

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

FACULTAD DE INGENIERIA



CONCEPTOS, TECNICAS Y HERRAMIENTAS MACROECONOMICAS

UTILES AL INGENIERO INDUSTRIAL EN FUNCION ADMINISTRATIVA

TESTIS

PRESENTADA A LA JUNTA DIRECTIVA DE LA

FACULTAD DE INGENIERIA

POR

ESTEBAN SALANIC

AL CONFERIRSELE EL TITULO DE INGENIERO MECANICO INDUSTRIAL

GUATEMALA, OCTUBRE DE 1,995

COPIA DE LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
Biblioteca Central

08
T(3665)
C.4

HONORABLE TRIBUNAL EXAMINADOR

Cumpliendo con los preceptos que establece la Ley de la Universidad de San Carlos de Guatemala, presento a su consideración mi trabajo de tesis titulado:

**CONCEPTOS, TECNICAS Y HERRAMIENTAS MACROECONOMICAS
UTILES AL INGENIERO INDUSTRIAL EN FUNCION ADMINISTRATIVA**

Tema que me fuera asignado por la Dirección de la escuela de Ingeniería Mecánica Industrial.


Esteban Salanic

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE INGENIERIA



MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

DECANO	Ing. Julio Ismael González Podszueck
VOCAL 1o.	Ing. Miguel Angel Sánchez Guerra
VOCAL 2o.	Ing. Jack Douglas Ibarra Solórzano
VOCAL 3o.	Ing. Juan Adolfo Echeverría Méndez
VOCAL 4o.	Br. Fernando Waldemar de León Contreras
VOCAL 5o.	Br. Pedro Ignacio Escalante Pastor
SECRETARIO	Ing. Francisco Javier González López

TRIBUNAL QUE PRACTICO EL EXAMEN GENERAL PRIVADO

DECANO:	Ing. Julio Ismael Gonzalez Podszueck
EXAMINADOR:	Ing. Juan Carlos Méndez
EXAMINADOR:	Ing. Harold Pérez Morataya
EXAMINADOR:	Ing. Melvin Monroy
SECRETARIO:	Ing. Francisco Javier González López

Guatemala, 23 de Junio 1995

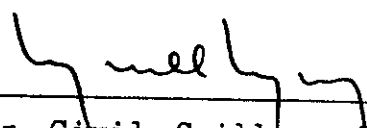
Ingeniero Jorge Peláez Castellanos
Director Escuela de Ingeniería Mecánica Industrial
Universidad de San Carlos de Guatemala,
Ciudad Universitaria.

Estimado Ingeniero Peláez.

Me permito adjuntar a la presente el original del trabajo de tesis titulado CONCEPTOS, TÉCNICAS Y HERRAMIENTAS MACROECONÓMICAS ÚTILES AL INGENIERO INDUSTRIAL EN FUNCIÓN ADMINISTRATIVA, presentado por el estudiante universitario Esteban Eliseo Salanic Chiguil previo a optar el título de Ingeniero Mecánico Industrial.

El documento de tesis se elaboró bajo mi asesoría hasta completarlo a satisfacción. Estamos seguros que el trabajo cumple con los requisitos académicos exigidos por la facultad y será una valiosa fuente de consulta para los profesionales de la carrera. Por consiguiente, me complace someterlo a sus consideración para análisis y aprobación.

Muy atentamente,



Ing. Civil, Guillermo Calzia Rodríguez
Colegiado 1060



FACULTAD DE INGENIERIA

Escuelas de Ingeniería Civil, Ingeniería
Mecánica Industrial, Ingeniería Química,
Ingeniería Mecánica Eléctrica, Técnica
y Regional de Post-grado de Ingeniería
Sanitaria.

Ciudad Universitaria, zona 12
Guatemala, Centroamérica

El Coordinador del Area Administrativa de la Escuela de Ingeniería Mecánica Industrial de la Facultad de Ingeniería de la Universidad de San Carlos de Guatemala, luego de conocer el dictamen del Asesor, al contenido y la presentación del trabajo de tesis titulado **CONCEPTOS TECNICAS Y HERRAMIENTAS MACROECONOMICAS UTILES AL INGENIERO INDUSTRIAL EN FUNCION ADMINISTRATIVA**, presentada por el estudiante universitario Esteban Salanic, recomienda la aprobación del presente trabajo.

ID Y ENSEÑAD A TODOS

Ing. Francisco Gómez Rivera
COORDINADOR

Ing. Francisco Gómez Rivera
Secretaría de Ingeniería Industrial

Guatemala, agosto de 1,995.

/emds

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS
DE GUATEMALA



FACULTAD DE INGENIERIA

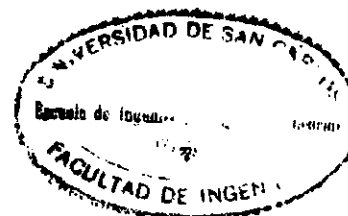
Escuelas de Ingeniería Civil, Ingeniería
Mecánica Industrial, Ingeniería Química,
Ingeniería Mecánica Eléctrica, Técnica
y Regional de Post-grado de Ingeniería
Sanitaria.

Ciudad Universitaria, zona 12
Guatemala, Centroamérica

El Coordinador General de Tesis de la Escuela de Ingeniería Mecánica Industrial de la Facultad de Ingeniería de la Universidad de San Carlos de Guatemala, luego de conocer el dictamen del Asesor y del Licenciado en Letras, con el Visto Bueno del Coordinador de Area, así como el contenido y la presentación del trabajo de tesis titulado **CONCEPTOS, TECNICAS Y HERRAMIENTAS UTILES AL INGENIERO INDUSTRIAL EN FUNCION ADMINISTRATIVA**, presentado por el estudiante **Esteban Eliseo Salanic Chiguil**, aprueba el presente trabajo y solicita la autorización del mismo.

ID Y ENSEÑAD A TODOS

Ing. Fernando Alvarez Paz
COORDINADOR GENERAL DE TESIS
INGENIERÍA MECANICA INDUSTRIAL



Guatemala, octubre de 1,995.

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS
DE GUATEMALA



FACULTAD DE INGENIERIA

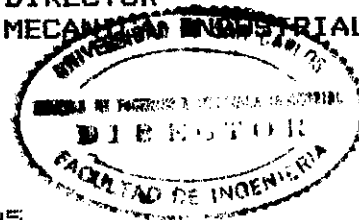
Escuelas de Ingeniería Civil, Ingeniería
Mecánica Industrial, Ingeniería Química,
Ingeniería Mecánica Eléctrica, Técnica
y Regional de Post-grado de Ingeniería
Sanitaria.

Ciudad Universitaria, zona 12
Guatemala, Centroamérica

El Director de la Escuela de Ingeniería Mecánica Industrial de la Facultad de Ingeniería de la Universidad de San Carlos de Guatemala, luego de conocer el dictamen del Asesor con el Visto Bueno del Coordinador de Área y del Coordinador General de Revisión de Tesis, al trabajo de tesis titulado **CONCEPTOS, TECNICAS Y HERRAMIENTAS MACROECONOMICAS UTILES AL INGENIERO INDUSTRIAL EN FUNCION ADMINISTRATIVA**, presentado por el estudiante universitario Esteban Salanic, aprueba el presente trabajo y solicita la autorización del mismo.

ID Y ENSEÑAD A TODOS

Ing. Jorge Peláez Castellanos
DIRECTOR
INGENIERIA MECANICA INDUSTRIAL



Guatemala, octubre de 1,995.

emds

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS
DE GUATEMALA



FACULTAD DE INGENIERIA

Escuelas de Ingeniería Civil, Ingeniería
Mecánica Industrial, Ingeniería Química,
Ingeniería Mecánica Eléctrica, Técnica
y Regional de Post-grado de Ingeniería
Sanitaria.

Ciudad Universitaria, zona 12
Guatemala, Centroamérica

El Decano de la Facultad de Ingeniería de la Universidad de San Carlos de Guatemala, luego de conocer la aprobación por parte del Director de la Escuela de Ingeniería Mecánica Industrial, al trabajo de tesis titulado **CONCEPTOS, TECNICAS Y HERRAMIENTAS MACROECONOMICAS UTILES AL INGENIERO INDUSTRIAL EN FUNCION ADMINISTRATIVA**, presentado por el estudiante universitario Esteban Salanic, procede a la autorización para la impresión de la misma.

IMPRIMASE:

Ing. Julio Ismael González Podszueck
DECANO



Guatemala, octubre de 1,995.

emds

A mis padres,
quienes apostaron por mi educación.

CONTENIDO

Glosario	v
Introducción	ix
Objetivos	xi
CAPITULO I. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONOMICA	1
1. CONCEPTO Y SU IMPORTANCIA	
1.1 Formas de calcular el PIB	2
1.2 Ajuste por inflación (PIB nominal vrs PIB real)	3
1.3 Componentes del PIB	4
2. INFORMACION QUE PROPORCIONA EL PIB	7
2.1 Tasa de variación del PIB	
2.2 Comportamiento de los sectores productivos y su importancia en la economía. (del lado del origen)	
2.3 Oferta y Demanda globales. Distribución del producto del lado del gasto.	8
2.3.1 Apertura aproximada de de la economía al comercio exterior	9
2.3.2 Propensión a consumir	
2.3.3 Relación entre inversión y producción	
3. EMPLEO	10
3.1 División de la población en edad de trabajar	
3.2 Indicadores principales	11
4. CONCLUSIONES	12
CAPITULO II. PRECIOS	15
1. CONCEPTO DE INFLACION	15
1.1 Indicadores de la Inflación	16
1.1.1 Deflador implícito del PIB	
1.1.2 Índice de precios al consumidor	
1.2 Efectos generales de la inflación	17
1.2.1 Pérdida de eficiencia del sistema	
1.2.2 Dificultad en obtención de crédito	
1.2.3 Efecto de la inflación en los estados financieros	19
1.2.4 Inflación y el desempeño de la empresa	22
1.2.5 Inflación y el manejo financiero de la empresa	23
2. INTERES (i)	29
2.1 Tasa de interés en relación al ahorro y la inversión	29
2.1.1 Tasa de interés como pauta al descuento	30
2.1.2 Eficiencia marginal de la inversión.	31
2.2 Comportamiento de i en relación con la inflación	32
3. TIPO DE CAMBIO	34
3.1 Devaluación y revaluación, implicaciones	35
3.2 Algunas operaciones cambiarias	36
4. Salarios	37
4.1 Indicadores	
4.2 Comportamiento de esta variable	
5. CONCLUSIONES	39

CAPITULO III. SECTOR EXTERNO	41
1. BALANZA DE PAGOS	41
1.1 Cuenta corriente	42
1.2 Cuenta de capital	42
1.3 Reservas Monetarias Internacionales	43
2. INFORMACION QUE PROPORCIONA LA BALANZA DE PAGOS	44
2.1 En cuentas corriente y capital	
2.2 Relación del déficit con el PIB	45
2.3 Grado de confianza en la economía	44
2.4 Variación del nivel de reservas	
3. DEUDA EXTERNA	46
3.1 Indicadores	47
3.1.1 Deuda/producción	
3.1.2 Deuda/exportaciones	
4. CONCLUSIONES	48
CAPITULO IV. SECTOR PUBLICO	51
1. COMPONENTES DEL SECTOR PUBLICO	51
2. ANALISIS DE LAS FINANZAS PUBLICAS	52
2.1 Superávit o déficit/PIB	53
2.2 Cómo se financia el déficit	
2.3 Peso del sector público en la economía	54
3. CONCLUSIONES.	55
CAPITULO V. VARIABLES MONETARIAS	57
1. OFERTA MONETARIA. Concepto	59
2. PANORAMA MONETARIO	59
2.1 Liquidez total	62
2.2 Factores de expansión de la liquidez	62
3. CONCLUSIONES	64
CAPITULO VI. GUATEMALA PERIODO 1990-1994. RESULTADOS	67
I. INDICADORES PRINCIPALES	68
1. SECTOR REAL	
1.1 Tasa de crecimiento del PIB	
1.2 Sectores más dinámicos desde el punto de vista de la producción	
1.3 Componentes de la demanda agregada	
1.4 Inversión privada	69
1.5 Indicadores de empleo	69
1.5.1 Tasas de desempleo abierto y de subempleo	
1.6 A Nivel de Estructura. Principales sectores productivos	
2. PRECIOS	71
2.1 Inflación	
2.2 Tipo de Cambio	
2.2.1 Tasas de devaluación o revaluación	
2.3 Tasa de interés	72
2.4 Salarios	73

3. SECTOR EXTERNO	74
3.1 Resultado de las Operaciones en Cuenta Corriente	
3.1.1 ¿Cómo se financió el déficit en cuenta corriente?	75
3.2 Comportamiento de las exportaciones e importaciones	
3.3 Reservas monetarias internacionales	76
3.4 Deuda Externa	
4. SECTOR PUBLICO	77
4.1 Ejecución presupuestal del Gobierno Central	
4.2 Financiamiento del déficit fiscal?	
4.3 Evolución de ingresos y gastos?	
4.3.1 Respecto al PIB nominal ¿Cómo han variado en los últimos años?	78
5. SECTOR MONETARIO	80
5.1 Liquidez Total. Tasa de crecimiento de los medios de pago	
5.2 Crédito	81
5.2.1 Crédito al sector público	
5.2.2 Crédito al sector privado	
5.2.3 Tasa anual de variación del crédito interno total	82
II. ANALISIS DE LOS RESULTADOS E INFERENCIAS	83
1. RESULTADOS PRINCIPALES	83
1.1 Actividad económica	
1.2 Precios	
1.3 Sector externo	
2. POLITICAS VIGENTES	85
2.1 Política fiscal	
2.2 Política Monetaria Cambiaria y Crediticia	
3. GRADOS DE LIBERTAD DE LA ECONOMIA	88
3.1 Variables internas	
3.2 Variables externas	
4. EXPECTATIVAS DE CORTO PLAZO	90
4.1 Metas oficiales de corto plazo	91
III. MANEJO DE LA INFORMACION	91
1. SECTOR REAL	91
2. PRECIOS MACROECONOMICOS	92
3. SECTOR EXTERNO	93
4. SECTOR PUBLICO	94
5. SECTOR MONETARIO	95
IV. CAPITULO VI. CUADROS Y GRAFICAS	97
CONCLUSIONES GENERALES	117
RECOMENDACIONES	119
BIBLIOGRAFIA	121
ANEXOS	131

GLOSARIO

- AHORRO:** El acto de no utilizar el dinero para consumo. Es un acto financiero cuando se coloca el dinero en el banco.
- BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES:** Grupo de cuentas que registran las operaciones entre un país y el resto del mundo. Comprende las compras de bienes y servicios, las donaciones, las transacciones del Estado y los movimientos de capital.
- BANCO CENTRAL:** Organismo responsable del control de la Oferta Monetaria del país, de las condiciones crediticias y la supervisión del sistema financiero.
- BIEN FINAL.** Bien que se produce para uso final y no para producir otro bien.
- BIENES INTERMEDIOS.** Bienes que han sufrido alguna transformación pero que todavía no han alcanzado la fase en que se convierten en bienes finales.
- CAPITAL.** La riqueza en una forma abstracta producida por el capitalismo. También se utiliza con frecuencia para hacer referencia a una cantidad financiera.
- CAPITAL HUMANO.** Cantidad de conocimientos técnicos y cualificaciones que posee la población trabajadora de un país, procedente de la educación formal y de la formación en el trabajo.
- CAPITALISMO.** Definido tradicionalmente como un sistema económico en el que la mayor parte de los medios de producción (la tierra y el capital) es de propiedad privada. Los factores de la producción; trabajo, tierra y capital, están coordinados mediante un sistema de mercado.
- COMBINACION DE MEDIDAS FISCALES Y MONETARIAS.** Refiere la combinación de medidas fiscales y monetarias que se utilizan para influir la actividad macroeconómica.
- CONSUMO.** En macroeconomía, gasto total realizado por los individuos o por el país en bienes de consumo en un periodo dado. Estrictamente hablando el consumo se aplica a aquellos bienes totalmente utilizados, disfrutados o agotados en ese periodo. En la práctica, los gastos de consumo incluyen todos los bienes de consumo comprados, muchos de los cuales duran un periodo mucho más largo; por ejemplo: ropa, muebles, los automóviles.
- COSTO DE OPORTUNIDAD.** La riqueza o disfrute que no se puede obtener debido a que los recursos o insumos ya están comprometidos para un propósito determinado. Todas las actividades económicas ocasionan costos de oportunidad. Cada acto de consumo o de producción elimina la posibilidad de una acción alternativa.
- CRECIMIENTO ECONOMICO.** Aumento de la producción total de un país con el paso del tiempo. Normalmente se mide como la tasa de incremento del PIB real de un país.
- CRECIMIENTO ECONOMICO NOMINAL.** Aumento en producción medida en quetzales, sin tomar en cuenta los cambios en el poder adquisitivo del quetzal.
- CREDITO.** Uso de los fondos de otra persona a cambio de la promesa de devolverlos en una fecha posterior. Los principales ejemplos son los préstamos a corto plazo de un banco, los créditos extendidos por los proveedores o el papel comercial.
- CUENTAS CORRIENTES (o DINERO BANCARIO).** Depósito en un banco comercial contra el que pueden extenderse cheques y que es por tanto, dinero para transacciones (o M1). Los principales tipos de cuentas corrientes son los depósitos a la vista que no generan intereses, y las cuentas de depósitos a la vista que sí son portadoras de intereses.
- DEFLACTAR (los datos económicos).** Convertir las variables nominales o monetarias en reales. Esto se realiza dividiendo las variables monetarias por un índice general de precios.
- DEMANDA AGREGADA.** Gasto total planeado o deseado en la economía en conjunto en un periodo dado. Es determinada por el nivel agregado de precios y por factores tales como la inversión, el gasto público y la oferta monetaria.
- DEPRECIACION (de un activo).** Reducción del valor del valor de un activo. Tanto en la contabilidad de las empresas como en la nacional, la depreciación es la estimación en dólares del grado en que se ha agotado o gastado el capital en el periodo de que se trate. También se denomina consumo de capital fijo.
- DEPRECIACION (de una moneda).** Cuando disminuye la capacidad de la moneda de un país para adquirir la moneda de un país extranjero.

- DESAHORRO.** Ahorro negativo; gasto en bienes de consumo realizado durante un período, superior a la renta disponible de ese período (la diferencia es financiada mediante créditos o ahorros pasados).
- DESEMPLEO.** En términos económicos, existe desempleo involuntario si hay trabajadores cualificados que estarían dispuestos a trabajar a los salarios vigentes y no encuentran trabajo.
- DESINVERSION.** El fracaso en crear inversión igual al uso o terminación del capital existente. La desinversión significa una disminución en la riqueza del capital.
- DEVALUACION.** Disminución del precio oficial de la moneda de un país, expresada en las monedas e otros o en oro. Lo contrario de una devaluación es una revaluación que se produce cuando un país eleva su tipo de cambio oficial en relación con el oro o con otras monedas.
- DINERO.** Todo lo que sirva de medio de cambio, es decir, que se acepte ampliamente como medio de pago.
- DINERO BANCARIO.** Dinero creado por los bancos, sobre todo las cuentas corrientes (parte de M1) que son creadas como una expansión múltiple de las reservas bancarias.
- DISTRIBUCION.** En economía, la manera en que se distribuye la producción total entre los individuos o los factores (por ejemplo, la distribución de la renta entre el trabajo y el capital). La teoría de la renta nacional reconoce cinco categorías de renta (por tanto implícitamente, cinco grupos de receptores): 1) sueldos y salarios; 2) pagos de intereses; 3) alquileres; 4) beneficios de las sociedades anónimas, y 5) beneficios de las demás empresas.
- DIVISAS.** Moneda u otros instrumentos financieros que permiten a un país pagar lo que debe a otro.
- ECONOMIA ABIERTA.** Economía que comercia (es decir, importa y exporta) bienes y capital con otros países.
- ECONOMIA DE MERCADO.** En este tipo de organización económica, las empresas, motivadas por el deseo de maximizar los beneficios compran factores y producen y venden los productos. Las economías domésticas con sus rentas de los factores acuden a los mercados y determinan la demanda de las mercancías. La interrelación de la oferta de las empresa y las

demandas de las economías domésticas determinan los precios y las cantidades de bienes.

- EFICIENCIA.** Utilización de los recursos económicos que reporta el máximo nivel de satisfacción posible con los factores y la tecnología dados.
- EMPRESA.** Unidad de producción básica en una economía capitalista o mixta. Contrata trabajo y compra otros factores con el fin de hacer y vender mercancías.
- EMPRESARIO.** En términos generales, es la persona que organiza la producción. Contrata factores, gestiona las operaciones diarias y soporta el riesgo. Un importante papel del empresario es asumir riesgos realizando innovaciones.
- EQUILIBRIO GENERAL.** Situación de equilibrio de la economía en conjunto, en la que los precios de todos los bienes y servicios son tales que todos los mercados se encuentran simultáneamente en equilibrio. Dado que a estos precios los productores desean ofrecer exactamente la cantidad de bienes que los consumidores desean comprar, no existen presiones que animen a ningún agente de la economía a modificar sus acciones. En cambio, el equilibrio parcial es una situación en la que sólo hay equilibrio en un único sentido.
- EQUILIBRIO MACROECONOMICO.** Nivel del PIB en el que la demanda agregada o planeada es igual a la oferta agregada planeada. En el equilibrio, el consumo deseado (C), el gasto público (G), la inversión (I) y las exportaciones netas (X) son iguales a la cantidad que las empresas desean vender al nivel de precios vigente.
- EXPECTATIVAS.** Puntos de vista o creencias sobre variables inciertas (como los tipos de interés, los precios o los tipos impositivos futuros). Se dice que las expectativas son racionales si son, en promedio, correctas y utilizan toda la información existente. Se dice que son adaptativas si los individuos suponen que el futuro será muy parecido al pasado, pero cambian o adaptan sus expectativas si han cometido errores en sus predicciones anteriores.
- EXPORTACIONES.** Bienes o servicios que se producen en un país y se venden en otro. Comprende el comercio de mercancías y de servicios (como el transporte o los intereses sobre los préstamos y las inversiones). Las importaciones son simplemente flujos en el sentido contrario: entran al país.

○ **EXPORTACIONES NETAS.** La diferencia entre las exportaciones de bienes y servicios menos las importaciones.

GASTO DEFICITARIO. Gasto público en bienes y servicios y transferencias superior a los ingresos procedentes de los impuestos y de otras fuentes. La diferencia debe financiarse mediante préstamos procedentes generalmente del público.

IMPUESTOS DIRECTOS. Son aquellos que se imponen directamente a individuos o a empresas, como el impuesto sobre la renta, los ingresos derivados del trabajo y los beneficios. Los impuestos directos contrastan con los impuestos indirectos que se imponen sobre determinadas mercancías y, por tanto, sólo indirectamente sobre los individuos y comprenden los impuestos sobre las ventas y los impuestos sobre la propiedad, el alcohol, las importaciones y la gasolina.

○ **INFLACION.** La tasa anual de inflación es el aumento anual porcentual del nivel general de precios, medido normalmente mediante el índice de precios de consumo (IPC). La **Hiperinflación** es una inflación tan grave - 1,000, 1 millón % - que la gente trata de deshacerse de su efectivo antes de que los precios hayan subido más y el dinero haya perdido totalmente su valor. La **inflación galopante** es una tasa de 50, 100 o 200% anual. La **inflación moderada** es un aumento del nivel de precios que no distorsiona gravemente los precios relativos o las rentas.

INTERMEDIARIO FINANCIERO. Institución que recibe fondos de los ahorradores y los presta a los prestatarios. Comprende las instituciones de depósito (como los bancos comerciales) y las que no tienen depósitos (como los fondos de inversión en el mercado de dinero, las casa de bolsa, compañías de seguros)

○ **INTERVENCION.** Actividad en la cual el gobierno compra o vende su moneda en el mercado de divisas para influir en su tipo de cambio.

○ **INVERSION.** 1) Actividad económica por la que se renuncia a consumir hoy con la idea de aumentar la producción en el futuro. Los principales tipos de inversión son capital tangible (estructuras, equipo y existencias) e inversiones intangibles (educación o capital humano, investigación y desarrollo y sanidad). 2) En términos financieros, la inversión tiene un significado totalmente distinto: la compra de un título, como una acción o un bono.

○ **MERCADO DE DINERO.** Término que se refiere al conjunto de instituciones que compran o venden instrumentos de crédito a corto plazo como letras del tesoro y papel comercial.

○ **MERCADOS DE CAPITALES.** Mercados en los que se comercian recursos financieros (dinero, bonos, acciones). Estos, junto con los intermediarios financieros, son instituciones a través de las cuales se transfieren ahorros de la economía a los inversores.

○ **OFERTA MONETARIA.** La oferta monetaria (M1), definida en un sentido estricto, está formada por las monedas, billetes, más todos los depósitos a la vista; este es el dinero en sentido estricto o para transacciones. La oferta monetaria (M2), definida en un sentido amplio, incluye todos los componentes de M1 más algunos activos líquidos o cuasidineros: los depósitos de ahorro, los fondos de dinero, etc.

○ **POLITICA FISCAL.** Programa del gobierno con respecto a 1) la compra de bienes y servicios y el gasto en transferencias y 2) la cantidad y tipo de impuestos. La política fiscal y la política monetaria son los principales instrumentos que utilizan los gobiernos para regular la macroeconomía.

○ **POLITICA MONETARIA.** Objetivos del banco central en su control del dinero, de los tipos de interés y de las condiciones crediticias. Los instrumentos de la política monetaria son principalmente las operaciones de mercado abierto, los requisitos de reservas y la tasa de descuento.

POLITICA MONETARIA DURA. Política del banco central consistente en restringir o reducir la oferta monetaria y elevar los tipos de interés. Esta política desacelera el crecimiento del PIB real, reduce la tasa de inflación o eleva el tipo de cambio del país.

POLITICA MONETARIA SUAVE. Política de un banco central consistente en el aumento de la oferta monetaria con el fin de reducir los tipos de interés. Su objetivo es elevar la inversión y de esa forma aumentar el PIB.

PRODUCTO (o producción) TOTAL. Cantidad total de una mercancía producida medida en unidades físicas como quintales de trigo, toneladas de acero, etc.

PROPENSION MARGINAL A CONSUMIR (pmc). Proporción de un quetzal adicional de renta disponible que la

familia o la comunidad gastaría en consumo adicional (el resto se ahorraría).

RECESION. Disminución del PIB real durante dos o más trimestres sucesivos.

RENTA. Flujo de salarios, intereses, dividendos y otros ingresos que recibe un individuo o un país.

RESERVAS BANCARIAS. Proporción de los depósitos que los bancos aportan en forma de efectivo en la caja fuerte o de depósitos no portadores de intereses en el banco central.

RESTRICCIONES. Barreras o límites al comportamiento deseado.

RESTRICCION DEL CREDITO. Una severa limitación del crédito bancario que obliga a la drástica disminución de los préstamos de los bancos a las empresas o consumidores.

SALARIOS REALES. Poder adquisitivo de los salarios de un trabajador expresado en bienes y servicios. Medido por el cociente entre el salario monetario y el índice de precios de consumo.

SALDO EN CUENTA CORRIENTE. La suma neta de ofertas y demandas de intercambio extranjero para todas las partidas en cuenta corriente, sobre todo exportaciones e importaciones de mercancías y operaciones similares.

SALDO EN CUENTA DE CAPITAL. La suma neta de ofertas y demandas de intercambio extranjero para todas las partidas en la cuenta de capital, en su mayor parte inversiones directas y de cartera.

SECTOR. Una división de la economía con características comunes. Por lo general se habla del sector público y privado; de los sectores de consumo, de inversión y gubernamental; o de los sectores agrícolas, industriales y de servicios.

SISTEMA DE MERCADO. La estructura de relaciones de intercambio de compra y venta que mantienen el proceso económico del capitalismo.

SUPERAVIT PRESUPUESTARIO. Diferencia entre los ingresos del Estado y el gasto público; lo contrario de déficit presupuestario.

TASA DE DESCUENTO. 1) Tipo de interés cargado por el banco central sobre cualquier préstamo que realice un

banco del sistema. 2) Tasa utilizada para calcular el valor actual de un activo.

TASA DE RENDIMIENTO DEL CAPITAL. Rendimiento de una inversión o de un bien de capital.

TIERRA. En la economía clásica y en la neoclásica, uno de los tres factores básicos de producción (junto con el trabajo y el capital). En términos más generales, la tierra incluye la tierra utilizada con fines agrícolas e industriales, así como los recursos naturales obtenidos tanto del suelo como del subsuelo.

TRANSFERENCIAS DEL ESTADO. Pago efectuado por el estado a un individuo, a cambio del cual éste no presta ningún servicio corriente. Ejemplo: las prestaciones de la Seguridad Social. Las transferencias suelen tener por objeto distribuir la renta ayudando a determinados grupos (ancianos, pobres).

VALOR AÑADIDO. Diferencia entre el valor de los bienes producidos y el costo de las materias primas y los bienes intermedios que se utilizan para producirlos. En una barra de pan de \$1.00 que contiene trigo y otras materias primas por valor de \$0.60, el valor añadido es \$0.40. Consiste en los componentes de los salarios, los intereses y el beneficio añadidos a la producción de una empresa o un sector.

VARIABLE. Magnitud de interés que puede definirse y medirse. Entre las variables importantes en economía se encuentran los precios, las cantidades, los tipos de interés, los tipos de cambio, la inflación, etc.

VARIACION DE LA DEMANDA FRENTE A VARIACION EN LA CANTIDAD DEMANDADA. La variación de la cantidad que desean adquirir los compradores, motivada por cualquier razón distinta de una variación del precio por ejemplo un aumento de la renta, un cambio de los gustos, etc.) es una variación de la demanda (en términos gráficos es un desplazamiento de la curva de demanda). Si por el contrario, la decisión de comprar más o menos depende de una variación del precio del bien en cuestión, varía la cantidad demandada (en términos gráficos la variación de la cantidad demandada es un movimiento a lo largo de una curva de demanda invariable).

INTRODUCCION

El desarrollo de la actividad productiva y su mantenimiento y crecimiento, dentro de un marco general definido como el sistema económico, es la tarea fundamental de un Administrador, un Gerente, y desde luego que puede ser un Ingeniero Industrial. En el caso de un sistema económico de libre mercado, la vinculación del proceso productivo con la forma en que opera la economía en su conjunto a través de la interrelaciones de compra y venta caracterizadas por la interacción de la oferta y la demanda, puede llegar a presentar distorsiones como resultado de desequilibrios en alguno de los sectores económicos que influyen en la actividad productiva. De acuerdo con lo anterior, es evidente que la persona que tenga las características técnicas de reunir mano de obra, materiales y máquinas en unidades productivas, no puede sustraerse del entorno económico que le rodea. En ese sentido, para el Ingeniero Industrial es muy importante la adquisición de los conocimientos y herramientas básicas que le permitan introducirse en el análisis general del entorno económico, con el objeto de identificar variables exógenas que influyen a la empresa. Esto es parte del análisis científico del ambiente, análisis del que, dentro de una práctica administrativa moderna, no puede desatenderse ninguna empresa operando en las condiciones de apertura y globalización que caracterizan a la economía en estos días y que suponen un reto en la mejora de la productividad para garantizar su existencia.

Con base en lo anterior, este trabajo: *Conceptos, técnicas y herramientas macroeconómicas útiles al Ingeniero Industrial en función administrativa*, pretende llamar la atención del profesional de Ingeniería Industrial, en el sentido de la necesidad de procurarse ciertas herramientas económicas básicas,

que le permitan entender su actividad no sólo desde el punto de vista de las funciones que realiza (producción), sino desde una perspectiva más amplia; una perspectiva que incorpore en su planificación, aquellos factores que como consecuencia de la interrelación de los sectores de la economía pueden o influyen en mayor o menor medida en su campo de acción.

El trabajo es una recopilación de los conceptos y los indicadores, considerados más importantes de cada sector, para alcanzar una visión global de la vinculación del proceso productivo de la empresa con la economía en general. De esta manera, el Capítulo I trata sobre la actividad productiva en su conjunto, el sector real de la economía; el Capítulo II describe la importancia de los llamados precios claves de la economía: inflación, tipo de cambio, tasa de interés, cuya evolución es determinante influido por la actividad económica, y que al final son los resultantes de la interrelación de los sectores; el Capítulo III es acerca de la influencia que tiene el sector externo, la interrelación de la economía con el exterior a través del comercio; en el Capítulo IV, se estudia la forma como los resultados del sector público, déficit, ingresos, inversión, etc., se hacen sentir en la economía; el Capítulo V trata acerca del dinero y como influencia la actividad económica, por medio del estudio de las variables del sector monetario. Finalmente el Capítulo VI es un caso práctico donde se reúne la información que generan los indicadores estudiados en cada uno de los capítulos anteriores; información que es donde deben buscarse las señales que orienten en la identificación de problemas previsibles en la economía.

OBJETIVOS

GENERALES:

- 1) Contribuir al fortalecimiento de los conocimientos económicos que permitan al lector visualizar y entender la función gerencial desde una visión global del medio donde opera la empresa.
- 2) Contribuir al entendimiento de la forma como funciona el sistema económico del país, cómo se desenvuelve y afecta a la empresa, y su repercusión en la planificación, que es un aspecto fundamental de la función administrativa.

ESPECIFICOS:

- 1) Familiarizar al estudiante de ingeniería con los principales conceptos macroeconómicos y su influencia y/o efectos en el desempeño de las actividades de una empresa.
- 2) Mejorar la capacidad administrativa del ingeniero industrial en:
 - a) Interpretar algunos de los principales indicadores económicos, y cuestionarse qué significan para la función administrativa.
 - b) interpretar y realizar un "diagnóstico económico"
 - c) Entender distintos informes y publicaciones en los diferentes medios de comunicación y otra literatura de consulta, acerca de la situación económica del país.

CAPTULO I

NIVEL DE ACTIVIDAD ECONOMICA

1. CONCEPTO Y SU IMPORTANCIA

El nivel de actividad económica del país queda determinado principalmente por la medición del Producto Interno Bruto (PIB), el cual es el indicador más amplio de la cantidad total de producción de bienes y servicios finales producidos en el país. Es el indicador utilizado para mostrar el éxito económico de un país. El PIB muestra la constante actividad de la producción a escala nacional, la creación de riqueza mediante la cual un País repone, renueva y amplía su base material.¹ El PIB no es más que el valor monetario (en quetzales), de los diversos bienes y servicios producidos en el territorio durante un año; dichos bienes y servicios pueden ser destinados al consumo, la inversión, compras del Gobierno y exportaciones netas.

El PIB se obtiene "sumando el producto de las industrias y el de los otros productores, en cada clase de actividad económica; este último, a su vez, se calcula sumando los productos originados en cada uno de los establecimientos pertenecientes a la actividad económica de que se trate".²

La producción básicamente se realiza en las empresas, que es donde se "crea o se agrega valor mediante la combinación de factores de producción e insumos intermedios. Los factores de producción son básicamente el trabajo, la tierra y el capital. Los insumos intermedios son los bienes no duraderos y los servicios que las empresas adquieren en otras unidades productivas dentro o fuera del país, y que se consumen durante el proceso de producción".²

La importancia del PIB, como indicador macroeconómico, es porque es un concepto fundamental que ayuda a comprender las relaciones entre la actividad económica y la determinación de la producción, los precios y el empleo.

1.1 Formas de calcular el PIB

El PIB se puede calcular con base en el valor de mercado de los bienes y servicios producidos durante el año, o a costo de factores. La primera forma es determinando la sumatoria del volumen total de producción de bienes y servicios (Q_1) y multiplicarlo por su precio de mercado (P_1). Así:

$$PIB = \sum Q_i * P_i$$

Ec. I-1

Debe recordarse que los bienes y servicios incluidos en la ecuación anterior, son bienes y servicios finales, es decir, aquellos que se utilizan para el consumo o la inversión, y por tanto no se utilizan para producir otros (bienes intermedios). Por ejemplo, zapatos: el PIB incluye los zapatos, pero no toma en cuenta: el cuero, hilo, pegamento, etc., utilizados para su fabricación. Al excluir del PIB el valor de los bienes intermedios, se evita el problema de tomarlos en cuenta más de una vez, porque en el precio de mercado de los bienes finales, ya está incluido el costo de los bienes intermedios utilizados en su fabricación.³

En cuanto a la forma de estimar el PIB con base en el costo de factores o enfoque de valor añadido en cada uno de los procesos productivos, no es más que la diferencia entre las ventas de una empresa y sus compras de materiales y servicios a otras; esto se puede expresar diciendo que al valor bruto de la producción de una empresa (VBP_1), se le resta el valor de los bienes intermedios (BI_1) comprados por esa empresa a otras empresas. Por tanto lo que queda es el valor añadido por la empresa:⁴

$$PIB = \sum VA_i = \sum (VBP_i - BI_i)$$

EC. I-2

De esta manera, el valor de la producción de las empresas se obtiene sumando sus costos: el pago de retribución de los factores (salarios, pago de intereses, utilidades, alquileres)* y restando el de los insumos intermedios utilizados durante el proceso productivo, ya que el valor de los insumos intermedios, es parte del valor de la producción de otras empresas (que producen bienes intermedios), entonces, el valor agregado de cada empresa es únicamente el importe de sus pagos a los factores de la producción (tierra, trabajo, capital).

1.2 Ajuste por inflación (PIB nominal vrs PIB real)

Como se dijo arriba, el PIB es el valor en quetzales de la producción; el PIB no mide unidades físicas, por lo tanto, para fines de comparación, hay que tener en cuenta que los precios cambian debido a la inflación -capítulo II-; de lo contrario, podría llegarse a conclusiones erróneas al comparar el PIB de un año con el de otro. Por ejemplo, si los precios del segundo año son mayores que los del primero, el cálculo del PIB del segundo año sería mayor, aunque en realidad se debería al efecto de los precios más altos y no a un aumento real de la producción de bienes y servicios, que incluso podría ser menor; de esta forma, no se podría establecer si la economía del país está o no en una mejor situación.³

Para reducir las dificultades asociadas a la variación de los precios y no confundir crecimiento de precios con crecimiento de la producción, se ajustan los cambios para que se muevan en una misma variación o proporción, seleccionando un "año base" cualquiera. De manera que el PIB se calcula de dos formas: la primera con los precios del año en cuestión, y se obtiene el PIB nominal o a precios corrientes; la segunda, utilizando los precios del año base seleccionado, y se

* En este enfoque se incluyen los impuestos indirectos como parte de los costos de producción, por ejemplo: impuestos sobre las ventas, sobre importaciones de insumos, etc.

obtiene el PIB real.

Resumiendo:

"El PIB nominal representa el valor monetario total de los bienes y servicios producidos en un año dado, donde los valores se expresan en los precios de mercado de cada año. El PIB real corrige el PIB nominal valorando la producción en los precios de un año base, creando una medida de la producción en valores monetarios constantes".¹

Se define el deflador del PIB como el cociente entre el PIB nominal y el PIB real.

$$\text{Deflador del PIB} = \text{PIB}_{\text{nominal}} / \text{PIB}_{\text{real}}$$

Ec. I - 3

1.3 Componentes del PIB

De manera general, puede decirse que el destino de la producción como un flujo de bienes y servicios finales, es decir, aquellos que no están sujetos a transformaciones antes de llegar a su aplicación última, puede ser: el consumo personal (C), el consumo gubernamental (G), la inversión (I) o la exportación (X). De esta forma el PIB comprende el valor monetario de estos rubros, así:

$$\text{PIB} \equiv \text{C} + \text{G} + \text{I} + \text{X} \quad (\text{Ec. I - 4.})$$

A continuación, se describen brevemente cada uno de estos componentes:

Consumo (C): Es el gasto normal de uso personal: carros, muebles, ropa, alimentos; bienes duraderos y no duraderos; así como servicios: médicos, recreación, educación, etc. El gasto de consumo es el componente mayor del PIB y depende principalmente del ingreso y la riqueza; disminuye cuando se eleva el nivel general de precios.

Inversión (I): es la parte de la producción que utiliza el país para la conservación de sus bienes de capital, (bienes usados para la producción) y para la fabricación de nuevos. También se le da el nombre de Inversión bruta, lo cual significa que se utiliza para dos fines: inversión de reposición e inversión nueva. La primera es la reposición de capital: edificios, máquinas, equipos, carreteras, etc., que han sido consumidos durante el proceso productivo; la segunda consiste en los aumentos de "stocks" de edificios, equipo, nuevas viviendas, edificios, máquinas, fábricas, equipos, camiones y existencias, etc. que se producen en un año.¹

Técnicamente a la inversión bruta hay que deducirle la cantidad de capital que se ha gastado (depreciación) para obtener la inversión neta que es la fundamental para ampliar la capacidad productiva del país.

Obviamente sólo se producirán decisiones de inversión si los ingresos que genera son mayores a los costos de la inversión. Estos ingresos sólo se producirán si las empresas pueden vender más; pero un ambiente en el que se pueda vender más sugiere un nivel de actividad económica propicio (que la economía esté creciendo). Dentro de los costos que determinan la inversión, se tiene: el tipo de interés (capítulo II) y los impuestos que pueden incentivar o desestimular la inversión en determinados sectores. Finalmente hay que destacar que la inversión depende de las expectativas que sobre el futuro de la economía tengan los inversionistas, dado que la inversión es una apuesta sobre el futuro, cualquier acontecimiento predecible o impredecible, cualquier indicio de una situación que afecte la actividad económica: una guerra, la subida de precios del petróleo, una crisis política, etc., desestimularán la inversión; por el contrario, si las expectativas del inversionista son positivas: ambiente político estable, moneda estable, etc. se producirá la inversión.

Compras del Gobierno (G): son la parte del producto que se consume o invierte colectivamente, y comprenden: pago de empleados públicos (oficinistas, maestros, doctores, policías, técnicos, etc.) costos de construcción de escuelas, carreteras, hospitales y cualquier otro gasto en bienes y servicios finales que el Estado compra a la industria privada. Como puede observarse, este componente del PIB depende principalmente de las decisiones de gasto del gobierno.

Exportaciones Netas (X): las exportaciones netas constituyen la diferencia entre las importaciones y las exportaciones de bienes y servicios en una economía abierta. Son bienes que se producen, pero no se consumen en el país. Se suele unir la inversión interior (I) con las exportaciones netas, para formar la inversión bruta nacional; esto es porque cuando un país exporta más de lo que importa, está invirtiendo en el extranjero, por lo que este componente se denomina inversión exterior neta.

Estos cuatro componentes del PIB conforman la función macroeconómica de la demanda agregada, que es el gasto total (demanda de la producción para consumo, inversión, gastos del gobierno y exportaciones) que se genera en el país, a un determinado nivel de precios y en un determinado período; las variaciones en cualquiera de estos componentes desplaza la función de demanda agregada y estos desplazamientos inciden en el nivel de actividad económica que al final de cuentas es el marco donde toman sus decisiones las empresas. Por ejemplo, si por alguna razón, en un aumento de salarios, aumenta el consumo de algún tipo de carne, la empresa o empresas que ofrecen este producto y tienen la capacidad de producir más, tienen una situación favorable. Del mismo modo si el gobierno, por una restricción en sus ingresos, se ve en la necesidad de disminuir sus compras, por ejemplo materiales de construcción, las empresas en este sector tendrán una clara disminución de sus ingresos, al tener que limitar su producción.

2. INFORMACION QUE PROPORCIONA EL PIB

Desde el punto de vista del método con que se mida el PIB, ya sea por medio del enfoque de precios de mercado o del valor añadido (costo de factores), cada uno tiene sus ventajas en cuanto a la información que se obtiene en cada caso para fines de comparación. Sin embargo, independientemente del método utilizado, el resultado (valor monetario) es el mismo; lo que interesa es observar y medir el crecimiento de la producción total del país, mediante una tasa de variación.

2.1 Tasa de variación del PIB

La comparación de la tasa de variación del PIB de un año a otro en términos reales, permite en una primera apreciación establecer el crecimiento de la economía del país. Una apreciación más realista se produce al comparar la tasa de crecimiento de la actividad económica con el crecimiento de la población, esto es debido a que en principio mejoran las condiciones de vida cuando la producción crece más rápido que la población. Por ejemplo en 1,991, el crecimiento del PIB fue de un 3.3%, superior al crecimiento poblacional de 2.8%, por lo que además de crecimiento económico puede inferirse que hubo desarrollo* económico en ese año en el país.

2.2 Comportamiento de los sectores productivos y su importancia en la economía. (del lado del origen)

Para establecer la participación de las diversas clases de actividad económica en la producción, medir su importancia relativa en la economía, la valuación del PIB a costo de factores es más significativa; porque muestra la composición del PIB por sector económico (industria, agricultura, comercio,

* Entre las limitaciones que presenta el PIB como indicador es que no refleja la forma como se distribuyen los bienes y servicios entre la población, ni siquiera el conocer el PIB/per cápita da una idea satisfactoria del nivel de vida de las personas.

construcción, servicios, etc.) en base al valor agregado por cada uno de estos sectores. Este enfoque establece la distribución del producto por sectores de origen, la aportación de cada uno se mide en términos nominales y en términos reales. Para evaluar el peso relativo del sector en la economía, se utilizan valores nominales, dividiendo el valor agregado nominal del sector entre el PIB nominal. Por su parte, para evaluar el crecimiento del sector y su empuje en la economía, se utiliza la medición en términos reales, ya que se comparan tasas de crecimiento.

Con este tipo de enfoque, se obtiene una visión bastante aproximada de las características estructurales de la economía del país y de sus sectores productivos.

2.3 Oferta y demanda globales.

Distribución del producto del lado del gasto.

La información que proporciona el enfoque de precios de mercado es útil cuando se está interesado en comparar la producción global con el gasto global de la economía; es decir, que este es el enfoque adecuado para hacer el análisis de los desequilibrios entre la oferta y la demanda en el conjunto de la economía.²

La oferta global de bienes y servicios está compuesta por la cantidad de producción nacional total que las empresas están dispuestas a producir y vender en un determinado período (un año) más las importaciones. La oferta agregada depende de factores como: el nivel de precios, la capacidad productiva de las empresas, el nivel de costos (intereses, impuestos, salarios, etc.).¹

El equilibrio de la economía es la interrelación de la Oferta y Demanda Agregadas, las cantidades que las empresas están dispuestas a vender y los compradores dispuestos a comprar.

La oferta y demanda globales también se calculan en términos nominales y en términos reales. En términos nominales, se calcula la importancia relativa de las diferentes variables (C,I,G,X), en tanto que para estimar el crecimiento de esas mismas variables se utilizan cifras en términos reales.

2.3.1 Apertura aproximada de la economía al comercio exterior

Esta importante información puede obtenerse del mismo cuadro de oferta y demanda globales, al medir el PIB del lado del gasto. Aquí se establece aproximadamente qué parte de la producción (oferta) se dirige a las exportaciones y qué parte del consumo (demanda interna) se satisface con importaciones. En términos nominales, se calcula el porcentaje que representan del PIB las exportaciones y las importaciones; cuanto más altos sean estos cocientes, más importante será para esa economía el comercio internacional.

2.3.2 Propensión a consumir

Esta importante relación se obtiene observando cuánto representa el consumo total de la producción total. Este coeficiente representa la propensión a consumir de la economía y es importante destacar que en los países en desarrollo, como Guatemala, es muy elevada (90 %), mientras que en países desarrollados, como Japón (tiene elevadas tasas de crecimiento económico) es baja.⁴ Esto nos da una idea de la importancia del ahorro, que más adelante se demostrará que es fundamental para vitalizar la economía a través de la inversión. Resumiendo: cuanto más grande sea este coeficiente, mayor será la propensión a consumir, y por lo tanto menor la parte de la producción que se dirige al ahorro. Independientemente del esfuerzo de ahorro que haga la economía, es importante notar que el consumo es el principal y más estable componente del gasto total o agregado (demanda agregada) del cuál dependerá en gran medida el nivel de producción y empleo.

2.3.3 Relación entre inversión y producción

Finalmente en relación con el nivel de actividad económica del país, es conveniente tener una idea clara del papel de la inversión, como un componente del gasto total, papel que puede analizarse desde dos puntos de vista: a corto plazo y a largo plazo. A corto plazo, las variaciones que puede presentar la inversión, inciden directamente en la demanda agregada y por tanto (igual que el consumo) en la producción y el empleo. En el largo plazo, es interesante analizar cuanto de lo que se produce se invierte y de esta manera tener una idea clara de lo que esto implica para el crecimiento de la economía, a través de la formación de capital.

3. EMPLEO

Para fines de análisis y dentro de un enfoque estrictamente cuantitativo, se divide la población en sectores productivo y dependiente. Por sector productivo se entiende la parte de la población en edad de trabajar, entre las edades de 14 a 60 años, y el resto es la población que aún no está en edad de realizar o ya se retiró de las actividades productivas.

3.1 División de la población en edad de trabajar

A partir de la población en edad activa (potencial de mano de obra de la economía) se subdivide a la población en: económicamente activa (PEA) y población económicamente inactiva, que incluye los que se emplean en actividades que no están orientadas al mercado de mano de obra: actividades domésticas, estudiantes, etc. De esta manera, la PEA es la parte que trabaja o busca trabajo y constituye la oferta de trabajo con que cuenta el sistema; se divide en ocupados y desocupados. La población ocupada, a su vez, se divide en ocupados plenos y subempleados.⁵

3.2 Indicadores principales

-La relación entre la PEA y la población total es la tasa bruta de participación, que indica el porcentaje de la población que participa activamente en el mercado de trabajo.

-La tasa de desempleo abierto se calcula dividiendo los desocupados entre la PEA; indica el porcentaje de la población económicamente activa que se encontraba desocupada en el período de referencia del estudio. Este indicador da una visión parcial del problema, ya que no incorpora las personas en condición de subempleo.

4. CONCLUSIONES

1) El PIB expresa aquellas actividades productivas que se desarrollan con base en transacciones de mercado, y de esa forma mide el valor de la producción que se produce dentro de un país. El PIB expresa la producción real de la economía, producción que en los siguientes capítulos se verá, que puede ser potenciada o retraída, según la interrelación de los diferentes sectores de la economía. Así cuando el PIB crece lentamente o cuando decrece, esto significa que se reduce el ritmo de actividad empresarial; las empresas contratan menos personal o empiezan a despedir el que ya utilizan, la demanda de bienes y servicios de consumo disminuye y aún más disminuye la demanda de máquinas, equipos y plantas; simplemente no hay condiciones para producir, y los resultados son dolorosos para el país. Del otro lado, si existen condiciones propicias para estimular la actividad productiva, el PIB refleja tal situación.

2) Los componentes del PIB: consumo (C), inversión (I), Compras del Gobierno (G), y exportaciones netas (X); estructuran la demanda agregada en la economía, al sumar el nivel de gasto en cada uno de ellos; este concepto es fundamental para entender el vínculo entre la demanda y la producción (oferta agregada) en la economía. Las variaciones del gasto en cualquiera de los componentes de la demanda agregada definen el grado de actividad económica. La influencia del sector externo (Cap. III), del sector público (Cap. IV), el manejo de las variables financieras (Cap. V), los precios (Cap. II), y otros factores fuera de control - crisis internacionales, cambios demográficos, etc- son los que están detrás de la demanda agregada.

REFERENCIAS

1. Paul A. Samuelson/William D. Nordhaus, Economía (Decimo tercera edición; México, D.F: McGraw-Hill 1993), p.1,4,5,8.
2. Roberto Ibarra Benitez, Un Sistema Integral de Contabilidad Nacional (México: Diana, 1,993), p. 1,8.
3. Robert L. Heilbroner/Lester C. Thurow, Economía (Séptima edición; México: Prentice Hall, 1,987), p. 2,3.
4. Francisco de Paula Gutierrez, "¿Qué nos dicen los indicadores económicos?", Revista INCAE, VI, No 2. NCAE VOL. VI No 2 (1,992), p. 2,9.
5. A. Barros de Castro/C.F. Lessa. Introducción a la Economía: un Enfoque Estructuralista (México: Siglo XXI, 1,991), p. 10.

CAPITULO II

PRECIOS

Este capítulo trata del comportamiento de las variables de los llamados "precios clave de la economía": la inflación, el tipo de cambio, la tasa de interés y salarios, así como de la influencia de estas variables para dinamizar o contraer la actividad económica. Estas variables condicionan la toma de decisiones de los agentes económicos. Dada la orientación del presente trabajo, se analizan aspectos microeconómicos derivados que influyen en la actividad de las empresas y que conviene percibirlos en ese sentido.

1. CONCEPTO DE INFLACION

La inflación es el aumento del total de dinero en circulación sin respaldo de un incremento de bienes y servicios en el mercado. Se dice entonces que un aumento de la demanda global por encima del aumento de la oferta global (producción de bienes y servicios), tiene como consecuencia un incremento general de precios de un período a otro. Sin embargo, un alza en el nivel general de precios no significa que todos y cada uno de los precios suban en la misma proporción, pero la tendencia es a la alza.

En la actualidad, la inflación se mide por medio de índices de precios, que son las variaciones de precios que ha tenido un grupo de productos y servicios en un determinado período. Un índice de precios es una medida ponderada de los precios, en donde el peso de cada producto refleja la importancia económica del mismo. Los indicadores principales de la inflación son: índice de precios al consumidor (IPC), y el deflator del PIB.

1.1 Indicadores de la Inflación

1.1.1 Deflator implícito del PIB

Ya en el capítulo 1, se había dicho que era necesario ajustar el valor del PIB en relación con los cambios en los precios y esto se definió como el deflator implícito del PIB (Ec I-3). Este cociente entre el PIB nominal y el PIB real es el índice que muestra la variación en conjunto de los precios de los componentes del PIB: consumo, inversión, compras del gobierno y exportaciones netas; por lo tanto, es un índice de precios muy amplio; es un promedio ponderado de todos los índices de precios que afectaron en un determinado año a todas las actividades económicas del país. Dado que el PIB involucra la totalidad de bienes y servicios de la economía, el deflator implícito es más representativo de la variación del nivel general de precios de cualquier actividad económica o empresarial, sin embargo, no es tan disponible como el IPC; también se ha comprobado que guarda fuerte correlación de tendencia con el IPC, por lo que éste es más utilizado.¹

1.1.2 Índice de precios al consumidor

Se ha tomado el índice de precios al consumidor (IPC) como el indicador más expresivo de la inflación en un país, porque da una idea del aumento del costo de vida. Este índice mide el costo de una canasta de bienes y servicios de consumo a precios de mercado que adquiere un consumidor representativo. Los rubros que se toman en cuenta para elaborar el IPC son: alimentos, vivienda, ropa, educación, servicios médicos y otros productos y servicios de consumo de uso cotidiano. Las variaciones en el precio de cada producto son ponderadas, es decir, tomadas en cuenta según su importancia en el gasto familiar.² De esta manera, la tasa de variación de la inflación se define como la tasa de variación del IPC:

$$\text{TASA DE INFLACION} = \{[\text{IPC}(\text{año } 1) - \text{IPC}(\text{año } 1-1)] / \text{IPC}(\text{año } 1-1)\} * 100. \text{ Ec. II-1}$$

1.2 Efectos generales de la inflación

Del alza general de los precios, se deriva una serie de efectos que generan desórdenes sociales y económicos importantes que dependiendo de la magnitud de la inflación, pueden llegar a destruir un sistema económico, cuando el valor del dinero desciende a tal punto que las personas pierden la confianza en el mismo, se deshacen del efectivo, cuentas de ahorro, pólizas de seguros, etc, con lo cual aumenta la demanda en bienes de consumo u otros activos, y refuerzan la inflación. En este punto, para comprender el daño que causa la inflación en una sociedad, es necesario entender la función social de los precios.³

Los precios reflejan el valor de un bien, en función de la utilidad y de la escasez que el mismo representa en un momento determinado. Así, si el precio de una mercancía sube, es señal de que existe una mayor demanda de la misma, o bien, de que existe una producción deficiente en relación con su demanda. En cualquier caso, la información del precio es el mecanismo que guía y motiva para que los fabricantes aumenten la producción de tal mercancía.

Por otro lado, si el precio de una mercancía baja, es indicador de que ha disminuido el "interés social" o que hay un exceso de producción de la misma. Esta señal hace que los productores pierdan el interés en seguir produciendo tal mercancía y buscan encontrar otras donde obtengan mayores utilidades o que "indirectamente sean las que más necesita la sociedad".³ La inflación propicia condiciones para que el proceso descrito arriba (ley de Oferta y Demanda) se dificulte, ya que cuando los precios empiezan a variar cada vez en lapsos menores, se llega a un momento en que es difícil calcular cuanto costará producir un determinado producto o servicio y se dificulta establecer el precio de venta; ante esa incertidumbre, muchas empresas prefieren no producir, ni vender, mucho menos invertir. Esta incertidumbre que trae la inflación tiene efectos en diferentes campos de la actividad económica, los cuales se tratarán más adelante.

Aquí se resumen sólo algunos de los efectos macro que induce la inflación, en atención al carácter informativo del trabajo; también por su importancia, los efectos microeconómicos de la inflación al interior de una empresa.

1.2.1 Perdida de eficiencia del sistema

Como consecuencia de la distorsión en los precios, se dificulta el cálculo económico, ya que por la pérdida de confianza en el dinero éste deja de cumplir sus funciones como medio de pago y como medida de valor, y esto reduce eficiencia en la asignación de los recursos para la producción de bienes y servicios. Los precios de los factores: salarios, interés, utilidades, suben, en tanto que los insumos para producir empiezan a escasear, y se producen los "cuellos de botella" de los productos industriales y las materias primas, pues, existe dinero con que comprar, pero no hay qué comprar; desaparecen los contratos a largo plazo, y todo eso dificulta el funcionamiento correcto de los sistemas productivos y de la economía general.

1.2.2 Dificultad en obtención de crédito

Cuando una inflación se presenta resulta ventajoso pedir dinero prestado, ya que con la pérdida del valor del dinero, se reduce la deuda en proporción a la subida de precios; esto hace que las personas y las empresas traten de adquirir créditos para aprovechar la situación. Sin embargo, los bancos reaccionan subiendo las tasas de interés y reduciendo el plazo. De esta manera, con altas tasas de interés y corto plazo se reduce el crédito y se limita la inversión en los diferentes sectores de la economía.

Más grave aún que lo anterior, es el hecho de que la inflación destruye el ahorro, las personas se dan cuenta de que las tasas de interés que pagan los bancos por los depósitos son inferiores a la tasa de subida del índice de

precios, por lo tanto, prefieren gastar y no ahorrar. Esta situación imposibilita la intermediación financiera, y deja de realizarse la función fundamental del ahorro de trasladar recursos financieros a los sectores donde más se necesitan.

1.2.3 Efecto de la inflación en los estados financieros

En cuanto a la forma en que la inflación afecta a las empresas, sus efectos se pueden analizar en la distorsión que causan a los informes financieros.

Es claro que la contabilidad se basa en la evaluación de valores del activo, pasivo y capital, midiéndolos en unidades monetarias. La dificultad se presenta cuando debido a la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, se tiende a sobrevaluar los activos monetarios y a subvaluar los activos reales, cuyo valor está medido en unidades monetarias anteriores a la inflación.⁴

Los cuadros II-1 y II-2,* muestran versiones resumidas de la estructura del estado de pérdidas y ganancias y balance general, respectivamente, donde se pueden apreciar las distorsiones que causa la inflación en estos informes. Se nota que la inflación sobrevalúa el activo y el pasivo a corto plazo, y, por tanto, subvalúa el activo y el pasivo a largo plazo. Consecuentemente, la utilidad operacional declarada no corresponde a la realidad económica de la empresa. Por lo general, se encuentra sobrevaluada.

* Cuadros II-1 y II-2, tomados de Sallenave Jean P. "Gerencia y Planeación Estratégica" NORMA, 1,993. Cap.6, pags. 103 y 104.

Cuadro II-1.

EFFECTOS DE LA INFLACION EN EL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

E F E C T O S

Ventas	-----	Aumento relacionado con el alza de precios
-		
Mano de Obra Gtos. de venta, etc.	-----	Aumento de salarios y gastos
-		
Materias primas e insumos	-----	Ajuste variable según la rotación de los inventarios y el método de contabilidad usado (PEPS/ UEPS)†
-		
Gtos. financieros	-----	Aumento a causa del alza de las tasas de interés sobre las deudas renegociables y del endeudamiento nuevo debido a la inflación.
-		
Depreciación	-----	Ajuste eventual según la tasa específica de inflación aplicable a los bienes depreciables
=		
Utilidad operacional	-----	Variación según la tasa de inflación

En general los efectos se resumen en:

- Aumento de los ingresos y los gastos operativos, por el alza de precios
- Si el alza de los precios de las materias primas es elevado, su valor se subestima, más aún cuando la rotación de inventarios es baja.
- En los gastos financieros que se aplican al endeudamiento normal de la empresa y al endeudamiento adicional, debido a la inflación
- Se subvalda la amortización de equipos, máquinas, etc., cuando se aplican al valor en que fueron comprados tales bienes, y no a su valor de reposición.

Cuadro II-2.

EFFECTOS DE LA INFLACION EN EL BALANCE GENERAL

ACTIVO	EFFECTOS
Activos Monetarios	==== Aumento del activo circulante, (cuentas por cobrar, liquidez)
Inventarios	==== Sub-evaluación variable según la rotación del inventario y el método de contabilizarlo (PEPS, UEPS)*
Inmovilizaciones	==== Sub-evaluación aún más pronunciada cuando el activo de que se trata fue adquirido hace tiempo.
Deudas	==== Cuentas por pagar aumentan con la inflación; se incrementa el endeudamiento para compensar el deterioro del capital de trabajo.
CAPITAL	==== Sobreestimación de las utilidades reinvertidas, plusvalía latente sobre las inmovilizaciones (sub-evaluación)

En general:

- Por la devaluación constante del pasivo corriente
- Por la devaluación constante de los activos monetarios
- Por la revaluación constante de los activos reales
- Por la revaluación constante de los activos no-monetarios, vendibles: inventarios, inmovilizaciones, etc.

* Los métodos de contabilidad usados: primero en entrar primero en salir (PEPS), último en entrar primero en salir (UEPS). En épocas de inflación se utiliza UEPS.

1.2.4 Inflación y el desempeño de la empresa

Una forma de evaluar el desempeño global de la empresa se efectúa a través de las medidas de rentabilidad: rentabilidad sobre ventas, rentabilidad económica (se mide por la rentabilidad del activo total), la rentabilidad financiera (se mide por la rentabilidad del capital) y la rentabilidad sobre la inversión (proyecto o producto); éstas se definen a continuación:⁴

$$\text{Rentabilidad s/ventas: } r_s = \pi/S \quad \text{Ec. (II-2)}$$

$$\text{Rentabilidad financiera } r_c = \pi/C \quad \text{Ec. (II-3)}$$

$$\text{Rentabilidad s/inversión } r_i = \pi/I \quad \text{Ec. (II-4)}$$

$$\text{Rentabilidad económica: } r_a = \pi/A = \pi/(P + C) \quad \text{Ec. (II-5)}$$

La rentabilidad económica también se puede expresar como la rentabilidad sobre ventas por la tasa de rotación del activo.

$$r_a = \pi/S * S/A \quad \text{Ec. (II-5a)}$$

Donde:

r_c = rentabilidad del capital

r_a = rentabilidad del activo

S/A = tasa de rotación del activo

π = Utilidad neta (después de intereses e impuestos)

S = Ventas Netas

C = Capital

P = Pasivo

A = Activo

Con la introducción de distorsiones en las diferentes cuentas de los estados financieros -mostrados arriba- en épocas inflacionarias, y según se tomen o no medidas para corregir tales efectos, las razones financieras indicadas pueden conducir a conclusiones erradas y aun pueden llegar a carecer de significado, porque el numerador (π) de las razones financieras frecuentemente se encuentra sobrevaluado y representa "utilidades falsas", calculadas "según principios de contabilidad generalmente aceptados", que pueden diferir seriamente de las utilidades reales, si se toman en cuenta los efectos de la inflación en los distintos componentes de los estados financieros. La combinación de estos efectos muestran sobreestimación de las utilidades operacionales, es decir, la empresa realiza utilidades falsas por las que tiene que pagar impuestos y dividendos reales que pueden descapitalizarla.

1.2.5 Inflación y el manejo financiero de la empresa

Evidentemente las deformaciones que introduce la inflación en los estados financieros requieren un tratamiento contable para enfrentarlo y reducir la incertidumbre en la información que presentan. No es el objeto de este trabajo profundizar el tratamiento del problema desde su aspecto contable, sino enfocarlo desde una perspectiva más amplia que permita visualizar la relación del problema dentro del contexto económico en que esta operando la empresa, por supuesto, atendiendo a sus características particulares. En ese sentido, es necesario abordar el problema desde el aspecto de cómo afecta la conducción de la empresa, las decisiones que se traduzcan en estrategias financieras y operativas que permitan a la empresa lograr sus objetivos generales de "supervivencia, crecimiento y utilidades".⁴

En cuanto a la supervivencia, ya se ha visto cómo la obtención de "utilidades falsas" pueden descapitalizarla y éste es uno de los factores que pueden amenazar su supervivencia. La inflación disminuye la rentabilidad al aumentar los costos y el gobierno toma medidas para combatirla, lo cual propicia el aumento de las tasas de interés, lo que eleva el costo del capital. Un elevado costo de capital limita la capacidad de las empresas de pedir prestado o invertir fondos a una tasa de rentabilidad superior al costo del capital; así pueden iniciarse quiebras de empresas en períodos de inflación.

En cuanto a las utilidades, se entienden como un resultado positivo de las empresas, es decir, ganancias. Con el fin de comparar financieramente, se utilizan las medidas de rentabilidad definidas en el punto 1.2.4, que comparan la utilidad obtenida con un aporte de fondos (activos, capital, etc), expresado en términos de porcentaje. Se ha visto que en la inflación, las cuentas de los estados financieros (ventas, deudas por pagar, activos fijos, depreciaciones, etc) sobrevalúan el numerador de estas razones y subvalúan su denominador, lo que las hace poco fiables.

Sin embargo, a partir del análisis de las tasas de rentabilidad puede obtenerse luz, acerca de la forma cómo pueden planearse las decisiones financieras y operativas que en conjunto se reflejen en resultados positivos para la empresa, punto de partida para lograr la dinámica "crecimiento utilidades que en una economía de mercado van indisolublemente ligadas".⁴

A partir de (II-5) $\pi = r_a * A$

Sustituyendo en (II-3) la tasa de rentabilidad financiera

$$r_c = \pi/C = (r_a * A)/C = r_a*(P + C)/C$$

obteniendo: $r_c = r_a*(1 + P/C)$ Ec. (II-6)

DONDE: $P/C =$ Tasa de endeudamiento de la empresa

$(1 + P/C) =$ Palanca financiera

La ecuación (II-6) indica que la rentabilidad financiera de la empresa es igual a su rentabilidad económica (rentabilidad del activo) por su palanca financiera

A partir de (II-6), puede obtenerse la fórmula del crecimiento financiero de la empresa, que es la expresión de la tasa de aumento del activo y de las ventas que la empresa es capaz de soportar. Siendo G, el crecimiento:

$$G = r_a * (1 + P/C) * p \quad (II-7)$$

p, es la tasa de retención de utilidades de la empresa.

De (II-7) se observa que el crecimiento financiero de la empresa es el producto de la rentabilidad económica, la palanca financiera y la tasa de retención de utilidades. De estos tres elementos, lograr la rentabilidad económica es la única garantía que tiene la empresa de obtener rentabilidad financiera (s/capital) y por tanto crecimiento financiero; el recurso de la palanca financiera aumenta el riesgo financiero de la empresa y esta maniobra es especialmente peligrosa en períodos de inflación; por su parte, aumentar la tasa de retención de dividendos puede no ser aceptado por los accionistas.

Durante una época de inflación, la rentabilidad económica de la empresa puede derrumbarse (recordar que se mide por la rentabilidad del activo) y esto puede tratar de cubrirse con un aumento de la rentabilidad financiera, y se recurre al uso exagerado de la palanca financiera y se endeuda al máximo para sacar provecho del efecto monetario,* sin embargo; esto no es siempre posible porque las autoridades monetarias toman medidas para frenar la inflación, aumentando la tasa de interés, con lo que el costo de capital de la empresa aumenta, y es difícil la obtención de una tasa de rentabilidad que supere el costo del capital (rentabilidad financiera).

* Efecto monetario: durante un período de inflación la empresa reembolsa sus deudas con unidades depreciadas. El efecto monetario será positivo para la empresa siempre y cuando que su pasivo monetario (total de las deudas y cuentas por pagar) sea superior a su activo monetario (cuentas por cobrar, inversiones a corto plazo y efectivo)

El efecto de las medidas que toma el gobierno para combatir la inflación detiene el crecimiento de las empresas vía el apalancamiento financiero; esto puede observarse con más claridad analizando la fórmula del crecimiento Ec. (II-7) $G = r_a * (1 + P/C) * p$, pero prescindiendo de la estructura del capital, es decir, midiendo la utilidad antes del pago de los gastos financieros; de esta forma se evalúa el rendimiento del capital total invertido, ya sea el capital propio o el de los acreedores.

Partiendo de la rentabilidad económica Ec. (II-5) $r_a = \pi/A = \pi/(P + C)$

redefiniendo antes del pago de gastos financieros:

$$r'_a = (\pi + iP)/A \rightarrow \pi = (r'_a * A) - iP \quad \text{Ec. (II-5b)}$$

DONDE:

$(\pi + iP)$ = utilidad antes de pagar intereses

i = tasa de interés promedio pagada sobre deuda (pasivos)

r'_a = rentabilidad económica antes del pago de intereses

Recordar rentabilidad financiera Ec. (II-3) $r_c = \pi/C$ y sustituyendo por (II-5b)

$$r_c = [(r'_a * A) - iP]/C \quad \text{donde } A = (P + C)$$

$$r_c = [r'_a * (P + C) - iP]/C$$

$$r_c = r'_a(1 + P/C) - iP/C \quad \text{Ec. (II-8)}$$

La expresión (II-8) se multiplica por la tasa de retención p , para hallar el crecimiento financiero de la empresa

$$G = [r'_a(1 + P/C) - iP/C]*p$$

De donde:

$$G = \frac{P}{C} [r'_a - i]*p + r'_a * p \quad \text{Ec. (II-9)}$$

C

En la expresión (II-9), se aprecia el efecto de las medidas antiinflacionarias que toma el Gobierno, -la autoridad monetaria- para detener la inflación y el impacto que tienen estas medidas en el crecimiento de la empresa.

Las limitaciones afectan los parámetros P/C , r'_a , i .

r'_a : disminuye, ya que depende de los activos y estos se encuentran subvaluados

i : la tasa de interés promedio ponderada, depende de la estructura de la deuda (corto o largo plazo) y de las condiciones del mercado en que se tomaron los préstamos, que en época de inflación pueden ser renegociadas, es decir, i , se incrementa. ($\uparrow i$)

$(r'_a - i)$: esta combinación en épocas de inflación puede llegar a ser negativo; en efecto, r'_a tiende a bajar e i tiende a la alza (si no variara la empresa se pudiera endeudar, aprovechando el efecto monetario). Esta limitación es la que permite visualizar cómo el endeudamiento puede llegar a traducirse en descapitalización, al no poder obtenerse un rendimiento superior al costo de capital del período inflacionario.

P/C : la razón Deuda/Capital, el grado de endeudamiento o subcapitalización, que por lo general es elevada para empresas pequeñas y medianas; en inflación al estar multiplicado por $(r'_a - i)$ negativo, serán estas empresas subcapitalizadas, las primeras en irse a la quiebra.⁴

En términos generales, la inflación provoca problemas financieros que se refieren a: mayor necesidad de financiamiento (para capital de trabajo), contracción del mercado de capitales (los préstamos son a muy corto plazo) por el alza en la tasa de interés, autodescapitalización por pago de impuestos y

dividendos sobre utilidades falsas que no toman en cuenta los resultados reales de: posición monetaria (activos monetarios menos pasivos monetarios), fluctuaciones en el tipo de cambio, valor de las depreciaciones a precio de reposición, costos reales de venta, etc.

Con base a lo anterior, se resumen en el siguiente cuadro algunas de las estrategias financieras y operativas que pueden contribuir a un mejor manejo financiero de la empresa en una época de inflación. Estas son medidas generales; la solución dependerá de la planificación cuidadosa que se haga atendiendo la singularidad propia de cada empresa.¹

ESTRATEGIAS FINANCIERAS	ESTRATEGIAS OPERATIVAS
POSICION MONETARIA: procurar mantener una posición monetaria negativa, para aprovechar el efecto monetario.	CAPACIDAD DE PRODUCCION: debe optimizarse su uso para distribuir los costos fijos dentro del mayor número de unidades posibles. (> eficiencia). Depende de la demanda. Evitar jornadas extraordinarias para el aumento de la producción.
EFFECTIVO: se debe minimizar la existencia, lo mínimo para cubrir las operaciones. En caso de saldos inusuales, invertirlos en activos no monetarios.	
INVENTARIOS: eliminar los stocks innecesarios, calcular el lote más económico. Utilizar el método de último en entrar primero en salir (UEPS), para cargarlo a los costos de fabricación y minimizar la pérdida de capital por pago de impuestos y utilidad.	COSTOS: como es aquí por donde se va la inflación conviene: minimizar sus elementos: análisis del valor, innovación, mejora de la productividad, etc. (evitar desperdicios, producto defectuoso, evitar duplicar las funciones, aprender a trabajar con limitación de recursos, etc)
CTAS. POR COBRAR: reducción de los plazos, establecer intereses moratorios, descuentos por pronto pago, agilizar la facturación, envío, cobros.	
ENDEUDAMIENTO: siempre que no sea superior al costo de capital (deuda + capital).	NUEVOS PRODUCTOS: la diversificación, de acuerdo los requerimientos del mercado, sobre todo cuando por el precio elevado de algunos productos se reduce su demanda y queda capacidad ociosa.
PRECIOS DE VENTA: "reexpresados" en términos del índice de precios. No elevarlos indiscriminadamente	

2. INTERES (i)

El interés representa el pago por el uso de dinero durante un período determinado de tiempo, transcurrido el cual debe devolverse, es decir, es el reconocimiento del valor del dinero en el tiempo, el pago al capital invertido o prestado. En el sistema financiero, existen diferentes tipos de tasas de interés, según el tipo de mercado de que se trate: mercado bancario, mercado de bonos estatales, de reportos, acciones, etc., todas de acuerdo a las condiciones de riesgo, rendimiento, liquidez y vencimiento de las operaciones. A nivel de conocimiento básico, como es el objeto de este trabajo, no es necesario una información detallada de cada tipo, sino, más que todo, tener una idea clara de la importancia en la economía de la tasa de interés en dos aspectos fundamentales: como incentivo para el ahorro y la inversión, la eficiencia con que se trasladaran los recursos financieros hacia las diferentes actividades productivas, puntos (2.2). De acuerdo con lo anterior es conveniente tener una idea clara de como se comportan en el mercado bancario los niveles de las tasas de captación de fondos (pasivas) y las tasas de colocación de fondos (activas); esto porque en países como Guatemala la principal fuente de financiamiento de las empresas es el sistema bancario,⁵ fondos que estarán dirigidos para capital de trabajo o la inversión.

2.1 Tasa de interés en relación con el ahorro y la inversión

Es importante darse cuenta del papel de la tasa de interés en relación al ahorro* y la inversión. Evidentemente una tasa pasiva atractiva induce al ahorro y un aumento del ahorro potencia un aumento de la inversión, por lo tanto, estas

* Para un banco en competencia por captar depósitos, es relevante el tipo de interés que ofrezca. sin embargo a nivel de sistema el ahorro (global) viene fijado por el nivel de renta y los hábitos de consumo, no por su remuneración (interés). En épocas de inflación, el estímulo del tipo de interés para ahorrar es aún menor, ante la evidencia del descenso del poder adquisitivo del dinero ahorrado.⁶

variables en conjunto "son los motores del desarrollo económico" a través del incremento en la producción.

La tasa de interés es uno de los factores que determinan la inversión, en cuanto al costo del capital que tiene que devolver. Si el tipo de interés está por encima de la expectativa de beneficio que impulsa al empresario a ampliar instalaciones, reponer equipo, ampliar los stocks, entonces, la inversión no se producirá. Por el contrario, un descenso en la tasa de interés propiciará un aumento en la demanda de inversión. Por ejemplo, proyectos que no eran rentables a una tasa de interés anterior a un descenso, después, probablemente lo sean; depende de la magnitud del descenso y/o del tipo de inversión. De manera que el tipo de interés señala la "línea divisoria" entre los proyectos que son rentables y los que no lo son.

2.1.1 Tasa de interés como pauta al descuento

La tasa de interés también influencia la inversión al ofrecer un medio para evaluar el rendimiento de una inversión, y trae al presente las utilidades esperadas de la inversión. Es obvio que cuando se opera con fondos prestados, la tasa que se paga sobre la deuda establece el costo del capital, sin embargo, cuando una empresa está pensando invertir, capital de accionistas o utilidades retenidas, se presenta un problema para determinar el costo del capital. En este caso, se utiliza el criterio del costo de oportunidad, que se establece sobre la base del descuento de las utilidades futuras de diferentes proyectos para llegar a decidir cuales son viables económicamente o no; en este sentido, la tasa de interés proporciona una medida de comparación.⁷

2.1.2 Eficiencia marginal de la inversión.

El problema de descontar las utilidades futuras y resolver qué tipo de inversión conviene efectuar, se presenta cuando el empresario puede escoger entre diferentes proyectos de inversión de un nivel de riesgo similar, que por tanto, traen asociados diferentes rendimientos. El nombre técnico para traer al presente el rendimiento de una opción de inversión es la eficiencia marginal de la inversión. La comparación de la eficiencia marginal de la inversión contra la tasa de interés que la empresa puede conseguir en el mercado -como prestamista o como inversionista-, es el parámetro que sirve para la calificación o descalificación de un proyecto de inversión; indica en cada caso, si vale la pena o no asumir el costo de oportunidad.^e

La eficiencia marginal, como tasa mínima de rendimiento aceptable, puede hallarse igualando a cero el valor presente neto de la inversión y compararla con la tasa de interés.

$$VPN = \sum_{t=1}^n FC_t / (1+r)^{t-0} = 0$$

Ec. II-10

donde:

FC = flujo de caja en el año t

t = tiempo en años

DONDE:

r = tasa de eficiencia marginal de la inversión

Si $r \geq i$, el proyecto es aceptable

Si $r < i$, el proyecto no es aceptable

i, es la tasa mínima de rendimiento requerida, costo de capital después de impuestos

Aquí el concepto de eficiencia marginal debe entenderse en el sentido de que se trata de escoger entre un grupo de posibilidades de inversión, de modo que al traer al presente los rendimientos futuros de cada uno, en realidad, se está evaluando si su rendimiento, como contribución marginal, es capaz de mejorar la media de tasa de rendimiento deseada en la asignación de los recursos.

2.2 Comportamiento de i en relación con la inflación

Cuando se mantienen tasas de inflación altas, se distorsiona el comportamiento y la utilidad del tipo de interés, por esto conviene observar el comportamiento de la tasa de interés en relación a la tasa de inflación. Esto lleva a considerar los conceptos de interés nominal y de interés real. El tipo de interés es el pago en unidades monetarias anuales por cada unidad monetaria invertida, pero con la inflación el valor de la retribución que espera el prestamista puede no ser suficiente para compensar el deterioro que ha sufrido la moneda en términos de la cantidad de bienes que pudo haber comprado antes. Este tipo de interés que no tiene en cuenta la variación de los precios en un período de tiempo, es el tipo de interés nominal. Cuando se está frente a una decisión de inversión, es necesario tener en cuenta un tipo de interés que mida el rendimiento de la inversión, compensando las variaciones de los precios; este concepto se denomina tipo de interés real que se define como:

$$I_{real} = I_{nominal} - \text{Tasa de inflación}(P^o)$$

Ec. II-11

Este concepto es el que permite medir el verdadero rendimiento de una inversión, y corrige los efectos de la inflación.

Los tipos de interés que se anuncian en los diferentes medios de comunicación son tipos de interés nominal, que al confrontarlos con la tasa de inflación, para fines de diagnóstico, revelan la tendencia del comportamiento de esta variable con la inflación. Así por ejemplo, si la tasas de interés nominal son inferiores a la tasa de inflación, los ahorros tendrán una retribución negativa. Por otra parte, si las tasas activas (por pedir prestado,ireal) son menores a la tasa de inflación, esto explicaría que la inversión pueda mantenerse aun en épocas de elevada inflación.

Generalmente, la autoridad monetaria, indirectamente, utiliza la tasa interés como instrumento antiinflacionista; esto encarece el crédito (limita la inversión) y estabiliza la actividad económica. (Este punto será tratado en el capítulo V)

3. TIPO DE CAMBIO

La importancia creciente del comercio internacional amplía las posibilidades de que productos diversos fabricados "eficientemente" en el exterior puedan ser consumidos en el país; de igual manera las posibilidades de que productos nacionales elaborados eficientemente sean disfrutados en otros países, se incrementan constantemente.

En este sentido, el estudio del tipo de cambio es importante para entender como se realiza el comercio internacional, en un esquema en el que cada país posee su propia moneda; dificultad que queda resuelta con la introducción del tipo de cambio, que no es más que el indicador del precio de una moneda extranjera respecto a la moneda nacional.

Cómo se lleva a cabo la determinación de los tipos de cambio de las diferentes monedas, excede los propósitos de este trabajo, empero, baste decir que el país trata de encontrar un tipo de cambio de equilibrio entre la demanda (importaciones) de comprar bienes, servicios o inversiones en el extranjero, contra la oferta (exportaciones) que hagan los países extranjeros para comprar productos, servicios o inversiones nacionales.

En este punto es conveniente definir algunos términos utilizados frecuentemente en los mercados de divisas.

Cuando el tipo de cambio (valor relativo entre dos monedas) de un país sube en relación a otro, se dice que la moneda nacional se ha apreciado. Por ejemplo. Si el quetzal pasa de Q5.80/1US\$ a Q5.75/1US\$, se ha apreciado, en el caso contrario, se dice que se ha depreciado.

Cuando el tipo de cambio oficial de un país, (p.e.respecto al dólar) baja, se dice que la moneda ha sido devaluada, en el caso de que aumente, se dice que la moneda se ha revaluado.

3.1 Devaluación y revaluación, implicaciones

Las variación en el tipo de cambio, devaluación o revaluación de la moneda nacional, da lugar a efectos sobre el comercio internacional y también sobre la actividad económica interior. Una devaluación tiende a favorecer las exportaciones y encarecer la importaciones; esto puede dar lugar a problemas si las importaciones encarecidas son importantes para la actividad productiva: materias primas, maquinaria, tecnología, etc.; esto incidirá en los costos de fabricación de los productos nacionales y se traducirá en inflación.

* Las condiciones para que se dé una devaluación ocurren cuando los precios internos de un país suben por encima de los precios de otro país con el que tiene intercambio comercial, por ejemplo, si en Guatemala los precios aumentan 15% en un año, mientras que en Estados Unidos aumentan un 6% en el mismo período, entonces, se ha perdido competitividad de 9%, o sea, el quetzal se deprecia un 9% en relación con el dólar. Es el incremento de los precios de un país por encima del aumento de los precios de otro (generalmente el país con el que se tiene mayor intercambio, principal socio comercial) lo que acarrea pérdida de competitividad de los productos nacionales, y hace que las exportaciones disminuyan y que las importaciones aumenten, y sea más barato comprar productos extranjeros.³ La devaluación es el mecanismo que corrige, al menos por un tiempo esta situación, pues los productos extranjeros se encarecen y los productos nacionales se abaratan (los compradores extranjeros pueden adquirir más productos nacionales con la misma cantidad de divisas). Cabe aclarar, que la devaluación ^{* 7 2} únicamente corrige el efecto de la inflación interna en relación al exterior; si el alza de los precios continúa, se necesitarán nuevas devaluaciones. La forma de mantener una moneda estable es controlando la inflación; de otra forma los efectos de la inflación tendrán repercusiones en el tipo de cambio y esto limitaría los beneficios del comercio internacional.

3.2 Algunas operaciones cambiarias

Conviene tener idea de alguna terminología y operaciones utilizadas en el comercio internacional.

Cotización directa: toma como base el dólar. Por ejemplo Q5.80/US\$

Cotización indirecta: toma una base diferente del dólar. Ej. Marco.

Cotización de compra - venta: Q/US\$ 5.70 - 5.72

El banco entrega Q5.70 Y recibe 1 dolar (El Banco compra dólares)

El banco recibe Q5.72 Y entrega 1 dolar (El Banco vende dólares)

Tipo de cambio SPOT: es el tipo de cambio del día, para pago y entrega inmediata. Las operaciones realizadas con este tipo de cambio pueden liquidarse hasta 48 horas

Tipo de cambio FORWARD: es el tipo de cambio que se especula a futuro.

Cotización Cruzada: el tipo de cambio cruzado se deriva de la cotización de dos divisas frente al dolar.

Por ejemplo: averiguar el tipo de cambio Quetzal/Marco a partir de:

$$\text{DMK/USD} = 1.68 - 1.69$$

$$\text{Q/USD} = 5.70 - 5.72$$

En este caso, se quiere cotizar el quetzal respecto al marco (BASE)

Se quiere expresar los tipos de cambio a la compra y a la venta

Tipo de Cambio (T.C) a la compra:

$$(\text{T.C. de compra de la cotizada/USD}) / (\text{T.C. de venta de la base/USD})$$

$$\text{Para el ejemplo: } (5.70) \text{ Q/USD} / (1.69) \text{ DMK/USD} = 3.3727 \text{ Q/DMK}$$

Tipo de Cambio a la venta:

$$(\text{T.C. de venta de la cotizada/USD}) / (\text{T.C. de compra de la base/USD})$$

$$\text{Para el ejemplo } (5.72) \text{ Q/USD} / (1.68) \text{ DMK/USD} = 3.4047 \text{ Q/DMK}$$

DE DONDE:

→ Cotización de compra - venta: Q/DMK 3.3727 - 3.4047. Aquí ya se puede pasar directamente de quetzales a marcos.

Por ejemplo, si una empresa quiere comprar 1,000,000 de Marcos Alemanes (DMK) pagando con quetzales.

En este caso, la empresa da quetzales, el banco entrega marcos, por tanto se le aplica el tipo de cambio a la venta.

$$\text{DMK } 1,000,000 * 3.4047 \text{ Q/DMK} = \text{Q3,404,700}$$

4. SALARIOS

4.1 Indicadores

En Guatemala, se dispone del índice de salarios mínimos vigentes según actividad económica, por parte del Ministerio de Trabajo y Previsión Social. Este índice muestra cronológicamente para diferentes actividades económicas el salario mínimo diario establecido, vigente.

También se dispone de las estadísticas del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social -IGSS- en lo relacionado al número de trabajadores y salarios por ramas de actividad económica, el cual se refiere al número de trabajadores cotizantes al IGSS. Aquí se obtiene información referente al valor total de los sueldos y salarios en cada actividad económica, y conociendo el número de trabajadores involucrados se halla el sueldo promedio de la actividad, para finalmente obtener las variaciones que se producen año con año.

4.2 Comportamiento de esta variable

El comportamiento de los salarios es importante porque refleja de alguna manera las posibilidades de la economía de mantener una situación determinada de estabilidad en los precios claves. Esto es porque una pérdida de poder adquisitivo de los salarios, da lugar a presiones en el campo político y social, que desestabiliza el sistema económico, y afectan el desarrollo de las actividades productivas. En este sentido, se debe observar el comportamiento de los salarios en términos reales, y así obtener una idea del grado de deterioro o de mejora que han tenido.

5. CONCLUSIONES.

1) La inflación como tendencia generalizada de alza de precios tiene consecuencias graves en la actividad económica;

-Los precios relativos y los ingresos se vuelven muy "volátiles"

-Se dificulta grandemente planear decisiones de inversión correctas, el cálculo de los costos y probables beneficios de un proyecto, "puede resultar una tarea difícil, por lo que el proceso de inversión se inhibe." No se pueden proyectar rendimientos reales.

-El precio del dinero (interés) también se ve afectado por la inflación; esto desmotiva las decisiones de ahorro, la gente percibe que el índice de precios superará a la tasa nominal y consecuentemente la tasa de interés real será negativa.

-Los términos de los contratos, entre los agentes económicos, se vuelven muy cortos. El dinero ha perdido su función como reserva de valor en el período de tiempo que media entre la compra y la venta.

En términos generales como consecuencia de la inestabilidad de precios, "conduce la actividad económica a una atmósfera de extrema incertidumbre, ya que los contratos serán reemplazados frecuentemente". En tales condiciones ", el clima de los negocios se deteriora marcadamente".

2) El tipo de cambio de una divisas, por ejemplo del dólar frente al quetzal, depende de varios factores relacionados:

El nivel general de precios en ambos países

Las tasas esperadas de inflación en ambos países

Las tasas de interés en ambos países

El grado de intervención del gobierno, que restringe el comercio o manipula los tipos de cambio, por razones políticas o económicas.

REFERENCIAS

1. Noe I. Aragón Vega, Inflación, consideraciones Contables y Financieras (Guatemala: USAC, Facultad de C.C.Económicas, Tesis CPA, 1989), p. 16,28.
2. Paul A. Samuelson/William D. Nordhaus, Economía, (Decimo tercera edición; Mexico, D.F: McGraw-Hill, 1,993), p. 16.
3. Luis Pazos, El Gobierno y la Inflación, (Mexico: DIANA, 1991), p. 17,35.
4. Jean Paul Sallenave, Gerencia y Planeación Estratégica, (Colombia: NORMA, 1993), p. 19,22,23,24,27.
5. Luis Alberto Giorgio, Una Metodología para Analizar a la Industria Bancaria (México: CEMLA, 1,990), p. 29.
6. Miguel Lorente, El Marco Económico del Sistema Financiero (Barcelona: Editorial Hispano Europea, 1,980), p. 29,31.
7. Robert L. Heilbroner/Lester Thurow, Economía (Septima edición; México: Prentice Hall, 1,987), p. 30.
8. Francisco de Paula Gutiérrez, "¿Qué nos dicen los indicadores económicos?", Revista INCAE, Vol. VI No 2. (Junio 1992)

CAPITULO III

SECTOR EXTERNO

La importancia del comercio internacional se mencionó en el capítulo anterior cuando se introdujo el concepto del tipo de cambio. Se mencionaron sus ventajas y la interdependencia cada vez más estrecha de las distintas economías del mundo.

El análisis del sector externo es vital para entender las relaciones entre el país y el exterior; los flujos de dinero de entrada y salida que miden el intercambio, se miden por medio del estudio de la balanza de pagos.

1. BALANZA DE PAGOS

Es el registro contable de las transacciones económicas del país con el exterior, "es un indicador global de los flujos de bienes, servicios y capital entre un país y el resto del mundo".¹ "En realidad la balanza de pagos constituye un registro práctico de cualquier cambio ocurrido en la situación económica de un país frente al extranjero, que sea pertinente para medir su posición financiera internacional".²

Las cuentas en la balanza de pagos se registran bien como créditos (partidas positivas) o como débitos (partidas negativas). En el crédito, se anotan todos los ingresos de divisas al país, y en el débito se anotan todas las salidas de divisas por pagos al exterior.

La balanza de pagos se divide en cuatro partes principales: la cuenta corriente, la cuenta de capital, variación de reservas monetarias internacionales y errores y omisiones. La parte de errores y omisiones se utiliza para cuadrar la igualdad contable que debe mantener la balanza; esto es porque en la práctica es frecuente que los datos de todas las partidas registradas sea incompleta; esta falta de información conduce a que no coincidan la suma de los créditos con los débitos; de ahí la inclusión de esta partida de errores y omisiones.

1.1 Cuenta corriente

Está integrada por el registro de las transacciones de bienes, servicios y pago a factores de la producción, que incluye las transferencias corrientes del país con el exterior.

Se puede distinguir en la balanza en cuenta corriente:

BALANZA COMERCIAL: es la diferencia entre las exportaciones, a precios FOB, y las importaciones de mercaderías a precios CIF.

BALANZA DE SERVICIOS: es la diferencia entre las exportaciones y las importaciones de servicios factoriales y no factoriales: ingresos provenientes de inversiones, transporte, seguros, turismo y viajes, servicios de gobierno y servicios misceláneos.

TRANSFERENCIAS: las transferencias, públicas o privadas, se definen como el envío de mercancía o la prestación de un servicio desde un país a otro, sin que el último tenga que retribuir un pago. Incluye: donaciones, remesas familiares de personas en el extranjero, pensiones. Las transferencias públicas dependen de factores de naturaleza política.

La suma de la balanza comercial, la balanza de servicios y las transferencias netas, constituyen la balanza en cuentas corrientes.

1.2 Cuenta de capital

Registra transacciones que involucran movimientos de activos y pasivos financieros (bonos, acciones, créditos en efectivo, depósitos, reservas internacionales, etc.) con el extranjero. Registra las entradas y salidas de capital de corto plazo (menor de un año) y largo plazo (mayor de 1 año), que distingue entre los movimientos de capital oficial y los de capital privado. Se destacan los préstamos: bancarios, de organismos multilaterales, de gobierno a gobierno y las corrientes de inversión extranjera.

Los desequilibrios, déficit, en la balanza de cuentas corrientes se financian con la cuenta de capital, ya que por definición, todo lo que se compra se tiene que pagar, y si las exportaciones no alcanzan, se realiza con préstamos (créditos) o reducción de activos (Reservas internacionales del banco central).

1.3 Reservas monetarias internacionales

Las reservas monetarias internacionales son los activos que le dan capacidad al país para efectuar transacciones comerciales y financieras con el exterior, sobre todo cuando se produce un déficit en la balanza de pagos. En este sentido, las reservas internacionales juegan un papel de "defensa del tipo de cambio"³, que permite mantener el valor de la moneda nacional, dentro de límites que le permitan al país, beneficiarse de las ventajas del comercio internacional sin efectos negativos en la actividad económica del país. Anteriormente, ya se mencionaron las ventajas de la estabilidad en el tipo de cambio, de modo que existe una estrecha interdependencia entre el nivel de reservas del país y la estabilidad del tipo de cambio. Se dice que un país tiene un buen nivel de reservas cuando éste alcanza para cubrir al menos tres meses de importaciones (suponiendo que en los mismos no ingresan divisas por exportaciones). Un nivel adecuado de reservas permite a la autoridad monetaria mayor grado de maniobrabilidad en la corrección de los desequilibrios en la balanza de pagos, a través de restricciones en algunas importaciones, y favorecer algún tipo de exportaciones, o modificando los tipos de cambio (devaluación o revaluación).

Todos los países tienen, al menos, algunas reservas en forma de oro y divisas (dólares, marcos, yenes: monedas de otros países de amplia aceptación) principalmente. Las reservas internacionales sirven de "dinero internacional" que puede utilizarse cuando un país tiene escasez de divisas o dificultades de balanza de pagos.

Se debe distinguir entre las reservas monetarias internacionales absolutas (brutas) y las reservas monetarias internacionales netas. Las primeras se refieren al total de activos financieros externos que tiene el banco central, e incluye: oro, divisas,* bonos de otros gobiernos, aportes a organismos financieros internacionales (como el FMI). Las reservas netas son el resultado de restar de las reservas brutas las obligaciones con el extranjero de corto plazo.

2. INFORMACION QUE PROPORCIONA LA BALANZA DE PAGOS

2.1 En cuentas corriente y capital

De la balanza comercial, la posición comercial del país es uno de los principales aspectos que se puede conocer, y consiste en el saldo de dicha balanza; la diferencia en el valor de las exportaciones en términos FOB y las importaciones en términos CIF. Cuando las importaciones superan a las exportaciones, el país tiene una posición comercial deficitaria.⁴

Al examinar la balanza de bienes y servicios, se consigue una dimensión más adecuada del desequilibrio del sector externo. Es importante examinar rubros como el turismo, los ingresos provenientes de inversiones extranjeras, entre estas últimas están las utilidades, dividendos y regalías que los extranjeros obtienen sobre sus inversiones en el país. También se incluyen en este renglón el pago de los intereses pagados del sector oficial y bancario.

* Las divisas incluyen: a) Billetes y monedas extranjeras (mercado al menudeo), b) Transferencias bancarias en moneda extranjera (mercado al mayoreo o interbancario), c) otros instrumentos financieros de disponibilidad inmediata denominados en moneda extranjera (giros, cheques de viajero y cheques de caja), al igual que (a) su volumen es reducido.

Finalmente, dentro de la cuenta corriente, hay que observar el comportamiento de las transferencias, porque su importancia para el financiamiento de las transacciones corrientes puede llegar a ser significativa; debe recordarse que se distingue entre las transferencias privadas y las del sector oficial.

En cuanto a la cuenta de capital, conviene saber el saldo tanto del capital privado como del capital oficial, tanto en el largo como en el corto plazo. Dentro de los movimientos de capital privado, se visualizan las corrientes de inversión extranjera directa e indirecta.* Por la parte los movimientos de capital oficial, destacan las amortizaciones e ingresos de la deuda externa.

2.2 Relación del déficit con el PIB

Las cifras que muestran el déficit de la balanza comercial, o aún, de la cuenta corriente son imprecisas en cuanto a reflejar la importancia del desequilibrio del sector externo de la economía; esto es función del tamaño de la economía del país, por tanto, se necesita de un parámetro de comparación que indique la verdadera magnitud del desequilibrio; esta medida de comparación la da el PIB, que expresa el déficit en términos de porcentaje respecto del PIB. Se comparan los valores en dólares de la balanza de pagos contra el PIB nominal, y se utiliza un tipo de cambio promedio del mercado, aunque esta conversión introduce errores en la estimación del desequilibrio, es un mejor indicador que las simples cifras de déficit.⁴

* La I.E.Directa, es inversión productiva a largo plazo, el proveedor de los fondos tiene participación en el manejo de la empresa. La I.E.Indirecta, es la inversión en cartera, inversiones especulativas en bonos, que aprovechan tasas de interés nacionales mayores que las internacionales. La diferencia entre los dos tipos es el control sobre la empresa (sucursal o subsidiaria) que tiene la I.E.D.

2.3 Grado de confianza en la economía

Arriba se mencionó la importancia de la cuenta de errores y omisiones, desde el punto de vista contable, como partida residual para cuadrar la balanza. Desde el punto de vista analítico, la partida de errores y omisiones en la balanza de pagos indica la existencia de flujos de capital privado no declarados oficialmente. Es por eso que el saldo de esta partida se toma como un indicador del grado de confianza en la economía; un signo negativo del saldo en esta partida indica una salida de capitales del país.

2.4 Variación del nivel de reservas

La variación en las reservas monetarias internacionales es el aumento o disminución de las reservas monetarias absolutas en un año. Las variaciones en la posición de reservas son importantes, pues se toman como el primer indicador de que se está produciendo un desequilibrio en el sector externo. Un nivel de reservas adecuado (por lo menos equivalente a tres meses de importaciones), sugiere que el Banco Central estaría en capacidad de mantener estabilidad en el tipo de cambio, y evitar así movimientos especulativos con las divisas.⁴

En el informe de balanza de pagos cuando la variación de reservas, aparece con signo positivo, quiere decir que el país tuvo una disminución de reservas monetarias internacionales; cuando el signo es negativo, significa que se tuvo un aumento de las mismas. Por definición, la suma de la cuenta corriente, la cuenta de capital y errores y omisiones deben ser compensados con las variaciones en las reservas, para llegar la Balanza de Pagos a cero. Ver ANEXO 9

3. DEUDA EXTERNA

Siguiendo con el sector externo, el estudio del nivel de deuda externa y los pagos de intereses y amortizaciones por la misma, es importante para determinar la situación económica del país en general. La deuda externa es la que

el país adquiere con el extranjero, y por tanto, plantea la necesidad de realizar pagos por su utilización. Son estos pagos al exterior los que en un momento determinado significan disminuciones en las cantidades de productos y servicios que puede disponer el país, que dependen de la magnitud de la deuda, pero que en última instancia representan una reducción de las posibilidades de consumo al interior del país. Adicional a conocer el nivel de la deuda, es importante conocer algunas de sus características, pues esa información permite no sólo considerar la capacidad de endeudamiento futuro, sino identificar las presiones que se pueden presentar sobre el mercado cambiario, al tener que hacerle frente a los pagos de amortización e intereses.

3.1 Indicadores

El presentar una cifra absoluta de la magnitud de la deuda aporta poco al análisis; por esa razón, es preferible contrastarla con un parámetro ya conocido, el PIB, el cual proporciona indicadores más adecuados.

3.1.1 Deuda/producción

La magnitud de la deuda externa en relación con el producto interno bruto está indicada por la razón: la deuda externa/PIB (amortización más intereses), lo cual da una idea del volumen del producto interno bruto que se destina al pago de la deuda.

3.1.2 Deuda/exportaciones

Dado que es a través de las exportaciones como el país puede acceder a divisas, como no sea deuda externa o inversión extranjera, al comparar la deuda con las exportaciones, se obtiene una mejor idea del peso de la deuda y la capacidad de pago que tiene el país.

Se pueden obtener las razones Deuda/Exportaciones, intereses/exportaciones o amortizaciones/exportaciones.

IMPRESA NACIONAL DE SALVADOREÑA
Biblioteca Central

4. CONCLUSIONES

1) El efecto del sector externo para un país, se refléja en términos de los resultados de su comercio exterior y las finanzas internacionales, esto es de suma importancia en el mundo actual, donde todas las economías son abiertas y sus agentes económicos, sean personas, empresas, gobierno, exportan e importan productos y servicios, dan o contraen préstamos en el extranjero. Con el adelanto tecnológico en las comunicaciones, la interdependencia entre los países es cada vez más estrecha, de suerte que los diversos acontecimientos que ocurren en el mundo: heladas en el Brasil, subida de las tasas de interés en los Estados Unidos, precios del petróleo, las tendencias de las importaciones y exportaciones mundiales, TLC, crisis mexicana del tipo de cambio, etc., influyen la actividad económica del país. En los registros de la balanza de pagos, se refleja en gran medida la influencia de estos movimientos, por tanto, la comprensión de sus distintas cuentas es importante para entender cómo la economía en conjunto está respondiendo a los movimientos de la Economía Internacional.

2) Las autoridades monetarias buscan mantener unas relaciones económicas con el exterior, caracterizadas por estabilidad en el tipo de cambio y un nivel de importaciones más o menos equilibrado con el nivel de exportaciones. La importancia de la estabilidad del tipo de cambio es vital para que las transacciones comerciales del país se desarrollen favorablemente, tanto del lado de las importaciones como de las exportaciones. Por su parte, las operaciones de capital también requieren de la estabilidad necesaria que favorezcan el ingreso de capitales en forma de inversión y/o eviten su salida, así como evitar deterioro en los términos de pago de la deuda externa.

3) La administración de las reservas monetarias internacionales está a cargo del Banco de Guatemala; la mayor parte de los cobros y pagos internacionales y las operaciones de cambio que se realizan en el país, las realizan los bancos y otros intermediarios autorizados por el Banco de Guatemala, que a su vez está obligado a comprarles todas las divisas que entran al país, las que pasan a formar parte de las reservas; esto es porque en el país todavía rige el principio de concentración de divisas en el Banco de Guatemala.

REFERENCIAS

1. Paul A. Samuelson/William D. Nordhaus, Economía (Decimo tercera edición; México, D.F: McGraw-Hill, 1,993), p. 41.
2. Roberto Ibarra Benitez, Un Sistema Integral de Contabilidad Nacional (México: Diana, 1,993), p. 41.
3. Morelia D. González, Interrelación de los Regímenes Cambiarios con las Reservas Monetarias Internacionales (Guatemala: USAC, Facultad de C.C.Económicas, Tesis, 1,983), p. 43.
4. Francisco de Paula Gutierrez, "¿Que nos dicen los indicadores económicos?", REVISTA INCAE, Volumen VI, No 2, (Costa Rica Junio 1992), p. 44,45,46.

CAPITULO IV

SECTOR PUBLICO

Ya en el capítulo I, se advirtió que el sector público encaja como un componente en el flujo de producción, PIB. La influencia que ejerce el sector público es determinante en el nivel de actividad económica. La tendencia del sector público, controlando e influyendo la actividad económica, se refleja en gran medida en el gasto público, incremento de los impuestos y la regulación y control de otros asuntos económicos, que en su conjunto determinan la manera de influir del Gobierno en la economía, que depende del contexto de la situación en que se realiza, de la recesión o inflación.¹ El aumento o disminución del gasto publico y el aumento o disminución de los impuestos, definen la política fiscal y son precisamente los resultados de política fiscal, los que se tratan de resumir por medio del resultado de la ejecución del presupuesto del Gobierno: deficit o superávit.

El análisis de las finanzas del sector público es un aspecto clave del diagnóstico económico, en países como Guatemala. Buena parte de los desequilibrios financieros se originan en desequilibrios de las finanzas públicas.

1. COMPONENTES DEL SECTOR PUBLICO

La información disponible de las finanzas públicas se analiza identificando el grado de cobertura de los datos. El sector público total se divide en varios componentes:

Sector público no financiero

-Gobierno Central

Organismo ejecutivo, Organismo Judicial, Organismo Legislativo, Cuerpo de Bomberos Voluntarios, INE, USAC, por ejemplo.

-Empresas públicas no financieras

INDE, GUATEL, Correos y Telégrafos, por ejemplo.

Sector público financiero

-Empresas publicas financieras (BANDESA, CHN) y el Banco de Guatemala.

La inclusión del Banco de Guatemala es importante, pues, en muchos países, el déficit de la Banca Central es uno de los componentes principales del desequilibrio de las finanzas públicas y un factor de aumento de dinero sin respaldo. Por ello, si se desea tener una visión adecuada de las finanzas públicas, es necesario recabar información de la situación financiera del sector público total, incluyendo al Banco de Guatemala.²

2. ANALISIS DE LAS FINANZAS PUBLICAS

Los ingresos del sector público están compuestos por los ingresos corrientes, los ingresos de capital y donaciones.

Los ingresos corrientes se dividen en: tributarios y no tributarios.

-Los ingresos tributarios se subdividen en directos e indirectos, entre los primeros: impuestos sobre la renta de las empresas y de las personas, impuestos sobre la propiedad, etc; entre los indirectos: impuestos sobre importaciones, sobre exportaciones, impuesto del valor agregado, circulación de vehículos, consumo de bebidas alcohólicas, etc.

-Los ingresos no tributarios: entre otros, servicios públicos, venta de productos comerciales, transferencias del sector privado, superávit de operación de empresas del Estado.

Los gastos totales se clasifican en corrientes (gastos de funcionamiento) y de capital. La diferencia entre los ingresos y los gastos corrientes es el ahorro del sector público no financiero. La diferencia entre los ingresos

corrientes y los gastos totales (excluyendo los pagos de amortización de la deuda pública), es el superávit o déficit financiero, el cual puede ser cubierto por el Banco Central, otras fuentes internas, o deuda externa.

Del análisis de las finanzas públicas (variables fiscales), hay que precisar algunos puntos, fundamentalmente por su repercusión en otras variables macroeconómicas, que interesa destacar en este trabajo.

2.1 Superávit o déficit/PIB

Es necesario, en primer lugar, conocer cuál es el resultado del desequilibrio (superávit o déficit) financiero del sector público. "Aquí como en otras variables macroeconómicas, lo que interesa es el tamaño de ese resultado relativo al tamaño de la economía, por lo que se calcula su relación con el PIB nominal".²

2.2 Como se financia el déficit

En segundo lugar -suponiendo que las cuentas financieras sean deficitarias- es muy importante analizar como se financia el déficit, pues las distintas modalidades de cómo puede hacerse, tienen efectos diferentes en la economía. Por ejemplo, si el déficit se financia con recursos externos, la emisión monetaria resultante queda respaldada por el ingreso de divisas, por lo que su impacto de corto plazo en las variables financieras no es muy fuerte. Por el contrario, si el déficit se financia con emisión del Banco de Guatemala, se crea una mayor presión sobre las variables financieras, pues la emisión monetaria no está respaldada con divisas o con mayor producción. Si el déficit se financia con recursos internos, el gobierno compite por ellos con el sector privado, presionando al alza de las tasas de interés.

2.3 Peso del sector público en la economía

Finalmente, interesa tener una aproximación del peso del sector público en la economía. Una forma de hacerlo es calculando las relaciones de los ingresos corrientes y los gastos totales con el PIB nominal.

Esto da idea de la carga tributaria percibida por el Gobierno y por consiguiente el ajuste que en función de los ingresos, el Gobierno tiene que hacer para limitar el crecimiento del gasto público, que como ya se dijo anteriormente, influye del lado de la demanda agregada en la economía, y las limitaciones que esto supone al nivel de actividad económica.

3. CONCLUSIONES.

1) La política fiscal es uno de los instrumentos que tiene el Gobierno para intervenir en el nivel de actividad económica del país, para promover el balance entre la demanda agregada y la oferta agregada, como estímulo o como freno, que depende de la situación en que se encuentre, recesión o inflación. Los resultados de la ejecución del gasto público constituyen la aplicación de la política fiscal y de alguna manera se resumen en la definición del déficit o superávit de la gestión gubernamental.

2) El resultado de las finanzas públicas, dado su estructura y nivel influyen decisivamente en la determinación de otras variables macroeconómicas como: el tipo de cambio, la tasa de interés, la inflación, etc., cuyos efectos en el corto, mediano o largo plazo repercuten en la actividad de los otros agentes económicos: personas, empresas.³ La forma como los resultados del sector público afectan a las otras variables macro es más o menos la siguiente:

Por ejemplo si como consecuencia de insuficiencia en los ingresos del Gobierno, éste recurre a endeudamiento:

a.- Si lo hace por la vía del endeudamiento interno, entonces, puede presionar al alza en las tasas de interés en el mercado financiero nacional, lo cual contrae la actividad del sector privado.

b.- Si el gobierno se endeuda externamente, el incremento del ingreso de divisas tiende a deteriorar el tipo de cambio⁴ (apreciando el quetzal frente al dólar), lo que trae pérdida de competitividad de las exportaciones e incremento de importaciones, situación que al final repercute en la balanza comercial del país. Por otro lado, el tener que convertir la moneda extranjera a moneda nacional, representa creación de dinero, que aumenta la disponibilidad del que ya está en

circulación (mayor liquidez); esto puede llevar a inflación si no se toman medidas paralelas. (Operaciones de Mercado Abierto).

c.- Por otro lado, los pagos de intereses por la deuda externa, en divisas, repercuten en la balanza de pagos en la variación de las reservas internacionales y en las operaciones de tipo de cambio.

3) La inclusión del Banco Central en el análisis de las finanzas públicas se hace para contar con una dimensión más precisa del desequilibrio fiscal global. Esto porque las pérdidas operacionales* del Banco de Guatemala, como parte del sector público financiero, contribuyen a incrementar la liquidez de la economía, lo cual se refleja en inflación.

4) En general, la política fiscal y sus resultados dependen de: la diferencia entre la captación de ingresos tributarios y su gasto, orientado de acuerdo con objetivos y prioridades consignadas en el programa de presupuesto del Gobierno; estos resultados de las finanzas públicas tienen implicaciones determinantes en aspectos: de inversión pública y privada, las exportaciones, las tasas de interés, el nivel de precios, el tipo de cambio, además, de los efectos del lado de la inversión social, aspectos como: educación, vivienda, infraestructura en transporte, energía y comunicaciones, combate a la pobreza, etc.; condiciones que en conjunto influyen el desarrollo económico y social del país.

* Las pérdidas operacionales del Banco de Guatemala son el resultado de operaciones de mercado abierto para recoger liquidez, el pago de interés de CENIVACUS, operaciones para sostener el tipo de cambio, apoyo de emergencia a bancos con dificultades, y otras operaciones que se conocen como actividades cuasifiscales del banco central.

5) Obviamente, no es posible hacer planificación de corto y largo plazo, sin tomar en cuenta el sector público como componente de la economía del país. A través del análisis de las finanzas públicas, se puede encontrar la relación entre la política fiscal y las variables macroeconómicas.

REFERENCIAS

- 1 Paul A. Samuelson/William D. Nordhaus, Economía, (Decimo tercera edición; México, D.F: McGraw-Hill, 1993), p. 51.
- 2 Francisco de Paula Gutierrez, "¿Qué nos dicen los indicadores económicos?", Revista INCAE, VOL. VI No 2. (Junio 1992, Costa Rica), p. 52, 53.
- 3 Manual Marfan, La política fiscal macroeconómica, (México:.. fotocopias), p. 55.
- 4 Ministerio de Finanzas Publicas, "La política fiscal: pilar esencial de la política de desarrollo", Siglo XXI. Espacio Financiero No 17, p. 55.

CAPITULO V

VARIABLES MONETARIAS

El tema de este capítulo es obligado para alcanzar una visión global del comportamiento de la economía del país. En efecto, esta visión requiere el reconocimiento de las principales variables de los distintos sectores que intervienen: el PIB representa los resultados de la actividad real de la economía; las variables sobre precios afectan la dinámica del mercado; el estudio de la Balanza de Pagos indica la conexión con el sector externo; por su parte, el comportamiento del sector público se obtiene por medio del análisis de sus finanzas; finalmente en este capítulo V, por medio del estudio de las variables financieras, se encontrará la relación entre la cantidad de dinero (su crecimiento) que circula y la producción de bienes y servicios en la economía.

Se referirá entonces a la forma en que la autoridad monetaria trata de regular la cantidad de dinero, demanda de dinero que surge de la necesidad de realizar transacciones comerciales y también de aquel tipo de dinero que se mantiene como depósito de valor (cuentas de ahorro, cuentas a plazos, etc.), que evita que se aleje o vaya más allá del ritmo de "evolución" de la economía.

1. OFERTA MONETARIA. Concepto

Para entender el análisis de las variables monetarias, es necesario entender los diferentes tipos de dinero que existen en la economía, los cuales se clasifican según la disponibilidad, en cuanto a la función como medios de pago que puede hacerse de los mismos. Estos tipos de dinero que existen en la economía, reciben el nombre de agregados monetarios y componen la oferta monetaria. Estos agregados son stocks, es decir, se miden a una fecha dada y sus variaciones para un período se determinan comparando sus valores al principio y

al final. En general, los principales agregados monetarios, a los que se les presta mayor atención son: M1 y M2.

M1 = Billetes y Monedas + Dep. a la vista (cuentas de cheques)

M2 = M1 + Depósitos de ahorro + Depósitos a plazo

- M1 es el indicador más importante para realizar transacciones, comprar y vender cosas; está formado por las monedas y billetes de circulación legal y las cuentas de cheques contra las cuales se puede girar para efectuar transacciones de la misma forma como si fuera dinero en efectivo.

- M2, es M1 más el llamado cuasidínero. Cuasidínero = Depósitos de ahorro + Depósitos a plazo + otros depósitos, se le llama así en el sentido de que su disponibilidad (liquidez) como medio de pago no es tan inmediata como el efectivo y los cheques, sin embargo, en un breve plazo se pueden convertir en efectivo, por lo cual también constituye un medio de pago en la economía.

Para que las autoridades monetarias puedan tomar decisiones que controlen el tamaño de la oferta monetaria, el primer problema que se presenta es saber la cantidad de dinero que está circulando, esto se hace a través del análisis de los balances bancarios, incluyendo el Banco Central. Esto porque el dinero, en cualquiera de sus formas, en manos del sector privado, personas, empresas (no financieras) son activos para sus poseedores, en tanto que para el sistema bancario y el Banco de Guatemala, emisores, se constituyen pasivos. Así, los billetes y monedas son pasivos del Banco de Guatemala, de la misma forma que cualquier depósito monetario, de ahorro, a plazos y otros tipos de depósitos, son obligaciones de los bancos comerciales y aparecen en el pasivo de su balance. Esto es fundamental, porque las variaciones de la oferta monetaria afectan a los tipos de interés y al volumen y condiciones de los créditos; los tipos de interés

y las condiciones crediticias afectan a los componentes del gasto que les son sensibles, (compra de vivienda, inversión empresarial, las exportaciones netas); y las variaciones de la demanda agregada provocan cambios en la producción y los precios de equilibrio. Se desprende de lo anterior que el control y las variaciones de la oferta monetaria, pueden usarse en dos sentidos, según las necesidades de la economía: si la demanda agregada es excesiva, los precios tienden al alza y amenaza la inflación, entonces, frenando el crecimiento de la oferta monetaria se restringe el crecimiento de la demanda agregada, y por tanto el crecimiento de la producción; por otro lado, si la actividad económica es muy baja, con alto desempleo, un aumento en la oferta monetaria estimularía el crecimiento de la demanda agregada y por tanto de la producción. De manera general, ésta es la forma de hacer política monetaria, y esta función está encomendada al Banco Central, el cual dispone de varios instrumentos para hacerlo, los cuales inciden en el nivel de liquidez y crédito en la economía.

La cobertura de las variables monetarias se aprecia en el panorama monetario.

2. PANORAMA MONETARIO

"El panorama monetario es un cuadro que muestra en un momento dado, la relación financiera entre un grupo de instituciones financieras que proporcionan los medios de pago a la economía y los otros agentes".¹ Este cuadro resume las principales cuentas del balance consolidado del sistema bancario. El lado del activo muestra las fuentes de creación de liquidez: monetización externa y activos internos netos. La monetización externa es el saldo de la balanza de pagos, superávit, variación de las reservas monetarias internacionales, expresadas en moneda nacional; los activos internos netos muestran el crédito interno del total del sistema bancario (banca comercial + Banco Central), es

decir el volumen de financiación dado a la economía incluye: crédito neto al gobierno (crédito bruto menos los depósitos del gobierno en el Banco Central) el crédito al resto del sector público; el crédito al sector privado y otros activos netos.

Entre las cuentas del pasivo cabe mencionar el dinero o medio circulante, compuesto por el numerario (billetes y monedas) en manos del público, los depósitos en cuenta corriente y el cuasidinero.

Para fines de análisis monetario, las cuentas activas y las pasivas deben ser iguales, es decir, que la creación de liquidez es igual a la existencia de liquidez.

2.1 Liquidez total

Al analizar el panorama monetario, la liquidez total es la variable más importante, ya que representa la totalidad de los medios de pago (M2) que dispone la economía -dinero y cuasidinero- y por tanto expresa la oferta monetaria, que es la "variable objetivo" a donde se dirige la política monetaria, ya que una vez que se conoce su monto y su variación respecto a un período determinado, los instrumentos de la política monetaria estarán dirigidos a contraerla o expanderla, a efecto de asegurar estabilidad relativa en las otras variables macroeconómicas.

2.2 Factores de expansión de la liquidez

Los factores de expansión de la liquidez pueden ser:

a) Resultado de la relación con el exterior, si el saldo de la balanza de pagos es superávit, aumentan las reservas internacionales y los activos del Banco Central, pero como contrapartida constituye un aumento del pasivo, porque el Banco Central tiene que comprar estas divisas,* "inyectando" liquidez al sistema.

* En Guatemala existe el principio de concentración de divisas, el cual obliga al banco de Guatemala a comprar todas las divisas que ingresen al País. (Ley monetaria. Decreto 203). Actualmente se promueve una iniciativa en el Congreso para eliminar este principio.

b) El Crédito interno y sus componentes: sector público* y sector privado. El crédito al sector privado se refiere al crédito del Banco Central a la banca privada. Como instrumento para aumentar o disminuir la oferta monetaria debe destacarse, porque mediante este crédito (activos para el Banco Central) se da lugar a nuevos créditos (pasivos para la banca privada), es decir creación de dinero por parte del sistema bancario. Una aproximación es calcular la tasa de crecimiento anual del crédito y la de sus principales componentes.

¿Su crecimiento es adecuado con relación al PIB?

La comparación de la tasa de crecimiento del crédito respecto a la tasa de crecimiento del PIB real, se realiza a fin de obtener una idea de las presiones inflacionarias en el sistema.

También es conveniente compararla con el PIB nominal del año previo, pues permite identificar si la política crediticia es de naturaleza "acomodatícia", es decir, mantener una inflación y un crecimiento como el del año anterior, o si por el contrario, actúa como un elemento expansivo o restrictivo.²

"Por ejemplo, considérese una economía en la cual el PIB en términos reales creció 4 por ciento y el nivel de precios se incrementó en cerca de 30 por ciento. Consecuentemente, el PIB a precios corrientes tuvo un incremento del orden de 35 por ciento en el año. Si al año siguiente la producción en términos reales continúa creciendo 4 por ciento, pero el crédito nominal se expande únicamente 15 por ciento, hay una política crediticia relativamente restrictiva, aunque la tasa de expansión del crédito todavía genere presiones inflacionarias".²

* Con las reformas del artículo 133 de la Constitución, ha quedado prohibido que el banco de Guatemala pueda financiar directa o indirectamente los déficits del sector público. Sin embargo se pueden introducir monetización durante el año, si el BANGUAT le da crédito al gobierno y este lo paga antes de que termine el año, saldando al final las cuentas.³

3. CONCLUSIONES

1) La política monetaria se lleva a cabo mediante el ajuste de la oferta monetaria, contrayéndola o aumentándola, con lo cual se reduce o incrementa la disponibilidad de dinero para gastos de consumo y la disponibilidad de crédito en el país, que estimula o desalienta las decisiones de inversión de las empresas. Esto supone encarar el problema de ajustar la oferta y demanda agregadas, por un lado para evitar que un aumento excesivo de los gastos globales conduzca a la inflación, y por el otro, evitar que una contracción afecte la inversión necesaria para lograr el crecimiento económico. En ese sentido, "debe partirse de la idea de que son motivaciones de la producción y el intercambio nacionales e internacionales las que fijan, en términos generales, la cantidad de dinero de la economía".⁴

2) La política monetaria (el ajuste de la oferta monetaria) debe contribuir al crecimiento económico manteniendo una moneda estable en términos de su poder de compra, y procurar estabilidad de precios, que sólo se puede conservar cuando el crecimiento del gasto nominal crece a tasas compatibles con el crecimiento de la oferta real de bienes y servicios. La estabilidad de precios propicia las condiciones necesarias para el ahorro, la inversión y la estabilidad del tipo de cambio, condiciones que pueden contribuir al crecimiento económico, crecimiento que en un ambiente inflacionario sería difícil de alcanzar. En ese sentido, para que la política monetaria sea efectiva se requieren dos condiciones: que la oferta de dinero sea controlable por la autoridad monetaria y que la demanda de dinero sea estable, no significa constante, y que guarde relación con la cantidad de bienes y servicios que puede producir la economía.

3) La característica principal de la política monetaria es de que trata con el dinero y por lo tanto, inevitablemente tiene que ver con los mercados, los cuales para funcionar eficientemente utilizan el dinero como medio de pago.

Una sensación de estabilidad de la moneda potencia condiciones para que la economía se desarrolle efectivamente. "Una economía en la que los participantes puedan producir, en la que haya disposición al ahorro, a la inversión y que esté en capacidad de comerciar libremente con otros países".⁵

REFERENCIAS

1. Edgar Ranfery Alfaro M., Introducción al análisis monetario. Una aplicación a Guatemala (Primera edición; Guatemala: Banco de Guatemala, 1,991), p. 61.
2. Francisco de Paula Gutierrez, "¿Que nos dicen los indicadores económicos?", Revista INCAE, Vol. VI No 2 (Junio 1992, Costa Rica), p. 63.
3. Prensa Libre, Revista Dinero, No 74, Febrero 1995, p. 63.
4. Miguel Lorente, El Marco Económico del Sistema Financiero, (México: CEMLA DIANA, 1993), p. 64.
5. Paul A. Volcker/Miguel Mancera/Godeaux Jean, "Perspectivas del papel de la Banca Central, procedimientos de una conferencia realizada en Begin, China", Banco Popular de China. Fondo Monetario Internacional y programa de Naciones Unidas para el Desarrollo. Traducción libre de Juan Velázquez Carrera (Enero 1,990), p. 65.

I. INDICADORES PRINCIPALES

1. SECTOR REAL

1.1 Tasa de crecimiento del PIB. ¿Cuál ha sido la tendencia?

Para el período 1990-1994, el PIB en términos reales muestra un crecimiento promedio de 3.7%, con una tendencia estable de comportamiento. GRAFICA I. Estas tasas son superiores a la tasa de crecimiento de la población. (2.8%)

1.2 Sectores más dinámicos desde el punto de vista de la producción? ¿Cuál ha sido su tendencia?

Del Cuadro I (EVOLUCION DEL ORIGEN POR RAMAS DE ACTIVIDAD DEL PIB) se aprecia que los sectores que mostraron mayor dinamismo en cuanto a su crecimiento real año con año, período 90-94, fueron:

- la banca, seguros y bienes muebles 7.4%
- el comercio se ha mantenido creciendo alrededor del 4.0%
- Transporte, almacenamiento y comunicaciones alrededor de 6.1%
- Industria manufacturera 2.7%

Se puede observar que existen sectores que aunque muestran tasas promedio altas de crecimiento en el período, no presentan una tendencia consistente:

- la explotación de minas y canteras con un 11% (producción de petróleo)
- la electricidad con un 8.9%
- la construcción 4.9%. Aunque por segundo año consecutivo muestra crecimiento negativo.

1.3 Componentes de la demanda agregada. ¿Cuál ha sido su tendencia?

En cuanto a la estructura de los componentes de la demanda, para el período de referencia. Cuadro II (EVOLUCION DE LOS GASTOS DE LA DEMANDA AGREGADA)

- El consumo representa el 77% del PIB
- Los gastos del gobierno se han mantenido alrededor del 8.7% del PIB

- La formación geográfica bruta de capital un 9.7% del PIB
- Las exportaciones netas son del orden del 2.6% del PIB.

Las tendencias de crecimiento reales de los componentes de la demanda agregada, se pueden observar del Cuadro III (VARIACION DE GASTOS DEDICADOS AL PIB), en donde únicamente la variable de consumo, la de mayor peso en la composición de la Demanda Agregada, es la que manifiesta una tendencia estable, ya que en promedio creció un 4.5% dentro del periodo de referencia. Los otros componentes: gastos del Gobierno, formación bruta de capital fijo e importaciones, muestran una gran variabilidad que dependen de circunstancias muy diversas. Sin embargo las exportaciones si manifiestan una tendencia de crecimiento del orden del 4.6%. (influenciada por el crecimiento de los últimos 3 años).

1.4 Inversión privada

La inversión privada representa más de las dos terceras partes del gasto dedicado a la formación geográfica bruta de capital fijo; de hecho su participación durante el periodo de referencia ha venido evolucionando positivamente: va de 69.2% en el 90 a 73.9% en 1,994. Cuadro II.

Por su parte, la inversión pública ha estado en torno al 28%, del total gastado en formación geográfica bruta de capital fijo.

1.5 Indicadores de empleo

Según datos de SEGEPLAN, el nivel de empleo, ha pasado de un 93.5% en 1990 a un 94.8% en 1994, del total de la Población Económicamente Activa (PEA), (Ver Anexo 1). En términos de variaciones, el nivel de empleo ha venido creciendo cerca de 3.0%, crecimiento levemente mayor al de la Población Económicamente Activa, 2.8%.

Ver cuadro IV (EVOLUCION DEL NIVEL DE UTILIZACION DE LA MANO DE OBRA)

Por otro lado en lo que se refiere a los trabajadores registrados en el sector

formal de la economía; los datos del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS), Anexo 2, muestran que el número de trabajadores cotizantes al IGSS se ha incrementado en un 4.77%, de 785,753 en 1990 a 823,239 en 1993. Los sectores que han manifestado mayor crecimiento en cuanto al número de trabajadores fueron el sector Comercio que incluye la Banca y Seguros con un 7.0%, la Industria Manufacturera con un 9.0%, Servicios que incluye la Administración Pública con un 4.9%, y el sector de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones con un crecimiento promedio de 5.3% anual.

1.5.1 Tasas de desempleo abierto y de subempleo. ¿Cómo han evolucionado?

Del Cuadro IV y anexo 1:

-La tasa de desempleo abierto ha descendido un 4% desde 1992 hasta 1994. Como porcentaje de la PEA ha bajado de 6.5% en 1990 a 5.2% en 1994.

-La tasa de desempleo equivalente; el nivel de subempleo, se ha mantenido en torno a 0.8%. Como porcentaje de la PEA constituye el 33%.

-La tasa de desempleo total (desempleo abierto + subempleo), muestra tasas de crecimiento positivas en los dos últimos años, 0.6 y 0.3. En cuanto a su participación como componente de la PEA, en este período, pasa de una tasa de 41.1% en 1990 a 37.3% en 1994.

1.6 A NIVEL DE ESTRUCTURA. Principales sectores productivos

La estructura promedio de participación de los sectores productivos en la economía es:

- el sector agrícola representa un 25%;
- el comercio con un peso de 24% y
- la industria manufacturera con una participación cerca del 15%;
- Ocho sectores más conforman el 36% restante del valor agregado por sectores al PIB. (Ver CUADRO I).

2. PRECIOS

2.1 Inflación

-¿Cuál ha sido su evolución en los últimos años?

La evolución de la inflación durante los últimos años, ha tenido una "desaceleración sostenida" desde 59.84% en 1990 hasta estabilizarse cerca del 12% en 1,994; este comportamiento puede observarse en la GRAFICA 3.

Para lo que va del año 95, se ha comportado favorablemente, como puede observarse en el anexo 3, al 10 de Marzo el ritmo inflacionario se encuentra en 7.49%, que es muy inferior al 14.39%, de la misma fecha el año anterior, lo cual significa que el ritmo de crecimiento de precios se ha reducido. Por su parte, la inflación acumulada presenta una variación de -0.2%, respecto al valor del IPC, observado el 31 de Dic. 94.

Para el año 95, la meta de inflación es de 8 a 10%, muy probable de alcanzar tomando en cuenta la forma como ha venido evolucionando en lo que va del año.

2.2 Tipo de Cambio

-¿Cómo se ha comportado en años recientes?

El comportamiento del tipo de cambio en los últimos años ha sido estable, derivado de una serie de medidas de política cambiaria que ha adoptado la Junta Monetaria entre otras: mecanismo de venta pública de divisas, operaciones de compra y venta de divisas, reglamento del mercado cambiario, liberación del mercado cambiario y, en ocasiones, la intervención del Banco de Guatemala en el mercado de divisas para regular movimientos hacia el alza y hacia la baja manifestados en el mercado cambiario; la adopción de estas medidas ha permitido que el tipo de cambio nominal no sufriera "fluctuaciones erráticas".

2.2.1 Tasas de devaluación o revaluación?

En relación a este aspecto, dado que la actual política cambiaria es de que el

tipo de cambio sea determinado por la oferta y demanda en el mercado bancario, el nombre que reciben las fluctuaciones en el tipo de cambio corresponden a: apreciaciones y/o depreciaciones. El siguiente cuadro muestra las tasa de depreciación nominal frente al dólar, observadas a final de cada año. ANEXO 7.

Fecha	Depreciación
Dic. 90	4.8%
Dic. 91	1.0%
Dic. 92	4.4%
Dic. 93	10.42%
Dic. 94	3.0% (aprec.)

-¿Como se compara con la tasa de inflación?

Lo interesante observar en este punto cómo ha sido la evolución del comportamiento inflacionario; en este caso, también ha sido estable, de manera que la estabilidad mostrada por el tipo de cambio no se ha traducido en una sobrevaluación del quetzal frente al dólar.

2.3 Tasa de interés

Niveles de tasas de interés. ¿Cuál es el comportamiento reciente?

El siguiente cuadro muestra la evolución de las tasa de interés promedio ponderada de operaciones activas y pasivas aplicadas por el sistema bancario, en las fechas indicadas.

Fecha	Tasa Pasiva	Tasa Activa
Dic-90	14.5%	22.6%
Dic-91	14.0%	22.1%
Dic-92	11.3%	21.2%
Dic-93	13.7%	25.7%
Dic-94	6.9%	20.3%

-¿Cómo se compara con la tasa de inflación?

Al comparar la tasa pasiva promedio ponderado de las operaciones bancarias, en relación con la tasa de inflación, se puede notar que la retribución para los depósitos de ahorro se ha mantenido en niveles muy bajos o en niveles negativos. Por ejemplo para el año 94: tasa activa 6.9%, inflación acumulada 11.6%; lo cual da un nivel negativo en términos reales de -4.71%.

2.4 Salarios

¿Cuál ha sido el comportamiento de los salarios?

De acuerdo con la información del IGSS, del lado del sector formal, los salarios medios nominales han venido creciendo anualmente (ANEXO 2); en 1993, por ejemplo, crecieron en un 21.35%.

El mismo indicador, si se ve en términos reales (ANEXO 5), muestra un crecimiento positivo, en los años 92 y 93; en este último, el salario promedio creció en 7.0%.

Según esta misma fuente, los sectores que han venido registrando mayor tasa de crecimiento son: la construcción; electricidad, gas y agua; transporte, almacenamiento y comunicaciones y comercio (incluye banca y seguros).

En cuanto a la información de salarios mínimos legales vigentes según actividad económica, se muestra en el ANEXO 6. Los valores que presenta en la mayoría de los casos han sido superados por aspectos propios de la competencia entre empresas, tomando en cuenta que después de pasado algún tiempo el trabajador adquiere habilidades que hacen que tenga una mejor cotización. Sin embargo, esta información debe tenerse en cuenta como referencia de los niveles mínimos permitidos.

3. SECTOR EXTERNO

El desenvolvimiento del sector externo se muestra con base en los resultados de la balanza de pagos para el período de estudio. Los resultados, de la cuenta corriente se muestran en el CUADRO V (RESULTADOS DE OPERACIONES EN CUENTA CORRIENTE).

3.1 Resultado de las operaciones en cuenta corriente

Balanza comercial

La balanza comercial refleja un persistente déficit, esta deficiencia en las exportaciones, han debido ser compensados con el apoyo de ingresos de capital.

Balanza de servicios

La balanza de servicios, durante los dos últimos años ha dejado de ser deficitaria. La evolución de este resultado se puede atribuir a: i) la reducción del pago de intereses por servicio de la deuda externa, al haberse reducido, tanto la del Banco de Guatemala como del sector público, ii) superávit en los saldos de las cuentas turismo y viajes, como consecuencia del ingreso de un mayor número de turistas al país, y iii) dentro de los servicios misceláneos que integran la balanza de servicios, han contribuido a alcanzar resultados favorables, los ingresos generados por la maquila (servicios de transformación),

Transferencias

Las transferencias muestran un comportamiento estable, con un saldo positivo, en el que han influido principalmente las remesas familiares y otros tipos de transferencias privadas.

Resultado en cuentas corrientes

En el resultado en cuentas corrientes, es determinante la balanza comercial, de manera que al igual que la balanza comercial, muestra un desequilibrio constante, que ha tenido una leve tendencia a reducirse en relación al PIB, ya que el año 92 representó el 7.8% y en 1993 un 6.3%, tendencia que parece haberse mantenido

en el 94, como resultado del incremento del precio internacional del café, una desaceleración de las importaciones y los resultados positivos en balanza de servicios y en las transferencias.

3.1.1 ¿Cómo se financió el déficit en cuenta corriente?

En los últimos años, la tendencia de financiar el déficit en cuenta corriente ha sido con los superávits obtenidos en la cuenta de capital de la balanza de pagos, principalmente en la forma de "influjos" de capital privado de corto plazo, situación que puede apreciarse en el CUADRO VI, (RESULTADOS DE OPERACIONES EN CUENTA DE CAPITAL). El ingreso de divisas ha permitido no sólo financiar el déficit en cuenta corriente, sino también mantener un elevado nivel de reservas monetarias internacionales. Debe notarse que no obstante el resultado superavitario de la cuenta capital, éste no ha sido suficiente para compensar el déficit en cuenta corriente, y ha tenido que financiarse con reservas. Esta situación ha ocurrido en los años 1990, 1992 y en el año 94.

3.2 ¿Comportamiento de las exportaciones e importaciones?

El comportamiento de las exportaciones y las importaciones se aprecia en el cuadro VII. Las importaciones han mostrado una desaceleración en su crecimiento en los últimos 3 años.

Las exportaciones han mostrado una clara tendencia de crecimiento, con tasas de variación que se incrementan, desde una tasa de 1.5% en 1991 a 10% en 1994. En este resultado ha influido el crecimiento de exportaciones de productos no tradicionales, que en los últimos cuatro años venían creciendo a un promedio de 11%, y en el año 1994 crecieron arriba del 24%.

La gráfica que acompaña a este cuadro -(GRAFICA 4)- permite apreciar las tendencias de variación: aumento para las exportaciones y desaceleración del crecimiento para las importaciones.

3.3 Reservas monetarias internacionales

Ver Cuadro VIII (COMPORTAMIENTO DE LAS RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES)

Absolutas

El resultado de las operaciones internacionales efectuadas, para el período 90-94, se aprecia en los niveles y variaciones las reservas monetarias absolutas. Aunque la variación es un comportamiento irregular, aumentos y pérdidas, los niveles de reservas absolutas a partir del año 91 se han mantenido elevados, superior a los 850 millones de dólares al final de cada año.

Netas

Los niveles favorables obtenidos en las reservas absolutas han permitido que a partir del año 91 se mantengan saldos positivos en las reservas internacionales netas, y han incrementado su nivel cada año.

La gráfica 5 permite apreciar los niveles mantenidos de reservas monetarias internacionales, absolutas y netas durante el período 90-94.

3.4 Deuda Externa

Para el período 90-94, la evolución de la deuda externa ha estado caracterizada por esfuerzos por reducirla, tanto del Gobierno Central como del Banco de Guatemala, habiendo tenido éste último mejores resultados. El cuadro IX y Grafica 6, muestran la tendencia de los saldos de la deuda externa.

Para el Banco de Guatemala, el saldo se ha reducido desde US\$915 millones en 1990 a US\$456.2 millones en 1994, lo cual es una reducción de 50.1% en los últimos cinco años; esto se refleja en la composición de la estructura de la deuda externa, que ha pasado del 38.3% al 21.6% del total.

Para el sector público el comportamiento de su saldo ha sido irregular y ha mostrado disminuciones en los años 91 y 93, mientras que en el año 94, se produce un aumento del orden del 12%.

4. SECTOR PUBLICO

4.1 Ejecución presupuestal del Gobierno Central. ¿Cómo ha evolucionado?

Con la información disponible para los años 1990-1994, se observa en el cuadro X, que la ejecución presupuestaria del Gobierno Central registro superávit únicamente en el año 1991; los otros años han sido déficit, el cual ha aumentado rápidamente desde el año 92 (Q10.8 millones) a el año 94 (Q1104.3 millones); déficit que en relación al tamaño de la economía, durante los dos últimos años, representa el 1.5% del PIB; el financiamiento de un déficit de este tamaño ejerce considerable presión sobre la tasa de inflación y la tasa de interés.

4.2 Financiamiento del déficit fiscal

La información disponible para los años 90-93 indica que el financiamiento interno ha sido la principal fuente de obtención de recursos para finaciar el déficit. (Ver gráfica 7, que acompaña al cuadro X). Este financiamiento está representado por la colocación de bonos del gobierno en el mercado financiero; situación que dificulta la reducción de la tasa de interés.

El financiamiento externo se ha reducido en los últimos años; el Gobierno ha efectuado pagos de amortización mayores que han representado un financiamiento externo negativo; esto es parte de una política del sector público de eliminar los atrasos de su deuda con los organismos financieros internacionales.

4.3 Evolución de ingresos y gastos

Las tasas de incremento anual de los ingresos totales (Ingresos corrientes + Ingresos de capital + donaciones), han disminuido continuamente desde el año 1,992, hasta tornarse negativa en 1,994, (-0.3%). (Ver Cuadro XI GOBIERNO CENTRAL. INGRESOS Y GASTOS)

Los ingresos corrientes, por constituir más del 96% de los ingresos totales, muestran una tendencia muy similar a la de los ingresos totales. Este comportamiento lo ilustra la gráfica 8.

El comportamiento de los gastos totales, en el mismo cuadro XI, muestra a partir de 1992 una tendencia de reducción, que se acentúa en el último año donde crecieron (cifras preliminares); únicamente un 2.1% respecto al año anterior. La correlación de los gastos de funcionamiento con la tendencia de los gastos totales se aprecia en la gráfica 9.

4.3.1 Respecto al PIB nominal ¿Cómo han variado en los últimos años?

Ingresos

Para estimar la magnitud de la captación de ingresos por parte del gobierno, la carga tributaria definida como la relación de ingresos tributarios entre el PIB nominal, da una idea de cuánto de cada quetzal generado por la producción va a parar como ingreso fiscal. (Ver cuadro XII)

Para el período 1990-1994, este indicador es irregular en su comportamiento y en los dos últimos años ha decrecido, cayendo en el 94 a 6.7%, es decir, que menos de siete centavos de cada quetzal generado van a dar como ingresos fiscales; esta magnitud se considera baja en comparación de otras economías latinoamericanas, (Chile, México, Costa Rica) en las cuales este indicador es superior al 11%.

Esta situación es muy importante de observar, ya que dentro de los ingresos tributarios se encuentran los rubros que conforman el mayor porcentaje de los ingresos totales del fisco, tales como: Impuesto sobre la renta, el IVA, el consumo de derivados del petróleo, sobre importaciones, etc.

Por otro lado, los ingresos no tributarios pasaron del 2.3% del PIB en 1992 a 0.8% en 1994, en parte a causa de una reducción de las transferencias corrientes.

Gastos

Dentro del período de análisis, la tendencia de los gastos totales en términos reales es hacia la baja durante los últimos tres años (GRAFICA 10), que pasan de 10.66% del PIB en 1992 a 9.2% de PIB en 1994; reducción que está en relación directa con la disminución de los ingresos; el gobierno ha tenido que adoptar una política de austeridad en los gastos, la cual ha afectado en términos reales el gasto corriente y el gasto de capital (inversión). El gasto corriente ha disminuido de 5.1% del PIB en 1992 a 4.9% en 1993 y alrededor del 4.5% en 1994. La comparación de los gastos de funcionamiento y los gastos de inversión del gobierno central se aprecian en términos nominales en el ANEXO 9.

En cuanto a la diferencia entre los ingresos corrientes y los gastos de funcionamiento, que se define como el ahorro en cuenta corriente, también se ha reducido como consecuencia del deterioro de los ingresos del Gobierno. El cuadro XII en términos nominales muestra que en los últimos años se han obtenido ahorros en cuenta corriente, sin embargo, en términos reales se advierte que ha ocurrido una fuerte reducción, pasando de 2.3% del PIB en 1992 al 1.5% en 1993 y alrededor del 0.6% del PIB en 1994. Un nivel adecuado de ahorro en cuenta corriente es importante porque permite al Gobierno cumplir con sus compromisos y financiar parte de las inversiones públicas con recursos propios.

5. SECTOR MONETARIO

Las políticas monetarias que implican cambios en la oferta monetaria (M2), y en la disponibilidad de crédito en el país, se han caracterizado desde 1991 por ser restrictivas en el crecimiento de M2 y en la expansión del crédito al sistema bancario, que tiene como objetivo contribuir al control de la inflación.

5.1 LIQUIDEZ TOTAL. Tasa de crecimiento de los medios de pago

El CUADRO XIV: VARIACION DE LA LIQUIDEZ TOTAL y la gráfica 12, que ilustra el crecimiento de la Oferta Monetaria para el período de estudio, muestran que la variación de los medios de pago, M2, responde a la política descrita arriba, así desde una variación de 48.5% (3587.7 millones de quetzales) en 1991, se reduce hasta 19.4% en 1994; se destaca el año 93, donde la variación respecto al año anterior fue sólo de 9%. Lo anterior puede interpretarse como un desaceleramiento de la liquidez de la economía, que contribuye a alcanzar estabilidad de precios.

De la misma grafica 10, puede observarse que las variaciones del medio circulante (M1), -que comprende los activos financieros de liquidez inmediata como billetes y monedas y las cuentas de cheques -, presenta una tendencia de crecimiento, especialmente los dos últimos años, donde M1 creció 21.1% y 39.3%, respectivamente. Por su parte la variación del cuasidinero -medio de pago cuya liquidez no es inmediata- de tasas de crecimiento elevadas, al principio del período, ha pasado a tasas de crecimiento bajas al final del mismo.

En cuanto a la forma como está estructurado el total de los medios de pago, M2, del Cuadro XIII y gráfica 11, puede observarse que no ha habido grandes variaciones; así, el medio circulante M1, representa cerca del 38%, mientras que el Cuasidinero se ha mantenido como componente mayor, para 1994 ha representado un poco más del 62% del total de los medios de pago.

Sin embargo, durante los dos últimos años puede notarse una tendencia de aumento de la participación de M1, con la consiguiente disminución del cuasidinero, en la misma proporción.

5.2 CREDITO

5.2.1 Crédito al sector público

La evolución de los saldos de deuda del sector público, representan el crédito otorgado a dicho sector, el cual se presenta en forma neta (Gobierno Central + resto del sector público). Para apreciar la evolución de esta variable, se prepararon los cuadros XV y XVI: CREDITO DEL BANCO DE GUATEMALA Y BANCOS DEL SISTEMA y CREDITO DEL BANCO DE GUATEMALA; en ellos se muestra el crédito interno total al sector público neto y el crédito otorgado por el Banco de Guatemala al sector público, respectivamente.

El crédito interno total dado al sector público (BANGUAT + bancos del sistema), ha disminuido desde Q2464.5 millones en 1990 a Q1128.7 millones en 1994, en una reducción del 54.2%. (Ver Gráfica 13).

En cuanto al crédito otorgado por el Banco Central, claramente se advierte que presenta un decrecimiento consistente, que reduce el saldo de 2464.5 1990 a 449.8 millones de quetzales en 1994; reducción del 81.7 por ciento. (Graf.13)

5.2.2 Crédito al sector privado

El crédito al sector privado corresponde a los bancos comerciales, ya que el Banco Central únicamente puede tener operaciones de crédito con los bancos del sistema y no directamente con el sector privado no bancario. Incluye: i) Préstamos y descuentos, (hipotecarios, prendarios, fiduciarios, hipotecarios, F.H.A. Mixtos, otros), ii) Inversiones en valores privados, iii) Documentos por cobrar en moneda extranjera y iv) Pagos por cuenta ajena.

De esta manera, el crédito otorgado por los bancos del sistema al sector privado CUADRO XV, se ha incrementado en un 126 por ciento, entre el año 1990 y 1994. La tasa de variación anual está entre 16 y 34.7%. La gráfica 15 muestra la evolución del saldo de la cartera crediticia del sistema bancario al sector privado. Hay que hacer notar que el sistema bancario aporta alrededor del 85 por ciento del crédito al sistema privado; el resto lo aportan las financieras.

5.2.3 Tasa anual de variación del crédito interno total

En términos generales, del Cuadro XV (CREDITO DEL BANCO DE GUATEMALA Y BANCOS DEL SISTEMA), se puede apreciar que la variación anual del crédito interno total ha sido irregular en los últimos cuatro años; se destaca que de 6.9% en el 93 pasó a 22.4% en 1994, un incremento de 15.5 puntos porcentuales; esto puede ser explicado por el incremento del crédito otorgado por el sistema financiero (Bancos + Financieras) tanto al sector público, como al sector privado.

¿Cómo se comporta respecto al PIB nominal del año anterior?

Al comparar la tasa anual de variación del crédito interno total, con el crecimiento del PIB nominal del año anterior, los datos al final del CUADRO XIV confirman el carácter restrictivo de la política crediticia puesta en marcha por la autoridad monetaria desde principios de 1991. Se puede observar que la tasa de crecimiento del crédito es menor que la tasa de variación del PIB nominal, excepto 1994, que se sale ligeramente de la tendencia; esto es debido a la expansión del crédito por parte del sistema financiero al Gobierno.

II. ANALISIS DE LOS RESULTADOS E INFERENCIAS

El análisis de los distintos elementos de cada sector, encontrados en I, conduce a caracterizar el comportamiento global de la economía para el período 1990-1994 y a partir de esto inferir las posibilidades de comportamiento futuro del sistema. Para llevar a cabo estas estimaciones, se partirá del siguiente esquema: en primer lugar, se analizarán los resultados principales de la actividad económica y su comportamiento en el período; segundo, responder a cuáles han sido las políticas que han contribuido a alcanzar los anteriores resultados y finalmente establecer las posibilidades que posee el sistema para mantener las condiciones existentes y que variables son las que condicionan esto.

1. RESULTADOS PRINCIPALES

1.1 Actividad económica

Durante los últimos cinco años, la actividad económica, medida por la tasa de variación real del PIB, ha crecido a niveles superiores al 3%; esto en principio es bueno porque cuando la economía crece más rápido que la población, hay más empleos y posibilidades de mayores ingresos para la población. Sin embargo, según las estimaciones más recientes, por segundo año consecutivo la actividad económica presenta una desaceleración en su crecimiento (PIB 94 = 3.5%), lo cual tiene efectos negativos en el empleo, que es una variable dependiente del PIB.

1.2 Precios

- INFLACION. Los resultados de la inflación para el período, muestran que ésta se ha estabilizado alrededor del 12%, cifra que en relación a la de los países industrializados (4%), es alta, lo que hace que se pierda competitividad con otros países, y se ejerzan presiones devaluatorias en la moneda nacional. Sin embargo, los resultados alcanzados dan evidencia de que el nivel de precios está siendo estabilizado y esa trayectoria reciente influye positivamente en las expectativas de los agentes económicos.

- TIPO DE CAMBIO. El tipo de cambio nominal a partir del año 91 ha sido relativamente estable, como resultado de las medidas que en política cambiaria ha tomado la Junta Monetaria y a la intervención del Banco de Guatemala en el mercado de divisas, como instrumento que ha tenido efectividad en el control de movimientos especulativos en dicho mercado; esto fue posible gracias a los elevados niveles de reservas internacionales que ha mantenido el BANGUAT. El comportamiento estable del tipo de cambio ha contribuido a generar expectativas positivas, en el sentido de que no se producirán movimientos bruscos en el tipo de cambio, lo cual ha contribuido a que el desenvolvimiento del sector externo se lleve a cabo también en un ambiente de estabilidad.

- TASA DE INTERES. En términos generales, las tasas de interés para operaciones activas y pasivas, se han mantenido muy altas para las primeras, y muy bajas para las últimas, con diferencias entre las mismas que han ido en aumento, llegando en el año 94 al 13.4%, diferencial que refleja ineficiencia en la intermediación bancaria, que ha limitado su contribución al crecimiento económico. Por otro lado, el análisis de las tasas de pasivas muestra que la retribución por los depósitos ha caído a niveles negativos, situación que de no superarse inhibirá aún más el ahorro interno y la inversión productiva privada.

1.3 Sector externo

Los resultados principales del sector externo se reflejan en el comportamiento de la cuenta corriente y las variaciones de reservas monetarias internacionales. La presencia constante de déficit en la balanza comercial, y por tanto en el saldo en cuenta corriente, muestra el desequilibrio "estructural" de la economía estructural, en el sentido de que constituye la diferencia entre las importaciones y las exportaciones, es decir, que el país compra más en el exterior de lo que vende; este desequilibrio entre importaciones y exportaciones es lo que justifica la existencia de reservas monetarias.

La forma en que se ha venido financiando este déficit es con el ingreso de capitales de corto plazo que aprovechan las altas tasas de interés actualmente en el país, y por tanto no se dedican a inversión productiva, con lo que pueden salir en cualquier momento; situación que amenaza el nivel de reservas y, con ello la estabilidad del quetzal.

-Las reservas monetarias internacionales absolutas se han mantenido en niveles que pueden considerarse como aceptables para la estabilidad del tipo de cambio (superiores a tres meses de importaciones). En cuanto a su variación (ver cuadro VII), la magnitud de las pérdidas no han sido significativas para afectar el nivel que se ha mantenido durante el período. Estas pérdidas se han producido por la necesidad de financiar el déficit en cuenta corriente, cuando los ingresos de capitales al país no han bastado para tal fin.

2. POLITICAS VIGENTES

La observación de los resultados financieros del sector público y la política monetaria y crediticia, principalmente en lo relativo al crédito al gobierno, permiten explicar en buena parte los resultados principales alcanzados.

2.1 Política fiscal

Las limitaciones en los ingresos han caracterizado los resultados negativos de las finanzas públicas (déficit fiscal), lo que ha llevado al Gobierno de Guatemala a recurrir a un endeudamiento interno creciente y limitar el gasto público. La evolución de la carga tributaria evidencia la crisis financiera del gobierno; de ahí que las restricciones en los ingresos tributarios han reducido el gasto público total, el gasto corriente (compra de bienes y servicios) y los gastos de inversión. Las principales causas del deterioro de los ingresos fiscales entre otros son: la evasión tributaria, ineficiencia administrativa en la recaudación tributaria, la falta de claridad en la elaboración de las reformas

fiscales que se han dado, esto lo evidencia el fallo de la Corte de Constitucionalidad, respecto a los pagos del Impuesto Sobre la Renta, contemplados en la Reforma Fiscal que entró en vigencia en Julio de 1992.

La importancia de observar estos resultados negativos es porque son una fuente de distorsión de la actividad económica real y financiera, que presiona el alza de la tasa de interés y apreciación del tipo de cambio, -afecta exportaciones y las importaciones-, y refuerza los problemas económicos, sociales y políticos del país, y porque la disminución de gastos no permite el mejoramiento y la ampliación de la infraestructura: carreteras, comunicaciones, energía, etc., y por otra parte los gastos en educación, salud, vivienda, tierra, el combate a la pobreza, etc., se diferencian en el tiempo, situación que puede crear un ambiente de inestabilidad, social y política, no favorable a la inversión, y que finalmente terminaría con el objetivo de crecimiento económico.

Es importante observar cómo evolucionan los ingresos tributarios porque esta es "la principal fuente de ingresos del gobierno y la más sana para financiar el gasto público", y sólo de esta manera contribuir con la política monetaria a crear condiciones de un crecimiento económico sostenible.

De lo anterior puede concluirse que para el presente año, a consecuencia de la "brecha financiera" del Gobierno (gastos mayores que ingresos), si no logra reunir los ingresos esperados para financiar el presupuesto, tendrá que recurrir a financiamiento interno, lo cual incidirá en una tendencia al alza de las tasas de interés.

2.2 Política monetaria, cambiaria y crediticia

A partir del año 1991, la política monetaria ha tenido como objetivo central la estabilidad de precios que propicie "el crecimiento ordenado de la actividad económica". Para alcanzar tal objetivo, la autoridad monetaria determina la oferta monetaria en relación con la meta de inflación y al valor

esperado de crecimiento del producto. En ese contexto, la estrategia de política monetaria es que el nivel de liquidez este de acuerdo con la demanda de dinero de la economía y que, a su vez, permita conservar el nivel de reservas monetarias internacionales, a fin de mantener la estabilidad externa, como se observó en este mismo capítulo al hallar los resultados del sector monetario; -el crecimiento de la Oferta Monetaria (M2) y el crédito interno del Banco de Guatemala al sector público y a los bancos del sistema-, se han reducido las fuentes generadoras de liquidez al no otorgar crédito a los sectores público y privado, y a los bancos sólo en casos de iliquidez a tasas de interés elevadas. Las operaciones de mercado abierto para neutralizar la liquidez excedente han tenido éxito, pero esto ha hecho que las tasas de interés se mantengan en niveles altos, lo cual no es conveniente para el crecimiento económico, porque limita la inversión; por lo tanto, se ha tratado de reducir en estos últimos años las operaciones de mercado abierto (aumentar la liquidez) que propicie la disminución de las tasas de interés sin generar presiones inflacionarias. Sin embargo, esto no depende únicamente de la política monetaria, sino también, de la contribución de la política fiscal, a través de la corrección del déficit fiscal; es decir, que el gobierno no salga a competir por crédito interno, que presione la tasa de interés al alza, situación que actualmente sucede y, como ya se dijo, se corregirá en la medida que el gobierno pueda mejorar sus ingresos. Aunque en este período 1990-1994 la política monetaria ha sido principalmente restrictiva, en el control de la oferta monetaria (M2), al final se quiere que sea más flexible con vistas a propiciar la reducción de algunos puntos de las tasas de interés.

En cuanto al comportamiento del tipo de cambio, se busca que sea consistente con la meta de inflación interna y con la inflación esperada de los principales países que comercian con Guatemala.

Desde el punto de vista de agente económico, conviene resumir algunos de los aspectos relevantes, que dan un margen de certeza en la toma de decisiones: i) existe desde 1994 prohibición constitucional de no financiar los déficit fiscales con dinero del Banco Central, ii) el crédito al sector bancario es limitado sólo a casos de emergencia y con tasas elevadas y iii) el tipo de cambio es libre, lo cuál reduce la posibilidad de variaciones bruscas ante desajustes externos.

3. GRADOS DE LIBERTAD DE LA ECONOMIA

Con este nombre se pueden reunir a las variables internas y externas que dan una idea de la capacidad de la economía, de seguir manteniendo la situación existente, (estabilidad, crecimiento, recesión, inflación, etc.), desde una perspectiva política y social. Las variables internas más relevantes que se pueden analizar son el empleo y el comportamiento de los salarios. Las variables externas: las reservas monetarias internacionales y el acceso a recursos.

3.1 Variables internas

En cuanto al empleo, las estadísticas indican que la tasa de desempleo abierto se ha reducido y el nivel de empleo total ha aumentado a cerca del 95% de la PEA; esta información es parcial porque incluye la mano de obra subutilizada (desempleo equivalente), por tanto, no refleja la verdadera dimensión de esta variable; al verla desde la perspectiva de desempleo total, el 38% de la PEA refleja de manera más aproximada a la realidad.

Lo interesante de observar aquí es el hecho de que las decisiones de empleo las toman las empresas con base en las expectativas de los niveles de producción esperados, y aunque los ritmos actuales de crecimiento del orden del 3.5% son adecuados, no son suficientes para generar las cantidades de empleo que permitan utilizar el potencial de recurso humano, expresado en la PEA. Según los entendidos en la materia, el PIB debe expandirse en términos reales a un 5.5%

cada año, sostenido durante un largo período, a efecto de que el país supere los niveles de pobreza, analfabetismo y subdesarrollo.

-Por el lado de los salarios, aunque en el desarrollo del trabajo no se abordó con la profundidad requerida, según estudios desarrollados por la Dirección General de Investigación, DIGI, de la USAC existe una tendencia a mantener los salarios estáticos desde el punto de vista nominal, pero en constante deterioro en términos reales. De esa cuenta, se estima que en la actualidad se requieren dos salarios mínimos para cubrir los gastos de una canasta básica de alimentación, para una familia de 5 miembros, en el área urbana y rural.

Para concluir este punto, las perspectivas de superación de estos problemas dependen de la mejora de los ingresos tributarios del Gobierno; responsabilidad que no se puede evitar, dadas las implicaciones que tienen para el crecimiento y desarrollo económico y social del país.

3.2 Variables externas

Los niveles de reservas monetarias internacionales mantenidos en los últimos cuatro años dan la pauta a pensar que del lado del sector externo la estabilidad del tipo de cambio continuará evolucionando de una manera estable, situación que es favorable en la planeación de la programación de ingresos y egresos de las empresas y, que lógicamente tendría repercusiones positivas en la demanda de bienes y servicios de importación y exportación, el movimiento de capitales y finalmente en el PIB.

En cuanto al acceso a recursos externos, la evolución de la deuda externa mostró que los esfuerzos de amortización hechos por el sector público se han orientado a eliminar los atrasos con los organismos financieros internacionales, situación a la que también responde la política fiscal de reducción del gasto público; en ese sentido, las perspectivas de obtener crédito de esos organismos son viables.

Por otro lado las posibilidades que aumente la inversión privada directa, mejorarán en la medida que la economía siga dando signos de recuperación y condiciones de estabilidad a largo plazo, para lo cual es indispensable el mejoramiento de las finanzas públicas.

4. EXPECTATIVAS DE CORTO PLAZO

Están en relación con las perspectivas de cada sector en la economía de Guatemala, con base en comportamientos observados: continuidad de políticas existentes y adopción de nuevas, proyecciones, medidas legales, etc.

-En el sector externo, se espera mejorar la cuenta corriente, a través de mayores ingresos por concepto de exportaciones (mejora de precios del café y del volumen de productos no tradicionales) y a la disminución del ingresos de capital privado de corto plazo (si se logran reducir las tasas de interés). También se espera el ingreso de capitales de organismos financieros internacionales para apoyar inversión del sector público y del sector privado.

-El sector monetario continuaría con el objetivo de estabilidad de precios, a través del control del crecimiento de la oferta monetaria en base a la meta de inflación fijada y al valor esperado de crecimiento del PIB; además de una serie de reformas a las leyes bancarias y financieras, que pretenden la eficiencia del sistema financiero, que propicie el ahorro interno y obtención de crédito (baja de la tasa de interés).

-En el sector fiscal, se prevé una recuperación de los ingresos tributarios, y el mantenimiento de política de limitación del gasto para lograr un ahorro que se dedique a los gastos de inversión.

Todo lo anterior está ligado a la "evolución favorable de las finanzas públicas que permita un apoyo definitivo a la política monetaria".

4.1 METAS OFICIALES DE CORTO PLAZO

Para 1995, los indicadores y metas macroeconómicas con las cuales se desea cerrar son: crecimiento del PIB, 5 por ciento; inflación, 8-10 por ciento, medios de Pago, 13-15 por ciento (PIB + inflación); tasas activas, 19-16 por ciento; tasas pasivas 15-12 por ciento; devaluación real 0.0 por ciento; déficit fiscal 0.5 por ciento. (ANEXO 11)

III. MANEJO DE LA INFORMACION

La utilización de la información de los principales indicadores económicos de cada sector y de los datos macroeconómicos claves, es la manera como el Ingeniero Industrial puede mejorar su desempeño de la función administrativa, a través de la previsión de la influencia de aquellas variables que permanecen como parte del entorno en que se encuentra la empresa.

SECTOR REAL

Como resultado de la evolución del PIB, se presentan dos situaciones que el administrador debe analizar: en el corto plazo, los ajustes al cambio en la producción con un nivel de empleo dado, con utilización de fuerza de trabajo más o menos intensiva; a largo plazo, la estrategia debe basarse en los niveles de producción esperados en el marco de una economía en crecimiento, estática o decreciente.

A nivel de Empresa, debe prestarse más atención a la evolución de los indicadores de los sectores más dinámicos en la composición del PIB, en función del grado de dependencia que tenga la actividad de la empresa con un sector específico, servicios, agricultura, transportes, etc.

PRECIOS MACROECONOMICOS

Inflación:

El mantenerse atento a la evolución de esta variable es muy importante en lo referente a decisiones de costos, precios de venta, producción, planeación financiera: préstamos, inversiones. Se debe recordar que la inflación no afecta adversamente a todas las empresas, sino sólo a aquellas "cuyos costos están aumentando de una manera más rápida que sus ingresos" y, que la inflación no cambia la planificación que se debe efectuar; simplemente hace el pronóstico más difícil y por ello "hace el trabajo del administrador más interesante".

Por ejemplo, si el costo de un factor de la producción (mano de obra, materiales, intereses) aumenta, puede ser que por presiones de tipo competitivo, no se pueda recuperar el costo adicional aumentando el precio. Supongamos que una empresa fabrique un producto XX, el cual tiene una demanda elástica (tiene sustitutos, el comprador es sensible a un cambio en el precio); este producto tiene un componente para el que la demanda es inelástica -se tiene que comprar a cualquier precio para poder fabricar el producto- digamos, una materia prima AA. Al no poseer el producto XX, las mismas características de elasticidad en la demanda que la materia prima AA, la recuperación del incremento de los costos no es sólo cosa de aumentar el precio del producto XX en la misma proporción que subieron los costos de la materia prima AA. Esta situación se complica más si la competencia, como resultado de una mejor productividad en su proceso de producción, ofreciera su producto a un precio que no refleja completamente el aumento del precio de AA, que estaría compensado por costos de transformación, distribución, etc. (costos controlables) menores que tiene esta última empresa.

Puede verse que la inflación, las características de demanda del producto y la incapacidad de la empresa, en competencia, de aumentar el precio lo suficiente para compensar el costo adicional, son las causas del daño en las utilidades.

Tasa de interés

El nivel de la tasa de interés y las perspectivas de su evolución son fundamentales en las decisiones de inversión presentes y futuras, ya que representa el precio del dinero que se introduce en la estructura de costos. Por ejemplo: decisiones de ampliar instalaciones, renovar equipos, etc. depende de la tasa de interés. Del lado financiero, puede ser que la empresa tenga niveles de deuda que sean sensibles a la tasa de interés.

Tipo de cambio

El efecto del tipo de cambio sobre la empresa depende del nivel de exposición al riesgo cambiario que tenga. Por ejemplo: los montos de operaciones que se hacen con el exterior, el porcentaje e insumos que se utilizan y que se compran en el exterior, o el porcentaje de lo que produce la empresa y vende en el exterior; los movimientos en el tipo de de cambio pueden temporalmente aumentar o reducir la competitividad de los productos que produce la empresa.

Salarios

La evolución de los salarios está íntimamente asociada a los niveles de producción esperados, ya que es parte del costo de producción. Se debe estar atento a los niveles de salario real que se esperan para cuando se tomen decisiones de inversión y empleo; los sectores que han registrado mayores tasas de crecimiento, los niveles mínimos permitidos y el nivel general de salarios.

SECTOR EXTERNO

Los indicadores del sector externo básicamente influyen sobre las expectativas del tipo de cambio, que al final es lo que interesa al Ingeniero Industrial en funciones empresariales.

El desequilibrio en la balanza comercial da una idea bastante clara de los esfuerzos que se tienen que hacer por mantener un alto nivel de reservas, para prevenir desestabilización en el tipo de cambio. El mantener elevados niveles de reservas dificulta la reducción de la tasa de interés, que es el atractivo para que vengan capitales del extranjero.

Los resultados en la balanza de servicios y transferencias pueden aliviar o agravar la magnitud del resultado total en cuentas corrientes.

La forma cómo se financia el déficit en cuenta corriente es importante de seguir porque da una idea del riesgo inmediato que tiene el tipo de cambio a sufrir devaluaciones.

El comportamiento de las reservas monetarias internacionales es el indicador más inmediato de la capacidad del Banco Central de mantener la estabilidad de la moneda nacional. Por ejemplo, en los últimos años el BANGUAT ha mantenido niveles alrededor de los 850 millones de dólares; esto es el equivalente a cuatro meses de importaciones.

Los indicadores de importaciones y de la deuda externa muestran la demanda por divisas que se requieren para cumplir compromisos de pago; en tanto que las exportaciones dan una idea de la capacidad de pago que tiene el país.

SECTOR PUBLICO

Aquí lo importante de observar es la magnitud en que los desequilibrios fiscales ejercen presiones sobre la inflación, la tasa de interés y el tipo de cambio. Por ejemplo, si el financiamiento es por crédito interno, se eleva la tasa de interés y esto además de perjudicar la inversión atrae capitales extranjeros de corto plazo que pueden apreciar el tipo de cambio, lo cual perjudicaría las exportaciones.

Los indicadores de evolución de ingresos del Gobierno indican las dificultades para cumplir sus compromisos y en la misma medida la necesidad de conseguir financiamiento por otras vías.

SECTOR MONETARIO

Los indicadores del sector monetario apuntan a la tasa de crecimiento de los medios de pago y el crédito interno, como indicadores de la disponibilidad de dinero en la economía, en poder de las personas y en la capacidad de los bancos de otorgar préstamos, por medio del efecto sobre la tasa de interés, que redundará en la inflación. Por ejemplo: con tasas de interés altas, la cantidad de dinero y la disponibilidad de crédito se reducen, existe menos dinero para gastar, y tanto los egresos como los precios caen, o al menos ya no aumentan muy rápidamente.

C A P I T U L O VI

CUADROS Y GRAFICAS

GRAFICA 1

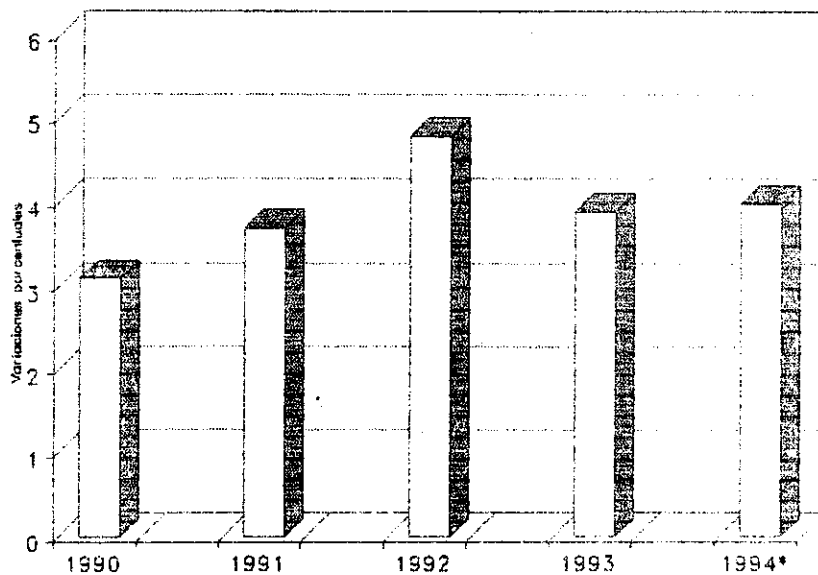
EVOLUCION DEL PIB

Período 1990-1994

AÑO	PIB(%)
1990	3.1
1991	3.7
1992	4.8
1993	3.9
1994*	4

*preliminar

PRODUCTO INTERNO BRUTO TASAS REALES DE VARIACION



EVOLUCION DEL ORIGEN POR RAMAS DE ACTIVIDAD DEL PRODUCTO

AÑOS 1990 - 1994

CONCEPTO	Estructura de participación de cada sector					Variación Relativa (crecimiento)					Promedio de período	
	1990	1991	1992	1993	1994p/	90-91	91-92	92-93	93-94	Estructura	Creclimiento	
PRODUCTO INTERNO BRUTO	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	3.3	4.8	3.9	4.0		4.0	
A. Bienes	45.7	45.4	45.2	44.7		2.7	4.5	2.6		45.3	3.3	
1. Agricult., silvicult., caza y pesca	25.9	25.8	25.3	24.9	24.4	2.9	3.0	2.1	1.9	25.3	2.5	
2. Explotación de minas y canteras	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	(1.0)	29.3	11.0	5.3	0.3	11.2	
3. Industria Manufacturera	15.1	14.9	14.6	14.5	14.3	2.3	3.1	2.7	2.7	14.7	2.7	
4. Construcción	2.0	2.0	2.3	2.2	2.1	1.9	21.5	(2.0)	(1.9)	2.1	4.9	
5. Electricidad y agua	2.5	2.5	2.7	2.9		3.9	13.3	9.6		2.7	8.9	
B. Servicios	54.3	54.6	54.8	55.3		3.8	5.0	5.0		54.8	4.6	
6. Transp., almacenam. y comunicaciones	8.0	8.1	8.4	8.4	8.6	5.3	8.1	5.1	5.8	8.3	6.1	
7. Comercio al por mayor y menor	24.1	24.0	24.1	24.1	24.3	3.0	4.5	4.0	4.6	24.1	4.0	
8. Banca, seguros y bienes muebles	4.1	4.3	4.3	4.5		8.1	6.4	7.8		4.3	7.4	
9. Propiedad privada	5.0	5.0	4.9	4.8		2.3	2.4	2.7		4.9	2.5	
10. Admon. pública y defensa	7.0	7.1	7.1	7.5		4.9	5.9	9.3		7.2	6.7	
11. Servicios privados	6.1	6.1	6.0	5.9		2.3	2.9	3.2		6.0	2.8	

Fuente: Construido a partir de datos de Estudio económico y Memoria de labores BANGLA, años 1991, 1992 y 1993, por datos del documento de Evaluación de la actividad económica durante 1984 y perspectivas para 1995 BANGLAT

CUADRO II

EVOLUCION DE LOS GASTOS DE LA DEMANDA AGREGADA

AÑOS 90-94
(Miles de quetzales de 1958)

CONCEPTO	1990		1991		1992		1993		1994p/		ESTRUC. MEDIA
	VALOR	ESTRUC.	VALOR	ESTRUC.	VALOR	ESTRUC.	VALOR	ESTRUC.	VALOR	ESTRUC.	
1. Gastos en consumo: personas e instituciones no lucrativas	2606113.2	76.9	2705145.5	77.3	2842866.9	77.2	2965110.1	77.5	3113400	78.25	77.4
2. Gastos en consumo del gobierno	292686.5	8.6	296794.0	8.5	315048.8	8.6	339660.5	8.9	353600	8.85	8.7
3. Formación geográfica bruta de capital fijo	286159.9	8.4	302910.7	8.7	380790.6	10.3	410383.3	10.7	406500	10.21	9.7
3.1 privado	197957.5	69.2	217648.7	71.9	269588.3	70.8	299036.9	72.9	300300	73.87	71.7
3.2 público	88202.4	30.8	85262.0	28.1	11202.3	29.2	111346.4	27.1	106200	26.13	28.3
4. Variación de existencias	21133.1	0.5	62544.2	1.8	109464.0	3.0	49221.2	1.3	55900	1.405	1.6
A. GASTO BRUTO DE LA NACION	3206092.7		3367394.3		3648170.3		3764375.1		3929400		
5. Exportaciones de bienes y servicios	527781.5	15.6	502325.6	14.3	543886.6	14.8	590710.5	15.4	627800	15.77	15.2
6. Menos: importaciones de bienes y servicios	344321.9	10.2	368488.5	10.5	510535.7	13.9	528225.5	13.8	577300	14.51	12.6
B. PRODUCCION INTERNO BRUTO	3389523	100.0	3501251.4	100.0	3681521.3	100.0	3826860.1	100.0	3929400	100	100.0

1. Fuente: Cuentas Nacionales Básicas (CNUB) 71, 72, 73, Cuadros 1, Cuadro de gastos agregados de productos básicos y todo el producto de mercado.

2. Cifras provisionales. Elaboración de la Autoridad Estadística de Guatemala, mayo 1995. Vol. 94.

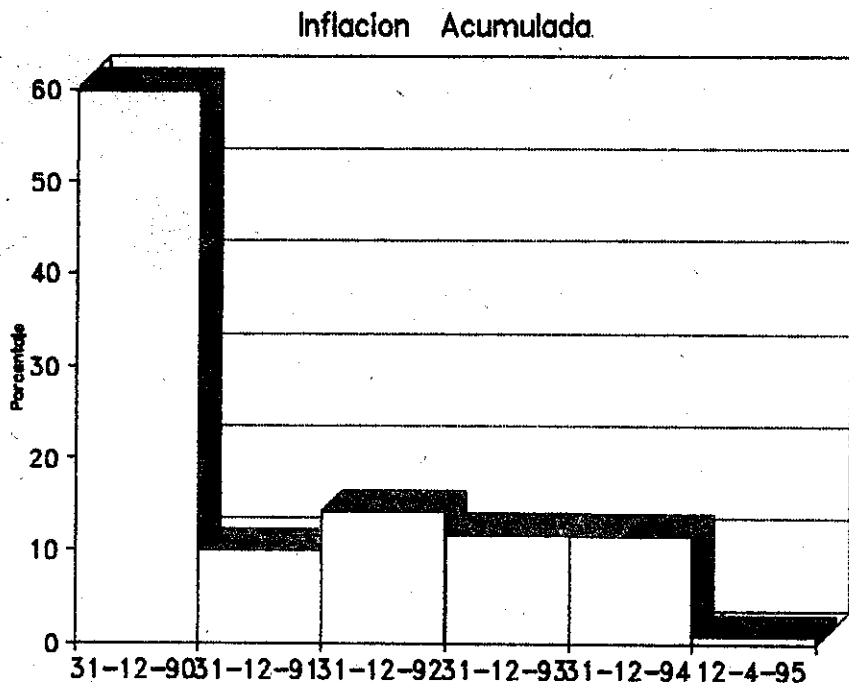
GRAFICA 3

INFLACION ACUMULADA

Area Urbana, Ciudad Capital
Años 1990 - 1995

Año	I. acumulada
31-12-90	59.84
31-12-91	10.03
31-12-92	14.22
31-12-93	11.64
31-12-94	11.59
12-4-95	0.76

FUENTE: INE



CUADRO V

RESULTADOS DE OPERACIONES EN CUENTA CORRIENTE 1990-1994

(Millones de US Dólares)

AÑO	SALDO BALANZA COMERCIAL	SALDO BALANZA SERVICIOS	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	SALDO EN CTA. CORRIENTE
1990	-216.5	-257.8	231.2	-243.1
1991	-443.1	-30.9	259.7	-214.2
1992	-1044.3	-58.9	390.6	-712.5
1993	-1243.1	224.5	309.3	-709.3
1994	-1137.1	30.0	383.8	-723.5

Datos. Memoria de labores BANGUAT. 91, 92, 93 y

Evaluación de la actividad económica durante 1994

CUADRO VI

RESULTADOS DE OPERACIONES EN CUENTA DE CAPITAL 90-94

(Millones de US Dólares)

AÑO	CAPITAL PRIVADO		CAPITAL OFICIAL Y BANCARIO		SALDO EN CTA. CAPITAL(I+II+III+IV)
	A LARGO PLAZO(I)	A CORTO PLAZO(II)	A LARGO PLAZO(III)	A CORTO PLAZO(IV)	
1990	69.2	115.7	-2.1	73.5	256.3
1991	304.8	542.9	-78.1	-59.5	710.1
1992	218.4	398.4	75.9	-146.9	545.8
1993	452.4	494.9	-76.1	-64.6	806.6
1994	667.2		120.3		787.5

Datos. Memoria de labores BANGUAT. 91, 92, 93 y

Evaluación de la actividad económica durante 1994

CUADRO VII

COMPORTAMIENTO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

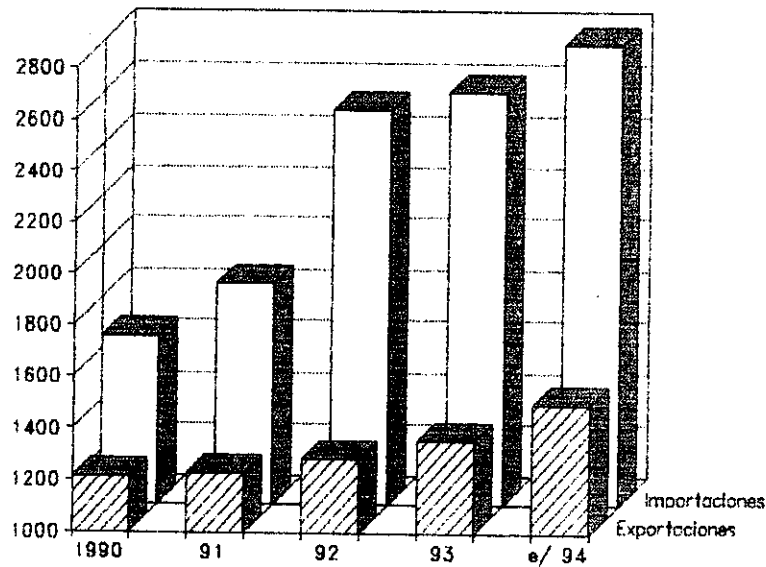
Período 90-94

(Millones de US Dolares)

AÑO	Exportaciones FOB	Variación %	Importaciones CIF	Variación %
1990	1211.4		1648.8	
91	1230.0	1.5	1851.3	12.3
92	1283.6	4.4	2531.5	36.7
93	1356.2	5.7	2599.3	2.7
e/ 94	1496.0	10.3	2781.3	7.0

Datos: Memoria de Labores BANGUAT años 91, 92, 93 y
Evaluación de la actividad económica durante 1994
e/, estimado

GRAFICA 4



CUADRO VIII

COMPORTAMIENTO DE LAS RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

Período 1990 -1994 (Millones de US dolares)

Año	ABSOLUTAS		NETAS	
	Nivel*	Variación	Nivel*	Variación
1990	371.3	-69.4	-232.7	
91	930.2	558.9	383.2	615.9
92	877.5	-52.7	531.0	147.8
93	990.5	113.0	736.6	205.6
94	869.4	-8.2	800.6	64.2

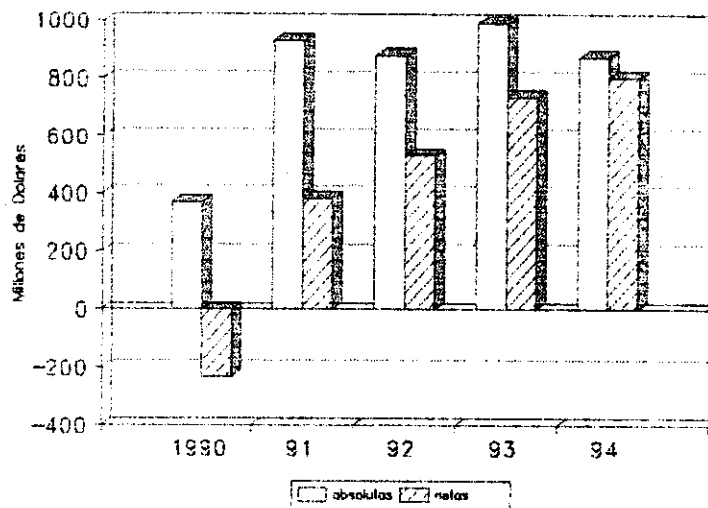
*Valores a finales de diciembre de c/año

Datos: Memoria de Labores BANGUAT, años 91, 92 y 93. Casilla II, Cuadro 5.

Documento de Evaluación de la actividad económica durante 1994.

GRAFICA 5

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES
Niveles mantenidos 90-94



CUADRO IX

EVOLUCION DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA DE GUATEMALA

Periodo 90 - 94

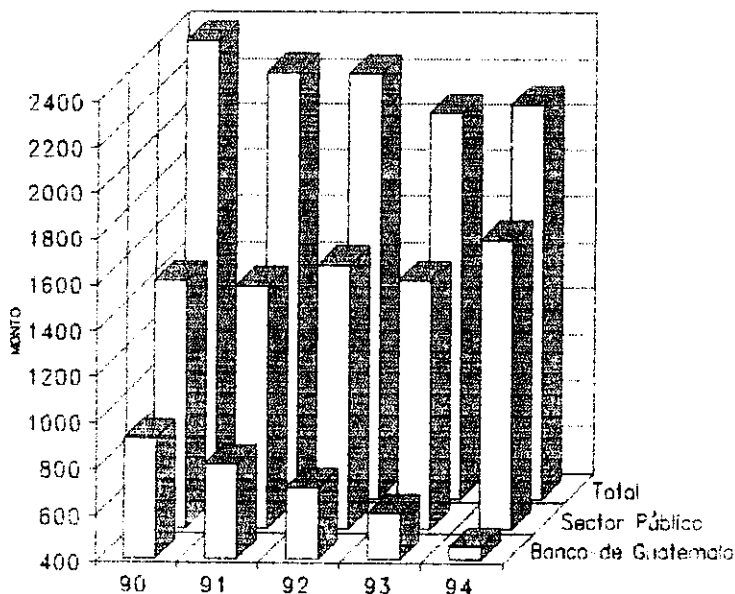
(Millones de US Dolares)

Año	Concepto	Monto	Estructura	Variacion	
				Absoluta	Relativa
1990	Sector Público	1470.9	61.7		
	Banco de Guatemala	914.9	38.3		
	Total	2385.8	100.0		
1991	Sector Público	1447.1	64.2	-23.8	-1.6
	Banco de Guatemala	806.4	35.8	-108.5	-11.9
	Total	2253.5	100.0	-132.4	-5.5
1992	Sector Público	1540.6	68.6	93.5	6.5
	Banco de Guatemala	705.5	31.4	-100.9	-12.5
	Total	2246.1	100.0	-7.3	-0.3
1993	Sector Público	1474.9	71.2	-65.7	-4.3
	Banco de Guatemala	596.2	28.8	-109.3	-15.5
	Total	2071.1	100.0	-175.0	-7.8
1994 al 30/10/94	Sector Público	1651.4	78.4	176.5	12.0
	Banco de Guatemala	456.2	21.6	-140.0	-23.5
	Total	2107.6	100.0	36.5	1.8

Datos de memorias de labores 91, 92, 93 BANGUAT y documento evolución de actividad económica 1994

Capítulo III. Cuadro 6

GRAFICA 6



Período 90 - 94 (Millones de quetzales)

Concepto	90	91	92	93	94*
I) Ingresos Totales	2795.8	4312.7	5742.7	5789.9	5772.6
II) Gastos Totales	3506.5	4307.1	5753.4	5734.4	5775.0
III) Déficit/superávit presupuestal(=I-II)	-710.7	5.6	-10.8	-944.5	-1104.3
Proporción del PIB	2.07%	0.01%	0.02%	1.50%	1.48%
Financiamiento del Presupuesto (A+B+C)	710.7	-5.6	10.8	944.5	1104.3
A) Financiamiento interno	265.4	226.8	-47.6	551.7	n/d
B) Financiamiento externo	124.3	106.8	-27.2	-73.7	n/d
C) Otras fuentes internas	321.1	-339.3	85.6	466.4	
Superávit/Déficit financiero (III+A+B)	-321.1	339.3	-85.5	-456.4	n/d
Proporción del PIB	0.94%	0.72%	0.15%	0.73%	

* cifras preliminares. n/d. no disponible

GRAFICA 7
Financiamiento del déficit período 90-93



CUADRO XI

GOBIERNO CENTRAL. Ingresos y Gastos

Período 90-94 (Millones de quetzales)

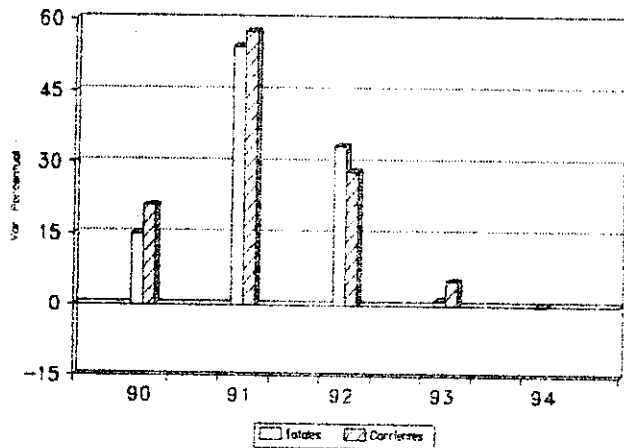
Años	INGRESOS		VARIACIONES RELATIVAS		GASTOS		VARIACIONES RELATIVAS	
	Totales	Corrientes	Total	Corriente	Totales	Funcionamiento	Total	Funcionamiento
90	2795.9	2710.9	14.9	21.1	3506.6	2909.4		
91	4312.7	4266.0	54.3	57.4	4307.1	3576.5	22.8	22.9
92	5742.7	5463.1	33.2	28.1	5753.4	4189.1	33.6	17.1
93	5789.9	5744.6	0.8	5.2	6734.4	4773.5	17.1	13.9
94	5772.6	n/d	-0.3	n/d	6876.9	n/d	2.1	n/s

Fu. Memoria de labores 91, 92, 93, BANQUAT.

n/d. dato no disponible.

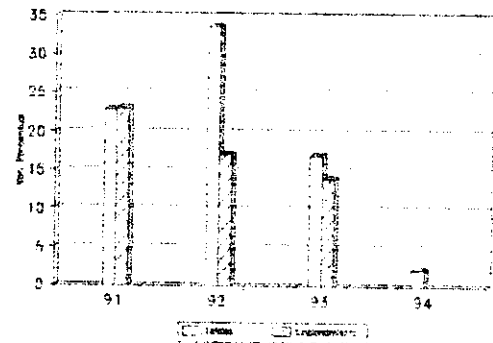
GRAFICA 8

Comportamiento de los Ingresos
período 90 - 94



GRAFICA 9

Comportamiento de los Gastos
período 90 - 94



CUADRO XII

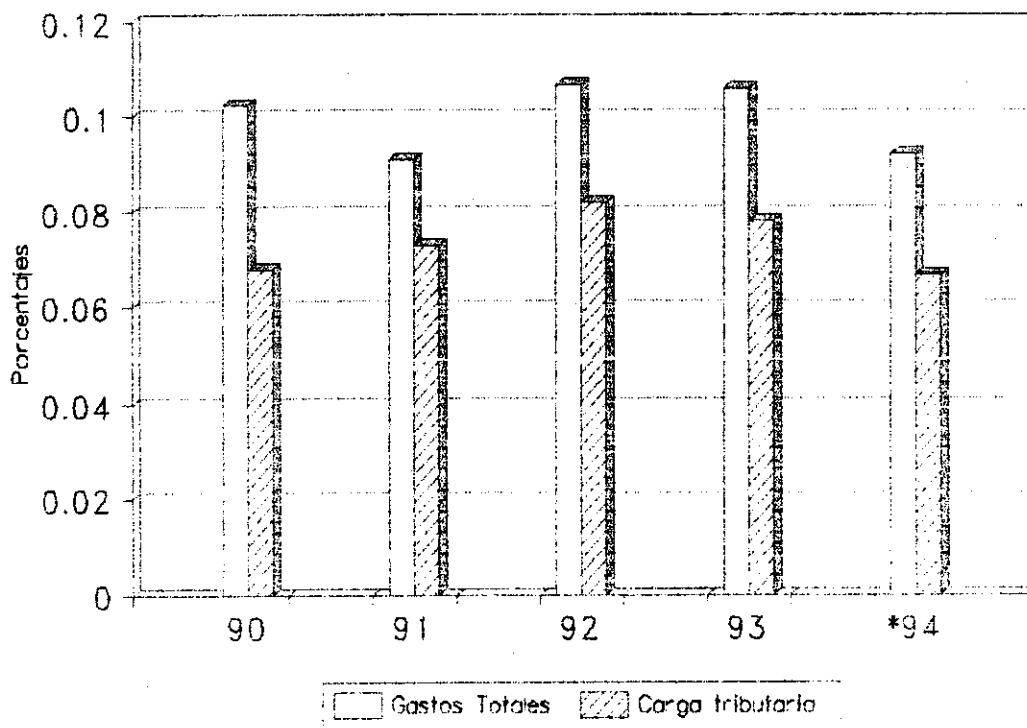
INGRESOS Y GASTOS EN RELACION AL PIB

Período 1990 - 1994

Año	Ing. Tributarios/PIB Carga Tributaria	Gastos totales PIB	Ing. Corr. - Gtos. funciona Ahorro Cta. Corriente~	Ahorro Cta. Corriente PIB
90	6.8%	10.22%	-198.5	-0.58%
91	7.3%	9.11%	689.5	1.46%
92	8.2%	10.66%	1274.0	2.36%
93	7.8%	10.57%	971.2	1.52%
*94	6.7%	9.23%	n/d	0.61%

* cifras preliminares. Millones de quetzales

GRAFICA 10
Ingresos y gastos respecto al PIB



CUADRO XIII

LIQUIDEZ TOTAL (M) 1990 -1994

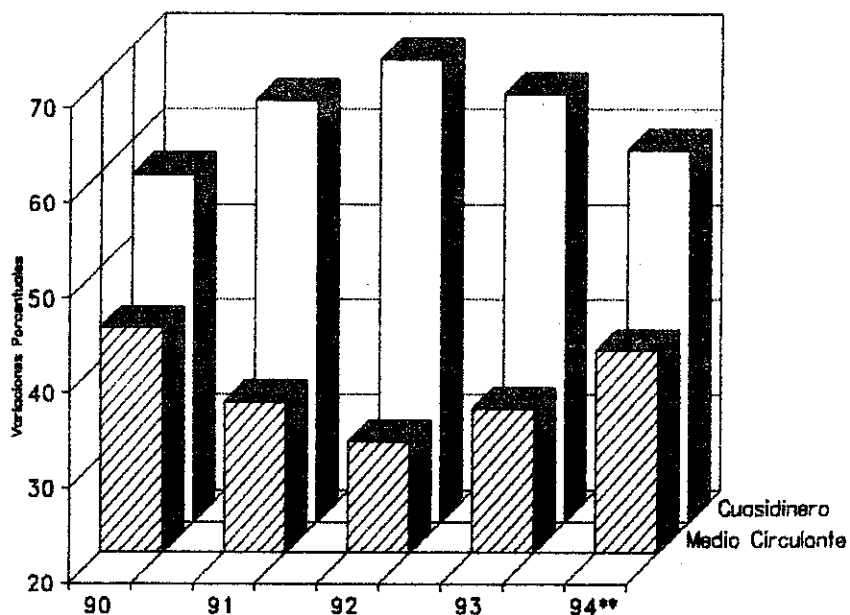
Año*	Medio Circulante		Cuasidineró		Medios de Pago (M2)	
	Nivel	Estructura (%)	Nivel	Estructura (%)	Nivel	Var. Abs.
90	3223.7	43.61	4169.1	56.39	7392.8	
91	3813.2	35.80	6839.5	64.20	10652.7	3587.7
92	4020.7	31.58	8711.2	68.42	12731.9	2079.2
93	4868.4	35.10	9003.1	64.90	13871.5	1139.6
94**	6809.8	41.12	9749.4	58.88	16559.2	2687.6

* al 31 de Diciembre

** Al 29/12/94. Anexo 10

Datos Memoria de Labores BANGUAT, 91, 92 y 93. Cap. IV. Cuadro 1.

GRAFICA 11
Estructura de la Oferta Monetaria 90-94

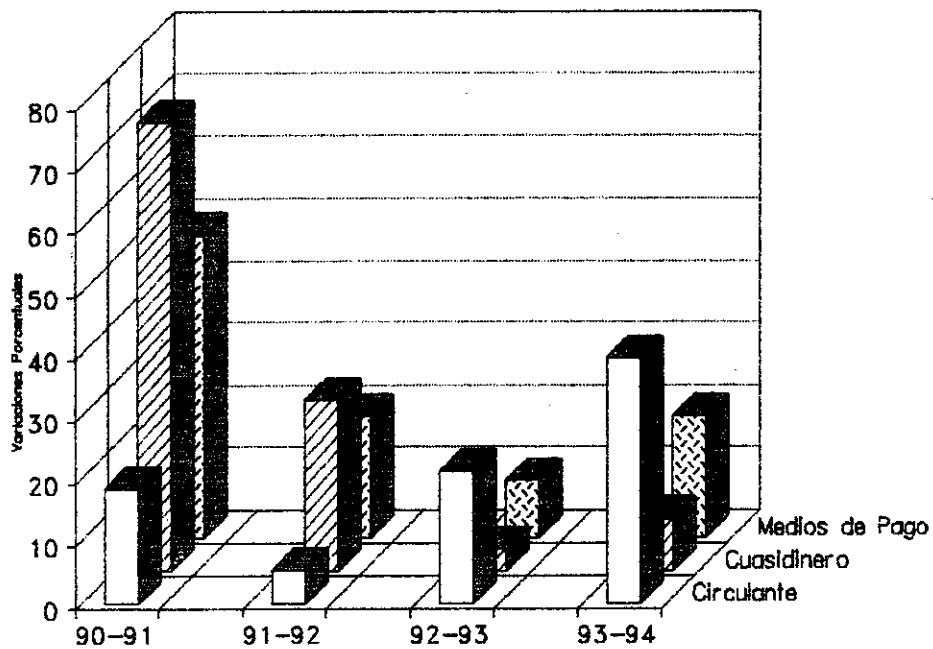


CUADRO XIV

VARIACION DE LA LIQUEDEZ TOTAL (1990 - 1994)

Año	Variaciones Relativas		
	M1	Cuasidineró	M2
90-91	18.3	71.9	48.5
91-92	5.4	27.4	19.5
92-93	21.1	3.4	9
93-94	39.3	8.3	19.4

GRAFICA 12
Crecimiento de la Oferta Monetaria



Cuadro XV

CREDITO DEL BANCO GUATEMALA Y BANCOS DEL SISTEMA

Período 90-94 (En Millones de Quetzales)

CONCEPTO	SALDOS					VARIACIONES RELATIVAS				VAR. PER. 90-94
	90	91	92	93	94	90-91	91-92	92-93	93-94	
AL SECTOR PUBLICO NETO	2464.5	2109.6	1454.9	953.9	1128.7	-11.8	-4.8	-34.4	18.3	-54.2
AL SECTOR PRIVADO	4111.1	4784.3	6445.1	7489.2	9314.1	16.4	34.7	16.2	24.4	126.6
A LAS FINANCIERAS	367.8	516.9	715.5	768.7	837.0	40.5	38.4	7.4	8.9	127.6
C.INTERNO TOTAL	6943.4	7410.8	8615.5	9211.8	11279.8	6.7%	16.3%	6.9%	22.4%	62.5%
PIB NOMINAL						37.8%	14.8%	17.7%	17.2%	

Cuadro XVI

CREDITO DEL BANCO DE GUATEMALA

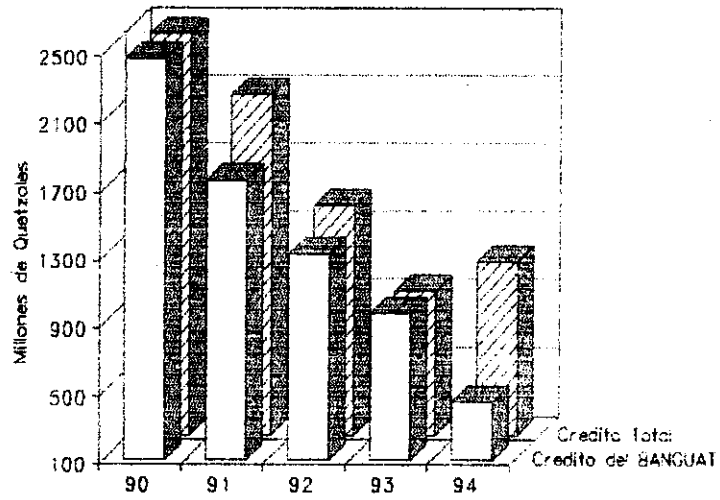
Período 90-94 (En Millones de Quetzales)

CONCEPTO	SALDOS					VARIACIONES RELATIVAS				V. PERIOD 90-94
	90	91	92	93	94	90-91	91-92	92-93	93-94	
AL SECTOR PUBLICO NETO	2464.5	1753.1	1312.7	968.3	449.8	-28.6	-25.1	-26.2	-53.5	-81.7
Gobierno Central	2586.2	1907.1	1613.4	1284.2		-26.0	-15.4	-20.4		-50.3
Resto del Sector Publico	-122.0	-154.0	-300.7	-316.0		26.5	95.3	5.1		159.0
AL SECTOR PRIVADO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
A LOS BANCOS	159.4	228.3	251.4	210.3	152.7	43.2	10.0	-16.3	-27.4	-4.3
A LAS FINANCIERAS	74.7	153.8	284.3	245.2	188.3	105.9	84.9	-13.8	-23.2	153.1

Fha. Panorama Mensuario al final de cada año.

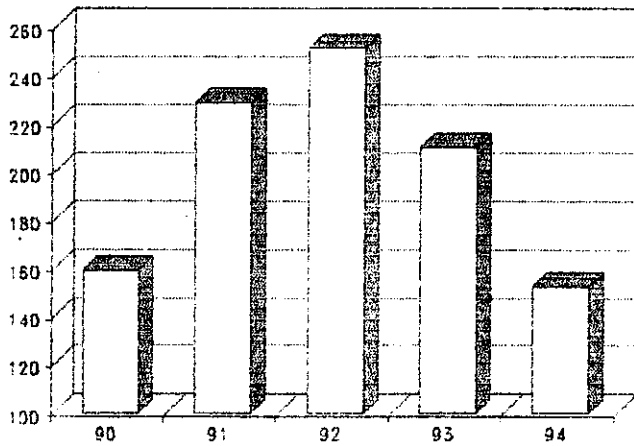
GRAFICA 13

CREDITO AL SECTOR PUBLICO NETO
Evolucion de Periodo 90 - 94



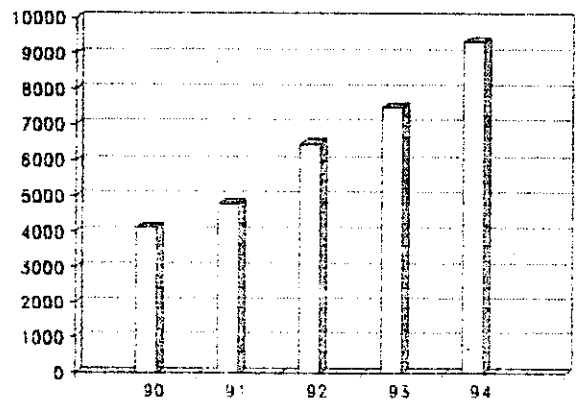
GRAFICA 14

Credito del Banguat a los Bancos
Periodo 90 - 94



GRAFICA 15

BANCOS DEL SISTEMA AL SECTOR PRIVADO
Periodo 90 - 94



CONCLUSIONES GENERALES

- 1) La importancia de la economía para el Ingeniero Industrial, es que le permite adquirir habilidades que le dan la capacidad para enfocar en forma global, la interrelación que tiene la empresa como unidad productiva básica del desarrollo económico general, con los procesos económicos de distribución, acumulación (inversión) y financiamiento, de suerte que el proceso de toma de decisiones se realice en forma analítica, global, y que orienten a la empresa, dentro del marco general donde tienen lugar las interacciones de los factores de la producción que se manifiestan en el sistema económico. Esta ampliación de la perspectiva de acción del Ingeniero Industrial le permite dimensionar más acertadamente su papel tradicional, que es la administración de la parte real del proceso productivo: la planta, la fábrica, la industria, etc., y de esta forma, la calidad de sus decisiones pueda contribuir más efectivamente a mantener y mejorar el crecimiento económico de la actividad económica en la que se desenvuelve.

- 2) Para el Ingeniero Industrial debe existir claridad en su función, en el sentido de que la competitividad de las empresas en el mercado interno y externo, está ligada a la eficiencia productiva. No debe perder de vista que ésta se alcanza con base en la aplicación y adaptación de los desarrollos científicos y tecnológicos a los procesos productivos de bienes y servicios, al diseño de productos, a las funciones de mantenimiento, a la gestión de la calidad, a la administración de la empresa, al desarrollo de los recursos humanos, etc. En síntesis, que el aumento de la productividad debe buscarse constantemente, ya que es la

producción real la que subyace bajo el marco financiero. En ese contexto, en la medida que el Ingeniero Industrial tenga claridad en su papel dentro del proceso productivo, la información que amplíe su comprensión de la interrelación con los otros procesos económicos, seguramente incidirá en una mejor gestión administrativa.

- 3) Al administrar una empresa, el comportamiento de la economía nacional y la interpretación y valoración que se haga de sus principales indicadores, constituyen una fuente de información que orienta al análisis del entorno, y con esta base, se logran identificar variables exógenas que influyen en la empresa. El análisis económico es parte de los principios de gerencia y administración científica, que posibilita la previsión de problemas económicos futuros que redundan en costos, precios, competitividad, y en su conjunto, conducen a una sana actividad empresarial.

CONCLUSIONES ESPECIFICAS

- 1) El conocimiento de la interrelación de los sectores económicos: real, monetario, público y externo, proporciona los resultados principales de la actividad económica, en cuanto a los comportamientos macroeconómicos, cuya estabilidad, es al final de cuentas lo que contribuye a que las actividades productivas, las transacciones comerciales y el ambiente de negocios en general, se pueda desenvolver en forma dinámica.
Cuando la interrelación de los sectores produce desequilibrios macroeconómicos, las causas pueden ser internas y/o externas; entre las internas están: exceso de demanda agregada, un déficit fiscal, una

política monetaria expansiva; entre las causas externas pueden considerarse: la caída de los precios de los principales productos de exportación, la disminución de los volúmenes de exportación, el aumento de los precios de las importaciones claves, (ej. petróleo), la deuda externa, la inflación de los países industriales (aumenta precio de importaciones, que se añaden a los costos), limitación de acceso a financiamiento externo, restricciones a la entrada de productos nacionales en otros países. Los efectos de estos desequilibrios macroeconómicos se hacen sentir en la inflación, la tasa de interés, las reservas internacionales, en consecuencia al tipo de cambio. El estar atento a la evolución de estos acontecimientos es lo que permitiría prever y tomar las medidas necesarias, que dependerán de la situación particular de la empresa y del sector de actividad económica a que se dedique.

RECOMENDACIONES

- El reconocimiento de los desequilibrios macroeconómicos que se producen en una economía de mercado, ha sido la propuesta de este trabajo; en ese sentido, la observación constante de la evolución de los principales indicadores macroeconómicos del país y el estudio sistemático de los conceptos aquí tratados, son parte de los conocimientos que los métodos modernos de administración científica requieren para alcanzar una visión administrativa global, e indispensable en un ambiente caracterizado por la competencia y la incertidumbre. En ese sentido, para estar preparado para prever las medidas necesarias que permitan salir adelante a la empresa, se recomienda procurar y mantener el estudio constante y sistemático de los conceptos y herramientas mínimas aquí abordados.

- Este trabajo es una análisis ex-post de la evolución de la economía del país, útil para inferir tendencias de comportamiento futuro; sin embargo, gran parte de los resultados económicos que la empresa espera están basados en expectativas económicas de corto plazo o que ocurren al mismo tiempo que la actividad empresarial se está desarrollando; en ese sentido, debe procurarse información que permita una acción ex-ante, de parte de la empresa, a los acontecimientos económicos. De modo que el Ingeniero Industrial en funciones gerenciales, debe buscar información de los indicadores económicos, en fuentes distintas a las oficiales, como podrían ser: medios de comunicación nacionales y extranjeros, revistas especializadas de las diferentes asociaciones empresariales existentes en el país, y cualquier otro medio que permita detectar señales de desequilibrios en la economía.

- La información de la evolución de la actividad económica real del país, está en función de lo que ocurre en cada uno de los sectores productivos que componen la economía (industria, comercio, servicios, etc.); desde este punto de vista, es conveniente para el Ingeniero Industrial caracterizar muy bien los procesos productivos de la actividad económica en que se desenvuelve, así como la orientación de la producción que realiza su empresa, para identificar los sectores en que se manifiestan comportamientos macroeconómicos -como los analizadas en este trabajo- que puedan influir -en cualquier sentido- su actividad productiva.

BIBLIOGRAFIA

- * Barros de Castro, A. y C.F. Lessa. Introducción a la economía: un Enfoque Estructuralista. México: Edit. Siglo XXI, 1,991.
- * Bierman Harold, Jr. Administración financiera e inflación. México: Editorial CECSA, Octubre 1,986.
- * Ghigliazza G. Sergio. El margen financiero. Ponencia presentada en la reunión de Tesoreros de la banca comercial, México, febrero de 1,991.
- * Giorgio Luis Alberto. Una metodología para analizar a la industria bancaria. México: Centro de Estudios Monetarios Lationamericanos, CEMLA.
- * Ibarra Roberto. Notas sobre las actividades cuasifiscales del banco central. México: Boletín del CEMLA, Febrero 1,991.
- * Lorente, Miguel. El marco económico del sistema financiero. Barcelona: Edit. Hispano Europea, 1,980.
- * Pool John Charles, LaRoe Ross M. Como comprender los conceptos básicos de la economía. Colombia: Editorial Norma, 1,991.
- * Sallenave Jean Paul. La gerencia integral. Colombia: Editorial Norma, 1,994.
- * Zahler Roberto. Política monetaria y financiera. Tomado de: "POLITICAS MACROECONOMICAS", por Roberto Zahler. Chile: 2da. edición. Cieplan, Chile de 1988, pp. 153-213. Reproducido por INCAE.
- Banco de Guatemala. Estudio Económico y Memoria de Labores. Guatemala: 1990, 1991, 1992 y 1993.
- Banco de Guatemala. Evaluación de la actividad económica durante 1994 y perspectivas para 1995. Guatemala, 30 de diciembre de 1995.
- Banco de Guatemala. Propuesta de política monetaria cambiaria y crediticia para 1995. Guatemala, enero de 1995.
- Banco de México. Objetivos e instrumentos de política monetaria. Boletín del CEMLA, Jul-Ago 1991.

A N E X O S

NUMERO DE TRABAJADORES, SUELDOS Y SALARIOS POR RAMAS DE ACTIVIDAD ECONOMICA 1/
PERIODO: 1990-1993

ANEXO C

VARIACIONES PORCENTUALES

CONCEPTO	NUMERO DE TRABAJADORES				SUELDOS Y SALARIOS TOTALES 2/				SUELDOS Y SALARIOS MEDIOS 3/				No. DE TRABAJADORES				SUELDOS Y SALARIOS TOTALES				SUELDOS Y SALARIOS MEDIOS				
	1990	1991	1992	1993	1990	1991	1992	1993	1990	1991	1992	1993	1990	1991	1992	1993	1990	1991	1992	1993	1990	1991	1992	1993	
TOTAL	785753	786903	795708	823239	3289441.6	4164800.2	5338340.9	6702310.3	4186.36	5292.65	6708.92	8141.39	0.15	1.12	3.46	26.61	28.18	25.55	26.43	26.76	21.35				
Agricultura, Silv. Caza y pesca	279234	237488	221168	214639	604243.6	679771.2	877947.0	989687.5	2163.93	2862.34	3969.59	4610.94	-14.95	-6.87	-2.95	12.50	29.15	12.73	32.27	38.68	16.16				
Explotación de minas y cant.	3216	2849	3144	2420	18038.4	18433.2	24585.7	21446.0	5608.97	6470.06	7819.88	8861.98	-11.41	10.35	-23.03	2.19	33.38	-12.77	15.35	20.86	13.33				
Industria Manufacturera	103327	118762	130659	136677	587221.5	823640.3	1075852.4	1271434.2	5683.14	6935.22	8234.05	9302.62	14.94	10.02	4.61	40.26	30.62	18.18	22.03	18.73	12.98				
Construcción	18357	14042	18043	26395	71694.7	68711.1	107002.7	202169.0	3905.58	4893.26	5930.43	7659.37	-23.51	28.49	46.29	-4.16	55.73	88.94	25.29	21.20	29.15				
Electricidad, gas y agua	12716	14777	12838	11142	74712.4	91083.2	109990.0	131370.2	5875.46	6163.85	8554.21	11790.54	16.21	-12.99	-13.35	21.91	20.76	19.44	4.91	38.78	37.83				
Comercio 3/	84389	99504	98029	102625	563759.4	817605.0	949614.4	1180071.9	6704.18	8216.81	9687.08	11498.87	17.91	-1.48	4.69	44.51	16.15	24.27	22.56	17.89	18.70				
Transporte, Alm. y Comunic.	21502	23194	23918	25162	106997.4	164289.0	207079.0	293637.0	4976.16	7083.25	8657.87	11669.86	7.87	3.12	5.20	53.54	26.05	41.80	42.34	22.23	34.79				
Servicios Privados	263012	276287	287889	304179	1260774.1	1501267.2	1986269.7	2612474.5	4793.60	5433.72	6899.43	8588.61	5.05	4.20	5.66	19.08	32.31	31.53	13.35	26.97	24.48				
Servicios Públicos	126920	141282	152001	160770	697237.3	857831.7	1069496.6	1473546.4	5462.00	6071.77	7036.12	9163.56	11.32	7.59	5.77	23.74	24.67	37.78	11.16	15.88	30.26				
	136092	135005	135888	143409	567536.8	643435.5	916773.1	1138928.1	4170.24	4766.01	6746.53	7941.82	-0.80	0.65	5.53	13.37	42.48	24.23	14.29	41.56	17.72				

p/ Preliminar

1/ Se refiere al número de trabajadores afiliados cotizantes al IGSS.

2/ En miles de Quetzales.

3/ Incluye Banca y Seguros.

FUENTE: Instituto Guatemalteco de Seguridad Social y cálculos efectuados en la Sección de Cuentas Nacionales, Banco de Guatemala.

17-Mar-94

LOTUS II

168893

ESTIMACION DEL NIVEL DE UTILIZACION DE LA MANO DE OBRA
PERIODO: 1980-1994

ANEXO 1

AÑOS	Población Econó- micamente Activa		Empleo		a/ Requerimientos Teó- ricos de Pleno Emp.		b/ Desempleo Abierto		c/ Desempleo Equivalente		d/ Desempleo Total	
	Número (1)	%	Número (2)	% =(3+5)	Número (3)	%	Número (4)	%	Número (5) (1-3-4)	%	Número (6) (4+5)	%
1980	2182814	100	2135835	97.8	1502687	68.8	46979	2.2	633148	29.0	680127	31.2
1981	2250481	100	2217785	98.5	1516969	67.4	32696	1.5	700816	31.1	733512	32.6
1982	2306763	100	2168364	94.0	1467549	63.6	138399	6.0	700815	30.4	839214	36.4
1983	2371352	100	2135467	90.1	1434652	60.5	235885	9.9	700815	29.6	936700	39.5
1984	2437750	100	2213359	90.8	1446146	59.3	224391	9.2	767213	31.5	991604	40.7
1985	2506007	100	2179633	87.0	1442420	57.6	326374	13.0	737213	29.4	1063587	42.4
1986	2576175	100	2216638	86.0	1449425	56.3	359537	14.0	767213	29.8	1126750	43.7
1987	2648308	100	2345288	88.6	1505942	56.9	303020	11.4	839346	31.7	1142366	43.1
1988	2722461	100	2483346	91.2	1569847	57.7	239115	8.8	913499	33.6	1152614	42.3
1989	2798690	100	2626941	93.9	1637213	58.5	171749	6.1	989728	35.4	1161477	41.5
1990	2877053	100	2691184	93.5	1693620	58.9	185869	6.5	997564	34.7	1189433	41.1
1991	2957611	100	2767042	93.6	1761422	59.6	190569	6.4	1005620	34.0	1196189	40.4
1992	3040424	100	2866527	94.3	1852626	60.9	173897	5.7	1013901	33.3	1187798	39.1
1993	3125556	100	2953255	94.5	1930841	61.8	172301	5.5	1022414	32.7	1194715	38.2
1994	3213071	100	3045604	94.8	2014438	62.7	167467	5.2	1031166	32.1	1198633	37.3

a/ Los requerimientos teóricos de pleno empleo (RTPE), son los puestos de trabajo suficientes para generar el Producto Interno Bruto -PIB-, de cada año; lo que significa que el exceso de personas involucradas en el proceso productivo, se encuentran subutilizadas (subempleo).

b/ Son las personas que no realizan ninguna actividad económica.

c/ Número de puestos de trabajo plenos que sería necesario crear para absorber totalmente el subempleo; puede entenderse teóricamente, que el desempleo equivalente es el subempleo ya traducido a desempleo abierto.

d/ Tasa de subutilización de la fuerza de trabajo.

FUENTE: Secretaría General de Planificación Económica. Estimaciones efectuadas en el Departamento de Población y Empleo.

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA
COMPORTAMIENTO SEMANAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
ÁREA URBANA. CIUDAD CAPITAL
(BASE: Marzo-abril de 1983=100.0)
PERIODO: 1994-1995

SEMANA	INDICE TOTAL	VARIACIONES PORCENTUALES				
		Semanal	Ritmo inflacionario 1/	Inflación acumulada 2/	Inflación Promedio anual 3/	
1994						
1	07 enero	595.6	1.10	12.59	1.10	12.59
2	14 enero	597.0	0.24	12.73	1.34	12.66
3	21 enero	596.7	-0.05	12.69	1.29	12.67
4	28 enero	601.7	0.84	13.49	2.14	12.87
5	04 febrero	606.6	0.81	14.93	2.97	13.28
6	11 febrero	608.2	0.26	14.97	3.24	13.56
7	18 febrero	607.7	-0.08	14.68	3.16	13.72
8	28 febrero	607.4	-0.05	14.32	3.11	13.80
9	04 marzo	610.4	0.49	14.37	3.62	13.86
10	11 marzo	610.5	0.02	14.39	3.63	13.85
11	18 marzo	610.7	0.03	14.41	3.67	13.96
12	30 marzo	610.9	0.03	14.14	3.70	13.98
13	08 abril	615.0	0.67	13.80	4.40	13.96
14	15 abril	615.8	0.13	13.78	4.53	13.95
15	22 abril	617.1	0.21	13.96	4.75	13.95
16	29 abril	618.1	0.16	13.91	4.92	13.95
17	06 mayo	623.1	0.81	14.54	5.77	13.98
18	13 mayo	622.8	-0.05	14.38	5.72	14.01
19	20 mayo	622.5	-0.05	14.30	5.67	14.02
20	31 mayo	623.0	0.08	14.14	5.75	14.03
21	03 junio	625.5	0.40	13.44	6.18	14.00
22	10 junio	623.1	-0.38	12.70	5.77	13.94
23	17 junio	623.8	0.11	12.36	5.89	13.87
24	29 junio	624.9	0.18	11.79	6.08	13.78
25	08 julio	628.2	0.53	9.92	6.64	13.61
26	15 julio	627.7	-0.08	9.80	6.55	13.46
27	22 julio	627.8	0.02	9.60	6.57	13.31
28	29 julio	627.8	0.00	9.70	6.57	13.17
29	05 agosto	629.6	0.29	10.40	6.87	13.07
30	12 agosto	632.8	0.51	10.69	7.42	12.99
31	19 agosto	634.0	0.19	10.78	7.62	12.92
32	31 agosto	635.3	0.21	10.74	7.84	12.84
33	09 septiembre	638.1	0.44	12.12	8.32	12.82
34	16 septiembre	639.3	0.19	12.30	8.52	12.81
35	23 septiembre	640.2	0.14	12.32	8.67	12.79
36	30 septiembre	639.6	-0.09	11.97	8.57	12.77
37	07 octubre	645.5	0.92	12.91	9.57	12.77
38	14 octubre	644.8	-0.11	12.49	9.46	12.76
39	21 octubre	644.0	-0.12	12.25	9.32	12.75
40	31 octubre	645.2	0.19	12.31	9.52	12.74
41	04 noviembre	655.2	1.55	13.00	11.22	12.74
42	11 noviembre	655.1	-0.02	12.85	11.20	12.75
43	18 noviembre	654.2	-0.14	12.42	11.05	12.74
44	30 noviembre	654.4	0.03	12.44	11.08	12.73
45	09 diciembre	657.2	0.43	12.30	11.56	12.72
46	16 diciembre	656.4	-0.12	12.01	11.42	12.71
47	23 diciembre	657.1	0.11	11.88	11.54	12.69
48	31 diciembre	657.4	0.05	11.59	11.59	12.66
1995						
1	06 enero	658.4	0.15	10.54	0.15	10.54
2	13 enero	656.1	-0.35	9.90	-0.20	10.22
3	20 enero	655.0	-0.17	9.77	-0.37	10.07
4	31 enero	657.8	0.43	9.32	0.06	9.88
5	03 febrero	657.6	-0.03	8.41	0.03	9.58
6	10 febrero	654.9	-0.41	7.68	-0.38	9.26
7	17 febrero	654.7	-0.03	7.73	-0.41	9.04
8	28 febrero	655.6	0.14	7.94	-0.27	8.90
9	10 de marzo	656.1	0.08	7.49	-0.20	8.74

1/ Variación del I.P.C. de la semana en examen respecto a la misma semana del año anterior: 7.49%

2/ Variación del I.P.C. de la semana en estudio respecto a la última semana del año anterior: -0.20%

3/ Variación del I.P.C. promedio de las semanas en estudio respecto al promedio de igual periodo del año anterior.

TOTALINE.WK1

GUATEMALA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
INFLACION ACUMULADA
AREA URBANA, CIUDAD CAPITAL
 (Base Marzo-Abril 1983=100.0)
 Años 1984-1993

ANEXO 4

PERIODO	Promedio Anual	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septbre	Octubre	Novbre	Dicbre
1984	0.45	(2.62)	(2.71)	(1.03)	1.31	1.12	(1.87)	0.37	(1.78)	(9.09)	2.62	5.89	7.20
1985	11.67	(0.52)	(0.52)	(0.61)	1.05	4.89	8.20	11.43	20.07	18.32	23.91	25.92	27.92
1986	15.91	3.89	5.12	9.21	13.10	13.92	17.94	19.78	20.80	21.08	22.65	22.03	21.42
1987	5.82	2.42	2.64	3.99	4.44	5.73	6.01	6.57	6.69	6.46	7.08	8.48	9.33
1988	6.76	1.80	2.42	2.93	3.13	3.13	4.57	8.02	9.61	10.38	11.36	11.41	12.33
1989	7.38	1.74	2.29	3.16	4.39	5.22	5.86	5.99	7.32	8.42	10.48	13.54	20.17
1990	26.00	3.08	4.80	7.92	12.07	18.80	23.14	27.48	28.66	36.54	42.10	47.54	59.84
1991	6.51	3.62	3.24	3.38	4.79	5.93	6.83	7.07	8.67	7.91	8.03	8.60	10.03
1992	6.72	0.43	1.47	3.40	4.20	4.98	5.78	7.47	8.31	9.05	9.55	11.73	14.22
1993	5.91	0.47	0.68	1.42	2.82	3.43	5.93	8.45	8.72	8.24	8.87	10.29	11.64
1994	6.74	2.14	3.11	3.70	4.92	5.75	6.08	6.57	7.84	8.57	9.52	11.08	11.59

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

28-Feb-95

disket:fer

NUMERO DE TRABAJADORES, SUELDOS Y SALARIOS POR RAMAS DE ACTIVIDAD ECONOMICA EN LA REPUBLICA 1/

R.E.A.L.E.S

PER:1000: 1990-1993

ANEXO 5

VARIACIONES PORCENTUALES

CONCEPTO	NUMERO DE TRABAJADORES				SUELDOS Y SALARIOS REALES TOTALES 2/				SUELDOS Y SALARIOS REALES MEDIOS 0.				No. DE TRABAJADORES				SUELDOS Y SALARIOS TOTALES				SUELDOS Y SALARIOS MEDIOS						
	1990	1991	1992	1993	1990	1991	1992	1993	1990	1991	1992	1993	1991	1992	1993	1991	1992	1993	1991	1992	1993	1991	1992	1993	1991	1992	1993
TOTAL	785153	786903	795708	823229	993789.0	930889.6	1082827.8	1199196.7	1264.76	1182.98	1360.84	1456.68	0.15	1.12	3.46	-6.33	16.32	10.75	-6.47	-6.47	15.03	7.04					
Agricultura, Silv. Caza y pesca	279234	237488	221168	214639	182550.9	151938.1	178082.6	177077.7	653.76	639.77	805.19	825.00	-14.95	-6.87	-2.95	-16.77	17.21	-0.56	-2.14	-2.14	25.86	2.46					
Explotación de minas y cant.	3216	2849	3144	2420	5449.7	4120.1	4987.0	3837.2	1694.55	1446.15	1586.18	1585.61	-11.41	10.35	-23.03	-24.40	21.04	-23.06	-14.66	-14.66	9.68	-0.04					
Industria Manufacturera	103327	118762	130659	136677	177408.3	184094.8	218225.6	227492.3	1716.96	1550.12	1670.19	1664.45	14.94	10.02	4.61	3.77	18.54	4.25	-9.72	-9.72	7.75	-0.34					
Construcción	18357	14042	18043	26395	21660.0	15357.9	21704.4	36172.7	1179.93	1093.71	1202.93	1370.44	-23.51	28.49	46.29	-29.30	41.32	66.66	-7.31	-7.31	9.99	13.93					
Electricidad, gas y agua	12716	14777	12858	11142	22571.7	20358.3	22310.3	23505.1	1775.06	1377.70	1735.13	2109.60	16.21	-12.99	-13.35	-9.81	9.59	5.36	-22.39	-22.39	25.94	21.58					
Comercio 3/	84389	99504	98029	102625	170924.3	182745.9	192619.6	211141.9	2025.43	1836.57	1964.92	2057.41	17.91	-1.48	4.69	6.92	5.40	9.62	-9.32	-9.32	6.99	4.71					
Transporte, Alm. y Comunic.	21502	23194	23918	25162	32325.5	36720.8	42003.9	52538.4	1503.37	1583.20	1756.16	2088.00	7.87	3.12	5.20	13.60	14.39	25.08	5.31	5.31	10.92	18.96					
Servicios	263012	276287	287889	304179	380898.5	355553.7	402894.5	467431.5	1448.22	1214.51	1399.48	1536.70	5.05	4.20	5.66	-11.90	20.07	16.02	-16.14	-16.14	15.23	9.81					
Privados	126920	141282	152001	160770	209437.3	191737.1	216936.4	263651.2	1650.15	1357.12	1427.20	1639.93	11.32	7.59	5.77	-8.45	13.14	21.53	-17.76	-17.76	5.16	14.90					
Públicos	136092	135005	135888	143409	171461.3	143816.6	185958.0	203780.3	1259.89	1065.27	1368.47	1420.97	-0.80	0.65	5.53	-16.12	29.30	9.58	-15.45	-15.45	28.46	3.84					

9/ Preliminar

1/ Se refiere al número de trabajadores afiliados cotizantes al IGSS.

2/ En miles de quetzales, y deflatores con el IPC Base: (Marzo-Abril 1983=100.0), Promedio Ciudad Capital.

3/ Incluye Banca y Seguros.

FUENTE: Instituto Guatemalteco de Seguridad Social y calculos efectuados en la Sección de Cuentas Nacionales, Banco de Guatemala.

17-Mar-94

OTUS II

85893

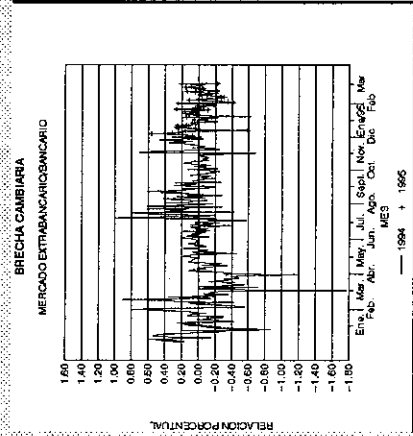
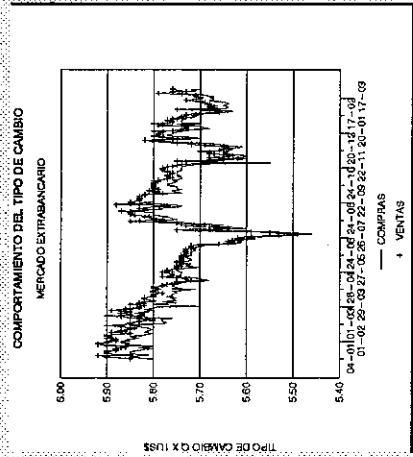
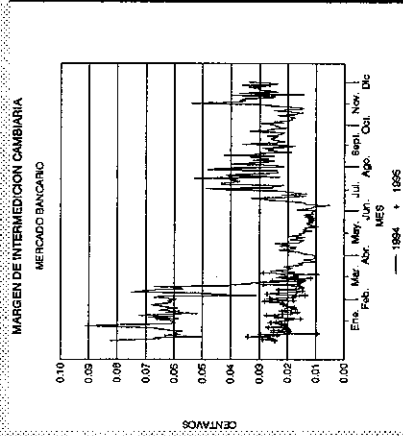
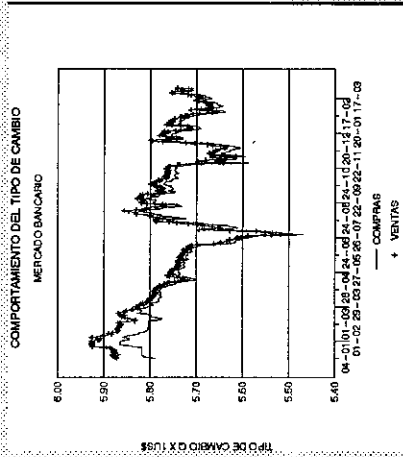
GUATEMALA
SALARIOS MINIMOS VIGENTES SEGUN ACTIVIDAD ECONOMICA
-En quetzales por día-

05-Dec-84

Actividad Económica	Año de vigencia y salario mínimo diario establecido										
	Año	Salario	Año	Salario	Año	Salario	Año	Salario	Año	Salario	
I AGRICULTURA Y GANADERIA Café Algodón Caña de azúcar Banano y plátano Maíz, frijol, arroz, mijo, sorgo, trigo, tabaco, té de limón, cítricos, cardamomo, cacao, ajonjolí, guano, hule Hortícola, florícola, y fruticultura Ganadería Avicultura	1975	1.04	1980	3.20	1988	4.50	1990	10.00	1994 d	14.50	
	1973	1.12	1980	3.20	1988	4.50	1990	10.00			
	1974	1.25	1980	3.20	1988	4.50	1990	10.00			
	1976	1.12	1988	4.50	1990	10.00					
	1976	1.12	1988	4.50	1990	10.00					
	1973	1.12	1988	4.50	1990	10.00					
	1974	1.25	1988	4.50	1990	10.00					
	II EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS E INDUSTRIAS MANUFACTURERAS Aene, arcilla, piedra y otros minerales no metálicos Industria de la madera Ingeniería azucarera Productos alimenticios Industria textil Confección de ropa Fabricación de muebles Alcoholes, bebidas alcohólicas destiladas y fermentadas Aguas gaseosas y bebidas refrescantes Papel, cartón y sus productos Imprenta, editoriales y otros vidrios conexos Cuero, calzados y sus productos Textiles Productos de caucho Substancias y productos químicos Derivados del petróleo Vidrio Productos metálicos Reparación de aparatos eléctricos y electrónicos Productos de plástico Construcción y reparac. de maquinaria y equipo en general Cemento Pan, galletas y repostería. Panificación calificada (1) Panaderías mecanizadas (1) Panaderías semimecanizadas (1) Galletero Repostería calificada (2) Pastelería (2) Pastel grande (5) Trabajadores administrativos en la industria del pan	1970	1.52	1980	3.36	1988	5.00	1990	10.00	1991	11.60
		1970	1.36	1980	3.36	1988	5.00	1990	10.00		
		1972	1.20	1980	3.36	1988	5.00	1990	10.00		
		1967	1.60	1980	4.00	1988	5.50	1990	10.00		
1969		1.60	1980	4.00	1988	5.50	1990	10.00			
1969		1.60	1980	3.60	1988	5.50	1990	10.00			
1969		1.80	1980	3.92	1988	5.50	1990	10.00			
1965		2.00	1980	4.12	1988	6.00	1990	10.00			
1965		1.52	1980	4.12	1988	6.00	1990	10.00			
1972		1.84	1980	4.00	1988	6.00	1990	10.00			
1966	1.84	1980	3.72	1988	6.00	1990	10.00				
1968	1.52	1980	3.72	1988	6.00	1990	10.00				
1968	1.36	1980	3.72	1988	6.00	1990	10.00				
1968	1.68	1980	4.12	1988	6.00	1990	10.00				
1968	1.68	1980	4.04	1988	6.00	1990	10.00				
1970	1.52	1980	3.70	1988	6.00	1990	10.00				
1967	1.60	1980	4.00	1988	6.00	1990	10.00				
1966	1.68	1980	3.60	1988	6.00	1990	10.00				
1971	1.70	1982	4.04	1988	6.00	1990	10.00				
1973	2.07	1980	4.00	1988	6.00	1990	10.00				
1973	1.80	1988	6.00	1990	10.00						
1978	6.00	1985	9.80	1988	12.00 a	1990	16.00	1994 d	20.00		
1978	3.00	1985	9.80	1988	12.00 a	1990	16.00				
1981	6.00	1985	9.80	1988	12.00 a	1990	16.00				
1978	3.00	1988	4.50	1990	8.00	1994 d	16.00				
1978	2.00	1981	3.50	1988	5.00	1990	10.00	1994 d	16.00		
1973	1.69	1990	3.20	1998	4.80	1990	10.00	1994 d	16.00		
III CONSTRUCCION Maquinaria pesada en la industria de la construcción - Operador tipo "A" - Operador tipo "B" - Operador tipo "C"	1965	1.36	1980	3.20	1988	4.80	1990	10.00	1994 d	16.00	
	1968	16.00	1988	10.00	1990	22.00	1990	16.00			
	1968	10.00	1988	8.00	1990	14.00	1990	14.00			
	1968	8.00	1988	8.00	1990	14.00	1990	14.00			

TIPOS DE CAMBIO
MERCADO BANCARIO Y EXTRABANCARIO
AÑOS 1994 - 1995

FECHA	MILLONES DE US\$		MERCADO BANCARIO		MERCADO EXTRABANCARIO	
	COMPRAS	VENTAS	COMPRAS	VENTAS	COMPRAS	VENTAS
31-12-91	7.3	4.8	5.01505	5.07170	5.02	5.08
31-12-92	8.4	10.5	5.24401	5.30465	5.28	5.30
30-12-93	10.3	10.3	5.77302	5.85742	5.77	5.86
04-01-94	10.3	10.3	5.77302	5.85742	5.77	5.86
28-01	13.4	6.6	5.86636	5.92703	5.85	5.92
25-02	14.9	8.5	5.80509	5.87222	5.83	5.87
29-03	12.7	11.4	5.80537	5.82934	5.79	5.83
28-04	17.6	16.2	5.77773	5.76832	5.71	5.79
30-05	18.0	16.3	5.73951	5.75547	5.74	5.76
28-06	28.7	23.4	5.71876	5.73001	5.72	5.73
28-07	21.4	21.8	5.56378	5.58880	5.55	5.59
30-08	23.4	20.7	5.76793	5.78470	5.78	5.82
29-09	24.8	21.5	5.81081	5.82812	5.80	5.83
28-10	28.9	25.0	5.76454	5.78820	5.75	5.78
29-11	25.3	26.9	5.65952	5.69020	5.65	5.70
29-12-94	24.7	24.6	5.63181	5.66524	5.63	5.65
29-12	24.7	24.6	5.63181	5.66524	5.65	5.69
31-01	31.9	37.7	5.69714	5.71695	5.70	5.73
28-02	36.2	31.5	5.68590	5.71222	5.70	5.75
16-03	27.0	25.6	5.68193	5.69757	5.67	5.71
17-03	22.3	26.4	5.66751	5.69610	5.67	5.70
20-03	27.3	32.3	5.67205	5.68839	5.68	5.70
21-03	27.6	24.7	5.68254	5.69827	5.67	5.71
22-03	21.9	25.2	5.68132	5.69554	5.68	5.71
23-03	25.5	33.5	5.68835	5.71367	5.68	5.71
24-03	24.1	22.2	5.70313	5.72055	5.70	5.74
27-03	46.8	36.3	5.74118	5.75310	5.75	5.79
28-03	31.0	34.5	5.73477	5.75463	5.74	5.78
29-03	36.8	39.4	5.73056	5.74773	5.73	5.76
30-03	35.3	42.1	5.71240	5.72934	5.71	5.73
31-03	44.8	41.1	5.70837	5.71818	5.72	5.76
03-04	23.0	20.9	5.71292	5.74140	5.70	5.76
04-04	---	---	5.70637	5.71818 a/	5.70	5.76
05-04	---	---	5.71292	5.74140 b/	5.70	5.76



a/ Se refiere al Promedio Ponderado
b/ Tipo de cambio de referencia para el día 04 de Abril
c/ Tipo de cambio de referencia para el día 05 de Abril

GUATEMALA
INDICADORES Y METAS MACROECONOMICAS
ESPERADAS PARA 1995
 -En porcentaje-

<i>PIB (crecimiento en términos reales)</i>	5.0
<i>Inflacion interna (P)</i>	8 - 10
<i>Medios de pago</i>	13 - 15
<i>Inflación países industriales (P*)</i>	2.7
<i>Devaluación real</i>	0.0
<i>Reservas monetarias internacionales netas (nivel en millones de US\$)</i>	800
<i>Tasa de interés nominal activa interna 1/</i>	19 - 16
<i>Tasa de interés nominal pasiva interna 2/</i>	15 - 12
<i>Tasa de interés nominal pasiva externa (i*)</i>	7.20 a/
<i>Tasa de interés real (ir = i - P)</i>	4.0
<i>Déficit global/PIB (+ superávit)</i>	-1.0
<i>Resto sector público</i>	0.5
<i>Gobierno central. 3/</i>	-0.8
<i>Cuasifiscal</i>	-0.7

a/ Se refiere a la tasa de interés de CDPs a 360-390 días en Estados Unidos de América, publicada el 28 de diciembre de 1994.

1/ Promedio ponderado del sistema bancario.

2/ Depósitos a plazo

3/ Presupuestado