

**EVALUACIÓN ANUAL DE  
LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
2005**

**Con el apoyo de la Fundación Konrad Adenauer**

**Guatemala, enero de 2006**

## INDICE

<b>Presentación.....</b>	<b>2</b>
<b>1. La actividad económica en el contexto internacional.....</b>	<b>3</b>
1.1. Crecimiento económico en la región latinoamericana .....	4
<b>2. La actividad económica nacional recupera su tendencia creciente.....</b>	<b>5</b>
2.1. Actividad económica a nivel sectorial y el impacto de la tormenta Stan.....	7
2.2. Otros instrumentos de análisis .....	8
<b>3. Las finanzas públicas durante el 2005.....</b>	<b>9</b>
3.1. Situación financiera del gobierno central .....	11
3.2. Ingresos del gobierno .....	13
3.3. Gastos del gobierno .....	15
3.4. Deuda pública .....	18
<b>4. Sector monetario y financiero .....</b>	<b>19</b>
4.1. Inflación.....	19
4.2. Medidas de política monetaria .....	20
4.3. Tasas de Interés.....	22
4.4. Crédito Bancario .....	22
4.5. Aspectos legales .....	23
<b>5. En el sector externo, el saldo de la balanza de pagos fue favorable.....</b>	<b>23</b>
5.1. La balanza comercial.....	23
5.2. La balanza de la cuenta de servicios .....	25
5.3. La balanza en la cuenta de transferencias y donaciones.....	26
5.4. La cuenta de capital y el saldo de la balanza de pagos.....	27
5.5. Las reservas monetarias y el tipo de cambio .....	27
<b>6. Perspectivas para el año 2006.....</b>	<b>29</b>
<b>7. Conclusiones .....</b>	<b>30</b>

## **Presentación**

Con el propósito de contribuir al análisis de la realidad nacional, la Asociación de Investigación y Estudios Sociales, con el apoyo de la Fundación Konrad Adenauer, presenta la evaluación anual de la actividad económica para el año 2005.

El informe ofrece un panorama general sobre la dirección de la economía mundial en los últimos años, para luego enmarcar en dicho contexto el comportamiento observado en la economía nacional en el año 2005.

A nivel de la actividad económica nacional, el informe señala aquellos aspectos relevantes ocurridos en el ámbito económico del país, haciendo énfasis en el impacto de éstos sobre las principales variables macroeconómicas, las cuales se analizan en cuatro secciones principales —actividad económica, finanzas públicas, sector monetario y financiero, y sector externo— a fin de facilitar su comprensión.

Finalmente, el documento establece un balance sobre los resultados mostrados a lo largo de año 2005, así como también las perspectivas económicas para el 2006.

## 1. La actividad económica en el contexto internacional

El comportamiento de la economía a nivel mundial se encuentra en una fase de expansión, es decir, que sus tasas de crecimiento continúan siendo positivas. Sin embargo, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), el dinamismo observado alcanzó su punto máximo de crecimiento en el año 2004, en el que la economía mundial creció 5.1%; para el año 2005 y 2006 el FMI proyecta que crecerá en 4.3 %.

El desaceleramiento del ritmo de crecimiento se observó prácticamente en todas las economías, tanto en las avanzadas, que crecieron 3.3% en el año 2004 y se espera crezcan a un ritmo menor de 2.5% y 2.7% para los siguientes dos años, así como en los mercados emergentes y economías en desarrollo, que lograron un crecimiento de 7.3% ese año y se espera sea de 6.4% y 6.1% para los años 2005 y 2006, respectivamente.

Cuadro 1  
Proyecciones de Crecimiento Económico Mundial  
(Tasa de crecimiento anual en porcentaje)

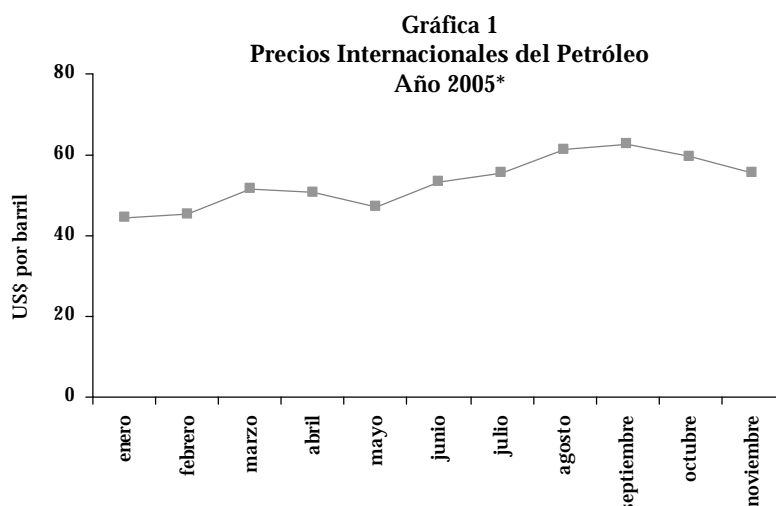
	2003	2004	Proyecciones	
			2005	2006
<b>Producción Mundial</b>	<b>4.0</b>	<b>5.1</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>
Economías Avanzadas	1.9	3.3	2.5	2.7
Estados Unidos de América	2.7	4.2	3.5	3.3
Área del euro	0.7	2.0	1.2	1.8
Japón	1.4	2.7	2.0	2.0
Reino Unido	2.5	3.2	1.9	2.2
Canadá	2.0	2.9	2.9	3.2
Otras avanzadas	2.5	4.4	3.2	3.9
Mercados emergentes y países en desarrollo	6.5	7.3	6.4	6.1
África	4.6	5.3	4.5	5.9
Europa Central y del Este	4.6	6.5	4.3	4.6
Comunidad de Estados Independientes	7.9	8.4	6.0	5.7
Economías emergentes de Asia*	8.1	8.2	7.8	7.2
China	9.5	9.8	9.0	8.2
América Latina y el Caribe	2.2	5.6	4.1	3.8
Brasil	0.5	4.9	3.3	3.5
México	1.4	4.4	3.0	3.5

\*Comprende Asia en desarrollo, las economías de Asia recientemente industrializadas y Mongolia.  
Fuente: FMI, Economic Prospects and Policy Issues, septiembre 2005.

En el año 2005, el crecimiento económico de los Estados Unidos (3.5%) y la República Popular China (9.0%) tuvieron incidencia importante en el crecimiento económico mundial; asimismo, la economía de Europa registró una tasa menor de crecimiento de 1.2% en ese mismo año, lo cual se explica entre otras causas por la desaceleración de sus exportaciones.

En los Estados Unidos, dicho crecimiento económico se observó a pesar de ciertos acontecimientos, tales como los huracanes Katrina y Rita, que afectaron parte de su

territorio e incidieron directamente sobre la oferta de petróleo para que los precios promedio se situaron en un nivel máximo de US\$ 61.20 y US\$ 62.23 por barril en los meses de agosto y septiembre de 2005, respectivamente.



\*/ precios promedio de enero a noviembre de 2005.

Fuente: Elaboración propia basada en datos del Scotia Group, Inc. Con información del West Texas Intermediate, Brent y Urals.

### 1.1. Crecimiento económico en la región latinoamericana

A este respecto, el balance preliminar sobre las economías de América Latina y el Caribe elaborado por la Comisión Económica para América y el Caribe (CEPAL) señala que, a pesar que el año 2005 será el tercer año consecutivo de expansión en el crecimiento económico de la región latinoamericana, lo cual es positivo, la mayor parte de sus países están creciendo menos (4.3% en promedio) en comparación con otras regiones del mundo, tales como las economías emergentes de Asia y la Comunidad de Estados Independientes, que muestran un crecimiento de 7.8% y 6.0% en el año 2005, respectivamente.

**Cuadro 2**  
**Crecimiento del PIB en América Latina y el Caribe**  
**(Tasa anual de variación en porcentaje)**

	2004	2005*	2006**
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>5.9</b>	<b>4.3</b>	<b>4.1</b>
América del Sur	6.9	4.9	4.3
Brasil	4.9	2.5	3.0
Cono Sur	8.4	7.8	5.7
Comunidad Andina	9.5	6.4	4.9
México y Centroamérica	4.4	3.1	3.6
Centroamérica	4.0	3.9	4.2
México	4.4	3.0	3.5
El Caribe	4.0	4.1	5.3

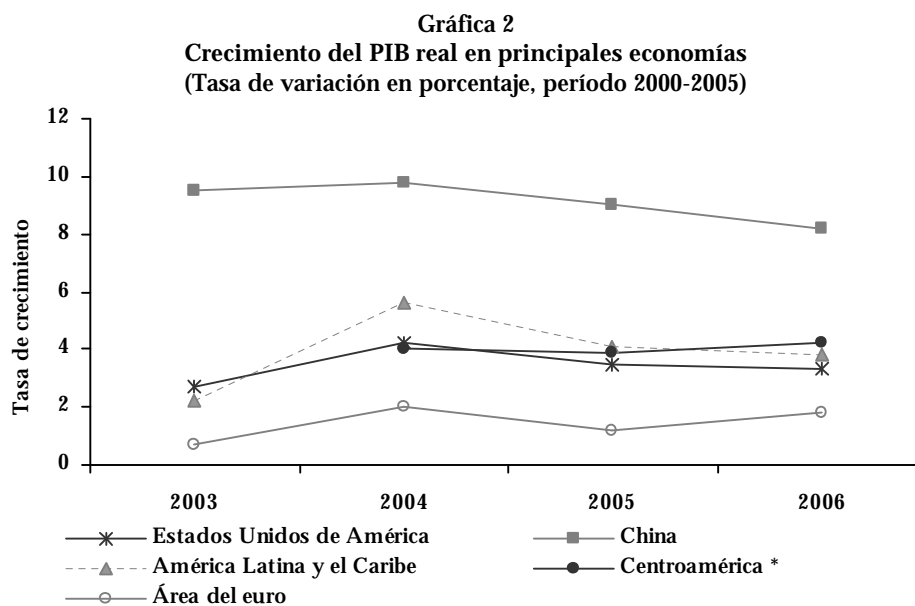
\*Estimación. \*\*Proyección.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y El Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

La CEPAL coincide bastante bien con el FMI en señalar que esta fase de expansión alcanzó su mayor dinamismo en el año 2004, para luego desacelerarse en el año 2005 en la mayoría de economías de la región, debido, entre otros factores, tanto al estacionamiento observado en el precio de ciertos productos de exportación que habían aumentado significativamente en el año 2004, como al retorno a la tasa de crecimiento tendencial de algunas economías como la estadounidense.

No obstante, en el caso de Centroamérica y el Caribe, se espera un nuevo impulso en el año 2006, posiblemente atribuible a la entrada en vigencia del acuerdo comercial con los Estados Unidos que, tendrá lugar en ese año.

Por su parte el Banco Mundial ha considerado que si bien el crecimiento económico de los países en desarrollo se redujo en términos de porcentaje, sigue siendo "muy fuerte" y predice que las economías en desarrollo continuarán creciendo a un gran ritmo, y a más del doble de la velocidad que las economías de ingreso alto.



\* Fuente CEPAL para Centroamérica.  
Fuente Fondo Monetario Internacional.

## 2. La actividad económica nacional recupera su tendencia creciente

La actividad económica medida a través del Producto Interno Bruto (PIB real) creció en 3.2% para el año 2005, resultado anticipado con las proyecciones que realizó el Banco de Guatemala a finales del año 2004. Por segundo año consecutivo, dicha tasa de crecimiento es ligeramente superior a la tasa de crecimiento de la población de 2.5%.

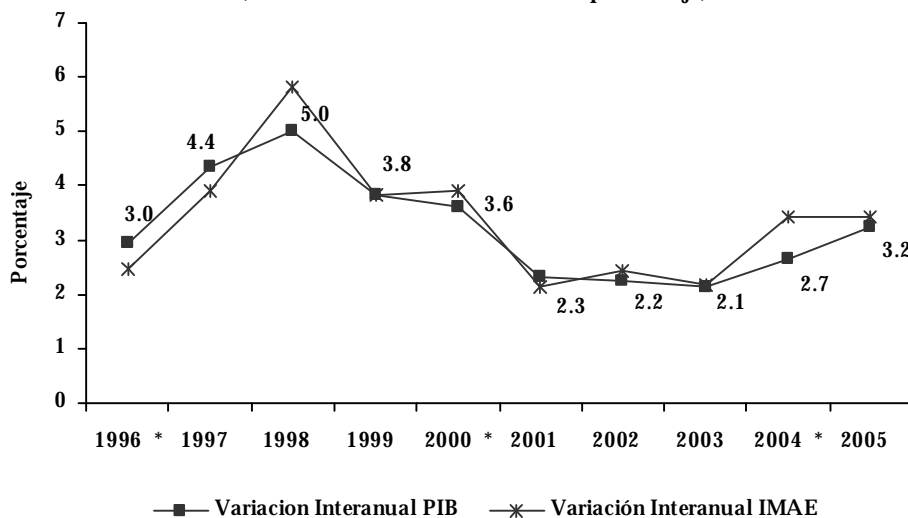
El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) — utilizado para medir en el corto plazo el ritmo de la actividad económica del país y cuyo comportamiento es determinante en el resultado anual del PIB —, mostró una variación interanual promedio durante el período de enero a octubre del año 2005, igualmente positiva de 3.4%.

A diferencia del comportamiento de la economía mundial y regional, cuyo mayor dinamismo fue alcanzado en el año 2004, la economía guatemalteca continúa mostrándose por segundo año consecutivo en forma más acelerada que en años anteriores.

Vale la pena señalar — con excepción del período 2000-2003 — que el ritmo de crecimiento de la economía guatemalteca muestra un crecimiento normal en los primeros años de un período de gobierno hasta que alcanza su mayor dinamismo en el tercer año del mismo; este comportamiento podría tener su explicación en factores relacionados a la certeza política que se percibe en ese punto.

En ese mismo sentido, el período 2004-2005 reporta un ritmo de crecimiento de 3.0% en promedio, superior al 2.5% registrado en el período 2000-2003, aunque sin alcanzar el nivel de crecimiento promedio del período 1996-2000, que fue de 4.1%.

Gráfica 3  
Comportamiento del producto interno bruto (PIB)  
período 1996-2005  
(Tasa de variación interanual en porcentaje)



\* Inicio de un nuevo período de gobierno.  
Fuente: Banco de Guatemala.

## 2.1. Actividad económica a nivel sectorial y el impacto de la tormenta Stan

En relación a los diferentes sectores económicos y a pesar de que sus tasas de crecimiento interanuales fueron ligeramente inferiores a las del año 2004 — posiblemente debido al paso de la tormenta tropical Stan —, los sectores agrícola, transporte, almacenamiento y comunicaciones y comercio fueron importantes: aportaron 0.8, 0.7 y 0.6 puntos respectivamente, equivalentes al 64% sobre la tasa de crecimiento total del PIB (3.2%). El sector industria contribuyó con 0.4 puntos a dicha tasa.

Cuadro 3  
Estructura del PIB y tasas de variación por sector

	Estructura 2005	Variación 2004/2003	Variación 2005/2004	Variación Ponderada
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>100</b>	<b>2.7</b>	<b>3.2</b>	<b>3.2</b>
<b>A. Bienes</b>	<b>41.8</b>	<b>2.4</b>	<b>3.1</b>	<b>1.3</b>
1. Agricultura, silvicultura, caza y pesca	22.9	3.7	3.3	0.8
2. Explotación de minas y canteras	0.5	-8.3	-2.1	0.0
3. Industria manufacturera	12.6	2.3	2.9	0.4
4. Construcción	1.2	-19.7	-3.8	0.0
5. Electricidad y agua	4.5	6.0	5.4	0.2
<b>B. Servicios</b>	<b>58.2</b>	<b>2.9</b>	<b>3.3</b>	<b>1.9</b>
6. Transporte, almacenamiento y comun.	11.7	9.2	6.4	0.7
7. Comercio al por mayor y al por menor	24.7	3.2	2.2	0.6
8. Banca, seguros y bienes inmuebles	4.9	2.2	3.0	0.1
9. Propiedad de vivienda	4.6	2.9	2.5	0.1
10. Administración pública y defensa	6.3	-8.4	2.4	0.2
11. Servicios privados	6.0	3.8	3.9	0.2

Fuente: Banco de Guatemala.

La tormenta Stan ha sido uno de los fenómenos naturales que con mayor fuerza ha golpeado al país. Según estimaciones de diversas fuentes, los efectos de éste se tradujeron principalmente en daños al área social, más que en el ámbito económico.

Por su parte, el informe anual presidencial, señala que a nivel macroeconómico se piensa que los daños y pérdidas causadas por el fenómeno natural — estimados en Q 7,511.2 millones — implicarán una variación negativa de entre -0.1 a -0.2 por ciento, sobre la tasa de crecimiento económico que se tenía prevista para el año 2005 y que actualmente se estima en 3.2%.

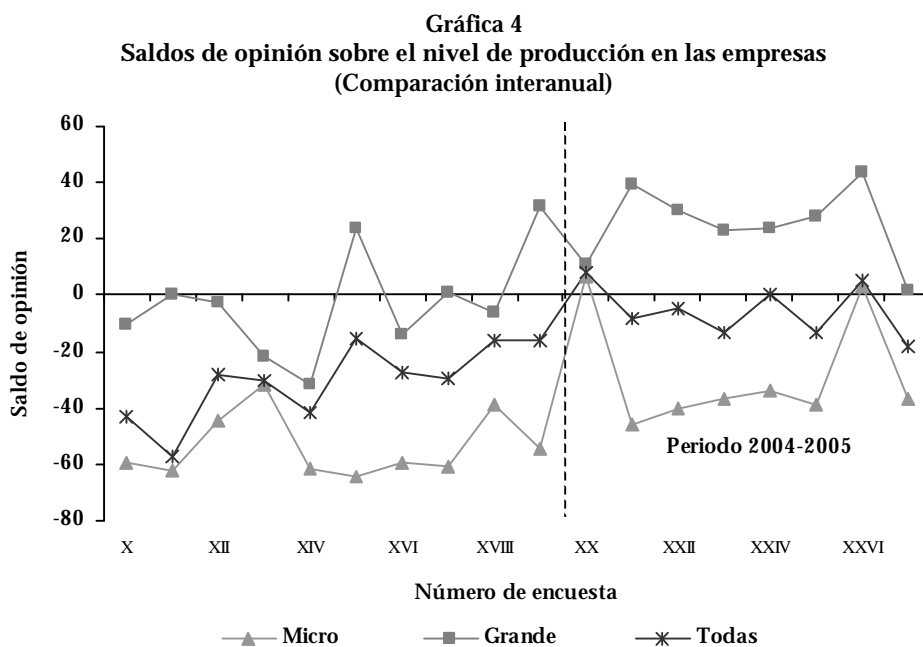
Por el lado de la demanda agregada, en el año 2005, el gasto en consumo de las personas aumentó en 4.1% en términos reales; el gasto en consumo del gobierno en 4.6% — comportamiento que no se observaba desde el año 2002 —; y la formación bruta de capital en 2.6%. Esto coincide con lo señalado por la CEPAL en cuanto al crecimiento de esta variable en la región latinoamericana.



Tal y como se menciona en la sección financiera del presente documento, la cartera de créditos otorgada por el sistema bancario — variable que guarda una fuerte relación con el crecimiento económico, sobre todo en los países en desarrollo — creció en 21.7% en comparación al crédito otorgado al mismo mes del año 2004.

## 2.2. Otros instrumentos de análisis

Paralelamente a las mediciones oficiales y con el fin de disponer de un instrumento de análisis que ofrezca algunas señales sobre la dirección de la economía en el corto plazo, ASIES realiza sondeos periódicos sobre el comportamiento del sector empresarial. En el caso de la producción, los resultados muestran una evolución en sentido positivo en los últimos dos años. En el caso de las grandes empresas, en el período 2004-2005 han sido mayoritarias las opiniones sobre incrementos en la producción, en relación a las que reportan reducciones en ese rubro. Sin embargo, las microempresas no han logrado evolucionar en la misma medida, cuyos saldos de opinión aún se inclinan hacia la parte desfavorable de la balanza.

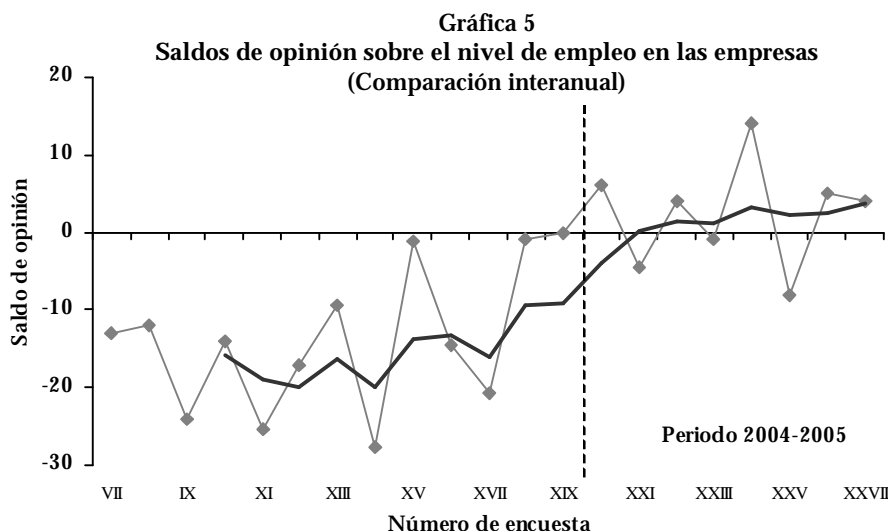


Nota: el saldo de opinión es la diferencia entre el porcentaje de empresas que manifiesta incrementos y aquellas que indican reducciones en la misma variable.

Fuente: Encuestas de Opinión Empresarial, ASIES.

Al respecto, cabe resaltar la importancia de la implementación de políticas orientadas a favorecer el crecimiento económico de las micro y pequeñas empresas en el país, tal como la política nacional de las PYMES lanzada por el Ministerio de Economía en el mes de noviembre de 2005 —sobre todo porque éstas representan cerca del 80% de las empresas del país—, aunque los resultados de dicha política posiblemente serán percibidos a partir del 2006.

Asimismo, el empleo ha evolucionado hacia los saldos de opinión positivos, 2% promedio de las encuestas realizadas por ASIES en el período 2004-2005, en comparación con el 11% negativo del período 2000-2003.



Fuente: Encuestas de Opinión Empresarial, ASIES.

A pesar de que el número de empresas que reportan mayor número de empleados es ligeramente superior al que manifiesta recortes en ese rubro, el escenario ideal sería aquel en el que el 100% manifestara haber ampliado el número de trabajadores; para alcanzar tal fin hace falta una demanda de bienes en la economía mucho más dinámica a la observada hasta ahora así como también el establecimiento de condiciones óptimas para atraer inversión extranjera directa.

Tal es el caso de la maquila, que según estadísticas de VESTEX<sup>1</sup>, vio reducido su número de trabajadores en aproximadamente 13,000 empleados a finales del año 2005, por el cierre de ciertas líneas de producción por parte de una de sus mayores empresas, debido entre otros factores, a las mayores ventajas comparativas y clima de inversiones que se ofrecen en otros países tanto centroamericanos como del Asia.

### 3. Las finanzas públicas durante el 2005

Durante el año 2005 pudo observarse que la Política Fiscal se implementó de forma tal que permitió la estabilidad macroeconómica del país: el manejo de las finanzas públicas tenía como objetivo fortalecer los ingresos tributarios y priorizar la eficiencia, optimización y transparencia en los gastos.

Inicialmente por medio del decreto número 35-2004 del Congreso de la República, se aprobó la Ley del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el ejercicio fiscal 2005 por un monto de Q 32,385.2 millones; posteriormente en marzo de 2005 este

<sup>1</sup> Comisión de vestuario y textiles de la asociación gremial de exportadores de productos no tradicionales (AGEXPRONT).

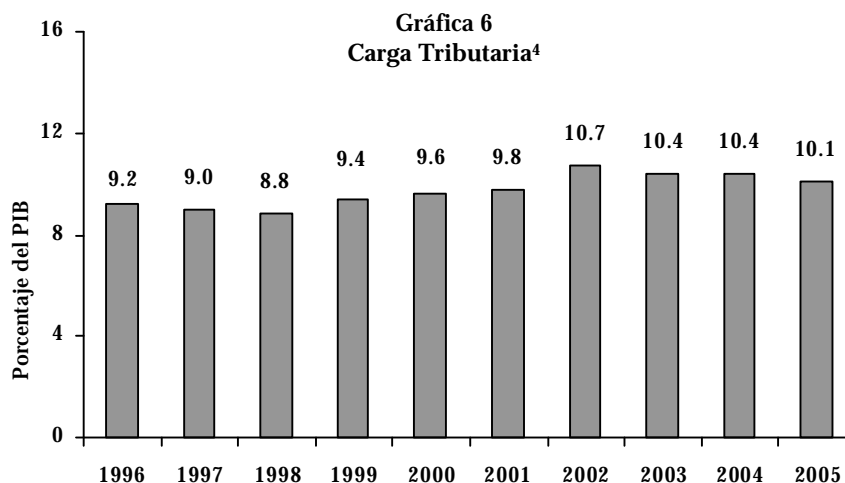
presupuesto fue objeto de una modificación,<sup>2</sup> que significó una ampliación presupuestaria de Q 35.0 millones, con la que finalmente el presupuesto general se situó en Q 32,420.2 millones.

Los resultados del manejo de las finanzas públicas al mes de diciembre de 2005 mostraron un crecimiento en los ingresos totales del Gobierno Central de 6.0% y en los gastos totales de 11.6% con relación al mismo mes del año 2004. Este incremento en los gastos produjo un aumento del déficit fiscal con relación al año anterior de 74.0% situándose en diciembre de 2005 en Q 3,620.1 millones.

El balance en cuenta corriente –diferencia entre los ingresos corrientes y los gastos corrientes del Gobierno Central- se registró en diciembre de 2005 en Q 5,951.9 millones, mostró un porcentaje de disminución de 1.3% con respecto al mismo mes del año 2004, cuando se registró en Q 6,032.0 millones. De acuerdo al Ministerio de Finanzas Públicas (MINFIN) el ahorro en cuenta corriente que se obtuvo en 2005 permitió cubrir en un 62.2% los gastos de capital. Para cubrir el déficit fiscal el financiamiento también se incrementó en 74.0%, que en su mayoría fue financiamiento interno.

Al mes de diciembre de 2005 se registró el déficit fiscal en 1.5% del Producto Interno Bruto (PIB), que considera una estimación del PIB al mismo periodo de Q 235,154.3 millones. Es decir que se alcanzó la meta planteada: se había previsto que el déficit fiscal se situara al terminar el año 2005 en aproximadamente 2.0% del PIB.

Según estimaciones del MINFIN la Carga Tributaria neta<sup>3</sup> se situó en 10.1%. Cabe mencionar que aún no se cumple la meta establecida en los Acuerdos de Paz y el Pacto Fiscal, a efecto de alcanzar una carga tributaria del 12%.



Fuente: elaboración propia basada en datos del MINFIN.

<sup>2</sup> Esta se hizo a través del decreto número 17 – 2005 del Congreso de la República y obedeció al primer desembolso del Préstamo con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), para el Programa de Inversión en Infraestructura, Maquinaria y Equipo para la Universidad de San Carlos de Guatemala II etapa.

<sup>3</sup> Es preciso indicar que la carga tributaria neta es igual a la carga tributaria bruta menos las devoluciones por concepto de crédito fiscal (IVA) al sector exportador. La carga tributaria bruta se situó en 10.7 y las devoluciones por concepto de crédito fiscal (IVA) en 0.6 como porcentajes del PIB.

<sup>4</sup> Carga tributaria neta.

### 3.1. Situación financiera del gobierno central

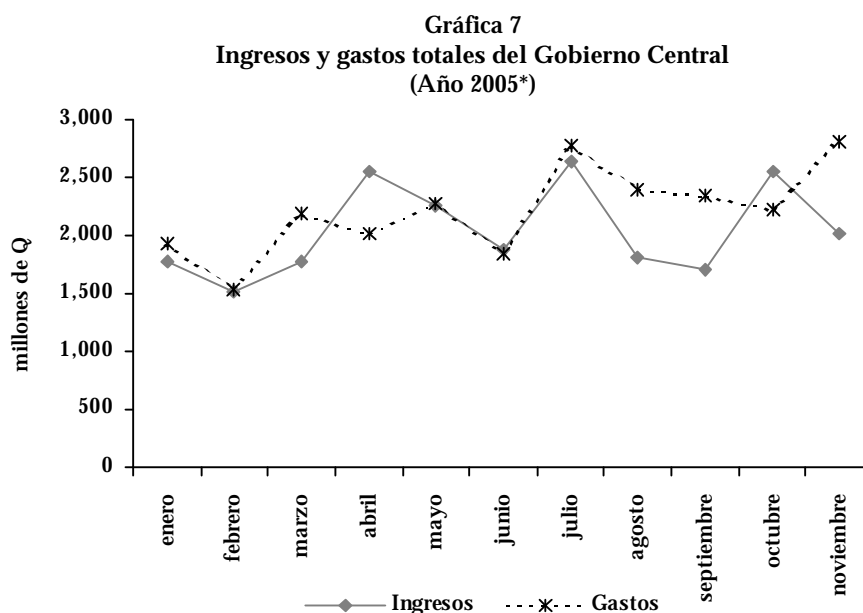
La situación financiera del Gobierno Central al mes de diciembre de 2005, tal como se indicó, registró un incremento tanto en sus ingresos como en sus egresos. A esa fecha, de acuerdo a las cifras preliminares del MINFIN, los ingresos totales del Gobierno Central se situaron en Q 24,880.4 millones; asimismo los gastos totales sumaron Q 28,500.5 millones.

Comparando el nivel de gasto del Gobierno Central al mes de diciembre de los años 2004 y 2005, se determinó un incremento para este último año en términos absolutos de Q 2,958.3 millones, el cual estuvo influenciado significativamente por el aumento en los gastos de capital, que crecieron en 18.0%. Este incremento se explica por los gastos asociados al Programa de Reconstrucción, originados por los daños que causó la tormenta tropical Stan. Por su parte, los gastos de funcionamiento crecieron en un 8.6%.

**Cuadro 4**  
**Situación Financiera de la Administración Central**  
(En millones de quetzales, a diciembre de cada año)

Concepto	2004	2005*	Variación absoluta	Variación relativa	% PIB 2004	% PIB 2005
<b>I. Ingresos Totales</b>	<b>23,462.1</b>	<b>24,880.4</b>	<b>1,418.3</b>	<b>6.0</b>	<b>11.0</b>	<b>10.6</b>
A. Ingresos Corrientes	23,461.5	24,879.2	1,417.8	6.0	11.0	10.6
B. Ingresos de Capital	0.6	1.1	0.5	79.7	-	-
<b>II. Gastos Totales</b>	<b>25,542.2</b>	<b>28,500.5</b>	<b>2,958.3</b>	<b>11.6</b>	<b>12.0</b>	<b>12.1</b>
A. Gastos Corrientes	17,429.5	18,927.3	1,497.8	8.6	8.2	8.0
Remuneraciones	6,816.0	6,828.9	12.9	0.2	3.2	2.9
Bienes y Servicios	2,044.7	2,258.6	213.9	10.5	1.0	1.0
Impuestos Indirectos	4.3	5.3	1.0	23.9	-	-
Descuentos y Bonificaciones	25.6	91.8	66.2	258.1	-	-
Prestaciones a la Seguridad Social	1,515.7	1,665.4	149.6	9.9	0.7	0.7
Intereses	2,601.3	2,923.3	322.1	12.4	1.2	1.2
Deuda interna	1,181.2	1,417.4	236.1	20.0	0.6	0.6
Deuda externa	1,420.0	1,506.0	85.9	6.1	0.7	0.6
Préstamos	830.0	736.4	(93.6)	(11.3)	0.4	0.3
Bonos	590.1	769.6	179.5	30.4	0.3	0.3
Arrendamiento de Tierras y Terrenos	0.2	0.2	-	20.1	-	-
Derechos sobre Bienes Intangibles	1.7	2.0	0.3	16.8	-	-
Transferencias	4,419.9	5,151.7	731.8	16.6	2.1	2.2
Resto del Sector Público	2,620.7	3,002.5	381.8	14.6	1.2	1.3
Sector privado	1,386.9	1,641.5	254.6	18.4	0.7	0.7
Sector externo	412.3	507.7	95.4	23.1	0.2	0.2
B. Gastos de Capital	8,112.7	9,573.2	1,460.5	18.0	3.8	4.1
Inversión Real Directa	2,081.4	2,531.5	450.1	21.6	1.0	1.1
Inversión Financiera	134.3	72.8	(61.5)	(45.8)	0.1	-
Transferencias	5,897.0	6,968.8	1,071.9	18.2	2.8	3.0
<b>III. Balance en Cuenta Corriente</b>	<b>6,032.0</b>	<b>5,951.9</b>	<b>(80.1)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>2.8</b>	<b>2.5</b>
<b>IV. Balance Primario</b>	<b>521.2</b>	<b>(696.8)</b>	<b>(1,218.0)</b>	<b>(233.7)</b>	<b>0.2</b>	<b>(0.3)</b>
<b>V. Balance Presupuestal</b>	<b>(2,080.1)</b>	<b>(3,620.1)</b>	<b>(1,540.1)</b>	<b>74.0</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(1.5)</b>
<b>VI. Financiamiento Total</b>	<b>2,080.1</b>	<b>3,620.1</b>	<b>1,540.1</b>	<b>74.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.5</b>
Financiamiento Externo Neto	3,361.9	(356.3)	(3,718.2)	(110.6)	1.6	(0.2)
Financiamiento Interno Neto	(1,281.8)	3,976.4	5,258.2	(410.2)	(0.6)	1.7
Amortización por el Costo de la Pol. Monetaria 2003	-	(963.7)	(963.7)	-	-	(0.4)
Variación de Caja (+) disminución (-) aumento	(3,085.9)	1,355.1	4,441.1	(143.9)	(1.4)	0.6
PIB a precios Corrientes					213,092.9	235,154.3

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



Fuente: elaboración propia basada en información del MINFIN.

### 3.2. Ingresos del gobierno

El crecimiento observado en los ingresos totales del Gobierno puede explicarse por la ejecución del Plan Estratégico Institucional que llevó a cabo la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT), la recaudación producto de las reformas tributarias aprobadas por el Congreso de la República en el año 2004 y las medidas arancelarias compensatorias adoptadas –incremento temporal de los derechos arancelarios a la importación de petróleo y sus principales derivados–, para contrarrestar la suspensión del impuesto sobre derivados del petróleo, retomado posteriormente<sup>5</sup>.

Después de analizar los ingresos, se determinó que estos en su mayoría tuvieron su origen en los ingresos corrientes, con una mayor participación de los ingresos tributarios. Estos a diciembre de 2005 representaban el 93.8% de los ingresos totales del Gobierno, en tanto que los ingresos no tributarios únicamente registraron aproximadamente el 6.2%. En diciembre del año 2004 esta distribución fue similar: los ingresos tributarios fueron 93.6% del total de ingresos y los no tributarios se registraron en 6.3%. En los años 2004 y 2005, los tributarios registraron un incremento de 6.2% y los no tributarios un 3.9%.

Dentro de los ingresos tributarios, los ingresos provenientes de los impuestos directos registraron el mayor porcentaje de crecimiento en el periodo comprendido de diciembre 2004 y diciembre 2005; este porcentaje se ubicó en 12.6%. Dentro de los impuestos directos, el impuesto extraordinario de apoyo a los Acuerdos de Paz (IETAAP) y el impuesto sobre

<sup>5</sup> Fundamentado en el decreto 38 - 2005 que modificó el decreto 38 - 92, Ley del Impuesto a la Distribución de Petróleo Crudo y Combustibles Derivados del Petróleo.

la renta (ISR) registraron el mayor crecimiento; el primero con un incremento de 34.4% y el segundo de 33.1%. Estos incrementos tienen su explicación en la reforma tributaria del año 2004,<sup>6</sup> en especial por la efectividad del IETAAP como un aporte mínimo de los contribuyentes que calculan el ISR mediante el régimen optativo.

Asimismo, los ingresos tributarios provenientes de impuestos indirectos registraron durante el periodo en mención un crecimiento de 4.1%. Este escaso crecimiento se vio fuertemente influenciado por la caída (-72.6) en la recaudación del impuesto de distribución de petróleo y sus derivados, como consecuencia de la suspensión que tuvo lugar en el año 2004.<sup>7</sup>

El impuesto al valor agregado (IVA) continuó siendo la fuente principal de ingresos vía impuestos indirectos, sin embargo, a diciembre de 2005 registró solamente un crecimiento de 2.9% con relación a diciembre de 2004. Dentro de la estructura de este impuesto, que incluye el IVA doméstico y el IVA a las importaciones, se determinó un crecimiento negativo en el primero de -6.6%, que representó una diferencia negativa en términos absolutos de Q 268.0 millones.

Es importante mencionar que con el objetivo de mejorar la recaudación tributaria, fue presentada durante el pasado mes de octubre ante la comisión de Finanzas y Moneda del Congreso de la República, la iniciativa de ley de disposiciones legales para prevenir y combatir la evasión y elusión tributaria. La promulgación de ésta dotaría de mayores herramientas para el combate a la evasión tributaria, estimada para el caso del IVA en el año 2004 en 33.4%<sup>8</sup> (cerca de Q.5,259.5 millones).

Como la recaudación del impuesto a la distribución de bebidas fue la que registró el mayor crecimiento, situado en 62.1%, cabe recordar que este impuesto fue objeto de la reforma tributaria que tuvo lugar en el año 2004<sup>9</sup>.

---

<sup>6</sup> Decreto número 19-04 del Congreso de la República “Ley del Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz” y Decreto número 18 – 04 “Reformas a la Ley del Impuesto Sobre la Renta”.

<sup>7</sup> Este impuesto fue retomado posteriormente, fundamentado en el decreto 38 – 2005 que modificó el decreto 38 – 92, Ley del Impuesto a la Distribución de Petróleo Crudo y Combustibles Derivados del Petróleo.

<sup>8</sup> Según estimaciones de la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

<sup>9</sup> Las modificaciones están contenidas en el Decreto número 21-2004. Uno de los principales cambios fue el de la base imponible, la cual según se estableció estaría constituida por el precio de venta al consumidor final sugerido por el fabricante o el importador y reportado por éstos a la Superintendencia de Administración Tributaria, sin incluir en dicho precio el IVA ni el impuesto a la distribución establecido en la ley. Los porcentajes aplicables a los precios oscilan entre 6.0% y el 8.5%.

**Cuadro 5**  
**Comparación de Ingresos Tributarios de la Administración Central**  
(En millones de quetzales, a diciembre de cada año)

Descripción	2004	2005	Variación absoluta	Variación relativa
<b>Total</b>	<b>21,974.0</b>	<b>23,333.4</b>	<b>1,359.4</b>	<b>6.2</b>
Impuestos Directos	5,376.6	6,056.3	679.7	12.6
Sobre la Renta	3,286.7	4,373.6	1,086.9	33.1
Sobre Inmuebles y otros sobre patrimonio	9.1	9.1	0.0	0.3
Empresas Mercantiles y Agropecuarias	854.8	26.3	-828.5	-96.9
Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de paz	1,226.0	1,647.3	421.3	34.4
Impuestos Indirectos	16,597.3	17,277.1	679.7	4.1
Impuesto al Valor Agregado	10,482.3	10,786.2	303.9	2.9
Doméstico	4,036.8	3,768.8	-268.0	-6.6
Importaciones	6,445.5	7,017.5	571.9	8.9
Derechos Arancelarios a la Importación	2,427.1	3,713.5	1,286.4	53.0
Distribución de Petróleo y sus Derivados	1,768.7	485.3	-1,283.4	-72.6
Timbres Fiscales	288.4	313.2	24.8	8.6
Circulación de Vehículos	268.3	319.1	50.8	18.9
Regalías Petroleras e Hidrocarburos Compartibles	494.2	591.2	97.0	19.6
Salida del País	190.9	189.7	-1.1	-0.6
Distribución de Bebidas	229.5	372.1	142.6	62.1
Tabaco	264.2	312.0	47.8	18.1
Distribución de Cemento	86.6	92.8	6.1	7.1
Otros	97.2	102.0	4.8	5.0

\*/ cifras preliminares.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

### 3.3. Gastos del gobierno

Tal y como se señaló los gastos del Gobierno Central registraron un incremento, de acuerdo a la clasificación del gasto público por finalidad y función<sup>10</sup> se determinó que en su mayoría este fue absorbido por los servicios sociales (55.0%); resultó significativo el gasto en educación, a la administración gubernamental y a los servicios económicos se destinó respectivamente el 13% del gasto, a la deuda pública el 11.0% y a la defensa y seguridad interna el 8%.

<sup>10</sup> Al mes de noviembre de 2005.



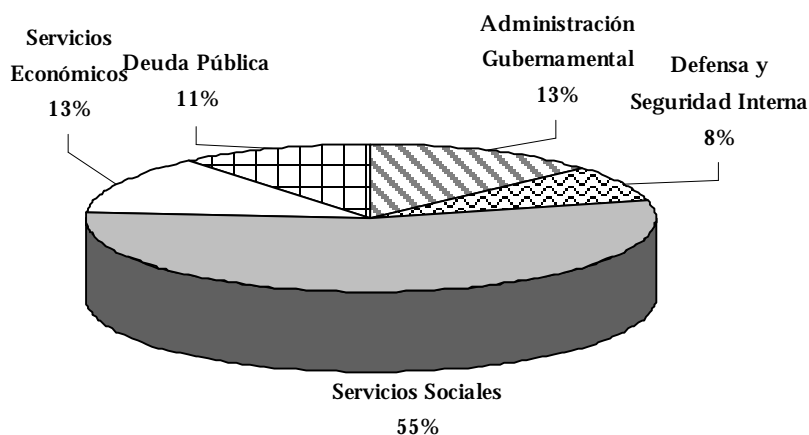
**Cuadro 6**  
**Gasto Público de la Administración Central por finalidad y función**  
(En millones de quetzales)

Descripción	2004	2005*
<b>Total</b>	<b>25,542.2</b>	<b>24,344.1</b>
Administración Gubernamental	3,343.1	3,241.0
Defensa y Seguridad Interna	2,169.2	1,902.4
Servicios Sociales	13,342.8	13,399.5
Servicios Económicos	4,085.7	3,075.1
Deuda Pública	2,601.3	2,726.2

\*/ a noviembre de 2005.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**Gráfica 8**  
**Gasto Público de la Administración Central por finalidad y función**  
(A noviembre del año 2005, en porcentaje)



Fuente: elaboración propia basada en información del MINFIN.

En relación al gasto público y al cumplimiento de las metas contenidas en los Acuerdos de Paz, pudo determinarse un comportamiento similar al registrado a finales del año 2004. Al mes de noviembre del año 2005 los sectores en los cuales se ejecutó el gasto por encima de lo inicialmente establecido fueron: seguridad interna, Organismo Judicial y Corte de Constitucionalidad y Ministerio Público. Luego de analizar este gasto como porcentaje del PIB, se observó que a esa misma fecha fue en el sector de educación donde se registró el mayor porcentaje: 2.4%.

**Cuadro 7**  
**Gasto público de la Administración Central Destinado a los sectores sociales prioritarios (Cumplimiento de metas según los Acuerdos de Paz a noviembre de cada año)**

Sector	Año 2004		Año 2005	
	% de ejecución con relación a la meta	% del PIB	% de ejecución con relación a la meta	% del PIB
Salud y Asistencia Social	91.0	1.2	85.6	1.1
Educación, Ciencia y Cultura	100.3	2.5	98.0	2.4
Vivienda	61.3	0.1	77.0	0.1
Seguridad Interna	128.0	0.7	110.0	0.6
Organismo Judicial y Corte de Constitucionalidad	119.5	0.3	102.1	0.3
Ministerio Público	142.8	0.2	119.4	0.2
<b>Total</b>	<b>101.9</b>	<b>5.0</b>	<b>96.2</b>	<b>4.7</b>
Ejército de Guatemala	64.4	0.4	46.2	0.3

Fuente: elaboración propia basada en información del MINFIN.

Cuando se analizó el gasto público de conformidad a la ejecución presupuestaria por entidad, se determinó que al mes de noviembre de 2005 las instituciones públicas que registraron el mayor porcentaje de ejecución presupuestaria fueron el Ministerio de Educación (MINEDUC) con el 88.5%, el Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social (MSPAS) con 87.1%, y el Ministerio de Relaciones Exteriores con el 86.8%.

Asimismo, las entidades públicas en donde se observaron los menores porcentajes de ejecución presupuestaria al mes de noviembre de 2005 fueron el Ministerio de la Defensa Nacional (MINDEF) con 70.2% de ejecución; el Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda (CIV) con un 64.6% y el gasto público destinado al pago de intereses, comisiones y otros gastos de la deuda pública con un 70.1%.

Sin embargo, si bien la ejecución presupuestaria promedio de las distintas entidades se sitúa en alrededor del 80%, cabe mencionar que parte de ésta puede manejarse mediante fideicomisos, lo que implica un ajuste en cuanto a la ejecución presupuestaria real.

Cuadro 8  
Porcentajes de Ejecución del Gasto Público por Entidad  
(A noviembre de cada año)

Descripción	2004			2005		
	Monto	Porcentaje de ejecución	Estructura del Gasto	Monto	Porcentaje de ejecución*	Estructura del Gasto
<b>Total</b>	<b>25,542.20</b>	<b>87.9</b>	<b>100</b>	<b>24,344.10</b>	<b>79.1</b>	<b>100</b>
Presidencia de la República	118.9	87.8	0.5	111.3	82.4	0.5
Relaciones Exteriores	206.3	94.5	0.8	190.3	86.8	0.8
Gobernación	1,407.4	84.8	5.5	1,294.3	80.9	5.3
Defensa Nacional	913.0	100.0	3.6	702.8	70.2	2.9
Finanzas Públicas	224.0	94.1	0.9	166.3	78.2	0.7
Educación	3,691.0	93.5	14.5	4,026.3	88.5	16.5
Salud Pública y Asistencia Social	1,664.6	92.9	6.5	1,627.3	87.1	6.7
Trabajo y Previsión Social	53.2	91.8	0.2	54.2	82.8	0.2
Economía	126.1	77.2	0.5	140.9	80.6	0.6
Agricultura, Ganadería y Alimentación	1,257.2	90.0	4.9	869.0	81.8	3.6
Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda	2,150.0	89.9	8.4	1,869.7	64.6	7.7
Energía y Minas	32.5	75.8	0.1	28.5	75.3	0.1
Cultura y Deportes	165.3	97.1	0.6	184.4	85.8	0.8
Secretarías	1,543.0	75.0	6.0	1,405.3	76.7	5.8
Medio Ambiente y Recursos Naturales	27.0	83.7	0.1	31.4	78.7	0.1
Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro	9,214.3	83.7	36.1	8,780.6	82.7	36.1
Intereses, Comisiones y Otros Gastos de la D.Púb.	2,601.3	93.1	10.2	2,726.2	70.1	11.2
Contraloría General de Cuentas	114.9	97.9	0.5	105.9	81.5	0.4
Procuraduría General de la Nación	32.1	97.4	0.1	29.3	84.9	0.1

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

### 3.4. Deuda pública

Con respecto a la deuda pública, se pudo determinar un incremento en el saldo de la deuda interna de 29.9% en comparación con el periodo de diciembre 2004 a noviembre 2005, que se situó en esta última fecha en Q 16,683.3 millones. Este incremento puede explicarse por la negociación de Bonos del Tesoro con los sectores privado, bancario y público. De acuerdo con información del BANGUAT, este registraba al 30 de noviembre de 2005, tenencias de Bonos del Tesoro según la disposición contenida en la Ley Orgánica del Banco de Guatemala, en donde se indica que al Estado de Guatemala, a través del MINFIN le corresponde cubrir las deficiencias netas que el BANGUAT tenga en cada ejercicio contable. En ese sentido es importante indicar que el MINFIN cumplió dicho mandato por primera vez el 29 de agosto de 2005 cuando trasladó al BANGUAT una emisión de Bonos del Tesoro por un monto de Q 963.7 millones para cubrir las deficiencias netas del año 2003.

Con relación a la deuda pública externa se registró una disminución en el saldo de 3.3% en el mismo periodo, con lo que se situó a noviembre de 2005 en US\$ 3,718.2

millones. Esta disminución obedece a desembolsos por US\$ 119.2 millones, amortizaciones por US\$ 177.9 millones y una reducción del saldo contable de US\$ 66.4 millones, debido según el BANGUAT, a la apreciación del dólar de los Estados Unidos con relación a otras monedas en las cuales están denominados algunos préstamos.

Cuadro 9  
Deuda Pública

Deuda pública	A diciembre de 2004	A noviembre de 2005	variación en %
Deuda interna (millones de Q)	12,840.7	16,683.3	29.9
Deuda externa (millones de US\$)	3,843.9	3,718.2	(3.3)

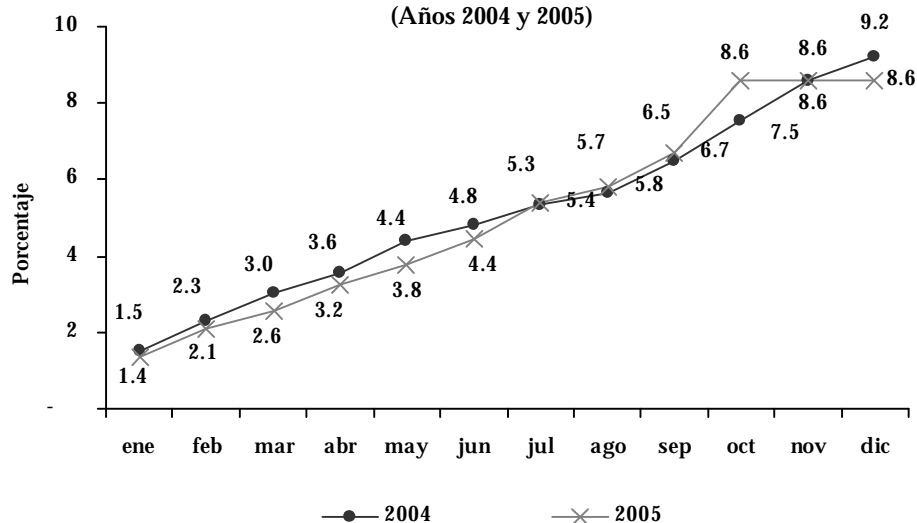
Fuente: elaboración propia con información del BANGUAT.

## 4. Sector monetario y financiero

### 4.1. Inflación

El principal objetivo de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia establecida para el año 2005 se refería a la meta de la inflación, la cual se esperaba se situara en un rango comprendido entre el 4% y 6%. Este parámetro fue superado, ya que la inflación acumulada al mes de noviembre de 2005 se situó en 8.61%.

Gráfica 9  
Inflación acumulada  
(Años 2004 y 2005)



Fuente: elaboración propia basada en información del INE.

Asimismo, el ritmo inflacionario se registró en ese mismo mes en 9.25%, este porcentaje de inflación tenía un componente de inflación importada (2.52%) y otro de inflación doméstica (6.73%). El incremento en los precios se vio influenciado por el alza de los precios del petróleo a nivel internacional,<sup>11</sup> la tormenta tropical Stan y aunque en menor grado por el incremento de la cantidad de dinero en la economía.<sup>12</sup>

La variación negativa del IPC que se observó en diciembre de 2005 con relación al mes anterior, obedeció, de acuerdo con información del Instituto Nacional de Estadística (INE), al cambio registrado en el grupo de transporte y comunicaciones que se registró en -2.5% considerando además que este grupo tiene una ponderación de 10.92% dentro de la estructura de la canasta familiar. Dentro de este grupo fue el precio de la gasolina el que se redujo en mayor porcentaje. El grupo de alimentos y bebidas experimentó una variación de 0.07%, gastos de vivienda 0.57% y bienes y servicios diversos 0.47%.

De acuerdo a la clasificación por regiones del país, la caída de los precios observada en el mes de diciembre de 2005 fue influenciada por las variaciones del índice de precios al consumidor (IPC) de la región de Petén región VIII - 0.70%; de la región Metropolitana región I - 0.17%; y de la región de Sur Oriente región IV, -0.10%.

## 4.2. Medidas de política monetaria

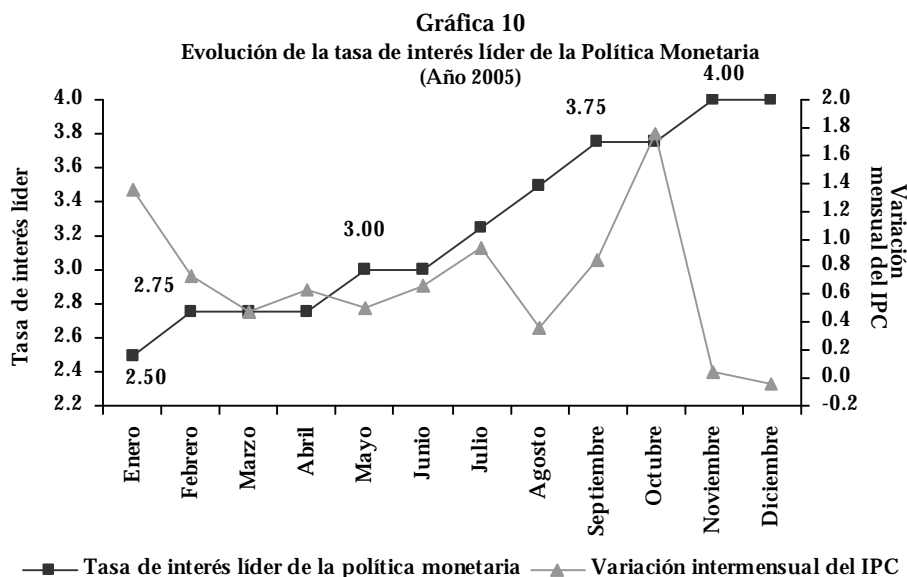
Con el objetivo de aumentar la efectividad de la Política Monetario, el BANGUAT incrementó la tasa de interés líder de la Política Monetaria en seis ocasiones. También se llevaron a cabo acciones con el fin de mejorar procedimientos operativos en el marco de un esquema monetario completo de metas explícitas de inflación, *inflation targeting*.<sup>13</sup> Dentro de estas acciones pueden mencionarse las siguientes: a) fijación de una sola tasa de interés líder para las operaciones de estabilización monetaria de corto plazo -CDP a 7 días plazo-; b) calendarización de las decisiones del Comité de Ejecución respecto a cambios de la tasa de interés líder en la fecha posterior más cercana al 15 de cada mes; c) reducción del número de licitaciones y d) fijación de cupos para la captación de CDP que se colocan por licitación.

---

<sup>11</sup> Determinados principalmente en los meses de agosto y septiembre por los huracanes Rita y Katrina que afectaron territorio estadounidense.

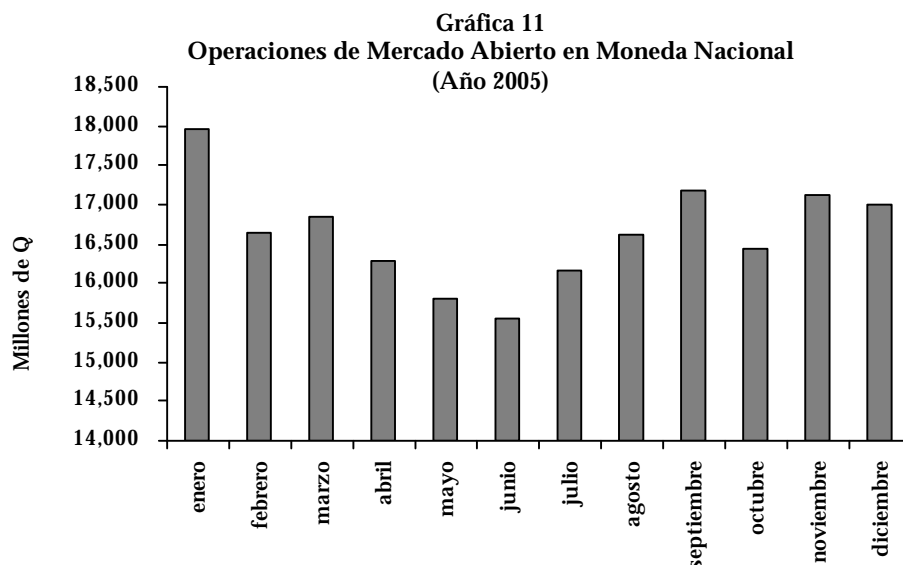
<sup>12</sup> De acuerdo al panorama monetario al 29 de diciembre de 2005, el medio circulante en moneda nacional se incrementó en 17.5% con respecto a diciembre del año anterior, motivo por el cual el Banco de Guatemala llevo a cabo medidas de política monetaria que se mencionan más adelante, en lo relacionado a las acciones tomadas en el marco de un esquema monetario de *inflation targeting*.

<sup>13</sup> Los regímenes monetarios de *inflation targeting lite* e *inflation targeting* se basan en adoptar la inflación como el ancla nominal de la economía en un esquema de tipo de cambio flexible (BANGUAT).



Fuente: elaboración propia basada en información del BANGUAT.

El saldo de las operaciones de mercado abierto (OMA) al mes de diciembre de 2005 se ubicó de acuerdo a cifras preliminares del Banco de Guatemala en Q 16,987.8 millones, mayor en 7.14% en relación a lo registrado en el mismo mes del año 2004, cuando se ubicó en Q 15,855.2 millones.



Fuente: elaboración propia basada en información del BANGUAT.

De acuerdo al Panorama Monetario, conforme el periodo que abarca de diciembre de 2004 al mismo mes de 2005, se determinó que los renglones que presentaron los mayores porcentajes de crecimiento fueron el cuasidinero en moneda extranjera con 23.6% de incremento, seguido de los activos internos netos con un incremento de 22.0% y el medio circulante en moneda nacional, registrando un 17.5% de crecimiento.

### 4.3. Tasas de Interés

Las tasas de interés registraron estabilidad durante el año 2005: del mes de enero al mes de noviembre, la tasa activa de interés promedio ponderada se situó en 12.8% y el promedio ponderado de la tasa pasiva se ubicó en 4.6%. Un factor determinante, en la estabilidad del comportamiento de la tasa de interés activa, de acuerdo al BANGUAT fue el hecho de que a partir del 7 de abril ya no se considera la información de los bancos de los cuales se solicitó la declaratoria de quiebra.

Cuadro 10  
Tasas de Interés y Diferencia  
(Año 2005, en porcentajes)

Mes	Tasa activa	Tasa pasiva	Diferencia
Enero	13.52	4.56	8.96
Febrero	13.52	4.58	8.94
Marzo	13.49	4.53	8.96
Abril	13.07	4.57	8.50
Mayo	13.04	4.59	8.45
Junio	13.02	4.62	8.40
Julio	12.90	4.58	8.32
Agosto	12.88	4.58	8.30
Septiembre	12.78	4.60	8.18
Octubre	12.72	4.58	8.14
Noviembre	12.78	4.64	8.14

Fuente: elaboración propia basada en información del BANGUAT y cálculos propios.

### 4.4. Crédito Bancario

En relación al crédito bancario otorgado al sector privado, se determinó que al mes de noviembre de 2005 se situó en Q 46,948.7 millones, 21.7% mayor al monto registrado en noviembre de 2004, cuando se ubicó en Q 38,566.8 millones. En relación al destino del crédito, en atención a la actividad económica, de acuerdo a datos de la Superintendencia de Bancos de Guatemala,<sup>14</sup> pudo observarse que este se concentró en 49.5% en el sector de consumo –también incluye transferencias y otros destinos–, seguido del comercio con el 16.8% y la construcción con el 9.8%.

En relación a la cartera vigente al 30 de noviembre de 2005, se identificó que únicamente el 3% se encontraba en mora, el restante 97% se encontraba al día, lo que indica estabilidad en el sistema financiero del país.

<sup>14</sup> Información disponible a octubre de 2005.

Cuadro 11  
Distribución de la Cartera de Créditos por Actividad Económica  
( Al 31 de octubre de 2005, en porcentajes)

	Monto 2004	Monto 2005	Estructura 2004	Estructura 2005	Variación relativa
<b>Total</b>	34,234,903	41,880,415	100.00	100.00	22.33
Consumo	15,989,023	20,728,045	46.70	49.49	29.64
Agricultura	2,502,005	2,451,368	7.31	5.85	(2.02)
Minas y canteras	11,002	15,549	0.03	0.04	41.33
Industria	3,384,883	3,225,105	9.89	7.70	(4.72)
Electricidad, gas y agua	669,663	770,223	1.96	1.84	15.02
Construcción	2,742,103	4,086,300	8.01	9.76	49.02
Comercio	6,627,656	7,042,471	19.36	16.82	6.26
Transporte	226,185	496,431	0.66	1.19	119.48
Servicios financieros y prestados a empresas	1,155,456	2,127,043	3.38	5.08	84.09
Servicios comunales, sociales y personales	926,927	937,880	2.71	2.24	1.18

Fuente: elaboración propia basada en información de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

#### 4.5. Aspectos legales

Un aspecto importante para el sistema financiero nacional fue la resolución de Junta Monetaria de fecha 18 de mayo de 2005 por medio de la cual se emitió el nuevo reglamento para la administración del riesgo del crédito, cuyo objetivo es normar aspectos relacionados al procesos del crédito, a la información mínima a los solicitantes de financiamiento y de los deudores, y a la valuación de los activos crediticios que deben observar los bancos, las entidades fuera de plaza –conocidas como *off shore*– y las empresas de un grupo financiero que otorguen financiamiento. También en el 2005, se aprobó la ley para prevenir y reprimir el financiamiento del terrorismo.<sup>15</sup>

### 5. En el sector externo, el saldo de la balanza de pagos fue favorable

#### 5.1. La balanza comercial

El comportamiento de las exportaciones mostró un incremento de 14.7% en relación al año 2004, de US\$ 2,938.7 millones pasó a US\$ 3,370.8 millones, según estimaciones de cierre del Banco de Guatemala. No obstante el grado de apertura de la economía guatemalteca, medido por el porcentaje de las exportaciones en relación al PIB, permaneció prácticamente igual respecto a ese mismo año (16%).

El dinamismo exportador quedó evidenciado en la balanza cambiaria — registro de transacciones de divisas en el sistema financiero —, cuando el ingreso de divisas por ese

<sup>15</sup> Esto como complemento a las medidas que se han venido desarrollando para proteger la formación de capital y ahorro y promover la inversión nacional y extranjera.



concepto creció 18.6% en relación al año anterior. A pesar de que esta conducta fue generalizada para los principales productos de exportación, destaca el incremento observado en el caso del café, que llegó a 35.5%.

**Cuadro 12**  
**Balanza cambiaria; ingreso de divisas por exportaciones**  
(En miles de US dólares)

Concepto	2004	2005	Variación absoluta	Variación relativa
<b>Total</b>	<b>3,074,419.2</b>	<b>3,644,831.8</b>	<b>570,412.6</b>	<b>18.6</b>
Principales productos	1,244,861.4	1,456,635.3	211,773.9	17.0
Azúcar	444,167.5	484,042.6	39,875.1	9.0
Banano	277,481.2	289,119.2	11,638.0	4.2
Café	424,739.9	575,321.6	150,581.7	35.5
Cardamomo	98,472.8	108,151.9	9,679.1	9.8
Centroamérica	382,764.7	371,876.2	(10,888.5)	(2.8)
Otros productos	1,446,793.1	1,816,320.3	369,527.2	25.5

Fuente: Estadísticas económicas del BANGUAT

El incremento en los precios de los principales productos de exportación en el mercado internacional, determinó en parte dicho crecimiento en el ingreso de divisas registrado en la balanza cambiaria, sobre todo en el caso del café, cuyo precio promedio en el año 2005 fue de US\$ 114.3 por quintal, muy superior al promedio del año 2004 (US\$ 80.05).

**Cuadro 13**  
**Precios internacionales de los principales productos de exportación**

Concepto	Promedio 2004		Promedio 2005		Precios a futuro Mercado de Nueva York*	
Azúcar /mercado mundial (US\$ por quintal)	8.61		11.36		14.79	
Banano/mercado estadounidense (US\$ por caja de 40 libras)	9.56		11.09		N.D.	
Café/mercado de Nueva York (US\$ por quintal)	80.05		114.3		106.90	
Cardamomo (US\$ por libra)	Oro	Verde	Oro	Verde	Oro	Verde
	1.38	2.99	1.38	2.99	N.D.	N.D.

Entrega en marzo de 2006. Fuente: Estadísticas económicas del BANGUAT.

Según el BANGUAT, en el caso del café, la subida en los precios fue un resultado explicado por la baja de su producción en Brasil y Vietnam.

A pesar de lo antes mencionado, debido al crecimiento de las importaciones, las cuales aumentaron en US\$ 1,019.5 millones (13.1%) en relación al año anterior, el déficit en la balanza comercial aumento 12.1% en relación al año 2004.

El aumento en las importaciones está relacionado con el incremento de los precios del petróleo, sobre todo si se toma en consideración la alta participación de este rubro en relación al total de importaciones (43.9%), y la generación de riqueza en el país (incremento del PIB), que a su vez generó un aumento en el consumo de las personas, dada la alta propensión a importar, equivalente a cerca de 27.5% sobre el PIB.

Cuadro 14  
Saldo de la balanza comercial y participación del comercio en el PIB  
(En millones de US\$)

	2005	2004	Variación 2005/2004
<i>Producto Interno Bruto *</i>	32,161.4	27,973.6	15.0
Exportaciones (FOB)**	3,370.8	2,938.7	14.7
Importaciones (CIF)**	8,831.1	7,811.6	13.1
Balanza comercial	(5,460.3)	(4,872.9)	12.1
Exportaciones/PIB	10.5	10.5	
Importaciones/PIB	27.5	27.9	
Exp.+ Imp./PIB	37.9	38.4	

Nota: PIB a precios de mercado de cada año, expresado en dólares al tipo de cambio anual promedio.

## 5.2. La balanza de la cuenta de servicios

Siempre en relación a la cuenta corriente, en la balanza de servicios la maquila registró exportaciones FOB por US\$ 1,677 millones, valor inferior en 5.15% al registro del año anterior, según las estadísticas de VESTEX. En cuanto al valor agregado por la prestación de este servicio, el valor ascendió a US\$ 559 millones, superior en 3.09% al valor generado en el año 2004.

En la balanza de servicios, el ingreso de divisas por la prestación de este servicio fue de US\$ 485.0 millones — inferior a los US\$ 490.8 millones del año anterior —, los cuales, sumados al ingreso por concepto de turismo y viajes (US\$ 869 millones) inclinaron la balanza hacia un saldo favorable de US\$ 665.4 millones (Ver Cuadro No. 16).

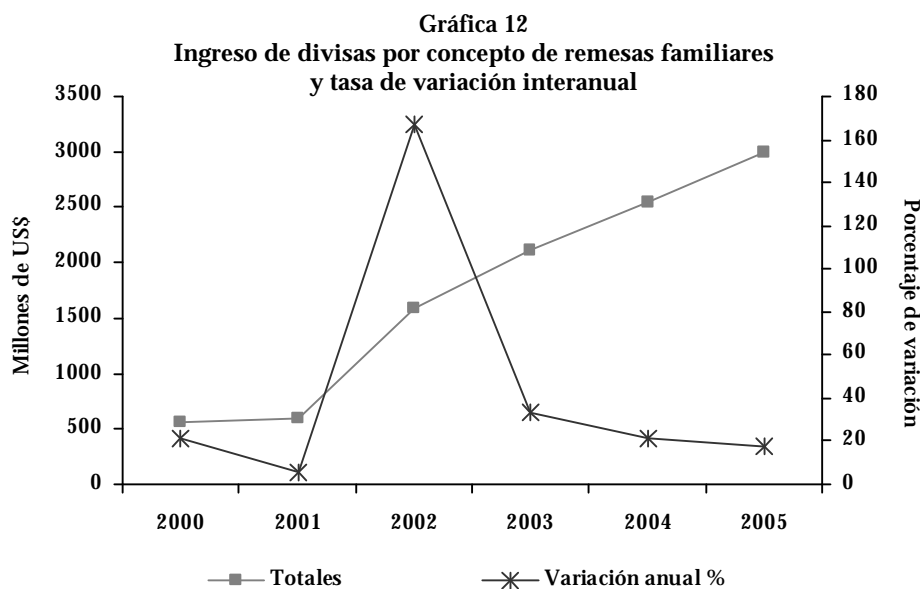
### 5.3. La balanza en la cuenta de transferencias y donaciones

Otro rubro importante en cuanto a la generación de divisas se refiere, es el de remesas familiares, que continúa su ritmo ascendente, aunque con tasas de crecimiento mucho más moderadas en los últimos tres años — 17% en el año 2005 —, en comparación con la tasa de supercrecimiento mostrada en el año 2002, de 167%.

Cuadro 15  
Ingreso de divisas por remesas familiares  
(En millones de US\$)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Totales</b>	<b>563.4</b>	<b>592.3</b>	<b>1,579.4</b>	<b>2,106.5</b>	<b>2,550.6</b>	<b>2,992.8</b>
Variación relativa anual	21.0	5.1	166.6	33.4	21.1	17.3

Fuente: Estadísticas de ingreso de divisas del BANGUAT.



Fuente: Banco de Guatemala

Las remesas juegan un rol determinante a nivel microeconómico. Los resultados de la última encuesta de la Organización Internacional para la Migración (realizada a inicios del 2005) señalan que cerca de la tercera parte (29.1%) de los hogares del país son receptores de remesas familiares, significando un importante complemento al ingreso familiar. El 48.7% de éstas se destina al consumo (principalmente en gastos de alimentación), 20.6% al consumo intermedio (recursos destinados a medios de producción: compra de insumos agrícolas, pagos de deudas, entre otros), 15.4% a la inversión social (educación y salud) y 15.2% a la inversión y ahorro.

Como resultado del comportamiento de los rubros hasta ahora analizadas — balanza comercial, de servicios y transferencias —, el déficit de cuenta corriente como porcentaje del PIB fue de 4.1% en el año 2005, porcentaje relativo menor al registrado en el año 2004, de 4.4%.

#### 5.4. La cuenta de capital y el saldo de la balanza de pagos

La cuenta de capital privado — registro de las transacciones de capital que el sector privado realiza con el resto del mundo — resultó en saldo superávitario de US\$ 1,475.2 millones, superior en 4.4% al del año 2004. Este resultado se obtuvo con la participación de las subcuentas: inversión directa (13.4%), capital de mediano y largo plazo (40.11%) y capital de corto plazo (46.4%).

#### 5.5. Las reservas monetarias y el tipo de cambio

El saldo positivo de la cuenta de capital fue determinante en el saldo global de la balanza de pagos, el cual se estima que para el año 2005 representará un aumento en las reservas monetarias internacionales netas por un monto de US\$ 250.0 millones, tal y como se observa en el siguiente cuadro.

Cuadro 16  
Saldo de la balanza de pagos  
(En millones de US\$)

Concepto	2004p/	2005e/	Variacion %
I Cuanta corriente (a+b+c)	(1,188.30)	(1,302.50)	9.6
a. Balanza comercial	(4,872.9)	(5,460.2)	12.1
Exportaciones	2,938.7	3,370.8	14.7
Importaciones	7,811.6	8,831.0	13.0
b. Balanza de servicios*	678.9	665.4	(2.0)
c. Transferencias corrientes**	3,005.7	3,492.3	16.2
II Cuanta de capital y financiera	1,797.0	1,552.6	(13.6)
III Saldo de la balanza de pagos (I-II)	608.70	250.10	
Reservas Netas (- aumento)	(608.70)	(250.10)	

p/ Preliminares.

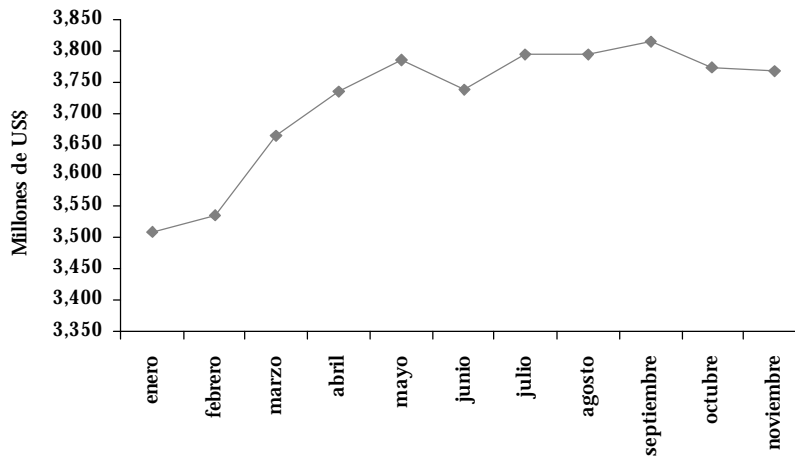
E/ Estimado al cierre.

\* Incluye las remesas familiares.

Fuente: Banco de Guatemala, *Evaluación a noviembre de la política monetaria, cambiaria y crediticia*.

Las reservas monetarias internacionales, al mes de noviembre de 2005 se situaron en US\$ 3,776.4 millones, registrando así un crecimiento de 6.76% con respecto al mes de diciembre del año anterior, cuando se situaron en US\$ 3,528.0 millones.

Gráfica 13  
Comportamiento de las reservas monetarias internacionales; año 2005

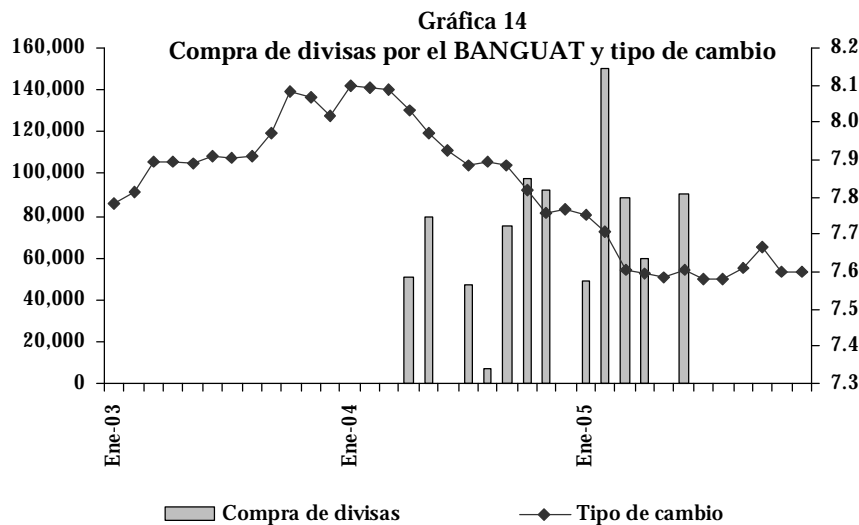


Fuente: elaboración propia basada en datos del BANGUAT.

El superávit de la balanza de pagos de los últimos dos años ha significado una menor demanda de divisas en general por parte de los agentes económicos guatemaltecos, lo cual se ha visto reflejado en la reducción del tipo de cambio que ha pasado de 7.94 a 7.62 quetzales por dólar, en el año 2005.

Esta depreciación o abaratamiento del dólar en el mercado de divisas ha motivado al Banco Central a realizar intervenciones por medio de compras de divisas, a fin de frenar dicha tendencia y evitar una pérdida de competitividad de los productos nacionales de exportación; tal medida tuvo los resultados deseados a partir del mes de mayo del año 2005, cuando el tipo de cambio se ancló en 7.6 quetzales por dólar.

Las intervenciones del Banco Central ascendieron a US\$ 486.8 millones en el año 2005, cantidad inferior en 2.7% a las compras realizadas en el año 2004 (US\$ 449.2).



Fuente: elaboración propia basada en datos del BANGUAT.

## 6. Perspectivas para el año 2006

Para el año 2006 se espera una tasa de crecimiento del PIB de 4.4<sup>16</sup>%, mayor a la registrada en el año 2005. No obstante, este resultado dependerá por un lado del comportamiento de la economía mundial así como de la habilidad gubernamental de llevar a cabo una política monetaria y fiscal que acompañe dicho crecimiento, sobre todo en cuanto a la estabilidad general de precios se refiere.

Otro factor que será determinante, tanto para la sostenibilidad del crecimiento económico como para la generación de empleo, lo constituirá el grado de aprovechamiento que se logre obtener del TLC DR-CAFTA, sobre todo con el fin de atraer inversión extranjera, tomando en consideración que junto a Guatemala hay otros países en la región que compiten por alcanzar dicho objetivo.

A este respecto, el Gobierno deberá concentrar sus esfuerzos en temas relacionados a la seguridad, infraestructura física al servicio de las actividades productivas y comerciales, (comunicaciones, puertos, aeropuertos, servicios públicos y de transporte, entre otros), facilitación para el establecimiento de nuevas empresas, certeza jurídica que garantice el respeto y la protección a dichas inversiones de capital, entre otras.

Dado que en relación a las finanzas públicas para el año 2006, se espera un presupuesto de alrededor del 14.59% del PIB, es preciso recordar que fue necesaria una ampliación presupuestaria debido a la emergencia que vivió el país en octubre pasado por el paso de la tormenta tropical Stan.

Se espera también un incremento de los ingresos totales del Gobierno de 13.16%, porcentaje mayor al registrado entre el año 2004 y el 2005. Asimismo, se estima que los ingresos tributarios como porcentaje de los ingresos totales se sitúen en 91.3%, lo cual resultaría positivo y obedecería a la disposición contenida en el Pacto Fiscal que se refiere a que este porcentaje debe ser por lo menos de 85%.

La estructura de los ingresos tributarios sería la misma que se ha registrado durante los últimos años: 26% de ingresos provenientes de impuestos directos y un 74% de ingresos provenientes de impuestos indirectos.

Para finales del año 2006 se espera que la carga tributaria se sitúe en 10%, como porcentaje similar al registrado a finales del 2005. El déficit fiscal se estaría situando a finales del año 2006 en 2.5% del PIB.

De acuerdo a la Encuesta de expectativas de inflación realizada por el Banco de Guatemala y dirigida al panel de analistas privados, se espera que la inflación se sitúe a finales del año 2006 en 8.78%.

Se espera que la estabilidad en el nivel de precios permita el crecimiento y desarrollo económico, dado que hacia ese objetivo fundamental estará dirigida la política monetaria.

---

<sup>16</sup> Según el informe *Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia: Evaluación a noviembre de 2005 y Propuesta para 2006*, presentado por el Banco de Guatemala.

El Banco de Guatemala espera que la inflación se ubique en el mismo rango establecido para el año 2005, 4% - 6%; este parámetro está indicado en la Resolución de Junta Monetaria JM - 160 - 2004 para los años 2005 y 2006.

Con relación al crédito total al sector privado como estímulo de la economía, el BANGUAT espera una tasa de crecimiento que se sitúe entre el 16% y el 18%.

## 7. Conclusiones

- § En el contexto internacional, la economía mundial se desaceleró en el año 2005, creció a una tasa de 4.3%, luego de haber alcanzado la cima del actual ciclo de negocios en el año 2004, cuando creció 5.1%.
- § En el contexto nacional, el PIB creció a una tasa estimada de 3.2%, la cual, a pesar de ser superior a la de 2.7% del año 2004, se considera modesta sobre todo si se compara con las tasas de crecimiento de economías tales como la de China (9.0%) y Estados Unidos (3.5%), e insuficiente en función de lo requerido para reducir en forma significativa los niveles de pobreza del país.
- § La estabilidad política y macroeconómica así como la implementación de una política fiscal y monetaria orientada a favorecer la estabilidad en el nivel general de precios y el crecimiento, fueron factores determinantes del crecimiento económico observado en el año 2005.
- § El incremento en la producción del sector agrícola — motivado en parte por los atractivos precios en los mercados internacionales—, el transporte y servicios así como también el dinamismo observado en el crédito otorgado por parte del sistema bancario al sector privado y el incremento en el consumo, tanto privado como público, contribuyeron a la mayor actividad económica observada en el año 2005.
- § El incremento en los precios del petróleo y el fenómeno natural Stan se constituyeron como limitantes importantes del crecimiento económico del año 2005, incluso se prevé que los daños y pérdidas causadas por dicho fenómeno natural implicarán una variación negativa de entre -0.1 a -0.2 por ciento sobre la tasa de crecimiento económico estimada para el año 2005, de 3.2%.
- § En materia presupuestaria y fiscal los gastos del Gobierno Central se incrementaron en mayor medida con respecto a los ingresos, tomando como referencia el año 2004. Como resultado, el déficit fiscal se ubicó en 1.5% del PIB menor al que se tenía previsto en el inicio del año. Se determinó además que la carga tributaria se ubicó en 10.1<sup>17</sup>, lo que llama a la reflexión en relación a la necesidad de tomar las medidas fiscales necesarias para cumplir con lo establecido en los Acuerdos de Paz con respecto a este indicador.

---

<sup>17</sup> Carga tributaria neta.

- § En cuanto al campo monetario y financiero se cumplió el principal objetivo de la política monetaria, el cual se refiere a lograr la estabilidad en nivel general de precios, a pesar de factores distorsionantes tales como el incremento de los precios internacionales del petróleo entre otros.
- § Un avance significativo en el sistema financiero del país fue la emisión del nuevo reglamento para la administración del riesgo del crédito, así como también la aprobación de la ley para prevenir y reprimir el financiamiento del terrorismo, las cuales constituyen un elemento importante para la atracción y protección de la inversión en el país.
- § En el sector externo de la economía, el ingreso de divisas por exportaciones, turismo, maquila, remesas familiares y capital privado fueron los factores determinante del saldo positivo de la balanza de pagos nacional, lo cual permitió un incremento en el nivel de reservas internacionales netas equivalente a US\$ 250 millones en el año 2005.
- § El superávit de la balanza de pagos significó una menor demanda de divisas en el mercado, y propició la baja en el tipo de cambio, el cual pasó de 7.94 quetzales por dólar a finales del año 2004 a 7.62 quetzales por dólar a finales del año 2005.
- § Las intervenciones del Banco Central en el mercado de divisas a fin de lograr la estabilidad de éste precio económico, ascendieron a US\$ 486.8 millones en el año 2005, cantidad inferior en 2.7% a las compras realizadas en el año 2004.