

Versión no editada

## GUATEMALA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2011, el producto interno bruto (PIB) real creció un 3,9%, un punto porcentual más que en 2010 (2,9%). Este incremento fue impulsado por el buen desempeño de las exportaciones y de la demanda interna. Esto consolidó la recuperación después del magro crecimiento económico en 2009 (0,5%). La inflación interanual alcanzó un 6,2% (un poco por arriba del límite superior de la meta de entre 4% y 6%) y el déficit fiscal alcanzó el 2,8% del PIB, levemente menor al de 2010 (3,3% del PIB). El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos llegó a un 3,1% del PIB, el doble de lo observado en 2010.

En noviembre de 2011, el Señor Otto Pérez Molina resultó electo presidente de Guatemala por el Partido Patriota (PP), aunque no obtuvo mayoría en el Congreso de la República. Su llegada a la presidencia se dio en un ambiente de incertidumbre sobre la recuperación económica mundial, pero de optimismo a nivel interno.

### 2. La política económica

La política económica en 2011 favoreció la estabilidad macroeconómica. Hubo una política monetaria restrictiva que contrarrestó los efectos del aumento del gasto corriente derivado del período electoral, los compromisos sociales y los gastos originados por los efectos negativos de la Depresión Tropical 12E sobre la economía.

#### a) La política fiscal

El déficit del gobierno central se ubicó en 2,8% del PIB, (frente a 3,3% en 2010). Los ingresos totales reales del gobierno central registraron un aumento de un 8,7%, mayor que el crecimiento registrado en 2010 (5,8%). La recaudación tributaria creció un 9,2%. Los impuestos directos, en términos reales, crecieron un 15,9% (frente a 0,9% en 2010), favorecidos por un incremento en la captación del impuesto sobre la renta (22,4%). Los impuestos indirectos crecieron 6,3% (5% en 2010),

especialmente debido al desempeño positivo del aumento en la recaudación del impuesto al valor agregado sobre las importaciones (8,3%). Con ello, la carga tributaria alcanzó una cifra equivalente al 11,4% del PIB, superior en medio punto porcentual a la de 2010 (10,8% del PIB), debido en parte al dinamismo económico y a la aprobación a finales de 2010 de una ley contra la evasión fiscal, a pesar de que la Ley antievasión II se estancó en el congreso en 2011. Estos ingresos están por debajo de lo estipulado en los Acuerdos de Paz (13,2% del PIB) y debe recordarse que los requerimientos de ingresos han aumentado en especial como consecuencia de una mayor recurrencia de eventos climáticos como la Depresión tropical 12E. Por su parte, los gastos públicos totales reales aumentaron un 4,1%, lo que se explicó principalmente por el incremento de los gastos corrientes (5,3%). En tanto, los gastos de capital aumentaron apenas un 1,0%, lo que se compara negativamente con lo observado en 2010 (5,1%).

La deuda pública total del gobierno central alcanzó un 24,3% del PIB, un poco por debajo de la de 2010 (24,5%), la cual no considera el monto no cuantificado de deuda flotante del gobierno central, que podría ser cercana a 1% del PIB. Adicionalmente, hay que notar que los mayores desembolsos por concepto de vencimientos de la deuda total se concentran entre 2011 y 2020, lo que presionará la caja de las finanzas públicas los próximos años.

Las calificaciones para los bonos en moneda extranjera de Moody's, Fitch Ratings y Standard and Poor's se mantuvieron en subgrado de inversión (Ba1, BB+ y BB, respectivamente) con una perspectiva estable para las dos primeras calificadoras, pero cambió de estable a negativa para Standard and Poor's, ante la probabilidad de que el déficit fiscal de Guatemala se mantenga cerca de 3% del PIB.

En noviembre de 2011, el Congreso de la República aprobó el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2012. El presupuesto, 59.547,4 millones de quetzales (equivalente a 7.614 millones de dólares, 16,3% del PIB de 2011), será financiado en un 70% por ingresos tributarios y por la colocación de bonos del tesoro por 7.500 millones de quetzales (alrededor de 960 millones de dólares).

## **b) Las políticas monetaria, cambiaria y financiera**

La Junta Monetaria decidió elevar el nivel de la Tasa de Interés Líder de Política Monetaria en marzo de 2011 en 25 puntos básicos, de 4,5% a 4,75%. En julio de 2011, alcanzó el 5% y en septiembre de 2011, se incrementó en 50 puntos básicos más para permanecer hasta finales de año en 5,5%, como respuesta a una mayor expectativa de inflación. El Banco de Guatemala puso en marcha una ventanilla de depósitos remunerados de corto plazo (*overnight*), así las operaciones de neutralización y de inyección de liquidez mediante subastas y facilidades permanentes cambiaron de acuerdo a los plazos y calendarios siguientes: a 7 días hasta el 31 de mayo de 2011 y a 1 día a partir del 1 de junio de 2011. Su objetivo fue fortalecer los instrumentos de política monetaria y las operaciones del mercado secundario.

El tipo de cambio nominal bilateral respecto del dólar de los Estados Unidos se apreció un 3,4% (6,2% en términos reales) en 2011, considerando el promedio anual. Las reservas internacionales netas al cierre de diciembre alcanzaron los 6.187,9 millones de dólares, 3,9% más que en 2010.

Los agregados monetarios M1, M2 y M3 desaceleraron levemente su crecimiento en términos reales con respecto a 2010, ya que aumentaron 1,7%, 9,9% y 10,7%, respectivamente (contra 3,9%, 9,9% y 11,3% en 2010). Las tasas de interés bancario disminuyeron levemente, gracias a la

intervención de las autoridades monetarias. Las tasas activas reales pasaron de 9,2% en 2010 a 7,2% en 2011 y las pasivas reales, bajaron de 1,6% a un -0,9%. Ello incidió en que los créditos concedidos por el sistema bancario aumentaran en términos reales un 24,8%, muy superior a lo experimentado en 2010 (5,4%). En las cinco ramas de mayor importancia en el otorgamiento de créditos, como en el consumo (25,8% del total), comercio (25,6% del total), manufactura (16,1% del total), servicios (13,1% del total) y construcción (7,7% del total), los créditos aumentaron un 31,8%, 20,9%, 46,4%, 5,7% y 3,2%, en ese orden.

En este contexto, en 2011 el gobierno de Guatemala no buscó un nuevo Acuerdo de derecho de giro (Stand by) con el FMI. En octubre de 2010 concluyó el Acuerdo vigente desde abril de 2009, el cual cumplió con las metas de dicho programa precautorio, de acuerdo con el Directorio Ejecutivo del FMI en su cuarta revisión.

### **c) La política comercial**

Durante la cumbre del Mecanismo de Tuxtla, en noviembre de 2011, los gobiernos de Centroamérica y México firmaron un Tratado de Libre Comercio que unificó diversos acuerdos comerciales vigentes entre estos países.

## **3. Evolución de las principales variables**

### **a) La actividad económica**

La tasa de crecimiento del PIB real en 2011 fue de 3,9%. Este aumento fue impulsado por la expansión de la minería, los servicios básicos, y otros servicios. La agricultura, la manufactura y la construcción, crecieron de forma más moderada. Las importaciones de bienes y servicios aumentaron un 5,2%. Por el lado de la demanda, la inversión bruta fija aumentó un 3,5%, que se compara positivamente con los retrocesos en el período 2008-2010. La inversión privada aumentó un 6,9%, pero la pública cayó un 9,3%, siguiendo con su tendencia negativa de 2010 (-15,9%), debido entre otras cosas al escaso margen de maniobra que tiene el presupuesto. El consumo tuvo un repunte, el público aumentó un 4,7% y el privado un 4,2%. Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron un 5,4%. El crecimiento económico en 2011 también estuvo marcado negativamente por los efectos de la Depresión Tropical 12E en el mes de octubre, que impactó a la baja en alrededor de 0,14 puntos porcentuales el crecimiento del PIB real para 2011.

La actividad económica que, medida a través del valor bruto de la producción a precios de 2001, mostró un mayor dinamismo es el sector minero, ya que aumentó un 20,5% en 2011, debido al aumento de los minerales metálicos (37,2%), cuya demanda estuvo deprimida los últimos cinco años, aunque la producción de petróleo y gas natural cayó 8,2% como consecuencia del agotamiento de los yacimientos.

El sector agropecuario creció un 3,6%; tres puntos porcentuales más que en el año anterior. Su desempeño respondió al aumento de 7,1% de los cultivos tradicionales, le siguieron los no tradicionales (2,9%) y la ganadería, silvicultura y pesca (2,5%). Dentro de los principales cultivos de exportación (café, algodón, banano, caña de azúcar y cardamomo) sobresalió el aumento de 6,5% del cardamomo y la caída del algodón (-2,4%).

El valor bruto de la producción manufacturera, con una participación en el PIB de 18,1%, creció 3,1%, por debajo del 3,8% de 2010, entre otras cosas, por una menor demanda externa de textiles y prendas de vestir por parte de los Estados Unidos, principal destino de estos productos. Los dos rubros que más crecieron en este sector fueron la industria de madera y corcho (7,6%) y los minerales no metálicos (7,2%).

A precios de mercado de 2001, los servicios básicos (Electricidad, gas y agua y Transporte, almacenamiento y comunicaciones) aumentaron un 4,5% en 2011, poco más de un punto porcentual que en 2010. Otros servicios como comercio, restaurantes, finanzas y servicios comunales y sociales crecieron en promedio un 3,9%.

#### **b) Los precios, las remuneraciones y el empleo**

El aumento de los precios al consumidor a diciembre de 2011 alcanzó un 6,2%, frente a un 5,4% en 2010, debido sustancialmente al incremento en los precios de bienes importados, sobre todo del petróleo y los alimentos. En tanto, la inflación subyacente alcanzó un 5,27% al cierre de 2011. Tan sólo la inflación en el rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas aumentó 10,9%, superior al 3,4% de 2010. Por su parte, los precios al por mayor aumentaron 6,9% en 2011 (6,6% en un año antes).

En 2011 hubo un aumento del salario mínimo para las actividades agrícolas y no agrícolas de 56 a 63,7 quetzales diarios, lo que significó un incremento real anual de 7,1%. Para la maquila el salario aumentó de 51,8 a 59,5 quetzales diarios, (8,2% real). Por su parte, los salarios medios de todas las actividades económicas se incrementaron en promedio un 1,6% en términos reales. El Instituto Nacional de Estadística (INE) de Guatemala reportó un aumento del desempleo abierto del 3,5% en 2010 a un 4,1% en 2011, vinculado en una parte importante a la pérdida de empleos en el sector de la maquila.

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

El valor de las exportaciones de bienes aumentó un 22,9% en 2011 respecto de 2010 (17,3%). Las exportaciones tradicionales subieron 24,8%, impulsadas por los altos precios del café y el banano, entre otros. En tanto, las no tradicionales aumentaron un 22,2%. Las importaciones de bienes crecieron 20% (una tasa idéntica a la del año anterior). Destacó la demanda de bienes intermedios (23,1%), aunque impulsadas por el aumento del precio de hidrocarburos y otros insumos industriales. El valor de los servicios exportados aumentó 2,9%. El valor de las importaciones de bienes de capital y de consumo aumentó 17,7% y 13,6%, respectivamente. La importación de servicios creció 5,2%. Con ello, el déficit de bienes y servicios alcanzó el 10,9% del PIB, casi medio punto porcentual más que en 2010. El ingreso de divisas por turismo alcanzó los 937,2 millones de dólares, es decir tuvo una caída de un 4,9% (-14,5% en 2010). El balance en renta paso de 2,9% del PIB en 2010 a 3,3% del PIB en 2011. El balance en transferencias corrientes disminuyó al representar 11,1% del PIB en 2011, contra 11,9% del PIB de un año antes, a pesar que las remesas familiares (4.378 millones de dólares) aumentaron un 6,1% en 2011. Con ello, el déficit de la cuenta corriente se ubicó en 3,1% del PIB en 2011, el doble de 2010.

El ingreso de inversión extranjera directa creció un 22,2% y equivalió a un 1,9 % del PIB y el balance de la cuenta financieras y de capitales fue positivo por 2.001,9 millones de dólares. El ingreso neto de capitales (incluidos los errores y las omisiones) superó el déficit de la cuenta corriente, de

manera que la balanza de pagos tuvo un saldo positivo de 205,9 millones de dólares (alrededor del 0,44% del PIB), 69,6% menos que el año anterior.

#### **4. Rasgos principales del primer trimestre y perspectivas para 2012**

La actividad económica, medida mediante el IMAE en tendencia ciclo mostró en marzo de 2012 una aceleración, con un alza anualizada del 3,5%. En el mismo mes de 2011 el alza correspondiente fue del 3,9%. Al mes de marzo de 2012 la inflación interanual fue de 4,6%, por abajo del 5.0% reportado en ese mismo mes de 2011.

Si bien hay que tomar en cuenta una estacionalidad alta, a marzo de 2012 el Gobierno Central registró un superávit de 892,1 millones de quetzales (equivalente a 0,24% del PIB de 2011). Los gastos totales alcanzaron los 10.480,4 millones de quetzales, 4,9% menos que a marzo de 2011, debido al decremento en el gasto de capital (-30%). En tanto el gasto corriente aumentó 1,6%, hasta igual mes de 2012. Los ingresos totales del primer trimestre aumentaron nominalmente 6,0% con respecto al mismo período de 2011, principalmente debido al incremento de la captación tributaria (6,1%).

La Tasa de Interés Líder de Política Monetaria a marzo de 2012 se ha mantenido en 5,5%. A su vez, el promedio ponderado de las tasas nominales del sistema bancario tanto activas como pasivas mostraron una variación leve, para ubicarse en 13,39% y 5,21%, respectivamente (contra 13,37% y 5,30% en marzo de 2011). En marzo de 2012 se observó una apreciación nominal de un 1.3% con respecto a diciembre de 2011 y las reservas monetarias internacionales netas alcanzaron los 6.140,8 millones de dólares, -0,8% menos que en diciembre de 2011.

Según datos del Banco de Guatemala el monto total del valor de las exportaciones del Comercio General, a marzo de 2012, se situó en 2.734,2 millones de dólares, mayor en 0.6% al registrado en el mismo trimestre de 2011. Los productos cuya exportación creció más en el periodo fueron café (11,3%), azúcar (11,1%), artículos de vestuario (9,8%), banano (6,1%) y piedras y metales preciosos y semipreciosos (6%), que en conjunto representaron el 44,3% del valor total exportado. El valor de las importaciones alcanzó 4.123,5 millones de dólares, 7% más que el registrado en igual trimestre de 2011. El aumento en las importaciones fue impulsado por los rubros de combustibles y lubricantes (15,5%), bienes de consumo semiduraderos (15,3%), bienes de capital para la industria, telecomunicaciones y construcción (8,1%) y bienes de consumo no duraderos (3,7%), los cuales representaron el 81,2% de la variación total observada. Así, el balance comercial a marzo de 2012 acusó un déficit de 1.389,3 millones de dólares, 22,2% más respecto del mismo período de 2011, por lo que puede esperarse una ampliación de la brecha comercial en 2012. Hasta marzo de 2012 se recibieron 1.057,6 millones de dólares por concepto de remesas, es decir, 8,8% más que en igual período de 2011.

Para el cierre de 2012 se prevé que la economía crecerá 3,5% debido a la expectativa de un moderado desempeño exportador, vinculado al menor precio de exportaciones como el café y el azúcar, un impulso más modesto en la demanda de Centroamérica y de los Estados Unidos y a una leve desaceleración del crédito interno. El Banco de Guatemala proyecta un rango de inflación entre 3,5% y 5,5%.

A inicios de 2012 el Congreso aprobó una reforma fiscal y la Ley Antievasión II, que dará ingresos extraordinarios cercanos a uno y medio puntos porcentuales del PIB para el periodo 2012-2015 (0,30 en 2012, 1,30 en 2013, 1,47 en 2014 y 1,4 en 2015). Para finales de 2012, el gobierno

estima un déficit fiscal de 2,4% del PIB. Además, prevé un déficit de la cuenta corriente del 3,7% del PIB y que la IED llegue a 1.003 millones de dólares (equivalente al 2,1% del PIB), principalmente destinada a rubros como telecomunicaciones y energía (hidroeléctricas).

Cuadro 1  
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

|  | 2003   | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011 a/ |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| <b>Tasas anuales de variación b/</b>   |        |        |        |        |        |        |        |        |         |
| <b>Producto interno bruto total</b>  | 2,5    | 3,2    | 3,3    | 5,4    | 6,3    | 3,3    | 0,5    | 2,9    | 3,9     |
| <b>Producto interno bruto por habitante</b>  | 0,0    | 0,6    | 0,7    | 2,8    | 3,7    | 0,8    | -1,9   | 0,4    | 1,4     |
| <b>Producto interno bruto sectorial</b>  |        |        |        |        |        |        |        |        |         |
| Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca   | 2,5    | 4,2    | 2,1    | 1,3    | 5,9    | 0,9    | 3,8    | -0,3   | 3,6     |
| Explotación de minas y canteras  | -6,0   | -11,9  | -3,2   | 17,6   | 13,9   | -4,3   | 3,3    | 3,5    | 20,5    |
| Industrias manufactureras  | 2,5    | 4,9    | 2,6    | 3,8    | 3,0    | 2,0    | -0,9   | 3,3    | 3,1     |
| Electricidad, gas y agua   | 4,9    | 3,6    | 2,7    | 3,0    | 6,3    | 1,6    | 0,7    | 4,8    | 5,0     |
| Construcción   | -3,7   | -8,9   | 4,5    | 13,1   | 8,8    | -0,5   | -10,8  | -11,5  | 1,6     |
| Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles                                 | 1,5    | 3,1    | 3,2    | 3,9    | 4,1    | 2,0    | -2,3   | 3,7    | 3,2     |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones  | 10,0   | 15,4   | 11,3   | 18,6   | 22,8   | 14,6   | 2,5    | 2,9    | 4,4     |
| Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas | 5,9    | 5,5    | 5,3    | 6,0    | 5,5    | 4,8    | 3,4    | 3,1    | 4,0     |
| Servicios comunales, sociales y personales   | 1,4    | 0,5    | 2,3    | 5,4    | 6,0    | 5,8    | 4,5    | 5,4    | 4,3     |
| <b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>  |        |        |        |        |        |        |        |        |         |
| Consumo  | 3,3    | 2,8    | 4,0    | 4,7    | 5,7    | 5,0    | 1,1    | 4,3    | 4,3     |
| Gobierno general   | -1,5   | -6,6   | 1,7    | 5,7    | 8,3    | 11,3   | 14,3   | 7,8    | 4,7     |
| Privado  | 3,9    | 3,9    | 4,3    | 4,6    | 5,5    | 4,3    | -0,3   | 3,8    | 4,2     |
| Formación bruta de capital   | -0,9   | 3,7    | -1,3   | 11,0   | 7,8    | -19,5  | -17,9  | 7,2    | 2,2     |
| Exportaciones de bienes y servicios  | -0,5   | 8,2    | -2,1   | 4,8    | 9,4    | -0,2   | -2,7   | 4,9    | 5,4     |
| Importaciones de bienes y servicios  | 0,5    | 5,7    | -0,6   | 6,5    | 7,2    | -5,7   | -7,8   | 9,9    | 5,2     |
| <b>Inversión y ahorro c/</b>   |        |        |        |        |        |        |        |        |         |
| <b>Porcentajes del PIB</b>   |        |        |        |        |        |        |        |        |         |
| Formación bruta de capital   | 20,3   | 20,8   | 19,7   | 20,8   | 20,8   | 16,4   | 13,1   | 13,9   | 13,6    |
| Ahorro nacional  | 15,6   | 16,0   | 15,2   | 15,8   | 15,6   | 12,1   | 13,1   | 12,4   | 10,5    |
| Ahorro externo   | 4,7    | 4,9    | 4,6    | 5,0    | 5,2    | 4,3    | 0,0    | 1,5    | 3,1     |
| <b>Balanza de pagos</b>  |        |        |        |        |        |        |        |        |         |
| <b>Millones de dólares</b>   |        |        |        |        |        |        |        |        |         |
| Balanza de cuenta corriente  | -1 020 | -1 165 | -1 241 | -1 524 | -1 786 | -1 680 | 8      | -626   | -1 456  |
| Balanza de bienes  | -2 960 | -3 632 | -4 191 | -4 852 | -5 487 | -5 575 | -3 348 | -4 271 | -4 964  |
| Exportaciones FOB  | 4 526  | 5 105  | 5 460  | 6 082  | 6 983  | 7 847  | 7 295  | 8 536  | 10 517  |
| Importaciones FOB  | 7 486  | 8 737  | 9 650  | 10 934 | 12 470 | 13 421 | 10 643 | 12 807 | 15 482  |
| Balanza de servicios   | -263   | -244   | -142   | -260   | -310   | -276   | -159   | -90    | -146    |
| Balanza de renta   | -303   | -410   | -485   | -680   | -843   | -938   | -1 111 | -1 211 | -1 553  |
| Balanza de transferencias corrientes   | 2 506  | 3 122  | 3 577  | 4 268  | 4 854  | 5 108  | 4 626  | 4 946  | 5 207   |
| Balanzas de capital y financiera d/  | 1 554  | 1 769  | 1 480  | 1 776  | 2 002  | 2 013  | 465    | 1 303  | 1 662   |
| Inversión extranjera directa neta  | 218    | 255    | 470    | 552    | 720    | 737    | 574    | 782    | 967     |
| Otros movimientos de capital   | 1 337  | 1 514  | 1 010  | 1 225  | 1 283  | 1 276  | -108   | 521    | 694     |
| Balanza global   | 535    | 604    | 239    | 252    | 216    | 333    | 473    | 677    | 206     |
| Variación en activos de reserva e/   | -535   | -604   | -239   | -252   | -216   | -333   | -473   | -677   | -206    |
| <b>Otros indicadores del sector externo</b>  |        |        |        |        |        |        |        |        |         |
| Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/  | 111,7  | 108,5  | 100,0  | 97,1   | 96,6   | 91,7   | 94,6   | 94,2   | 90,4    |
| Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)                              | 101,9  | 100,9  | 100,0  | 98,1   | 96,3   | 93,8   | 101,8  | 101,3  | 100,4   |
| Transferencia neta de recursos (millones de dólares)   | 1 251  | 1 359  | 995    | 1 096  | 1 160  | 1 075  | -646   | 92     | 108     |
| Deuda pública externa bruta (millones de dólares)  | 3 467  | 3 844  | 3 723  | 3 958  | 4 226  | 4 382  | 4 928  | 5 562  | 5 531   |
| <b>Empleo</b>  |        |        |        |        |        |        |        |        |         |
| <b>Tasas anuales medias</b>  |        |        |        |        |        |        |        |        |         |
| Tasa de actividad g/   | 61,4   | 56,1   | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...     |
| Tasa de desempleo abierto h/   | 5,2    | 4,4    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | 4,8    | 3,1     |

Cuadro 1 (conclusión)

|  | 2003   | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 a/ |
|--|--|------|------|------|------|------|------|------|---------|
| <b>Precios</b>   | <b>Porcentajes anuales</b>                         |      |      |      |      |      |      |      |         |
| Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre) | 5,9  | 9,2  | 8,6  | 5,8  | 8,7  | 9,4  | -0,3 | 5,4  | 6,2     |
| Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)          | 1,3  | 0,4  | -3,9 | -0,5 | 0,9  | -1,2 | 7,4  | -1,0 | -3,4    |
| Variación de la remuneración media real                        | 0,4  | -2,2 | -4,0 | -1,1 | -1,6 | -2,6 | 0,1  | 2,8  | 0,4     |
| Tasa de interés pasiva nominal i/                              | 5,2  | 4,5  | 4,6  | 4,7  | 4,9  | 5,2  | 5,6  | 5,5  | 5,3     |
| Tasa de interés activa nominal i/                              | 15,0   | 13,8 | 13,0 | 12,8 | 12,8 | 13,4 | 13,8 | 13,3 | 13,4    |
| <b>Administración central</b>                                  | <b>Porcentajes del PIB</b>                         |      |      |      |      |      |      |      |         |
| Ingresos totales   | 12,5   | 12,3 | 12,0 | 12,7 | 12,8 | 12,0 | 11,1 | 11,2 | 11,8    |
| Ingresos tributarios   | 11,9   | 11,8 | 11,5 | 12,1 | 12,3 | 11,5 | 10,6 | 10,8 | 11,4    |
| Gastos totales   | 15,1   | 13,4 | 13,7 | 14,7 | 14,3 | 13,6 | 14,2 | 14,5 | 14,7    |
| Gastos corrientes  | 10,1   | 9,2  | 9,1  | 9,4  | 9,5  | 9,2  | 10,1 | 10,4 | 10,6    |
| Intereses  | 1,3  | 1,4  | 1,4  | 1,4  | 1,5  | 1,4  | 1,4  | 1,5  | 1,5     |
| Gastos de capital  | 5,1  | 4,3  | 4,6  | 5,3  | 4,8  | 4,5  | 4,1  | 4,1  | 4,0     |
| Resultado primario   | -1,3   | 0,3  | -0,3 | -0,6 | 0,0  | -0,3 | -1,7 | -1,8 | -1,3    |
| Resultado global   | -2,6   | -1,1 | -1,7 | -1,9 | -1,4 | -1,6 | -3,1 | -3,3 | -2,8    |
| Deuda del gobierno central                                     | 20,9   | 21,4 | 20,8 | 21,7 | 21,3 | 20,1 | 22,9 | 24,2 | 24,1    |
| Interna  | 6,3  | 6,7  | 7,9  | 8,8  | 9,2  | 8,9  | 9,9  | 11,1 | 12,4    |
| Externa  | 14,6   | 14,7 | 12,8 | 12,9 | 12,1 | 11,3 | 13,0 | 13,1 | 11,7    |
| <b>Moneda y crédito</b>  | <b>Saldos a fin de año, en porcentajes del PIB</b> |      |      |      |      |      |      |      |         |
| Crédito interno  | 31,4   | 31,3 | 33,9 | 34,6 | 34,5 | 32,9 | 32,9 | 32,8 | 34,5    |
| Al sector público  | 5,7  | 5,4  | 9,1  | 10,6 | 10,4 | 9,6  | 12,1 | 12,7 | 13,4    |
| Al sector privado  | 26,0   | 26,0 | 25,1 | 28,1 | 27,9 | 27,1 | 25,2 | 23,6 | 23,6    |
| Otros  | -0,3   | 0,0  | -0,2 | -4,1 | -3,8 | -3,8 | -4,4 | -3,5 | -2,6    |
| Base monetaria   | 9,8  | 10,0 | 10,2 | 11,1 | 10,9 | 9,7  | 10,3 | 10,2 | 10,2    |
| Dinero (M1)  | 15,4   | 15,1 | 16,2 | 17,4 | 17,2 | 16,1 | 16,2 | 16,4 | 16,0    |
| M2   | 31,1   | 30,7 | 33,3 | 35,2 | 33,9 | 32,2 | 33,5 | 34,1 | 34,0    |
| Depósitos en moneda extranjera                                 | 12,0   | 12,9 | 12,2 | 11,2 | 11,1 | 11,0 | 12,7 | 12,5 | 11,6    |

**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 cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de reservas.

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

g/ Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

h/ Porcentajes de la población económicamente activa, total nacional.

i/ Promedio ponderado de las tasas del sistema bancario.



Cuadro 2  
**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

|   | 2010  |       |       |       | 2011 a/ |       |       |       | 2012 a/ |
|---|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|---------|
|   | I     | II    | III   | IV    | I       | II    | III   | IV    | I       |
| Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/ | 3,6   | 3,5   | 1,4   | 3,2   | 3,8     | 4,2   | 4,5   | 3,1   | ...     |
| Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)   | 2 156 | 2 204 | 1 919 | 2 184 | 2 718   | 2 702 | 2 494 | 2 487 | 2 734   |
| Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)   | 3 057 | 3 470 | 3 563 | 3 748 | 3 855   | 4 394 | 4 250 | 4 114 | 4 124   |
| Reservas internacionales brutas (millones de dólares)                                     | 5 547 | 5 848 | 5 659 | 5 954 | 6 191   | 6 383 | 6 303 | 6 188 | 6 141   |
| Remesas de trabajadores emigrados (millones de dólares)                                   | 891   | 1 096 | 1 121 | 1 019 | 972     | 1 203 | 1 124 | 1 079 | 1 058   |
| Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/   | 95,8  | 93,3  | 93,6  | 94,1  | 91,6    | 90,6  | 90,4  | 88,9  | 88,9    |
| Precios al consumidor<br>(variación porcentual en 12 meses)                               | 3,9   | 4,1   | 3,8   | 5,4   | 5,0     | 6,4   | 7,2   | 6,2   | 4,6     |
| Tipo de cambio nominal promedio<br>(quetzales por dólar)                                  | 8,18  | 8,01  | 8,04  | 8,02  | 7,82    | 7,69  | 7,81  | 7,82  | 7,77    |
| Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)                                      |       |       |       |       |         |       |       |       |         |
| Tasa de interés pasiva d/   | 5,6   | 5,5   | 5,4   | 5,4   | 5,3     | 5,3   | 5,2   | 5,2   | 5,2     |
| Tasa de interés activa d/   | 13,5  | 13,4  | 13,3  | 13,2  | 13,3    | 13,4  | 13,4  | 13,5  | 13,5    |
| Tasa interbancaria  | 4,9   | 4,7   | 4,6   | 4,4   | 4,4     | 4,6   | 4,8   | 5,4   | 5,3     |
| Tasa de política monetaria  | 4,5   | 4,5   | 4,5   | 4,5   | 4,5     | 4,8   | 4,9   | 5,5   | 5,5     |
| Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)                                    | -     | -     | -     | -     | -       | -     | 150   | -     | 200     |
| Crédito interno (variación porcentual en 12 meses)  | 4,7   | 4,8   | 5,9   | 7,0   | 12,4    | 15,7  | 17,1  | 15,3  | 14,2    |
| Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)<br>(porcentajes)                 | 2,66  | 2,8   | 2,68  | 2,11  | 1,94    | 1,94  | 1,84  | 1,61  | 1,51    |

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

d/ Promedio ponderado de las tasas del sistema bancario.