



# Carta Económica

Carta Económica No. 253

Guatemala, enero de 2004

## Perspectivas Económicas 2004

Tanto el empresario como el consumidor especulan sobre los acontecimientos que puede traer el futuro. Si bien éste siempre será incierto, existen formas para poder visualizar sus características generales. Contar con este tipo de información puede hacer la diferencia entre una persona exitosa y otra a quien el futuro le tome en forma desprevenida.

En la presente *Carta Económica* se describen los retos y desafíos que se presentan para el 2004, basados en el documento “Perspectivas Económicas”. Se inicia con un diagnóstico del año 2003 y un resumen del ambiente externo, para luego describir los posibles escenarios económicos para el 2004.

### *1. Lo que nos heredó el 2003*

La economía guatemalteca tuvo un bajo nivel de productividad durante el 2003. La caída del índice de actividad económica duró 18 meses. Tal tendencia puede atribuirse a dos factores relacionados entre sí: un ambiente político tenso y una falta de incentivos para los negocios en Guatemala.

El Banco de Guatemala –BANGUAT–, en virtud del acuerdo *Stand-By* firmado con el Fondo Monetario Internacional –FMI–, trazó sus metas monetarias dirigidas a conservar los límites inflacionarios. La inflación observada a finales del 2003 fue de 5.85%, ubicándose entre el 4% y 6%. Sin embargo, el BANGUAT se vio en la necesidad de recurrir al endeudamiento interno para retirar liquidez del sistema, ya que ésta aumentó por el retiro de los depósitos del Gobierno en el BANGUAT, para iniciar el proceso de indemnización a los ex Patrulleros de Autodefensa Civil.

La caída de los precios internacionales de los productos de exportación, la menor demanda internacional, el incremento a los impuestos, y el aumento al salario mínimo repercutieron negativamente en la competitividad de las exportaciones, las cuales se vieron afectadas negativamente por el comportamiento del tipo de cambio, ya que éste no reflejó los cambios en el sector comercial.

Las tasas de interés mostraron una tendencia hacia la baja. La misma se debió principalmente a la disminución en las tasas de interés internacionales. A finales del 2003, las tasas de interés promedio, activa y pasiva, se cotizaban entre 14.11% y 6.70%, respectivamente.

## **2. *Análisis del ambiente externo***

Ya que el contexto mundial es dinámico y ágil, es necesario considerar sus efectos directos e indirectos en la economía guatemalteca. A continuación se presenta el panorama de varios sectores y países que afecta directamente la economía guatemalteca.

Estados Unidos de Norteamérica –EEUU- vivió distintos sucesos que afectaron su estabilidad política y económica. Las consecuencias de la guerra en Irak, no sólo causaron un impacto sobre el gasto gubernamental sino también generaron consecuencias sociales y políticas en el ámbito internacional. A esto debe agregarse que el sector financiero vivió momentos tensos al perder la confianza de los inversionistas, como producto de las “burbujas bursátiles” que se crearon. Además, el crecimiento del déficit en cuenta corriente y del déficit fiscal deberá financiarse, presionando al sector privado para ajustarlo.

La economía europea no tuvo su mejor época y lo confirman las recesiones de Alemania, Francia, Italia y Holanda. Esto es producto de la poca inversión, del deterioro de la confianza del consumidor y de la expectativa de un mayor desempleo. Además, muchos de los países europeos cuentan con grandes déficit fiscales, siendo el financiamiento el dilema. Esto puede tener distintas consecuencias: endeudarse y postergar la crisis hacía el futuro, o incrementar la base monetaria en la actualidad. Ambos efectos son contraproducentes para la economía europea, alejándola de la estabilidad deseada.

## **3. *Perspectivas Económicas 2004***

Aunque sólo son dos escenarios básicos, ambos comparten varias características. Por lo tanto, es necesario comentarlas antes de profundizar en las perspectivas de la economía para el 2004.

### **Entre una reforma tributaria y un alza en los precios**

Al comparar el Presupuestos de Ingresos y Gastos del Estado, saltan a la vista tres problemas: el creciente déficit fiscal, el mayor servicio de la deuda y la caída de los ingresos tributarios. Si bien se tratarán de reducir los gastos gubernamentales para el año 2004, también se espera que los ingresos caigan en mayor proporción, causando un incremento en el déficit fiscal. Por lo tanto, es muy probable que durante el 2004 se dé una reforma tributaria.

Para enfrentar el déficit fiscal, el Gobierno también puede hacer uso de los depósitos que tiene en el BANGUAT, aunque muchos de ellos se limitan a usos específicos, dificultando su manejo. De suceder esto se presionaría el nivel de precios hacia la alza. Esta acción

resultaría negativa para las metas inflacionarias, por lo que incrementaría a la vez el nivel de las Operaciones de Mercado Abierto –OMAS-. En la medida que las OMAS continúen creciendo, la tasa de interés será afectada, revirtiendo la tendencia decreciente que mostró durante el 2003.

### **Muy lejos de concretar las metas de crecimiento**

Hace ocho o diez años, cuando se hablaba de los retos del crecimiento económico, se sabía que un crecimiento sostenido del 6-7% tendría un impacto directo sobre el equilibrio externo de la economía. Un crecimiento de esta magnitud requiere grandes flujos de ahorro interno y externo. El problema que la economía afronta es que se depende cada vez más del ahorro externo. En la última década el crecimiento promedio de la economía ha sido menor al 3% anual, pero cada año el desequilibrio externo ha superado el 5% del Producto Interno Bruto –PIB-. El problema no es el déficit, sino la forma de financiarse. A juzgar por el pobre desempeño de la economía en los últimos años, la creciente apreciación cambiaria y las bajas tasas de inversión, dicho déficit es producto del consumo, el cuál en un futuro deberá pagarse.

Tratar de alcanzar un crecimiento a tasas del 6-7%, dada la situación actual, implicaría desequilibrios extremos en el sector externo: el déficit en cuenta corriente tendería a niveles insostenibles. Por lo tanto, para mantener un saldo en cuenta corriente sostenible es necesario que las exportaciones aumenten. Para ello debe mejorarse la productividad del sector, y buscar un tipo de cambio realista y competitivo.

### **Los perfiles del 2004**

Para un mejor análisis, las perspectivas se presentan en dos categorías probables: el escenario optimista y el escenario negativo. El primero refleja cómo se comportarán las principales variables de la economía ante políticas públicas favorables, y el segundo ante malas políticas públicas.

#### Optimista

Este escenario describe un grado de consenso que permita realizar las reformas sustanciales para favorecer la inversión en el país. La toma de decisiones políticas será favorecida ante una mayor colaboración de la sociedad. En este sentido, se llevaría a cabo una renegociación del acuerdo con el FMI, para poder alinear los incentivos políticos a favor de la estabilidad macroeconómica.

A partir del 2004 deberá realizarse una reforma fiscal. Se debe cubrir la brecha que creará la eliminación del IEMA y una posible una devolución del IVA. Esto causará dos posibles acciones: una mejor calidad del gasto público y una modificación de la carga tributaria.

La política monetaria se encontrará comprometida a controlar los desequilibrios fiscales. En este escenario dichos desequilibrios serán menores, dado una mejor reforma fiscal y un mejor manejo del gasto. La inflación se mantendrá a niveles bajos, pero las tasas de interés locales crecerán a mayor velocidad que las internacionales.

Como resultado de un mayor diálogo dentro de un proceso político, junto a las reformas necesarias, las inversiones tenderán a incrementarse conforme se obtienen los resultados. Se espera que la entrada de capital al país incremente y con ello la productividad.

#### Negativo

Un ambiente político estable es uno de los mínimos requeridos para generar un clima favorable a la inversión. Su realización en el futuro dependerá en gran medida del acuerdo que exista dentro de los distintos sectores políticos. En este escenario se describe un proceso frustrado que deja inconclusas las políticas necesarias para una mejora económica. Bajo este contexto, el diálogo no aterrizará a la realidad y las reformas sustanciales podrán ser postergadas a los siguientes años del gobierno.

En cuanto a la política fiscal, los esfuerzos del Gobierno podrían estancarse respecto de alcanzar una mayor carga tributaria, ajustando con mayores tasas el Impuesto al Valor Agregado –IVA- o el Impuesto Sobre la Renta –ISR-. Se esperaría un empeoramiento de la productividad de estos impuestos para el resto del año.

La política monetaria se encontrará comprometida a controlar los desequilibrios de la política fiscal. El problema radica en que ante altos niveles de gastos, el Gobierno tendrá el incentivo de disminuir los depósitos que posee en el BANGUAT, en la medida de lo posible. Esto puede convertirse en una amenaza para mantener una inflación baja, además de generar un alza en las tasas de interés.

La pérdida de disciplina fiscal y el incremento de la inflación podrán generar una pérdida de confianza en la estabilidad cambiaria. De suceder esto, se observará una mayor volatilidad cambiaria que la observada durante los últimos tres años.

Si el Gobierno es incapaz de generar consensos y llevar a cabo las reformas estructurales necesarias, la inversión no crecerá mucho el próximo año. Debido a las altas tasas de interés que pueden generarse, a raíz de un alza en la inflación y mayores tasas de interés extranjeras, es probable que los recursos financieros existentes no sean destinados a promover las inversiones necesarias para una mayor productividad.

#### **4. Conclusiones**

1. El sector externo se mostrará favorable, guiado por un fuerte crecimiento de Estados Unidos y, uno débil, de Europa y México. Sin embargo, hay mucha incertidumbre alrededor de tres temas: un incremento en el terrorismo a nivel internacional, la capacidad de manejo del déficit fiscal de varios países europeos y de Estados Unidos, y la variabilidad que pueda experimentar el precio del petróleo en los mercados internacionales.
2. Las tasas de interés podrían incrementarse durante este año. De ser así, el empresario debe buscar la forma de proteger sus ahorros y considerar formas más baratas de

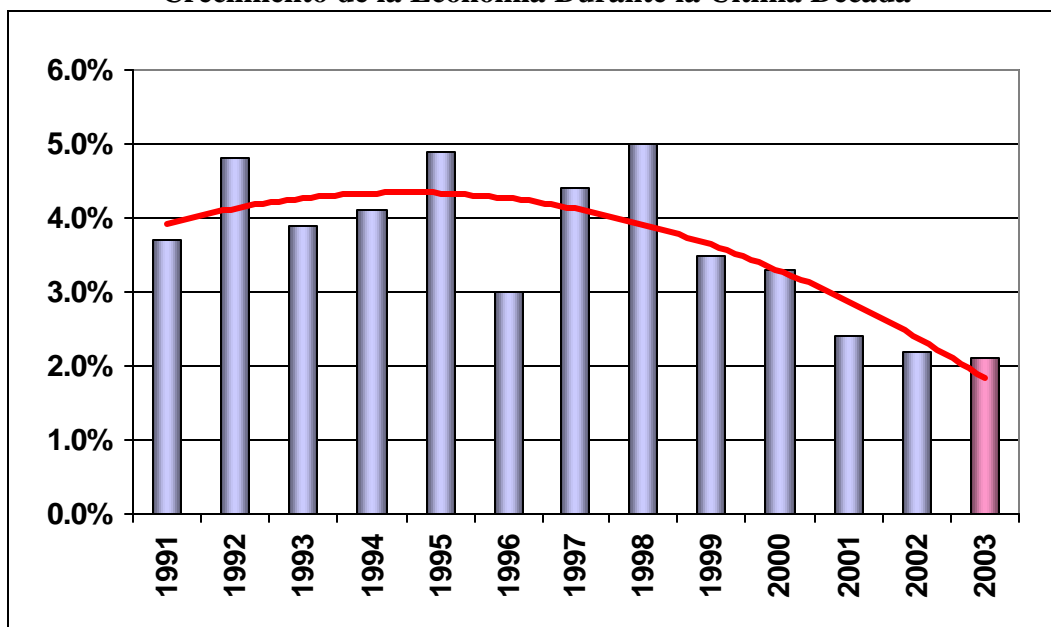
financiarse. Además se espera un incremento en la inflación, la cuál debe tomarse en cuenta para las decisiones empresariales, sobre todo aquellas de corto y mediano plazo relacionadas con los inventarios y los precios de los productos.

3. El Gobierno deberá reestablecer la confianza, por medio de políticas transparentes y efectivas, para poder retomar el control de la seguridad, la justicia y el orden. La mala administración política durante el 2003 contribuyó a que la población mantuviera una percepción negativa del entorno. Si el deseo del gobierno es reestablecer la confianza, deberá focalizar sus acciones alrededor de dos frentes: 1) establecer mecanismos efectivos de seguridad, a la vez que se limpian las instituciones relacionadas al tema; 2) realizar una fuerte campaña que cambie la percepción de la seguridad interna.
4. El sector fiscal, de la mano de un nuevo Pacto Fiscal, deberá sufrir una transformación importante. No se trata de una reforma tributaria, en donde se incrementará la tasa de los impuestos; este nuevo Pacto Fiscal deberá ser una reforma integral en donde se deberá decidir cómo lograr un Estado enfocado en el desarrollo económico y social de la población, determinando el monto, origen, destino y calidad de los recursos del Estado. En este sentido, los empresarios deberán estar alertas de cómo avanza el Pacto, porque la planeación financiera de los próximos años puede depender de esto.
5. La política fiscal y la monetaria han afectado el valor del tipo de cambio, siendo esto contraproducente para la economía guatemalteca. Si bien la competitividad específica de los bienes depende de cómo el empresario actúa, la continua apreciación del quetzal, el incremento en el gasto del gobierno, y el endeudamiento en quetzales del BANGUAT, han afectado adversamente su desarrollo. Estos factores deberán cambiar si queremos un mejoramiento en las exportaciones guatemaltecas.

*Hugo Maul*  
*Sigfrido Lee*  
*Lisardo Bolaños*  
*Jaime Díaz*

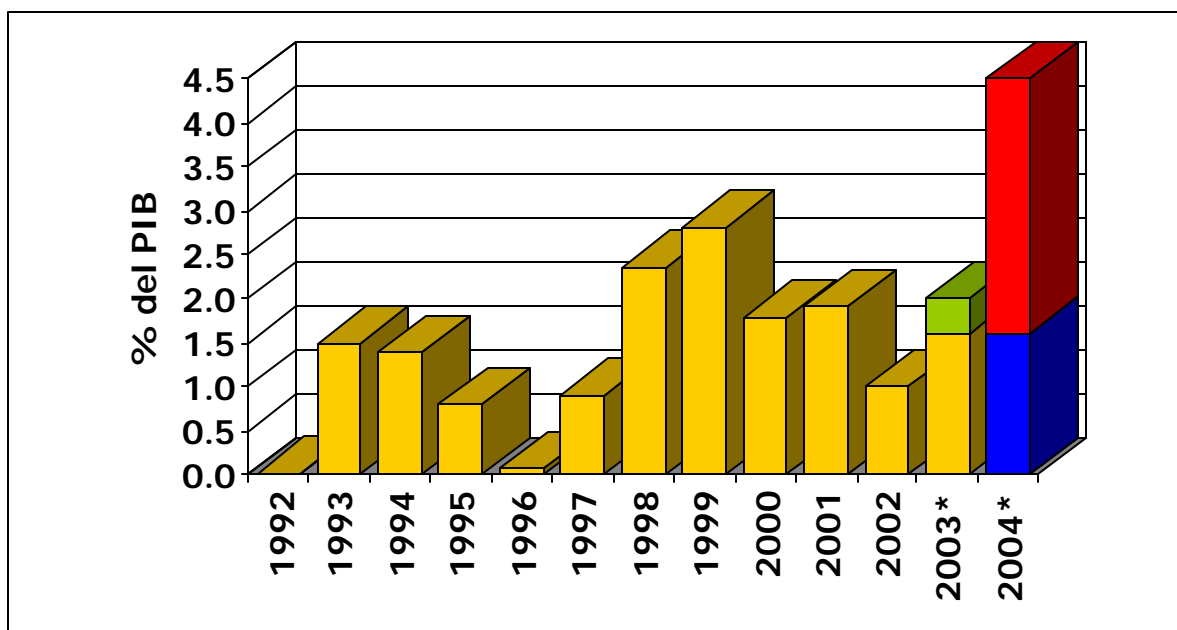
## TERMÓMETRO ECONÓMICO

Gráfica 1  
Crecimiento de la Economía Durante la Última Década



Fuente: BANGUAT

Gráfica 2  
Déficit Fiscal



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

2003: el déficit alcanza a ser de 2.0% porque incluye la deuda flotante.

2004: el déficit alcanza el 4.5% porque incluye la caída en los ingresos tributarios.