

GUATEMALA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2018 el PIB de Guatemala creció un 3,1% en términos reales, por encima del 2,8% registrado el año anterior. Esta aceleración se debe principalmente al aumento del 4,5% en la demanda interna, en particular al incremento tanto del consumo privado como del gubernamental, así como de la inversión interna pública (construcción). La inflación interanual alcanzó un 2,3% en diciembre (en comparación con el 5,7% a fines de 2017), por debajo del rango meta del banco central (entre un 3% y un 5%), a lo cual contribuyó el descenso de los precios de los combustibles hacia finales de año, así como la reversión de los choques de oferta en varios productos de la división de alimentos y bebidas no alcohólicas.

El déficit fiscal del gobierno central fue del 1,8% del PIB, superior al registrado en 2017 (un 1,3% del PIB), y obedeció al incumplimiento de la meta de ingresos, que disminuyeron su ritmo de crecimiento nominal. El saldo de la cuenta corriente continuó siendo positivo en 2018 (un 0,8% del PIB) gracias al importante flujo de remesas. Por su parte, la tasa de desocupación abierta a nivel nacional se situó en un 2,8% (2,3% en 2017)

El 16 de junio de 2019 Guatemala celebrará elecciones generales. En caso de ser necesaria una segunda vuelta, esta se celebraría el 11 de agosto. Un aspecto importante a destacar es que por primera vez en la historia del país los guatemaltecos que viven en el exterior podrán votar para elegir a su Presidente. El nuevo Gobierno tomaría posesión el 14 de enero de 2020.

De acuerdo con proyecciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en 2019 la actividad económica registrará una expansión del 2,9%. Entre los factores que sustentarán este dinamismo se encuentran los incrementos previstos en el gasto de consumo, tanto privado como público, y en la formación bruta de capital fijo, así como la recuperación prevista —aunque moderada— de la demanda externa. Esta cifra ya no se sitúa dentro del rango de expectativas de crecimiento del Banco de Guatemala para este año (entre un 3,0% y un 3,8%). Cabe señalar que existe considerable incertidumbre en torno al logro de ese crecimiento, debido a los siguientes factores: la posible desaceleración del crecimiento económico en los Estados Unidos, que repercutirá en las remesas y en las exportaciones; la incertidumbre jurídica imperante, que desalienta la llegada de inversión extranjera directa (IED); y el ritmo de ejecución del gasto público, en particular en lo referente a la inversión. La inflación cerrará 2019 en torno al 4,0%, ubicándose dentro del rango meta. El déficit fiscal previsto para 2019 se situaría en torno al 2,0% del PIB, con un presupuesto de 87.715 millones de quetzales —equivalente a 11.392 millones de dólares— (77.384 millones de quetzales en 2018, o sea 10.318 millones de dólares). En lo referente al saldo de la cuenta corriente, se prevé un superávit cercano al 0,9% del PIB.

2. La política económica

En 2018 la política macroeconómica se centró nuevamente en mantener la estabilidad económica, haciéndose hincapié en cumplir la meta de inflación y moderar la volatilidad cambiaria. En 2019 no se observan cambios en el manejo de la política macroeconómica.

a) La política fiscal

La política fiscal fue de corte expansivo, en comparación con la de 2017, lo cual se ve reflejado en un ligero déficit primario (0,3% del PIB). Por el contrario, en los tres años anteriores se había registrado un superávit, debido principalmente al aumento en la inversión pública. Las acciones del Ministerio de Finanzas Públicas se centraron en mejorar tanto la ejecución del gasto como la transparencia de las finanzas públicas.

Los ingresos públicos totales registraron un leve crecimiento real (0,2%) y alcanzaron un monto equivalente al 10,6% del PIB (frente al 10,8% en 2017). Por su parte, los ingresos tributarios no mostraron una variación en términos reales y representaron nuevamente el equivalente al 10,3% del PIB. Entre los factores positivos que hicieron posible este incremento está el aumento de la recaudación por concepto del IVA (2,1%). También contribuyeron los resultados positivos del impuesto a la circulación de vehículos (2,8%) y los derechos arancelarios de importación (1,1%), así como otros impuestos (4,7%). En sentido contrario, destaca la disminución de los ingresos por concepto de impuesto a la renta (4,0%).

Los gastos totales registraron un incremento real anual del 4,2% y alcanzaron un monto equivalente al 12,3% del PIB (12,1% en 2017). Los gastos de capital mostraron un aumento del 14,0%, con una expansión notable de la inversión (79,0%), que representa el 5,3% del gasto total (3,1% en 2017). La inversión se efectuó principalmente en el mantenimiento de la infraestructura vial y en la adquisición de insumos para las operaciones de instituciones públicas como los Ministerios de Salud Pública y Asistencia Social, de Gobernación, y de Educación, entre otros. El notable incremento se debe a que en 2017 se registró un reducido nivel de inversión pública. Cabe señalar que en 2018 se logró el porcentaje más alto de ejecución presupuestaria promedio de los últimos cinco años (96%); en particular, el Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda mejoró notablemente en este indicador.

El financiamiento del déficit fiscal de 2018 (10.376 millones de quetzales, o sea 1.384 millones de dólares) se logró principalmente gracias a la contratación de deuda externa por 454 millones de quetzales (60,5 millones de dólares), así como la colocación neta de Bonos del Tesoro en el mercado interno por 9.710 millones de quetzales (1.295 millones de dólares). El resto del déficit (212 millones de quetzales, 28,3 millones de dólares) se financió con otras fuentes.

La deuda pública total se incrementó como proporción del PIB, al pasar del 23,8% en 2017 al 24,7% en 2018. La deuda pública interna creció un 13,3% interanual en valores nominales (frente a un 10,8% en 2017) y representó el 14,0% del PIB (un 13,1% en 2017), en tanto que la deuda pública externa creció levemente de manera nominal un 0,5% pero disminuyó como porcentaje del PIB, al situarse en un 10,4% (en comparación con el 10,8% de 2017).

De acuerdo con las cifras preliminares correspondientes a abril, los ingresos totales del gobierno central disminuyeron un 2,7% en valores reales, mientras que los gastos totales crecieron un 15,2% gracias a los incrementos de los gastos corrientes (10,7%) y especialmente a los gastos de capital, que aumentaron un 41,1%. En este comportamiento influyó la mayor ejecución presupuestaria desde inicios de año, asociada a la transferencia extraordinaria de recursos al Tribunal Supremo Electoral para atender el proceso electoral de junio de 2019 y a los gastos derivados del inicio del ciclo escolar, así como los correspondientes a la infraestructura vial. Al cierre del primer trimestre, el saldo de la deuda pública interna ascendió a 85.501 millones de quetzales (11,104 millones de dólares), mayor en 3.055 millones (396,8 millones de dólares), que fue la cifra correspondiente al cierre de 2018. Por su parte, el saldo de la deuda pública externa se situó en 8.129 millones de dólares, lo que supone una reducción de 95 millones respecto del cierre de 2018.

Para el ejercicio fiscal 2019 se autorizó un monto de 18.419 millones de quetzales en Bonos del Tesoro, de los cuales 14.208 millones corresponden a la nueva emisión y 4.211 millones a reinversión. Al 31 de marzo se había colocado el 25,1% del monto previsto.

Cabe señalar que también para 2019 están pendientes de aprobación por el Congreso dos préstamos con organismos internacionales. El primero es con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por 250 millones de dólares para apoyo presupuestario y otro de 60 millones de dólares para el fortalecimiento del Ministerio Público. Con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) está pendiente un préstamo por 300 millones de dólares para la modernización del sector de la justicia.

b) La política monetaria y cambiaria

La política monetaria en 2018 siguió siendo acomodaticia. La tasa de interés líder se mantuvo a lo largo de 2018 en un 2,8 %, cifra en vigor desde noviembre de 2017. Dicha decisión se basó en el hecho de que las presiones inflacionarias, tanto externas como internas, se encontraban contenidas y las expectativas de inflación continuaban ancladas.

La tasa de interés bancaria pasiva se mantuvo en torno al 5,2% durante todo el año en términos nominales (1,4% real), ligeramente inferior a la de 2017 (5,4% nominal y 0,9% real), en tanto que la tasa de interés activa de préstamos siguió siendo prácticamente igual a la del año anterior en términos nominales, aunque en términos reales fue mayor (un 12,9% nominal y un 8,8% en términos reales, en comparación con un 13,05% nominal y un 8,3% real en 2017). En 2018 el crédito bancario al sector privado registró una aceleración, con un incremento interanual del 5,6% (frente al 4,5% en 2017). Los sectores que presentaron el mayor crecimiento del crédito fueron el manufacturero (16,4%) y el comercio (8,8%).

El tipo de cambio de Guatemala sigue rigiéndose por un régimen de flotación administrada. El tipo de cambio nominal a fines de diciembre de 2018 era de 7,7 quetzales por dólar, lo que supone una depreciación nominal del 3,3% en comparación con el mismo mes de 2017 (depreciación real del 5,5%). Este comportamiento está asociado a la menor dinámica de las remesas familiares, al aumento del valor de las importaciones, al mayor dinamismo del gasto público que tiene un alto componente importado, y al menor valor de las exportaciones.

El nivel de reservas monetarias internacionales netas sigue poniendo de manifiesto la sólida posición externa del país. A fines de diciembre estas reservas se situaban en 12.756 millones de dólares (un 16,3% del PIB), lo que supone un aumento interanual del 8,4% y equivale a casi cuatro meses de importaciones.

En 2017 y el primer mes de 2018 el tipo de cambio mostró una apreciación constante, por lo que fue necesario utilizar la regla de participación en el mercado institucional de divisas (que es simétrica y transparente) con el fin de moderar la volatilidad del tipo de cambio nominal sin afectar su tendencia. En sentido contrario, a partir de febrero de 2018 y con mayor intensidad a partir de mayo, se observó una presión hacia la depreciación del tipo de cambio, lo que llevó al Banco de Guatemala a intervenir en el mercado institucional de divisas.

En el primer trimestre de 2019, el tipo de cambio nominal del quetzal frente al dólar (7,70 quetzales) mostró una depreciación nominal interanual del 4,8% (un 2,8% en términos reales). A fines de abril de 2019 el nivel de reservas internacionales netas era de 12.846 millones de dólares, monto superior en 90,3 millones de dólares al de diciembre de 2018. Lo anterior es resultado principalmente de las compras netas por activación de la regla cambiaria, instrumento para controlar la volatilidad del tipo

de cambio (267,1 millones de dólares), lo cual fue contrarrestado parcialmente por los pagos netos por deuda externa del sector público, por la amortización neta de los depósitos a plazo en dólares de los Estados Unidos emitidos por el Banco de Guatemala y por la disminución en la posición de encaje en moneda extranjera del sistema financiero. Por otra parte, a abril de 2019 el crédito bancario al sector privado había crecido nominalmente un 7,5% interanual, impulsado por el aumento del crédito tanto en moneda nacional (8,1%) como extranjera (6,4%).

c) Otras políticas

El 20 de noviembre de 2018 El Salvador finalizó el proceso legal y administrativo para su incorporación a la unión aduanera entre Guatemala y Honduras (que entró en vigor en junio de 2017). Los pasos siguientes consistirán en adecuar la infraestructura existente en aspectos como el desarrollo de software y ajustes a la plataforma informática comunitaria que ya utilizan Guatemala y Honduras. Además, queda pendiente definir los listados de productos no comprendidos en el régimen de libre circulación, la capacitación impartida al personal y al sector privado, y la readecuación de los puestos fronterizos integrados, entre otros asuntos. En este sentido, del 14 al 18 de enero de 2019 tuvo lugar en Guatemala la primera ronda técnica de negociaciones del proceso de integración profunda hacia el libre tránsito de mercancías y personas naturales. Las mesas técnicas que se reunieron en dicha ronda fueron las de aduanas, tributos internos, medidas sanitarias y fitosanitarias, migración y seguridad, entre otras.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Tras la expansión registrada en 2017, el valor de las exportaciones de bienes en 2018 registró una tasa negativa del 0,2%, en tanto que el de las importaciones creció un 7,3%. Al comportamiento negativo de las exportaciones contribuyeron las menores ventas externas de azúcar, café y caucho natural (hule), plomo, piedras y metales preciosos y semipreciosos. Tanto el café como el caucho experimentaron caídas en sus precios promedio; en cuanto a las ventas al exterior de piedras y metales preciosos y semipreciosos, estas se vieron afectadas por la suspensión de operaciones de la minera San Rafael (desde mediados de 2017) y por el cierre técnico de operaciones de la empresa Montana Exploradora. Cabe señalar que en general el desempeño exportador de Guatemala vino a menos en 2018: tanto las exportaciones tradicionales como la maquila presentaron un crecimiento negativo en 2018 (5,8% y 0,5%, respectivamente). Las exportaciones no tradicionales (en donde destaca el crecimiento dinámico de las prendas de vestir) muestran un crecimiento positivo, pero con una dinámica reducida. Por su parte, las exportaciones de servicios decrecieron un 1,7% en 2018 (2,5% en 2017). Los principales mercados de destino de las exportaciones en 2018 fueron los Estados Unidos (35,1% del total), Centroamérica (30,6%), la zona del euro (8,0%) y México (4,6%).

El aumento en el valor de las importaciones fue consecuencia de alzas en los rubros de combustibles y lubricantes (por sus mayores precios); de materias primas y productos intermedios; de materiales de construcción, y de bienes de consumo.

Los términos de intercambio sufrieron un deterioro, tanto si consideramos la evolución de los bienes y servicios (0,3%) como si tenemos en cuenta los bienes solamente, donde la caída es algo mayor (0,9%).

El monto de la inversión extranjera directa (IED) fue de unos 1.031 millones de dólares en 2018, un 11,8% menos que el año anterior. Casi la mitad de la IED se destinó a comercio e industria manufacturera (31,5% y 16,9%, respectivamente). En tanto, los bancos y aseguradoras recibieron el 16,3%. La desinversión de 2,1 millones de dólares en el sector de minas y canteras se debió a la

incertidumbre imperante en el sector tras la suspensión de operaciones de la minera San Rafael. Los principales países de origen de la IED fueron los Estados Unidos (23,8% del total), México (17,7%), Colombia (12,9%) y Luxemburgo (7,5%).

Al igual que en 2017, el saldo de la cuenta corriente en 2018 arrojó un superávit, aunque en menor cuantía, debido al aumento del déficit de la balanza comercial (10,1% del PIB), que fue parcialmente compensado con mayores ingresos de divisas en concepto de remesas familiares. Estas últimas aumentaron un 13,4% en 2018 y ascendieron a 9.288 millones de dólares (monto equivalente al 11,8% del PIB).

En el primer trimestre de 2019 el valor de las exportaciones de bienes registró una caída del 1,3%, resultado de un descenso en el volumen (12,6%) y un aumento del precio medio (12,5%). Productos como el azúcar, las grasas y aceites comestibles, el caucho natural (hule) y el café registraron menores ventas en el exterior. Por lo que respecta a las importaciones, su valor registró un crecimiento del 6,5%, sobre todo por el efecto positivo del volumen (13,1%), pues el precio medio experimentó una caída (5,8%). En lo referente a las remesas familiares, a fines de abril de 2019 el ingreso de divisas alcanzó un monto acumulado de 3.070 millones de dólares, un 10,1% superior a la suma observada en el mismo período de 2018.

b) La actividad económica

En 2018 la actividad económica registró un dinamismo mayor al del año anterior (un 3,1% frente a un 2,8%). Dicho resultado se explica, en lo que respecta al gasto, por el aumento del 4,2% de la demanda interna, en particular del consumo privado debido a la mejora en el salario medio y en el nivel de empleo; al incremento de las remesas familiares, y al crecimiento del crédito bancario destinado al consumo. Por su parte, la inversión interna aumentó un 5,1%, sobre todo a raíz del incremento de la inversión pública. Las exportaciones en términos reales decrecieron un 3,4%, en tanto que las importaciones registraron un crecimiento positivo del 3,8%.

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 (38,2%), a raíz del conflicto existente en la operación en la minera de San Rafael. La agricultura logró un crecimiento positivo del 2,5%, en tanto que la industria manufacturera creció un 3,4%, en vista del desempeño favorable de las actividades relativas a alimentos, bebidas y tabaco, así como de fabricación de textiles y prendas de vestir. Por su parte, los servicios básicos tuvieron un desempeño positivo (5,1%). Finalmente, el resto de los servicios registraron un incremento del 3,8%.

El índice mensual de actividad económica (IMAE), en su serie tendencia-ciclo, muestra en marzo una tasa de crecimiento interanual del 3,1%, superior a la observada en el mismo mes del año anterior (2,8%). Este comportamiento estuvo influenciado por el crecimiento que exhibieron el transporte, almacenamiento y comunicaciones, las industrias manufactureras, el comercio al por mayor y al por menor, y los servicios privados.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En 2018 la inflación promedio registró una reducción respecto del año anterior (3,8%, frente a un 4,4%). En este comportamiento influyó sobre todo la reducción del precio internacional de los combustibles en los últimos meses del año. A lo largo del año, la división de alimentos y bebidas no alcohólicas experimentó un incremento en sus precios debido a la disminución en la producción de tomate y cebolla, resultante de factores estacionales y daños a la producción.

De acuerdo con la información más reciente recopilada por la Encuesta Nacional de Empleo e Ingresos en junio de 2018, la tasa de desempleo abierto a nivel nacional fue del 2,8% (en comparación con el 2,3% de mayo-junio de 2017). No obstante, según la misma encuesta, se estima que en Guatemala el 70,6% de las personas trabajan en el sector informal (frente al 69,7% de 2017). La tasa global de participación de la población económicamente activa se ubicó en un 60,2% (61,0% en 2017). El total de afiliados al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS) fue de 1.324.195 personas, un 0,9% más que en 2017. Los únicos sectores que presentaron crecimientos positivos fueron el de comercio y el de otros servicios (5,6% y 1,7%, respectivamente).

En los sectores agrícola y no agrícola rigió en 2018 un salario mínimo diario de 90,16 quetzales (12 dólares), en tanto que el salario en el sector de la maquila se situó en 82,46 quetzales (11 dólares). En ambos casos, el crecimiento real fue nulo. En los primeros cinco meses de 2019 no han habido aumentos en el salario mínimo.

En abril de 2019 la inflación registró un crecimiento interanual del 4,75%, cifra que se encuentra dentro del margen de tolerancia de la meta de inflación establecida por la Junta Monetaria (4,0% +/-1 punto porcentual), aunque cercana al límite superior. Ello se debió a los incrementos en los rubros de las hortalizas, legumbres y tubérculos, así como de las frutas a raíz de los choques de oferta y del alza en la división de transporte, como consecuencia del incremento de los precios internos de los combustibles.

Cuadro 1
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	2,9	4,2	3,0	3,7	4,2	4,1	3,1	2,8	3,1
Producto interno bruto por habitante	0,6	1,9	0,8	1,5	2,1	2,1	1,1	0,9	1,3
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-0,2	5,0	4,9	4,7	3,2	3,2	3,1	2,9	2,5
Explotación de minas y canteras	3,5	18,4	-19,3	3,5	46,7	8,5	-10,3	-22,1	-38,2
Industrias manufactureras	3,3	3,0	3,3	3,5	3,2	3,5	3,6	2,1	3,4
Electricidad, gas y agua	5,1	5,6	6,4	5,2	5,0	4,5	5,3	5,4	6,4
Construcción	-11,5	2,4	0,8	1,7	4,4	3,4	1,8	2,7	3,7
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,6	3,7	3,0	3,2	3,8	5,6	3,7	3,5	4,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,9	4,8	3,1	2,9	3,0	3,3	2,8	4,3	4,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3,4	4,1	4,6	4,9	4,6	6,0	4,5	3,3	3,6
Servicios comunales, sociales y personales	6,8	4,4	4,4	4,8	2,6	2,6	2,2	2,4	2,6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,9	3,7	3,4	3,9	4,1	5,1	3,4	3,3	4,3
Consumo del gobierno	7,8	4,1	5,8	5,6	5,9	-0,1	-2,5	1,5	4,0
Consumo privado	3,4	3,6	3,1	3,7	3,9	5,8	4,2	3,6	4,3
Formación bruta de capital	7,3	16,2	2,0	-1,0	5,2	9,1	3,2	-0,9	5,1
Exportaciones de bienes y servicios	6,1	3,0	1,8	6,7	7,9	4,0	1,7	2,1	-3,4
Importaciones de bienes y servicios	10,0	7,0	2,8	4,3	7,0	9,3	3,5	2,3	3,8
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	13,9	15,2	15,0	14,0	13,7	13,6	12,9	12,1	12,1
Ahorro nacional	12,6	11,9	12,4	11,5	11,6	13,5	14,4	13,6	12,9
Ahorro externo	1,4	3,4	2,6	2,5	2,1	0,2	-1,5	-1,6	-0,8
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-563	-1 599	-1 310	-1 351	-1 230	-96	1 023	1 189	638
Balanza de bienes	-4 271	-4 963	-5 735	-6 176	-6 064	-5 557	-5 186	-6 010	-7 287
Exportaciones FOB	8 536	10 519	10 103	10 183	10 992	10 824	10 581	11 100	11 079
Importaciones FOB	12 807	15 482	15 838	16 359	17 056	16 381	15 767	17 110	18 366
Balanza de servicios	-140	-278	-104	-224	-203	-340	-242	-413	-675
Balanza de renta	-1 098	-1 491	-1 115	-1 064	-1 408	-1 399	-1 507	-1 363	-1 311
Balanza de transferencias corrientes	4 946	5 134	5 645	6 113	6 445	7 199	7 959	8 975	9 911
Balanzas de capital y financiera d/									
Inversión extranjera directa neta	782	1 009	1 205	1 262	1 282	1 104	1 068	1 001	821
Otros movimientos de capital	458	796	603	792	20	-532	-699	376	-502
Balanza global									
Balanza global	677	206	499	702	73	475	1 392	2 566	957
Variación en activos de reserva e/	-677	-206	-499	-702	-73	-475	-1 392	-2 566	-957
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	93,5	89,5	88,3	87,2	83,3	77,9	73,5	69,8	69,3
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100) g/	100,0	99,1	93,7	91,8	92,3	97,2	105,0	99,5	95,2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	142	313	693	989	-105	-827	-1 139	14	-992
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	12 026	14 021	15 339	17 826	20 031	20 885	21 651	23 153	22 574

Cuadro 1 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de desempleo abierto h/	4,8	3,1	4,0	3,8	4,0	3,2	3,4	3,2	3,9
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5,4	6,2	3,4	4,4	2,9	3,1	4,2	5,7	2,3
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-1,0	-3,4	0,6	0,3	-1,6	-1,0	-0,7	-3,3	2,3
Variación de la remuneración media real	2,8	0,4	4,0	-0,1	2,5	3,4	-2,0	-1,0	0,7
Tasa de interés pasiva nominal i/	5,5	5,3	5,3	5,5	5,5	5,5	5,5	5,4	5,2
Tasa de interés activa nominal j/	13,3	13,4	13,5	13,6	13,8	13,2	13,1	13,1	12,9
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	11,2	11,6	11,6	11,6	11,5	10,8	11,0	10,8	10,6
Ingresos tributarios	10,8	11,2	11,2	11,3	11,2	10,5	10,8	10,5	10,3
Gastos totales	14,5	14,4	14,0	13,8	13,4	12,3	12,1	12,1	12,3
Gastos corrientes	10,4	10,5	10,7	10,8	10,5	10,1	10,0	9,9	9,9
Intereses	1,5	1,5	1,5	1,6	1,4	1,4	1,5	1,4	1,4
Gastos de capital	4,1	4,0	3,3	3,0	2,9	2,2	2,1	2,2	2,4
Resultado primario	-1,8	-1,3	-0,9	-0,6	-0,4	-0,1	0,4	0,1	-0,3
Resultado global	-3,3	-2,8	-2,4	-2,1	-1,9	-1,5	-1,1	-1,3	-1,8
Deuda del gobierno central	24,0	23,7	24,3	24,6	24,3	24,2	24,0	23,8	24,7
Interna	11,0	12,1	11,9	11,6	12,7	12,6	12,6	13,1	14,0
Externa	13,0	11,5	12,4	12,9	11,6	11,6	11,4	10,7	10,7
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	32,8	33,9	35,9	37,0	38,6	39,6	38,9	36,6	36,0
Al sector público	12,7	13,2	7,4	8,0	8,8	8,4	7,6	7,1	8,3
Al sector privado	23,8	23,7	31,7	32,6	33,0	34,4	34,3	33,3	32,8
Otros	-3,8	-2,9	-3,1	-3,6	-3,2	-3,2	-3,0	-3,9	-5,0
Base monetaria	10,2	10,1	10,4	10,2	10,3	10,6	11,3	11,9	12,1
Dinero (M1)	16,4	15,8	16,0	15,4	15,4	15,8	15,6	16,2	16,5
M2	34,1	33,4	34,6	35,0	35,4	36,5	36,7	37,7	38,7
Depósitos en moneda extranjera	12,5	11,4	11,4	12,1	11,9	11,6	11,1	10,4	11,0

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/ División de Desarrollo Económico. Cálculos propios. Estudio Económico 2019.

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

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

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

Cuadro 2
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2017				2018				2019	
	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/	3,2	2,2	2,7	2,9	1,8	3,6	3,6	3,5
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	9 252	10 168	11 190	11 612	11 521	11 892	12 324	12 529	12 590	13 458 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	70,4	70,0	69,4	69,5	69,6	69,3	68,8	69,3	68,6	68,1 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,0	4,4	4,4	5,7	4,1	3,8	4,6	2,3	4,2	4,5 c/
Tipo de cambio nominal promedio (quetzales por dólar)	7,4	7,3	7,3	7,3	7,4	7,4	7,6	7,7	7,7	7,7 c/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	5,4	5,4	5,4	5,3	5,3	5,2	5,2	5,1	5,0	5,1 c/
Tasa de interés activa f/	13,1	13,1	13,1	13,0	13,0	13,0	12,9	12,8	12,8	12,7 c/
Tasa de interés interbancaria	3,0	3,5	3,9	4,0	3,8	3,6	2,8	3,0	3,0	3,2 c/
Tasa de política monetaria	3,0	3,0	3,0	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8 c/
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	500	830	-	-	-	-	-	-	-	1 200
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	4,0	2,8	1,4	0,4	0,6	2,4	4,6	5,1	4,3	2,9 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.