

## GUATEMALA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Las medidas de confinamiento y restricción de la movilidad implementadas para enfrentar la enfermedad por coronavirus (COVID-19) han tenido repercusiones significativas en la economía de Guatemala. El martes 17 de marzo de 2020, sobre la base del Decreto Gubernativo Número 5-2020, el Gobierno de Guatemala puso en marcha medidas de distanciamiento social, restricción de horarios laborales en los sectores manufacturero, comercial y turístico, y limitaciones de la movilidad. Estas medidas se han traducido en una reducción significativa del consumo y la inversión, y de gran parte de las actividades productivas. Dada la dimensión mundial de la crisis, la economía guatemalteca también está siendo afectada por la contracción de la demanda externa. En este escenario, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que el PIB de Guatemala se contraerá un 4,1% en 2020.

Al cierre de 2020, el déficit del gobierno central representaría alrededor del 6,0% del PIB, como resultado del desplome de la recaudación tributaria y el incremento del gasto por las medidas implementadas para enfrentar la difícil situación sanitaria, económica y social. El déficit de la cuenta corriente se ubicaría en torno al 0,4% del PIB, debido sobre todo a la notable contracción de los ingresos provenientes de las remesas, las exportaciones y el turismo. La inflación interanual (de diciembre a diciembre) se situaría en torno a un 3,0%, cerca del límite inferior del rango establecido por el banco central, cuya meta es del 4,0%, con un punto porcentual de tolerancia en ambos sentidos. Esto se deberá a que la presión que los problemas relacionados con el abastecimiento ejercen sobre los precios será contrarrestada por la contracción de la demanda y la caída de los precios internacionales de los combustibles. La tasa de desempleo abierto, que en 2019 aumentó 0,5 puntos porcentuales respecto de la de 2018 (que había sido del 2,0%), se incrementará de forma considerable en 2020. Los más afectados serán los jóvenes y las mujeres.

El 11 de agosto de 2019, Alejandro Giammattei fue elegido presidente en segunda vuelta electoral. El nuevo Gobierno tomó posesión el 14 de enero de 2020 y, para enfrentar la crisis actual, ha implementado diversas políticas contracíclicas en el ámbito económico y social.

En 2019, el PIB real de Guatemala creció un 3,8%, frente a un 3,2% en 2018. Esta aceleración se debió, principalmente, al incremento del consumo privado, que aumentó el 4,3% (3,5% en 2018), y de la inversión bruta fija, que creció el 7,2% (4,6% en 2018). La inflación interanual alcanzó un 3,4% en diciembre de 2019, 1,1 puntos porcentuales más que al cierre de 2018, debido sobre todo a un aumento temporal del precio de los alimentos en el último trimestre.

El déficit fiscal del gobierno central representó el 2,2% del PIB en 2019, porcentaje superior al que se había registrado en 2018 (1,9% del PIB), como consecuencia de que se ejecutaron más programas públicos. La cuenta corriente presentó un saldo positivo por cuarto año consecutivo (2,4% del PIB), gracias a que aumentó el valor de las exportaciones, se redujo el de las importaciones y creció el flujo de remesas. La tasa nacional de desocupación abierta se situó en un 2,5% (2,0% en 2018). Es posible que las medidas antiinmigratorias que se adoptaron en los Estados Unidos hayan incidido en esto.

## 2. La política económica

A partir de la segunda mitad de marzo de 2020, la política económica ha estado enfocada en aminorar el impacto económico negativo de la crisis sanitaria. Se ha implementado una serie de medidas de carácter contracíclico, entre las que se encuentran la continuación de algunos programas de transferencias monetarias y la creación de otros nuevos, la entrega de alimentos y medicamentos, y el diferimiento de los pagos por servicios básicos. Asimismo, se han adoptado medidas de política monetaria y crediticia que tienen por objeto incrementar la liquidez del mercado. También hay que considerar que los fenómenos climatológicos extremos —por ejemplo, las lluvias intensas, como la tormenta tropical Amanda— podrían tener un efecto negativo en las finanzas públicas.

### a). La política fiscal

El incremento notable del déficit del gobierno central en 2020 será consecuencia de la disminución de los ingresos y el incremento de los gastos. El Ministerio de Finanzas Públicas estima que, debido a las medidas de confinamiento, los ingresos totales disminuirán un 9,4% en términos reales con respecto a 2019 y representarán un 10,3% del PIB. Como resultado de los diversos programas aplicados para enfrentar la crisis, los gastos totales se incrementarían un 18,0%: la mayor expansión se observaría en el gasto corriente (28,5%) y el gasto de capital (29,2%).

Alrededor de una tercera parte del déficit se cubriría mediante fuentes de financiamiento externo, y el resto, mediante fuentes internas. Entre las primeras, hay siete préstamos otorgados por organismos internacionales —el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)—, así como bonos públicos colocados en el mercado internacional. La principal fuente interna es la colocación de bonos del tesoro emitidos por el Ministerio de Finanzas Públicas.

En 2019, la política fiscal se distinguió por su corte más expansivo que en 2018, lo que se vio reflejado en el déficit primario, que representó el 0,7% del PIB en 2019, frente al 0,4% del PIB en 2018. Ese fue el segundo año consecutivo en que el gobierno central tuvo un saldo negativo, después de tres años de superávit primario. Esto suele suceder al final de los períodos de gobierno. Los ingresos públicos totales crecieron el 2,9% en términos reales y alcanzaron un monto equivalente al 11,3% del PIB, porcentaje igual al de 2018. Los ingresos tributarios se expandieron un 2,6% y representaron un 10,6% del PIB. En ello incidieron el incremento de la recaudación del IVA (4,0%) y de los impuestos al consumo del petróleo y sus derivados (5,6%). El impuesto sobre la renta y los derechos arancelarios de importación exhibieron un menor dinamismo y aumentaron el 1,6% y el 1,5%, respectivamente.

Los gastos totales aumentaron el 5,9% anual en términos reales y alcanzaron un monto equivalente al 13,5% del PIB en 2019 (13,2% en 2018). Los gastos de capital se incrementaron el 9,4% interanual, con una expansión notable de la inversión (23,3%). El incremento del gasto fue el resultado del dinamismo de la ejecución del presupuesto durante el año.

En 2019, el déficit fiscal representó un 2,2% del PIB; el 52,0% se financió con fuentes externas y, el resto, con fuentes internas. En el ámbito externo, en mayo de 2019, el Gobierno de Guatemala colocó eurobonos por un monto de 1.200 millones de dólares.

La deuda pública total pasó de representar un 26,3% del PIB en 2018 a constituir un 26,9% del PIB en 2019. La deuda pública interna se mantuvo en un 14,8% del PIB, en tanto que la deuda pública externa aumentó un importe equivalente a 0,6 puntos porcentuales del PIB.

## b) La política monetaria y cambiaria

En 2020, la política monetaria se ha caracterizado por ser expansiva. El 19 de marzo, la Junta Monetaria del Banco de Guatemala disminuyó la tasa de política monetaria en 50 puntos básicos, para dejarla en el 2,25%. El 25 de marzo la redujo nuevamente a un 2,0%, con el objetivo de suavizar la desaceleración de la actividad económica y aminorar la posible alza del costo del crédito.

Una medida adicional fue la apertura de ventanillas de liquidez temporal en quetzales y en dólares de los Estados Unidos, conocidas como facilidades permanentes (*standing facilities*). Con ello se intenta aumentar la liquidez del mercado e impulsar la actividad económica. En las ventanillas se intercambiarán instrumentos a plazos al valor actual, se comprarán los bonos que tenga el público y se realizarán operaciones de recompra de títulos que tenga el sistema financiero; no se aceptará la venta de instrumentos a plazos. Además, se aprobó una nueva forma de computar el encaje legal: algunos instrumentos, como los certificados de depósito, los bonos del tesoro y las cédulas hipotecarias, se podrán considerar parte de él. La flexibilización del encaje significaría que, inicialmente, en el sistema bancario se liberarían recursos por unos 2.800 millones de quetzales (unos 363 millones de dólares).

En la cuarta semana de marzo de 2020, el Banco de Guatemala ofertó una cantidad de dólares superior a la que se establece en las reglas del Mercado Institucional de Divisas, para disminuir la volatilidad en el mercado cambiario. Al 27 de mayo, el Banco de Guatemala había colocado 421,7 millones de dólares en el mercado. El 24 de julio, el tipo de cambio nominal promedio era de 7,69 quetzales por dólar, una ligera apreciación del 0,1% con respecto al cierre de 2019.

Para disminuir los riesgos del crédito de las instituciones del sistema financiero, y el impacto negativo sobre los hogares y las empresas, la Junta Monetaria del Banco de Guatemala aprobó un conjunto de medidas específicas. El 19 de marzo de 2020, se anunciaron diversas disposiciones temporales que permanecerían vigentes hasta el 31 de diciembre de este año. Dichas disposiciones permiten lo siguiente: establecer revisiones de las tasas de interés y los plazos de los créditos ya otorgados, incluidos los que tienen una mora no superior a un mes; establecer esperas, o diferimientos de pago, sin que el deudor pierda su calificación crediticia; aguardar hasta que los créditos tengan un atraso de 180 días naturales para modificar su estatus de vigentes a vencidos, y utilizar las reservas para eventualidades con el objeto de hacer frente a los casos o créditos asociados al COVID-19.

En 2019, la política monetaria se mantuvo sin cambios. La tasa de interés líder permaneció en el 2,75% a lo largo del año, valor que entró en vigor en noviembre de 2017. Esta decisión se basó en que las presiones inflacionarias externas e internas se encontraban contenidas, y las expectativas de inflación continuaban ancladas.

En el correr de 2019, la tasa de interés bancaria pasiva nominal se mantuvo en torno al 5,0%, porcentaje ligeramente inferior al de 2018 (5,2%). En términos reales, esa tasa fue del 1,6% y el 2,7% en 2019 y 2018, respectivamente. De la misma manera, la tasa de interés activa nominal de préstamos disminuyó dos décimas y pasó del 12,9% en 2018 al 12,7% en 2019, mientras que la tasa real pasó del 10,36% en 2018 al 9,0% en 2019. Ese año, los préstamos del sistema financiero al sector privado se incrementaron el 8,6% en términos reales, frente al aumento del 5,4% en términos reales observado en 2018.

El tipo de cambio de Guatemala siguió rigiéndose por un régimen de flotación administrada. A fines de diciembre de 2019, era de 7,7 quetzales por dólar, lo que significa que no tuvo ninguna variación nominal respecto del tipo de cambio de diciembre de 2018, pero sí una apreciación real del 0,8%

interanual. Este comportamiento está asociado a un incremento sustancial de las remesas familiares (13,1% con respecto a 2018) y a una mejora de los términos de intercambio (2,7% con respecto a 2018).

A fines de diciembre de 2019, las reservas internacionales ascendían a 14.789 millones de dólares (lo que equivalía a un 19,5% del PIB y a casi nueve meses de importaciones), lo que supuso un aumento interanual nominal del 15,9%.

### **c) Otras políticas**

El 18 de julio de 2019, se firmó el Acuerdo por el que se establece una Asociación entre el Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte y Centroamérica<sup>1</sup>. El Acuerdo representa una reedición del que se había firmado en Tegucigalpa el 29 de junio de 2012, con la salvedad de que ahora el Reino Unido conservará los derechos y obligaciones cuando deje de formar parte de la Unión Europea.

## **3. La evolución de las principales variables**

### **a) La evolución del sector externo**

Las exportaciones de bienes crecieron un 2,2% interanual en los primeros cinco meses de 2020, impulsadas por la expansión de las ventas de prendas de vestir (10,0%), cardamomo (8,2%), café (8,1%), azúcar (7,7%) y banano (7,6%). El valor de las importaciones, por su parte, disminuyó un 9,5% interanual, principalmente debido al bajo precio internacional de los combustibles.

Al 30 de junio de 2020, los ingresos por concepto de remesas familiares alcanzaron un monto acumulado de 4.880 millones de dólares, una variación interanual del -0,9%. En los dos últimos años, las remesas se expandieron a una tasa interanual del 13,0%. El Banco de Guatemala estima que, en 2020, las exportaciones disminuirían un 8,0% con respecto a 2019, mientras que las importaciones caerían un 7,0%. Por el lado de las remesas, se espera que la tendencia negativa continúe y que la contracción anual sea del 9,0%. En 2020, los flujos de inversión extranjera directa (IED) serán notablemente menores que los recibidos en 2019.

En 2019, el valor de las exportaciones de bienes creció el 1,8%, después de haberse contraído el 0,1% en 2018. Las ventas externas de cardamomo se expandieron un 49,3% gracias al aumento del precio, mientras que las de azúcar subieron un 9,7%. Las exportaciones de productos tradicionales, en su mayoría agropecuarios, aumentaron un 9,8%, mientras que las de productos no tradicionales disminuyeron un 0,8%. Entre estos últimos, destaca el caso de las prendas de vestir, que disminuyeron un 4,6%, después de dos años consecutivos de crecimiento (5,7% en 2017 y 8,4% en 2018). Las exportaciones de servicios, por su parte, disminuyeron un 2,8% en 2019 (3,0% en 2018). En 2019, los principales mercados de destino de las exportaciones fueron los Estados Unidos (32,2% del total), el resto de los países centroamericanos (30,1%) y México (5,0%).

El valor total de las importaciones fue de 19.881 millones de dólares en 2019, un 1,1% más que en 2018. Las importaciones de bienes de consumo y de capital crecieron un 3,4% y un 5,9%, respectivamente. El valor de las importaciones de petróleo y otros combustibles disminuyó un 0,1%, debido a la reducción de los precios internacionales.

---

<sup>1</sup> Los países signatarios de Centroamérica son: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá.

En 2019, el déficit de la balanza comercial de bienes y servicios alcanzó los 8.019 millones de dólares, lo que equivalía a un 10,4% del PIB (tres décimas menos que en 2018). Las remesas familiares crecieron un 13,1% y representaron un 13,7% del PIB, alentadas por la expansión de la economía de los Estados Unidos (2,3%) y la baja tasa de desempleo de la población hispana en dicho país (4,3%). El índice de los términos de intercambio se incrementó el 5,5% respecto a 2018.

Los flujos de IED sumaron unos 998,2 millones de dólares en 2019, un 0,4% más que el año anterior. Más de la mitad de la IED se destinó al comercio y a la industria manufacturera (20,3% y 28,5%, respectivamente). Los principales países de origen de la IED fueron los Estados Unidos (21,4% del total), Colombia (18,2%), México (13,7%) y Rusia (12,6%).

## **b) La actividad económica**

En mayo de 2020, el índice mensual de actividad económica (IMAE), en su serie tendencia-ciclo, decreció a una tasa del 7,3% interanual, porcentaje considerablemente inferior al que se había observado en el mismo mes del año anterior (4,4%). Este comportamiento muestra los primeros efectos de las medidas tomadas para enfrentar la pandemia de COVID-19. Las actividades que han resultado más afectadas son el comercio, la reparación de vehículos, la manufactura, los hoteles y restaurantes, el sector educativo, el transporte, la construcción, las actividades lúdicas y deportivas, las de entretenimiento y los servicios personales (lavanderías, peluquerías y salones de belleza, entre otros). Se espera que estas mismas actividades sean las más afectadas a lo largo del año. Por otro lado, las actividades que han tenido mejor desempeño son las relacionadas con la salud, los servicios financieros y de seguros, y la información y las comunicaciones.

En 2019, la actividad económica tuvo un dinamismo mayor que el año anterior (un 3,8% frente a un 3,2% en 2018). Dicho resultado se explica, en lo que atañe al gasto, por el aumento del consumo privado (4,3%) debido al incremento de las remesas familiares y del crédito destinado al consumo. La inversión interna aumentó un 7,2%, sobre todo gracias al aumento de la construcción privada (9,3%). Por el lado de la oferta, los sectores que mostraron mayor dinamismo fueron los de la construcción (8,3%), las actividades inmobiliarias (4,5%), el comercio (3,6%) y el sector manufacturero (3,1%).

## **c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

En junio de 2020, la inflación registró un crecimiento interanual del 2,4%, porcentaje que se encontraba 0,6 puntos porcentuales por debajo del rango meta del banco central. Los rubros que más decrecieron fueron los del transporte y las comunicaciones (-4,1%), los gastos de vivienda (-1,8%), la recreación y la cultura (-0,3%), el vestuario y el calzado (-0,3%), y las bebidas alcohólicas (-0,1%). La tasa de desempleo abierto registrará un importante aumento ante la contracción de la actividad económica.

En diciembre de 2019, la inflación era del 3,4%, lo que supone un repunte respecto al cierre de 2018 (2,3%). El alza del precio de los combustibles, que tuvo lugar al inicio del año, incrementó el nivel de precios. En 2019, la variación interanual del precio de los productos energéticos fue del 1,4%. De la misma manera, el incremento del precio de ciertos productos agrícolas —por ejemplo, el tomate, la cebolla, la papa y el maíz—, que ocurrió como resultado de factores estacionales y de los daños causados a la producción, contribuyó a aumentar el índice de precios al consumidor. Por otro lado, la aceleración de la demanda agregada también afectó el nivel de precios.

De acuerdo con la información más reciente de la Encuesta Nacional de Empleo e Ingresos, en mayo de 2019 la tasa nacional de desempleo abierto era del 2,5% (frente al 2,0% de diciembre de 2018). El 70,2% de las personas estaban empleadas en el sector informal (frente al 70,8% de 2018). La tasa

global de participación de la población económicamente activa se ubicaba en un 59,3% (60,9% en 2018). El total de afiliados al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS) era de 2.069.837 personas, un 3,0% más que en 2018.

En 2019 siguieron vigentes los salarios mínimos que rigieron en 2018. El salario mínimo mensual se mantuvo en 90,16 quetzales diarios para el campo y la ciudad (alrededor de 12 dólares), mientras que, para las actividades de la maquila, el salario mínimo se fijó en 82,46 quetzales diarios (alrededor de 11 dólares). En términos reales, el salario mínimo mensual de las actividades en general y de la maquila en particular disminuyó el 3,6% con respecto a 2018.

Cuadro 1  
**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	4,2	3,0	3,7	4,4	4,1	2,7	3,0	3,2	3,8
Producto interno bruto por habitante	1,9	0,8	1,5	2,3	2,0	0,6	1,0	1,2	1,9
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	5,0	4,9	4,7	1,6	2,6	2,4	3,1	2,4	2,3
Explotación de minas y canteras	18,4	-19,3	3,5	46,6	4,2	-9,1	-29,3	-31,2	7,9
Industrias manufactureras	3,0	3,3	3,5	3,4	3,7	3,0	2,9	3,2	3,1
Electricidad, gas y agua	5,6	6,4	5,2	6,5	0,6	3,8	5,4	2,3	-0,6
Construcción	2,4	0,8	1,7	7,5	1,6	-0,3	3,0	5,1	8,3
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,7	3,0	3,2	3,8	4,2	3,2	3,2	3,0	4,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,8	3,1	2,9	2,7	5,4	3,5	4,0	4,1	3,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,1	4,6	4,9	4,6	5,3	3,1	3,7	3,8	5,2
Servicios comunales, sociales y personales	4,4	4,4	4,8	4,1	3,7	2,4	2,7	3,2	2,4
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Gasto de consumo final	3,7	3,4	3,9	4,4	4,7	3,2	3,1	3,8	4,2
Consumo del gobierno	4,1	5,8	5,6	3,6	0,9	-3,1	1,9	6,1	3,5
Consumo privado	3,6	3,1	3,7	4,5	5,1	4,1	3,2	3,5	4,3
Formación bruta de capital	16,2	2,0	-1,0	-1,3	1,4	-4,2	4,5	5,6	10,1
Exportaciones de bienes y servicios	3,0	1,8	6,7	6,9	2,8	2,4	1,5	-0,3	-0,2
Importaciones de bienes y servicios	7,0	2,8	4,3	3,4	3,6	0,9	2,9	3,9	5,6
<b>Inversión y ahorro c/</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	17,2	16,9	15,8	15,1	14,8	13,9	13,6	13,9	14,5
Ahorro nacional	13,9	13,2	11,6	11,8	13,6	14,8	14,7	14,6	...
Ahorro externo	3,4	3,7	4,2	3,3	1,3	-0,9	-1,1	-0,7	...
<b>Balanza de pagos</b>	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-1 580	-1 847	-2 239	-1 909	-774	637	804	595	1 854
Balanza de bienes	-5 340	-6 428	-6 749	-6 782	-6 439	-6 077	-6 810	-7 996	-7 972
Exportaciones FOB	8 969	8 580	8 663	9 375	9 085	8 973	9 651	9 644	9 978
Importaciones FOB	14 309	15 008	15 412	16 157	15 524	15 050	16 461	17 639	17 950
Balanza de servicios	-93	-77	34	74	81	222	290	167	-47
Balanza de renta	-1 303	-1 025	-1 236	-1 517	-1 486	-1 425	-1 501	-1 520	-1 275
Balanza de transferencias corrientes	5 156	5 683	5 712	6 316	7 071	7 917	8 824	9 943	11 148
<b>Balanzas de capital y financiera d/</b>									
Inversión extranjera directa neta	1 140	1 226	1 449	1 388	1 048	965	934	791	817
Otros movimientos de capital	654	1 139	1 528	647	231	-178	863	-398	-873
<b>Balanza global</b>									
Balanza global	214	518	738	126	505	1 424	2 600	988	1 798
Variación en activos de reserva e/	-214	-518	-738	-126	-505	-1 424	-2 600	-988	-1 798
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	89,5	88,3	87,2	83,1	77,0	72,5	68,6	69,1	68,2
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	99,1	93,7	91,8	92,3	97,2	105,0	99,5	95,2	94,0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	490	1 340	1 741	518	-207	-639	296	-1 127	-1 331
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	15 533	17 452	19 825	21 577	22 235	23 333	24 982	24 454	25 074

Cuadro 1 (conclusión)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a/
<b>Empleo</b>	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de desempleo abierto g/	4,1	2,9	3,1	2,9	2,6	2,7	2,5	2,4	2,6
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	6,2	3,4	4,4	2,9	3,1	4,2	5,7	2,3	3,4
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-3,4	0,6	0,3	-1,6	-1,0	-0,7	-3,3	2,3	2,4
Variación de la remuneración media real	0,4	4,0	-0,1	2,5	3,4	-2,0	-1,0	0,7	...
Tasa de interés pasiva nominal h/	5,3	5,3	5,5	5,5	5,5	5,5	5,4	5,2	5,0
Tasa de interés activa nominal i/	13,4	13,5	13,6	13,8	13,2	13,1	13,1	12,9	12,7
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	11,8	11,8	11,8	11,6	11,1	11,5	11,4	11,3	11,2
Ingresos tributarios	11,4	11,4	11,5	11,1	10,7	10,8	11,0	10,9	10,9
Gastos totales	14,7	14,2	14,0	13,6	12,6	12,6	12,7	13,2	13,5
Gastos corrientes	10,6	10,9	10,9	10,7	10,5	10,5	10,6	10,7	10,9
Intereses	1,5	1,6	1,6	1,5	1,6	1,5	1,5	1,5	1,6
Gastos de capital	4,0	3,3	3,1	2,9	2,1	2,1	2,1	2,5	2,6
Resultado primario	-1,3	-0,9	-0,6	-0,5	0,1	0,4	0,1	-0,3	-0,6
Resultado global	-2,8	-2,4	-2,2	-1,9	-1,5	-1,1	-1,4	-1,9	-2,3
<b>Deuda del gobierno central</b>	23,8	24,5	25,0	24,7	24,8	25,0	25,1	26,6	26,6
Interna	12,1	11,9	11,6	12,7	12,6	12,7	13,1	13,6	14,7
Externa	11,5	12,4	13,3	11,6	12,2	12,3	12,0	13,0	11,9
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	34,5	36,5	37,6	39,2	40,6	40,5	38,6	38,7	37,1
Al sector público	13,4	7,5	8,1	8,9	8,6	7,9	7,5	8,9	9,4
Al sector privado	24,1	32,2	33,1	33,5	35,3	35,7	35,2	35,1	34,3
Otros	-2,9	-3,2	-3,7	-3,2	-3,3	-3,1	-4,1	-5,4	-6,6
<b>Base monetaria</b>	10,2	10,6	10,3	10,5	10,9	11,8	12,6	12,9	13,4
Dinero (M1)	16,1	16,2	15,7	15,6	16,2	16,3	17,1	17,7	18,7
M2	34,0	35,2	35,6	35,9	37,4	38,1	39,8	41,5	43,1
Depósitos en moneda extranjera	11,6	11,6	12,3	12,1	11,9	11,5	11,0	11,8	10,9

**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 nacional.

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**

	2018				2019				2020	
	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/	2,2	4,1	3,2	3,4	3,6	3,8	4,0	3,9	0,7	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	11 521	11 892	12 324	12 529	12 590	13 732	14 534	14 675	15 145	16 750
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	69,1	69,3	68,7	69,2	68,6	68,0	68,0	68,3	67,8	65,4 d/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,1	3,8	4,6	2,3	4,2	4,8	1,8	3,4	1,8	2,4
Tipo de cambio nominal promedio (quetzales por dólar)	7,4	7,4	7,6	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7 d/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	5,3	5,2	5,2	5,1	5,0	5,1	5,0	4,9	4,8	4,7 d/
Tasa de interés activa f/	13,0	13,0	12,9	12,8	12,8	12,7	12,8	12,7	12,7	12,6 d/
Tasa de interés interbancaria	3,8	3,6	2,8	3,0	3,0	3,8	3,6	2,6	2,5	1,9 d/
Tasa de política monetaria	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,6	2,0
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	-	-	-	1 200	-	-	-	1 200
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	0,6	2,4	4,6	5,1	4,4	2,6	2,2	2,5	3,6	3,3

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

d/ Datos al mes de mayo.

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

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