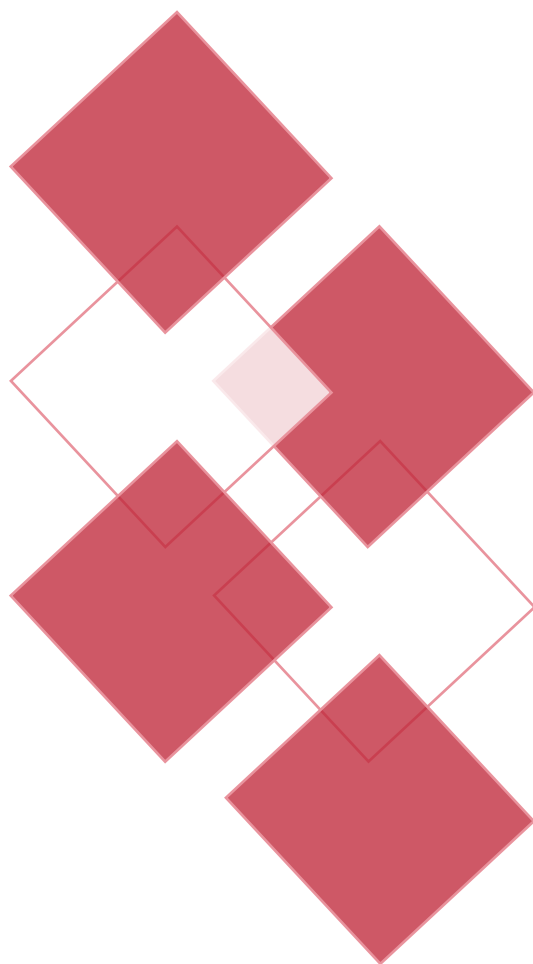




Asociación de Investigación y
Estudios Sociales



EVALUACIÓN SEMESTRAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Enero a junio de 2010

Departamento de Investigaciones y
Consultoría Económica
DICE

Con el apoyo de la Fundación Konrad Adenauer

Guatemala, agosto de 2010



Índice

Resumen ejecutivo	2
Introducción	4
Sector real	5
<i>Economía mundial</i>	5
<i>Guatemala</i>	6
Sector finanzas públicas	10
<i>Ingresos</i>	11
<i>Gastos</i>	13
<i>Deuda pública</i>	14
Sector monetario y bancario	15
<i>Sistema bancario</i>	15
<i>Inflación y tasa líder de la política monetaria</i>	17
<i>Crédito bancario al sector privado</i>	19
<i>Tasas de interés</i>	20
<i>Variables monetarias</i>	20
Sector externo	22
Conclusiones	27

Gráficas

1. <i>Desempleo en algunos países desarrollados</i>	6
2. <i>Saldo de opinión de la producción</i>	7
3. <i>Porcentaje de empresas que incrementaron su producción</i>	7
4. <i>Tasa anual de variación del producto interno bruto trimestral</i>	8
5. <i>Relación entre el índice de desarrollo humano y la percepción de transparencia</i>	9
6. <i>Recaudación tributaria</i>	11
7. <i>Variación interanual IMAE y recaudación tributaria indirecta</i>	12
8. <i>Crecimiento interanual de los depósitos bancarios totales</i>	16
9. <i>Variación interanual del crédito bancario al sector privado</i>	16
10. <i>Índice de precios al consumidor, variación acumulada</i>	18
11. <i>Tasas de interés líder de la política monetaria, países seleccionados</i>	19
12. <i>Saldo de la Balanza Comercial</i>	25
13. <i>Tipo de cambio de referencia</i>	26

Cuadros

1. <i>Sistema bancario: variables importantes</i>	16
2. <i>Valor (FOB) de las exportaciones, a mayo de cada año</i>	24
3. <i>Valor (CIF) de las importaciones, clasificación CUODE, a mayo de cada año</i>	24

Resumen ejecutivo{ TC "Resumen ejecutivo" \f C \l "1" }

En un contexto económico mundial todavía incierto, la actividad económica nacional al final del primer semestre de 2010 muestra señales, aunque esperanzadoras, discordantes en los principales sectores económicos.

Por un lado, es positivo que el sistema financiero permanezca sólido y solvente, que las empresas hayan mejorado su desempeño respecto al primer semestre de 2009, que el nivel de inflación sea moderado, que los ingresos tributarios empezaron a crecer y el comercio exterior así como las remesas familiares incrementaran su dinamismo. Sin embargo, el crédito bancario todavía no repunta en los niveles deseados, los indicadores de empleo de las firmas continúan en números rojos, el déficit fiscal está aumentando a un ritmo vertiginoso y el saldo de la balanza comercial en la primera mitad de 2010 fue menos favorable para Guatemala.

La suma de todos estos elementos parece indicar que si bien los indicadores agregados de producción e ingresos han mejorado, existen elementos de peso que ponen en peligro el logro de una recuperación económica sostenida en el corto plazo. Externamente, estos elementos son la posible recaída de la economía estadounidense –probable escenario según algunos analistas de la Reserva Federal de ese país–, el alto desempleo en los países desarrollados que dificulta la consolidación de la demanda agregada y el fortalecimiento del comercio mundial, y la alta deuda pública de algunos países europeos que puede poner en riesgo la recuperación de la confianza en el sistema financiero internacional.

Por su parte, la reciente suscripción del Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea ayudará a fortalecer las relaciones comerciales entre estas regiones; no obstante, los beneficios de este acuerdo se percibirán en el mediano plazo y no constituirán un aliciente para la recuperación económica, pues Guatemala y sus homólogos todavía tienen que cumplir con una serie de requisitos para que éste entre en vigencia, como la ratificación del mismo por parte del Congreso de la República de Guatemala.

Internamente, el alto déficit de las finanzas públicas, el mínimo crecimiento del crédito bancario al sector privado, algunos aspectos extra económicos como la inseguridad y violencia creciente que caracterizó al país en el primer semestre del año, así como la insuficiencia de recursos públicos y la poca transparencia gubernamental en su uso, son algunos de los elementos que más podrían retardar la recuperación del dinamismo de la actividad económica. Asimismo, desde la perspectiva empresarial, todavía persiste una débil confianza en la mejoría del desenvolvimiento económico futuro, que ha impedido la creación de plazas laborales en el sector formal, evidenciada por los resultados de la Encuesta Empresarial de ASIES.

De los anteriores aspectos, el que más preocupa es la situación de las finanzas públicas. Efectivamente, el Estado se encuentra en términos financieros en uno de los peores momentos del inicio del presente siglo. El presupuesto de gasto de 2010 está muy por encima de la recaudación proyectada, situación exacerbada por el gasto extraordinario provocado por la tormenta tropical Agatha y la erupción del Volcán de Pacaya; el uso de la deuda pública para financiar los programas gubernamentales se ha hecho recurrente, por

lo que ésta ha crecido aceleradamente en los últimos años; y el déficit fiscal está –después de varios años– por encima del 3% del producto interno bruto.

En síntesis, tras la crisis económica internacional que golpeó severamente al país en el año 2009, al final del primer semestre de 2010 la economía guatemalteca se encuentra en un proceso de recuperación débil que se puede revertir de agravarse las condiciones arriba mencionadas y postergar la consecución de una tasa de crecimiento económico que supere a la poblacional e impida el mayor deterioro de los indicadores sociales del país, que ya muestran déficits preocupantes.

Introducción{ TC "Introducción" \f C \l "1" }

Después de que en el año 2009 la economía guatemalteca recibió los impactos negativos de la crisis económica mundial, manifestados en la desaceleración del crecimiento del producto interno bruto; la reducción del empleo; el deterioro de las principales cuentas de ingreso de divisas; la contracción de la recaudación tributaria combinada con una política de gasto moderadamente anticíclica que terminó incrementando el déficit fiscal y el endeudamiento público a niveles no observados durante varios años; y la reducción del crédito bancario al sector privado; todo lo cual generó expectativas en torno a la necesidad de visualizar indicios de recuperación para el corto plazo. Sin embargo, tales expectativas al final del primer semestre del año todavía no confirman el esperado repunte del dinamismo de la actividad económica del país.

En este sentido, el desenvolvimiento de la economía guatemalteca durante el primer semestre de 2010 evidencia contrastes entre los cambios de tendencia hacia la recuperación por parte de las variables macroeconómicas con las percepciones captadas del sector empresarial. En efecto, a pesar de que se observan repuntes en las cuentas del sector externo y la recaudación tributaria, entre otros, las encuestas empresariales de ASIES todavía no reflejan expectativas suficientemente positivas para afirmar que el comportamiento de las variables mencionadas se traduzca en un mejor panorama para las unidades productivas del país, toda vez que no reaccionan aún importantes variables como la producción, el empleo y la inversión, a lo que debe adicionarse que tampoco se percibe una mejora en el ambiente de negocios, principalmente por el incremento de la inseguridad y la falta de políticas públicas que induzcan a la reactivación económica.

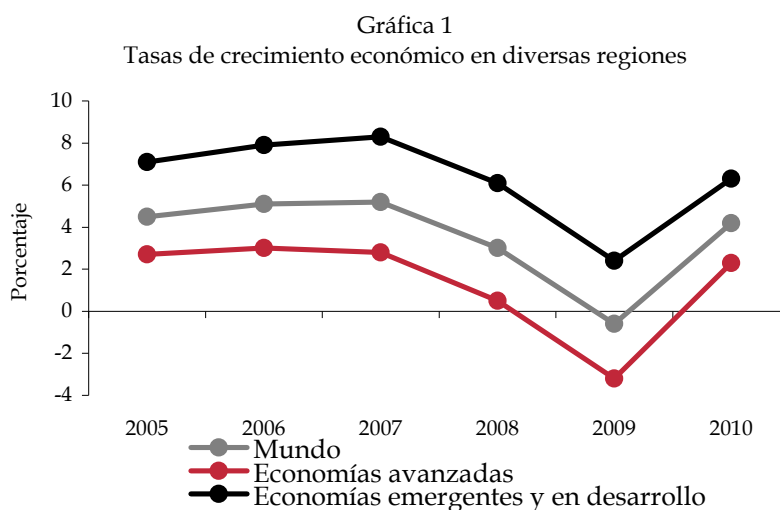
Como ya es usual, ASIES ha considerado conveniente analizar el desempeño de la economía del país durante los primeros seis meses del año, cuyo resultado se recoge en el presente documento que, en su primera parte contiene un análisis de los principales sectores macroeconómicos. Éste centrado en las principales variables comprendidas en cuatro sectores: el real, las finanzas públicas, el monetario y bancario, y el externo, con base en cifras al mes de junio y en algunos casos a mayo, cuando no se pudo disponer de cifras recientes, las que se comparan con los niveles mostrados en igual período del año anterior, resaltando los factores que influyeron en sus variaciones.

La parte final del estudio recoge las conclusiones más importantes derivadas del análisis realizado, que resaltan los indicios de una recuperación del dinamismo de la actividad económica, que si bien podrían considerarse positivos, todavía son débiles y no permiten afirmar que el país ya se encuentra en franca recuperación.

Sector real{ TC "Sector real" \fC \l "1" }

Economía mundial{ TC "Economía mundial" \fC \l "2" }

La información estadística actual permite cuantificar la magnitud de la recesión económica mundial de 2009. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI) el año pasado la economía mundial redujo su producción en 0.6%, mientras que los países desarrollados mostraron una caída de 3.2%. Aunque la disminución del volumen de producción global no parece tan drástica, hay que recordar que desde la crisis del petróleo de los años setenta no se observaba una reducción de la producción mundial, y que es la primera vez desde la gran recesión de los años treinta, que la crisis tiene origen en el desequilibrio de los sistemas financieros de los países desarrollados.



Fuente: elaboración propia con datos del FMI.

Sin embargo, tras la puesta en marcha de agresivas políticas de reactivación y acuerdos de coordinación sobre la ejecución de las mismas en los países del G-20, la mayoría de países mejoraron su desempeño económico, medido a través de la tasa de crecimiento del PIB. En efecto, la economía estadounidense empezó a crecer en el tercer trimestre de 2009 y no ha dejado de hacerlo hasta la fecha. Aunque con menos dinamismo, la zona del euro también retomó al crecimiento a finales del año pasado y se espera que este año crezca 1.0%. Similarmente, las economías de los países emergentes del Asia –que resistieron mejor la crisis– revitalizaron con rapidez su crecimiento en el primer semestre de 2010 y se espera que continúen siendo uno de los motores de la economía mundial, dado que se les proyectaron tasas de variación del producto del orden del 8.7% para los próximos dos años.

No obstante, este aumento de la producción no ha sido acompañado de un incremento de plazas de trabajo. La tasa de desempleo en los Estados Unidos continúa alrededor del 10% y las declaraciones de los funcionarios estadounidenses coinciden en que esta variable continuará mostrando un porcentaje alto en lo que resta del año y que su recuperación será lenta; asimismo, hay países europeos –como España y Grecia– cuyo desempleo es tan

elevado, que no solo pone en peligro sus posibilidades de recuperación económica, sino que puede desembocar en problemas de inestabilidad social y política.



Fuente: elaboración propia con datos del FMI.

Además, las políticas de estímulo fueron sumamente onerosas para los estados, lo cual repercutió en un aumento considerable de la deuda pública en la mayoría de países desarrollados y en el incremento de sus déficits fiscales; en concreto, en la actualidad los déficits de las economías avanzadas están en el orden del 9% del PIB y la razón deuda pública/PIB en el 100%. La magnitud de la deuda actual pone en peligro la posibilidad de implementar medidas adicionales de estímulo fiscal ante una eventual recaída de la producción mundial, o bien la necesidad de prolongar la implementación de las políticas que todavía están en desarrollo.

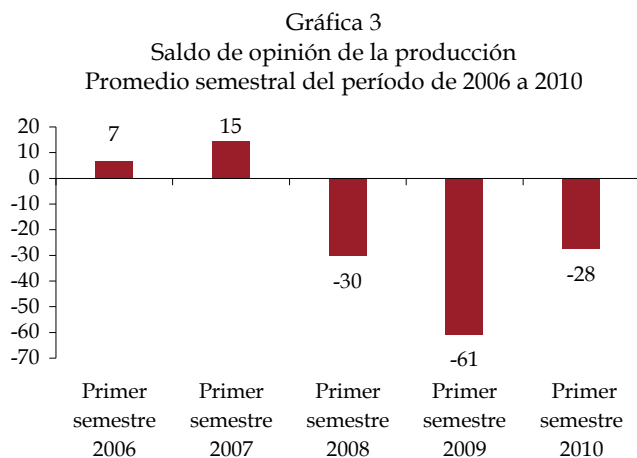
La dificultad de aumentar el empleo y la frágil situación fiscal en los economías avanzadas, unidas al crecimiento desigual de las economías desarrolladas y en desarrollo, que puede agudizar el desequilibrio mundial en materia de comercio exterior, son aspectos que ponen en riesgo la recuperación de corto plazo observada desde el segundo semestre de 2009.

Guatemala { TC "Guatemala" \fC \l "2" }

Dentro de este escenario económico mundial incierto, en Guatemala existen indicios de una recuperación, aunque todavía está en duda que sea sostenible.

Como se expondrá más adelante con mayor detalle, los indicadores fiscales, del sector monetario y bancario y del sector externo, muestran que la economía nacional en el primer semestre de 2010 mejoró su desempeño respecto del mismo período del año anterior; sin embargo, este panorama contrasta con lo reflejado por los resultados de la 45 Encuesta Empresarial de ASIES.

En este sentido, los datos de dicha encuesta referentes a la producción de las empresas, muestran que el saldo de opinión promedio del primer semestre de 2010 (-28%) es más alto que el correspondiente al primer semestre de 2009 (-61%), aunque a la fecha aún continúa en valores negativos, dato que implica que son más las empresas que han reducido su producción que aquellas que han mejorado su desempeño; además, el saldo promedio del primer semestre de 2010 es casi igual al dato de 2008, año en el cual comenzaron a ser evidentes los efectos de la crisis económica internacional.



Fuente: ASIES.



Fuente: ASIES.

Si se analiza en la serie histórica de la Encuesta Empresarial el porcentaje de empresas que han incrementado su producción respecto a un año, se observa que el proceso de recuperación económica empezó en octubre de 2009; sin embargo, en el último estudio realizado en abril de 2010 este porcentaje volvió a caer, hecho que pone en duda la recuperación sólida de las empresas formales del país, las cuales aportan más de la mitad de la producción nacional.

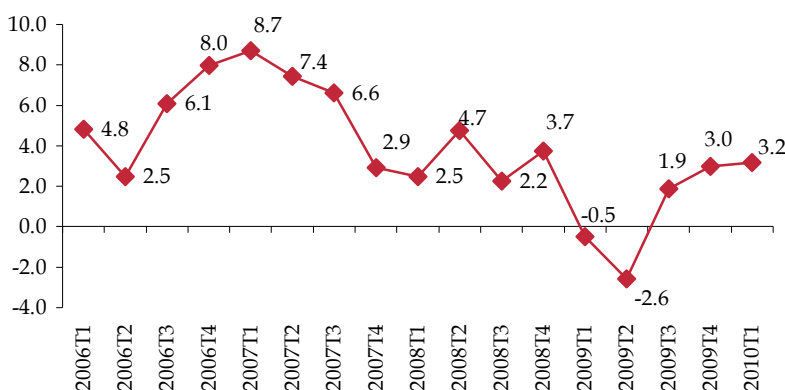
La situación es similar en materia de empleo, según los datos de la Encuesta Empresarial. A este respecto, después de que en julio de 2009 una de cada tres empresas estaba reduciendo personal –el dato más alto de los últimos ocho años– el porcentaje de firmas que disminuía plazas de trabajo empezó a reducirse. Sin embargo, al igual que en la producción y la percepción sobre la situación económica general, en el último estudio el porcentaje de compañías que redujo plazas laborales volvió a incrementarse.

No obstante los resultados comentados, los indicadores económicos del Banco de Guatemala (BANGUAT) reflejan otra situación. Tal el caso del ritmo tendencia-ciclo del índice mensual de actividad económica (IMAE), cuyo comportamiento creciente desde octubre de 2008 a la fecha, podría ser una de las razones por la cual dicha institución estimó que Guatemala creció 0.6% en 2009 e igualmente espera una tasa de variación del PIB en 2010 entre 1.7% y 2.5%, estimación mayor a la realizada en diciembre del año pasado. El banco central fundamenta la revisión al alza de la tasa de crecimiento en las mejores perspectivas de recuperación en los Estados Unidos, la reactivación del comercio mundial, el incremento del volumen de divisas por remesas familiares y turismo, además del mantenimiento de políticas fiscales y monetarias moderadas y coordinadas en el país,

así como la más reciente información obtenida de las cámaras y gremiales de productores nacionales. En este sentido, tras su visita a Guatemala, representantes del FMI estimaron que el país crecerá más de 2% en 2010 a causa de las políticas económicas adoptadas y la mejora de las perspectivas mundiales.

En este sentido, el comportamiento del PIB según las nuevas cuentas nacionales trimestrales muestran que Guatemala empezó a recuperarse en el tercer trimestre de 2009 hasta alcanzar una tasa de 3.2% en el primer trimestre de 2010, luego de dos trimestres consecutivos de observar caídas en la producción nacional.

Gráfica 5
Tasa anual de variación del
producto interno bruto trimestral
Período: primer trimestre de 2006 a primer trimestre de 2010



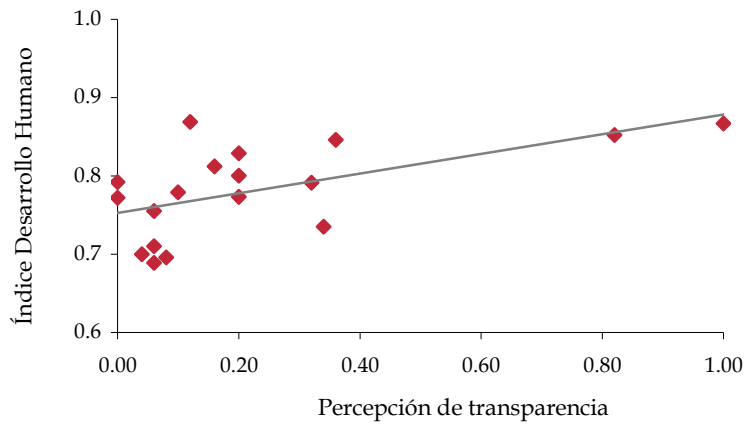
Fuente: elaboración propia con datos del BANGUAT.

Sin embargo, a la luz de los resultados de la última encuesta empresarial, la débil recuperación económica de los países desarrollados, el persistente desempleo de la mayoría de los mismos y los fenómenos naturales de finales del mes de mayo, parece que lo más sensato sea tomar la cota inferior de la estimación de crecimiento económico realizada por el BANGUAT para el 2010 (1.7%), lo cual implicaría que el país está en un proceso de recuperación lento que podría prolongarse hasta el próximo año.

Conjuntamente, hay condiciones adicionales de otra índole que ponen en peligro la sostenibilidad económica, entre las que resaltan la alta percepción de corrupción del gobierno central y el clima de inseguridad que actualmente vive el país.

En la gráfica siguiente se observa que existe una relación positiva entre la percepción de transparencia y el índice de desarrollo humano en los países latinoamericanos. De ahí que mejorar la transparencia del gasto público incide no solo en la mejora del ingreso per cápita de los países, sino que también coadyuva al avance en materia de educación y salud.

Gráfica 6
 Relación entre el índice de desarrollo humano
 y la percepción de transparencia
 Algunos países latinoamericanos



Fuente: elaboración propia con información de Naciones Unidas y Transparencia Internacional.

No obstante, en el país la percepción general es que la corrupción es elevada. En la 41 Encuesta Empresarial se preguntó a los empresarios cómo calificaban la transparencia y calidad del gasto público en una escala de uno a diez, donde uno sería muy poco transparente y diez mucho; la calificación promedio obtenida fue de 2.1, hecho que pone de manifiesto la mala percepción empresarial respecto a la corrupción.

De igual manera, la creciente inseguridad que se vive en el país perjudica la actividad económica a través de varias vías, algunas directas como los robos y las extorsiones, y otras indirectas como el incremento de los gastos de seguridad de las empresas y la disminución de la demanda de algunos productos por el cambio de conducta de los consumidores, provocada por este factor.

Es tal la situación de inseguridad que, en julio de 2010, la oficina del Alto Comisionado de las Naciones para los Derechos Humanos en Guatemala, la Universidad de San Carlos y Convocatoria Ciudadana realizaron comunicados públicos en los que se le exigía al gobierno implementar acciones prontas que frenaran la ola de inseguridad que se agravó en ese mes.

De continuar la inseguridad y la percepción de corrupción tal como se encuentran actualmente, difícilmente el país podrá mejorar su desempeño económico tanto en el corto, como en el mediano y largo plazo.

Sector finanzas públicas{ TC "Sector finanzas públicas" \f C \l "1" }

El comportamiento de las Finanzas del Estado desde el principio del año fue objeto de especial atención por varias causas: a) iniciar el año con un presupuesto desfinanciado y que no correspondía a la realidad económica nacional e internacional; b) falta de transparencia en la ejecución del gasto público; c) los fenómenos naturales ocurridos al final del mes de mayo que provocaron daños y pérdidas cuantiosas al Estado, aumentando la necesidad de recursos; d) la renuncia del Ministro Fuentes Knight, entre otros.

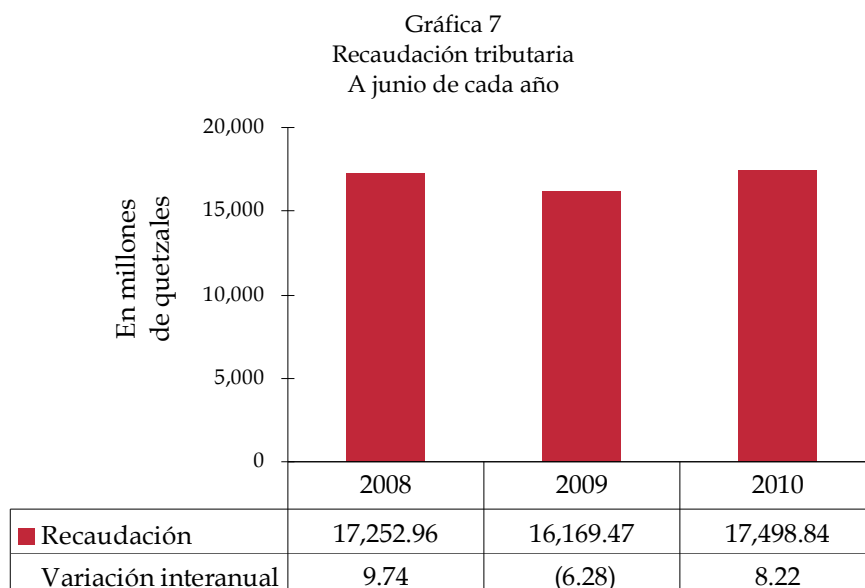
En septiembre del año pasado como la ley lo establece, fue presentado al Congreso de la República por parte del Organismo Ejecutivo -a través del Ministerio de Finanzas Públicas- el Proyecto de Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado para el año 2010. Dicho proyecto contemplaba recursos por Q 47,867.4 millones, menor en 3.7% al presupuesto aprobado para el año 2009 (Q 49,723.11 millones). La reducción propuesta se justificaba por el negativo escenario económico que se vivió en 2009 en donde la recaudación tributaria cayó significativamente, influida por el decaimiento registrado en el comercio internacional, la baja en la recepción de remesas familiares y en general del ingreso de divisas, situaciones que en su conjunto desmotivaron el consumo y en consecuencia la actividad económica en general.

Sin embargo no se tomaron en cuenta las advertencias de los riesgos que en términos macroeconómicos se incurriría de no aprobarse el proyecto citado y el Congreso de la República permitió -al no aprobarlo- que quedara vigente el presupuesto del año 2009, procedimiento apegado a la ley pero que podría afectar el manejo equilibrado de las finanzas públicas y poner en riesgo la estabilidad macroeconómica que ha caracterizado al país en años recientes.

De esta cuenta el inicio del año 2010 en términos de las finanzas públicas estuvo marcado por la incertidumbre, lo que generó desconfianza en los agentes económicos. El presupuesto inicial era de Q 50,031.9 millones, cifra que ha sido objeto de modificaciones y que a la fecha se registra en Q 51,303.2 millones. Es decir que cuando aún no hay señales concretas de recuperación económica, el Estado está funcionando con un presupuesto desfinanciado que acentúa la preocupación por el incremento de la brecha existente entre los ingresos y los gastos y sobre todo por la forma como se piensa financiarlo: a través de mayor endeudamiento. Esta situación se agudiza por la ausencia de un planteamiento serio de reforma tributaria, producto de un consenso a nivel de agrupaciones representativas de la sociedad guatemalteca que facilite alcanzar acuerdos entre las diversas bancadas representadas en el Congreso de la República.

En efecto, sería ideal rescatar los principios del Pacto Fiscal ajustándolo a la coyuntura actual, fijar compromisos y establecer mecanismos de verificación de los mismos. El propósito sería acordar objetivos posibles de cumplir en el corto y mediano plazo a fin de lograr avances.

Uno de los canales por el que se manifestó la reciente crisis económica internacional en la economía guatemalteca fue la baja tributación. Durante el año 2009 la recaudación de impuestos sufrió una caída significativa: al mes de junio se registró una tasa negativa de crecimiento interanual de 6.3%. Para el mismo mes de 2010 se observó una recuperación, ya que los ingresos tributarios mostraron un incremento de 8.2%; sin embargo, el incremento alcanzado no superó el que a ese mismo mes se había logrado en el año 2008 (9.7%), lo que implica que todavía no se ha recuperado el nivel que se tenía antes de la crisis. A continuación la gráfica 7 muestra los niveles de recaudación tributaria antes, durante y después de la crisis económica internacional.

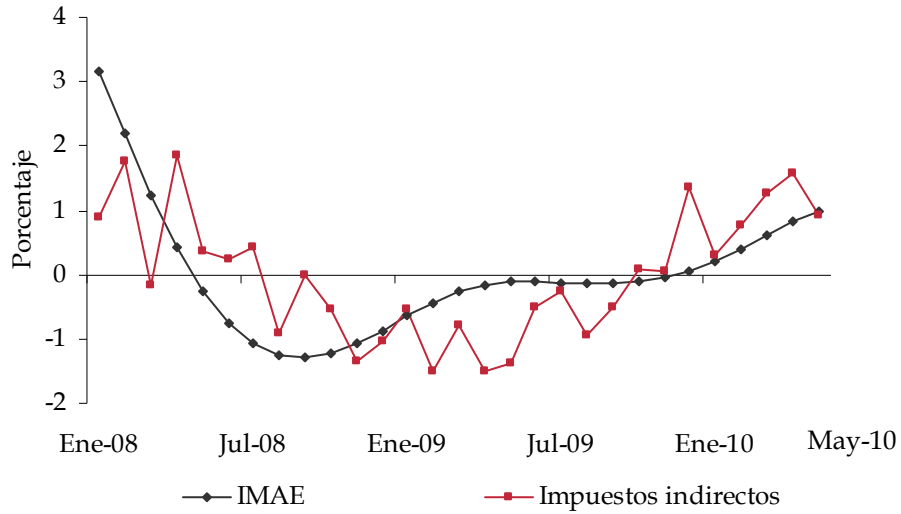


Fuente: elaboración propia con información de la SAT.

Respecto de la tributación indirecta, la que tiene mayor participación dentro de la estructura tributaria de Guatemala, pudo constatarse la hipótesis sobre una relación positiva¹ entre su comportamiento y el del índice mensual de la actividad económica (IMAE). En la siguiente gráfica se aprecia que las tendencias de las variaciones interanuales son semejantes; cuantitativamente se estableció que por una unidad de cambio en el comportamiento de la desviación estándar del IMAE, la desviación estándar de la recaudación indirecta se incrementa en 0.56.

¹ El valor de la pendiente es estadísticamente significativo con un nivel de confianza del 99%. Asimismo, el modelo es consistente pues el valor p para el estadístico F es menor que 0.01.

Gráfica 8
Variación interanual IMAE y recaudación tributaria indirecta
Series normalizadas



Fuente: elaboración propia con información del MINFIN, el BANGUAT y la SAT.

Puede notarse además que durante el año 2009, cuando los efectos de la crisis económica se hicieron evidentes, tanto el comportamiento del IMAE como la recaudación de los impuestos indirectos se situó en valores negativos; sin embargo, en la misma gráfica también puede visualizarse cómo se marca una recuperación a finales de 2009 y principios de 2010. Los valores positivos en la gráfica indican que ambas variables superaron su crecimiento promedio durante ese período; a pesar de esa recuperación, aún no se alcanzan los niveles de principios de 2008.

Los acontecimientos económicos que se presentaron con posterioridad a la toma de posesión del actual gobierno, evidencian el costo de no haber conseguido la aprobación de la reforma tributaria en la forma integral que había sido concebida y que proveyera recursos suficientes al Estado. Esto hubiera permitido un mejor manejo de las finanzas públicas, ya que, como se indicó, a la crisis económica internacional se agregó la no aprobación del presupuesto planteado por el organismo ejecutivo, que obligó a adoptar un presupuesto mayor al proyectado, distanciado de la realidad de los ingresos que razonablemente podía percibir el Estado.

A nivel general pudo observarse una recuperación con respecto al primer semestre del año anterior en la recaudación de impuestos directos e indirectos. En los impuestos directos la mayor tasa de crecimiento se observó en los impuestos sobre el patrimonio (29%), especialmente sobre las transferencias al patrimonio. En tanto que uno de los impuestos indirectos, que registró el mayor incremento de 18% fue el impuesto al valor agregado (IVA) sobre importaciones, cuya explicación podría estar relacionada con la recuperación del comercio internacional.

A propósito de los ingresos del Estado, cabe recordar que además de la existencia de los tributarios cuyo valor aporta más a las finanzas públicas, existen otros de menor importancia relativa como el caso de las regalías. Luego del primer semestre del año, el tema de las regalías se convirtió en foco de atención por la prórroga del contrato que el Estado otorgó a través del Organismo Ejecutivo a la Compañía Petrolera Perenco, además de las manifestaciones adversas a la explotación de oro y plata en San Marcos. En ese sentido es pertinente señalar que durante el período enero 2007 a junio 2010, la recaudación bajo el concepto de regalías e hidrocarburos compartibles representó en promedio el 2.31% de la recaudación total, lo que llama a la reflexión respecto al análisis de los porcentajes de regalías permitidos por la legislación nacional. Es necesario revisar el andamiaje legal en el que se desarrollarán estas actividades económicas, a fin de evitar en el futuro, costos de oportunidad del lado de la inversión privada y estatal.

Gastos{ TC "Gastos" \fC \l "2" }

De acuerdo con los registros del SIAF SAG², el nivel de ejecución presupuestaria a junio de 2009 se situó en 38.4%, en tanto que en 2010 para el mismo período la cifra fue de 42.9%; es decir, que por el lado del gasto en 2010 también se observó una leve recuperación que obedece entre otros factores a la atención de gastos de emergencia por los daños causados por fenómenos naturales, aunado al incremento observado en la recaudación tributaria. Así también el nivel de ejecución del presupuesto público de 2010 fue mayor al que se observó en similar período de 2008 (40.1%).

Si bien es cierto que el análisis de la ejecución presupuestaria debe ir mucho más allá del porcentaje de ejecución, al menos éste, ante la ausencia de indicadores de calidad del gasto público, es útil para evaluar si se respeta o no la planificación presupuestaria que se realiza año con año, previa autorización por parte del Congreso de la República del presupuesto del año correspondiente. Estos porcentajes de ejecución presentan lo que se ha gastado respecto del presupuesto vigente, cuyo monto resulta luego de transferencias presupuestarias al alza o baja según el caso y según si estas tuvieron lugar o no.

En cuanto a las instituciones del Estado que ejecutaron en mayor medida su presupuesto, a junio de 2010, el Ministerio de Trabajo y Previsión Social registró el mayor porcentaje de ejecución (63.6%); el año anterior, a esa misma fecha, había sido el Ministerio de Relaciones Exteriores (61.3%). Por el contrario, al finalizar el primer semestre de 2010, la institución que registró la menor ejecución presupuestaria fue el Ministerio de Economía (32.3%). Cabe acotar que tal situación se dio en el presupuesto de este ministerio a pesar de que fue objeto de una modificación al alza de Q 52.8 millones; el presupuesto vigente es de Q 289.4 millones. En similar período de 2009, el ministerio que en menor medida ejecutó su presupuesto fue el de Cultura y Deportes (24.93%); sin embargo, en aquel entonces esta cartera de Gobierno fue objeto de una modificación presupuestaria a la baja de Q 75.0 millones.

² Sistema Integrado de Administración Financiera y Control.

Al mes de agosto, según información del Ministerio de Finanzas Públicas, los programas contemplados dentro de los Programas Presidenciales de Cohesión Social: a) bolsas solidarias; b) comedores solidarios; c) escuelas abiertas y d) mi familia progresa, presentan niveles de ejecución presupuestaria por encima del 75% , incluso el programa de escuelas abiertas llegó a un nivel de 97%. Estos elevados porcentajes de ejecución sugieren que probablemente al finalizar el presente año, los programas necesiten de más recursos, situación que vendría a complicar la ya precaria situación de las finanzas públicas.

Deuda pública { TC "Deuda pública" \fC \l "2" }

Debido a que el presupuesto vigente permite un nivel de gasto no acorde con la realidad macroeconómica del país, el Gobierno Central se ha visto obligado a la búsqueda de financiamiento para cubrir la brecha existente entre los ingresos y gastos del Estado, y ante el fracaso que representa no lograr la aprobación de alguna de las propuestas de reforma tributaria por parte del Organismo Ejecutivo, tanto al inicio como durante la gestión de esta administración, la salida al problema ha sido incurrir en mayor endeudamiento.

A pesar de que no es el mejor indicador para establecer si el endeudamiento del país se encuentra en niveles manejables desde el punto de vista macroeconómico, el nivel de deuda pública (que contempla la deuda interna como externa) con respecto al PIB sí permite cuantificarla. En 2009 este indicador se situó según cifras del MINFIN en 23.3%, en tanto que la estimación para finales del presente año es de 24.8%. Uno de los factores que debe analizarse para determinar cuánto más puede endeudarse el país lo constituye el nivel de carga tributaria, que usualmente es considerado como uno de los indicadores a ponderar en la calificación de riesgo país. En ese sentido cabe hacer alusión a las estimaciones oficiales de este indicador, las cuales no rebasan la cifra de 10.5% en los próximos 5 años, a pesar de que en 2007 había sobrepasado ligeramente el 12%.

A fin de financiar durante este año el déficit fiscal que según estimaciones oficiales se ubicaría en 3.1% del PIB³, fue necesario emitir bonos del tesoro por un monto de Q 4,500.0 millones, equivalentes a 9% del Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado vigente; cabe señalar que éstos ya han sido colocados en su mayoría y que el principal tenedor ha sido el sistema financiero (sector privado). Llama la atención que este sector ha sido un actor social reactivo al incremento de tributos pero a la vez el principal captador de deuda pública interna y uno de los más beneficiados por esa colocación de recursos, que aparte del rédito correspondiente constituye una oportunidad para invertir sin riesgo.

³ Estimación que probablemente se incrementa, debido a los daños y pérdidas ocasionado por la erupción del Volcán de Pacaya y el paso de la tormenta Agatha a finales del pasado mes de mayo, cuantificados por organismos internacionales en más de Q 7,000 millones.

Sector monetario y bancario{ TC "Sector monetario y bancario" \f C \l "1" }

Sistema bancario{ TC "Sistema bancario" \f C \l "2" }

Hasta finales del año 2009, el sistema bancario guatemalteco no había mostrado mayor impacto derivado de la crisis económica mundial, debido principalmente a su política conservadora de prestación de servicios, particularmente su política de inversiones, lo que seguramente lo inhibió de adquirir títulos contaminados que más tarde dieron origen a dicha crisis.

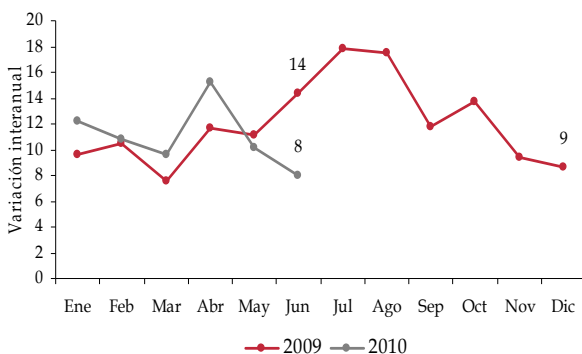
Tras un período de tiempo relativamente largo en el que no se habían registrado nuevas absorciones ni fusiones de instituciones bancarias, el 16 de julio de 2010⁴, la Sucursal bancaria de General Electric -Capital Global Banking- anunció la venta al consorcio financiero de Colombia Aval, del grupo BAC-Credomatic, que en Guatemala está conformado por el Banco de América Central y actividades empresariales dentro de su grupo financiero que incluye a Credomatic, emisora de tarjetas de crédito VISA y Mastercard. De acuerdo con información de la Superintendencia de Bancos este grupo maneja activos en el país por Q 7,524.4 millones, equivalentes a unos US \$ 940.5 millones.

En relación a las operaciones bancarias, cabe destacar que durante el primer semestre de 2010 la captación de depósitos mostró un dinamismo menor que el año anterior, pues creció a una tasa interanual del 8%, mientras que a la misma fecha del año 2009 lo hizo al 14%. Asimismo, cabe indicar que en la transición del 2009 al 2010 se observó un incremento de 3 puntos porcentuales en la participación de las captaciones bancarias en moneda extranjera en detrimento de las de moneda nacional, ya que han pasado de un 15 a un 18% del total en la estructura de las captaciones totales, lo que podría atribuirse tanto al efecto de las nuevas normas prudenciales aplicadas al otorgamiento de crédito en moneda externa, como a la depreciación del quetzal respecto del dólar, registrada durante el segundo semestre de 2009 hasta los primeros dos meses de 2010, lo que indujo a la preferencia por los depósitos en dólares americanos en resguardo de valor.

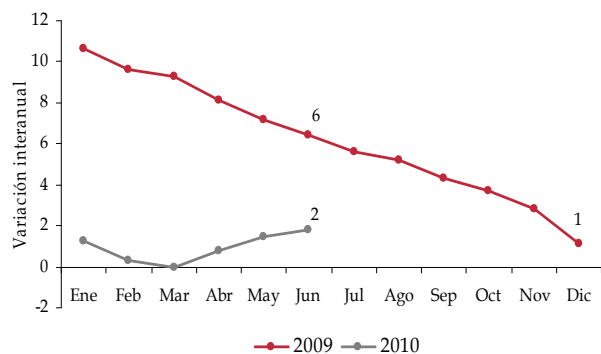
Por el lado de las operaciones activas, la tasa de crecimiento del crédito bancario al sector privado apenas es del 1.9% en el primer semestre, pero cabe recordar que en tanto esta tasa fue descendente durante todo el año 2009, en el primer semestre de 2010 ya mostró algún crecimiento, que aunque todavía débil, podría ser un signo de recuperación económica. Las gráficas siguientes muestran la tendencia reciente de los depósitos bancarios y del crédito al sector privado.

⁴ Prensa Libre, Sección de Negocios, página 21, 16 de junio de 2010.

Gráfica 9
Crecimiento interanual de los depósitos bancarios totales
Años 2009 y 2010



Gráfica 10
Variación interanual del crédito bancario al sector privado
Años 2009 y 2010



Fuente: elaboración propia con información del BANGUAT.

A continuación se muestran algunas razones financieras que sintetizan la situación de liquidez, solidez y solvencia del sistema bancario.

Cuadro 1
Sistema bancario: variables importantes
Diciembre 2008, diciembre 2009 y mayo 2010

Montos en millones de quetzales	Dic-08	Dic-09	May-10
Posición patrimonial	3,169.3	5,067.8	4,877.4
Capacidad de expansión crediticia	31,693.1	50,678.4	48,773.7
Relaciones (%)			
Patrimonio/activos totales	10.3	10.5	10.3
Rentabilidad/capital	16.3	15.7	7.5
Disponibilidades/activos totales	14.7	16.8	16.1
Inversiones/activos totales	22.6	23.3	25.5
Cartera de créditos/activos totales	57.2	54.3	52.6
Gastos operativos/activos totales	3.9	4.4	1.8

Fuente: elaboración propia con información de la SIB.

Las razones anteriores muestran que la capacidad legal⁵ de expansión crediticia del sistema bancario continúa siendo amplia y la relación de su patrimonio con los activos totales se mantiene ligeramente por arriba del 10%⁶. La estructura de sus activos muestra que se han fortalecido las inversiones en valores en relación a la cartera de créditos, en cuya variación –diciembre 2009 a mayo de 2010–, se observa que la importancia ganada por las inversiones fue en detrimento de la cartera crediticia, lo que se explica por la tímida evolución del crédito bancario y la mayor oferta de bonos del tesoro.

⁵ De acuerdo con la reglamentación vigente, los bancos pueden otorgar crédito en una relación de 10 veces su capital pagado y reservas de capital.

⁶ Está dentro del parámetro recomendado por el Club de Basilea I.

En cuanto a la normativa que rige la actividad bancaria, desde el año 2009 y con vigencia a partir del segundo trimestre de 2010, la Superintendencia de Bancos emitió disposiciones tendentes a fortalecer la solvencia del sistema bancario, mediante el incremento de los requerimientos mínimos de capital para la cartera en dólares, derivado de los riesgos que implicaría el incumplimiento de las obligaciones de los deudores que no perciben rentas en esa moneda.

Asimismo, las modificaciones a la Ley de Bancos y Grupos Financieros y a la Ley Orgánica del Banco de Guatemala, que ya cuentan con dictamen favorable de la comisión correspondiente en el Congreso de la República, están a la espera de ser aprobadas por dicho organismo. Cabe comentar que las modificaciones persiguen agilizar los mecanismos de resolución bancaria en aspectos legales y financieros, para superar los inconvenientes que se presentaron en los procesos de liquidación de las instituciones bancarias clausuradas entre octubre de 2006 y enero de 2007, lo que a su vez redundaría en el fortalecimiento de la solidez y solvencia del sistema financiero.

Inflación y tasa líder de la política monetaria { TC "Inflación y tasa líder de la política monetaria" \f C \l "2" }

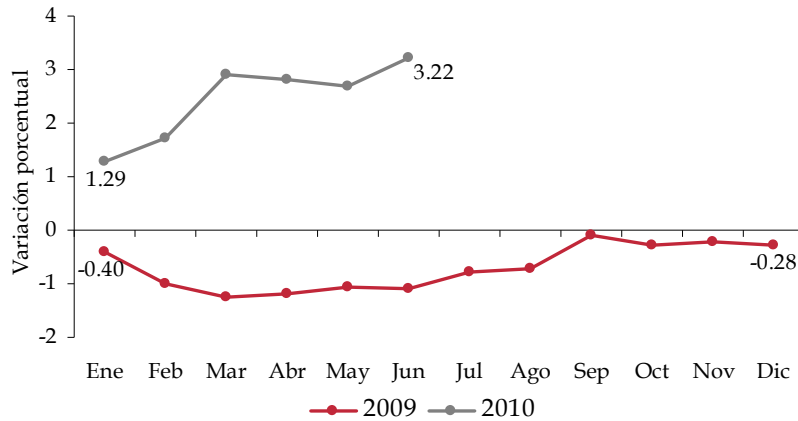
Desde hace varios años, la política monetaria del Banco Central se ha sustentado en un esquema de metas explícitas de inflación, dentro del cual se establece una meta de inflación como el ancla nominal de la política, complementada con un sistema de tipo de cambio nominal flexible y el uso de instrumentos de control monetario a través de operaciones de estabilización monetaria, orientadas a que las decisiones del mercado determinen sus condiciones financieras.

Por ello, y para dar cumplimiento a su objetivo fundamental contemplado en su ley orgánica, el Banco de Guatemala debe propiciar las condiciones que promuevan la estabilidad en el nivel general de precios, por lo que anualmente la Junta Monetaria define la meta de inflación, que para 2010 es de 5%, \pm 1 punto porcentual. Con ese objetivo realiza cálculos y estudios basados en sus modelos econométricos y le da seguimiento al comportamiento de tales variables.

El comportamiento de la variación interanual del Índice General de Precios al Consumidor (IPC), contrario a lo observado en el año 2008, en 2009 fue a la baja debido a que desaparecieron los choques externos que habían privado en el año anterior y los precios de las materias primas como el petróleo, el trigo y el maíz revirtieron sus tendencias. Con esto, la tasa de inflación pasó de 9.4% al concluir el año 2008 a una tasa negativa de 0.28% en 2009.

En el 2010, conforme la información del Instituto Nacional de Estadística (INE), la tasa de inflación mensual en junio fue de 0.50%, en tanto que la inflación interanual alcanzó 4.07% y la acumulada en lo que va del año, 3.22%. La gráfica siguiente muestra la variación acumulada mensual del IPC de enero de 2009 a junio de 2010.

Gráfica 11
 Índice de precios al consumidor, variación acumulada
 Años 2009 y 2010

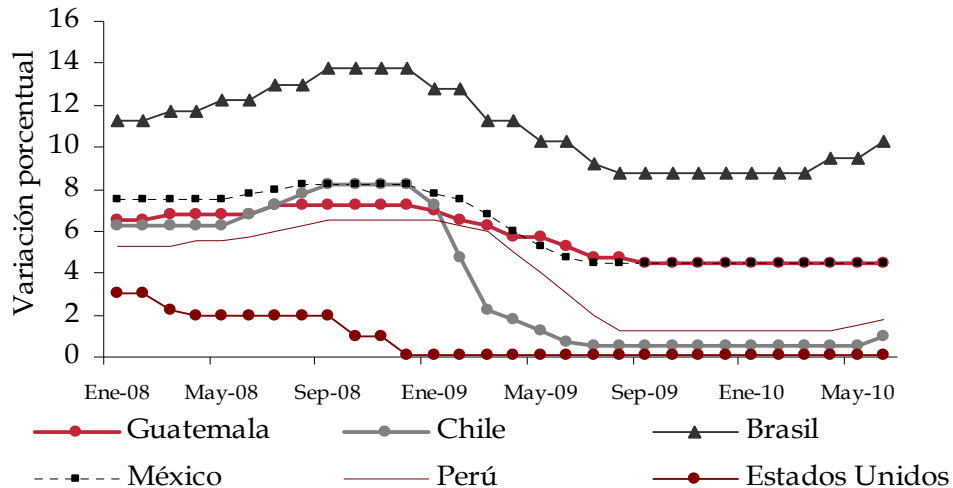


Fuente: elaboración propia con información del INE.

Como se observa, durante el primer semestre de 2010, la tendencia del nivel general de precios ha sido al alza aunque moderada, pero a nivel mundial según la opinión de organismos financieros internacionales las expectativas inflacionarias se están reactivando. En efecto, en las conclusiones del Informe de Estabilidad Financiera del Fondo Monetario Internacional al mes de abril de 2010, se señala que los mercados anticipan incrementos en las tasas de política monetaria a partir del segundo semestre –principalmente para las economías latinoamericanas–, debido a potenciales presiones inflacionarias por aspectos de demanda.

El comportamiento de la inflación en el 2009 indujo a que el BANGUAT redujera gradualmente la tasa líder de la política monetaria, la que después de haber alcanzado 7.25% a finales de 2008 fue ajustándose a la baja en varias ocasiones, hasta situarla en 4.50%, nivel que mantuvo durante el último trimestre del año 2009 y durante el primer semestre de 2010, con el argumento de que los incrementos de los rubros que componen el IPC observados en junio todavía no ejercerían influencias en la demanda agregada que amerite elevar dicha tasa, a lo que se adiciona que el crédito bancario al sector privado todavía no ha crecido. Es interesante observar el desplazamiento de la tasa de interés líder de la política monetaria de Guatemala y algunos países seleccionados, como lo muestra la gráfica siguiente.

Gráfica 12
 Tasas de interés líder de la política monetaria
 Países seleccionados



Fuente: elaboración propia con información del BANGUAT, Reserva Federal y bancos centrales de cada país.

En contraste con la estabilidad mostrada hasta ahora, los mercados internacionales anticipan incrementos en las tasas de política monetaria en el segundo semestre del año, como lo insinúan las curvas en la gráfica anterior para los casos de Brasil, Chile y Perú, debido como se indicó, a potenciales presiones inflacionarias por factores de demanda. Al respecto, aunque se explicaron las razones, cabe cuestionar por qué el BANGUAT no se ha anticipado a los acontecimientos y ha modificado oportunamente su tasa líder de la política monetaria para influir en las expectativas y como señal para el mercado.

Crédito bancario al sector privado { TC "Crédito bancario al sector privado" \fC \l "2" }

Aunada a la contracción mostrada por la recaudación tributaria, el crédito al sector privado fue una de las variables que reflejaron en mayor medida el impacto de la crisis, pues durante 2009 su evolución fue descendente y hasta en el mes de marzo de 2010 cambió su tendencia al crecimiento, aunque mínimamente. En efecto, a junio el crédito bancario al sector privado sólo había crecido en 1.9%, comportamiento en el cual influyeron varios factores como la mayor cautela de los bancos en sus análisis de crédito y su aversión a los riesgos inherentes, acentuados por la crisis, así como a la reducción de la demanda crediticia de parte de los agentes económicos por la situación de desaliento que en términos generales todavía impera en la actividad económica del país.

Lo anterior se confirma por la todavía incipiente reactivación del crédito bancario que se da en un contexto en el que las tasas de interés han declinado ligeramente y la liquidez bancaria es relativamente holgada, ya que ésta al 30 de junio era de Q 5,322.3 millones, a pesar de que los bancos han canalizado parte de ella a la adquisición de bonos del tesoro

emitidos por el Gobierno Central por un monto de Q 4,500.0 millones.⁷ Es de advertir que el efecto *crowding out*, si bien podría darse, tendría un carácter temporal debido a que el gobierno utilizará los fondos para el pago de gastos ya causados, lo que implicará revertir los recursos a la circulación monetaria en el corto plazo.

Se estima que la recuperación del crédito bancario dependerá en buena medida de la reactivación de la economía del país, tomando en cuenta que el crédito representa un apoyo importante para el capital de trabajo de las empresas, algunas de las cuales se financian a través de préstamos y que en algunos casos deben complementar con capital propio.

No obstante que es comprensible el cuidado de los bancos en la medición de los riesgos, el sistema bancario ante las escasas opciones de inversión existentes debería crear líneas de crédito para ofrecer recursos en condiciones más accesibles para los usuarios, especialmente en lo relativo a tasas de interés para los pequeños y micro empresarios, aunque sin dejar de tomar las precauciones mínimas pertinentes y con ello brindar su aporte a la recuperación económica del país.

Tasas de interés { TC "Tasas de interés" \fC \l "2" }

Es importante resaltar que, a pesar del continuado descenso de la tasa de interés líder de la política monetaria, las tasas de interés bancario si bien han mostrado una ligera tendencia a la baja, ésta no ha sido significativa. Al 10 de junio de 2010, la tasa promedio para créditos en moneda nacional se ubicó en 13.37%, inferior en 0.22 puntos porcentuales a la del 31 de diciembre de 2009. La tasa pasiva se ubicó en 5.52%, inferior en 0.07 puntos porcentuales a la registrada al final del año anterior, con lo que el margen bruto de intermediación financiera se situó en 7.85%, ligeramente inferior (0.15 puntos porcentuales) al nivel mostrado al cierre de 2009. Las tasas de interés para operaciones en moneda extranjera muestran niveles inferiores a los observados en moneda nacional, 5 puntos porcentuales para créditos en dólares, lo que en el pasado reciente indujo a los usuarios a obtener préstamos en esa moneda.

No obstante que las tasas de interés bancario promedio podrían considerarse bajas, al analizarla por grupos de usuarios⁸ se observa que solamente los créditos otorgados a empresarios menores e hipotecarios para vivienda que absorben el 22.7% del total en su conjunto, se ubican en torno a la tasa promedio general; pero para los microcréditos es del 21.45% (3.1% del total) y para los destinados al consumo 26.62% (31.5% del total), en tanto que para los empresarios mayores es del 9.11% (42.7% del total).

Variables monetarias { TC "Variables monetarias" \fC \l "2" }

En términos generales, el comportamiento de los agregados monetarios ha sido compatible con las proyecciones de crecimiento económico y con la meta de inflación establecida por

⁷ Al 13/7/2010 se había colocado en el mercado el 88% de la emisión.

⁸ De acuerdo a la compilación realizada por el BANGUAT.

el Banco Central. Para ello, el BANGUAT ha recurrido a las operaciones de estabilización monetaria, que también se vieron apoyadas por el incremento de los saldos de las cuentas de encaje bancario, para contrarrestar los efectos monetizantes derivados de la mayor utilización de depósitos del Gobierno Central para atender los requerimientos de la caja fiscal.

En este sentido, cabe indicar que el saldo de las operaciones de estabilización monetaria al 30 de junio de 2010 fue de Q 16,377.4 millones, superior en Q 1,556.7 millones al registrado el 31 de diciembre de 2009, en tanto que el saldo de los depósitos del gobierno en el BANGUAT al 31 de mayo de 2010, se había reducido en Q 3,160.0 millones con respecto de la misma fecha del año anterior.

En el transcurso del año la liquidez del sistema bancario ha mostrado niveles relativamente altos, lo que significa que por el lado de la oferta ha habido disponibilidad de recursos para atender la demanda de crédito. No obstante, como se indicó, el crédito bancario todavía no ha crecido de manera significativa, con lo que por esta vía no cabría esperar efectos inflacionarios significativos.

Sin embargo, las operaciones de estabilización monetaria, especialmente las de corto plazo, en la medida en que no sean renovadas, podrían permitir una expansión del crédito bancario y consecuentemente, incidir en la magnitud de la oferta monetaria, por lo que el Banco Central deberá continuar observando la evolución de las variables que podrían ejercer presiones sobre la tasa de inflación.

Sector externo{ TC "Sector Externo" \f C \l "1" }

El comercio internacional en los primeros cinco meses de 2010 ha mostrado una significativa recuperación con relación al mismo período del año anterior, ya que según datos de la Organización Mundial de Comercio (OMC), el crecimiento mostrado por la transacción de bienes y servicios ascendió a 22%, explicado principalmente por el incremento de las exportaciones asiáticas (35%) y de las de Norteamérica (26%).

Por su importancia relativa en el comercio del mundo, destacan las exportaciones chinas con un crecimiento de 33% en los primeros cinco meses del año respecto al mismo período del año anterior, posicionando a este país como el principal exportador mundial. EE.UU. se ubicó en el segundo puesto al registrar un crecimiento de 23%, desplazando a la economía alemana que creció 17%. Es importante señalar que a finales de 2009 Alemania era la segunda economía más importante medida por esta variable; sin embargo, la erupción del volcán islandés Eyjafjalla ocurrida en abril de 2010, que colapsó el comercio aéreo en Europa, podría explicar su caída al tercer puesto en 2010. En adición a ello, los datos revelan que la crisis fiscal de algunos países europeos no ha afectado significativamente hasta ahora al comercio internacional y su recuperación ha sido superior a la esperada a mediados del año pasado.

Para la región centroamericana la noticia más importante fue la firma del Acuerdo de Asociación con la Unión Europea (UE), postergada por la salida de Nicaragua de las negociaciones y la crisis política en Honduras. Los esfuerzos realizados por el Sistema de la Integración Centroamericana (SICA) dieron sus frutos, ya que la UE reconoce a la región como la de mayor institucionalidad integracionista después de la europea. Asimismo, el papel de los equipos de negociación permitió incrementar la cuota del azúcar y la disminución del controversial arancel al banano.

No obstante, algunos sectores rechazaron la negociación por considerar que el monto exportable al mercado de Europa fue inferior a las expectativas, así también por el historial de inflexibilidad de la UE en temas agrícolas, debido a su política de subsidios a la producción de este sector. Específicamente el caso de la leche tiene serias repercusiones en la producción de pequeñas empresas que no podrían competir dentro de este acuerdo con la importación de leche.

Mientras tanto las cuotas de exportación de banano fueron asignadas principalmente a Costa Rica, que obtuvo la mayor proporción negociada, ocasionando malestar entre los productores guatemaltecos. En aspectos de tributación, los países centroamericanos acordaron desarrollar un mecanismo de reembolso de aranceles cuando las mercancías sean ingresadas en un país que no sea el destino final, esto debido a los retrasos en materia de unión aduanera.

Uno de los temas de interés para el país, es la histórica firma de un acuerdo comercial entre Taiwán y China. Como Guatemala es de las pocas naciones a nivel mundial que reconoce a la República de Taiwán, los acercamientos de la cancillería nacional con la de China fueron limitados, perdiendo oportunidades comerciales potencialmente beneficiosas para la economía nacional. Sin embargo, ahora que se vislumbran mejores

relaciones económicas y políticas entre los países asiáticos, podría facilitarse la atracción de Inversión Extranjera Directa (IED) y de cooperación de ambas economías del este en proyectos de desarrollo; así como la exportación de materias primas altamente demandadas por dichas economías.

Respecto al comercio guatemalteco con el resto del mundo, se experimentó un incremento significativo a mayo de 2010, ya que el monto total de las exportaciones es de US\$ 3,624.0 millones, superior en US\$ 546.3 millones respecto al mismo período del año anterior y un crecimiento relativo del 17%. Este comportamiento se explica por el aumento de las exportaciones de azúcar (148%), mientras que las de vestuario y textiles se incrementaron en 15%. Por su parte, el cardamomo disminuyó sus exportaciones en el orden del 37.7%, situación que podría explicarse por su dependencia de un mercado religioso y de demanda estacional de países asiáticos con población musulmana.

La producción de café exportada a mayo ascendió a un monto total de US\$ 392.5 millones, que representa un incremento del 22% respecto al mismo período del año anterior. Una de las posibles explicaciones es la crecida en la precipitación pluvial en Colombia, que motivó a los mercados a reaccionar con un aumento de los precios internacionales del grano; sin embargo, debido a que las transacciones de este producto son para entrega futura, el beneficio derivado de esto podría ser limitado. Cabe destacar además, que en la competencia mundial cafetalera realizada en Londres en junio de este año, Guatemala obtuvo el primer lugar en catación y el segundo lugar en la rama de barista, posicionando la calidad del café guatemalteco como uno de los mayores exponentes del sector cafetalero a nivel mundial.

Uno de los comportamientos alentadores de las exportaciones es el crecimiento de la demanda por parte de los principales socios comerciales. Por un lado, EE.UU. demandó un 14% más de mercancías nacionales situación atribuible a la leve recuperación de su economía en los primeros dos trimestres de 2010. Por el otro, uno de los factores que pudo haber influido en que las exportaciones a Centroamérica se incrementaran en un 9% es la recuperación del envío de remesas familiares a la región, ya que éstas representan un aumento en la demanda agregada por una leve mayor capacidad de compra.

Un factor de riesgo para Guatemala es que aún persiste la dependencia del mercado estadounidense, especialmente para las exportaciones de azúcar, que ponen en riesgo el ingreso futuro de divisas provenientes del producto, debido a una externalidad negativa en estos mercados, que pudiera derivarse de que el mercado laboral en los EE.UU. aún no repunta con los paquetes de estimulación por parte del gobierno de ese país.

En cuanto a las importaciones, para el mes de mayo de 2010 éstas ascendieron a US\$ 5,352.5 millones, que representan un crecimiento de 21%, y en términos absolutos de US\$ 951.7.6, mayor al monto registrado en el mismo período del año pasado, cuando ascendieron a US\$ 4,400.6 millones. El comportamiento de esta variable es positivo pues indica que la demanda agregada del país también lo hace, dando leves señales de recuperación de la economía nacional.

Cuadro 2
Valor (FOB) de las exportaciones, a mayo de cada año
En miles de US dólares

Concepto	2009		2010		Variación	
	Monto	Estructura (%)	Monto	Estructura (%)	Absoluta	Relativa
Principales productos	939,141.5	30.5	1,206,744.6	33.3	267,603.1	28.5
Azúcar	174,416.2	5.7	433,263.2	12.1	258,847.0	148.4
Banano	186,597.3	6.1	158,940.1	4.4	-27,657.2	-14.8
Café	321,562.5	10.3	392,567.1	10.8	71,004.6	22.1
Cardamomo	198,381.6	6.4	123,645.3	3.4	-74,736.3	-37.7
Petróleo	58,183.9	1.9	98,328.9	2.7	40,145.0	69
Otro productos	2,138,623.2	69.5	2,417,304.3	66.7	278,681.1	13
Centroamérica	853,309.0	27.7	930,746.6	25.7	77,437.6	9.1
Resto del mundo	1,285,314.2	41.8	1,486,557.7	41	201,243.5	15.7
Total	3,077,764.7	100	3,624,048.9	100	546,284.2	17.7

Fuente: BANGUAT.

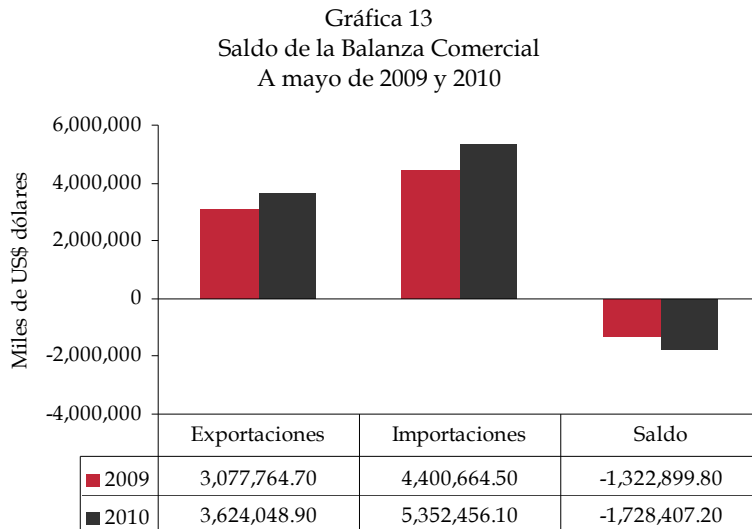
Desagregando las importaciones por tipo de productos, llama la atención el crecimiento de los productos de consumo duradero (24%); luego, con un menor ritmo, los bienes de capital importados con un incremento de 7%, entre los que destacan aquellos dedicados al transporte, específicamente puede ser explicado por las unidades de transporte colectivo provenientes de Brasil para el funcionamiento del sistema denominado Transurbano. Mientras tanto las importaciones de bienes intermedios, utilizados para la producción, tuvieron un incremento de 25%, principalmente explicado por el comportamiento de aquellos bienes dirigidos a la agricultura (82%), lo que estaría mostrando también alguna mejora en las expectativas de recuperación económica. Cabe señalar que los materiales importados para la construcción disminuyeron en 4%, reflejando la complicada situación en la que se encuentra ese sector.

Cuadro 3
Valor (CIF) de las importaciones, clasificación CUODE, a mayo de cada año
En miles de US dólares

Concepto	2009		2010		Variación	
	Monto	Estructura (%)	Monto	Estructura (%)	Absoluta	Relativa
Bienes de consumo	1,282,053.6	29.1	1,474,359.0	27.6	192,305.4	15
No duraderos	787,190.9	17.9	903,273.1	16.9	116,082.2	14.7
Semiduraderos	293,487.5	6.7	320,392.9	6	26,905.4	9.2
Duraderos	201,375.2	4.6	250,693.0	4.8	49,317.8	24.5
Materias primas y productos int.	1,511,277.7	34.3	1,901,745.5	35.5	390,467.8	25.8
Para la agricultura	118,069.5	2.7	215,851.5	4	97,782.0	82.8
Para la industria	1,393,208.2	31.7	1,685,894.0	31.5	292,685.8	21
Combustibles y Lubricantes	734,130.9	16.7	1,052,716.9	19.7	318,586.0	43.4
Material de construcción	121,814.3	2.8	116,413.1	2.2	-5,401.2	-4.4
Bienes de capital	751,258.6	17.1	806,983.8	15.1	55,725.2	7.4
Diversos	129.4	0	237.8	0	108.4	83.8
Total	4,400,664.5	100	5,352,456.1	100	951,791.6	21.6

Fuente: BANGUAT.

El comportamiento de las exportaciones e importaciones determinó que la balanza comercial fuera deficitaria en los primeros cinco meses del año en US\$ 1,728.4 millones.



Fuente: elaboración propia con datos del BANGUAT.

La gráfica 13 refleja que el crecimiento de las importaciones tiende a ser mayor que el de las exportaciones, lo que determinó que el déficit de la balanza comercial también se incrementara a mayo de 2010 respecto del mismo período del año anterior por un monto de US\$ 405.5 millones. Esto sugiere que conforme la confianza de los consumidores aumenta y no aumenta la capacidad productiva del país en términos de competencia, mayor será el déficit, tal como venía ocurriendo antes de la crisis internacional.

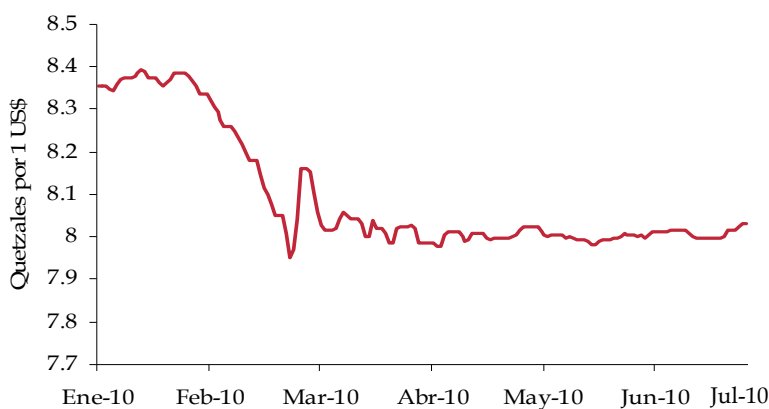
Por su parte, las remesas familiares a junio de 2010 suman un total de US\$ 1,986.3 millones, que significa un incremento de 2.5% respecto al mismo período del año pasado, dinamismo que se recuperó a partir del mes de marzo, toda vez que durante los dos primeros meses del año todavía no daba visos de mejora. Por lo tanto, es alentador que las remesas familiares paulatinamente recuperen el dinamismo, ya que por una parte pueden contribuir a la generación de un balance positivo para la cuenta corriente de la balanza de pagos y por la otra, favorecen la economía nacional por la vía del incremento del consumo de las personas beneficiadas por este tipo de transferencias. Una de las posibles explicaciones de esta recuperación se debe a que muchos de los guatemaltecos que viven en los EE.UU. son contratados para realizar actividades agrícolas, dado que éstas han sido menos afectadas por la crisis que la construcción y la banca en la economía estadounidense.

Con respecto al turismo, según las estadísticas del Instituto Guatemalteco de Turismo (INGUAT), el ingreso de visitantes no residentes fue de 766,813 personas a mayo de 2010, lo que refleja un crecimiento del 10.9% respecto al mismo período del año anterior. El monto total de divisas ingresadas a mayo por concepto de turismo fue de US\$ 566.6 millones, que representa un incremento de 12.7%. De esta manera, el impacto de la erupción del volcán de Pacaya y el paso de la tormenta tropical Agatha no parece haberse

reflejado en un decrecimiento del flujo de visitantes al país. No obstante, las mediciones realizadas en la encuesta a este sector realizada por ASIES, muestran cierto escepticismo en la recuperación para el año 2010. En este sentido, el 92% de los entrevistados manifestó que no incrementará las habitaciones disponibles, mientras que el 89% indicó que no aumentará los puestos de trabajo en su empresa.

Luego de una fuerte depreciación del tipo de cambio del quetzal respecto al dólar en el segundo semestre de 2009 y los primeros dos meses de 2010, a partir de marzo de este año éste recuperó la estabilidad mostrada durante los últimos años. En promedio la cotización para el período fue de Q 8.09 por dólar. Este comportamiento podría explicarse por una leve recuperación de la confianza de los agentes económicos en la moneda nacional y la reducción de las expectativas de los agentes económicos, a lo cual coadyuvaron las intervenciones del BANGUAT en el mercado de divisas. Cabe destacar que el dólar alcanzó su punto más alto en Q 8.39 (13 de enero de 2010), mientras el mínimo fue de Q 7.95 por dólar (23 de febrero de 2010). Por su parte, el BANGUAT participó en 36 ocasiones en el mercado institucional de divisas, habiendo mostrado su preocupación por el incremento de la volatilidad en el precio del dólar en los primeros meses del semestre. Su última participación del período fue el 5 de abril y a partir de entonces esta variable ha mostrado una relativa estabilidad.

Gráfica 14
Tipo de cambio de referencia
Primer semestres de 2010



Fuente: elaboración propia con datos del BANGUAT.

Como se observa en la gráfica 14, a finales del semestre disminuyó significativamente la volatilidad en la cotización de la divisa estadounidense, por los factores que se apuntaron anteriormente.

Conclusiones{ TC "Conclusiones" \f C \l "1" }

Sector real

La tasa de variación interanual del PIB ha mostrado leves repuntes en economías tales como Estados Unidos, Europa, y los países emergentes de Asia. No obstante, las tasas de desempleo en estos países no han disminuido lo suficiente para igualar a las registradas antes de la crisis económica. Además, la situación fiscal deficitaria de varios países puede poner en riesgo la recuperación del dinamismo económico en los próximos meses.

Tanto las nuevas cuentas trimestrales como el Índice Mensual de Actividad Económica compiladas por el Banco de Guatemala, muestran que la actividad económica nacional empezó a mejorar su desempeño en la segunda mitad del 2009, situación que se ha mantenido durante el primer semestre de 2010 según el ritmo interanual del IMAE. Sin embargo, los resultados de la Encuesta Empresarial muestran que la percepción empresarial respecto a la producción y la situación económica en general se deterioró en abril de 2010.

Adicionalmente, la economía guatemalteca afronta algunas situaciones que podrían dificultar aún más su recuperación. Entre éstas destaca la percepción de corrupción que incide en el respaldo de los habitantes al desempeño de la política pública, así como el clima de inseguridad que impacta tanto en el comportamiento del consumidor como en la productividad de las empresas.

Sector finanzas públicas

Para el mes de junio de 2010 se observó una recuperación en los ingresos tributarios. Sin embargo, el incremento alcanzado no superó el que a esa misma fecha se había logrado en el 2008, lo que implica que todavía no se ha recuperado el dinamismo tributario obtenido antes de la crisis.

La brecha entre los ingresos y los gastos del Estado, para el ejercicio fiscal 2010 es elevada. Este hecho se deriva de la incapacidad de promover una reforma tributaria seria, pues las acciones gubernamentales han carecido de transparencia y el sector privado ha manifestado una actitud reluctante al incremento de tributos, a pesar de que se ha caracterizado por ser el principal captador de las emisiones de bonos del tesoro.

Considerando que fue necesario acudir a la emisión de deuda pública interna, a través de la emisión de bonos del tesoro y la contratación de préstamos externos, lo que adicionado al monto de la deuda externa que ya se ha convenido, se esperaría que el Estado cuente con los recursos suficientes para el desempeño de sus funciones para el resto del año 2010. De lo contrario, será necesario priorizar el gasto en algunas áreas, a fin de evitar una situación fiscal insostenible.

Sector bancario y monetario

Hasta finales del año 2009, el sistema bancario guatemalteco no había mostrado mayor impacto derivado de la crisis económica mundial, debido principalmente a la política conservadora de prestación de servicios, particularmente su política de inversiones, lo que seguramente lo inhibió de adquirir títulos contaminados que dieron origen a dicha crisis, optando por realizar operaciones menos riesgosas.

En relación a las operaciones bancarias, cabe destacar que durante el primer semestre de 2010 la captación de depósitos mostró un dinamismo menor que el año anterior. Por el lado de las operaciones activas, la tasa de crecimiento del crédito bancario al sector privado apenas es del 1.9% en el primer semestre, pero cabe recordar el cambio de tendencia, ya que en tanto esta tasa fue descendente durante todo el año 2009, en el primer semestre de 2010 ya mostró algún crecimiento, que aunque todavía débil, podría ser un signo de recuperación económica.

El comportamiento de la inflación en el 2009 indujo a que el BANGUAT redujera gradualmente la tasa líder de la política monetaria, ajustándose a la baja en varias ocasiones, hasta situarla en el mismo nivel que mantuvo durante el último trimestre del año 2009 y durante el primer semestre de 2010. El argumento empleado para no modificarla es que los incrementos de los rubros que componen el IPC, observados en junio, todavía no ejercerían influencias en la demanda agregada que amerite elevar dicha tasa; y que el crédito bancario al sector privado aún no ha crecido. Situación similar presenta esta variable en otros países que manejan su política monetaria con metas explícitas de inflación.

Sector externo

El incremento de las exportaciones, en especial del café, el azúcar y vestuario, no fue suficiente para disminuir la brecha comercial. Al contrario, la cantidad de bienes para el consumo y materias primas importadas explica en gran medida el aumento en el déficit de la balanza comercial a mayo de 2010 respecto al mismo período del año pasado. Por lo tanto, el país continúa en una posición deudora con relación al resto del mundo.

Por su parte, el incremento de las remesas familiares es alentador para la economía porque aumenta la demanda agregada, estimulando la producción de bienes y servicios a las empresas. Posiblemente este comportamiento se deba a que el mercado laboral para actividades agrícolas en EE.UU., donde la mayoría de guatemaltecos son contratados, no ha sido afectado en la misma magnitud que los sectores de la construcción y la banca.

Según los datos presentados por el INGUAT, la cantidad de visitantes y el ingreso de divisas por concepto de turismo en los primeros meses de 2010 no se vieron significativamente afectados por la crisis económica internacional, la erupción del volcán de Pacaya o la tormenta tropical Agatha; sin embargo, en las mediciones realizadas en la novena encuesta al sector turismo, muestran escepticismo sobre la sostenibilidad del ingreso de turistas. Finalmente, las intervenciones del BANGUAT en el mercado institucional de divisas lograron disminuir sensiblemente la volatilidad de la cotización del quetzal respecto al dólar, regresando a su comportamiento anterior a la crisis económica internacional.