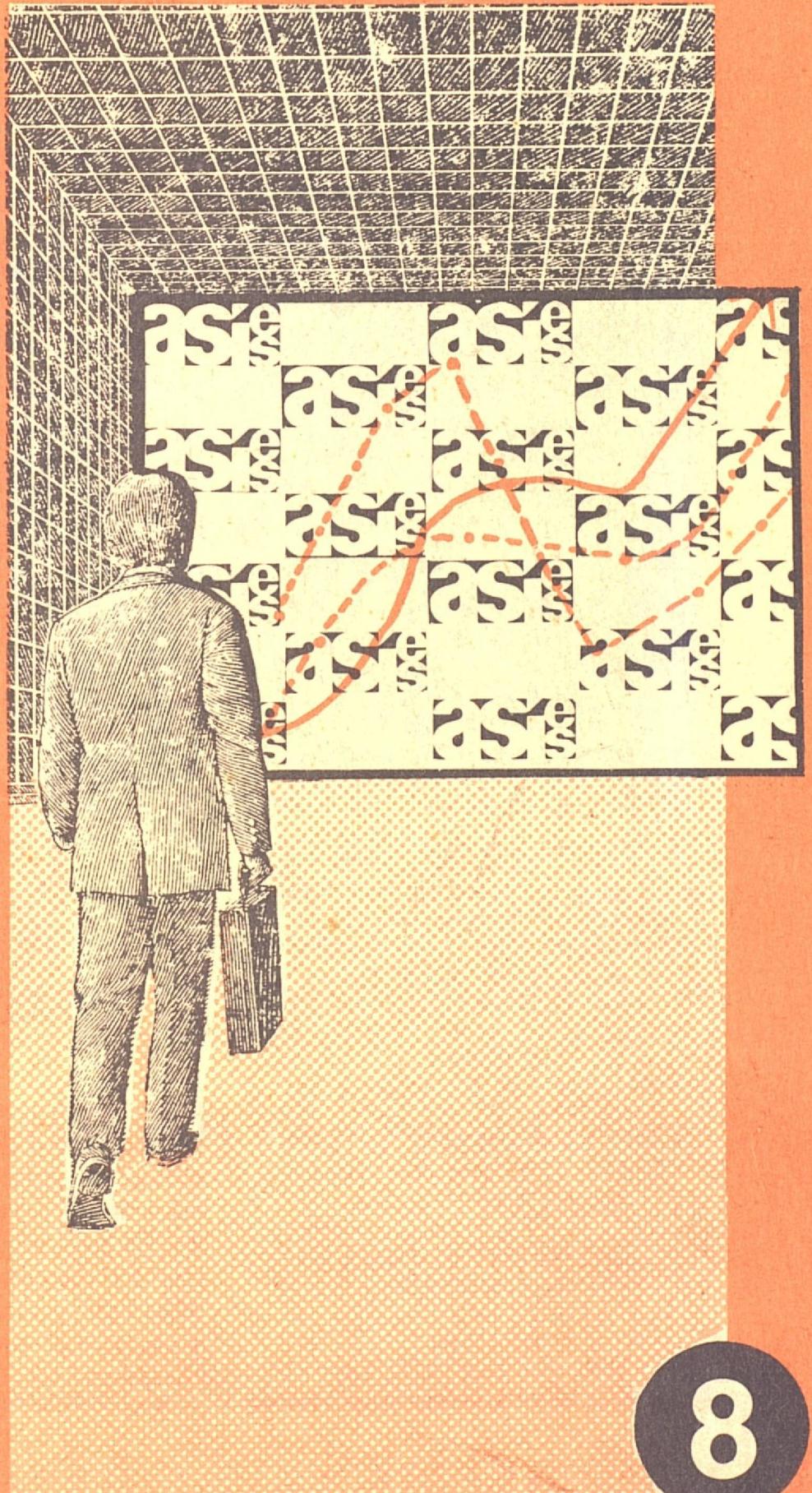


- **evolución de la economía nacional durante el I semestre de 1988**

- \* producción
- \* transacciones con el exterior y deuda externa
- \* finanzas públicas
- \* moneda y banca



## MOMENTO

Es una publicación periódica del Departamento de Investigaciones de la Asociación de Investigación y Estudios Sociales (ASIES).

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

Se deja constancia que debido a la imposibilidad de atender a todos los lectores que envían sus comentarios y efectúan preguntas a nuestra sección TRIBUNA ABIERTA, nos reservamos el derecho de publicar los comentarios y responder a las preguntas que, a nuestro juicio, sean de mayor interés para todos y estén más relacionadas con los temas tratados en la revista.

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

## SUSCRIPCIONES Y CORRESPONDENCIA

10 Calle 7-60, Zona 9  
Apartado Postal 1005 A  
Guatemala, Centro América  
Teléfonos: 347178 y 347179

## MOMENTO

AÑO III No. 8 — 1988

## DIRECCION:

Irma Raquel Zelaya  
Arnoldo Kuestermann  
Miguel Angel Balcárcel  
(Coordinador)

## AUTORES:

Evolución de la economía nacional durante el I semestre de 1988 (Consideraciones preliminares)  
PLUVIO MEJICANOS Y  
ARNOLDO CALDERON

## EDICION:

PRO "MOMENTO"

## MOMENTO

Creación nombre y concepto:  
Miguel Angel Balcárcel

DISEÑO Y LOGOTIPO:  
Manuel Corleto

## IMPRESION:

Editorial Piedra Santa

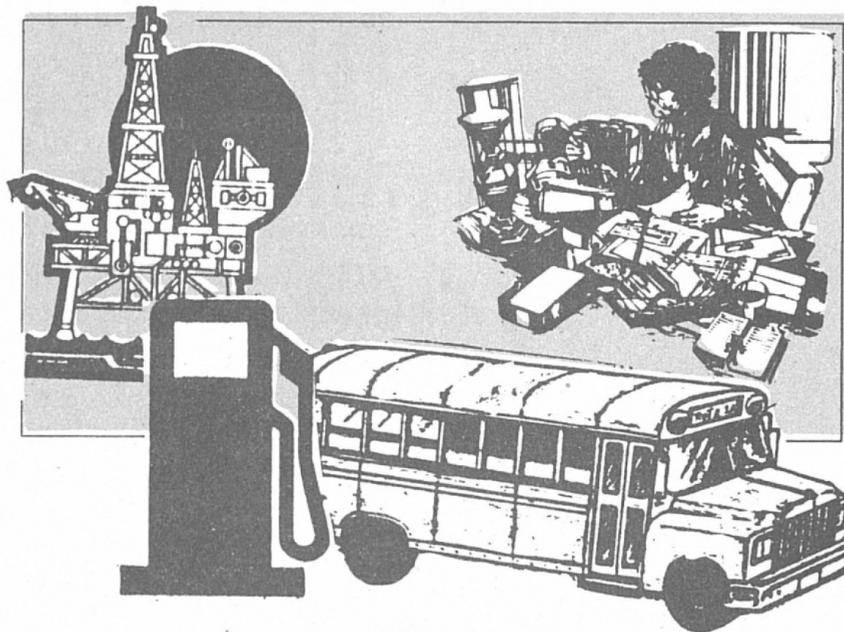
## en este número:

1 un momento por favor

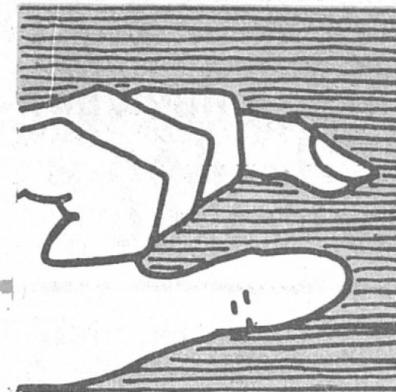


2 Evolución de la economía nacional durante el I semestre de 1988 (Consideraciones preliminares)

14 en nuestro siguiente número



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, 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 atingente al país, inspirada en el principio de la participación ciudadana.



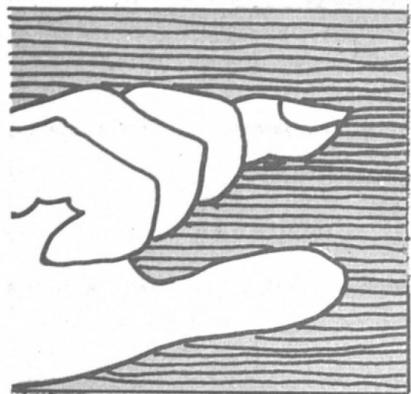
## un momento, por favor

Una vez más en nuestro número correspondiente al mes de agosto, traemos a ustedes algunas apreciaciones sobre el comportamiento registrado por la economía nacional durante el primer semestre del año, con base en cifras oficiales preliminares y en entrevistas realizadas con distintos representantes del sector público y privado del país.

La tarea de darle seguimiento a la economía no es fácil, tanto por las dificultades en la obtención de cifras, como por la propia calidad de las mismas; además de que en algunos casos el manejo de la política económica es tan coyuntural y cambiante, que es casi imposible poder definir si las medidas de política adoptadas hacen parte de un esquema global o de una estrategia preconcebida. El artículo hace hincapié en los aspectos productivos, las finanzas públicas, el panorama monetario y sobre las operaciones realizadas con el exterior. También se establecen algunas perspectivas inmediatas, de índole cualitativa, por la dificultad de poder medir el impacto que sobre la economía en general tendrán las últimas medidas económicas adoptadas por el Gobierno.

Las perspectivas globales para el corto plazo, así como el panorama general de la evolución económica del país durante 1988, serán analizadas en el último número de MOMENTO para el presente año.

Finalmente, deseamos indicarles que por razones de espacio, no fue posible publicar la sección TRIBUNA ABIERTA, la que retomaremos en el próximo número.



# evolución de la economía nacional durante el I semestre de 1988

## (Consideraciones Preliminares)

### I. INTRODUCCION

En 1987 la economía guatemalteca recuperó el camino del crecimiento, esto es, volvió a registrar tasas positivas en el producto interno bruto.

Para 1988, las expectativas oficiales sobre el comportamiento de la economía nacional son optimistas, no sólo por la recuperación registrada durante al año anterior, sino por las perspectivas favorables de la economía mundial, particularmente la de los países más desarrollados como Francia, Estados Unidos de América, Japón y la República Federal de Alemania (RFA), los que al observar un mayor dinamismo económico provocarían una situación similar en nuestro país.

En tal sentido, para 1988 las perspectivas económicas oficiales<sup>(1/)</sup> sitúan el crecimiento del Producto Interno Bruto en alrededor de 3.0% en términos reales; la formación bruta de capital fijo en 7.7%, como producto parcial de la expansión de alrededor de 20.0% esperado en el monto de la inversión pública; en las exportaciones de bienes y servicios se estima un aumento de casi 4.0% y en las importaciones un leve crecimiento de 0.8%. En lo relativo al comportamiento de los precios internos, las previsiones son de una elevación de 8.0% (Índice de Precios al Consumidor).

A pesar de que en términos generales la

economía nacional evolucionó con bastante concordancia a las previsiones oficiales durante los primeros seis meses del año (enero-junio), existen razones que apuntan hacia una disminución del dinamismo en los meses restantes, provocada tanto por problemas económicos como por otros de naturaleza política.

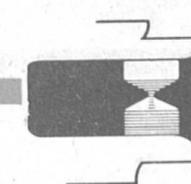
### PRODUCCION Y PRECIOS

Tal como se indicara anteriormente, la economía nacional observó un desenvolvimiento relativamente satisfactorio durante el primer semestre del año.

Este desempeño descansa en el comportamiento de los sectores productivos, que en general evolucionaron dinámicamente durante el período. En el sector agrícola, los cultivos de exportación presentan buenas perspectivas, esperándose cosechas superiores a las obtenidas en 1987, particularmente para el café, algodón, banano, y la caña de azúcar.

En el caso del café y de acuerdo a la Asociación Nacional del Café, se espera una cosecha igual o más alta que la del año anterior, que fue en torno a 4.0 millones de quintales; sin embargo, en su comercialización se han presentado algunos problemas, tal como las reducciones en la cuota aprobada por la Organización Internacional del Café (OIC), con miras al sostenimiento de los precios internacionales, lo que ha provocado que aproximadamente 700,000 quintales de la cosecha aún no se habían vendido al mes de junio. En parte, esto se debe a que mediante Resolución 336 de la OIC, de fecha 20 de abril de 1985, los países miembros del Convenio no pueden vender producto a países no miembros a precios diferentes a los que rijan dentro del Convenio.

(1/) Evaluación de la actividad económica y financiera de Guatemala en 1987 y sus perspectivas para 1988. Banco de Guatemala, febrero de 1988.



En el algodón, gracias a la mejora de los precios internacionales, se revirtió la tendencia decreciente que venía observando este importante cultivo. En tal sentido, el área sembrada aumentó en 12,000 manzanas con respecto al año anterior, situándose en 70,000 manzanas en 1988. Con la caña de azúcar se está dando un fenómeno doblemente significativo: aumento en las exportaciones y alza en el precio externo e interno, lo que se ha reflejado en un incremento en el área sembrada. En este cultivo se espera también una mayor cosecha, tanto por la expansión en la superficie sembrada como por rendimientos superiores, lo que permitirá satisfacer el aumento en la cuota de exportación a los Estados Unidos de América por 291.7 miles de quintales, sin sacrificar el abastecimiento del mercado local.

En cuanto a los productos para el consumo interno, las perspectivas son relativamente favorables, estimándose una producción levemente superior a la de 1987. En un comienzo se tuvo el temor de que el retraso en las lluvias podría haber afectado los cultivos, pero la información con que se cuenta indica que las áreas afectadas se volvieron a sembrar de inmediato, con lo cual se espera recuperar el nivel de producción previsto. Otros productos tales como el cacao, las verduras, el tabaco y las frutas, tienen muy buenas perspectivas ante los crecientes volúmenes que se están exportando al mercado mundial.

La industria manufacturera presenta importantes signos de recuperación, habiendo aumentado tanto las ventas internas como las exportaciones a Centroamérica. Estas apreciaciones se apoyan en: a) el consumo de energía eléctrica del sector industrial se incrementó en 6% en comparación con junio del año pasado; b) la compra de materias primas con destino a la industria también ha aumentado en relación a 1987, y c) se ha reactivado la importación de bienes de capital.

El valor agregado del sector de la Construcción, continúa recuperándose desde que inició esa tendencia durante el año 1986, tanto la

destinada a la vivienda como aquellas para el comercio y la industria. La construcción habitacional, medida por los registros que llevan las Municipalidades de Guatemala, Mixco y Villanueva, al mes de junio mostraba un crecimiento de 65.6%, en comparación con el 29.0% que para la misma fecha se observó en el año anterior. El auge obedece a realización de varias colonias que se encuentran en la periferia de la ciudad capital, lo que ha provocado ese impulso renovador.

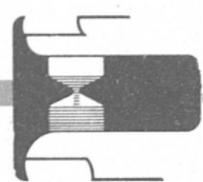
La construcción comercial e industrial muestra también incrementos de consideración. Los informes estadísticos al mes de junio indican un crecimiento de 55.1% en relación al mismo período en 1987. Un factor importante en el impulso de este sector son las asignaciones de recursos que por mandato constitucional recibieron las municipalidades de la república para sus gastos de inversión. Estos recursos se invirtieron en gran parte en proyectos de introducción de agua, alcantarillado e instalaciones deportivas.

La producción de cemento, que es un buen indicador del comportamiento de la construcción, manifiesta en el semestre un aumento del 17.2% en comparación de 15.0% para igual período en 1987, cifra que ya mostraba una importante recuperación frente a la tendencia deprimida que se venía presentando en los años anteriores.

Lo descrito pone de manifiesto que el crecimiento sostenido de la construcción de alguna manera está incidiendo en el desarrollo de otras actividades productivas conexas, así como en la captación de importantes volúmenes de mano de obra.

Para el Sector Comercio no se dispone de información estadística por el momento. A pesar de ello, podría afirmarse que su comportamiento es positivo, toda vez que siempre guarda congruencia con el incremento que se observa en la agricultura, la industria, la construcción y otros sectores productivos.

De los otros sectores, solamente mencionaremos el transporte y la administración pública y defensa. Para el primero, su comporta-



miento se ha visto beneficiado por la mayor actividad económica ocurrida en el semestre, y el segundo por los aumentos considerables de recursos que ha recibido el gobierno como resultado de la mayor tributación fiscal. Sin embargo, el mayor peso de los gastos se encuentra por el lado de los de funcionamiento y no en la inversión pública, como se verá más adelante.

En cuanto al comportamiento de las variables que contribuyen al PIB por el lado de la demanda, el consumo muestra signos de recuperación como resultado del aumento de la actividad económica, de reajustes y reclasificaciones de puestos y salarios en el Organismo Ejecutivo, del establecimiento de algunos nuevos salarios mínimos, y por una mayor inversión privada y, en menor grado, pública.

Respecto a la inversión privada, ésta muestra algunos signos favorables. Según declaraciones de los propios empresarios, se están dando aumentos en el área sembrada de algodón, de caña y de algunos productos de consumo interno como el arroz y el frijol. En cuanto a la inversión en el sector manufacturero, se manifiesta que un alto porcentaje de los bienes importados está formado por bienes de capital, destinados al transporte y a la industria.

Por su parte, la inflación, medida por el índice de precios al consumidor, durante el semestre muestra una desaceleración, pues de enero de 1986 a enero de 1987 su tasa de crecimiento alcanzó el 25.0%. Para el presente año la comparación de los mismos meses revela un aumento del 9.5%. Si tomamos los meses de junio las correspondientes cifras son 10.4% y 8.8%, respectivamente, lo que indica que hasta junio el índice de precios había crecido moderadamente.

Sin embargo, con las medidas que se tomaron en ese mes y el subsiguiente, relacionadas con el aumento del precio del azúcar, la liberación de precios de varios artículos de primera necesidad, la unificación cambiaria a Q2.70 por US\$1.00, la elevación de las tarifas al transporte extraurbano y el alza de los com-

bustibles, es de esperarse un aceleramiento en el proceso inflacionario para el segundo semestre del año, con un efecto directo sobre los ingresos reales de la mayoría de la población, contribuyendo a acrecentar la aguda situación por la que atraviesan los sectores mayoritarios del país y a deprimir la demanda global para consumo, si no se adoptan medidas que tiendan a paliar la situación.

#### TRANSACCIONES EXTERNAS

Las transacciones con el exterior, analizadas a través de la balanza cambiaria, presentan un panorama negativo con relación al primer semestre de 1987. En la comparación entre ingresos y egresos de divisas por concepto del intercambio comercial, el pago de las importaciones supera a los ingresos provenientes de las exportaciones en US\$58.0 millones, que evidencia la tendencia creciente de las compras al exterior que se inició a mediados del año pasado.

Probablemente esta conducta está relacionada con la poca confianza que se tiene en la estabilización del tipo de cambio y por lo tanto, en previsión de nuevas modificaciones en dicha variable se están acumulando inventarios y sustituyendo capital fijo. No se descarta como explicación del comportamiento de las importaciones, las facilidades otorgadas por el Banco de Guatemala a través de la utilización de líneas de crédito de organismos internacionales, con garantía de bonos de estabilización expresados en US\$ dólares.

Con respecto a las exportaciones, éstas muestran un ingreso menor en US\$14.4 millones en relación al mismo período de 1987. Esta declinación obedece fundamentalmente a la vertiginosa caída en los precios del café, lo que produjo una reducción de ingresos del orden de US\$49.0 millones respecto a lo registrado para igual semestre del año pasado. En cambio el algodón, el azúcar y el banano, se recuperaron considerablemente, pues sumados registran un ingreso superior en US\$24.6

millones, que contribuyó a neutralizar aproximadamente el 50% de la caída que se dio en el café. La carne también muestra un incremento de US\$1.1 millones respecto al ingreso del primer semestre del año pasado.

Con Centro América, el desplome del ingreso de divisas continúa ininterrumpidamente. El año pasado, a esta misma fecha, se habían recibido US\$30.0 millones y en 1988 apenas llegan a US\$13.0 millones. Sin embargo, este indicador no refleja fielmente lo que está aconteciendo en las corrientes de comercio centroamericano, ya que se conoce que las ventas a Centroamérica superan los US\$100.0 millones, pero los mecanismos que se utilizan para su pago, no pasan por el registro estadístico del Banco de Guatemala. Estos mecanismos implican distintos arreglos entre los comerciantes centroamericanos y comprenden desde pagos en sus propias monedas hasta el intercambio directo por medio del trueque; lo cierto es que estos arreglos han venido a reactivar el comercio que se encontraba deprimido ante la carencia de divisas de los cinco países.

Si bien con todos los países centroamericanos se registraron fuertes disminuciones en los ingresos de divisas, fueron mucho más importantes las ocurridas con El Salvador, que bajaron en US\$9.0 millones, pues en este primer semestre apenas se han recibido US\$4.0 millones en comparación a los US\$13.0 millones que se habían percibido el año pasado.

Las disminuciones más importantes en los ingresos de divisas se registran en los renglones de productos químicos, artículos plásticos, cosméticos y llantas y manufacturas de caucho.

En los otros bienes, de los cuales algunos podrían calificarse de no tradicionales, los ingresos que han generado superan los US\$100.0 millones en el semestre, con un crecimiento sobre el mismo período del año anterior de 36%. Entre los más importantes se encuentran los artículos de vestuario, los mariscos, la madera y sus manufacturas y el

tabaco y sus manufacturas, con un crecimiento de más del 100% cada producto.

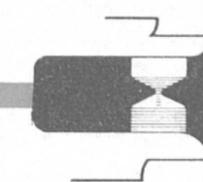
La estructura de las importaciones es similar a la del año pasado, predominando las materias primas y los bienes de capital, y en un segundo orden los bienes de consumo. La importación de petróleo y sus derivados, revela un egreso inferior en US\$14.0 millones en relación al semestre del año pasado. Esta disminución se estima que obedece a un menor consumo de energéticos por el funcionamiento de la hidroeléctrica Chixoy y al pago de menores precios por el producto.

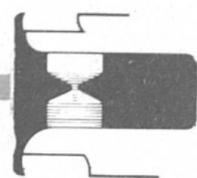
Con las compras a Centroamérica está ocurriendo el mismo fenómeno que con las exportaciones a ella, pues los bienes recibidos alcanzan una cifra que gira alrededor de US\$70 millones, mientras los pagos efectuados apenas llegan a US\$300,000.

En el movimiento de servicios, como es tradicional, la mayor ponderación le corresponde al pago de intereses que genera el endeudamiento externo, incluyendo el envío de las utilidades al exterior por parte de las empresas subsidiarias que operan en Guatemala. Ambos conceptos alcanzan un monto de US\$86.3 millones, en contraposición a US\$5.5 millones de ingresos. El año pasado en el mismo período el saldo había sido ligeramente menor, porque no solamente los pagos fueron más pequeños sino principalmente porque los ingresos ascendieron a casi el doble de este año.

Tanto el turismo como el renglón "misceláneos", que el año pasado habían generado considerables egresos, en los primeros seis meses de 1988 sus cifras se encuentran casi equiparadas y apenas presentan un saldo negativo conjunto de US\$1.1 millones. En este hecho fue determinante la disminución de los egresos por turismo.

Los renglones menos importantes dentro de la balanza cambiaria como son el transporte, los servicios de gobierno y los seguros, arrojan un saldo negativo de US\$5.8 millones; el más importante es el de los servicios de gobierno con un monto de US\$4.5 millones.





Las transferencias registran uno de los saldos positivos más altos, solamente superados por los préstamos del sector privado. Su cifra alcanza US\$89.2 millones, y el 84% lo constituye la donación que otorgó el gobierno de los Estados Unidos para apoyo de balanza de pagos; el resto está compuesto por remesas familiares que reciben los residentes.

En los movimientos de capital, las operaciones del sector privado generalmente presentan cifras menores que las que se registraban en el sector oficial y bancario, pero en los últimos tres años los ingresos han sido extraordinariamente más altos. Esa misma tendencia vigorosa se manifiesta en el primer semestre de 1988, cuando alcanzaron US\$255.4 millones, es decir, cerca de US\$80.0 más que el año pasado. El comportamiento de los egresos fue similar al de los ingresos, pues en el primer semestre de 1987 estos ascendían a US\$83.0 millones y en el período en estudio se situaron en US\$184.0 millones. En términos netos, estas transacciones mostraron un resultado favorable de US\$70.8 millones. No es fácil poder determinar la clase de operaciones de que se trata, porque no se tiene un conocimiento completo de ellas, pero es muy probable que ahí se encuentran repatriaciones de capital y operaciones especulativas que ingresan al país por distintos motivos.

Las operaciones de capital del gobierno y del sistema bancario, en las que la mayor parte corresponden al Banco Central, han tenido este semestre resultados negativos, pues las amortizaciones de obligaciones con el exterior han sido superiores a los ingresos en US\$28.3 millones. La falta de fortalecimiento del sector externo ha dado por resultado que este fenómeno se haga recurrente e incida sobre la endeble solvencia financiera internacional del país, provocando que la economía se esté transformando en exportadora de capital, pues el ingreso de divisas ha sido menor que el egreso.

Como resultado final de estas operaciones, en el primer semestre de 1988 se registró un saldo negativo de aproximadamente US\$24.0

millones, lo que implica que de no haberse recibido la donación del gobierno de los Estados Unidos a que ya se hizo referencia, por valor de US\$75.0 millones, el resultado negativo de las operaciones financieras con el exterior hubiera ascendido a cerca de US\$100.0 millones.

En síntesis, debe señalarse que la falta de una política definida de fortalecimiento del sector externo, de una estabilidad cambiaria sostenida y de una seguridad política en el área centroamericana, han dado por resultado que este fenómeno se esté haciendo recurrente e incida sobre la capacidad financiera internacional del país, comprometiendo aún más, sus posibilidades de reactivación económica.

#### DEUDA EXTERNA

El saldo de la deuda externa del país no ha mostrado variaciones importantes en el primer semestre de 1988, ya que de US\$2495.5 millones que registró al 31 de diciembre de 1987, pasó aproximadamente a US\$2465.0 millones al 30 de junio del año en curso. Del saldo a la última fecha mencionada, US\$1305.0 millones (53%) corresponden al sector público y US\$1160.0 millones (47%) al Banco de Guatemala.

De las cifras descritas, la correspondiente al Banco de Guatemala sufrió alguna transformación, básicamente la relacionada con los Bonos de Estabilización Monetaria (BEST) expresados en dólares USA. La Junta Monetaria, a fin de lograr la redención anticipada de estos bonos, creó mecanismos financieros mediante los cuales se utilizaron líneas de crédito del exterior de mediano y largo plazos para el pago de importaciones de insumos agrícolas e industriales, así como de bienes de capital para la industria; créditos garantizados con los BEST 83/84/85. Estas operaciones tuvieron por objeto transformar parte de la deuda de corto a mediano y largo plazos.

Por otra parte, durante el mes de julio

(Resolución JM-118-88, de fecha 13 de julio de 1988), la Junta Monetaria autorizó al Banco de Guatemala para emitir nuevos bonos de estabilización, tanto en dólares como en quetzales, a un plazo entre 7 y 10 años, con el objeto de sustituirlos por el saldo de las emisiones de bonos 1983, 1984 y 1985<sup>(2/)</sup>. El monto de esta nueva emisión fue hasta por US\$400.0 millones y permitirá al emisor un respiro en la presión de divisas al transferir deuda de corto a largo plazo.

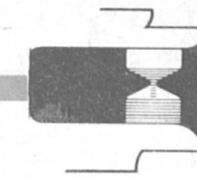
#### FINANZAS PUBLICAS

Los ingresos totales del fisco observaron un crecimiento considerable de 23.8%, con una cifra absoluta de Q.192.6 millones. Aunque el aumento de los ingresos corrientes fue importante, en términos porcentuales crecieron más los ingresos de capital, por la simple causa de que en el año anterior prácticamente no existían esta clase de ingresos.

Dentro de los ingresos corrientes los tributarios integraron el 88.0% y el 12.0% restante correspondió a los no tributarios. De los primeros, como es tradicional, la parte más importante provino de impuestos indirectos. Sin embargo, en este primer semestre los impuestos directos han tenido un repunte, llegando a absorber el 20.0% de la recaudación tributaria total, lo que significa una mejora en el sistema tributario del país, puesto que tradicionalmente su contribución ha girado en torno al 16.0%.

De los impuestos directos, solamente el que grava la Renta logró un crecimiento significativo, derivado de las modificaciones sustantivas introducidas a la Ley (la cual cobró vigencia a partir del mes de octubre de 1987), entre los que se incluyeron las tarifas impositivas y la forma trimestral de pago para las empresas. Además, la nueva ley transformó a

(2/) Dicha emisión fue autorizada por el Congreso de la República en Decreto 42-88, publicado en el Diario Oficial el 25 de agosto de 1988.

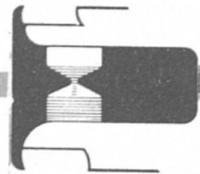


las empresas en agentes retenedores del impuesto, lo cual ha mejorado los rendimientos de la recaudación. Por su parte, los ingresos que recogen los impuestos sobre la propiedad y sobre herencias, legados y donaciones disminuyeron con relación a igual semestre del año anterior, lo que evidencia que el mecanismo del autoavalúo aún no ha dado los rendimientos que se esperaban con su aplicación, aunque ello puede deberse a que su cumplimiento ha sido diferido para los últimos meses del año 1988.

Entre los impuestos indirectos los más importantes son los derechos arancelarios que alcanzaron Q191.7 millones, con un crecimiento sobre el mismo período de 1987 de 76.7%; crecimiento que responde a varias causas, entre ellas, una cifra muy deprimida de importaciones del primer semestre del año pasado, puesto que en ambos datos está incluido el efecto de la llamada quetzalización de las importaciones. Sin embargo, como en el segundo semestre se aceleraron las compras al exterior ante las expectativas de la reorganización fiscal, así como por la especulación generada por la modificación del tipo de cambio, situación que aún persistía en el curso del semestre, sólo que a un menor nivel, los ingresos fiscales registran un mayor valor que los del semestre precedente. Adicionalmente, la reactivación de algunas actividades económicas, ha incidido en el crecimiento de las importaciones y por ende en la generación de impuestos asociados con este renglón.

De esa cuenta, también el IVA que se cobra sobre las importaciones sumó Q125.4 millones, registrando una expansión del 17.0% respecto a la cifra del año pasado. Asimismo, el IVA aplicado a las ventas de servicios no personales, aportó una cifra de Q115.0 millones.

Por otra parte, los impuestos sobre exportaciones muestran una caída de Q50.0 millones, atribuible casi en su totalidad al café, por la disminución de los precios internacionales y por la desgravación del 3.0% mensual, tal como lo indica la Ley de Impuesto Extraordinario a



las Exportaciones, cuya vigencia es temporal y vence en abril de 1990.

Los ingresos que proporciona el impuesto al algodón y al banano registran crecimientos de consideración, especialmente este último por razones de volumen y precio. Finalmente, el renglón "otros productos" que lo compone en un alto porcentaje el ingreso fiscal proveniente del 4.0% de impuesto adicional a las exportaciones, también produjo importantes recaudaciones. Este nuevo tributo afecta a todos los productos manufactureros que se venden al extranjero, incluyendo Centroamérica.

La importancia del impuesto al papel sellado y timbres fiscales ha disminuido considerablemente, pues se trató de sustituirlo por el impuesto al valor agregado, pero en definitiva no se tomó una decisión radical. En este semestre aportó Q46.0 millones, cuando hace algunos años superaba los Q100.00 millones; sin embargo, sus cifras se incrementaron en relación al año anterior, como resultado de la modificación de la escala del impuesto que eliminó el papel sellado de Q.0.10 que era el límite mínimo y que fue sustituido por el de Q.0.25 y que actualmente es de Q.0.50.

Otros impuestos importantes son los que pesan sobre el consumo de bebidas alcohólicas y de tabaco. Conjuntamente aportaron Q57.0 millones, y su comportamiento es el resultado del incremento de los precios de estos productos, puesto que el impuesto es *ad valorem*.

Finalmente, el impuesto sobre el consumo de derivados del petróleo y sobre circulación de vehículos, registró una cifra de Q42.5 millones, es decir Q12.6 millones más que el mismo período del año pasado.

Dentro de los ingresos no tributarios, todos se han visto incrementados, con la excepción del llamado Fondo Compensatorio, que se redujo en Q11.2 millones. El Fondo, como su nombre lo indica, juega un papel compensador ante los vaivenes del precio internacional de los combustibles; así que cuando estos fueron trasladados del mercado oficial

(Q.1.00=US\$1.00) al mercado regulado (Q.2.50 por US\$1.00) el Fondo tuvo que asumir este pago adicional, lo que explica su disminución, puesto que los precios internacionales del petróleo y sus derivados han sufrido una disminución desde principios del año 1986.

Otro renglón importante son las transferencias recibidas, tanto del sector público como del sector privado. Las primeras están integradas en su mayor parte, por aquellos recursos que no gastan los Ministerios en el ejercicio fiscal y que se devuelven al finalizar el año; y las privadas por multas e intereses que se pagan por obligaciones fiscales que no se han hecho efectivas oportunamente. Ambos aportaron ingresos por Q22.0 millones, casi Q13.0 millones más que el año anterior. En el saldo de las transferencias públicas influyó la decisión adoptada por el Organismo Ejecutivo de hacer un cierre extraordinario a mediados de año, a efecto de que aquellos recursos que no se hubieran comprometido o gastado en el período, se consignaran como economía del semestre.

Entre los ingresos de capital se registran Q11.0 millones provenientes de donaciones que otorgó la AID principalmente en alimentos; en este renglón todavía no están incluidos los US\$75.0 millones que donó el Gobierno de los Estados Unidos para fines de Balanza de Pagos, el 24 de junio; según se sabe, su registro por cuestiones administrativas se hará hasta el mes de julio.

Por su parte, los gastos crecieron también considerablemente, alcanzando un monto de Q1,030.9 millones, con un crecimiento de 38.0% sobre el mismo semestre del año anterior. Los gastos de funcionamiento integraron el 90% y el resto le corresponde a los gastos de capital.

Los llamados gastos de operaciones que integran un alto porcentaje de los gastos de funcionamiento (59.0%), están ahora muy influenciados por los aumentos de sueldos y la reclasificación de puestos que se dio a principios del año y que también implicó aumentos

salariales; entre las transferencias, que es el otro renglón importante de los gastos de funcionamiento, están los intereses de la deuda pública que presentan un incremento de Q56.0 millones. Estas cifras se ven un poco altas por el hecho de que el año pasado, en el primer semestre, no se registró la totalidad de intereses, trasladándose para el segundo semestre.

Con relación a los intereses de la deuda externa, el incremento obedece a que algunas instituciones financieras que han otorgado préstamos en quetzales al país, (BID Y BCIE, principalmente) exigieron el pago a Q2.50 por dólar en vista de la devaluación de hecho que sufrió la moneda guatemalteca y que para el próximo semestre se verá incrementado en un 8% por haberse adoptado el tipo de cambio de Q2.70 para la unificación de los mercados cambiarios; además, se pagaron algunos intereses que se encontraban atrasados.

Dentro de los otros renglones solamente se mencionan las transferencias al sector privado y al sector público, cuyo monto conjunto alcanza la importante suma de Q205.0 millones; los primeros formados principalmente por indemnizaciones, becas, bolsas de estudio y ayudas a instituciones de beneficencia y el subsidio al transporte urbano; en cuanto se refiere a las transferencias al sector público, estos incorporan los traslados de fondos que se hacen a otras dependencias e instituciones del Estado; así como se encuentra incluido también el aporte que hace el Gobierno para gastos de funcionamiento de las municipalidades, por mandato constitucional.

Dentro de los gastos de capital, se encuentran aquellos destinados al desarrollo agrario que muestran una pequeña disminución; los gastos para obras públicas y carreteras, también han disminuido levemente y otros como el renglón desarrollo económico y la inversión financiera que han recibido una atención considerable. El renglón desarrollo económico está muy incrementado por el aporte que hace el gobierno para gastos de capital (inversión) de las municipalidades y la inversión financie-

ra por los fideicomisos a distintas instituciones del gobierno pero principalmente a BANDESA.

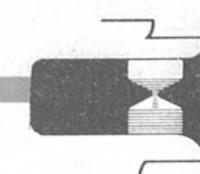
Sin embargo, al relacionar el monto de gastos efectuados de capital con los presupuestados se nota un bajo nivel de ejecución, alrededor del 15.2%, aunque levemente mayor que el ejecutado el año pasado para igual período que fue de 10.7%. Este aspecto debe ser materia de una profunda revisión por parte del Gobierno Central, puesto que se priva a la población de obras de infraestructura y de servicios básicos en las fechas programadas, eleva sus costos de producción y encarece el costo financiero de los recursos externos disponibles sin utilizarse, por el reconocimiento de la comisión de compromiso.

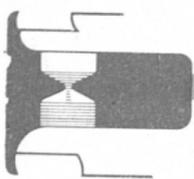
La diferencia entre los gastos totales y los ingresos totales, arrojó un déficit presupuestal de Q29.2 millones, mientras que el resultado de estas operaciones en 1987 fue de un superávit de Q60.7 millones.

El financiamiento de este déficit recayó exclusivamente en los recursos externos, pues los recursos internos más bien agregaron a este déficit un saldo negativo de Q25.6 millones, en vista de que las amortizaciones fueron más altas que los ingresos de capital; en cambio en los recursos externos se utilizaron préstamos por un monto de Q93.6 millones, y se hicieron amortizaciones por Q22.1 millones, dando en consecuencia un ingreso neto de Q71.5 millones.

La deuda flotante en el período investigado, registra un aumento en su saldo de cerca de Q12.0 millones, como consecuencia de una creación de Q111.8 millones frente a amortizaciones efectuadas por Q100.0 millones.

En resumen, puede indicarse que las finanzas públicas durante el semestre han tenido una evolución favorable desde el punto de vista de la captación de ingresos. Sin embargo, como la evolución de los gastos, en particular los de funcionamiento y las transferencias, han crecido fuertemente, los resultados preliminares del semestre registran un déficit presupuestal sumamente manejable, aunque, en





parte, este resultado también se debe a una baja ejecución presupuestal en los programas de inversión pública, lo que de alguna manera incidirá en la prestación de estos servicios a la población.

Desde el punto de vista de los objetivos del programa de ajuste económico-financiero, esto tiene una importancia sustantiva, porque se evita recurrir a negociaciones de bonos en la Banca Central, disminuyendo en consecuencia, la creación de dinero primario. No obstante, por otro lado, priva a la población del disfrute de importantes servicios públicos necesarios para el desenvolvimiento económico y social del país y acrecienta las desigualdades de ingreso.

#### MONEDA Y BANCA

Durante el primer semestre del año 1988, el sector externo nuevamente se convirtió en neutralizante de liquidez, sólo que en mayor proporción que lo observado en el primer semestre del año 1987.

Esta conducta del sector externo está determinada por el crecimiento acelerado que manifestaron las importaciones de bienes a partir del segundo semestre del año pasado y que aún continúa en el presente año, aunque a un menor ritmo.

También afectó al sector externo la caída en los ingresos de divisas por efecto de la baja que se registró en los precios del café que fue compensada en su totalidad, por las mejoras observadas en los ingresos provenientes de otros productos tradicionales y no tradicionales. Esto unido a los importantes ingresos de donaciones externas, así como los flujos de capital privado, con mayores niveles que los del año precedente, evitaron que la pérdida de reservas monetarias internacionales fuese superior a US\$24 millones.

Básicamente, entonces, la creación de liquidez de la economía estuvo generada por las corrientes de origen interno.

De las variables internas, influyeron decisiva-

vamente en la generación de liquidez, el crédito al sector privado y los otros activos del Banco de Guatemala. Por su parte, el crédito neto del sistema bancario al sector público, fue contraccionista.

La tasa de expansión del crédito al sector privado estuvo por encima del 20.0% durante todos los meses del primer semestre del año 1988. Sin embargo, conviene aclarar, que al comparar sus montos respecto al nivel alcanzado al 31 de diciembre de 1987, sus tasas de evolución fueron desde el -0.2% en enero a un 5.5.% obtenido en junio del año en curso.

Este comportamiento del crédito bancario al sector privado está asociado con la tendencia que han seguido algunos de los sectores de la actividad económica.

Por otra parte, también obedece —en alguna medida— a las disposiciones adoptadas por la Junta Monetaria, tendientes a controlar la liquidez existente en la economía. Inicialmente, la autoridad monetaria en resolución JM-243-87, estableció un tope al crecimiento de la cartera bancaria para el año 1988, el cual no debería exceder el 1.24% del nivel alcanzado el 23 de diciembre de 1987. Posteriormente, debido a una serie de objeciones que recibió la medida, en abril de 1988, se eliminó la disposición, lo que propició el comportamiento antes indicado para esta variable.

El 23 de junio de 1988, la Junta Monetaria en resolución No. JM-105-88 elevó las tasas máximas de interés para operaciones activas del 14.0% al 16.0%, con el propósito de contener la demanda de crédito para fines especulativos vinculados con el tipo de cambio y del aprovisionamiento de mercaderías, así como para estimular el ahorro y la repatriación de capitales.

Se considera que su efecto ha sido inocuo, puesto que las condiciones en que opera el importante mercado productivo y distributivo del país, ha dado por resultado que la elevación de costos motivada por el cambio en los niveles de tasa de interés, en su mayoría, ha sido transferido a los precios de los productos, sin tener que hacer ningún esfuerzo por mejorar

la productividad de las empresas o bien tratar de mejorar la calidad de los productos que elaboran o venden, para mantenerse en el mercado. En consecuencia, pareciera ser que la medida se ha constituido en un vehículo para el encarecimiento del costo de vida de la población y no para controlar la demanda de crédito especulativo.

La liquidez de los bancos, durante el semestre ha mostrado niveles por debajo de los obtenidos en el primer semestre del año 1987. No obstante, su comportamiento ha sido de una tendencia creciente. Al concluir junio del año 1988, los bancos casi triplicaron la suma de liquidez que disponían en enero de 1988 y que ascendía aproximadamente a Q70.0 millones.

De lo anterior se deduce que la banca contó globalmente con liquidez suficiente para atender la demanda de crédito de los sectores productivos, y que si dejó de atenderla pudo deberse a razones de limitaciones individuales en su liquidez, de sus requerimientos mínimos de capital, falta de una garantía apropiada o de una aceptable capacidad de pago de los demandantes de préstamos. Así también, influyó el atractivo que representa para los bancos disponer de inversiones en valores del Estado que gozan de una garantía de recompra inmediata y tasas de interés estimulantes y progresivas a partir del 11.0% hasta el 13.0% anual; rendimientos y capital que pueden percibirse sin tener que correr riesgos de calificación e insolvencia del usuario del crédito.

Otra variable que ha contribuido a la expansión de la liquidez está relacionada con la cuenta de "otros activos" del Banco de Guatemala, en la cual se registran las pérdidas cambiarias del Banco Central, por concepto de venta de divisas al sector público a razón de Q1.00 por US\$1.00, para el pago de la deuda pública externa contratada antes del 6 de junio de 1986, en tanto que el costo de tales divisas era de Q.2.50 por US\$1.00.

Desde la vigencia del Decreto No. 22-86 del Congreso de la República, "Ley Transitoria del

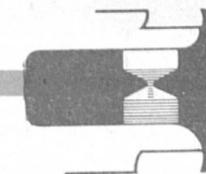
Régimen Cambiario" la venta de divisas para esos conceptos constituyó, conjuntamente con el beneficio cambiario a las exportaciones, una de las causas que propiciaron la inyección de dinero primario a la economía. Sin embargo, el 16 de junio de 1988, al cobrar vigencia el Decreto 26-88 del Congreso de la República, se trasladaron los pagos de la deuda pública externa del mercado oficial al mercado regulado, por lo que oficialmente desapareció esa fuente primaria de liquidez.

Como ya se indicó, el crédito neto del sistema bancario al sector público fue contraccionista en casi todos los meses del semestre investigado. Esta situación se debió en parte a la mejoría que experimentaron los ingresos del Gobierno Central, producto de la reorganización fiscal adoptada a finales del año 1987 y a la relativa recuperación que se manifiesta en algunos sectores productivos. Por la otra, al apoyo financiero recibido del exterior, en concepto de donaciones, fundamentalmente del Gobierno de los Estados Unidos de América, así como por los bajos niveles de ejecución de los programas de inversión que ha registrado el Gobierno Central.

Producto de lo anterior, la deuda neta del sector público con el sistema bancario se situó en junio del presente año, en casi Q734 millones, inferior en más del 27% a la registrada para igual mes del año 1987.

El conjunto de cambios descritos en las variables que intervienen en la creación de liquidez de la economía, dieron por resultado que el medio circulante observara una evolución de alrededor del 10% a junio de 1988, tasa que se estima aceptable si se tiene en cuenta el pronóstico de crecimiento de la producción que incorporaba un alza en precios en torno al 8.0%.

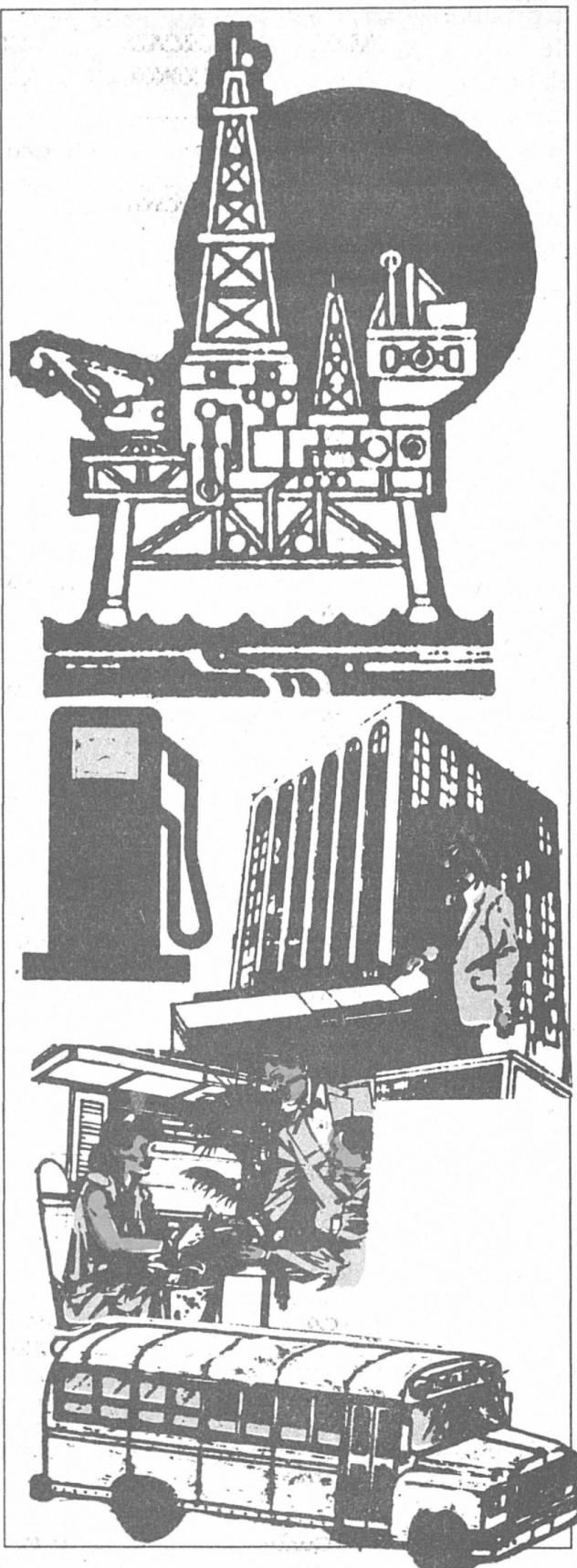
Sin embargo, dichos pronósticos deberían ser revisados a la luz de los acontecimientos derivados de la elevación de los precios del azúcar, la liberación de precios de algunos artículos de la canasta familiar, el aumento del tipo de cambio en el mercado regulado y el desaparecimiento del mercado bancario, el



alza decretada a los precios de los derivados del petróleo, así como en las tarifas del transporte extraurbano. Todos estos elementos han venido generando un proceso en cadena que ha exacerbado nuevamente las corrientes especulativas, traduciéndose en una intensificación del deterioro de los ingresos reales de la población. De consiguiente, los efectos inflacionarios derivados de estas medidas, podrían superar los pronósticos que inicialmente se tenían sobre los indicadores económicos mencionados.

Finalmente, la población con capacidad de ahorro aumentó sus tenencias en esta clase de activos financieros, lo que dio por resultado que el cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo constituidos en los bancos del sistema), tuviera tasas de crecimiento alrededor del 8.0% mensual, situándose al concluir junio de 1988 en casi Q3.0 miles de millones, cifra que contiene una expansión sobre el nivel de junio de 1987, de casi 9.0%. En este desplazamiento del cuasidinero, posiblemente ha tenido alguna participación la desaceleración de la inflación desde 1987 y el reconocimiento de la tasa máxima de interés pasiva (11.0% anual) para depósitos de alguna importancia. Desde luego, su elevación a 13% anual por efecto de la disposición de la Junta Monetaria de junio de 1988, estimulará la permanencia de estos recursos y podría propiciar el retorno de algunos capitales del exterior que perciben rendimientos menores, aunque no se encuentran expuestos al riesgo cambiario que está presente en la moneda nacional y a la incertidumbre política que se mantiene latente en el área centroamericana.

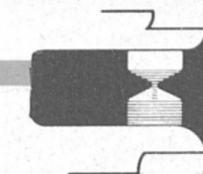
Sin embargo, el nuevo aceleramiento de las presiones inflacionarias también puede constituirse en un elemento adverso para la formación y fortalecimiento del ahorro, puesto que si la tasa de inflación supera a la tasa de interés, ello significa que se pierde el interés y parte del capital ahorrado lo que podría desestimular el acrecentamiento del ahorro.



### ALGUNOS INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO DATOS ACUMULADOS AL PRIMER SEMESTRE 1988

CONCEPTO	Unidad de Medida	Valor	Variación % respecto primer semestre 1987
<b>INDICADORES DE PRODUCCION</b>			
I. Edificación autorizada	miles mts. <sub>2</sub>	80.8	123.2
A) Area metropolitana			
1) Vivienda		217.1	65.6
2) Industria		41.4	55.1
II. Índice de volumen de ventas	Base: promedio 1972 = 100		
A) Cemento		326.9	17.2
B) Energía eléctrica		393.8	6.0
1) Sector residencial		188.0	5.9
2) Sector industrial		205.8	6.0
<b>INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR</b>			
	Base: Marzo/Abril de 1983 = 100		
I. Total de la República		215.6	8.8
II. Ciudad de Guatemala		203.5	7.8
<b>SECTOR EXTERNO (divisas)</b>			
	Millones de US\$		
I. Importaciones		502.0	11.2
II. Exportaciones		444.0	- 3.0
A) Café		205.0	- 19.6
B) Algodón		14.0	75.0
C) Otros		212.0	28.5
D) Centroamérica		13.0	56.7
III. Turismo		19.0	46.2
IV. Capital privado		255.0	45.7
<b>FINANZAS PUBLICAS</b>			
	Millones de Q.		
I. Ingresos totales		100.2	23.9
A) Ingresos corrientes		99.0	22.4
1) Tributarios		86.9	24.0
a) Directos		206.0	39.2
b) Indirectos		663.0	19.9
2) No tributarios		121.0	11.9
B) Ingresos de capital		12.0	-
II. Gastos totales		1,031.0	37.8
A) De funcionamiento		925.0	35.0
1) De operación		541.0	35.6
2) Transferencias		384.0	34.3
B) De capital		106.0	65.6
III. Resultado de operaciones		- 30.0	- 149.2
<b>MONEDA Y BANCA</b>			
	Saldos en Millones de Q.		
I. Crédito		734.0	- 27.3
II. Crédito al sector privado		2,982.0	20.5
III. Otros activos netos		1,189.0	31.2
IV. Medios de pago del sector privado		4,838.0	9.4
V. Medio circulante		1,617.0	10.8
VI. Cuasidinero		3,222.0	8.7

FUENTE: Banco de Guatemala, Ministerio de Finanzas Públicas y Municipalidad de Guatemala.



ALGUNOS INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO  
DATOS ACUMULADOS AL PRIMER SEMESTRE 1988

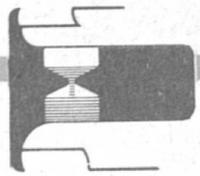
CONCEPTO	Unidad de Medida	Valor	Variación % respecto primer semestre 1987
<b>INDICADORES DE PRODUCCION</b>			
I. Edificación autorizada	miles mts. <sup>2</sup>	80.8	123.2
A) Area metropolitana			
1) Vivienda		217.1	65.6
2) Industria		41.4	55.1
II. Índice de volumen de ventas	Base: promedio 1972 = 100		
A) Cemento		326.9	17.2
B) Energía eléctrica		393.8	6.0
1) Sector residencial		188.0	5.9
2) Sector industrial		205.8	6.0
<b>INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR</b>			
	Base: Marzo/Abril de 1983 = 100		
I. Total de la República		215.6	8.8
II. Ciudad de Guatemala		203.5	7.8
<b>SECTOR EXTERNO (divisas)</b>			
	Millones de US\$		
I. Importaciones		502.0	11.2
II. Exportaciones		444.0	- 3.0
A) Café		205.0	- 19.6
B) Algodón		14.0	75.0
C) Otros		212.0	28.5
D) Centroamérica		13.0	56.7
III. Turismo		19.0	46.2
IV. Capital privado		255.0	45.7
<b>FINANZAS PUBLICAS</b>			
	Millones de Q.		
I. Ingresos totales		1,002.0	23.9
A) Ingresos corrientes		990.0	22.4
1) Tributarios		869.0	24.0
a) Directos		206.0	39.2
b) Indirectos		663.0	19.9
2) No tributarios		121.0	11.9
B) Ingresos de capital		12.0	-
II. Gastos totales		1,031.0	37.8
A) De funcionamiento		925.0	35.0
1) De operación		541.0	35.6
2) Transferencias		384.0	34.3
B) De capital		106.0	65.6
III. Resultado de operaciones		- 30.0	- 149.2
<b>MONEDA Y BANCA</b>			
	Saldos en Millones de Q.		
I. Crédito al sector público neto		734.0	- 27.3
II. Crédito al sector privado		2,982.0	20.5
III. Otros activos netos		1,189.0	31.2
IV. Medios de pago del sector privado		4,838.0	9.4
V. Medio circulante		1,617.0	10.8
VI. Cuasidínero		3,222.0	8.7

FUENTE: Banco de Guatemala, Ministerio de Finanzas Públicas y Municipalidad de Guatemala.

ALGUNOS INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO  
DATOS ACUMULADOS AL PRIMER SEMESTRE 1988

CONCEPTO	Unidad de Medida	Valor	Variación % respecto primer semestre 1987
<b>INDICADORES DE PRODUCCION</b>			
I. Edificación autorizada	miles mts. <sup>2</sup>	80.8	123.2
A) Area metropolitana			
1) Vivienda		217.1	65.6
2) Industria		41.4	55.1
II. Índice de volumen de ventas	Base: promedio 1972 = 100		
A) Cemento		326.9	17.2
B) Energía eléctrica		393.8	6.0
1) Sector residencial		188.0	5.9
2) Sector industrial		205.8	6.0
<b>INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR</b>			
	Base: Marzo/Abril de 1983 = 100		
I. Total de la República		215.6	8.8
II. Ciudad de Guatemala		203.5	7.8
<b>SECTOR EXTERNO (divisas)</b>			
	Millones de US\$		
I. Importaciones		502.0	11.2
II. Exportaciones		444.0	- 3.0
A) Café		205.0	- 19.6
B) Algodón		14.0	75.0
C) Otros		212.0	28.5
D) Centroamérica		13.0	56.7
III. Turismo		19.0	46.2
IV. Capital privado		255.0	45.7
<b>FINANZAS PUBLICAS</b>			
	Millones de Q.		
I. Ingresos totales		100.2	23.9
A) Ingresos corrientes		99.0	22.4
1) Tributarios		86.9	24.0
a) Directos		206.0	39.2
b) Indirectos		663.0	19.9
2) No tributarios		121.0	11.9
B) Ingresos de capital		12.0	-
II. Gastos totales		1,031.0	37.8
A) De funcionamiento		925.0	35.0
1) De operación		541.0	35.6
2) Transferencias		384.0	34.3
B) De capital		106.0	65.6
III. Resultado de operaciones		- 30.0	- 149.2
<b>MONEDA Y BANCA</b>			
	Saldos en Millones de Q.		
I. Crédito		734.0	- 27.3
II. Crédito al sector privado		2,982.0	20.5
III. Otros activos netos		1,189.0	31.2
IV. Medios de pago del sector privado		4,838.0	9.4
V. Medio circulante		1,617.0	10.8
VI. Cuasidínero		3,222.0	8.7

FUENTE: Banco de Guatemala, Ministerio de Finanzas Públicas y Municipalidad de Guatemala.



en nuestro siguiente número:

- \* POLITICAS AMBIENTALES EN GUATEMALA
- \* EDUCACION PARA EL TRABAJO
- \* RESEÑA DE LEYES (JULIO-SEPTIEMBRE DE 1988).

Simposio  
Centroamérica:  
Conflicto y Paz



### CENTROAMERICA: CONFLICTO Y PAZ

La memoria del Seminario celebrado bajo este tema, disponible para consulta y para la venta, en el Centro de Información y Documentación de ASIES



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

PORTE  
PAGADO

VIA AEREA // // VIA AIR MAIL — IMPRESO —

Publicación registrada en la Dirección General de Correos de Guatemala, como correspondencia de segunda clase, bajo el No. 2670.

AÑO 3 No. 8 1988 ASOCIACION DE INVESTIGACION Y ESTUDIOS SOCIALES

## • evolución de la economía nacional durante el I semestre de 1988

- \* producción
- \* transacciones con el exterior y deuda externa
- \* finanzas públicas
- \* moneda y banca

