

## GUATEMALA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2014, el PIB creció un 4,2% en términos reales (frente a un 3,7% en 2013), estimulado por un incremento de la demanda interna que se debió principalmente al alza del consumo privado, la baja inflación, el aumento de los salarios en términos reales y el incremento del nivel de crédito bancario al sector privado. La recuperación del comercio externo y el mayor nivel de la inversión en el país también contribuyeron a este desempeño favorable. La variación media anual de la inflación alcanzó un 3,4%, de modo que estuvo dentro del rango de tolerancia que el banco central había establecido como meta a partir de enero de 2013 (entre un 3% y un 5%). El déficit fiscal del gobierno central fue del 1,9% del PIB, inferior al registrado en 2013 (en que había sido del 2,1%). La cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un saldo deficitario del 2,4% del PIB, frente a un 2,7% del PIB en 2013. Las exportaciones de bienes crecieron en valor un 7,8% y las importaciones un 4,3%. La deuda pública total del gobierno central se mantuvo estable en torno al 24,7% del PIB.

En abril de 2015 la actividad económica, según el índice mensual de actividad económica (IMAE) en serie tendencia-ciclo, mostró un crecimiento interanual del 3,9%, inferior al registrado en abril de 2014 (en que el aumento había sido del 4,1%). El proceso electoral y la situación política, influenciada por casos de corrupción expuestos por la Comisión Internacional Contra la Impunidad en Guatemala (CICIG) de las Naciones Unidas, suponen riesgos para el crecimiento económico, que al final del año podría situarse en un 4,0%. Por otra parte, la inflación interanual mantuvo su tendencia a la baja y en mayo de 2015 se situó en un 2,6%. Se prevé que este año el déficit fiscal se mantenga en torno a un 2,0% del PIB, nivel congruente con la estabilidad de la deuda pública con respecto al PIB.

En el sector externo, se pronostica un mayor incremento de las exportaciones en 2015 —dado que está creciendo la demanda en mercados importantes, como los Estados Unidos— y una leve alza de las importaciones. Hasta abril de 2015, el valor de las exportaciones aumentó un 2,9% interanual, mientras que las importaciones mostraron una contracción de un 4,9%. El banco central prevé que a lo largo del año se produzca una mayor expansión de las importaciones y una leve reducción del déficit de la balanza comercial.

### 2. La política económica

En 2014, al igual que en 2013, la política macroeconómica se centró en mantener la estabilidad, con un énfasis en el cumplimiento de la meta de inflación.

#### a) La política fiscal

La política fiscal en 2014 fue levemente contractiva y mantuvo en general una trayectoria estable, como en el año anterior. En términos nominales, los ingresos totales registraron en 2014 un aumento del 6,0%, con lo que alcanzaron un monto equivalente al 11,5% del PIB, mientras que los ingresos tributarios se elevaron un 6,0% (frente a un 8,2% en 2013), a pesar de los conflictos

administrativos surgidos en la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) y de algunas dificultades con la recaudación de impuestos aduaneros. Por otra parte, la captación del impuesto sobre la renta exhibió un crecimiento nominal de un 11,2% (en contraste con el incremento del 20,6% registrado en 2013). En 2014, la carga tributaria neta fue del 10,8% del PIB, lo que supone un leve descenso respecto de lo observado en 2013 (en que equivalió a un 11,0% del PIB). Por último, el gasto público creció un 4,4% en términos nominales, debido a un aumento del 4,2% de los gastos corrientes y del 5,0% de los gastos de capital.

A finales de noviembre de 2014 el Congreso de la República aprobó el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado, Ejercicio Fiscal 2015, por un monto de 70.600 millones de quetzales (el equivalente a un 14,4% del PIB). El acuerdo del Congreso incluye reformas en la Ley de Minería relacionadas con el porcentaje de regalías, un incremento del impuesto a las líneas de telefonía fija o móvil, reformas del Código Penal y cambios en la Ley del Impuesto Específico a la Distribución de Cemento, con lo que se espera incrementar los ingresos tributarios ordinarios para financiar el gasto el próximo año. Se reducen las asignaciones del presupuesto a comunicaciones, relaciones exteriores, agricultura, cultura y desarrollo social, así como a secretarías presidenciales. Además, se autorizó la emisión, negociación y colocación de bonos del tesoro para el ejercicio fiscal 2014 por un monto de 2.800 millones de quetzales con el fin de cumplir con las obligaciones y transferencias a las entidades públicas.

Para 2015 se espera que la política fiscal se mantenga en los rangos fijados por el presupuesto y se estima un déficit fiscal del 2,0%. En abril de 2015, los ingresos acumulados del gobierno central habían registrado un aumento interanual nominal del 2,7%, mientras que los gastos habían crecido un 14,6%. En el mismo período, el déficit fiscal acumulado alcanzó los 1.575 millones de quetzales (un 0,3% del PIB anual) y los ingresos tributarios acumulados se incrementaron un 2,6% respecto del año anterior.

La deuda pública interna se acrecentó en 2014 un 8,7%, hasta llegar a representar un 12,7% del PIB (frente a un 11,7% del PIB en 2013). En cambio, la deuda pública externa decreció un 9,9%, con lo que se situó en una cifra equivalente al 11,7% del PIB, lo que supone una disminución con respecto a 2013, en que equivalió al 13,0% del PIB. Para finales de 2015 se prevé que la deuda pública alcance el 26,0%.

Durante 2014 y la primera parte de 2015 continuaron las dificultades en la implementación de las reformas fiscales y en la recaudación tributaria, derivadas principalmente de los problemas en la cobranza de impuestos en las aduanas. En abril de 2015 la controversia sobre corrupción en la SAT provocó el cese del Superintendente y la renuncia a principios de mayo de la Vicepresidenta de la República, Roxana Baldetti.

## **b) La política monetaria**

La política monetaria durante 2014, que esencialmente se fue adaptando a la coyuntura económica, puede caracterizarse como expansiva. La tasa anual de interés líder permaneció estable en un 5,0% hasta el primer trimestre del año 2014, cuando la Junta Monetaria, considerando que las presiones inflacionarias seguían a la baja, redujo en su reunión de marzo la tasa de interés al 4,75%. En junio de 2014 bajó nuevamente la tasa de interés líder, esta vez al 4,50%, habida cuenta de la moderada recuperación económica mundial y de los países avanzados, el descenso de los precios internacionales de algunas materias primas —como el petróleo, el maíz y el trigo— y la evolución del consumo privado, las remesas familiares y el crédito bancario. Al mantenerse baja la inflación, en noviembre de 2014 y febrero de 2015 la tasa anual de interés líder se volvió a reducir. Para 2015 se

prevé que la política monetaria continúe orientándose a la estabilización de la inflación en un nivel bajo.

Las tasas de interés bancarias se mantuvieron prácticamente estables durante 2014. En términos nominales, la tasa de los depósitos fue de un 5,49% en promedio (frente a un 5,46% en 2013) y la tasa de los préstamos se elevó a un 13,77% en promedio (frente a un 13,60% en 2013). En términos reales, en 2014 esas tasas fueron del 10,4% y el 2,1%, respectivamente (frente a un 8,9% y un 1,1% en 2013). Por otro lado, al cierre de 2014 el crédito bancario al sector privado tuvo un crecimiento interanual del 8,8%, frente a un 12,0% en 2013. El crédito se concentró en el consumo (con un 30,0% del total), el comercio (un 26,8%) y los servicios (un 16,1%). A inicios de 2015 el crédito bancario registró una tendencia al alza, asociada al dinamismo crediticio en moneda extranjera. En marzo 2015, el crédito al sector privado había crecido un 11,6% interanual y, según las expectativas del banco central, podría llegar a situarse entre un 10% y un 13%, como consecuencia de una política monetaria más expansiva.

### **c) La política cambiaria y otras políticas**

El tipo de cambio nominal medio fue de 7,70 quetzales por dólar en 2014, lo que supuso una apreciación del 1,7% en comparación con el promedio de 2013. En general, la evolución fue congruente con factores estacionales. Sin embargo, entre agosto y principios de octubre se produjo una apreciación, debido a un crecimiento de las remesas familiares, la sustitución de crédito de bancos locales por financiamiento externo, el mayor dinamismo de la exportación de algunos productos de la industria extractiva y una disminución de las importaciones, principalmente ante el descenso de precios de los combustibles y de algunas materias primas y productos intermedios. Durante la primera parte de 2015, el tipo de cambio se mantuvo relativamente constante y a fines de abril el promedio era de 7,73 quetzales por dólar.

Al final de diciembre de 2014 las reservas internacionales del banco central se situaron en 7.333 millones de dólares (monto equivalente a casi cinco meses de importaciones), lo que supuso un aumento del 0,8% en el año. Hasta mayo de 2015 el nivel de las reservas internacionales ascendió a 7.650 millones de dólares (o 5,5 meses de importaciones).

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

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

En 2014, el déficit de la cuenta corriente fue equivalente al 2,4% del PIB, frente al 2,7% del PIB registrado en 2013. La balanza comercial de bienes y servicios presentó un déficit del 10,6% del PIB, lo que supuso una mejora de 0,9 puntos porcentuales del PIB en comparación con 2013. Las ventas al exterior de bienes crecieron un 7,8% en valor en 2014 (habiendo registrado un aumento del 24,1% en volumen y una caída del 12,9% en el precio medio). Cabe destacar la expansión de las exportaciones de plomo, energía eléctrica (a otros países de Centroamérica), níquel y banano. Las exportaciones tradicionales crecieron un 1,7% en valor, mientras que las no tradicionales subieron un 10,1%. Los principales mercados de destino en 2014 fueron los Estados Unidos (un 35,5%), Centroamérica (un 28,5%), la zona del euro (un 6,8%) y México (un 4,0%). Las importaciones de bienes aumentaron un 4,3% en valor (frente a un 3,1% en 2013) y fueron sobre todo de materiales de construcción, combustibles y lubricantes, bienes de consumo, materias primas y productos intermedios. A lo largo de 2014 se observó una caída del precio medio de las importaciones de un 5,9% y un incremento en volumen del 10,6%.

En abril de 2015, el valor de las exportaciones había aumentado un 2,9% con respecto al mismo mes del año anterior, impulsado por un crecimiento en volumen (de un 19,9%) que cabe atribuir al mantenimiento de una tendencia a la baja de los precios medios (estos registraron una caída del 14,3% interanual). Por otra parte, en abril de 2015 el valor de las importaciones mostró un descenso del 4,9%; debido principalmente a la caída de los precios medios, que en términos interanuales fue del 13,7%. En cambio, las compras al exterior subieron en volumen un 9,9% durante el mismo período. La disminución en valor de las importaciones se centró en los rubros de combustibles y lubricantes, materias primas y productos intermedios (sobre todo para la agricultura), bienes de capital para equipo de transporte, industria y telecomunicaciones, y bienes de consumo duraderos. Así, el balance comercial a abril de 2015 acusó un déficit de 1.889 millones de dólares, menor que en el mismo período de 2014. Se estima que a lo largo de 2015 el valor de las exportaciones crecerá entre un 4,0% y un 7,0% y el de las importaciones, entre un 1,5% y un 4,5%.

Las remesas familiares aumentaron un 8,6% en 2014, con lo que se situaron en 5.544 millones de dólares (un 9,4% del PIB). Se mantiene así un ritmo de crecimiento constante, directamente relacionado con el mayor dinamismo del mercado laboral de los Estados Unidos. Hasta mayo de 2015 se aceleró el flujo de las remesas familiares, que se incrementaron un 8,8% con respecto al mismo período de 2014. El banco central prevé un crecimiento anual de entre el 6,5% y el 9,5% para 2015, dado que las expectativas en los mercados receptores de trabajadores siguen mejorando.

El saldo de la cuenta financiera de la balanza de pagos llegó a 1.797 millones de dólares en 2014 (frente a 2.620 millones de dólares en 2013), monto equivalente a casi el 3% del PIB. La inversión extranjera directa (IED) creció un 7,8% en 2014, con lo que se situó en 1.396 millones de dólares, lo que equivale a un 2,4% del PIB. El sector de la energía recibió un 24,3% de la inversión; los de la agricultura, el petróleo y minas y canteras, un 23,2%; el comercio, un 14,6%; el sector bancario, un 11,8%, y la industria manufacturera, un 13,1%. Los principales países de origen de la inversión extranjera directa fueron los Estados Unidos (con un 25,6% de las inversiones, principalmente en el sector de energía), el Canadá (un 13,5%), México (un 11,2%) y Colombia (un 9,8%, sobre todo dirigida al sector bancario). Para 2015, se prevé que la IED continuará creciendo a una tasa de alrededor del 8%.

## **b) El crecimiento económico**

El PIB presentó un crecimiento real del 4,2% en 2014, superior al observado en 2013 (en que se incrementó un 3,7%), lo que implicó un aumento del producto per cápita del 1,8%. El crecimiento se aceleró gracias a que se mantuvo el impulso de la demanda interna por una expansión del consumo privado, la disponibilidad de crédito para el sector privado y el crecimiento de las remesas familiares, así como el mayor dinamismo del comercio internacional, particularmente con los Estados Unidos —el socio más importante de Guatemala— y el incremento de la inversión en el país.

En 2014, el sector de minas y canteras creció un 46,8%, debido en gran medida al incremento de la extracción y exportación de plomo y níquel. Mientras tanto, el sector agrícola creció un 3,6%, a pesar del impacto 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 3,2%, como resultado de un aumento de la producción de bebidas y alimentos, productos de papel, químicos y farmacéuticos y textiles. En la esfera del comercio, la expansión de la actividad llegó a un 3,8%, debido principalmente a la mayor demanda de productos intermedios de la agricultura y la industria. El sector de los servicios continuó su crecimiento durante 2014. En particular, el segmento de finanzas, seguros y servicios a empresas creció un 9,2% como consecuencia del aumento de la demanda de crédito y otros productos financieros. Por otra parte, los servicios gubernamentales crecieron un 2,9%.

La CEPAL prevé un incremento del PIB del 4,0% en 2015. Hasta abril la actividad económica, según el IMAE en serie tendencia-ciclo, había mostrado un crecimiento interanual del 3,9%, inferior al registrado en el mismo mes de 2014 (en que el aumento observado era de un 4,1%). En esta evolución influyó el desempeño de los sectores de comercio; intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares; transporte, almacenamiento y comunicaciones; industrias manufactureras, y servicios privados.

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

En 2014 el ritmo inflacionario total fue del 3,4% en promedio anual (frente a un 4,3% en 2013) y la tasa de inflación interanual a diciembre se situó en el 2,9%. En los primeros meses de 2015, el ritmo inflacionario (total y subyacente) había descendido y en mayo la inflación total interanual fue de un 2,6% (por debajo del rango meta). Este comportamiento se explica principalmente por una combinación de alzas de los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas; recreación y cultura, y restaurantes y hoteles, que se vieron compensadas parcialmente por los descensos de precios en los apartados de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles; y transporte. Para fines de 2015, se prevé un ritmo inflacionario de alrededor del 2,75%.

De acuerdo con los datos de la segunda ronda de la Encuesta Nacional de Empleo e Ingresos, la tasa de desempleo abierto en noviembre de 2014 fue del 2,9% (un 2,7% en el caso de los hombres y un 3,3% en el caso de las mujeres), menos elevada que la registrada en 2013 (cuando se situó en el 3,0%). Según el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS), en 2014 el número de afiliados era de 1.237.262 trabajadores, es decir, un 1,2% más que en 2013. Este aumento correspondió principalmente a los servicios privados, los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones, y la agricultura.

Para 2015, se considera que se mantendrán las expectativas favorables en el mercado laboral. De conformidad con el Acuerdo Gubernativo núm. 470-2014, a partir de enero de 2015 en los sectores agrícola y no agrícola rige un nuevo salario mínimo diario de 78,72 quetzales, lo que supone un crecimiento del 5% (un 2,5% en términos reales) con respecto al de 2014. En el mismo período, el salario diario en el sector de la maquila también se incrementó un 5%, con lo que se situó en 72,36 quetzales.

Cuadro 1  
**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	5.4	6.3	3.3	0.5	2.9	4.2	3.0	3.7	4.2
Producto interno bruto por habitante	2.8	3.7	0.8	-1.9	0.4	1.7	0.5	1.2	1.8
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1.3	5.9	0.9	3.8	-0.2	5.0	4.9	4.7	3.6
Explotación de minas y canteras	17.6	13.9	-4.3	3.3	3.5	18.4	-19.3	3.5	46.8
Industrias manufactureras	3.8	3.0	2.0	-0.9	3.3	3.0	3.3	3.5	3.2
Electricidad, gas y agua	3.0	6.3	1.6	0.7	5.1	5.6	6.4	5.2	5.0
Construcción	13.1	8.8	-0.5	-10.8	-11.5	2.4	0.8	1.7	4.5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3.9	4.1	2.0	-2.3	3.7	3.8	3.0	3.2	3.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	18.6	22.8	14.6	2.5	2.9	4.8	3.1	2.9	3.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6.0	5.5	4.8	3.4	3.1	3.7	5.8	5.7	5.1
Servicios comunales, sociales y personales	5.4	6.0	5.8	4.5	5.4	4.3	3.7	4.2	3.1
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	4.8	5.6	5.0	1.1	3.9	3.7	3.4	3.9	4.1
Consumo del gobierno	5.7	8.3	11.3	14.3	7.8	4.1	5.8	5.6	6.0
Consumo privado	4.7	5.4	4.3	-0.3	3.4	3.6	3.1	3.7	3.9
Formación bruta de capital	11.0	7.8	-19.5	-17.9	7.3	16.2	2.0	-1.0	4.2
Exportaciones de bienes y servicios	4.8	9.4	-0.2	-2.7	6.1	3.0	1.8	6.7	7.6
Importaciones de bienes y servicios	6.5	7.2	-5.7	-7.8	10.0	7.0	2.8	4.3	6.0
Inversión y ahorro c/	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	20.8	20.8	16.4	13.1	13.9	15.2	15.0	14.0	13.6
Ahorro nacional	15.8	15.6	12.8	13.8	12.6	11.9	12.4	11.5	11.2
Ahorro externo	5.0	5.2	3.6	-0.7	1.4	3.4	2.6	2.5	2.4
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-1,524	-1,786	-1,414	273	-563	-1,599	-1,310	-1,351	-1,387
Balanza de bienes	-4,852	-5,487	-5,575	-3,348	-4,271	-4,963	-5,735	-6,176	-6,059
Exportaciones FOB	6,082	6,983	7,847	7,295	8,536	10,519	10,103	10,183	10,994
Importaciones FOB	10,934	12,470	13,421	10,643	12,806	15,482	15,838	16,359	17,052
Balanza de servicios	-260	-310	-10	97	-27	-119	78	-81	-136
Balanza de renta	-680	-843	-938	-1,102	-1,211	-1,650	-1,298	-1,207	-1,638
Balanza de transferencias corrientes	4,268	4,854	5,108	4,626	4,946	5,134	5,645	6,113	6,446
Balanzas de capital y financiera d/	1,776	2,002	1,747	200	1,240	1,805	1,808	2,053	1,459
Inversión extranjera directa neta	552	720	737	574	782	1,009	1,205	1,262	1,365
Otros movimientos de capital	1,225	1,282	1,009	-374	458	796	603	792	94
Balanza global	252	216	333	473	677	206	499	702	73
Variación en activos de reserva e/	-252	-216	-333	-473	-677	-206	-499	-702	-73
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	97.0	96.4	91.2	94.4	93.5	89.5	88.3	87.2	83.8
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	96.9	95.1	92.6	100.5	100.0	99.1	93.7	91.8	92.3
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1,096	1,159	809	-902	29	154	511	846	-179
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	9,844	10,909	11,163	11,248	12,026	14,021	15,339	17,307	19,025

Cuadro 1 (conclusión)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
<b>Empleo</b>	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de desempleo abierto g/	...	...	...	...	4.8	3.1	4.0	3.8	4.0
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5.8	8.7	9.4	-0.3	5.4	6.2	3.4	4.4	2.9
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-0.5	0.9	-1.2	7.4	-1.0	-3.4	0.6	0.3	-1.6
Variación de la remuneración media real	-1.1	-1.6	-2.6	0.1	2.8	0.4	4.0	-0.1	2.5
Tasa de interés pasiva nominal h/	4.7	4.9	5.2	5.6	5.5	5.3	5.3	5.5	5.5
Tasa de interés activa nominal i/	12.8	12.8	13.4	13.8	13.3	13.4	13.5	13.6	13.6
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	12.7	12.8	12.0	11.1	11.2	11.6	11.6	11.6	11.5
Ingresos tributarios	11.9	12.1	11.3	10.3	10.4	10.9	10.8	11.0	10.8
Gastos totales	14.7	14.3	13.6	14.2	14.5	14.4	14.0	13.8	13.4
Gastos corrientes	9.4	9.5	9.2	10.1	10.4	10.5	10.7	10.8	10.5
Intereses	1.4	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5	1.6	1.4
Gastos de capital	5.3	4.8	4.5	4.1	4.1	4.0	3.3	3.0	2.9
Resultado primario	-0.6	0.0	-0.3	-1.7	-1.8	-1.3	-0.9	-0.6	-0.4
Resultado global	-1.9	-1.4	-1.6	-3.1	-3.3	-2.8	-2.4	-2.1	-1.9
<b>Deuda del gobierno central</b>	21.6	21.4	19.9	22.8	24.0	23.7	24.3	24.6	24.4
Interna	8.8	9.2	8.7	9.9	11.0	12.1	11.9	11.7	12.7
Externa	12.8	12.1	11.1	12.9	13.0	11.5	12.4	13.0	11.7
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	34.6	34.5	32.9	32.9	32.8	33.9	35.9	37.0	38.6
Al sector público	10.6	10.4	9.6	12.2	12.7	13.2	7.4	8.0	8.8
Al sector privado	28.4	28.2	27.3	25.3	23.8	23.7	31.7	32.6	33.0
Otros	-4.4	-4.0	-4.0	-4.6	-3.8	-2.9	-3.1	-3.6	-3.2
<b>Base monetaria</b>	11.1	10.9	9.7	10.3	10.2	10.1	10.4	10.2	10.3
Dinero (M1)	17.4	17.2	16.1	16.2	16.4	15.8	16.0	15.4	15.4
M2	35.2	33.9	32.2	33.5	34.1	33.4	34.6	35.0	35.4
Depósitos en moneda extranjera	11.2	11.1	11.0	12.7	12.5	11.4	11.4	12.1	11.9

**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 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**

	2013				2014				2015	
	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/	3.0	4.7	4.1	3.1	3.4	4.4	4.8	4.4	4.8	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	7,069	7,182	6,686	6,963	7,146	7,162	7,177	7,161	7,684	7,686 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	84.9	83.5	85.3	85.4	80.5	81.6	84.5	83.1	82.3	82.9 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4.1	4.4	4.5	4.4	3.6	3.2	3.5	3.3	2.4	2.6 c/
Tipo de cambio nominal promedio (quetzales por dólar)	7.8	7.8	7.9	7.9	7.8	7.8	7.8	7.6	7.6	7.7
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.4 f/
Tasa de interés activa g/	13.5	13.6	13.6	13.7	13.8	13.8	13.8	13.7	13.5	13.3 c/
Tasa de interés interbancaria	4.8	5.1	5.2	4.9	5.0	4.5	4.4	4.2	3.8	3.6 f/
Tasa de política monetaria	5.0	5.2	5.3	5.1	5.0	4.8	4.5	4.3	3.8	3.5 c/
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	700	100	-	500	800	300	-	-	-	-
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	8.7	11.0	16.9	13.6	12.8	13.5	11.1	10.8	12.0	11.5 f/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.5	1.5	1.3	1.3	1.4

**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 mayo.

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

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

f/ Datos al mes de abril.

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