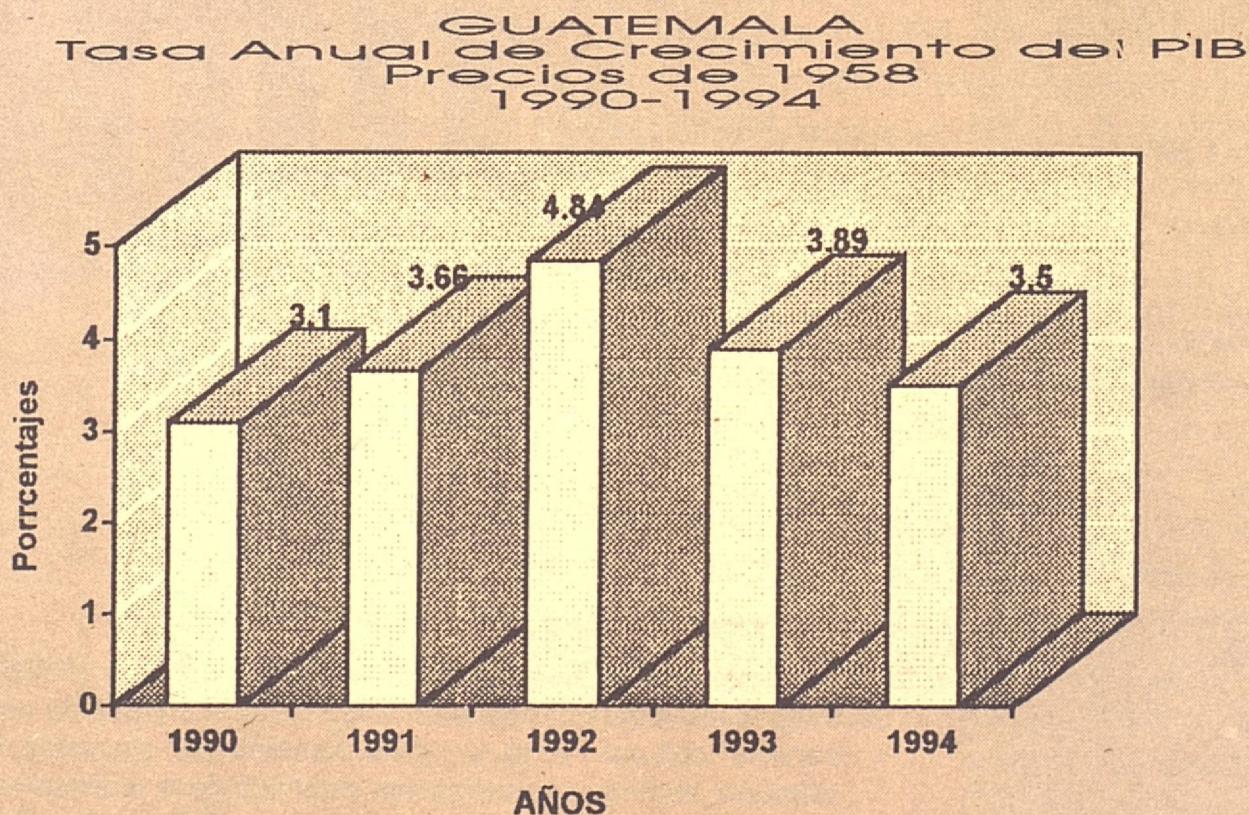


EVOLUCION DE LA ECONOMIA GUATEMALTECA DURANTE 1994 (I PARTE)

* Producción y Precios

* Sector Externo



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

10a. Calle 7-48, zona 9
Apartado Postal 1005 A
Guatemala, Centro América
Teléfonos: 347178 y 347179

MOMENTO

Año 10 No.3 - 1995

DIRECCION

Irma Raquel Zelaya
Arnoldo Kuesiermann
Carlos Escobar Armas

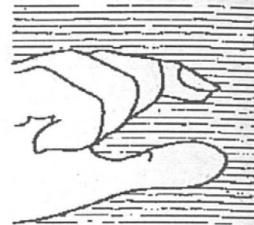
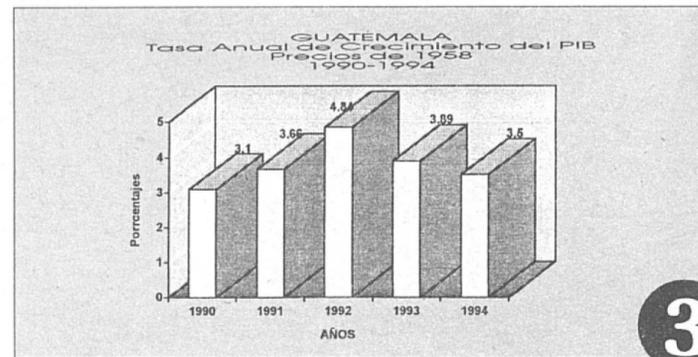
AUTOR

Departamento de Investigación
y Consultoría Económica
de ASIES

EDICION:
PRO "MOMENTO"

en este número:

1 Un momento, por favor

2 EVOLUCION DE LA ECONOMIA
GUATEMALTECA DURANTE 1994
(I PARTE)

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 del país, inspirada en el principio de la participación ciudadana.

UN MOMENTO, POR FAVOR

Al igual que en años anteriores, la Asociación de Investigación y Estudios Sociales, ASIES, presenta una semblanza de los aspectos económicos más relevantes acontecidos en el transcurso de 1994.

Cabe indicar que a la fecha de la elaboración de este estudio, aún no se contaban con estadísticas oficiales finales para los sectores reales a diciembre de 1994, por lo que la Asociación efectuó sus propias estimaciones para el cierre del año tanto para la producción nacional como para el sector externo.

Es importante destacar que las estimaciones sobre el crecimiento económico del país, confirman las proyecciones que sobre el particular efectuó esta Asociación en el documento de evaluación de la economía nacional para el primer semestre de 1994, así como en la evaluación preliminar presentada a mediados del mes de diciembre pasado.

Se considera conveniente señalar que el procedimiento analítico utilizado por ASIES para estimar el comportamiento que registraron las variables reales en 1994 podría generar algunas diferencias respecto de las estimaciones de las entidades oficiales respectivas, lo cual en ningún caso debe interpretarse como contradictorio o confrontativo, sino como un análisis alternativo sobre el desempeño económico del país en 1994.

Por razones de su extensión, llevamos a ustedes una síntesis de la evolución económica nacional durante 1994, dividiéndola en dos entregas. La primera es este MOMENTO, abarcando los temas de producción y precios, y el sector externo. La segunda en el siguiente MOMENTO (4/95), con las materias concernientes al sector monetario, finanzas públicas y las perspectivas económicas para el presente año, las cuales se presentan en dos escenarios. Para la construcción de estos escenarios se tomaron en cuenta algunas metas y estimaciones que las entidades oficiales se plantearon a finales de 1994, así como la percepción que ASIES tiene sobre el comportamiento que podrían manifestar las variables macroeconómicas y su probable influencia sobre los principales agregados y precios fundamentales de la economía.

Por su influencia sobre la economía nacional, hubiéramos deseado incluir en este resumen algunas consideraciones sobre la evolución de la economía mundial, de la región latinoamericana y del resto de los países de Centroamérica, pero no pudo ser posible por razones de espacio. En todo caso, en el estudio original de ASIES, que puede ser obtenido en nuestras oficinas centrales, está incluido este análisis.

EVOLUCION DE LA ECONOMIA GUATEMALTECA DURANTE 1994 (I PARTE)

A. PRODUCCION Y PRECIOS

1. El Producto Interno Bruto

Estimaciones preliminares permiten anticipar que en 1994 el Producto Interno Bruto -PIB- en términos reales alcanzó un nivel de Q.3,960.8 millones (a precios de 1958), lo que significa una variación anual positiva del 3.5%. En términos nominales, o sea a precios de 1994, el PIB fue de Q.73,951.3 millones, cifra que significa un crecimiento del 16.0% respecto del nivel registrado en 1993.

Dentro de los factores que incidieron en este resultado pueden señalarse: la incertidumbre que provocó en los agentes económicos la inestabilidad política-social observada en el segundo semestre de 1993 y en el primero de 1994; y las altas tasas de interés que predominaron en el primer semestre del año pasado, las que incrementaron costos de producción e indujeron a un traslado de recursos de la inversión productiva hacia inversión financiera.

Asimismo, se considera que contribuyó a este débil crecimiento económico la expectativa de una baja en los precios internacionales de algunos productos de exportación, lo que indujo a que en la producción agrícola se observaran menores niveles de producción en los cultivos permanentes y reducciones en la superficie sembrada. No obstante la recuperación de los precios en los productos básicos de exportación a partir del segundo trimestre del año, sus efectos positivos no se han podido identificar aún, con lo cual se esperaba un cambio probable hasta 1995. A la pérdida de dinamismo en el sector agrícola también contribuyeron las condiciones climatológicas adversas que afectaron principalmente la producción de granos básicos. En este mismo sector, influyó negativamente el resurgimiento de los movimientos de ocupación de tierras y fincas, así como situaciones de intimidación e inseguridad ciudadanas.

Otro factor que incidió negativamente en el desempeño económico del país estuvo constituido por los cortes de energía eléctrica observados en los últimos meses de 1994, los cuales afectaron de manera especial a las actividades industriales. Además de lo anteriormente apuntado, cabe señalar que la discusión sobre la Reforma Fiscal aprobada a finales del año pasado, también creó incertidumbre dentro de los agentes económicos, quienes retrasaron sus decisiones de inversión.

2. Sectores Productivos

a. Agropecuario

Este sector que incluye la agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca registró en términos reales una tasa de crecimiento del 1.8%, la más baja observada desde 1986. Esta pérdida de vigor afecta significativamente a la economía en su conjunto, puesto que: i) la participación del sector en el PIB tradicionalmente ha sido en torno al 25%; ii) es el principal sector en la absorción de mano de obra (más de un 50% de la PEA), y iii) porque ejerce un importante efecto multiplicador en las relaciones intersectoriales de bienes y servicios, principalmente en la agroindustria.

El comportamiento para 1994 de los principales productos del sector, fue el siguiente:

- **Café:** se estima para 1994 un volumen de producción de este grano de 4,650.0 miles de quintales (1.1% más que en 1993), como resultado del aumento en el rendimiento por manzana de café oro, toda vez que el área cultivada permaneció en 348.5 miles de manzanas.

- **Algodón:** continuó con la tendencia declinante de los últimos años, sembrándose en 1994 un total de 21.8 miles de manzanas, 10.3 miles menos que en el año anterior. La producción, destinada en alta proporción

al mercado interno, se situó en 305.9 miles de quintales, lo que significó una cifra inferior en 32.4% a la registrada en 1993.

- **Caña de azúcar:** la molienda alcanzó 235.8 millones de quintales (3.1% más que en 1993), con una producción de azúcar fuera de 24.2 millones de quintales. La mayor producción se debe a rendimientos más altos por manzana, como resultado de la incorporación de nuevas tecnologías, y por el aumento en la superficie cultivada (tierras no utilizadas en la producción de algodón).

- **Banano:** no obstante que en 1993 este producto comenzó a tener barreras de entrada en el mercado europeo, en 1994 mejoraron los precios en los Estados Unidos de América, elevándose de US\$6.37 en diciembre de 1993 (precio por caja de 40 libras FCA costa este) a US\$8.67 en abril y a US\$10.13 en diciembre de 1994. La producción se situó en 21.3 millones de racimos durante 1994 (4.3% superior a la de 1993), debido a una ampliación de 1.1 miles de manzanas en el área sembrada y por mayores rendimientos.

- **Cardamomo:** manifestó un repunte en su producción al elevarse de 285 miles de quintales producidos en 1993 a 330.0 miles en 1994 registrando un crecimiento de 15.8%. Al ser un producto orientado hacia el mercado externo (90% hacia países árabes), este comportamiento positivo se explica por el incremento de los precios internacionales ante la reducción observada en la oferta mundial al contraerse esta actividad en la India, el principal productor.

- **Granos básicos:** la producción total de granos se redujo en aproximadamente 13.0% respecto a la registrada en 1993. En términos de cada producto, la producción fue la siguiente: maíz, 24.5 millones de quintales; frijol, 2.0 millones de qq.; y arroz con solamente 0.8 millones de qq.

- **Avicultura:** esta actividad ha tenido un considerable crecimiento como resultado del proceso de sustitución que está ejerciendo sobre la carne bovina, lo que se traduce en que actualmente la carne de ave satisface alrededor del 60% de la demanda interna de carne. Para 1994 esta actividad se expandió en 173.5 millones de libras (7.9% más que en 1993).

- **Carne bovina:** la producción de carne bovina se incrementó en solamente 2.0 millones de libras, debido

a una serie de factores que han restado estímulos a esta actividad.

b. Industria

En 1994 la industria manufacturera tuvo una leve desaceleración en su ritmo de crecimiento al registrar una tasa del 2.6. Un factor que se considera incidió positivamente en esa actividad es la penetración al mercado centroamericano de algunas ramas de la producción de este sector. Entre estas actividades se pueden mencionar la fabricación de productos químicos, productos alimenticios, tejidos y productos de vidrio y de construcción. Sin embargo, se observó un menor dinamismo en la industria de cuero, en la de papel, imprenta y editoriales, así como en los minerales no metálicos.

c. Construcción

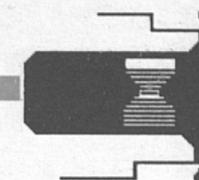
Este sector manifestó en 1994 una tasa negativa de crecimiento del 1.9% por la contracción del 3% en la construcción pública, la de mayor ponderación en el total del sector. Por su parte, la construcción privada tuvo un ligero crecimiento de 2.0%, variación que se explica por la terminación de importantes obras autorizadas e iniciadas en 1993.

d. Comercio

Se estima que este sector creció en 4.1% durante 1994, tasa similar a la registrada en 1993. Constituye el segundo sector en importancia en cuanto a generación de valor agregado en la economía nacional, con una participación del alrededor del 24%.

e. Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones

Este sector evolucionó en 1994 a una tasa de crecimiento anual del 5.2%, la cual es similar a la observada el año anterior. Estos servicios son de importancia en las relaciones intersectoriales para el proceso de producción y distribución, de esa cuenta su evolución es un indicador de la dinámica de la economía en general. Dentro de sus componentes está el crecimiento observado en el transporte urbano y extraurbano. El transporte aéreo y agencias de viajes evolucionaron con signos contractivos como resultado de un menor dinamismo en el turismo, lo que implicó menor tráfico internacional. De esa cuenta, el turismo receptivo al mes de septiembre reportó 395.9 miles de



turistas, lo que significó una reducción del 5.0% respecto de lo observado en el mismo período de 1993. Los subsectores de almacenamiento y telecomunicaciones registraron también variaciones negativas en las que influyeron la desaceleración de las importaciones y de los servicios de telefonía internacional ofrecido por la institución estatal, dado que nuevamente se identifica un desvío de preferencias del consumidor hacia servicios alternos prestados por privados, los cuales son en muchos casos más eficientes e incluso a menor precio.

f. Banca y Seguros

Desde 1988 este sector ha evolucionado a tasas de crecimiento anual en términos reales mayores que las registradas por el PIB, lo cual se evidencia en el promedio de crecimiento para el período 1988-1993 que fue del 6.8%. Este vigoroso crecimiento del sector es el resultado de una ampliación en la cobertura de los servicios y de un incremento del número de bancos y agencias que operan en el país. En 1994 esta actividad creció en 7.8%, tasa similar a la observada en 1993, y una de las más dinámicas y de crecimiento sostenido entre todos los sectores productivos.

3. Las Variables del Gasto

El Producto Interno Bruto, analizado por el lado de la demanda registró en casi todos sus componentes un comportamiento menos dinámico que el observado en los dos últimos años. En este sentido el consumo privado, variable que representa alrededor del 77% del total del PIB, acusó una tasa de crecimiento del 4.2%.

El consumo del gobierno manifestó una desaceleración en su tasa anual de crecimiento al situarse en 4.1%, mientras que en 1993 el crecimiento de este agregado del gasto fue del 8%. Este comportamiento se explica por los problemas financieros que afrontó el gobierno en 1994 debido a la significativa reducción que se observó en la recaudación fiscal, lo cual implicó la ejecución de una política de gasto caracterizada por la austeridad.

La formación geográfica bruta de capital fijo fue la variable que más se resintió en su ritmo de crecimiento al manifestar en 1994 una tasa negativa de crecimiento del 3.6%, la que contrasta con la tasa positiva de crecimiento del 6.5% en 1993.

Las importaciones de bienes de capital registraron un contracción del 15.6%, en contraste con el incremento del 21.4% observado en igual período de 1993, y esto no obstante la relativa estabilidad del tipo de cambio nominal. Por su parte, la construcción privada, componente de la inversión privada, manifestó un crecimiento del 2.0%, sin embargo tal crecimiento no compensó la contracción de las indicadas importaciones.

En 1994 la inversión pública registró una caída del 4.6% respecto de la ejecutada el año previo, lo cual se derivó de la falta de recursos para financiar las obras públicas contempladas en el presupuesto, situación que implica la postergación de las mismas y especialmente de aquellas que son necesarias en el campo social. En este sentido es preocupante la postergación de este tipo de obras, por cuanto que la infraestructura física y social del país es escasa y tiende a deteriorarse aún más al no darle un mantenimiento adecuado, al mismo tiempo que se convierte en un obstáculo a los procesos de producción y comercialización de productos de uso interno y a los destinados a la exportación. Al mes de octubre el presupuesto para contratos de obras se redujo a Q.509.5 millones, cantidad menor en Q.216.7 millones a lo presupuestado inicialmente.

En otro orden, cabe indicar que las exportaciones de bienes y servicios experimentaron una tasa de crecimiento en términos reales del 5.2% (en 1993 fue 8.6%).

Por su parte, las importaciones de bienes y servicios se incrementaron en 1994 en 5.3% en términos reales, resultado que se considera fue propiciado por una mayor disponibilidad de crédito en el segundo semestre, así como por la mayor disponibilidad de divisas a que dio lugar la modificación del sistema cambiario, y ante todo la presencia de un tipo de cambio que tendió a apreciarse en el curso del año, factores que favorecieron el incremento de las compras al exterior, especialmente de bienes de consumo.

4. Precios

De acuerdo a información del Instituto Nacional de Estadística -INE-, la variación anual del índice de precios al consumidor, que mide la tasa inflacionaria en la Ciudad de Guatemala, registró un incremento del

11.59%, tasa ligeramente inferior a la observada en 1993 que fue de 11.64%. Dentro de los grupos de bienes y servicios que conforman el indicado índice, cabe destacar el crecimiento del rubro educación, el cual registró un incremento del 36.85%, los alimentos y bebidas el 14.80% y los gastos en vivienda el 11.0%.

B. SECTOREXTERNO

1. Balanza de Pagos

En 1994 la balanza de pagos internacional del país continuó manifestando los preocupantes desequilibrios estructurales de la economía, los que se reflejan en los persistentes y significativos déficit comerciales y de la cuenta corriente. Estas deficiencias no dan muestras de corregirse y siguen manifestándose perniciosamente con el apoyo de los ingresos de capital, flujos que además de financiar tales déficit, han permitido mantener un elevado nivel de reservas monetarias internacionales.

El desequilibrio de la cuenta corriente fue financiado en 1994 con capitales privados de corto plazo, los que continuaron siendo atraídos por los atractivos diferenciales entre las tasas de interés internas y las

externas, especialmente en el primer semestre del año, así como por la estabilidad mostrada por la tasa de cambio en términos nominales, que inclusive se ha traducido en apreciaciones de la moneda nacional en términos reales. Asimismo, contribuyó a financiar tal deficiencia un significativo ingreso de capital oficial y bancario.

a. Cuenta corriente

Se estima que en 1994 el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$634.6 millones, monto inferior en US\$20.7 millones al registrado en 1993, y que sería equivalente al 4.8% del Producto Interno Bruto. Si bien esta relación sobre el PIB se redujo por segundo año consecutivo, después de alcanzar el 6.8 por ciento en 1992, tal comportamiento refleja la desaceleración que ha venido observando la economía y no un progreso derivado del crecimiento significativo de la exportación de bienes y servicios, que sería un indicador de un mejor desempeño económico.

b. Balanza comercial

El déficit en la balanza comercial, medido como la diferencia entre las exportaciones FOB (libre a bordo)

Saldos de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos 1991-1994. Millones de US Dólares

	1992	1993	1994
Mercancías 1/	-1,247.9	-1,235.8	-1,201.6
S. de T. (Maquila)	96.2	105.5	118.7
Turismo	83.0	100.5	14.5
Transferencias	390.6	363.3	448.8
Otros	-34.4	11.2	-15.0
Saldo	-712.5	-655.3	-634.6

1/ Exportaciones FOB e importaciones CIF Fuente: Cálculos propios con base en cifras del Banco de Guatemala a Noviembre de 1994

y las importaciones CIF (costo, seguro y flete), fue en 1994 de US\$1,201.6 millones, menor en US\$34.2 millones respecto del déficit observado en 1993 (US\$1,235.8 millones). Este comportamiento es el resultado de exportaciones por US\$1,438.4 millones y de importaciones por US\$2,640.0 millones.

Las exportaciones de productos tradicionales registraron en 1994 un valor de US\$624.6 millones (3.0% más respecto de las observadas en 1993) mientras que las exportaciones no tradicionales registraron un monto de US\$343.9 millones, con lo cual su tasa anual de crecimiento fue del 1.5%.

El crecimiento de las exportaciones de productos tradicionales obedeció principalmente al incremento observado en los precios internacionales de algunos de estos productos y no a un incremento en el volumen exportado, ya que solamente uno de los siete productos incluidos en este grupo registró un volumen exportado mayor (azúcar).

El café continuó siendo el principal producto de exportación del país en 1994 al registrar un monto de US\$312.5 millones, lo que significó el 21.7% de las exportaciones totales y un incremento del 13.2% en relación con el valor exportado en 1993. Este crecimiento se debió al aumento de precio que registró el grano en los mercados internacionales, como consecuencia de los efectos que ejercieron sobre la oferta mundial las heladas y sequías que afectaron las plantaciones de café del Brasil.

En 1994 las exportaciones de azúcar fueron por un valor de US\$166.9 millones, 9.0% más que las registradas en 1993. Este comportamiento favorable se derivó de una mejora en los precios de exportación, así como del mayor volumen exportado. Las exportaciones de banano registraron una disminución respecto de las

registradas el año anterior. En 1994 el valor exportado fue de US\$74.5 millones, cifra menor en US\$21.5 millones (22.4%) a la observada en 1993. Por su parte, las exportaciones de carne también experimentaron una reducción en 1994 al registrar un valor exportado de US\$8.2 millones, monto menor en US\$7.1 millones (46.4%) que el registrado en 1993.

En 1994 el valor de las exportaciones de cardamomo fue de US\$40.5 millones, cifra mayor en solamente US\$2.4 millones (6.3%) respecto de la observada en 1993, no obstante el incremento registrado en los precios internacionales de este aromático. Por su parte, el petróleo registró un valor exportado de US\$22.0 millones, monto menor en US\$5.2 millones (19.1%) al de 1993, lo que se debió a la reducción observada en el precio internacional del hidrocarburo.

Durante el año en estudio, de acuerdo a las estimaciones de ASIES, las importaciones CIF registraron un valor de US\$2,640.0 millones, cifra superior en US\$41.0 millones (1.6%) a la observada en 1993.

La importación de bienes de consumo alcanzó US\$784.0 millones, lo que representó un incremento de US\$100.6 millones (14.7%), mientras que en los demás rubros se computaron disminuciones respecto de los niveles de importación efectuados en 1993. En efecto, la importación de materias primas y productos intermedios fue de US\$934.9 millones, lo que significó una reducción de US\$4.4 millones (0.5%) respecto del nivel importado en 1993; los combustibles y lubricantes observaron una disminución de US\$14.9 millones (6.9%); los materiales de construcción se redujeron en US\$2.7 millones (3.3%), mientras que la importación de maquinaria, equipo y herramientas se redujo en US\$37.9 millones (5.6%).

Este comportamiento de las importaciones refleja el estímulo a las importaciones por un tipo de cambio sobrevaluado, especialmente de las de bienes de consumo. También refleja la pérdida de vigor del crecimiento económico, con el agravante que la reducción observada en la importación de los bienes de capital podría significar un obstáculo para la inversión productiva en el futuro inmediato.

c. Comercio con América Central

Desde mediados de la década de los años ochenta, el comercio de Guatemala con los países centroamericanos ha venido recuperando la

importancia relativa que tuvo en las décadas de 1960 y 1970, especialmente en lo que se refiere al mercado tradicional para la producción industrial del país. En 1994 las ventas a Centroamérica constituyeron una tercera parte del total de exportaciones realizadas.

Entre otras cosas, es del caso indicar que el intercambio comercial con Centroamérica le permitió en 1994 al país registrar el único superávit regional, el cual contribuyó como en años anteriores a compensar el balance desfavorable que se tiene con otros países y regiones del mundo.

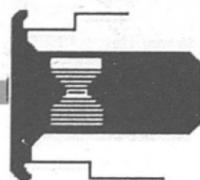
GUATEMALA: Intercambio Comercial con América Central en 1994. Millones de US Dólares

	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Costa Rica	99.1	84.4	14.7
El Salvador	223.6	167.2	56.4
Honduras	86.6	36.9	49.7
Nicaragua	60.6	6.1	54.5
Total	469.9	294.6	175.3

Fuente: Cálculos propios con base en cifras del Banco de Guatemala a Noviembre de 1994

De lo anterior se deriva la importancia que tiene para el país este mercado, por cuanto que en 1994 la región centroamericana, en conjunto, constituyó el principal destino de las exportaciones del país, en virtud de que a los Estados Unidos de América solamente se exportaron US\$409.8 millones, país que hasta 1993 fue el principal destino de las exportaciones guatemaltecas.

Asimismo, se considera conveniente indicar que tal importancia la resalta el hecho de que al principal socio comercial centroamericano, El Salvador, se canalizaron en 1994 exportaciones superiores en un 18.1% a las que en conjunto se efectúan hacia todos los países europeos (US\$189.3 millones).



d. Cuenta de capital y reservas monetarias internacionales

En 1994 el saldo en la cuenta de capital de la balanza de pagos fue positivo en US\$626.4 millones, aunque inferior en US\$141.9 millones al registrado en 1993.

Los ingresos netos de capital oficial y bancario alcanzaron la suma de US\$254.8 millones, cifra que contrasta con el flujo negativo de US\$140.7 millones computados en 1993. En esa evolución tuvo una ponderación significativa el ingreso de recursos externos obtenidos por los bancos del sistema para financiar sus principales operaciones activas, así como también los desembolsos efectuados por organismos multilaterales de cooperación. Asimismo es de tener en cuenta el saldo favorable que obtuvo el sector público no financiero, el cual compensó con creces la reducción observada en la deuda externa del banco central. En este mismo sentido, cabe destacar que por primera vez en varios años el país alcanzó un flujo neto positivo de capital con algunos organismos de financiamiento, particularmente con el Banco Interamericano de Desarrollo -BID-.

El capital privado por su parte, registró un ingreso neto de US\$371.6 millones, el cual fue menor en US\$537.4 millones al registrado el año anterior. La contracción del saldo indicado se produjo principalmente en los flujos de corto plazo, lo cual puede ser consecuencia de la reducción en el diferencial entre las tasas de interés internas y las vigentes en los mercados internacionales, especialmente en el segundo semestre de 1994. En la reducción de este diferencial influyó tanto la disminución de las tasas de interés domésticas, como el incremento

que se operó en las tasas de interés internacionales, especialmente en las de los Estados Unidos en un esfuerzo por evitar el surgimiento de presiones inflacionarias.

No obstante el importante monto de recursos externos que ingresaron al país, tales ingresos no fueron suficientes para financiar en su totalidad el déficit de la cuenta corriente, por lo que la diferencia entre ambos saldos fue financiada con reservas monetarias internacionales en un monto de US\$8.2 millones, en contraste con el incremento de US\$113.0 millones que en tales reservas se registró en 1993.

Derivado de lo anterior, las reservas monetarias internacionales absolutas del país se situaron en US\$869.4 millones, mientras que las reservas netas, medidas como la diferencia entre las absolutas y los pasivos externos de corto plazo de la banca central, se situaron en US\$800.8 millones, cifra superior en US\$64.3 millones a las registradas en 1993. Este incremento en las reservas netas del país se dio por la amortización de pasivos de corto plazo por US\$72.5 millones que hizo el Banco de Guatemala en 1994.

2. Tipo de Cambio

El tipo de cambio nominal del quetzal respecto del dólar estadounidense experimentó en 1994 un comportamiento relativamente estable, lo cual se evidencia en que el tipo de cambio promedio para la venta en el mercado bancario pasó de Q.5.66591 por US\$1.00 en 1993 a Q.5.77405 por US\$1.00 en 1994, lo que significó una depreciación promedio anual del 1.9%. Sin embargo al comparar el tipo de cambio vendedor en el mercado bancario al mes de diciembre, se tiene que al indicado mes de 1993 el mismo fue de Q.5.83298, mientras que

en diciembre de 1994 fue de 5.65813, lo cual implica entre ambos valores una apreciación nominal del 3%.

Dentro de los factores que explican el indicado comportamiento del tipo de cambio nominal está la flexibilización del mercado cambiario que estableció la Junta Monetaria a mediados del mes de marzo, con el propósito, entre otros, de aislar sus pasivos monetarios de los vaivenes del sector externo y así mejorar su control sobre la oferta monetaria, y de facilitar y agilizar en general las operaciones en divisas. La disposición de la autoridad monetaria permitió a los intermediarios autorizados para operar en divisas fijar libremente los precios de compra y venta de la moneda extranjera de común acuerdo con sus clientes.

La indicada modificación del sistema cambiario incluyó el mecanismo de la mesa de cambio de divisas, que es a través del cual el Banco de Guatemala ejerce la intervención en ese mercado con el objetivo de evitar fluctuaciones indeseables del tipo de cambio. Desde esta perspectiva, la banca central intervino en el mercado de divisas vendiendo en la mesa de cambios US\$85.9 millones y comprando US\$130.3 millones, por lo que en términos netos compró US\$44.4 millones.

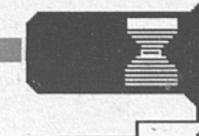
Según estimaciones del Banco de Guatemala y con base en las cifras calculadas por el Fondo Monetario Internacional, el índice del tipo de cambio efectivo real experimentó en 1994 una apreciación del 4.6%, por lo que puede interpretarse, *ceteris paribus*, que la producción nacional perdió competitividad con respecto a la de los principales socios comerciales del país. Esta sobrevaluación de la moneda local se da por segundo año consecutivo, lo cual es uno de los

elementos que contribuyen a explicar las significativas deficiencias producidas en el intercambio comercial.

3. Deuda Externa

Cifras preliminares del Banco de Guatemala indican que al finalizar 1994 la deuda pública externa registró un saldo de US\$2,150.5 millones, de los cuales US\$458.2 millones (21.3%) corresponden a la banca central y US\$1,692.3 millones (78.7%) al resto del sector público.

De acuerdo con estas cifras, la deuda pública externa se incrementó en US\$79.4 millones respecto de los saldos observados al finalizar 1993, lo cual fue el resultado de una reducción de US\$138.0 millones (23.1%) en la deuda del Banco de Guatemala y un incremento de US\$217.4 millones (14.7%) en las obligaciones externas del resto del sector público.



EN NUESTRO PROXIMO NUMERO
 " EVOLUCION DE LA ECONOMIA
 GUATEMALTECA DURANTE 1994
 (II PARTE) "

**EVOLUCION DE LA ECONOMIA
 GUATEMALTECA DURANTE 1994
 (I PARTE)**

* Producción y Precios

* Sector Externo



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

GUATEMALA
 Tasa Anual de Crecimiento del PIB
 Precios de 1958
 1990-1994

