

Evaluación anual de la actividad económica del 2010 y perspectivas para 2011

Realizado por el

Departamento de Investigación y Consultoría Económica de ASIES con el apoyo del Departamento de Economía Empresarial de la Universidad Rafael Landívar (Nicholas Virzi y Mauricio Garita).

Guatemala, enero de 2011

Índice

Resumen ejecutivo	4
Presentación.....	9
Sector real	10
1. Economía mundial	10
2. Economía guatemalteca.....	11
Sector fiscal.....	20
1. Ingresos tributarios	21
2. Gasto público.....	23
3. Endeudamiento público	24
Sector bancario y monetario	26
1. Sucesos de interés.....	26
2. Sistema bancario.....	27
3. Tasa de inflación y tasa líder	30
4. Crédito bancario al sector privado	33
5. Tasas de interés.....	34
6. Variables monetarias	34
Sector externo.....	38
Perspectivas económicas para 2011	48
Conclusiones.....	49

Resumen ejecutivo

Sector real

La economía mundial ha afianzado paulatinamente la recuperación económica luego de las consecuencias de la crisis financiera internacional. Según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) el crecimiento internacional asciende a 5.2%, explicado por la recuperación del comercio internacional y de la producción manufacturera. Asimismo, las principales encuestas mundiales reflejan una mejora en la confianza del consumidor y una leve caída en el desempleo mundial.

No obstante, persisten algunos temores de que la economía mundial experimente caídas en las principales variables, así lo expresa el FMI: *"hasta el momento, la recuperación económica está evolucionando, en general, tal como se esperaba, aunque los riesgos a la baja siguen siendo elevados"*. Deben afrontarse los cambios estructurales para incentivar la producción en los países desarrollados, altamente relacionados con los emergentes, para minimizar la posibilidad de una nueva desaceleración económica de magnitud importante.

Por su parte, el Banco de Guatemala (BANGUAT) estima un crecimiento de 2.6% en la producción nacional para el año 2010, fundamentado en la dinámica experimentada en todas las actividades económicas, con excepción de la construcción, así como el repunte de las exportaciones, importaciones y las remesas familiares.

En lo que respecta a las percepciones de los empresarios, se observa que fueron más optimistas en el año 2010 con relación a 2009, en donde, el factor común fue la debilidad de la demanda. Uno de los factores más importantes de este hecho, es que los empresarios pusieron de manifiesto que en valores netos se crearon puestos de trabajo en el 2010, variable que muestra grandes retos por la caída de la producción.

Sin embargo, mediciones realizadas por el estudio de *Cultura política de la democracia en Guatemala, 2010*, establecen que el país es el cuarto de la región centroamericana con una democracia en riesgo, limitando el crecimiento económico por la debilidad de las instituciones. Asimismo, la filtración del crimen organizado en el Estado pone en riesgo la capacidad de las empresas para generar empleo porque desincentiva la inversión. Referente a polémica suscitada por la decisión presidencial de incrementar el salario mínimo, el análisis estadístico no muestra evidencia de que las variaciones del salario mínimo afecten la generación de plazas de trabajo.

Cabe destacar que las diferencias en las políticas económicas implementadas por los gobiernos de turno son sensiblemente diferentes, en el sentido de que la administración 2004 – 2008 se dedicó principalmente a mejorar las calificaciones de competitividad del país, mientras la actual tomó como principal herramienta la cohesión social fundamentada en educación y salud

pública. Por lo tanto, es evidente la ausencia de continuidad de políticas públicas, limitando el crecimiento económico.

Sector fiscal

Las finanzas públicas del año 2010 fueron enmarcadas en sucesos que deberían ser superados, entre los que destacan el arrastre del presupuesto que no respondía a la realidad económica del país - el presupuesto pagado en el 2010 ascendió a Q 50,414.8 millones-; el incremento de la deuda; desastres naturales; y los cambios de ministros que afectaron la percepción sobre el manejo de la política fiscal.

Un tema que propició incertidumbre en el adecuado uso de los recursos del Estado para los agentes económicos fue el cambio del jefe de la cartera del tesoro en dos ocasiones en menos de 6 meses, especialmente si se considera que el último cambio se efectuó únicamente días previos a la aprobación del Presupuesto para el año 2011.

El análisis de ciertos indicadores de finanzas públicas muestra que la situación financiera del Estado es complicada, ya que el incremento de los ingresos tributarios resulta insuficiente si continúa el crecimiento de la deuda en los mismos niveles experimentados en 2010. Asimismo, los incrementos en los ingresos tributarios tienden a ser menores con relación al aumento del saldo de la deuda, lo que preocupa sobremanera por la ausencia de reformas que otorguen mayores recursos al Estado y pone en riesgo la estabilidad macroeconómica.

Los ingresos del Estado en 2010 han mostrado mejoría a noviembre luego de una caída en el año 2009, ya que la recaudación tributaria señala un crecimiento en los ingresos por impuestos directos e indirectos con una tasa de crecimiento de 9% y 10.4%, respectivamente. Según las estimaciones de la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) la carga tributaria para finales de 2010 ascendería a 10.5%, denotando un estancamiento en este indicador con respecto al año 2009, a pesar del dinamismo que se observó en la recaudación.

El porcentaje del gasto público al final del año 2010 ejecutado fue de 92.89%, porcentaje superior al que se registró al final de 2009 (91.67%). Como producto de los eventos naturales acontecidos durante 2010 que forzaron el incremento del gasto público, el déficit fiscal ascendió en noviembre a Q 11,075.7 millones, cifra mayor en 14.3% al del año anterior, que estaría representando aproximadamente un 3.4% del PIB. Por su parte, el saldo de la deuda total asciende a Q78,948.54 millones a noviembre 2010, que significa un 23.8% del PIB.

Sector monetario y bancario

Los indicadores de las principales variables de la actividad bancaria revelan que el sistema financiero afianzó su fortalecimiento, especialmente en su posición de liquidez, solidez patrimonial y en una leve recuperación del crédito bancario. En la misma línea para fortalecer la solvencia y solidez del sistema financiero, entraron en vigencia nuevas disposiciones tendientes a incrementar las reservas a la cartera crediticia para reducir la morosidad de la misma, ubicada en 2.7%.

De los pasivos del sistema bancario, destaca el saldo de los depósitos totales que a noviembre de 2010 fue de Q 104,812.7 millones, con un incremento del 8.7% en relación con el saldo al 31 de diciembre de 2009, aunque las captaciones en moneda extranjera fueron más dinámicas. Desagregando por tipo de moneda, el 80% son operaciones en quetzales y el 20% en dólares estadounidenses. El comportamiento de los depósitos en moneda extranjera podría explicarse por la búsqueda de protección de los ahorros ante el riesgo cambiario, en vez de la obtención del mayor rendimiento que brindan los constituidos en moneda nacional.

En la estructura del uso de los recursos por el sistema bancario, se observa que los destinados a inversiones en valores incrementaron su importancia del 23.3% al 26.3%, entre el año 2009 y el 2010, en tanto que la cartera crediticia se redujo del 54.3% al 52.7%, justificado por la débil recuperación del crédito, influida por factores de oferta y demanda. Según destinatario del crédito, la estratificación de las tasas de interés dibujan un mapa donde los créditos empresariales mayores son considerados los menos riesgosos, mientras los destinados al consumo y los microcréditos serían los que revisten mayores riesgos para su recuperación, en cuya calidad también influyen las garantías aportadas.

La inflación para el año 2010 se ubicó en 5.39%, dentro de la meta que estimó el BANGUAT (5.0% +/- 1 puntos porcentual). Según las divisiones del gasto, la variación más alta la experimentó el rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas (7.74%), seguido por salud (5.07%), y transporte y comunicaciones (4.42%). El comportamiento del índice inflacionario, así como de las expectativas de inflación tanto internas como externas, entre otros factores, influyó para que la tasa de interés líder de la política monetaria (7días plazo) se mantuviera en 4.5% durante todo el año.

La tendencia general de las tasas de interés bancario, tanto en moneda nacional como extranjera, continúa siendo estable pero ligeramente a la baja, en lo que podrían estar incidiendo varios factores tales como excesos de liquidez en el sistema bancario, baja demanda de crédito, mejora en la eficiencia de la administración bancaria y pocas opciones de inversión seguras con réditos atractivos.

Por su parte, los medios de pago registraron una variación interanual de 10.8% al 2 de diciembre de 2010, que los ubica dentro del corredor programado por el BANGUAT para esa fecha (10.5% - 12.5). El instrumento de política monetaria más utilizado por el Banco Central para moderar la liquidez de la economía lo constituyen las operaciones de estabilización monetaria, en cuya estructura se introdujeron modificaciones a partir de finales del mes de noviembre, principalmente el inicio de las captaciones a un día, conocidas como "overnight", además de las captaciones de depósitos a plazo por plazo y por fecha de vencimiento, que permitirá al banco central fortalecer los instrumentos de la política monetaria, así como el mercado secundario de valores todavía incipiente en el país.

Sector externo

Entre los principales sucesos de los mercados internacionales se observan señales de mejoría en el comportamiento de los flujos de bienes y servicios, especialmente por la creciente demanda de bienes intermedios por países emergentes. Al respecto, la Organización Mundial del Comercio (OMC) dio a conocer que para el tercer trimestre el comercio mundial se incrementó en 23%.

Para Guatemala, los datos a noviembre muestran que las importaciones crecieron en 17.19%, mientras las exportaciones lo hicieron en el orden del 12.25%, que pueden ser considerados factores para la recuperación económica del país. Por montos totales, las exportaciones ascendieron a US\$ 7,579.9 millones, mientras las importaciones fueron de US\$ 12,557.1 millones; dando como resultado del comportamiento de estas dos variables que el saldo de la balanza comercial sea deficitario en US\$ 4,283 millones, superior en US\$ 935 millones respecto al resultado observado el año pasado.

Respecto a los principales compradores de mercancías nacionales, destaca los EE.UU. que en términos relativos tiene una participación de 39.04%, seguido por los países que forman parte del Sistema de Integración Centroamericana (SICA) con el 32.47%. De la misma manera, EE.UU. y los países del SICA son los de mayor peso relativo en las importaciones con el 36.6% y el 16.4%, respectivamente. Estos resultados podrían ser la pauta de que las negociaciones de tratados de libre comercio con estos países han sido beneficiosas para el comercio internacional del país.

Las transferencias corrientes también sufrieron las consecuencias de la crisis económica, manifestadas en la desaceleración que mostraron las remesas familiares durante los años 2008 y 2009. Sin embargo, para el año 2010 señalaron un crecimiento de 5.48%, ascendiendo a un total de US\$ 4,216.7 millones. La importancia de las remesas familiares en la economía se ven reflejadas en el año 2010, estas representan el 10% del PIB. Por su parte, el ingreso de divisas por turismo ha mostrado una caída desde el año 2008 hasta el año 2010, que pone en evidencia la caída del ingreso en los países afectados por la crisis económica.

Para incrementar la inversión extranjera directa (IED), es necesario mejorar significativamente las calificaciones del país en competitividad, ya que ocupa el puesto 78 de un total de 139 países. Asimismo, mediciones realizadas en la encuesta empresarial de ASIES, reflejan que del total de costos el 11% es utilizado para protegerse de los hechos delictivos, poniendo en riesgo la capacidad para generar empleo por parte de las empresas, factor que también inhibe el ingreso de capitales extranjeros para inversión.

Referente a las reservas monetarias internacionales netas, se observa que continúan siendo un factor importante para mantener la estabilidad macroeconómica, ya que representan alrededor de cuatro meses de importaciones. Mientras tanto, las variables que influyen en el ingreso y egreso de divisas que alimentan el mercado cambiario, es resumido por la cotización del quetzal respecto al dólar estadounidense, que ha oscilado entre los Q8.00 por dólar, manteniendo una mayor estabilidad respecto al año pasado, lo que da mayor certeza a los agentes económicos para predecir el comportamiento de esta variable y su probable incidencia en la dinámica de sus negocios.

Presentación

Es sabido que para un país contar con una economía estable y con un crecimiento sostenido constituyen factores clave para aumentar el ingreso, generar fuentes de trabajo, disminuir la pobreza y por ende mejorar la calidad de vida de sus habitantes. Por ello, como parte del continuo análisis y reflexión de la realidad nacional realizado por la Asociación de Investigación y Estudios Sociales (ASIES), en esta ocasión se presenta la *Evaluación de la actividad económica de 2010 y perspectivas para 2011*, en la cual se hace un examen del comportamiento de las principales variables económicas para identificar qué aspectos de la vida económica están favoreciendo o afectando la consecución del objetivo de tener una economía sana, dinámica y generadora de oportunidades para todos.

En este marco, la presente evaluación señala elementos tanto positivos como negativos sucedidos en 2010. La mejora de los indicadores de producción, empleo y comercio internacional, así como la estabilidad del sistema financiero son algunos de los aspectos favorables identificados. Sin embargo, tanto el incremento de la deuda pública, el rezago de los ingresos tributarios respecto al gasto público, como el clima de violencia e inseguridad que repercute en la actividad económica, incrementan el riesgo de alterar la estabilidad económica y acentuar el deterioro social del país en el corto y mediano plazo.

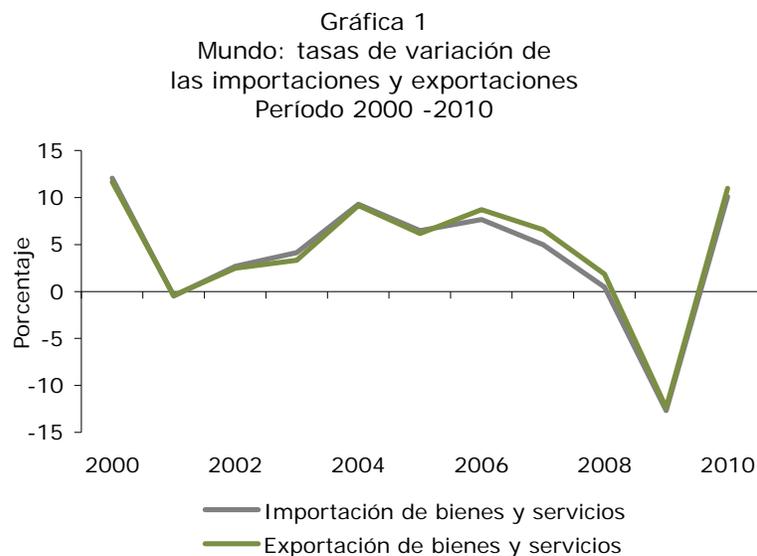
A continuación se detallan los resultados de la evaluación que, para efectos de exposición, se presentan en cuatro apartados: el sector real, el fiscal, el monetario y bancario, y el sector externo, en los cuales se concentran los parámetros más importantes para el análisis de la situación económica actual y las perspectivas para el 2011.

Sector real

1. Economía mundial

Durante el año 2010, la economía mundial afianzó la recuperación iniciada en la segunda mitad de 2009. En este sentido, según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), la actividad económica global en la primera mitad del 2010 creció a una tasa anual de 5.2%, vigoroso crecimiento atribuible al repunte de la producción manufacturera y al fuerte incremento del comercio mundial.

En efecto, los datos muestran que durante la primera mitad del presente año la producción industrial creció a tasas del 15%, las exportaciones e importaciones se recuperaron; dando como resultado un crecimiento del 40% del volumen de comercio mundial. El aumento de la producción manufacturera y del comercio internacional repercutió en mejoras en los índices de confianza de los consumidores en los países avanzados, así como en una reducción, aunque leve, del desempleo.



Fuente: elaboración propia con datos del FMI.

Dada esta mejora en los indicadores de producción y la revisión al alza de las proyecciones de crecimiento de la mayoría de países del mundo, el FMI estima que la economía mundial crecerá en 2010 a una tasa de 4.8%, porcentaje muy superior al -0.6% registrado en 2009.

No obstante, el organismo internacional es enfático al expresar que todavía existen elementos estructurales que comprometen la recuperación económica sostenida. En el documento *Perspectivas de la Economía Mundial Octubre 2010*, se lee: *"hasta el momento, la recuperación económica está evolucionando, en general, tal como se esperaba, aunque los riesgos a la baja siguen siendo elevados"*.

Según el citado documento, los principales elementos que ponen en riesgo la estabilidad económica de largo plazo son los siguientes: a) las economías de los países emergentes y en desarrollo dependen para su crecimiento del comportamiento de las exportaciones, ya que no han logrado fortalecer su demanda interna; de esta cuenta, un factor de riesgo es la alta dependencia de estos países de las economías avanzadas; b) por el contrario, para que las economías avanzadas logren equilibrar su situación comercial respecto del mundo deben incrementar sus exportaciones netas; c) en muchos países todavía no se han realizado las modificaciones sugeridas por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea para sanear los sistemas financieros y que persiguen brindar una base más sólida para la inversión y el consumo; d) tras las políticas de estímulo, el ajuste fiscal debe iniciarse en 2011, esto implica que muchos países deben realizar reformas fiscales que pueden perjudicar al consumo en el corto plazo; e) finalmente, el empleo se está recuperando a un ritmo más lento de lo previsto, mientras el desempleo continúe alto en las economías avanzadas no será posible que se consolide la demanda mundial.

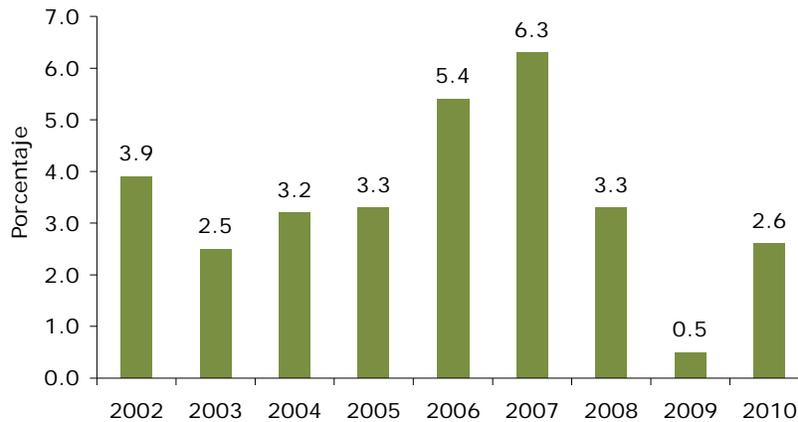
De lo anterior se colige que la economía mundial continuará recuperándose en el corto plazo aunque aún existe la posibilidad de una nueva desaceleración económica de magnitud importante de no superarse los problemas estructurales alrededor del mundo.

2. Economía guatemalteca

La información recabada por el Banguat muestra que el producto interno bruto nacional (PIB) creció solamente 0.5% en 2009, a causa de los efectos de la crisis económica internacional. Sin embargo, para 2010 esta entidad prevé que la tasa de crecimiento del PIB será de 2.6%, ligeramente superior a la proyección de 2.4% del FMI.

El banco central fundamenta esta proyección en el crecimiento observado en todas las actividades económicas –con excepción de la construcción que se espera se contraiga 11.2%; la recuperación de la economía internacional; el repunte de las exportaciones e importaciones; el incremento del volumen de remesas familiares; así como el comportamiento al alza del Índice Mensual de Actividad Económica.

Gráfica 2
Guatemala: tasas de crecimiento económico
Periodo 2002 - 2010



Fuente: elaboración propia con datos del Banguat.

Por su parte, las Encuestas Empresariales de ASIÉS también muestran que la actividad económica interna mejoró su desempeño en 2010 respecto de 2009. En este sentido, en los cuatro estudios de 2010 el porcentaje de empresas que opinó haber aumentado su producción respecto del año anterior fue superior al observado en los mismos estudios del año anterior, lo que muestra que un mayor número de empresas lograron incrementar su producción.

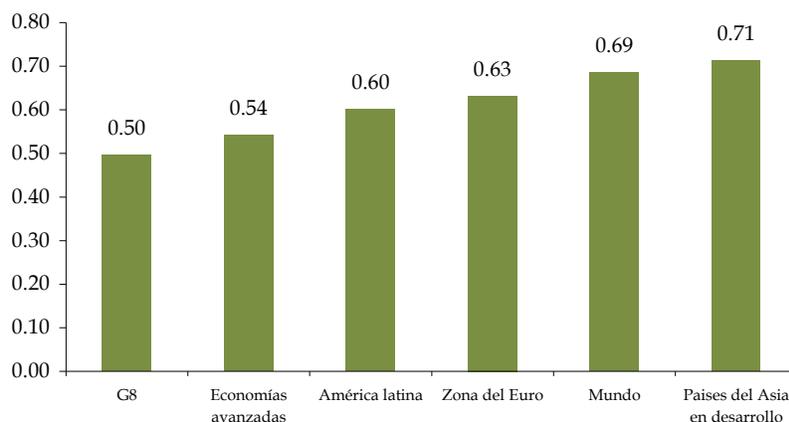
De la información analizada se desprende que el país se encuentra en una fase de recuperación económica provocada principalmente por el mejor desempeño de la economía mundial. Lo positivo de esta recuperación, como se verá más adelante, es que está siendo acompañada por un incremento en el número de plazas de trabajo, factor clave para que el incremento de la producción sea sostenido.

No obstante, es importante resaltar que la recuperación actual se debe, en mayor parte, al incremento de la actividad económica mundial; sobre este punto vale la pena estudiar qué tanta relación tiene Guatemala en materia de crecimiento económico con algunas regiones del mundo.

En la gráfica siguiente, se observa la correlación entre la tasa de crecimiento económico de Guatemala con otras regiones. En ella se observa que esta es más alta con el crecimiento del mundo y los países de Asia en desarrollo (China, Taiwán, India, Malasia, etc.), mientras que es más baja con las economías avanzadas y los países del G8. Aquí vale la pena remarcar que estos resultados surgen de un cálculo estadístico que no necesariamente muestran una relación de causa-efecto¹.

¹ Es posible que algunas de estas correlaciones sean un caso típico de correlación espuria, la cual se caracteriza por mostrar una relación entre dos variables que no tienen una conexión lógica u objetiva.

Gráfica 3
Correlaciones de crecimiento económico
Guatemala contra regiones del mundo seleccionadas



Fuente: elaboración propia.

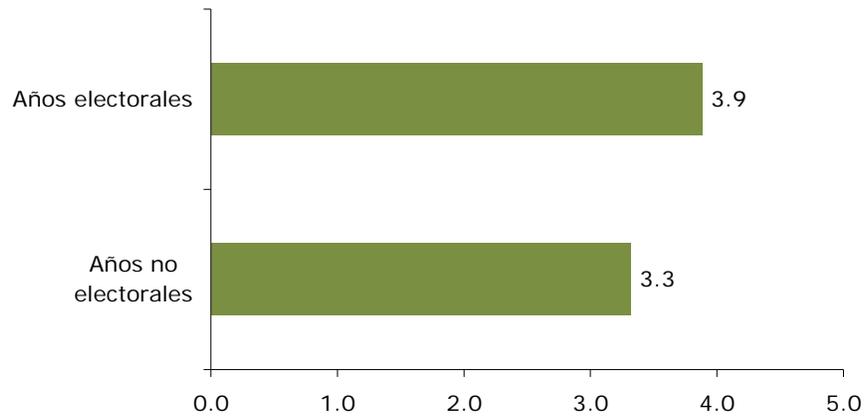
En este sentido, es interesante notar que la tasa de variación del PIB de Guatemala está mayormente correlacionada con la de los países que más han crecido en la última década, mientras que tiene una relación menos coincidente con las economías avanzadas y de América Latina, países más cercanos y con los que se cuenta con acuerdos comerciales suscritos.

Si los datos y los cálculos que se desprenden de ellos son correctos, Guatemala podría mantener tasas de crecimiento positivas –como en los últimos treinta años- debido a que se espera que el mundo en general y los países en desarrollo, el Asia en particular, continúen creciendo en la presente década.

Otro aspecto importante de analizar es el efecto del proceso electoral en la tasa de crecimiento económico, fenómeno que reviste importancia en 2011 debido a que en este año se celebrarán elecciones generales en el país. Desde un punto de vista teórico, las elecciones podrían ser un factor que incentive o que contrarreste el crecimiento económico, ya que existen argumentos para cada uno de estos extremos. En efecto, por una parte pareciera que las elecciones favorecen al crecimiento debido a que se incrementa el gasto agregado como consecuencia de las campañas electorales; por la otra, la incertidumbre generada por el proceso electoral puede ser un elemento que desincentive la inversión y por tanto puede repercutir negativamente en el crecimiento.

Por ello es importante analizar los datos y establecer si existe diferencia en el comportamiento de la tasa de crecimiento en años electorales y no electorales, información que se aprecia en la siguiente gráfica en la que, efectivamente, se observa que en los años en los que se realizaron los comicios, el promedio de crecimiento fue ligeramente superior a los restantes. Aquí vale la pena recalcar que la diferencia es muy pequeña para aseverar que en los años de elecciones hay una tendencia a crecer más.

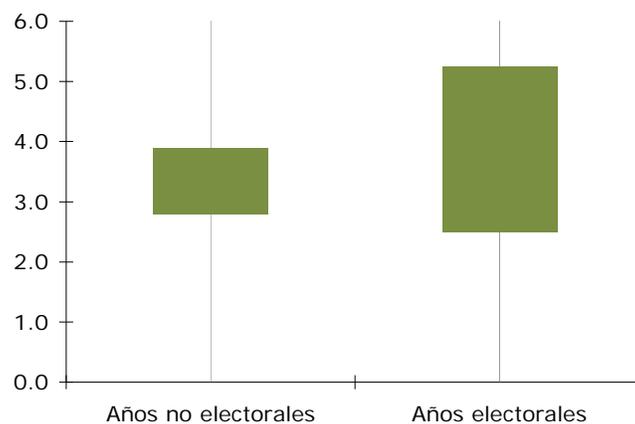
Gráfica 4
 Promedio de tasas de crecimiento
 Años electores y no electorales
 Período 1986-2010



Fuente: elaboración propia.

En este sentido, al calcular el intervalo de confianza de la media de crecimiento para ambos casos (ver gráfica 5) es posible extraer dos resultados: primero, dado que los intervalos se intersectan, no puede rechazarse la hipótesis de que la tasa promedio de crecimiento de los años electorales es igual a la correspondiente de los años no electorales; segundo, en los años electorales existe más volatilidad en la tasa de crecimiento -gráficamente se observa en la longitud del intervalo de confianza para este caso-, lo cual puede interpretarse como que en los años electorales es más difícil pronosticar o predecir el comportamiento de la producción nacional.

Gráfica 5
 Intervalo de confianza para la media de tasa de crecimiento
 Años electorales y no electorales



Fuente: elaboración propia.

Otro de los temas que acaparó la atención en materia económica durante el 2010 fue el incremento de la deuda pública y sus posibles efectos en la actividad productiva del país. Efectivamente, en los últimos años la deuda

pública ha crecido aceleradamente como consecuencia de la disminución de los ingresos del Estado, la no aprobación de los diferentes proyectos de ley que pretendían llevar a cabo una reforma fiscal, y el incremento sostenido del gasto público.

Aunque el gobierno justifica el incremento de la deuda para financiar el presupuesto y así continuar con la ejecución de su política, en especial la social, lo cierto es que este aumento en la deuda amenaza el crecimiento económico y la capacidad del Estado para atacar la pobreza. En este sentido, en el documento *Ajuste fiscal para la estabilidad y el crecimiento* del FMI se lee:

“Los estudios indican que una situación fiscal saneada resulta esencial para conseguir la estabilidad macroeconómica, cuya importancia para el crecimiento sostenido y la reducción de la pobreza es objeto de un consenso cada vez mayor”.

Asimismo, respecto a la política fiscal expansiva –como la llevada a cabo por el actual gobierno- caracterizada por un elevado gasto público, el documento citado agrega:

“Una política fiscal expansiva, en cambio, puede acarrear inflación, desplazamiento del sector privado, incertidumbre, y volatilidad, todo lo cual constituye un obstáculo para el crecimiento”.

Pese a las críticas de varios sectores respecto al elevado monto de la deuda, el gobierno la ha justificado expresando que el país cuenta con una relación deuda pública-PIB baja en comparación con otros países. No obstante, este argumento no es el todo cierto debido a que el porcentaje de la deuda respecto del producto nacional no es un indicador suficiente para determinar si el país está o no en niveles adecuados de deuda. Sobre este tema, el documento del FMI citado expresa:

“Las estimaciones sobre los niveles de deuda pública que se consideran “seguros” varían considerablemente y dependen de las circunstancias particulares de cada país. Se han producido crisis de liquidez y casos de impago de la deuda soberana con niveles de deuda pública muy diferentes”.

Al respecto, el documento del FMI hace evidente que en los países con democracias poco desarrolladas y en las cuales existe poca confianza en la institucionalidad del Estado, hay más posibilidades que la deuda pública se vuelva un problema económico importante, aun con niveles bajos de deuda:

“Los países que operan en un entorno institucional y político menos consolidado tienen más probabilidades de experimentar dificultades con su nivel de endeudamiento a niveles de deuda mucho más bajos”.

Aquí vale la pena recordar los resultados del estudio *Cultura política de la democracia en Guatemala-2010*, los cuales establecen que Guatemala es el cuarto país de la región con mayor probabilidad de tener una democracia en riesgo. Debido al poco desarrollo institucional del país y el creciente volumen de deuda pública, es evidente la posibilidad cada vez mayor de que la deuda sea insostenible, lo cual es un factor de riesgo importante para alcanzar tasas de crecimientos más elevados y sostenidos.

Finalmente, otro elemento no económico pero no por ello menos relevante para la actividad productiva, es el clima de violencia que vivió el país durante 2010. Algunos análisis revelaron que ese año fue particularmente violento, en especial el mes de julio, cuando sucedieron múltiples asesinatos de pilotos de buses y se produjeron varios hallazgos de cadáveres decapitados.

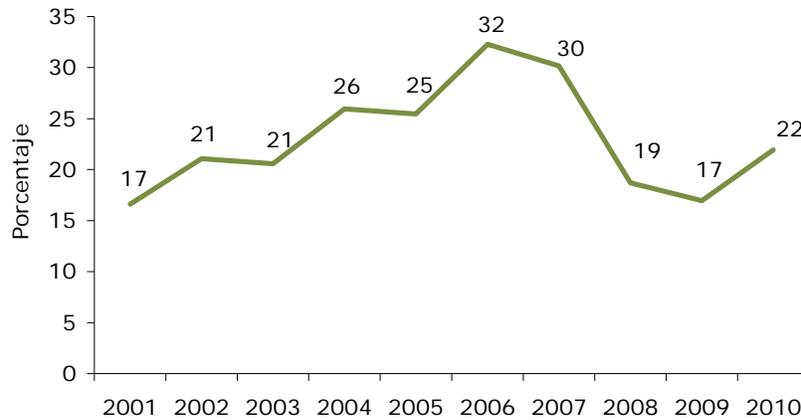
Aunque las causas de la violencia son múltiples, una de las más importantes en el país es el narcotráfico y el crimen organizado que poco a poco se está infiltrando en las instituciones públicas. Aquí vale la pena recordar el Informe de 2010 sobre Crimen, Violencia y Crisis en Guatemala, del estadounidense Hal Brands para el Instituto de Estudios Estratégicos del Pentágono de Estados Unidos, el cual concluye que Guatemala está cerca de convertirse en un narco-Estado, debido a que las instituciones democráticas del país están librando una batalla contra narcotraficantes internacionales, organizaciones del narco local y pandilleros.

En materia económica, el clima de inseguridad se traduce en bajos niveles de inversión tanto nacional como extranjera; en un aumento de los costos para las empresas –según la Encuesta Empresarial de ASIES los gastos en seguridad representan el 11% de los costos totales de las empresas-; en una disminución de la productividad de los trabajadores víctimas de hechos delictivos; y un deterioro al respaldo a la institucionalidad del Estado. Cada una de estas consecuencias incide negativamente en la capacidad del país para crecer sostenidamente y por tanto generar fuentes de empleo.

c. Empleo y salarios

Los datos de la Encuesta Empresarial de ASIES, muestran que en 2010 hubo una pequeña recuperación en el empleo. En efecto, al comparar el promedio anual del porcentaje de empresas que incrementó plazas de trabajo de 2009 y 2010, se observa un aumento de 5 puntos en este indicador, lo cual muestra que el crecimiento observado en la producción se tradujo levemente en la generación de más puestos de trabajo.

Gráfica 6
Promedio anual del porcentaje de empresas
que incrementaron plazas de trabajo
Período 2001 - 2010

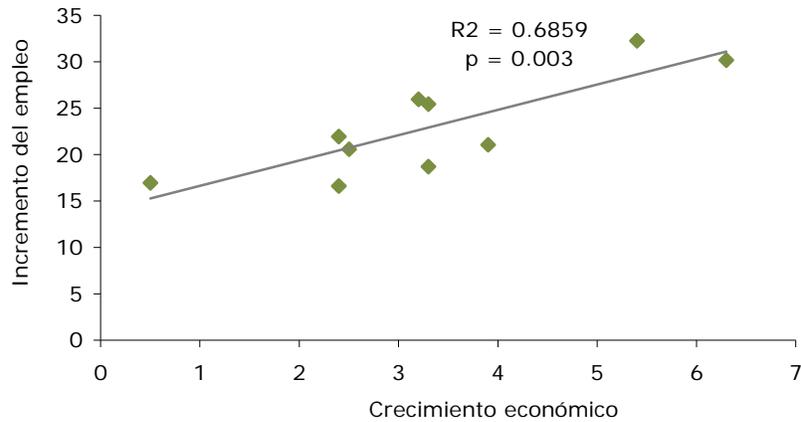


Fuente: elaboración propia con datos de ASIES.

En la gráfica anterior se observa que los valores mayores del porcentaje de empresas que aumentan personal coincide con los años en que el país ha alcanzado tasas de crecimiento económico más dinámicas, lo cual es congruente con la teoría económica que establece que una de las principales causas del incremento en el nivel de empleo es el crecimiento económico.

Al respecto, en la gráfica siguiente se presenta el diagrama de dispersión de la tasa de crecimiento económico del país y el promedio anual del porcentaje de empresas que han incrementado personal. De este diagrama y de las pruebas estadísticas realizadas, se desprende que existe suficiente evidencia para asegurar que el crecimiento económico está fuertemente relacionado con la generación de empleos, por lo que reforzar las políticas de reactivación económica reviste suma importancia, dado el enorme subempleo y empleo informal en el país.

Gráfica 7
Crecimiento económico y porcentaje de empresas que incrementaron plazas de trabajo
Diagrama de dispersión

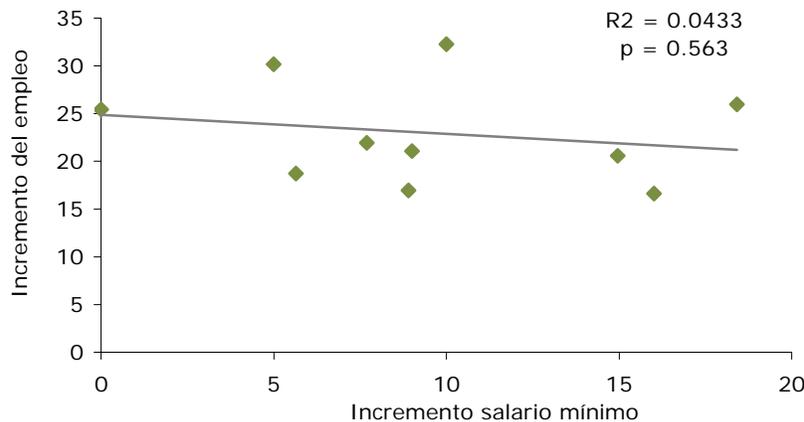


Fuente: elaboración propia.

En materia de salarios, la decisión del Presidente de la República de aumentar el salario mínimo para 2011 en el orden del 14% causó gran debate en la nación. Por una parte, el Presidente fundamentó su decisión en la brecha existente entre el salario mínimo y el costo de la canasta básica; por la otra, el sector empresarial expresó su descontento con la medida a través de comunicados de prensa y anunció que este aumento repercutiría en despido de personal.

Para contar con información más objetiva acerca del efecto del salario mínimo en el empleo, se realizó una regresión entre dos variables: el aumento porcentual en el salario mínimo y el promedio anual del porcentaje de empresas que incrementó plazas de trabajo según la Encuesta Empresarial. En la gráfica 8 puede observarse el diagrama de dispersión de ambas variables.

Gráfica 8
Incrementos en el salario mínimo y porcentaje de empresas que incrementaron plazas de trabajo
Diagrama de dispersión



Fuente: elaboración propia.

Al realizar las pruebas estadísticas para determinar si los incrementos en el salario mínimo disminuyen el porcentaje de empresas que generan empleos, se llega a la conclusión que no existe evidencia suficiente que pueda asegurar que tal hipótesis.

De lo anterior es posible asegurar que en las empresas formales del área metropolitana, el salario mínimo no es un factor determinante para la creación de empleos sino más bien es el crecimiento económico la variable más importante que explica la generación de fuentes de trabajo.

Recuadro 1: inestabilidad en la política económica de Guatemala

En materia económica, la administración 2004-2008 se caracterizó por enfocarse en las acciones que mejoraran el clima de negocios. Se agilizaron los procesos para la formación de empresas, se invirtió en infraestructura, se formuló la Agenda Nacional de Competitividad y los programas gubernamentales Guate Crece y Guate Compite tuvieron preeminencia sobre otro tipo de políticas.

A diferencia de la administración anterior, la actual (2008-2012) ha enfocado la política económica hacia los más pobres. En este sentido, el programa de Cohesión Social y sus componentes, la gratuidad de la educación y de los servicios de salud pública, muestran que las acciones de índole social son el principal eje de la política pública del actual gobierno. Al respecto, el presidente Alvaro Colom en su discurso de entrega del tercer informe de gobierno expresó: *"a tres años de Gobierno podemos afirmar que le hemos devuelto el rostro humano al ejercicio público; que hemos recuperado el espacio de la política social, sin una subordinación absoluta y ciega a la política económica"*.

Estos dos ejemplos hacen evidente que en Guatemala no existen principios generales que guíen la política económica en el largo plazo, hecho que impide que existan programas de larga duración con mejores posibilidades de efectividad para mejorar los ingresos de los ciudadanos y disminuir los índices de pobreza. Esta situación no es propia de Guatemala, ya que se repite en muchos países de América Latina. Al respecto, Jorge Rodríguez Grossi, en el artículo Economía Social de Mercado: ¿una propuesta para América Latina? expresa: *"sin una mínima continuidad en las reglas del juego, los emprendimientos se frustran. Sin consensos básicos no es posible que haya continuidad altamente apreciada por los emprendedores. Los defectos se mantienen porque las condiciones políticas de nuestros países carecen de espíritu y voluntad de consenso y de madurez para generar o dar continuidad a los cambios requeridos de modo que se consoliden"*

Para evitar esta ambivalencia de políticas es importante que el país cuente con un marco conceptual que guíe la política económica a través del tiempo. Al respecto, los principios que se presentan como posibles ordenadores de la política económica y social son los ofrecidos por la Economía Social de Mercado, los cuales según Müller-Armack son una *"combinación del principio de la libertad del mercado con el principio de la equidad social"*. Para que esto sea posible, es necesario que los partidos políticos discutan profundamente acerca de la posibilidad de que estos principios sean el punto de partida para la discusión y diseño consensuado de la política pública.

Sector fiscal

El año 2010 en materia de las finanzas públicas estuvo marcado por aspectos relevantes: a) trabajar con un presupuesto público que se venía arrastrando de un año previo y que no obedecía a la realidad económica de ese entonces; b) mayor endeudamiento; c) fenómenos naturales (tormenta Ágata, erupción del Volcán de Pacaya y el copioso invierno) que presionaron al alza el gasto público; d) cambios de ministro responsable de la cartera, que afectaron la percepción sobre manejo de la política fiscal de los agentes económicos.

Durante 2010 estuvo vigente el Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado que se había aprobado para el año 2009 y que contemplaba un monto de Q 49,723.1 millones. Luego de modificaciones presupuestarias al alza, al final del año 2010 el presupuesto vigente había ascendido a Q 50,414.8 millones.

Indudablemente el cambio del jefe de la cartera del tesoro en dos ocasiones en menos de 6 meses (la primera fue la partida de Juan Alberto Fuentes en junio y luego de Edgar Balsells en el mes de noviembre, quien fue sustituido por el actual ministro) ocasionó incertidumbre en los agentes económicos, especialmente si se considera que el último cambio se efectuó únicamente días previos a la aprobación del Presupuesto para el año 2011. Es importante señalar que la figura del Ministro de Finanzas Públicas es fundamental en el gabinete de gobierno si se considera que este tiene a su cargo, entre otras funciones, la conducción del proceso que implica la elaboración del presupuesto, herramienta determinante en la vida económica y política del país, además de ser el encargado de la política fiscal.

Al analizar el comportamiento de algunos indicadores fiscales, es posible determinar que la situación de las finanzas públicas es crítica. Si bien por el lado de los ingresos tributarios -fuente principal de recursos del erario nacional-, la situación mejoró con respecto al año pasado, año singular porque se evidenció el impacto más fuerte de la crisis económica internacional que principió en el mercado de hipotecas inmobiliarias en los Estados Unidos de América en el año 2007, esta mejoría resulta insuficiente ante el creciente endeudamiento adquirido. A continuación el cuadro 1 muestra el comportamiento de algunos indicadores y se aprecia la urgente necesidad de incrementar la carga tributaria para hacer frente a los compromisos financieros del Estado.

Además si se comparan los ingresos tributarios con la deuda pública, se aprecia con preocupación que cada vez estos se reducen en comparación con el comportamiento de la deuda, en vez de contar con una evolución de la recaudación tributaria que fortalezca su relación con el endeudamiento y genere mayor capacidad de pago y estabilidad en la posición financiera del Estado. También es conveniente que el gasto público no sobrepase los niveles que permite la tributación real y los niveles de deuda aceptable; si se continúa incurriendo en gastos mayores a la capacidad real del Estado el déficit fiscal lógicamente se incrementará y podría llegar a ocasionar distorsiones

macroeconómicas y volatilidad en el comportamiento de las principales variables económicas, tales como una elevada inflación o una depreciación abrupta del tipo de cambio, y en el peor de los casos, afectar el perfil del país ante los organismos financieros internacionales y las calificadoras del riesgo país.

Cuadro 1
Guatemala: indicadores de la situación fiscal
Período 2008 - 2010

	2008	2009	2010
Ingresos			
Carga tributaria*	11.3	10.4	10.5*
Variación de la recaudación**	6.9	- 5.8	9.0
Ingresos tributarios como porcentaje de la deuda**	49.5	41.5	36.7
Gastos			
Variación del presupuesto	9.3	13.9	8.5
Variación en el nivel de ejecución	- 1.3	- 5.6	1.3
Deuda			
Deuda como % del PIB**	19.8	22.7	23.8
Variación de la deuda	3.4	19.1	13.1
Resultado			
Déficit fiscal	1.6	3.0	3.4***

* Cifra estimada

** Cálculos basados en cifras al mes de noviembre

*** Estimación según cifras oficiales

Fuente: estimaciones oficiales y cálculos propios basados en información del Ministerio de Finanzas (MINFIN) y el Banguat.

1. Ingresos tributarios

Respecto a los ingresos derivados de los impuestos directos puede decirse que su crecimiento en 2010 con respecto a 2009 fue mayor, ya que según datos de la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) a noviembre de 2010, el crecimiento en este tipo de tributo se ubicó en 9%. Esta tasa superó la observada en 2009 cuando se situó en -3.7% y en 2008 cuando fue de 5.4%. Es decir que ahora, pese a que la actividad económica no ha repuntado en los niveles deseados, este tipo de tributación que grava la producción y la riqueza evidencia un mayor dinamismo, aunque debe tenerse en cuenta que la tasa de crecimiento indicada se contrasta con la de un año en que la recaudación había registrado tasa negativa. Sin embargo, dadas las necesidades que existieron por el lado del gasto, este comportamiento no fue suficiente para evitar mayor endeudamiento.

El impuesto más relevante dentro de la tributación directa es el que grava la renta (impuesto sobre la renta, ISR) y se subdivide en personas jurídicas y personas individuales. El comportamiento de este último el año pasado fue el que experimentó el mayor crecimiento, aunque en términos absolutos su participación es secundaria con respecto al que recae sobre personas jurídicas.

Otro impuesto directo aunque de poca participación durante el año pasado, fue el aplicado a productos financieros, específicamente referido a las personas individuales, el cual creció en 2010 en 24.4%, porcentaje mayor al que registró el mismo impuesto que gravó a las personas jurídicas. Este comportamiento podría explicarse por la probabilidad de que las personas jurídicas (empresas) hayan decidido invertir recursos en sus empresas a fin de fortalecer las actividades que realizan en vez de colocarlos en este tipo de inversiones financieras.

Con respecto a la tributación indirecta, el comportamiento que se observó durante 2010 continuó fortaleciendo en mayor medida a los ingresos del fisco. La dinámica de estos se materializó en un crecimiento de 10.4% al mes de noviembre con respecto al mismo periodo del año 2009, cuando incluso registraron una tasa negativa de crecimiento; el crecimiento observado el año pasado también fue mayor al que se observó en 2008, lo que apuntaría hacia señales más concretas de recuperación económica. El Impuesto al Valor Agregado (IVA), el más importante dentro de este tipo de tributos, creció y en mayor proporción el que grava a las importaciones (14.6%), lo que resulta congruente con el dinamismo mostrado por el comercio exterior.

También es importante anotar que atendiendo a la rama de la actividad económica que genera la recaudación, de acuerdo con la SAT, corresponde al comercio al por mayor y menor haber sido la principal actividad que generó recursos en el año 2010, ya que representó aproximadamente el 38% de la recaudación.

En el ámbito legal, merece un comentario que el presupuesto aprobado para este año 2011 contempla en su parte de ingresos la aprobación de lo que coloquialmente se conoce como la *ley antievasión II* que aún se encuentra a nivel de propuesta y que de convertirse en iniciativa y posteriormente en ley, estaría generando recursos por un monto de Q 1,400.0 millones. Asimismo, es necesario señalar que en el mes de octubre la Corte de Constitucionalidad falló a favor de un recurso de inconstitucionalidad con relación al impuesto sobre tabaco y sus productos, presentado por la empresa British American Tobacco Central America, contra la que esta empresa adujo inconstitucionalidad. Esta resolución del máximo órgano legal del país representaría que el fisco deje de percibir significativos recursos para el año 2011, situación que recomienda mayor atención en la elaboración de las leyes tributarias, a fin de que se evite correr este tipo de riesgos con un costo muy alto para la política fiscal, al tener que prescindir de ingresos incluso presupuestados.

Según información preliminar de la SAT, a finales de 2010 se alcanzó una carga tributaria de 10.5%, denotando un estancamiento en este indicador con respecto al año 2009; a pesar del dinamismo observado en la recaudación, este no fue suficiente para elevarla.

2. Gasto público

El gasto público al final del año 2010 fue ejecutado en su totalidad en un 92.89%, porcentaje superior al que se registró al final de 2009 (91.67%), pero inferior al nivel de ejecución presupuestaria del año 2008 cuando dicha ejecución se situó en 97.1%. Es necesario comentar que los años previos al 2010, por el lado del gasto, fue notorio su dinamismo, lo cual obedece a la política fiscal que se llevó a cabo, calificada por organismos financieros internacionales como moderadamente anticíclica; esta situación también explica en parte la necesidad de mayor endeudamiento que también fue evidente. Cabe indicar que si bien fue necesaria la contratación de más deuda, esta circunstancia respondió también en alguna medida a la irresponsabilidad que se dio en 2009 al dejar vigente el mismo presupuesto aprobado para el año 2008, sin importar lo complicado de la coyuntura económica de ese entonces.

A nivel institucional, en 2010 hubo entidades que reportaron niveles de ejecución menores a los que se observaron en el año 2009, tal el caso de los ministerios de Comunicaciones Infraestructura y Vivienda (CIV), de Cultura, de Finanzas Públicas (MINFIN), de Salud Pública y Asistencia Social (MSPAS), de Trabajo y Previsión Social y el que corresponde al Servicio de la Deuda Pública. En el caso del CIV, la ejecución presupuestaria se ubicó en aproximadamente 74%, a pesar de que sus actividades fueron esenciales luego de los daños que sufrió la infraestructura productiva como consecuencia de la erupción del volcán de Pacaya, la tormenta Ágata, y el invierno irregular que se observó. En ese sentido es importante recordar que la cuantificación de pérdidas y daños derivados de estos fenómenos, realizada por el gobierno conjuntamente con organismos internacionales el año pasado fue de Q 7,855.7 millones, sin contar los daños y pérdidas provocados por las intensas lluvias y que según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ascenderían a US\$ 1,553 millones, unos Q 12,424 millones.

Con relación al tema de las transferencias presupuestarias, hubo instituciones que fueron objeto de recortes en sus espacios presupuestarios, entre ellas lamentablemente se registra el Ministerio de Gobernación, que según información del Sistema de Contabilidad Integrada (SICOIN), al mes de octubre de 2010 registró débitos de su espacio presupuestario por un monto de Q 384 millones; estos recursos hubiesen sido utilizados para fortalecer las acciones que realiza esta cartera en combate a la inseguridad que afecta al país.

A finales del año, de forma apresurada como es usual, fue aprobado el Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado para el año 2011 por un monto de Q 54,390.8 millones, aprobación que dejó algunas dudas acerca de la integración de algunos renglones, específicamente los contemplados en el gasto de funcionamiento subdividido en gastos en recurso humano y gastos de administración. Además de los llamados candados establecidos que fácilmente pueden ser irrespetados porque únicamente se fijaron asignaciones

presupuestarias que al resultar insuficientes podrían ser financiados, a través de transferencias presupuestarias en el Ministerio de Finanzas Públicas, aprovechando las disponibilidades de rubros presupuestados globalmente que no tienen especificación del destino final de los recursos.

3. Endeudamiento público

Producto de la presión ocasionada en el gasto público por los eventos naturales acontecidos durante 2010, el déficit fiscal se disparó hasta ubicarse a finales del mes de noviembre en Q 11,075.7 millones, cifra mayor en 14.3% al monto observado en similar periodo de 2009; según esa cifra el déficit estaría alcanzando aproximadamente un 3.4% del PIB.

Luego de un proceso de decrecimiento económico los gobiernos tienden a incrementar su endeudamiento debido a la desaceleración de la recaudación tributaria, con el objeto de estimular la demanda agregada y de esa manera incentivar el crecimiento económico. Bajo esta idea, es evidente que en Guatemala los sucesos de la crisis financiera mundial aún tienen impacto en la situación de las finanzas públicas, en donde las autoridades tuvieron que recurrir al endeudamiento, por la insuficiencia de ingresos.

El saldo total de la deuda total que asciende a Q78,948.54 millones a noviembre 2010, significa un crecimiento de 13% con relación al mismo mes del año anterior. Analizando cómo evoluciona su composición pudo determinarse que la deuda interna creció en un 14.6%, en tanto que la externa lo hizo al 12.0% como se aprecia en el cuadro 2.

Cuadro 2
Deuda externa e interna
En millones de quetzales

	Nov-2009	Nov-2010	Variación	
			Absoluta	Relativa
Deuda Externa	39,148.13	43,850.34	4,702.20	12.0
Deuda Interna	30,629.10	35,098.20	4,469.10	14.6
Total	69,777.23	78,948.54	9,171.30	13.1

Fuente: elaboración propia con datos del Banguat.

Por estructura de endeudamiento, la deuda interna tiene una participación de 44.5%; mientras que la externa asciende a 55.5%. Una de las desventajas de estas proporciones es la incorporación del riesgo cambiario, especialmente en el vencimiento de la deuda externa en el corto plazo.

En lo que respecta a la deuda interna colocada en el 2010, el monto total asciende a Q 6,218.9 millones, cabe destacar que del 86%, que significan Q 5,375.2 millones, estos fueron emitidos a un vencimiento mayor de 10 años como muestra de la preferencia del MINFIN por plazos largos, lo que evitaría sobrecargar el servicio de la deuda en el corto plazo. Respecto al año anterior significa un incremento de Q1,047.1 millones y una tasa de crecimiento de 20% en términos corrientes. Por su parte la colocación de deuda en dólares

asciende a un total de US\$ 209.9 millones, los cuales fueron justificados para la reconstrucción luego de los efectos de los desastres naturales.

Cuadro 3
Colocación de la deuda por mes
Millones en cada moneda

Mes	Monto en quetzales	Monto en dólares
Junio	2,739.7	0
Julio	1,910.8	0
Agosto	768.1	0
Septiembre	800.0	0
Diciembre	0	209.9
Total	6,218.6	209.9

Fuente: MINFIN.

Las mayores emisiones fueron junio con un total de Q2,739.7 millones, seguido por el mes de julio cuando se colocaron Q1,910.8 millones. Cabe mencionar que entre ambos meses suman el 74% del total. Mientras tanto, las emisiones realizadas en dólares se llevaron a cabo únicamente en el mes de diciembre con los bonos de reconstrucción.

Uno de los indicadores que refleja la capacidad de pago que tiene Guatemala sobre su deuda pública radica en el porcentaje que representa sobre su PIB. A noviembre de 2010 la deuda pública representaba el 23.8% del PIB, que significa un crecimiento de 1.1 puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 4
Porcentaje de la deuda pública total respecto al PIB
Período 2009 - 2010

	2009	2010
Externa Q	12.7	13.2
Interna	10.0	10.6
Total	22.7	23.8

Fuente: elaboración propia con datos del Banguat.

Respecto a la calidad de la deuda soberana de Guatemala, llama la atención que a pesar de los efectos de la crisis las calificadoras internacionales de riesgo país no variaron la calificación de Guatemala, basadas en la estabilidad económica y la capacidad del país para mantener tasas de crecimiento positivas. A continuación se muestra la calificación de las principales entidades.

Cuadro 5
Calificaciones de riesgo de las principales entidades

Calificadora	Calificación
Moody's	Ba1
S&P	BB+
Fitch	BB+

Fuente: elaboración propia con información de las calificadoras.

Recuadro 2: referencia a la Economía Social de Mercado

El papel del Estado es fundamental en el marco de la Economía Social del Mercado, no un Estado paternalista sino más bien un Estado ordenador del mercado con capacidad de atenuar sus deficiencias. Según Jeaner Aufruf *un Estado que regula cada vez más ámbitos a través de la redistribución colectiva termina por asfixiar la iniciativa privada y atrofiar el sentido de comunidad*. De acuerdo con los postulados de la ESM la libre competencia, garantizada por un orden competitivo crea bienestar para todos. En esa línea el autor apunta: *Un requisito fundamental es la vigencia de la libre competencia, esto es el libre acceso de todos a los mercados de bienes y servicios, que tiene como correlato un Estado Fuerte, capaz de prevenir la concentración de poder económico*.

La realidad de las finanzas públicas dibuja a un Estado débil ya que este no cuenta con los recursos necesarios para cumplir fielmente sus funciones constitucionales; Guatemala es uno de los países de América Latina de carga tributaria más baja, en la medida en que se logre llegar a un consenso político y que resulte en medidas que aumenten los ingresos del Estado y mejoren el gasto público, se contará con un Estado fuerte que mejore y permita un mejor desempeño de la actividad económica.

Aufruf apunta que *la productividad y la cantidad de empleos son variables decisivas. Constituyen el núcleo central de la Economía Social de Mercado*. Las inversiones que Guatemala hace por ejemplo en educación y que implican mejoramiento de la productividad, son bajas. Este gasto en promedio en la región, incluso el Caribe es de aproximadamente 4.6% del PIB; esta cifra equivaldría a que Guatemala invirtiera en ese rubro aproximadamente Q 16,431 millones, para lo cual se necesita de muchos más recursos. La creación de oportunidades de trabajo requiere de un clima de negocios con reglas claras y seguridad, lo que significa la certeza de medidas fiscales coyunturales que no cambian constantemente.

Sector bancario y monetario

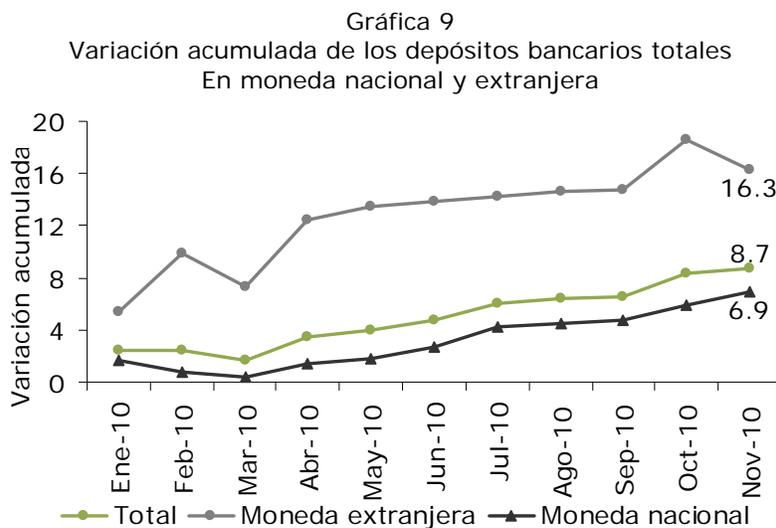
1. Sucesos de interés

En octubre del presente año el presidente de la república, Álvaro Colom, designó como nuevo presidente del Banguat y de la Junta Monetaria (JM) a Edgar Barquín, por un período de cuatro años, en sustitución de María Antonieta de Bonilla, quien fungía como autoridad máxima de la política monetaria del país. Asimismo, la vicepresidencia de la institución la ocupa de nuevo Julio Suárez. El nuevo Presidente del Banguat se desempeñaba anteriormente como Superintendente de Bancos, cargo para el que fue designado Víctor Mancilla, que anteriormente ocupaba el puesto de Intendente. Se considera que estos cambios no serán significativos en el rumbo de la conducción de la política del Banco Central ni en la supervisión de entidades financieras.

2. Sistema bancario

El análisis del comportamiento de las principales variables de la actividad bancaria revela que el sistema financiero afianzó su estabilidad, solvencia y solidez, principalmente en su posición de liquidez, solidez patrimonial y una leve recuperación del dinamismo del crédito bancario, así como en las acciones tendientes a evitar el incremento de la morosidad de la cartera crediticia, en lo cual coadyuvó la entrada en vigencia de las disposiciones emanadas de la Junta Monetaria que requieren la constitución y mantenimiento de reservas genéricas que adheridas a las reservas de cartera específicas constituyan el 100% de la cartera vencida, lo que impactó positivamente en el mantenimiento de la estabilidad financiera y macroeconómica.

De la evolución de las operaciones del sistema bancario, destaca el saldo de los depósitos totales que a noviembre de 2010 fue de Q 104,812.7 millones, con un incremento del 8.7% en relación con el saldo al 31 de diciembre de 2009. De dicho saldo, Q 83,886.1 millones corresponden a moneda nacional, con un crecimiento del 6.9% y representan el 80% del total; y Q 20,926.6 millones a moneda extranjera, con crecimiento del 16.3% y representan el 20% del total. El mayor crecimiento de los depósitos en moneda extranjera estaría reflejando la preferencia de los agentes económicos por ahorrar en dólares para cubrirse de los riesgos de devaluación y para preservar el valor de los mismos, en vez de buscar mayor rendimiento por la vía de las tasas de interés más altas que se ofrecen para las cuentas bancarias en moneda nacional.



Fuente: elaboración propia con información del Banguat.

Entre las principales relaciones financieras, es positivo el fortalecimiento patrimonial del sistema bancario que no solo le da una capacidad legal de expansión crediticia superior a los Q 56.0 millardos, sino refuerza la solidez del mismo al mostrar una relación cercana al 11% entre patrimonio y activos totales. También resalta el incremento de la rentabilidad del capital, que a

pesar de la lenta evolución del crédito bancario, principal operación activa de los bancos, subió en un 2%.

Referente al uso de los recursos captados, una vez deducidas las obligaciones de encaje legal, debido a la permanencia de la aversión al riesgo crediticio alimentada por la crisis y la mayor oferta de títulos valores colocados por el gobierno central, los bancos mostraron preferencia por la adquisición de valores públicos frente a la concesión de préstamos, como se observa en los datos siguientes:

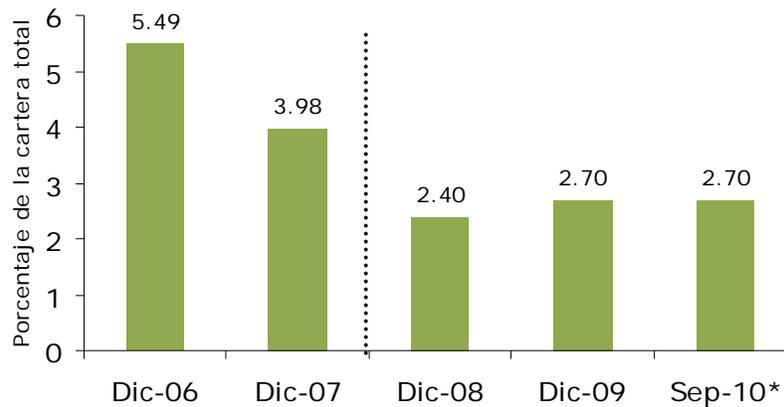
Cuadro 6
Sistema bancario: variables indicativas

	Dic-09	Nov-10
Montos en millones de quetzales		
Posición patrimonial	5,067.8	5,664
Capacidad de expansión crediticia	50,678.4	56,637.7
Relaciones (%)		
Cartera de créditos/activos totales	54.3	52.7
Patrimonio/activos totales	10.50	10.74
Rentabilidad/capital	15.71	17.72
Disponibilidades/activos totales	16.85	15.29
Inversiones/activos totales	23.28	26.28
Gastos operativos/activos totales	4.37	3.94

Fuente: elaboración propia con información de la SIB.

En consecuencia, se observa por una parte, que la proporción de las disponibilidades se redujo en noviembre de 2010 respecto de diciembre de 2009, al pasar del 16.8% del total de activos al 15.3% en ese periodo: un indicador de mayor eficiencia en el uso de los recursos disponibles. Por la otra, que las inversiones en valores incrementaron su importancia del 23.3% al 26.3%, en tanto que la cartera crediticia la redujo del 54.3% al 52.7%, justificado por la débil recuperación del crédito y que refleja las preferencias del sistema bancario, en donde se combinan factores de seguridad, oportunidad y rendimiento de las inversiones. Cabe hacer también referencia a los esfuerzos realizados para evitar el alza de la morosidad en la cartera crediticia, lo que también fortalece la solidez y solvencia de las instituciones.

Gráfica 10
Indicador de la morosidad de la cartera de créditos
Periodo 2006 - 2010



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

* Último dato disponible.

Fuente: elaboración propia con información del Banguat.

Cabe comentar que los recientes acontecimientos económicos y financieros mundiales han influido en la banca guatemalteca para que la tasa de interés aplicada a las operaciones crediticias se diferencie en función de los riesgos implícitos, tomando en cuenta para ello principalmente las garantías y la capacidad de pago de los usuarios.

Cuadro 7
Saldo de la cartera crediticia por grupo de usuarios
En millones de quetzales y porcentajes

Grupos de crédito	Dic-09			Nov-10		
	Saldo de préstamos	Estructura porcentual	Tasa de interés	Saldo de préstamos	Estructura porcentual	Tasa de interés
Empresariales mayores	41,390.26	53.14	8.80	41,832.48	51.88	7.97
Empresariales menores	10,412.27	13.37	12.85	10,793.90	13.39	12.43
Consumo	18,142.07	23.29	26.12	19,922.90	24.71	26.18
Hipotecarios para vivienda	6,343.19	8.14	11.90	6,316.05	7.83	11.74
Microcréditos	1,601.50	2.06	19.90	1,774.27	2.20	21.59
	77,889.29	100.00	13.86	80,639.59	100.00	13.66

Fuente: elaboración propia con información de la Superintendencia de Bancos (SIB).

La cartera crediticia total al 30 de noviembre se situó en Q 80,639.5 millones con un crecimiento de Q 3,043.2 millones (3,9%) respecto a la misma fecha de 2009. Al examinar la nueva clasificación de usuarios de crédito creada por la Superintendencia de Bancos, se observan algunas variantes al comparar datos del 31 de diciembre de 2009 y el 30 de noviembre de 2010. Los empresariales mayores redujeron su importancia del 53.14% al 51.88% y su tasa de interés se redujo en promedio de 8.80% a 7.97%; los microcréditos incrementaron

levemente su participación (del 2.06% al 2.20%) pero su tasa de interés se elevó de 19.90% a 21.59%; los de consumo aunque en mínima parte también aumentaron su participación, mientras su tasa de interés prácticamente no varió, situación similar ocurrió con los créditos empresariales menores y los hipotecarios para vivienda, que registraron leves variaciones en su importancia dentro del total y sus tasas de interés.

Las cifras y proporciones indicadas dibujan un mapa donde los créditos empresariales mayores podrían considerarse los menos riesgosos; los destinados al consumo y los microcréditos serían los que revisten mayores riesgos para su recuperación, en función de las garantías aportadas.

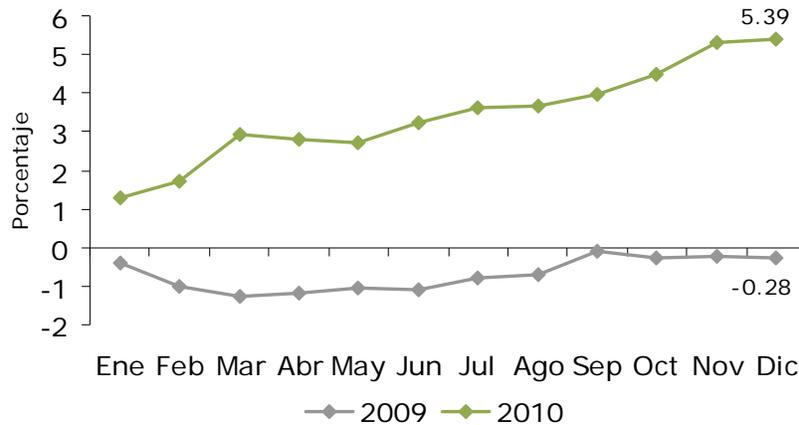
En cuanto a las modificaciones a la Ley de Bancos y Grupos Financieros, así como a la Ley Orgánica del Banguat, referidas en informes anteriores, a pesar que ya tienen dictamen favorable de la comisión de Economía y Comercio Exterior del Congreso de la República, todavía no han sido aprobadas por este organismo, y se espera lo haga durante el año 2011.

Con el objeto de fortalecer las medidas de control que eviten la utilización del sistema bancario para operaciones vinculadas al narcotráfico y financiamiento del terrorismo, las autoridades bancarias establecieron un límite de US \$ 3,000.00 para operaciones de compra y venta de divisas, monto arriba del cual el interesado debe llenar una declaración especial dirigida a conocer el origen o el destino de las divisas según sea el caso. Esta disposición entró en vigencia el 1 de enero de 2011.

3. Tasa de inflación y tasa líder

El comportamiento de la tasa de inflación después haber registrado una tasa negativa de 0.28% al final de 2009, durante el año 2010 ha mostrado un crecimiento moderado, ubicándose en 5.39% al mes de diciembre, resultado del comportamiento de factores internos y externos. Las expectativas sobre esta variable para el cierre de 2010 son de 5.4% y para el final de 2011 de 6.1%, que ubican a la del primer año citado dentro de los parámetros establecidos por el Banguat para ese año (5.0% +/- 1 punto porcentual), pero por encima del margen de tolerancia establecido por la Junta Monetaria.

Gráfica 11
Variación acumulada del
Índice de precios al consumidor



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

En lo que respecta al comportamiento de la inflación, en el examen de las divisiones del gasto, las variaciones acumuladas más altas correspondieron al rubro alimentos y bebidas no alcohólicas (7.74%) con la ponderación más alta dentro del total (38.75%), en el que incidieron factores internos como los daños a la producción de vegetales y legumbres, así como frutas y en alguna medida a los granos básicos por exceso de lluvias, acentuados por la erupción del volcán de Pacaya y varias tormentas tropicales; entre los factores externos vale citar los precios del maíz y el trigo, que registraron alzas derivadas de daños en la producción mundial por factores climáticos.

Le siguen en importancia los gastos de salud (5.07%) con ponderación de 5.48%; transporte y comunicaciones (4.42%) con ponderación del 10.92%; y gastos de vivienda (4.16%) con ponderación de 10%. Es notoria la influencia del alza de los precios del petróleo que incidieron principalmente en los gastos de vivienda, agua, luz, electricidad, gas y otros combustibles, así como en la división de gastos de transporte y comunicaciones.

Cuadro 8
Índice de precios al consumidor
Ponderación y variación acumulada según divisiones del gasto
A diciembre 2010

	Ponderación	Variación acumulada
Alimentos y bebidas no alcohólicas	38.75	7.74
Vestuario y calzado	7.94	2.49
Gastos de vivienda	10.00	4.16
Mobiliario, equipo y mantenimiento	7.95	2.09
Salud	5.48	5.07
Transporte y comunicaciones	10.92	4.42
Recreación y cultura	6.83	1.37
Educación	5.60	2.38
Bienes y servicios diversos	6.52	5.09
Índice general	100.00	5.39

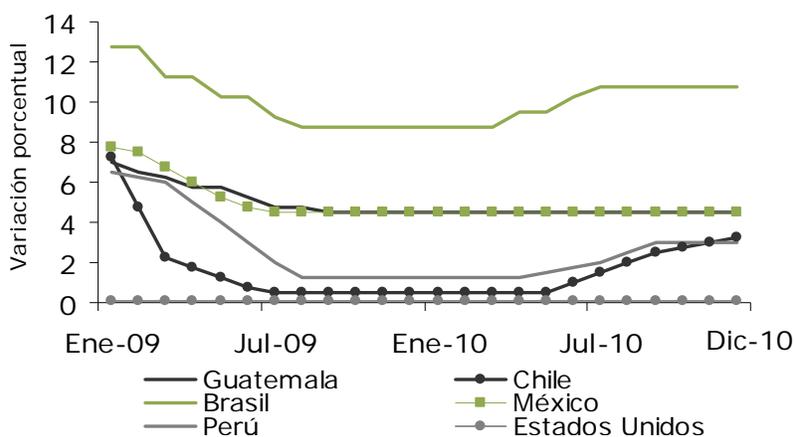
Fuente: elaboración propia con información del INE.

La evolución del índice inflacionario fue uno de los factores que influyeron para que la tasa líder de la política monetaria se mantuviera al mismo nivel (4.5%) durante todo el año, a cuyo efecto el Banco Central argumentó que esta decisión se derivó del seguimiento a los riesgos de inflación, del modelo macroeconómico semiestructural y del comportamiento de las variables indicativas de la política monetaria. En tales evaluaciones se tomó en cuenta que la sostenibilidad del crecimiento económico a nivel mundial sigue siendo afectada por el escaso dinamismo del consumo y la inversión, así como por las altas tasas de desempleo, elevados déficits fiscales y problemas bancarios en algunos países, lo que incide en las expectativas.

En el orden interno, el Banguat tomó en cuenta que las presiones de demanda agregada continuaron relativamente contenidas, que la mayoría de los pronósticos de inflación se encuentran dentro del rango meta de la política monetaria y que las expectativas de inflación se redujeron levemente.

No obstante, a juicio de algunos críticos había espacio para intentar reducciones adicionales a la tasa líder como coadyuvante para reactivar el crédito bancario, lo cual no fue tomado en cuenta por el Banguat que consideró suficiente ese nivel para alcanzar su meta de inflación. A este respecto, debe acotarse que no es tan importante el efecto esperado en las tasas de interés derivado de las variaciones de la tasa de interés líder, sino su incidencia en las expectativas inflacionarias de los agentes económicos.

Gráfica 12
Países seleccionados: tasa de interés líder de la política monetaria
Período 2009 – 2010



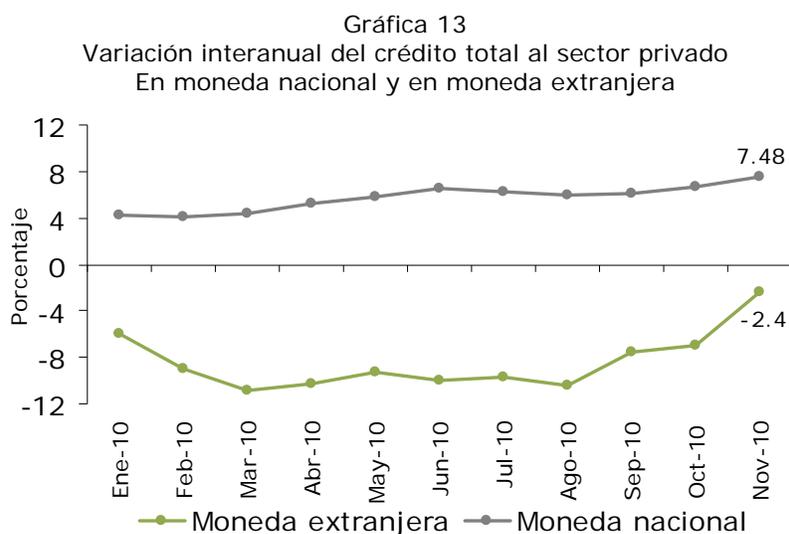
Fuente: elaboración propia con información de bancos centrales de cada país.

La gráfica muestra que los países en que la tasa líder no varió durante el año fueron Estados Unidos, México y Guatemala, los últimos dos con tasa idéntica, en tanto que Brasil, Chile, Perú y otros países, no mostrados en esta gráfica, principiaron a realizar ligeros incrementos durante el segundo semestre de 2010, ante el crecimiento de las expectativas inflacionarias en algunos países desarrollados y países emergentes, como es el caso de los Estados Unidos, países europeos, China y otros, derivado de los crecientes volúmenes de dinero

que fluyeron en apoyo de la recuperación económica y que todavía no han sido neutralizados.

4. Crédito bancario al sector privado

Hasta el mes de noviembre, el crédito bancario había crecido a una tasa promedio del 5.0%, en donde los créditos en moneda nacional mostraron un incremento del 7.48% mientras que los otorgados en moneda extranjera disminuyeron en 2.4%. Esta disparidad puede atribuirse a los factores que desaceleraron el crédito en moneda extranjera, entre ellos la exigencia para los bancos de fortalecer sus reservas y la recomendación para que se haga una mejor medición de los riesgos que implica la concesión de créditos en esta moneda a usuarios que no perciben ingresos o rentas en dólares, así como el riesgo cambiario que asumen usuarios de crédito al obtenerlo en moneda distinta de la nacional.



Fuente: elaboración propia con información de Banguat.

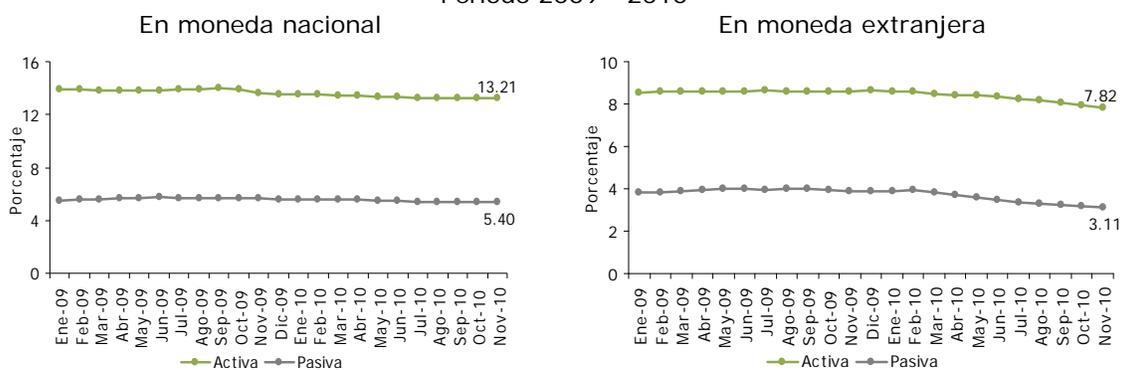
Siempre en torno a esta importante variable, cabe destacar que después de mostrar una tendencia descendente todo el año 2009 y hasta el primer trimestre de 2010, cuando se situó en (-) 0.4%, recobró lentamente su dinamismo hasta alcanzar 5.7% al 31 de diciembre. En la débil evolución de esta variable han convergido factores como la baja demanda de crédito acorde con el desenvolvimiento de la actividad económica, en lo cual incidió el debilitamiento de la actividad mostrada principalmente por el comercio, industria manufacturera y la construcción, sectores que en 2010 principiaron a evidenciar alguna recuperación en su dinamismo. También influyeron factores de oferta ligados a las políticas de crédito adoptadas por los bancos, motivadas por las percepciones de riesgo crediticio derivadas de la crisis y por la reciente implementación de nuevas regulaciones emanadas de las autoridades bancarias.

5. Tasas de interés

La tendencia general de las tasas de interés bancario en términos generales, continúa siendo estable pero ligeramente a la baja, en lo cual podrían estar incidiendo varios factores, como excesos de liquidez en el sistema bancario, baja demanda de crédito, mejora en la eficiencia de la administración bancaria y la disponibilidad de pocas opciones de inversión seguras con réditos atractivos, en donde podría incluso advertirse alguna mínima incidencia del nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria.

Así, las tasas activas y pasivas para operaciones en moneda nacional al 10 de noviembre se situaron en 13.21% y 5.40%, respectivamente, lo que determina un margen financiero de 7.81%, inferior en 19 puntos porcentuales al registrado a finales del año anterior. Por su parte las tasas para operaciones en moneda extranjera, a la misma fecha, registraron 7.82% y 3.11%, respectivamente para operaciones activas y pasivas, con un margen financiero de 4.71%.

Gráfica 14
Tasas de interés activa y pasiva
Período 2009 - 2010



Fuente: elaboración propia con información de Banguat.

6. Variables monetarias

El Banco Central da seguimiento a variables seleccionadas como la emisión monetaria, base monetaria amplia, medios de pago y crédito bancario al sector privado, que aunque según dicha institución no son determinantes para la toma de decisiones de política monetaria, sí permiten monitorear la liquidez de la economía dada su repercusión en los precios macroeconómicos como la tasa de interés y el tipo de cambio, y que a mediano plazo puede incidir en el nivel de inflación.

La variable objeto de mayor seguimiento es la base monetaria amplia (conjunto de pasivos monetarios emitidos por el Banco Central que representa el dinero de alto poder), y que constituye la base para la creación secundaria de dinero que realiza el sistema bancario a través de sus operaciones de intermediación. Esta variable se había situado al mes de noviembre por debajo del crecimiento estimado de 10.2% respecto a diciembre de 2009. Cabe indicar

que en el comportamiento de las variables monetarias incide una serie de factores como la preferencia por la liquidez del público, las colocaciones de bonos del tesoro y el gasto público, así como los plazos a los que realizan inversiones los bancos.

Los medios de pago registraron una variación interanual de 10.8% al 2 de diciembre de 2010 que los ubica dentro del corredor programado por el Banguat (10.5% - 12.5%), acorde con la meta de inflación y el pronóstico de crecimiento del PIB; el que al ubicarse dentro del corredor estimado muestra la confianza de los agentes económicos en el sistema financiero reflejado en el crecimiento de los depósitos cuasimonetarios, que como se indicó ha permanecido estable.

Entre los principales instrumentos de política monetaria a disposición del Banco Central están el encaje legal, fijación de la tasa líder de la política monetaria, topes de cartera y las Operaciones de Estabilización Monetaria (OEM), siendo la más utilizada durante los últimos años esta última y cuya política de captación experimentó variaciones a finales del año 2010, especialmente en cuanto a los plazos, abriendo la opción de captaciones a un día, conocidas como overnight e implementadas con el objetivo de hacer más eficientes los mecanismos de transmisión de la política monetaria y el fortalecimiento del mercado secundario.

A partir del 19 de noviembre de 2010, estas operaciones se realizan por medio de subastas diarias, a través de la Mesa Electrónica Bancaria de Dinero y del Sistema de Valores de la Bolsa de Valores Nacional, con cupos preestablecidos. El Banguat también realiza captaciones de Depósitos a Plazo (DP) a 7 días con las entidades del sector público, a través de ventanilla, sin cupo establecido a la tasa de interés promedio ponderado de la última subasta adjudicada a bancos y sociedades financieras. Adicionalmente y a diario, en horario posterior a las subastas, tiene a disposición de los bancos y sociedades financieras facilidades permanentes de neutralización de liquidez, sin cupo, a una tasa de interés igual a 100 puntos básicos por debajo de la tasa de interés líder de la política monetaria.

En las operaciones a plazos mayores de un año, el Banguat acordó convocar a licitaciones de DP a plazos de 3.5 y 8 años, en adición a las licitaciones con fecha de vencimiento que ha venido utilizando. Para el efecto se adoptó la modalidad aplicada por el MINFIN de cupos preestablecidos, pago semestral de intereses y a las tasas de interés determinadas por las condiciones del mercado.

Cuadro 9
Operaciones de estabilización monetaria*
Saldos a diciembre de 2009 y noviembre de 2010

Días plazo y fechas de vencimiento	Dic-09	Nov-10	Variación absoluta
7 días	5,546.3	4,146.8	-1,399.5
08/03/2010	1,457.2	0.0	-1,457.2
07/06/2010	1,447.6	0.0	-1,447.6
06/09/2010	589.3	0.0	-589.3
06/12/2010	242.6	1,558.9	1,316.3
07/03/2011	165.3	1,644.5	1,479.2
06/06/2011	0.0	768.0	768.0
05/09/2011	0.0	905.9	905.9
05/12/2011	0.0	177.7	177.7
1092 días	186.7	81.9	-104.8
1820 días	150.0	205.0	55.0
2184 días	363.1	363.1	0.0
2548 días	2,071.1	2,071.1	0.0
2912 días	2,601.5	5,231.7	2,630.2
Total	14,820.7	17,154.6	2,333.9

* Al 09 de diciembre de 2010, la tasa de rendimiento promedio para las negociaciones con plazos menores a 364 días fue 5.66% y la tasa promedio para plazos mayores de 364 días fue 7.82%.
Fuente: elaboración propia con información de la Banguat.

Por los cambios suscitados en la política de las OEM, se hace complejo comprender el contenido del cuadro anterior, sin embargo, cabe resaltar que el total de las operaciones se incrementó en Q 2,333.9 millones en ese periodo; que las captaciones con fecha de vencimiento a más largo plazo se incrementaron también; y que, las operaciones a plazo de 7 días disminuyeron en Q 1,399.5 millones, lo cual refleja la preferencia de los inversionistas, principalmente los bancos, por colocar recursos a más largo plazo, en espera del fortalecimiento de la demanda de crédito.

El comportamiento de las variables monetarias se resume en el panorama monetario proyectado por el Banco Central, en el cual se previó que al final de 2010, la monetización externa por el incremento de las reservas monetarias internacionales sería de Q 3,853.0 millones (US \$ 470.0 millones) que supera en US \$ 170.0 millones a lo programado, lo que es resultado de desembolsos de préstamos del gobierno.

Los activos internos netos tendrán un resultado desmonetizante de Q 1,994.0 millones, superior en Q 1,393.0 millones. Se espera que el Gobierno Central reduzca sus depósitos en el Banguat en Q 1,242.0 millones, superior en Q 1,014.0 millones respecto al nivel programado debido al mayor nivel del gasto previsto. El resto del sector público registraría desmonetización por Q 517.0 millones derivado de mayores inversiones en Depósitos a Plazo en el Banguat.

En cuanto a la posición con bancos y financieros, se espera un resultado desmonetizante por Q 1,721.0 millones, como resultado del incremento de las cuentas de encaje en el Banco Central, derivado del aumento en las captaciones bancarias de recursos, monto inferior en Q 989.0 millones a lo programado. Por su parte, el resultado de los gastos operativos y financieros del Banguat sería de Q 718.0 millones, superior en Q 202.0 millones a lo programado, debido al menor rendimiento de las reservas monetarias internacionales por efecto de tasas de interés.

Como resultado de las cifras indicadas, la demanda de emisión monetaria al final del año sería de Q 1,859.0 millones, coincidente con el monto programado y el saldo total de las operaciones de estabilización monetaria, incluidos los sectores público y privado, alcanzarán Q 2,475.0 millones, que compensan en buena medida el efecto monetizante derivado principalmente del incremento del nivel de las reservas monetarias internacionales.

Recuadro 3: enfoque del orden monetario guatemalteco según los principios de la Economía Social de Mercado (ESM)

El orden monetario se entiende como un conjunto de instituciones, reglas e instrumentos de política económica para el manejo eficiente de los medios de pago de los agentes económicos en un área geográfica específica. En este sentido, la ESM establece directrices para el buen funcionamiento del orden monetario. En el orden interno, el Banguat representa la institucionalidad de la política económica en Guatemala.

La política monetaria dictada por la Junta Monetaria tiene grandes similitudes con la concepción que define la ESM, que es congruente con la conocida ortodoxia económica, ya que su misión principal radica en mantener la estabilidad en el nivel general de precios, así como el impedimento del Banco Central para financiar el déficit del gobierno central.

Sin embargo, hay dos factores que la política monetaria guatemalteca no cumple de los planeamientos de la ESM: a) total independencia de la Junta Monetaria respecto al gobierno central; y b) la posibilidad de sustituir en dicha junta a los ministros del gabinete al separarlos de su cargo. Mientras tanto en la ESM los técnicos designados por un período determinado no pueden ser removidos. La ventaja que la ESM trajo para Alemania fue mantener la tasa de inflación más baja de todo el mundo, medio siglo después de la segunda guerra mundial.

En consecuencia, para que la política monetaria pudiese manejarse conforme los postulados de la ESM, es evidente que sería necesario reformar la Constitución Política de la República y la Ley Orgánica del Banco de Guatemala para acomodar las disposiciones que resultan inconaruentes con los mismos.

Sector externo

Entre los principales sucesos de los mercados internacionales se observan señales de mejoría en el comportamiento de los flujos de bienes y servicios, especialmente por la creciente demanda de bienes intermedios por países emergentes. En este sentido, la Organización Mundial del Comercio (OMC) publicó que para el tercer trimestre el comercio mundial se incrementó en 23%. Sin embargo, el monto total de comercio aún se encuentra por debajo de los niveles experimentados antes de la crisis. De esta manera, las estimaciones de crecimiento de 13.5% todavía son viables según la mayor institución mundial de comercio.

Ante tal contexto, el cuadro 10 evidencia la recuperación de la economía de Guatemala ante la crisis, aumentando el PIB su porcentaje de crecimiento de 0.5 a 2.6. Un gran factor de dicho crecimiento se centra en el 3.6% de evolución registrado en las importaciones de bienes y servicios y en el 1.2% de las exportaciones de los bienes y servicios. Es importante señalar que el 25.6% del PIB del 2010 se basa en exportaciones y un 36.5% del PIB se basa en importaciones, concluyendo que la apertura comercial del país es de un 62.1% del PIB. La variación porcentual de dichos indicadores muestran que ante los números negativos del año 2008 y 2009 en la balanza comercial, las importaciones mejoraron su crecimiento fuertemente, registrando así un 4.5%; y las exportaciones mejoraron, aunque en menor ritmo respecto a las importaciones, en un 1.9%.

Cuadro 10
Producto interno bruto por destino del gasto
Precios constantes
Años 2008 – 2011

Concepto	Variación porcentual (%)		
	2008	2009*	2010*
Producto Interno Bruto	3.3	0.5	2.6
Estructura Porcentual			
Exportación de Bienes y Servicios	26.1	24.4	25.6
Importación de Bienes y Servicios	36.5	32.9	36.5
Contribución en la variación porcentual del PIB			
Exportación de Bienes y Servicios	0.0	-1.6	1.9
Importación de Bienes y Servicios	-2.3	-3.4	4.5

*Cifras preliminares

** Cifras estimadas

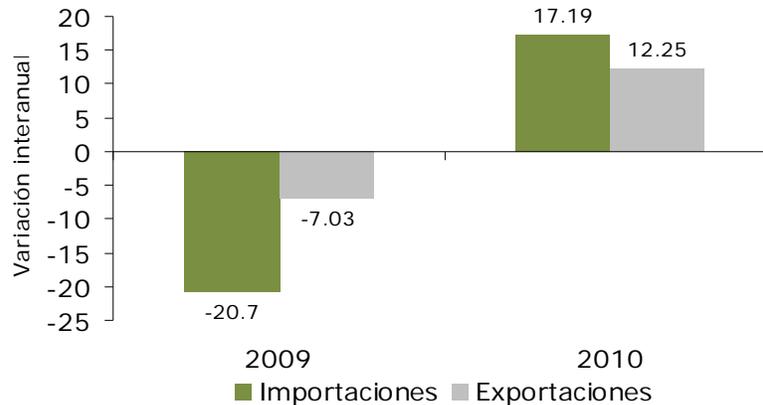
Fuente: Banguat.

La gráfica 15 que presenta la evolución de las importaciones y las exportaciones, evidencia la fuerte recuperación en 2010, mientras que en el año 2009 presentó fuertes rezagos ante la crisis económica financiera, afectando fuertemente a las importaciones y en menor medida a las

exportaciones. En términos netos, se evidencia que las importaciones crecieron en un 37.89% y las exportaciones en un 19.28%.

El crecimiento que se observa en la gráfica también muestra el déficit comercial actual de Guatemala que asciende a 4.94% respecto al PIB, comprobando que la actividad económica de Guatemala es dependiente en buena medida de las importaciones.

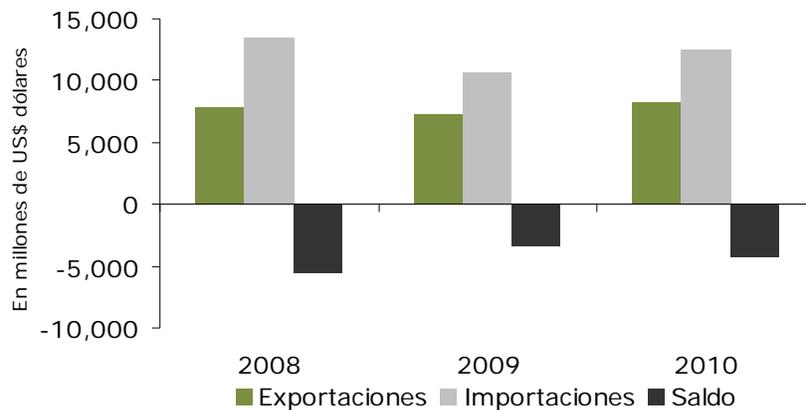
Gráfica 15
Evolución de las importaciones y exportaciones



Fuente: elaboración propia con datos del Banguat.

El sector externo por su parte, tomando en cuenta las variables exportaciones, importaciones y saldo de cuenta corriente, evidencian el comportamiento deficitario en cuenta corriente de Guatemala. Se observa, en la gráfica 16 que el valor de las importaciones siempre ha superado al de las exportaciones, dando como resultado un déficit en la balanza comercial. Por su parte, la balanza en cuenta corriente fue positiva solamente en 2009, evidenciando que la balanza comercial y de servicios sigue siendo deficitaria.

Gráfica 16
Saldo de la balanza comercial
Años 2008 -2010



Fuente: elaboración propia con datos del Banguat.

Los países que tienen mayor participación en las exportaciones e importaciones aportan de mayor manera a los indicadores anteriormente mencionados. En el cuadro 11 se puede evidenciar la fuerte representación que tiene Estados Unidos en las exportaciones de Guatemala, situándolo como su mayor socio comercial.

Estados Unidos tiene el mayor peso relativo respecto a Centroamérica² y al resto del mundo. En un segundo plano, habiendo ya concluido que las exportaciones se han recuperado de la crisis en el año 2010, la variación más representativa del cuadro está dada por el crecimiento de las exportaciones al mercado de los de Estados Unidos, que crece más que cualquier otro país en la región centroamericana.

Se puede concluir que el tratado de libre comercio con Estados Unidos y el tratado de comercio entre países centroamericanos han brindado una excelente oportunidad para el crecimiento de Guatemala, una razón más para establecer que la globalización y los tratados de libre comercio entre países son beneficiosos.

Cuadro 11
Valor (FOB) de las exportaciones clasificadas por país comprador
A octubre de cada año
Millones de quetzales

País	2009	2010	Variaciones	
			Absoluta	Relativa
Total	49,254.9	55,906.9	6,652.0	13.51
Resto del mundo	33,297.9	37,755.4	4,457.4	13.39
Estados Unidos de América	19,745.7	21,823.6	2,077.8	10.52
México	2,517.9	2,974.1	456.1	18.12
Japón	813.9	1,049.3	235.4	28.93
Canadá	787.9	889.5	101.5	12.89
Países Bajos	804.1	754.5	(49.6)	-6.17
Alemania	498.8	669.1	170.2	34.14
Chile	729.8	600.0	(129.7)	-17.78
Otros	7,399.4	8,994.9	1,595.5	21.56
Centroamérica	15,956.9	18,151.5	2,194.6	13.75
Costa Rica	2,010.2	2,265.7	255.5	12.71
El Salvador	5,732.8	6,564.9	832.1	14.51
Honduras	4,267.5	4,707.0	439.5	10.30
Nicaragua	1,977.9	2,291.6	313.6	15.86
Panamá	1,230.5	1,431.8	201.3	16.36
República Dominicana	737.8	890.2	152.3	20.65

Nota: cálculos con tipo de cambio promedio de cada año.

Fuente: Declaraciones de mercancías y formularios aduaneros únicos.

² Centroamérica en la presente investigación incluye a Panamá y República Dominicana. De ahora en adelante Centroamérica debe de ser conceptualizarse bajo los presentes parámetros.

En términos relativos, Centroamérica representa el 32.47% de las exportaciones totales de Guatemala, mientras que el resto del mundo representa un 67.53%, en el que un 39.04% se atribuye a Estados Unidos. El Salvador absorbe un 11.74% de las exportaciones, siendo el mayor socio de Guatemala en dicha región. Se evidencia que la decisión en 1997 de realizar un tratado de libre comercio ha sido positiva.

Cuadro 12
Valor (FOB) de las exportaciones clasificadas por país comprador
Participación relativa por país de comercio total
A octubre de cada año

País	2009	2010	Variación anual
Resto del mundo	67.60	67.53	-0.10
Estados Unidos de América	40.09	39.04	-2.63
México	5.11	5.32	4.06
Japón	1.65	1.88	13.59
Canadá	1.60	1.59	-0.54
Países Bajos	1.63	1.35	-17.33
Alemania	1.01	1.20	18.18
Chile	1.48	1.07	-27.57
Otros	15.02	16.09	7.10
Centroamérica	32.40	32.47	0.22
Costa Rica	4.08	4.05	-0.70
El Salvador	11.64	11.74	0.89
Honduras	8.66	8.42	-2.82
Nicaragua	4.02	4.10	2.07
Panamá	2.50	2.56	2.52
República Dominicana	1.50	1.59	6.30

Fuente: elaboración propia con datos del Banguat.

En el caso de las importaciones se ratifica la influencia de Estos Unidos en la economía de Guatemala y los países de Centroamérica. El cuadro 13 muestra que Q 77,663.2 millones se importan de Estados Unidos. Las cifras de las importaciones muestran que en 2010 estas registraron un crecimiento de más del 10%, respecto del 2009, en casi todos los países de Centroamérica; para la mayoría de países dicho incremento supera los Q10.0 millones.

Cuadro 13
 Importaciones de EE.UU. por país signatario del DR-CAFTA.
 Miles de quetzales
 Años 2009 - 2010

País	Oct-2009	Dic-2009	Oct-2010	Variación interanual
Total	67,035,865.2	73,510,025.3	77,663,289.3	15.85
Honduras	18,333,169.3	20,145,132.0	21,248,404.7	15.90
El Salvador	10,644,989.0	11,627,530.1	12,848,453.9	20.70
Guatemala	9,834,348.4	11,047,239.9	11,439,820.7	16.33
Costa Rica	8,871,416.2	9,598,435.0	9,708,779.7	9.44
Nicaragua	5,856,173.3	6,389,369.6	6,828,202.5	16.60
Rep. Dom.	13,495,768.8	14,702,318.5	15,589,627.5	15.51

Fuente: elaboración propia con datos del USITC y Banguat.

Del porcentaje de participación de los países, el que más ha aprovechado el tratado con Estados Unidos ha sido Honduras, pues registra un 27.36% de la participación seguido de cerca por República Dominicana. Guatemala y el Salvador no han aprovechado el tratado a plenitud en comparación a la experiencia hondureña, pero los montos exportados son cuantiosos y representativos de la efectividad de un tratado de libre comercio para el crecimiento de la economía. El caso de Costa Rica, cuyo tratado con Estados Unidos fue aprobado por una mínima diferencia en votos, hoy demuestra ser fuerte aliado de su estabilidad económica. Por último, Nicaragua es el país que no ha aprovechado el tratado de libre comercio.

Cuadro 14
 Importaciones de EE.UU. por país signatario del DR-CAFTA
 Participación relativa por país en porcentajes
 Años 2009 - 2010

País	Oct-2009	Dic-2009	Oct-2010	Variación interanual
Total	100.00	100.00	100.00	
Honduras	27.35	27.40	27.36	0.04
El Salvador	15.88	15.82	16.54	4.18
Guatemala	14.67	15.03	14.73	0.41
Costa Rica	13.23	13.06	12.50	-5.54
Nicaragua	8.74	8.69	8.79	0.64
Rep. Dom.	20.13	20.00	20.07	-0.29

Fuente: elaboración de USITC.

Por destino económico, las de mayor peso dentro de las importaciones totales del país son las materias primas y productos intermedios (35.8%), en específico para el sector industria. Los bienes de consumo son el segundo rubro (27.8%) y dentro de ellos los bienes no duraderos. Por su parte, los combustibles representan el 17.5% de las importaciones totales, que evidencian la influencia de los precios del petróleo. El cuadro 15 comprueba la razón de la recuperación de las importaciones en Guatemala. Al analizar las

variaciones relativas de los diferentes bienes, el crecimiento de casi todas las variables se encuentra por encima del 15%.

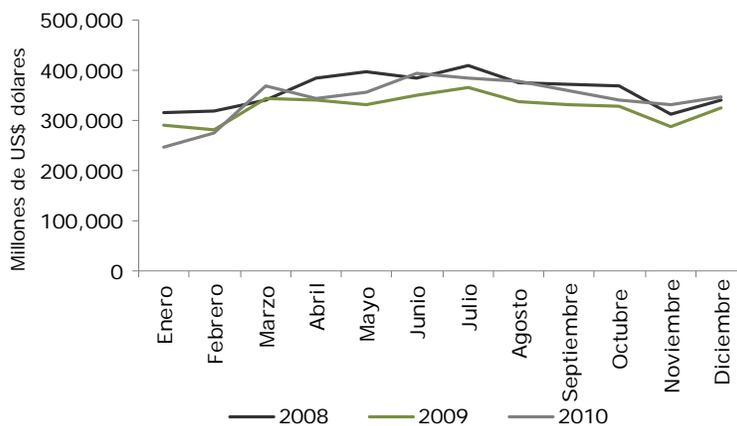
Cuadro 15
Valor (CIF) de las importaciones, clasificación CUODE
A octubre de cada año
Millones de quetzales

Concepto	2009		2010		Variación	
	Monto	Estructura porcentual	Monto	Estructura porcentual	Absoluta	Relativa
Total	77,276.6	100.0	90,971.7	100.0	13,695.0	17.7
Bienes de consumo	21,985.6	28.5	25,325.2	27.8	3,339.5	15.2
No duraderos	13,272.2	17.2	14,861.6	16.3	1,589.4	12.0
Semiduraderos	5,213.4	6.7	6,002.7	6.6	789.3	15.1
Duraderos	3,500.0	4.5	4,460.8	4.9	960.7	27.4
Materias primas y productos intermedios	26,487.6	34.3	32,544.1	35.8	6,056.5	22.9
Para la agricultura	2,272.5	2.9	3,214.1	3.5	941.6	41.4
Para la industria	24,215.1	31.3	29,330.0	32.2	5,114.9	21.1
Combustibles y lubricantes	14,464.4	18.7	15,910.6	17.5	1,446.1	10.0
Materiales de construcción	1,888.3	2.4	2,064.7	2.3	176.3	9.3
Bienes de capital	12,448.3	16.1	15,123.9	16.6	2,675.5	21.5
Para la agricultura	339.9	0.4	435.1	0.5	95.2	28.0
Para la Ind., Telecom. y Construcción	10,374.4	13.4	12,336.3	13.6	1,961.8	18.9
Para el transporte	1,734.0	2.2	2,352.4	2.6	618.4	35.7
Diversos	2.1	0.003	2.9	0.003	0.8	40.4

Fuente: formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación.

Las transferencias corrientes también sufrieron las consecuencias de la crisis económica, particularmente debido a la desaceleración que mostraron las remesas familiares durante los años 2008 y 2009, tendencia que cambió a partir de 2010 cuando ya mostraron recuperación.

Gráfica 17
Evolución de las remesas familiares
Años 2008 – 2010
Millones de US\$



Fuente: Elaboración propia con datos del Banguat.

En términos absolutos, en 2010 las remesas mostraron recuperación luego de la crisis. A pesar de ello, la ponderación de las remesas respecto del PIB ha disminuido en 1% con respecto al año 2008, ya que la producción ha crecido en mayor proporción en contraste con el debilitamiento de dicha variable.

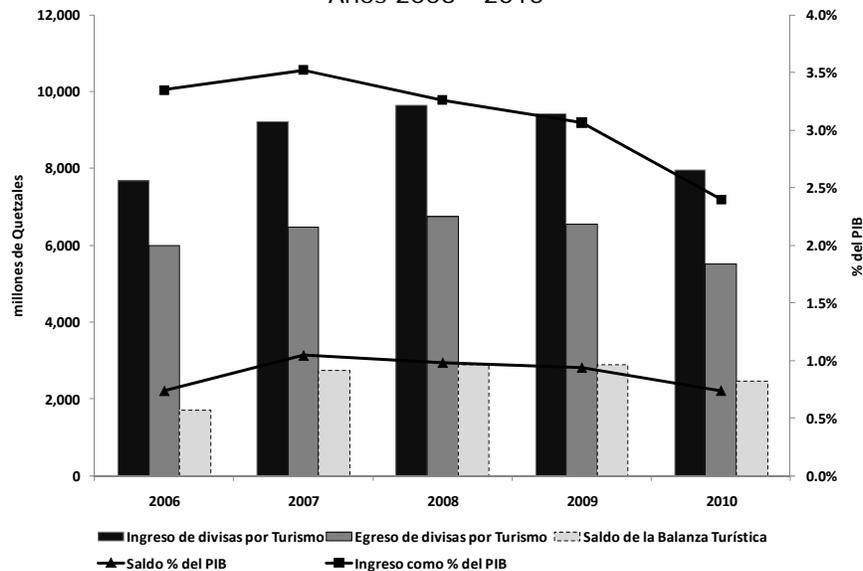
Cuadro 16
Porcentaje de las remesas respecto al PIB
Años 2008 - 2010

	2008	2009	2010
PIB en millones de quetzales	295,871	307,526	331,900
Remesas % PIB	11.02%	10.39%	10.02%

Fuente: elaboración propia con información de Banguat.

El segundo sector que muestra una leve caída en el ingreso de divisas al país es el turismo. Como se refleja en la gráfica 18, la tendencia es ligeramente hacia la baja como porcentaje del PIB. Por año, este comportamiento se hizo más notorio desde el año 2008 a 2010, explicado principalmente por la crisis en los años 2008 y 2009. Mientras tanto, en 2010 presentó una baja a pesar de que los demás rubros de la cuenta corriente se han incrementado, que podría explicarse por el aumento en la percepción de inseguridad y por los desastres naturales que afectaron al país.

Gráfica 18
Comportamiento del turismo
Años 2006 - 2010



Fuente: elaboración propia con datos del Banguat.

Una de las variables más importantes del sector externo es la captación de inversiones extranjeras directas (IED), por varios factores internos y externos. En el contexto interno, uno de los factores que más preocupa es la inseguridad ciudadana, que incide en mayor costo empresarial. Las mediciones de la encuesta empresarial de ASIES indican que las empresas utilizan el 11% de

sus costos totales para protegerse de hechos delictivos. En el ámbito externo, existen factores vinculados con el nivel de competitividad del país (puesto 78) que no lo hacen atractivo a los capitales extranjeros.

Cuadro 17
Competitividad internacional de Guatemala y C.A.
Percentil por país

	C.A.	Guatemala	Percentil País
Competitividad global	87	78	0.439
Instituciones	105	124	0.108
Costo empresarial del crimen	120	139	0
Requisitos para abrir negocios	73	110	0.209
Tiempos para abrir negocios	66	91	0.345
Barreras comerciales	91	68	0.511
Barreras arancelarias	49	45	0.676
Penetración extranjera	39	40	0.712
Impacto empresarial de reglas sobre IED	63	95	0.317
Carga aduanera	69	67	0.518
Costos redundantes	93	125	0.101
Absorción tecnológica privada	68	44	0.683
IED y tecnología	59	61	0.561
Mercado extranjero	86	87	0.374
Ventaja competitiva	74	90	0.353
Compra estatal de tecnología	83	120	0.137

Fuente: elaboración propia con datos del Foro de Económico Mundial.

Las estadísticas de la balanza de pagos de Guatemala indican que la cuenta corriente fue negativa, ya que el crecimiento de las importaciones fue mayor al experimentado por las exportaciones; así también debido a la desaceleración de las transferencias corrientes, que solo alcanzan para atenuar dicho déficit.

Cuadro 18
Balanza de pagos
Años 2009 – 2010
Millones de US\$

	2009	2010	Variación	
			Absoluta	Relativa
Cuenta corriente	7.5	-899.0	-906.5	
Exportaciones netas	-3,348.2	-4,283.6	-935.4	27.9
Exportaciones FOB	7,294.9	8,188.7	893.8	12.3
Importaciones FOB	10,643.1	12,472.3	1,829.20	17.2
Balanza de servicios	-158.8	-267.4	-108.6	68.4
Balanza de rentas	-1,111.1	-1,226.7	-115.6	10.4
Transferencias corrientes	4,625.6	4,878.7	253.1	5.5
Remesas familiares neto	3,951.3	4,137.0	253.1	5.5

Cuenta de capital y financiera*	456.3	1,294.2	837.9	183.6
Activos de reserva**	-472.8	-395.1	77.7	-0.2

* Incluye errores y omisiones

** El signo – representa un aumento y el signo + una disminución

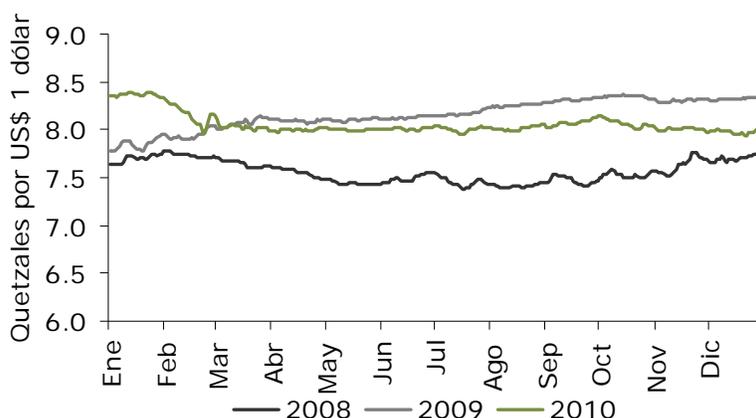
Fuente: elaboración propia con datos del Banguat.

En lo que respecta a las reservas monetarias internacionales (RMI) cabe destacar que se han fortalecido en los últimos años, especialmente por el ingreso de préstamos contratados por el gobierno, propiciando estabilidad en la cotización del quetzal respecto al dólar.

El conjunto de factores que influye en el ingreso y egreso de divisas se resume en las cotizaciones del tipo de cambio, que durante los últimos años ha sido estable con oscilaciones por encima y por debajo de Q 8.00 por US \$ 1.00, factor importante para la toma de decisiones de los agentes económicos del país.

Considerando los años 2008 y 2009, se observa una estacionalidad en el comportamiento del tipo de cambio, sobre todo un alza en el mes de agosto y una tendencia a la baja de septiembre a noviembre. El año 2010 muestra un mayor crecimiento para el mes de abril y un menor crecimiento para el mes de agosto.

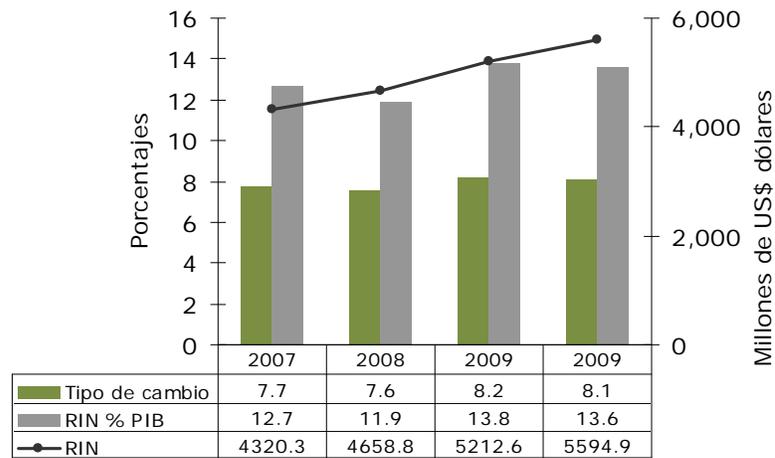
Gráfica 19
Evolución del tipo de cambio
Años 2008 – 2010



Fuente: elaboración propia con información del Banguat.

En el análisis de tendencia mensual de las RMI se registra un crecimiento consistente desde 2007 hasta la fecha, tales niveles han superado el saldo de la deuda externa del país y garantizan alrededor de 4 meses de importaciones.

Gráfica 20
Evolución de las reservas monetarias internacionales y el tipo de cambio
Años 2007 – 2010



Fuente: elaboración con información del Banguat.

La consecuencia de un 10.2% de crecimiento en las remesas y un 1.6% en la inversión, además de unas reservas monetarias en aumento bajo una política monetaria estable y prudente, evidencian un tipo de cambio "sucio",³ relajado y estable.

³ Se refiere como sucio al tipo de cambio intervenido por el gobierno.

Perspectivas económicas para 2011

Según las estimaciones del Banguat, la recuperación económica iniciada en 2010 se consolidará en 2011 como consecuencia de la mejora de las perspectivas económicas a nivel mundial, la tendencia al alza de las exportaciones y el flujo de remesas familiares, así como el dinamismo observado en el crédito al sector privado a nivel interno y la estabilidad del sistema financiero.

De esta cuenta, se prevé que todas las actividades económicas en 2011 –con la sola excepción de la construcción– mostrarán tasas de crecimiento positivas. Por ello, el banco central estima que el próximo año el PIB crezca entre 2.6% y 3.2%, tasa de crecimiento similar al promedio histórico de los últimos veinte años.

Como se mencionó, una de las variables que impulsarán el crecimiento en 2011 son las exportaciones que se espera crezcan en el orden del 12% debido a la mejora del ingreso mundial y la recuperación del comercio internacional.

En materia de precios, el Banguat fijó la meta de inflación en 5% con una banda de más o menos un punto porcentual. Esta meta concuerda con las expectativas inflacionarias para 2011 del panel de analistas privados, la cual ronda en 5.7%.

El elemento que podría empañar la estabilidad macroeconómica de 2011 es el monto del déficit fiscal, el cual se espera se sitúe en 3.0% del PIB, ligeramente menor al 3.3% de 2010. Para resolver este problema que amenaza el equilibrio macroeconómico y por tanto la posibilidad de crear las condiciones de certeza necesarias para crecer sostenidamente y contar con un sustento sólido para formular políticas públicas de largo plazo, es necesario fortalecer los ingresos del Estado a través de una reforma fiscal de carácter integral.

Dadas las enormes necesidades en materia social en Guatemala, no solo se requiere aspirar a mayores tasas de crecimiento y que el gasto público se consolide, sino que es necesario que éste se incremente, más aún en materias donde los rezagos son tan grandes como en la educación y la salud, por lo que la vía adecuada para sanear las finanzas públicas es la reforma fiscal, acompañada de mayor prudencia en el endeudamiento público y de eficiencia y transparencia en el gasto.

Conclusiones

Sector Real

- El conjunto de indicadores económicos muestra que el país se encuentra en una fase de recuperación económica, la cual se debe principalmente, al mejor desempeño de la economía mundial.
- Al realizar correlaciones de la tasa de crecimiento de Guatemala y algunas regiones del mundo se determinó que el país tiene una alta correlación con el desempeño económico del mundo y los países de Asia en desarrollo (China, Taiwán, India, Malasia, etc.), mientras que tiene menos relación con las economías avanzadas y los países del G8. Vale la pena remarcar que estos resultados surgen de un cálculo estadístico que no necesariamente muestran una relación de causa-efecto.
- En cuanto al efecto del año electoral en el crecimiento, se tienen dos conclusiones: a) la tasa promedio de crecimiento de los años electorales es estadísticamente igual a la correspondiente de los años no electorales; y b) en los años electorales existe más volatilidad en la tasa de crecimiento, posiblemente producto de la incertidumbre generada por este evento.
- La violencia está afectando cada vez más a la economía nacional al frenar la inversión, reducir la productividad de los trabajadores y elevar los costos de las empresas.
- El crecimiento económico de 2010 fue lo suficiente alto para mejorar levemente los indicadores de trabajo, según la Encuesta Empresarial de ASIES.
- En materia de salarios mínimos se determinó que no existe evidencia suficiente para asegurar que incrementos en el salario mínimo afecten a la generación de empleos, por lo menos en las empresas formales del área metropolitana.

Sector fiscal

- El año 2010 estuvo caracterizado porque el desempeño de las finanzas públicas del país fue seriamente afectado por varios factores: fenómenos naturales que presionaron el gasto público, cambios en la dirección de la cartera del tesoro, transferencias que afectaron la disponibilidad de recursos de importantes ministerios y lo más preocupante, el recurrir a mayor endeudamiento ante la debilidad de los ingresos y las crecientes exigencias del gasto.
- Por el lado de los ingresos tributarios, a pesar de que durante el año objeto de análisis se registró un mayor dinamismo en la recaudación, ya

que su crecimiento fue mayor al observado en el 2009 e incluso en comparación con el 2008, este comportamiento aunque satisfactorio únicamente sirvió para mantener el nivel de carga tributaria registrada el año pasado, el cual había caído como consecuencia de los efectos de la crisis económica internacional. Por ello, es imperativo llegar a un consenso político que permita una reforma fiscal para que el nuevo gobierno que inicie su gestión dentro de un año no encuentre un serio problema de insolvencia financiera.

- La ejecución del gasto durante 2010 registró una leve disminución respecto al año anterior; a nivel institucional llamó la atención que instituciones como el CIV hayan disminuido su nivel de ejecución presupuestaria, sabida la necesidad de reconstruir la infraestructura del país que debió evidenciarse entre otras medidas en su ritmo de gasto, explicable solamente por la obra financiada con la creación de deuda flotante. Además fueron castigados rubros presupuestarios como el de Gobernación que vía transferencias presupuestarias fue objeto de débitos, en detrimento de acciones para dar solución del problema de inseguridad que afecta a la población.
- Este comportamiento de las finanzas públicas redundó en un ensanchamiento del déficit fiscal, el cual hubo que cubrir con mayor endeudamiento y por consiguiente el nivel de deuda está alcanzando una zona de seria advertencia que si no se controla y no se toman medidas paralelas por el lado de los ingresos tributarios, así como de moderación del gasto, este podría generar condiciones para un comportamiento volátil de las variables y ocasionar en el futuro distorsiones en la estabilidad macroeconomía del país.

Sector bancario y monetario

- El comportamiento de las principales variables de la actividad bancaria revela que durante 2010 el sistema financiero afianzó su estabilidad, solvencia y solidez, principalmente en su posición de liquidez, solidez patrimonial y una leve recuperación del dinamismo del crédito bancario, así como por las acciones tendentes a evitar el incremento de la morosidad de la cartera crediticia.
- De la evolución de las operaciones del sistema bancario, destaca el incremento de los depósitos, principalmente los de moneda extranjera; y en cuanto al uso de los recursos, los bancos prefirieron la adquisición de valores públicos frente a la concesión de préstamos, debido a la permanencia de la aversión al riesgo crediticio alimentada por la crisis y la mayor oferta de títulos valores colocados por el gobierno central durante el año.
- La evolución moderada del índice inflacionario fue uno de los factores que influyeron para que la tasa líder de la política monetaria se mantuviera al mismo nivel (4.5%) durante todo el año, decisión derivada del

seguimiento a los riesgos de inflación, del modelo macroeconómico semiestructural del Banguat y del comportamiento de las variables indicativas de la política monetaria. También se tomó en cuenta que la sostenibilidad del crecimiento económico a nivel mundial sigue siendo afectada por el escaso dinamismo del consumo y la inversión, así como las altas tasas de desempleo, elevados déficits fiscales y problemas bancarios en algunos países, lo que incide en las expectativas inflacionarias. Además, internamente las presiones de demanda agregada continuaron relativamente contenidas y la mayoría de los pronósticos de inflación se encuentran dentro del rango meta de la política monetaria.

- El crédito bancario al sector privado, después de mostrar una tendencia descendente todo el año, recobró lentamente su dinamismo después del primer trimestre hasta alcanzar 5.7% al 31 de diciembre. En la débil evolución de esta variable convergieron factores como la baja demanda de crédito, acordes con la actividad mostrada principalmente por sectores como el comercio, la industria manufacturera y la construcción, los que en 2010 principiaron a evidenciar alguna recuperación en su dinamismo. También influyeron factores de oferta ligados a las políticas de crédito adoptadas por los bancos.
- La tendencia general de las tasas de interés bancario en términos generales, continúa siendo estable pero ligeramente a la baja. Sin embargo, los recientes acontecimientos económicos y financieros mundiales han influido en la banca guatemalteca para que la tasa de interés aplicada a las operaciones crediticias se diferencien en función de los riesgos implícitos, tomando en cuenta para ello principalmente las garantías y la capacidad de pago de los usuarios.
- El instrumento de política monetaria más utilizado por el Banco Central son las Operaciones de Estabilización Monetaria (OEM), cuya política de captación experimentó variaciones a finales del año 2010, especialmente en cuanto a los plazos, que abrieron la opción de captaciones de los bancos a un día, conocidas como overnight, implementadas con el objetivo de hacer más eficientes los mecanismos de transmisión de la política monetaria y el fortalecimiento del mercado secundario de valores. El manejo de este mecanismo ha coadyuvado para que el comportamiento de las variables monetarias, en general, se diera dentro de los parámetros establecidos por el Banguat, todo lo cual contribuye al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica del país.

Sector externo

- Por las características del comercio con EE.UU. se podría inferir que el DR-CAFTA ha sido beneficioso para la exportación de las mercancías guatemaltecas, aunque impactado negativamente por la prolongada recesión en EE.UU., el mayor socio comercial de la región y que lo seguirá siendo para el futuro previsible. Asimismo, destaca la creciente

importancia que tiene la región centroamericana en el comercio internacional del país, en lo cual ha coadyuvado la progresiva reducción de barreras comerciales. Cabe destacar que estas mejoras son apoyadas significativamente en el ámbito político, por tratarse de tratados y acuerdos de libre comercio. Con miras al futuro, deben fortalecerse los vínculos de índole comercial que han permitido mayor y mejor especialización en las actividades productivas, con el objeto de incentivar mejores oportunidades para las empresas nacionales.

- El comportamiento de las reservas monetarias internacionales y el tipo de cambio muestran la prudencia en el manejo de la política macroeconómica, en el sentido de que a pesar de la crisis económica, Guatemala ha mostrado estabilidad expresada en el comportamiento del tipo de cambio y en las relaciones del país con el resto del mundo que han permitido la acumulación de altas reservas monetarias internacionales.
- Los indicadores de competitividad identifican a Guatemala como un país con problemas de captación de las IED que fluyen hacia la región. A pesar de contar con indicadores sólidos en cuanto a inflación moderada, déficit fiscales relativamente manejables y con un sector empresarial altamente calificado según los indicadores del Foro Económico Mundial, las debilidades institucionales en el ámbito público, como la falta de complementariedad de las políticas públicas para el mercado, así como el impacto de la falta de seguridad, limitan la capacidad del país para atraer mayor cantidad de flujos de divisas dirigida a la generación de empleo.
- La mejora en estas áreas también harían que la canasta de exportaciones del país fuera atractiva en cuanto a su variedad y calidad, lo que a su vez redundaría en la reducción del déficit de la cuenta corriente que con la excepción del 2009, cuando se redujo por el debilitamiento de las importaciones, ha rondado crónicamente en cifras negativas en la última década.

Es sabido que para un país contar con una economía estable y con un crecimiento sostenido constituyen factores clave para aumentar el ingreso, generar fuentes de trabajo, disminuir la pobreza y por ende mejorar la calidad de vida de sus habitantes. Por ello, como parte del continuo análisis y reflexión de la realidad nacional realizado por la Asociación de Investigación y Estudios Sociales (ASIES), en esta ocasión se presenta la *Evaluación de la actividad económica de 2010 y perspectivas para 2011*.