

## GUATEMALA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2015, el PIB de Guatemala creció un 4,1% en términos reales (cifra similar al 4,2% alcanzado el año anterior), estimulado por el incremento de la demanda interna, en particular por el alza del consumo privado. En términos interanuales a diciembre, la inflación llegó a un 3,1% (frente a un 2,9% a finales de 2014), en el límite inferior del rango meta que el banco central estableció desde enero de 2013 (entre un 3% y un 5%). El déficit fiscal del gobierno central fue del 1,4% del PIB, inferior al registrado en 2014 (un 1,9% del PIB). El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un significativo descenso y llegó a un 0,3% del PIB, frente al 2,1% del PIB del año previo. De acuerdo con los datos de la primera ronda de la Encuesta Nacional de Empleo e Ingresos, la tasa de desempleo abierto en mayo de 2015 fue del 2,4% (frente a un 2,9% en mayo de 2014).

Las variables macroeconómicas se mantuvieron estables a lo largo del año, a pesar de la crisis política institucional, influenciada por los casos de corrupción expuestos por el Ministerio Público y la Comisión Internacional Contra la Impunidad en Guatemala (CICIG) de las Naciones Unidas, que culminó en el cese del Superintendente de la Administración Tributaria (SAT) y la renuncia de la Vicepresidenta de la República a principios de mayo y del Presidente de la República a principios de septiembre. A finales de octubre de 2015, Jimmy Morales, candidato del partido Frente de Convergencia Nacional (FCN-Nación), fue elegido Presidente de la República y tomó posesión de su cargo en enero de 2016 por un mandato de cuatro años. Entre los temas prioritarios para su administración se destacan la educación, la salud y el desarrollo económico —en particular, el estímulo de la construcción y la inversión—, además del control de la corrupción y la recuperación de la recaudación tributaria.

Según las proyecciones de la CEPAL, en 2016 la actividad económica registrará una expansión del 3,5%. La desaceleración en el crecimiento será producto de menores gastos públicos, pero se continuará con el impulso de la demanda interna, sobre todo el consumo privado. Esta cifra está dentro del rango de expectativas de crecimiento del Banco de Guatemala para este año (entre un 3,1% y un 3,9%). En lo que respecta a la inflación, para fines de 2016, el Banco de Guatemala prevé una tasa cercana al valor puntual de la meta, en torno al 4%. Además, se prevé que este año el déficit fiscal se incremente levemente hasta alcanzar un 1,6% del PIB, un nivel por debajo del 2% considerado congruente por las autoridades del banco central con la estabilidad de la deuda pública con respecto al PIB. En lo referente a la cuenta corriente, se prevé un incremento del déficit de hasta un 1% del PIB. Para 2016, se considera que se mantendrán las expectativas favorables en el mercado laboral, con una tasa de desempleo alrededor del 2,5%.

### 2. La política económica

En 2015, al igual que en los años anteriores, la política macroeconómica se centró en mantener la estabilidad económica, con un énfasis en el cumplimiento de la meta de inflación.

### **a) La política fiscal**

La política fiscal en 2015 fue de corte contractivo, debido a la reducción del gasto público del gobierno central. El déficit fiscal global del gobierno central fue del 1,4% del PIB, inferior al registrado en 2014 (un 1,9% del PIB), mientras que el balance primario mostró un leve superávit equivalente al 0,1% del PIB. En términos reales, los ingresos totales registraron un decrecimiento del 1,1%, con lo que alcanzaron un monto equivalente al 10,8% del PIB. En la misma línea, los ingresos tributarios se redujeron un 1,1% y se ubicaron en un equivalente al 10,2% del PIB (frente al 10,8% en 2014). Esta caída se asocia principalmente con las dificultades en la recaudación de impuestos aduaneros. La captación del impuesto sobre la renta (ISR) exhibió una reducción real de un 6,3%, en tanto que la captación del impuesto al valor agregado (IVA) bajó un 1,8% en términos reales, sobre todo por la reducción del 5,9% en términos reales en el monto recaudado sobre las importaciones. Como consecuencia del limitado espacio fiscal, debido a la profundización del deterioro de la recaudación tributaria, el Gobierno se ha visto obligado a continuar con la contención del gasto público. En efecto, este disminuyó un 3,8% en términos reales, debido a la pronunciada caída de los gastos de capital (22,2%) y pese al aumento real del 1,3% de los gastos corrientes. Los gastos corrientes aumentaron principalmente por el incremento (7,4%) en el pago de remuneraciones, que representan más del 41,2% de los gastos corrientes.

La deuda pública total se mantuvo estable en torno al 24,3% del PIB durante 2015. La deuda pública interna creció un 6,9% interanual (un 3,8% en términos reales) y representó un 12,6% del PIB, en tanto que la deuda pública externa se situó en una cifra equivalente al 11,7% del PIB, lo que supone un incremento del 6,4% con respecto a 2014 (un 3,4% en términos reales).

Las finanzas públicas iniciaron el ejercicio fiscal 2016 con un presupuesto vigente de 70.796 millones de quetzales, un monto equivalente al 13,5% del PIB que representa el presupuesto más bajo en los últimos 20 años. En abril de 2016, el presupuesto anual se amplió en 250 millones de quetzales para la ejecución de recursos provenientes de donaciones externas y para la aplicación de la Ley de Extinción de Dominio, con la que se pretende combatir el crimen organizado y administrar los bienes obtenidos con fondos ilícitos. En mayo de 2016, los ingresos acumulados del gobierno central habían registrado un incremento interanual real del 2,3%, mientras que los gastos se habían contraído un 14,6%, principalmente por la disminución de los gastos de capital (un -35,4% en términos reales). Por su parte, la deuda externa mostró un leve decrecimiento en los primeros 4 meses del año (un -1,2% comparado con el saldo a finales del año anterior), mientras que la deuda interna se incrementó un 3,7%.

### **b) La política monetaria**

La política monetaria durante 2015 tuvo una orientación acomodaticia. Esencialmente, se fue adaptando a la coyuntura económica, caracterizada por una moderada recuperación de la actividad económica mundial, los bajos precios internacionales de algunas materias primas —como el petróleo, el maíz y el trigo— y la evolución favorable del consumo privado, las remesas familiares y el crédito bancario. La tasa anual de interés líder se redujo en 3 ocasiones —febrero, junio y septiembre— por un total acumulado de 100 puntos base, para ubicarse en el 3%.

No obstante, el mecanismo de transmisión al resto del sistema financiero ha sido débil y la tasa de interés bancaria pasiva se mantuvo en torno al 5,5% durante todo el año en términos nominales, el mismo nivel que en 2014. La tasa de interés activa de préstamos registró un leve descenso, del 13,8% en promedio en 2014 a un promedio del 13,2% en 2015. Al cierre de 2015, el crédito bancario al sector privado tuvo un crecimiento interanual del 12,8%, frente a un 8,8% en 2014. El crédito se concentró mayormente en el consumo, con un 34,2% del total, y le siguieron el comercio (23,8%) y los servicios

(16,5%). El M1, por su parte, creció un 11,1% en términos interanuales en 2015, mientras que el M2 registró un incremento interanual del 10,5%.

Durante los primeros seis meses de 2016, la Junta Monetaria del banco central mantuvo la tasa de interés líder en un 3%, igual al monto del cierre del año anterior. Por su parte, la tasa bancaria pasiva se mantuvo sin cambios durante el primer trimestre con respecto a fines del año pasado, en un 5,5% nominal. La tasa activa también se mantuvo estable en comparación con diciembre de 2015, en un 13,2%. Los principales agregados monetarios y de crédito, en general, evidenciaron un comportamiento relativamente congruente con la previsión de crecimiento económico y con la meta de inflación. Por su parte, hasta mayo de 2016, el crédito bancario al sector privado creció un 8,1% interanual, monto que muestra una desaceleración en el dinamismo en comparación con su desempeño a fines de 2015.

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

El tipo de cambio nominal medio fue de 7,64 quetzales por dólar en 2015, lo que implicó una apreciación del 1,1% en comparación con el promedio de 2014 (una apreciación real del 3,4%). El nivel de reservas internacionales netas (RIN) continúa reflejando una sólida posición externa del país; al final de diciembre estas reservas se situaron en 7.751 millones de dólares (monto equivalente a casi 5 meses de importaciones), lo que supuso un aumento anual del 5,7%.

A pesar del reciente episodio de inestabilidad política, a finales de octubre de 2015 la agencia calificadora de riesgo Standard & Poor's confirmó la calificación de riesgo de BB para moneda extranjera y BB+ para moneda nacional, con una perspectiva estable, debido al buen desempeño de los indicadores macroeconómicos y la disciplina fiscal y monetaria.

Al 30 de junio de 2016, el tipo de cambio nominal tuvo una depreciación del 0,4% (cambio equivalente, en términos reales, a una apreciación del 3,9%). Al 28 de junio, la participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario, conforme a la regla de participación vigente, generó compras de divisas por 487,8 millones de dólares, monto que se incrementó rápidamente durante el segundo trimestre del año en curso. Al 31 de mayo de 2016, el monto de reservas internacionales ascendía a 8.549,2 millones de dólares, 798 millones de dólares por encima del valor registrado en diciembre de 2015.

En el ámbito de la política comercial, el Gobierno dio inicio, en conjunto con los otros países centroamericanos, a las negociaciones de un Tratado de Libre Comercio con la República de Corea. Además, en febrero de 2015, Guatemala y Honduras firmaron un acuerdo para la unión aduanera entre ambos países con miras a mejorar su competitividad a través del libre tránsito de mercancías y personas. El acuerdo entró en vigor en mayo de 2016.

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

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

En 2015, el valor de las exportaciones de bienes disminuyó un 1,1% y el de las importaciones se redujo un 3,5%, principalmente por las caídas en los precios de los productos comercializados. En términos de volumen, las exportaciones crecieron un 9,5%, mientras que su precio medio cayó un 9,6% interanual. Las exportaciones tradicionales decrecieron un 6,8% en valor (sobre todo por la caída del precio internacional del azúcar, uno de los principales productos exportados desde Guatemala), mientras que las exportaciones no tradicionales subieron un 0,8%. También se observó una reducción

en el volumen exportado de azúcar debido al retraso en el inicio de la zafra 2015-2016 por la escasez de lluvias, lo que disminuyó el rendimiento. Entre la exportación de mercancías con mayor dinamismo se destacan los productos químicos, la madera y las prendas de vestir. Los principales mercados de destino en 2015 fueron los Estados Unidos (un 34,9% del total exportado), Centroamérica (29,0%), la zona del euro (6,8%) y México (4,0%).

A pesar del notorio incremento en el volumen de bienes importado (13,1%), los precios medios cayeron un 14,2% en 2015, sobre todo los precios relacionados con los combustibles y los lubricantes (-38,7%). En términos de valor, los bienes intermedios mostraron la caída más pronunciada en 2015 (-11,5%).

Por su parte, la reducción del déficit de la cuenta corriente (que bajó hasta un 0,3% del PIB) se debió principalmente a la disminución del saldo negativo en la balanza comercial de bienes y servicios, que presentó un déficit del 9,2% del PIB, una mejora de 1,5 puntos porcentuales del PIB en comparación con 2014. Las remesas familiares aumentaron un 13,4% en 2015, con lo que se situaron en 6.285 millones de dólares (equivalentes al 10,6% del PIB). Dicho comportamiento se explica, entre otros factores, por el mejor desempeño del mercado laboral y la reducción del nivel de desempleo hispano asociado a la recuperación de la actividad económica en los Estados Unidos.

Los flujos de inversión extranjera directa (IED) se ubicaron un 13% por debajo en términos interanuales en 2015, con lo que se situaron en 1.209 millones de dólares (equivalentes a un 1,9% del PIB). El sector de la electricidad recibió un 31,2% de la inversión, la industria manufacturera obtuvo un 15,7%, el comercio se quedó con un 11,7%, el conjunto de los rubros de agricultura, petróleo y minas y canteras percibió un 11,5% y el sector bancario se adjudicó un 10,3%. Los principales países de origen de la IED fueron los Estados Unidos (un 28,8% de la IED total, principalmente en el sector de electricidad), Colombia (15,0%), México (8,1%) y el Canadá (5,2%).

En los 4 meses hasta abril de 2016, el valor de las exportaciones cayó un 2,9% con respecto al mismo período del año anterior. Las exportaciones mostraron un decrecimiento en volumen (-3,4%) mientras que los precios medios se mantuvieron constantes. En ese mismo período, el valor de las importaciones mostró un descenso del 4,4% debido, principalmente, a la caída de los precios medios (-13,3%), mientras que su volumen subió un 9,9% durante el mismo lapso. El Banco de Guatemala estima que a lo largo de 2016 el valor de las exportaciones crecerá entre un 1% y un 4% y el de las importaciones se elevará entre un 2% y un 5%. Por su parte, el ingreso de divisas por remesas familiares mostró un mejor dinamismo y acumulado hasta mayo de 2016 alcanzó un monto de 2.898 millones de dólares, un 19,8% por encima de la cantidad observada en igual período de 2015.

## **b) El crecimiento económico**

El PIB real creció un 4,1% en 2015, apenas por debajo del alza del 4,2% alcanzado en 2014. El crecimiento real del PIB fue superior al del PIB potencial (del 3,5%, estimado por el Banco de Guatemala), como resultado del desempeño positivo de la demanda interna. Este incremento se tradujo en un aumento del producto per cápita del 1,7%. En el primer trimestre de 2015, el PIB ascendió a un ritmo interanual del 5,0%. Después de una desaceleración en el segundo trimestre del año, cuando la actividad económica creció un 3,5% interanual, la economía subió a tasas del 4,0% y el 4,1%, respectivamente, en los últimos dos trimestres. El crecimiento se aceleró gracias a que se mantuvo una expansión importante del consumo privado, alentado por el aumento real de los salarios y el incremento del nivel de crédito bancario al sector privado, y una expansión de la inversión. Por su parte, las exportaciones netas realizaron un aporte negativo al crecimiento del PIB.

Por el lado del origen de la producción, todos los grandes sectores económicos mostraron un crecimiento positivo durante 2015. Destaca el desempeño del sector de la intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares (que aumentó a un ritmo interanual del 10,6%). La agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca creció un 4,0% debido al mayor rendimiento de los productos tradicionales, sobre todo el banano y el café, tras los efectos negativos sufridos en años anteriores por la plaga de la roya. El comercio se incrementó un 3,9% impulsado por la demanda de artículos y aparatos para el hogar, alimentos, bebidas y tabaco, y vehículos automotores. Las industrias manufactureras, por su parte, crecieron un 3,5% debido a la producción de alimentos y bebidas, textiles y prendas de vestir, y productos de maquinaria y equipos.

Según el índice mensual de actividad económica (IMAE) en serie tendencia-ciclo, en los primeros 4 meses de 2016 la actividad económica mostró un crecimiento interanual del 2,7%, inferior al registrado en el mismo lapso de 2015 (4,4%). En esta evolución influyó positivamente el desempeño de los sectores de la industria manufacturera, el comercio, la intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares, y el transporte, almacenamiento y comunicaciones.

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

A finales de diciembre de 2015, el incremento interanual de los precios al consumidor fue del 3,1% (frente a un 2,9% en 2014). Este comportamiento se explicó 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. A partir de octubre de 2015 se revirtió la tendencia a la baja de la tasa interanual de crecimiento del nivel de precios mostrada en los primeros tres trimestres del año y comenzó a registrarse un incremento significativo, debido, por una parte, a que el efecto que generó la disminución en el precio de los productos energéticos comenzó a desvanecerse y, por la otra, al choque de oferta que experimentaron algunos productos agrícolas (sobre todo el tomate y otras legumbres y hortalizas) a causa del efecto climático del Niño.

Según la información captada en la primera ronda de la Encuesta Nacional de Empleo e Ingresos, la tasa de desempleo abierto total bajó levemente a un 2,4% (frente al 2,9% de mayo de 2014). La tasa femenina fue mayor (3,1%) que la registrada para los hombres (2,1%). La tasa global de participación de la población económicamente activa se ubicó en un 60,4%, cifra menor a la observada en mayo de 2014 (61,7%). Por sexo, la tasa de participación de los hombres (84,6%) duplicó con creces a la de las mujeres (38,6%). De acuerdo con el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS), en 2015, el número de afiliados a puestos formales de trabajo era de 1.267.429 personas, es decir, un 2,4% más que en 2014. Este aumento correspondió principalmente a los sectores de manufactura y minas (un incremento del 2,3%), comercio (4,1%), otros servicios, incluidos transporte, almacenamiento y comunicaciones (2,3%), y agricultura (0,3%). Por su parte, el número de afiliados en el sector de la construcción mostró una reducción en términos interanuales (-7,1%).

De conformidad con el Acuerdo Gubernativo núm. 303-2015, a partir de enero de 2016, en los sectores agrícola y no agrícola rige un nuevo salario mínimo diario de 81,87 quetzales, lo que supone un crecimiento del 4% con respecto a 2015. En el mismo período, el salario diario en el sector de maquila también se incrementó un 3,5%, con lo que se situó en 74,89 quetzales.

En términos interanuales a mayo de 2016, el ritmo inflacionario llegó a un 4,4% (frente a un 2,6% en el mismo mes del año anterior), por encima de la meta puntual del Banco de Guatemala. Esto se vio impulsado, sobre todo, por el alto costo de los alimentos y las bebidas no alcohólicas (que registraron un aumento del 10,0% interanual). El crecimiento de la inflación subyacente a mayo fue del 1,5%, continuando con la tendencia a la baja que se inició en el segundo semestre de 2015.

Cuadro 1  
**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	6.3	3.3	0.5	2.9	4.2	3.0	3.7	4.2	4.1
Producto interno bruto por habitante	3.9	1.0	-1.6	0.7	2.0	0.8	1.6	2.1	2.1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	5.9	0.9	3.8	-0.2	5.0	4.9	4.7	3.2	3.3
Explotación de minas y canteras	13.9	-4.3	3.3	3.5	18.4	-19.3	3.5	46.7	8.4
Industrias manufactureras	3.0	2.0	-0.9	3.3	3.0	3.3	3.5	3.2	3.5
Electricidad, gas y agua	6.3	1.6	0.7	5.1	5.6	6.4	5.2	5.0	4.5
Construcción	8.8	-0.5	-10.8	-11.5	2.4	0.8	1.7	4.4	3.4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4.1	2.6	-1.5	3.6	3.7	3.0	3.2	3.8	5.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	22.8	14.6	2.5	2.9	4.8	3.1	2.9	3.0	3.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6.6	5.7	2.9	3.4	4.1	4.6	4.9	4.6	6.0
Servicios comunales, sociales y personales	4.8	5.2	6.9	6.8	4.4	4.4	4.8	2.6	2.6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	5.6	5.0	1.1	3.9	3.7	3.4	3.9	4.1	5.1
Consumo del gobierno	8.3	11.3	14.3	7.8	4.1	5.8	5.6	5.9	-0.1
Consumo privado	5.4	4.3	-0.3	3.4	3.6	3.1	3.7	3.9	5.8
Formación bruta de capital	7.8	-19.5	-17.9	7.3	16.2	2.0	-1.0	5.2	7.5
Exportaciones de bienes y servicios	9.4	-0.2	-2.7	6.1	3.0	1.8	6.7	7.9	4.0
Importaciones de bienes y servicios	7.2	-5.7	-7.8	10.0	7.0	2.8	4.3	7.0	8.9
Inversión y ahorro c/	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	20.8	16.4	13.1	13.9	15.2	15.0	14.0	13.7	13.4
Ahorro nacional	15.6	12.8	13.8	12.6	11.9	12.4	11.5	11.6	13.1
Ahorro externo	5.2	3.6	-0.7	1.4	3.4	2.6	2.5	2.1	0.3
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-1,786	-1,414	273	-563	-1,599	-1,310	-1,351	-1,230	-203
Balanza de bienes	-5,487	-5,575	-3,348	-4,271	-4,963	-5,735	-6,176	-6,064	-5,549
Exportaciones FOB	6,983	7,847	7,295	8,536	10,519	10,103	10,183	10,992	10,831
Importaciones FOB	12,470	13,421	10,643	12,806	15,482	15,838	16,359	17,056	16,380
Balanza de servicios	-310	-10	97	-27	-119	78	-81	-203	-310
Balanza de renta	-843	-938	-1,102	-1,211	-1,650	-1,298	-1,207	-1,408	-1,423
Balanza de transferencias corrientes	4,854	5,108	4,626	4,946	5,134	5,645	6,113	6,445	7,079
Balanzas de capital y financiera d/	2,002	1,747	200	1,240	1,805	1,808	2,053	1,302	678
Inversión extranjera directa neta	720	737	574	782	1,009	1,205	1,262	1,282	1,116
Otros movimientos de capital	1,282	1,009	-374	458	796	603	792	20	-438
Balanza global	216	333	473	677	206	499	702	73	475
Variación en activos de reserva e/	-216	-333	-473	-677	-206	-499	-702	-73	-475
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	96.4	91.2	94.4	93.5	89.5	88.3	87.2	83.8	77.9
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	95.1	92.6	100.5	100.0	99.1	93.7	91.8	93.0	93.0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1,159	809	-902	29	154	511	846	-105	-745
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	10,909	11,163	11,248	12,026	14,021	15,339	17,307	19,530	20,300

Cuadro 1 (conclusión)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
<b>Empleo</b>	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de desempleo abierto g/	...	...	...	4.8	3.1	4.0	3.8	4.0	2.8
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	8.7	9.4	-0.3	5.4	6.2	3.4	4.4	2.9	3.1
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0.9	-1.2	7.4	-1.0	-3.4	0.6	0.3	-1.6	-1.0
Variación de la remuneración media real	-1.6	-2.6	0.1	2.8	0.4	4.0	-0.1	2.5	3.4
Tasa de interés pasiva nominal h/	4.9	5.2	5.6	5.5	5.3	5.3	5.5	5.5	5.5
Tasa de interés activa nominal i/	12.8	13.4	13.8	13.3	13.4	13.5	13.6	13.8	13.2
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	12.8	12.0	11.1	11.2	11.6	11.6	11.6	11.5	10.9
Ingresos tributarios	12.1	11.3	10.3	10.4	10.9	10.8	11.0	10.8	10.3
Gastos totales	14.3	13.6	14.2	14.5	14.4	14.0	13.8	13.4	12.4
Gastos corrientes	9.5	9.2	10.1	10.4	10.5	10.7	10.8	10.4	10.2
Intereses	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5	1.6	1.4	1.6
Gastos de capital	4.8	4.5	4.1	4.1	4.0	3.3	3.0	2.9	2.2
Resultado primario	0.0	-0.3	-1.7	-1.8	-1.3	-0.9	-0.6	-0.4	0.1
Resultado global	-1.4	-1.6	-3.1	-3.3	-2.8	-2.4	-2.1	-1.9	-1.4
<b>Deuda del gobierno central</b>	21.4	19.9	22.8	24.0	23.7	24.3	24.6	24.3	24.6
Interna	9.2	8.7	9.9	11.0	12.1	11.9	11.6	12.7	12.8
Externa	12.1	11.1	12.9	13.0	11.5	12.4	12.9	11.6	11.8
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	34.5	32.9	32.9	32.8	33.9	35.9	37.0	38.6	39.6
Al sector público	10.4	9.6	12.2	12.7	13.2	7.4	8.0	8.8	8.4
Al sector privado	28.2	27.3	25.3	23.8	23.7	31.7	32.6	33.0	34.4
Otros	-4.0	-4.0	-4.6	-3.8	-2.9	-3.1	-3.6	-3.2	-3.2
<b>Base monetaria</b>	10.9	9.7	10.3	10.2	10.1	10.4	10.2	10.3	10.6
Dinero (M1)	17.2	16.1	16.2	16.4	15.8	16.0	15.4	15.4	15.8
M2	33.9	32.2	33.5	34.1	33.4	34.6	35.0	35.4	36.4
Depósitos en moneda extranjera	11.1	11.0	12.7	12.5	11.4	11.4	12.1	11.9	11.6

**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**

	2014				2015				2016	
	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/	3.4	4.4	4.7	4.1	5.0	3.5	4.0	4.1	2.8	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	7,146	7,162	7,177	7,161	7,684	7,696	7,564	7,579	7,634	8,112 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	85.1	85.3	84.2	80.8	78.9	79.1	77.3	76.1	74.4	75.3 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3.2	3.1	3.5	2.9	2.4	2.4	1.9	3.1	4.3	4.4 c/
Tipo de cambio nominal promedio (quetzales por dólar)	7.8	7.8	7.8	7.6	7.6	7.7	7.7	7.6	7.7	7.7
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5 c/
Tasa de interés activa f/	13.8	13.8	13.8	13.7	13.5	13.2	13.1	13.1	13.1	13.1 c/
Tasa de interés interbancaria	5.0	4.5	4.4	4.2	3.8	3.4	3.2	3.0	3.3	3.5
Tasa de política monetaria	4.9	4.7	4.5	4.3	3.7	3.4	3.2	3.0	3.0	3.0
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	800	300	-	-	-	-	-	-	-	700
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	12.8	13.5	11.1	10.8	12.0	13.0	11.8	11.2	10.4	7.8 c/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1.3	1.5	1.5	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.5	1.6 c/

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