

## GUATEMALA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2012, el PIB creció un 3% en términos reales (frente a un 4,2% en 2011), afectado por la desaceleración del ritmo de crecimiento de la inversión y por la caída del valor de las exportaciones debido a la pérdida de impulso de la economía de los Estados Unidos y la zona del euro. La inflación media anual llegó a un 3,8% (un 3,5% interanual en diciembre), de modo que estuvo dentro del rango de la meta del banco central establecido hasta fines de 2012, que va del 3,5% al 5,5%. El déficit fiscal del gobierno central fue del 2,4% del PIB, menor que el registrado en 2011 (2,8%). El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de un 2,9% del PIB a fines de año, frente a un 3,3% en 2011, lo que refleja el aumento de las transferencias corrientes (particularmente de las remesas) y el desempeño del comercio externo. La balanza comercial de bienes y servicios mostró un déficit de 5.783 millones de dólares (11,5% del PIB), que representa un crecimiento del 13,8% en comparación con el déficit comercial de 2011 (que fue equivalente al 10,6% del PIB). En términos de valor, las exportaciones de bienes disminuyeron un 3,9% (frente a un 23,2% en 2011) y las importaciones de bienes crecieron un 2,3% (frente a un 20,9% en 2011). La deuda pública total del gobierno central fue equivalente al 24,7% del PIB en 2012 (frente a un 24,3% del PIB en 2011).

En el primer trimestre de 2013, el PIB creció un 2,4% (frente a un 3,5% en el mismo período de 2012). Para 2013, la CEPAL estima un crecimiento económico del 3%, influido por la evolución de los precios internacionales (incluido el del petróleo), la estabilidad del nivel de las tasas de interés, la recuperación prevista del comercio externo, el crecimiento esperado de la demanda interna y el impacto de las reformas tributarias. Por su parte, la inflación interanual en mayo de 2013 llegó al 4,27% y en el primer trimestre del año registró un promedio del 4,1%, que se mantiene dentro del nuevo rango de tolerancia del banco central, en aplicación desde enero de 2013 (que va del 3% al 5%).

En los primeros meses de 2012 el Congreso de la República aprobó la Ley de Actualización Tributaria (Decreto 10-2012) y la Ley Antievasión II (Decreto 4-2012), tendiente a fortalecer la capacidad de la administración tributaria y reducir la importación ilegal y el fraude aduanero. Según estimaciones del banco central, esas reformas producirían ingresos extraordinarios cercanos al 0,9% del PIB en 2013. Sin embargo, la implementación de estas reformas se ha visto afectada por la controversia en la Corte de Constitucionalidad a fines de 2012, las importantes divergencias entre el Ministerio de Finanzas Públicas y la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT), que redundaron en la salida del Superintendente de la SAT a inicios de marzo de 2013, y las objeciones del sector privado durante la primera parte del año. Para 2013, se prevé un déficit fiscal del 2,5% del PIB, influido por el bajo desempeño de la carga tributaria y el aumento previsto de los gastos del gobierno central, sobre todo en infraestructura. Un factor positivo es la nueva estrategia planteada por la SAT en acuerdo con el Ministerio de Finanzas Públicas. En junio de 2013, el Congreso de la República aprobó la Ley de Regularización Tributaria (Decreto 1-2013), en que se incluye la reducción de un 50% de los impuestos aplicados a la circulación de vehículos y una amnistía fiscal para el pago de impuestos atrasados.

En el sector externo, el banco central prevé en 2013 una recuperación de las exportaciones hasta un nivel superior al de 2012 y una mantención del crecimiento de las importaciones. De enero a mayo de 2013, el valor de las exportaciones registró un leve aumento, del 2,2% en comparación con el mismo período de 2012, impulsado principalmente por el volumen, dado que el precio medio continuó a la baja. En el valor de las importaciones se observó hasta mayo un aumento del 4,7%, explicado en lo

fundamental por el crecimiento interanual del volumen, que fue del 4,5%. Para finales de 2013 el banco central prevé un reducido deterioro en el balance comercial comparado con 2012, como consecuencia del incremento de las importaciones, lo que podría incidir en un aumento del déficit de la cuenta corriente a un 3,7% del PIB.

## 2. La política económica

En 2013, como en la mayor parte de 2012, la política macroeconómica se centra en mantener la estabilidad macroeconómica, con un énfasis en la reducción de la inflación.

### a) La política fiscal

La política fiscal en 2012 fue levemente contractiva y mantuvo la trayectoria del año anterior. El déficit del gobierno central fue del 2,4% del PIB, menor que el registrado en 2011 (2,8% del PIB). En 2012, los ingresos totales del gobierno central registraron un aumento del 2,4% en términos reales (frente a un 8,6% en 2011) y fueron equivalentes al 11,6% del PIB. Los impuestos directos, en términos reales, se elevaron un 2,0% (en comparación con un 15,9% en 2011). La captación del impuesto sobre la renta exhibió un crecimiento de un 1,4% en términos reales, notoriamente menor que el registrado en 2011 (22,4%). Los impuestos indirectos, también en términos reales, aumentaron un 2,6% (frente a un 6,3% en 2011), en parte debido a la menor recaudación del IVA (5,5% en 2012 frente a un 8,0% en 2011). En 2012, la carga tributaria neta fue del 11% del PIB, frente a un 10,8% del PIB en 2011. Por su parte, los gastos públicos decrecieron un 0,4% en términos reales, debido a la notoria caída (14,9%) de los gastos de capital, como reflejo de la menor inversión en construcción por parte del gobierno.

La deuda pública total del gobierno central fue equivalente al 24,7% del PIB en 2012 (frente a un 24,3% del PIB en 2011), en tanto que la deuda pública interna fue del 11,9% del PIB. Por otro lado, la deuda pública externa creció un 12,5% en 2012 (frente a un 0,8% en 2011) y representó el 12,5% del PIB, superando el 11,7% registrado en 2011. El servicio de la deuda total fue equivalente al 2,1% del PIB y mostró una integración balanceada de la proporción en moneda extranjera y local (así como de la proporción de deuda con organismos multilaterales y bilaterales). Un factor de preocupación adicional es la persistencia de deuda tipificada como flotante por alrededor de 3.400 millones de quetzales (0,9% del PIB), que se arrastra de ejercicios anteriores y agrega presión a las finanzas públicas.

En junio de 2013 el Congreso de la República aprobó la Ley de Regularización Tributaria (Decreto 1-2013), en que se establece una reducción del 50% del impuesto sobre la circulación de vehículos y una amnistía fiscal a los impuestos atrasados. La ley otorga una condonación parcial al pago de impuestos atrasados de 2011 y años anteriores. Si los impuestos se pagan en los primeros dos meses de vigencia de la ley, la condonación llega al 10% de lo adeudado; si se pagan en el tercer mes, la reducción es del 5%. Además, la Corte de Constitucionalidad de Guatemala suspendió la restricción incluida en la Ley de Actualización Tributaria (Decreto 10-2012) para la importación de vehículos con más de diez años de fabricación.

### b) Las políticas monetaria y financiera

La política monetaria aplicada en 2012 se puede caracterizar como levemente expansiva. La Junta Monetaria mantuvo la tasa de interés líder en un 5,5% durante el primer semestre del año. En junio se acordó disminuirla 50 puntos básicos, hasta un 5,0%. En la primera parte de 2013, la política monetaria se tornó contractiva cuando en abril la Junta Monetaria decidió subir a un 5,25% la tasa de

interés, con el propósito de cumplir una meta de inflación que se redujo 0,5 puntos porcentuales con respecto a la establecida en 2012. En su reunión de junio, la Junta Monetaria mantuvo la tasa de interés en un 5,25%.

Las tasas de interés bancarias mostraron un crecimiento leve durante 2012. En términos nominales, la tasa de depósitos pasiva aumentó a un 5,31% en promedio (frente a un 5,27% en 2011) y la tasa de préstamos activa, a un 13,50% en promedio (frente a un 13,43% en 2011). En términos reales, las tasas de interés activas y pasivas en 2012 fueron del 9,3% y el 1,5%, respectivamente (frente a un 6,8% y un -0,9% en 2011, respectivamente). Por su parte, al cierre de 2012, el crédito bancario al sector privado evidenció un crecimiento interanual del 17,7% (13,4% en términos reales), frente a un 14,1% en 2011 (6,8% en términos reales), impulsado por el dinamismo del crédito al consumo. Las ramas de mayor importancia en la distribución del crédito fueron el consumo (un 27,7% del crédito total), el comercio (23,8%) y los servicios (17,0%). Hasta fines de abril de 2013, el crédito bancario mostró una tasa de crecimiento interanual del 15,9% (superando levemente el 15,3% registrado en abril de 2012). En todo 2013, el crecimiento del crédito al sector privado podría reducirse como consecuencia de una política monetaria más restrictiva.

En 2012, el Congreso de la República aprobó las reformas a la Ley de Bancos y Grupos Financieros (Decreto 19-2002) y la Ley Orgánica del Banco de Guatemala (Decreto 16-2002), con el objetivo de fortalecer la red de seguridad bancaria. Estas reformas, que entraron en vigor el 1 de abril de 2013, refuerzan aspectos prudenciales de regulación financiera, incluidas la gestión y las operaciones, y los límites de crédito para los bancos extraterritoriales. Las reformas también extendieron los límites de crédito a los bancos comerciales con necesidades de liquidez y ajustaron los requerimientos de capital regulatorio.

### **c) La política cambiaria y otras políticas**

El tipo de cambio nominal medio respecto del dólar fue de 7,82 quetzales por dólar en 2012 y representó un aumento del 0,64% respecto al promedio de 2011 (equivalente a una caída del 1% en términos reales). Durante la primera parte de 2013, el tipo de cambio se mantuvo relativamente constante y a fines de abril era de 7,78 quetzales por dólar. En 2012 tuvo un incremento de 700 millones de dólares en el nivel de las reservas internacionales del banco central, lo que permitió que las reservas internacionales netas sumaran 6.700 millones de dólares (monto equivalente a cinco meses de importaciones), es decir, un aumento del 8,2% en el año.

El último acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) concluyó en octubre de 2010 y para 2013 el gobierno no prevé su renovación o extensión. Sin embargo, la Declaración final de la misión para la consulta del artículo IV (como parte de las consultas periódicas realizadas en el marco del artículo IV del Convenio Consultivo del FMI ante una solicitud de utilización de recursos de la institución), recientemente publicada, fue positiva con algunas salvedades en cuanto a la limitada flexibilidad del tipo de cambio en un régimen de metas de inflación.

En 2012, el Gobierno de Guatemala, junto con otros países de Centroamérica, firmó un acuerdo comercial con la Unión Europea para fortalecer las prioridades de competitividad y comercio exterior, que fue ratificado por el Congreso de la República en junio de 2013.

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

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

En 2012, el déficit en la cuenta corriente fue equivalente al 2,9% del PIB, frente a un 3,3% en 2011. La balanza comercial de bienes y servicios mostró un déficit de 5.783 millones de dólares, que

aumentó un 13,8% en comparación con el registrado en 2011 y representó el 11,5% del PIB (frente al 10,6% del PIB en 2011). Las exportaciones de bienes en términos de valor se redujeron un 3,9% en 2012, después de dos años de fuerte crecimiento (de un 17,0% en 2010 y un 23,2% en 2011.) La disminución del valor de las exportaciones se explica por la fluctuación de los precios internacionales del azúcar y el café, y por una menor demanda interna en los mercados de destino de las exportaciones, particularmente en los Estados Unidos. Las importaciones de bienes en términos de valor aumentaron un 2,3%, frente a un 20,9% en 2011. Por otra parte, los términos de intercambio cayeron un 2,1% en 2012 (frente a una reducción del 0,9% en 2011).

Hasta mayo de 2013, el valor de las exportaciones presentaba un aumento del 2,2% en comparación con el mismo período de 2012, impulsado por el incremento del volumen, dado que los precios medios continuaron a la baja. Por su parte, el valor de las importaciones mostraba un aumento del 4,7%, principalmente como resultado de la evolución del volumen (que registraba un crecimiento interanual del 4,5%). En los cinco primeros meses de 2013, los productos más destacados por su participación en el total de exportaciones fueron azúcar, artículos de vestuario, café, banano, y piedras y metales. Los destinos que concentraron las mayores exportaciones de ese período fueron los Estados Unidos (37% de las exportaciones), Centroamérica (24,4%) y la zona del euro (6,3%). En el caso de las importaciones, el aumento fue resultado de las variaciones observadas en las compras de materias primas, productos intermedios para la industria y bienes de capital para la industria, telecomunicaciones y construcción. Así, el balance comercial a mayo de 2013 acusó un déficit de 2.873 millones de dólares, (equivalente al 5,5% del PIB), monto un 8,8% superior al registrado en el mismo período de 2012.

Las remesas familiares aumentaron un 9,2% en 2012 y llegaron a 4.783 millones de dólares (un 9,5% del PIB), manteniendo un ritmo de crecimiento moderado y constante en un contexto de mayor dinamismo del mercado laboral de los Estados Unidos. Hasta abril de 2013, las remesas familiares sumaron 1.584 millones de dólares, monto que representa un crecimiento del 7,3% comparado con el mismo período de 2012. El banco central prevé un crecimiento anual entre el 5% y el 9% para 2013. La inversión extranjera directa creció un 17,6% en 2012, llegando a 1.207 millones de dólares (un 2,4% del PIB). Los sectores agricultura, petróleo, minas y canteras recibieron un 25,9% de las inversiones; el sector bancario, un 19,2% y el comercio, un 18,2%. Los principales países de origen de la inversión extranjera directa fueron los Estados Unidos, Colombia (especialmente, inversión dirigida al sector bancario), la Federación de Rusia (en particular, inversión dirigida al sector de minas y canteras), el Canadá y México. Para 2013, se prevé un crecimiento cercano al 12% de los niveles de inversión extranjera directa. Durante el primer trimestre del año, los ingresos de divisas por turismo crecieron un 8,3% con respecto al primer trimestre de 2012, confirmando la tendencia positiva observada ese año. El turismo fue la actividad que produjo mayores ingresos de divisas al país en el primer trimestre 2013, seguido por la exportación de azúcar.

## **b) El crecimiento económico**

El PIB presentó un crecimiento real del 3% en 2012, inferior al observado en 2011 (que fue de un 4,2%), debido al menor dinamismo del comercio internacional, particularmente en Europa, los Estados Unidos y Asia, y también al decrecimiento del ritmo de la inversión. En 2012, el sector agrícola creció un 4,9%, en parte afectado por la roya del café. En contraste, se logró un mayor rendimiento en la producción de otros cultivos tradicionales de exportación (incluida la caña de azúcar y el cardamomo). El sector manufacturero mostró un crecimiento del 3,3%, como resultado de una desaceleración de la producción de textiles y prendas de vestir, y un aumento de la producción de bebidas, productos de papel y químicos, vidrio y cemento. En el sector comercio, el crecimiento se

desaceleró a un 2,6%, debido principalmente a la menor demanda de productos intermedios de la agricultura, la industria y el comercio.

El PIB per cápita creció un 0,5% en 2012, reflejando el dinamismo de la demanda interna, principalmente del consumo privado (que creció un 2,4%), y apoyado por una mejora del salario medio y la recuperación de la demanda de crédito por parte del sector privado. Se suman a ello otros factores positivos internos como las condiciones favorables en el mercado laboral y el crecimiento de las remesas familiares. El gasto de consumo del gobierno general también registró un crecimiento moderado, del 6,8% en términos nominales. Por su parte, la inversión creció solo un 0,4% en 2012, frente a un 16,4% en 2011.

Según el Ministerio de Finanzas Públicas, el terremoto de noviembre de 2012 no tuvo un impacto negativo sobre el crecimiento de ese año y en 2013 se esperaría un mayor dinamismo de la construcción y de aquellas industrias relacionadas, así como un incremento de la inversión bruta del país.

En el primer trimestre de 2013, el PIB real creció un 2,4% (frente a un 3,5% en 2012), impulsado principalmente por el aumento del consumo privado y de las exportaciones de bienes y servicios. Las actividades económicas que presentaron mayor incremento fueron la intermediación financiera, los seguros y auxiliares, y la agricultura. La CEPAL prevé un crecimiento del PIB del 3% en 2013. Los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica del año son el desempeño de la política fiscal, la evolución de los precios internacionales de los productos de exportación, los niveles de las tasas de interés (internas y externas) y el desempeño del mercado interno. En abril de 2013 la actividad económica, medida mediante el índice mensual de actividad económica (IMAE) en serie tendencia-ciclo del Banco Central, mostró un crecimiento interanual del 3,2%, superior al registrado en abril de 2012 (2,6%). El crecimiento estuvo influido por un mayor dinamismo de la actividad en los sectores manufacturero, de intermediación financiera, seguros y auxiliares, de servicios privados, y de transporte, almacenamiento y comunicaciones.

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

En 2012, el comportamiento de los precios globales contribuyó a un crecimiento moderado del ritmo inflacionario total, que se mantuvo dentro del rango de la meta del banco central (del 3,5% al 5,5%) y que a fines de año fue de alrededor del 3,8% en promedio (frente a un 6,2% en 2011). La inflación subyacente mostró un comportamiento parecido al de la inflación total. A partir del segundo semestre, la inflación importada mostró un crecimiento moderado reflejando en parte las alzas observadas en los precios internacionales del petróleo y de las materias primas. En los primeros meses de 2013, el ritmo inflacionario (total y subyacente) se ha incrementado y en mayo el total fue de un 4,27% (todavía dentro del nuevo rango de tolerancia, del 3% al 5%, vigente desde enero de 2013).

En materia de empleo, aproximadamente 9,5 millones de personas se encuentran en edad de trabajar según la Encuesta nacional de empleo e ingresos (ENEI) de 2012. La tasa de participación en la fuerza laboral fue del 65,4% (frente al 53,7% en 2011). En 2012, la tasa de desempleo abierto fue del 2,9% (un 2,4% en el caso de los hombres y un 3,6% en el de las mujeres), menor que la registrada en 2011 (4,1%).

Según el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social, el número de afiliados era de 1.185.866 trabajadores en 2012, lo que representa un crecimiento del 3% en relación a 2011. Sin embargo, en los sectores agricultura e industria hubo menos trabajadores afiliados en 2012 que en 2011. Esta reducción fue compensada por el incremento de los trabajadores afiliados del comercio, del sector transporte, almacenamiento y comunicaciones, y de los servicios privados. De acuerdo con información



del Ministerio de Trabajo y Previsión Social, el salario mínimo diario en los sectores agrícola y no agrícola fue de 68,0 quetzales en 2012 y representó un crecimiento del 2,8% en términos reales con respecto al de 2011 (63,7 quetzales). En el sector maquila, el salario diario aumentó de 59,5 quetzales en 2011 a 62,5 quetzales en 2012 (es decir, mostró un crecimiento del 1,2% real). Para 2013, se considera que se mantendrán las expectativas favorables en el mercado laboral.

Cuadro 1  
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	3,2	3,3	5,4	6,3	3,3	0,5	2,9	4,2	3,0
Producto interno bruto por habitante	0,6	0,7	2,8	3,7	0,8	-1,9	0,4	1,7	0,5
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,2	2,1	1,3	5,9	0,9	3,8	-0,2	5,0	4,9
Explotación de minas y canteras	-11,9	-3,2	17,6	13,9	-4,3	3,3	3,5	18,4	-21,3
Industrias manufactureras	4,9	2,6	3,8	3,0	2,0	-0,9	3,3	3,0	3,3
Electricidad, gas y agua	3,6	2,7	3,0	6,3	1,6	0,7	5,1	5,7	6,5
Construcción	-8,9	4,5	13,1	8,8	-0,5	-10,8	-11,5	1,9	0,7
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,1	3,2	3,9	4,1	2,0	-2,3	3,7	3,8	2,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	15,4	11,3	18,6	22,8	14,6	2,5	2,9	4,8	3,4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,5	5,3	6,0	5,5	4,8	3,4	3,1	3,7	5,8
Servicios comunales, sociales y personales	0,5	2,3	5,4	6,0	5,8	4,5	5,4	4,7	3,6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	2,8	4,0	4,8	5,6	5,0	1,1	3,9	3,9	2,9
Consumo del gobierno	-6,6	1,7	5,7	8,3	11,3	14,3	7,8	5,5	6,8
Consumo privado	3,9	4,3	4,7	5,4	4,3	-0,3	3,4	3,7	2,4
Formación bruta de capital	3,7	-1,3	11,0	7,8	-19,5	-17,9	7,3	15,6	0,9
Exportaciones de bienes y servicios	8,2	-2,1	4,8	9,4	-0,2	-2,7	6,1	3,0	2,2
Importaciones de bienes y servicios	5,7	-0,6	6,5	7,2	-5,7	-7,8	10,0	7,0	1,4
Inversión y ahorro c/	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	20,8	19,7	20,8	20,8	16,4	13,1	13,9	15,1	14,4
Ahorro nacional	16,0	15,2	15,8	15,6	12,8	13,8	12,6	11,8	11,6
Ahorro externo	4,9	4,6	5,0	5,2	3,6	-0,7	1,4	3,4	2,9
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-1 165	-1 241	-1 524	-1 786	-1 414	273	-563	-1 599	-1 447
Balanza de bienes	-3 632	-4 191	-4 852	-5 487	-5 575	-3 348	-4 271	-4 963	-5 731
Exportaciones FOB	5 105	5 460	6 082	6 983	7 847	7 295	8 536	10 519	10 107
Importaciones FOB	8 737	9 650	10 934	12 470	13 421	10 643	12 806	15 482	15 838
Balanza de servicios	-244	-142	-260	-310	-10	97	-27	-119	-52
Balanza de renta	-410	-485	-680	-843	-938	-1 102	-1 211	-1 650	-1 371
Balanza de transferencias corrientes	3 122	3 577	4 268	4 854	5 108	4 626	4 946	5 134	5 708
Balanzas de capital y financiera d/	1 769	1 479	1 776	2 002	1 747	200	1 240	1 805	1 946
Inversión extranjera directa neta	255	470	552	720	737	574	782	1 009	1 167
Otros movimientos de capital	1 514	1 009	1 225	1 282	1 009	-374	458	796	778
Balanza global	604	239	252	216	333	473	677	206	499
Variación en activos de reserva e/	-604	-239	-252	-216	-333	-473	-677	-206	-499
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	108,5	100,0	97,0	96,6	91,7	94,6	94,2	90,1	88,6
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	100,9	100,0	98,1	96,3	93,8	101,8	101,3	100,4	94,9
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1 359	995	1 096	1 159	809	-902	29	154	574
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	...	8 832	9 844	10 909	11 163	11 248	12 026	14 021	15 758

Cuadro 1 (conclusión)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
<b>Empleo</b>	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de desempleo abierto g/	4,4	...	...	...	...	...	4,8	3,1	4,0
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	9,2	8,6	5,8	8,7	9,4	-0,3	5,4	6,2	3,4
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0,4	-3,9	-0,5	0,9	-1,2	7,4	-1,0	-3,4	0,6
Variación de la remuneración media real	-2,2	-4,0	-1,1	-1,6	-2,6	0,1	2,8	0,4	4,0
Tasa de interés pasiva nominal h/	4,5	4,6	4,7	4,9	5,2	5,6	5,5	5,3	5,3
Tasa de interés activa nominal i/	13,8	13,0	12,8	12,8	13,4	13,8	13,3	13,4	13,5
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	12,3	12,0	12,7	12,8	12,0	11,1	11,2	11,6	11,6
Ingresos tributarios	11,8	11,5	12,1	12,3	11,5	10,6	10,8	11,2	11,2
Gastos totales	13,4	13,7	14,7	14,3	13,6	14,2	14,5	14,4	14,0
Gastos corrientes	9,2	9,1	9,4	9,5	9,2	10,1	10,4	10,4	10,7
Intereses	1,4	1,4	1,4	1,5	1,4	1,4	1,5	1,5	1,5
Gastos de capital	4,3	4,6	5,3	4,8	4,5	4,1	4,1	4,0	3,3
Resultado primario	0,3	-0,3	-0,6	0,0	-0,3	-1,7	-1,8	-1,3	-0,9
Resultado global	-1,1	-1,7	-1,9	-1,4	-1,6	-3,1	-3,3	-2,8	-2,4
<b>Deuda del gobierno central</b>	21,4	20,8	21,7	21,3	20,1	22,9	24,1	23,7	24,3
Interna	6,7	7,9	8,8	9,2	8,9	9,9	11,0	12,1	11,9
Externa	14,7	12,8	12,9	12,1	11,3	13,0	13,1	11,5	12,4
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	31,3	33,9	34,6	34,5	32,9	32,9	32,8	33,9	36,0
Al sector público	5,4	9,1	10,6	10,4	9,6	12,2	12,7	13,2	7,4
Al sector privado	26,2	25,4	28,4	28,2	27,3	25,3	23,8	23,7	31,7
Otros	-0,3	-0,5	-4,4	-4,0	-4,0	-4,6	-3,8	-2,9	-3,1
<b>Base monetaria</b>	10,0	10,2	11,1	10,9	9,7	10,3	10,2	10,1	10,4
Dinero (M1)	43,6	45,4	46,4	44,9	43,2	46,2	46,5	44,8	46,1
M2	30,7	33,3	35,2	33,9	32,2	33,5	34,1	33,4	34,6
Depósitos en moneda extranjera	12,9	12,2	11,2	11,1	11,0	12,7	12,5	11,4	11,4

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

a/ Cifras preliminares.

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

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

d/ Incluye errores y omisiones.

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

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

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

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

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

Cuadro 2  
**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2011				2012				2013	
	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/	4,3	4,5	4,7	3,5	3,5	2,8	2,4	3,1	2,4	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	2 718	2 702	2 494	2 487	2 638	2 577	2 399	2 364	2 605	934 c/
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	3 855	4 394	4 250	4 114	4 127	4 347	4 147	4 373	4 148	1 609 c/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	6 191	6 383	6 303	6 188	6 141	6 813	6 754	6 694	7 280	7 253 d/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	91,3	90,4	90,1	88,6	88,6	88,1	88,7	88,8	87,7	86,8 d/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5,0	6,4	7,2	6,2	4,6	3,5	3,3	3,4	4,3	4,3 d/
Tipo de cambio nominal promedio (quetzales por dólar)	7,82	7,69	7,81	7,82	7,77	7,79	7,89	7,88	7,84	7,80
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	5,3	5,3	5,2	5,2	5,2	5,3	5,4	5,4	5,4	5,4 d/
Tasa de interés activa g/	13,3	13,4	13,4	13,5	13,5	13,4	13,5	13,5	13,5	13,6 d/
Tasa de interés interbancaria	4,4	4,6	4,8	5,4	5,3	5,4	5,0	...	4,8	5,1
Tasa de política monetaria	4,5	4,8	4,9	5,5	5,5	5,5	5,0	5,0	5,0	5,0
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	150	-	200	700	-	500	700	100 d/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	12,4	15,8	17,1	15,4	15,0	11,6	7,9	10,9	8,7	9,1 d/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1,9	1,9	1,8	1,6	1,5	1,5	1,5	1,3	1,4	1,4 d/

**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/ Datos al mes de mayo.

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

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

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