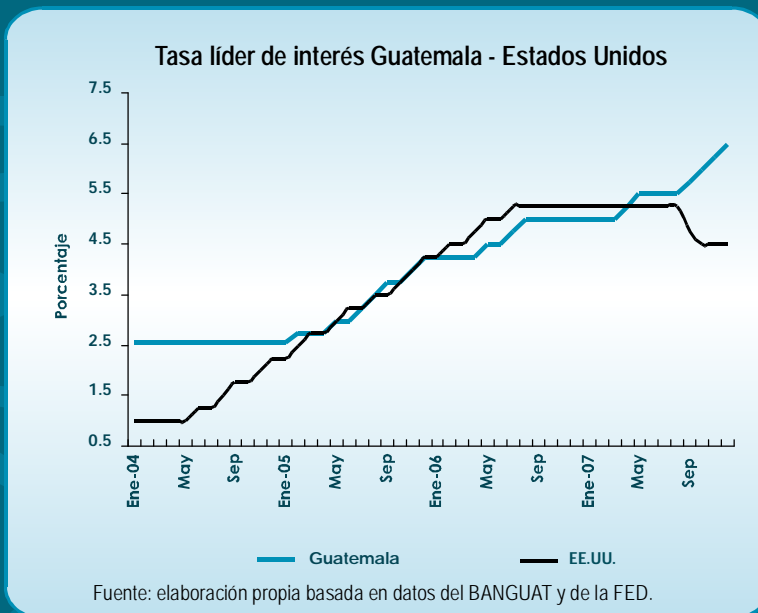


MOMENTO

Asociación de Investigación y Estudios Sociales - Año 23 - No. 1 - 2008



Evaluación de la Actividad Económica 2007 y Perspectivas para 2008



SERIE: Economía

1

El documento completo puede consultarlo en la página web de ASIES

UN MOMENTO, POR FAVOR



La Asociación de Investigación y Estudios Sociales (ASIES), con el apoyo de la Fundación Konrad Adenauer, presenta la Evaluación de la Actividad Económica 2007 y Perspectivas para 2008, con el propósito de contribuir al análisis de la realidad nacional.

El estudio, que se realiza anualmente, en esta ocasión comprende el análisis de los principales resultados de la economía nacional durante el año 2007, luego de considerar el comportamiento de las diversas variables macroeconómicas que permitieron alcanzar el crecimiento de 5.7%, pese a los factores internacionales negativos que tuvieron influencia en el desempeño económico nacional.

En la evaluación se considera tanto el desenvolvimiento de la economía mundial, como los factores internos que influyeron en la actividad económica del país durante el año pasado. En las finanzas públicas destaca el incremento de la recaudación tributaria, así como la aprobación del Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado para el ejercicio fiscal 2008.

Asimismo, se analizan las principales variables del sector monetario y financiero y las que influyeron en el incremento de los precios. También se incluyen los hechos ocurridos dentro del ámbito de la banca y las finanzas.

El estudio presenta la situación del sector externo y las perspectivas globales para cada uno de los sectores de la economía para el año 2008; finalmente se dan a conocer las conclusiones correspondientes.

MOMENTO

Año 23 No. 1 - 2008

DIRECCIÓN:

Irma Raquel Zelaya
Arnoldo Kuestermann
Carlos Escobar Armas

Autor:

Departamento de Investigaciones
y Consultoría Económica

SUSCRIPCIONES Y CORRESPONDENCIA

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

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

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

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

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

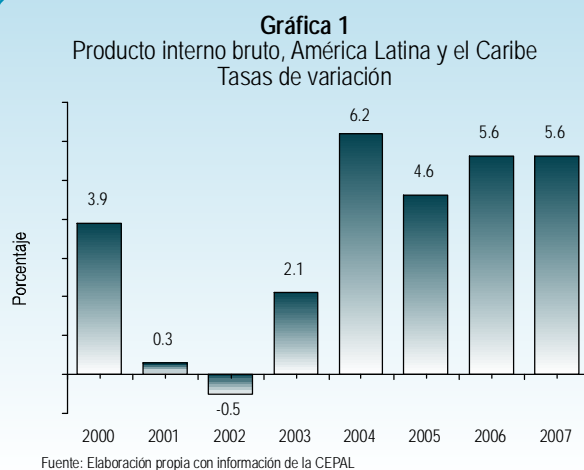
Esta publicación es posible gracias al apoyo de la Fundación Konrad Adenauer de la República Federal de Alemania.

Evaluación de la Actividad Económica 2007

y Perspectivas para 2008

Sector Real

El crecimiento económico mundial del período 2002 - 2007 no sólo fue menos dinámico de lo previsto, sino que motivó la revisión a la baja de las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI). Según las nuevas estimaciones, la tasa de variación del PIB mundial de 2007 se estima en 4.7%. Dentro de las economías avanzadas, la zona del euro tuvo una ligera caída en su crecimiento, mientras que Estados Unidos tuvo una desaceleración más profunda de la prevista, sólo creció 1.9% en 2007; el crecimiento mundial fue impulsado por las economías emergentes del Asia.

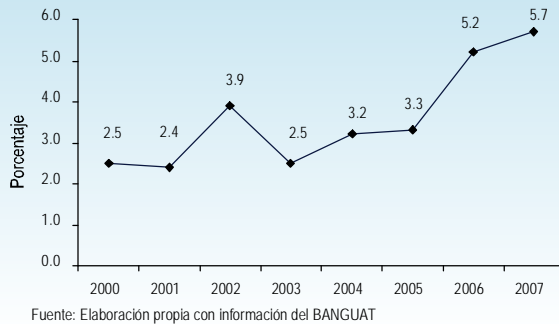


Pese al poco dinamismo de la economía estadounidense, la región latinoamericana continuó con la tendencia de crecimiento acelerado iniciada en 2003. Entre otros factores, influyeron positivamente: los altos precios de los productos básicos de exportación, la aplicación de políticas económicas acertadas y una mayor demanda interna.

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) la economía de la región creció 5.6% en 2007. Este auge económico en la región tiene comparación únicamente con el periodo de finales de los años sesenta y principios de los setenta, cuando se registraron altas tasas de crecimiento. Aunado a que las tasas de crecimiento poblacional han disminuido, el reciente dinamismo en la producción se ha traducido en el mayor aumento del PIB per cápita de la región en toda la historia (4%).

Asimismo, el istmo centroamericano creció en 6.6%, tasa superior a la de América Latina. Este comportamiento y la desfavorable coyuntura externa del segundo semestre de 2007, sugiere que la economía de la región es ahora más resistente a los factores externos negativos. Sin embargo, aún persisten las dudas sobre el devenir económico y la posibilidad de lograr mayores tasas de crecimiento.

Gráfica 2
Producto interno bruto a precios constantes
Tasas de variación



La economía guatemalteca consolidó la fase de crecimiento acelerado iniciada en 2004. Según proyecciones preliminares del Banco de Guatemala (BANGUAT), el PIB en términos reales creció 5.7% en 2007, tasa similar a la registrada en América Latina y el Caribe e inferior en casi un punto porcentual a la de la región centroamericana. Sin embargo, no se alcanza aún la tasa de crecimiento económico de 6% establecida en los Acuerdos de Paz.

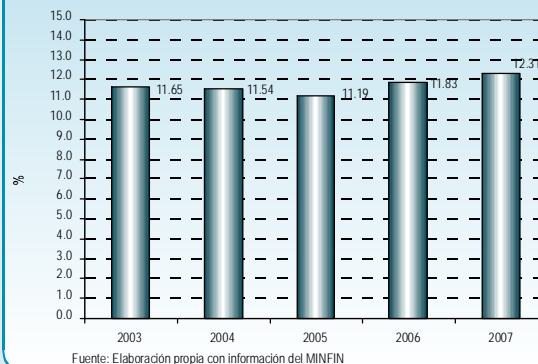
Finanzas Públicas

Las finanzas públicas durante el año 2007 se fortalecieron por el incremento de 15.93% observado en la recaudación tributaria, entre otras razones por la implementación de las Disposiciones Legales para el Fortalecimiento de la Administración Tributaria, ley que fuera aprobada por parte del Congreso de la República, bajo el decreto Número 20 - 2006 en junio de ese año.

Aun cuando se logró alcanzar una carga tributaria de 12.3%, es importante señalar que todavía no se alcanza el compromiso adquirido de 13.2%, de conformidad con el establecimiento de las nuevas cuentas nacionales base 2001, en el año 2007.

De acuerdo a cifras preliminares del Ministerio de Finanzas Públicas, el nivel de ejecución presupuestaria al final del año 2007 se ubicó en 98.4%, que representa aproximadamente 14.6% del PIB. La ejecución de los gastos de capital mostró una disminución: se ubicó al final del año en 4.9% del PIB, menor que el observado en los años anteriores, debido a que este tipo de gasto estuvo altamente influenciado en los años anteriores por el gasto público adicional ocasionado por la tormenta tropical Stan que afectó el territorio nacional en octubre de 2005.

Gráfica 3
Carga tributaria
Periodo 2004 - 2007



El resultado presupuestario fue satisfactorio, ya que el déficit fiscal de 1.5% del PIB, fue menor al registrado al final del año 2006 cuando se ubicó en 1.9%. Este resultado se acerca a la meta acordada en el Pacto Fiscal en relación al principio de balance fiscal; no obstante ésta aún no se alcanza. Es importante mencionar que el manejo de la Política Fiscal favoreció el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica del país.

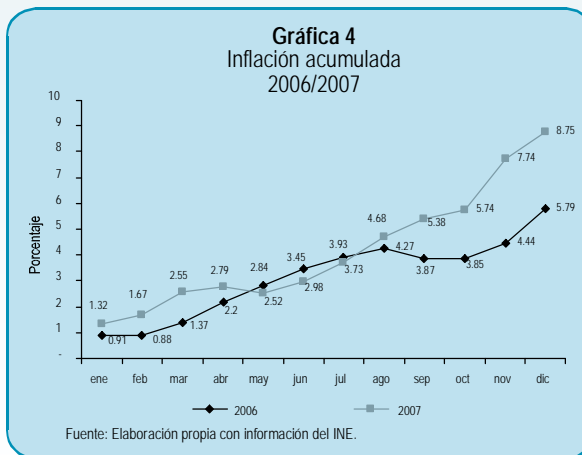
El saldo de la deuda pública de 22% como porcentaje del PIB a finales del año 2007, resultó inferior al que se registra en otros países de América Latina; en relación a su composición, se observó que el mayor porcentaje (57.3%) correspondió a la deuda externa, en tanto que el resto (42.7%) fue de deuda interna. Se manejó un nivel de deuda aceptable dentro del equilibrio y estabilidad macroeconómica registrado en el transcurso del año.

Asimismo, un hecho relevante lo constituyó la aprobación de la Ley del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el ejercicio fiscal 2008 por un monto de Q 42,535.45 millones, cifra superior en 12.81% al presupuesto aprobado en 2007 (Q 37,703.95 millones), igual al del año 2006; tal aprobación fue fortalecida en el rubro de los ingresos tributarios por la prórroga de la vigencia del IETAAP por un año más.

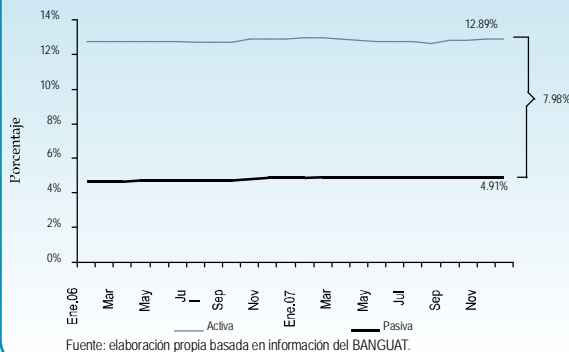
Sector Monetario y Financiero

Luego de los sobresaltos causados por el cierre de dos bancos entre octubre de 2006 y enero de 2007, la confianza de los usuarios en el sistema bancario se recuperó en buena medida, lo que contribuyó a la estabilidad mostrada por el comportamiento de los principales indicadores del sector monetario y financiero.

No obstante haberse mantenido el apoyo de la política fiscal a la política monetaria, así como los esfuerzos de esta última por mantener los niveles de liquidez adecuados al funcionamiento de la economía, principalmente a través de incrementos sucesivos y graduales de la tasa de interés líder de la política monetaria, la inflación a diciembre se situó en el 8.75%, mayor en 2.75% al límite superior de la meta establecida por el banco central y 2.96% igualmente mayor que la observada en diciembre de 2006. El comportamiento de esta variable se vio influenciado principalmente por el alza de los precios internacionales del petróleo, el trigo y el maíz.



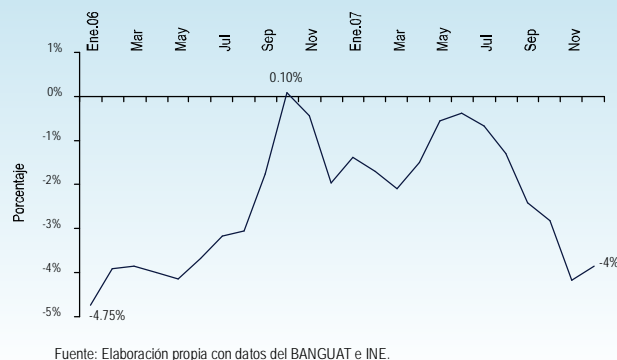
Gráfica 5
Tasas de interés activa y pasiva y margen de intermediación financiera.
En moneda nacional



El promedio ponderado de las tasas de interés activas y pasivas en moneda nacional y extranjera se mantuvo estable durante el año, pues sus variaciones fueron poco significativas. El margen de intermediación financiera de 7.98% en moneda nacional en comparación con el de moneda extranjera de 3.67%, marcó una diferencia de 4.14 puntos porcentuales, lo que podría explicar la preferencia por los créditos en dólares de parte de un sector importante de los agentes económicos.

Al contrastar las tasas de interés bancario con los niveles de inflación registrados de enero de 2006 a diciembre de 2007, se observa que la tasa de interés real sobre los depósitos bancarios después de haber alcanzado signo positivo en octubre de 2006 (0.10%) se tornó negativa y mostró su nivel más bajo en noviembre de 2007 (-4.19%), superior al registrado en enero de 2006 (-4.75%); tal inestabilidad desestimula el ahorro.

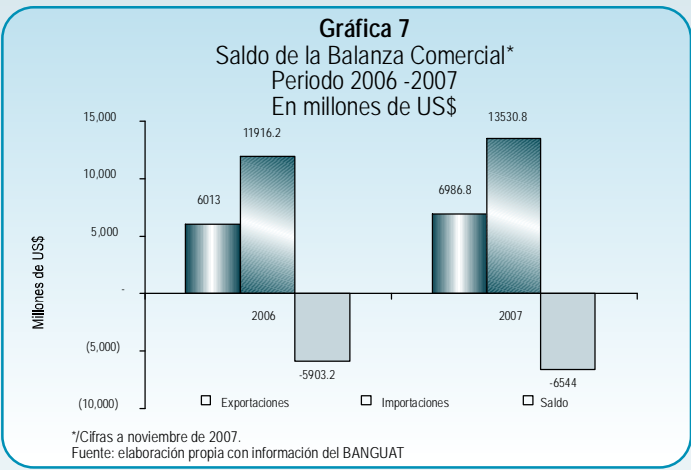
Gráfica 6
Tasa de interés real sobre depósitos bancarios



Derivado del dinamismo de la actividad económica, así como de la liquidez en el sistema bancario y de la estabilidad de las tasas de interés, el crédito al sector privado creció en un 26.3%, por encima del límite superior previsto en la política monetaria (23%). En el crecimiento del crédito bancario total, tuvo mayor incidencia el crecimiento del crédito en moneda extranjera: 47.1% al 31 de diciembre de 2007, en comparación con el 29.7% a la misma fecha del año anterior. Los sectores que mostraron mayor variación relativa, según la rama de actividad fueron en su orden: consumo 53%; establecimientos financieros y servicio a las

empresas 51.6%; construcción 45% y comercio 36.4%. La calidad de la cartera crediticia mejoró, de acuerdo a que la proporción de la cartera contaminada (en mora y vencida), en relación a la cartera total del sistema bancario, se redujo de 5.49% en 2006 al 4.68% en 2007.

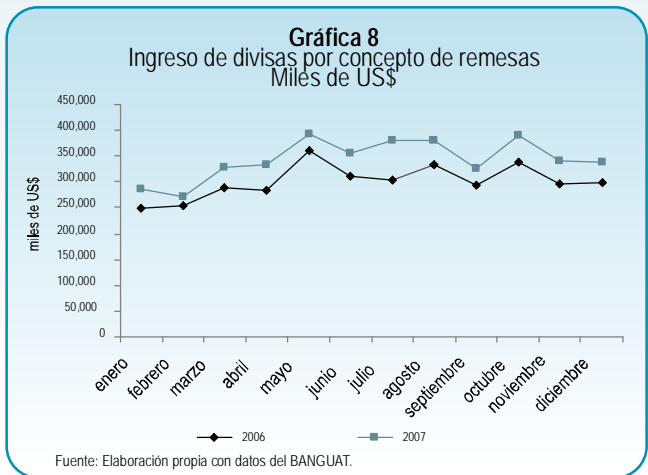
Sector Externo



El resultado de la balanza comercial a finales del año 2007 mostró un balance negativo, registrado en US\$ 6,544.0 millones, aunque las exportaciones crecieron a una tasa de 14.7%, valor superior al que se observó en 2006. Este dinamismo en las exportaciones, es en parte, el resultado de los altos precios de algunos de los principales productos tradicionales de exportación así como de sus volúmenes. La importación de productos también se intensificó en el año pasado,

especialmente de materiales de construcción, de lubricantes y combustibles.

El resultado negativo de la balanza comercial fue compensado en buena parte por el flujo de remesas familiares, aun cuando éstas perdieron dinamismo en el último trimestre de 2007; por su parte, las reservas monetarias internacionales mostraron un crecimiento de 6.4%. Estos factores incidieron en la estabilidad del tipo de cambio, que a lo largo del año osciló dentro de una banda de Q 7.60 – Q 7.75 por US\$ 1.00.



Perspectivas 2008

A diferencia de años anteriores, el entorno internacional se muestra poco favorable para el país. En efecto, la economía mundial ha dado señales de agotamiento para el año 2008, luego del crecimiento económico reportado en los años 2006 y 2007, tal como lo reportan las proyecciones de crecimiento mundial (4.8%) del Fondo Monetario Internacional, explicado en parte por factores como presiones inflacionarias; incremento generalizado de los precios del petróleo; crisis financiera en los mercados internacionales; aumento de los precios de algunos productos y la disminución del consumo en los Estados Unidos de América.

Dentro de este panorama, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) proyecta que el crecimiento económico de América Latina y el Caribe para el año 2008 sería de 4.9%, menor en siete puntos porcentuales al año 2007. Específicamente para el caso de Guatemala, dicha comisión estima que el crecimiento del PIB para este año será de 5.5%. Asimismo, el BANGUAT estipula que todos los sectores de la producción serán dinámicos pero en menor proporción al comportamiento reportado en el año 2007, especialmente en el sector de la construcción.

En concordancia con lo anterior, la XXXV Encuesta Empresarial de ASIES reportó que solamente el 39% de los entrevistados aumentaría su producción en los próximos seis meses; este resultado es menor en doce puntos porcentuales respecto al estudio precedente.

Debe admitirse que las preocupaciones por el déficit de energía eléctrica cada vez tienen mayor resonancia en las economías en vías de desarrollo, por lo que es de urgencia nacional buscar fuentes de energía renovable para mitigar los impactos nocivos que puedan suscitarse. En tal sentido es conveniente que en Guatemala la nueva administración gubernamental dé impulso a proyectos de este tipo.



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

PORTE PAGADO