



# Estudio de la Economía Nacional 2017





# ÍNDICE

## I. ASPECTOS GENERALES

A.	EL ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL	1
B.	LA ECONOMÍA NACIONAL	2
1.	El sector real	2
2.	El sector externo	2
3.	El sector monetario	3
4.	El sector fiscal	3

## II. LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

A.	PANORAMA GENERAL	5
B.	ECONOMÍAS AVANZADAS	7
1.	Crecimiento económico y desempleo	7
2.	Inflación	9
3.	Mercados financieros y bancarios	10
4.	Política fiscal y monetaria	11
5.	Operaciones comerciales, financieras y cambiarias	13
C.	ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO	15
1.	Crecimiento económico y desempleo	15
2.	Inflación	21
3.	Mercados financieros	23
4.	Política fiscal y monetaria	23
5.	Operaciones comerciales, financieras y cambiarias	23

## III. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL

A.	GENERALIDADES	27
B.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO	29
C.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN	35
1.	Actividades económicas que incidieron positivamente en el PIB	36
2.	Actividades económicas que incidieron en menor medida en el PIB	41
D.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO	42
E.	CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES	44
F.	COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS	47
1.	Índice de precios al consumidor	47
2.	Inflación subyacente	52
3.	Inflación importada	53

## CUADROS ESTADÍSTICOS

1.	Producto Interno Bruto medido por el Destino del Gasto Años 2016-2017 (millones de quetzales de 2001)	56
2.	Producto Interno Bruto medido por el Destino del Gasto Años 2016-2017 (millones de quetzales de cada año)	57
3.	Formación Bruta de Capital Años 2016-2017 (millones de quetzales de 2001)	58
4.	Formación Bruta de Capital Años 2016-2017 (millones de quetzales de cada año)	59
5.	Producto Interno Bruto medido por el Origen de la Producción Años 2016-2017 (millones de quetzales de 2001)	60
6.	Producto Interno Bruto medido por el Origen de la Producción Años 2016-2017 (millones de quetzales de cada año)	61
7.	Producto Interno Bruto medido por la Distribución del Ingreso Años 2016-2017 (millones de quetzales de cada año)	62
8.	Cuentas de los Sectores Institucionales. Producto Interno Bruto, Remuneraciones Pagadas, Ingreso Disponible y Ahorro Año 2017 (millones de quetzales de cada año)	63
9.	Índice de Precios al Consumidor e Inflación. Nivel República Año 2017 (Base: diciembre de 2010 = 100)	64
10.	Índice de Precios al Consumidor y Variaciones Intermensuales. Nivel República Año 2017 (Base: diciembre de 2010 = 100)	65
11.	Índice de Precios al Consumidor por Regiones Años 2016- 2017 (Base: diciembre de 2010 = 100).	66

## IV. SECTOR EXTERNO

A.	BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES	67
1.	Generalidades	67
2.	Operaciones corrientes	67
a)	Exportaciones	67
b)	Importaciones	70
c)	Balanza de bienes	72
d)	Servicios	72
e)	Ingreso primario	73
f)	Ingreso secundario	73
3.	Operaciones de la cuenta de capital	73
4.	Operaciones de la cuenta financiera	73
5.	Reservas monetarias internacionales netas	74
B.	TIPO DE CAMBIO NOMINAL	75

C.	ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL	77
----	---	----

## **CUADROS ESTADÍSTICOS**

1.	Balanza de Pagos Internacionales Años 2016-2017 (millones de US dólares)	80
1a.	Balanza de Pagos Internacionales Años 2016-2017 (millones de US dólares)	81
2.	Valor (FOB) y Estructura de las Exportaciones Años 2016-2017 (millones de US dólares)	83
3.	Valor (FOB), Volumen y Precio Medio de las Exportaciones Años 2016-2017 (millones de US dólares)	84
4.	Valor (FOB) y Estructura de las Importaciones Años 2016-2017 (millones de US dólares)	85
5.	Evolución del Tipo de Cambio Nominal Años 2016-2017 (quetzales por US\$1.00)	86

## **V. SITUACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA**

A.	GENERALIDADES DE LA POLÍTICA MONETARIA	87
B.	EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS	88
C.	ACTIVIDAD CREDITICIA NETA DEL BANCO DE GUATEMALA	92
D.	CRÉDITO DE LOS BANCOS Y DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS AL SECTOR PRIVADO	93
E.	ENCAJE BANCARIO	95
F.	TASAS DE INTERÉS	95
	1. En moneda nacional	95
	2. En moneda extranjera	97
G.	OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA	98
	1. Por plazo	99
	2. Por fecha de vencimiento	100
	a) Menores de dos años	100
	b) Mayores de dos años	100
	3. Estructura y perfil del saldo de las Operaciones de Estabilización Monetaria	100
H.	CUENTAS DE BALANCE DE LOS BANCOS DEL SISTEMA	101
I.	CAPACIDAD LEGAL E INMEDIATA DE EXPANSIÓN CREDITICIA DE LOS BANCOS DEL SISTEMA	101

J.	CARTERA VENCIDA	102
K.	ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	104
L.	INSTITUCIONES BANCARIAS	106
M.	CUENTAS DE BALANCE DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS	107
N.	GRUPOS FINANCIEROS	107
O.	ENTIDADES FUERA DE PLAZA (OFF SHORE)	109
P.	AVANCES EN EL PROCESO DE FORTALECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL	112
	1. Fortalecimiento del sistema financiero	112
	2. Consolidaciones bancarias	113
	3. Reforma complementaria	114

## CUADROS ESTADÍSTICOS

1.	Panorama Monetario. Tipo Base Monetaria, del 31 de diciembre de 2016 al 31 de diciembre de 2017 (millones de quetzales)	116
1a.	Panorama Monetario. Tipo Emisión Monetaria, del 31 de diciembre de 2016 al 31 de diciembre de 2017 (millones de quetzales)	117
2.	Sistema Financiero. Obligaciones con el Sector Privado, al 31 de diciembre de 2016 y de 2017 (millones de quetzales)	118
3.	Bancos del Sistema. Liquidez en Moneda Nacional por Grupo de Bancos Año 2017 (millones de quetzales)	119
3a.	Bancos del Sistema. Liquidez en Moneda Extranjera por Grupo de Bancos Año 2017 (millones de US dólares)	120
4.	Banco de Guatemala. Posición con el Sector Público, al 31 de diciembre de 2016 y de 2017 (millones de quetzales)	121
5.	Banco de Guatemala. Crédito a Bancos y Sociedades Financieras, al 31 de diciembre de 2016 y de 2017 (millones de quetzales)	122
6.	Bancos del Sistema y Sociedades Financieras. Cartera Crediticia con el Sector Privado, al 31 de diciembre de 2016 y de 2017 (millones de quetzales)	123
7.	Bancos del Sistema. Crédito al Sector Privado por Tipo de Cuenta, al 31 de diciembre de 2016 y de 2017 (millones de quetzales)	124
8.	Tasas de Interés en Moneda Nacional (porcentajes)	125
8a.	Tasas de Interés en Moneda Extranjera (porcentajes)	126
9.	Bancos del Sistema. Principales Cuentas de Activo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2016 y de 2017 (millones de quetzales)	127

9a.	Bancos del Sistema. Estructura de las Principales Cuentas de Activo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2016 y de 2017 (porcentajes)	128
10.	Bancos del Sistema. Principales Cuentas de Pasivo y Capital por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2016 y de 2017 (millones de quetzales)	129
10a.	Bancos del Sistema. Estructura de las Principales Cuentas de Pasivo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2016 y de 2017 (porcentajes)	130
11.	Bancos del Sistema. Capacidad Legal e Inmediata de Expansión Crediticia, al 31 de diciembre de 2016 y de 2017 (millones de quetzales)	131
12.	Bancos del Sistema. Distribución de Agencias Bancarias por Región, al 31 de diciembre de 2016 y de 2017	132
13.	Sociedades Financieras. Principales Cuentas de Activo, al 31 de diciembre de 2016 y de 2017 (millones de quetzales)	133
13a.	Sociedades Financieras. Estructura de las Principales Cuentas de Activo, al 31 de diciembre de 2016 y de 2017 (porcentajes)	134
14.	Sociedades Financieras. Principales Cuentas de Pasivo y Capital, al 31 de diciembre de 2016 y de 2017 (millones de quetzales)	135
14a.	Sociedades Financieras. Estructura de las Principales Cuentas de Pasivo, al 31 de diciembre de 2016 y de 2017 (porcentajes)	136
<b>VI.</b>	<b>FINANZAS PÚBLICAS</b>	
A.	GENERALIDADES DEL PRESUPUESTO	137
B.	EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA	137
C.	INGRESOS	141
D.	EGRESOS	142
	1. Egresos según tipo y grupo de gasto	143
	2. Egresos por destino institucional	144
	3. Gastos según su naturaleza	144
	a) Gastos de funcionamiento	144
	b) Gastos de capital	145
E.	CAJA FISCAL	145
F.	DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO	146
	1. Deuda pública interna bonificada	146
	a) Movimiento de la deuda pública interna	146
	b) Saldo de la deuda pública interna por tenedor	147

c) Tasa de interés y plazo de vencimiento	148
2. Deuda pública externa	149
G. PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2017	151

#### **CUADROS ESTADÍSTICOS**

1. Gobierno Central. Ejecución Presupuestaria Años 2016-2017 (millones de quetzales)	155
2. Gobierno Central. Financiamiento del Presupuesto Años 2016-2017 (millones de quetzales)	156
3. Gobierno Central. Resumen de Ingresos Totales Años 2008-2017 (millones de quetzales)	157
4. Gobierno Central. Ingresos Totales Años 2016-2017 (millones de quetzales)	158
5. Gobierno Central. Resumen de Egresos Totales Años 2008-2017 (millones de quetzales)	159
6. Gobierno Central. Egresos Totales, Clasificados por Tipo y Grupo de Gasto. Año 2017 (millones de quetzales)	160
7. Gobierno Central. Egresos Totales, Clasificados por Destino Institucional. Años 2016-2017 (millones de quetzales)	161
8. Gobierno Central. Resumen de los Gastos de Funcionamiento Años 2008-2017 (millones de quetzales)	162
9. Gobierno Central. Gastos de Funcionamiento Clasificados por Destino Económico. Años 2016-2017 (millones de quetzales)	163
10. Gobierno Central. Resumen de los Gastos de Capital Años 2008-2017 (millones de quetzales)	164
11. Gobierno Central. Gastos de Capital Clasificados por Destino Económico Años 2016-2017 (millones de quetzales)	165
12. Gobierno Central. Gastos de Capital Clasificados por Finalidad Años 2016-2017 (millones de quetzales)	166
13. Gobierno Central. Caja Fiscal. Movimiento Mensual Acumulado Año 2017 (millones de quetzales)	167
14. Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Interna Años 2016-2017 (millones de quetzales)	168
15. Sector Público. Saldo de la Deuda Pública Interna Bonificada, Clasificada por Tenedor. Años 2016-2017 (millones de quetzales)	169
16. Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Externa Clasificada por Deudor. Años 2016-2017 (millones de US dólares)	170



17.	Deuda Pública Externa. Años 2016-2017 (millones de US dólares)	171
18.	Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Externa Clasificada por Acreedor. Años 2016-2017 (millones de US dólares)	172
19.	Sector Público. Recursos Externos Utilizados Clasificados por Destino Años 2016-2017 (millones de US dólares)	173
20.	Sector Público. Recursos Externos Utilizados, Clasificados por Destino y Fuente Financiera, al 31 de diciembre de 2017 (millones de US dólares)	174



# ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2017

## I. ASPECTOS GENERALES

### A. EL ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Durante 2017, la recuperación de la economía mundial continuó consolidándose, sobre la base de una mejora generalizada en el desempeño tanto de las economías avanzadas como de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, apoyada por el mayor dinamismo de la inversión, el comercio internacional y la producción manufacturera, así como por elevados niveles de confianza; no obstante, prevalecieron riesgos a la baja y altos niveles de incertidumbre.

En cuanto a las principales economías avanzadas, en Estados Unidos de América, el crecimiento económico estuvo impulsado por el aumento de la inversión, las exportaciones y, en menor medida, del consumo, en un entorno caracterizado por la mejora del mercado laboral, condiciones monetarias aún acomodaticias, elevada confianza de los empresarios y de los consumidores y una política fiscal moderadamente expansiva. En la Zona del Euro, la actividad económica registró una expansión generalizada entre países y por encima de lo previsto, reflejo de la mayor demanda interna (tanto la inversión como el consumo mostraron mayor dinamismo) y de la contribución positiva de las exportaciones. En Japón, el crecimiento económico mostró una aceleración, resultado del incremento de la inversión y de la demanda por exportaciones, así como del apoyo de las políticas monetaria y fiscal expansivas.

Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, la actividad económica registró un mejor desempeño, influenciado por el aumento del consumo privado, las condiciones financieras internacionales aún favorables, el creciente dinamismo del comercio internacional, el mejor desempeño de las economías avanzadas y la recuperación de los flujos de capital. Destacan el desempeño de la República Popular China, impulsado por el crecimiento de las exportaciones y el apoyo de la política fiscal; el dinamismo de la actividad económica en India; y la salida de la recesión económica de Brasil y Rusia, entre otros países.

La inflación mundial registró una tasa similar a la de 2016. En las economías avanzadas, la inflación mostró una leve tendencia al alza, aunque continuó en niveles moderados y, en la mayoría de los casos, ubicándose por debajo de los objetivos de los respectivos bancos centrales. En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, la inflación presentó una desaceleración, resultado, principalmente, de la relativa fortaleza de sus monedas frente al dólar estadounidense y de menores presiones inflacionarias debido a la posición cíclica de sus economías, lo cual, en algunos casos, permitió la flexibilización de la política monetaria.

En cuanto a las tasas de interés, la orientación de la política monetaria en las economías avanzadas siguió siendo acomodaticia, a pesar de que en Estados Unidos de América, la Reserva Federal (FED) continuó con el proceso de normalización de su política monetaria e implementó, a partir de octubre de 2017, un programa de reducción de su hoja de balance. En la Zona del Euro y en



Japón, los bancos centrales extendieron sus programas de flexibilización monetaria. Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, especialmente en los países de América Latina que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación, los bancos centrales flexibilizaron las condiciones monetarias, con excepción de México y de Costa Rica, que aumentaron sus tasas de política monetaria en varias ocasiones durante el año.

## **B. LA ECONOMÍA NACIONAL**

### **1. El sector real**

Durante 2017, la economía nacional registró un crecimiento de 2.8%, inferior al registrado en 2016 (3.1%), asociado, entre otros factores, a que el comportamiento de la demanda interna mostró un crecimiento positivo, aunque menos dinámico que el año anterior, resultado de la moderación del consumo privado y del modesto crecimiento del gasto en consumo del gobierno central. Por su parte, la demanda externa mostró un comportamiento favorable, resultado del mayor ritmo de crecimiento de los principales socios comerciales del país, particularmente de Estados Unidos de América.

En cuanto a la inflación, esta mostró una tendencia al alza, debido, en parte, a choques de oferta de naturaleza temporal que registró la división de gasto de alimentos y bebidas no alcohólicas, particularmente en los rubros de hortalizas, legumbres y tubérculos y de frutas, debido, entre otros factores, al ciclo de cosecha de los productos agrícolas, a las condiciones climáticas desfavorables, al incremento en la demanda externa y a los mayores costos de transporte; no obstante, el resto de las divisiones de gasto que componen el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se mantuvieron relativamente estables y por debajo del valor central de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual). La combinación de dichos factores, cuyos efectos serían temporales, provocó que el ritmo inflacionario se ubicara en 5.68% a finales de 2017 (por arriba del margen de tolerancia de la meta de inflación), aunque la mayor parte del año la inflación se ubicó dentro de la referida meta.

### **2. El sector externo**

Al finalizar 2017, el saldo de la balanza de pagos fue positivo, lo que se reflejó en un aumento de US\$2,565.5 millones en las reservas monetarias internacionales netas. Por su parte, la cuenta corriente registró un superávit de US\$1,133.7 millones, equivalente a 1.5% del PIB; mientras que en la cuenta financiera, se observó un endeudamiento neto de US\$1,845.8 millones.

El saldo de la cuenta corriente fue resultado del superávit observado en el ingreso secundario (US\$8,980.8 millones), asociado al incremento en el flujo de remesas familiares y compensado, en parte, por los déficits registrados en la balanza de bienes (US\$5,991.5 millones), en el ingreso primario (US\$1,419.0 millones) y en la balanza de servicios (US\$436.6 millones). El endeudamiento neto registrado en la cuenta financiera estuvo determinado, principalmente, por el rubro de inversión directa (US\$1,146.7 millones).



En cuanto al tipo de cambio de referencia, al 31 de diciembre de 2017, este registró una apreciación de 2.36%, al cotizarse en Q7.34477 por US\$1.00 el último día hábil (Q7.52213 por US\$1.00 el 31 de diciembre de 2016).

### **3. El sector monetario**

La Junta Monetaria, en resolución JM-171-2011, determinó la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia, con vigencia indefinida y un objetivo de inflación de mediano plazo, en el que estableció una meta de 4.0% con un margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual a partir de 2013.

La ejecución de la política monetaria en 2017 se desarrolló en un entorno externo en el que la recuperación de la actividad económica mundial continuó consolidándose, reflejo de la mejora del comercio internacional, el dinamismo de la producción manufacturera, elevados niveles de confianza y baja volatilidad de los mercados financieros; sin embargo, privaron algunos riesgos a la baja, principalmente, los relacionados al entorno político y geopolítico. En el orden interno, la actividad económica evidenció un comportamiento menos dinámico respecto del año previo, ubicándose por debajo de su nivel potencial y explicado, por el lado del gasto, por la menor demanda interna, principalmente del consumo privado y, por el lado del origen de la producción, se observaron tasas de crecimiento positivas en casi todas las actividades económicas.

En lo relativo a las decisiones de la Junta Monetaria respecto al nivel de la tasa de interés líder de política monetaria, dicho cuerpo colegiado se reunió en ocho ocasiones durante 2017, en las cuales, durante la mayor parte del año, mantuvo dicha tasa en 3.00% y en noviembre la redujo en 25 puntos básicos, por lo que al finalizar el año la tasa de interés líder se ubicó en 2.75%.

El sistema bancario nacional, de acuerdo con indicadores de solvencia, de liquidez, de crédito y de rentabilidad, se mantuvo solvente durante 2017, con posiciones promedio de encaje legal positivas, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Cabe señalar que el riesgo de crédito, medido por la calidad de la cartera crediticia, mostró un leve incremento al pasar de 2.1% en 2016 a 2.3% en 2017. Por otra parte, los indicadores de rentabilidad continuaron siendo positivos.

Dentro de las variables informativas de la política monetaria, al finalizar 2017, el crecimiento interanual de los medios de pago totales (M2) fue de 8.4% y el de la emisión monetaria fue de 12.3%; mientras que el crédito bancario al sector privado tuvo un crecimiento interanual de 3.8%.

### **4. El sector fiscal**

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2017 fue aprobado por el Congreso de la República mediante Decreto Número 50-2016 por un monto de Q76,989.5 millones. La distribución analítica de dicho presupuesto fue aprobada en Acuerdo Gubernativo Número 287-2016.

Durante el ejercicio fiscal 2017, los ingresos totales del Gobierno Central alcanzaron un monto de Q59,986.9 millones; en tanto que, los gastos totales ascendieron a Q67,274.8 millones. Como resultado, el déficit fiscal se ubicó en Q7,287.9 millones, equivalente a 1.3% del PIB.



## ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2017

---

El saldo de la deuda pública interna del sector público no financiero, al finalizar el año, se situó en Q72,735.9 millones; así, la relación deuda pública interna respecto del PIB se ubicó en 13.1%; en tanto que el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$8,181.5 millones, equivalente a 10.8% del PIB.



## **II. LA ECONOMÍA INTERNACIONAL**

### **A. PANORAMA GENERAL**

En 2017, la recuperación de la economía mundial siguió consolidándose, impulsada por un crecimiento económico más sincronizado entre las principales economías avanzadas y las economías de mercados emergentes y en desarrollo, superando las previsiones de inicios de año, aunque en un entorno en el que prevalecieron algunos riesgos a la baja e incertidumbre. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial registró un crecimiento de 3.8% en 2017, superior al observado en 2016 (3.2%). En las economías avanzadas, la actividad económica registró un mayor dinamismo, al crecer 2.3% (1.7% en 2016), apoyado, principalmente, por mayores niveles de inversión y de confianza económica. Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, la actividad económica mostró un mejor desempeño, alcanzando un crecimiento de 4.8% (4.4% en 2016), respaldado, principalmente, por el repunte del comercio internacional y de la actividad manufacturera.

En Estados Unidos de América, el crecimiento económico se fortaleció, resultado del mayor dinamismo del gasto de consumo personal, debido al crecimiento de la inversión empresarial y a los mayores niveles de consumo de los hogares, apoyados por el aumento del empleo, el incremento de la riqueza de los hogares y los elevados niveles de confianza.

En la Zona del Euro, la actividad económica registró su mayor crecimiento desde la crisis económica y financiera de 2008-2009. Dicha expansión estuvo respaldada por las contribuciones positivas de la demanda, tanto interna como externa, y apoyada por las políticas fiscales moderadamente expansivas en algunas de las principales economías de la región y por la política monetaria acomodaticia, las cuales permitieron que las condiciones del mercado laboral continuaran fortaleciéndose.

En Japón, el crecimiento económico mostró una aceleración, reflejo del repunte de la demanda externa, ante el aumento de las exportaciones al sudeste asiático; y de la demanda interna, la cual ha sido favorecida por la continuidad de las políticas monetarias y fiscales expansivas.

Por su parte, las economías de mercados emergentes y en desarrollo continuaron contribuyendo de manera relevante al crecimiento de la actividad económica mundial. El comportamiento de este grupo de países estuvo asociado, principalmente, a la aceleración del consumo privado, las condiciones financieras internacionales aún favorables, el creciente dinamismo del comercio internacional, el mejor desempeño de las economías avanzadas y la recuperación de los flujos de capital. Destaca el desempeño favorable de la República Popular China, resultado del aumento del consumo privado y del apoyo de la política fiscal; del crecimiento robusto de India, a pesar de la moderada desaceleración; y de la salida de la recesión de Brasil y de Rusia, entre otros países.

En América Latina y el Caribe, la actividad económica se expandió, comportamiento asociado a la mejora de la demanda mundial, la mayor flexibilidad de las políticas monetarias en algunos de



estos países, la evolución positiva de los mercados financieros locales, el impulso de la inversión en infraestructura y el aumento del precio de algunas de las materias primas relevantes para la región. Las economías más importantes de la región, que se contrajeron el año anterior, registraron un crecimiento positivo (con excepción de la República Bolivariana de Venezuela), aunque modesto, atribuido a la reducción de la incertidumbre política. Por su parte, México registró una desaceleración, reflejo, entre otros factores, de la debilidad de la inversión, ante la incertidumbre asociada a la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

Los mercados financieros internacionales se beneficiaron de un nivel relativamente bajo de volatilidad, ante la mejora de las perspectivas económicas mundiales y la moderación de algunos de los principales riesgos políticos que prevalecieron a lo largo del año, lo que también permitió que los índices accionarios alcanzaran máximos históricos.

La inflación mundial registró niveles similares a los del año previo. En las economías avanzadas, la inflación mantuvo la leve tendencia al alza observada desde finales de 2016, resultado del aumento en el precio de las materias primas y de algunos alimentos, aunque en la mayoría de los casos permaneció por debajo de los objetivos de los respectivos bancos centrales. Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el ritmo inflacionario se moderó ligeramente, reflejo, en buena medida, de la relativa fortaleza de sus monedas frente al dólar estadounidense. En las principales economías de América Latina que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación, con excepción de México, la inflación tendió a moderarse. En Centroamérica, la inflación se incrementó levemente, ante los mayores precios de los combustibles y choques de oferta que afectaron el rubro de alimentos.

En ese contexto, la orientación de la política monetaria en las economías avanzadas mantuvo el sesgo acomodaticio; a pesar de que, en Estados Unidos de América, la Reserva Federal (FED) continuó con el proceso de normalización gradual de su política monetaria, conforme lo anticiparon los mercados, incluyendo la implementación, a partir de octubre de 2017, de un programa de reducción de su hoja de balance; asimismo, en el Reino Unido, el Banco de Inglaterra incrementó su tasa de política monetaria en noviembre, considerando que el efecto de la depreciación cambiaria, asociada al *Brexit*, continuaría generando presiones inflacionarias. Por su parte, en la Zona del Euro y en Japón, el marco de política monetaria continuó siendo ampliamente acomodaticio. En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, especialmente en los países de América Latina que operan bajo el esquema de metas de inflación, las autoridades monetarias ajustaron sus tasas de política monetaria en concordancia con los espacios monetarios; por un lado, los bancos centrales de Brasil, Colombia, Chile, Perú, Guatemala y la República Dominicana redujeron sus tasas de interés y, por el otro, los de México y Costa Rica, las incrementaron.





## **B. ECONOMÍAS AVANZADAS**

### **1. Crecimiento económico y desempleo**

En 2017, el crecimiento de las economías avanzadas se ubicó en 2.3%, superior a la registrada en 2016 (1.7%), explicada, principalmente, por el mayor gasto de inversión, el cual se había mantenido débil desde la crisis económica y financiera mundial de 2008-2009, así como por los elevados niveles de confianza empresarial. El repunte de la inversión reflejó tanto la mayor formación bruta de capital fijo como la aceleración en la acumulación de inventarios, apoyada por la política monetaria aún acomodaticia y mejores perspectivas de crecimiento económico, lo cual favoreció el incremento de la demanda interna.

En Estados Unidos de América, la actividad económica registró un crecimiento de 2.3% en 2017, superior al observado en 2016 (1.5%), resultado del mayor dinamismo del gasto de consumo personal, por la continua mejora del mercado laboral y del mercado inmobiliario; y del aumento de la inversión fija y de las exportaciones, en un contexto de elevados niveles de confianza, condiciones financieras favorables, baja volatilidad en los mercados accionarios y una política fiscal moderadamente expansiva. El desempeño de los sectores de servicios y de producción manufacturera fue positivo, este último apoyado por el impulso de las actividades extractivas, especialmente de la industria petrolera.

En Canadá, el PIB registró un crecimiento de 3.0% en 2017, mayor al de 2016 (1.4%), derivado del incremento del gasto público en infraestructura y de la demanda externa, la cual fue respaldada por el mayor crecimiento económico en Estados Unidos de América y por los precios más altos de algunas de las principales materias primas. En contraste, el gasto de los hogares disminuyó, ante una moderación en el ritmo de crecimiento del empleo y la desaceleración del crecimiento de los ingresos familiares.

En la Zona del Euro, la actividad económica creció 2.3% en 2017 (1.8% en 2016), mostrando un dinamismo más generalizado en los países de la región, el cual estuvo impulsado por la demanda tanto interna como externa, por la política monetaria ampliamente acomodaticia y por la política fiscal moderadamente expansiva en algunas de las principales economías de la zona. El consumo privado y la inversión fueron los principales motores del crecimiento económico, ante la mejora en las condiciones del mercado laboral y en la confianza empresarial, en un entorno en el que el fortalecimiento progresivo de la demanda mundial respaldó el crecimiento de las exportaciones.

En el Reino Unido, el PIB registró un crecimiento de 1.7% en 2017, inferior al crecimiento registrado en 2016 (1.9%), reflejo de la desaceleración en el gasto de los hogares, ante el débil incremento del ingreso real disponible, como consecuencia de la depreciación de la libra esterlina y de mayores niveles de inflación, en contraste con el aumento de las exportaciones y la ligera recuperación de la inversión, particularmente orientada al sector exportador: Por su parte, la incertidumbre generada por el *Brexit* continuó afectando los niveles de inversión y la oferta laboral.



En Japón, el PIB registró un crecimiento de 1.7% en 2017, superior al de 2016 (0.9%), resultado del incremento de las exportaciones, de la inversión tanto privada como gubernamental y, en menor medida, del consumo privado, en un contexto de condiciones monetarias ampliamente acomodaticias, de mejora constante en el empleo y los ingresos de los hogares, de mayores beneficios corporativos y de elevados niveles de confianza empresarial.

<b>CUADRO 1</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS CRECIMIENTO DEL PIB REAL AÑOS 2016-2017 (porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.7</b>	<b>2.3</b>
Estados Unidos de América	1.5	2.3
Canadá	1.4	3.0
Zona del Euro	1.8	2.3
-Alemania	1.9	2.5
-Francia	1.2	1.9
-Italia	0.9	1.5
-España	3.3	3.1
Reino Unido	1.9	1.7
Japón	0.9	1.7
Otras economías avanzadas <sup>a/</sup>	2.3	2.7

<sup>a/</sup> Australia, Corea del Sur, Dinamarca, Islandia, Israel, Noruega, Nueva Zelanda, Puerto Rico, Región Administrativa Especial de Hong Kong de la República Popular China, Región Administrativa Especial de Macao de la República Popular China, República Checa, San Marino, Singapur, Suecia, Suiza y Taiwán.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2018.

El impulso económico observado en las economías avanzadas en 2017 fue generalizado, siendo más sólido en Estados Unidos de América, Canadá, la Zona del Euro y Japón, debido al fortalecimiento del comercio internacional, la mejora de la demanda interna (particularmente de la inversión), el dinamismo de la producción manufacturera y los elevados niveles de confianza empresarial y del consumidor. Por su parte, la brecha del producto, aunque en menor medida, siguió siendo negativa en el Reino Unido (0.1%), en la Zona del Euro (0.5%) y en Japón (0.8%); en tanto que, en Estados Unidos de América y Canadá fue levemente positiva (0.3% y 0.4%, respectivamente).



<b>CUADRO 2</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS DESEMPLEO AÑOS 2016-2017 (porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6.2</b>	<b>5.7</b>
Estados Unidos de América	4.9	4.4
Canadá	7.0	6.5
Zona del Euro	10.0	9.2
-Alemania	4.2	3.8
-Francia	10.0	9.5
-Italia	11.7	11.4
-España	19.6	17.1
Reino Unido	4.9	4.4
Japón	3.1	2.9
Otras economías avanzadas <sup>a/</sup>	4.4	4.2

<sup>a/</sup> Australia, Corea del Sur, Dinamarca, Islandia, Israel, Noruega, Nueva Zelanda, Puerto Rico, Región Administrativa Especial de Hong Kong de la República Popular China, Región Administrativa Especial de Macao de la República Popular China, República Checa, San Marino, Singapur, Suecia, Suiza y Taiwán.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Octubre de 2017.

En 2017, los niveles de desempleo en las economías avanzadas continuaron mostrando una moderada reducción, sobre una base más amplia de países, debido, en parte, a que las políticas monetaria y fiscal propiciaron condiciones favorables para el crecimiento de la actividad económica. En efecto, en este conjunto de países, la tasa de desempleo se ubicó en 5.7% en 2017, inferior a la registrada en 2016 (6.2%). En Estados Unidos de América y Reino Unido la tasa de desempleo se situó en 4.4% en ambos países (4.9% en 2016), apoyada por una sólida creación de empleos; en tanto que, en la Zona del Euro, el desempleo se situó en 9.2%, nivel que aunque sigue siendo alto, es el más bajo desde finales de 2008, reflejo del constante aumento del número de contrataciones en los países de la periferia y de la estabilidad en las tasas de desempleo de los países del centro.

## 2. Inflación

Durante 2017, la inflación en las economías avanzadas mantuvo la moderada tendencia al alza observada desde finales de 2016, impulsada por el comportamiento alcista de los precios de las materias primas y de los alimentos. La inflación promedio en este conjunto de economías se ubicó en 1.7% (0.8% en 2016), permaneciendo, en general, por debajo de los respectivos objetivos de política de los bancos centrales.



<b>CUADRO 3</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS</b>		
<b>INFLACIÓN <sup>1/</sup></b>		
<b>AÑOS 2016-2017</b>		
<b>(porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>TOTAL</b>	<b>0.8</b>	<b>1.7</b>
Estados Unidos de América	1.3	2.1
Canadá	1.4	1.6
Zona del Euro	0.2	1.5
·Alemania	0.4	1.7
·Francia	0.3	1.2
·Italia	-0.1	1.3
·España	-0.2	2.0
Reino Unido	0.7	2.7
Japón	-0.1	0.5
Otras economías avanzadas <sup>a/</sup>	1.0	1.4

<sup>a/</sup> Australia, Corea del Sur, Dinamarca, Islandia, Israel, Noruega, Nueva Zelanda, Puerto Rico, Región Administrativa Especial de Hong Kong de la República Popular China, Región Administrativa Especial de Macao de la República Popular China, República Checa, San Marino, Singapur, Suecia, Suiza y Taiwán.

<sup>1/</sup> Promedio anual.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2018.

En Estados Unidos de América, la inflación mostró una tendencia creciente, especialmente durante el segundo semestre del año, alcanzando un nivel promedio anual de 2.1% (1.3% en 2016). En Canadá, esta aumentó levemente a un promedio de 1.6% (1.4% en 2016). En la Zona del Euro, las presiones inflacionarias se intensificaron, alcanzando un promedio de 1.5% (0.2% en 2016), lo cual redujo sustancialmente la probabilidad de una deflación. En Reino Unido, la inflación se aceleró, alcanzando un nivel promedio anual de 2.7% (0.7% en 2016), debido, en parte, al efecto traspaso que generó la depreciación de la libra esterlina. En Japón, la inflación promedio se ubicó en 0.5% (-0.1% en 2016), resultado asociado, principalmente, al incremento de los precios de la energía. Entre el resto de economías avanzadas, las mayores tasas de inflación se registraron en la República Checa (2.4%) y Australia (2.0%); y las menores, en Israel (0.2%) y Suiza (0.5%).

### **3. Mercados financieros y bancarios**

En 2017, los mercados financieros internacionales mantuvieron una dinámica positiva, con niveles de volatilidad históricamente bajos, a pesar de la incertidumbre política en algunas de las principales economías avanzadas. El desempeño de dichos mercados estuvo asociado a la mejora del entorno económico mundial, a las expectativas de que el proceso de normalización de la política monetaria de los principales bancos centrales continuaría siendo gradual y a la mayor confianza de los inversionistas.



En efecto, las tensiones financieras permanecieron relativamente contenidas durante el año, a pesar de que la aversión al riesgo aumentó en algunos episodios, debido, principalmente, a las preocupaciones en torno a los resultados electorales en algunos países de Europa, la agenda político-económica del presidente estadounidense y la intensificación del conflicto entre Corea del Norte y Estados Unidos de América.

En ese contexto, los precios de las acciones aumentaron significativamente, a medida que algunos riesgos en el entorno político se moderaron. En Estados Unidos de América los principales índices accionarios continuaron al alza, registrando nuevos máximos históricos, ante los sólidos resultados corporativos y las mejores perspectivas de crecimiento económico. En Europa, a pesar del retroceso temporal entre mediados de mayo y agosto, atribuido, principalmente, al débil desempeño del sector exportador, ante la apreciación del euro, prevaleció la tendencia al alza en los precios de las acciones, influenciada por un mejor y más generalizado desempeño económico de los países de la región.

Los rendimientos de los bonos soberanos a 10 años de las economías avanzadas, tras el aumento registrado a finales de 2016, ante los resultados de las elecciones presidenciales en Estados Unidos de América, permanecieron relativamente estables y en niveles aún bajos, como resultado de las expectativas de un aumento moderado de la inflación, el desempeño económico positivo y el avance gradual de la normalización de la política monetaria.

#### **4. Política fiscal y monetaria**

Durante 2017, la orientación de la política monetaria fue, en cierta medida, divergente en las principales economías avanzadas. Por una parte, los bancos centrales de la Zona del Euro y Japón prolongaron sus programas de flexibilización monetaria y, por la otra, la FED continuó con el proceso de normalización gradual de su política monetaria iniciado en diciembre de 2015 y aumentó en 75 puntos básicos la tasa de interés objetivo de fondos federales, aunque la postura de la política monetaria continuó siendo acomodaticia; en tanto que, el Banco de Inglaterra aumentó en 25 puntos básicos su tasa de interés de referencia en noviembre, ante las previsiones de que el efecto traspaso de la depreciación de la libra esterlina a los precios internos continuaría generando presiones inflacionarias.

En Estados Unidos de América, la política fiscal mantuvo una postura moderadamente expansiva. El déficit fiscal de 2017 se estima en 4.6% del PIB, levemente superior al registrado en 2016 (4.4% del PIB). Cabe indicar que, el 20 de diciembre, el Congreso aprobó una reforma tributaria, la cual fue promulgada por el presidente estadounidense el 22 de diciembre, con vigencia a partir del 1 de enero de 2018. Los principales aspectos que contiene la nueva legislación son: la disminución de la tasa impositiva para empresas de 35.0% a 21.0%; la eliminación del impuesto mínimo alternativo de las corporaciones de 20.0%; el mantenimiento del impuesto estatal (impuesto sobre herencias) en 40.0%, con un incremento en las exenciones de US\$5.5 millones a US\$11.2 millones;



el mantenimiento de la estructura de la base impositiva individual (en siete rangos), con una reducción de las tasas (la del rango más alto de 39.7% a 37.0%); y el aumento de la deducción estándar para una persona con ingresos de US\$6,350.00 a US\$12,000.00 y para parejas con ingresos de US\$12,700.00 a US\$24,000.00. Por su parte, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) aumentó la tasa de interés de fondos federales tres veces en 2017, dos durante el primer semestre (en marzo y junio) y una en el segundo semestre (en diciembre), ubicándola en un rango entre 1.25% y 1.50%, como anticipaban los mercados. Para ello, tomó en consideración el sólido desempeño de la economía, el continuo fortalecimiento del mercado laboral y el retorno de la inflación a niveles cercanos al objetivo (2.0%). Asimismo, la FED inicio, en octubre de 2017, un programa de reducción de su hoja de balance, consistente montos y plazos específicos en que se realizará la disminución gradual de la reinversión de títulos del tesoro y de los bonos respaldados por hipotecas.

<b>CUADRO 4</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS RESULTADO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS CON RELACIÓN AL PIB <sup>a/</sup> AÑOS 2016-2017 (porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2016</b>	<b>2017 <sup>b/</sup></b>
<b>TOTAL</b>	<b>-2.7</b>	<b>-2.6</b>
Estados Unidos de América	-4.4	-4.6
Canadá	-1.1	-1.0
Zona del Euro	-1.5	-1.0
-Alemania	0.8	1.1
-Francia	-3.4	-2.9
-Italia	-2.5	-1.9
Reino Unido	-3.0	-2.3
Japón	-3.7	-4.2

<sup>a/</sup> Se refiere al déficit o superávit del gobierno general. El signo negativo indica déficit.

<sup>b/</sup> Cifras preliminares.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2018.

En la Zona del Euro, el déficit fiscal de 2017 (1.0% del PIB) fue inferior al registrado el año anterior (1.5% del PIB), reflejo de una política fiscal levemente expansiva, en un entorno de condiciones cíclicas favorables y de una menor carga de la deuda pública. Con relación a la política monetaria, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener en 0.00% la tasa de interés durante 2017, ante las débiles presiones inflacionarias, a pesar de la mejora en las



perspectivas de crecimiento económico. Además, el Consejo dispuso extender el programa de compras de activos hasta septiembre de 2018, aunque realizó ajustes en el ritmo mensual de compras, reduciéndolo de €80.0 millardos a €60.0 millardos a partir de abril de 2017 y a €30.0 millardos a partir de enero de 2018.

En el caso de Japón, la razón de deuda a PIB se incrementó levemente a 236.4% en 2017 (235.6% del PIB en 2016). El déficit fiscal se ubicó en 4.2% del PIB en 2017 (3.7% en 2016). Por su parte, el Banco Central de Japón mantuvo la tasa de interés de política monetaria en -0.10% y continuó con el programa de compra de bonos gubernamentales a 10 años a un ritmo anual de ¥80.0 billones anuales, a efecto de mantener los rendimientos de dichos bonos en torno a 0.00%.

## 5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias

Durante 2017, la cotización del dólar estadounidense frente a las principales divisas mundiales, especialmente durante el segundo semestre del año, se depreció, en un contexto de mayor optimismo sobre las perspectivas de desempeño de la actividad económica en Estados Unidos de América y del proceso de normalización gradual de la política monetaria por parte de la FED. En efecto, el dólar estadounidense se depreció con respecto al euro, la libra esterlina, el dólar canadiense y el yen (10.93%, 6.86%, 4.45% y 2.73%, respectivamente).

CUADRO 5				
TIPOS DE CAMBIO PROMEDIO DE MONEDAS SELECCIONADAS RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE DICIEMBRE 2016 - DICIEMBRE 2017 (unidades monetarias por dólar de Estados Unidos de América)				
MES	YEN	LIBRA ESTERLINA	DÓLAR CANADIENSE	EURO
Diciembre de 2016	116.106	0.801	1.336	0.949
Enero de 2017	115.016	0.811	1.321	0.942
Febrero	112.967	0.801	1.310	0.940
Marzo	112.978	0.810	1.338	0.936
Abril	110.189	0.792	1.343	0.933
Mayo	112.222	0.774	1.361	0.905
Junio	110.940	0.781	1.330	0.890
Julio	112.442	0.770	1.271	0.868
Agosto	109.801	0.772	1.261	0.847
Septiembre	110.739	0.751	1.229	0.839
Octubre	112.932	0.758	1.260	0.851
Noviembre	112.773	0.757	1.276	0.852
Diciembre	112.941	0.746	1.276	0.845

Fuente: Bloomberg.



El comercio mundial se recuperó considerablemente en 2017, luego de dos años de moderado crecimiento. En efecto, la tasa de crecimiento del volumen del comercio mundial de bienes y servicios se ubicó en 4.9% (2.3% en 2016). Este comportamiento se debió, entre otros factores, al repunte de la inversión empresarial, especialmente en las economías avanzadas, y a los mayores niveles de producción manufacturera.

El volumen de las exportaciones de bienes y servicios de las economías avanzadas registró un incremento de 4.1% en 2017 (2.0% en 2016); en tanto que, el volumen de las importaciones mostró un aumento de 4.0% (2.7% en 2016). Los términos de intercambio de estas economías (-0.1%), experimentaron un deterioro respecto de 2016, resultado, principalmente, de los mayores precios internacionales de la energía.

<b>CUADRO 6</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS COMERCIO DE BIENES Y SERVICIOS VOLUMEN Y TÉRMINOS DE INTERCAMBIO AÑOS 2016-2017 (variaciones porcentuales)</b>		
<b>CONCEPTO</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>1. VOLUMEN</b>		
<b>Exportaciones</b>	2.0	4.1
<b>Importaciones</b>	2.7	4.0
<b>2. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO</b>	0.9	-0.1

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2018.

El saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos como porcentaje del PIB de las economías avanzadas registró un balance positivo de 0.8%, ligeramente superior al observado en 2016 (0.7%). Este resultado estuvo fuertemente influenciado por el saldo superavitario reportado por Japón y la Zona del Euro, 4.0% y 3.5%, en su orden (3.8% y 3.4% en 2016, respectivamente); compensado parcialmente por el déficit de 2.4% de Estados Unidos de América (igual al de 2016), de 3.0% de Canadá (3.2% en 2016) y de 4.6% del Reino Unido (5.8% en 2016).





<b>CUADRO 7</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS SALDO EN CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS COMO PORCENTAJE DEL PIB AÑOS 2016-2017</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>TOTAL</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>
Estados Unidos de América	-2.4	-2.4
Canadá	-3.2	-3.0
Zona del Euro	3.4	3.5
·Alemania	8.2	7.9
·Francia	-0.9	-1.4
·Italia	2.7	2.9
·España	1.9	1.7
Reino Unido	-5.8	-4.6
Japón	3.8	4.0

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2018.

## **C. ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO**

### **1. Crecimiento económico y desempleo**

El crecimiento en las economías de mercados emergentes y en desarrollo se fortaleció durante 2017, al registrar una tasa de 4.8%, superior a la de 2016 (4.4%), por lo que continuaron siendo el principal motor del crecimiento económico mundial. El mejor desempeño de la actividad económica en este conjunto de economías estuvo influenciado, principalmente, por la aceleración del consumo privado, las condiciones financieras internacionales aún favorables, el creciente dinamismo del comercio internacional, el mejor desempeño de las economías avanzadas y la recuperación de los flujos de capital. No obstante, el desempeño económico continuó siendo heterogéneo a nivel de países y regiones; destacando, por un lado, el dinamismo en las economías emergentes de Asia y de Europa Central y Oriental, así como la recuperación económica en América Latina y el Caribe y, por el otro, la desaceleración en Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán.



<b>CUADRO 8</b>		
<b>ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2016-2017 (porcentajes)</b>		
<b>CONCEPTO</b>	<b>2016</b>	<b>2017 <sup>al</sup></b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.4</b>	<b>4.8</b>
<b>POR REGIONES</b>		
África Sub-Sahariana	1.4	2.8
América Latina y el Caribe	-0.7	1.3
Comunidad de Estados Independientes	0.4	2.1
Economías en desarrollo de Asia	6.5	6.5
Europa Central y Oriental	3.2	5.7
Oriente Medio y Norte de África, Afganistán y Paquistán	4.9	2.6

<sup>al</sup> Cifras preliminares.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2018.

En la República Popular China, la actividad económica creció 6.9% en 2017 (6.7% en 2016), por encima de lo previsto a inicios del presente año y de la meta fijada por las autoridades de gobierno (6.5%), debido a la mejora del entorno externo y al apoyo de la política fiscal. No obstante, la economía china aún enfrenta retos importantes, particularmente relacionados con las vulnerabilidades financieras, por lo que prevalece una postura de la política monetaria prudente, con cierto sesgo restrictivo, así como otros esfuerzos orientados a profundizar las reformas estructurales, en el marco de la agenda económica que busca reequilibrar el modelo de crecimiento económico.

En India, la economía registró un crecimiento de 6.7% en 2017 (7.1% en 2016), apoyado por la fortaleza del consumo privado y de la demanda externa, así como por el avance en la implementación de reformas estructurales; sin embargo, la actividad económica mostró cierta desaceleración, ante la moderación de la inversión, el impacto negativo que provocó la iniciativa oficial de canje de moneda y la incertidumbre que generó la reforma tributaria que entró en vigor el 1 de julio de ese año. Por su parte, las economías pertenecientes al subgrupo de la Asociación de Naciones del Asia Sudoriental (ASEAN-5<sup>1</sup>) mostraron un crecimiento de 5.3% en 2017, superior al crecimiento observado en 2016 (5.0%).

<sup>1</sup> Grupo integrado por Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.



En la región de África Sub-Sahariana, el PIB mostró un crecimiento de 2.8% en 2017 (1.4% en 2016), impulsado por el repunte de la producción agrícola, luego de la mejora de las condiciones climáticas que afectaron gran parte del este y sur de África en 2016, así como la mayor producción de petróleo y el entorno externo más favorable.

En la región de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán, la actividad económica se expandió 2.6% en 2017 (4.9% en 2016), debido a que el desempeño económico estuvo afectado por la menor producción petrolera, en el marco de los recortes acordados por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y la existencia de algunos conflictos geopolíticos en la región. En efecto, el crecimiento en los países exportadores de petróleo de la región se desaceleró al ubicarse en 1.7% (5.6% en 2016), en buena medida, por los recortes a la producción antes mencionados, lo cual provocó déficits elevados tanto fiscales como en cuenta corriente de la balanza de pagos; en contraste, el crecimiento en los países importadores de energéticos de la región se aceleró, al crecer 4.3% (3.6% en 2016), debido al incremento de la demanda interna y de las exportaciones.

Por su parte, en América Latina y el Caribe, la economía creció 1.3% en 2017 (contracción de 0.7% en 2016), comportamiento asociado a la mejora de la demanda mundial, la mayor flexibilidad de las políticas monetarias en algunos de estos países, la evolución positiva de los mercados financieros locales, el impulso de la inversión en infraestructura (Argentina, Colombia y Perú) y el aumento en el precio de algunas de las materias primas relevantes para la región. Dentro de las principales economías de este conjunto de países, destaca que Brasil, Argentina y Ecuador superaron la recesión registrada en los años previos. Cabe indicar que, al excluir a la República Bolivariana de Venezuela, cuya economía se contrajo 14.0% en 2017, la región creció, en promedio, 1.9% (0.1% en 2016).

En Brasil, la mayor economía latinoamericana, la actividad económica creció 1.0% en 2017 (contracción de 3.5% en 2016), debido al desempeño positivo de las exportaciones, ante la mayor demanda externa; y al repunte del consumo, reflejo de la mejora en el ingreso de los hogares, influenciada por la reducción de la inflación, la política monetaria expansiva (a pesar de una política fiscal contractiva) y la reducción del desempleo; no obstante, la incertidumbre política representó una restricción importante para la inversión.

En México, el crecimiento económico se moderó a 2.0% en 2017 (2.9% en 2016), reflejo de la debilidad de la demanda interna, particularmente de la inversión, afectada por la incertidumbre que generó la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), la reducción en los salarios reales (debido al aumento en la inflación), el endurecimiento de la política monetaria y la contracción de la inversión pública; en tanto que, la demanda externa proporcionó el principal impulso para el crecimiento económico, apoyado por el fortalecimiento de la actividad económica a nivel mundial.



En cuanto al resto de países de la región, destaca el desempeño de la actividad económica de Panamá (5.4%), Nicaragua (4.9%), Honduras (4.8%), República Dominicana (4.6%), Paraguay (4.3%) y Bolivia (4.2%) que, en su orden, registraron las mayores tasas de crecimiento; seguidas por Granada, Costa Rica, Santa Lucía y Uruguay, que crecieron a tasas de entre 3.0% y 3.5%. En contraste, se registraron contracciones económicas en la República Bolivariana de Venezuela (-14.0%), Dominica (-4.2%) y Trinidad y Tobago (-2.6%).

En Centroamérica<sup>2</sup>, el crecimiento económico promedio fue de 3.6% en 2017 (3.7% en 2016), asociado, principalmente, al entorno externo favorable, atribuido, en buena medida, al mayor dinamismo de la economía mundial y en especial de Estados Unidos de América, principal socio comercial de la región. Asimismo, el consumo privado ha sido beneficiado por el mayor ingreso de los hogares, derivado del aumento en el flujo de remesas familiares, particularmente en los países que integran el Triángulo Norte (Guatemala, El Salvador y Honduras), en un ambiente en el que la inflación se mantuvo moderada. En los países del Caribe, la actividad económica registró un crecimiento moderado de 2.1% en 2017 (3.4% en 2016), influenciado por los efectos del paso de los huracanes *Harvey*, *Irma* y *María* en algunos de los países dependientes del turismo.

Por otra parte, en los países de la Comunidad de Estados Independientes, el crecimiento económico fue de 2.1% en 2017 (0.4% en 2016), reflejo, principalmente, del mejor desempeño de la actividad económica en Rusia, que pasó de -0.2% en 2016 a 1.5% en 2017, apoyada por la dinámica favorable de la inversión y por el aumento del consumo de los hogares, ante el incremento de los salarios reales, la mejora de los niveles de confianza y la flexibilidad gradual de las condiciones crediticias, así como por los mayores ingresos por exportación de petróleo, derivado de la recuperación del precio en los mercados internacionales.

Finalmente, en la región de Europa Central y Oriental, la actividad económica registró un crecimiento de 5.7% en 2017 (3.2% en 2016), impulsada por la recuperación de las economías de la Zona del Euro, el mejor entorno mundial y la orientación expansiva de la política fiscal en algunos países.

---

<sup>2</sup> Incluye a Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica.



<b>CUADRO 9</b>		
<b>AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE</b>		
<b>VARIACIÓN DEL PIB REAL</b>		
<b>AÑOS 2016-2017</b>		
<b>(porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2016</b>	<b>2017<sup>a/</sup></b>
<b>REGIONAL</b>	<b>-0.6</b>	<b>1.3</b>
Antigua y Barbuda	5.3	2.8
Argentina	-1.8	2.9
Bahamas, Las	0.2	1.3
Barbados	1.6	0.9
Belice	-0.5	0.8
Bolivia (Estado Plurinacional de)	4.3	4.2
Brasil	-3.5	1.0
Chile	1.3	1.5
Colombia	2.0	1.8
Costa Rica	4.5	3.2
Dominica	2.6	-4.2
Ecuador	-1.6	2.7
El Salvador	2.4	2.4
Granada	3.7	3.5
Guatemala <sup>b/</sup>	3.1	2.8
Guyana	3.3	2.1
Haití	1.5	1.2
Honduras	3.8	4.8
Jamaica	1.5	1.0
México	2.9	2.0
Nicaragua	4.7	4.9
Panamá	5.0	5.4
Paraguay	4.0	4.3
Perú	4.1	2.5
República Dominicana	6.6	4.6
Saint Kitts and Nevis	3.1	2.6
San Vicente y Las Granadinas	0.8	1.0
Santa Lucía	3.4	3.0
Surinam	-5.1	0.0
Trinidad y Tobago	-6.0	-2.6
Uruguay	1.5	3.1
Venezuela (República Bolivariana de)	-16.5	-14.0

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Cifras del Banco de Guatemala.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2018.



<b>CUADRO 10</b>		
<b>PAÍSES DE EUROPA CENTRAL Y ORIENTAL Y DE LA COMUNIDAD DE ESTADOS INDEPENDIENTES VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2016-2017 (porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2016</b>	<b>2017 <sup>a/</sup></b>
<b>Europa Central y Oriental</b>	<b>3.2</b>	<b>5.7</b>
Albania	3.4	3.9
Bosnia y Herzegovina	3.2	2.7
Bulgaria	3.9	3.8
Croacia	3.2	2.9
Hungría	2.2	4.0
Kosovo	4.1	4.1
Macedonia (ex República Yugoslava de)	2.9	0.0
República de Montenegro	2.9	4.2
Polonia	2.9	4.6
Rumania	4.8	6.6
Serbia	2.8	1.8
Turquía	3.2	7.0
<b>Comunidad de Estados Independientes</b>	<b>0.4</b>	<b>2.1</b>
Armenia	0.3	7.5
Azerbaiyán	-3.1	0.1
Bielorrusia	-2.5	2.4
Georgia	2.8	4.8
Kazajistán	1.1	4.0
Kirguistán (República de)	3.8	4.5
Moldavia	4.3	4.0
Rusia	-0.2	1.5
Tayikistán	6.9	7.1
Turkmenistán	6.2	6.5
Ucrania	2.3	2.1
Uzbekistán	7.8	5.3

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2018.



## 2. Inflación

En 2017, la tasa de inflación de las economías de mercados emergentes y en desarrollo se ubicó en 4.0%<sup>3</sup>, inferior a la observada en 2016 (4.3%), ante el desvanecimiento del efecto traspaso de la depreciación que registraron algunas de las principales monedas en los años previos; aunque persistieron las diferencias entre países y regiones, atribuibles a factores propios de cada una de estas economías.

En las economías de mercados emergentes de Asia, la inflación disminuyó, al pasar de 2.8% en 2016 a 2.4% en 2017. La República Popular China registró una inflación de 1.6%, inferior a la observada en 2016 (2.0%) y a la meta oficial de 3.0%, debido, principalmente, a la reducción de los precios de los alimentos. En India, la inflación se ubicó en 3.6%, de igual manera, inferior a la registrada en 2016 (4.5%).

En América Latina y el Caribe, excluida Argentina y la República Bolivariana de Venezuela, la inflación se moderó, al situarse en 4.1% en 2017 (5.6% en 2016). En las principales economías de esta región que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación, con excepción de México, el ritmo inflacionario disminuyó, como resultado de las menores presiones de oferta, la relativa fortaleza de las monedas, la debilidad de la demanda interna y, en el caso de Colombia, por el desvanecimiento del efecto de los incrementos de impuestos del año anterior, lo cual permitió que los bancos centrales adoptaran, en distintas magnitudes, un sesgo acomodaticio en sus políticas monetarias. En Brasil la tasa de interés de política monetaria se redujo en 675 puntos básicos, en Colombia, 275 puntos básicos y, en Chile y Perú, en 100 puntos básicos. En contraste, en México, la inflación aumentó considerablemente, derivado, principalmente, de la liberalización de los precios internos de los combustibles, de los incrementos al salario mínimo y de la depreciación del peso mexicano, asociada a la incertidumbre en torno al proceso de renegociación del TLCAN; en ese contexto, el Banco Central de México incrementó su tasa de interés de política monetaria en 150 puntos básicos.

Entre el resto de los países de la región, destacan Surinam, Uruguay, Ecuador y Bolivia que registraron un ritmo inflacionario menor que el observado en 2016; en tanto que la República Bolivariana de Venezuela continuó registrando la inflación más alta de la región (254.4% en 2016 y 1,087.5% en 2017).

Por su parte, la región de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán registró un incremento en la inflación, al pasar de 4.7% en 2016 a 6.3% en 2017.

<sup>3</sup> Excluye a la República Bolivariana de Venezuela y Argentina.



<b>CUADRO 11</b>		
<b>AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE VARIACIÓN DE LOS PRECIOS AÑOS 2016-2017 (promedios anuales)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>REGIONAL <sup>a/</sup></b>	<b>5.6</b>	<b>4.1</b>
Antigua y Barbuda	-0.5	2.5
Argentina	---	25.7
Bahamas, Las	-0.3	1.4
Barbados	1.5	4.4
Belice	0.7	1.1
Bolivia (Estado Plurinacional de)	3.6	2.8
Brasil	8.7	3.4
Chile	3.8	2.2
Colombia	7.5	4.3
Costa Rica	0.0	1.6
Dominica	0.0	0.6
Ecuador	1.7	0.4
El Salvador	0.6	1.0
Granada	1.7	2.0
Guatemala	4.4	4.4
Guyana	0.8	2.1
Haití	13.4	14.7
Honduras	2.7	3.9
Jamaica	2.3	4.4
México	2.8	6.0
Nicaragua	3.5	3.9
Panamá	0.7	0.9
Paraguay	4.1	3.6
Perú	3.6	2.8
República Dominicana	1.6	3.3
Saint Kitts and Nevis	-0.7	0.1
Santa Lucía	-3.1	0.1
San Vicente y Las Granadinas	-0.2	2.0
Surinam	55.5	22.0
Trinidad y Tobago	3.1	1.9
Uruguay	9.6	6.2
Venezuela (República Bolivariana de)	254.4	1,087.5

<sup>a/</sup> Excluye Argentina y la República Bolivariana de Venezuela.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2018.





### 3. Mercados financieros

En 2017, en términos generales, el comportamiento de los mercados financieros en las economías de mercados emergentes y en desarrollo se caracterizó por la recuperación sostenida de los flujos de capital, así como por la apreciación de las monedas frente al dólar estadounidense, impulsada por la mayor demanda por activos de mayor riesgo, tanto de renta fija como variable, asociada, principalmente, a tasas de interés aún bajas en las economías avanzadas, la reducida volatilidad y las mejores condiciones económicas que ofreció este grupo de países. Estos mismos factores, aunados a la recuperación gradual de la actividad económica, favorecieron la tendencia positiva y la baja volatilidad en los mercados bursátiles de América Latina. En ese contexto, las condiciones financieras internacionales continuaron siendo benignas; no obstante, algunos mercados fueron afectados por la incertidumbre en el entorno político interno (como fue el caso de Brasil) y externo (particularmente en México, por las políticas anunciadas por el gobierno estadounidense).

### 4. Política fiscal y monetaria

Según el FMI, el déficit fiscal como proporción del PIB para el grupo de economías de mercados emergentes y en desarrollo disminuyó moderadamente, al pasar de 4.8% en 2016 a 4.5% en 2017, aunque presentó divergencias entre países. Por un lado, el déficit fiscal se redujo en la mayoría de los países exportadores de materias primas, apoyado por la mejora de los precios de estas, así como por las reformas fiscales implementadas previamente para ajustarse a los menores ingresos provenientes de las exportaciones de dichas materias; en tanto que, por el otro, el déficit fiscal se expandió en el grupo de países que no son exportadores de materias primas, en algunos casos para estimular el crecimiento de sus economías.

Las economías de mercados emergentes de Asia registraron un déficit fiscal promedio de 4.2%, superior al observado en 2016 (3.9%); en tanto que en las economías de América Latina y el Caribe y en Europa Central y Oriental, el déficit fiscal promedio fue de 6.4% y 2.0%, respectivamente, inferiores a los del año previo (6.6% y 3.0%, en su orden).

En cuanto a la política monetaria, destacan comportamientos mixtos entre los bancos centrales. Por un lado, las autoridades monetarias de Brasil, Colombia, Chile y Perú redujeron sus tasas de interés de política monetaria en 675, 275, 100 y 100 puntos básicos, en su orden, situándolas en 4.75%, 7.00%, 2.50% y 3.25%, respectivamente y, por el otro, el Banco Central de México incrementó la tasa de interés en 150 puntos básicos, situándola en 7.25%. Por su parte, el Banco Central de la República Popular China mantuvo su tasa de interés de referencia de crédito en 4.35%.

### 5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias

En 2017, el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos en las economías de mercados emergentes y en desarrollo registró un déficit de US\$18.3 millardos (déficit de US\$94.9 millardos en



2016). Este resultado estuvo influenciado por los saldos negativos en la cuenta corriente de América Latina y el Caribe, por US\$85.8 millardos; de Europa Central y Oriental, por US\$49.4 millardos; de África Sub-Sahariana, por US\$40.2 millardos; y de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán, por US\$28.1 millardos; que fueron compensados, parcialmente, por el saldo positivo de los países en desarrollo de Asia, por US\$158.6 millardos, y de la Comunidad de Estados Independientes, por US\$26.6 millardos.

En el caso particular de América Latina y el Caribe, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la cuenta corriente de la balanza de pagos mostró un déficit como proporción del PIB de 1.6% en 2017, levemente inferior al observado en 2016 (1.9%), mejora asociada, principalmente, al menor déficit en la balanza comercial de bienes, resultado del incremento en el valor de las exportaciones (11.0%), apoyado por los mejores precios de las materias primas, la recuperación de la actividad económica a nivel mundial y el mayor volumen de comercio internacional e intrarregional, lo cual compensó el aumento en el valor de las importaciones (8.0%).

Luego de cinco años de deterioro, los términos de intercambio de la región registraron una mejora de 3.0% en 2017 (-1.0% en 2016), en congruencia con el comportamiento de los precios internacionales de las materias primas que exporta la región. Los países exportadores de hidrocarburos y de productos de minería fueron los más favorecidos, con incrementos en sus términos de intercambio de 12.0% y 6.0%, respectivamente. Por el contrario, los países exportadores de productos agroindustriales fueron afectados por los menores precios internacionales de dichos productos, aunado a los mayores precios de la energía y de otros bienes intermedios, efecto que se reflejó en el deterioro en sus términos de intercambio de 1.0%.



## ANEXO

## CLASIFICACIÓN DE LOS PAÍSES

De acuerdo con el Informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), de abril de 2018, los países se clasifican en dos grupos principales: a) economías avanzadas y b) economías de mercados emergentes y en desarrollo.

ECONOMÍAS AVANZADAS  
POR SUBGRUPOS DE PAÍSES

Principales Economías Avanzadas	Otras Economías Avanzadas	Unión Europea	Zona del Euro
Alemania	Australia	Alemania	Alemania
Canadá	Corea	Austria	Austria
Estados Unidos de América	Dinamarca	Bélgica	Bélgica
Francia	Hong Kong, RAE de <sup>a/</sup>	Bulgaria	Chipre
Italia	Islandia	Chipre	Eslovenia
Japón	Israel	Croacia	España
Reino Unido	Macao, RAE de <sup>b/</sup>	Dinamarca	Estonia
	Noruega	Eslovenia	Finlandia
	Nueva Zelanda	España	Francia
	Puerto Rico	Estonia	Grecia
	República Checa	Finlandia	Irlanda
	Singapur	Francia	Italia
	San Marino	Grecia	Letonia
	Suecia	Hungría	Lituania
	Suiza	Irlanda	Luxemburgo
	Taiwán	Italia	Malta
		Letonia	Países Bajos
		Lituania	Portugal
		Luxemburgo	República Eslovaca
		Malta	
		Países Bajos	
		Polonia	
		Portugal	
		Reino Unido	
		República Checa	
		República Eslovaca	
		Rumania	
		Suecia	

<sup>a/</sup> El 1 de julio de 1997, la República Popular China recuperó la soberanía sobre Hong Kong, que se convirtió en la Región Administrativa Especial (RAE) de Hong Kong de la República Popular China.

<sup>b/</sup> El 20 de diciembre de 1999, la República Popular China recuperó la soberanía sobre Macao, que se convirtió en la Región Administrativa Especial (RAE) de Macao de la República Popular China.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2018.



<b>ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO POR REGIONES</b>			
<b>Países en Desarrollo de Asia</b>	<b>Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán</b>	<b>Hemisferio Occidental</b>	<b>África Sub-Sahariana</b>
Bangladesh	Afganistán	Antigua y Barbuda	Angola
Bhután	Arabia Saudita	Argentina	Benin
Brunei	Argelia	Bahamas, Las	Botswana
Camboya	Bahrein	Barbados	Burkina Faso
Fiji	Catar	Belize	Burundi
Filipinas	Djibouti	Bolivia (Estado Plurinacional de)	Cabo Verde
India	Egipto	Brasil	Camerún
Indonesia	Emiratos Árabes Unidos	Chile	Chad
Islas Marshall	Irak	Colombia	Comoras
Islas Salomón	Irán	Costa Rica	Costa de Marfil
Kiribati	Jordania	Dominica	Eritrea
Malasia	Kuwait	Ecuador	Etiopía
Maldivas	Libano	El Salvador	Gabón
Micronesia	Libia	Granada	Gambia
Mongolia	Marruecos	Guatemala	Ghana
Myanmar	Mauritania	Guyana	Guinea
Nauru	Omán	Haití	Guinea Ecuatorial
Nepal	Paquistán	Honduras	Guinea-Bissau
Palaos	República Árabe Siria	Jamaica	Kenia
Papúa Nueva Guinea	República de Yemen	México	Lesotho
República Dem. Popular de Lao	Somalia	Nicaragua	Liberia
República Popular China	Sudán	Panamá	Madagascar
Samoa	Túnez	Paraguay	Malawi
Sri Lanka		Perú	Mali
Tailandia		República Dominicana	Mauricio
Timor Oriental		Saint Kitts and Nevis	Mozambique
Tonga		San Vicente y Las Granadinas	Namibia
Tuvalu		Santa Lucía	Niger
Vanuatu		Surinam	Nigeria
Vietnam		Trinidad y Tobago	Rep. Centroafricana
		Uruguay	Rep. Dem. del Congo
		Venezuela (República Bolivariana de)	República del Congo
			Ruanda
			Santo Tomé y Príncipe
			Senegal
			Seychelles
			Sierra Leona
			Sudáfrica
			Sudán del Sur
			Swazilandia
			Tanzania
			Togo
			Uganda
			Zambia
			Zimbabwe
<b>Europa Central y Oriental</b>	<b>Comunidad de Estados Independientes</b>		
Albania	Armenia		
Bosnia y Herzegovina	Azerbaiján		
Bulgaria	Bielorrusia		
Croacia	Georgia		
Hungría	Kazajistán		
Kosovo	Kirguistán (República de)		
Macedonia (ex República Yugoslava de)	Moldavia		
Polonia	Rusia		
República de Montenegro	Tayikistán		
Rumania	Turkmenistán		
Serbia	Ucrania		
Turquía	Uzbekistán		

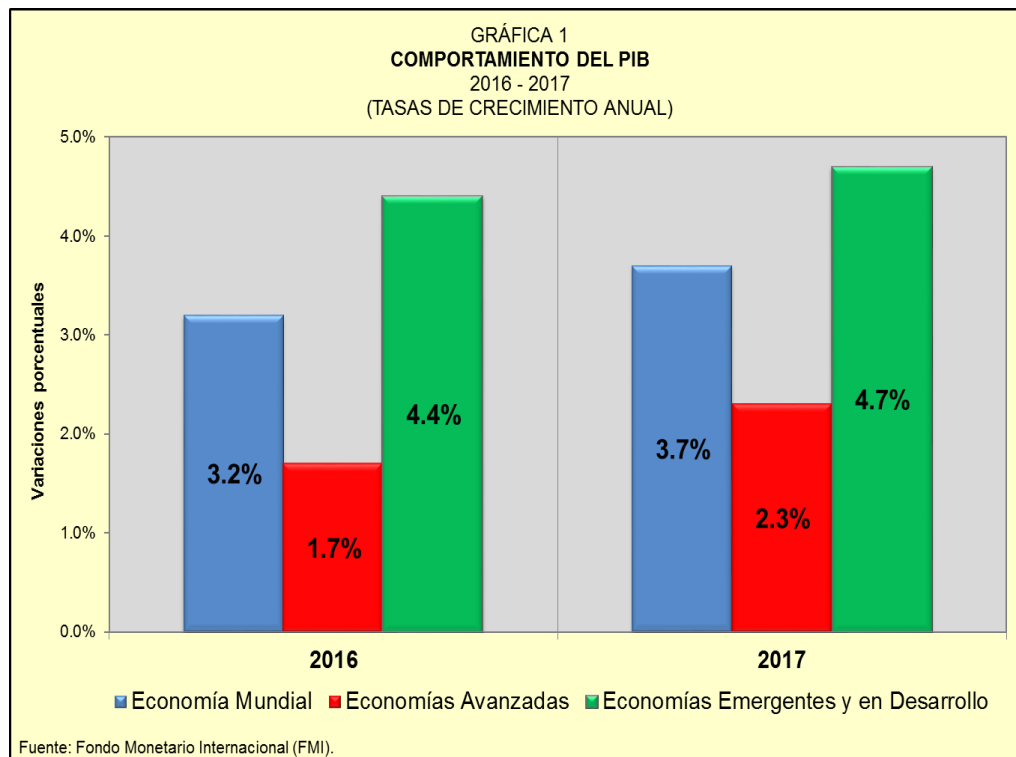
Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2018.

### III. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL

#### A. GENERALIDADES

En 2017, la recuperación de la actividad económica a nivel mundial continuó consolidándose, aunque en un entorno en el que prevalecieron importantes riesgos a la baja. En efecto, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial creció 3.8%, por arriba de lo registrado en 2016 (3.2%), resultado del mejor desempeño tanto de las economías avanzadas como de las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

En cuanto a las economías avanzadas, el crecimiento económico pasó de 1.7% en 2016 a 2.3% en 2017, impulsado por los mayores volúmenes de comercio internacional y de inversión, así como por elevados niveles de confianza empresarial. En dicho comportamiento incidió el mayor dinamismo de la economía de Estados Unidos de América, que registró un crecimiento de 2.3% en 2017 (1.5% en 2016), resultado de la recuperación de la inversión, del aumento del consumo privado, de un mercado laboral robusto, así como de la sólida confianza de los empresarios y los consumidores. Por su parte, en la Zona del Euro, el crecimiento económico en 2017 se situó en 2.3%, superior al registrado el año previo (1.8%), atribuido, fundamentalmente, a la resiliencia del consumo privado y a la mayor demanda externa, apoyada por políticas fiscales moderadamente expansivas en algunas de las principales economías de la región y por la continuidad de una política monetaria ampliamente expansiva.



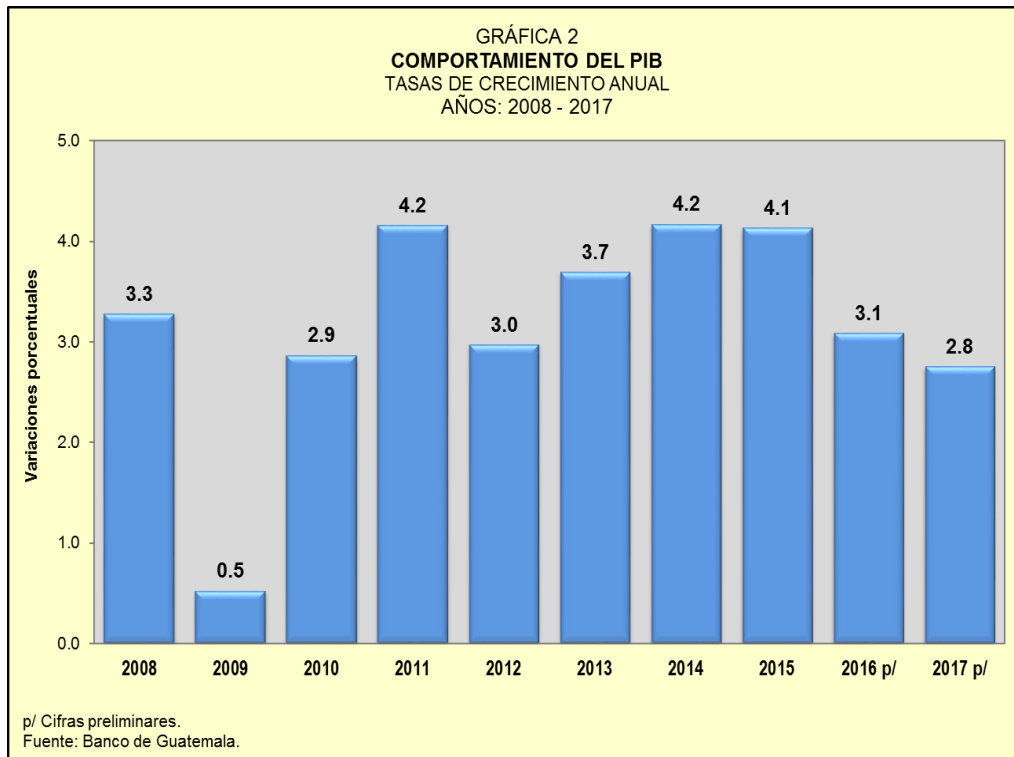


Respecto de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el crecimiento económico pasó de 4.4% en 2016 a 4.8% en 2017. En este comportamiento destaca el mayor dinamismo de la economía de la República Popular China, así como la recuperación de Brasil y Rusia.

En América Latina y el Caribe, la actividad económica inició la recuperación en 2017 (1.3%), luego de la contracción que registró el año previo (0.3%), destacando el mejor desempeño de Brasil, Argentina y Ecuador, el dinamismo del sector externo, ante la mejora de la demanda mundial; la mayor flexibilidad de las políticas monetarias, la evolución positiva de los mercados financieros locales, así como el impulso de la inversión en infraestructura en Argentina, Colombia y Perú. En cuanto a Centroamérica, la actividad económica mostró un desempeño favorable, respaldado, en buena medida, por la demanda interna, en especial por el consumo privado, que se benefició del aumento en el ingreso disponible, resultado, en parte, del aumento de las remesas familiares, particularmente, en los países que integran el Triángulo Norte (Guatemala, El Salvador y Honduras).

En congruencia con el escenario descrito, la demanda externa de productos guatemaltecos mostró un comportamiento favorable durante 2017, tanto en términos de valor como de volumen, destacando, en adición a los principales socios comerciales del país, la demanda proveniente de Panamá, Libia, Perú, Malasia, Costa de Marfil, Indonesia, Ecuador, entre otros.

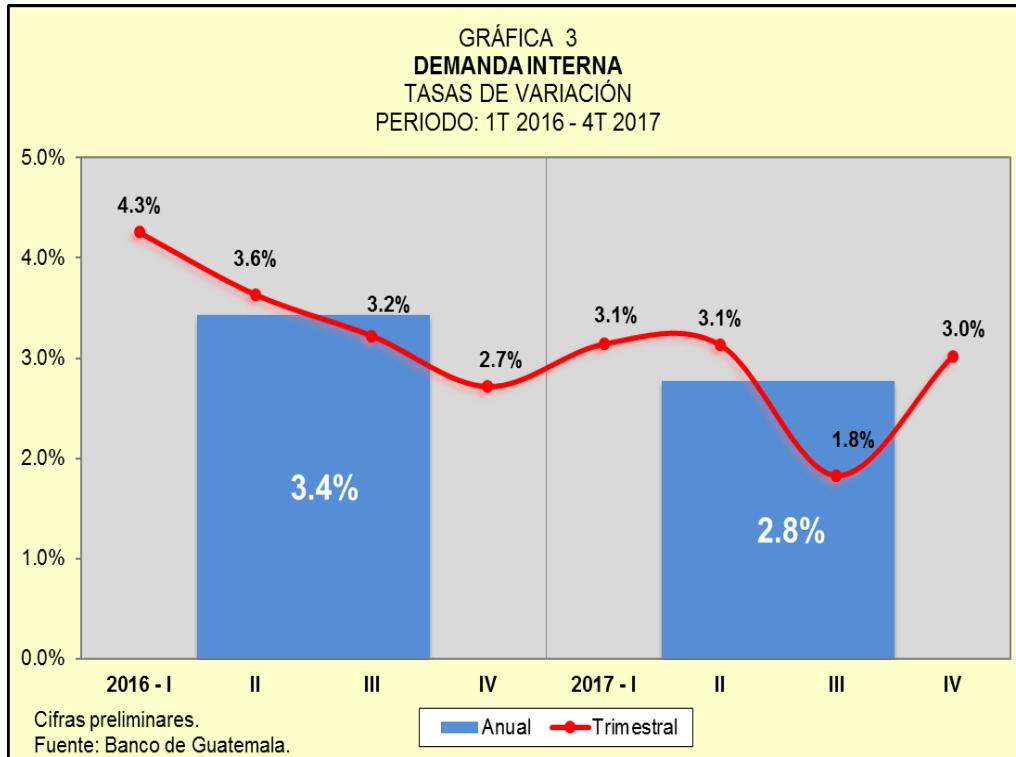
Por su parte, el comportamiento de la demanda interna en 2017 también fue positivo, aunque menos dinámico que el año anterior, influenciado por la desaceleración del gasto en consumo privado y de la inversión en maquinaria y equipo, así como por el moderado crecimiento del gasto en consumo del gobierno general, lo cual, aunado al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas, coadyuvó a que la economía guatemalteca alcanzara una tasa de crecimiento de 2.8% en 2017 (3.1% en 2016).



## B. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO

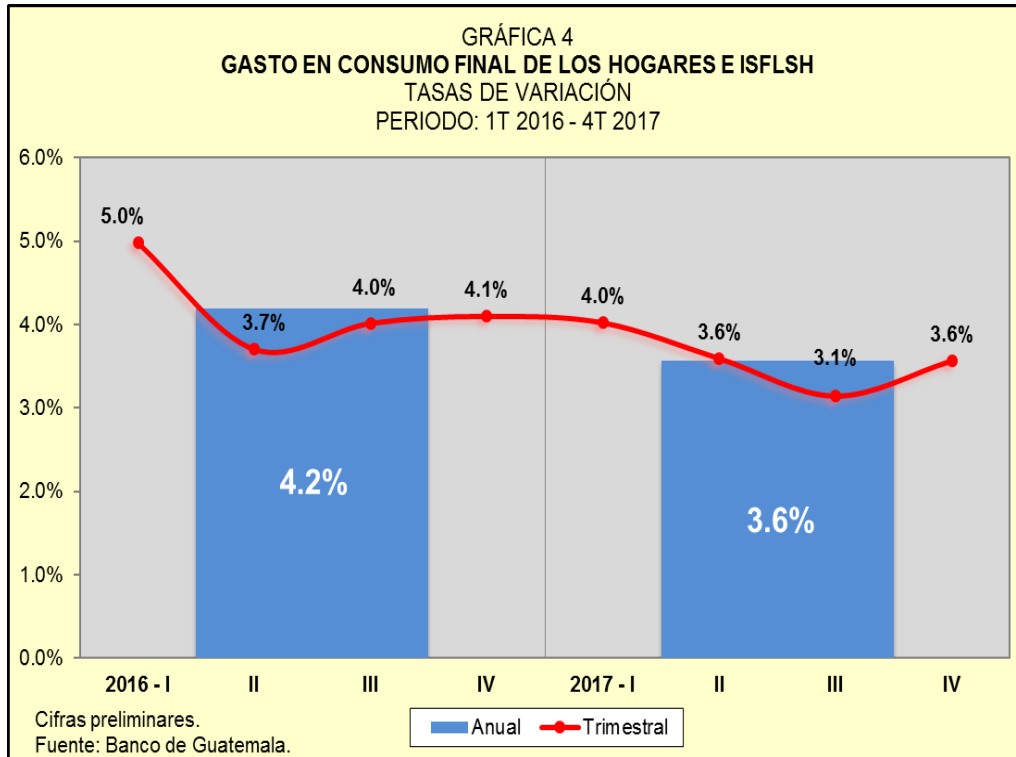
Durante 2017, todos los componentes que integran el PIB por el destino del gasto registraron tasas de variación positivas respecto de 2016.

Con relación a la demanda interna, conformada por el *gasto en consumo final*, la *formación bruta de capital fijo* y la *variación de existencias*, esta registró un crecimiento de 2.8%, menor al registrado en 2016 (3.4%), asociado, principalmente, a la desaceleración observada, tanto en el gasto de consumo privado como en la inversión en maquinaria y equipo.

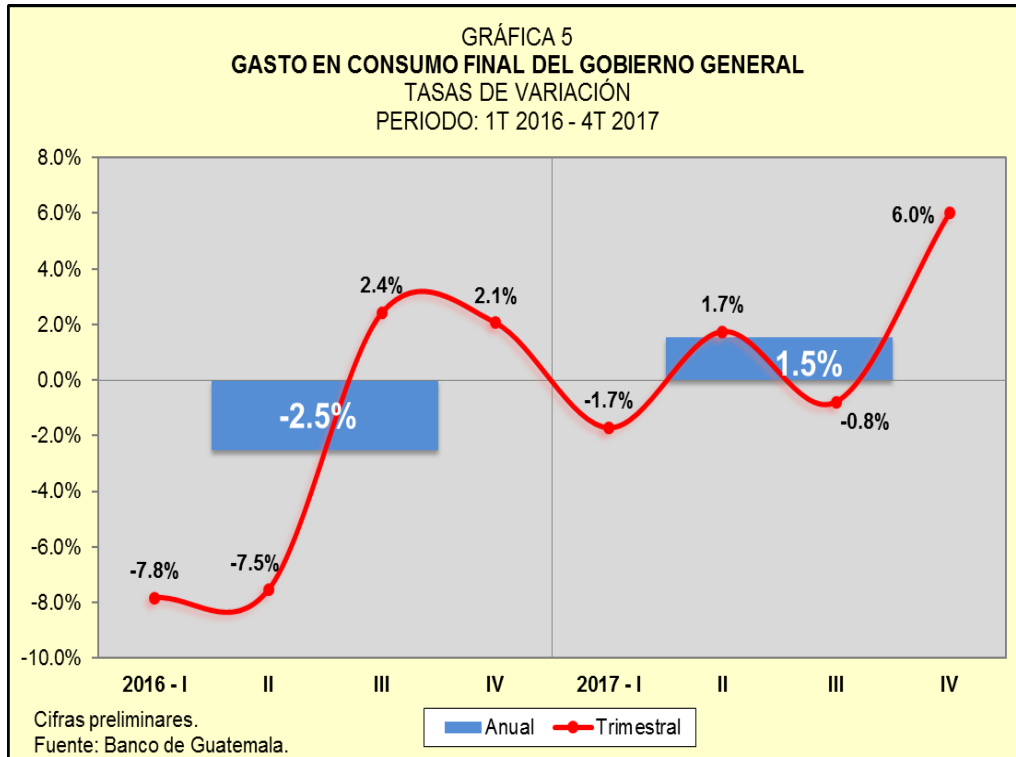


En efecto, *el Gasto en consumo final de los hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH)*, registró un crecimiento de 3.6% en 2017 (4.2% en 2016), como resultado del incremento en el ingreso de los hogares, debido, entre otros factores, al incremento en el ingreso de divisas por remesas familiares y en los salarios medios de los trabajadores cotizantes al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social, a la contribución positiva, aunque moderada, del crédito bancario destinado al consumo y a la evolución estable en el nivel general de precios.

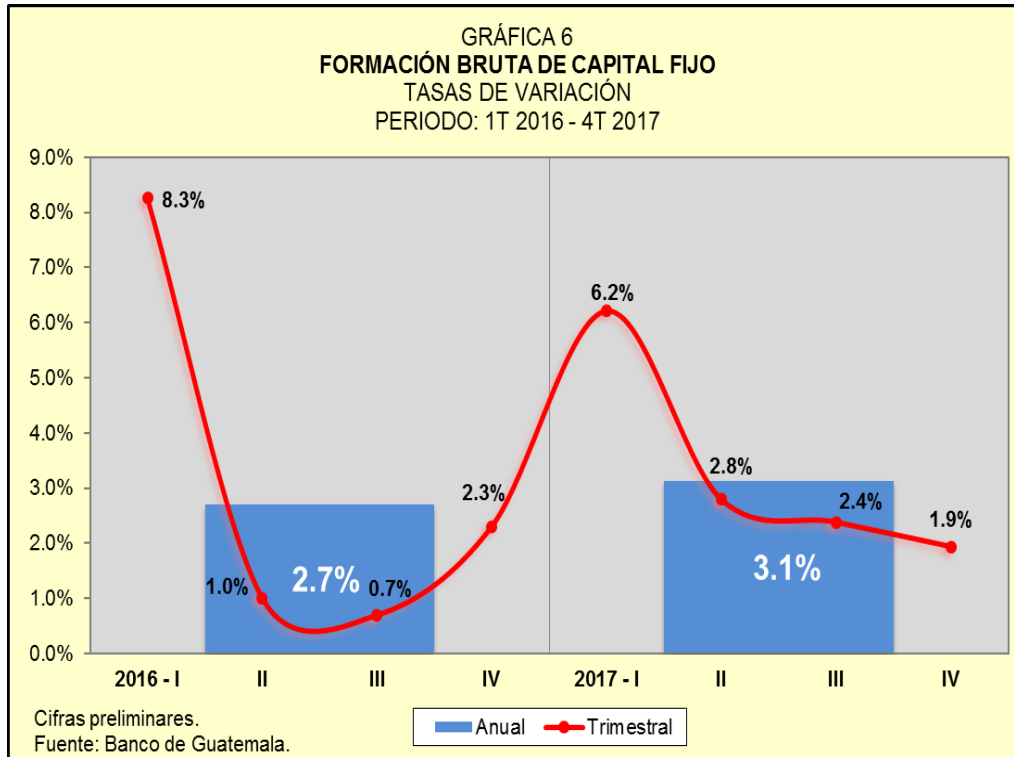




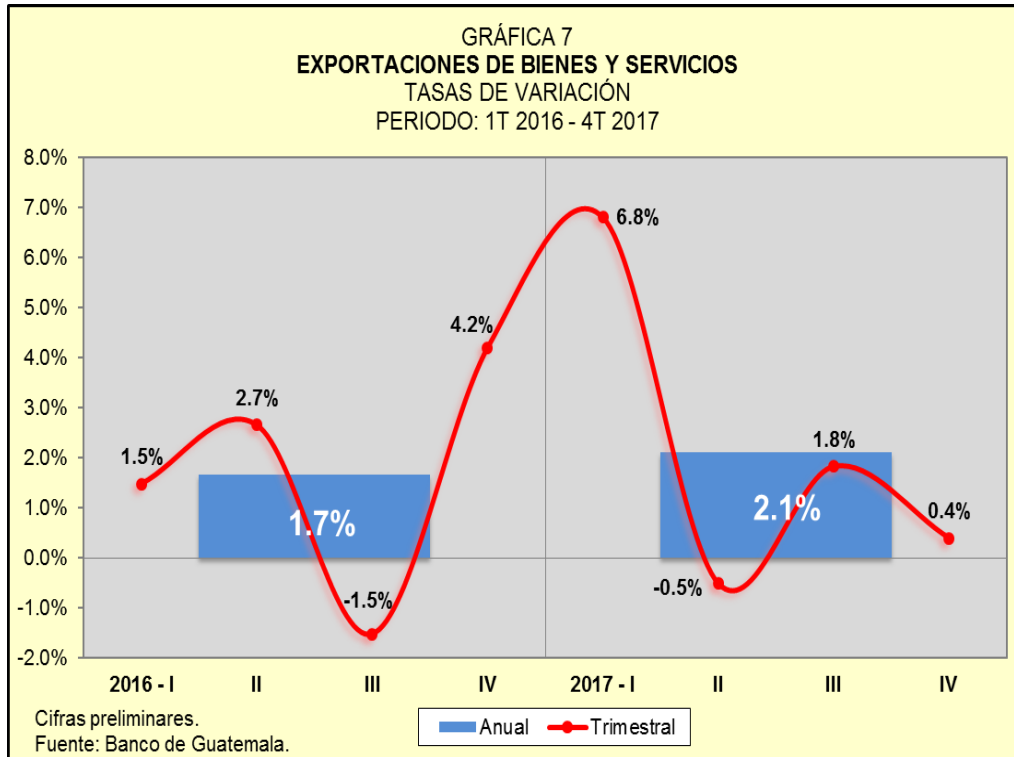
Con relación al *Gasto en consumo final del gobierno general*, este registró un incremento de 1.5% (caída de 2.5% en 2016), derivado de la recuperación en la ejecución del rubro de remuneraciones y a la reducción moderada en la compra de bienes y servicios por parte de la Administración Central.



Por su parte, la *Formación bruta de capital fijo* mostró un crecimiento de 3.1% en 2017 (2.7% en 2016), asociado, en parte, al aumento en la ejecución de obras de ingeniería civil por parte de la Administración Central, así como al comportamiento al alza de las importaciones, en términos de volumen, de bienes de capital, particularmente para el transporte y para la industria, telecomunicaciones y construcción, los cuales registraron variaciones de 12.6% y 3.1%, en su orden en 2017 (27.7% y -12.1%, respectivamente en 2016).



En cuanto a la demanda externa, las *Exportaciones de bienes y servicios* registraron un crecimiento, en términos reales, de 2.1%, superior al de 2016 (1.7%), explicado por el incremento en el volumen exportado, entre otros, de níquel; banano; grasas y aceites comestibles; bebidas, líquidos alcohólicos y vinagres; manufacturas de papel y cartón; café; hierro y acero; hule; detergentes y jabones.



Por su parte, las *Importaciones de bienes y servicios*, en términos reales, mostraron un crecimiento de 2.3% (3.5% en 2016), derivado del aumento, en términos de volumen, de las importaciones de materias primas para la agricultura y la industria; de materiales de construcción; y de bienes de consumo no duraderos, entre otros.



### C. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN

En el crecimiento de la actividad económica nacional de 2017, medido por el PIB por el origen de la producción, destaca el crecimiento positivo de casi todas las actividades económicas (la explotación de minas y canteras se contrajo), particularmente en términos de su incidencia: *Comercio al por mayor y al por menor; Servicios privados; Industrias manufactureras; Transporte, almacenamiento y comunicaciones; y Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca*, actividades económicas que en conjunto explicaron alrededor del 81% de la tasa de crecimiento del PIB para dicho año.



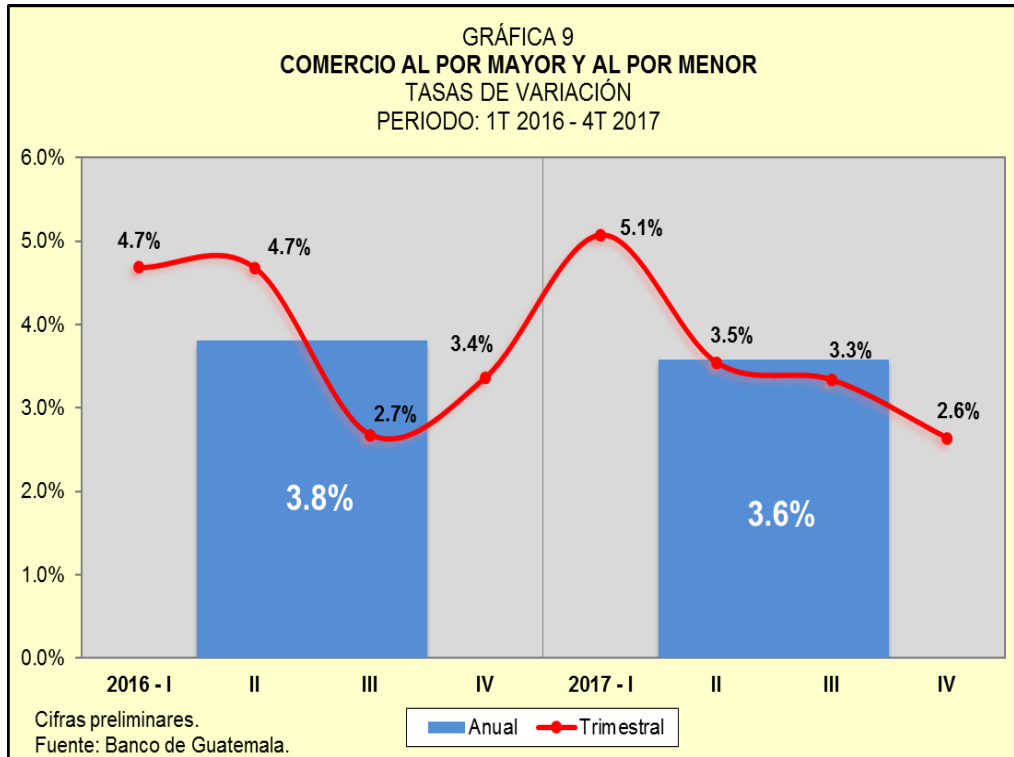
<b>CUADRO 12</b>					
<b>Producto Interno Bruto (PIB) por el origen de la producción</b>					
<b>Millones de quetzales a precios de 2001</b>					
<b>2016 - 2017 <sup>P/</sup></b>					
<b>(Variaciones porcentuales)</b>					
<b>Ramas de actividad</b>	<b>Participación</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Incidencias</b>	
				<b>2016</b>	<b>2017</b>
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13.5	3.1	2.9	0.33	0.31
Explotación de minas y canteras	0.6	-10.3	-22.1	-0.24	-0.34
Industrias manufactureras	17.6	3.6	2.1	0.66	0.39
Suministro de electricidad y captación de agua	3.0	5.3	5.4	0.12	0.13
Construcción	2.8	1.8	2.7	0.07	0.11
Comercio al por mayor y al por menor	11.9	3.8	3.6	0.78	0.78
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10.4	2.8	4.3	0.21	0.32
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	6.2	8.1	3.1	0.30	0.11
Alquiler de vivienda	9.9	3.1	3.0	0.23	0.22
Servicios privados	15.8	3.1	3.4	0.41	0.44
Administración pública y defensa	7.6	2.0	2.2	0.15	0.16
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>		<b>3.1</b>	<b>2.8</b>		

<sup>P/</sup> Cifras preliminares.

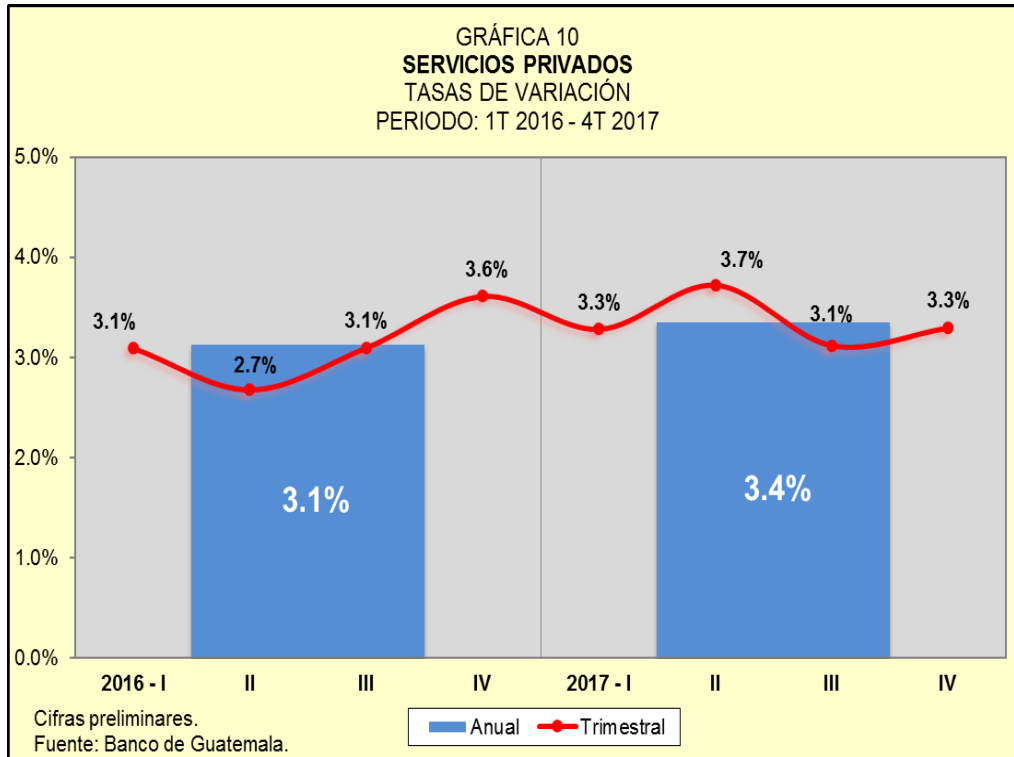
Fuente: Banco de Guatemala.

### 1. Actividades económicas que incidieron positivamente en el PIB

La actividad de *Comercio al por mayor y al por menor*, que representa 11.9% del PIB, registró un crecimiento de 3.6% en 2017 (3.8% en 2016), derivado del mayor flujo de bienes comercializados en la economía, asociado, en parte, al comportamiento observado en la producción de bienes agropecuarios e industriales de consumo interno, principalmente, los relacionados con las actividades de alimentos; así como, al incremento registrado en el volumen de bienes importados, entre los cuales destacan: la importación de papel y cartón, abonos y fertilizantes, productos diversos de la industria química, vehículos y material de transporte, gas propano, alimentos para animales, entre otros.

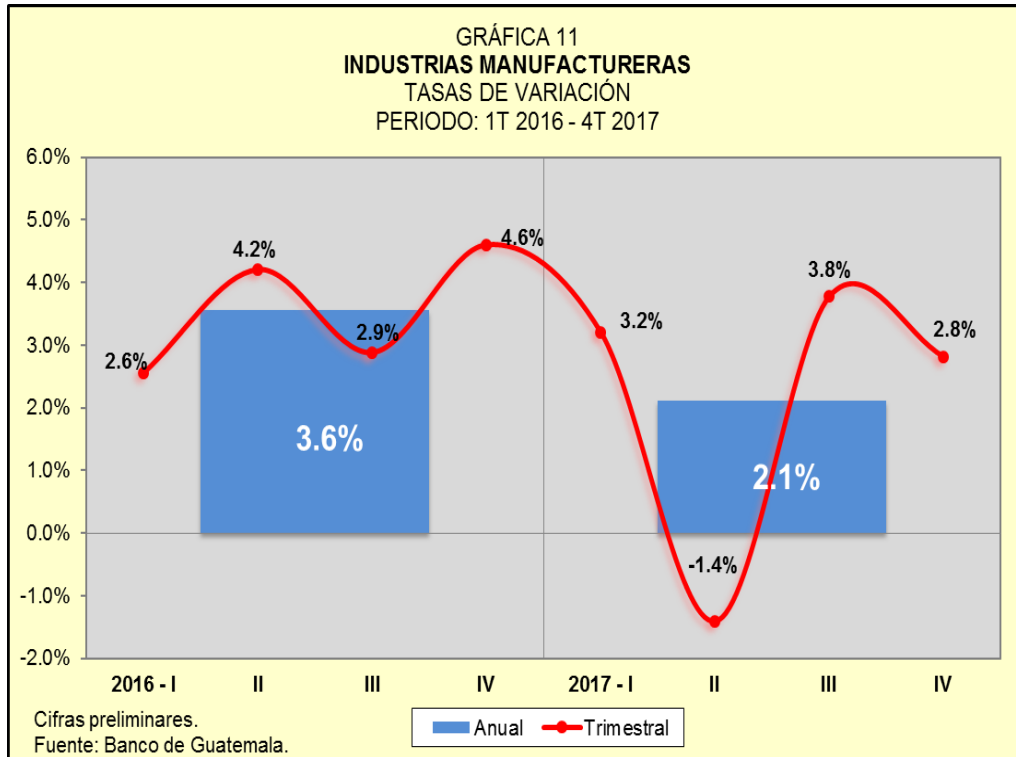


Por su parte, la actividad de *Servicios privados*, que representa el 15.8% del PIB, presentó un crecimiento en su valor agregado de 3.4% en 2017 (3.1% en 2016), explicado, principalmente, por el aumento en la demanda de servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler por parte de las actividades de telecomunicaciones, comercio al por mayor y al por menor e intermediación financiera. Asimismo, las actividades de hoteles y restaurantes mostraron un comportamiento favorable, derivado del incremento en la demanda final de estos servicios, lo que se reflejó en el inicio de operaciones de nuevas franquicias hoteleras.

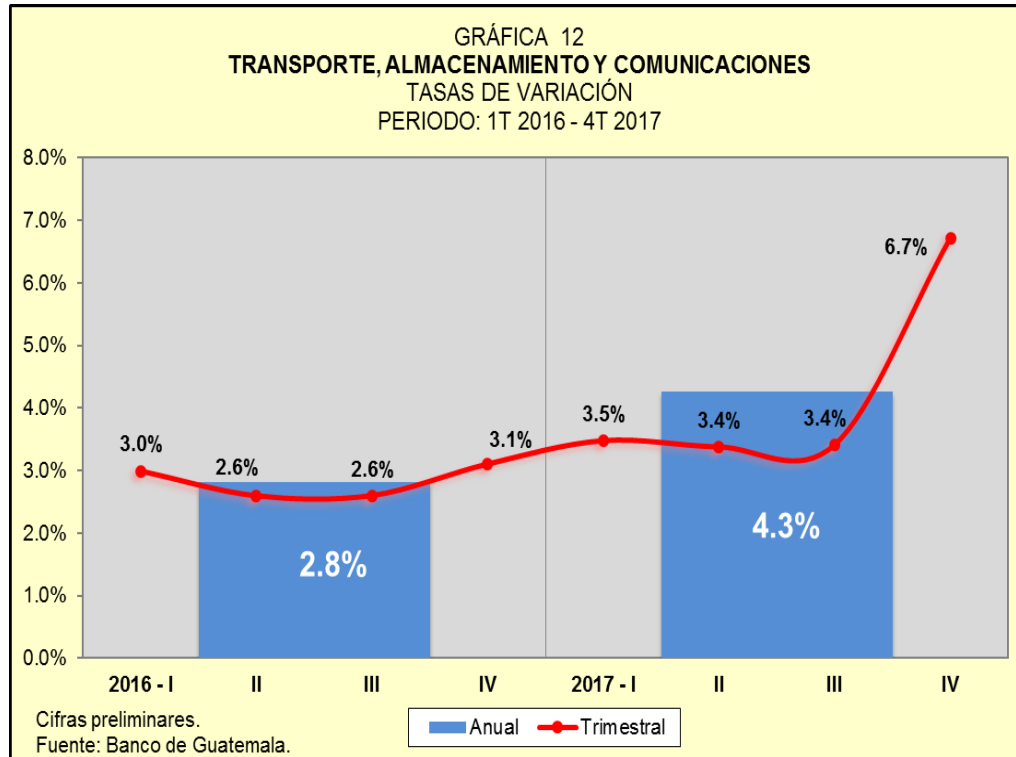


El valor agregado generado por las *Industrias manufactureras*, que representan el 17.6% del PIB, registró una tasa de crecimiento de 2.1% en 2017 (3.6% en 2016), resultado explicado, principalmente, por el incremento de la demanda tanto interna como externa, de las actividades de alimentos, bebidas y tabaco, particularmente las relacionadas con la elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal y con la elaboración de bebidas malteadas y de malta. Por su parte, las actividades de otros productos manufacturados registraron un comportamiento positivo, explicado por el crecimiento en las actividades de fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo; papel, edición e impresión; cemento y artículos de hormigón.

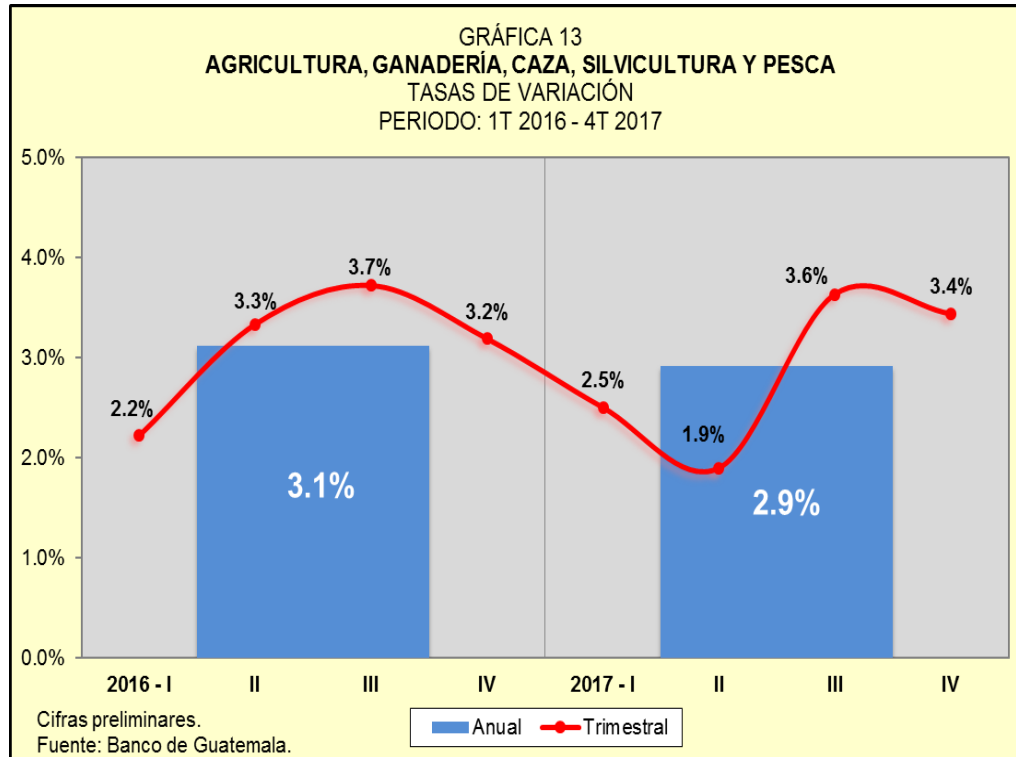




El *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, con un peso relativo de 10.4% en el PIB, registró un crecimiento de 4.3% en 2017 (2.8% en 2016), resultado del comportamiento favorable observado en la actividad de telecomunicaciones, asociado a la ampliación de servicios digitales proporcionados por los operadores de telefonía, particularmente los relacionados con la transmisión de datos. Por su parte, las actividades de transporte complementarias y auxiliares también mostraron un desempeño positivo, explicado, principalmente, por el incremento en el embarque y desembarque de mercaderías en los puertos nacionales.



El valor agregado de la actividad *Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca*, que representa 13.5% en el PIB, registró un crecimiento de 2.9% en 2017 (3.1% en 2016), debido al incremento en los cultivos de banano, hortalizas y frutas, como resultado de una mayor demanda externa de dichos productos por parte de los principales socios comerciales del país. Asimismo, se observó un crecimiento en la demanda interna de otras nueces, específicamente de palma africana utilizada para la elaboración de aceites y grasas; así como en la producción de café, resultado del proceso de renovación de las plantaciones de café que tuvo lugar luego de los daños ocasionados por el hongo de la roya.



## 2. Actividades económicas que incidieron en menor medida en el PIB

El valor agregado de la actividad *Alquiler de vivienda*, que representa 9.9% del PIB, mostró un crecimiento de 3.0% en 2017 (3.1% el año previo), explicado por el aumento en el número de viviendas terminadas, congruente con la evolución del rubro de edificaciones residenciales de la actividad construcción.

La *Administración pública y defensa*, con una participación de 7.6% en el PIB, reportó un crecimiento de 2.2% en 2017 (2.0% en 2016) asociado, principalmente, al incremento registrado en el pago de remuneraciones y en el número de contrataciones por parte de la Administración Central.

La actividad de *Suministro de electricidad y captación de agua*, que representa el 3.0% del PIB, mostró un crecimiento de 5.4% en 2017 (5.3% el año anterior), derivado del aumento registrado en la generación de energía eléctrica como resultado de una mayor demanda externa. En efecto, de acuerdo con cifras proporcionadas por el Administrador del Mercado Mayorista (AMM), en 2017 se exportaron 1,763.2 gigavatios de energía eléctrica, lo que representó un incremento de 49.3% respecto de 2016.

En cuanto a la actividad *Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares*, con un peso relativo de 6.2% en el PIB, su valor agregado registró un crecimiento de 3.1% en 2017 (8.1% en 2016), atribuido, principalmente, al desempeño de la actividad de bancos y financieras, medido por el comportamiento de las comisiones efectivas e intereses netos percibidos por este tipo de entidades.



La actividad de *Construcción*, que representa 2.8% del PIB, registró un crecimiento de 2.7% en 2017 (1.8% el año previo), asociado al incremento en la construcción de obras de ingeniería civil, principalmente, por los trabajos de construcción de la carretera CA-9 Norte, tramo Sanarate - El Rancho, así como por el Proyecto de Mejoramiento de la Carretera Ruta CA-13 tramo La Ruidosa - Río Dulce. Por su parte, en la construcción realizada de edificaciones residenciales destaca la de vivienda vertical, derivado de la autorización de importantes proyectos cuya ejecución se realizó, en su mayor parte durante 2017<sup>4</sup>.

Por su parte, la actividad de *Explotación de minas y canteras*, que representa 0.6% del PIB, registró una caída de 22.1% en 2017 (disminución de 10.3% en 2016), como resultado de la disminución en la extracción de oro y plata por parte de la empresa Montana Exploradora, S.A., que operaba la Mina Marlin y que cerró operaciones en junio de 2017; así como, por la reducción en la extracción de plata, plomo y zinc por parte de la empresa Minera San Rafael, S.A., debido a la suspensión temporal de la licencia de explotación del proyecto El Escobal, a partir de julio de 2017.

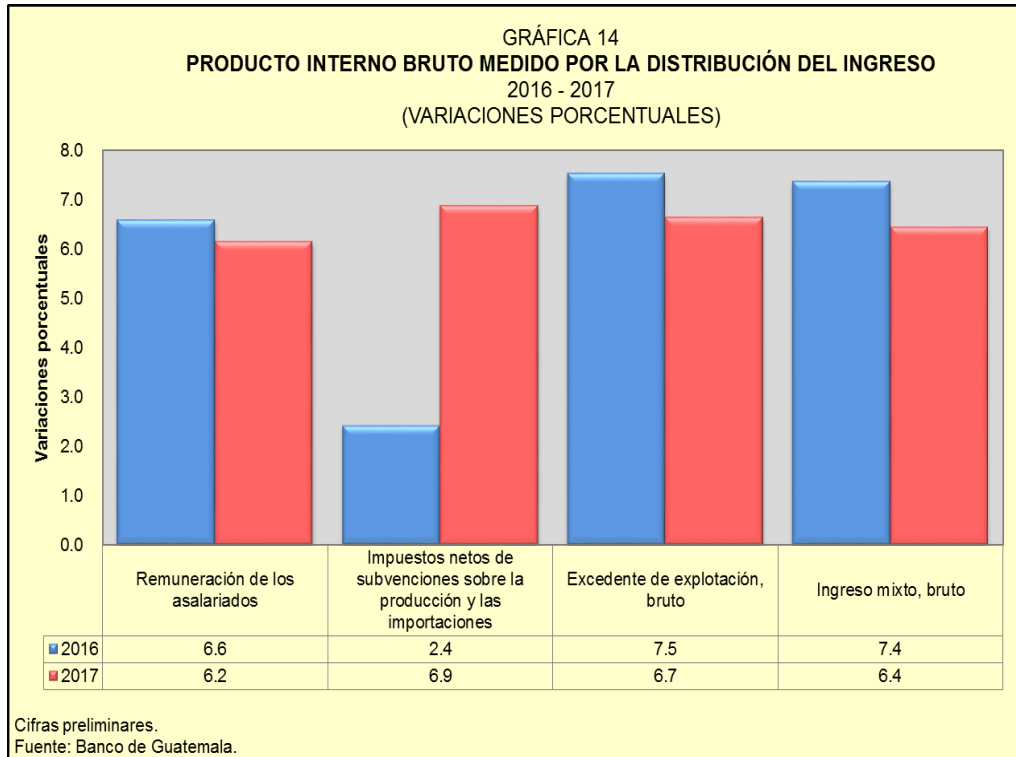
#### **D. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO**

El PIB también se puede medir por el enfoque de los ingresos que son generados por las unidades institucionales, como resultado de su participación en el proceso productivo o bien por la propiedad de activos que pueden ser necesarios con fines de producción.

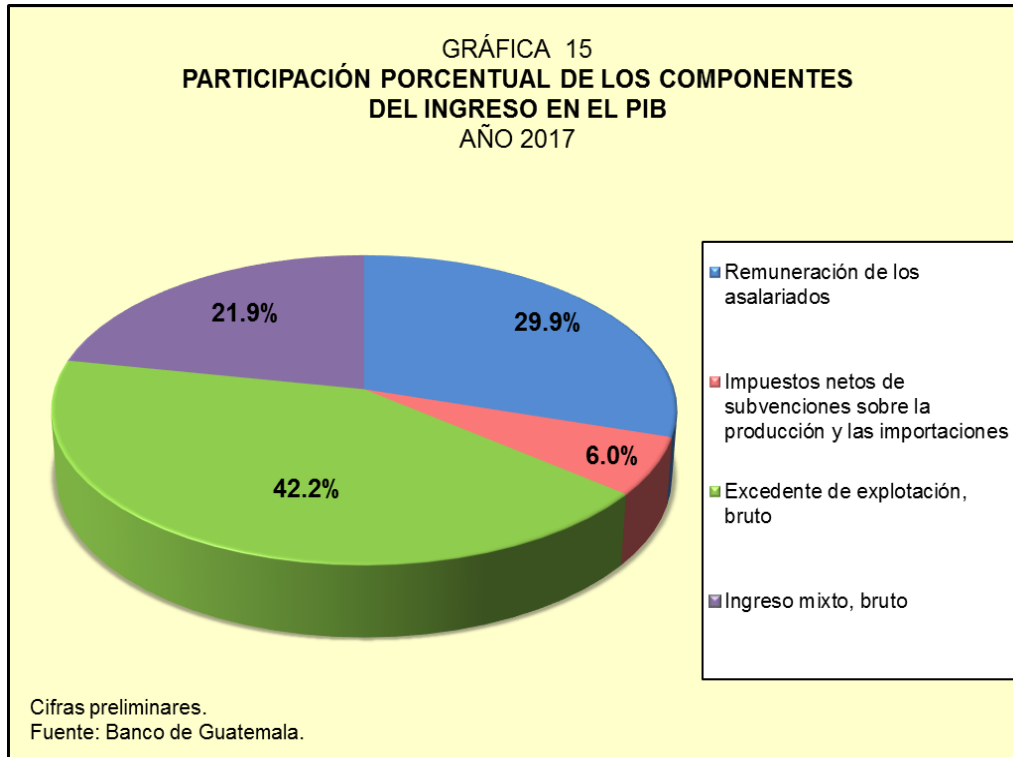
En 2017, los ingresos primarios<sup>5</sup> en valores nominales generados por la actividad productiva del país, mostraron, en general, tasas de crecimiento menos dinámicas a las observadas el año anterior. En efecto, el *excedente de explotación*; el *ingreso mixto*; y la *remuneración de los asalariados*, registraron un menor crecimiento al del año previo, asociado a la desaceleración de la actividad económica respecto de 2016.

<sup>4</sup> Entre los principales proyectos de vivienda vertical se encuentran los siguientes edificios de apartamentos: Inversiones Diez Catorce S.A., en la zona 14; Desarrollos e Inversiones Generales S.A., en la zona 12; Proyectos Mariscal S.A., en la zona 11; y Nueva Formosa S.A., en la zona 15.

<sup>5</sup> Saldo contable que muestra cómo se distribuye el valor agregado bruto entre los factores trabajo y capital, el gobierno y, si procede, los flujos provenientes de y hacia el resto del mundo.

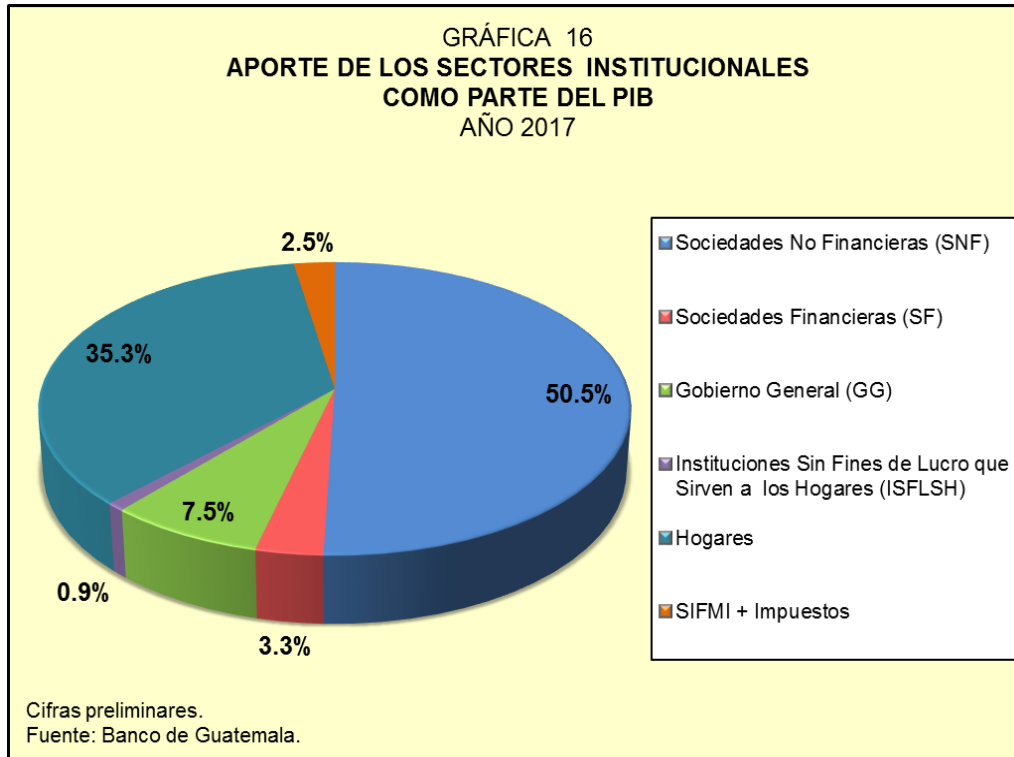


Con respecto a la participación de los componentes del ingreso dentro del PIB de 2017, el 42.2% se destinó a la renta de las empresas constituidas en sociedad (*excedente de explotación bruto*); el 29.9% lo recibieron los hogares vía *remuneración de los asalariados*; el 21.9% se distribuyó a las empresas familiares y a los trabajadores por cuenta propia (*ingreso mixto bruto*); y el 6.0% restante lo percibió el Gobierno General por concepto de *impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones*.



## E. CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES

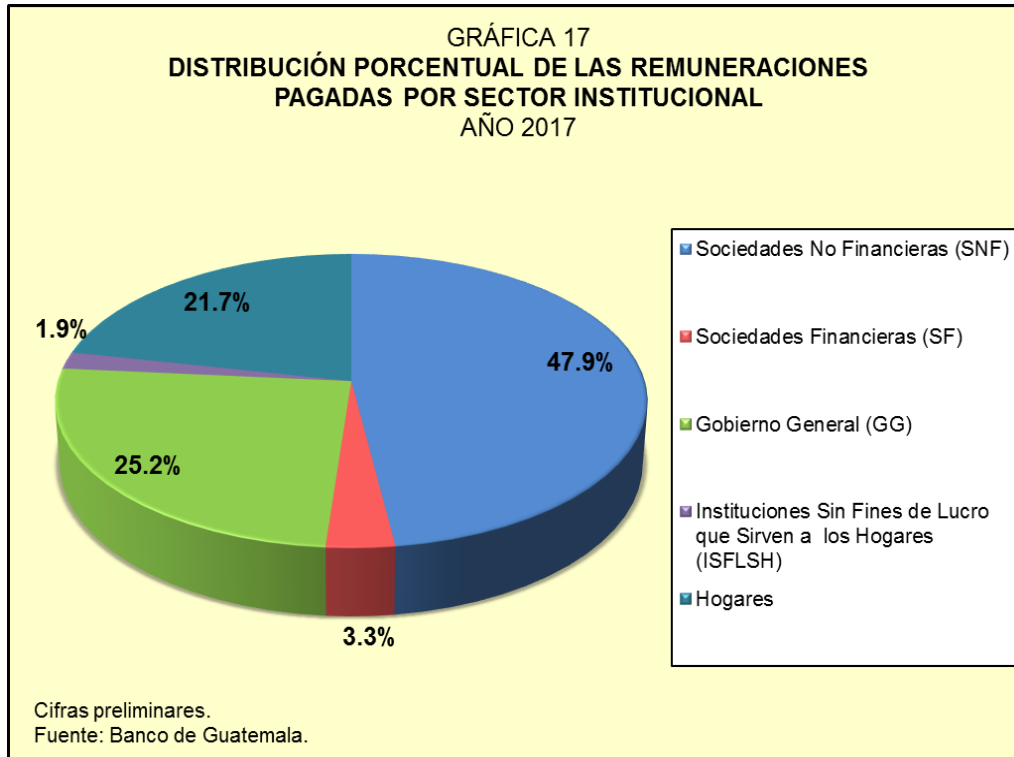
Las cuentas nacionales permiten realizar análisis sobre conjuntos de unidades institucionales residentes con características similares. Por medio de este enfoque es posible conocer la participación porcentual de los sectores institucionales en el PIB nominal de 2017, la cual se comportó de la manera siguiente: *Sociedades No Financieras* 50.5%; *Hogares* 35.3%; *Gobierno General* 7.5%; *Sociedades Financieras* 3.3%; *Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH)* 0.9%; y el restante 2.5% correspondió al ajuste registrado tanto por el valor de los *Impuestos netos de subvenciones a los productos* como al de los *Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)*.



Con relación al Ingreso Disponible<sup>6</sup>, en 2017 la participación más alta fue la del sector *Hogares*, que recibió el 82.2%; seguido del *Gobierno General* con 10.6%; las *Sociedades No Financieras* con 5.3%; las *ISFLSH* con 1.0%; y las *Sociedades Financieras* con 0.9%.

Las cuentas de los sectores institucionales también mostraron que la distribución de las remuneraciones de los asalariados pagadas en el proceso económico, fue la siguiente: *Sociedades No Financieras* 47.9%; *Gobierno General* 25.2%; *Hogares* (empresas no constituidas en sociedad) 21.7%; *Sociedades Financieras* 3.3% y las *ISFLSH* 1.9%.

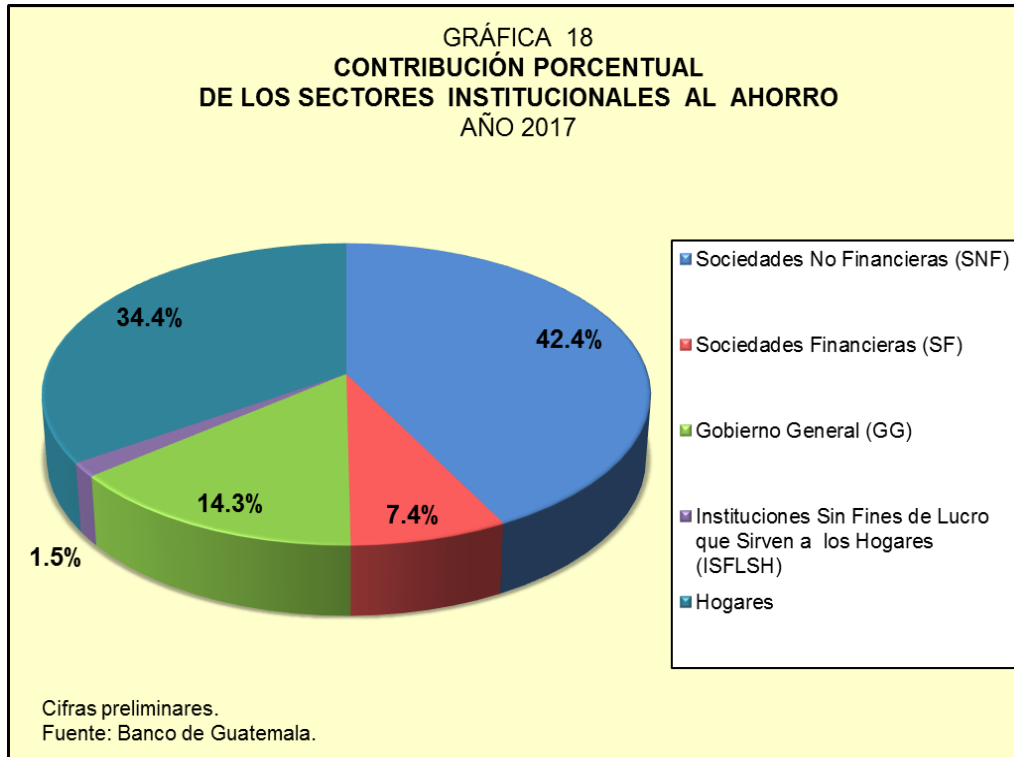
<sup>6</sup> Ingresos derivados de la participación de los sectores institucionales en el proceso productivo, de las rentas de la propiedad (intereses, dividendos, renta de la tierra), de los impuestos corrientes sobre el ingreso y la riqueza, de las contribuciones y prestaciones sociales y de otras transferencias corrientes, como remesas familiares.



En cuanto a la contribución de los sectores institucionales en el ahorro de la economía del país<sup>7</sup>, en 2017 se observó que las *Sociedades No Financieras* generaron el 42.4%; seguido de los *Hogares* con 34.4%; el *Gobierno General* con 14.3%; las *Sociedades Financieras* con 7.4%; y las *ISFLSH* con 1.5%.

<sup>7</sup> Parte del ingreso de las unidades institucionales residentes de la economía que no se destina a gastos de consumo, por lo que constituye una fuente de financiamiento para la inversión.



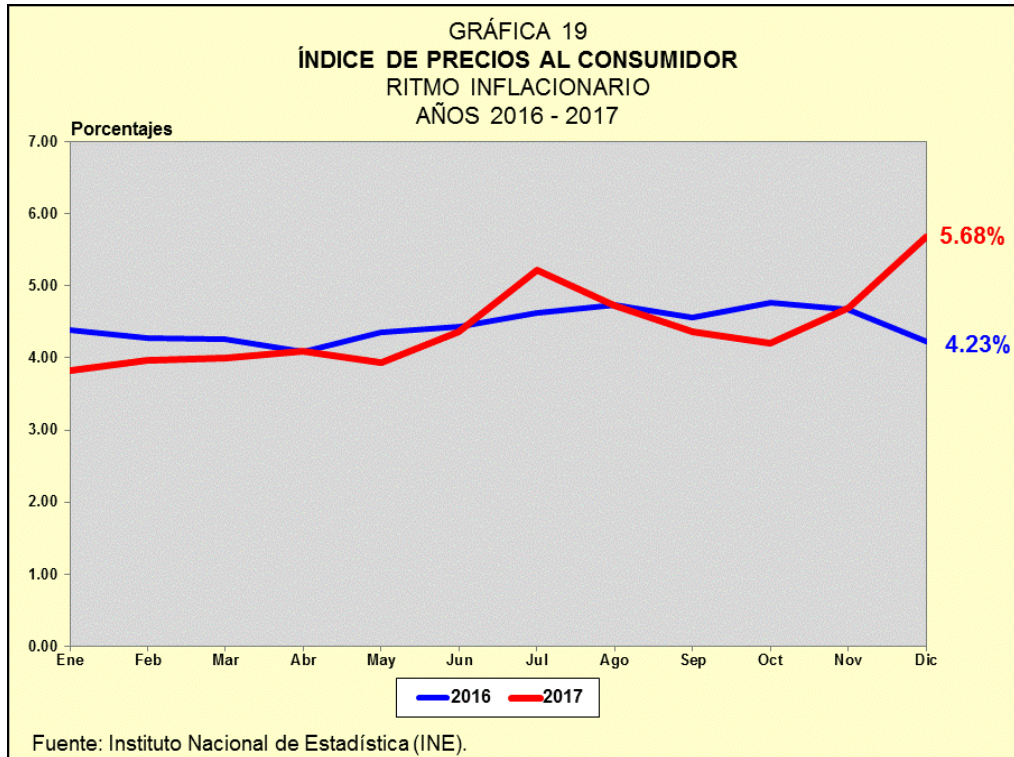


## F. COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS

### 1. Índice de precios al consumidor

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), a nivel república, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística (INE), registró a diciembre de 2017 un ritmo inflacionario de 5.68%, ubicándose por encima de límite superior del rango meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual) establecida por la autoridad monetaria. El ritmo inflacionario fue superior en 1.45 puntos porcentuales respecto del observado en 2016 (4.23%), como se ilustra en la gráfica 19.

El resultado observado en la inflación a diciembre de 2017 se explicó, principalmente, por choques de oferta que registró la división de gasto de *Alimentos y bebidas no alcohólicas*, particularmente en los grupos de gasto de Hortalizas, legumbres y tubérculos y de Frutas. Los choques observados fueron resultado, entre otros factores, del ciclo de cosecha de los productos agrícolas, de condiciones climáticas desfavorables (principalmente lluvias), del incremento en la demanda externa y de mayores costos de transporte. Sin embargo, derivado de la naturaleza temporal de dichos choques de oferta, se anticipó que la inflación retornaría al margen de tolerancia de la meta de inflación en el corto plazo (como efectivamente ocurrió), considerando que las restantes divisiones de gasto se mantuvieron relativamente estables y por debajo del valor central de la meta de inflación.



El comportamiento de la inflación, según su impacto, fue explicado, principalmente, por la evolución de las divisiones de gasto siguientes: *Alimentos y bebidas no alcohólicas; Transporte; Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles; Bienes y servicios diversos; Salud; y Restaurantes y hoteles.*

En el caso de la división de gasto de *Alimentos y bebidas no alcohólicas*, después de haber registrado un comportamiento a la baja durante 2016, dicha tendencia se revirtió en 2017, al pasar de 5.60% en enero a 12.35% en diciembre, siendo este el mayor valor registrado durante el año, asociado, principalmente, a los choques de oferta mencionados. Dicha división de gasto registró aumentos significativos en dos de los diez grupos de gasto que la conforman, siendo estos Hortalizas, legumbres y tubérculos y Frutas, como resultado del copioso invierno registrado durante el año; del incremento en la demanda externa de alimentos, principalmente de El Salvador, situación que limitó la oferta disponible en el mercado interno; de daños a la infraestructura vial del país; y de las importaciones de origen mexicano, que ingresaron al país a precios superiores y que incrementaron los precios del tomate, la cebolla, la papa, el guisquil y el culantro, en el grupo de Hortalizas, legumbres y tubérculos; así como, el aguacate, la naranja, y la frutas de estación, en el grupo de Frutas. Vale indicar que la evolución del precio de los alimentos también ha sido influenciada por elementos de tipo sectorial e institucional que generan presiones en los precios finales de los productos, tales como la estructura de mercado, de comercialización y de costos de las empresas del sector de alimentos; la intensificación del comercio internacional de la mayoría de



productos agrícolas, que incrementó la exposición a choques de demanda externa y propició la homogenización de precios entre países; así como la heterogeneidad en cuanto a los hábitos de consumo, factores culturales e ingresos de las familias en la diversas regiones del país, entre otros factores.

El incremento observado en la división de gasto de *Transporte* obedece, principalmente, a las alzas registradas en los precios medios de la gasolina superior, la gasolina regular y el diésel, así como del transporte aéreo, derivado del alza registrada en el precio internacional del petróleo y sus derivados, tras el desvanecimiento de los factores que provocaron una importante disminución en su precio en los años previos.

Referente a la división de gasto *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles*, la evolución de la misma respondió, básicamente, al incremento registrado en el precio medio del gas propano a principios y a finales de 2017, el cual fue compensado, en parte, por la baja en los pliegos tarifarios del servicio de electricidad, registrada en mayo, particularmente, para la tarifa no social.

En lo que corresponde a la división de gasto *Bienes y servicios diversos*, su incremento se explicó, primordialmente, por el alza en los precios medios de champú, desodorantes y antitranspirantes; colonias y perfumes; y servicio de salón de belleza.

Por su parte, el alza en la división de gasto *Salud* se explicó, entre otros, por el incremento registrado en los precios medios de la consulta médica; el antigripal; las vitaminas y minerales; y el mucolítico y broncodilatador.

En lo que corresponde a la división de gasto *Restaurantes y hoteles*, su incremento fue afectado, principalmente, por el aumento en el precio medio de los almuerzos consumidos fuera del hogar y las otras comidas consumidas fuera del hogar, situación que a su vez, se explica por incremento en el precio medio de algunos alimentos y del gas propano.



CUADRO 13					
<b>VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR</b> <b>NIVEL REPÚBLICA</b> <b>Base: Diciembre de 2010 = 100.0</b> <b>A DICIEMBRE DE CADA AÑO</b>					
DIVISIÓN DE GASTO	PONDERACIÓN	ÍNDICES		VARIACIÓN	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL EN LA VARIACIÓN
		2016	2017		
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>100.00</b>	<b>126.83</b>	<b>134.03</b>	<b>5.68</b>	<b>5.68</b>
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	28.75	165.84	186.32	12.35	4.64
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0.28	110.29	111.95	1.51	0.00
3. Prendas de vestir y calzado	7.41	112.94	113.80	0.76	0.05
4. Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	12.61	107.78	110.18	2.23	0.24
5. Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar	5.43	113.64	114.52	0.77	0.04
6. Salud	4.22	115.80	118.53	2.36	0.09
7. Transporte	10.43	103.49	108.09	4.44	0.38
8. Comunicaciones	5.15	101.74	101.82	0.08	0.00
9. Recreación y cultura	5.62	115.79	116.93	0.98	0.05
10. Educación	3.72	104.79	105.38	0.56	0.02
11. Restaurantes y hoteles	9.24	118.35	119.30	0.80	0.07
12. Bienes y servicios diversos	7.16	118.32	120.03	1.45	0.10

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

A diciembre de 2017, la división de gasto *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (ponderación 28.75%), registró una variación interanual de 12.35%, la cual se explicó, principalmente, por el alza en el precio medio de los grupos de gasto Hortalizas, legumbres y tubérculos (39.95%); Frutas (22.15%); y Pan y cereales (3.54%).

La división de gasto *Transporte* (ponderación 10.43%), registró una variación interanual de 4.44%, asociada, principalmente, al incremento en el precio medio del Servicio de transporte aéreo (34.23%); el Diésel (8.58%); la Gasolina regular (8.41%); y la Gasolina superior (6.92%).

Respecto de la división de gasto *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles* (ponderación 12.61%), registró una variación interanual de 2.23%, explicada por el incremento en el Gas propano (26.13%).

La división de gasto *Bienes y servicios diversos* (ponderación 7.16%), registró una variación interanual de 1.45%, asociada, principalmente, al alza en los precios medios de Desodorantes y antitranspirantes (3.29%), Champú (3.26%), Máquina de afeitar desechable (3.00%), Servicio de peluquería (1.60%) y Colonias y perfumes (1.31%).

La división de gasto *Salud* (ponderación 4.22%), registró una variación interanual de 2.36%, explicada, en parte, por el aumento en los precios medios de: Consulta médica (4.25%), Antigripal (3.44%), Antihipertensor (2.99%), Antibiótico (2.81%) y Vitaminas y minerales (1.55%).

La división de gasto *Restaurantes y hoteles* (ponderación 9.24%), registró una variación interanual de 0.80%, explicada, en parte, por el incremento en los precios medios de: Papas fritas y



frituras para llevar (5.53%), Servicio de alojamiento estudiantil (2.51%), Otras comidas consumidas fuera del hogar (1.21%), Desayuno consumido fuera del hogar (0.66%) y Almuerzo consumido fuera del hogar (0.51%).

A nivel de regiones<sup>8</sup>, las que más influyeron en el comportamiento del ritmo inflacionario, según su impacto en la variación interanual, fueron la Región I, Metropolitana (3.09%); Región VII, Noroccidente (9.10%); Región II, Norte (14.96%) y Región IV, Suroriente (11.48%).

En la Región I, Metropolitana (ponderación 37.35%), se observaron alzas, principalmente, en los precios medios de: Tomate (49.36%), Servicio de transporte aéreo (34.23%), Frutas de estación (31.39%), Gas propano (25.84%) y Productos de tortillería (9.82%). Por su parte, las principales bajas se registraron en los precios medios de: Servicios de viajes todo incluido fuera del país (5.10%), Servicio de electricidad (3.20%), Embutidos (2.55%), Carne de pollo (1.86%) y Leche (1.77%).

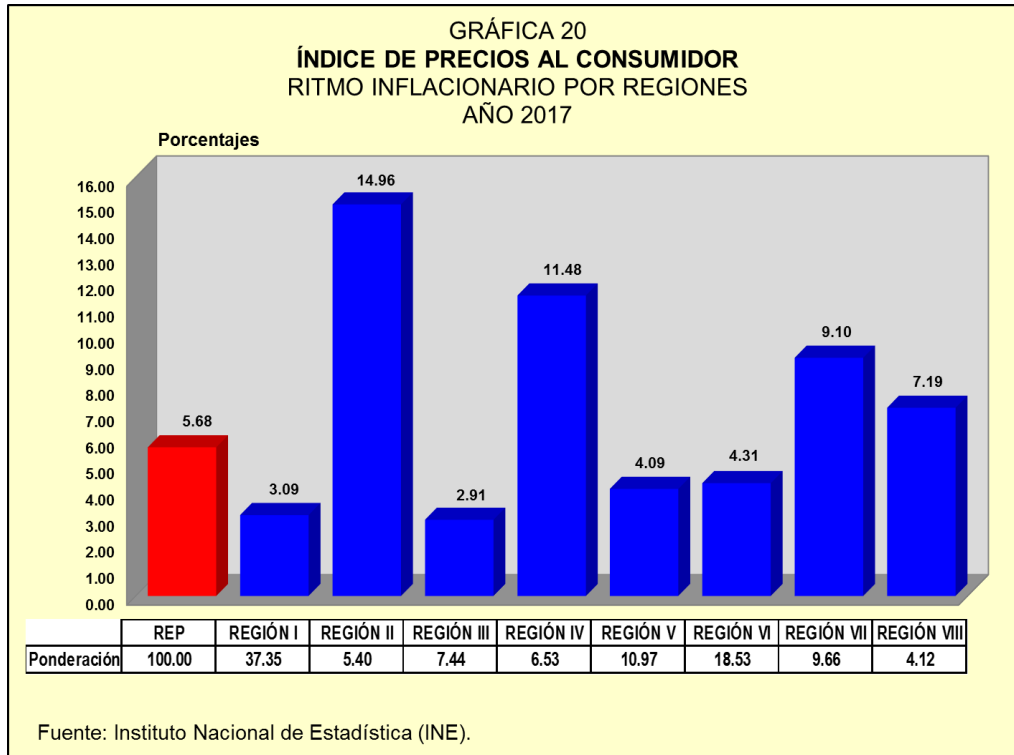
La Región VII, Noroccidente (ponderación 9.66%), registró las principales alzas en los precios medios de: Otras legumbres y hortalizas (99.62%), Cebolla (69.06%), Zanahoria (68.87%), Tomate (59.43%) y Güisquil (35.60%); y se registraron bajas, principalmente, en los precios medios de: Servicios de viajes todo incluido fuera del país (5.10%), Pastas (4.68%), Aguacate (2.24%), Almuerzo consumido fuera del hogar (1.50%) y Maíz (0.73%).

Por su parte, en la Región II, Norte (ponderación 5.40%), se observaron alzas, principalmente, en los precios medios de: Tomate (134.70%), Aguacate (120.12%), Cebolla (92.58%), Culantro (59.23%) y Productos de tortillería (11.47%); en tanto que, las principales bajas se registraron en los precios medios de: Aceites (3.10%), Otro vestuario de mujer (2.21%), Televisor (1.69%), Servicio de electricidad (1.33%) y Azúcar (1.24%).

En lo que respecta a la Región IV, Suroriente (ponderación 6.53%), se observaron alzas, principalmente, en los precios medios de: Güisquil (91.03%), Tomate (65.36%), Culantro (57.73%) Aguacate (28.77%) y Productos de tortillería (16.47%). Por su parte, las principales bajas se registraron en los precios medios de: Llantas para automóvil (5.11%), Motocicletas (3.34%), Servicio de electricidad (2.32%), Maíz (1.80%) y Otras comidas consumidas fuera del hogar (1.24%).

A continuación se presenta una gráfica en la que se ilustra el ritmo inflacionario por regiones al finalizar 2017.

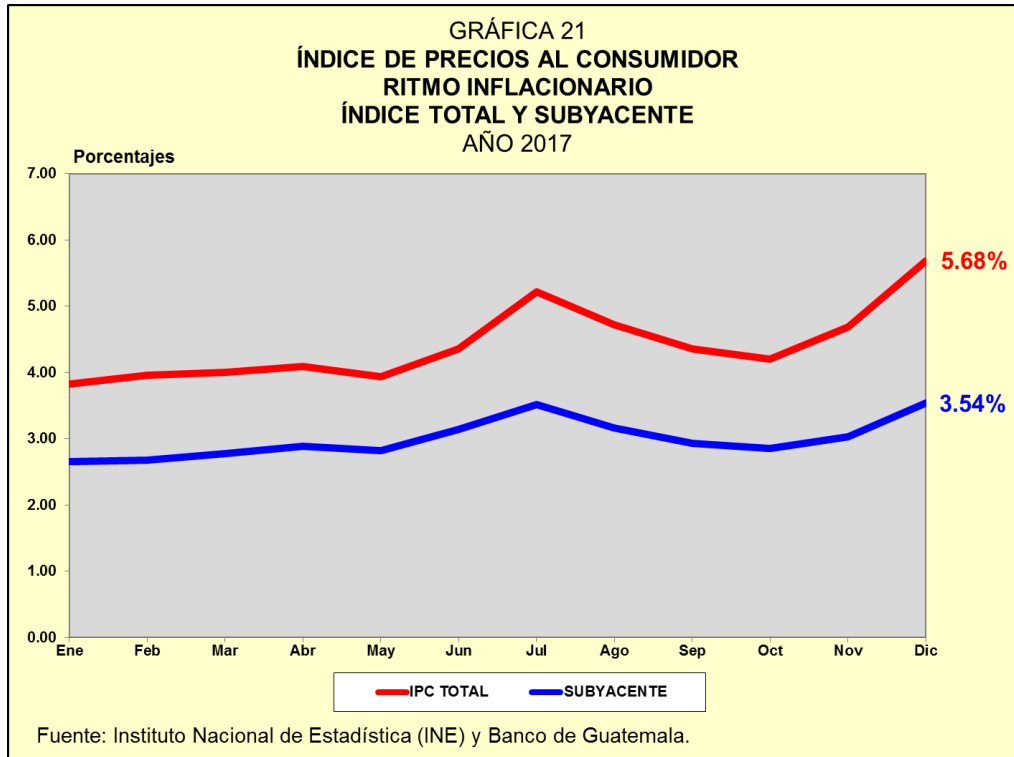
<sup>8</sup> Región I, Metropolitana (Guatemala); Región II, Norte (Alta Verapaz y Baja Verapaz); Región III, Nororiente (El Progreso, Zacapa, Izabal y Chiquimula); Región IV, Suroriente (Santa Rosa, Jalapa y Jutiapa); Región V, Central (Chimaltenango, Sacatepéquez y Escuintla); Región VI, Suroccidente (San Marcos, Quetzaltenango, Totonicapán, Suchitepéquez, Retalhuleu y Sololá); Región VII, Noroccidente (Huehuetenango y Quiché); y Región VIII, Petén (Petén).



## 2. Inflación subyacente

La variación interanual de la inflación subyacente<sup>9</sup>, medida de inflación cuya finalidad es la de evidenciar el origen de los choques de oferta que afectan a la inflación total y que captura los efectos de demanda agregada en el comportamiento de la inflación total, a diciembre de 2017 registró una variación interanual de 3.54%, inferior en 2.14 puntos porcentuales respecto a la variación del IPC total (5.68%).

<sup>9</sup> A partir de enero de 2017, corresponde a un promedio ponderado de ocho metodologías de inflación subyacente tanto de exclusión fija como de exclusión variable. Para una mayor referencia ver el Anexo 2 de la "Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia a noviembre de 2016 y Perspectivas Económicas para 2017".

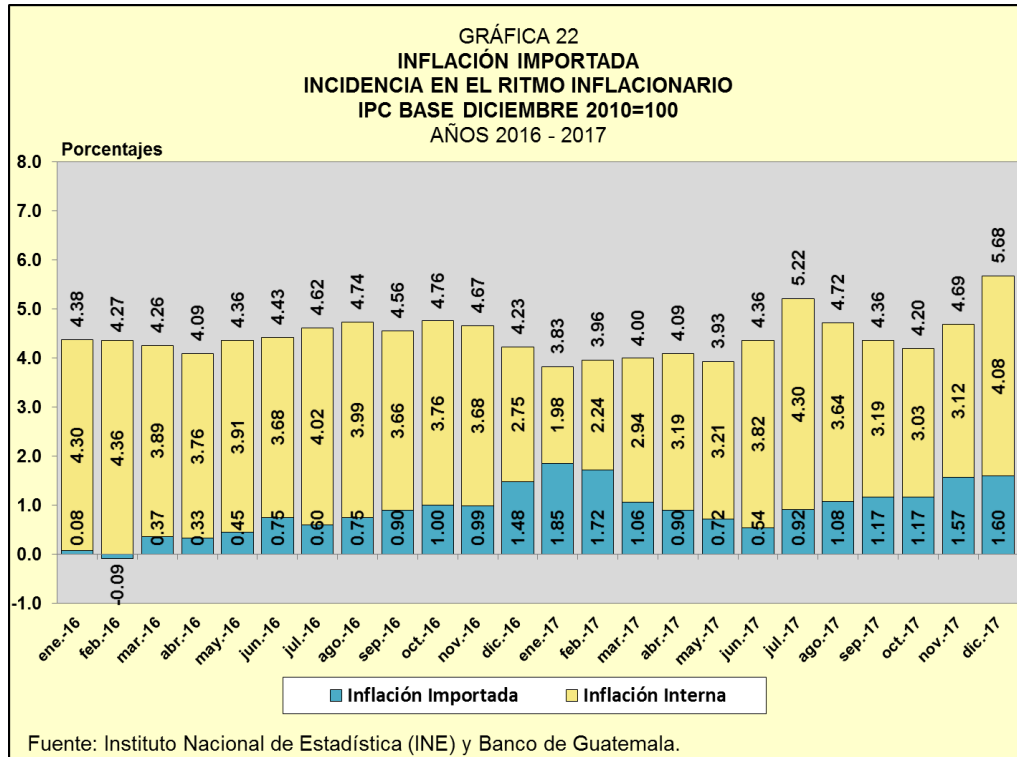


### 3. Inflación importada

El comportamiento del ritmo inflacionario registrado durante la mayor parte de 2017, fue influenciado, en parte, por el incremento observado en la inflación importada, principalmente en el segundo semestre del año. El alza en la inflación importada se atribuyó al desvanecimiento de los factores que provocaron reducciones en los precios de los combustibles. La descomposición de la inflación total en interna e importada muestra valores de 4.08% y 1.60%, para 2017 respectivamente (2.75% y 1.48% puntos porcentuales en 2016, en su orden).



# ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2017







# CUADROS ESTADÍSTICOS

		2016 <sup>p/</sup>		2017 <sup>p/</sup>		VARIACIÓN	
						Absoluta	Relativa
<b>CUADRO 1</b>							
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO</b>							
<b>AÑOS 2016 - 2017</b>							
<b>(millones de quetzales de 2001)<sup>a/</sup></b>							
CONCEPTO		2016 <sup>p/</sup>	2017 <sup>p/</sup>	2016 <sup>p/</sup>	2017 <sup>p/</sup>	Absoluta	Relativa
<b>1. GASTO DE CONSUMO FINAL</b>		<b>240,697.1</b>	<b>248,784.2</b>	<b>8,087.1</b>	<b>3.4</b>		
Gastos en consumo de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares		214,902.4	222,569.3	7,666.9	3.6		
Gastos en consumo del gobierno general		26,047.3	26,450.9	403.6	1.5		
<b>2. FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO</b>		<b>36,552.6</b>	<b>37,698.0</b>	<b>1,145.4</b>	<b>3.1</b>		
Construcción		12,658.0	13,102.8	444.8	3.5		
Maquinaria y equipo		25,371.9	26,075.7	703.8	2.8		
<b>3. VARIACIÓN DE EXISTENCIAS</b>		<b>954.1</b>	<b>-534.2</b>	<b>-1,488.3</b>			
<b>4. EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>		<b>66,367.2</b>	<b>67,769.0</b>	<b>1,401.8</b>	<b>2.1</b>		
<b>5. (-) IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>		<b>99,081.3</b>	<b>101,342.1</b>	<b>2,260.8</b>	<b>2.3</b>		
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>		<b>248,129.8</b>	<b>254,979.0</b>	<b>6,849.2</b>	<b>2.8</b>		

<sup>a/</sup> La discrepancia entre el total y la suma de los componentes se debe a la diferencia estadística que proviene de utilizar estructuras de precios base móvil, de conformidad con la metodología sugerida en el Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN93).

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

CONCEPTO		2016 <sup>p/</sup>	2017 <sup>p/</sup>	VARIACIÓN	
				Absoluta	Relativa
<b>CUADRO 2</b>					
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO</b>					
<b>AÑOS 2016 - 2017</b>					
<b>(millones de quetzales de cada año)</b>					
<b>1. GASTO DE CONSUMO FINAL</b>		<b>495,917.6</b>	<b>533,427.4</b>	<b>37,509.8</b>	<b>7.6</b>
Gastos en consumo de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares		444,855.0	479,517.0	34,662.0	7.8
Gastos en consumo del gobierno general		51,062.6	53,910.5	2,847.9	5.6
<b>2. FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO</b>		<b>65,268.6</b>	<b>68,392.8</b>	<b>3,124.2</b>	<b>4.8</b>
Construcción		31,720.9	33,655.5	1,934.6	6.1
Maquinaria y equipo		33,547.7	34,737.3	1,189.6	3.5
<b>3. VARIACIÓN DE EXISTENCIAS</b>		<b>1,983.7</b>	<b>-1,357.1</b>	<b>-3,340.8</b>	
<b>4. EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>		<b>101,977.9</b>	<b>104,439.8</b>	<b>2,461.9</b>	<b>2.4</b>
<b>5. (-) IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>		<b>143,310.9</b>	<b>149,254.1</b>	<b>5,943.2</b>	<b>4.1</b>
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>		<b>521,836.9</b>	<b>555,648.8</b>	<b>33,811.9</b>	<b>6.5</b>

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

<b>CUADRO 3</b>				
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL</b>				
<b>AÑOS 2016 - 2017</b>				
<b>(millones de quetzales de 2001) <sup>a/</sup></b>				
<b>CONCEPTO</b>	<b>2016 <sup>p/</sup></b>	<b>2017 <sup>p/</sup></b>	<b>VARIACIÓN</b>	
			<b>Absoluta</b>	<b>Relativa</b>
<b>1. Formación bruta de capital fijo</b>	<b>36,552.6</b>	<b>37,698.0</b>	<b>1,145.4</b>	<b>3.1</b>
<b>1.1 Construcción</b>	<b>12,658.0</b>	<b>13,102.8</b>	<b>444.8</b>	<b>3.5</b>
Edificaciones	10,461.6	10,739.1	277.5	2.7
Obras de ingeniería civil	2,196.3	2,363.6	167.3	7.6
<b>1.2 Maquinaria y equipo</b>	<b>25,371.9</b>	<b>26,075.7</b>	<b>703.8</b>	<b>2.8</b>
Maquinaria	20,630.6	20,853.5	222.9	1.1
Equipo de transporte	3,855.0	4,410.3	555.3	14.4
<b>2. Variación de existencias</b>	<b>954.1</b>	<b>-534.2</b>	<b>-1,488.3</b>	
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL</b>	<b><u>38,451.2</u></b>	<b><u>37,851.3</u></b>	<b><u>-599.9</u></b>	<b><u>-1.6</u></b>

<sup>a/</sup> La discrepancia entre el total y la suma de los componentes se debe a la diferencia estadística que proviene de utilizar estructuras de precios base móvil, de conformidad con la metodología sugerida en el Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN93).

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

<b>CUADRO 4</b>				
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL</b>				
<b>AÑOS 2016 - 2017</b>				
<b>(millones de quetzales de cada año)</b>				
<b>CONCEPTO</b>	<b>2016 <sup>p/</sup></b>	<b>2017 <sup>p/</sup></b>	<b>VARIACIÓN</b>	
			<b>Absoluta</b>	<b>Relativa</b>
<b>1. Formación bruta de capital fijo</b>	<b>65,268.6</b>	<b>68,392.8</b>	<b>3,124.2</b>	<b>4.8</b>
<b>1.1 Construcción</b>	<b>31,720.9</b>	<b>33,655.5</b>	<b>1,934.6</b>	<b>6.1</b>
Edificaciones	26,217.0	27,592.5	1,375.5	5.2
Obras de ingeniería civil	5,503.9	6,063.0	559.1	10.2
<b>1.2 Maquinaria y equipo</b>	<b>33,547.7</b>	<b>34,737.3</b>	<b>1,189.6</b>	<b>3.5</b>
Maquinaria	29,283.2	29,821.9	538.7	1.8
Equipo de transporte	4,264.5	4,915.4	650.9	15.3
<b>2. Variación de existencias</b>	<b>1,983.7</b>	<b>-1,357.1</b>	<b>-3,340.8</b>	<b>-16.6</b>
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL</b>	<b><u>67,252.3</u></b>	<b><u>67,035.7</u></b>	<b><u>-216.6</u></b>	<b><u>-0.3</u></b>

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 5**
**PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN**
**AÑOS 2016 - 2017**

 (millones de quetzales de 2001) <sup>a/</sup>

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2016 <sup>p/</sup>	2017 <sup>p/</sup>	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	33,408.3	34,382.8	974.5	2.9
2. Explotación de minas y canteras	1,874.5	1,461.0	-413.5	-22.1
3. Industrias manufactureras	43,829.0	44,752.8	923.8	2.1
4. Suministro de electricidad y captación de agua	7,149.3	7,533.3	384.0	5.4
5. Construcción	6,838.7	7,026.4	187.7	2.7
6. Comercio al por mayor y al por menor	29,314.2	30,364.9	1,050.7	3.6
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	25,516.8	26,603.6	1,086.8	4.3
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	15,335.2	15,809.0	473.8	3.1
9. Alquiler de vivienda	24,419.4	25,156.3	736.9	3.0
10. Servicios privados	39,070.9	40,380.7	1,309.8	3.4
11. Administración pública y defensa	19,069.9	19,486.4	416.5	2.2
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	-12,744.6	-13,148.2	-403.6	3.2
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	18,665.1	19,370.6	705.5	3.8
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b><u>248,129.8</u></b>	<b><u>254,979.0</u></b>	<b><u>6,849.2</u></b>	<b><u>2.8</u></b>

<sup>a/</sup> La discrepancia entre el total y la suma de los componentes se debe a la diferencia estadística que proviene de utilizar estructuras de precios base móvil, de conformidad con la metodología sugerida en el Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN93).

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 6**
**PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN  
AÑOS 2016 - 2017  
(millones de quetzales de cada año)**

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2016 <sup>p/</sup>	2017 <sup>p/</sup>	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	52,232.9	55,888.1	3,655.2	7.0
2. Explotación de minas y canteras	7,590.7	6,487.0	-1,103.7	-14.5
3. Industrias manufactureras	95,661.1	100,028.9	4,367.8	4.6
4. Suministro de electricidad y captación de agua	12,778.5	13,061.2	282.7	2.2
5. Construcción	19,780.2	20,830.6	1,050.4	5.3
6. Comercio al por mayor y al por menor	120,657.8	135,602.0	14,944.2	12.4
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	39,899.0	41,096.4	1,197.4	3.0
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	17,581.5	18,290.6	709.1	4.0
9. Alquiler de vivienda	36,763.9	38,120.8	1,356.9	3.7
10. Servicios privados	66,900.0	70,427.0	3,527.0	5.3
11. Administración pública y defensa	39,000.3	41,732.2	2,731.9	7.0
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	-14,891.1	-15,596.6	-705.5	4.7
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	27,882.2	29,680.7	1,798.5	6.5
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>521,836.9</b>	<b>555,648.8</b>	<b>33,811.9</b>	<b>6.5</b>

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 7**
**PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO**
**AÑOS 2016 - 2017**

(millones de quetzales de cada año)

COMPONENTES	2016 <sup>p/</sup>	Estructura %	2017 <sup>p/</sup>	Estructura %	VARIACIÓN	
					Absoluta	Relativa
1. Remuneración de los asalariados	156,316.1	30.0	165,963.5	29.9	9,647.4	6.2
2. Impuestos sobre la producción y las importaciones	32,470.0	6.2	34,601.1	6.2	2,131.1	6.6
3. (-) Subvenciones	1,231.5	0.2	1,208.8	0.2	-22.7	-1.8
4. Excedente de explotación, bruto	220,217.3	42.1	234,875.9	42.2	14,658.6	6.7
5. Ingreso mixto, bruto	114,065.1	21.9	121,417.1	21.9	7,352.0	6.4
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b><u>521,836.9</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>555,648.8</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>33,811.9</u></b>	<b><u>6.5</u></b>

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.



**CUADRO 8**

**CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO, REMUNERACIONES PAGADAS, INGRESO DISPONIBLE Y AHORRO**  
**AÑO 2017 <sup>pl</sup>**  
 (millones de quetzales de cada año)

SECTORES INSTITUCIONALES	Producto Interno Bruto		Remuneraciones Pagadas		Ingreso Disponible		Ahorro	
	Estructura %	Bruto	Estructura %	Pagadas	Estructura %	Disponibles	Estructura %	Estructura %
1. Sociedades No Financieras (SNF)	50.5	280,770.8	47.9	79,524.6	5.3	31,825.3	31,944.2	42.4
2. Sociedades Financieras (SF)	3.3	18,135.8	3.3	5,479.2	0.9	5,720.5	5,601.7	7.4
3. Gobierno General (GG)	7.5	41,865.1	25.2	41,808.5	10.6	64,709.0	10,798.6	14.3
4. Instituciones Sin Fines de Lucro que Siven a los Hogares (ISFLSH)	0.9	4,889.8	1.9	3,106.0	1.0	6,315.9	1,106.0	1.5
5. Hogares	35.3	195,903.3	21.7	36,045.3	82.2	500,226.0	25,918.9	34.4
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	2.8	15,596.6	---	---	---	---	---	---
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	5.3	29,680.7	---	---	---	---	---	---
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>	<b>555,648.8</b>	<b>100.00</b>	<b>165,963.5</b>	<b>100.00</b>	<b>608,796.8</b>	<b>75,369.3</b>	<b>100.00</b>

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.

<sup>pl</sup> Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 9**

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN**  
**NIVEL REPÚBLICA**  
**AÑO 2017**  
**(Base: diciembre de 2010 = 100)**

MES	ÍNDICE	INFLACIÓN INTERMENSUAL <sup>1/</sup>	RITMO INFLACIONARIO ANUAL <sup>2/</sup>	INFLACIÓN ACUMULADA <sup>3/</sup>
Enero	127.49	0.52	3.83	0.52
Febrero	127.92	0.34	3.96	0.86
Marzo	128.23	0.24	4.00	1.10
Abril	128.56	0.26	4.09	1.36
Mayo	128.96	0.31	3.93	1.68
Junio	130.07	0.86	4.36	2.55
Julio	132.04	1.51	5.22	4.11
Agosto	131.65	-0.30	4.72	3.80
Septiembre	130.93	-0.55	4.36	3.23
Octubre	131.64	0.54	4.20	3.79
Noviembre	132.77	0.86	4.69	4.68
Diciembre	134.03	0.95	5.68	5.68

<sup>1/</sup> Tasa de variación del mes en examen respecto al mes anterior.

<sup>2/</sup> Tasa de variación del mes en examen respecto al mismo mes del año anterior.

<sup>3/</sup> Variación porcentual entre el mes en examen respecto a diciembre del año anterior.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

**DIVISIONES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y VARIACIONES INTERMENSUALES**  
**NIVEL REPÚBLICA**  
**AÑO 2017**  
**(Base: diciembre de 2010 = 100)**

ÍNDICE GENERAL	DIVISIONES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR													BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS
	ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y TABACO	PRENDAS DE VESTIR Y CALZADO	VIVIENDA, AGUA, ELECTRICIDAD, GAS Y OTROS COMBUSTIBLES	MUEBLES, ARTÍCULOS PARA EL HOGAR Y CONSERVACIÓN DEL HOGAR	SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIONES	RECREACIÓN Y CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANTES Y HOTELES			
No. DE BIENES Y SERVICIOS	138	8	46	22	46	30	26	12	45	13	16	39		
<b>INDICES</b>	<b>441</b>	<b>8</b>	<b>46</b>	<b>22</b>	<b>46</b>	<b>30</b>	<b>26</b>	<b>12</b>	<b>45</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>39</b>		
Enero	127.49	110.56	113.13	108.87	113.69	115.94	104.60	101.75	115.73	105.32	118.55	118.44		
Febrero	127.92	110.53	113.21	108.37	113.90	116.10	104.33	101.73	115.90	105.36	118.65	118.59		
Marzo	128.23	110.62	113.31	108.18	114.00	116.51	104.04	101.77	115.75	105.34	118.71	118.91		
Abril	128.56	111.22	113.44	108.24	113.99	116.77	104.40	101.78	116.10	105.37	118.82	119.06		
Mayo	128.96	111.62	113.50	108.65	114.22	116.98	104.40	101.86	116.09	105.41	118.86	119.22		
Junio	130.07	112.23	113.52	108.66	114.34	117.26	104.71	101.88	115.81	105.42	118.90	119.35		
Julio	132.04	112.19	113.56	108.70	114.34	117.54	103.93	101.86	115.29	105.34	118.76	119.33		
Agosto	131.65	112.49	113.63	108.69	114.20	117.65	104.64	101.86	115.26	105.34	118.88	119.48		
Septiembre	130.93	112.34	113.64	108.73	114.35	117.73	105.86	101.87	115.20	105.36	119.10	119.50		
Octubre	131.64	112.39	113.65	108.78	114.57	118.10	105.06	101.87	115.08	105.36	119.14	119.78		
Noviembre	132.77	112.17	113.74	109.32	114.64	118.44	107.00	101.85	116.03	105.39	119.20	119.98		
Diciembre	134.03	111.95	113.80	110.18	114.52	118.53	108.09	101.82	116.93	105.38	119.30	120.03		
<b>VARIACIONES INTERMENSUALES (%)</b>														
Enero	0.52	0.71	0.24	1.01	0.04	0.12	1.07	0.01	-0.05	0.51	0.17	0.10		
Febrero	0.34	0.72	-0.03	0.46	0.18	0.14	-0.26	-0.02	0.15	0.04	0.08	0.13		
Marzo	0.24	0.64	0.08	-0.17	0.09	0.35	-0.28	0.04	-0.13	-0.02	0.05	0.27		
Abril	0.26	0.45	0.54	0.05	-0.01	0.22	0.35	0.01	0.30	0.03	0.09	0.13		
Mayo	0.31	0.87	0.36	-0.54	0.20	0.18	0.00	0.08	-0.01	0.04	0.03	0.13		
Junio	0.86	2.15	0.55	0.01	0.11	0.24	0.30	0.02	-0.24	0.01	0.03	0.11		
Julio	1.51	4.12	-0.04	0.04	0.00	0.24	-0.74	-0.02	-0.45	-0.08	-0.12	-0.02		
Agosto	-0.30	-0.92	0.27	-0.01	-0.12	0.09	0.68	0.00	-0.03	0.00	0.10	0.13		
Septiembre	-0.55	-1.70	-0.13	0.04	0.13	0.07	1.17	0.01	-0.05	0.02	0.19	0.02		
Octubre	0.54	1.45	0.04	0.05	0.19	0.31	-0.76	0.00	-0.10	0.00	0.03	0.23		
Noviembre	0.86	1.47	-0.20	0.50	0.06	0.29	1.85	-0.02	0.83	0.03	0.05	0.17		
Diciembre	0.95	1.85	-0.20	0.79	-0.10	0.08	1.02	-0.03	0.78	-0.01	0.08	0.04		

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INEC).



**CUADRO 11**

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
POR REGIONES  
A DICIEMBRE DE CADA AÑO  
(Base: diciembre de 2010 = 100)**

REGIÓN	PONDERACIÓN POR REGIÓN	2016	2017	VARIACIÓN INTERANUAL <sup>1/</sup>	INCIDENCIA EN LA VARIACIÓN INTERANUAL
<b>REPÚBLICA</b>	<b>100.00</b>	<b>126.83</b>	<b>134.03</b>	<b>5.68</b>	<b>5.68</b>
REGIÓN I	37.35	116.85	120.46	3.09	1.06
REGIÓN II	5.40	152.16	174.93	14.96	0.97
REGIÓN III	7.44	124.78	128.41	2.91	0.21
REGIÓN IV	6.53	154.84	172.62	11.48	0.92
REGIÓN V	10.97	124.81	129.92	4.09	0.44
REGIÓN VI	18.53	121.63	126.87	4.31	0.77
REGIÓN VII	9.66	144.43	157.58	9.10	1.00
REGIÓN VIII	4.12	130.85	140.26	7.19	0.31

<sup>1/</sup> Tasa de variación del mes en examen respecto al mismo mes del año anterior.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



#### **IV. SECTOR EXTERNO**

##### **A. BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES**

###### **1. Generalidades**

En 2017, el saldo de la balanza de pagos fue positivo y se reflejó en el aumento de US\$2,565.5 millones en los Activos de Reserva del Banco de Guatemala, equivalente a un incremento en el saldo de las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RMIN) de US\$2,609.1 millones<sup>10</sup>. El resultado en la cuenta corriente fue un superávit de US\$1,133.7 millones, mientras que en la cuenta financiera un endeudamiento neto de US\$1,845.8 millones<sup>11</sup>. El saldo de la cuenta corriente fue resultado de la combinación, por una parte, del superávit observado en el ingreso secundario<sup>12</sup> (US\$8,980.8 millones), asociado al incremento en el flujo de remesas familiares; el cual fue contrarrestado en parte, por los déficits registrados en la balanza de bienes (US\$5,991.5 millones), en el ingreso primario<sup>13</sup> (US\$1,419.0 millones) y en la balanza de servicios (US\$436.6 millones). El saldo de la cuenta financiera estuvo determinado, principalmente, por el rubro de inversión directa (US\$1,146.7 millones) y de inversión en cartera (US\$847.3 millones).

###### **2. Operaciones corrientes**

La cuenta corriente de la balanza de pagos, como se indicó, registró un superávit de US\$1,133.7 millones, superior en US\$110.3 millones al superávit registrado en 2016 (US\$1,023.4 millones), lo que implicó que en 2017 el superávit en cuenta corriente como porcentaje del PIB se situara en 1.5%, similar al observado en 2016. Este resultado se explica por el aumento respecto de 2016, en el superávit en el ingreso secundario (US\$1,022.1 millones), el cual fue compensado, parcialmente, por el incremento en saldo deficitario registrado en la balanza de bienes y en la balanza de servicios (US\$805.6 millones y US\$194.6 millones, respectivamente), así como por la disminución del déficit en el ingreso primario (US\$88.4 millones).

###### **a) Exportaciones**

El valor FOB de las exportaciones ascendió a US\$11,118.4 millones, superior en US\$537.3 millones (5.1%) al registrado en 2016.

<sup>10</sup> De conformidad con el Sexto Manual de Balanza de Pagos del FMI (MBP6), las transacciones de Activos de Reserva del Banco Central registradas en la balanza de pagos no incluyen variaciones en el valor de la tenencia de activos externos, debido a revalorizaciones o desvalorizaciones de precios de mercado. En 2017, estas variaciones obedecieron a revalorizaciones observadas en las Tenencias de Oro por US\$30.5 millones, en los Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$9.2 millones y en el aporte realizado al Fondo Monetario Internacional (derivado de la decimocuarta revisión) por US\$4.2 millones; y, a desvalorizaciones de Títulos y Valores por US\$0.3 millones.

<sup>11</sup> Según el párrafo 8.3 del MBP6, el endeudamiento neto significa que, en cifras netas, la economía recibe financiamiento del resto del mundo, teniendo en cuenta la adquisición y disposición de activos y pasivos financieros y la emisión y el reembolso de pasivos.

<sup>12</sup> De acuerdo con el párrafo 12.1 del MBP6, en el ingreso secundario se incluyen las transferencias corrientes, en efectivo o en especie, entre residentes y no residentes.

<sup>13</sup> En el MBP6, el ingreso primario "representa el rendimiento que perciben las unidades institucionales por su contribución al proceso de producción o por el suministro de activos financieros y el suministro de recursos naturales a otras unidades institucionales en forma de renta" (párrafo 11.3).



Dentro de las exportaciones de mercancías generales, el valor de las exportaciones de café en 2017 se situó en US\$748.0 millones, superior en US\$98.9 millones (15.2%) al valor exportado el año anterior (US\$649.1 millones). Dicho incremento se asoció al aumento de 2.9% en el precio medio de exportación, que pasó de US\$162.00 por quintal en 2016 a US\$166.74 en 2017. Por su parte, se registró un incremento de 478.8 miles de quintales en el volumen exportado de café, al pasar de 4,007.0 miles de quintales en 2016 a 4,485.8 miles de quintales en 2017. El alza en el volumen se explica, de acuerdo con la Asociación Nacional del Café (Anacafé), a que la cosecha de 2017 fue superior a la del año previo debido a condiciones climáticas favorables. Por su parte, de acuerdo con el servicio informativo *Bloomberg*, el alza en el precio internacional del café se explica, principalmente, por una cosecha menor a la esperada en Brasil y Vietnam, así como por un moderado aumento en la demanda mundial.

El valor de las exportaciones de azúcar se situó en US\$825.0 millones, superior en US\$8.3 millones (1.0%) al registrado en 2016. Este resultado se explicó por el aumento de 10.3% en el precio medio por quintal exportado, al pasar de US\$17.83 en 2016 a US\$19.66 en 2017; compensado, en parte, por la disminución en el volumen exportado de 3,840.5 miles de quintales (-8.4%), al pasar de 45,803.6 miles de quintales en 2016 a 41,963.1 miles de quintales en 2017. De acuerdo con *The Public Ledger*, el aumento en el precio internacional del azúcar se asocia a la significativa reducción en la producción de caña de azúcar en India y la República Popular China, así como a las perspectivas de una moderada producción en Brasil, en todos los casos, por previsiones de condiciones climáticas adversas. Por su parte, la disminución en el volumen exportado se explica, según la Asociación de Azucareros de Guatemala (Azasgua), por el bajo rendimiento del cultivo de caña de azúcar en la zafra 2015-2016 y 2016-2017, debido a condiciones climáticas adversas en el país.

El valor de las exportaciones de banano ascendió a US\$781.9 millones, superior en US\$79.3 millones (11.3%) respecto del observado en 2016. Este comportamiento se explicó por un incremento de 9.5% en el volumen exportado, el cual pasó de 47,498.7 miles de quintales en 2016 a 52,021.9 miles de quintales en 2017, así como por el aumento de 1.6% registrado en el precio medio por quintal exportado, al pasar de US\$14.79 por quintal en 2016 a US\$15.03 en 2017. Según *Sopisco News* y la Asociación de Exportadores de Banano de Ecuador (AEBE), el aumento en el precio internacional de la fruta se explica, fundamentalmente, por la reducción en la producción de dicho país, situación que restringió las condiciones de oferta mundial. Por su parte, el aumento en el volumen exportado se asocia, principalmente, por el aumento de las áreas de cultivo de la fruta.

El valor de las exportaciones de cardamomo se situó en US\$366.6 millones, superior en US\$137.6 millones (60.1%) al registrado en 2016. Este resultado estuvo influenciado por el aumento de US\$175.37 (60.2%) en el precio medio de exportación por quintal, al pasar de US\$291.24 en 2016 a US\$466.61 en 2017, compensado, parcialmente, por la disminución del volumen exportado en 0.6 miles de quintales (-0.1%), al pasar de 786.3 miles de quintales en 2016



a 785.7 miles de quintales en 2017. De acuerdo al Comité de Cardamomo de la Asociación Guatemalteca de Exportadores (Agexport), en el comportamiento del precio internacional influyó la disminución del volumen de producción de India y Guatemala, como consecuencia de condiciones climáticas adversas para ese cultivo.

En lo referente al valor de las exportaciones de petróleo, este se situó en US\$118.6 millones, superior en US\$34.1 millones (40.4%) respecto del valor registrado en 2016. Este comportamiento obedeció al aumento en el precio medio de exportación de US\$12.81 por barril (45.0%) y a la reducción de 96.3 miles de barriles en el volumen exportado (-3.2%), el cual pasó de 2,970.5 miles de barriles en 2016 a 2,874.2 miles de barriles en 2017. De acuerdo con el servicio informativo *Bloomberg*, el incremento en el precio internacional del petróleo se asoció, por una parte, a la creciente demanda mundial de crudo y, por la otra, al cumplimiento casi pleno de la cuota de producción por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y de otros importantes productores a nivel mundial.

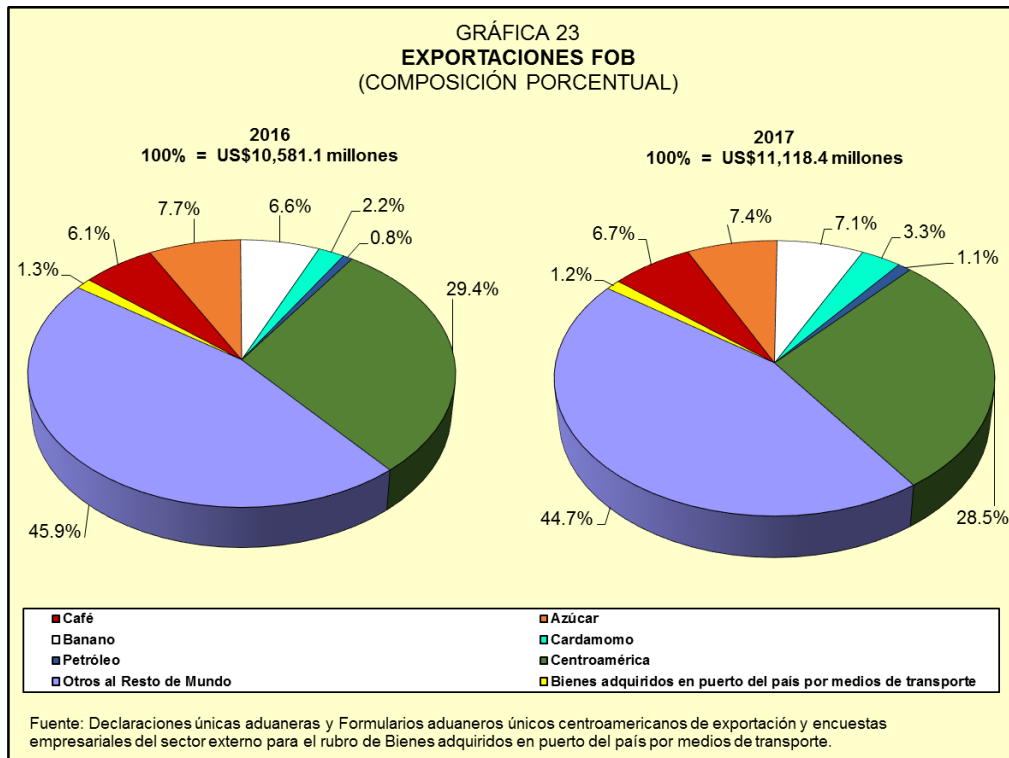
El valor de las exportaciones de los otros productos ascendió a US\$8,142.8 millones en 2017, superior en US\$175.4 millones (2.2%) al registrado en 2016 (US\$7,967.4 millones), resultado que se explicó, principalmente, por el aumento en las exportaciones al Resto del Mundo, que pasaron de US\$4,854.3 millones a US\$4,973.5 millones. Por su parte, las exportaciones a Centroamérica mostraron un incremento de US\$56.2 millones (1.8%), de las cuales se destinaron a El Salvador US\$1,216.5 millones, a Honduras US\$967.3 millones, a Nicaragua US\$562.2 millones y a Costa Rica US\$423.3 millones.

Entre los bienes exportados como otros productos al Resto del Mundo, destacaron los siguientes: artículos de vestuario, US\$1,331.6 millones; productos alimenticios, US\$701.8 millones; frutas y sus preparados, US\$620.7 millones; productos químicos, US\$313.3 millones; productos metálicos, US\$284.3 millones; verduras y legumbres, US\$232.4 millones; minerales, US\$231.2 millones; caucho natural, US\$159.1 millones; flores, plantas, semillas y raíces, US\$105.6 millones; madera y manufacturas, US\$76.1 millones; camarón, pescado y langosta, US\$74.6 millones; níquel, US\$66.2 millones; tabaco en rama y manufacturas, US\$57.3 millones; tejidos, hilos e hilazas, US\$45.1 millones; miel de purga, US\$43.3 millones; y, ajonjolí, US\$32.9 millones; productos que en conjunto representaron el 87.9% del total exportado del referido rubro.

Por su parte, los principales productos exportados a Centroamérica fueron los siguientes: productos químicos, US\$691.0 millones; productos alimenticios, US\$515.4 millones; materiales de construcción, US\$294.6 millones; artículos plásticos, US\$252.1 millones; tejidos, hilos e hilazas, US\$203.8 millones; frutas y sus preparados, US\$191.5 millones; artículos de papel y cartón, US\$156.5 millones; artículos no producidos en el país, US\$113.9 millones; cosméticos, US\$103.1 millones; artículos de vestuario, US\$69.7 millones; productos metálicos, US\$50.5 millones; y, leche y derivados, US\$47.6 millones, productos que en conjunto representaron el 84.9% del total exportado a dicha región.

Las exportaciones del rubro *Bienes adquiridos en puerto del país por medios de transporte* registraron un aumento de US\$3.7 millones (2.8%), al pasar de US\$131.8 millones en 2016 a US\$135.5 millones en 2017.

La gráfica siguiente ilustra la composición porcentual de las exportaciones FOB por producto para 2016 y para 2017.



En 2017, las exportaciones se destinaron a 152 países, entre ellos, Estados Unidos de América representó el 33.8%; El Salvador, 11.1%; Honduras, 8.8%; Nicaragua, 5.1%; México, 4.6%; Costa Rica, 3.9%; Países Bajos, 3.2%; Panamá, 2.6%; Canadá, 2.1%; Italia, 1.4%; Japón, 1.4%; República Dominicana, 1.3%; Alemania, 1.3%; Arabia Saudita, 1.0%, Corea del Sur, 0.9%; Reino Unido, 0.9%; Chile, 0.9%; y, Bélgica, 0.8%; países que en conjunto demandaron el 85.1% de las exportaciones guatemaltecas.

## b) Importaciones

En 2017, el valor FOB de las importaciones<sup>14</sup> fue de US\$17,109.9 millones, superior en US\$1,342.9 millones (8.5%) al registrado en 2016.

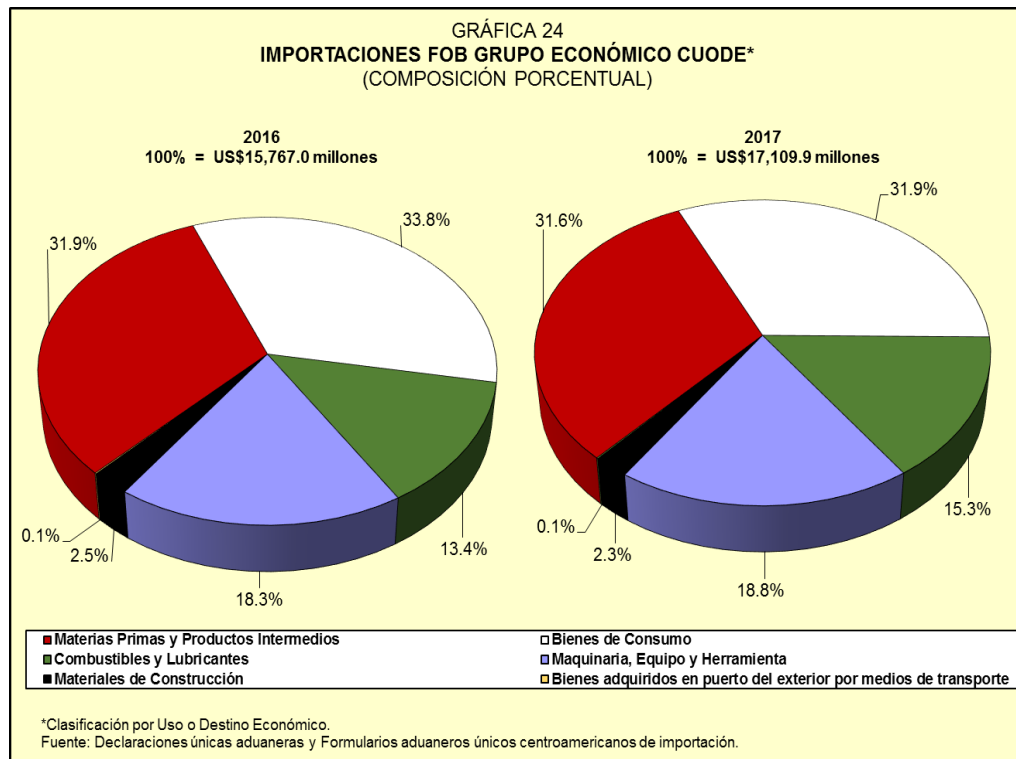
<sup>14</sup> Para efectos de análisis de la Balanza de Pagos, las importaciones de bienes se consignan en valor FOB, que equivale al precio pagado hasta la frontera aduanera de la economía exportadora y significa que no se incluyen los gastos efectuados por concepto de fletes y de seguros, los cuales se incluyen en los rubros de servicios correspondientes.



En lo referente a las importaciones de Mercancías Generales por tipo de bien, se observaron incrementos de 2.4% en Bienes de Consumo, al situarse en US\$5,456.2 millones en 2017; de 7.7% en Materias Primas y Productos Intermedios, al pasar de US\$5,028.8 millones en 2016 a US\$5,415.2 millones en 2017; de 24.2% en Combustibles y Lubricantes, al pasar de US\$2,106.8 millones en 2016 a US\$2,617.6 millones en 2017; y de 11.0% en Maquinaria, Equipo y Herramienta, al situarse en US\$3,213.6 millones en 2017; mientras que la importación de Materiales de Construcción, registró una caída de 1.6%, al pasar de US\$398.8 millones en 2016 a US\$392.4 millones en 2017.

Por su parte, las importaciones del rubro Bienes adquiridos en puerto del exterior por medios de transporte, registraron un incremento de US\$0.4 millones, al pasar de US\$10.7 millones en 2016 a US\$11.1 millones en 2017.

A continuación se presenta una gráfica que ilustra la composición porcentual de las importaciones FOB para 2016 y para 2017, según la Clasificación por Uso o Destino Económico (CUODE).

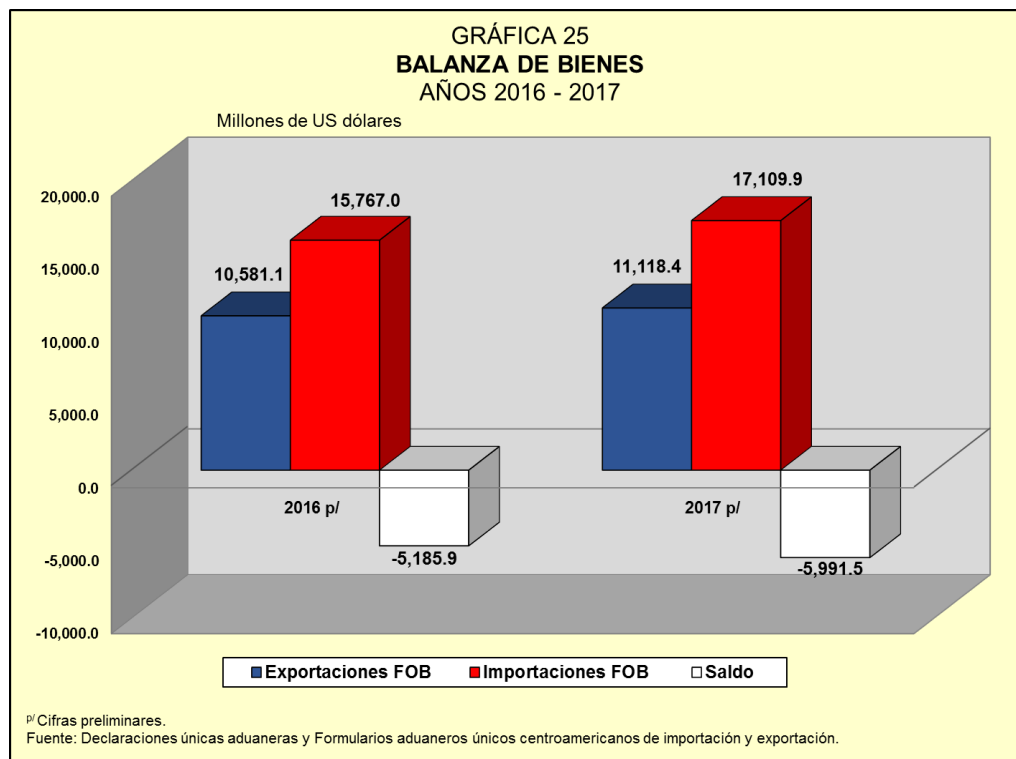


Respecto al origen de las importaciones por país vendedor, en 2017, el comportamiento fue similar al registrado el año anterior. En efecto, se integró así: 39.4% de las importaciones provino de Estados Unidos de América; 10.9% de México; 10.6% de la República Popular China; 5.5% de El Salvador; 3.4% de Costa Rica; 3.1% de Panamá; 2.1% de Colombia; 2.1% de Honduras; 1.7% de

Alemania; 1.6% de India; y 1.6% de Brasil; países que en conjunto representaron el 82.0% del valor total importado.

### c) Balanza de bienes

En 2017, la balanza de bienes registró un déficit de US\$5,991.5 millones, mayor en US\$805.6 millones (15.5%) al observado en 2016, como consecuencia del aumento de US\$537.3 millones en las exportaciones y de US\$1,342.9 millones en las importaciones. Por su parte, el déficit comercial de bienes representó 7.9% del PIB, porcentaje superior al registrado el año anterior (7.6%).



### d) Servicios

En 2017, los servicios registraron un déficit de US\$436.6 millones, superior en US\$194.6 millones (80.4%) al de 2016. Esta variación se explicó, principalmente, por el aumento en el déficit de los rubros de Otros Servicios por US\$78.7 millones; de Servicios de Transporte por US\$71.8 millones y de Servicios Financieros por US\$47.4 millones, los cuales fueron compensados, parcialmente, por el mayor superávit de Viajes por US\$3.3 millones.

En cuanto al rubro de Transportes, este registró un alza de 7.4% en su saldo deficitario, como consecuencia del incremento de las transacciones realizadas en el comercio internacional de bienes. Por su parte, el rubro de Viajes mostró un superávit derivado del aumento en el número de turistas que visitaron el país, comportamiento que se asoció a la realización de campañas



promocionales en el extranjero, al aumento en la conectividad aérea del país y al incremento de cruceros que atracaron en los puertos Quetzal y Santo Tomás de Castilla.

Con relación al rubro de Servicios *Financieros*, este registró un déficit que fue mayor en 29.9%, explicado, principalmente, por la disminución de US\$23.5 millones en los *Servicios que se cobran explícitamente* y por la reducción en los *Otros servicios financieros* de US\$23.9 millones.

En el rubro de *Otros Servicios* influyó, principalmente, el déficit de Seguros y Pensiones (US\$245.4 millones), así como de las Regalías y Derechos de Licencia (US\$193.7 millones); que parcialmente fueron contrarrestados por el superávit del rubro de *Otros Servicios Empresariales y Personales* (US\$416.7 millones) y de *Servicios de Gobierno* (US\$13.1 millones).

#### e) Ingreso primario

El rubro de *Ingreso Primario* registró un saldo deficitario de US\$1,419.0 millones, menor en US\$88.4 millones respecto al observado en 2016 (US\$1,507.4 millones), comportamiento asociado, principalmente, a un menor déficit por concepto de *Renta de la Inversión Directa*<sup>15</sup>, el cual se situó en US\$1,130.2 millones, que representó una disminución de 5.1% respecto de 2016. Asimismo, contribuyó el menor déficit de la *Renta de la Otra Inversión*, que se ubicó en US\$215.0 millones.

#### f) Ingreso secundario

Con relación al rubro de *Ingreso Secundario*, este continuó siendo superavitario, al situarse en US\$8,980.8 millones, superior en US\$1,022.1 millones (12.8%) al registrado en 2016. En este rubro destaca el ingreso neto por remesas familiares, el cual alcanzó un monto de US\$8,338.4 millones, mayor en US\$984.3 millones (13.4%) al registrado en 2016 (US\$7,354.1 millones). Cabe indicar que, según información del Mercado Institucional de Divisas, el 99.9% de las remesas familiares provinieron de los Estados Unidos de América.

### 3. Operaciones de la cuenta de capital

En 2017, la *Cuenta de Capital* no registró movimiento, al igual que el año anterior.

### 4. Operaciones de la cuenta financiera

En 2017, la *Cuenta Financiera* de la balanza de pagos registró un endeudamiento neto de US\$1,845.8 millones, superior en US\$786.5 millones al registrado en 2016 (US\$1,059.3 millones), como resultado de la adquisición neta de activos financieros por US\$289.2 millones y de la emisión neta de pasivos por US\$2,135.0 millones.

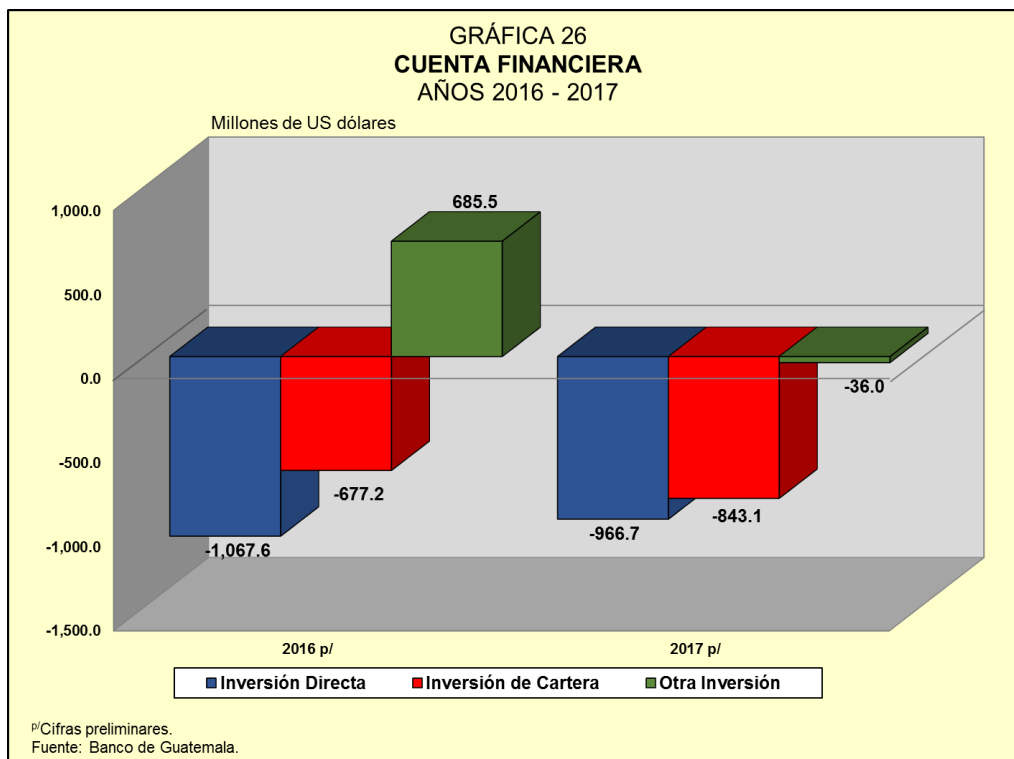
<sup>15</sup> Se refiere a los rendimientos de capital obtenidos por empresas de inversión directa en el exterior y por empresas de inversión directa en Guatemala.

Por el lado de la adquisición neta de activos financieros, destaca el rubro de *Inversión Directa* con un saldo de US\$180.0 millones, mayor en US\$63.0 millones al registrado en 2016 (US\$117.0 millones).

En cuanto al monto de pasivos netos incurridos, sobresale el rubro de *Inversión Directa en Guatemala* que alcanzó un valor de US\$1,146.7 millones, inferior en US\$37.9 millones (3.2%) al observado en 2016, asociado a la disminución del flujo de inversión en acciones y otras participaciones por parte de las empresas de inversión directa con su casa matriz, en particular en el sector de comercio, telecomunicaciones e industria manufacturera.

Por su parte, la emisión neta de pasivos por *Inversión de Cartera* presentó un saldo de US\$847.3 millones, como resultado, principalmente, del incremento de pasivos netos incurridos con el exterior por el Gobierno General, derivado de la emisión de Eurobonos por US\$500.0 millones.

La gráfica ilustra los principales rubros de la cuenta financiera de la balanza de pagos.

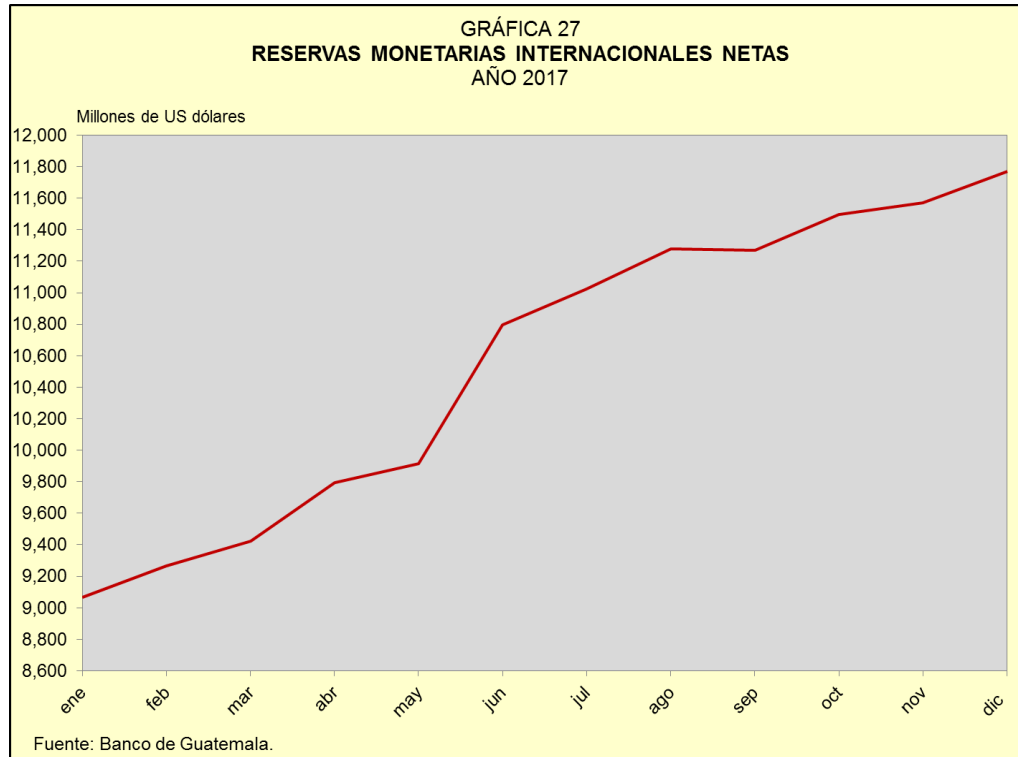


## 5. Reservas monetarias internacionales netas

En 2017, como resultado de las operaciones corrientes, de capital y financieras de la balanza de pagos, el nivel de las RMIN se incrementó en US\$2,609.1 millones, al ubicarse en US\$11,769.5 millones (US\$9,160.4 millones en 2016), equivalente a un aumento en los Activos de Reserva del Banco de Guatemala de US\$2,565.5 millones.



El mayor nivel de las RMIN se originó, fundamentalmente, de las participaciones del Banco de Guatemala en el Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SINEDI) y de la colocación de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala en el mercado internacional.



Cabe indicar que, el nivel de reservas monetarias internacionales netas alcanzado en 2017 equivale a 7.7 meses de importaciones FOB de bienes (6.4 meses en 2016), lo cual sugiere que la posición externa del país continúa siendo sólida.

## **B. TIPO DE CAMBIO NOMINAL**

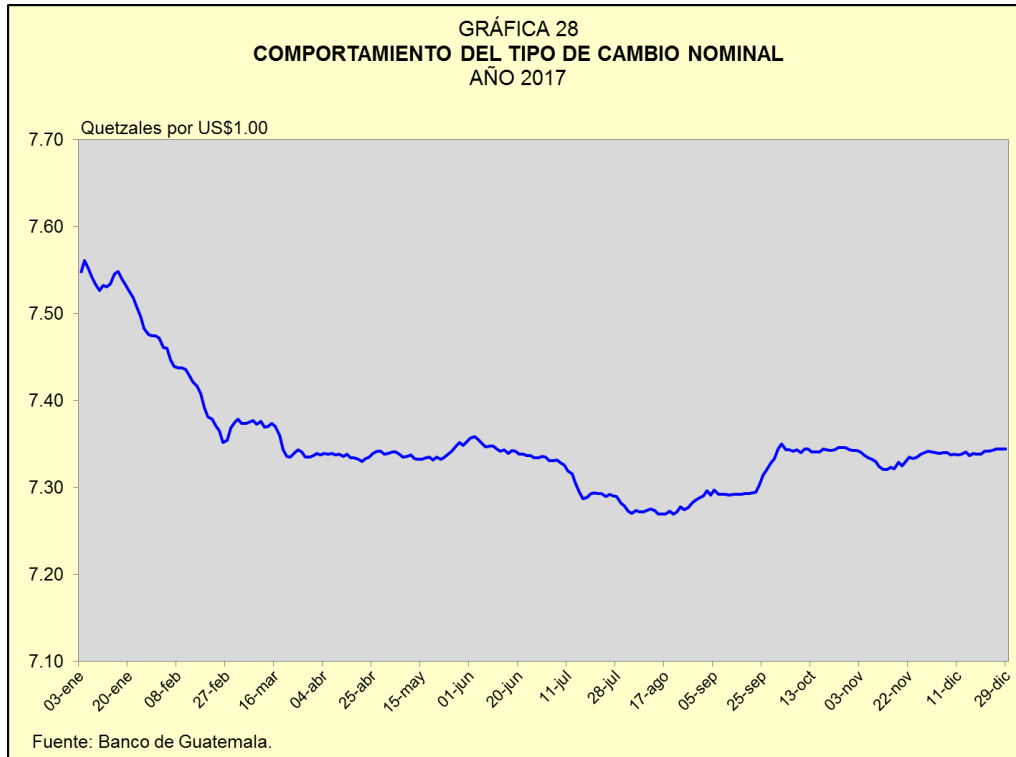
El tipo de cambio de referencia del mercado institucional de divisas, al 31 de diciembre de 2017, registró una apreciación de 2.36%, al pasar de cotizarse en Q7.52213 por US\$1.00 el último día hábil de 2016 a Q7.34477 por US\$1.00 a finales de 2017.

Durante 2017, el tipo de cambio mantuvo una tendencia a la apreciación que se explicó, principalmente, por cuatro factores fundamentales. El primer factor se asocia al comportamiento al alza que registró el flujo de divisas por remesas familiares, cuya tasa de crecimiento alcanzó nuevamente dos dígitos (14.4%); el segundo factor, lo constituyó la reducción en el valor de las importaciones (especialmente de combustibles y lubricantes), asociada, por una parte, a la disminución de los precios internacionales del petróleo, que provocó un ahorro en la importación de combustibles en 2015 y en 2016, lo que, a su vez, contribuyó a generar un excedente de divisas en el mercado y, por la otra, a que algunas de las materias primas no petroleras también registraron



disminuciones en sus precios medios de importación, no obstante, este factor empezó a revertirse, como consecuencia del incremento que registró el valor de estas importaciones en 2017. El tercer factor, estuvo asociado a la contracción del gasto público que persistió hasta octubre de 2016, aunque cabe mencionar que desde finales de ese año, este factor también comenzó a perder influencia; el cuarto factor lo constituyó el crecimiento en el valor de las exportaciones superior a lo esperado, asociado, en buena medida, al comportamiento al alza de algunos de los precios medios de exportación y, en menor medida, al aumento del volumen exportado. Los cuatro factores mencionados generaron un superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, que se tradujo en un excedente en la oferta de divisas en el mercado cambiario, contribuyendo a mantener las expectativas de apreciación cambiaria por parte de los agentes económicos.

En ese contexto, se evidenciaron algunos episodios de volatilidad, por lo que, con base en los lineamientos de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia aprobados por la Junta Monetaria contenidos en la resolución JM-123-2016 y en los ajustes operativos a la regla de participación en el mercado cambiario implementados a partir del 24 de febrero 2017 (horario de participación), inicio de captación temporal de depósitos a plazo en dólares de Estados Unidos de América (a partir del 27 de febrero) mediante subastas a los plazos de 91, 182 y 273 días; y a partir del 3 de agosto, se dispuso que, cuando en un mismo día se cumplan los criterios para la participación, tanto para la compra como para la venta de dólares de los Estados Unidos de América el Banco de Guatemala convocaría a subasta de compra y a subasta de venta de dólares de los Estados Unidos de América. Por lo anterior, el Banco de Guatemala participó en el mercado institucional de divisas, efectuando compras por US\$2,485.1 millones y ventas por US\$32.0 millones. En lo que respecta a los depósitos a plazo en dólares de los Estados Unidos de América, entre el 24 de febrero y el 31 de diciembre se efectuaron colocaciones por US\$341.2 millones y hubo vencimientos por US\$146.2 millones, por lo que el saldo de dichos depósitos al 31 de diciembre fue de US\$195.0 millones.



### C. ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL

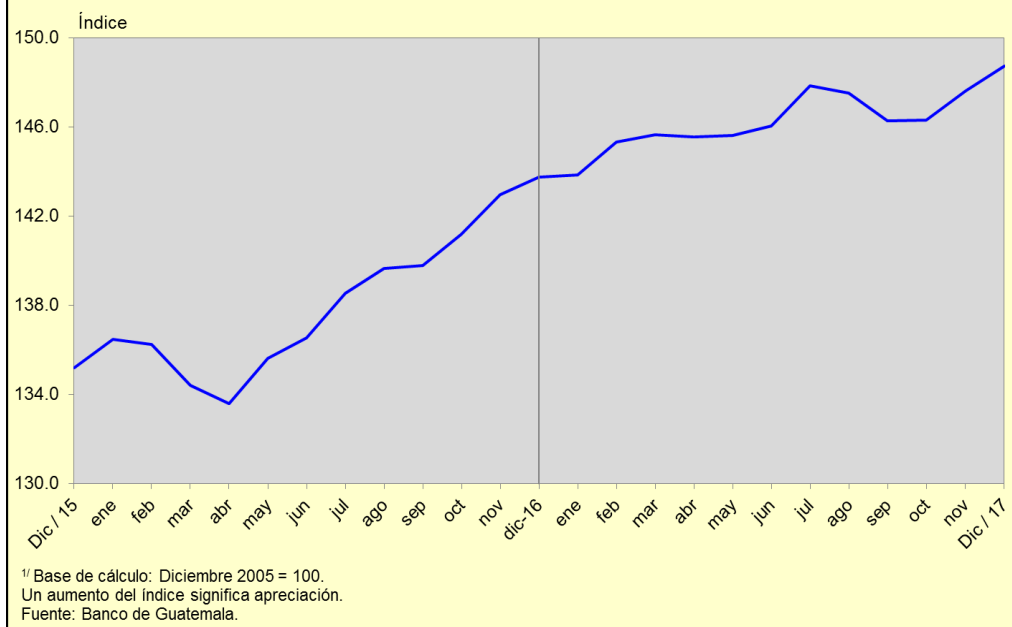
El Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) mide la relación entre la inflación interna con respecto a la de los principales socios comerciales del país, ajustadas por sus respectivos tipos de cambio nominales y se constituye en una medida aproximada de la dirección de cambio en la competitividad de las exportaciones del país.

Al final de 2017, el ITCER multilateral registró una apreciación de 3.45%, menor a la apreciación observada en 2016 (6.33%). Esto como resultado del comportamiento que, a lo largo del año, mantuvo tanto el tipo de cambio nominal como el ritmo inflacionario interno y el de los principales socios comerciales de Guatemala<sup>16</sup>. En efecto, el resultado estuvo influenciado por la apreciación del quetzal respecto de las monedas de los principales socios y de la inflación registrada en Guatemala.

<sup>16</sup> Costa Rica, El Salvador, Estados Unidos de América, Honduras, Japón, México y la Zona del Euro.



GRÁFICA 29  
ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL<sup>1/</sup>  
AÑOS 2016- 2017







# CUADROS ESTADÍSTICOS



## ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2017

<b>BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES</b>					CUADRO 1
<b>AÑOS 2016-2017</b>					
(millones de US dólares)					
CONCEPTO	2016 <sup>p/</sup>	2017 <sup>p/</sup>	VARIACIÓN		
			ABSOLUTA	RELATIVA	
<b>I. CUENTA CORRIENTE (A+B+C+D)</b>	<b>1,023.4</b>	<b>1,133.7</b>	<b>110.3</b>	<b>10.8</b>	
<b>A. BIENES (1-2)</b>	<b>-5,185.9</b>	<b>-5,991.5</b>	<b>-805.6</b>	<b>15.5</b>	
<b>1. Exportaciones FOB</b>	<b>10,581.1</b>	<b>11,118.4</b>	<b>537.3</b>	<b>5.1</b>	
Mercancías Generales	10,581.1	11,118.4	537.3	5.1	
de los cuales bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	131.8	135.5	3.7	2.8	
de los cuales producidos en zonas francas o Decreto 29/89	3,329.0	3,210.4	-118.6	-3.6	
Oro monetario	0.0	0.0	0.0	-.-	
<b>2. Importaciones FOB</b>	<b>15,767.0</b>	<b>17,109.9</b>	<b>1,342.9</b>	<b>8.5</b>	
Mercancías Generales	15,767.0	17,109.9	1,342.9	8.5	
de los cuales bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	10.7	11.1	0.4	3.7	
de los cuales producidos en zonas francas o Decreto 29/89	1,861.8	1,901.1	39.3	2.1	
Oro monetario	0.0	0.0	0.0	-.-	
<b>B. SERVICIOS (1+2+3+4)</b>	<b>-242.0</b>	<b>-436.6</b>	<b>-194.6</b>	<b>80.4</b>	
<b>1. Transportes</b>	<b>-967.2</b>	<b>-1,039.0</b>	<b>-71.8</b>	<b>7.4</b>	
Crédito	412.9	396.5	-16.4	-4.0	
Débito	1,380.1	1,435.5	55.4	4.0	
<b>2. Viajes</b>	<b>814.5</b>	<b>817.8</b>	<b>3.3</b>	<b>0.4</b>	
Crédito	1,549.6	1,565.7	16.1	1.0	
Débito	735.1	747.9	12.8	1.7	
<b>3. Financieros</b>	<b>-158.7</b>	<b>-206.1</b>	<b>-47.4</b>	<b>29.9</b>	
Crédito	27.6	52.5	24.9	90.2	
Débito	186.3	258.6	72.3	38.8	
<b>4. Otros</b>	<b>69.4</b>	<b>-9.3</b>	<b>-78.7</b>	<b>-113.4</b>	
Crédito	794.1	820.8	26.7	3.4	
Débito	724.7	830.1	105.4	14.5	
<b>C. INGRESO PRIMARIO</b>	<b>-1,507.4</b>	<b>-1,419.0</b>	<b>88.4</b>	<b>-5.9</b>	
Crédito	604.4	724.9	120.5	19.9	
Débito	2,111.8	2,143.9	32.1	1.5	
<b>D. INGRESO SECUNDARIO</b>	<b>7,958.7</b>	<b>8,980.8</b>	<b>1,022.1</b>	<b>12.8</b>	
<b>II. CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-.-</b>	
Crédito	0.0	0.0	0.0	-.-	
Débito	0.0	0.0	0.0	-.-	
<b>III. CUENTA FINANCIERA (A-B) (PRÉSTAMO NETO (+) / ENDEUDAMIENTO NETO (-))</b>	<b>-1,059.3</b>	<b>-1,845.8</b>	<b>-786.5</b>	<b>74.2</b>	
<b>A. ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>834.2</b>	<b>289.2</b>	<b>-545.0</b>	<b>-65.3</b>	
<b>1. Inversión Directa</b>	<b>117.0</b>	<b>180.0</b>	<b>63.0</b>	<b>53.8</b>	
En el Exterior	117.0	180.0	63.0	53.8	
<b>2. Inversión de Cartera</b>	<b>18.6</b>	<b>4.2</b>	<b>-14.4</b>	<b>-77.4</b>	
Acciones y participaciones en fondos de inversión	0.0	0.0	0.0	-.-	
Títulos de Deuda	18.6	4.2	-14.4	-77.4	
<b>3. Otra Inversión</b>	<b>698.6</b>	<b>105.0</b>	<b>-593.6</b>	<b>-85.0</b>	
Moneda y depósitos	546.5	116.0	-430.5	-78.8	
Préstamos	73.7	74.9	1.2	1.6	
Créditos y anticipos comerciales	84.5	-63.4	-147.9	-175.0	
Otras cuentas por cobrar y por pagar	-6.1	-22.5	-16.4	268.9	
<b>B. PASIVOS NETOS INCURRIDOS</b>	<b>1,893.5</b>	<b>2,135.0</b>	<b>241.5</b>	<b>12.8</b>	
<b>1. Inversión Directa</b>	<b>1,184.6</b>	<b>1,146.7</b>	<b>-37.9</b>	<b>-3.2</b>	
En Guatemala	1,184.6	1,146.7	-37.9	-3.2	
<b>2. Inversión de Cartera</b>	<b>695.8</b>	<b>847.3</b>	<b>151.5</b>	<b>21.8</b>	
Acciones y participaciones en fondos de inversión	0.0	0.0	0.0	-.-	
Títulos de Deuda	695.8	847.3	151.5	21.8	
<b>3. Otra Inversión</b>	<b>13.1</b>	<b>141.0</b>	<b>127.9</b>	<b>976.3</b>	
Moneda y depósitos	-9.6	-8.2	1.4	-14.6	
Préstamos	-99.3	13.5	112.8	-113.6	
Créditos y anticipos comerciales	85.9	150.8	64.9	75.6	
Otras cuentas por cobrar y por pagar	36.1	-15.1	-51.2	-141.8	
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-691.0</b>	<b>-414.0</b>	<b>277.0</b>	<b>-40.1</b>	
<b>ACTIVOS DE RESERVAS (+ = aumento)<sup>1/</sup></b>	<b>1,391.7</b>	<b>2,565.5</b>	<b>1,173.8</b>	<b>84.3</b>	

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> De conformidad con el Sexto Manual de Balanza de Pagos del FMI (MBPG), las transacciones de Activos de Reserva del Banco Central registradas en la balanza de pagos no incluyen variaciones en el valor de la tenencia de activos externos, debido a revalorizaciones o desvalorizaciones de precios de mercado. En 2017, estas variaciones obedecieron a revalorizaciones de las Tenencias de Oro por US\$30.5 millones; de Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$9.2 millones; y del aporte realizado al Fondo Monetario Internacional (FMI) derivado de la decimocuarta revisión por US\$4.2 millones y de las desvalorizaciones de Títulos y Valores por US\$0.3 millones.

Fuente: Banco de Guatemala.



CUADRO 1a

**BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES**  
**AÑOS 2016-2017**  
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2016 <sup>p/</sup>			2017 <sup>p/</sup>		
	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO
<b>I. TOTAL DE OPERACIONES CORRIENTES (A+B+C+D)</b>	<b>21,960.6</b>	<b>20,937.2</b>	<b>1,023.4</b>	<b>23,712.2</b>	<b>22,578.5</b>	<b>1,133.7</b>
<b>A. BIENES (1)</b>	<b>10,581.1</b>	<b>15,767.0</b>	<b>-5,185.9</b>	<b>11,118.4</b>	<b>17,109.9</b>	<b>-5,991.5</b>
1 Mercancías generales (FOB)	10,581.1	15,767.0	-5,185.9	11,118.4	17,109.9	-5,991.5
De los cuales: bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	131.8	10.7	121.1	135.5	11.1	124.4
<b>B. SERVICIOS (1+2+3+4)</b>	<b>2,784.2</b>	<b>3,026.2</b>	<b>-242.0</b>	<b>2,835.5</b>	<b>3,272.1</b>	<b>-436.6</b>
<b>1 TRANSPORTES</b>	<b>412.9</b>	<b>1,380.1</b>	<b>-967.2</b>	<b>396.5</b>	<b>1,435.5</b>	<b>-1,039.0</b>
a. Pasajeros	1.7	253.8	-252.1	1.5	262.3	-260.8
b. Fletes	108.9	1,100.1	-991.2	94.0	1,134.0	-1,040.0
c. Otros	302.3	26.2	276.1	301.0	39.2	261.8
<b>2 VIAJES</b>	<b>1,549.6</b>	<b>735.1</b>	<b>814.5</b>	<b>1,565.7</b>	<b>747.9</b>	<b>817.8</b>
a. Viajes de negocios	294.4	213.6	80.8	297.5	216.1	81.4
b. Viajes personales	1,255.2	521.5	733.7	1,268.2	531.8	736.4
<b>3 SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>27.6</b>	<b>186.3</b>	<b>-158.7</b>	<b>52.5</b>	<b>258.6</b>	<b>-206.1</b>
a. Servicios que se cobran explícitamente y otros servicios financieros	19.5	21.5	-2.0	17.3	42.8	-25.5
b. Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	8.1	164.8	-156.7	35.2	215.8	-180.6
<b>4 OTROS SERVICIOS</b>	<b>794.1</b>	<b>724.7</b>	<b>69.4</b>	<b>820.8</b>	<b>830.1</b>	<b>-9.3</b>
a. Seguros y pensiones	19.3	245.1	-225.8	22.9	268.3	-245.4
b. Regalías y derechos de licencia	0.4	169.6	-169.2	0.7	194.4	-193.7
c. Otros servicios empresariales y personales	682.2	241.2	441.0	713.8	297.1	416.7
d. Servicios de Gobierno	92.2	68.8	23.4	83.4	70.3	13.1
<b>C. INGRESO PRIMARIO (1+2+3+4+5+6)</b>	<b>604.4</b>	<b>2,111.8</b>	<b>-1,507.4</b>	<b>724.9</b>	<b>2,143.9</b>	<b>-1,419.0</b>
1 REMUNERACIÓN DE EMPLEADOS	94.1	3.9	90.2	90.2	3.5	86.7
2 RENTA DE LA INVERSIÓN DIRECTA	152.8	1,343.2	-1,190.4	187.8	1,318.0	-1,130.2
3 RENTA DE LA INVERSIÓN DE CARTERA	4.1	251.9	-247.8	6.6	289.9	-283.3
4 RENTA DE OTRA INVERSIÓN	260.6	512.7	-252.1	316.1	531.1	-215.0
5 RENTA DE ACTIVOS DE RESERVA	92.8	0.1	92.7	124.2	1.4	122.8
6 RENTA DE OTRO INGRESO PRIMARIO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>D. INGRESO SECUNDARIO (1+2+3)</b>	<b>7,990.9</b>	<b>32.2</b>	<b>7,958.7</b>	<b>9,033.4</b>	<b>52.6</b>	<b>8,980.8</b>
1 Donaciones	12.9	0.0	12.9	23.5	25.3	-1.8
2 Remesas de trabajadores	7,377.3	23.2	7,354.1	8,362.7	24.3	8,338.4
3 Otras	600.7	9.0	591.7	647.2	3.0	644.2
<b>II. CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.



CUADRO 1a

**BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES**  
**AÑOS 2016-2017**  
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2016 <sup>P/</sup>			2017 <sup>P/</sup>		
	ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS	PASIVOS NETOS INCURRIDOS	SALDO	ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS	PASIVOS NETOS INCURRIDOS	SALDO
<b>III. CUENTA FINANCIERA (A+B+C+D) (PRÉSTAMO NETO (+) / ENDEUDAMIENTO NETO (-))</b>	<b>834.2</b>	<b>1,893.5</b>	<b>-1,059.3</b>	<b>289.2</b>	<b>2,135.0</b>	<b>-1,845.8</b>
<b>A INVERSIÓN DIRECTA (a+b)</b>	<b>117.0</b>	<b>1,184.6</b>	<b>-1,067.6</b>	<b>180.0</b>	<b>1,146.7</b>	<b>-966.7</b>
a. Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión De las cuales utilidades reinvertidas	114.9 116.0	1,134.8 988.7	-1,019.9 -872.7	166.8 164.2	990.4 961.3	-823.6 -797.1
b. Instrumentos de Deuda	2.1	49.8	-47.7	13.2	156.3	-143.1
<b>B INVERSIÓN DE CARTERA (a+b)</b>	<b>18.6</b>	<b>695.8</b>	<b>-677.2</b>	<b>4.2</b>	<b>847.3</b>	<b>-843.1</b>
a. Acciones y participaciones en fondos de inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
b. Títulos de deuda	18.6	695.8	-677.2	4.2	847.3	-843.1
<b>C DERIVADOS FINANCIEROS (DISTINTOS DE RESERVAS) OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES POR PARTE DE EMPLEADOS</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>D OTRA INVERSIÓN (a+b+c+d)</b>	<b>698.6</b>	<b>13.1</b>	<b>685.5</b>	<b>105.0</b>	<b>141.0</b>	<b>-36.0</b>
<b>a. Moneda y depósitos</b>	<b>546.5</b>	<b>-9.6</b>	<b>556.1</b>	<b>116.0</b>	<b>-8.2</b>	<b>124.2</b>
i. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	43.2	-9.6	52.8	61.4	-8.2	69.6
ii. Otros sectores	503.3	0.0	503.3	54.6	0.0	54.6
<b>b. Préstamos</b>	<b>73.7</b>	<b>-99.3</b>	<b>173.0</b>	<b>74.9</b>	<b>13.5</b>	<b>61.4</b>
i. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	73.7	-167.6	241.3	74.9	-342.2	417.1
ii. Gobierno general	0.0	218.0	-218.0	0.0	213.0	-213.0
iii. Otros sectores	0.0	-149.7	149.7	0.0	142.7	-142.7
<b>c. Créditos y anticipos comerciales</b>	<b>84.5</b>	<b>85.9</b>	<b>-1.4</b>	<b>-63.4</b>	<b>150.8</b>	<b>-214.2</b>
i. Otros sectores	84.5	85.9	-1.4	-63.4	150.8	-214.2
<b>d. Otras cuentas por cobrar y por pagar</b>	<b>-6.1</b>	<b>36.1</b>	<b>-42.2</b>	<b>-22.5</b>	<b>-15.1</b>	<b>-7.4</b>
i. Banco central	21.8	0.0	21.8	1.7	0.2	1.5
ii. Otros sectores	-27.9	36.1	-64.0	-24.2	-15.3	-8.9
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>0.0</b>	<b>691.0</b>	<b>-691.0</b>	<b>0.0</b>	<b>414.0</b>	<b>-414.0</b>
<b>ACTIVOS DE RESERVAS (+ = aumento)<sup>1/</sup></b>	<b>1,391.7</b>	<b>0.0</b>	<b>1,391.7</b>	<b>2,565.5</b>	<b>0.0</b>	<b>2,565.5</b>

<sup>P/</sup> Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> De conformidad con el Sexto Manual de Balanza de Pagos del FMI (MBP6), las transacciones de Activos de Reserva del Banco Central registradas en la balanza de pagos no incluyen variaciones en el valor de la tenencia de activos externos, debido a revalorizaciones o desvalorizaciones de precios de mercado. En 2017, estas variaciones obedecieron a revalorizaciones de las Tenencias de Oro por US\$30.5 millones; de Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$9.2 millones; y del aporte realizado al Fondo Monetario Internacional (FMI) derivado de la decimocuarta revisión por US\$4.2 millones y de las desvalorizaciones de Títulos y Valores por US\$0.3 millones.

Fuente: Banco de Guatemala.

<b>VALOR (FOB) Y ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES</b>						
<b>AÑOS 2016-2017</b>						
<b>(millones de US dólares)</b>						
<b>CONCEPTO</b>	<b>2016</b>		<b>2017 <sup>p/</sup></b>		<b>VARIACIÓN</b>	
	<b>VALOR</b>	<b>ESTRUCTURA</b>	<b>VALOR</b>	<b>ESTRUCTURA</b>	<b>ABSOLUTA</b>	<b>RELATIVA</b>
<b>EXPORTACIONES FOB (1)</b>	<b>10,581.1</b>	<b>100.0</b>	<b>11,118.4</b>	<b>100.0</b>	<b>537.3</b>	<b>5.1</b>
<b>1- MERCANCIAS GENERALES (A + B + C)<sup>1/</sup></b>	<b>10,581.1</b>	<b>100.0</b>	<b>11,118.4</b>	<b>100.0</b>	<b>537.3</b>	<b>5.1</b>
<b>A- PRINCIPALES PRODUCTOS</b>	<b>2,481.9</b>	<b>23.4</b>	<b>2,840.1</b>	<b>25.6</b>	<b>358.2</b>	<b>14.4</b>
Azúcar	816.7	7.7	825.0	7.4	8.3	1.0
Banano	702.6	6.6	781.9	7.1	79.3	11.3
Café	649.1	6.1	748.0	6.7	98.9	15.2
Cardamomo	229.0	2.2	366.6	3.3	137.6	60.1
Petróleo	84.5	0.8	118.6	1.1	34.1	40.4
<b>B- OTROS PRODUCTOS</b>	<b>7,967.4</b>	<b>75.3</b>	<b>8,142.8</b>	<b>73.2</b>	<b>175.4</b>	<b>2.2</b>
<b>CENTROAMÉRICA</b>	<b>3,113.1</b>	<b>29.4</b>	<b>3,169.3</b>	<b>28.5</b>	<b>56.2</b>	<b>1.8</b>
<b>RESTO DEL MUNDO</b>	<b>4,854.3</b>	<b>45.9</b>	<b>4,973.5</b>	<b>44.7</b>	<b>119.2</b>	<b>2.5</b>
ARTÍCULOS DE VESTUARIO	1,259.4	11.9	1,331.6	12.0	72.2	5.7
PRODUCTOS ALIMENTICIOS	594.4	5.6	701.8	6.3	107.4	18.1
FRUTAS Y SUS PREPARADOS	599.2	5.7	620.7	5.6	21.5	3.6
PRODUCTOS QUÍMICOS	344.8	3.3	313.3	2.8	-31.5	-9.1
PRODUCTOS METÁLICOS	441.0	4.2	284.3	2.5	-156.7	-35.5
VERDURAS Y LEGUMBRES	213.8	2.0	232.4	2.1	18.6	8.7
MINERALES	348.7	3.3	231.2	2.1	-117.5	-33.7
CAUCHO NATURAL	112.7	1.1	159.1	1.5	46.4	41.2
FLORES, PLANTAS, SEMILLAS Y RAICES	97.6	0.9	105.6	0.8	8.0	8.2
MADERA Y MANUFACTURAS	63.8	0.6	76.1	0.7	12.3	19.3
CAMARON, PESCADO Y LANGOSTA	55.5	0.5	74.6	0.7	19.1	34.4
NIQUEL	53.7	0.5	66.2	0.6	12.5	23.3
TABACO EN RAMA Y MANUFACTURAS	55.3	0.5	57.3	0.5	2.0	3.6
TEJIDOS, HILOS E HILAZAS	40.7	0.4	45.1	0.4	4.4	10.8
MIEL DE PURGA	54.0	0.5	43.3	0.4	-10.7	-19.8
AJONJOLI	24.1	0.2	32.9	0.3	8.8	36.5
PRODUCTOS DE VIDRIO	36.5	0.4	30.4	0.3	-6.1	-16.7
ACEITES ESENCIALES	8.0	0.1	10.6	0.1	2.6	32.5
MIEL DE ABEJAS	4.8	0.0	3.6	0.0	-1.2	-25.0
OTROS	446.3	4.2	553.4	5.0	107.1	24.0
<b>C- BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL PAIS POR MEDIOS DE TRANSPORTE</b>	<b>131.8</b>	<b>1.3</b>	<b>135.5</b>	<b>1.2</b>	<b>3.7</b>	<b>2.8</b>
	<b>3,329.0</b>		<b>3,210.4</b>			

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> Incluye exportaciones amparadas por el Decreto 29-89 del Congreso de la República "Ley de fomento y desarrollo de la actividad exportadora y de maquila".  
Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 3**

**VALOR (FOB), VOLUMEN Y PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES**  
**AÑOS 2016-2017**

CONCEPTO	2016		2017 <sup>p/</sup>		VARIACIÓN VALOR	
	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	PRECIO MEDIO	PRECIO MEDIO
	millones de US \$	mls. de qq	millones de US \$	mls. de qq	US \$	US \$
<b>EXPORTACIONES FOB (1)</b>	<b>10,581.1</b>		<b>11,118.4</b>		<b>537.3</b>	<b>5.1</b>
<b>1- MERCANCIAS GENERALES (A + B + C) <sup>1/</sup></b>	<b>10,581.1</b>		<b>11,118.4</b>		<b>537.3</b>	<b>5.1</b>
<b>A) PRINCIPALES PRODUCTOS</b>	<b>2,481.9</b>		<b>2,840.1</b>		<b>358.2</b>	<b>14.4</b>
Azúcar	816.7	45,803.6	825.0	41,963.1	19.66	1.0
Banano	702.6	47,498.7	781.9	52,021.9	15.03	11.3
Café	649.1	4,007.0	748.0	4,485.8	166.74	15.2
Cardamomo	229.0	786.3	366.6	785.7	466.61	60.1
Petróleo	84.5	2,970.5 <sup>a/</sup>	118.6	2,874.2 <sup>a/</sup>	41.25	40.4
<b>B) OTROS PRODUCTOS</b>	<b>7,967.4</b>		<b>8,142.8</b>		<b>175.4</b>	<b>2.2</b>
Centroamérica	3,113.1		3,169.3		56.2	1.8
Resto del mundo	4,854.3		4,973.5		119.2	2.5
<b>C) BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL PAIS POR MEDIOS DE TRANSPORTE</b>	<b>131.8</b>		<b>135.5</b>		<b>3.7</b>	<b>2.8</b>

<sup>a/</sup> Miles de barriles.

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> Incluye exportaciones amparadas por el Decreto 29-89 del Congreso de la República "Ley de fomento y desarrollo de la actividad exportadora y de maquila".  
Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 4

### VALOR (FOB) Y ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES AÑOS 2016-2017 (millones de US dólares)

GRUPO ECONÓMICO CUODE <sup>1/</sup>	2016		2017 <sup>1/</sup>		VARIACIÓN ABSOLUTA RELATIVA
	VALOR	ESTRUCTURA	VALOR	ESTRUCTURA	
<b>IMPORTACIONES FOB (1)</b>	<b>15,767.0</b>	<b>100.0</b>	<b>17,109.9</b>	<b>100.0</b>	<b>1,342.9</b>
<b>1- MERCANCIAS GENERALES (A+B+C+D+E+F+G) <sup>2/</sup></b>	<b>15,767.0</b>	<b>100.0</b>	<b>17,109.9</b>	<b>100.0</b>	<b>1,342.9</b>
<b>A- BIENES DE CONSUMO</b>	<b>5,326.4</b>	<b>33.8</b>	<b>5,456.2</b>	<b>31.9</b>	<b>129.8</b>
No duraderos	4,275.0	27.1	4,383.6	25.6	108.6
Duraderos	1,051.4	6.7	1,072.6	6.3	21.2
<b>B- MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS</b>	<b>5,028.8</b>	<b>31.9</b>	<b>5,415.2</b>	<b>31.6</b>	<b>386.4</b>
Para la agricultura	445.7	2.8	478.9	2.8	33.2
Para la industria	4,583.1	29.1	4,936.3	28.8	353.2
<b>C- COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES</b>	<b>2,106.8</b>	<b>13.4</b>	<b>2,617.6</b>	<b>15.3</b>	<b>510.8</b>
<b>D- MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN</b>	<b>398.8</b>	<b>2.5</b>	<b>392.4</b>	<b>2.3</b>	<b>-6.4</b>
<b>E- MAQUINARIA, EQUIPO Y HERRAMIENTA</b>	<b>2,895.1</b>	<b>18.3</b>	<b>3,213.6</b>	<b>18.8</b>	<b>318.5</b>
Para la agricultura	79.0	0.5	80.0	0.5	1.0
Para la industria, telecomunicaciones y construcción	2,365.2	15.0	2,501.2	14.6	136.0
Para el transporte	450.9	2.8	632.4	3.7	181.5
<b>F- DIVERSOS</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>3.8</b>	<b>0.0</b>	<b>3.4</b>
<b>G- BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL EXTERIOR POR MEDIOS DE TRANSPORTE</b>	<b>10.7</b>	<b>0.1</b>	<b>11.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>
					<b>850.0</b>
					<b>3.7</b>
					<b>1,861.6</b>
					<b>2,213.3</b>

<sup>1/</sup> Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> Clasificación del Comercio Exterior por uso y destino económico.

<sup>2/</sup> Incluye importaciones amparadas por el Decreto 29-89 del Congreso de la República "Ley de fomento y desarrollo de la actividad exportadora y de maquila".  
Fuente: Banco de Guatemala.



## CUADRO 5

**EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL**  
**AÑOS 2016-2017**  
(quetzales por US\$1.00)

FECHA	TIPO DE CAMBIO	
	DE REFERENCIA	(+) Depreciación; (-) Apreciación <sup>1/</sup>
<b>MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS</b>		
<b>2016</b>		
Diciembre	7.52213	-0.9823 %
<b>2017</b>		
Enero	7.47444	-0.6340 %
Febrero	7.36852	-2.0421 %
Marzo	7.33976	-2.4244 %
Abril	7.33885	-2.4365 %
Mayo	7.35264	-2.2532 %
Junio	7.33516	-2.4856 %
Julio	7.28235	-3.1877 %
Agosto	7.29086	-3.0745 %
Septiembre	7.34427	-2.3645 %
Octubre	7.34271	-2.3852 %
Noviembre	7.34136	-2.4032 %
Diciembre	7.34477	-2.3578 %

<sup>1/</sup> Respecto al Tipo de Cambio Nominal de Referencia del último día de diciembre del año anterior.

Fuente: Banco de Guatemala.





## **V. SITUACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA**

### **A. GENERALIDADES DE LA POLÍTICA MONETARIA**

La Junta Monetaria, en resolución JM-171-2011, determinó la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia, con vigencia indefinida y un objetivo de inflación de mediano plazo, en la que estableció, entre otros aspectos, una meta de 4.0% con un margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual a partir de 2013. La referida resolución fue modificada por las resoluciones JM-139-2012, JM-62-2013, JM-121-2013, JM-133-2014, JM-120-2015, JM-123-2016 y JM-113-2017, las cuales surgieron de la revisión que, por lo menos una vez al año, debe hacer el Banco Central a la citada política.

En el orden externo, la ejecución de la política monetaria en 2017 se desarrolló en un entorno en el que la recuperación de la actividad económica mundial continuó consolidándose, reflejo de la mejora del comercio mundial y de la inversión privada, de elevados niveles de confianza económica, además de una política monetaria aún acomodaticia en las principales economías avanzadas; no obstante, continuaron privando riesgos que estuvieron sesgados a la baja.

En el orden interno, la actividad económica evidenció un comportamiento moderado respecto del año previo y por debajo del PIB potencial, explicado principalmente, por el lado del gasto, por la menor demanda interna, particularmente del consumo privado; sin embargo, por el lado del origen de la producción, casi todas las actividades económicas, mostraron tasas de variación positivas aunque, en algunos casos, menos dinámicas que en 2016.

El sistema bancario nacional durante 2017, de acuerdo con los indicadores de solvencia, de liquidez, y de rentabilidad, se mantuvo líquido y solvente, con posiciones promedio de encaje legal positivas, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Cabe señalar que el riesgo de crédito, medido por la calidad de la cartera crediticia, mostró un leve deterioro al pasar de 2.1% en 2016 a 2.3% en 2017. Por otra parte, los indicadores de rentabilidad continuaron siendo positivos. En este contexto, a diciembre de 2017, las captaciones del sistema bancario mostraron un crecimiento interanual de 7.4% (6.3% en 2016), en tanto que el crédito bancario al sector privado reflejó una variación interanual de 3.8%, impulsado, principalmente, por el crecimiento del crédito en moneda nacional (4.4%) y, en menor medida, por el crédito en moneda extranjera (2.6%). El crédito bancario al sector privado en moneda nacional, durante 2017 evidenció un ritmo modesto de crecimiento, resultado del modesto desempeño del crédito destinado al consumo y al sector empresarial mayor; este último asociado, entre otros factores, al comportamiento del crédito para los sectores de establecimientos financieros e industrias manufactureras. Por su parte, el crédito bancario al sector privado en moneda extranjera al 31 de diciembre registró un crecimiento interanual de 2.6%, asociado, principalmente, a la moderada recuperación de los préstamos otorgados al sector empresarial mayor (que representan alrededor del 90.0% del financiamiento concedido en dicha moneda).

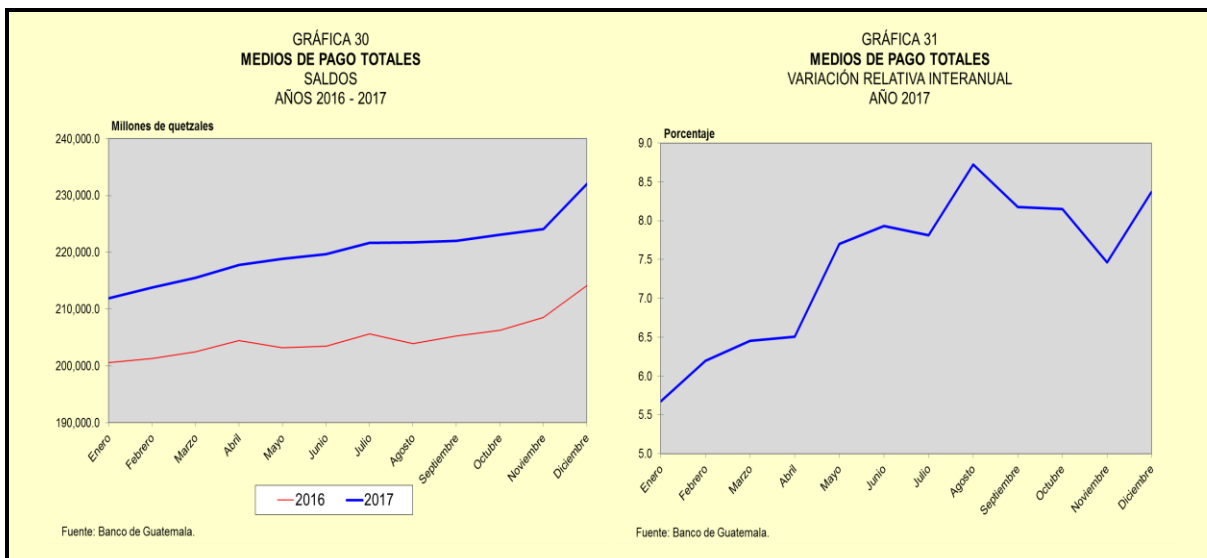
En cuanto a la inflación, esta se ubicó en 5.68% al finalizar 2017, por encima del límite superior del margen de tolerancia de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual); mientras que la

inflación subyacente se ubicó por debajo del valor central de la meta pero dentro del margen de tolerancia, al situarse en 3.54%. Por su parte, la inflación importada, fue 1.60% en diciembre de 2017, luego del incremento observado en el segundo semestre del año, asociado, parcialmente a la evolución al alza del precio internacional del petróleo y sus derivados.

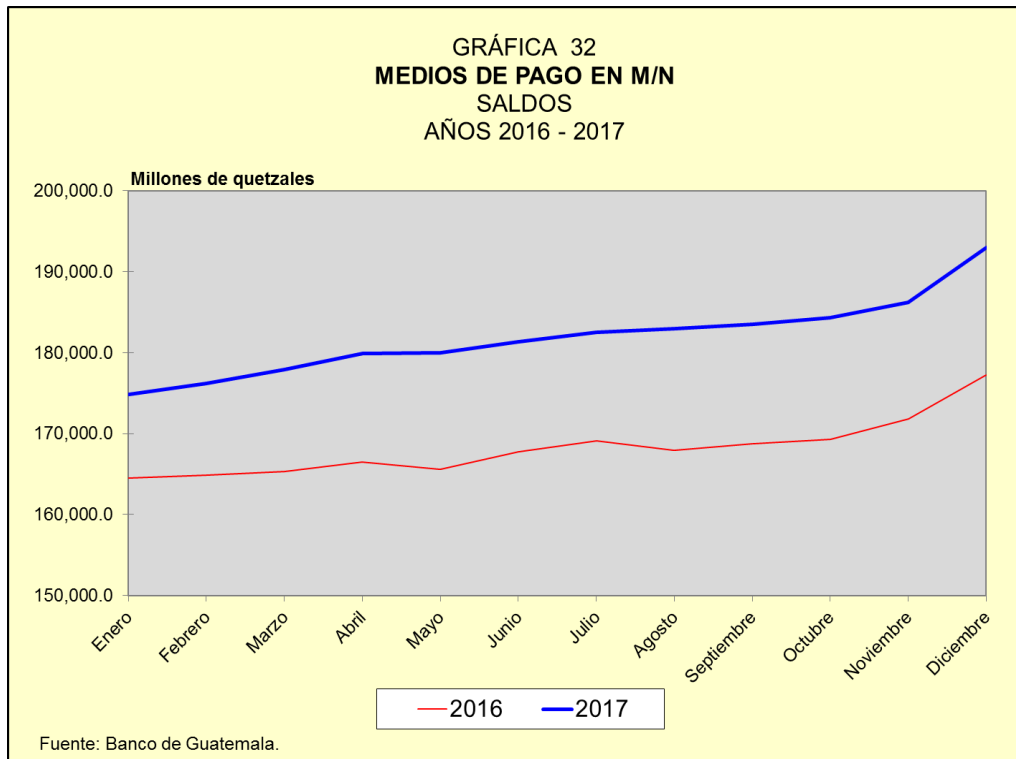
En lo relativo a las decisiones respecto del nivel de la tasa de interés líder de política monetaria, la Junta Monetaria se reunió en ocho ocasiones durante el año, decidiendo en las reuniones efectuadas en febrero, marzo, abril, mayo, junio, agosto y septiembre, mantener el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 3.00%; posteriormente, en la reunión de noviembre acordó disminuirla en 25 puntos básicos para ubicarla en 2.75%. En sus decisiones, la Junta Monetaria tomó en consideración un análisis integral de los indicadores económicos, tanto internos como externos, así como los pronósticos y expectativas de inflación, a efecto de adoptar oportunamente las acciones que contribuyeron a mantener una trayectoria de la inflación cercana a la meta de mediano plazo.

## B. EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS

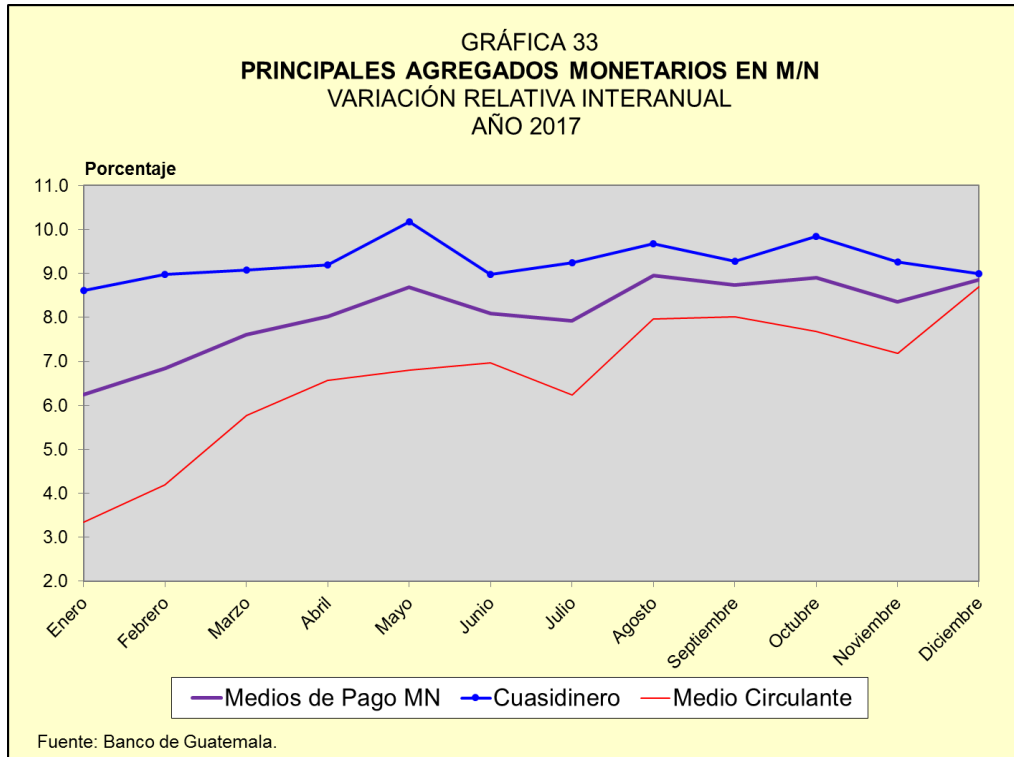
Al 31 de diciembre de 2017, los medios de pago totales se situaron en Q232,050.3 millones, lo que significó un crecimiento de 8.4% respecto al nivel registrado a finales de 2016.



Con relación a los medios de pago en moneda nacional, a finales de 2017, estos se ubicaron en Q192,947.5 millones, monto superior en Q15,694.9 millones (8.9%) al nivel registrado en diciembre de 2016.

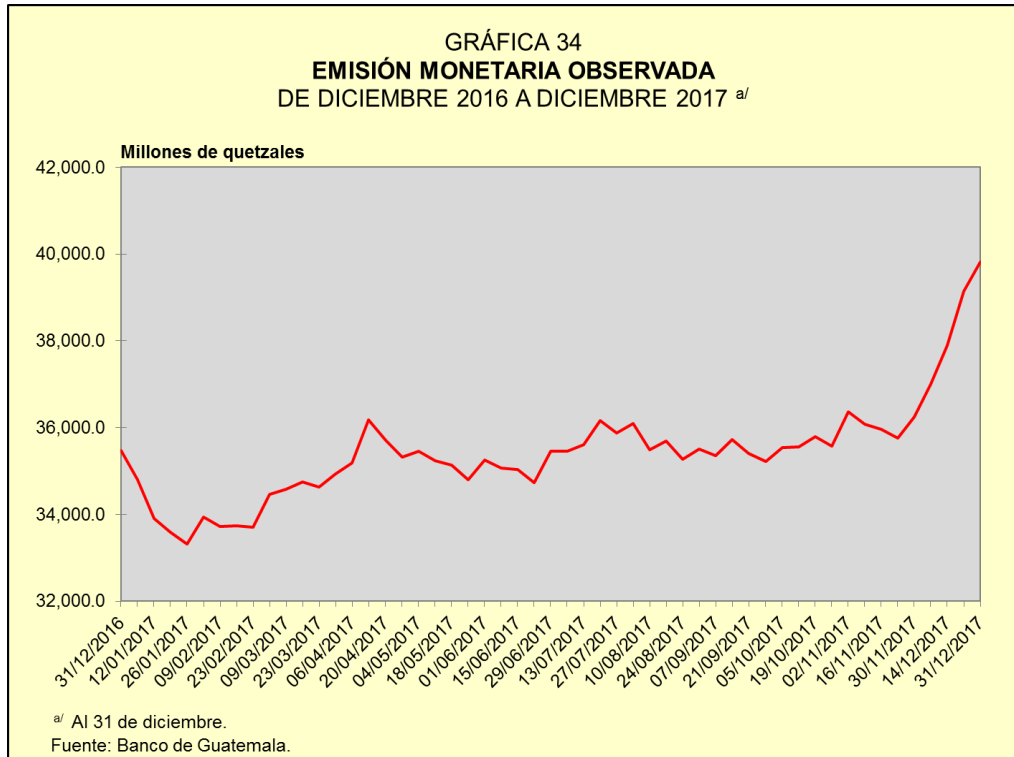


La estructura porcentual de los medios de pago en moneda nacional fue similar a la de años anteriores, representando el medio circulante 44.8% y el cuasidinero 55.2%. El crecimiento interanual de ambos componentes fue de 8.7% y de 9.0%, respectivamente (6.0% y de 8.0%, en su orden, en 2016). En cuanto a los componentes del medio circulante, el numerario en circulación registró una variación interanual de 14.3% y los depósitos monetarios registraron una tasa de crecimiento interanual de 5.4% (8.3% y 4.6%, en su orden, en 2016).



Por su parte, los medios de pago en moneda extranjera se situaron, al finalizar 2017, en Q39,102.8 millones, lo que significó una tasa de crecimiento interanual de 6.0% (equivalente a un incremento de Q2,223.6 millones). Con relación a su estructura porcentual, los depósitos monetarios representaron 48.0% y el cuasidineró 52.0%.

En lo que corresponde a la emisión monetaria, al 31 de diciembre de 2017 registró un aumento de 12.3%, al pasar de Q35,473.8 millones en 2016 a Q39,823.9 millones.



Durante 2017, destacaron como principales factores monetizantes, el movimiento en las reservas internacionales netas (ajustadas por operaciones de deuda pública externa), las cuales se incrementaron en Q19,785.1 millones y el costo de la política monetaria, cambiaria y crediticia que aumentó en Q1,435.4 millones. En cuanto a los principales factores desmonetizantes, en el referido periodo, destaca el incremento en el monto de las operaciones de estabilización monetaria por Q9,420.3 millones, el aumento en la posición con bancos y financieras por Q3,972.3 millones y el nivel de depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala (ajustados por operaciones de deuda pública externa), que aumentó en Q1,105.3 millones.

Con relación al multiplicador de los medios de pago en moneda nacional, durante 2017, este registró una leve disminución, iniciando en enero con un valor de 3.25 hasta situarse en diciembre en 3.16. En términos de sus componentes, el coeficiente de preferencia de liquidez aumentó, al pasar de 0.1583 en enero a 0.1681 en diciembre, aspecto que reflejó la mayor demanda de efectivo por parte del público. En cuanto al coeficiente de retención bancaria, este registró un aumento, al pasar de 0.1774 en enero a 0.1785 en diciembre, lo que evidenció un mayor crecimiento del encaje bancario respecto del observado en las captaciones bancarias.



MULTIPLICADOR DE LOS MEDIOS DE PAGO								Cuadro 14
AÑOS 2013 - 2017								
AÑOS	Millones de quetzales					Coeficiente de preferencia de liquidez por el público F = A/E	Coeficiente de retención bancaria G = B/D	MULTIPLICADOR 1/(G+F(1-G))
	NUMERARIO EN CIRCULACIÓN A	ENCAJE B	BASE MONETARIA C = A + B	DEPÓSITOS MÁS BONOS HIPOTECARIOS Y PRENDARIOS D	MEDIOS DE PAGO E = A + D			
DIC. 2013	20,230.3	19,405.4	39,635.7	110,061.7	130,292.0	0.1553	0.1763	3.29
DIC. 2014	21,384.5	19,734.5	41,119.0	119,551.6	140,936.1	0.1517	0.1651	3.43
DIC. 2015	24,544.9	22,457.7	47,002.6	132,328.8	156,873.8	0.1565	0.1697	3.34
DIC. 2016	26,469.7	25,052.4	51,522.2	141,747.6	168,217.4	0.1574	0.1767	3.26
2017								
ENERO	26,765.7	25,240.0	52,005.7	142,308.0	169,073.7	0.1583	0.1774	3.25
FEBRERO	27,158.1	25,420.6	52,578.7	142,856.4	170,014.5	0.1597	0.1779	3.23
MARZO	27,451.7	25,605.1	53,056.9	143,611.5	171,063.3	0.1605	0.1783	3.22
ABRIL	27,798.5	25,761.7	53,560.2	144,377.9	172,176.4	0.1615	0.1784	3.21
MAYO	28,208.3	25,873.2	54,081.5	145,167.6	173,375.8	0.1627	0.1782	3.21
JUNIO	28,533.8	26,055.3	54,589.0	145,973.9	174,507.7	0.1635	0.1785	3.20
JULIO	28,881.0	26,246.0	55,127.0	146,743.3	175,624.3	0.1644	0.1789	3.19
AGOSTO	29,209.4	26,281.6	55,491.0	147,666.7	176,876.1	0.1651	0.1780	3.19
SEPTIEMBRE	29,547.1	26,496.9	56,044.0	148,556.8	178,103.9	0.1659	0.1784	3.18
OCTUBRE	29,914.8	26,710.2	56,625.1	149,445.6	179,360.4	0.1668	0.1787	3.17
NOVIEMBRE	30,224.6	26,749.7	56,974.3	150,332.7	180,557.3	0.1674	0.1779	3.17
DICIEMBRE	30,574.3	27,006.9	57,581.2	151,290.8	181,865.2	0.1681	0.1785	3.16

Fuente: Banco de Guatemala.

### C. ACTIVIDAD CREDITICIA NETA DEL BANCO DE GUATEMALA

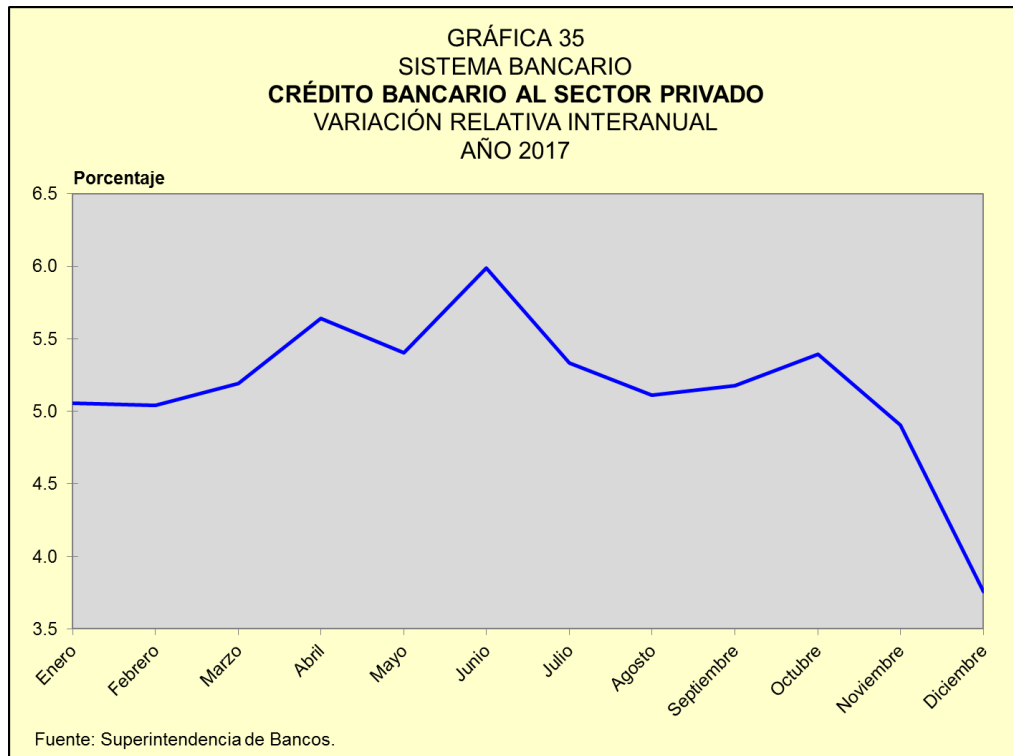
En 2017, la posición neta del sector público no financiero con el Banco de Guatemala únicamente reflejó variaciones en los depósitos del Gobierno Central y del resto del sector público. En efecto, los depósitos del sector público no financiero en el Banco de Guatemala al 31 de diciembre de 2017, registraron un nivel de Q8,773.3 millones, monto superior en Q2,397.2 millones al observado en la misma fecha del año anterior. Dicha variación obedeció al aumento en los depósitos del Gobierno Central por Q2,192.9 millones y en los depósitos del resto del sector público por Q204.3 millones. El referido incremento en los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala estuvo asociado, principalmente, a una menor ejecución del gasto público con relación a lo que se tenía previsto. Por su parte, el mayor nivel de los depósitos del resto del sector público se debió, principalmente, al aumento en los depósitos de las entidades descentralizadas, de empresas públicas, de la Superintendencia de Bancos y de entidades autónomas no empresariales.

En lo que concierne al crédito a las instituciones financieras, no obstante que el artículo 48 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala faculta a este para otorgar crédito a los bancos del sistema en los términos y condiciones a que dicha norma se refiere, durante 2017 el sistema financiero no requirió financiamiento de última instancia del Banco Central. En cuanto al saldo del crédito a los bancos del sistema y sociedades financieras, este pasó de Q2,052.0 millones en 2016 a Q2,051.7 millones en 2017.

#### D. CRÉDITO DE LOS BANCOS Y DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS AL SECTOR PRIVADO

Al 31 de diciembre de 2017, el crédito total de los bancos del sistema al sector privado se situó en Q189,043.0 millones, superior en Q6,844.3 millones al observado a diciembre del año previo, lo que representó un crecimiento interanual de 3.8%, porcentaje que se ubicó dentro del rango de la proyección revisada para fin de año (3.5% - 6.5%).

En lo relativo al crédito bancario otorgado en moneda nacional, este se ubicó en Q122,667.9 millones, superior en Q5,180.9 millones al observado a finales de 2016, lo que significó un crecimiento interanual de 4.4%. Por su parte, el crédito bancario otorgado en moneda extranjera se situó a finales de año en el equivalente a Q66,375.0 millones, superior en Q1,663.3 millones al observado a finales de 2016, lo que representó un aumento interanual de 2.6%.



En cuanto al crédito total (en moneda nacional y moneda extranjera) de las sociedades financieras al sector privado se ubicó en Q2,448.3 millones al finalizar 2017, inferior en Q33.4 millones respecto al saldo registrado en diciembre de 2016, lo que representó una disminución en términos interanuales de 1.3%.



**Cuadro 15**

**BANCOS DEL SISTEMA Y SOCIEDADES FINANCIERAS  
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2017  
(millones de quetzales)**

Concepto	2016	2017	Variación	
			Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>184,680.4</b>	<b>191,491.2</b>	<b>6,810.8</b>	<b>3.7</b>
<b>EN MONEDA NACIONAL</b>	<b>118,759.4</b>	<b>124,015.0</b>	<b>5,255.6</b>	<b>4.4</b>
Bancos del sistema	117,487.0	122,667.9	5,180.9	4.4
Sociedades Financieras	1,272.4	1,347.1	74.7	5.9
<b>EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>65,921.0</b>	<b>67,476.2</b>	<b>1,555.2</b>	<b>2.4</b>
Bancos del sistema	64,711.7	66,375.0	1,663.3	2.6
Sociedades Financieras	1,209.3	1,101.2	-108.1	-8.9

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Con relación al crédito bancario al sector privado por tipo de instrumento, este mantuvo la estructura observada en años anteriores y el rubro de préstamos representó el 81.1% del total, mientras que el 18.9% restante correspondió a los rubros siguientes: tarjetas de crédito, crédito en cuentas de depósitos monetarios, documentos por cobrar, documentos descontados, cartas de crédito y otros créditos.

Durante 2017, el sistema bancario otorgó préstamos nuevos por Q77,353.6 millones (incluye prórrogas y renovaciones por Q71,471.5 millones), superior en Q1,496.9 millones al otorgado el año anterior. Los destinos económicos atendidos, de acuerdo a su importancia relativa, fueron: consumo<sup>17</sup>, Q28,178.5 millones (36.4%); comercio, Q19,835.4 millones (25.6%); servicios<sup>18</sup>, Q12,244.5 millones (15.8%); industria manufacturera, Q9,489.9 millones (12.3%); agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca, Q3,902.3 millones (5.0%); construcción, Q2,894.7 millones (3.7%); y otros destinos<sup>19</sup>, Q808.2 millones (1.0%).

<sup>17</sup> Se integra por consumo, 90.4%; transferencias, 7.2%; y otros destinos, 2.4%.

<sup>18</sup> Se integra por establecimientos financieros, 59.6%; servicios comunales, sociales y personales, 11.8%; y electricidad, gas y agua, 28.6%.

<sup>19</sup> Se integra por transporte, 79.6%; y minería, 20.4%.





## E. ENCAJE BANCARIO

La Junta Monetaria en resolución JM-177-2002 del 1 de junio de 2002, emitió el Reglamento del Encaje Bancario. Dicho reglamento establece que el porcentaje de encaje bancario, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, será de 14.6% calculado sobre el total de depósitos bancarios, siendo el periodo de cómputo del encaje bancario de un mes calendario.

En cuanto al encaje bancario en moneda nacional, al finalizar 2017, este ascendió a Q32,737.9 millones, en tanto que el encaje bancario en moneda extranjera se situó en US\$898.6 millones (equivalente a Q6,600.0 millones).

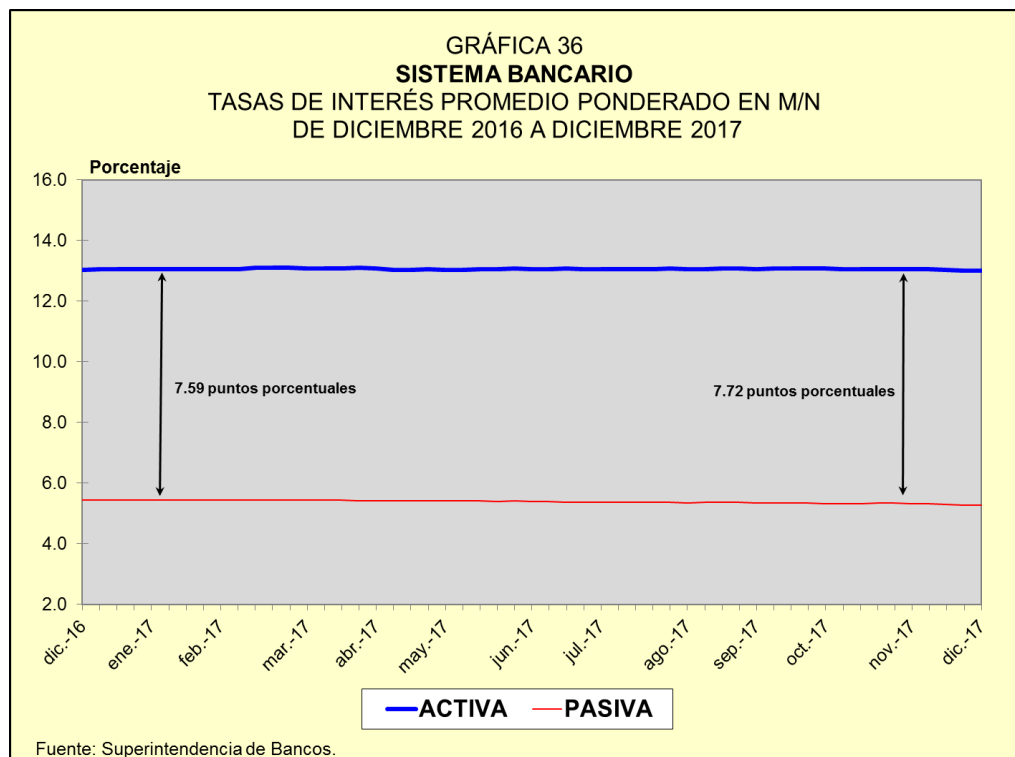
Por su parte, la posición promedio de encaje en moneda nacional del sistema bancario fue positiva a lo largo de 2017, registrando su mayor nivel en diciembre por Q738.0 millones.

## F. TASAS DE INTERÉS

### 1. En moneda nacional

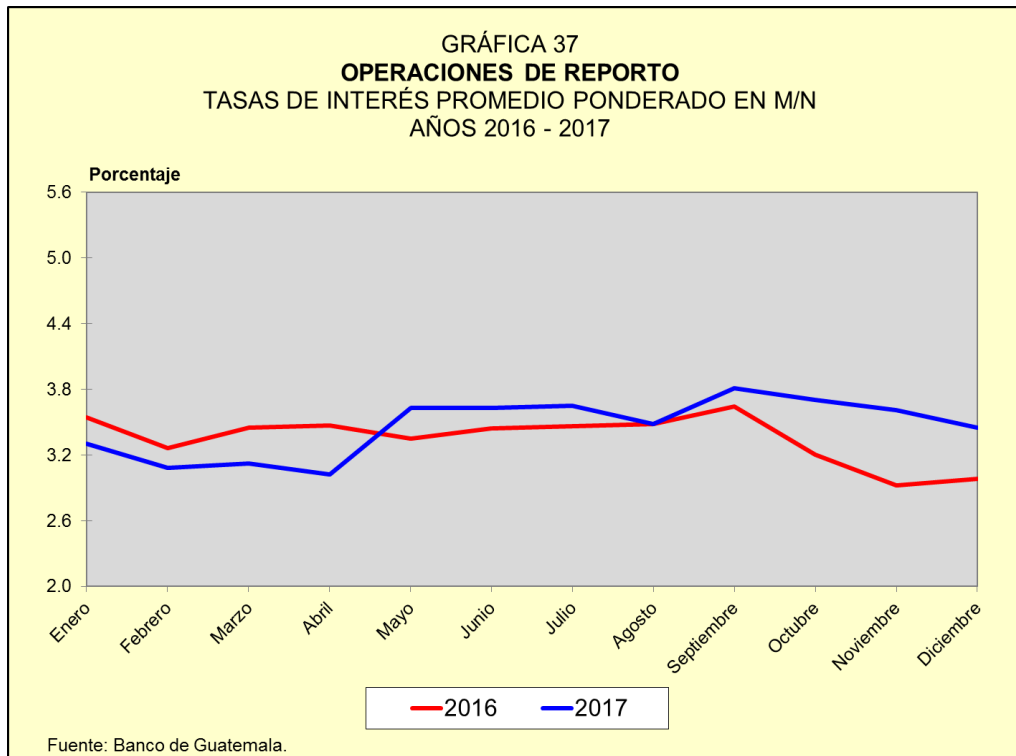
Durante 2017 las tasas de interés activa y pasiva promedio ponderado del sistema bancario, mostraron un comportamiento estable. En efecto, la tasa de interés activa promedio ponderado, al finalizar 2017, se situó en 13.00%, menor en 0.03 puntos porcentuales a la registrada en la misma fecha del año previo. Por su parte, la tasa de interés pasiva promedio ponderado se ubicó en 5.28%, menor en 0.16 puntos porcentuales a la registrada en 2016.

Con respecto a la brecha entre ambas tasas, esta se ubicó en 7.72 puntos porcentuales, superior en 0.13 puntos porcentuales a la observada en diciembre de 2016.

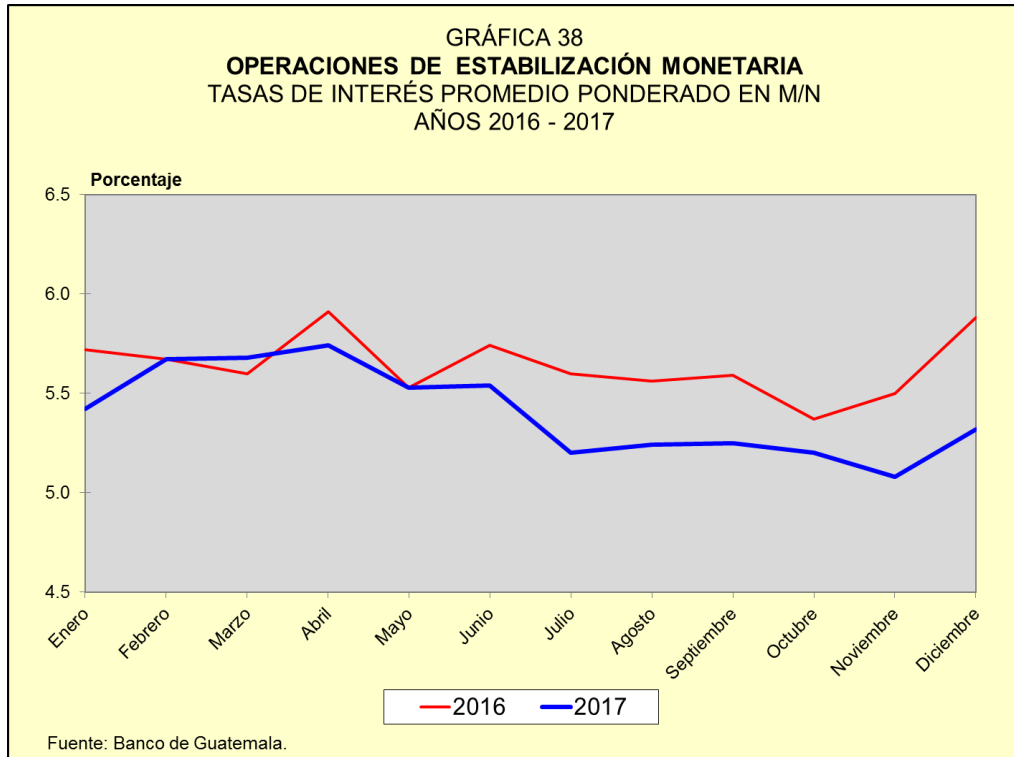




Por su parte, la tasa de interés promedio ponderado mensual de las operaciones de reporto aumentó en 0.47 puntos porcentuales, al pasar de 2.98% en diciembre de 2016 a 3.45% a finales del 2017. Cabe mencionar que durante el año, dicha tasa registró una tendencia estable, lo que se asocia al hecho de que el Banco Central, de conformidad con la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia determinada por la Junta Monetaria, orientó sus esfuerzos a mantener niveles de liquidez razonables, congruentes con la estabilidad en el nivel general de precios.



Con relación a la tasa de interés promedio ponderado del saldo de las Operaciones de Estabilización Monetaria (OEM), en moneda nacional, esta registró una disminución, al pasar de 5.88% en diciembre de 2016 a 5.32% en diciembre de 2017, resultado que obedece a los rendimientos adjudicados para los depósitos a plazo captados, lo cual es consistente con el comportamiento de la tasa de interés líder de la política monetaria.

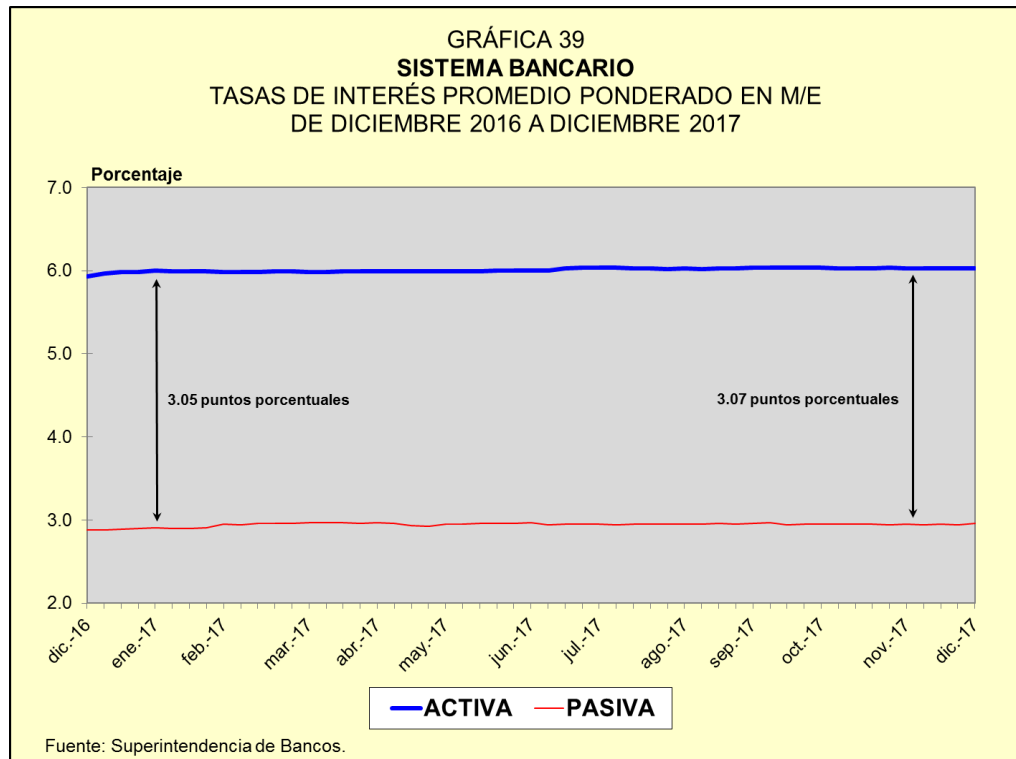


En lo que concierne a las tasas de interés aplicadas a los adelantos otorgados por el Banco Central con anterioridad a 2001, las mismas, al efectuarse las revisiones periódicas correspondientes a 2017, registraron una tasa mínima de 8.31% y una máxima de 8.45%. Por su parte, las tasas de interés aplicadas a las líneas de crédito contingentes otorgadas con recursos internos a los tres bancos intervenidos administrativamente en 2001, registraron un porcentaje mínimo de 5.28% y un máximo de 5.45%.

## 2. En moneda extranjera

La tasa de interés activa promedio ponderado del sistema bancario en moneda extranjera se incrementó de 5.93% en diciembre de 2016 a 6.03% en diciembre de 2017; por su parte, la tasa de interés pasiva promedio ponderado, registró igualmente un aumento, ubicándose en 2.96% al finalizar diciembre de 2017 (2.88% en 2016).

Con respecto a la brecha entre ambas tasas, esta se ubicó en 3.07 puntos porcentuales, mayor a la observada en diciembre de 2016 (3.05 puntos porcentuales).



En lo que respecta a la tasa de interés promedio ponderado mensual de las operaciones de reporte en dicha moneda, esta aumentó en 1.71 puntos porcentuales, al pasar de 1.16% en diciembre de 2016 a 2.87% a finales de 2017.

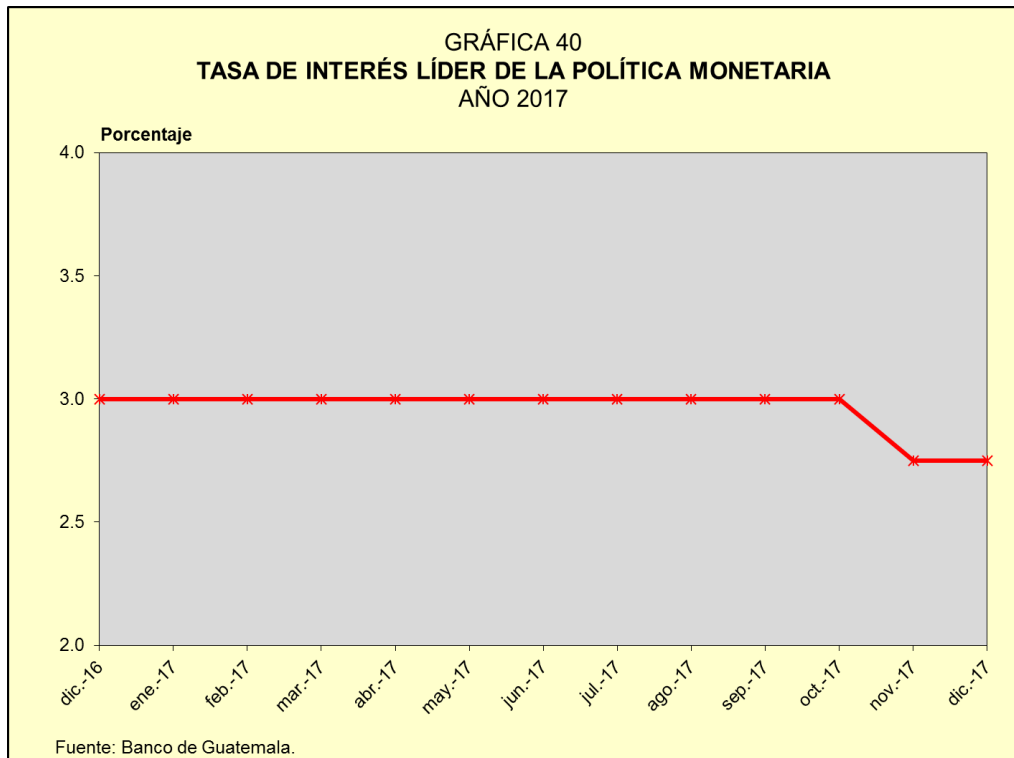
En lo referente a la tasa de interés de depósitos a plazo del Banco de Guatemala expresados en dólares de Estados Unidos de América, esta registró un incremento, al pasar de 0.38% en diciembre de 2016 a 2.04% en diciembre de 2017, como resultado de la captación de depósitos a plazo diferente a la de 28 días, al comenzar a captar, en febrero de 2017, a 91 y a 273 días plazo mediante el mecanismo de subasta.

## G. OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

En el esquema de metas explícitas de inflación, el instrumento central para moderar la liquidez primaria de la economía está constituido por las Operaciones de Estabilización Monetaria (OEM), que para el caso de Guatemala comprenden la recepción de depósitos a plazo (operaciones de neutralización de liquidez), las operaciones de inyección de liquidez, así como la realización de operaciones de mercado abierto en el mercado secundario de valores, en condiciones de mercado, con la finalidad de contraer o expandir la liquidez primaria, a efecto de incidir en el comportamiento de la demanda agregada de la economía y así contribuir al logro del objetivo fundamental de la política monetaria, que es la estabilidad en el nivel general de precios.



La Junta Monetaria, en el marco de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia, durante 2017, tomó decisión respecto de la tasa de interés líder de la política monetaria en ocho ocasiones: el 22 de febrero, el 22 de marzo, el 26 de abril, el 31 de mayo, el 28 de junio, el 30 de agosto y el 27 de septiembre, en las cuales decidió mantenerla en 3.00%; en tanto que el 29 de noviembre acordó disminuirla en 25 puntos básicos, ubicándola en 2.75%.



### 1. Por plazo

Las Operaciones de Estabilización Monetaria por plazo se realizaron a 1 día (*overnight*), con cupos preestablecidos, por medio del mecanismo de subastas diarias de neutralización de liquidez, en el Sistema de Valores de la Bolsa de Valores Nacional, S.A. y en el sistema de la Mesa Electrónica Bancaria de Dinero (MEBD). También se realizaron operaciones con las entidades del sector público, por medio del mecanismo de ventanilla, sin cupos preestablecidos, a la tasa de interés promedio ponderado de la última subasta de neutralización de liquidez adjudicada a los bancos y sociedades financieras. Adicionalmente, se pusieron a disposición de los bancos y sociedades financieras, en forma diaria, en horario posterior al de las subastas de neutralización de liquidez, facilidades permanentes de neutralización de liquidez, sin cupo preestablecido, a una tasa de interés de 100 puntos básicos por debajo de la tasa de interés líder de la política monetaria.

El saldo de las OEM al plazo de 1 día observó un aumento de Q553.5 millones, al pasar de Q3,601.5 millones el 31 de diciembre de 2016 a Q4,155.0 millones el 31 de diciembre de 2017, monto



que incluye Q2,200.0 millones de subastas de neutralización, Q501.0 millones de facilidades permanentes y Q1,454.0 millones de entidades del sector público.

Entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2017, el saldo de los depósitos a plazo, captados a largo plazo, registró una disminución de Q260.4 millones, al pasar de Q4,754.3 millones a Q4,493.9 millones.

## **2. Por fecha de vencimiento**

### **a) Menores de dos años**

Entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2017, el saldo de las OEM por fechas de vencimiento menores de dos años, registró un aumento de Q7,472.5 millones, al pasar de Q7,585.8 millones a Q15,058.3 millones. Cabe mencionar que a inicios de 2017 se encontraban vigentes las fechas de vencimiento siguientes: 6 de marzo, 5 de junio, 4 de septiembre y 4 de diciembre, todas de 2017 y 5 de marzo, 4 de junio y 3 de septiembre, de 2018. Para las colocaciones, a partir del 6 de marzo de 2017, se agregó la fecha de vencimiento del 3 de diciembre de 2018; a partir del 5 de junio de 2017, se agregó la fecha del 4 de marzo de 2019; a partir del 4 de septiembre de 2017, la del 3 de junio de 2019; a partir del 27 de noviembre de 2017, la del 2 de septiembre de 2019.

### **b) Mayores de dos años**

Entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2017 el saldo de las OEM por fechas de vencimiento mayores de dos años, permaneció invariable, quedando el saldo en Q7,883.8 millones.

## **3. Estructura y perfil del saldo de las Operaciones de Estabilización Monetaria**

El saldo total de las Operaciones de Estabilización Monetaria (OEM) en moneda nacional registró un aumento de Q7,765.5 millones, al pasar de Q23,827.4 millones el 31 de diciembre de 2016 a Q31,592.9 millones el 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2016 las operaciones a 1 día representaban 15.1% del total de las operaciones, en tanto que al 31 de diciembre de 2017, el peso de dichas operaciones fue de 13.1%. Por su parte, las operaciones a largo plazo representaron 20.0% y 14.2%, en su orden. En cuanto a las operaciones por fechas de vencimiento menores a dos años y mayores de dos años, su peso dentro del total de operaciones al 31 de diciembre de 2016 fue de 31.8% y de 33.1%, en su orden; en tanto que al 31 de diciembre de 2017 fue de 47.7% y de 25.0%, respectivamente.

Cabe indicar que el rendimiento financiero promedio ponderado de las operaciones de estabilización monetaria entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2017, pasó de 5.88% a 5.32%, resultado, principalmente, de la decisión adoptada por la Junta Monetaria a finales de noviembre de 2017, relacionada con reducir la tasa de interés líder de política monetaria en 25 puntos básicos. Dicha decisión afectó especialmente el rendimiento financiero promedio ponderado



de las captaciones de depósitos a plazo con vencimiento de hasta dos años, toda vez que aquellas que se encontraban vigentes al 31 de diciembre de 2016 y que vencieron durante 2017, fueron renovadas a rendimientos financieros levemente inferiores o similares.

El Banco de Guatemala mantuvo vigente la ventanilla de facilidades permanentes (*standing facilities*) de inyección de liquidez al plazo de 1 día, la cual operó con una tasa de interés de 100 puntos básicos por arriba de la tasa de interés líder de la política monetaria. Durante 2017 no se realizaron operaciones de inyección de liquidez.

## H. CUENTAS DE BALANCE DE LOS BANCOS DEL SISTEMA

El balance consolidado de los bancos del sistema, al 31 de diciembre de 2017, muestra que el saldo de los activos totales ascendió a Q305,897.6 millones, monto superior en Q22,361.0 millones al de la misma fecha del año anterior, equivalente a un crecimiento interanual de 7.9%. Dicho crecimiento se explica, principalmente, por el incremento en el rubro de las inversiones, donde destacan inversiones en valores del Estado, que aumentaron en Q9,555.5 millones (20.7%); el incremento de la cartera de créditos en Q5,210.4 millones (3.2%), el cual se concentró principalmente en el rubro de préstamos tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, los cuales se expandieron en Q4,023.4 millones (4.5%) y en Q958.4 millones (1.6%), respectivamente; y el incremento de las disponibilidades en Q4,866.5 millones equivalente a un crecimiento interanual de 11.4%.

En cuanto a los pasivos totales, al 31 de diciembre de 2017, estos se ubicaron en Q277,295.7 millones, monto superior en Q19,479.0 millones respecto del observado al finalizar diciembre de 2016, lo que representa un crecimiento interanual de 7.6%, el cual se explica por el aumento en el rubro de obligaciones en el país, principalmente en los depósitos por Q15,889.7 millones (7.7%) y por los bonos en circulación por Q817.6 millones (482.6%); y el aumento en obligaciones en moneda extranjera por Q2,542.8 millones (5.9%). Respecto al capital contable, al 31 de diciembre de 2017, este se situó en Q28,601.9 millones, superior en Q2,881.9 millones (11.2%) al monto registrado a diciembre de 2016, resultado que se explica, esencialmente, por el aumento en los rubros siguientes: reservas de capital, Q1,772.6 millones (19.8%); resultados del ejercicio, Q471.3 millones (12.6%); aportaciones permanentes, Q324.5 millones (15.5%) y capital pagado, Q131.7 millones (1.3%).

## I. CAPACIDAD LEGAL E INMEDIATA DE EXPANSIÓN CREDITICIA DE LOS BANCOS DEL SISTEMA

El artículo 64 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros establece que los bancos y sociedades financieras deberán mantener permanentemente un monto mínimo de patrimonio en relación con su exposición a los riesgos de crédito, de mercado y otros riesgos, de acuerdo con las regulaciones de carácter general que para el efecto emita la Junta Monetaria. En la misma norma se prevé que el referido monto mínimo del patrimonio requerido para exposición de los riesgos indicados y las ponderaciones respectivas, debe ser fijado por la Junta Monetaria, a solicitud de la



Superintendencia de Bancos. Al respecto, el artículo 2 del Reglamento para la Determinación del Monto Mínimo del Patrimonio Requerido para Exposición a los Riesgos, aplicable a Bancos y Sociedades Financieras, aprobado por la Junta Monetaria en resolución JM-46-2004 del 12 de mayo de 2004, establece que el referido monto será la suma de: a) el equivalente al diez por ciento (10%) de los activos y contingencias ponderados de acuerdo a su categoría de riesgo y b) el cien por ciento (100%) del monto de los gastos diferidos por amortizar que se registren contablemente a partir del 1 de julio de 2004, fecha en que entró en vigencia dicho reglamento.

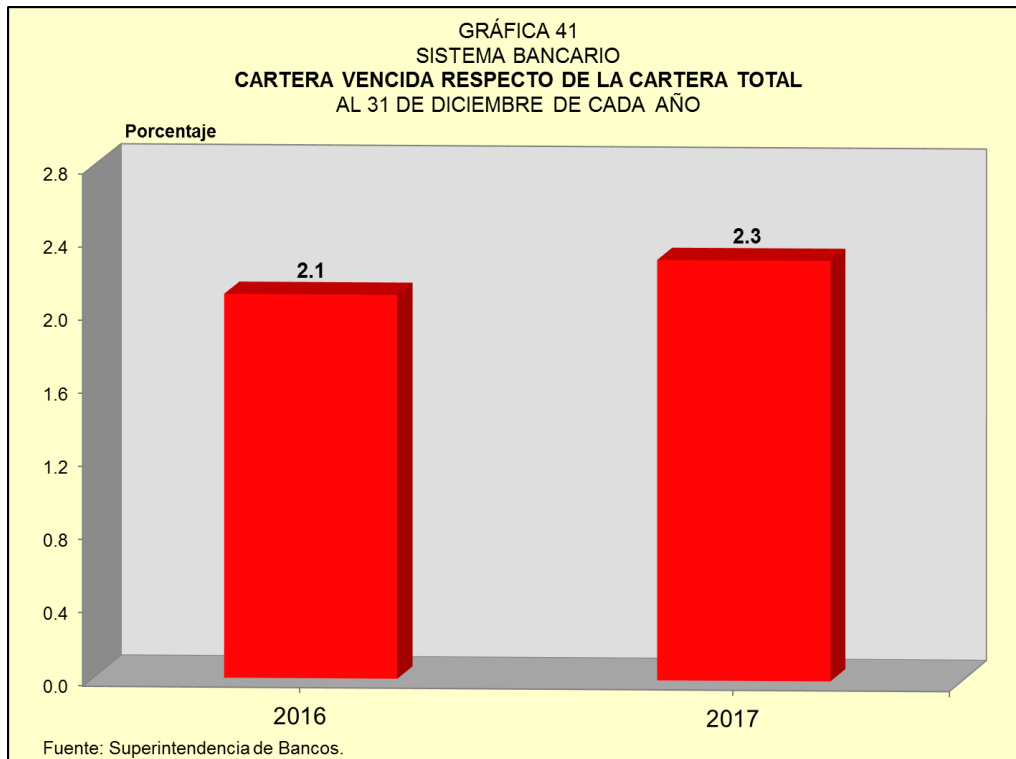
Por su parte, de conformidad con el artículo 65 de la citada ley (reformado por el artículo 8 del Decreto Número 26-2012 del Congreso de la República), el patrimonio computable de las instituciones bancarias se integra por el capital primario más el capital complementario, deduciendo de ese monto las inversiones en acciones de bancos nacionales y extranjeros, de sociedades financieras, de compañías aseguradoras, de compañías afianzadoras, de almacenes generales de depósito, de empresas especializadas de servicios financieros, de casas de bolsa, de entidades fuera de plaza o entidades *off shore*, de empresas de apoyo al giro bancario cuando se posea en estas como mínimo el veinticinco por ciento (25%) de su capital, así como el capital asignado a las sucursales en el exterior.

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio computable del sistema bancario ascendió a Q30,565.1 millones, en tanto que el monto del patrimonio requerido se situó en Q21,288.1 millones, por lo que la posición de solidez patrimonial al finalizar 2017 fue positiva en Q9,277.0 millones, monto que, en caso el sistema bancario se expandiera en activos con ponderación de cien por ciento (100%), del diez por ciento (10%) de riesgo, permitiría un aumento en sus operaciones activas y contingencias hasta por Q92,770.0 millones. Cabe indicar que la capacidad de expansión crediticia de los bancos se asocia a la disponibilidad de recursos con que cuentan tales instituciones, siendo oportuno mencionar que al 31 de diciembre de 2017, la capacidad inmediata para realizar nuevas inversiones fue de Q6,441.7 millones.

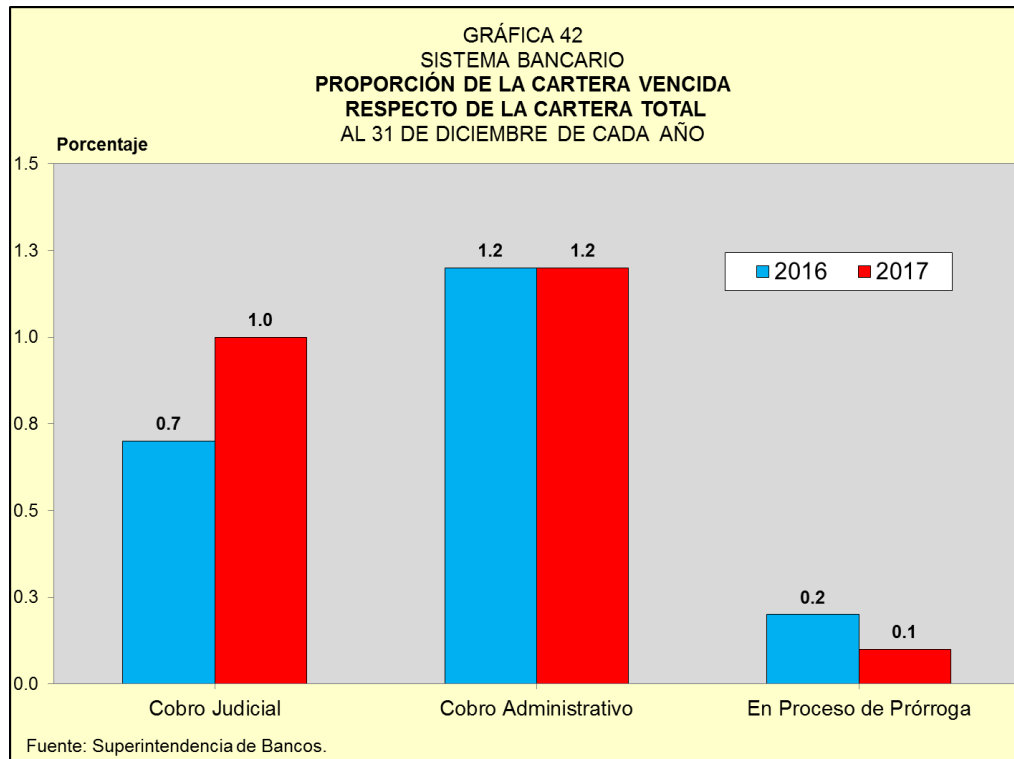
## **J. CARTERA VENCIDA**

La cartera vencida como proporción de la cartera total mostró un incremento, al situarse al 31 de diciembre de 2017 en Q4,000.1 millones, monto que representó 2.3% de la cartera total del sistema bancario, superior a la proporción observada en la misma fecha del año anterior (2.1%).





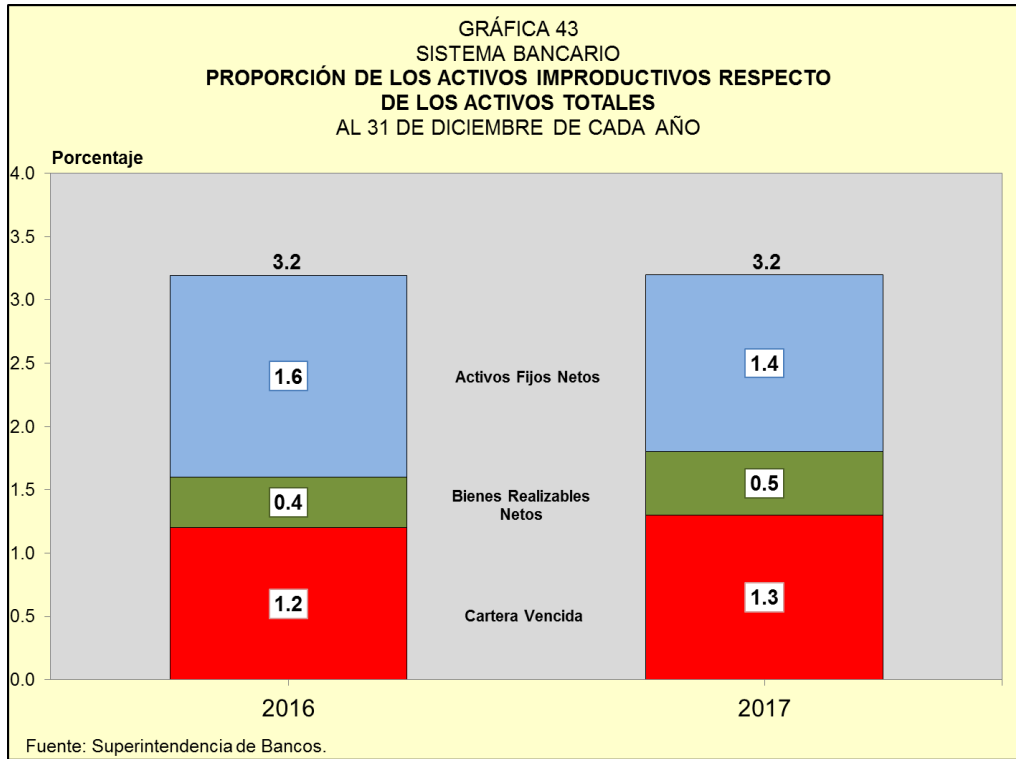
Al examinar los rubros que integran la cartera vencida respecto de la cartera total, se observa que, de diciembre de 2016 a diciembre de 2017, la cartera en cobro judicial aumentó en Q625.9 millones y la cartera en proceso de prórroga en Q7.4 millones. Por su parte, la cartera en cobro administrativo disminuyó en Q49.0 millones.



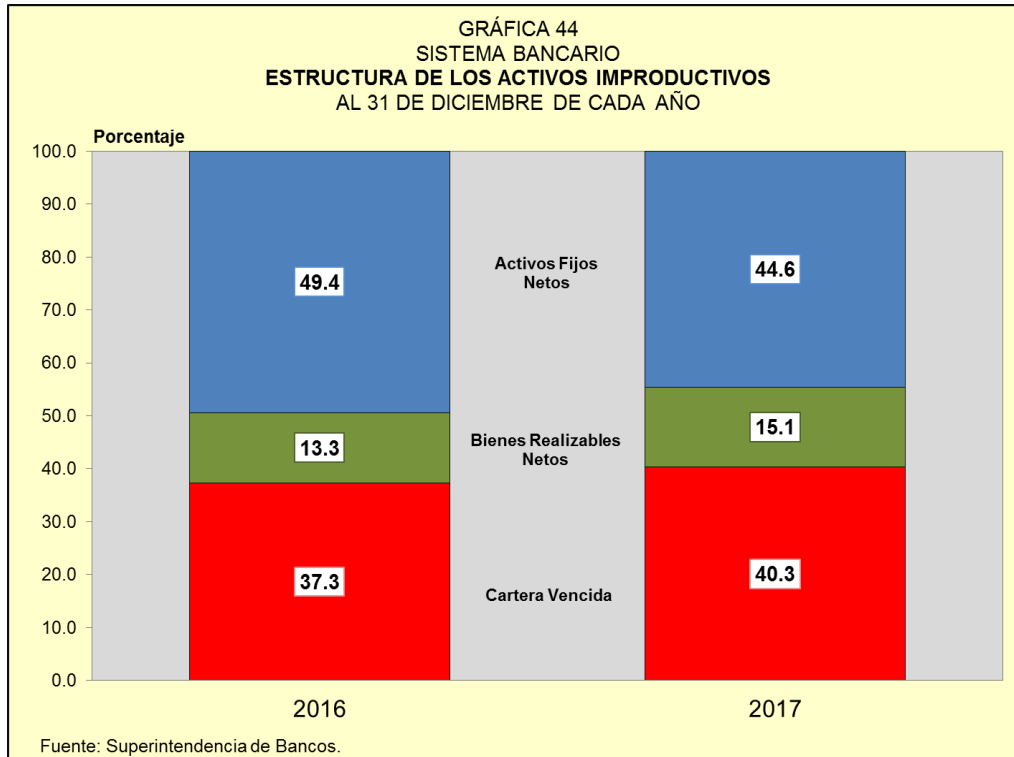
## K. ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

Los activos improductivos del sistema bancario<sup>20</sup> como proporción de los activos totales, no variaron respecto al año anterior, situándose en 3.2% en diciembre de 2017.

<sup>20</sup> Se integran por la cartera vencida, los bienes realizables netos y los activos fijos netos.



En cuanto a la estructura de los activos improductivos cabe indicar que, del 31 de diciembre de 2016 al 31 de diciembre de 2017, la cartera vencida aumentó su participación respecto al total de dichos activos, al pasar de 37.3% a 40.3%, así como los bienes realizables netos al pasar de 13.3% a 15.1%. En contraste, los activos fijos netos redujeron su participación al pasar de 49.4% a 44.6%, en el mismo periodo.



El aumento en la cartera vencida obedece, principalmente, al incremento observado en la cartera vencida en moneda nacional, posiblemente por una menor efectividad en la administración de cobro de la cartera con problemas de recuperación, lo que propició que la cartera vencida total en cobro judicial y en proceso de prórroga, registraran aumentos de 55.0% y 3.3%, respectivamente. Por otra parte, el aumento de los bienes realizables netos (23.1%) se asocia a una mayor ejecución de las garantías de los créditos concedidos.

En cuanto a la disminución de los activos fijos netos por Q91.9 millones, esta se explica, principalmente, por el aumento de las depreciaciones acumuladas en Q88.1 millones.

## L. INSTITUCIONES BANCARIAS

A finales de 2017 operaban en el país 17 bancos nacionales y una sucursal de banco extranjero. En cuanto al número de agencias, a la misma fecha se encontraban funcionando 3,572 de las cuales 3,571 correspondían a bancos nacionales y una a la sucursal del banco extranjero. En la región metropolitana operaba el 43.2% (1,544) del total de agencias; en la región suroccidente el 17.8% (636); en la región central el 9.5% (339); en la región nororiente el 8.4% (300); en la región noroccidente el 7.2% (259); en la región suroriente el 6.8% (242); en la región norte el 3.9% (138); y en la región de Petén el 3.2% (114).



## M. CUENTAS DE BALANCE DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2017 existían 12 sociedades financieras privadas y una financiera estatal. A esa fecha el activo de las sociedades financieras privadas ascendía a Q9,839.4 millones, monto superior en Q429.6 millones al registrado en diciembre del año previo. Dicho incremento se explica, principalmente, por el aumento en los rubros siguientes: inversiones netas en valores por Q344.1 millones (5.6%) y disponibilidades por Q19.8 millones (4.6%). Las cuentas de mayor participación en el activo total fueron las inversiones netas en valores (66.1%) y la cartera crediticia neta (17.9%).

En lo que se refiere al pasivo de las sociedades financieras privadas, al 31 de diciembre de 2017, este se situó en Q8,806.4 millones, superior en Q395.8 millones con respecto al monto registrado a la misma fecha del año previo. Dicho resultado se atribuye, fundamentalmente, al incremento en los bonos en circulación en moneda nacional por Q498.9 millones (8.4%) rubro que representa 73.0% del pasivo total.

Por su parte, el capital contable registró un aumento de Q33.8 millones, al pasar de Q999.3 millones en 2016 a Q1,033.1 millones en 2017, debido, principalmente, al aumento en el capital pagado por Q11.6 millones y en las ganancias por cambios en el valor de mercado de las inversiones por Q12.9 millones.

En cuanto al activo de la financiera estatal, Corporación Financiera Nacional (CORFINA), al 31 de diciembre de 2017, este se situó en Q132.9 millones, inferior en Q2.0 millones al registrado al 31 de diciembre de 2016. El pasivo aumentó Q4.0 millones, derivado, principalmente, del incremento de obligaciones en moneda extranjera por Q5.4 millones. Por su parte, el capital contable se ubicó en un valor negativo de Q1,435.0 millones (-Q1,428.9 millones al 31 de diciembre de 2016).

## N. GRUPOS FINANCIEROS

El artículo 27 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros define como Grupo Financiero a la agrupación de dos o más personas jurídicas que realizan actividades de naturaleza financiera, una de las cuales deberá ser banco, entre las que existe control común por relaciones de propiedad, administración o uso de imagen corporativa, o bien cuando sin existir estas relaciones, según acuerdo, deciden el control común. Además, indica que corresponde a la Junta Monetaria autorizar la conformación de grupos financieros, previo dictamen de la Superintendencia de Bancos.

Al 31 de diciembre de 2017, existían 10 grupos financieros autorizados por la Junta Monetaria, cuya estructura administrativa abarcaba a 53 entidades, que incluían 10 bancos, 6 entidades fuera de plaza, 7 sociedades financieras, 3 almacenes generales de depósito, 10 compañías de seguros, 6 empresas emisoras o administradoras de tarjetas de crédito, 1 empresa de arrendamiento financiero y factoraje, 9 casas de bolsa y 1 empresa de apoyo al crédito para el consumo.



**GRUPOS FINANCIEROS AUTORIZADOS POR LA JUNTA MONETARIA**  
Al 31 de diciembre de 2017

**EMPRESAS DEL GRUPO**

No.	GRUPO FINANCIERO	Empresa Responsable	Bancos	Entidades Fuera del Sistema o Entidades Offshore	Sociedades Financieras	Almacenes Generales de Depósito	Compañías de Seguros	EMPRESAS ESPECIALIZADAS EN SERVICIOS FINANCIEROS				
								Entidades de Arrendamiento y Factoring	Entidades de Administración de Tarjetas de Crédito	Entidades de Arrendamiento de Maquinaria y Flete	Entidades de Casca de Bolsa	Otras
1	<b>De Occidente</b> JM-81-2003 del 04/07/03 y sus modificaciones JM-49-2005 del 16/03/05, JM-31-2006 del 09/03/06 y JM-47-2009 del 03/07/09.	Financiera de Occidente, S.A.		Occidente Internacional Corporation <sup>1</sup>	Financiera de Occidente, S.A. <sup>2</sup>		a) Seguros de Occidente, S.A. b) Fianzas de Occidente, S.A.	Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.		Acciones Bursátiles de Occidente, S.A.		
2	<b>Corporación BI</b> JM-82-2003 del 04/07/03 y sus modificaciones JM-35-2006 del 26/04/06, JM-165-2007 del 03/10/07, JM-43-2008 del 09/04/08 y JM-10-2012 del 4/01/12.	Banco Industrial, S.A.	Banco Industrial, S.A.	Westbank Bank (International) Limited	Financiera Industrial, S.A.	a) Almacenes Generales, S.A. b) Almacénador Integrada, S.A.	a) Seguros El Robal, S.A. b) Fianzas El Robal, S.A.			Confiencia, S.A.		Mercado de Transacciones, S.A.
3	<b>Agromercantil</b> JM-96-2003 del 23/07/03 y sus modificaciones JM-133-2007 del 16/04/07 y JM-41-2008 del 24/09/08.	Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.	Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.	Mercom Bank Ltd.	Financiera Agromercantil, S.A.		Seguros Agromercantil, S.A.	Tarjeta Agromercantil, S.A.	Arrendadora Agromercantil, S.A.			Agrovales, S.A.
4	<b>Promerica</b> JM-96-2003 del 23/07/03 y sus modificaciones JM-133-2007 del 16/04/07, JM-34-2008 del 17/03/08, JM-65-2009 del 24/06/09, JM-133-2009 del 16/02/09, JM-10-2010 del 04/05/11, JM-56-2014 del 30/07/14, JM-107-2016 del 16/11/16 y JM-57-2017 del 26/07/17.	Banco Promerica de Guatemala, S.A.	a) Banco Promerica, S.A. b) Banco Promerica, S.A.					Tarjetas Promerica, Limitada				
5	<b>BAC-CREDOMATIC</b> JM-108-2003 del 13/06/03 y sus modificaciones JM-31-2006 del 03/01/06, JM-22-2014 del 02/04/14 y JM-77-2015 del 26/08/15.	Banco de América Central, S.A.	Banco de América Central, S.A.	a) BAC Bank Inc. (Burbados) Limited	Financiera de Capital, S.A.			Credivatic de Guatemala, S.A.				a) BAC Valores Guatemala, S.A. b) BAC Inversiones en Valores, S.A.
6	<b>G&amp;T Continental</b> JM-140-2003 del 12/01/03 y sus modificaciones JM-156-2005 del 07/09/05, JM-157-2005 del 07/09/05, JM-153-2006 del 17/12/06, JM-153-2007 del 28/11/07, JM-7-2010 del 13/07/10, JM-10-2011 del 04/05/11, JM-40-2012 del 28/03/12 y JM-43-2014 del 28/05/14.	Banco G&T Continental, S.A.	Banco G&T Continental, S.A.	GTC Bank Inc.	Financiera G&T Continental, S.A.		a) Seguros G&T, S.A. b) Afianzadora G&T, S.A.	G&T Concredit, S.A.				a) Casa de Bolsa G&T Continental, S.A. b) Asesora en Valores, S.A. c) G&T Contables, S.A.
7	<b>Banco Internacional</b> JM-119-2004 del 03/06/04.	Banco Internacional, S.A.	Banco Internacional, S.A.			Almacenera Internacional, S.A.						Interconsumo, S.A. (ejercicio consumo)
8	<b>BANKURAL</b> JM-81-2003 del 04/07/03 y JM-107-2016 del 16/11/16.	Banco de Desarrollo Rural, S.A.	Banco de Desarrollo Rural, S.A.		Financiera Rural, S.A.		Asesora Rural, S.A.					
9	<b>De los Trabajadores</b> JM-81-2003 del 04/07/03 y JM-107-2016 del 16/11/16.	Banco de los Trabajadores	Banco de los Trabajadores		Financiera de los Trabajadores, S.A.		Asesora de los Trabajadores, S.A.					
10	<b>VIVIBANCO</b> JM-81-2011 del 20/06/11 y su modificación JM-82-2013 del 03/07/13.	Vivibanco, S.A.	Vivibanco, S.A.				Corporación de Fianzas, Confianza, S.A.					
<b>Totales</b>			<b>10</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

<sup>1</sup> La entidad responsable de 27 de octubre de 2015 informó a la Junta Monetaria la autorización de su funcionamiento como entidad fuera del sistema y su incorporación al Grupo Financiero de Occidente.  
<sup>2</sup> De acuerdo al artículo 10 de la Ley de Fianzas Privadas, Decreto-Ley Número 2008, las sociedades financieras o financieras bancarias que actúan como intermediarias financieras especializadas en operaciones de banco de inversión.  
 Fuente: Secretaría de la Junta Monetaria y Superintendencia de Bancos.

**O. ENTIDADES FUERA DE PLAZA (OFF SHORE)**

El artículo 112 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros define como entidades fuera de plaza o entidades *off shore*, a aquellas que se dedican principalmente a la intermediación financiera, constituidas o registradas bajo leyes de un país extranjero y que realizan sus actividades principalmente fuera de dicho país. En congruencia con lo anterior, el Reglamento para la Autorización de Funcionamiento de las Entidades Fuera de Plaza o Entidades Off Shore, aprobado por la Junta Monetaria en resolución JM-43-2013 del 10 de abril de 2013<sup>21</sup>, establece en su artículo 13 que dichas entidades podrán realizar en Guatemala, únicamente en moneda extranjera, las operaciones que les permita la licencia que les haya sido extendida en el país de su constitución y que sean legalmente permitidas en Guatemala. Adicionalmente, prevé que, en el caso de las operaciones de captación, la totalidad de las mismas deberá constituirse y mantenerse fuera del territorio guatemalteco y la entidad fuera de plaza deberá hacer del conocimiento del depositante o inversionista, en forma escrita en el contrato respectivo, que el régimen legal aplicable será el del país en que se constituyó o registró la entidad y, además, que los respectivos depósitos no están cubiertos por el Fondo para la Protección del Ahorro.

Al 31 de diciembre de 2017, había en funcionamiento 6 entidades fuera de plaza autorizadas por la Junta Monetaria, las cuales se detallan en el cuadro siguiente:

CUADRO 17			
<b>ENTIDADES FUERA DE PLAZA (OFF-SHORE)</b>			
<b>AUTORIZADAS POR JUNTA MONETARIA</b>			
Al 31 de diciembre de 2017			
No.	DENOMINACIÓN	RESOLUCIÓN	GRUPO FINANCIERO
1	Westrust Bank (International) Limited	JM-85-2003 del 09-07-03	Corporación BI
2	Occidente International Corporation <sup>1/</sup>	JM-86-2003 del 09-07-03	De Occidente
3	Mercom Bank Ltd.	JM-104-2003 del 30-07-03	Agromercantil
4	BAC Bank Inc.	JM-128-2003 del 01-10-03	BAC-Credomatic
5	GTC Bank Inc.	JM-152-2003 del 19-11-03	G&T Continental
6	Transcom Bank (Barbados) Limited	JM-154-2003 del 26-11-03	BAC-Credomatic

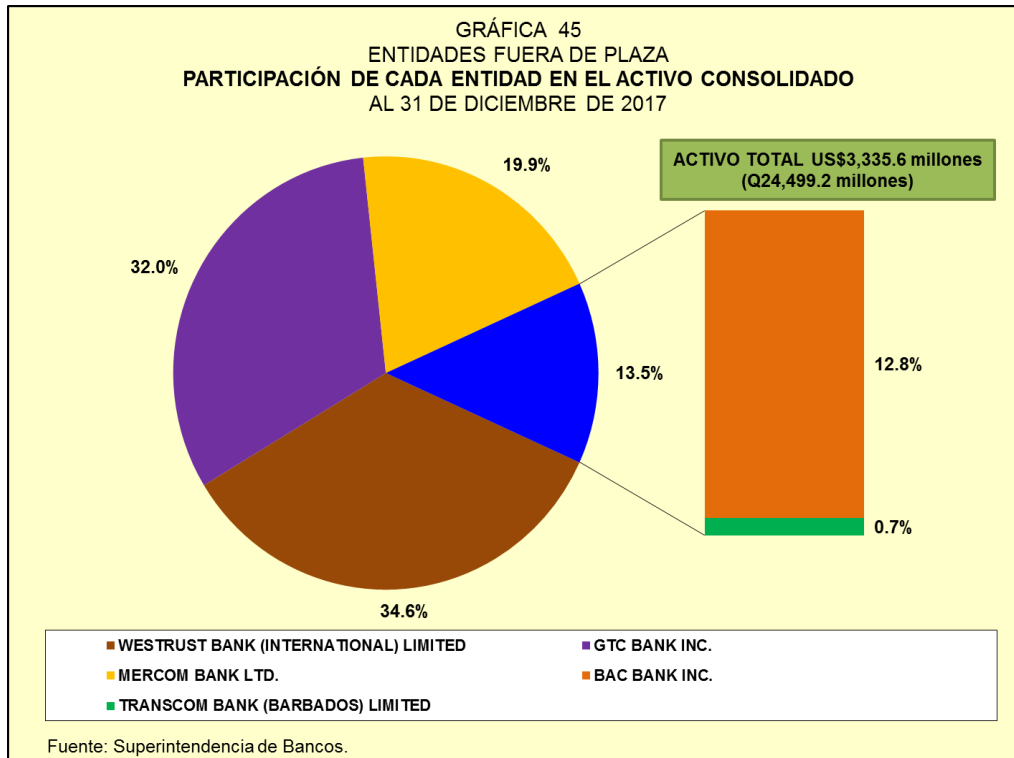
<sup>1/</sup> La entidad no reporta operaciones desde el 22 de octubre de 2015; además se encuentra en trámite su solicitud para que la Junta Monetaria revoque la autorización de su funcionamiento como entidad fuera de plaza y su separación del Grupo Financiero de Occidente.

Fuente: Secretaría de la Junta Monetaria y Superintendencia de Bancos.

Para establecer la participación de cada entidad en el activo consolidado y la estructura de los activos y pasivos consolidados, se tomaron las cifras del balance general consolidado que las entidades fuera de plaza reportaron a la Superintendencia de Bancos al 31 de diciembre de 2017. En tal sentido, se estableció que, a la referida fecha, el activo consolidado de las 5 entidades que

<sup>21</sup> Derogó la resolución JM-285-2002 del 15 de noviembre de 2002.

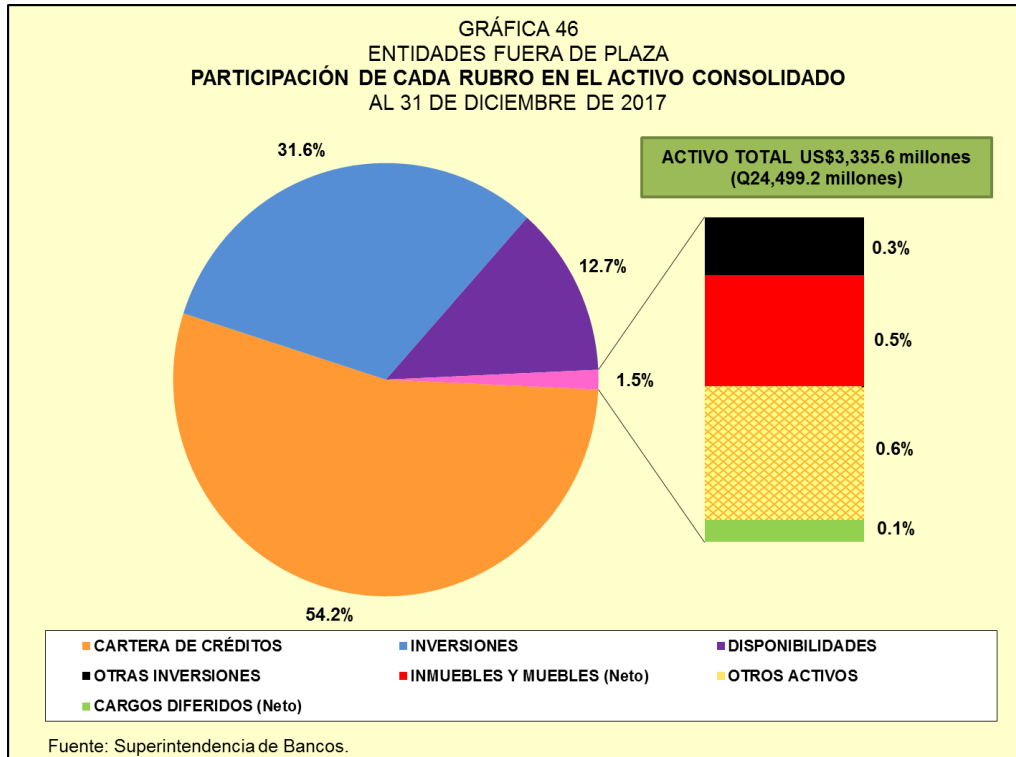
reportan ascendió a Q24,499.2 millones, equivalente a US\$3,335.6 millones<sup>22</sup>, del cual tres entidades aportan 86.5%.



Por su parte, la cartera crediticia (54.2%) y las inversiones (31.6%) son las cuentas con mayor participación en la estructura del activo consolidado de las entidades fuera de plaza, al 31 de diciembre de 2017.

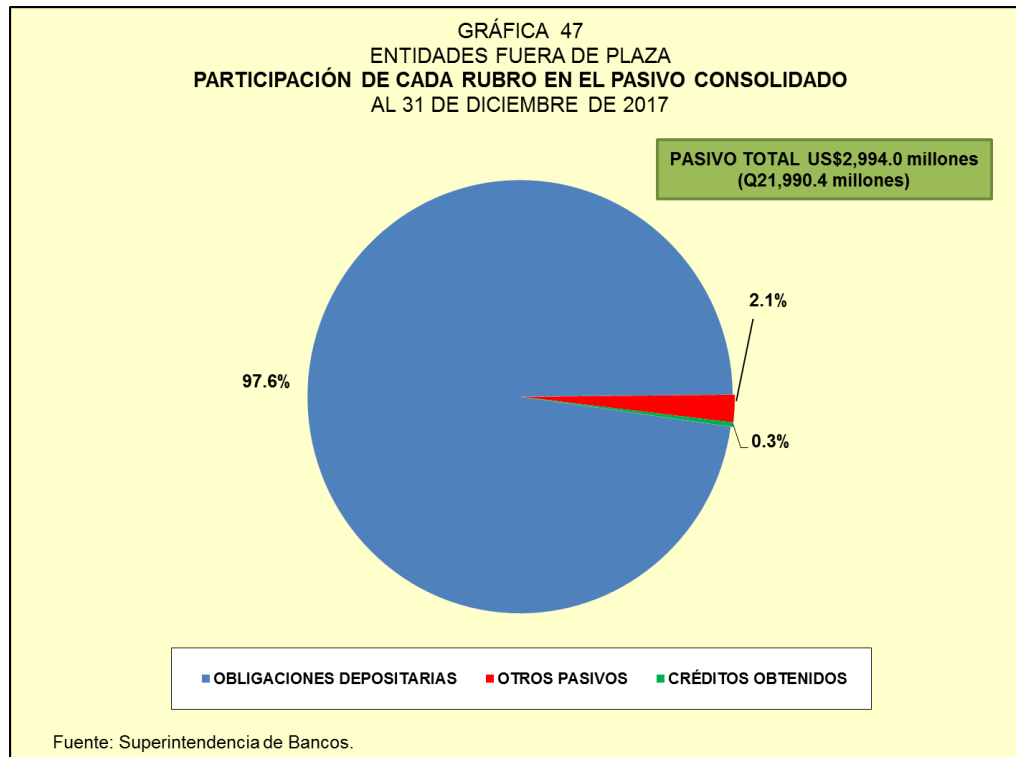
<sup>22</sup> Al tipo de cambio de referencia vigente al 31 de diciembre de 2017, de Q7.34477 por US\$1.00.





En el caso del pasivo consolidado, este ascendió a US\$2,994.0 millones, equivalente a Q21,990.4 millones<sup>23</sup>; monto del cual 97.6% correspondió a obligaciones depositarias. Cabe señalar que a la fecha indicada, el capital de las entidades fuera de plaza fue de US\$341.6 millones.

<sup>23</sup> Al tipo de cambio de referencia vigente al 31 de diciembre de 2017, de Q7.34477 por US\$1.00.



## P. AVANCES EN EL PROCESO DE FORTALECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

### 1. Fortalecimiento del sistema financiero

La Superintendencia de Bancos, por medio del Oficio circular para bancos número 751-2017, del 31 de enero del 2017, requirió a las entidades bancarias el envío de la información relativa a la cobertura de los depósitos por parte del Fondo para la Protección del Ahorro, con base en los conceptos generales, los criterios de cálculo y la estructura que se indican en dicho oficio. Lo anterior implica que cada entidad bancaria deberá asignar a cada cliente o titular un código único. A partir del año 2018, dicha información deberá presentarse mensualmente, referida al último día de cada mes.

Mediante el Oficio circular para bancos y sociedades financieras número 757-2017, del 31 de enero de 2017, la Superintendencia de Bancos requirió a cada banco y sociedad financiera que remita su plan de contingencia de recuperación, al menos una vez al año, a partir de julio de 2017. Para el efecto, en el anexo de dicha comunicación estableció la información mínima que deberá contener dicho plan, la cual incluye el detalle de las acciones que cada entidad tendría que llevar a cabo para reestablecer su situación financiera, ante escenarios hipotéticos severos o adversos que pudieran afectar su situación de liquidez y/o solvencia.

En el Acuerdo Número 7-2017, del 3 de marzo de 2017, la Superintendencia de Bancos emitió los Procedimientos para el Registro de Planes de Seguros, en los cuales estableció la información y documentación que las aseguradoras deben presentar para solicitar el registro en dicha entidad,



previo a su utilización, de los textos de los planes de seguros y sus bases técnicas, así como sus modificaciones; especificó el plazo para que la Superintendencia de Bancos resuelva sobre la solicitud; y reguló lo relativo a la cancelación o suspensión del registro otorgado a dichos planes. Adicionalmente, estableció el contenido mínimo del certificado individual de seguro colectivo. Esta disposición derogó el Acuerdo Número 33-2014 del 20 de noviembre de 2014, de la Superintendencia de Bancos.

Mediante el Oficio circular para aseguradoras número 4544-2017, del 15 de mayo de 2017, la Superintendencia de Bancos emitió las Disposiciones Mínimas para la Entrega de Pólizas de Seguros a Través de Medios de Comunicación Electrónicos. Entre estas, se incluyen las siguientes: que se solicite el consentimiento del asegurado o contratante; que se cuente con procesos de confirmación de entrega de las pólizas; y que se adopten las medidas de seguridad necesarias para garantizar la integridad, la disponibilidad y la confidencialidad de la información.

En la resolución JM-98-2017 del 8 de noviembre de 2017, la Junta Monetaria aprobó modificaciones al Reglamento para el Registro de Reaseguradoras o Aseguradoras Extranjeras, de Contratos de Reaseguro y Determinación de los Límites o Plenos de Retención, aprobado mediante la resolución JM-6-2011 del 5 de enero de 2011. Entre otros aspectos, modificó lo relativo a la solicitud de registro en la Superintendencia de Bancos y a las calificaciones aceptables de las aseguradoras centroamericanas que deseen suscribir contratos de reaseguro con aseguradoras o reaseguradoras autorizadas para operar en el país.

En la resolución JM-115-2017 del 13 de diciembre de 2017, la Junta Monetaria aprobó modificaciones al Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos, aprobado mediante la resolución JM-150-2006 del 6 de diciembre de 2006, en el sentido de aclarar el tratamiento contable de las comisiones cobradas anticipadamente. En consecuencia, a partir del 1 de enero de 2018, las comisiones o cargos por otros conceptos que no sean intereses, cobrados anticipadamente y vinculados a la administración de los créditos otorgados, deben reconocerse como productos al menos mensualmente conforme se devenguen. Para el efecto modificó, en el referido Manual: el numeral “2.7 COMISIONES SOBRE CRÉDITOS” del apartado “II. NORMAS CONTABLES GENERALES”; la descripción de las cuentas “309102 - 309602 COMISIONES PERCIBIDAS NO DEVENGADAS” del apartado “IV. DESCRIPCIÓN DE CUENTAS Y PRODECIMIENTO DE REGISTRO”; y el numeral “3.5.2 Registro de comisiones cobradas anticipadamente–deducidas del préstamo–” del apartado “V. JORNALIZACIÓN”.

## **2. Consolidaciones bancarias**

La Junta Monetaria, en la resolución JM-57-2017 del 26 de julio de 2017, autorizó la incorporación de la entidad Banco Promerica, Sociedad Anónima, al Grupo Financiero Citibank de Guatemala. Asimismo, aprobó el cambio de nombre y de la estructura organizativa de dicho grupo



financiero, el cual pasó a denominarse Grupo Financiero Promerica y quedó integrado por Banco Promerica de Guatemala, Sociedad Anónima, como empresa responsable, la cual ejerce el control común del grupo financiero por relación de accionista/socio común, por relación de administración y uso de imagen corporativa, de las entidades Tarjetas Promerica, Limitada y Banco Promerica, Sociedad Anónima. Estas disposiciones modifican la resolución JM-96-2003 y sus modificaciones.

### **3. Reforma complementaria**

La Junta Monetaria, mediante la resolución JM-42-2017, aprobó el incremento de Q2.0 millones a Q3.0 millones del límite al valor del seguro de hipotecas que puede emitir el Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas (FHA), para garantizar al acreedor el pago del principal, los intereses y demás obligaciones, en caso de incumplimiento del deudor. Lo anterior fue resuelto con fundamento en lo establecido en la Ley del Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas, Decreto número 1448 del Congreso de la República.



## **CUADROS ESTADÍSTICOS**



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2017



**CUADRO 1**

**PANORAMA MONETARIO**  
**TIPO BASE MONETARIA**  
**DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(millones de quetzales)

Tipo de cambio de referencia vigente el 31/12/17: **7.34477**

CONCEPTO	BANCO DE GUATEMALA		BANCOS DEL SISTEMA		PANORAMA MONETARIO	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
	ABSOLUTA	ABSOLUTA	ABSOLUTA	ABSOLUTA	ABSOLUTA	ABSOLUTA
	RELATIVA	RELATIVA	RELATIVA	RELATIVA	RELATIVA	RELATIVA
<b>I. MONETIZACIÓN EXTERNA</b>						
1. Activo externo <sup>1/</sup>	67,280.7	86,444.3	19,163.6	28.5	32,865.3	34,415.3
2. Pasivo externo	0.0	0.0	0.0	0.0	4,289.8	71,570.5
					4,774.0	19,647.8
					-39,413.8	-2,258.6
<b>II. ACTIVOS INTERNOS NETOS</b>						
1. Actividad crediticia	-2,574.1	-13,500.7	-10,926.6	424.5	217,600.0	179,716.4
1.1. Al sector público -neto-	-4,317.5	-6,715.1	-2,397.6	55.5	189,704.2	185,386.7
1.2. Al sector privado	-6,376.1	-8,773.3	-2,397.2	37.6	8,652.8	2,276.7
1.2.1. En moneda nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	182,198.7	189,043.0
1.2.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	117,487.0	122,667.9
1.3. A los bancos	2,051.6	2,051.3	-0.3	0.0	64,711.7	66,375.0
1.3.1. En moneda nacional	2,051.6	2,051.3	-0.3	0.0	-2,051.6	-2,051.3
1.3.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	-2,051.6	-2,051.3
1.4. A las financieras	6.9	6.9	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.1. En moneda nacional	6.9	6.9	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Encaje en MN	0.0	0.0	0.0	0.0	904.4	911.3
3. Encaje en ME	0.0	0.0	0.0	0.0	858.9	865.8
4. Otros activos netos	25,778.0	26,533.7	755.7	2.9	-19,884.7	5,893.3
5. Bienes de estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	-1,256.7	-803.7
6. Operaciones compra venta de valores en MN	-23,827.5	-31,592.9	-7,765.4	32.6	13,747.4	-10,080.1
7.1. Con entidades públicas	-7,836.1	-10,407.6	-2,571.5	32.8	0.0	-7,836.1
7.2. Con otros inversionistas	-15,991.4	-21,185.3	-5,193.9	32.5	13,747.4	-2,244.0
8. Operaciones compra venta de valores en ME	-207.1	-1,726.4	-1,519.3	733.6	0.0	-207.1
8.1. Con entidades públicas	-207.1	-1,294.2	-87.1	42.1	0.0	-207.1
8.2. Con otros inversionistas	0.0	-1,432.2	-1,432.2	0.0	0.0	0.0
<b>III. OBLIGACIONES MONETARIAS</b>						
	64,706.6	72,943.6	8,237.0	12.7	184,734.7	214,131.8
<b>IV. DINERO PRIMARIO</b>						
1. Numerario en circulación	59,057.1	66,340.9	7,283.8	12.3	0.0	0.0
2. Encaje	29,397.1	32,594.3	4,197.2	14.3	0.0	0.0
2.1. Bancario no remunerado	29,397.1	32,594.3	3,086.6	10.4	0.0	0.0
2.2. Bancario remunerado	28,612.3	31,628.8	3,016.5	10.5	0.0	0.0
2.3. Financieras	1,039.1	1,109.1	70.0	6.7	0.0	0.0
<b>V. ENCAJE EN ME</b>						
1. Bancario no remunerado	5,648.5	6,602.7	953.2	16.9	0.0	0.0
2. Bancario remunerado	5,434.2	6,384.0	949.8	17.5	0.0	0.0
3. Financieras	204.2	216.0	11.8	5.8	0.0	0.0
	11.0	2.7	-8.3	-75.5	0.0	0.0
<b>VI. MEDIO CIRCULANTE EN MN</b>						
1. Numerario en circulación	29,397.1	33,594.3	4,197.2	14.3	50,120.5	79,517.6
2. Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	50,120.5	29,397.1
<b>VII. CUASIDINERO EN MN</b>						
1. Bancario no remunerado	0.0	0.0	0.0	0.0	52,833.4	33,594.3
2. Bancario remunerado	0.0	0.0	0.0	0.0	2,712.9	4,197.2
3. Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	52,833.4
<b>VIII. MEDIOS DE PAGO EN MN</b>						
1. Bancario no remunerado	29,397.1	33,594.3	4,197.2	14.3	147,855.5	177,252.6
2. Bancario remunerado	0.0	0.0	0.0	0.0	159,353.2	192,947.5
3. Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	18,767.5	18,767.5
<b>IX. DEPÓSITOS MONETARIOS EN ME</b>						
1. Bancario no remunerado	0.0	0.0	0.0	0.0	1,666.5	1,166.5
2. Bancario remunerado	0.0	0.0	0.0	0.0	1,057.1	1,057.1
3. Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	36,879.2	39,102.8
<b>X. CUASIDINERO EN ME</b>						
1. Bancario no remunerado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Bancario remunerado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>XI. MEDIOS DE PAGO EN ME</b>						
1. Numerario en circulación	29,397.1	33,594.3	4,197.2	14.3	184,734.7	214,131.8
2. Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	1,026.7	2,245.5
3. Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	582.1	1,026.7
<b>XII. MEDIOS DE PAGO TOTALES</b>						
	29,397.1	33,594.3	4,197.2	14.3	454.5	232,050.3
					221.5	17,918.6
					2,522.0	17,918.6

<sup>1/</sup> En el caso de los bancos incluye caja en moneda extranjera.  
<sup>2/</sup> Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda nacional.  
<sup>3/</sup> Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda extranjera.  
Fuente: Banco de Guatemala.



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2017



CONCEPTO	Tipo de cambio de referencia vigente el 31/12/17: 7.34477															
	BANCO DE GUATEMALA					BANCOS DEL SISTEMA					PANORAMA MONETARIO					
	2016	2017	ABSOLUTA	RELATIVA	VARIACIÓN	2016	2017	ABSOLUTA	RELATIVA	VARIACIÓN	2016	2017	ABSOLUTA	RELATIVA	VARIACIÓN	
<b>I. MONETIZACIÓN EXTERNA</b>																
1. Activo externo <sup>1/</sup>	67,280.7	86,444.3	19,163.6	28.5	-32,865.3	-34,639.8	-1,774.5	5.4	34,415.3	51,804.5	17,389.2	50.5	19,647.8	19,647.8	27.5	
2. Pasivo externo	0.0	0.0	0.0	0.0	-37,155.2	-39,413.8	-2,258.6	6.1	-37,155.2	-39,413.8	-2,258.6	6.1				
<b>II. ACTIVOS INTERNOS NETOS</b>																
1. Posición neta con el sector público	-31,806.9	-46,620.3	-14,813.4	46.6	217,600.0	233,095.8	15,495.8	7.1	179,716.4	180,245.7	529.3	0.3				
2. Crédito al sector privado	-6,376.1	-8,773.3	-2,397.2	37.6	8,652.8	10,330.6	1,677.8	19.4	2,276.7	1,357.3	-719.4	-31.6				
2.1. En moneda nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	182,198.7	189,043.0	6,844.3	3.8	182,198.7	189,043.0	6,844.3	3.8				
2.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	117,487.0	122,667.9	5,180.9	4.4	117,487.0	122,667.9	5,180.9	4.4				
3. Posición con bancos y financieras MN	-35,721.8	-42,859.7	-7,137.9	20.0	64,711.7	66,375.0	1,663.3	2.6	64,711.7	66,375.0	1,663.3	2.6				
3.1. Crédito a bancos y financieras	2,058.6	2,058.2	-0.4	0.0	-1,192.7	-1,192.6	0.1	0.0	407.6	459.6	52.0	12.8				
3.2. Encaje	-23,583.3	-26,516.9	-2,933.6	12.4	29,651.4	32,737.9	3,086.5	10.4	865.8	865.6	-0.2	0.0				
3.2.1. Depósitos no remunerados	-22,544.2	-25,407.9	-2,863.7	12.7	28,612.3	31,628.9	3,016.6	10.5	-8.7	-8.7	0.0	0.0				
3.2.2. Depósitos remunerados	-1,039.1	-1,109.1	-70.0	6.7	1,039.1	1,109.1	70.0	6.7	0.0	0.0	0.0	0.0				
3.3. Operaciones de estabilización	-14,197.0	-18,401.0	-4,204.0	29.6	13,747.4	18,003.7	4,256.3	31.0	-449.6	-397.3	52.3	-11.6				
3.4. Bonos de estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				
4. Posición con bancos y financieras ME	-5,648.4	-8,035.0	-2,386.6	42.2	5,683.9	8,003.2	2,319.3	40.8	34.5	-31.8	-66.3	-192.2				
4.1. Crédito a bancos y financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	45.5	44.4	-1.1	-2.4	45.5	44.4	-1.1	-2.4				
4.2. Encaje	-5,648.4	-6,602.8	-953.3	16.9	5,638.4	6,600.0	961.6	17.1	-11.0	-2.7	8.3	-75.5				
4.2.1. Depósitos no remunerados	-5,445.2	-6,386.7	-941.5	17.3	5,434.2	6,384.0	949.8	17.5	-11.0	-2.7	8.3	-75.5				
4.2.2. Depósitos remunerados	-204.2	-216.0	-11.8	5.8	204.2	216.0	11.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0				
4.3. Operaciones de estabilización	0.0	-1,432.2	-1,432.2	0.0	0.0	1,358.8	1,358.8	0.0	0.0	0.0	-73.5	-73.5				
4.4. Bonos de Estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				
5. Otros activos netos	25,777.9	26,533.7	755.8	2.9	-19,884.8	-23,026.3	-3,141.6	15.8	5,883.2	3,507.3	-2,385.9	-40.5				
6. Obligaciones de mediano y largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	-1,256.7	-803.7	453.0	-36.0	-1,256.7	-803.7	453.0	-36.0				
7. Bonos de Estabilización sector no bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				
8. Operaciones de estabilización sector no bancario	-9,837.5	-13,486.0	-3,648.5	37.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-9,837.5	-13,486.0	-3,648.5	37.1				
8.1. En moneda nacional	-9,630.4	-13,191.9	-3,561.5	37.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-9,630.4	-13,191.9	-3,561.5	37.0				
8.2. En moneda extranjera	-207.1	-294.2	-87.1	42.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-207.1	-294.2	-87.1	42.1				
<b>III. OBLIGACIONES MONETARIAS</b>																
	35,473.8	39,823.9	4,350.1	12.3	184,734.7	198,456.0	13,721.3	7.4	214,131.8	232,050.3	17,918.6	8.4				
<b>IV. EMISIÓN MONETARIA</b>																
1. Numerario en circulación	29,397.1	33,594.3	4,197.2	14.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				
2. Caja de bancos y financieras	6,076.7	6,229.6	152.9	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				
<b>V. MEDIO CIRCULANTE EN M/N</b>																
1. Numerario en circulación	29,397.1	33,594.3	4,197.2	14.3	50,120.5	52,833.4	2,712.9	5.4	79,517.6	86,427.7	6,910.1	8.7				
2. Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				
<b>VI. CUASIDINERO EN M/N <sup>2/</sup></b>																
	0.0	0.0	0.0	0.0	50,120.5	52,833.4	2,712.9	5.4	50,120.5	52,833.4	2,712.9	5.4				
<b>VII. MEDIOS DE PAGO EN M/N</b>																
	29,397.1	33,594.3	4,197.2	14.3	147,855.5	159,353.2	11,497.7	7.8	177,252.6	192,947.5	15,694.9	8.9				
<b>VIII. DEPÓSITOS MONETARIOS EN M/E</b>																
	0.0	0.0	0.0	0.0	17,601.0	18,767.5	1,166.5	6.6	17,601.0	18,767.5	1,166.5	6.6				
<b>IX. CUASIDINERO EN M/E <sup>3/</sup></b>																
	0.0	0.0	0.0	0.0	19,278.2	20,335.3	1,057.1	5.5	19,278.2	20,335.3	1,057.1	5.5				
<b>X. MEDIOS DE PAGO EN M/E</b>																
	0.0	0.0	0.0	0.0	36,879.2	39,102.8	2,223.6	6.0	36,879.2	39,102.8	2,223.6	6.0				
<b>XI. MEDIOS DE PAGO TOTALES</b>																
	29,397.1	33,594.3	4,197.2	14.3	184,734.7	198,456.0	13,721.3	7.4	214,131.8	232,050.3	17,918.6	8.4				
					454.5	582.1	127.6	28.1								
					221.5	1,026.7	805.2	363.5								
					2,522.0	2,245.5	-276.5	-11.0								

<sup>1/</sup> En el caso de los bancos incluye caja en moneda extranjera.  
<sup>2/</sup> Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda nacional.  
<sup>3/</sup> Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda extranjera.  
Fuente: Banco de Guatemala.

<b>CUADRO 2</b>						
<b>SISTEMA FINANCIERO</b>						
<b>OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO</b>						
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2017</b>						
<b>(millones de quetzales)</b>						
<b>CONCEPTO</b>	<b>2016</b>		<b>2017</b>		<b>VARIACIÓN</b>	
					<b>Absoluta</b>	<b>Relativa</b>
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>TOTAL</b>	<b>221,030.6</b>	<b>239,444.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>18,413.9</b>	<b>8.3</b>
<b>MEDIOS DE PAGO TOTALES</b>	<b>214,131.8</b>	<b>232,050.3</b>	<b>96.9</b>	<b>96.9</b>	<b>17,918.5</b>	<b>8.4</b>
<b>MEDIOS DE PAGO MONEDA NACIONAL</b>	<b>177,252.6</b>	<b>192,947.5</b>	<b>80.2</b>	<b>80.6</b>	<b>15,694.9</b>	<b>8.9</b>
<b>Medio Circulante</b>	<b>79,517.6</b>	<b>86,427.7</b>	<b>36.0</b>	<b>36.1</b>	<b>6,910.1</b>	<b>8.7</b>
Numerario en Circulación	29,397.1	33,594.3	13.3	14.0	4,197.2	14.3
Depósitos Monetarios	50,120.5	52,833.4	22.7	22.1	2,712.9	5.4
<b>Quasidinero</b>	<b>97,735.0</b>	<b>106,519.8</b>	<b>44.2</b>	<b>44.5</b>	<b>8,784.8</b>	<b>9.0</b>
Depósitos de Ahorro	35,940.9	39,667.3	16.3	16.6	3,726.5	10.4
Depósitos a Plazo	57,812.4	61,834.2	26.2	25.8	4,021.8	7.0
Otros Depósitos	1,239.2	1,064.9	0.6	0.4	-174.3	-14.1
Obligaciones Financieras	2,742.5	3,953.4	1.2	1.7	1,210.8	44.2
<b>MEDIOS DE PAGO MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>36,879.2</b>	<b>39,102.8</b>	<b>16.7</b>	<b>16.3</b>	<b>2,223.6</b>	<b>6.0</b>
<b>Depósitos Monetarios</b>	<b>17,601.0</b>	<b>18,767.5</b>	<b>8.0</b>	<b>7.8</b>	<b>1,166.5</b>	<b>6.6</b>
<b>Quasidinero</b>	<b>19,278.2</b>	<b>20,335.3</b>	<b>8.7</b>	<b>8.5</b>	<b>1,057.1</b>	<b>5.5</b>
Depósitos de Ahorro	5,881.2	5,625.6	2.7	2.3	-255.6	-4.3
Depósitos a Plazo	9,632.0	10,352.1	4.4	4.3	720.1	7.5
Otros Depósitos	1,026.3	1,844.5	0.5	0.8	818.2	79.7
Obligaciones Financieras	2,738.7	2,513.1	1.2	1.0	-225.6	-8.2
<b>VALORES DE FINANCIERAS</b>	<b>6,898.8</b>	<b>7,394.2</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>495.4</b>	<b>7.2</b>

Fuente: Banco de Guatemala.



<b>CUADRO 3</b>				
<b>BANCOS DEL SISTEMA</b>				
<b>LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR GRUPO DE BANCOS <sup>1/</sup></b>				
<b>AÑO 2017</b>				
<b>(millones de quetzales)</b>				
<b>MES</b>	<b>TOTAL</b>	<b>NACIONALES</b>	<b>EXTRANJEROS</b>	
Enero	151.9	135.7	16.2	
Febrero	132.6	125.5	7.1	
Marzo	113.9	111.0	2.9	
Abril	183.7	179.6	4.1	
Mayo	114.4	110.7	3.7	
Junio	177.2	173.7	3.4	
Julio	137.6	134.8	2.8	
Agosto	84.9	83.0	2.0	
Septiembre	164.7	162.4	2.3	
Octubre	92.3	86.1	6.2	
Noviembre	132.0	120.1	11.9	
Diciembre	738.0	671.4	66.6	

<sup>1/</sup> Medida por la posición promedio de encaje.  
Fuente: Superintendencia de Bancos.

CUADRO 3a			
BANCOS DEL SISTEMA			
LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR GRUPO DE BANCOS <sup>1/</sup>			
AÑO 2017			
(millones de US dólares)			
MES	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
Enero	109.9	103.2	6.7
Febrero	87.0	82.2	4.8
Marzo	82.9	75.3	7.6
Abril	107.7	102.9	4.8
Mayo	85.3	81.9	3.4
Junio	70.4	66.4	4.0
Julio	68.4	64.9	3.6
Agosto	40.5	36.4	4.1
Septiembre	54.1	49.1	5.1
Octubre	50.4	48.3	2.1
Noviembre	42.4	40.8	1.6
Diciembre	83.7	83.1	0.7

<sup>1/</sup> Medida por la posición promedio de encaje.  
Fuente: Superintendencia de Bancos.

CONCEPTO	2016	2017	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>-6,376.1</b>	<b>-8,773.3</b>	<b>-2,397.2</b>	<b>37.6</b>
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>-5,844.6</b>	<b>-8,037.5</b>	<b>-2,192.9</b>	<b>37.5</b>
Otros Créditos	0.2	0.2	0.0	0.0
(-) Depósitos	5,844.8	8,037.7	2,192.9	37.5
<b>RESTO DEL SECTOR PÚBLICO</b>	<b>-531.5</b>	<b>-735.8</b>	<b>-204.3</b>	<b>38.4</b>
(-) Depósitos	531.5	735.8	204.3	38.4

Fuente: Banco de Guatemala.

<b>CUADRO 5</b>				
<b>BANCO DE GUATEMALA</b>				
<b>CRÉDITO A BANCOS Y SOCIEDADES FINANCIERAS</b>				
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2017</b>				
<b>(millones de quetzales)</b>				
<b>CONCEPTO</b>	<b>SALDO AL 31-12-2016</b>	<b>UTILIZACIONES</b>	<b>AMORTIZACIONES</b>	<b>SALDO AL 31-12-2017</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2,052.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>2,051.7</b>
Líneas de Crédito Contingentes	1,597.8	0.0	0.0	1,597.8
Adelantos	454.2	0.0	0.3	453.9
Valores de Bancos y Sociedades Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banco de Guatemala.

Nota: El valor en la amortización de los adelantos por Q.0.3 millones, obedece a la amortización parcial del adelanto otorgado a Banco Empresarial, S. A.



<b>BANCOS DEL SISTEMA Y SOCIEDADES FINANCIERAS CARTERA CREDITICIA CON EL SECTOR PRIVADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2017 (millones de quetzales)</b>					
CONCEPTO	2016	2017	VARIACIÓN		ESTRUCTURA
			ABSOLUTA	RELATIVA	
<b>CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO</b>	<b>184.680.4</b>	<b>191.491.2</b>	<b>6.810.8</b>	<b>3.7</b>	<b>100.0</b>
<b>A. EN MONEDA NACIONAL</b>	<b>118.759.4</b>	<b>124.015.0</b>	<b>5,255.6</b>	<b>4.4</b>	<b>64.8</b>
<b>1. DE LOS BANCOS</b>	<b>117,487.0</b>	<b>122,667.9</b>	<b>5,180.9</b>	<b>4.4</b>	<b>64.1</b>
Préstamos	88,965.0	93,034.9	4,069.9	4.6	48.6
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Factoraje	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos en Cuentas de Depósitos Monetarios	4,577.5	4,470.5	-107.0	-2.3	2.3
Documentos por Cobrar	71.6	30.3	-41.3	-57.7	0.0
Documentos Descontados	685.3	664.0	-21.3	-3.1	0.3
Tarjetas de Crédito	8,133.5	8,849.9	716.4	8.8	4.6
Cartas de Crédito	5.8	5.8	0.0	0.0	0.0
Otros Créditos	15,048.3	15,612.5	564.2	3.7	8.2
<b>2. DE LAS FINANCIERAS</b>	<b>1,272.4</b>	<b>1,347.1</b>	<b>74.7</b>	<b>5.9</b>	<b>0.7</b>
Préstamos	818.8	882.6	63.8	7.8	0.4
Inversión en Valores	323.7	337.2	13.5	4.2	0.2
Documentos Descontados	42.0	39.4	-2.6	-6.2	0.0
Otros Créditos	87.9	87.9	0.0	0.0	0.0
<b>B. EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>65,921.0</b>	<b>67,476.2</b>	<b>1,555.2</b>	<b>2.4</b>	<b>35.2</b>
<b>1. DE LOS BANCOS</b>	<b>64,711.7</b>	<b>66,375.0</b>	<b>1,663.3</b>	<b>2.6</b>	<b>34.7</b>
Préstamos	59,076.5	60,277.9	1,201.4	2.0	31.5
Documentos por Cobrar	1,480.6	1,725.1	244.5	16.5	0.9
Documentos Descontados	837.7	596.9	-240.8	-28.7	0.3
Tarjetas de Crédito	1,101.3	1,280.1	178.8	16.2	0.7
Cartas de Crédito	132.7	120.0	-12.7	-9.6	0.1
Créditos en Cuentas de Depósitos Monetarios	1,251.3	1,384.8	133.5	10.7	0.7
Otros Créditos	831.6	990.2	158.6	19.1	0.5
<b>2. DE LAS FINANCIERAS</b>	<b>1,209.3</b>	<b>1,101.2</b>	<b>-108.1</b>	<b>-8.9</b>	<b>0.6</b>
Préstamos	939.4	811.2	-128.2	-13.6	0.4
Documentos por Cobrar	0.7	0.0	-0.7	-100.0	0.0
Documentos Descontados	52.9	61.3	8.4	15.9	0.0
Otros Créditos	216.3	228.7	12.4	5.7	0.1

Fuente: Superintendencia de Bancos.



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2017

CUADRO 7						
BANCOS DEL SISTEMA CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR TIPO DE CUENTA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2017 (millones de quetzales)						
CONCEPTO	2016	2017	VARIACIÓN		ESTRUCTURA	
			ABSOLUTA	RELATIVA	2016	2017
<b>TOTAL (I + II)</b>	<b>182,198.7</b>	<b>189,043.0</b>	<b>6,844.2</b>	<b>3.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>I. EN MONEDA NACIONAL</b>	<b>117,487.0</b>	<b>122,667.9</b>	<b>5,180.9</b>	<b>4.4</b>	<b>64.5</b>	<b>64.9</b>
<b>A. PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS</b>	<b>89,650.3</b>	<b>93,698.9</b>	<b>4,048.6</b>	<b>4.5</b>	<b>49.2</b>	<b>49.6</b>
Documentos Descontados	685.3	664.0	-21.3	-3.1	0.4	0.4
Fiduciarios	55,204.8	58,629.1	3,424.3	6.2	30.3	31.0
Prendarios	2,105.1	2,000.1	-105.0	-5.0	1.2	1.1
Hipotecarios	20,349.1	20,902.8	553.7	2.7	11.2	11.1
Con Bono de Prenda	7.7	6.9	-0.8	-10.3	0.0	0.0
Mixtos	10,292.4	10,661.5	369.0	3.6	5.6	5.6
Otros	1,005.9	834.5	-171.3	-17.0	0.6	0.4
<b>B. INVERSIONES EN VALORES PRIVADOS</b>	<b>13,931.2</b>	<b>14,568.3</b>	<b>637.1</b>	<b>4.6</b>	<b>7.6</b>	<b>7.7</b>
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entidades Privadas No Financieras	13,931.2	14,568.3	637.1	4.6	7.6	7.7
<b>C. DOCUMENTOS POR COBRAR</b>	<b>71.6</b>	<b>30.3</b>	<b>-41.3</b>	<b>-57.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>D. PAGOS POR CUENTA AJENA</b>	<b>5.8</b>	<b>5.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>E. OTROS CRÉDITOS</b>	<b>13,828.1</b>	<b>14,364.6</b>	<b>536.5</b>	<b>3.9</b>	<b>7.6</b>	<b>7.6</b>
Sobregiros en Cuentas de Depósito	474.8	366.6	-108.2	-22.8	0.3	0.2
Tarjetas de Crédito	8,133.5	8,849.9	716.4	8.8	4.5	4.7
Créditos en Cuentas Depósitos Monetarios	4,577.5	4,470.5	-107.0	-2.3	2.5	2.4
Otros	642.3	677.6	35.3	5.5	0.4	0.4
<b>II. EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>64,711.7</b>	<b>66,375.0</b>	<b>1,663.3</b>	<b>2.6</b>	<b>35.5</b>	<b>35.1</b>
<b>A. PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS</b>	<b>59,914.2</b>	<b>60,874.8</b>	<b>960.6</b>	<b>1.6</b>	<b>32.9</b>	<b>32.2</b>
Documentos Descontados	837.7	596.9	-240.8	-28.7	0.5	0.3
Fiduciarios	36,823.0	36,741.1	-81.9	-0.2	20.2	19.4
Prendarios	525.7	903.7	378.0	71.9	0.3	0.5
Hipotecarios	9,434.3	10,293.9	859.6	9.1	5.2	5.4
Con Bono de Prenda	0.7	0.7	0.1	7.7	0.0	0.0
Mixtos	11,519.6	11,256.8	-262.9	-2.3	6.3	6.0
Otros	773.2	1,081.7	308.5	39.9	0.4	0.6
<b>B. INVERSIONES EN VALORES PRIVADOS</b>	<b>574.8</b>	<b>698.2</b>	<b>123.4</b>	<b>21.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entidades Privadas No Financieras	574.8	698.2	123.4	21.5	0.3	0.4
<b>C. DOCUMENTOS POR COBRAR</b>	<b>1,480.6</b>	<b>1,725.1</b>	<b>244.5</b>	<b>16.5</b>	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>
<b>D. PAGOS POR CUENTA AJENA</b>	<b>132.7</b>	<b>120.0</b>	<b>-12.7</b>	<b>-9.6</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
<b>E. OTROS CRÉDITOS</b>	<b>2,609.4</b>	<b>2,956.9</b>	<b>347.5</b>	<b>13.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.6</b>
Sobregiros en Cuentas de Depósito	52.3	81.8	29.5	56.4	0.0	0.0
Tarjetas de Crédito	1,101.3	1,280.1	178.8	16.2	0.6	0.7
Créditos en Cuentas Depósitos Monetarios	1,251.3	1,384.8	133.5	10.7	0.7	0.7
Otros	204.5	210.2	5.7	2.8	0.1	0.1

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CUADRO 8				
TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL (porcentajes)				
MES	SISTEMA BANCARIO <sup>1/</sup>		DE	DE
	ACTIVA	PASIVA	OEM <sup>2/</sup>	REPORTOS <sup>3/</sup>
Diciembre 2016	13.03	5.44	5.88	2.98
2017				
Enero	13.05	5.45	5.42	3.30
Febrero	13.05	5.45	5.67	3.08
Marzo	13.08	5.44	5.68	3.12
Abril	13.08	5.42	5.74	3.02
Mayo	13.04	5.41	5.53	3.63
Junio	13.05	5.40	5.54	3.63
Julio	13.06	5.37	5.20	3.65
Agosto	13.06	5.35	5.24	3.48
Septiembre	13.05	5.35	5.25	3.81
Octubre	13.08	5.33	5.20	3.70
Noviembre	13.05	5.32	5.08	3.61
Diciembre	13.00	5.28	5.32	3.45

<sup>1/</sup> Tasa de interés promedio ponderado.

<sup>2/</sup> Tasa de interés promedio ponderado del saldo total de las operaciones de estabilización monetaria del último día del mes.

<sup>3/</sup> Tasa de interés promedio ponderado de las transacciones del último día hábil del mes.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

<b>CUADRO 8a</b>			
<b>TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA</b>			
<b>(porcentajes)</b>			
<b>MES</b>	<b>SISTEMA BANCARIO<sup>1/</sup></b>		<b>DE REPORTOS<sup>2/</sup></b>
	<b>ACTIVA</b>	<b>PASIVA</b>	
<b>Diciembre 2016</b>	<b>5.93</b>	<b>2.88</b>	<b>1.16</b>
<b>2017</b>			
Enero	6.00	2.91	1.41
Febrero	5.98	2.95	1.50
Marzo	5.98	2.97	1.61
Abril	5.99	2.97	1.75
Mayo	5.99	2.95	1.72
Junio	6.00	2.97	1.93
Julio	6.04	2.95	2.01
Agosto	6.03	2.95	2.33
Septiembre	6.04	2.96	2.48
Octubre	6.04	2.95	2.58
Noviembre	6.03	2.95	2.68
Diciembre	6.03	2.96	2.87

<sup>1/</sup> Tasa de interés promedio ponderado.

<sup>2/</sup> Tasa de interés promedio ponderado de las transacciones del último día hábil del mes.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



CONCEPTO	2016						2017						VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA			
	NACIONALES		EXTRANJEROS		TOTAL	NACIONALES		EXTRANJEROS		TOTAL	NACIONALES		EXTRANJEROS		TOTAL	NACIONALES		EXTRANJEROS	
	TOTAL	EXTRANJEROS	TOTAL	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>283,536.7</b>	<b>3,171.0</b>	<b>305,897.6</b>	<b>3,382.8</b>	<b>22,361.0</b>	<b>302,514.9</b>	<b>3,382.8</b>	<b>22,149.2</b>	<b>211.8</b>	<b>7.9</b>	<b>7.9</b>	<b>211.8</b>	<b>7.9</b>	<b>7.9</b>	<b>6.7</b>	<b>7.9</b>	<b>7.9</b>	<b>6.7</b>	
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>42,732.2</b>	<b>41,162.2</b>	<b>47,598.6</b>	<b>1,567.1</b>	<b>4,866.5</b>	<b>46,011.5</b>	<b>1,567.1</b>	<b>4,849.3</b>	<b>17.1</b>	<b>11.4</b>	<b>11.4</b>	<b>17.1</b>	<b>11.4</b>	<b>11.8</b>	<b>1.1</b>	<b>11.8</b>	<b>11.8</b>	<b>1.1</b>	
En Moneda Nacional	32,180.7	31,535.3	35,628.1	645.5	3,447.4	34,547.7	1,080.5	3,012.4	435.0	10.7	9.6	435.0	10.7	9.6	67.4	9.6	9.6	67.4	
En Moneda Extranjera	10,551.4	9,626.9	11,970.5	924.5	1,419.1	11,463.9	506.7	1,836.9	-417.9	13.4	19.1	-417.9	13.4	19.1	-46.2	19.1	19.1	-46.2	
<b>INVERSIÓN EN VALORES</b>	<b>64,790.5</b>	<b>63,305.1</b>	<b>76,485.3</b>	<b>1,601.1</b>	<b>11,694.8</b>	<b>74,884.1</b>	<b>1,601.1</b>	<b>11,579.0</b>	<b>115.7</b>	<b>18.1</b>	<b>18.3</b>	<b>115.7</b>	<b>18.1</b>	<b>18.3</b>	<b>7.8</b>	<b>18.3</b>	<b>18.3</b>	<b>7.8</b>	
Del Estado	46,270.1	45,780.2	55,825.6	489.9	9,724.3	55,504.5	321.1	9,555.5	-168.8	20.7	21.2	-168.8	20.7	21.2	-34.5	21.2	21.2	-34.5	
Valores Extranjeros	5,737.8	4,772.4	6,916.0	965.5	1,178.2	5,635.9	1,280.1	863.6	314.6	20.5	18.1	314.6	20.5	18.1	0.0	18.1	18.1	0.0	
Otros Valores <sup>1)</sup>	12,884.1	12,854.1	13,850.9	30.1	986.8	13,850.9	0.0	986.9	-30.1	7.5	7.8	-30.1	7.5	7.8	-100.0	7.8	7.8	-100.0	
(-) Reservas	101.6	101.6	107.2	0.0	5.7	107.2	0.0	5.7	0.0	5.6	5.6	0.0	5.6	5.6	0.0	5.6	5.6	0.0	
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	<b>162,125.8</b>	<b>162,103.9</b>	<b>167,336.1</b>	<b>21.8</b>	<b>5,210.4</b>	<b>167,288.7</b>	<b>47.4</b>	<b>5,184.8</b>	<b>25.6</b>	<b>3.2</b>	<b>3.2</b>	<b>25.6</b>	<b>3.2</b>	<b>3.2</b>	<b>117.1</b>	<b>3.2</b>	<b>3.2</b>	<b>117.1</b>	
Préstamos en M/N	88,787.8	88,787.8	92,811.2	0.0	4,023.4	92,788.0	22.3	4,001.2	22.3	4.5	4.5	22.3	4.5	4.5	0.0	4.5	4.5	0.0	
Préstamos en M/E	59,098.0	59,098.0	60,056.4	15.8	968.4	60,038.0	18.4	968.4	2.6	1.6	1.6	2.6	1.6	1.6	0.0	1.6	1.6	0.0	
Documentos Descontados en M/N	672.6	672.6	660.4	0.0	-12.2	660.4	0.0	-12.2	0.0	-1.8	-1.8	0.0	-1.8	-1.8	0.0	-1.8	-1.8	0.0	
Documentos Descontados en M/E	834.6	834.6	590.1	0.0	-244.6	590.1	0.0	-244.6	0.0	-29.3	-29.3	0.0	-29.3	-29.3	0.0	-29.3	-29.3	0.0	
Documentos por Cobrar en M/N	71.6	71.6	30.3	0.0	-41.2	30.3	0.0	-41.2	0.0	-57.6	-57.6	0.0	-57.6	-57.6	0.0	-57.6	-57.6	0.0	
Documentos por Cobrar en M/E	1,478.1	1,478.1	1,722.4	0.0	244.3	1,722.4	0.0	244.3	0.0	16.5	16.5	0.0	16.5	16.5	0.0	16.5	16.5	0.0	
Pagos por Cartas de Crédito M/N	5.8	5.8	5.8	0.0	0.0	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Pagos por Cartas de Crédito M/E	132.7	132.7	120.1	0.0	-12.7	120.1	0.0	-12.7	0.0	-9.5	-9.5	0.0	-9.5	-9.5	0.0	-9.5	-9.5	0.0	
Tarjetas de Crédito M/N	8,108.1	8,105.0	8,844.5	3.1	736.3	8,840.7	3.8	735.7	0.7	9.1	9.1	0.7	9.1	9.1	21.2	9.1	9.1	21.2	
Tarjetas de Crédito M/E	1,118.9	1,115.0	1,299.1	3.9	180.3	1,295.1	4.0	180.3	0.1	16.1	16.2	0.1	16.1	16.2	2.8	16.2	16.2	2.8	
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios M/N	4,561.5	4,561.5	4,473.3	0.0	-88.2	4,473.3	0.0	-88.2	0.0	-1.9	-1.9	0.0	-1.9	-1.9	0.0	-1.9	-1.9	0.0	
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios M/E	1,252.4	1,252.4	1,395.2	0.0	142.8	1,395.2	0.0	142.8	0.0	11.4	11.4	0.0	11.4	11.4	0.0	11.4	11.4	0.0	
Otros	115.5	115.5	110.8	0.0	-4.7	110.8	0.0	-4.7	0.0	-4.1	-4.1	0.0	-4.1	-4.1	0.0	-4.1	-4.1	0.0	
(-) Reservas	4,111.9	4,110.9	4,783.6	1.0	671.7	4,782.6	1.0	671.7	0.0	16.3	16.3	0.0	16.3	16.3	0.7	16.3	16.3	0.7	
<b>OTRAS INVERSIONES</b>	<b>2,537.3</b>	<b>2,537.1</b>	<b>2,693.9</b>	<b>0.2</b>	<b>156.6</b>	<b>2,693.7</b>	<b>0.2</b>	<b>156.6</b>	<b>0.0</b>	<b>6.2</b>	<b>6.2</b>	<b>0.0</b>	<b>6.2</b>	<b>6.2</b>	<b>0.0</b>	<b>6.2</b>	<b>6.2</b>	<b>0.0</b>	
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	<b>4,218.8</b>	<b>4,149.9</b>	<b>4,666.4</b>	<b>68.9</b>	<b>447.5</b>	<b>4,552.0</b>	<b>114.4</b>	<b>402.1</b>	<b>45.4</b>	<b>10.6</b>	<b>9.7</b>	<b>45.4</b>	<b>10.6</b>	<b>9.7</b>	<b>65.9</b>	<b>9.7</b>	<b>9.7</b>	<b>65.9</b>	
Cuentas por Cobrar (neto)	1,323.0	1,263.8	1,460.7	59.2	137.7	1,374.1	86.6	110.3	27.4	10.4	8.7	27.4	10.4	8.7	46.4	8.7	8.7	46.4	
Bienes Realizables (neto)	1,216.2	1,216.2	1,496.8	0.0	280.5	1,496.8	0.0	280.5	0.0	23.1	23.1	0.0	23.1	23.1	0.0	23.1	23.1	0.0	
Otros	1,679.6	1,669.9	1,708.9	9.7	29.3	1,681.1	27.7	11.3	18.0	1.7	0.7	18.0	1.7	0.7	184.6	0.7	0.7	184.6	
<b>ACTIVOS FLUOS</b>	<b>4,524.9</b>	<b>4,513.5</b>	<b>4,433.1</b>	<b>11.4</b>	<b>-91.9</b>	<b>4,421.7</b>	<b>11.4</b>	<b>-91.9</b>	<b>0.0</b>	<b>-2.0</b>	<b>-2.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-2.0</b>	<b>-2.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-2.0</b>	<b>-2.0</b>	<b>-0.1</b>	
<b>GASTOS DIFERIDOS</b>	<b>2,607.1</b>	<b>2,593.9</b>	<b>2,684.3</b>	<b>13.2</b>	<b>77.2</b>	<b>2,663.2</b>	<b>21.1</b>	<b>69.3</b>	<b>7.9</b>	<b>3.0</b>	<b>2.7</b>	<b>7.9</b>	<b>3.0</b>	<b>2.7</b>	<b>59.6</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>59.6</b>	

<sup>1)</sup> En los bancos nacionales, incluye créditos hipotecarios en moneda nacional por Q12,580.4 millones para diciembre 2016 y diciembre 2017, respectivamente.

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CONCEPTO	2016				2017				
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>15.1</b>	<b>14.7</b>	<b>49.5</b>	<b>15.6</b>	<b>15.2</b>	<b>46.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	11.3	11.2	20.4	11.6	11.4	31.9			
En Moneda Nacional	3.7	3.4	29.2	3.9	3.8	15.0			
En Moneda Extranjera									
<b>INVERSIÓN EN VALORES</b>	<b>22.9</b>	<b>22.6</b>	<b>46.8</b>	<b>25.0</b>	<b>24.8</b>	<b>47.3</b>			
Del Estado	16.3	16.3	15.4	18.2	18.3	9.5			
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			
Valores Extranjeros	2.0	1.7	30.4	2.3	1.9	37.8			
Otros Valores	4.5	4.6	0.9	4.5	4.6	0.0			
( - ) Reservas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	<b>57.2</b>	<b>57.8</b>	<b>0.7</b>	<b>54.7</b>	<b>55.3</b>	<b>1.4</b>			
Préstamos en M/N	31.3	31.7	0.0	30.3	30.7	0.7			
Préstamos en M/E	20.8	21.1	0.5	19.6	19.8	0.5			
Documentos Descontados en M/N	0.2	0.2	0.0	0.2	0.2	0.0			
Documentos Descontados en M/E	0.3	0.3	0.0	0.2	0.2	0.0			
Documentos por Cobrar en M/N	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			
Documentos por Cobrar en M/E	0.5	0.5	0.0	0.6	0.6	0.0			
Pagos por Cartas de Crédito M/N	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			
Pagos por Cartas de Crédito M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			
Tarjetas de Crédito M/N	2.9	2.9	0.1	2.9	2.9	0.1			
Tarjetas de Crédito M/E	0.4	0.4	0.1	0.4	0.4	0.1			
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios M/N	1.6	1.6	0.0	1.5	1.5	0.0			
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios M/E	0.4	0.4	0.0	0.5	0.5	0.0			
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			
( - ) Reservas	1.5	1.5	0.0	1.6	1.6	0.0			
<b>OTRAS INVERSIONES</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.0</b>			
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>2.2</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>3.4</b>			
Cuentas por Cobrar	0.5	0.5	1.9	0.5	0.5	2.6			
Activos Extraordinarios ( neto )	0.4	0.4	0.0	0.5	0.5	0.0			
Otros	0.6	0.6	0.3	0.6	0.6	0.8			
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>1.6</b>	<b>1.6</b>	<b>0.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>0.3</b>			
<b>GASTOS DIFERIDOS</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.4</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.6</b>			

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.  
Fuente: Superintendencia de Bancos.



**CUADRO 10**  
**BANCOS DEL SISTEMA**  
**PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO Y CAPITAL POR GRUPO DE BANCOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2017**  
(millones de quezales)

CONCEPTO	2016			2017			VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
	283,536.7	280,365.7	3,171.0	305,897.6	302,514.9	3,382.8	22,361.0	22,149.2	211.8	7.9	7.9	6.7
<b>PASIVO + CAPITAL</b>	<b>257,816.7</b>	<b>254,839.6</b>	<b>2,977.1</b>	<b>277,295.7</b>	<b>274,154.5</b>	<b>3,141.2</b>	<b>19,479.0</b>	<b>19,314.9</b>	<b>164.1</b>	<b>7.6</b>	<b>7.6</b>	<b>5.5</b>
<b>I. PASIVO</b>	<b>42,913.9</b>	<b>42,136.2</b>	<b>777.7</b>	<b>45,456.7</b>	<b>44,455.9</b>	<b>1,000.9</b>	<b>2,542.8</b>	<b>2,319.7</b>	<b>223.1</b>	<b>5.9</b>	<b>5.5</b>	<b>28.7</b>
Préstamos	38,171.8	37,419.5	752.2	40,019.8	39,028.3	991.5	1,848.1	1,608.8	239.3	4.8	4.3	31.8
Otras Obligaciones	4,742.2	4,716.6	25.5	5,436.9	5,427.6	9.3	694.7	710.9	-16.2	14.6	15.1	-63.5
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS</b>	<b>214,902.7</b>	<b>212,703.4</b>	<b>2,199.4</b>	<b>231,839.0</b>	<b>229,698.6</b>	<b>2,140.4</b>	<b>16,936.2</b>	<b>16,995.3</b>	<b>-59.0</b>	<b>7.9</b>	<b>8.0</b>	<b>-2.7</b>
Depósitos	207,239.5	205,224.2	2,015.4	223,129.3	221,149.5	1,979.8	15,889.7	15,925.3	-35.5	7.7	7.8	-1.8
Bonos en Circulación	163.4	163.4	0.0	987.1	987.1	0.0	817.6	817.6	0.0	482.6	482.6	0.0
Cuentas por Pagar	4,414.0	4,296.3	117.7	4,748.5	4,634.6	113.9	334.5	338.3	-3.8	7.6	7.9	-3.2
Otras Cuentas Acreedoras	958.8	958.2	0.7	1,033.1	1,032.4	0.7	74.3	74.2	0.1	7.7	7.7	0.0
Otras Obligaciones	2,121.0	2,055.3	65.7	1,941.1	1,895.1	46.0	-179.9	-160.2	-19.7	-8.5	-7.8	-30.0
<b>II. CAPITAL CONTABLE</b>	<b>25,720.0</b>	<b>25,526.1</b>	<b>193.9</b>	<b>28,601.9</b>	<b>28,360.4</b>	<b>241.6</b>	<b>2,881.9</b>	<b>2,834.3</b>	<b>47.7</b>	<b>11.2</b>	<b>11.1</b>	<b>24.6</b>
Capital Pagado	10,328.0	10,243.1	85.0	10,459.7	10,374.7	85.0	131.7	131.7	0.0	1.3	1.3	0.0
Aportaciones Permanentes	2,098.2	2,098.2	0.0	2,422.7	2,422.7	0.0	324.5	324.5	0.0	15.5	15.5	0.0
Reservas de Capital	8,952.3	8,927.2	25.1	10,724.9	10,699.5	25.5	1,772.6	1,772.3	0.4	19.8	19.9	1.5
Revaluación de Activos	442.5	442.5	0.0	428.4	428.4	0.0	-14.1	-14.1	0.0	-3.2	-3.2	0.0
Obligaciones subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuación de Activos de Recuperación Dudosa (-)	-365.3	-365.3	0.0	-342.3	-342.3	0.0	23.0	23.0	0.0	-6.3	-6.3	0.0
Resultados de Ejercicios Anteriores	634.9	532.2	102.7	618.2	508.1	110.0	-16.7	-24.1	7.3	-2.6	-4.5	7.1
Otros	-113.7	-87.1	-26.6	75.9	87.7	-11.7	188.7	174.8	14.8	-166.8	-200.6	-55.8
Resultados del Ejercicio	3,743.1	3,735.4	7.7	4,214.4	4,181.5	32.8	471.3	446.1	25.1	12.6	11.9	326.6

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.  
Fuente: Superintendencia de Bancos.

<b>CUADRO 10a</b>						
<b>BANCOS DEL SISTEMA</b>						
<b>ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO POR GRUPO DE BANCOS</b>						
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2017</b>						
<b>(porcentajes)</b>						
<b>CONCEPTO</b>	<b>2016</b>			<b>2017</b>		
	<b>TOTAL</b>	<b>NACIONALES</b>	<b>EXTRANJEROS</b>	<b>TOTAL</b>	<b>NACIONALES</b>	<b>EXTRANJEROS</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>OBLIGACIONES EN M/E</b>	<b>16.6</b>	<b>16.5</b>	<b>26.1</b>	<b>16.4</b>	<b>16.2</b>	<b>31.9</b>
Préstamos	14.8	14.7	25.3	14.4	14.2	31.6
Otras Obligaciones	1.8	1.9	0.9	2.0	2.0	0.3
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS</b>	<b>83.4</b>	<b>83.5</b>	<b>73.9</b>	<b>83.6</b>	<b>83.8</b>	<b>68.1</b>
Depósitos	80.4	80.5	67.7	80.5	80.7	63.0
Bonos en Circulación	0.1	0.1	0.0	0.4	0.4	0.0
Cuentas por Pagar	1.7	1.7	4.0	1.7	1.7	3.6
Otras Cuentas Acreedoras	0.4	0.4	0.0	0.4	0.4	0.0
Otras Obligaciones	0.8	0.8	2.2	0.7	0.7	1.5

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.  
Fuente: Superintendencia de Bancos.

**CUADRO 11**

**BANCOS DEL SISTEMA**

**CAPACIDAD LEGAL E INMEDIATA DE EXPANSIÓN CREDITICIA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2017**

**(millones de quetzales)**

GRUPOS DE BANCOS	POSICIÓN NETA DE PATRIMONIO		LEGAL		CAPACIDAD DE EXPANSIÓN CREDITICIA					
	2016	2017	2016	2017	2016			2017		
					M/N	M/E	TOTAL	M/N	M/E	TOTAL
					INMEDIATA					
<b>TOTAL</b>	7,247.9	9,277.0	72,479.0	92,770.0	3,623.3	1,355.7	4,978.9	4,645.2	1,796.5	6,441.7
NACIONALES	7,112.8	9,124.7	71,128.0	91,247.0	3,464.0	795.5	4,259.4	4,120.7	1,786.2	5,906.9
EXTRANJEROS	135.1	152.3	1,351.0	1,523.0	159.3	560.2	719.5	524.5	10.3	534.8

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.

Fuente: Elaboración propia con base en datos de la Superintendencia de Bancos.



CUADRO 12						
<b>BANCOS DEL SISTEMA</b>						
<b>DISTRIBUCIÓN DE AGENCIAS BANCARIAS POR REGIÓN <sup>1/</sup></b>						
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2017</b>						
CONCEPTO	2016			2017		
	BANCOS DEL SISTEMA			BANCOS DEL SISTEMA		
	TOTAL	EXTRANJEROS	NACIONALES	TOTAL	EXTRANJEROS	NACIONALES
<b>TOTAL</b>	<b>3,558</b>	<b>2</b>	<b>3,556</b>	<b>3,572</b>	<b>1</b>	<b>3,571</b>
<b>METROPOLITANA</b>	<b>1,534</b>	<b>2</b>	<b>1,532</b>	<b>1,544</b>	<b>1</b>	<b>1,543</b>
Guatemala	1,534	2	1,532	1,544	1	1,543
<b>NORTE</b>	<b>136</b>	<b>0</b>	<b>136</b>	<b>138</b>	<b>0</b>	<b>138</b>
Baja Verapaz	37	0	37	38	0	38
Alta Verapaz	99	0	99	100	0	100
<b>NORORIENTE</b>	<b>302</b>	<b>0</b>	<b>302</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>300</b>
Izabal	94	0	94	95	0	95
Chiquimula	92	0	92	91	0	91
Zacapa	82	0	82	81	0	81
El Progreso	34	0	34	33	0	33
<b>SURORIENTE</b>	<b>245</b>	<b>0</b>	<b>245</b>	<b>242</b>	<b>0</b>	<b>242</b>
Jalapa	50	0	50	48	0	48
Jutiapa	118	0	118	115	0	115
Santa Rosa	77	0	77	79	0	79
<b>CENTRAL</b>	<b>337</b>	<b>0</b>	<b>337</b>	<b>339</b>	<b>0</b>	<b>339</b>
Sacatepéquez	87	0	87	91	0	91
Chimaltenango	85	0	85	87	0	87
Escuintla	165	0	165	161	0	161
<b>SUROCCIDENTE</b>	<b>632</b>	<b>0</b>	<b>632</b>	<b>636</b>	<b>0</b>	<b>636</b>
Sololá	76	0	76	75	0	75
Totonicapán	49	0	49	50	0	50
Quetzaltenango	216	0	216	220	0	220
Suchitepéquez	105	0	105	104	0	104
Retalhuleu	63	0	63	64	0	64
San Marcos	123	0	123	123	0	123
<b>NOROCCIDENTE</b>	<b>255</b>	<b>0</b>	<b>255</b>	<b>259</b>	<b>0</b>	<b>259</b>
Huehuetenango	155	0	155	155	0	155
Quiché	100	0	100	104	0	104
<b>PETÉN</b>	<b>117</b>	<b>0</b>	<b>117</b>	<b>114</b>	<b>0</b>	<b>114</b>
El Petén	117	0	117	114	0	114

<sup>1/</sup> Regionalización basada en el Decreto Número 70-86 del Congreso de la República.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



CONCEPTO	2016						2017						VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	9,544.8	9,409.9	134.9	9,972.3	9,839.4	132.9	427.5	429.6	-2.0	4.5	4.6	-1.5						
<b>DISPONIBILIDADES</b>	427.4	427.3	0.1	447.4	447.1	0.3	20.0	19.8	0.2	4.7	4.6	117.1						
En moneda nacional	270.7	270.6	0.1	394.6	394.3	0.3	123.8	123.7	0.2	46.7	46.7	117.1						
En moneda extranjera	156.7	156.7	0.0	52.8	52.8	0.0	-103.8	-103.8	0.0	-66.3	-66.3	0.0						
<b>INVERSIONES</b>	8,721.2	8,716.8	4.3	9,150.4	9,148.2	2.2	429.3	431.4	-2.1	4.9	4.9	-49.3						
<b>En valores (neto)</b>	6,163.5	6,161.2	2.3	6,507.4	6,505.2	2.2	344.0	344.1	-0.1	5.6	5.6	-4.3						
Del estado	4,907.0	4,907.0	0.0	4,302.2	4,302.2	0.0	-604.8	-604.8	0.0	-12.3	-12.3	0.0						
De entidades privadas	278.1	275.8	2.3	1,118.7	1,116.5	2.2	840.6	840.7	-0.1	302.3	304.9	-4.3						
Valores extranjeros	979.4	979.4	0.0	1,087.6	1,087.6	0.0	108.2	108.2	0.0	11.0	11.0	0.0						
Otros valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0						
(-) Reservas	1.1	1.1	0.0	1.1	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0						
<b>Cartera de Créditos (neto)</b>	1,828.2	1,826.2	2.0	1,757.8	1,757.8	0.0	-70.4	-68.4	-2.0	-3.9	-3.7	-100.0						
Préstamos en M/N	816.0	763.7	52.3	875.5	823.2	52.3	59.5	59.5	0.0	7.3	7.8	0.0						
Préstamos en M/E	935.3	935.3	0.0	770.9	770.9	0.0	-164.4	-164.4	0.0	-17.6	-17.6	0.0						
Documentos Descontados en M/N	41.7	41.7	0.0	39.4	39.4	0.0	-2.3	-2.3	0.0	-5.5	-5.5	0.0						
Documentos Descontados en M/E	52.2	52.2	0.0	39.4	39.4	0.0	-12.8	-12.8	0.0	-24.5	-24.5	0.0						
Documentos por Cobrar en M/N	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0						
Documentos por Cobrar en M/E	0.7	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.7	-0.7	0.0	-100.0	-100.0	0.0						
Pagos por Cartas de Crédito M/N	2.4	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.4	-2.4	0.0	-100.0	-100.0	0.0						
Otros	108.2	106.2	2.0	163.1	163.1	0.0	54.9	56.9	-2.0	50.7	53.6	-99.9						
(-) Reserva	128.3	76.0	52.3	130.5	78.2	52.3	2.2	2.2	0.0	1.7	2.9	0.0						
<b>Otras Inversiones</b>	729.5	729.5	0.0	885.2	885.2	0.0	155.7	155.7	0.0	21.3	21.3	0.0						
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	329.6	200.5	129.1	352.1	223.0	129.1	22.4	22.5	0.0	6.8	11.2	0.0						
Cuentas por Cobrar (neto)	37.3	36.2	1.1	23.0	21.9	1.1	-14.4	-14.3	-0.1	-38.5	-36.6	-5.1						
Bienes Realizables (neto)	172.0	44.2	127.8	192.6	64.8	127.8	20.6	20.6	0.0	12.0	46.5	0.0						
Otros	120.3	120.1	0.2	136.5	136.3	0.2	16.2	16.2	0.0	13.5	13.5	-7.0						
<b>ACTIVOS FLUJOS</b>	49.9	49.8	0.1	6.5	6.4	0.1	-43.4	-43.3	-0.1	-87.0	-87.1	-63.2						
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	16.7	15.5	1.2	15.9	14.7	1.2	-0.8	-0.8	0.0	-4.7	-5.1	0.8						

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.  
Fuente: Balance General Consolidado. Superintendencia de Bancos.



CUADRO 13a						
SOCIEDADES FINANCIERAS ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2017 (porcentajes)						
CONCEPTO	2016			2017		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>4.5</b>	<b>4.5</b>	<b>0.1</b>	<b>4.5</b>	<b>4.5</b>	<b>0.2</b>
En moneda nacional	2.8	2.9	0.1	4.0	4.0	0.2
En moneda extranjera	1.6	1.7	0.0	0.5	0.5	0.0
<b>INVERSIONES</b>	<b>91.4</b>	<b>92.6</b>	<b>3.2</b>	<b>91.8</b>	<b>93.0</b>	<b>1.7</b>
<b>En valores (neto)</b>	64.6	65.5	1.7	65.3	66.1	1.7
Del estado	51.4	52.1	0.0	43.1	43.7	0.0
De entidades privadas	2.9	2.9	1.7	11.2	11.3	1.7
Valores extranjeros	10.3	10.4	0.0	10.9	11.1	0.0
Otros valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(-) Reservas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Cartera de Créditos (neto)</b>	19.2	19.4	1.5	17.6	17.9	0.0
Préstamos en M/N	8.5	8.1	38.8	8.8	8.4	39.4
Préstamos en M/E	9.8	9.9	0.0	7.7	7.8	0.0
Documentos Descontados M/N	0.4	0.4	0.0	0.4	0.4	0.0
Documentos Descontados M/E	0.5	0.6	0.0	0.4	0.4	0.0
Documentos por Cobrar en M/N	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Documentos por Cobrar en M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por Cartas de Crédito	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	1.1	1.1	1.5	1.6	1.7	0.0
(-) Reserva	1.3	0.8	38.8	1.3	0.8	39.4
<b>Otras Inversiones</b>	7.6	7.8	0.0	8.9	9.0	0.0
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	<b>3.5</b>	<b>2.1</b>	<b>95.7</b>	<b>3.5</b>	<b>2.3</b>	<b>97.2</b>
Cuentas por Cobrar (neto)	0.4	0.4	0.8	0.2	0.2	0.8
Bienes Realizables (neto)	1.8	0.5	94.7	1.9	0.7	96.2
Otros	1.3	1.3	0.1	1.4	1.4	0.1
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.9</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.9</b>

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.

Fuente: Superintendencia de Bancos.





SOCIEDADES FINANCIERAS PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO Y CAPITAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2017 (millones de quetzales)												
CONCEPTO	2016			2017			VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL
	<b>PASIVO + CAPITAL</b>	<b>9,544.8</b>	<b>9,409.9</b>	<b>134.9</b>	<b>9,972.3</b>	<b>9,839.4</b>	<b>132.9</b>	<b>427.5</b>	<b>429.6</b>	<b>-4.5</b>	<b>4.5</b>	<b>4.6</b>
<b>I. PASIVO</b>	<b>9,974.4</b>	<b>8,410.6</b>	<b>1,563.9</b>	<b>10,374.3</b>	<b>8,806.4</b>	<b>1,567.9</b>	<b>399.8</b>	<b>395.8</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.7</b>	<b>0.3</b>
<b>OBLIGACIONES EN M/E</b>	<b>2,283.1</b>	<b>2,223.1</b>	<b>60.0</b>	<b>2,202.1</b>	<b>2,136.7</b>	<b>65.4</b>	<b>-81.0</b>	<b>-86.4</b>	<b>5.4</b>	<b>-3.5</b>	<b>-3.9</b>	<b>9.0</b>
Créditos del Exterior	273.3	256.1	17.1	224.9	205.9	19.0	-48.4	-50.2	1.9	-17.7	-19.6	11.0
Otras obligaciones <sup>1/</sup>	2,009.8	1,967.0	42.9	1,977.2	1,930.8	46.4	-32.6	-36.2	3.5	-1.6	-1.8	8.2
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS M/N</b>	<b>7,691.3</b>	<b>6,187.5</b>	<b>1,503.8</b>	<b>8,172.1</b>	<b>6,669.6</b>	<b>1,502.5</b>	<b>480.8</b>	<b>482.2</b>	<b>-1.4</b>	<b>6.3</b>	<b>7.8</b>	<b>-0.1</b>
Bonos en circulación	5,934.0	5,934.0	0.0	6,432.9	6,432.9	0.0	498.9	498.9	0.0	8.4	8.4	0.0
Crédito del banco central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por Pagar	1,380.3	883	1,292.0	1,320.0	279	1,292.1	-60.3	-60.3	0.0	-4.4	-68.3	0.0
Otras Cuentas Acreedoras	120.9	23.5	97.4	115.4	19.5	95.9	-5.5	-4.0	-1.5	-4.6	-16.9	-1.6
Otras obligaciones	256.1	141.7	114.4	303.8	189.3	114.5	47.7	47.6	0.1	18.6	33.6	0.1
<b>II. CAPITAL CONTABLE</b>	<b>-429.6</b>	<b>999.3</b>	<b>-1,428.9</b>	<b>-401.9</b>	<b>1,033.1</b>	<b>-1,435.0</b>	<b>27.7</b>	<b>33.8</b>	<b>-6.1</b>	<b>-6.4</b>	<b>3.4</b>	<b>0.4</b>
Capital Pagado	699.6	685.5	34.2	711.2	677.1	34.2	11.6	11.6	0.0	1.7	1.7	0.0
Aportaciones Permanentes	35.7	0.0	35.7	35.7	0.0	35.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Capital	166.8	166.6	0.2	166.8	166.6	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Revaluación de activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuación de activos de Recuperación Dudosa (-)	-19.1	-19.1	0.0	-3.2	-3.2	0.0	15.9	15.9	0.0	-83.4	-83.4	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-1,455.3	25.7	-1,480.9	-1,480.4	18.5	-1,498.9	-25.2	-7.2	-18.0	1.7	-27.9	1.2
Otros	-3.2	-3.2	0.0	9.7	9.7	0.0	12.9	12.9	0.0	-404.5	-404.5	0.0
Resultados del Ejercicio	145.9	163.9	-18.0	158.2	164.3	-6.1	12.4	0.5	11.9	8.5	0.3	-66.1

<sup>1/</sup> Incluye obligaciones financieras en moneda extranjera por Q1,897.2 millones y Q1,887.5 millones para diciembre 2016 y diciembre 2017, respectivamente.

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.

Fuente: Balance General Consolidado. Superintendencia de Bancos.

<b>CUADRO 14a</b>						
<b>SOCIEDADES FINANCIERAS</b>						
<b>ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO</b>						
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2017</b>						
<b>(porcentajes)</b>						
<b>CONCEPTO</b>	<b>2016</b>			<b>2017</b>		
	<b>TOTAL</b>	<b>PRIVADAS</b>	<b>ESTATAL</b>	<b>TOTAL</b>	<b>PRIVADAS</b>	<b>ESTATAL</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>OBLIGACIONES EN M/E</b>	<b>22.9</b>	<b>26.4</b>	<b>3.8</b>	<b>21.2</b>	<b>24.3</b>	<b>4.2</b>
Créditos del exterior	2.7	3.0	1.1	2.2	2.3	1.2
Otras obligaciones	20.1	23.4	2.7	19.1	21.9	3.0
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS M/N</b>	<b>77.1</b>	<b>73.6</b>	<b>96.2</b>	<b>78.8</b>	<b>75.7</b>	<b>95.8</b>
Bonos en circulación	59.5	70.6	0.0	62.0	73.0	0.0
Crédito del banco central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por pagar	13.8	1.0	82.6	12.7	0.3	82.4
Otras cuentas acreedoras	1.2	0.3	6.2	1.1	0.2	6.1
Otras obligaciones	2.6	1.7	7.3	2.9	2.1	7.3

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.

Fuente: Balance General Consolidado. Superintendencia de Bancos.



## **VI. FINANZAS PÚBLICAS**

### **A. GENERALIDADES DEL PRESUPUESTO**

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2017 fue aprobado por el Congreso de la República mediante Decreto Número 50-2016 por un monto de Q76,989.5 millones. La distribución analítica de dicho presupuesto fue aprobada en Acuerdo Gubernativo Número 287-2016.

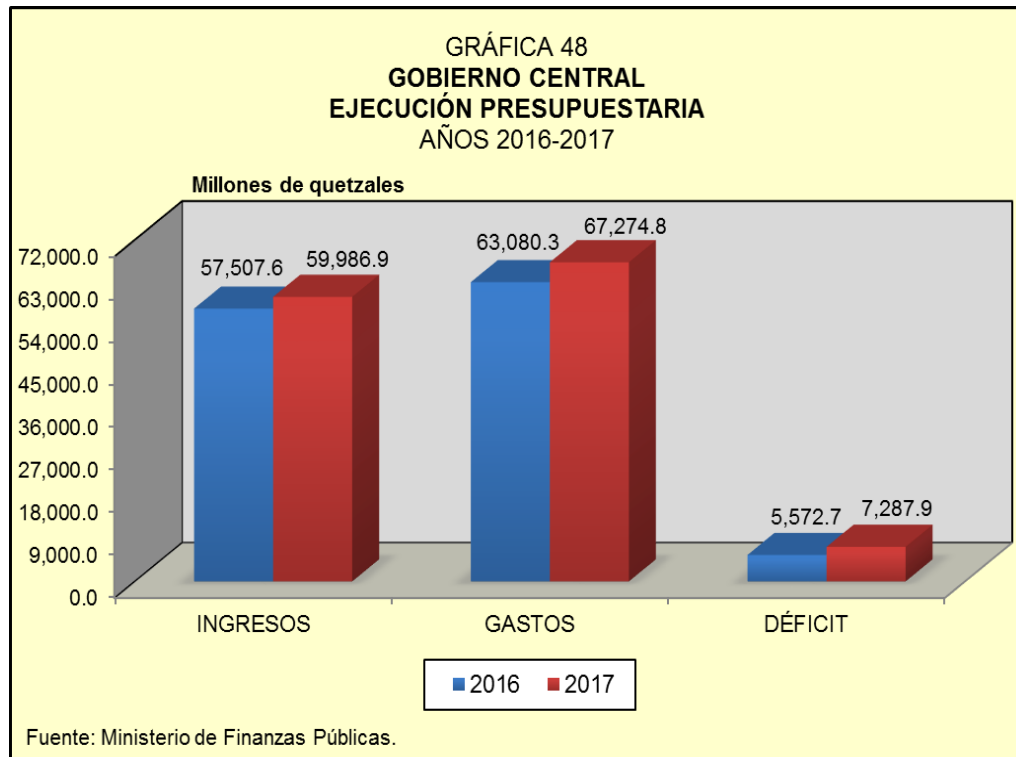
Durante 2017, el presupuesto fue ampliado en seis ocasiones por un monto total de Q633.1 millones, por lo que el presupuesto ampliado alcanzó un monto total de Q77,622.6 millones, superior en 8.8% al presupuesto ampliado de 2016. El total del presupuesto de 2017 representó el 14.0% del PIB (13.7% del PIB en 2016) y previó un déficit fiscal de 2.0% del PIB.

Por el lado de los ingresos, en el presupuesto final se estimaron Q62,618.7 millones de ingresos corrientes, Q4.9 millones de ingresos de capital, Q10,855.2 millones de endeudamiento público mediante la colocación neta de Bonos del Tesoro, Q2,637.3 millones de endeudamiento público mediante préstamos externos y Q1,506.5 millones de la disminución de caja y bancos. Asimismo, en el presupuesto de egresos, se asignaron Q58,969.4 millones para gastos de funcionamiento, incluyendo los intereses de la deuda pública; Q14,542.5 millones para gastos de inversión; y Q4,110.7 millones para amortizaciones de la deuda pública.

### **B. EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA**

De conformidad con la Liquidación del Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado del Ejercicio Fiscal 2017, los ingresos fiscales alcanzaron un monto de Q59,986.9 millones (superior en 4.3% al de 2016), en tanto que los gastos totales ascendieron a Q67,274.8 millones (mayores en 6.6% a los registrados en 2016). Como resultado, el déficit fiscal del Gobierno Central se ubicó en Q7,287.9 millones, mayor en Q1,715.2 millones (30.8%) con relación al registrado en 2016. En términos del PIB, el déficit fiscal se ubicó en 1.3% en 2017, superior a lo registrado el año anterior (1.1%), pero inferior a lo presupuestado para dicho año (2.0%).

El desempeño de las finanzas públicas durante 2017 se caracterizó por la dificultad de la administración gubernamental para aumentar el gasto público como proporción del PIB (12.1%). Algunos de los factores que limitaron el crecimiento del gasto público fueron: i) el bajo desempeño que mostró la recaudación tributaria, a pesar de los esfuerzos de la administración tributaria para aumentar la recaudación mediante medidas temporales (exoneración de multas); ii) la baja ejecución del financiamiento externo y la falta de aprobación por parte del Congreso de la República de varios préstamos externos que el Ministerio de Finanzas Públicas ha gestionado ante organismos financieros internacionales; y iii) las dificultades que enfrentaron algunas entidades gubernamentales para el cumplimiento de las normas presupuestarias.



La carga tributaria en 2017 se ubicó en 10.2%, menor a la registrada en 2016 (10.4%), sobre el particular vale resaltar que la vigencia del Acuerdo Gubernativo 82-2017 (exoneración de multas) aportó ingresos extraordinarios por alrededor de 0.2% del PIB en 2017, en tanto que el año anterior, las acciones administrativas y judiciales promovidas por la administración tributaria permitieron una recaudación extraordinaria de alrededor de 0.4% del PIB.

El crecimiento de los ingresos tributarios en 2017 estuvo apoyado, principalmente, por la recaudación de los impuestos indirectos, los cuales aumentaron 7.3% con respecto a 2016, en tanto que los impuestos directos aumentaron únicamente 0.6%. Con ello, el peso relativo de la recaudación de los impuestos indirectos dentro de la recaudación total aumentó de 61.9% a 63.4%, mientras que la recaudación de los impuestos directos disminuyó de 38.1% a 36.6%.

En lo que respecta a la elasticidad tributaria<sup>24</sup>, esta se ubicó en 0.7 al finalizar 2017, reflejando que la recaudación tributaria aumentó menos que proporcional al crecimiento de la actividad económica.

<sup>24</sup> Relación que mide la variación relativa de los ingresos tributarios respecto del incremento relativo del producto interno bruto.



**CUADRO 18**

**GOBIERNO CENTRAL  
INDICADORES FISCALES  
AÑOS 2010 - 2017**

AÑOS	Ingresos	Déficit	PIB	Elasticidad	Carga	Déficit
	Tributarios	Fiscal	Nominal	Tributaria	Tributaria	Fiscal a
-Millones de quetzales-					(%)	PIB (%)
2010	34,772.0	10,960.3	333,093.4	1.1	10.4	3.3
2011	40,292.2	10,357.0	371,011.6	1.4	10.9	2.8
2012	42,819.8	9,445.8	394,723.0	1.0	10.8	2.4
2013	46,335.5	9,009.8	423,097.7	1.1	11.0	2.1
2014	49,096.9	8,594.4	454,052.8	0.8	10.8	1.9
2015	49,730.7	7,007.5	488,128.2	0.2	10.2	1.4
2016	54,109.5	5,572.7	521,836.9	1.3	10.4	1.1
2017	56,684.1	7,287.9	555,648.8	0.7	10.2	1.3

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas y Banco de Guatemala.

Por su parte, en lo que se refiere a los índices de percepción y de ejecución presupuestaria, los ingresos totales percibidos representaron 95.8% de lo presupuestado, en tanto que los gastos totales se ejecutaron en un 91.5%, como resultado de la ejecución de gastos de funcionamiento y de capital en 93.5% y 83.4%, respectivamente, como se muestra en el cuadro siguiente.



CUADRO 19

GOBIERNO CENTRAL  
**ÍNDICES DE PERCEPCIÓN DE INGRESOS Y DE EJECUCIÓN  
 DE GASTOS RESPECTO DEL PRESUPUESTO**  
 AÑOS 2010 - 2017

Años	Ingresos			Gastos								
	Totales			Totales			Funcionamiento			Capital		
	Presupuestado	Ejecutado	Índice	Presupuestado	Ejecutado	Índice	Presupuestado	Ejecutado	Índice	Presupuestado	Ejecutado	Índice
	Millones de quetzales			Millones de quetzales			Millones de quetzales			Millones de quetzales		
		%			%			%			%	
2010	40,321.3	37,425.1	92.8	52,225.5	48,385.4	92.6	35,770.7	34,656.7	96.9	16,454.8	13,728.7	83.4
2011	42,428.4	43,154.0	101.7	56,934.4	53,511.0	94.0	39,917.6	38,774.2	97.1	17,016.8	14,736.8	86.6
2012	47,502.4	45,873.8	96.6	57,619.6	55,319.6	96.0	43,716.4	42,307.5	96.8	13,903.2	13,012.1	93.6
2013	54,025.2	49,259.2	91.2	64,649.9	58,269.0	90.1	49,095.9	45,555.3	92.8	15,554.0	12,713.7	81.7
2014	55,734.9	52,224.3	93.7	66,346.6	60,818.7	91.7	50,901.0	47,471.2	93.3	15,445.6	13,347.5	86.4
2015	58,429.4	52,883.7	90.5	68,098.8	59,891.2	87.9	53,388.7	49,257.0	92.3	14,710.1	10,634.2	72.3
2016	58,194.3	57,507.6	98.8	68,714.7	63,080.3	91.8	55,400.8	52,074.8	94.0	13,313.9	11,005.5	82.7
2017	62,623.6	59,986.9	95.8	73,511.9	67,274.8	91.5	58,969.4	55,141.5	93.5	14,542.5	12,133.3	83.4

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

En 2017, los ingresos corrientes fueron mayores a los gastos corrientes, lo que generó un ahorro en cuenta corriente de Q4,699.8 millones, monto menor en Q661.8 millones al alcanzado en 2016. En términos del PIB, el ahorro en cuenta corriente representó 0.8%, inferior al registrado en 2016 (1.0%), lo que permitió financiar el 38.7% del gasto de inversión (48.7% en 2016).

En lo que respecta al financiamiento total del Gobierno Central, este ascendió a Q7,287.9 millones, mayor en Q1,715.2 millones (30.8%) al de 2016. El financiamiento interno neto fue positivo en Q6,623.7 millones, como resultado de la negociación neta de valores públicos en el mercado local por Q7,094.1 millones (derivado de las colocaciones de Bonos del Tesoro por Q9,380.9 millones y las recompras por Q2,286.8 millones) y las primas de deuda interna de largo plazo por Q175.6 millones.

El financiamiento externo neto, por su parte, ascendió a Q1,179.7 millones, producto de los desembolsos de préstamos por Q770.4 millones, la amortización de préstamos por Q3,268.6 millones y la colocación de Bonos del Tesoro en el mercado internacional por Q3,677.9 millones. Dentro de los desembolsos recibidos por el Gobierno Central destacaron los provenientes del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del Banco de Exportación e Importación de la República de China (EXIMBANK), que en conjunto sumaron Q708.0 millones.

Cabe indicar que los recursos provenientes del financiamiento interno y externo fueron suficientes para cubrir la brecha fiscal, generando así un superávit financiero por Q515.5 millones, que se reflejó en un aumento de la disponibilidad de la caja fiscal.



### C. INGRESOS

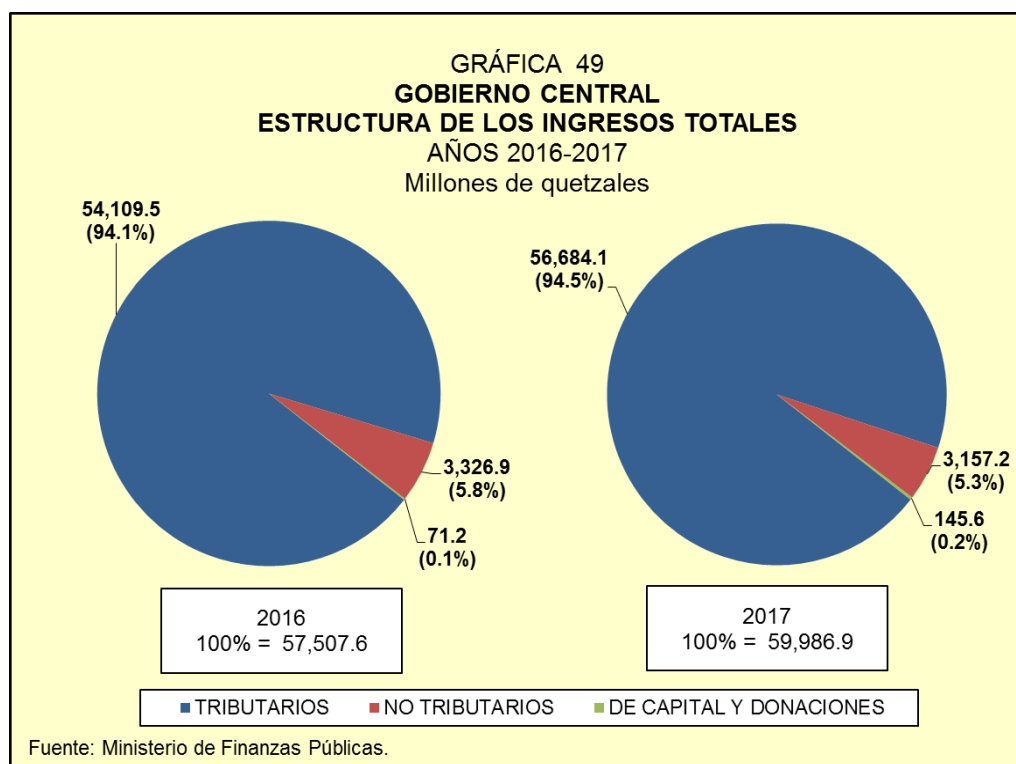
Los ingresos totales, incluyendo donaciones, se situaron en Q59,986.9 millones, monto superior en 4.3% al registrado en 2016. Dentro de este total, los ingresos tributarios ascendieron a Q56,684.1 millones, superiores en Q2,574.6 millones (4.8%) a los del año anterior, y los ingresos no tributarios a Q3,157.2 millones, inferiores en Q169.7 millones (5.1%).

La recaudación de impuestos directos ascendió a Q20,723.4 millones, mayor en Q127.9 millones (0.6%) a lo registrado en 2016. Por concepto de Impuesto Sobre la Renta (ISR) se recaudaron Q16,306.9 millones, monto inferior en Q192.2 millones (1.2%) al de 2016. Esta disminución estuvo determinada por la reducción en la recaudación mediante el ISR a las empresas, en Q578.1 millones (4.0%), comportamiento asociado a las acciones administrativas y judiciales promovidas por la administración tributaria el año previo y que aportaron recursos importantes en ese año; sin embargo, se destaca el desempeño del ISR a las personas que aumentó en Q385.9 millones (18.5%). Por otra parte, la recaudación por concepto del Impuesto de Solidaridad (ISO) fue de Q4,352.2 millones, monto superior en Q281.9 millones (6.9%) al observado en 2016.

En lo que corresponde a los impuestos indirectos, la recaudación ascendió a Q35,960.7 millones, monto mayor en Q2,446.7 millones (7.3%) al de 2016. Dentro de estos impuestos destaca el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el cual recaudó Q26,186.7 millones, monto mayor en Q1,971.5 millones (8.1%), al registrado el año anterior. Sobre el particular, por IVA doméstico se recaudó Q12,970.7 millones, mayor en Q1,061.9 millones (8.9%) respecto de 2016, mientras que por IVA sobre importaciones se recaudó Q13,216.0 millones, superior en Q909.6 millones (7.4%) al registrado el año anterior. En lo que respecta al Impuesto Sobre Importaciones, este recaudó Q2,454.8 millones, mayor en Q131.9 millones (5.7%) al recaudado en 2016. Sobre el desempeño de los últimos dos impuestos, cabe destacar dos efectos que se generaron en la recaudación tributaria relacionadas con las importaciones como consecuencia de la apreciación cambiaria registrada a lo largo del año; por una parte, el efecto valoración, el cual al valuar las importaciones a un tipo de cambio más bajo redujo el valor gravable, afectando negativamente la recaudación; y por la otra, el efecto estímulo a la demanda de importaciones, el cual afectó positivamente la recaudación de impuestos, este segundo efecto prevaleció en 2017, al registrar las importaciones un desempeño mejor al previsto. El Impuesto sobre la Distribución de Petróleo y sus Derivados recaudó Q3,296.4 millones, monto mayor en Q101.1 millones (3.2%) al recaudado el año anterior, resultado asociado al incremento en el consumo de combustibles, principalmente, de las gasolinas y diésel, influenciado por la moderación de la actividad económica. Por último, el Impuesto Específico a la Primera Matrícula de Vehículos Automotores Terrestres (IPRIMA) recaudó Q952.9 millones, menor en Q14.3 millones (1.5%).

Por su parte, los ingresos no tributarios se situaron en Q3,157.2 millones, monto inferior en Q169.7 millones (5.1%) a los percibidos en 2016. Entre los ingresos no tributarios destacan los provenientes de las contribuciones a la seguridad y previsión social por Q1,883.5 millones (que

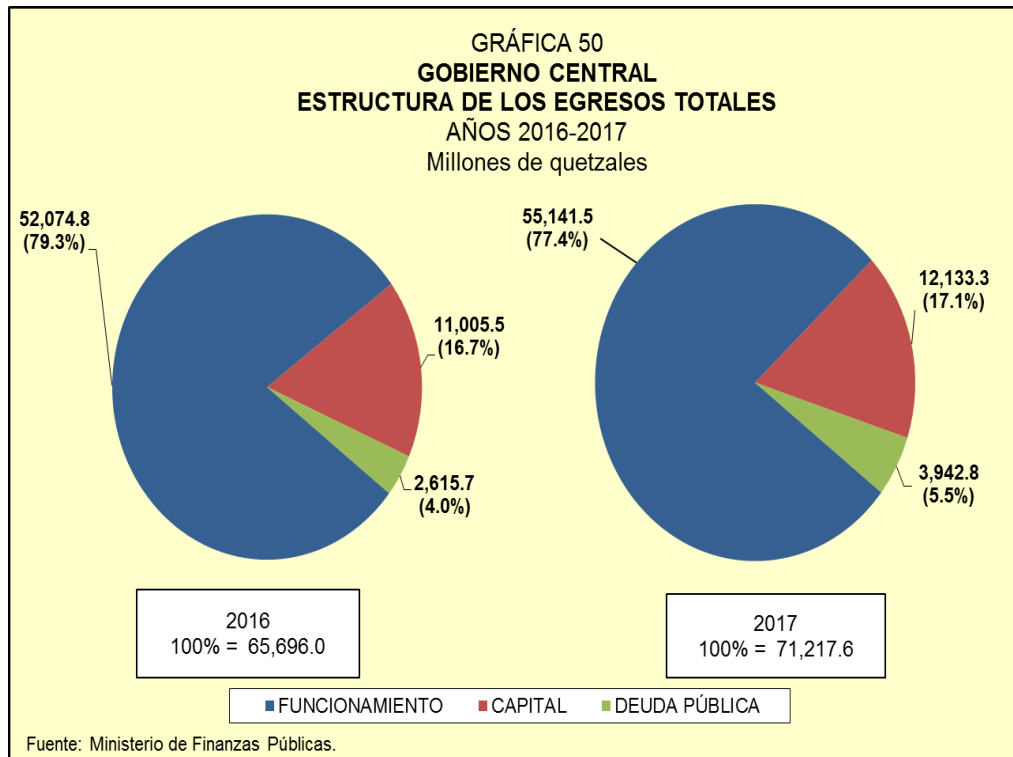
incluye Q1,846.8 millones de las contribuciones de los trabajadores al régimen de clases pasivas), monto menor en Q143.2 millones (7.1%) al registrado en 2016. Otro ingreso no tributario importante lo constituyó la venta de bienes y servicios de la administración pública, por medio de la cual se obtuvieron Q421.2 millones, menor en Q3.9 millones (0.9%) al observado el año anterior; y los ingresos de capital, que se situaron en Q3.4 millones, monto menor en Q0.9 millones al registrado en 2016. Finalmente, por concepto de donaciones provenientes del exterior se recibió un monto equivalente a Q142.2 millones, mayor en Q75.3 millones (112.6%) al de 2016; de las cuales Q99.0 millones provinieron de gobiernos extranjeros y Q43.2 millones de organismos e instituciones internacionales. A continuación, la gráfica ilustra la estructura de los ingresos totales.



#### D. EGRESOS

El total de egresos del Gobierno Central en 2017 ascendió a Q71,217.6 millones, monto superior en Q5,521.6 millones (8.4%) al registrado en 2016. Los gastos de funcionamiento alcanzaron Q55,141.5 millones, mayores en Q3,066.7 millones (5.9%) a los realizados en 2016; los gastos de capital se situaron en Q12,133.3 millones, mayores en Q1,127.8 millones (10.2%) a los ejecutados en 2016; y los gastos de deuda pública fueron de Q3,942.8 millones, mayores en Q1,327.1 millones (50.7%) a los de 2016. Dichos rubros representaron 77.4%, 17.1% y 5.5% del total, en su orden, en tanto que en 2016 dicha estructura fue de 79.3%, 16.7% y 4.0%, respectivamente, como se observa en la gráfica siguiente.





### 1. Egresos según tipo y grupo de gasto

De acuerdo a la composición del grupo de gasto, los rubros más relevantes fueron, en su orden: Servicios Personales (31.2%); Transferencias Corrientes (24.6%); Servicio de la Deuda Pública (16.8%); y Transferencias de Capital (14.0%).

En lo que corresponde a Servicios Personales, que comprende, principalmente, las remuneraciones, aportes patronales y otras prestaciones relacionadas con salarios, este alcanzó un monto de Q22,206.5 millones, superior en Q1,394.5 millones (6.7%) respecto a 2016.

Con relación al rubro Transferencias Corrientes, este se situó en Q17,503.9 millones, monto superior en Q1,684.2 millones (10.6%) al registrado en 2016. Del total de transferencias corrientes, Q9,877.3 millones correspondieron a transferencias a entidades del sector público, mayores en Q1,305.8 millones (15.2%) a las del año anterior. Las transferencias más importantes fueron realizadas al Organismo Judicial por Q2,068.9 millones, a la Universidad de San Carlos de Guatemala por Q1,760.9 millones, al Ministerio Público por Q1,675.8 millones y al Congreso de la República por Q738.4 millones. Las transferencias al sector privado alcanzaron Q7,454.3 millones, mayores en Q285.7 millones (4.0%) a las otorgadas en 2016. Dentro de estas transferencias, las prestaciones de seguridad social (jubilaciones y pensiones) sumaron Q4,775.0 millones, mayores en Q469.6 millones (10.9%), resultado, entre otros, del incremento de Q500.00 a los jubilados del Estado, conforme lo dispuesto en el Decreto Número 11-2016. Por su parte, las transferencias al sector externo ascendieron a Q172.3 millones.



Respecto al rubro Transferencias de Capital, este alcanzó un total de Q9,989.1 millones, monto mayor en Q271.1 millones (2.8%) al de 2016. De este monto destacan las transferencias de recursos efectuadas a las municipalidades (Q6,826.5 millones) y a los consejos de desarrollo urbano y rural (Q1,834.8 millones).

Los egresos en el rubro Servicios de la Deuda Pública alcanzaron Q11,945.9 millones, mayores en Q1,606.0 millones (15.5%) respecto a 2016. De ese total, Q8,003.1 millones correspondieron al pago de intereses y comisiones y Q3,942.8 millones a amortización de la deuda pública.

## **2. Egresos por destino institucional**

Al analizar la ejecución del gasto gubernamental por destino institucional, las dependencias que ejecutaron la mayor cantidad de recursos fueron las siguientes: Ministerio de Educación, Q12,818.9 millones; Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, Q5,940.2 millones; Ministerio de Gobernación, Q4,463.8 millones; y el Ministerio Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda, Q2,885.5 millones.

Por otra parte, las Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro sumaron Q25,344.4 millones, monto superior en Q1,856.1 millones (7.9%) al observado en 2016. En estas obligaciones, se incluyen los aportes que el gobierno realiza a otras instituciones del resto del sector público tales como: Municipalidades, Consejos Departamentales de Desarrollo, Congreso de la República, Organismo Judicial, Ministerio Público, Corte de Constitucionalidad, Universidad de San Carlos de Guatemala, Contraloría General de Cuentas, Superintendencia de Administración Tributaria y el pago de las pensiones y jubilaciones de las clases pasivas civiles del Estado.

## **3. Gastos según su naturaleza**

### **a) Gastos de funcionamiento**

Los gastos de funcionamiento se ubicaron en Q55,141.5 millones, mayores en Q3,066.7 millones (5.9%) a los registrados en 2016. En cuanto a su estructura, los gastos de operación representaron 53.7%, las transferencias 31.8% y los intereses y comisiones de la deuda pública 14.5%.

En lo que corresponde a los gastos de operación, estos se situaron en Q29,634.5 millones, superiores en Q1,103.6 millones (3.9%) respecto a los observados en 2016; este aumento fue resultado del incremento que registraron los gastos por concepto de Sueldos y Salarios por Q1,394.5 millones (6.7%), ya que los gastos en bienes y servicios fueron menores en Q290.9 millones (3.8%), derivado, principalmente, de la política de contención del gasto público.

En lo que concierne a las erogaciones por concepto de transferencias, estas alcanzaron Q17,503.9 millones, lo que representó un aumento de Q1,684.2 millones (10.6%) respecto a las de 2016. Dentro de estas, las transferencias al sector público aumentaron Q1,305.8 millones (15.2%) y las transferencias al sector privado Q285.7 millones (4.0%), ambas respecto del año anterior.



En lo referente a los gastos por intereses y comisiones de la deuda pública, estos se ubicaron en Q8,003.1 millones, mayores en Q278.9 millones (3.6%) a los erogados en 2016. Al respecto, los intereses pagados sobre la deuda pública interna y los intereses pagados de la deuda pública externa crecieron en Q199.5 millones (3.9%) y Q79.4 millones (3.0%), respectivamente.

#### **b) Gastos de capital**

Los gastos de capital se situaron en Q12,133.3 millones, monto mayor en Q1,127.8 millones (10.2%) a los efectuados en 2016. Como porcentaje del PIB estos representaron 2.2%.

Del total de gastos de capital, Q2,092.3 millones (17.2%) correspondieron a inversión directa y Q10,041.0 millones (82.8%) a inversión indirecta. Por el lado de la inversión directa, la totalidad del gasto correspondió al rubro Bienes y Servicios, el cual fue superior en Q812.3 millones (63.5%) al registrado en 2016. Por el lado de la inversión indirecta, casi la totalidad correspondió a las transferencias de capital, las cuales se ubicaron en Q9,989.1 millones, mayores en Q271.1 millones (2.8%) a las del año previo; estas se destinaron al sector público (Q9,361.8 millones) y, en menor medida, al sector privado (Q627.3 millones). Dentro de las transferencias al sector público destacan las realizadas a las municipalidades por Q6,826.5 millones, mayores en Q193.7 millones (2.9%) a las registradas en 2016, así como a los consejos de desarrollo urbano y rural por Q1,834.8 millones, superiores en Q135.5 millones (8.0%) a las realizadas en 2016.

Dentro de los gastos de capital, según su finalidad, sobresalen los destinados a Urbanización y Servicios Comunitarios por Q7,524.1 millones (incluye Q7,017.6 millones para desarrollo comunitario) y a Asuntos Económicos por Q2,173.7 millones (incluye Q1,863.3 millones para transporte).

### **E. CAJA FISCAL**

Durante el ejercicio fiscal 2017, los ingresos totales del Gobierno Central registraron un monto de Q59,986.9 millones, de los cuales Q59,841.3 millones fueron de ingresos corrientes, Q3.4 millones de ingresos de capital y Q142.2 millones de donaciones. En lo que respecta a los gastos totales, estos se situaron en Q67,274.8 millones; por concepto de gastos de funcionamiento se erogaron Q55,141.5 millones y por gastos de capital se ejecutaron Q12,133.3 millones.

Derivado de los ingresos y gastos totales registrados en 2017, el Gobierno Central registró un déficit fiscal de Q7,287.9 millones, el cual fue financiado con crédito interno neto por Q6,623.7 millones, procedente de colocaciones netas de valores públicos por Q7,094.1 millones y primas de deuda interna por Q175.6 millones; y crédito externo neto por Q1,179.7 millones, resultado de desembolsos y amortizaciones de préstamos por Q770.4 millones y Q3,268.6 millones, respectivamente, así como de la colocación de bonos del tesoro en el mercado internacional por el equivalente a Q3,677.9 millones. Derivado de lo anterior, se registró un incremento en la caja fiscal por Q515.5 millones.

**F. DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO****1. Deuda pública interna bonificada****a) Movimiento de la deuda pública interna**

El saldo de la deuda pública interna del sector público no financiero, al 31 de diciembre de 2017, se situó en Q72,735.9 millones, monto superior en Q7,094.1 millones al registrado en la misma fecha de 2016, lo que dio como resultado que la relación deuda pública interna respecto del PIB se ubicara en 13.1% en 2017.

<b>CUADRO 20</b>		
<b>SECTOR PÚBLICO DEUDA PÚBLICA INTERNA AÑOS 2010-2017</b>		
<b>AÑOS</b>	<b>SALDO (Millones de quetzales)</b>	<b>SALDO/PIB (%)</b>
2010	36,769.2	11.0
2011	45,074.6	12.1
2012	47,094.0	11.9
2013	49,406.8	11.7
2014	57,623.3	12.7
2015	61,623.3	12.6
2016	65,641.8	12.6
2017	72,735.9	13.1

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas y Banco de Guatemala.

El aumento de la deuda pública interna por Q7,094.1 millones fue resultado de la colocación de bonos del tesoro en el mercado local por Q9,380.9 millones y de vencimientos por Q2,286.8 millones. La totalidad de las colocaciones fueron realizadas en moneda nacional, en la forma siguiente: Q6,298.1 millones fueron colocados por intermedio del Banco de Guatemala, mediante los mecanismos de licitación y subasta; Q2,436.8 millones fueron negociados a través de la Bolsa de Valores Nacional, S.A., mediante el mecanismo de anotación en cuenta<sup>25</sup>; y Q646.0 millones fueron trasladados al Banco de Guatemala para amortizar parcialmente las deficiencias

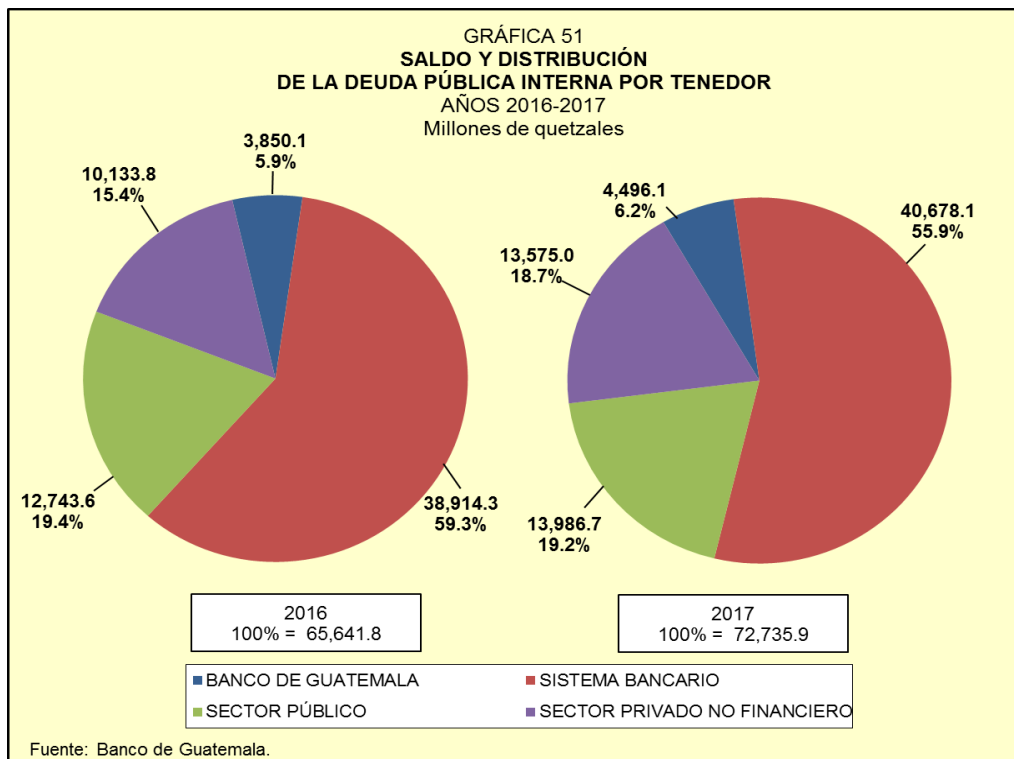
<sup>25</sup> El Ministerio de Finanzas Públicas inició a partir de febrero de 2017 la colocación de bonos del tesoro bajo el sistema de anotación en cuenta por intermedio de la Bolsa de Valores Nacional, S.A. La anotación en cuenta es el registro contable y control electrónico de títulos valores desmaterializados, que integran una misma serie de emisión, en el que se respeta la prioridad de realización de las operaciones y el encadenamiento ordenado entre los distintos asientos, cuya actualización se efectúa de manera automatizada y en tiempo real. Bajo esta misma modalidad, a partir de noviembre se inició la colocación de bonos del tesoro con pequeños inversionistas, adjudicándose un total de Q8.4 millones.

netas del ejercicio contable 2015<sup>26</sup>. La colocación de bonos del tesoro en el mercado nacional reflejó, por una parte, la liquidez del mercado de dinero nacional y, por la otra, la confianza de los inversionistas para adquirir títulos de deuda pública.

En el saldo de la deuda pública interna, los bonos expresados en dólares de Estados Unidos de América, al 31 de diciembre de 2017, representaron el 8.9% (US\$829.8 millones) del total.

#### b) Saldo de la deuda pública interna por tenedor

En cuanto a la distribución por tenedor del saldo de la deuda pública interna, el sector bancario sigue siendo el principal poseedor de títulos de deuda gubernamental, no obstante, haber reducido su participación de 59.3% en 2016 a 55.9% en 2017, de igual manera el sector público disminuyó su participación al pasar de 19.4% en 2016 a 19.2% en 2017. Por su parte, el sector privado y el Banco de Guatemala aumentaron su participación dentro del total de la deuda pública interna; en ese contexto, el sector privado pasó de representar 15.4% en 2016 a 18.7% en 2017 y el Banco de Guatemala pasó de representar 5.9% en 2016 a 6.2% en 2017. A continuación se presenta una gráfica que ilustra la deuda interna por tenedor.



<sup>26</sup> Cabe resaltar que luego de varios años de no haberse cumplido con el pago para la restitución de las deficiencias netas del Banco de Guatemala, en 2017 el Ministerio de Finanzas Públicas emitió bonos del tesoro para tal efecto.

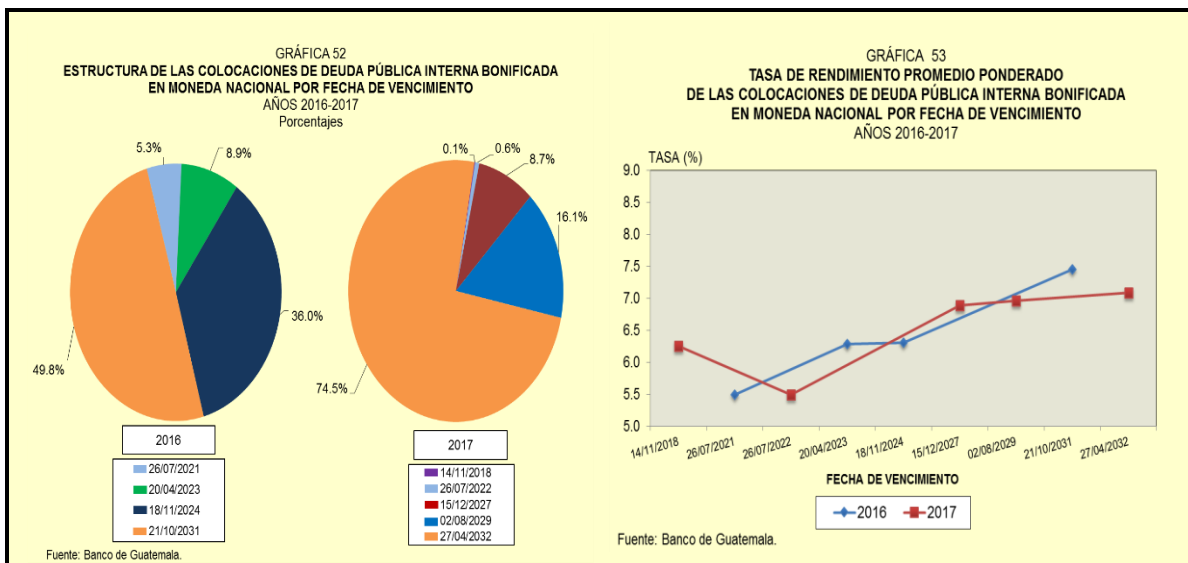
### c) Tasa de interés y plazo de vencimiento

Durante 2017, la tasa de rendimiento promedio ponderado aplicada en las colocaciones de bonos del tesoro en moneda nacional en el mercado interno se ubicó en 7.04%, superior en 0.21 puntos porcentuales a la registrada en 2016 (6.83%).

En lo que respecta a la madurez promedio de las colocaciones de la deuda pública interna bonificada en moneda nacional por fecha de vencimiento, el promedio ponderado fue de 5,209 días (14.3 años), mientras que en 2016 fue de 4,233 días (11.6 años).

El aumento en la tasa de rendimiento y en la madurez promedio ponderada de las colocaciones de bonos del tesoro en 2017, se deriva de la preferencia por parte de los inversionistas en la fecha de vencimiento de 15 años (74.5%) respecto del año anterior (49.8%), aspecto que denota la confianza de los inversionistas en los títulos gubernamentales y en la estabilidad macroeconómica del país.

En las gráficas siguientes se presentan las tasas de rendimiento promedio ponderado y la estructura de las colocaciones en moneda nacional por fecha de vencimiento.



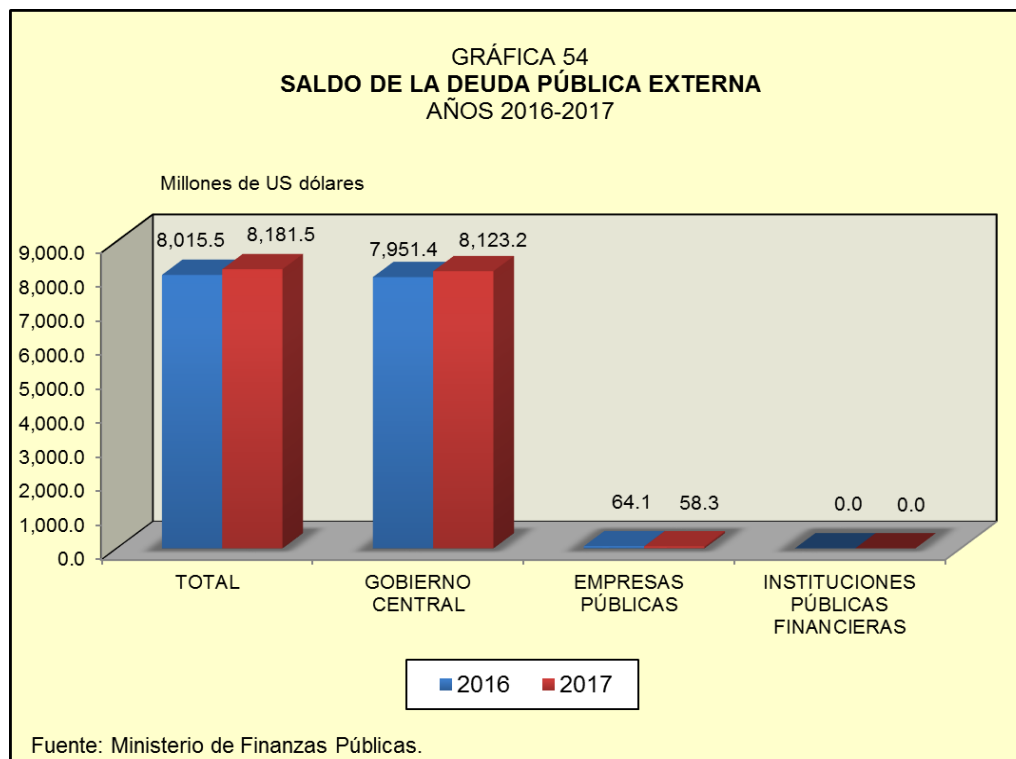
Respecto al perfil de vencimiento de la deuda pública interna, al 31 de diciembre de 2017, el saldo a pagar hasta un año plazo era 4.0% del total, el saldo a pagar a más de un año y hasta cinco años plazo era 25.9% del total y el saldo a pagar a más de cinco años plazo era 70.1% del total.

Por concepto de intereses y comisiones sobre la deuda pública interna, en 2017 se pagaron Q5,341.4 millones, monto mayor en Q107.9 millones respecto de 2016.

## 2. Deuda pública externa

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$8,181.5 millones, equivalente a 10.8% del PIB, monto mayor en US\$166.0 millones al registrado a la misma fecha de 2016. Dicho aumento fue resultado de desembolsos de préstamos externos por US\$105.7 millones, colocación de Bonos del Tesoro en el mercado internacional por US\$500.0 millones<sup>27</sup> y amortizaciones de préstamos externos por US\$455.1 millones; así como, del aumento de la deuda por regularización de saldos por fluctuaciones cambiarias en las monedas en que están expresados algunos empréstitos con el exterior, por un monto de US\$15.4 millones.

Con relación a la integración del saldo de la deuda pública externa por deudor, al 31 de diciembre de 2017, el saldo del Gobierno Central fue de US\$8,123.2 millones (99.3%) y el de las empresas públicas se situó en US\$58.3 millones (0.7%).

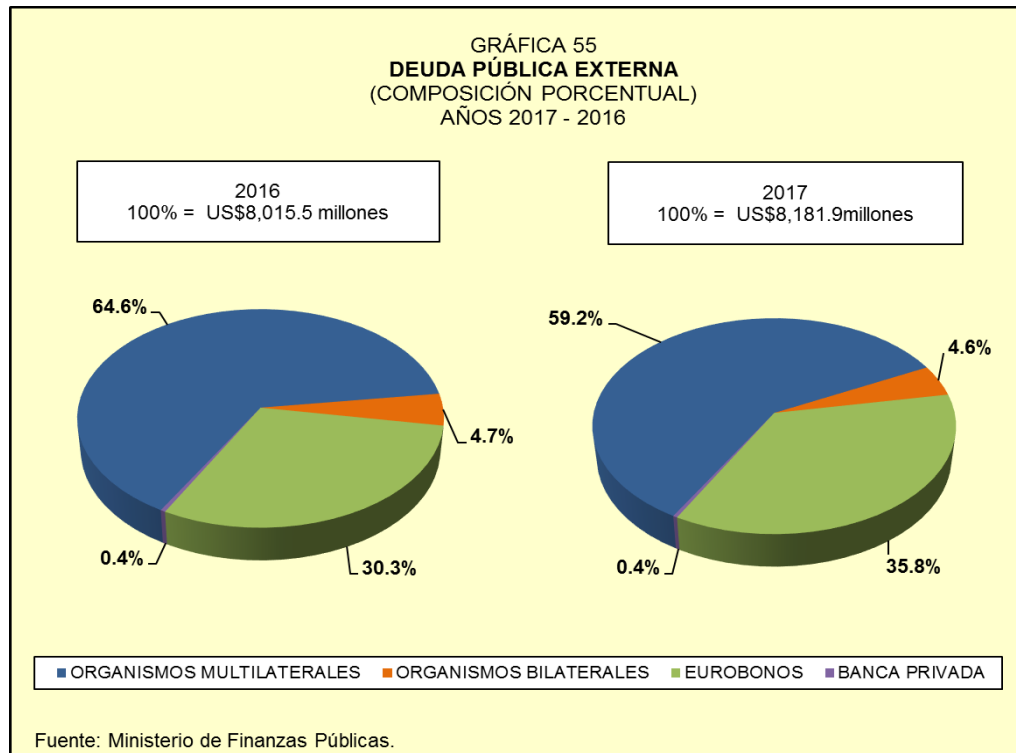


En lo que respecta a los desembolsos de préstamos por acreedor, destacaron los provenientes del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por US\$59.3 millones, del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por US\$19.6 millones y del Banco de Exportación e Importación de China (EXIMBANK) por US\$17.7 millones.

En cuanto al saldo de la deuda pública externa por acreedor, 59.2% del total correspondió a organismos financieros multilaterales, principalmente al BID con un saldo de US\$2,262.5 millones,

<sup>27</sup> Eurobono colocado a 10 años plazo, con tasa cupón de 4.375% y tasa de rendimiento de 4.50%.

que representó 27.7% del total; 4.6% correspondió a organismos financieros bilaterales y gobiernos, dentro de los cuales el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES) es el mayor acreedor (1.9% del total); 0.4% a la banca privada, donde el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA), es el único acreedor; y 35.8% a Bonos del Tesoro expresados en dólares de Estados Unidos de América.



En lo relativo al pago del servicio de la deuda pública externa en 2017, este fue de US\$823.2 millones, de los cuales US\$455.1 millones correspondieron a capital<sup>28</sup> y US\$368.1 millones a intereses y comisiones. Del total de amortizaciones, US\$422.1 millones (92.8% del total) se efectuaron a organismos financieros multilaterales, mientras que en concepto de pago de intereses y comisiones a dichos acreedores fue de US\$211.3 millones (57.4% del total). A los organismos financieros bilaterales y gobiernos se amortizaron US\$29.2 millones y se pagaron US\$11.7 millones por intereses y comisiones. En lo que respecta a los bonos del tesoro, por concepto de intereses y comisiones se pagaron US\$143.6 millones.

<sup>28</sup> Incluye amortización anticipada de préstamos por US\$73.2 millones.





Según información del Ministerio de Finanzas Públicas, los recursos obtenidos de fuentes externas financiaron los destinos siguientes: financiero (84.7%)<sup>29</sup>, desarrollo social (3.9%), carreteras (3.2%), apoyo presupuestario (3.1%) y otros destinos (5.1%).

Cabe señalar que entre los indicadores generalmente utilizados para medir la sostenibilidad del endeudamiento externo, se tiene el del saldo de la deuda pública externa con relación al producto interno bruto, que se ubicó en 10.8% en 2017, menor al registrado en 2016 (11.7%); el del saldo de la deuda pública externa como proporción de las exportaciones de bienes y servicios, que se situó en 55.7%, menor al registrado el año previo (57.4%); y el del servicio de la deuda pública externa respecto a las exportaciones de bienes y servicios, que se ubicó en 5.6%, mayor al registrado el año anterior (5.0%)<sup>30</sup>.

CUADRO 21				
SECTOR PÚBLICO DEUDA EXTERNA AÑOS 2010 - 2017				
AÑOS	SALDO MILLONES DE US\$	SALDO / PIB (%)	SALDO / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (%)	SERVICIO / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (%)
2010	5,562.0	13.5	50.2	4.9
2011	5,604.9	11.8	42.8	6.7
2012	6,304.7	12.5	48.7	4.2
2013	7,070.2	13.1	53.9	6.9
2014	7,039.3	12.0	49.3	4.3
2015	7,489.9	11.7	53.2	4.8
2016	8,015.5	11.7	57.4	5.0
2017	8,181.5	10.8	55.7	5.6

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

## G. PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2017

1. En Acuerdos Gubernativos Números 12-2017, 66-2017, 72-2017, 118-2017, 173-2017 y 183-2017 se aprobaron las distribuciones analíticas de ampliaciones presupuestarias por un

<sup>29</sup> Incluye los Bonos del Tesoro negociados en el mercado internacional cuyo destino, según el presupuesto, es el financiamiento de pasivos, abarcando los intereses respectivos, componentes de inversión y el Programa de Aporte Económico del Adulto Mayor.

<sup>30</sup> Según los parámetros utilizados por organismos financieros internacionales, el nivel de reservas monetarias internacionales y la posición externa de un país se comprometen cuando las relaciones del saldo de la deuda pública externa y el servicio de la deuda pública externa, ambos respecto a las exportaciones de bienes y servicios, superan 150% y 20%, respectivamente.



monto total de Q633.1 millones, conforme lo previsto en los artículos 97 y 98, Decreto Número 50-2016 Ley del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal Dos Mil Diecisiete.

2. En Acuerdo Gubernativo Número 8-2017 se emitió el Reglamento para la Emisión, Negociación, Colocación y Pago del Servicio de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala, que tiene por objeto regular la emisión, negociación, colocación, liquidación, así como el pago del servicio de los Bonos del Tesoro de la República de Guatemala, autorizados por el Congreso de la República de Guatemala en Decreto Número 50-2016.
3. En Decreto Número 9-2017 se aprobó la Convención sobre Asistencia Administrativa en Materia Fiscal, suscrita en París en 1988, revisada el 27 de mayo de 2010; suscrita por la República de Guatemala el 5 de diciembre de 2012, en la sede de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Dicho instrumento legal tiene por objeto afirmar la colaboración del país con otros Estados en el intercambio de información en materia tributaria y aduanera para garantizar el cumplimiento de obligaciones tributarias de los particulares.
4. En Acuerdo Gubernativo 82-2017, vigente a partir del 20 de mayo de 2017, se otorgó la exoneración de multas, mora, intereses o recargos a los contribuyentes que pagaran el 100% de los impuestos adeudados a la Administración Tributaria, por los períodos impositivos terminados antes del 1 de enero de 2017. La exoneración fue de 100%, 95% y 90% si el pago del impuesto se realizaba dentro del primer, segundo y tercer mes de vigencia, respectivamente. Mediante Acuerdo Gubernativo Número 182-2017 se prorrogó la vigencia de la exoneración hasta el 19 de septiembre de 2017.
5. En Acuerdo Gubernativo Número 223-2017 se emitió el Reglamento para la Participación de Pequeños Inversionistas para la Adquisición de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala, con el objeto de regular los procedimientos que se deben implementar en las operaciones que realicen pequeños inversionistas que adquieran Bonos del Tesoro de la República de Guatemala, conforme lo establece el artículo 58, tercer párrafo, del Decreto Número 50-2016 del Congreso de la República de Guatemala, Ley del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal Dos Mil Diecisiete y el Acuerdo Gubernativo Número 8-2017, Reglamento para la Emisión, Negociación, Colocación y Pago del Servicio de los Bonos del Tesoro de la República de Guatemala.
6. En Acuerdo Gubernativo Número 300-2017 se aprobó la distribución analítica del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2018 por un monto de Q76,989.5 millones. Dicho monto corresponde al aprobado en el presupuesto del ejercicio fiscal 2017 y que regirá para el año fiscal 2018, conforme lo establece la literal b) artículo 171 de la Constitución Política de la República, en virtud de que el Congreso de la República no



aprobó el Proyecto de Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2018.

7. En Acuerdo Gubernativo Número 3-2017 se emitieron las reformas al Acuerdo Gubernativo Número 533-89 Reglamento de la Ley de Fomento y Desarrollo de la Actividad Exportadora y de Maquila, con el objeto de adecuar en dicho reglamento las reformas realizadas a la ley en mención mediante Decreto Número 19-2016 Ley Emergente de Conservación del Empleo.
8. En Acuerdo Gubernativo Número 52-2017 se emitieron las reformas al Acuerdo Gubernativo Número 242-90 Reglamento de la Ley de Zonas Francas, con el propósito de incorporar en el referido reglamento las reformas efectuadas en su respectiva ley por medio del Decreto Número 19-2016 Ley Emergente de Conservación del Empleo.



# CUADROS ESTADÍSTICOS



CUADRO 1

**GOBIERNO CENTRAL**  
**EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA**  
**AÑOS 2016-2017**  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2016	2017	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>I. Ingresos y donaciones (A+B)</b>	<b>57,507.6</b>	<b>59,986.9</b>	<b>2,479.3</b>	<b>4.3</b>
A. Ingresos (1+2)	57,440.7	59,844.7	2,404.0	4.2
1. Ingresos corrientes (a+b)	57,436.4	59,841.3	2,404.9	4.2
a. Tributarios (i+ii)	54,109.5	56,684.1	2,574.6	4.8
i) Directos	20,595.5	20,723.4	127.9	0.6
ii) Indirectos	33,514.0	35,960.7	2,446.7	7.3
b. No tributarios	3,326.9	3,157.2	-169.7	-5.1
2. Ingresos de capital	4.3	3.4	-0.9	-20.9
B. Donaciones	66.9	142.2	75.3	112.6
<b>II. Total de gastos (A+B)</b>	<b>63,080.3</b>	<b>67,274.8</b>	<b>4,194.5</b>	<b>6.6</b>
A. De funcionamiento	52,074.8	55,141.5	3,066.7	5.9
B. De capital	11,005.5	12,133.3	1,127.8	10.2
<b>III. Superávit o déficit presupuestal (I-II)</b>	<b>-5,572.7</b>	<b>-7,287.9</b>	<b>-1,715.2</b>	<b>30.8</b>
<b>IV. Financiamiento (A+B)</b>	<b>8,254.9</b>	<b>7,803.4</b>	<b>-451.5</b>	<b>-5.5</b>
A. Interno (1+2-3)	4,130.2	6,623.7	2,493.5	60.4
1. Negociación neta (a-b)	4,018.6	7,094.1	3,075.5	76.5
a. Colocaciones	9,553.0	9,380.9	-172.1	-1.8
b. Recompras	5,534.4	2,286.8	-3,247.6	-58.7
2. Primas de Deuda Interna (a-b)	111.6	175.6	64.0	57.3
a. Primas por colocación de Deuda Interna a largo plazo	121.4	203.8	82.4	67.9
b. Amortizaciones Primas Deuda Interna a largo plazo	9.8	28.2	18.4	187.8
3. Amortización Costo Política Monetaria	0.0	646.0	646.0	0.0
B. Externo (1+2)	4,124.7	1,179.7	-2,945.0	-71.4
1. Préstamos (a-b)	-1,283.2	-2,498.2	-1,215.0	94.7
a. Desembolsos	1,322.7	770.4	-552.3	-41.8
b. Amortizaciones	2,605.9	3,268.6	662.7	25.4
2. Eurobonos (a-b)	5,407.9	3,677.9	-1,730.0	-32.0
a. Negociaciones	5,407.9	3,677.9	-1,730.0	-32.0
b. Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>V. Superávit o déficit financiero (III+IV)</b>	<b>2,682.2</b>	<b>515.5</b>	<b>-2,166.7</b>	<b>-80.8</b>

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

## CUADRO 2

**GOBIERNO CENTRAL**  
**FINANCIAMIENTO DEL PRESUPUESTO**  
 AÑOS 2016-2017  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2016	2017	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
I. Ingresos corrientes	57,436.4	59,841.3	2,404.9	4.2
II. Gastos de funcionamiento	52,074.8	55,141.5	3,066.7	5.9
III. Ahorro en cuenta corriente (I-II)	5,361.6	4,699.8	-661.8	-12.3
IV. Ingresos de capital	4.3	3.4	-0.9	-20.9
V. Ahorro en cuenta corriente e ingresos de capital (III+IV)	5,365.9	4,703.2	-662.7	-12.4
VI. Donaciones	66.9	142.2	75.3	112.6
VII. Disponibilidad para inversión (V+VI)	5,432.8	4,845.4	-587.4	-10.8
VIII. Gastos de capital	11,005.5	12,133.3	1,127.8	10.2
<b>IX. Superávit o déficit presupuestal (VII-VIII)</b>	<b>-5,572.7</b>	<b>-7,287.9</b>	<b>-1,715.2</b>	<b>30.8</b>
<b>X. Financiamiento total (A+B+C)</b>	<b>5,572.7</b>	<b>7,287.9</b>	<b>1,715.2</b>	<b>30.8</b>
A. Interno neto	4,130.2	6,623.7	2,493.5	60.4
B. Externo neto	4,124.7	1,179.7	-2,945.0	-71.4
C. Otras fuentes internas	-2,682.2	-515.5	2,166.7	-80.8
Variación de la disponibilidad de caja (- incremento + disminución)				

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 3**

**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE INGRESOS TOTALES**  
**AÑOS 2008-2017**  
 (millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	CORRIENTES	CAPITAL	DONACIONES	VARIACIÓN RELATIVA			
					Total	Corrientes	Capital	Donaciones
2008	35,578.0	35,184.6	31.0	362.4	5.9	6.1	15.7	-13.7
2009	34,037.1	33,536.2	11.3	489.6	-4.3	-4.7	-63.5	35.1
2010	37,425.1	36,979.8	27.8	417.5	10.0	10.3	146.0	-14.7
2011	43,154.0	42,569.8	12.9	571.3	15.3	15.1	-53.6	36.8
2012	45,873.8	45,448.1	18.7	407.0	6.3	6.8	45.0	-28.8
2013	49,259.2	48,865.0	8.8	385.4	7.4	7.5	-52.9	-5.3
2014	52,224.3	52,037.8	7.2	179.3	6.0	6.5	-18.2	-53.5
2015	52,883.7	52,753.0	26.1	104.6	1.3	1.4	262.5	-41.7
2016	57,507.6	57,436.4	4.3	66.9	8.7	8.9	-83.5	-36.0
2017	59,986.9	59,841.3	3.4	142.2	4.3	4.2	-20.9	112.6

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

1/ No incluye negociación de deuda pública.



CUADRO 4

**GOBIERNO CENTRAL**  
**INGRESOS TOTALES**  
**AÑOS 2016-2017**  
**(millones de quetzales)**

CONCEPTO	2016	2017	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>Ingresos y donaciones (A+B)</b>	<b>57,507.6</b>	<b>59,986.9</b>	<b>2,479.3</b>	<b>4.3</b>
A. Ingresos (1+2)	57,440.7	59,844.7	2,404.0	4.2
1. Ingresos corrientes (a+b)	57,436.4	59,841.3	2,404.9	4.2
a. Tributarios (i+ii)	54,109.5	56,684.1	2,574.6	4.8
i) Directos	20,595.5	20,723.4	127.9	0.6
Sobre la renta	16,499.1	16,306.9	-192.2	-1.2
De las empresas	14,417.3	13,839.2	-578.1	-4.0
De las personas	2,081.8	2,467.7	385.9	18.5
ISO	4,070.3	4,352.2	281.9	6.9
IETAAP	1.3	27.8	26.5	2,038.5
IEMA	1.0	6.3	5.3	530.0
Sobre el patrimonio	23.8	30.2	6.4	26.9
ii) Indirectos	33,514.0	35,960.7	2,446.7	7.3
Sobre importaciones	2,322.9	2,454.8	131.9	5.7
Papel sellado y timbres fiscales	370.1	507.9	137.8	37.2
Valor agregado	24,215.2	26,186.7	1,971.5	8.1
Sobre bienes y servicios	11,908.8	12,970.7	1,061.9	8.9
Sobre importaciones	12,306.4	13,216.0	909.6	7.4
Bebidas	744.8	759.5	14.7	2.0
Cigarrillos y tabacos	364.7	347.9	-16.8	-4.6
Distribución de petróleo y derivados	3,195.3	3,296.4	101.1	3.2
Circulación de vehículos	782.4	826.0	43.6	5.6
Regalías e hidrocarburos compartibles	148.9	206.8	57.9	38.9
Salida del país	279.7	300.3	20.6	7.4
IPRIMA	967.2	952.9	-14.3	-1.5
Sobre distribución de cemento	117.1	114.0	-3.1	-2.6
Otros impuestos	5.7	7.5	1.8	31.6
b. No tributarios	3,326.9	3,157.2	-169.7	-5.1
Derechos	174.5	166.4	-8.1	-4.6
Tasas	228.7	225.9	-2.8	-1.2
Venta de bienes y servicios	425.1	421.2	-3.9	-0.9
Rentas de la propiedad	169.9	173.1	3.2	1.9
Contribuciones a la seguridad y previsión social	2,026.7	1,883.5	-143.2	-7.1
Ingresos varios	302.0	287.1	-14.9	-4.9
2. Ingresos de capital	4.3	3.4	-0.9	-20.9
B. Donaciones	66.9	142.2	75.3	112.6

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



**CUADRO 5**

**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE EGRESOS TOTALES**  
**AÑOS 2008-2017**  
 (millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	FUNCIONAMIENTO <sup>1/</sup>	CAPITAL	DEUDA PÚBLICA <sup>2/</sup>	VARIACIÓN RELATIVA			
					Total	Funcionamiento	Capital	Deuda Pública
2008	42,661.5	27,134.4	13,221.0	2,306.1	7.9	9.5	4.9	6.5
2009	45,864.3	31,160.5	12,548.3	2,155.5	7.5	14.8	-5.1	-6.5
2010	50,436.2	34,656.7	13,728.7	2,050.8	10.0	11.2	9.4	-4.9
2011	55,617.2	38,774.2	14,736.8	2,106.2	10.3	11.9	7.3	2.7
2012	57,722.0	42,307.5	13,012.1	2,402.4	3.8	9.1	-11.7	14.1
2013	60,533.9	45,555.3	12,713.7	2,264.9	4.9	7.7	-2.3	-5.7
2014	63,162.6	47,471.2	13,347.5	2,343.9	3.2	8.1	-16.4	15.2
2015	62,500.3	49,257.0	10,634.2	2,609.1	-1.0	3.8	-20.3	11.3
2016	65,696.0	52,074.8	11,005.5	2,615.7	5.1	5.7	3.5	0.3
2017	71,217.6	55,141.5	12,133.3	3,942.8	8.4	5.9	10.2	50.7

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

<sup>1/</sup> Incluye intereses y otros gastos de la deuda pública.

<sup>2/</sup> No incluye recompras.

**CUADRO 6**

**GOBIERNO CENTRAL**  
**EGRESOS TOTALES, CLASIFICADOS POR TIPO Y GRUPO DE GASTO**  
**AÑO 2017**  
(millones de quetzales)

GRUPO DE GASTO	TOTAL	TIPO DE GASTO			Deuda Pública
		ESTRUCTURA	Funcionamiento	Capital	
<b>TOTAL</b>	<b>71,217.6</b>	<b>100.0</b>	<b>47,138.4</b>	<b>12,133.3</b>	<b>11,945.9</b>
Servicios personales	22,206.5	31.2	22,206.5	0.0	0.0
Servicios no personales	4,426.3	6.2	4,331.6	94.7	0.0
Materiales y suministros	2,780.9	3.9	2,780.9	0.0	0.0
Propiedad, planta, equipo e intangibles	1,971.9	2.8	0.4	1,971.5	0.0
Transferencias corrientes	17,503.9	24.6	17,503.9	0.0	0.0
Transferencias de capital	9,989.1	14.0	0.0	9,989.1	0.0
Activos financieros	51.9	0.1	0.0	51.9	0.0
Servicios de la deuda pública <sup>1/</sup>	11,945.9	16.8	0.0	0.0	11,945.9
Otros gastos	180.0	0.2	180.0	0.0	0.0
Asignaciones globales	161.2	0.2	135.1	26.1	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

<sup>1/</sup> No incluye recompras.

**CUADRO 7**

**GOBIERNO CENTRAL**  
**EGRESOS TOTALES, CLASIFICADOS POR DESTINO INSTITUCIONAL**  
 AÑOS 2016-2017  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2016		2017		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>65,696.0</b>	<b>100.0</b>	<b>71,217.6</b>	<b>100.0</b>	<b>5,521.6</b>	<b>8.4</b>
Presidencia de la República	198.9	0.3	213.7	0.3	14.8	7.4
Ministerio de Relaciones Exteriores	418.1	0.6	410.7	0.6	-7.4	-1.8
Ministerio de Gobernación	4,160.6	6.3	4,463.8	6.3	303.2	7.3
Ministerio de la Defensa Nacional	2,211.3	3.4	2,021.0	2.8	-190.3	-8.6
Ministerio de Finanzas Públicas	261.6	0.4	273.9	0.4	12.3	4.7
Ministerio de Educación	12,148.7	18.5	12,818.9	18.0	670.2	5.5
Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social	5,930.8	9.0	5,940.2	8.3	9.4	0.2
Ministerio de Trabajo y Previsión Social	610.8	0.9	608.7	0.8	-2.1	-0.3
Ministerio de Economía	261.4	0.4	546.4	0.8	285.0	109.0
Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación	1,036.1	1.6	1,478.5	2.1	442.4	42.7
Ministerio de Comunicaciones, Infra. y Vivienda	2,199.5	3.3	2,885.5	4.1	686.0	31.2
Ministerio de Energía y Minas	68.0	0.1	67.9	0.1	-0.1	-0.1
Ministerio de Cultura y Deportes	297.8	0.5	371.0	0.5	73.2	24.6
Ministerio de Ambiente y Recursos Naturales	122.0	0.2	110.1	0.1	-11.9	-9.8
Ministerio de Desarrollo Social	844.4	1.3	537.7	0.8	-306.7	-36.3
Secretarías y Otras Dependencias del Ejecutivo	1,029.7	1.6	1,087.5	1.5	57.8	5.6
Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro	23,488.3	35.8	25,344.4	35.6	1,856.1	7.9
Servicios de la Deuda Pública	10,339.9	15.7	11,945.9	16.8	1,606.0	15.5
Procuraduría General de la Nación	68.1	0.1	91.8	0.1	23.7	34.8

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 8**

**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE LOS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO**  
**AÑOS 2008-2017**  
 (millones de quetzales)

AÑOS	OPERACIÓN			TRANSFERENCIA			INTERESES Y COMISIONES		
	Total	Sueldos y Salarios	Bienes y Servicios	Total	Sector Público	Sector Privado	Total	Interna	Externa
<b>2008</b>	<b>27,134.4</b>	14,538.9	9,202.1	5,336.8	4,827.1	3,683.5	59.0	2,186.6	1,839.3
<b>2009</b>	<b>31,160.5</b>	16,872.9	11,103.1	5,769.8	4,898.5	4,954.3	60.6	2,374.7	1,999.5
<b>2010</b>	<b>34,656.7</b>	18,857.3	12,466.2	6,391.1	5,398.6	5,415.1	46.1	2,761.5	2,178.1
<b>2011</b>	<b>38,774.2</b>	21,503.6	14,100.4	7,403.2	6,215.5	5,523.7	55.7	3,354.8	2,120.9
<b>2012</b>	<b>42,307.5</b>	23,905.0	14,973.7	8,931.3	6,402.8	5,909.6	67.8	3,939.0	2,083.3
<b>2013</b>	<b>45,555.3</b>	25,813.0	16,874.9	8,938.1	6,723.7	6,376.1	73.5	4,160.4	2,408.6
<b>2014</b>	<b>47,471.2</b>	27,883.7	18,363.3	9,520.4	6,500.0	6,452.8	51.5	4,365.3	2,217.9
<b>2015</b>	<b>49,257.0</b>	28,264.0	20,224.4	8,039.6	7,367.1	5,952.7	56.4	5,022.4	2,594.4
<b>2016</b>	<b>52,074.8</b>	28,530.9	20,812.0	7,718.9	8,571.5	7,168.6	79.6	5,098.7	2,625.5
<b>2017</b>	<b>55,141.5</b>	29,634.5	22,206.5	7,428.0	9,877.3	7,454.3	172.3	5,298.2	2,704.9

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 9**

**GOBIERNO CENTRAL**

**GASTOS DE FUNCIONAMIENTO CLASIFICADOS POR DESTINO ECONÓMICO**

**AÑOS 2016-2017**  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2016		2017		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL (A+B+C)</b>	<b>52,074.8</b>	<b>100.0</b>	<b>55,141.5</b>	<b>100.0</b>	<b>3,066.7</b>	<b>5.9</b>
<b>A. DE OPERACIÓN</b>	<b>28,530.9</b>	<b>54.8</b>	<b>29,634.5</b>	<b>53.8</b>	<b>1,103.6</b>	<b>3.9</b>
Sueldos y salarios	20,812.0	40.0	22,206.5	40.3	1,394.5	6.7
Bienes y servicios	7,718.9	14.8	7,428.0	13.5	-290.9	-3.8
<b>B. DE TRANSFERENCIA</b>	<b>15,819.7</b>	<b>30.4</b>	<b>17,503.9</b>	<b>31.7</b>	<b>1,684.2</b>	<b>10.6</b>
Al sector público	8,571.5	16.5	9,877.3	17.9	1,305.8	15.2
Al sector privado	7,168.6	13.8	7,454.3	13.5	285.7	4.0
Al sector externo	79.6	0.1	172.3	0.3	92.7	116.5
<b>C. INT. Y COM. DEUDA PÚBLICA</b>	<b>7,724.2</b>	<b>14.8</b>	<b>8,003.1</b>	<b>14.5</b>	<b>278.9</b>	<b>3.6</b>
Interna	5,098.7	9.8	5,298.2	9.6	199.5	3.9
Externa	2,625.5	5.0	2,704.9	4.9	79.4	3.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



## CUADRO 10

**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE LOS GASTOS DE CAPITAL**  
**AÑOS 2008-2017**  
(millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	INVERSIÓN DIRECTA			INVERSIÓN INDIRECTA						Desembolsos Financieros
		Total	Sueldos y Salarios	Bienes y Servicios	Total	Transferencias de Capital			Sector Externo		
						Sector Público	Sector Privado	Sector Externo			
2008	13,221.0	5,569.6	107.5	5,462.1	7,651.4	7,499.6	6,864.8	630.6	4.2	151.8	
2009	12,548.3	5,606.0	131.8	5,474.2	6,942.3	6,941.4	6,453.0	484.7	3.7	0.9	
2010	13,728.7	6,139.2	150.4	5,988.8	7,589.5	7,588.6	6,838.7	749.1	0.8	0.9	
2011	14,736.8	6,805.9	15.4	6,790.5	7,930.9	7,924.6	7,366.3	558.3	0.0	6.3	
2012	13,012.1	3,975.5	6.8	3,968.7	9,036.6	9,034.2	8,480.6	545.6	8.0	2.4	
2013	12,713.7	3,769.2	0.0	3,769.2	8,944.5	8,940.9	8,384.9	556.0	0.0	3.6	
2014	13,347.5	4,274.2	0.0	4,274.2	9,073.3	9,067.0	8,580.5	486.5	0.0	6.3	
2015	10,634.2	2,062.3	0.0	2,062.3	8,571.9	8,571.9	7,964.7	607.2	0.0	0.0	
2016	11,005.5	1,280.0	0.0	1,280.0	9,725.5	9,718.0	9,212.0	506.0	0.0	7.5	
2017	12,133.3	2,092.3	0.0	2,092.3	10,041.0	9,989.1	9,361.8	627.3	0.0	51.9	

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

## CUADRO 11

**GOBIERNO CENTRAL**  
**GASTOS DE CAPITAL CLASIFICADOS POR DESTINO ECONÓMICO**  
**AÑOS 2016-2017**  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2016		2017		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>11,005.5</b>	<b>100.0</b>	<b>12,133.3</b>	<b>100.0</b>	<b>1,127.8</b>	<b>10.2</b>
<b>A. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>1,280.0</b>	<b>11.6</b>	<b>2,092.3</b>	<b>17.2</b>	<b>812.3</b>	<b>63.5</b>
Sueldos y salarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bienes y servicios	1,280.0	11.6	2,092.3	17.2	812.3	63.5
<b>B. INVERSIÓN INDIRECTA</b>	<b>9,725.5</b>	<b>88.4</b>	<b>10,041.0</b>	<b>82.8</b>	<b>315.5</b>	<b>3.2</b>
1. Transferencias de capital	9,718.0	88.3	9,989.1	82.4	271.1	2.8
Al sector público	9,212.0	83.7	9,361.8	77.2	149.8	1.6
Al sector privado	506.0	4.6	627.3	5.2	121.3	24.0
Al sector externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Desembolsos financieros	7.5	0.1	51.9	0.4	44.4	592.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

## CUADRO 12

**GOBIERNO CENTRAL**  
**GASTOS DE CAPITAL CLASIFICADOS POR FINALIDAD**  
 AÑOS 2016-2017  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2016		2017		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>11,005.5</b>	<b>100.0</b>	<b>12,133.3</b>	<b>100.0</b>	<b>1,127.8</b>	<b>10.2</b>
Servicios públicos generales	247.1	2.2	83.5	0.7	-163.6	-66.2
Defensa	8.1	0.1	95.5	0.8	87.4	1,079.0
Orden público y seguridad ciudadana	221.1	2.0	243.0	2.0	21.9	9.9
Atención a desastres y gestión de riesgos	38.8	0.3	56.6	0.5	17.8	45.9
Asuntos económicos	2,226.3	20.2	2,173.7	17.9	-52.6	-2.4
Protección ambiental	569.1	5.2	742.5	6.1	173.4	30.5
Urbanización y servicios comunitarios	6,929.3	63.0	7,524.1	62.0	594.8	8.6
Salud	146.8	1.3	261.5	2.2	114.7	78.1
Actividades deportivas, recreativas, cultura y religión	72.8	0.7	50.3	0.4	-22.5	-30.9
Educación	371.8	3.4	671.4	5.5	299.6	80.6
Protección social	174.3	1.6	231.2	1.9	56.9	32.6

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.





**GOBIERNO CENTRAL  
CAJA FISCAL  
MOVIMIENTO MENSUAL ACUMULADO  
AÑO 2017**  
(millones de quetzales)

CUADRO 13

CONCEPTO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
<b>I. Ingresos y donaciones (A+B)</b>	<b>5,511.2</b>	<b>9,402.6</b>	<b>14,654.6</b>	<b>20,635.4</b>	<b>24,812.0</b>	<b>29,692.5</b>	<b>36,191.5</b>	<b>40,496.9</b>	<b>44,555.9</b>	<b>50,867.7</b>	<b>55,388.9</b>	<b>59,986.9</b>
A. Ingresos (1+2)	5,497.7	9,384.1	14,634.9	20,615.6	24,789.3	29,668.0	36,163.2	40,464.8	44,504.1	50,804.7	55,248.3	59,844.7
1. Ingresos corrientes (a+b)	5,497.4	9,383.5	14,634.1	20,614.6	24,787.9	29,664.3	36,161.1	40,462.4	44,501.4	50,801.8	55,245.1	59,841.3
a. Tributarios (i+ii)	5,263.7	8,892.8	13,777.5	19,520.2	23,460.9	28,099.6	34,355.5	38,413.8	42,184.7	48,233.6	52,432.3	56,684.1
i) Directos	2,302.5	3,258.9	5,221.9	8,310.3	9,299.1	10,661.1	13,739.8	14,744.0	15,659.8	18,785.0	19,733.1	20,723.4
ii) Indirectos	2,961.2	5,623.9	8,555.6	11,209.8	14,161.8	17,438.5	20,615.7	23,669.8	26,524.9	29,448.6	32,699.2	35,960.7
b. No tributarios	233.7	500.7	856.6	1,094.4	1,327.0	1,564.7	1,805.6	2,048.6	2,316.7	2,568.2	2,812.8	3,157.2
2. Ingresos de capital	0.3	0.6	0.8	1.1	1.5	1.7	2.1	2.4	2.7	3.0	3.2	3.4
B. Donaciones	13.5	18.5	19.7	19.7	22.7	26.4	28.3	32.1	51.8	63.0	140.6	142.2
<b>II. Total de gastos (A+B)</b>	<b>4,252.4</b>	<b>8,703.6</b>	<b>13,535.4</b>	<b>18,965.5</b>	<b>24,368.3</b>	<b>29,220.7</b>	<b>35,456.8</b>	<b>40,812.6</b>	<b>46,109.5</b>	<b>51,642.3</b>	<b>57,359.6</b>	<b>67,274.8</b>
A. De funcionamiento	3,670.6	7,484.0	11,555.4	16,181.1	20,715.3	24,762.9	30,069.3	34,355.5	38,571.1	43,099.3	47,587.4	55,141.5
B. De capital	581.9	1,219.6	1,980.0	2,784.4	3,653.1	4,457.8	5,387.5	6,457.1	7,538.4	8,543.0	9,772.2	12,133.3
<b>III. Superávit o déficit fiscal (I-II)</b>	<b>1,258.7</b>	<b>699.0</b>	<b>1,119.2</b>	<b>1,669.9</b>	<b>443.7</b>	<b>471.7</b>	<b>734.8</b>	<b>-315.7</b>	<b>-1,553.6</b>	<b>-774.6</b>	<b>-1,970.7</b>	<b>-7,287.9</b>
<b>IV. Crédito neto (A+B)</b>	<b>180.8</b>	<b>686.1</b>	<b>1,829.0</b>	<b>1,473.6</b>	<b>2,736.5</b>	<b>6,606.2</b>	<b>6,714.5</b>	<b>6,495.5</b>	<b>6,319.5</b>	<b>6,579.4</b>	<b>7,334.8</b>	<b>7,803.4</b>
A. Crédito interno neto (1+2-3)	475.7	1,259.6	2,689.9	2,616.6	3,981.9	4,254.1	4,654.3	4,615.3	4,712.0	5,018.8	5,809.2	6,623.7
1. Negociaciones (a-b)	471.0	1,250.3	2,635.1	2,544.0	3,889.0	4,151.8	4,541.8	4,500.3	4,581.2	4,881.0	6,296.6	7,094.1
a. Colocaciones	471.0	1,328.3	2,714.1	3,631.4	4,976.4	5,575.9	6,060.0	6,162.3	6,862.3	6,862.3	8,277.9	9,380.9
b. Recompensas	0.0	78.0	79.0	1,087.4	1,087.4	1,424.1	1,518.2	1,662.0	1,981.1	1,981.1	1,981.3	2,286.8
2. Primas de Deuda Interna (a-b)	4.7	9.3	54.8	72.6	92.9	102.3	112.6	115.0	130.8	137.8	158.7	175.6
a. Primas por colocación de Deuda Interna a largo plazo	4.9	9.5	55.1	75.4	102.1	114.6	125.1	127.7	143.6	156.7	177.7	203.8
b. Amortizaciones Primas Deuda Interna a largo plazo	0.2	0.2	0.2	2.8	9.2	12.3	12.8	12.8	12.8	18.9	18.9	28.2
3. Amortización Costo Política Monetaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	646.0
B. Crédito externo neto (1+2)	-294.9	-573.4	-860.8	-1,143.0	-1,243.4	2,354.1	2,060.2	1,880.2	1,607.6	1,560.6	1,525.5	1,179.7
1. Préstamos (a-b)	-294.9	-573.4	-860.8	-1,143.0	-1,243.4	-1,323.8	-1,617.7	-1,797.6	-2,070.3	-2,117.3	-2,152.3	-2,498.2
a. Desembolsos	8.6	19.9	19.9	42.1	42.1	87.7	87.7	186.4	204.9	441.0	528.3	770.4
b. Amortizaciones	303.5	593.3	880.7	1,162.8	1,285.5	1,411.5	1,705.4	1,984.0	2,275.2	2,558.3	2,680.6	3,268.6
2. Eurobonos (a-b)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3,677.9	3,677.9	3,677.9	3,677.9	3,677.9	3,677.9	3,677.9
a. Negociaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3,677.9	3,677.9	3,677.9	3,677.9	3,677.9	3,677.9	3,677.9
b. Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>V. Variación de caja (III-IV)</b>	<b>1,439.6</b>	<b>1,385.1</b>	<b>2,948.3</b>	<b>3,143.5</b>	<b>3,182.2</b>	<b>7,079.9</b>	<b>7,449.2</b>	<b>6,179.8</b>	<b>4,766.0</b>	<b>5,804.8</b>	<b>5,364.1</b>	<b>515.5</b>

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

## CUADRO 14

**SECTOR PÚBLICO**  
**SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA**  
**AÑOS 2016-2017**  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-16	COLOCACIÓN	AMORTIZACIÓN Y REDECIÓN	VENCIMIENTO	SALDO AL 31-12-17	VARIACIÓN		PAGO DE INTERESES Y SERVICIOS
						Absoluta	Relativa	
<b>TOTAL DE VALORES (A+B)</b>	<b>65,641.8</b>	<b>9,380.9</b>	<b>0.0</b>	<b>2,286.8</b>	<b>72,735.9</b>	<b>7,094.1</b>	<b>10.8</b>	<b>5,341.4</b>
A. BONIFICADA	65,641.8	9,380.9	0.0	2,286.8	72,735.9	7,094.1	10.8	5,341.4
Gobierno central	65,641.8	9,380.9	0.0	2,286.8	72,735.9	7,094.1	10.8	5,341.4
B. LETRAS DE TESORERÍA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

## CUADRO 15

**SECTOR PÚBLICO**  
**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA BONIFICADA, CLASIFICADA POR TENEDOR**  
AÑOS 2016-2017  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2016	2017	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>65,641.8</b>	<b>72,735.9</b>	<b>7,094.1</b>	<b>10.8</b>
Banco de Guatemala	3,850.1	4,496.1	646.0	16.8
Sistema bancario	38,914.3	40,678.1	1,763.8	4.5
Entidades oficiales	12,743.6	13,986.7	1,243.1	9.8
Sector privado	10,133.8	13,575.0	3,441.2	34.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



**CUADRO 16**

**SECTOR PÚBLICO**

**SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA**

**CLASIFICADA POR DEUDOR**

**AÑOS 2016-2017**

**(millones de US dólares)**

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-16	DESEMBOLSO AMORTIZACIÓN	EFECTO CAMBIARIO	SALDO AL 31-12-17	VARIACIÓN		PAGO INTS. Y COMISIONES
					Absoluta	Relativa	
<b>TOTAL</b>	<b>8,015.5</b>	<b>605.7</b>	<b>15.4</b>	<b>8,181.5</b>	<b>166.0</b>	<b>2.1</b>	<b>368.1</b>
Gobierno central	7,951.4	605.7	14.0	8,123.2	171.8	2.2	366.0
Empresas públicas	64.1	0.0	1.4	58.3	-5.8	-9.0	2.1
Instituciones públicas financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

CUADRO 17

**DEUDA PÚBLICA EXTERNA**  
**AÑOS 2016-2017**  
(millones de US dólares)

CONCEPTO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>Sector Público</b>	<b>8,015.5</b>	<b>100.0</b>	<b>8,181.5</b>	<b>100.0</b>	<b>166.0</b>	<b>2.1</b>
Gobierno Central	7,951.4	99.2	8,123.2	99.3	171.8	2.2
Empresas Públicas	64.1	0.8	58.3	0.7	-5.8	-9.0
Instituciones Públicas Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 18**

**SECTOR PÚBLICO**

**SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA**

**CLASIFICADA POR ACREEDOR**

**AÑOS 2016-2017**

**(millones de US dólares)**

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-16	DESEMBOLSOS	AMORTIZACIÓN	EFECTO CAMBIARIO	SALDO AL 31-12-17	VARIACIÓN		PAGO INTS. Y COMISIONES
						Absoluta	Relativa	
<b>T O T A L</b>	<b>8,015.5</b>	<b>605.7</b>	<b>455.1</b>	<b>15.4</b>	<b>8,181.5</b>	<b>-333.5</b>	<b>-4.2</b>	<b>368.1</b>
<b>Organismos Financieros Multilaterales</b>	<b>5,176.2</b>	<b>87.1</b>	<b>422.1</b>	<b>3.1</b>	<b>4,844.3</b>	<b>-331.9</b>	<b>-6.4</b>	<b>211.3</b>
BCIE	1,084.5	19.6	89.7	0.0	1,014.4	-70.1	-6.5	58.7
BID	2,403.7	59.3	203.2	2.7	2,262.5	-141.2	-5.9	84.9
BIRF	1,675.3	0.0	123.1	0.0	1,552.2	-123.1	-7.3	67.4
FIDA	6.5	5.6	3.3	0.4	9.2	2.7	41.5	0.0
OPEP	6.2	2.6	2.8	0.0	6.0	-0.2	-3.2	0.2
<b>Organismos Financieros Bilaterales y Gobiernos</b>	<b>377.3</b>	<b>18.6</b>	<b>29.2</b>	<b>12.2</b>	<b>378.9</b>	<b>1.6</b>	<b>0.4</b>	<b>11.7</b>
AID	1.1	0.0	0.2	0.0	0.9	-0.2	-18.2	0.0
ACDI	0.7	0.0	0.1	0.1	0.7	0.0	0.0	0.0
BNDES	167.8	0.0	14.0	0.0	153.8	-14.0	-8.3	8.4
KFW (ALEMANIA)	53.3	0.0	2.4	7.3	58.2	4.9	9.2	0.5
CCC (PL-480 USA)	5.1	0.0	1.0	0.0	4.1	-1.0	-19.6	0.2
UBS	2.0	0.0	0.7	0.0	1.3	-0.7	-35.0	0.1
JICA (JAPON)	125.7	0.9	9.2	4.9	122.3	-3.4	-2.7	2.0
ICDF	4.4	0.0	0.7	-0.1	3.6	-0.8	-18.2	0.1
EXIMBANK DE CHINA	17.2	17.7	0.9	0.0	34.0	16.8	97.7	0.5
<b>Banca Privada</b>	<b>32.0</b>	<b>0.0</b>	<b>3.8</b>	<b>0.1</b>	<b>28.3</b>	<b>-3.7</b>	<b>-11.6</b>	<b>1.5</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	32.0	0.0	3.8	0.1	28.3	-3.7	-11.6	1.5
<b>Otros Acreedores (bonos US\$)</b>	<b>2,430.0</b>	<b>500.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2,930.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.0</b>	<b>143.6</b>

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.  
 Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.

**CUADRO 19**

**SECTOR PÚBLICO**

**RECURSOS EXTERNOS UTILIZADOS**

**CLASIFICADOS POR DESTINO**

**AÑOS 2016-2017**

**(millones de US dólares)**

CONCEPTO	2016	2017	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>875.3</b>	<b>605.7</b>	<b>-269.6</b>	<b>-30.8</b>
Agricultura y ganadería	2.6	4.5	1.9	73.1
Carreteras	28.9	19.3	-9.6	-33.2
Educación	24.6	10.6	-14.0	-56.9
Salud y asistencia social	0.0	13.9	13.9	-
Desarrollo municipal	2.0	0.7	-1.3	-65.0
Protección al medio ambiente	8.8	1.3	-7.5	-85.2
Desarrollo social <sup>1/</sup>	11.5	23.7	12.2	106.1
Financiero	711.4	512.8	-198.6	-27.9
Apoyo presupuestario	85.5	18.9	-66.6	-77.9

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

<sup>1/</sup> En 2016 incluye US\$700.0 millones de Bonos del Tesoro colocados en el mercado internacional. De conformidad con el presupuesto de ese año, dichos recursos tienen como destino: financiamiento de pasivos incluyendo los intereses respectivos, financiar componentes de inversión y el Programa de Aporte Económico del Adulto Mayor.

**CUADRO 20**

**SECTOR PÚBLICO**  
**RECURSOS EXTERNOS UTILIZADOS, CLASIFICADOS**  
**POR DESTINO Y FUENTE FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
**(millones de US dólares)**

CONCEPTO	ESTRUCTURA	TOTAL	BCIE	BID	OTRAS
<b>ESTRUCTURA</b>		<b>100.0</b>	<b>3.2</b>	<b>9.8</b>	<b>87.0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>605.7</b>	<b>19.6</b>	<b>59.3</b>	<b>526.8</b>
Agricultura y ganadería	0.7	4.5	0.0	1.5	3.0
Carreteras	3.2	19.3	0.7	0.0	18.6
Educación	1.8	10.6	0.0	10.6	0.0
Salud y Asistencia Social	2.3	13.9	0.0	13.9	0.0
Desarrollo municipal	0.1	0.7	0.0	0.7	0.0
Protección al medio ambiente	0.2	1.3	0.0	1.3	0.0
Desarrollo social	3.9	23.7	0.0	18.5	5.2
Financiero <sup>1/</sup>	84.7	512.8	0.0	12.8	500.0
Apoyo presupuestario	3.1	18.9	18.9	0.0	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

<sup>1/</sup> Incluye US\$500.0 millones de Bonos del Tesoro colocados en el mercado internacional. De conformidad con el presupuesto de ese año, dichos recursos tienen como destino: financiamiento de pasivos incluyendo los intereses respectivos, financiar componentes de inversión.