



# Estudio de la Economía Nacional 2018



# ÍNDICE

## I. ASPECTOS GENERALES

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

## 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	12
5.	Operaciones comerciales, financieras y cambiarias	14
C.	ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO	16
1.	Crecimiento económico y desempleo	16
2.	Inflación	22
3.	Mercados financieros	24
4.	Política fiscal y monetaria	24
5.	Operaciones comerciales, financieras y cambiarias	24

## III. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL

A.	GENERALIDADES	28
B.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO	30
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 2017 - 2018 (millones de quetzales de 2001)	56
2.	Producto Interno Bruto medido por el Destino del Gasto Años 2017 - 2018 (millones de quetzales de cada año)	57
3.	Formación Bruta de Capital Años 2017 - 2018 (millones de quetzales de 2001)	58
4.	Formación Bruta de Capital Años 2017 - 2018 (millones de quetzales de cada año)	59
5.	Producto Interno Bruto medido por el Origen de la Producción Años 2017 - 2018 (millones de quetzales de 2001)	60
6.	Producto Interno Bruto medido por el Origen de la Producción Años 2017 - 2018 (millones de quetzales de cada año)	61
7.	Producto Interno Bruto medido por la Distribución del Ingreso Años 2017 - 2018 (millones de quetzales de cada año)	62
8.	Cuentas de los Sectores Institucionales. Producto Interno Bruto, Remuneraciones Pagadas, Ingreso Disponible y Ahorro Año 2018 (millones de quetzales de cada año)	63
9.	Índice de Precios al Consumidor e Inflación. Nivel República Año 2018 (Base: diciembre de 2010 = 100)	64
10.	Índice de Precios al Consumidor y Variaciones Intermensuales. Nivel República Año 2018 (Base: diciembre de 2010 = 100)	65
11.	Índice de Precios al Consumidor por Regiones Años 2017 - 2018 (Base: diciembre de 2010 = 100).	66
<b>IV.</b>	<b>SECTOR EXTERNO</b>	
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 2017 - 2018 (millones de US dólares)	80
1a.	Balanza de Pagos Internacionales Años 2017 - 2018 (millones de US dólares)	81
2.	Valor (FOB) y Estructura de las Exportaciones Años 2017 - 2018 (millones de US dólares)	83
3.	Valor (FOB), Volumen y Precio Medio de las Exportaciones Años 2017 - 2018 (millones de US dólares)	84
4.	Valor (FOB) y Estructura de las Importaciones Años 2017 - 2018 (millones de US dólares)	85
5.	Evolución del Tipo de Cambio Nominal Años 2017 - 2018 (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	106
N.	GRUPOS FINANCIEROS	107
O.	ENTIDADES FUERA DE PLAZA ( <i>OFF SHORE</i> )	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 2017 al 31 de diciembre de 2018 (millones de quetzales)	117
1a.	Panorama Monetario. Tipo Emisión Monetaria, del 31 de diciembre de 2017 al 31 de diciembre de 2018 (millones de quetzales)	118
2.	Sistema Financiero. Obligaciones con el Sector Privado, al 31 de diciembre de 2017 y de 2018 (millones de quetzales)	119
3.	Bancos del Sistema. Liquidez en Moneda Nacional por Grupo de Bancos Año 2018 (millones de quetzales)	120
3a.	Bancos del Sistema. Liquidez en Moneda Extranjera por Grupo de Bancos Año 2018 (millones de US dólares)	121
4.	Banco de Guatemala. Posición con el Sector Público, al 31 de diciembre de 2017 y de 2018 (millones de quetzales)	122
5.	Banco de Guatemala. Crédito a Bancos y Sociedades Financieras, al 31 de diciembre de 2017 y de 2018 (millones de quetzales)	123
6.	Bancos del Sistema y Sociedades Financieras. Cartera Crediticia con el Sector Privado, al 31 de diciembre de 2017 y de 2018 (millones de quetzales)	124
7.	Bancos del Sistema. Crédito al Sector Privado por Tipo de Cuenta, al 31 de diciembre de 2017 y de 2018 (millones de quetzales)	125
8.	Tasas de Interés en Moneda Nacional (porcentajes)	126
8a.	Tasas de Interés en Moneda Extranjera (porcentajes)	127
9.	Bancos del Sistema. Principales Cuentas de Activo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2017 y de 2018 (millones de quetzales)	128

9a.	Bancos del Sistema. Estructura de las Principales Cuentas de Activo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2017 y de 2018 (porcentajes)	129
10.	Bancos del Sistema. Principales Cuentas de Pasivo y Capital por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2017 y de 2018 (millones de quetzales)	130
10a.	Bancos del Sistema. Estructura de las Principales Cuentas de Pasivo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2017 y de 2018 (porcentajes)	131
11.	Bancos del Sistema. Capacidad Legal e Inmediata de Expansión Crediticia, al 31 de diciembre de 2017 y de 2018 (millones de quetzales)	132
12.	Bancos del Sistema. Distribución de Agencias Bancarias por Región, al 31 de diciembre de 2017 y de 2018	133
13.	Sociedades Financieras. Principales Cuentas de Activo, al 31 de diciembre de 2017 y de 2018 (millones de quetzales)	134
13a.	Sociedades Financieras. Estructura de las Principales Cuentas de Activo, al 31 de diciembre de 2017 y de 2018 (porcentajes)	135
14.	Sociedades Financieras. Principales Cuentas de Pasivo y Capital, al 31 de diciembre de 2017 y de 2018 (millones de quetzales)	136
14a.	Sociedades Financieras. Estructura de las Principales Cuentas de Pasivo, al 31 de diciembre de 2017 y de 2018 (porcentajes)	137
<b>VI.</b>	<b>FINANZAS PÚBLICAS</b>	
A.	GENERALIDADES DEL PRESUPUESTO	138
B.	EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA	138
C.	INGRESOS	142
D.	EGRESOS	143
	1. Egresos según tipo y grupo de gasto	144
	2. Egresos por destino institucional	145
	3. Gastos según su naturaleza	145
	a) Gastos de funcionamiento	145
	b) Gastos de capital	146
E.	CAJA FISCAL	146
F.	DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO	147
	1. Deuda pública interna bonificada	147
	a) Movimiento de la deuda pública interna	147
	b) Saldo de la deuda pública interna por tenedor	148

c) Tasa de interés y plazo de vencimiento	148
2. Deuda pública externa	150
G. PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2018	152

#### **CUADROS ESTADÍSTICOS**

1. Gobierno Central. Ejecución Presupuestaria Años 2017 - 2018 (millones de quetzales)	155
2. Gobierno Central. Financiamiento del Presupuesto Años 2017 - 2018 (millones de quetzales)	156
3. Gobierno Central. Resumen de Ingresos Totales Años 2009 - 2018 (millones de quetzales)	157
4. Gobierno Central. Ingresos Totales Años 2017 - 2018 (millones de quetzales)	158
5. Gobierno Central. Resumen de Egresos Totales Años 2009 - 2018 (millones de quetzales)	159
6. Gobierno Central. Egresos Totales, Clasificados por Tipo y Grupo de Gasto. Año 2018 (millones de quetzales)	160
7. Gobierno Central. Egresos Totales, Clasificados por Destino Institucional. Años 2017 - 2018 (millones de quetzales)	161
8. Gobierno Central. Resumen de los Gastos de Funcionamiento Años 2009 - 2018 (millones de quetzales)	162
9. Gobierno Central. Gastos de Funcionamiento Clasificados por Destino Económico. Años 2017 - 2018 (millones de quetzales)	163
10. Gobierno Central. Resumen de los Gastos de Capital Años 2009 - 2018 (millones de quetzales)	164
11. Gobierno Central. Gastos de Capital Clasificados por Destino Económico Años 2017 - 2018 (millones de quetzales)	165
12. Gobierno Central. Gastos de Capital Clasificados por Finalidad Años 2017 - 2018 (millones de quetzales)	166
13. Gobierno Central. Caja Fiscal. Movimiento Mensual Acumulado Año 2018 (millones de quetzales)	167
14. Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Interna Años 2017 - 2018 (millones de quetzales)	168
15. Sector Público. Saldo de la Deuda Pública Interna Bonificada, Clasificada por Tenedor. Años 2017 - 2018 (millones de quetzales)	169
16. Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Externa Clasificada por Deudor. Años 2017 - 2018 (millones de US dólares)	170



17.	Deuda Pública Externa. Años 2017 - 2018 (millones de US dólares)	171
18.	Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Externa Clasificada por Acreedor. Años 2017 - 2018 (millones de US dólares)	172
19.	Sector Público. Recursos Externos Utilizados Clasificados por Destino Años 2017 - 2018 (millones de US dólares)	173
20.	Sector Público. Recursos Externos Utilizados, Clasificados por Destino y Fuente Financiera, al 31 de diciembre de 2018 (millones de US dólares)	174



# ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2018

## I. ASPECTOS GENERALES

### A. EL ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Durante 2018, la economía mundial se expandió a un ritmo de 3.6%, ligeramente menor al crecimiento de 2017 (3.8%), en un ambiente en el que las tensiones comerciales entre los Estados Unidos de América y algunos de sus principales socios, principalmente la República Popular China, el endurecimiento de las condiciones financieras y los elevados niveles de incertidumbre y riesgos a la baja, propiciaron una desaceleración en algunas economías, tanto avanzadas como de mercados emergentes y en desarrollo.

En cuanto a las principales economías avanzadas, en los Estados Unidos de América el desempeño de la actividad económica continuó siendo sólido, impulsado por el aumento de la inversión y del consumo privado, apoyado, en gran parte, por un mercado laboral robusto, elevados niveles de confianza, condiciones financieras aún favorables y una política fiscal expansiva. En la Zona del Euro la actividad económica se moderó, reflejo de una demanda externa más débil, ante el menor ritmo de crecimiento del comercio mundial, así como un menor gasto en inversión, debido, principalmente, a la incertidumbre relacionada con la salida del Reino Unido de la Unión Europea (*Brexit*). En Japón el crecimiento económico también mostró una desaceleración, resultado de condiciones climáticas adversas y la ocurrencia de desastres naturales, que impactaron la producción industrial y agrícola y la actividad exportadora, que además fue afectada por el menor volumen del comercio mundial.

Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, la actividad económica continuó expandiéndose, resultado, principalmente, del incremento del consumo privado; sin embargo, las tensiones comerciales y el endurecimiento de las condiciones financieras, aunadas a la incertidumbre política y otros factores internos, se reflejaron en una moderación en el ritmo de crecimiento de este conjunto de economías, así como en un comportamiento heterogéneo entre regiones y países.

La inflación mundial mostró un ligero repunte, impulsado por los mayores precios de algunas materias primas, en especial del petróleo, a pesar de que éste registró un cambio de tendencia en el último trimestre del año. En las economías avanzadas, la inflación se incrementó ligeramente, debido a precios más altos de los productos energéticos; no obstante, se ubicó, en términos generales, alrededor de los objetivos de los respectivos bancos centrales. En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, la inflación también aumentó, resultado del incremento de los precios de los combustibles y del efecto traspaso de las depreciaciones cambiarias.

En cuanto a las tasas de interés, los principales bancos centrales de las economías avanzadas mostraron una orientación divergente de su política monetaria. En los Estados Unidos de América, la Reserva Federal (FED) continuó con el proceso de normalización de su política monetaria, al



incrementar la tasa de interés objetivo de fondos federales en cuatro ocasiones, además de que siguió con el programa de reducción de su hoja de balance. En la Zona del Euro, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo la tasa de interés de política monetaria en 0.00%, pero en diciembre de 2018 finalizó el programa mensual de compras de activos, mientras que anunció que continuaría con la reinversión de los valores adquiridos durante un periodo más prolongado. En Japón, el Banco de Japón (BOJ) extendió su programa de flexibilización monetaria, descartando la posibilidad de iniciar el proceso de normalización en el corto plazo. Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, las actuaciones de los bancos centrales también presentaron resultados mixtos, destacándose que el Banco Popular de China (BPC) mantuvo sin cambios su tasa de interés de referencia de crédito y que, en los países de América Latina que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación, los bancos centrales de Brasil, Colombia y Perú flexibilizaron las condiciones monetarias, mientras que los de Chile, Costa Rica, México y República Dominicana las restringieron.

## **B. LA ECONOMÍA NACIONAL**

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

Durante 2018, la economía nacional registró un crecimiento de 3.1%, superior al registrado en 2017 (2.8%), explicado, principalmente, por el incremento en la demanda interna, resultado del dinamismo del consumo privado y público, así como por la evolución positiva de la inversión, en un marco en el que privó la estabilidad macroeconómica, resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas.

En cuanto a la inflación, ésta mostró una tendencia a la baja, debido a la reversión de los choques de oferta que afectaron 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 y a condiciones climáticas adversas; no obstante, se destaca que a lo largo del año también se registraron incrementos significativos en los precios medios de varios gastos básicos, particularmente, el maíz blanco, los productos de tortillería y algunas hortalizas y frutas, los que posteriormente tendieron a normalizarse. Por su parte, la división de transporte mostró una tendencia al alza durante la mayor parte de 2018; sin embargo, la expectativa de una sobre-oferta de petróleo a nivel mundial en combinación con una moderación de la demanda mundial de crudo generó una disminución significativa en el precio internacional del petróleo, que se trasladó a los precios internos de los combustibles, provocando una marcada moderación en la tasa de crecimiento de esta división de gasto, en el último trimestre del año. El resto de las divisiones de gasto que componen el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se mantuvo relativamente estable y por debajo del valor central de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual). La combinación de dichos factores provocó que el ritmo inflacionario se ubicara en 2.31% a finales de 2018 (por debajo del margen de tolerancia de la meta de inflación), aunque la mayor parte del año la inflación se ubicó dentro del referido margen.



## 2. El sector externo

Al finalizar 2018, el saldo de la balanza de pagos fue positivo, lo que se reflejó en un aumento de US\$986.1 millones en las reservas monetarias internacionales netas. Por su parte, la cuenta corriente registró un superávit de US\$638.3 millones, equivalente a 0.8% del PIB; mientras que en la cuenta financiera, se observó un endeudamiento neto de US\$64.4 millones.

El saldo de la cuenta corriente fue resultado del superávit observado en el ingreso secundario (US\$9,910.8 millones), asociado al incremento en el flujo de remesas familiares; compensado, en parte, por los déficits registrados en la balanza de bienes (US\$7,286.7 millones), en el ingreso primario (US\$1,310.7 millones) y en la balanza de servicios (US\$675.1 millones). El endeudamiento neto registrado en la cuenta financiera estuvo determinado, principalmente, por el rubro de inversión directa (US\$1,031.5 millones).

En cuanto al tipo de cambio de referencia, al 31 de diciembre de 2018, éste registró una depreciación de 5.34%, al cotizarse en Q7.73695 por US\$1.00 (Q7.34477 por US\$1.00 el 31 de diciembre de 2017).

## 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 (a partir de 2013), en el que estableció una meta de 4.0% con un margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual.

La ejecución de la política monetaria en 2018 se desarrolló en un entorno externo en el que la economía mundial se expandió, pero a un ritmo menos dinámico, ante el endurecimiento de las condiciones financieras, las tensiones geopolíticas y las disputas comerciales, lo cual afectó el desempeño de diversas economías durante el segundo semestre del año, generando, además, un ambiente de elevados niveles de incertidumbre y la predominancia de riesgos a la baja para el crecimiento económico. En el orden interno, la actividad económica evidenció un crecimiento por arriba del observado el año previo, aunque aún por debajo del PIB potencial, explicado, principalmente, por la expansión de la demanda interna, asociada al aumento del consumo privado, a la recuperación del gasto de consumo del Gobierno Central y, en menor medida, al incremento de la inversión. Por el lado del origen de la producción, la mayoría de las actividades económicas, mostraron tasas de crecimiento positivas y, en algunos casos, más dinámicas que en 2017.

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 2018, decidiendo en cada una de ellas mantener el nivel de la tasa de interés líder de política monetaria, por lo que ésta continuó ubicándose en 2.75%.

El sistema bancario nacional, de acuerdo con indicadores de solvencia, de liquidez, de crédito y de rentabilidad, se mantuvo sólido durante 2018, 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 una leve mejora al pasar de 2.3% en 2017 a 2.2% en 2018. Por otra parte, los indicadores de rentabilidad continuaron siendo positivos.

Dentro de las variables informativas de la política monetaria, al finalizar 2018, el crecimiento interanual de los medios de pago totales (M2) fue de 9.4% y el de la emisión monetaria fue de 11.0%; mientras que el crédito bancario al sector privado tuvo un crecimiento interanual de 7.0%.

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

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal de 2018, no fue aprobado por el Congreso de la República, por lo que, conforme lo dispuesto en el artículo 171, literal b) de la Constitución Política de la República, se establece que regirá de nuevo el presupuesto en vigencia del ejercicio fiscal del año anterior. En ese contexto, de conformidad con el Decreto Número 50-2016 Ley del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el ejercicio Fiscal de 2017, el monto del presupuesto con vigencia para el ejercicio fiscal de 2018 ascendió a Q76,989.4 millones. La distribución analítica de dicho presupuesto fue aprobada en Acuerdo Gubernativo Número 300-2017.

Durante 2018, el presupuesto fue ampliado en varias ocasiones por un monto total de Q1,402.1 millones, por lo que el presupuesto ampliado se ubicó en Q78,391.5, superior en 1.0% al presupuesto ampliado de 2017.

Durante el ejercicio fiscal de 2018, los ingresos totales del Gobierno Central alcanzaron un monto de Q62,341.9 millones; en tanto que, los gastos totales ascendieron a Q72,710.5 millones. Como resultado, el déficit fiscal se ubicó en Q10,368.6 millones, equivalente a 1.8% del PIB.

El saldo de la deuda pública interna del sector público no financiero, al finalizar el año, se situó en Q82,446.0 millones; así, la relación de deuda pública interna respecto del PIB se ubicó en 14.0%; en tanto que el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$8,224.6 millones, equivalente a 10.5% del PIB.



## II. LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

### A. PANORAMA GENERAL

En 2018, la actividad económica mundial se expandió a un ritmo menos dinámico que el registrado el año anterior, ante el endurecimiento de las condiciones financieras, las tensiones geopolíticas y las disputas comerciales, lo cual afectó el desempeño de diversas economías durante el segundo semestre del año, generando, además, un ambiente de elevados niveles de incertidumbre y de riesgos a la baja para el crecimiento económico. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial registró un crecimiento de 3.6% en 2018, inferior al observado en 2017 (3.8%), reflejo de la moderación de la actividad económica tanto en las economías avanzadas, que crecieron 2.2% (2.4% en 2017), como en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, que se expandieron 4.5% (4.8% en 2017).

En los Estados Unidos de América, la actividad económica mantuvo un sólido desempeño, derivado, principalmente, del aumento del consumo de los hogares, respaldado por un ambiente caracterizado por elevados niveles de confianza y un mercado laboral robusto, así como por el apoyo de las políticas macroeconómicas.

En la Zona del Euro, la actividad económica se moderó como consecuencia de un entorno exterior menos favorable, la incertidumbre relacionada con el *Brexit* y algunos factores temporales; de tal forma que el crecimiento siguió apoyándose en la demanda interna, particularmente en el consumo privado, ante las condiciones financieras acomodaticias y el fortalecimiento del mercado laboral.

En Japón, el crecimiento económico se desaceleró significativamente, resultado de una menor demanda externa y del impacto adverso sobre la inversión y el consumo de diversos desastres naturales ocurridos a lo largo del año, lo que provocó la contracción de la producción en dos trimestres no consecutivos.

Por su parte, las economías de mercados emergentes y en desarrollo, aunque continuaron contribuyendo de manera relevante al crecimiento económico mundial, se expandieron a un menor ritmo y de forma claramente diferenciada a nivel de países y regiones. El crecimiento económico de este grupo de economías estuvo impulsado, principalmente, por la demanda interna; en tanto que las condiciones externas se tornaron menos favorables, debido, en gran medida, a las tensiones comerciales y al endurecimiento de las condiciones financieras; esto último propició un ajuste significativo en aquellas economías con mayores vulnerabilidades macroeconómicas, particularmente en Argentina y Turquía.

En América Latina y el Caribe, el desempeño de la actividad económica reflejó la contracción en Venezuela y Argentina, así como el modesto crecimiento en Brasil y México, por lo que la región registró una ligera desaceleración, lo que implicó un proceso de recuperación más gradual de lo previsto. El crecimiento económico estuvo apoyado, fundamentalmente, por el aumento de la inversión, lo cual compensó el debilitamiento de la demanda externa, así como el efecto del



endurecimiento de las condiciones financieras internacionales, la incertidumbre política en algunos países y el impacto de factores climáticos adversos.

En los mercados financieros internacionales se registraron mayores niveles de volatilidad, atribuidos al aumento de la aversión al riesgo, asociado a la posibilidad de que el ritmo de normalización de la política monetaria estadounidense podría ser más acelerado y a las crecientes tensiones comerciales y geopolíticas; lo que también se tradujo en salidas de flujos de capital desde las economías de mercados emergentes y en desarrollo y en el fortalecimiento del dólar estadounidense frente a otras monedas. En ese contexto, los principales índices accionarios, tanto de las economías avanzadas como de mercados emergentes y en desarrollo, registraron disminuciones respecto de los niveles observados a finales de 2017.

La inflación a nivel mundial mostró un leve aumento respecto del año previo, resultado, en gran parte, del incremento en los precios de los productos energéticos. En las economías avanzadas, también contribuyó el mayor dinamismo de la demanda interna en la primera parte del año; con todo y eso, la inflación permaneció en niveles cercanos a los objetivos de los respectivos bancos centrales. Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, además influyó el efecto traspaso del tipo de cambio; cabe destacar que, en las principales economías de América Latina que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación, el ritmo inflacionario se mantuvo dentro de los rangos meta de inflación de los respectivos bancos centrales, con excepción de México, en donde a pesar de que la inflación se redujo a lo largo del año, permaneció por encima del límite superior de dicho rango, debido, principalmente, al alza en los precios de los alimentos.

En ese contexto, en las economías avanzadas, la orientación de la política monetaria continuó siendo acomodaticia. No obstante, la FED de los Estados Unidos de América siguió con el proceso de normalización gradual de su política monetaria, realizando cuatro incrementos a la tasa de interés objetivo de fondos federales y manteniendo su programa de reducción de su hoja de balance; el BCE redujo gradualmente el volumen del programa mensual de compras de activos y anticipó su finalización en diciembre; y el Banco Central de Inglaterra aumentó en una ocasión su tasa de interés de referencia, como medida precautoria ante la creciente incertidumbre relacionada con el *Brexit*, mientras que el BOJ continuó con su programa de flexibilización monetaria con cierta flexibilización de los criterios de algunos de sus instrumentos de política monetaria. Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, los bancos centrales modificaron en forma disímil la tasa de interés objetivo, en función de sus prioridades de política; en los países de América Latina que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación, los bancos centrales de Brasil, Colombia y Perú redujeron dicha tasa, y los de Chile, Costa Rica, México y República Dominicana, la aumentaron. En Guatemala, la tasa de interés líder de política monetaria permaneció en 2.75% durante todo el año.





## **B. ECONOMÍAS AVANZADAS**

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

En 2018, el crecimiento de las economías avanzadas se ubicó en 2.2%, inferior al registrado en 2017 (2.4%), resultado de la incertidumbre asociada a las tensiones comerciales entre los Estados Unidos de América y sus principales socios comerciales, así como por las expectativas de condiciones financieras más ajustadas en los principales mercados mundiales. Dichos factores afectaron la confianza de los mercados financieros internacionales y propiciaron una menor demanda interna.

En los Estados Unidos de América, la actividad económica registró un crecimiento de 2.9% en 2018, superior al observado en 2017 (2.2%), resultado de una mayor demanda interna que fue impulsada por el incremento del gasto de consumo personal, apoyado por la mejora del mercado laboral y el estímulo fiscal derivado de la Ley de Empleo y Reducción de Impuestos; así como por el aumento de la inversión fija privada y de las exportaciones. Asimismo, los niveles de confianza de los consumidores y de las empresas contribuyeron favorablemente en el desempeño económico.

En Canadá, el PIB registró un crecimiento de 1.8% en 2018, menor al de 2017 (3.0%), derivado del menor dinamismo del gasto de consumo final de los hogares y de una menor inversión del sector privado, así como de la marcada desaceleración de las ganancias corporativas. Por su parte, las exportaciones se incrementaron, particularmente las relacionadas con actividades extractivas, tanto de minería como de la industria petrolera, las cuales fueron apoyadas por una mayor demanda externa.

En la Zona del Euro, la actividad económica creció 1.8% en 2018, menor que el observado en 2017 (2.4%), lo que obedeció a una demanda externa más débil y al menor crecimiento de algunas economías de la región, principalmente Alemania e Italia. En Alemania, las persistentes perturbaciones registradas en el sector automovilístico, producto de las nuevas regulaciones ambientales, y la debilidad de otros sectores afectaron el crecimiento económico; mientras que en Italia, la incertidumbre política, la volatilidad de los mercados financieros internacionales y el deterioro de la confianza empresarial tuvieron un impacto adverso en la actividad económica.

En el Reino Unido, el PIB registró un crecimiento de 1.4% en 2018, inferior al crecimiento observado en 2017 (1.8%), asociado a los menores niveles de inversión, reflejo de la intensificación de la incertidumbre derivada del *Brexit* y del debilitamiento del crecimiento económico mundial; asimismo, las exportaciones se redujeron, debido a una demanda externa más débil. En contraste, el consumo de los hogares continuó creciendo moderadamente, apoyado por una recuperación del crecimiento del ingreso real.

En Japón, el PIB registró un crecimiento de 0.8% en 2018, inferior al de 2017 (1.9%), resultado de la caída del consumo privado y de la inversión empresarial, así como del menor nivel de exportaciones netas, influenciado por las condiciones climáticas adversas y la ocurrencia de



desastres naturales<sup>1</sup>, los cuales impactaron en la producción industrial y agrícola, así como en la actividad exportadora, que también fue afectada por la moderación del comercio mundial.

<b>CUADRO 1</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS CRECIMIENTO DEL PIB REAL AÑOS 2017 - 2018 (porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>
Estados Unidos de América	2.2	2.9
Canadá	3.0	1.8
Zona del Euro	2.4	1.8
-Alemania	2.5	1.5
-Francia	2.2	1.5
-Italia	1.6	0.9
-España	3.0	2.5
Reino Unido	1.8	1.4
Japón	1.9	0.8
Otras economías avanzadas <sup>a/</sup>	2.9	2.6

<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 2019.

El crecimiento económico en las economías avanzadas se desaceleró levemente en 2018, a excepción de los Estados Unidos de América, donde el impulso fiscal derivado de la reforma tributaria aprobada a finales de 2017, estimuló la actividad económica. No obstante, en el resto de economías el deterioro del comercio mundial, el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales, los factores geopolíticos y la incertidumbre generada por la intensificación de las tensiones comerciales, contribuyeron a un menor crecimiento económico. Por su parte, la brecha del producto fue positiva en los Estados Unidos de América (1.1%) y en la Zona del Euro (0.2%); en tanto que en Canadá y Japón fue levemente negativa (0.5% en ambos países).

<sup>1</sup> En julio se experimentaron fuertes lluvias, seguidas por una ola de calor intenso; mientras que en septiembre, un fuerte ciclón tropical afectó la costa este del país y un terremoto impactó la segunda isla más grande, situada en el norte.



<b>CUADRO 2</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS DESEMPLEO AÑOS 2017 - 2018 (porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.6</b>	<b>5.1</b>
Estados Unidos de América	4.4	3.9
Canadá	6.3	5.8
Zona del Euro	9.1	8.2
-Alemania	3.8	3.4
-Francia	9.4	9.1
-Italia	11.3	10.6
-España	17.2	15.3
Reino Unido	4.4	4.1
Japón	2.8	2.4
Otras economías avanzadas <sup>a/</sup>	4.2	4.1

<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 2019.

En 2018, los niveles de desempleo en las economías avanzadas continuaron reduciéndose, alcanzando tasas históricamente bajas, debido, principalmente, al impulso del crecimiento económico propiciado por la combinación de los efectos de las políticas monetaria, fiscal y laborales. En efecto, en este conjunto de países, la tasa de desempleo se ubicó en 5.1% en 2018, inferior a la registrada en 2017 (5.6%). En los Estados Unidos de América y Reino Unido la tasa de desempleo se situó en 3.9% y 4.1%, respectivamente (4.4% en 2017, en ambos países), apoyada por un mayor dinamismo en la creación de empleos; en tanto que, en la Zona del Euro, el desempleo se situó en 8.2%, reflejo de la fortaleza del mercado laboral de la región.

## 2. Inflación

La inflación en las economías avanzadas permaneció contenida durante 2018, influenciada por la reducción del precio internacional de las materias primas, observada durante el segundo semestre del año y por la solidez de la demanda interna en varios países. La inflación promedio en este conjunto de economías se ubicó en 2.0% (1.7% en 2017), permaneciendo, en general, alrededor 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 2017 - 2018</b>		
<b>(porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.7</b>	<b>2.0</b>
Estados Unidos de América	2.1	2.4
Canadá	1.6	2.2
Zona del Euro	1.5	1.8
-Alemania	1.7	1.9
-Francia	1.2	2.1
-Italia	1.3	1.2
-España	2.0	1.7
Reino Unido	2.7	2.5
Japón	0.5	1.0
Otras economías avanzadas <sup>a/</sup>	1.5	1.6

<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 2019.

En los Estados Unidos de América, la inflación mostró una tendencia al alza durante la primera parte del año, comportamiento que se revirtió posteriormente, alcanzando un nivel promedio anual de 2.4% (2.1% en 2017). En Canadá, el nivel de precios aumentó a un promedio de 2.2% (1.6% en 2017). En la Zona del Euro, las presiones inflacionarias se intensificaron, alcanzando un promedio de 1.8% (1.5% en 2017), debido, en gran medida al incremento en los precios de los productos energéticos. En el Reino Unido, la inflación se desaceleró levemente, alcanzando un nivel promedio anual de 2.5% (2.7% en 2017), debido a la disminución de los efectos de la depreciación de la libra esterlina sobre los precios internos. En Japón, la inflación promedio se ubicó en 1.0% (0.5% en 2017), resultado asociado, principalmente, al incremento de los precios internos de la energía y de los alimentos. Entre el resto de economías avanzadas, las mayores tasas de inflación se registraron en Noruega (2.8%), Islandia (2.7%) y Hong Kong (2.4%); y las menores, en Singapur (0.4%) y Dinamarca (0.7%).

### 3. Mercados financieros y bancarios

En 2018, los mercados financieros internacionales mostraron una dinámica condicionada por un entorno de mayor incertidumbre, que se tradujo en un incremento generalizado de la volatilidad, como consecuencia del aumento de la aversión global al riesgo, atribuido, en gran parte, a las expectativas de que el proceso de normalización de la política monetaria estadounidense podría ser



más acelerado de lo anticipado, ante el resurgimiento de las presiones inflacionarias en ese país, y a la intensificación de las tensiones comerciales provocadas por las medidas proteccionistas por parte de los Estados Unidos de América y las represalias de la República Popular China y otros socios comerciales; así como a las crecientes tensiones geopolíticas en Oriente Medio.

En ese contexto, los mercados financieros abandonaron el escenario de baja volatilidad observado en los años previos, como consecuencia de que se registraron mayores fluctuaciones en los precios de las acciones y mayores primas de riesgo y tasas de interés. En consecuencia, prevaleció la cautela por parte de los inversionistas, a pesar de que las condiciones financieras continuaron siendo acomodaticias y apoyaron el crecimiento económico mundial en el corto plazo.

En las economías avanzadas, los índices accionarios registraron resultados divergentes respecto de los niveles observados a finales del año anterior, influenciados, fundamentalmente, por la expectativa de una posible aceleración del proceso de normalización de la política monetaria estadounidense y las preocupaciones derivadas de las tensiones comerciales, financieras y geopolíticas, dadas sus implicaciones para el crecimiento económico a nivel mundial. En los Estados Unidos de América, la tendencia creciente observada desde abril en los precios de las acciones se revirtió en octubre, cuando se registraron caídas similares a las reportadas en febrero, como resultado del incremento de las tasas de interés de los bonos soberanos, ante las continuas mejoras en los indicadores económicos; las preocupaciones derivadas de la intensificación de las tensiones comerciales; y los temores de una materialización de los riesgos geopolíticos. Ello provocó que los índices accionarios perdieran gran parte de las ganancias acumuladas a lo largo del año, atribuidas, principalmente, a la solidez de los resultados empresariales, ante el impulso derivado de la reforma tributaria aprobada en diciembre de 2017 y el rápido crecimiento de la actividad económica, entre otros factores. En la Zona del Euro, la reducción de los precios de las acciones, respecto del año anterior, continuó profundizándose, derivado de la incertidumbre política, particularmente en Italia y las negociaciones del *Brexit*, de las turbulencias financieras registradas en algunas economías emergentes, especialmente en Turquía, dados los riesgos que éstos planteaban para el sistema bancario de la región; de las tensiones comerciales, que afectaron negativamente el desempeño de la demanda externa de estas economías; y de la moderación del crecimiento en algunas economías de la región.

Los rendimientos de los bonos soberanos a 10 años de las principales economías avanzadas mostraron un incremento en los últimos meses del año, tras permanecer relativamente estables durante la primera parte del año, en parte, derivado de la recomposición de carteras de inversión a nivel internacional, a favor de activos más seguros, atribuida, en buena medida, al aumento de la aversión al riesgo y al fortalecimiento del dólar estadounidense. En los Estados Unidos de América, el incremento fue significativo a partir de septiembre, como consecuencia de la continua mejora de la actividad económica en el país, reflejada en diversos indicadores de corto plazo. En algunas economías de la Zona del Euro, dichos rendimientos permanecieron relativamente estables. En el



caso de Alemania, éstos aumentaron ante las perspectivas positivas de crecimiento, mientras que disminuyeron en Italia, como consecuencia de la incertidumbre política en dicho país. En España y Portugal se observaron incrementos en los rendimientos, aunque éstos fueron temporales. En general, los rendimientos de la deuda soberana continuaron en niveles superiores a los observados en 2017, como resultado, principalmente, del aumento en las expectativas de inflación, el desempeño económico positivo y el proceso gradual de normalización de la política monetaria estadounidense.

#### 4. Política fiscal y monetaria

Durante 2018, la orientación de la política monetaria continuó siendo, en cierta medida, divergente en las principales economías avanzadas. En los Estados Unidos de América, la FED continuó con el proceso gradual de normalización de su política monetaria iniciado en diciembre de 2015, aumentando en 100 puntos básicos la tasa de interés de fondos federales y continuó con el proceso de reducción de su hoja de balance; mientras que el Banco de Inglaterra incrementó en 25 puntos básicos su tasa de interés de política monetaria en su reunión de agosto, reconociendo que las perspectivas económicas podían verse influenciadas por los acontecimientos relacionados con el *Brexit*. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Japón (BOJ, por sus siglas en inglés) mantuvieron invariable su postura de política monetaria.

En los Estados Unidos de América, la política fiscal mantuvo una postura expansiva, impulsada, principalmente, por la Ley de Empleo y Reducción de Impuestos aprobada por el Congreso el 20 de diciembre de 2017 y promulgada por el presidente estadounidense el 22 de diciembre del mismo año, con vigencia a partir del 1 de enero de 2018. Los principales aspectos contenidos en la misma se relacionan con 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. En ese sentido, el déficit fiscal de 2018 se estima en 4.3% del PIB, superior al registrado en 2017 (3.8% del PIB). Por su parte, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) incrementó el rango objetivo de la tasa de interés de fondos federales en cuatro ocasiones en 2018, dos durante el primer semestre (en marzo y junio) y dos en el segundo semestre (en septiembre y diciembre), ubicándola en un rango entre 2.25% y 2.50%, como lo anticipaban los mercados. Para ello, tomó en consideración la expansión sostenida de la actividad económica, las condiciones favorables del mercado laboral y los niveles de inflación cercanos al objetivo (2.0%). Adicionalmente, la FED continuó con el proceso de reducción de su hoja de balance iniciado en octubre de 2017,



consistente en reducciones graduales y previsibles de las tenencias de activos 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 2017 - 2018 (porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2017</b>	<b>2018 <sup>b/</sup></b>
<b>TOTAL</b>	<b>-2.1</b>	<b>-2.1</b>
Estados Unidos de América	-3.8	-4.3
Canadá	-0.3	-0.4
Zona del Euro	-1.0	-0.6
-Alemania	1.0	1.7
-Francia	-2.7	-2.6
-Italia	-2.4	-2.1
Reino Unido	-1.8	-1.4
Japón	-3.2	-3.2

<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 2019.

En la Zona del Euro, el déficit fiscal de 2018 (0.6% del PIB) fue inferior al registrado el año anterior (1.0% del PIB), reflejo de una política fiscal neutral, en un contexto de persistencia de condiciones cíclicas favorables y una carga de la deuda pública descendente. El Consejo de Gobierno del BCE mantuvo la tasa de interés de política monetaria en 0.00% durante 2018, ante el deterioro en las perspectivas de crecimiento económico, una demanda externa más débil y el aumento gradual de presiones inflacionarias. Asimismo, en diciembre de 2018, el Consejo anunció el fin del programa mensual de compras de activos, acorde a lo anticipado por dicho banco central.

En el caso de Japón, la razón de deuda pública a PIB mostró un leve incremento, situándose en 237.1% en 2018 (235.0% en 2017). El déficit fiscal se ubicó en 3.2% del PIB en 2018 (3.2% en 2017). Por su parte, el Banco 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 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

En los primeros meses de 2018, la cotización del dólar estadounidense frente a las principales divisas mundiales continuó depreciándose; no obstante, dicho comportamiento se moderó a partir del segundo trimestre del año, a medida que el proceso de normalización de la política monetaria por parte de la FED se realizaba de forma gradual. En efecto, el dólar estadounidense se depreció con respecto a la libra esterlina, el dólar canadiense y al euro (5.75%, 5.30%, y 3.94%, respectivamente) y se apreció con relación al yen (0.70%).

<b>CUADRO 5</b>				
<b>TIPOS DE CAMBIO PROMEDIO DE MONEDAS SELECCIONADAS RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE DICIEMBRE 2017 - DICIEMBRE 2018 (unidades monetarias por dólar de Estados Unidos de América)</b>				
<b>MES</b>	<b>YEN</b>	<b>LIBRA ESTERLINA</b>	<b>DÓLAR CANADIENSE</b>	<b>EURO</b>
Diciembre de 2017	112.941	0.746	1.276	0.845
Enero de 2018	110.852	0.724	1.243	0.819
Febrero	107.953	0.716	1.258	0.810
Marzo	106.106	0.716	1.293	0.811
Abril	107.632	0.710	1.274	0.815
Mayo	109.704	0.743	1.288	0.847
Junio	110.095	0.753	1.313	0.856
Julio	111.461	0.759	1.313	0.856
Agosto	111.001	0.776	1.304	0.865
Septiembre	112.028	0.766	1.304	0.857
Octubre	112.811	0.768	1.301	0.871
Noviembre	113.274	0.775	1.320	0.879
Diciembre	112.149	0.789	1.344	0.878

Fuente: *Bloomberg*.

El volumen de comercio mundial se desaceleró considerablemente en 2018, tras el fuerte crecimiento registrado el año previo. En efecto, la tasa de crecimiento del volumen del comercio mundial de bienes y servicios se ubicó en 3.8% (5.4% en 2017), comportamiento asociado, entre otros factores, a las políticas proteccionistas implementadas por los Estados Unidos de América y la incertidumbre sobre las negociaciones comerciales realizadas con la República Popular China, así como a las perspectivas menos favorables sobre el crecimiento económico de la economía mundial.

El volumen de las exportaciones de bienes y servicios de las economías avanzadas registró un incremento de 3.1% en 2018 (4.4% en 2017); en tanto que, el volumen de las importaciones mostró un aumento de 3.3% (4.3% en 2017). Los términos de intercambio de estas economías





(-0.6%), experimentaron un deterioro respecto de 2017, resultado, principalmente, de las tensiones comerciales entre los Estados Unidos de América y la República Popular China.

<b>CUADRO 6</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS COMERCIO DE BIENES Y SERVICIOS VOLUMEN Y TÉRMINOS DE INTERCAMBIO AÑOS 2017 - 2018 (variaciones porcentuales)</b>		
<b>CONCEPTO</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>1. VOLUMEN</b>		
<b>Exportaciones</b>	4.4	3.1
<b>Importaciones</b>	4.3	3.3
<b>2. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO</b>	-0.2	-0.6

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2019.

El saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos como porcentaje del PIB de las economías avanzadas registró un balance positivo de 0.7%, ligeramente inferior al observado en 2017 (0.9%). Este resultado estuvo fuertemente influenciado por el saldo superavitario reportado por Japón y la Zona del Euro, 3.5% y 3.0%, en su orden (4.0% y 3.2% en 2017, respectivamente); compensado parcialmente por el déficit de 2.3% de los Estados Unidos de América (igual al observado en 2017), de 2.6% de Canadá (2.8% en 2017) y de 3.9% del Reino Unido (3.3% en 2017).



<b>CUADRO 7</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS SALDO EN CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS COMO PORCENTAJE DEL PIB AÑOS 2017 - 2018</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>TOTAL</b>	<b>0.9</b>	<b>0.7</b>
Estados Unidos de América	-2.3	-2.3
Canadá	-2.8	-2.6
Zona del Euro	3.2	3.0
·Alemania	8.0	7.4
·Francia	-0.6	-0.7
·Italia	2.8	2.6
·España	1.8	0.8
Reino Unido	-3.3	-3.9
Japón	4.0	3.5

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2019.

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

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

El crecimiento en las economías de mercados emergentes y en desarrollo continuó expandiéndose en 2018, aunque a un ritmo más moderado, al registrar un crecimiento de 4.5% (4.8% en 2017). Dicha moderación se explica, principalmente, por el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales, las mayores tensiones comerciales y por factores específicos de cada país. En este contexto, algunas economías implementaron ajustes de política para reducir los desequilibrios financieros y macroeconómicos, destacando los casos de Argentina y Turquía; en tanto que, en México, la incertidumbre por las políticas de la nueva administración de gobierno redujo la confianza empresarial y los niveles de inversión. A nivel de regiones, se destaca el fuerte crecimiento de Asia emergente, levemente inferior al del año previo, respaldado por el impulso de la demanda en India. Por su parte, las economías de África Sub-Sahariana y el Oriente Medio se beneficiaron de los mayores precios internacionales del petróleo, que favorecieron a los países exportadores de combustibles; en tanto que en América Latina continuó la débil recuperación económica, aunque a un ritmo más moderado, debido al endurecimiento de las condiciones financieras mundiales y el menor margen para implementar políticas macroeconómicas, entre otros factores.



<b>CUADRO 8</b>		
<b>ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2017 - 2018 (porcentajes)</b>		
<b>CONCEPTO</b>	<b>2017</b>	<b>2018<sup>a/</sup></b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.8</b>	<b>4.5</b>
<b>POR REGIONES</b>		
África Sub-Sahariana	2.9	3.0
América Latina y el Caribe	1.2	1.0
Comunidad de Estados Independientes	2.4	2.8
Economías en desarrollo de Asia	6.6	6.4
Europa Central y Oriental	6.0	3.6
Oriente Medio y Norte de África, Afganistán y Paquistán	2.2	1.8

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2019.

En la República Popular China, la economía registró un crecimiento de 6.6% en 2018 (6.8% en 2017). La desaceleración estuvo influenciada por la menor inversión privada, especialmente en infraestructura, que respondió a la imposición de regulaciones internas para reducir el apalancamiento y restringir el financiamiento del mercado financiero desregulado. Asimismo, el gasto en bienes de consumo duradero se moderó, por las menores ventas de automóviles, tras el vencimiento de los programas de incentivos para la compra de los mismos. Además, la imposición de aranceles a las importaciones chinas por parte de los Estados Unidos de América y las acciones de represalia, generaron un deterioro en el sentimiento del mercado y en la demanda externa por productos chinos.

En India, el PIB aumentó 7.1% en 2018 (7.2% en 2017), apoyado por las políticas fiscales expansivas, las cuales permitieron un incremento significativo de la inversión, la recuperación del sector manufacturero y el fuerte crecimiento del consumo de los hogares. Por su parte, las economías de la Asociación de Naciones del Asia Sudoriental (ASEAN-5)<sup>2</sup> continuaron creciendo a un ritmo acelerado, alcanzando un crecimiento de 5.2% en 2018 (5.4% en 2017).

<sup>2</sup> Grupo integrado por Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.



En la región de África Sub-Sahariana, la actividad económica mostró un crecimiento de 3.0% en 2018 (2.9% en 2017), impulsado por un mayor crecimiento de sus socios comerciales, por los mayores precios de los productos de exportación y por un mejor acceso al mercado de capitales.

En la región de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán, la economía creció 1.8% en 2018 (2.2% en 2017). Este comportamiento estuvo asociado, por una parte, a la reimposición de sanciones comerciales y financieras a Irán por parte de los Estados Unidos de América y a los ajustes macroeconómicos implementados en algunas economías, así como por la menor producción de petróleo, en línea con el acuerdo de producción de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP) vigente en 2018. En este contexto, el crecimiento económico en los países exportadores de petróleo de esta región continuó desacelerándose, alcanzando un crecimiento de 0.6% en 2018 (1.7% en 2017), provocando desbalances en las cuentas fiscales y en las cuentas del sector externo. Por su parte, las economías importadoras de petróleo, excluyendo a Siria, crecieron en 4.3% en 2018, igual a la tasa registrada en 2017, apoyada por un aumento de la demanda externa y por un mayor apoyo de la política fiscal.

Por su parte, en América Latina y el Caribe la recuperación económica continuó a un ritmo moderado, registrando un crecimiento de 1.0% en 2018 (1.2% en 2017), impulsado por una mayor demanda interna y la recuperación de la inversión pública y privada. En tanto que, la moderación de la actividad económica es resultado de un menor crecimiento del consumo público debido a la profundización del ajuste fiscal que han implementado varios gobiernos de la región; el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales; la debilidad del sector agroindustrial, ante factores climáticos adversos en Brasil, Argentina y Paraguay; y, el menor dinamismo del comercio mundial.

En Brasil, la mayor economía de la región latinoamericana, se registró un crecimiento económico de 1.1% en 2018, igual al registrado en 2017, impulsado por la recuperación del consumo privado y por el aumento en la confianza empresarial. Sin embargo, el crecimiento fue impactado negativamente por las interrupciones causadas por la huelga de conductores de camiones a nivel nacional a mediados de año y por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

En México, el crecimiento económico se ubicó en 2.0% en 2018 (2.1% en 2017), influenciado por la incertidumbre en torno a las políticas comerciales de los Estados Unidos de América y por el rumbo de las políticas públicas de la nueva administración de gobierno, lo cual generó un impacto negativo en la inversión y en la demanda interna. Al respecto, el crecimiento de las exportaciones manufactureras se estancó, en tanto que se acentuó la trayectoria negativa de la inversión fija bruta, comportamiento que fue moderado por el mayor dinamismo de la economía estadounidense.

En cuanto al resto de países de la región, destaca el dinamismo de la actividad económica de República Dominicana (7.0%), Antigua y Barbuda (5.3%), Granada (4.8%), Bolivia (4.3%), Chile y Perú (4.0% en ambos países), que, en su orden, mostraron las mayores tasas de crecimiento; seguidas por Honduras, Paraguay, Panamá, Belice, Guyana, Guatemala y Saint Kitts and Nevis, que



crecieron a tasas de entre 3.0% y 3.9%. En contraste, se registraron contracciones económicas en la República Bolivariana de Venezuela (18.0%), Dominica (12.0%), Nicaragua (4.0%), Argentina (2.5%) y Barbados (0.5%).

En Centroamérica<sup>3</sup>, el PIB creció en 1.6% en 2018 (3.7% en 2017), desaceleración asociada, principalmente, a factores coyunturales, tales como la incertidumbre por las negociaciones de la política fiscal en Costa Rica y la crisis política en Nicaragua. Asimismo, incidió el deterioro de la confianza empresarial en Guatemala y el bajo nivel de inversión pública en Honduras. En los países del Caribe, la actividad económica registró un crecimiento de 1.8% en 2018 (1.3% en 2017), influenciado por el mayor crecimiento de los Estados Unidos de América; sin embargo, las demoras en el proceso de reconstrucción tras los huracanes registrados en 2017 en algunos países dependientes del turismo moderaron el ritmo de recuperación económica.

Por su parte, en los países de la Comunidad de Estados Independientes, el crecimiento económico fue de 2.8% en 2018 (2.4% en 2017), a causa, principalmente, del mejor desempeño de la actividad económica en Rusia, que pasó de 1.6% en 2017 a 2.3% en 2018, impulsada por los mayores precios internacionales del petróleo y por la recuperación de la demanda interna.

En la región de Europa Central y Oriental, la actividad económica registró una desaceleración, alcanzando un crecimiento de 3.6% en 2018 (6.0% en 2017), asociada, principalmente, a la significativa contracción económica de Rumania y Turquía, a causa del endurecimiento de las condiciones financieras mundiales y un menor apoyo de la política fiscal.

---

<sup>3</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 2017 - 2018</b>		
<b>(porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2017</b>	<b>2018<sup>a/</sup></b>
<b>REGIONAL</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>
Antigua y Barbuda	3.6	5.3
Argentina	2.7	-2.5
Bahamas, Las	1.4	2.3
Barbados	-0.2	-0.5
Belice	1.4	3.0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	4.2	4.3
Brasil	1.1	1.1
Chile	1.3	4.0
Colombia	1.4	2.7
Costa Rica	3.4	2.7
Dominica	-5.4	-12.0
Ecuador	2.4	1.1
El Salvador	2.3	2.5
Granada	5.1	4.8
Guatemala <sup>b/</sup>	2.8	3.1
Guyana	2.1	3.4
Haití	1.2	1.5
Honduras	4.9	3.7
Jamaica	0.7	1.4
México	2.1	2.0
Nicaragua	4.9	-4.0
Panamá	5.3	3.9
Paraguay	5.0	3.7
Perú	2.5	4.0
República Dominicana	4.6	7.0
Saint Kitts and Nevis	1.2	3.0
San Vicente y Las Granadinas	0.7	2.0
Santa Lucía	3.7	1.0
Surinam	1.7	2.0
Trinidad y Tobago	-2.0	0.3
Uruguay	2.7	2.1
Venezuela (República Bolivariana de)	-15.7	-18.0

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

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2019.



<b>CUADRO 10</b>		
<b>PAÍSES DE EUROPA CENTRAL Y ORIENTAL Y DE LA COMUNIDAD DE ESTADOS INDEPENDIENTES VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2017 - 2018 (porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2017</b>	<b>2018 <sup>a/</sup></b>
<b>Europa Central y Oriental</b>	<b>6.0</b>	<b>3.6</b>
Albania	3.8	4.2
Bosnia y Herzegovina	3.0	3.1
Bulgaria	3.8	3.2
Croacia	2.9	2.7
Hungría	4.1	4.9
Kosovo	4.2	4.0
Macedonia (ex República Yugoslava de)	0.2	2.7
República de Montenegro	4.7	4.5
Polonia	4.8	5.1
Rumania	7.0	4.1
Serbia	2.0	4.4
Turquía	7.4	2.6
<b>Comunidad de Estados Independientes</b>	<b>2.4</b>	<b>2.8</b>
Armenia	7.5	5.0
Azerbaiyán	0.1	1.4
Bielorrusia	2.5	3.0
Georgia	4.8	4.7
Kazajistán	4.1	4.1
Kirguistán (República de)	4.7	3.5
Moldavia	4.7	4.0
Rusia	1.6	2.3
Tayikistán	7.1	7.0
Turkmenistán	6.5	6.2
Ucrania	2.5	3.3
Uzbekistán	8.9	5.0

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2019.



## 2. Inflación

En 2018, la inflación de las economías de mercados emergentes y en desarrollo se ubicó en 4.8%<sup>4</sup>, superior a la observada en 2017 (4.3%), asociado al impacto de la depreciación de sus monedas y al incremento en los precios de la energía; 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 aumentó, al pasar de 2.4% en 2017 a 2.6% en 2018. La República Popular China registró una inflación de 2.1%, superior a la observada en 2017 (1.6%), debido, principalmente, a los mayores precios de los alimentos y de la energía. En India, la inflación se ubicó en 3.5%, levemente inferior a la registrada en 2017 (3.6%), asociado, principalmente, a la moderación en los precios medios de los alimentos.

En América Latina y el Caribe, excluida la República Bolivariana de Venezuela, la inflación registró un leve aumento, al situarse en 6.2% en 2018 (6.0% en 2017). Las principales economías de esta región que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación mostraron resultados mixtos. En México, el ritmo inflacionario disminuyó en 2018 ubicándose en 4.9% (6.0% en 2017), como resultado de los menores precios de los energéticos, como el gas propano, las gasolinas y las tarifas de electricidad; no obstante, la inflación aún se ubicó en niveles relativamente elevados, debido al efecto traspaso de la depreciación cambiaria. En Brasil, la inflación en 2018 se ubicó en 3.7% (3.4% en 2017) debido a las interrupciones provocadas por la huelga de transportistas y a la depreciación del real. No obstante, a finales del año se observó una reversión en dicha tendencia, ante la moderación en las tarifas eléctricas, además de la persistente brecha del producto respecto al potencial.

Estos comportamientos provocaron diferentes respuestas de política por parte de las autoridades monetarias. En Brasil, Colombia y Perú, la tasa de interés de política monetaria se redujo en 50 puntos básicos. En contraste, Chile aumentó su tasa de interés de política monetaria en 25 puntos básicos y México en 100 puntos básicos.

Entre el resto de los países de la región, destacan Argentina, Santa Lucía, Uruguay, Nicaragua, Costa Rica y Dominica que registraron un ritmo inflacionario mayor que el observado en 2017; en tanto que la República Bolivariana de Venezuela continuó registrando un proceso hiperinflacionario (493.6% en 2017 y 929,789.5% en 2018).

Por su parte, la inflación en la región de África Sub-Sahariana registró una disminución, al pasar de 11.0% en 2017 a 8.5% en 2018.

<sup>4</sup> Excluye a la República Bolivariana de Venezuela.





<b>CUADRO 11</b>		
<b>AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE VARIACIÓN DE LOS PRECIOS AÑOS 2017 - 2018 (promedios anuales)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>REGIONAL <sup>a/</sup></b>	<b>6.0</b>	<b>6.2</b>
Antigua y Barbuda	2.4	1.3
Argentina	25.7	34.3
Bahamas, Las	1.4	2.2
Barbados	4.4	3.6
Belice	1.1	0.3
Bolivia (Estado Plurinacional de)	2.8	2.3
Brasil	3.4	3.7
Chile	2.2	2.3
Colombia	4.3	3.2
Costa Rica	1.6	2.3
Dominica	0.6	1.4
Ecuador	0.4	-0.2
El Salvador	1.0	1.1
Granada	0.9	1.1
Guatemala	4.4	3.8
Guyana	2.0	1.3
Haití	14.7	13.5
Honduras	3.9	4.3
Jamaica	4.4	3.7
México	6.0	4.9
Nicaragua	3.9	5.0
Panamá	0.9	0.8
Paraguay	3.6	4.0
Perú	2.8	1.3
República Dominicana	3.3	3.6
Saint Kitts and Nevis	0.0	-0.6
Santa Lucía	0.1	1.9
San Vicente y Las Granadinas	2.2	2.4
Surinam	22.0	6.9
Trinidad y Tobago	1.9	1.1
Uruguay	6.2	7.6
Venezuela (República Bolivariana de)	493.6	929,789.5

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2019



### 3. Mercados financieros

En 2018, los mercados financieros en las economías de mercados emergentes y en desarrollo se enfrentaron, en general, a un entorno internacional adverso, debido a que las expectativas de mayores tasas de interés, particularmente en los Estados Unidos de América, la apreciación del dólar estadounidense y la intensificación de las tensiones comerciales, provocaron presiones en el sector real y salidas de capital en algunas economías. Las mayores presiones se concentraron, principalmente, en aquellos países con grandes desequilibrios externos y marcos de política más débiles, destacando los casos de Argentina y Turquía. Al respecto, las economías más vulnerables experimentaron depreciaciones cambiarias, reversiones de los flujos de capital y dificultad para renovar su deuda externa. Para el caso de América Latina, las condiciones financieras mostraron un comportamiento más restrictivo debido a la coyuntura externa; no obstante, siguieron siendo favorables para el crecimiento económico. Varias monedas de la región se depreciaron, en tanto que los flujos de capital de cartera se tornaron negativos, ejerciendo aún más presión sobre los tipos de cambio, principalmente, en aquellos países con fundamentos económicos débiles e importantes necesidades de financiamiento externo.

### 4. Política fiscal y monetaria

El FMI estima que el déficit fiscal como proporción del PIB para el grupo de economías de mercados emergentes y en desarrollo disminuyó por segundo año consecutivo, al pasar de 4.2% en 2017 a 3.6% en 2018, derivado, principalmente, del ajuste fiscal en los países exportadores de petróleo, respaldados por el repunte en los precios internacionales del petróleo en el primer semestre del año, aunque se registraron diferencias entre países.

Las economías de mercados emergentes de Asia registraron un déficit fiscal promedio de 4.2%, igual al observado en 2017; en tanto que las economías de América Latina y el Caribe registraron una disminución del déficit fiscal, promediando 4.7% (5.4% en 2017). Por su parte, en Europa Central y Oriental, se registró un déficit promedio de 2.1%, superior al déficit del año previo (1.8%).

En cuanto a la política monetaria, destacan comportamientos mixtos entre los bancos centrales. Por un lado, las autoridades monetarias de Brasil, Colombia y Perú redujeron sus tasas de interés de política monetaria en 50 puntos básicos, en su orden, situándolas en 6.50%, 4.25%, y 2.75%, respectivamente; y, por el otro, el Banco de México y el Banco Central de Chile incrementaron la tasa de interés en 25 y 100 puntos básicos, situándolas en 8.25% y 2.75%, respectivamente. Por su parte, el Banco Popular de China mantuvo su tasa de interés de referencia de crédito en 4.35%.

### 5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias

En 2018, la cuenta corriente de la balanza de pagos en las economías de mercados emergentes y en desarrollo registró un déficit de US\$20.5 millardos (déficit de US\$8.7 millardos en 2017). Este resultado estuvo influenciado por los saldos negativos en la cuenta corriente de América



Latina y el Caribe, por US\$100.2 millardos; de Europa Central y Oriental, por US\$44.4 millardos; de África Sub-Sahariana, por US\$42.6 millardos y de los países en desarrollo de Asia, por US\$25.1 millardos; que fueron compensados, parcialmente, por el saldo positivo de los países de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán, por US\$79.3 millardos; y de la Comunidad de Estados Independientes, por US\$109.3 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 1.9% en 2018, superior al observado en 2017 (1.6%), comportamiento asociado, principalmente, al deterioro de la balanza comercial, como resultado del crecimiento de las importaciones y del saldo deficitario de la balanza de renta, ante los mayores envíos de utilidades al exterior y de los pagos de intereses de deuda externa; no obstante, la balanza de transferencias corrientes continuó siendo superavitaria, impulsada por un mayor flujo de remesas familiares recibidas. Se destaca que el aumento del déficit en cuenta corriente fue generalizado y se produjo en quince países, incluidas las dos mayores economías de la región.

Por segundo año consecutivo, los términos de intercambio de la región continuaron mostrando un crecimiento positivo de 1.3% en 2018 (3.0% en 2017), principalmente, por el alza de los precios de la energía y en menor medida por los precios de los productos mineros y agropecuarios. Los países exportadores de hidrocarburos fueron los más beneficiados, con un incremento en sus términos de intercambio de 9.4%, asociado a que los precios internacionales del petróleo fueron en promedio 28.0% más altos que en 2017. Los países exportadores de productos agroindustriales se beneficiaron del aumento de los precios internacionales de la soja, la harina de soja, el maíz y el trigo, efecto que se reflejó en un incremento de 3.4% en sus términos de intercambio. Asimismo, el aumento en los precios internacionales de algunos minerales como el cobre, hierro, acero y níquel, favoreció a los países exportadores de productos mineros que registraron un aumento en sus términos de intercambio de 0.3%.



## 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 2019, 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 2019.



<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	Belice	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	Líbano	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	Azerbaiyán		
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		

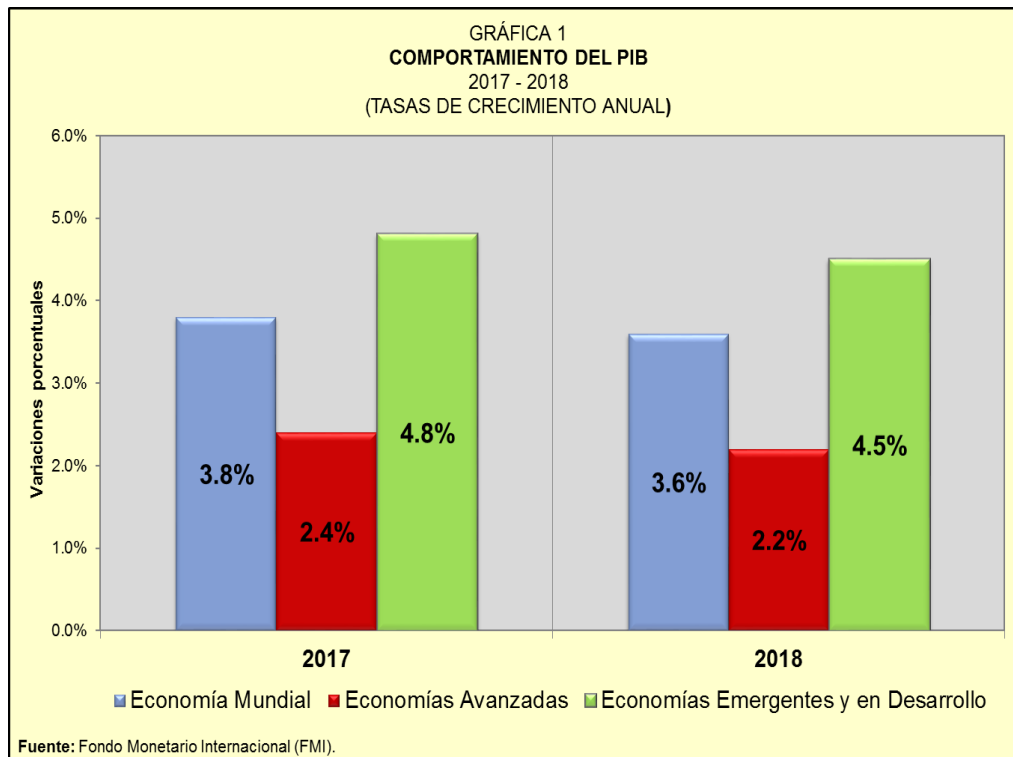
Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2019.

### III. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL

#### A. GENERALIDADES

La actividad económica a nivel mundial continuó en expansión durante 2018, aunque a un ritmo menor que el año anterior. En efecto, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial registró un crecimiento en 2018 de 3.6%, levemente inferior al observado en 2017 (3.8%), resultado del desempeño positivo tanto en las economías avanzadas como en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

En cuanto a las economías avanzadas, el crecimiento económico alcanzado fue de 2.2% (2.4% en 2017), asociado al aumento de la demanda interna, al fortalecimiento de los mercados laborales y a condiciones financieras aún favorables. En dicho comportamiento incidió el mayor dinamismo de la economía de los Estados Unidos de América, que pasó de un crecimiento de 2.2% en 2017 a uno de 2.9% en 2018, apoyado por un aumento de la inversión y del consumo, los cuales se vieron beneficiados de los recortes de impuestos aprobados a finales de 2017. En cuanto a la Zona del Euro, ésta registró un menor ritmo de crecimiento en 2018 (1.8%), como consecuencia del menor impulso de la demanda externa, aunque los niveles de confianza de los consumidores permanecieron elevados y continuaron registrando mejoras en el mercado laboral.



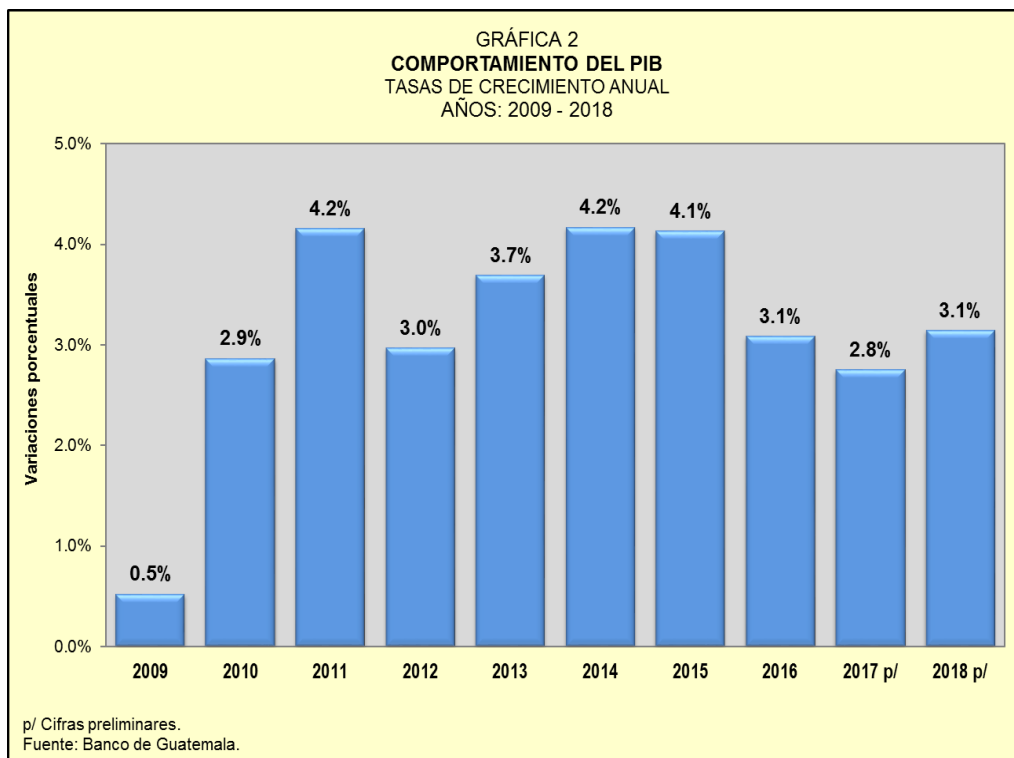


Por su parte, las economías de mercados emergentes y en desarrollo, registraron un crecimiento de 4.5%, levemente inferior al alcanzado en 2017 (4.8%), resultado del impulso proveniente de algunas economías avanzadas, particularmente de los Estados Unidos de América, así como del aumento en los precios de las materias primas y de la inversión (principalmente en Asia Emergente y en algunos países de América Latina).

En América Latina y el Caribe, la actividad económica en 2018 continuó creciendo a un ritmo moderado (1.0%), impulsada por una demanda mundial relativamente estable, por una mejora de los indicadores de confianza y por el incremento de la inversión pública y privada en infraestructura (Colombia y Perú, principalmente). Cabe indicar que el referido crecimiento se vio mermado por la contracción registrada en Argentina.

Por su parte, en Centroamérica la actividad económica continuó mostrando un resultado positivo, respaldado por la mayor demanda externa y el incremento del consumo privado, éste último asociado al aumento en el flujo de remesas familiares, particularmente en los países que integran el Triángulo Norte de Centroamérica (Guatemala, El Salvador y Honduras); lo que contribuyó a compensar, en parte, el impacto económico que ha tenido el conflicto sociopolítico en Nicaragua.

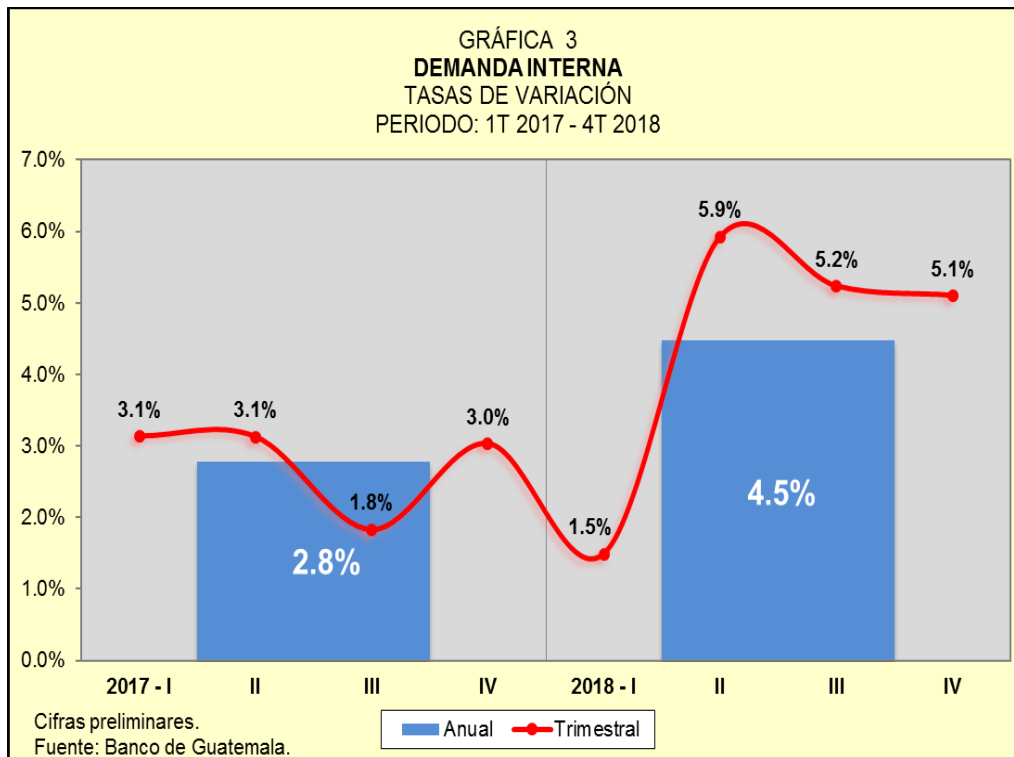
En congruencia con el escenario descrito, la economía guatemalteca alcanzó un crecimiento de 3.1% en 2018 (2.8% en 2017), explicado, principalmente, por el incremento de 4.5% registrado en la demanda interna, como resultado del dinamismo del consumo privado y público, así como por el comportamiento positivo de la inversión, aunado al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas.



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

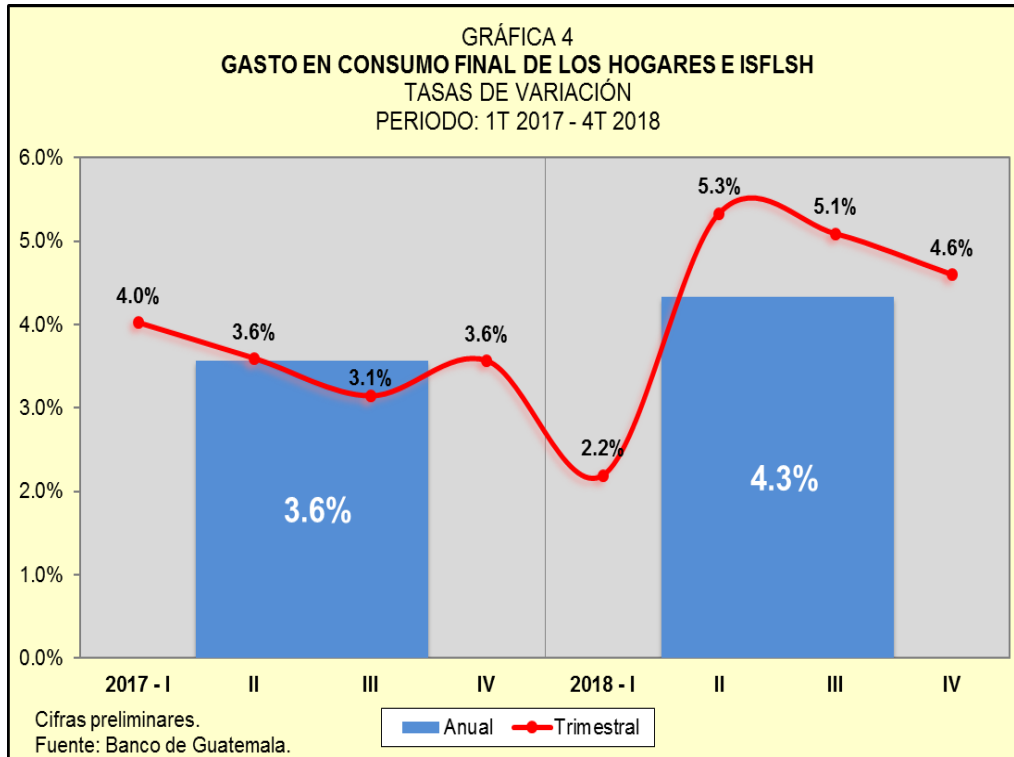
Durante 2018, la mayoría de los componentes que integran el PIB por el destino del gasto registraron tasas de variación positivas respecto de 2017, con excepción de las exportaciones de bienes y servicios.

Con relación a la demanda interna, conformada por el gasto en consumo final, la formación bruta de capital fijo y la variación de existencias, ésta mostró en 2018 un crecimiento de 4.5%, superior al observado en 2017 (2.8%) asociado, principalmente, al mayor dinamismo registrado en el gasto de consumo privado y público.

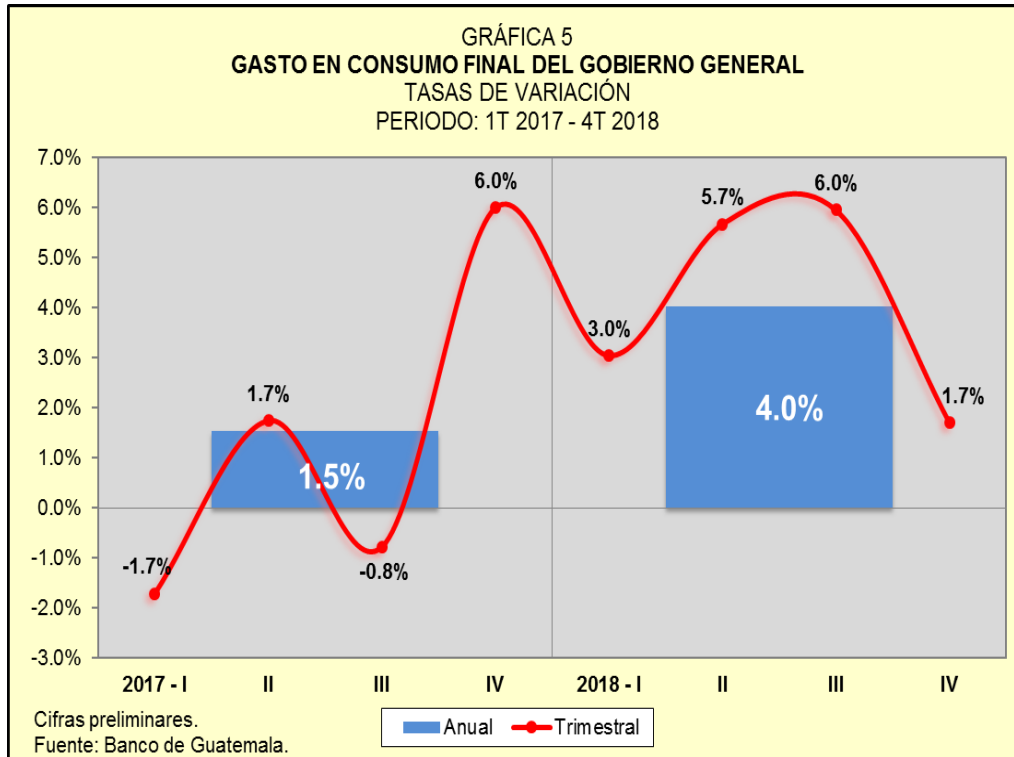


El Gasto en consumo final de los hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH) registró un crecimiento de 4.3% en 2018 (3.6% en 2017), asociado al aumento del poder adquisitivo de los hogares, como resultado de la evolución relativamente estable en el nivel general de precios y del crecimiento del ingreso de los hogares, que continuó siendo apoyado por el dinamismo del flujo de remesas familiares que ingresaron al país y del crédito para el consumo.

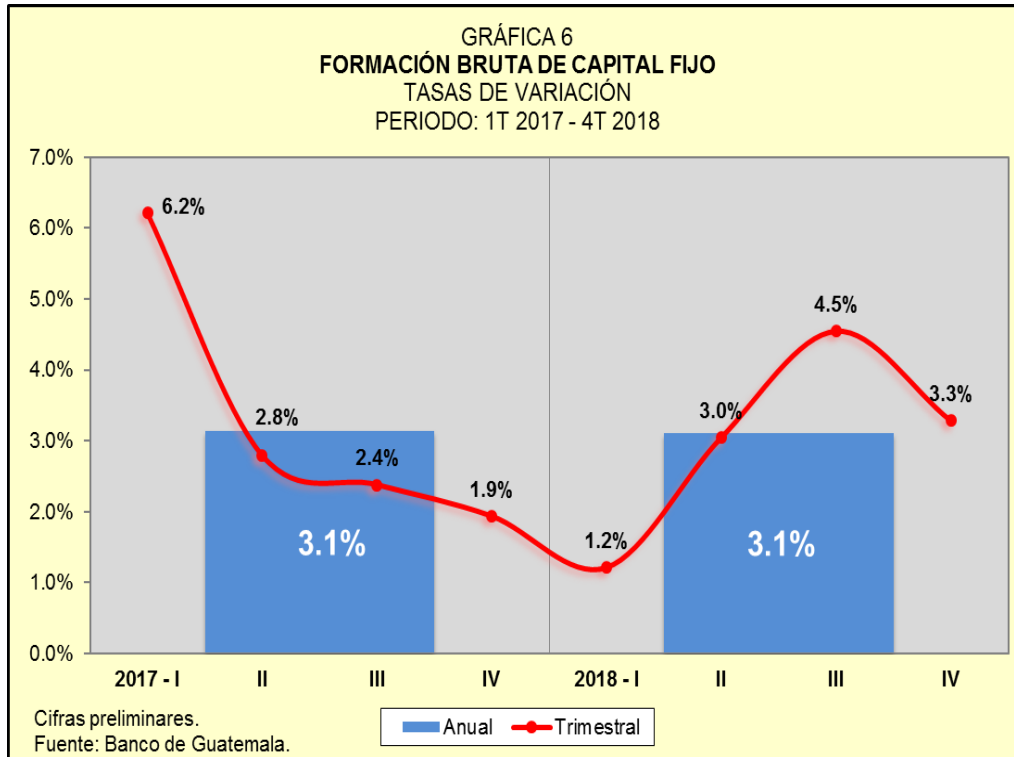




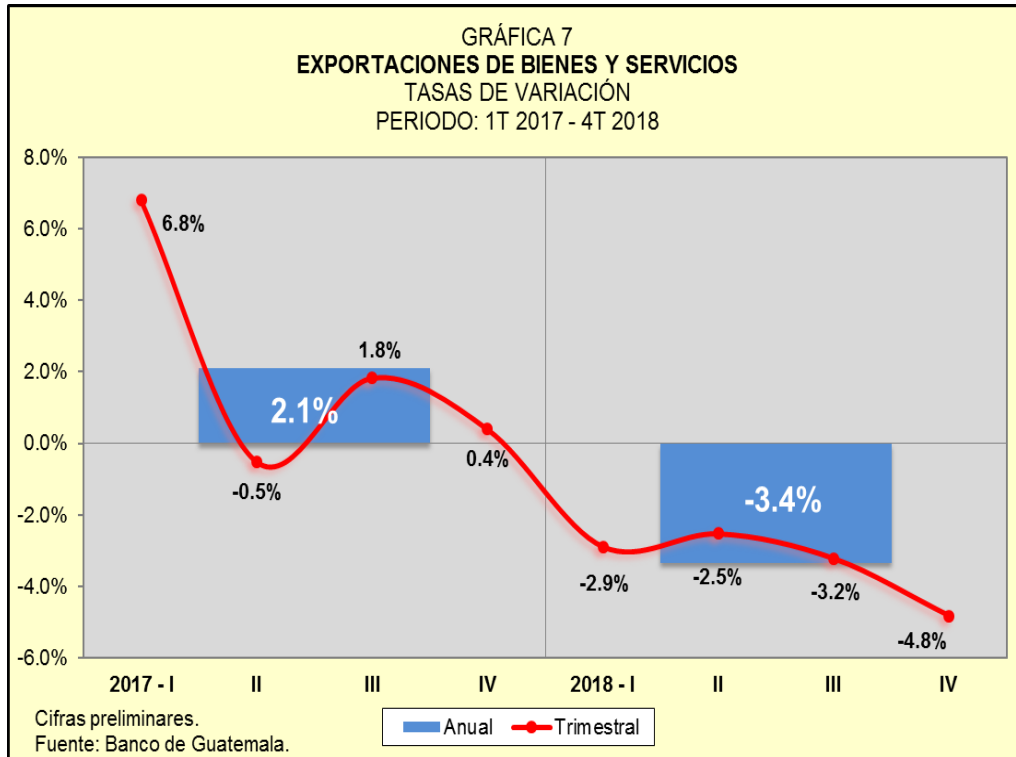
En lo que respecta al *Gasto en consumo final del gobierno general*, éste mostró un incremento de 4.0% (1.5% en 2017), asociado, fundamentalmente, al comportamiento positivo de la ejecución del rubro de remuneraciones y al mayor dinamismo observado en el número de personal contratado, así como a la recuperación registrada en la compra de bienes y servicios por parte de la Administración Central, principalmente en los rubros de mantenimiento y reparación de bienes nacionales de uso común; servicios médico-sanitarios; otros estudios y/o servicios; mantenimiento y reparación de edificios; y servicios de capacitación.



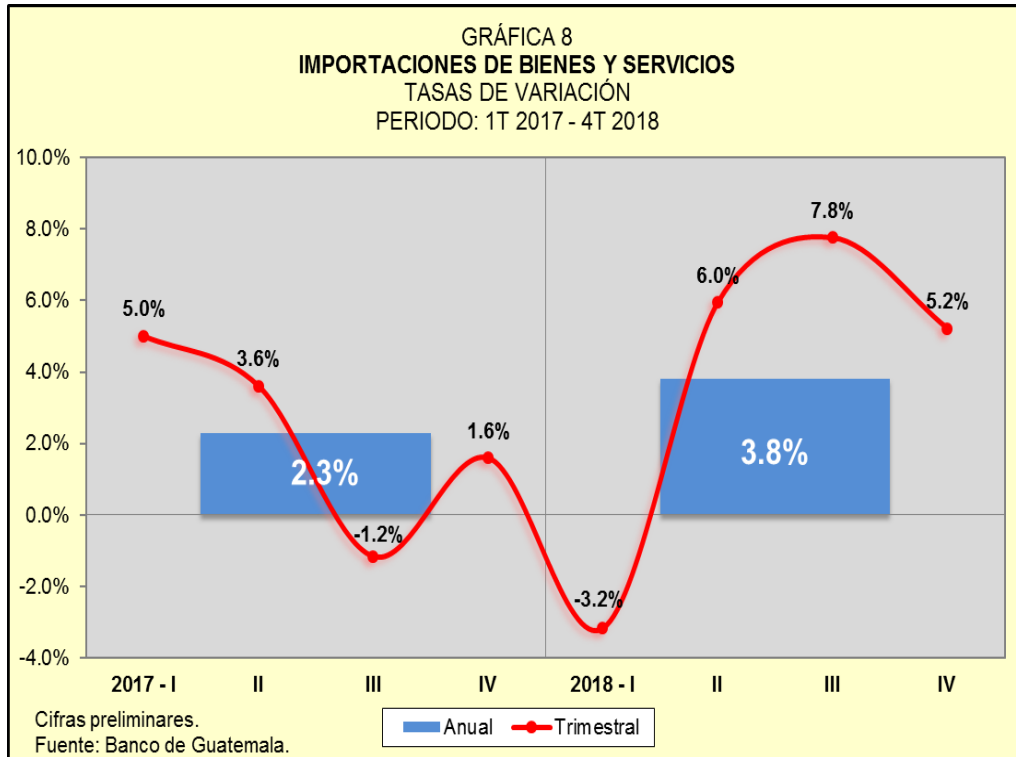
En cuanto a la *Formación bruta de capital fijo*, ésta registró un crecimiento de 3.1% en 2018 (similar al crecimiento en 2017), explicado por el impulso en la ejecución de obras de ingeniería civil por parte de la Administración Central y el crecimiento en la construcción de edificaciones tanto de uso residencial como no residencial. Lo anterior fue contrarrestado, en parte, por la contracción en términos de volumen de las importaciones de bienes de capital, las cuales registraron en 2018 una tasa de variación negativa de 1.5% (4.7% de aumento en el año previo).



En lo que corresponde a la demanda externa, las *Exportaciones de bienes y servicios*, en términos reales, registraron en 2018 una caída de 3.4% (crecimiento de 2.1% 2017), explicada por la contracción en el volumen exportado de níquel, azúcar, petróleo, melazas de azúcar, papel y cartón, entre otros. Por el contrario, se observó un incremento en el volumen exportado de grasas y aceites comestibles, alimentos preparados para animales, productos de la industria química, legumbres y hortalizas, hierro y acero, banano, detergentes y jabones, principalmente.



Por su parte, las *Importaciones de bienes y servicios en términos reales*, mostraron un crecimiento de 3.8% (2.3% en 2017), derivado del aumento del volumen importado de combustibles y lubricantes, materias primas y productos intermedios, así como de bienes de consumo, entre otros.



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

El crecimiento de la actividad económica nacional en 2018, medido por el PIB por el origen de la producción, se caracterizó por el comportamiento positivo de la mayoría de actividades económicas (con excepción de la explotación de minas y canteras). En términos de su incidencia, el mayor aporte al crecimiento del PIB correspondió a las actividades económicas: *Comercio al por mayor y al por menor; Industrias manufactureras; Servicios privados; Transporte, almacenamiento y comunicaciones; y Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca*, actividades que en conjunto explicaron alrededor del 85% de la tasa de crecimiento del PIB para dicho año.



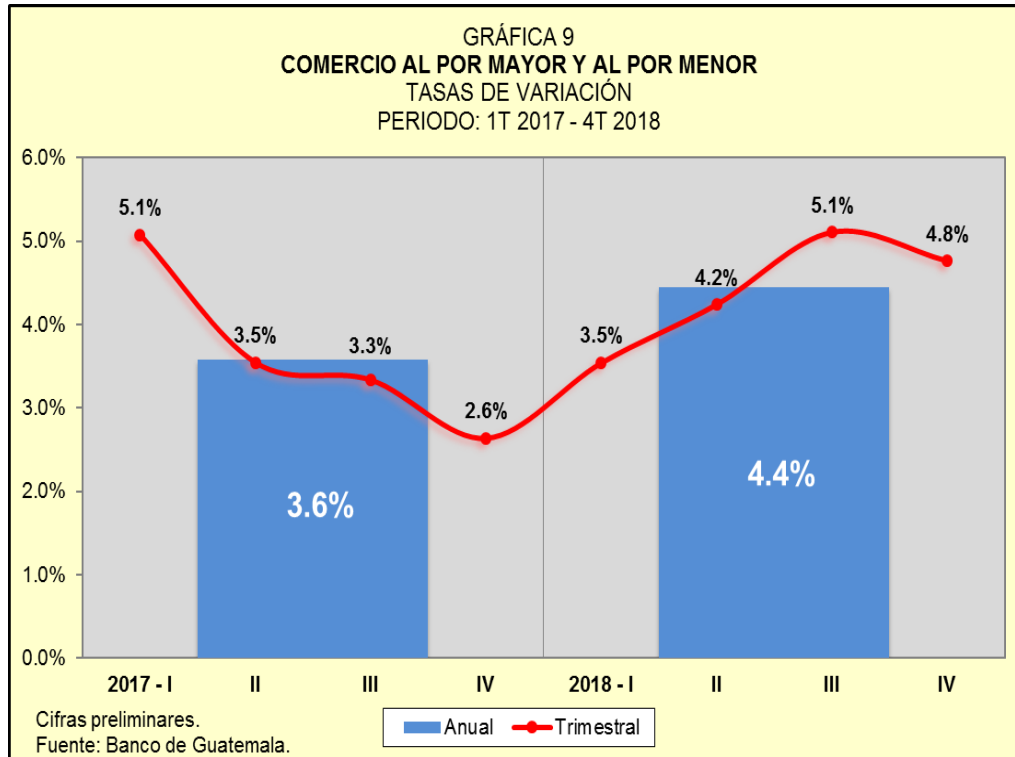
<b>CUADRO 12</b>					
<b>Producto Interno Bruto (PIB) por el origen de la producción</b>					
Millones de quetzales a precios de 2001					
2017 - 2018 <sup>P/</sup>					
(Variaciones porcentuales)					
Ramas de actividad	Participación	2017	2018	Incidencias	
				2017	2018
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13.4	2.9	2.5	0.31	0.25
Explotación de minas y canteras	0.3	-22.1	-38.2	-0.34	-0.42
Industrias manufactureras	17.6	2.1	3.4	0.39	0.62
Suministro de electricidad y captación de agua	3.0	5.4	6.4	0.13	0.16
Construcción	2.8	2.7	3.7	0.11	0.14
Comercio al por mayor y al por menor	12.1	3.6	4.4	0.78	1.03
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10.6	4.3	4.7	0.32	0.36
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	6.3	3.1	4.4	0.11	0.15
Alquiler de vivienda	9.9	3.0	3.1	0.22	0.22
Servicios privados	15.9	3.4	3.4	0.44	0.44
Administración pública y defensa	7.6	2.2	2.5	0.16	0.19
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>		<b>2.8</b>	<b>3.1</b>		

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

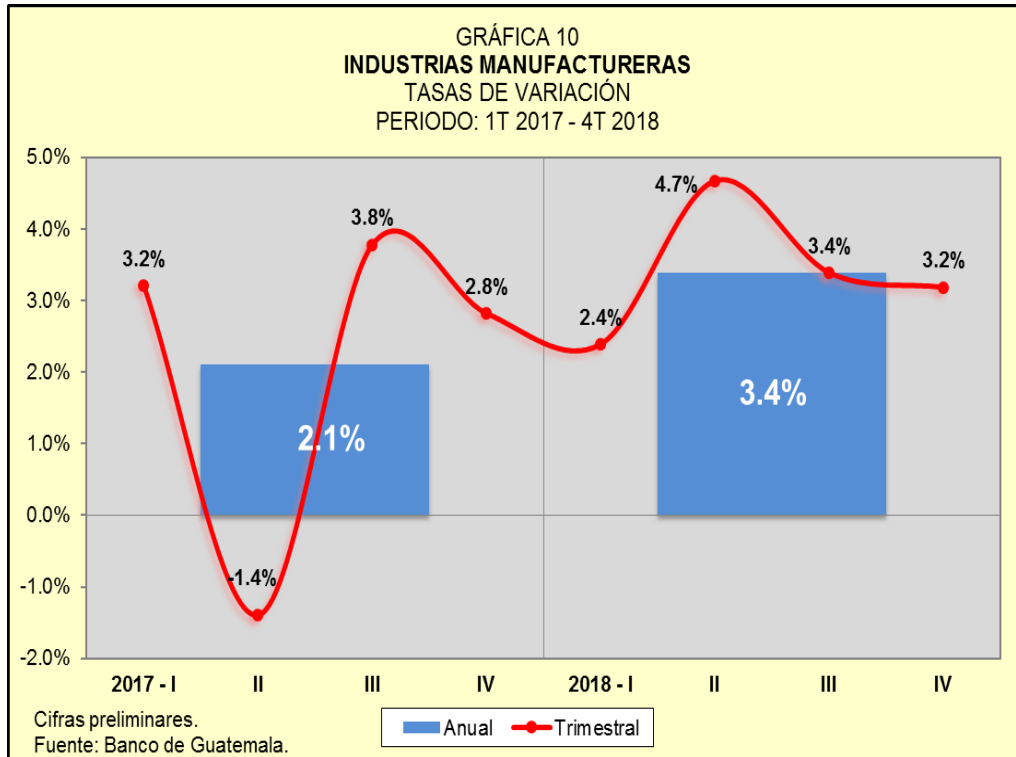
Fuente: Banco de Guatemala.

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

El valor agregado de la actividad de *Comercio al por mayor y al por menor*, que representa 12.1% del PIB, registró un crecimiento de 4.4% en 2018 (3.6% en 2017), influenciado por el mayor flujo de bienes comercializados en la economía, que respondió al comportamiento de la producción de bienes agropecuarios e industriales de consumo interno, así como al crecimiento del volumen de algunos bienes importados en 2018, entre los que destaca la importación de derivados de petróleo; cemento; abonos y fertilizantes; bebidas, líquidos alcohólicos y vinagres, entre otros.

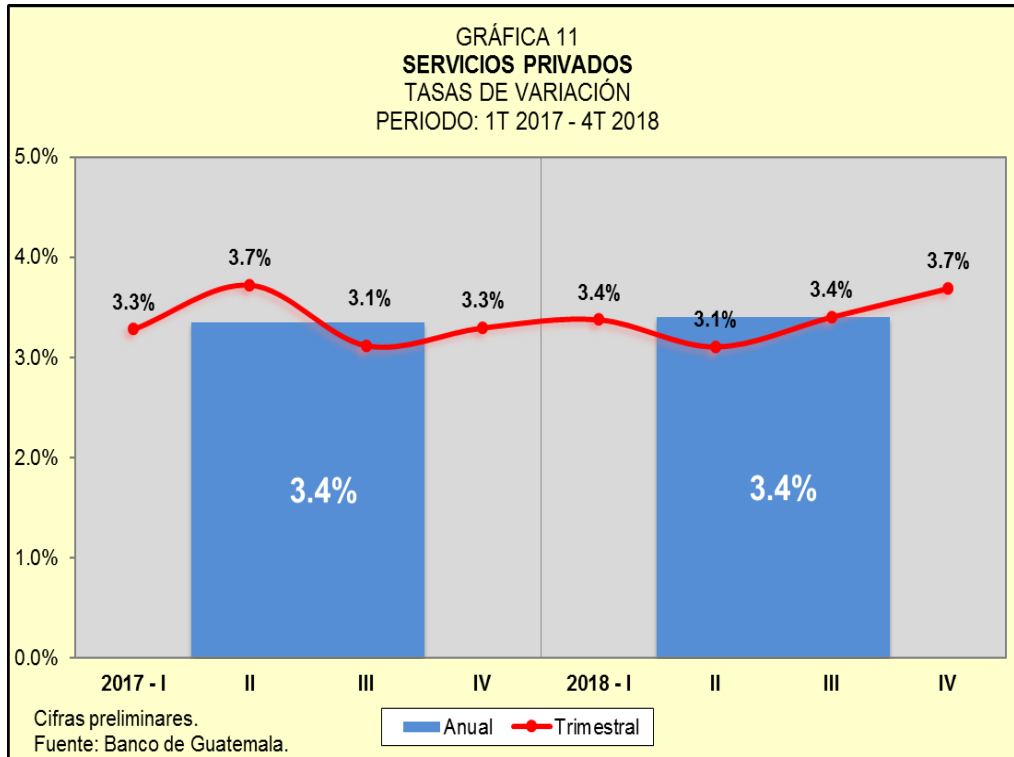


Las *Industrias manufactureras*, que representan el 17.6% del PIB, mostraron una tasa de crecimiento de 3.4% en 2018 (2.1% en el año previo), derivado del dinamismo observado en la demanda externa de textiles y prendas de vestir. Asimismo, se registró un incremento en las exportaciones y en el consumo interno de productos alimenticios, particularmente de aceites y grasas de origen vegetal y animal, carne de aves, productos lácteos, conservas de pescado y productos de pescado, entre otros. Por su parte, los otros productos manufacturados mostraron un comportamiento positivo, influenciado por el aumento en la fabricación de papel y productos de papel; de productos de plástico; de metales comunes; de artículos de hormigón, cemento y yeso, como resultado de la mayor demanda interna y externa de dichos productos.

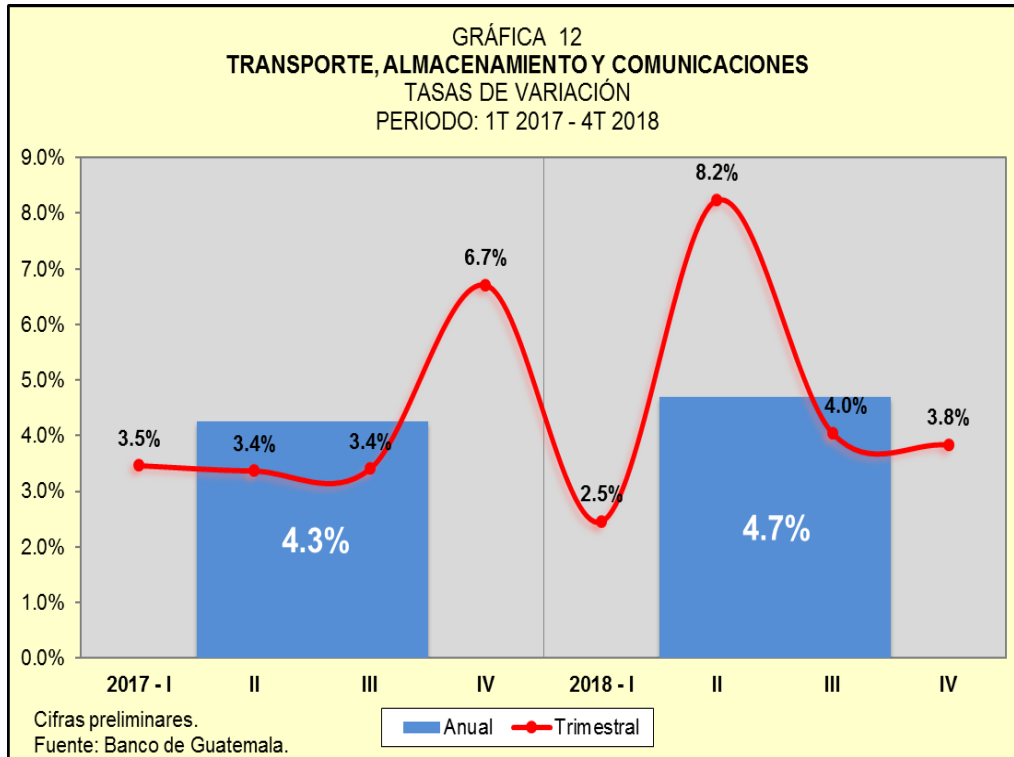


La actividad de *Servicios privados*, que representa el 15.9% del PIB, mostró un crecimiento en su valor agregado de 3.4% en 2018 (similar crecimiento observado en 2017), explicado, fundamentalmente, por el incremento en la demanda de servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler por parte de las actividades de comercio al por mayor y al por menor, intermediación financiera y telecomunicaciones. Por su parte, las actividades de hoteles y restaurantes registraron un comportamiento favorable, explicado por el mayor número de turistas ingresados al país, el cual alcanzó una tasa de variación de 13.5% en 2018 (9.6% en 2017), así como por el aumento en la demanda final de servicios de comida fuera del hogar. En adición, se observó un desempeño positivo en los servicios de reparación y mantenimiento de vehículos, derivado del incremento del parque vehicular.

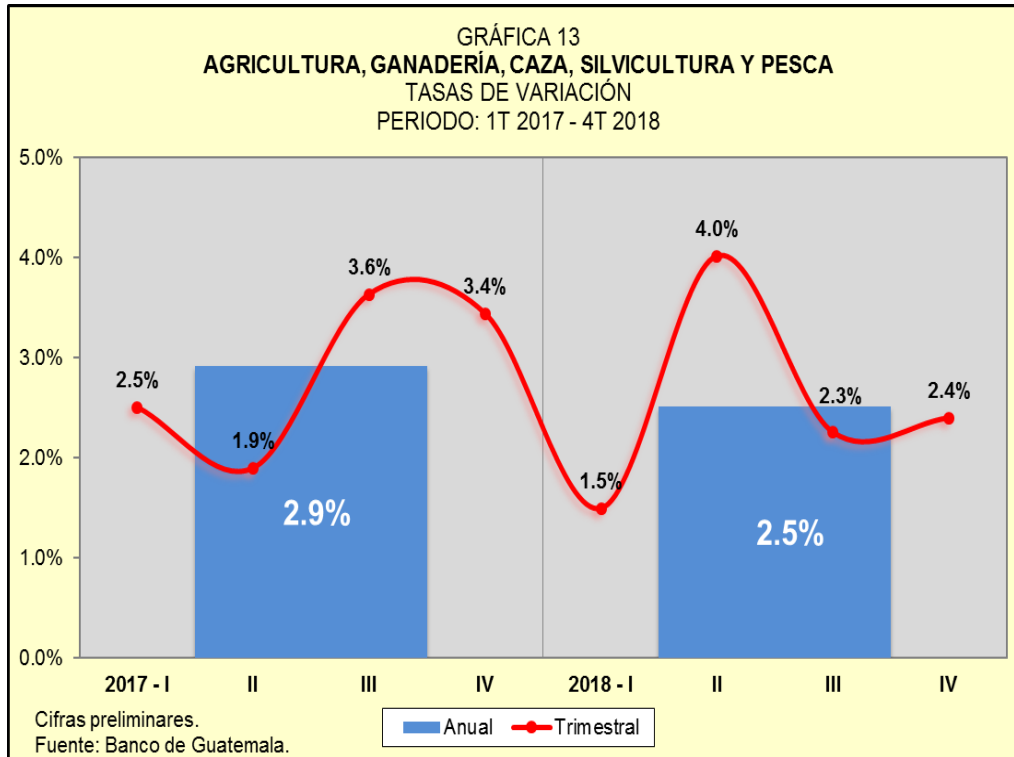




El *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, con un peso relativo de 10.6% en el PIB, registró un crecimiento de 4.7% en 2018 (4.3% en 2017), resultado del dinamismo observado en la actividad de telecomunicaciones, asociado al incremento en la contratación de telefonía móvil y a la ampliación de usuarios de servicio de internet y transmisión de televisión por cable. Las actividades de transporte de carga también mostraron un desempeño favorable, explicado, principalmente, por el aumento observado en la demanda intermedia de este servicio por parte de las industrias manufactureras, actividades agropecuarias y el comercio.



El valor agregado de la actividad *Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca*, que representa el 13.4% en el PIB, registró un crecimiento de 2.5% en 2018 (2.9% en 2017), influenciado por el crecimiento de los cultivos de hortalizas, café, cardamomo y banano, como resultado de una mayor demanda externa y de mejores rendimientos de los cultivos. Asimismo, se observó un incremento en la demanda final e intermedia de aves de corral, frijol, papa, ganado vacuno, huevos, maíz y palma africana.



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

La actividad de *Alquiler de vivienda*, que representa 9.9% del PIB, mostró un crecimiento de 3.1% en 2018 (3.0% el año previo), explicado por el aumento en el número de viviendas terminadas, acorde a la evolución del rubro de edificaciones residenciales de la actividad construcción.

El valor agregado de la *Administración pública y defensa*, con una participación de 7.6% en el PIB, registró un crecimiento de 2.5% en 2018 (2.2% en 2017), asociado, principalmente, al incremento registrado en el pago de remuneraciones y al mayor número de personal contratado por parte de la Administración Central.

La actividad de *Suministro de electricidad y captación de agua*, que representa 3.0% del PIB, mostró un crecimiento de 6.4% en 2018 (5.4% el año previo), derivado del aumento observado en la generación de energía eléctrica, asociado al dinamismo registrado en las exportaciones a Centroamérica y a México. Por su parte, se registró una disminución en las importaciones de energía eléctrica proveniente de México. En efecto, de acuerdo con cifras proporcionadas por el Administrador del Mercado Mayorista (AMM), en 2018 se exportaron 2,104.9 gigavatios de energía eléctrica, lo que representó un incremento de 19.4% respecto de 2017; por el contrario, las importaciones de energía eléctrica disminuyeron 46.2% en 2018 (35.9% de crecimiento en 2017).

Por su parte, la *Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares*, que representa un 6.3% del PIB, su valor agregado registró un crecimiento de 4.4% en 2018 (3.1% en 2017) asociado, principalmente, al desempeño positivo de la actividad de bancos y financieras, que reportaron un crecimiento en los intereses netos percibidos y en las comisiones efectivas cobradas, en la que estas



últimas mostraron un comportamiento positivo al pasar de una tasa de crecimiento de 2.0% en 2017 a una de 9.2% en 2018.

La actividad *Construcción*, que representa 2.8% del PIB, registró un crecimiento de 3.7% en 2018 (2.7% el año previo), atribuido al aumento en la ejecución de obras de ingeniería civil por parte del Gobierno Central, destacando entre ellas la construcción de la carretera CA-9 Norte, tramo Sanarate - El Rancho, el libramiento de la cabecera departamental de Chimaltenango, Ruta CA-1 Occidente y la rehabilitación de la RN-14 afectada por la erupción del volcán de Fuego. Asimismo, se observó un incremento en la construcción de edificaciones residenciales y no residenciales cuya ejecución se llevó a cabo principalmente durante 2018<sup>5</sup>.

Finalmente, la actividad de *Explotación de minas y canteras*, que representa 0.3% del PIB, registró una caída de 38.2% en 2018 (-22.1% en 2017), como resultado de la disminución en la extracción de oro y plata, especialmente, 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 cinc 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. En adición, la extracción y exportación de mena de níquel registró una contracción asociada a conflictos de tipo social que afrontan las empresas mineras y a una disminución en la demanda externa de este mineral.

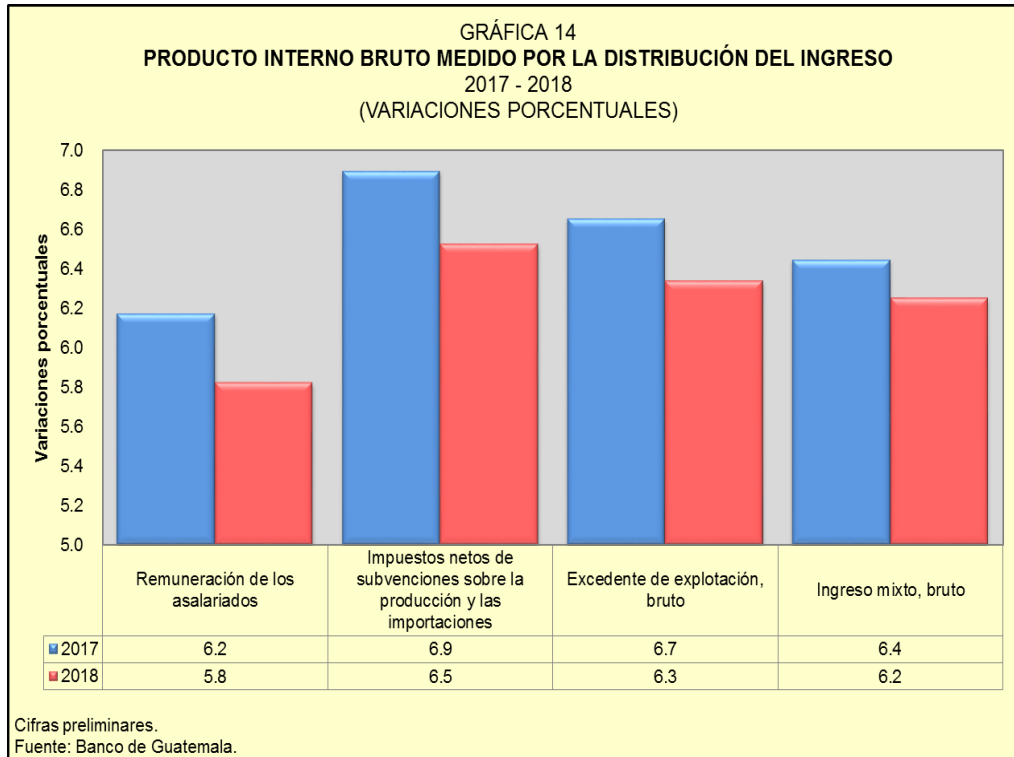
#### **D. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO**

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.

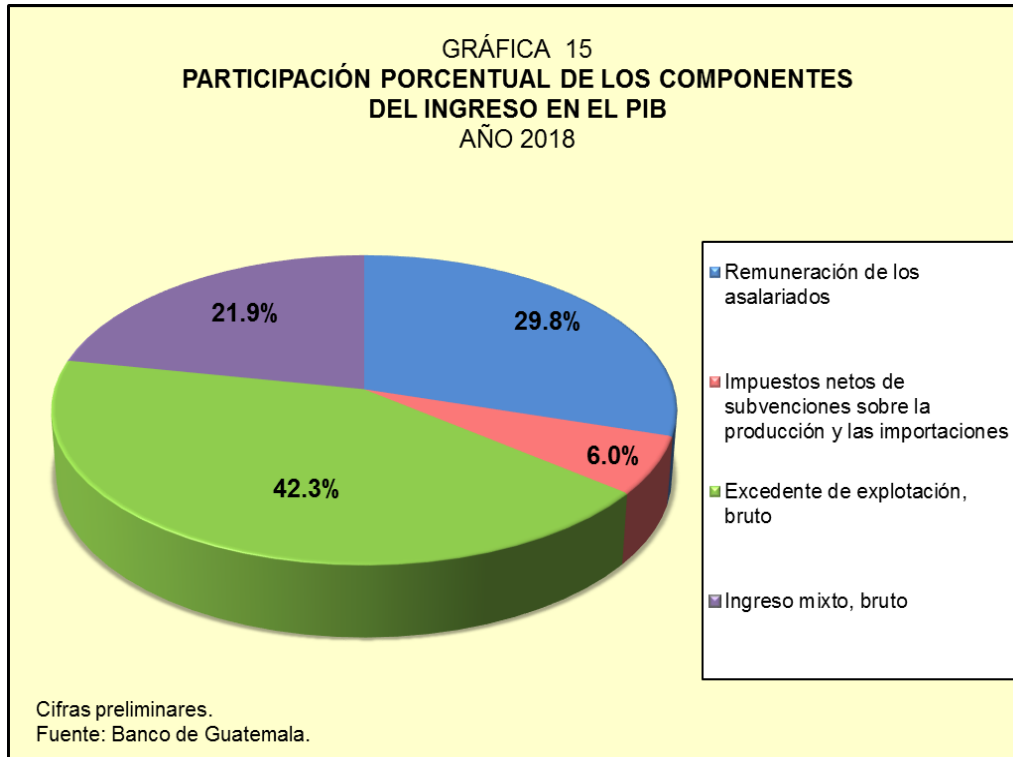
En 2018, los ingresos primarios<sup>6</sup> en valores nominales generados por la actividad productiva del país, mostraron, en general, tasas de crecimiento menos dinámicas a las observadas el año anterior. En efecto, tanto el *excedente de explotación; los impuestos netos de subvenciones a la producción y a las importaciones; 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, en términos nominales, respecto de 2017.

<sup>5</sup> Entre los principales proyectos residenciales se encuentran los siguientes edificios de apartamentos: Edificio Bosco 23, en la zona 15; Avita, en la zona 14; Mirage Las Charcas, en la zona 11; Ikonía, en la zona 14; Zen Cayalá, en la zona 16. Entre los principales proyectos no residenciales se encuentran: Optima Centro de Negocios, en la zona 10; Edificio de Servicios Memoriales, en la zona 13; y Zenit, en la zona 10.

<sup>6</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.

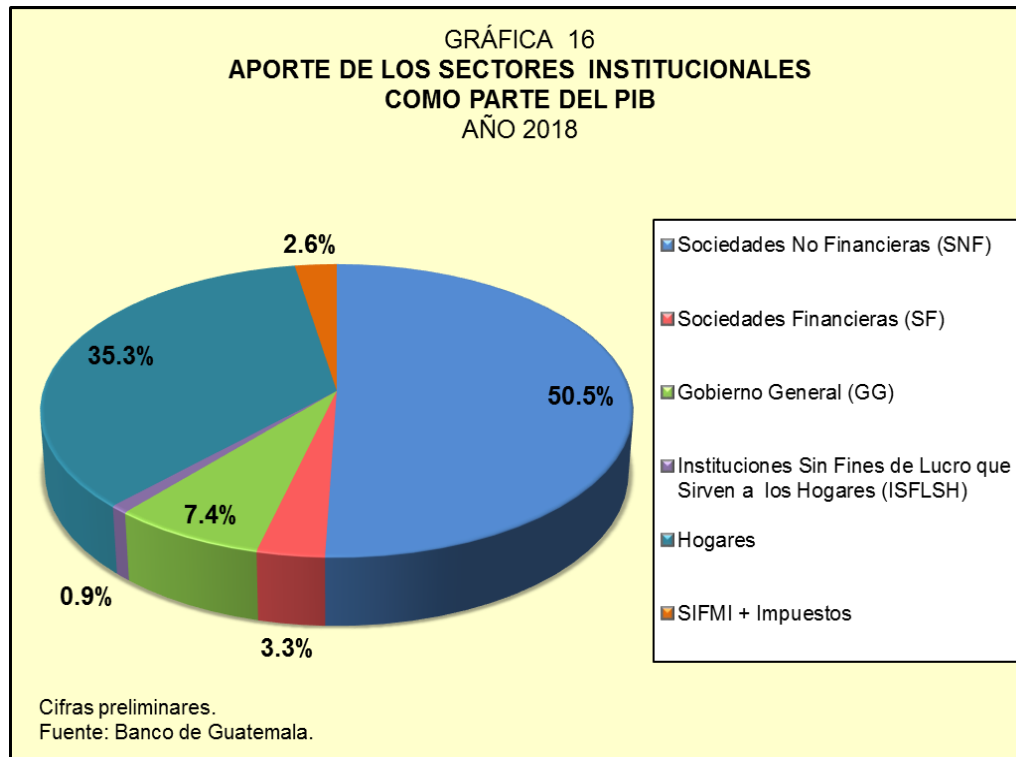


Con respecto a la participación de los componentes del ingreso dentro del PIB de 2018, el 42.3% se destinó a la renta de las empresas constituidas en sociedad (*excedente de explotación bruto*); el 29.8% lo recibieron los hogares vía *remuneración de los asalariados*; el 21.9% se distribuyó a las empresas 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

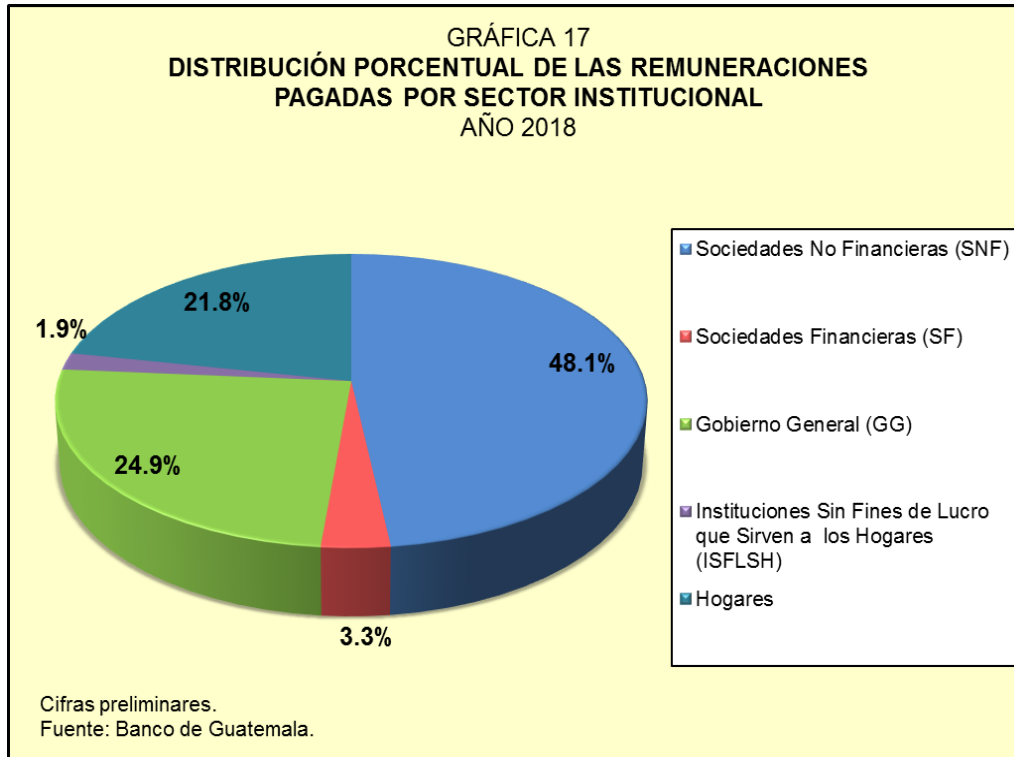
Las cuentas nacionales permiten realizar análisis sobre conjuntos de unidades institucionales residentes con características similares. Por medio de este enfoque es posible conocer la participación porcentual de los sectores institucionales en el PIB nominal de 2018, la cual registró el comportamiento siguiente: *Sociedades No Financieras* 50.5%; *Hogares* 35.3%; *Gobierno General* 7.4%; *Sociedades Financieras* 3.3%; *Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH)* 0.9%; y el restante 2.6% 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)*.



En cuanto al Ingreso Disponible<sup>7</sup>, en 2018 la participación más alta fue la del sector *Hogares*, que recibió el 83.0%; seguido del *Gobierno General* con 10.2%; las *Sociedades No Financieras* con 4.9%; 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* 48.1%; *Gobierno General* 24.9%; *Hogares* (empresas no constituidas en sociedad) 21.8%; *Sociedades Financieras* 3.3% y las *ISFLSH* 1.9%.

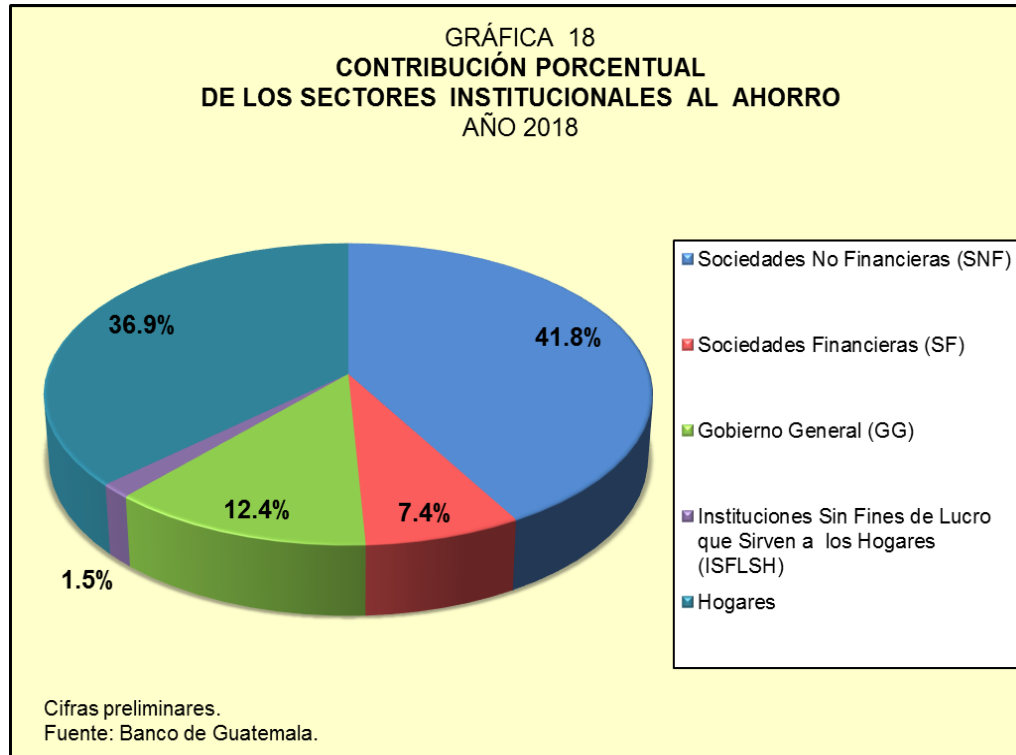
<sup>7</sup> Ingresos derivados de la participación de los sectores institucionales en el proceso productivo, de las rentas de la propiedad (intereses, dividendos y renta de la tierra), de los impuestos corrientes sobre el ingreso y la riqueza, de las contribuciones y prestaciones sociales y de otras transferencias corrientes, como remesas familiares.



En cuanto a la contribución de los sectores institucionales en el ahorro de la economía del país<sup>8</sup>, en 2018 se observó que las *Sociedades No Financieras* generaron el 41.8%; seguido de los *Hogares* con 36.9%; el *Gobierno General* con 12.4%; las *Sociedades Financieras* con 7.4%; y las *ISFLSH* con 1.5%.

<sup>8</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

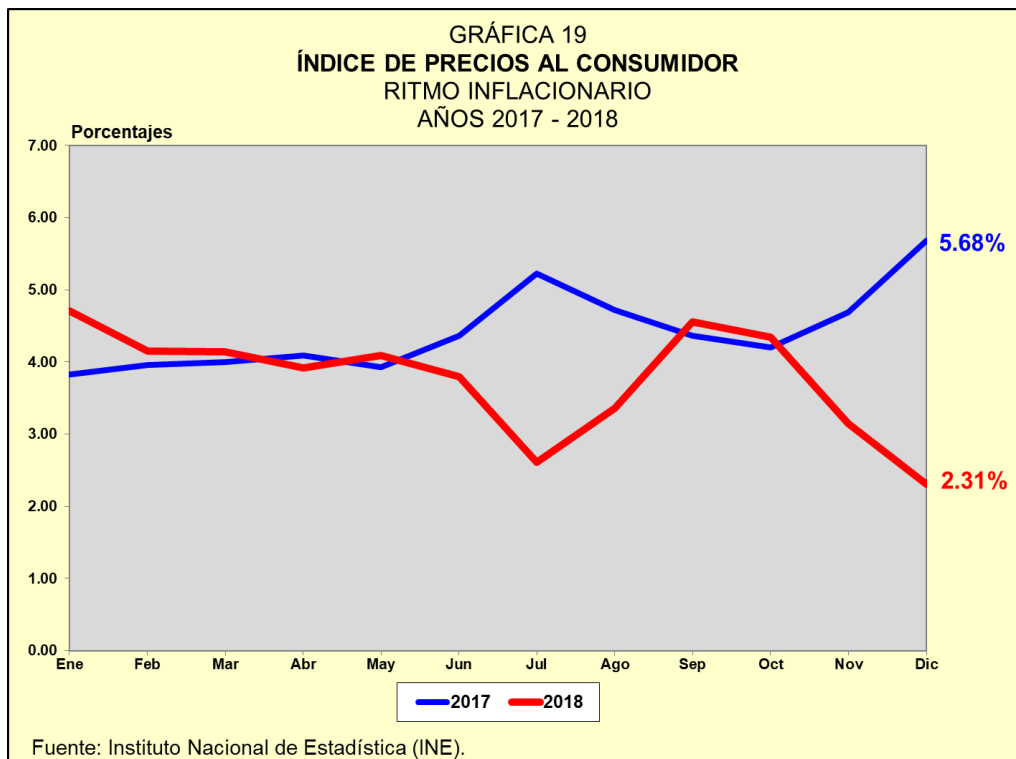
### 1. Índice de precios al consumidor

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), a nivel república, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística (INE), registró a diciembre de 2018 un ritmo inflacionario de 2.31%, ubicándose por debajo de límite inferior del margen de tolerancia de la meta de inflación establecida por la autoridad monetaria (4.0% +/- 1 punto porcentual). El ritmo inflacionario fue inferior en 3.37 puntos porcentuales respecto del observado en 2017 (5.68%), como se ilustra en la gráfica 19.

En 2018, la trayectoria de la inflación fue explicada, fundamentalmente, por la evolución de los precios de las divisiones de gasto de *Alimentos y bebidas no alcohólicas*, *Transporte y Vivienda*, *agua*, *electricidad*, *gas y otros combustibles*. Respecto a la división de gasto de *Alimentos y bebidas no alcohólicas*, entre enero y julio de 2018, la evolución de precios mostró la reversión de los choques de oferta que afectaron a dicha división de gasto, induciendo a una reducción notable en la variación interanual, mientras que entre agosto y septiembre la evolución de la inflación de la división indicada fue importante derivado del alza observada en los precios medios del Maíz blanco, los Productos de tortillería y algunas hortalizas y frutas, entre otros. A partir de octubre y con mayor intensidad en noviembre y diciembre, se revirtieron los incrementos de precios del Maíz blanco y algunas hortalizas, especialmente de la Cebolla, el Güisquil y el Culantro. Por su parte, la división de gasto de *Transporte*, hasta octubre de 2018 registró una tendencia al alza derivado del incremento en el precio medio de las Gasolinas y el Diésel, a su vez asociado al incremento en el precio internacional del petróleo. Sin embargo, la expectativa de un excedente en la oferta de crudo, derivado del alto



volumen de producción en los Estados Unidos de América y Arabia Saudita entre otros, en combinación con una perspectiva de moderación en la demanda de crudo, generó una significativa caída en el precio internacional del petróleo (aproximadamente de 40.0%), que se trasladó a los precios internos de los combustibles, provocando una caída en la tasa de variación interanual de dicha división de gasto para finales de 2018. La división de *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles*, presentó una tendencia al alza asociada, principalmente, al incremento en los pliegos tarifarios trimestrales del Servicio de electricidad, así como al incremento en el precio medio del Gas propano.



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; Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles; Salud; Recreación y cultura; Restaurantes y hoteles; y Transporte.*

En el caso de la división de gasto de *Alimentos y bebidas no alcohólicas*, después de haber registrado un comportamiento al alza en la última parte de 2017, se observó una reversión en dicha tendencia en 2018, al pasar de una variación 10.46% en enero a 4.65% en diciembre, destacando que a lo largo del año también se registraron incrementos significativos que posteriormente se revirtieron. Dicha división de gasto registró aumentos significativos, principalmente, en los rubros de Hortalizas, legumbres y tubérculos, Frutas y Pan y cereales, como resultado de diversos factores,



destacando las condiciones climáticas registradas durante el año (lluvias copiosas en suroccidente y canícula prolongada en nororiente); el incremento en la demanda externa de alimentos, principalmente de El Salvador, situación que limitó la oferta disponible en el mercado interno; los daños a la infraestructura vial del país; y el encarecimiento de las importaciones de origen mexicano de algunos productos. En el grupo de Hortalizas, legumbres y tubérculos, destacó la evolución de los precios medios del Tomate, la Cebolla, la Papa, el Güisquil y el Culantro; en el grupo de Frutas resaltó el comportamiento del Aguacate, la Naranja y las Frutas de estación; y en el grupo de Pan y cereales incidió el comportamiento del Maíz y los Productos de tortillería. Vale indicar que la evolución del precio de los alimentos también fue 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 las diversas regiones del país, entre otros.

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 finales de 2017 y en octubre de 2018, el cual fue moderado por la reducción registrada en noviembre y diciembre de dicho año; así como los incrementos observados en los pliegos tarifarios del Servicio de electricidad, tanto para la tarifa social como para la tarifa no social, autorizados por la Comisión Nacional de Energía Eléctrica.

Por su parte, el alza en la división de gasto *Salud* se explicó, entre otros, por el incremento registrado en los precios medios de consultas médicas, servicios de hospitalización y algunos medicamentos.

En lo que corresponde a la división de gasto *Recreación y cultura*, su incremento se explicó, principalmente, por el alza en los precios medios de algunos servicios de entretenimiento y servicios de viajes.

En lo que corresponde a la división de gasto *Restaurantes y hoteles*, su incremento fue explicado, principalmente, por el aumento en el precio medio de algunas comidas para llevar y algunos servicios de alojamiento.

La división de gasto de *Transporte* registró una disminución, la cual se explicó por las reducciones registradas, principalmente, en los precios medios de los combustibles (gasolina regular y gasolina superior), asociados a la significativa caída en el precio internacional del petróleo observada a finales de 2018.



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
		2017	2018		
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>100.00</b>	<b>134.03</b>	<b>137.13</b>	<b>2.31</b>	<b>2.31</b>
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	28.75	186.32	194.98	4.65	1.85
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0.28	111.95	113.54	1.42	0.00
3. Prendas de vestir y calzado	7.41	113.80	114.23	0.38	0.02
4. Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	12.61	110.18	112.70	2.29	0.24
5. Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar	5.43	114.52	114.58	0.05	0.00
6. Salud	4.22	118.53	121.31	2.35	0.09
7. Transporte	10.43	108.09	106.84	-1.16	-0.10
8. Comunicaciones	5.15	101.82	102.90	1.06	0.04
9. Recreación y cultura	5.62	116.93	118.52	1.36	0.07
10. Educación	3.72	105.38	105.93	0.52	0.02
11. Restaurantes y hoteles	9.24	119.30	120.28	0.82	0.07
12. Bienes y servicios diversos	7.16	120.03	120.23	0.17	0.01

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

A diciembre de 2018, la división de gasto *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (ponderación 28.75%), registró un ritmo de 4.65%, explicado, principalmente, por el alza en los precios medios de: Otras legumbres y hortalizas (25.70%), Güisquil (24.17%), Culantro (22.91%), Maíz (22.70%) y Productos de tortillería (8.68%).

La división de gasto *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles* (ponderación 12.61%), registró una variación de 2.29%, como resultado, principalmente, del alza en los precios medios de: Servicio de mantenimiento de vivienda (6.13%), Materiales diversos para reparación de vivienda (5.02%), Servicio de electricidad (4.11%), Gas propano (2.70%) y Alquiler de vivienda (0.97%).

La división de gasto *Salud* (ponderación 4.22%), registró una variación interanual de 2.35%, explicada, en parte, por el aumento en los precios medios de: Consulta odontológica (5.61%), Antigripal (5.34%), Consulta médica (4.09%), Servicio de hospitalización (3.39%) y Antihipertensor (2.69%).

Respecto de la división de gasto *Recreación y cultura* (ponderación 5.62%), registró una variación interanual de 1.36%, asociada, principalmente, al alza en los precios medios de: Presentaciones artísticas (18.33%), Servicios de viajes todo incluido dentro del país (7.24%), Entrada al cine (3.61%), Servicio de fiestas (2.76%) y Textos escolares (1.06%).

La división de gasto *Restaurantes y hoteles* (ponderación 9.24%), registró una variación interanual de 0.82%, explicada, en parte, por el incremento en los precios medios de: Papas fritas y



frituras para llevar (6.79%), Otras comidas consumidas fuera del hogar (1.52%), Servicio de alojamiento estudiantil (1.49%), Desayuno consumido fuera del hogar (1.25%) y Almuerzo consumido fuera del hogar (0.28%).

Referente a la división de gasto *Transporte* (ponderación 10.43%), registró una variación interanual negativa de 1.16%, asociada, principalmente, a la disminución en los precios medios de: Gasolina regular (5.94%), Gasolina superior (5.48%), Automóvil y pickup (4.17%) y Servicio de taxi (0.49%).

A nivel de regiones<sup>9</sup>, las que más influyeron en el comportamiento del ritmo inflacionario, según su impacto en la variación interanual, fueron Región VII, Noroccidente (5.27%); Región IV, Suroriente (5.95%); Región II, Norte (6.13%) y Región I, Metropolitana (0.98%).

La Región VII, Noroccidente (ponderación 9.66%), registró los principales aumentos en los precios medios de: Otras legumbres y hortalizas (38.93%), Güisquil (35.56%), Maíz (22.20%), Papa (19.84%) y Cebolla (10.88%). Por su parte, se registraron caídas, principalmente, en los precios medios de: Elote (15.67%), Aguacate (7.36%), Gasolina superior (4.69%), Automóvil y pickup (2.88%) y Tomate (0.77%).

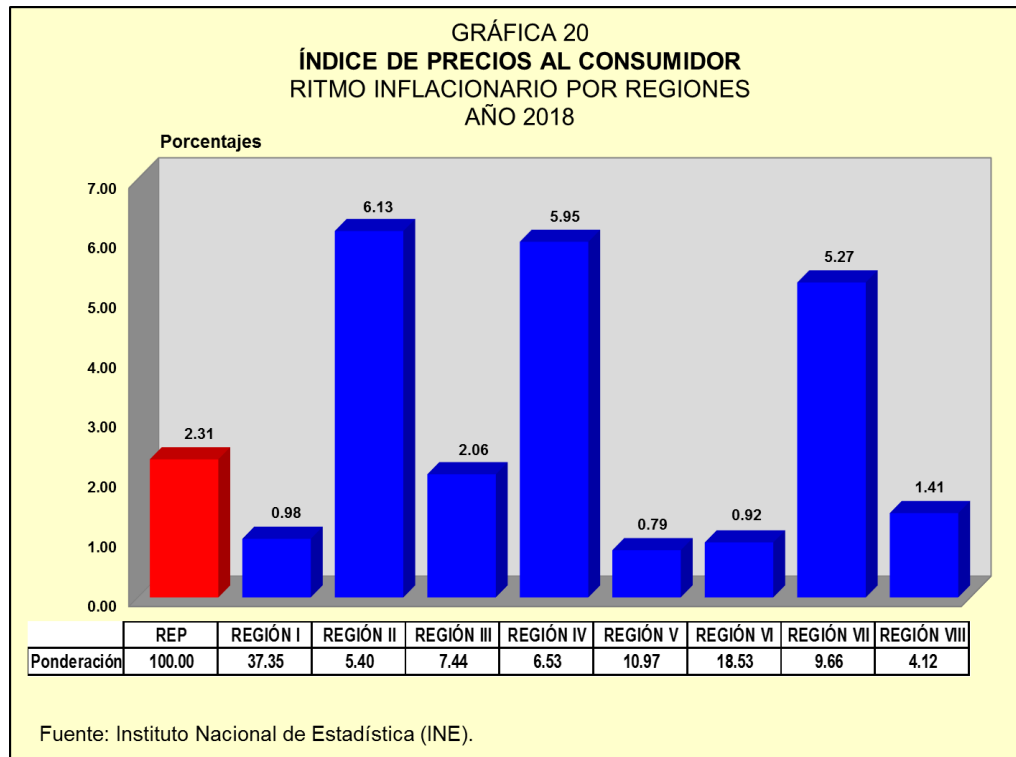
En lo que respecta a la Región IV, Suroriente (ponderación 6.53%), se observaron alzas, principalmente, en los precios medios de: Rábano (68.54%), Culantro (31.31%), Cebolla (27.47%), Quesos y crema (18.22%) y Productos de tortillería (6.86%). Por su parte, las principales bajas se registraron en los precios medios de: Tomate (10.89%), Plátano (8.67%), Gasolina superior (5.58%), Detergente para ropa (5.56%) y Automóvil y pickup (3.10%).

En la Región II, Norte (ponderación 5.40%), se observaron alzas, principalmente, en los precios medios de: Güisquil (39.78%), Maíz (28.87%), Aguacate (22.47%), Culantro (16.46%) y Productos de tortillería (10.35%). Por su parte, las principales bajas se registraron en los precios medios de: Frijol (11.44%), Papa (6.56%), Automóvil y pickup (4.75%), Carne de pollo (3.06%) y Pantalón para hombre (2.16%).

En lo que respecta a la Región I, Metropolitana (ponderación 37.35%), se observaron incrementos, principalmente, en los precios medios de: Productos de tortillería (10.96%), Servicios de viajes todo incluido dentro del país (9.09%), Servicio de transporte aéreo (7.91%), Pan (5.63%) y Servicio de electricidad (3.57%). Por su parte, las principales caídas se registraron en los precios medios de: Tomate (16.31%), Cebolla (9.73%), Gasolina superior (5.46%), Automóvil y pickup (5.37%) y Detergente para ropa (4.51%).

A continuación se presenta una gráfica en la que se ilustra el ritmo inflacionario por regiones al finalizar 2018.

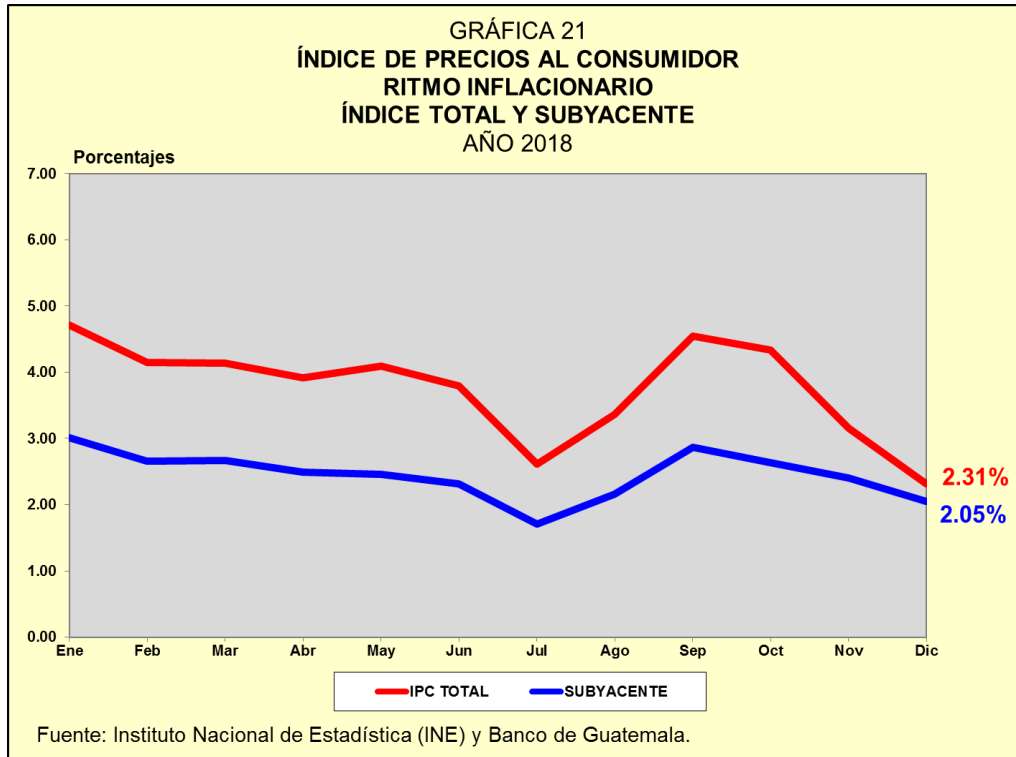
<sup>9</sup> Región I, Metropolitana (Guatemala); Región II, Norte (Alta Verapaz y Baja Verapaz); Región III, Nororiente (El Progreso, Zacapa, Izabal y Chiquimula); Región IV, Suroriente (Santa Rosa, Jalapa y Jutiapa); Región V, Central (Chimaltenango, Sacatepéquez y Escuintla); Región VI, Suroccidente (San Marcos, Quetzaltenango, Totonicapán, Suchitepéquez, Retalhuleu y Sololá); Región VII, Noroccidente (Huehuetenango y Quiché); y Región VIII, Petén (Petén).



## 2. Inflación subyacente

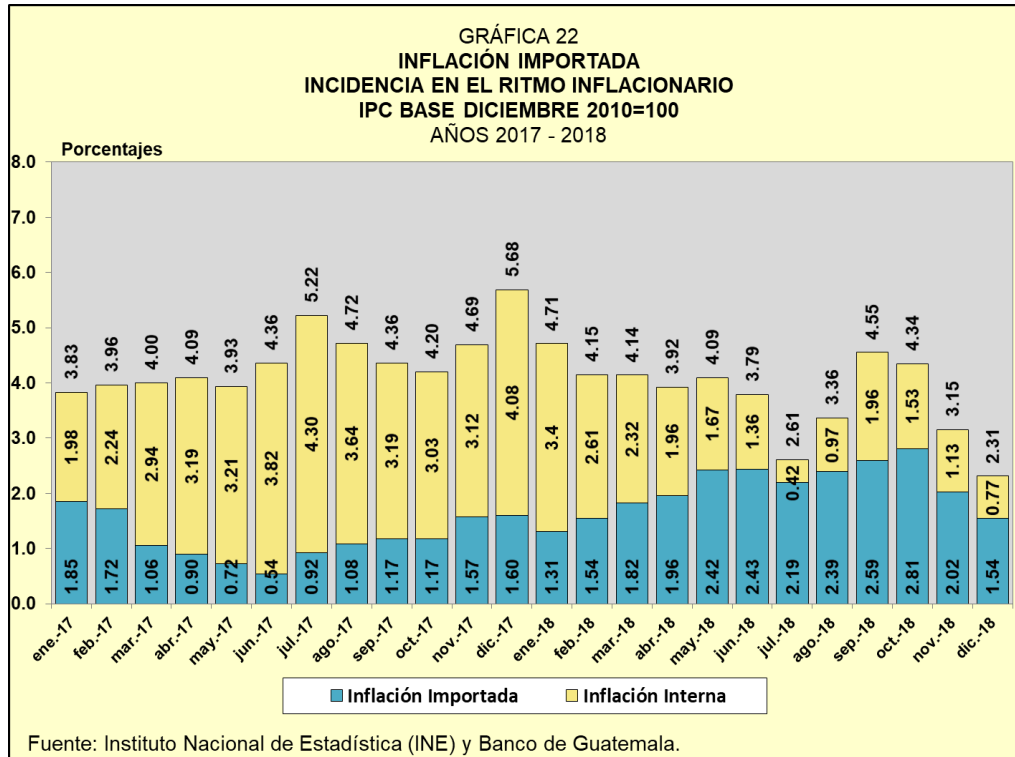
La variación interanual de la inflación subyacente<sup>10</sup>, medida de inflación cuya finalidad es la de evidenciar el origen de los choques de oferta que afectan a la inflación total y que captura los efectos de demanda agregada en el comportamiento de la inflación total, a diciembre de 2018 registró una variación interanual de 2.05%, inferior en 0.26 puntos porcentuales respecto a la variación del IPC total (2.31%).

<sup>10</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 2018, fue influenciado, en parte, por el incremento observado en la inflación importada. El alza en la inflación importada se atribuyó al incremento observado en la inflación de los países socios, el comportamiento del precio internacional del petróleo y sus derivados y la evolución del tipo de cambio nominal. La descomposición de la inflación total en interna e importada muestra valores de 0.77% y 1.54%, para 2018, respectivamente (4.08% y 1.60% puntos porcentuales en 2017, en su orden).







# CUADROS ESTADÍSTICOS

<b>CUADRO 1</b>					
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO</b>					
<b>AÑOS 2017 - 2018</b>					
<b>(millones de quetzales de 2001) <sup>a/</sup></b>					
<b>CONCEPTO</b>	<b>2017 <sup>p/</sup></b>	<b>2018 <sup>p/</sup></b>	<b>VARIACIÓN</b>		
			<b>Absoluta</b>	<b>Relativa</b>	
<b>1. GASTO DE CONSUMO FINAL</b>	<b>248,784.2</b>	<b>259,478.1</b>	<b>10,693.9</b>		<b>4.3</b>
Gastos en consumo de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares	222,569.3	232,204.7	9,635.4		4.3
Gastos en consumo del gobierno general	26,450.9	27,514.0	1,063.1		4.0
<b>2. FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO</b>	<b>37,698.0</b>	<b>38,871.9</b>	<b>1,173.9</b>		<b>3.1</b>
Construcción	13,102.8	13,758.3	655.5		5.0
Maquinaria y equipo	26,075.7	26,410.5	334.8		1.3
<b>3. VARIACIÓN DE EXISTENCIAS</b>	<b>-534.2</b>	<b>171.3</b>	<b>705.5</b>		
<b>4. EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>67,769.0</b>	<b>65,497.0</b>	<b>-2,272.0</b>		<b>-3.4</b>
<b>5. (-) IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>101,342.1</b>	<b>105,198.2</b>	<b>3,856.1</b>		<b>3.8</b>
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>254,979.0</b>	<b>262,998.2</b>	<b>8,019.2</b>		<b>3.1</b>

a/ 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).

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

<b>CUADRO 2</b>						
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO</b>						
<b>AÑOS 2017 - 2018</b>						
<b>(millones de quetzales de cada año)</b>						
<b>CONCEPTO</b>	<b>2017</b>	<b>p/</b>	<b>2018</b>	<b>p/</b>	<b>VARIACIÓN</b>	
					<b>Absoluta</b>	<b>Relativa</b>
<b>1. GASTO DE CONSUMO FINAL</b>	<b>533,427.4</b>		<b>575,120.8</b>		<b>41,693.4</b>	<b>7.8</b>
Gastos en consumo de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares	479,517.0		517,972.3		38,455.3	8.0
Gastos en consumo del gobierno general	53,910.5		57,148.5		3,238.0	6.0
<b>2. FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO</b>	<b>68,392.8</b>		<b>70,788.2</b>		<b>2,395.4</b>	<b>3.5</b>
Construcción	33,655.5		36,211.1		2,555.6	7.6
Maquinaria y equipo	34,737.3		34,577.1		-160.2	-0.5
<b>3. VARIACIÓN DE EXISTENCIAS</b>	<b>-1,357.1</b>		<b>475.8</b>		<b>1,832.9</b>	
<b>4. EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>104,439.8</b>		<b>106,904.4</b>		<b>2,464.6</b>	<b>2.4</b>
<b>5. (-) IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>149,254.1</b>		<b>163,329.4</b>		<b>14,075.3</b>	<b>9.4</b>
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>555,648.8</b>		<b>589,959.8</b>		<b>34,311.0</b>	<b>6.2</b>

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

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

<b>CUADRO 3</b>				
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL</b>				
<b>AÑOS 2017 - 2018</b>				
<b>(millones de quetzales de 2001) <sup>a/</sup></b>				
<b>CONCEPTO</b>	<b>2017 <sup>p/</sup></b>	<b>2018 <sup>p/</sup></b>	<b>VARIACIÓN</b>	
			<b>Absoluta</b>	<b>Relativa</b>
<b>1. Formación bruta de capital fijo</b>	<b>37,698.0</b>	<b>38,871.9</b>	<b>1,173.9</b>	<b>3.1</b>
<b>1.1 Construcción</b>	<b>13,102.8</b>	<b>13,758.3</b>	<b>655.5</b>	<b>5.0</b>
Edificaciones	10,742.2	11,007.6	265.4	2.5
Obras de ingeniería civil	2,360.5	2,750.6	390.1	16.5
<b>1.2 Maquinaria y equipo</b>	<b>26,075.7</b>	<b>26,410.5</b>	<b>334.8</b>	<b>1.3</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>-534.2</b>	<b>171.3</b>	<b>705.5</b>	
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL</b>	<b><u>37,851.3</u></b>	<b><u>40,066.0</u></b>	<b><u>2,214.7</u></b>	<b><u>5.9</u></b>

a/ 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 p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

<b>CUADRO 4</b>				
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL</b>				
<b>AÑOS 2017 - 2018</b>				
<b>(millones de quetzales de cada año)</b>				
<b>CONCEPTO</b>	<b>2017 p/</b>	<b>2018 p/</b>	<b>VARIACIÓN</b>	
			<b>Absoluta</b>	<b>Relativa</b>
<b>1. Formación bruta de capital fijo</b>	<b>68,392.8</b>	<b>70,788.2</b>	<b>2,395.4</b>	<b>3.5</b>
<b>1.1 Construcción</b>	<b>33,655.5</b>	<b>36,211.1</b>	<b>2,555.6</b>	<b>7.6</b>
Edificaciones	27,592.5	28,971.8	1,379.3	5.0
Obras de ingeniería civil	6,063.0	7,239.3	1,176.3	19.4
<b>1.2 Maquinaria y equipo</b>	<b>34,737.3</b>	<b>34,577.1</b>	<b>-160.2</b>	<b>-0.5</b>
Maquinaria	29,821.9	30,275.9	454.0	1.5
Equipo de transporte	4,915.4	4,301.2	-614.2	-12.5
<b>2. Variación de existencias</b>	<b>-1,357.1</b>	<b>475.8</b>	<b>1,832.9</b>	
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL</b>	<b><u>67,035.7</u></b>	<b><u>71,264.0</u></b>	<b><u>4,228.3</u></b>	<b><u>6.3</u></b>

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

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 5**
**PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN**
**AÑOS 2017 - 2018**

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

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2017 <sup>p/</sup>	2018 <sup>p/</sup>	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	34,382.8	35,248.5	865.7	2.5
2. Explotación de minas y canteras	1,461.0	903.0	-558.0	-38.2
3. Industrias manufactureras	44,752.8	46,267.3	1,514.5	3.4
4. Suministro de electricidad y captación de agua	7,533.3	8,017.2	483.9	6.4
5. Construcción	7,026.4	7,289.4	263.0	3.7
6. Comercio al por mayor y al por menor	30,364.9	31,713.2	1,348.3	4.4
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	26,603.6	27,854.2	1,250.6	4.7
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	15,809.0	16,500.4	691.4	4.4
9. Alquiler de vivienda	25,156.3	25,937.1	780.8	3.1
10. Servicios privados	40,380.7	41,752.8	1,372.1	3.4
11. Administración pública y defensa	19,486.4	19,975.1	488.7	2.5
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	-13,148.2	-13,644.1	-495.9	3.8
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	19,370.6	19,987.2	616.6	3.2
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b><u>254,979.0</u></b>	<b><u>262,998.2</u></b>	<b><u>8,019.2</u></b>	<b><u>3.1</u></b>

a/ 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).

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 6**
**PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN**
**AÑOS 2017 - 2018**

(millones de quetzales de cada año)

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2017 <sup>p/</sup>	2018 <sup>p/</sup>	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	55,888.1	58,860.5	2,972.4	5.3
2. Explotación de minas y canteras	6,487.0	4,200.7	-2,286.3	-35.2
3. Industrias manufactureras	100,028.9	105,319.1	5,290.2	5.3
4. Suministro de electricidad y captación de agua	13,061.2	13,244.3	183.1	1.4
5. Construcción	20,830.6	22,143.5	1,312.9	6.3
6. Comercio al por mayor y al por menor	135,602.0	152,581.8	16,979.8	12.5
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	41,096.4	41,182.8	86.4	0.2
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	18,290.6	19,508.5	1,217.9	6.7
9. Alquiler de vivienda	38,120.8	39,764.1	1,643.3	4.3
10. Servicios privados	70,427.0	74,262.4	3,835.4	5.4
11. Administración pública y defensa	41,732.2	43,580.7	1,848.5	4.4
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	-15,596.6	-16,460.9	-864.3	5.5
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	29,680.7	31,772.5	2,091.8	7.0
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>555,648.8</b>	<b>589,959.8</b>	<b>34,311.0</b>	<b>6.2</b>

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

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

## CUADRO 7

**PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO**  
**AÑOS 2017 - 2018**  
(millones de quetzales de cada año)

COMPONENTES	2017 <sup>p/</sup>		2018 <sup>p/</sup>		VARIACIÓN	
	Estructura %	Estructura %	2018 <sup>p/</sup>	Estructura %	Absoluta	Relativa
1. Remuneración de los asalariados	29.9	29.9	175,623.5	29.8	9,660.0	5.8
2. Impuestos sobre la producción y las importaciones	6.2	6.2	36,806.4	6.2	2,205.3	6.4
3. (-) Subvenciones	0.2	0.2	1,235.9	0.2	27.1	2.2
4. Excedente de explotación, bruto	42.2	42.2	249,761.2	42.3	14,885.3	6.3
5. Ingreso mixto, bruto	21.9	21.9	129,004.5	21.9	7,587.4	6.2
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>589,959.8</b>	<b>100.0</b>	<b>34,311.0</b>	<b>6.2</b>

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

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.



**CUADRO 8**

**CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES**

**PRODUCTO INTERNO BRUTO, REMUNERACIONES PAGADAS, INGRESO DISPONIBLE Y AHORRO**

**AÑO 2018 <sup>pl</sup>**

**(millones de quetzales de cada año)**

SECTORES INSTITUCIONALES	Producto Interno Bruto		Remuneraciones Pagadas		Ingreso Disponible		Ahorro	
	Estructura %	Bruto	Estructura %	Pagadas	Estructura %	Disponible	Estructura %	Estructura %
1. Sociedades No Financieras (SNF)	50.5	298,271.9	48.1	84,528.0	4.9	31,715.7	41.8	31,835.1
2. Sociedades Financieras (SF)	3.3	19,353.8	3.3	5,823.9	0.9	5,756.3	7.4	5,636.9
3. Gobierno General (GG)	7.4	43,713.6	24.9	43,656.9	10.2	66,565.8	12.4	9,417.3
4. Instituciones Sin Fines de Lucro que Siven a los Hogares (ISFLSH)	0.9	5,194.5	1.9	3,301.4	1.0	6,757.8	1.5	1,130.1
5. Hogares	35.3	208,114.4	21.8	38,313.2	83.0	540,388.6	36.9	28,044.0
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	2.8	16,460.9	---	---	---	---	---	---
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	5.4	31,772.5	---	---	---	---	---	---
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>	<b>589,959.8</b>	<b>100.0</b>	<b>175,623.5</b>	<b>100.0</b>	<b>651,184.2</b>	<b>100.0</b>	<b>76,063.4</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 2018**  
**(Base: diciembre de 2010 = 100)**

MES	ÍNDICE	INFLACIÓN INTERMENSUAL <sup>1/</sup>	RITMO INFLACIONARIO ANUAL <sup>2/</sup>	INFLACIÓN ACUMULADA <sup>3/</sup>
Enero	133.50	-0.40	4.71	-0.40
Febrero	133.23	-0.20	4.15	-0.60
Marzo	133.54	0.23	4.14	-0.37
Abril	133.60	0.04	3.92	-0.32
Mayo	134.23	0.47	4.09	0.15
Junio	135.00	0.57	3.79	0.72
Julio	135.48	0.36	2.61	1.08
Agosto	136.08	0.44	3.36	1.53
Septiembre	136.89	0.60	4.55	2.13
Octubre	137.35	0.34	4.34	2.48
Noviembre	136.95	-0.29	3.15	2.18
Diciembre	137.13	0.13	2.31	2.31

<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 2018**  
**(Base: diciembre de 2010 = 100)**

INDICES	DIVISIONES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y VARIACIONES INTERMENSUALES													BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS
	138	8	46	22	46	30	26	12	45	13	16	39		
No. DE BIENES Y SERVICIOS	441	138	8	46	22	46	30	26	12	45	13	16	39	
Enero	133.50	184.48	112.12	113.80	110.33	114.50	118.88	108.10	101.79	116.02	105.79	119.35	120.02	
Febrero	133.23	182.98	112.07	113.77	110.86	114.41	119.17	108.40	101.91	116.93	105.80	119.46	119.86	
Marzo	133.54	183.81	112.30	113.79	110.97	114.66	119.53	108.44	101.87	117.24	105.80	119.48	119.92	
Abril	133.60	183.60	112.75	113.90	111.04	114.72	119.82	108.10	101.85	116.99	105.83	119.80	119.95	
Mayo	134.23	184.93	112.84	114.10	111.54	114.91	120.00	110.42	101.85	117.13	105.83	119.90	119.93	
Junio	135.00	187.56	113.05	114.17	111.65	115.00	120.27	110.10	101.82	117.14	105.83	119.93	120.02	
Julio	135.48	189.09	113.22	114.12	111.72	115.08	120.41	109.77	102.84	117.07	105.89	120.00	120.14	
Agosto	136.08	191.05	113.41	114.15	111.73	114.88	120.58	109.95	102.43	117.16	105.89	120.25	120.27	
Septiembre	136.89	193.83	113.54	114.14	111.74	114.78	120.96	109.97	102.48	116.91	105.93	120.30	120.24	
Octubre	137.35	194.59	113.64	114.14	112.37	114.64	121.16	111.13	102.47	117.68	105.93	120.23	120.27	
Noviembre	136.95	193.72	113.65	114.21	112.80	114.68	121.33	108.52	102.89	118.08	105.93	120.28	120.31	
Diciembre	137.13	194.98	113.54	114.23	112.70	114.58	121.31	108.84	102.90	118.52	105.93	120.28	120.23	
<b>VARIACIONES INTERMENSUALES (%)</b>														
Enero	-0.40	-0.99	0.15	0.00	0.14	-0.02	0.30	0.01	-0.03	-0.78	0.39	0.04	-0.01	
Febrero	-0.20	-0.81	-0.04	-0.03	0.48	-0.08	0.24	0.28	0.12	0.78	0.01	0.09	-0.13	
Marzo	0.23	0.45	0.21	0.02	0.10	0.22	0.30	0.04	-0.04	0.27	0.00	0.02	0.05	
Abril	0.04	-0.11	0.40	0.10	0.06	0.05	0.24	0.61	-0.02	-0.21	0.03	0.27	0.03	
Mayo	0.47	0.72	0.08	0.18	0.45	0.17	0.15	1.21	0.00	0.12	0.00	0.08	-0.02	
Junio	0.57	1.42	0.19	0.06	0.10	0.08	0.22	-0.29	-0.03	0.01	0.00	0.03	0.08	
Julio	0.36	0.82	0.15	-0.04	0.06	0.07	0.12	-0.30	1.00	-0.06	0.06	0.06	0.10	
Agosto	0.44	1.04	0.17	0.03	0.01	-0.17	0.14	0.16	-0.40	0.08	0.00	0.21	0.11	
Septiembre	0.60	1.46	0.11	-0.01	0.01	-0.09	0.32	0.02	0.05	-0.21	0.04	0.04	-0.02	
Octubre	0.34	0.39	0.09	0.00	0.56	-0.12	0.17	1.05	-0.01	0.66	0.00	-0.06	0.02	
Noviembre	-0.29	-0.45	0.01	0.06	0.38	0.03	0.14	-2.35	0.41	0.34	0.00	0.04	0.03	
Diciembre	0.13	0.65	-0.10	0.02	-0.09	-0.09	-0.02	-1.55	0.01	0.37	0.00	0.00	-0.07	

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	2017	2018	VARIACIÓN INTERANUAL <sup>1/</sup>	INCIDENCIA EN LA VARIACIÓN INTERANUAL
<b>REPÚBLICA</b>	<b>100.00</b>	<b>134.03</b>	<b>137.13</b>	<b>2.31</b>	<b>2.31</b>
REGIÓN I	37.35	120.46	121.64	0.98	0.33
REGIÓN II	5.40	174.93	185.66	6.13	0.43
REGIÓN III	7.44	128.41	131.05	2.06	0.15
REGIÓN IV	6.53	172.62	182.89	5.95	0.50
REGIÓN V	10.97	129.92	130.95	0.79	0.08
REGIÓN VI	18.53	126.87	128.04	0.92	0.16
REGIÓN VII	9.66	157.58	165.89	5.27	0.60
REGIÓN VIII	4.12	140.26	142.24	1.41	0.06

<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 2018, el saldo de la balanza de pagos fue positivo y se reflejó en el aumento de US\$957.3 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\$986.1 millones<sup>11</sup>. El resultado en la cuenta corriente fue un superávit de US\$638.3 millones, mientras que en la cuenta financiera un endeudamiento neto de US\$64.4 millones<sup>12</sup>. El saldo de la cuenta corriente fue resultado del superávit observado en el ingreso secundario<sup>13</sup> (US\$9,910.8 millones), asociado al incremento del flujo de remesas familiares que ingresaron al país; el cual fue contrarrestado en parte, por los déficits registrados en la balanza de bienes (US\$7,286.7 millones), en el ingreso primario<sup>14</sup> (US\$1,310.7 millones) y en la balanza de servicios (US\$675.1 millones). El resultado en el saldo de la cuenta financiera estuvo determinado, principalmente, por el rubro de inversión directa (US\$1,031.5 millones).

###### 2. Operaciones corrientes

El superávit de US\$638.3 millones registrado en la cuenta corriente de la balanza de pagos fue inferior en US\$550.4 millones al superávit registrado en 2017 (US\$1,188.7 millones), lo que implicó que en 2018 el superávit en cuenta corriente como porcentaje del PIB se situara en 0.8%. Este resultado se explicó principalmente por el incremento en los saldos deficitarios registrados en la balanza de bienes y en la balanza de servicios (US\$1,276.7 millones y US\$262.2 millones, respectivamente), los cuales fueron contrarrestados, parcialmente, por el aumento del superávit del ingreso secundario por US\$935.9 millones; así como por la disminución del déficit en el ingreso primario (US\$52.6 millones).

###### a) Exportaciones

El valor FOB de las exportaciones ascendió a US\$11,078.9 millones, inferior en US\$21.4 millones (-0.2%) al registrado en 2017.

<sup>11</sup> De conformidad con el Sexto Manual de Balanza de Pagos (MBP6) del Fondo Monetario Internacional (FMI), 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 2018, estas variaciones obedecieron a desvalorizaciones observadas en los Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$3.6 millones, en las Tenencias de Oro por US\$3.3 millones y en el aporte realizado al FMI (derivado de la decimocuarta revisión) por US\$1.6 millones; y, a revalorizaciones de Títulos y Valores por US\$37.3 millones

<sup>12</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>13</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>14</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 2018 se situó en US\$679.9 millones, inferior en US\$68.1 millones (-9.1%) al valor exportado el año anterior (US\$748.0 millones). Dicha disminución se asoció al descenso de 10.1% en el precio medio de exportación, que pasó de US\$166.80 por quintal en 2017 a US\$149.88 en 2018. Por su parte, se registró un incremento de 51.8 miles de quintales en el volumen exportado de café, al pasar de 4,484.5 miles de quintales en 2017 a 4,536.3 miles de quintales en 2018. El alza en el volumen se explicó, de acuerdo con la Asociación Nacional del Café (Anacafé), a que la cosecha 2017-2018 se ubicó en 4.3 millones de quintales, superior en 0.1 millones de quintales a la cosecha anterior (4.2 millones de quintales). Por su parte, de acuerdo con el servicio informativo *Bloomberg*, la disminución en el precio internacional del café se explica, principalmente, por el incremento en la producción tanto en Brasil como en Vietnam, debido a condiciones climáticas favorables.

El valor de las exportaciones de azúcar se situó en US\$633.2 millones, inferior en US\$191.8 millones (-23.2%) al registrado en 2017. Este resultado se explicó por la disminución de 12.1% en el precio medio por quintal exportado, al pasar de US\$19.66 en 2017 a US\$17.29 en 2018; asimismo, se observó una disminución en el volumen exportado de 5,340.7 miles de quintales (-12.7%), al pasar de 41,962.0 miles de quintales en 2017 a 36,621.3 miles de quintales en 2018. Por su parte, el servicio informativo *Bloomberg* informó que la disminución en el precio internacional del azúcar se asocia al aumento de la producción de caña en Brasil, India y Tailandia, por condiciones climáticas favorables.

El valor de las exportaciones de banano ascendió a US\$814.9 millones, superior en US\$33.3 millones (4.3%) respecto del observado en 2017. Este comportamiento se explicó por un incremento de 1.4% en el volumen exportado, el cual pasó de 51,992.7 miles de quintales en 2017 a 52,713.4 miles de quintales en 2018, así como por el aumento de 2.9% registrado en el precio medio por quintal exportado, al pasar de US\$15.03 por quintal en 2017 a US\$15.46 en 2018. En efecto, según la Asociación de Exportadores de Banano del Ecuador (AEBE), el aumento en el volumen exportado se asoció, principalmente, a que la demanda de los Estados Unidos de América se mantuvo estable, siendo Guatemala el principal proveedor del fruto a dicho país. Por su parte, según *Sopisco News*, el aumento en el precio internacional de la fruta, en los primeros meses del año, refleja, fundamentalmente, el efecto de las inundaciones que dañaron la producción en Costa Rica y las condiciones climáticas adversas en Honduras, México, Guatemala y Ecuador.

El valor de las exportaciones de cardamomo se situó en US\$433.7 millones, superior en US\$67.1 millones (18.3%) al registrado en 2017. El resultado estuvo influenciado por el aumento de US\$68.94 (14.8%) en el precio medio de exportación por quintal, al pasar de US\$466.88 en 2017 a US\$535.82 en 2018; así como por el aumento del volumen exportado en 24.2 miles de quintales (3.1%), al pasar de 785.2 miles de quintales en 2017 a 809.4 miles de quintales en 2018. De acuerdo con el Comité de Cardamomo de la AGEXPORT, en el comportamiento del precio internacional influyó la disminución del volumen de producción de India, como consecuencia de condiciones



climáticas adversas. Respecto al valor de las exportaciones de petróleo, éstas se situaron en US\$124.9 millones, superior en US\$6.3 millones (5.3%) respecto del valor registrado en 2017. Este comportamiento obedeció al aumento en el precio medio de exportación de US\$14.03 por barril (34.0%) y a la reducción de 614.2 miles de barriles en el volumen exportado (-21.4%), el cual pasó de 2,874.2 miles de barriles en 2017 a 2,260.0 miles de barriles en 2018. De acuerdo al servicio informativo *Bloomberg*, el precio internacional del petróleo, tras mantener una tendencia al alza que se extendió hasta mediados de octubre, debido, en términos generales, a las condiciones crecientes de demanda levemente por encima del aumento de la oferta mundial del crudo; a mediados de octubre, registró una marcada reversión, como consecuencia de las perspectivas de una menor demanda mundial y el aumento de la producción de crudo tanto en los Estados Unidos de América, como en algunos países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

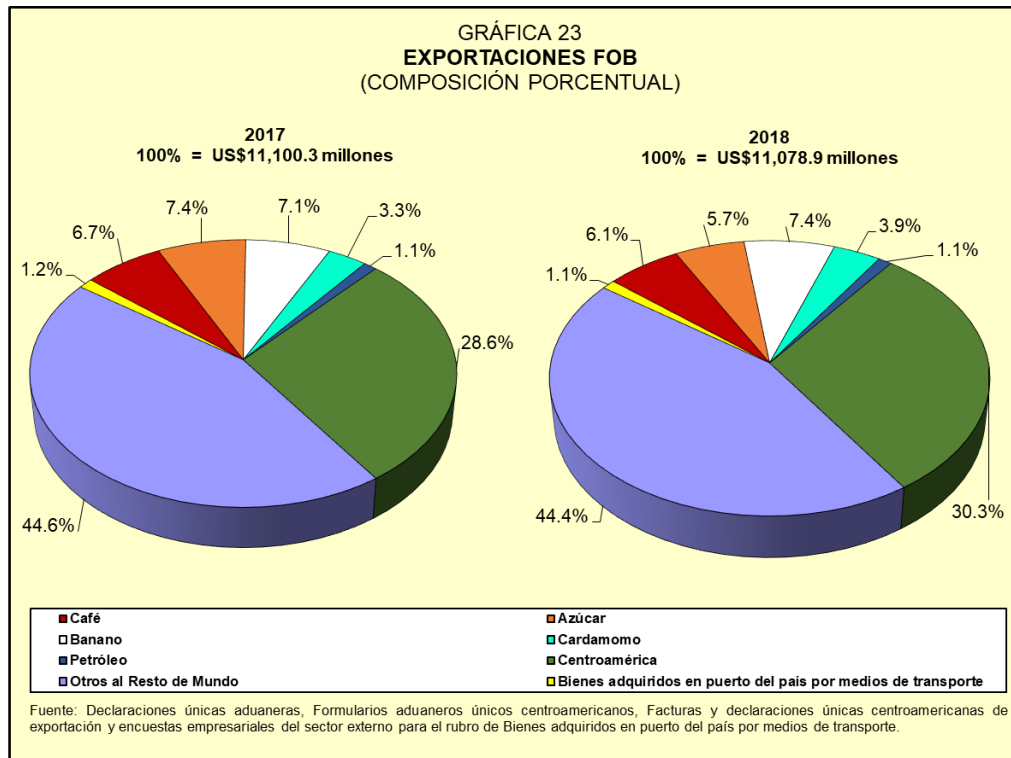
El valor de las exportaciones de los otros productos ascendió a US\$8,273.2 millones en 2018, superior en US\$147.6 millones (1.8%) al registrado en 2017 (US\$8,125.6 millones), resultado que se explicó, principalmente, por el incremento de las exportaciones a Centroamérica con un incremento de US\$185.5 millones (5.9%), de las cuales se destinaron a El Salvador US\$1,335.1 millones, a Honduras US\$1,050.4 millones, a Nicaragua US\$540.5 millones y a Costa Rica US\$429.4 millones. Por otra parte, las exportaciones al Resto del Mundo disminuyeron en US\$37.9 (-0.8%), al pasar de US\$4,955.7 millones a US\$4,917.8 millones.

Entre los bienes exportados como otros productos al Resto del Mundo, destacaron los siguientes: artículos de vestuario, US\$1,443.5 millones; productos alimenticios, US\$713.8 millones; frutas y sus preparados, US\$640.4 millones; productos químicos, US\$330.1 millones; verduras y legumbres, US\$275.8 millones; minerales, US\$184.6 millones; caucho natural, US\$133.2 millones; productos metálicos, US\$116.1 millones; flores, plantas, semillas y raíces, US\$115.5 millones; madera y manufacturas, US\$86.7 millones; camarón, pescado y langosta, US\$78.3 millones; tabaco en rama y sus manufacturas, US\$63.4 millones; tejidos, hilos e hilazas, US\$41.5 millones; níquel, US\$39.9 millones; y miel de purga, US\$35.9 millones; productos que en conjunto representaron el 86.8% del total exportado del referido rubro.

Por su parte, los principales productos exportados a Centroamérica fueron los siguientes: productos químicos, US\$655.4 millones; productos alimenticios, US\$538.7 millones; materiales de construcción, US\$327.8 millones; artículos plásticos, US\$268.1 millones; tejidos, hilos e hilazas, US\$255.2 millones; frutas y sus preparados, US\$194.7 millones; artículos de papel y cartón, US\$162.2 millones; artículos no producidos en el país, US\$114.9 millones; cosméticos, US\$101.7 millones; artículos de vestuario, US\$65.2 millones; productos metálicos, US\$56.4 millones; y, verduras y legumbres, US\$51.5 millones, productos que en conjunto representaron el 83.1% del total exportado a dicha región.

Las exportaciones del rubro *Bienes adquiridos en puerto del país por medios de transporte* registraron una disminución de US\$15.8 millones (-11.7%), al pasar de US\$134.9 millones en 2017 a US\$119.1 millones en 2018.

La gráfica siguiente ilustra la composición porcentual de las exportaciones FOB por producto para 2017 y para 2018.



En 2018, las exportaciones se destinaron a 141 países, entre ellos, Estados Unidos de América representó el 35.2%; El Salvador, 12.1%; Honduras, 9.6%; Nicaragua, 4.9%; México, 4.6%; Costa Rica, 3.9%; Países Bajos, 3.3%; Panamá, 2.2%; República Dominicana, 1.6%; Canadá, 1.5%; España, 1.4%; Italia, 1.3%; Arabia Saudita, 1.1%; Chile, 1.1%, Japón, 1.0%; Alemania, 1.0%; Belice, 0.8%; y Emiratos Árabes Unidos, 0.8%; países que en conjunto demandaron el 87.4% de las exportaciones guatemaltecas.

## b) Importaciones

En 2018, el valor FOB de las importaciones<sup>15</sup> fue de US\$18,365.6 millones, superior en US\$1,255.3 millones (7.3%) al registrado en 2017.

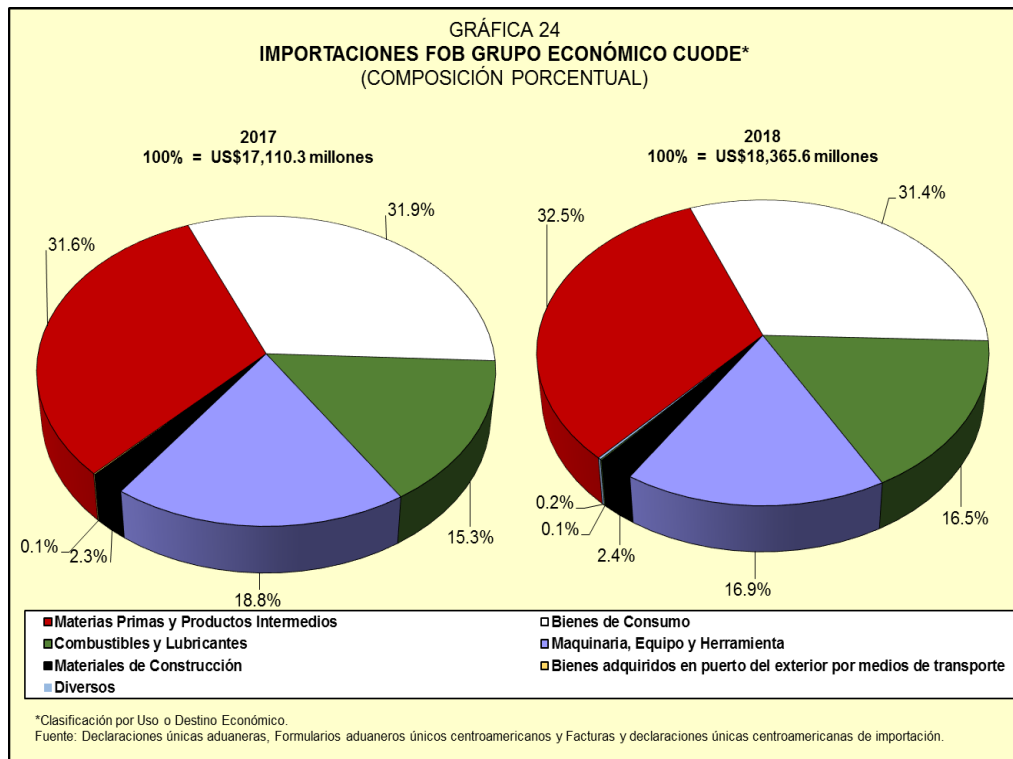
<sup>15</sup> Para efectos de análisis de la Balanza de Pagos, las importaciones de bienes se consignan en valor FOB, que equivale al precio pagado hasta la frontera aduanera de la economía exportadora y significa que no se incluyen los gastos efectuados por concepto de fletes y de seguros, los cuales 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 5.9% en Bienes de Consumo, al situarse en US\$5,776.3 millones en 2018; de 10.3% en Materias Primas y Productos Intermedios, al pasar de US\$5,415.2 millones en 2017 a US\$5,971.1 millones en 2018; de 15.8% en Combustibles y Lubricantes, al pasar de US\$2,617.4 millones en 2017 a US\$3,030.6 millones en 2018; y de 10.2% en Materiales de Construcción, al situarse en US\$432.5 millones en 2018; mientras que la importación de Bienes de Capital, registró una caída de 3.2%, al pasar de US\$3,213.6 millones en 2017 a US\$3,112.0 millones en 2018.

Por su parte, las importaciones del rubro Bienes adquiridos en puerto del exterior por medios de transporte, registraron un descenso de US\$2.3 millones, al pasar de US\$11.6 millones en 2017 a US\$9.3 millones en 2018.

A continuación se presenta una gráfica que ilustra la composición porcentual de las importaciones FOB para 2017 y 2018, según la Clasificación por Uso o Destino Económico (CUODE).

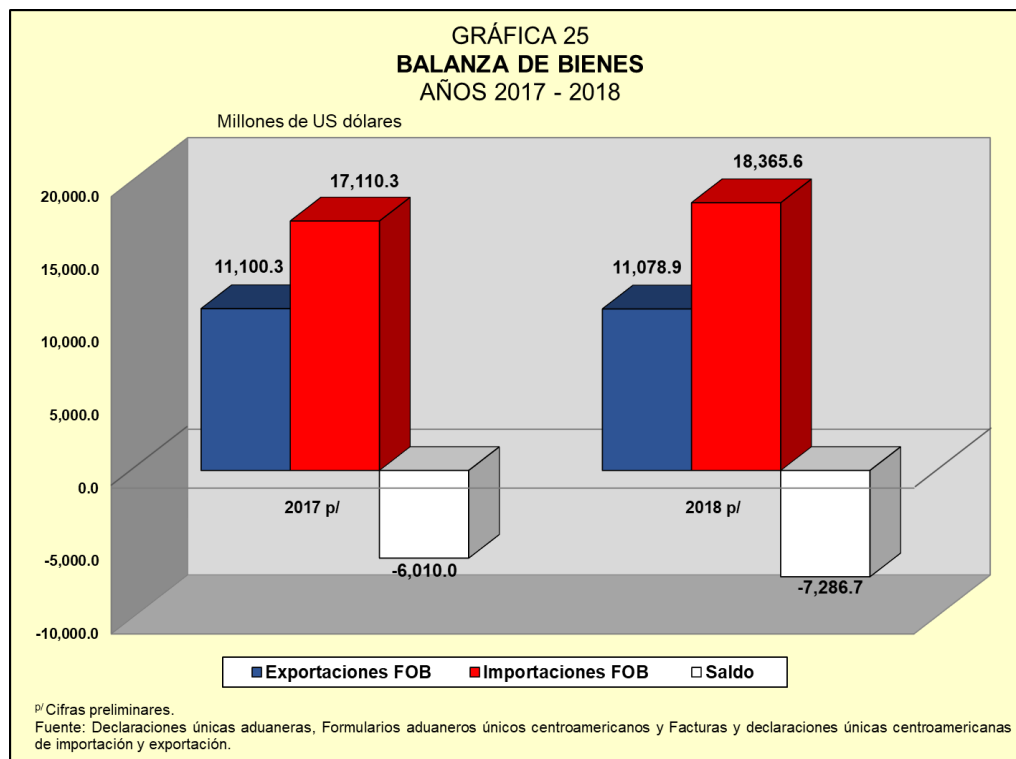


Respecto al origen de las importaciones por país vendedor, en 2018, el comportamiento fue similar al registrado el año anterior. En efecto, se integró así: 37.4% de las importaciones provino de los Estados Unidos de América; 11.0% de México; 10.9% de la República Popular China; 5.4% de El Salvador; 3.4% de Costa Rica; 3.1% de Panamá; 2.6% de Colombia; 2.3% de Honduras; 1.7%

de España; 1.6% de India; y 1.4% de Corea del Sur; países que en conjunto representaron el 80.8% del valor total importado.

### c) Balanza de bienes

En 2018, la balanza de bienes registró un déficit de US\$7,286.7 millones, mayor en US\$1,276.7 millones (21.2%) al observado en 2017, como consecuencia de la disminución de US\$21.4 millones en las exportaciones y del aumento de US\$1,255.3 millones en las importaciones. Por su parte, el déficit comercial de bienes representó 9.3% del PIB, porcentaje superior al registrado el año anterior (8.0%).



### d) Servicios

En 2018, los servicios registraron un déficit de US\$675.1 millones, superior en US\$262.2 millones (63.5%) al de 2017. Esta variación se explicó, principalmente, por el aumento en el déficit de los rubros de Servicios de Transporte por US\$128.8 millones; de Servicios Financieros por US\$56.4 millones y de Otros Servicios por US\$23.4 millones. Así como, al menor superávit en el rubro Viajes por US\$53.6 millones.

En cuanto al rubro de Transportes, éste registró un alza de 12.6% 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, asociado a la realización de campañas promocionales en el extranjero.



Con relación al rubro de Servicios Financieros, éste registró un déficit que fue mayor en 27.2% explicado, principalmente, por el aumento de US\$49.2 millones en los Servicios que se cobran explícitamente y por el aumento en los Otros servicios financieros de US\$7.2 millones.

En el rubro de Otros Servicios influyó, principalmente, el déficit de Seguros y Pensiones (US\$257.7 millones), así como de las Regalías y Derechos de Licencia (US\$209.1 millones), que fueron parcialmente contrarrestados por el superávit del rubro de *Otros Servicios Empresariales y Personales* (US\$429.1 millones) y de *Servicios de Gobierno* (US\$13.5 millones).

#### e) Ingreso primario

El rubro de *Ingreso Primario* registró un saldo deficitario de US\$1,310.7 millones, menor en US\$52.6 millones respecto al observado en 2017 (US\$1,363.3 millones), comportamiento asociado, principalmente, a un menor déficit por concepto de *Renta de la Inversión Directa*<sup>16</sup>, el cual se situó en US\$947.4 millones, que representó una disminución de 11.3% respecto de 2017. Asimismo, contribuyó el mayor déficit de la *Renta de la Otra Inversión*, que se ubicó en US\$386.1 millones.

#### f) Ingreso secundario

Con relación al rubro de *Ingreso Secundario*, éste fue superavitario, al situarse en US\$9,910.8 millones, superior en US\$935.9 millones (10.4%) al registrado en 2017. En este rubro destaca el ingreso neto por remesas familiares, el cual alcanzó un monto de US\$9,367.5 millones, mayor en US\$1,029.0 millones (12.3%) al registrado en 2017 (US\$8,338.5 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 2018, la *Cuenta de Capital* no registró movimiento, al igual que el año anterior.

### 4. Operaciones de la cuenta financiera

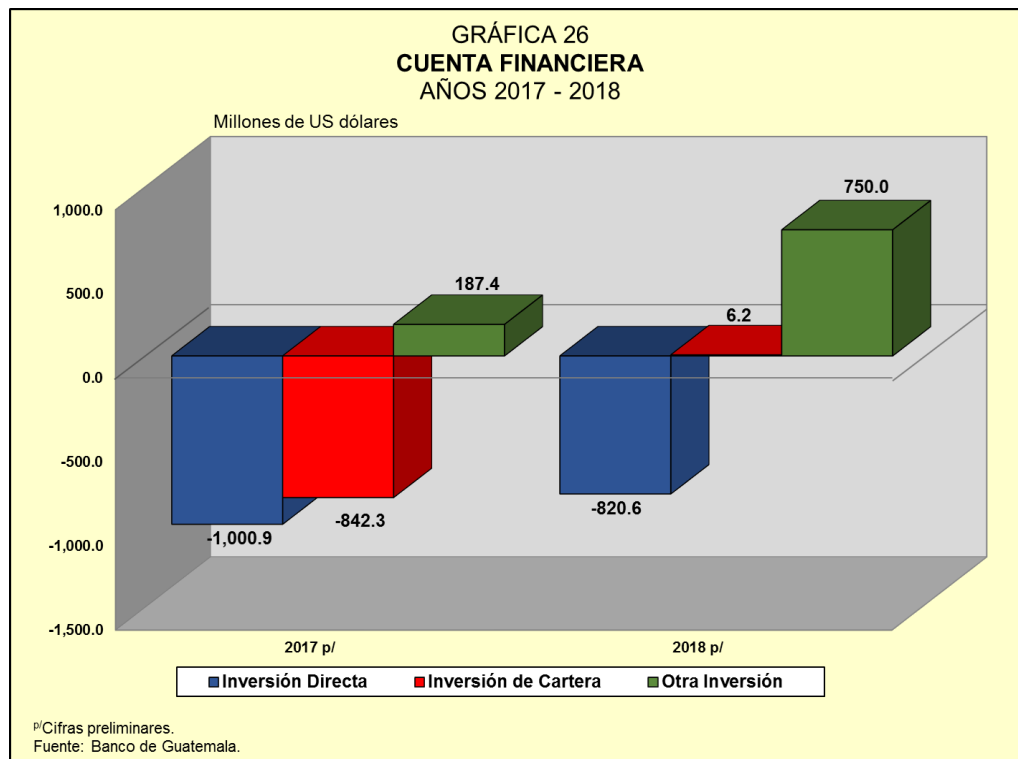
En 2018, la *Cuenta Financiera* de la balanza de pagos registró un endeudamiento neto de US\$64.4 millones, inferior en US\$1,591.4 millones al registrado en 2017 (US\$1,655.8 millones), como resultado de la adquisición neta de activos financieros por US\$586.3 millones y de la emisión neta de pasivos por US\$650.7 millones.

Por el lado de la adquisición neta de activos financieros, destaca el rubro de *Otra Inversión* con un saldo de US\$373.6 millones, mayor en US\$88.0 millones al registrado en 2017 (US\$285.6 millones).

<sup>16</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.

En cuanto al monto de pasivos netos incurridos, sobresale el rubro de *Inversión Directa en Guatemala* que alcanzó un valor de US\$1,031.5 millones, inferior en US\$138.0 millones (11.8%) al observado en 2017, asociado a la menor contratación de deuda por parte de las empresas de inversión directa con su casa matriz, en particular en el sector de comercio y energía eléctrica. Por su parte, la emisión neta de pasivos por *Otra Inversión* presentó un saldo deficitario de US\$376.4 millones derivado, entre otros, de la disminución de pasivos netos incurridos por préstamos por parte de Otros Sectores.

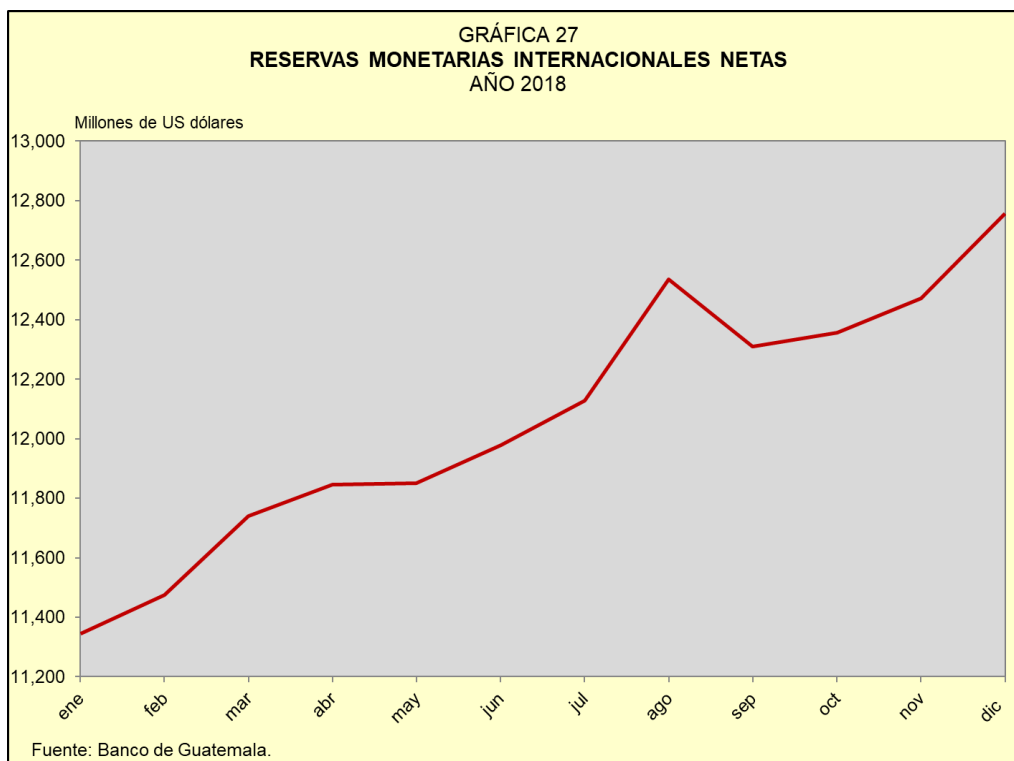
La gráfica ilustra los principales rubros de la cuenta financiera de la balanza de pagos.



## 5. Reservas monetarias internacionales netas

En 2018, como resultado de las operaciones corrientes, de capital y financieras de la balanza de pagos, el nivel de las RMIN se incrementó en US\$986.1 millones, al ubicarse en US\$12,755.6 millones (US\$11,769.5 millones en 2017), equivalente a un aumento en los Activos de Reserva del Banco de Guatemala de US\$957.3 millones.

El mayor nivel de las RMIN se originó, fundamentalmente, por las participaciones del Banco de Guatemala en el Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SINEDI) y por las compras efectuadas mediante el mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales previsto en la política cambiaria vigente.



Cabe indicar que, el nivel de reservas monetarias internacionales netas alcanzado en 2018 equivale a 7.8 meses de importaciones FOB de bienes (7.7 meses en 2017), lo cual sugiere que la posición externa del país continúa siendo sólida.

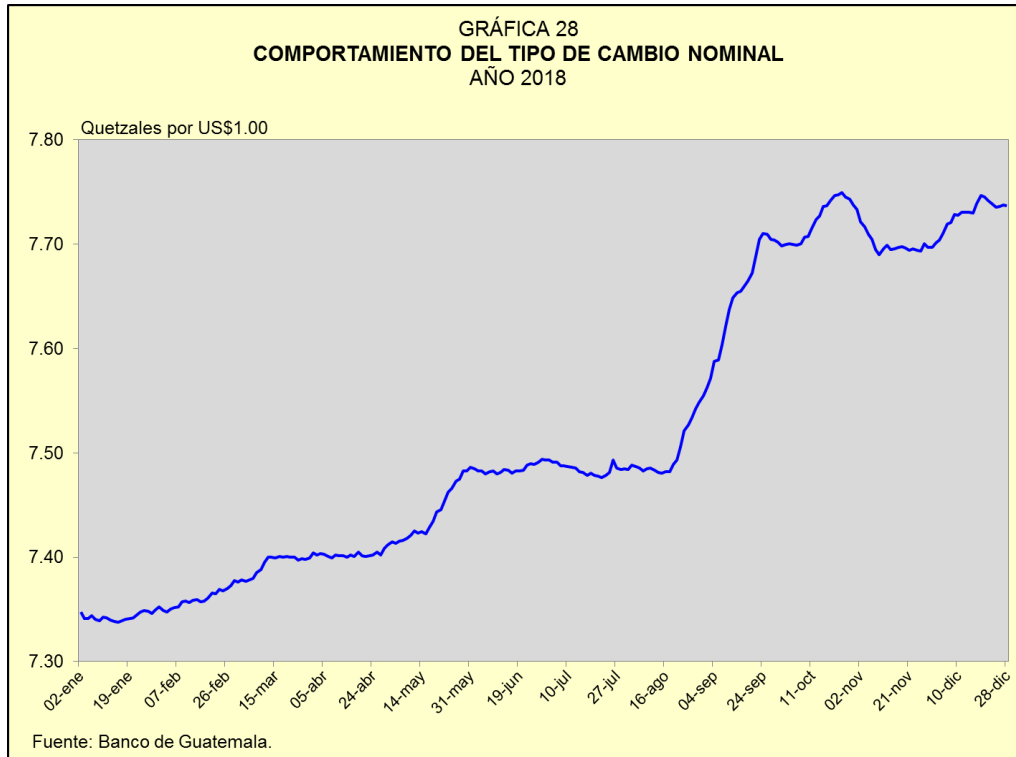
## B. TIPO DE CAMBIO NOMINAL

El tipo de cambio de referencia del mercado institucional de divisas, al 31 de diciembre de 2018, registró una depreciación de 5.34%, al pasar de cotizarse en Q7.34477 por US\$1.00 el último día hábil de 2017 a Q7.73695 por US\$1.00 a finales de 2018.

Durante 2018, el comportamiento del tipo de cambio se explicó, principalmente, por tres factores. El primero, estuvo asociado al comportamiento importante del flujo de divisas por remesas familiares. El segundo factor lo constituyó el aumento en el valor de las importaciones desde 2017, debido, tanto al crecimiento del rubro de combustibles y lubricantes como del resto de importaciones, como consecuencia de la recuperación de los precios internacionales del petróleo, que redujeron el ahorro por pago de factura petrolera registrado en 2015 y 2016; así como al incremento del valor de las importaciones de materias primas y productos intermedios, de los materiales de construcción, y, en menor medida, de los bienes de consumo. El tercer factor se debió a la desaceleración en el ritmo de crecimiento del valor de las exportaciones, que obedeció a la disminución de los precios internacionales de algunos productos de exportación, pero también al menor volumen exportado de algunos productos de las industrias extractivas.



El Banco de Guatemala, conforme a la política cambiaria vigente en 2018 y con base en los lineamientos de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia aprobados por la Junta Monetaria contenidos en la resolución JM-113-2017, utilizó la regla de participación en el mercado institucional de divisas, transparente, simétrica y ampliamente conocida por todos los participantes en dicho mercado, cuyo objetivo primordial fue el de moderar la volatilidad del tipo de cambio nominal, sin afectar su tendencia. En adición, con el propósito de reducir el excedente de divisas en el mercado cambiario, para fortalecer la posición externa del país en momentos que es factible, en particular para enfrentar retos que eventualmente pudieran surgir de una coyuntura internacional adversa en la que el Banco Central tuviera que utilizar sus reservas internacionales para moderar una excesiva volatilidad cambiaria y, por ende, evitar que los efectos nocivos de dicha volatilidad se trasladan a la actividad económica y a los precios, durante los primeros cinco meses de 2018 y entre el 17 de agosto y el 31 de octubre, utilizó el mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales, que se encuentra incluido en la política cambiaria desde 2014. En ese contexto, la modificación observada en el comportamiento de los fundamentos del tipo de cambio nominal, antes citado, provocó que la participación del Banco de Guatemala en el Mercado Institucional de Divisas (MID) fuera gradualmente menor para la compra de divisas y que las ventas de divisas empezaran a ser más relevantes en respuesta de la regla a la volatilidad que generó la tendencia a la depreciación que se empezó a registrar, con mayor intensidad, a partir de mayo 2018. En efecto, en 2018, el Banco de Guatemala compró US\$1,226.5 millones mediante la regla de participación (US\$2,485.1 millones en 2017) y US\$455.9 millones mediante el mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales; en tanto que, efectuó ventas por US\$476.0 millones mediante la regla de participación (el mayor monto en los últimos años), las cuales se efectuaron principalmente a partir de mayo, cuando se empezó a registrar una depreciación mayor del tipo de cambio nominal y, consecuentemente, mayor volatilidad en el mercado. En ese sentido, la participación neta (compras menos ventas) del Banco Central se situó en US\$1,206.4 millones, equivalente a 2.53% del total negociado en el MID. En lo que respecta a la captación temporal de depósitos a plazo en dólares de los Estados Unidos de América (implementada en 2017) mediante subastas a los plazos de 91, 182 y 273 días. Entre enero y diciembre de 2018 se efectuaron amortizaciones netas por US\$142.5 millones, por lo que el saldo de dichos depósitos al 31 de diciembre fue de US\$52.5 millones.

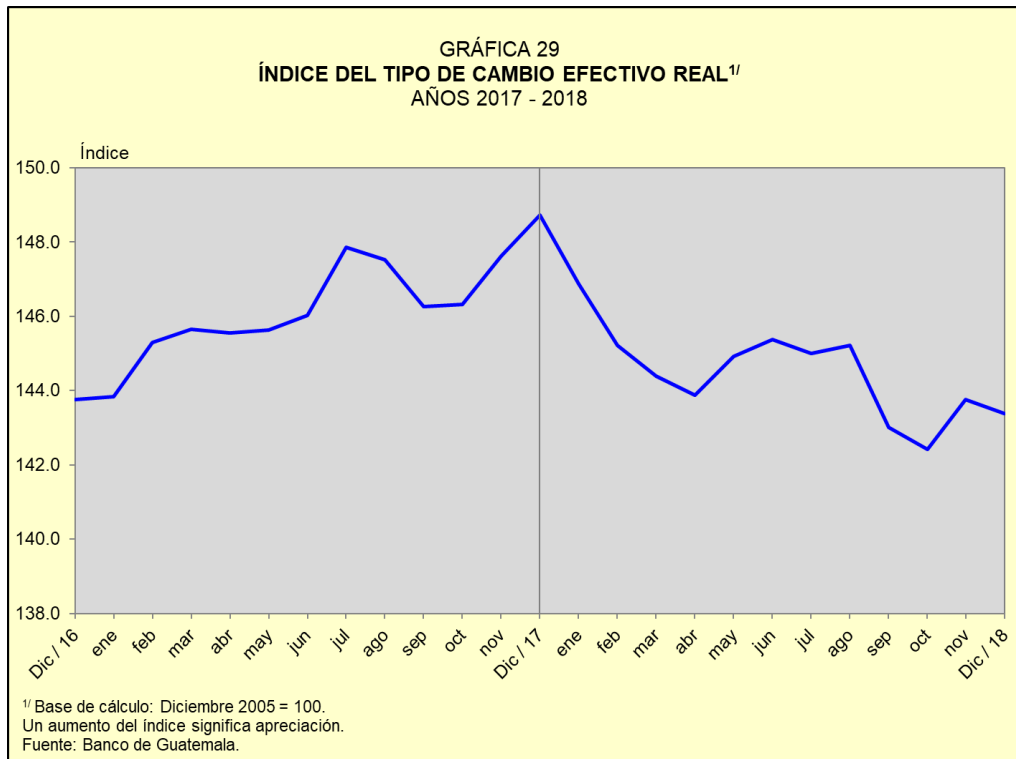


### C. ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL

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 2018, el ITCER multilateral registró una depreciación de 3.58%, revirtiendo la apreciación observada en 2017 (3.45%). 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>17</sup>. En efecto, el resultado estuvo influenciado por la depreciación del quetzal respecto de las monedas de los principales socios y de la inflación registrada en Guatemala.

<sup>17</sup> Costa Rica, El Salvador, Estados Unidos de América, Honduras, Japón, México y la Zona del Euro.







# CUADROS ESTADÍSTICOS



## ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2018



<b>BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES</b>					CUADRO 1
<b>AÑOS 2017 - 2018</b>					
(millones de US dólares)					
CONCEPTO	2017 <sup>p/</sup>	2018 <sup>p/</sup>	VARIACIÓN		
			ABSOLUTA	RELATIVA	
<b>I. CUENTA CORRIENTE (A+B+C+D)</b>	<b>1,188.7</b>	<b>638.3</b>	<b>-550.4</b>	<b>-46.3</b>	
<b>A. BIENES (1-2)</b>	<b>-6,010.0</b>	<b>-7,286.7</b>	<b>-1,276.7</b>	<b>21.2</b>	
<b>1. Exportaciones FOB</b>	<b>11,100.3</b>	<b>11,078.9</b>	<b>-21.4</b>	<b>-0.2</b>	
Mercancías Generales	11,100.3	11,078.9	-21.4	-0.2	
de los cuales bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	134.9	119.1	-15.8	-11.7	
de los cuales producidos en zonas francas o Decreto 29/89	3,210.1	3,204.3	-5.8	-0.2	
Oro monetario	0.0	0.0	0.0	-.-	
<b>2. Importaciones FOB</b>	<b>17,110.3</b>	<b>18,365.6</b>	<b>1,255.3</b>	<b>7.3</b>	
Mercancías Generales	17,110.3	18,365.6	1,255.3	7.3	
de los cuales bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	11.6	9.3	-2.3	-19.8	
de los cuales producidos en zonas francas o Decreto 29/89	1,901.1	2,069.5	168.4	8.9	
Oro monetario	0.0	0.0	0.0	-.-	
<b>B. SERVICIOS (1+2+3+4)</b>	<b>-412.9</b>	<b>-675.1</b>	<b>-262.2</b>	<b>63.5</b>	
<b>1. Transportes</b>	<b>-1,022.3</b>	<b>-1,151.1</b>	<b>-128.8</b>	<b>12.6</b>	
Crédito	401.5	394.5	-7.0	-1.7	
Débito	1,423.8	1,545.6	121.8	8.6	
<b>2. Viajes</b>	<b>817.5</b>	<b>763.9</b>	<b>-53.6</b>	<b>-6.6</b>	
Crédito	1,565.7	1,549.0	-16.7	-1.1	
Débito	748.2	785.1	36.9	4.9	
<b>3. Financieros</b>	<b>-207.3</b>	<b>-263.7</b>	<b>-56.4</b>	<b>27.2</b>	
Crédito	51.8	34.6	-17.2	-33.2	
Débito	259.1	298.3	39.2	15.1	
<b>4. Otros</b>	<b>-0.8</b>	<b>-24.2</b>	<b>-23.4</b>	<b>2,925.0</b>	
Crédito	834.8	826.6	-8.2	-1.0	
Débito	835.6	850.8	15.2	1.8	
<b>C. INGRESO PRIMARIO</b>	<b>-1,363.3</b>	<b>-1,310.7</b>	<b>52.6</b>	<b>-3.9</b>	
Crédito	725.2	934.9	209.7	28.9	
Débito	2,088.5	2,245.6	157.1	7.5	
<b>D. INGRESO SECUNDARIO</b>	<b>8,974.9</b>	<b>9,910.8</b>	<b>935.9</b>	<b>10.4</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>-1,655.8</b>	<b>-64.4</b>	<b>1,591.4</b>	<b>-96.1</b>	
<b>A. ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>458.6</b>	<b>586.3</b>	<b>127.7</b>	<b>27.8</b>	
<b>1. Inversión Directa</b>	<b>168.6</b>	<b>210.9</b>	<b>42.3</b>	<b>25.1</b>	
En el Exterior	168.6	210.9	42.3	25.1	
<b>2. Inversión de Cartera</b>	<b>4.4</b>	<b>1.8</b>	<b>-2.6</b>	<b>-59.1</b>	
Acciones y participaciones en fondos de inversión	0.0	0.0	0.0	-.-	
Títulos de Deuda	4.4	1.8	-2.6	-59.1	
<b>3. Otra Inversión</b>	<b>285.6</b>	<b>373.6</b>	<b>88.0</b>	<b>30.8</b>	
Moneda y depósitos	289.0	188.0	-101.0	-34.9	
Préstamos	74.9	173.0	98.1	131.0	
Créditos y anticipos comerciales	-48.6	8.8	57.4	-118.1	
Otras cuentas por cobrar y por pagar	-29.7	3.8	33.5	-112.8	
<b>B. PASIVOS NETOS INCURRIDOS</b>	<b>2,114.4</b>	<b>650.7</b>	<b>-1,463.7</b>	<b>-69.2</b>	
<b>1. Inversión Directa</b>	<b>1,169.5</b>	<b>1,031.5</b>	<b>-138.0</b>	<b>-11.8</b>	
En Guatemala	1,169.5	1,031.5	-138.0	-11.8	
<b>2. Inversión de Cartera</b>	<b>846.7</b>	<b>-4.4</b>	<b>-851.1</b>	<b>-100.5</b>	
Acciones y participaciones en fondos de inversión	0.0	0.0	0.0	-.-	
Títulos de Deuda	846.7	-4.4	-851.1	-100.5	
<b>3. Otra Inversión</b>	<b>98.2</b>	<b>-376.4</b>	<b>-474.6</b>	<b>-483.3</b>	
Moneda y depósitos	-8.2	-5.1	3.1	-37.8	
Préstamos	-30.5	-248.1	-217.6	713.4	
Créditos y anticipos comerciales	130.0	-116.0	-246.0	-189.2	
Otras cuentas por cobrar y por pagar	6.9	-7.2	-14.1	-204.3	
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-279.0</b>	<b>254.6</b>	<b>533.6</b>	<b>-191.3</b>	
<b>ACTIVOS DE RESERVAS (+ = aumento)<sup>1/</sup></b>	<b>2,565.5</b>	<b>957.3</b>	<b>-1,608.2</b>	<b>-62.7</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 2018, estas variaciones obedecieron a desvalorizaciones de las Tenencias de Oro por US\$3.3 millones; de Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$3.6 millones; y del aporte realizado al Fondo Monetario Internacional (FMI) derivado de la decimocuarta revisión por US\$1.6 millones y a las revalorizaciones de Títulos y Valores por US\$37.3 millones.

Fuente: Banco de Guatemala.



CUADRO 1a

**BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES**  
**AÑOS 2017 - 2018**  
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2017 <sup>p/</sup>			2018 <sup>p/</sup>		
	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO
<b>I. TOTAL DE OPERACIONES CORRIENTES (A+B+C+D)</b>	<b>23,706.7</b>	<b>22,518.0</b>	<b>1,188.7</b>	<b>24,931.7</b>	<b>24,293.4</b>	<b>638.3</b>
<b>A. BIENES (1)</b>	<b>11,100.3</b>	<b>17,110.3</b>	<b>-6,010.0</b>	<b>11,078.9</b>	<b>18,365.6</b>	<b>-7,286.7</b>
1 Mercancías generales (FOB)	11,100.3	17,110.3	-6,010.0	11,078.9	18,365.6	-7,286.7
De los cuales: bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	134.9	11.6	123.3	119.1	9.3	109.8
<b>B. SERVICIOS (1+2+3+4)</b>	<b>2,853.8</b>	<b>3,266.7</b>	<b>-412.9</b>	<b>2,804.7</b>	<b>3,479.8</b>	<b>-675.1</b>
<b>1 TRANSPORTES</b>	<b>401.5</b>	<b>1,423.8</b>	<b>-1,022.3</b>	<b>394.5</b>	<b>1,545.6</b>	<b>-1,151.1</b>
a. Pasajeros	4.6	262.6	-258.0	4.1	335.5	-331.4
b. Fletes	229.2	1,134.1	-904.9	222.0	1,183.4	-961.4
c. Otros	167.7	27.1	140.6	168.4	26.7	141.7
<b>2 VIAJES</b>	<b>1,565.7</b>	<b>748.2</b>	<b>817.5</b>	<b>1,549.0</b>	<b>785.1</b>	<b>763.9</b>
a. Viajes de negocios	297.5	216.5	81.0	294.3	229.8	64.5
b. Viajes personales	1,268.2	531.7	736.5	1,254.7	555.3	699.4
<b>3 SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>51.8</b>	<b>259.1</b>	<b>-207.3</b>	<b>34.6</b>	<b>298.3</b>	<b>-263.7</b>
a. Servicios que se cobran explícitamente y otros servicios financieros	16.7	42.8	-26.1	11.0	86.3	-75.3
b. Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	35.1	216.3	-181.2	23.6	212.0	-188.4
<b>4 OTROS SERVICIOS</b>	<b>834.8</b>	<b>835.6</b>	<b>-0.8</b>	<b>826.6</b>	<b>850.8</b>	<b>-24.2</b>
a. Seguros y pensiones	22.9	276.6	-253.7	23.7	281.4	-257.7
b. Regalías y derechos de licencia	0.7	194.6	-193.9	0.7	209.8	-209.1
c. Otros servicios empresariales y personales	728.9	301.5	427.4	723.8	294.7	429.1
d. Servicios de Gobierno	82.3	62.9	19.4	78.4	64.9	13.5
<b>C. INGRESO PRIMARIO (1+2+3+4+5+6)</b>	<b>725.2</b>	<b>2,088.5</b>	<b>-1,363.3</b>	<b>934.9</b>	<b>2,245.6</b>	<b>-1,310.7</b>
1 REMUNERACIÓN DE EMPLEADOS	86.5	3.9	82.6	107.5	3.2	104.3
2 RENTA DE LA INVERSIÓN DIRECTA	190.2	1,258.7	-1,068.5	206.5	1,153.9	-947.4
3 RENTA DE LA INVERSIÓN DE CARTERA	7.7	293.2	-285.5	8.5	311.0	-302.5
4 RENTA DE OTRA INVERSIÓN	316.6	531.3	-214.7	386.8	772.9	-386.1
5 RENTA DE ACTIVOS DE RESERVA	124.2	1.4	122.8	225.6	4.6	221.0
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>9,027.4</b>	<b>52.5</b>	<b>8,974.9</b>	<b>10,113.2</b>	<b>202.4</b>	<b>9,910.8</b>
1 Donaciones	23.4	25.3	-1.9	28.5	11.8	16.7
2 Remesas de trabajadores	8,362.7	24.2	8,338.5	9,383.1	15.6	9,367.5
3 Otras	641.3	3.0	638.3	701.6	175.0	526.6
<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 2017 - 2018**  
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2017 <sup>P/</sup>			2018 <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>458.6</b>	<b>2,114.4</b>	<b>-1,655.8</b>	<b>586.3</b>	<b>650.7</b>	<b>-64.4</b>
<b>A INVERSIÓN DIRECTA (a+b)</b>	<b>168.6</b>	<b>1,169.5</b>	<b>-1,000.9</b>	<b>210.9</b>	<b>1,031.5</b>	<b>-820.6</b>
a. Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión De las cuales utilidades reinvertidas	171.3 166.1	931.4 831.6	-760.1 -665.5	213.9 175.8	1,040.8 944.9	-826.9 -769.1
b. Instrumentos de Deuda	-2.7	238.1	-240.8	-3.0	-9.3	6.3
<b>B INVERSIÓN DE CARTERA (a+b)</b>	<b>4.4</b>	<b>846.7</b>	<b>-842.3</b>	<b>1.8</b>	<b>-4.4</b>	<b>6.2</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	4.4	846.7	-842.3	1.8	-4.4	6.2
<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>285.6</b>	<b>98.2</b>	<b>187.4</b>	<b>373.6</b>	<b>-376.4</b>	<b>750.0</b>
<b>a. Moneda y depósitos</b>	<b>289.0</b>	<b>-8.2</b>	<b>297.2</b>	<b>188.0</b>	<b>-5.1</b>	<b>193.1</b>
i. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	61.3	-7.4	68.7	107.1	-10.4	117.5
ii. Otros sectores	227.7	-0.8	228.5	80.9	5.3	75.6
<b>b. Préstamos</b>	<b>74.9</b>	<b>-30.5</b>	<b>105.4</b>	<b>173.0</b>	<b>-248.1</b>	<b>421.1</b>
i. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	74.9	213.0	-138.1	173.0	-120.7	293.7
ii. Gobierno general	0.0	-342.2	342.2	0.0	61.5	-61.5
iii. Otros sectores	0.0	98.7	-98.7	0.0	-188.9	188.9
<b>c. Créditos y anticipos comerciales</b>	<b>-48.6</b>	<b>130.0</b>	<b>-178.6</b>	<b>8.8</b>	<b>-116.0</b>	<b>124.8</b>
i. Otros sectores	-48.6	130.0	-178.6	8.8	-116.0	124.8
<b>d. Otras cuentas por cobrar y por pagar</b>	<b>-29.7</b>	<b>6.9</b>	<b>-36.6</b>	<b>3.8</b>	<b>-7.2</b>	<b>11.0</b>
i. Banco central	1.6	0.2	1.4	1.4	0.2	1.2
ii. Otros sectores	-31.3	6.7	-38.0	2.4	-7.4	9.8
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>0.0</b>	<b>279.0</b>	<b>-279.0</b>	<b>254.6</b>	<b>0.0</b>	<b>254.6</b>
<b>ACTIVOS DE RESERVAS (+ = aumento)<sup>1/</sup></b>	<b>2,565.5</b>	<b>0.0</b>	<b>2,565.5</b>	<b>957.3</b>	<b>0.0</b>	<b>957.3</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 Resena 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 2018, estas variaciones obedecieron a desvalorizaciones de las Tenencias de Oro por US\$3.3 millones; de Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$3.6 millones; y del aporte realizado al Fondo Monetario Internacional (FMI) derivado de la decimocuarta revisión por US\$1.6 millones y a las revalorizaciones de Títulos y Valores por US\$37.3 millones.

Fuente: Banco de Guatemala.

VALOR (FOB) Y ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES AÑOS 2017 - 2018 (millones de US dólares)						
CONCEPTO	2017		2018 <sup>1/</sup>		VARIACIÓN	
	VALOR	ESTRUCTURA	VALOR	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>EXPORTACIONES FOB (1)</b>	<b>11,100.3</b>	<b>100.0</b>	<b>11,078.9</b>	<b>100.0</b>	<b>-21.4</b>	<b>-0.2</b>
<b>1- MERCANCÍAS GENERALES (A + B + C)<sup>1/</sup></b>	<b>11,100.3</b>	<b>100.0</b>	<b>11,078.9</b>	<b>100.0</b>	<b>-21.4</b>	<b>-0.2</b>
<b>A- PRINCIPALES PRODUCTOS</b>	<b>2,839.8</b>	<b>25.6</b>	<b>2,686.6</b>	<b>24.2</b>	<b>-153.2</b>	<b>-5.4</b>
Azúcar	825.0	7.4	633.2	5.7	-191.8	-23.2
Banano	781.6	7.1	814.9	7.4	33.3	4.3
Café	748.0	6.7	679.9	6.1	-68.1	-9.1
Cardamomo	366.6	3.3	433.7	3.9	67.1	18.3
Petróleo	118.6	1.1	124.9	1.1	6.3	5.3
<b>B- OTROS PRODUCTOS</b>	<b>8,125.6</b>	<b>73.2</b>	<b>8,273.2</b>	<b>74.7</b>	<b>147.6</b>	<b>1.8</b>
<b>CENTROAMÉRICA</b>	<b>3,169.9</b>	<b>28.6</b>	<b>3,355.4</b>	<b>30.3</b>	<b>185.5</b>	<b>5.9</b>
<b>RESTO DEL MUNDO</b>	<b>4,955.7</b>	<b>44.6</b>	<b>4,917.8</b>	<b>44.4</b>	<b>-37.9</b>	<b>-0.8</b>
ARTÍCULOS DE VESTUARIO	1,331.6	12.0	1,443.5	13.0	111.9	8.4
PRODUCTOS ALIMENTICIOS	701.7	6.3	713.8	6.4	12.1	1.7
FRUTAS Y SUS PREPARADOS	620.4	5.6	640.4	5.8	20.0	3.2
PRODUCTOS QUÍMICOS	313.3	2.8	330.1	3.0	16.8	5.4
VERDURAS Y LEGUMBRES	232.4	2.1	275.8	2.5	43.4	18.7
MINERALES	231.1	2.1	184.6	1.7	-46.5	-20.1
CAUCHO NATURAL	159.1	1.4	133.2	1.2	-25.9	-16.3
PRODUCTOS METÁLICOS	284.1	2.6	116.1	1.0	-168.0	-59.1
FLORES, PLANTAS, SEMILLAS Y RAICES	105.6	0.9	115.5	1.0	9.9	9.4
MADERA Y MANUFACTURAS	76.1	0.7	86.7	0.8	10.6	13.9
CAMARON, PESCADO Y LANGOSTA	74.6	0.7	78.3	0.7	3.7	5.0
TABACO EN RAMA Y MANUFACTURAS	57.3	0.5	63.4	0.6	6.1	10.6
TEJIDOS, HILOS E HILAZAS	45.1	0.4	41.5	0.4	-3.6	-8.0
NIQUEL	66.3	0.6	39.9	0.4	-26.4	-39.8
MIEL DE PURGA	43.3	0.4	35.9	0.3	-7.4	-17.1
AJONJOLI	32.9	0.3	32.7	0.3	-0.2	-0.6
PRODUCTOS DE VIDRIO	30.4	0.3	28.5	0.3	-1.9	-6.3
ACEITES ESENCIALES	10.6	0.1	10.5	0.1	-0.1	-0.9
MIEL DE ABEJAS	3.6	0.0	4.0	0.0	0.4	11.1
OTROS	536.2	4.8	543.4	4.9	7.2	1.3
<b>C- BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL PAIS POR MEDIOS DE TRANSPORTE</b>	<b>134.9</b>	<b>1.2</b>	<b>119.1</b>	<b>1.1</b>	<b>-15.8</b>	<b>-11.7</b>
	<b>3,210.1</b>		<b>3,204.3</b>			

<sup>1/</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 5

**EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL**  
**AÑOS 2017 - 2018**  
(quetzales por US\$1.00)

FECHA	TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA	(+) Depreciación; (-) Apreciación <sup>1/</sup>
<b>MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS</b>		
<b>2017</b>		
Diciembre	7.34477	-2.3578 %
<b>2018</b>		
Enero	7.35246	0.1047 %
Febrero	7.37757	0.4466 %
Marzo	7.39919	0.7409 %
Abril	7.41205	0.9160 %
Mayo	7.48595	1.9222 %
Junio	7.49326	2.0217 %
Julio	7.48477	1.9061 %
Agosto	7.56254	2.9650 %
Septiembre	7.70206	4.8645 %
Octubre	7.73340	5.2912 %
Noviembre	7.70115	4.8522 %
Diciembre	7.73695	5.3396 %

<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, JM-113-2017 y JM-111-2018, 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 2018 se desarrolló en un entorno en el que la economía mundial se expandió pero a un ritmo más moderado, ante el endurecimiento de las condiciones financieras, las tensiones geopolíticas y las disputas comerciales, lo cual afectó el desempeño de diversas economías durante el segundo semestre del año, generando, además, un ambiente de elevados niveles de incertidumbre y de predominancia de los riesgos a la baja para el crecimiento.

En el orden interno, la actividad económica evidenció un crecimiento por arriba del observado el año previo, pero por debajo del PIB potencial, explicado, principalmente, por la expansión de la demanda interna, asociada al aumento del consumo privado, a la recuperación del gasto de consumo del Gobierno Central y, en menor medida, al incremento de la inversión. Por el lado del origen de la producción, casi todas las actividades económicas, mostraron tasas de variación positivas y, en algunos casos, más dinámicas que en 2017.

El sistema bancario nacional durante 2018, 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 una leve mejora al pasar de 2.3% en 2017 a 2.2% en 2018. Por otra parte, los indicadores de rentabilidad continuaron siendo positivos. En este contexto, a diciembre de 2018, las captaciones del sistema bancario mostraron un crecimiento interanual de 8.7% (7.4% en 2017), en tanto que el crédito bancario al sector privado reflejó una variación interanual de 7.0%, impulsado, principalmente, por el crecimiento del crédito en moneda extranjera (8.7%) y, en menor medida, por el crédito en moneda nacional (6.1%). El crédito bancario al sector privado en moneda nacional, durante 2018 evidenció un ritmo modesto de crecimiento, resultado de la recuperación del crédito destinado al sector empresarial mayor, principalmente, para los sectores de comercio, establecimientos financieros e industrias manufactureras; y, en menor medida, a la recuperación moderada del crecimiento del crédito destinado al consumo. Por su parte, el crédito bancario al sector privado en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2018, registró un crecimiento interanual de 8.7%, asociado, principalmente, a la

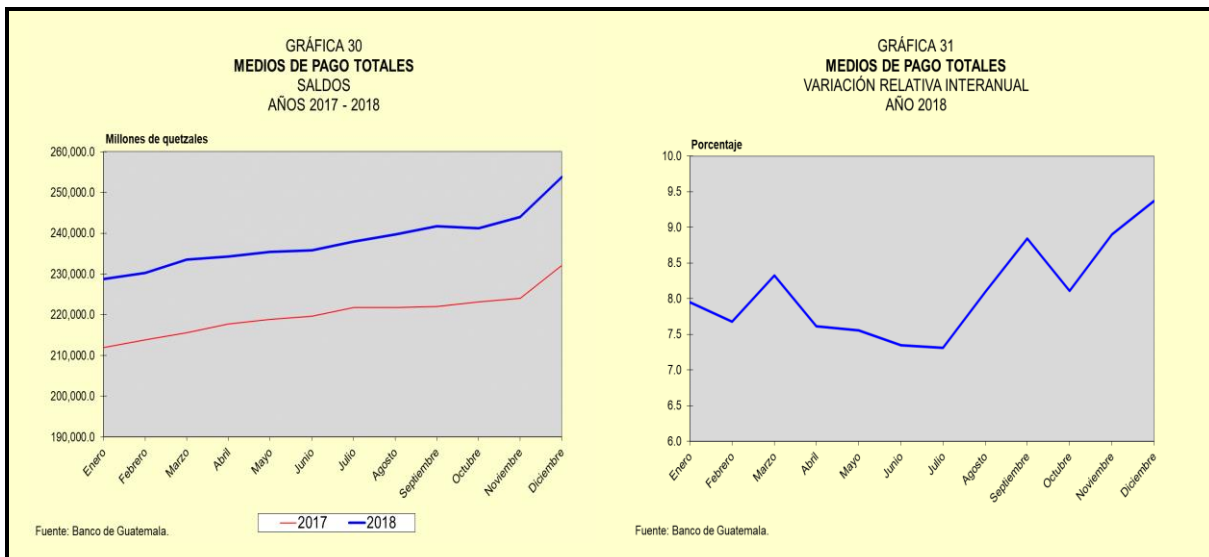
recuperación de los préstamos otorgados al sector empresarial mayor (que representan alrededor del 90.0% del financiamiento concedido en dicha moneda).

En cuanto a la inflación, ésta se ubicó en 2.31% al finalizar 2018, por debajo del límite inferior del margen de tolerancia de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual); mientras que la inflación subyacente también se ubicó por debajo del límite inferior del margen de tolerancia, al situarse en 2.05%. Por su parte, la inflación importada fue 1.54% en diciembre de 2018, luego de un incremento desde inicios de 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 (febrero, marzo, abril, mayo, junio, agosto, septiembre y noviembre), decidiendo en cada una de las reuniones efectuadas mantener el nivel de la tasa de interés líder de política monetaria, por lo que ésta continuó en 2.75% desde noviembre de 2017. 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.

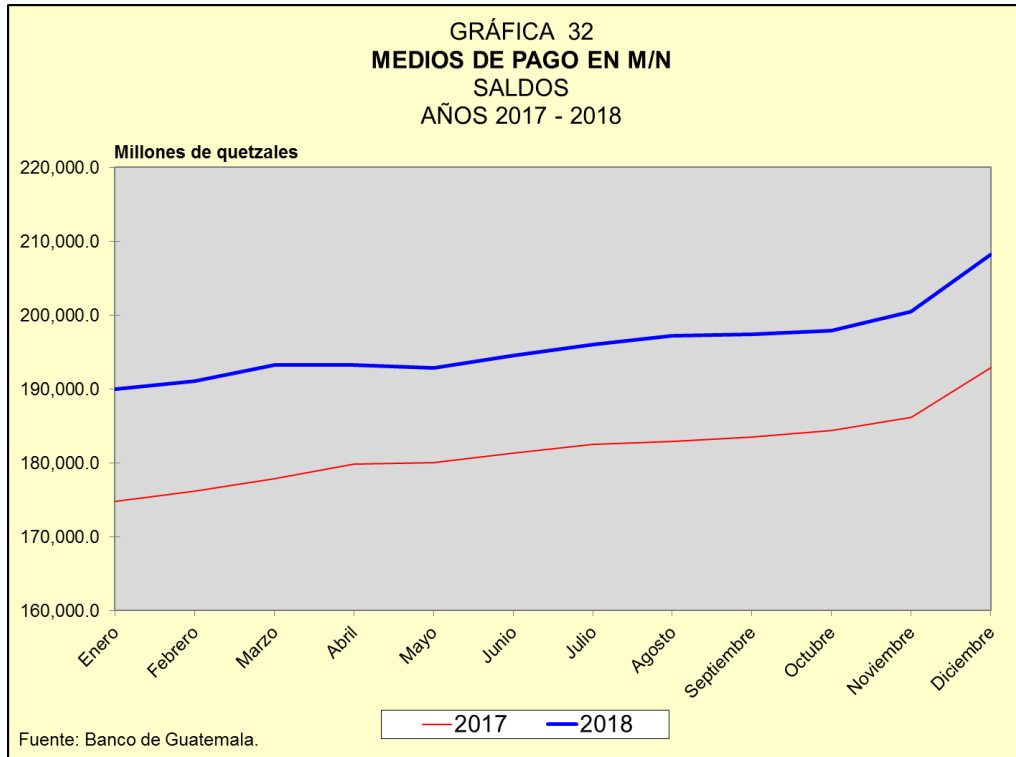
## B. EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS

Al 31 de diciembre de 2018, los medios de pago totales se situaron en Q256,786.9 millones, lo que significó un crecimiento de 9.4% respecto al nivel registrado en diciembre de 2017.

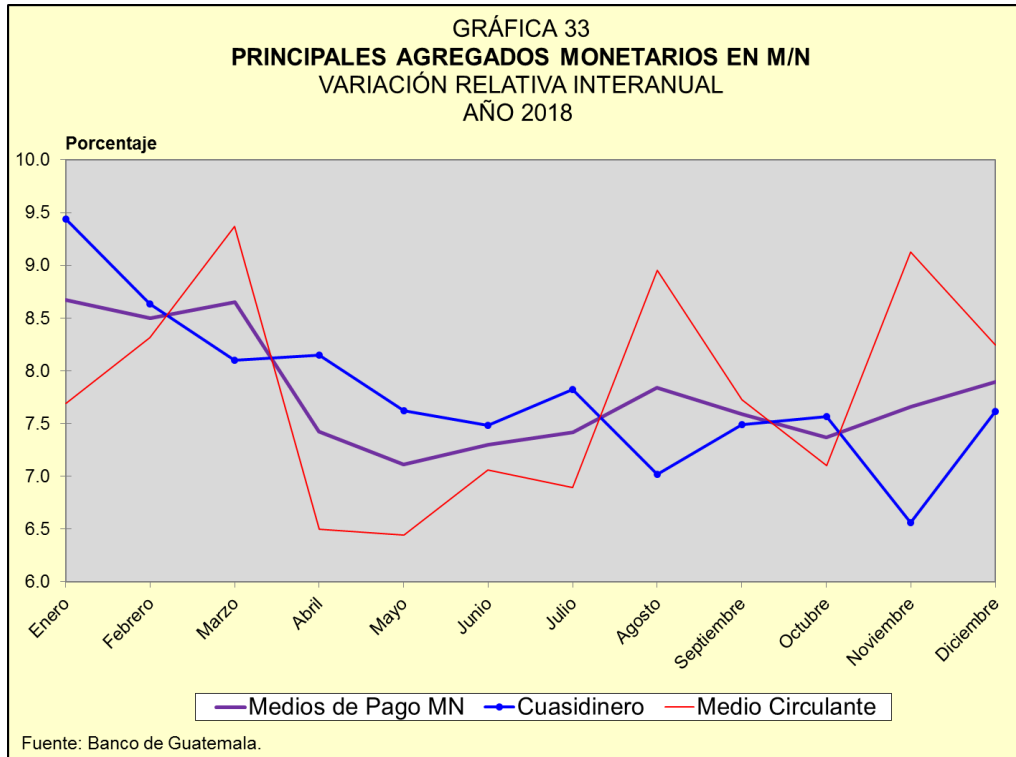




Con relación a los medios de pago en moneda nacional, a finales de 2018, estos se ubicaron en Q208,182.1 millones, monto superior en Q15,234.6 millones (7.9%) al nivel registrado en diciembre de 2017.

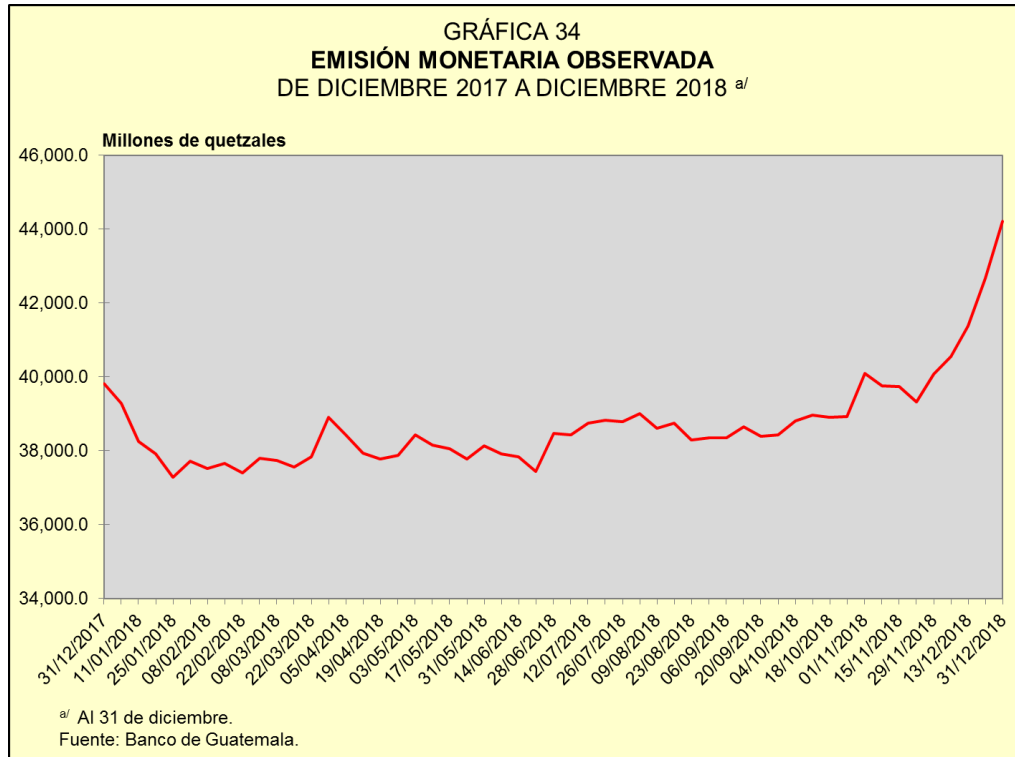


La estructura porcentual de los medios de pago en moneda nacional fue similar a la de años anteriores, representando el medio circulante 44.9% y el cuasidinero 55.1%. El crecimiento interanual de ambos componentes fue de 8.2% y de 7.6%, respectivamente (8.7% y 9.0%, en su orden, en 2017). En cuanto a los componentes del medio circulante, el numerario en circulación registró una variación interanual de 13.2% y los depósitos monetarios registraron una tasa de crecimiento interanual de 5.1% (14.3% y 5.4%, respectivamente, en 2017).



Por su parte, los medios de pago en moneda extranjera se situaron, al finalizar 2018, en Q45,604.8 millones, lo que significó una tasa de crecimiento interanual de 16.6% (equivalente a un incremento de Q6,502.0 millones). Con relación a su estructura porcentual, los depósitos monetarios representaron 43.4% y el cuasidinero 56.6%.

En lo que corresponde a la emisión monetaria, al 31 de diciembre de 2018, registró un aumento de 11.0%, al pasar de Q39,823.9 millones en 2017 a Q44,202.4 millones.



Durante 2018, destacaron como principales factores monetizantes, el movimiento en las reservas internacionales netas (ajustadas por operaciones de deuda pública externa), las cuales se incrementaron en Q7,421.2 millones y el costo de la política monetaria, cambiaria y crediticia que aumentó en Q689.4 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 Q1,252.5 millones, el aumento en la posición con bancos y financieras por Q1,226.9 millones y el nivel de depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala (ajustados por operaciones de deuda pública externa), que aumentó en Q647.5 millones.

Con relación al multiplicador de los medios de pago en moneda nacional, durante 2018, éste registró un leve aumento, iniciando en enero con un valor de 3.15 hasta situarse en diciembre en 3.16. En términos de sus componentes, el coeficiente de preferencia de liquidez aumentó, al pasar de 0.1686 en enero a 0.1718 en diciembre, aspecto que reflejó la mayor demanda de efectivo por parte del público. En cuanto al coeficiente de retención bancaria, éste registró una disminución, al pasar de 0.1785 en enero a 0.1745 en diciembre, lo que evidenció un menor crecimiento del encaje bancario respecto del observado en las captaciones bancarias.



MULTIPLICADOR DE LOS MEDIOS DE PAGO								
AÑOS 2014 - 2018								
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	ENCAJE	BASE MONETARIA	DEPÓSITOS MÁS BONOS HIPOTECARIOS Y PRENDARIOS	MEDIOS DE PAGO			
	A	B	C = A + B	D	E = A + D			
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
DIC. 2017	30,574.3	27,006.9	57,581.2	151,290.8	181,865.2	0.1681	0.1785	3.16
2018								
ENERO	30,872.7	27,181.7	58,054.3	152,255.8	183,128.4	0.1686	0.1785	3.15
FEBRERO	31,098.7	27,398.0	58,496.8	153,276.6	184,375.4	0.1687	0.1787	3.15
MARZO	31,420.0	27,702.0	59,121.9	154,238.3	185,658.3	0.1692	0.1796	3.14
ABRIL	31,613.9	27,799.4	59,413.3	155,156.6	186,770.5	0.1693	0.1792	3.14
MAYO	31,798.4	27,900.5	59,698.9	156,039.0	187,837.3	0.1693	0.1788	3.15
JUNIO	31,992.6	27,997.1	59,989.6	156,947.2	188,939.7	0.1693	0.1784	3.15
JULIO	32,211.5	27,921.3	60,132.8	157,856.7	190,068.2	0.1695	0.1769	3.16
AGOSTO	32,423.3	28,084.1	60,507.4	158,839.5	191,262.8	0.1695	0.1768	3.16
SEPTIEMBRE	32,681.1	28,193.4	60,874.5	159,742.0	192,423.1	0.1698	0.1765	3.16
OCTUBRE	33,044.1	28,356.1	61,400.2	160,511.2	193,555.3	0.1707	0.1767	3.15
NOVIEMBRE	33,312.9	28,298.2	61,611.0	161,431.0	194,743.9	0.1711	0.1753	3.16
DICIEMBRE	33,681.9	28,331.0	62,012.9	162,331.5	196,013.4	0.1718	0.1745	3.16

Fuente: Banco de Guatemala

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

En 2018, 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 2018, registraron un nivel de Q9,826.6 millones, monto superior en Q1,053.3 millones al observado en la misma fecha del año anterior. Dicha variación obedeció al aumento en los depósitos del Gobierno Central por Q1,115.2 millones y a la disminución en los depósitos del resto del sector público por Q61.9 millones. El referido incremento en los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala, es resultado de un financiamiento neto (préstamos del exterior y colocaciones de Bonos del Tesoro en el mercado local) superior al déficit fiscal registrado. Por su parte, el menor nivel de depósitos del resto del sector público se explica, principalmente, por la disminución en los depósitos de entidades descentralizadas y del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social, compensado, parcialmente, por el incremento en los depósitos de la Superintendencia de Bancos y de empresas públicas.

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 éste para otorgar crédito a los bancos del sistema en los términos y condiciones a que dicha norma se refiere, durante 2018 el sistema financiero no requirió financiamiento de última instancia del Banco Central. En cuanto al saldo del crédito a los

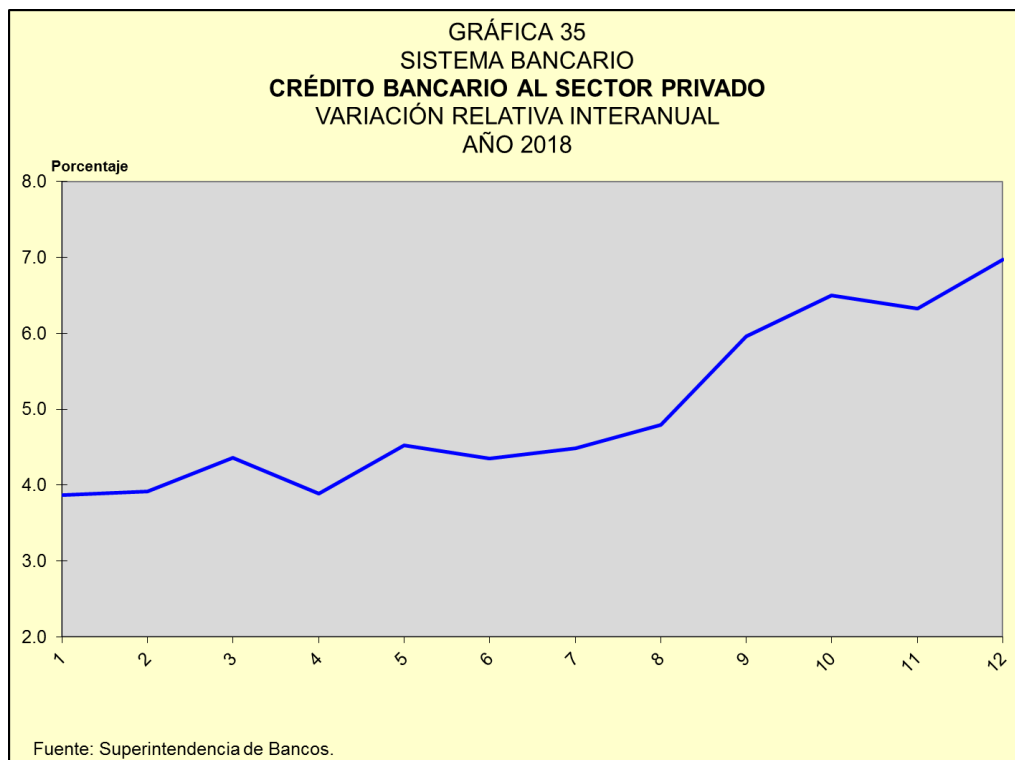


bancos del sistema y sociedades financieras en 2018, éste no registró variación con respecto al año anterior, ubicándose en Q2,051.7 millones.

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

Al 31 de diciembre de 2018, el crédito total de los bancos del sistema al sector privado se situó en Q202,220.6 millones, superior en Q13,177.6 millones al observado a diciembre del año previo, lo que representó un crecimiento interanual de 7.0%, porcentaje que se ubicó dentro del rango de la proyección revisada para fin de año (5.0% - 7.0%).

En lo relativo al crédito bancario otorgado en moneda nacional, éste se ubicó en Q130,094.1 millones, superior en Q7,426.2 millones al observado a finales de 2017, lo que significó un crecimiento interanual de 6.1%. Por su parte, el crédito bancario otorgado en moneda extranjera se situó a finales de año en el equivalente a Q72,126.5 millones, superior en Q5,751.5 millones al observado a finales de 2017, lo que representó un aumento interanual de 8.7%.



En cuanto al crédito total (en moneda nacional y moneda extranjera) de las sociedades financieras al sector privado, éste se ubicó en Q2,132.9 millones al finalizar 2018, inferior en Q315.4 millones respecto al saldo registrado en diciembre de 2017, lo que representó una disminución de 12.9%.



**Cuadro 15**

**BANCOS DEL SISTEMA Y SOCIEDADES FINANCIERAS  
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2018  
(millones de quetzales)**

Concepto	2017	2018	Variación	
			Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>191,491.2</b>	<b>204,353.5</b>	<b>12,862.3</b>	<b>6.7</b>
<b>EN MONEDA NACIONAL</b>	<b>124,015.0</b>	<b>131,346.5</b>	<b>7,331.5</b>	<b>5.9</b>
Bancos del sistema	122,667.9	130,094.1	7,426.2	6.1
Sociedades Financieras	1,347.1	1,252.4	-94.7	-7.0
<b>EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>67,476.2</b>	<b>73,007.0</b>	<b>5,530.8</b>	<b>8.2</b>
Bancos del sistema	66,375.0	72,126.5	5,751.5	8.7
Sociedades Financieras	1,101.2	880.5	-220.7	-20.0

Fuente: Superintendencia de Bancos.

El crédito bancario al sector privado por tipo de instrumento mantuvo la estructura observada en años anteriores y el rubro de préstamos representó el 80.8% del total, mientras que el 19.2% 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 2018, el sistema bancario otorgó préstamos nuevos por Q94,476.0 millones (incluye prórrogas y renovaciones por Q82,910.4 millones), superior en Q17,122.4 millones al otorgado el año anterior. Los destinos económicos atendidos, de acuerdo a su importancia relativa, fueron: consumo<sup>18</sup>, Q33,607.7 millones (35.6%); comercio, Q22,212.3 millones (23.5%); servicios<sup>19</sup>, Q14,482.8 millones (15.3%); industria manufacturera, Q16,520.0 millones (17.5%); construcción, Q2,424.9 millones (2.6%); agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca, Q4,350.9 millones (4.6%); y otros destinos<sup>20</sup>, Q877.4 millones (0.9%).

<sup>18</sup> Se integra por consumo, 93.1%; transferencias, 4.6%; y otros destinos, 2.3%.

<sup>19</sup> Se integra por establecimientos financieros, 63.2%; servicios comunales, sociales y personales, 13.2%; y electricidad, gas y agua, 23.6%.

<sup>20</sup> Se integra por transporte, 81.0%; y minería, 19.0%.





## 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 2018, éste ascendió a Q33,131.4 millones, en tanto que el encaje bancario en moneda extranjera se situó en US\$996.1 millones (equivalente a Q7,706.4 millones).

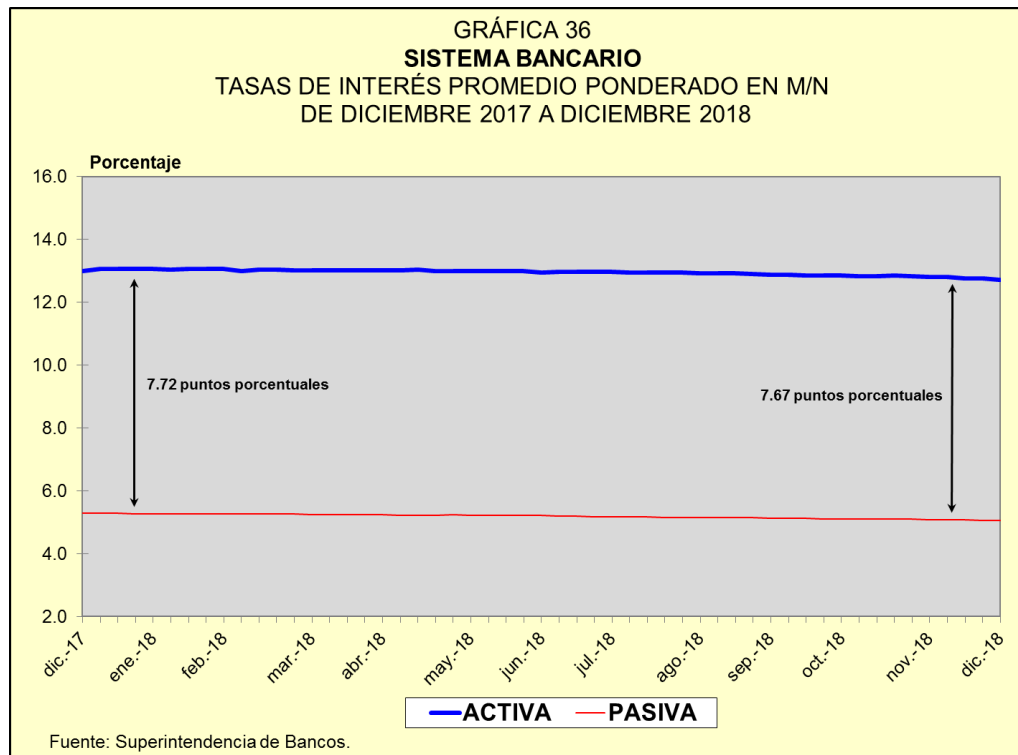
Por su parte, la posición promedio de encaje en moneda nacional del sistema bancario fue positiva a lo largo de 2018, registrando su mayor nivel en diciembre por Q607.3 millones.

## F. TASAS DE INTERÉS

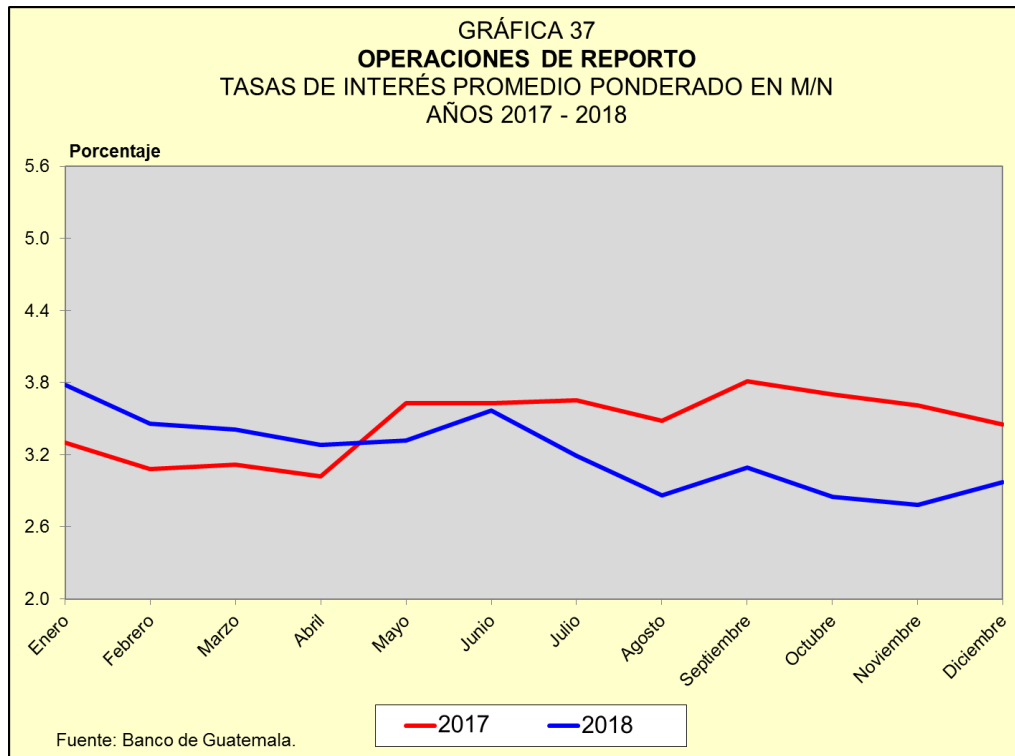
### 1. En moneda nacional

Durante 2018, 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 2018, se situó en 12.72%, menor en 0.28 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 5.05%, menor en 0.23 puntos porcentuales a la registrada en 2017.

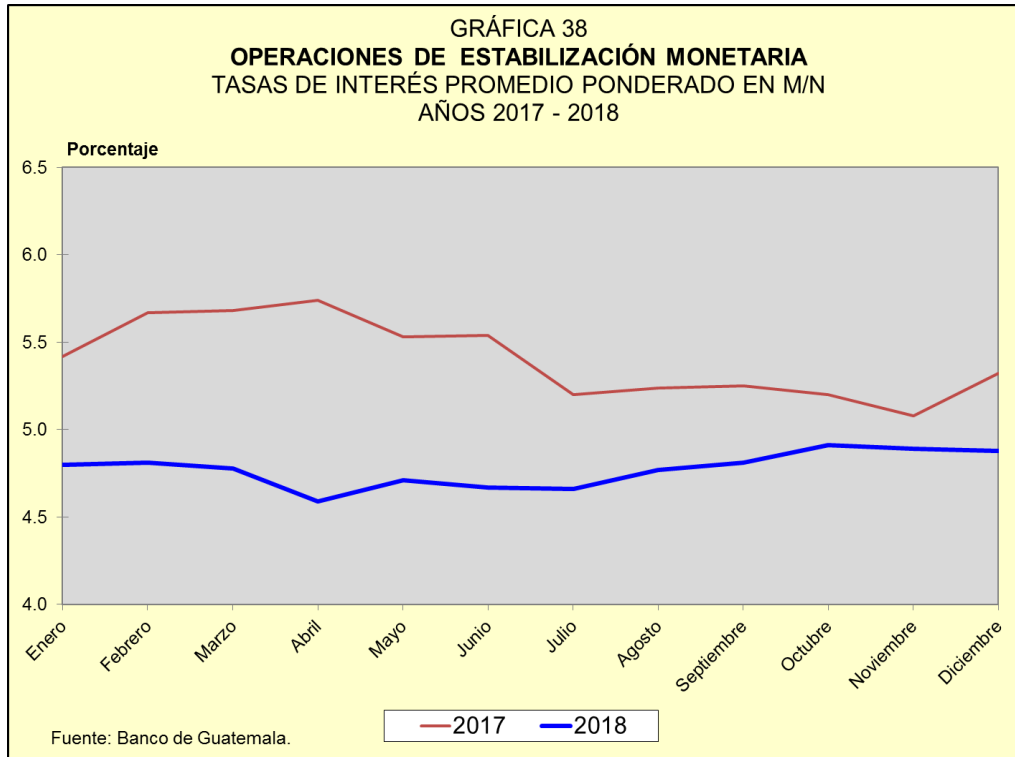
Cabe indicar que la brecha entre ambas tasas se ubicó en 7.67 puntos porcentuales, inferior en 0.05 puntos porcentuales a la observada en diciembre de 2017.



Por su parte, la tasa de interés promedio ponderado mensual de las operaciones de reporte disminuyó en 0.48 puntos porcentuales, al pasar de 3.45% en diciembre de 2017 a 2.97% a finales de 2018. 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, ésta registró una disminución, al pasar de 5.32% en diciembre de 2017 a 4.88% en diciembre de 2018, 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.

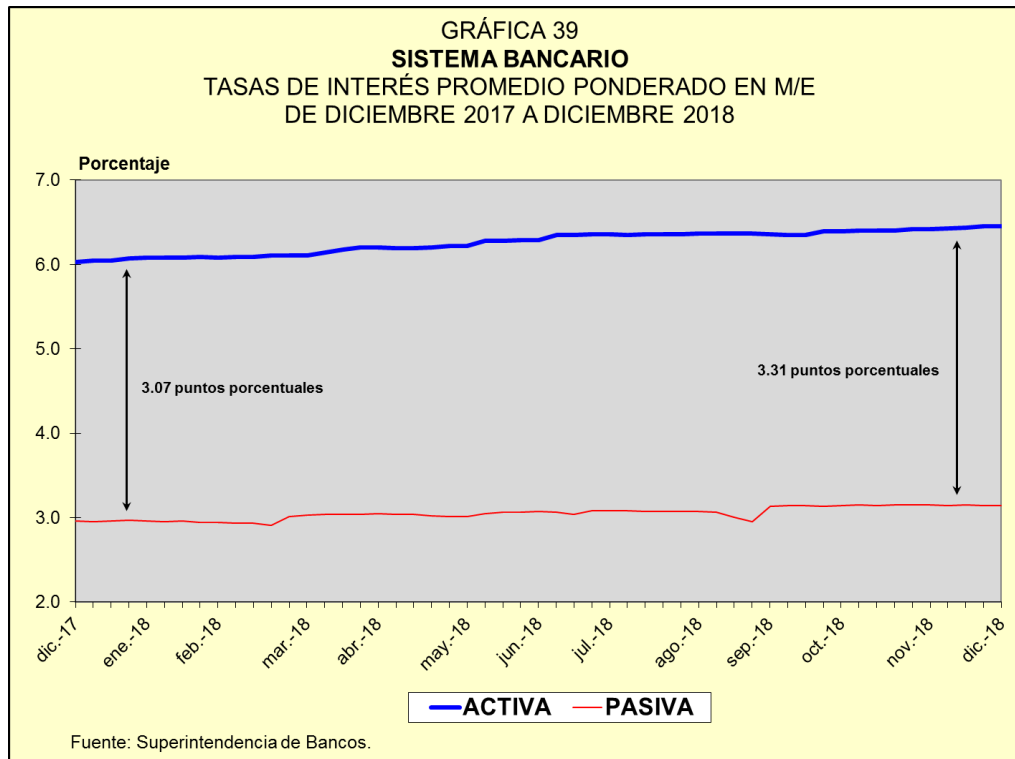


En lo que concierne a las tasas de interés aplicadas a los adelantos otorgados por el Banco Central con anterioridad a 2001, las mismas, al efectuarse las revisiones periódicas correspondientes a 2018, registraron una tasa mínima de 8.08% y una máxima de 8.28%. Por su parte, las tasas de interés aplicadas a las líneas de crédito contingentes otorgadas con recursos internos a los tres bancos intervenidos administrativamente en 2001, registraron un porcentaje mínimo de 5.06% y un máximo de 5.28%.

## 2. En moneda extranjera

La tasa de interés activa promedio ponderado del sistema bancario en moneda extranjera se incrementó de 6.03% en diciembre de 2017 a 6.45% en diciembre de 2018; por su parte, la tasa de interés pasiva promedio ponderado, registró un aumento, ubicándose en 3.14% al finalizar diciembre de 2018 (2.96% en 2017).

Con respecto a la brecha entre ambas tasas, ésta se ubicó en 3.31 puntos porcentuales, mayor a la observada en diciembre de 2017 (3.07 puntos porcentuales).



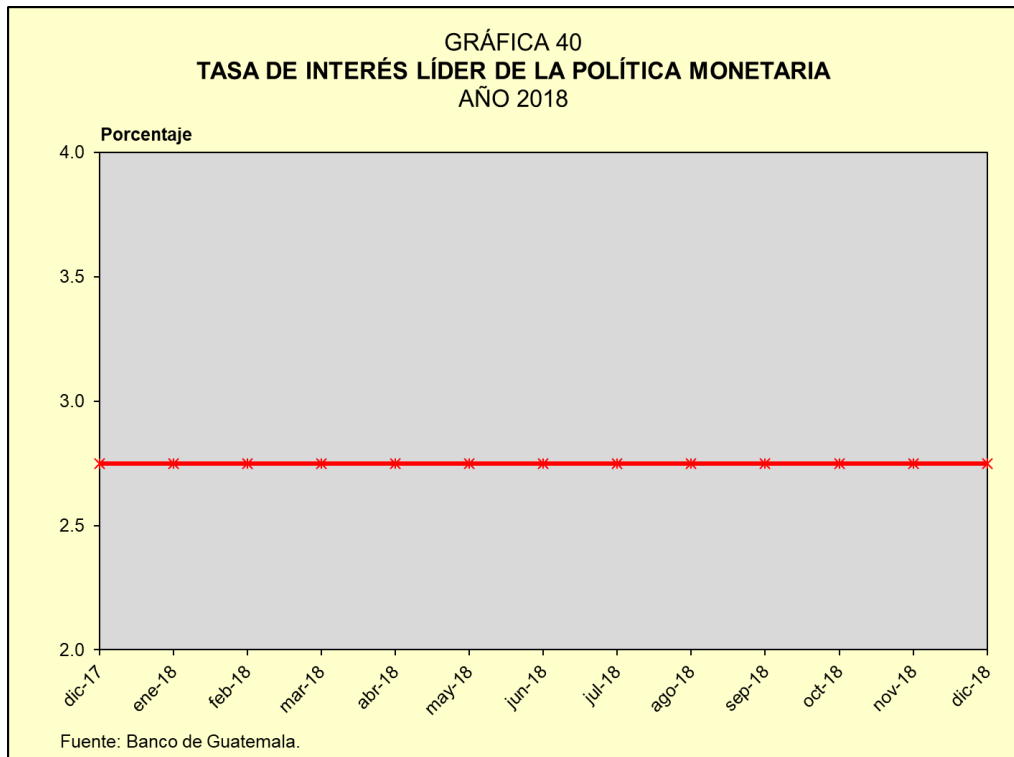
En lo que respecta a la tasa de interés promedio ponderado mensual de las operaciones de reporto en dicha moneda, ésta aumentó en 0.23 puntos porcentuales, al pasar de 2.87% en diciembre de 2017 a 3.10% a finales de 2018.

En lo referente a la tasa de interés de depósitos a plazo del Banco de Guatemala expresados en dólares de los Estados Unidos de América, ésta registró un incremento, al pasar de 2.04% en diciembre de 2017 a 2.58% en diciembre de 2018, como resultado del incremento en las tasas de interés internacionales, principalmente, la tasa de las notas del tesoro estadounidense que sirven de referencia para el cálculo de las captaciones de depósitos a plazo mediante el mecanismo de ventanilla con entidades públicas.

## 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 2018, tomó decisión respecto de la tasa de interés líder de la política monetaria en ocho ocasiones: el 21 de febrero, el 21 de marzo, el 25 de abril, el 30 de mayo, el 27 de junio, el 29 de agosto, el 26 de septiembre y el 28 de noviembre, en las cuales decidió mantenerla en un nivel de 2.75%.



## 1. Por plazo

Las OEM 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 Q265.9 millones, al pasar de Q4,155.0 millones el 31 de diciembre de 2017 a Q4,420.9 millones el 31 de diciembre de 2018, monto que incluye Q2,653.0 millones de subastas de neutralización, Q400.0 millones de facilidades permanentes y Q1,367.9 millones de entidades del sector público.



Entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018, el saldo de los depósitos a plazo, captados a largo plazo, registró una disminución de Q2,630.2 millones, al pasar de Q4,493.9 millones a Q1,863.7 millones.

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

### **a) Menores de dos años**

Entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018, el saldo de las OEM por fechas de vencimiento menores de dos años, registró un aumento de Q4,651.0 millones, al pasar de Q15,058.3 millones a Q19,709.3 millones. Cabe mencionar que a inicios de 2018 se encontraban vigentes las fechas de vencimiento siguientes: 5 de marzo, 4 de junio, 3 de septiembre y 3 de diciembre, todas de 2018 y 4 de marzo, 3 de junio y 2 de septiembre, de 2019. Para las colocaciones, a partir del 5 de marzo de 2018, se agregó la fecha de vencimiento del 2 de diciembre de 2019; a partir del 28 de mayo de 2018, se agregó la fecha del 2 de marzo de 2020; a partir del 27 de agosto de 2018, la del 1 de junio de 2020 y a partir del 26 de noviembre de 2018, la del 7 de septiembre de 2020.

### **b) Mayores de dos años**

Entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018 el saldo de las OEM por fechas de vencimiento mayores de dos años, no registró movimiento, quedando el saldo en 7,883.8 millones.

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

El saldo total de las OEM en moneda nacional registró un aumento de Q2,286.4 millones, al pasar de Q31,592.9 millones el 31 de diciembre de 2017 a Q33,879.3 millones el 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2017, las operaciones a 1 día representaban 13.1% del total de las operaciones, en tanto que al 31 de diciembre de 2018, el peso de dichas operaciones fue de 13.0%. Por su parte, las operaciones a largo plazo representaron 14.2% y 5.5%, en su orden. En cuanto a las operaciones por fechas de vencimiento menores y mayores de dos años, su peso dentro del total de operaciones al 31 de diciembre de 2017 fue de 47.7% y de 25.0%, en su orden, en tanto que al 31 de diciembre de 2018 fue de 58.2% y de 23.3%, respectivamente.

Cabe indicar que el rendimiento financiero promedio ponderado de las operaciones de estabilización monetaria entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018, pasó de 5.32% a 4.88%, resultado, principalmente, de las decisiones adoptadas por Junta Monetaria durante 2018, relacionadas con mantener invariable la tasa de interés líder de política monetaria durante todo el año. Dichas decisiones afectaron especialmente el rendimiento financiero promedio ponderado de las captaciones de depósitos a plazo con vencimiento de hasta dos años, toda vez



que las que se encontraban vigentes al 31 de diciembre de 2017, las cuales vencieron durante 2018, fueron renovadas a rendimientos financieros similares o menores.

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 2018 se realizaron operaciones de inyección de liquidez por un monto total de Q21.0 millones, finalizando el año con un saldo de Q6.0 millones.

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

El balance consolidado de los bancos del sistema, al 31 de diciembre de 2018, muestra que el saldo de los activos totales ascendió a Q328,936.4 millones, monto superior en Q23,038.8 millones al de la misma fecha del año anterior, equivalente a un crecimiento interanual de 7.5%. Dicho crecimiento se explica, principalmente, por el incremento de la cartera de créditos en Q11,415.9 millones (6.8%), el cual se concentró, principalmente, en el rubro de préstamos tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, los cuales se expandieron en Q4,563.1 millones (4.9%) y en Q4,759.1 millones (7.9%), respectivamente; el incremento en el rubro de las inversiones, donde destacan inversiones en valores del Estado y Otros valores, que aumentaron en Q7,302.2 millones (13.1%) y en Q1,384.5 millones (10.0%), respectivamente; y el incremento de las disponibilidades en Q2,619.3 millones equivalente a un crecimiento interanual de 5.5%.

En cuanto a los pasivos totales, al 31 de diciembre de 2018, éstos se ubicaron en Q297,606.5 millones, monto superior en Q20,310.8 millones respecto del observado al finalizar diciembre de 2017, lo que representa un crecimiento interanual de 7.3%, el cual se explica por el aumento en el rubro de obligaciones en el país, principalmente, en los depósitos por Q19,243.6 millones (8.6%) y por otras obligaciones por Q778.9 millones (40.1%); y el aumento en obligaciones en moneda extranjera por Q1,532.4 millones (3.4%). Respecto al capital contable, al 31 de diciembre de 2018, éste se situó en Q31,329.9 millones, superior en Q2,728.0 millones (9.5%) al monto registrado a diciembre de 2017, resultado que se explica, esencialmente, por el aumento en los rubros siguientes: reservas de capital, Q2,183.6 millones (20.4%); aportaciones permanentes, Q332.0 millones (13.7%) y capital pagado, Q134.6 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.

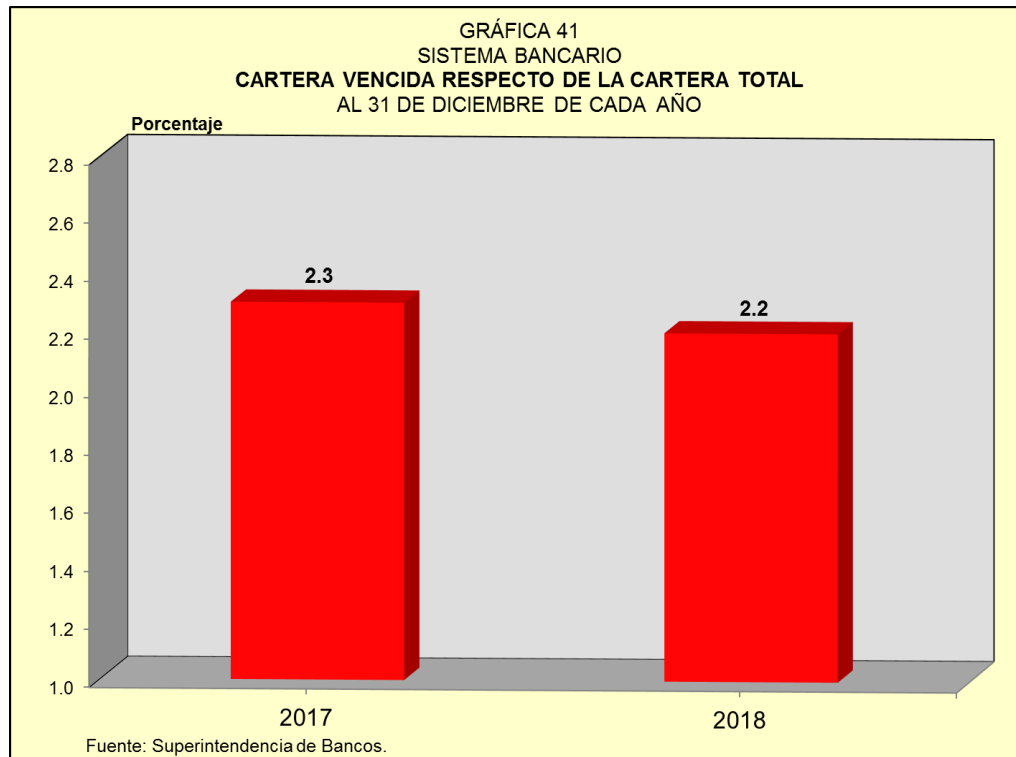
Por su parte, de conformidad con el artículo 65 de la citada ley (reformado por el artículo 8 del Decreto Número 26-2012 del Congreso de la República), el patrimonio computable de las instituciones bancarias se integra por el capital primario más el capital complementario, deduciendo de ese monto las 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 éstas 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 2018, el patrimonio computable del sistema bancario ascendió a Q32,773.9 millones, en tanto que el monto del patrimonio requerido se situó en Q22,718.3 millones, por lo que la posición de solidez patrimonial al finalizar 2018 fue positiva en Q10,055.6 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 Q100,556.0 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 2018 la capacidad inmediata para realizar nuevas inversiones fue de Q5,588.8 millones.

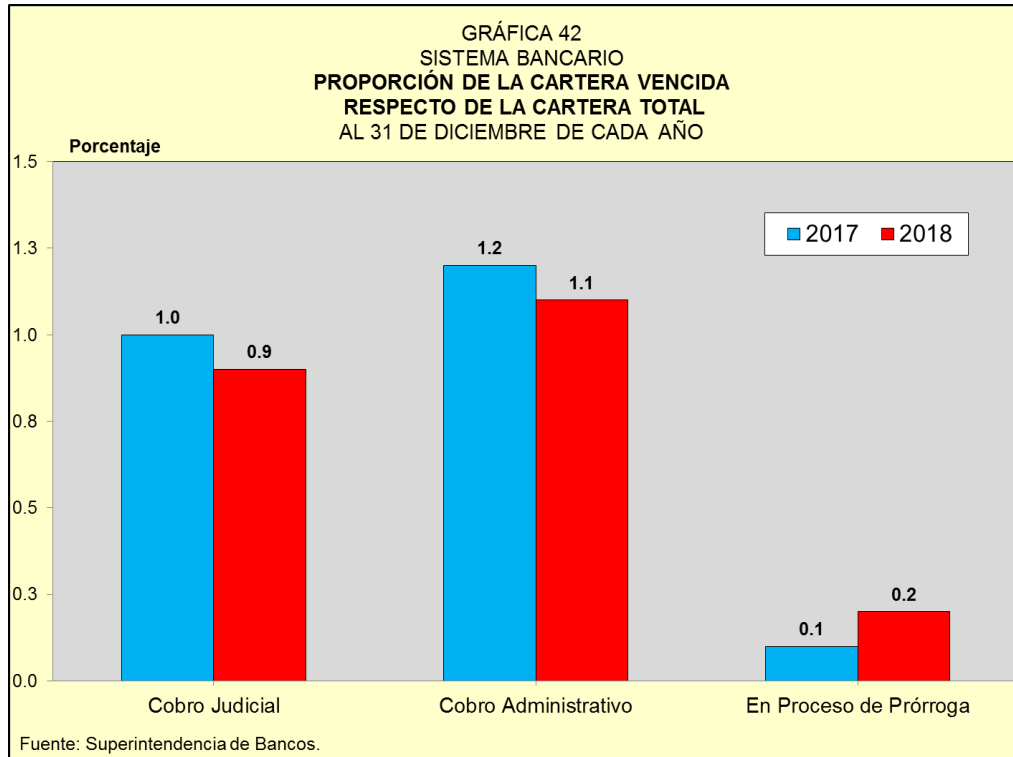
#### **J. CARTERA VENCIDA**

Al 31 de diciembre de 2018, la cartera vencida del sistema bancario se situó en Q3,997.4 millones; como proporción de la cartera total, mostró una leve disminución, al situarse en 2.2% (2.3% en la misma fecha del año anterior).





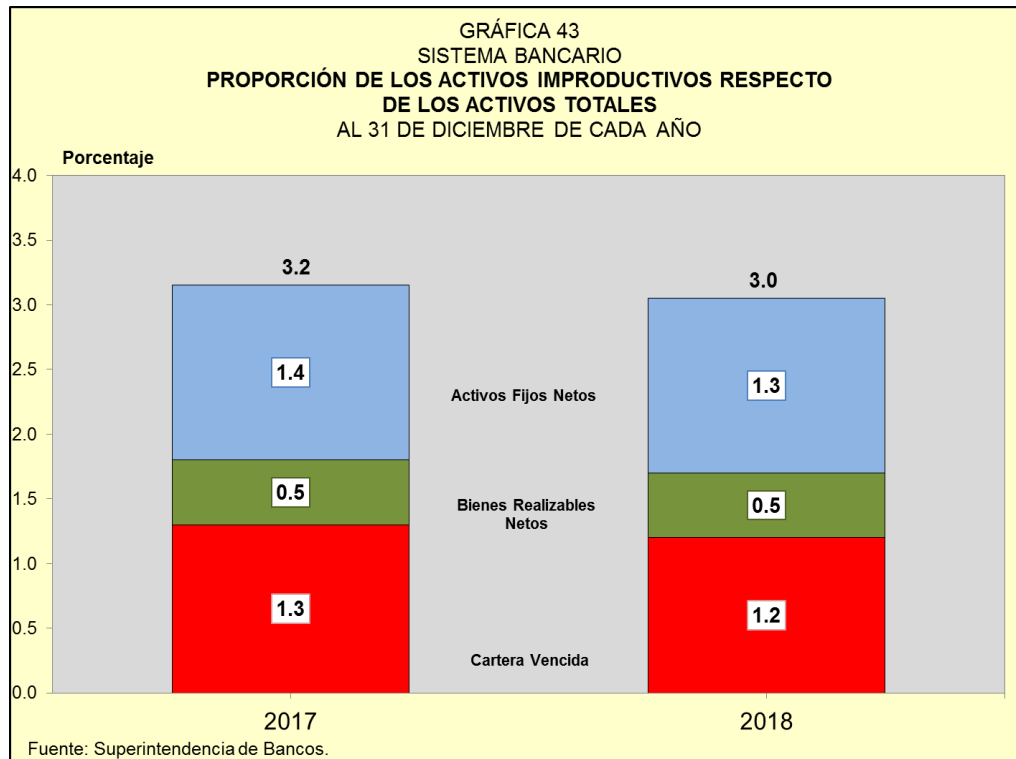
Al examinar los rubros que integran la cartera vencida respecto a la cartera total, se observa que, de diciembre de 2017 a diciembre de 2018, la cartera en proceso de prórroga aumentó en Q53.9 millones y la cartera en cobro administrativo en Q52.7 millones; por su parte, la cartera en cobro judicial disminuyó en Q109.3 millones.



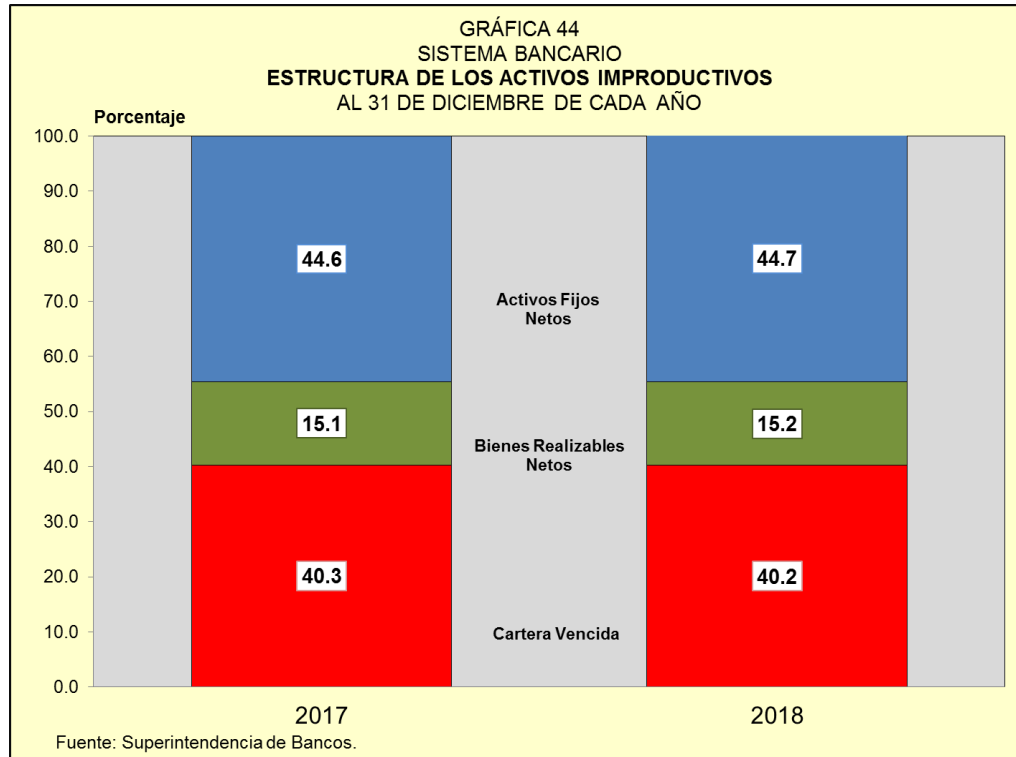
## K. ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

Los activos improductivos del sistema bancario<sup>21</sup> se situaron en Q9,945.1 millones, monto superior en Q15.2 millones, respecto al 31 de diciembre de 2017; como proporción de los activos totales, representaron un 3.0%, inferior en 0.2% de la cifra observada el año anterior.

<sup>21</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 2017 al 31 de diciembre de 2018, la cartera vencida disminuyó su participación respecto al total de dichos activos, al pasar de 40.3% a 40.2%; en contraste, los activos fijos netos aumentaron su participación al pasar de 44.6% a 44.7%, así como los bienes realizables netos al pasar de 15.1% a 15.2%.



La disminución en la cartera vencida obedece, principalmente, a la reducción observada en la cartera vencida en moneda extranjera, asociada en buena medida a la disminución de la cartera en cobro administrativo, la que se redujo un 40.8%. Por su parte, el aumento de los bienes realizables netos se asocia a una mayor ejecución de las garantías de los créditos concedidos.

#### **L. INSTITUCIONES BANCARIAS**

A finales de 2018 operaban en el país 16 bancos nacionales y una sucursal de banco extranjero. En cuanto al número de agencias, a la misma fecha se encontraban funcionando 2,968 de las cuales 2,967 correspondían a bancos nacionales y una a la sucursal del banco extranjero. En la región metropolitana operaba el 44.7% (1,328) del total de agencias; en la región suroccidente el 16.7% (492); en la región central el 9.6% (286); en la región nororiente el 8.6% (254); en la región suroriente el 6.7% (200); en la región noroccidente el 6.6% (196); en la región norte el 4.0% (120); y en la región de Petén el 3.1% (92).

#### **M. CUENTAS DE BALANCE DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre de 2018 existían 12 sociedades financieras privadas y una financiera estatal. A esa fecha el activo de las sociedades financieras privadas ascendía a Q10,211.2 millones, monto superior en Q371.8 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 Q281.9 millones (4.3%), bienes realizables netos por Q215.2 millones (332.4%) y disponibilidades



por Q97.6 millones (21.8%). Las cuentas de mayor participación en el activo total fueron las inversiones netas en valores (66.5%) y la cartera crediticia neta (14.7%).

En lo que se refiere al pasivo de las sociedades financieras privadas, al 31 de diciembre de 2018, éste se situó en Q9,113.6 millones, superior en Q307.3 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 Q480.1 millones (7.5%); rubro que representa 75.9% del pasivo total.

Por su parte, el capital contable registró un aumento de Q64.5 millones, al pasar de Q1,033.1 millones en 2017 a Q1,097.6 millones en 2018, esto debido, principalmente, al aumento en los resultados del ejercicio por Q38.9 millones y en las reservas de capital por Q22.5 millones.

En cuanto al activo de la financiera estatal, Corporación Financiera Nacional (CORFINA), al 31 de diciembre de 2018, éste se situó en Q130.6 millones, inferior en Q2.2 millones al registrado al 31 de diciembre de 2017. El pasivo aumentó Q3.0 millones, derivado, principalmente, del incremento de obligaciones en moneda extranjera por Q4.9 millones. Por su parte, el capital contable se ubicó en un valor negativo de Q1,440.2 millones (-Q1,435.0 millones al 31 de diciembre de 2017).

## **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 2018, existían 11 grupos financieros autorizados por la Junta Monetaria, cuya estructura administrativa abarcaba a 51 entidades, que incluían 10 bancos, 4 entidades fuera de plaza, 7 sociedades financieras, 3 almacenes generales de depósito, 9 compañías de seguros, 6 empresas emisoras o administradoras de tarjetas de crédito, 1 empresa de arrendamiento financiero y factoraje, 10 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 2018

**Cuadro 16**

No.	GRUPO FINANCIERO	Empresa Responsable	EMPRESAS DEL GRUPO										Otras		
			Bancos	Entidades Financieras y Entidades Off Shore	Sociedades Financieras <sup>1</sup>	Emisoras de Depósito	Compañías de Seguros	Emisoras o Administradoras de Tarjetas de Crédito	Administradoras de Financiamiento y Fianje	Emisoras de Cuentas de Bolsa	Administradoras de Cuentas de Bolsa	Otras			
1	<b>De Occidente</b> JM-01-2003 del 04/07/03 JM-02-2005 del 03/01/05 JM-31-2006 del 09/03/06 JM-03-2007 del 03/01/07 JM-29-2018 del 12/04/18	Financiera de Occidente, S. A.			Financiera de Occidente, S. A.								Asesores Bursátiles de Occidente, S. A.		
2	<b>Corporación BI</b> JM-02-2003 del 04/07/03 y sus modificaciones JM-50-2006 del 12/04/06 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.	Wolfsart Bank (Internacional) Limited	Financiera Industrial, S. A.	a) Afiliaciones Generales, S. A. b) Administradora Inseguros, S. A.			b) Seguros El Roble, S. A. c) Fianza El Roble, S. A.	Compañía de Seguros					
3	<b>Agromercantil</b> JM-04-2004 del 03/01/04 y sus modificaciones JM-133-2007 del 18/07/07 y JM-193-2008 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.	Administradora Agromercantil, S. A.			Agrovale, S. A.	
4	<b>Promerica</b> JM-01-2003 del 23/07/03 y sus modificaciones JM-21-2001 del 27/02/06 JM-34-2008 del 17/03/08 JM-133-2009 del 16/12/09 JM-12-2011 del 12/07/11 JM-10-2014 del 10/01/14 JM-57-2017 del 29/07/17 y JM-33-2018 del 11/05/18	Banco Promerica, S. A.	Banco Promerica, S. A.												
5	<b>BAC CREDOMAT</b> JM-08-2003 del 03/03/03 y sus modificaciones JM-131-2006 del 22/02/06 y JM-29-2014 del 02/04/14 JM-77-2015 del 26/02/15 y JM-55-2018 del 30/05/18	Banco de América Central, S. A.	Banco de América Central, S. A.	BAC Bank Inc.	Financiera de Capital, S. A.									a) Bde Valores Guatemala, S. A. b) Sociedad de Corretaje de Inversiones en Valores, S. A.	
6	<b>G&amp;T Continental</b> JM-14-2005 del 22/10/05 y sus modificaciones JM-115-2001 del 07/09/05 JM-109-2007 del 30/05/07 JM-183-2007 del 29/11/07 JM-140-2008 del 22/10/08 JM-133-2008 del 17/12/08 JM-78-2010 del 25/08/10 JM-47-2011 del 04/05/11 JM-10-2014 del 10/01/14 JM-45-2014 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) Afiliadora G&T, S. A.				a) Casa de Bolsa G&T Continental, S. A. b) Afiliadora en Valores, S. A. c) G&T Corretaje, S. A.	
7	<b>Banco Internacional</b> JM-18-2004 del 02/09/04	Banco Internacional, S. A.	Banco Internacional, S. A.			Administradora Internacional, S. A.								Internacional Casa de Bolsa, S. A. (grupo asociado para el extranjero)	
8	<b>BANRURAL</b> JM-164-2007 del 28/11/07	Banco de Desarrollo Rural, S. A.	Banco de Desarrollo Rural, S. A.		Financiera Rural, S. A.										
9	<b>De los Trabajadores</b> JM-20-10 del 2/09/10 JM-35-2018 del 05/05/18	Banco de los Trabajadores	Banco de los Trabajadores		Financiera de los Trabajadores, S. A.									Casa de Bolsa de los Trabajadores, S. A.	
10	<b>VIVIBANCO</b> JM-01-2011 del 23/04/11 y sus modificaciones JM-77-2018 del 3/10/18	Vivibanco, S. A.	Vivibanco, S. A.												
11	<b>FICOHSA GUATEMALA</b> JM-04-2004 del 03/01/04 y sus modificaciones JM-36-2018 del 06/06/18	Banco Ficohsa Guatemala, S. A.	Banco Ficohsa Guatemala, S. A.												
<b>Totales</b>			<b>11</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>1</b>		

<sup>1</sup> Las compañías de seguros, las compañías de reaseguros, las sociedades financieras son instituciones bancarias que actúan como intermediarios financieros especializados 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>22</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 (FOPA).

Al 31 de diciembre de 2018, había en funcionamiento 4 entidades fuera de plaza autorizadas por la Junta Monetaria, las cuales se detallan en el cuadro siguiente:

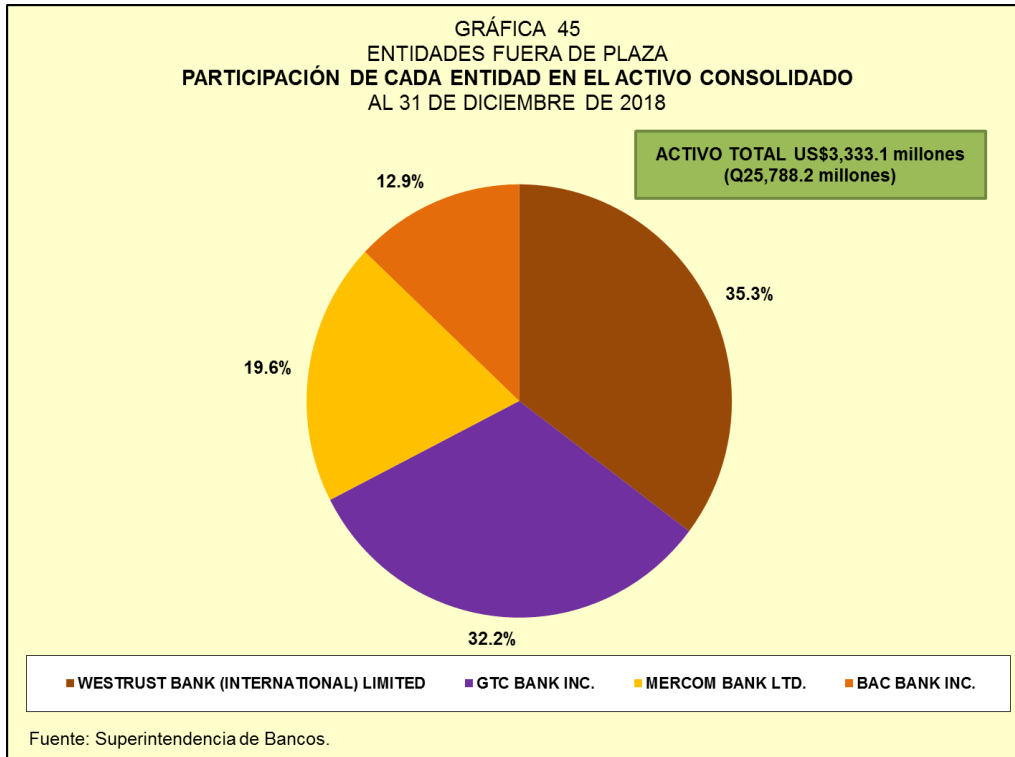
CUADRO 17			
<b>ENTIDADES FUERA DE PLAZA (OFF SHORE)</b>			
<b>AUTORIZADAS POR JUNTA MONETARIA</b>			
Al 31 de diciembre de 2018			
No.	DENOMINACIÓN	RESOLUCIÓN	GRUPO FINANCIERO
1	Westrust Bank (International) Limited	JM-85-2003 del 09-07-03	Corporación BI
2	Mercom Bank Ltd.	JM-104-2003 del 30-07-03	Agromercantil
3	BAC Bank Inc.	JM-128-2003 del 01-10-03	BAC-Credomatic
4	GTC Bank Inc.	JM-152-2003 del 19-11-03	G&T Continental

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 2018. En tal sentido, se estableció que, a la referida fecha, el activo consolidado de las 4 entidades que reportan ascendió a Q25,788.2 millones, equivalente a US\$3,333.1 millones<sup>23</sup>, del cual tres entidades aportan el 87.1%.

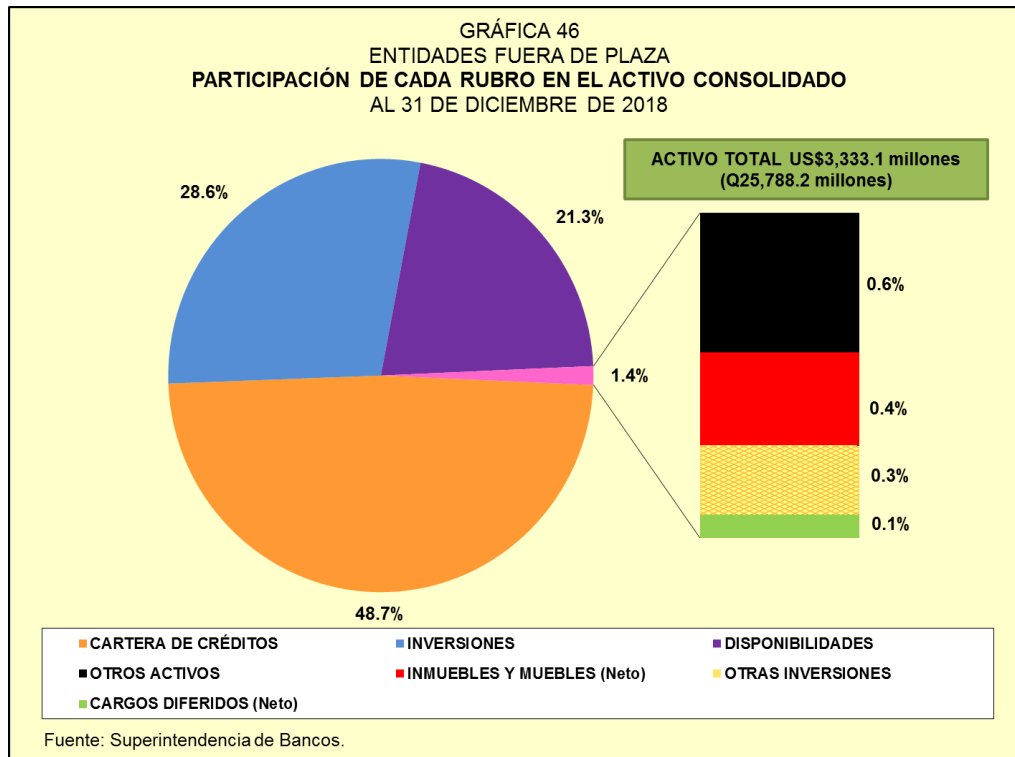
<sup>22</sup> Derogó la resolución JM-285-2002 del 15 de noviembre de 2002.

<sup>23</sup> Al tipo de cambio de referencia vigente al 31 de diciembre de 2018, de Q7.73695 por US\$1.00.



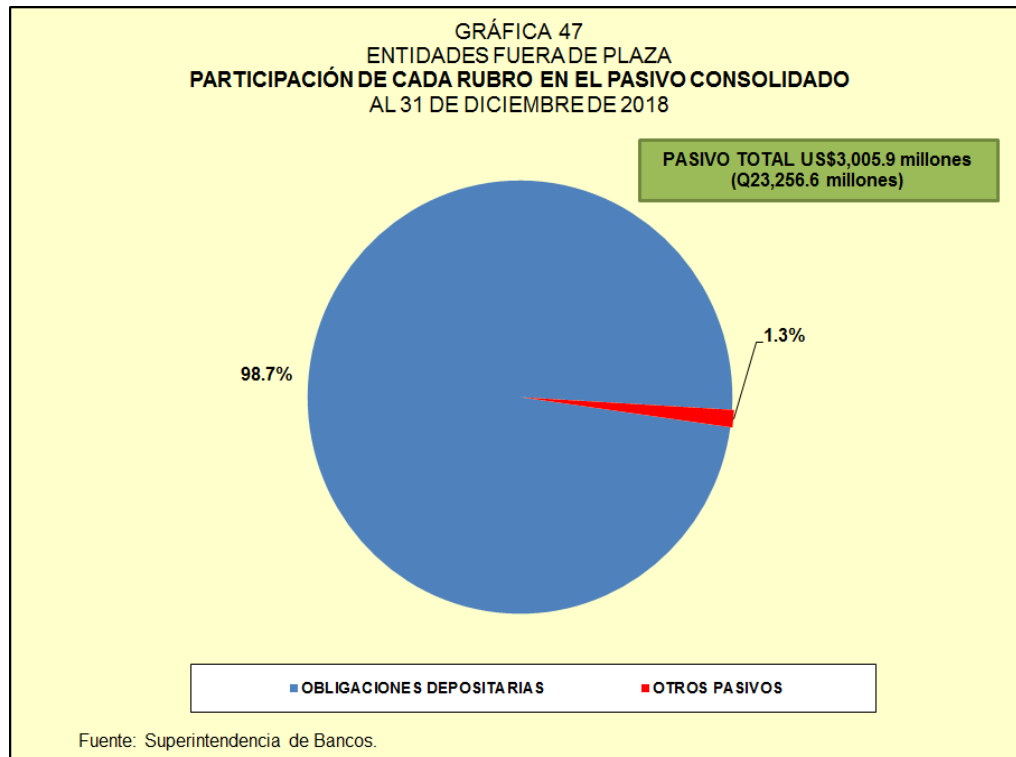
Por su parte, la cartera crediticia (48.7%) y las inversiones (28.6%) son las cuentas con mayor participación en la estructura del activo consolidado de las entidades fuera de plaza, al 31 de diciembre de 2018.





En el caso del pasivo consolidado, éste ascendió a US\$3,005.9 millones, equivalente a Q23,256.6 millones<sup>24</sup>; monto del cual 98.7% correspondió a obligaciones depositarias. Cabe señalar que a la fecha indicada, el capital de las entidades fuera de plaza fue de US\$327.2 millones.

<sup>24</sup> Al tipo de cambio de referencia vigente al 31 de diciembre de 2018, de Q7.73695 por US\$1.00.



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

### **1. Fortalecimiento del sistema financiero**

Mediante la resolución JM-2-2018, del 10 de enero de 2018, la Junta Monetaria modificó el Reglamento de Gobierno Corporativo, incorporando el artículo 3, el cual se refiere a las políticas para evaluar las calidades de los miembros del Consejo de Administración, el Gerente General, o quienes hagan sus veces, y los funcionarios que le reportan directamente a estos, así como del Auditor Interno. Entre los elementos que deberán abarcar dichas políticas se incluyen acciones tendentes a corregir situaciones cuando la institución tenga conocimiento de hechos relevantes que afecten o puedan afectar negativamente las calidades de dichas personas. Asimismo, se incorporó el artículo 11 bis, el cual indica que esos hechos relevantes, así como las acciones tendentes a corregirlos, deberán ser comunicados a la Superintendencia de Bancos. Adicionalmente, se autorizaron las modificaciones en cuanto a que el plan anual de trabajo que elabore la Unidad Administrativa de Cumplimiento deberá ser aprobado por el Consejo o Comité que corresponda, no necesariamente por el Comité de Auditoría.

En la resolución JM-3-2018, del 10 de enero de 2018, la Junta Monetaria emitió el Reglamento de Gobierno Corporativo para Aseguradoras y Reaseguradoras, el cual regula los aspectos que deben observar las aseguradoras y las reaseguradoras autorizadas para operar en el país, con relación a la adaptación de las mejores prácticas de gobierno corporativo, como un fundamento



esencial de los procesos integrales de administración de riesgos, así como de un efectivo sistema de control interno.

Mediante la resolución JM-24-2018, del 4 de abril de 2018, la Junta Monetaria modificó la resolución JM-181-2002, Reglamento para la Adquisición de Acciones de Bancos, adicionando el artículo 8 bis, conservación de calidades para los accionistas bancarios; quienes deberán mantener las calidades de solvencia económica, seriedad, honorabilidad y responsabilidad. Asimismo, también se modifica el artículo 9 en el sentido que los bancos deberán presentar la integración de sus accionistas, en los formatos que para el efecto establezca la Superintendencia de Bancos.

## **2. Consolidaciones bancarias**

La Junta Monetaria, en la resolución JM-29-2018, del 25 de abril de 2018, autorizó el cese de operaciones en Guatemala de la entidad fuera de plaza Occidente International Corporation y, en consecuencia, su separación del Grupo Financiero de Occidente. Asimismo, autorizó la separación de Aseguradora Confío, Sociedad Anónima (antes Seguros de Occidente, Sociedad Anónima) y de Aseguradora Solidum, Sociedad Anónima (antes Fianzas de Occidente, Sociedad Anónima), del Grupo Financiero de Occidente; autorizó que el grupo financiero quede integrado de la forma siguiente: Financiera de Occidente, Sociedad Anónima, como entidad responsable del grupo financiero que ejerce el control común del mismo por relaciones de administración y uso de imagen corporativa de Tarjetas de Crédito de Occidente, Sociedad Anónima y Asesores Bursátiles de Occidente, Sociedad Anónima; y autorizó la estructura organizativa del Grupo Financiero de Occidente.

En la resolución JM-33-2018, del 16 de mayo de 2018, la Junta Monetaria autorizó la fusión por absorción de Banco Promerica de Guatemala, Sociedad Anónima, por Banco Promerica, Sociedad Anónima.

Mediante la resolución JM-34-2018, del 30 de mayo de 2018, la Junta Monetaria autorizó la conformación del Grupo Financiero Ficohsa Guatemala, el cual quedó integrado por: Banco Ficohsa Guatemala, Sociedad Anónima, que será la empresa responsable del grupo financiero y quien tendrá el control común del mismo, y por Seguros Alianza, Sociedad Anónima; además, autorizó la estructura organizativa del grupo financiero.

En la resolución JM-35-2018, del 6 de junio de 2018, la Junta Monetaria autorizó la incorporación de Casa de Bolsa de los Trabajadores, Sociedad Anónima, al Grupo Financiero de los Trabajadores. Además, se modificó la resolución JM-99-2010, del 29 de septiembre de 2010, en el sentido que el Grupo Financiero de los Trabajadores quedó integrado por: Banco de los Trabajadores, como empresa responsable del grupo financiero y que ejerce el control común del mismo por relaciones de propiedad, administración y uso de imagen corporativa; por Financiera de los Trabajadores, Sociedad Anónima; por Aseguradora de los Trabajadores, Sociedad Anónima; y



por Casa de Bolsa de los Trabajadores, Sociedad Anónima. Asimismo, autorizó la estructura organizativa del grupo financiero.

En la resolución JM-36-2018, del 6 de junio de 2018, la Junta Monetaria autorizó a Seguros Alianza, Sociedad Anónima, la modificación de la escritura social para cambiar la denominación social de Seguros Alianza, Sociedad Anónima por Ficohsa Seguros, Sociedad Anónima. Asimismo, autorizó el cambio de nombre comercial por Ficohsa Seguros.

La Junta Monetaria, en la resolución JM-55-2018, del 8 de agosto de 2018, autorizó el cese de operaciones en Guatemala de la entidad fuera de plaza Transcom Bank (Barbados) Limited y, en consecuencia, revocó la autorización de funcionamiento que le otorgó en resolución JM-154-2003, del 26 de noviembre de 2003. Asimismo, autorizó la separación de Transcom Bank (Barbados) Limited, del Grupo Financiero Bac-Credomatic y modificó la resolución JM-108-2003, en el sentido que el Grupo Financiero Bac-Credomatic quedó integrado de la forma siguiente: Banco de América Central, Sociedad Anónima, como empresa responsable del grupo financiero y quien tendrá el control común por administración con Bac Valores Guatemala, Sociedad Anónima; Credomatic de Guatemala, Sociedad Anónima y Bac Bank, Inc.; y por acuerdo, con Financiera de Capitales, Sociedad Anónima y Sociedad de Corretaje de Inversiones en Valores, Sociedad Anónima; asimismo, autorizó la estructura organizativa del grupo financiero.

Mediante la resolución JM-77-2018, del 3 de octubre de 2018, la Junta Monetaria autorizó a Corporación de Fianzas, Confianza, Sociedad Anónima, la modificación de la escritura social por cambio de objeto para operar en los ramos de seguro de vida o de personas y en el ramo de seguro de daños; así como el cambio de denominación social de Corporación de Fianzas, Confianza, Sociedad Anónima, por Seguros Confianza, Sociedad Anónima y el cambio de nombre comercial de Confianza, por Seguros Confianza.

### **3. Reforma complementaria**

El Ministerio de Finanzas Públicas mediante el Acuerdo Gubernativo No. 53-2018, del 14 de marzo de 2018, emitió el Reglamento para la participación de pequeños inversionistas para la adquisición de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala, el cual tiene como objeto regular los procedimientos que se deben implementar en las operaciones que realicen los pequeños inversionistas que adquieran Bonos del Tesoro con los agentes de bolsa, los bancos del sistema o, de ser el caso, en las ventanillas que el Ministerio de Finanzas Públicas habilite para el efecto, estableciendo un monto mínimo de inversión por persona individual de Q10,000.00 y un monto máximo de Q500,000.00 para el caso del mercado primario. Asimismo, regula lo relativo al pago de capital e intereses.

El Ministerio de Economía, mediante el Acuerdo Gubernativo No. 74-2018, del 20 de abril de 2018, modificó el Acuerdo Gubernativo No. 55-2010, Arancel del Registro de Garantías Mobiliarias, en el sentido que modifica las tarifas originales de cobro, las cuales dependían del monto del



contrato, estableciendo montos fijos para el arancel que se aplicará a todas las operaciones que se lleven a cabo a través del sistema electrónico por el que opera el Registro de Garantías Mobiliarias.

La Junta Monetaria, mediante la resolución JM-51-2018, del 25 de julio de 2018, emitió el Reglamento para el Financiamiento Otorgado por Entidades de Microfinanzas, el cual tiene por objeto normar los aspectos que deben tomar en cuenta dichas entidades, en lo relativo a la información mínima de los solicitantes de financiamiento y de los deudores, la valuación de la cartera de microcréditos; así como el establecimiento de los límites para el otorgamiento de financiamiento a personas individuales o jurídicas y para los microcréditos destinados a consumo y vivienda.

Mediante la resolución JM-52-2018, del 25 de julio de 2018, la Junta Monetaria emitió el Reglamento de Aspectos Prudenciales para las Entidades de Microfinanzas, el cual tiene por objeto regular los aspectos prudenciales mínimos que deben observar dichas entidades en lo relativo a la reserva de liquidez, el monto mínimo de patrimonio requerido y las proporciones globales en moneda extranjera.

En la resolución JM-53-2018, del 25 de julio de 2018, la Junta Monetaria emitió el Reglamento para la Administración Integral de Riesgos de Entidades de Microfinanzas, el cual regula los aspectos mínimos que deben observar dichas entidades en lo relativo a la administración integral de los riesgos de crédito, de liquidez, operacional y otros inherentes a la actividad de microfinanzas.

La Junta Monetaria, mediante la resolución JM-71-2018, del 12 de septiembre de 2018, autorizó la adición en el apartado III del Catálogo de Cuentas del Manual de Instrucciones Contables para el Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas, la divisionaria “703106.19 SERVICIOS GENERALES - Servicios Informáticos”, para registrar los gastos por concepto de servicios informáticos, almacenamiento de información en sitios alternos mediante la infraestructura tecnológica de servicios en la nube y cualquier otro gasto de esta misma naturaleza.



# CUADROS ESTADÍSTICOS



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2018



CONCEPTO	BANCO DE GUATEMALA				BANCOS DEL SISTEMA				PANORAMA MONETARIO							
	2017		2018		2017		2018		2017		2018		2018			
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA		
<b>I. MONETIZACIÓN EXTERNA</b>	91,060.1	8.4	96,689.6	7,629.5	-34,639.9	-33,230.7	1,409.1	-4.1	56,420.3	65,458.9	9,038.6	16.0	95,834.1	106,134.3	10,300.2	10.7
1. Activo externo <sup>1/</sup>	0.0	0.0	96,689.6	7,629.5	4,774.0	7,444.7	2,670.7	55.9	95,834.1	106,134.3	10,300.2	10.7	95,834.1	106,134.3	10,300.2	10.7
2. Pasivo externo	0.0	0.0	0.0	0.0	-39,413.8	-40,675.4	-1,261.6	3.2	-39,413.8	-40,675.4	-1,261.6	3.2	-39,413.8	-40,675.4	-1,261.6	3.2
<b>II. ACTIVIDADES INTERNAS NETAS</b>	-17,763.9	11.5	-19,813.8	-2,049.9	233,095.8	248,984.8	15,889.0	6.8	175,630.0	188,328.0	12,698.0	7.2	191,510.3	212,515.0	21,004.7	11.0
1. Actividad crediticia	-6,715.1	15.7	-7,768.4	-1,053.3	198,225.4	220,283.3	22,057.9	11.1	191,510.3	212,515.0	21,004.7	11.0	191,510.3	212,515.0	21,004.7	11.0
1.1. Al sector público -neto-	-8,773.3	12.0	-9,826.6	-1,053.3	10,330.6	19,188.7	8,858.1	85.7	1,557.3	9,362.1	7,804.8	501.2	189,043.0	202,220.6	13,177.6	7.0
1.2. Al sector privado	0.0	0.0	0.0	0.0	189,043.0	202,220.6	13,177.6	7.0	189,043.0	202,220.6	13,177.6	7.0	189,043.0	202,220.6	13,177.6	7.0
1.2.1. En moneda nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	122,667.9	130,094.1	7,426.2	6.1	122,667.9	130,094.1	7,426.2	6.1	122,667.9	130,094.1	7,426.2	6.1
1.2.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	66,375.0	72,126.5	5,751.5	8.7	66,375.0	72,126.5	5,751.5	8.7	66,375.0	72,126.5	5,751.5	8.7
1.3. A los bancos	2,051.3	0.0	2,051.3	0.0	-2,051.3	-2,051.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.3.1. En moneda nacional	2,051.3	0.0	2,051.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.3.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4. A las financieras	6.9	0.0	6.9	0.0	903.1	925.3	22.2	2.5	910.0	932.3	22.3	2.5	903.1	925.3	22.2	2.5
1.4.1. En moneda nacional	6.9	0.0	6.9	0.0	858.7	865.6	-3.1	-0.4	865.6	862.6	-3.0	-0.3	858.7	865.6	-3.1	-0.4
1.4.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	44.4	69.7	25.3	57.0	44.4	69.7	25.3	57.0	44.4	69.7	25.3	57.0
2. Ercaje en M/N	0.0	0.0	0.0	0.0	32,737.9	33,131.4	393.5	11.2	-8.7	-8.7	0.0	0.0	-8.7	-8.7	0.0	0.0
3. Otros activos netos	0.0	0.0	0.0	0.0	6,952.5	7,706.4	753.9	10.1	-2.6	-2.6	0.0	0.0	-2.6	-2.6	0.0	0.0
4. Otros activos netos	22,362.7	289.8	22,652.5	289.8	-23,376.7	-31,461.4	-8,072.7	34.5	-1,016.1	-8,796.9	-7,782.8	765.9	-1,016.1	-8,796.9	-7,782.8	765.9
5. Obligaciones de mediano y largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	-803.7	-1,034.7	-231.0	28.7	-803.7	-1,034.7	-231.0	28.7	-803.7	-1,034.7	-231.0	28.7
6. Bonos de estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	18,003.7	20,282.8	2,279.1	12.7	-13,589.2	-13,896.5	-7.3	0.1	-13,589.2	-13,896.5	-7.3	0.1
7. Operaciones compra-venta de valores en M/N	-31,592.9	7.2	-33,879.3	-2,286.4	0.0	0.0	0.0	0.0	-10,407.6	-15,059.8	-4,652.2	44.7	-10,407.6	-15,059.8	-4,652.2	44.7
7.1. Con entidades públicas	-10,407.6	44.7	-15,059.8	-4,652.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-3,181.6	-4,633.3	-1,451.7	146.0	-3,181.6	-4,633.3	-1,451.7	146.0
7.2. Con otros inversionistas	-21,185.3	-11.2	-18,819.5	2,365.8	18,003.7	20,282.8	2,279.1	12.7	-7,216.4	-10,426.5	-3,181.6	146.0	-7,216.4	-10,426.5	-3,181.6	146.0
8. Operaciones compra-venta de valores en M/E	-1,818.6	-55.0	-1,818.6	999.9	1,358.8	77.0	-1,281.8	-94.3	-309.9	-412.5	-102.6	33.1	-309.9	-412.5	-102.6	33.1
8.1. Con entidades públicas	-309.9	33.1	-412.5	-102.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-149.9	-179.3	-29.4	119.6	-149.9	-179.3	-29.4	119.6
8.2. Con otros inversionistas	-1,508.7	-73.1	-1,406.1	1,025.5	1,358.8	77.0	-1,281.8	-94.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>III. OBLIGACIONES MONETARIAS</b>	73,296.2	7.6	76,875.8	5,579.6	198,456.0	215,764.1	17,308.1	8.7	232,090.3	253,786.9	21,736.6	9.4	232,090.3	253,786.9	21,736.6	9.4
<b>IV. DINERO PRIMARIO</b>	66,340.9	7.3	71,162.9	4,822.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1. Numerario en circulación	33,594.3	13.2	38,022.8	4,428.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Ercaje	32,746.6	1.2	33,140.1	393.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1. Bancario no remunerado	31,628.9	1.0	31,941.3	312.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2. Bancario remunerado	1,109.1	7.3	1,198.8	89.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.3. Financieras	8.7	8.7	8.7	0.0	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. ERCAJE EN M/E</b>	6,955.3	10.9	7,712.9	757.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1. Bancario no remunerado	6,724.9	10.9	7,457.7	732.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Bancario remunerado	227.6	9.3	255.2	28.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Financieras	2.9	6.5	6.5	3.6	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. MEDIO CIRCULANTE EN M/N</b>	33,594.3	13.2	38,022.8	4,428.5	52,833.4	55,532.2	2,698.8	5.1	86,427.7	93,555.0	7,127.3	8.2	86,427.7	93,555.0	7,127.3	8.2
1. Numerario en circulación	33,594.3	13.2	38,022.8	4,428.5	0.0	0.0	0.0	0.0	33,594.3	38,022.8	4,428.5	13.2	33,594.3	38,022.8	4,428.5	13.2
2. Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	52,833.4	55,532.2	2,698.8	5.1	52,833.4	55,532.2	2,698.8	5.1	52,833.4	55,532.2	2,698.8	5.1
<b>VII. CUASIDINERO EN M/N <sup>2/</sup></b>	0.0	0.0	0.0	0.0	106,519.8	114,627.1	8,107.3	7.6	106,519.8	114,627.1	8,107.3	7.6	106,519.8	114,627.1	8,107.3	7.6
<b>VIII. MEDIOS DE PAGO EN M/N</b>	33,594.3	13.2	38,022.8	4,428.5	159,353.2	170,159.3	10,806.1	6.8	192,947.5	208,182.1	15,234.6	7.9	192,947.5	208,182.1	15,234.6	7.9
<b>IX. DEPÓSITOS MONETARIOS EN M/E</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	18,767.5	19,814.9	1,047.4	5.6	18,767.5	19,814.9	1,047.4	5.6	18,767.5	19,814.9	1,047.4	5.6
<b>X. CUASIDINERO EN M/E <sup>3/</sup></b>	0.0	0.0	0.0	0.0	20,335.3	25,789.9	5,454.6	26.8	20,335.3	25,789.9	5,454.6	26.8	20,335.3	25,789.9	5,454.6	26.8
<b>XI. MEDIOS DE PAGO EN M/E</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	39,102.8	45,604.8	6,502.0	16.6	39,102.8	45,604.8	6,502.0	16.6	39,102.8	45,604.8	6,502.0	16.6
<b>XII. MEDIOS DE PAGO TOTALES</b>	33,594.3	13.2	38,022.8	4,428.5	198,456.0	215,764.1	17,308.1	8.7	232,090.3	253,786.9	21,736.6	9.4	232,090.3	253,786.9	21,736.6	9.4
<sup>1/</sup> En el caso de los bancos incluye caja en moneda extranjera.					582.1	562.7	-19.4	-3.3								
<sup>2/</sup> Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda nacional.					1,026.7	133.0	-893.7	-87.0								
<sup>3/</sup> Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda extranjera.					2,245.5	2,536.5	291.0	13.0								

Fuente: Banco de Guatemala.



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2018



CONCEPTO	BANCO DE GUATEMALA				BANCOS DEL SISTEMA				PANORAMA MONETARIO							
	2017		2018		2017		2018		2017		2018		2017			
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA		
I. MONETIZACIÓN EXTERNA	91,060.1	8.4	98,689.6	7,629.5	-34,639.8	-33,230.7	1,409.1	1,409.1	56,420.3	65,458.9	9,038.6	16.0	95,834.1	106,134.3	10,300.2	10.7
	0.0	0.0	0.0	0.0	4,774.0	7,444.7	2,670.7	2,670.7	95,834.1	106,134.3	10,300.2	10.7	-39,413.8	-40,675.4	-1,261.6	3.2
2. Pasivo externo	0.0	0.0	0.0	0.0	-39,413.8	-40,675.4	-1,261.6	-1,261.6	95,834.1	106,134.3	10,300.2	10.7	-39,413.8	-40,675.4	-1,261.6	3.2
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	-51,236.2	6.3	-54,487.3	-3,251.1	233,095.8	248,994.8	15,899.0	15,899.0	175,630.0	188,328.0	12,698.0	7.2	175,630.0	188,328.0	12,698.0	7.2
	-8,773.3	12.0	-9,826.6	-1,053.3	10,330.6	19,168.7	8,838.1	8,838.1	1,557.3	9,362.1	7,804.8	501.2	189,043.0	202,220.6	13,177.6	7.0
1. Posición neta con el sector público	0.0	0.0	0.0	0.0	189,043.0	202,220.6	13,177.6	13,177.6	189,043.0	202,220.6	13,177.6	7.0	189,043.0	202,220.6	13,177.6	7.0
2. Crédito al sector privado	0.0	0.0	0.0	0.0	122,667.9	130,094.1	7,426.2	7,426.2	122,667.9	130,094.1	7,426.2	6.1	122,667.9	130,094.1	7,426.2	6.1
2.1. En moneda nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	66,375.0	72,126.5	5,751.5	5,751.5	66,375.0	72,126.5	5,751.5	8.7	66,375.0	72,126.5	5,751.5	8.7
2.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	49,549.0	52,218.5	2,669.5	2,669.5	49,549.0	52,218.5	2,669.5	5.4	49,549.0	52,218.5	2,669.5	5.4
3. Posición con bancos y financieras MN	-42,859.7	7.2	-45,926.6	-3,066.9	-1,192.6	-1,195.7	-3.1	-3.1	865.6	862.6	-3.0	-0.3	865.6	862.6	-3.0	-0.3
3.1. Crédito a bancos y financieras	2,058.2	0.0	2,058.2	0.0	-1,192.6	-1,195.7	-3.1	-3.1	865.6	862.6	-3.0	-0.3	865.6	862.6	-3.0	-0.3
3.2. Encaje	-26,516.9	1.7	-26,980.6	-463.7	32,737.9	33,131.4	393.5	393.5	-8.7	-8.7	0.0	0.0	-8.7	-8.7	0.0	0.0
3.2.1. Depósitos no remunerados	-25,407.9	1.4	-25,770.5	-362.6	31,628.9	31,941.3	312.4	312.4	-8.7	-8.7	0.0	0.0	-8.7	-8.7	0.0	0.0
3.2.2. Depósitos remunerados	-1,109.1	7.3	-1,190.1	-81.0	1,109.1	1,190.1	81.0	81.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.3. Operaciones de estabilización	-18,401.0	14.3	-21,024.3	-2,623.3	18,003.7	20,282.8	2,279.1	2,279.1	-387.3	-741.5	-344.2	86.6	-387.3	-741.5	-344.2	86.6
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	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Posición con bancos y financieras ME	-8,464.0	-4.1	-8,119.1	344.9	8,355.6	7,863.1	-502.5	-502.5	-108.4	-266.0	-157.6	145.4	-108.4	-266.0	-157.6	145.4
4.1. Crédito a bancos y financieras	-6,955.3	0.0	-7,112.9	-157.6	6,952.5	7,706.4	753.9	753.9	-2.9	-6.5	-3.6	124.1	-2.9	-6.5	-3.6	124.1
4.2. Encaje	-6,727.7	10.9	-7,464.2	-736.5	6,724.9	7,467.7	732.8	732.8	-2.9	-6.5	-3.6	124.1	-2.9	-6.5	-3.6	124.1
4.2.1. Depósitos no remunerados	-227.6	9.3	-248.7	-21.1	1,227.6	248.7	21.1	21.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.2.2. Depósitos remunerados	-1,508.7	-73.1	-1,508.7	0.0	1,358.8	77.0	-1,281.8	-1,281.8	-149.9	-329.2	-179.3	119.6	-149.9	-329.2	-179.3	119.6
4.3. Operaciones 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	0.0	0.0	0.0	0.0
4.4. Bonos de Estabilización	22,362.6	1.3	22,652.5	289.9	-23,378.7	-31,451.4	-8,072.7	-8,072.7	-1,016.0	-8,798.9	-7,782.9	765.9	-1,016.0	-8,798.9	-7,782.9	765.9
5. Otros activos netos	0.0	0.0	0.0	0.0	-803.7	-1,034.7	-231.0	-231.0	-803.7	-1,034.7	-231.0	28.7	-803.7	-1,034.7	-231.0	28.7
6. Obligaciones de mediano y largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Bonos de Estabilización sector no bancario	-13,501.8	-1.7	-13,267.5	234.3	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	-13,191.9	-2.6	-12,855.1	336.8	0.0	0.0	0.0	0.0	-13,501.8	-13,267.5	234.3	-1.7	-13,191.9	-12,855.1	336.8	-2.6
8.1. En moneda nacional	-309.9	33.1	-412.5	-102.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-13,191.9	-12,855.1	336.8	-2.6	-13,191.9	-12,855.1	336.8	-2.6
8.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-309.9	-412.5	-102.6	33.1	-309.9	-412.5	-102.6	33.1
III. OBLIGACIONES MONETARIAS	39,823.9	11.0	44,202.4	4,378.5	198,456.0	215,764.1	17,308.1	17,308.1	232,050.3	253,786.9	21,736.6	9.4	232,050.3	253,786.9	21,736.6	9.4
IV. EMISIÓN MONETARIA	39,823.9	11.0	44,202.4	4,378.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1. Numerario en circulación	33,594.3	13.2	36,022.8	4,428.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Caja de bancos y financieras	6,229.7	-0.8	6,179.5	-50.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
V. MEDIO CIRCULANTE EN M/N	33,594.3	13.2	36,022.8	4,428.5	52,833.4	55,532.2	2,698.8	2,698.8	52,833.4	55,532.2	2,698.8	5.1	52,833.4	55,532.2	2,698.8	5.1
1. Numerario en circulación	33,594.3	13.2	36,022.8	4,428.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	52,833.4	55,532.2	2,698.8	2,698.8	52,833.4	55,532.2	2,698.8	5.1	52,833.4	55,532.2	2,698.8	5.1
VI. CUASIDINERO EN M/N <sup>2/</sup>	0.0	0.0	0.0	0.0	106,519.8	114,627.1	8,107.3	8,107.3	106,519.8	114,627.1	8,107.3	7.6	106,519.8	114,627.1	8,107.3	7.6
VII. MEDIOS DE PAGO EN M/N	33,594.3	13.2	36,022.8	4,428.5	159,353.2	170,159.3	10,806.1	10,806.1	159,353.2	170,159.3	10,806.1	6.8	159,353.2	170,159.3	10,806.1	6.8
VIII. DEPÓSITOS MONETARIOS EN M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	18,767.5	19,814.9	1,047.4	1,047.4	18,767.5	19,814.9	1,047.4	5.6	18,767.5	19,814.9	1,047.4	5.6
IX. CUASIDINERO EN M/E <sup>3/</sup>	0.0	0.0	0.0	0.0	20,335.3	25,789.9	5,454.6	5,454.6	20,335.3	25,789.9	5,454.6	26.8	20,335.3	25,789.9	5,454.6	26.8
X. MEDIOS DE PAGO EN M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	39,102.8	45,604.8	6,502.0	6,502.0	39,102.8	45,604.8	6,502.0	16.6	39,102.8	45,604.8	6,502.0	16.6
XI. MEDIOS DE PAGO TOTALES	33,594.3	13.2	36,022.8	4,428.5	198,456.0	215,764.1	17,308.1	17,308.1	232,050.3	253,786.9	21,736.6	9.4	232,050.3	253,786.9	21,736.6	9.4
					582.1	582.7	-19.4	-19.4	582.1	582.7	-19.4	-3.3	582.1	582.7	-19.4	-3.3
					1,026.7	133.0	-893.7	-893.7	1,026.7	133.0	-893.7	-87.0	1,026.7	133.0	-893.7	-87.0
					2,245.5	2,536.5	291.0	291.0	2,245.5	2,536.5	291.0	13.0	2,245.5	2,536.5	291.0	13.0

<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 2017 Y DE 2018</b>						
<b>(millones de quetzales)</b>						
<b>CONCEPTO</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>VARIACIÓN</b>		<b>ESTRUCTURA</b>	
			<b>Absoluta</b>	<b>Relativa</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>TOTAL</b>	<b>239,444.5</b>	<b>261,470.2</b>	<b>22,025.7</b>	<b>9.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>MEDIOS DE PAGO TOTALES</b>	<b>232,050.3</b>	<b>253,786.9</b>	<b>21,736.6</b>	<b>9.4</b>	<b>96.9</b>	<b>97.1</b>
<b>MEDIOS DE PAGO MONEDA NACIONAL</b>	<b>192,947.5</b>	<b>208,182.1</b>	<b>15,234.6</b>	<b>7.9</b>	<b>80.6</b>	<b>79.6</b>
<b>Medio Circulante</b>	<b>86,427.7</b>	<b>93,555.0</b>	<b>7,127.3</b>	<b>8.2</b>	<b>36.1</b>	<b>35.8</b>
Numerario en Circulación	33,594.3	38,022.8	4,428.5	13.2	14.0	14.5
Depósitos Monetarios	52,833.4	55,532.2	2,698.8	5.1	22.1	21.2
<b>Quasidinero</b>	<b>106,519.8</b>	<b>114,627.1</b>	<b>8,107.3</b>	<b>7.6</b>	<b>44.5</b>	<b>43.8</b>
Depósitos de Ahorro	39,667.3	44,200.1	4,532.7	11.4	16.6	16.9
Depósitos a Plazo	61,834.2	65,826.5	3,992.4	6.5	25.8	25.2
Otros Depósitos	1,064.9	1,536.3	471.4	44.3	0.4	0.6
Obligaciones Financieras	3,953.4	3,064.1	-889.2	-22.5	1.7	1.2
<b>MEDIOS DE PAGO MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>39,102.8</b>	<b>45,604.8</b>	<b>6,502.0</b>	<b>16.6</b>	<b>16.3</b>	<b>17.4</b>
<b>Depósitos Monetarios</b>	<b>18,767.5</b>	<b>19,814.9</b>	<b>1,047.4</b>	<b>5.6</b>	<b>7.8</b>	<b>7.6</b>
<b>Quasidinero</b>	<b>20,335.3</b>	<b>25,789.9</b>	<b>5,454.6</b>	<b>26.8</b>	<b>8.5</b>	<b>9.9</b>
Depósitos de Ahorro	5,625.6	7,602.0	1,976.4	35.1	2.3	2.9
Depósitos a Plazo	10,352.1	13,211.2	2,859.1	27.6	4.3	5.1
Otros Depósitos	1,844.5	2,051.5	207.0	11.2	0.8	0.8
Obligaciones Financieras	2,513.1	2,925.2	412.1	16.4	1.0	1.1
<b>VALORES DE FINANCIERAS</b>	<b>7,394.2</b>	<b>7,683.3</b>	<b>289.1</b>	<b>3.9</b>	<b>3.1</b>	<b>2.9</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 2018</b>				
<b>(millones de quetzales)</b>				
<b>MES</b>	<b>TOTAL</b>	<b>NACIONALES</b>	<b>EXTRANJEROS</b>	
Enero	122.2	107.1	15.2	
Febrero	99.9	93.9	6.0	
Marzo	251.6	242.3	9.2	
Abril	124.8	118.4	6.4	
Mayo	118.1	110.8	7.2	
Junio	194.1	185.3	8.8	
Julio	102.2	95.3	6.9	
Agosto	152.7	148.9	3.8	
Septiembre	178.5	170.5	8.0	
Octubre	172.2	139.5	32.7	
Noviembre	171.6	150.3	21.2	
Diciembre	607.3	583.8	23.5	

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

<b>CUADRO 3a</b>			
<b>BANCOS DEL SISTEMA</b>			
<b>LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR GRUPO DE BANCOS <sup>1/</sup></b>			
<b>AÑO 2018</b>			
<b>(millones de US dólares)</b>			
<b>MES</b>	<b>TOTAL</b>	<b>NACIONALES</b>	<b>EXTRANJEROS</b>
Enero	63.8	59.3	4.5
Febrero	51.6	49.4	2.2
Marzo	56.9	54.3	2.6
Abril	42.5	41.1	1.5
Mayo	54.3	46.5	7.8
Junio	63.2	55.3	7.9
Julio	47.1	39.1	8.0
Agosto	49.6	41.0	8.7
Septiembre	63.8	58.9	5.0
Octubre	61.3	54.1	7.2
Noviembre	42.0	31.8	10.2
Diciembre	86.7	64.9	21.8

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



<b>CUADRO 4</b>				
<b>BANCO DE GUATEMALA</b>				
<b>POSICIÓN CON EL SECTOR PÚBLICO</b>				
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2018</b>				
<b>(millones de quetzales)</b>				
<b>CONCEPTO</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>VARIACIÓN</b>	
			<b>Absoluta</b>	<b>Relativa</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-8,773.3</b>	<b>-9,826.6</b>	<b>-1,053.3</b>	<b>12.0</b>
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>-8,037.5</b>	<b>-9,152.7</b>	<b>-1,115.2</b>	<b>13.9</b>
Otros Créditos	0.2	0.2	0.0	0.0
(-) Depósitos	8,037.7	9,152.9	1,115.2	13.9
<b>RESTO DEL SECTOR PÚBLICO</b>	<b>-735.8</b>	<b>-673.9</b>	<b>61.9</b>	<b>-8.4</b>
(-) Depósitos	735.8	673.9	-61.9	-8.4

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 2017 Y DE 2018</b>				
<b>(millones de quetzales)</b>				
<b>CONCEPTO</b>	<b>SALDO AL 31-12-2017</b>	<b>UTILIZACIONES</b>	<b>AMORTIZACIONES</b>	<b>SALDO AL 31-12-2018</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2,051.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2,051.7</b>
Líneas de Crédito Contingentes	1,597.8	0.0	0.0	1,597.8
Adelantos	453.9	0.0	0.0	453.9
Valores de Bancos y Sociedades Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banco de Guatemala.

BANCOS DEL SISTEMA Y SOCIEDADES FINANCIERAS CARTERA CREDITICIA CON EL SECTOR PRIVADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2018 (millones de quetzales)						ESTRUCTURA	
CONCEPTO	2017	2018	VARIACIÓN		2017	2018	
			ABSOLUTA	RELATIVA			
<b>CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO</b>	<b>191,491.2</b>	<b>204,353.5</b>	<b>12,862.3</b>	<b>6.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	
<b>A. EN MONEDA NACIONAL</b>	<b>124,015.0</b>	<b>131,346.5</b>	<b>7,331.5</b>	<b>5.9</b>	<b>64.8</b>	<b>64.3</b>	
<b>1. DE LOS BANCOS</b>	<b>122,667.9</b>	<b>130,094.1</b>	<b>7,426.2</b>	<b>6.1</b>	<b>64.1</b>	<b>63.7</b>	
Préstamos	93,034.9	98,147.2	5,112.3	5.5	48.6	48.0	
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Factoraje	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Créditos en Cuentas de Depósitos Monetarios	4,470.5	4,750.4	279.9	6.3	2.3	2.3	
Documentos por Cobrar	30.3	53.5	23.2	76.6	0.0	0.0	
Documentos Descontados	664.0	618.9	-45.1	-6.8	0.3	0.3	
Tarjetas de Crédito	8,849.9	9,969.9	1,120.0	12.7	4.6	4.9	
Cartas de Crédito	5.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	
Otros Créditos	15,612.5	16,548.4	935.9	6.0	8.2	8.1	
<b>2. DE LAS FINANCIERAS</b>	<b>1,347.1</b>	<b>1,252.4</b>	<b>-94.7</b>	<b>-7.0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	
Préstamos	882.6	771.1	-111.5	-12.6	0.5	0.4	
Inversión en Valores	337.2	350.3	13.1	3.9	0.2	0.2	
Documentos Descontados	39.4	47.9	8.5	21.6	0.0	0.0	
Otros Créditos	87.9	83.1	-4.8	-5.5	0.0	0.0	
<b>B. EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>67,476.2</b>	<b>73,007.0</b>	<b>5,530.8</b>	<b>8.2</b>	<b>35.2</b>	<b>35.7</b>	
<b>1. DE LOS BANCOS</b>	<b>66,375.0</b>	<b>72,126.5</b>	<b>5,751.5</b>	<b>8.7</b>	<b>34.7</b>	<b>35.3</b>	
Préstamos	60,277.9	65,235.5	4,957.6	8.2	31.5	31.9	
Documentos por Cobrar	1,725.1	1,960.1	235.0	13.6	0.9	1.0	
Documentos Descontados	596.9	565.6	-31.3	-5.2	0.3	0.3	
Tarjetas de Crédito	1,280.1	1,386.4	106.3	8.3	0.7	0.7	
Cartas de Crédito	120.0	108.3	-11.7	-9.8	0.1	0.1	
Créditos en Cuentas de Depósitos Monetarios	1,384.8	1,924.3	539.5	39.0	0.7	0.9	
Otros Créditos	990.2	946.3	-43.9	-4.4	0.5	0.5	
<b>2. DE LAS FINANCIERAS</b>	<b>1,101.2</b>	<b>880.5</b>	<b>-220.7</b>	<b>-20.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	
Préstamos	811.2	680.8	-130.4	-16.1	0.4	0.3	
Documentos por Cobrar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Documentos Descontados	61.3	48.6	-12.7	-20.7	0.0	0.0	
Otros Créditos	228.7	151.1	-77.6	-33.9	0.1	0.1	

Fuente: Superintendencia de Bancos.



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2018

CUADRO 7						
BANCOS DEL SISTEMA CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR TIPO DE CUENTA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2018 (millones de quetzales)						
CONCEPTO	2017	2018	VARIACIÓN		ESTRUCTURA	
			ABSOLUTA	RELATIVA	2017	2018
<b>TOTAL (I + II)</b>	<b>189,043.0</b>	<b>202,220.6</b>	<b>13,177.6</b>	<b>7.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>I. EN MONEDA NACIONAL</b>	<b>122,667.9</b>	<b>130,094.1</b>	<b>7,426.2</b>	<b>6.1</b>	<b>64.9</b>	<b>64.3</b>
<b>A. PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS</b>	<b>93,698.9</b>	<b>98,766.1</b>	<b>5,067.2</b>	<b>5.4</b>	<b>49.6</b>	<b>48.8</b>
Documentos Descontados	664.0	618.9	-45.1	-6.8	0.4	0.3
Fiduciarios	58,629.1	61,976.4	3,347.2	5.7	31.0	30.6
Prendarios	2,000.1	1,972.4	-27.7	-1.4	1.1	1.0
Hipotecarios	20,902.8	22,258.7	1,355.9	6.5	11.1	11.0
Con Bono de Prenda	6.9	7.7	0.8	11.1	0.0	0.0
Mixtos	10,661.5	10,992.5	331.0	3.1	5.6	5.4
Otros	834.5	939.7	105.1	12.6	0.4	0.5
<b>B. INVERSIONES EN VALORES PRIVADOS</b>	<b>14,568.3</b>	<b>15,544.8</b>	<b>976.5</b>	<b>6.7</b>	<b>7.7</b>	<b>7.7</b>
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entidades Privadas No Financieras	14,568.3	15,544.8	976.5	6.7	7.7	7.7
<b>C. DOCUMENTOS POR COBRAR</b>	<b>30.3</b>	<b>53.5</b>	<b>23.2</b>	<b>76.6</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>14,364.6</b>	<b>15,723.9</b>	<b>1,359.3</b>	<b>9.5</b>	<b>7.6</b>	<b>7.8</b>
Sobregiros en Cuentas de Depósito	366.6	228.2	-138.3	-37.7	0.2	0.1
Tarjetas de Crédito	8,849.9	9,969.9	1,120.0	12.7	4.7	4.9
Créditos en Cuentas Depósitos Monetarios	4,470.5	4,750.4	279.9	6.3	2.4	2.3
Otros	677.6	775.4	97.7	14.4	0.4	0.4
<b>II. EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>66,375.0</b>	<b>72,126.5</b>	<b>5,751.5</b>	<b>8.7</b>	<b>35.1</b>	<b>35.7</b>
<b>A. PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS</b>	<b>60,874.8</b>	<b>65,801.1</b>	<b>4,926.3</b>	<b>8.1</b>	<b>32.2</b>	<b>32.5</b>
Documentos Descontados	596.9	565.6	-31.3	-5.2	0.3	0.3
Fiduciarios	36,741.1	40,618.7	3,877.5	10.6	19.4	20.1
Prendarios	903.7	900.1	-3.6	-0.4	0.5	0.4
Hipotecarios	10,293.9	11,847.8	1,553.9	15.1	5.4	5.9
Con Bono de Prenda	0.7	0.8	0.1	10.0	0.0	0.0
Mixtos	11,256.8	10,967.9	-288.8	-2.6	6.0	5.4
Otros	1,081.7	900.2	-181.5	-16.8	0.6	0.4
<b>B. INVERSIONES EN VALORES PRIVADOS</b>	<b>698.2</b>	<b>672.6</b>	<b>-25.6</b>	<b>-3.7</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entidades Privadas No Financieras	698.2	672.6	-25.6	-3.7	0.4	0.3
<b>C. DOCUMENTOS POR COBRAR</b>	<b>1,725.1</b>	<b>1,960.1</b>	<b>235.0</b>	<b>13.6</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>
<b>D. PAGOS POR CUENTA AJENA</b>	<b>120.0</b>	<b>108.3</b>	<b>-11.7</b>	<b>-9.8</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
<b>E. OTROS CRÉDITOS</b>	<b>2,956.9</b>	<b>3,584.4</b>	<b>627.5</b>	<b>21.2</b>	<b>1.6</b>	<b>1.8</b>
Sobregiros en Cuentas de Depósito	81.8	53.1	-28.6	-35.0	0.0	0.0
Tarjetas de Crédito	1,280.1	1,386.4	106.3	8.3	0.7	0.7
Créditos en Cuentas Depósitos Monetarios	1,384.8	1,924.3	539.5	39.0	0.7	1.0
Otros	210.2	220.6	10.3	4.9	0.1	0.1

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CUADRO 8					
TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL (porcentajes)					
MES	SISTEMA BANCARIO <sup>1/</sup>		DE OEM <sup>2/</sup>	DE REPORTOS <sup>3/</sup>	
	ACTIVA	PASIVA			
Diciembre 2017	13.0	5.3	5.3	3.5	
<b>2018</b>					
Enero	13.1	5.3	4.8	3.8	
Febrero	13.1	5.3	4.8	3.5	
Marzo	13.0	5.3	4.8	3.4	
Abril	13.0	5.3	4.6	3.3	
Mayo	13.0	5.2	4.7	3.3	
Junio	12.9	5.2	4.7	3.6	
Julio	13.0	5.2	4.7	3.2	
Agosto	12.9	5.2	4.8	2.9	
Septiembre	12.9	5.1	4.8	3.1	
Octubre	12.9	5.1	4.9	2.9	
Noviembre	12.8	5.1	4.9	2.8	
Diciembre	12.7	5.1	4.9	3.0	

<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.



CUADRO 8a			
TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA (porcentajes)			
MES	SISTEMA BANCARIO <sup>1/</sup>		DE REPORTOS <sup>2/</sup>
	ACTIVA	PASIVA	
Diciembre 2017	6.0	3.0	2.9
2018			
Enero	6.1	3.0	2.9
Febrero	6.1	2.9	3.0
Marzo	6.1	3.0	3.0
Abril	6.2	3.1	3.0
Mayo	6.2	3.0	3.2
Junio	6.3	3.1	3.3
Julio	6.4	3.1	3.2
Agosto	6.4	3.1	3.1
Septiembre	6.4	3.1	3.1
Octubre	6.4	3.1	2.9
Noviembre	6.4	3.2	3.0
Diciembre	6.5	3.1	3.1

<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	2017				2018				VARIACIÓN ABSOLUTA				VARIACIÓN RELATIVA			
	NACIONALES		EXTRANJEROS		NACIONALES		EXTRANJEROS		NACIONALES		EXTRANJEROS		NACIONALES		EXTRANJEROS	
	TOTAL	302,514.9	3,382.8	328,936.4	326,481.6	2,454.8	23,038.8	-928.0	TOTAL	7.5	7.9	-27.4				
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>305,897.6</b>	<b>46,011.5</b>	<b>1,587.1</b>	<b>50,217.9</b>	<b>48,391.8</b>	<b>1,826.1</b>	<b>2,619.3</b>	<b>2,390.0</b>	<b>23,966.8</b>	<b>23,038.8</b>	<b>-928.0</b>	<b>7.5</b>	<b>7.9</b>	<b>-27.4</b>		
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>47,598.6</b>	<b>34,947.7</b>	<b>1,080.5</b>	<b>36,305.7</b>	<b>35,586.4</b>	<b>719.3</b>	<b>677.5</b>	<b>-361.2</b>	<b>2,380.3</b>	<b>2,380.3</b>	<b>239.0</b>	<b>5.5</b>	<b>5.2</b>	<b>15.1</b>		
En Moneda Nacional	11,970.5	11,463.9	506.7	13,912.2	12,805.4	1,106.8	1,941.7	600.1	1,341.6	1,341.6	117.7	11.7	11.7	118.5		
En Moneda Extranjera	76,485.3	74,884.1	1,601.1	85,445.1	84,973.0	472.1	8,959.8	-1,129.1	10,088.9	10,088.9	-1,129.1	11.7	13.5	-70.5		
<b>INVERSIÓN EN VALORES</b>	<b>55,825.6</b>	<b>55,504.5</b>	<b>321.1</b>	<b>63,127.8</b>	<b>62,730.8</b>	<b>397.0</b>	<b>7,302.2</b>	<b>7,226.3</b>	<b>7,302.2</b>	<b>7,302.2</b>	<b>75.9</b>	<b>13.1</b>	<b>13.0</b>	<b>23.6</b>		
Del Estado	6,916.0	5,635.9	1,280.1	7,195.3	7,120.2	75.1	279.3	-1,205.0	1,484.2	1,484.2	-1,205.0	4.0	26.3	-94.1		
Valores Extranjeros	13,850.9	13,850.9	0.0	15,235.4	15,235.4	0.0	1,384.5	0.0	1,384.5	1,384.5	0.0	10.0	10.0	0.0		
Otros Valores <sup>1)</sup>	107.2	107.2	0.0	113.3	113.3	0.0	6.1	0.0	6.1	6.1	0.0	5.7	5.7	0.0		
(-) Reservas	167,336.1	167,288.7	47.4	178,752.0	178,712.7	39.3	11,415.9	-8.1	11,424.0	11,424.0	-8.1	6.8	6.8	-17.1		
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	<b>92,811.2</b>	<b>92,789.0</b>	<b>22.3</b>	<b>97,374.3</b>	<b>97,360.7</b>	<b>13.6</b>	<b>4,563.1</b>	<b>4,571.7</b>	<b>4,571.7</b>	<b>4,571.7</b>	<b>-8.6</b>	<b>4.9</b>	<b>4.9</b>	<b>-38.7</b>		
Préstamos en M/N	60,056.4	60,038.0	18.4	64,815.5	64,796.1	19.3	4,759.1	4,788.1	4,759.1	4,759.1	1.0	7.9	5.3	5.3		
Préstamos en M/E	660.4	660.4	0.0	578.0	578.0	0.0	-82.5	0.0	-82.5	0.0	0.0	-12.5	-12.5	0.0		
Documentos Descontados en M/N	590.1	590.1	0.0	555.6	555.6	0.0	-34.5	0.0	-34.5	0.0	0.0	-5.8	-5.8	0.0		
Documentos Descontados en M/E	30.3	30.3	0.0	54.5	54.5	0.0	24.2	0.0	24.2	0.0	0.0	79.7	79.7	0.0		
Documentos por Cobrar en M/N	1,722.4	1,722.4	0.0	1,961.6	1,961.6	0.0	239.2	0.0	239.2	0.0	0.0	13.9	13.9	0.0		
Documentos por Cobrar en M/E	5.8	5.8	0.0	5.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Pagos por Cartas de Crédito MN	120.1	120.1	0.0	107.7	107.7	0.0	-12.4	0.0	-12.4	0.0	0.0	-10.3	-10.3	0.0		
Pagos por Cartas de Crédito ME	8,844.5	8,840.7	3.8	9,958.0	9,955.2	2.8	1,113.5	1,114.5	1,114.5	1,114.5	-0.9	12.6	12.6	-25.1		
Tarjetas de Crédito MN	1,299.1	1,295.1	4.0	1,422.7	1,418.4	4.3	123.5	123.3	123.3	123.3	0.2	9.5	9.5	6.2		
Tarjetas de Crédito ME	4,473.3	4,473.3	0.0	4,750.7	4,750.7	0.0	277.4	0.0	277.4	0.0	0.0	6.2	6.2	0.0		
Crédito en Clas. de Depósitos Monetarios MN	1,395.2	1,395.2	0.0	1,928.9	1,928.9	0.0	533.7	0.0	533.7	0.0	0.0	38.3	38.3	0.0		
Crédito en Clas. de Depósitos Monetarios ME	110.8	110.8	0.0	172.1	172.1	0.0	61.3	0.0	61.3	0.0	0.0	55.3	55.3	0.0		
Otros	4,783.6	4,782.6	1.0	4,933.3	4,932.6	0.7	149.7	150.0	150.0	150.0	-0.2	3.1	3.1	-24.0		
(-) Reservas	2,693.9	2,693.7	0.2	2,685.7	2,685.5	0.2	-8.2	-8.2	-8.2	-8.2	0.0	-0.3	-0.3	0.0		
<b>OTRAS INVERSIONES</b>	<b>4,866.4</b>	<b>4,855.0</b>	<b>11.4</b>	<b>4,609.3</b>	<b>4,620.7</b>	<b>88.5</b>	<b>-57.1</b>	<b>-31.3</b>	<b>-31.3</b>	<b>-31.3</b>	<b>-25.8</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>-22.6</b>		
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	<b>1,460.7</b>	<b>1,374.1</b>	<b>86.6</b>	<b>1,249.3</b>	<b>1,168.0</b>	<b>81.3</b>	<b>-206.1</b>	<b>-206.1</b>	<b>-206.1</b>	<b>-206.1</b>	<b>-5.3</b>	<b>-14.5</b>	<b>-15.0</b>	<b>-6.1</b>		
Cuentas por Cobrar (neto)	1,496.8	1,496.8	0.0	1,507.1	1,507.1	0.0	10.3	10.3	10.3	10.3	0.0	0.7	0.7	0.0		
Bienes Realizables (neto)	1,709.9	1,681.1	27.7	1,852.9	1,845.7	7.2	144.0	164.5	164.5	164.5	-20.5	8.4	9.8	-73.9		
Otros	4,433.1	4,421.7	11.4	4,440.6	4,432.0	8.6	7.6	10.4	10.4	10.4	-2.8	0.2	0.2	-24.6		
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>2,684.3</b>	<b>2,663.2</b>	<b>21.1</b>	<b>2,785.8</b>	<b>2,765.8</b>	<b>20.0</b>	<b>101.5</b>	<b>102.6</b>	<b>102.6</b>	<b>102.6</b>	<b>-1.1</b>	<b>3.8</b>	<b>3.9</b>	<b>-5.4</b>		
<b>GASTOS DIFERIDOS</b>	<b>4,433.1</b>	<b>4,421.7</b>	<b>11.4</b>	<b>4,440.6</b>	<b>4,432.0</b>	<b>8.6</b>	<b>7.6</b>	<b>10.4</b>	<b>10.4</b>	<b>10.4</b>	<b>-2.8</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>-24.6</b>		
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>305,897.6</b>	<b>302,514.9</b>	<b>3,382.8</b>	<b>328,936.4</b>	<b>326,481.6</b>	<b>2,454.8</b>	<b>23,038.8</b>	<b>-928.0</b>	<b>23,966.8</b>	<b>23,038.8</b>	<b>-928.0</b>	<b>7.5</b>	<b>7.9</b>	<b>-27.4</b>		

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

<sup>1)</sup> En los bancos nacionales, incluye créditos hipotecarios en moneda nacional por O13,549.4 millones y O14,952.8 millones para diciembre 2017 y diciembre 2018, respectivamente.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CONCEPTO	2017				2018			
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>15.6</b>	<b>11.4</b>	<b>4.2</b>	<b>15.3</b>	<b>10.9</b>	<b>4.4</b>	<b>15.3</b>	
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>11.6</b>	<b>3.9</b>	<b>7.7</b>	<b>11.0</b>	<b>3.9</b>	<b>7.1</b>	<b>11.0</b>	
En Moneda Nacional	3.9	3.8	0.1	4.2	3.9	0.3	4.5	
En Moneda Extranjera	7.7	0.1	7.6	6.8	0.0	6.8	6.5	
<b>INVERSIÓN EN VALORES</b>	<b>25.0</b>	<b>24.8</b>	<b>0.2</b>	<b>26.0</b>	<b>26.0</b>	<b>0.0</b>	<b>26.0</b>	
Del Estado	18.2	18.3	-0.1	19.2	19.2	0.0	19.2	
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Valores Extranjeros	2.3	1.9	0.4	2.2	2.2	0.0	2.2	
Otros Valores	4.5	4.6	-0.1	4.7	4.7	0.0	4.7	
( - ) Reservas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	<b>54.7</b>	<b>55.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>54.3</b>	<b>54.7</b>	<b>-0.4</b>	<b>54.7</b>	
Préstamos en M/N	30.3	30.7	-0.4	29.6	29.8	-0.2	29.8	
Préstamos en M/E	19.6	19.8	-0.2	19.7	19.8	-0.1	19.8	
Documentos Descontados en M/N	0.2	0.2	0.0	0.2	0.2	0.0	0.2	
Documentos Descontados en M/E	0.2	0.2	0.0	0.2	0.2	0.0	0.2	
Documentos por Cobrar en M/N	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Documentos por Cobrar en M/E	0.6	0.6	0.0	0.6	0.6	0.0	0.6	
Pagos por Cartas de Crédito MN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Pagos por Cartas de Crédito ME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Tarjetas de Crédito MN	2.9	2.9	0.0	3.0	3.0	0.0	3.0	
Tarjetas de Crédito ME	0.4	0.4	0.0	0.4	0.4	0.0	0.4	
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios MN	1.5	1.5	0.0	1.4	1.5	-0.1	1.5	
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios ME	0.5	0.5	0.0	0.6	0.6	0.0	0.6	
Otros	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	
( - ) Reservas	1.6	1.6	0.0	1.5	1.5	0.0	1.5	
<b>OTRAS INVERSIONES</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.8</b>	
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>0.0</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>0.0</b>	<b>1.4</b>	
Cuentas por Cobrar	0.5	0.5	0.0	0.4	0.4	0.0	0.4	
Activos Extraordinarios ( neto )	0.6	0.6	0.0	0.6	0.6	0.0	0.6	
Otros	0.4	0.4	0.0	0.4	0.4	0.0	0.4	
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.4</b>	
<b>GASTOS DIFERIDOS</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.8</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 2017 Y DE 2018**

(millones de quetzales)

CONCEPTO	2017			2018			VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
<b>PASIVO + CAPITAL</b>	<b>305,897.6</b>	<b>302,514.9</b>	<b>3,382.8</b>	<b>328,936.4</b>	<b>326,481.6</b>	<b>2,454.8</b>	<b>23,038.8</b>	<b>23,966.8</b>	<b>-928.0</b>	<b>7.5</b>	<b>7.9</b>	<b>-27.4</b>
<b>I. PASIVO</b>	<b>277,295.7</b>	<b>274,154.5</b>	<b>3,141.2</b>	<b>297,606.5</b>	<b>295,447.0</b>	<b>2,159.4</b>	<b>20,310.8</b>	<b>21,292.5</b>	<b>-981.8</b>	<b>7.3</b>	<b>7.8</b>	<b>-31.3</b>
<b>OBLIGACIONES EN M/E</b>	<b>45,456.7</b>	<b>44,455.9</b>	<b>1,000.9</b>	<b>46,969.1</b>	<b>46,981.3</b>	<b>7.8</b>	<b>1,532.4</b>	<b>2,525.4</b>	<b>-993.0</b>	<b>3.4</b>	<b>5.7</b>	<b>-99.2</b>
Préstamos	40,019.8	39,028.3	991.5	41,108.0	41,108.0	0.0	1,088.2	2,079.7	-991.5	2.7	5.3	-100.0
Otras Obligaciones	5,436.9	5,427.6	9.3	5,861.1	5,873.2	7.8	444.2	445.7	-1.5	8.2	8.2	-15.7
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS</b>	<b>231,839.0</b>	<b>229,698.6</b>	<b>2,140.4</b>	<b>250,617.4</b>	<b>248,465.8</b>	<b>2,151.6</b>	<b>18,778.4</b>	<b>18,767.1</b>	<b>11.2</b>	<b>8.1</b>	<b>8.2</b>	<b>0.5</b>
Depósitos	223,129.3	221,148.5	1,979.8	242,372.9	240,363.6	2,009.3	19,243.6	19,214.1	29.5	8.6	8.7	1.5
Bonos en Circulación	987.1	987.1	0.0	102.9	102.9	0.0	-884.2	-884.2	0.0	-89.6	-89.6	0.0
Cuentas por Pagar	4,748.5	4,634.6	113.9	4,334.4	4,234.4	100.0	-414.1	-400.2	-13.8	-8.7	-8.6	-12.2
Otras Cuentas Acreedoras	1,033.1	1,032.4	0.7	1,087.2	1,087.0	0.2	54.1	54.6	-0.5	5.2	5.3	-76.0
Otras Obligaciones	1,941.1	1,895.1	46.0	2,720.0	2,677.9	42.1	778.9	782.8	-3.9	40.1	41.3	-8.4
<b>II. CAPITAL CONTABLE</b>	<b>28,601.9</b>	<b>28,360.4</b>	<b>241.6</b>	<b>31,329.9</b>	<b>31,034.6</b>	<b>295.3</b>	<b>2,728.0</b>	<b>2,674.2</b>	<b>53.8</b>	<b>9.5</b>	<b>9.4</b>	<b>22.3</b>
Capital Pagado	10,459.7	10,374.7	85.0	10,594.3	10,509.3	85.0	134.6	134.6	0.0	1.3	1.3	0.0
Aportaciones Permanentes	2,422.7	2,422.7	0.0	2,754.7	2,754.7	0.0	332.0	332.0	0.0	13.7	13.7	0.0
Reservas de Capital	10,724.9	10,699.5	25.5	12,908.5	12,881.4	27.1	2,183.6	2,181.9	1.6	20.4	20.4	6.4
Revaluación de Activos	428.4	428.4	0.0	430.4	430.4	0.0	2.0	2.0	0.0	0.5	0.5	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 (-)	342.3	342.3	0.0	311.7	311.7	0.0	-30.6	-30.6	0.0	-8.9	-8.9	0.0
Resultados de Ejercicios Anteriores	618.2	508.1	110.0	698.5	578.3	120.2	80.3	70.1	10.2	13.0	13.8	9.2
Otros	75.9	87.7	-11.7	-70.2	-62.8	-7.4	-146.2	-150.5	4.3	-192.5	-171.6	-36.6
Resultados del Ejercicio	4,214.4	4,181.5	32.8	4,325.5	4,255.0	70.5	111.1	73.5	37.7	2.6	1.8	114.7

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

**CUADRO 10a**

**BANCOS DEL SISTEMA**

**ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO POR GRUPO DE BANCOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2018**

**(porcentajes)**

CONCEPTO	2017			2018		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
<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>16.4</b>	<b>16.2</b>	<b>31.9</b>	<b>15.8</b>	<b>15.9</b>	<b>0.4</b>
Préstamos	14.4	14.2	31.6	13.8	13.9	0.0
Otras Obligaciones	2.0	2.0	0.3	2.0	2.0	0.4
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS</b>	<b>83.6</b>	<b>83.8</b>	<b>68.1</b>	<b>84.2</b>	<b>84.1</b>	<b>99.6</b>
Depósitos	80.5	80.7	63.0	81.4	81.4	93.0
Bonos en Circulación	0.4	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por Pagar	1.7	1.7	3.6	1.5	1.4	4.6
Otras Cuentas Acreedoras	0.4	0.4	0.0	0.4	0.4	0.0
Otras Obligaciones	0.7	0.7	1.5	0.9	0.9	1.9

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 2017 Y DE 2018**

**(millones de quetzales)**

GRUPOS DE BANCOS	POSICIÓN NETA DE PATRIMONIO		LEGAL		CAPACIDAD DE EXPANSIÓN CREDITICIA					
	2017	2018	2017	2018	2017			2018		
					MN	ME	TOTAL	MN	ME	TOTAL
	INMEDIATA		INMEDIATA		INMEDIATA		INMEDIATA		INMEDIATA	
<b>TOTAL</b>	<b>9,277.0</b>	<b>10,055.6</b>	<b>92,770.0</b>	<b>100,556.0</b>	<b>4,645.2</b>	<b>1,796.5</b>	<b>6,441.7</b>	<b>3,544.7</b>	<b>2,044.1</b>	<b>5,588.8</b>
Nacionales	9,124.7	9,882.3	91,247.0	98,823.0	4,120.7	1,786.2	5,906.9	3,523.1	1,203.1	4,726.2
Extranjeros	152.3	173.3	1,523.0	1,733.0	524.5	10.3	534.8	21.6	841.0	862.6

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

Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de Guatemala y 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 2017 Y DE 2018</b>						
CONCEPTO	2017			2018		
	BANCOS DEL SISTEMA			BANCOS DEL SISTEMA		
	TOTAL	EXTRANJEROS	NACIONALES	TOTAL	EXTRANJEROS	NACIONALES
<b>TOTAL</b>	<b>3,572</b>	<b>1</b>	<b>3,571</b>	<b>2,968</b>	<b>1</b>	<b>2,967</b>
<b>METROPOLITANA</b>	<b>1,544</b>	<b>1</b>	<b>1,543</b>	<b>1,328</b>	<b>1</b>	<b>1,327</b>
Guatemala	1,544	1	1,543	1,328	1	1,327
<b>NORTE</b>	<b>138</b>	<b>0</b>	<b>138</b>	<b>120</b>	<b>0</b>	<b>120</b>
Baja Verapaz	38	0	38	32	0	32
Alta Verapaz	100	0	100	88	0	88
<b>NORORIENTE</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>300</b>	<b>254</b>	<b>0</b>	<b>254</b>
Izabal	95	0	95	80	0	80
Chiquimula	91	0	91	80	0	80
Zacapa	81	0	81	66	0	66
El Progreso	33	0	33	28	0	28
<b>SURORIENTE</b>	<b>242</b>	<b>0</b>	<b>242</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>200</b>
Jalapa	48	0	48	43	0	43
Jutiapa	115	0	115	88	0	88
Santa Rosa	79	0	79	69	0	69
<b>CENTRAL</b>	<b>339</b>	<b>0</b>	<b>339</b>	<b>286</b>	<b>0</b>	<b>286</b>
Sacatepéquez	91	0	91	68	0	68
Chimaltenango	87	0	87	76	0	76
Escuintla	161	0	161	142	0	142
<b>SUROCCIDENTE</b>	<b>636</b>	<b>0</b>	<b>636</b>	<b>492</b>	<b>0</b>	<b>492</b>
Sololá	75	0	75	44	0	44
Totonicapán	50	0	50	30	0	30
Quetzaltenango	220	0	220	185	0	185
Suchitepéquez	104	0	104	83	0	83
Retalhuleu	64	0	64	53	0	53
San Marcos	123	0	123	97	0	97
<b>NOROCCIDENTE</b>	<b>259</b>	<b>0</b>	<b>259</b>	<b>196</b>	<b>0</b>	<b>196</b>
Huehuetenango	155	0	155	115	0	115
Quiché	104	0	104	81	0	81
<b>PETÉN</b>	<b>114</b>	<b>0</b>	<b>114</b>	<b>92</b>	<b>0</b>	<b>92</b>
El Petén	114	0	114	92	0	92

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.



CONCEPTO	SOCIEDADES FINANCIERAS PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2018 (millones de quetzales)																	
	2017						2018						VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	9,972.3	9,839.4	132.9	10,341.8	10,211.2	130.6	369.5	371.8	-2.2	3.7	3.8	-1.7						
<b>DISPONIBILIDADES</b>	447.4	447.1	0.3	545.5	544.7	0.8	98.1	97.6	0.5	21.9	21.8	154.5						
En Moneda Nacional	394.6	394.3	0.3	434.8	434.0	0.8	40.2	39.8	0.5	10.2	10.1	154.5						
En Moneda Extranjera	52.8	52.8	0.0	110.7	110.7	0.0	57.9	57.9	0.0	109.5	109.5	0.0						
<b>INVERSIONES</b>	9,150.4	9,148.2	2.2	9,186.7	9,186.7	0.0	36.3	38.5	-2.2	0.4	0.4	-100.0						
<b>En Valores (neto)</b>	6,507.4	6,505.2	2.2	6,787.1	6,787.1	0.0	279.7	281.9	-2.2	4.3	4.3	-100.0						
Del Estado	4,302.2	4,302.2	0.0	5,421.0	5,421.0	0.0	1,118.8	1,118.8	0.0	26.0	26.0	0.0						
De Entidades Privadas	1,118.7	1,116.5	2.2	334.1	334.1	0.0	-784.6	-782.4	-2.2	-70.1	-70.1	-100.0						
Valores extranjeros	1,087.6	1,087.6	0.0	1,033.2	1,033.2	0.0	-54.5	-54.5	0.0	-5.0	-5.0	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	2.3	2.3	0.0						
<b>Cartera de Créditos (neto)</b>	1,757.8	1,757.8	0.0	1,500.9	1,500.9	0.0	-256.9	-256.9	0.0	-14.6	-14.6	0.0						
Préstamos en M/N	875.5	823.2	52.3	768.6	717.3	52.3	-105.9	-105.9	0.0	-12.1	-12.9	0.0						
Préstamos en M/E	770.9	770.9	0.0	679.4	679.4	0.0	-91.5	-91.5	0.0	-11.9	-11.9	0.0						
Documentos Descontados en M/N	39.4	39.4	0.0	47.5	47.5	0.0	8.1	8.1	0.0	20.5	20.5	0.0						
Documentos Descontados en M/E	39.4	39.4	0.0	47.5	47.5	0.0	8.1	8.1	0.0	20.6	20.6	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	0.0	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/N	163.1	163.1	0.0	96.9	96.9	0.0	-66.2	-66.2	0.0	-40.6	-40.6	0.0						
Otros	130.5	78.2	52.3	140.0	87.7	52.3	9.5	9.5	0.0	7.3	12.2	0.0						
(-) Reserva																		
<b>Otras Inversiones</b>	885.2	885.2	0.0	898.7	898.7	0.0	13.5	13.5	0.0	1.5	1.5	0.0						
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	352.1	223.0	129.1	589.9	461.3	128.6	237.8	238.3	-0.5	67.5	106.9	-0.4						
Cuentas por Cobrar (neto)	23.0	21.9	1.1	34.1	33.0	1.0	11.1	11.1	0.0	48.4	50.9	-2.5						
Bienes Realizables (neto)	192.6	64.8	127.8	407.4	280.0	127.4	214.8	215.2	-0.4	111.5	332.4	-0.3						
Otros	136.5	136.3	0.2	148.4	148.2	0.1	11.9	11.9	0.0	8.7	8.7	-22.6						
<b>ACTIVOS FLUOS</b>	6.5	6.4	0.1	5.6	5.6	0.1	-0.8	-0.9	0.0	-13.1	-13.6	51.4						
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	15.9	14.7	1.2	14.1	12.9	1.2	-1.8	-1.8	0.0	-11.1	-12.1	0.0						

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





CUADRO 13a						
SOCIEDADES FINANCIERAS ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2018 (porcentajes)						
CONCEPTO	2017			2018		
	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>0.2</b>	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>	<b>0.6</b>
En Moneda Nacional	4.0	4.0	0.2	4.2	4.3	0.6
En Moneda Extranjera	0.5	0.5	0.0	1.1	1.1	0.0
<b>INVERSIONES</b>	<b>91.8</b>	<b>93.0</b>	<b>1.7</b>	<b>88.8</b>	<b>90.0</b>	<b>0.0</b>
<b>En Valores (neto)</b>	65.3	66.1	1.7	65.6	66.5	0.0
Del Estado	43.1	43.7	0.0	52.4	53.1	0.0
De Entidades Privadas	11.2	11.3	1.7	3.2	3.3	0.0
Valores Extranjeros	10.9	11.1	0.0	10.0	10.1	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>	17.6	17.9	0.0	14.5	14.7	0.0
Préstamos en M/N	8.8	8.4	39.4	7.4	7.0	40.1
Préstamos en M/E	7.7	7.8	0.0	6.6	6.7	0.0
Documentos Descontados M/N	0.4	0.4	0.0	0.5	0.5	0.0
Documentos Descontados M/E	0.4	0.4	0.0	0.5	0.5	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	1.6	1.7	0.0	0.9	0.9	0.0
(-) Reserva	1.3	0.8	39.4	1.4	0.9	40.1
<b>Otras Inversiones</b>	8.9	9.0	0.0	8.7	8.8	0.0
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	<b>3.5</b>	<b>2.3</b>	<b>97.2</b>	<b>5.7</b>	<b>4.5</b>	<b>98.4</b>
Cuentas por Cobrar (neto)	0.2	0.2	0.8	0.3	0.3	0.8
Bienes Realizables (neto)	1.9	0.7	96.2	3.9	2.7	97.5
Otros	1.4	1.4	0.1	1.4	1.5	0.1
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.9</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.9</b>

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CUADRO 14 SOCIEDADES FINANCIERAS PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO Y CAPITAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2018 (millones de quetzales)												
CONCEPTO	2017			2018			VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL
<b>PASIVO + CAPITAL</b>	<b>9,972.3</b>	<b>9,839.4</b>	<b>132.9</b>	<b>10,341.8</b>	<b>10,211.2</b>	<b>130.6</b>	<b>369.5</b>	<b>371.8</b>	<b>-2.2</b>	<b>3.7</b>	<b>3.8</b>	<b>-1.7</b>
<b>I. PASIVO</b>	<b>10,374.2</b>	<b>8,806.4</b>	<b>1,567.9</b>	<b>10,684.5</b>	<b>9,113.6</b>	<b>1,570.9</b>	<b>310.3</b>	<b>307.3</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.5</b>	<b>0.2</b>
<b>OBLIGACIONES EN M/E</b>	<b>2,202.1</b>	<b>2,136.7</b>	<b>65.4</b>	<b>2,046.8</b>	<b>1,976.5</b>	<b>70.3</b>	<b>-155.3</b>	<b>-160.2</b>	<b>4.9</b>	<b>-7.1</b>	<b>-7.5</b>	<b>7.4</b>
Créditos del Exterior	224.9	205.9	19.0	191.8	172.6	19.2	-33.1	-33.3	0.1	-14.7	-16.2	0.6
Otras Obligaciones <sup>1/</sup>	1,977.2	1,930.8	46.4	1,855.0	1,803.9	51.1	-122.2	-126.9	4.7	-6.2	-6.6	10.2
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS M/N</b>	<b>8,172.1</b>	<b>6,669.6</b>	<b>1,502.5</b>	<b>8,637.7</b>	<b>7,137.1</b>	<b>1,500.6</b>	<b>465.6</b>	<b>467.5</b>	<b>-1.9</b>	<b>5.7</b>	<b>7.0</b>	<b>-0.1</b>
Bonos en Circulación	6,432.9	6,432.9	0.0	6,913.1	6,913.1	0.0	480.1	480.1	0.0	7.5	7.5	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	1,320.0	27.9	1,292.1	1,319.6	28.9	1,290.7	-0.5	0.9	-1.4	0.0	3.3	-0.1
Otras Cuentas Acreadoras	115.4	19.5	95.9	123.8	28.6	95.2	8.4	9.1	-0.6	7.3	46.5	-0.6
Otras Obligaciones	303.8	189.3	114.5	281.3	166.6	114.7	-22.5	-22.7	0.1	-7.4	-12.0	0.1
<b>II. CAPITAL CONTABLE</b>	<b>-401.9</b>	<b>1,033.1</b>	<b>-1,435.0</b>	<b>-342.7</b>	<b>1,097.6</b>	<b>-1,440.2</b>	<b>59.3</b>	<b>64.5</b>	<b>-5.2</b>	<b>-14.7</b>	<b>6.2</b>	<b>0.4</b>
Capital Pagado	711.2	677.1	34.2	717.3	683.1	34.2	6.1	6.1	0.0	0.9	0.9	0.0
Aportaciones Permanentes	35.7	0.0	35.7	36.2	0.0	36.2	0.5	0.0	0.5	1.5	0.0	1.5
Reservas de Capital	166.8	166.6	0.2	189.3	189.1	0.2	22.5	22.5	0.0	13.5	13.5	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 (-)	3.2	3.2	0.0	3.2	3.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-1,480.4	18.5	-1,498.9	-1,479.4	25.7	-1,505.0	1.1	7.2	-6.1	-0.1	38.8	0.4
Otros	9.7	9.7	0.0	-0.4	-0.4	0.0	-10.2	-10.2	0.0	-104.6	-104.6	0.0
Resultados del Ejercicio	158.2	164.3	-6.1	197.5	203.2	-5.7	39.3	38.9	0.4	24.8	23.7	-6.1

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

<sup>1/</sup> Incluye obligaciones financieras en moneda extranjera por Q1,887.5 millones y Q1,768.3 millones para diciembre 2017 y diciembre 2018, respectivamente.

Fuente: 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 2017 Y DE 2018</b>						
<b>(porcentajes)</b>						
<b>CONCEPTO</b>	<b>2017</b>			<b>2018</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>21.2</b>	<b>24.3</b>	<b>4.2</b>	<b>19.2</b>	<b>21.7</b>	<b>4.5</b>
Créditos del Exterior	2.2	2.3	1.2	1.8	1.9	1.2
Otras Obligaciones	19.1	21.9	3.0	17.4	19.8	3.3
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS M/N</b>	<b>78.8</b>	<b>75.7</b>	<b>95.8</b>	<b>80.8</b>	<b>78.3</b>	<b>95.5</b>
Bonos en Circulación	62.0	73.0	0.0	64.7	75.9	0.0
Crédito del Banco Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por Pagar	12.7	0.3	82.4	12.4	0.3	82.2
Otras Cuentas Acreedoras	1.1	0.2	6.1	1.2	0.3	6.1
Otras Obligaciones	2.9	2.1	7.3	2.6	1.8	7.3

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



## **VI. FINANZAS PÚBLICAS**

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

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2018 no fue aprobado por el Congreso de la República, en prevención de ello, el artículo 171, literal b) de la Constitución Política de la República establece que regirá de nuevo el presupuesto en vigencia del ejercicio fiscal del año anterior, el cual podrá ser modificado o ajustado por el Congreso de la República. En ese contexto, de conformidad con el Decreto Número 50-2016 Ley del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2017, el monto del presupuesto con vigencia para el ejercicio fiscal 2018 ascendió a Q76,989.4 millones. Para dar inicio a la ejecución presupuestaria, el Presidente de la República, mediante Acuerdo Gubernativo Número 300-2017, aprobó la distribución analítica del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2018.

Durante 2018, el presupuesto fue ampliado en varias ocasiones por un monto total de Q1,402.0 millones, por lo que el presupuesto ampliado alcanzó un monto total de Q78,391.5, superior en 1.0% al presupuesto ampliado de 2017. El total del presupuesto de 2018 representó el 13.3% del PIB (14.0% del PIB en 2017) y previó un déficit fiscal de 2.2% del PIB.

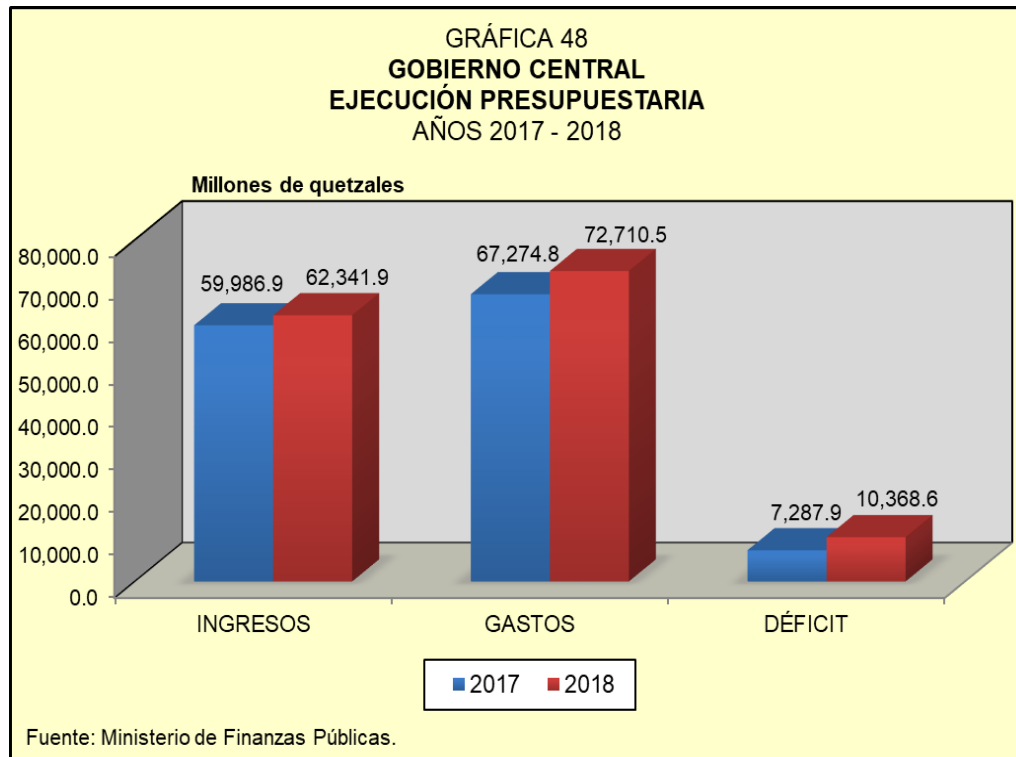
Por el lado de los ingresos, en el presupuesto final se estimaron Q62,678.9 millones de ingresos corrientes, Q4.9 millones de ingresos de capital, Q10,843.5 millones de endeudamiento público mediante la colocación neta de Bonos del Tesoro, Q3,363.0 millones de endeudamiento público mediante préstamos externos y Q1,501.2 millones de la disminución de caja y bancos. Asimismo, en el presupuesto de egresos, se asignaron Q60,269.8 millones para gastos de funcionamiento, incluyendo los intereses de la deuda pública; Q15,551.2 millones para gastos de inversión; y Q2,570.5 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 2018, los ingresos fiscales alcanzaron un monto de Q62,341.9 millones (superior en 3.9% al de 2017), en tanto que los gastos totales ascendieron a Q72,710.5 millones (mayores en 8.1% a los registrados en 2017). Como resultado, el déficit fiscal del Gobierno Central se ubicó en Q10,368.6 millones, mayor en Q3,080.7 millones (42.3%) con relación al registrado en 2017. En términos del PIB, el déficit fiscal se ubicó en 1.8% en 2018, superior a lo registrado el año anterior (1.3%), pero inferior a lo presupuestado para dicho año (2.2%).

El desempeño de las finanzas públicas durante 2018 se caracterizó por la dificultad para elevar el gasto público, en particular, durante el primer semestre. Algunos de los factores que limitaron su ejecución fueron la no aprobación del plan de gastos propuesto y la entrada en vigencia del presupuesto del año anterior, así como la baja ejecución del financiamiento externo; sin embargo, la ejecución del gasto público mejoró durante el segundo semestre, dados los ajustes para viabilizar la

ejecución presupuestaria y la aprobación de dos préstamos con organismos financieros internacionales<sup>25</sup>, así como por los gastos asociados a atender la emergencia originada por la erupción del volcán de Fuego y los destinados a la recuperación de la red vial del país. Al final del año, el gasto público como proporción del PIB se ubicó en 12.3% (12.1% en 2017).



La carga tributaria en 2018 se ubicó en 10.0%, la más baja de los últimos 20 años, a pesar del efecto positivo que tuvo en la recaudación de los impuestos asociados al comercio exterior, el aumento del precio de los combustibles y la depreciación cambiaria. Vale destacar que el bajo desempeño de la recaudación tributaria frena la capacidad del Estado para aumentar el gasto público.

El crecimiento de los ingresos tributarios en 2018 estuvo apoyado, principalmente, por la recaudación de los impuestos indirectos, los cuales aumentaron 5.4% respecto a 2017, en tanto que los impuestos directos aumentaron 1.0%. Con ello, el peso relativo de la recaudación de los impuestos indirectos dentro de la recaudación total aumentó de 63.4% a 64.4%, mientras que la recaudación de los impuestos directos disminuyó de 36.6% a 35.6%.

<sup>25</sup> El Congreso de la República aprobó la contratación de dos préstamos con el BID por US\$150.0 millones y el BIRF por US\$250.0 millones, de éste último el 31.5% implicó una ampliación presupuestaria para atender los daños ocasionados por la erupción del volcán de Fuego, mientras que el 68.5% restante sustituyó fuente de financiamiento por bonos del tesoro.



En lo que respecta a la elasticidad tributaria<sup>26</sup>, ésta se ubicó en 0.6 al finalizar 2018, reflejando que la recaudación tributaria aumentó menos que proporcional al crecimiento de la actividad económica.

**CUADRO 18**

**GOBIERNO CENTRAL  
INDICADORES FISCALES  
AÑOS 2011 - 2018**

AÑOS	Ingresos	Déficit	PIB	Elasticidad	Carga	Déficit
	Tributarios	Fiscal	Nominal	Tributaria	Tributaria	Fiscal a
-Millones de quetzales-					(%)	PIB (%)
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
2018	58,835.6	10,368.6	589,959.8	0.6	10.0	1.8

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 99.5% de lo presupuestado, en tanto que los gastos totales se ejecutaron en un 95.9%, como resultado de la ejecución de gastos de funcionamiento y de capital en 96.8% y 92.3%, respectivamente, como se muestra en el cuadro siguiente.

<sup>26</sup> Relación que mide la variación relativa de los ingresos tributarios respecto del incremento relativo del producto interno bruto.



CUADRO 19

**GOBIERNO CENTRAL**  
**ÍNDICES DE PERCEPCIÓN DE INGRESOS Y DE EJECUCIÓN**  
**DE GASTOS RESPECTO DEL PRESUPUESTO**  
**AÑOS 2011 - 2018**

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		
		%			%			%			%	
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
2018	62,683.8	62,341.9	99.5	75,821.0	72,710.5	95.9	60,269.8	58,355.5	96.8	15,551.2	14,355.0	92.3

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

En 2018, los ingresos corrientes fueron mayores a los gastos corrientes, lo que generó un ahorro en cuenta corriente de Q3,786.9 millones, monto menor en Q912.9 millones al alcanzado en 2017. En términos del PIB, el ahorro en cuenta corriente representó 0.6%, inferior al registrado en 2017 (0.8%), lo que permitió financiar el 26.4% del gasto de inversión (38.7% en 2017).

En lo que respecta al financiamiento total del Gobierno Central, éste ascendió a Q10,368.6 millones, mayor en Q3,080.7 millones (42.3%) al de 2017. El financiamiento interno neto fue positivo en Q10,270.9 millones, como resultado de la negociación neta de valores públicos en el mercado local por Q9,710.1 millones (derivado de las colocaciones de Bonos del Tesoro por Q12,595.7 millones y las recompras por Q2,885.6 millones) y las primas de deuda interna de largo plazo por Q560.8 millones.

El financiamiento externo neto, por su parte, ascendió a Q454.3 millones, producto de los desembolsos de préstamos por Q2,969.9 millones y la amortización de préstamos por Q2,515.6 millones. Dentro de los desembolsos recibidos por el Gobierno Central destacaron los provenientes del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), que en conjunto sumaron Q2,650.1 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 Q356.6 millones, que se reflejó en un aumento de la disponibilidad de la caja fiscal.



### C. INGRESOS

Los ingresos totales, incluyendo donaciones, se situaron en Q62,341.9 millones, monto superior en 3.9% al registrado en 2017. Dentro de este total, los ingresos tributarios ascendieron a Q58,835.6 millones, superiores en Q2,151.5 millones (3.8%) a los del año anterior, y los ingresos no tributarios a Q3,306.8 millones, superiores en Q149.6 millones (4.7%).

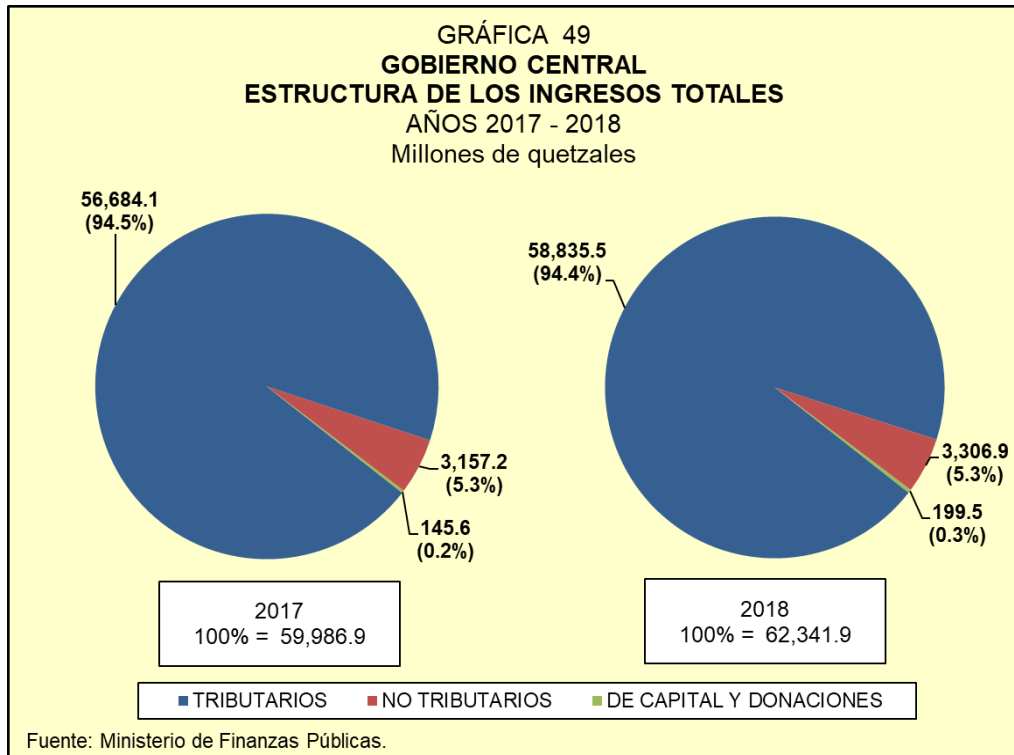
La recaudación de impuestos directos ascendió a Q20,920.7 millones, mayor en Q197.3 millones (1.0%) a lo registrado en 2017. Por concepto de Impuesto Sobre la Renta (ISR) se recaudaron Q16,236.2 millones, monto inferior en Q70.7 millones (0.4%) al de 2017. Esta disminución estuvo determinada por la reducción en la recaudación mediante el ISR a las empresas, en Q206.3 millones (1.5%) con relación a 2017, mientras que la recaudación del ISR a las personas aumentó en Q135.6 millones (5.5%). Por otra parte, la recaudación por concepto del Impuesto de Solidaridad (ISO) fue de Q4,645.9 millones, monto superior en Q293.7 millones (6.7%) al observado en 2017.

En lo que corresponde a los impuestos indirectos, la recaudación ascendió a Q37,914.9 millones, monto mayor en Q1,954.2 millones (5.4%) al de 2017. Dentro de estos impuestos destaca el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el cual recaudó Q27,732.5 millones, monto mayor en Q1,545.8 millones (5.9%), al registrado el año anterior. Sobre el particular, por IVA doméstico se recaudó Q13,263.4 millones, mayor en Q292.7 millones (2.3%) respecto de 2017, mientras que por IVA sobre importaciones se recaudó Q14,469.1 millones, superior en Q1,253.1 millones (9.5%) al registrado el año anterior. En lo que respecta al Impuesto Sobre Importaciones, éste recaudó Q2,575.8 millones, mayor en Q121.0 millones (4.9%) al recaudado en 2017. Cabe destacar el efecto positivo que en los dos últimos impuestos tuvo tanto el aumento en el precio de los combustibles como la depreciación cambiaria. El Impuesto sobre la Distribución de Petróleo y sus Derivados recaudó Q3,417.4 millones, monto mayor en Q121.0 millones (3.7%) al recaudado el año anterior, resultado asociado al incremento en el consumo de combustibles, principalmente, de las gasolinas y el diésel. Por último, el Impuesto Específico a la Primera Matrícula de Vehículos Automotores Terrestres (IPRIMA) recaudó Q952.7 millones, menor en Q0.2 millones (0.0%).

Por su parte, los ingresos no tributarios se situaron en Q3,306.8 millones, monto superior en Q149.6 millones (4.7%) a los percibidos en 2017. Entre los ingresos no tributarios destacan los provenientes de las contribuciones a la seguridad y previsión social por Q1,960.3 millones (que incluye Q1,918.3 millones de las contribuciones de los trabajadores al régimen de clases pasivas), monto mayor en Q76.8 millones (4.1%) al registrado en 2017. Otro ingreso no tributario importante lo constituyó la venta de bienes y servicios de la administración pública, por medio de la cual se obtuvieron Q400.6 millones, menor en Q20.6 millones (4.9%) al observado el año anterior; y los ingresos de capital, que se situaron en Q2.8 millones, monto menor en Q0.6 millones al registrado en 2017. Finalmente, por concepto de donaciones provenientes del exterior se recibió un monto equivalente a Q196.7 millones, mayor en Q54.5 millones (38.3%) al de 2017; de las cuales Q126.5

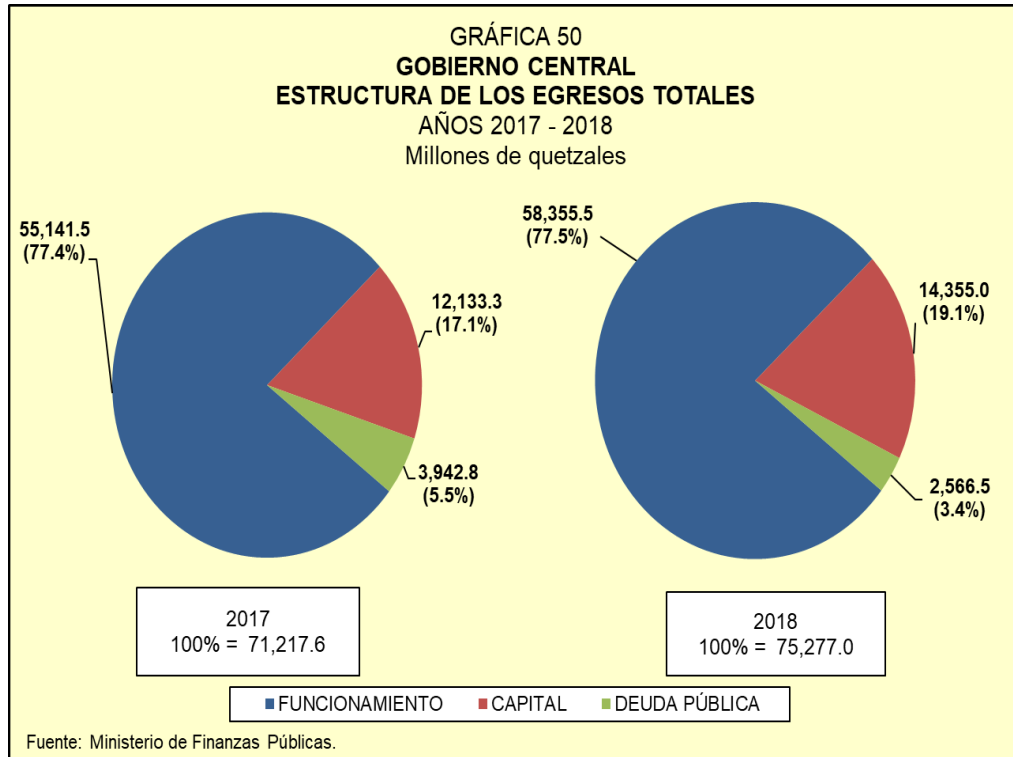


millones provinieron de organismos e instituciones internacionales y Q70.2 millones de gobiernos extranjeros. A continuación, la gráfica ilustra la estructura de los ingresos totales.



#### D. EGRESOS

El total de egresos del Gobierno Central en 2018 ascendió a Q75,277.0 millones, monto superior en Q4,059.4 millones (5.7%) al registrado en 2017. Los gastos de funcionamiento alcanzaron Q58,355.5 millones, mayores en Q3,214.0 millones (5.8%) a los realizados en 2017; los gastos de capital se situaron en Q14,355.0 millones, mayores en Q2,221.7 millones (18.3%) a los ejecutados en 2017; y los gastos de deuda pública fueron de Q2,566.5 millones, menores en Q1,376.3 millones (34.9%) a los de 2017. Dichos rubros representaron 77.5%, 19.1% y 3.4% del total, en su orden, en tanto que en 2017 dicha estructura fue de 77.4%, 17.1% y 5.5%, 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 (30.7%); Transferencias Corrientes (24.1%); Servicio de la Deuda Pública (14.7%); y Transferencias de Capital (13.9%).

En lo que corresponde a Servicios Personales, que comprende, principalmente, las remuneraciones, aportes patronales y otras prestaciones relacionadas con salarios, éste alcanzó un monto de Q23,132.9 millones, superior en Q926.4 millones (4.2%) respecto a 2017.

Con relación al rubro Transferencias Corrientes, éste se situó en Q18,112.6 millones, monto superior en Q608.7 millones (3.5%) al registrado en 2017. Del total de transferencias corrientes, Q9,787.7 millones correspondieron a transferencias a entidades del sector público, menores en Q89.6 millones (0.9%) a las del año anterior. Las transferencias más importantes fueron realizadas al Organismo Judicial por Q2,112.8 millones, a la Universidad de San Carlos de Guatemala por Q1,865.9 millones, al Ministerio Público por Q1,746.3 millones y al Congreso de la República por Q735.4 millones. Las transferencias al sector privado alcanzaron Q8,235.9 millones, mayores en Q781.6 millones (10.5%) a las otorgadas en 2017. Dentro de estas transferencias, las prestaciones de seguridad social (jubilaciones y pensiones) sumaron Q4,741.1 millones. Por su parte, las transferencias al sector externo disminuyeron a Q89.0 millones.

Respecto al rubro Transferencias de Capital, éste alcanzó un total de Q10,434.2 millones, monto mayor en Q445.1 millones (4.5%) al de 2017. De este monto destacan las transferencias de



recursos efectuadas a las municipalidades (Q6,807.9 millones) y a los consejos de desarrollo urbano y rural (Q2,011.8 millones).

Los egresos en el rubro Servicios de la Deuda Pública alcanzaron Q11,050.0 millones, menores en Q895.9 millones (7.5%) respecto a 2017. De ese total, Q8,483.5 millones correspondieron al pago de intereses y comisiones y Q2,566.5 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, Q13,990.3 millones; Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, Q6,428.6 millones; Ministerio de Gobernación Q4,854.8 millones; y el Ministerio Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda, Q4,782.5 millones, éste último mostró un incremento de Q1,897.0 millones (65.7%) respecto de 2017, asociado a los gastos destinados a la recuperación de la red vial del país.

Por otra parte, las Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro sumaron Q25,965.3 millones, monto superior en Q620.9 millones (2.4%) al observado en 2017. 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 Q58,355.5 millones, mayores en Q3,214.0 millones (5.8%) a los registrados en 2017. En cuanto a su estructura, los gastos de operación representaron 54.4%, las transferencias 31.1% y los intereses y comisiones de la deuda pública 14.5%.

En lo que corresponde a los gastos de operación, éstos se situaron en Q31,759.4 millones, superiores en Q2,124.9 millones (7.2%) respecto a los observados en 2017; este aumento fue resultado del incremento que registraron los gastos por concepto de Bienes y Servicios Q1,198.5 millones (16.1%) y por los sueldos y salarios que fueron mayores en Q926.4 millones (4.2%).

En lo que concierne a las erogaciones por concepto de transferencias, éstas alcanzaron Q18,112.6 millones, lo que representó un aumento de Q608.7 millones (3.5%) respecto a las de 2017. Dentro de éstas, las transferencias al sector privado aumentaron Q781.6 millones (10.5%) mientras que las transferencias al sector público disminuyeron Q89.6 millones (0.9%), ambas respecto del año anterior.



En lo referente a los gastos por intereses y comisiones de la deuda pública, estos se ubicaron en Q8,483.5 millones, mayores en Q480.4 millones (6.0%) a los erogados en 2017. Al respecto, los intereses pagados sobre la deuda pública interna y los intereses pagados de la deuda pública externa crecieron en Q446.6 millones (8.4%) y Q33.8 millones (1.2%), respectivamente.

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

Los gastos de capital se situaron en Q14,355.0 millones, monto mayor en Q2,221.7 millones (18.3%) a los efectuados en 2017. Como porcentaje del PIB estos representaron 2.4%.

Del total de gastos de capital, Q3,885.7 millones (27.1%) correspondieron a inversión directa y Q10,469.3 millones (72.9%) 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 Q1,793.4 millones (85.7%) al registrado en 2017. Por el lado de la inversión indirecta, casi la totalidad correspondió a las transferencias de capital, las cuales se ubicaron en Q10,434.2 millones, mayores en Q445.1 millones (4.5%) a las del año previo; éstas se destinaron al sector público (Q9,647.2 millones) y, en menor medida, al sector privado (Q787.0 millones). Dentro de las transferencias al sector público destacan las realizadas a las municipalidades por Q6,807.9 millones, menores en Q18.7 millones (0.3%) a las registradas en 2017, así como a los consejos de desarrollo urbano y rural por Q2,011.8 millones, superiores en Q177.0 millones (9.6%) a las realizadas en 2017.

Dentro de los gastos de capital, según su finalidad, sobresalen los destinados a Urbanización y Servicios Comunitarios por Q7,551.1 millones (incluye Q6,941.6 millones para desarrollo comunitario) y a Asuntos Económicos por Q3,388.5 millones (incluye Q3,009.6 millones para transporte).

### **E. CAJA FISCAL**

Durante el ejercicio fiscal 2018, los ingresos totales del Gobierno Central registraron un monto de Q62,341.9 millones, de los cuales Q62,142.4 millones fueron de ingresos corrientes, Q2.8 millones de ingresos de capital y Q196.7 millones de donaciones. En lo que respecta a los gastos totales, éstos se situaron en Q72,710.5 millones; por concepto de gastos de funcionamiento se erogaron Q58,355.5 millones y por gastos de capital se ejecutaron Q14,355.0 millones.

Derivado de los ingresos y gastos totales registrados en 2018, el Gobierno Central registró un déficit fiscal de Q10,368.6 millones, el cual fue financiado con crédito interno neto por Q10,270.9 millones, procedente de colocaciones netas de valores públicos por Q9,710.1 millones y primas de deuda interna por Q560.8 millones; y crédito externo neto por Q454.3 millones, resultado de desembolsos y amortizaciones de préstamos por Q2,969.9 millones y Q2,515.6 millones, respectivamente. Derivado de lo anterior, se registró un incremento en la caja fiscal por Q356.6 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 2018, se situó en Q82,446.0 millones, monto superior en Q9,710.1 millones al registrado en la misma fecha de 2017, lo que dio como resultado que la relación deuda pública interna respecto del PIB se ubicara en 14.0% en 2018.

<b>CUADRO 20</b>		
<b>SECTOR PÚBLICO DEUDA PÚBLICA INTERNA AÑOS 2011 - 2018</b>		
<b>AÑOS</b>	<b>SALDO (Millones de quetzales)</b>	<b>SALDO/PIB (%)</b>
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
2018	82,446.0	14.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas y Banco de Guatemala.

El aumento de la deuda pública interna por Q9,710.1 millones fue resultado de la colocación de bonos del tesoro en el mercado local por Q12,595.7 millones y de vencimientos por Q2,885.6 millones. Del monto total de dichas colocaciones, el 99.3% se negoció en moneda nacional en la forma siguiente: Q11,969.8 millones fueron colocados por intermedio del Banco de Guatemala, mediante los mecanismos de licitación y subasta y Q533.8 millones fueron negociados a través de la Bolsa de Valores Nacional, S.A., mediante el mecanismo de anotación en cuenta<sup>27</sup>, bajo esta misma modalidad, Q17.8 millones corresponden a las adjudicaciones de bonos del tesoro para pequeños inversionistas; mientras que el 0.7% se negoció en moneda extranjera por un monto

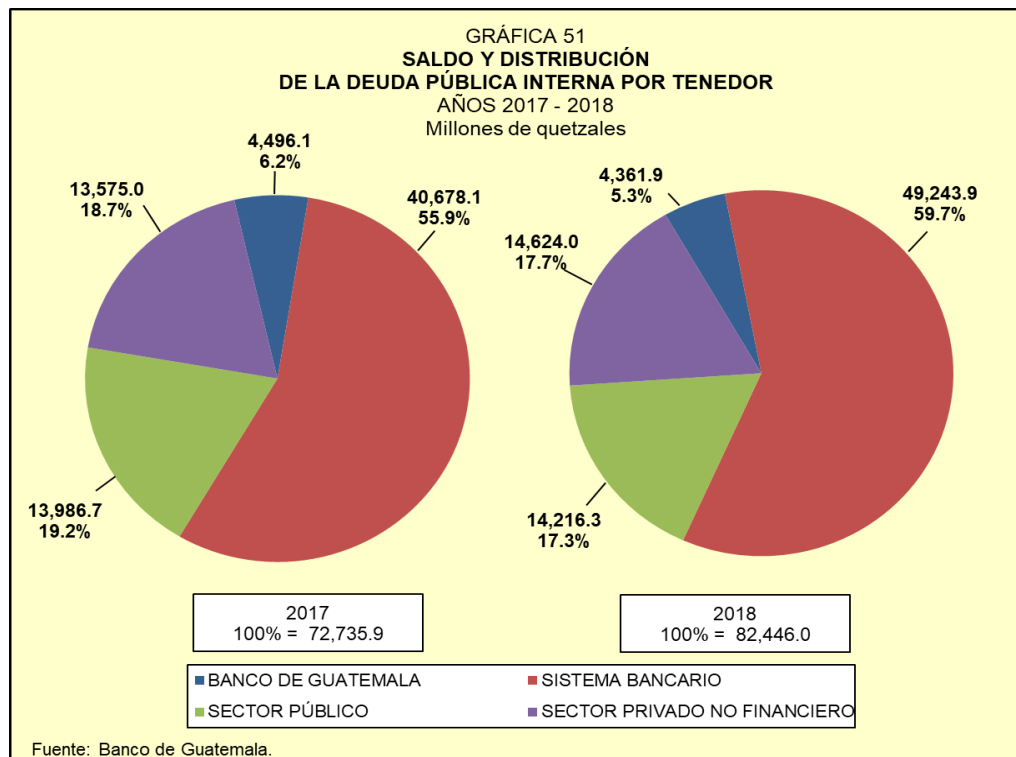
<sup>27</sup> El Ministerio de Finanzas Públicas inició a partir de febrero de 2017 la colocación de bonos del tesoro bajo el sistema de anotación en cuenta por intermedio de la Bolsa de Valores Nacional, S.A. La anotación en cuenta es el registro contable y control electrónico de títulos valores desmaterializados, 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.

equivalente a Q92.1 millones (US\$12.3 millones) por intermedio del Banco de Guatemala. 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 los Estados Unidos de América, al 31 de diciembre de 2018, representaron el 7.8% (US\$825.0 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. En ese sentido, dicho sector aumentó su participación dentro del total de la deuda pública interna al pasar de 55.9% en 2017 a 59.7% en 2018. Por su parte, el sector privado, el sector público y el Banco de Guatemala disminuyeron su participación dentro del total de la deuda pública interna; en ese contexto, el sector privado pasó de representar 18.7% en 2017 a 17.7% en 2018, el sector público pasó de representar 19.2% en 2017 a 17.3% en 2018 y el Banco de Guatemala pasó de representar 6.2% en 2017 a 5.3% en 2018. A continuación se presenta una gráfica que ilustra la deuda interna por tenedor.



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

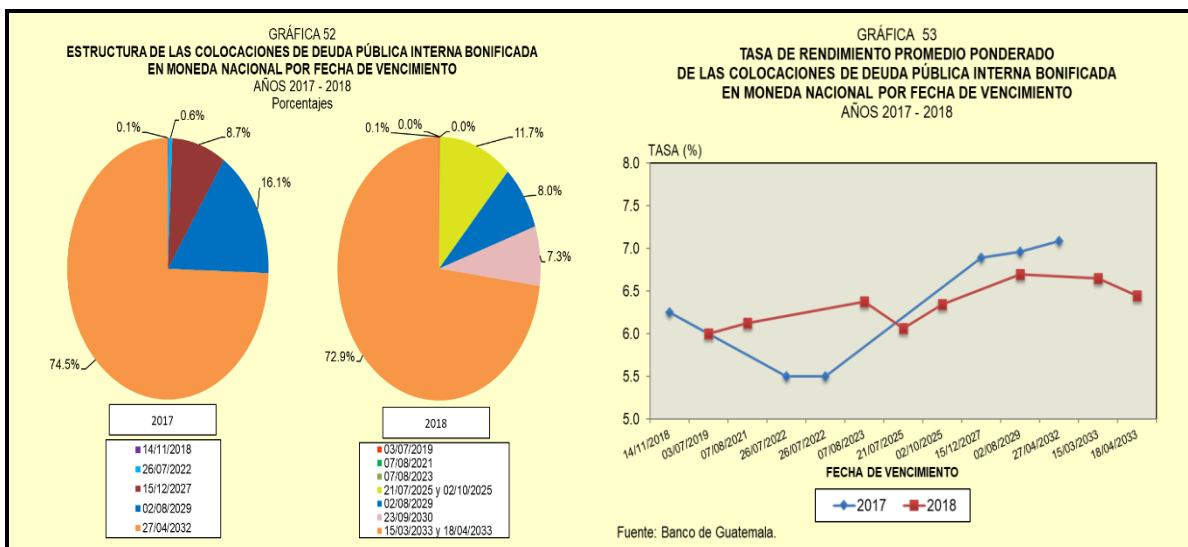
Durante 2018, la tasa de rendimiento promedio ponderado aplicada en las colocaciones de bonos del tesoro en moneda nacional en el mercado interno se ubicó en 6.46%, inferior en 0.58

puntos porcentuales a la registrada en 2017 (7.04%); mientras que para las colocaciones de bonos del tesoro expresados en dólares estadounidenses en el mercado local fue de 4.25%, para la única fecha de vencimiento 15/08/2023.

Aun cuando el Ministerio de Finanzas Públicas brindó mayores opciones de plazos de inversión a lo largo de la curva de rendimientos, la preferencia de los inversionistas (72.9%) se inclinó hacia las fechas de vencimiento con mayor madurez (15/03/2033 y 18/04/2033), en ese sentido, el plazo promedio ponderado de las colocaciones en 2018 fue de 13.4 años (14.3 años en 2017).

La reducción en la tasa de rendimiento promedio ponderado y la preferencia por las fechas de vencimiento con mayor madurez (15 años), de las colocaciones de bonos del tesoro en moneda nacional en 2018, reflejó 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.



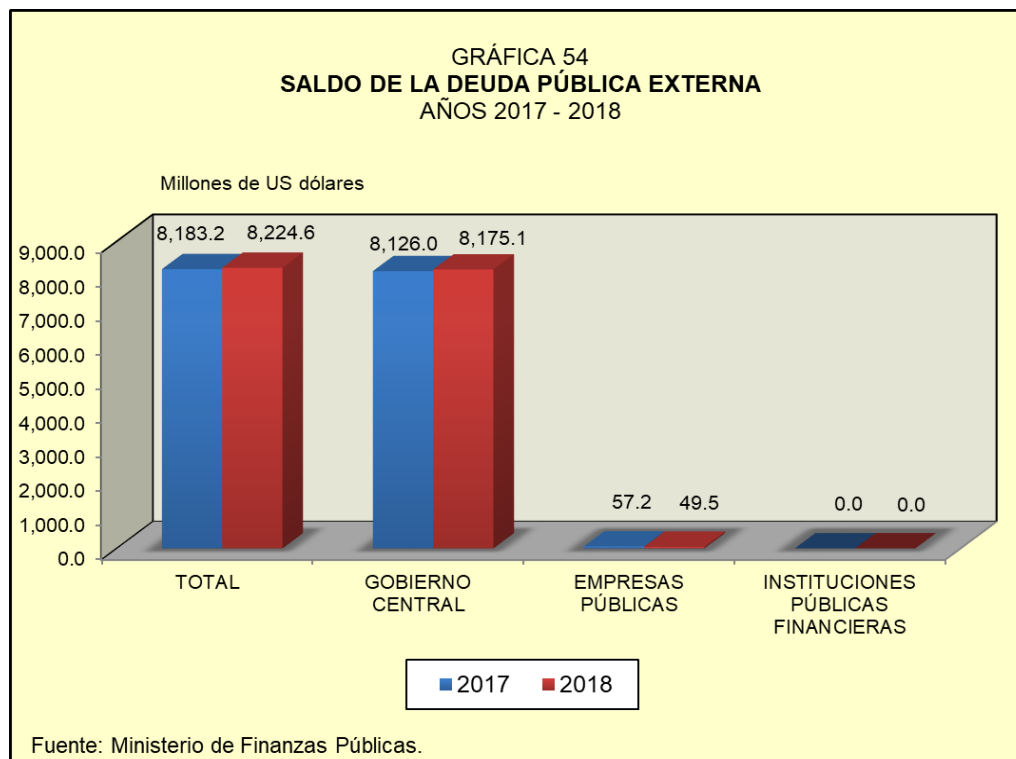
Respecto al perfil de vencimiento de la deuda pública interna, al 31 de diciembre de 2018, el saldo a pagar hasta un año plazo era 5.1% del total, a más de un año y hasta cinco años 16.1%, a más de cinco años y hasta 10 años 30.8% y a más de diez años 48.0%.

Por concepto de intereses y comisiones sobre la deuda pública interna, en 2018 se pagaron Q5,790.9 millones, monto mayor en Q449.5 millones respecto de 2017.

## 2. Deuda pública externa

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$8,224.6 millones, equivalente a 10.5% del PIB, monto mayor en US\$41.4 millones al registrado a la misma fecha de 2017. Dicho aumento fue resultado de desembolsos de préstamos externos por US\$396.4 millones y amortizaciones de préstamos externos por US\$342.5 millones; así como de la disminución 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\$12.5 millones.

Con relación a la integración del saldo de la deuda pública externa por deudor, al 31 de diciembre de 2018, el saldo del Gobierno Central fue de US\$8,175.1 millones (99.4%) y el de las empresas públicas se situó en US\$49.5 millones (0.6%).

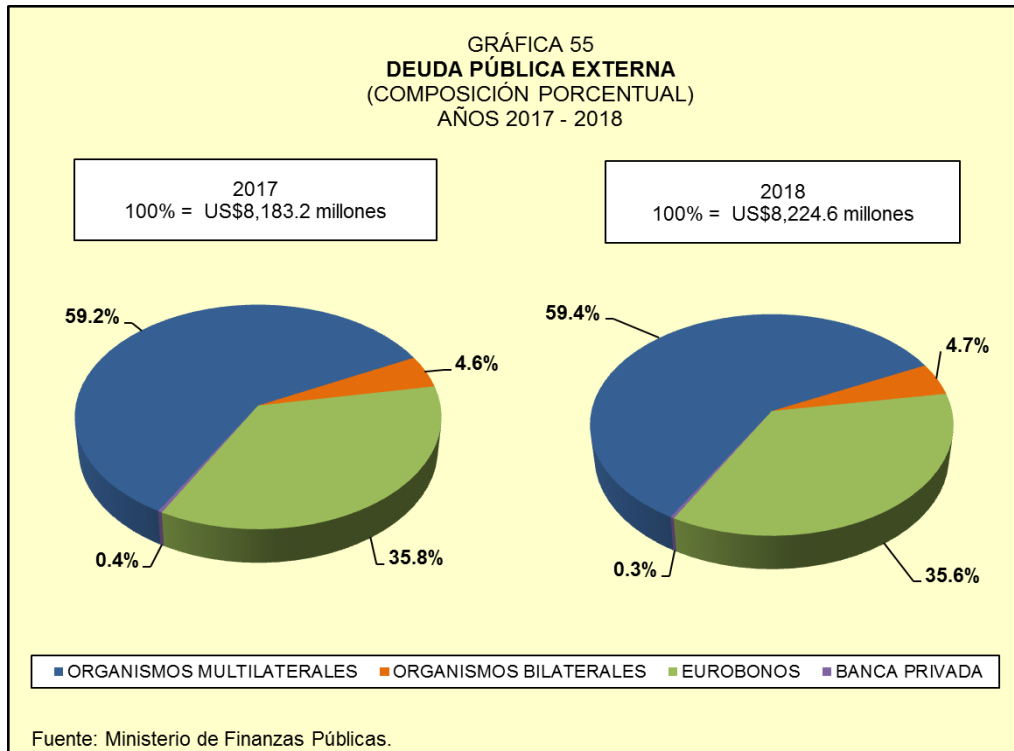


En lo que respecta a los desembolsos de préstamos por acreedor, destacaron los provenientes del BIRF por US\$250.0 millones, del BID por US\$61.9 millones y del BCIE por US\$41.3 millones.

En cuanto al saldo de la deuda pública externa por acreedor, 59.4% del total correspondió a organismos financieros multilaterales, principalmente al BID con un saldo de US\$2,196.5 millones, que representó 26.7% del total; 4.7% correspondió a organismos financieros bilaterales y gobiernos, dentro de los cuales el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES) es el mayor acreedor (1.7% del total); 0.3% a la banca privada, donde el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.



(BBVA), es el único acreedor; y 35.6% a Bonos del Tesoro expresados en dólares de los Estados Unidos de América.



En lo relativo al pago del servicio de la deuda pública externa en 2018, éste fue de US\$705.9 millones, de los cuales US\$342.5 millones correspondieron a capital y US\$363.4 millones a intereses y comisiones. Del total de amortizaciones, US\$309.2 millones (90.3% del total) se efectuaron a organismos financieros multilaterales, mientras que en concepto de pago de intereses y comisiones a dichos acreedores fue de US\$196.2 millones (54.0% del total). A los organismos financieros bilaterales y gobiernos se amortizaron US\$29.5 millones y se pagaron US\$11.3 millones por intereses y comisiones. En lo que respecta a los bonos del tesoro, por concepto de intereses y comisiones se pagaron US\$154.6 millones.

Según información del Ministerio de Finanzas Públicas, los recursos obtenidos de fuentes externas financiaron los destinos siguientes: apoyo presupuestario (73.0%)<sup>28</sup>, carreteras (10.8%), desarrollo social (7.6%), educación (7.2%) y otros destinos (1.4%).

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 10.5% en 2018, menor al registrado en 2017 (10.8%); el del saldo de

<sup>28</sup> Dentro de los desembolsos de apoyo presupuestario sobresale el del BIRF por US\$250.0 millones denominado "Primer Préstamo de Políticas de Desarrollo para la Mejora de la Gobernanza de los Recursos Públicos y Nutrición".



la deuda pública externa como proporción de las exportaciones de bienes y servicios, que se situó en 55.5%, menor al registrado el año previo (55.7%); y el del servicio de la deuda pública externa respecto a las exportaciones de bienes y servicios, que se ubicó en 4.8%, menor al registrado el año anterior (5.6%)<sup>29</sup>.

<b>CUADRO 21</b>				
<b>SECTOR PÚBLICO</b>				
<b>DEUDA EXTERNA</b>				
<b>AÑOS 2011 - 2018</b>				
<b>AÑOS</b>	<b>SALDO</b>	<b>SALDO / PIB</b>	<b>SALDO / EXPORTACIONES</b>	<b>SERVICIO / EXPORTACIONES</b>
	<b>MILLONES DE US\$</b>	<b>(%)</b>	<b>DE BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>DE BIENES Y SERVICIOS</b>
			<b>(%)</b>	<b>(%)</b>
2011	5,604.9	11.8	42.5	6.7
2012	6,304.7	12.5	48.6	4.2
2013	7,070.2	13.1	53.7	6.9
2014	7,039.3	12.0	49.0	4.3
2015	7,489.9	11.7	52.8	4.7
2016	8,015.5	11.7	57.4	5.0
2017	8,183.2	10.8	55.7	5.6
2018	8,224.6	10.5	55.5	4.8

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

## **G. PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2018**

1. En Acuerdos Gubernativos Números 29-2018, 76-2018, 96-2018, 124-2018, 133-2018, 152-2018, 161-2018, 173-2018 y 186-2018, 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, vigente para el ejercicio fiscal 2018; y en Acuerdos Gubernativos Números 146-2018, 151-2018 y 160-2018, conforme lo previsto en el artículo 6 Decreto 15-2018 que reformó el Decreto Número 50-2016; se aprobaron las distribuciones analíticas de las ampliaciones presupuestarias por un monto total de Q1,402.0 millones.
2. En Decreto Gubernativo Número 1-2018 se aprobó declarar el estado de calamidad pública en los departamentos de Chimaltenango, Escuintla y Sacatepéquez de la República de Guatemala, como consecuencia de la erupción del volcán de Fuego del 3 de junio de 2019,

<sup>29</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 180% y 15%, respectivamente.



por un plazo de treinta días. El Congreso de la República de Guatemala mediante Decreto Número 14-2018 ratificó el estado de calamidad pública y reformó los artículos 2 y 7 del citado decreto gubernativo.

3. En Decreto Gubernativo Número 2-2018 se prorrogó por 30 días más el plazo del estado de calamidad pública en los departamentos de Chimaltenango, Escuintla y Sacatepéquez, aprobado en el Decreto Gubernativo Número 1-2018.
4. En Decreto Número 10-2018 se aprobaron las negociaciones del contrato de préstamo número 3618/OC-GU, a ser suscrito entre la República de Guatemala y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), hasta por un monto de US\$150.0 millones, para la ejecución del “Programa para el Mejoramiento de la Cobertura y Calidad Educativa”.
5. En Decreto Número 15-2018 se aprobaron las negociaciones del contrato de préstamo número 8660-GT, a ser suscrito entre la República de Guatemala y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), hasta por un monto de US\$250.0 millones, denominado “Primer Préstamo de Políticas de Desarrollo para la Mejora de la Gobernanza de los Recursos Públicos y Nutrición”. De los recursos provenientes del préstamo, el artículo 5 del mencionado decreto facultó al Ministerio de Finanzas Públicas la sustitución de fuente de financiamiento para liberar la necesidad de colocación de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala hasta por Q1,267.5 millones; asimismo, el artículo 6 autorizó la ampliación del presupuesto del ejercicio fiscal 2018 hasta por Q582.5 millones destinados a atender los gastos ocasionados por la erupción del volcán de Fuego.
6. En Decreto Número 25-2018 se aprobó el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2019 por un monto de Q87,715.1 millones y su distribución analítica fue aprobada mediante Acuerdo Gubernativo Número 243-2018.



# CUADROS ESTADÍSTICOS



CUADRO 1

**GOBIERNO CENTRAL**  
**EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA**  
**AÑOS 2017 - 2018**  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2017	2018	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>I. Ingresos y donaciones (A+B)</b>	<b>59,986.9</b>	<b>62,341.9</b>	<b>2,355.0</b>	<b>3.9</b>
A. Ingresos (1+2)	59,844.7	62,145.2	2,300.5	3.8
1. Ingresos corrientes (a+b)	59,841.3	62,142.4	2,301.1	3.8
a. Tributarios (i+ii)	56,684.1	58,835.6	2,151.5	3.8
i) Directos	20,723.4	20,920.7	197.3	1.0
ii) Indirectos	35,960.7	37,914.9	1,954.2	5.4
b. No tributarios	3,157.2	3,306.8	149.6	4.7
2. Ingresos de capital	3.4	2.8	-0.6	-17.6
B. Donaciones	142.2	196.7	54.5	38.3
<b>II. Total de gastos (A+B)</b>	<b>67,274.8</b>	<b>72,710.5</b>	<b>5,435.7</b>	<b>8.1</b>
A. De funcionamiento	55,141.5	58,355.5	3,214.0	5.8
B. De capital	12,133.3	14,355.0	2,221.7	18.3
<b>III. Superávit o déficit presupuestal (I-II)</b>	<b>-7,287.9</b>	<b>-10,368.6</b>	<b>-3,080.7</b>	<b>42.3</b>
<b>IV. Financiamiento (A+B)</b>	<b>7,803.4</b>	<b>10,725.2</b>	<b>2,921.8</b>	<b>37.4</b>
A. Interno (1+2-3)	6,623.7	10,270.9	3,647.2	55.1
1. Negociación neta (a-b)	7,094.1	9,710.1	2,616.0	36.9
a. Colocaciones	9,380.9	12,595.7	3,214.8	34.3
b. Recompras	2,286.8	2,885.6	598.8	26.2
2. Primas de Deuda Interna (a-b)	175.6	560.8	385.2	219.4
a. Primas por colocación de Deuda Interna a largo plazo	203.8	611.7	407.9	200.1
b. Amortizaciones Primas Deuda Interna a largo plazo	28.2	50.9	22.7	80.5
3. Amortización Costo Política Monetaria	646.0	0.0	-646.0	-100.0
B. Externo (1+2)	1,179.7	454.3	-725.4	-61.5
1. Préstamos (a-b)	-2,498.2	454.3	2,952.5	-118.2
a. Desembolsos	770.4	2,969.9	2,199.5	285.5
b. Amortizaciones	3,268.6	2,515.6	-753.0	-23.0
2. Eurobonos (a-b)	3,677.9	0.0	-3,677.9	-100.0
a. Negociaciones	3,677.9	0.0	-3,677.9	-100.0
b. Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>V. Superávit o déficit financiero (III+IV)</b>	<b>515.5</b>	<b>356.6</b>	<b>-158.9</b>	<b>-30.8</b>

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

## CUADRO 2

**GOBIERNO CENTRAL**  
**FINANCIAMIENTO DEL PRESUPUESTO**  
**AÑOS 2017 - 2018**  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2017	2018	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
I. Ingresos corrientes	59,841.3	62,142.4	2,301.1	3.8
II. Gastos de funcionamiento	55,141.5	58,355.5	3,214.0	5.8
III. Ahorro en cuenta corriente (I-II)	4,699.8	3,786.9	-912.9	-19.4
IV. Ingresos de capital	3.4	2.8	-0.6	-17.6
V. Ahorro en cuenta corriente e ingresos de capital (III+IV)	4,703.2	3,789.7	-913.5	-19.4
VI. Donaciones	142.2	196.7	54.5	38.3
VII. Disponibilidad para inversión (V+VI)	4,845.4	3,986.4	-859.0	-17.7
VIII. Gastos de capital	12,133.3	14,355.0	2,221.7	18.3
<b>IX. Superávit o déficit presupuestal (VII-VIII)</b>	<b>-7,287.9</b>	<b>-10,368.6</b>	<b>-3,080.7</b>	<b>42.3</b>
<b>X. Financiamiento total (A+B+C)</b>	<b>7,287.9</b>	<b>10,368.6</b>	<b>3,080.7</b>	<b>42.3</b>
A. Interno neto	6,623.7	10,270.9	3,647.2	55.1
B. Externo neto	1,179.7	454.3	-725.4	-61.5
C. Otras fuentes internas	-515.5	-356.6	158.9	-30.8
Variación de la disponibilidad de caja (- incremento + disminución)				

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



## CUADRO 3

**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE INGRESOS TOTALES**  
**AÑOS 2009 - 2018**  
(millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	CORRIENTES	CAPITAL	DONACIONES	VARIACIÓN RELATIVA			
					Total	Corrientes	Capital	Donaciones
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
2018	62,341.9	62,142.4	2.8	196.7	3.9	3.8	-17.6	38.3

<sup>1/</sup>No incluye negociación de deuda pública.  
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



CUADRO 4

**GOBIERNO CENTRAL**  
**INGRESOS TOTALES**  
**AÑOS 2017 - 2018**  
**(millones de quetzales)**

CONCEPTO	2017	2018	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>Ingresos y donaciones (A+B)</b>	<b>59,986.9</b>	<b>62,341.9</b>	<b>2,355.0</b>	<b>3.9</b>
A. Ingresos (1+2)	59,844.7	62,145.2	2,300.5	3.8
1. Ingresos corrientes (a+b)	59,841.3	62,142.4	2,301.1	3.8
a. Tributarios (i+ii)	56,684.1	58,835.6	2,151.5	3.8
i) Directos	20,723.4	20,920.7	197.3	1.0
Sobre la renta	16,306.9	16,236.2	-70.7	-0.4
De las empresas	13,839.2	13,632.9	-206.3	-1.5
De las personas	2,467.7	2,603.3	135.6	5.5
ISO	4,352.2	4,645.9	293.7	6.7
IETAAP	27.8	10.3	-17.5	-62.9
IEMA	6.3	0.2	-6.1	-96.8
Sobre el patrimonio	30.2	28.1	-2.1	-7.0
ii) Indirectos	35,960.7	37,914.9	1,954.2	5.4
Sobre importaciones	2,454.8	2,575.8	121.0	4.9
Papel sellado y timbres fiscales	507.9	463.0	-44.9	-8.8
Valor agregado	26,186.7	27,732.5	1,545.8	5.9
Sobre bienes y servicios	12,970.7	13,263.4	292.7	2.3
Sobre importaciones	13,216.0	14,469.1	1,253.1	9.5
Bebidas	759.5	790.3	30.8	4.1
Cigarrillos y tabacos	347.9	337.1	-10.8	-3.1
Distribución de petróleo y derivados	3,296.4	3,417.4	121.0	3.7
Circulación de vehículos	826.0	881.2	55.2	6.7
Regalías e hidrocarburos compartibles	206.8	322.8	116.0	56.1
Salida del país	300.3	312.0	11.7	3.9
IPRIMA	952.9	952.7	-0.2	0.0
Sobre distribución de cemento	114.0	123.3	9.3	8.2
Otros impuestos	7.5	6.8	-0.7	-9.3
b. No tributarios	3,157.2	3,306.8	149.6	4.7
Derechos	166.4	192.8	26.4	15.9
Tasas	225.9	285.5	59.6	26.4
Venta de bienes y servicios	421.2	400.6	-20.6	-4.9
Rentas de la propiedad	173.1	208.8	35.7	20.6
Contribuciones a la seguridad y previsión social	1,883.5	1,960.3	76.8	4.1
Ingresos varios	287.1	258.8	-28.3	-9.9
2. Ingresos de capital	3.4	2.8	-0.6	-17.6
B. Donaciones	142.2	196.7	54.5	38.3

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.





**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE EGRESOS TOTALES**  
**AÑOS 2009 - 2018**  
(millones de quetzales)

**CUADRO 5**

AÑOS	TOTAL	FUNCIONAMIENTO <sup>1/</sup>	CAPITAL	DEUDA PÚBLICA <sup>2/</sup>	VARIACIÓN RELATIVA			
					Total	Funcionamiento	Capital	Deuda Pública
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
2018	75,277.0	58,355.5	14,355.0	2,566.5	5.7	5.8	18.3	-34.9

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

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

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 6**

**GOBIERNO CENTRAL**  
**EGRESOS TOTALES, CLASIFICADOS POR TIPO Y GRUPO DE GASTO**  
 AÑO 2018  
 (millones de quetzales)

GRUPO DE GASTO	TOTAL	TIPO DE GASTO			Deuda Pública
		TOTAL ESTRUCTURA	Funcionamiento	Capital	
<b>TOTAL</b>	<b>75,277.0</b>	<b>100.0</b>	<b>49,872.0</b>	<b>14,355.0</b>	<b>11,050.0</b>
Servicios personales	23,132.9	30.7	23,132.9	0.0	0.0
Servicios no personales	5,648.7	7.5	5,504.7	144.0	0.0
Materiales y suministros	2,817.0	3.7	2,817.0	0.0	0.0
Propiedad, planta, equipo e intangibles	3,762.3	5.0	20.6	3,741.7	0.0
Transferencias corrientes	18,112.6	24.1	18,112.6	0.0	0.0
Transferencias de capital	10,434.2	13.9	0.0	10,434.2	0.0
Activos financieros	35.1	0.1	0.0	35.1	0.0
Servicios de la deuda pública <sup>1/</sup>	11,050.0	14.7	0.0	0.0	11,050.0
Otros gastos	102.0	0.1	102.0	0.0	0.0
Asignaciones globales	182.2	0.2	182.2	0.0	0.0

<sup>1/</sup> No incluye recompras.  
 Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



## CUADRO 7

**GOBIERNO CENTRAL**  
**EGRESOS TOTALES, CLASIFICADOS POR DESTINO INSTITUCIONAL**  
 AÑOS 2017 - 2018  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2017		2018		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>71,217.6</b>	<b>100.0</b>	<b>75,277.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4,059.4</b>	<b>5.7</b>
Presidencia de la República	213.7	0.3	235.0	0.3	21.3	10.0
Ministerio de Relaciones Exteriores	410.7	0.6	433.3	0.6	22.6	5.5
Ministerio de Gobernación	4,463.8	6.3	4,854.8	6.4	391.0	8.8
Ministerio de la Defensa Nacional	2,021.0	2.8	2,053.8	2.7	32.8	1.6
Ministerio de Finanzas Públicas	273.9	0.4	272.8	0.4	-1.1	-0.4
Ministerio de Educación	12,818.9	18.0	13,990.3	18.6	1,171.4	9.1
Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social	5,940.2	8.3	6,428.6	8.5	488.4	8.2
Ministerio de Trabajo y Previsión Social	608.7	0.9	612.5	0.8	3.8	0.6
Ministerio de Economía	546.4	0.8	360.2	0.5	-186.2	-34.1
Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación	1,478.5	2.1	1,404.7	1.9	-73.8	-5.0
Ministerio de Comunicaciones, Infra. y Vivienda	2,885.5	4.1	4,782.5	6.4	1,897.0	65.7
Ministerio de Energía y Minas	67.9	0.1	73.4	0.1	5.5	8.1
Ministerio de Cultura y Deportes	371.0	0.5	431.2	0.6	60.2	16.2
Ministerio de Ambiente y Recursos Naturales	110.1	0.2	140.6	0.2	30.5	27.7
Ministerio de Desarrollo Social	537.7	0.8	866.8	1.1	329.1	61.2
Secretarías y Otras Dependencias del Ejecutivo	1,087.5	1.5	1,216.8	1.6	129.3	11.9
Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro	25,344.4	35.6	25,965.3	34.5	620.9	2.4
Servicios de la Deuda Pública	11,945.9	16.8	11,050.0	14.7	-895.9	-7.5
Procuraduría General de la Nación	91.8	0.1	104.4	0.1	12.6	13.7

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



## CUADRO 8

**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE LOS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO**  
**AÑOS 2009 - 2018**  
(millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	OPERACIÓN			TRANSFERENCIA			INTERESES Y COMISIONES			
		Total	Sueldos y Salarios	Bienes y Servicios	Total	Sector Público	Sector Privado	Sector Externo	Total	Interna	Externa
<b>2009</b>	<b>31,160.5</b>	16,872.9	11,103.1	5,769.8	9,913.4	4,898.5	4,954.3	60.6	4,374.2	2,374.7	1,999.5
<b>2010</b>	<b>34,656.7</b>	18,857.3	12,466.2	6,391.1	10,859.8	5,398.6	5,415.1	46.1	4,939.6	2,761.5	2,178.1
<b>2011</b>	<b>38,774.2</b>	21,503.6	14,100.4	7,403.2	11,794.9	6,215.5	5,523.7	55.7	5,475.7	3,354.8	2,120.9
<b>2012</b>	<b>42,307.5</b>	23,905.0	14,973.7	8,931.3	12,380.2	6,402.8	5,909.6	67.8	6,022.3	3,939.0	2,083.3
<b>2013</b>	<b>45,555.3</b>	25,813.0	16,874.9	8,938.1	13,173.3	6,723.7	6,376.1	73.5	6,569.0	4,160.4	2,408.6
<b>2014</b>	<b>47,471.2</b>	27,883.7	18,363.3	9,520.4	13,004.3	6,500.0	6,452.8	51.5	6,583.2	4,365.3	2,217.9
<b>2015</b>	<b>49,257.0</b>	28,264.0	20,224.4	8,039.6	13,376.2	7,367.1	5,952.7	56.4	7,616.8	5,022.4	2,594.4
<b>2016</b>	<b>52,074.8</b>	28,530.9	20,812.0	7,718.9	15,819.7	8,571.5	7,168.6	79.6	7,724.2	5,098.7	2,625.5
<b>2017</b>	<b>55,141.5</b>	29,634.5	22,206.5	7,428.0	17,503.9	9,877.3	7,454.3	172.3	8,003.1	5,298.2	2,704.9
<b>2018</b>	<b>58,355.5</b>	31,759.4	23,132.9	8,626.5	18,112.6	9,787.7	8,235.9	89.0	8,483.5	5,744.8	2,738.7

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



**CUADRO 9**

**GOBIERNO CENTRAL**

**GASTOS DE FUNCIONAMIENTO CLASIFICADOS POR DESTINO ECONÓMICO**

**AÑOS 2017 - 2018**  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2017		2018		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL (A+B+C)</b>	<b>55,141.5</b>	<b>100.0</b>	<b>58,355.5</b>	<b>100.0</b>	<b>3,214.0</b>	<b>5.8</b>
<b>A. DE OPERACIÓN</b>	<b>29,634.5</b>	<b>53.8</b>	<b>31,759.4</b>	<b>54.4</b>	<b>2,124.9</b>	<b>7.2</b>
Sueldos y salarios	22,206.5	40.3	23,132.9	39.6	926.4	4.2
Bienes y servicios	7,428.0	13.5	8,626.5	14.8	1,198.5	16.1
<b>B. DE TRANSFERENCIA</b>	<b>17,503.9</b>	<b>31.7</b>	<b>18,112.6</b>	<b>31.1</b>	<b>608.7</b>	<b>3.5</b>
Al sector público	9,877.3	17.9	9,787.7	16.8	-89.6	-0.9
Al sector privado	7,454.3	13.5	8,235.9	14.1	781.6	10.5
Al sector externo	172.3	0.3	89.0	0.2	-83.3	-48.3
<b>C. INT. Y COM. DEUDA PÚBLICA</b>	<b>8,003.1</b>	<b>14.5</b>	<b>8,483.5</b>	<b>14.5</b>	<b>480.4</b>	<b>6.0</b>
Interna	5,298.2	9.6	5,744.8	9.8	446.6	8.4
Externa	2,704.9	4.9	2,738.7	4.7	33.8	1.2

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



**CUADRO 10**

**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE LOS GASTOS DE CAPITAL**  
AÑOS 2009 - 2018  
(millones de quetzales)

AÑOS	INVERSIÓN DIRECTA				INVERSIÓN INDIRECTA						Desembolsos Financieros
	TOTAL	Total	Sueldos y Salarios	Bienes y Servicios	Total	Transferencias de Capital			Sector Externo		
						Sector Público	Sector Privado	Sector			
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	
2018	14,355.0	3,885.7	0.0	3,885.7	10,469.3	10,434.2	9,647.2	787.0	0.0	35.1	

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

## CUADRO 11

**GOBIERNO CENTRAL**  
**GASTOS DE CAPITAL CLASIFICADOS POR DESTINO ECONÓMICO**  
**AÑOS 2017 - 2018**  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2017		2018		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>12,133.3</b>	<b>100.0</b>	<b>14,355.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2,221.7</b>	<b>18.3</b>
<b>A. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>2,092.3</b>	<b>17.2</b>	<b>3,885.7</b>	<b>27.1</b>	<b>1,793.4</b>	<b>85.7</b>
Sueldos y salarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bienes y servicios	2,092.3	17.2	3,885.7	27.1	1,793.4	85.7
<b>B. INVERSIÓN INDIRECTA</b>	<b>10,041.0</b>	<b>82.8</b>	<b>10,469.3</b>	<b>72.9</b>	<b>428.3</b>	<b>4.3</b>
1. Transferencias de capital	9,989.1	82.4	10,434.2	72.7	445.1	4.5
Al sector público	9,361.8	77.2	9,647.2	67.2	285.4	3.0
Al sector privado	627.3	5.2	787.0	5.5	159.7	25.5
Al sector externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Desembolsos financieros	51.9	0.4	35.1	0.2	-16.8	-32.4

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

## CUADRO 12

**GOBIERNO CENTRAL**  
**GASTOS DE CAPITAL CLASIFICADOS POR FINALIDAD**  
 AÑOS 2017 - 2018  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2017		2018		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>12,133.3</b>	<b>100.0</b>	<b>14,355.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2,221.7</b>	<b>18.3</b>
Servicios públicos generales	83.5	0.7	90.6	0.6	7.1	8.5
Defensa	95.5	0.8	76.0	0.5	-19.5	-20.4
Orden público y seguridad ciudadana	243.0	2.0	360.1	2.5	117.1	48.2
Atención a desastres y gestión de riesgos	56.6	0.5	119.4	0.8	62.8	111.0
Asuntos económicos	2,173.7	17.9	3,388.5	23.6	1,214.8	55.9
Protección ambiental	742.5	6.1	886.1	6.2	143.6	19.3
Urbanización y servicios comunitarios	7,524.1	62.0	7,551.1	52.6	27.0	0.4
Salud	261.5	2.2	329.4	2.3	67.9	26.0
Actividades deportivas, recreativas, cultura y religión	50.3	0.4	37.5	0.3	-12.8	-25.4
Educación	671.4	5.5	1,296.4	9.0	625.0	93.1
Protección social	231.2	1.9	219.9	1.6	-11.3	-4.9

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.





**GOBIERNO CENTRAL  
CAJA FISCAL  
MOVIMIENTO MENSUAL ACUMULADO  
AÑO 2018**  
(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>5,992.3</b>	<b>10,060.7</b>	<b>15,217.3</b>	<b>21,526.0</b>	<b>26,122.7</b>	<b>30,665.6</b>	<b>37,596.9</b>	<b>42,072.1</b>	<b>46,266.8</b>	<b>52,998.9</b>	<b>57,704.0</b>	<b>62,341.9</b>
A. Ingresos (1+2)	5,982.9	10,047.6	15,188.5	21,495.0	26,049.5	30,588.4	37,479.6	41,946.3	46,121.5	52,850.2	57,554.9	62,145.2
1. Ingresos corrientes (a+b)	5,982.7	10,047.3	15,188.0	21,494.3	26,048.5	30,587.2	37,477.7	41,944.1	46,119.1	52,847.6	57,552.2	62,142.4
a. Tributarios (Hi)	5,750.6	9,537.5	14,328.8	20,390.4	24,684.2	28,909.4	35,532.1	39,734.3	43,659.0	50,118.4	54,566.6	58,835.6
i) Directos	2,486.6	3,418.2	5,361.5	8,336.1	9,491.1	10,866.6	13,759.4	14,750.0	15,669.3	18,862.9	19,917.6	20,920.7
ii) Indirectos	3,264.0	6,119.2	8,967.3	12,054.3	15,193.1	18,322.7	21,772.7	24,984.2	27,989.7	31,255.5	34,649.0	37,914.9
b. No tributarios	232.1	509.9	859.2	1,103.9	1,364.3	1,677.8	1,945.6	2,209.9	2,460.1	2,729.3	2,985.6	3,306.8
2. Ingresos de capital	0.2	0.3	0.5	0.7	1.0	1.2	1.9	2.2	2.3	2.5	2.7	2.8
B. Donaciones	9.4	13.1	28.8	31.0	73.2	77.2	117.3	125.8	145.3	148.8	149.1	196.7
<b>II. Total de gastos (A+B)</b>	<b>4,325.9</b>	<b>8,981.5</b>	<b>13,963.8</b>	<b>19,708.7</b>	<b>25,238.9</b>	<b>31,277.8</b>	<b>38,095.0</b>	<b>44,278.8</b>	<b>49,999.6</b>	<b>56,157.6</b>	<b>62,965.0</b>	<b>72,710.5</b>
A. De funcionamiento	3,758.4	7,798.8	12,036.8	16,752.2	21,550.9	26,348.7	32,108.8	36,873.4	41,230.4	46,155.7	51,611.1	56,355.5
B. De capital	567.5	1,182.7	1,926.9	2,956.5	3,688.0	4,929.1	5,986.2	7,405.4	8,769.2	10,001.9	11,353.8	14,355.0
<b>III. Superávit o déficit fiscal (I-II)</b>	<b>1,666.4</b>	<b>1,079.2</b>	<b>1,253.6</b>	<b>1,817.4</b>	<b>883.8</b>	<b>-612.2</b>	<b>-498.1</b>	<b>-2,206.7</b>	<b>-3,732.8</b>	<b>-3,158.7</b>	<b>-5,261.0</b>	<b>-10,368.6</b>
<b>IV. Crédito neto (A+B)</b>	<b>-211.7</b>	<b>1,085.9</b>	<b>1,878.3</b>	<b>2,706.3</b>	<b>3,533.2</b>	<b>4,039.7</b>	<b>4,838.3</b>	<b>8,112.8</b>	<b>9,156.2</b>	<b>9,990.6</b>	<b>10,408.4</b>	<b>10,725.2</b>
A. Crédito interno neto (1+2-3)	-7.0	1,342.0	2,393.5	3,210.3	4,142.7	4,727.3	5,666.1	7,153.7	8,416.6	9,380.9	10,060.5	10,270.9
1. Negociación neta (a-b)	-7.0	1,286.5	2,270.3	3,030.8	3,912.9	4,451.5	5,350.3	6,769.1	7,970.3	8,875.9	9,513.4	9,710.1
a. Cobocaciones	0.0	1,505.9	2,530.9	3,389.0	4,469.0	5,379.1	6,290.0	7,736.8	9,469.1	11,068.7	12,398.6	12,595.7
b. Recompensas	7.0	219.4	260.5	358.2	576.2	927.7	939.7	967.7	1,498.8	2,192.8	2,885.1	2,885.6
2. Primas de Deuda Interna (a-b)	0.0	55.5	123.2	179.5	229.9	275.9	315.8	384.6	446.3	505.0	547.1	560.8
a. Primas por colocación de Deuda Interna a largo plazo	0.0	56.4	124.2	182.9	247.6	294.2	334.6	406.6	473.0	533.1	596.2	611.7
b. Amortizaciones Primas Deuda Interna a largo plazo	0.0	0.9	1.1	3.4	17.7	18.4	18.8	22.0	26.7	28.1	49.1	50.9
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	0.0
B. Crédito externo neto (1+2)	-204.7	-256.1	-515.2	-503.9	-609.6	-687.6	-827.8	-959.1	-739.6	-609.7	-347.9	-454.3
1. Préstamos (a-b)	-204.7	-256.1	-515.2	-503.9	-609.6	-687.6	-827.8	-959.1	-739.6	-609.7	-347.9	-454.3
a. Desembolsos	15.4	163.8	164.3	492.2	498.1	519.8	669.6	2,671.4	2,688.0	2,746.0	2,767.8	2,989.9
b. Amortizaciones	220.1	420.0	679.4	986.2	1,107.7	1,207.4	1,497.4	1,712.3	1,948.4	2,136.3	2,419.9	2,515.6
2. Eurobonos (a-b)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
a. Negociaciones	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. 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>1,454.8</b>	<b>2,165.1</b>	<b>3,131.9</b>	<b>4,523.7</b>	<b>4,416.9</b>	<b>3,427.5</b>	<b>4,340.2</b>	<b>5,906.1</b>	<b>5,423.4</b>	<b>6,831.9</b>	<b>5,147.4</b>	<b>356.6</b>

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



## CUADRO 14

**SECTOR PÚBLICO**  
**SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA**  
**AÑOS 2017 - 2018**  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-17	COLOCACIÓN	AMORTIZACIÓN Y RENDICIÓN	VENCIMIENTO	SALDO AL 31-12-18	VARIACIÓN		PAGO DE INTERESES Y SERVICIOS
						Absoluta	Relativa	
<b>TOTAL DE VALORES (A+B)</b>	<b>72,735.9</b>	<b>12,595.7</b>	<b>0.0</b>	<b>2,885.6</b>	<b>82,446.0</b>	<b>9,710.1</b>	<b>13.3</b>	<b>5,790.9</b>
A. BONIFICADA	72,735.9	12,595.7	0.0	2,885.6	82,446.0	9,710.1	13.3	5,790.9
Gobierno central	72,735.9	12,595.7	0.0	2,885.6	82,446.0	9,710.1	13.3	5,790.9
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 2017 - 2018  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2017	2018	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>72,735.9</b>	<b>82,446.0</b>	<b>9,710.1</b>	<b>13.3</b>
Banco de Guatemala	4,496.1	4,361.9	-134.2	-3.0
Sistema bancario	40,678.1	49,243.8	8,565.7	21.1
Entidades oficiales	13,986.7	14,216.3	229.6	1.6
Sector privado	13,575.0	14,624.0	1,049.0	7.7

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



**CUADRO 16**

**SECTOR PÚBLICO**

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

**CLASIFICADA POR DEUDOR**

**AÑOS 2017 - 2018**

**(millones de US dólares)**

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-17	DESEMBOLSO	AMORTIZACIÓN	EFECTO CAMBIARIO	SALDO AL 31-12-18	VARIACIÓN		PAGO INTS. Y COMISIONES
						Absoluta	Relativa	
<b>TOTAL</b>	<b>8,183.2</b>	<b>396.4</b>	<b>342.5</b>	<b>-12.5</b>	<b>8,224.6</b>	<b>41.4</b>	<b>0.5</b>	<b>363.4</b>
Gobierno central	8,126.0	396.4	334.9	-12.4	8,175.1	49.1	0.6	361.3
Empresas públicas	57.2	0.0	7.6	-0.1	49.5	-7.7	-13.5	2.1
Instituciones públicas financieras	0.0	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 2017 - 2018**  
 (millones de US dólares)

CONCEPTO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>Sector Público</b>	<b>8,183.2</b>	<b>100.0</b>	<b>8,224.6</b>	<b>100.0</b>	<b>41.4</b>	<b>0.5</b>
Gobierno Central	8,126.0	99.3	8,175.1	99.4	49.1	0.6
Empresas Públicas	57.2	0.7	49.5	0.6	-7.7	-13.5
Instituciones Públicas Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**SECTOR PÚBLICO**  
**SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA**  
**CLASIFICADA POR ACREEDOR**  
AÑOS 2017 - 2018  
(millones de US dólares)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-17	DESEMBOLSOS	AMORTIZACIÓN	EFECTO CAMBIARIO	SALDO AL 31-12-18	VARIACIÓN		PAGO INTS. Y COMISIONES
						Absoluta	Relativa	
<b>TOTAL</b>	<b>8,183.2</b>	<b>396.4</b>	<b>342.5</b>	<b>-12.5</b>	<b>8,224.6</b>	<b>41.4</b>	<b>0.5</b>	<b>363.4</b>
<b>Organismos Financieros Multilaterales</b>	<b>4,847.1</b>	<b>359.5</b>	<b>309.2</b>	<b>-12.8</b>	<b>4,884.6</b>	<b>37.5</b>	<b>0.8</b>	<b>196.2</b>
BCIE	1,014.4	41.3	98.0	0.0	957.7	-56.7	-5.6	56.3
BID	2,262.2	61.9	116.1	-11.5	2,196.5	-65.7	-2.9	75.5
BIRF	1,555.3	250.0	87.3	0.0	1,718.0	162.7	10.5	64.0
FIDA	9.2	3.9	5.4	-0.1	7.6	-1.6	-17.4	0.1
OPEP	6.0	2.4	2.4	-1.2	4.8	-1.2	-20.0	0.3
<b>Organismos Financieros Bilaterales y Gobiernos</b>	<b>377.8</b>	<b>36.9</b>	<b>29.5</b>	<b>0.3</b>	<b>385.5</b>	<b>7.7</b>	<b>2.0</b>	<b>11.3</b>
AID	0.9	0.0	0.2	0.0	0.7	-0.2	-22.2	0.0
ACDI	0.7	0.0	0.1	0.0	0.6	-0.1	-14.3	0.0
BNDES	153.8	0.0	13.9	-0.1	139.8	-14.0	-9.1	7.5
KFW (ALEMANIA)	58.1	2.7	2.4	-2.5	55.9	-2.2	-3.8	0.5
CCC (PL-480 USA)	4.1	0.0	0.4	-0.1	3.6	-0.5	-12.2	0.1
UBS	1.3	0.0	0.5	0.0	0.8	-0.5	-38.5	0.0
JICA (JAPON)	121.4	16.7	10.4	3.1	130.8	9.4	7.7	2.0
ICDF	3.6	0.0	0.7	0.0	2.9	-0.7	-19.4	0.1
EXIMBANK DE CHINA	33.9	17.5	0.9	-0.1	50.4	16.5	48.7	1.1
<b>Banca Privada</b>	<b>28.3</b>	<b>0.0</b>	<b>3.8</b>	<b>0.0</b>	<b>24.5</b>	<b>-3.8</b>	<b>-13.4</b>	<b>1.3</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	28.3	0.0	3.8	0.0	24.5	-3.8	-13.4	1.3
<b>Otros Acreedores (bonos US\$)</b>	<b>2,930.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2,930.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>154.6</b>

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 19**

**SECTOR PÚBLICO**

**RECURSOS EXTERNOS UTILIZADOS**

**CLASIFICADOS POR DESTINO**

**AÑOS 2017 - 2018**

**(millones de US dólares)**

CONCEPTO	2017	2018	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>T O T A L</b>	<b>605.0</b>	<b>396.4</b>	<b>-208.6</b>	<b>-34.5</b>
Agricultura y ganadería	3.0	0.0	-3.0	-100.0
Carreteras	19.3	42.8	23.5	121.8
Educación	10.7	28.7	18.0	168.2
Salud y asistencia social	14.2	4.9	-9.3	-65.5
Desarrollo municipal	0.7	0.0	-0.7	-100.0
Protección al medio ambiente	1.5	0.0	-1.5	-100.0
Desarrollo social	23.9	30.0	6.1	25.5
Financiero <sup>1/</sup>	512.8	0.6	-512.2	-99.9
Apoyo presupuestario	18.9	289.4	270.5	1,431.2

<sup>1/</sup> En 2017 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.  
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 20**

**SECTOR PÚBLICO**  
**RECURSOS EXTERNOS UTILIZADOS, CLASIFICADOS**  
**POR DESTINO Y FUENTE FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
 (millones de US dólares)

CONCEPTO	ESTRUCTURA	TOTAL	BIRF	BID	BCIE	OTRAS
<b>ESTRUCTURA</b>		<b>100.0</b>	<b>63.1</b>	<b>15.6</b>	<b>10.4</b>	<b>10.9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>396.4</b>	<b>250.0</b>	<b>62.0</b>	<b>41.3</b>	<b>43.1</b>
Carreteras	10.8	42.8	0.0	6.7	1.9	34.2
Construcción	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Educación	7.2	28.6	0.0	26.0	0.0	2.6
Salud y Asistencia Social	1.2	4.9	0.0	4.9	0.0	0.0
Desarrollo social	7.6	30.1	0.0	23.8	0.0	6.3
Financiero <sup>1/</sup>	0.2	0.6	0.0	0.6	0.0	0.0
Apoyo presupuestario	73.0	289.4	250.0	0.0	39.4	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.