

GUATEMALA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El PIB real de Guatemala se contrajo un 1,5% en 2020, si bien había crecido un 3,9% en 2019, debido al impacto negativo de las medidas de confinamiento y restricción de la movilidad implementadas por el Gobierno para hacer frente a la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19), la contracción de la demanda externa ante una crisis de alcance mundial y, en menor medida, el impacto negativo del paso de los huracanes Eta y Iota a fin de año. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que la contribución de estos fenómenos climatológicos extremos a la caída del PIB en 2020 fue de 0,1 puntos porcentuales. Por el lado del gasto, el descenso fue más pronunciado en el consumo privado (un -1,1%, en comparación con el dato positivo del 4,5% en 2019) y la inversión bruta fija (un -5,9%, frente al 8,7% registrado en 2019).

La inflación interanual alcanzó un 4,8% en diciembre de 2020, 1,41 puntos porcentuales más que al cierre de 2019, debido principalmente a las restricciones de oferta en el contexto de la pandemia, la estacionalidad de los productos agrícolas, el incremento de las tarifas del transporte y la telefonía móvil, y la finalización del subsidio eléctrico. El déficit fiscal del gobierno central fue equivalente al 4,9% del PIB en 2020, superior al registrado en 2019 (2,2% del PIB), como consecuencia de un mayor gasto en salud y la implementación de medidas económicas de emergencia. La cuenta corriente presentó un saldo positivo por quinto año consecutivo (un 5,5% del PIB, frente a un 2,3% del PIB en 2019), gracias al incremento del valor de las exportaciones, el descenso del valor de las importaciones y un importante aumento del flujo de remesas. Se estima que la tasa de desempleo abierto a nivel nacional se situó en un 4,7% (2,0% en 2019), mientras que el número total de afiliados al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS) disminuyó un 4,5% en 2020 (frente a un crecimiento del 1,9% en 2019). En 2020 no se realizó la Encuesta Nacional de Empleo e Ingresos.

La CEPAL estima que, en 2021, el PIB de Guatemala registrará un crecimiento del 4,6%. El déficit del gobierno central cerraría el año en torno al 3,5% del PIB, como producto de una recuperación gradual de los ingresos. El superávit de la cuenta corriente se ubicaría alrededor del 2,5% del PIB, sobre todo por la recuperación de las importaciones ante la reactivación del consumo y la inversión. La inflación interanual (diciembre a diciembre) cerraría en torno a un 3,8%, dentro del rango meta del banco central (un 4%, con un punto porcentual de tolerancia en ambos sentidos), debido a las menores restricciones para el abastecimiento de bienes y servicios. La tasa de desempleo abierto disminuiría en 2021, en la medida en que se avance en la vacunación y se recupere el dinamismo de la actividad económica.

2. La política económica

A partir de la segunda mitad de marzo de 2020, la política económica se enfocó en aminorar el impacto económico negativo de la crisis sanitaria. Se implementó una serie de medidas de carácter contracíclico, entre las que se encuentran la continuación de los programas de transferencias monetarias y la creación de otros nuevos, la entrega de alimentos y medicamentos, y el diferimiento de pagos por servicios básicos, así como medidas de política monetaria y crediticia dirigidas a incrementar la liquidez del mercado. Para 2021, la política económica pone especial énfasis en la recuperación de la actividad económica, en particular en la adquisición de las vacunas para la inmunización de la población contra el

COVID-19, la contratación de maestros para aumentar la oferta educativa y la construcción de viviendas ante la destrucción provocada por los huracanes Eta y Iota.

a). La política fiscal

En 2020, la postura de la política fiscal fue de corte expansivo, con el propósito de mitigar los efectos de la pandemia en los hogares y las empresas. El resultado fue un incremento notable del déficit del gobierno central, por una disminución de los ingresos y un marcado aumento de los gastos. Los ingresos totales se redujeron un 6,7% en términos reales con respecto a 2019, y se ubicaron en un 10,7% del PIB. Los ingresos tributarios y los ingresos no tributarios cayeron un 6,7% en términos reales. Dentro de los ingresos tributarios, el impuesto a la propiedad fue el que anotó la mayor caída (-71,6% real), mientras que, entre los ingresos no tributarios, los registrados en la cuenta de los derechos de tasas y otros mostraron una contracción del 29,5%. La caída significativa del impuesto a la propiedad es resultado de un efecto comparativo con respecto a 2019, año en que se produjo un *boom* inmobiliario, y del impacto de la contracción de la actividad económica en 2020. Sin embargo, este impuesto representa menos del 0,1% del total de los ingresos.

Los gastos totales se incrementaron un 13,5% real, con una mayor expansión del gasto corriente (15,2%), mientras que el gasto de capital se elevó un 6,8%. Los gastos totales representaron un 15,6% del PIB, mientras que los gastos corrientes alcanzaron el 12,6% y los de capital, un 3%.

El déficit fiscal representó un 4,9% del PIB en 2020. Su principal fuente de financiamiento fue la colocación de bonos del tesoro emitidos por el Ministerio de Finanzas Públicas. Otra fuente de financiamiento fueron los préstamos nuevos, contratados y liberados por el Congreso, con organismos multilaterales, como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), en el marco del Programa de Administración Tributaria y Transparencia (250 millones de dólares) y el Programa para el Mejoramiento de la Cobertura y Calidad Educativa (20 millones de dólares); el Banco Mundial, con el Segundo Préstamo para Políticas de Desarrollo sobre Gestión del Riesgo de Desastres (200 millones de dólares); la Agencia Japonesa de Cooperación Internacional, con el Programa de Mejoramiento de Carreteras (36 millones de dólares), y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), con el Apoyo a Proyectos de Inversión en Infraestructura Social y Productiva (11 millones de dólares).

La deuda pública total, como porcentaje del PIB, se incrementó de un 26,5% en 2019 a un 31,4% en 2020. La deuda pública interna se incrementó 3,3 puntos porcentuales del PIB hasta ubicarse en un 18% del PIB, en tanto que la deuda pública externa aumentó 1,6 puntos porcentuales del PIB y alcanzó el 13,4% del PIB.

Para 2021 se espera una política fiscal con una fuerte ejecución del gasto público hacia la segunda mitad del año, por lo que, al primer cuatrimestre, se registra un superávit. Los ingresos públicos totales experimentaron un crecimiento interanual real del 12,3% a abril de 2021. Los ingresos tributarios se expandieron un 13,3% en términos reales, mientras que los ingresos no tributarios tuvieron una caída del 5,2%, también en términos reales. Al primer cuatrimestre de 2021, los gastos totales anotaron una caída real anual del 3,4%. Los gastos de capital, por su parte, mostraron un aumento del 0,4% real.

b) La política monetaria y cambiaria

Al igual que la política fiscal, la política monetaria adoptada en 2020 se caracterizó por una postura expansiva. Entre el 19 de marzo y el 24 de junio, la Junta Monetaria del Banco de Guatemala disminuyó la tasa de política monetaria en 100 puntos básicos y la mantuvo en un 1,75% durante el resto del año. Además, se abrieron ventanillas de liquidez temporal, se aprobaron nuevas formas de cómputo del encaje legal y se realizaron modificaciones al Reglamento para la Administración del Riesgo de

Crédito, con vigencia hasta el 30 de septiembre, el 31 de octubre y el 31 de diciembre de 2020, en ese orden.

En 2020, la tasa de interés bancaria pasiva promedio fue del 4,63% en términos nominales (1,4% real), cifra ligeramente inferior a la de 2019 (un 5,01% nominal y un 1,3% real). La tasa de interés activa nominal promedio de préstamos disminuyó dos décimas y pasó del 12,74% en 2019 al 12,53% en 2020 (un 8,7% en 2019 y un 9,1% en 2020, en términos reales). Los préstamos del sistema financiero al sector privado mostraron en 2020 un incremento nominal del 8,9%, frente al alza del 7,8% observada en 2019. El 50,8% de los préstamos se colocaron en el sector de consumo, seguido de los sectores de comercio (14,3%), manufacturero (7,1%), de la construcción (7%), agrícola (2,8%) e inmobiliario (2,8%).

La tasa de política monetaria se mantuvo sin cambios en los primeros seis meses de 2021. Si bien se enfrentan presiones inflacionarias, se espera que estas sean de corto plazo, debido al efecto de la base de comparación y algunos choques de oferta, y las expectativas de los agentes económicos se mantienen ancladas al pronóstico de inflación.

Al primer trimestre de 2021, las tasas de interés nominales pasivas se encontraban en un 4,29% (-1,3% real), mientras que las tasas de interés nominales activas se ubicaban en un 12,33% (6,3% real). El crédito al sector privado sumaba, al 30 de abril de 2021, 136.904 millones de quetzales (aproximadamente 17.737 millones de dólares), un 5% más que en el mismo período de 2020. El 50,8% de los préstamos se colocaron en el sector de consumo (un 51,7% del total), seguido de los sectores de comercio (14,3%), manufacturero (7,1%), de la construcción (6,8%), agrícola (2,7%) e inmobiliario (2,7%). Al finalizar el año, el crédito crecería entre un 6,5% y un 9,5% con respecto a 2020.

c) Otras políticas

El tipo de cambio de Guatemala durante 2020 siguió rigiéndose por un régimen de flotación administrada. Al 31 de diciembre de 2020, el tipo de cambio nominal promedio se ubicó en 7,70 quetzales por dólar, lo que muestra una ligera depreciación (1,23%) con respecto al cierre de 2019. El índice del tipo de cambio real anotó una leve depreciación del 1,6% en comparación con 2019. En la cuarta semana de marzo, por única vez en el año, el Banco de Guatemala ofertó una mayor cantidad de dólares a la establecida en las reglas del Mercado Institucional de Divisas para disminuir la volatilidad en el mercado cambiario. A fines de diciembre de 2020, las reservas internacionales sumaron 18.468 millones de dólares, equivalentes a un 23,7% del PIB y 13 meses de importaciones totales, lo que supone un aumento nominal del 26,4% con respecto al cierre de 2019.

El 30 de junio de 2021, el tipo de cambio nominal se situó en 7,74 quetzales por dólar, con una variación negativa del 0,77% en comparación con el cierre de diciembre de 2020. A fines de junio de 2021, las reservas internacionales sumaron 18.671 millones de dólares. Se espera que las reservas se incrementen al finalizar el año, en la medida en que se recupere el dinamismo de las exportaciones, continúe el flujo creciente de las remesas y sigan al alza los precios del café, el banano y el azúcar.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Las exportaciones de bienes registraron un crecimiento anual del 3,1% en 2020, impulsadas por la expansión de las ventas de cardamomo (75,4%), producto que representó el 9,9% de las exportaciones totales de bienes. Este crecimiento se debió más a un incremento del volumen total de exportación (4,0%) que del precio de los bienes (-2,4%). Las exportaciones de productos tradicionales, mayormente agropecuarios, aumentaron un 9,7%, mientras que los productos no tradicionales se incrementaron un

0,7%. Entre las exportaciones no tradicionales destacan los productos alimentarios basados en cereales, pescados y mariscos (19,2%), y pescados y mariscos crudos (17,7%). Por su parte, las exportaciones de servicios disminuyeron un 29,3% en 2020 (-0,7% en 2019), afectadas por un desplome del 75,7% en los ingresos del turismo. Los principales mercados de destino de las exportaciones fueron el resto de los países centroamericanos (29,9%), México (4,0%) y los Estados Unidos (30,2%).

Por su parte, el valor de las importaciones registró en 2020 una disminución interanual del 8,4%, principalmente por los bajos precios internacionales de los combustibles y los productos agrícolas. Su valor ascendió a 18.207 millones de dólares. Este descenso fue el resultado del efecto combinado del volumen total de las importaciones (-6,4%) y el precio (-7,7%). Las importaciones de servicios, en tanto, disminuyeron un 21,4% en 2020 (2,5% en 2019). El saldo de la balanza de bienes y servicios reflejó un déficit de 6.177 millones de dólares, un 22% menos que en 2019. Los términos de intercambio mejoraron un 7,4%.

Pese a la crisis económica que se vivió en los Estados Unidos y al incremento del desempleo, las remesas familiares crecieron un 7,9% y representaron un 14,6% del PIB. Es posible que los estímulos fiscales de los Estados Unidos hayan favorecido el incremento de este flujo financiero. También motivos familiares y precautorios pudieron guiar este aumento.

Los flujos de inversión extranjera directa (IED) sumaron unos 915,2 millones de dólares en 2020, un monto que se ubica un 6,1% por debajo del recibido en 2019. La mayoría de los flujos de IED correspondieron a la reinversión de utilidades. Más de la mitad de la IED se destinó al sector financiero y la industria manufacturera (un 29,7% y un 23,9%, respectivamente). Los principales países de origen de la IED fueron los Estados Unidos (21,3%), Colombia (21,1%), Panamá (13,0%) y la Federación de Rusia (8,2%).

En los primeros tres meses de 2021, las exportaciones de bienes registraron un crecimiento interanual del 12,9%, impulsadas por la expansión de las ventas de petróleo (50,5%), cardamomo (26,1%) y azúcar (15,4%). El valor de las importaciones, por su parte, registró un incremento interanual del 18,5%, impulsado por la recuperación de los precios internacionales de los combustibles. A marzo de 2021, la IED ascendió a 305,6 millones de dólares, monto un 23,1% superior al del mismo período de 2020.

Al 30 de junio de 2021, los ingresos por concepto de remesas familiares alcanzaron un monto acumulado de 6.966 millones de dólares, con una variación interanual un 42,7% superior. El Banco de Guatemala estima que en 2021 las remesas familiares se situarían en torno a los 12.950 millones de dólares, un 14,2% más que en 2020, mientras que las exportaciones se incrementarían un 10,0% y las importaciones subirían un 11,0%. Los flujos de IED serán mayores en 2021 que los recibidos en 2020.

b) La actividad económica

Por el lado del gasto, el consumo privado se contrajo (-1,1%), a pesar del incremento de las remesas, mientras la inversión interna se desplomó un 5,9%, principalmente por la caída de la inversión pública (-30,8%). Por el lado de la oferta, los sectores que mostraron un mayor descenso fueron las actividades de alojamiento y comidas (-24%), transporte y almacenamiento (-12,9%), otras actividades de servicios (-9,3%) y la construcción (-6,2%).

En el segundo trimestre de 2020, se registró la caída trimestral interanual más pronunciada de la historia reciente (-8,9%). En el tercer trimestre, la contracción fue notablemente menor (-1,4%), mientras que, en el cuarto trimestre, se informó una variación interanual positiva (3%). Las restricciones a la actividad económica en Guatemala se relajaron a partir de septiembre de 2020.

En el primer trimestre de 2020, el PIB registró un crecimiento interanual del 4,8% (1,2% en 2019) y la formación bruta de capital fue el componente de la demanda con mayor aumento porcentual (20,3%). Por el lado de la oferta, los sectores de construcción (12,5%) y salud (9,8%) fueron los que mostraron mayor dinamismo. En mayo de 2021, el índice mensual de actividad económica (IMAE), en su serie tendencia-ciclo, observó un crecimiento interanual del 11,7%, muy superior a la cifra anotada en el mismo mes del año anterior (-7,4%).

La vacunación se ha constituido en una de las principales medidas de política pública para disminuir las restricciones a la actividad económica. Hasta el 30 de junio de 2021, Guatemala había recibido 1.229.800 dosis de Moderna, Covishield, AstraZeneca y Sputnik. Algunas fueron donadas por los Gobiernos de la India, Israel y México, mientras que otras fueron adquiridas mediante el Mecanismo COVAX y al Gobierno de la Federación de Rusia.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En diciembre de 2020, la inflación registró un repunte con respecto al cierre de 2019 (un 4,82%, frente a un 3,41%). Los sectores de transporte (9,91%), alimentos y bebidas no alcohólicas (8,68%), y salud (2,22%) presentaron el mayor incremento anual de precios. En los primeros meses de 2020, el ritmo inflacionario iba a la baja, pero, a partir de marzo, empezó a incrementarse y, desde julio, se constató una aceleración.

Debido a las restricciones de movilidad, en 2020 no se recogió información de la Encuesta Nacional de Empleo e Ingresos, por lo que no se cuenta con una tasa de desempleo abierto oficial a nivel nacional, pero cabe señalar que con seguridad se produjo una fuerte caída en el número de ocupados. La Organización Internacional del Trabajo (OIT) estima que la tasa de desempleo abierto a nivel nacional se situó en un 4,7% (2,0% en 2019). El promedio total de afiliados al IGSS fue de 1.289.859 personas, un 4,5% menos que en 2019.

Los salarios mínimos nominales se incrementaron en 2020 con respecto a 2019. El salario mínimo mensual se fijó en 90,16 quetzales diarios para el campo y 92,88 quetzales diarios en la ciudad (alrededor de 12 dólares), mientras que, en las actividades de la maquila, el salario mínimo se fijó en 84,88 quetzales diarios (unos 11 dólares). En términos reales, la variación del salario mínimo mensual de las actividades agrícolas fue del -1,4% con respecto a 2019, mientras que, en las actividades no agrícolas, fue del 1,6% y, en el caso de la maquila, ascendió al 1,5%.

En junio de 2021, la inflación registró un crecimiento interanual del 3,9%, por debajo del rango meta del banco central. Los rubros que mostraron un mayor crecimiento fueron los de transporte y comunicaciones (23,3%), vivienda, agua, electricidad y gas (6,2%), y alimentos y bebidas no alcohólicas (5,4%). Durante el año, podría haber un impacto positivo en la inflación por el incremento del precio del petróleo, aunque se espera que se mantenga por debajo de los 60 dólares por barril. Guatemala es un país que exporta petróleo, pero importa sus derivados. La tasa de desempleo abierto registrará una disminución debido al repunte de la actividad económica.

Cuadro 1
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	3,0	3,7	4,4	4,1	2,7	3,1	3,3	3,9	-1,5
Producto interno bruto por habitante	0,8	1,5	2,3	2,0	0,6	1,1	1,3	1,9	-3,4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,9	4,7	1,6	2,6	2,4	3,3	2,5	2,1	2,9
Explotación de minas y canteras	-19,3	3,5	46,6	4,2	-9,1	-29,3	-31,1	2,8	-1,6
Industrias manufactureras	3,3	3,5	3,4	3,7	3,0	3,0	3,3	3,1	-0,2
Electricidad, gas y agua	6,4	5,2	6,5	0,6	3,8	5,4	2,1	-1,3	2,2
Construcción	0,8	1,7	7,5	1,6	-0,3	3,0	5,1	9,5	-6,2
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,0	3,2	3,8	4,2	3,2	3,3	2,9	4,2	-3,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,1	2,9	2,7	5,4	3,5	4,1	4,1	3,7	-4,9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,6	4,9	4,6	5,3	3,1	3,8	4,7	4,6	1,9
Servicios comunales, sociales y personales	4,4	4,8	4,1	3,7	2,4	2,7	2,9	2,4	-2,9
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,4	3,9	4,4	4,7	3,2	3,1	3,9	4,3	-0,7
Consumo del gobierno	5,8	5,6	3,6	0,9	-3,1	2,1	6,7	2,5	1,6
Consumo privado	3,1	3,7	4,5	5,1	4,1	3,3	3,5	4,5	-1,1
Formación bruta de capital	2,0	-1,0	-1,3	1,4	-4,0	4,2	10,0	8,2	-6,7
Exportaciones de bienes y servicios	1,8	6,7	6,9	2,8	2,4	1,5	-0,3	0,1	-4,4
Importaciones de bienes y servicios	2,8	4,3	3,4	3,6	0,9	2,8	3,9	4,9	-4,6
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	16,9	15,8	15,1	14,8	13,9	13,6	13,8	14,3	12,9
Ahorro nacional	13,2	11,6	11,8	13,6	14,8	14,8	14,6	16,6	18,4
Ahorro externo	3,7	4,2	3,3	1,2	-1,0	-1,2	-0,9	-2,3	-5,5
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-1 847	-2 239	-1 909	-774	637	857	622	1 791	4 249
Balanza de bienes	-6 428	-6 749	-6 782	-6 439	-6 077	-6 791	-7 985	-7 967	-5 927
Exportaciones FOB	8 580	8 663	9 375	9 085	8 973	9 651	9 644	9 919	10 514
Importaciones FOB	15 008	15 412	16 157	15 524	15 050	16 442	17 629	17 885	16 441
Balanza de servicios	-77	34	74	81	222	291	166	49	-250
Balanza de renta	-1 025	-1 236	-1 517	-1 486	-1 425	-1 501	-1 507	-1 412	-1 398
Balanza de transferencias corrientes	5 683	5 712	6 316	7 071	7 917	8 858	9 948	11 120	11 824
Balanzas de capital y financiera d/									
Inversión extranjera directa neta	1 226	1 449	1 388	1 048	965	934	778	799	704
Otros movimientos de capital	1 139	1 528	647	231	-178	809	-412	-792	-1 765
Balanza global									
Balanza global	518	738	126	505	1 424	2 600	988	1 798	3 189
Variación en activos de reserva e/	-518	-738	-126	-505	-1 424	-2 600	-988	-1 798	-3 189
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	88,3	87,2	83,1	77,0	72,5	68,6	69,1	68,2	66,3
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	95,2	92,9	93,8	94,3	102,1	99,7	93,6	94,1	101,1
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1 340	1 741	518	-207	-639	242	-1 141	-1 405	-2 459
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	17 452	19 825	21 577	22 235	23 333	24 982	24 462	24 947	25 374

Cuadro 1 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a/
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de desempleo abierto g/	2,9	3,1	2,9	2,6	2,7	2,5	2,4	2,3	...
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3,4	4,4	2,9	3,1	4,2	5,7	2,3	3,4	4,8
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0,6	0,3	-1,6	-1,0	-0,7	-3,3	2,3	2,4	0,3
Variación de la remuneración media real	4,0	-0,1	2,5	3,4	-2,0	-1,0	0,7
Tasa de interés pasiva nominal h/	5,3	5,5	5,5	5,5	5,5	5,4	5,2	5,0	4,6
Tasa de interés activa nominal i/	13,5	13,6	13,8	13,2	13,1	13,1	12,9	12,7	12,5
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	11,8	11,8	11,6	11,1	11,5	11,4	11,3	11,2	10,7
Ingresos tributarios	11,4	11,5	11,1	10,7	10,8	11,0	10,9	10,8	10,4
Gastos totales	14,2	14,0	13,6	12,6	12,6	12,7	13,2	13,4	15,0
Gastos corrientes	10,9	10,9	10,6	10,4	10,4	10,5	10,6	10,7	12,6
Intereses	1,6	1,6	1,5	1,6	1,5	1,5	1,5	1,6	1,7
Gastos de capital	3,3	3,1	3,0	2,2	2,2	2,3	2,6	2,7	2,4
Resultado primario	-0,9	-0,6	-0,5	0,1	0,4	0,1	-0,3	-0,6	-2,6
Resultado global	-2,4	-2,2	-1,9	-1,5	-1,1	-1,4	-1,9	-2,2	-4,4
Deuda del gobierno central	24,5	25,0	24,7	24,8	25,0	24,6	26,0	25,8	28,8
Interna	11,9	11,6	12,7	12,6	12,7	13,1	13,6	14,0	15,1
Externa	12,4	13,3	11,6	12,2	12,3	11,6	12,4	11,8	13,6
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	36,5	37,6	39,2	40,6	40,5	38,6	38,6	36,9	39,6
Al sector público	7,5	8,1	8,9	8,6	7,9	7,5	8,9	9,4	11,9
Al sector privado	32,2	33,1	33,5	35,3	35,7	35,2	35,1	34,1	35,9
Otros	-3,2	-3,7	-3,2	-3,3	-3,1	-4,1	-5,4	-6,6	-8,2
Base monetaria	10,6	10,3	10,5	10,9	11,8	12,6	12,9	13,4	17,2
Dinero (M1)	16,2	15,7	15,6	16,2	16,3	17,1	17,7	18,6	23,0
M2	35,2	35,6	35,9	37,4	38,1	39,8	41,4	43,0	50,3
Depósitos en moneda extranjera	11,6	12,3	12,1	11,9	11,5	11,0	11,8	10,9	12,5

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2001.

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

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

g/ Total nacional.

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

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

Cuadro 2
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2019				2020				2021	
	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/	3,8	3,7	3,8	4,1	1,2	-8,9	-1,4	3,0	4,8	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	12 590	13 732	14 534	14 675	15 145	16 750	17 544	18 344	18 442	18 871 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	68,6	68,0	68,0	68,3	67,8	65,3	65,7	66,4	66,6	66,9 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,2	4,8	1,8	3,4	1,8	2,4	5,0	4,8	5,8	3,9
Tipo de cambio nominal promedio (quetzales por dólar)	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,8	7,8	7,7
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	5,0	5,1	5,0	4,9	4,8	4,7	4,6	4,4	4,3	4,2 c/
Tasa de interés activa f/	12,8	12,7	12,8	12,7	12,7	12,6	12,5	12,3	12,3	12,3 c/
Tasa de interés interbancaria	3,0	3,8	3,6	2,6	2,5	1,9	1,7	1,6	1,6	1,6 g/
Tasa de política monetaria	2,8	2,8	2,8	2,8	2,6	1,9	1,8	1,8	1,8	1,8
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	1 200	-	-	-	1 200	200	-	300	700
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	4,4	2,6	2,2	2,5	3,6	3,6	7,1	8,2	8,6	12,4 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 abril.

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.

g/ Datos al mes de abril.