

GUATEMALA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2013, el PIB creció un 3,7% en términos reales (frente a un 3,0% en 2012), estimulado por el incremento de la demanda interna, debido principalmente al alza del consumo privado, la baja inflación y el aumento del nivel de crédito bancario al sector privado. La recuperación del comercio externo, principalmente a fines de 2013, y el mayor nivel de la inversión en el país también contribuyeron a este desempeño económico. La variación media anual de la inflación alcanzó un 4,3% (un 4,4% interanual en diciembre), de modo que estuvo dentro del rango que el banco central estableció como meta a partir de enero de 2013 (entre un 3% y un 5%). El déficit fiscal del gobierno central fue del 2,1% del PIB, inferior al registrado en 2012 (2,4%). El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos fue del 2,7% del PIB, frente a un 2,6% del PIB en 2012. En términos de valor, las exportaciones de bienes crecieron un 0,5%, y las importaciones, un 3,1%. La deuda pública total del gobierno central se mantuvo prácticamente estable, en un 24,8% del PIB.

En abril de 2014 la actividad económica, medida mediante el índice mensual de actividad económica (IMAE) en serie tendencia-ciclo, mostró un crecimiento interanual del 4,0%, superior al registrado en abril de 2013 (3,7%). Para 2014, la CEPAL estima un crecimiento económico de un 3,5%, influido por el incremento previsto de la demanda interna, el nivel y la estabilidad de las tasas de interés, la evolución de los precios internacionales, la expansión esperada de la demanda externa, sobre todo en el comercio, y el impacto de las reformas tributarias. Por su parte, la inflación interanual a mayo de 2014 se situó en un 3,2%, dentro del rango de tolerancia establecido. Se prevé que este año el déficit fiscal se mantendrá en un 2,1% del PIB.

En el sector externo, se pronostica en 2014 un mayor incremento de las exportaciones —dado que está creciendo la demanda en mercados importantes como los Estados Unidos y la zona del euro— y un alza continuada de las importaciones. Hasta abril, el valor de las exportaciones aumentó un 3,8%, y el de las importaciones, un 2,4%. Para finales de 2014, el banco central prevé un deterioro de la balanza comercial, como consecuencia de una mayor expansión de las importaciones.

2. La política económica

En 2014, como en la mayor parte de 2013, la política macroeconómica se centra en mantener la estabilidad, con un énfasis en el cumplimiento de la meta de inflación.

a) La política fiscal

La política fiscal en 2013 fue levemente contractiva y mantuvo en general la trayectoria estable del año anterior. El déficit del gobierno central fue del 2,1% del PIB, inferior al registrado en 2012 (2,4% del PIB). En 2013, los ingresos totales registraron un aumento del 2,9% en términos reales y fueron equivalentes al 11,7% del PIB. Los impuestos directos, en términos reales, se elevaron un 14,4% (en comparación con un 2% en 2012). La captación del impuesto sobre la renta exhibió un

crecimiento de un 20,6% en términos reales, superior al registrado en 2012 (1,4%), como consecuencia de la reforma fiscal. En 2013, la carga tributaria neta fue del 11% del PIB, lo que representa una leve mejora respecto de lo observado en 2012 (un 10,9% del PIB). Por su parte, los gastos públicos crecieron un 1% en términos reales, debido al incremento del 3,2% de los gastos corrientes y la caída del 6,4% de los gastos de capital, como reflejo de la menor inversión en construcción e infraestructura.

La nueva ley de presupuesto para 2014, presentada al Congreso de la República a fines de 2013, no fue aprobada, por lo que se mantuvo el nivel presupuestario del año anterior. En enero de 2014 el Congreso aprobó una ampliación del presupuesto por un monto de 1.500 millones de quetzales, destinada a ejecutar programas de salud y educación. Para 2014 se espera nuevamente un déficit fiscal del 2,1% del PIB, levemente superior a la cifra considerada sostenible por las autoridades del Ministerio de Finanzas Públicas y el banco central (del 2% del PIB). A abril de 2014, los ingresos acumulados del gobierno central registraron un aumento interanual del 4,0%, mientras los gastos crecieron un 3,0% en el mismo período. A esa fecha, el superávit fiscal acumulado alcanzó los 468,6 millones de quetzales (un 0,1% del PIB) y los ingresos tributarios acumulados sumaron 16.992,6 millones de quetzales (frente a 16.454,4 millones de quetzales en 2013), lo que representa un incremento del 3,3% respecto del año anterior.

La deuda pública total del gobierno central fue equivalente al 24,7% del PIB en 2013 (frente a un 24,3% del PIB en 2012), en tanto que la deuda pública interna creció un 4,9% y representó un 11,7% del PIB. Por otra parte, la deuda pública externa creció un 12,1% en 2013 y representó el 13,1% del PIB, superando el 12,5% registrado en 2012. Para 2014 se espera un leve crecimiento del nivel de la deuda pública del país. El Congreso autorizó la emisión de bonos por 8.335 millones de quetzales (1.076,8 millones de dólares) para financiar el déficit previsto en el presupuesto.

Durante 2013 hubo dificultades en la implementación total de las reformas fiscales, principalmente por la controversia en la Corte de Constitucionalidad, las objeciones del sector privado y los problemas en las aduanas. En junio de 2013 se aprobó la Ley de Regularización Tributaria, que incluye la reducción de un 50% de los impuestos aplicados a la circulación de vehículos y una amnistía fiscal para el pago de impuestos atrasados. A fines de octubre se promulgó la Ley de Fortalecimiento de la Institucionalidad para la Transparencia y la Calidad del Gasto Público, un paquete de cambios que incluye reformas para mejorar y transparentar el uso de los recursos del erario nacional y que tiene un componente para gestionar el monto de la deuda flotante (de alrededor del 1% del PIB), que agrega presión a las finanzas públicas. En diciembre de 2013 el Congreso aprobó reformas al Código Tributario, a la Ley de Actualización Tributaria y a la Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y Papel Sellado Especial para Protocolos, con el objetivo de promover una mayor eficiencia de la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

b) Las políticas monetaria y financiera

La política monetaria durante 2013 se ajustó a diferentes momentos de la coyuntura económica. En el primer trimestre de 2013 la Junta Monetaria mantuvo la tasa de interés líder en un 5,0%. La política monetaria se tornó levemente contractiva cuando en abril esa entidad decidió subir la tasa de interés a un 5,25%, con el propósito de cumplir una nueva meta de inflación (de entre un 3% y un 5%). Sin embargo, en vista de que la recuperación económica internacional continuó a un ritmo moderado y que disminuyeron ciertas presiones inflacionarias, a fines de octubre la tasa de interés líder volvió a reducirse a un 5,0%. Esta se mantuvo estable hasta el primer trimestre de 2014, cuando en su reunión de marzo la Junta Monetaria la redujo nuevamente, al 4,75%, dado que las presiones de la inflación seguían a la baja. Posteriormente, en la reunión de mayo, la Junta decidió mantener esta tasa estable.

Las tasas de interés bancarias mostraron un crecimiento leve durante 2013. En términos nominales, la tasa de depósitos pasiva aumentó a un 5,46% en promedio (frente a un 5,31% en 2012) y la tasa de préstamos activa se elevó a un 13,60% en promedio (frente a un 13,50% en 2012). En términos reales, las tasas de interés activas y pasivas en 2013 fueron del 8,9% y el 1,1%, respectivamente (frente a un 9,3% y un 1,5% en 2012, respectivamente). Por su parte, al cierre de 2013, el crédito bancario al sector privado tuvo un crecimiento interanual del 12,0%, frente a un 17,7% en 2012. Las ramas de mayor importancia en la distribución del crédito fueron el consumo (un 34,3% del crédito total), el comercio (18,2%) y los servicios (10,5%). Hasta mayo de 2014, siguió reduciéndose la expansión del crédito bancario, el que mostró una tasa de crecimiento interanual del 11,5%. En 2014, el crecimiento del crédito al sector privado podría subir entre un 12% y un 14%, según las expectativas del banco central, como consecuencia de una política monetaria más expansiva.

c) La política cambiaria y otras políticas

El tipo de cambio nominal medio respecto del dólar fue de 7,85 quetzales por dólar en 2013 y representó una depreciación del 0,32% en comparación con el promedio de 2012. Durante la primera parte de 2014, el tipo de cambio se mantuvo relativamente constante y a fines de abril el promedio era de 7,73 quetzales por dólar. En 2013 hubo un incremento de 578,8 millones de dólares en el nivel de las reservas internacionales del banco central, que permitió que las reservas internacionales netas sumaran 7.272,6 millones de dólares al fin de diciembre (monto equivalente a cinco meses de importaciones), lo que implicó un aumento del 8,6% en el año. Hasta abril de 2014 el nivel de las reservas internacionales sumó 7.214,9 millones de dólares (4,8 meses de importaciones).

En noviembre de 2013, entró en vigor un acuerdo comercial entre el Gobierno de Guatemala y otros países de Centroamérica y la Unión Europea para fortalecer temas prioritarios de competitividad y comercio exterior. Después de la controversia sobre las aduanas desatada en el año, a fines de octubre de 2013 se aprobó la Ley Nacional de Aduanas, con el fin de mejorar la competitividad y el control en esas oficinas gracias al establecimiento de la legislación aduanera básica, que incluye mecanismos y procedimientos para la individualización de infracciones administrativas y las respectivas sanciones.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2013, el déficit en la cuenta corriente fue equivalente al 2,7% del PIB, frente a un 2,6% en 2012. La balanza comercial de bienes y servicios mostró un déficit del 11,6% del PIB, que representó un aumento de un 0,4% del PIB en comparación con 2012. Las exportaciones de bienes en términos de valor crecieron un 0,5% en 2013. Este desempeño se debe a la fluctuación de los precios internacionales del azúcar, el café y los productos básicos. Se destacan por su participación en el total el azúcar, los artículos de vestuario, las frutas frescas, secas o congeladas, el banano, y el café. Los destinos que concentraron las mayores exportaciones de ese período fueron los Estados Unidos (37,7%), Centroamérica (27,7%) y la zona del euro (6%). Las importaciones de bienes aumentaron un 3,1% en términos de valor (un 2,3% en 2012). Se observó una caída de un 2,2% en el precio medio de las importaciones durante ese periodo, y un incremento del 5,4% en el volumen. Por otra parte, los términos de intercambio cayeron un 3,3% en 2013.

A abril de 2014, el valor de las exportaciones aumentó un 3,8% en comparación con el mismo período de 2013, impulsado por el incremento del volumen (6,4%), dado que los precios medios continuaron a la baja (una caída del 2,4% interanual). Por su parte, el valor de las importaciones mostró

un aumento del 2,4%; esto se debió principalmente a la evolución del volumen, que creció un 7,1% en términos interanuales, mientras que el precio medio tuvo una caída interanual del 5,1%. En el caso de las importaciones, el aumento estuvo influenciado por la variación positiva observada en los combustibles y lubricantes y los bienes de consumo duraderos. Así, el balance comercial a abril de 2014 acusó un déficit de 2.266 millones de dólares, un monto similar al registrado en el mismo período de 2013. Para fines de 2014 se estima que el valor de las exportaciones crecerá entre un 4,6% y un 7,0% y el de las importaciones se elevará entre un 4,9% y un 7,3%.

Las remesas familiares aumentaron un 6,7% en 2013 y llegaron a 5.105,2 millones de dólares (un 9,5% del PIB), manteniendo un ritmo de crecimiento constante en un contexto de mayor dinamismo del mercado laboral de los Estados Unidos. Hasta mayo de 2014, se aceleró el flujo de las remesas familiares, que crecieron un 7,8% en comparación con el mismo período de 2013. El banco central prevé un crecimiento anual de entre el 5,8% y el 8,2% para 2014, dado que las expectativas en los mercados receptores de trabajadores continúan en recuperación.

La inversión extranjera directa (IED) creció un 5,2% en 2013, llegando a 1.308,9 millones de dólares, y representó un 2,4% del PIB. Los sectores de agricultura, petróleo y minas y canteras recibieron un 37,3% de las inversiones; el comercio, un 16,6%; el sector bancario, un 13,1%, y la industria manufacturera, un 11,9%. Los principales países de origen de la IED fueron el Canadá (un 20,6% de las inversiones), los Estados Unidos (16,2%), Colombia (un 12,8%, sobre todo dirigida al sector bancario) y la Federación de Rusia (un 14,3%, en particular, destinada al sector de minas y canteras). Para 2014, se prevé un crecimiento cercano al 8% en los niveles de la IED.

b) El crecimiento económico

El PIB presentó un crecimiento real del 3,7% en 2013, superior al observado en 2012 (un 3%), lo que implicó un crecimiento del PIB per cápita del 1,2%. El crecimiento se aceleró gracias a que la demanda interna continuó siendo estimulada por el consumo privado, el crecimiento del crédito al sector privado y el crecimiento de las remesas familiares, como también al mayor dinamismo del comercio internacional, particularmente en Europa y los Estados Unidos, y al incremento del nivel de inversión en el país.

En 2013, el sector agrícola creció un 4,7%, a pesar de la presencia de la roya en las plantaciones de café. Se obtuvo una mayor cosecha de otros cultivos tradicionales de exportación (incluida la caña de azúcar y el cardamomo). El sector manufacturero mostró un crecimiento del 3,5%, como resultado de un aumento de la producción de bebidas, productos de papel y químicos, vidrio y cemento. En el sector del comercio, el crecimiento llegó a un 3,1%, debido principalmente a la mayor demanda de productos intermedios de la agricultura y la industria. El sector de los servicios continúa su crecimiento durante 2013. El sector de finanzas, seguros y servicios a empresas creció un 11,3% como consecuencia del aumento de la demanda de crédito y otros productos financieros en el país; por su parte, los servicios gubernamentales crecieron un 6,4%.

La CEPAL prevé un crecimiento del PIB del 3,5% en 2014. Los principales factores que podrían incidir en el crecimiento son la evolución de los precios de las exportaciones, los niveles de las tasas de interés y el desempeño del mercado interno. En abril de 2014 la actividad económica, medida mediante el IMAE en serie tendencia-ciclo, mostró un crecimiento interanual del 4,0%, superior al registrado en abril de 2013 (3,7%). El crecimiento estuvo influido por el desempeño de la actividad en los sectores de manufactura, intermediación financiera, servicios privados y transporte, almacenamiento y comunicaciones.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En 2013 el ritmo inflacionario total fue del 4,3% en promedio anual (un 3,8% en 2012) y del 4,4% interanual en diciembre. En los primeros meses de 2014, el ritmo inflacionario (total y subyacente) ha descendido y en mayo la inflación total interanual fue de un 3,2% (todavía dentro del rango de tolerancia). Si bien los alimentos tienen una influencia importante en el nivel de inflación del país, el rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas casi duplica el promedio general de la inflación este año, con una variación interanual del 6,2% en mayo. Para fines de 2014, se prevé un ritmo inflacionario de alrededor del 4,4% (dentro del rango establecido como meta por el banco central).

En materia de empleo, en octubre de 2013, la tasa de desempleo abierto fue del 3,0% (un 3,1% en el caso de los hombres y un 2,9% en el caso de las mujeres), algo más elevada que la registrada en 2012 (2,9%). Según el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS), en 2013 el número de afiliados era de 1.222.300 trabajadores, lo que representa un crecimiento del 3,1% en relación con 2012. Este aumento correspondió al comercio, el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones, y los servicios privados.

Para 2014, se considera que se mantendrán las expectativas favorables en el mercado laboral. A partir de enero de 2014, en los sectores agrícola y no agrícola rige un nuevo salario mínimo diario de 74,97 quetzales, lo que equivale a un crecimiento del 5% (un 1,3% en términos reales) con respecto al de 2013. En el sector de la maquila, el salario diario aumentó a 68,91 quetzales en 2014, que también equivale a un incremento del 5%.

Cuadro 1
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	3.3	5.4	6.3	3.3	0.5	2.9	4.2	3.0	3.7
Producto interno bruto por habitante	0.7	2.8	3.7	0.8	-1.9	0.4	1.7	0.5	1.2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3.3	5.4	6.3	-86.4	3.8	-0.2	5.0	4.9	4.7
Explotación de minas y canteras	-3.2	17.6	13.9	-4.3	3.3	3.5	18.4	-19.3	3.5
Industrias manufactureras	2.6	3.8	3.0	2.0	-0.9	3.3	3.0	3.3	3.5
Electricidad, gas y agua	2.7	3.0	6.3	1.6	0.7	5.1	5.6	6.4	5.2
Construcción	4.5	13.1	8.8	-0.5	-10.8	-11.5	2.4	0.8	1.7
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3.2	3.9	4.1	2.0	-2.3	3.7	3.8	3.0	3.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	11.3	18.6	22.8	14.6	2.5	2.9	4.8	3.1	2.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5.3	6.0	5.5	4.8	3.4	3.1	3.7	5.8	5.7
Servicios comunales, sociales y personales	2.3	5.4	6.0	5.8	4.5	5.4	4.3	3.7	4.1
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	4.0	4.8	5.6	5.0	1.1	3.9	3.7	3.4	4.0
Consumo del gobierno	1.7	5.7	8.3	11.3	14.3	7.8	4.1	5.8	4.9
Consumo privado	4.3	4.7	5.4	4.3	-0.3	3.4	3.6	3.1	3.9
Formación bruta de capital	-1.3	11.0	7.8	-19.5	-17.9	7.3	16.2	2.0	-0.3
Exportaciones de bienes y servicios	-2.1	4.8	9.4	-0.2	-2.7	6.1	3.0	1.8	5.8
Importaciones de bienes y servicios	-0.6	6.5	7.2	-5.7	-7.8	10.0	7.0	2.8	3.9
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	19.7	20.8	20.8	16.4	13.1	13.9	15.2	15.0	14.2
Ahorro nacional	15.2	15.8	15.6	12.8	13.8	12.6	11.9	12.4	11.5
Ahorro externo	4.6	5.0	5.2	3.6	-0.7	1.4	3.4	2.6	2.7
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-1,241	-1,524	-1,786	-1,414	273	-563	-1,599	-1,310	-1,465
Balanza de bienes	-4,191	-4,852	-5,487	-5,575	-3,348	-4,271	-4,963	-5,735	-6,165
Exportaciones FOB	5,460	6,082	6,983	7,847	7,295	8,536	10,519	10,103	10,190
Importaciones FOB	9,650	10,934	12,470	13,421	10,643	12,806	15,482	15,838	16,356
Balanza de servicios	-142	-260	-310	-10	97	-27	-119	78	-59
Balanza de renta	-485	-680	-843	-938	-1,102	-1,211	-1,650	-1,298	-1,239
Balanza de transferencias corrientes	3,577	4,268	4,854	5,108	4,626	4,946	5,134	5,645	5,998
Balanzas de capital y financiera d/	1,479	1,776	2,002	1,747	200	1,240	1,805	1,808	2,168
Inversión extranjera directa neta	470	552	720	737	574	782	1,009	1,205	1,275
Otros movimientos de capital	1,009	1,225	1,282	1,009	-374	458	796	603	893
Balanza global	239	252	216	333	473	677	206	499	702
Variación en activos de reserva e/	-239	-252	-216	-333	-473	-677	-206	-499	-702
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	100.0	97.1	96.6	91.8	94.7	94.3	90.2	88.8	87.0
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	100.0	98.1	96.3	93.8	101.8	101.3	100.4	94.9	92.9
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	995	1,096	1,159	809	-902	29	154	511	928
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	8,832	9,844	10,909	11,163	11,248	12,026	14,021	15,339	17,493

Cuadro 1 (conclusión)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de desempleo abierto g/	4.8	3.1	4.0	3.8
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	8.6	5.8	8.7	9.4	-0.3	5.4	6.2	3.4	4.4
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-3.9	-0.5	0.9	-1.2	7.4	-1.0	-3.4	0.6	0.3
Variación de la remuneración media real	-4.0	-1.1	-1.6	-2.6	0.1	2.8	0.4	4.0	-0.2
Tasa de interés pasiva nominal h/	4.6	4.7	4.9	5.2	5.6	5.5	5.3	5.3	5.5
Tasa de interés activa nominal i/	13.0	12.8	12.8	13.4	13.8	13.3	13.4	13.5	13.6
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	12.0	12.7	12.8	12.0	11.1	11.2	11.6	11.6	11.7
Ingresos tributarios	11.5	12.1	12.3	11.5	10.6	10.8	11.2	11.2	10.9
Gastos totales	13.7	14.7	14.3	13.6	14.2	14.5	14.4	14.0	13.8
Gastos corrientes	9.1	9.4	9.5	9.2	10.1	10.4	10.5	10.7	10.7
Intereses	1.4	1.4	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5	1.6
Gastos de capital	4.6	5.3	4.8	4.5	4.1	4.1	4.0	3.3	3.0
Resultado primario	-0.3	-0.6	0.0	-0.3	-1.7	-1.8	-1.3	-0.9	-0.6
Resultado global	-1.7	-1.9	-1.4	-1.6	-3.1	-3.3	-2.8	-2.4	-2.1
Deuda del gobierno central	20.7	21.6	21.4	19.9	22.8	24.0	23.7	24.3	24.7
Interna	7.9	8.8	9.2	8.7	9.9	11.0	12.1	11.9	11.7
Externa	12.8	12.8	12.1	11.1	12.9	13.0	11.5	12.4	13.0
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	33.9	34.6	34.5	32.9	32.9	32.8	33.9	35.9	37.0
Al sector público	9.1	10.6	10.4	9.6	12.2	12.7	13.2	7.4	8.0
Al sector privado	25.4	28.4	28.2	27.3	25.3	23.8	23.7	31.7	32.6
Otros	-0.5	-4.4	-4.0	-4.0	-4.6	-3.8	-2.9	-3.1	-3.6
Base monetaria	10.2	11.1	10.9	9.7	10.3	10.2	10.1	10.4	10.2
Dinero (M1)	16.2	17.4	17.2	16.1	16.2	16.4	15.8	16.0	15.4
M2	33.3	35.2	33.9	32.2	33.5	34.1	33.4	34.6	35.0
Depósitos en moneda extranjera	12.2	11.2	11.1	11.0	12.7	12.5	11.4	11.4	12.1

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2001.

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Total urbano. Nueva medición a partir de 2011; los datos no son comparables con la serie anterior.

h/ Promedio ponderado de las tasas pasivas en moneda nacional.

i/ Promedio ponderado de las tasas activas en moneda nacional.

Cuadro 2
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2012				2013				2014	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	3.5	2.8	2.4	3.2	3.0	4.7	4.0	3.1	3.4	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	6,151	6,370	6,766	6,736	7,069	7,182	6,686	6,963	7,146	7,195 d/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	91.3	90.4	90.1	88.6	88.6	88.1	88.7	88.8	87.7	86.8 d/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5.0	3.9	3.0	3.4	4.1	4.4	4.5	4.4	3.6	3.2 d/
Tipo de cambio nominal promedio (quetzales por dólar)	7.8	7.8	7.9	7.9	7.8	7.8	7.9	7.9	7.8	7.7
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	5.2	5.3	5.4	5.4	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5 d/
Tasa de interés activa g/	13.5	13.4	13.5	13.5	13.5	13.6	13.6	13.7	13.8	13.8 d/
Tasa de interés interbancaria	5.3	5.4	5.0	...	4.8	5.1	5.2	4.9	5.0	4.6
Tasa de política monetaria	5.5	5.5	5.0	5.0	5.0	5.2	5.3	5.1	5.0	4.8
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	200	700	-	500	700	-	-	500	800	...
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	15.0	11.6	7.9	10.9	8.7	11.0	16.9	13.6	12.8	12.7 d/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1.6	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	...

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2001.

c/ Datos al mes de abril.

d/ Datos al mes de mayo.

e/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

f/ Promedio ponderado de las tasas pasivas en moneda nacional.

g/ Promedio ponderado de las tasas activas en moneda nacional.