

GUATEMALA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El PIB real de Guatemala creció un 4,1% en 2022, 3,9 puntos porcentuales menos que en 2021 (8,0%). Esta desaceleración es resultado de la disipación del efecto base de comparación observado en 2021, así como del menor crecimiento económico de los Estados Unidos, un contexto económico mundial adverso afectado por la guerra entre la Federación de Rusia y Ucrania, la aceleración de la inflación, el incremento de las tasas de interés y los fenómenos climáticos extremos. Entre los factores que impulsaron la actividad económica destacan el aumento de las remesas y la expansión del gasto público.

La inflación interanual alcanzó un 9,2% en diciembre de 2022, 6,2 puntos porcentuales más que al cierre de 2021, debido principalmente al incremento de los precios internacionales de los productos energéticos y los alimentos. El déficit fiscal del gobierno central fue equivalente al 1,7% del PIB, superior al registrado en 2021 (1,2% del PIB), como consecuencia de un aumento de los subsidios y programas de emergencia para atender los efectos de fenómenos climáticos extremos. La cuenta corriente presentó un saldo positivo por séptimo año consecutivo (un 1,4% del PIB, frente a un 2,2% en 2021), apoyada en el mayor flujo de remesas y exportaciones. La tasa de desempleo abierto se ubicó en un 3%, 0,8 puntos porcentuales más que en 2021.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que la actividad económica en Guatemala crecerá un 3,4% en 2023. Esta desaceleración resulta de un menor crecimiento esperado de la economía de los Estados Unidos, así como del impacto de las medidas monetarias restrictivas para contener la inflación. Se prevé que el déficit del gobierno central cierre el año en torno al 2% del PIB, debido a una disminución de los ingresos y un aumento de los gastos extraordinarios por inversión. El superávit de la cuenta corriente se ubicaría alrededor del 1,1% del PIB, sobre todo por un incremento significativo de las remesas, atemperado por un aumento de las importaciones de bienes y servicios. La inflación interanual (de diciembre a diciembre) cerraría en torno a un 5%, igual al límite superior del rango meta del banco central. La tasa de desempleo abierto se podría incrementar en 2023, en la medida en que se desacelere la actividad económica.

2. La política económica

En 2022, el alza de los precios internacionales de los alimentos y los productos energéticos afectó en gran medida a las familias y las empresas guatemaltecas, por lo que la política económica puso especial atención en amortiguar dicho impacto. En 2023, la política económica ha tenido un mayor enfoque en el mantenimiento y la construcción de infraestructura.

a). La política fiscal

En 2022, la postura de la política fiscal fue de corte expansivo, con el propósito de mitigar los efectos negativos del alza de los precios internacionales de los alimentos y los productos energéticos en los hogares y las empresas. Los ingresos totales se incrementaron un 5,9% en términos reales con respecto a 2021 y se ubicaron en un 12,7% del PIB. Los ingresos tributarios aumentaron un 6,2% y los no tributarios un 3,8%, en términos reales. Los ingresos tributarios representaron el 12,1% del PIB,

mientras que los no tributarios fueron del orden del 0,6%. Entre los tributarios, el impuesto sobre la renta fue el de mayor incremento (3,1% real), mientras que, entre los no tributarios, el impuesto al valor agregado aumentó un 9,8%. Los gastos totales subieron un 9,8% real, con una mayor expansión del gasto corriente (10%), mientras que el gasto de capital se elevó un 9,2%. Los gastos totales representaron un 14,4% del PIB, mientras que los gastos corrientes alcanzaron el 11,9% y los de capital, un 2,5%. El déficit fiscal representó un 1,7% del PIB en 2022.

La deuda pública total, como porcentaje del PIB, disminuyó de un 30,8% en 2021 a un 28,8% en 2022, principalmente por el incremento significativo del PIB nominal. La deuda pública interna disminuyó 0,5 puntos porcentuales del PIB y se ubicó en 17,3% del PIB, en tanto que la deuda pública externa disminuyó 1,2 puntos porcentuales del PIB y alcanzó el 11,6% del PIB. Para atender las necesidades de financiamiento, el Gobierno acudió a fuentes internas y externas. El 22 de febrero de 2022 se colocaron 15.963 millones de quetzales en bonos del tesoro (2% del PIB) internamente, mientras que el 23 de agosto de 2023 se colocaron 500 millones de dólares en eurobonos (0,5% del PIB). Además, se tuvo acceso a unos 4.591 millones de quetzales por concepto de préstamos de organismos internacionales, equivalentes al 0,6% del PIB. El 85% de este monto provino del Banco Mundial, como apoyo presupuestario y para salud, mientras que el 13,4% fue financiado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y su destino fueron los rubros de infraestructura, salud, educación y justicia. El restante 1,6% tuvo su origen en el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y la cooperación alemana.

En 2023 se ha mantenido una política fiscal con una fuerte ejecución del gasto público por lo que, al primer trimestre se registra un déficit equivalente al 0,02% del PIB, frente al 0,2% en el mismo período de 2022. Los ingresos públicos totales experimentaron un crecimiento interanual real del 2,1% a marzo de 2023. Los ingresos tributarios se expandieron un 1,7% en términos reales, mientras que los ingresos no tributarios crecieron un 9,2% real. Al primer trimestre de 2021, los gastos totales anotaron un crecimiento real anual del 8,7%. Los gastos de capital, por su parte, mostraron un aumento del 9,1% real.

b) La política monetaria

La política monetaria adoptada en 2022 se caracterizó por una postura restrictiva para enfrentar la aceleración de la inflación. Entre mayo y diciembre de 2022, la junta monetaria del Banco de Guatemala incrementó la tasa de política monetaria de un 1,75% a un 3,75%. Sin embargo, esto no se tradujo en un incremento de las tasas de interés bancarias. En 2022, la tasa de interés bancaria pasiva en promedio fue del 3,91% en términos nominales (-2,7% real), cifra ligeramente inferior a la de 2021 (un 4,14% nominal y un -0,13% real). La tasa de interés activa nominal promedio de préstamos disminuyó dos décimas y pasó del 12,19% en 2021 al 11,92% en 2022 (un 7,6% en 2021 y un 4,8% en 2022, en términos reales). La transmisión de la política monetaria hacia el sistema financiero ha sido lenta debido a una estructura del sistema financiero muy concentrada.

El crédito del sistema financiero al sector privado mostró en 2022 un incremento nominal del 19,7%, frente al alza del 14,5% observada en 2021. El 53,5% de los préstamos se colocaron en el sector de consumo, seguido de los sectores de comercio (12,8%), manufacturero (7%), de la construcción (5,5%), inmobiliario (2,6%) y agrícola (2,3%).

La tasa de política monetaria se incrementó en los primeros cuatro meses de 2023, debido al persistente aumento de precios durante 2022 y 2023. La tasa pasó de un 3,75% a finales de año a un 5% en abril de 2023, como resultado de las decisiones tomadas en cuatro reuniones mensuales consecutivas de la junta monetaria. Estas decisiones estuvieron influenciadas por un contexto internacional de alta volatilidad, incertidumbre e incrementos de los precios de los alimentos y combustibles debido a

condiciones financieras internacionales restrictivas y a la prolongación de tensiones geopolíticas a nivel mundial. Se espera que, al finalizar el año, la inflación converja hacia el rango meta (del 4%, con un punto porcentual de tolerancia en ambos sentidos).

Al primer trimestre de 2023, las tasas de interés nominales pasivas se encontraban en un 4,03% (-4,9% real), mientras que las tasas de interés nominales activas se ubicaban en un 11,92% (2,3% real). El crédito al sector privado sumaba, al 30 de abril de 2023, 192.248 millones de quetzales (aproximadamente 24.503 millones de dólares), un 21,1% más que en el mismo período de 2022. En el sector de consumo hubo un incremento del 24,3% con respecto al mismo período de 2022, mientras que el sector del comercio creció un 8,7% y el sector manufacturero un 26,6%. Se espera que, al finalizar el año, el crédito crecería entre un 8% y un 11% con respecto a 2022.

c) La política cambiaria

El tipo de cambio de Guatemala durante 2022 siguió rigiéndose por un régimen de flotación administrada. Al 31 de diciembre de 2022, el tipo de cambio nominal promedio se ubicó en 7,85 quetzales por dólar, lo que muestra una ligera depreciación (1,7%) con respecto al cierre de 2021, cuando cotizó en 7,72 quetzales por dólar. El índice del tipo de cambio real anotó una leve depreciación del 1,2% en comparación con 2021. A fines de diciembre de 2022, las reservas internacionales sumaron 20.019,8 millones de dólares, equivalentes a un 21,4% del PIB y 7,5 meses de importaciones totales, lo que supone una disminución nominal del 4,4% con respecto al cierre de 2021.

El 30 de junio de 2023, el tipo de cambio nominal se situó en 7,85 quetzales por dólar, con una apreciación del 1,5% en comparación con el cierre de diciembre de 2022. A fines de mayo de 2023, las reservas internacionales sumaron 20.044 millones de dólares, una disminución del 1,5% con respecto al cierre de 2022.

d) Otras políticas

En 2022 continuó la negociación entre Guatemala y la República de Corea para adherirse al Tratado de Libre Comercio que esta última ya tiene con el resto de los países centroamericanos. Desde 2016 se encuentra vigente este tratado, pero Guatemala postergó su incorporación porque la liberación de ciertos productos afectaba a bienes sensibles para los guatemaltecos. Asimismo, el Ecuador y Guatemala concluyeron en septiembre las negociaciones para incluir dentro de su acuerdo comercial veinte nuevos productos libres de aranceles.

El 25 de junio de 2023, Guatemala celebró elecciones generales para elegir presidente y vicepresidente, 160 congresistas, 340 alcaldes y 20 miembros del Parlamento Centroamericano. La segunda vuelta para elegir al presidente y vicepresidente de la República se llevó a cabo el 20 de agosto de 2023.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Las exportaciones de bienes registraron un crecimiento anual del 14,9% en 2022, impulsadas por la expansión de las ventas de café (20,2% más que en 2021), banano (11,7%) y azúcar (55,2%), productos que representaron el 7,1%, el 6% y el 5,0% de las exportaciones totales de bienes, en ese orden. Las exportaciones de productos tradicionales, mayormente agropecuarios, aumentaron un 16%, mientras que los productos no tradicionales se incrementaron un 14,7%. Entre las exportaciones no tradicionales que más crecieron destacan vestidos (16,0%) y los productos alimenticios basados en cereal

(25,9%). Los principales mercados de destino de las exportaciones fueron el resto de los países centroamericanos (33,7%), los Estados Unidos (31%) y México (4,4%). Por su parte, las exportaciones de servicios aumentaron un 31,9% en 2022 (11,6% en 2021), alentadas por un alza del 154,2% en los ingresos del turismo.

El valor de las importaciones registró en 2022 un incremento interanual del 20,7%, sobre todo por los altos precios internacionales de los combustibles y los productos agrícolas. Su valor ascendió a los 32.124 millones de dólares. Las importaciones de servicios, en tanto, aumentaron un 33,4% en 2022 (43,7% en 2021). El saldo de la balanza de bienes y servicios fue negativo de 15.789 millones de dólares, un 30,5% más que en 2021. Los términos de intercambio de bienes decayeron un 5,4%.

Las remesas crecieron un 17,9% en 2022, 16,9 puntos porcentuales menos que en 2021, cuando registraron un aumento del 34,9%. El monto de las remesas fue de 18.040 millones de dólares, un 18,9% del PIB. Los flujos de inversión extranjera directa (IED) sumaron 1.352 millones de dólares en 2022, monto que se ubica un 60,9% por debajo del recibido en 2021. La desaceleración se debe al efecto de base de comparación y a que en 2021 hubo una inversión extraordinaria por la compra de la empresa dominante de telefonía móvil en el país; el impulso de la inversión provino de nuevos proyectos, así como de la reinversión de utilidades. Cerca de la mitad de la IED se destinó al comercio y al sector financiero (un 28,7% y un 19,7%, respectivamente). Los principales países de origen de la IED fueron los Estados Unidos (19,3%), Colombia (18,8%) y Luxemburgo (16,3%).

En los primeros tres meses de 2023, las exportaciones de bienes registraron una caída interanual del 4,8%, debido a una fuerte disminución de las ventas de café (17,1%) y bienes no tradicionales (3,8%). El valor de las importaciones, por su parte, sufrió un decremento interanual del 5,5%.

Al mes de mayo de 2023, los ingresos por concepto de remesas familiares alcanzaron un monto acumulado de 7.798 millones de dólares, una variación positiva interanual del 10,67%. El Banco de Guatemala estima que en 2023 las remesas familiares alcanzarían los 20.557 millones de dólares, un 6% más que en 2022, mientras que las exportaciones se incrementarían un 5,5% y las importaciones crecerían un 7,5%. Los flujos de IED serán mayores en 2023 que los recibidos en 2022.

b) La actividad económica

Por el lado del gasto, en 2022, el consumo privado se incrementó (un 4,2%, frente a un 8,5% en 2021), mientras que la inversión bruta fija creció un 3,5% (19,8% en 2021) y las exportaciones se expandieron un 7,9% (10,3% en 2021). El consumo respondió al ingente flujo de remesas que ha entrado al país, mientras que la inversión bruta fija estuvo impulsada por nuevas plantas manufactureras, así como por el dinamismo del sector de la construcción.

Por el lado de la oferta, los sectores que mostraron un mayor crecimiento en 2022 fueron: las actividades de alojamiento y comidas (14,9%), financieras y seguros (8,6%) y servicios administrativos (8,5%). El crecimiento del sector de alojamiento y comidas está asociado al repunte de la actividad turística nacional e internacional, mientras que el desempeño positivo del sector financiero obedece al incremento del crédito al sector privado y el comportamiento positivo por parte de las actividades auxiliares de los servicios financieros (tarjetas de crédito). En el caso de los servicios administrativos, su desempeño favorable obedece sobre todo a la expansión de las actividades de centros de llamadas.

A lo largo de 2022, el PIB trimestral registró una desaceleración: el primer trimestre creció un 4,8% y el segundo un 4,5%; sin embargo, para el tercer y el cuarto trimestres se registró un menor crecimiento: un 3,8% y un 3,5%, respectivamente. El comportamiento de los componentes de la demanda fue heterogéneo: el consumo de las familias se incrementó hasta el segundo trimestre (5,7%)

y se desaceleró en el tercer y cuarto trimestres (4,0% y 2,9% respectivamente), mientras que las exportaciones disminuyeron con mayor fuerza (de un 12,9% en el segundo trimestre a un 2% en el cuarto). Por otra parte, el gasto del gobierno (de un 6,8% en el primer trimestre a un 10,2% en el cuarto) y la formación de capital (de un 3,7% en el primero a un 6,3% en el último) experimentaron un repunte hacia el final del año.

En abril de 2023, el índice mensual de actividad económica (IMAE), en su serie tendencia-ciclo, acusó un crecimiento interanual del 3,4%, menor que el anotado en el mismo mes del año anterior (4,5%). Dicha cifra obedece sobre todo al menor dinamismo de las actividades de la construcción, inmobiliarias, financieras y de seguros.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En 2022, la tasa de inflación registró una aceleración con respecto a lo observado en 2021. Los sectores que presentaron el mayor incremento anual de precios fueron: transporte (16,9%), alimentos y bebidas no alcohólicas (11,8%) y turismo (9,9%). El aumento que se observó en los precios internacionales de los productos energéticos y los fertilizantes presionó al alza los precios internos.

La tasa de desempleo abierto se ubicó en un 3%, un incremento de 0,8 puntos porcentuales con respecto a 2021. El número total de afiliados, de acuerdo con datos del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS), aumentó un 6,6% en 2022 (frente a un crecimiento del 7,6% en 2021). Este resultado dispar entre estos dos indicadores del crecimiento laboral fue el reflejo de una reforma a la normativa de la seguridad social, así como al crecimiento del empleo en el sector de la construcción (7,3%). La nueva normativa de la seguridad social obliga a las empresas a registrar desde el primer trabajador en el seguro social mientras que, anteriormente, las empresas podían comenzar a registrar a los trabajadores cuando contaran con más de cuatro personas dependientes de la empresa.

Los salarios mínimos nominales se incrementaron en 2022 con respecto a 2021. El salario mínimo mensual se fijó en 94,44 quetzales diarios para el campo y 97,29 quetzales diarios en la ciudad (alrededor de 12,2 dólares), mientras que en las actividades de la maquila el salario mínimo se fijó en 88,91 quetzales diarios (unos 11,5 dólares). En términos reales, la variación del salario mínimo mensual fue del 2,2% con respecto a 2021.

En mayo de 2023, la inflación registró un crecimiento interanual del 6,54%, aún por encima del límite superior del rango meta del banco central. Los rubros que mostraron un mayor crecimiento fueron: los alimentos y bebidas no alcohólicas (11,2%), restaurantes y hoteles (9,20%) y bebidas alcohólicas (6,08%). Se espera que al final de 2023, la inflación converja dentro del rango meta del banco central. La tasa de desempleo abierto registraría un incremento debido a la desaceleración de la actividad económica.

Cuadro 1
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	4,4	4,1	2,7	3,1	3,4	4,0	-1,8	8,0	4,1
Producto interno bruto por habitante	2,5	2,2	0,9	1,3	1,7	2,5	-3,2	6,5	2,7
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,6	2,6	2,4	3,3	2,5	1,7	-0,1	4,3	2,6
Explotación de minas y canteras	46,6	4,2	-9,1	-29,3	-31,1	3,4	-1,7	8,8	-3,8
Industrias manufactureras	3,4	3,7	3,0	3,0	3,3	3,2	-0,6	8,1	3,6
Electricidad, gas y agua	6,5	0,6	3,8	5,4	3,1	-1,2	1,7	5,7	6,3
Construcción	7,5	1,6	-0,3	3,0	5,3	9,8	-2,4	11,1	7,3
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,8	4,2	3,2	3,3	2,9	4,3	-2,9	9,7	4,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,7	5,4	3,5	4,1	4,0	4,3	-4,7	7,7	3,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,6	5,3	3,1	3,8	4,7	4,7	1,0	7,4	6,4
Servicios comunales, sociales y personales	4,1	3,7	2,4	2,7	3,2	2,5	-3,4	6,7	2,6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	4,4	4,7	3,2	3,1	4,0	4,4	-1,3	8,0	4,6
Consumo del gobierno	3,6	0,9	-3,1	2,1	7,6	2,3	1,0	4,9	7,2
Consumo privado	4,5	5,1	4,1	3,3	3,5	4,7	-1,6	8,5	4,2
Formación bruta de capital	-1,3	1,4	-4,0	4,2	9,8	8,0	-34,6	27,8	-1,5
Exportaciones de bienes y servicios	6,9	2,8	2,4	1,5	-0,4	0,2	-7,5	10,3	7,0
Importaciones de bienes y servicios	3,4	3,6	0,9	2,8	3,9	4,9	-5,8	19,5	4,4
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	15,1	14,8	13,9	13,6	13,8	14,3	13,5	16,9	16,7
Ahorro nacional	11,8	13,6	14,8	14,8	14,7	16,7	18,6	19,1	18,0
Ahorro externo	3,3	1,2	-1,0	-1,2	-0,9	-2,4	-5,1	-2,2	-1,4
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-1 909	-774	637	857	650	1 822	3 924	1 892	1 319
Balanza de bienes	-6 782	-6 439	-6 077	-6 791	-7 985	-7 967	-6 314	-10 928	-14 186
Exportaciones FOB	9 375	9 085	8 973	9 651	9 644	9 919	10 127	12 361	14 282
Importaciones FOB	16 157	15 524	15 050	16 442	17 629	17 885	16 441	23 289	28 468
Balanza de servicios	74	81	222	291	166	38	-236	-1 169	-1 603
Balanza de renta	-1 517	-1 486	-1 425	-1 501	-1 502	-1 404	-1 404	-2 126	-1 853
Balanza de transferencias corrientes	6 316	7 071	7 917	8 858	9 971	11 155	11 878	16 115	18 961
Balanzas de capital y financiera d/	2 035	1 279	787	1 743	338	-23	-736	917	-1 286
Inversión extranjera directa neta	1 388	1 048	965	934	780	796	786	2 986	963
Otros movimientos de capital	647	231	-178	809	-442	-820	-1 521	-2 069	-2 250
Balanza global	126	505	1 424	2 600	988	1 798	3 189	2 809	33
Variación en activos de reserva e/	-126	-505	-1 424	-2 600	-988	-1 798	-3 189	-2 809	-33
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2015=100) c/	105,3	100,0	94,4	89,5	89,5	89,3	86,2	86,8	87,2
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2018=100)	97,0	102,2	110,3	104,5	100,0	98,8	106,2	102,0	95,9
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	518	-207	-639	242	-1 164	-1 427	-2 139	-1 209	-3 139
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	21 577	22 235	23 333	24 928	24 378	24 489	24 939	25 847	23 206

Cuadro 1 (conclusión)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a/
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	60,9	60,7	60,8	61,0	60,6	59,2	...	63,0	60,2
Tasa de desocupación	2,9	2,6	2,7	2,5	2,4	2,2	...	2,2	3,0
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	2,9	3,1	4,2	5,7	2,3	3,4	4,8	3,1	9,2
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-1,5	-1,0	-0,7	-3,3	2,3	2,4	0,3	0,2	0,2
Tasa de interés pasiva nominal h/	5,5	5,5	5,5	5,4	5,2	5,0	4,6	4,1	3,9
Tasa de interés activa nominal i/	13,8	13,2	13,1	13,1	12,9	12,7	12,5	12,2	11,9
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	11,7	11,1	11,5	11,4	11,3	11,2	10,7	12,4	12,7
Ingresos tributarios	11,3	10,8	11,2	11,1	11,0	10,9	10,5	12,1	12,4
Gastos totales	13,6	12,6	12,6	12,8	13,2	13,4	15,6	13,5	14,4
Gastos corrientes	10,6	10,3	10,4	10,5	10,6	10,7	12,6	11,2	11,9
Intereses	1,5	1,6	1,5	1,5	1,5	1,6	1,7	1,7	1,7
Gastos de capital	3,0	2,2	2,2	2,3	2,6	2,7	3,0	2,4	2,5
Resultado primario	-0,4	0,1	0,4	0,1	-0,3	-0,6	-3,2	0,6	0,0
Resultado global	-1,9	-1,5	-1,1	-1,4	-1,9	-2,2	-4,9	-1,2	-1,7
Deuda del gobierno central	24,6	24,8	24,9	25,1	26,4	26,4	31,5	30,7	29,1
Interna	12,8	12,6	12,7	13,1	14,9	14,7	18,0	17,9	17,3
Externa	11,8	12,1	12,3	12,0	11,5	11,7	13,5	12,9	11,8
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	39,2	40,6	40,5	38,6	38,6	36,8	39,6	38,6	40,5
Al sector público	8,9	8,6	7,9	7,5	8,9	9,4	11,9	10,4	9,5
Al sector privado	33,5	35,3	35,7	35,2	35,0	34,1	35,9	35,8	36,8
Otros	-3,2	-3,3	-3,1	-4,1	-5,4	-6,6	-8,2	-7,6	-5,8
Base monetaria	10,5	10,9	11,8	12,6	12,9	13,3	17,2	17,4	16,8
Dinero (M1)	15,6	16,2	16,3	17,1	17,7	18,5	23,0	23,1	23,3
M2	35,9	37,4	38,1	39,8	41,4	42,9	50,3	49,8	49,7
Depósitos en moneda extranjera	12,1	11,9	11,5	11,0	11,8	10,8	12,5	11,3	9,4

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 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

	2021				2022				2023	
	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/	4,5	15,4	8,2	4,9	4,8	4,5	3,8	3,5
Reservas internacionales netas (millones de dólares)	18 438	18 826	19 597	20 764	20 800	20 564	20 776	20 181	20 172	20 104 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	85,8	86,5	87,2	87,6	88,0	87,6	86,3	86,3	86,4	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5,8	3,9	3,7	3,1	4,2	7,6	9,0	9,2	8,7	4,9
Tipo de cambio nominal promedio (quetzales por dólar)	7,8	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,8	7,9	7,8	7,8
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	4,3	4,2	4,1	4,0	3,9	3,9	3,9	3,9	4,0	4,1 f/
Tasa de interés activa g/	12,3	12,3	12,1	12,0	11,9	12,0	12,0	11,8	11,9	12,0
Tasa de interés interbancaria	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,7
Tasa de política monetaria	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	2,0	2,7	3,5	4,5	5,0
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) h/	237	231	270	271	260	361	333	210	237	234
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	300	700	1 000	-	1 100	-	500	-	100	1 000
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	8,6	12,1	10,5	8,0	9,5	12,8	13,8	17,2	15,3	13,7 f/

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 2013.

c/ Datos al mes de mayo.

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

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

f/ Datos al mes de abril.

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

h/ Calculado por J.P.Morgan.