

**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO Y LA DEUDA EXTERNA: GUATEMALA  
1980-2005.**

**JOSÉ FIDEL GARCÍA HERNÁNDEZ  
ECONOMISTA**

**GUATEMALA, NOVIEMBRE DE 2008**

**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
ESCUELA DE ECONOMIA**

**LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO Y LA DEUDA EXTERNA: GUATEMALA  
1980-2005.**

**TESIS**

PRESENTADA A LA JUNTA DIRECTIVA DE LA FACULTAD DE CIENCIAS  
ECONOMICAS

POR

**JOSE FIDEL GARCÍA HERNÁNDEZ**

PREVIO A CONFERÍRSELE EL TÍTULO DE

**ECONOMISTA**

EN EL GRADO ACADÉMICO DE

**LICENCIADO**

**GUATEMALA, NOVIEMBRE DE 2008**

**MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA  
DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
DE LA UNIVESIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA**

Lic. José Rolando Secaida Morales	Decano
Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales	Secretario
Lic. Álvaro Joel Girón Barahona	Vocal 1°.
Lic. Mario Leonel Perdomo Salguero	Vocal 2°.
Lic. Juan Antonio Gómez Monterroso	Vocal 3°.
S.B. Roselyn Janette Salgado Ico	Vocal 4°.
P.C. José Abraham González Lemus	Vocal 5°.

**EXAMINADORES DE ÁREAS PRÁCTICAS**

Área Matemática y Estadística:	Lic. Gustavo A. Calderón Cifuentes
Área de Economía Aplicada:	Lic. Edgar Ranfery Alfaro Migoya
Área de Teoría Económica:	Lic. Zoila C. Enríquez Mollinedo

**TRIBUNAL QUE PRACTICÓ EL  
EXAMEN PRIVADO DE TESIS**

Presidente:	Lic. Edgar Ranfery Alfaro Migoya
Examinador:	Lic. Manuel A. Alonzo A.
Examinador:	Lic. Froilan Pérez Montenegro

**ASESOR DE TESIS**

Lic. Byron Israel Velásquez Acosta

Guatemala, 19 de septiembre de 2008

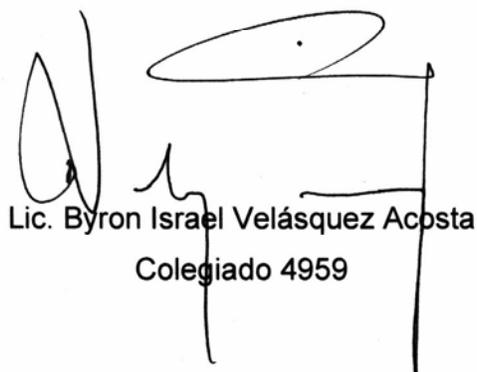
Señor decano  
Lic. José Rolando Secaida Morales  
Facultad de Ciencias Económicas  
Universidad de San Carlos de Guatemala

Señor decano:

En atención al Dictamen Esc. Economía 07-2006, relacionada con el punto de Tesis de estudio denominado **“Los Términos de Intercambio y la Deuda Externa: Guatemala 1980-2005”**, presentado por el estudiante José Fidel García Hernández que se identifica con el carné 9613934 y en el que se me designa como su asesor, previo a someterse a su examen privado de tesis, me permito manifestar. El suscrito revisó el documento presentado, a través de intervenciones con el estudiante García Hernández, con el objetivo de disipar los planteamientos del estudio en mención, habiendo sido resueltos conforme a las observaciones efectuadas en su oportunidad.

Por lo anterior, recomiendo el trabajo de tesis presentado por el estudiante García Hernández para que sea aprobado, previo a conferírsele el título de economista en el grado académico de Licenciado.

Atentamente,



Lic. Byron Israel Velásquez Acosta  
Colegiado 4959



FACULTAD DE  
CIENCIAS ECONOMICAS

Edificio "S-8"  
Ciudad Universitaria, Zona 12  
Guatemala, Centroamérica

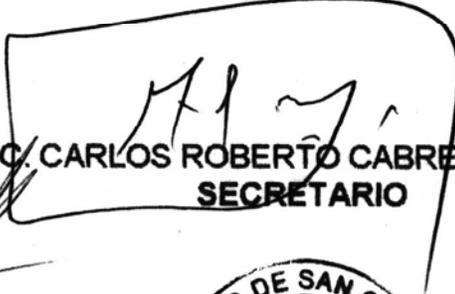
**DECANATO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS. GUATEMALA,  
ONCE DE NOVIEMBRE DE DOS MIL OCHO.**

Con base en el Punto SEXTO, inciso 6.5, Subinciso 6.5.1 del Acta 27-2008 de la sesión celebrada por la Junta Directiva de la Facultad el 07 de noviembre de 2008, se conoció el Acta ECONOMIA 201-2008 de aprobación del Examen Privado de Tesis, de fecha veintiuno de octubre de 2008 y el trabajo de Tesis denominado: "LOS TERMINOS DE INTERCAMBIO Y LA DEUDA EXTERNA: GUATEMALA 1980 - 2005", que para su graduación profesional presentó el (la) estudiante, **JOSE FIDEL GARCIA HERNANDEZ** autorizándose su impresión.

Atentamente,

**"ID Y ENSEÑAD A TODOS"**



  
LIC. CARLOS ROBERTO CABRERA MORALES  
SECRETARIO

  
LIC. JOSE ROLANDO SECAIDA MORALES  
DECANO



Ingrid

  
REVISADO

## DEDICATORIA

A mi mamá *Francisca “Panchita”* y mi papá Rodolfo *“Rogar”*, por emprender el desafío y la visión de ponerme a estudiar a costa de muchos sacrificios que juntos hemos compartido y superado cotidianamente, mi gratitud y agradecimiento por siempre. A mis hermanos(a) por brindarme su apoyo incondicional en los momentos en que más lo he necesitado, a pesar de los acontecimientos comprometidos que juntos hemos enfrentado en la vida, a mis sobrinitas(os). A la persona que me brindo amistad, cariño, sencillez y sinceridad, y que me inculcó junto con mi familia, que esas cualidades unidas con esfuerzos por educarse, hacen a las personas más humanas, justas pero sobretodo libres, Amanda<sup>†</sup> mil gracias, con mis acciones he tratado de hacer honor a sus enseñanzas que la mantienen viva en mi memoria. A mi Alma Máter, por mantener vivo el ideal de muchas personas por una Guatemala justa, equitativa y libre a través de la sabiduría que transmite en sus aulas, y a todas aquellas personas que seguramente saben que siempre les estaré agradecido por su compañerismo y apoyo, mis amigos(as).

*“El éxito es fácil de obtener. Lo difícil es merecerlo”*

*Albert Camus*

## Índice de contenido

<b>CAPITULO I</b>	<b>1</b>
<b>CUADRO PANORÁMICO DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO Y LA DEUDA EXTERNA</b>	<b>1</b>
1.1 Aspectos Teóricos Globales sobre la relación de los Términos de Intercambio y la Deuda Externa.	1
1.2 Intercambio desigual	2
1.3 Dependencia	3
1.4 Estructuralismo-Comisión Económica para América Latina y el Caribe – CEPAL	4
1.5 Hipótesis Prebisch-Singer	7
<b>CAPITULO II</b>	<b>11</b>
<b>CRISIS DE LA DEUDA EXTERNA Y DE LOS TERMINOS DE INTERCAMBIO</b>	<b>11</b>
2.1 Acuerdo de Bretton Woods	11
2.2 El Papel de los Petrodólares	14
<b>CAPITULO III</b>	<b>18</b>
<b>CONTRIBUCIÓN NEGATIVA DEL DETERIORO DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO A LA CARGA DE LA DEUDA EXTERNA</b>	<b>18</b>
3.1 Período 1980-1989	20
3.1.1 Síntesis Económica	20
3.1.2 Transferencias de Recursos	25
3.2. Período 1990-2005	30
3.2.1 Síntesis Económica	30
3.2.2 Transferencias de Recursos	33
<b>CAPITULO IV</b>	<b>40</b>
<b>EFFECTO DE LA PRESIÓN DE LA DEUDA EN LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO</b>	<b>40</b>
4.1 Políticas de Ajuste Estructural y Estabilización (PAE's).	41

4.1.1 Inicio y hallazgos sobresalientes de la implementación de las PAE's en Guatemala	43
4.1.2 Importancia de la PAE's en el comportamiento de la Deuda Externa y los Términos de Intercambio.	53
4.2. Excedentes de Exportación bajo las Presiones de la Deuda Externa.	54
4.2.1 Correlación entre Presión de la Deuda y Volumen de Exportación.	57
4.2.2 Correlación entre Presión de la Deuda y Valor Unitario de las Exportaciones	58
4.2.3 Correlación entre Presión de la Deuda y los Términos de Intercambio.	59
4.3 Análisis entre Presión de la Deuda Externa y los Términos de Intercambio.	61
Apéndice 2. Metas de los Programas de Ajuste Estructural y Estabilización – PAE's-	65
<b>CONCLUSIONES</b>	<b>68</b>
<b>RECOMENDACIONES</b>	<b>70</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA.</b>	<b>72</b>
<b>ANEXOS</b>	<b>76</b>

## Índice de Gráficas

<b>Gráfica 1.</b> Comportamiento de los Precios del Petróleo 1970-2008	15
<b>Gráfica 2.</b> Guatemala: Tasas de Crecimiento del PIB y Población 1950-2007	22
<b>Gráfica 3.</b> Guatemala: PIB per cápita 1960-2006	23
<b>Gráfica 4.</b> Guatemala: Conformación de los Principales Sectores del PIB 1980-2005	32
<b>Gráfica 5.</b> Guatemala: Variación de la Deuda Externa Pública y comportamiento de las Transf. Netas de Recursos –TNR- 1980-2007	36
<b>Gráfica 6.</b> Guatemala: Variación de la Deuda Externa Pública y del Producto Interno Bruto 1980-2006	37
<b>Gráfica 7.</b> Guatemala: Balanza comercial 1982-1983	47
<b>Gráfica 8.</b> Guatemala: Inflación y Medio Circulante 1980-2007	48
<b>Gráfica 9.</b> Guatemala: Tendencia y variación anual de la Deuda Interna Pública 1980 al 2007	50
<b>Gráfica 10.</b> Guatemala: Serv. Deuda/Exportaciones y Volumen de Exportación 1980-2007	58
<b>Gráfica 11.</b> Guatemala: Serv. Deuda/Exportaciones y Precio de las Exportaciones 1980-2007	59
<b>Gráfica 12.</b> Guatemala: Serv. Deuda/Exportaciones y Términos de Intercambio 1980-2007	60

## Índice de Cuadros

<b>Cuadro 1.</b> Guatemala: Deuda Externa, ERTI y TNR. Acumulados. 1980-1989	27
<b>Cuadro 2.</b> Guatemala: Saldos Deuda Externa, Utilización y TNR. 1980-1989	29
<b>Cuadro 3.</b> Guatemala: Deuda Externa, ERTI y TNR. Acumulados. 1990-2007	34
<b>Cuadro 4.</b> Guatemala: Saldos Deuda Externa, Negociación y Servicio de la Deuda Externa. 1990-2007	35

## Índice de Anexos

<b>ANEXO 1.</b> Guatemala: Precios del Petróleo 1970-2008	77
<b>ANEXO 2.</b> Guatemala: Balanza de Pagos 1980-2007	78
<b>ANEXO 3.</b> Guatemala: Balanza de Pagos, Acumulados e Indicadores. 1980-2007	81
<b>ANEXO 4.</b> Guatemala: Deuda Externa del Sector Público 1980-1989	82
<b>ANEXO 5.</b> Guatemala: Deuda Externa del Banco de Guatemala 1980-1989	83
<b>ANEXO 6.</b> Guatemala: Composición del Gasto del PIB –Tasas de Variación- 1950-2007	84
<b>ANEXO 7.</b> Guatemala: Relación de Términos de Intercambio 1980-2007	85
<b>ANEXO 8.</b> Guatemala: PIB por Sector Económico 1980-2005	86
<b>ANEXO 9.</b> Guatemala: Deuda Externa Pública, ERTI y TNR acumulados 1980-2007	87
<b>ANEXO 10.</b> Guatemala: Coeficiente de la Presión de la Deuda y Variaciones relacionadas con las Exportaciones 1980-2007	88
<b>ANEXO 11.</b> Guatemala: Tasas de Interés 1980-2007	89
<b>ANEXO 12.</b> Guatemala: Estructura de la Balanza Cambiaria, Ingresos Proporcionales 1980-2008	90

## Introducción

El presente informe estudia la relación entre Los Términos de Intercambio –TI- y la Deuda Externa Pública de Guatemala para el período 1980-2005. La justificación para la adopción de un período relativamente largo, es que, a partir de los años ochenta y a razón de la crisis de la deuda externa por la que atravesaban la mayoría de países subdesarrollados en ese entonces, se puede tener una mayor cobertura de los hallazgos principales que determinaron en los siguientes años, las tendencias de los TI y su relación con la Deuda Externa.

En este orden de ideas, la hipótesis a comprobar durante el transcurso de la investigación, estuvo enfocada a estudiar, si la carga de la Deuda Externa ha representado para Guatemala, además del servicio de la deuda, transferencias de recursos del país hacia el exterior en forma de un desmejoramiento de los Términos de Intercambio, durante el período de 1980-2005.

En tal sentido, el objetivo primordial de la investigación fue el de establecer la relación entre ambas variables. Para el logro de este objetivo se presentan ejercicios con montos de las variables bajo análisis, para los años de 1980-2005, con los cuales se logró demostrar que la relación de los TI y la Deuda Externa es manifiesta. Dichas relaciones establecen que el continuo deterioro en la variable de los TI, influyó en el comportamiento de la Deuda Externa, en el pago del Servicio de la Deuda Externa y en el comportamiento de las Transferencias Netas de Recursos -TNR- para la serie de años en estudio.

De esta forma, el continuo deterioro del comercio exterior de Guatemala, en los inicios de los años ochenta, sirvió de base para la creación e implantación de nuevas medidas económicas que se emprendieron al interior del país, influenciadas por organismos internacionales, encabezadas por el Fondo Monetario Internacional –FMI-.

El objetivo de estas medidas económicas y su aplicación a principios de los años ochenta, buscaban en primer lugar; eliminar la presa de pagos, situación por la que atravesaba Guatemala en esos años, el resultado en la economía

nacional fúe el incremento de la Deuda Externa, este objetivo fúe logrado, a pesar del alto costo social que ello implicó para la sociedad guatemalteca.

En segundo lugar; este tipo de medidas económicas, tenía el objetivo de brindar mayor protagonismo en la actividad económica nacional al sector privado, en función de este objetivo, en la década de los ochenta la economía nacional, no se encamino a lograr significativos aumentos en el crecimiento económico de manera enfática, sino el mayor esfuerzo estuvo dirigido a la aplicación de medidas de estabilización y de ajuste estructural.

A finales de la década de los ochenta, las medidas económicas aplicadas surtieron sus efectos en los acontecimientos económicos posteriores, y en lo que atañe al comportamiento de los Términos de Intercambio y de la Deuda Externa Pública de Guatemala. En este sentido, en el año de 1989 se libero el tipo de cambio, con el objetivo de aumentar la competitividad de las exportaciones del país, por otra parte; en 1989 también se liberaron las tasas de interés, con el objetivo de dar más movilidad al capital, en este año el ingreso de divisas del sector privado comenzó un aumento vertiginoso, que aún en la actualidad persiste.

Los resultados de estos cambios de política económica, afectaron el comportamiento de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, como también, el comportamiento en el movimiento de capital, sin embargo, los resultados de esta política económica, no ha mermado el continuo deterioro en la relación de los términos de intercambio, ni en un aumento significativo en el ingreso de divisas por concepto de los productos tradicionales de exportación.

En este sentido, la presión de la deuda externa, ha influido en el comportamiento de los términos de intercambio del país, a la vez que éstos han influido en aquélla –principalmente en los primeros años de la década de los ochenta-, en el entendido de que un deterioro en los TI ha aumentado la presión de la deuda.

Es decir, que durante este período de tiempo, se ha mantenido una relación, en donde, los términos de intercambio han influido en el comportamiento de la deuda externa y su servicio –principalmente en los primeros años de la serie- y en donde, el comportamiento del servicio de la deuda como porcentaje de las exportaciones, ha influido en el comportamiento de los términos de intercambio, en donde, el aumento en el valor de las exportaciones ha estado influido por un aumento en su volumen, mas que por aumentos en sus precios. En ambas direcciones en que se presentan las relaciones entre deuda y términos de intercambio, el resultado final apunta a un mayor nivel de transferencias de recursos que realiza el país al extranjero, vía servicio de la deuda y a través del deterioro en sus términos de intercambio.

Cabe señalar que para el estudio de los términos de intercambio, la proporción de cambio en el valor de las importaciones como el de las exportaciones, son factores determinantes en el estudio de su comportamiento. Para Guatemala, dichos cambios proporcionales en el valor de estas variables, favorecen a las importaciones tanto de bienes como de servicios; sin embargo, en el presente estudio el problema de los términos de intercambio y la deuda externa se focaliza primordialmente desde la perspectiva y determinantes del comportamiento y valor global de las exportaciones.

Dentro de este orden de ideas y en consonancia con la hipótesis y objetivos de la investigación, se estructuró el presente documento, el cual consta de cuatro capítulos.

El capítulo uno; expone de manera sucinta la teoría económica relacionada con el comercio internacional, que respaldan el tema central de la investigación y su estudio.

En el capítulo dos; se analiza de manera global y breve, algunas de las causas sobresalientes, relacionados con el problema de los términos de intercambio y la situación de la deuda externa en las economías en desarrollo, enfatizando en los acontecimientos y comportamiento de hechos y variables de orden económico a nivel mundial; sucedidos a través de la historia y en fechas

recientes, que han influido en la problemática que encierra los términos de intercambio y la deuda externa en los países subdesarrollados, sin enfatizar en ningún país en especial, aparte de Guatemala.

El capítulo tres; enfatiza en comprobar las transferencias de recursos que el país de Guatemala ha realizado al exterior a través del pago del servicio de la deuda y el deterioro en los términos de intercambio durante el período 1980-2005, tomando en cuenta como implícitos los supuestos teóricos argumentados en el primer capítulo, y los acontecimientos económicos determinantes de orden mundial (abordados en el capítulo dos) que influyeron y aún mantienen influencias, en el comportamiento económico de los países subdesarrollados.

Por último, el capítulo cuatro; centra su estudio en las Presiones de la Deuda y su influencia en el deterioro de los Términos de Intercambio.

## CAPITULO I

### CUADRO PANORÁMICO DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO Y LA DEUDA EXTERNA

#### 1.1 Aspectos Teóricos Globales sobre la relación de los Términos de Intercambio y la Deuda Externa.

En el comportamiento que experimenta el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos de una nación, es decir, en la diferencia entre las exportaciones y las importaciones de bienes, servicios y transferencias en la balanza de pagos de una economía, es donde, se encuentran las relaciones entre los Términos de Intercambio (TI)<sup>1</sup> y la Deuda Externa (DE)<sup>2</sup>.

Una mejora en los TI, aumenta el ingreso de las divisas necesarias para el pago de las importaciones (aunque bien puede darse por una disminución en el nivel de importaciones) y para el pago del servicio de la deuda externa<sup>3</sup> a través de mejores ingresos por concepto de exportaciones en relación a las importaciones, en caso contrario un deterioro de los términos de intercambio, disminuye las entradas de moneda extranjera a la economía de un país (divisas), al mantener valores relativamente superiores en el valor de sus importaciones en relación al valor de sus exportaciones. Teóricamente este desequilibrio externo en cuenta corriente, tendría que ser cubierto con endeudamiento externo.<sup>4</sup>

---

<sup>1</sup>Los Términos de Intercambio –TI- es el precio de los bienes transables de un país expresados con relación al precio de una canasta de mercado de bienes transables del mundo, a menudo aproximados a la razón entre los precios de las exportaciones y los de las importaciones de un país. (Banco de Venezuela, 2007)

<sup>2</sup>El término de deuda externa hace referencia a la Deuda Externa Pública de Guatemala, que comprende los recursos provenientes de la colocación de bonos o títulos públicos en el exterior y de la obtención de préstamos de gobiernos extranjeros y de organismos e instituciones internacionales y regionales, a corto y largo plazo. (MINFIN, 2008).

<sup>3</sup>Comprende el pago de intereses, comisiones, gastos y amortización de la deuda pública (colocación de bonos), en el exterior. (MINFIN, 2008)

<sup>4</sup>La balanza por cuenta corriente, es considerada como la demanda de exportaciones menos la demanda de importaciones de un país, y esta determinada por el tipo de cambio real de su moneda respecto a las demás divisas y la renta nacional disponible. (Krugman y Obstfeld, 2006)

En las líneas apuntadas arriba estriba el hilo conductor sobre el cual se basa el presente investigación, tomando en cuenta el comportamiento de los TI para el caso específico de la economía de Guatemala y las tendencias en los saldos de su deuda externa. Esta situación plantea un problema de transferencias de recursos de la economía de Guatemala hacia el resto de economías con las que mantiene relaciones comerciales, significa transferencia de recursos en primer lugar; a través del deterioro de sus TI y en segundo lugar; transferencia de recursos por medio del pago del servicio de su deuda externa. La delimitación temporal del planteamiento del problema se realiza para el período de 1980-2005.

En las siguientes líneas se exponen de manera sucinta la teoría económica sobre la cual se sostienen los argumentos antes expuestos, que están relacionados con el comercio internacional.

## **1.2 Intercambio desigual**

Este concepto nace alrededor de los años cincuenta enmarcado dentro de la visión radical en la interpretación del desarrollo a nivel regional en Latinoamérica<sup>5</sup> como parte de la corriente dependientista.

Dentro de esta óptica conceptual se manifiesta el comportamiento del centro y la periferia en el contexto del comercio internacional, donde los países periféricos exportan productos primarios donde los salarios y la productividad se dan a niveles bajos influyendo en el bajo ingreso por concepto de exportaciones, contrario con lo que sucede en los países del centro con exportaciones donde se remuneran con altos salarios y se mantienen agrupaciones monopolísticas, lo cual genera excedentes como consecuencia de su integración.

---

<sup>5</sup> En términos generales la visión radical, se basa en tres grandes supuestos en la explicación del desarrollo: a) El desarrollo depende hoy del comercio internacional y de la tecnología foránea; b) La dependencia describe características que genera subdesarrollo; c) El mundo se divide entre Centro (países industrializados) y Periferia (los demás) donde el desarrollo de la Periferia es solo el reflejo de la expansión del Centro.(Hachette, 2007).

Otra forma de interpretar el contenido del concepto centro-periferia es que dado los bajos salarios y la muy limitada productividad en la exportación de la periferia, los precios que obtendrá la periferia por sus exportaciones serán necesariamente bajos, mientras que ocurrirá lo contrario en el centro con sus exportaciones a la periferia (importaciones de esta última) por una combinación de salarios altos y organización industrial monopolística generando excedentes derivados de ésta combinación (Hachette, 2007)

### **1.3 Dependencia**

La definición de dependencia encierra conceptos que están entrelazados, como lo son los supuestos sobre los cuales se basa la visión radical de desarrollo, principalmente con aquel supuesto que establece la dicotomía entre el centro y la periferia, donde el desarrollo de los países periféricos, tienden a depender del crecimiento económico de los países de centro o desarrollados.

Desde esta perspectiva el concepto de la dependencia reposa entonces, sobre el hecho de que existe una dicotomía entre el Centro y la Periferia (norte y sur) y el desarrollo de esta última, a la cual pertenecen los países más pobres, es solo el reflejo de la expansión del Centro. Ese dualismo tiene dos características adicionales: (Hachette, 2007)

a) Los términos de intercambio entre los dos tienen una tendencia que perjudica sistemáticamente e inter-temporalmente a la periferia; y

b) Las estructuras socio-políticas mantienen las condiciones del mercado mundial, y determinan la composición del intercambio (Hachette, 2007). El presente estudio focalizara su estudio desde la óptica económica más que al estudio de las características sociopolíticas; al utilizar el término de dependencia.

## **1.4 Estructuralismo-Comisión Económica para América Latina y el Caribe –CEPAL**

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe –CEPAL- es la institución donde nacen los primeros estudios que analizan las tendencias de los términos de intercambio de los países periféricos –bajo un molde dependentista estructuralista-<sup>6</sup>, particularmente en los cincuenta y noventa.

Es en esta institución donde se inicia el debate acerca de la interpretación del subdesarrollo a nivel continental, a través de los estudios de Raúl Prebisch que junto al economista de origen inglés Hans Wolfgang Singer, estudian las relaciones entre los términos de intercambio entre países del centro y la periferia, sus ideas centrales de discusión se suscriben en la teoría o hipótesis denominada Prebisch-Singer o P-S, esta hipótesis se basa en parte en los conceptos de intercambio desigual y dependencia (Hachette, 2007) anteriormente descritos, concebidos desde la corriente dependentista-estructuralista. Dentro de esta corriente los conceptos de centro periferia guardan una interrelación como parte de un sistema.

Los argumentos sobre los cuales se sustentan las ideas centrales de esta corriente dependentista, están relacionados al tipo de estructura en la producción entre los países del centro y la periferia. Para el caso de los países del centro este enfoque dependentista-estructural menciona que en los mismos existe diversidad en el tipo de producción con productividades homogéneas, sucediendo todo lo contrario en los países periféricos, en donde, no existe homogeneidad en la productividad y se mantiene condiciones de especialización en su producción, esto conlleva a situaciones de desigualdad

---

<sup>6</sup> El estructuralismo dentro del cual se inscribe el pensamiento de Prebisch y CEPAL es más bien una descripción de ciertas condiciones objetivas del funcionamiento del sistema productivo. Es, por lo tanto, pertinente para analizar los problemas descritos o cualquier otro fenómeno económico como la inflación. Implica, en alguna forma, pesimismo sobre el funcionamiento eficiente de los mercados y/o la racionalidad de los agentes económicos. En términos más concretos y relacionados con el comercio internacional, aún si los agentes son racionales, "los precios representan un asignador pobre y desconfiable, sea porque no son suficientemente flexibles, o porque cuando cambian, las respuestas de las cantidades son demasiado pequeñas o bien indeseables" (Hachette, 2007)

en la productividad entre sectores, además de producir productos primarios que guardan en su proceso de producción pocas relaciones con el resto de sectores productivos a nivel interno, ocasionando que en los sectores productivos para la exportación exista un nivel mayor de productividad (lo que no necesariamente implica altos salarios) respecto a la baja productividad en la agricultura de subsistencia, manifestándose una desigualdad entre estructuras productivas e institucionales.

Consecuentemente dentro de la metodología cepalina-estructuralista, las estructuras de producción difieren entre el Centro y la Periferia: es diversificada pero homogénea en términos de productividad en el primero; es especializada y heterogénea en la segunda, con grandes diferencias de productividad entre sectores, con exportaciones concentradas en productos primarios producidos en enclaves modernos con pocos encadenamientos con el resto de la economía. La alta productividad laboral en ellos coexiste con baja productividad en la agricultura doméstica. Las diferencias en estructuras productivas e institucionales refuerzan las disparidades estructurales (Hachette, 2007).

A raíz de estas reflexiones en materia de desarrollo económico la corriente estructuralista-cepalina, distingue tres tendencias en el desarrollo de los países periféricos o en desarrollo. (Hachette, 2007)

- a) **El desempleo.** En la cual se menciona que el mismo es el resultado proporcional de las inversiones, es decir; que en los países con bajo nivel de desarrollo las inversiones se realizan principalmente en el sector exportador y en el sector industrial, en el primero; se utiliza poca fuerza laboral (menos intensiva en fuerza laboral) y en el segundo se encuentra con mercados reducidos, lo que redundaría en su bajo desarrollo. Estas condiciones no permiten la utilización de la creciente fuerza laboral en estos países, incidiendo en esta situación, que gran parte de la fuerza laboral en el área rural (campo), se desplace hacia sectores, en donde, existen mejores condiciones salariales, ocasionando en consecuencia el desempleo, que deviene de características propias en la estructura productiva.

**b) Deterioro de los términos de intercambio.** El deterioro de los términos de intercambio es inevitable en la medida de que, uno, la periferia siga exportando materias primas, dos, dado que esas materias primas tienen bajas elasticidades ingreso y precio en los mercados del centro y porque la tendencia es hacia una menor participación relativa de materias primas por mejor utilización de ellas, por sustitución de éstas por productos sintéticos, por dificultades para controlar la oferta (por ejemplo, por razones climáticas: trigo, azúcar de caña, café, bananos, etc.), y, tres, dado que tanto producción como consumo de la periferia están sesgados hacia bienes transables, siendo éstos industriales. Además, el progreso tecnológico es tal que se traspa a menores precios de exportaciones de materias primas (por lo tanto, generando menores ingresos para los exportadores) y a mayor ingreso de los productores industriales (esta es una forma de expresar el intercambio desigual) (Hachette, 2007).

**c) Desequilibrio Externo.** Éste se va a dar para los países periféricos, en donde, sobresalen la interpretación de los conceptos de las exportaciones y las importaciones desde los países periféricos. En resumen, este desequilibrio externo se va a mantener mientras existan bajas elasticidades ingreso en las exportaciones de la periferia hacia el centro y altas elasticidades ingreso con respecto a sus importaciones (desde el centro), mientras se mantenga la misma estructura en las exportaciones basados en productos básicos, es decir, que se mantengan exportaciones con escasa diversificación, que no cambien las condiciones actuales de las exportaciones de la periferia (a exportaciones con altas elasticidades ingreso), este desequilibrio persistirá, a menos que se busquen los mecanismos para la industrialización de las economías periféricas, sin embargo, dentro de este proceso cabe la posibilidad de que al aumentar las importaciones aumente; iniciado el proceso de industrialización, el deterioro en los términos de intercambio.

## 1.5 Hipótesis Prebisch-Singer

Al planteamiento que sostiene que el deterioro de los términos de intercambio en la periferia respecto al intercambio comercial con los países del centro tendería a perdurar en el tiempo, se le denomina hipótesis Prebisch-Singer o también llamada P-S.

Textualmente sostiene que los TI de los productos primarios en el comercio internacional y, por consiguiente, los términos de intercambio de países mas dependientes de la exportación de productos primarios que los países con los que ellos comercian, tenderían a deteriorarse mas bien que a mejorar (Singer, 1997).

Esta tesis toma en cuenta la composición o estructura de las exportaciones de algunos de los países subdesarrollados y su demanda en el mercado internacional, que normalmente esta constituido principalmente por productos básicos y dadas las características de éstos: demanda inelástica<sup>7</sup>, tendencia a la sustitución y la tendencia persistente en momentos a la sobreoferta en el mercado mundial; el funcionamiento favorable o desfavorable de sus exportaciones depende o es vulnerable a los cambios que experimenta la economía a nivel mundial (demanda mundial) a donde son destinados este tipo de productos.

Esta tesis comprende dos hipótesis diferentes, aunque ciertamente complementarias, que tuvieron con posterioridad un desarrollo teórico paralelo en la literatura económica: por una parte, el efecto negativo de la inelasticidad-ingreso de la demanda de los productos primarios sobre los términos de intercambio de los países en vías de desarrollo y, por otra, las asimetrías en el funcionamiento de los mercados laborales del centro y de la periferia de la economía mundial. La diferencia conceptual fundamental entre estas dos hipótesis surge de que, mientras en el primer caso la presión hacia el deterioro de los precios reales de los productos básicos se genera a través de los mercados de bienes, es decir, de los términos de intercambio de trueque, en la segunda opera a través de los mercados de factores y, por ende, de los

---

<sup>7</sup> Demanda Inelástica. Cuando la variación porcentual de la cantidad demandada del bien es significativamente menor (en valor absoluto) a la variación porcentual del precio o el ingreso.

términos de intercambio factoriales y sólo indirectamente, por los efectos en los costos de producción, sobre los términos de intercambio de trueque (Ocampo y Parra, 2003). Los argumentos expuestos en la primera hipótesis afecta a los productos primarios, mientras que la segunda hipótesis es aplicable a cualquier tipo de producto que intervenga en el comercio internacional.

Del argumento anterior se identifica explícitamente que la hipótesis de P-S, para su planteamiento se vale de conceptos que se relacionan con la teoría de la dependencia: intercambio desigual y dependencia, expuestos en párrafos precedentes, supone que los países en desarrollo son exportadores de productos básicos y que dadas las características de este tipo de producción en la periferia, el intercambio de los mismos en el comercio internacional tendera a lo largo del tiempo a mantener tendencias negativas.

Según Ocampo y Parra, la hipótesis de P-S sostiene que el crecimiento económico modifica la estructura de las exportaciones en la periferia, desviándola de productos básicos a productos de tipo manufacturado, es decir, que el crecimiento económico tiende a modificar las estructuras productivas de la producción. Este tipo de modificación en la estructura productiva generada por el crecimiento económico, tiende a crear menores costos en la producción de los productos básicos y consecuentemente a la disminución de sus precios en el mercado mundial por el lado de la oferta y, por el lado de la demanda tiende a aumentar la ya conocida inelasticidad ingreso de los productos básicos, este cambio en la elasticidad ingreso de los productos primarios, es producto no solo de los cambios en la investigación e innovación, sino además, de la tendencia en la reducción en los costos de producción de los mismos y al cambio de producción de tipo natural a la sintética.

En conclusión un crecimiento económico que dependa en gran proporción de la demanda mundial de productos básicos esta muy expuesta a que su crecimiento no sea sostenida a lo largo del tiempo, por reducciones en sus costos y sustitución en el tipo de productos que están mas acorde a un tipo de producción manufacturera, generados a través del mejor uso de instrumentos tecnológicos en su proceso productivo, resultado de la investigación e innovación, estos cambios que genera el crecimiento económico en la

estructura productiva en una economía, hace pensar que aquellos países que mantienen tipos de producción basados en productos básicos utilizando procesos productivos retrógrados, en donde, sus exportaciones dependan de este tipo de producción, tiendan a deteriorar sus términos de intercambio en el comercio internacional, en otras palabras, no serán capaces de cubrir sus desequilibrios en cuenta corriente a través del ingreso de divisas que tendría que generar sus exportaciones, quedando sujeta a cubrir estos desequilibrios con deuda externa, introducción de Inversión Extranjera Directa –IED-, créditos comerciales o como sucede actualmente en algunos países en desarrollo a través de remesas familiares o cualquier otro medio generador de divisas, el problema de la deuda externa consiste entonces, en la vulnerabilidad que corren aquellas economías en desarrollo, que dependen de las exportaciones; basadas en la producción de productos primarios y de la demanda a nivel internacional de las mismas. El limitado ingreso de divisas que se genera, ante una disminución en el valor de las exportaciones, motivado por contracciones en la demanda de sus productos a nivel mundial, aumenta la vulnerabilidad externa, al depender de recursos externos para cubrir su déficit en cuenta corriente.

Retomando la segunda hipótesis que se fundamenta en la distribución desigual de los frutos del progreso técnico en el mercado de factores menciona que, mientras en el caso de las manufacturas; esos frutos benefician a los productores, que se apropian de ellos a través de mayores ingresos, el caso de los productos básicos se traducen en menores precios (lo que no significa precisamente mayores demandas de sus productos exportables, que se especializa en ese tipo de productos, ya que estos tienden en el mercado internacional a ser sustituibles), que en el caso de la periferia hacen disminuir el valor de sus exportaciones, reduciendo la demanda de trabajo en el sector exportador, afectando en consecuencia el nivel de empleo y los salarios, lo que implica desempleo de la fuerza laboral en la periferia. Al respecto Hans Singer menciona que las características de los países productores de productos primarios mantienen excedente de mano de obra, lo que da origen a una alta elasticidad de la oferta (débil organización laboral, lo que causa bajos salarios) en comparación con sus socios comerciales industrializados (sindicatos fuertes,

liderazgo tecnológico con las consiguientes rentas monopolistas, etcétera) (Singer, 1997).

Esta asimetría resulta del funcionamiento tanto de los mercados de bienes y servicios, como en los mercados de factores (mayor poder de mercado por el lado de la oferta en el centro, para fijar los precios en las manufacturas en algunos casos y en otros por medio del mantenimiento o aumento de sus ingresos logrados, a través de producciones a escala) a este escenario habría que agregarle la demanda elástica de los productos en los países del centro, es decir; son correspondidas con altas elasticidades ingreso de las importaciones en la periferia. El funcionamiento en la asimetría en los frutos del progreso técnico para el caso de los mercados laborales, viene dada por la mayor organización de los trabajadores industriales, para mantener la demanda de trabajo y sus salarios –precios-.

Sin embargo, a nivel internacional también refleja los problemas de la división internacional del trabajo, la menor demanda de largo plazo de materias primas hace que los excedentes relativos de mano de obra desplazados de las actividades primarias tiendan a concentrarse en los países en desarrollo, los que a su vez tropiezan con mayores dificultades para emplear dichos excedentes en nuevos sectores productivos (Ocampo y Parra, 2003).

## CAPITULO II

### CRISIS DE LA DEUDA EXTERNA Y DE LOS TERMINOS DE INTERCAMBIO

En los siguientes párrafos se analizan de manera global y breve, algunas de las causas sobresalientes, relacionados con el problema de los términos de intercambio y la situación de la deuda externa en las economías en desarrollo, enfatizando en los acontecimientos y comportamiento de hechos y variables de orden económico a nivel mundial; sucedidos a través de la historia y en fechas recientes, que han influido en la problemática que encierra los términos de intercambio y la deuda externa en los países subdesarrollados, sin enfatizar en ningún país en especial, aparte de Guatemala.

#### 2.1 Acuerdo de Bretton Woods

Un postulado relacionado con la economía, acerca de la generación del problema de la deuda externa en los países en desarrollo, menciona que el mismo se inicio al menos durante el siglo XX a mediados de la década de los cuarenta, al respecto relaciona el problema con el nuevo ordenamiento mundial del sistema financiero que se originó en esos años, este enfoque económico del problema de la deuda externa, sostiene que la persistencia del problema está relacionado con las características en la estructura productiva de la periferia ante las estructuras de las economías de los países del centro; en donde, el comercio internacional entre estos países, influye en el comportamiento y tendencias de la deuda externa de los países del sur a través del comportamiento de sus términos de intercambio.<sup>8</sup>

A nivel global, la actual dependencia de los países en desarrollo relacionados con el problema de la deuda externa dada la dinámica de sus economías y la crisis que experimentaron las mismas durante los años ochenta, puede atribuirse al fracaso de Bretton Woods<sup>9</sup> de no incorporar la estabilización de los

---

<sup>8</sup> Una explicación de la historia de la deuda externa de los países subdesarrollados de América se puede encontrar en el libro de Marichal, Carlos. *Historia de la Deuda Externa en América Latina*. Editorial Alianza, Madrid.1998

<sup>9</sup>Después de la Segunda Guerra Mundial (1944), se creó un nuevo sistema monetario internacional, diseñado para aprovechar las desventajas y evitar los inconvenientes de las

precios de los productos básicos en el nuevo sistema de Bretton Woods como lo había propuesto Lord Keynes (Hans Singer, 1992).

Singer explica, que éste sistema hubiera funcionado, evitando las oscilaciones en los precios de los productos básicos a nivel mundial, si se hubiera incluido entre ellos el petróleo, evitándose de esta forma la caída o aumento de sus precios a nivel internacional, a través de comportamientos especulativos de los mismos, con el objetivo de evitar fundamentalmente las consecuencias económicas y sociales, que esta situación implicaba para los países dependientes de la importación de éste insumo para el funcionamiento de sus actividades económicas.

El mismo autor menciona que si el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional (FMI), como instituciones multilaterales nacidas en el acuerdo de Bretton Woods (BW) hubiesen incluido además, una Organización Internacional del Comercio (OIC), con la principal función de estabilizar y mantener los precios de los productos básicos, se hubiese evitado las fluctuaciones violentas que pudieran afectar a las economías que dependieran de estos productos, como lo proponía el plan Keynes (Singer, 1992).

Otro de los elementos que no tomo como prioridad el sistema BW, estuvo relacionado con el uso de un patrón monetario común a nivel mundial, basado en una canasta de productos; incluido el petróleo, éste funcionaría a través del control de la oferta y la demanda de los productos básicos más importantes a nivel mundial, de manera que sus precios tendieran en la medida de lo posible a la estabilización de sus precios y, consecuentemente el valor del patrón monetario adoptado no sufriera abruptas fluctuaciones que pudieran afectar principalmente el valor monetario de las exportaciones y las importaciones a nivel mundial.

---

tasas fijas y flotantes del tipo de cambio, éste se conoce con el nombre de sistema de Bretton Woods, como se le llama a la localidad de New Hampshire en donde se formuló su marco de referencia básico, en una conferencia celebrada en 1944. Entre los principales expertos que contribuyeron al desarrollo del sistema se encuentran Lord Keynes del Tesoro Británico, y el doctor Harry White del Tesoro de los Estados Unidos, cada uno de los cuáles propuso un plan que lleva su nombre. Siendo el plan White el que al final se tomo como referencia para la creación del sistema de Bretton Wons.

Al respecto Singer argumenta; basado en Keynes, que el uso de una moneda mundial basada en treinta productos básicos primarios, incluyendo el oro y el petróleo; hubiera evitado considerablemente, en primer lugar, la caída de los precios reales del petróleo entre 1949 y 1973 y, posteriormente, su abrupto aumento en 1973 y 1979 (Singer, 1992). Así también se hubiera evitado los aumentos record del precio del carburante en fechas recientes.

Siguiendo este punto de vista, el patrón monetario adoptado en la conferencia de BW como divisa de reserva, unidad de cuenta y de cambio a nivel mundial – patrón oro-dólar-, no fue la mejor opción para la mayoría de países firmantes del acuerdo, fundamentalmente para los menos desarrollados, ya que esta divisa estaría influenciada por fluctuaciones principalmente especulativas en los precios de los principales productos básicos -primordialmente el oro y el petróleo-, privilegiando dicho comportamiento al precio de la moneda de reserva adoptada como ancla en el comercio internacional (dólar estadounidense), este escenario afectaría el nivel de las importaciones y exportaciones tanto en los países desarrollados como en los subdesarrollados, afectando el comercio a nivel mundial, en momentos de altas especulaciones en los precios de los productos básicos, como se ha venido argumentando. De esta forma es como se ha privilegiado la divisa de referencia mundial frente al resto de divisas.

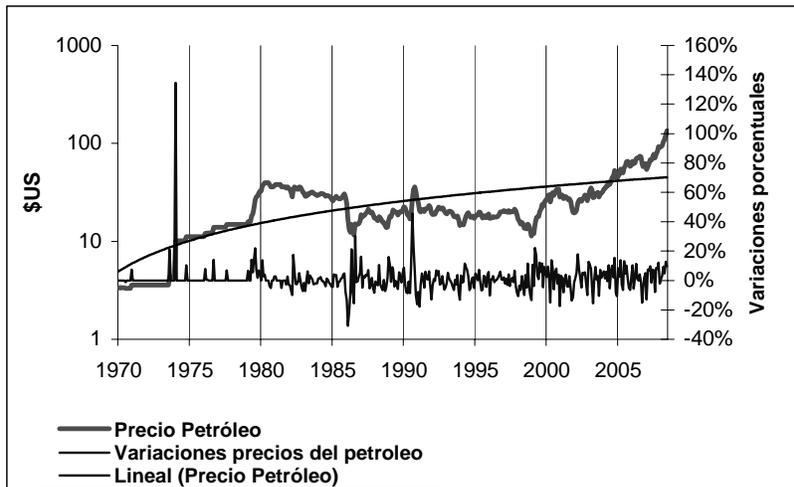
Para el caso de los países dependientes como Guatemala, el escenario antes descrito sería un factor decisivo en el comportamiento de su déficit en la cuenta corriente en su balanza de pagos, esta situación marcaría el comportamiento de la deuda o de la búsqueda de divisas para aliviar los desequilibrios externos generados en la economía de este país. Consecuentemente esta situación vendría a determinar el tipo de política económica adoptado a lo interno de su economía, al agudizarse los desequilibrios externos. Habría que agregar, que esta vulnerabilidad de la economía nacional y del resto de economías con similares características en su aparato productivo, marcaría el ritmo de este tipo de problema dada la estructura económica que presentan las mismas, al momento de intervenir en el mercado mundial de bienes y servicios.

## **2.2 El Papel de los Petrodólares**

Otra de las deficiencias apuntadas anteriormente relacionadas al sistema de Bretton Woods que se analizaron en líneas precedentes, pragmáticamente tuvieron su lugar en el primer quinquenio de la década de 1970 en la cual a nivel mundial, se presentó un acontecimiento económico que vendría a marcar toda una década de fenómenos económicos, principalmente dos de ellos que vinieron a condicionar el comportamiento de las economías periféricas: el alza en los precios del petróleo a nivel mundial en 1973, que consecuentemente creó el mercado de petrodólares y por el otro lado, elevó el valor de las importaciones a nivel global para los países importadores de petróleo, afectando más a los menos desarrollados, que no tomarían partido en las ganancias, de los intereses que generarían posteriormente la colocación de los petrodólares; precisamente al interior de las fronteras de los países con problemas en el pago de sus importaciones, por parte de los acreedores administradores de los petrodólares, esto produjo una expansión financiera que dio paso a un mayor contingente de liquidez internacional y consecuentemente reforzó la desaparición del sistema de tipo de cambio fijo, que venían manejando los países.

Las tendencias que se dieron en el incremento del carburante, durante 1973 a 1979 oscilaron en promedio en 367 por ciento a nivel mundial, manteniendo un precio promedio de 12.8 dólares por barril durante el período, este precio contrasta con el alcanzado de 1970-1973 que se mantuvo alrededor de 3.5 dólares, este tipo de incrementos consecutivos en el precio del petróleo, fue exportado a todas las economías del mundo a través del incremento generalizado en los precios de los productos, que incorporan en sus procesos productivos materias primas que incluyen derivados del petróleo, creando incrementos generales y persistentes en el nivel de precios a nivel mundial en las economías, estas tendencias en el precio del petróleo apuntadas con anterioridad, se pueden apreciar en la gráfica 1. Además en el anexo 1 se puede consultar los comportamientos y variaciones en los precios del petróleo de 1980 al 2008.

**Gráfica 1. Comportamiento de los Precios del Petróleo 1970-2008**



**Fuente:** Elaboración propia, con datos extraídos del sitio WEB: [www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)

La variación más abrupta en el precio del petróleo se dió entre los años 1970 y 1975, precisamente en enero del año 1974, en donde, el incremento fúe aproximadamente de 135 por ciento, ubicando el precio del petróleo en términos absolutos en diez dólares por barril, respecto al mes de diciembre de 1973, mes en el cual el precio del carburante oscilaba en los cuatro dólares por barril.

En consecuencia el valor de las importaciones de bienes y servicios, principalmente para los países en desarrollo, aumentaron a causa del aumento en los precios del carburante, e influyeron en la tendencia de sus términos de intercambio, a pesar de que en ese momento los precios de los principales productos básicos aumentaron para algunos de ellos, aparte del petróleo.

El abastecimiento de dólares que se generó a nivel mundial, como resultado del alza en el precio del petróleo, fue reciclado a los países importadores del mismo, a través de los bancos comerciales principalmente de Estados Unidos, Japón y Europa. Ésto obviamente tendría repercusiones en el comportamiento de los términos de intercambio de los países menos desarrollados importadores de petróleo, si se toma en cuenta, que gran parte del pago de las importaciones, se hizo, a través de las contrataciones de deuda por parte

de los países periféricos. Al respecto según cálculos de Cline, de la acumulación de la deuda de 500,000 millones de dólares entre 1973 y 1982 alrededor de 260,000 millones de dólares fueron atribuibles a mayores costos del petróleo (Cline, 1985).

En conclusión, el aumento en las oscilaciones en los precios del petróleo, principalmente cuando tienden al alza, afecta el comportamiento del comercio internacional, repercutiendo en la tendencia de los términos de intercambio de los países menos desarrollados, que cuando esta alza no va acompañada de incrementos en la demanda de sus principales productos de exportación, tiende a empeorar sus términos de intercambio, que para el caso de la década de los setenta el déficit en el intercambio internacional fue cubierto en parte a través de financiamiento externo.

Consecuentemente hubo una desviación de recursos de los menos desarrollados a los desarrollados, a través de la transferencia de recursos por medio del incremento en el valor de las importaciones, que irónicamente fueron financiadas con recursos provenientes de países desarrollados, convirtiéndose dicho financiamiento en compromisos a futuro, para aquellos países que incurrieron en deudas para el financiamiento de sus importaciones.

De esta forma se arriesga su posición en el comercio internacional en los siguientes años, al momento de no presentarse las mismas condiciones en el precio de los productos básicos, como los que se dieron a finales de la década de los setenta e inicios de la década de los ochenta, lo que convirtió a este tipo de financiamiento en impagable con recursos propios en la década posterior, repercutiendo en un incremento en el deterioro en sus términos de intercambio, aumentando por esta vía la transferencia de recursos hacia el exterior de sus economías, primero; a través del deterioro en los términos de intercambio, segundo; a través del pago en el servicio de la deuda en años posteriores a la crisis, como resultado del empeoramiento en los TI en años anteriores, incrementando la carga de la deuda, siendo exactamente ésta la situación por la que atravesaron la mayoría de países subdesarrollados endeudados en los inicios de la década de los ochenta, afectando inclusive a

países exportadores de petróleo como Venezuela y México, siendo este último país, el primero en presentar síntomas de incapacidad en el pago del servicio de la deuda en agosto de 1982.

### CAPITULO III

## CONTRIBUCIÓN NEGATIVA DEL DETERIORO DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO A LA CARGA DE LA DEUDA EXTERNA

Retomando la definición citada durante el desarrollo de la investigación sobre los términos de intercambio de una economía, ésta hace ver que los TI; es el precio de los bienes transables de un país expresados con relación al precio de una canasta de mercado de bienes transables del mundo, a menudo aproximados a la razón entre los precios de las exportaciones y los de las importaciones de un país.

Una economía mejora sus términos de intercambio cuando obtiene más bienes y servicios importados a cambio de sus exportaciones. El caso contrario sería un desmejoramiento de los términos de intercambio, esto último es lo que comúnmente sucede en los países con economías poco incipientes o subdesarrolladas. El presente capítulo analiza esta situación para el caso concreto de la economía de Guatemala, a partir del año de 1980 hasta fechas recientes, específicamente hasta el año 2005.

En teoría, el estudio del problema que representa la presión<sup>10</sup> y carga de la deuda externa<sup>11</sup> para la economía de Guatemala, como también; para aquellas economías con las cuales comparte las mismas características en su aparato productivo, implica el estudio del comportamiento o tendencias que mantienen los términos de intercambio en el comercio internacional, por la sencilla razón

---

<sup>10</sup> Por presiones provenientes relacionados con el pago de la deuda externa se entenderá en el presente ensayo, a las políticas contenidas en los Programas de Ajuste Estructural<sup>10</sup> y de Estabilización<sup>10</sup> (PAE's), iniciadas en la década de los ochenta, a consecuencia de la crisis de la deuda externa, aplicadas por instituciones multilaterales como el Fondo Monetario Internacional (FMI), medido cuantitativamente por el coeficiente del servicio de la deuda externa dentro del valor de las exportaciones.

<sup>11</sup> Como se ha venido sosteniendo en anteriores capítulos, dentro del planteamiento del problema, se entenderá como carga de la deuda externa: a las transferencias de recursos al exterior que para el país representa el pago de servicios por la deuda contraída (amortizaciones, intereses y comisiones etc.), más las salidas de recursos que representa el deterioro en los términos de intercambio en el comercio exterior para la economía guatemalteca.

de que una mejora de los mismos, aumenta las posibilidades de pago de sus importaciones, estas importaciones a su vez; dependiendo del tipo de que se trate, contribuyen al crecimiento económico de los países, de la misma manera que puede contribuir a la generación de ahorro interno o mantener la dependencia de ahorro externo a lo largo del tiempo. Esta observación -la dependencia de ahorro externo-, ha sido el problema para aquellos países que dependen de productos básicos para su exportación, por ser éstos, los productos sobre los cuales está basado su aparato productivo.

La situación precedente, hace muy vulnerable a este tipo de economías, a depender de capitales foráneos como por ejemplo: préstamos privados directos, inversión extranjera directa, prestamos oficiales “empréstitos”, que de una o otra modalidad en que se presenten, representan compromisos de pago presentes y futuros para aquellas economías que se ven necesitadas de este tipo de financiamiento, además de representar las consecuentes salidas de capital por concepto de cancelación de los mismos, con la inclusión de intereses, utilidades, comisiones, etc. en que se ven insertas.

El estudio de la relación que guardan los términos de intercambio y la deuda externa, se comprueba en el presente capítulo, tomando en cuenta dos etapas en el tiempo, la primera, abarca su estudio de 1980 a 1989 y la segunda, realiza el análisis para el período de años de 1990 al 2005.

El apremiante por estudiar por etapas las trasferencias de recursos hacia el resto de las economías con las que Guatemala guarda relaciones comerciales, consiste en el hecho de que dados los acontecimientos económicos a principios de los años ochenta; la economía guatemalteca, inicio un proceso de acomodamiento al nuevo orden económico mundial, que buscaba fortalecer las ideas liberales del “dejar hacer dejar pasar” entre 1989 y 1990, fechas en las cuales sucedieron hechos económicos importantes a nivel nacional, tales como la unificación del tipo de cambio y la liberalización de las tasas de interés, pero con propósitos metodológicos en el actual estudio; se ha tomado en cuenta la segunda etapa a partir del año 1990 hasta fechas recientes, para el análisis de

los resultados que las mismas propiciaron en este período de tiempo, relacionados con la deuda y los términos de intercambio.

La aplicación de la metodología de estudio para el presente capítulo, hace énfasis en comprobar las transferencias de recursos para la economía de Guatemala, tomando en cuenta como implícitos los supuestos teóricos argumentados en el primer capítulo y su aplicabilidad para Guatemala, así como también, se han considerado los acontecimientos económicos más trascendentes de orden mundial (abordados en el capítulo dos) que influyeron y que aún mantienen influencias en las economías subdesarrolladas, fabricantes de productos básicos para su exportación.

De manera que estos componentes económicos teóricos y prácticos, son retomados en situaciones excepcionales en las siguientes secciones, ya que éstos, son vistos como explicaciones implícitas en el comportamiento que mantienen las transferencias de recursos hacia el exterior por parte de la economía guatemalteca. En el capítulo cuatro, el estudio retoma de manera explícita algunos de los conceptos y definiciones estudiados en el transcurso del desarrollo de la investigación, para explicar que acontecimientos y hechos económicos trascendentales, influyeron en el comportamiento de la economía guatemalteca, en la década de los ochenta y en la actualidad, y sus implicancias en los términos de intercambio y la deuda externa.

### **3.1 Período 1980-1989**

#### **3.1.1 Síntesis Económica**

A principios de los años ochenta, la economía de Guatemala se caracterizó por serios desequilibrios macroeconómicos, tanto internos como externos. El principio o motor económico que había marcado la época de oro de la economía de este país<sup>12</sup> años atrás, tuvo sus efectos económicos y sociales en la sociedad guatemalteca en la década de los ochenta.

---

<sup>12</sup>Esta época de oro de la economía de Guatemala a la que se refiere la presente investigación, toma en cuenta los últimos años de la década de los años cincuenta hasta finales de los años de la década de los setenta, que estuvo marcada por crecimientos económicos anuales promedios del PIB que oscilaban dentro de un 5% en su comportamiento, sin embargo, esto no

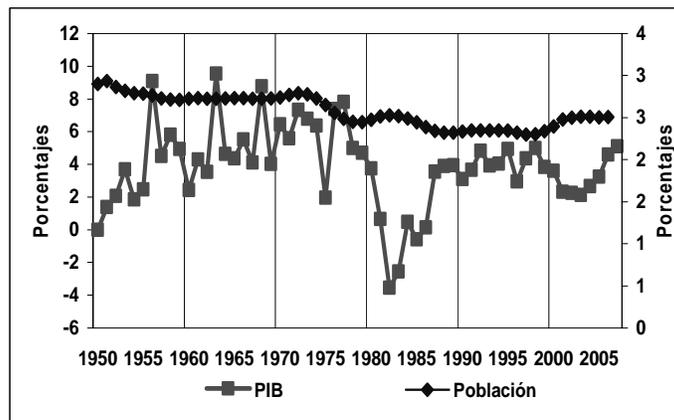
El año de 1979 marca un punto de inflexión en la tendencia histórica de crecimiento económico que caracterizó a la economía guatemalteca durante la posguerra, en donde, el crecimiento del Producto Interno Bruto en promedio se mantuvo en un 5% (1950-1979). Entre 1980 y 1985 el país experimentó la más grave recesión de su historia reciente, el crecimiento de PIB mantuvo comportamiento negativos, estos comportamientos negativos se mantuvieron en promedio en -0.3%, agravado por la agudización de los desequilibrios macroeconómicos y la inestabilidad financiera a nivel nacional.

Entre 1986 y 1989 se recuperó el crecimiento anual del PIB: 2.9% en promedio, aunque a niveles muy cercanos al crecimiento de la población (2.3%), los cambios en estas variables se mantuvieron inmersos dentro de un marco más profundo de inestabilidad financiera nacional e internacional. En la gráfica 2, se puede observar el comportamiento de la actividad económica de Guatemala para la serie de años de 1950 al 2007, en la misma se pudo constatar que el crecimiento anual de la población ha superado únicamente al crecimiento anual del PIB aproximadamente en cuatro ocasiones, esto ocurrió durante el período de 1950 a 1980, a partir de este último año el crecimiento anual del PIB se redujo drásticamente, ensanchando la brecha respecto a la tasa de crecimiento poblacional, a pesar de que la misma también experimentó bajas, estos acontecimientos surgidos durante estos años, repercutieron en el comportamiento del PIB per cápita, principalmente en los años en que comenzó a crecer de nuevo la actividad económica durante los años ochenta, a partir del año 1986, años en los cuales el aumento del producto per cápita fue bajo, a pesar de la pérdida de crecimiento poblacional.

---

significó un crecimiento con desarrollo, ya que las relaciones de producción poco desarrolladas han prevalecido, principalmente en el sector agro exportador.

**Gráfica 2. Guatemala: Tasas de Crecimiento del PIB y Población 1950-2007**

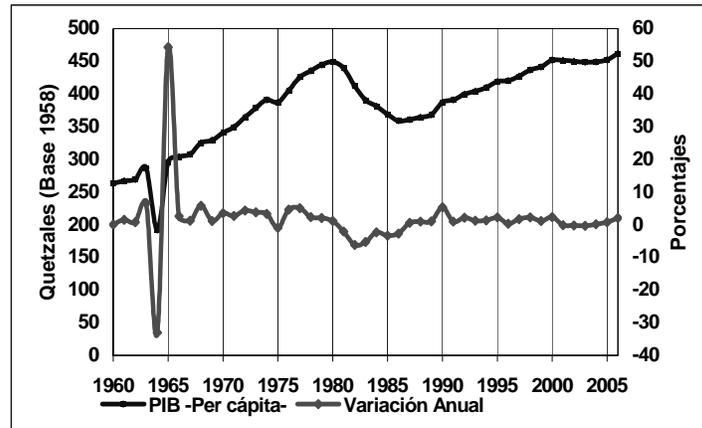


Fuente: Elaboración propia, con datos extraídos de la WEB: [www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)

La dimensión de la prolongada depresión económica para Guatemala en la década de los años ochenta, se aprecia plenamente en la gráfica tres, si se considera que el ingreso por habitante se redujo en cerca de una cuarta parte entre 1980 y 1986; significando ello, retroceder aproximadamente 15 años en los esfuerzos de avance económico, ya que el ingreso per cápita de 1986 fue similar al del año 1971, esto producto de las negativas tasas de crecimiento económico que experimentó Guatemala en esos años, motivadas por la recesión económica de los países industrializados iniciada a partir de 1977, siendo el crecimiento económico anual, en promedio, para las economías de estos países estudiados en conjunto de 1.5% para los años de 1980-1981, y para el año de 1982 de -.02% recuperándose para el año 1983 en un 2.6%. Ver anexo 6.

Estos datos muestran en primer lugar; los altos grados de vulnerabilidad de la economía nacional ante los comportamientos de las economías desarrolladas, y en segundo lugar; evidencian el fracaso del modelo de sustitución de importaciones el cual se mantuvo en gran parte por el comportamiento positivo en el valor de las exportaciones, siendo éstas en un inicio, las que suministraban las divisas necesarias para su normal funcionamiento, en cuanto a la formación de recursos para el pago de las importaciones.

**Gráfica 3. Guatemala: PIB per cápita 1960-2006**



Fuente: Elaboración propia, con datos de Banco de Guatemala.

La explicación para el comportamiento de la economía en la década de los ochenta implicó, que los factores determinantes en el crecimiento económico entraron en un período de recesión; principalmente el aparato productivo caracterizado por la industria sustitutiva de importaciones y la baja en el nivel de las exportaciones del país. La caída de las exportaciones, la reducción de las importaciones y la contracción de las inversiones y el ahorro, entre 1980 y 1985, trajo como derivación la crisis productiva. (Ordóñez Yaquián, 1995).

Algunas de las causas en el comportamiento de la economía guatemalteca en años anteriores a los de 1980, sostienen que la misma se mantuvo sobre la base de una creciente demanda a nivel mundial de sus exportaciones, en donde, las divisas que generaban éstas, pagaban en parte las importaciones de las que se necesitaba para el desarrollo del proceso de sustitución de importaciones, además, dicho proceso estuvo acompañado de capital externo de inversión bajo un esquema de ampliación del capital transnacional, aunque este capital funcionara apartado del crecimiento productivo en el sector primario de la economía, ya que a lo largo de ese tiempo el comportamiento de producción de dicho sector fue negativo, es decir, no hubo retroalimentación productiva entre el sector manufactura y el sector primario. (Ordóñez Yaquián, 1995).

Dentro del proceso de sustitución que se dio en Centro América durante los años setenta, que implicaba un nuevo modelo de reproducción del capital, debía funcionar, toda vez, se hicieran cambios en la economía guatemalteca a nivel estructural, para sincronizar el modelo económico de sustitución de importaciones con el modelo tradicional, el no haber hecho este tipo de cambios, hizo que la economía de Guatemala, fuera muy vulnerable al comportamiento de las variables económicas de orden internacional.<sup>13</sup>

El no haber hecho este tipo de cambios estructurales en la economía, hizo que Guatemala, quedara rezagada de los acontecimientos que se estaban dando en los países desarrollados (disinserción de los circuitos internacionales). En esos países, se estaban modificando las formas de organización de los procesos de trabajo y de regulación de la competencia, los patrones de consumo, las tecnologías de producción, las estructuras productivas, surgiendo nuevas ramas en la actividad económica (biotecnología, robótica, microelectrónica, informática, etc.) (Ordóñez Yaquián, 1995). El no estar preparado para las nuevas exigencias del mercado mundial, tuvo que ver en gran medida en la modificación y comportamiento económico de la economía de Guatemala, y de todos los países en desarrollo que mantenían similares características que la economía guatemalteca.

A razón de lo apuntado en líneas precedentes, la situación en que se encontraba la economía guatemalteca a finales de la década de los setenta y principios de los años ochenta, explica el alto grado de vulnerabilidad que mantenía la economía guatemalteca respecto del comportamiento económico externo en esas fechas, reflejándose dicha situación principalmente en el nivel de exportaciones que se venían manteniendo, que para esos años comenzaron a experimentar reducciones en su valor.

Consecuentemente este escenario influyó en el comportamiento de los términos de intercambio, que iniciaron un deterioro más pronunciado en la

---

<sup>13</sup>Para ampliar el contenido de los escenarios económicos del proceso de sustitución de importaciones, ver: Ordóñez Yaquián, Tito. *Escenarios, esquemas de desarrollo y políticas macroeconómicas*.

década de los ochenta. Este escenario del comercio exterior de Guatemala, implicó que para su financiamiento se hicieran nuevos préstamos externos, ésto influyó en el comportamiento del servicio de la deuda externa pública, que aumentó en los últimos años de la década de los años ochenta. Éstos acontecimientos, que como se apuntó arriba, hicieron colapsar el proceso de sustitución de importaciones, y marcó las condiciones para la adopción de un nuevo modelo económico, activando nuevos lineamientos y procesos de estabilización y ajuste estructural concebidos bajo pensamientos neoliberales<sup>14</sup>, corriente de pensamiento económico que en la actualidad prevalece en la economía de Guatemala.

### **3.1.2 Transferencias de Recursos**

Desde el punto de vista regional, la deuda externa a nivel latinoamericano durante los últimos años de la década de 1970 y 1980, fue agravada por el desmejoramiento de los términos de intercambio para los productos primarios en los países periféricos, con relación a los productos manufacturados en los países industrializados, después de 1975, este hecho fue un factor importante que contribuyó a las dimensiones del problema de la deuda en la década de los ochenta. Al respecto expertos en la materia como Hans Singer expone, que de la acumulación total de la deuda por los países latinoamericanos de 179 mil

---

<sup>14</sup> Éstos están fundamentados en variantes de postulados neoclásicos. Al respecto existen ciertas diferencias entre pensamiento económico neoclásico y clásico en términos económicos que vale la pena mencionar. Una primera diferencia entre clásicos y las ideas neoclásicas tiene que ver con quien se considera protagonista de la economía. Para los neoclásicos es el sujeto para los clásicos son agregados sociales como la nación, la clase social. Una segunda diferencia se establece en relación a la teoría del valor. Para los economistas neoclásicos la realidad económica, más allá de su complejidad, puede reducirse a una red de transacciones comerciales en el mercado. Los fenómenos a explicar son la oferta, la demanda y el precio, por lo tanto un problema a resolver es el proceso de la formación de precios. En el pensamiento clásico, la formación de precios en un mercado remitía a algo previo, el valor, que se derivaba de una determinada concepción de la sociedad y la conducta humana. El valor de las mercancías se establecía antes que estas llegaran al mercado, en el proceso de producción. Para los neoclásicos las mercancías arriban al mercado sin un valor establecido de antemano, que debe definirse en el mercado, pero más allá de los precios que se establezcan debido a las fluctuaciones del mercado, centran su eje investigativo no a las conductas sociales sino a los individuos, pues les interesa saber como funciona la mente de los individuos. En relación con sus comportamientos en los mercados. Por tanto, es el mercado el mejor asignador de los recursos y no el estado, por lo mismo este último debe limitarse a realizar actividades de regulación fuera del contexto económico, situación que desde este enfoque, le correspondería al mercado administrar.

millones de dólares entre 1980 y 1988, la pérdida acumulativa debido al deterioro de los términos de intercambio para los países no petroleros representó 75 mil millones de dólares, o sea 42%. También representó más de la mitad de total de las transferencias negativas de recursos desde 1982 (146 mil millones de dólares).

Si se analiza las cifras para el caso concreto de Guatemala, para el período de 1980-1988, el saldo acumulado de la deuda externa durante estos años ascendió a un monto de 2,340 millones de dólares, la pérdida acumulativa de recursos debido al deterioro de los términos de intercambio ascendió a 4,633 millones de dólares para el año 1988<sup>15</sup> y las Transferencias Netas de Recursos –TNR-<sup>16</sup> negativas acumulativas sumaron la cantidad de 343 millones de dólares durante el período de 1980 a 1988.

De acuerdo con los datos antes descritos el saldo de la deuda de Guatemala para el año de 1988, apenas comprendía el uno por ciento del total de los saldos de la deuda latinoamericana en el período de años 1980-1988, sin embargo, si se compara este resultado con la suma del deterioro experimentado en sus términos de intercambio y las transferencias de recursos negativas, juntas sumaron para el año de 1988, la cantidad de 4,811 millones de dólares, representando aproximadamente sobre el saldo de la deuda 213% , en donde, el deterioro de los términos de intercambio representó 198 % de las transferencias de recursos y el resto estuvo compuesto por TNR (Ver cuadro 1).

---

<sup>15</sup> La pérdida en los términos de intercambio en el presente trabajo, están medidos a través del Efecto en la Relación en los Términos de Intercambio –ERTI-, que es igual a multiplicar la pérdida en los términos de intercambio por las exportaciones:  $ERTI = (1-RTI)*X$ ; en donde: RTI es el indicador de la Relación de los Términos de Intercambio, y X equivale a las exportaciones a precios corrientes en dólares. Tomando en cuenta los cambios en los precios de los bienes y servicios de las exportaciones con relación a los precios de las importaciones de bienes y servicios. De acuerdo a cifras de comercio exterior proporcionadas por la sección de balanza de pagos del Departamento de Estudios Económicos del Banco de Guatemala.

<sup>16</sup> Las TNR están compuestas por los desembolsos realizados hacia el país desde el extranjero, que implican deuda externa, menos los pagos por servicios que la misma genera con los acreedores de la deuda contraída. En adelante Transferencias Netas de Recursos –TNR- o Transferencias de Recursos, se les dará un uso indistinto.

Se puede deducir entonces, que el problema de la relación entre saldo de la deuda y el deterioro de los términos de intercambio; unido al comportamiento negativo de las transferencias de recursos, explican el verdadero problema de la deuda externa para el país de Guatemala, a pesar de representar a nivel latinoamericano una de las deudas más pequeñas de manera cuantitativa, sin embargo, dadas las características propias de la economía Guatemalteca, principalmente aquellas que guardan relación con la estructura productiva del país<sup>17</sup>, el problema del endeudamiento externo para una economía como la de Guatemala, se dificulta, principalmente al experimentar altos y continuos déficit en la cuenta corriente de su balanza de pagos, que repercuten en el comportamiento en sus términos de intercambio, per se de su aparato productivo.(El funcionamiento de estas relaciones se explica teóricamente en la primera sección del capítulo I).

**Cuadro 1. Guatemala: Deuda Externa, ERTI y TNR. Acumulados. 1980-1989**

-Millones de dólares- y porcentajes

Año	Saldos Deuda Externa	1958=100			Indicadores %		
		Efecto Relación de los Terminos de Intercambio-ERTI-	Transferencias Netas de Recursos - TNR-	ERTI/deuda Ext.	TNR/Deuda Ext.	Transferencias totales sobre los saldos de la Deuda Ext.	
1980	764	603	-	79	0	79	
1981	1.148	1185	-	103	0	103	
1982	1.435	1749	-	122	0	122	
1983	2.000	2266	-	113	0	113	
1984	2.380	2764	-	116	0	116	
1985	2.493	3286	-	132	0	132	
1986	2.517	3702	(125)	147	5	152	
1987	2.507	4150	(178)	166	7	173	
1988	2.340	4633	(343)	198	15	213	
1989	2.457	5151	-	210	0	210	

Fuente: Elaboración propia, con datos del Banco de Guatemala -BANGUAT- y Ministerio de Finanzas Públicas-MINFIN-

En síntesis, si se toma en cuenta que las TNR son los desembolsos recibidos como fuente de financiamiento externo, menos los pagos por el servicio de la deuda durante un período de tiempo, y tomando en cuenta que durante los años de 1980 a 1988 éstas representaban el 15% del saldo de la deuda y 198% estuvieron representadas por transferencias de recursos debido al

<sup>17</sup>En Guatemala, la mayor producción del sector agricultura, esta orientado a la exportación, principalmente los sectores agro exportadores, sectores que dependen del comportamiento de la demanda externa para la colocación de sus productos, ésta situación demarca un bajo desarrollo del mercado interno, él cual es cubierto a través de mayores importaciones.

deterioro sufrido en los términos de intercambio de Guatemala (Ver cuadro 1), significando en consecuencia, que en dicho período el ingreso de recursos hacia el país, por concepto de deuda externa fue correspondido técnicamente con transferencias en forma de un desmejoramiento de los términos de intercambio, que sumado al pago del servicio de la deuda externa, que durante los años de 1986, 1987 y 1988 sumaron la cantidad de 2,056 millones de dólares, superando los ingresos percibidos desde el extranjero que ascendieron a 1,713 millones de dólares, manteniendo un déficit de 343 millones de dólares, evidenciando otra carga, esta vez, a través de transferencias de recursos negativas, debido a la diferencia entre desembolsos de la deuda contratada anualmente y el pago del servicio de la deuda externa, durante los años de 1980-1988. (Ver cuadro 2)

El saldo acumulado de transferencias netas de recursos positivas para Guatemala durante el período de 1980 a 1989, sumaron la cantidad de 1,151 millones de dólares, que comparado con las trasferencias de recursos negativas que ascendieron a 343 millones de dólares, dan una diferencia de 808 millones de dólares, y si se compara este resultado con el deterioro sufrido en los términos de intercambio que ascendió a un monto de 4,633 millones de dólares para el año de 1989, significa que ésta diferencia positiva en las transferencias de recursos netas, solo logro cubrir una mínima parte del reciclaje de recursos debido a deterioro sufrido en los términos de intercambio, que experimentó la economía al final de década de los ochenta. Ver cuadro 2 y los anexos 4 y 5, en donde, se describe con mayor detalle las cifras relacionadas a los saldos de la deuda externa, amortizaciones y servicio de la deuda externa.

En lo que respecta a las elevadas pérdidas en la relación de los términos de intercambio, es decir, en los cambios proporcionales en los precios de las exportaciones respecto a los cambios proporcionales experimentados en los precios de las importaciones durante los años 1980-1989, explican en parte los déficits estructurales y continuos en la balanza comercial y de servicios experimentados en la balanza de pagos de Guatemala.

## Cuadro 2. Guatemala: Saldos Deuda Externa, Utilización y TNR. 1980-1989

Millones de US\$ y porcentajes

Años	Saldo de la deuda externa	Negociación/Utilización	Servicio de la deuda	TNR
1980	764	191	18	173
1981	1.148	378	109	269
1982	1.435	518	272	246
1983	2.000	375	182	193
1984	2.380	308	168	139
1985	2.493	408	357	51
1986	2.517	507	632	-125
1987	2.507	425	478	-53
1988	2.340	781	946	-165
1989	2.457	579	500	80

**Fuente:** Elaboración propia, con datos recopilados en los Estudios Económicos y Memorias de Labores del Banco de Guatemala, portal WEB: [www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt), Dirección de Contabilidad del Estado del Ministerio de Finanzas Públicas -MINFIN- y Unidades Ejecutoras del gobierno.

Al respecto, el financiamiento de los continuos déficit en cuenta corriente en la balanza de pagos durante el período de 1980 a 1989, que ascendieron aproximadamente a 4,024 millones de dólares, el 40% aproximadamente de su financiamiento fúe cubierto con capital oficial<sup>18</sup>, el otro 40% con recursos privados y el 20% restante, con una disminución en las reservas oficiales de divisas (el financiamiento del déficit en cuenta corriente se puede observar en el anexo 2 y 3). Es importante analizar que para este período de años, parte del déficit en la balanza comercial y en la balanza de servicios fúe cubierto a través de las transferencias corrientes, significando éstas el 20% de dicho financiamiento, dentro de las mismas sobresale el rubro donaciones que experimentó comportamientos ascendentes.

Para el desarrollo de la presente investigación la situación principal, consistía en establecer el grado de la carga de la deuda externa para la economía

<sup>18</sup> En el anexo 3 se observa el monto del financiamiento externo del déficit en cuenta corriente, que durante el período de 1980 a 1989 fúe de 1,406 millones de dólares, la diferencia de 255 millones de dólares respecto a los desembolsos contabilizados en el cálculo de las TNR, estriba en la forma de calcular las mismas, para lo cual se tomo en cuenta los rublos en balanza de pagos que implican deuda pública, sin tomar en cuenta, aquellos que implican salida de recursos por concepto de cuotas por compromisos firmados por Guatemala ante entidades extranjeras, como por ejemplo: Aportes a Organismos Financieros Internacionales. (Ver Anexo 4 y 5)

guatemalteca, para lo cual se tomaron en cuenta dos fenómenos complementarios que la misma representa, en primer lugar; las transferencias a través del deterioro de los TI y en segundo lugar; transferencias de recursos por el pago del servicio de la deuda externa, y de acuerdo a las cifras expuestas en líneas precedentes esta situación guarda validez, ya que el pago del servicio de la deuda se vio afectado, por un desmejoramiento de los términos de intercambio durante el período de 1980 a 1989, aumentando la carga de la deuda externa, como consecuencia de la escasez de recursos (divisas) para cubrir los pagos hacia el resto del mundo principalmente a inicios de los años ochenta. Esta situación conllevó a la toma de medidas económicas en el corto y mediano plazo en los inicios de la década de los ochenta, que influyeron en el comportamiento futuro de la deuda externa y de los términos de intercambio.

### **3.2. Período 1990-2005**

#### **3.2.1 Síntesis Económica**

A principios de los años noventa, la economía de Guatemala se orientó en mantener un proceso de crecimiento económico dentro de un escenario que tendía a favorecer el mercado de servicios y comercio, y por mejorar su posición económica externa (esto implicaba mantener aquellas condiciones que pudieran favorecer la entrada de capitales para el financiamiento de los continuos déficits en cuenta corriente).

A manera de introducción y de forma concisa en la presente sección, se analizará parte del comportamiento económico que ha experimentado la economía guatemalteca durante los últimos años, que sirva como preámbulo al estudio de la relación que guardan los términos de intercambio y la deuda externa durante el período de 1990 a 2005, siguiendo la hipótesis, en donde, se señala que un desmejoramiento de los términos de intercambio empeora las condiciones para el pago del servicio de la deuda, lo cual equivale a aumentar la carga de la deuda externa para la economía guatemalteca, a través del aumento de las transferencias de recursos, por un lado; por medio del comportamiento negativo de los TI y por el otro; a través del pago del servicio de la deuda externa.

El crecimiento que se venía dando y que inició en el año 1986, en donde, la economía guatemalteca creció 0.1%, medido a través del PIB respecto al año 1985, fue la consecuencia de los cambios que se dieron en los primeros años de la década de los ochenta en la política económica a nivel nacional, precisamente en el año 1983, año donde, surgieron nuevos enfoques para dar inicio a la aplicación de nuevas formulas para la construcción y consolidación de un nuevo modelo económico.

Los resultados esperados a raíz de la implantación de este modelo económico se vieron reflejados en el crecimiento real del PIB durante el período de 1990-1995, años en los cuales, este indicador experimentó en promedio un crecimiento anual de 4.5%, crecimiento que estuvo influenciado principalmente por los crecimientos constantes y en aumento que mantuvo el sector servicios, en detrimento del crecimiento de sectores generadores de inversión real.

En los últimos años (1996-2007)<sup>19</sup> dicho comportamiento no ha sido la excepción, en donde, el crecimiento del PIB anual en promedio se ha situado en un 3.5 por ciento, manteniendo este comportamiento en un marco de estabilidad macroeconómica en el país, que busca primordialmente la estabilidad en el nivel general de los precios, a costa de sacrificar inversión real por un tipo de inversión especulativa, esta estabilidad funciona a través del control de la oferta monetaria, incrementando la tasa de interés, realizando operaciones de mercado abierto, y manteniendo bajo control el tipo de cambio.

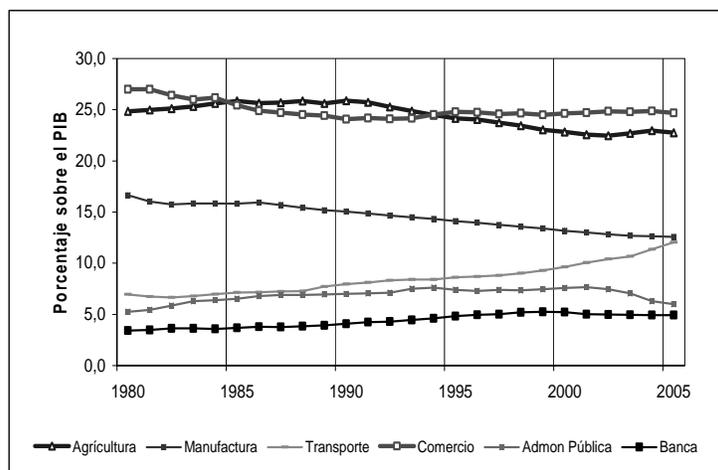
Como se puede apreciar en la gráfica 4, el PIB por rama económica a variado en su composición primordialmente a partir de 1980, en donde, el sector servicios inicia un crecimiento continuo en la composición del PIB, por su parte, también la actividad de comercio y banca han aumentado su participación en la composición del PIB a partir del año 1995. Contrario a esta situación, el sector

---

<sup>19</sup> El presente informe basa su estudio para el período de 1980-2005, sin embargo, por la relevancia que tienen los años 2006 y 2007, en cuanto al crecimiento que ha mantenido el PIB para dichos años y que han sido menores al crecimiento de PIB proyectado, hace que para el análisis de esta variable y otras se haga necesaria la inclusión de estos años, que están fuera del período en estudio.

agricultura ha manifestado tendencias decrecientes en la conformación de la producción total; además de las actividades del sector público y del sector manufacturero durante el período de años de 1980 al 2005. En el Anexo 8 se muestran los datos del PIB desglosados por sector económico de manera porcentual.

**Gráfica 4. Guatemala: Conformación de los Principales Sectores del PIB 1980-2005**



Fuente: Elaboración propia, con cifras del sitio WEB: [www.gob.banguat.gt](http://www.gob.banguat.gt)

En resumen entre 1990 y 2007, el crecimiento del PIB experimentó un crecimiento medio anual de 3.7%, que comparado con el crecimiento de la población de 2.4% anual, propició un crecimiento en el PIB per cápita de 1.4 por ciento anual en promedio durante este período de años. (la tendencia en las variaciones que ha experimentado el PIB per cápita se puede constatar al observar la gráfica 3).

Sin embargo, el crecimiento que se ha mantenido en los últimos años, no ha implicado mejoras en calidad de vida de la población guatemalteca, si se toma en cuenta los niveles de pobreza imperantes en el país, ya que la población con ingresos inferiores a \$1.00 PPA<sup>20</sup> por día en porcentaje oscilaban en 20%

<sup>20</sup> El PIB al tipo de cambio de Paridad del Poder Adquisitivo (PPA) de una nación es la suma de valor de todos los bienes y servicios producidos en el país valuados a los precios que prevalecen en los Estados Unidos. Ésta es la medida que la mayoría de los economistas prefieren emplear cuando estudian el bienestar per cápita y cuando comparan las condiciones de vida o el uso de los recursos en varios países. La medida es difícil de calcular, ya que un

para el año de 1989 y para el año 2004 el mismo se ubicaba en un 21.5 por ciento de la población, además la profundización de la pobreza mantuvo el siguiente comportamiento porcentual 8.9% y 12% para los años 1989 y 2004 respectivamente (IDH, 2005), lo que evidencia desigualdad en la distribución del crecimiento económico experimentado en esos años.

A pesar de las tasas de crecimiento económico que ha experimentado la economía Guatemalteca desde el año 1990 hasta la actualidad, en donde, los valores máximos de crecimiento medio anual, a lo largo del período, han oscilado aproximadamente en 4.8% y 5.1% para cinco de los años en estudio, la vulnerabilidad de la economía del país de Guatemala al comportamiento de la economía mundial, es elevada. En las siguientes líneas se hace referencia a esta situación y se examinan los fenómenos económicos, que ha influenciado en determinado momento, el comportamiento de los términos de intercambio y la deuda externa, la metodología de estudio será la misma de la cual se hizo uso en el análisis para la serie de años de 1980-1989.

### **3.2.2 Transferencias de Recursos**

Para el año 2005 el saldo de la deuda externa ascendía a un monto de 3,723 millones de dólares, y como un dato importante el saldo de la misma ascendió para el año 2007 a \$4,223 millones, lo que representó un incremento del 11 por ciento respecto al año 2005, mayor en cuatro puntos al incremento que se dio en el saldo de la deuda entre el año 2005 y el año 2003 que fue de 7%.

En la década de los noventa y en los primeros años del siglo XXI el porcentaje de la deuda externa pública respecto del PIB de Guatemala siguió siendo uno de los más pequeños de Latino América, conformando cerca del 16% en promedio durante los años de 1990 a 2005, marcándose para el año 1990 el máximo de endeudamiento, cuando representó 33% del PIB y disminuyendo

---

valor en dólares americanos tiene que ser asignado a todos los bienes y servicios en el país, independientemente de si estos bienes y servicios tienen un equivalente directo en los Estados Unidos (por ejemplo, el valor de un buey de carreta o equipo militar no existente en los Estados Unidos). Como resultado, estimaciones PPA para algunos países se basan en una canasta pequeña de bienes y servicios.(Index Mundi, 2008).

este coeficiente a 13% en promedio para los primeros años posteriores al año 2000.

Como se ha venido argumentando en el desarrollo de la investigación, aunque este escenario de la deuda externa de Guatemala a nivel latinoamericano pareciera alentador, y dadas las características sobre las cuales funciona el aparato productivo guatemalteco, los montos de la deuda externa en momentos de recesiones en los países industrializados, dificulta el manejo del sector externo, manifestando grandes costos sociales para la mayoría de personas de la sociedad guatemalteca, además del costo financiero y económico.

Por su parte la pérdida acumulativa de recursos a partir del año 1980, debido al deterioro de los términos de intercambio ascendió a 16,644 millones dólares para el año 2005 y para el año 2007 fue de 21,219 millones de dólares.

### Cuadro 3. Guatemala: Deuda Externa, ERTI y TNR. Acumulados. 1990-2007

-Millones de dólares-y porcentajes

Año	Saldos Deuda Externa	1958=100		Transferencias Netas de Recursos - TNR-	Indicadores %		Transferencias totales sobre los saldos de la Deuda Ext.
		Efecto Relación de los Terminos de Intercambio-ERTI-	Relación de		ERTI/deuda Ext.	TNR/Deuda Ext.	
1990	2.487	5.705	(413)	229	17	246	
1991	2.403	6.196	(644)	258	27	285	
1992	2.252	6.713	(962)	298	43	341	
1993	2.086	7.241	(1.244)	347	60	407	
1994	2.160	7.804	(1.270)	361	59	420	
1995	2.107	8.501	(1.425)	403	68	471	
1996	2.075	9.364	(1.583)	451	76	528	
1997	2.135	10.275	(1.619)	481	76	557	
1998	2.368	11.084	-	468	0	468	
1999	2.631	11.928	-	453	0	453	
2000	2.644	12.800	(1.736)	484	66	550	
2001	2.925	13.547	-	463	0	463	
2002	3.119	14.213	-	456	0	456	
2003	3.467	14.888	-	429	0	429	
2004	3.844	15.708	-	409	0	409	
2005	3.723	16.644	(2.057)	447	55	502	
2006	3.958	18.639	-	471	0	471	
2007	4.223	21.219	-	502	0	502	

Fuente: Elaboración propia, con datos del Banco de Guatemala -BANGUAT- y Ministerio de Finanzas Públicas-MINFIN-

En cuanto a las transferencias de recursos negativas<sup>21</sup> acumulativas, éstas sumarán 2,057 millones de dólares para el año 2005, esto explica la posición y

<sup>21</sup>Que como se explico en secciones anteriores, esta compuesta por los desembolsos realizados hacia el país desde el extranjero que implican deuda externa menos los pagos por servicios que la misma genera con los acreedores de la deuda contraída.

el comportamiento de los compromisos contraídos en el exterior por el sector público de Guatemala.

El cuadro 4, se presentan los desembolsos o utilizaciones realizadas durante el período de 1990 al año 2007, así como también, los montos totales del servicio de la deuda externa. En el mismo se puede constatar que los saldos del servicio de la deuda han sido mayores en varios años del período en estudio respecto a los desembolsos realizados hacia el país, esta situación ha influido en el comportamiento de los saldos de la deuda externa. Durante los primeros años de la década de los años noventa se realizarón grandes pagos por servicios de la deuda que superaron los desembolsos realizados por concepto de deuda, de 1990-1997 el monto acumulado por pagos del servicio de deuda externa pública ascendió a 4,008 millones de dólares , mientras que los montos por concepto de utilización de los recursos o los desembolsos de recursos derivados de la contratación de deuda externa ascendieron a 2,732 millones de dólares, repercutiendo en el comportamiento negativo de las transferencias netas de recursos que ascendió a la cantidad de 1,276 millones de dólares.

**Cuadro 4. Guatemala: Saldos Deuda Externa, Negociación y Servicio de la Deuda Externa. 1990-2007**

**Millones de US\$**

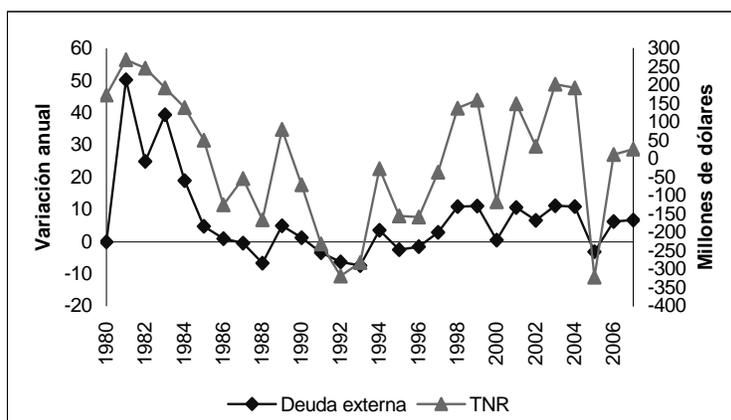
Años	Saldo de la deuda externa	Negociación/Utilización	Servicio de la deuda	TNR
1990	2.487	434	504	-70
1991	2.403	564	795	-231
1992	2.252	403	720	-318
1993	2.086	302	584	-282
1994	2.160	382	409	-26
1995	2.107	161	316	-155
1996	2.075	199	357	-158
1997	2.135	286	322	-36
1998	2.368	395	257	138
1999	2.631	397	238	160
2000	2.644	148	265	-117
2001	2.925	491	341	150
2002	3.119	356	322	34
2003	3.467	530	328	202
2004	3.844	655	462	193
2005	3.723	79	400	-321
2006	3.958	449	437	12
2007	4.223	627	601	26

**Fuente:** Elaboración propia, con datos recopilados en los Estudios Económicos y Memorias de Labores del Banco de Guatemala, portal WEB: [www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt), Dirección de Contabilidad del Estado del Ministerio de Finanzas Públicas -MINFIN- y Unidades Ejecutoras del gobierno.

Es decir, que durante los años 1990-2007 las transferencias de recursos negativas para algunos de los años, no fueron correspondidas con una disminución en los saldos de la deuda externa, por el contrario algunos de esos años manifestaron incrementos en los saldos de la misma. Su explicación se encuentra en que para algunos de los años en estudio, las transferencias netas de recursos se convierten en negativas, porque al momento de realizar los pagos por intereses de la deuda, este monto suma al pago de servicio de la deuda, incidiendo en el comportamiento negativo de las mismas, quedando en cero o en bajos incrementos el saldo de la deuda.

En la gráfica 5, se pueden observar los comportamientos entre las variaciones de la deuda y el comportamiento de las TNR, en la misma se puede constatar que en la mayoría de los años los valores positivos de las transferencias netas de recursos son correspondidos con mayor crecimiento en el saldo de la deuda, este comportamiento fue fuertemente marcado a inicios de los años '80.

**Gráfica 5. Guatemala: Variación de la Deuda Externa Pública y comportamiento de las Transf. Netas de Recursos –TNR- 1980-2007**

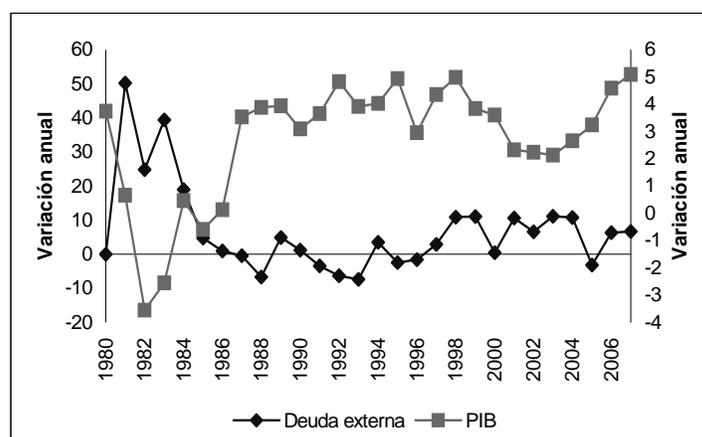


Fuente: Elaboración propia, con datos del BANGUAT y MINFIN

A inicios del segundo quinquenio de la década de los noventa el incremento en las transferencias de recursos es reflejada con aumentos leves en el saldo de la deuda externa (Ver gráfica 5), sin embargo, el comportamiento negativo de las transferencias de recursos hizo denotar su presencia con mayor impulso durante los años de 1986 a 1997 a través del bajo crecimiento de la deuda.

Retomando los datos anteriores que muestran una relación directa en la mayoría de los años entre TNR y los saldos de la deuda externa, y tomando en cuenta que durante el período de 1986 a 1997 la economía de Guatemala comienza a mostrar signos de crecimiento (Ver gráfica 6), se colige que esta relación directa entre transferencias de recursos y deuda, se convierte en indirecta al relacionarla con las variaciones en el Producto Interno Bruto, dado que, para la mayoría de los años del período de 1980-2007 las tasas del crecimiento de la actividad económica, no se reflejan con mayores variaciones en el monto de la deuda externa, salvo cuando se presentan disminuciones en el valor de PIB.

**Gráfica 6. Guatemala: Variación de la Deuda Externa Pública y del Producto Interno Bruto 1980-2006**



Fuente: Elaboración propia, con datos del BANGUAT y MINFIN

En el eje “Y” primario de la gráfica 6, se presentan los datos correspondientes a las tasas de crecimiento de la deuda externa y en eje secundario “Y” el comportamiento de las variaciones anuales del PIB, se puede observar entonces; que en los primeros años de la década de los ochenta existieron aumentos en el incremento de la deuda externa pública de Guatemala por arriba del 20%, ocurriendo el crecimiento más pronunciado en el año de 1981, en donde, la deuda creció 50% respecto al año de 1980, y el saldo de la deuda era aproximadamente de 764 millones de dólares, pasando en 1981 a más de la mitad de este saldo (\$1,148 millones), mientras el PIB no mostró aumentos.

En conclusión y de acuerdo a los comportamientos inversos de los saldos de la deuda externa y el crecimiento económico, a partir de la década de los años noventa a la actualidad, significa que; los crecimientos en el PIB experimentados durante este período, no han implicado que la economía guatemalteca haya superado el problema de las transferencias de recursos hacia el exterior que experimenta año con año el país, a través del alto y continuo deterioro en sus términos de intercambio y el pago del servicio de la deuda externa pública (que se ha expuesto en secciones precedentes).

Pero como se ha podido constatar para el caso de Guatemala, el avance en la actividad económica no ha sido correspondida con comportamientos positivos en la transferencia de recursos hacia el país, estas transferencias de recursos han servido más bien para ajustar la economía, en momentos de desequilibrios económicos externos e internos, que han condicionado al país por esta vía, a la toma de compromisos no solo financieros, sino también económicos, que en los últimos años han moldeado el comportamiento de las variables económicas a nivel nacional, que vistas por el lado externo de la economía, no presenta mayores avances en cuanto al mejoramiento de la posición de la economía de Guatemala, respecto a sus principales socios comerciales, haciendo entrever el debilitamiento de modelo económico seguido por el país, dada su alta vulnerabilidad al comportamiento económico internacional.

En síntesis, el monto de las Transferencias Totales de Recursos que Guatemala realizó hacia el exterior durante el período de 1980 al 2005 ascendió a \$18,701 millones, en donde, \$16,644 millones correspondieron a la pérdida de recursos por el deterioro en la relación de los Términos de Intercambio y \$2,057 millones correspondieron a Transferencias Netas de Recursos. Significando dicho monto, más de cinco veces el saldo de la Deuda Externa Pública de Guatemala para el año 2005 (\$3,723 millones).

De acuerdo con estos datos, se puede concluir que los ingresos netos de recursos positivos por concepto de deuda externa para el caso de Guatemala, han sido contratados ha expensas del mantenimiento de altos y continuos

deterioros en los términos de los términos de intercambio, tal y como ocurrió en la década de los años ochenta.

En el anexo 9 se presentan cifras, en las cuales se puede constatar que durante los años de 1980 a 2005, las transferencias de recursos hacia el exterior han superado el saldo de la deuda externa. Por ejemplo para el año 2005, la relación entre el saldo acumulado de las transferencias totales de recursos sobre el saldo de la deuda externa, fue superado 502%, partiendo el análisis del año de 1980. Lo que significa que las transferencias de recursos han superado el monto de la deuda externa en más de cinco veces (como se ha apuntado en anteriores líneas), representando una pesada carga a través del pago del servicio de la deuda, pero principalmente esta carga, se manifiesta en los altos costos que ha representado para Guatemala, la relación de los términos de intercambio en su comercio exterior, que a todas luces expresa el intercambio desigual de sus relaciones comerciales internacionales.

## CAPITULO IV

### EFFECTO DE LA PRESIÓN DE LA DEUDA EN LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

Tradicionalmente, los argumentos para la explicación de la carga de la deuda externa, giran su análisis sobre el compromiso que se crea al contratar deuda externa a través de la capacidad de pago de un país, para el pago de los servicios que la misma genera<sup>22</sup>, sin embargo, en el presente estudio se mantiene la tesis de que además de esta carga, el pago de la deuda externa se ha realizado también, por medio de un empeoramiento en los términos de intercambio, en donde, las ventajas comparativas que se mantienen en algunos de los principales productos básicos de exportación a través que pasan los años han ido disminuyendo, ante los avances tecnológicos en los países del centro, que consiguen producir productos sustitutos a los productos básicos de exportación de los países periféricos, influyendo en el precio y demanda de los mismos.

Las justificaciones para tal planteamiento han sido fundamentadas y comprobados, en parte, con el análisis de los datos de los TI en el capítulo tres, en donde, se demostró con cifras, los comportamientos negativos de los términos de intercambio principalmente durante el período de 1980-2005, vale la pena mencionar que para algunos de los estos años, los TI mejoraron su comportamiento comparados con el desempeño que mantuvieron a principios de la década 1980. Esta situación aconteció concretamente a partir del año dos mil al dos mil cinco, años donde, las exportaciones han aumentado de valor, sin embargo, en el comportamiento de las mismas, los cambios en los precios y volumen, han favorecido más a esta ultima variable; implicando pocos cambios favorables en la relación de los términos de intercambio de la economía guatemalteca, en donde, los cambios en los precios de las importaciones han

---

<sup>22</sup> Normalmente esta capacidad se mide a través de la relación entre el saldo de la deuda y el Producto Interno Bruto, aunque según expertos en la materia, un mejor indicador del pago de la deuda es la relación entre el servicio de la deuda entre Producto Interno Bruto, sin embargo, cuando el servicio de la deuda se relaciona con la variable Exportaciones, su coeficiente, parece mostrar de mejor forma, la capacidad de pagos de un país.

sido mayores en relación al de las exportaciones, lo que ha influido en la baja relación proporcional entre exportaciones e importaciones.<sup>23</sup>

La presente sección pretende estudiar, el papel y el grado en que las políticas económicas internacionales -recomendadas por las economías desarrolladas (OCDE<sup>24</sup>)- fomentadas por FMI, han influenciado el comportamiento actual de las economías periféricas, concretamente se enfatiza en la influencia de tales medidas económicas en el comportamiento de la economía de Guatemala, a través del condicionamiento económico de la deuda a inicios de los años ochenta, estudiando específicamente los inlujos que éstas han ejercido en el comportamiento de los términos de intercambio, es decir, a través del estudio de las variables económicas más relevantes, que han incidido en la posición que juega la economía guatemalteca en el acontecer económico mundial.

De manera que en las siguientes secciones, se estudia las repercusiones económicas en los términos de intercambio, como resultado de las políticas económicas adoptadas en los primeros años de la década de los ochenta por Guatemala, influenciadas y apoyadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI), a través de la implantación de las Políticas Ajuste Estructural y de Estabilización, bajo el escenario de la crisis de la deuda externa, en la década de los ochenta y sus repercusiones en la actualidad.

#### **4.1 Políticas de Ajuste Estructural y Estabilización (PAE's).**

El comportamiento de los términos de intercambio que iniciaron un deterioro más pronunciado en la década de los ochenta, implicó que para su financiamiento se hicieran nuevos préstamos externos, este escenario influyó

---

<sup>23</sup> Para la medición del cambio en los precios de las exportaciones e importaciones para el período de años de 1980 al 2007, se tomó como año base 1958. Es decir, que para el cálculo del Índice de Precios de las Exportaciones IPX y el Índice de Precios de las Importaciones – IPM-, se tomó en cuenta los precios del año 1958 como precios base, con cifras oficiales del Banco de Guatemala. Durante el período de años de 1980 al 2007, el coeficiente IPX/IPM en promedio se fue del 62%. Sin embargo, durante esta serie de años, los términos de intercambio han mostrado relaciones cercanas al 50%, lo que significa que en estos años en que se ha manifestado tal comportamiento en los TI, éstos han representado una pérdida de casi la mitad del valor de las exportaciones. Ver anexo 7.

<sup>24</sup> La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, –OCDE- reúne a los principales países capitalistas, éstos a su vez mantienen su presencia de poder económico y político en el Fondo Monetario Internacional, a través de la creación de las políticas económicas e implantación de las mismas en el resto de países capitalistas.

en el comportamiento del servicio de la deuda externa pública, que aumento en los últimos años de la década de los ochenta, acontecimientos que evidenciaban el colapso del intento fallido estratégico de sustitución de importaciones que se venía dando hasta esos años, y que generó las condiciones para la adopción de un nuevo modelo económico, en donde, las fuerzas del mercado jugarían un papel trascendental en el mismo, activando nuevos lineamientos y procesos de estabilización y ajuste estructural, concebidos bajo pensamientos neoliberales, modelo que en la actualidad encamina a la economía de Guatemala, a través del fortalecimiento de medidas económicas bajo la tutela de este tipo de corriente de pensamiento económico.

El objetivo de analizar las PAE's en el presente informe, es que en los mismos se pueden encontrar las explicaciones al problema del comportamiento de la relación de los términos de intercambio y la deuda externa<sup>25</sup>, y como a través del problema de esta última variable, el FMI justifico la modificación a la política económica y consecuentemente en el modelo económico guatemalteco, que se venía dando aún a inicios de los años ochenta, década en donde, el Estado mantenía aún una función representativa en la asignación de los recursos en la economía nacional, y que vendría a influir en los siguientes años hasta la actualidad, en el comportamiento de las relaciones comerciales y financieras de la economía guatemalteca a nivel internacional<sup>26</sup>.

---

<sup>25</sup> En realidad el problema de la relación de los términos de intercambio y su tendencia al deterioro, no es un problema actual, Guatemala como nación independiente, ha vivido con este problema desde hace un par de siglos, específicamente con la Reforma Liberal que se experimento a finales del siglo XIX, siglo en el cual, se dio la Revolución Industrial, y con ella la División Internacional del Trabajo se hizo mas tacita, en el sentido de que el tipo de producción se dividió en manufacturas y productos básicos, en el cual, el primer tipo de producción; se daría en los países del centro y el segundo tipo de producción; en los países periféricos. A pesar de ello el grado de apertura comercial no se había desarrollado demasiado en aquel siglo, como el desarrollo que ha logrado en la actualidad la actividad comercial y financiera de la economía mundial. Sin embargo, la posición de los términos de intercambio, en las últimas décadas no ha mermado su deterioro en los países periféricos respecto a los del centro. Para el caso de la economía guatemalteca, en la actualidad, al problema del deterioro de los términos de intercambio, habría que agregarle el problema de la deuda externa. Para un mayor análisis histórico sobre la inserción de Guatemala en el comercio internacional ver Lucero Rodríguez, Rubelio. *La crisis de los pagos externos: Crisis coyuntural o crisis del modelo de desarrollo adoptado por la economía guatemalteca*. USAC. 1987. Ortiz Rosales, Rolando Eliseo. *El proceso de Globalización: Una visión periférica*. USAC.1997.

<sup>26</sup> En el apéndice dos, se presenta una descripción de las metas de los Programas de Ajuste Estructural y Estabilización de manera global, y algunos de sus alcances para la economía guatemalteca.

#### **4.1.1 Inicio y hallazgos sobresalientes de la implementación de las PAE's en Guatemala**

Durante los años de 1981 a 1983 el sector externo de la economía guatemalteca, -según el Estudio Económico y Memoria de Labores del Banco de Guatemala del año de 1983-, presentaba los siguientes rasgos característicos: la persistencia de un monto considerable de obligaciones vencidas pendientes de pago al exterior; perspectivas desfavorables en materia de precios y volúmenes de venta de los principales productos de exportación; condiciones poco propicias en los mercados financieros internacionales; y expectativas desalentadoras sobre la evolución del comercio con la región centroamericana. De acuerdo a esta descripción, lo que la economía guatemalteca presentaba para el año 1983 era un gran desequilibrio externo, que coadyuvo al desequilibrio interno a través de la reducción de las exportaciones, y en el comportamiento del nivel de oferta agregada y la demanda agregada.

Además en dicho informe se destaca, que la coyuntura económica internacional a finales de 1982 era extremadamente difícil, en especial la prevaleciente en los principales países industriales, los cuales se debatían frente a una de las recesiones económicas más profundas de la época de post-guerra, cuyos rasgos principales eran los bajos niveles de actividad económica, las elevadas tasas de inflación y desempleo, así como un ambiente generalizado de proteccionismo comercial, todo lo cual había venido repercutiendo en un persistente deterioro del comercio mundial. Los factores determinantes de esta recesión mundial, se atribuyen al nuevo funcionamiento de tipo de cambio y a los eventos económicos que antecedieron y que marcaron el nuevo mecanismo de sistema de cambios flexibles a nivel mundial, iniciado a finales de 1968 e inicios de 1970, y que marcó el inicio de un mercado de divisas paralelo al dólar.

Estos acontecimientos en el sector externo de Guatemala y los acontecimientos económicos acaecidos en el primer quinquenio de los años ochenta en la economía mundial, marcarón el nuevo oleaje y aprovechamiento

de la implantación de políticas económicas que se creyeron necesarias para la corrección del desajuste económico –interno y externo-, que estaba viviendo el país de Guatemala en ese entonces. En los siguientes párrafos se analizan de forma global los hechos sobresalientes relacionados con el nuevo ordenamiento de la economía nacional, influenciadas por el FMI.

Dos vías para salir de la crisis económica se presentaban para el país y el resto de países subdesarrollados que mantenían similares situaciones, en la década de los años ochenta:

- a) Proceso de industrialización.
- b) “Diversificación de las exportaciones”.<sup>27</sup>

Estas son las alternativas con que se contaba en los inicios de los años ochenta, la primera opción, requeriría de políticas económicas a largo plazo, en las cuales la política fiscal, sería trascendental en el desarrollo de las mismas, la segunda opción tendría efectos a corto plazo. Guatemala optó por la segunda opción, en donde, a través del uso de la política monetaria se influiría en el comportamiento de la demanda agregada y en la composición de la oferta agregada, a través del control de la oferta monetaria; lo que suponía correspondientemente un proceso de ajustes en la economía nacional que aún se debaten en la actualidad, en función de sus resultados en el desarrollo económico guatemalteco. Como argumenta Ordóñez Yaquián, el problema macroeconómico del país se visualizó en ese entonces, como un problema de exceso de la demanda agregada sobre la oferta agregada ( $demanda > oferta$ ), y no como de sub-producción frente a una demanda más alta ( $oferta < demanda$ ) (Ordóñez Yaquián, Tito 1995)

Sin embargo, la implementación del proceso de “diversificación de exportaciones”, requería previamente mantener las condiciones necesarias para el mantenimiento de los niveles de importaciones aceptables, de acuerdo

---

<sup>27</sup> El entrecomillado hace referencia, a que éste era uno de los objetivos fundamentales que coadyuvaría al crecimiento y desarrollo de la economía de un país, sin embargo, la realidad de la actividad económica en el sector exportador de Guatemala, dista en parte de este objetivo.

a la realidad económica que se estaba viviendo en los primeros tres años de la década los ochenta, así como también, se propició la urgencia de redoblar los esfuerzos encaminados a la obtención de un mayor financiamiento del exterior, como una opción temporal que propiciara la recuperación económica del país, sobre la base de un programa de ajuste financiero que permitiría al país contar con una posición de pagos sostenible (Informe Económico del Banco de Guatemala, 1983).

Éste panorama económico en el cual se desenvolvía la economía guatemalteca en esos años, manifestaba la necesidad de obtener divisas que hicieran pagables los compromisos a nivel internacional, en virtud de estas circunstancias, el gobierno en el año de 1983, inició un proceso inmediato en la búsqueda de los recursos para solventar la problemática, tomando en consideración la ayuda financiera del Fondo Monetario Internacional -FMI-, ajustando dicho proceso a los lineamientos de política económica, bajo los cuales dicho organismo facilitaría los recursos financieros necesarios para ajustar los desequilibrios externos e internos presentados por el país, además a través de estos ajustes en la economía nacional -que propiciarían estos recursos provenientes del FMI-, el país mantendría la solvencia económica necesaria, para que otros organismos financieros internacionales (Banco Mundial -BM-, Banco Interamericano de Desarrollo -BIB-, entidades privadas etc.) pudieran estar en las mismas condiciones de brindar el apoyo financiero, que de manera imperiosa necesitaba Guatemala.

#### **4.1.1.1 Financiamiento para el apoyo a la balanza de pagos**

En el informe del Banco de Guatemala de 1983 respecto a la situación descrita en líneas precedentes menciona: se considero conveniente diseñar un programa de ajuste, que además de propiciar un adecuado apoyo a la balanza de pagos, sirviera de marco de referencia para la suscripción de un Acuerdo de Crédito Contingente con el Fondo Monetario Internacional. Además, se estimo que, independientemente de los recursos que dicha institución podría proporcionar al país, tal acuerdo facilitaría el acceso a otras fuentes institucionales y privadas de financiamiento externo, ya que la suscripción de

un programa de estabilización con el Fondo, sería el indicativo de los esfuerzos de ajuste que el país se proponía efectuar para un adecuado saneamiento de su economía.

Dicho acuerdo se materializó en septiembre del año 1983, para un período de 16 meses y por un monto de Derechos Especiales de Giro –DEG- de 114.75 millones, bajo las condiciones de poner en práctica políticas en las áreas de: finanzas públicas, la balanza de pagos y en las variables monetarias, que permitieran alcanzar el equilibrio de la balanza de pagos en el mediano plazo, mediante un manejo adecuado de la demanda interna y con el apoyo de un prudente financiamiento del exterior, sin recurrir a modificaciones del valor externo del quetzal, por considerar que tal acción repercutiría en un alto costo social (Informe Económico del Banco de Guatemala, 1983).

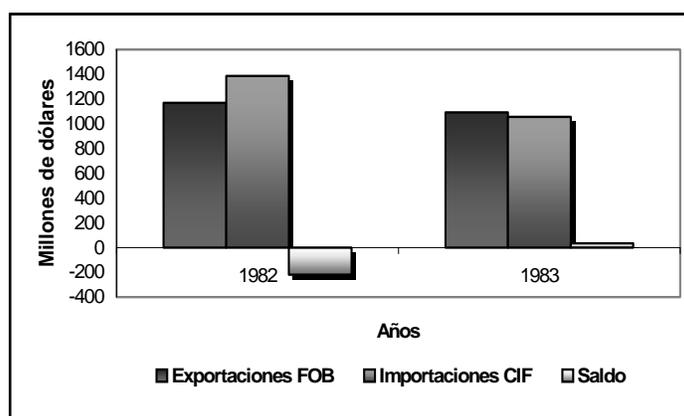
Derivado de lo anterior el monto de la deuda externa pública inició un proceso de aumento, de 1980-1983 el aumento de la misma fue de 670 millones de dólares, equivalente a un incremento porcentual de aproximadamente el 88% respecto del saldo de la deuda externa pública que se registró para el año 1980. En este comportamiento incidió la colocación de bonos de estabilización en dólares que realizó el país en el año 1983, con el objetivo de paliar la presión de pagos a la cual estaba sujeta la economía del país y neutralizar el efecto de sobreliquidez existente en la economía, que venía manteniendo tasas de inflación, alrededor del 8%.

El aumento en los precios de los principales productos de exportación para Guatemala en el último trimestre de 1983, implicó que para finales del este año la balanza comercial fuera favorable, sin embargo, en el comportamiento del saldo de la misma, repercutió la disminución en el valor de las importaciones respecto al del año de 1982, como se puede apreciar en la gráfica 7. Este escenario muestra que los aumentos en los precios de las exportaciones no fueron de tal magnitud en relación a los precios que se venían dando en las importaciones, ya que los términos de intercambio solo aumentaron un punto porcentual en este año en relación al año de 1982, manteniendo una relación de intercambio de 53%, es decir, en la relación de la proporción de los precios

de las exportaciones respecto a los precios de las importaciones, lo que significa que dado el valor de este indicador, Guatemala perdió cerca de la mitad de sus exportaciones, a pesar de haber experimentado incrementos en algunos de los precios de sus principales productos de exportación.

En conclusión para el año de 1983, se condujo la economía del país a cumplir uno de los requisitos primordiales del acuerdo con el Fondo, disminuir el desequilibrio externo, fúe así, como ha finales de este año se redujo la presa de pagos, lo que conllevó a un aumento de la deuda, que superó con creces el aumento o la mejora (1%) en los términos de intercambio respecto al año anterior, bajo la orientación y aprobación del FMI, que recomendó reducir la demanda interna y aumentar esfuerzos en el pago de los compromisos pendientes en el exterior, sin embargo, este proceso en sus inicios a la vez que aumentaba el financiamiento externo para Guatemala, instituía el proceso de cambios que favorecerían la apertura económica del país, sin hacer modificaciones en la estructura productiva del país, principalmente aquellas modificaciones en las relaciones entre el sector primario y secundario de la economía del país, dándole prioridad al sector terciario, sector especulativo por excelencia, en aras de sectores que generadores de inversión real y de empleos representativos para la población guatemalteca.

**Grafica 7. Guatemala: Balanza comercial 1982-1983**



Fuente: Elaboración propia, con datos del Banco de Guatemala.

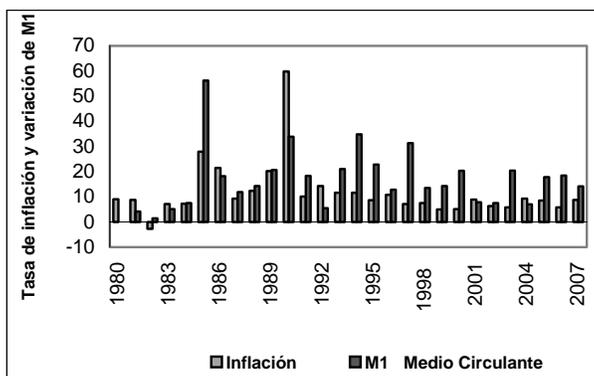
#### 4.1.1.2 Financiamiento a las Actividades Económicas por parte del Banco de Guatemala

##### a) Crédito al Gobierno

Otro de los objetivos a cumplir con el FMI para mantener el flujo de financiamiento para la corrección del el desequilibrio externo, estaba enfocado a disminuir la participación del Estado en las actividades económicas de manera paulatina, para lo cual el Estado de Guatemala, a través del Banco del Guatemala, le disminuyo el crédito que le venia otorgando al gobierno central. Esto condujo a que el mismo estuviera expuesto a contratar deuda con el sector bancario privado, lo que conlleva a que este sector financiero adquiriera mayor protagonismo en la economía nacional, en las siguientes líneas se comprueba este argumento.

Así también, este tipo de política crediticia del Banco de Guatemala, mermaría el desequilibrio interno, en el sentido de que la disminución del financiamiento al sector público (gobierno general), el BANGUAT, estrechaba el medio circulante, y consecuentemente el nivel de precios (inflación), a través de la aplicación de políticas crediticias contractivas, sin embargo, la influencia que tuvo este tipo de lineamiento crediticio por parte del Banco de Guatemala, hacia el sector público no incidió en gran magnitud en el comportamiento inflacionario durante la década de los ochenta, como se puede constatar en la comparación del medio circulante y la inflación en la gráfica 8.

**Gráfica 8. Guatemala: Inflación y Medio Circulante 1980-2007**



**Fuente:** Elaboración propia, con datos extraídos del sitio Web: [www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)

A partir del año 1984, el Banco de Guatemala inició un proceso de disminución del financiamiento que venía dando hacia la actividad económica nacional, guardando los márgenes compatibles con el Fondo Monetario Internacional, dentro del marco de crédito contingente suscrito con esa institución en 1983, el crédito neto al sector público se definió como las utilizaciones menos las amortizaciones, siempre que los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala permanecieran al nivel que registraban al 31 de diciembre de 1982. Para el año de 1984 el crédito neto ascendió a 166 millones y para el año 1991 el mismo ascendió a un saldo negativo de -14.1 millones.

Lo que significó que el grado de maniobra del sector público en la actividad económica nacional comenzara a restringirse, el gobierno debía abstenerse de realizar gastos innecesarios que superaran el techo de depósitos que debían mantener al final de cada año, para mantenerse en condiciones financieras necesarias para la utilización de recursos, que se obtenían del banco de Guatemala. Esta reducción de recursos por parte del gobierno y su convergencia negativa neta a inicios de la década de los años noventa, conllevó al final, a la restricción de crédito por parte del Banco de Guatemala al gobierno central, esta situación se oficializó en el año de 1993 a través del artículo 133 de la Constitución de la República de Guatemala, en el cual desde el punto de vista constitucional, al Banco de Guatemala no le es permitido otorgar financiamiento directo o indirecto, garantía o aval al estado, a sus entidades descentralizadas o autónomas, ni a las entidades privadas no bancarias; ni adquirir valores que emitan o negocien en el mercado primario dichas entidades.<sup>28</sup>

En última instancia y bajo este contexto, se obliga entonces al sector gobierno a recurrir al sistema financiero privado nacional, en el momento en que dicho sector estuviese necesitado de crédito, y que hasta los inicios de los años ochenta el banco central le había venido otorgando de manera normal. Es decir, la estructura de los acreedores de la deuda pública interna cambió en

---

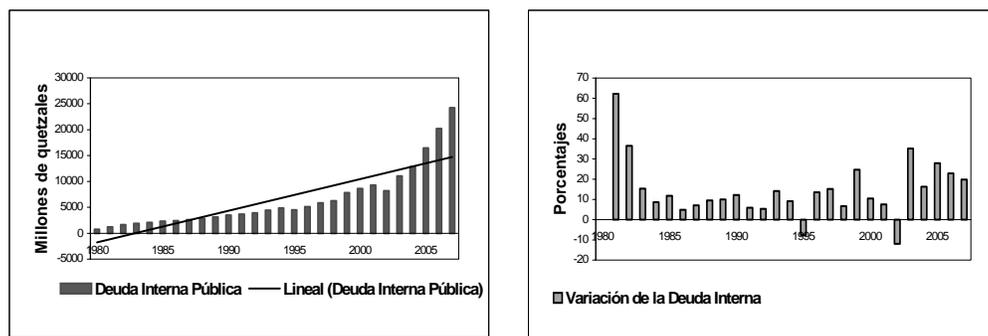
<sup>28</sup> Ver Artículo 133 en la Constitución Política de la República de Guatemala. 2005

este sentido, como también la tendencia en los saldos de la misma, a partir de los años ochenta hasta la actualidad.

Estos movimientos en el comportamiento de la deuda interna pública, se muestran en la gráfica 9, en la cual se puede constatar el comportamiento de la deuda interna y las variaciones que la misma ha presentado para los años de 1980 al 2007, en esta serie de años los crecimientos han sido constantes en sus saldos, en donde, sobresale el crecimiento que experimentó en el año de 1981, en donde, paso de 742 a 1203.4 millones de quetzales, es decir, mantuvo un incremento de más de la mitad del saldo que mantenía en el año de 1980, representando un incremento del 62%.

A grandes rasgos<sup>29</sup> el comportamiento de la deuda interna, mantuvo una media de 17% de crecimiento en su saldo durante la década de los ochenta, bajando la misma para los años noventa a 10%, y aumentando de nuevo un 16% en promedio durante los años del 2000 al 2007, en donde, los años máximos de crecimiento sucedieron en los años 2003 (35%), 2005 (28%) y 2007 (23%).

**Gráfica 9. Guatemala: Tendencia y variación anual de la Deuda Interna Pública 1980 al 2007**



Fuente: Elaboración propia, con datos del Banco de Guatemala.

<sup>29</sup>En el presente trabajo de investigación, se toma en cuenta el impacto de las medidas de estabilización y de ajuste iniciadas en los años ochenta para el caso de Guatemala, con el fin de analizar el alcance de estas medidas económicas en el nuevo contexto de metas de desarrollo para el país, en donde, éstas eran aplicadas con la ya conocida justificación de preparar a la economía nacional a su inserción en el ámbito económico internacional, en donde, el Estado en la medida de lo posible, debería jugar un papel pasivo en la actividad económica del país. Es por ello, que se analiza el comportamiento de la deuda interna, de manera muy escueta; enfocándolo a los objetivos que pretende alcanzar la presente investigación.

## **b) Crédito a la Banca Nacional y Sociedades Financieras.**

Por otra parte, el crédito que el banco de Guatemala le venía otorgando al Sistema Bancario Privado, Estatal y Sociedades Financieras a partir de 1984, dirigido al apoyo de actividades productivas del país, se mantuvo bajo las condiciones de que el crédito otorgado se concediese hasta por el margen que se derivarían de las amortizaciones que se efectuarían en el año<sup>30</sup>.

Este tipo de financiamiento estaba orientado a satisfacer la demanda de recursos de las actividades agrícolas, pecuarias, industriales y de promoción de viviendas<sup>31</sup>, el cual estuvo financiado a inicios de los años ochenta en su mayor parte, con recursos internos y el resto mediante recursos captados a través de operaciones de crédito con instituciones financieras del exterior. Para el año de 1983, el monto de crédito concedido por el banco central a este tipo de actividades económicas ascendió a 205 millones de quetzales, de los cuales, el 97% aproximadamente era financiado con recursos internos y el resto con recursos externos.

Para el año de 1990 el monto de este tipo de crédito ascendía a 178 millones de quetzales, del cual el 42% estaba financiado con recursos internos y el resto consistía en financiamiento con recursos externos, es decir, que para finales de este año ya los créditos con recursos internos se habían amortizado en más de la mitad, solo existían algunas actividades productivas que aún mantenían créditos con recursos internos por parte del banco central, sin embargo, la participación de los recursos internos en la participación del crédito total era mínimo, gran parte de este crédito fue destinado a restitución de liquidez de algunos de los bancos y actividades comerciales. Para 1990, las actividades pecuarias y apícolas ya no obtuvieron crédito del BANGUAT.

Para el año de 1991, la Junta Monetaria del Banco de Guatemala –BANGUAT-, estableció que el crédito otorgado a los bancos nacionales y financieras con

---

<sup>30</sup> Ver Estudios Económicos y Memoria de Labores para el año de 1984, del Banco de Guatemala. Pág. 163.

<sup>31</sup>Vale la pena mencionar que el apoyo financiero que se venía dando a las necesidades del sector agrícola, estuvo enfocado en gran medida al apoyo del sector exportador, principalmente al sector productor de café.

recursos internos, se podría realizar únicamente para cubrir deficiencias de encaje o de reserva legal, de carácter transitorio, que registraran dichas instituciones. Para este año el apoyo crediticio a la actividad agrícola desapareció.<sup>32</sup> Para el año de 1992, en la política crediticia del BANGUAT, se establecía que el financiamiento a través del uso de recursos externos se otorgaría por los montos ya contratados pendientes de utilizar, es decir, que el banco de Guatemala dejaría de contratar líneas de créditos en el exterior para ponerlas a disposición de las instituciones bancarias.<sup>33</sup>

En conclusión, el proceso de eliminación de crédito a la banca nacional y a las financieras nacionales, con el objetivo de satisfacer la demanda de recursos de las actividades productivas generadoras de inversión real por parte del Estado a través del Banco de Guatemala, se inició en el año de 1983, culminando su objetivo en los inicios de la década de los noventa, década en la cual se oficializó la posición del Estado de Guatemala de manera constitucional a través del artículo 133 en el año de 1993, este fue el final de un largo período de ajustes del financiamiento que el BANGUAT venía otorgando a la banca nacional y a financieras del país a finales del año de 1983, en representación del Estado, con la aprobación del Fondo Monetario Internacional. Consecuentemente estos sectores productivos quedarán desprotegidos a la luz del sistema bancario privado, que sería la nueva fuente de financiamiento, en caso de que estos sectores económicos siguieran operando.<sup>34</sup>

---

<sup>32</sup> Ver Estudio Económico y Memorias de Labores 1991 y 1992, del BANGUAT. Pág. 167-168 y 165 y 166 respectivamente.

<sup>33</sup> En consecuencia, los créditos a partir de 1980 que se venían financiando con recursos internos del Banco de Guatemala, hasta los inicios de la década de 1990 fue cubierto a través de colocaciones, préstamos y líneas de crédito externas. Lo que significa, que parte de la deuda que mantenía el BANGUAT, o sea, deuda pública externa; era destinada para cubrir las insuficiencias de pagos de entidades del sector privado, en el cual el banco cumplía la función de garante de este tipo de préstamos.

<sup>34</sup> Sin embargo, como se anotó en el capítulo dos, en la composición por actividad económica del PIB a partir del año 1990, los sectores que más han contribuido a la creación del mismo han sido: el sector comercio y servicios, en donde, el sector agrícola y manufacturas han mantenido un comportamiento descendente en la composición del PIB.

#### **4.1.2 Importancia de la PAE's en el comportamiento de la Deuda Externa y los Términos de Intercambio.**

La importancia de analizar el surgimiento de las políticas de estabilización en los años ochenta y el ajuste de la economía nacional, dentro del contexto en el cual al Mercado se le atribuyó el mejor asignador de los recursos, con una menor participación del Estado, radica en como este tipo de políticas económicas a impactado en el comercio internacional, y en la composición y montos de la deuda externa de Guatemala.

Es por ello, que en la anterior sección se analizó la manera en que se llevó a cabo los primeros pasos en la estabilización y el ajuste estructural en el país, ya que este proceso conllevó a situaciones desventajosas en el proceso de apertura comercial, que inició Guatemala a finales de la década de los ochenta y principios de los años noventa, situación que aún se mantiene en la actualidad.

- a) Por un lado, se pudo concluir a raíz del análisis en los anteriores párrafos, la existencia a inicios de los años ochenta, de un ajuste en la balanza de pagos a través de aumentos en la contratación de deuda externa.
  
- b) Derivado de lo anterior, el país se vio inmiscuido en un conjunto de cambios en su economía, como resultado de los condicionamientos que acarrearían la nueva contratación de deuda. En este sentido, bajo el argumento de estabilizar la economía, el Estado de Guatemala, dejó de financiar paulatinamente al gobierno y a la banca nacional y sociedades financieras. Dichas instituciones financieras, suministraban créditos a los demandantes del mismo para actividades productivas, enfocadas principalmente a la Agricultura, Industria, etc. A la vez que creaba recursos financieros para el funcionamiento de las instituciones financieras, a través del Banco de Guatemala, en representación del Estado.

c) Esta situación modificó el uso y la existencia de este tipo de financiamiento.

- El financiamiento dirigido hacia actividades productivas, generadoras de inversión real y empleo representativo en el país, inició su proceso de evaporación.
- Este financiamiento o mejor dicho los recursos para este tipo de financiamiento -de acuerdo a lo citado con anterioridad-, quedaba a cargo del sector bancario privado y a las condiciones a que el mismo estaba dispuesto a suministrar crédito. De acuerdo a análisis realizado en el capítulo tres, en lo que respecta a la conformación del PIB, el sector agricultura e industria presentan una tendencia a la baja en la conformación del mismo durante el período bajo estudio, de lo cual se puede concluir que los recursos del sistema bancario nacional, no han favorecido las necesidades de crédito de agricultura e industria, por el contrario su tendencia ha sido la de favorecer actividades relacionadas a los servicios, y al mismo sector bancario.

En la siguiente sección se analizará la presión que se ejerció en el condicionamiento de la deuda externa a inicios de los años ochenta, a través de la implementación de programas de ajuste económico-financiero establecidas de manera formal en los Programas de Ajuste Estructural y de Estabilización –PAE’s- influenciadas por el banco central, y como esta situación influyó en la carga de la deuda externa, es decir, en la doble transferencia de recursos, vía servicio de la deuda y deterioro de los términos de intercambio.

#### **4.2. Excedentes de Exportación bajo las Presiones de la Deuda Externa.**

En las anteriores secciones del presente capítulo, se puso énfasis en el análisis sobre el aumento en la contratación de la deuda externa que se realizó en los inicios de la década de los años ochenta, y al estudio del comportamiento de la

asignación de los recursos financieros que el Estado de Guatemala, destinaba en esos años, al apoyo de actividades productivas en el país<sup>35</sup>.

La justificación de su estudio se explica, en primer lugar; por los efectos que para el país ha representado el pago del servicio de la deuda externa, a raíz del aumento en la contratación de la misma a partir del año de 1980, en efecto, durante el período de 1990 al 2007 Guatemala pago por concepto del servicio de la deuda 7,658 millones de dólares, que comparado con los 3,662 millones de dólares de recursos que salieron del país por el mismo concepto durante los años de 1980 a 1989, implicó que el país multiplicara por dos los pagos destinados al servicio de la deuda, a finales del año 2007.

En segundo lugar; al inhibírsele al estado la asignación de recursos financieros para el apoyo de las actividades productivas del país, se desprotegió en cierta forma, sectores productivos relacionados a las exportaciones del país, principalmente se desprotegió los sectores agrícola e industria, en pos de sectores económicos que dependen en alto grado de las importaciones y del uso del capital de forma especulativa para su funcionamiento (Comercio, banca, comunicaciones, transporte, etc.). Esta situación en los siguientes años vendría a surtir sus efectos en el comportamiento de los términos de intercambio, que como se constato en el capítulo tres, las pérdidas por el

---

<sup>35</sup> Es de hacer notar, que los alcances productivos de los sectores a los cuales se dirigía el apoyo financiero del gobierno antes de los años ochenta, se mantuvieron sin modificar las características del aparato productivo de la economía del país. Estas características estructurales, en el caso del sector agrícola, depende de la vía adoptada para su desenvolvimiento (Vía Junker o Vía Farmer), para el caso de Guatemala, el sector agrícola se desenvuelve dentro de la Vía Junker o Vía Reaccionaria u Oligárquica, cuya característica es la lenta transformación de la economía terrateniente, bastante vinculada a las relaciones serviles de producción, gracias a una evolución interna del latifundio hacia las relaciones capitalistas de producción (Cueva Agustín, 1979). Es decir, en la producción agro exportable de Guatemala, se mantiene bajo condiciones, en donde, la oferta de de mano de obra es alta, con resabios semiserviles al principio y de semiproletarización después, la tendencia natural del sistema es la de explotar al máximo la fuerza del obrero agrícola, sin preocuparse de crear las condiciones para que éste la reponga, ya que es factible incorporar sin problema nuevos brazos al proceso productivo. Siendo el resultado de esta situación la inhibición del consumo individual del trabajador, es decir, plantear límites claros a la formación del mercado interno (Lucero Rodríguez, 1987). En lo que respecta al sector industrial en Guatemala, no se ha desarrollado el tipo de industria vertical o integracionista que propicie la producción de materias primas y de capital, consecuentemente los efectos propulsivos que este tipo de industria genera en el medio en que se desenvuelve no se han desarrollado: Interrelaciones económicas implícitas en el proceso de producción, distribución y demanda; los que emanan de la generación de plusvalía; los sociales y políticos que también, tienen efectos económicos en su desarrollo. (Lucero Rodríguez, 1987)

deterioro de los términos de intercambio de 1990 al 2005 (11,493 millones de dólares), superan en más de dos veces las pérdidas de recursos ocurridas por el comportamiento negativo de esta variable durante el período de años de 1980 a 1989 (5151 millones de dólares) (Véase cuadro 1 y 3).

Bajo este orden de ideas, en la presente sección otra relación importante de constatar, es sí las presiones de la deuda<sup>36</sup> constituyeron un factor determinante de la declinación de los precios de los productos básicos y el deterioro de los términos de intercambio<sup>37</sup>. Es decir, que tal planteamiento es lo opuesto de lo que se comprobó en capítulo tres, en donde, se evidenció que el desmejoramiento de los términos de intercambio y la cuestión conexas de la caída de los ingresos de exportación, contribuyó a la acumulación y al reajuste de la deuda durante el período de años bajo estudio.

En sintonía con el anterior objetivo, durante el transcurso de la investigación se midió las presiones de la deuda a través del análisis del coeficiente de la presión de la deuda, que resulta de dividir el servicio de la deuda externa total entre el valor las exportaciones totales. El resultado de este coeficiente, se relaciona con el volumen, el valor unitario de las exportaciones del país, y con el coeficiente de los términos de intercambio, con el objetivo de medir el grado de correlación entre estas variables.

En donde, una correlación positiva entre el coeficiente de la presión de la deuda y el crecimiento en el volumen de las exportaciones, indica que las presiones de la deuda han creado la necesidad de obtener divisas a cualquier precio, incluso a alto costo, a través del aumento del volumen de las

---

<sup>36</sup> Por presiones provenientes relacionados con el pago de la deuda externa se entenderá en el presente estudio, a las políticas contenidas en los Programas de Ajuste Estructural y de Estabilización (PAE's), aplicadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI), medidas a través del servicio de la deuda externa entre el valor de las exportaciones.

<sup>37</sup> Dentro de este tipo de análisis de la relación de la deuda externa y los términos de intercambio, las instituciones financieras multilaterales juegan un papel trascendental para su explicación, a través de los condicionamientos económicos que conllevan la facilitación de los préstamos por parte de las mismas a los países con problemas externos en sus economías. Para el presente informe se analiza las políticas económicas impulsadas y apoyadas por el Fondo Monetario Internacional y sus experiencias de su aplicación y alcances para la economía guatemalteca.

exportaciones lo que se denominó en la década de los años ochenta, exportaciones desesperadas. Una correlación negativa entre el coeficiente de la presión de la deuda y el valor unitario de las exportaciones, indica que un aumento en la presión de la deuda tiende a empeorar los precios de las exportaciones y consecuentemente a empeorar los términos de intercambio.

Cabe señalar que para el estudio de los términos de intercambio, la proporción de cambio en el valor de las importaciones respecto al de las exportaciones, es un factor determinante de su comportamiento. Siendo el caso, que en Guatemala, dichos cambios proporcionales en el valor de estas variables, favorecen a las importaciones tanto de bienes como de servicios, sin embargo, en el presente estudio el problema de los términos de intercambio y la deuda externa se focaliza primordialmente desde la perspectiva y determinantes del comportamiento y valor global de las exportaciones.

#### **4.2.1 Correlación entre Presión de la Deuda y Volumen de Exportación.**

La correlación entre el servicio de la deuda y el volumen de las exportaciones para el caso de Guatemala, durante el período de 1980 al 2005, mostró una correlación directa, lo que constata que el aumento en el valor de las exportaciones está influenciado en su comportamiento por un aumento en el volumen exportado, más que por un aumento en los precios de las mismas, dentro un escenario de comercio exterior que mantiene la economía guatemalteca, en donde, el valor sus importaciones generalmente superan al valor de sus exportaciones.

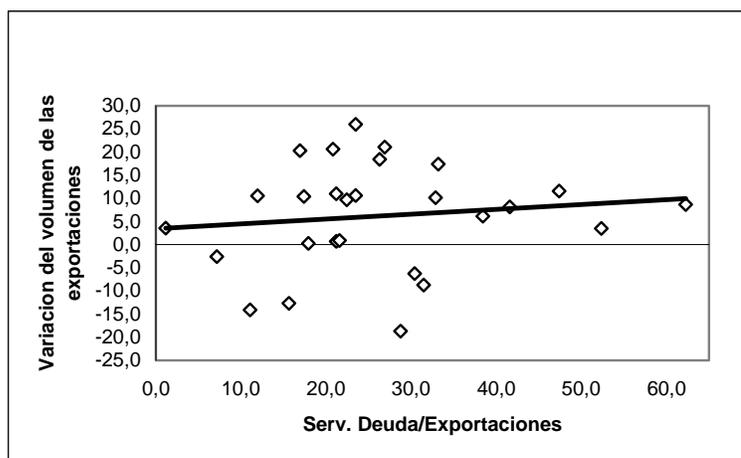
Lo que significa que la hipótesis de las exportaciones desesperadas aplica para el caso guatemalteco, a consecuencia de las presiones de la deuda.<sup>38</sup> La

---

<sup>38</sup> Parte de esta situación se explica a raíz de las medidas adoptadas en la política cambiaria en el país en los años ochenta como parte de los PAE's, a través de las cuales se propició la depreciación del tipo de cambio oficialmente en el año 1989, previo a esta depreciación el país ya había instaurado en el país, regímenes de emergencia en el establecimiento del tipo de cambio (abril de 1980 y noviembre de 1984), a raíz de la escasez de divisas en el país, como consecuencia de los bajos niveles de las exportaciones y de la consecuente presa de pagos, además de los desequilibrios internos imperantes en el país que provocaban salidas de divisas a través del movimiento de capitales. Derivado de lo anterior para el año de 1984 existía en Guatemala un Tipo de Cambio Oficial y uno Bancario, para el año de 1986 se unió a estos tipos de cambio el Regulado, a estos habría que sumarle el tipo de cambio manejado en el mercado negro que se venía aplicando antes de 1984.

gráfica 10 muestra las correlación positiva, entre la presión de la deuda y el volumen de las exportaciones, sin embargo, se puede constatar que en la tendencia del volumen de las exportaciones se mantienen considerables residuos alrededor de la misma, esta situación se explica, porque además de la presión de la deuda, existen otros factores que, influyen no solamente, en los volúmenes de exportación sino además en los términos de intercambio, como por ejemplo; la composición de las exportaciones, tanto entre los diferentes productos básicos, como entre los productos básicos y las manufacturas. Ver anexo 10.

**Grafica 10. Guatemala: Serv. Deuda/Exportaciones y Volumen de Exportación 1980-2007**



**Fuente:** Elaboración propia, con datos del BANGUAT y MINFIN.

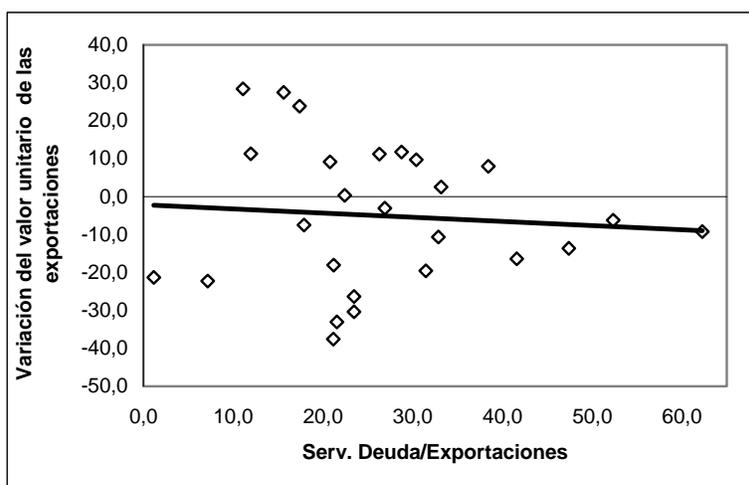
#### **4.2.2 Correlación entre Presión de la Deuda y Valor Unitario de las Exportaciones**

La correlación entre el servicio de la deuda y el valor unitario de las exportaciones para el caso de Guatemala, durante el período de 1980 al 2005, presentó una relación indirecta, en la cual un incremento de la presión de la deuda, conduce a una disminución en el valor unitario de las exportaciones.

Esto indica que el aumento en el valor de las exportaciones se realizó a expensas de menores precios de los productos de exportación. La explicación en la tendencia de los precios de las exportaciones en el período de años en

estudio, se debe principalmente a la tendencia a la sobreoferta a nivel mundial del los productos básicos, a la sustitución de este tipo de productos que, presionan los precios a la baja. En estas condiciones un aumento en el valor de exportaciones viene dado por un incremento en su volumen y no en sus precios, repercutiendo en el comportamiento de los términos de intercambio.

**Gráfica 11. Guatemala: Serv. Deuda/Exportaciones y Precio de las Exportaciones 1980-2007**



Fuente: Elaboración propia, con datos del BANGUAT y MINFIN.

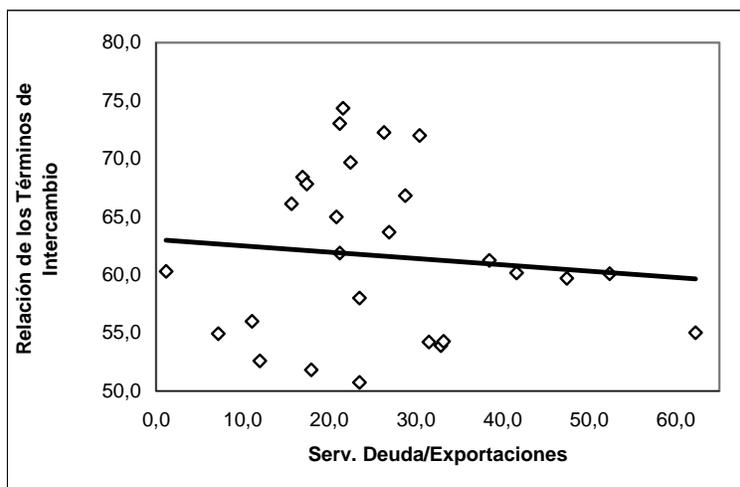
#### 4.2.3 Correlación entre Presión de la Deuda y los Términos de Intercambio.

La correlación entre el servicio de la deuda y los términos de intercambio para el caso de Guatemala, durante el período de 1980 al 2005, presentó una relación indirecta igual a la relación entre la presión de la deuda y los precios de las principales exportaciones. Éste comportamiento es razonable, ya que una disminución en los precios de las exportaciones, conduce a un deterioro en los términos de intercambio, en tanto, la baja en los precios de las exportaciones no sea correspondida con una disminución en los precios de las importaciones.

Lo que demuestra el nivel que la presión de la deuda ha ejercido en el comportamiento de los TI durante éste período de años, siendo el caso en que

un empeoramiento de los términos de intercambio, es explicado con un aumento en la presión de la deuda.

**Gráfica 12. Guatemala: Serv. Deuda/Exportaciones y Términos de Intercambio 1980-2007**



**Fuente:** Elaboración propia, con datos del BANGUAT y MINFIN.

En síntesis, a través de los resultados obtenidos en los anteriores incisos, sobre la medición del grado de correlación que mantiene la variable presión de la deuda, con las variables siguientes: volumen y valor unitario de las exportaciones, y con los términos de intercambio, se ha podido constatar, que las presiones de la deuda han constituido un factor determinante de la declinación de los precios de los principales productos de exportación y el deterioro de los términos de intercambio en Guatemala durante el período de 1980 al 2005, lo que manifiesta que el conjunto de políticas económicas adoptadas a principios de los años ochenta, relacionadas con el comportamiento de los términos de intercambio, no han mermado el deterioro de esta variable; siendo el caso de que las expansiones en el volumen y en el valor de las exportaciones, han sido comprados a expensas de disminuciones en el precio de las mismas, lo que ha conducido a un empeoramiento de los términos de intercambio.

### **4.3 Análisis entre Presión de la Deuda Externa y los Términos de Intercambio.**

La connotación conceptual de cómo se ha definido la presión de la deuda en la presente investigación, entendida como el conjunto de medidas económicas aplicadas y contenidas en los Programas de Ajuste Estructural y de Estabilización (PAE's)<sup>39</sup>, aplicadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en Guatemala y medidas a través del estudio del coeficiente resultante de relacionar el servicio de la deuda externa y el valor de las exportaciones, ha conllevado a conclusiones poco satisfactorias, en el sentido, de los objetivos últimos con los cuales fueron aplicados las PAE's, es decir, con los objetivos que se pretende alcanzar con la aplicación de una política económica: crecimiento económico sostenido, elevado nivel de empleo, estabilidad de precios, alto grado de bienestar de la población y balanza de pagos manejable.

Este último objetivo de la política económica –balanza de pagos manejable- es el objetivo de análisis al relacionar la cuestión entre presión de la deuda y términos de intercambio en Guatemala. Tal aseveración resulta porque al inicio de la aplicación de las PAE's en los años ochenta, lo primero que se busco fue, la cancelación de los compromisos pendientes de pago en el exterior, lo que indujo a nuevas contrataciones de deuda, que venían condicionadas, por el lado del sector externo, a la adopción de nuevos lineamientos económicos, con el argumento de mejorar la posición de la balanza de pagos del país.

Dentro de los nuevos lineamientos económicos la modificación al sistema tipo de cambio fue un objetivo, en este sentido, una depreciación del tipo de cambio haría más competitivas las exportaciones del país a nivel internacional, -como se ha apuntado, esto ocurrió para el caso de Guatemala en 1989-, lo que significó para el país la adopción oficial de un tipo de cambio bajo el sistema flexible, al respecto habría que agregar, que esta situación de veía venir desde de los años setenta, ya que Guatemala seguía adoptando hasta algunos años de la década de los ochenta un tipo de cambio fijo, sin embargo, los constantes

---

<sup>39</sup> Como recordorio en la presente investigación sobre el estudio del inicio de la aplicación de los PAE's, se ha tomado como referencia, los compromisos suscritos en la carta de intensiones, asumidos en la suscripción del Acuerdos de Créditos Contingentes con el Fondo Monetario Internacional –FMI- a partir de septiembre del año de 1983.

déficit en su cuenta corriente, derivado de las oscilaciones en los precios de sus principales productos de exportación con una tendencia a la baja, predecían el futuro del sistema de tipo de cambio adoptado hasta entonces, por la reducción en el ingreso de divisas que las mismas estaban generando.

A pesar de la nueva política cambiaria adoptada por el país al final de la década de los ochenta, los términos de intercambio siguieron su comportamiento negativo, lo que significa que los precios de las importaciones mantuvieron diferencias considerables respecto a los precios de las exportaciones en Guatemala, aumentando estas diferencias en los últimos 17 años, ya que durante estos años el valor de las pérdidas en la relación de los términos de intercambio, superaron en más de dos veces la pérdida sufrida durante el período de años de 1980 a 1989.

Consecuentemente, el aumento que se ha logrado en el valor de las exportaciones, se hizo a costa de disminuir sus valores unitarios, y ha aumentar el valor de las importaciones. El problema de la tendencia a un aumento en el valor de las importaciones, fue reforzada a través del replanteamiento de la política económica a inicios de los años ochenta, encaminadas a la promoción de actividades económicas poco relacionadas con actividades productivas destinadas a la exportación (sector agricultura e industria), en pos de actividades económicas, situación que hace depender aún más al país de las importaciones (sector servicios).

En tal sentido, la liberalización de las tasas de interés<sup>40</sup> tuvo mucho que ver, ya que su objetivo no era precisamente el de promover actividades productivas, sino todo lo contrario, estimulaban actividades de carácter comercial y especulativas, consecuentemente, este tipo de instrumento de política monetaria no ha favorecido a la producción destinada a la exportación, ni a la promoción de actividades para la sustitución de importaciones, lo que si ha fortalecido es la dependencia a la importación para algunas actividades

---

<sup>40</sup> Que se oficializo también en el año de 1989, y que presionaba a este cambio desde mediados de los años setenta a través de aumentos en su comportamiento, aunque leves, si se comparan con el comportamiento al alza a partir de 1989, que han sido de magnitudes considerables. Véase anexo 10.

productivas, a la vez, que a mantenido al país bajo condiciones de dependencia del capital especulativo, que se favorece de las altas tasas de interés nacionales, lo que implica dependencia de importación de capitales.

Esta problemática se puede constatar a través del comportamiento estructural de los ingresos de divisas de la balanza cambiaria del país, en donde, a partir del año de 1990 ha iniciado un cambio profundo en su composición, ocupando la entrada de capital privado a partir de ese año hasta la actualidad un 58% en promedio del total del ingresos de divisas, en pos del ingreso decreciente de divisas por concepto de exportaciones. Véase anexo 11.

Esta situación de dependencia tanto comercial como financiera, expone en alto grado al país a depender del comportamiento que se de en la economía internacional, siendo el caso en que una recesión en esta última, se traduce en altos costos económicos y sociales para la mayoría de la población de la sociedad guatemalteca, que depende del salario mínimo y que se encuentra registrada en los primeros cinco deciles en la distribución del ingreso, principalmente aquella población que concentra dentro del 13.6 del mismo, contra el último decil 49.2%, en donde, se encuentra la minoría de la población.

En síntesis, se puede concluir de forma concreta, que el país ha salido poco favorecido con la implantación de las PAE's a inicios de los años ochenta, en lo que se refiere a las relaciones entre la deuda externa pública y los términos de intercambio, a pesar que se ha logrado mantener indicadores macroeconómicos aceptables, sin embargo, esta situación no ha impedido que el país siga realizando transferencias de recursos al extranjero por sumas considerables de dólares, a través del pago del servicio de la deuda externa y del desmejoramiento de los términos de intercambio.

De manera global el cambio que se dio en las medidas económicas iniciadas en los años ochenta, a pesar que lograron un crecimiento económico promedio de 3.7% a partir de 1987 hasta la actualidad, el mismo no se ha mantenido de manera sostenida, sin elevados niveles de empleo, y sin un alto grado de bienestar de la población, lo que si se ha logrado mantener es la estabilidad de

precios cuando las condiciones económicas así lo permiten; un ejemplo de ello es que, en lo que va del año, la inflación se mantiene a un ritmo de 13.69 y la inflación acumulada es de 9.43.<sup>41</sup> Lo que predice un crecimiento económico al final del año menor al estimado.

Todo lo anterior conduce a pensar que bajo estos escenarios, -en donde la dirección de la demanda agregada y la oferta agregada<sup>42</sup> se ha realizado a través del control de la inflación y la depreciación del tipo de cambio respectivamente-, la política económica adoptada a inicios de los años ochenta, no ha sido la mejor alternativa para un crecimiento sostenido, ni mucho menos para una mejor distribución del ingreso, ni para mantener una mejor posición en la balanza comercial, ya que la depreciación continua del quetzal genera inflación internamente, a través del aumento de los costos de producción, lo que repercute en la actividad económica que tiende a disminuir. Además en casos en que la actividad económica internacional se encuentra en supuesto equilibrio, el aumento de la oferta monetaria no puede ir más allá de la capacidad instalada generada a nivel interno, ya que de lo contrario se recalentaría la economía (con aumento en el nivel de precios), es decir, en tanto la economía nacional no reúna los requisitos para aumentar su inversión real y productividad, el país estará expuesto a medidas económicas, que limitan sus posibilidades reales para un crecimiento con desarrollo económico.

---

<sup>41</sup> Al 15 de septiembre del 2008, fuente BANGUAT.

<sup>42</sup> Se han querido controlar, en el primer caso; a través del control de la oferta monetaria en combate a la inflación, aumentando la tasa de interés y en el segundo caso; a través de la depreciación del quetzal.

## **Apéndice 2. Metas de los Programas de Ajuste Estructural y Estabilización – PAE's-**

La literatura sobre los Programas de Ajuste Estructural y Estabilización PAE's es basta, dada la influencia de sus políticas económicas que los mismos propician, para el caso de los países de América Latina inician en los años ochenta, fruto de iniciativas para la solución del problema de la deuda externa por los que estos países estaban experimentando en esos años.

A nivel internacional, el conjunto de medidas para la solución inmediata de los problemas que conllevaba el problema de la deuda, se manifestaron en planes, programas y consensos elaborados en los países acreedores, al respecto se pueden mencionar: el Plan Baker, Plan Brady, el Consenso de Washington, sin embargo, todas estas modalidades planes y programas, presentan características en común; ajustar las economías al nuevo sistema de mercado, a través de la aplicación de políticas de estabilización y ajuste a lo interno de las mismas, previa negociación de la deuda a través de créditos contingentes con el FMI, es decir, estos planes y consensos, fueron las oficializaciones de la idea global de las políticas que los mismos proponían: un sistema de mercado, cada uno con sus alcances y limitaciones en la aplicación de sus políticas en los países donde fueron inscritos.

De manera global estas son algunas de las metas que pretenden dichos programas:

- Disciplina fiscal
- Reordenamiento de las prioridades del gasto público
- Reforma Impositiva
- Liberalización de las tasas de interés
- Una tasa de cambio competitiva
- Liberalización del comercio internacional
- Liberalización de la entrada de inversiones extranjeras directas

- Privatización
- Desregulación
- Derechos de propiedad

Para el caso concreto de Guatemala en los últimos años, algunos de los avances en la consecución de las anteriores metas se inscriben a continuación:

#### **1. Estabilización:**<sup>43</sup>

- Reducción de la inflación a un dígito promedio de los últimos 5 años.
- Reducción del déficit Fiscal en relación al PIB a 0.7%.
- Aumentó de la carga tributaria de 8.5% a 12.0%.
- Inicio del proceso de resignación del gasto público.

#### **2. Liberalización:**

- Flexibilización del sistema cambiario.
- Reducción del arancel promedio de 21% a 10%.
- Reducción de rangos de 5-20 a 0-15.
- Eliminación de Cuotas de granos básicos.

#### **3. Desregulación:**

- Eliminación de precios topes o regulados.
- Eliminación de trámites de inversión.
- Eliminación de represión financiera:
- Liberalización de las tasas de interés.
- Modernización-liberalización de la intermediación financiera.
- Fortalecimiento de la capacidad prudencial.
- Fortalecimiento de la autonomía o independencia del Banco Central.

#### **4. Modernización del Sector Público y Privatización:**

- Reformas en la administración pública.
- Reformas en el régimen judicial.

---

<sup>43</sup> A finales de la década de los noventa e inicios del año 2000

- Marco regulatorio claro y estable.
- Fomento a la competencia.
- Desmonopolización.
- Privatización de empresas estatales.

## CONCLUSIONES

1. El monto de las Transferencias Totales de Recursos que Guatemala realizó hacia el exterior durante el período de 1980 al 2005 ascendió a \$18,701 millones, en donde, \$16,644 millones correspondieron a la pérdida de recursos por el deterioro en la relación de los Términos de Intercambio y \$2,057 millones correspondieron a Transferencias Netas de Recursos. Lo que es, más de cinco veces el saldo de la Deuda Externa Pública de Guatemala para el año 2005 (\$3,723 millones).
2. La correlación entre el Servicio de la Deuda y el volumen de las Exportaciones para el caso de Guatemala, durante el período de 1980 al 2005, mostró una relación directa, lo que constata que el aumento en el valor de las exportaciones esta influenciado en su comportamiento por un aumento en el volumen exportado, más que por un aumento en los precios de las mismas, dentro un escenario de comercio exterior que mantiene la economía guatemalteca, en donde, el valor sus importaciones generalmente superan al valor de sus exportaciones.
3. La correlación entre el Servicio de la Deuda y el Valor Unitario de las Exportaciones para el caso de Guatemala, durante el período de 1980 al 2005, presentó una relación indirecta, en la cual un incremento de la presión de la deuda, conduce a una disminución en el valor unitario de las exportaciones.
4. La correlación entre el Servicio de la Deuda y los Términos de Intercambio para el caso de Guatemala, durante el período de 1980 al 2005, presentó una relación indirecta igual a la correlación entre la presión de la deuda y los precios de las principales exportaciones. Éste comportamiento es razonable, ya que una disminución en los precios de las exportaciones, conduce a un deterioro en los términos de intercambio, en tanto, la baja en los precios de las exportaciones no sea correspondida con una disminución en los precios de las importaciones.

5. De las anteriores conclusiones se induce, que las Presiones sobre la Deuda Externa Pública que ha ejercido el Fondo Monetario Internacional a través de la implantación de las PAE's en la economía Guatemalteca, han constituido un factor determinante en la declinación de los precios de los principales productos de exportación y consecuentemente en el deterioro de los Términos de Intercambio durante el período de 1980 al 2005. Lo que manifiesta que el conjunto de políticas económicas adoptadas e iniciadas en los años ochenta, no han mermado el deterioro de los Términos de Intercambio; siendo el caso de que las expansiones en el volumen y en el valor de las exportaciones, han sido comprados a expensas de disminuciones en el precio de las mismas, lo que conducido a un empeoramiento de los Términos de Intercambio, en donde, el cambio proporcional en el valor de las importaciones supera en grado significativo, al cambio proporcional en el valor de las exportaciones.
  
6. En consecuencia, el país de Guatemala, ha salido poco favorecido con la implementación de las PAE's a inicios de los años ochenta, de acuerdo al comportamiento que han presentado la Deuda Externa Pública y los Términos de Intercambio durante el período de 1980 al 2005, a pesar que se ha logrado mantener indicadores macroeconómicos aceptables, éstos no han impedido que Guatemala, siga realizando Transferencias de Recursos al Extranjero por sumas considerables de dólares, a través del pago del Servicio de la Deuda Externa y del deterioro en sus Términos de Intercambio, aumentando la carga de la Deuda.

## RECOMENDACIONES

1. A corto plazo es importante que el país de Guatemala, fomente las condiciones para promocionar el sector agrícola e industrial, a fin de elevar la productividad en dichos sectores. En este sentido, resulta trascendente darle la importancia que corresponde al conjunto de instrumentos de la cual se sirve la Política Fiscal en la consecución de esta meta, es decir, a través del gasto público que fomente la demanda agregada y consecuentemente configure la composición de la oferta agregada.
2. Es imprescindible redireccionar el sistema impositivo de Guatemala, en donde, de regresivo asuma el papel de progresivo, con el objetivo de aumentar los ingresos del Estado y sea a través de su eficiente utilización, que se fomenten y apoyen aquellas actividades económicas y sociales que el mercado no puede cubrir, formadoras de inversión real, con el fin de elevar su productividad y que ésta sea la que defina la competitividad del país al momento de que éste intervenga en el comercio internacional.
3. En cuanto al uso que el Estado hace de la Deuda Externa, como fuente de Ingresos, y tomando en cuenta los resultados del presente documento, Guatemala, debe buscar alternativas distintas de financiamiento externo, con acreedores distintos (p. ej. Venezuela), que con su financiamiento influyan en el crecimiento económico del país, a la vez que no presionen el Servicio de la Deuda.
4. A corto plazo, también es importante que Guatemala, fomente las condiciones para promocionar el Sector Agrícola e Industrial a nivel nacional que generen inversión real y mantengan mayores niveles de productividad, incentivando políticas crediticias destinadas a dichos sectores, para lo cual, es relevante aumentar la competitividad del sector bancario, lo que podría traducirse en una disminución de las tasas de interés.

5. A grandes rasgos en el mediano plazo, las anteriores sugerencias deben ir focalizadas como se ha venido argumentado, a fomentar la productividad en los sectores productivos del país, para lo cual es importante el fortalecimiento del Mercado Interno. Para tal objetivo es primordial hacer cambios estructurales, en las relaciones de producción que se presentan aún en el sector Agricultura e Industria en Guatemala.
6. En el sector Agrícola se debe modificar las relaciones de producción - Latifundio-Minifundio-, con el fin de eliminar la dependencia hacia la demanda externa, mecanismo sobre el cual opera dicho sector en la actualidad, basado en la explotación del trabajador agrícola, y no en el aumento de su productividad, de tal forma, que éstos cambios aumenten los salarios en dicho sector a la vez que haga aumentar la capacidad adquisitiva del trabajador agrícola, que haga aumentar la demanda interna y consecuentemente aumente el tamaño del Mercado Interno.
7. En el caso del sector Industrial, las metas deben ir encaminadas a lograr una industria de tipo vertical, es decir, un tipo de industria integrada con interrelaciones económicas, con efectos hacia atrás y hacia adelante. Para lo cual se necesita del apoyo crediticio del sistema bancario nacional, junto con el apoyo del Estado. En términos económicos éstas serían las medidas a mediano plazo, a través de las cuales se disminuiría el nivel de dependencia y del escenario de comercio desigual que presenta la economía Guatemalteca, dentro del comercio y las finanzas internacionales.
8. En sintonía con lo anterior, el papel que el Estado debe ejercer en la conducción de la economía guatemalteca por la vía del desarrollo, es imprescindible, por lo tanto, se deben hacer los esfuerzos para fortalecerlo, para superar los desatinos que en el pasado ha presentado éste sector y que le ha costado su inhibición en el protagonismo del desarrollo económico y social de Guatemala, en los períodos en que éste ha estado representado por gobiernos oligarcas.

## BIBLIOGRAFÍA.

1. ABC Económico. Extraído el 30 Enero, 2008 de la Web del Banco Central de Venezuela: <http://www.bcv.org.ve/c1/abceconomico.asp>.
2. American Psychological Association (APA). *Normas de redacción*. Quinta Edición.
3. Análisis económico II (2002). *Balanza de Pagos*. Escuela de Administración. Facultad de Administración, Universidad Mariano Gálvez.
4. ANAYA (2003). *Diccionario Básico*. Editorial SPES. España.
5. Banco de Guatemala (2007). *Sistema de Cuentas Nacionales 1993. –SCN- Año Base 2001 (Aspectos Metodológicos)*. Tomo I. Guatemala.
6. Banco de Guatemala. *Estudios Económicos y Memorias de Labores 1980-2002*.
7. Cano Bran, Julio César (1992). *Guatemala: El agotamiento del modelo agro exportador de desarrollo y una crítica a las propuestas neoliberales de crecimiento económico*. Universidad de San Carlos de Guatemala.
8. Calderón González, Arnoldo (2006). *Medio siglo de Comercio Exterior de Guatemala*. Tipografía Nacional. Guatemala.
9. Carbaugh, Robert J. (1998). *Economía Internacional*. Editorial Thomson. Sexta Edición, Estados Unidos.
10. Cancinos Barrios, Edgar Mario (1984). *El financiamiento externo como instrumento de ajuste y desarrollo económico: el caso de Guatemala*. Universidad de San Carlos de Guatemala.
11. Cline, R.W. (1985) *¿International Debt, From Crisis to Recovery?* American Economic Review.
12. Comité Ejecutivo de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas (1999). *Hacia una Nueva Arquitectura Financiera Internacional*.
13. Diario de Centro América. 15 de noviembre de 1984. Tomo CCXXV. Número 5.
14. García Lara, Mario (2002). *Antecedentes, Elaboración y Espíritu de la Nueva Ley Orgánica del Banco de Guatemala (Decreto 16-2002)*. Banco de Guatemala.
15. González del Valle, Jorge (1983). *Fracaso Mundial del Monetarismo Neoclásico*. Revista Economía. No 4 y 5. Instituto de Investigaciones

- Económicas y Sociales –IIES-. Universidad de San Carlos de Guatemala. 2003.
16. Grandes Economistas-Hans Walter Singer, extraído en el año 2008 de la WEB: <http://www.eumed.net/cursecon/economistas/singer.htm>.
  17. Grandes Economistas-Jacob Viner, extraído en el año 2008 de la WEB: <http://www.eumed.net/cursecon/economistas/viner.htm>
  18. Grandes Economistas-Haberler, extraído en el año 2008 de la WEB: <http://www.eumed.net/cursecon/economistas/haberler.htm>
  19. Hachette, Dominique (2007). *¿Por qué Latino América es subdesarrollada?* Instituto de economía. Pontificia Universidad Católica de Chile. Santiago de Chile.
  20. Hernández Andrade, Jorge Fidel (1990). *La política económica de precios y salarios de 1974 a 1986*. Universidad de San Carlos de Guatemala.
  21. Hernández Morales, Hugo Rodrigo (2005). *Fluctuación De Los Términos De Intercambio en Guatemala durante el período 1989-2002*. Universidad de San Carlos de Guatemala.
  22. Hun Och, Maria José (2006). *Evaluación de los Términos de Intercambio de la Industria Manufacturera de Guatemala a Nivel Centroamericano*. Universidad de San Carlos de Guatemala.
  23. Herrera Velásquez, Oscar Leonel (2001). *Tasa de Interés Activa de Equilibrio: Un Enfoque de Producción, el Caso de Guatemala*. Banco de Guatemala.
  24. Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales (1978). *Endeudamiento Externo del Sector Público de Guatemala: 1955-1976*. Universidad de San Carlos de Guatemala.
  25. Lamport Rodil, Jorge (1966). *La inversión extranjera en Guatemala*. Universidad de San Carlos de Guatemala.
  26. Lucero Rodríguez, Rubelio Rolando (1987). *La crisis de pagos externos: crisis coyuntural o crisis del modelo de desarrollo económico adoptado por la economía guatemalteca*. Universidad de San Carlos de Guatemala.
  27. Krugman, Paúl R (1997). *El Internacionalismo Moderno. La Economía Internacional y las Mentiras de la Competitividad*. Biblioteca de Bolsillo. Barcelona, España.

28. Krugman, Paúl R (1999). *El teórico occidental y Otras teorías de la ciencia lúgubre*. Editorial Crítica. España
29. Krugman, Paúl R. y Maurice Obstfeld (2006) *Economía Internacional: Teoría y Política*. Pearson, Addison Wesley. Séptima Edición. Estados Unidos.
30. Ordóñez Yaquián, Tito (1995). *Escenarios, esquemas de desarrollo y políticas macroeconómicas.-FLACSO-*. Guatemala
31. Pérez Brignoli, Héctor (1990). *En torno a un reciente debate: El intercambio desigual*. Revista Economía. No. 106. FCCEE. USAC.
32. Rodríguez, Esposito. *Bretton Woods: La economía internacional y el F.M.I.*
33. Marichal, Carlos (1988). *Historia de la Deuda Externa en América Latina*. Alianza Editorial, S. A. Madrid. España. Primera Edición.
34. Ministerio de Finanzas Públicas (2008). *Manual de Clasificaciones Presupuestarias para el Sector Público de Guatemala*. (4ª ed.)
35. Montuschi Luisa Y Hans Singer (1992). (Compiladores), *Los Problemas del Desarrollo en América Latina: Homenaje a Raúl Prebisch*. Fondo de Cultura Económica. Argentina. Primera Edición.
36. Michael Dakolias y Roger Lawrence (1992), “*Los términos de intercambio, la deuda y el crecimiento en América Latina*” en Montuschi Luisa Y Hans Singer (compiladores), *Los Problemas del Desarrollo en América Latina: Homenaje a Raúl Prebisch*. Fondo de Cultura Económica. Argentina. Primera Edición.
37. Ocampo, José Antonio y Parra, María Ángela (2003). *Los términos de intercambio de los productos básicos en el siglo XX*. Revista de la CEPAL.
38. Paz Osorio, Saúl (1997). *La Deuda Externa Latinoamericana y sus Principales Consecuencias 1975-1989*. Editorial Universitaria. Universidad de San Carlos de Guatemala -USAC-. Segunda Reimpresión.
39. Pedro Didiuk y María Minatta (2007) *Vigencia de la tesis Prebisch-Singer*. España.
40. Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo –PNUD- (2005). *Diversidad étnico-cultural y desarrollo humano: La ciudadanía en un Estado plural: Informe Nacional de Desarrollo Humano 2005*. Guatemala.
41. Sachs, Jeffrey y Felipe Larrain B. *Macroeconomía en la economía global*. Prentice Hall Hispanoamericana. México. Primera Edición.

42. Stallings Bárbara (1994). *“La influencia internacional en las políticas económicas: deuda, estabilización y reforma estructural”*, en Haggard Stephan Y Robert R. Kaufman (compiladores), *La política de Ajuste Económico. Las Restricciones Internacionales, Los Conflictos Distributivos y El Estado*. Editorial Presencia. Princenton, New Jersey.
43. Singer, Hans Walter (1992). *“Presiones de la deuda, políticas de ajuste y el deterioro de los términos de intercambio en países en desarrollo”*, en Montuschi Luisa Y Hans Singer (Compiladores), *Los Problemas del Desarrollo en América Latina: Homenaje a Raúl Prebisch*. Fondo de Cultura Económica. Argentina. Primera Edición.
44. Vega García, Sergio Saúl (2005). *Implicaciones de la Estabilidad Macroeconómica en el Nivel de Vida de la Población Guatemalteca durante el período de 1990-2000*. Universidad de San Carlos de Guatemala.

## **ANEXOS**

## ANEXO 1. Guatemala: Precios del Petróleo 1970-2008

Precios promedio anuales del petróleo en  
US\$ por barril 1970-2008

Años	Precio promedio del petróleo	Variación interanual
1970	3	0
1971	4	6
1972	4	0
1973	4	9
1974	10	168
1975	11	8
1976	13	13
1977	14	13
1978	15	4
1979	22	51
1980	37	67
1981	37	-2
1982	34	-8
1983	30	-10
1984	29	-3
1985	28	-5
1986	15	-45
1987	19	25
1988	16	-16
1989	20	22
1990	24	25
1991	21	-12
1992	21	-4
1993	18	-10
1994	17	-7
1995	18	7
1996	20	9
1997	20	0
1998	14	-28
1999	19	33
2000	30	56
2001	26	-14
2002	26	1
2003	31	19
2004	41	34
2005	57	37
2006	67	19
2007	73	8
2008/a	110	51

/a Promedio de Enero a Junio

**Fuente:** Elaboración propia, con datos del Banco de Guatemala y del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio -MITYC-, de España

## ANEXO 2. Guatemala: Balanza de Pagos 1980-2007

-Millones de dólares-

Concepto	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
<b>I. Cuenta Corriente(A+B+C)</b>	-101	-705	-503	-223	-473	-364	-99	-555	-395	-527
<b>A. Mercaderías</b>	-78	-382	-218	36	-146	-115	87	-469	-484	-515
1. Exportaciones FOB	1520	1291	1170	1092	1132	1060	1044	978	1073	1126
2. Importaciones CIF	1598	1674	1388	1056	1279	1175	957	1447	1557	1641
<b>B. Servicios</b>	-133	-414	-348	-290	-356	-269	-261	-279	-135	-261,8
<b>C. Transferencias Corrientes (Netas)</b>	110	91	63	31	29	20	75	193	224	249,8
<b>II. Cuenta de capital (A+B+C)</b>	-65	407	378	332	401	315	82	387	354	452
<b>A. Transferencias (Netas)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Capital Oficial</b>	165	428	68	280	389	72	-36	-12	-106	208
<b>C. Capital Privado</b>	-230	-21	310	52	12	243	118	399	460	244
<b>III. Saldo de la balanza de pagos</b>	-166	-298	-125	109	-72	-49	-17	-168	-41	-75
<b>Reservas Oficiales Netas(-Aumento)</b>	166	298	125	-109	72	49	17	168	41	75

**Fuente:** Elaboración propia, con datos extraídos de los Estudios Económicos y Memorias de Labores correspondientes a los años 1980-1989 y en estadísticas del sector externo en la WEB: [www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)

a/ Para los espacios en blanco no se dispuso de datos.

**-Millones de dólares-**

<b>Concepto</b>	<b>1990</b>	<b>1991</b>	<b>1992</b>	<b>1993</b>	<b>1994</b>	<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>
<b>I. Cuenta Corriente(A+B+C)</b>	-295	-250	-808	-750	-700	-573	-450	-634	-997	-1015
<b>A. Mercaderías</b>	-437	-621	-1248	-1236	-1231	-1302	-1090	-1461	-2088	-2157
1. Exportaciones FOB	1212	1230	1284	1363	1550	1991	2056	2391	2563	2493
2. Importaciones CIF	1649	1851	2531	2599	2781	3293	3146	3852	4651	4650
<b>B. Servicios</b>	-40	148	145	171	145	238	112	220	386	337
<b>C. Transferencias Corrientes (Netas)</b>	179	224	294	315	386	491	528	607	705	714
<b>II. Cuenta de capital (A+B+C)</b>	393,1	781,5	783,1	955	758,7	415,6	626,1	921	1240	889
<b>A. Transferencias (Netas)</b>	53	36	96	48	62	62	59	85	71	68
<b>B. Capital Oficial</b>	-16,9	-95,5	59,1	-5	83,7	-60,4	17,1	253	264	407
<b>C. Capital Privado</b>	357	841	628	912	613	414	550	583	905	414
<b>III. Saldo de la balanza de pagos</b>	98	532	-25	205	59	-157	176	287	243	-126
<b>Reservas Oficiales Netas(-Aumento)</b>	-98	-532	25	-205	-59	157	-176	-287	-243	126

**Fuente:** Elaboración propia, con datos extraídos de los Estudios Económicos y Memorias de Labores correspondientes a los años 1980-1989 y en estadísticas del sector externo en la WEB: [www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)

**-Millones de dólares-**

<b>Concepto</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>I. Cuenta Corriente(A+B+C)</b>	-49	-1253	-1234	-1039	-1211	-1387	-1592	-1697
<b>A. Mercaderías</b>	-2460	-3143	-3105	-4090	-4883	-5434	-5903	-6544
1. Exportaciones FOB	2711	2464	2473	2632	2928	3379	6013	6987
2. Importaciones CIF	5171	5607	5578	6722	7812	8812	11916	13531
<b>B. Servicios</b>	546,0	893	620	589	628	489	185	236
<b>C. Transferencias Corrientes (Netas)</b>	865	997	1976	2462	3045	3558	4127	4612
<b>II. Cuenta de capital (A+B+C)</b>	1704	1726	1256	1589	1820	1641	1869	1922
<b>A. Transferencias (Netas)</b>	86	93	124	134	136	125	249	90
<b>B. Capital Oficial</b>	148	209	54	286	249	-84	189	224
<b>C. Capital Privado</b>	1470	1424	1078	1169	1435	1600	1431	1608
<b>III. Saldo de la balanza de pagos</b>	1655	473	22	550	609	254	277	225
<b>Reservas Oficiales Netas(-Aumento)</b>	-1655	-473	-22	-550	-609	-254	-277	-225

**Fuente:** Elaboración propia, con datos extraídos de los Estudios Económicos y Memorias de Labores correspondientes a los años 1980-1989 y en estadísticas del sector externo en la WEB: [www. banguat. gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)

### ANEXO 3. Guatemala: Balanza de Pagos, Acumulados e Indicadores. 1980-2007

**-Millones de dólares- y porcentajes**

Concepto	Saldos			Indicadores		
	1980-1989	1990-1999	2000-2007	1980-1989	1990-1999	2000-2007
<b>I. Cuenta Corriente(A+B+C)</b>	<b>-3945</b>	<b>-6472</b>	<b>-9462</b>			
A. Mercaderías	-2284	-12872	-35562			
1. Exportaciones FOB	11486	18132	29587			
2. Importaciones CIF	13771	31004	65149			
B. Servicios	-2747	1862	4186		0,1	0,1
C. Transferencias Corrientes (Netas)	1086	4443	21642	0,2	0,3	0,6
<b>II. Cuenta de capital (A+B+C)</b>	<b>3043</b>	<b>7763</b>	<b>13527</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>
A. Transferencias (Netas)	0	640	1037	0,0	0,1	0,1
B. Capital Oficial	1456	906	1275	0,4	0,1	0,1
C. Capital Privado	1587	6217	11215	0,4	1,0	1,2
<b>III. Saldo de la balanza de pagos</b>	<b>-902</b>	<b>1291</b>	<b>4065</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>
<b>Reservas Oficiales Netas(-Aumento)</b>	<b>902</b>	<b>-1291</b>	<b>-4065</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>

**Fuente:** Elaboración propia, con datos extraídos de los Estudios Económicos y Memorias de Labores correspondientes a los años 1980-1989 y en estadísticas del sector externo en la WEB: [www. banguat. gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)

## ANEXO 4. Guatemala: Deuda Externa del Sector Público 1980-1989

**Sector Público: Resumen del movimiento y saldo de la deuda externa 1980-1989/a**  
Millones de US\$/a

Años	Saldo de la deuda externa	Negociación/Utilización	Amortización	Efecto cambiario	Intereses	Servicio de la deuda	TNR
1980/b	609	115	17	0	0	17	98
1981/f	765	181	25	0	31	57	124
1982/e	989	258	32	0	37	68	189
1983/e	1096	144	41	0	48	89	55
1984/f	1137	93	52	0	47	99	-6
1985/c	1184	137	90	0	47	137	0
1986/c	1293	119	83	0	62	145	-26
1987/f	1319	82	56	0	54	110	-28
1988/d,e	1314	120	82	0	69	151	-31
1989	1397	142	63	5	52	116	26

**Fuente:** Elaboración propia, con datos extraídos de los Estudios Economicos y Memorias de Labores del BANGUAT , Dirección de Contabilidad del Estado del Ministerio de Finanzas Públicas -MINFIN- y de las Unidades Ejecutoras del gobierno.

a/ Gobierno central, Municipalidades y Entidades Autonomas, excluye al Banco de Guatemala

b/ La utilización y las amortizaciones incluyen otras obligaciones del gobierno central

c/ La amortización no incluye otras obligaciones del gobierno central

d/ La amortización incluye otras obligaciones del gobierno central.

e/ Las cifras revisadas respecto al saldo, fueron extraídos de la Dirección de Contabilidad del Estado del Ministerio de Finanzas Públicas -MINFIN- y de las Unidades Ejecutoras del gobierno.

f/ Para la estimación de los saldos de la deuda, se utilizo la siguiente igualdad saldo n-1+ Negociación n+1-Amortización n+1

## ANEXO 5. Guatemala: Deuda Externa del Banco de Guatemala 1980-1989

**Banco de Guatemala: Resumen del movimiento y saldo de la deuda externa 1980-1989**  
Millones de US\$

Años	Saldo de la deuda externa	Negociación/ Utilización /a	Servicio de la deuda	TNR
1980	156	76	0	76
1981	384	197	52	144
1982	446	261	204	57
1983	904	231	93	138
1984	1243	215	70	145
1985	1309	270	220	51
1986	1224	389	487	-98
1987	1188	343	368	-25
1988	1027	661	795	-134
1989	1060	437	384	53

**Fuente:**Elaboración propia, con datos recopilado en los Estudios Economicos y Memorias de Labores del Banco de Guatemala y en la WEB: [www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)

**a/** Las cifras sobre la negociación y amortización fuerón extraídas de la balanza de pagos, tomando en cuenta las principales fuentes de financiamiento externo para Guatemala, esta es la razón de que exista sesgo en los datos sobre los saldos totales, que fuerón extraídos directamente de las publicaciones sobre el comportamiento de la deuda externa pública del Banco de Guatemala del portal en la WEB: [www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)

## ANEXO 6. Guatemala: Composición del Gasto del PIB – Tasas de Variación-1950-2007

Año	PIB	Consumo	Inversion	Exportaciones	Importaciones
1950	0	0,00	0,00	0,00	0,00
1951	1,4	1,6	-2,1	-10,4	-10,0
1952	2,1	2,1	-13,8	11,3	-10,1
1953	3,7	4,1	-2,0	2,9	11,9
1954	1,8	4,7	-0,8	-7,3	11,2
1955	2,5	-1,6	34,9	11,7	14,9
1956	9,1	7,1	57,6	8,2	26,0
1957	4,5	6,3	8,2	5,7	9,1
1958	5,8	6,4	-11,6	9,5	-1,7
1959	4,9	4,0	-7,9	20,0	-0,8
1960	2,4	3,2	-14,1	4,8	1,3
1961	4,3	4,4	5,3	2,4	-7,4
1962	3,5	4,3	-4,2	3,8	7,7
1963	9,5	6,0	18,5	37,2	29,5
1964	4,6	5,4	22,5	-3,9	9,7
1965	4,4	3,2	5,7	13,1	5,5
1966	5,5	3,7	-0,5	22,9	1,7
1967	4,1	5,0	11,1	-6,4	6,4
1968	8,8	2,3	13,5	12,5	4,0
1969	4,0	8,3	1,7	12,8	-2,1
1970	6,4	6,2	-1,4	-2,2	7,9
1971	5,6	4,7	8,5	4,1	6,4
1972	7,3	6,8	-0,6	14,3	-5,6
1973	6,8	5,2	11,4	9,6	10,0
1974	6,4	3,8	-1,9	6,6	14,3
1975	2,0	3,5	9,5	3,3	-5,0
1976	7,4	7,0	37,3	6,6	29,8
1977	7,8	7,9	9,3	6,2	9,3
1978	5,0	5,1	7,4	-0,1	4,4
1979	4,7	4,4	-5,1	10,0	-7,4
1980	3,7	4,1	-9,9	5,2	-8,6
1981	0,7	1,6	7,8	-14,4	-4,1
1982	-3,5	-2,9	-10,9	-8,5	-21,0
1983	-2,6	-1,3	-27,8	-10,9	-19,9
1984	0,5	1,2	-9,0	-3,2	7,2
1985	-0,6	-0,5	-6,3	3,1	-12,9
1986	0,1	1,2	3,8	-14,0	-14,8
1987	3,5	4,2	16,4	6,0	48,0
1988	3,9	4,2	12,7	5,6	3,8
1989	3,9	3,1	6,4	13,3	5,8
1990	3,1	2,5	-10,3	6,5	-0,7
1991	3,7	3,6	3,7	-4,9	7,2
1992	4,8	5,1	29,8	8,3	37,0
1993	3,9	4,5	6,9	9,6	4,2
1994	4,0	4,7	-2,6	3,4	5,0
1995	4,9	4,8	8,7	13,0	7,6
1996	3,0	2,5	-2,0	8,2	-6,9
1997	4,4	4,2	22,5	8,1	19,5
1998	5,0	5,1	17,4	2,4	24,5
1999	3,8	4,0	5,8	4,6	0,7
2000	3,6	4,0	-8,8	3,8	6,0
2001	2,3	4,0	1,8	-4,0	6,9
2002	2,2	3,1	4,2	-5,7	9,6
2003	2,1	2,8	-4,4	-1,3	2,5
2004	2,7	2,4	2,0	6,5	7,2
2005	3,2	3,8	12,5	-1,0	1,4
2006	4,6	5,2	16,0	5,4	3,6
2007	5,1	n.d/a	n.d	n.d	n.d

Fuente: Elaboración propia con datos extraídos de [www.banguat.gov.gt](http://www.banguat.gov.gt)  
a/ Datos no disponibles

## ANEXO 7. Guatemala: Relación de Términos de Intercambio 1980-2007

-Cifras en porcentajes y millones de US\$-

Año	1958=100		Relación de Términos de Intercambio	Exportaciones de bienes y servicios	Poder de Compra de las exportaciones	Efecto Relación de los Términos de Intercambio
	Indice de Precios de las Exportaciones	Indice de Precios de las Importaciones				
1980	268,4	445,0	0,60	1520	917	603
1981	263,9	480,2	0,55	1291	710	582
1982	252,6	487,4	0,52	1170	607	564
1983	258,6	491,7	0,53	1092	574	518
1984	285,4	509,6	0,56	1132	634	498
1985	455,5	897,7	0,51	1060	538	522
1986	651,1	1.082,0	0,60	1044	628	416
1987	678,0	1.250,4	0,54	978	530	448
1988	756,6	1.375,1	0,55	1073	591	483
1989	827,4	1.534,5	0,54	1126	607	519
1990	1.283,8	2.365,0	0,54	1212	658	554
1991	1.663,1	2.766,7	0,60	1230	739	491
1992	1.743,5	2.919,4	0,60	1284	767	517
1993	1.947,5	3.179,2	0,61	1363	835	528
1994	2.136,9	3.355,3	0,64	1550	987	563
1995	2.364,0	3.636,5	0,65	1991	1.294	697
1996	2.255,3	3.887,4	0,58	2056	1.193	863
1997	2.376,4	3.840,2	0,62	2391	1.479	911
1998	2.700,3	3.945,4	0,68	2563	1.754	809
1999	2.945,0	4.453,0	0,66	2493	1.649	844
2000	3.336,5	4.919,3	0,68	2711	1.839	872
2001	3.533,6	5.070,2	0,70	2464	1.717	747
2002	3.797,1	5.197,7	0,73	2473	1.807	666
2003	4.079,4	5.485,7	0,74	2632	1.957	675
2004	4.280,7	5.943,9	0,72	2928	2.109	819
2005	4.574,8	6.329,7	0,72	3379	2.442	937
2006	5.086,2	7.610,6	0,67	6013	4.018	1.995
2007	5.373,8	8.520,8	0,63	6987	4.406	2.580
<b>Fuente:</b> Elaboración propia, con base en datos del Banco de Guatemala				59204	37985	21.219

## ANEXO 8. Guatemala: PIB por Sector Económico 1980-2005

### Estructura Porcentual

Años	PIB	A. Bienes	Agricultura	Minas	Manufactura	Construcción	Electricidad	B. Servicios	Transporte	Comercio	Banca	Vivienda	Admon Pública	Otros servicios
1980	100	47	25	0	17	3	2	53	7	27	3	4	5	6
1981	100	47	25	0	16	4	2	53	7	27	3	5	5	6
1982	100	46	25	0	16	3	2	54	7	26	4	5	6	6
1983	100	46	25	0	16	3	2	54	7	26	4	5	6	6
1984	100	45	26	0	16	2	2	55	7	26	4	5	6	6
1985	100	46	26	0	16	2	2	54	7	25	4	5	7	6
1986	100	46	26	0	16	2	2	54	7	25	4	5	7	6
1987	100	46	26	0	16	2	2	54	7	25	4	5	7	6
1988	100	46	26	0	15	2	2	54	7	25	4	5	7	6
1989	100	46	26	0	15	2	2	54	8	24	4	5	7	6
1990	100	46	26	0	15	2	2	54	8	24	4	5	7	6
1991	100	45	26	0	15	2	3	55	8	24	4	5	7	6
1992	100	45	25	0	15	2	3	55	8	24	4	5	7	6
1993	100	45	25	0	14	2	3	55	8	24	4	5	8	6
1994	100	44	24	0	14	2	3	56	8	25	5	5	8	6
1995	100	44	24	0	14	2	3	56	9	25	5	5	7	6
1996	100	44	24	0	14	2	3	56	9	25	5	5	7	6
1997	100	44	24	1	14	2	3	56	9	25	5	5	7	6
1998	100	43	23	1	14	2	3	57	9	25	5	5	7	6
1999	100	43	23	1	13	2	4	57	9	25	5	5	7	6
2000	100	43	23	1	13	2	4	57	10	25	5	5	8	6
2001	100	42	23	1	13	2	4	58	10	25	5	5	8	6
2002	100	42	22	1	13	2	4	58	10	25	5	5	7	6
2003	100	42	23	1	13	2	4	58	11	25	5	5	7	6
2004	100	42	23	1	13	1	4	58	11	25	5	5	6	6
2005	100	42	23	0	13	1	4	58	12	25	5	5	6	6

Fuente: Elaboración propia con datos consultados en [www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)

## ANEXO 9. Guatemala: Deuda Externa Pública, ERTI y TNR acumulados 1980-2007

-Millones de dólares- y porcentajes-

Año	Saldos Deuda Externa	1958=100		Transferencias Netas de Recursos - TNR-	Indicadores %		Transferencias totales sobre los saldos de la Deuda Ext.
		Efecto Relación de los Terminos de Intercambio-ERTI-	ERTI/deuda Ext.		TNR/Deuda Ext.		
1980	764	603	-	79	0	79	
1981	1.148	1.185	-	103	0	103	
1982	1.435	1.749	-	122	0	122	
1983	2.000	2.266	-	113	0	113	
1984	2.380	2.764	-	116	0	116	
1985	2.493	3.286	-	132	0	132	
1986	2.517	3.702	(125)	147	5	152	
1987	2.507	4.150	(178)	166	7	173	
1988	2.340	4.633	(343)	198	15	213	
1989	2.457	5.151	-	210	0	210	
1990	2.487	5.705	(413)	229	17	246	
1991	2.403	6.196	(644)	258	27	285	
1992	2.252	6.713	(962)	298	43	341	
1993	2.086	7.241	(1.244)	347	60	407	
1994	2.160	7.804	(1.270)	361	59	420	
1995	2.107	8.501	(1.425)	403	68	471	
1996	2.075	9.364	(1.583)	451	76	528	
1997	2.135	10.275	(1.619)	481	76	557	
1998	2.368	11.084	-	468	0	468	
1999	2.631	11.928	-	453	0	453	
2000	2.644	12.800	(1.736)	484	66	550	
2001	2.925	13.547	-	463	0	463	
2002	3.119	14.213	-	456	0	456	
2003	3.467	14.888	-	429	0	429	
2004	3.844	15.708	-	409	0	409	
2005	3.723	16.644	(2.057)	447	55	502	
2006	3.958	18.639	-	471	0	471	
2007	4.223	21.219	-	502	0	502	

Fuente: Elaboración propia, con base a datos de Banco del Guatemala -BANGUAT- y Ministerio de Finanzas Públicas-MINFIN-

**ANEXO 10. Guatemala: Coeficiente de la Presión de la Deuda y Variaciones relacionadas con las Exportaciones 1980-2007**

Año	Serv de la Deuda/Exportaciones	Variación del Valor las exportaciones	Variación del Valor unitario de las exportaciones/a	Variación del Volumen de las exportaciones	Relación de Terminos de Intercambio
1980	1,17	3,1	-21,3	3,6	60,3
1981	7,17	-15,0	-22,3	-2,6	55,0
1982	17,91	-9,4	-7,5	0,3	51,8
1983	11,97	-6,7	11,3	10,6	52,6
1984	11,08	3,7	28,4	-14,1	56,0
1985	23,47	-6,4	-26,4	10,6	50,7
1986	41,58	-1,5	-16,4	8,2	60,2
1987	31,47	-6,3	-19,6	-8,7	54,2
1988	62,25	9,8	-9,3	8,7	55,0
1989	32,87	4,9	-10,7	10,2	53,9
1990	33,18	7,6	2,5	17,4	54,3
1991	52,33	1,5	-6,2	3,5	60,1
1992	47,39	4,4	-13,6	11,6	59,7
1993	38,44	6,2	8,0	6,2	61,3
1994	26,90	13,7	-3,1	21,1	63,7
1995	20,81	28,4	9,1	20,7	65,0
1996	23,47	3,3	-30,4	26,0	58,0
1997	21,18	16,3	-37,6	11,0	61,9
1998	16,93	7,2	91,8	20,3	68,4
1999	15,64	-2,7	27,4	-12,6	66,1
2000	17,40	8,8	23,8	10,4	67,8
2001	22,44	-9,1	0,3	9,7	69,7
2002	21,20	0,4	-18,1	0,7	73,1
2003	21,58	6,4	-33,1	0,9	74,4
2004	30,40	11,3	9,7	-6,3	72,0
2005	26,31	15,4	11,2	18,4	72,3
2006	28,75	78,0	11,7	-18,7	66,8
2007	39,54	16,2	34,2	145	63,1

**Fuente:**Elaboración propia, con base a datos del BANGUAT y MINFIN

/a Para en la medición de las variaciones de los precios y volúmenes de las exportaciones se tomo en cuenta a las principales exportaciones de Guatemala.

## ANEXO 11. Guatemala: Tasas de Interés 1980-2007

Año	Activa	Pasiva	Año	Activa	Pasiva
1980	11	9	1994	20,2	7,6
1981	15	13	1995	22,2	8,2
1982	12	9	1996	22,4	7,7
1983	12	9	1997	16,4	5
1984	12	9	1998	18,1	6,2
1985	12	9	1999	20,6	9,8
1986	14	11	2000	20	10
1987	14	11	2001	17,9	7,7
1988	16	13	2002	16,2	6,9
1989	16	13	2003	14,1	4,5
1990	22,6	14,5	2004	13,5	4,5
1991	22,1	14	2005	12,7	4,6
1992	21,2	11,3	2006	12,9	4,8
1993	25,7	13,7	2007	12,89	4,91

**Fuente:** Elaboración propia, con cifras del Banco de Guatemala.

1/ Promedio ponderado del sistema bancario

Nota: Hasta el 15 de agosto de 1989 la Junta Monetaria fijaba las tasas de interés.

## ANEXO 12. Guatemala: Estructura de la Balanza Cambiaria, Ingresos Proporcionales 1980-2008

Año	Total	Exportaciones - FOB-	Turismo y viajes	Transferencias y donaciones	Capital Privado	Otros Servicios*
1980	100	66	3	5	11	16
1981	100	59	1	3	10	25
1982	100	67	1	3	6	24
1983	100	65	0	2	3	30
1984	100	65	1	1	2	30
1985	100	61	1	1	11	27
1986	100	56	1	3	19	23
1987	100	52	2	7	23	17
1988	100	44	3	7	16	30
1989	100	45	5	9	5	35
1990	100	46	5	8	5	36
1991	100	44	8	8	9	32
1992	100	41	9	11	8	31
1993	100	42	9	9	19	22
1994	100	29	8	7	33	24
1995	100	25	6	6	54	8
1996	100	22	4	4	64	5
1997	100	21	3	4	69	3
1998	100	19	3	4	72	3
1999	100	15	4	4	74	3
2000	100	14	4	4	75	3
2001	100	11	4	4	78	4
2002	100	16	4	14	62	4
2003	100	19	4	17	56	4
2004	100	19	5	18	56	3
2005	100	20	5	18	55	2
2006	100	18	5	19	55	3
2007	100	18	5	20	54	4
2008	100	19	5	18	55	3

**Fuente:** Elaboración propia, con base en datos del sitio WEB: [www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)

\* Incluye: Transporte, Rendimiento de Inversiones, Servicios de Gobierno, Seguros y Misceláneos.