas de la desaceleración de la economía nacional, que afectó los presupuestos de las familias y de las empresas usuarias de crédito bancario, el perfil de la cartera contaminada solamente creció en 0.6 puntos porcentuales al pasar de 2.4% en diciembre de 2008 a 3.0% en noviembre de 2009, lo que denota un grado de cumplimiento aceptable de parte de los deudores del sistema bancario. La gráfica siguiente muestra la evolución de este indicador.

Gráfica 7
Cartera contaminada
Período 2005-2009*



*Último dato disponible.

Nota: A partir de enero de 2008 entró en vigencia un nuevo Manual de Instrucciones Contables, que en esta categoría sólo incluye la cartera vencida y se elimina el rubro de cartera en mora.

Fuente: elaboración propia con información de la Superintendencia de Bancos.

La posición patrimonial del sistema bancario se fortaleció, lo que aparte de darle mayor solidez también incrementa su capacidad legal de expansión crediticia que a la última fecha mencionada le permitiría conceder créditos nuevos hasta por Q 50,301.0 millones, bastante superior a la mostrada al final del año anterior.

Al fortalecerse la posición patrimonial también se incrementa la relación entre el capital y los activos totales, que pasó de 10.3 a 10.6 en el período comentado, lo que le da mayor solidez y solvencia financiera, manteniéndose dentro del rango recomendado por las normas de Basilea.

En lo que se refiere a las proporciones en que los bancos han canalizado sus recursos a operaciones activas, resalta la reducción de la cartera crediticia, que se redujo de 57.2 a 54.4% en el período analizado, que ratifica la tendencia descendente del crédito bancario al sector privado por las razones ya señaladas. La proporción dedicada a inversiones en valores prácticamente se mantuvo en niveles similares, pero las disponibilidades sí se incrementaron como resultado de la menor concesión de créditos, lo que estaría reflejando cierta ociosidad de los recursos captados y mayor precaución para la inversión de los recursos disponibles.

A continuación se presenta, en el cuadro 8, información de algunas variables y relaciones financieras importantes que reflejan la evolución del sistema bancario durante el año 2009 con información hasta el mes de noviembre.

Cuadro 8
Sistema bancario: variables importantes
Diciembre 2008 - noviembre 2009
Millones de Q y porcentajes

Cifras absolutas (millones de Q)	Dic-08	Nov-09
Posición patrimonial	3,194.6	5,030.1
Capacidad de expansión crediticia	31,946.3	50,301.0
Relaciones (%)		
Patrimonio/ activos totales	10.3	10.6
Rentabilidad/ capital	16.3	16.5
Disponibilidades/ activos totales	14.7	16.6
Inversiones/ activos totales	22.6	23.3
Cartera de créditos/ activos totales	57.2	54.4
Gastos operativos/ activos totales	3.9	4.0

Fuente: elaboración propia con información de la Superintendencia de Bancos.

3.2 Inflación

Cabe recordar que durante los últimos cinco años, la política monetaria del BANGUAT se ha basado en la definición de la meta de inflación como ancla nominal. Esta se ha complementado con el manejo de un sistema de tipo de cambio flexible y el uso de instrumentos para la regulación de la cantidad de dinero en circulación como las operaciones de estabilización monetaria, principalmente a través de la colocación de títulos en el mercado.

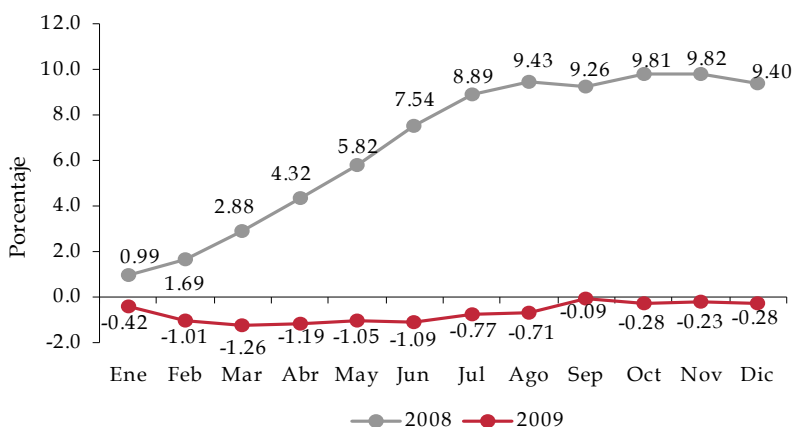
Durante el año 2009 esta variable presentó un comportamiento totalmente contrario al mostrado el año anterior, ya que los choques externos que habían provocado su alza por arriba de los dos dígitos se revirtieron hasta llegar a valores negativos. Entre los factores

que influyeron destaca la reducción de los precios de las materias primas, especialmente del petróleo, tendencia que se había manifestado desde el segundo semestre del año 2008, a lo cual debe agregarse la desaceleración económica que provocó el debilitamiento de la demanda agregada interna y externa.

Los factores mencionados influyeron para que el ritmo inflacionario se redujera de 9.4% en diciembre de 2008 a -0.28% en diciembre de 2009, ubicándose por debajo de la meta de inflación establecida por el BANGUAT para dicho año (5.5% más/menos 1 punto porcentual). La variación interanual fue negativa en julio, agosto, octubre, noviembre y diciembre, lo que provocó algunas discusiones en torno a si el país estaba o no enfrentando un proceso deflacionario, lo cual no fue aceptado en principio por el Banco Central²⁷, con el argumento técnico de que la inflación interanual tendría que ser negativa durante un determinado número de meses.

Cabe comentar que en dos años consecutivos la tasa de inflación quedó distante de la meta establecida por el BANGUAT, ya que en 2008 dicha variable alcanzó un valor por encima de dicha meta y en 2009 por debajo de la misma. Tomando en cuenta que en alguna medida esta situación afecta la credibilidad de la institución, sería conveniente que la misma revise sus modelos econométricos, a fin de que la meta se acerque más a la tasa de inflación, aunque se reconoce que en los años mencionados los choques externos han tenido una influencia determinante, siendo difícil su predicción.

Gráfica 8
Índice de precios al consumidor
Variación acumulada
Período 2008-2009



Fuente: elaboración propia con información del Instituto Nacional de Estadística.

²⁷ Presentación realizada por el Gerente Económico de la institución el 6 de octubre de 2009, *Aspectos conceptuales y prácticos acerca de la deflación*. Página 32.

Entre los factores que incidieron en la desaceleración de los precios, en el orden externo, debe mencionarse la baja significativa de los precios de las materias primas e insumos importados que utiliza el sistema productivo del país. Entre estos sobresale el caso del petróleo cuyos precios al 30 de noviembre de 2009 (US \$60.63 el barril) se habían reducido en un 42% en comparación al registrado en la misma fecha del año anterior. No obstante, cabe acotar que su tendencia durante el año ha sido al alza, debido principalmente a la depreciación del dólar respecto de otras monedas duras. Las otras materias primas, el trigo y el maíz, que habían mostrado alzas importantes en 2008, también mostraron contracción en sus precios, debido a incrementos en su producción y en el caso del maíz, a la disminución de la producción de biocombustibles, que anteriormente se había fortalecido como alternativa y respuesta al constante crecimiento que evidenciaron los precios del petróleo en 2008.

En el orden interno, destacan la baja de las expectativas de inflación de parte de los agentes económicos, la reducción de la demanda interna y la desaceleración del crédito bancario, que caracterizan el proceso recesivo que afrontó el país. Es importante resaltar que las pérdidas en la producción de granos básicos en el llamado corredor seco del oriente del país todavía no impactaron en el índice general de precios, lo que podría deberse a las ayudas que se han recibido de gobiernos amigos y a que la producción de otras áreas menos afectadas estén soportando la oferta de estos productos.

El cuadro 9 siguiente presenta el índice de precios al consumidor por rubros del gasto al 31 de diciembre de 2009: los correspondientes a alimentos y bebidas no alcohólicas y educación, con alta ponderación en el índice general en su conjunto, mostraron una variación acumulada negativa que pesó para que el índice general registrara una variación acumulada de -0.28%. Destacan entre los rubros que tuvieron variación positiva los gastos de vivienda, transporte y comunicaciones. El resto de divisiones con ponderaciones inferiores también mostró variaciones positivas pero de poca consideración.

Cuadro 9
Índice de precios al consumidor
Variación acumulada a diciembre de 2009
Por rubros

	Ponderación	Variación acumulada
Alimentos y Bebidas no		
Alcohólicas	38.8	-2.84
Vestuario y Calzado	7.9	1.55
Gastos de Vivienda	10.0	1.89
Mobiliario, Equipo y		
mantenimiento de vivienda	8.0	1.81
Salud	5.5	4.42
Transporte y Comunicaciones	10.9	3.38
Recreación y Cultura	6.8	2.86
Educación	5.6	-4.42
Bienes y Servicios diversos	6.5	2.63
Índice general	100.0	-0.28

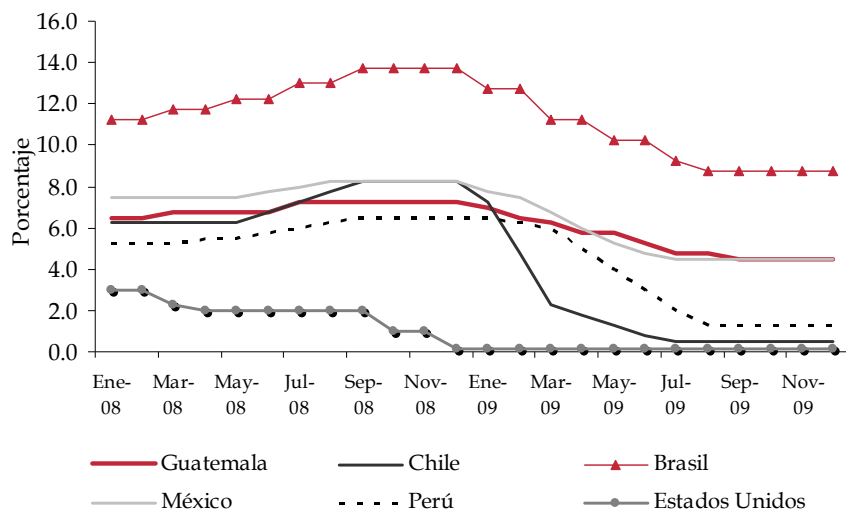
Fuente: elaboración propia con información del Instituto Nacional de Estadística.

3.3 Tasa de interés líder de la política monetaria

En consecuencia con el esquema de metas de inflación y basado en el análisis de las tendencias de los precios internos y externos, así como de los factores que influyen en la tasa de inflación, el BANGUAT determina la tasa de interés líder de la política monetaria. De esta manera, a diferencia del año 2008 cuando creció consistentemente, en el 2009, después iniciar el año con una tasa del 7.0%, en la medida en que la tasa de inflación fue descendiendo se dispuso reducirla gradualmente: en febrero a 6.50%, en marzo a 6.25%, en abril a 5.75%, en junio a 5.25%, en julio a 4.75 y en septiembre a 4.50%, nivel con el que concluyó el año; es decir, que en total descendió en 275 puntos básicos. Uno de los efectos esperados de la baja fue que indujera la reducción de la tasa de interés del crédito bancario, lo cual no ocurrió de manera sustancial.

Es importante resaltar que surgieron muchas expectativas y controversia en torno al efecto de la tasa líder en las tasas de interés bancario; sin embargo, no se tomaron en cuenta otros factores que inciden en la misma. En primer lugar, la coyuntura de deterioro de la actividad económica del país derivada de la crisis mundial. En segundo, la aversión al riesgo de parte de los bancos por la incertidumbre que se generó por dicha crisis -incremento de los requisitos para el otorgamiento de crédito combinado con la reducción de la demanda de crédito derivada de las mismas circunstancias económicas imperantes- y, en tercer lugar, la situación de liquidez de los intermediarios financieros. En adición a ello, debe tenerse en cuenta que las condiciones del mercado financiero de corto plazo, en las que tendría mayor incidencia la tasa líder del BANGUAT, son diferentes a las del mercado de mediano y largo plazo, donde juegan un papel importante las expectativas de los agentes económicos para realizar sus inversiones, de donde puede concluirse que los movimientos en la tasa líder no influyeron en el comportamiento de las tasas de interés bancario.

Gráfica 9
Guatemala y países seleccionados:
tasa de interés de la política monetaria
Período 2008-2009



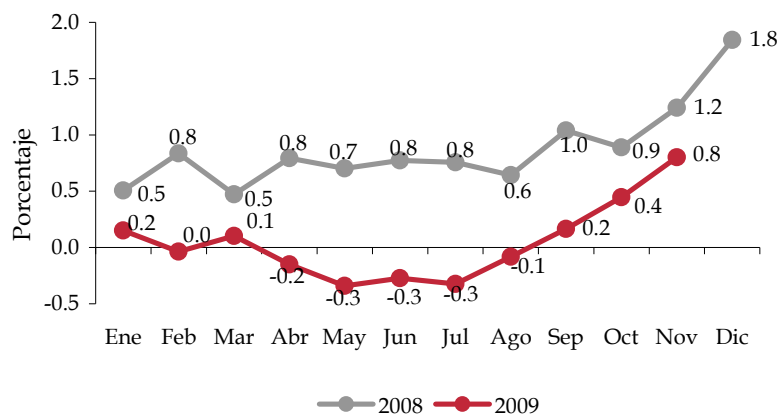
Fuente: elaboración propia con información de los bancos centrales y la Reserva Federal.

La mayoría de países mostraron reducciones importantes en su tasa de interés líder desde finales del año 2008, tendencia que continuó en 2009 cuando los niveles se pueden considerar históricamente bajos, incluso cercanos a cero como es el caso de los Estados Unidos, Chile y Perú, con el propósito de apoyar la normalización de los mercados financieros, así como el proceso de recuperación económica. Aunque en niveles diferentes, los países emergentes también mostraron reducciones importantes en su tasa líder de política monetaria durante el primer semestre de 2009, pero se estabilizaron en el segundo semestre ante el surgimiento de expectativas en torno a potenciales presiones inflacionarias, misma situación que parece haber privado en la Banca Central guatemalteca para inhibirse de reducir dicha tasa desde septiembre.

3.4 Crédito al sector privado

La variable continuó la tendencia descendente mostrada desde el año 2008, cuando su tasa de crecimiento fue de 11%, inferior en 16 puntos porcentuales a la tasa registrada el año anterior, ya que en 2009 su tasa de variación interanual al 26 de noviembre se situó en 2.8%, por debajo del rango estimado para esa fecha por el BANGUAT (6.0% a 8.0%), en tanto que su porcentaje de crecimiento al final del año fue de sólo 1%. El menor dinamismo mostrado por esta variable en el transcurso del año 2009 en comparación al año anterior puede observarse en la gráfica siguiente.

Gráfica 10
Crecimiento intermensual del crédito total al sector privado
Período 2008-2009



Fuente: elaboración propia con información del Banco de Guatemala

En el debilitamiento del crédito bancario al sector privado han incidido factores de oferta y demanda. Por el lado de la oferta, los bancos han adoptado una política más rigurosa en el análisis de crédito, que ha derivado en un ligero encarecimiento para los usuarios, con un mayor riesgo potencial de recuperación, ya sea por la vía de tasas de interés más elevadas o la negación del crédito incluso. Así también ha incidido en dicha tendencia la preferencia por la liquidez de las instituciones bancarias ante la situación de incertidumbre que se vivió durante el año o bien, realizar inversiones en valores de corto plazo.

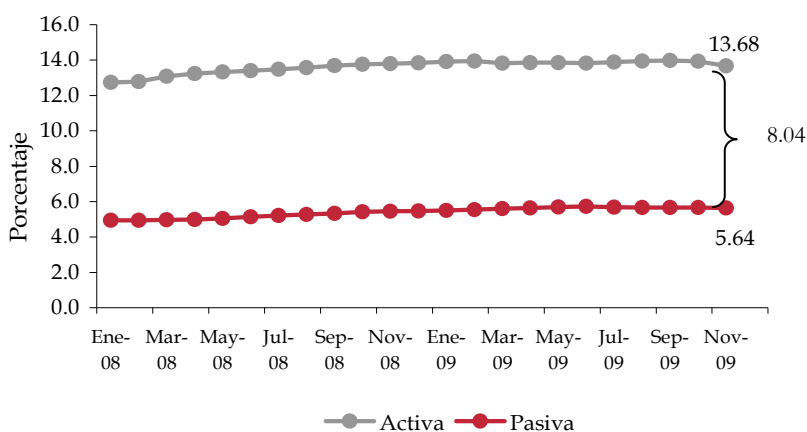
Por el lado de la demanda, influyó la desaceleración de la actividad productiva del sector empresarial afectada por la contracción del comercio exterior, así como de la demanda agregada; en ese sentido cabe mencionar que las encuestas empresariales de ASÍES, revelaron que las expectativas de crecimiento de la producción y de otras variables relacionadas continuaban siendo negativas a octubre, lo que ha influido en el retraso de las decisiones de inversión de las empresas y de consumo de las personas; tales circunstancias no coadyuvan a la presentación de solicitudes de crédito ante las instituciones bancarias.

Cabe destacar que la expansión del crédito en años anteriores fue posible por las condiciones externas favorables, aunadas a la reducción de las inversiones de los bancos en operaciones de estabilización monetaria del BANGUAT, así como al dinamismo mostrado por la actividad económica.

3.5 Tasas de interés

Las tasas de interés bancario, tanto en moneda nacional como extranjera, continuaron mostrando durante el período comprendido entre enero y noviembre del año, un comportamiento bastante estable. En efecto, la tasa activa ponderada en moneda nacional se situó al 30 de noviembre de 2009 en 0.16 puntos porcentuales menos a la registrada al final del año 2008. Por su parte, la tasa pasiva ponderada comparada en el mismo período fue superior en 0.17 puntos porcentuales. De esa cuenta, el margen de intermediación financiera se situó inferior en 0.33 puntos porcentuales al observado al final de 2008.

Gráfica 11
Tasas de interés
En moneda nacional
Período enero 2008 - noviembre 2009

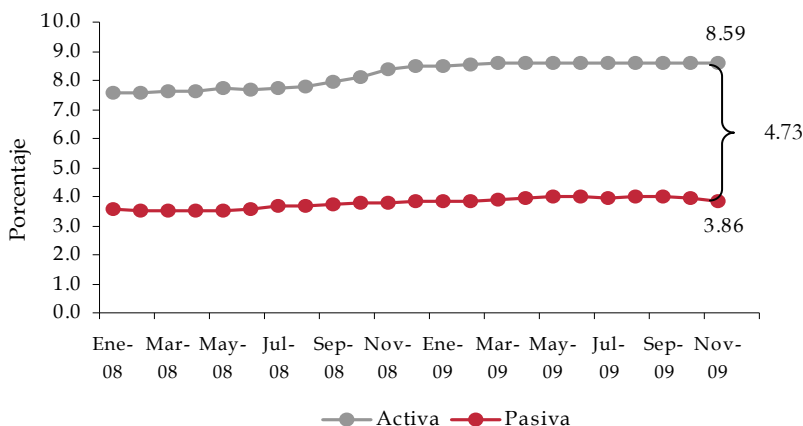


Fuente: elaboración propia con información del BANGUAT.

La evolución de las tasas de interés en moneda extranjera no difiere de la mostrada por las tasas de interés en moneda nacional, con la única diferencia que la tasa activa promedio en moneda nacional descendió; así, la tasa activa promedio se situó al 30 de noviembre de 2009, en 22 puntos básicos (0.22 puntos porcentuales) por arriba de la registrada el 31 de diciembre de 2008 (8.37%). En tanto que la tasa pasiva en el mismo período, registró una

variación positiva de apenas 4 puntos básicos. El margen financiero se ubicó superior en 0.18 puntos porcentuales al de cierre del año 2008.

Gráfica 12
Tasas de interés
En moneda extranjera
Período enero 2008 – noviembre 2009



Fuente: elaboración propia con información del BANGUAT

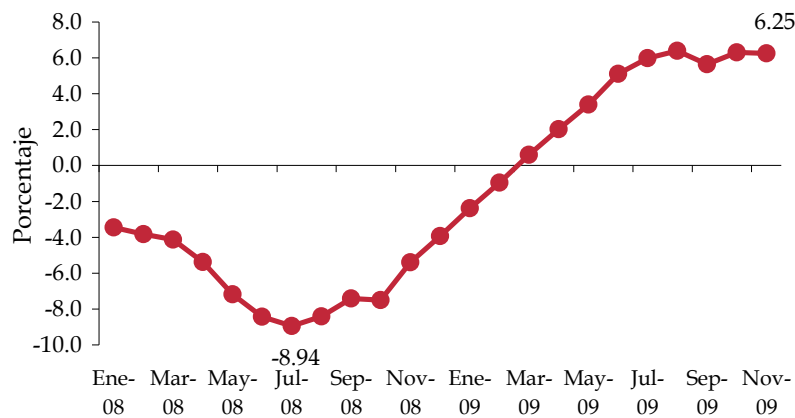
En términos generales, puede afirmarse que ni la crisis económica mundial ni la política monetaria de la Banca Central incidieron de manera significativa en el comportamiento de las tasas bancarias, a excepción de una ligera disminución en la tasa activa promedio en moneda nacional, que aunque con algún rezago podría atribuirse al descenso de la tasa líder de la política monetaria o también podría ser resultado de la baja en la demanda de crédito y el incremento de la liquidez bancaria que reflejan las cifras al cierre del año 2009.

A este respecto, persistirá la duda acerca de la aparente timidez del BANGUAT, que no obstante la caída del índice inflacionario observada durante el año pudo haber arriesgado un poco más y reducir oportunamente su tasa líder a un ritmo más acelerado para inducir en mayor grado el descenso de las tasas bancarias, por supuesto antes de que apareciera el cambio de expectativas de inflación que se principia a visualizar al final del año 2009. Todo ello, a pesar de saber que es muy poca la incidencia de la tasa líder en las tasas bancarias como se analiza en otra parte del presente documento, sin olvidar las señales que transmite al mercado.

3.6 Tasa de interés real

El comportamiento de las tasas de interés en los últimos años había sido muy desfavorable para el ahorro nacional, toda vez que al contrastar los niveles observados por la tasa promedio para operaciones pasivas de los bancos con la de inflación, la tasa real negativa mostró su nivel más bajo en julio de 2008 (- 8.94%), a partir de entonces esta tendencia principió a cambiar hasta alcanzar valores positivos a partir de marzo de 2009, situándose a noviembre de 2009 en 6.25%. Este cambio de tendencia se debió principalmente a la reducción del índice inflacionario que alcanzó niveles negativos a finales del último año. El comportamiento señalado puede observarse en la gráfica siguiente.

Gráfica 13
Tasa de interés real
Período enero 2008 – noviembre 2009



Fuente: elaboración propia con información del INE y BANGUAT.

3.7 Programa monetario

Con el objeto de ajustar los agregados monetarios al ritmo de crecimiento de la actividad económica, en congruencia con la meta de inflación establecida para cada año, anualmente la Junta Monetaria define como variables de seguimiento de la emisión monetaria, la base monetaria amplia (numerario en circulación, reservas bancarias y las operaciones de estabilización monetaria hasta 90 días plazo), medios de pago y crédito bancario al sector privado. Para ello, el BANGUAT elabora el programa monetario en el cual se proyectan los niveles de liquidez esperados en la economía, tomando en cuenta que pueden repercutir en la tasa de interés y el tipo de cambio, y a su vez, en el nivel de inflación esperado.

De acuerdo con el programa monetario revisado del BANGUAT para 2009, la estimación del crecimiento de la emisión monetaria para el final del mismo es de 7.0% respecto de la registrada al 31 de diciembre del año anterior, que es considerada compatible con la meta de inflación y la tasa de crecimiento de la economía.

En general, los agregados monetarios mostraron una tendencia por debajo del límite inferior de los corredores establecidos por el Banco Central, con algunos desvíos mínimos durante el año, debido particularmente a factores de demanda por la desaceleración de la economía que indujo al requerimiento de menores cantidades de efectivo por los agentes económicos –por motivo transacción–, complementado con la disminución del coeficiente de preferencia por la liquidez evidenciada por el incremento mostrado por las captaciones bancarias.

En resumen, para el cierre del año 2009 se esperaría que los agregados monetarios muestren los niveles siguientes:

a. Monetización externa

El programa monetario previó para el final de 2009 una reducción del nivel de las reservas monetarias internacionales, sin embargo, el cierre estimado sería de un incremento en dichas reservas por US \$ 550.0 millones (equivalentes a Q 4,400.0 millones); es decir, que el resultado mostraría una diferencia de Q 5,120.0 millones por encima de lo programado. En esta variación influyeron la asignación de DEG²⁸ a Guatemala por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI), destinada a fortalecer los activos de reserva del país ante la crisis y, el ingreso programado de US \$ 150.0 millones provenientes de un préstamo del Banco Mundial para cubrir gastos de funcionamiento del Gobierno Central.

b. Activos internos netos

1. Según la proyección del BANGUAT se espera que el Gobierno Central tenga un efecto monetizante al reducir sus depósitos en Q 2,110.0 millones (Q129.0 millones menos de lo programado), mientras que el resto del sector público reducirá sus inversiones en Depósitos a Plazo, con lo que monetizará Q816.0 millones, superior en Q440.0 millones a lo programado.
2. En cuanto a la posición de los bancos y financieras, al final del año registrarían un flujo desmonetizante por Q1,181.0 millones, debido al incremento de las cuentas de encaje, Q 20.0 millones menos que lo programado.
3. El resultado de productos y gastos del BANGUAT al final del año sería monetizante en Q355.0 millones, menor en Q84.0 millones a lo programado, inducido por el mayor rendimiento de las reservas monetarias internacionales;
4. Los otros activos netos del Banco Central registrarían una desmonetización por Q3,740.0 millones, influida por la asignación de DEG por el FMI que produjo incremento en las reservas monetarias internacionales;
5. Las operaciones de mercado abierto a diciembre de 2009, registrarán un incremento total de Q 1,201.0 millones, en tanto que lo programado fue una disminución de Q 207.0 millones, que al final generaría una diferencia de Q 1,409.0 millones por el ingreso de los US \$ 150.0 millones del préstamo del Banco Mundial para financiar gastos de funcionamiento del Gobierno Central, el cual tiene el efecto de generar monetización externa, que debe compensarse a través de operaciones de mercado abierto, mediante las cuales el BANGUAT recogería la liquidez excedente.

En síntesis, los activos internos netos generarían una desmonetización de Q 3,674.0 millones, que al contrastarlos con la monetización externa por Q 4,400.0 millones resultarán en una demanda de emisión monetaria por Q 726.0 millones.

²⁸ Los DEG (derechos especiales de giro) son un activo de reserva internacional creado en 1969 por el FMI para complementar las reservas oficiales de los países miembros. Su valor está basado en una cesta de cuatro monedas internacionales fundamentales. Los DEG se pueden intercambiar por monedas de libre uso.

3.8 Nueva legislación

La Junta Monetaria, a propuesta de la Superintendencia de Bancos²⁹, tomando en consideración que los bancos, sociedades financieras y entidades fuera de plaza y las empresas integrantes de un grupo financiero que otorguen financiamiento en moneda extranjera están expuestos al riesgo cambiario crediticio, toda vez que si ocurriera una variación adversa o depreciación del tipo de cambio nominal, los deudores que no generan divisas podrían enfrentar dificultades para atender el servicio o pago de sus obligaciones, y dado que se hace necesario que dichas entidades implementen políticas y procedimientos tendentes a la adecuada administración del riesgo asumido, con el propósito que lo identifiquen, midan, monitoreen, controlen y lo prevengan, emitió el Reglamento para la Administración del Riesgo Cambiario Crediticio, a cuyo efecto las instituciones deberán realizar las adiciones correspondientes a su manual de crédito, a más tardar el 31 de marzo de 2010.

Se considera que esta disposición, aunque prudente y necesaria, debió haberse emitido con anterioridad, toda vez que los bancos del sistema ya formaron una cartera de crédito importante en moneda extranjera desde mayo de 2001, cuando se emitió la Ley de Libre Negociación de Divisas, y el hecho de que el tipo de cambio desde inicios del segundo semestre de 2008 ha mostrado una tendencia a la depreciación, podría implicar que este riesgo ya se habría presentado en alguna medida y podría estar originando desde ya, algún incumplimiento de obligaciones por parte de los usuarios.

Asimismo, el Organismo Ejecutivo ha enviado al Congreso de la República una iniciativa de ley que contiene propuestas de modificación a la Ley de Bancos y Grupos Financieros y a la Ley Orgánica del Banco de Guatemala³⁰, Decretos 19-2002 y 16-2002, respectivamente.

Los principales cambios a la Ley de Bancos y Grupos Financieros propuestos se agrupan en cuatro áreas y pretenden: reforzar el régimen de autorización y funcionamiento de las entidades (limita las operaciones de la banca *offshore* y flexibiliza el acceso al crédito de última instancia); fortalecer aspectos prudenciales (nuevos límites de concentración de inversiones y contingencias, y opción de limitar la distribución de dividendos para fortalecer el patrimonio de los bancos); establecer el requisito de calificación de riesgo de las entidades; y, reforzar los mecanismos de resolución bancaria a través del fortalecimiento del Fondo para la Protección del Ahorro (FOPA) y exoneración de impuestos a los traslados de activos crediticios de los bancos que colapsen. Esta propuesta está discutiéndose en el seno de la Comisión de Economía y Comercio Exterior del Congreso de la República, previamente a la emisión del dictamen correspondiente y su posterior discusión y aprobación por el pleno del Organismo Legislativo, lo cual se espera ocurra durante los primeros meses del año 2010.

²⁹ Resolución JM-134-2009, de fecha 16 de diciembre de 2009.

³⁰ Iniciativa de Ley Número 4073.

En términos generales se considera que los cambios propuestos obedecen a la necesidad de agilizar los mecanismos de resolución bancaria, -derivados de la salida del mercado de algunos bancos-, en aspectos de orden legal y financiero, así como la conveniencia de fortalecer la solidez y solvencia del sistema financiero. No obstante, es oportuno recordar que los problemas suscitados en el pasado reciente se debieron en alguna medida a deficiencias en la supervisión de las operaciones bancarias, en detrimento de las personas que perdieron sus ahorros ante la carencia de mecanismos eficaces para resarcirles total o parcialmente. Sin embargo, la expectativa sería que con la propuesta de los ajustes a la ley se reduzca sustancialmente el riesgo de que en el futuro se repitan situaciones como las de los bancos debieron cerrar operaciones por diferentes circunstancias.

4. Sector externo

Los temores de los organismos internacionales sobre un proteccionismo generalizado derivado de la crisis económica se han ido desvaneciendo conforme los mercados se estabilizan, la confianza de los consumidores pierde el nerviosismo y las medidas de política no muestran cambios estructurales respecto a los años anteriores a la recesión. Asimismo, según la última publicación de 2009 de la Organización Mundial del Comercio (OMC), la cantidad de bienes y servicios comercializados en los mercados internacionales mostró un crecimiento de aproximadamente el 10%, resultado del crecimiento de las economías emergentes tales como China, India y Brasil. Empero, el crecimiento del comercio internacional será uno de los grandes retos para las economías pequeñas y abiertas como la de Guatemala, en el sentido que primero debe fortalecerse el comercio entre las economías más grandes del mundo y luego el comercio de éstas hacia los países pequeños. Por lo tanto, la preocupación principal debe ser lo expresado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL): que persistan los mismos niveles de pobreza en Latinoamérica por la destrucción de empleo.

34

En la dinámica para aprovechar las ventajas del comercio internacional, Guatemala continúa con las negociaciones del acuerdo de asociación con la Unión Europea, que sufrió contratiempos luego de que Nicaragua anunciara su salida de las negociaciones y de que el clima político en Honduras privó a los negociadores de participar. Sin embargo, se anunció otra ronda de negociaciones a principios del año de 2010 e incluso la firma del convenio en mayo próximo.

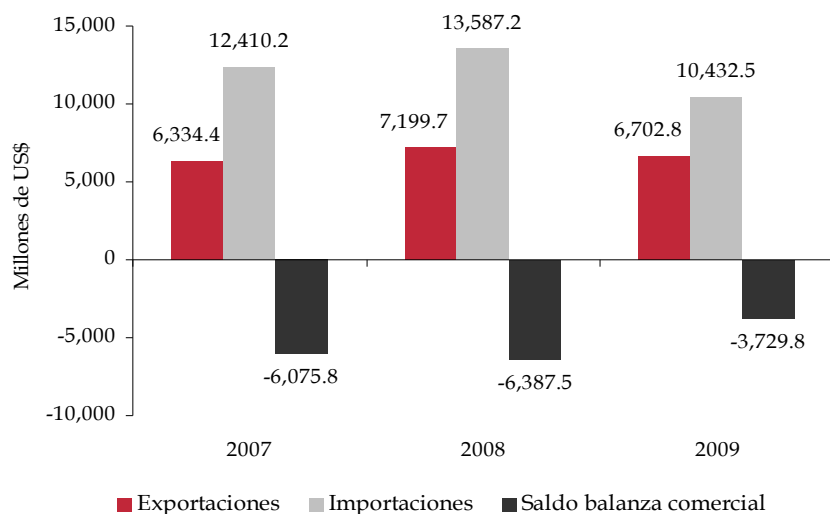
Por la importancia que tiene a nivel mundial, es imprescindible mencionar el tratado de libre comercio más grande del mundo, por la cantidad de personas en esos países, firmado hasta la fecha. Dicho tratado consiste en el acuerdo entre la Asociación de Naciones del Sureste Asiático³¹ (ASEAN por sus siglas en inglés) y la República Popular China. Los motivos que incentivaron a ambas partes fueron el acceso a materias primas por parte de China y el acceso a la segunda economía más grande del mundo para la ASEAN. Este acuerdo refuerza la idea de que en la actualidad las economías más grandes del mundo necesitan de las materias primas que las economías pequeñas pueden ofrecerles.

³¹ Brunei, Camboya, Indonesia, Laos, Malasia, Myanmar, Filipinas, Singapur y Vietnam.

4.1 Balanza comercial

El comportamiento experimentado por las exportaciones e importaciones a noviembre de 2009, implica un saldo de balanza comercial mayor al experimentado a diciembre de 2008. En este sentido, el saldo que generalmente es negativo se ubicó en US \$ 3,729.76 millones, monto que representa una reducción del déficit del 42% respecto al mismo período del año anterior, que fue de US \$ 6,387.54 millones.

Gráfica 14
Comportamiento de la balanza comercial
2008 - 2009



Fuente: elaboración propia con datos del BANGUAT.

No obstante la mejoría en el déficit de la balanza comercial, en el actual contexto, no es del todo positiva, ya que evoca una pérdida en el dinamismo del ingreso de los agentes económicos extranjeros y del país.

4.2 Exportaciones

Para noviembre del año 2009 las estadísticas sobre las exportaciones evidencian la caída de la demanda agregada en el mundo, ya que se registraron en un 6.9% menos respecto al mismo período del año pasado. Sin embargo, el deterioro de la matriz exportadora guatemalteca fue mitigado por algunos sucesos naturales en los países que producen las mismas materias primas que comercializa Guatemala.

El pobre inicio de la temporada de los monzones³² en la India ocasionó un aumento en el precio de los futuros del azúcar en el mercado de Chicago, basado en el temor de una menor producción por parte del país asiático. El azúcar guatemalteca exportada se benefició por un aumento de los montos totales y un incremento de los precios unitarios que dio como resultado un crecimiento del 16.6% del valor de las exportaciones a

³² Temporada lluviosa en el suroeste asiático que inicia generalmente en la segunda quincena de junio.

noviembre de 2009 respecto al mismo período del año pasado. De esta manera, el peso relativo del azúcar en las exportaciones aumentó del 25.2% al 28%.

Cuadro 10
Guatemala: Valor (FOB) de las exportaciones.
Noviembre de cada año
Millones de US dólares

Concepto	2008		2009		Variación	
	Monto	Estructura (%)	Monto	Estructura (%)	Absoluta	Relativa
Total	7,199.66	100	6,702.76	100	-496.90	-6.9
Principales productos	1,816.10	25.2	1,876.25	28	60.15	3.3
Azúcar	369.02	5.1	430.16	6.4	61.14	16.6
Banano	286.65	4	445.44	6.6	158.79	55.4
Café	626.86	8.7	547.07	8.2	-79.79	-12.7
Cardamomo	166.26	2.3	278.47	4.2	112.21	67.5
Petróleo	367.32	5.1	175.11	2.6	-192.21	-52.3
Centroamérica	2,189.79	30.4	1,851.08	27.6	-338.71	-15.5
Otros Productos	3,193.76	44.4	2,975.43	44.4	-218.33	-6.8
Artículos de vestuario	1,119.34	15.6	911.96	13.6	-207.38	-18.5
Frutas y sus preparados	260.80	3.6	344.85	5.2	84.04	32.2
Otros	1,814.31	25.2	1,715.90	25.6	-0.22	-26.6

Fuente: elaboración propia con datos del BANGUAT.

La cotización de los futuros del café en los mercados internacionales incrementó su volatilidad por la preocupación que existía sobre las posibles sequías en Brasil y el sur asiático, ocasionando tensiones en algunos productores que optaron por la cobertura en el mercado de derivados.³³ Asimismo, los principales expendios aumentaron sus precios para cubrirse del riesgo ya que se suponía un comportamiento inelástico respecto al precio. Ante tal contexto, las exportaciones de café cayeron en un 12.7%, principalmente explicado por la volatilidad de los precios. Por lo tanto, la participación del café en la matriz exportadora nacional disminuyó levemente. Cabe señalar que Guatemala se proyecta como un país vendedor de café de gran altura, nicho de mercado que se debe aprovechar debido a las características topográficas de su territorio.

36

Mientras tanto, el cardamomo nacional mantiene su liderazgo en los mercados asiáticos tales como Arabia Saudita, India, Emiratos Árabes Unidos, Jordania, entre otros. Las celebraciones religiosas del Ramadán son el motivo de este comportamiento: las exportaciones del producto aumentaron en 67.5%. Con respecto a la comercialización del banano, cabe destacar que la Unión Europea y los productores latinoamericanos llegaron al acuerdo de reducir los derechos aduaneros de US \$ 256 en la actualidad por tonelada, a US\$ 166, en un período de siete años. La importancia de estos sucesos es que puede representar un posible cambio en el mediano plazo en la proporción de tierras cultivadas a con estos dos productos.

Los precios del petróleo impactaron sensiblemente en la caída de las exportaciones de este producto, los motivos son principalmente la contracción de la demanda industrial

³³ Brasil y Colombia anunciaron fuertes coberturas en el mercado de derivados.

internacional y la abrupta caída de los precios internacionales. Ante tales acontecimientos, el total de exportaciones ascendió a US \$175.11 millones que representa una caída del 52.3% respecto del valor exportado en 2008.

Por su parte, el comercio con los demás países de Centroamérica se obstaculizó por un conjunto de sucesos económicos y políticos. La desconfianza del consumidor, el temor de nacionalizaciones en Nicaragua y el cierre de las fronteras de Honduras desmotivaron las exportaciones, el resultado de tales acontecimientos fue una disminución de las exportaciones hacia la región en un 15.5%.

Los productos textiles de exportación experimentaron un año de grandes retos debido a que los comerciantes de EE.UU. - principal país de destino, fueron sumamente agresivos en cuanto a las políticas de descuentos de precios para incentivar las ventas, lo que sugiere una disminución de ingresos totales y menor margen de ganancia por unidad producida. Asimismo, el poder de mercado de los intermediarios chinos (usualmente con influencia en los precios vía menores costos), pone en riesgo la participación de productores nacionales en el mercado internacional. En este sentido, el monto de exportaciones ascendió a un total de US \$ 911.9 millones a noviembre de 2009 que significa una caída del 18.5% respecto al mismo período del año anterior, que sumó US \$ 1,119.3 millones. En este sentido, el saldo de opinión³⁴ de la encuesta de ASÍES a empresas de vestuario y textiles respecto a la producción de 2009 con relación a 2008 registró un -52%. Por lo tanto, en este sector se incrementó la probabilidad de mayor cantidad de despidos con relación al año anterior.

La matriz de exportación nacional refleja una diversificación aceptable por tipo de producto, ya que los cinco principales solamente representan el 28% del total, mientras que el 44.4% lo conforman 20 diferentes tipos de productos y el 27.6% restante los productos de menor relevancia. Pero el reto consiste en lograr un mayor valor agregado, es decir, producir aquellos bienes y servicios que aumenten su demanda con el incremento del ingreso de las personas. Al respecto, es de vital importancia la adopción de políticas orientadas a mejorar el acceso a crédito y políticas gubernamentales de competitividad.

Cabe destacar que en el año 2009 se evidenció una significativa dependencia de las exportaciones ante una leve variación de la demanda de los EE.UU., ya que este país disminuyó en un 2.5% su demanda por los productos guatemaltecos que representan US\$ 69.3 millones; asimismo, absorbe el 41% de las exportaciones. Mientras tanto, la participación de los bienes y servicios dirigidos hacia Centroamérica experimentó también una caída del 15.5%. Por lo tanto, es necesario aprovechar los mercados emergentes mundiales para mitigar los efectos negativos de las posibles crisis venideras en los socios comerciales del país.

³⁴ Porcentaje de empresarios que expresó que la producción aumentó, menos el porcentaje que manifestó que fue menor.

4.3 Importaciones

Como lo indica la OMC sobre los bienes y servicios en el mercado internacional, han disminuido las importaciones realizadas por el país. En efecto, el monto correspondiente a noviembre ascendió a un total de US \$ 10,432.5 millones que significa un 23.2% menor a los US\$13,587.19 millones registrados en el mismo período del año anterior.

Cuadro 11
Guatemala: Valor (CIF) de las importaciones, clasificación CUODE, Comercio General
A noviembre de cada año
En millones de US dólares

Concepto	2008		2009		Variación	
	Monto	Estructura (%)	Monto	Estructura (%)	Absoluta	Relativa
Total	13,587.19	100	10,432.51	100	-3,154.68	-23.2
Bienes de Consumo	3,419.94	25.2	2,976.26	28.5	-443.68	-13
No duraderos	1,889.46	13.9	1,783.57	17.1	-105.90	-5.6
Semiduraderos	813.44	6	713.86	6.8	-99.58	-12.2
Duraderos	717.04	5.3	478.83	4.6	-238.21	-33.2
Materias primas y productos intermedios	4,959.06	36.5	3,569.44	34.2	-1,389.62	-28
Para la agricultura	443.25	3.3	299.17	2.9	-144.07	-32.5
Para la industria	4,515.82	33.2	3,270.27	31.3	-1,245.55	-27.6
Combustibles y Lubricantes	2,698.59	19.8	1,971.25	18.9	-727.35	-27
Materiales de construcción	348.33	2.6	251.25	2.4	-97.08	-27.9
Bienes de capital	2,160.61	15.9	1,664.03	16	-496.58	-23
Para la agricultura	63.10	0.5	44.18	0.4	-18.92	-30
Para la industria, telecom. y construcción	1,740.76	12.8	1,383.58	13.3	-357.18	-20.5
Para el transporte	356.75	2.6	236.28	2.3	-120.47	-33.8
Diversos	0.6563	0	0.279	0	-0.3773	-57.5

Fuente: BANGUAT.

Según el nivel de desagregación presentado por el BANGUAT, no existe evidencia de que algún producto de importación haya experimentado tasas de cambio positivas. Cabe destacar la caída de los productos duraderos, que sugiere que los agentes económicos postergaron estos gastos por la poca confianza en sus ingresos futuros. Congruentemente con la preocupación de la OMC por la caída del comercio, los bienes más afectados son aquellos con mayor valor agregado y alta tecnología.

La importación de los productos intermedios y el menor consumo de combustibles son un indicio de que las empresas nacionales disminuyeron sensiblemente su producción. Las estadísticas indican además que los productos intermedios agrícolas cayeron un 32.5%,

mientras que los industriales el 27.6%; estos datos son confirmados con las últimas dos encuestas empresariales de ASÍES, ya que éstas reflejan que la industria es uno de los sectores mayormente afectados.

En las referidas encuestas empresariales se observa que la inversión marca una clara tendencia hacia la baja. Asimismo, los datos de las importaciones de bienes de capital disminuyeron en un 23%. Congruentemente, los empresarios manifestaron en las encuestas empresariales que es un momento inoportuno para tomar riesgos o expandir la capacidad instalada ya que la percepción de la situación económica del país lo refleja. Ante tal comportamiento, la opción que estarían tomando es la de mantener capacidad instalada ociosa y disminuir la inversión en equipo.

Respecto a la estructura de las importaciones, no se identificó un comportamiento significativo entre los diferentes productos, solamente que la proporción de los bienes de consumo aumentó levemente a expensas principalmente de las materias primas y los productos intermedios.

4.4 Remesas familiares

Muchos guatemaltecos han migrado hacia el extranjero, según varias organizaciones sin fines de lucro y organismos internacionales; entre las principales razones de este comportamiento social se encuentran la escasez de oportunidades y el conflicto armado interno. En efecto, muchos de los guatemaltecos que migraron envían divisas a sus familiares en el país. Según la Organización Internacional para la Migración los migrantes se dirigen principalmente a los EE.UU.

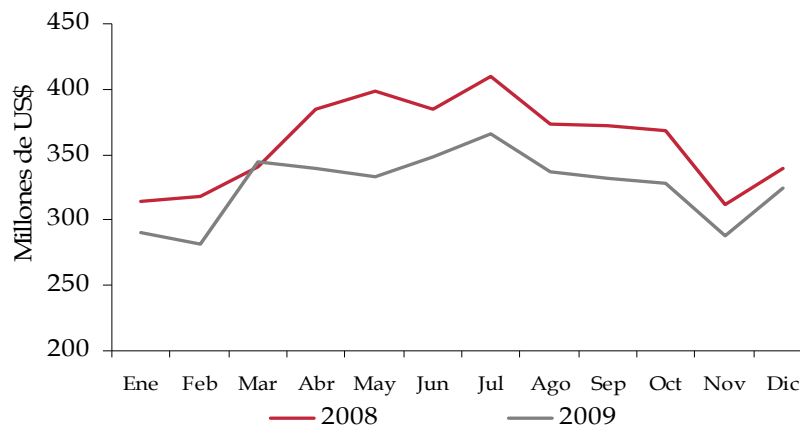
39

La oficina de estadísticas laborales de los EE.UU., en sus informes a la prensa dio a conocer la complicada situación en la que se encuentra el empleo. Según sus estimaciones el desempleo se encuentra en un 10% para finales del año 2009. Sin embargo, la situación de los latinos empeora, ya que el desempleo es del 12.9%. Asimismo, durante los últimos tres trimestres el desempleo de los latinos se mantiene con pocos cambios significativos.

Según la OIM la distribución de la población guatemalteca es absorbida principalmente por servicios (23.8%), comercio (21.0%) y construcción (17.2%). Y es precisamente el sector de la construcción el que muestra los niveles más altos de desempleo (22.7%) en EE.UU. Mientras tanto, el sector comercio y servicios se encuentran con el 9.1% y el 10.3% de desempleo, respectivamente.

Ante tal contexto, el monto de las remesas familiares enviadas por los guatemaltecos en el exterior descendió a US \$ 3,912.2 millones, que es un 9.33% menor respecto del año pasado que fue de US \$ 4,314.7 millones.

Gráfica 15
Ingreso de divisas por concepto de Remesas Familiares
2008 -2009



Fuente: elaboración propia con datos del BANGUAT.

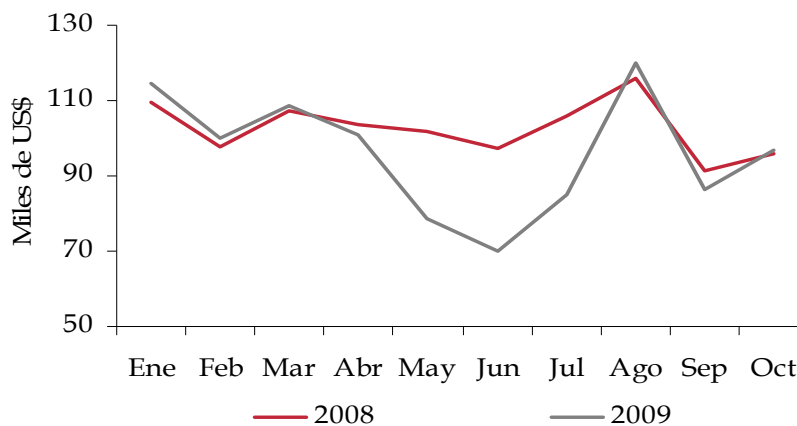
El comportamiento del envío de remesas por mes evidencia que en todo el año 2009, a excepción de marzo, se recibió menor cantidad absoluta de divisas por este concepto; el mes con mayor ingreso fue julio. La posible explicación sobre este comportamiento es que esta estación del año permite una mayor producción agrícola y ambiente adecuado para la construcción.

4.5 Turismo

Como era de esperar, con la crisis económica la cantidad de turistas a nivel mundial ha disminuido. Según el barómetro de la Organización Mundial del Turismo (OMT), el número de llegadas de turistas internacionales se redujo en un 4% en 2009, no obstante, las proyecciones para 2010 muestran un crecimiento de entre 3 y 4%.

Mientras tanto, las estadísticas del Instituto Guatemalteco de Turismo (INGUAT) evidencian una caída en el dinamismo de ingreso de visitantes al país, aunque esto no implica necesariamente que sean turistas. El total de visitantes registrados hasta octubre de 2009 fue de 1, 422,638 personas que constituyen un 0.4% mayor con relación al mismo período del año pasado, que ascendió a 1, 417,670. Aunque el contexto internacional fue adverso para el turismo, en Guatemala fue aliviada por la temporada de cruceros y porque los precios relativos de los servicios turísticos nacionales tienden a respecto a países de mayores ingresos, fortalecidos por la depreciación del quetzal respecto del dólar. El ingreso de divisas por este concepto a octubre de 2009 respecto al mismo período del año pasado, cayó en un 6.4%.

Gráfica 16
Ingreso de divisas turismo
2008 - 2009



Fuente: elaboración propia con datos del BANGUAT.

La gráfica 16 refleja la caída de los ingresos de divisas por turismo, especialmente en los meses de abril a julio. A diferencia de éstos, el mes de agosto fue el de mayor ingreso de divisas debido a las fiestas agostinas salvadoreñas, época en la que aumenta el flujo de visitantes provenientes de ese país. Cabe señalar que, aunque existen grandes esfuerzos para llevar el control sobre el ingreso de turistas al país, es de interés nacional la implementación de una cuenta satélite del turismo para tener mediciones que reflejen de mejor manera la cantidad de turistas que visitan el país.

41

Es importante mencionar que se han realizado campañas publicitarias internacionales para promover a Centroamérica; estos esfuerzos deben continuar para posicionar a la región en las economías de mayores ingresos. Sin embargo, hay que tomar en cuenta que en Europa y EE.UU., países del Norte Africano y del Sur de Asia realizan campañas publicitarias sumamente agresivas en los servicios públicos de transporte y en las vías de mayor tránsito peatonal, limitando el impacto de las campañas centroamericanas para atraer turismo. Es necesario destacar que los empresarios del sector turismo han expresado consistentemente que la seguridad es el principal obstáculo para el desarrollo de este sector.

4.6 Balanza de pagos

Derivado de la caída en el comercio internacional, para el 2009 se esperaría que el déficit en la cuenta corriente sea de US\$355 millones. Es decir, la posición de Guatemala con el extranjero sería siempre como deudor pero en menor proporción que los años anteriores. El porcentaje del déficit en cuenta corriente respecto al PIB, que proyecta un crecimiento del 0.6% en términos reales, ascendería a un 1%, lo que significa una mejoría respecto a 2008, explicado porque las importaciones disminuyeron en mayor porcentaje que las exportaciones. Asimismo, el comportamiento de las remesas familiares en el 2009 no permitió que el país fuera acreedor con el resto del mundo, ya que éstas disminuyeron proporcionalmente con el empleo de los EE.UU.

Tal conducta y sobre la base que Guatemala es una economía pequeña y abierta, la apertura comercial³⁵ del país ha disminuido sensiblemente a un 38.2%, menor en 4.62 puntos porcentuales respecto al año anterior que fue de 42.90%. En términos absolutos, representa una disminución en promedio de Q 8,491.1 millones. Desde un punto de vista laboral, la pérdida de comercio internacional da como resultado la caída de empleo, menor recaudación tributaria por concepto de IVA a las importaciones, por derechos arancelarios y caída de la percepción de la situación económica, como lo han reflejado las encuestas empresariales.

Cuadro 12
Balanza de pagos
Millones de US\$
2008 - 2010

Rubro	2008	2009*	2010**	Variación	
				Absolutas	Relativas
Saldo Cuenta Corriente	-1,773.10	-355	-1,057.50	-702.5	197.9
Exportaciones (FOB)	7,846.50	7,179.90	7,322.50	142.6	2
Mercancías generales	7,746.90	7,119.40	7,261.10	141.7	2
Principales productos	1,920.90	1,953.40	1,939.10	-14.3	-0.7
Otros Productos	5,826.00	5,166.00	5,322.00	156	3
Bienes adquiridos en puertos	99.6	60.5	61.4	0.9	1.5
Importaciones (FOB)	13,421.20	10,602.20	11,453.60	851.4	8
Servicios	-276.1	-298.8	-350.3	-51.5	17.2
Renta	-926.6	-990.3	-1,082.90	-92.6	9.4
Transferencias Corrientes (Neto)	5,004.30	4,356.40	4,506.80	150.4	3.5
Remesas Familiares (Neto)	4,403.30	3,941.30	4,079.20	137.9	3.5
Saldo Cuenta Capital y Financiera	2,105.80	794.8	1,083.60	288.8	36.3
De los cuales					
Cuenta Capital	0	0	0	0	0
Cuenta Financiera	1,254.20	141.7	1,148.70	1,007.00	710.7
Inversión Directa	737.4	534.8	579.8	45	8.4
Inversión de Cartera	-32.8	1.1	9.5	8.4	765.5
Otra Inversión	549.6	-394.2	559.4	953.6	-241.9
Activos de Reserva {(-) Aumento, (+) Disminución}	-332.7	-439.8	-26.1	413.7	-94.1
Monto de Reservas Internacionales Netas (RMIN)	4,658.80	5,208.80	5,258.80	50	1

*Estimado / ** Proyectado
Fuente: BANGUAT.

Por su parte el saldo de la cuenta de capital y financiero aumentó para el presente año en 36.3%. Los motivos de dicho aumento son los préstamos por parte del gobierno central para el financiamiento del Presupuesto de Ingresos y Egresos del Gobierno Central. Por lo tanto, no existe sensiblemente un aumento de la Inversión Extranjera (IED), lo que entre otras causas es reflejo de que el flujo de capitales fue menor, en parte porque los bancos

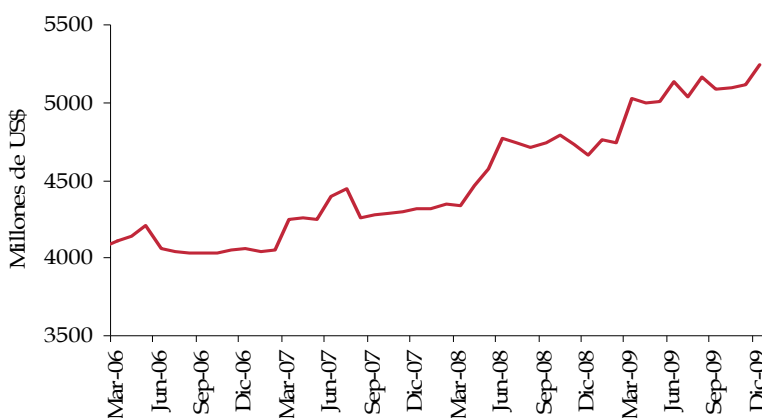
³⁵ Definida como la división entre la semisuma de exportaciones e importaciones, y el PIB.

transnacionales aún deben tomar medidas para sanear la cartera vencida y los préstamos renegociados.

4.7 Reservas monetarias internacionales

Derivado del comportamiento de la cuenta corriente y la cuenta de capital, los Activos de Reserva aumentarían por un monto total de US \$ 439.8 millones. También, según el BANGUAT, las reservas monetarias internacionales al final del año 2009 ascendieron a un total de US\$ 5,244.6 millones³⁶, un 11.80% superior al año anterior.

Gráfica 17
Reservas monetarias netas
Período 2006 - 2009



Fuente: elaboración propia con datos del BANGUAT.

En este contexto, es necesario reconocer si la cantidad de reservas monetarias internacionales netas (RMIN) es acorde con el desempeño y necesidades de la economía. Uno de los indicadores más utilizados es la cantidad de importaciones que sería capaz de absorber en caso que el ingreso de divisas fuera cero. Los cálculos indican que las RMIN cubren hasta 4.3 meses de importaciones, descontando las obligaciones que tiene el gobierno central. Es decir, que la situación del país referente a RMIN es robusta en el actual contexto internacional y nacional.

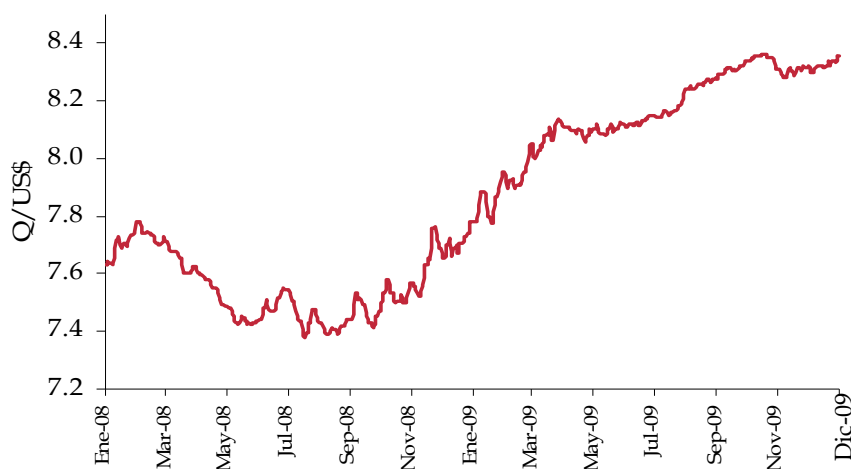
4.8 Tipo de cambio nominal

La complejidad del tipo de cambio radica en que esta variable es de carácter estrictamente coyuntural y responde a acontecimientos económicos y no económicos. De esta manera, algunos efectos de los factores de la balanza de pagos se marcan en la tendencia del tipo de cambio y otras provienen de la confianza en el quetzal. En efecto, el tipo de cambio se depreció en un 7.4% en el año 2009; el análisis por semestre muestra que los primeros seis meses varió en (4.7%) en mayor medida que el segundo semestre (2.5%).

³⁶ Difiere con las proyecciones debido a la disponibilidad de las estadísticas presentadas por el BANGUAT.

El impacto que tiene en la economía la depreciación cambiaria, según la ortodoxia económica, es de beneficio para la actividad productiva en el mediano plazo, particularmente para las exportaciones que mejoran su competitividad. Sin embargo, existen sectores que manifiestan por medio de campañas publicitarias su preocupación por el comportamiento de la variable. En tal razón, es indispensable encontrar los motivos de estos desacuerdos. Según el análisis de coeficiente de variación³⁷ -que para el año 2009 es de 1.89% mientras que el observado en 2008 ascendió a 1.35%-, el año 2009 fue más complicado desde un punto de vista cambiario para las importaciones al depreciarse la moneda nacional respecto al dólar. Desagregando el análisis por semestres de 2009, el coeficiente de variación demuestra que el primer semestre fue más volátil que el segundo.

Gráfica 18
Tipo de cambio del Quetzal respecto al Dólar
2008 - 2009



Fuente: elaboración propia con datos del BANGUAT.

El análisis gráfico sugiere que el período comprendido entre agosto de 2008 y mayo de 2009 fue el más tenso en la cotización de los precios de la divisa en cuestión, lo que puede ser explicado en parte por la pérdida de confianza en la moneda nacional por parte de consumidores y productores; tal período representa el momento de mayores externalidades negativas en el poder de compra del quetzal derivados de la crisis económica mundial.

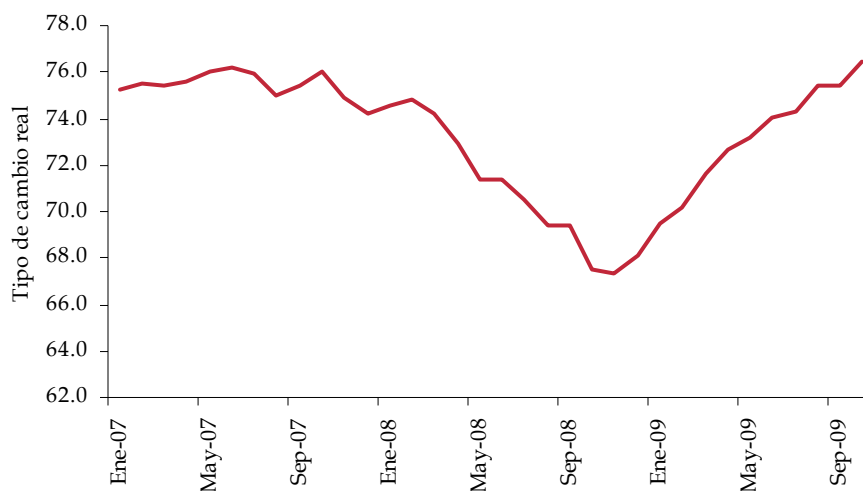
Los argumentos de la relativa inestabilidad se deben a algunos rubros de la balanza de pagos y a cambios en los instrumentos de la política cambiaria del BANGUAT. Por una parte, la caída de las exportaciones, la menor cantidad de remesas y la disminución de la cantidad del gasto de los turistas influyeron en la depreciación del quetzal. Asimismo, los depósitos en dólares aumentaron, lo que indica una mayor confianza en el dólar estadounidense. Cabe señalar que por las características de esta variable, es probable que existan factores especulativos que influyen en una rápida depreciación respecto al comportamiento de años anteriores.

³⁷ Razón entre la desviación estándar y la media aritmética. Este indicador es de gran utilidad para comparar series con diferentes medias y desviaciones y de esta manera, identificar cuál es más volátil.

4.9 Tipo de cambio real ³⁸

Desde el punto de vista de precios, usualmente se cree que la depreciación del tipo de cambio nominal significa que los compradores internacionales tendrían el incentivo de comprar nuestros productos. Sin embargo, depende al mismo tiempo del comportamiento de los precios nacionales e internacionales. Mientras la inflación de Guatemala sea mayor respecto a nuestros socios comerciales, se pierde competitividad vía precios. En este sentido, el país durante el año pasado recuperó competitividad respecto a nuestros principales socios comerciales debido a la depreciación del tipo de cambio nominal a una inflación acumulada negativa. La gráfica 19 refleja el comportamiento del tipo de cambio real desde 2007 hasta 2009.

Gráfica 19
Tipo de cambio real
2007 - 2009



Fuente: elaboración propia con datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

Como se observa, en el pasado año se logró recuperar parte de la competitividad de precios, medida por el tipo de cambio real, perdida desde el año 2007 hasta 2008. La pérdida de competitividad fue motivada por las proyecciones de remesas hacia el alza, las exportaciones en aumento consistente y las expectativas positivas de ingreso de turistas, que mantuvieron el tipo de cambio nominal apreciado; igualmente el dato observado de inflación que fue superior a lo proyectado por el BANGUAT. No obstante, como hecho derivado de la crisis, tanto las exportaciones, las remesas, como la cantidad de turistas, disminuyeron respecto a las expectativas de los agentes económicos y generaron los cambios en el tipo de cambio real. Cronológicamente, el ajuste se observa desde noviembre de 2008 hasta diciembre de 2009.

³⁸ Tipo de cambio real = $(TD * \mu_i) / \mu$. Donde TD = tipo de cambio nominal, μ_i = canasta básica extranjera para el país i, μ = canasta básica nacional. En equilibrio, se supone que el tipo de cambio real es igual a uno.

Conclusiones

Sector real

1. Para solventar la dicotomía entre las versiones de instituciones nacionales y extranjeras en cuanto a la tasa de crecimiento económico en el país, se analizó el comportamiento de indicadores de ingreso, gasto y producción que representaran en buena parte a la economía nacional; once de los doce indicadores mostraron una reducción en 2009 respecto a la del 2008, por lo que Guatemala habría registrado una caída leve de la producción en 2009.
2. El empleo y la inversión se vieron deteriorados debido a la crisis económica, al constatarse que se perdieron por lo menos 30,000 empleos formales en el último año. Inversamente, la evidencia empírica muestra que para que la economía del país logre salir de la actual situación, es necesario que se recupere el empleo y empiecen a observarse mejores indicadores de inversión, ya que si estas variables se mantienen en el estado actual es muy probable que la producción de las empresas se mantenga en terreno negativo a lo largo del 2010, aunque según la última Encuesta Empresarial de ASÍES, los empresarios guatemaltecos tienen la percepción de que la actividad económica inicie su recuperación luego del primer semestre de este año.

Sector fiscal

3. La recaudación tributaria de 2009 evidenció el impacto negativo de la crisis económica internacional en la economía guatemalteca. La caída registrada fue sensible, particularmente en los tributos que gravan al comercio exterior, en especial el Impuesto al Valor Agregado que grava las importaciones.
4. Por el lado del gasto público pudo observarse que la política fiscal fue de carácter ligeramente anticíclica debido al incremento que se experimentó, en contraposición de la caída de los ingresos. A pesar de que el gasto público aumentó en relación al año 2008, no fue posible medir con exactitud el cumplimiento de los objetivos plasmados en el PNERE, probablemente esto haya trascendido el año 2009 y durante este año 2010 se espera su materialización.
5. Durante el año 2009 la deuda pública determinó el desempeño del Estado en la vida nacional. Sin la utilización de este instrumento no hubiera sido posible que funcionara del aparato estatal, provocando una crisis de ingobernabilidad. La estructura de la deuda fue la misma que se registró en 2008 con un peso significativo de la deuda externa, lo que además comprueba la percepción de confianza de los organismos financieros internacionales en la estabilidad macroeconómica de los últimos años, la que debe prevalecer mediante un uso moderado y responsable de la deuda.
6. La no aprobación por parte del Congreso de la República del Proyecto de Presupuesto para el año 2010, constituyó un elemento que vulnera la economía del

país en tanto dio vigencia a un presupuesto que “autoriza” un límite de gasto por encima de lo razonable, por lo que la política fiscal durante 2010 debe asegurar la graduación del gasto en función de la captación efectiva de recursos.

Sector bancario y monetario

7. Las captaciones totales del sistema bancario durante 2009 se incrementaron; en cuanto a su estructura, los depósitos en moneda nacional redujeron su importancia respecto de los depósitos en moneda extranjera. Tal situación muestra la preferencia del público por realizar inversiones en moneda extranjera, debido principalmente a la depreciación del tipo de cambio del quetzal respecto del dólar, a efecto de conservar el valor de sus ahorros.
8. La posición patrimonial del sistema bancario se fortaleció, lo que aparte de darle mayor solidez, también incrementa su capacidad legal de expansión crediticia que al mes de noviembre de 2009, fue superior a la mostrada al final del año anterior. También se incrementó la relación entre el capital y los activos totales, lo que le da mayor solidez y solvencia financiera.
9. Durante el año 2009 la tasa de inflación presentó un comportamiento contrario al mostrado el año anterior, ya que los choques externos que la habían situado por arriba de los dos dígitos se revirtieron en este año. Entre ellos, destaca la reducción de los precios de las materias primas, especialmente del petróleo, tendencia que se había observado desde el segundo semestre del año 2008, a lo cual debe agregarse la desaceleración económica que provocó el debilitamiento de la demanda agregada interna y externa.
10. Las tasas de interés bancario se mostraron estables, con ligeras variaciones; aunque la tasa líder de la política monetaria tuvo un marcado descenso hasta el mes de septiembre, no indujo un descenso importante en dichas tasas.
11. El crédito bancario al sector privado continuó la tendencia descendente mostrada desde el año 2008. En este comportamiento han incidido factores de oferta y demanda. Por el lado de la oferta, los bancos han adoptado una política más rigurosa en el análisis de crédito, que derivó en un ligero encarecimiento del mismo para los usuarios con mayor riesgo potencial de recuperación, la preferencia por la liquidez de las instituciones bancarias y por las inversiones en valores. Por el lado de la demanda, influyó la desaceleración de la actividad productiva de las empresas como lo revelan las encuestas empresariales de ASÍES, así como de la demanda agregada.
12. En general, los agregados monetarios mostraron una tendencia por debajo del límite inferior de los corredores establecidos por el Banco Central, con algunos desvíos mínimos durante el año, debido particularmente a factores de demanda por la desaceleración de la economía que indujo al requerimiento de menores cantidades de efectivo por los agentes económicos -por motivo transacción-,

complementado por la disminución del coeficiente de preferencia por la liquidez, tal como lo muestra el incremento de las captaciones bancarias.

13. La Junta Monetaria, a propuesta de la Superintendencia de Bancos, tomando en consideración que los bancos, sociedades financieras y entidades fuera de plaza y las empresas integrantes de un grupo financiero que otorguen financiamiento en moneda extranjera están expuestos al riesgo cambiario crediticio, resolvió requerirles que adopten políticas y procedimientos de protección. Asimismo, el Organismo Ejecutivo envió al Congreso de la República una iniciativa de ley con modificaciones a la Ley de Bancos y Grupos Financieros y a la Ley Orgánica del Banco de Guatemala, Decretos 19-2002 y 16-2002, respectivamente. Los cambios propuestos obedecen a la necesidad de agilizar los mecanismos de resolución bancaria, derivados de la salida del mercado de instituciones bancarias, en aspectos de orden legal y financiero, así como la conveniencia de fortalecer la solidez y solvencia del sistema financiero.

Sector externo

14. El saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos para el año 2009 mejoró respecto al año 2008, aunque se mantiene deficitaria; la mejora se produjo porque las importaciones cayeron en mayor proporción que las remesas y las exportaciones. Por lo tanto, el comercio guatemalteco experimentó una reducción de la demanda agregada.
15. Respecto a las remesas familiares, la pérdida de empleo en los EE.UU. en el sector de la construcción, servicios a hogares y comercio fueron las principales causas de la disminución de ingresos de divisas por este concepto. Por lo tanto, se considera que no recuperarán su dinamismo hasta que el mercado de hipotecas y laboral repunte en la economía estadounidense.
16. El ingreso de flujos de efectivo en la cuenta de capital y financiera, es consecuencia principalmente de los préstamos que adquirió el gobierno para cubrir el déficit fiscal. Mientras que la inversión extranjera directa se debe principalmente a actividades dedicadas a la infraestructura de servicios de telecomunicaciones. Sin embargo, la creación de empleo por la inversión extranjera es mínima.
17. Derivado del comportamiento de los ingresos y egresos de divisas, el tipo de cambio nominal se depreció ejerciendo efectos negativos en la economía, derivados de la rapidez de la depreciación. Asimismo, algunos cambios en los instrumentos de política cambiaria del BANGUAT influyeron en la mayor volatilidad de la cotización. Es evidente que existen factores especulativos y de confianza en la moneda nacional que influyen la depreciación del quetzal respecto al dólar.
18. El tipo de cambio real de la moneda nacional ha mejorado en términos de competitividad respecto a los principales socios comerciales por dos variables: el tipo de cambio nominal y la inflación acumulada negativa del año; sin embargo, los efectos nocivos de la inflación se reflejan en la pérdida de empleo.

Perspectivas económicas para 2010

Sector real

Las expectativas de crecimiento económico para 2010 son positivas. Según la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), Guatemala crecerá en promedio 2% en 2010³⁹ mientras que el BANGUAT estima que dicha tasa oscilará entre 1.3% y el 2.1%⁴⁰. En ambos casos, las tasas proyectadas serían mayores a los valores preliminares de 2009; esta proyección se fundamenta en un esperado mejor desempeño económico mundial, incremento de los flujos de capital extranjero, inflación interna moderada, mayor dinamismo del crédito privado a las empresas nacionales y continuidad de una política fiscal moderadamente anticíclica.

Según un análisis estadístico realizado por ASÍES para determinar el crecimiento económico para 2010, se determinó que la tasa de variación del PIB podría variar de 1.9% a 2.8% dependiendo del comportamiento futuro de tres variables: la inflación interna, el crecimiento del crédito al sector privado y la tasa de desempleo de los Estados Unidos, como variable que mide las condiciones económicas externas (ver cuadro 13).⁴¹

Cuadro 13
Escenarios para la predicción del IMAE en 2010

Fecha	Escenario 1				Escenario 2			
	IPC	Crédito	Desempleo EE.UU.	IMAE	IPC	Crédito	Desempleo EE.UU.	IMAE
01/01/10	0.0	2.0	10.0	2.2	0.0	1.0	10.0	2.1
01/02/10	0.3	2.5	9.5	2.3	0.3	1.0	10.0	2.0
01/03/10	0.5	3.0	9.3	2.3	0.5	1.0	10.0	1.9
01/04/10	0.8	3.5	9.0	2.4	0.8	1.0	10.0	1.9
01/05/10	1.0	4.0	8.8	2.5	1.0	1.5	10.0	1.8
01/06/10	1.3	4.5	8.5	2.6	1.3	1.5	10.0	1.8
01/07/10	1.0	5.0	8.3	2.8	1.3	1.5	9.5	1.9
01/08/10	1.5	5.5	8.0	2.8	1.5	1.5	9.5	1.9
01/09/10	2.0	6.0	7.5	3.0	1.5	2.0	9.0	2.0
01/10/10	2.5	6.5	7.0	3.2	1.8	2.0	9.0	2.0
01/11/10	3.0	6.5	6.5	3.3	2.0	2.0	9.0	2.0
01/12/10	4.0	6.5	6.0	3.5	2.0	2.0	9.0	1.9
Promedio	1.5	4.6	8.2	2.8	1.1	1.5	9.5	1.9

Fuente: ASÍES.

³⁹CEPAL, *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2009*, sección Guatemala, diciembre 2009; Pág. 1.

⁴⁰Banco de Guatemala, *Propuesta de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2010*, diciembre 2009; Pág. 46.

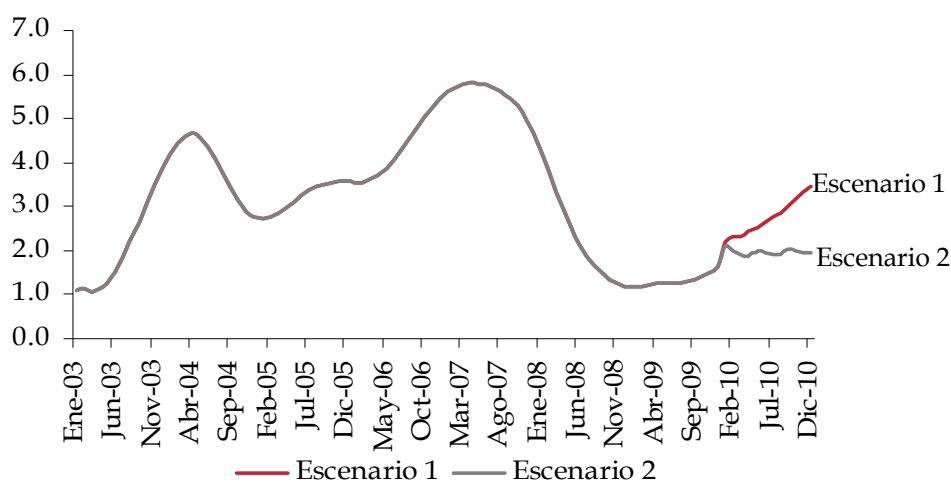
⁴¹El modelo estadístico estimado fue una actualización del presentado en la Evaluación Anual de la Actividad Económica 2008 y Perspectivas para 2009, de ASÍES.

Se plantearon dos posibles escenarios: en el primero se supone que el desempleo en Estados Unidos baja hasta el 6% en diciembre de 2010, el crédito interno alcanza una tasa del 6% y la inflación se sitúa alrededor del 4%; bajo este escenario el promedio del IMAE en 2010 se sitúa en 2.8%.

En el segundo escenario, se supone que la tasa de desocupación en Estados Unidos se mantiene alta –alrededor del 9.5%–, el crédito interno al sector privado continúa deprimido y la inflación se mantiene baja; en este caso el IMAE tendría una media de 1.9%.

Tomando en cuenta que casi todas las perspectivas dadas por los organismos internacionales se inclinan a que el desempleo en los Estados Unidos continuará alto en 2010 y que todavía existen condiciones adversas para que el crédito fluya hacia las empresas en los próximos meses, es más probable que la tasa de crecimiento del PIB guatemalteco se ubique más cerca del 1.9% que del 2.8% en 2010.

Gráfica 20
Estimación del IMAE en 2010
Bajo dos escenarios



Fuente: elaboración propia con datos del BANGUAT y ASÍES.

Sector fiscal

De acuerdo al Ministerio de Finanzas Públicas, se espera recaudar vía impuestos Q 32,508 millones y por concepto de desembolsos de préstamos externos Q 6,712 millones, complementados con recursos cuyo origen serían los ingresos no tributarios, donaciones y marginalmente los saldos de caja.

Al final de 2010 se espera que el déficit fiscal se sitúe en 3.1% en relación al PIB, lo que responde a un escenario deseado de recuperación económica basado en un gasto público fortalecido; se considera que ese nivel debe ser temporal en tanto se logra retornar a los niveles de los años recientes que han permitido la estabilidad y equilibrio macroeconómico observado durante los últimos años. A pesar de que está vigente el

mismo presupuesto del año anterior que contemplaba recursos por Q 49,723.1 millones, se espera que éste se ejecute en Q 43.367.4 millones, cifra mayor únicamente en 1.6% respecto del presupuesto ejecutado en el año 2008.

Para evitar el endeudamiento desmedido es conveniente aprobar a la brevedad posible una reforma tributaria de carácter integral, que formule cambios profundos y sostenibles en la tributación directa, especialmente en lo que respecta al ISR. Para que dicha reforma pueda tener mayor impacto en la recaudación tributaria, se necesita el apoyo de reformas legales orientadas contra la evasión fiscal y el contrabando.

En tal sentido, es preciso dar acceso a la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) a fin de que pueda requerir la información de cuentas bancarias, así como establecer el requerimiento de la emisión de acciones nominativas de las empresas constituidas en sociedades, en vez de acciones al portador como es en la actualidad, y así conocer la identidad de quienes tienen la responsabilidad del manejo de las empresas en el país. Asimismo establecer la obligación legal de que los notarios reporten a la SAT los contratos de compra venta de inmuebles que celebren con el objetivo de tener un mejor control del IVA que se origina y de verificar si el valor de los bienes objeto de la transacción corresponde a su valor real.

También es importante rescatar los principios establecidos en el Pacto Fiscal, lo que implica continuar con los esfuerzos de transparencia en el uso de recursos públicos e implementar acciones que contribuyan al mejoramiento de la calidad del gasto público.

Deben continuar las medidas de contención del gasto adoptadas por el Gobierno durante 2009 en tanto mejora la situación de las finanzas públicas, especialmente mientras es posible una reforma tributaria que provea de mayores recursos al erario nacional. Dichas economías que se adoptaron en ciertos renglones presupuestarios deben continuar y focalizar esos recursos en la protección social e inversión productiva del país, tal y como se planificó en el PNERE. En ese sentido, la construcción de la Franja Transversal del Norte promete ser una importante herramienta de reactivación económica en cuanto será una fuente significativa de empleo y ya construido puede constituirse en un canal seco que fortalezca el comercio nacional e internacional.

Sector bancario y monetario

Con base en la situación de liquidez, solvencia y solidez que presenta el sistema bancario guatemalteco, cabría esperar que el año 2010 continúe el fortalecimiento de sus operaciones en la medida en que la economía del país recobre el dinamismo que había mostrado antes de la crisis mundial. Acorde con ello, dado que las perspectivas de recuperación de la economía mundial todavía no son claras, se esperaría que el crédito bancario a las actividades productivas del país se revitalice gradualmente.

No obstante, y aunque comprensible en función del riesgo crediticio que deben proteger y medir las instituciones bancarias, tomando en cuenta la importancia de la disponibilidad de capital en todos los procesos productivos, sería de urgencia implementar mecanismos especiales de crédito que apoyen a los pequeños empresarios y al microcrédito, cuya

fuentes de financiamiento actuales tienen el inconveniente de su costo por arriba de los precios de mercado. Para ello, sería deseable que se retomara la emisión de las disposiciones legales que dan acceso al ahorro nacional a las entidades encargadas de atender en la actualidad al sector de las microfinanzas.

Lo anterior es una necesidad siempre vigente pero, más aún en la coyuntura de coadyuvar en las labores de recuperación económica –prioridad en las políticas de gobierno–, se hace necesario fortalecer el crédito al sector de microempresarios que contribuye en la producción de bienes y servicios para el mercado interno y externo, y que absorbe contingentes importantes de mano de obra desempleada. Ello debido a que las líneas de crédito ordinario de los bancos del sistema, se orientan principalmente a los empresarios mayores y a los hipotecarios para vivienda.

Sector externo

Los efectos derivados de la crisis económica mundial han influido en las expectativas de ingresos de los agentes económicos mundiales. A este respecto, el departamento técnico del FMI proyecta que para el año 2010 las importaciones de EE.UU. no crecerían⁴², la inflación se ubicaría alrededor del 2% y el desempleo llegaría a su máximo del 11%.

En este contexto, las perspectivas sobre el comportamiento de las exportaciones nacionales son divergentes según tipo de productos. La recuperación de la producción de azúcar en la India podría provocar una caída en el precio en los mercados de futuros que afectaría el ingreso de divisas por este producto. En la misma línea, la recuperación de la producción del café en Brasil generaría la caída de su precio, aunque la especialización en café de altura que produce el país mitigaría los efectos negativos vía mejores precios. Por su parte, la disminución de los aranceles de la Unión Europea y el incremento de la demanda de los países de Asia podrían estimular las exportaciones de banano y cardamomo, respectivamente, en tanto que las ventas a Centroamérica experimentarían un leve aumento, apoyadas por las proyecciones de crecimiento positivas del PIB para la región, aunque a una tasa baja, así como la relativa estabilidad política que se espera.

52

Las importaciones de bienes intermedios y de capital podrían incrementarse para el año 2010, explicado en parte por las expectativas de los empresarios de una recuperación económica para junio de 2010, que los motivaría para incrementar su capacidad instalada y así afrontar la recuperación esperada. Sin embargo, el crecimiento de los bienes de consumo dependerá del comportamiento del tipo de cambio y la inflación.

Las remesas familiares mantendrían un comportamiento hacia la baja, debido a que las estimaciones de desempleo en la economía estadounidense para el año 2010 son poco optimistas, especialmente en los sectores que demandan mano de obra latina. Asimismo, se esperaría que las personas receptoras de dichas remesas disminuyan el porcentaje que destinan al consumo, lo que no contribuiría a la recuperación de la demanda agregada.

⁴² Indican una proyección de cero por ciento.

Con respecto al turismo, de continuar los niveles registrados de desempleo y las ayudas gubernamentales en los países desarrollados, se esperaría que el número de turistas no se dinamice a niveles observados antes de la crisis económica, a pesar de las campañas implementadas para posicionar a Guatemala como un destino cultural mundial principal que resaltan los atractivos únicos de la cultura maya y exóticos sitios arqueológicos; de vital importancia para dinamizar el sector.

Respecto a la inversión extranjera directa (IED), cabe esperar que la complicada situación financiera de los principales bancos internacionales generará un menor ingreso al país de emprendedores internacionales. Por último, el tipo de cambio real y el comportamiento de los principales rubros de la balanza de pagos sugieren que el tipo de cambio nominal para el año 2010 continuaría su tendencia a la depreciación.

Algunas medidas que se han planteado para dinamizar el comercio deben de prevalecer en el actual contexto de caída del comercio internacional, de manera que los sectores empresariales relacionados con exportaciones e importaciones están frente al desafío de desarrollar las ventajas competitivas del país, con el apoyo estatal en el campo de la infraestructura y la seguridad ciudadana. En este sentido, la inversión en infraestructura de puertos de acceso de la mercadería, es un incentivo vía costos y tiempo de acceso. Asimismo, los instrumentos de política comercial deben dirigir sus esfuerzos para aprovechar el creciente flujo de inversión directa de China hacia el mundo y retomar las negociaciones de un tratado comercial con Canadá. Finalmente, los esfuerzos dirigidos hacia la aprobación de la ley de alianzas público privadas incentivaría el buen uso de los recursos gubernamentales en el desarrollo de proyectos de inversión para el comercio.