

GUATEMALA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2017 el PIB de Guatemala creció un 2,8% en términos reales, por debajo del 3,1% alcanzado el año previo. Esta ligera desaceleración se explica por una menor expansión de la demanda interna (un 2,8% frente a un 3,4% en 2016), derivada principalmente de la menor expansión del consumo privado (un 3,6% frente a un 4,2% en 2016). La inflación interanual alcanzó un 5,7% en diciembre (en comparación con el 4,2% a fines de 2016), por encima del rango meta del banco central (entre un 3% y un 5%), como resultado de un choque de oferta temporal (condiciones climáticas adversas y preferencia por exportación a mercados vecinos) a fin de año que afectó el rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas, específicamente las hortalizas, las legumbres, los tubérculos y las frutas.

El déficit fiscal del gobierno central fue del 1,3% del PIB, ligeramente superior al registrado en 2016 (un 1,1% del PIB), debido a una reducción de la carga tributaria. El saldo de la cuenta corriente continuó siendo positivo en 2017 (un 1,5% del PIB), gracias a unos términos de intercambio favorables e importantes flujos de remesas. Por su parte, la tasa de desocupación abierta a nivel nacional se situó en un 2,3%.

De acuerdo con proyecciones de la CEPAL, en 2018 la actividad económica registrará una expansión del 2,9%. Se espera que el impulso en el crecimiento económico esté vinculado a una mejora de la demanda interna, un incremento del gasto público y una recuperación del dinamismo del sector externo, sustentada en un entorno internacional más favorable. Esta cifra está dentro del rango de expectativas de crecimiento del Banco de Guatemala para este año (entre un 3,0% y un 3,8%). El Banco de Guatemala prevé que la inflación cierre a fines de 2018 en torno al 4,25%, ubicándose dentro del rango meta. Para el ejercicio fiscal 2018 se operará con el mismo presupuesto que en 2017 (76.990 millones de quetzales), pues el Organismo Legislativo no aprobó el proyecto de presupuesto presentado para 2018. El déficit fiscal previsto se ubicaría en un 1,7% del PIB, sujeto a la posibilidad de realizar ampliaciones presupuestarias, la capacidad de ejecución del presupuesto y la evolución de la recaudación tributaria. En lo referente al saldo de la cuenta corriente, se prevé un déficit cercano al 0,5% del PIB.

2. La política económica

En 2017 la política macroeconómica se centró nuevamente en mantener la estabilidad económica, con énfasis en el cumplimiento de la meta de inflación y en moderar la apreciación cambiaria.

a) La política fiscal

La política fiscal fue levemente expansiva, comparada con 2016, con una reducción del superávit primario (un 0,1% del PIB frente a un 0,4% en 2016). Las acciones del Ministerio de Finanzas Públicas se centraron en incrementar la recaudación tributaria y mejorar la transparencia de las finanzas públicas.

Los ingresos públicos totales registraron un muy leve decrecimiento real (-0,1%) y alcanzaron un monto equivalente al 10,8% del PIB (frente al 11,0% en 2016). Por su parte, los ingresos tributarios crecieron un 0,3% y representaron el equivalente al 10,2% del PIB (frente a un 10,4% en 2016). Entre los factores que explican este leve aumento absoluto están el impulso del impuesto al valor agregado (IVA) asociado al crecimiento del consumo interno y el IVA asociado a las importaciones, que en total superaron lo logrado en 2016. También contribuyeron los resultados positivos del impuesto de solidaridad, los derechos arancelarios a la importación, el impuesto al consumo de petróleo y derivados y los timbres fiscales. En sentido contrario, destaca la disminución del impuesto sobre la renta (-5,4%) y la de los ingresos no tributarios (un -9,1% frente a un 7,4% en 2016).

Los gastos totales registraron un incremento real anual del 2,1% y alcanzaron un monto equivalente al 12,1% del PIB (misma cifra que en 2016). Los gastos de capital mostraron un aumento del 5,6%, con una expansión notable de la inversión (56,5%), aunque partiendo de un monto bajo (en 2016 la inversión fue de solo 1.280 millones de quetzales, equivalente a unos 169 millones de dólares). Este resultado se debió sobre todo a un repunte en la ejecución de proyectos del Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda. Sin embargo, la ejecución quedó por debajo de lo previsto inicialmente en el presupuesto, pues solo se ejerció el 51,9% del monto total asignado a este tipo de gasto. El pago de intereses sobre la deuda pública mostró una rebaja del 0,8%, debido a una disminución de la deuda pública total y una reestructuración favorable de los pasivos. Por su parte, los gastos corrientes experimentaron un aumento del 1,4%.

Cabe mencionar que a inicios de 2017 se tenían mejores expectativas respecto del incremento del gasto público. Sin embargo, en el proceso de ejecución, la normativa presupuestaria y su interpretación introdujeron rigideces que afectaron de manera significativa la labor de algunos ministerios. Además, se continuaron presentando dificultades en la licitación y adjudicación de contratos de bienes y servicios y de obras públicas. En la misma línea, el Congreso de la República solo aprobó uno de los cuatro préstamos programados en el presupuesto, lo que incidió en la ejecución de programas y en la facilitación de desembolsos por parte de organismos financieros internacionales. La ejecución presupuestaria del gasto público fue lenta en los primeros meses del año, aunque se observó un repunte en diciembre, lo que permitió una ejecución del 91,8% del presupuesto.

Para financiar el déficit, en 2017 se colocaron Bonos del Tesoro. Una parte de esta emisión fue en el mercado internacional de capitales (eurobonos), por 500 millones de dólares (monto equivalente a 3.677,9 millones de quetzales), y se obtuvo la tasa de cupón más baja en la historia (4,375%). El complemento de dicha emisión se colocó en el mercado interno (6.586,3 millones de quetzales, que equivalen a 898,5 millones de dólares). El déficit fiscal también se financió con préstamos externos, aunque el monto fue relativamente bajo (105 millones de dólares), pero sirvió para financiar programas sociales y de inversión pública. Sin embargo, los préstamos netos (desembolsos menos amortizaciones) fueron negativos en 2.498,2 millones de quetzales (340,8 millones de dólares), debido a una reducción de la deuda pública con los organismos financieros multilaterales. Cabe señalar que en 2017 se adelantó el pago de amortizaciones de préstamos de varias operaciones cuya tasa de interés es relativamente alta, por lo que se redujo el costo financiero de la deuda; el monto del adelanto fue de 538,8 millones de quetzales (73,5 millones de dólares).

En 2017 la deuda pública total se redujo levemente como proporción del PIB, al caer al 23,9% del 24,1% registrado en 2016. La deuda pública interna creció un 10,8% interanual en valores nominales (frente a un 6,5% en 2016) y representó el 13,1% del PIB (un 12,6% en 2016), en tanto que la deuda pública externa creció levemente de manera nominal un 2,1%, pero disminuyó como porcentaje del PIB, al situarse en un 10,8% (en comparación con el 11,6% de 2016).

Según las cifras preliminares a marzo, los ingresos totales del gobierno central aumentaron un 3,5% en valores nominales, mientras que los gastos totales crecieron un 3,2%, gracias a los incrementos de los gastos corrientes (4,2%), en tanto que los gastos de capital disminuyeron un 2,7%. A la misma fecha, el saldo de la deuda pública interna se ubicó en 75.006 millones de quetzales (10.205 millones de dólares), un monto 2.274 millones de quetzales (309,4 millones de dólares) mayor respecto de la cifra del 31 de diciembre de 2017. El saldo de la deuda pública externa, a su vez, se situó en 8.140 millones de dólares, 41,8 millones de dólares por debajo de la cifra registrada a fines de 2017.

Para el ejercicio fiscal 2018 se autorizó una nueva emisión de 13.749 millones de quetzales de Bonos del Tesoro. De este total, 10.864 millones de quetzales corresponden a la nueva emisión y 2.886 millones de quetzales corresponden a una reinversión. Al 31 de marzo, se había colocado el 18,4% del monto autorizado.

b) La política monetaria y cambiaria

La política monetaria en 2017 continuó manteniendo una orientación acomodaticia. La tasa de interés líder se mantuvo en un 3,0% en los primeros diez meses del año y en noviembre se redujo 25 puntos básicos. Dicha decisión estuvo basada en un análisis integral de la coyuntura externa e interna, contenido en el balance de riesgos de inflación, en el que se destacó que las presiones inflacionarias, tanto externas como internas, se encontraban contenidas y que las expectativas de inflación continuaban ancladas, por lo que se generó un espacio limitado y temporal para un mayor relajamiento de la política monetaria.

La tasa de interés bancaria pasiva se mantuvo en torno al 5,4% durante todo el año en términos nominales (un 0,9% real), ligeramente más baja que en 2016 (5,5%), en tanto que la tasa de interés activa de préstamos se mantuvo igual que el año previo en términos nominales, aunque en términos reales fue menor (un 13% nominal y un 8,3% en términos reales). En 2017 el crédito bancario al sector privado volvió a sufrir una desaceleración y registró un crecimiento interanual del 3,8%, en comparación con un 5,9% en 2016.

El tipo de cambio nominal a fines de diciembre de 2017 fue de 7,32 quetzales por dólar, lo que supone una apreciación nominal del 2,2% en comparación con el mismo mes de 2016 (apreciación real del 4,8%). Este comportamiento está asociado a la evolución positiva de los flujos de divisas por remesas familiares, a la caída del valor de las importaciones, al reducido dinamismo del gasto público que tiene un alto componente importado y al crecimiento en el valor de las exportaciones superior al esperado, asociado, en buena parte, al comportamiento al alza del precio promedio de las exportaciones, y, en menor medida, al aumento del volumen exportado.

El nivel de reservas monetarias internacionales netas continúa reflejando una sólida posición externa del país. A fines de diciembre estas reservas se situaron en 11.770 millones de dólares (un 15,4% del PIB), lo que supuso un aumento interanual del 28,5% y que equivalen a más de ocho meses de importaciones.

Debido a la mencionada apreciación del tipo de cambio, en 2017 la Junta Monetaria resolvió: i) aumentar el número máximo de subastas adicionales de compra o venta de divisas de cuatro a cinco subastas de 8 millones de dólares cada una; ii) modificar, a partir de febrero de 2017, el horario de participación, con la finalidad de que el mecanismo responda más rápido al aumento de la volatilidad observada a mediados de enero, y iii) a partir de agosto, cuando en un mismo día se cumplan los criterios para la participación, tanto para la compra como para la venta de divisas, el Banco Central

convoca a los participantes del mercado a subasta tanto de compra como de venta de dólares estadounidenses.

Durante el primer trimestre de 2018, el tipo de cambio nominal del quetzal frente al dólar (7,35 quetzales) mostró una apreciación nominal interanual del 0,8% (un 2,8% en términos reales). A fines de abril de 2018 el nivel de reservas internacionales netas fue de alrededor de 11.800 millones de dólares, monto 76,4 millones de dólares superior al de diciembre de 2017. Este aumento refleja principalmente la participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario, con las compras efectuadas mediante el mecanismo de acumulación de reservas internacionales, previsto en la política cambiaria vigente, las cuales ascendieron a 267,5 millones de dólares. Cabe señalar que mediante dicho mecanismo se prevé acumular un total de 500 millones de dólares en 2018.

Por otra parte, a marzo de 2018 el crédito bancario al sector privado creció nominalmente un 4,4% interanual, impulsado por el aumento del crédito en moneda extranjera (8,0%), ya que el crédito en moneda nacional creció solo un 2,5%.

c) Otras políticas

En 2017 entró en vigor la unión aduanera entre Guatemala y Honduras. Se espera que en junio de este año culminen las negociaciones para que El Salvador se integre completamente a esta unión aduanera.

En materia de facilitación del comercio, uno de los avances que se verá en el corto plazo es que Centroamérica contará con un solo formulario para todos los trámites: la Declaración Única Centroamericana (DUCA). También se trabaja en la transmisión anticipada de documentos para el transporte de carga, en la implementación única de controles migratorios de salida y en el establecimiento de un sistema electrónico de emisión y envío de certificaciones.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Tras dos años consecutivos de tasas de crecimiento negativas, en 2017 el valor de las exportaciones de bienes aumentó un 5,1% y el de las importaciones se elevó un 8,2%. El mayor valor de las exportaciones fue resultado de incrementos en los rubros de hierro y acero, cardamomo, frutas frescas, secas o congeladas, banano, legumbres y hortalizas, y petróleo. Por su parte, el aumento en el valor de las importaciones fue consecuencia de alzas en los rubros de bienes intermedios (sobre todo petróleo y combustibles) y de capital (en especial el rubro de transporte), que mostraron los mayores aumentos (un 11,2% y un 10,8%, respectivamente).

En términos de volumen, las exportaciones aumentaron un 3,9%, en tanto que su precio medio creció un 1,1%. Las exportaciones tradicionales se incrementaron un 14,4% en valor, mientras que las no tradicionales crecieron un 2,2%. En cuanto a las importaciones, el volumen de bienes comprados al exterior aumentó un 1,8% interanual en 2017 y su precio medio subió un 8,2%.

Los principales mercados de destino de las exportaciones en 2017 fueron los Estados Unidos (un 33,9% del total), Centroamérica (28,9%), la zona del euro (8,0%) y México (4,6%).

El monto de inversión extranjera directa (IED) rondó los 1.100 millones de dólares en 2017, un 3,2% por debajo del año anterior. Casi la mitad de la IED se destinó a comercio e industria manufacturera (un 22,6% y un 21,9%, respectivamente). En tanto, la electricidad recibió un 16,5% y el

sector de bancos y aseguradoras se hizo de un 12,8%. Los principales países de origen de la IED fueron los Estados Unidos (un 18,2% del total), México (17,8%), Colombia (14,0%) y el Perú (7,1%).

Al igual que en 2016, el saldo de la cuenta corriente en 2017 fue superavitario, aunque en menor cuantía debido a un mayor déficit en la balanza comercial (un 8,9% del PIB), que fue parcialmente compensado por mayores ingresos de divisas en concepto de remesas familiares. Estas últimas aumentaron un 14,4% en 2017 y sumaron 8.192 millones de dólares (monto equivalente al 10,7% del PIB).

En el primer cuatrimestre de 2018, el valor de las exportaciones de bienes registró una caída del 2,0%, resultado de un descenso en el volumen (-7,7%) y un aumento del precio medio (5,6%). Productos como el azúcar, el banano, los productos farmacéuticos y otros registraron menores volúmenes de ventas al exterior. Por el lado de las importaciones, su valor registró un crecimiento del 2,0%, sobre todo por el efecto positivo del precio medio (10%), pues en términos de volumen decrecieron (-7,2%). En lo referente a las remesas familiares, a fines de abril de 2018 el ingreso de divisas alcanzó un monto acumulado de 2.789 millones de dólares, un 8,0% superior a la suma observada en el mismo período de 2017.

b) El crecimiento económico

En 2017 la actividad económica registró un dinamismo menor al del año previo (un 2,8% frente a un 3,1%). Dicho resultado se explica, por el lado del gasto, por la moderación de la demanda interna, que creció un 2,8% (en comparación con un 3,4% en 2016), derivado, principalmente, de la desaceleración del consumo privado (un 4,2% en 2016 y un 3,6% en 2017). El crecimiento del consumo, aunque con una menor dinámica, fue positivo debido al incremento en el ingreso de los hogares, potenciado por un mayor flujo de remesas familiares, al aumento del salario mínimo en el empleo formal y a la contribución, aunque moderada, del crédito bancario al consumo. En tanto, la inversión interna cayó un 1,6%. Las exportaciones y las importaciones en términos reales crecieron un 2,1% y un 2,3%, respectivamente.

Por el lado de la oferta, la mayoría de las actividades económicas registraron tasas de variación positivas, excepto la de explotación de minas y canteras (-22,1%), dado el conflicto que prevalece en la operación en la minera de San Rafael. La agricultura logró un crecimiento positivo del 2,9% debido, principalmente, a la recuperación en la producción de caña de azúcar para la zafra 2017-2018, así como a mayores niveles de producción en los cultivos de café, banano, hortalizas, frutas y palma africana, dado el buen desempeño de la demanda interna y externa de dichos productos, y a las condiciones climáticas favorables. La industria manufacturera creció un 2,1%, ante el desempeño favorable en las actividades de alimentos, bebidas y tabaco, y de fabricación de textiles y prendas de vestir. Mientras tanto, los servicios básicos tuvieron un desempeño positivo (4,5%) debido a la expansión de la demanda intermedia y final de energía eléctrica, así como a la evolución favorable de las exportaciones a la región centroamericana. Finalmente, el resto de los servicios registraron un incremento del 3,2%.

El índice mensual de actividad económica (IMAE), en su serie tendencia-ciclo, muestra a febrero una tasa de crecimiento interanual del 3,0%, inferior a la observada en el mismo mes del año anterior (3,6%). Este comportamiento estuvo influenciado por el crecimiento que exhibieron el comercio al por mayor y al por menor, las industrias manufactureras y los servicios privados.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

A fines de 2017 se registraron choques de oferta que afectaron los precios de los alimentos y las bebidas, en particular al rubro de hortalizas, verduras y tubérculos, así como al de frutas. Estos choques fueron resultado del ciclo de cosecha de los productos agrícolas, de condiciones climáticas desfavorables, del incremento en la demanda externa y de mayores costos de transporte.

De acuerdo con la información más reciente recopilada por la Encuesta Nacional de Empleo e Ingresos (mayo-junio de 2017), la tasa de desempleo abierto a nivel nacional fue del 2,3% (en comparación con el 2,4% de noviembre-diciembre de 2016). No obstante, según la propia Encuesta Nacional de Empleo e Ingresos, se estima que en Guatemala el 69,7% de las personas trabajan en el sector informal. La tasa global de participación de la población económicamente activa se ubicó en un 61,0% y fue prácticamente igual a la del año previo. El total de afiliados al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS) fue de 1.313.017 personas, un 1,0% más que en 2016. Por su parte, el número de afiliados en el sector de la construcción mostró una reducción en términos interanuales del 11,5%.

En los sectores agrícola y no agrícola rigió un salario mínimo diario de 86,90 quetzales en 2017, lo que supone un crecimiento real del 2,6% con respecto a 2016. El salario diario en el sector de la maquila también se incrementó un 2,6%, con lo que se situó en 79,48 quetzales. A partir de enero de 2018, el salario mínimo diario en los sectores agrícola y no agrícola aumentó a 90,16 quetzales (un incremento real del 0,4% respecto de 2017), en tanto que en el sector de la maquila se incrementó a 82,46 quetzales (un alza del 0,3%).

A abril de 2018, la inflación registró un crecimiento del 3,9%, valor que se encuentra dentro del margen de tolerancia de la meta de inflación establecida por la Junta Monetaria (4,0% +/-1 punto porcentual). El descenso gradual de la inflación es producto de la reversión del choque de oferta sufrido a fines de 2017.

Cuadro 1
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	0,5	2,9	4,2	3,0	3,7	4,2	4,1	3,1	2,8
Producto interno bruto por habitante	-1,7	0,6	1,9	0,8	1,5	2,1	2,1	1,1	0,9
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,8	-0,2	5,0	4,9	4,7	3,2	3,2	3,1	2,9
Explotación de minas y canteras	3,3	3,5	18,4	-19,3	3,5	46,7	8,5	-10,3	-22,1
Industrias manufactureras	-0,9	3,3	3,0	3,3	3,5	3,2	3,5	3,6	2,1
Electricidad, gas y agua	0,7	5,1	5,6	6,4	5,2	5,0	4,5	5,3	5,4
Construcción	-10,8	-11,5	2,4	0,8	1,7	4,4	3,4	1,8	2,7
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-1,5	3,6	3,7	3,0	3,2	3,8	5,6	3,7	3,5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,5	2,9	4,8	3,1	2,9	3,0	3,3	2,8	4,3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,9	3,4	4,1	4,6	4,9	4,6	6,0	4,5	3,3
Servicios comunales, sociales y personales	6,9	6,8	4,4	4,4	4,8	2,6	2,6	2,2	2,4
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	1,1	3,9	3,7	3,4	3,9	4,1	5,1	3,4	3,3
Consumo del gobierno	14,3	7,8	4,1	5,8	5,6	5,9	-0,1	-2,5	1,5
Consumo privado	-0,3	3,4	3,6	3,1	3,7	3,9	5,8	4,2	3,6
Formación bruta de capital	-17,9	7,3	16,2	2,0	-1,0	5,2	9,1	3,2	-0,9
Exportaciones de bienes y servicios	-2,7	6,1	3,0	1,8	6,7	7,9	4,0	1,7	2,1
Importaciones de bienes y servicios	-7,8	10,0	7,0	2,8	4,3	7,0	9,3	3,5	2,3
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	13,1	13,9	15,2	15,0	14,0	13,7	13,6	12,9	12,1
Ahorro nacional	13,8	12,6	11,9	12,4	11,5	11,6	13,5	14,4	13,6
Ahorro externo	-0,7	1,4	3,4	2,6	2,5	2,1	0,2	-1,5	-1,5
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	273	-563	-1 599	-1 310	-1 351	-1 230	-96	1 023	1 134
Balanza de bienes	-3 348	-4 271	-4 963	-5 735	-6 176	-6 064	-5 557	-5 186	-5 992
Exportaciones FOB	7 295	8 536	10 519	10 103	10 183	10 992	10 824	10 581	11 118
Importaciones FOB	10 643	12 807	15 482	15 838	16 359	17 056	16 381	15 767	17 110
Balanza de servicios	-43	-140	-278	-104	-224	-203	-340	-242	-437
Balanza de renta	-962	-1 098	-1 491	-1 115	-1 064	-1 408	-1 399	-1 507	-1 419
Balanza de transferencias corrientes	4 626	4 946	5 134	5 645	6 113	6 445	7 199	7 959	8 981
Balanzas de capital y financiera d/									
Inversión extranjera directa neta	574	782	1 009	1 205	1 262	1 282	1 104	1 068	967
Otros movimientos de capital	-374	458	796	603	792	20	-532	-699	465
Balanza global	473	677	206	499	702	73	475	1 392	2 566
Variación en activos de reserva e/	-473	-677	-206	-499	-702	-73	-475	-1 392	-2 566
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	94,4	93,5	89,5	88,3	87,2	83,3	77,9	73,5	69,9
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	100,5	100,0	99,1	93,7	91,8	92,3	88,7	93,5	91,8
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-762	142	313	693	989	-105	-827	-1 139	13
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	11 248	12 026	14 021	15 339	17 826	20 031	20 885	21 651	23 178

Cuadro 1 (conclusión)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de desempleo abierto g/	...	4,8	3,1	4,0	3,8	4,0	3,2	3,4	3,4
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	-0,3	5,4	6,2	3,4	4,4	2,9	3,1	4,2	5,7
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	7,4	-1,0	-3,4	0,6	0,3	-1,6	-1,0	-0,7	-3,3
Variación de la remuneración media real	0,1	2,8	0,4	4,0	-0,1	2,5	3,4	-2,0	-1,0
Tasa de interés pasiva nominal h/	5,6	5,5	5,3	5,3	5,5	5,5	5,5	5,5	5,4
Tasa de interés activa nominal i/	13,8	13,3	13,4	13,5	13,6	13,8	13,2	13,1	13,1
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	11,1	11,2	11,6	11,6	11,6	11,5	10,8	11,0	10,8
Ingresos tributarios	10,6	10,8	11,2	11,2	11,3	11,2	10,5	10,8	10,5
Gastos totales	14,2	14,5	14,4	14,0	13,8	13,4	12,3	12,1	12,1
Gastos corrientes	10,1	10,4	10,5	10,7	10,8	10,5	10,1	10,0	9,9
Intereses	1,4	1,5	1,5	1,5	1,6	1,4	1,4	1,5	1,4
Gastos de capital	4,1	4,1	4,0	3,3	3,0	2,9	2,2	2,1	2,2
Resultado primario	-1,7	-1,8	-1,3	-0,9	-0,6	-0,4	-0,1	0,4	0,1
Resultado global	-3,1	-3,3	-2,8	-2,4	-2,1	-1,9	-1,5	-1,1	-1,3
Deuda del gobierno central	22,8	24,0	23,7	24,3	24,6	24,3	24,2	24,0	23,8
Interna	9,9	11,0	12,1	11,9	11,6	12,7	12,6	12,6	13,1
Externa	12,9	13,0	11,5	12,4	12,9	11,6	11,6	11,4	10,7
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	32,9	32,8	33,9	35,9	37,0	38,6	39,6	38,9	36,6
Al sector público	12,2	12,7	13,2	7,4	8,0	8,8	8,4	7,6	7,1
Al sector privado	25,3	23,8	23,7	31,7	32,6	33,0	34,4	34,3	33,3
Otros	-4,6	-3,8	-2,9	-3,1	-3,6	-3,2	-3,2	-3,0	-3,9
Base monetaria	10,3	10,2	10,1	10,4	10,2	10,3	10,6	11,3	11,9
Dinero (M1)	16,2	16,4	15,8	16,0	15,4	15,4	15,8	15,6	16,2
M2	33,5	34,1	33,4	34,6	35,0	35,4	36,5	36,7	37,7
Depósitos en moneda extranjera	12,7	12,5	11,4	11,4	12,1	11,9	11,6	11,1	10,4

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/ 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

	2016				2017				2018	
	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	3,6	2,6	3,2	3,2	2,2	2,7	2,9
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	7 684	8 358	8 932	9 076	9 252	10 168	11 190	11 612	11 521	11 892
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	74,6	75,0	72,9	71,4	70,4	70,1	69,6	69,7	70,0	69,8
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,3	4,4	4,6	4,2	4,0	4,4	4,4	5,7	4,1	3,8
Tipo de cambio nominal promedio (quetzales por dólar)	7,7	7,7	7,6	7,5	7,4	7,3	7,3	7,3	7,4	7,4
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	5,5	5,5	5,5	5,5	5,4	5,4	5,4	5,3	5,3	5,2
Tasa de interés activa e/	13,1	13,1	13,1	13,1	13,1	13,1	13,1	13,0	13,0	13,0
Tasa de interés interbancaria	3,3	3,5	3,6	3,0	3,0	3,5	3,9	4,0	3,8	3,6
Tasa de política monetaria	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	2,8	2,8	2,8
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	700	-	-	500	830	-	-	-	-
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	10,4	6,7	3,3	4,0	4,0	2,8	1,4	0,4	0,6	1,5 f/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1,5	1,6	2,0	2,1	2,2	2,4	2,5	2,4	2,4	2,4

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

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

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

f/ Datos al mes de mayo.