

## **BANCO DE GUATEMALA**

7ª. Avenida 22-01, Zona 1 - Guatemala, Guatemala, C. A.

Guatemala  
22 de noviembre de 2011

Señor Licenciado  
Miguel Ángel Méndez Zetina  
Director Editorial  
Prensa Libre  
Su Despacho

Estimado Licenciado Méndez Zetina:

Me complace dirigirme a usted con referencia a la edición de Prensa Libre del 22 de noviembre del presente año, en la que se publicó en el espacio ABC MACROECONOMICO, la opinión del analista Miguel Gutiérrez denominada “No salen las cuentas”. En dicha opinión el analista expresa sus puntos de vista acerca de las cuentas nacionales del banco central. Al respecto, mediante argumentos equivocados, el analista evidencia la carencia de un análisis integral y objetivo de la medición de las cuentas nacionales del país.

En razón de lo anterior, y conforme lo dispuesto en el CAPÍTULO IV (artículos del 37 al 47) de la LEY DE EMISIÓN DEL PENSAMIENTO, atentamente le solicito publicar en el mismo espacio y con las mismas características en las que se publicó el artículo de mérito, las aclaraciones en los términos siguientes:

En primer lugar, dicho analista evidencia desconocer las diferencias metodológicas entre el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) y las Cuentas Nacionales Anuales y Trimestrales. Cabe enfatizar que el IMAE únicamente es un indicador de la tendencia de la actividad económica, mientras que las cuentas nacionales anuales y trimestrales, miden el aporte que los sectores productivos hacen a la actividad económica y la demanda que los agentes económicos hacen de la producción nacional. Para este propósito, las entidades responsables de las estadísticas de cuentas nacionales siguen metodologías rigurosas y mejores prácticas recomendadas en los manuales elaborados por las instituciones internacionales siguientes: a) Comisión Estadística de las Comunidades Europeas; b) Fondo Monetario Internacional; c) Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos; d) Naciones Unidas; y, e) Banco Mundial, razón por la cual el Banco de Guatemala como responsable de la elaboración de estas estadísticas ha sido reconocido por el Departamento de Estadísticas del Fondo Monetario Internacional, por la observancia a dichos manuales y su apego a los estándares internacionales. El analista asevera que el

## Banco de Guatemala

Banco de Guatemala es el único de la región que no publica cifras desagregadas mensuales del IMAE, evidenciando con tal aseveración su ignorancia respecto a que dicha información está disponible desde 2008 en el sitio de internet del Banco de Guatemala, cuya dirección es la siguiente: <http://www.banguat.gob.gt/inc/main.asp?id=73349&aud=1&lang=1>.

En segundo lugar, el analista reconoce que el crecimiento económico de Guatemala es de alrededor del 3.0%, pero se cuestiona que con ese dinamismo la construcción caiga. Al respecto, cabe señalar que la actividad de la construcción en 2011 muestra una recuperación significativa en relación a 2010, ya que pasa de una caída de 21.3% en el primer trimestre de 2010 a una caída de sólo 0.7% en el segundo trimestre de 2011, recuperación que no fue mayor en vista de que la construcción pública se ha venido desacelerando. Es importante destacar que el crecimiento económico de Guatemala para 2011 se explica por el dinamismo de los sectores siguientes: industria manufacturera; servicios privados; agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; comercio; y, transporte, almacenamiento y comunicaciones, asociado a la mayor demanda de nuestros productos de exportación y a la recuperación en la demanda interna.

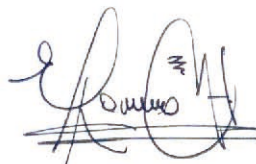
Es importante enfatizar que las mediciones de la actividad económica no pueden basarse únicamente en percepciones, sino que deben sustentarse en datos u observaciones ciertos, a efecto de que puedan incluirse como indicadores relevantes. El analista señala que el sector construcción registró un crecimiento de más de 10% durante el primer trimestre y menor al 6% durante el segundo semestre del presente año, con base en una evolución ponderada de insumos de dicho sector. Claramente las cuentas nacionales no permiten medir la actividad económica en función de los insumos, sino en función del valor agregado, ya que la sumatoria de los valores agregados de todos los sectores productivos del país constituyen el PIB, por tanto dicha forma de medición pretendida por el analista es incorrecta. En adición, según la Cámara de la Construcción, con base en su Índice Mensual de la Construcción (IMACON, que es un indicador de la tendencia y no mide el valor agregado de dicho sector) a agosto de 2011 registró una variación interanual de -4.0% (-17.7% a igual período de 2010).

En tercer lugar, el Banco de Guatemala, en mayo de 2011, con base en la información disponible en esa fecha estimó un crecimiento económico para 2012 de entre 3.3% y 3.7%. Para las estimaciones del crecimiento de la actividad económica, siguiendo las mejores prácticas internacionales, se requiere de métodos estadísticos basados en indicadores de corto y largo plazos, y de encuestas a las cámaras, asociaciones, gremiales y de los mismos productores, que se sustentan en sus planes de producción, capacidad instalada, fuentes de financiamiento y demanda. En adición, se toma en cuenta información del sector externo, así como de entidades del sector público. Dicho rango de crecimiento actualmente se encuentra en revisión, toda vez que a partir de agosto de 2011 comenzaron a surgir una serie de factores que han incidido en la evolución de la economía global. En todo caso, la nueva estimación tomará en cuenta todos los aspectos mencionados.

## Banco de Guatemala

Finalmente, el Banco de Guatemala con el fin de propiciar reflexiones, análisis y discusiones serias sobre la medición de la actividad económica y sobre otros temas económicos, y contribuir a una adecuada y oportuna toma de decisiones de los agentes económicos en materia de empleo, inversión, consumo y ahorro, pone a disposición en su sitio de internet los distintos informes, así como las principales estadísticas macroeconómicas del país, las que pueden ser consultadas en [www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt).

Aprovecho la oportunidad para agradecerle anticipadamente la publicación de la aclaración que nos permitimos solicitar, muy atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Ivar Ernesto Romero Chinchilla', written over a horizontal line.

Lic. Ivar Ernesto Romero Chinchilla  
Director  
Departamento de Comunicación y  
Relaciones Institucionales