

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

**LA CRISIS FINANCIERA DE ESTADOS UNIDOS Y SU  
IMPACTO SOBRE LA ECONOMÍA DE GUATEMALA  
EN EL CORTO PLAZO**

**NESTOR ROCAEL QUIXTÁN HERNÁNDEZ**

**ECONOMISTA**

**GUATEMALA, MARZO DE 2010**

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
ESCUELA DE ECONOMÍA

**LA CRISIS FINANCIERA DE ESTADOS UNIDOS Y SU  
IMPACTO SOBRE LA ECONOMÍA DE GUATEMALA  
EN EL CORTO PLAZO**

TESIS

PRESENTADA A LA JUNTA DIRECTIVA  
DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

POR

**NESTOR ROCAEL QUIXTAN HERNÁNDEZ**

PREVIO A CONFERÍRSELE EL TÍTULO DE

**ECONOMISTA**

EN EL GRADO ACADÉMICO DE

**LICENCIADO**

GUATEMALA, MARZO DE 2010

MIEMBROS DE LA HONORABLE JUNTA DIRECTIVA  
DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DE LA UNIVERSIDAD 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°.
P.C. Edgar Arnoldo Quiche Chiyal	Vocal 4°.
P.C. José Antonio Vielman	Vocal 5°.

PROFESIONALES QUE REALIZARON LOS EXÁMENES DE ÁREAS  
PRÁCTICAS BÁSICAS

Lic. Humberto Pérez Montenegro	Área de Economía Aplicada
Lic. Rubelio Isaías Rodríguez Tello	Área de Matemática Estadística
Lic. Edgar Ranfery Alfaro Migoya	Área de Teoría Económica

PROFESIONALES QUE REALIZARON EL EXAMEN  
PRIVADO DE TESIS

Dr. Antonio Muñoz Saravia	Presidente
Lic. Edgar Ranfery Alfaro Migoya	Examinador
Lic. Alberto Eduardo Guerra Castillo	Examinador

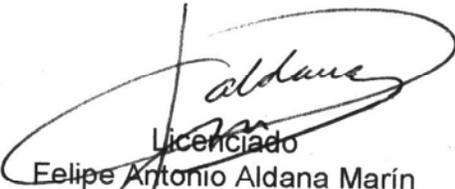
Guatemala, 22 de septiembre de 2009

Señor Licenciado  
José Rolando Secaida Morales  
Decano de la Facultad de Ciencias Económicas  
Presente.

Estimado Señor Decano:

Por este medio hago de su conocimiento que he supervisado y asesorado el trabajo de tesis del estudiante de la carrera Economía, NÉSTOR ROCAEL QUIXTÁN HERNÁNDEZ, carnet 200013135, titulado: "LA CRISIS FINANCIERA DE ESTADOS UNIDOS Y SU IMPACTO SOBRE LA ECONOMÍA DE GUATEMALA EN EL CORTO PLAZO", el cual ha llenado los requerimientos satisfactoriamente para ser presentado ante la Honorable Junta Directiva de esta facultad.

Sin otro particular me suscribo de usted atentamente,



Licenciado  
Felipe Antonio Aldana Marín  
Economista  
Colegiado No. 1246



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

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



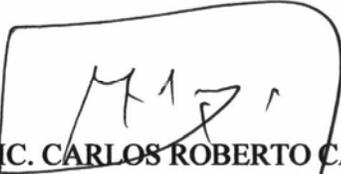
**DECANATO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS. GUATEMALA,  
CUATRO DE FEBRERO DEL AÑO DOS MIL DIEZ.**

Con base al Punto QUINTO, inciso 5.5, del Acta 01-2010 de la sesión celebrada por la Junta Directiva de la Facultad el 28 de enero de 2010, se conoció el Acta ECONOMÍA 238-2009 de aprobación del Examen Privado de Tesis, de fecha 26 de octubre del año 2009 y el trabajo de Tesis denominado “LA CRISIS FINANCIERA DE ESTADOS UNIDOS Y SU IMPACTO SOBRE LA ECONOMÍA DE GUATEMALA EN EL CORTO PLAZO”, que para su graduación profesional presentó el (la) estudiante: **NESTOR ROCAEL QUIXTAN HERNÁNDEZ**, autorizándose su impresión.

Atentamente,

**“ID Y ENSEÑAD A TODOS”**



  
LIC. CARLOS ROBERTO CABRERA MORALES  
**SECRETARIO**

  
LIC. JOSE ROLANDO SECAIDA MORALES  
**DECANO**



## ÍNDICE

Página

### INTRODUCCIÓN

i

### CAPÍTULO I EL ORIGEN DE UNA CRISIS ANUNCIADA

1.1	ORIGEN DE LA CRISIS	1
1.2	ORIGEN DE LOS BANCOS COMERCIALES	8
1.3	LOS SISTEMAS DE BANCA EN ESTADOS UNIDOS Y GUATEMALA	10
1.4	LEYES Y POLÍTICAS ANTIMONOPÓLICAS DEL SISTEMA BANCARIO DE ESTADOS UNIDOS	11
1.5	EL CICLO ECONÓMICO	22
1.5.1	Causa del ciclo económico	22
1.5.2	La crisis financiera actual como causa de una incipiente recesión	25
1.5.3	Efectos de una recesión sobre el sector real de la economía	27
1.5.3.1	Empleo	27
1.5.3.2	Remesas familiares	29
1.5.3.3	Balanza comercial	30
1.5.3.4	La tasa de cambio	31

### CAPÍTULO II EFECTOS DE LA CRISIS EN GUATEMALA

2.1	EFECTOS DE LA CRISIS SOBRE EL EMPLEO	36
2.1.1	Sectores más afectados por la crisis a nivel de empleo	37
2.1.2	Análisis de las consecuencias del desempleo producto de la crisis	49
2.2	EFECTOS DE LA CRISIS SOBRE EL NIVEL DE EXPORTACIONES DE GUATEMALA HACIA EL RESTO DEL MUNDO	51
2.3	LOS EFECTOS DE LA CRISIS SOBRE EL NIVEL DE LAS REMESAS FAMILIARES	53
2.4	LOS EFECTOS DE LA CRISIS SOBRE LA TASA DE CAMBIO DEL QUETZAL FRENTE AL DÓLAR DE ESTADOS UNIDOS	57

<b>2.5</b>	<b>PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO PARA EL AÑO 2009</b>	<b>61</b>
2.5.1	Análisis del crecimiento a nivel sectorial	63
2.5.1.1	Sector construcción	63
2.5.1.2	Sector industrial	63
2.5.1.3	Sector minas y canteras	63
2.5.1.4	Sector agrícola	64
2.5.1.5	Consideraciones sobre el crecimiento de los demás sectores de la economía	65
2.5.2	Consideraciones finales sobre el crecimiento de la Economía nacional para el 2009	65

### **CAPÍTULO III**

#### **LOS EFECTOS DE LA CRISIS A NIVEL BANCARIO EN GUATEMALA**

<b>3.1</b>	<b>EL MERCADO Y LA BOLSA DE VALORES EN GUATEMALA</b>	<b>67</b>
<b>3.2</b>	<b>LA CRISIS CREDITICIA</b>	<b>71</b>
<b>3.3</b>	<b>EL DINERO DENTRO DEL SISTEMA</b>	<b>73</b>
3.3.1	El medio circulante (M1)	73
3.3.2	La base monetaria (M2)	74
3.3.3	Crédito bancario al sector privado	76
<b>3.4</b>	<b>PROPUESTA DE POLÍTICA MONETARIA DEL BANCO DE GUATEMALA</b>	<b>77</b>
3.4.1	Operaciones de estabilización monetaria	77
3.4.2	Encaje bancario	77
3.4.3	Prestamista en última instancia	78
3.4.4	Recepción de depósitos a plazo mayor de un año	79
<b>3.5</b>	<b>CONSIDERACIONES SOBRE LA PROPUESTA DE POLÍTICA MONETARIA PARA EL AÑO 2009 POR PARTE DEL BANCO DE GUATEMALA</b>	<b>80</b>
<b>3.6</b>	<b>LA PARTICIPACIÓN DEL BANCO DE GUATEMALA EN EL MERCADO CAMBIARIO</b>	<b>81</b>
3.6.1	Contratos de divisas	82
3.6.2	Fortalecimiento del mercado de divisas	82
3.6.3	Consideraciones sobre la política cambiaria propuesta para el 2009 por parte del Banco de Guatemala	83
<b>3.7</b>	<b>RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES</b>	<b>84</b>

**CAPÍTULO IV**  
**ANÁLISIS DE LAS MEDIDAS ANTICÍCLICAS IMPLEMENTADAS POR**  
**ESTADOS UNIDOS Y SU IMPACTO EN LA ECONOMÍA DE GUATEMALA**

<b>4.1</b>	<b>MEDIDAS ANTICÍCLICAS DE CORTO, MEDIANO Y LARGO ALCANCE</b>	<b>88</b>
4.1.1	Medidas de corto alcance	88
4.1.2	Medidas de mediano y largo alcance	89
<b>4.2</b>	<b>ANÁLISIS DE LAS MEDIDAS APLICADAS POR LA ADMINISTRACIÓN BUSH</b>	<b>91</b>
4.2.1	El paquete de rescate	92
4.2.2	El plan del Presidente Barack Obama	95
<b>4.3</b>	<b>EFFECTOS DE LAS MEDIDAS ANTICÍCLICAS PARA LA ECONOMÍA DE GUATEMALA</b>	<b>98</b>
4.3.1	Inflación	99
4.3.2	Desajustes en el mercado crediticio	100
4.3.3	Desajustes de la tasa de cambio entre el Dólar y el Quetzal	101
4.3.4	Mayor demanda de productos nacionales exportados hacia Estados Unidos	103
4.3.5	El incremento de las remesas familiares	104
<b>4.4</b>	<b>CONSIDERACIONES FINALES SOBRE LA POLÍTICA DE REACTIVACIÓN DE LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS</b>	<b>105</b>

**CAPÍTULO V**  
**PROPUESTA DE MEDIDAS A IMPLEMENTARSE EN GUATEMALA PARA ENFRENTAR LA CRISIS FINANCIERA**

<b>5.1</b>	<b>MEDIDAS DE CORTO ALCANCE</b>	<b>110</b>
<b>5.2</b>	<b>MEDIDAS A IMPLEMENTARSE</b>	<b>111</b>
5.2.1	Creación de empleo	111
5.2.2	La generación de riqueza	111
5.2.3	La estabilidad de precios	114
5.2.4	Estabilidad de la tasa de cambio	116
5.2.5	Promoción de desarrollo	117
5.2.6	Control de las tasas de interés	118
5.2.7	Apoyar el acceso al crédito del sector privado	119
5.2.8	Supervisión del sector bancario	120
5.2.9	La llamada "Reforma Fiscal"	121

**CONCLUSIONES**  
**RECOMENDACIONES**  
**BIBLIOGRAFÍA**

## ÍNDICE DE CUADROS

No.	Nombre	Página
1	Guatemala – Sectores más Importantes de la Economía según su participación en el Producto Interno Bruto, Año Base 2001. (Cifras como porcentaje de PIB de cada año)	39
2	Guatemala – Variación en la Cantidad de Plazas Sector de Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura. Período 2006 - 2009	40
3	Guatemala – Exportaciones de Bienes FOB (Cifras en millones de dólares de cada año)	41
4	Guatemala – Exportación de los 10 Productos Principales conforme a la CUCI Rev. 1 (Según la participación porcentual de cada año)	43
5	Guatemala – Estructura de la Población Ocupada por Sector de Actividad Económica	44
6	Guatemala – Variación en la Cantidad de Plazas Sector Industrias Manufactureras Período 2006 – 2009	47
7	Guatemala – Variación en la Cantidad de Plazas Sector de Hoteles y Restaurantes Período 2006 - 2009	49
8	Guatemala – Comportamiento de las Remesas Familiares Período 1994 – 2008 (Cifras en miles de millones de US Dólares)	54
9	Guatemala – Comportamiento de las Remesas Familiares Años 2008 – 2009 (Cifras en miles de US Dólares)	55
10	Guatemala – Comportamiento de las Transferencias netas de Recursos Período 1995 – 2006 (Cifras en millones de Dólares)	56
11	Guatemala – Tasa de Cambio Promedio del Año Período 2000 – 2009 Quetzales por US Dólares	58

## INTRODUCCIÓN

En los albores del siglo XXI, la economía mundial vio, con el estallido de la llamada burbuja tecnológica, el final de una etapa de crecimiento económico sin precedente, y el inicio de una nueva era en donde el crecimiento económico estaba determinado por las inversiones prudentes y responsables por parte de las instituciones financieras norteamericanas y los gigantescos grupos financieros asiáticos.

Sin embargo, el paso del tiempo registró una serie de sucesos en donde, marcados por las dos guerras de Estados Unidos en Afganistán e Irak, la economía norteamericana entró en una profunda crisis producto de la irresponsabilidad de los bancos estadounidenses que en otra época pregonaban la responsabilidad y la prudencia.

Principalmente la ambición y falta de supervisión del sector financiero por parte del gobierno norteamericano, propició que los grupos financieros yanquis otorgarán créditos a los consumidores de una manera irresponsable, sin tomar en cuenta en lo absoluto, prácticas prudentes en cuanto al manejo del capital bancario.

Como tal, la llamada crisis financiera del 2008 desató una cadena de hechos que, hasta la fecha, han marcado a la economía mundial más allá de la esfera de las transacciones bancarias y la especulación financiera; ha llegado hasta tal punto, que se ha desatado una recesión de tal magnitud que ha sido comparada con la gran depresión que vivió Estados Unidos en los años 30 del siglo XX.

Por lo tanto, éste se presenta como un tema apasionante y de gran importancia para la coyuntura económica de la primera década del siglo XXI y con posibles implicaciones fuertes para el futuro económico, no sólo de Guatemala, sino del continente americano en general.

Fundamentalmente, surgió una motivación principal, un objetivo general que fuera lo que impulsara la realización de esta investigación. Dicho objetivo quedó planteado de la siguiente manera: establecer la magnitud en que la crisis financiera de Estados Unidos impactará a la economía de Guatemala en el corto plazo desde el punto de vista de las principales variables macroeconómicas.

La inquietud y el deseo de estudiar este tema motivó además, la formulación de un problema de investigación fundamental que sirviera a lo largo del desarrollo del trabajo entero. Éste se planteó de la siguiente manera: ¿Cuáles son las implicaciones de la llamada crisis financiera de Estados Unidos para la economía de Guatemala en el corto plazo?

Para resolver este problema de investigación, fue preciso desarrollar una hipótesis que reuniera los elementos importantes y necesarios para llevar la investigación hacia conclusiones concretas y acertadas. La hipótesis formulada es la siguiente: La pérdida de empleo en Guatemala, la merma de las exportaciones hacia Estados Unidos, la reducción del flujo de las remesas familiares y la apreciación del Dólar frente al Quetzal son las implicaciones de la llamada crisis financiera para la economía de Guatemala en el corto plazo.

Luego de haber establecido estos elementos, fue preciso darle paso a la realización de la investigación en donde el cuerpo del trabajo se desarrolló en cinco capítulos.

El primer capítulo de la presente obra trata sobre los orígenes de las crisis, sus causas y cómo se ha ido dando la evolución de la crisis hasta llegar al punto en donde se encuentra en la actualidad. Además de abordar algunos aspectos teóricos de la banca moderna y la banca central, se discute con precisión acerca de los efectos que produce una crisis de esta naturaleza sobre un ciclo económico, y como éste determina el comportamiento de toda una serie de variables económicas.

El segundo capítulo considera los efectos de la crisis propiamente en la economía guatemalteca. Aquí se discute cómo los efectos de la crisis impactarán el sector real de la economía, particularmente sobre el empleo, las remesas familiares, la tasa de cambio entre el Quetzal y el Dólar y las exportaciones de Guatemala hacia Estados Unidos. Estas variables son las que más sensibilidad presentan ante la crisis, por lo que es de suma urgencia realizar un estudio y una discusión profunda sobre su futuro comportamiento.

El capítulo tres trata los efectos de la crisis a nivel bancario en Guatemala, y cómo se perfila el sistema financiero guatemalteco para enfrentar esta crisis sin precedente. Además, se consideran aspectos importantes sobre el por qué el sistema financiero nacional tiene un grado de protección frente a la crisis, en comparación con los sistemas financieros de otros países de Latinoamérica.

El cuarto Capítulo trata sobre los efectos de las políticas a implementarse por Estados Unidos para remediar los desajustes de su economía. Aquí es importante analizar detenidamente estos aspectos, ya que las políticas que se puedan aplicar en Estados Unidos definirán toda una serie de hechos que impactarán en Guatemala.

El quinto y último capítulo presenta una discusión sobre medidas de política a implementarse en Guatemala, para mitigar los efectos de la crisis y buscar una manera de salir avantes ante la crisis, garantizando el crecimiento económico y el desarrollo social con equidad y distribución de riqueza ecuánime.

Al final de la lectura, se encuentran las conclusiones y recomendaciones pertinentes al presente estudio.

# CAPÍTULO I

## EL ORIGEN DE UNA CRISIS ANUNCIADA

La llamada crisis financiera de Estados Unidos comenzó como un fenómeno eminentemente bancario, y resultó ser un fenómeno que ha afectado a toda su economía, con repercusiones en todos los países del mundo.

Aunque muchos analistas han comparado esta crisis con la que vivieron los países asiáticos en los años 90, la realidad es que a pesar de las similitudes existen diferencias muy marcadas.

### 1.1 Origen de la crisis

Para Estados Unidos esta crisis se desató por el estallido de una de las tantas burbujas que se han ido desarrollando y rompiendo con el paso de los años. Esta burbuja se dio en el ámbito inmobiliario como resultado de prácticas bancarias poco seguras y hasta de dudosa credibilidad.

El mercado inmobiliario en cualquier parte del mundo es básicamente igual. Los consumidores buscan viviendas que puedan adquirir según su presupuesto y sus posibilidades, y luego vienen los bancos, o cualquier otra institución financiera que esté en el negocio de proporcionar líneas de crédito, para otorgarles la facilidad de adquirir los préstamos necesarios para poder pagar dichas propiedades.

Como tal, los bancos deben analizar cada aplicación individual de crédito y determinar el riesgo. A la vez, deben considerar las posibles garantías que puedan recibir a cambio para protegerse del riesgo implícito en este tipo de operaciones. Las prácticas responsables de banca obligan a estos procedimientos de control para garantizar la estabilidad de la institución que se encuentra dedicada a estas operaciones financieras.

El problema que se dio en Estados Unidos fue la insistencia de los bancos en querer colocar fondos para el financiamiento de hipotecas dentro de un

mercado ya saturado de productos financieros, la mayoría de los cuales van encaminados hacia proporcionar crédito, pero hacia el consumo, y el consumo personal en particular.

Todo esto ha cerrado de tal manera el mercado de créditos, que la mayoría de consumidores, con buenos historiales y con posibilidades de poder adquirir estos créditos, ya estuvieran de alguna manera u otra endeudados, por lo que les fuera poco probable disponer de fondos adicionales para poder adquirir más créditos.

La ambición desmedida de los bancos hizo que echaran mano de aquel grupo de consumidores, que no estaba precisamente en las mejores condiciones económicas, pero con toda la disponibilidad del mundo de adquirir estos créditos. Los intereses fueron altos, dado el riesgo que suponía prestarle dinero especialmente a personas con mal historial crediticio, y cuyas garantías eran las mismas propiedades. Para estas personas era una oportunidad sin igual y, además, tenían la oportunidad de poder mejorar su historial crediticio, y así poder usarlo como trampolín para otras transacciones financieras que les habían sido denegadas en el pasado. Como se ve, estaba germinando la semilla de la tormenta perfecta.

La ignorancia de los bancos en cuanto al riesgo de involucrarse en las llamadas sub-prime mortgages o hipotecas de menor categoría, era justificada por los beneficios que pudieron haber obtenido.

Si en algún momento alguien no iba a poder pagar su hipoteca, simplemente el banco le recogía la propiedad y asunto solucionado. Posteriormente, podría revender las propiedades y obtener una ganancia adicional a la que ya habría obtenido. El problema fue que esta situación se dio un poco más de lo esperado.

En un inicio estuvo bien la situación. Se recogieron propiedades y se pusieron de venta nuevamente en el mercado. El problema que surgió a continuación fue algo decisivo en el desarrollo de la tormenta. Los valores reales de las

propiedades, en la mayoría de los casos no coincidían con los montos que los bancos habían otorgado para financiarlas.

En realidad, ¿quién tuvo la culpa de esto, los bancos o las empresas inmobiliarias? Realmente, ¿fue un error, o hubo alguna mala intención de por medio? Estas son preguntas que son muy difíciles de contestar, porque en cierto momento pondrán en entredicho las reputaciones de instituciones financieras muy respetadas dentro del ámbito financiero de Wall Street. Sin embargo, los hechos demuestran la falta de ética con la cual procedieron algunas de estas instituciones.

Los bancos al haber invertido fuertes sumas de capital en estas operaciones, se quedaron totalmente descubiertos frente a los posibles riesgos que estas operaciones suponían. ¿Por qué no ser más responsables y trazarse un límite de donde no debían pasar? ¿Porqué no frenar la ambición de dinero y ganancias de los ejecutivos e inversionistas, y lograr que hubiese un equilibrio en estos mercados?

Claro que muchos bancos cuentan con reaseguradoras que los respaldan en caso de que una serie de malos créditos o clientes morosos causen fuertes presiones sobre la institución, pero ¿qué empresa o institución aseguradora estaría preparada para poder paliar la situación que se ha venido encima? Como tal, muchos bancos estuvieron al borde, o fueron a la quiebra, por tratarse de miles de millones de dólares en deudas.

Desde marzo del 2008, una serie de bancos, los bancos más grandes de inversión en Estados Unidos, se encontraron ya en la quiebra por haber apostado en dichas inversiones.<sup>1</sup>

Esto es algo que, a pesar de la quiebra de bancos en Guatemala, es muy difícil de ver. Si algo tiene la banca latinoamericana es que es muy conservadora en comparación con los bancos norteamericanos.

---

<sup>1</sup> “A Financial Crisis Unmatched Since the Great Depression”, Larry Elliott. [www.guardian.co.uk](http://www.guardian.co.uk)

Si bien en los últimos años se han hecho muy accesibles las tarjetas de crédito y los préstamos para el financiamiento de automóviles, nunca en la historia se había visto que un banco latinoamericano a propósito le prestara dinero a una persona, cuyo historial fuera malo, con tal de generar una ganancia para sí.

Un ejemplo de esto lo presenta el sitio de Moolanomy.com en donde el autor del artículo, What Caused the Financial Crisis of 2008? (¿Qué Causó la Crisis Financiera del 2008?) ilustra su caso personal:

“Se puede resumir el origen de esta crisis en una sola palabra – AMBICIÓN.”

Mas adelante relata el autor:

“Mi propia experiencia con estos prestamistas ambiciosos y agentes de bienes raíces sucedió hace aproximadamente dos años. Mi esposa y yo estábamos pensando en mejorar nuestra vivienda hacia algo un poco más grande y en un barrio mejor. Mientras nos inmiscuíamos en el proceso, decidimos no hacerlo porque semejante operación doblaría nuestro pago mensual y le agregaría veinte años más a nuestra deuda”.

“Cuando le dije a mi agente de bienes raíces que no podría pagar la cuota mensual, él me dijo que yo podría optar por una hipoteca a cuarenta años plazo, con un pago inicial del 5%. Además de esto, podría aplicar por un poco más de lo que realmente necesitaba para tener un fondo de emergencia en el banco en caso de que algo sucediera. Básicamente, él me pidió que devastara mi flujo de efectivo y ahorros sólo para que pudiera pagar una hipoteca hasta que cumpliera 70 años. Adicionalmente, debería pagar un seguro privado para mi hipoteca por lo menos por un par de años. Es realmente irresponsable y ambicioso.”

“Lo más triste de este escenario es que estoy seguro que existieron personas que no supieron las consecuencias y aceptaron dicho plan”.<sup>2</sup>

Así como esta experiencia, existen miles y miles. Muchos consumidores creyeron en que realmente esta situación les traería muchos beneficios, pero realmente, ¿una hipoteca a 40 años plazo? ¿Un pago inicial del 5%? ¿En qué estaban pensando los bancos? ¿Creyeron que semejantes planes eran realmente sostenibles en el largo plazo? Es de cuestionar fuertemente si realmente existen personas que pudieran pagar una hipoteca por tanto tiempo. Todo esto con la finalidad de reducir su cuota mensual y seguir consumiendo. Encima de todo, pretenden pedir más de lo necesario para tener por si acaso, o lo más probable que sería gastárselo en algo más. ¿Acaso la gente no está consciente que no le están regalando nada? ¿Acaso no saben que hay que pagarlo? Aparentemente no. Y los bancos se aprovechan de ello.

Para los bancos esto era un negocio redondo. Mientras las casas se estuvieran vendiendo y por lo tanto se incrementara la demanda, los bancos hicieron más fácil el acceso a las líneas de crédito. ¿Porqué no? Si se estaban vendiendo las propiedades y se estaban apreciando muchas de ellas por la misma demanda.

Este elemento es clave. Se estaban apreciando los precios de las propiedades por la demanda de venderlas, no porque el valor de las mismas se estuviera incrementando debido a mejoras en la infraestructura del barrio, o por mejoras a la misma, etc.<sup>3</sup>

Estos precios inflados hicieron que los bancos pudieran prestar cada vez más, cobrar más intereses y, a la larga, crear mejores beneficios para si. De lo que no se percataron fue del hecho de que muchas de las facilidades que les habían otorgado a las personas, por ejemplo, los llamados “adjustable mortgages”, o hipotecas flexibles, eventualmente cobraron por víctimas a muchos dueños de casas.

---

<sup>2</sup> tomado del sitio de internet [www.moolanomy.com](http://www.moolanomy.com)

<sup>3</sup> “Economic Crisis of 2008”, Wikipedia en línea. [www.wikipedia.com](http://www.wikipedia.com)

Entre las condiciones de estas hipotecas, estaban las tasas de interés ajustables según era la condición del mercado, o períodos de gracia para poder iniciar sus pagos. Mientras durara el período de gracia, o no subieran los intereses, estaba bien la situación.<sup>4</sup> ¿Qué sucedería cuando comenzaran a subir los intereses sobre la deuda y hubiese que comenzar a pagarla? Estas situaciones fueron las que fulminaron el presupuesto de muchas personas.

Conforme la gente ya no pudo pagar sus deudas, se acumularon las propiedades para los bancos que estuvieron involucrados. Los bancos recogieron las propiedades y, cada vez más, se toparon con casas cuyo valor no correspondía con el monto que se les había prestado a las familias. El resultado fue los graves problemas económicos que enfrentaron los bancos, como por ejemplo, Lehman Brothers, quien se ha ido a la quiebra y está en proceso de liquidación.

Paralelamente, AIG –American International Group- (la empresa aseguradora más grande de Estados Unidos), se vio en serios problemas porque ésta había asegurado las mencionadas hipotecas. Aparentemente, el banco prestamista se encontraba a salvo, pero por muy grande que fuera AIG, ésta no contaba con los recursos para poder financiar miles de millones de dólares en deudas malas que habían generado los bancos irresponsables.

Así como la experiencia descrita hace algunos instantes, existen otras mucho más dramáticas, merecedoras de algún tipo de premio de consolación, debido a la crudeza con que estas personas han sido tratadas por el sistema del país más rico y poderoso del mundo.

La descripción que se presenta a continuación fue escrita por Suzanne Suzannadanna, cuya experiencia relata en el sitio [blogher.com](http://blogher.com).

En este relato la autora habla acerca de los problemas que ella y su familia han tenido que enfrentar, debido a que las empresas inmobiliarias y los bancos en su ambición desmedida, no permiten que las familias puedan buscar alternativas para poder salir adelante con los gastos que deben sufragar.

---

<sup>4</sup> Ibidem.

Lo cierto del caso es que aparte de tener un esposo desempleado, luchando por conseguir un empleo estable (cuenta que por lo menos en el período que ella ha descrito, el pobre hombre ha ido y venido de por lo menos cuatro empleos), tiene un hijo con una condición médica delicada y ella misma, aparte de estar enferma también, tiene que lidiar con un empleo que no le paga lo suficiente para salir adelante.

Conforme se fueron atrasando en los pagos de su hipoteca, el banco poco a poco fue apretándoles las tuercas con tal de ver cómo obtenían el dinero que esta familia promedio de Estados Unidos les debía. Al final de cuentas esto no fue posible, y el banco les recogió la propiedad.

El asunto principal es esto: de un ingreso mensual aproximado de 3000 dólares, un promedio de 1300 se gastaban en los medicamentos del niño. Luego, la familia tenía una hipoteca de 1200 mensuales. Quiera o no, es difícil ver como alguien con cierto grado de sensatez pudiera aceptar semejante deuda mensual. Hay que considerar también que este ingreso mensual es únicamente el ingreso de la señora, por lo que el ingreso del marido, en lugar de beneficiarles, realmente no ha aportado nada al hogar.

Ante todo esto, la parte más dramática del relato es la siguiente:

Al hablar de su nuevo trabajo que había obtenido en el Estado de la Florida, "... Este nuevo trabajo no proveía un seguro médico. Yo no creía que fuera un asunto muy importante. Estaba equivocada. Los medicamentos de Gameboy (se supone que es un pseudónimo para encubrir la verdadera identidad del niño), siempre fueron cubiertos por el plan del seguro médico de mi empleador anterior. Ahora lo estamos financiando de nuestro propio bolsillo, a un costo aproximado de \$1300 mensuales. Yo estaba ganando un promedio de \$3000 mensuales. Nuestra hipoteca mensual era de \$1200. El financiamiento negativo podrá existir para el gobierno federal, pero para personas comunes y corrientes como nosotros, los déficits no son permitidos. ¿Debo pagar mis

cuentas o comprar la medicina de mi hijo? Soy una ciudadana horrible, pagaré los medicamentos de mi hijo primero.”<sup>5</sup>

Por triste y cruel que suene esa parte del relato, la realidad para muchas familias en Estados Unidos es esa. Tener que sacrificar una cosa u otra para poder salir adelante de alguna manera. Al final de cuentas, la familia perdió su casa y tuvo que mudarse a otra en donde pagan alquiler. Es una solución ilógica, pero es la realidad. En una situación de apuros, muchas veces no se sabe qué hacer, y lo más inmediato es terminar perdiendo porque no hay ninguna otra salida.

## 1.2 Origen de los bancos comerciales

Muchas preguntas se han hecho al respecto de por qué el sistema bancario de Estados Unidos ha llegado a este punto. Para poder comprender de una manera más concisa y exacta, es necesario revisar un poco acerca de la historia bancaria.

Los bancos no son nada nuevo, (de hecho el concepto de banco comenzó prácticamente desde que se comenzó a utilizarse el oro y la plata como dinero). Las propiedades de estos metales preciosos facilitaron su transporte y su almacenamiento.

La gran ventaja que presentaban estos metales como dinero era que se podían dividir y aún así guardaban su valor proporcionalmente. Se podían transportar por largos viajes y se podían almacenar por mucho tiempo sin que éstos sufrieran algún tipo de deterioro.<sup>6</sup>

Sin embargo, las condiciones de transporte del mundo en esa época hacían muy difícil que las personas pudieran viajar con grandes sumas de oro o plata en su poder. Por lo tanto, fue necesario que surgieran entidades que pudieran servir de custodios de ese dinero para garantizar que no les fuera robado en algún momento del viaje. Por ende, surgieron las primeras operaciones

---

<sup>5</sup> “Foreclosure, a Personal Story”, publicada en el sitio Blogger.com

<sup>6</sup> Kautsky, Karl. “El Dinero”. Texto de Economía Política, Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales, Universidad de San Carlos de Guatemala, Julio 2008. Página 86.

bancarias. Por una cuota mínima, los viajeros tenían la seguridad de poder ir y venir sin temor a que su dinero fuese robado.

De hecho, la historia cuenta acerca de los llamados “Caballeros Templarios”. Esta organización surgió en el siglo XI en Europa como una orden religiosa dedicada a la preservación del antiguo templo de Salomón en Jerusalén. Como eran guerreros religiosos, aparte de poseer fuerza militar y políticas, también se dedicaron a proporcionarle seguridad a los peregrinos que a lo largo de Europa viajaban hacia medio oriente para orar al pie del templo.

Uno de los problemas que enfrentaban los peregrinos era que su dinero era robado en ciertos puntos del camino en donde esta organización no podía prestar seguridad. Por lo tanto, para facilitarle a los peregrinos seguridad a su dinero en todo el camino, la organización de los Caballeros Templarios abrió “oficinas”, o “sucursales”, en varios puntos de Europa. Ya que ellos contaban con grandes sumas de dinero en oro producto de saqueos y recompensas que habían obtenido a cambio de favores prestados a varios monarcas europeos, éstos podían garantizar el oro que las personas llevaban consigo.<sup>7</sup>

El sistema funcionaba de la siguiente manera: el peregrino o viajero iba hacia la oficina más cercana, depositaba su dinero en manos del agente encargado del establecimiento, se daba marcha y hasta llegar al punto en donde se encontraba el siguiente agente, podía recuperar su dinero íntegramente. Claro, el precio era una ofrenda a la orden, pero con tal de garantizar su dinero, el servicio valía la pena.<sup>8</sup>

Con el paso del tiempo, los Caballeros Templarios comenzaron a entrar en prácticas bancarias comunes, como lo es la recepción de depósitos y la usura. Poco a poco, estos fueron obteniendo un gran capital usurero, como lo llama Carlos Marx, y por lo tanto, se fueron agenciando de más y más poder militar y político.

---

<sup>7</sup> Brown, Dan. “El Código DaVinci”. Editorial Doubleplay Group, Estados Unidos, 2006. Páginas 101-115

<sup>8</sup> Ibidem. Página 116.

Su punto culminante llegó cuando esta organización ya había hecho préstamos por sumas muy grandes a la corona francesa. Desde luego que el rey Felipe IV de Francia decidió que no podía pagar esas deudas.<sup>9</sup> El resto de la historia es sangrienta y no viene al caso relatar más acerca de ello.

Lo que sí es relevante para este estudio, es que el concepto de banca no es nada absolutamente nuevo. Sin embargo, del siglo XIX para el presente, las operaciones bancarias modernas sí se han modificado de sobremanera.

### 1.3 Los sistemas de banca en Estados Unidos y Guatemala

Pero para comprender más acerca del sistema que impera en Estados Unidos, el cual ha fomentado los sucesos históricos de los últimos meses, es necesario recurrir un poco a los textos básicos de teoría bancaria.

El autor Carlos González Arévalo comenta lo siguiente al respecto de los diferentes sistemas bancarios:

“Los sistemas bancarios de los diversos países varían sustancialmente de uno a otro, pero todos han tendido en las últimas décadas a gravitar alrededor de los sistemas de banca central, cuyo arquetipo es el inglés y que tiene tres partes: el banco central, los bancos comerciales y varias instituciones auxiliares que se dedican a ciertos tipos concretos de crédito. La distinción entre bancos centrales y comerciales radica por esencia en sus objetivos. *El banco comercial persigue antes que nada obtener utilidades*, en tanto que al central le interesan en primer lugar los efectos que sus operaciones produzcan en el sistema económico. Los bancos comerciales pueden ser pocos o muchos; negocian con el público en general y *tienen sus accionistas, a los que debe satisfacer lo mayor que pueda*. El banco central es uno solo en cada país, y pocos negocios o ninguno hace con el público; en lo principal se limita a controlar las operaciones del resto del sistema bancario. De acuerdo con sus propios principios el banco central no debe tener accionistas, sino ser un banco del Estado con la autonomía necesaria para que no sea entorpecida su labor.

---

<sup>9</sup> Ibidem. Página 118.

En la mayor parte de países el banco comercial típico es una institución grande que tiene numerosas sucursales diseminadas en todo el país, o en muy buena parte de él. Este es el tipo de “banco múltiple” (Inglaterra, Canadá y Australia).<sup>10</sup>

Además, el autor continúa con la siguiente aclaración:

“Estados Unidos mantiene aún el tipo original y opuesto: el sistema de “bancos unitarios”. En él, las operaciones de un banco están confinadas en general a una sola oficina, aún cuando a algunos se les ha permitido tener sucursales dentro de un área estrictamente limitada. Esta restricción legal del área de operaciones de un banco norteamericano es el resultado del miedo tradicional al trust del dinero. Sin embargo, en la realidad, los bancos unitarios están en condiciones de gozar de algunas de las ventajas del sistema múltiple de sucursales usando el sistema de bancos corresponsales. Consiguientemente, si hemos de comparar la banca unitaria y la múltiple, debemos recordar que los unitarios no son del todo independientes uno del otro, sino que están conectados por sus correspondientes enlaces.”<sup>11</sup>

Como consecuencia de lo expuesto anteriormente por el citado autor, el sistema bancario de Estados Unidos es anticuado. En contraste, el sistema bancario de Guatemala, va más en línea con los conceptos de banca moderna. ¿Por qué razón Estados Unidos ha de mantener este sistema? Simplemente porque para ellos representa una amenaza la formación de trusts a nivel financiero, o en caso extremo, un monopolio.

No es por nada, pero esto ya les había sucedido en una ocasión.

#### 1.4 Leyes y políticas antimonopólicas del sistema bancario de Estados Unidos

En 1907, el sistema bancario de Estados Unidos y la bolsa de Wall Street sufrieron una crisis que infundió pánico en todas las instituciones relacionadas

---

<sup>10</sup> González Arévalo, Carlos. “Sistema Bancario Moderno”. Universidad de San Carlos, Facultad de Ciencias Económicas. Colección “Textos Económicos”, Guatemala, 1977. Página 1 - 2.

<sup>11</sup> Op. Cit. Página 2

a este sector. En este episodio, se pudo observar una pérdida del 50% de valor de las acciones de la mayoría de las empresas que se cotizaban en dicha bolsa. El salvador de la bolsa de Estados Unidos en ese momento fue John Pierpont Morgan, cuyo nombre todavía suena en los medios financieros en Estados Unidos, ya que el banco de inversión más grande lleva su nombre. Curiosamente, este banco junto con Goldman Sachs, son los únicos que quedan de los cinco grandes de la inversión norteamericana. Los otros tres, Bear Stearns, Lehman Brothers y Merrill Lynch ya pasaron a la extinción.<sup>12</sup>

La salvación de la bolsa en ese momento preocupó a los congresistas de ese país, por lo que comenzó la discusión en cuanto a la implementación de un paquete de leyes antimonopólicas para evitar que un solo hombre, o una sola institución tuviera la capacidad de poder ejercer tanto poder.

Al final de cuentas, la desregulación posterior en los años 80, terminó por cavar la tumba de muchos bancos, ya que la falta de supervisión de los mismos, creó el monstruo que ahora está cobrando los ahorros del público, y las ganancias de muchos inversionistas.<sup>13</sup>

Esto demuestra que el sistema de reserva federal que aplica Estados Unidos no es el más apropiado para el manejo de estas crisis. Es evidente que tanto la Reserva Federal, como el Departamento del Tesoro, no tiene la facultad ni la capacidad para encontrar de alguna manera, una solución efectiva para los problemas que se están dando en la actualidad.

Si esta situación se hubiese dado bajo un esquema de banca central como ha sucedido acá en Guatemala, los bancos por un lado estuvieran debidamente supervisados, y aunque las quiebras no han sido ajenas a la realidad guatemalteca, estas instituciones difuntas no fueron salvadas por medio de líneas de crédito extraídas de los fondos de los contribuyentes.

---

<sup>12</sup> Elliott, Larry "A Financial Crisis Unmatched Since the Great Depression." [www.guardian.co.uk](http://www.guardian.co.uk)

<sup>13</sup> Stiglitz, Joseph. "Los Felices 90: La Semilla de la Destrucción". Primera Edición en Español. México 2006. Página 67.

Por otro lado, el sistema de banca central faculta precisamente al banco central, para poder ejercer influencia y poder, y así evitar que los bancos que pudieron estar en problemas, tengan finales tan desastrosos.

Otro elemento importante de considerar es que precisamente la supervisión de los bancos, es lo que permite que las actividades y operaciones riesgosas como las llamadas sub-prime mortgages (las hipotecas de menor calidad), puedan ser ejecutadas libremente sin ninguna consideración en cuanto a los peligros posibles.

Lo que sí es contundente en la exposición del autor González Arévalo, es el hecho que los bancos comerciales persiguen ante todo, las utilidades. Esta mentalidad es precisamente lo que inició la debacle actual. Aunque el poder y la autonomía de la banca central existe precisamente para controlar que este deseo de obtener utilidades no sea peligroso, la realidad es que el control no puede ser enteramente efectivo. Siempre habrán maneras en que los bancos comerciales o hipotecarios, encuentren la forma de burlar los controles e intentar salirse con la suya. Sin embargo, el hecho de violar los sistemas de control es lo que permite las operaciones poco éticas y en algunos casos hasta ilegales.

Si hay una lección que aprender acá por parte de la banca guatemalteca y el banco central, es que no es posible permitir que se burlen de los sistemas de control plenamente establecidos para garantizar la salud de las instituciones, los depósitos de los ahorrantes, y la estabilidad, en términos generales, del sistema financiero nacional.

El problema fundamental de la desregulación yace en que, para Estados Unidos, las restricciones a los bancos iban desde las tasas de interés que podían cobrar en operaciones activas, hasta las limitaciones que tenían para poder abrir sucursales en otros estados.

Estas restricciones formaron parte del llamado Douglas Amendment que formó parte de la legislación bancaria de 1956 (Bank Holding Act). Esta legislación tenía como finalidad poner importantes límites en cuanto a las

operaciones que los bancos pudieran hacer, incluso, dentro del mismo estado en donde se encontraba radicado. Posteriormente en los años 70, comenzó un período de fuerte desregulación en donde cada estado iba paulatinamente levantando esas restricciones para darle más libertad a los bancos. Esto culminó con aflojar las leyes en contra de la usura que aplicaban muchos estados.<sup>14</sup>

La legislación federal aprobada en 1994 denominada “Interstate Banking and Branching Efficiency Act” (acuerdo de banca interestatal y eficiencia de sucursales), fue el paso final para llegar a la desregulación total que se había promulgado desde los días de JP Morgan.<sup>15</sup>

Pero para poder contextualizar mejor el tema este de la desregulación del sistema bancario, es preciso recurrir al autor Philip E. Strahan en su artículo titulado “The Real Effects of U.S. Banking Deregulation” (Los Efectos Reales de la Desregulación Bancaria de Estados Unidos), en donde expone lo siguiente:

“ Se puede esperar que la desregulación haya tenido grandes efectos sobre la economía real únicamente si hubiesen cambios significativos en la estructura y la eficiencia de la industria bancaria como resultado de las reformas, (legislación desregulatoria). Brevemente, los cambios claves son los siguientes: relajación de las restricciones en la expansión de los bancos, que ha conllevado la creación de bancos más grandes, operando sobre un área geográfica más amplia. Incrementos en la concentración del mercado local, sin embargo, no han ocurrido. Esto tiene sentido porque las restricciones en la creación de sucursales y banca interestatal generalmente no aplican a los mercados locales, con la excepción de algunos estados que no permitieron la creación de sucursales de ninguna naturaleza. Por ende, la desregulación llevó a los bancos a entrar a nuevos mercados, pero no motivó a los bancos a consolidarse dentro de mercados locales.”<sup>16</sup>

---

<sup>14</sup> Strahan, Phillip E. “The Real Effects of U.S. Banking Deregulation”. The Federal Reserve Bank of St. Louis. Julio / Agosto 2003. Página 111.

<sup>15</sup> Op. Cit. Página 114.

<sup>16</sup> Op. Cit. Página 121.

Esta opinión es importante, ya que demuestra que la desregulación no es una herramienta para propiciar el crecimiento y el desarrollo de las instituciones. Esto trae consigo un grado de ambivalencia por parte de estas instituciones, ya que en el ejemplo anterior, el hecho de poder expandirse en tamaño y en la zona geográfica no trae ninguna consecuencia positiva. Únicamente hace que los bancos en lugar de consolidarse en una región determinada y fortalecer su participación en ese mercado, crea únicamente el interés de entrar a nuevos mercados, pero no dominarlos.

Esto se puede evidenciar claramente con el ingreso de Citibank por medio de la compra de los grupos financieros que poseían a Banco Uno y Banco Cuscatlán. Bajo ningún punto de vista Citigroup se convertirá en el grupo financiero más grande de Centroamérica, pero su plan es la expansión, no la consolidación.

En Guatemala se ha visto cómo la reducción del número de bancos, ya sea por quiebras o por fusiones, ha hecho que los bancos restantes hagan lo posible por precisamente, fortalecer su posición en el mercado. Muchos de estos bancos entienden que es necesario posicionarse tanto geográfica como institucionalmente.

El secreto no está en buscar negocios lucrativos que parezcan novedosos y que todos aparentemente vayan a ganar. Lo que se busca es una estrategia conservadora, que a pesar de ser más tardada, representa mejores beneficios a larga. Lo que sí es importante destacar, es que bajo ninguna circunstancia, se ha perdido de vista la regulación debida que ha de mantener la banca central.

Como se puede ver, el enemigo más grande de los sistemas financieros es permitir que la desregulación y la falta de supervisión de las entidades se convierta en norma. Es importante mantener a la vista los elementos necesarios para garantizar la salud del sistema financiero.

Otro aspecto importante, ¿qué hay entonces de los bancos que efectivamente quebraron en Guatemala? Aquí lo que cabe destacar es que estos bancos

quebraron, no por falta de supervisión o por parte de leyes laxas que permitieran una serie de operaciones riesgosas, sino por prácticas ilegales.

El caso de los bancos gemelos (Banco Promotor y Banco Metropolitano) en el 2001, trajo consigo a relucir algo muy importante. Aunque los bancos habían tenido cierta solidez a lo largo de su vida, el problema fue, como lo señalaba un profesor de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de San Carlos, que este banco entró en crisis porque dispuso otorgar créditos a amigos y familiares de su accionista principal. A cambio, el banco no recibió ninguna garantía, y al final, el banco fue incapaz de cubrir sus obligaciones patrimoniales y de encaje. Entró en insolvencia, y el resultado fue la quiebra y la intervención de los mismos.\*

Este es un ejemplo de banca irresponsable. Quizá no fraudulenta, pero sí definitivamente irresponsable. ¿Cómo es posible que un banco preste el 60% de su patrimonio? Sobre todo, en cuentas que eran de dudosa recuperación, y sin ninguna garantía de por medio.

El caso de Bancafé fue muy similar, aunque éste al final fue absorbido por tres bancos. Similarmente, Banco de Comercio cesó sus operaciones debido a insolvencia también. Estos dos casos en particular resuenan a actividades delictivas, por lo que sus accionistas han sido acusados, y algunos procesados. El desenlace final de estos individuos corruptos está por esperarse, pero sirven para ejemplificar que la legislación guatemalteca no permite que se salven bancos con el pretexto de garantizar los depósitos del público. Para eso existe el FOPA (Fondo de Protección del Ahorro).

Similarmente en Estados Unidos, el Fondo Federal de Seguro de los Depósitos garantiza hasta un monto de \$100,000. Claro, que no todos los bancos participan en este programa. ¿Por qué no? En Guatemala todos los bancos tienen obligaciones de encaje para garantizar precisamente la solvencia de este fondo. En el caso que no fuera posible cubrir tantos fondos como se dio en el 2001 con el Promotor y Metropolitano, fue preciso buscar financiamiento

---

\* El citado profesor por razones de estar vinculado a las instituciones mencionadas, pidió no ser mencionado al respecto del tema.

mediante los fondos de los contribuyentes para asegurar los depósitos. Los bancos igual quebraron y ningún accionista recibió ni un solo centavo como compensación por la quiebra de sus bancos.

Entonces, Estados Unidos siendo un país *tan desarrollado*, ¿por qué ha permitido que el gobierno federal sea quien rescate estos bancos irresponsables bajo el mismo pretexto de siempre? ¿Acaso no existe el fondo de protección federal para eso? ¿No hay alguna manera de dejar que los bancos quiebren y busquen una manera de ver cómo salen adelante? De hecho, el único banco que no contó con esa suerte fue Lehman Brothers, aunque al final Bearn Stearns fue comprador por JP Morgan, y Merrill Lynch lo compró Bank of America.

Debido a estas situaciones, la Reserva Federal de Estados Unidos fue creada en 1913. Aunque la misma constitución política no permite la creación de un banco central como se conoce en Latinoamérica, la Reserva Federal está diseñada para jugar ese papel importante como agente regulador de la actividad financiera y bancaria de la economía norteamericana.

Después del pánico financiero de 1907, en el cual JP Morgan salió al rescate, la creación de la Comisión Monetaria Nacional de Estados Unidos, instituyó la creación de la Reserva Federal con el objetivo de evitar las crisis bancarias que fueron comunes en el siglo XIX.<sup>17</sup>

Cuando se creó este sistema de Reserva Federal, se trazaron una serie de funciones para dicha institución. Existen varias, pero en particular, dos funciones salen a relucir en vista de los hechos recientes:

- Mantener las reservas de las instituciones de depósito. Los bancos de Reserva Federal mantienen las reservas de las instituciones de depósito, ya que éstas están obligadas a mantener un cierto porcentaje como reserva legal; y
- Supervisar a los bancos miembros. Los bancos de la reserva supervisan, junto con la Contraloría de Dinero y la Corporación de

---

<sup>17</sup> Elliott, Larry Op. Cit.

Seguros de Depósito Federales (FDIC en inglés), las operaciones de los bancos miembros.<sup>18</sup>

En teoría tendría que haber una adecuada supervisión que, a la larga, evitaría todos estos problemas que se han dado en los últimos meses. Pero en realidad, ha existido un juego público de estira y encoge porque tanto la Reserva Federal, como el Departamento del Tesoro y al Controlaría de Seguros de Depósitos Federal no ha querido aceptar la culpa, o por lo menos alguna responsabilidad de los hechos.

Esto suena congruente con lo que escribe Neil Irwin, periodista del Washington Post, en un artículo escrito en Marzo de 2008:

“... El Banco Central fue creado en 1913 para prevenir las crisis bancarias que fueron comunes en el siglo XIX. La idea fue que la Reserva Federal sería una salvaguarda, ofreciendo cantidades ilimitadas de dinero en efectivo si el público decidiera en algún momento sacar su dinero de un banco con posición sólida.”<sup>19</sup>

Desde ya, la idea era salvar bancos, no respaldar los depósitos del público.

Mas adelante dice:

“... A cambio de tener que lidiar con la regulación de la Reserva Federal y los requerimientos de cuanto capital puede mantener, los bancos tienen acceso a la ‘ventanilla de descuentos’, a la cual pueden prestar dinero en caso de una emergencia a cambio de garantías sólidas. Un banco puede tomar depósitos de los individuos y hacer préstamos para gente que quiere comprar una casa. Los Hedge Funds hacen algo similar: prestan dinero en el mercado monetario respaldado por activos y lo utilizan para comprar activos respaldados por hipotecas. Sin embargo, el banco tiene muchas restricciones para acceder a la ventanilla de descuentos, en cambio los hedge funds, no.

---

<sup>18</sup> “Economic Crisis of 2008”, wikipedia en línea. [www.wikipedia.com](http://www.wikipedia.com)

<sup>19</sup> Irwin, Neil. “Fed Leaders Ponder an Expanded Mission. Washington Post, 28 de Marzo, 2008. [www.washingtonpost.com](http://www.washingtonpost.com).

En décadas recientes, el acto de otorgar o recibir créditos dejó de ser actividad de los bancos y pasó a hacerse en mercados menos regulados.

Hace una década, los bancos comerciales de Estados Unidos poseían 4 millones de millones de dólares en activos respaldados por créditos, y toda una serie de entidades, fondos mutuos, bancos de inversión, pensiones y empresas de seguros, tenían aproximadamente el doble. Actualmente, estas instituciones tienen aproximadamente el triple, según la información de la Reserva Federal.<sup>20</sup>

A continuación, viene un comentario muy importante que hace este periodista en cuanto a la actitud sobre el rol que juega el banco central norteamericano frente a estas circunstancias en la banca moderna de Estados Unidos.

“...Aún así, la Reserva Federal ha resistido ampliar su autoridad. El 4 de Marzo (de 2008), el Sub-Jefe (de la Reserva Federal) Donald L. Kohn, le dijo al Comité de Banca del Senado que él ‘sería muy cuidadoso’ acerca del hecho de que la Reserva Federal le prestara dinero a instituciones que no fueran bancos, o dicho en otras palabras, ‘abrir la ventanilla más generalmente’. 12 días después, la Reserva Federal hizo eso.”<sup>21</sup>

Hasta qué punto han sido políticas las decisiones que ha tomado la Reserva Federal de Estados Unidos es desconocido. Además, ¿porqué trazar una serie de políticas y de regulaciones si de todos modos al final iban a sucumbir ante las presiones del mercado financiero? La realidad no yace en una política bancaria estable, razonable y con fines de mantener la estabilidad macroeconómica, sino de favorecer a los sectores que de una u otra manera, representan la mayor parte de la generación de riqueza del país.

Pero las sorpresas de este artículo aún no terminan. Más adelante, este periodista hace mención de un comentario que hiciera el Secretario del Tesoro, Henry Paulson. El periodista ha escrito lo siguiente:

---

<sup>20</sup> Loc. Cit.

<sup>21</sup> Loc Cit.

“... Secretario del Tesoro Henry M. Paulson, Jr. dijo que si a los bancos de inversión les es otorgado acceso permanente a los fondos de emergencia de la Reserva Federal, entonces éstos deberían estar bajo la misma supervisión de los bancos convencionales. Este episodio más reciente ha subrayado que el mundo ha cambiado, y que el rol de otras instituciones bancarias, al igual que el rol de otras instituciones no bancarias, junto con la concatenación de todas las instituciones financieras también ha cambiado grandemente...”<sup>22</sup>

No es por nada, pero a pesar de ser cierto que el mundo ha cambiado enormemente desde los tiempos de JP Morgan, o de la debacle de los años 30, o incluso de los 80 para acá, no puede ser que el Secretario del Tesoro salga ante el público y haga semejante afirmación mientras se queda de brazos cruzados. Es preciso tomar cartas en el asunto y proponer soluciones para las condiciones que se están presentando. Además, ¿cómo es posible que existan entidades financieras en un país que no estén reguladas? ¿Cómo es posible que bancos de inversión, que bajo todo punto de vista son prácticamente lo mismo que bancos comerciales, no tengan los mismos requerimientos de supervisión y control que sus primos comerciales? ¿Acaso hay algo malo aquí? ¿No será que entre toda la confusión que puede crear un sistema financiero tan complejo, haya cosas que, simplemente, se escapan a la vista? ¿Es preciso esperar hasta que haya un colapso para poderlas ver? Éstas, y muchas más preguntas están pendientes de contestarse.

Para proporcionar un poco más de claridad a este asunto, la Gobernadora Susan Schmidt Bies, dijo en una exposición en Octubre del 2004 en la Universidad de Connecticut:

“... La supervisión bancaria en la Reserva Federal ha tomado una vista consolidada en el manejo de riesgos y de control interno, un enfoque reforzado en el Acuerdo Gramm-Leach-Bliley de 1999. Bajo este acuerdo, la Reserva Federal, la entidad supervisora de entidades bancarias, tiene la responsabilidad especial de determinar si las entidades bancarias están siendo operadas de una manera apropiada y segura con el fin de que su situación financiera no

---

<sup>22</sup> Loc. Cit.

amenace la viabilidad de las instituciones depositarias afiliadas. La supervisión consolidada de las instituciones bancarias, en particular de aquellas instituciones que han optado por obtener el nombramiento de instituciones financieras, con la finalidad de poder participar en un espectro más amplio de actividades, es importante, porque el riesgo asociado con esas actividades puede trascender las instancias legales y las prácticas comunes de negocios. Como tal, los riesgos en una entidad pueden tener impacto sobre otra entidad o un área funcional y finalmente, afectar a la empresa entera. La supervisión a nivel de instituciones financieras es importante, porque el hecho de brindar información al público y de mantener la disciplina del mercado debe ser impuesto fuertemente cuando se supervisa a un nivel consolidado. Por lo tanto, las limitaciones de la supervisión impuestas sobre un banco pueden ser muy restrictivas para una organización.”<sup>23</sup>

Toda esta información proporcionada por la gobernadora en su exposición presenta un fuerte argumento, hecho hace cuatro años, para tener supervisión adecuada sobre las instituciones financieras. Entonces, ¿por qué ignorar las advertencias? El hecho está en que a pesar de la supuesta supervisión que se ha tenido sobre estas instituciones financieras, al final de cuentas, nadie se estaba dando cuenta de lo que realmente estaba sucediendo.

Para presentar otro argumento más con respecto a la falta de supervisión en todo este debacle, el Premio Nóbel de Economía del 2008, Paul Krugman, profesor de la Universidad de Princeton dijo lo siguiente el 25 de Septiembre de 2008:

“...Contrario a la opinión popular, la caída de la bolsa de 1929 no fue el momento definitivo de la Gran Depresión. Lo que convirtió a una recesión normal en una crisis que amenazaba con acabar a una generación, fue la serie de corridas que afectó a los bancos en Estados Unidos en 1930 y 1931.

La crisis bancaria de los años 30 demostró que mercados financieros sin regulación y sin supervisión pueden caer muy fácilmente en fallas catastróficas.

---

<sup>23</sup> Exposición dada por Susan Schmidt Bies en la Escuela de Leyes de la Universidad de Connecticut, 21 de Octubre, 2004.

Conforme las décadas pasaron, empero, las lecciones fueron olvidándose, y hasta ahora estamos aprendiendo todo esto de nuevo, y de la manera más difícil.”<sup>24</sup>

Un argumento más claro y conciso no se puede hacer.

## 1.5 El ciclo económico

Ante la crisis, queda únicamente una cuestión por analizar: el ciclo económico.

Si bien es cierto que en los últimos años, los apologistas de la economía burguesa han pregonado el triunfo del neoliberalismo frente a otras corrientes del pensamiento económico, entre ellos muchos economistas norteamericanos hablan sobre la derrota de Marx y Lenin, y la falta de consistencia de la teoría de Keynes. Sin embargo, los sucesos de los últimos meses, han puesto de rodillas a la doctrina neoliberal, por su ineficacia en cuanto a su capacidad de poder corregir las fallas de mercado.

### 1.5.1 Causas del ciclo económico

En su célebre obra de 1992 titulada “The End of History and the Last Man Standing” (El final de la historia y el último hombre de pie) del reconocido autor norteamericano Francis Fukuyama aparece la siguiente cita: “Lo que podríamos estar atestiguando no es sólo el final de la Guerra Fría, o el paso de un período particular de la historia de la post-guerra, sino que el final de la historia como tal: es decir, el punto final de la evolución ideológica de la humanidad y la universalización de la democracia liberal occidental como la forma final del gobierno humano”.<sup>25</sup>

Aunque en 1992 el señor Fukuyama tuvo suficiente motivación para hacer semejante aseveración, los hechos recientes presentan motivos importantes para que dicha aseveración sea replantada.

---

<sup>24</sup> Krugman, Paul. “Economics 101: Paul Krugman Explains how 2008 is like 1929 – and why We don’t Have to Repeat Depression Era History”. Publicado en el sitio [www.prometheusunbound.com](http://www.prometheusunbound.com), 25 de Septiembre, 2008.

<sup>25</sup> Wikipedia la Enciclopedia Libre.[http://en.wikipedia.org/wiki/The\\_End\\_of\\_History\\_and\\_the\\_Last\\_Man](http://en.wikipedia.org/wiki/The_End_of_History_and_the_Last_Man)

Es importante recordar que la aseveración de este autor se refería principalmente al ámbito político y militar; el contexto en el cual la aseveración fue hecha revelaba una serie de cosas.

Para comenzar, en 1992 estaba recién caído el Muro de Berlín y el final de la Unión Soviética. Aunque las causas de la caída de la Unión Soviética es un tema totalmente ajeno a la presente investigación, la mayoría de eruditos y apologistas norteamericanos estaban ya clamando la victoria del capitalismo bajo el rostro de las políticas neoliberales que había impulsado la administración Reagan en los años 80.

Con el paso de los años, la economía norteamericana fue poniendo en el retrovisor a la recesión en el mandato del primer Presidente Bush, y la bonanza en los años Clinton hizo que se fomentara más la idea de que las políticas neoliberales de la economía estadounidense ya hubiesen superado los altibajos del ciclo económico. Ya no más recesiones y depresiones, porque se habían desarrollado ya una serie de políticas e instrumentos, que proponían las soluciones ante las crisis de los mercados y los problemas en general que pudiera presentar la economía.

En 1997, el autor Steven Weber del Consejo de Relaciones Exteriores de Estados Unidos, hizo el siguiente comentario en un artículo publicado en su revista de Julio – Agosto 1997:

“Ciclos económicos – expansiones y contracciones que abarcan la mayoría de los sectores de una economía – han venido a tomarse como parte de la vida. Empero, las economías modernas operan diferentemente que las economías industrializadas del siglo XIX y las del inicio del siglo XX. Cambios en tecnología, ideología, empleo y las finanzas, junto con la globalización de la producción y consumo, han reducido la volatilidad de la actividad económica en el mundo industrializado. Tanto por razones empíricas como teóricas, en

economías industrializadas avanzadas, la marea del ciclo económico se está convirtiendo más en un vaivén”.<sup>26</sup>

Este tipo de afirmaciones traía consigo la ambición de ver como el final de las fluctuaciones cíclicas de las economías modernas era el gran triunfo de la política económica occidental.

Si bien es cierto, un ciclo económico posee una serie de fases, en donde la economía en cuestión puede estar, ya sea en una época de crisis, o bien, en una época de prosperidad. Todo depende de las circunstancias actuales que se estén dando y el comportamiento de las macrovariables que indican el comportamiento generalizado de la economía.

Como tal, un ciclo económico se puede definir de la siguiente manera:

Los autores Heilbroner y Thurow en 1980 dijeron lo siguiente:

“En general, cuando hablamos de ciclos económicos nos referimos al movimiento ondulatorio que dura, en promedio, alrededor de siete a once años”.<sup>27</sup>

Más adelante hacen el siguiente planteamiento:

“¿Qué hay detrás de esta oscilación más o menos regular entre los buenos y los malos tiempos?

Los economistas han dejado de buscar una explicación al fenómeno, más bien, tienden a considerar estos ciclos como variaciones en la tasa de crecimiento inducidas por la dinámica del crecimiento mismo”.<sup>28</sup>

Como tal, el desarrollo del capitalismo no es lineal, es decir, en un sentido creciente o decreciente. De hecho, las fluctuaciones son parte de la naturaleza del capitalismo.

---

<sup>26</sup> Weber, Steven. “The End of the Business Cycle”. Revista “Foreign Affairs” edición Julio – Agosto, 1997. <http://www.foreignaffairs.org/19970701faessay3785/steven-weber/the-end-of-the-business-cycle.html>

<sup>27</sup> Heilbroner, Robert et al. “5 Retos Económicos”. Editores Asociados Mexicanos. México D.F., Segunda edición, 1985. Página 41.

<sup>28</sup> Ibid. Página 41

El propio Marx lo describe en el tomo II del capital, en donde hace énfasis en el hecho de que las contradicciones del mismo sistema ponen en riesgo su propia existencia. Esto pone de manifiesto el hecho de que cuando interactúan esas contradicciones, surgen fluctuaciones en la valorización y reproducción del capital.

Por ejemplo, en el capitalismo rige lo que Marx denomina “Ley de la Anarquía de la Producción”. Bajo el concepto de esta ley, los productores producen con base en las expectativas que ellos tienen en cuanto a la demanda de determinados bienes que ellos producen. Mientras haya demanda y posibilidades económicas para que el público compre, el capital sigue su marcha. El problema surge cuando se llega al punto de saturar al mercado y se comienzan a acumular existencias.

Este concepto lo denomina el autor Jeffrey Sachs bajo el concepto de shocks, pero en particular, shock de oferta. Bajo este concepto, un shock de demanda privada puede darse a nivel del consumo individual del público. Claro, si el mercado ya se encuentra saturado de determinado producto, es lógico que la demanda caiga.<sup>29</sup>

#### 1.5.2 La crisis financiera actual como causa de una incipiente recesión

El citado autor propone tres tipos de shocks que pueden afectar a la economía, y como tal, obligar a que el ciclo tome un determinado rumbo. Acá se pueden mencionar los shocks de oferta, los cuales afectan principalmente la producción, los shocks de tipo político que no son más que los resultados de las políticas aplicadas por las autoridades a cargo, y los shocks de demanda privada, que aparte de lo mencionado anteriormente, también pueden ser provocados por las expectativas que pueda tener el público sobre el comportamiento de la economía.<sup>30</sup>

De esto último es importante tomar nota, porque en el negocio bancario, la base fundamental es la confianza que los inversionistas y el público puedan

---

<sup>29</sup> Sachs, Jeffrey. “Macroeconomía en la Economía Global”. Pearson Education, Buenos Aires, Argentina. Segunda Edición, 2002. Página 195.

<sup>30</sup> Ibid. Página 195-196

tener en los bancos, además de la confianza que los mismos bancos puedan tener entre sí mismos. Esto va en línea precisamente con el comentario del premio Nobel Paul Krugman, citado anteriormente, cuando decía que lo que convirtió la crisis de 1929 en una larga depresión fue que la falta de confianza de la gente hizo que se diera una corrida que fulminó a cientos de bancos.

Por lo tanto, se puede llegar a la conclusión que el giro inicial que ha provocado el cambio en el ciclo actual es de carácter psicológico, debido al cambio en las expectativas del público.

Pero, ¿en qué momento se convertirá una crisis en una posible recesión?

Para comenzar, los autores Heilbroner y Thurow ponen como indicador una caída del producto nacional en un período de por lo menos seis meses.<sup>31</sup> El nexo que llevará la crisis eminentemente bancaria, impulsada por los malos créditos y la falta de supervisión bancaria es la falta de crédito para el sector real de la economía.

En el momento que el sector financiero queda descapitalizado debido a las pérdidas masivas de capital, producto de las malas inversiones, las líneas de crédito se secan, y ya no hay más financiamiento para los sectores productivos de la economía que dependen de esos créditos para poder financiar gastos de funcionamiento e invertir en capital fijo y materias primas.

Por lo tanto, el efecto más inmediato es el recorte de la producción y el comienzo del desempleo por los mismos recortes de producción. Para este momento, se corre el riesgo que la recesión, la caída del producto nacional, se agudice en una depresión, la cual conlleva una serie de efectos nefastos sobre la economía a nivel general.

Las depresiones se caracterizan por ser períodos largos de caída de la producción, altos índices de desempleo y hasta el fenómeno conocido como la deflación. La deflación se caracteriza por la caída de los precios de las mercancías, producto de la contracción de la demanda. Tal fue el caso de los

---

<sup>31</sup> Heilbroner, Robert et al. Op Cit. Página 40.

países asiáticos en los años 90. Como se ve, si una crisis no es tratada a tiempo, se convierte en recesión y la recesión da lugar a la depresión.

Por el lado optimista, las recesiones y depresiones tienden a tener un período de recuperación que puede ser apresurado por medio de la aplicación de medidas anticíclicas que cancelan los efectos de los shocks en la economía real.

La macroeconomía moderna ya no depende de la “mano invisible” de Adam Smith, sino que ya dispone de todo un arsenal de medidas y paquetes que se pueden aplicar en cuanto se asoma una potencial crisis. Más adelante se dedicará tiempo y espacio para el análisis de las políticas anticíclicas que sirven para mitigar el impacto de las crisis.

### 1.5.3 Efectos de una recesión sobre el sector real de la economía

Tal como se ha discutido con anterioridad, esta crisis es eminentemente bancaria, es decir, tiene su origen en el sector financiero. Cuando eventualmente afecta al sector real de la economía es cuando los efectos se vuelven notorios para los demás sectores de la sociedad.

En particular, son cuatro variables importantes las que representan los diversos sectores de la economía:

- empleo
- remesas familiares
- balanza comercial
- tasa de cambio

Estos cuatro elementos son las áreas más vulnerables ante la crisis que se está estudiando actualmente.

#### 1.5.3.1 Empleo

El nivel de empleo se ve afectado de sobremanera cada vez que existe una crisis que da la pauta para el inicio de una recesión. De hecho, las recesiones

y el desempleo casi van de la mano, aunque el desempleo no tiene porque ser síntoma de una recesión.

Sin embargo, el problema fundamental en una recesión es cuando la demanda agregada cae, y se ven las empresas en la necesidad de comenzar a recortar gastos para reducir sus costos. El paso más inmediato es despedir trabajadores.

La crisis se agudiza más a medida que el desempleo aumenta y reduce fuertemente el ingreso de las familias. La demanda cae aún más, y la situación de las empresas se agrava más todavía porque es preciso seguir recortando producción y reducir costos. Teóricamente, aquí es donde se comienza a dar la deflación porque simplemente no existe demanda suficiente para cubrir el nivel de precios actual. Como tal, los precios comienzan a descender hasta alcanzar un equilibrio, dado el nuevo ingreso de la población. Por lo tanto, el desempleo es un síntoma nefasto de las contracciones del ciclo.

Aunque no necesariamente se debe acompañar una recesión con desempleo, éste es el síntoma más inmediato. Podrán darse casos en donde no aumente significativamente el desempleo, pero el costo de mantener una tasa de desempleo estable ante un shock del lado de la oferta es alta inflación. Cuando se comienza a disparar la inflación, el sector privado igual, no tiene más alternativa que comenzar a reducir costos, y esto redundará en el nivel de empleo.

Por eso es que las autoridades generalmente buscan medidas que estimulen la inversión en estos períodos, para que se puedan crear nuevas fuentes de empleo, y reducir así el desempleo y garantizar que no caiga el ingreso de las familias. Esto por su lado, estimula el consumo y la mayoría de empresas logran salir a flote de la crisis.

En este caso la única incógnita es quién se va a dedicar a realizar esas inversiones. Por su lado, en tiempos de crisis es cuando el gobierno debe aplicar políticas expansionistas con tal de fomentar el gasto público y la inversión pública para alcanzar dicho fin. Por otro lado, se debe motivar al

sector privado a invertir en los proyectos que se consideren apropiados, ya que el sector privado también tiene la responsabilidad de coadyuvar a la mitigación de la crisis.

#### 1.5.3.2 Remesas familiares

Los libros de texto de economía no tocan este tema con el nombre preciso de remesas familiares. Se habla en muchos textos de transferencias monetarias, o transferencias internacionales, lo cual a la larga viene siendo igual.

En este período de crisis, este es un tema muy importante para la economía de Guatemala, dadas las características de la economía actual. Por su parte, la crisis afecta a un país, pero los obreros que laboran en ese país, extraen una parte de la riqueza producida, y la transfieren a otros países para dotarle de ingreso a sus familiares más necesitados.

Esto pone de relieve la siguiente situación: si cae el nivel de empleo, se recorta la producción doméstica en Estados Unidos, los salarios se contraen y hay escasez de dinero en el sistema financiero, se puede suponer que estas remesas vean un recorte.

En primera instancia, el problema aparece debido al hecho que los obreros ya no están ganando lo mismo. Naturalmente, si su ingreso se reduce, también deberán reducir su consumo, pero igual debe existir un consumo necesario para sobrevivir. Entonces, el ingreso adicional que queda será en el mejor de los casos, igual al que era anteriormente a la crisis. En la mayoría de los casos, quedará menos ingreso adicional, por lo que el volumen de cada remesa será menor. En la medida que la crisis se agudice, el volumen de las remesas se irá reduciendo paulatinamente.

Aquí hay dos costos fundamentales a los que se enfrentan los trabajadores: por un lado, pierden calidad de vida al verse en la necesidad de tener que reducir su consumo a lo meramente necesario. Por otro lado, las familias de estos trabajadores también verán una reducción en su ingreso, lo cual podrá venir a afectarles en distintas magnitudes. De lo que si no se puede escapar nadie en

esta situación, es que habrá una pérdida de calidad de vida al ver su ingreso reducido.

Por su parte, las autoridades norteamericanas podrán considerar necesaria la reducción, o bloqueo, de estas transacciones, con la finalidad de reducir el flujo de dólares que sale de su economía. En la medida que circulen más dólares a nivel internacional, más presión se pondrá sobre la tasa de cambio de esta moneda frente a otras monedas, particularmente las monedas duras de otros países más industrializados.

### 1.5.3.3 Balanza Comercial

Otro aspecto fundamental que se ve afectado por las recesiones es la balanza comercial de un país, la cual posteriormente influye sobre la balanza de pagos general.

La balanza comercial se ve afectada principalmente, por el lado de la demanda. Cuando un país comercia con otro, existe un flujo de mercancías producto de la oferta y la demanda que se pueda tener. Sin embargo, cuando un país entra en recesión, sus socios comerciales lo ven con mucha preocupación porque es muy difícil estimar hasta qué punto la demanda de productos importados caerá. Es lógico suponer que un país le dará prioridad a su producción doméstica. Por lo tanto, los demás países proveedores sufrirán una reducción en el volumen de exportaciones hacia el país comprador.

Por el lado de la oferta, al irse agudizando la crisis, cae la producción doméstica y con ello, la capacidad de producir para exportación. Esto se da porque el consumo doméstico es prioritario, y el sector empresarial preferirá surtir el mercado interno antes de pensar en exportar hacia otras naciones.

A la larga, se produce un efecto devastador, porque la experiencia ha demostrado que muchos países ven su producción doméstica caer, y prefieren importar las mercancías que necesitan para su consumo en vez de producirla nacionalmente, a costos más elevados. Esto produce como consecuencia, una balanza comercial deficitaria. Esto a su vez, pone presión sobre la economía en

general, porque en lugar de fomentar la producción interna, se está optando por las importaciones.

Hay otro elemento importante: si aumenta el déficit de la balanza comercial, es preciso averiguar de donde están proviniendo los fondos para financiar esas importaciones, sobre todo, si hay desempleo y hay recortes de producción doméstica. Lo más inmediato en este caso es que los países busquen créditos para financiar esas importaciones. Como tal, aumenta la deuda externa de los países y se puede caer en casos graves de insolvencia. Al final, una balanza comercial deficitaria trae consigo una balanza de pagos negativa, y al final, el país puede quedar sumido en una fuerte depresión al perder por completo su capacidad de producir y de importar bienes.

Por eso es que al respecto, es necesario estimular por todas las vías posibles a la inversión. Al haber inversión interna, habrá empleo y existirá la demanda efectiva que permitirá que los empresarios no pierdan sus negocios. Se reduce la dependencia sobre las importaciones, y el país tendrán más herramientas para salir adelante.

#### 1.5.3.4 La tasa de cambio

Cuando se habla de la tasa de cambio, es preciso analizarla dentro del contexto de una crisis o una recesión. Esto es importante porque en época de bonanza, la monedas de un país puede apreciarse fuertemente en un período de tiempo muy corto. Se han dado casos en donde tal es el crecimiento del país o de la región, que las moneda se aprecian artificialmente basadas en expectativas irreales de los inversionistas en cuanto al rendimiento de esa economía. En algunos casos, se ha visto que cuando las economías no rinden la producción esperada, se desploman las monedas debido al mismo hecho de su apreciación artificial.

En este caso, si un país se encuentra sumido en una recesión, es de imaginarse que su moneda se debilite por varias razones:

- existe un fuerte endeudamiento externo
- el abaratamiento de sus exportaciones en términos de otras monedas

- reducción de tasas de interés
- devaluación de la moneda
- bajas expectativas sobre el rendimiento de esa economía

Lo que se pone de manifiesto acá es el hecho que cuando existe un fuerte endeudamiento externo, la reputación crediticia del país se ve afectada. Las agencias encargadas de calificar a los países se verán motivadas a bajarles la calificación, por lo que la moneda pierde sustentabilidad. Al darse este fenómeno, las demás monedas se aprecian con respecto a esa moneda en particular. Cada vez más los inversionistas están dispuestos a pagar menos por esa moneda, porque se ve que pierde valor debido a las obligaciones que tiene la nación.

Otro factor esencial al respecto yace en que el endeudamiento acarrea consigo la obligación de solventar esas cuentas. Por lo tanto, un porcentaje de cada unidad monetaria se debe destinar al financiamiento de esa deuda. En la medida que incrementa esa proporción los inversionistas preferirán mejor no invertir en esa moneda.

Como consecuencia de la reducción de costos que puedan tener las empresas para mitigar la crisis, las exportaciones tienden a irse abaratando. Si al final los demás países están pagando menos por sus exportaciones, entonces resulta menos costoso para ellos en términos de su propia moneda, gastar en las mercancías producidas por ese país.

En cuanto a la reducción de las tasas de interés, aquí se produce un fenómeno interesante. Con tal de estimular la inversión, las autoridades monetarias pueden ver factible un recorte en las tasas de interés. Al darse estos recortes, resultan ser más atractivas las perspectivas de inversión para los inversionistas nacionales. Sin embargo, los bancos con tal de colocar el dinero en la economía, pueden incurrir hasta en otorgarle préstamos a personas con un historial crediticio no muy confiable. Esto redundará en la causa original de la crisis actual.

Sin embargo, en la medida que la economía se vaya inundando de dinero, se puede dar un efecto inflacionario, debido a un efecto puramente monetario, por el incremento de la oferta de dinero. Esto reducirá el poder adquisitivo de la economía y terminará por depreciar la moneda nacional frente a las demás monedas regionales.

En algunos casos, países que tengan un tipo de cambio fijo en donde las autoridades monetarias determinan la tasa de cambio, se puede dar el caso de que dadas las necesidades de la economía, se estime apropiado devaluar la moneda. Al darse este fenómeno, es más que probable que el poder adquisitivo se minimice, y que haya desempleo por la elevación de los costos de producción. Paralelamente, los salarios permanecen constantes, ya que la finalidad política de devaluar la moneda es cumplir con las obligaciones internacionales.

Por último, queda analizar un factor enteramente psicológico, las expectativas que los analistas y los inversionistas puedan tener de la economía. A este respecto, las perspectivas que se puedan tener influirán fuertemente en las decisiones que los consumidores tomarán en cuanto a su gasto y consumo particular.

Si las perspectivas son buenas, es de esperar que reine el optimismo y los consumidores se atrevan a gastar más y obtener créditos para financiar una serie de artículos de consumo. Por otro lado, si las perspectivas son malas, lo más inmediato es que los consumidores decidan recortar sus gastos, ahorrar su dinero y no gestionar más compras por crédito. Naturalmente, el factor más importante de las economías capitalistas modernas, el consumo, se verá reducido, y consigo arrastra toda una serie de consecuencias.

Tal como se había expuesto anteriormente, al caer la demanda y el consumo, se desata toda una serie de consecuencias que terminan por socavar el crecimiento de la economía por un período de tiempo determinado.

## CAPÍTULO II

### EFECTOS DE LA CRISIS EN GUATEMALA

En la sección anterior ya se había hablado acerca de los efectos de la crisis de Estados Unidos en la economía de Guatemala. Es natural asumir que el socio comercial más grande de Guatemala tenga influencia sobre el quehacer económico guatemalteco; sin embargo, es preciso ahondar más sobre este asunto para poder comprender la dimensión en la cual esta crisis vendrá a situarse en el corto plazo.

Para comenzar, el hecho que sea una crisis de origen eminentemente bancario pone de manifiesto el hecho de que no es una crisis generalizada, sino que es un shock que se ha dado dentro de un solo sector. Pero como suele suceder en estos casos, sobra y basta que se dé en un solo sector para que al final sus implicaciones se rieguen a los demás sectores de la economía.

En este caso particular, la crisis financiera llegará a afectar al sector real de la economía en cuanto llegue a limitar el flujo de crédito hacia los sectores productivos. Partiendo de esa perspectiva, se vislumbra una fuerte reducción en la producción, tanto agrícola como industrial. No cabe duda que las líneas de crédito son fundamentales para el desarrollo de las empresas productivas.

¿Por qué motivo los bancos guatemaltecos han reducido las líneas de crédito, sobre todo si no son precisamente los bancos guatemaltecos los que están en problemas de liquidez? Esta pregunta tiene una respuesta compleja.

Para comenzar, los sistemas financieros, particularmente los bancos, están movidos por la confianza; en otras palabras, las expectativas de los demás bancos, de las empresas y de los consumidores. Simplemente como efecto de las expectativas negativas de un determinado sector, los bancos pueden decidir cerrar el chorro que suministra fondos, debido a que no hay certeza que esas empresas o esa industria sea capaz más adelante de devolver los fondos que un banco determinado le haya otorgado. Como tal, las empresas o industrias se ven limitados seriamente por la falta de fondos.

Además, es importante reconocer que cuando un ciclo económico comienza a dar un giro hacia la recesión, los bancos deben ser muy cautelosos. No pueden darse el lujo de aplicar prácticas muy riesgosas, ya que las mismas condiciones de los mercados y de la economía en general, ponen en riesgo cierto tipo de inversiones.

En este caso, es lógico suponer que muchas industrias que dependen de las exportaciones hacia Estados Unidos, o que importan mercancías, materias primas, insumos, u otro tipo de materiales de Estados Unidos, se vean en un fuerte riesgo debido a la debilitación de la economía estadounidense. Nuevamente se cae en el hecho de que los bancos estarán renuentes a otorgarles créditos.

Si un sector productivo, o simplemente una industria en particular se ve limitada de recursos, el hecho de que puedan gestionar créditos, a corto plazo incluso, es vital para su supervivencia. Sin embargo, al desaparecer el acceso a estos instrumentos, es de suponer que le afectará su capacidad de hacer negocios.

Por otro lado, si una empresa está limitada de recursos, es natural que la primera reacción de los dirigentes de esa empresa, sea la reducción de costos. Esto es clave para comprender el primer punto en donde afectará la crisis: el empleo.

El empleo no es la única variable que se verá afectada como tal, también se verán afectadas las exportaciones de Guatemala hacia Estados Unidos.

Este fenómeno se debe a que Estados Unidos, particularmente dentro del seno de TLC-CAUSA, es el socio comercial más grande de Guatemala. Para ejemplificar este hecho, el Departamento de Comercio Internacional de Estados Unidos tiene publicado en un sitio de internet las cifras en dólares del intercambio comercial que tiene con 232 países del mundo.

Esta información está agrupada según la cantidad de comercio que tiene con cada país individual, tanto a nivel de importaciones como exportaciones. En dicho listado Guatemala ocupa el puesto 52, con exportaciones hacia Estados Unidos por un valor de \$3,031.5 millones. Sin embargo, la misma página reporta que las exportaciones de Estados Unidos hacia Guatemala ascienden a \$3,872.4 millones, dejando así un superávit para Estados Unidos de 840.9 millones de dólares.<sup>32</sup>

Esto pone de manifiesto el hecho de que para Guatemala la economía de Estados Unidos representa un elemento de suma importancia, mientras que para Estados Unidos, la economía de Guatemala no es altamente significativa, por lo que puede prescindir de una serie de consideraciones hacia ella.

Otra de las variables que se verá afectada por esta crisis será las reservas internacionales de moneda extranjera. En otras palabras, las reservas internacionales en dólares.

Éste es un elemento clave que se debe tomar en cuenta y analizar, ya que el hecho de que la economía de Estados Unidos entre en recesión, naturalmente supone un riesgo al flujo de remesas familiares de los trabajadores guatemaltecos en Estados Unidos. Otro elemento es el ingreso de divisas proveniente de las exportaciones.

Es indiscutible que es necesario entrar en mayor detalle sobre estos temas y otros más, en donde la economía guatemalteca se verá vulnerada por la recién declarada recesión de Estados Unidos.

## 2.1 Efectos de la crisis sobre el empleo

Para comenzar, la variable más vulnerable en todo esto es el empleo. Es incuestionable que dentro de las fluctuaciones de un ciclo económico, el

---

32 U.S. Trade Balance, by Partner Country 2007 in descending order of trade turnover (imports plus exports). [www. http://dataweb.usitc.gov/scripts/cy\\_m3\\_run.asp](http://dataweb.usitc.gov/scripts/cy_m3_run.asp), Diciembre, 2008.

empleo recibirá un impacto directo. La pregunta es en qué medida la crisis o recesión afectará el nivel de empleo dentro de una economía.

Lo más interesante al analizar este caso en particular, es el hecho de que la recesión no es propiamente de Guatemala. Más bien, son efectos producidos por otra economía que entra en recesión, pero por el simple dato del intercambio comercial que se mencionó anteriormente, es fácil comprender que existe una fuerte relación entre la economía de Estados Unidos y la de Guatemala.

Antes que todo es preciso comprender la dinámica de la economía guatemalteca, para poder obtener un panorama que permita dimensionar el efecto de la recesión estadounidense sobre el nivel de empleo en Guatemala.

Esta contextualización comienza a partir del análisis de la producción en Guatemala, particularmente, de la participación de los sectores dentro de la misma.

#### 2.1.1 Sectores más afectados por la crisis a nivel de empleo

Para comenzar, es preciso ver cuáles son los sectores productivos que tienen mayor participación dentro de la conformación del Producto Interno Bruto (PIB). Es importante determinar estos sectores, ya que de esa cuenta se puede comenzar por ver si la recesión afectará a estos sectores y en qué medida.

Dentro de este análisis, los tres sectores que mayor participación tienen dentro de la conformación del PIB, son en primer lugar, la producción industrial con 18.7% del PIB, seguido por el rubro denominado como servicios privados con un 15.5% del PIB y en tercer lugar, el comercio al por mayor y menor con un 14.7%.<sup>33</sup> Curiosamente, el cuarto lugar en la información presentada corresponde a la agricultura con un 11.3%.

---

<sup>33</sup> Banco de Guatemala. Sistema de Cuentas Nacionales 1993. Año base 2001. Tomo II (cuadros estadísticos). Guatemala, Marzo de 2008. Página 424.

Ahora bien, el hecho que hayan tres sectores que tengan mayor participación dentro del PIB que la agricultura, indica que tienen mayor relevancia por el hecho que producen más en términos de quetzales corrientes de cada año. Sin embargo, el análisis queda un poco sesgado si se toma en cuenta que entre la producción agrícola y los demás sectores existe una diferencia fundamental: las demás industrias son más intensivas en el uso de capital, mientras que la agricultura en Guatemala es sumamente intensiva en el uso de fuerza de trabajo.

Este último planteamiento es de vital importancia a considerar, ya que si las demás industrias no poseen un alto grado de dependencia sobre la fuerza de trabajo, es natural suponer que proporcionarán menos empleos a la economía. Por lo tanto, la agricultura es el sector más vulnerable, ya que un fuerte shock en este sector, implicaría una fuerte pérdida de empleos y especialmente en el área rural, como tal, ¿qué otras oportunidades de empleo podrán tener los proletarios agrícolas, si se les arrebatara su forma de ganarse la vida? Existen algunas alternativas, las cuales se analizarán más adelante.

Por lo pronto, es necesario presentar el siguiente cuadro que muestra la participación de los cinco sectores más importantes de la economía, según los datos nuevos proporcionados por la implementación del Sistema de Cuentas Nacionales 1993 por parte del Banco de Guatemala.

CUADRO 1						
GUATEMALA - SECTORES MÁS IMPORTANTES DE LA ECONOMÍA SEGÚN SU PARTICIPACIÓN DENTRO DE LA CONFORMACIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO, AÑO BASE 2001 (Cifras como porcentaje de PIB de cada año)						
SECTORES	AÑOS					
	2002	2003	2004	2005	2006	2007
1. Industrias manufactureras	18.5	18.5	18.9	18.7	18.7	18.4
2. Servicios privados	15.8	15.9	15.6	15.3	15.5	15.1
3. Comercio al por mayor y menor	12.7	12.9	13.3	14.8	14.7	15.3
4. Agricultura, ganadería, caza, etc.	13.9	13.3	12.9	12.4	11.3	11.2
5. Alquiler de vivienda	10.1	10.1	10.0	9.9	9.7	9.3
6. Demás Sectores	29.0	29.3	29.3	28.9	31.0	30.7
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: Elaboración propia con información del Banco de Guatemala

El cuadro anterior muestra una serie de relaciones interesantes que es necesario analizar con un poco más de detalle.

Para principiar, el sector manufacturero, al igual que la agricultura y el alquiler de viviendas, muestran una tendencia hacia la baja. Claro, la tendencia no es altamente significativa, sin embargo, las cifras están comunicando algo importante. Al mismo tiempo, el comercio y los servicios privados van hacia el aumento.

¿Qué están queriendo decir estos datos? ¿Qué se puede interpretar del hecho que la agricultura y la industria tengan una participación con una tendencia hacia decrecer, mientras que los servicios y el comercio van en aumento?

La respuesta a estas interrogantes traen consigo una serie de análisis que brindan luz para entender un problema que se ha venido dando desde hace algún tiempo, lo cual no es consecuencia de la presente crisis, pero se agravará con ella.

Un artículo publicado en Prensa Libre el 5 de Noviembre de 2008 titulado “Agro corre riesgo de perder miles de empleos en 2009”, pone de relieve esta situación. Según el artículo, se prevé que se perderán entre 200 y 250 mil empleos en el año 2009 debido a la crisis financiera. Suena alarmante, pero es una realidad.<sup>34</sup>

La causa precisa de este fenómeno se le atribuye a la reducción del acceso al crédito bancario para el financiamiento de las operaciones de las empresas agrícolas. Aunado a esto, los pequeños productores también sentirán el golpe, ya que ellos serán los menos beneficiados por las limitadas líneas de crédito. Como es de esperarse, habrá reducción de plazas que las empresas ofrecerán a los trabajadores del campo.

Este fenómeno de despidos masivos en la agricultura, se amarra con la tendencia que ya se trae de por sí desde hace algunos años. La agricultura paulatinamente está dejando de ser la actividad más productiva en Guatemala. La agricultura ya no está produciendo la cantidad de riqueza que una vez produjo. Aunque las causas de esta situación no atañen al presente estudio, sí es preciso comprender sus implicaciones.

El siguiente cuadro visualiza la tendencia del empleo dentro del sector de agricultura, ganadería, silvicultura y caza en los últimos años.

CUADRO 2				
GUATEMALA - VARIACIÓN EN LA CANTIDAD DE PLAZAS SECTOR DE AGRICULTURA, GANADERÍA CAZA Y SILVICULTURA PERÍODO 2006 - 2009				
AÑO	CANTIDAD DE EMPRESAS	CANTIDAD DE PLAZAS	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
2006	220	41373	n/a	n/a
2007		25505	-15868	-38.4%
2008		24249	-1256	-4.9%
2009		24072	-177	-0.7%
FUENTE: MINISTERIO DE TRABAJO <a href="http://www.mintrab.gob.gt">www.mintrab.gob.gt</a>				
NOTA: MUESTRA SECUENCIAL OBTENIDA DE LA BASE DE DATOS DEL EMPLEADOR, Y CON DATOS AL 15 DE OCTUBRE DE 2009				

<sup>34</sup> Prensa libre. Sección Económica. 5 de Noviembre, 2008. Página 22

Los datos anteriores muestran claramente la tendencia que tiene el nivel de empleo de este sector. En lo que va del año 2009, se puede visualizar una reducción en la cantidad de plazas del 0.7%. De continuar esta tendencia, es de esperar que la reducción en la cantidad de plazas aumente para finales de año.

Si la falta de acceso a líneas de crédito y la reducción de las exportaciones de productos agrícolas (lo cual se estudiará más adelante), son parte de las causas que promueven el crecimiento del desempleo dentro de la agricultura, ¿cuáles serán los destinos de todos los trabajadores desplazados del campo?

Por otro lado, otras cifras apoyan la noción que la exportación de productos agrícolas en Guatemala va hacia el descenso. Para ilustrar el hecho anterior, es preciso presentar una serie de datos en el siguiente cuadro que muestran la tendencia de las exportaciones de Guatemala hacia el resto del mundo.

CUADRO 3		
GUATEMALA - EXPORTACIONES DE BIENES FOB		
PERÍODO 1995 - 2009		
(Cifras en millones de dólares de cada año)		
AÑO	CANTIDAD	VARIACION
1995	2,157.5	n/a
2000	3,081.9	42.8%
2003	3,059.9	-0.7%
2004	3,367.6	10.1%
2005	5,381.0	59.8%
2006	6,025.1	12.0%
2007	6,897.7	28.2%
2008	7,764.9	28.9%
2009	3,698.0*	-6.90%
FUENTE: Elaboración propia con información del Anuario Estadístico CEPAL 2007		
2008 y el Banco de Guatemala		
* Esta es cifra parcial de Enero a Junio 2009.		

En base al cuadro anterior, es posible hacer una serie de inferencias con respecto a las exportaciones de Guatemala. Es un fenómeno natural el hecho de que de 1995 para el año 2000 se hayan incrementado las exportaciones en 42.8%. Sin embargo, en un lapso menor, del 2000 al 2004 hubo un incremento de tan sólo 9.4% . Existen muchos factores a los cuales se les puede atribuir esta situación, pero principalmente se debió a la falta de inversión privada que se manifestó durante los años del gobierno del Presidente Portillo (2000 – 2004).

Para el período 2004-2005 se vio una recuperación pronunciada, debido a las nuevas inversiones hechas por el sector privado por la suscripción del TLC-CAUSA con Estados Unidos y el resto de Centroamérica. Para el 2006 se puede observar que la tendencia al crecimiento comienza a elevarse.

Para Junio del 2009, las cifras revelan precisamente lo efectos de la recesión de Estados Unidos, en cuanto a una baja del 6.9%, en lo que va del año. Además, se registra una reducción del 28% de las importaciones para el mismo período (enero – junio 2009).<sup>35</sup>

Sin embargo, lo único que se encuentra ajeno a este análisis es la dinámica del comportamiento de las exportaciones según los sectores productivos de la economía. Es importante conocer esta información porque si se analiza de una manera superficial, aparenta que todos los sectores están en crecimiento. Pero un análisis más detenido sobre los sectores individuales muestra una realidad muy particular.

Para realizar un análisis más profundo de esta situación, es preciso recurrir a las cifras de exportación por productos de Guatemala. En el cuadro que se muestra a continuación, existe un listado de los diez productos principales de exportación de Guatemala en el período 1995 – 2006.

Por otro lado, es importante notar la tendencia de algunos productos frente a otros. Por ejemplo, el café, producto de exportación por excelencia, muestra un descenso notable. Otro producto que ha sido fundamental para la

---

<sup>35</sup> Prensa Libre. Sección Económica. Martes 11 de Agosto de 2009. Página 19.

exportación a lo largo de los años es el azúcar. Sin embargo, éste también muestra una tendencia decreciente, lo cual apoya la noción que las exportaciones de productos agrícolas tienen una tendencia decreciente.

Con el paso de los años, estos diez productos principales han ido marcando una reducción en su participación en las exportaciones. La totalidad de los productos registraron un 61.7% en 1995, mientras que las cifras del año 2006 tan sólo registran un 51%.

CUADRO 4						
GUATEMALA - EXPORTACIÓN DE LOS 10 PRODUCTOS PRINCIPALES						
CONFORME A LA CUCI REV.1						
SEGÚN LA PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE CADA AÑO						
PERÍODO 2000 - 2007						
PRODUCTOS PRINCIPALES	AÑOS					
	2000	2003	2004	2005	2006	2007
0711 Café verde o tostado y sucedáneos del café que contengan café	21.3	11.4	11.2	13.8	14.5	12.8
0611 Azúcar de remolacha y de caña, (sin refinar), excepto los jarabes	7.1	8.1	6.4	7.0	9.3	7.9
33101 Petróleos crudos	5.9	6.6	6.1	6.7	7.3	5.5
0513 Plátanos (incluidas bananas) frescos	6.6	9.0	8.5	7.7	7.3	7.2
2311 Caucho y gomas similares, naturales	***	***	***	2.0	2.9	2.6
07524 Nuez moscada, macis y cardamomos	2.9	3.0	2.5	2.1	2.6	3.0
5530 Productos de perfumería, cosméticos, dentífricos, y otros preparados de tocador (excepto jabón)	1.6	3.3	3.2	3.0	2.4	2.6
8930 Artículos de materiales plásticos	***	2.3	2.5	2.5	1.9	2.6
0545 Otras legumbres frescas	2.0	***	***	***	1.4	***
3320 Productos derivados del petróleo	***	***	***	***	1.4	***
05199 Otras frutas frescas	2.0	***	***	***	***	***
09905 Sopas y caldos	***	***	***	***	***	***
2218 Semillas, nueces y almendras n.e.p. (excepto la harina fina y gruesa)	***	***	***	***	***	***
5417 Medicamentos	3.0	3.7	4.1	3.8	***	3.1
5992 Insecticidas, fungicidas, desinfectantes (incluso los preparados para ganado lanar y vacuno) y preparados similares	1.6	2.2	2.0	2.0	***	***
84111 Ropa exterior para caballeros y jóvenes excepto la de punto	***	2.1	2.2	***	***	***
<b>Todos los productos principales (%)</b>	<b>54.0</b>	<b>51.7</b>	<b>48.7</b>	<b>50.6</b>	<b>51.0</b>	<b>49.1</b>

FUENTE: Anuario Estadístico CEPAL, 2008. Página 208.

El cuadro anterior muestra la tendencia que ha tenido la exportación de los productos tradicionales en los últimos años. Del 100% de las exportaciones en el año 2000, el 54% corresponde a los productos tradicionales. Sin embargo,

para el año 2007, la participación de éstos se ha reducido al 49.1%. Esto pone de manifiesto la tendencia desde antes de la crisis financiera actual. Lo que se espera es que esta tendencia no sólo continúe sino que se agrave como producto de dicha crisis. Por otro lado, es necesario reconocer estos hechos y poner de manifiesto la hipótesis de que la pérdida de participación en el mercado internacional implica una pérdida de empleo y de ingresos de las familias de los obreros que laboran en la producción de estas mercancías.

Es ostensible que la perspectiva que presenta el Presidente de la Cámara del Agro en el artículo de Prensa Libre citado anteriormente, es pesimista respecto a la tendencia del sector agrícola. No cabe duda que la pérdida de 250 mil empleos, o únicamente 200 mil, será un fuerte shock para el sector agrícola, del cual difícilmente se podrá recuperar. Queda claro entonces que el sector más vulnerable ante esta crisis es el sector agrícola.

Otro aspecto importante que se debe considerar es la estructura de la población según la actividad económica a la que se dedica. Es bien sabido que la mayor parte de la población ocupada se dedica a actividades agrícolas. Lo que se desconoce en muchas instancias es la proporción de la población que se dedica a una u otra actividad. El siguiente cuadro muestra esas proporciones.

CUADRO 5				
GUATEMALA - ESTRUCTURA DE LA POBLACIÓN OCUPADA TOTAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA PERÍODO 1995 - 2007 (Cifra como porcentaje de la población ocupada total)				
SECTOR	AÑOS			
	1995	2000	2006	2007
AGRICULTURA	37.6	36.5	36.1	30.6
INDUSTRIA	23.2	20.5	20.2	23.8
SERVICIOS	39.2	43.0	43.7	45.6
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: Elaboración propia con información del Anuario Estadístico, CEPAL, 2008.

Si bien la proporción de la población que se dedica a las actividades agrícolas con el paso de los años se ha ido reduciendo, la cantidad de la población que se dedica a estas actividades sigue siendo significativa.

Otro elemento importante que se debe notar con base al cuadro anterior, es el hecho de que la proporción del sector industrial se ha mantenido relativamente estable, mientras que los servicios se han incrementado, lo que sugiere la idea de que las personas que abandonan las actividades agrícolas, pasan a formar parte de este sector. Por lo tanto, se puede esperar que esta tendencia continúe a raíz de la crisis actual.

Hay que recordar que existen sectores que dependen en mayor grado de las líneas de crédito del sector financiero, por lo que se prevé que la reducción de las líneas de crédito, producto de las políticas conservadoras de los bancos, mermarían las posibilidades de inversión; uno de esos sectores es el de la construcción.

Para Septiembre de 2008, la Cámara de Construcción reportó entre sus empresas afiliadas, despidos de trabajadores en la cantidad de 109,594 personas.<sup>36</sup>

La crisis financiera ha venido únicamente a agravar la situación del sector construcción, que se vio diezmado con el alza desmedida de los precios de los materiales de construcción en el pasado año 2008. Además se prevé, según la misma fuente, que el año 2009 cerrará con un despido total de 150 mil trabajadores del sector construcción. Esto se debe principalmente a la reducción de obras y a la necesidad de reducir costos.

El hecho singular de la construcción en Guatemala es que hace uso intensivo de la fuerza de trabajo; se emplea muy poca tecnología para fabricar casas.

Para Agosto de 2009, esta tendencia se puede visualizar a través de dos indicadores, la superficie de construcción total autorizada y el Índice Mensual de la Actividad de la Construcción .

---

<sup>36</sup> Prensa libre. Sección Económica. 5 de noviembre de 2008. Página 20.

En cuanto a la superficie de construcción total autorizada, según la Cámara de la Construcción, se da una variación negativa interanual de Junio de 2008 a Junio de 2009 del 37.7%, en términos de licencias de construcción, mientras que en términos de metros cuadrados de construcción, la caída fue de 39.8%.<sup>37</sup>

Con respecto al Índice Mensual de la Actividad de la Construcción, basta ejemplificar la situación de este sector con la siguiente afirmación: “En síntesis, la actividad de la construcción aún no da señales de recuperación en este año, contrariamente a ello, ha mostrado, hasta mayo, una recesión. Con la entrada de la época lluviosa, situación desfavorable para dicha actividad, se espera que la evolución del sector en el segundo semestre del 2009, del mes de julio al octubre, sea aún más complicado, con una leve mejoría en los meses de noviembre y diciembre. En este contexto, el Banco de Guatemala estima una caída del PIB de la construcción de 9.1 por ciento para el año 2009, basada en un escenario de crecimiento económico del 0.4 al 1.2 por ciento, sin embargo, dicha caída podría rebasar los dos dígitos en un escenario recesivo, tal como el estimado por la Comisión Económica para América Latina –CEPAL- para Guatemala, es decir, una declinación del PIB del 1 por ciento.”<sup>38</sup>

Esta opinión de la Cámara de la Construcción presenta un cuadro pesimista en cuanto a la evolución de este sector en el 2009. De hecho, esta opinión responde a que tan sólo en el mes de mayo 2009, el peor mes para la actividad de la construcción, la variación interanual con respecto al año anterior, tuvo un saldo negativo de 26.1%.

En lo que va del año 2009 al mes de Octubre, se han perdido 11,000 empleos en la construcción. El fenómeno a analizar es que una buena parte de la fuerza de trabajo desplazada de este sector ha pasado a ocupar las filas de los campesinos temporales que laboran en las fincas productoras de café y azúcar.<sup>39</sup> Esto apoya aún más, la premisa que el desempleo en el sector

---

<sup>37</sup> Cámara de Construcción Guatemala. Suplemento Informativo. 14 de Agosto de 2009. Página 4.

<sup>38</sup> Cámara de Construcción Guatemala. Economía de la Construcción. Abril – Junio 2009. Año 3, Edición no. 9. Página 22.

<sup>39</sup> Centralamericadata.com. Exceso de Mano de Obra Agrícola en Guatemala. Viernes, 16 de Octubre de 2009.[http://www.centralamericadata.com/es/article/business\\_commerce/Exceso\\_de\\_mano\\_de\\_obra\\_agricola\\_en\\_Guatemala](http://www.centralamericadata.com/es/article/business_commerce/Exceso_de_mano_de_obra_agricola_en_Guatemala)

construcción viene a afectar grandemente el bienestar de la población en general en Guatemala.

Un tercer sector que pronostica fuertes pérdidas en cuanto a empleo es el de vestuario y textiles. En lo que fue el año 2008, como producto de la crisis financiera, se han perdido ya 12 mil empleos.<sup>40</sup> Esto tan sólo es el comienzo.

Para febrero de 2009, se reporta una pérdida de 18 mil empleos en este sector debido a una fuerte contracción del 30% de las exportaciones de dicho sector en el mes de Enero 2009.<sup>41</sup>

El siguiente cuadro muestra información congruente con lo expuesto anteriormente, en cuanto al nivel de empleo dentro del sector industrial en Guatemala.

CUADRO 6				
GUATEMALA - VARIACIÓN EN LA CANTIDAD DE PLAZAS SECTOR DE INDUSTRIA MANUFACTURERAS PERÍODO 2006 - 2009				
AÑO	CANTIDAD DE EMPRESAS	CANTIDAD DE PLAZAS	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
2006	487	112623	n/a	n/a
2007		88257	-24366	-21.6%
2008		94058	5801	6.6%
2009		93320	-738	-0.8%
FUENTE: MINISTERIO DE TRABAJO <a href="http://www.mintrab.gob.gt">www.mintrab.gob.gt</a>				
NOTA: MUESTRA SECUENCIAL OBTENIDA DE LA BASE DE DATOS DEL EMPLEADOR Y CON DATOS AL 15 DE OCTUBRE DE 2009				

Tal como se ha venido discutiendo a lo largo de este apartado, parte del efecto de esta crisis financiera se manifiesta en la reducción del nivel de empleo del sector industrial. Se puede visualizar una reducción de 0.8% de las plazas dentro del mencionado sector.

Es lógico que se dé este fenómeno, ya que la reducción de la demanda de los consumidores norteamericanos ha disminuido la demanda por este tipo de

<sup>40</sup> Prensa Libre. Sección Económica. 27 de noviembre de 2008. Edición Electrónica.

<sup>41</sup> Centralamericadata.com. Sector Textil Guatemalteco Perdió 18 mil empleos. 26 de Febrero, 2009.  
[http://www.centralamericadata.com/es/article/home/Sector\\_textil\\_guatemalteco\\_perdio\\_18\\_mil\\_empleos](http://www.centralamericadata.com/es/article/home/Sector_textil_guatemalteco_perdio_18_mil_empleos)

productos, lo cual obliga a las empresas a tener que reducir sus inventarios y crear ofertas y descuentos para lograr vender los inventarios actuales

Aunado a esto, al cierre del mes de julio 2009, las exportaciones de este sector marcaron una fuerte reducción. La suma total de exportaciones fue de US\$547 millones, una reducción de US\$207 millones comparado con el mismo período del año 2008.<sup>42</sup>

Para puntualizar el descenso del empleo en el sector textil y de vestuario, la encuesta publicada por Manpower en cuanto a las expectativas de empleo en Guatemala, marca una reducción del 22% en términos de expectativas de contratación de personal en el tercer trimestre del año 2009, frente al mismo período del año 2008.<sup>43</sup>

.Por otro lado, los productores de vestuario en Guatemala se han visto obligados a tener que recortar costo como lo refleja el 67% de empresas encuestadas por la firma Pricewaterhouse Coopers.<sup>44</sup> Esta es la alternativa que le queda a las empresas a cambio de tener que subir precios a sus productos, o reducir la calidad de los mismos.

Para puntualizar este hecho, en el primer semestre del año 2009, la tasa de desempleo ha pasado del 5.3% al 5.9%.<sup>45</sup> Esto señala a todas luces que el impacto de la recesión de Estados Unidos ya ha llegado a Guatemala, por lo que se puede esperar que la pérdida de empleos sea un fenómeno generalizado en el corto plazo. El problema fundamental es el qué se hará con todos los obreros desplazados de sus empleos actuales.

Una consideración adicional con respecto a los sectores más afectados por la crisis. El sector Turismo, en particular Hoteles y Restaurantes, también muestra síntomas de los efectos de la recesión.

---

<sup>42</sup> Centralamericadata.com. Guatemala: baja 27.4% Exportación de Textiles. Miércoles, 5 de Agosto de 2009. [http://www.centralamericadata.com/es/article/home/Guatemala\\_Baja\\_274\\_exportacion\\_de\\_textiles](http://www.centralamericadata.com/es/article/home/Guatemala_Baja_274_exportacion_de_textiles)

<sup>43</sup> Centralamericadata.com. Manpower Presenta Encuesta de Expectativas de Empleo para Guatemala.

Lunes, 15 de Junio de 2009.

[http://www.centralamericadata.com/es/article/home/Manpower\\_presenta\\_Encuesta\\_de\\_Expectativas\\_de\\_Empleo\\_en\\_Guatemala](http://www.centralamericadata.com/es/article/home/Manpower_presenta_Encuesta_de_Expectativas_de_Empleo_en_Guatemala)

<sup>44</sup> Ibidem.

<sup>45</sup> El Desempleo crece 0.6% en el Primer Semestre. [www.eleconomista.es](http://www.eleconomista.es). Jueves, 13 de Agosto de 2009.

El cuadro que se presenta a continuación ilustra la situación actual del empleo dentro de este sector.

CUADRO 7				
GUATEMALA - VARIACIÓN EN LA CANTIDAD DE PLAZAS SECTOR DE HOTELES Y RESTAURANTES PERÍODO 2006 - 2009				
AÑO	CANTIDAD DE EMPRESAS	CANTIDAD DE PLAZAS	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
2006	97	17593	n/a	n/a
2007		18875	1282	7.3%
2008		20076	1201	6.4%
2009		19583	-493	-2.5%
FUENTE: MINISTERIO DE TRABAJO <a href="http://www.mintrab.gob.gt">www.mintrab.gob.gt</a>				
NOTA: MUESTRA SECUENCIAL OBTENIDA DE LA BASE DE DATOS DEL EMPLEADOR, Y CON DATOS AL 15 DE OCTUBRE DE 2009				

La reducción que se puede observar del 2.5% en el nivel de empleo de este sector pone de manifiesto el hecho que la merma en la demanda de los consumidores norteamericanos implica una baja en la producción de los bienes y servicios que ofrece este sector.

Lastimosamente, la pérdida de empleo no es el único efecto real sobre este sector. La baja en la demanda sobre los productos y servicios que este sector ofrece también significa una reducción en la participación que tiene en el mercado, lo cual a la larga implica el posible cierre de negocios y la pérdida de más empleos.

#### 2.1.2 Análisis de las consecuencias del desempleo producto de la crisis

No cabe duda alguna que las consecuencias del desempleo producto de la crisis trae consigo secuelas nefastas que irán más allá del corto plazo. Esto es un hecho irrefutable que se debe considerar y se deben tomar las medidas necesarias para paliar sus efectos en el largo plazo.

De darse una pérdida masiva de empleo, es decir una suma que exceda el medio millón de plazas, se producirá un fuerte shock del cual será muy difícil controlar los efectos a nivel familiar, particularmente en el interior de la República. Como punto inicial, es necesario averiguar qué opciones tienen los agricultores que serán desplazados.

En primera instancia, la mayoría carece de la preparación necesaria para poderse reubicar en otros puestos de trabajo que no estén relacionados con la agricultura. Además, el cultivo de subsistencia es muchas veces insuficiente para poder sacar adelante a sus familias y generar un ingreso digno. Por lo tanto, deberán abandonar esas actividades y buscar otras fuentes de empleo.

Lo mismo sucede con los trabajadores del sector construcción. Muchos son albañiles y constructores de profesión, por lo que en muchas ocasiones, les es imposible poder reubicarse en otros empleos.

De la misma manera sucede con cualquier otro obrero especializado en un determinado tipo de trabajo. Le es sumamente difícil poder encontrar otro tipo de trabajo que no vaya en línea con lo que ha desempeñado a lo largo de su vida.

Las alternativas más inmediatas para muchos es abandonar el campo y las áreas rurales y emigrar hacia la ciudad. Lo que causa este fenómeno es mayor hacinamiento en la ciudad. Además, sin prospectos de empleo, lo más accesible para muchos es dedicarse al comercio informal. Esto puede ir desde ubicar ventas en mercados cantonales, hasta subirse a los buses urbanos y extraurbanos para vender determinadas mercancías.

Otros tienen la opción de ingresar a trabajos en el área de servicios, tal como empresas de seguridad, limpieza o custodia de bienes. Es posible que encuentren empleo en otro tipo de empresas, pero siempre en áreas donde el trabajo requiere de muy poca calificación.

Luego existe otra parte de toda esta gente desplazada que optará por emigrar hacia Estados Unidos, muy probablemente de manera ilegal. Los que definitivamente no consigan encontrar empleo de ninguna naturaleza ingresarán a las filas de la indigencia, o simplemente se dedicarán a la delincuencia.

Por último, queda una consideración más. Las personas que se encuentren desplazadas por la crisis financiera tendrán que enfrentar una situación difícil, ya que las leyes del mercado que siempre favorecen a los empresarios, dictan

que al haber un alto desempleo, los que eventualmente consigan empleo, lo encontrarán con un salario más bajo que el que tenían previamente.

Al darse esta condición, se verá como a pesar de tener un ingreso, la capacidad de compra de las familias se verá reducida drásticamente. Esto supone como consecuencia que la demanda caerá, complicando aún más la pérdida de empleos.

## 2.2 Efectos de la crisis sobre el nivel de las exportaciones de Guatemala hacia el resto del mundo.

“Crisis afectará exportaciones”, una frase muy sencilla pero concisa de una de las ramificaciones de la crisis financiera de Estados Unidos. Esas fueron las palabras de Arturo Condo, Rector y Presidente de INCAE.<sup>46</sup>

Mientras parte del mundo ve cómo caen a diario las bolsas de valores, economías como la de Guatemala, que dependen plenamente de su producción y la venta de sus exportaciones, ven con alta preocupación que el volumen de éstas caiga drásticamente.

En el apartado anterior se estableció que la tendencia de las exportaciones de los principales productos agrícolas tiene una tendencia hacia la baja. No obstante, existen productos y sectores que presentan un incremento en su producción.

Sin embargo, el sector vestuario puede atestiguar que la reducción de la demanda de Norteamérica implica ya una necesidad de recortar gastos y costos.

El problema fundamental de la merma de las exportaciones no es el desempleo que ocasiona en sí; ese es tan sólo un síntoma de un problema más grande. El problema fundamental yace en la contracción de la producción y como tal, en una reducción en la inversión. Eso pone de manifiesto la precariedad de esta variable.

---

<sup>46</sup> Condo, Arturo. Pulso. Siglo XXI. Guatemala, Martes 2 de Diciembre, de 2008. Página 4

Una reducción de la inversión en el corto plazo afectará grandemente la producción y la habilidad de generar más empleos en el futuro. Por ende, el despido de empleados y la merma en la adquisición de capital por parte de las empresas influenciará directamente el crecimiento del PIB en los siguientes años.

Si bien la tendencia de las exportaciones ha sido hacia el crecimiento en los últimos años, la crisis actual definitivamente hará que se detenga ese crecimiento. En el peor de los casos, hasta podría haber una contracción de éstas.

El sector vestuario, el cual se ha tomado como ejemplo, ha dado ya indicios de estar reduciendo su producción. Como se había mencionado en su oportunidad, la razón principal es la contracción de la demanda de los clientes en el extranjero.

Sin embargo, un producto que se considera que no va a tener mayores repercusiones es el café, mientras se espera que se puedan dar efectos más drásticos en las exportaciones de frutas y algunos productos agrícolas.<sup>47</sup> Esto es clave, ya que la exportación de plátanos y azúcar son vitales para el sostenimiento de la producción agrícola del campo.

Otro factor a considerar es que en la medida que los consumidores del resto del mundo vean sus finanzas personales afectadas, buscarán sustituir productos, o buscar alternativas. Como tal, el azúcar vendrá a ser afectada por sustitutos de menor calidad, o hasta por los endulzantes artificiales que son hechos a base de químicos. El plátano podrá verse relativamente estable. Sin embargo, no se prevé que vaya a aumentar la exportación de éste. Además, las frutas frescas también se verán afectadas, ya que los países importadores de estos bienes verán la posibilidad de adquirirlos en otros países que los produzcan más baratos, o que su posición geográfica permita que su costo de transporte sea menor que Guatemala.

---

<sup>47</sup> Ibidem.

Otro sector que se verá afectado como consecuencia de la crisis del sector vestuario es el sector textil. El sector textil en Guatemala produce tela para exportación, y como materia prima para la confección de prendas de vestir. Por lo tanto, es de esperarse que en la medida que caiga la demanda y la producción de prendas de vestir, así también caerá la producción de textiles para el consumo doméstico y para exportación.

Un producto que se podría considerar que vaya a aumentar su exportación es el petróleo crudo. Es necesario señalar que el petróleo crudo que produce Guatemala se utiliza en la producción de combustibles, pero el hecho que los precios vayan cayendo a nivel internacional hace más atractiva su exportación para otros fines y productos en donde se consume petróleo crudo.

### 2.3 Los efectos de la crisis sobre el nivel de las remesas familiares.

Este es otro tema altamente sensible para la economía de Guatemala.

Guatemala es uno de los países que más trabajadores ha exportado hacia el resto del mundo. Aunque las razones que motivan a las personas para abandonar su país de origen son muchas, básicamente es en la búsqueda de empleo mejor remunerado. El hecho irrefutable es que este fenómeno genera ingresos, en la forma de remesas, para las familias de los migrantes de Guatemala.

Para ilustrar el impacto de la crisis actual, es necesario señalar tres causas fundamentales que sirven de motivación para que las personas se vayan de Guatemala, y se dirijan principalmente hacia Estados Unidos en búsqueda de empleo.

- El desempleo y la falta de acceso a distintas oportunidades de empleo;
- Salarios bajos ; y
- La demanda de trabajadores agrícolas en el extranjero.

Como contrapartida al fenómeno de la migración que se observa, se da el flujo de dólares que ingresan a la economía nacional para el sustento y complemento de los ingresos familiares.

Este fenómeno ha presentado un crecimiento marcado en los últimos años. Por lo tanto es necesario recurrir a un cuadro resumen que permita visualizar el comportamiento de esta variable.

CUADRO 8		
GUATEMALA - COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS FAMILIARES PERIODO 1994 - 2009 (Cifras en Miles de US Dolares)		
AÑO	MONTO	VARIACION
1994	302,047.4	n/a
1995	416,455.5	37.9%
1996	375,417.8	-9.9%
1997	407,996.7	8.7%
1998	456,443.9	11.89%
1999	465,520.3	2.0%
2000	563,438.7	21.0%
2001	592,339.1	5.1%
2002	1,579,391.9	166.6%
2003	2,106,504.8	33.4%
2004	2,550,623.1	21.1%
2005	2,992,822.5	17.3%
2006	3,609,813.1	20.6%
2007	4,128,407.6	14.4%
2008	4,314,730.6	4.3%
2009*	1,588,627.9	n/a
FUENTE: Elaboracion propia con informacion del Banco de Guatemala		
* Informacion presentada hasta Mayo de 2009		

Tal como se puede observar, la información presentada es contundente en el sentido que la tendencia que marca esta variable es hacia el crecimiento. Cada año desde 1994, excepto 1996, ha habido un incremento en el flujo de los dólares provenientes de los trabajadores en el extranjero.

Sin embargo, es necesario visualizar el comportamiento de las remesas familiares en cuanto a su variación interanual con respecto al año 2008. Aquí se puede observar claramente la tendencia decreciente de las mismas hasta agosto de 2009.

CUADRO 9			
GUATEMALA - COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS FAMILIARES AÑOS 2008 - 2009 (Cifras en miles de US Dólares)			
AÑO	2008	2009	VARIACIÓN
Enero	314,606.70	290,240.30	-7.7%
Febrero	318,307.00	281,951.40	-11.4%
Marzo	340,459.50	344,145.60	1.1%
Abril	385,252.40	339,687.30	-11.8%
Mayo	397,982.90	332,603.30	-16.4%
Junio	384,331.80	348,577.80	-9.3%
Julio	409,667.10	365,551.10	-10.8%
Agosto	373,536.20	337,449.40	-9.7%
FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA CON INFORMACIÓN DEL BANCO DE GUATEMALA			
NOTA: INFORMACIÓN PRESENTADA HASTA AGOSTO 2009			

Es ostensible que la reducción del flujo de las remesas familiares ha sido pronunciado en el 2009. El 2008 presentó una tendencia hacia el incremento, pero en cuanto comenzaron a agudizarse los síntomas de la crisis en el tercer trimestre del 2008, el flujo de éstas comenzó a reducirse. Si se observa en el cuadro anterior, hubo una marcada reducción del flujo de las remesas de julio a agosto 2008. En el mismo período entre el 2008 y 2009, cayeron las remesas en 10.8% para julio y 9.7% para agosto. Esta tendencia se muestra alarmante, ya que debido al alto grado de dependencia que tienen las familias guatemaltecas para complementar sus ingresos y sufragar sus gastos, pone de manifiesto el hecho que se puede esperar que crezca aún más la pobreza a nivel nacional.

Entre las razones por las cuales se puede observar este fenómeno se puede señalar que en primera instancia se debe a que los trabajadores migrantes se dedican a actividades dentro del sector servicios o el sector construcción, mismas que debido a la crisis, han tenido una fuerte reducción en su demanda en Estados Unidos, por lo que los salarios e ingresos de los trabajadores han mermado, repercutiendo directamente en el flujo de las remesas.<sup>48</sup>

Estas perspectivas no le vienen nada bien a la economía en términos generales, ya que como se ha podido observar en los cuadros anteriores, la dependencia de Guatemala de las remesas trae consecuencias nefastas.

<sup>48</sup> Prensa Libre. "S&P: Habrá un Golpe más Fuerte para 2009". Guatemala, 3 de Diciembre de 2008. Edición Electrónica. [www.prensalibre.com.gt](http://www.prensalibre.com.gt)

Otra consideración al respecto: el ingreso de remesas propone un aporte fundamental para la economía en sí. Sin embargo, eso no es toda la historia. Así como los trabajadores guatemaltecos sustraen riqueza del extranjero y la mandan de regreso a Guatemala, así existen empresas extranjeras cuyas actividades generan ingresos que son repatriados a su lugar de origen.

¿Porqué es esto relevante? Porque al final de cuentas, la economía cuenta con un saldo que puede ser positivo o negativo. De ser positivo, significa que es más la riqueza que ingresa que la que egresa. Por el contrario, si el saldo es negativo, esto quiere decir que es más la riqueza que es sustraída hacia el extranjero. El siguiente cuadro visualiza esta situación.

CUADRO 10		
GUATEMALA - COMPORTAMIENTO DE LAS TRANSFERENCIAS NETAS DE RECURSOS PERIODO 1995 - 2007 (Cifras en millones de dólares)		
AÑO	MONTO	VARIACIÓN
1995	255.6	n/a
2000	1,494.0	484.5%
2003	1,271.0	-14.9%
2004	1,358.8	6.5%
2005	994.6	-36.6%
2006	1,102.3	9.8%
2007	1,143.6	3.6%
FUENTE: Elaboración propia con información del Anuario Estadístico CEPAL		

Es interesante observar que a pesar de la cantidad de empresas extranjeras radicadas en Guatemala, el saldo de las transferencias siguen siendo positivo. De mermar las remesas familiares en un monto significativo, es de esperar que este saldo llegue a ser negativo, por lo que la economía de Guatemala se vería seriamente afectada. El resultado final vendría a aumentar los niveles de pobreza y reducir aún más las posibilidades de la economía de generar más empleos para los miles que quedarán desplazados.

Sin embargo, los efectos de la recesión de Estados Unidos son evidentes en lo que va del año 2009. En los primeros siete meses del año, el flujo de las

remesas familiares ha caído 9.5%.<sup>49</sup> Cabe mencionar que eso es en lo que va del año, por lo que se puede esperar que los efectos sean aún mayores en lo que resta del año, y más para el 2010.

Existe otro elemento a considerarse con respecto a este tema: las deportaciones. Si bien este no es un fenómeno nuevo, las deportaciones van en aumento en Estados Unidos, por lo que ha provocado dos consecuencias importantes: el desempleo de los migrantes y el aumento de los ahorros de los mismos en Guatemala.

Es curioso analizar esta información, ya que es obvio que la deportación de los migrantes elimina el flujo de las remesas hacia Guatemala. Pero es el propio temor de ser deportados que causa que los migrantes envíen su dinero hacia Guatemala con fines de ahorro, ya que al ser capturados en la vía pública, éstos no podrían regresar a sus apartamentos a recuperar su dinero.<sup>50</sup> Esta opinión expresada por Delbert Field, Jefe de la Organización Internacional para las Migraciones –OIM-, es una síntesis clara de los efectos claros que ha ejercido la crisis sobre el nivel de las remesas familiares.

#### 2.4 Los efectos de la crisis sobre la tasa de cambio del Quetzal frente al Dólar de Estados Unidos

La apreciación del Dólar frente al Quetzal es uno de los efectos que no ha sido discutido con mayor profundidad por los analistas ni los expertos en materia económica; es un tema que quizá escape un poco la atención de a mayoría de los analistas, ya que su consecuencia no es muy obvia como producto de la crisis.

Lo que sí es importante considerar, es que la apreciación del Dólar frente al Quetzal es el resultado de una conjugación de sucesos. Estos sucesos parten principalmente de la reducción del flujo de las remesas familiares y la escasez de crédito del sistema financiero estadounidense. Es preciso analizar estos dos hechos conjuntamente.

---

<sup>49</sup> Prensa Libre. Sección Económica. Viernes 7 de Agosto de 2009. Edición Electrónica.

<sup>50</sup> Field, Delbert. Prensa Libre. Sección Económica. Lunes, 10 de Agosto de 2009. Edición Electrónica.

Anteriormente ya se había expuesto el hecho de que, producto de los recortes de producción y despidos de trabajadores en Estados Unidos, los flujos de las remesas familiares se verían reducidos drásticamente. Este hecho es importante considerarlo con relación a la tasa de cambio, ya que al reducirse dichos flujos, se crea una situación delicada. Si la cantidad de dólares que ingresa a la economía nacional se reduce, el sistema financiero guatemalteco hará lo posible por acaparar la mayor parte de divisas que pueda. Esto lo hará con la finalidad de poder garantizar sus operaciones en dólares, y así poder financiar los créditos de las empresas nacionales o extranjeras que necesiten recursos a corto plazo.

Este fenómeno no tendría una aparición inmediata dentro de la economía nacional, pero sí comenzaría a surgir en la medida que las remesas se vayan reduciendo. Por otro lado, los mismos bancos del sistema nacional irán previendo esta situación, y estarían dispuestos a pagar un poco más por los dólares existentes, con tal de asegurarse de no quedar limitados de recursos en un momento dado.

El cuadro que se presenta a continuación muestra la tendencia que esta variable ha presentado en los últimos años.

CUADRO 11				
GUATEMALA - TASA DE CAMBIO				
PROMEDIO DEL AÑO PERÍODO 2000 - 2009				
QUETZALES POR US DÓLARES				
AÑO	COMPRA	VENTA	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
2000	7.75553	7.77079	n/a	n/a
2001	7.84945	7.86773	0.09694	1.2%
2002	7.81079	7.83243	-0.0353	-0.4%
2003	7.92831	7.95338	0.12095	1.5%
2004	7.93644	7.95969	0.00631	0.1%
2005	7.62302	7.64455	-0.31514	-4.0%
2006	7.59367	7.61113	-0.03342	-0.4%
2007	7.66417	7.68293	0.0718	0.9%
2008	7.54757	7.56917	-0.11376	-1.5%
2009*	8.09405	8.11977	0.5506	7.3%
FUENTE: Elaboración propia con información del Banco de Guatemala				
* Información parcial hasta Septiembre de 2009				

Los datos que se encuentran en el cuadro anterior reflejan la tendencia de la tasa de cambio a lo largo de los últimos diez años. Con la información parcial a Septiembre de 2009, se puede reflejar claramente la apreciación que ha tenido el Dólar frente a Quetzal por la cantidad de 7.3%. Esto implica, una pérdida de valor del Quetzal por esa misma cantidad frente al Dólar.

Si a esto se le agrega la limitación de crédito del sistema financiero norteamericano, es de esperar que los dólares que circulen en calidad de préstamos a empresas en Estados Unidos se reduzcan. Esto pone de manifiesto lo siguiente: ¿de dónde saldrán los recursos para poder financiar los operaciones de muchas empresas y consumidores que demandan crédito a corto plazo? Las medidas que el gobierno de Estados Unidos ha tomado para mitigar dicha situación se analizarán en su momento. Sin embargo, es pertinente ver una salida viable para los grupos financieros norteamericanos, con tal de liberar el mercado crediticio norteamericano, y así lograr quitar la presión sobre la oferta de Dólares en América Latina.

De reducirse la cantidad de recursos disponibles, si no existen líneas de crédito interbancarias, ni fondos federales a disposición del sector financiero en Estados Unidos, es muy probable que estos bancos y entidades financieras busquen afuera de sus fronteras, es decir Latinoamérica, para ver qué instituciones tienen disponibilidad de dólares. Es lógico suponer que en primera instancia, los bancos norteamericanos busquen en los países en donde más flujo de remesas hay, en bancos y otras instituciones financieras que se encarguen del manejo de las divisas. Como tal, es de suponer que ofrecerán atractivas opciones de inversión, con tal de percibir esas divisas y tener recursos frescos para poder seguir alimentando las líneas de crédito de los bancos estadounidenses.

El efecto para Guatemala sería un doble beneficio para los bancos, no así para el público. Los bancos por una parte estarían ganando por el hecho de haberse agenciado de las tasas de interés más atractivas por sus inversiones en dólares, y luego estarían ganando en las transacciones cambiarias. El público pierde el ingreso de las remesas que recibe, y es de esperar que los comerciantes ajusten precios citando a la fluctuación de la tasa de cambio

como responsable de los efectos inflacionarios. Por ende, los comerciantes buscarán en la tasa de cambio, un pretexto viable para ajustar nuevamente los precios para paliar las pérdidas que ya han tenido como resultado de la recién declarada recesión, y recuperarse a pesar que las alzas a los precios del petróleo ya han subsistido.

Es importante notar que esta alza de precios tendrá que ser temporal, ya que no es factible que se sostenga, ya que los consumidores no disponen de los recursos para poder seguir soportando más incrementos en los niveles de precios de los productos.

Por otro lado, es un hecho innegable que producto de la misma recesión se dé un breve fenómeno deflacionario, en el momento que los comerciantes comiencen a entrar en pánico al ver que las ventas caen. Este es un fenómeno que se podría percibir principalmente en el sector de ventas al menudeo, ya que estos comerciantes son los que son más sensibles a la demanda y a la caída del ingreso de los consumidores. Aunque no es viable que este fenómeno se desate inmediatamente, pero conforme avance la crisis y las medidas gubernamentales tarden en tomar efecto, la economía podría ver una fuerte deflación, con todos los efectos que ésta conlleva.

Sin embargo, se pueden puntualizar los siguientes elementos para sintetizar las razones principales por las cuales se ha venido produciendo este fenómeno.

- Debido a la especulación por la crisis, el ahorro en dólares se ha incrementado;
- Reducción de las remesas producto de la baja en el empleo en Estados Unidos;
- No se renovaron algunas línea de crédito que traían dólares a Guatemala; y
- La baja en las exportaciones aunado a la baja en el turismo.<sup>51</sup>

---

<sup>51</sup> Estrada, Fanny. La Bola de Cristal y el Dólar. Prensa Libre. Sección de Opinión. Lunes, 10 de Agosto de 2009. Edición Electrónica.

En definitiva, esta es una síntesis de los problemas que ha enfrentado la economía guatemalteca en los últimos meses, en cuanto al tema del dólar. Además, es de vital importancia corregir estos problemas para que se pueda estabilizar el quetzal frente al dólar nuevamente.

## 2.5 PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO PARA EL AÑO 2009

En el documento “Perspectivas Económicas para 2009 – 2010 y Propuesta de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2009” por parte del Banco de Guatemala, se presentan una serie de perspectivas para el año 2009 en cuanto al comportamiento del sector real y el crecimiento de la economía en términos generales.

Como resultado de la crisis, el Banco de Guatemala ha proyectado para el año 2009, un crecimiento entre el 3.0% y 3.5%.<sup>52</sup> Esta estimación está en el lado optimista de la ecuación. Según la información disponible a Noviembre de 2008, el crecimiento proyectado de la economía nacional era de un 4.0%.<sup>53</sup> Sin embargo, esta tasa de crecimiento era menor a las registradas en el 2006 y 2007, en donde éstas se situaron en 5.4% y 6.3%, respectivamente.

Sin embargo, en base a las expectativas y proyecciones plasmadas en los estudios de la CEPAL, esta institución ha estimado un crecimiento negativo para Guatemala al finalizar el presente año 2009, mientras que el Banco de Guatemala ha revisado su proyecciones, y finalmente ha reconocido el efecto de la crisis, mediante la publicación de la estimación de crecimiento para este año, la cual se sitúa en 1%.

Naturalmente, la reducción del crecimiento de la economía de Guatemala muestra una faceta positiva si se compara con las perspectivas para las economías avanzadas en su conjunto. Las perspectivas de crecimiento para dichas economías se situaban en - 0.3%.<sup>54</sup> Verdaderamente es una cifra inquietante, no sólo para las economías avanzadas, sino para los países cuyos

---

<sup>52</sup> Banco de Guatemala. “Perspectivas Económicas para 2009 – 2010 y Propuesta de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2009”. Guatemala, Diciembre, 2008. [www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt) Página 1.

<sup>53</sup> Ibid. Página 1

<sup>54</sup> Ibid. Página 13.

socios comerciales figuran dentro de este grupo de naciones. Además, Estados Unidos en particular se encuentra con perspectivas de contracción de - 0.7% para el 2009.<sup>55</sup> Esto esclarece aún más el hecho de que la economía de Guatemala verá un fuerte descenso en su tasa de crecimiento.

Para el caso de Guatemala una proyección de crecimiento del 3.5%, o incluso del 3.0% sonaba optimista. Por todos los motivos expuestos en apartados anteriores, es de esperar que el crecimiento de la economía nacional se sitúe por debajo del 1.0%. De donde se sitúe al final dependerán grandemente los efectos que se puedan tener sobre las exportaciones y las remesas.

El Banco Centroamericano de Integración Económica publicó sus perspectivas de crecimiento para Guatemala para el año 2009. En dicha perspectiva, la institución mencionada proyecta un crecimiento de la economía guatemalteca en apenas un 1.8%.<sup>56</sup> Esta estimación suena más congruente con la realidad económica que está viviendo el mundo actualmente, y con la realidad nacional frente a la desaceleración de la economía y la reducción del flujo de las remesas familiares.

Aunque el Banco de Guatemala proyectó un incremento del 3.5% del volumen de las remesas familiares<sup>57</sup>, esta cifra se ha ido reduciendo en la medida que la crisis se ha agudizado en Estados Unidos, particularmente en el primer semestre del 2009. El flujo de las remesas es un factor fundamental para el crecimiento de la economía nacional en el 2009.

Otro factor que no se ha contemplado abiertamente es el desempleo. Como es de suponer que éste se incrementaría, la cantidad de personas desocupadas responderá a la reducción en el volumen de producción de muchas empresas y de la agricultura en general. Por lo tanto, este es otro factor que influirá en el estancamiento de la economía nacional.

---

<sup>55</sup> Ibidem

<sup>56</sup> Anticipa BCIE Dificultades para las Economías de Centroamérica en el 2009. 6 de Junio de 2009. <http://www.navegalo.com/>

<sup>57</sup> Banco de Guatemala. Op. Cit. Página 19

## 2.5.1 ANÁLISIS DEL CRECIMIENTO A NIVEL SECTORIAL

Existen tres sectores que es fundamental mantener en mente a la hora de calcular el resultado final del crecimiento de la economía nacional en el 2009.

- Construcción;
- Industria y Manufactura; y
- Minas y Canteras.

### 2.5.1.1 SECTOR CONTRUCCIÓN

El sector construcción es casi obvio que sea afectado inmediatamente, dada la reducción de la inversión que se tiene prevista. Según las proyecciones del Banguat, su crecimiento será negativo en el 2009, en un  $-4.7\%$ .<sup>58</sup> Su comportamiento se verá afectado en primera instancia por el nivel de los precios de los materiales de construcción. En definitiva, el precio de éstos es parte de lo que ha desmotivado la inversión en el sector construcción. Además, de agudizarse más su contracción, habrá que contemplar desempleo adicional.

### 2.5.1.2 SECTOR INDUSTRIAL

El sector de industria tiene proyectado un crecimiento del  $1.9\%$ <sup>59</sup>, lo cual es un descenso del  $2.4\%$  respecto al 2008.<sup>60</sup> Es de suponer que este descenso es producto de la contracción de la demanda en el extranjero. Aunque este tema ya ha sido discutido anteriormente, cabe recalcar el hecho de que, de agudizarse más la crisis, se podría esperar que la tasa de crecimiento sea inferior a lo proyectado. Nuevamente, esto influirá en el crecimiento a nivel general en la economía.

### 2.5.1.3 SECTOR MINAS Y CANTERAS

El otro sector que hay que tener en cuenta es el de minas y canteras. En este sector el producto más sensible es el cemento, ya que la producción de éste

---

<sup>58</sup> Banco de Guatemala. Op. Cit. Página 8.

<sup>59</sup> Ibidem

<sup>60</sup> Ibidem

genera miles de empleos a nivel nacional. El comportamiento que se proyecta sería negativo, en una cifra estimada del -2.9%.<sup>61</sup> Aunque se considera que crecerá para el 2010, ya que muchos analistas coinciden en que la recesión será superada en el 2009, no es de esperar que su comportamiento tenga una recuperación tan inmediata. Debe recordarse que la confianza de los consumidores influye grandemente en las decisiones de inversiones que han de tomarse, por lo que los empresarios del sector tomarán algún tiempo antes de decidir en invertir en construcción. Por otro lado, los grandes inversionistas no tendrán tantos recursos disponibles, como para poder financiar grandes proyectos de construcción. Por ende, el crecimiento del sector de minas y canteras tendrá una recuperación más lenta de lo previsto.

#### 2.5.1.4 SECTOR AGRÍCOLA

El sector que más llama la atención por sus perspectivas de crecimiento es el agrícola. El Banguat lo tiene proyectado con un crecimiento del 2.7% para el 2009 y un 3.5% para el 2010.<sup>62</sup> Esta es una proyección altamente optimista, ya que todas las señales indican un fuerte crecimiento del desempleo en dicho sector, y la reducción de la demanda de los productos agrícolas, tanto a nivel nacional como en el extranjero.

Por otro lado, el Banguat proyecta crecimiento en la producción de café, azúcar y maíz. Este crecimiento se le atribuye al mejoramiento del rendimiento de las áreas cultivables.<sup>63</sup> No obstante, el hecho de que crezca la producción no implica que su valor se incremente. Sería hasta el segundo semestre del 2009 en donde se vea el efecto de la contracción de la demanda de muchos países por estos productos. Tal como se había discutido anteriormente, este sector será el más afectado por la crisis por ser el más vulnerable. Es de esperar que decrezca y sea acompañado de fuerte desempleo en el área rural.

---

<sup>61</sup> Ibidem

<sup>62</sup> Ibidem

<sup>63</sup> Ibid. Página 3

### 2.5.1.5 CONSIDERACIONES SOBRE EL CRECIMIENTO DE LOS DEMÁS SECTORES DE LA ECONOMÍA

Los demás sectores de la economía tienen proyectado un crecimiento moderado, con excepción del sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones, que tiene proyectado un crecimiento del 18.2% y el sector de intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares con un 11.8%.

Estos dos sectores en particular tendrán el crecimiento esperado, ya que en el caso de transporte, almacenamiento y comunicaciones, son áreas en donde tanto el gobierno como la iniciativa privada invierten para garantizar el mejoramiento de la eficiencia de la producción y la distribución de las mercancías producidas. Por su parte, la intermediación financiera, más que nunca, será vital para la economía nacional, particularmente porque el sistema financiero nacional no se verá diezmado como el sector financiero norteamericano. Es más que probable que se mantenga relativamente estable y que se logre mayor eficiencia en las transacciones financieras.

La clave del éxito de la economía nacional dependerá del desempeño de los éstos dos sectores. En la medida que éstos dos sectores de la economía no se vean afectados negativamente por la crisis, se podrá mantener la perspectiva de crecimiento de la economía en términos generales.

### 2.5.2 CONSIDERACIONES FINALES SOBRE EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA NACIONAL PARA EL 2009.

Si bien el Banco de Guatemala ha reconocido que el crecimiento de la economía nacional se estima en 1% para el 2009, es preciso recordar que estas son tan solo proyecciones basadas en la información actual de la cual se dispone. Conforme se vayan desarrollando los hechos económicos en el transcurso del año, se podrán visualizar con mayor claridad las consecuencias de la crisis.

Un crecimiento del 1.0% en definitiva es una cifra optimista. Es optimista porque el sector más vulnerable, la agricultura, aún no ha sentido el pleno impacto de la crisis. Este impacto no será evidente sino hasta el segundo

semestre del 2009, en donde las políticas de los socios comerciales de Guatemala sean evidentes. Por su parte, Estados Unidos hará todo lo posible por mejorar su producción agrícola interna, ejerciendo más presión sobre la agricultura en Latinoamérica.

No obstante, la reducción del crecimiento del sector industrial, particularmente la actividad maquilera, la reducción de la construcción y la baja en la producción de minas y canteras, son hechos irrefutables que pondrán en entredicho el crecimiento de la economía nacional. Como tal, el 1.0% de crecimiento dependerá de la habilidad que tenga el país en poder paliar el crecimiento del desempleo que está en marcha, la reducción de la demanda externa junto con la reducción de las remesas.

Otro factor indispensable que se debe tomar en cuenta es la inversión. ¿Hasta qué punto caerá la inversión? Esto depende fuertemente de las señales que pueda enviar el banco central guatemalteco al público en general mediante las medidas que pueda tomar. Dichas medidas deben ir encaminadas hacia infundir confianza y tranquilidad al público y los inversionistas. Esto es sumamente importante, ya que no poder demostrar la capacidad de manejar la crisis dentro de sus funciones como Banco Central, el público en general y los inversionistas preferirán abstenerse de tomar decisiones de inversión y esperar hasta otro momento en donde las perspectivas económicas parezcan ser más favorables. El problema con eso, radica en que si el público y los inversionistas se esperan, la recuperación de la crisis será más lenta.

### CAPÍTULO III

#### LOS EFECTOS DE LA CRISIS A NIVEL BANCARIO EN GUATEMALA

En medio de toda la confusión sobre los efectos inmediatos de la crisis y las posibles repercusiones a nivel bancario en Guatemala, es pertinente crear un solo capítulo que trate este asunto con más detalle y que proporcione una luz sobre las dudas que han surgido.

Para comenzar, es importante notar que el origen de la crisis en Estados Unidos fue en el sistema bancario, el cual contagió a todo el sistema financiero en general, desde la banca comercial hasta seguros, crédito e inversión.

Los efectos de esta crisis se han discutido detalladamente en apartados anteriores con respecto al sector real. Aunque se espera que el sector real sea golpeado fuertemente, se prevé que el sector financiero en Guatemala no sufra efectos negativos de considerable magnitud.

El “sistema financiero es sólido y estable”, por lo menos así lo califica Juan Miró, representante de Citibank para Guatemala.<sup>64</sup>

Su opinión resuena en medio del pánico que algunos inversionistas han manifestado alrededor del mundo. Aparentemente, si la crisis financiera estadounidense fuese tan grave como la han pintado los noticieros y los periódicos, ¿porqué un grupo financiero tan grande como Citibank vendría a comprar dos bancos en Guatemala para expandir sus operaciones en Centroamérica?

La opinión del ejecutivo es clara; Guatemala efectivamente cuenta con un sistema financiero sólido y estable. Principalmente se debe a que los bancos y el sistema financiero nacional ha pasado por una serie de reformas y transformaciones. Esto ha motivado a que los banqueros en Guatemala sean más conservadores en el tipo de negocios e inversiones que realizan.

---

<sup>64</sup> Prensa Libre. Sección Negocios, Jueves, 27 de Noviembre de 2008. Página 22

Este fenómeno se ha traducido en que Guatemala no cuenta con un sistema de bolsa o mercado de valores que sea tan desarrollado como en Estados Unidos, Asia, Europa , o incluso algunos países latinoamericanos como México, Brasil, Chile y Argentina.

### 3.1 El mercado y la bolsa de valores en Guatemala

La Bolsa de Valores en Guatemala es un concepto relativamente nuevo que en los últimos años ha cobrado algún tipo de popularidad. Efectivamente, el concepto básico de la bolsa de valores en donde se intercambian acciones de empresas, bonos privados y estatales, futuros de mercancías y otras operaciones que en muchas instancias tienden a ser complejas, no se dan como tal en Guatemala.

Esto le crea una especie de “inmunidad” al sistema financiero de Guatemala. A diferencia de otros países, como sucede en Asia, el capital de los bancos guatemaltecos no está invertido en la bolsa de Estados Unidos. Un ejemplo de esto es Japón, que actualmente tiene invertido grandes sumas de capital en acciones de varios bancos estadounidenses. Naturalmente, es de suponer que los descalabros del sector financiero norteamericano podrían redundar en enormes pérdidas para los inversionistas japoneses. No obstante, Guatemala se encuentra fuera de esta zona de peligro.

Para poner un poco más de énfasis en el tema, Rolando San Román, gerente general de la Bolsa de Valores Nacional de Guatemala, expresa lo siguiente: “... el mercado bursátil estadounidense es accionario, mientras el local se maneja a través de títulos valores.” Más adelante continúa “... la crisis bursátil internacional no afectará a Guatemala, puesto que tanto el sistema bursátil como el sistema bancario guatemalteco no están tan integrados a la red internacional”.<sup>65</sup>

---

<sup>65</sup> Prensa Libre. Sección Negocios. Miércoles, 15 de Octubre de 2008. Página 21

La opinión de este experto es contundente en cuanto a la realidad del sistema financiero nacional. Además, esto debe infundir un poco más de confianza a los diversos sectores de la economía real, hacia la dirección que la crisis tomará en Guatemala.

Sin embargo, es preciso analizar dos de los elementos que el citado experto ha indicado. Primero, el experto afirma que la bolsa de Estados Unidos es accionaria, mientras que la guatemalteca se maneja a través de títulos-valores. Esto es sumamente importante tomarlo en cuenta, ya que el hecho que la bolsa norteamericana sea accionaria, significa que las múltiples empresas que se cotizan en el Dow Jones, S&P 500 o en el NASDAQ, obtienen recursos mediante el dinero que el público en general deposita en los bancos de inversión quienes son los que invierten en estas empresas. Las empresas por su lado se capitalizan y generan dividendos para los inversionistas. Por su lado, los bancos de inversión obtienen ganancias por el simple hecho de la intermediación financiera.

El problema de este sistema es que depende fuertemente del rendimiento de las empresas. Esto quiere decir que si las empresas no producen ganancias, no habrá dividendos para los inversionistas y caerán los precios de las acciones. Si por lo contrario, las empresas si producen ganancias, los precios de las acciones suben y, hasta artificialmente, generan grandes ganancias y grandes capitales para empresas e inversionistas.

Para el caso de Guatemala, el hecho de que la bolsa sea más orientada hacia los títulos-valores, la hace más ordenada en cuanto al respaldo y legitimidad de los valores que se están negociando. Por su parte, existe una garantía legal que en definitiva, la tienen las transacciones en la bolsa norteamericana, pero el hecho de emitir títulos para cualquier entidad conlleva un mayor grado de responsabilidad y sensatez. Además, existe una diferencia fundamental que tienen los títulos frente a las acciones; los títulos no están sujetos a los vaivenes del mercado. Un título se ha emitido por una cierta cantidad por un período determinado a una tasa fija. En cambio, las acciones dependen de los rendimientos de las empresas. Entonces, el público y los inversionistas buscan

las empresas que mejores resultados publican al final de sus ejercicios contables, inflando así el precio de las acciones de dichas firmas.

La historia y la experiencia ha puesto de manifiesto el hecho de que las acciones pueden ser cotizadas artificialmente, en el sentido que los inversionistas están dispuestos a pagar más y más, con la promesa de obtener altos rendimientos. El resultado de estas expectativas han sido las múltiples “burbujas” que se han dado a lo largo de los años. De hecho, esta crisis se originó por el estallido de una burbuja inmobiliaria, alimentada por la exhuberancia de los inversionistas en las empresas inmobiliarias, y las prácticas laxas de los bancos de inversión.

El segundo elemento mencionado por el experto citado anteriormente, es que el sistema financiero guatemalteco no está tan integrado a la red internacional. En realidad a qué se está refiriendo con esto. Principalmente a que en los últimos años, las diversas bolsas del mundo han aprovechado los avances de la tecnología, para poderse ir integrando y poder realizar operaciones entre los diversos países participantes electrónicamente, incluso, en tiempo real. El mejor ejemplo de esto es la bolsa de Estados Unidos con las bolsas asiáticas.

El asunto relevante para Guatemala radica en el hecho de que la falta de integración ha apoyado la necesidad de los bancos y de las instituciones financieras de invertir en operaciones más tradicionales, como créditos a viviendas, consumo personal y tarjetas de crédito. El punto medular de esto es que el sistema financiero nacional no ha tenido la oportunidad de invertir en instrumentos complicados de inversión, como las hipotecas con tasa de interés ajustable o las llamadas “equity line of credit”, o sea, las líneas de crédito basadas en la plusvalía de las propiedades, que a pesar de las tasas de interés más elevadas, conllevan un riesgo mayor.

Otro factor importante que ha apoyado la falta de integración de Guatemala a la red internacional bursátil es el hecho de la relativa novedad de la bolsa nacional. Tal como se ha mencionado anteriormente, las instituciones

financieras no tienen más opción que invertir en los instrumentos más tradicionales.

Estos dos elementos lejos de ser perjudiciales para el sistema financiero nacional, presentan una especie de blindaje ante la caída de las bolsas internacionales. La realidad yace en que el sistema bancario guatemalteco se nutre del público y de las empresas nacionales que prestan dinero y mantienen sus depósitos en los bancos. Al final, si las raíces del sistema financiero están, el resto del árbol también lo estará.

### 3.2 La crisis crediticia

El meollo de la crisis financiera de Estados Unidos, es que recae sobre el acceso que tienen las empresas a las líneas de crédito que proporcionan los bancos. Esto amenaza el crecimiento de la economía norteamericana en términos generales, la creación de empleo y la generación de riqueza en el mediano plazo.

Básicamente, la crisis crediticia viene a impactar al sector real de la economía estadounidense, en el sentido que el debilitamiento del sistema financiero en general, ha escaseado el dinero de los inversionistas, quienes son los que capitalizan y dotan de recursos a los bancos y las demás empresas.

Este fenómeno se ha hecho patente en la economía norteamericana, en la debacle de la industria automotriz que se ha quedado totalmente desprotegida y ha tenido que recurrir al gobierno federal para que le sea proporcionada una línea de crédito de emergencia para poder sobrevivir y no irse a la quiebra.

En Guatemala, es de esperar que exista una limitación en la disponibilidad de recursos en el sistema financiero pero, a diferencia de Estados Unidos, la limitación de los recursos bancarios se verá afectada por la economía real y no al revés.

¿En dónde se manifestará esta situación? Inicialmente, la reducción del flujo de las remesas traerá menos dólares disponibles para el sistema financiero y para la economía general. Es de esperar que la reducción de remesas impacte al sistema financiero, ya que el tráfico de divisas en el mercado negro se ha limitado fuertemente con el paso de los años, debido a la falta de seguridad que estas operaciones presentan.

Una nota importante que cabe mencionarse en este momento, es que el flujo de divisas producto de actividades delictivas como el narcotráfico, se maneja en una esfera afuera del sistema bancario corriente. Esto se debe a que las leyes contra el lavado de activos ejerce presión sobre las instituciones financieras para que no puedan recibir fondos provenientes de delincuentes. Por otro lado, la circulación de estas divisas podría manifestarse en entidades off-shore, o a nivel del comercio informal, en donde es difícil rastrear el origen del dinero. Sin embargo, es poco probable que estos fondos lleguen a las manos de los bancos nacionales, y con eso aliviar la escasez de divisas.

Por otro lado, el desempleo implica que las personas depositarán menos dinero en los bancos. Naturalmente, esto supone una reducción en el incremento de captación de recursos. Por su parte, la reducción de la capacidad de ahorro del público limitará aún más la captación de recursos de los bancos. Como consecuencia, es de esperar que haya un incremento en la dependencia de los consumidores de otros recursos de crédito existentes, particularmente el uso intensivo las tarjetas de crédito.

Sobre este último recurso de crédito los bancos nacionales y las instituciones financieras deben estar conscientes que se les podría disparar fuerte presión por el alto endeudamiento del público.

Aunado a esto, el ambiente de desconfianza en general, alimenta el deseo de las empresas y del público en general, de no depositar dinero en efectivo en los bancos, sino en mantener reservas de efectivo disponibles por las posibles quiebras de los bancos. Este elemento es sumamente importante tratarlo, y es de urgencia para el sistema financiero y para las autoridades monetarias

tenerlo en cuenta, ya que la falta de confianza en el sector financiero amenazaría el crecimiento de la economía real.

Para ahondar más en el asunto, es preciso analizar algunas variables que son necesarias para comprender el estado del sistema financiero nacional, y hasta qué punto la desconfianza en el sistema bancario es justificado, o simplemente son especulaciones de sectores que se podrían beneficiar de la revuelta de la economía.

### 3.3 El dinero dentro del sistema

No puede haber un análisis sobre el sistema financiero de cualquier país, sin entrar a la discusión del sistema monetario de ese país. Para Guatemala, es fundamental entrar al análisis de la emisión monetaria y de la creación de dinero por medio de los bancos.

#### 3.3.1 El medio circulante (M1)

Esta variable es fundamental analizarla, ya que la escasez de dinero que se produjo a finales de 2006 como resultado de la falta de coordinación de las autoridades monetarias, en cuanto a la impresión de dinero, ha despertado sentimientos de desconfianza en general dentro del público y algunas empresas.

Para el año 2008, el Banco de Guatemala reportó que el numerario en circulación estaba acorde con las metas de inflación propuestas. En esa línea, es preciso considerar la propuesta para el año 2009, en donde el Banco de Guatemala contempla la nueva meta de inflación dentro del margen de 5.5%-6.5%, lo cual obliga a las autoridades monetarias a estimar un crecimiento en el numerario en circulación en un 10%, en términos interanuales.<sup>66</sup>

---

<sup>66</sup> Perspectivas Económicas para el año 2009 – 2010 y Propuesta de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para el año 2009. Banco de Guatemala, Guatemala, Diciembre de 2008. [www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt) Página 49.

Esto es importante notarlo, ya que aumentar los niveles de M1 es necesario para acomodar el crecimiento de la economía. Sin embargo, es de esperar que el crecimiento sea inferior al 1.0% que se tiene esperado, así que será necesario tener bajo observación esta variable, con la finalidad de que no se dispare inflación innecesaria, producto de los desajustes de la oferta monetaria.

Aunado a esto, el documento de Perspectivas Económicas para el año 2009 – 2010 y Propuesta de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para el año 2009, del Banco de Guatemala, considera otra variable importante a este respecto que se denomina Base Monetaria Amplia. Esta variable incluye, además del numerario en circulación, el encaje bancario y los saldos de las operaciones de estabilización macroeconómicas (OEM) a corto plazo con el sector bancario.<sup>67</sup>

A este respecto, es importante notar que las autoridades monetarias tienen contemplado un incremento en los niveles de esta variable. Según el documento de Perspectivas y Propuesta del Banco de Guatemala, esta variable se incrementará en 12.1% para el año 2009 con respecto al 2008. Claro está que este incremento se tiene previsto para cumplir con las metas de inflación para el año 2009.<sup>68</sup>

Se pueden considerar estas medidas como prudentes, por el hecho de que es necesario tener a la inflación bajo control, sobre todo porque las perspectivas de desempleo y de reducción de los ingresos de la mayoría de las familias pondría presión adicional sobre los bolsillos de la clase media. Es un hecho innegable que se debe tener bajo control esta variable para evitar posibles consecuencias fuertes para el nivel de vida de los trabajadores.

### 3.3.2 La base monetaria (M2)

Al tratar el tema de M2, o los medios de pago, es necesario tener en cuenta que esta variable consiste en los recursos de que dispone la economía para

---

<sup>67</sup> Ibid. Página 50.

<sup>68</sup> Ibid. Página 50.

poder realizar las transacciones que se dan dentro de sí. En otras palabras, es el dinero que Keynes llamaba como dinero de motivo transacción. Como tal, esta variable también merece una prudente observación, para poder establecer hasta qué punto se necesita ampliarla o restringirla en función de las necesidades de la economía actual.

Aquí hay otro elemento fundamental para el sector bancario, dada la crisis actual; la variable M2 mide la creación de dinero por parte del sector bancario. Aquí es donde entra a jugar un papel protagónico el comportamiento del sector crediticio. Tal como se había mencionado anteriormente, la crisis financiera actual supone presión sobre los recursos disponibles que tiene el sector financiero para otorgar crédito productivo o de consumo.

De darse una reducción fuerte de la disponibilidad de recursos, la creación de dinero por parte de los bancos se verá reducida y, como tal, los medios de pago se verían afectados de sobremanera. Esto supone parte de la política expansionista del Banco de Guatemala en aumentar el numerario en circulación, con tal de compensar la falta de recursos disponibles vía el crédito.

Para el 2009, el Banco de Guatemala está estimando un crecimiento en los medios de pago que vaya acorde al crecimiento de la economía. El incremento de los medios de pago se estima que rondará el 10% interanual con relación a diciembre 2008.<sup>69</sup> Como nota metodológica, cabe mencionar que las autoridades monetarias fijan un rango de 8.0% a 10.0% para calcular en donde se podría situar el incremento de la variable. Además, es importante hacer mención que aquí se está tratando con los medios de pago totales, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

Tal como se había mencionado anteriormente, es importante recalcar el hecho de que el manejo prudente del incremento de los medios de pago facilitará el desenvolvimiento de la actividad económica, con miras hacia el cumplimiento

---

<sup>69</sup> Ibid. Página 51.

de las metas de inflación fijadas para el 2009 y el crecimiento de la economía en general.

### 3.3.3 Crédito bancario al sector privado

Esta variable se ha discutido con anterioridad, debido a la importancia que reviste para el crecimiento y el desarrollo de la economía en términos generales. Por lo tanto, el acceso que pueda tener el sector privado a las líneas de crédito facilitará su desarrollo, y esto redundará en la generación de empleo, incremento de los ingresos de las empresas y de los trabajadores, y la creación de nueva riqueza mediante la inversión.

No obstante, la presente crisis acrecentará la prudencia de las entidades financieras a la hora de otorgar créditos al público en general. Por su lado, las empresas tendrán que tener proyectos factibles para poder convencer a los bancos a que les presten el dinero necesario para financiarlas.

El Banco de Guatemala tiene previsto un crecimiento en este rubro. Es natural que se dé crecimiento, ya que la expansión de la actividad económica requiere de acceso a las fuentes de crédito para poder continuar creciendo. Para el 2009, el banco central tiene previsto un crecimiento entre el 9.0% y 10.0% del crédito bancario al sector privado.<sup>70</sup>

De mantenerse las cifras que estima el Banco de Guatemala para el 2009, las perspectivas serán más alentadoras. Sin embargo, la realidad de cómo será afectado el sector real supone preocupaciones para el sector bancario. Por lo tanto, sería de esperar que el ensanchamiento del crédito privado sea menor que lo proyectado. Por ende, es importante que el banco central tome todas las medidas que estime pertinentes para darle seguridad al público, a las empresas y a las entidades financieras, para que el flujo de crédito se mantenga normal.

---

<sup>70</sup> Ibid. Página 52

### 3.4 Propuesta de política monetaria del Banco de Guatemala

El documento de Perspectivas Económicas para el 2009 – 2010 y Propuesta de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para el 2009, presenta una propuesta concreta para el mercado monetario. Es parte de la función del Banco de Guatemala, estar al tanto de este mercado tan importante para la economía nacional. Sin embargo, existen ciertas limitaciones y condicionantes que debe mantener a la vista. Para tal efecto, el Banco de Guatemala posee una serie de instrumentos que le permiten realizar operaciones para ejercer influencia sobre el mercado monetario, y garantizar la estabilidad macroeconómica del país, principalmente el control de la inflación.

#### 3.4.1 Operaciones de estabilización monetaria

En el mercado monetario, el Banco de Guatemala puede participar mediante las llamadas Operaciones de Estabilización Monetaria. Estas operaciones tienen como principio fundamental el control de la inflación. Para tal fin, dispone de los siguientes mecanismos para colocaciones:

- Mesa Electrónica Bancaria de Dinero;
- Sistema de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.;
- Licitaciones; y
- Ventanilla.

Estos mecanismos son los que le proporcionan al Banco de Guatemala, la posibilidad de intervenir en las variables que se han mencionado anteriormente, que son el numerario en circulación, los medios de pago y el crédito bancario al sector privado.

#### 3.4.2 Encaje bancario

Además de las operaciones arriba mencionadas, existen otros instrumentos que puede ser aplicados por las autoridades monetarias para limitar y manejar

la creación de dinero por parte de los bancos. Esto se puede lograr mediante la aplicación de la política de encaje bancario.

Dado el hecho que las instituciones financieras mantienen excesos de liquidez relativamente manejables, el Banco de Guatemala propone mantener la tasa de encaje bancario en 14.6%.<sup>71</sup> Es importante tener esto presente, ya que manifiesta que el sector financiero, en particular los bancos, mantienen una posición saludable, dado que la ampliación de esta tasa habría significado un exceso de liquidez, mientras que la reducción de la misma habría implicado la necesidad de que los bancos dispusieran de más recursos para inyectar a la economía mediante préstamos. El hecho de que se mantenga estable la tasa de encaje, envía una buena señal al sistema financiero, y como tal, coadyuva a infundir confianza en el mismo.

### 3.4.3 Prestamista en última instancia

Una de las funciones que caracteriza al Banco de Guatemala es la de ser prestamista en última instancia. Esta función se ha vuelto sumamente popular en Estados Unidos actualmente, debido a la responsabilidad que se ha tomado la Reserva Federal para salvaguardar a los bancos de inversión en problemas, utilizando recursos del Estado, por supuesto.

En el caso de Guatemala esta función es similar, aunque con una diferencia clave: que la condición de prestamista en última instancia “se orienta únicamente a solventar deficiencias temporales de liquidez”,<sup>72</sup> mediante la utilización de préstamos a corto plazo, con una tasa de interés apropiada, típicamente de 30 días plazo.

Para el presente año 2009, no se esperan mayores sobresaltos en este campo. El sistema bancario se ha ido depurando con el paso de los años mediante la quiebra de algunos bancos o la fusión de otros. Un ejemplo de esto es la reciente adquisición del Banco de la República por parte del Banco de los

---

<sup>71</sup> Ibid. Página 58.

<sup>72</sup> Ibid. Página 58.

Trabajadores. Como tal, el sistema bancario no presenta señales en la actualidad de instituciones con potenciales problemas de iliquidez o insolvencia, aunque las variables políticas son muchas veces imprevisibles, tal como el reciente remezón del “caso Rosenberg” y sus secuelas contra el banco “Banrural”.

Es necesario indicar en este momento, que el Fondo Monetario Internacional puso a disposición una línea de crédito para resguardar a los bancos latinoamericanos que presenten problemas, y cuyas posibles quiebras representen desajustes fuertes para las economías, como sería el caso de Guatemala.<sup>73</sup>

Como se puede observar, la posición de Guatemala ante la crisis presenta un cuadro en donde existen perspectivas positivas para afrontar la crisis a nivel bancario. De darse algún desajuste fuerte, el Banco de Guatemala estará dispuesto a intervenir hasta donde le sea prudente, además de las líneas de crédito del Fondo Monetario Internacional. Aunque cabe mencionar que de darse algún desajuste, el endeudamiento externo no sería la mejor alternativa, por lo que sería prudente considerarlo únicamente, si la factura social de la quiebra de algunas instituciones financieras amerita ensanchar la deuda pública del país.

#### 3.4.4 Recepción de depósito a plazo mayor de un año

Lo que cabe mencionar en este apartado, es que las autoridades monetarias están conscientes del vencimiento de una serie de depósitos que al ser pagados, inyectan una cierta cantidad de dinero en la economía que ejercerá presión sobre la oferta monetaria, creando así un exceso de oferta monetaria. Esto es importante tenerlo presente, ya que el exceso de oferta monetaria afectará a todos los sectores de la economía, principalmente vía inflación.

---

<sup>73</sup> [www.eclac.cl](http://www.eclac.cl)

Por lo tanto, las autoridades monetarias ha estimado necesario recurrir a instrumentos en donde se presente la oportunidad de recibir depósitos a un plazo mayor de un año, con tal de garantizar que el exceso de oferta monetaria no genere desajustes en los niveles de precios vía la inflación.

### 3.5 Consideraciones sobre la propuesta de política monetaria para el año 2009 por parte del Banco de Guatemala

No cabe duda alguna que los bancos centrales alrededor del mundo ven con suma preocupación los sucesos que se han desencadenado, producto de la crisis financiera de Estados Unidos.

Sin embargo, la propuesta de política del Banco de Guatemala presenta un cuadro en donde se tiene previsto un crecimiento especulativo basado en el comportamiento de la economía en el año 2008 y años anteriores. No obstante, esta singular crisis en la historia económica moderna, debe dimensionarse con el grado que merece. A ese respecto, es necesario considerar el hecho que las implicaciones aún no se tienen plenamente en cuenta, dado el hecho que los efectos apenas comienzan a sentirse en América Latina.

Por otro lado, esta es una propuesta de política prudente, que muestra que se tienen en cuenta los elementos fundamentales para garantizar la estabilidad de la economía en general, la estabilidad de la inflación y crear condiciones de confianza en el sector financiero. Esto último es quizá lo más destacable, ya que ha sido precisamente la falta de confianza en el sector financiero que ha causado los desajustes bruscos en la economía de Estados Unidos como secuela de la crisis.

Tal como se había mencionado anteriormente, el Banco de Guatemala está enviando señales claras en cuanto a la confianza que éste tiene en los bancos del sistema. Por ende, eso se traduce en la estabilidad de la tasa de encaje. Por otro lado, es importante que se tenga presente la existencia de líneas de crédito de emergencia, por si en algún caso se diera algún suceso inesperado

que pueda causar un fuerte shock, que la economía guatemalteca sea incapaz de sufragar con sus propios recursos. Sin embargo, es importante que quede claro que el recurrir a recursos foráneos en calidad de préstamo, debe ser una salida de última instancia.

### 3.6 La participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario

Al igual que la política monetaria, la participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario es fundamental, para ir corrigiendo el rumbo de los desajustes que se dan dentro del mercado de las divisas.

Cabe mencionar que el Banco de Guatemala se mantiene activo en este mercado. Ha participado en el mercado cambiario, mediante la compra de US\$ 237.4 millones y con la venta de US\$ 46.5 millones en el año 2008.<sup>74</sup> Es natural que el comportamiento del Banco de Guatemala sea de mayor compra y no mayor venta, ya que existe un fuerte flujo de dólares que ingresan la economía por diversos medios. Por lo tanto, el Banco de Guatemala debe recoger liquidez de divisas para mantener estabilidad en la tasa de cambio.

En el documento de política cambiaria que se ha venido reseñando, el Banco de Guatemala indica que la opción de participar en el mercado cambiario permanecerá activa permanentemente. El criterio tanto para la compra como para la venta dependerá de la fluctuación de la tasa de cambio. El parámetro será de una fluctuación del 0.75% sobre el promedio móvil de esta variable, para que el Banco de Guatemala convoque a la Junta Institucional de Divisas para que se dé una subasta en donde se pretende que sea comprar o vender divisas.<sup>75</sup>

Aunado a lo anterior, también se tiene contemplado abrir la opción de captar dólares mediante depósitos a plazo. Esta opción queda abierta si se considera prudente y necesario realizar esta acción con tal de mantener la estabilidad del mercado cambiario.

---

<sup>74</sup> Ibid. Página 60.

<sup>75</sup> Ibid. Página 61.

### 3.6.1 Contratos de divisas

Otro elemento importante que es pertinente mencionar, es que existen los llamados contratos a futuro y forward (anticipos) de divisas. Aunque estos contratos no son operaciones del Banco de Guatemala propiamente, las autoridades monetarias permanecen pendientes de sus movimientos, ya que estas actividades influyen directamente sobre el mercado cambiario.

En cuanto a los contratos a futuro de divisas, es la Bolsa Nacional de Valores la encargada de realizar estas operaciones. Lo que es prudente mencionar al respecto es que desde Diciembre de 2006, se ha reportado estabilidad en la tasa de cambio entre el Quetzal y el Dólar, por lo que es una señal más de la relativa estabilidad macroeconómica que ha mantenido la economía nacional en los últimos años.<sup>76</sup>

En cuanto a los contratos forward de divisas, algunos bancos los realizan, sin embargo no existe información consolidada sobre estas operaciones,<sup>77</sup> y además no son significativas en cuanto a su influencia sobre el mercado, ya que se limitan a clientes específicos de cada banco.

### 3.6.2 Fortalecimiento del mercado de divisas

Según la propuesta del Banco de Guatemala para el año 2009, el fortalecimiento del mercado de divisas va en función de la consolidación de la información, la participación más activa mediante la flexibilización de las reglas, y la transparencia de las operaciones dentro del mercado de divisas.

En primer lugar, se pretende consolidar la información mediante la participación más activa del banco central en el mercado de divisas. Principalmente, lo que se pretende generar es información sobre las tasas de interés que generan las operaciones de contratos a futuro, contratos forward y los depósitos a plazo en dólares. Además, se pretende tener coordinación con las instituciones

---

<sup>76</sup> Ibid, Páginas 68 – 70.

<sup>77</sup> Ibid. Página 70

bancarias privadas para lograr mantener el vínculo necesario para la generación de la información del mercado de divisas.

La flexibilización de las operaciones del banco central en el mercado cambiario va de la mano con la participación en las operaciones de contratos. Su finalidad, como se ha mencionado con anterioridad, es generar suficiente información con relación al mercado cambiario, para su supervisión eficiente y el diseño de políticas futuras.

Otro elemento importante que no debe descuidarse es la transparencia en el mercado de divisas. Si algo ha dejado como enseñanza la crisis actual de Estados Unidos, es que la falta de supervisión y transparencia en el mercado financiero conllevan fuertes shocks, desajustes, crisis, etc. Por lo tanto, el hecho de que el Banco de Guatemala, mediante su participación, promueva la transparencia en el mercado de divisas, se debe ver como positivo para garantizar la estabilidad y el desarrollo del mercado cambiario.

### 3.6.3 Consideraciones sobre la política cambiaria propuesta para el 2009 por parte del Banco de Guatemala

Para el año 2009, la política cambiaria se perfila más influyente que la política monetaria, ya que mientras esta última va orientada al mantenimiento de la estabilidad monetaria de la economía, aquella estará enfocada a paliar la apreciación del Dólar frente al Quetzal.

No cabe duda que este síntoma tiene mucha influencia sobre el sector real de la economía, por lo que el Banco de Guatemala ha hecho grandes esfuerzos para evitar los shocks en el mercado de divisas.

No obstante, un hecho que muchas veces pasa inadvertido es el costo de las operaciones del banco central. En definitiva, las medidas que tome el Banco de Guatemala en el 2009, para evitar los problemas de la economía, tanto a nivel monetario como a nivel cambiario, la factura se tendrá que pagar posteriormente. Como tal, es menester que exista coordinación con las demás

autoridades económicas, para que se busque la manera de fortalecer los sectores que serán impactados de lleno por la crisis. La única solución efectiva de los desajustes de la presente crisis, es la inversión para garantizar los ingresos tributarios del país, con los cuales se pagará el costo de la política actual.

Por lo tanto, el Banco de Guatemala deberá mantener su postura agresiva en el mercado cambiario, si es que pretende evitar los fuertes desajustes macroeconómicos en el sector real. Mucho del manejo de la crisis, depende del banco central. Este planteamiento no es para nada ajeno a la situación que enfrentan los bancos centrales de los demás países del mundo. La diferencia es que Guatemala tiene la ventaja de que existe un sistema financiero fuerte en comparación con el resto de la región, y que existen los mecanismos de supervisión que garantizan la estabilidad del sistema.

### 3.7 Reservas monetarias internacionales

En el contexto internacional de la crisis, ya se ha discutido los efectos a nivel de tasa de cambio entre el Quetzal y el Dólar, pero ahondando más en el asunto, también es pertinente estudiar con cierto detalle el tema de las reservas monetarias internacionales.

En primera instancia, cabe mencionar que esta variable se encuentra sujeta a las fluctuaciones que tiene el flujo de divisas en la economía nacional. Además, es prudente estudiar el origen de esos flujos de divisas a la economía nacional.

Entonces, las reservas monetarias internacionales se han visto afectadas directamente por la crisis actual. De hecho, están siendo presionadas por varios ángulos, tanto del mercado como por parte de la banca central.

Para el año 2009, se tiene proyectado que las reservas monetarias internacionales se incrementen de US\$4,620.4 millones en el 2008 a

US\$4,925.4 millones para 2009.<sup>78</sup> Si bien se tiene previsto el incremento basado en el historial de la economía en años recientes, el 2009 verá cómo, paulatinamente, el flujo de reservas monetarias será afectado por el descenso de las remesas familiares.

La condición está en que, cuando ingresan los Dólares provenientes de las remesas al sistema financiero nacional, el Banco de Guatemala compra cierta cantidad de ellos con fines de estabilización monetaria, y otra cantidad es depositada por los mismos bancos comerciales en el banco central. Por ende, a mayor flujo de dólares, mayores depósitos. Otro factor importante a este respecto, son las exportaciones. Éstas también se tiene previsto que caigan en cierta medida debido a la baja en la demanda de los productos exportables de Guatemala.

Aquí es donde el Banco de Guatemala se verá en una encrucijada debido a la presión que habrá sobre la tasa de cambio. En la medida que se escaseen los Dólares en la economía, los bancos comerciales demandarán más divisas. Sería prudente considerar que el banco central comenzara una operación de venta con tal de abastecer al mercado de divisas, y además, salvaguardar la estabilidad del mercado de divisas.

Lo importante de tener en cuenta en este caso, es que el ingreso de divisas al país proveniente de las remesas familiares y las exportaciones se verá disminuido, lo que implica que la tasa de cambio se elevará. Hasta qué punto el banco central permitirá esto está por verse. Lo cierto del caso es que en lugar de compra de Dólares para estabilizar la tasa de cambio, se ve muy probable que el Banco de Guatemala tenga que salir al rescate con la venta de divisas.

Por otro lado, es necesario que Guatemala cumpla con los compromisos internacionales que tiene por concepto de deuda pública. Naturalmente, las reservas monetarias internacionales cumplen esa función. Nuevamente, si cae

---

<sup>78</sup> Ibid. Página 80.

el ingreso de divisas, éstas se irán agotando. Es de esperar que el 2009 sea el primer año en donde se vea un descenso en el saldo de las reservas monetarias internacionales a cambio del crecimiento que se ha acostumbrado ver en los últimos años.

Un fenómeno que potencialmente vendría a remediar el asunto, está en las tasas de interés que los países más afectados por la crisis han implementado. Actualmente, tanto Estados Unidos como los países asiáticos se han visto obligados a bajar sus tasas de interés con la finalidad de liberar el mercado crediticio y darle confianza a los bancos y a los consumidores para que presten dinero nuevamente.

Sin embargo, en Latinoamérica se han mantenido estables las tasas en la mayoría de países, por lo que, no sería sorprendente que los bancos, inversionistas e instituciones financieras vean en Latinoamérica, mejores retornos a sus Dólares. Esto vendría a inyectarle divisas a las economías latinoamericanas.

Aunque este fenómeno suene alentador, es un escenario poco viable por el momento. En la medida en que las bolsas e valores de todo el mundo se vayan recuperando, los saldos de dinero que han quedado a la deriva por parte de los inversionistas cautelosos, se irán invirtiendo nuevamente, pero muy lentamente. Es importante que las economías alrededor del mundo den señales de recuperación antes de que los inversionistas sientan la confianza de invertir nuevamente en instrumentos financieros.

El período de recuperación de las economías de los países más ricos, es indefinido. Las opiniones varían de un experto a otro. No obstante, en la medida que se vaya desarrollando la situación actual, los capitales en Dólares irán gravitando hacia Latinoamérica. Solamente es cuestión de tiempo.

## CAPÍTULO IV

### ANÁLISIS DE LAS MEDIDAS ANTICÍCLICAS IMPLEMENTADAS POR ESTADOS UNIDOS Y SU IMPACTO EN LA ECONOMÍA DE GUATEMALA

Para el tiempo en que el gobierno de Estados Unidos finalmente reaccionó ante la crisis, ésta se les había salido de las manos. Un problema en el mercado inmobiliario se había convertido en una recesión dentro del sector real de la economía, y luego se convirtió en un grave desajuste bursátil con implicaciones mundiales.

Tanto el Departamento del Tesoro de Estados Unidos, como el Congreso, se tomaron su tiempo en decidir qué medidas se podían implementar. Ante todo esto, persistía la negación de la recesión, citando que la economía de mercado seguía siendo la solución en el quehacer económico del mundo. Para cuando finalmente se vieron estas instituciones presionadas a actuar, la bolsa de valores de Nueva York había registrado pérdidas récord en un solo día, superando aquellas negras y nefastas pérdidas de 1929, en donde se dio inicio a la etapa más oscura de la economía estadounidense.

Cuando el partido Republicano perdió las elecciones del 2008 ante el partido Demócrata, finalmente se comenzó a hablar de medidas anticíclicas que de aplicarse podrían corregir el rumbo de la economía norteamericana. No obstante, el daño ya estaba hecho. Además, había que esperar un cierto tiempo en lo que la nueva administración de Barack Obama tomaba el poder.

Al final, el paquete de medidas que Estados Unidos está aplicando son una concatenación de acciones cortoplacistas, diseñadas para salir del paso, acompañadas de acciones y propuestas de cambios estructurales, o medidas de largo alcance, que tienen la finalidad de corregir los grandes problemas de la economía que, en su mayoría, fueron la causa de la crisis y la posterior recesión.

#### 4.1 Medidas anticíclicas de corto, mediano y largo alcance

En un apartado anterior se había mencionado el autor estadounidense de origen japonés Francis Fukuyama y su “final de la historia”. Si bien los eruditos de la economía de mercado han declarado el final de la guerra contra los ciclos económicos, ahora quizá estarán tratando de replantear sus ideas. No obstante, al momento de surgir los problemas, nuevamente los apologistas de la economía burguesa recurren a las teorías que, según ellos, eran obsoletas para encontrarle una solución viable para la crisis actual.

Al momento de actuar, las autoridades económicas dentro de un país tienen en sus manos una serie de medidas que se pueden aplicar, para remediar los desajustes de la economía producto de los efectos de un ciclo económico. En muchos aspectos, un ciclo económico es como un huracán, en el sentido que es inevitable, pero las autoridades pueden tomar todas las medidas de precaución posible para minimizar su impacto y acelerar la recuperación posterior al desastre.

##### 4.1.1 Medidas de corto alcance

Cuando se habla de medidas de corto alcance, no necesariamente se habla de medidas de corto plazo. Se está hablando de medidas cuyo impacto no será significativo en el alivio de los shocks producto de la crisis o recesión.

En este sentido, es necesario comprender la naturaleza y el origen de la crisis. Sin embargo, muchas entidades económicas creen que existen soluciones genéricas de cajón que se pueden aplicar automáticamente, y con eso se puede remediar el asunto.

Por ejemplo, se pueden mencionar los recortes de impuestos y la reducción de las tasas de interés. Si el problema es financiero, ¿qué tanto servirá recortar impuestos? Por otro lado ¿qué tan positivamente afectará la reducción de tasas de interés, si el problema de la limitación de acceso al crédito tiene que

ver con malas inversiones de las instituciones financieras y la poca confianza del público en general?

Como se puede ver, las políticas anticíclicas de corto alcance ayudan en cierta medida, pero hasta cierto punto. No son la solución definitiva a la crisis, y únicamente resultarán en un costo más elevado posteriormente por su aplicación. Su efectividad es casi nula, y poco hacen por restaurar la confianza del público en el mercado.

Un ejemplo claro de estas medidas es la creación de nuevos impuestos, o la ampliación de los existentes. En lugar de cambiar el concepto de lo que gravan los impuestos para hacerlos más equitativos para la sociedad, únicamente elevan tasas con la finalidad de procurarse más recursos.

Reza un dicho en inglés que la mejor forma de empeorar un problema es arrojándole dinero. Las medidas de corto alcance precisamente eso es lo que logran; arrojarle dinero a un problema, que a la larga lo empeorará.

Por lo tanto, en un apartado posterior en este capítulo, se estudiará cómo la aplicación del paquete de rescate de US\$700 mil millones es tan sólo una medida de corto alcance que poco hará por aliviar los problemas de los bancos y del crédito en el mercado.

#### 4.1.2 Medidas de mediano y largo alcance

Al hablar de medidas de mediano y largo alcance, se está pensando en medidas estructurales que irán en función de corregir las fallas del mercado que originaron la crisis. Como tal, estas medidas son más difíciles de implementar, y políticamente son las que más consecuencias tienen por el hecho de que muchas veces afectan sectores beneficiados por el gobierno de turno. Además, su viabilidad generalmente es a largo plazo, por lo que los gobiernos optan por dejarlas de lado, ya que su efecto será visto en años futuros, y no en el tiempo de vida del gobierno. Por lo tanto, prefieren aplicar

políticas de corto alcance, las cuales el público las puede palpar y así, ganar votos para la próxima elección.

Las medidas de mediano alcance, y particularmente las de largo alcance, son aquellas que se impulsan porque una situación en un país se ha convertido totalmente inaceptable, y los gobiernos no tienen más remedio que impulsarlas para corregir los problemas estructurales de la economía.

Aquí se habla de reformas a leyes, instituciones y mercados. Se habla de la promulgación de nuevas leyes o reformas a las existentes. Se habla de la supresión o creación de nuevas entidades, sobretodo en el campo de la regulación de mercados y de instituciones privadas.

Por otro lado, se crean marcos legales para el reforzamiento de la democracia, la justicia y la equidad de desarrollo. Se habla de medidas que van encaminadas hacia la justicia impositiva, y no sólo a la creación de nuevos impuestos. Además, existen políticas y medidas que generan inversión, riqueza y empleos, pilares del desarrollo económico capitalista.

Por lo tanto, es objeto del presente estudio analizar las medidas que el gobierno norteamericano está implementando, que van encaminadas hacia la creación de empleo, generación de inversión, y la corrección de los problemas fundamentales que originaron la crisis.

Una nota importante al respecto, es que la administración caduca de Bush, no dio ninguna señal de políticas de largo alcance. Por el contrario, todas sus medidas fueron de corto alcance, cosméticas y de poca efectividad en el largo plazo.

Por ende, es necesario hablar un poco sobre las propuestas del nuevo gobierno de Barack Obama, en donde se plantean un poco más las ideas de largo alcance, en donde se proponen cambios un poco más radicales, aunque no con la dimensión que se esperaría de la economía más rica del mundo, líder en el desarrollo económico capitalista.

## 4.2 Análisis de las medidas aplicadas por la administración Bush

La administración Bush, después de haber despertado de la pesadilla, decidió implementar una serie de medidas por medio del Departamento del Tesoro. Las medidas en un inicio estaban planificadas para el rescate del sistema financiero y la seguridad del mercado crediticio. Además, era ambicioso en un diseño de planes para el rescate de las miles de malas hipotecas.

Las políticas implementadas por el gobierno actual norteamericano van encaminadas en tres áreas:

- El paquete de rescate al sector financiero;
- El recorte de impuestos; y
- La reducción de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal.

Las tres, como se ha expuesto anteriormente, son medidas de corto alcance. No contemplan en nada reformas legales, cambios estructurales o corrección de fallas de mercado. No se están tratando a fondo los orígenes de la crisis, y se está dejando de lado, la seguridad futura de la economía de Estados Unidos.

El Presidente Barack Obama dijo lo siguiente al respecto: “Economistas alrededor de todo el espectro político están de acuerdo que si no se actúa rápida y decisivamente, nosotros podríamos ver una caída más profunda que conllevaría una tasa de desempleo de dos dígitos y el sueño americano alejándose cada vez más”.<sup>79</sup>

Las palabras, son fuertes, claras y concisas, pero al final son tan sólo palabras.

---

<sup>79</sup> Obama: Country Needs Economic Stimulus Plan. Sábado, 3 de Enero de 2008. [www.yahoo.com http://finance.yahoo.com/news/Obama-Country-needs-economic-apf-13957691.html](http://finance.yahoo.com/news/Obama-Country-needs-economic-apf-13957691.html)

#### 4.2.1 El paquete de rescate

AL estallar la crisis el gobierno del Presidente Bush llegó a la conclusión que efectivamente la crisis era una recesión y no sólo un pequeño contratiempo; el equipo económico que integraba dicha administración comenzó a buscar una solución que fuera encaminada hacia la solución de la crisis financiera, que terminaría aliviando la crisis inmobiliaria.

Al final de deliberar, el equipo económico de la Casa Blanca llegó a la conclusión que la mejor manera de tratar el asunto era mediante un paquete de rescate que le proporcionaría dinero al sistema financiero. El objetivo primordial era el alivio de las malas hipotecas, la capitalización de los bancos con problemas y la estabilización del mercado crediticio.<sup>80</sup>

El mencionado paquete de rescate consistió en una suma final de dinero que quedaría a disposición de las autoridades del tesoro, para distribuir en el sistema financiero norteamericano, con tal de asegurar que las instituciones financieras de mayor peso tuviesen el respaldo necesario para otorgarle mayor confianza al sistema financiero. No obstante, el inicio del rescate financiero comenzó con una serie de transacciones fuera del paquete aprobado por el Congreso de Estados Unidos.<sup>81</sup>

En primer lugar, la compra de dos de los bancos de inversión más grandes, Merrill Lynch y Bear Stearns, por bancos comerciales, es una operación casi forzada por parte del gobierno. Esta operación en su momento, parecía ser suficiente, ya que los bancos comerciales, Bank of America y Citibank gozaban de una posición patrimonial fuerte que les permitía la absorción de las hipotecas malas que habían gestionado estos dos bancos de inversión.

Posterior a la fusión de los bancos de inversión con Bank of America y Citibank, se produjo un suceso inesperado. La aseguradora American International

---

<sup>80</sup> Emergency Economic Stabilization Act of 2008. Wikipedia de free Encyclopedia. Enero, 2008. [http://en.wikipedia.org/wiki/Emergency\\_Economic\\_Stabilization\\_Act\\_of\\_2008](http://en.wikipedia.org/wiki/Emergency_Economic_Stabilization_Act_of_2008)

<sup>81</sup> Ibid.

Group –AIG- , quien había asegurado las hipotecas malas de los bancos de inversión, terminó declarándose con problemas de liquidez, y al borde de la quiebra. Nuevamente recurrieron a la bondad del gobierno, quien con dinero de los contribuyentes, decidió comprar el 79.9% de sus acciones a cambio de una operación final de US\$85 mil millones.<sup>82</sup>

Muchos analistas calificaron esta acción como socialista, en el sentido que el gobierno fuese dueño de una empresa privada que tiene participación activa en el mercado. Sin embargo, responde a una de las tácticas comunes que aplican los gobiernos a la hora de intentar sufragar los efectos negativos de un ciclo económico.

En su momento, esta acción por parte del gobierno de Estados Unidos fue considerada como necesaria, ya que la quiebra de AIG habría significado la pérdida de miles de empleos, y miles de millones de dólares de inversionistas. Además, nunca en la historia de Estados Unidos se había visto que una empresa tan grande como esta, estuviera al borde de la quiebra. Por lo tanto, era necesario hacer lo posible para garantizar que las demás instituciones aseguradas por AIG, no cayeran junto con ella.

Luego de algunas semanas de incertidumbre, Bank of America anunció que había tenido fuertes pérdidas<sup>83</sup>, mientras que Citibank también anunció que podría, potencialmente, tener problemas de liquidez.<sup>84</sup> Estos dos sucesos despertaron en la bolsa de Nueva York, una serie de especulaciones con respecto a la salud del sistema financiero de Estados Unidos. El resultado fue una serie de caídas abruptas de la cotización de estos bancos, junto con otros tipos de inversiones.

---

<sup>82</sup> American International Group. Wikipedia the Free Encyclopedia. Enero, 2009. [http://en.wikipedia.org/wiki/American\\_International\\_Group](http://en.wikipedia.org/wiki/American_International_Group)

<sup>83</sup> Emergency Economic Stabilization Act of 2008. Wikipedia de free Encyclopedia. Enero, 2008. [http://en.wikipedia.org/wiki/Emergency\\_Economic\\_Stabilization\\_Act\\_of\\_2008](http://en.wikipedia.org/wiki/Emergency_Economic_Stabilization_Act_of_2008)

<sup>84</sup> Ibid.

El gobierno de Estados Unidos se vio forzado a buscar una solución aparentemente final para la situación que en ese momento todavía se calificaba como crisis, y no como recesión.

La administración Bush siempre fue partidaria de recortes impositivos, particularmente al sector privado y no a los trabajadores, y de “paquetes de estímulo”, en donde simplemente le daban dinero a la gente por concepto de reembolso de impuestos para que pudieran destinarlo a lo que más les pareciera apropiado.

La idea original del paquete de rescate para el sector financiero iba en esa línea. Sin embargo, el Congreso de Estados Unidos no lo vio con buenos ojos, y luego de haber votado en contra de él, las bolsas tuvieron caídas récord durante toda la semana siguiente.

Inicialmente, la idea era simplemente recortar impuestos a las corporaciones financieras, e inyectarle capital a los bancos con problemas, sin nada a cambio. Los fondos que se le pensaba inyectar a los bancos eran simplemente una especie de depósito que los contribuyentes harían a los bancos, a cambio de una tasa de interés de mercado que algún día pagarían los bancos. El resultado de esta propuesta fue evidente, tal como ya se ha mencionado.

Cuando el gobierno estadounidense pudo percibir los resultados de la falta de acción, las autoridades económicas al final aprobaron una revisión del primer paquete de rescate, en donde los US\$700 mil millones quedarían a disposición de las autoridades del Tesoro, con la finalidad de capitalizar los bancos que se encontraban en buena salud financiera. Esta medida iba encaminada hacia fortalecer el sistema, y no sólo a rescatar a ciertas instituciones.

A diferencia del caso del American International Group, cuya quiebra habría significado miles de millones de dólares en pérdidas, tanto para inversionistas como para el público en general, los bancos candidatos a ser capitalizados, eran instituciones que estaban en mejor situación patrimonial, y cuya participación en el mercado ayudaría a fortalecer los eslabones débiles que

dejó en el sistema, la serie de hipotecas malas que fueron otorgadas en su momento.

Tal como se puede observar en lo anteriormente descrito, las políticas para paliar la debacle financiera por parte de las autoridades norteamericanas, simplemente parece ser una política más de corto alcance que no promete nada en lo absoluto. La finalidad es simplemente otorgarle dinero a las instituciones financieras para evitar su quiebra, salvar el patrimonio de los inversionistas más grandes, y luego crear la ilusión de la recuperación en el producto, mientras Estados Unidos cae en más deuda pública en el largo plazo.

#### 4.2.2 El plan del Presidente Barack Obama

Para comenzar, el ambicioso plan de Barack Obama va en tres líneas: recortes de impuestos, gasto dirigido hacia las familias de clase media, ancianos y aquellos propietarios que necesitan ayuda con sus hipotecas, y la inyección de dinero hacia la economía según sea el deterioro de la misma.<sup>85</sup> El plan está contemplado en US\$ 75 mil millones.

Este comentario fue hecho el 13 de Enero de 2008. Desde ya se estaba viendo venir la situación actual. No obstante, la política de la reducción de impuestos está ya trillada. Esta es únicamente una solución cortoplacista que al final, le deja la factura a largo plazo, ya que el dinero que el público pueda disponer hoy, igual tendrá que ser recuperado de alguna manera. Lo más inmediato será la decisión poco popular políticamente, de elevar los impuestos nuevamente, cuando la economía esté en vías de recuperación.

Más adelante en la misma exposición, Barack Obama dice lo siguiente: “...estoy anunciando un plan para reactivar la economía, por medio de meter

---

<sup>85</sup> Obama, Barack. Barack Obama Announces Plan to Revitalize the Economy and Protect American Families. 13 de Enero de 2008. [http://www.barackobama.com/2008/01/13/barack\\_obama\\_announces\\_plan\\_to.php](http://www.barackobama.com/2008/01/13/barack_obama_announces_plan_to.php)

dinero en los bolsillos de aquellos que más lo necesitan y que lo gastarán rápidamente”.<sup>86</sup>

Suena casi absurdo que dadas las condiciones de la economía norteamericana, se esté hablando aún de darle dinero a las familias para que se vayan a gastárselo en términos de consumo, y no estar hablando de inversión o incluso de ahorro. Más adelante, se verá cómo cambia el discurso y el plan, ya que en ese preciso momento, se desconocía la dimensión de lo que estaba por darse.

Sea cual sea el caso, la inyección de dinero a la economía norteamericana, sea por el medio que sea, en calidad de préstamo o como parte de un paquete de estímulo, o como parte de una política de reactivación, el efecto inmediato será: inflación.

El 22 de Diciembre de 2008, se publicó en el sitio about.com, detalles sobre el nuevo paquete de estímulo de Barack Obama. Es importante notar que es casi un mes después de la publicación del plan original de US\$75 mil millones, y que ha sido después de la victoria de Obama en las elecciones de Estados Unidos. Además, ha sido contemplado posteriormente a las caídas abruptas de las bolsas de valores y los precios del petróleo.

En el citado artículo, el plan de Barack Obama va en cuatro vías: la creación de 2.5 millones de empleos, ayuda a las familias, ayuda a los propietarios de casas, y la respuesta a la crisis financiera.<sup>87</sup>

Para comenzar, la propuesta de creación de empleo viene a parecer más responsable. Esto lo logrará mediante la reducción de impuestos a las familias y las empresas pequeñas. Por otro lado, se pretende apoyar a los fabricantes de automóviles y la creación de un fondo de US\$25 mil millones para obras públicas.

---

<sup>86</sup> Loc Cit.

<sup>87</sup> Amadeo, Kimberly. Obama's Economic Stimulus Plan. 22 de Diciembre de 2008. [http://useconomy.about.com/od/candidatesandtheeconomy/a/Obama\\_Stimulus.htm](http://useconomy.about.com/od/candidatesandtheeconomy/a/Obama_Stimulus.htm)

En segundo lugar, el alivio a las familias se pretende lograr mediante los recortes de impuestos a personas individuales, y luego extender la cobertura del seguro de desempleo a aquellos que están padeciendo dificultades para conseguir empleo.

La propuesta de ayudar a los propietarios de casas va en función de crear un fondo para la ayuda estatal a propietarios, y la extensión de los plazos para la cancelación de las hipotecas.

Por último, se pretende una serie de acciones para enfrentar la crisis financiera. Primeramente, se recomienda continuar con las políticas de la administración Bush, encaminadas hacia la liberación de los mercados crediticios. Además, el gobierno deberá garantizar el flujo de crédito a nivel estatal.<sup>88</sup>

Este plan ambicioso, trae consigo un costo de US\$ 500 a 700 mil millones.

La pregunta más grande al respecto de todos los planes de rescate es de dónde surgirán los fondos para financiar esos planes de rescate.

Nuevamente, la propuesta de inyectar dinero a la economía es la única vía de salida que tiene el gobierno de Estados Unidos. El financiamiento de ese dinero será mediante la contratación de deuda pública o de emisión monetaria. Más inmediato sería la venta de bonos del tesoro de Estados Unidos. De igual manera, el ingreso de más dinero a la economía de Estados Unidos disparará la inflación.

“La crisis económica es tan grande, que el Sr. Obama y su equipo creen que nada menos que un gigantesco paquete de estímulo será necesario para aliviar la economía”.<sup>89</sup> Una afirmación muy fuerte ante la crisis actual

---

<sup>88</sup> Ibid.

<sup>89</sup> Reid, Tim. Times Online. Obama Reveals Stimulus Package that Could Exceed \$1 trillion. 8 de Diciembre de 2008.  
[http://www.timesonline.co.uk/tol/news/world/us\\_and\\_americas/us\\_elections/article5303652.ece](http://www.timesonline.co.uk/tol/news/world/us_and_americas/us_elections/article5303652.ece)

Si bien el plan es que se lleve a cabo el proyecto de obras públicas y la inyección de dinero más grande desde la era de la Depresión, por lo menos se evidencia el deseo de aplicar medidas más responsables, y de mayor alcance que las que se han visto hasta el momento.<sup>90</sup>

Como se puede observar, las políticas de la administración posterior a la de George W. Bush, marcan una sola cosa: gastar dinero. Nuevamente, es de reiterar el hecho de que el efecto más inmediato será la inflación.

Paralelamente, de llevarse a cabo un programa tan ambicioso de obras públicas y creación de empleo significa que habrá empleo tanto para las personas legales como ilegales en la medida que el sector privado de Estados Unidos se vaya recuperando. Además, el incremento del ingreso de las familias norteamericanas implicará una demanda mayor a nivel general.

#### 4.3 Efectos de las medidas anticíclicas para la economía de Guatemala

Ya sea por medio del paquete de rescate para el sector financiero, el paquete de estímulo para la economía, o por medio de la inyección de dinero a la economía mediante el proyecto de obras públicas, el gobierno de Estados Unidos pretende solucionar la crisis actual mediante la aplicación de una serie de medidas diseñadas para aliviar los síntomas de la crisis, y no tratar los problemas estructurales que la causaron, como lo es la creciente deuda externa, el déficit comercial, o las prácticas bancarias irresponsables.

No obstante, tanto el problema como la solución tendrán su repercusión en la economía guatemalteca, por lo que es prudente entrar en un análisis más detallado al respecto.

En este sentido, se pueden identificar varias áreas que serán afectadas por las medidas que implemente el gobierno de Estados Unidos.

---

<sup>90</sup> Ibid.

- Inflación;
- Desajustes en el mercado crediticio;
- Desajustes en la tasa de cambio entre el Dólar y el Quetzal;
- Mayor demanda de productos nacionales exportados hacia Estados Unidos; e
- Incremento de las remesas familiares.

#### 4.3.1 Inflación

En primer lugar, sea cual sea la estrategia, el gobierno de Estados Unidos pretende inyectarle miles de millones de dólares a su economía, por lo que el efecto más inmediato que se puede esperar es la inflación. Por lo tanto, es necesario que las autoridades monetarias en Guatemala tomen nota de este hecho.

Principalmente, se puede notar que un repunte en la inflación norteamericana significa un encarecimiento automático de las importaciones nacionales provenientes de Estados Unidos. Este fenómeno no es de ignorar, ya que esto presionará la inflación en sectores vitales de la economía nacional, y en los bienes que consume el público en general.

Además, es de recordar que a la balanza comercial deficitaria que existe entre Guatemala y Estados Unidos no le será favorable el incremento de las mercancías producidas por Estados Unidos y exportadas hacia Guatemala. Al respecto, se puede mencionar el incremento de bienes de capital.

Quizá en un sentido más amplio, el precio de algunas de las mercancías que Guatemala exporta hacia Estados Unidos pueda subir, particularmente el de los productos textiles. Esto vendría a aliviar un poco el golpe que ha recibido este sector. No obstante, el hecho de que suba el precio no significa de inmediato que la demanda suba. Probablemente, se mantenga la demanda, indiferentemente del hecho que suban los precios. Lo más relevante en este sentido sería el incremento de las utilidades de los productores. Si eso se

traduce posteriormente en la contratación de mayor personal, o en el incremento de los salarios de los trabajadores existentes, estará por verse.

Sin embargo, si las medidas de estímulo y de inversión en la economía de Estados Unidos surten el efecto esperado, habrá un incremento en la demanda a nivel general en Estados Unidos, por lo que sería de esperar que incremente el comercio con Centroamérica. Quizá esto al final sea la señal que la economía está iniciando su fase de recuperación, pero es importante recordar que el retardo que se manifiesta en la aplicación de las medidas de política económica, dictará qué tanto tiempo habrá que esperar antes que la recuperación del ciclo inicie plenamente.

#### 4.3.2 Desajustes en el mercado crediticio.

Los desajustes del mercado crediticio ya se han manifestado. Principalmente, porque en el año 2008 cayó el crecimiento del crédito hacia el sector privado en 11.4% con respecto al 2007.<sup>91</sup> Este hecho es importante reconocerlo, ya que un eslabón fundamental de la política de reactivación económica de Estados Unidos yace en la liberación de los mercados crediticios que hasta el momento se han quedado congelados por la falta de liquidez en el sistema financiero estadounidense, y por la falta de confianza en el mismo.

No obstante, el sistema financiero guatemalteco, a pesar de estar más sólido que el norteamericano, está desde ya, procediendo con mucha cautela. Las perspectivas negativas para el año 2009 tienen al sistema financiero nacional en un impasse. Esto obliga a que las políticas de los bancos sean más restrictivas en el otorgamiento de créditos al público en general, y principalmente a las empresas.

En realidad, la liberación del mercado crediticio en Estados Unidos abrirá las puertas a la inversión por parte de las empresas estadounidenses. Aunado a esto, la inversión que el gobierno de Estados Unidos pueda realizar según su

---

<sup>91</sup> Siglo XXI. Pulso Económico. 4 de Marzo de 2009. Edición Electrónica.

plan de estímulo, vendrá a dotarle un poco más de confianza al sistema financiero norteamericano. Esto se traducirá en la colocación de fondos por parte de los inversionistas norteamericanos en instituciones financieras extranjeras que estarán pagando mejores tasas de interés por las inversiones en dólares que las instituciones estadounidenses.

Es importante considerar que la Reserva Federal de Estados Unidos ha recortado las tasas de interés con la finalidad de liberar el mercado crediticio. Este recorte es parejo en todos los instrumentos de inversión y crédito. La tasa de referencia publicada por la Reserva Federal de Estados Unidos está en 0.25%, según el boletín publicado el 16 de Diciembre de 2008.<sup>92</sup>

En Guatemala, la tasa de interés pasiva se situó en 3.82% en moneda extranjera, al 31 de Diciembre de 2008.<sup>93</sup> Tal como se puede observar, la disparidad en las tasas de interés entre Estados Unidos y Guatemala, hace parecer más atractivas las opciones de inversión y de depósito de los bancos guatemaltecos frente a las instituciones norteamericanas. Por lo tanto, de mantenerse la tendencia de bajas tasas en Estados Unidos con la finalidad de estimular su economía y liberar el mercado crediticio, es de esperar que en la medida que se vaya abriendo nuevamente el chorro de fondos en Estados Unidos, los inversionistas busquen alternativas fuera de su país para invertir su dinero. Como tal, Guatemala aparenta ser una buena alternativa para esos inversionistas.

Una consideración más al respecto. De continuar la recesión en Estados Unidos como tal, y de darse los pronósticos que se tienen contemplados para Guatemala, el Banco de Guatemala considerará oportuno en su momento, bajar las tasas de interés para reactivar el crédito en la economía guatemalteca. Naturalmente, esto traerá a la baja las tasas de interés en moneda extranjera. Esto supone la situación que Guatemala ya no será tan atractiva para inversiones financieras extranjeras.

---

<sup>92</sup> Reserva Federal de Estados Unidos. Open Market Operations. 16 de Diciembre de 2008. <http://www.federalreserve.gov/fomc/fundsrate.htm>

<sup>93</sup> Banco de Guatemala. Tasas de interés activa y pasiva en moneda extranjera, promedio ponderado. 31 de Diciembre, de 2008. <http://banguat.gob.gt/inc/ver.asp?id=indicadores/gra070&e=46179>

Esta consideración es oportuna, ya que el ingreso de divisas a las instituciones financieras guatemaltecas supone una capitalización de las entidades financieras nacionales, por lo que habrá mayor disponibilidad de fondos para que los bancos nacionales otorguen créditos para inversión en proyectos comerciales y productivos.

De cualquier manera, es necesario que las tasas de interés en Estados Unidos sean observadas muy detenidamente. Es poco probable que haya un recorte adicional en las tasas que maneja la Reserva Federal en Estados Unidos. No obstante, también es de tener cuidado con las tasas en Guatemala, ya que un incremento injustificado con tal de atraer inversiones, podría no sólo presionar la inflación y la tasa de cambio, sino que pondría en riesgo el sistema financiero nacional, ya que se crearía la ilusión de liquidez en el sistema. Tal ilusión sería precisamente una ilusión, ya que los fondos que dotarían al sistema financiero de dicha liquidez no son de origen nacional. Esto vulnera el sistema financiero nacional, ya que en cualquier momento se puede esfumar ese capital.

#### 4.3.3 Desajustes de la tasa de cambio entre el Dólar y el Quetzal

El plan ambicioso del gobierno de Estados Unidos trae consigo una inyección masiva de dinero a la economía de ese país. Por lo tanto, la oferta de dólares aumentará automáticamente. Por su parte, la reactivación de la economía estadounidense vendrá a crear empleo y a aumentar la demanda en términos generales. Por lo tanto, la generación de empleo, la renovación en el flujo de crédito y el incremento en el ingreso de las familias en Estados Unidos, traerá consigo el aumento de la oferta de dólares.

Ante este fenómeno, es importante que las autoridades monetarias guatemaltecas estén pendientes, ya que de reactivarse una serie de sectores productivos en Estados Unidos, el flujo de migrantes comenzará a elevarse, por lo que es de suponer que se repondrá la caída de las remesas que se produjo por el inicio de la recesión.

Este desajuste es de suma importancia tenerlo bajo observación, ya que la depreciación del quetzal al inicio de la recesión ha propugnado una serie de consecuencias. Al darse una nueva tendencia de la tasa de cambio hacia la baja, los sectores productivos afectados se verán desprotegidos ante tal situación. Además, las operaciones que el Banco de Guatemala podrá realizar para neutralizar la situación, deberán ser anticipadas para evitar desajustes fuertes en la economía nacional.

La complicación fundamental de esta situación, es la participación que tendrá que tener el Banco de Guatemala para estabilizar la tasa de cambio. Esto supone la aplicación de medidas para la compra o venta de divisas. En el caso de una sobreoferta de dólares, sería la compra de divisas. Al final, el precio que se debe pagar es el costo de dicha política. Naturalmente, la factura la pagan los contribuyentes.

#### 4.3.4 Mayor demanda de productos nacionales exportados hacia Estados Unidos

Una de las consecuencias positivas de la recuperación de la economía estadounidense es el incremento de la demanda en términos generales. Esto supone un incremento en el volumen de los productos importados por Estados Unidos proveniente de otros países.

En este sentido, es de esperar que aumente el volumen de exportación de ciertos productos guatemaltecos hacia Estados Unidos. Aquí, los sectores más beneficiados serían el sector textil y el sector agrícola.

Este efecto positivo vendría a reponer la pérdida de ventas y de empleos que se han perdido ya en ese sector por la crisis actual. Por otro lado, el incremento de las exportaciones vendría a incrementar el flujo de divisas que ingresarían al país, aumentando en mayor cantidad, la oferta de dólares de la economía guatemalteca.

En realidad, el incremento de la demanda en Estados Unidos es un beneficio para la economía nacional. Sin embargo, es necesario tener en cuenta que en la medida que los dólares ingresen en mayor cantidad y al abaratare el quetzal frente al dólar, el precio de esas exportaciones en términos de quetzales se vendría abajo. Este fenómeno a la larga no produciría un efecto tan impactante como se esperaría; las empresas exportadoras no terminarían percibiendo los ingresos que se esperan, por lo que la generación de empleo y de riqueza no sería tanta como se esperaba.

Aunado a lo anterior, es importante considerar que en la medida que la demanda de Estados Unidos crezca nuevamente, la competencia por suplirla sería feroz. Como tal, Guatemala necesita estar preparada para llenar las expectativas del mercado norteamericano, tanto en términos de productos que se puedan ofrecer, como calidad y precio de los mismos. Además, es importante estar preparados para que en el momento que se dé el inicio del crecimiento de la demanda, se pueda dar inicio al flujo de mercancías hacia Estados Unidos.

#### 4.3.5 El incremento de la remesas familiares

Este tema se ha discutido con detalle dada la importancia que reviste para la economía nacional. Sin embargo, su misma importancia hace que sea una de las variables más vulnerables a la crisis actual.

El recorte en el flujo de las remesas ya se ha comenzado a observar, y esta reducción en el flujo de las mismas irá incrementándose en la medida que la crisis se agrave.

No obstante, las medidas y políticas que el gobierno norteamericano ha comenzado a aplicar, van en función de reactivar la economía estadounidense. En esa medida, incrementará paulatinamente el empleo y la generación de ingreso para las familias. Esto supone que los trabajadores que se encuentran legalmente establecidos en Estados Unidos observarían un incremento en su

ingreso en la medida que puedan recibir incrementos salariales, en las horas de trabajo, o que puedan optar a un mejor empleo.

Por otro lado, el incremento de la generación de empleo implicaría un incremento en la demanda de trabajo de los migrantes ilegales que ya se encuentran establecidos en Estados Unidos, o en futuras olas de personas que decidan ingresar ilegalmente a Estados Unidos en búsqueda de empleo.

Este preciso argumento presenta una serie de opiniones contrarias, ya que la mayor parte de la pérdida de empleo se ha dado entre los trabajadores que son ciudadanos estadounidenses y no tanto en los trabajadores migrantes provenientes de otros países. Sin embargo, el hecho que la pérdida de empleo se haya dado en ese grupo demográfico, la demanda de trabajadores se daría nuevamente en el sector de los trabajadores migrantes ya que éstos representan mano de obra con cierto grado de calificación y adiestramiento, que recibe un sueldo mucho menor de lo que percibiría un trabajador estadounidense propiamente.

Esta afirmación no está exenta de crítica; pero la realidad dicta que viene siendo más beneficiosa la contratación de fuerza de trabajo ilegal para la mayoría de las empresas estadounidenses, ya que esto le permitiría reducir sus costos de producción y ser más competitivos frente a las empresas asiáticas que cada vez más acaparan el mercado de diversos productos.

#### 4.4 Consideraciones finales sobre la política de reactivación de la economía de Estados Unidos

Pareciera simple, pero el plan de reactivación de la economía de Estados Unidos viene a solucionar la crisis que se ha dado en el sector real, pero no viene a solucionar el origen del problema, el cual se dio en el sector financiero. Si bien las medidas anti-cíclicas van en función de proteger los intereses norteamericanos, los efectos iniciales de la crisis se han sentido en todo el mundo. Lógicamente, es de suponer que los efectos de las medidas de solución también se sentirán en todo el mundo.

Esto trae consecuencias tanto benéficas, como perjudiciales. Claro está que Guatemala, y toda Latinoamérica en general, ha sido afectada negativamente. Por lo menos, los efectos no se han observado con la magnitud del pasado, ya que Estados Unidos anteriormente, ocupaba un puesto de mayor relevancia para las economías latinoamericanas. El comercio intrarregional y la apertura económica hacia otros países ha hecho que tanto importaciones como exportaciones, ya no dependan del estado de la economía de Estados Unidos. Sin embargo, Estados Unidos siguen siendo el socio comercial más grande de Centroamérica.

Las soluciones que puso en práctica la administración Bush, y las medidas que está impulsando la administración Obama, no traen ninguna solución para el problema original; la falta de supervisión del sistema financiero estadounidense, y la falta de responsabilidad de los bancos para otorgar préstamos. Además, el otro elemento importante que yace bajo la superficie, que es la ambición desmedida de los banqueros estadounidenses, aún es un tema que no se ha tratado como tal.

Tal como se había expuesto anteriormente, los efectos para Guatemala vienen en dos vías, monetaria y productivamente. Hasta el momento, la creación de empleo y la generación de riqueza de las empresas están supeditadas al desarrollo de la crisis estadounidense. Se ha reducido el flujo de las remesas familiares y ha caído el volumen de las exportaciones.

La preocupación principal en este sentido, es que la inyección de tanto dinero en la economía de Estados Unidos supone un cambio automático en la oferta y demanda de divisas para Guatemala. Aquí se puede observar un resultado inmediato. Por su parte, no hay ninguna garantía que el dinero que se está inyectando, tenga los efectos en cuanto a la generación de empleo, el estímulo de la economía, y la liberación de los mercados crediticios. Por lo tanto, un escenario en donde se está presionando la inflación y la tasa de cambio por efectos netamente monetarios, sin el crecimiento económico esperado, es uno que no está muy lejos de cumplirse.

La administración Obama hasta el momento, no ha demostrado mucho interés en solucionar el problema en sí, y las medidas de solución que van en vías de incrementar la inversión en obras públicas, salud y educación, vendrán a paliar los síntomas de la crisis, pero no a solucionarla. Son medidas de corto alcance y puramente cosméticas. Por eso es que precisamente, las autoridades económicas guatemaltecas necesitan tener presente en todo momento, que es fundamental irse desligando más y más de la dependencia de la economía de Estados Unidos, y buscar otros mercados, otros mecanismos y otras soluciones para afrontar la crisis.

Guatemala no está en recesión, ese es un hecho. Sin embargo, las expectativas de crecimiento proyectadas para el año 2009 son muy optimistas. No obstante, la alarma no ha sonado aún en Guatemala. Ésta sonará en el momento que no se tomen las medidas necesarias para realmente corregir el rumbo que toda Centroamérica lleva. Estados Unidos seguirá con sus problemas en el sistema financiero hasta que por fin impongan regulación adecuada y medidas de supervisión financiera para de una vez por todas, poner fin a las circunstancias que iniciaron la crisis.

La economía norteamericana se recuperará en su momento; la caída, la profundidad de la misma, y el tiempo que se lleve en darse dicha recuperación está por verse. Por esa incertidumbre es que las autoridades económicas guatemaltecas deben prepararse para una recesión que está al borde de la depresión. La caída libre de la economía de Estados Unidos será muy difícil de contener, y no se vislumbra un paracaídas lo suficientemente grande como para poder amortiguar la caída.

Al final de cuentas, las economías centroamericanas saldrán beneficiadas por un simple hecho; la necesidad de mitigar la crisis actual, obliga a que los países afectados busquen la manera de salir adelante solos. Esto implica, la búsqueda de nuevos horizontes comerciales, y el impulso de nuevos proyectos para el desarrollo.

La economía capitalista no puede sobrevivir puramente con créditos e inyección de dinero por parte del gobierno. En su momento, debe salir adelante mediante la producción, distribución, cambio y consumo de las distintas mercancías que se produzcan. Esto implica que se debe buscar nuevas opciones para que esto se lleve a cabo, en el momento que las opciones viejas dejan de ser viables. Mientras tanto, el precio que se paga por reaccionar tarde es muy grande. No obstante, existe la manera de salir adelante, pero esto requiere de voluntad política, y colaboración del sector privado.

## CAPÍTULO V

### PROPUESTA DE MEDIDAS A IMPLEMENTARSE EN GUATEMALA PARA ENFRENTAR LA CRISIS FINANCIERA

Después de haber explotado el tema acerca de la crisis financiera de Estados Unidos, su origen, efectos, consecuencias, y medidas de política para enfrentarla tanto en Estados Unidos como en Guatemala, es pertinente analizar con mayor profundidad, posibles acciones que se pueden tomar en Guatemala para apoyar la mitigación de la crisis en los sectores más vulnerables de la economía.

Sin lugar a duda, la crisis actual no tiene un efecto tan profundo en Guatemala como en Estados Unidos o en otros países del mundo. No obstante lo anterior, es necesario que se tomen medidas que se puedan implementar para garantizar que los efectos de la crisis no sean del todo nefastos al crecimiento económico y al desarrollo social de la nación.

En primera instancia, la proyección optimista del Banco de Guatemala acerca del crecimiento económico para el 2009 de 1.0% a 1.5%, presenta el primer reto de mayor importancia. El crecimiento económico es importante que se mantenga, aunque no es la forma de medir el desempeño de la economía nacional, o la única, en que un porcentaje determinado de crecimiento signifique una mejora en el nivel de vida de la sociedad.

Paralelamente, la tasa de cambio, el flujo de las remesas familiares, el nivel de las reservas monetarias internacionales y el crédito al sector privado proponen áreas fundamentales para que la economía nacional pueda continuar creciendo y así poder redundar en el bienestar de la sociedad.

Aunado a esto, las medidas implementadas y por implementarse por el gobierno estadounidense, presentan externalidades tanto positivas como negativas para la economía guatemalteca.

Por lo tanto, es sumamente necesario presentar una serie de medidas de política anti-cíclica que el gobierno de Guatemala y las autoridades económicas pueden considerar para implementarse en el corto plazo.

### 5.1 Medidas de corto alcance

Para comenzar, la crisis financiera norteamericana no es motivo suficiente en sí, para considerar que Guatemala pueda caer en una recesión . No obstante, los shocks presentados por el sector financiero estadounidense, han venido a afectar directamente al sector real de la economía nacional. Por ende, las medidas a implementarse en Guatemala deben ir encaminadas hacia el fortalecimiento del sector real y el blindaje del sector financiero y bancario, para evitar que cualquier desajuste posterior, pueda venir a crear caos o pánico dentro de los diversos sectores económicos.

Por otro lado, éstas deberán ir en función de ser medidas de corto alcance, ya que los problemas estructurales en Guatemala no son producto, causa o consecuencia de la crisis financiera. Dichos problemas estructurales requieren de medidas de largo alcance. Estos problemas estructurales son consecuencia de otro tipo de fenómenos económicos que no competen el presente estudio.

Entonces, las medidas de corto alcance deben ir encaminadas en una serie de áreas:

- Creación de empleo;
- Generación de riqueza;
- Estabilidad de precios;
- Estabilidad de la tasa de cambio;
- Promoción de desarrollo;
- Control de las tasas de interés;
- Control del acceso al crédito por el sector privado;
- Medidas de supervisión al sector bancario nacional; y
- La llamada “reforma fiscal”.

## 5.2 Medidas a implementarse

Este momento trae consigo la presentación de las medidas a implementarse para garantizar la estabilidad de la economía guatemalteca en el corto plazo, con vistas hacia el futuro crecimiento y desarrollo de país.

Bajo ningún punto de vista son estas prescripciones o fórmulas para solucionar la crisis; no se deben tomar como una fórmula matemática que con solo aplicarla se solucionará el problema. Las propuestas que se presentan a continuación tienen como objetivo orientar y dar luz a las posibles alternativas para el manejo de la crisis. No obstante, las medidas no pueden ser aplicadas aisladamente, por el contrario, deben formar parte de una política integral que tenga como objetivo principal la mitigación de la crisis y la estabilidad económica.

### 5.2.1 Creación de empleo

Este es el punto fundamental sobre el cual cualquier política de gobierno debe ir encaminada. La creación de empleo no es una opción, es una obligación. Claro, si se quiere salir adelante de una forma sana y con perspectivas de crecimiento hacia el futuro.

El desempleo y el subempleo en Guatemala son factores que afectan a la sociedad de gran manera. Aunado a esto, la economía informal también incide en que la economía nacional no tenga una base sólida de producción y de fabricación de bienes y servicios.

Por lo tanto, es importante que el gobierno y las autoridades monetarias refuercen los sectores más vulnerables a la crisis, es decir, el sector industrial, agrícola y construcción.

El papel activo del gobierno puede ir en línea, desde la creación de empleos mediante la inversión directa de fondos en obras públicas de construcción,

como lo son carreteras, edificios, etc., hasta la promoción de proyectos de la iniciativa privada que vayan en función de la construcción.

Sin embargo, el aspecto más importante ante todo esto, es el hecho que el gobierno y las autoridades monetarias deben garantizar el flujo de crédito que los bancos puedan proporcionarle a la iniciativa privada para poder manejar sus inversiones de la mejor manera.

Por otro lado, el sector industrial también debe gozar del apoyo del gobierno en cuanto el acceso a crédito, pero también es importante que el gobierno y las autoridades competentes puedan resguardar la seguridad ciudadana para que las industrias puedan invertir con confianza en diversas partes del país, en donde cierto tipo de inversiones no ha sido posible realizarse.

Además, en la medida que Guatemala vaya dando señales de avances en materia de seguridad ciudadana y la legalidad del país, la inversión extranjera buscará instalar proyectos productivos en el país. Se asume que esto creará empleo para el mercado laboral local.

La creación de empleo también debe ir encaminada hacia las áreas rurales en donde predomina la agricultura. A este respecto se puede mencionar que el fomento de créditos a pequeños productores es de suma importancia para que éstos puedan mitigar la crisis y no tener que abandonar sus tareas o reducir el número de empleados que puedan utilizar. Nuevamente, recae la importancia del acceso al crédito para todos los sectores productivos.

En realidad, es difícil que el gobierno pueda intervenir directamente, más allá de proyectos de obras públicas. No obstante, es importante que el gobierno sea capaz de enviar señales de calma, tranquilidad, estabilidad y que está al frente de la situación. Debe ser capaz de demostrar que tiene la capacidad de manejar cualquier situación que se pueda presentar en el futuro. Estas señales son vitales para que el sector privado tenga la seguridad de invertir en el país, y así poder atraer inversión extranjera también.

El resguardo del sistema financiero es vital para que los bancos mantengan la capacidad de financiar proyectos y poder apoyar a los empresarios en sus operaciones cotidianas. Es de recordar que mucho de lo que afecta a un ciclo económico es psicológico. Por lo tanto, si un gobierno envía buenas señales al público, el público tendrá más confianza, y así podrá hacer lo necesario para seguir creciendo.

La pérdida de empleo es la variable que más afectada estará por la crisis. Por eso, es menester que las autoridades trabajen conjuntamente con el sector privado, independiente de ideologías políticas o de rencillas electorales, y que se integre un plan cohesivo e inclusivo de todos los sectores de la sociedad, para producir soluciones concretas y viables. Para tal efecto, es necesario que se convoque a los sectores y se reúnan para discutir la realidad, y proyectarse hacia el corto plazo con miras hacia el futuro menos inmediato. De esto, se pueden producir políticas de Estado y no de gobierno, que cimentarán la economía del país en los años próximos.

### 5.2.2 La generación de riqueza

Este tema trae consigo una fuerte discusión. La generación de riqueza no trata de acumular dinero en las cuentas bancarias de ciertos individuos. Este tema trata la igualdad de la distribución de la riqueza misma, entre otras cosas.

Fundamentalmente, la economía guatemalteca debe ser capaz de repartir el ingreso de la manera más justa y equitativa posible. Sin embargo, los índices de pobreza demuestran que éste no es el caso.

Por lo tanto, la manera más inmediata que se puede distribuir la riqueza entre la sociedad, es mediante la aplicación de una política salarial que premie la productividad y la capacidad, y no que incentive a los capitalistas por el simple hecho de ser la clase poseedora de los medios de producción.

Las políticas de salario mínimo han demostrado ser ineficientes en aliviar la pérdida del poder adquisitivo del salario de los trabajadores. Además, la

fijación del mismo va más en función de los costos de producción de los empresarios, y no de las necesidades de los obreros. Por lo tanto, es importante premiar a aquellas personas que demuestran trabajar más en los sectores mejor posicionados en la economía nacional. Esto no quiere decir que se deba excluir a otros sectores y únicamente premiar a los más sobresalientes. Todo lo contrario. Mediante el estímulo salarial a los obreros de sectores que han sido afectados en mayor magnitud por la crisis, éstos trabajarán más, mejor y con menos reservas. Aunado a esto, el crecimiento de un sector en particular, atrae capitales a ese sector, creando así, más empleo.

Empero, es imposible convencer al capitalista que sacrifique sus ganancias por el bienestar de la nación, sin embargo, sí es posible crear programas de incentivo a los sectores que mejor pagan a sus empleados, mediante beneficios fiscales, o acceso a líneas de crédito con tasa preferencial, todo esto, con la finalidad de premiar y estimular a la vez, la creación de empleo y la generación de riqueza.

En la medida que los trabajadores vayan mejorando su poder adquisitivo, su capacidad de compra será mayor y, a la larga, con su demanda de productos y servicios, contribuirán a incentivar la inversión para el país por parte del sector empresarial.

### 5.2.3 La estabilidad de precios

La misión fundamental del Banco de Guatemala nunca ha sido más importante. La inflación en el 2009 sufrirá presiones por diversos ángulos, desde la apreciación del Dólar, hasta por medio de la especulación de los comerciantes ante la crisis.

Sin embargo, el Banco de Guatemala posee medios y recursos para resguardar este aspecto. Además, las proyecciones de inflación para el 2009 se sitúan en un punto aceptable. Claro, esto depende de muchos aspectos. No obstante, en la medida que se pueda mantener la inflación estable, la crisis afectará muy poco a los bolsillos de los consumidores promedio, y la economía

en términos generales, permanecerá boyante frente al hundimiento de las corporaciones grandes a nivel internacional.

La inflación nunca deja de ser tema de discusión, pero hasta el momento, no se dan indicios de que la inflación vaya a estar fuera de los alcances del manejo de las autoridades monetarias, por lo que es importante que se mantengan las operaciones de estabilización monetaria, como un arma secreta que será utilizada cuando sea necesario. Esta responsabilidad ayudará al control de la inflación.

A todo esto, el Banco de Guatemala no puede darse el lujo de no participar activamente en la economía. Si bien la política monetaria va en función de la estabilidad de precios, los desajustes que se pueden producir como resultado de la crisis y de las medidas anticíclicas del gobierno de Estados Unidos a nivel monetario, pondrán presión sobre los precios a nivel general debido al incremento en la oferta de dólares que dejará de ingresar al mercado guatemalteco.

Acá, las autoridades monetarias deberán considerar abiertamente, la aplicación de políticas que devuelvan las divisas a la circulación dentro de la economía, para reducir la influencia que su escasez ejerce, y así aliviar la presión sobre el tipo de cambio.

Naturalmente, todo esto depende de la aplicación de las políticas de Estados Unidos. No obstante, se espera que la nueva administración en la Casa Blanca, decida aliviar la persecución de los trabajadores ilegales en Estados Unidos, lo cual se traducirá en mayores oportunidades de empleo, una vez el dinero invertido por el gobierno norteamericano comience a circular. Ya en circulación las inversiones, las empresas y el gobierno buscarán la mano de obra más barata de los trabajadores migrantes legalmente radicados, y muchas empresas buscarán a los trabajadores ilegales para bajar costos y mantenerse competitivos en el mercado internacional.

Un factor importante que no ha entrado a formar parte de la discusión es la presión sobre los precios producto de las fluctuaciones del precio del petróleo. Este producto que en los últimos años fue el factor preponderante en el alza de los precios, no se perfila como un elemento decisivo para el cómputo final de la inflación. Por lo tanto, es necesario aprovechar el respiro que la economía nacional ha recibido al bajar y mantenerse bajos los precios de los combustibles. Esta coyuntura es importante aprovecharla, ya que puede formar parte de una política energética que tenga como destino apoyar a la industria en la reducción de costos con la finalidad de lograr mayor competitividad.

#### 5.2.4 Estabilidad de la tasa de cambio

Este es otro tema que quizá no acapare los titulares de los diarios guatemaltecos, pero es uno que afecta de manera directa los bolsillos de los consumidores promedio en Guatemala.

Si bien ya se ha discutido en su oportunidad la importancia de esta variable, la política que propone el Banco de Guatemala para el 2009 en cuanto al mercado cambiario, deberá ser expuesta y ejecutada como tal.

Las fluctuaciones de las reservas monetarias internacionales y la oferta de divisas se encuentran en niveles reducidos debido a la crisis actual. Esto supone que la tasa de cambio sufrirá una alteración sensible. Por otro lado, en la medida que la economía norteamericana se recupere y el dólar cobre fuerza en el mercado mundial, la presión vendrá nuevamente para que el Quetzal comience a perder valor frente al Dólar.

La misión en este caso para el Banco de Guatemala será mantener el nivel de liquidez en moneda extranjera en un nivel manejable. Si el nivel de liquidez de divisas llegase a caer a un nivel que garantice sólo uno o dos meses de importaciones en lugar de seis a ocho, el sistema bancario nacional se verá forzado a buscar alternativas para agenciarse de divisas. Por lo tanto, el Banco de Guatemala deberá velar porque su política sea agresiva. Este no es el

momento para quedarse de espectador y observar los hechos. Es el momento de intervenir y lograr mantener la fluctuación de dicha variable en un margen que favorezca a la mayoría de los sectores.

Aunque el banco central incurra en una pérdida por la variación de las tasas, es necesario y fundamental que éste actúe antes que el sistema financiero se encuentre en una situación de pánico. Lo más importante en este caso es procurar mantener la estabilidad y la confianza del sector financiero. Si algo ha demostrado la experiencia del sistema financiero de Estados Unidos, es que la falta de confianza en el sistema financiero puede ser potencialmente devastador para los inversionistas y las instituciones financieras como tal.

#### 5.2.5 Promoción del desarrollo

La administración gubernamental actual de Guatemala hizo mucho énfasis en su campaña proselitista sobre los programas y medidas que implementarían para promover el desarrollo, particularmente en las áreas rurales, beneficiando a los sectores más depauperados de la sociedad guatemalteca.

Este momento presenta la oportunidad de implementar e impulsar proyectos de desarrollo que vayan más en línea con el apoyo técnico a los pequeños productores de la agricultura, y con garantías de crédito a las PYMES en el sector industrial.

La crisis financiera trae aparejada la escasez de crédito a nivel general. De mantenerse el nivel de liquidez del sistema bancario, es importante que el gobierno central proporcione las garantías del caso para que las PYMES puedan acceder a esos créditos y continuar financiando el crecimiento de las mismas. Esto redundaría en el mantenimiento de los empleos actuales, y la creación de empleos nuevos.

Por otro lado, el apoyo técnico a los agricultores ayudará a que éstos puedan ser más productivos y que reduzcan sus costos para ayudar a combatir la inflación.

Lógicamente, cualquier programa de apoyo requiere de fondos para su impulso. Lo más importante que se debe destacar acá es que no es recomendable bajo ningún punto de vista, un endeudamiento irracional con tal de impulsar proyectos para apoyar a la economía, sólo por el hecho de hacerlo.

La economía nacional saldrá avante ante la crisis. Sin embargo, es de suma urgencia que se puedan analizar las vías por donde se podrán readecuar fondos para apoyar a los sectores más vulnerables de la economía nacional.

#### 5.2.6 Control de las tasas de interés

El recorte de la tasa de interés en Estados Unidos es parte fundamental de la estrategia para la reactivación de su economía. Como tal, las repercusiones en Latinoamérica son temas de análisis y deben tenerse en consideración para la elaboración de una política congruente y prudente.

Actualmente, Guatemala cuenta con tasas de interés arriba de las tasas corrientes en Estados Unidos. Por lo tanto, es importante que se mantenga de esa manera para atraer capitales de inversionistas extranjeros que deseen invertir divisas en el sistema financiero guatemalteco.

Esto obliga a dos cosas: la garantía de la estabilidad del sector financiero nacional y la reducción de las tasas de interés, de tal manera que se encuentren por debajo de las tasas actuales y que estimulen el mercado crediticio, pero que aún estén por encima de las tasas en Estados Unidos para que atraigan inversiones extranjeras.

Mediante se logre atraer inversiones extranjeras, esto apoyará la liquidez de la economía nacional en moneda extranjera, mientras se reactiva la economía estadounidense y comience a elevarse el flujo de las remesas familiares.

Sin embargo, el banco central debe tener cuidado con las tasas de interés, ya que la reducción de las mismas podría enviar señales equivocadas al público, y

éste comience gestionar demasiados créditos, sobretudo para financiar compras de bienes de lujo. Por ende, es importante que exista una política que favorezca a los sectores productivos más que los comerciales, con la finalidad de generar empleo, fomentar la producción y garantizar el acceso al crédito a los sectores productivos que más lo necesitan.

Una vez que la crisis comience a estabilizarse, y comiencen a elevarse las tasas de interés en Estados Unidos, las autoridades monetarias deberán revisar nuevamente las condiciones del mercado para ajustar las tasas, de tal manera que los capitales no se vayan a esfumar violentamente y se corra el riesgo de descapitalizar instituciones financieras, o de crear presión sobre la liquidez del sector bancario.

#### 5.2.7 Apoyar el acceso al crédito del sector privado

El sector privado necesita del crédito proveniente de los bancos del sistema financiero nacional para garantizar la producción y fomentar el crecimiento de las empresas.

Por lo tanto, el gobierno central deberá trabajar con las autoridades monetarias para que se garantice la liquidez del sector bancario. Esto se puede lograr mediante el uso de los fondos de emergencia que ha puesto a disposición el Fondo Monetario Internacional, para resguardar el sistema financiero nacional. Claro está, que no se debe recurrir a estos fondos internacionales a menos que sea de vital importancia para evitar un colapso por completo del sector financiero.

Por ende, la existencia de estos fondos dota al sector financiero de la seguridad necesaria para poder gestionar créditos al sector privado para que éste pueda continuar financiando sus operaciones. Por otro lado, es importante que la Superintendencia de Bancos esté pendiente en la supervisión de las instituciones financieras para evitar que caigan en malas prácticas o prácticas irresponsables que podrán conducir a la economía nacional a una crisis propia.

Ostensiblemente, el hecho que exista liquidez en el mercado crediticio, genera confianza entre las instituciones bancarias y entre el público, lo que hace que el acceso a crédito se mantenga para las empresas y para el público en general. Naturalmente, este fenómeno depende sobremanera de la garantía que las autoridades puedan darle al sector financiero, ya que es obvio que éste solo no puede salir adelante.

#### 5.2.8 Supervisión del sector bancario nacional

Si alguna lección ha dejado la crisis actual, es que al sector financiero de cualquier país no se le puede dejar solo para que haga lo que más le parezca. Más bien, en lugar de hablar de desregulación de los mercados y de hablar de las bondades de la libre competencia, es preciso que las autoridades competentes establezcan parámetros dentro de los cuales el actuar de las instituciones pueda ser supervisado y analizado para garantizar la vida de las mismas.

Como tal, es de urgencia nacional analizar las leyes que se encuentran vigentes en materia de supervisión financiera. Si bien las reformas a estas leyes se efectuaron recientemente, las mismas fueron encaminadas hacia la supervisión bancaria en materia de lavado de activos producto del narcotráfico. Éstas medidas fueron impuestas por Estados Unidos para resguardarse de que su sistema financiero se contaminara con dinero proveniente del narcotráfico.

Las reformas que deben contemplarse son aquellas que fortalezcan la supervisión, pero más en la línea de las transacciones que las instituciones financieras realizan con el público. En este sentido, es preciso establecer lineamientos claros en cuanto a los criterios que se deben aplicar para el otorgamiento de créditos y el cobro de los mismos.

En la medida que se puedan establecer lineamientos claros en este aspecto, se puede dictaminar que habrá mayor seguridad con respecto a la salud de los

bancos, y se evitará que éstos caigan en transacciones potencialmente peligrosas que pongan en riesgo su capital y los orille a la quiebra.

Finalmente, es importante reconocer que la libre competencia y la desregulación en el sector financiero son una arma de doble filo. Como tal, no se puede confiar plenamente en la habilidad de los bancos en poder sanarse solos cuando existe algún desajuste en el mercado. Además, éstos caen muchas veces, en prácticas y en operaciones que son riesgosas. Por eso es que es fundamental que exista un marco legal que en lugar de ser restrictivo para los bancos, presente medidas de resguardo a la salud del sistema financiero en general, y permita el crecimiento y la seguridad de las instituciones.

#### 5.2.9 La llamada “Reforma Fiscal”

La administración actual en Guatemala está impulsando nuevamente un tema sumamente trillado, que cada administración que va y viene busca proponer para que el sector empresarial pueda colaborar con ellos.

En ese espíritu de colaboración, la administración actual está lidiando con los problemas del financiamiento del presupuesto general de la nación. Si bien éste ha sido deficitario, pareciera ser que la solución más fácil y más inmediata es una alza a los impuestos.

Cabe mencionar que parece curioso que la reforma fiscal actual va más enfocada hacia el incremento de aquellos impuestos que trasladan su carga más hacia el público y no a los empresarios, como lo es la propuesta de elevar el impuesto a la circulación de vehículos.

Por lo menos no existe la propuesta de elevar el impuesto al valor agregado, pero ¿porqué no implementar un impuesto complementario sobre la ganancia de capitales? Claro está que un impuesto de esta naturaleza afectaría al sector empresarial y enviaría señales negativas. Aunado a la inconformidad de los empresarios, éstos argumentan que impuestos como los que gravan la

ganancia de capitales afectaría la capacidad de crecimiento de los negocios y pondría en riesgo los empleos de muchas personas, por la baja de ganancias y el alza de los costos de los productos.

Si bien técnicamente pueden tener sentido, esto no es más que un vil chantaje a los intereses políticos del partido en el poder. El precio, como es lógico suponer, lo paga el público, quien tiene que cargar con la factura de los gastos del gobierno, mientras que las clases más poderosas y adineradas, pueden hacer de las suyas, sin que sus ganancias se vean afectadas de alguna manera.

Ya es hora que se cree un impuesto sobre la ganancia de capitales que afecte a las empresas de mayor tamaño. También es hora que se reforme el impuesto sobre la renta para que éste grave en mayor proporción a las empresas con mayor capital, y le alivie el peso a los trabajadores que año con año deben presentar cientos de facturas para poder justificar los gastos que hacen con los sueldos paupérrimos que estas mismas empresas pagan.

La única manera de que en Guatemala se pueda dar realmente una reforma fiscal, es que los impuestos que existen actualmente vayan desapareciendo paulatinamente, y se implemente un sistema impositivo que no castigue al público en general, y que al mismo tiempo, afecte de una manera justa al sector empresarial, sin descuidar la base fundamental de la economía que es la creación de empleo y el crecimiento de las empresas, para que a la larga, se cree mayor riqueza entre la población.

## CONCLUSIONES

1. La manifestación más obvia de la crisis en Guatemala será la pérdida de entre 500,000 y 1,000,000 de empleos distribuidos entre todos los sectores de la economía.
2. La baja de la demanda de los consumidores estadounidenses implica una sensible reducción de las exportaciones de los productos guatemaltecos hacia Estados Unidos, puesto que las mismas han caído 6.9% de Enero a Junio 2009.
3. La reducción de liquidez del sistema financiero norteamericano y la falta de crédito al sector empresarial estadounidense, implica una escasez de dólares. Por lo que se espera que se aprecie el Dólar frente al Quetzal. Este fenómeno se ha observado mediante la pérdida del 7.32% del valor del Quetzal frente al Dólar.
4. La crisis financiera ha elevado el nivel de desempleo en Estados Unidos, afectando sobremanera a los trabajadores guatemaltecos en Estados Unidos, por lo que se evidencia una reducción en el flujo de las remesas familiares. A su vez, esto supone mayor presión sobre el nivel de vida de las familias guatemaltecas que dependen de este dinero para complementar su ingreso. Esta situación se ha reflejado a través de la reducción del 9.6% de las mismas en el período Enero – Agosto 2009.
5. La economía guatemalteca tendrá un crecimiento inferior al 1.5% que se proyecta para el año 2009 por parte del Banco de Guatemala en su documento de política monetaria, crediticia y cambiaria. Dicho crecimiento se espera que cierre para el 2009 entre -0.4% y 1.2%.
6. Los sectores de la economía guatemalteca más afectados son los sectores de construcción e industrial, al igual que el sector agrícola.
7. La propuesta de política monetaria para el año 2009 por parte del Banco de Guatemala es prudente y sensata ante la crisis, aunque sus proyecciones en cuanto al crecimiento de la economía en el 2009 son optimistas.
8. El sistema bancario guatemalteco es inmune a la crisis actual, debido a que no se encuentra integrado con el sistema financiero norteamericano, al estilo de los sistemas financieros de Europa o Asia.

9. Las medidas anti-cíclicas propuestas por el gobierno de Estados Unidos se pueden considerar poco efectivas en el largo plazo. En el corto plazo, aliviarán la crisis en muy poco, ya que no existe un plan contundente de inversión que fomente el crecimiento de la economía norteamericana con enfoque hacia el desarrollo social.
10. Actualmente, el gobierno de Guatemala no tiene una propuesta clara de cómo enfrentar el impacto de la crisis en el sector real de la economía.
11. La crisis financiera actual es producto de la desregulación y la falta de supervisión del sector financiero de Estados Unidos que se ha venido promulgando a lo largo de los últimos años.
12. La ambición desmedida de las instituciones financieras norteamericanas es la causa de la cantidad excesiva de hipotecas de mala calidad que fueron otorgadas a los consumidores con malos historiales crediticios.
13. La crisis del sector financiero norteamericano afectará a Guatemala en el sector real, debido a la baja en la demanda de los productos exportados por Guatemala hacia Estados Unidos.
14. Las tasas de interés más elevadas en Guatemala se presentan más atractivas que las tasas en otras partes del mundo, por lo que se puede esperar que se capten más inversiones extranjeras.
15. Se espera que haya más prudencia en las operaciones del sistema financiero guatemalteco como medida de resguardo ante la crisis.
16. La implementación de los paquetes masivos de rescate implica una inundación de Dólares en la economía norteamericana, lo que supone una baja en el tasa de cambio del Dólar frente al Quetzal, provocando así, un fuerte desajuste en la tasa de cambio en Guatemala.
17. La liberación del mercado crediticio en Estados Unidos le proporcionará opciones de crecimiento a las empresas y éstas comenzarán a contratar más personal, por lo que se puede esperar que contraten en mayor proporción a los trabajadores extranjeros en Estados Unidos. Esto supone un nuevo repunte en el nivel de las remesas familiares.
18. Las inversiones que haga el gobierno de Estados Unidos como parte de su plan de reactivación de su economía, supone una mayor demanda de productos que se elaboran en Guatemala, por lo que la economía guatemalteca se verá beneficiada.

19. La llamada "Reforma Fiscal" de la actual administración en Guatemala es únicamente, un intento inútil para elevar la carga tributaria y congraciarse con el sector empresarial.
20. El mantenimiento del flujo de crédito por parte de sector financiero a las empresas guatemaltecas es importante, para que la economía nacional no se vea afectada en términos de oportunidad de crecimiento económico y en términos de creación de empleo.

## RECOMENDACIONES

1. Las políticas gubernamentales que vayan en línea hacia la generación de empleo y apoyo al sector empresarial, son fundamentales para reubicar a las personas que han perdido sus empleos a causa de la crisis. Las políticas gubernamentales deberán ir encaminadas hacia la inversión, y el apoyo al sector privado deberá ir en función de mantener libre el flujo de crédito bancario y no castigar a las pequeñas y medianas empresas con aumento de impuestos. Al considerarse un incremento de impuestos, éste deberá ser aplicable a las empresas grandes e internacionales, quienes son los que más riqueza extraen del país.
2. Es prudente buscar alternativas para la producción nacional que vayan más allá de los mercados tradicionales como Estados Unidos. La apertura comercial hacia otras regiones del mundo es importante, para lograr que la demanda de los productos guatemaltecos tenga cada vez más crecimiento.
3. El Banco de Guatemala deberá tomar medidas apropiadas para estabilizar la tasa de cambio. Para tal efecto, la venta de dólares es una opción viable para dicho fin. Además, la baja de las tasas de interés en dólares supone otra medida para desestimular el ahorro en divisas e impulsar la circulación de las mismas.
4. Para contrarrestar los efectos sobre el nivel de vida de las familias producto de la caída del flujo de las remesas familiares, es necesario que se creen más fuentes de empleo, proyectos de desarrollo e inversión para que las familias puedan suplementar su ingreso y no depender de las mismas.
5. Es importante aceptar la realidad del crecimiento inferior al 1.0% para el 2009. Sin embargo, es menester ver cuáles son los sectores más afectados y dotarlos del apoyo necesario para que éstos no caigan en crisis individualmente y posteriormente provocar una recesión generalizada.
6. Es necesario crear programas de apoyo a los sectores más afectados. Dichos programas deberán ir enfocados más que al otorgamiento de líneas de crédito de emergencia para paliar la crisis, al apoyo técnico en

cuanto a la mejora de los procesos productivos, con miras a reducir costos y el impacto al medio ambiente.

7. Es prudente que el Banco de Guatemala y las autoridades monetarias revisen nuevamente sus proyecciones de crecimiento para la economía nacional y ajusten sus propuestas de política acorde a garantizar el menor impacto posible a la economía nacional.
8. Revisar el cuerpo de las leyes financieras en Guatemala, para analizar si los mecanismos de supervisión existentes para el sistema financiero guatemalteco son óptimos, e irlos actualizando según sean las condiciones actuales de la economía moderna.
9. Se considera apropiado desligarse por completo de las medidas anti-cíclicas impulsadas por el gobierno de Estados Unidos, ya que éstas son poco efectivas en el corto plazo. Como tal, Guatemala debe mantener independencia en cuanto a su propia política económica.
10. Al carecer el gobierno nacional de una propuesta clara para la mitigación de la crisis, es de urgencia nacional reunir a todos los sectores involucrados y redactar un plan en donde se pueda desarrollar una estrategia concreta e integral para la paliación de la crisis con miras al crecimiento en el largo plazo.
11. Es de carácter urgente que las autoridades económicas del país brinden el apoyo necesario al sector financiero, mediante el soporte técnico adecuado para que se pueda reguardar la estabilidad del mismo.
12. Se recomienda que el gobierno nacional y las autoridades monetarias lleguen a consensos con el sector bancario, para que las instituciones financieras puedan llegar a determinar que es en el mejor interés de todos que las operaciones bancarias sean más prudentes y enfocadas hacia el crecimiento sólido de las instituciones bancarias, y no a la generación de ganancias rápidas con poco respaldo.
13. Impulsar proyectos en donde se pueda dar a conocer de mejor manera los productos guatemaltecos exportables, por medio de campañas publicitarias patrocinadas conjuntamente por el gobierno de Guatemala y el sector privado.
14. Se deberán mantener las tasas de interés en el nivel actual, con la finalidad de captar divisas por medio de las inversiones extranjeras en el

sistema financiero nacional. Con esto se podrá mitigar la escasez de dólares como consecuencia de la crisis en Estados Unidos.

15. Es importante apoyar al sector bancario nacional mediante la apertura de líneas de crédito de emergencia. Además, estos créditos de emergencia deberán ir en función de la protección de los depósitos de los cuentahabientes y no del capital de los accionistas.
16. Es fundamental que las autoridades monetarias se encuentren en constante monitoreo del flujo de dólares que ingresan al país. Únicamente de esa cuenta, se podrán tomar las medidas necesarias para corregir el rumbo, una vez ingresen los dólares como consecuencia del multimillonario paquete de estímulo del gobierno de Estados Unidos.
17. Aprovechar el repunte de las remesas familiares producto de la recuperación de la economía de Estados Unidos mediante la inversión de esas divisas.
18. El gobierno nacional y el sector privado deberán estar vigilando con sumo cuidado los proyectos de reactivación de la economía estadounidense, con la finalidad de proporcionarle a dicho país, productos, materias primas y otros enseres que le serán de utilidad para la ejecución de los mismos.
19. Dada la magnitud de la crisis actual, es imprudente y poco sensato tratar un tema de reforma fiscal, ya que las condiciones económica sesgarán los términos del acuerdo, por lo que lo más recomendable es que se posponga el diálogo hasta que la economía mundial presente síntomas de mejora.
20. Monitorear el crecimiento del crédito bancario a las empresas, para evaluar si las instituciones financieras y bancarias están otorgando créditos con fines de inversión para optimizar los niveles de producción a nivel nacional y ayudar a mitigar la crisis.

## BIBLIOGRAFÍA

### OBRAS CONSULTADAS:

1. Banco de Guatemala. Sistema de Cuentas Nacionales 1993. Año base 2001. Tomo II (cuadros estadísticos). Guatemala, Marzo, 2008.
2. Banco de Guatemala. Perspectivas Económicas para 2009 – 2010 y Propuesta de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2009. [www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)
3. González Arévalo, Carlos. Sistema Bancario Moderno. Universidad de San Carlos, Facultad de Ciencias Económicas. Colección “Textos Económicos”, Guatemala, 1977, 40 Páginas.
4. Heilbroner, Robert y Lester Thurow. Cinco Retos Económicos. Segunda Edición. Editores Asociados Mexicanos, S.A. México, D.F. 1985, 138 Páginas.
5. Hernández Sampieri, Roberto. Metodología de la Investigación. Tercera Edición, México D.F. McGraw Hill. 2003, 705 páginas.
6. Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales. Texto de Economía Política. Facultad de Ciencias Económicas, Guatemala, Julio de 2008. 412 Páginas.
7. Nikitin, P. Economía Política. Séptima Edición. Ediciones Quinto Sol, S.A. México D.F. 1985, 400 páginas.
8. Sachs, Jeffrey. Macroeconomía en la Economía Global. Segunda Edición, Buenos Aires. Pearson Education. 2002, 792 páginas.
9. Stiglitz, Joseph. Los Felices 90: La Semilla de la Destrucción. Primera Edición. México, D.F. 2006, 208 Páginas.

10. Cámara de Construcción. Suplemento Informativo. 14 de Agosto, 2009.

#### ARTÍCULOS ELECTRÓNICOS CONSULTADOS:

1. "Economic Crisis of 2008", Wikipedia en línea. [www.wikipedia.com](http://www.wikipedia.com)
2. "Foreclosure, a Personal Story", publicada en el sitio Blogger.com
3. "A Financial Crisis Unmatched Since the Great Depression", Larry Elliott. [www.guardian.com.uk](http://www.guardian.com.uk)
4. Banco de Guatemala. Tasas de interés activa y pasiva en moneda extranjera, promedio ponderado. [www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)
5. El Desempleo Crece 0.6% en el Primer Semestre. Jueves, 13 de Agosto de 2009. [www.eleconomista.es](http://www.eleconomista.es)
6. Guatemala: baja de 27.4% exportación de Textiles. Miércoles, 5 de Agosto de 2009. [www.centalamericadata.com](http://www.centalamericadata.com)
7. Irwin, Neil. "Fed Leaders Ponder an Expanded Mission. Washington Post, 28 de Marzo, 2008. [www.washingtonpost.com](http://www.washingtonpost.com)
8. Krugman, Paul. "Economics 101: Paul Krugman Explains how 2008 is like 1929 – and why We don't Have to Repeat Depression Era History". Publicado en el sitio [www.prometheusunbound.com](http://www.prometheusunbound.com), 25 de Septiembre, 2008.
9. Sector Textil Guatemalteco Perdió 18 mil empleos. 26 de Febrero, 2009. [www.centralamericadata.com](http://www.centralamericadata.com)
10. Strahan, Phillip E. The Real Effects of U.S. Banking Deregulation. The Federal Reserve Bank of St. Louis. Julio / Agosto 2003. 150 Páginas.
11. U.S. Trade Balance by Partner Country 2007 in descending order of Trade Turnover (imports plus exports). [www.usitc.gov](http://www.usitc.gov)
12. Weber, Steven. The End of the Business Cycle. Revista "Foreign Affairs" edición Julio – Agosto, 1997. [www.foreignaffairs.org](http://www.foreignaffairs.org)

## SITIOS WEB CONSULTADOS:

1. [www.foreignaffairs.org](http://www.foreignaffairs.org)
2. [www.guardian.com.uk](http://www.guardian.com.uk)
3. [www.moolanomy.com](http://www.moolanomy.com)
4. [www.prometheusunbound.com](http://www.prometheusunbound.com)
5. [www.washingtonpost.com](http://www.washingtonpost.com)
6. [www.wikipedia.org](http://www.wikipedia.org)