

ÍNDICE

No.	Descripción	Pág.
RESUMEN EJECUTIVO		
I. CONTEXTO INTERNACIONAL 1		
II. SOBRE EL CONTEXTO CENTROAMERICANO 5		
III. SOBRE EL CONTEXTO NACIONAL 9		
3.1	La Producción y las ramas sectoriales más dinámicas.....	9
3.2	La Situación del Sector Externo y del Sistema Monetario-Financiero: las amenazas a la estabilidad del crecimiento.....	35
3.3	Las cuentas fiscales y la tendencia al déficit fiscal estructural ante la debilidad de la carga tributaria y de las demandas de gasto del período democrático.....	51
IV. LA ACTUALIDAD Y LA PROSPECTIVA 62		
ANEXO		

ÍNDICE CUADROS

No.	Descripción	Pág.
Cuadro No. 1	Producto Interno Bruto Real Estados Unidos y Centro América Años: 2002-2012	5
Cuadro No. 2	Comercio Exterior Guatemala - Centroamérica	8
Cuadro No. 3	PIB a precios de 2001 Años 2001-2011	10
Cuadro No. 4	PIB Medido por el Origen de la Producción Años 2001 - 2011	16
Cuadro No. 5	PIB Medido por el Origen de la Producción Años 2001 - 2011	17
Cuadro No. 6	Distribución del PIB en función del pago a factores Año 2001	32
Cuadro No. 7	Distribución del PIB en función del pago a factores Año 2010	34
Cuadro No. 8	Guatemala: Ritmo Inflacionario Años 1980-2012	37
Cuadro No. 9	Balanza Comercial –Exportaciones FOB- Años 1980-2012.....	42
Cuadro No. 10	Importaciones Cif y Exportaciones FOBComercio General Años1980 – 2012.....	44
Cuadro No. 11	Tipo de Cambio Años 1980-2012.....	47
Cuadro No. 12	Tasa de Interés en Moneda Nacional Años 1980-2012	49
Cuadro No. 13	En Moneda Extranjera Años 2001 - 2011.....	51
Cuadro No. 14	Guatemala: Gobierno Central Gastos Años 1980 - 2011	53
Cuadro No. 15	Gobierno Central Ingresos Años 1980-2011.....	55
Cuadro No. 16	Guatemala: Relación Déficit Presupuestal con respecto al PIB Años 2001-2011	57
Cuadro No. 17	Guatemala: Saldo de la Deuda Pública Externa Años1980 – 2011	58
Cuadro No. 18	Guatemala: Deuda Pública Interna Bonificada Años 1980 - 2011.....	60
Cuadro No. 19	Canasta Básica Vital IPC Según Divisiones Julio 2012	72
Cuadro No. 20	Variación Interanual por división de Gasto Julio -2012	73
Cuadro No. 21	IPC Según Divisiones Julio 2012.....	74

ÍNDICE GRAFICAS

No.	Descripción	Pág.
Gráfica No.1	Weakening, but uncertain, outlook for the global economy	1
Gráfica No. 2	FMI Outlook: Expected Growth 2012, 2013	2
Gráfica No. 3	Producto Interno Bruto Real Estados Unidos y Centro América Variaciones Porcentuales Años: 2002-2012.....	6
Gráfica No. 4	Producto Interno Bruto Real Guatemala-Centroamérica y Estados Unidos Variaciones Porcentuales Años: 2002-2012.....	7
Gráfica No. 5	Producto Interno Bruto Centroamérica Años: 2011-2012	7
Gráfica No. 6	Comercio Exterior Guatemala-Centroamérica	8
Gráfica No. 7	Tasas de crecimiento del PIB Años 2001-2011	10
Gráfica No. 8	PIB Medido por el Origen de la Producción Años 2001 - 2011	18
Gráfica No. 9	Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	20
Gráfica No. 10	Explotación de Minas y Canteras	20
Gráfica No. 11	Industria	22
Gráfica No. 12	Tasa de Construcción	23
Gráfica No. 13	Alquiler de Vivienda.....	24
Gráfica No. 14	Suministros de Electricidad y Captación de Agua.....	25
Gráfica No. 15	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones.....	26
Gráfica No. 16	Comercio.....	27
Gráfica No. 17	Servicios Privados.....	27
Gráfica No. 18	Intermediación Financiera	29
Gráfica No. 19	Administración Pública y Defensa	31
Gráfica No. 20	Distribución del PIB en función del pago a factores Año 2001	33
Gráfica No. 21	Distribución del PIB en función del pago a factores Año 2010.....	34
Gráfica No. 22	Guatemala: Ritmo Inflacionario Años 1980-2012	38
Gráfica No. 23	Valor Cif de las Importaciones Comercio General Años 1980 – 2012.....	40
Gráfica No. 24	Evolución de las Importaciones en Guatemala Años 1980 - 2011	41
Gráfica No. 25	Exportaciones FOB Comercio General Años 1980 – 2012	43
Gráfica No. 26	Balanza Comercial Importaciones Cif y Exportaciones Comercio Genera Años 1980 – 2012	45

Gráfica No. 27 Guatemala: Evolución de las Reservas Monetarias Internacionales Brutas Año 1984-2011	46
Gráfica No. 28 Tipo de Cambio Años 1986-2012	48
Gráfica No. 29 Tasa de Interés en Moneda Nacional Años 1980-2012	50
Gráfica No. 30 Tasa de Interés en Moneda Nacional Años 1980-2012 (Tasa de variación anual, en porcentaje)	50
Gráfica No. 31 Guatemala: Gobierno Central Gastos Años 1980 - 2011	54
Gráfica No. 32 Gobierno Central Ingresos Años 1980-2011	56
Gráfica No. 33 Saldo de la Deuda Pública Externa Años 1980 – 2011.....	59
Gráfica No. 34 Monto y Variación Deuda Pública Interna 1980-2011	61
Gráfica No. 35 Variación Interanual por división de Gasto Julio 2012	73
Gráfica No. 36 Canasta Básica Vital (CBV) Julio 2011- julio 2012.....	74

RESUMEN EJECUTIVO

El presente informe denominado “*La Evolución Económica de Guatemala y La Economía Mundial: Situación actual y Perspectivas de Mediano Plazo. Un Análisis de Economía Política*” se centra en un análisis cuantitativo y cualitativo de la situación económica del país en el período 2001-2011. El informe inicia con un análisis de la economía mundial, de la región centroamericana y del entorno económico nacional.

Se retoman los datos prospectivos de los más serios entes a nivel internacional, como lo son el Fondo Monetario Internacional –FMI- y la Comisión Económica para América Latina –CEPAL-, que concluyen que la situación internacional no sólo está débil, sino su futuro es incierto.

Ante ello, y partiendo del análisis realizado durante la década referida, el país ha experimentado las réplicas de los cambios económicos oscilatorios que se presentan mundialmente, los cuales mostraron indicadores moderados de crecimiento a partir del 2006.

Se observa que los países en desarrollo, y principalmente los más grandes, como los integrados en el grupo de los BRICS (Brasil, Rusia, China, India y Sudáfrica), están siendo hoy en día los encargados de empujar el crecimiento, mientras las economías avanzadas se recuperan.

Es importante hacer énfasis que de acuerdo a los últimos análisis de la coyuntura por parte del FMI, los rasgos básicos de la realidad económica internacional son los siguientes:

- El crecimiento del Producto en las economías emergentes y de desarrollo se proyecta lento, de 6.25 en 2011 a 5.75 por ciento en 2012, pero tenderá a ser más dinámico en 2013, empujado por políticas contracíclicas, como la que actualmente está aplicando el gobierno federal brasileño.
- La crisis del Euro estará afectando a los países centrales y periféricos de Europa, mostrando volatilidad financiera. Ahora bien, las dudas de una intensificación de la crisis aún persisten.
- Las economías avanzadas han avanzado en cuanto a la implementación de programas de consolidación fiscal
- La preocupación más inmediata es que escale la crisis en Europa
- Todavía persiste el riesgo de una escalada en los precios del petróleo, derivada de incertidumbres geopolíticas

Asimismo, en términos de políticas para el país las prioridades que deben de implementarse son las siguientes:

- Reforma fundamental del sector financiero
- Mayor progreso en la consolidación fiscal
- Reformas estructurales para incrementar la producción potencial
- Implantación de nuevas regulaciones consensuales a nivel nacional
- Las políticas dirigidas al mercado de bienes raíces pueden acelerar el mejoramiento del patrimonio de familias y hogares, y con ello contribuir a repuntar el Consumo privado.

Sobre el contexto centroamericano, resulta interesante observar la alta correlación que existe entre el comportamiento cíclico del PIB centroamericano y el de los Estados Unidos de América. Se podrá observar el estímulo recibido en Centroamérica de la recuperación y ampliación de la demanda mundial en 2004-2007 y la influencia de la recesión y crisis financiera estadounidense de julio 2008-finales de 2009.

Ante ello, Guatemala, no deja de ser un país que en términos generales deje de verse afectado por cada uno de los acontecimientos económicos internacionales, así como también aquellos acontecimientos internos que han sido producto de políticas públicas nacionales, políticas bancarias y de producción.

En relación con el caso nacional se efectuó un acucioso análisis de:

- Estructura del PIB
- Sector Externo
- Finanzas Públicas
- Sector Monetario

Los hallazgos bajo el marco de Economía Política son los siguientes:

- Es notorio el dinamismo que presenta el período objeto de análisis comenzando por la intermediación financiera, siendo que las utilidades del sistema financiero y bancario regulado han sido llamativas en su dinámica, confirmando ello una primera inferencia relativa a que la economía guatemalteca tiene un alto nivel de financierización, al igual que otras economías en desarrollo y emergentes, que gracias a la liberalización financiera y comercial han observado nuevos patrones de acumulación y de poder político y económico.

- Del contenido del cuadro No. 4 y su correspondiente ponderación, expresada en el cuadro No. 5 se muestra el bajo dinamismo de los sectores primario y secundario de la economía, que son los creadores de valor, si bien el sector de explotación de minas y canteras, viene mostrando una dinámica interesante y extranjera, que viene mostrando la potencialidad de convertir a Guatemala en un país minero, de acuerdo a los planes de competitividad del país.
- Resulta evidente el continuo creciendo del denominado “sector informal del empleo”, demarcando la hipertrofia productiva que prevalece en América Latina. Por otro lado los reportes de Población Económicamente Activa concluyen que el sector de “cuentapropias” se viene ampliando, mientras que el sector de asalariados se mantiene estático.
- El sector de “cuentapropias” viene incorporando constructores humanos cada vez mayores, en virtud de que se observa un crecimiento demográfico mayor al 3 por ciento y el sector de asalariados no reporta mayor dinámica. Los cálculos apuntan a que más del 70 por ciento de la PEA se ubica como “cuentapropias”.
- La modernización económica y el influjo de inversión extranjera, significan un peso importante de crecimiento del sector moderno de la economía.
- La liberalización y apertura financiera provoca así un círculo vicioso: la entrada de capitales externos conlleva el incremento de la masa monetaria. Dicho incremento, bajo el enfoque de metas de inflación, obliga al ajuste y al endeudamiento público, por medio de la esterilización de dinero. Con tal razón, para 2011 y 2012 se habrán de erogar más de Q. 1,000 millones en concepto de pérdidas operativas del Banco de Guatemala
- Entramos aquí en un dilema de: capital productivo vrs capital no productivo. Y además, si se pierde paso en la productividad del trabajo y el capital, no queda más espacio que el ajuste y las políticas contraccionistas, en virtud de que la masa monetaria en crecimiento no es capaz de acomodar por más activos productivos, a menos que se incremente la productividad del trabajo y del capital y de que el Producto pueda absorber esa dinámica.
- La política contraccionista empeora el nivel de vida y el empleo. Además genera nuevos problemas de insolvencia financiera, por el alza en las tasas

de interés y las presiones fiscales: se disminuyen los salarios reales y las presiones a la inflación son como una olla en ebullición, principalmente cuando la economía está en fase expansiva, que es lo que sucedió en 2005-2007.

- En tal sentido, la política contraccionista y la estabilidad nominal del tipo de cambio aprecian la moneda, y ésta, como su nombre lo dice, aumenta el valor real de la oferta monetaria. Junto a las tasas de interés más altas, aumenta la rentabilidad financiera para hacer atractiva la entrada de capitales.
- Nótese que a partir de 1990, se denota la alta propensión a la importación de materias primas lo cual presentó una señal positiva de la profundización industrial. Sin embargo, para la base petroquímica y para el transporte, resulta trascendente observar la dinámica de la factura petrolera, que ha observado un incremento significativo en la última década.
- Es de notarse que la crisis de astringencia presentada a finales de la Administración Cerezo, motivó a los formuladores de política a un cambio de modelo, basado en las recomendaciones del Consenso de Washington y el Ajuste Estructural promovido por la comunidad financiera internacional, especialmente el Banco Mundial.
- El modelo responde a los nuevos objetivos, alimentando la cuenta de capital de la balanza de pagos; sin embargo, ello trajo otros problemas: un desequilibrio estructural de la cuenta corriente, combinado con déficit fiscal en virtud de que la desgravación de impuestos que desestimula la apertura, no fue compensada con impuestos que sostengan el presupuesto. Y dado que el sistema bancario y financiero es estimulado por la nueva lógica de crecimiento, la fuente de recursos más fácil de acceder es por medio de instrumentos de deuda pública. Se producen así los déficit mellizos: cuenta corriente de la balanza de pagos y fiscal.
- Los cambios bruscos observados en las tasas luego de la liberalización financiera, a principios de los años noventa, motivó a la innovación, la modernización financiera y la ampliación del espacio financiero. De acuerdo a autores como Minsky, este fenómeno motiva también la especulación financiera, siendo una fuente potencial de quiebras y recesiones si no existe una adecuada regulación

- En tal sentido el repunte que el gasto tuvo a inicios del primer período democrático, se hace notar. Posterior a la crisis financiera de 1998 el mismo tiene una dinámica más moderada; sin embargo llega a representar cifras absolutas de peso importante, sobre todo cuando se observa el crecimiento del financiamiento no tributario, especialmente del crédito por la vía del endeudamiento interno, con los bancos del sistema y del apoyo de préstamos de ajuste estructural, para balanza de pagos y apoyo al presupuesto, aportados por los principales bancos multilaterales (Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo y Banco Centroamericano de Integración Económica).
- El déficit fue aliviado durante las administraciones Portillo y Berger, gracias al uso de los recursos provenientes de la privatización de Guatel y la Empresa Eléctrica de Guatemala –EEGSA–; sin embargo, el uso coyuntural de tales recursos denota las imposibilidades del uso de los ahorros con un horizonte de tiempo intergeneracional.

El informe concluye con un análisis de la coyuntura actual así como la prospectiva a corto y mediano plazo definiéndose de la forma siguiente:

El Presupuesto aprobado de Ingresos y Egresos de la Nación para el año fiscal 2012, asciende a Q59 mil 547 millones, según Decreto 33-2011. En el mismo se contempla una emisión de bonos del tesoro por 7 mil 500 millones que se constituyen en deuda interna. A esto se le suma endeudamiento público externo por Q. 4 mil 724 millones, lo cual nos expresa un total de Q 12 mil 224.6 millones.

De acuerdo con los cálculos del Ministerio de Finanzas Públicas, se prevé que el financiamiento del déficit alcanzará para el 2013 los Q.12 mil millones, siendo una cifra parecida a la que se espera para el cierre del 2012.

El gobierno a través del Ministerio de Finanzas Pública colocó el 29 de mayo del año en curso, la cantidad de US700 millones de eurobonos, en el mercado internacional, lo cual se refiere a las estrategias financieras mencionadas, relacionadas con el proceso “roll over”, de pagar deuda con más deuda.

Durante el año 2011 la relación de endeudamiento comparado con el PIB fue de 24.3 por ciento mientras que según analistas económicos, siendo que nuestras

proyecciones apuntan a un cierre de la relación cercano al 25 por ciento a partir de 2013.

En tal sentido, es de apuntar que el total de endeudamiento, vinculado al financiamiento del déficit viene alcanzando los Q.92 mil millones.

Los funcionarios del Ministerio de Finanzas Públicas y de la Superintendencia de Administración Tributaria han venido teniendo opiniones contrarias en relación con el monto de recaudación, luego de la Actualización Tributaria, siendo que los primeros insisten en que se cumplirá con la meta de recaudación estipulada en el Decreto 33-2011, cercano a los Q.45,000 millones.

En tal sentido, de acuerdo a nuestras proyecciones la carga tributaria se estará ubicando en un rango del 10.9 al 11.1 por ciento, mientras que el déficit lo hará en un rango del 2.4-2.6 por ciento.

De acuerdo a la cartera de Finanzas Públicas, el techo presupuestario para el 2013 asciende a Q.66,670 millones, previéndose que los ingresos tributarios y no tributarios provean Q.54 mil millones, mientras que cerca de una quinta parte del total de ingresos seguirá siendo aportada por el crédito público. Sin embargo, lo preocupante es la presencia también de casi una quinta parte de recursos para el pago de la deuda pública.

De acuerdo con el análisis de coyuntura y las estimaciones del FMI, en el año 2010 la inflación se estabiliza, el crecimiento económico ha estado más firme y la inflación ha regresado al rango meta. Los fondomonetaristas aseveran que el desarrollo macroeconómico desde 2010 ha sido muy favorable, mientras que la inflación se proyecta a declinar al 5% en el 2012 y luego caer a 4%.

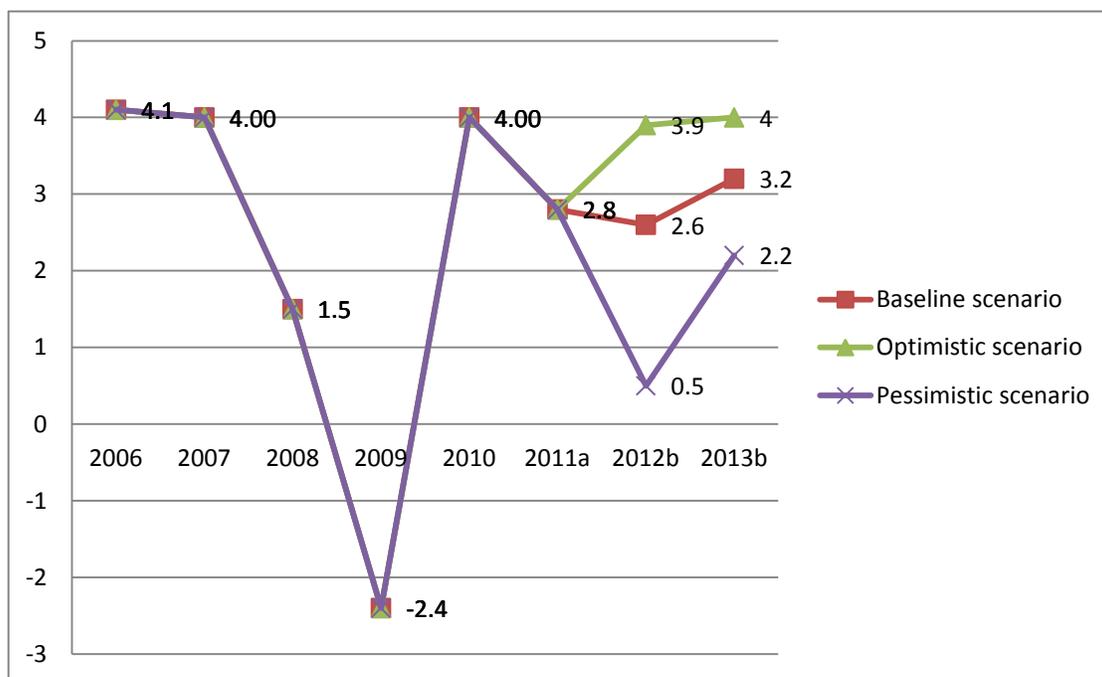
I. CONTEXTO INTERNACIONAL

De acuerdo con los más serios entes prospectivos a nivel internacional, como lo son el Fondo Monetario Internacional –FMI- y la Comisión Económica para América Latina –CEPAL-, la situación internacional no sólo está débil, sino su futuro es incierto.

A nivel global, el Producto mundial viene de un indicador levemente mayor al 4 por ciento en el año 2006, para caer en picada al -2.4 por ciento a mediados del 2009, y luego observar una recuperación de nuevo a un 4 por ciento, pero, en el 2012 muestra tendencias recesivas, cuyo epicentro está ahora localizado en los países del sur de Europa, paradójicamente conocidos hoy en día como “países periféricos”, término muy conocido por los latinoamericanos.

Cabe señalar que las prospecciones mundiales se encuentran en un umbral optimista de una posible recuperación de un 3.9 por ciento en 2012, versus una pesimista del 0.5 por ciento en la misma fecha. Como se observa, un umbral tan amplio, denota las inseguridades de los prestidigitadores de la economía mundial.

Gráfica No.1
Weakening, but uncertain, outlook for the global economy

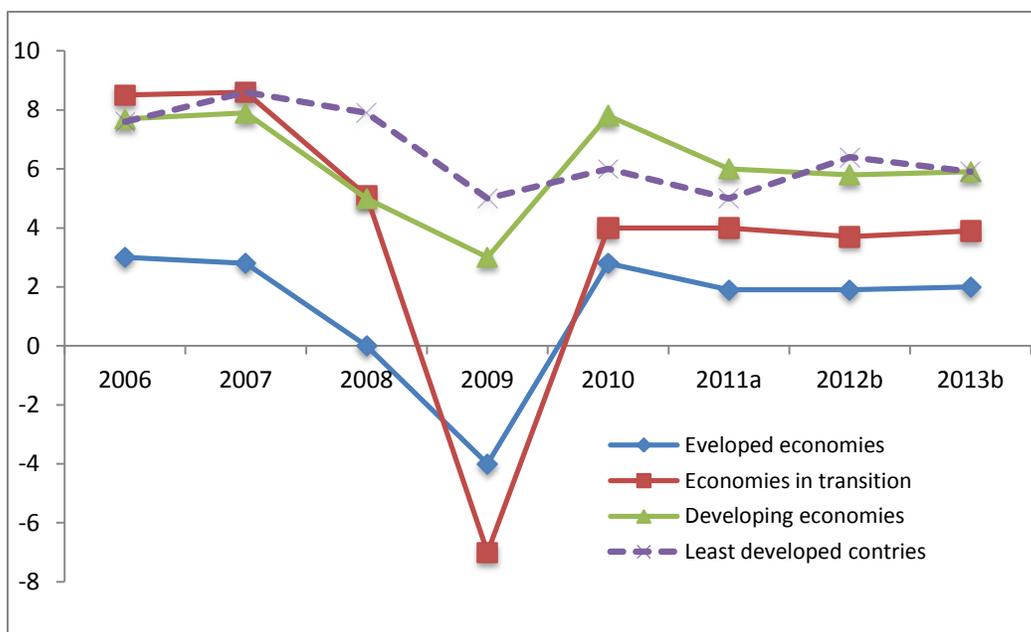


Fuente: Elaboración propia con base de datos del FMI: World Economic Outlook, April 2012

Los países en desarrollo, y principalmente los más grandes, como los integrados en el grupo de los BRICS (China, India, Rusia y Brasil), están siendo hoy en día los encargados de empujar el crecimiento, mientras las economías avanzadas se recuperan.

En los países líderes, como China e India, la caída en el 2009 fue menor, sin embargo, su comportamiento y tendencias está ligado a similares vaivenes de la economía internacional, mostrando el alto acoplamiento de los mercados emergentes, a las bolsas de valores líderes y a los movimientos internacionales comerciales y financieros.

Gráfica No.2
FMI Outlook: Expected Growth 2012, 2013



Fuente: Elaboración propia con base de datos del FMI: World Economic Outlook, April 2012

Así, la región latinoamericana, dominada por las economías de los tres países más grandes (Brasil, Argentina y México), se encuentra en umbrales de crecimiento en el período que van del 6-7 por ciento, como puntos altos, al 2 por ciento, en el caso de diversas economías pequeñas y abiertas, como ha sido el caso de El Salvador.

En la coyuntura actual se asevera que los riesgos permanecen elevados, si bien la economía norteamericana está dando visos de un sostenimiento y cierta recuperación leve. Se subraya así que las mejorías permanecen frágiles.

De acuerdo a los últimos análisis de la coyuntura por parte del FMI y que comentaremos posteriormente, los rasgos básicos de la actual realidad económica internacional son los siguientes:

- El crecimiento del Producto en las economías emergentes y de desarrollo se proyecta lento, de 6.25 en 2011 a 5.75 por ciento en 2012, pero tenderá a ser más dinámico en 2013, empujado por políticas contracíclicas, como la que actualmente está aplicando el gobierno federal brasileño.
- La crisis del Euro estará afectando a los países centrales y periféricos de Europa, mostrando volatilidad financiera. Ahora bien, las dudas de una intensificación de la crisis aún persisten.
- Las economías avanzadas han avanzado en cuanto a la implementación de programas de consolidación fiscal
- La preocupación más inmediata es que escale la crisis en Europa
- Todavía persiste el riesgo de una escalada en los precios del petróleo, derivada de incertidumbres geopolíticas

Asimismo, en términos de políticas, de acuerdo con la visión fondomonetarista actual, las prioridades de política son las siguientes:

- Reforma fundamental del sector financiero
- Mayor progreso en la consolidación fiscal
- Reformas estructurales para incrementar la producción potencial
- Implantación de nuevas regulaciones consensuales a nivel nacional
- Las políticas dirigidas al mercado de bienes raíces pueden acelerar el mejoramiento del patrimonio de familias y hogares, y con ello contribuir a repuntar el Consumo privado.

Debemos puntualizar y comentar este informe a la luz de la actual coyuntura, y de diversos replanteamientos que se hacen a la visión fondomonetarista.

Por ejemplo, la opinión de un economista que ha venido siguiendo la actual crisis y que guarda mucho prestigio por sus declaraciones independientes, Paul Krugman, apunta a no apegarse a las ideas ortodoxas de la austeridad fiscal, y buscar un restablecimiento del consumo, por el lado de mayor empuje del gasto público a la demanda efectiva¹.

¹Ver por ejemplo, la opinión de krugman en el New York Times, el 24 de junio, en un artículo : “The Great Abdication”

Krugman previene a los ministerios de Hacienda y a los bancos centrales líderes no volver a las políticas del año 1937 en los Estados Unidos, cuando principalmente el Banco Central de Reserva –FED–, pasó del estímulo fiscal a la austeridad, provocando de nuevo la recesión.

De acuerdo con Krugman, España es el epicentro de las nuevas resoluciones, como Austria lo fue en 1931. Ello significa que un país europeo con cierto nivel de significancia y acoplamiento mundial puede desencadenar una crisis de grandes proporciones.

Krugman recomienda una inyección de fondos europeos, directamente a los bancos insolventes españoles, sin pasar por las condiciones tan drásticas que se están imponiendo al respecto de ampliar el déficit fiscal español, y condicionarlo con el aval del gobierno español.

Adicionalmente, Krugman añade que similar tipo de comportamiento se muestra en los círculos conservadores estadounidenses, principalmente en el banco central, que tiene un mandato dual, de cuidar la inflación pero también apuntalar el crecimiento; pero que sin embargo, las políticas convencionales se preocupan más por la inflación que por el crecimiento y el desempleo. “eso es un terrible prospecto”, se cuestiona Krugman, a quien le preocupa de sobremanera los altos niveles de desempleo, que presionan a la baja del consumo.

De acuerdo con Krugman, tanto la FED estadounidense, como el banco central europeo, que están actuando bajo los mandatos del ala conservadora del congreso, el primero, y del gobierno alemán el segundo, han decidido que *“prevenir el desastre económico es tarea de alguien más y no de ellos”*.

II. SOBRE EL CONTEXTO CENTROAMERICANO

Resulta de sumo interesante observar la alta correlación existente entre el comportamiento cíclico del PIB centroamericano y el de los Estados Unidos de América. Nótese en la gráfica respectiva incluso el mayor estímulo recibido en Centroamérica de la recuperación y ampliación de la demanda mundial en 2004-2007 y la influencia de la recesión y crisis financiera estadounidense de julio 2008-finales de 2009.

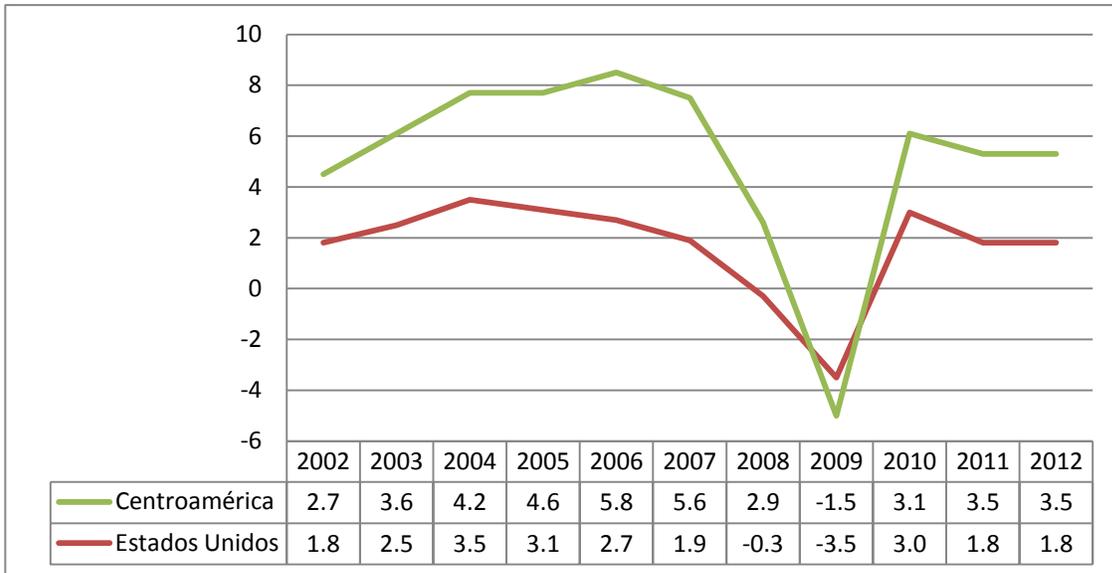
Veamos tales patrones con los datos siguientes:

Cuadro No. 1
Producto Interno Bruto Real Estados Unidos y Centro América
Variaciones Porcentuales
Años: 2002-2012

Años	Estados Unidos	Centroamérica
2002	1.8	2.7
2003	2.5	3.6
2004	3.5	4.2
2005	3.1	4.6
2006	2.7	5.8
2007	1.9	5.6
2008	-0.3	2.9
2009	-3.5	-1.5
2010	3	3.1
2011	1.8	3.5
2012	1.8	3.5

Fuente: Elaboración Propia con datos del Banco de Guatemala

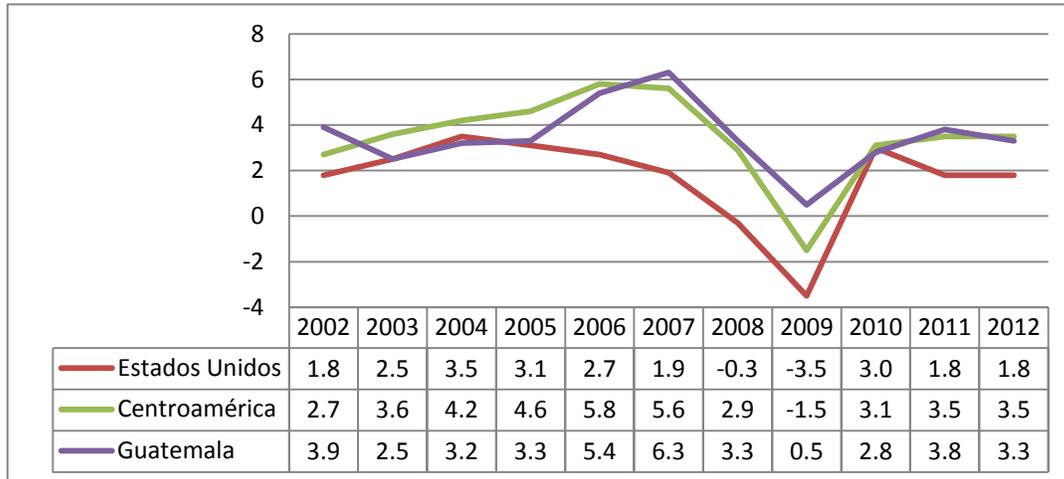
Gráfica No. 3
Producto Interno Bruto Real Estados Unidos y Centro América
Variaciones Porcentuales
Años: 2002-2012



Fuente: Elaboración Propia con datos del Banco de Guatemala

El cuadro y la grafica respectiva revelan además que el mundo desarrollado, con Estados Unidos a la cabeza crece a tasas menores que el mundo en desarrollo, siendo que la tasa más alta de crecimiento de los Estados Unidos en la década analizada ha sido del 3.5 por ciento, mientras que la centroamericana lo ha sido del 5.8 por ciento. Sin embargo, cuando el epicentro de alguna crisis recae ya sea en el mundo desarrollado o el mundo en vías de desarrollo, la situación se torna aguda en términos de caída del crecimiento, como se observa claramente en el año 2009 en donde el PIB estadounidense cayó a una tasa negativa del -3.5 por ciento.

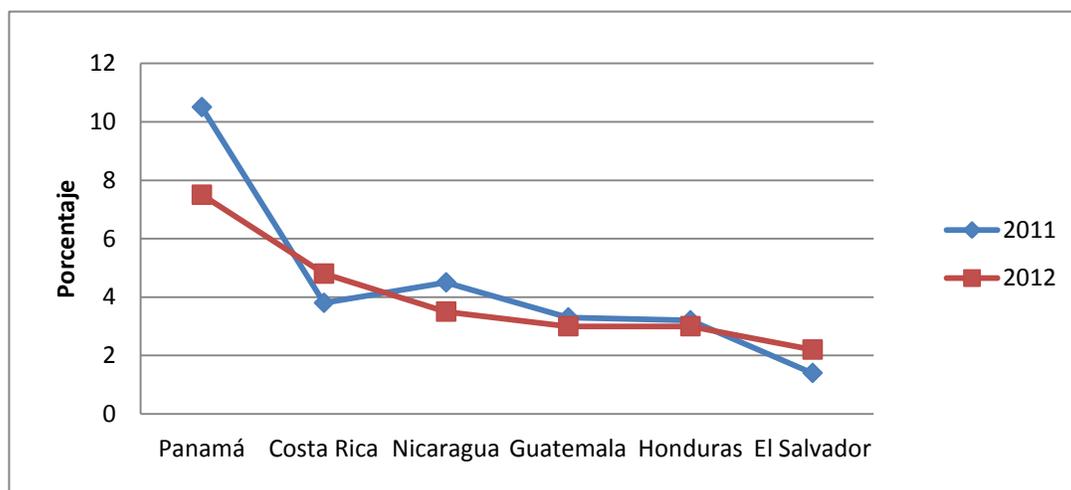
Gráfica No. 4
 Producto Interno Bruto Real Guatemala-Centroamérica y Estados Unidos
 Variaciones Porcentuales
 Años: 2002-2012



Fuente: Elaboración Propia con datos del Banco de Guatemala

Nótese en la gráfica las disparidades en materia de crecimiento, que reflejan también diferencias importantes en la aplicación de políticas económicas y en la adopción de modelos de desarrollo: la parte sur de la región observa políticas de mayor apertura y de mayor afluencia al capital extranjero, principalmente en Panamá y en Costa Rica, mientras que la parte norte se encuentra asediada por problemas de inseguridad ciudadana y por rigideces de apertura externa productiva, y de influjo de inversiones extranjeras.

Gráfica No. 5
 Producto Interno Bruto Centroamérica Variaciones Porcentuales
 Años: 2011-2012



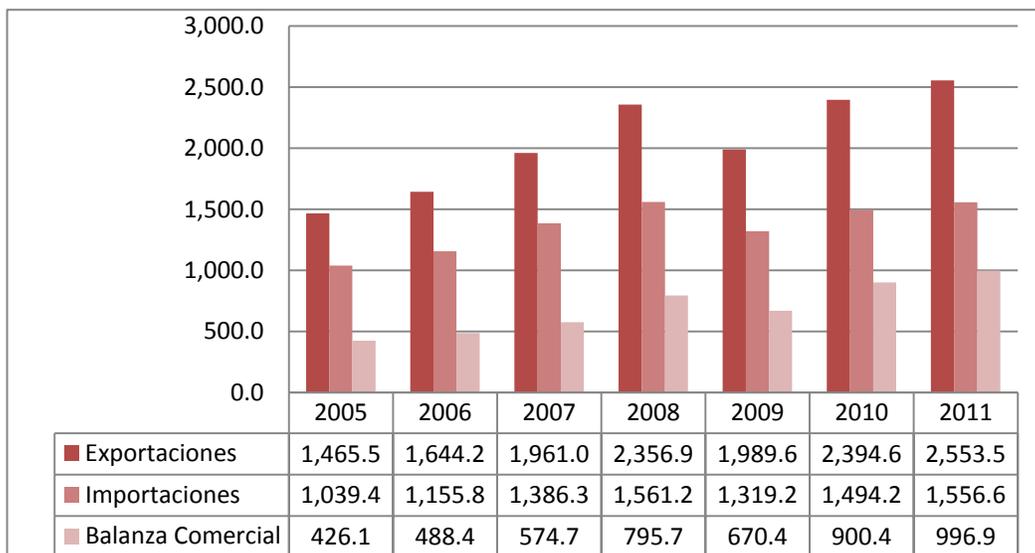
Fuente: Elaboración propia con base de CEPAL: Balance Preliminar de América Latina 2011

Cuadro No. 2
Comercio Exterior
Guatemala- Centroamérica
(Cifras en Millones de US Dólares)

Año	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
2005	1,465.50	1,039.40	426.1
2006	1,644.20	1,155.80	488.4
2007	1,961.00	1,386.30	574.7
2008	2,356.90	1,561.20	795.7
2009	1,989.60	1,319.20	670.4
2010	2,394.60	1,494.20	900.4
2011	2,553.50	1,556.60	996.9

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco de Guatemala

Gráfica No. 6
Comercio Exterior
Guatemala- Centroamérica
(Cifras en Millones de US Dólares)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco de Guatemala

Los vaticinios de cierre al 2012, en términos regionales, estiman un entorno externo caracterizado por un menor crecimiento de la economía mundial, lo cual tiene también sus repercusiones en Centroamérica, que se manifiestan en un aletargamiento de variables importantes como el consumo privado, las importaciones, las exportaciones, y otras no menos importantes.

III. SOBRE EL CONTEXTO NACIONAL

3.1 La Producción y las ramas sectoriales más dinámicas.

El Producto Interno Bruto es una medida importante, que denota el crecimiento de la economía. Si acudimos al análisis de la década, debemos compararlo con el crecimiento poblacional, cercano al 3 por ciento, para tener una idea, primeramente de la capacidad de absorción del sistema, en términos de empleo y de otras variables.

En el cuadro No. 3 podemos observar que salvo los años de mayor expansión mundial, relativos al período 2006-2007, ha persistido un crecimiento relativamente bajo de la economía guatemalteca, teniendo incluso una caída notable en el año 2009.

Resulta importante resaltar, primeramente, la alta correlación que tiene el comportamiento del Producto guatemalteco, con respecto al crecimiento o decrecimiento mundial, especialmente en los Estados Unidos de América.

En términos de períodos de gobierno, nótese que la administración Portillo tuvo que lidiar con un crecimiento lento de la economía, mientras que la administración Berger gozó del mayor crecimiento de la década, pero es digno de resaltar que tal crecimiento es seguido por una recesión de tal magnitud, que afectó los ingresos tributarios, y por ende el déficit fiscal.

Mientras tanto la administración Pérez Molina se viene desarrollando en un contexto incierto, en donde sobresale primeramente la inflexión en el 2011 hacia la recuperación, luego de la crisis, del año 2009, pero que sin embargo se encuentra asediada en la coyuntura actual por síntomas de una nueva caída del crecimiento mundial, afectando con ello a los países desarrollados y emergentes más importantes, tal y como se observó supra.

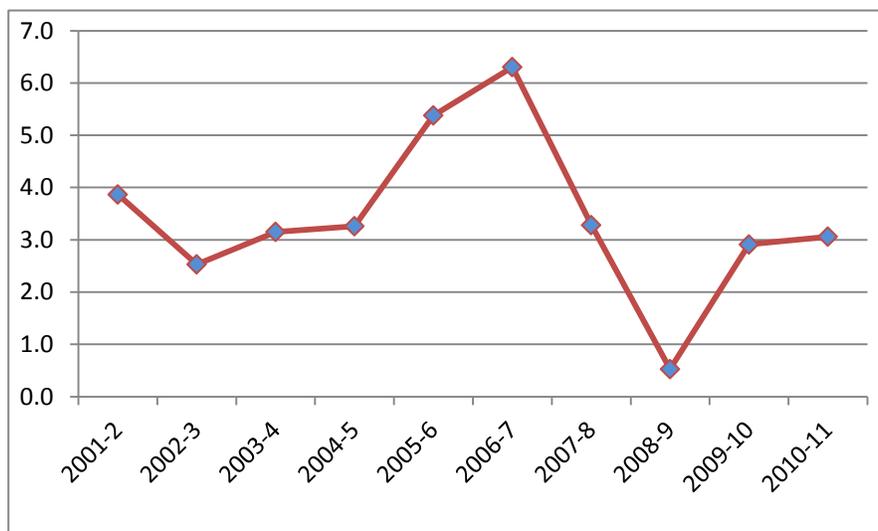
Se presentan a continuación los datos que muestran la marcha del PIB en términos reales:

Cuadro No. 3
 PIB a precios de 2001
 Años 2001-2011
 (Cifras en Millones de Q)

AÑO	PIB REAL BASE 2001	%
2001	146,977.80	2.40%
2002	152,660.90	3.90%
2003	156,524.50	2.50%
2004	161,458.20	3.20%
2005	166,722.00	3.30%
2006	175,691.20	5.40%
2007	186,766.90	6.30%
2008	192,894.90	3.30%
2009	193,950.60	0.50%
2010	199,348.30	2.80%
2011	206,895.80	3.8%

Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala.

Gráfica No. 7
 Tasas de crecimiento del PIB
 Años 2001-2011



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala

Tomando ventaja de la información que nos proporcionan las nuevas cuentas nacionales elaboradas por el Banco de Guatemala, se puede efectuar un análisis de la composición sectorial de las principales ramas económicas y de su dinamismo a partir del año 2001, que es la base de la que parte el análisis.

Principiamos por la denominada “Corriente Real” y por lo ocurrido en la participación industrial, dado que la agroindustria y la industria son el pivote multiplicador en los países emergentes, en los que el sector participa con un peso del 25 por ciento en adelante.

En la década objeto de análisis no hemos observado una dinámica de la industria, sino más bien un estancamiento y una leve merma, tal y como el cuadro respectivo lo demuestra: la industria empieza la década con un peso del 20 por ciento, y la termina con un 18 por ciento. Es decir que en un período importante de la era moderna no se acumuló más capital para invertirlo en esta importante rama.

Vamos luego al tema de la agricultura que es la principal rama del sector primario de la economía, como también suele denominársele, el cual también ha observado un proceso de leve merma, pasando de un peso del 14 por ciento al 13 por ciento.

Debemos aclarar que en las nuevas cuentas nacionales, la industria ensancha su participación en el 2001, derivado de los ajustes efectuados en diversos subsectores como el azucarero, dado que Guatemala es el quinto exportador mundial de azúcar del mundo, y la agroindustria se incorpora con más estilización estadística, al sector industrial.

En tal sentido, tal y como la evolución de los países latinoamericanos lo muestra, en la modernización comienza a observarse una menor participación en Valor Agregado de la economía rural, y principalmente la agricultura; lo que desemboca en la mayor participación de actividades de mayor valor agregado, como lo es el pivote industrial y otras ramas como la electricidad, el transporte y las telecomunicaciones, y los servicios y comercio, que pasan a liderar la generación de valor agregado.

El cuadro de análisis del Producto por el tipo y peso de actividades es que la economía guatemalteca no ha mostrado un dinamismo digno de resaltar en su matriz productiva básica. En tal sentido, quedan en deuda las tesis iniciales del Ajuste Estructural relativas a que con la apertura económica y la firma de tratados de libre comercio se observaría una fase de modernización económica, de mayor competitividad, de atracción de inversión extranjera así como de reconversión industrial de peso.

Este es un punto fundamental en el análisis de economía política, pues esta disciplina considera la presencia de *sectores productivos e improductivos*. Los

primeros son los que crean valor, mientras que los segundos son los que se reproducen a costa del excedente generado por los primeros.

Es así como el Valor Agregado (VA) se puede desagregar en:

- Gastos salariales (V)
- Ganancias (G)

$$VA = V+G$$

Y hablando de las oscilaciones observadas en la gráfica del PIB, la historia nos va mostrando que “en el auge se generan las causas de la crisis, y en la recesión las causas de auge”. En tal sentido, debemos admitir, observando la historia reciente y no tan reciente, que el análisis debe apuntar a indagar en la presencia clara de un “ciclo de los negocios”, cuyas bajas tienen que ver con problemas de realización de la cuota de ganancia del capital invertido en tiempos pasados, y en el presente.

Durante el período objeto de análisis se muestra un dinamismo mayor de ciertas actividades, comenzando por la intermediación financiera, siendo que las utilidades del sistema financiero y bancario regulado han sido llamativas en su dinámica, confirmando ello una primera inferencia relativa a que la economía guatemalteca tiene un alto nivel de financierización, al igual que otras economías en desarrollo y emergentes que gracias a la liberalización financiera y comercial han observado nuevos patrones de acumulación y de poder político y económico.

En tal sentido, al analizar comportamientos de variables como: el crédito bancario, las entradas de capital privado y remesas familiares, la evolución de las reservas monetarias internacionales, y otras de carácter financiero, se observa una dinámica positiva de importancia, sobre todo cuando se les compara con saldos de resultados como el de los ingresos-egresos fiscales básicos, o bien con la balanza comercial. En ello ha tenido una importancia fundamental la presencia de fuerzas liberalizadoras de las tasas de interés y del tipo de cambio.

Es de notar también el llamativo dinamismo de la rama del transporte, almacenamiento y comunicaciones, que es líder en materia de crecimiento. Ello es debido, entre otros factores, al incremento del consumo y de la demanda en materia de telefonía celular y de comunicación digital, y a la competencia generada a partir de la liberalización del mercado de las telecomunicaciones. Esta rama ha pasado de ocupar un peso del 5 por ciento, a un 11 por ciento, y ha mostrado un dinamismo en el período del 180 por ciento durante el transcurso del primero al último año observado.

Notable de resaltar en relación a su estancamiento es la rama de la construcción, que como se sabe provoca múltiples encadenamientos multiplicadores, hacia atrás y hacia delante, pero que en el período analizado, tan sólo ha crecido un 4 por ciento, y ha pasado de ocupar un peso del 4 por ciento a uno de tan sólo el 3 por ciento.

En tal sentido, lo importante de aseverar en relación con las crisis económicas actuales es que las mismas se han originado merced a la dinámica de las imbricaciones entre los negocios bancarios y los inmobiliarios. En Guatemala, si bien los negocios bancarios y su valor agregado han mostrado una dinámica importante, la construcción y la modernización urbana correspondiente no han mostrado la dinámica capaz de generar los desequilibrios observados en la llamada “*inversión ladrillo*”, a la usanza española.²

Sorprende dentro de estos primeros sectores productivos, el bajo dinamismo de la construcción, sobre todo porque en décadas previas se ha observado una inversión pública basada en grandes proyectos, y también en inversión de vivienda y urbanismo. Sin embargo, el sector ha permanecido estancado en la última década.

Ahora bien, este dinamismo poco relevante hay que confrontarlo con el rubro denominado “Alquiler de Vivienda”. En el mismo se incluyen las actividades inmobiliarias vinculadas con la compra, venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados, tales como edificios de apartamentos, viviendas y edificios no residenciales, así como la urbanización y el fraccionamiento de terrenos solares; el acondicionamiento y la venta de terrenos; así como de lotes en cementerios, la explotación de apartamentos con servicios de hotel y de zonas residenciales para viviendas móviles.

Para su cálculo se estima el stock de vivienda y se le confronta con la tasa de variación de la Formación Bruta de Capital Fijo de vivienda en la actividad de construcción.

En tal sentido, es vital adicionar al sector de la construcción, que agrupaba antes a este importante rubro, con el de “Alquiler de Vivienda”; sin embargo, se ha mantenido constante en términos de peso a lo largo del período (10 por ciento),

²Se le denomina “*inversión ladrillo*”, al inusitado peso observado por las carteras hipotecarias dentro del portafolio total de créditos bancarios, sobretodo en el auge 2005-2007, tal y como se comprueba al analizar la consolidación de préstamos bancarios en España e Irlanda, que derivó en las quiebras bancarias, al igual que lo sucedido a partir del segundo semestre del 2008 en los Estados Unidos de América, con la llamada “*crisis subprime*”.

mientras que su dinamismo es relativamente moderado, significando una tasa de crecimiento en el período del 40 por ciento.

Adicionalmente a lo anterior, pasamos al análisis de la dinámica observada en el rubro de Administración Pública y defensa. Este rubro, en la metodología de las cuentas nacionales, se refiere a los productores de servicios gubernamentales y consiste en la producción de bienes y servicios no de mercado, que proporcionan a la comunidad o a los hogares individuales.

La medición aquí se efectúa en función del análisis detallado de las transacciones que realiza el gobierno, con base en el cierre del ejercicio y liquidación del presupuesto de ingresos y egresos del Estado, proporcionado por el Ministerio de Finanzas Públicas. Tal medición se centra con mayor atención en el pago de salarios en el sector público.

Se observa aquí un sector dinámico, lo cual contrasta con la idea inicial del Ajuste Estructural de ir evitando un efecto de “crowdingout”³ del gasto privado, es decir, proceder a la reducción del tamaño del sector público, para generar espacio de mayor valor agregado privado.

Por el contrario, la Administración Pública, principalmente en lo que respecta a pago a factores y a funcionarios, ha pasado de un peso de 7 al 8 por ciento; sin embargo su dinámica ha sido importante, sobre todo en los últimos años. En el período observado, la dinámica ha sido del 46 por ciento, que incluso supera la dinámica de los sectores productivos.

En el caso de la intermediación financiera, que mide los negocios bancarios, y la generación de valor agregado financiero de la economía, es de notar el peso de este sector, que ha pasado de un 3 a un 4 por ciento en el período, pero creciendo a una tasa significativa del 143 por ciento.

En síntesis, el cuadro No. 4 y su correspondiente ponderación, expresada en el cuadro No. 5 muestran el bajo dinamismo de los sectores primario y secundario de la economía, que son los creadores de valor, si bien el sector de explotación de minas y canteras, viene mostrando una dinámica interesante y extranjera, y ha partido en el 2001 de un valor agregado modesto, pero que viene mostrando la

³Las teorías del ajuste estructural consideran que primero debe eliminarse el déficit fiscal y proceder a políticas de austeridad en el gasto público a efecto de generar espacio económico para el consumo y la inversión privada. “crowdingout” significa “estrujamiento”.

potencialidad de convertir a Guatemala en un país minero, tal y como se observa en el discurso y los planes recientes relacionados con la competitividad del país. Mientras tanto, los “sectores *no productivos*” más importantes, como lo son el Comercio, los servicios privados y la intermediación financiera, han observado un peso, en conjunto cercano a la tercer parte del total de Valor Agregado producido, (32 por ciento), y un dinamismo más bien moderado, con la excepción de lo financiero que ha mostrado una tasa de crecimiento en el período mayor al 140 por ciento.

Cuadro No.4
PIB Medido por el Origen de la Producción
Años 2001 - 2011

	ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010/p	2011/p	Dinamismo
1	Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	20,498.5	21,596.2	22,138.3	23,057.2	23,547.6	23,842.4	25,244.1	25,467.6	26,436.4	26,370.3	27,323.9	33.30
2	Explotación de minas y canteras	1,042.1	1,209.0	1,135.9	1,000.3	967.9	1,138.1	1,296.4	1,240.7	1,282.1	1,327.3	1,599.4	53.48
3	Industrias manufactureras	28,913.1	29,242.8	29,974.7	31,441.5	32,260.3	33,472.4	34,490.9	35,183.9	34,863.2	36,029.2	37,131.9	28.43
4	Suministro de electricidad y captación de agua	3,794.6	3,988.6	4,185.9	4,337.0	4,453.7	4,586.5	4,875.8	4,952.7	4,985.7	5,224.4	5,483.1	44.50
5	Construcción	5,797.6	6,692.7	6,446.0	5,870.9	6,133.7	6,936.9	7,548.4	7,512.7	6,704.2	5,934.0	6,027.4	3.96
6	Comercio al por mayor y al por menor	18,936.7	19,323.2	19,610.7	20,214.2	20,858.5	21,681.7	22,562.7	23,004.7	22,486.6	23,322.8	24,079.1	27.16
7	Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,827.1	8,438.6	9,284.1	10,716.2	11,932.4	14,146.1	17,377.0	19,905.5	20,412.7	20,995.7	21,912.5	179.96
8	Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	3,781.9	4,197.3	4,624.8	5,064.0	5,825.9	6,763.7	7,432.2	8,010.2	8,331.2	8,608.1	9,193.4	143.09
9	Alquiler de vivienda	15,044.9	15,572.2	16,303.7	17,006.9	17,413.6	17,875.6	18,571.1	19,231.8	19,831.3	20,415.4	20,999.5	39.58
10	Servicios privados	22,801.8	23,604.8	24,341.9	24,904.5	25,477.5	26,868.5	28,651.5	30,489.4	30,822.0	31,966.5	33,211.4	45.65
11	Administración pública y defensa	10,861.5	11,098.0	10,850.7	10,479.1	10,725.6	11,294.0	11,812.0	12,321.7	13,899.0	15,166.1	15,949.1	46.84
	(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente - SIFMI-	3,429.6	3,727.2	3,960.9	4,429.3	5,069.5	5,917.8	6,702.6	7,118.3	7,615.3	7,796.4	8,265.4	141.00
	(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	11,107.6	11,425.0	11,695.8	12,303.8	12,834.1	13,571.7	14,465.2	14,286.4	13,779.1	14,574.0	15,185.3	36.71
	PRODUCTO INTERNO BRUTO/a	146,977.8	152,660.90	156,524.50	161,458.2	166,722.00	175,691.2	186,766.9	192,894.9	193,909.6	199,552.3	207,271.5	41.02

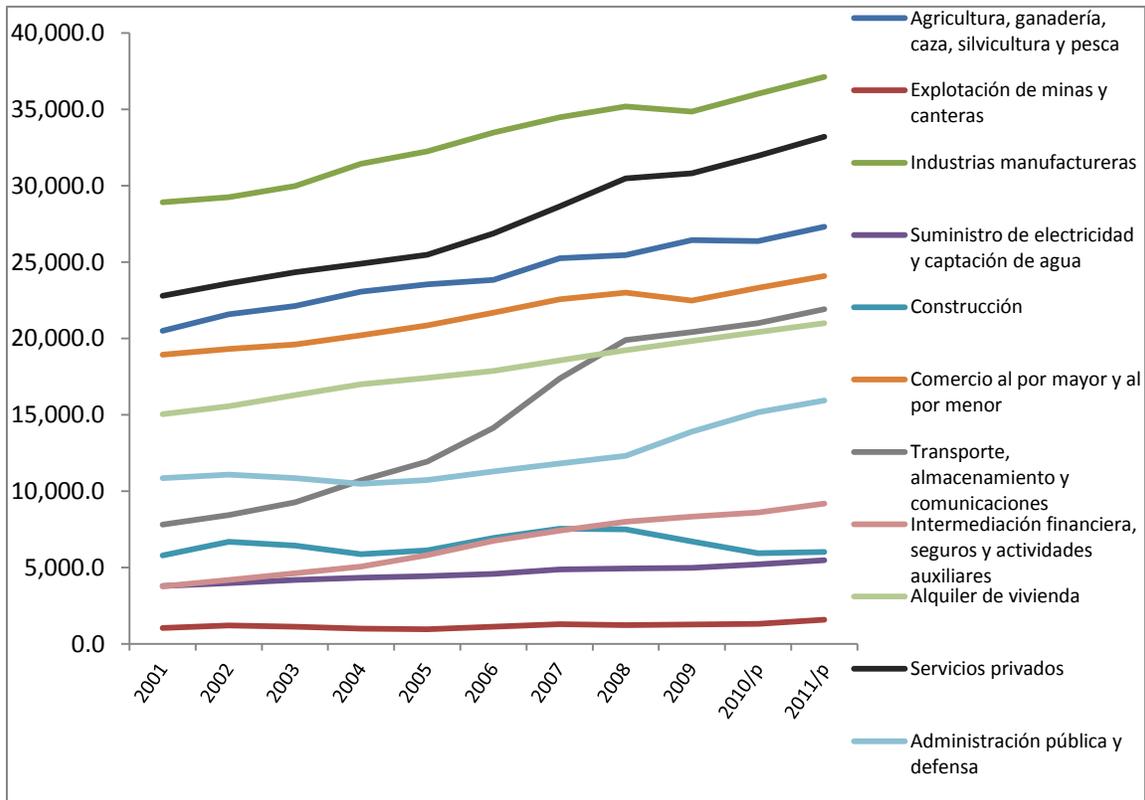
Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala. La discrepancia estadística se debe al uso de base móvil.

Cuadro No. 5
PIB Medido por el Origen de la Producción
Años 2001 - 2011
(Cifras en Porcentajes)

	ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010/p	2011/p
1	Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	14	14	14	14	14	14	14	13	14	13	13
2	Explotación de minas y canteras	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
3	Industrias manufactureras	20	19	19	19	19	19	18	18	18	18	18
4	Suministro de electricidad y captación de agua	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
5	Construcción	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3
6	Comercio al por mayor y al por menor	13	13	13	13	13	12	12	12	12	12	12
7	Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5	6	6	7	7	8	9	10	11	11	11
8	Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	4
9	Alquiler de vivienda	10	10	10	11	10	10	10	10	10	10	10
10	Servicios privados	16	15	16	15	15	15	15	16	16	16	16
11	Administración pública y defensa	7	7	7	6	6	6	6	6	7	8	8
	(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente - SIFMI-	2	2	3	3	3	3	4	4	4	4	4
	(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	8	7	7	8	8	8	8	7	7	7	7
	PRODUCTO INTERNO BRUTO/a	102	102	103	103	103	104	104	105	105	105	105

Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala. La discrepancia estadística se debe al uso de base móvil

Gráfica No. 8
PIB
 Medido por el Origen de la Producción
 Años 2001 - 2011
 (Millones de quetzales constantes a precios de 2001)



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala

a/ La discrepancia entre el total y la suma de sus componentes se debe a la diferencia estadística que proviene de utilizar estructuras de precios base móvil, de conformidad con la metodología sugerida en el Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN93).

La tasa de dinamismo en el período, medido por el crecimiento entre el primero y el último año, nos refleja que el dinamismo se observa en su orden así:

- Transporte, almacenamiento y comunicaciones: 179.2 por ciento
- Intermediación Financiera 143.09 por ciento
- Explotación minera: 53.48 por ciento
- Administración Pública y Defensa: 46.84 por ciento
- Suministro de electricidad y captación de agua: 44.50 por ciento
- Servicios privados: 45.65 por ciento
- Alquiler de vivienda: 39.58 por ciento
- Agricultura: 33.3 por ciento
- Industria: 28.43 por ciento
- Construcción: 3.96 por ciento

Varios aspectos merecen comentarse aquí en materia de una inquietud de los términos de referencia que solicitan lo siguiente:

- Contextualizar el escenario económico en el que se ha desenvuelto el país en los últimos cuatro años.
- Identificar los principales variables de contagio ante la ocurrencia de un escenario económico internacional desfavorable.

En los términos de referencia se asevera que a partir del año 2008 no se observa una merma importante en algún sector económico. En el caso de diversos países europeos, que ahora se denominan como “periféricos” (Grecia, Portugal, España), el impacto ha recaído en el área inmobiliaria (construcción), actividad bancaria (intermediación financiera) y administración pública y defensa (consolidación fiscal).

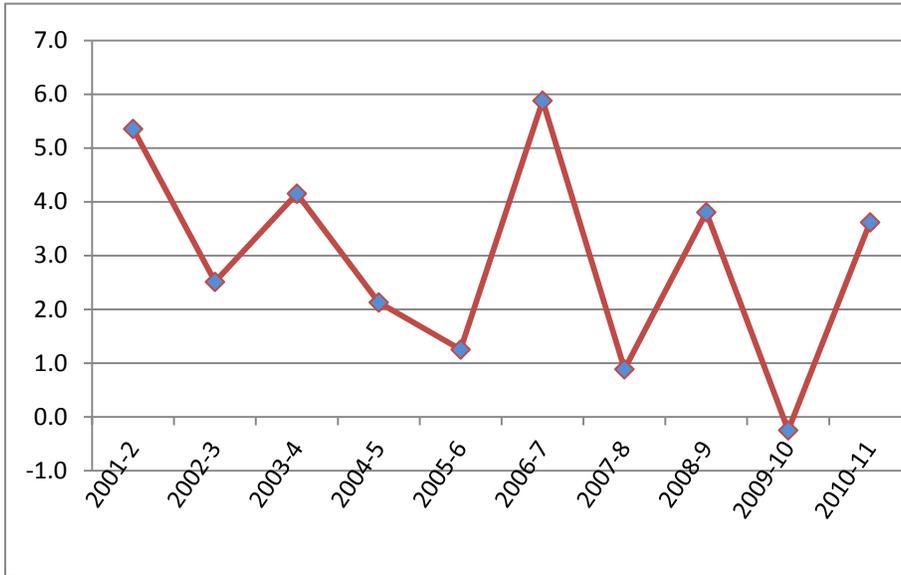
En el caso guatemalteco, el sector construcción venía creciendo muy lentamente a lo largo de la década, aún cuando a partir de la crisis internacional sí se observa una merma y un quiebre de la tendencia levemente negativa.

En el caso de la intermediación financiera, el sector también se resiente por la crisis internacional, bajando su tasa anual de crecimiento en el período 2008-2009.

Mientras tanto la administración pública incluso pega un salto en los últimos años, mostrando los incrementos en el gasto público y en el déficit que se observaron durante la Administración Colom.

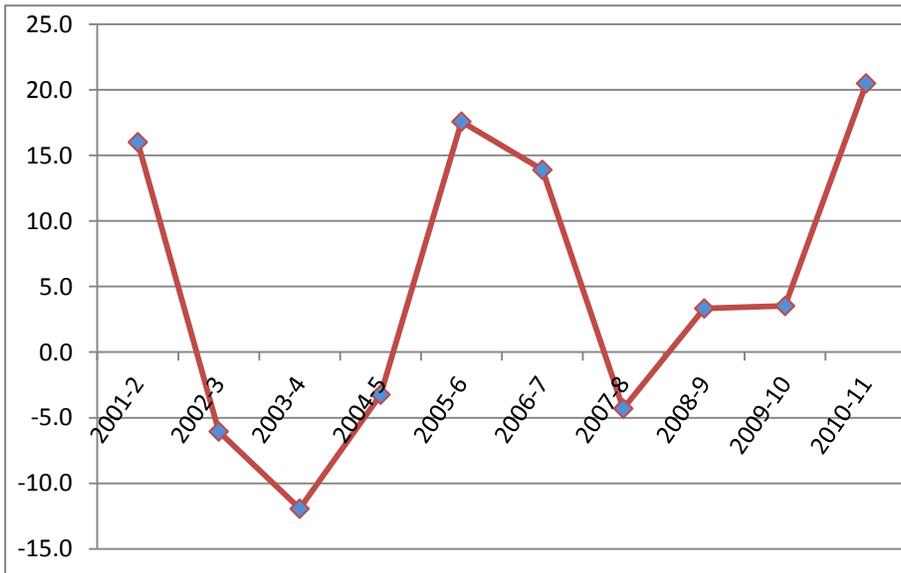
Pero entremos entonces a un análisis de los impactos de la crisis financiera mundial de mediados del 2008 a través de las cifras del PIB, y para ello presentamos inicialmente las gráficas de diferentes sectores:

Gráfica No. 9
 Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca
 (Variación en Porcentajes)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco de Guatemala

Gráfica No. 10
 Explotación de Minas y Canteras
 (Variación en Porcentajes)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco de Guatemala

En relación al sector primario, ambas gráficas presentan una tendencia positiva durante la coyuntura actual. Ambas se vieron resentidas durante la fase recesiva del 2009, pero a partir del 2010 muestran señales de recuperación.

Al respecto de la temática agrícola guatemalteca de coyuntura, resulta de vital importancia poner atención en torno a la situación de los productos de exportación versus la seguridad alimentaria y la canasta básica vital.

En Guatemala, al mes de julio de 2012, adquirir la canasta básica vital para una familia de cinco miembros, tiene un costo de Q.4,668 al mes. El peso de los alimentos en dicha canasta es cercano al 25 por ciento; sin embargo de acuerdo a investigaciones efectuadas en el área rural, dicho peso puede llegar al 70 por ciento⁴.

Las últimas investigaciones de FAO y del Instituto Nacional de Estadística resaltan la mayor dinámica inflacionaria de los alimentos sobre los demás productos. Este es un tema que debe motivar a políticas agrarias y agrícolas en la que se combinen encadenamientos empresariales para exportación, pero también mezclando la seguridad alimentaria.

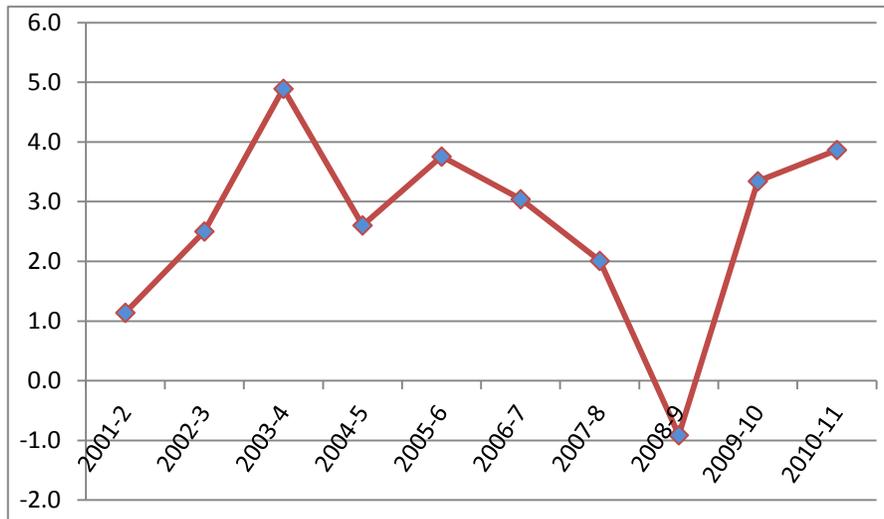
En materia del valor agregado agrícola guatemalteco resulta importante alcanzar las tasas anuales observadas en el período 2005-2007 como se observa en la gráfica No. 9, teniendo en cuenta la dinámica demográfica y el pernicioso efecto de la inflación sobre la demanda de productos alimentarios locales.

En relación con otra actividad extractiva, como lo es la minería, nótese el importante crecimiento sostenido que se ha venido observando desde el año 2007, lo cual apunta a la consolidación de una política de explotación de recursos naturales buscando el incremento de la Responsabilidad Social Empresarial –RSE– y de las negociaciones de Desarrollo Económico Local –DEL– con la sociedad civil. Ello debe pasar fundamentalmente por una mejor distribución del ingreso a nivel del valor agregado generado, tal y como lo veremos más adelante en términos del Valor Agregado y el pago a factores.

Seguidamente, en relación con el valor agregado industrial, la gráfica se comporta de la siguiente manera:

⁴ De acuerdo a investigaciones recientes elaboradas por Consult Centroamericana, vinculadas al “Living wage” de trabajadores de empresas agrícolas situadas en el sur occidente y el nororiente los resultados del peso de los alimentos expresa pesos cercanos al 70 por ciento.

Gráfica No. 11
Industria
(Variación en Porcentajes)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco de Guatemala

Esta actividad depende de la demanda internacional, principalmente en lo relativo a la agroindustria de exportación (principalmente la azucarera), y depende también del comercio intracentroamericano.

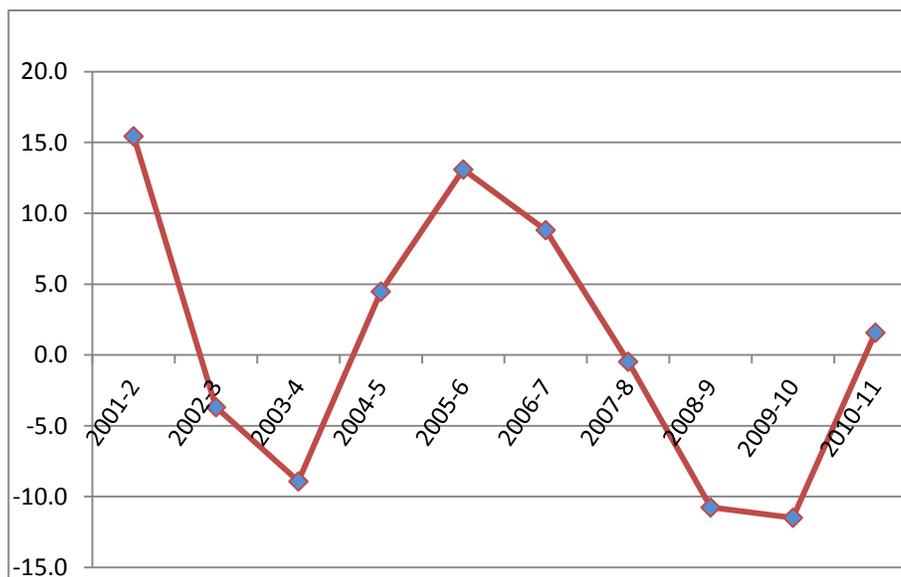
En un inicio, con la firma del Tratado de Libre Comercio con América del Norte se proyectaba una disminución del comercio intracentroamericano; sin embargo, ello no ha sido así: la industria guatemalteca, que se refiere principalmente a bienes de consumo no duradero, depende de la demanda agregada nacional y de los países centroamericanos; asimismo, es sensible, como se observa en la gráfica a las recesiones de terceros países.

En el período 2009-2010 la actividad industrial mostró no sólo un punto de inflexión sino una dinámica importante, mientras que en el período 2010-2011 muestra un crecimiento normal luego de la recuperación anterior, siendo indispensable una política industrial, muy vinculada con los encadenamientos empresariales, la competitividad y el impulso del Mercado Común Centroamericano.

Vamos ahora a una actividad que produce valor agregado productivo y que tiene incontables efector multiplicadores en el ingreso nacional, como lo es la

Construcción y la Vivienda, que en las nuevas cuentas nacionales constituyen rubros separados, y que juntos agrupan un peso cercano al 14 por ciento del Valor Agregado:

Gráfica No. 12
Tasa de Construcción
(Variación en Porcentajes)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco de Guatemala

Esta actividad registra la construcción de mercado, las edificaciones urbanas (vivienda y resto de edificaciones), las edificaciones rurales, el mantenimiento y reparaciones de vivienda, la construcción de obras de infraestructura, la construcción pública. Con todo ello se permite integrar el consumo intermedio y los componentes del valor agregado, siendo este último el que conforma el PIB Construcción.

El período de auge empieza en el año 2004 y tiene una inflexión a finales del 2006, para hacer crisis en 2009, reportando incluso tasas negativas de crecimiento.

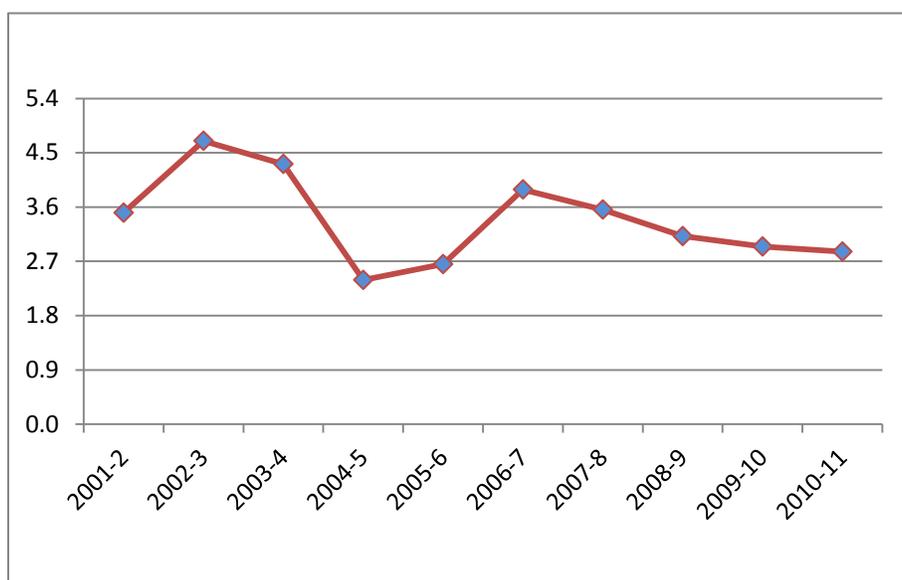
Cabe agregar que según análisis serios sobre las crisis económicas mundiales, a partir de 1973, la gran mayoría de ellas se inician por una asociación “burbuja” entre banca y sector construcción y de bienes raíces.

En Guatemala, a pesar de no ser un país totalmente acoplado a la globalización, a través de mercados bursátiles y banca internacional, se observa que, debido a

problemas internos, y potenciados por la crisis internacional del 2008, el sector de la construcción cae notablemente.

En consecuencia, también la Construcción es una rama impactada por los fenómenos internacionales.

Gráfica No. 13
Alquiler de Vivienda
(Variación en Porcentajes)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco de Guatemala

Nótese que a partir del período de auge del Producto (2006-2007) se nota más bien una merma paulatina de la dinámica en este importante sector. Ello tiene que ver con una saturación del mercado de vivienda y de las alzas especulativas en el precio de la tierra urbana, principalmente la relacionada con el segmento de clase media y de altos ingresos.

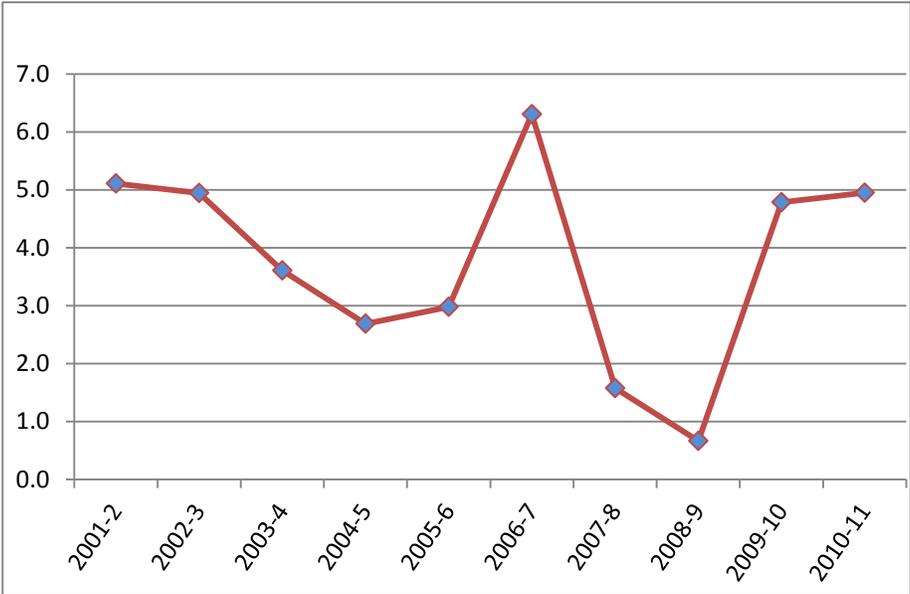
La teoría urbana bien nos indica que la clase media sigue a la clase alta en cuanto a la urbanización y la ocupación de municipios, como San José Pínula, Santa Catarina Pínula y Fraijanes, para no citar sino a los más importantes, en donde se ha estado observando una burbuja especulativa y una saturación de oferta de proyectos habitacionales.

En tal sentido resulta vital reflexionar sobre la prospectiva que genera la nueva Ley de la Vivienda, y la necesaria reinención del antiguo FOGUAVI, a efectos de buscar una nueva configuración del Valor Agregado de vivienda, centrado en la

satisfacción de las grandes necesidades de vivienda en los sectores medio bajo, popular y rural, siendo vital aquí la baja en las tasas de interés de préstamos hipotecarios, que hasta el momento se ubican en rangos del 7 al 12 por ciento en Quetzales.

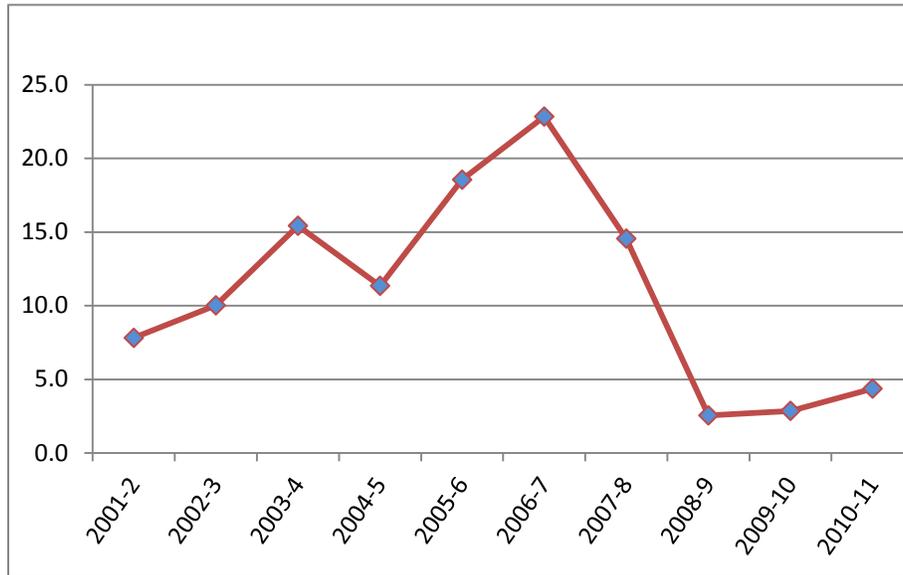
Vamos ahora a indagar en dos sectores de punta que significan también una mezcla entre valor agregado productivo (a través de edificaciones e infraestructura) y uno improductivo, a través de la comercialización y la abundante importación de enseres vinculados a la economía digital: la electricidad y las telecomunicaciones:

Gráfica No. 14
Suministros de Electricidad y Captación de Agua
(Variación en Porcentajes)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco de Guatemala

Gráfica No. 15
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones
(Variación en Porcentajes)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco de Guatemala

En relación con la electricidad el cambio de matriz energética ha venido siendo una necesidad sentida por las autoridades del subsector eléctrico, incluyéndose aquí a la Comisión Nacional de Energía Eléctrica, –CNEE– que ha venido promoviendo desde el año 2009 proyectos vinculados con: energía a base de carbón, incluyéndose aquí el mega proyecto Jaguar Energy en Puerto de San José, con una inversión de US\$ 800 millones, proyectos hidroeléctricos varios y principalmente la ampliación de la red de transmisión a nivel nacional.

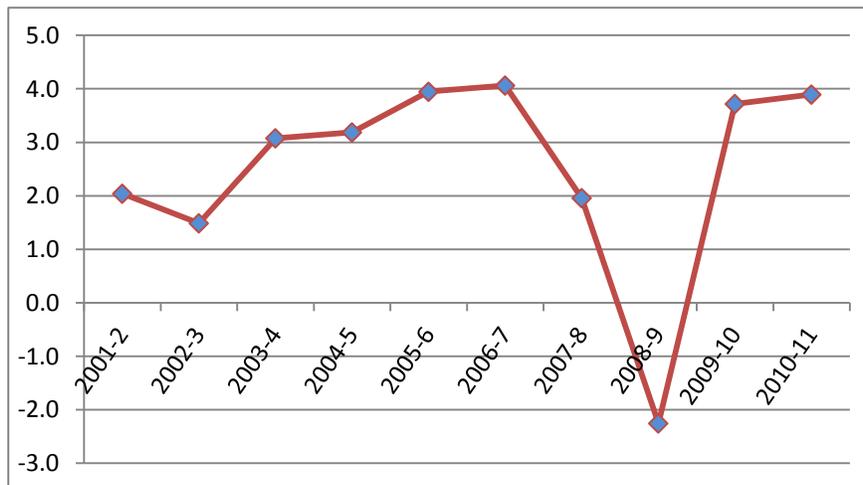
Ello ha determinado un repunte sumamente significativo a partir del año 2009, que comprende una de las tasas de crecimiento más altas observadas en todos los sectores analizados. Para el período 2011-2013 se prevee entonces la continuación del dinamismo y la tendencia positiva, derivado de la maduración de inversiones en: red de transmisión, generación a base de fuentes no basadas en combustible y nuevos proyectos hidroeléctricos.

En el caso de las telecomunicaciones, un repunte importante que se observó a partir del año 2006 tuvo que ver con las inyecciones de capital, de inversión extranjera y participación accionaria y ampliación de la competencia en el subsector de la telefonía celular. La crisis afectó la demanda en el sector y por ende el valor agregado decayó, al igual que en la mayoría de sectores, en el año

2009, para observar al día de hoy una recuperación y una tendencia moderada positiva.

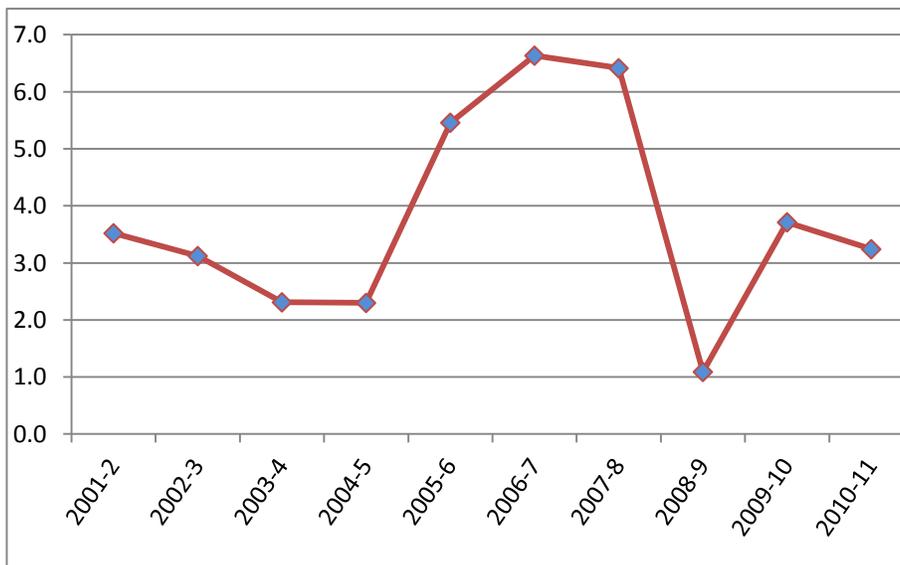
En el plano de los sectores que consideramos en este trabajo como “no productivos”, vinculados con los servicios, encontramos primeramente al sector comercio y los servicios privados, que representan la etapa de distribución típica en cualquier economía:

Gráfica No. 16
Comercio
(Variación en Porcentajes)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco de Guatemala

Gráfica No. 17
Servicios Privados
(Variación en Porcentajes)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco de Guatemala

En relación con el comercio se observó un crecimiento moderado hasta el año 2007. Luego, incluso en plena etapa de auge de la economía, el sector observó una brusca caída, que incluso representó niveles negativos, a finales del año 2009. Las causas estriban en una pérdida paulatina de demanda para consumo en los consumidores guatemaltecos y en el incremento de los precios de la canasta básica, así como los impactos que en esos años de auge tuvo el denominado “shock petrolero”, que incide en el desplazamiento de la producción y de la oferta agregada.

Al igual que en el resto de sectores, el 2010 significó un año de recuperación, observándose en la actual coyuntura una moderada dinámica de tendencia positiva.

Algo parecido se observa con los servicios privados, con la diferencia de que los mismos se vieron mermados y mostraron tendencia negativa, observando luego una recuperación, pero volviendo en estos momentos a observar una merma.

En el caso de la intermediación financiera, principalmente los grupos financieros regulados observaron un sorprendente incremento del crédito en los años de auge, al igual que lo sucedido en los demás bancos de la región centroamericana y de los Estados Unidos. Sin embargo, la crisis de mediados del 2008 condujo al sector a mayor aversión al riesgo y a la búsqueda de inversiones más seguras, localizadas en Guatemala en el terreno del financiamiento de la hacienda pública y del control inflacionario por parte del Banco de Guatemala.

A partir de finales del año 2006 se observa un punto de inflexión en materia de generación de valor agregado, el cual es agravado por la crisis financiera mundial, y que abarca incluso el año 2010, para observar una recuperación y mayor ritmo de crédito en el período 2010-2011. Actualmente se observa una dinámica con tendencia positiva un tanto pronunciada, mostrando entonces la fase de recuperación en materia de consumo e inversión.

La intermediación financiera incluye las actividades de intermediación monetaria, así como actividades auxiliares que no constituyen en sí mismas intermediación financiera, tales como: actividades bursátiles, casas de cambio, operadores de tarjetas de crédito y otros intermediarios financieros. Se incluye también los seguros y las pensiones.

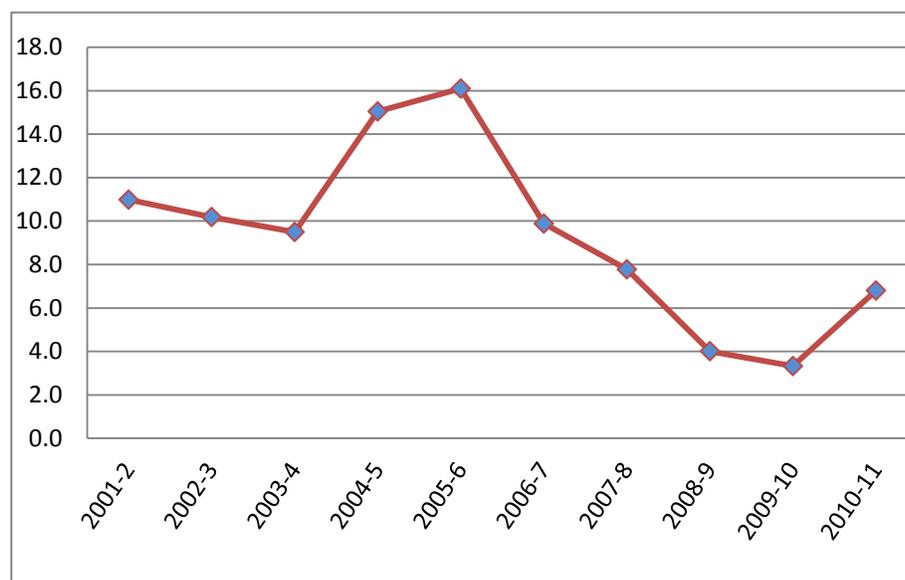
El valor agregado se obtiene principalmente, a través de lo que se paga a los asalariados que laboran en el sector y las utilidades de los accionistas (el denominado “excedente de explotación”).

El sector tuvo un repunte importante en 2004-2007, observando tasas de crecimiento de hasta el 16 por ciento. Ahora bien, en 2007 se producen una serie de acontecimientos severos en materia de quiebras bancarias, tema éste que no está ligado a la crisis financiera actual, pero sí tiene antecedentes de crisis financieras internacionales pasadas, principalmente la denominada “Crisis asiática de 1998”.

Un año antes de finalizar la Administración Berger, el sistema bancario guatemalteco se resiente fuertemente, debido a la quiebra de BANCAFE y Banco de Comercio, así como a entes ligados al sector bursátil. Luego el sector es golpeado por el decaimiento económico del 2009.

En tal sentido, el sector de intermediación financiera sí puede ser calificado como una rama sensible a la crisis financiera internacional.

Gráfica No. 18
Intermediación Financiera
(Variación en Porcentajes)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco de Guatemala

En el caso del crecimiento del valor agregado gubernamental, medido principalmente por la retribución a los salarios de los burócratas, se observa un

patrón al revés de los demás sectores, mostrando así los efectos de las políticas contracíclicas ante la recesión económica mundial.

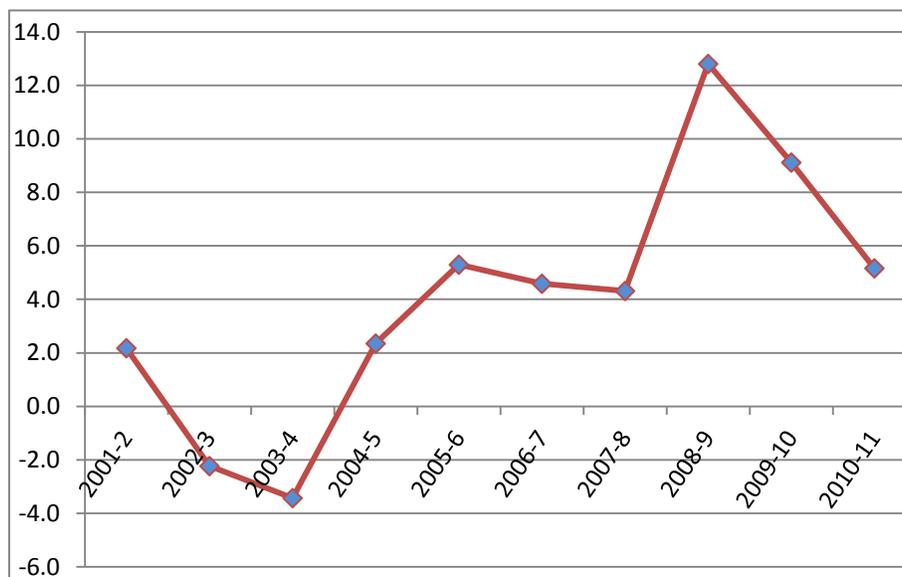
La administración pública y defensa se refiere a las entidades de gobierno cuya función principal consiste en producir bienes y servicios no de mercado, que proporcionan a la comunidad o a los hogares individuales. Su fuente de información es el presupuesto general. Uno de los componentes principales es el pago de salarios a los burócratas, y el consumo gubernamental medido por el pago a proveedores.

Nótese que, contrario a las primeras dos actividades analizadas, se pensaría que el gobierno mermó sus recursos a partir de la crisis, tal y como aconteció con los impuestos en 2009; sin embargo, como se trata de ejecutar políticas anticíclicas, gracias a la dinámica del endeudamiento, el gobierno dinamizó sus cuentas y repuntó precisamente al tenor de la crisis, mostrando así un repunte precisamente en los períodos más álgidos de la crisis financiera internacional.

En tal sentido, la conclusión apunta a observar la presencia de una política contracíclica que va conjugada también con factores puramente internos, derivado de las políticas populistas impulsadas por la Administración Colom. En cuanto a esto último debe recordarse que el partido oficial en el año 2009 impulsó la no aprobación del presupuesto presentado por el Ministerio de Finanzas Públicas, en virtud de que el monto propuesto le imprimía menor dinamismo al ritmo de gasto público.

Más adelante, al analizarse el tema de las finanzas públicas se hará notar que tal crecimiento ha sido efectuado en virtud de un incremento importante del déficit fiscal que en la actual coyuntura ronda ya los Q.10, 000 millones, mientras que la deuda pública representa ya un 25 por ciento del Producto.

Gráfica No. 19
Administración Pública y Defensa
(Variación en Porcentajes)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco de Guatemala

En relación con el análisis bajo la perspectiva de la economía política, se ha insistido en que la pérdida de posesiones de la gran masa de la población, en relación con el acceso directo a los medios de producción (tierra en particular), desplaza población laboral como una mercancía a la plaza del mercado.⁵

Es así como la gran masa de población se ubica percibiendo ingresos que en las cuentas nacionales se miden dentro del rubro de los salarios. Pero como resulta evidente que en países en vías de desarrollo, subsiste una gran masa de no asalariados, las cuentas nacionales los ubican bajo el rubro de “cuentapropias”, que son quienes perciben el denominado “Ingreso mixto bruto”.

El proceso y la dinámica social, alrededor del mundo consisten en el paso de la población campesina a los asentamientos urbanos, y al proceso de conversión de campesinos en asalariados. De acuerdo con Harvey, en la actualidad una de las movilizaciones más dramáticas es la incorporación de las mujeres, que hoy en día son la columna vertebral de la fuerza de trabajo global.

⁵Ver a este respecto el interesante análisis moderno efectuado por David Harvey en: Harvey, David (2010) *The Enigma of Capital, and the crisis of capitalism*, editorial Oxford University Press, New York, págs..58-66.

Es así como una gran masa de población buscando pasar al mercado de trabajo formal es el principal insumo para la expansión del capital, que en las cuentas nacionales se mide con el nombre de “Excedente de Explotación”.

Debemos entender que los mercados laborales están profundamente segmentados, principalmente en los países en vías de desarrollo. Sin embargo, en los diversos sectores los recipientes de tal excedente ponen a competir a los trabajadores potenciales para optar por los puestos de trabajo.

Démosle entonces una mirada a este importante aspecto de la distribución del valor agregado en función del pago a cuatro segmentos importantes:

- Población asalariada (medida por los cotizantes al IGSS)
- Ingreso mixto bruto (aproximadamente el 70 por ciento de la PEA, y que está constituida por los “cuentapropias”)
- Excedente de Explotación: utilidades de las empresas modernas de la economía
- Ingresos estatales: contabilizados en Impuestos – Transferencias a familias y empresas

La situación al año 2001 se observa en el siguiente cuadro:

Cuadro No.6
Distribución del PIB en función del pago a factores
Año 2001
(Cifras en Porcentajes)

PRODUCTO INTERNO BRUTO (ingreso)	2001
(+) Remuneraciones de los asalariados	33.4
(+) Impuestos menos subvenciones sobre producción e importaciones	8.1
(+) Excedente de explotación bruta	38.2
(+) Ingreso mixto bruto	20.3

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco de Guatemala

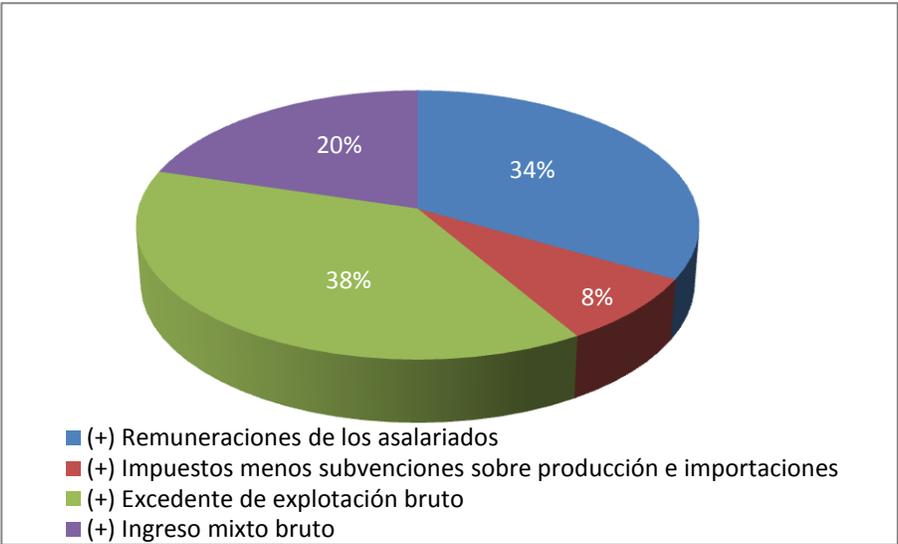
El análisis de este cuadro corre de la siguiente manera: primero, de acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística y del propio Banco de Guatemala, al analizar el segmento de “propias”, éstos constituyen más del 70 por ciento de la Población Económicamente Activa –PEA–; sin embargo, se reparten tan sólo el 20.3 por ciento del pastel.

Por otra parte, los asalariados, cotizantes al IGSS, son cerca del 25 por ciento de la PEA, y se reparten el 33.4 del pastel. Mientras tanto el resto de familias que

oscilan entre 3 y 5 por ciento de la PEA, gozan de un “excedente de explotación”, consistente en repartición de dividendos de sociedades anónimas, que constituyen el 38.2 por ciento del pastel. El resto está constituido en un conjunto de ingresos estatales que podrían ser, en parte, trabajadores estatales no cotizantes al IGSS.

En términos gráficos, la situación se observa de la siguiente manera, mediante una figura de pastel:

Gráfica No. 20
Distribución del PIB en función del pago a factores
Año 2001
(Cifras en Porcentajes)



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala

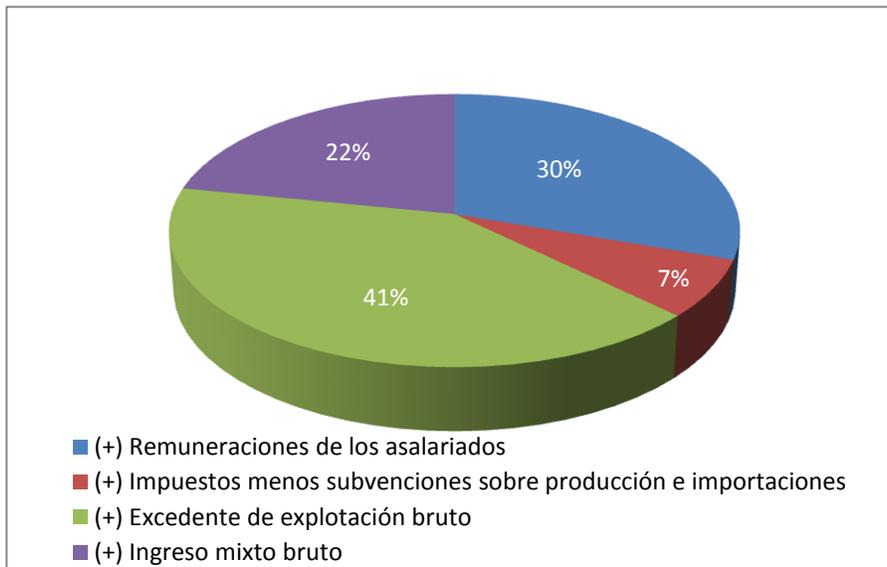
Veamos ahora el cambio observado en materia de repartición del pastel del valor agregado producido en cerca de una década:

Cuadro No. 7
 Distribución del PIB en función del pago a factores
 Año 2010
 (Cifras en Porcentajes)

PRODUCTO INTERNO BRUTO (ingreso)	2010 p/
(+) Remuneraciones de los asalariados	30.3
(+) Impuestos menos subvenciones sobre producción e importaciones	6.9
(+) Excedente de explotación bruto	40.9
(+) Ingreso mixto bruto	21.9

Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala
 p/ Cifras preliminares

Gráfica No. 21
 Distribución del PIB en función del pago a factores
 Año 2010
 (Cifras en Porcentajes)



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala

¿Qué observamos entonces?:

En primer lugar, los reportes de Población Económicamente Activa indican que el sector de “cuentapropias” se viene ampliando, mientras que el sector de asalariados se mantiene estático. Es decir, continúa creciendo el denominado “sector informal del empleo”, sobre el cual se han escrito cientos de análisis y propuestas que demarcan la hipertrofia productiva que prevalece en América Latina, y a la que nos referiremos posteriormente.

El sector de cuentapropias viene incorporando construyentes humanos cada vez mayores, en virtud de que se observa un crecimiento demográfico mayor al 3 por ciento y el sector de asalariados no reporta mayor dinámica. Los cálculos apuntan a que más del 70 por ciento de la PEA se ubica como “cuentapropias”.

Mientras tanto, se observa con sorpresa que el segmento de los asalariados ha visto disminuida su participación, lo cual se contradice con todas las visiones del Ajuste Estructural, que preveían al final de los años ochenta, que la modernización económica y el influjo de inversión extranjera, significarían un peso importante de crecimiento del sector moderno de la economía.

Ahora bien, el “downsizing” y la reducción de costos aplicado en las empresas modernas, en aras de la competitividad y la productividad, han rendido sus frutos, en virtud del mayor peso del “Excedente de Explotación”, que ha pasado de un 38 a un 41 por ciento.

Es de notar así un incremento en la desigualdad, que según los más modernos análisis de la Economía Política, ello es congruente con la nueva lógica de acumulación. Harvey, lo asevera de la siguiente manera:

“La relación Capital-Trabajo siempre juega un papel central en la dinámica del capitalismo y puede ser parte de las raíces de la crisis. Pero en estos días el principal problema radica en que el capital es muy poderoso y el trabajo muy débil”⁶

3.2 La Situación del Sector Externo y del Sistema Monetario-Financiero: las amenazas a la estabilidad del crecimiento.

De acuerdo con los más recientes monitoreos del Fondo Monetario Internacional –FMI–, Guatemala manejó la crisis global 2008-2009 razonablemente bien, apoyando con políticas de precaución, el Stand-by Arrangement –SBA– que expiró Octubre 2010

- El gobierno 2012 expresa compromiso a políticas macroeconómicas prudentes. Otto Pérez indica prioridades de su gobierno: transparencia, eficiencia de gastos y movilización de ingresos.

⁶Harvey, op. cit. pág. 66

Ahora bien, es preciso entrar en el tema con algunos elementos del análisis moderno de la economía política y de la presencia de crisis, para entrar así a mayor interpretación de las rigideces del sector externo, y cómo ello puede ser fuente de crisis posteriores, o bien de recesiones.

De acuerdo con diversos autores como Himan Minsky⁷, en la era de la liberalización de las tasas de interés no hay acumulación de capital en forma sostenida, y se depende de gran manera de la entrada de capitales.

La entrada de capitales provoca diversas fuentes de inestabilidad, tal es el caso de la apreciación de la moneda que desincentiva la inversión en el sector productivo de bienes transables internacionalmente.

Además, como se mantiene normalmente la liberalización financiera con una política monetaria de metas inflacionarias rígidas, ello provoca además endeudamiento público en los mercados internos y externos.

Ello hace a la vez a la economía vulnerable a la devaluación de activos y a la deflación por deudas. En tal sentido, conforme se avanza hacia un proceso de mayor especulación, suben las primas de riesgo y se anticipan temas de potenciales crisis financieras.

La liberalización y apertura financiera provoca así un círculo vicioso: la entrada de capitales externos conlleva el incremento de la masa monetaria. Dicho incremento, bajo el enfoque de metas de inflación, obliga al ajuste y al endeudamiento público, por medio de la esterilización de dinero. Con tal razón, para 2011 y 2012 se habrán de erogar más de Q.1,000 millones en concepto de pérdidas operativas del Banco de Guatemala

Así, mientras la inflación se mantiene controlada, la liberalización de las finanzas avanza de manera vertiginosa. Nótese a continuación la situación inflacionaria:

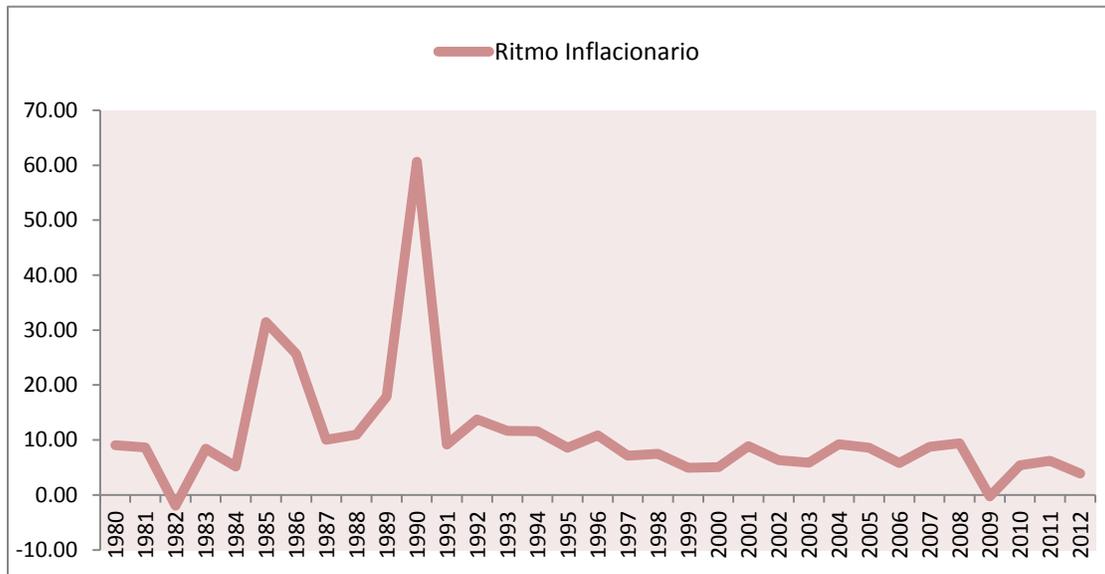
⁷Ver a este respecto: Minsky, Himan (1991) *The Financial Instability Hypothesis: A clarification*, en The Risks of Economic Crisis, editado por Martin Feldstein, The University of Chicago Press.

Cuadro No.8
 Guatemala: Ritmo Inflacionario
 Años 1980-2012
 Porcentajes

Años	Ritmo Inflacionario	Variación Anual
1980	9.08	
1981	8.64	-4.85%
1982	-1.96	-122.69%
1983	8.42	-529.59%
1984	5.18	-38.48%
1985	31.46	507.34%
1986	25.67	-18.40%
1987	10.05	-60.85%
1988	10.97	9.15%
1989	17.94	63.54%
1990	60.64	238.02%
1991	9.17	-84.88%
1992	13.73	49.73%
1993	11.64	-15.22%
1994	11.59	-0.43%
1995	8.61	-25.71%
1996	10.85	26.02%
1997	7.13	-34.29%
1998	7.48	4.91%
1999	4.92	-34.22%
2000	5.08	3.32%
2001	8.91	75.29%
2002	6.33	-29.00%
2003	5.85	-7.45%
2004	9.23	57.59%
2005	8.57	-7.12%
2006	5.79	-32.44%
2007	8.75	51.12%
2008	9.40	7.43%
2009	-0.28	-102.98%
2010	5.39	-2025.00%
2011	6.20	15.03%
2012	3.90*	-37.10%

Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala
 *Provisional al mes de mayo 2012.

Gráfica No. 22
 Guatemala: Ritmo Inflacionario
 Años 1980-2012
 Porcentajes



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala
 *Provisional al mes de mayo 2012

Siguiendo con nuestro análisis de economía política, tales pérdidas, y la necesidad de mantener una política antiinflacionaria activa provocan presiones al alza en las tasas de interés: todo ello conlleva alzas en los costos financieros de las empresas del sector productivo.

Entramos aquí en un dilema de: capital productivo vrs capital no productivo. Y además, si se pierde paso en la productividad del trabajo y el capital, no queda más espacio que el ajuste y las políticas contraccionistas, en virtud de que la masa monetaria en crecimiento no es capaz de acomodar por más activos productivos, a menos que se incremente la productividad del trabajo y del capital y de que el Producto pueda absorber esa dinámica.

Así, la política contraccionista empeora el nivel de vida y el empleo. Además genera nuevos problemas de insolvencia financiera, por el alza en las tasas de interés y las presiones fiscales: se disminuyen los salarios reales y las presiones a la inflación son como una olla en ebullición, principalmente cuando la economía está en fase expansiva, que es lo que sucedió en 2005-2007.

En tal sentido, la política contraccionista y la estabilidad nominal del tipo de cambio aprecian la moneda, y ésta, como su nombre lo dice, aumenta el valor real

de la oferta monetaria. Junto a las tasas de interés más altas, aumenta la rentabilidad financiera para hacer atractiva la entrada de capitales.

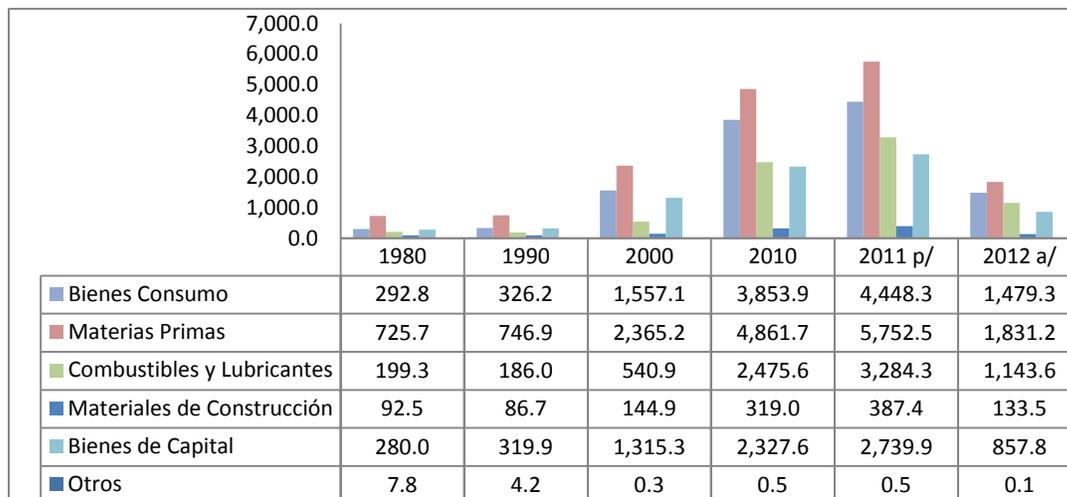
Los defensores del modelo ejercen un control férreo de la masa monetaria, del crédito y del déficit fiscal; para que a través de la contracción económica y la estabilidad del tipo de cambio nominal, funcione la racionalidad del mismo, siendo ello contradictorio en contra del predicado del Ajuste Estructural, de incentivar la reconversión industrial, y la atracción de inversión extranjera con aires productivos y para operación y transferencia de tecnología.

De acuerdo con los análisis de Minsky, y bastante generalizados luego para la actual situación de América Latina, el alza en las tasas de interés afecta negativamente a los productores, porque aumenta los compromisos de pago en relación a los ingresos. Es así como disminuye el valor de mercado de los activos en relación a las obligaciones y motiva a los acreedores a restringir el volumen de crédito productivo.

En tal sentido, es importante tener clara esta dinámica pues en una economía capitalista no se puede mantener la sostenibilidad del crecimiento si éste oscila entre la amenaza de un inminente colapso del valor de los activos y el del aceleramiento de la inflación y de la especulación. Si no se rompe dicha dicotomía no hay perspectiva de frenar la fuerza de gravedad de las crisis. Es así como la baja en las tasas de interés y su cauce productivo es la clave.

Veamos primeramente la sostenibilidad del sector externo productivo:

Gráfica No. 23
Valor Cif de las Importaciones
Comercio General
Años 1980 – 2012
(En millones de US\$)



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala

^{a/} Datos al mes de abril de 2012

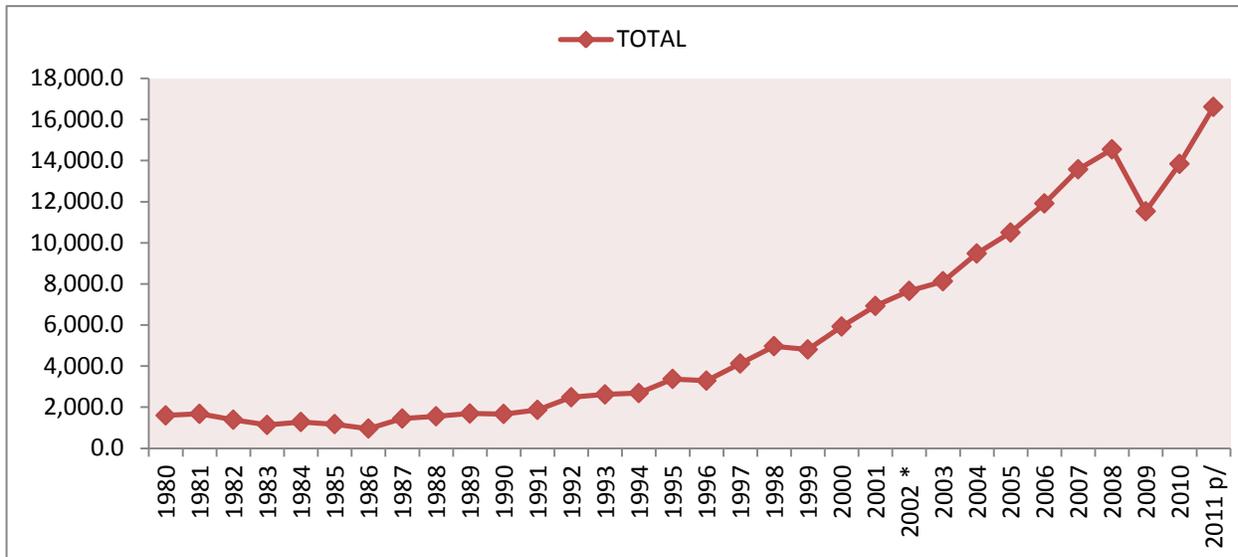
^{p/} Cifras preliminares

* A partir del año 2002 la información corresponde al Comercio General el cual incluye lo siguiente: comercio de Territorio Aduanero, comercio al amparo del Decreto 29-89 del Congreso de la República "Ley de incentivo a la actividad exportadora y de maquila", y comercio al amparo del Decreto 65-89 del Congreso de la República "Ley de Zonas Francas".

Explicación: Nótese primeramente el incremento de los bienes de consumo. Ello denota la alta propensión a importar que el modelo aperturista ha ido mostrando a partir de 1990. No obstante, la importación de materias primas es una señal positiva de la profundización industrial. Sin embargo, para la base petroquímica y para el transporte, resulta trascendente observar la dinámica de la factura petrolera, que ha observado un incremento significativo en la última década.

Mientras tanto la dinámica observada por el rubro de bienes de capital, al igual que las materias primas, denotan un apoyo importante a la conformación de un mayor acervo de activos productivos.

Gráfica No. 24
Evolución de las Importaciones en Guatemala
Años 1980 - 2011
(En millones de US\$)



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala

^{a/} Datos al mes de abril de 2012 ^{p/} Cifras preliminares

* A partir del año 2002 la información corresponde al Comercio General el cual incluye lo siguiente: comercio de Territorio Aduanero,

Comercio al amparo del Decreto 29-89 del Congreso de la República "Ley de incentivo a la actividad exportadora y de maquila", y comercio al amparo del Decreto 65-89 del Congreso de la República "Ley de Zonas Francas".

Como se comenzará a observar a partir de este apartado, el primer lustro de los noventa, que significa el entronizamiento del país en el modelo aperturista del Ajuste Estructural, significa el aumento de la tendencia positiva, tanto en exportaciones, como importaciones, en gasto público, en cobro de impuestos, en incremento de las reservas y otras variables.

La gráfica hace notar un incremento importante a partir de la finalización del primer lustro de la década del noventa. Nótese la inflexión observada en 2009, sobre la cual hemos venido comentando ampliamente en apartados supra.

En relación con las exportaciones, la situación es la siguiente:

Cuadro No.9
Balanza Comercial –Exportaciones FOB–
Años 1980-2012
(En millones de US\$)

AÑO	TOTAL	CAFÉ	AZÚCAR	BANANO	CARDAMOMO	OTROS
1980	1,519.8	463.9	69.3	44.7	55.6	886.4
1981	1,291.3	325.3	85.2	55.6	34.3	790.9
1982	1,170.4	374.6	43.7	71.3	44.2	636.6
1983	1,091.7	308.8	95.3	53.5	59.4	574.6
1984	1,132.2	360.6	71.3	54.9	100.3	545.1
1985	1,059.7	451.5	46.5	70.9	60.7	430.1
1986	1,043.8	502.3	51.7	73.4	47.7	368.6
1987	977.9	354.5	51.3	74.6	45.1	452.3
1988	1,073.4	386.9	78.0	76.4	37.6	494.5
1989	1,266.3	373.0	86.3	80.0	30.7	696.3
1990	1,364.8	323.6	120.4	67.7	34.7	818.4
1991	1,454.7	287.1	138.1	66.4	29.1	934.0
1992	1,651.5	248.9	158.1	102.4	32.1	1,110.0
1993	1,756.3	267.4	143.0	98.7	39.4	1,207.8
1994	2,020.3	318.5	161.5	114.2	42.4	1,383.7
1995	2,521.2	539.3	238.2	138.6	40.7	1,564.4
1996	2,701.4	472.7	202.1	155.2	39.6	1,831.8
1997	3,220.3	589.5	267.0	151.1	38.0	2,174.7
1998	3,582.3	586.6	316.7	191.4	36.7	2,450.9
1999	3,531.1	562.7	195.2	135.4	56.5	2,581.3
2000	3,961.1	575.0	190.8	167.5	79.4	2,948.4
2001	3,826.8	306.8	212.6	185.0	96.1	3,026.3
2002 *	4,162.1	261.8	227.0	216.3	93.3	3,363.7
2003	4,459.4	299.4	212.3	210.0	78.9	3,658.8
2004	5,033.6	328.0	188.0	229.7	73.8	4,214.1
2005	5,380.9	464.1	236.6	238.1	70.4	4,371.7
2006	6,012.8	464.0	298.6	216.8	83.4	4,950.0
2007	6,897.7	577.3	358.1	300.2	137.1	5,525.0
2008	7,737.4	646.2	378.1	317.1	208.0	6,188.0
2009	7,213.7	582.3	507.7	414.8	304.1	5,404.8
2010	8,462.6	713.9	726.7	353.3	308.1	6,360.6
2011 ^{p/}	10,401.0	1,174.2	648.8	475.5	296.9	7,805.6
2012 ^{al/}	3,591.9	409.0	431.1	189.3	98.2	2,464.3

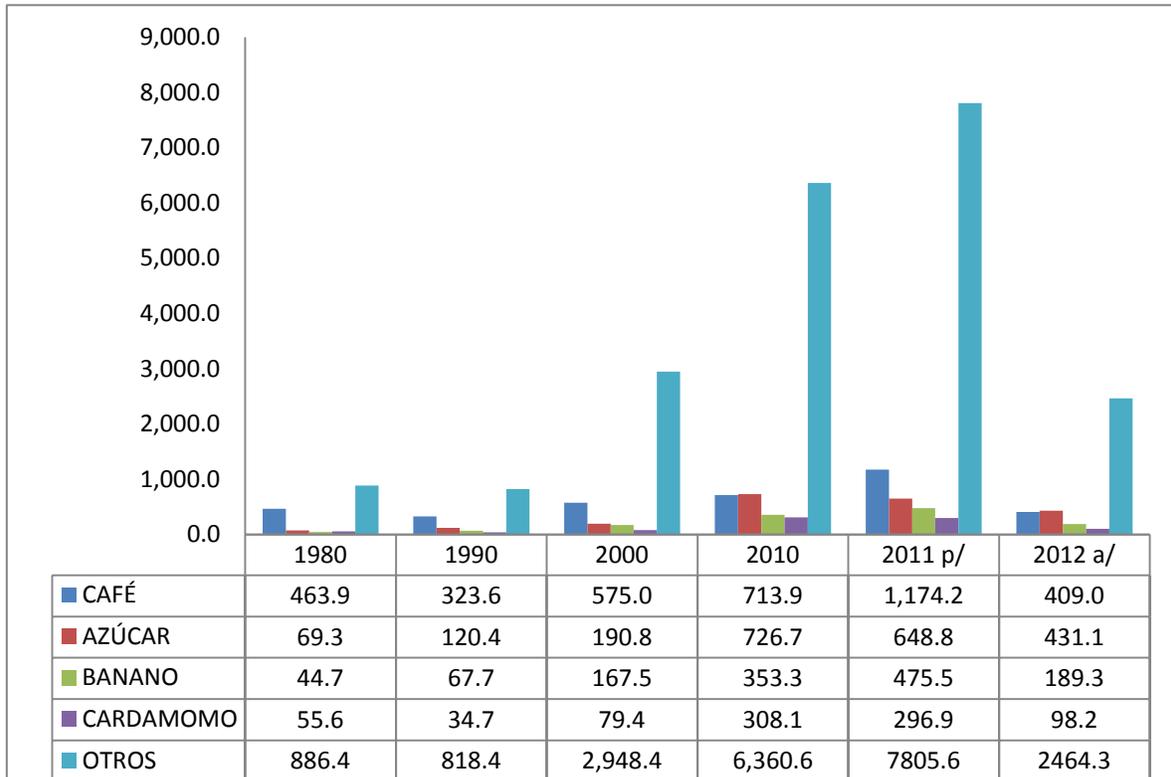
Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala

^{a/} Datos al mes de abril de 2012

^{p/} Cifras preliminares

* A partir del año 2002 la información corresponde al Comercio General el cual incluye lo siguiente: comercio de Territorio Aduanero, comercio al amparo del Decreto 29-89 del Congreso de la República "Ley de incentivo a la actividad exportadora y de maquila", y comercio al amparo del Decreto 65-89 del Congreso de la República "Ley de Zonas Francas".

Gráfica No. 25
Exportaciones FOB
Comercio General
Años 1980 – 2012
(En millones de US\$)



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala

^{a/} Datos al mes de abril de 2012

^{p/} Cifras preliminares

*A partir del año 2002 la información corresponde al Comercio General el cual incluye lo siguiente: comercio de Territorio Aduanero, comercio al amparo del Decreto 29-89 del Congreso de la República "Ley de incentivo a la actividad exportadora y de maquila", y comercio al amparo del Decreto 65-89 del Congreso de la República "Ley de Zonas Francas".

Nótese la sorprendente dinámica de la maquila y las exportaciones no tradicionales a terceros países, así como de las exportaciones a Centroamérica. Ello contrasta con el lento crecimiento de las exportaciones agrícolas tradicionales.

En el caso del café, para el cierre del año 2012 se reporta una baja sensible de precios, que afectará las ventas de productores grandes y medianos y cerca de 90,000 pequeños productores.

Durante el período agosto 2010-2011 versus el mismo mes 2011-2012, se ha observado una sensible baja del 20 por ciento en el ingreso de divisas por el rubro cafetero: mientras que al 2011 se habían percibido 892 millones de dólares, al 4 de agosto se percibieron tan sólo 717.5. Ello es debido a una baja en el precio del

saco, que pasó de US\$ 280 a US\$ 177. Se calcula que en 2012 Guatemala estará produciendo 4.7 millones de sacos.

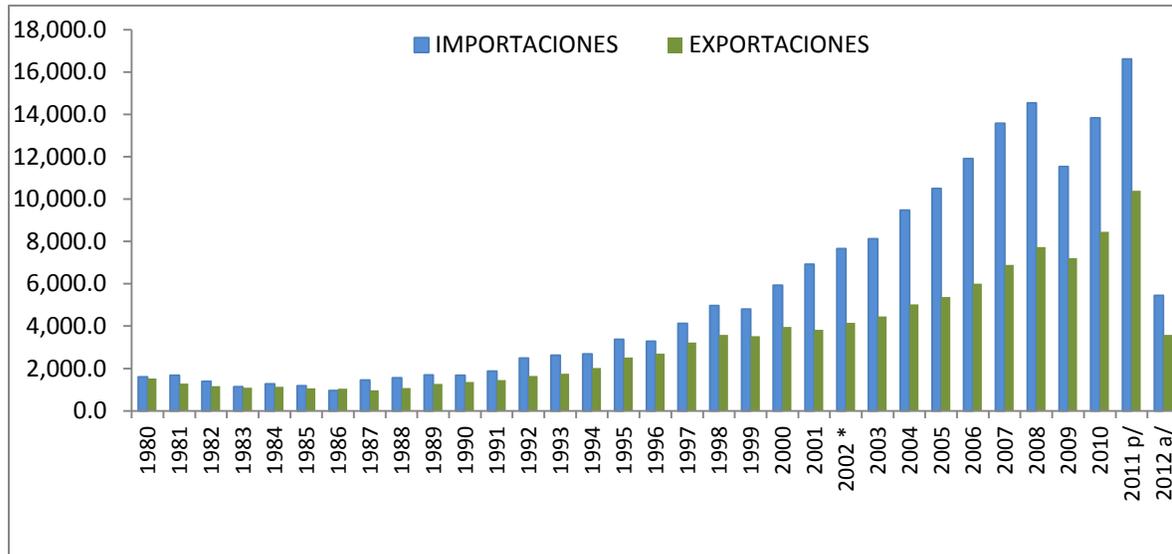
Pero, hablando de sostenibilidad veamos ahora el tema de la balanza comercial:

Cuadro No.10
 Importaciones Cif Y Exportaciones FOB
 Comercio General
 Años 1980 – 2012
 (En millones de US\$)

AÑOS	IMPORTACIONES	EXPORTACIONES
1980	1,598.2	1,519.8
1981	1,673.5	1,291.3
1982	1,388.0	1,170.4
1983	1,135.0	1,091.7
1984	1,278.5	1,132.2
1985	1,174.8	1,059.7
1986	959.5	1,043.8
1987	1,447.2	977.9
1988	1,557.0	1,073.4
1989	1,688.6	1,266.3
1990	1,669.9	1,364.8
1991	1,867.4	1,454.7
1992	2,481.6	1,651.5
1993	2,620.1	1,756.3
1994	2,685.9	2,020.3
1995	3,372.9	2,521.2
1996	3,289.7	2,701.4
1997	4,122.7	3,220.3
1998	4,968.3	3,582.3
1999	4,807.2	3,531.1
2000	5,923.7	3,961.1
2001	6,925.3	3,826.8
2002 *	7,658.8	4,162.1
2003	8,127.7	4,459.4
2004	9,477.6	5,033.6
2005	10,498.8	5,380.9
2006	11,914.5	6,012.8
2007	13,575.7	6,897.7
2008	14,546.5	7,737.4
2009	11,531.3	7,213.7
2010	13,838.3	8,462.6
2011 ^{p/}	16,612.9	10,401.0
2012 ^{a/}	5,445.5	3,591.9

Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala

Gráfica No. 26
Balanza Comercial
Importaciones Cif y Exportaciones
Comercio General
Años 1980 – 2012
(En millones de US\$)



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala

a/ Datos al mes de abril de 2012

p/ Cifras preliminares

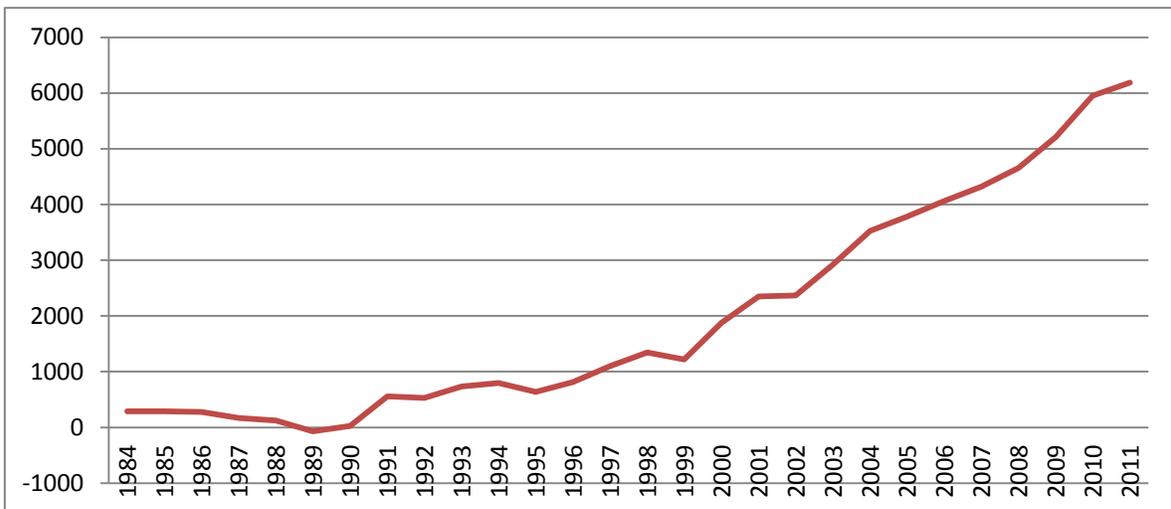
* A partir del año 2002 la información corresponde al Comercio General el cual incluye lo siguiente: comercio de Territorio Aduanero, comercio al amparo del Decreto 29-89 del Congreso de la República "Ley de incentivo a la actividad exportadora y de maquila", y comercio al amparo del Decreto 65-89 del Congreso de la República "Ley de Zonas Francas"

Si se efectúa un recorrido por la historia económica del período democrático, queda claro que antes de la liberalización de las tasas de interés y del tipo de cambio, en agosto-noviembre de 1989, persistía una crisis de reservas monetarias internacionales y de financiamiento del sector externo.

A partir de 1,991 la situación cambia de fisonomía en el modelo de política, siendo durante la Administración Serrano Elías cuando se inicia la etapa aperturista y financierista, que colapsó en el último trimestre de 1998, al unísono de la crisis asiática y la quiebra del sector bursátil.

Ahora bien, durante los noventa e inicios de la nueva década se nota una tendencia estructural mayor hacia el desequilibrio externo, sostenida con el ingreso de divisas, por la vía de capitales de corto y mediano plazo y de remesas.

Gráfica No. 27
 Guatemala: Evolución de las Reservas
 Monetarias Internacionales Brutas
 Año 1984-2011
 (En millones de US\$)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco de Guatemala.

Nótese la crisis de astringencia a finales de la Administración Cerezo. Ello motivó a los formuladores de política a un cambio de modelo, basado en las recomendaciones del Consenso de Washington y el Ajuste Estructural promovido por la comunidad financiera internacional, especialmente el Banco Mundial.

El modelo responde a los nuevos objetivos, y alimenta la cuenta de capital de la balanza de pagos; sin embargo, ello trae otros problemas: un desequilibrio estructural de la cuenta corriente, combinado con déficit fiscal en virtud de que la desgravación de impuestos que desestimulan la apertura, no es compensada con impuestos que sostengan el presupuesto. Y dado que el sistema bancario y financiero es estimulado por la nueva lógica de crecimiento, la fuente de recursos más fácil de acceder es por medio de instrumentos de deuda pública. Se producen así los déficit mellizos: cuenta corriente de la balanza de pagos y fiscal.

Cuadro No. 11
Tipo de Cambio
Años 1980-2012
(En millones de US\$)

AÑO	PROMEDIO DEL AÑO		AÑO	
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA
1986	2.84728	2.87254	2.6022	2.63016
1987	2.6915	2.71723	2.51665	2.53934
1988	2.63289	2.65392	2.7	2.725
1989	2.7	2.725	2.7	2.725
1990	4.49858	4.51714	4.92288	5.03724
1991	4.99134	5.06642	5.01505	5.0717
1992	5.15451	5.20554	5.24401	5.30465
1993	5.6048	5.66591	5.77302	5.85742
1994	5.74502	5.77405	5.63181	5.66524
1995	5.80115	5.81998	6.02806	6.05551
1996	6.08398	6.09841	5.99454	6.008
1997	6.05864	6.06872	6.16782	6.18593
1998	6.38762	6.4012	6.84284	6.85364
1999	7.37714	7.39338	7.7923	7.84937
2000	7.75553	7.77079	7.72016	7.74225
2001	7.84945	7.86773	7.97868	8.02228
2002	7.81079	7.83243	7.77485	7.83955
2003	7.92831	7.95338	8.02462	8.05675
2004	7.93644	7.95969	7.73696	7.75991
2005	7.62302	7.64455	7.59832	7.62227
2006	7.59508	7.61155	7.60481	7.64417
2007	7.67956	7.68287	7.61302	7.64861
2008	7.55965	7.57170	7.76310	7.79624
2009	8.17273	8.17402	8.33010	8.36400
2010	8.04259	8.07010	8.00338	8.02870
2011	7.76876	7.79857	7.78627	7.82694
2012	7.74770	7.78082	7.83429*	7.83429*

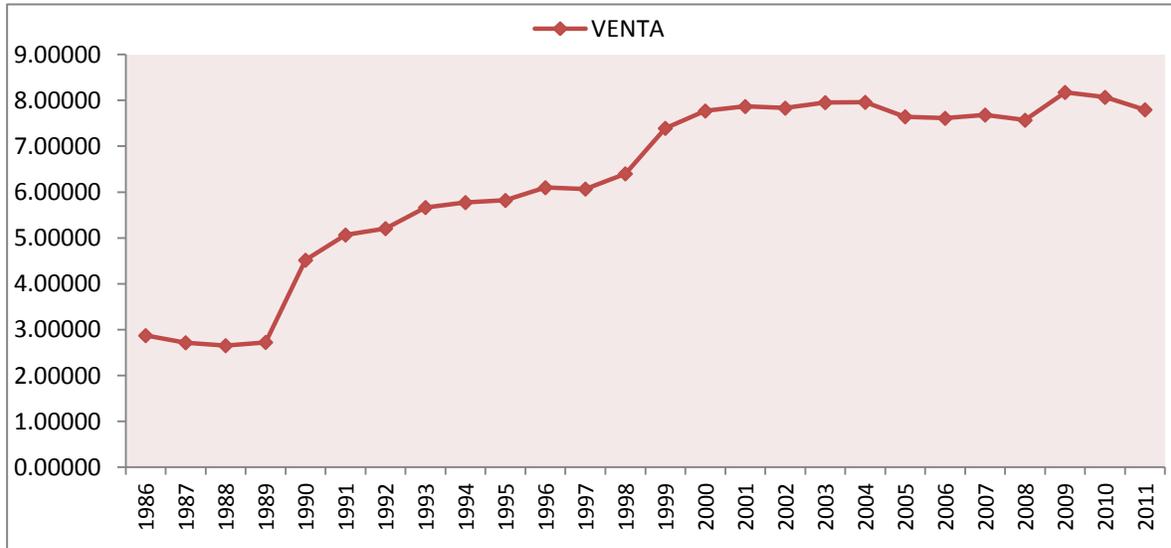
Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala

*Provisional al mes de mayo 2012.

1/ Para el período específico, el tipo de cambio se calcula considerando el total de operaciones que se realizaron en el Mercado Institucional de Divisas, el cual está constituido por el Banco de Guatemala, por los bancos del sistema, las sociedades financieras privadas, las bolsas de valores y las casas de cambio.

2/ Tipo de cambio de referencia, calculado de acuerdo a lo estipulado en Resolución JM-126-2006.

Gráfica No. 28
 Tipo de Cambio
 Años 1986-2012
 (En quetzales por US\$ Dólar)



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala
 *Provisional al mes de mayo 2012.

- 1/ Para el período específico, el tipo de cambio se calcula considerando el total de operaciones que se realizaron en el Mercado Institucional de Divisas, el cual está constituido por el Banco de Guatemala, por los bancos del sistema, las sociedades financieras privadas, las bolsas de valores y las casas de cambio.
 2/ Tipo de cambio de referencia, calculado de acuerdo a lo estipulado en Resolución JM-126-2006.

Nótese los cambios bruscos observados en el tipo de cambio en el año de 1990. Los mismos significaron un incremento del déficit fiscal, en virtud del impacto que la devaluación tuvo en el pago de la deuda pública externa. Adicionalmente, la flotación cambiaria de finales de 1989 contribuyó a una espiral inflacionaria que derivó en una inflación anual en 1990 cercana al 60 por ciento, siendo ésta la más alta de la historia democrática.

Cómo se verá posteriormente las magnitudes de déficit fiscal en esas fechas no conllevan un desequilibrio macroeconómico de peso, y a nuestro juicio no fueron los factores causales de la inflación observada, sino más bien la misma se produjo por el influjo del tipo de cambio y la monetización de las reservas monetarias internacionales. Esto resulta vital de comentar en estos momentos porque a la luz de las discusiones de reforma constitucional se le ha venido endilgando al déficit fiscal de ese entonces, la causa principal de la inflación, a través de lo que vulgarmente se conoce como “el uso de la maquinita”, precepto teórico-ideológico que motivó la reforma del artículo 133 de la Constitución Política en 1993, en relación a la prohibición de crédito del Banco de Guatemala al sector público.

En virtud de la estrecha interrelación que existe entre el tipo de cambio y las tasas de interés pasemos ahora a examinar lo que ha acontecido con estas últimas:

Cuadro No. 12
Tasa de Interés
En Moneda Nacional
Años 1980-2012
Porcentajes

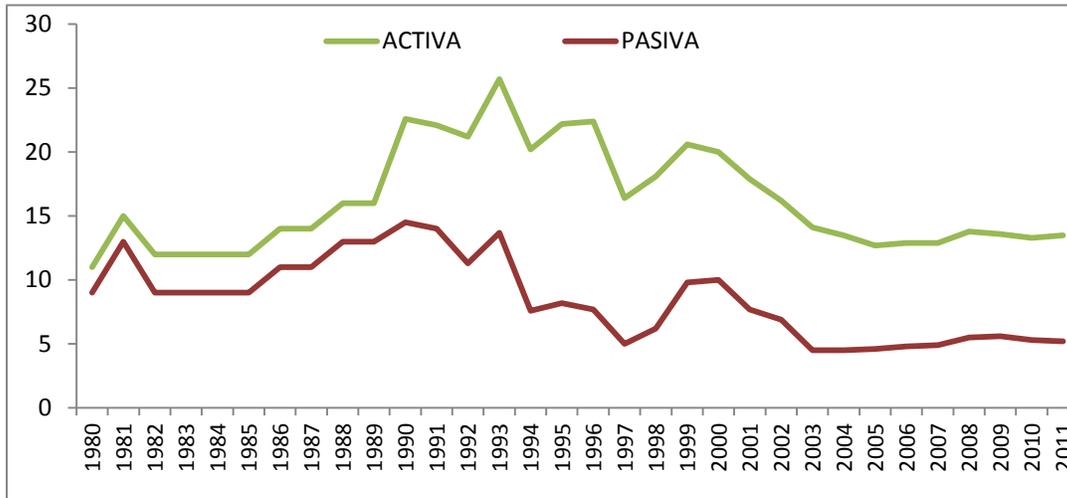
AÑO	ACTIVA	ACTIVA VARIACIÓN ANUAL	PASIVA	PASIVA VARIACIÓN ANUAL
1980	11		9	
1981	15	36.4	13	44.4
1982	12	-20.0	9	-30.8
1983	12	0.0	9	0.0
1984	12	0.0	9	0.0
1985	12	0.0	9	0.0
1986	14	16.7	11	22.2
1987	14	0.0	11	0.0
1988	16	14.3	13	18.2
1989	16	0.0	13	0.0
1990	22.6	41.3	14.5	11.5
1991	22.1	-2.2	14	-3.4
1992	21.2	-4.1	11.3	-19.3
1993	25.7	21.2	13.7	21.2
1994	20.2	-21.4	7.6	-44.5
1995	22.2	9.9	8.2	7.9
1996	22.4	0.9	7.7	-6.1
1997	16.4	-26.8	5	-35.1
1998	18.1	10.4	6.2	24.0
1999	20.6	13.8	9.8	58.1
2000	20	-2.9	10	2.0
2001	17.9	-10.5	7.7	-23.0
2002	16.2	-9.5	6.9	-10.4
2003	14.1	-13.0	4.5	-34.8
2004	13.5	-4.3	4.5	0.0
2005	12.7	-5.9	4.6	2.2
2006	12.9	1.6	4.8	4.3
2007	12.9	0.0	4.9	2.1
2008	13.8	7.0	5.5	12.2
2009	13.6	-1.4	5.6	1.8
2010	13.3	-2.2	5.3	-5.4
2011	13.5	1.5	5.2	-1.9

Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala

1/ Promedio ponderado del sistema bancario

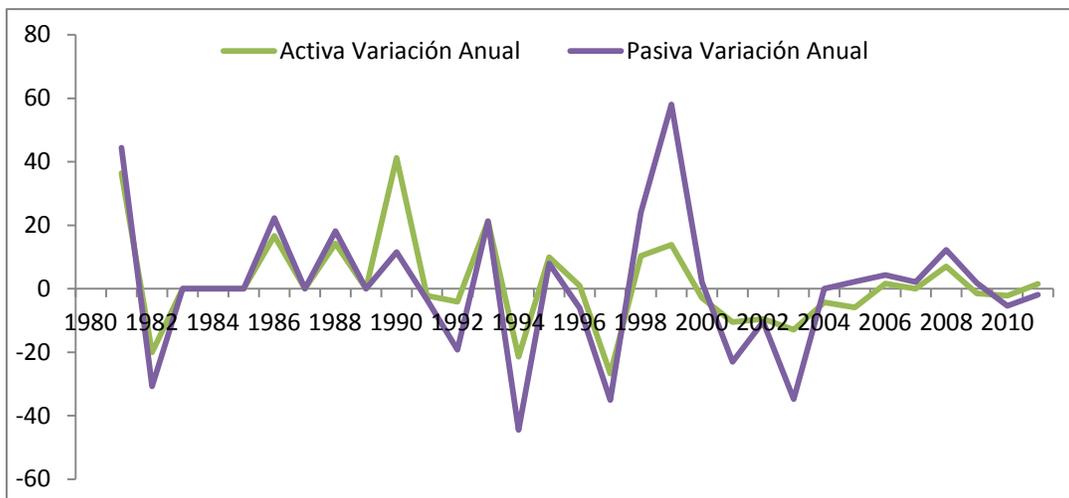
NOTA: Hasta el 15 de agosto de 1989 la Junta Monetaria fijaba las tasas de interés.

Gráfica No.29
 Tasa de Interés
 En Moneda Nacional
 Años 1980-2012
 Porcentajes



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala

Gráfica No. 30
 Tasa de Interés
 En Moneda Nacional
 Años 1980-2012
 (Tasa de variación anual, en porcentaje)



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala

Cuadro No. 13
En Moneda Extranjera
Años 2001 - 2011
(En Porcentajes)

AÑO	ACTIVA	PASIVA
2001	8.8	4
2002	7.4	3.6
2003	6.8	3
2004	6.9	3.1
2005	7.2	3.4
2006	7.6	3.8
2007	7.6	3.6
2008	8.5	3.8
2009	8.6	3.9
2010	7.6	3.1
2011	6.7	2.7

Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala

1/ Promedio ponderado del sistema bancario

NOTA: Hasta el 15 de agosto de 1989 la Junta Monetaria fijaba las tasas de interés.

Nótese los cambios bruscos observados en las tasas luego de la liberalización financiera, a principios de los años noventa. Ello motivó a la innovación, la modernización financiera y la ampliación del espacio financiero. De acuerdo a autores como Minsky, este fenómeno motiva también la especulación financiera, siendo una fuente potencial de quiebras y recesiones si no existe una adecuada regulación.

A partir del año 2,000 al presente, es de notarse una estabilidad, tanto cambiaria, como de tasas de interés; sin embargo, perjudicando de buena manera los ahorros reales de los guatemaltecos, en virtud de la brecha que se observa entre tasas activas y pasivas en los bancos, lo cual es una fuente de alimento importante de utilidades bancarias.

Ahora bien, el análisis estaría incompleto si no incorporamos las cuentas fiscales en el período democrático:

3.3 Las cuentas fiscales y la tendencia al déficit fiscal estructural ante la debilidad de la carga tributaria y de las demandas de gasto del período democrático

Como en los apartados anteriores iniciamos el análisis con la ayuda de elementos teóricos de economía política:

De acuerdo con autores como David Harvey que se han venido citando, en el corazón del sistema de crédito descansan un conjunto de arreglos que se forjan en base al “Nexo Finanzas-Estado”⁸⁸. Este nexo le otorga una nueva dinámica a las finanzas públicas, las cuales entran de lleno en el proceso de financierización descrito supra, y acuden a los instrumentos de la innovación financiera para ya sea ejecutar sus políticas contracíclicas o bien para acudir a salvatajes de las quiebras financieras, tan comunes a partir de 1998 en Guatemala.

El “Nexo Finanzas-Estado”, describe una confluencia de poderes estatales y financieros que confunde la natural tendencia de los economistas al análisis por separado del “sector financiero” y el “sector de las finanzas públicas”. Hoy en día ambos están indisolublemente ligados a través del crédito público, y es por ello que, por ejemplo, en la nueva iniciativa de ley sobre reformas a la Ley Orgánica del Presupuesto, el tema del crédito público ocupa un lugar trascendente.

Lo anterior, asevera Harvey, no significa que finanzas públicas y privadas constituyen hoy en día una “identidad”; sin embargo hay estructuras de gobernabilidad (tal es el caso del control del banco central o del Ministerio de Finanzas Públicas), en las cuales el manejo del Estado para la creación de capital y de los flujos monetarios se convierte en un proceso integral y de agenda prioritaria.

En tal sentido, la necesidad de acumular capital y de impedir las crisis del circuito monetario, le ponen tremendas presiones a las finanzas públicas y al “Nexo Finanzas-Estado”, buscando así formas inovativas de ensamblaje y distribución del capital dinero, así como de la explotación de opciones de negocios lucrativos.

Es así como las presiones para desregular las finanzas son indispensables, tanto para el financiamiento de los gobiernos, como para soportar el crecimiento de los bancos y sus operaciones de colocación y captación financiera.

En tal sentido ese nexo, de acuerdo a palabras de Harvey ha funcionado como “el sistema nervioso de la acumulación de capital”.

Y veamos entonces lo que ha sucedido en este sector en la economía del país en los últimos años, tomando siempre en cuenta los inicios de la democracia:

En primer lugar, es de hacer notar que la “cultura fiscal” forjada a partir de la nueva Constitución Política, el poder parlamentario y los nuevos ofrecimientos de

⁸⁸ Harvey, David, op. cit. pág. 48

la escogencia pública hacen que, contrario sensu, de lo que la técnica aconseja, primero se formulan las necesidades de gasto, y luego éstas se acomodan con impuestos, pero de manera importante con el manejo del déficit fiscal, siendo un instrumento favorito a partir del año 2,000 el acudir a endeudamiento interno.

Cuadro No. 14
 Guatemala:
 Gobierno Central
 Gastos
 AÑOS 1980 - 2011
 (En millones de quetzales)

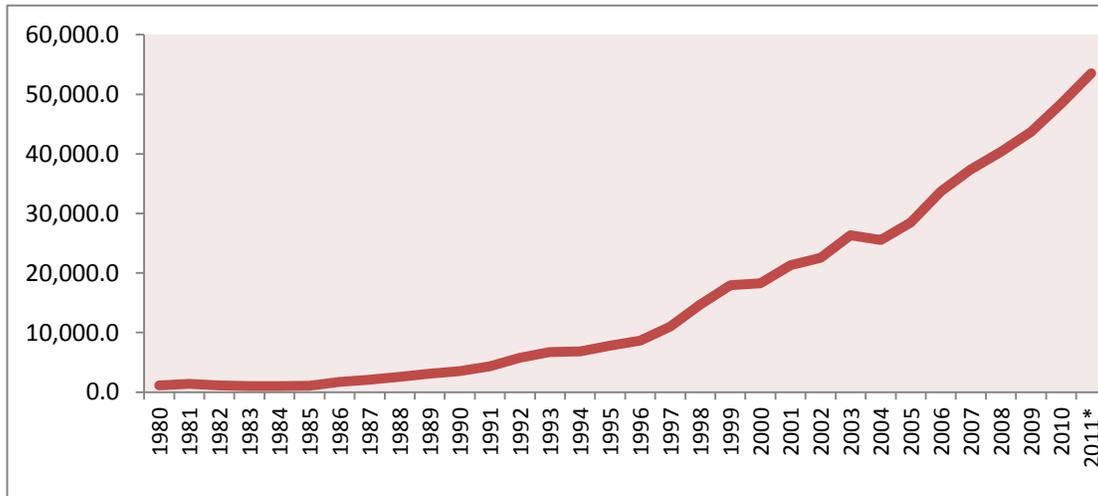
AÑOS	GASTO TOTAL	VARIACIÓN	FUNCIONAMIENTO	DE CAPITAL
1980	1,116.4		677.9	438.5
1981	1,380.2	23.6	759.5	620.7
1982	1,141.5	-17.3	710.0	431.5
1983	1,038.1	-9.1	721.2	316.9
1984	1,029.7	-0.8	766.5	263.2
1985	1,068.4	3.8	837.8	230.6
1986	1,704.8	59.6	1,406.5	298.3
1987	2,093.4	22.8	1,715.0	378.4
1988	2,583.9	23.4	2,074.0	509.9
1989	3,130.3	21.1	2,385.4	744.9
1990	3,506.6	12.0	2,909.4	597.2
1991	4,307.0	22.8	3,576.5	730.5
1992	5,753.4	33.6	4,189.1	1,564.3
1993	6,734.3	17.0	4,773.3	1,961.0
1994	6,832.7	1.5	5,113.5	1,719.2
1995	7,827.1	14.6	5,580.5	2,246.6
1996	8,648.6	10.5	6,169.0	2,479.6
1997	11,014.8	27.4	6,758.6	4,256.2
1998	14,693.0	33.4	9,128.4	5,564.6
1999	17,968.4	22.3	11,051.6	6,916.8
2000	18,275.0	1.7	12,902.0	5,373.0
2001	21,310.0	16.6	15,387.9	5,922.1
2002	22,541.1	5.8	15,753.2	6,787.9
2003	26,333.4	16.8	17,609.5	8,723.9
2004	25,542.2	-3.0	17,498.7	8,043.5
2005	28,500.5	11.6	18,927.3	9,573.2
2006	33,721.4	18.3	21,621.9	12,099.5
2007	37,382.1	10.9	24,780.5	12,601.6
2008	40,355.4	8.0	27,134.4	13,221.0
2009	43,708.8	8.3	31,160.5	12,548.3
2010	48,385.4	10.7	34,656.7	13,728.7
2011*	53,511.0	10.6	38,774.2	14,736.8

Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala

*Liquidación del Presupuesto, Ministerio de Finanzas Públicas

* Preliminar

Gráfica No. 31
 Guatemala:
 Gobierno Central
 Gastos
 Años 1980 - 2011
 (En millones de quetzales)



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala con
 * Liquidación del Presupuesto, Ministerio de Finanzas Públicas
 * Preliminar

Nótese el repunte que el gasto tuvo a inicios del primer período democrático. Luego de la crisis financiera de 1998 el mismo tiene una dinámica más moderada; sin embargo llega a representar cifras absolutas de peso importante, sobre todo cuando se observa el crecimiento del financiamiento no tributario, especialmente del crédito por la vía del endeudamiento interno, con los bancos del sistema y del apoyo de préstamos de ajuste estructural, para balanza de pagos y apoyo al presupuesto, aportados por los principales bancos multilaterales (Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo y Banco Centroamericano de Integración Económica).

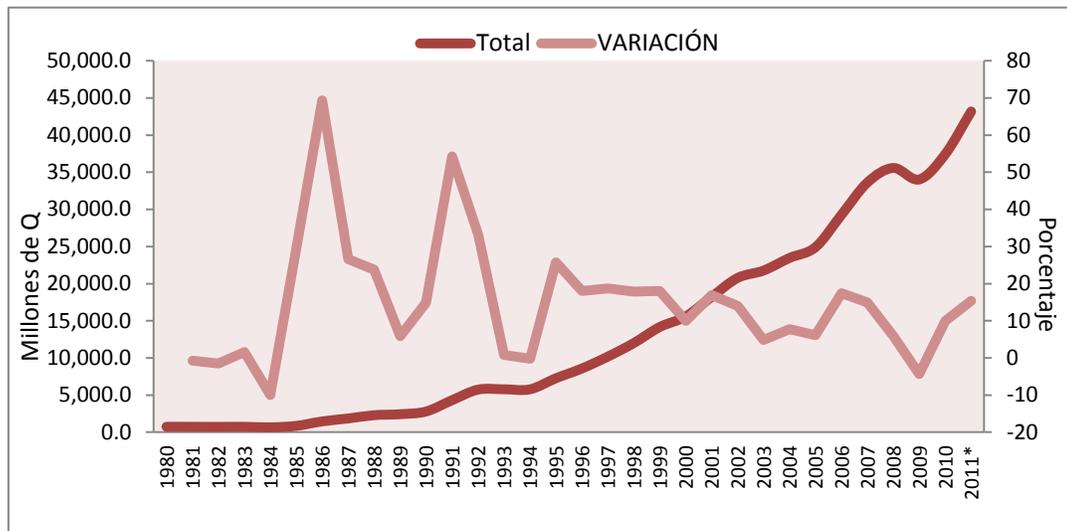
En relación con los ingresos, principalmente tributarios, la situación se observa de la siguiente manera:

Cuadro No. 15
Gobierno Central
Ingresos
Años 1980-2011
(Millones de Q)

AÑOS	TRIBUTARIOS	NO TRIBUTARIOS	CAPITAL	DONACIONES	TOTAL	VARIACIÓN
1980	678.3	68.5	0.8	0.4	748.0	
1981	651.8	88.8	1.3	0.4	742.3	-0.8
1982	626.2	103.7	0.7	0.6	731.2	-1.5
1983	572.8	168.3	0.6	1.2	742.9	1.6
1984	497.9	168.3	0.6	1.7	668.5	-10.0
1985	679.3	185.5	0.7	0.9	866.4	29.6
1986	1,111.4	295.3	0.2	60.1	1,467.0	69.3
1987	1,430.7	228.5	0.4	198.2	1,857.8	26.6
1988	1,793.7	288.3	0.1	217.0	2,299.1	23.8
1989	1,842.6	396.3	0.1	194.9	2,433.9	5.9
1990	2,344.3	366.7	0.1	84.8	2,795.9	14.9
1991	3,451.5	814.5	30.7	16.0	4,312.7	54.3
1992	4,452.0	1,011.1	12.6	267.0	5,742.7	33.2
1993	4,970.3	774.3	27.0	18.3	5,789.9	0.8
1994	5,014.7	673.2	16.5	74.5	5,778.9	-0.2
1995	6,488.7	714.2	24.7	39.2	7,266.8	25.7
1996	7,952.2	560.4	11.9	53.0	8,577.5	18.0
1997	9,440.0	647.8	36.5	55.1	10,179.4	18.7
1998	10,753.1	1,082.9	70.1	94.2	12,000.3	17.9
1999	12,612.1	1,354.4	9.8	188.2	14,164.5	18.0
2000	14,113.8	1,104.4	11.0	348.5	15,577.7	10.0
2001	15,927.8	1,711.9	14.4	565.7	18,219.8	17.0
2002	19,294.7	1,048.5	13.4	414.9	20,771.5	14.0
2003	20,280.7	1,091.6	18.1	377.1	21,767.5	4.8
2004	21,974.0	1,175.4	0.6	312.1	23,462.1	7.8
2005	23,310.1	1,214.1	25.6	356.9	24,906.7	6.2
2006	27,238.1	1,606.7	35.3	370.1	29,250.2	17.4
2007	31,543.4	1,620.6	26.8	419.7	33,610.5	14.9
2008	33,358.1	1,826.5	31.0	362.4	35,578.0	5.9
2009	31,811.7	1,724.4	11.3	489.7	34,037.1	-4.3
2010	34,772.0	2,207.8	27.8	417.5	37,425.1	10.0
2011*	40,292.2	2,301.7	12.9	571.3	43,178.1	15.4

Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala
 *Liquidación del Presupuesto, Ministerio de Finanzas Públicas
 * Preliminar

Gráfica No. 32
 Gobierno Central
 Ingresos
 Años 1980-2011
 (En millones de Q)



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala
 Nota: Liquidación del Presupuesto, Ministerio de Finanzas Públicas
 * Preliminar

Nótese que, si bien tales ingresos vienen mostrando una dinámica importante, que está acorde con el crecimiento del Producto global, en términos de magnitudes nominales, ha resultado frustrante uno de los principios del Pacto Fiscal, suscrito en el año 2,000 que persigue un resultado presupuestario equilibrado o bien positivo.

Este principio apunta incluso a conseguir ahorros presupuestarios para que éstos sean utilizados en fondos intergeneracionales, o bien como parte de políticas contracíclicas en años de vacas flacas. Por supuesto, este ideal nunca ha sido logrado, observándose una dinámica importante de crecimiento de la deuda pública interna a partir de la Administración Portillo.

Veamos entonces la situación del déficit fiscal:

Cuadro No. 16
 Guatemala: Relación
 Déficit Presupuestal
 con respecto al PIB
 Años 2001-2011
 (En millones de quetzales)

AÑO	SUPERÁVIT O DÉFICIT PRESUPUESTAL	PIB NOMINAL	%
2001	-3,090.2	146,977.80	-2.10
2002	-1,769.6	162,506.80	-1.09
2003	-4,565.9	174,044.10	-2.62
2004	-2,080.1	190,440.10	-1.09
2005	-3,593.8	207,728.90	-1.73
2006	-4,471.2	229,836.10	-1.95
2007	-3,771.6	261,760.10	-1.44
2008	-4,777.4	295,871.50	-1.61
2009	-9,671.7	307,966.60	-3.14
2010	-10,960.3	333,112.30	-3.35
2011*	-10,332.9	353,178.50	-2.93

Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala
 Liquidación del Presupuesto, Ministerio de Finanzas Públicas
 * Preliminar

Nótese el peso en términos nominales que ha venido mostrando el financiamiento del déficit, siendo que el mismo se muestra con un porcentaje mayor al histórico, a partir del año 2009, precisamente el año de impacto de la recesión económica internacional.

Cabe agregar que tal déficit fue aliviado durante las administraciones Portillo y Berger, gracias al uso de los recursos provenientes de la privatización de Guatel y la Empresa Eléctrica de Guatemala –EEGSA–; sin embargo, el uso coyuntural de tales recursos denota las imposibilidades del uso de los ahorros con un horizonte de tiempo intergeneracional.

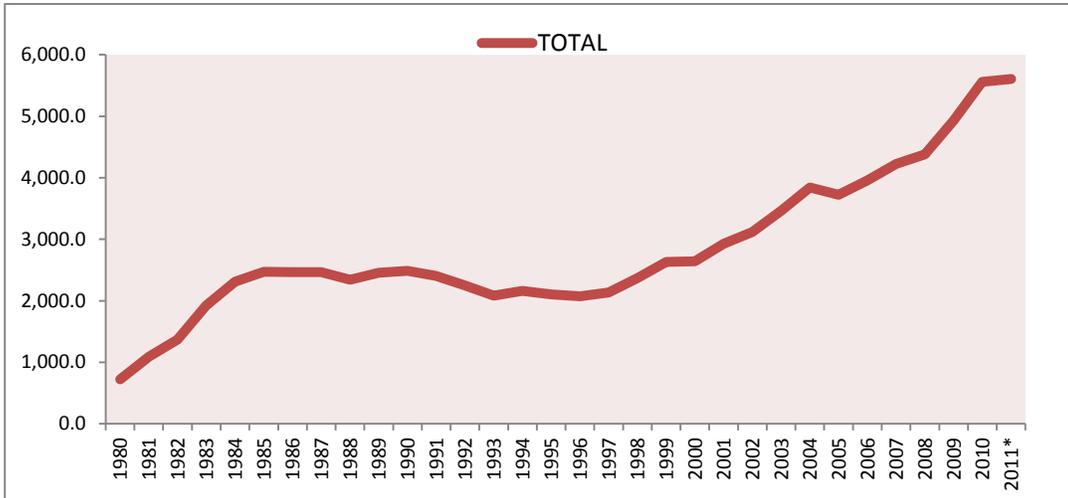
Veamos a continuación las características de tal déficit, en términos de deuda externa vrs deuda interna.

Cuadro No. 17
 Guatemala:
 Saldo de la Deuda Pública Externa
 Años 1980 – 2011
 (En millones de US\$)

AÑOS	TOTAL	BANCO DE GUATEMALA	SECTOR PÚBLICO				
			TOTAL	GOBIERNO CENTRAL			RESTO DEL SECTOR PÚBLICO
				SUBTOTAL	PRÉSTAMOS	BONOS	
1980	722.4	155.6	566.8	334.2	334.2	0.0	232.6
1981	1,092.8	383.8	709.0	394.2	394.2	0.0	314.8
1982	1,372.0	445.8	926.2	438.0	438.0	0.0	488.2
1983	1,924.3	904.3	1,020.0	508.7	508.7	0.0	511.3
1984	2,312.5	1,242.8	1,069.7	541.0	541.0	0.0	528.7
1985	2,473.2	1,308.5	1,164.7	592.5	592.5	0.0	572.2
1986	2,467.5	1,224.0	1,243.5	667.1	667.1	0.0	576.4
1987	2,465.1	1,187.7	1,277.4	711.4	711.4	0.0	566.0
1988	2,340.5	1,026.8	1,313.7	733.3	733.3	0.0	580.4
1989	2,455.1	1,059.8	1,395.3	798.5	798.5	0.0	596.8
1990	2,487.2	915.3	1,571.9	883.9	883.9	0.0	688.0
1991	2,402.8	806.4	1,596.4	905.3	905.3	0.0	691.1
1992	2,251.6	705.5	1,546.1	949.2	949.2	0.0	596.9
1993	2,085.9	596.2	1,489.7	943.9	943.9	0.0	545.8
1994	2,160.4	458.2	1,702.2	1,172.4	1,172.4	0.0	529.8
1995	2,107.1	380.4	1,726.7	1,230.7	1,230.7	0.0	496.0
1996	2,074.9	323.9	1,751.0	1,308.2	1,308.2	0.0	442.8
1997	2,135.1	208.7	1,926.4	1,491.0	1,341.0	150.0	435.4
1998	2,367.9	155.9	2,212.0	1,735.5	1,585.5	150.0	476.5
1999	2,631.3	126.9	2,504.4	2,034.4	1,884.4	150.0	470.0
2000	2,643.7	102.8	2,540.9	2,165.4	2,015.4	150.0	375.5
2001	2,925.0	91.3	2,833.7	2,548.5	2,073.5	475.0	285.2
2002	3,119.1	80.7	3,038.4	2,773.3	2,298.3	475.0	265.1
2003	3,467.2	70.4	3,396.8	3,149.5	2,374.5	775.0	247.3
2004	3,843.9	2.3	3,841.6	3,608.6	2,503.6	1,105.0	233.0
2005	3,723.2	0.3	3,722.9	3,507.5	2,402.5	1,105.0	215.4
2006	3,958.3	0.0	3,958.3	3,878.6	2,773.6	1,105.0	79.7
2007	4,226.0	0.0	4,226.0	4,150.0	3,195.0	955.0	76.0
2008	4,382.4	0.0	4,382.4	4,285.3	3,330.3	955.0	97.1
2009	4,927.6	0.0	4,927.6	4,789.8	3,834.8	955.0	137.8
2010	5,562.0	0.0	5,562.0	5,426.9	4,471.9	955.0	135.1
2011*	5,604.9	0.0	5,604.9	5,479.7	4,849.7	630.0	125.2

Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala
 */ Cifras preliminares

Gráfica No. 33
Saldo de la Deuda Pública Externa
Años 1980 - 2011
(En millones de US\$)



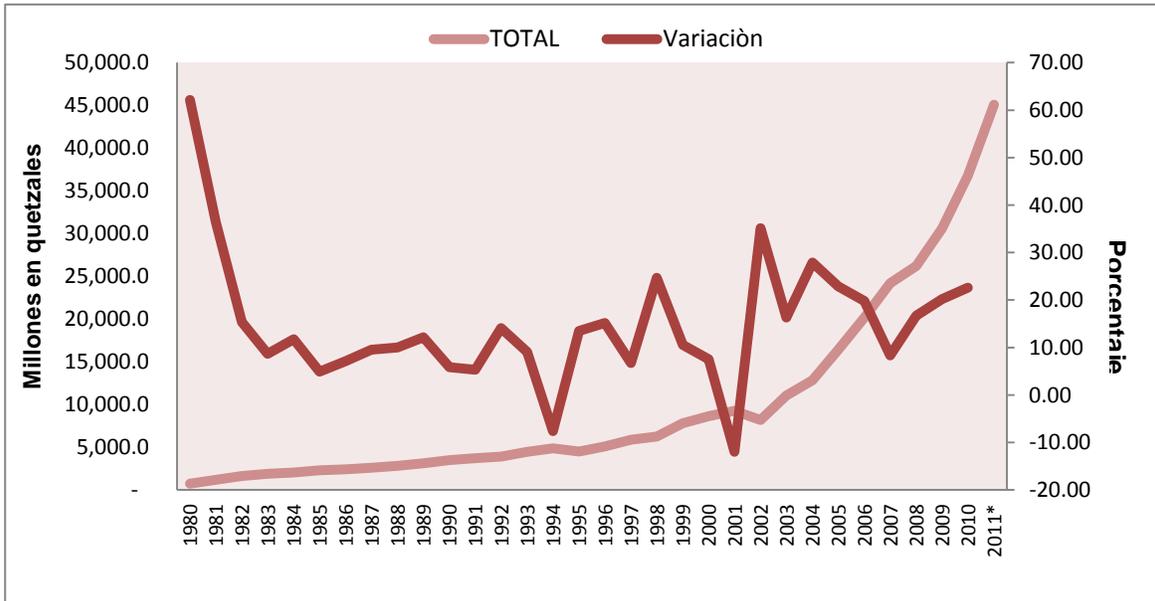
Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala
*/ Cifras preliminares

Cuadro No. 18
 Guatemala:
 Deuda Pública Interna Bonificada
 Años 1980 - 2011
 (En millones de Q)

AÑOS	MONTO
1980	742.0
1981	1,203.4
1982	1,642.7
1983	1,895.7
1984	2,060.3
1985	2,303.2
1986	2,416.3
1987	2,587.9
1988	2,834.1
1989	3,118.3
1990	3,496.8
1991	3,702.5
1992	3,900.4
1993	4,451.5
1994	4,856.7
1995	4,486.5
1996	5,093.0
1997	5,865.2
1998	6,259.7
1999	7,807.1
2000	8,629.6
2001	9,281.5
2002	8,168.5
2003	11,036.7
2004	12,840.8
2005	16,425.7
2006	20,188.6
2007	24,191.0
2008	26,209.9
2009	30,598.2
2010	36,769.2
2011*	45,074.6

Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala
 */ Cifras preliminares

Gráfica No. 34
 Monto y Variación
 Deuda Pública Interna
 Porcentaje
 1980-2011
 (En millones de Q)



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco de Guatemala
 */ Cifras preliminares

1/ Promedio ponderado del sistema bancario

NOTA: Hasta el 15 de agosto de 1989 la Junta Monetaria fijaba las tasas de interés.

Los datos comprueban lo que hemos venido afirmando: se observa una tendencia positiva de importancia a partir del año 2002, precisamente cuando el gobierno de turno comenzó a hacer mayor uso de innovaciones financieras iniciadas en la época de Álvaro Arzú, tal es el caso de acudir a los mercados internacionales en búsqueda de Eurobonos, que fueron casi totalmente comprados por los bancos locales, convirtiéndose en un instrumento de deuda interna dolarizada.

La práctica de acudir a endeudamiento interno, tomando ventaja de nuevas innovaciones en términos de crédito público, tal es el caso de la práctica del “roll over”, que consiste en el no pago de la amortización total de los bonos negociados, sino de sencillamente volverlos a recolocar, sin incorporarlos en los cupos anuales de endeudamiento han catapultado la deuda interna guatemalteca, siendo ello un mecanismo que se ha constituido en un aliciente para no optar por reformas tributarias.

IV. LA ACTUALIDAD Y LA PROSPECTIVA

El Presupuesto aprobado de Ingresos y Egresos de la Nación para el año fiscal 2012, asciende a Q59 mil 547 millones, según Decreto 33-2011. En el mismo se contempla una emisión de bonos del tesoro por 7 mil 500 millones que se constituyen en deuda interna. A esto se le suma endeudamiento público externo por Q. 4 mil 724 millones, lo cual nos expresa un total de Q 12 mil 224.6 millones.

De acuerdo con los cálculos del Ministerio de Finanzas Públicas, se prevé que el financiamiento del déficit alcanzará para el 2013 los Q.12 mil millones, siendo una cifra parecida a la que se espera para el cierre del 2012.

El gobierno a través del Ministerio de Finanzas Pública colocó el 29 de mayo del año en curso, la cantidad de US700 millones de eurobonos, en el mercado internacional, lo cual se refiere a las estrategias financieras mencionadas, relacionadas con el proceso “roll over”, de pagar deuda con más deuda.

Durante el año 2011 la relación de endeudamiento comparado con el PIB fue de 24.3 por ciento mientras que según analistas económicos, siendo que nuestras proyecciones apuntan a un cierre de la relación cercano al 25 por ciento a partir de 2013.

En tal sentido, es de apuntar que el total de endeudamiento, vinculado al financiamiento del déficit viene alcanzando los Q.92 mil millones.

Los funcionarios del Ministerio de Finanzas Públicas y de la Superintendencia de Administración Tributaria han venido teniendo opiniones contrarias en relación con el monto de recaudación, luego de la Actualización Tributaria, siendo que los primeros insisten en que se cumplirá con la meta de recaudación estipulada en el Decreto 33-2011, cercano a los Q.45,000 millones.

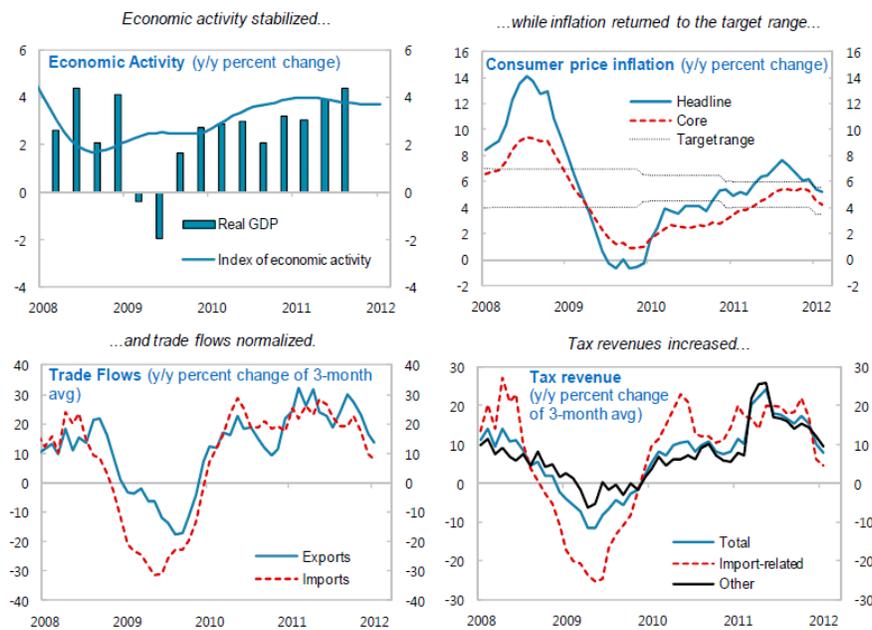
En tal sentido, de acuerdo a nuestras proyecciones la carga tributaria se estará ubicando en un rango del 10.9 al 11.1 por ciento, mientras que el déficit lo hará en un rango del 2.4-2.6 por ciento.

De acuerdo a la cartera de Finanzas Públicas, el techo presupuestario para el 2013 asciende a Q.66,670 millones, previéndose que los ingresos tributarios y no tributarios provean Q.54 mil millones, mientras que cerca de una quinta parte del total de ingresos seguirá siendo aportada por el crédito público. Sin embargo, lo

preocupante es la presencia también de casi una quinta parte de recursos para el pago de la deuda pública.

De acuerdo con el análisis de coyuntura y las estimaciones del FMI, en el año 2010 la inflación se estabiliza, el crecimiento económico ha estado más firme y la inflación ha regresado al rango meta. Los fondomonetaristas aseveran que el desarrollo macroeconómico desde 2010 ha sido muy favorable, mientras que la inflación se proyecta a declinar al 5% en el 2012 y luego caer a 4%.

El análisis del FMI descansa en indicadores como los siguientes:



Fuente: Fondo Monetario Internacional, informe de abril sobre Guatemala.

Se observa que el Índice de Actividad Económica trimestral, conocido como IMAE ha venido mostrando un crecimiento en los últimos trimestres, mientras que la inflación se atenúa en la actual coyuntura y las exportaciones alcanzan un mejor nivel, así como los ingresos tributarios, aún cuando es de monitorear los ingresos que provienen de la actividad importadora, que vienen mostrando de nuevo un decaimiento.

En cuando al panorama de la economía, basados en el informe del Fondo Monetario, lo presentamos y lo comentamos a la luz de la metodología de análisis que hemos venido presentando:

✓ **Panorama a corto plazo y riesgos**

Se espera que el crecimiento e inflación se modere el 2012 alineado con el “slowdown” global y precios de los commodities relativamente estables.

Un deterioro en condiciones globales podría llevar a una caída en comercio exterior y de las remesas. El flujo de capitales también sería afectado pero las vulnerabilidades parecen limitadas.

Comentario: es evidente que pasado el primer semestre de 2012 se sigue recibiendo la inercia de la recuperación del 2012; sin embargo, el FMI no deja de alertar que todo el andamiaje de tal recuperación depende de la prevalencia de la recuperación mundial. Un deterioro de la misma podría afectar los impuestos dependientes de las importaciones y los flujos de capital que alimentan la balanza de pagos.

✓ **Políticas a corto plazo**

La consolidación fiscal gradual considerada para 2012 es apropiada.

Serán necesarios cambios rápidos en el manejo del gasto público. Sería apropiada una postura neutral para políticas monetarias ya que sería apoyada por un tipo de cambio flexible.

Si las condiciones globales se deterioran, la respuesta deberá incluir mayor flexibilidad en cuanto a tipos de cambio, mayor liquidez en el mercado y estabilizadores fiscales automáticos.

✓ **Retos a mediano plazo**

Será importante presionar con reformas conducentes a elevar el crecimiento de la producción, incluyendo la adopción de medidas de ingresos adicionales para permitir niveles más altos de gastos en áreas críticas: programas sociales, infraestructura y seguridad.

Importante fortalecer el marco de políticas macroeconómicas y actualizar regulación y supervisión en el sector financiero.

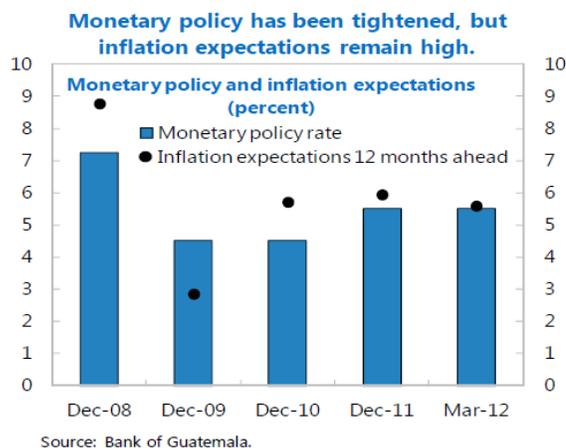
Comentarios: el FMI insiste en el mantenimiento y el impulso de reformas tributarias sostenidas; además se subraya el apoyo al capital productivo y el impulso del gasto social, para contrarrestar los niveles de pobreza, derivados de anteriores ajustes y de la propia lógica del modelo económico implementado.

Se insiste en el compromiso de la consolidación fiscal, el cual apunta a la eliminación de uno de los denominados en este trabajo como “déficit mellizos”.

DISCUSIONES SOBRE POLÍTICAS

• Políticas a corto plazo

- El gobierno planea seguir con planes de una consolidación fiscal. Hay necesidad de una implementación efectiva de las reformas de ingresos recientes.
- Se señala la importancia de mejorar el manejo del gasto público.
- Se espera que las políticas monetarias permanezcan
- El tipo de cambio parece congruente con lo esperado sin embargo se desea mayor flexibilidad en cuanto al grado del tipo de cambio.

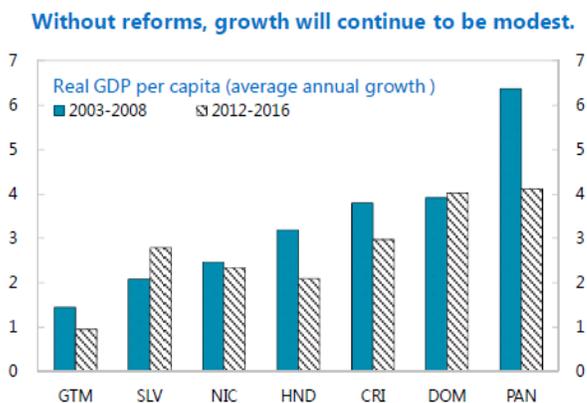


Comentario: como se observa aquí, como es de esperarse en el análisis fondomonetarista se defiende el modelo de “metas de inflación”, pero se insiste en la flexibilidad cambiaria y se previene al gobierno de gastar si no se tiene un presupuesto de ingresos corrientes adecuado.

• Retosa mediano plazo

Impulsar crecimiento:

- Se concordó que para reducir pobreza es necesario aumentar la tasa del crecimiento de la producción
- Para aumentar crecimiento potencial se requerirían políticas que impulsaran inversiones y productividad.
- Se acepta la agenda competitiva del gobierno para los años 2012-21
- Se aceptan los planes para aumentar



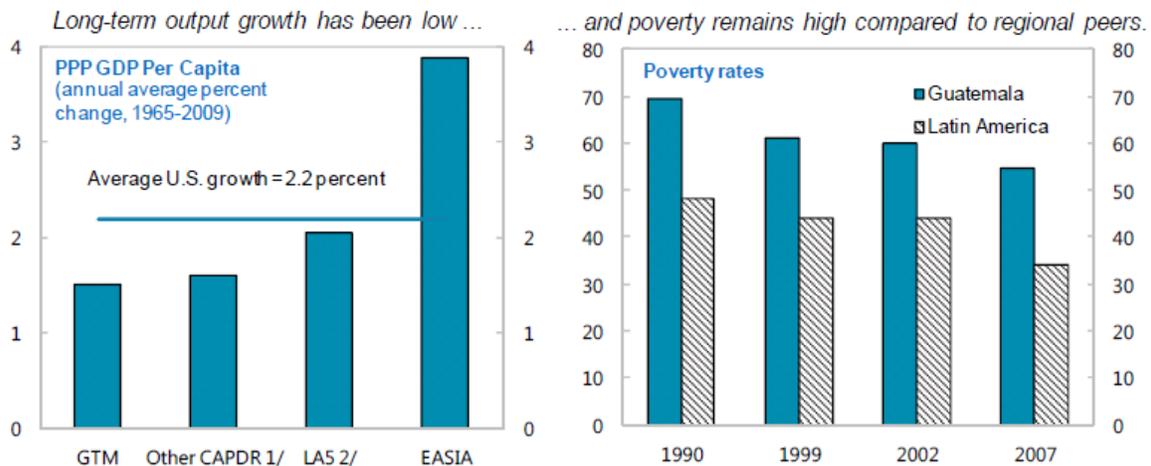
transparencia y eficiencia de los gastos del gobierno

- e) Se apoya la meta de las autoridades de reducir el déficit fiscal a 1.8% del PIB, al año 2015 pero se les urge mayor esfuerzo en cuanto a la estrategia de movilización de ingresos.

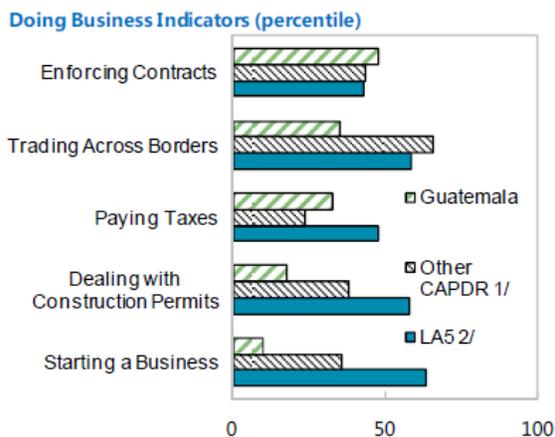
Comentarios: se sigue insistiendo, desde hace tiempo en recomendaciones del Banco Mundial y del Fondo Monetario, en el impulso a la productividad y la competitividad; es decir avanzar más rápido en el Ajuste Estructural y la reconversión industrial. En tal sentido, se aplaude la agenda de competitividad y se espera su impulso efectivo.

- **En cuanto a Pobreza y Crecimiento a Largo Plazo:**

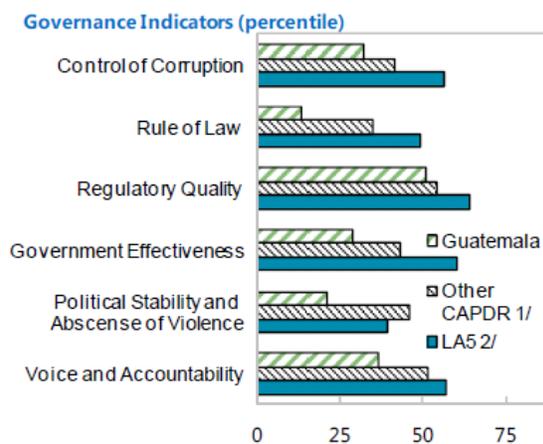
Aumentar productividad e inversiones es clave para impulsar crecimiento a largo plazo.



The business environment has ample room to improve ...

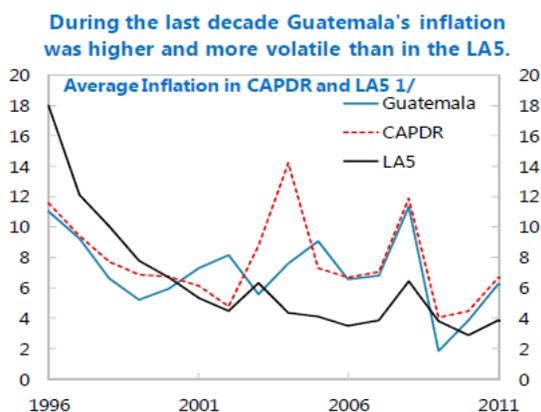


... and so does overall governance.



Comentario: se pone una luz amarilla en el tema de la pobreza y el impulso de un verdadero sistema de economía de mercado, competitivo y evitando trámites engorrosos y prácticas mercantilistas. Se menciona de soslayo el grave problema de seguridad ciudadana, que afecta el Clima de Inversión.

Para anclar la inflación:



Source: IMF, World Economic Outlook.
 1/ LA5 includes Brazil, Colombia, Chile, Mexico, and Peru. CAPDR includes Costa Rica, the Dominican Republic, El Salvador, Honduras, Nicaragua, and Panama but excludes Guatemala.

La estructura de las políticas monetarias debe ser fortalecida para anclar inflación baja.

Se nota que fortalecer la independencia del Banco Central podría impulsar la estructura monetaria.

Para incrementar la resiliencia del Sector Financiero

- Se señala la importancia de acelerar el progreso en la agenda de reformas en cuanto al sector financiero.

Congressional approval of the amendments to the banking law would Strengthen financial system resilience.

Reduce risks from offshore operations and connected lending

- Establishment of more effective firewalls between onshore banks and their offshore affiliates.
- Introduction of a minimum of \$12,500 for offshore deposits.
- Reasons for revoking banking licences for offshore banks to be brought in line with those for onshore banks, giving equality of treatment to all supervised banking entities.
- Introduction of limits on related lending.

Strengthen supervision and enforcement power of the superintendency of banks

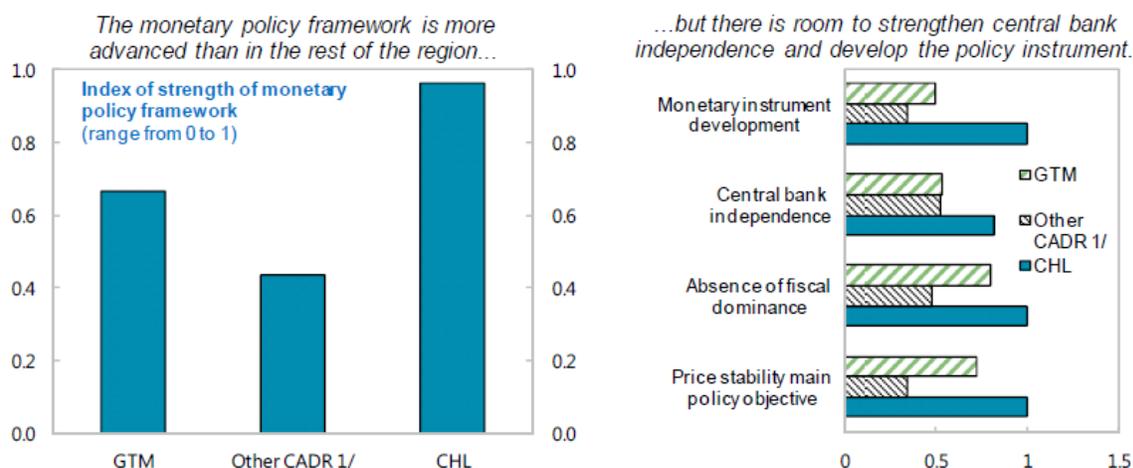
- Annual rating requirement for all banks, financial institutions and offshore Banks.
- Introduction of an overall limit for total loans to all shareholders to control credit concentration.
- Strengthen the supervisor's capacity to request regularization plans and issue cease and desist orders.
- Power to limit or prohibit dividend distribution for prudential reasons.
- Reform capital adequacy regulations, including deductions from consolidated capital of excess risk with shareholders, directors, and their respective related parties.

Enhance bank resolution procedures and the system's safety net

- Increased scope for the Central Bank to act as lender of last resort.
 - Increased in banks' contributions to the deposit insurance scheme (FOPA) and introduction of a risk-related variable contribution.
 - Foreign Banks allowed to participate in domestic banks' resolution.
-

Source: Fund staff based on information received from Superintendency of Banks.

La estructura de Guatemala es de las más fuertes de la región, pero reformas futuras podrían realzar su efectividad.



También se indica necesidad de fortalecer prácticas de supervisión adicionales: aumentando el perímetro de supervisión y fortaleciendo supervisión basada en riesgos.

Comentario: el análisis está a tono con las nuevas recomendaciones de fortalecimiento de la regulación prudencial, en el marco de un manejo macroeconómico basado en el enfoque de metas de inflación, y la mejora de las políticas financieras y cambiarias de libre mercado.

Finalmente, el panorama se plantea de la siguiente manera:

- La economía en Guatemala ha estado más firme a partir del 2010 y la perspectiva a corto plazo es generalmente positiva.
- El PIB real probablemente se moderará en el año 2012 y subirá 3.5% sobre el término medio.
- La inflación se proyecta a declinar al 5% en el 2012 y luego caer a 4%.
- Las incertidumbres globales son el mayor riesgo en el panorama.

- El crecimiento económico es particularmente vulnerable a un crecimiento más lento de lo esperado en los Estados Unidos.
- Precios más altos de petróleo también debilitarían el crecimiento y presionarían la inflación y la cuenta actual.
- Incertidumbres globales mayores requieren políticas macroeconómicas más prudentes y mayores preparaciones para respuestas de tiempo adecuado.
- La política macroeconómica prevista para el 2012 y el ritmo de intercambio flexible son apropiadas para el escenario global de línea base (baseline global scenario). Sin embargo si los riesgos se materializan, el ingreso de impuestos bajos e ineficiencias en manejo de gastos públicos presionarían la respuesta fiscal, mientras limitando las políticas monetarias por expectativas inflacionarias relativamente altas.
- En este escenario la respuesta debería incluir mayor flexibilidad de índice de intercambio, una política monetaria moderada y dejar que operen estabilizadores fiscales.

Comentario: Nótese la aceptación de que 2012 terminará con una contracción con respecto a 2011. Aún cuando se mantiene el optimismo de todos los documentos oficiales, primordialmente los provenientes del Banco de Guatemala, relacionados con el hecho de que tiempos futuros serán mejores, pero se aclara que el mayor riesgo es el proveniente del entorno internacional.

Adicionalmente, se llama a mantener una política conservadora en el plano fiscal, evitando el desborde del gasto.

El análisis plantea por lo tanto que el manejo del gasto público es esencial, mejorando la transparencia y la composición del mismo, orientándolo en mayor medida hacia la inversión.

Se mantiene la sempiterna recomendación relativa a:

“A término medio un reto para Guatemala será incrementar crecimiento económico y reducir pobreza, mejorando así el contexto para políticas macroeconómicas y supervisión del sector financiero”

Además:

“Mayor crecimiento y menor nivel de pobreza”

La estrategia para ello debe contener, según el FMI los siguientes lineamientos:

- Movilización de ingresos.
- Implementar una agenda competitiva ayudaría también en crecimiento económico.
- Mejor estructura fiscal
- Mayores incrementos en el ratio “tax-to-GDP” (impuesto/ PIB), de al menos 1% del PIB.
- Anclar la inflación
- Reforzar la meta inflacionaria como objetivo primario de las políticas monetarias, incluyendo mayor flexibilidad del índice de intercambio.
- Son necesarios también pasos para fortalecer la efectividad de las políticas monetarias.
- Fortalecer la resiliencia del sector financiero
- Asegurar el pasaje al congreso de las enmiendas a la ley bancaria, propuestos en 2009, debería ser una prioridad.
- Estas reducirían riesgos de operaciones offshore y “connectedlending”, y fortalecerían los instrumentos y tamaño de la “net de seguridad” bancaria.
- Mayores preparaciones para una crisis.
- El “staff” recomienda una evaluación luego de un período de 12 meses

Un Comentario Final en relación a la prospectiva y la visión económica del FMI.

Apegado a su visión monetarista de la inflación, el FMI percibe el fenómeno inflacionario y la estabilidad macroeconómica sobre la base de una adecuada contención monetaria y austeridad fiscal, que como únicas fuentes propiciadoras de la inflación, permiten la estabilidad macroeconómica.

En un análisis de economía política vale en estos momentos preocuparse sobre la denominada “represión de los salarios” y de los ingresos básicos, que se observa a partir de las debilidades del sector laboral, pero también sobre el incremento de la inseguridad alimentaria, de los cuellos de botella que existen en la producción para el mercado interior, y la especulación local e internacional sobre los bienes básicos vinculados a la alimentación.

Así, en el último informe sobre la inflación elaborado por el Instituto Nacional de Estadística –INE- se observa que la inflación de alimentos es la más pronunciada, llegando al mes de julio al 4 por ciento de dinámica. En tal sentido, si el peso

mayor en el ingreso de la mayoría de la población son los alimentos, es de ponerle atención a un enfoque más estructural sobre esta variable.

La información final que se presenta es elocuente sobre el deterioro de la capacidad adquisitiva de asalariados, cuentapropias y personas que perciben ingresos fijos, siendo vital retomar un enfoque vinculado al fortalecimiento de la capacidad productiva con orientación al mercado interno, y el fomento de políticas de competencia, protección al consumidor y desarrollo rural integrado, con orientación hacia el Desarrollo Económico Local.

Cuadro No.19
Canasta Básica Vital
IPC Según Divisiones
Julio 2012

DIVISIÓN	PONDERACIÓN	ÍNDICE		VARIACIÓN PORCENTUAL		
		JUNIO	JULIO	MENSUAL	ACUMULADA	INTERANUAL
Índice General	100	107.85	108.23	0.35	1.91	2.86
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	28.75	114.97	115.74	0.67	3.27	4.59
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	0.28	106.48	106.82	0.32	1.76	1.91
Prendas de Vestir y Calzado	7.41	104.38	104.57	0.18	1.53	2.8
Vivienda, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustible	12.61	104.78	104.49	-0.28	-1.28	0.07
Muebles, Artículos para el Hogar	5.43	105.64	105.92	0.27	2.82	4.07
Salud	4.22	105.13	105.37	0.23	1.93	3.32
Transporte	10.43	107.25	107.93	0.63	1.85	1.01
Comunicaciones	5.15	100.7	100.92	0.22	0.09	0.09
Recreación y Cultura	5.62	103.87	104.09	0.21	1.89	2.91
Educación	3.72	101.41	101.44	0.03	0.53	0.61
Restaurantes y Hoteles	9.24	106.76	107	0.22	2.26	3.67
Bienes y Servicios Diversos	7.16	105.5	106.05	0.52	3.17	4.19

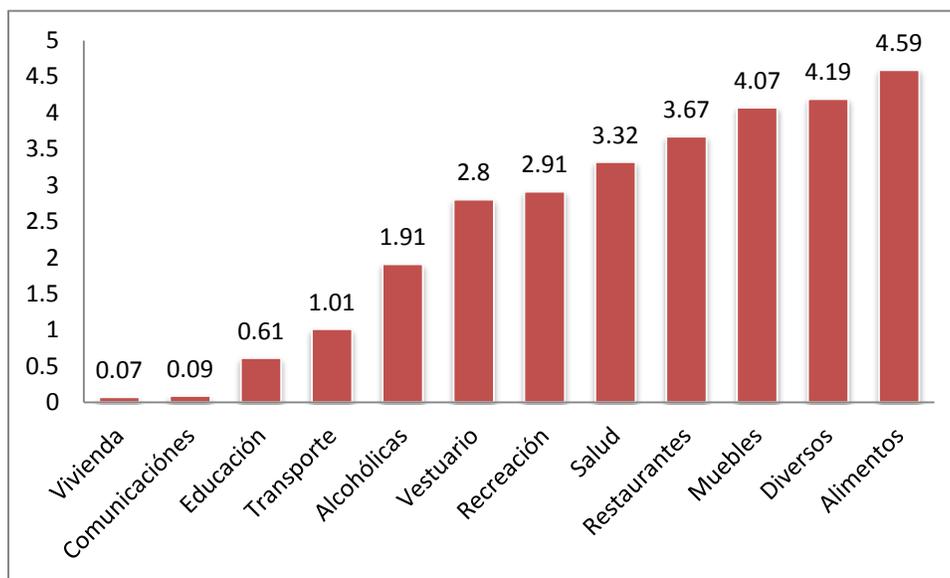
Fuente: Elaboración propia con base de datos INE

Cuadro No. 20
Variación Interanual por división de Gasto
Julio -2012

DIVISIÓN DE GASTO	%
Vivienda	0.07
Comunicaciones	0.09
Educación	0.61
Transporte	1.01
Alcohólicas	1.91
Vestuario	2.8
Recreación	2.91
Salud	3.32
Restaurantes	3.67
Muebles	4.07
Diversos	4.19
Alimentos	4.59

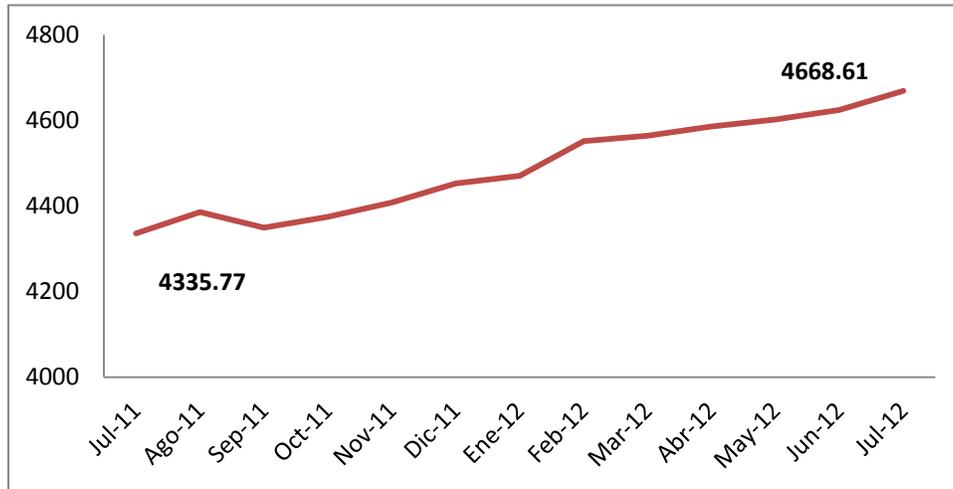
Fuente: Elaboración propia con base de datos INE

Gráfica No.35
Variación Interanual por división de Gasto
Julio 2012



Fuente: Elaboración propia con base de datos INE

Gráfica No.36
Canasta Básica Vital (CBV)
Julio 2011- julio 2012



Fuente: Elaboración propia con base de datos INE

Cuadro No.21
IPC Según Divisiones
Julio 2012

DIVISIÓN	PONDERACIÓN	ÍNDICE		VARIACIÓN PORCENTUAL		
		JUNIO	JULIO	MENSUAL	ACUMULADA	INTERANUAL
Índice General	100	107.85	108.23	0.35	1.91	2.86
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	28.75	114.97	115.74	0.67	3.27	4.59
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	0.28	106.48	106.82	0.32	1.76	1.91
Prendas de Vestir y Calzado	7.41	104.38	104.57	0.18	1.53	2.8
Vivienda, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustible	12.61	104.78	104.49	-0.28	-1.28	0.07
Muebles, Artículos para el Hogar	5.43	105.64	105.92	0.27	2.82	4.07
Salud	4.22	105.13	105.37	0.23	1.93	3.32
Transporte	10.43	107.25	107.93	0.63	1.85	1.01
Comunicaciones	5.15	100.7	100.92	0.22	0.09	0.09
Recreación y Cultura	5.62	103.87	104.09	0.21	1.89	2.91
Educación	3.72	101.41	101.44	0.03	0.53	0.61
Restaurantes y Hoteles	9.24	106.76	107	0.22	2.26	3.67
Bienes y Servicios Diversos	7.16	105.5	106.05	0.52	3.17	4.19

En lo concerniente a las más destacadas políticas económicas llevadas a cabo en la actual coyuntura, destacan las siguientes:

	Objetivos de política	Situación actual
Gasto Público	Para año 2013 se tendrá una deuda de Q. 12 mil millones con una carga tributaria del 11 por ciento con aprobación de Ley de Secreto Bancario y normas anticorrupción.	<p>Dentro de la Políticas Económicas, se ha logrado la aprobación de las siguientes leyes:</p> <p style="text-align: center;">Leyes aprobadas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Decreto No: 004-2012 – 26 enero de 2012 Se aprueban las Disposiciones para el Fortalecimiento del Sistema Tributario y el Combate a la Delincuencia y al Contrabando Aduanero, con la finalidad de permitir a la Administración Tributaria, ser más eficiente en el control y fiscalización, en especial en la eliminación del contrabando y la defraudación aduanero.⁹ • Decreto 010-2012 - 16 febrero de 2012, Se aprueba la Ley de Actualización Tributaria, la cual realiza reformas a las leyes siguientes: ley del Impuesto Sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado, Decreto 27-92 del Congreso de la República, Ley del Impuesto sobre Circulación de Vehículos Terrestres, Marítimos y Aéreos, Decreto número 70-94 del Congreso de la República, Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y de Papel Sellado Especial para Protocolos, Decreto número 37-92 del Congreso de la República y crea el Impuesto Específico a la Primera Matrícula de Vehículos Automotores Terrestres.¹⁰ • Decreto 055-2010 – 7 de diciembre de 2010, Se Aprueba la Ley de Extinción de Dominio, con el objeto de recuperar a favor del Estado, sin condena penal previa ni contraprestación alguna, los bienes, las ganancias, productos y frutos generados por las actividades ilícitas o delictivas. • Iniciativas de Ley: <ul style="list-style-type: none"> • Enriquecimiento Ilícito (Registro No. 3221 Fecha 13 de abril de 2012) • Secreto Bancario (Registro No.: 4178 Fecha 12 de octubre de 2010) • Fideicomisos (Registro No.: 4456 Fecha 20/3/2012) • Uso de ONG ´S (Registro No. 4452 Fecha 20/3/2012) • Ley contra el Lavado de dinero

⁹ Congreso de la República de Guatemala

¹⁰ Congreso de la República de Guatemala

Política de Economía y de Transparencia

Explicación: El Gobierno del Presidente Otto Pérez Molina, estableció que dentro de sus compromisos de campaña, sus prioridades durante su gobierno estarían enfocadas en priorizar aquellas iniciativas de ley que estuviesen encaminadas al desarrollo de la transparencia y gestión en todas las entidades de gobierno.

EL 20 de marzo del 2012 el Organismo Ejecutivo presentó la iniciativa de Ley del *Paquete Legislativo de Transparencia y Calidad de Gasto*. Las iniciativas fueron trasladadas a la Junta Directiva del Congreso para su estudio y dictamen el 18 de abril.

- La Iniciativa **4461** LEY DE FORTALECIMIENTO DE LA INSTITUCIONALIDAD PARA LA TRANSPARENCIA Y LA CALIDAD DEL GASTO PÚBLICO, se trasladó a las Comisiones de Legislación y Puntos Constitucionales, de Probidad y Extraordinaria por la Transparencia para su estudio y dictamen conjunto.
- La Iniciativa **4462** LEY DE FORTALECIMIENTO DE LA TRANSPARENCIA Y DE LA CALIDAD DEL GASTO PÚBLICO, se trasladó a las Comisiones de Legislación y Puntos Constitucionales y Extraordinaria de Apoyo a la Recaudación Tributaria para su estudio y dictamen conjunto.

Dentro de las iniciativas de transparencia se encuentran incluidas las siguientes reformas y Leyes:

- Libro I: Reformas a la Ley Orgánica del Presupuesto
- Libro II: Reformas a la Ley de la Contraloría General de Cuentas
- Libro III: Reformas a la Ley de Contrataciones del Estado, Decreto 57-92 del Congreso de la República;
- Libro IV: Reformas a la Ley de Probidad, Decreto 89-2002 del Congreso de la República y sus Reformas
- Libro V: Reformas a la Ley del Organismo Ejecutivo, Decreto 114-97 del Congreso de la República;
- Libro VI: Reformas a la Ley Orgánica de la SAT
- Libro VII: Ley Contra el Enriquecimiento Ilícito
- Libro VIII: Ley de Fideicomisos Públicos
- Libro IX: Ley del Servicio Civil
- Libro X: Ley del Sistema Nacional de Información Estadística y Geográfica
- LIBRO XI: LEY DEL Sistema Nacional de Planeación y Evaluación

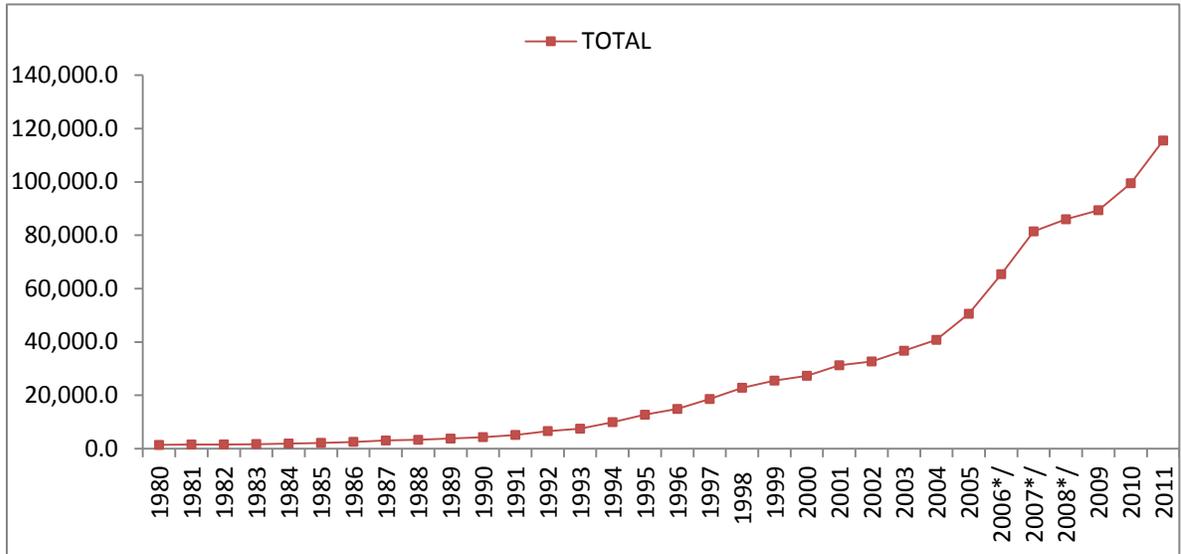
ANEXO
CUADROS Y GRAFICAS

Crédito Bancario
Años 1980-2011
-Millones de quetzales-

AÑOS	TOTAL	AL SECTOR PUBLICO	AL SECTOR PRIVADO a/
1980	1,387.6	44.2	1,343.4
1981	1,571.6	71.9	1,499.7
1982	1,602.2	115.8	1,486.4
1983	1,737.3	43.2	1,694.1
1984	1,915.0	32.6	1,882.4
1985	2,174.3	134.9	2,039.4
1986	2,541.7	306.8	2,234.9
1987	3,058.7	231.1	2,827.6
1988	3,306.2	45.5	3,260.7
1989	3,768.2	158.5	3,609.7
1990	4,319.1	208	4,111.1
1991	5,140.8	356.5	4,784.3
1992	6,587.3	142.2	6,445.1
1993	7,475.9	-14.4	7,490.3
1994	9,943.0	378.6	9,564.4
1995	12,713.5	234.1	12,479.4
1996	14,877.1	869.9	14,007.2
1997	18,606.5	2,002.4	16,604.1
1998	22,825.4	1,681.0	21,144.4
1999	25,500.3	1,400.4	24,099.9
2000	27,307.5	745.6	26,561.9
2001	31,251.7	969.8	30,281.9
2002	32,680.9	149.7	32,531.2
2003	36,696.1	1,251.9	35,444.2
2004	40,778.0	1,005.7	39,772.3
2005	50,543.5	2,266.2	48,277.3
2006 ^{*/}	65,388.3	3,031.1	62,357.2
2007 ^{*/}	81,430.3	2,863.3	78,567.0
2008 ^{*/}	85,982.6	-1,226.8	87,209.4
2009	89,363.8	1,174.5	88,189.3
2010	99,471.7	6,221.9	93,249.8
2011	115,488.1	9,096.3	106,391.8

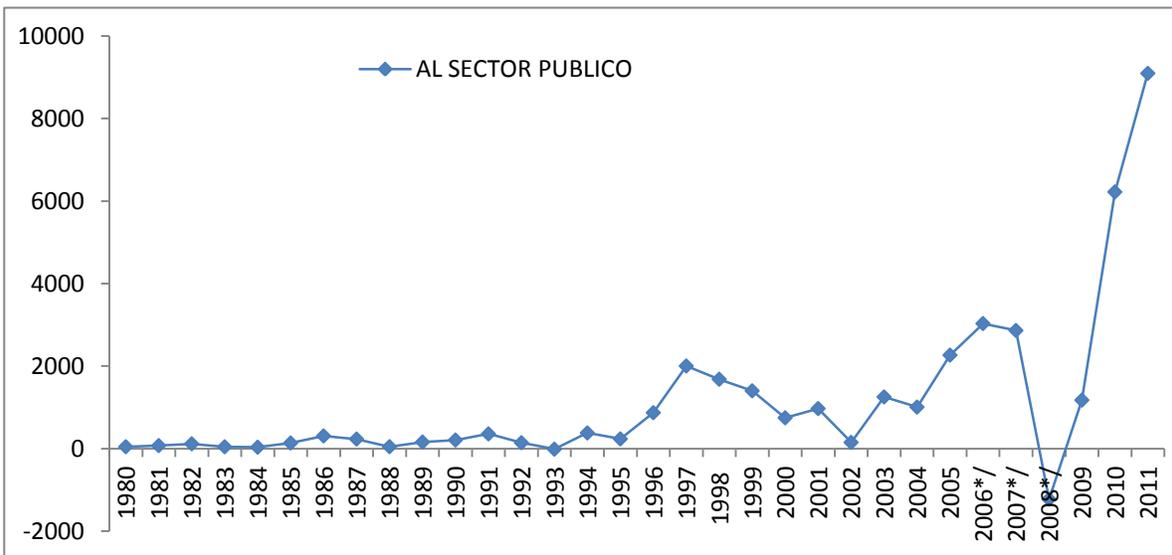
Fuente: Elaboración Propia con datos del Banco de Guatemala
a/ A partir de 2000 incluye crédito en Moneda Nacional y Moneda Extranjera
*/Cifras revisadas

Total de Crédito Bancario
Años 1980-2011
-Millones de quetzales-



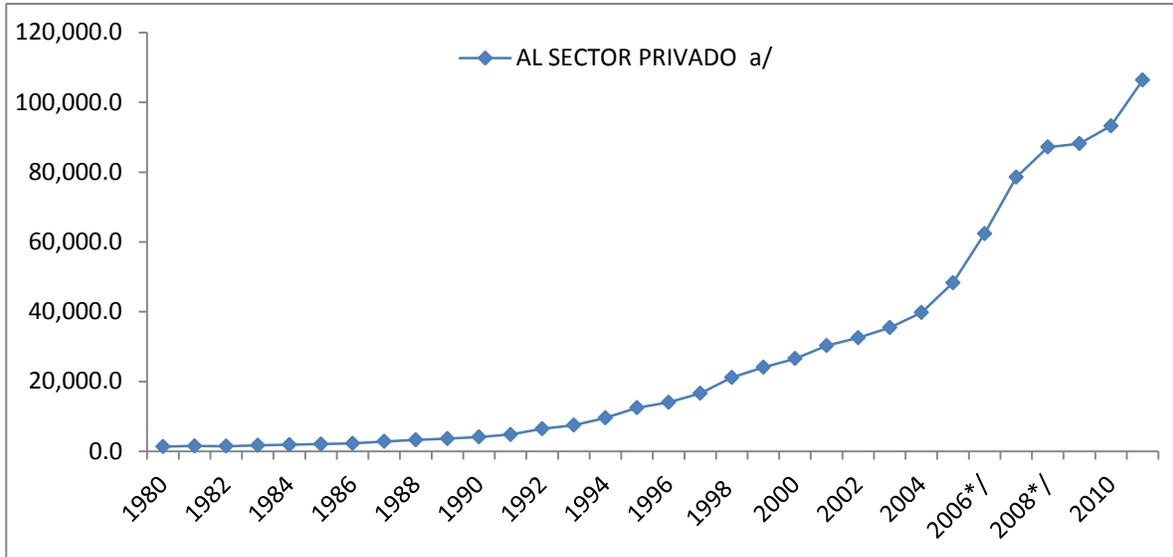
Fuente: Elaboración Propia con datos del Banco de Guatemala
a/ A partir de 2000 incluye crédito en Moneda Nacional y Moneda Extranjera
*/ Cifras revisadas

Crédito Bancario
Al Sector Público
Años 1980-2011
-Millones de quetzales-



Fuente: Elaboración Propia con datos del Banco de Guatemala

Crédito Bancario
Al Sector Privado
Años 1980-2011
-Millones de quetzales-



Fuente: Elaboración Propia con datos del Banco de Guatemala

Balanza cambiaria ingresos
Años: 1980 – 2012
- Millones de dólares –

AÑO	TOTAL	EXPORTACIONES FOB	TURISMO Y VIAJES	TRANSFERENCIAS Y DONACIONES	CAPITAL PRIVADO	OTROS SERVICIOS ^{1/}
1980	2,144.3	1,494.4	61.6	103.6	253.8	230.9
1981	1,855.5	1,325.6	30.5	72.4	234.0	193.0
1982	1,249.6	990.9	12.0	46.6	82.0	118.1
1983	1,057.9	900.7	6.8	27.0	39.7	83.7
1984	1,085.9	923.5	11.4	17.6	34.9	98.5
1985	1,359.5	1,010.4	13.3	9.5	173.9	152.4
1986	1,274.9	824.8	9.3	37.7	275.3	127.8
1987	1,510.6	885.9	26.0	112.5	382.3	103.9
1988	1,516.4	874.2	62.1	147.9	312.1	120.1
1989	1,488.3	900.4	108.9	183.7	107.3	188.0
1990	1,814.5	985.0	117.9	163.2	113.9	434.5
1991	1,949.6	1,069.4	189.7	188.0	209.5	293.0
1992	2,210.2	1,093.1	234.9	291.3	220.6	370.3
1993	2,701.5	1,249.1	257.2	251.7	560.2	383.3
1994	4,248.5	1,719.5	236.1	358.2	1,188.0	746.7
1995	5,938.1	2,314.6	238.8	478.4	2,551.4	354.9
1996	6,697.4	2,356.9	238.1	457.9	3,395.6	248.9
1997	9,313.9	3,147.1	273.7	517.0	5,120.7	255.4
1998	11,507.1	3,502.4	322.6	601.1	6,806.5	274.5
1999	10,257.6	2,663.9	399.0	614.3	6,298.4	282.0
2000	12,520.6	2,954.1	535.3	715.9	7,996.3	319.0
2001	13,735.5	2,496.1	492.7	789.0	9,537.5	420.2
2002	13,744.5	2,218.3	612.2	1,860.1	8,522.2	531.7
2003	13,867.3	2,662.1	599.7	2,413.8	7,700.9	490.8
2004	16,012.6	3,074.4	769.9	2,860.7	8,889.5	418.1
2005	18,329.8	3,644.8	868.9	3,349.5	10,016.1	450.5
2006	21,329.4	3,813.7	1,012.8	4,149.8	11,654.6	698.5
2007	23,710.0	4,219.4	1,199.3	4,720.0	12,716.0	855.3
2008	25,857.3	5,034.6	1,275.6	4,865.3	13,796.0	885.8
2009	22,821.9	4,795.3	1,152.9	4,413.4	11,892.1	568.2
2010	24,866.4	5,490.7	985.6	4,675.6	13,119.6	594.9
2011	30,599.3	6,576.1	937.2	4,940.3	17,511.7	634.0
2012*	13,411.0	2,991.8	526.5	2,158.6	7,492.9	241.2

Fuente: Elaboración Propia con datos del Banco de Guatemala

* Cifras a mayo

^{1/} Incluye: Transporte, Rendimiento de Inversiones, Servicios de Gobierno, Seguros y Misceláneos.

Fuente: Mercado Institucional de Divisas.

Balanza cambiaria
Egresos
Años: 1980 – 2012
- Millones de dólares –

AÑO	TOTAL	IMPORTACIONES CIF	TURISMO Y VIAJES	TRANSFERENCIAS Y DONACIONES	CAPITAL PRIVADO	OTROS SERVICIOS ^{1/}
1980	2,489.4	1,759.2	164.0	15.5	257.8	292.9
1981	2,314.0	1,638.0	133.1	5.6	189.2	348.2
1982	1,339.4	970.1	100.3	3.2	45.3	220.4
1983	1,154.5	849.6	89.3	3.6	25.1	186.9
1984	1,157.3	880.3	61.5	2.8	11.9	200.8
1985	1,321.8	974.0	23.5	1.3	28.2	294.9
1986	1,161.7	803.9	15.3	1.1	33.6	307.8
1987	1,512.1	931.2	32.9	2.6	286.7	258.7
1988	1,639.2	1,105.8	95.2	3.4	188.5	246.4
1989	1,561.8	1,140.9	123.5	5.0	45.4	247.0
1990	1,717.0	1,304.9	99.5	10.6	67.9	234.1
1991	1,356.0	1,089.4	66.7	16.6	1.4	181.9
1992	2,207.1	1,757.1	103.0	14.8	19.7	312.5
1993	2,356.5	1,825.3	117.0	6.8	83.1	324.3
1994	4,187.5	2,416.1	215.9	47.3	786.3	721.9
1995	6,000.4	2,855.6	283.2	71.7	2,394.9	395.0
1996	6,451.7	2,581.5	182.0	14.6	3,411.8	261.8
1997	9,200.8	3,551.1	160.9	60.1	5,217.1	211.6
1998	11,351.3	4,288.3	218.6	74.9	6,530.8	238.7
1999	10,558.5	3,362.0	263.4	69.7	6,578.5	284.9
2000	11,837.8	3,406.6	368.3	86.9	7,654.3	321.7
2001	13,092.2	3,595.6	407.2	71.0	8,598.5	419.9
2002	13,520.7	3,845.1	516.7	103.2	8,550.2	505.5
2003	12,767.1	4,305.0	601.2	97.0	7,330.0	433.9
2004	14,983.9	4,588.6	735.4	42.9	9,235.6	381.4
2005	17,772.4	6,010.2	755.5	122.1	10,466.2	418.4
2006	20,355.6	7,279.6	789.4	79.5	11,526.4	680.7
2007	22,679.6	9,363.5	843.5	53.0	11,766.5	653.1
2008	24,514.6	11,695.3	891.7	68.2	11,250.2	609.2
2009	21,867.8	9,362.2	799.4	76.8	10,978.0	651.4
2010	24,110.8	11,169.9	697.7	98.1	11,431.0	714.1
2011	28,817.9	13,451.3	669.5	107.8	14,007.6	581.7
2012*	12,378.6	5,779.0	355.3	36.6	5,961.5	246.2

Fuente: Elaboración Propia con datos del Banco de Guatemala

* Cifras al mes de mayo.

^{1/} Incluye: Transporte, Rendimiento de Inversiones, Servicios de Gobierno, Seguros y Misceláneos.

Fuente: Mercado Institucional de Divisas.

Balanza comercial
Saldos

Comercio general
Años 1980 - 2012
- Millones de Dólares -

AÑOS	TOTAL **
1980	-78.4
1981	-382.1
1982	-217.6
1983	-43.3
1984	-146.3
1985	-115.1
1986	84.3
1987	-469.3
1988	-483.6
1989	-422.3
1990	-305.1
1991	-412.7
1992	-830.1
1993	-863.8
1994	-665.6
1995	-851.7
1996	-588.3
1997	-902.4
1998	-1,386.0
1999	-1,276.1
2000	-1,962.6
2001	-3,098.5
2002 *	-3,496.7
2003	-3,668.3
2004	-4,444.0
2005	-5,117.9
2006	-5,901.7
2007	-6,678.0
2008	-6,809.1
2009	-4,317.6
2010	-5,375.7
2011 ^{p/}	-6,211.9
2012 ^{a/}	-1,853.6

Fuente: Elaboración Propia con datos del Banco de Guatemala

^{a/} Datos al mes de abril de 2012

^{p/} Cifras preliminares

* A partir del año 2002 la información corresponde al Comercio General el cual incluye lo siguiente: comercio de Territorio Aduanero, comercio al amparo del Decreto 29-89 del Congreso de la República "Ley de incentivo a la actividad exportadora y de maquila" y comercio al amparo del Decreto 65-89 del Congreso de la República Ley de Zonas Francas

Reservas Monetarias
Internacionales Netas

Años 1980-2011
-Millones de Dólares-

AÑO	MONTO
1980	n.d.
1981	n.d.
1982	n.d.
1983	n.d.
1984	286.9
1985	288.9
1986	277.3
1987	169.8
1988	121.8
1989	-72.4
1990	24.7
1991	556.2
1992	531.0
1993	736.6
1994	796.4
1995	639.1
1996	815.5
1997	1,102.5
1998	1,345.1
1999	1,219.7
2000	1,874.1
2001	2,347.9
2002	2,369.6
2003	2,919.3
2004	3,528.0
2005	3,782.4
2006	4,061.1
2007	4,320.3
2008	4,658.8
2009	5,212.6
2010	5,953.8
2011	6,187.9

Fuente: Elaboración Propia con datos del Banco de Guatemala
P/Preliminar
n.d. = no disponible

Emisión Monetaria
Años 1980-2011
-Millones de quetzales-

AÑOS	MONTO
1980	415.8
1981	436.2
1982	434.6
1983	469.4
1984	496.7
1985	747.5
1986	866.1
1987	1,005.5
1988	1,175.4
1989	1,471.0
1990	2,091.0
1991	2,424.0
1992	2,990.9
1993	3,413.0
1994	4,078.3
1995	4,459.0
1996	4,819.8
1997	5,476.1
1998	6,307.0
1999	8,428.6
2000	8,214.2
2001	9,475.9
2002	9,999.6
2003	11,924.4
2004	12,626.4
2005	14,261.9
2006 ^{*/}	15,772.0
2007 ^{*/}	20,010.8
2008 ^{*/}	19,665.9
2009	21,232.6
2010	23,390.3
2011	24,532.5

Fuente: Elaboración Propia con datos del Banco de Guatemala
*/Cifras revisadas

Activos Internos Netos del Banco de Guatemala
Principales cuentas
Años 1980-2011
-Millones de quetzales-

AÑOS	POSICION CON EL SECTOR PÚBLICO 1/	RESERVAS BANCARIAS 2/	OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA 3/
1980	310.6	232.3	--
1981	730.5	251.2	--
1982	981.1	382.3	--
1983	1,210.3	267.1	--
1984	1,535.2	288.1	--
1985	1,598.0	529.1	28.0
1986	978.6	684.6	373.4
1987	774.1	563.7	405.8
1988	841.7	749.2	955.4
1989	937.0	832.3	1,042.5
1990	2,464.5	985.4	1,488.4
1991	1,753.1	1,785.3	3,654.7
1992	1,312.7	1,944.4	2,983.6
1993	942.0	3,403.7	3,157.1
1994	-65.1	3,814.7	2,991.0
1995	-108.2	3,514.4	3,338.5
1996	-1,004.0	3,751.3	4,505.0
1997	-3,048.0	5,033.8	3,052.1
1998	-6,195.6	3,893.7	2,449.1
1999	-5,182.3	2,614.1	2,630.5
2000	-4,043.5	4,058.9	8,613.0
2001	-6,574.4	4,437.5	11,011.7
2002	-5,184.1	6,232.7	11,158.7
2003	-6,220.0	5,057.0	14,508.5
2004	-8,384.3	6,433.9	15,855.2
2005	-7,359.6	6,857.5	16,987.3
2006 ^{7/}	-7,697.9	9,753.7	15,188.9
2007 ^{7/}	-9,749.6	8,415.5	11,668.8
2008 ^{7/}	-8,342.3	8,963.3	15,579.5
2009	-5,647.7	10,553.3	14,868.4
2010	-6,474.7	10,707.3	16,868.5
2011	-5,208.6	12,865.3	18,053.6

Fuente: Elaboración Propia con datos del Banco de Guatemala

^{7/}Cifras revisadas

1/ Nueva metodología a partir de 1990

2/ Comprende Depósitos en el Banco Central e Inversión Obligatoria

3/ A partir de octubre de 2004, las Operaciones de Estabilización Monetaria se desglosan en Moneda Nacional y en Moneda Extranjera

Base Monetaria
Años 1980-2011
-Millones de quetzales-

AÑOS	TOTAL	NUMERARIO EN CIRCULACION	ENCAJE M/N
1980	646.4	379.4	267.0
1981	686.6	403.3	283.3
1982	802.1	402.4	399.7
1983	734.2	435.6	298.6
1984	782.9	459.0	323.9
1985	1,273.6	694.8	578.8
1986	1,547.3	801.2	746.1
1987	1,564.6	926.6	638.0
1988	1,918.9	1,063.3	855.6
1989	2,297.1	1,323.0	974.1
1990	3,069.2	1,897.1	1,172.1
1991	4,197.8	2,089.3	2,108.5
1992	4,926.3	2,712.6	2,213.7
1993	6,816.6	3,097.3	3,719.3
1994	7,893.0	3,714.6	4,178.4
1995	7,973.4	4,018.4	3,955.0
1996	8,571.1	4,177.8	4,393.3
1997	10,509.9	4,888.8	5,621.1
1998	10,243.6	5,631.7	4,611.9
1999	11,089.1	7,751.4	3,337.7
2000	12,302.5	7,281.1	5,021.4
2001	13,953.2	8,344.3	5,608.9
2002	16,280.5	8,725.0	7,555.5
2003	17,038.5	10,607.7	6,430.8
2004	19,074.2	11,192.7	7,881.5
2005	21,142.5	12,516.1	8,626.4
2006 ^{*/}	25,537.7	14,655.9	10,881.8
2007 ^{*/}	28,437.9	16,976.7	11,461.2
2008 ^{*/}	28,639.9	16,745.5	11,894.3
2009	31,804.3	18,165.9	13,638.4
2010	34,102.9	19,744.0	14,358.9
2011	37,403.8	20,307.4	17,096.4

Fuente: Elaboración Propia con datos del Banco de Guatemala
*/Cifras revisadas

Depósitos en los Bancos en Moneda Nacional
Años 1980 - 2011
- Millones de quetzales -

AÑOS	TOTAL	MONETARIOS	CUASI-MONETARIOS
1980	1,418.0	329.6	1,088.4
1981	1,595.1	334.9	1,260.2
1982	1,878.0	346.3	1,531.7
1983	1,891.8	351.6	1,540.2
1984	2,168.0	387.0	1,781.0
1985	2,677.2	627.2	2,050.0
1986	3,250.8	760.4	2,490.4
1987	3,744.0	819.7	2,924.3
1988	4,126.3	932.2	3,194.1
1989	4,752.5	1,085.1	3,667.4
1990	5,495.7	1,326.6	4,169.1
1991	8,563.4	1,723.9	6,839.5
1992	10,019.3	1,308.1	8,711.2
1993	10,774.2	1,771.1	9,003.1
1994	13,388.1	3,526.2	9,861.9
1995	15,572.8	4,046.5	11,526.3
1996	17,850.8	4,921.2	12,929.6
1997	22,675.3	7,059.4	15,615.9
1998	25,368.0	7,933.9	17,434.1
1999	25,704.8	7,745.8	17,959.0
2000	33,148.2	10,585.2	22,563.0
2001	36,829.0	11,768.3	25,060.7
2002	39,455.8	12,899.6	26,556.2
2003	42,774.8	15,443.4	27,331.4
2004	46,442.7	16,667.0	29,775.7
2005	53,527.5	20,300.1	33,227.4
2006 ^{*/}	63,374.8	24,083.8	39,290.9
2007 ^{*/}	67,504.4	27,476.5	40,027.9
2008 ^{*/}	73,160.6	29,135.1	44,025.4
2009	78,448.3	30,324.4	48,123.9
2010	86,458.6	33,332.4	53,126.2
2011	96,434.5	37,033.1	59,401.4

Fuente: Elaboración Propia con datos del Banco de Guatemala
^{*/}Cifras revisadas

NOTA: A partir del mes de abril de 2001, se utilizó la metodología propuesta en el Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras del Fondo Monetario Internacional en cuanto a sectorización

Agregados Monetarios en Moneda Nacional
Años 1980-2011
-Millones de quetzales-

AÑOS	M1 MEDIO CIRCULANTE	M2 MEDIOS DE PAGO
1980	709.0	1,797.4
1981	738.2	1,998.4
1982	748.7	2,280.4
1983	787.2	2,327.4
1984	846.0	2,627.0
1985	1,322.0	3,372.0
1986	1,561.6	4,052.0
1987	1,746.3	4,670.6
1988	1,995.5	5,189.6
1989	2,408.1	6,075.5
1990	3,223.7	7,392.8
1991	3,813.2	10,980.5
1992	4,020.7	12,731.9
1993	4,868.4	13,871.5
1994	6,566.1	16,526.0
1995	8,064.9	19,591.3
1996	9,099.0	22,028.6
1997	11,948.2	27,564.1
1998	13,565.6	30,999.7
1999	15,497.2	33,456.2
2000	18,651.8	39,497.4
2001	20,112.6	45,173.3
2002	21,624.5	48,180.8
2003	26,051.1	53,382.5
2004	27,859.7	57,635.4
2005	32,816.2	66,043.6
2006 ^{*/}	38,739.7	78,030.6
2007 ^{*/}	44,453.2	84,481.1
2008 ^{*/}	45,880.7	89,906.1
2009	48,490.4	96,614.2
2010	53,076.4	106,202.6
2011	57,340.5	116,741.8

Fuente: Elaboración Propia con datos del Banco de Guatemala
^{*/}Cifras revisadas

NOTA: A partir del mes de abril de 2001, se utilizó la metodología propuesta en el Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras del Fondo Monetario Internacional en cuanto a sectorización