

## GUATEMALA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

El PIB real de Guatemala creció un 3,5% en 2023, 0,7 puntos porcentuales menos que en 2022 (4,2%). Esta desaceleración es resultado de una reducción de las exportaciones, que fue parcialmente contrarrestada por una mayor demanda interna, en concordancia con el incremento de las remesas familiares y del crédito al sector privado.

La inflación interanual alcanzó un 4,2% en diciembre de 2023 (5,1 puntos porcentuales menos que la registrada al cierre de 2022) debido a menores precios internacionales de los productos energéticos y los alimentos. El déficit fiscal del gobierno central fue equivalente al 1,3% del PIB, inferior al registrado en 2022 (1,7% del PIB). El gasto público se fue desacelerando después de alcanzar el nivel más alto del año en abril de 2023 y los ingresos superaron la meta anual. Apoyada en el mayor flujo de remesas, la cuenta corriente presentó un saldo positivo por octavo año consecutivo (un 3,0% del PIB, frente a un 1,3% en 2022). La tasa de desempleo abierto de 2023 no se había publicado al momento de escribir esta nota, pero el número de afiliados al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS) creció a una tasa anual del 5,1%.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que la actividad económica en Guatemala crecerá un 3,4% en 2024. Esta ligera desaceleración sería el resultado de un menor incremento del flujo de remesas y exportaciones, debido a un menor crecimiento esperado de la economía de los Estados Unidos, su principal socio comercial y fuente de remesas. Por el lado de la demanda interna, se espera un menor gasto público e inversión privada. Se prevé que el déficit del gobierno central cierre el año en torno al 1,6% del PIB, con una continuación del manejo prudente de las finanzas públicas por parte del nuevo gobierno y una reducción gradual del déficit fiscal en el mediano plazo. El superávit de la cuenta corriente se ubicaría alrededor del 2,8% del PIB, gracias a las remesas y al repunte del valor de las exportaciones, contrarrestado parcialmente por un aumento de las importaciones de bienes y servicios. La inflación interanual (de diciembre a diciembre) cerraría en alrededor de un 3,8%, dentro del rango meta del banco central. La tasa de desempleo abierto se podría incrementar ligeramente en 2024, en la medida en que se desacelere la expansión de la actividad económica. Para 2025 se espera un crecimiento de la economía del 3,2%.

### 2. La política económica

#### a). La política fiscal

En los inicios de 2023, la postura de la política fiscal fue expansiva. El gasto público se incrementó en los primeros cuatro meses de 2023 debido a los gastos en el desarrollo de las campañas con miras a las elecciones generales de ese año y la infraestructura para el día de la votación, así como a los desembolsos en infraestructura y programas de apoyo a ciudadanos que prestaron servicio militar en la época del conflicto armado. Otros programas, como el apoyo a afectados por calamidades y la tarifa social de energía eléctrica, también incidieron en un mayor gasto. El ritmo de expansión se desaceleró a partir de mayo, mientras que los ingresos superaron la meta de crecimiento establecida a principios del año, lo que permitió disminuir el déficit fiscal. Los ingresos totales se incrementaron un 2,4% en términos reales con respecto a 2022 y se ubicaron en un 12,4% del PIB. Los ingresos tributarios

aumentaron un 1,6% y los no tributarios un 21,7% en términos reales, lo que obedece a una mejora de la captación de los ingresos de las aduanas y la venta de radiofrecuencias. Los ingresos tributarios representaron el 11,7% del PIB, mientras que los no tributarios fueron del orden del 0,7%. Entre los ingresos tributarios directos, el impuesto sobre la renta fue el de mayor incremento (4,5% real), mientras que entre los tributarios indirectos el impuesto sobre los servicios no personales aumentó un 7,8%. Los gastos totales prácticamente no se incrementaron en términos reales (0,03%), dado que el incremento del gasto de capital (5,6%) fue contrarrestado por una disminución del gasto corriente (-1,1%). Los gastos totales representaron un 13,7% del PIB, mientras que los gastos corrientes alcanzaron el 11,2% y los de capital, un 2,5%.

La deuda pública total, como porcentaje del PIB, disminuyó de un 28,8% en 2022 a un 27,7% en 2023, principalmente por una disminución del endeudamiento interno y una actualización positiva del valor del PIB nominal. La deuda pública interna bajó 1,9 puntos porcentuales del PIB y se ubicó en un 15,3% del PIB, en tanto que la deuda pública externa se incrementó 0,8 puntos porcentuales del PIB y alcanzó el 12,4% del PIB. Para atender las necesidades de financiamiento, el gobierno central acudió sobre todo a fuentes externas —en un contexto de menores costos de financiamiento internacionales—, a diferencia de años anteriores, en que la emisión interna de bonos cubría el déficit del ejercicio. En junio de 2023 se colocaron eurobonos por un monto de 1.000 millones de dólares, alrededor de 7.833 millones de quetzales (0,96% del PIB), mientras que en septiembre de 2023 se hizo una colocación de 565 millones de dólares o 4.436 millones de quetzales (0,54% del PIB).

En los primeros meses de 2024, con el inicio de un nuevo gobierno, se ha observado un menor ritmo de ejecución del presupuesto. En especial, se han revisado los contratos en el Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda. En el primer trimestre se registró un superávit equivalente al 0,3% del PIB, frente al déficit del 0,01% en el mismo período de 2023. Los ingresos públicos totales experimentaron un crecimiento interanual real del 1,7% hasta marzo de 2024. Los ingresos tributarios se expandieron un 3,9% en términos reales, mientras que los ingresos no tributarios disminuyeron un 33,5% real. En el primer trimestre de 2024, los gastos totales presentaron un decrecimiento real anual del 9,1%, mientras que los gastos de capital mostraron una disminución mayor, del 33,8% real.

## **b) La política monetaria y cambiaria**

La política monetaria adoptada en 2023 se caracterizó por una postura inicial restrictiva para enfrentar la aceleración de la inflación. Entre enero y abril de 2023, la junta monetaria del Banco de Guatemala incrementó la tasa de política monetaria de un 4,25% en enero a un 5,0% en abril. Las decisiones de política monetaria 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.

En 2023, la tasa de interés bancaria pasiva en promedio fue del 4,2% en términos nominales (-1,9% real), cifra superior a la de 2022 (un 3,9% nominal y un -2,7% real). El promedio de la tasa de interés activa nominal de préstamos se incrementó ligeramente y pasó del 11,92% en 2022 al 11,96% en 2023 (equivalentes a un 4,8% en 2022 y un 5,4% en 2023, en términos reales). La transmisión de la política monetaria hacia el sistema financiero ha sido lenta debido a que este último exhibe una estructura muy concentrada. La estrategia de inflación por objetivos tiene como uno de sus canales prioritarios la formación de expectativas inflacionarias, las que se moderaron a fines del año. Por ejemplo, en abril de 2023 se esperaba una inflación de hasta un 7,0% al cierre del año, mientras que en octubre las expectativas se habían reducido al 5,5%. El Banco de Guatemala también recurre a Operaciones de Mercado Abierto (OMA) semanales como una medida de apoyo a la política monetaria.

El crédito del sistema financiero al sector privado mostró en 2023 un incremento nominal del 6,6%, frente al alza del 9,8% observada en 2022. El 54,3% de los préstamos se colocaron en el sector del consumo, seguido del comercio (11,7%), la manufactura (6,7%), la construcción (5%) y los sectores inmobiliario (0,6%) y agrícola (2%).

La tasa de política monetaria se mantuvo constante en los primeros cinco meses de 2024, a pesar de la reducción de las presiones inflacionarias tanto en el orden interno como externo. En julio de 2024, las tasas de interés pasivas nominales se encontraban en un 4,97% (1,19% real), mientras que las tasas de interés activas nominales se ubicaban en un 12,38% (8,60% real). Hasta el 30 de junio de 2024, el saldo del crédito al sector privado sumaba 234.845 millones de quetzales (aproximadamente 30.244 millones de dólares), un 18,4% más que al cierre de junio de 2023. El crédito al sector manufacturero se incrementó un 13,9% con respecto al mismo período de 2023, el dirigido al consumo un 9,5% y el destinado al sector de la construcción un 9,2%.

### **c) La política cambiaria**

El tipo de cambio de Guatemala durante 2023 se mantuvo en un régimen de flotación administrada. Hasta el 31 de diciembre de 2023, el promedio del tipo de cambio nominal se ubicó en 7,83 quetzales por dólar, lo que muestra una ligera apreciación (0,3%) con respecto al cierre de 2022, cuando se cotizó en 7,85 quetzales por dólar. El índice del tipo de cambio real anotó una leve apreciación del 0,9% en comparación con 2022. A fines de diciembre de 2023, las reservas internacionales sumaron 21.319 millones de dólares, equivalentes a 7,9 meses de importaciones totales, lo que supone un incremento nominal del 6,5% con respecto al cierre de 2022.

El 31 de julio de 2024, el tipo de cambio nominal se situó en 7,75 quetzales por dólar, lo que indica una apreciación del 1,0% en comparación con el cierre de diciembre de 2023. A fines de julio de 2024, las reservas internacionales sumaron 22.139 millones de dólares, presentando un aumento del 3,8% con respecto al cierre de 2023. Con el objetivo de reducir la volatilidad del tipo de cambio nominal, el banco central participó en el mercado cambiario realizando compras netas de divisas, mediante la regla de participación, por 18,1 millones de dólares hasta el 31 de marzo de 2024.

### **d) Otras políticas**

El 29 de noviembre de 2023, el Congreso de Guatemala ratificó el Tratado de Libre Comercio entre este país e Israel, que entró en vigor el 1 de marzo de 2024.

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 el vicepresidente de la República se llevó a cabo el 20 de agosto de 2023. El 15 de enero de 2024 tomó posesión Bernardo Arévalo como Presidente de Guatemala.

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

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

Las exportaciones de bienes disminuyeron un 9,3% en 2023, debido principalmente a una caída de las exportaciones de bienes tradicionales (-11,6%), como el café (-15%) y el azúcar (-24,4%). Estos dos productos representaron el 6,7% y el 4,2% de las exportaciones totales de bienes, en ese orden. Las exportaciones de productos no tradicionales bajaron un 8,7%. Entre las exportaciones no tradicionales que más cayeron destacan las de productos químicos (-45,4%) y las de verduras y legumbres frescas (-20,6%). Los envíos de maquila disminuyeron un 22,4% respecto de 2022. Los principales mercados de

destino de las exportaciones fueron el resto de los países centroamericanos (35,8%), los Estados Unidos (33,1%) y México (4,7%). Por su parte, las exportaciones de servicios aumentaron un 5,4% en 2023 (frente a un 32,8% en 2022), alentadas por un alza del 29,6% en los ingresos del turismo.

El valor de las importaciones registró en 2023 una disminución interanual del 5,6%, sobre todo por una caída de los precios medios de las importaciones, más que por su volumen. Su valor ascendió a los 30.319 millones de dólares. Las importaciones de servicios, en tanto, aumentaron un 10% en 2023 (frente a un 34,7% en 2022). El saldo de la balanza de bienes y servicios fue negativo por 15.732 millones de dólares, un 0,4% menos que en 2022. Los términos de intercambio de bienes crecieron un 0,6% a favor de la canasta de comercio de Guatemala.

Las remesas familiares crecieron un 9,8% en 2023, una cifra significativamente menor que la tasa anual observada en 2022 (17,9%). El monto de las remesas fue de 19.804 millones de dólares. Los flujos de inversión extranjera directa (IED) sumaron 1.552 millones de dólares en 2023, monto que se ubica un 7,6% por encima del recibido en 2022. La mayor parte de los flujos corresponden a la reinversión de utilidades. Cerca del 70% de la IED se destinó al sector financiero (29,9%), el comercio (20,5%) y la manufactura (19,5%). Los principales países de origen de la IED fueron Panamá (31%), los Estados Unidos (15,4%) y México (14,9%).

En los primeros cinco meses de 2024, las exportaciones de bienes registraron una caída interanual del 1,8%, debido a una fuerte disminución de las ventas al exterior de café (-13,4%) y azúcar (-12,0%). El valor de las importaciones, por su parte, se incrementó un 8,1% interanual. Hasta el mes de julio de 2024, los ingresos por concepto de remesas familiares alcanzaron un monto acumulado de 12.090 millones de dólares, lo que equivale a una variación positiva interanual del 7,0%.

## **b) La actividad económica**

Por el lado del gasto, el consumo privado se incrementó un 4,4% en 2023, frente a un 4,3% en 2022, mientras que la inversión bruta fija creció un 7,4% (4,3% en 2022) y las exportaciones de bienes y servicios, en conjunto, disminuyeron un 2,5%, debido principalmente a una menor demanda externa (frente a un incremento del 7,5% en 2022). El consumo respondió al notable flujo de remesas familiares que entró al país, mientras que la inversión bruta fija estuvo impulsada por la importación de bienes de capital, particularmente los destinados al transporte y la agricultura, así como por la construcción de edificaciones privadas (de uso tanto residencial como no residencial), de infraestructura vial y de edificaciones públicas.

Por el lado de la oferta, los sectores que mostraron un mayor crecimiento en 2023 fueron las actividades financieras y seguros (10,3%), el alojamiento y las comidas (6,5%) y los servicios profesionales (4,2%). El crecimiento del sector financiero está asociado al incremento de la cartera crediticia y de las actividades auxiliares de servicios financieros (tarjetas de crédito), mientras que el desempeño positivo del sector de alojamiento y comidas obedece al incremento de la oferta de servicios gastronómicos y al mayor flujo de turistas nacionales y extranjeros. En el caso de los servicios profesionales, el desempeño favorable obedece sobre todo a la expansión de la enseñanza pública y privada y al incremento de la oferta cultural y recreativa.

El PIB trimestral registró un crecimiento interanual igual o superior al 4% en los tres primeros trimestres de 2023. Sin embargo, anotó un menor crecimiento en el último trimestre (2%). El comportamiento de los componentes de la demanda fue heterogéneo: el consumo de las familias se aceleró desde el primero (3,6%) hasta el tercer trimestre (5,0%) y se desaceleró ligeramente en el cuarto trimestre (4,7%), mientras que las exportaciones disminuyeron con mayor fuerza hacia el cierre del año (pasaron de una variación del 2,8% en el primer trimestre a una del -5,3% en el cuarto). El gasto del

gobierno se incrementó en el primer y segundo trimestres (un 10,9% y un 14,9%, respectivamente) y se desaceleró notablemente en la segunda mitad del año (con variaciones de un 1,3% en el tercer trimestre y un -9,5% en el cuarto).

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), en su serie original, acusó un crecimiento interanual promedio del 3,6% en los primeros cinco meses de 2024, menor que el anotado en el mismo período del año anterior (3,9%). Dicho comportamiento positivo obedece al dinamismo de las actividades de comercio, financieras y de seguros e inmobiliarias.

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

En 2023, la tasa de inflación registró una importante desaceleración hacia la segunda parte del año, con respecto a lo observado en 2022. Entre enero y abril de 2023, la inflación interanual se situó en alrededor del 9,0% y a partir de mayo bajó a niveles inferiores al 5,0%. En diciembre la tasa de inflación interanual se ubicó en un 4,2%, debido a una combinación de factores como la disipación de los choques de oferta negativos y externos junto con la orientación restrictiva de la política monetaria. Los sectores que presentaron el mayor incremento anual de precios fueron los restaurantes y servicios de alojamiento (8,7%), los alimentos y bebidas no alcohólicas (8,5%) y el cuidado personal y la protección social (3,7%).

La tasa de desempleo abierto de 2023 no se había publicado al momento de elaborar esta nota. Sin embargo, de acuerdo con datos del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social, el número total de afiliados aumentó un 5,1% en 2023 (frente a un crecimiento del 6,6% en 2022).

Los salarios mínimos nominales se incrementaron en 2023 con respecto a 2022. El salario mínimo mensual para la actividad agrícola se fijó en 3.323,6 quetzales mensuales (425,4 dólares) en el departamento de Guatemala y 3.237,53 quetzales mensuales (414,39 dólares) en todos los demás departamentos; en el sector no agrícola se fijó en 3.416,38 quetzales mensuales (437,28 dólares) en el departamento de Guatemala y 3.327,56 quetzales mensuales (425,92 dólares) fuera de este. Para las actividades de la maquila el salario mínimo se fijó en 3.143,54 quetzales mensuales (402,36 dólares) en el departamento de Guatemala y 3.062,63 quetzales mensuales (392,01 dólares) fuera de este. En términos reales, la variación del salario mínimo mensual fue del 11,6% y el 8,7% en el departamento de Guatemala y en todas las demás regiones, respectivamente, en comparación con 2022.

En julio de 2024, la inflación registró un crecimiento interanual del 3,8%. Los rubros que mostraron un mayor incremento fueron los alimentos y bebidas alcohólicas (8,1%), los restaurantes y hoteles (6,4%) y la recreación y cultura (3,6%).

Cuadro 1  
**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	4,1	2,7	3,1	3,4	4,0	-1,8	8,0	4,2	3,5
Producto interno bruto por habitante	2,2	0,9	1,3	1,7	2,5	-3,2	6,5	2,8	2,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,6	2,4	3,3	2,5	1,7	-0,1	4,2	2,8	2,2
Explotación de minas y canteras	4,2	-9,1	-29,3	-31,1	3,4	-1,7	8,7	-4,2	-11,7
Industrias manufactureras	3,7	3,0	3,0	3,3	3,2	-0,6	8,2	3,8	1,9
Electricidad, gas y agua	0,6	3,8	5,4	3,1	-1,2	1,7	5,7	6,4	-1,1
Construcción	1,6	-0,3	3,0	5,3	9,8	-2,4	10,8	7,5	3,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4,2	3,2	3,3	2,9	4,3	-2,9	9,9	4,6	3,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,4	3,5	4,1	4,0	4,3	-4,7	7,7	2,7	2,0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,3	3,1	3,8	4,7	4,7	1,0	7,3	6,3	5,2
Servicios comunales, sociales y personales	3,7	2,4	2,7	3,2	2,5	-3,4	6,7	3,2	2,8
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	4,7	3,3	3,1	4,0	4,5	-1,3	8,1	4,6	4,3
Consumo del gobierno	0,9	-3,1	2,1	7,6	2,3	1,0	4,6	7,2	3,3
Consumo privado	5,1	4,1	3,3	3,5	4,7	-1,6	8,5	4,3	4,4
Formación bruta de capital	1,4	-4,0	4,2	9,8	8,0	-35,7	27,8	-1,2	9,6
Exportaciones de bienes y servicios	2,8	2,4	1,5	-0,4	0,2	-7,5	10,2	7,5	-2,5
Importaciones de bienes y servicios	3,6	0,9	2,8	3,9	4,9	-5,8	19,5	4,8	5,9
Inversión y ahorro c/	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	14,8	13,9	13,6	13,8	14,3	13,5	16,8	16,6	16,4
Ahorro nacional	13,6	14,8	14,8	14,7	16,7	18,6	19,0	17,8	19,6
Ahorro externo	1,2	-1,0	-1,2	-0,9	-2,4	-5,0	-2,2	-1,3	-3,1
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-774	637	857	650	1 822	3 924	1 873	1 197	3 281
Balanza de bienes	-6 439	-6 077	-6 791	-7 985	-7 967	-6 314	-10 928	-14 300	-14 329
Exportaciones FOB	9 085	8 973	9 651	9 644	9 919	10 127	12 361	14 254	13 035
Importaciones FOB	15 524	15 050	16 442	17 629	17 885	16 441	23 289	28 554	27 364
Balanza de servicios	81	222	291	166	38	-236	-1 169	-1 499	-1 404
Balanza de renta	-1 486	-1 425	-1 501	-1 502	-1 404	-1 404	-2 137	-1 997	-1 805
Balanza de transferencias corrientes	7 071	7 917	8 858	9 971	11 155	11 878	16 107	18 993	20 819
Balanzas de capital y financiera d/	1 279	787	1 743	338	-23	-736	935	-1 164	-2 374
Inversión extranjera directa neta	1 048	965	934	780	796	786	2 986	719	888
Otros movimientos de capital	231	-178	809	-442	-820	-1 521	-2 050	-1 883	-3 261
Balanza global	505	1 424	2 600	988	1 798	3 189	2 809	33	908
Variación en activos de reserva e/	-505	-1 424	-2 600	-988	-1 798	-3 189	-2 809	-33	-908
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2015=100) c/	100,0	94,4	89,5	89,5	89,3	86,2	86,8	87,1	157,8
Términos de intercambio de bienes FOB/FOB (En tasas anuales de variación)	5,3	8,0	-5,2	-4,3	-1,2	7,4	-3,9	-5,9	1,4
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-207	-639	242	-1 164	-1 427	-2 139	-1 201	-3 161	-4 178
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	22 235	23 333	24 928	24 378	24 489	24 938	25 817	24 280	24 446

Cuadro 1 (conclusión)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 a/
<b>Empleo g/</b>	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de participación	60,7	60,8	61,0	60,6	59,2	...	63,0	60,2	...
Tasa de desocupación	2,6	2,7	2,5	2,4	2,2	...	2,2	3,0	...
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3,1	4,2	5,7	2,3	3,4	4,8	-40,9	9,2	4,2
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-1,0	-0,7	-3,3	2,3	2,4	0,3	0,2	0,2	1,0
Tasa de interés pasiva nominal h/	5,5	5,5	5,4	5,2	5,0	4,6	4,1	3,9	4,2
Tasa de interés activa nominal i/	13,2	13,1	13,1	12,9	12,7	12,5	12,2	11,9	12,0
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	11,1	11,5	11,4	11,3	11,2	10,7	12,4	12,7	12,8
Ingresos tributarios	10,8	11,2	11,1	11,0	10,9	10,5	12,1	12,4	12,3
Gastos totales	12,6	12,6	12,8	13,2	13,4	15,6	13,5	14,4	14,0
Gastos corrientes	10,3	10,4	10,5	10,6	10,7	12,6	11,2	11,9	11,5
Intereses	1,6	1,5	1,5	1,5	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7
Gastos de capital	2,2	2,2	2,3	2,6	2,7	3,0	2,4	2,5	2,6
Resultado primario	0,1	0,4	0,1	-0,3	-0,6	-3,2	0,6	0,0	0,4
Resultado global	-1,5	-1,1	-1,4	-1,9	-2,2	-4,9	-1,2	-1,7	-1,3
<b>Deuda del gobierno central</b>	24,8	24,9	25,1	26,4	26,4	31,5	30,7	29,2	27,9
Interna	12,6	12,7	13,1	14,9	14,7	18,0	17,9	17,3	15,7
Externa	12,1	12,3	12,0	11,5	11,7	13,5	12,9	11,8	12,2
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	40,6	40,5	38,6	38,6	36,8	39,6	38,4	40,3	38,5
Al sector público	8,6	7,9	7,5	8,9	9,4	11,9	10,3	9,4	7,8
Al sector privado	35,3	35,7	35,2	35,0	34,1	35,9	35,7	36,6	37,1
Otros	-3,3	-3,1	-4,1	-5,4	-6,6	-8,2	-7,6	-5,7	-6,4
Base monetaria	10,9	11,8	12,6	12,9	13,3	17,2	17,3	16,7	16,7
Dinero (M1)	16,2	16,3	17,1	17,7	18,5	23,0	23,0	23,1	22,7
M2	37,4	38,1	39,8	41,4	42,9	50,3	49,6	49,4	48,0
Depósitos en moneda extranjera	11,9	11,5	11,0	11,8	10,8	12,5	11,2	9,3	8,4

**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**

	2022				2023				2024	
	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/	4,7	4,8	3,9	3,4	4,0	4,1	4,0	2,0	...	...
Reservas internacionales netas (millones de dólares)	19 001	18 831	19 147	18 633	18 970	19 624	18 957	20 101	19 959	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	88,0	87,6	86,3	86,3	158,0	110,1	107,4	108,4	106,0	110,4 d/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,2	7,6	9,0	9,2	8,7	4,9	4,7	4,2	3,2	3,6
Tipo de cambio nominal promedio (quetzales por dólar)	7,7	7,7	7,8	7,9	7,8	7,8	7,9	7,8	7,8	7,8
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	3,9	3,9	3,9	3,9	4,0	4,1	4,2	4,4	4,7	...
Tasa de interés activa f/	11,9	12,0	12,0	11,8	11,9	12,0	12,0	12,0	12,2	...
Tasa de interés interbancaria	1,6	1,7	...	...	3,9	3,9	3,9	4,6	4,7	...
Tasa de política monetaria	1,8	2,0	2,7	3,5	4,5	5,0	5,0	5,0	5,0	...
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) g/	260	361	333	210	237	234	228	210	193	...
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	1 100	-	500	-	75	1 025	565	-	-	-
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	9,5	12,8	13,8	17,2	15,4	12,6	10,2	5,8	1,2	...

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

d/ Datos al mes de abril.

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

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

g/ Calculado por J.P.Morgan.