



Estudio de la Economía Nacional 2012



ÍNDICE

I.	ASPECTOS GENERALES	1
A.	EL ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL	1
B.	LA ECONOMÍA NACIONAL	2
1.	El sector real	2
2.	El sector externo	2
3.	El sector monetario	3
4.	El sector fiscal	4
II.	LA ECONOMÍA INTERNACIONAL	5
A.	PANORAMA GENERAL	5
B.	ECONOMÍAS AVANZADAS	7
1.	Crecimiento económico y desempleo	7
2.	Inflación	9
3.	Mercados financieros y bancarios	10
4.	Política fiscal y monetaria	11
5.	Operaciones comerciales, financieras y cambiarias	12
C.	ECONOMÍAS EMERGENTES Y ECONOMÍAS EN DESARROLLO	15
1.	Crecimiento económico y desempleo	15
2.	Inflación	23
3.	Mercados financieros y bancarios	25
4.	Política fiscal y monetaria	25
5.	Operaciones comerciales, financieras y cambiarias	26
III.	LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL	30
A.	GENERALIDADES	30
B.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO	31
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	42
3. Actividades económicas que incidieron negativamente en el PIB	42
D. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO	43
E. CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES	45
F. COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS	47
1. Índice de precios al consumidor	47
2. Inflación subyacente	51
3. Inflación importada	52
IV. SECTOR EXTERNO	54
A. BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES	54
1. Generalidades	54
2. Operaciones corrientes	54
3. Operaciones de la cuenta de capital y financiera	61
4. Reservas monetarias internacionales netas	62
B. TIPO DE CAMBIO NOMINAL	63
C. ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL	64
V. SITUACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA	66
A. GENERALIDADES DE LA POLÍTICA MONETARIA	66
B. EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS	67
C. ACTIVIDAD CREDITICIA NETA DEL BANCO DE GUATEMALA	71
D. CRÉDITO DE LOS BANCOS Y DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS AL SECTOR PRIVADO	72
E. ENCAJE BANCARIO	73
F. TASAS DE INTERÉS	74
1. En moneda nacional	74
2. En moneda extranjera	76
G. OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA	77

1. Por plazo	77
2. Por fecha de vencimiento	78
3. Estructura y perfil del saldo de las Operaciones de Estabilización Monetaria	79
H. CUENTAS DE BALANCE DE LOS BANCOS DEL SISTEMA	79
I. CAPACIDAD LEGAL E INMEDIATA DE EXPANSIÓN CREDITICIA DE LOS BANCOS DEL SISTEMA	80
J. CARTERA VENCIDA	81
K. ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	82
L. INSTITUCIONES BANCARIAS	83
M. CUENTAS DE BALANCE DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS	84
N. GRUPOS FINANCIEROS	84
O. ENTIDADES FUERA DE PLAZA (<i>OFF-SHORE</i>)	87
P. AVANCES EN EL PROCESO DE FORTALECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL	89
1. Fortalecimiento del sistema financiero	89
2. Consolidaciones bancarias	90
3. Reforma complementaria	90
VI. FINANZAS PÚBLICAS	92
A. GENERALIDADES DEL PRESUPUESTO	92
B. EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA	92
C. INGRESOS	95
D. EGRESOS	97
1. Egresos según tipo y grupo de gasto	98
2. Egresos por destino institucional	98
3. Gastos según su naturaleza	99
E. CAJA FISCAL	100
F. DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO	101
1. Deuda pública interna bonificada	101

2. Deuda pública externa	104
G. PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2012	107
CUADROS ESTADÍSTICOS	109

ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2012

I. ASPECTOS GENERALES

A. EL ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La actividad económica mundial en 2012 mantuvo un desempeño volátil y, aunque persistieron los riesgos a la baja ante las perspectivas poco favorables asociadas a la crisis de deuda soberana y financiera en la Zona del Euro, la situación fiscal en los Estados Unidos de América y el temor de una desaceleración importante en la República Popular China, la economía global registro un crecimiento positivo, aunque moderado.

En cuanto a las principales economías avanzadas, la situación en la Zona del Euro se mantuvo frágil durante el año y las expectativas de los agentes económicos se exacerbaban rápidamente ante cualquier acontecimiento, sobre todo por aquéllos asociados a las decisiones respecto a los apoyos y desembolsos previstos en el programa de ayuda financiera a Grecia aprobado por la *Troika* (Fondo Monetario Internacional, Banco Central Europeo y Comisión Europea) y por el acuerdo entre prestamistas internacionales y las autoridades de dicho país para reducir su nivel de deuda pública. Sin embargo, luego del acuerdo entre el Fondo Monetario Internacional (FMI) y los Ministros de Finanzas de la Zona del Euro para brindar asistencia financiera a Grecia, la situación mejoró, contribuyendo a reducir el temor de los mercados respecto de una cesación de pagos de dicho país o su eventual salida de la unión monetaria. En ese contexto, de acuerdo con el FMI, la Zona del Euro registró una contracción económica de 0.6% en 2012. El desempeño económico en los Estados Unidos de América continuó mostrando una recuperación gradual al registrar un crecimiento de 2.2% en 2012 (1.7% en 2011), resultado favorable si se considera el contexto en que continuó la debilidad en los mercados laboral e inmobiliario, la cual se reflejó en altos niveles de desempleo, un proceso gradual de desapalancamiento de los hogares y una pérdida de riqueza de las familias.

Las economías emergentes y países en desarrollo, al registrar en 2012 tasas de crecimiento superiores a las de las economías avanzadas, fueron el principal motor para el crecimiento mundial durante 2012. En ese sentido, según el FMI, el conjunto de estas economías registró un crecimiento económico de 4.9% (6.2% en 2011), resultado en el que influyó, en buena medida, la desaceleración del crecimiento económico de la República Popular China y de India que pasaron de 9.3% en 2011 a 7.8% en 2012 y de 6.3% en 2011 a 3.2% en 2012, en su orden. En América Latina, el crecimiento económico de 3.0% en 2012 (4.6% en 2011) reflejó principalmente la marcada desaceleración en el crecimiento económico de Brasil.

Con relación a la inflación mundial, durante 2012 ésta mostró un comportamiento distinto entre grupos de países, dado que se registraron niveles moderados para los países avanzados y niveles mayores en las economías emergentes y en desarrollo. En los países avanzados fue el reflejo, principalmente, de una demanda agregada contenida, ante un consumo total ralentizado y



porque, en algunos casos, los procesos de desapalancamiento bancario fueron muy lentos (especialmente en la Zona del Euro). Para las economías emergentes, la inflación promedio continuó siendo alta, particularmente en el caso de América Latina, debido, en parte, a que el efecto traspaso de los precios de los alimentos, principalmente en aquellos países que son importadores netos y en aquellos donde se observó mayor dinamismo en la actividad económica.

En el escenario descrito, los bancos centrales alrededor del mundo adoptaron medidas de política monetaria acordes a los espacios y necesidades de cada país. En las economías avanzadas, la política monetaria mantuvo un sesgo expansivo, mientras que en la mayoría de las economías emergentes y países en desarrollo la política monetaria fue más cautelosa, ante la incertidumbre prevaleciente sobre el desempeño económico de las principales economías avanzadas y ante la expectativa de poder utilizar los espacios monetarios en caso se materializaran los riesgos a la baja en la actividad económica mundial.

B. LA ECONOMÍA NACIONAL

1. El sector real

Durante 2012 la economía nacional registró una tasa de crecimiento de 3.0%, menor a la de 2011 (4.2%), debido, entre otros factores, a la desaceleración de la actividad económica de los principales socios comerciales del país.

En efecto, la menor demanda externa de los principales socios comerciales de Guatemala y de otros países como Japón, Corea del Sur, Alemania, Italia, Bélgica, Francia, Canadá, Chile, República Dominicana y Perú, incidió en el desempeño de la actividad económica nacional durante 2012.

Por su parte, el comportamiento de la demanda interna, fue resultado del efecto neto del mayor dinamismo observado en el consumo del Gobierno General y del comportamiento positivo, aunque menos dinámico, del consumo privado y de la inversión, en un marco en el que privó un ambiente de estabilidad macroeconómica debido, entre otros factores, a la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas.

2. El sector externo

Al finalizar 2012 el saldo de la balanza de pagos fue positivo, lo que se reflejó en el aumento de US\$505.9 millones en las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RMIN). Por su parte, la cuenta corriente registró un déficit de US\$1,447.0 millones, el cual fue cubierto por el superávit de la cuenta de capital y financiera por US\$2,632.2 millones.

El saldo de la cuenta corriente fue resultado de la combinación, por una parte, de los déficits en la balanza de bienes (US\$5,731.2 millones), en la balanza de servicios (US\$51.9 millones) y en la balanza de renta (US\$1,371.5 millones) y, por la otra, del superávit en las transferencias corrientes netas (US\$5,707.6 millones). Por su parte, el saldo de la cuenta de capital y financiera



estuvo determinado por el aumento registrado en los rubros de inversión directa y de inversión de cartera.

En cuanto al tipo de cambio nominal promedio ponderado en el Mercado Institucional de Divisas, al 31 de diciembre de 2012, registró una depreciación de 1.21%, al cotizarse en Q7.90252 por US\$1.00 el último día hábil (Q7.80808 por US\$1.00 el 31 de diciembre de 2011).

3. El sector monetario

La Junta Monetaria, en resolución JM-171-2011 del 22 de diciembre de 2011, determinó la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia, con vigencia indefinida y una meta de inflación de 4.5% con un margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual para 2012.

La ejecución de la política monetaria en 2012 se desarrolló en un entorno internacional complejo. En el orden interno, la actividad económica evidenció una moderación en el crecimiento económico respecto de 2011, como consecuencia de la desaceleración de la demanda externa, lo cual se reflejó en el menor crecimiento de las exportaciones, las que si bien disminuyeron en términos de valor, continuaron registrando un incremento en términos de volumen. La demanda interna continuó evidenciando una evolución positiva, que se reflejó en el comportamiento de varios indicadores económicos de corto plazo, entre ellos el consumo privado, las remesas familiares, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), el PIB Trimestral (PIBT) y el crédito bancario al sector privado.

En cuanto a la inflación, ésta mantuvo una tendencia decreciente hasta septiembre de 2012, luego inició una fase ascendente, pero al finalizar el año se ubicó en 3.45%, ligeramente por debajo del límite inferior de la meta determinada por la autoridad monetaria para 2012 (4.5% +/- 1 punto porcentual).

En lo relativo a las decisiones de la Junta Monetaria con relación al nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria, ésta se reunió en ocho ocasiones durante el año; en febrero, marzo y abril mantuvo en 5.50% la tasa de interés líder; en junio la redujo a 5.00%. En las reuniones de julio, septiembre, octubre y noviembre, decidió mantenerla en 5.00%.

La evolución del sistema bancario nacional durante 2012, de acuerdo con indicadores de solvencia, de liquidez, de crédito y de rentabilidad, confirma que el sistema bancario se mantuvo líquido y solvente, con posiciones promedio de encaje legal positivas, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera; la calidad de la cartera crediticia mejoró respecto de 2011, la cobertura de la cartera contaminada continuó mostrando una tendencia al alza en niveles superiores a 100%; y los indicadores de rentabilidad, similares a los del año anterior, denotaron la mejora en la eficiencia del sistema bancario.

Dentro de las variables informativas de la política monetaria, se estimó que los medios de pago totales (M2) crecerían en 2012, en términos interanuales, 10.8% +/- 1 punto porcentual; en tanto que el crédito bancario total al sector privado crecería 12.0% +/- 1 punto porcentual. Al finalizar 2012, la tasa de crecimiento interanual de M2 fue 9.8%, ubicándose dentro del margen de



tolerancia. Por su parte, el crédito bancario al sector privado tuvo un crecimiento interanual de 17.7%, ubicándose por arriba del límite superior del rango estimado.

4. El sector fiscal

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2012, fue aprobado por el Congreso de la República mediante Decreto Número 33-2011, por un monto de Q59,547.4 millones. La distribución analítica de dicho presupuesto fue aprobada en Acuerdo Gubernativo Número 524-2011.

El presupuesto para 2012 fue ampliado en una ocasión por Q500.0 millones, alcanzando un monto total de Q60,047.4 millones, superior en 1.5% al presupuesto ampliado de 2011. El total del presupuesto de 2012 representó 15.2% del PIB (15.9% del PIB en 2011). Vale indicar que los recursos de la ampliación presupuestaria fueron destinados, principalmente, a gastos en inversión del Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda.

Durante el ejercicio fiscal 2012 los ingresos totales del Gobierno Central registraron un monto de Q45,873.8 millones; mientras que los gastos totales ascendieron Q55,319.6 millones, lo que dio como resultado un déficit fiscal de Q9,445.8 millones, equivalente a 2.4% del PIB.

El saldo de la deuda pública interna del sector público no financiero, al finalizar el año, se situó en Q47,094.0 millones, lo que dio como resultado que la relación deuda pública interna respecto del PIB se ubicara en 11.9%; en tanto que el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$6,304.7 millones, equivalente a 12.5% del PIB.



II. LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

A. PANORAMA GENERAL

La actividad económica mundial en 2012 mantuvo un desempeño volátil y, si bien persistieron los riesgos a la baja ante las perspectivas poco favorables asociadas a la crisis de deuda soberana y financiera en la Zona del Euro, la situación fiscal en los Estados Unidos de América y el temor de una desaceleración importante en la República Popular China, la economía global registro un crecimiento positivo, aunque moderado, resultado en el que continuó influyendo el mayor ritmo de crecimiento de las economías emergentes, pues las economías avanzadas siguieron reflejando débiles tasas de crecimiento. La adopción de medidas de estímulo fiscal y monetario en las economías avanzadas y en algunas economías emergentes, mejoraron las expectativas de crecimiento económico en el último trimestre de 2012. En ese sentido, los riesgos más importantes que se previeron a principios de año no se materializaron, los cuales se refieren al temor de un fuerte ajuste fiscal en el corto plazo en los Estados Unidos de América, que se denominó precipicio fiscal, el cual desapareció, debido a las medidas adoptadas por el congreso estadounidense; la posible ruptura de la Zona del Euro, la cual no ocurrió, debido a las medidas adoptadas por las autoridades europeas; y la posibilidad de un aterrizaje forzoso en la República Popular de China, que tampoco ocurrió.

En cuanto a las principales economías avanzadas, la situación en la Zona del Euro se mantuvo frágil durante el año y las expectativas de los agentes económicos se exacerbaban rápidamente ante cualquier acontecimiento, sobre todo por aquéllos asociados a las decisiones respecto a los apoyos y desembolsos previstos en el programa de ayuda financiera a Grecia aprobado por la *Troika* (Fondo Monetario Internacional, Banco Central Europeo y Comisión Europea) y por el acuerdo entre prestamistas internacionales y las autoridades de dicho país para reducir su nivel de deuda pública. Sin embargo, luego del acuerdo entre el Fondo Monetario Internacional (FMI) y los Ministros de Finanzas de la Zona del Euro para brindar asistencia financiera a Grecia, la situación mejoró contribuyendo a reducir el temor de los mercados respecto de una cesación de pagos de dicho país o su eventual salida de la unión monetaria. En ese contexto, de acuerdo con el FMI, la Zona del Euro registró una contracción económica de 0.6% en 2012.

El desempeño económico en los Estados Unidos de América continuó mostrando una recuperación gradual, al registrar un crecimiento de 2.2% en 2012 (1.7% en 2011), resultado favorable si se considera que ocurrió en un contexto en que continuó la debilidad en los mercados laboral e inmobiliario, la cual se reflejó en altos niveles de desempleo, un proceso gradual de desapalancamiento de los hogares y una pérdida de riqueza de las familias. En ese contexto, la Reserva Federal de los Estados Unidos de América implementó en septiembre de 2012, un programa adicional de estímulo monetario con el objeto de promover una recuperación económica más sólida, anticipando que mantendría las tasas de interés de largo plazo en niveles bajos, con la expectativa de que ello apoyaría el acceso a condiciones crediticias propicias para la inversión y el



consumo y coadyuvaría a consolidar la recuperación del mercado laboral y, por ende, de la economía.

Las economías emergentes y países en desarrollo, al registrar en 2012 tasas de crecimiento superiores a las de las economías avanzadas, fueron el principal motor para el crecimiento mundial. Según el FMI, el conjunto de estas economías registró un crecimiento económico de 4.9% (6.2% en 2011), resultado en el que influyó, en buena medida, la desaceleración del crecimiento económico de la República Popular China y de India, que pasaron de 9.3% en 2011 a 7.8% en 2012 y de 6.3% en 2011 a 3.2% en 2012, en su orden.

En América Latina, el crecimiento económico de 3.0% en 2012 (4.6% en 2011), reflejó principalmente la fuerte desaceleración en el crecimiento económico de Brasil. En general, en la región se observó una tendencia a la moderación ante el menor dinamismo del comercio internacional, el cual se vio afectado tanto por la disminución en los precios internacionales de la mayoría de los principales productos de exportación, como por la disminución en la demanda externa, particularmente la proveniente de Europa y Asia; no obstante, dicho crecimiento se mantuvo alrededor del promedio de los últimos 20 años (3.3%), apoyado por el mejor desempeño del consumo privado ante condiciones favorables en sus mercados laborales, por la expansión del crédito bancario y, en algunos casos, por la recuperación del crecimiento del ingreso por remesas familiares.

Con relación a la inflación mundial, ésta mostró un comportamiento diferente entre grupos de países durante 2012, dado que registró niveles moderados para los países avanzados, a pesar del incremento en el precio de los alimentos (cuyo peso en sus canastas básicas es bajo) y de la energía; y niveles más altos en las economías emergentes y en desarrollo. En los países avanzados se explica, principalmente, por la demanda agregada contenida, ante un consumo total ralentizado y porque, en algunos casos, los procesos de desapalancamiento bancario fueron muy lentos (especialmente en la Zona del Euro). Durante 2012, según el FMI, la inflación promedio en los Estados Unidos de América se situó en 2.1%; mientras que en la Zona del Euro fue de 2.5%.

En las economías emergentes y en desarrollo, la inflación promedio continuó siendo alta, particularmente en el caso de América Latina, debido, en parte, a que el efecto traspaso de los precios de los alimentos, principalmente en aquellos países que son importadores netos y en aquellos donde se observó mayor dinamismo de la actividad económica. Sin embargo, en otros países, los niveles de inflación se mantuvieron cercanos a las metas de política monetaria. En 2012, la inflación promedio de las economías emergentes y en desarrollo se ubicó en 6.0% (7.1% en 2011), igual al nivel promedio que registró América Latina en 2012. Vale indicar que Chile, Colombia y Perú registraron niveles de inflación, en promedio, de alrededor de 3.0%, en tanto que en Brasil y México estuvieron alrededor de 5.0%; mientras que en Venezuela y Argentina fueron de dos dígitos (21.1% y 10.0%, en su orden).

En el escenario descrito, los bancos centrales alrededor del mundo adoptaron medidas de política monetaria acordes a los espacios y necesidades de cada país. En las economías



avanzadas, la política monetaria mantuvo un sesgo expansivo, con tasas de interés que se ubican en niveles históricamente bajos. En cambio, en la mayoría de las economías emergentes y países en desarrollo la política monetaria fue más cautelosa, ante la incertidumbre prevaleciente sobre el desempeño económico de las principales economías avanzadas y ante la expectativa de poder utilizar los espacios monetarios en caso se materializaran los riesgos a la baja en la actividad económica mundial.

B. ECONOMÍAS AVANZADAS

1. Crecimiento económico y desempleo

Durante 2012, la tasa de crecimiento económico de las economías avanzadas se ubicó en 1.2%, inferior a la registrada en 2011 (1.7%). En el caso particular de los Estados Unidos de América, la actividad económica creció 2.2%, mayor a la observada en 2011 (1.8%). Este resultado reflejó el mejor desempeño del mercado inmobiliario, así como condiciones financieras menos restrictivas que favorecieron el crédito al sector privado. Sin embargo, dicho crecimiento estuvo limitado ante los efectos heredados de la crisis financiera y global de 2008-2009, la necesidad de continuar con la consolidación fiscal, la debilidad de las condiciones externas y algunos choques de carácter temporal, entre ellos, la grave sequía que afectó la actividad agrícola en varias de las principales regiones productoras de alimentos y, por ende, los inventarios; así como el daño causado por el Huracán *Sandy*.

En Canadá, la tasa de crecimiento del PIB en 2012 se situó en 1.7%, inferior a la registrada en 2011 (2.5%). Dicha desaceleración fue más evidente en el segundo semestre del año, dado que la actividad económica se vio limitada por la consolidación fiscal, la mayor restricción del crédito para el consumo, el estancamiento del mercado inmobiliario, algunas perturbaciones temporales en el sector de energía y un contexto externo incierto.

En la Zona del Euro, la actividad económica se contrajo 0.6% en 2012 (1.5% en 2011) debido, fundamentalmente, a la intensificación de las tensiones financieras en los países de la periferia de la Zona durante el segundo trimestre del año, las cuales, si bien se moderaron en cierta medida, no se desvanecieron completamente en los trimestres restantes, provocando condiciones de crédito restrictivas y afectando directamente el desempeño de estas economías. Sin embargo, los efectos de contagio se extendieron hacia otras economías de la región, dadas las fuertes vinculaciones comerciales y financieras. El FMI resaltó que algunos problemas derivados de la crisis de deuda en dicha región, como el alto nivel de endeudamiento de los hogares después del auge inmobiliario, limitó el consumo privado, especialmente en España.

En el caso de la economía alemana, ésta registró una significativa moderación en el ritmo de crecimiento del PIB, al pasar de 3.1% en 2011 a 0.9% en 2012.

Por su parte, en el Reino Unido el PIB creció 0.3% en 2012, porcentaje inferior al registrado en 2011 (1.0%). Dicha desaceleración estuvo influenciada por el deterioro del sector financiero,



resultado del saneamiento de los balances públicos y privados que derivó en una contracción de la demanda interna.

En Japón, el PIB registró un mayor crecimiento en 2012 (1.9%) comparado con la desaceleración observada en 2011 (-0.6%), resultado que obedece en buena medida a la mayor inversión pública en infraestructura, debido a las actividades de reconstrucción derivadas del terremoto y *tsunami* de marzo de 2011, a la moderada recuperación de la actividad manufacturera en el primer semestre del año y al incremento del consumo privado.

CUADRO 1		
ECONOMÍAS AVANZADAS CRECIMIENTO DEL PIB REAL AÑOS 2011-2012 (En porcentajes)		
PAÍS	2011	2012
TOTAL	1.7	1.2
Estados Unidos de América	1.8	2.2
Canadá	2.5	1.7
Zona del Euro	1.5	-0.6
·Alemania	3.1	0.9
·Francia	2.0	0.0
·Italia	0.4	-2.4
·España	0.4	-1.4
Reino Unido	1.0	0.3
Japón	-0.6	1.9
Otras economías avanzadas ^{a/}	3.3	1.8

^{a/} Corea del Sur, Australia, Taiwán, Suecia, Suiza, Región Administrativa Especial de Hong Kong de la República Popular China, República Checa, Noruega, Singapur, Dinamarca, Israel, Nueva Zelanda e Islandia.

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Julio de 2013.

En ese contexto, en varias economías avanzadas evidenciaron una amplia capacidad ociosa en 2012, a causa del debilitamiento de la demanda, debido a las condiciones financieras restrictivas y a la consolidación fiscal, lo que también se ha reflejado en el deterioro persistente del mercado laboral, dado que la tasa de desempleo para el conjunto de economías avanzadas se situó en 8.0% durante 2012 (7.9% en 2011), afectando, en mayor medida, a los países de la periferia de la Zona del Euro, los más afectados por la crisis de deuda soberana y por los planes de consolidación fiscal de corto plazo, destacando el caso de España, donde la tasa de desempleo alcanzó un nivel de 25.0%, seguida de Grecia con 24.2% y Portugal con 15.7%.



CUADRO 2		
ECONOMÍAS AVANZADAS DESEMPLEO AÑOS 2011-2012 (En porcentajes)		
PAÍS	2011	2012
TOTAL	7.9	8.0
Estados Unidos de América	9.0	8.1
Canadá	7.5	7.3
Zona del Euro	10.2	11.4
·Alemania	6.0	5.5
·Francia	9.6	10.2
·Italia	8.4	10.6
·España	21.7	25.0
Reino Unido	8.0	8.0
Japón	4.6	4.4
Otras economías avanzadas ^{a/}	4.5	4.6

^{a/} Corea del Sur, Australia, Taiwán, Suecia, Suiza, Región Administrativa Especial de Hong Kong de la República Popular China, República Checa, Noruega, Singapur, Dinamarca, Israel, Nueva Zelanda e Islandia.

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2013.

2. Inflación

En las economías avanzadas, el comportamiento de la inflación durante 2012 registró una tendencia a la baja, como resultado de la desaceleración de la actividad económica mundial y de la amplia capacidad ociosa en la mayoría de estas economías, aunado a la reducción en el precio de las materias primas. En este contexto, el ritmo inflacionario promedio de estas economías se situó en 2.0% (2.7% el año anterior). Vale indicar que la inflación subyacente se mantuvo estable alrededor de 1.5%.

En los Estados Unidos de América, la tasa de inflación se situó en 2.1% (3.1% en 2011) y en Canadá también se observó un significativo descenso de la inflación, al pasar de 2.9% en 2011 a 1.5% en 2012. Por su parte, el proceso deflacionario en Japón disminuyó durante 2012, al ubicarse en 0.0% (-0.3% en 2011). En tanto que, en la Zona del Euro, la inflación alcanzó un crecimiento de 2.5%, levemente inferior al registrado el año previo (2.7%), mientras que el Reino Unido, por segundo año consecutivo, registró una de las mayores tasas de inflación de las economías avanzadas al situarse en 2.8%, aunque por debajo de la tasa registrada el año previo (4.5%). Entre los países desarrollados de Asia y Europa que registraron los mayores niveles de inflación, destacan: Islandia, 5.2%; Singapur, 4.6%; y Estonia, 4.2%. Por su parte, los países con las menores tasas de inflación fueron: Suiza, -0.7%; Japón, 0.0%; y Suecia, 0.9%.

CUADRO 3		
ECONOMÍAS AVANZADAS INFLACIÓN AÑOS 2011 - 2012 (En porcentajes) ^{1/}		
PAÍS	2011	2012
TOTAL	2.7	2.0
Estados Unidos de América	3.1	2.1
Canadá	2.9	1.5
Zona del Euro	2.7	2.5
·Alemania	2.5	2.1
·Francia	2.1	2.0
·Italia	2.9	3.3
·España	3.1	2.4
Reino Unido	4.5	2.8
Japón	-0.3	0.0
Otras economías Avanzadas ^{a/ 2/}	3.4	2.1

^{a/} Corea del Sur, Australia, Taiwán, Suecia, Suiza, Región Administrativa Especial de Hong Kong de la República Popular China, República Checa, Noruega, Singapur, Dinamarca, Israel, Nueva Zelanda e Islandia.

^{1/} Variación porcentual de diciembre a diciembre.

^{2/} Promedio anual.

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2013.

3. Mercados financieros y bancarios

Durante 2012, los mercados financieros internacionales se caracterizaron por recurrentes episodios de volatilidad ante la incertidumbre sobre el proceso de recuperación de la economía mundial, como consecuencia de una significativa contracción en la actividad económica de la Zona del Euro y de una ralentización más allá de la prevista en la economía de los Estados Unidos de América y en la de la República Popular China. Asimismo, influyó la falta de consensos a nivel político respecto al proceso de consolidación fiscal en la economía estadounidense. No obstante, a partir del tercer trimestre los mercados registraron una menor volatilidad como resultado de un incremento en el optimismo de los inversionistas ante los avances a nivel político orientados a la resolución de la crisis de deuda en la Zona del Euro, luego de los acuerdos en torno a la ayuda financiera a Grecia y la confianza en las negociaciones para evitar el denominado “precipicio fiscal” en los Estados Unidos de América. Asimismo, el anuncio por parte del Banco Central Europeo (BCE) de iniciar un programa de compra de bonos soberanos y el acuerdo para un supervisor bancario único en la región redujeron significativamente las tensiones en los mercados de deuda soberana, contribuyendo a disminuir los diferenciales en los rendimientos de los bonos de aquellos



países con problemas financieros en Europa, particularmente España e Italia. No obstante, la situación de la Zona del Euro continuó incierta dado el debilitamiento de la economía y los fuertes ajustes fiscales que aún deben implementarse.

Ante este complejo escenario, durante 2012 los sistemas financieros en la mayoría de economías avanzadas registraron un leve grado de avance en su proceso de recuperación, debido a que la ralentización del crecimiento económico debilitó los balances de la mayoría de los bancos de dichas economías. Por tanto, muchos prestatarios continuaron enfrentándose a condiciones crediticias restrictivas. Al respecto, los préstamos bancarios permanecieron deprimidos en las diferentes economías avanzadas.

En el caso de los Estados Unidos de América, las condiciones de crédito se relajaron moderadamente durante algunos meses, con excepción de los destinados al sector de bienes inmuebles residenciales. Mientras que en la Zona del Euro, las encuestas sobre condiciones crediticias evidenciaron un mayor endurecimiento y una reducción de la demanda de préstamos, lo que ocasionó que el crédito bancario se contrajera drásticamente en los países de la periferia y en algunas de las economías del centro, entre ellas Alemania y Francia.

4. Política fiscal y monetaria

Según el FMI, durante 2012 el desempeño de la política monetaria y fiscal de las economías avanzadas mostró una pronunciada divergencia, contrario a lo ocurrido en episodios anteriores cuando las políticas se implementaron en una sola dirección. En cuanto a la política fiscal, el gasto público disminuyó y se espera que continúe reduciéndose levemente en los próximos años. Este patrón se dio tanto en los Estados Unidos de América, como en otras economías avanzadas, entre ellas la Zona del Euro y el Reino Unido.

Por su parte, las políticas monetarias han sido excepcionalmente acomodaticias con el propósito de apoyar el crecimiento económico. Sin embargo, el grado de influencia ha disminuido ante los efectos que aún persisten de la crisis económica y financiera global de 2008-2009.

Vale mencionar que en el segundo semestre de 2012, las autoridades de las economías avanzadas lograron controlar dos de las principales amenazas de corto plazo para la recuperación mundial: la amenaza de una ruptura de la Zona del Euro y una fuerte contracción fiscal en los Estados Unidos de América (precipicio fiscal). Aunado a ello, mantuvieron tasas de interés de política monetaria en niveles cercanos a cero además de continuar con sus programas de compras de activos, con el propósito de mantener en niveles bajos los costos de financiamiento y promover el dinamismo del crédito bancario, principalmente en Japón, los Estados Unidos de América, el Reino Unido y la Zona del Euro.

En el caso de los Estados Unidos de América, la Reserva Federal consideró una política monetaria acomodaticia, sujeta al desempeño del mercado laboral, por lo que inició la compra de títulos de agencias respaldados por hipotecas (principalmente nuevas emisiones) sin especificar un plazo máximo de compra y de duración, ante la preocupación de que el crecimiento económico



podría no ser suficientemente robusto para generar una mejora sostenida en las condiciones del mercado laboral anunciando que podría utilizar otros instrumentos monetarios hasta lograr la mejora de dicho mercado, ello procurando el mantenimiento de la estabilidad de precios.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) implementó un programa orientado a la compra de deuda de aquellos países con altos costos de refinanciamiento. El monto de dicho programa es ilimitado y su vigencia estará sujeta al cumplimiento del objetivo de reducir las primas de riesgo de los países afectados por la volatilidad de los mercados financieros y resolver la crisis de deuda.

CUADRO 4		
ECONOMÍAS AVANZADAS RESULTADOS DE LAS FINANZAS PÚBLICAS CON RELACIÓN AL PIB ^{a/} AÑOS 2011 - 2012 (En porcentajes)		
PAÍS	2011	2012
TOTAL	-6.6	-5.9
Estados Unidos de América	-10.0	-8.5
Canadá	-4.0	-3.2
Zona del Euro	-4.1	-3.6
·Alemania	-0.8	0.2
·Francia	-5.2	-4.6
·Italia	-3.7	-3.0
·España	-9.4	-10.3
Reino Unido	-7.9	-8.3
Japón	-9.9	-10.2

^{a/} Se refiere al déficit o superávit del gobierno general. Signo (-) = déficit.

FUENTE: Monitor Fiscal. Abril de 2013. FMI.

5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias

El dólar estadounidense registró un comportamiento mixto respecto a las principales divisas en 2012, dado que se depreció 3.43% respecto a la libra esterlina y 3.23% con relación al dólar canadiense; mientras que se registró una apreciación respecto al yen de 7.66%; y al euro, 0.26%.



CUADRO 5

**TIPOS DE CAMBIO PROMEDIO DE MONEDAS SELECCIONADAS
RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE
DICIEMBRE 2011 - DICIEMBRE 2012**
(Unidades monetarias por Dólar de los Estados Unidos de América)

MES	YEN	LIBRA ESTERLINA	DÓLAR CANADIENSE	EURO
Diciembre de 2011	77.777	0.641	1.023	0.760
Enero de 2012	76.978	0.645	1.013	0.776
Febrero	78.472	0.633	0.998	0.756
Marzo	82.507	0.632	0.994	0.758
Abril	81.290	0.625	0.993	0.760
Mayo	79.625	0.629	1.011	0.782
Junio	79.268	0.643	1.028	0.798
Julio	78.953	0.642	1.014	0.815
Agosto	78.695	0.636	0.993	0.806
Septiembre	78.126	0.621	0.979	0.778
Octubre	78.994	0.622	0.986	0.771
Noviembre	81.030	0.627	0.997	0.779
Diciembre	83.733	0.619	0.990	0.762

FUENTE: Servicio informativo *Bloomberg*.

En lo que corresponde al volumen del comercio mundial, éste experimentó una desaceleración en 2012, al registrar una tasa de variación de 2.5% (6.0% en 2011). Dicho resultado estuvo asociado a la incertidumbre que prevaleció respecto al proceso de recuperación de la economía mundial, asimismo por los efectos de contagio más intensos entre países y regiones que se canalizaron por la vía del comercio.

Las exportaciones de las economías avanzadas registraron un aumento de 2.0% en 2012, menor al observado el año previo (5.6%). De igual manera, la tasa de variación de las importaciones de dichas economías aumentó a una tasa menor (1.1%) que la registrada en 2011 (4.7%).

En lo que concierne a los términos de intercambio de las economías avanzadas, éstos registraron una leve mejora en 2012, al evidenciar una variación relativa de -0.7% (-1.6% en 2011) resultado que se explica, básicamente por la disminución en los precios de algunos alimentos y materias primas importadas.

Por su parte, el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos de las economías avanzadas, en su conjunto, registró un déficit de 0.1% como proporción del PIB, ligeramente por debajo del observado en 2011 (0.2%). Este resultado estuvo determinado por el saldo deficitario reportado por Canadá, el cual representó 3.7% del PIB, mayor al observado en 2011 (3.0%),



mientras que el déficit del saldo de la cuenta corriente de los Estados Unidos de América como proporción del PIB disminuyó levemente al pasar de 3.1% en 2011 a 3.0% en 2012. Por su parte, la Zona del Euro y Japón registraron superávit en sus cuenta corrientes en 2012, ubicándose en 1.8% y 1.0%, respectivamente.

CUADRO 6		
ECONOMÍAS AVANZADAS COMERCIO DE BIENES Y SERVICIOS VOLUMEN Y TÉRMINOS DE INTERCAMBIO AÑOS 2011 - 2012 (Variaciones porcentuales)		
CONCEPTO	2011	2012
1. VOLUMEN		
Exportaciones	5.6	2.0
Importaciones	4.7	1.1
2. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO	-1.6	-0.7

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Abril de 2013. FMI.

CUADRO 7		
ECONOMÍAS AVANZADAS SALDO EN CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS COMO PORCENTAJE DEL PIB AÑOS 2011 - 2012		
PAÍS	2011	2012
TOTAL	-0.2	-0.1
Estados Unidos de América	-3.1	-3.0
Canadá	-3.0	-3.7
Zona del Euro	0.6	1.8
·Alemania	6.2	7.0
·Francia	-1.9	-2.4
·Italia	-3.1	-0.5
·España	-3.7	-1.1
Reino Unido	-1.3	-3.5
Japón	2.0	1.0

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2013.

C. ECONOMÍAS EMERGENTES Y ECONOMÍAS EN DESARROLLO

1. Crecimiento económico y desempleo

De acuerdo con el FMI, las economías emergentes y en desarrollo crecieron 4.9% durante 2012 (6.2% en 2011). En dicha desaceleración se reflejó principalmente la marcada reducción de la demanda proveniente de las economías avanzadas y la aplicación de políticas internas más restrictivas.

La actividad económica se desaceleró en la mayoría de países de este grupo, con excepción de algunas economías de Oriente Medio y África del Norte. La mayor desaceleración se registró en la región de Europa Central y Oriental, como resultado del contagio de la crisis de la Zona del Euro y de la aplicación de políticas internas más restrictivas. En tanto que en las economías de los países de la Comunidad de Estados Independientes (CEI) y en las economías de América Latina, el menor ritmo de crecimiento se asoció a los efectos de la desaceleración económica mundial, afectando la demanda externa, lo que su vez, impactó negativamente las exportaciones de dichas regiones.

El crecimiento se ralentizó en algunos de los países en desarrollo de Asia, principalmente en la segunda mitad del año, tras un debilitamiento generalizado de las exportaciones y por la implementación de políticas orientadas a moderar y equilibrar el crecimiento económico particularmente en la República Popular China. Vale indicar que la desaceleración del crecimiento económico en dicho país (7.8%) y en la India (3.2%) afectó la actividad en el resto de países de



Asia, debido a las vinculaciones comerciales y financieras que se han fortalecido durante la última década en toda la región.

En la República Popular China, el menor dinamismo de la actividad económica obedeció a los efectos rezagados de políticas económicas más restrictivas implementadas durante 2010 y 2011, a pesar de que el endurecimiento de las políticas monetarias se revirtió durante 2012, dado que las presiones sobre los precios se moderaron y el mercado inmobiliario residencial se estancó. Por su parte, en la India la significativa desaceleración de la producción estuvo asociada a menores niveles de inversión, ante las débiles condiciones externas y bajos niveles de confianza empresarial. Vale indicar que el FMI distingue dentro de las Economías en Desarrollo de Asia a un subgrupo denominado Otros Países en Desarrollo de Asia (ASEAN-5¹). Dicho bloque de países registró un crecimiento de 6.1% en 2012, sustancialmente mayor al registrado el año anterior (4.5%). El mayor dinamismo de la actividad económica en la región fue resultado de una sólida demanda interna, sustentada por las políticas monetarias y fiscales acomodaticias, las cuales derivaron en una expansión del crédito bancario; sin embargo, dicho comportamiento fue menos evidente en Vietnam.

Por su parte, las economías que pertenecen a la región de África Subsahariana registraron un crecimiento económico promedio de 4.9% en 2012, menor al registrado en 2011 (5.4%), resultado que fue heterogéneo entre los países de la región. Por un lado, las economías más expuestas a la Zona del Euro y a un posible contagio financiero, como Sudáfrica, y algunos países de África occidental afectados por sequías y conflictos civiles experimentaron una mayor desaceleración del ritmo de crecimiento económico y, por el otro, algunas economías de la región lograron enfrentar con mayor éxito la desaceleración de la demanda externa, impulsando el consumo y la inversión del sector privado.

En el caso de los países de Oriente Medio y Norte de África, la tasa de variación de la actividad económica en 2012 se situó en 4.5%, mayor a la observada el año previo (4.0%). Al respecto, los países exportadores de petróleo tuvieron una tasa de crecimiento económico de 5.7%, mientras que los países importadores de petróleo registraron un crecimiento promedio de 1.9%. Dicha diferencia estuvo asociada, principalmente, al restablecimiento casi por completo, de la producción petrolera de Libia, así como por las fuertes expansiones de la producción petrolera por parte de los países del Consejo de Cooperación del Golfo, en especial Arabia Saudita y Kuwait. Por su parte, el desempeño económico en los países importadores de petróleo fue limitado, debido a la incertidumbre política y episodios de tensión social en varios de los países árabes en proceso de transición, a los importantes efectos de contagio a escala regional ante la agudización del conflicto en Siria, a la débil demanda externa proveniente de los socios comerciales europeos y a la persistente escasez de materias primas (en especial alimentos y combustibles). En este contexto, las exportaciones de bienes y los flujos de inversión extranjera directa (IED)

¹ Grupo integrado por Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.



disminuyeron, los flujos de turismo estuvieron por debajo de los niveles incluso de 2010, particularmente, en Egipto y Líbano, aunado a ello, el desempleo aumentó en muchos de estos países.

CUADRO 8		
ECONOMÍAS EMERGENTES Y ECONOMÍAS EN DESARROLLO VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2011-2012 (En porcentajes)		
CONCEPTO	2011	2012
TOTAL	6.2	4.9
POR REGIONES		
África Sub-Sahariana	5.4	4.9
América Latina y el Caribe	4.6	3.0
Comunidad de Estados Independientes	4.8	3.4
Economías en desarrollo de Asia	7.8	6.5
Europa Central y Oriental	5.4	1.4
Oriente Medio y Norte de África	4.0	4.5

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Julio de 2013.

Los países de América Latina experimentaron en 2012 una ralentización del ritmo de crecimiento, debido a los efectos de la desaceleración económica mundial, que provocó la reducción de los precios de la mayoría de materias primas de exportación y, consecuentemente, un deterioro de los términos de intercambio. Asimismo, el endurecimiento de la política económica moderó el crecimiento de la demanda interna, especialmente de la inversión. Adicionalmente, las tensiones financieras en Europa provocaron una mayor aversión al riesgo y disminuyeron temporalmente los flujos de capitales a la región. Al respecto, según el FMI el crecimiento económico de la región en 2012 se ubicó en 3.0%, menor al 4.6% registrado en 2011.

En ese contexto, Brasil y México, las economías más grandes de la región, evidenciaron en 2012 resultados dispares respecto de las tasas de crecimiento registradas en 2011 (2.7% y 3.9%, en su orden), dado que Brasil creció 0.9%, mientras que México creció a una tasa igual a la registrada en 2011 (3.9%). En el caso de Brasil, en adición al deterioro de las condiciones externas de la demanda interna, se observó un deterioro de las condiciones crediticias, evidenciándose en el aumento del volumen de préstamos en mora, después de varios años de rápida expansión del crédito; mientras que en México, el crecimiento estuvo determinado por el desempeño positivo de



la actividad manufacturera, ante la recuperación económica de los Estados Unidos de América, su principal socio comercial, al cual destina más del 80.0% de sus exportaciones.

De acuerdo con el FMI, los países de América Latina y el Caribe que experimentaron las mayores tasas de crecimiento en 2012 fueron Panamá (10.7%), Perú (6.3%), Chile (5.5%), Venezuela (5.5%) y Belice (5.3%); no obstante, algunos de ellos (Perú y Chile) registraron tasas de crecimiento por debajo de las reportadas en 2011.

Por su parte, América Central², en promedio, registró una tasa de crecimiento de 4.8% en 2012, inferior a la observada en 2011 (5.1%). Dicha desaceleración fue leve debido, fundamentalmente, a que una gran proporción de las exportaciones de la región fueron destinadas a los Estados Unidos de América, por lo que las repercusiones negativas de la disminución del crecimiento económico mundial impactaron en menor medida.

Por su parte, las economías del Caribe, al igual que en 2011, crecieron 1.5% en 2012. Sin embargo, en buena parte de dicha región la recuperación se mantuvo restringida por los altos niveles de deuda y la disminución de los ingresos generados por el turismo y las remesas.

En 2012 la economía de Guatemala creció 3.0%, inferior al crecimiento registrado en 2011 (4.2%), evidenciando los efectos adversos de la reducción de la demanda externa, la cual fue compensada en parte por una demanda interna más sólida.

Por su parte, El Salvador registró un crecimiento económico de 1.3% en 2012, menor al registrado en 2011 (1.5%). De acuerdo con el Banco Central de Reserva de El Salvador, la persistencia de bajas tasas de crecimiento económico durante el último lustro ha estado determinada por un menor nivel de inversión privada, una disminución de la competitividad y condicionantes climáticas adversas; factores que en su mayoría continuaron en 2012, aunado a menores precios de las exportaciones.

En cuanto a Honduras, el país registró un crecimiento económico de 3.3%, inferior al de 2011 (3.7%). De acuerdo al Banco Central de Honduras, este comportamiento es explicado en parte por un menor crecimiento de la demanda interna y de las actividades de maquila. Por el lado de la oferta, destaca el desempeño positivo de los sectores de Comunicaciones, debido a la continua expansión de la telefonía móvil; y Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca, impulsado por el mayor volumen exportado de café, banano, aceite de palma y camarón cultivado.

En el caso de Nicaragua, la actividad económica registró un crecimiento de 5.2% en 2012, ligeramente menor al observado en 2011 (5.4%). Al respecto, el Banco Central de Nicaragua indica que este resultado estuvo determinado, principalmente, por factores de demanda tales como la profundización del proceso de apertura comercial, el mayor dinamismo de la inversión privada, la reactivación del crédito y el flujo de recursos externos procedentes de la inversión extranjera directa y las remesas familiares.

² Incluye Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica y Panamá.



Finalmente, la economía de Costa Rica registró un crecimiento de 5.1% en 2012, variación mayor a la registrada el año previo (4.4%), como consecuencia del crecimiento sostenido de las exportaciones y de un mejor desempeño de la actividad industrial.



CUADRO 9		
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE		
VARIACIÓN DEL PIB REAL		
AÑOS 2011-2012		
(En porcentajes)		
PAÍS	2011	2012 ^{a/}
REGIONAL	4.6	3.0
Antigua y Barbuda	-3.0	1.6
Argentina	8.9	1.9
Bahamas, Las	1.6	2.5
Barbados	0.6	0.0
Belice	1.9	5.3
Bolivia (Estado Plurinacional de)	5.2	5.2
Brasil	2.7	0.9
Chile	5.9	5.5
Colombia	6.6	4.0
Costa Rica ^{c/}	4.4	5.1
Dominica	1.9	0.4
Ecuador	8.0	5.0
El Salvador ^{c/}	1.5	1.3
Granada	1.0	-0.8
Guatemala ^{b/}	4.2	3.0
Guyana	5.4	3.3
Haití	5.6	2.8
Honduras ^{c/}	3.7	3.3
Jamaica	1.5	0.1
México	3.9	3.9
Nicaragua ^{c/}	5.4	5.2
Panamá	10.8	10.7
Paraguay	4.3	-1.2
Perú	6.9	6.3
República Dominicana	4.5	3.9
Saint Kitts y Nevis	-1.9	-0.9
San Vicente y Las Granadinas	0.4	0.5
Santa Lucía	1.4	-0.4
Suriname	4.7	4.5
Trinidad y Tobago	-2.6	0.4
Uruguay	5.7	3.8
República Bolivariana de Venezuela	4.2	5.5

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} Cifras del Banco de Guatemala.

^{c/} Cifras de los Bancos Centrales.

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril y Julio de 2013.



Los países de la Comunidad de Estados Independientes registraron un crecimiento económico de 3.4% en 2012, menor al observado en 2011 (4.8%). Luego de registrarse un crecimiento relativamente alto en el primer trimestre de 2012, la actividad se moderó durante el resto de 2012, debido a que la desaceleración mundial afectó las exportaciones de la región. La demanda interna también se debilitó, por diversas razones, en Rusia debido a que los precios de exportación del petróleo no registraron cambios significativos y en Ucrania como resultado del aumento de las tasas de interés. En Georgia, la economía se desaceleró en el segundo semestre del año debido a la incertidumbre derivada de las elecciones parlamentarias y de la consiguiente transición política. El crecimiento económico de Moldavia se interrumpió en 2012, como resultado de pérdidas en las cosechas, la desaceleración del comercio exterior y el estancamiento de las remesas familiares. El crecimiento de la República Kirguistán registró una significativa caída, inducida por una insuficiente producción de oro. Por último, la reducción transitoria de la producción de petróleo fue la causa de la desaceleración del crecimiento del PIB en Kazajistán.

Finalmente, los países de Europa Central y Oriental mostraron, en conjunto, un crecimiento de 1.4%, significativamente inferior al 5.4% registrado en 2011. Este comportamiento estuvo determinado por la intensificación de la crisis de deuda de la Zona del Euro, la cual afectó negativamente la actividad en las economías emergentes de Europa, evidenciándose en la desaceleración de las exportaciones, el deterioro de la confianza y la reducción del financiamiento de los bancos de Europa occidental para sus subsidiarias. Adicionalmente, se sumaron a estos efectos, políticas internas restrictivas en Turquía para contener el sobrecalentamiento de la economía y en Polonia para hacer frente a una inflación que superaba la meta y a un cuantioso déficit fiscal. Varias economías de Europa sudoriental que aún no se habían recuperado totalmente de la crisis de 2008-2009 volvieron a caer en recesión.



CUADRO 10

**PAÍSES DE EUROPA CENTRAL Y ORIENTAL DE LA
COMUNIDAD DE ESTADOS INDEPENDIENTES
VARIACIÓN DEL PIB REAL
AÑOS 2011-2012
(En porcentajes)**

PAÍS	2011	2012
Europa Central y Oriental	5.4	1.4
Albania	3.0	1.3
Bosnia y Herzegovina	1.3	-1.7
Bulgaria	1.7	0.8
Croacia	0.0	-2.0
Hungría	1.7	-1.7
Kosovo	5.0	2.1
Letonia	5.5	5.6
Lituania	5.9	3.6
Macedonia, ex República Yugoslava de	2.9	-0.3
República de Montenegro	3.2	0.0
Polonia	4.3	2.0
Rumania	2.5	0.3
Serbia	1.6	-1.8
Turquía	8.5	2.6
Comunidad de Estados Independientes	4.8	3.4
Rusia	4.3	3.4
Armenia	4.6	7.2
Azerbaiyán	0.1	2.2
Bielorrusia	5.3	1.5
Georgia	7.0	6.5
Kazajistán	7.5	5.0
República de Kirguistán	5.7	-0.9
Moldavia	6.4	-0.8
Mongolia	17.5	12.3
Tayikistán	7.4	7.5
Turkmenistán	14.7	11.0
Ucrania	5.2	0.2
Uzbekistán	8.3	8.0

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Octubre de 2012, abril y julio de 2013.



2. Inflación

De acuerdo con el FMI, en 2012 la tasa de inflación de las economías emergentes y países en desarrollo disminuyó respecto al año anterior, al situarse en 6.1% (7.1% en 2011). Este comportamiento estuvo asociado a la reducción en el precio de las materias primas, particularmente de la energía y de los alimentos, los cuales representan componentes importantes de la canasta básica de éstas economías.

Por su parte, en los países emergentes de Asia, la inflación disminuyó significativamente al pasar de 6.4% en 2011 a 4.5% en 2012. En particular, la República Popular China registró una inflación de 2.6% (5.4% en 2011), por debajo de la meta de 4.0% establecida para dicho año; mientras que en India, ésta aumentó al pasar de 8.9% en 2011 a 9.3% en 2012, debido a la escasez de ciertos productos de consumo, provocando un fuerte incremento de las importaciones. En lo que respecta a América Latina y el Caribe, la inflación en 2012 registró una leve desaceleración, al situarse en 6.0% (6.6% en 2011); sin embargo, la inflación se ubicó por encima del punto medio de la banda fijada como meta en muchas economías de la región, debido a que el crédito bancario al sector privado continuó creciendo sostenidamente. Entre las economías de esta región que registraron un menor ritmo de inflación respecto al observado en 2011 destacan: Surinam, Bolivia, Barbados, República Dominicana, Paraguay, El Salvador, Guatemala y Guyana. Por su parte, Venezuela continuó registrando la inflación más alta de la región, al ubicarse en 2012 en 21.1% (26.1% en 2011).

La región de Oriente Medio y Norte de África registró un incremento en la inflación, al pasar de 9.7% en 2011 a 10.7% en 2012, debido a problemas de oferta asociados a los conflictos civiles en diversos países de la región.



CUADRO 11		
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE		
VARIACIÓN DE LOS PRECIOS		
AÑOS 2011 - 2012		
(Promedios Anuales)		
PAÍS	2011	2012
TOTAL	6.6	6.0
Antigua y Barbuda	3.5	3.4
Argentina	9.8	10.0
Bahamas, Las	3.2	2.3
Barbados	9.4	4.6
Belice	1.5	1.4
Bolivia (Estado Plurinacional de)	9.9	4.5
Brasil	6.6	5.4
Chile	3.3	3.0
Colombia	3.4	3.2
Costa Rica	4.9	4.5
Dominica	1.4	2.3
República Dominicana	8.5	3.7
Ecuador	4.5	5.1
El Salvador	5.1	1.7
Granada	3.0	2.4
Guatemala ^{a/}	6.2	3.5
Guayana	5.0	3.0
Haití	7.4	6.8
Honduras	6.8	5.2
Jamaica	7.5	7.3
México	3.4	4.1
Nicaragua	7.4	7.9
Panamá	5.9	5.7
Paraguay	8.3	3.8
Perú	3.4	3.7
Saint. Kitts y Nevis	7.1	1.4
Santa Lucía	2.8	4.3
San Vicente y Las Granadinas	3.2	2.6
Suriname	17.7	5.0
Trinidad y Tobago	5.1	9.3
Uruguay	8.1	8.1
Venezuela (República Bolivariana de)	26.1	21.1

^{a/} Cifras del Banco de Guatemala.

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2013.

3. Mercados financieros y bancarios

Durante 2012, la volatilidad en los mercados financieros a nivel mundial generó que el sistema bancario de varias economías de mercados emergentes y en desarrollo aplicaran normas crediticias más restrictivas ante el aumento de los préstamos en mora y el deterioro de las condiciones de financiamiento, lo cual generó una disminución en el ritmo de crecimiento del crédito bancario al sector privado respecto a los niveles observados en 2011, aunque continuó elevado en varias economías en consecuencia a una fuerte demanda de préstamos.

Por su parte, los mercados financieros de la región de América Latina y el Caribe, se vieron expuestos a los efectos de contagio financiero generados por la crisis de la Zona del Euro y la incertidumbre en torno a las perspectivas de crecimiento mundial, aunque su impacto quedó contenido. Sin embargo, dicho contagio agudizó la aversión al riesgo y redujo temporalmente los flujos de capital dirigidos hacia la región. Asimismo, la mayoría de las monedas de la región se apreciaron, con la notable excepción del real brasileño. Aunado a ello, los efectos de contagio producidos por la exposición de la región a las operaciones de los bancos europeos, principalmente los españoles, se mantuvieron contenidos, principalmente porque las operaciones de estas instituciones en la región se generan en su mayoría por cuenta de filiales y están financiadas con depósitos locales; por tanto, el crédito continuó creciendo en toda la región.

4. Política fiscal y monetaria

En las economías de mercados emergentes el desempeño económico ha ocurrido en el contexto de una política fiscal más expansiva, lo cual ha sido posible debido a una situación fiscal más sólida. Las relaciones de déficit respecto del PIB aumentaron más moderadamente frente al debilitamiento de la actividad económica, mientras que en la mayoría de países los coeficientes de endeudamiento se redujeron.

El déficit fiscal como proporción del PIB, en conjunto, aumentó al pasar de 1.7% en 2011 a 2.1% en 2012. En este resultado influyó un mayor incremento en el gasto así como el menor crecimiento de los ingresos tributarios; aunque en las economías exportadoras de productos minerales y metálicos la pérdida de ingresos no tributarios fue parcial o quedó totalmente compensada por un crecimiento de los ingresos tributarios asociados a la expansión de la demanda interna.

Según el FMI, la dinámica de la deuda siguió siendo relativamente positiva en la mayoría de las economías de mercados emergentes y en los países de bajo ingreso. Estos países, en general, permitieron el pleno funcionamiento de los estabilizadores automáticos, mientras moderaban el ajuste fiscal subyacente. Los países con bajos niveles de deuda y de déficits gubernamentales, en general, pueden mantener una postura de política fiscal neutral en respuesta a las perspectivas mundiales menos favorables. Sin embargo, los países cuya deuda es relativamente alta o aumenta rápidamente, están expuestos a riesgos considerables, sobre todo una vez que las tasas de interés



efectivas suban como resultado de una normalización de la política monetaria en las economías avanzadas.

De acuerdo con el FMI, en 2012 las economías emergentes de Asia registraron un déficit de 3.2%; las de América Latina, 2.5% y las de Europa, 0.7% mayores a los observados en 2011 (2.6%, 2.4% y 0.0%, respectivamente).

La política monetaria de las economías de mercados emergentes se orientó al apoyo de la actividad económica. En 2012, la mayoría de países recortaron moderadamente las tasas de interés de política monetaria en respuesta a la desaceleración en el ritmo de crecimiento económico, principalmente en el segundo semestre del año.

La tasa de interés de política monetaria de Brasil acumuló una reducción de 375 puntos básicos, seguida por la de Colombia con 50 puntos básicos y Chile con 25 puntos básicos; las tasas de México y Perú se mantuvieron invariables.

5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias

Respecto a la cuenta corriente de la balanza de pagos, en 2012 las economías con mercados emergentes y países en desarrollo registraron un superávit de US\$394.4 millardos, monto inferior al registrado en 2011 (US\$486.8 millardos). Este resultado estuvo influenciado por los saldos positivos en la región de Oriente Medio y Norte de África, por US\$393.1 millardos, en los países en desarrollo de Asia por US\$130.4 millardos y en la Comunidad de Estados Independientes por US\$85.3 millardos, moderados parcialmente por los saldos negativos registrados en la región de Latinoamérica y el Caribe por US\$99.5 millardos, en Europa Central y Oriental por US\$79.3 millardos y en África Subsahariana por US\$35.6 millardos.

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en 2012 las exportaciones de América Latina y el Caribe crecieron 1.6% en tanto que en 2011 aumentaron 23.9%. El principal factor que explica el comportamiento del valor exportado es la reducción del precio de los bienes de exportación y, a diferencia de lo ocurrido en los años previos, el incremento del volumen fue el factor que impulsó el modesto aumento del valor de las exportaciones. Aunque durante el año los precios de los productos de exportación, en conjunto, disminuyeron levemente, tuvieron comportamientos desiguales. En ese sentido, a partir del segundo semestre de 2012 los precios internacionales de varios alimentos comenzaron a subir; en contraste, los precios de los metales siguieron una tendencia levemente decreciente, en tanto que el precio del petróleo, aunque mostró alta volatilidad, el precio en promedio se mantuvo alrededor del observado en 2011.

En los países exportadores de hidrocarburos de América Latina y los países centroamericanos y del Caribe, cuyas exportaciones de bienes y servicios van dirigidas en una gran proporción a los Estados Unidos de América, las repercusiones negativas de la disminución del crecimiento económico mundial fueron menos significativas debido a que varios de ellos pudieron aumentar su volumen de exportaciones a este mercado y, en algunos casos, a Europa y a la República Popular China. Para otros países sudamericanos que orientan una mayor



proporción de sus exportaciones, especialmente de recursos naturales, a la República Popular China y a la Unión Europea, el impacto fue mayor.

Por su parte las importaciones en la región también experimentaron una importante desaceleración, aunque menos pronunciada que la de las exportaciones, pasando de un incremento del 22.3% en 2011 a un 4.3% en 2012.

Con relación a las condiciones financieras de las economías emergentes y en desarrollo, los flujos netos de capital privado mostraron una fuerte disminución ante las mejores perspectivas macroeconómicas en las economías avanzadas, al pasar de US\$495.3 millardos en 2011 a US\$144.9 millardos en 2012.



ANEXO				
CLASIFICACIÓN DE LOS PAÍSES				
De acuerdo con el informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional, de abril de 2013, los países citados en el informe se clasifican en dos grupos principales: a) economías avanzadas y b) economías emergentes y en desarrollo. Los países que integran cada grupo se listan a continuación.				
ECONOMÍAS AVANZADAS				
POR SUBGRUPOS DE PAÍSES				
Principales Economías Avanzadas	Otras Economías Avanzadas	Unión Europea	Zona del Euro	Economías de Asia Recientemente Industrializadas
Alemania Canadá Estados Unidos de América Francia Italia Japón Reino Unido	Australia Corea Dinamarca Hong Kong, RAE de ^{a/} Islandia Israel Noruega Nueva Zelanda República Checa Singapur Suecia Suiza Taiwán	Alemania Austria Bélgica Bulgaria Chipre Dinamarca Eslovenia España Estonia Finlandia Francia Grecia Hungria Irlanda Italia Letonia Lituania Luxemburgo Malta Países Bajos Polonia Portugal Reino Unido República Checa República Eslovaca Rumania Suecia	Alemania Austria Bélgica Chipre Eslovenia España Finlandia Francia Grecia Irlanda Italia Luxemburgo Malta Países Bajos Portugal República Eslovaca	Corea Hong Kong, RAE de ^{a/} Singapur Taiwán

^{a/} El 1 de julio de 1997, la República Popular China recuperó su soberanía sobre Hong Kong, el que se convirtió en la Región Administrativa Especial (RAE) de Hong Kong de la República Popular China.

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2013.

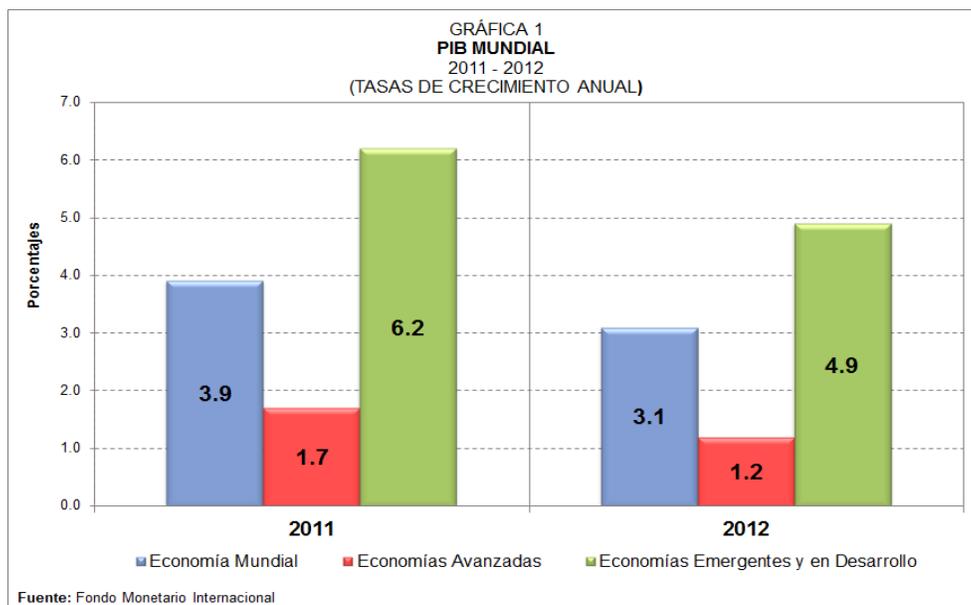
III. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL

A. GENERALIDADES

La actividad económica mundial en 2012 registró un crecimiento moderado (3.1%), resultado en el que continuó influyendo el mayor ritmo de crecimiento de las economías emergentes, dado que las economías avanzadas siguieron reflejando débiles tasas de expansión económica.

En efecto, según información del Fondo Monetario Internacional (FMI), la desaceleración de la economía mundial se originó del menor dinamismo de la actividad económica de las economías avanzadas, las cuales registraron un crecimiento de 1.2% en 2012 (1.7% en 2011), como consecuencia de la incertidumbre en torno a las políticas adoptadas en algunas economías clave, lo cual moderó en gran medida la actividad económica y el comercio, particularmente en Europa, donde la combinación de las tensiones de la deuda soberana y del sector financiero impactaron la demanda interna.

Asimismo, las economías emergentes y en desarrollo registraron una desaceleración al pasar de un crecimiento de 6.2% en 2011 a un crecimiento de 4.9% en 2012, debido a la marcada contracción de la demanda proveniente de las economías avanzadas, al endurecimiento de las políticas internas, a la persistencia de la incertidumbre y a la finalización del auge económico que venían registrando algunas de estas economías.



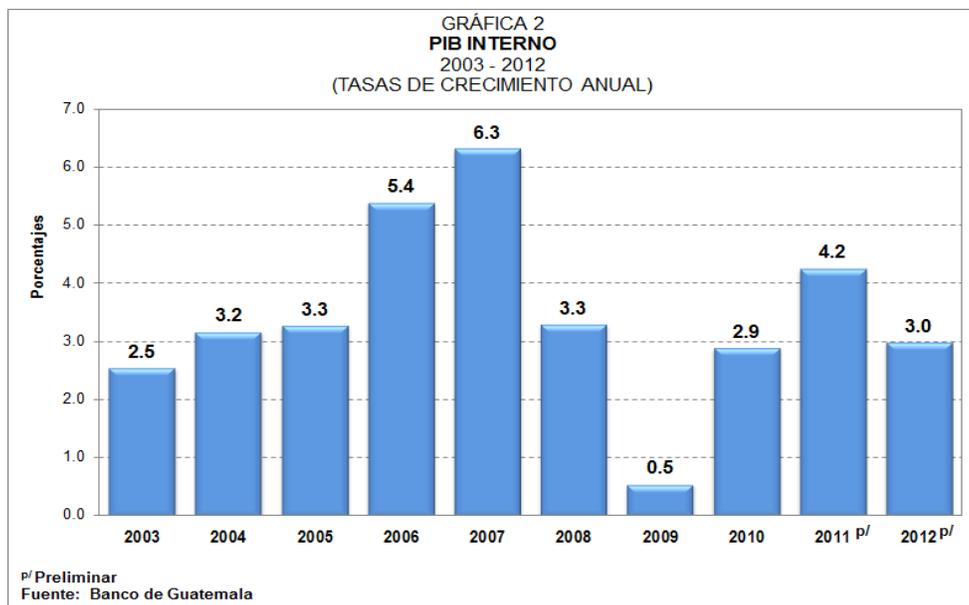
La actividad económica en América Latina y el Caribe registró un menor desempeño en 2012, al pasar de un crecimiento de 4.6% en 2011 a un crecimiento de 3.0%³; sin embargo, las condiciones para la región fueron más favorables, debido, por un lado, al mantenimiento de una

³ Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril y julio de 2013.

demanda interna sólida, que contribuyó a contrarrestar parcialmente la desaceleración de las exportaciones y, por el otro, a la recuperación de los mercados financieros de la región.

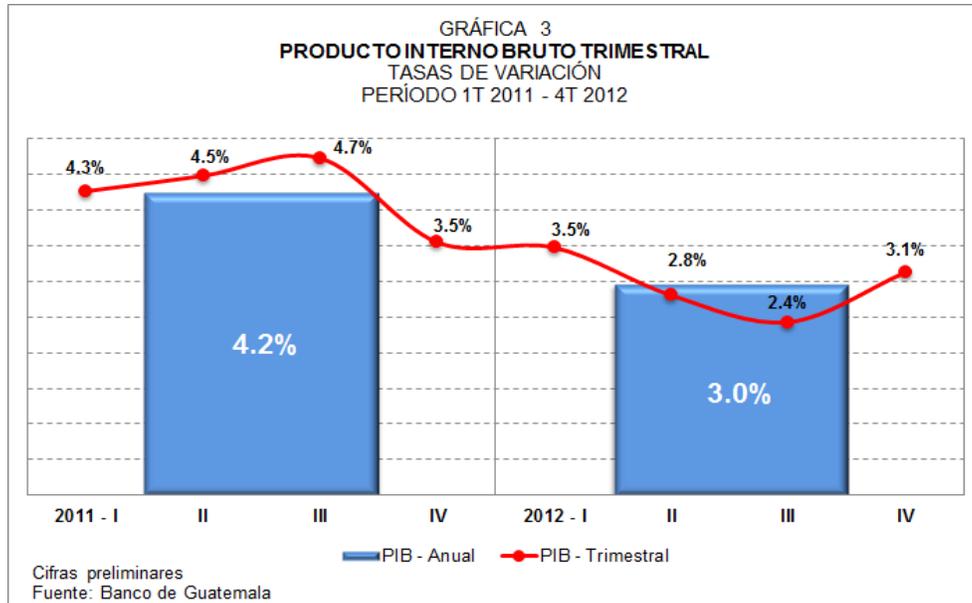
En congruencia con el escenario descrito, la menor demanda externa de los principales socios comerciales de Guatemala, incidió en el desempeño de la actividad económica nacional durante 2012.

El comportamiento de la demanda interna fue sólido, como resultado del efecto neto del mayor dinamismo observado en el Consumo del Gobierno General y del comportamiento positivo, aunque menos dinámico, del consumo privado y la inversión, lo que aunado al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, derivado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas, permitió que la economía nacional registrara una tasa de crecimiento de 3.0% durante 2012 (4.2% en 2011).

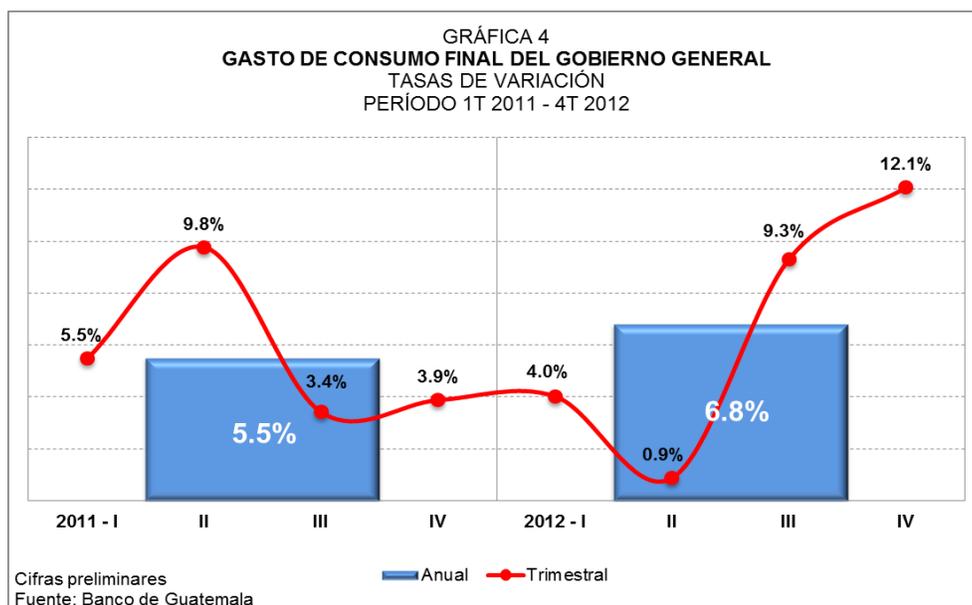


B. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO

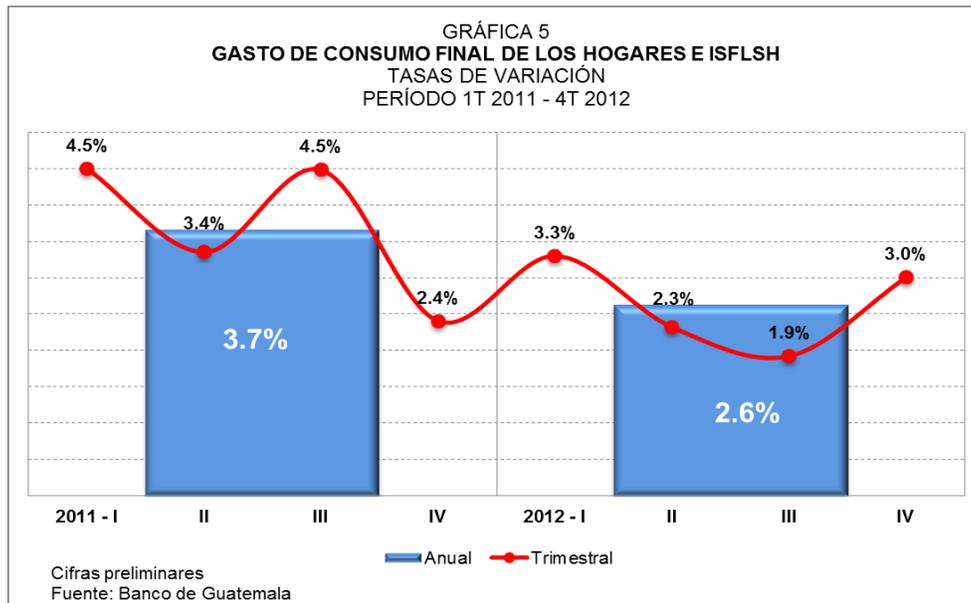
En 2012, con excepción del gasto de consumo final del Gobierno General, todos los componentes que integran el PIB por el destino del gasto registraron tasas de variación menos dinámicas que las observadas en 2011. En efecto, la actividad económica registró durante los cuatro trimestres de 2012 un comportamiento positivo, aunque menos dinámico, respecto a las variaciones observadas en los cuatro trimestres de 2011, lo cual incidió en el resultado anual del PIB.



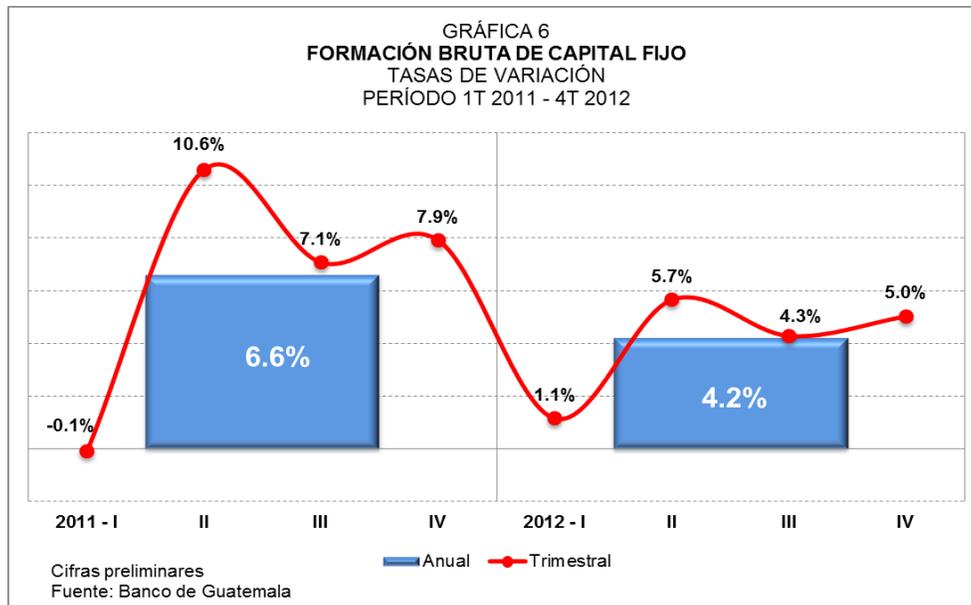
Con relación a la demanda interna, conformada por el *gasto de consumo final*, la *formación bruta de capital fijo* y la *variación de existencias*, ésta registró en 2012 un crecimiento de 2.6%, inferior al crecimiento observado en 2011 (5.4%), asociado, principalmente, a la desaceleración observada en el gasto privado y en la inversión, las cuales fueron contrarrestadas, en parte, por la recuperación observada en el *gasto de consumo final del Gobierno General*. En efecto, éste registró una tasa de crecimiento de 6.8%, superior a la observada en 2011 (5.5%), debido al mayor dinamismo en la compra de bienes y servicios por parte de la Administración Central, particularmente, durante los últimos dos trimestres del año.



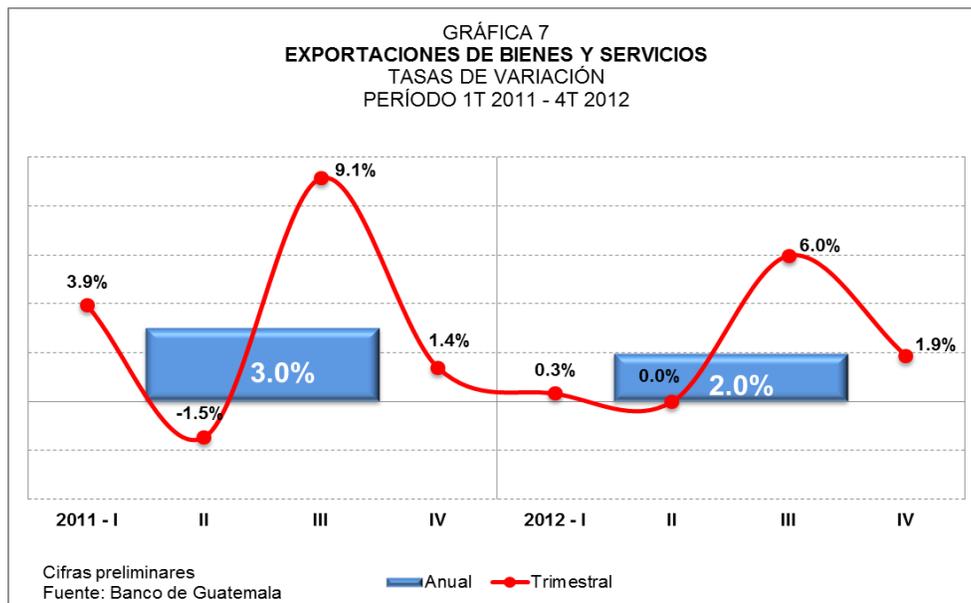
Por su parte, el *consumo final de los Hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH)* registró un crecimiento de 2.6% en 2012 (3.7% el año previo), comportamiento que estuvo asociado al menor ritmo de crecimiento de la actividad económica que se reflejó en una pérdida de dinamismo en el empleo, en particular, en el número de cotizantes al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social que reportó una tasa de variación de 2.7% (4.3% en 2011). No obstante, el ingreso disponible de las familias se vio favorecido por el comportamiento positivo, tanto del ingreso de divisas por remesas familiares, como de la cartera de crédito destinada al consumo.



En lo que respecta a la *formación bruta de capital fijo*, el crecimiento de 4.2% observado en 2012 se explicó, principalmente, por el comportamiento de la *inversión privada* en construcción y en maquinaria y equipo, que reportaron tasas de crecimiento de -2.1% y 10.6%, respectivamente en 2012 (7.0% y 13.9%, en su orden, en 2011).

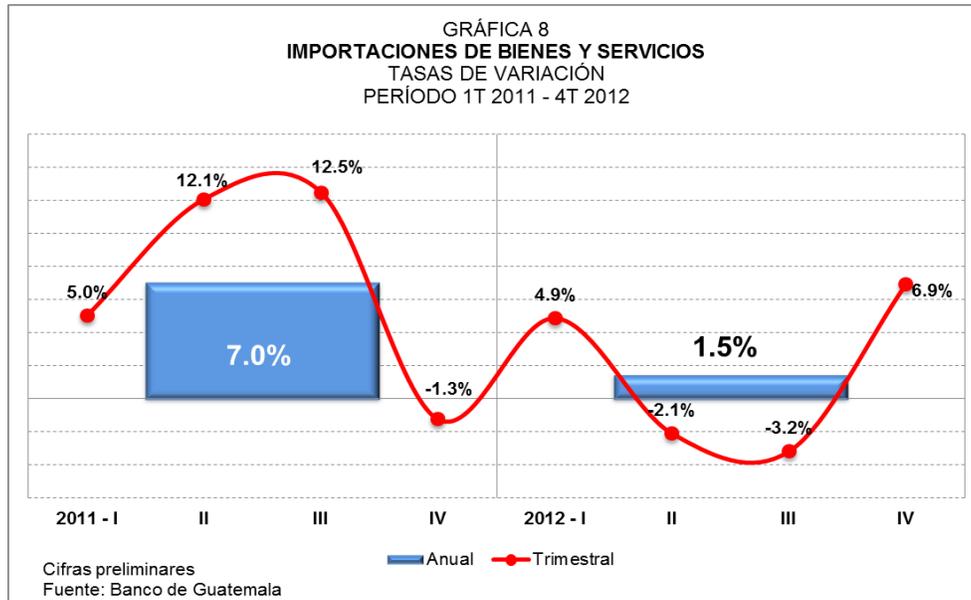


En lo relativo a la demanda externa, las exportaciones de bienes y servicios registraron en 2012 un crecimiento de 2.0% en términos reales (3.0% en 2011). Dicho comportamiento obedeció, principalmente, al menor dinamismo de las exportaciones de productos manufacturados y de la minería, las cuales, pasaron de una tasa de variación de 5.6% en 2011 a otra de 1.1% en 2012. Por su parte, las exportaciones de productos agropecuarios continuaron mostrando un comportamiento positivo (5.2%), aunque menos dinámico al observado en 2011 (9.1%).



Las importaciones de bienes y servicios, en términos reales, registraron un crecimiento de 1.5% en 2012 (7.0% en 2011), explicado en parte, por el menor crecimiento en las importaciones

de bienes manufacturados y de productos de origen mineral, cuya tasa de variación pasó de 8.2% en 2011 a 3.4% en 2012.



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

Durante 2012, el crecimiento del PIB medido por el origen de la producción se vio influenciado por el dinamismo y aporte, en términos de incidencia, que registraron las actividades económicas: *Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; Industrias manufactureras; Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares; Servicios privados; Transporte, almacenamiento y comunicaciones; Administración pública y defensa; y, Comercio al por mayor y al por menor*, que explican el 82.4% de la tasa registrada en dicho año. En adición, otras actividades económicas como: *Suministro de electricidad y captación de agua; Construcción; y, Alquiler de vivienda* aunque en menor medida, también tuvieron un impacto favorable en el PIB; mientras que la *Explotación de minas y canteras* mostró una caída.



Producto Interno Bruto (PIB) por el origen de la producción
Millones de quetzales a precios de 2001
2011 - 2012 ^{P/}
(Variaciones porcentuales)

Ramras de actividad	Participación	2011	2012	Incidencias	
				2011	2012
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13.6	5.0	4.8	0.7	0.6
Explotación de minas y canteras	0.6	18.4	-21.3	0.1	(0.2)
Industrias manufactureras	17.9	3.0	3.2	0.5	0.6
Suministro de electricidad y captación de agua	2.8	5.7	6.5	0.1	0.2
Construcción	2.8	1.9	0.7	0.1	0.0
Comercio al por mayor y al por menor	11.6	3.8	2.5	0.4	0.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10.6	4.8	3.4	0.5	0.4
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	4.8	5.5	12.6	0.2	0.6
Alquiler de vivienda	10.1	2.9	3.0	0.3	0.3
Servicios privados	16.1	4.5	3.1	0.7	0.5
Administración pública y defensa	7.8	5.2	4.4	0.4	0.3
PRODUCTO INTERNO BRUTO		4.2	3.0		

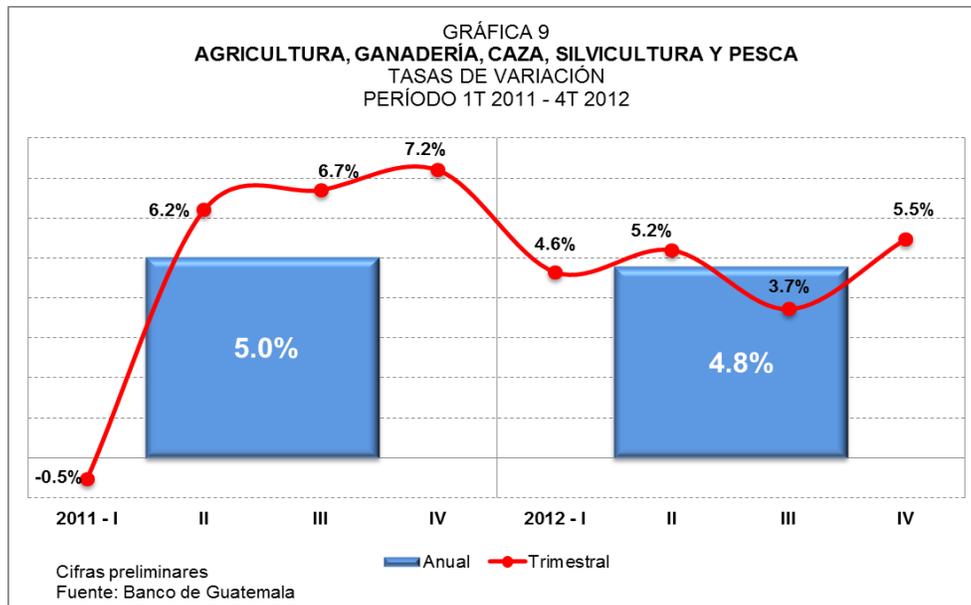
^{P/} Cifras preliminares

Fuente: Banco de Guatemala

1. Actividades económicas que incidieron positivamente en el PIB

El valor agregado de la actividad *Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca* (con una participación de 13.6%), registró un crecimiento de 4.8% (5.0% en 2011), explicado principalmente por el aumento en los cultivos tradicionales, que representan aproximadamente el 23% de la actividad. En efecto, dichos cultivos observaron un incremento de 8.6% para 2012 (10.3% en el año previo), asociado, fundamentalmente, al mayor dinamismo en la producción de cardamomo que mostró una tasa de variación de 37.5% (15.3% en 2011), influenciado por el aumento en las áreas productivas del cultivo. Por su parte, los cultivos de café y banano registraron tasas de crecimiento de 2.7% y 3.4%, respectivamente en 2012 (6.9% y 12.5%, en su orden, en 2011). En el caso del café, el menor crecimiento se explicó por la presencia de roya, la cual tuvo mayores efectos a partir del último trimestre del año.

En relación a los cultivos no tradicionales, como granos básicos, hortalizas, frutas y caña de azúcar, se observó una tasa de crecimiento de 4.5% (3.9% en 2011), coherente con la normalización en la producción, luego de los fenómenos climáticos ocurridos en 2010 y la recuperación registrada en 2011, lo que permitió un abastecimiento normal en el mercado nacional.



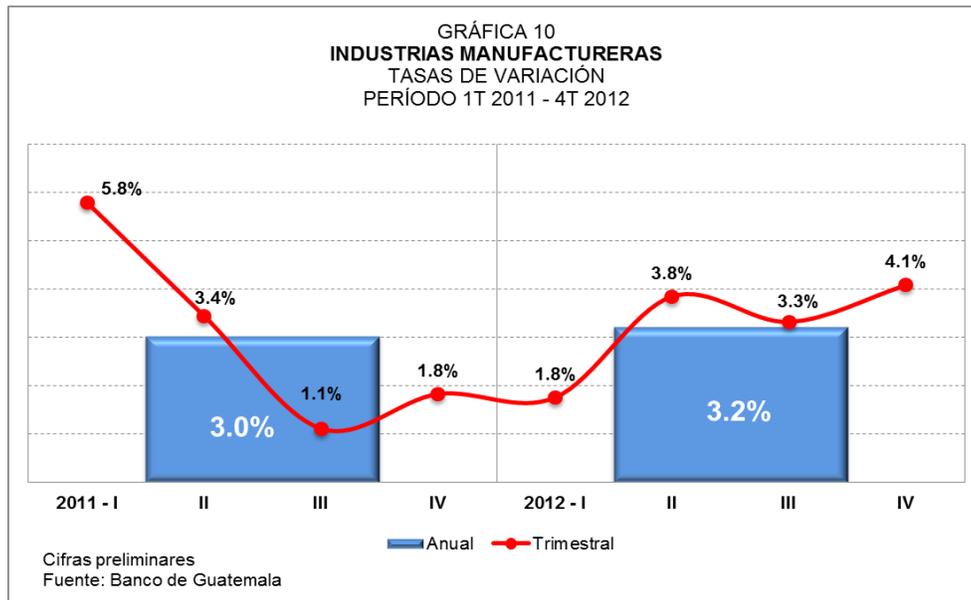
En el caso del valor agregado generado por las *Industrias manufactureras* (con una participación de 17.9% en el PIB), éste registró una tasa de crecimiento de 3.2% en 2012, superior a la registrada en 2011 (3.0%) como consecuencia, principalmente, del mayor dinamismo en el valor agregado de las actividades de *Alimentos, bebidas y tabaco*, al pasar de una tasa de variación de 2.7% en 2011 a otra de 6.8% en 2012.

Dicho comportamiento se asocia, por un lado, al incremento en la producción de alimentos, cuya tasa de variación pasó de 2.6% en 2011 a 5.0% en 2012 y, por el otro, al aumento de 18.4% en la producción de bebidas (3.9% en 2011).

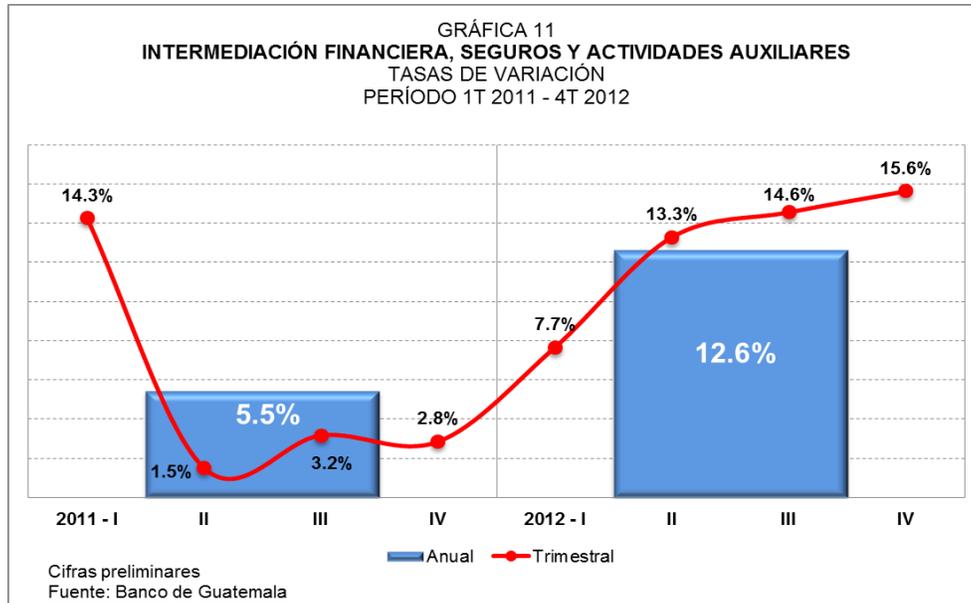
En el caso de los alimentos, su comportamiento se explicó, fundamentalmente, por el crecimiento de 22.5% en la producción de azúcar durante la zafra 2011/2012; mientras que para las bebidas, se asocia al incremento de la demanda de estos productos, tanto a nivel interno como externo. En efecto, según estadísticas publicadas por la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT), el volumen de bebidas distribuido aumentó 8.5%, al pasar de 1,717.3 millones de litros en 2011 a 1,863.8 millones de litros en 2012, en tanto que los registros de comercio exterior mostraron que las exportaciones totales de bebidas, en términos de volumen, alcanzaron un crecimiento de 27.2% (17.0% para 2011).

En cuanto a los *Textiles, prendas de vestir, cuero y calzado*, reportaron una mayor caída al pasar de -1.2% en 2011 a -2.1% en 2012, como resultado del comportamiento de la demanda interna de dichos productos, principalmente en las actividades de fabricación de artículos de piel y calzado, que presentaron una tasa de variación de -5.0% en 2012 (4.6% en 2011). Por otra parte, el volumen de las exportaciones de textiles y prendas de vestir a diciembre de 2012, registraron una tasa de variación de -1.5% (-2.7% para 2011).

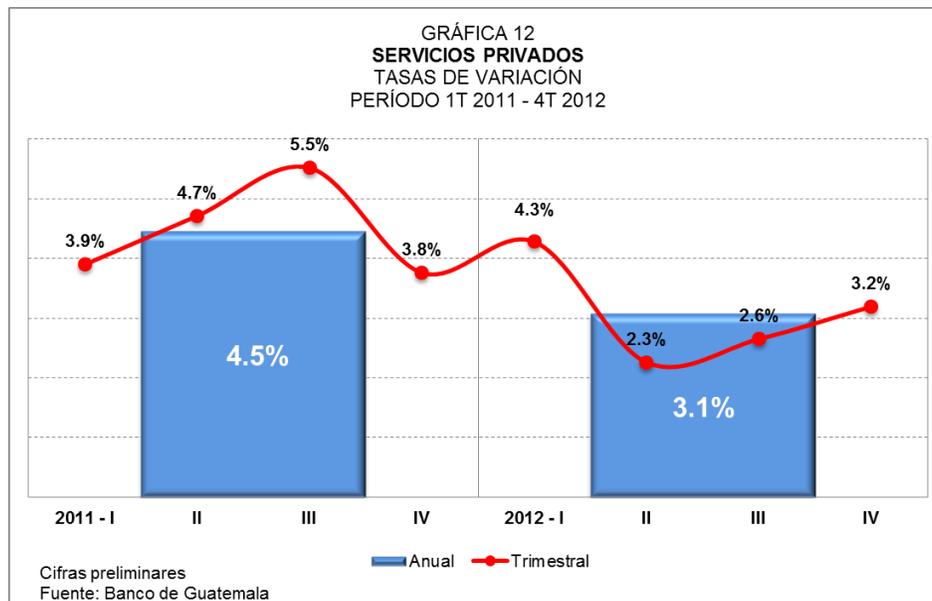
Las actividades de *Otros productos manufacturados* observaron un menor dinamismo, al pasar de una tasa de variación de 5.6% en 2011 a otra de 1.4% en 2012, derivado de la menor demanda externa e interna en actividades como fabricación de productos de vidrio; cerámicos y arcilla; cemento, artículos de hormigón y otros minerales no metálicos; muebles, entre otros. Según estadísticas publicadas por la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT), la base gravable de producción nacional de cemento para 2012 presentó una caída de 0.9% (crecimiento de 6.5% en 2011); asimismo, el volumen de las exportaciones totales de Otros productos manufacturados reportaron una tasa de variación de -3.1% (20.5% para 2011).



En cuanto a la *Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares* (con un peso relativo de 4.8% en el PIB), su valor agregado registró una tasa de crecimiento de 12.6%, más dinámica que la de 2011 (5.5%), influenciado principalmente por el mayor otorgamiento de crédito bancario al sector privado; asimismo, dicho comportamiento fue congruente con el registrado en las comisiones y en los intereses cobrados por la prestación de servicios bancarios.

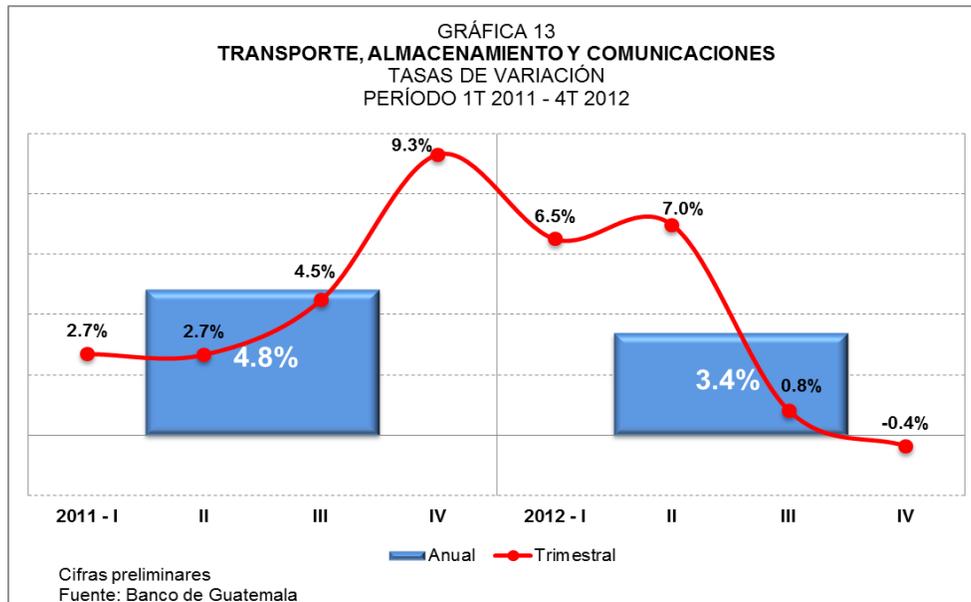


En las actividades de *Servicios privados* (con una participación de 16.1% en el PIB) el valor agregado registró una tasa de variación de 3.1% (4.5% en 2011), comportamiento sustentado por el desempeño de las *actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler*, así como las de *mantenimiento y reparación*, las cuales registraron un crecimiento de 2.3% y 2.8%, respectivamente en 2012 (5.4% y 3.5%, en su orden, en 2011) asociado a la normalización de los servicios demandados durante el proceso electoral del año previo y al comportamiento de la demanda intermedia del resto de actividades económicas.

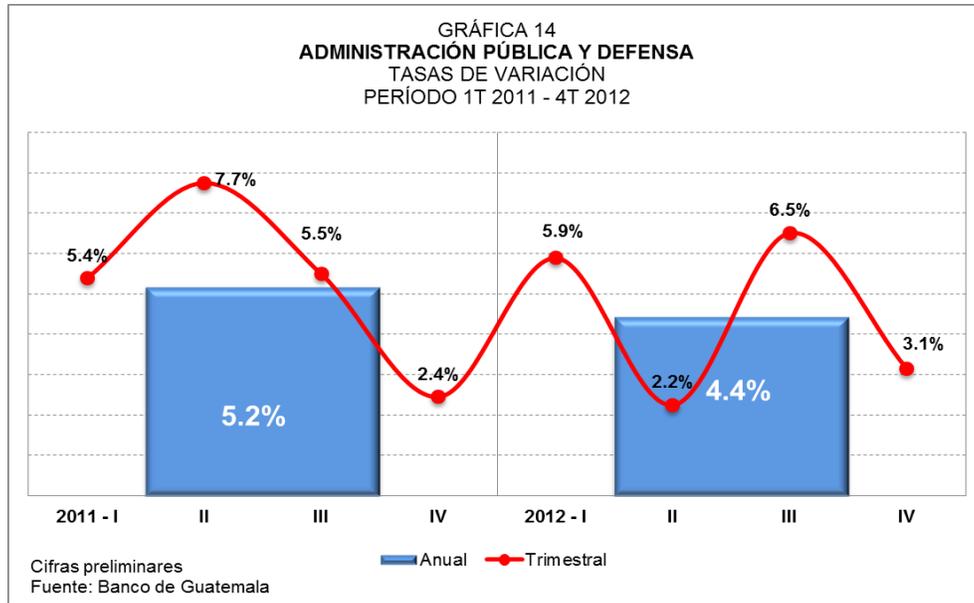


El valor agregado de las actividades de *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* (con un peso relativo de 10.6%) registró una tasa de variación de 3.4% (4.8% en 2011), explicado por el comportamiento observado en las subactividades de *correo y comunicaciones* que registraron una desaceleración en su tasa de variación, al pasar de 5.5% en 2011 a 3.8% en 2012, derivado fundamentalmente, del menor ritmo de crecimiento de las telecomunicaciones, en particular durante el segundo semestre del año. En efecto, según la Superintendencia de Telecomunicaciones (SIT), durante 2012 el número de líneas (móviles y fijas) registró una tasa de variación de 6.8% (7.9% en 2011), como consecuencia de la normalización de los servicios digitales prestados por las empresas operadoras de telefonía.

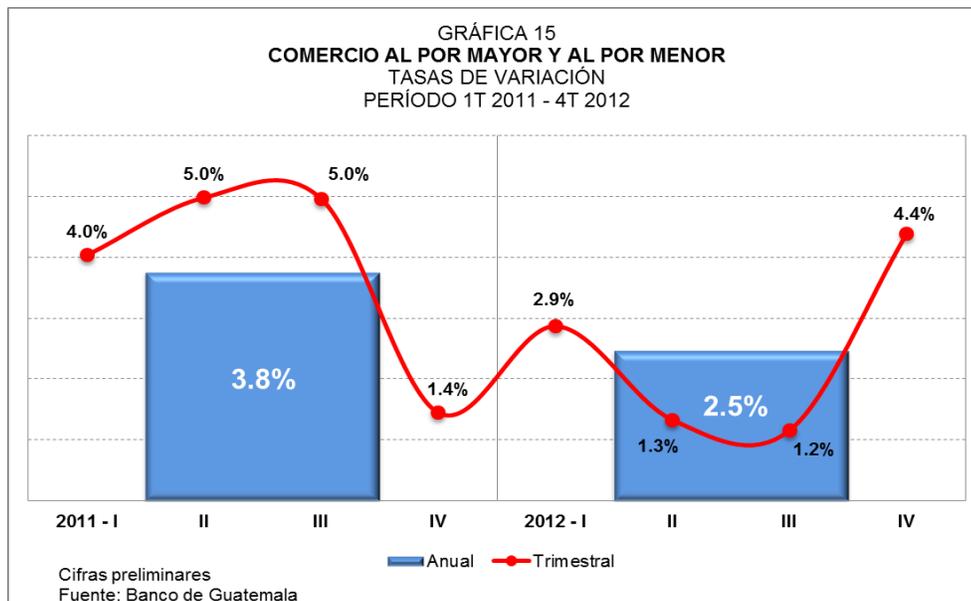
Asimismo, la subactividad de *transporte* observó una tasa de variación de 2.3% (3.4% en 2011) derivado del crecimiento menos dinámico registrado en el transporte por vía terrestre (2.7% en 2012, 3.4% en 2011) congruente con la disminución del volumen de carga transportada, asociado al menor dinamismo de las importaciones de bienes.



El valor agregado generado por la actividad *Administración pública y defensa* (con un peso relativo de 7.8% en el PIB), registró un crecimiento de 4.4% en 2012, menor que el del año previo (5.2%). Este resultado está explicado, fundamentalmente, por el comportamiento del valor agregado del Gobierno Central, consistente en el pago de remuneraciones, las cuales registraron una variación de 6.2% en 2012 (10.6% en 2011), lo cual es congruente con el menor dinamismo en la creación de nuevos puestos de trabajo en la administración pública, en particular para los renglones presupuestarios 011 y 022, que pasaron de una tasa de crecimiento de 2.8% en 2011 a una caída de 1.5% en 2012.



Para la actividad de *Comercio al por mayor y al por menor* (con un peso relativo de 11.6% en el PIB) el valor agregado registró una tasa de crecimiento en 2012 de 2.5% (3.8% en 2011) como resultado de la desaceleración registrada en las importaciones de bienes, que en términos reales mostraron una tasa de variación de 3.2% (8.3% en 2011), al igual que el menor dinamismo en el valor agregado de las actividades agrícolas. Lo anterior fue contrarrestado, en parte, por el mayor ritmo de crecimiento en el volumen de bienes producidos por las industrias manufactureras y la apertura de nuevos centros comerciales a nivel nacional.



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

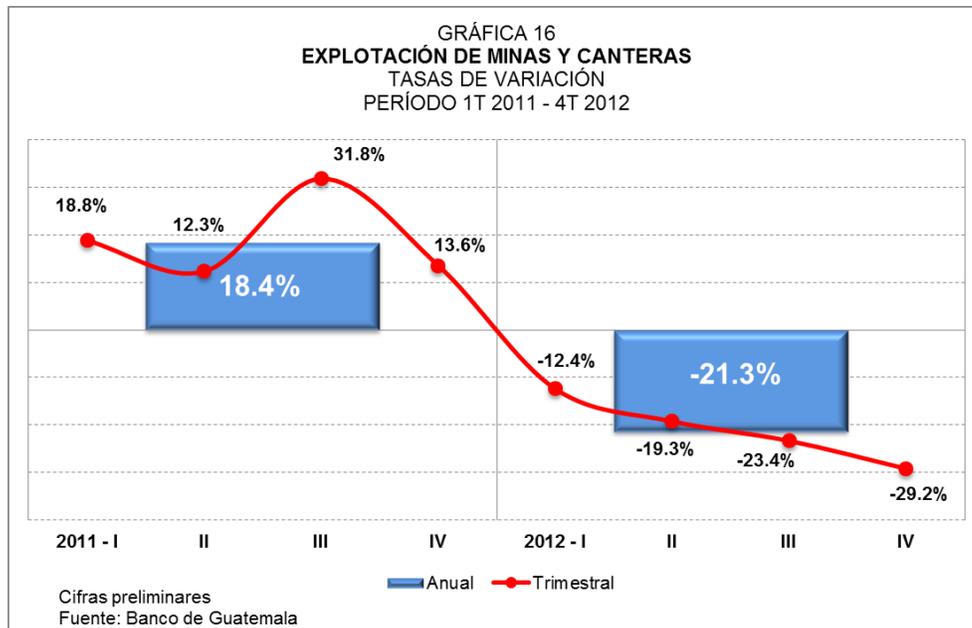
Para el caso de la actividad de *Suministro de electricidad y captación de agua* (con un peso relativo de 2.8% en el PIB), su valor agregado registró una tasa de crecimiento en 2012 de 6.5% (5.7% en 2011), asociado al comportamiento de la generación de energía eléctrica, que reportó un incremento de 6.8% en 2012 (2.9% en 2011), influenciado por el mayor dinamismo de las exportaciones de energía eléctrica, de acuerdo con cifras del Administrador del Mercado Mayorista (AMM), pasaron de una tasa de variación de 35.4% en 2011, a una de 89.8% en 2012.

La actividad *Construcción* (con una participación de 2.8% en el PIB), registró un menor dinamismo en su valor agregado, al observar una tasa de variación de 0.7% en 2012 (1.9% en 2011). Entre los factores que incidieron en este resultado se encuentran, por una parte, el dinamismo registrado en los metros autorizados de construcción, tanto de edificaciones residenciales como no residenciales y, por la otra, la menor ejecución de obras de ingeniería civil por parte del Gobierno Central.

Para la actividad *Alquiler de vivienda* (con una participación de 10.1% en el PIB), el valor agregado mostró una tasa de crecimiento de 3.0% (2.9% en 2011). Este comportamiento se explica por el incremento en el número de viviendas terminadas, asociado a la recuperación del rubro de edificaciones residenciales, lo que implicó un incremento en el número de viviendas nuevas destinadas al arrendamiento en 2012.

3. Actividades económicas que incidieron negativamente en el PIB

El valor agregado generado por la actividad *Explotación de minas y canteras* (con una participación de 0.6% en el PIB) registró una caída de 21.3% (crecimiento de 18.4% en 2011). Este resultado se explica, principalmente, por la disminución en la extracción de minerales metálicos que registró una tasa de variación en 2012 de -38.2% (37.1% en 2011), asociada al cierre del proceso minero a cielo abierto en la Mina Marlin, que opera la empresa Montana Exploradora de Guatemala S.A. En el caso de la extracción de piedra, arena y arcilla, ésta presentó una tasa de variación en 2012 de -0.4% (2.5% en 2011), relacionada con una menor demanda de insumos por parte de la actividad construcción. Por su parte, la extracción de petróleo y gas natural, observó una recuperación al pasar de una tasa de -8.2% en 2011 a -3.1% en 2012, asociado a la inversión realizada por las compañías petroleras para mejorar el rendimiento de los pozos en operación.

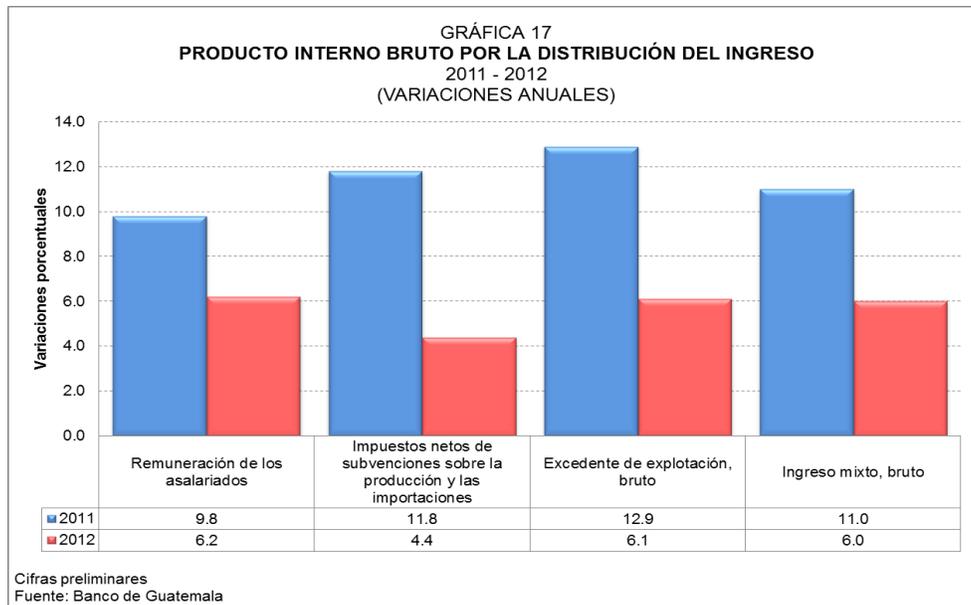


D. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO

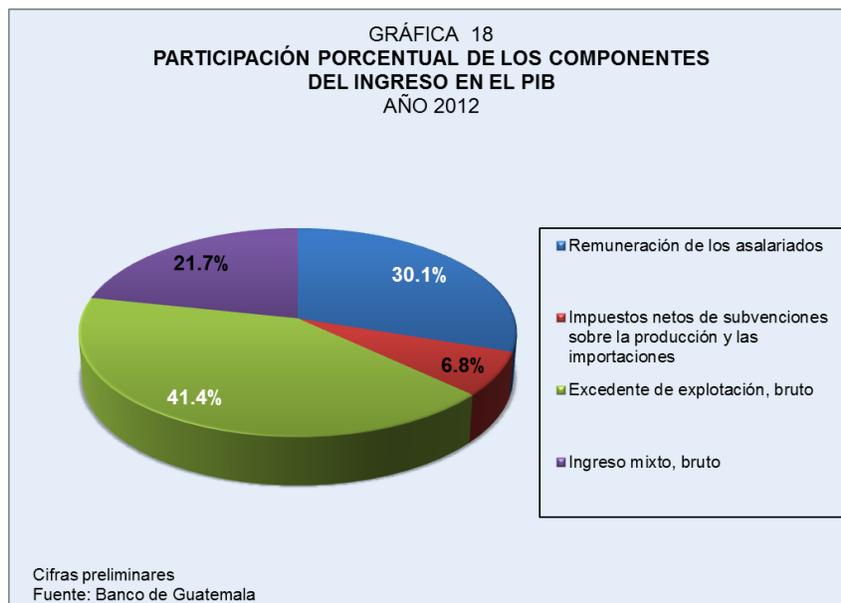
El PIB también se puede medir por el lado de los ingresos que son generados por las unidades institucionales, como resultado de su participación en el proceso productivo, o bien por la propiedad de activos que pueden ser necesarios con fines de producción.

En 2012, los ingresos primarios⁴ en valores nominales generados por la actividad productiva del país mostraron, en general, tasas de crecimiento menos dinámicas a las observadas en el año anterior. En efecto, todos los componentes para la medición de la distribución del ingreso (la *remuneración de los asalariados*; los *impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones*; el *excedente de explotación*; y el *ingreso mixto*) registraron un menor crecimiento durante 2012 respecto del año previo, asociado a la desaceleración de la actividad económica respecto de 2011.

⁴ 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.



En cuanto a la participación de los componentes del ingreso dentro del PIB, el 41.4% se destinó a la renta de las empresas constituidas en sociedad (*excedente de explotación bruto*), el 30.1% lo recibieron los hogares vía *remuneraciones de los asalariados*, el 21.7% se distribuyó a las empresas familiares y a los trabajadores por cuenta propia (*ingreso mixto bruto*) y el 6.8% 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

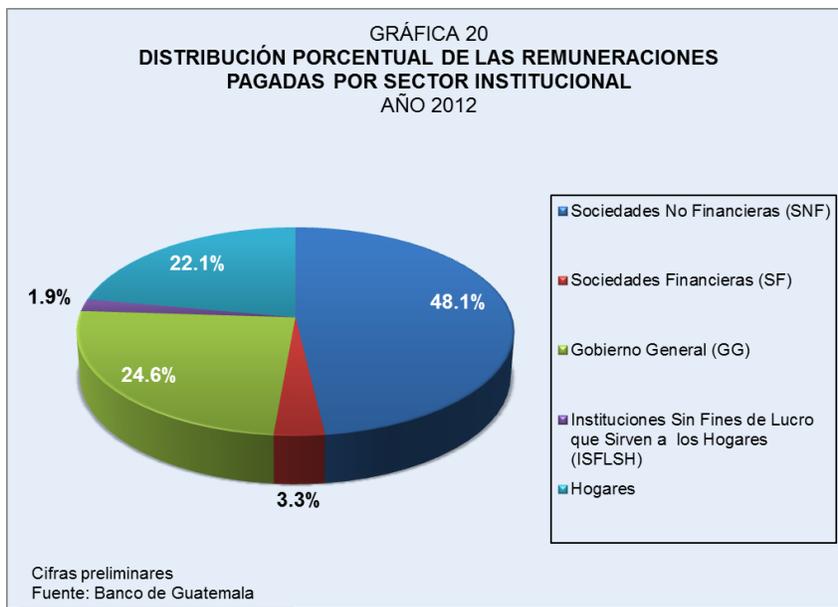
Las cuentas nacionales permiten realizar análisis sobre conjuntos de unidades institucionales residentes con características análogas. Por medio de este enfoque es posible conocer la participación porcentual de los sectores institucionales en el PIB nominal de 2012, la cual se comportó de la manera siguiente: *Sociedades No Financieras*, 49.9%; *Hogares*, 35.5%; *Gobierno General*, 7.4%; *Sociedades Financieras*, 3.2%; *Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH)*, 0.7%; y el restante 3.3% 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)*.



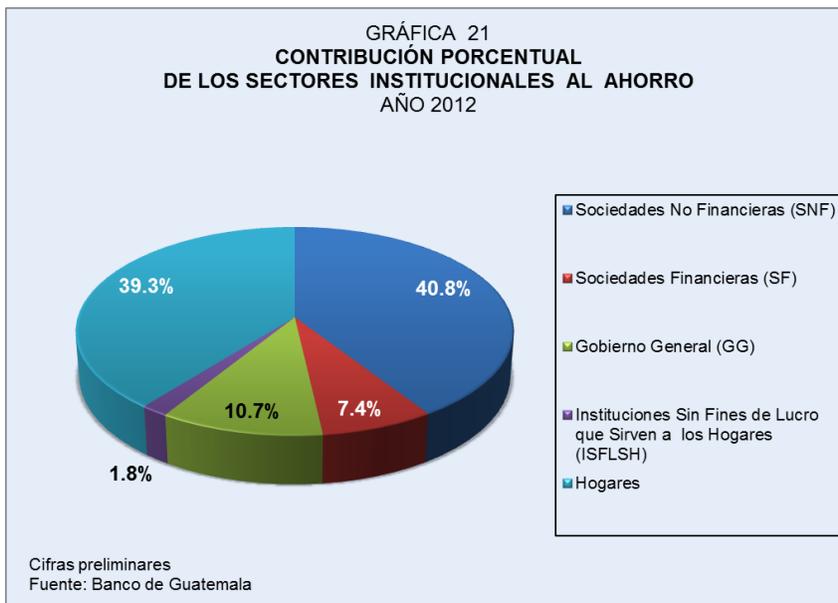
En lo que respecta al Ingreso Disponible⁵, en 2012 la participación más alta fue la del sector *Hogares*, que recibió el 82.8%, seguido del *Gobierno General* con 10.7%, las *Sociedades No Financieras* con 4.5%, las *ISFLSH* con 1.1% y las *Sociedades Financieras* con 0.9%.

Las cuentas de los sectores institucionales también mostraron que del total de las remuneraciones de los asalariados pagadas en el proceso económico, la distribución fue la siguiente: *Sociedades No Financieras*, 48.1%; *Gobierno General*, 24.6%; *Hogares* (empresas no constituidas en sociedad), 22.1%; *Sociedades Financieras*, 3.3% y las *ISFLSH*, 1.9%.

⁵ Ingresos derivados de la participación de los sectores institucionales en el proceso productivo, de las rentas de la propiedad (intereses, dividendos, renta de la tierra), de los impuestos corrientes sobre el ingreso y la riqueza, de las contribuciones y prestaciones sociales y de otras transferencias corrientes, como remesas familiares.



En lo concerniente a la contribución de los sectores institucionales al ahorro del país⁶, en 2012 se observó que las *Sociedades No Financieras* generaron 40.8%, los *Hogares* 39.3%, el *Gobierno General* 10.7%, las *Sociedades Financieras* 7.4%, y las *ISFLSH* 1.8%.

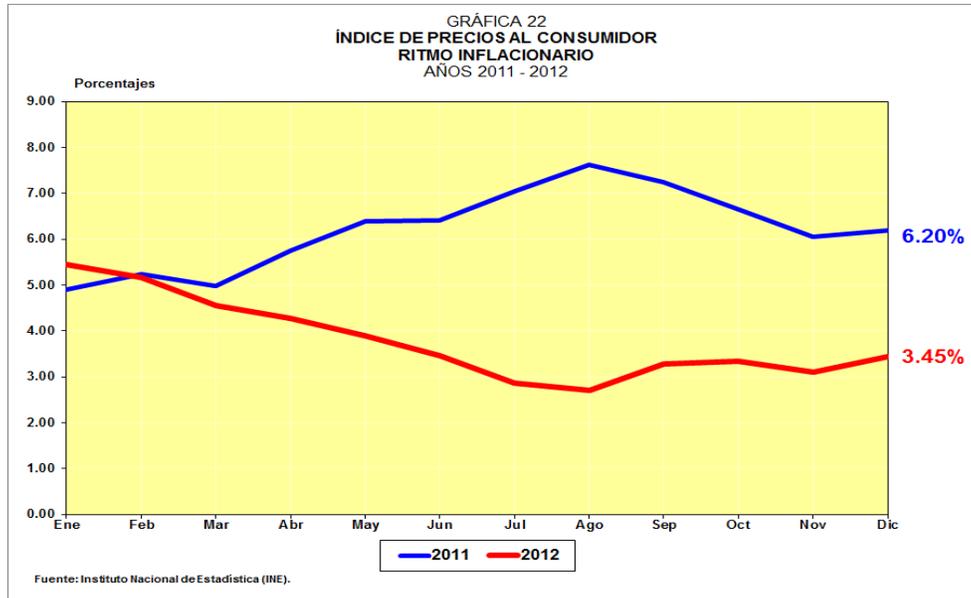


⁶ Parte del ingreso de las unidades institucionales residentes de la economía que no se destina a gastos de consumo, por lo que constituye una fuente de financiamiento para la inversión.

F. COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS

1. Índice de precios al consumidor

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística (INE), a nivel república, registró en diciembre de 2012 un ritmo inflacionario de 3.45%, ligeramente por debajo del límite inferior del margen de tolerancia de la meta determinada por la Autoridad Monetaria para dicho año (4.5% +/- 1.0 punto porcentual). El referido ritmo inflacionario fue inferior en 2.75 puntos porcentuales respecto del observado en 2011 (6.20%), como se ilustra en la gráfica siguiente.



Durante 2012, la inflación registró una tendencia a la baja entre enero y agosto para presentar posteriormente un incremento entre septiembre y diciembre. El comportamiento de la inflación fue explicado por la evolución de las siguientes divisiones de gasto: *Alimentos y bebidas no alcohólicas*; *Restaurantes y hoteles*; *Transporte*; *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles*; *Bienes y servicios diversos*; y *Prendas de vestir y calzado*.

En lo que respecta a la división de gasto de *Alimentos y bebidas no alcohólicas*, su comportamiento fue influido, principalmente, por las alzas en la Carne de res, el Pan y los Huevos, las cuales fueron moderadas por las disminuciones registradas en los precios medios del Maíz y los Productos de tortillería.

En lo que respecta a la Carne de res, problemas de oferta en el mercado interno provocaron una importante alza en el precio medio de dicho producto⁷. Asimismo, la reducción en los pastizales derivado de un invierno poco copioso provocó la utilización de concentrados para alimentación del ganado, incrementando los costos de producción, situación que combinada con

⁷ Desde finales de 2011, los problemas de oferta de ganado en México provocaron que el precio de la carne en ese país observara un alza importante, situación que afectó el mercado guatemalteco ya que, según información del MAGA, parte de la producción de ganado pudo haberse vendido al vecino por registrar precios más altos.



una demanda relativamente estable de carne provocó que se observaran elevados precios. En lo que respecta al Pan y los Huevos, sus alzas se explican por los incrementos en sus costos de producción, dado que en el mercado internacional se registraron daños en la producción de trigo y de maíz amarillo, insumos para la manufactura de harina de trigo y concentrados para la alimentación de aves. En lo que respecta al Maíz, el adecuado nivel de producción registrado en 2012 permitió que los niveles de precios se redujeran significativamente, dado que durante 2011, problemas en la producción nacional provocaron que el precio del grano registrara valores históricamente altos. La reducción observada en el precio del maíz contribuyó a que los productos de tortillería también registraran una reducción en su precio medio.

Referente a las hortalizas, particularmente el Tomate, éste presentó un comportamiento mixto en 2012, ya que el alza registrada en su precio durante el primer semestre influyó en la inflación total, mientras que durante el segundo semestre presentó bajas que moderaron el comportamiento de la inflación. En lo que respecta a la división de gasto de *Restaurantes y Hoteles*, se presentaron importantes alzas en el Desayuno consumido fuera del hogar y el Almuerzo consumido fuera del hogar, como resultado de los incrementos observados en los alimentos.

La división de gasto *Transporte*, fue afectada por la evolución del precio de las gasolinas superior y regular, el diésel y el transporte extraurbano. En lo que se refiere a los combustibles, estos fueron influidos por el comportamiento del precio internacional del petróleo, el cual durante 2012 fue afectado por factores de oferta y demanda, así como por factores geopolíticos, destacando el embargo petrolero contra Irán por parte de la Unión Europea. Vale indicar que durante el primer y tercer trimestre de 2012, los precios de las gasolinas en el mercado interno registraron máximos históricos, mientras que el diésel permaneció en niveles altos. En ese sentido, las alzas observadas en el precio medio de los combustibles, afectaron las tarifas del transporte extraurbano.

En lo que respecta a la división de gasto de *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles*, ésta contribuyó a moderar el comportamiento de la inflación total como resultado de las reducciones observadas en el precio medio del gas propano, las cuales fueron resultado de la baja registrada en el precio internacional del gas natural durante el primer semestre de 2012 y de políticas de comercialización de las principales distribuidoras del país durante el segundo semestre del año, cuya principal estrategia fue la disminución de precios; no obstante, se registraron alzas en la tarifa del servicio de electricidad.

Las divisiones de gasto de *Bienes y servicios diversos*, y *Prendas de vestir y calzado*, históricamente no han sido significativas para explicar el comportamiento de la inflación total; sin embargo, las reducciones en las tasas de crecimiento de las divisiones de gasto de *Alimentos y bebidas no alcohólicas* y *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles*, provocaron que las primeras mencionadas destacaran durante 2012.

CUADRO 13

**VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
NIVEL REPÚBLICA
Base: Diciembre de 2010 = 100.0
A DICIEMBRE DE CADA AÑO**

DIVISIÓN DE GASTO	PONDERACIÓN	ÍNDICES		VARIACIÓN	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL EN LA VARIACIÓN
		2011	2012		
ÍNDICE GENERAL	100.00	106.20	109.86	3.45	3.45
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	28.75	112.08	118.82	6.01	1.83
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0.28	104.97	103.98	-0.94	0.00
3. Prendas de vestir y calzado	7.41	102.99	106.16	3.08	0.22
4. Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	12.61	105.84	105.59	-0.24	(0.03)
5. Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar	5.43	103.01	107.40	4.26	0.22
6. Salud	4.22	103.37	106.46	2.99	0.12
7. Transporte	10.43	105.97	108.27	2.17	0.23
8. Comunicaciones	5.15	100.83	100.63	-0.20	(0.01)
9. Recreación y cultura	5.62	102.16	105.53	3.30	0.18
10. Educación	3.72	100.91	101.49	0.57	0.02
11. Restaurantes y hoteles	9.24	104.64	108.38	3.57	0.33
12. Bienes y servicios diversos	7.16	102.79	107.88	4.95	0.34

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE).

A diciembre de 2012, la división de gasto *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (ponderación 28.75%), registró una variación interanual de 6.01%, la cual se explicó, principalmente, por el alza en el precio medio de los grupos de gasto Frutas (15.15%); Productos lácteos y huevos (15.00%); Carnes (8.26%); Pan y cereales (4.26%); y Hortalizas, legumbres y tubérculos (3.26%).

Respecto a la división de gasto *Bienes y servicios diversos* (ponderación 7.16%), se observó una variación interanual de 4.95%, explicada en parte, por el aumento registrado en el precio medio del Jabón (11.04%); el Champú (9.04%); los Desodorantes y antitranspirantes (8.15%); las Pastas dentales (5.45%); y el Papel higiénico (5.03%).

La división de gasto *Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar* (ponderación 5.43%), registró una variación interanual de 4.26%, asociada al alza en el precio medio del Detergente para ropa (5.52%); los Artículos para limpieza del hogar (5.18%); el Jabón de varias clases (4.97%); y la Cama (3.99%).

La división de gasto *Restaurantes y hoteles* (ponderación 9.24%), influyó en el comportamiento de la inflación total al registrar una variación interanual de 3.57%, atribuida al incremento en el precio medio del Almuerzo consumido fuera del hogar (4.13%); las Otras comidas consumidas fuera del hogar (3.38%); y el Desayuno consumido fuera del hogar (3.27%).

En lo que respecta a la división de gasto *Transporte* (ponderación 10.43%), ésta registró un ritmo de 2.17%, resultado del aumento en el precio medio del Servicio de transporte aéreo (31.20%); el Servicio de mantenimiento de automóvil (6.11%); y el Servicio de bus extraurbano (4.27%).

La división de gasto *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles* (ponderación 12.61%), registró una variación interanual negativa de 0.24%, resultado atribuido, principalmente, a la caída observada en el precio medio del Gas propano (32.10%) y en menor medida, a la caída en el precio medio de la leña (0.93%).

A nivel de regiones⁸, las que más influyeron en el comportamiento del ritmo inflacionario, según su ponderación en el IPC, fueron la región II, con 5.83%; la región IV, con 5.23%; y la región V, con 3.87%. Por su parte, la región I, que tiene la mayor ponderación (37.35%) dentro del total de regiones, presentó una variación interanual de 3.36%, inferior en 0.09 puntos porcentuales al ritmo inflacionario a nivel república (3.45%).

En la región II, con una ponderación de 5.40% dentro de la estructura por regiones, se registraron alzas importantes en los precios medios de: Productos de tortillería (19.43%); Huevos (19.43%); Maíz (19.04%); Carne de res (8.04%); y Servicio de bus extraurbano (7.28%).

La Región IV, con una ponderación de 6.53%, registró alzas en los precios medios de: Servicio de bus extraurbano (21.65%); Huevos (20.57%); Frijol (16.61%); Quesos (14.64%); Pan (9.90%); y Productos de tortillería (7.26%).

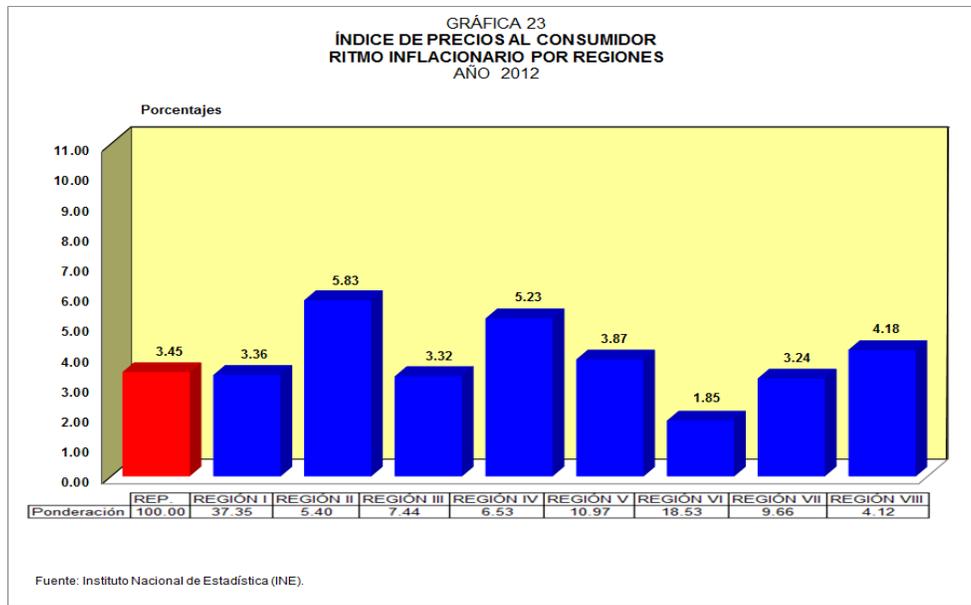
En lo que respecta a la Región V, con una ponderación 10.97%, se observaron alzas en el precio medio de: Huevos (19.00%); Carne de res (16.26%); Servicio de electricidad (11.86%); Pan (6.90%); y Almuerzo consumido fuera del hogar (7.59%).

Por su parte en la Región VI, con una ponderación 18.53%, se registraron alzas en el precio medio de: Huevos (27.96%); Carne de res (11.48%); Carne de pollo (5.80%); Servicio de electricidad (4.63%); y Almuerzo consumido fuera del hogar (3.53%).

En el caso de la región I, con una ponderación de 37.35%, la variación interanual registrada (3.36%) se explicó, principalmente, por el incremento en el precio medio de los bienes y servicios siguientes: Huevos (20.08%); Carne de res (15.56%); Servicio de electricidad (11.86%); Pan (8.87%); y Almuerzo consumido fuera del hogar (5.31%).

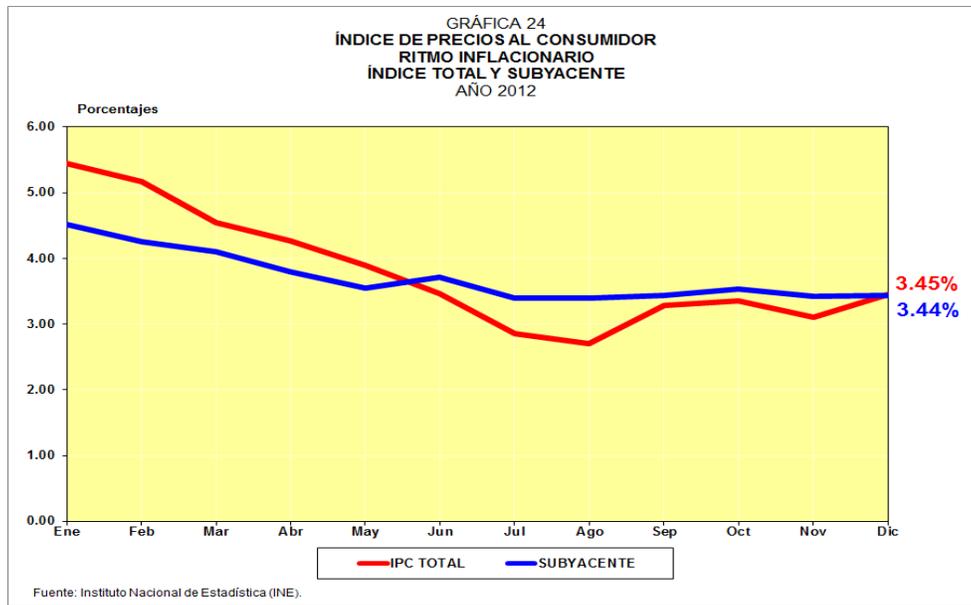
A continuación se presenta una gráfica en la que se ilustra el ritmo inflacionario por regiones.

⁸ Región I, Metropolitana (Guatemala); región II, Norte (Ata 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

En términos generales, la inflación subyacente es la tasa de crecimiento de un índice de precios que, con el propósito de eliminar el efecto de variaciones extremadamente atípicas en el comportamiento del precio de algunos bienes y servicios, excluye los precios de algunos bienes y servicios que muestran mayor volatilidad mensual, medida como variaciones tanto positivas como negativas que superen dos desviaciones estándar, de manera que dicho índice podría considerarse como el nivel de inflación que se atribuye a factores monetarios. En ese sentido, a diciembre de 2012, la inflación subyacente registró una variación interanual de 3.44%, inferior en 0.01 puntos porcentuales respecto a la variación del IPC total (3.45%). Cabe indicar que, en diciembre de 2012 se excluyeron los precios de los bienes y servicios siguientes: Gas propano, Servicios de viajes todo incluido fuera del país, Ejotes, Tomate, Rábano, Chile pimiento, y Yuca, cuyas ponderaciones dentro del IPC son 1.20%; 0.27%; 0.06%; 0.92%; 0.03%; 0.05%; 0.03%; respectivamente, lo que representó 2.56% del IPC total.

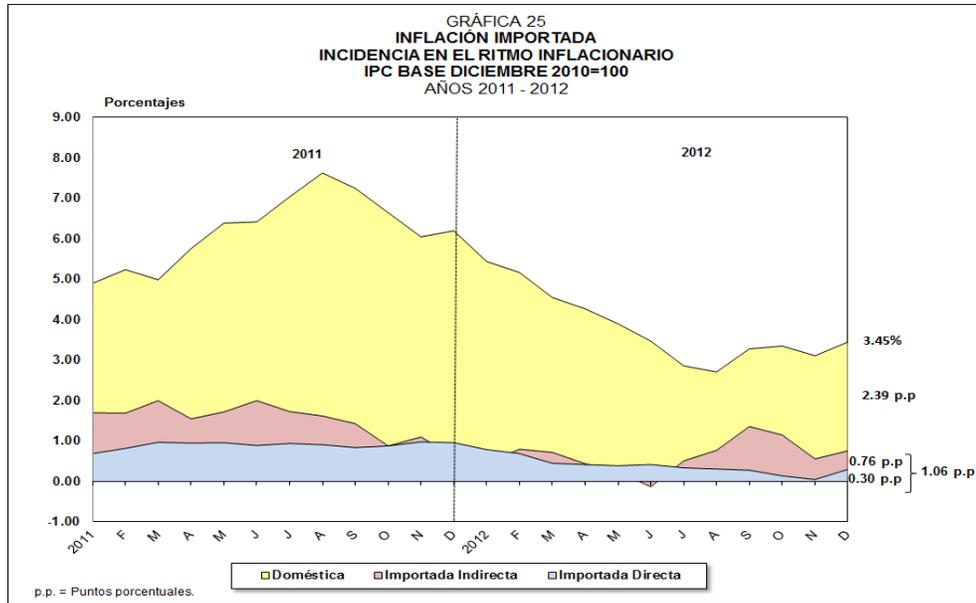


3. Inflación importada

El comportamiento del ritmo inflacionario registrado durante 2012, estuvo influenciado, aunque moderadamente, por la inflación importada, la cual, a su vez, respondió principalmente al alza del precio internacional del petróleo y sus derivados, del maíz y del trigo. Para efectos de análisis, la inflación importada se puede dividir en directa e indirecta. La inflación importada directa⁹ se refiere al efecto que el precio internacional del petróleo y sus derivados tiene sobre los precios de 36 bienes y servicios de la canasta básica que en su estructura de costos hacen uso intensivo de productos derivados del petróleo. Por su parte, la inflación importada indirecta, se explica por el comportamiento de la inflación de los países socios comerciales, del precio de los combustibles, del tipo de cambio nominal y de los precios del maíz y el trigo.

En 2012 la inflación importada explicó 1.06 puntos porcentuales del ritmo inflacionario total (3.45%), de los cuales 0.30 puntos porcentuales correspondieron a la inflación importada directa y 0.76 puntos porcentuales a la inflación importada indirecta, como se ilustra en la gráfica siguiente.

⁹ El cálculo de la misma es posible realizarlo, dado que la información estadística proveniente del Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN93), permite contar con la estructura de costos de producción de dichos bienes y servicios.





IV. SECTOR EXTERNO

A. BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES

1. Generalidades

Durante 2012, el saldo de la balanza de pagos fue positivo, lo que se reflejó en un aumento de US\$498.9 millones en los Activos de Reserva del Banco de Guatemala, que equivale a un aumento en el saldo de las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RMIN) por US\$505.9¹⁰. El resultado en la cuenta corriente fue un déficit de US\$1,447.0 millones; y en la cuenta de capital y financiera, un superávit de US\$2,632.2 millones.

El saldo de la cuenta corriente fue resultado de la combinación, por una parte, de los déficits registrados en la balanza de bienes (US\$5,731.2 millones), en la balanza de servicios (US\$51.9 millones) y en la renta (US\$1,371.5 millones) y, por la otra, del superávit en las transferencias corrientes netas (US\$5,707.6 millones). Por su parte, el saldo de la cuenta de capital y financiera estuvo determinado por el aumento registrado en los rubros de inversión directa y de inversión de cartera.

Estos resultados se derivaron fundamentalmente del comportamiento del comercio exterior y de las remesas familiares, de condiciones de financiamiento externo más favorables; finalmente, se considera que el ambiente de estabilidad macroeconómica favoreció la atracción de inversión al país.

2. Operaciones corrientes

La cuenta corriente de la balanza de pagos, como se indicó, registró un déficit de US\$1,447.0 millones, monto inferior en US\$151.7 millones al déficit registrado en 2011 (US\$1,598.7 millones), lo que significó que en 2012 el déficit en cuenta corriente como porcentaje del PIB se situara en 2.9% (3.4% en 2011). Como se comentó, este resultado se explica por los déficits registrados en la balanza de bienes, por US\$5,731.2 millones; en la balanza de servicios, por US\$51.9 millones; y en la renta, por US\$1,371.5 millones, monto superior en la balanza de bienes en US\$767.8 millones al registrado en 2011; en tanto que, para las balanzas de servicios y renta fueron inferiores en US\$66.8 millones y en US\$278.9 millones, respectivamente, a los registrados en 2011. Los déficits registrados fueron compensados parcialmente por el superávit en las transferencias corrientes netas, el cual ascendió a US\$5,707.6 millones, monto superior en US\$573.8 millones al registrado en 2011.

¹⁰ De conformidad con el MBP5 del 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 2012, estas variaciones obedecieron a la revalorización de las Tenencias de Oro por US\$19.8 millones, así como de la Tenencia de Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$0.3 millones; y, a la desvalorización de la Tenencia de Títulos y Valores por US\$13.1 millones, por lo que al sumar estas variaciones al flujo de los activos de reserva se obtiene la variación de RMIN.



a) Exportaciones¹¹

El valor FOB de las exportaciones se situó en US\$10,106.8 millones, monto inferior en US\$411.8 millones (3.9%) al registrado en 2011. En este resultado fue determinante la reducción de las exportaciones del rubro de Mercancías Generales por US\$415.7 millones (-4.0%), la cual obedeció a la disminución observada en los rubros de Principales Productos y de Otros Productos por de 4.1% y 4.0%, respectivamente. Por su parte, las exportaciones del rubro *Bienes adquiridos en puertos del exterior por medios de transporte* registraron un aumento al pasar de US\$117.7 millones en 2011 a US\$121.6 millones en 2012.

En lo que respecta al desglose de las exportaciones de mercancías generales, el valor de las exportaciones de café en 2012, se situó en US\$955.5 millones, monto inferior en US\$208.9 millones (17.9%) al exportado el año anterior (US\$1,164.4 millones). La disminución se explica por la reducción de 114.3 miles de quintales en el volumen exportado, al pasar de 5,026.0 miles de quintales en 2011 a 4,911.7 miles de quintales en 2012; así como por una caída de 16.0% en el precio medio de exportación, al pasar de US\$231.67 por quintal en 2011 a US\$194.53 por quintal en 2012. Según información de la Asociación Nacional del Café (ANACAFÉ) así como de productores independientes, la pérdida de dinamismo en las exportaciones de café en 2012, se debió, principalmente, a la caída en el precio internacional del grano. Dicha situación se asocia a la ampliación de la oferta a nivel mundial, como consecuencia del incremento de las cosechas de Brasil y Vietnam, que provocó una saturación en el mercado internacional, afectando negativamente el precio internacional, en particular a partir del segundo semestre de 2012.

El valor de las exportaciones de azúcar se situó en US\$803.0 millones, superior en US\$154.3 millones (23.8%) al registrado en 2011. Este aumento se explica, básicamente, por el incremento en el volumen exportado de 5,235.8 miles de quintales, al pasar de 28,041.3 miles de quintales en 2011 a 33,277.1 miles de quintales en 2012; así como por el incremento de 4.3% en el precio medio de exportación respecto de 2011. Según la Asociación de Azucareros de Guatemala (ASAZGUA), el incremento en la producción de la caña de azúcar de la zafra 2011-2012, obedeció al aumento en el área de siembra y a condiciones climáticas favorables para el desarrollo del cultivo (adecuada luminosidad y un invierno moderado). Asimismo, el volumen exportado de azúcar aumentó debido a una mayor demanda en el mercado internacional que tiene preferencia por la calidad del edulcorante guatemalteco. Asimismo, el aumento en el precio internacional del azúcar obedeció, según el servicio informativo *Bloomberg*, a la menor producción en India y a la mayor demanda de caña de azúcar para la producción de etanol en los Estados Unidos de América.

En cuanto al valor de las exportaciones de banano, éste se ubicó en US\$498.7 millones, monto superior en US\$26.2 millones (5.5%) respecto al observado en 2011. Este resultado se debió al aumento de 1,764.0 miles de quintales (5.5%) en el volumen exportado, al pasar de

¹¹ El valor de las exportaciones reportadas en la balanza de pagos, difiere de las consignadas en las cifras de comercio exterior, como resultado de los ajustes por cobertura realizados en el rubro de bienes adquiridos en puerto del país por medios de transporte.



32,339.3 miles de quintales en 2011 a 34,103.3 miles de quintales en 2012; aunado a un leve incremento en el precio medio de exportación por quintal, que pasó de US\$14.61 en 2011 a US\$14.62 en 2012. El incremento en el volumen exportado en 2012 se explica, según la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), por el hecho de que en Guatemala la productividad por manzana cosechada ha tenido un incremento paulatino gracias a mejoras tecnológicas incorporadas en el cultivo, que sumado a las buenas condiciones climáticas durante el periodo de lluvias, favorecieron el referido incremento. También favoreció en 2012 la incorporación de áreas renovadas en este ciclo productivo.

El valor de las exportaciones de cardamomo alcanzó un monto de US\$250.3 millones, inferior en US\$46.6 millones (15.7%) al registrado en 2011, comportamiento que se asocia a la disminución de 43.9% en el precio medio de exportación por quintal, el cual pasó de US\$570.36 en 2011 a US\$319.91 en 2012, situación que fue compensada parcialmente por el aumento en el volumen exportado por 262.0 miles de quintales, al pasar de un total de 520.5 miles de quintales en 2011 a 782.5 miles de quintales en 2012. Según la Federación de Cooperativas de las Verapaces (FEDECOVERA), el nivel de producción nacional de la especia mostró un crecimiento significativo en 2012 respecto a los niveles observados en 2011; lo que, aunado a los altos niveles de producción de la India, incidió en una sobreproducción en la oferta mundial de la especia, lo cual afectó negativamente el nivel del precio internacional.

En lo referente al valor de las exportaciones de petróleo, éste se situó en US\$291.7 millones, inferior en US\$43.7 millones (13.0%) respecto de 2011. Este resultado se debió a la disminución en el volumen de exportación, el cual pasó de 3,529.4 miles de barriles en 2011 a 3,018.6 miles de barriles en 2012, influenciado por una merma en la producción, la que se asoció, principalmente, a la disminución en las reservas petroleras de los pozos que actualmente se encuentran en explotación dado que llegaron a su madurez extractiva.

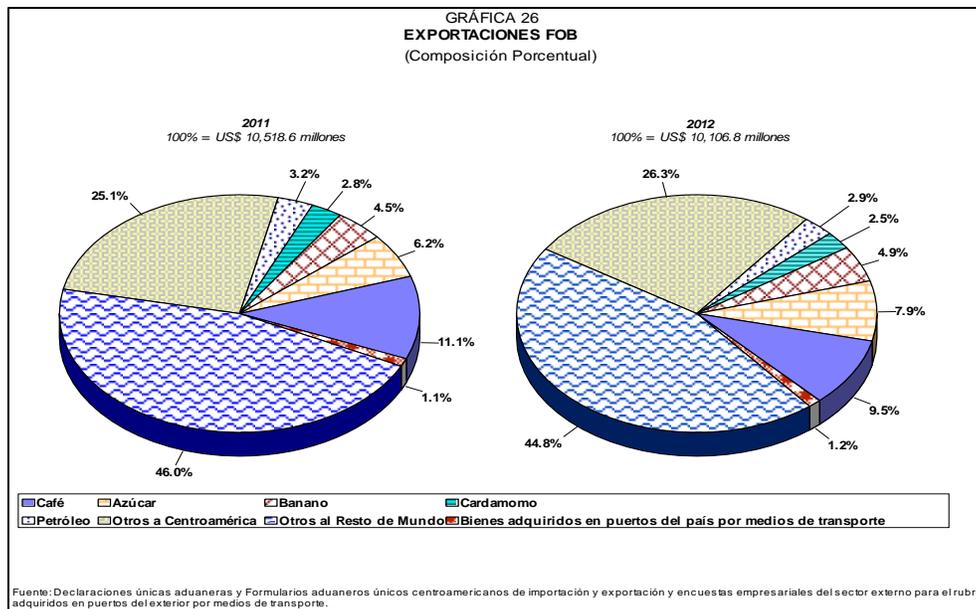
En cuanto al valor de las exportaciones del rubro Otros Productos, en 2012 ascendió a US\$7,186.0 millones, inferior en US\$297.0 millones (4.0%) al registrado en 2011 (US\$7,483.0 millones), resultado que se explica, principalmente, por la disminución de 6.5% en las exportaciones al Resto del Mundo. Por el contrario, el comportamiento de las exportaciones a Centroamérica mostró un leve incremento de 0.6%, de las cuales las destinadas a El Salvador ascendieron a US\$1,039.9 millones; a Honduras, US\$752.6 millones; a Nicaragua, US\$457.4 millones; y a Costa Rica, US\$409.6 millones.

Entre los bienes exportados en el rubro Otros Productos al Resto del Mundo destacaron los siguientes: artículos de vestuario, US\$1,179.5 millones; productos minerales, US\$626.5 millones; frutas y sus preparados, US\$461.4 millones; productos alimenticios, US\$443.9 millones; productos químicos, US\$301.5 millones; caucho natural, US\$277.6 millones; verduras y legumbres, US\$191.7 millones; flores, plantas y semillas US\$84.2 millones; productos metálicos, US\$73.3 millones; camarón, pescado y langosta, US\$63.5 millones; tejidos, hilos e hilazas, US\$59.8 millones; tabaco en rama y manufacturas, US\$59.2 millones; miel de purga, US\$40.6 millones, y madera y

manufacturas, US\$33.5 millones, productos que en conjunto representaron el 86.1% del total exportado de Otros Productos al Resto del Mundo.

Por su parte, los principales productos exportados a Centroamérica fueron los siguientes: productos químicos, US\$536.0 millones; productos alimenticios, US\$498.1 millones; materiales de construcción, US\$243.0 millones; artículos plásticos, US\$200.5 millones; frutas y sus preparados, US\$167.8 millones; artículos no producidos en el país, US\$139.8 millones; tejidos, hilos e hilazas, US\$138.9 millones; artículos de papel y cartón, US\$123.6 millones; cosméticos, US\$116.3 millones; y artículos de vestuario, US\$65.3 millones, productos que en conjunto representaron el 83.8% del total destinado a dicha región.

A continuación, se presenta una gráfica que ilustra la composición porcentual de las exportaciones FOB por producto a finales de 2011 y de 2012.



Cabe agregar que en 2012, las exportaciones se destinaron a 152 países, resaltando: los Estados Unidos de América, 39.6%; El Salvador, 11.1%; Honduras, 8.0%; México, 5.5%; Nicaragua, 4.7%; Costa Rica, 4.3%; Panamá, 2.5%; Japón, 1.8%; Países Bajos, 1.7%; Canadá, 1.5%; Chile, 1.3%; Alemania, 1.2%; República Dominicana, 1.2%; España 1.0%; Arabia Saudita, 0.9%; e Italia, 0.8%, países que en conjunto demandaron el 87.1% de las exportaciones guatemaltecas.



b) Importaciones

En 2012, el valor FOB de las importaciones¹² fue de US\$15,838.0 millones, superior en US\$356.0 millones (2.3%) al registrado en 2011.

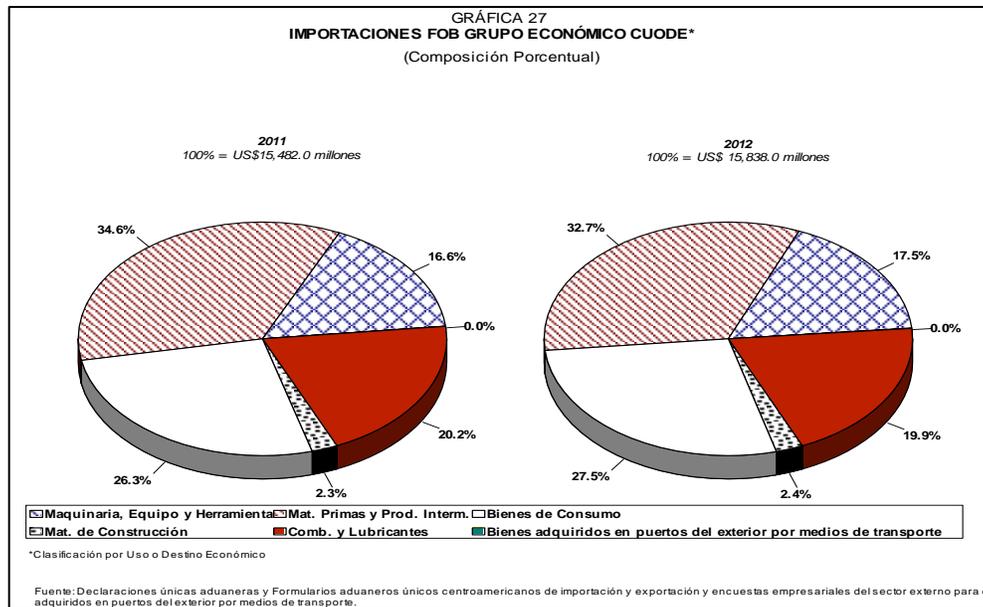
Las importaciones del rubro *Bienes adquiridos en puertos del exterior por medios de transporte*, registraron un aumento, al pasar de US\$3.1 millones en 2011 a US\$6.8 millones en 2012.

En lo que corresponde a las importaciones en el rubro *Mercancías Generales* por tipo de bien, sobresalen las de *Bienes de Consumo*, que registraron un monto de US\$4,362.7 millones, superior en US\$280.4 millones (6.9%) respecto de 2011, dentro de esta categoría, las importaciones de *Bienes de Consumo Duraderos*, registraron un monto de US\$3,569.0 millones, superior en US\$215.8 millones (6.4%) al de 2011 y las importaciones de *Bienes de Consumo No Duraderos*, observaron un monto de US\$793.7 millones, superior en US\$64.6 millones (8.9%) al de 2011. Con relación a las importaciones de *Materias Primas y Productos Intermedios*, éstas se situaron en US\$5,175.9 millones, monto inferior en US\$180.6 millones (3.4%) respecto al del año anterior. Dicho comportamiento fue resultado, principalmente, de la disminución en las importaciones destinadas a la industria, las cuales se redujeron en US\$257.1 millones (5.4%), entre las que destacaron: Industrias diversas y servicios; Industrias textiles y del cuero; Industrias químicas y farmacéuticas; e Industrias metalúrgicas y metal-mecánicas. Por su parte, las importaciones de *Combustibles y Lubricantes* se situaron en US\$3,149.6 millones, monto superior en US\$30.0 millones (1.0%) al registrado en 2011.

Por su parte, las importaciones de *Materiales de Construcción* registraron un aumento de 7.4%, al pasar de US\$352.2 millones en 2011 a US\$378.2 millones en 2012; en tanto que las importaciones de *Maquinaria, Equipo y Herramienta* mostraron un incremento de 7.7% respecto de 2011, al situarse en US\$2,764.4 millones en 2012.

A continuación se presenta una gráfica que ilustra la composición porcentual de las importaciones FOB a finales de 2011 y de 2012, clasificadas por Uso o Destino Económico (CUODE).

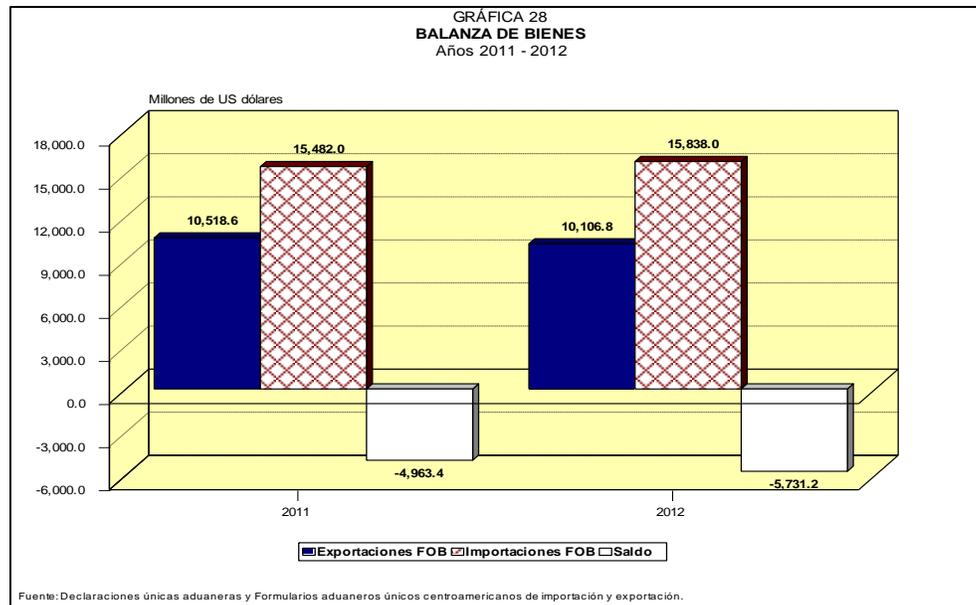
¹² Desde la implementación del MBP5, el valor de las importaciones de bienes se consigna FOB, que equivale al precio pagado hasta la frontera aduanera de la economía exportadora y significa que no se incluyen los gastos efectuados por concepto de fletes y de seguros los cuales se consignan en los rubros de servicios correspondientes. Por otra parte, las cifras de las importaciones de la Balanza de Pagos se valoran en términos FOB, en tanto las de Comercio Exterior se consignan a valor CIF; además los datos de Balanza de Pagos incluyen los Bienes adquiridos en puerto por medios de transporte en el exterior



Respecto al origen de las importaciones por país, en 2012 el comportamiento fue similar al del año previo. En efecto, 38.0% de las importaciones provino de los Estados Unidos de América; 11.4% de México; 7.2% de la República Popular China; 4.7% de El Salvador; 3.3% de Panamá; 3.2% de Colombia; 2.9% de Costa Rica; 2.5% de Corea del Sur; 2.2% de Honduras; 1.7% de Alemania; 1.6% de Japón; y 1.5% de Brasil, países que en conjunto representaron el 80.2% del valor total importado.

c) Balanza de bienes

En 2012, la balanza de bienes registró un déficit de US\$5,731.2 millones, mayor en US\$767.8 millones (15.5%) al observado en 2011, como consecuencia del incremento de US\$356.0 millones en las importaciones y de la disminución de US\$411.8 millones en las exportaciones. Por su parte, el déficit del comercio de bienes representó en 2012 11.4% del PIB, porcentaje superior al registrado en 2011 (10.4%).



d) Servicios

En 2012, los servicios registraron un déficit de US\$51.9 millones, inferior en US\$66.8 millones (56.3%) al déficit observado en 2011, moderado parcialmente por el aumento en el déficit del rubro de *Transportes* (US\$30.5 millones).

En cuanto al comportamiento del rubro *Transportes*, éste registró déficit, como consecuencia de la desaceleración observada en el comercio internacional de bienes. El comportamiento del renglón *Viajes* registró superávit, lo cual obedeció al aumento de 7.1% en el número de turistas que visitaron el país, provenientes principalmente de Norteamérica, Centroamérica y Europa. En este aumento influyeron los eventos conmemorativos al 13 *Baktún*, de acuerdo con información del Instituto Guatemalteco de Turismo (INGUAT).

Por su parte, en el renglón *Otros Servicios* influyeron, principalmente, los superávits de los rubros de Comunicaciones (US\$248.1 millones), Servicios de Gobierno (US\$53.5 millones) y de Otros Servicios Empresariales y Personales (US\$42.6 millones), ya que los rubros de Seguros, y de Regalías y Derechos de Licencia, registraron resultados deficitarios por US\$139.3 millones y por US\$62.9 millones, respectivamente.

e) Renta

El rubro Renta registró un saldo deficitario de US\$1,371.5 millones, menor en US\$278.9 millones respecto al observado en 2011 (US\$1,650.4 millones), comportamiento asociado, principalmente, a los menores egresos por concepto de Renta de la Inversión Directa¹³. En efecto, el déficit en el rubro Renta de la Inversión Directa se situó en US\$1,093.6 millones, lo cual representó una disminución de US\$295.5 millones respecto de 2011. Asimismo, el saldo deficitario

¹³ Se refiere a los rendimientos de capital obtenidos por empresas de inversión directa en el exterior y por empresas de inversión directa en Guatemala.



del rubro Renta de Otra Inversión se ubicó en US\$274.2 millones, lo cual representó un incremento de US\$9.7 millones respecto del déficit registrado al año anterior.

f) Transferencias corrientes netas

Con relación al rubro de Transferencias Corrientes Netas, éste continuó siendo superavitario, al situarse en US\$5,707.6 millones, monto superior en US\$573.8 millones (11.2%) al registrado en 2011. En este rubro cabe destacar el ingreso neto por remesas familiares, las cuales alcanzaron la cifra de US\$4,920.2 millones, monto superior en US\$524.2 millones (11.9%) al registrado en 2011 (US\$4,396.0 millones). Cabe destacar que el principal país de donde se originaron las remesas familiares continuó siendo los Estados Unidos de América (99.0% del total)¹⁴.

3. Operaciones de la cuenta de capital y financiera

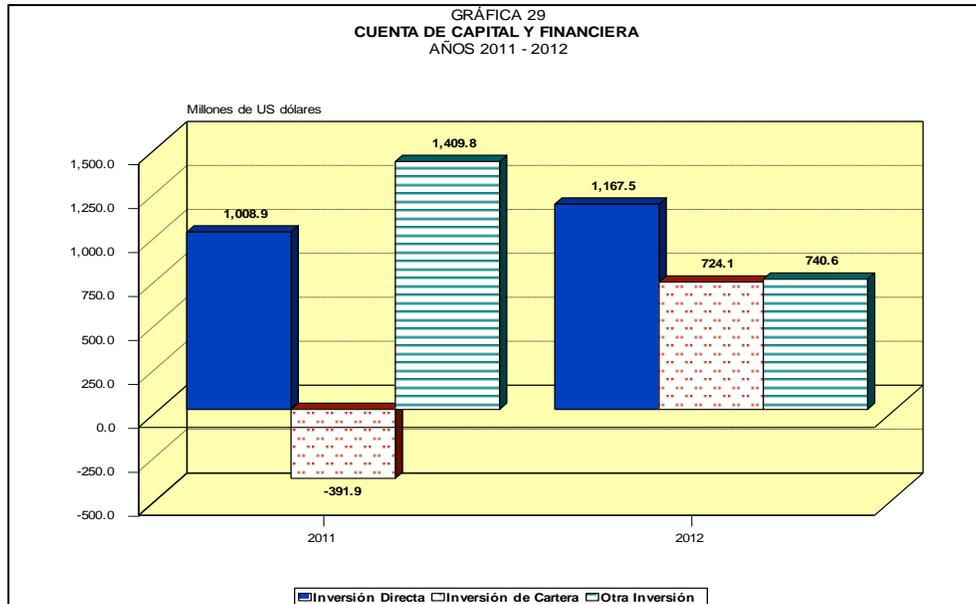
La *Cuenta de Capital y Financiera* de la balanza de pagos registró en 2012 un superávit de US\$2,632.2 millones, superior en US\$602.8 millones al registrado en 2011. Dicha variación se explica, fundamentalmente, por el aumento en el superávit de la *Cuenta Financiera* por US\$605.4 millones originado por los superávits de US\$1,116.0 millones en *Inversión de Cartera* y de US\$158.6 millones en *Inversión Directa*, así como por la disminución de US\$669.2 millones en el superávit registrado en *Otra Inversión*. Por su parte, la *Cuenta de Capital* registró una variación de -US\$2.6 millones.

Como se indicó, la *Cuenta Financiera* registró un saldo superavitario, el cual ascendió a US\$2,632.2 millones, mayor en US\$605.4 millones al superávit observado en 2011 (US\$2,026.8 millones). Al desagregar dicha cuenta, el rubro de *Inversión Directa* se situó en US\$1,167.5 millones, superior en US\$158.6 millones a la registrada en 2011, como resultado de la mayor inversión extranjera directa en el país, la cual alcanzó un monto de US\$1,206.6 millones, mayor en US\$180.5 millones (17.6%) a la observada en 2011, como resultado de la ejecución de proyectos productivos en marcha y de nuevos proyectos de inversión en los sectores de minería e infraestructura, bancos, comercio e industria manufacturera, principalmente. El aumento de la inversión extranjera directa fue moderado en parte por el aumento en la inversión directa de guatemaltecos en el exterior por US\$39.1 millones. Por su parte, el rubro de *Inversión de Cartera* registró un superávit de US\$724.1 millones (déficit de US\$391.9 millones en 2011), el cual se explica, principalmente, por la colocación de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala en el exterior por US\$700.0 millones. En lo que respecta al rubro de *Otra Inversión*, éste presentó un superávit por US\$740.6 millones, monto inferior en US\$669.2 millones (47.5%) al registrado en 2011, debido a que los ingresos netos del Sector Privado y de los Bancos y Sociedades Financieras, se ubicaron en US\$722.0 millones, resultado que se explica, principalmente, por los flujos de préstamos netos del exterior y de créditos comerciales. En lo relativo al comportamiento

¹⁴ Con base en información de los Formularios de Registro Estadístico de Ingreso y de Egreso de Divisas proporcionados por el Mercado Institucional de Divisas.

de los ingresos netos del Sector Público no Financiero, éstos se situaron en US\$21.0 millones, debido, por el lado de los ingresos, por los desembolsos de préstamos por US\$296.1 millones; y por el lado de los egresos, por las amortizaciones de deuda externa no bonificada por US\$275.1 millones.

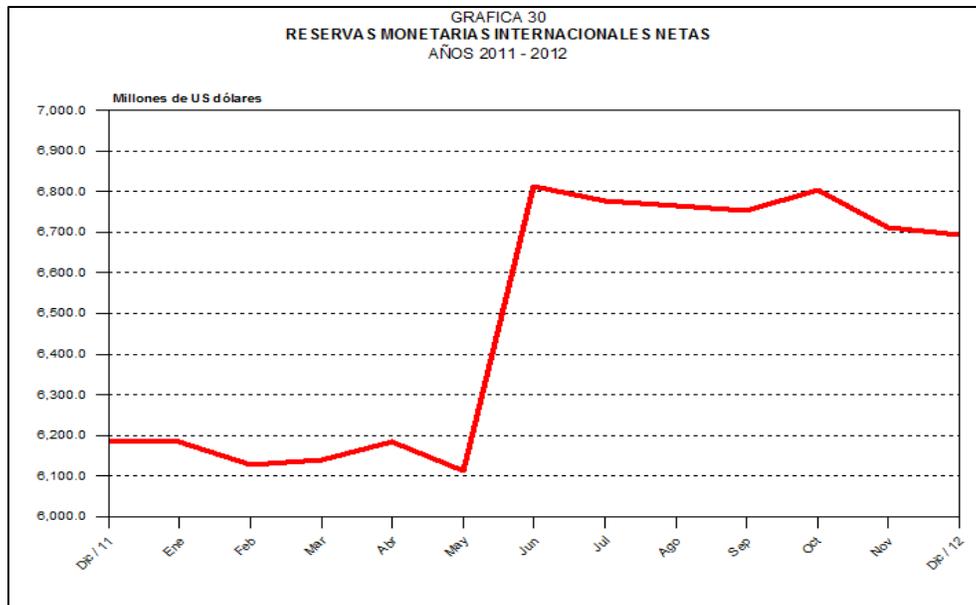
A continuación se presenta una gráfica en la que se ilustran los principales rubros de la cuenta de capital y financiera de la balanza de pagos.



4. Reservas monetarias internacionales netas

En 2012, como resultado de las operaciones corrientes, de capital y financieras de la balanza de pagos, las RMIN se situaron en US\$6,693.8 millones, cifra mayor en US\$505.9 millones respecto del nivel observado el 31 de diciembre de 2011 (US\$6,187.9 millones); lo que, como se comentó, significó un aumento de US\$498.9 millones en los Activos de Reserva del Banco de Guatemala.

Dicho incremento en el nivel de las RMIN estuvo asociado, principalmente, a los ingresos registrados por Inversión neta de bonos expresados en US dólares, Desembolsos netos de deuda pública externa y Regalías por explotación de petróleo; así como, al aumento de los rendimientos obtenidos sobre la inversión de las reservas en el exterior y el saldo en el encaje bancario.

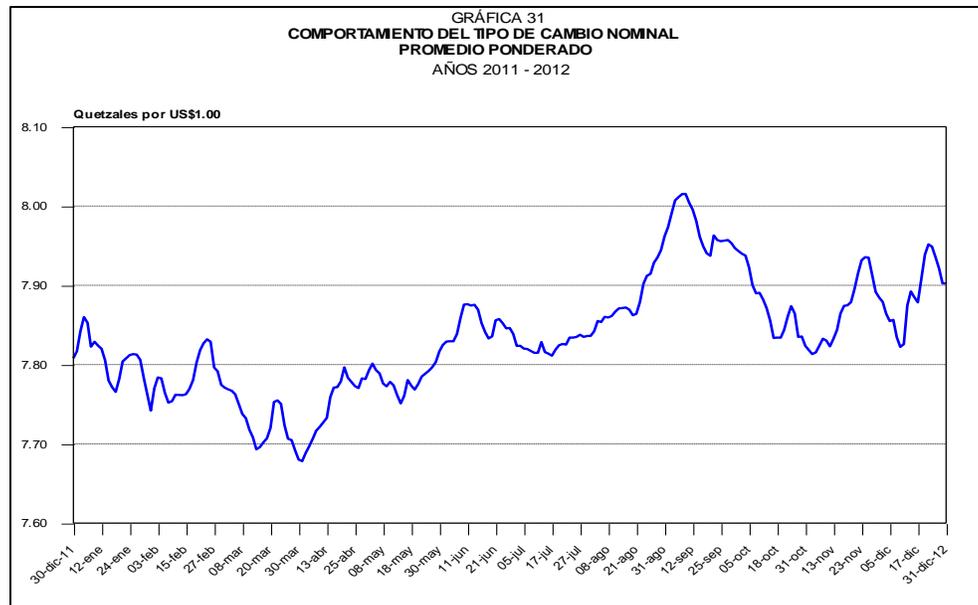


El nivel de reservas monetarias internacionales netas alcanzado en 2012, equivale a 4.6 meses de importaciones FOB de bienes (4.7 meses en 2011), lo cual refleja que la posición externa del país continúa siendo positiva.

B. TIPO DE CAMBIO NOMINAL

El tipo de cambio nominal promedio ponderado en el Mercado Institucional de Divisas, al 31 de diciembre de 2012, registró una depreciación de 1.21%, al cotizarse en Q7.90252 por US\$1.00 el último día hábil (Q7.80808 por US\$1.00 el 31 de diciembre de 2011).

Durante el 2012, el tipo de cambio se mantuvo, en general, estable y su comportamiento respondió, fundamentalmente, a factores estacionales. No obstante, se evidenciaron algunos episodios de volatilidad; por lo que, con base en los lineamientos de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia aprobados por la Junta Monetaria, contenidos en la Resolución JM-171-2011, el Banco de Guatemala participó en el mercado cambiario mediante el Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SINEDI), realizando compras por US\$109.2 millones y ventas por US\$249.5 millones.



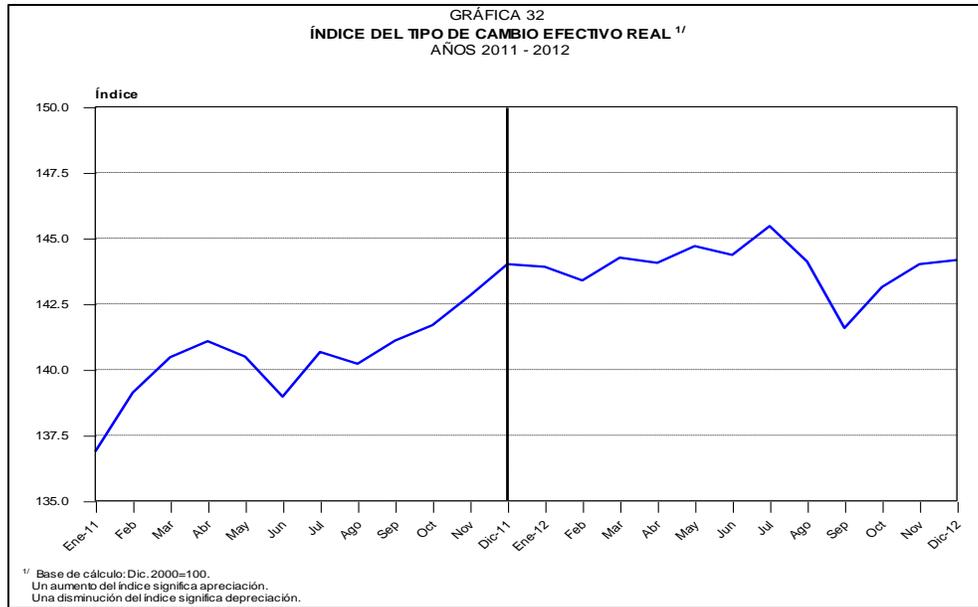
C. ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL

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 2012, el ITCER registró una apreciación de 0.12%, menor a la apreciación observada en 2011 (5.83%). Esto como resultado del comportamiento que, a lo largo del año, mantuvieron el tipo de cambio nominal, el ritmo inflacionario interno y el ritmo inflacionario de los principales socios comerciales de Guatemala¹⁵.

En efecto, la apreciación estuvo influenciada por una mayor inflación en Guatemala respecto de la inflación en Japón, El Salvador, Estados Unidos de América y la Zona del Euro; moderada, en parte, por la depreciación del quetzal en relación con el peso mexicano, el euro, el colón costarricense y el dólar estadounidense.

¹⁵ Estados Unidos de América, Zona del Euro, El Salvador, México, Japón, Honduras y Costa Rica.





V. SITUACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA

A. GENERALIDADES DE LA POLÍTICA MONETARIA

La Junta Monetaria, en resolución JM-171-2011 del 22 de diciembre de 2011, determinó la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia, con vigencia indefinida y un objetivo de inflación de mediano plazo, en la que estableció una meta de inflación de 4.5% con un margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual para 2012.

La ejecución de la política monetaria en 2012 se desarrolló en un entorno internacional en el que persistieron los riesgos a la baja en la actividad económica mundial, asociados principalmente a las perspectivas poco favorables derivadas de la crisis de deuda soberana y financiera en la Zona del Euro, de un eventual “precipicio fiscal” en los Estados Unidos de América y del temor de una desaceleración fuerte en la República Popular China. Sin embargo, aunque dicha incertidumbre redujo el dinamismo del crecimiento económico de los principales socios del país, los efectos no fueron tan severos como se anticipó a mediados de 2012. Dicha situación, aunque disminuyó la demanda externa, no afectó sustancialmente el crecimiento económico del país como se comenta más adelante. En efecto, en el orden interno, la actividad económica evidenció una moderación en el crecimiento económico respecto del observado en 2011, como consecuencia del menor crecimiento de las exportaciones e importaciones, las que aunque disminuyeron en términos de valor, continuaron registrando un incremento en términos de volumen. No obstante la moderación en el crecimiento económico mundial, la demanda interna continuó evidenciando una evolución positiva que se reflejó en los distintos indicadores económicos de corto plazo a finales de 2012, entre ellos el consumo privado, las remesas familiares, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), el PIB Trimestral (PIBT) y el crédito bancario al sector privado. Por su parte, las expectativas de inflación del Panel de Analistas Privados, que se ubicaban fuera del rango meta de inflación en los primeros meses del año, se fueron moderando hasta ubicarse dentro del margen de tolerancia, en la medida que los precios internos descendían como resultado de una menor incidencia de los precios internacionales de las materias primas sobre el nivel de los precios locales.

La evolución del sistema bancario nacional durante 2012, de acuerdo con indicadores de solvencia, de liquidez, de crédito y de rentabilidad, confirma que éste se mantuvo solvente, con posiciones promedio de encaje legal positivas, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera; que el riesgo de crédito, medido por la calidad de la cartera crediticia, mejoró respecto de 2011, la cobertura de la cartera contaminada continuó mostrando incrementos superiores a 100%; y que los indicadores de rentabilidad similares a los del año anterior denotan la mayor eficiencia del sistema bancario. A diciembre de 2012, el sistema bancario incrementó sus captaciones en 10.7% (12.2% en 2011), en tanto que el crédito bancario al sector privado aumentó 17.7% (14.1% en 2011). Vale destacar que durante 2012 el crédito bancario al sector privado continuó reflejando una tendencia hacia la recuperación iniciada en marzo de 2010, congruente con el dinamismo de la actividad económica e impulsada, principalmente, por el crecimiento del



crédito en moneda extranjera. El referido comportamiento estuvo asociado a los signos de recuperación que registraron tanto el crédito al consumo (en moneda nacional), como a la industria manufacturera y al comercio (en moneda extranjera). En cuanto a las fuentes de fondeo del crédito en moneda extranjera, destacaron los créditos obtenidos del exterior (utilización de líneas de crédito de bancos corresponsales en el exterior).

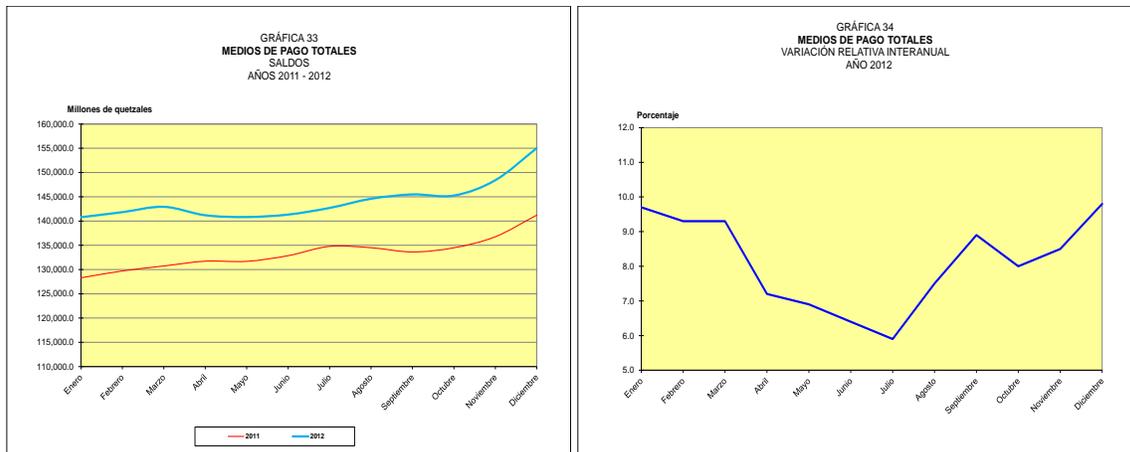
En lo que concierne a la inflación, la misma se ubicó al finalizar 2012 en 3.45%, prácticamente en el límite inferior del margen de tolerancia de la referida meta (4.5% +/- 1 punto porcentual). Por su parte, la inflación importada fue inferior a la del año previo, mostrando a partir del segundo semestre del año, un incremento, como resultado de las alzas observadas en los precios internacionales del petróleo y sus derivados, del maíz y del trigo representando, a diciembre de 2012, 1.06 puntos porcentuales de la inflación total de ese mes (1.59 puntos porcentuales en diciembre de 2011). En lo que respecta a la inflación subyacente, ésta mostró un comportamiento a la baja hasta agosto de 2012 (congruente con lo observado en la inflación total); luego registró un ligero incremento, situándose al final del año en 3.44%.

Dentro de las variables informativas de la política monetaria, se estimó que los medios de pago totales (M2) crecerían en 2012, en términos interanuales, 10.8% +/- 1 punto porcentual; en tanto que el crédito bancario total al sector privado crecería 12.0% +/- 1 punto porcentual. Al finalizar 2012, la tasa de crecimiento interanual de M2 fue 9.8%, ubicándose dentro del margen de tolerancia estimado para esa fecha. Por su parte, el crédito bancario al sector privado tuvo un crecimiento interanual de 17.7%, ubicándose por arriba del límite superior del rango estimado.

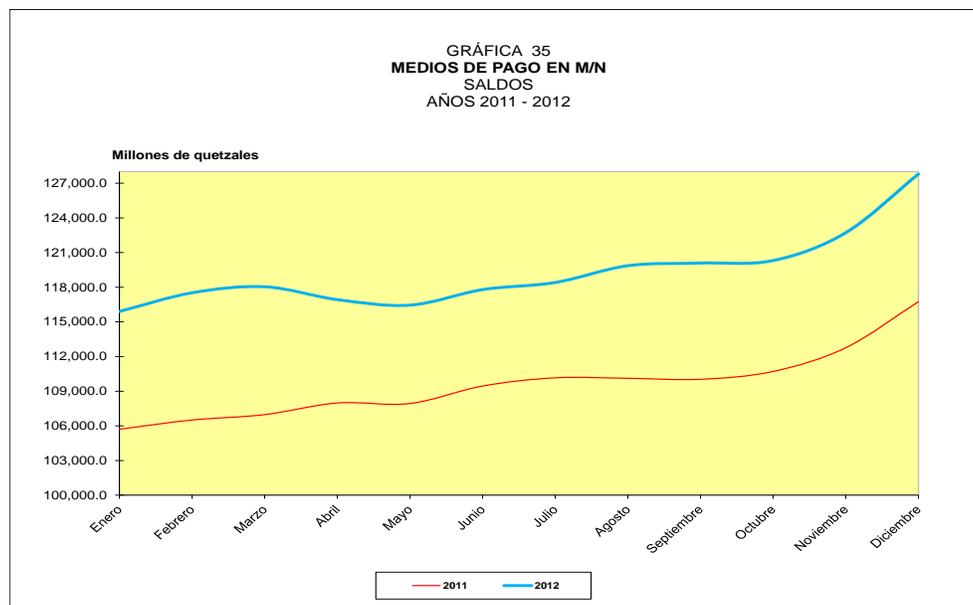
En lo relativo a las decisiones de la Junta Monetaria con relación al nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria, la Junta Monetaria se reunió en ocho ocasiones durante el año; decidiendo en febrero, marzo y abril mantenerla en 5.50%. En junio acordó disminuirla a 5.00%; posteriormente, en las reuniones de julio, septiembre, octubre y noviembre, decidió mantenerla en 5.00%. Para sus decisiones la Junta Monetaria se basó en un análisis integral del Balance de Riesgos de Inflación, el cual toma en consideración los factores más relevantes para la evolución de la inflación interna, tanto los relativos al entorno internacional como los relacionados con el entorno interno.

B. EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS

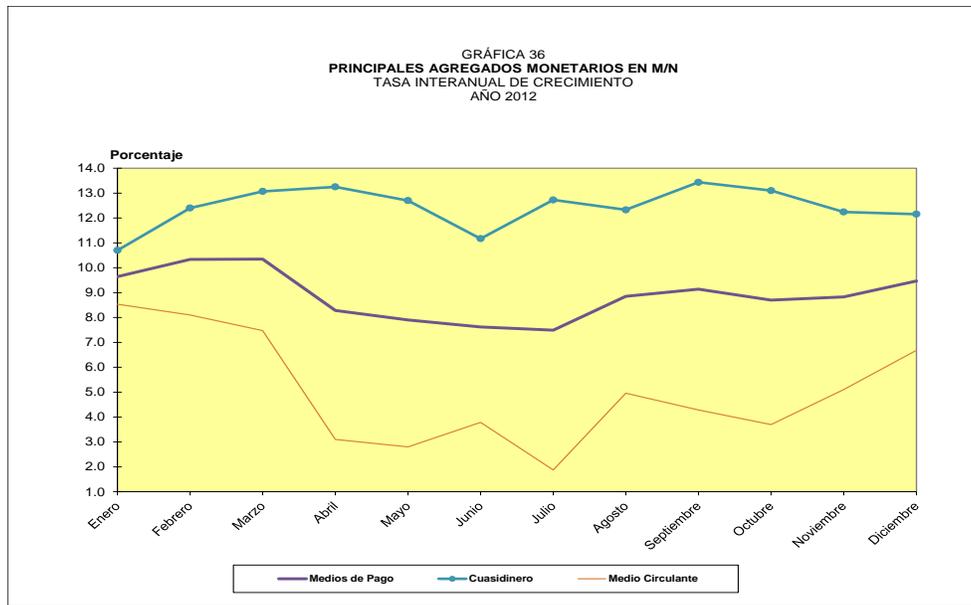
Al 31 de diciembre de 2012, los medios de pago totales se situaron en Q155,033.3 millones, lo que significó un crecimiento de 9.8% respecto al nivel registrado a finales de 2011.



Con relación a los medios de pago en moneda nacional, a finales de año, éstos se ubicaron en Q127,794.0 millones, monto superior en Q11,052.2 millones (9.5%) al nivel registrado en diciembre de 2011.

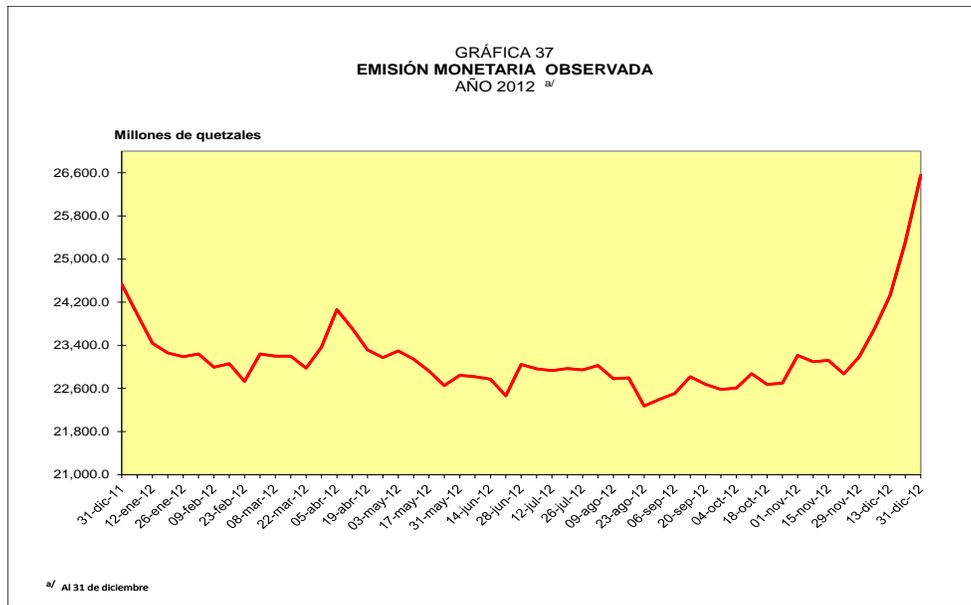


La estructura porcentual de los medios de pago en moneda nacional fue similar a la de años anteriores, representando el medio circulante el 47.9% y el cuasidinero el 52.1%. El crecimiento interanual de ambos componentes fue de 6.7% y 12.2%, respectivamente (8.0% y 11.8%, en su orden, en 2011). En cuanto a los componentes del medio circulante, el numerario en circulación registró una variación interanual de 4.2% y los depósitos monetarios registraron una tasa de crecimiento interanual de 8.0% (2.9% y 11.1%, en su orden, en 2011).



Por su parte, los medios de pago en moneda extranjera se situaron, al finalizar 2012, en Q27,239.2 millones, lo que significó una tasa de crecimiento interanual de 11.3% (equivalente a Q2,754.9 millones). Con relación a su estructura porcentual, los depósitos monetarios representaron el 44.7% y el cuasidinero el 55.3%.

En lo que corresponde a la emisión monetaria, el programa monetario formulado a finales de 2011 estimó que la demanda de emisión monetaria crecería 8.8% a finales de 2012, respecto del nivel observado el 31 de diciembre de 2011, compatible con la meta de inflación (4.5% +/- 1 punto porcentual) y con una tasa de crecimiento económico estimada de entre 2.9% y 3.3%. Al finalizar 2012, la inflación se ubicó en 3.45% y la tasa de crecimiento económico en 3.0%. En ese contexto, al 31 de diciembre de 2012 la emisión monetaria registró un aumento de 8.2%, al pasar de Q24,532.5 millones en 2011 a Q26,552.1 millones.



Durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2012, destacaron como principales factores monetizantes la posición neta del Sector Público (ajustada por operaciones de deuda pública externa), la cual se redujo en Q5,216.5 millones y el costo de la política monetaria, cambiaria y crediticia por Q1,320.9 millones. En lo atinente a los principales factores desmonetizantes, en el referido periodo destaca el aumento en la posición con bancos y financieras por Q2,196.6 millones; el incremento en el monto de las operaciones de estabilización monetaria por Q2,093.0 millones; y el movimiento en las reservas internacionales netas (ajustadas por operaciones de deuda pública externa), las cuales aumentaron en Q226.9 millones.

Con relación al multiplicador de los medios de pago en moneda nacional, durante 2012, éste aumentó gradualmente, iniciando en enero con un valor de 3.21 hasta situarse en diciembre en 3.27. En términos de sus componentes, el coeficiente de preferencia de liquidez por parte del público disminuyó al pasar de 0.1710 en enero a 0.1612 en diciembre, asociado a las innovaciones financieras implementadas por el sistema financiero local, destacando una importante utilización de los cajeros automáticos y de las tarjetas de crédito como medio para llevar a cabo sus transacciones. Este se convierte en un factor estructural que podría estar ejerciendo una presión a la baja en la demanda de emisión monetaria, debido a que por motivo transacción, la demanda de activos líquidos por parte de los agentes económicos disminuiría, dado que tienen a su disposición otros medios de pago. En cuanto al coeficiente de retención bancaria, éste registró un aumento al pasar de 0.1700 en enero a 0.1722 en diciembre, lo que se evidenció por un crecimiento mayor en el encaje bancario respecto del crecimiento de las captaciones bancarias (depósitos más bonos hipotecarios y prendarios).



MULTIPLICADOR DE LOS MEDIOS DE PAGO								
AÑOS 2008 - 2012								
AÑOS	Millones de Quetzales					Coeficiente de preferencia de liquidez por el público F = A / E	Coeficiente de retención bancaria G = B / D	MULTIPLICADOR 1 / (G + F(1-G))
	NUMERARIO EN CIRCULACIÓN A	ENCAJE B	BASE MONETARIA C = A + B	DEPÓSITOS MÁS BONOS HIPOTECARIOS Y PRENDARIOS D	MEDIOS DE PAGO E = A + D			
DIC. 2008	15,505.5	11,461.2	26,966.7	68,503.8	84,009.3	0.1846	0.1673	3.12
DIC. 2009	15,960.2	12,743.7	28,703.9	75,197.8	91,158.0	0.1751	0.1695	3.18
DIC. 2010	17,402.1	13,760.2	31,162.3	81,385.3	98,787.4	0.1762	0.1691	3.17
DIC. 2011	18,802.2	15,463.5	34,265.6	90,683.6	109,485.8	0.1717	0.1705	3.20
2012								
ENERO	18,881.1	15,563.3	34,444.3	91,526.3	110,407.4	0.1710	0.1700	3.21
FEBRERO	18,916.3	15,639.9	34,556.3	92,408.6	111,324.9	0.1699	0.1692	3.22
MARZO	18,924.6	15,829.7	34,754.3	93,322.6	112,247.2	0.1686	0.1696	3.23
ABRIL	18,918.9	15,908.9	34,827.9	94,073.7	112,992.6	0.1674	0.1691	3.24
MAYO	18,984.0	15,980.0	34,964.0	94,756.7	113,740.7	0.1669	0.1686	3.25
JUNIO	18,973.4	16,120.2	35,093.6	95,462.6	114,436.0	0.1658	0.1689	3.26
JULIO	18,990.1	16,324.8	35,314.9	96,133.4	115,123.5	0.1650	0.1698	3.26
AGOSTO	18,990.0	16,396.6	35,386.7	96,945.5	115,935.5	0.1638	0.1691	3.28
SEPTIEMBRE	19,025.6	16,555.1	35,580.7	97,748.2	116,773.7	0.1629	0.1694	3.28
OCTUBRE	19,158.6	16,766.9	35,925.4	98,407.7	117,566.2	0.1630	0.1704	3.27
NOVIEMBRE	19,162.0	16,997.8	36,159.8	99,233.9	118,395.9	0.1618	0.1713	3.27
DICIEMBRE	19,232.9	17,238.7	36,471.6	100,084.0	119,316.9	0.1612	0.1722	3.27

C. ACTIVIDAD CREDITICIA NETA DEL BANCO DE GUATEMALA

En 2012 la posición neta del sector público no financiero con el Banco de Guatemala únicamente reflejó variaciones en los depósitos del Gobierno Central y en los del resto del sector público. En efecto, los depósitos del sector público no financiero en el Banco de Guatemala, al 31 de diciembre de 2012, registraron un nivel de Q4,367.5 millones, monto inferior en Q841.1 millones al observado en la misma fecha del año anterior. Dicha variación obedeció a la disminución observada en los depósitos del Gobierno Central por Q958.3 millones y al aumento de los depósitos del resto del sector público por Q117.2 millones. La referida reducción en los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala se debió, principalmente, a un mayor uso de caja para financiamiento del gasto gubernamental, dado que los recursos provenientes del financiamiento interno y externo no fueron suficientes para cubrir el déficit fiscal.

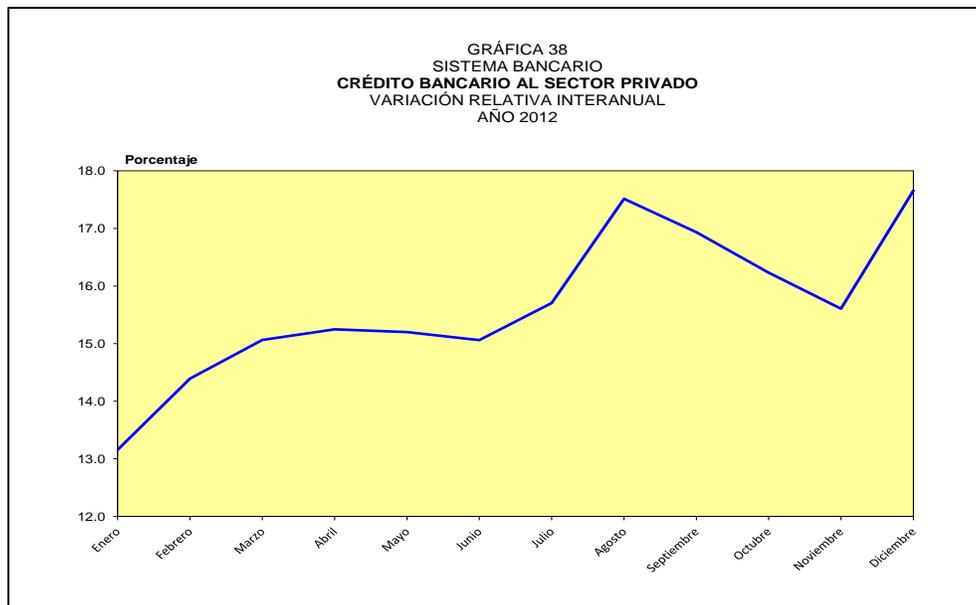
En lo que concierne al crédito a las instituciones financieras, no obstante que el artículo 48 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala faculta a éste para otorgar crédito a los bancos del sistema en los términos y condiciones a que dicha norma se refiere, durante 2012 el sistema financiero no requirió financiamiento de última instancia del Banco Central. En cuanto al saldo del crédito a los bancos del sistema, al finalizar el año, éste se redujo en Q0.9 millones, al pasar de Q2,052.6 millones en 2011 a Q2,051.7 millones en 2012, como resultado de las amortizaciones sobre los créditos otorgados por el Banco Central por Q0.4 millones y a la reducción en la cartera de títulos emitidos por instituciones bancarias¹⁶ por Q0.5 millones.

¹⁶ Esta cartera está integrada en su totalidad por bonos bancarios adquiridos por el Banco de Guatemala antes de 1990. La disminución que se menciona obedece a amortizaciones de capital correspondientes a bonos con garantía de cédulas hipotecarias emitidos por los bancos del sistema.

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

Al 31 de diciembre de 2012, el crédito bancario total de los bancos del sistema al sector privado se situó en Q125,175.5 millones, monto superior en Q18,783.7 millones al observado a diciembre del año previo, lo que representó un crecimiento interanual de 17.7%, porcentaje que se ubicó por arriba de la proyección esperada para fin de año (15.0%).

En lo relativo al crédito bancario otorgado en moneda nacional, éste se ubicó en Q85,766.1 millones, monto superior en Q11,585.0 millones al observado a finales de 2011, lo que significó un crecimiento interanual de 15.6%. Por su parte, el crédito bancario otorgado en moneda extranjera se situó a finales de año en el equivalente a Q39,409.4 millones, monto superior en Q7,198.7 millones al observado a finales de 2011, lo que representó un aumento interanual de 22.3%.



Por su parte, el crédito bancario total (en moneda nacional y moneda extranjera) de las sociedades financieras al sector privado se ubicó en Q1,769.2 millones al finalizar diciembre de 2012, monto superior en Q131.3 millones respecto al saldo registrado en diciembre de 2011, lo que representó un aumento en términos interanuales de 8.0%.



Cuadro 15

**BANCOS DEL SISTEMA Y SOCIEDADES FINANCIERAS
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y DE 2012
(millones de quetzales)**

Concepto	2011	2012	Variación	
			Absoluta	Relativa
TOTAL	108,029.7	126,944.7	18,915.0	17.5
EN MONEDA NACIONAL	75,246.3	86,824.8	11,578.5	15.4
Bancos del sistema	74,181.1	85,766.1	11,585.0	15.6
Sociedades Financieras	1,065.2	1,058.7	-6.5	-0.6
EN MONEDA EXTRANJERA	32,783.4	40,119.9	7,336.5	22.4
Bancos del sistema	32,210.7	39,409.4	7,198.7	22.3
Sociedades Financieras	572.7	710.5	137.8	24.1

Con relación al crédito bancario al sector privado por tipo de instrumento, éste mantuvo la estructura observada en años anteriores, constituyendo el rubro de préstamos 76.4% del total, mientras que el 23.6% restante correspondió a los rubros siguientes: tarjetas de crédito, crédito en cuentas de depósitos monetarios, documentos por cobrar, documentos descontados y otros créditos.

Durante 2012 el sistema bancario otorgó préstamos por Q62,652.8 millones (incluye prórrogas y renovaciones por Q44,973.1 millones), monto superior en Q2,983.9 millones al otorgado el año anterior. Los destinos económicos atendidos fueron: consumo¹⁷, Q20,138.4 millones (32.1%); comercio, Q14,887.4 millones (23.8%); servicios¹⁸, Q10,676.7 millones (17.0%); industria manufacturera, Q7,825.4 millones (12.5%); construcción, Q4,496.4 millones (7.2%); agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca, Q3,746.5 millones (6.0%); y, otros destinos¹⁹, Q882.0 millones (1.4%).

E. ENCAJE BANCARIO

La Junta Monetaria en resolución JM-177-2002 del 1 de junio de 2002, aprobó 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 los depósitos bancarios; siendo el periodo de cómputo del encaje bancario de un mes calendario.

¹⁷ Se integra por consumo, 86.1%; transferencias, 10.6%; y otros destinos, 3.3%.

¹⁸ Se integra por establecimientos financieros, 45.4%; servicios comunales, sociales y personales, 16.1%; y electricidad, gas y agua, 38.5%.

¹⁹ Se integra por transporte, 89.4%; y minería, 10.6%.

En cuanto al encaje bancario en moneda nacional, al finalizar 2012 éste ascendió a Q19,979.7 millones, en tanto que el encaje bancario en moneda extranjera se situó en US\$457.7 millones (equivalente a Q3,616.6 millones).

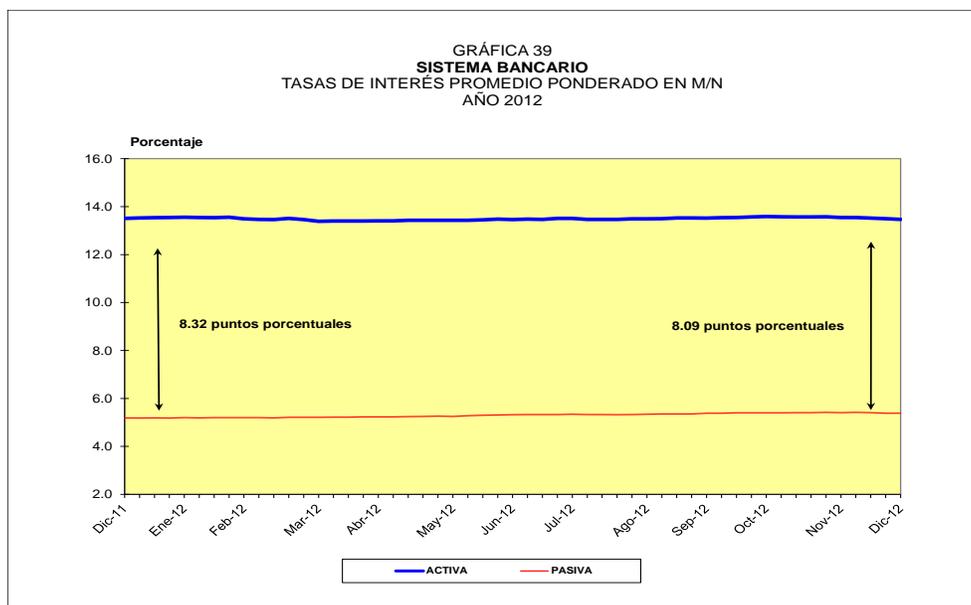
Por su parte, la posición promedio de encaje en moneda nacional del sistema bancario fue positiva en todo el año, presentando el nivel más alto en diciembre por Q195.8 millones.

F. TASAS DE INTERÉS

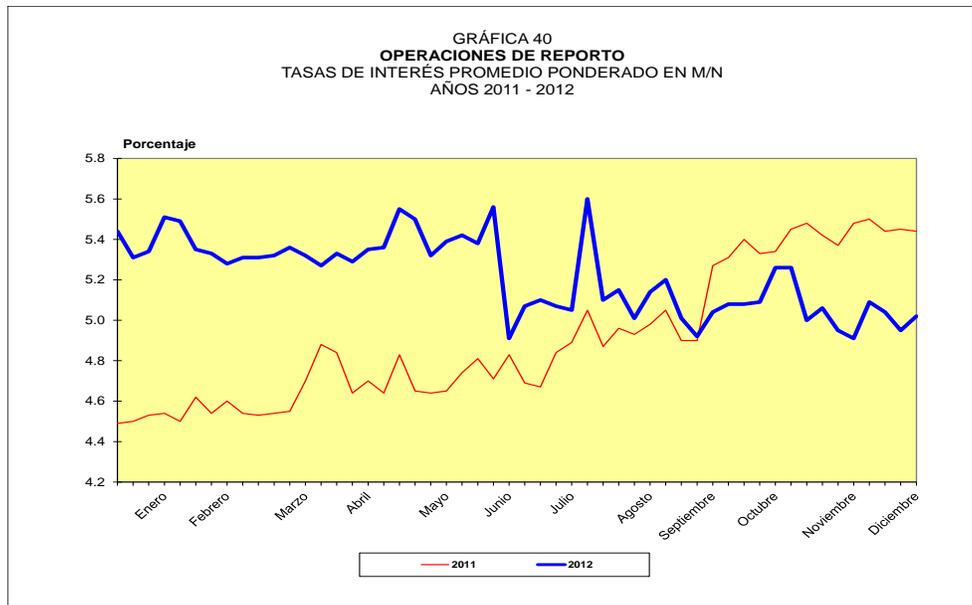
1. En moneda nacional

Durante 2012 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 2012, se situó en 13.47%, menor en 0.04 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 5.38%, mayor en 0.19 puntos porcentuales a la observada en diciembre de 2011.

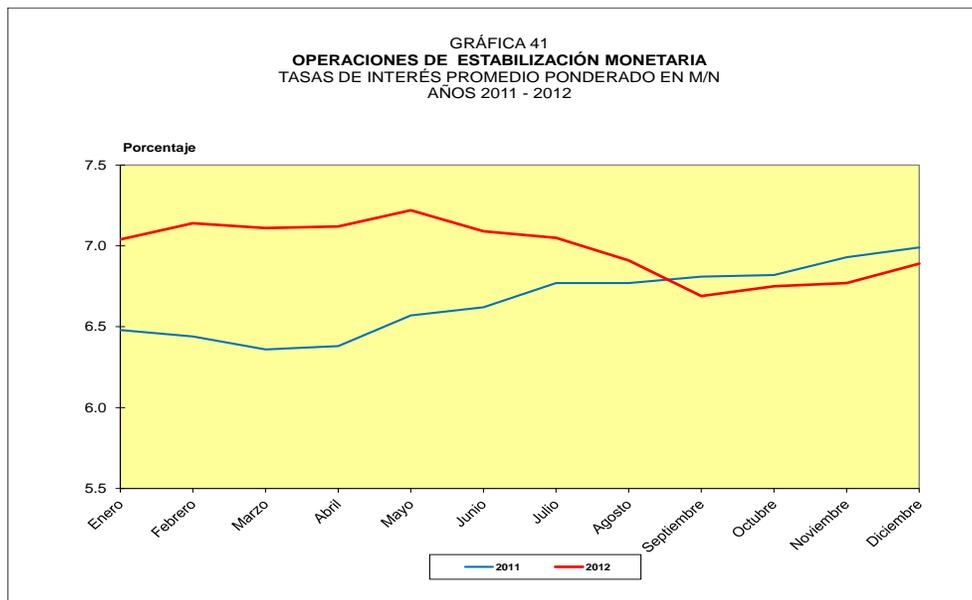
Con respecto a la brecha entre ambas tasas, ésta se ubicó en 8.09 puntos porcentuales, inferior en 0.23 puntos porcentuales a la observada en diciembre de 2011.



En lo que respecta a la tasa de interés promedio ponderado de las operaciones de reporte, ésta se ubicó en 5.02% al finalizar diciembre de 2012, porcentaje inferior en 0.42 puntos porcentuales al observado a la misma fecha del año previo (5.44%). Cabe mencionar que durante el año, dicha tasa registró una tendencia a la baja, lo que se asocia al hecho de que el Banco Central orientó sus esfuerzos a mantener niveles de liquidez razonables, que fueron 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 tendencia a la baja, al pasar de 6.99% en diciembre de 2011 a 6.89% en diciembre de 2012, resultado, principalmente, de una disminución en el rendimiento de las captaciones de depósitos a plazo por fechas de vencimiento a plazos menores a un año.



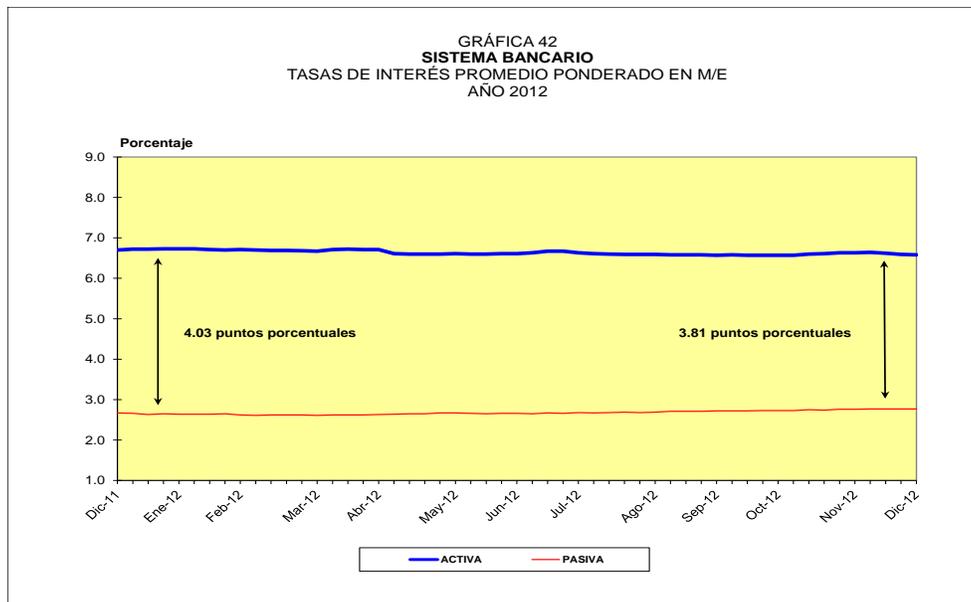
En lo que concierne a las tasas de interés aplicadas a los adelantos otorgados por el Banco Central con anterioridad a 2001, las mismas, al efectuarse las revisiones periódicas correspondientes a 2012, registraron una tasa mínima de 8.18% y una máxima de 8.41%. Por su

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 5.31% y un máximo de 5.42%.

2. En moneda extranjera

La tasa de interés activa promedio ponderado del sistema bancario en moneda extranjera se redujo de 6.70% en diciembre de 2011 a 6.58% en diciembre de 2012; por su parte, la tasa de interés pasiva promedio ponderado, registró un alza, ubicándose en 2.77% al finalizar diciembre de 2012 (2.67% en 2011).

Con respecto a la brecha entre ambas tasas, ésta se ubicó en 3.81 puntos porcentuales, inferior a la observada en diciembre de 2011 (4.03 puntos porcentuales).



En lo que respecta a la tasa de interés promedio ponderado de las operaciones de reporto en dicha moneda, ésta aumentó en 0.30 puntos porcentuales, al pasar de 1.18% en diciembre de 2011 a 1.48% a finales de 2012.

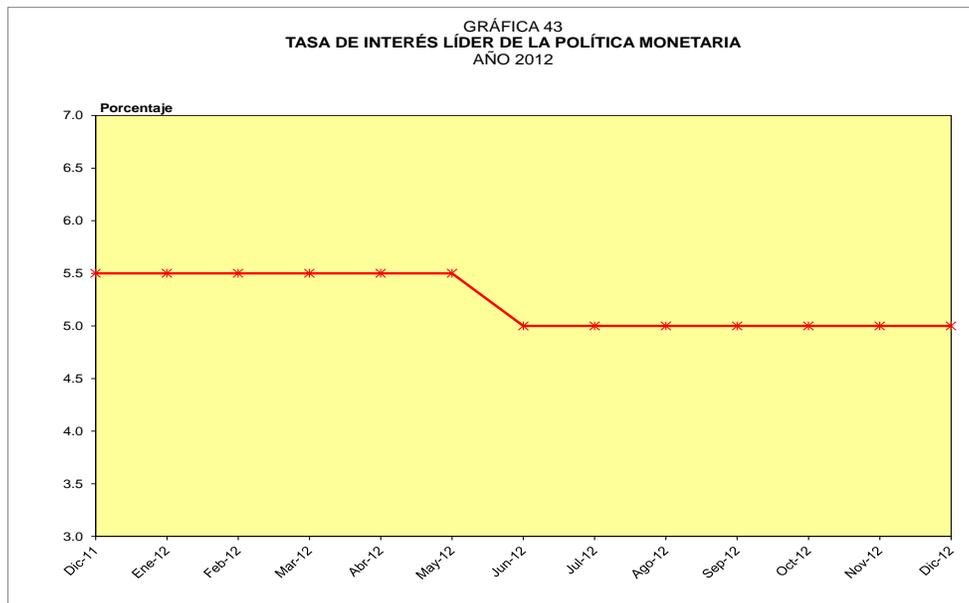
En lo referente a la tasa de interés de depósitos a plazo del Banco de Guatemala expresados en dólares de los Estados Unidos de América²⁰, aplicada en las colocaciones en ventanilla, a entidades, a un plazo de 28 días, en 2012 la tasa promedio ponderada fue de 0.09%. Cabe mencionar que dichas tasas oscilaron en un rango entre 0.08% y 0.10%, debido a que en 2012 no se convocó a subastas.

²⁰ La recepción de dichos depósitos a plazo fue autorizada en resolución JM-99-2004 del 8 de septiembre de 2004.

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 2012, como se indicó, tomó decisión respecto de la tasa de interés líder de la política monetaria en ocho ocasiones: el 15 de febrero, el 28 de marzo y el 25 de abril decidió mantener dicha tasa de interés en 5.50%; el 27 de junio acordó disminuirla en 50 puntos básicos, ubicándola en 5.00%; en tanto que el 25 de julio, el 26 de septiembre, el 31 de octubre y el 28 de noviembre, decidió mantenerla en 5.00%.



1. Por plazo

Las Operaciones de Estabilización Monetaria por plazo se realizaron a 1 día (*overnight*), con cupos preestablecidos, por medio del mecanismo de subastas diarias de neutralización de liquidez, en el Sistema de Valores de la Bolsa de Valores Nacional, S.A. y en 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 tuvo a disposición de los bancos y sociedades financieras, diariamente, 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 incremento de Q266.6 millones, al pasar de Q2,991.0 millones el 31 de diciembre de 2011 a Q3,257.6 millones el 31 de diciembre de 2012, monto que incluye Q2,500.0 millones de subastas de neutralización, Q504.0 millones de facilidades permanentes y Q253.6 millones de entidades públicas.

En lo que respecta a las operaciones a plazos mayores de un año, se realizaron subastas de depósitos a los plazos de 3, 5, 7 y 10 años, adoptándose la modalidad aplicada por el Ministerio de Finanzas Públicas; es decir, sin cupos preestablecidos, pago de intereses semestrales y tasas de interés determinadas por las condiciones de mercado. Entre el 3 y 23 de enero se capturaron Q11.0 millones y Q1,074.6 millones para los plazos de 7 y 10 años, respectivamente. Entre el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2012 el saldo de las OEM a plazos mayores de un año registró un aumento de Q1,054.1 millones, al pasar de Q8,317.4 millones a Q9,371.5 millones.

2. Por fecha de vencimiento

a) Menores a un año

Al inicio de 2012 se encontraban vigentes las fechas de vencimiento siguientes: 5 de marzo, 4 de junio, 3 de septiembre y 3 de diciembre. Para las colocaciones, a partir del 5 de marzo de 2012, se agregó la fecha de vencimiento del 4 de marzo de 2013; a partir del 4 de junio de 2012, la del 3 de junio de 2013; a partir del 3 de septiembre de 2012, la del 2 de septiembre de 2013; y a partir del 3 de diciembre de 2012, la del 2 de diciembre de 2013. Entre el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2012, el saldo de las OEM por fecha de vencimiento menores de un año, registró una disminución de Q456.5 millones, al pasar de Q6,738.4 millones a Q6,281.9 millones.

b) Mayores a un año

El Banco de Guatemala en el proceso de consolidación del esquema de metas explícitas de inflación y la modernización, desarrollo y profundización del mercado secundario de valores, a finales de noviembre de 2012, implementó la realización de subastas de depósitos a plazo por fechas de vencimiento mayores a un año, en sustitución de las operaciones a plazos mayores de un año. En lo que respecta a estas operaciones, se realizaron subastas a las fechas de vencimiento siguientes: 4 de diciembre de 2017, 2 de diciembre de 2019 y 6 de diciembre de 2022, con tasas de interés fijas de 6.50%, 7.00% y 7.75%, respectivamente, y pago de intereses semestrales. Entre el 27 de noviembre y el 18 de diciembre se capturaron Q1,201.6 millones, de los cuales Q156.1 millones corresponden a la fecha de vencimiento del 2 de diciembre de 2019 y Q1,045.5 millones a la fecha de vencimiento del 6 de diciembre de 2022.



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

El saldo total de las Operaciones de Estabilización Monetaria (OEM) en moneda nacional registró un aumento de Q2,063.8 millones, al pasar de Q18,053.6 millones el 31 de diciembre de 2011 a Q20,117.4 millones el 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2011 las operaciones a 1 día representaban un peso relativo dentro del total de las operaciones de 16.5%, en tanto que al 31 de diciembre de 2012 el peso de las operaciones a 1 día fue de 16.2%. Dicha reducción es congruente con la estrategia de trasladar liquidez de corto plazo a plazos mayores, a efecto de crear puntos de liquidez a plazos más largos, con el propósito de coadyuvar al desarrollo del mercado secundario. En cuanto a las operaciones por fecha de vencimiento menores de un año, su peso relativo del total de operaciones al 31 de diciembre de 2011 era de 37.4%, en tanto que al 31 de diciembre de 2012 fue de 31.2%. Por su parte, las operaciones con vencimientos mayores a un año a finales de 2011 registraban un peso relativo de 46.1%, mientras que al 31 de diciembre de 2012 su peso era de 46.6%; en tanto que las operaciones por fechas de vencimiento mayores a un año, a finales de 2012, su peso era de 6.0%.

Cabe indicar que el costo financiero promedio ponderado de las operaciones de estabilización monetaria entre el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2012, pasó de 6.99% a 6.89%, resultado, principalmente, de que las captaciones de depósitos a plazo durante el segundo semestre de 2012 se realizaron a menores tasas de rendimiento.

El Banco de Guatemala mantuvo vigente la ventanilla de facilidades permanentes 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 2012 se realizaron operaciones de inyección de liquidez por Q1,400.0 millones.

H. CUENTAS DE BALANCE DE LOS BANCOS DEL SISTEMA

El balance consolidado de los bancos del sistema, al 31 de diciembre de 2012, muestra que el saldo de los activos totales ascendió a Q197,110.7 millones, monto superior en Q22,212.2 millones al de la misma fecha del año anterior, equivalente a un crecimiento interanual de 12.7%. Dicho crecimiento se explica, principalmente, por el incremento en el rubro de la cartera de créditos por Q17,466.2 millones (19.0%), el cual se concentró principalmente en el rubro de préstamos tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, los cuales se expandieron en Q9,186.7 millones (17.4%) y en Q6,372.5 millones (23.6%) respectivamente; en el de inversiones en valores, donde destacan otros valores, que se expandieron en Q1,092.7 millones (11.4%) y en el de disponibilidades, en donde los recursos líquidos en moneda nacional aumentaron Q3,043.7 millones (14.9%).

En cuanto a los pasivos totales, al 31 de diciembre de 2012, éstos se ubicaron en Q179,308.8 millones, monto superior en Q20,771.1 millones respecto al observado al final de diciembre de 2011, lo que representa un crecimiento interanual de 13.1%, el cual se explica por el aumento en el rubro de obligaciones en el país, principalmente en los depósitos por Q13,888.7



millones (10.5%) y en obligaciones en moneda extranjera por Q6,593.8 millones (32.2%). Respecto al capital contable, al 31 de diciembre de 2012, éste se situó en Q17,801.9 millones, superior en Q1,441.1 millones (8.8%) al monto registrado a diciembre de 2011, resultado que se explica, en buena medida, por el aumento en los siguientes rubros: reservas de capital Q884.5 millones (20.1%); capital pagado, Q457.0 millones (6.6%); las aportaciones permanentes, Q158.1 millones (13.9%) y resultado del ejercicio, Q43.0 millones (1.4%). Cabe señalar que el rubro de obligaciones subordinadas disminuyó Q363.2 millones (-72.5%), en el periodo indicado.

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 equivalente a 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 ciento 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.

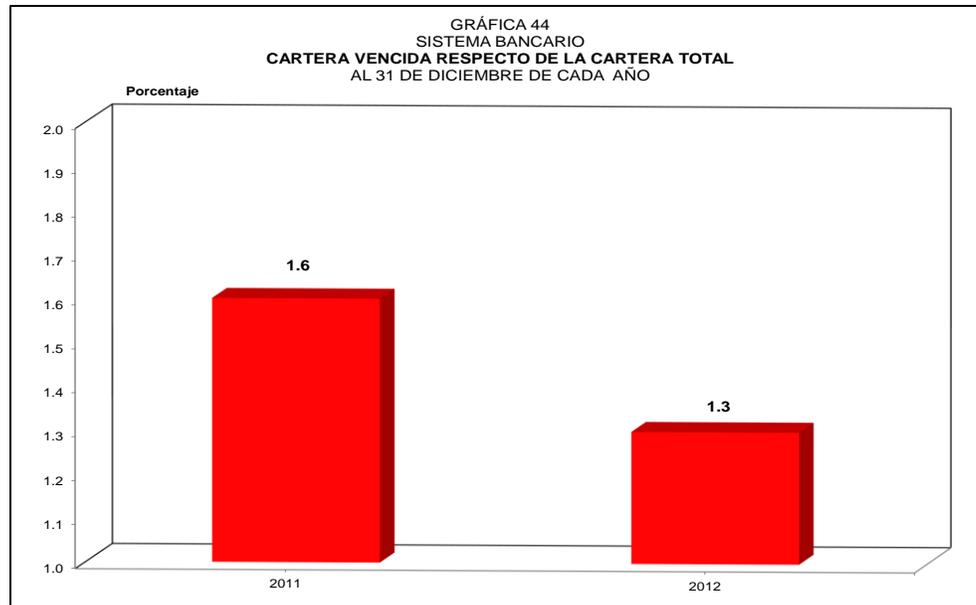
Por su parte, de conformidad con el artículo 65 de la citada ley, el patrimonio computable de las instituciones bancarias se integra por el capital primario más el capital complementario, deduciendo de ese monto las inversiones en acciones de bancos nacionales y extranjeros, de sociedades financieras, de compañías aseguradoras, de compañías afianzadoras, de almacenes generales de depósito, de empresas especializadas de servicios financieros, así como el capital asignado a las sucursales en el exterior.

Al 31 de diciembre de 2012, el patrimonio computable del sistema bancario ascendió a Q19,894.7 millones, en tanto que el monto del patrimonio requerido se situó en Q13,942.3 millones, por lo que la posición de solidez patrimonial al finalizar 2012 fue positiva en Q5,952.4 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 Q59,523.9 millones. Cabe indicar que la capacidad de expansión crediticia de los bancos se asocia a la disponibilidad de recursos con que cuentan

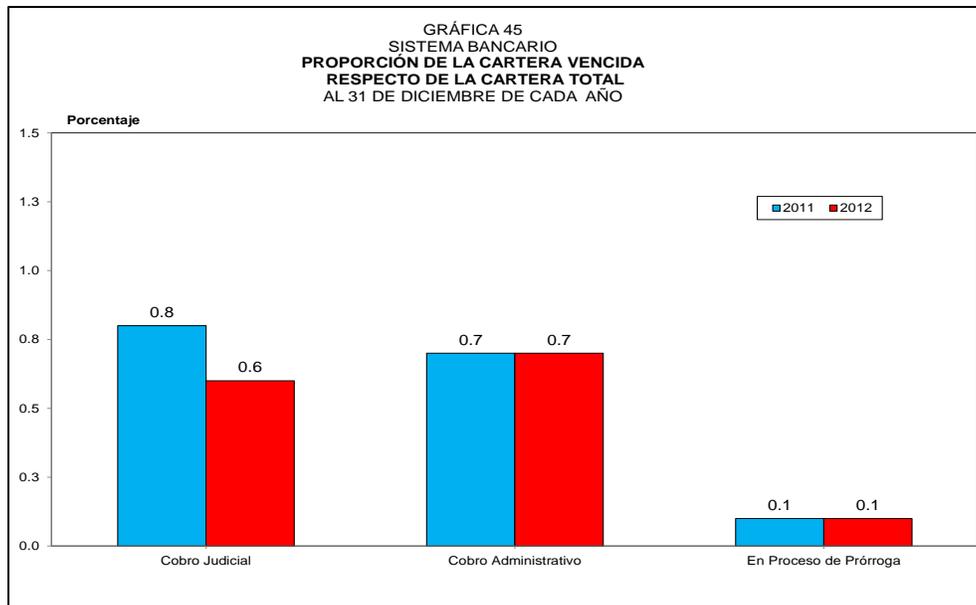
tales instituciones, siendo oportuno mencionar que al 31 de diciembre de 2012 la capacidad inmediata para realizar nuevas inversiones fue de Q1,523.9 millones.

J. CARTERA VENCIDA

La cartera vencida como proporción de la cartera total mostró una disminución, al situarse al 31 de diciembre de 2012 en Q1,500.3 millones, monto que representó el 1.3% de la cartera total del sistema bancario, inferior en 0.3 puntos porcentuales (Q7.9 millones) a la proporción observada en la misma fecha del año anterior (1.6%).

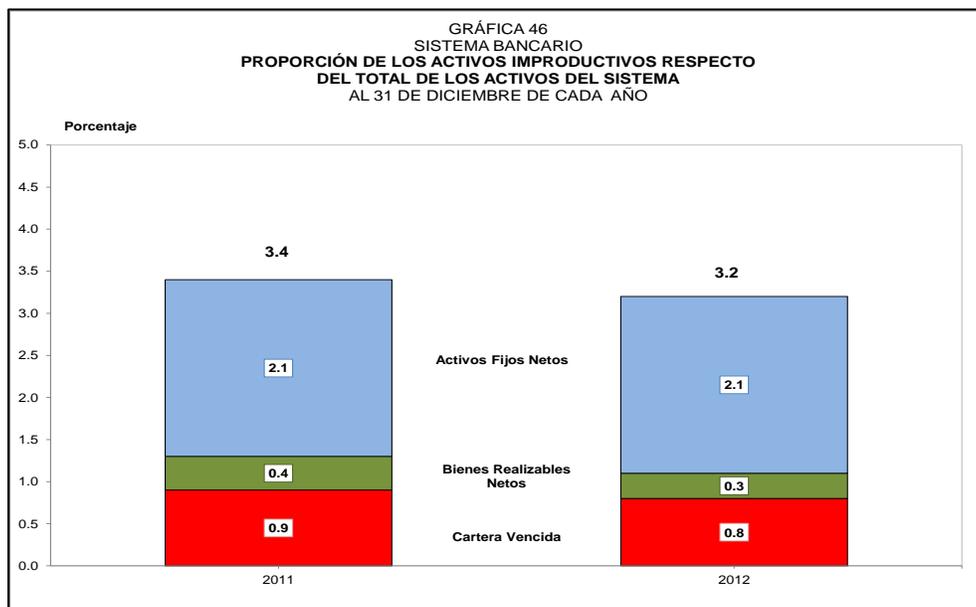


Al examinar la proporción que representa cada uno de los rubros que integran la cartera vencida respecto de la cartera total, se observa que, de diciembre de 2011 a diciembre de 2012, la cartera en proceso de prórroga y la cartera en cobro administrativo aumentaron en Q15.9 millones y en Q35.4 millones, respectivamente, comportamiento que fue contrarrestado por la disminución en Q59.3 millones de la cartera en cobro judicial.



K. ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

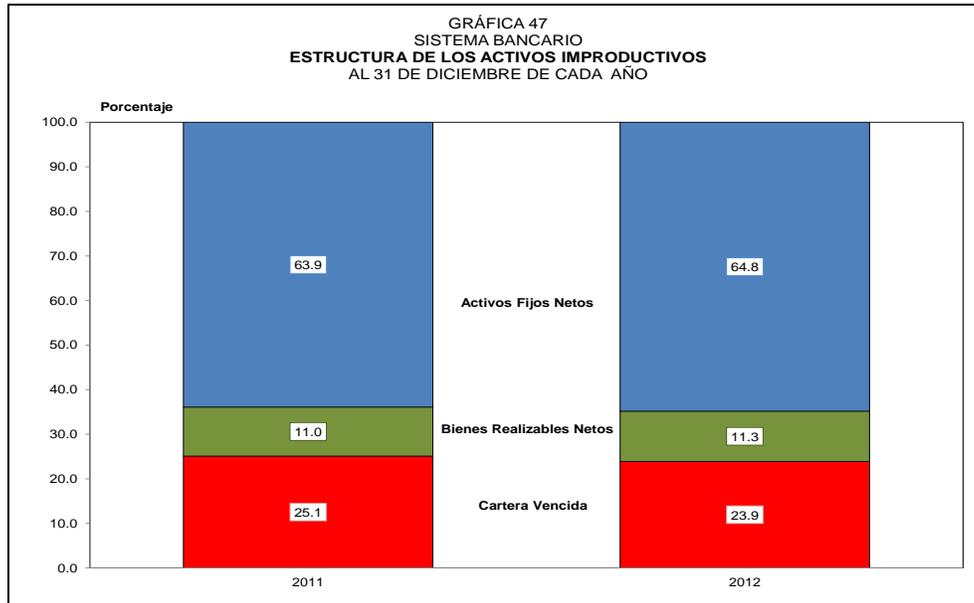
Los activos improductivos del sistema bancario²¹ como proporción de los activos totales, mostraron una disminución, situándose en 3.2% en diciembre de 2012 (3.4% en diciembre de 2011).



Los activos improductivos, no obstante, mostraron un crecimiento de 4.4%, asociado con el aumento observado en los rubros de bienes realizables netos y de activos fijos netos de 7.4% y 5.8%, respectivamente; el mismo fue contrarrestado por la disminución en 0.5% de la cartera vencida.

²¹ 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 2011 al 31 de diciembre de 2012, los bienes realizables netos y los activos fijos netos aumentaron su participación respecto al total de dichos activos, al pasar de 11.0% a 11.3% y de 63.9% a 64.8%, en su orden. En contraste, la cartera vencida disminuyó su participación, al pasar de 25.1% a 23.9%.



La disminución en la cartera vencida, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, obedece, principalmente a la reducción observada en la cartera vencida en moneda extranjera debido, a una mayor efectividad en la administración de cobro de la cartera con problemas de recuperación, lo que permitió que la cartera vencida total en cobro judicial disminuyera 8.6%, no así la cartera en proceso de prórroga y en cobro administrativo que aumentaron 11.9% y 5.2%, en su orden, respecto a diciembre de 2011. Por otra parte, el aumento de los bienes realizables netos se asocia a una mayor ejecución de las garantías de los créditos concedidos.

En cuanto al incremento de los activos fijos netos, éste se explica, en parte, por el aumento en el número de agencias bancarias durante el periodo, al pasar de 3,125 a 3,271. La mayor expansión se observó en las regiones siguientes: Metropolitana (50), Suroccidente (43), y Suroriente (16).

L. INSTITUCIONES BANCARIAS

A finales de 2012 operaban en el país 17 bancos nacionales y una sucursal de banco extranjero. En cuanto al número de agencias, a la misma fecha se encontraban funcionando 3,271, de las cuales 3,269 correspondían a bancos nacionales y dos a la sucursal del banco extranjero. En la región metropolitana operaba el 40.9% (1,339) del total de agencias; en la región suroccidente el 18.6% (609); en la región central el 9.9% (322); en la región nororiente el 8.9%

(290); en la región noroccidente el 7.3% (239); en la región suroriente el 7.0% (230); en la región norte el 4.2% (138); y en la región de Petén el 3.2% (104).

M. CUENTAS DE BALANCE DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2012 existían 13 sociedades financieras privadas y una financiera estatal. A esa fecha el activo de las sociedades financieras privadas ascendía a Q6,768.7 millones, monto superior en Q709.5 millones al registrado en diciembre del año previo. Dicho incremento se explica, principalmente, por el aumento en los siguientes rubros: inversiones en valores netos por Q541.3 millones (13.8%), disponibilidades por Q92.2 millones (54.5%) y otras inversiones por Q87.8 millones (16.0%). Las cuentas de mayor participación en el activo total fueron la inversión neta en valores (65.8%) y la cartera crediticia neta (17.2%).

En lo que se refiere al pasivo de las sociedades financieras privadas, al 31 de diciembre de 2012, éste se situó en Q5,883.0 millones, superior en Q674.5 millones 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 Q447.5 millones (11.9%), rubro que representa el 71.7% del pasivo total.

Por su parte, el capital contable registró un aumento de Q35.0 millones, al pasar de Q850.7 millones en 2011 a Q885.7 millones en 2012, esto debido principalmente, al aumento en los resultados del ejercicio por Q16.1 millones y en el capital pagado por Q15.0 millones.

En cuanto al activo de la financiera estatal, Corporación Financiera Nacional (CORFINA), al 31 de diciembre de 2012, éste se situó en Q145.4 millones, inferior en Q7.4 millones al registrado al 31 de diciembre de 2011. El pasivo disminuyó Q2.8 millones, fundamentalmente, por la reducción en cuentas por pagar en moneda nacional por Q6.0 millones, las cuales pasaron de Q1,297.2 millones en 2011 a Q1,291.2 millones en 2012. Por su parte, el capital contable se ubicó en un valor negativo de Q1,400.4 millones (-Q1,395.8 millones al 31 de diciembre de 2011).

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, de las cuales una de ellas deberá ser banco, entre las cuales existe control común por relaciones de propiedad, administración o uso de imagen corporativa, o bien 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 2012 existían 12 grupos financieros autorizados por la Junta Monetaria, cuya estructura administrativa abarcaba a 60 entidades, que incluían 12 casas de bolsa, 11 bancos, 8 sociedades financieras, 8 compañías de seguros, 7 entidades fuera de plaza, 6 empresas emisoras o administradoras de tarjetas de crédito, 4 empresas de arrendamiento



financiero y factoraje, 3 almacenes generales de depósito y 1 empresa de apoyo al crédito para el consumo.

El detalle de las entidades que integran los referidos grupos financieros se muestra en el cuadro siguiente:



Cuadro 16

GRUPOS FINANCIEROS AUTORIZADOS POR JUNTA MONETARIA Al 31 de diciembre de 2012															
No.	GRUPO FINANCIERO	Empresa Responsable	EMPRESAS DEL GRUPO					EMPRESAS ESPECIALIZADAS EN SERVICIOS FINANCIEROS				Otras			
			Bancos	Entidades Fuera de Plaza (Off shore)	Sociedades Financieras	Almacenes Generales de Depósito	Compañías de Seguros	Administradoras de Tarjetas de Crédito	Emisoras o Administradoras de Tarjetas de Crédito	De Arrendamiento Financiero y Factoraje	Casas de Bolsa				
1	De Occidente JM-81-2003 del 04/07/03 y sus modificaciones JM-131-2006 del 09/03/06 y JM-67-2009 del 03/07/09	Financiera de Occidente, S.A.		Occidente International Corporation	De Occidente, S.A. ¹		Seguros de Occidente, S.A. Finanza de Occidente, S.A.	Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.		Asesores Bursátiles de Occidente, S.A.					
2	Corporación BI JM-82-2003 del 04/07/03 y sus modificaciones JM-40-2006 del 26/04/06, JM-10-2007 del 03/07/07, JM-15-2008 del 09/04/09 y JM-10-2012 del 4/1/2012	Banco Industrial, S.A.	Industrial, S.A.	Westpac Bank (International) Limited	Industrial, S.A.	a) Generales, S.A. b) Integrada, S.A.	Seguros El Roble, S.A. Finzas El Roble, S.A.	Comercial, S.A.		Mensajes de Transacciones, S.A.					
3	Agromercantil JM-95-2003 del 23/07/03 y sus modificaciones JM-133-2007 del 10/09/09 y JM-26-2008 del 24/09/08	Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.	Agromercantil de Guatemala, S.A.	Mercos Bank Ltd.	Agromercantil, S.A.		Seguros Agromercantil S.A.	Tarjeta Agromercantil, S.A.	Arrendadora Agromercantil, S.A.	Agrovabres, S.A.					
4	Citibank de Guatemala JM-96-2003 del 23/07/03 y sus modificaciones JM-21-2008 del 27/02/08, JM-34-2008 del 17/03/08, JM-10-2009 del 03/07/09, JM-13-2009 del 16/12/09 y JM-12-2001 del 12/01/2011	Banco Citibank de Guatemala, S.A.	Citibank de Guatemala, S.A.	Citibank Central America (Nicarao) Limited				Citibank de Guatemala Limitada	a) Leasing Cuatillán de Guatemala, S.A. b) Citivabres, S.A.	Citiverciones, S.A.					
5	BAC-CREDOMATIC JM-105-2003 del 13/06/03 y su modificación JM-131-2006 del 30/10/06	Banco de América Central, S.A.	De América Central, S.A.	BAC Bank Inc.					Credomatic de Guatemala, S.A.						
6	G&T Continental JM-140-2003 del 22/1/03 y sus modificaciones JM-109-2007 del 30/05/07, JM-103-2007 del 28/11/2007, JM-10-2008 del 03/07/08, JM-2-2010 del 13/01/10, JM-78-2010 del 25/08/2010, JM-47-2011 del 04/05/2011 y JM-40-2012 del 28/02/2012	Banco G&T Continental, S.A.	G&T Continental, S.A.	GTC Bank Inc.	G&T Continental, S.A.			G&T Contieredit, S.A.							
7	Reformador JM-151-2003 del 19/11/2003 y su modificación JM-28-2006 del 09/02/06	Banco Reformador, S.A.	Reformador, S.A.	Transcom Bank (Barbados) Limited	De Capitales, S.A.					Inversiones en Valores, S.A.					
8	Banco Internacional JM-19-2004 del 03/03/04	Banco Internacional, S.A.	Internacional, S.A.	Internacional, S.A.		Internacional, S.A.				Internacional Crea de Bolsa, S.A.		Interconsumo, S.A. (apoyo al crédito para el consumo)			
9	De Inversión JM-38-2004 del 14/02/04 y JM-34-2012 del 14/02/2012	Banco Americano, S.A.	Flores Guatemala, S.A.		De Inversión, S.A.										
10	BANRURAL del 28/11/07	Banco de Desarrollo Rural, S.A.	De Desarrollo Rural, S.A.		Banr, S.A. (BANRURAL)			Banr, S.A. (BANRURAL)							
11	De los Trabajadores del 03/07/03 y JM-29-2010 del 12/01/2010	Banco de los Trabajadores	De los Trabajadores		De los Trabajadores, S.A.		De los Trabajadores, S.A.								
12	VIVIBANCO JM-81-2011	Primer Banco de Ahorro y Ahorro para la Vivienda Familiar, S.A.	Primer Banco de Ahorro y Ahorro para la Vivienda Familiar, S.A.				Confianza, S.A.								
		Totales		11		8		4		6		12		1	

¹ De acuerdo al Artículo 10.- de la Ley de Sociedades Financieras Privadas, Decreto-Ley Número 208, las sociedades financieras son instituciones bancarias que actúan como intermediarios financieros especializados en operaciones de banco de inversión.
Fuente: Secretaría de la Junta Monetaria.

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

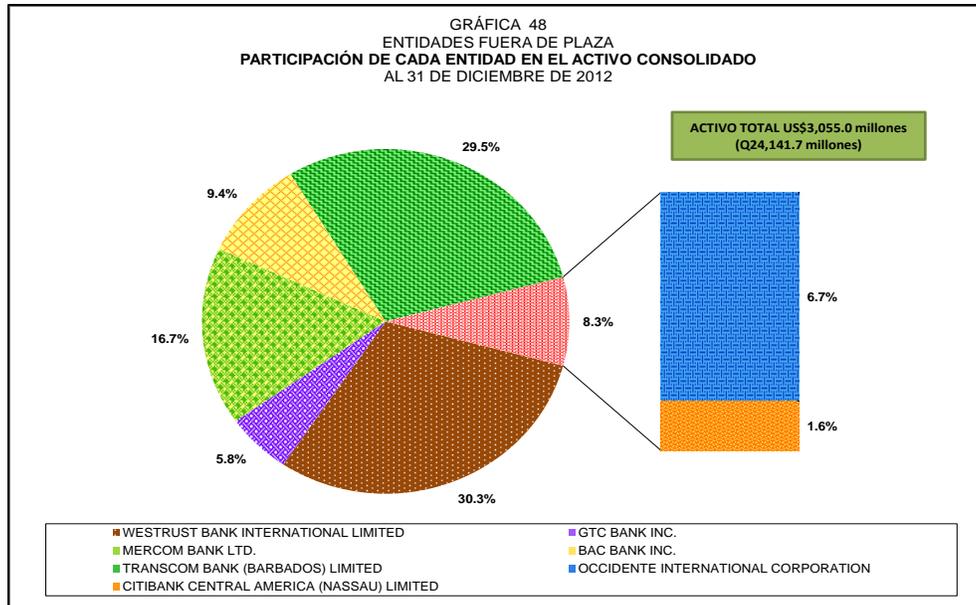
El artículo 112 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros define como entidades fuera de plaza o entidades *off-shore* a aquellas que se dedican principalmente a la intermediación financiera, constituidas o registradas bajo leyes de un país extranjero y que realizan sus actividades principalmente fuera de dicho país. En congruencia con lo anterior, el Reglamento para la Autorización de Funcionamiento de las Entidades Fuera de Plaza, aprobado por la Junta Monetaria en resolución JM-285-2002 del 15 de noviembre de 2002, establece en su artículo 12 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 que le otorgó la licencia y, además, que los respectivos depósitos no están cubiertos por el Fondo para la Protección del Ahorro.

Al 31 de diciembre de 2012, la Junta Monetaria había autorizado el funcionamiento de 7 entidades fuera de plaza, las cuales se detallan en el cuadro siguiente:

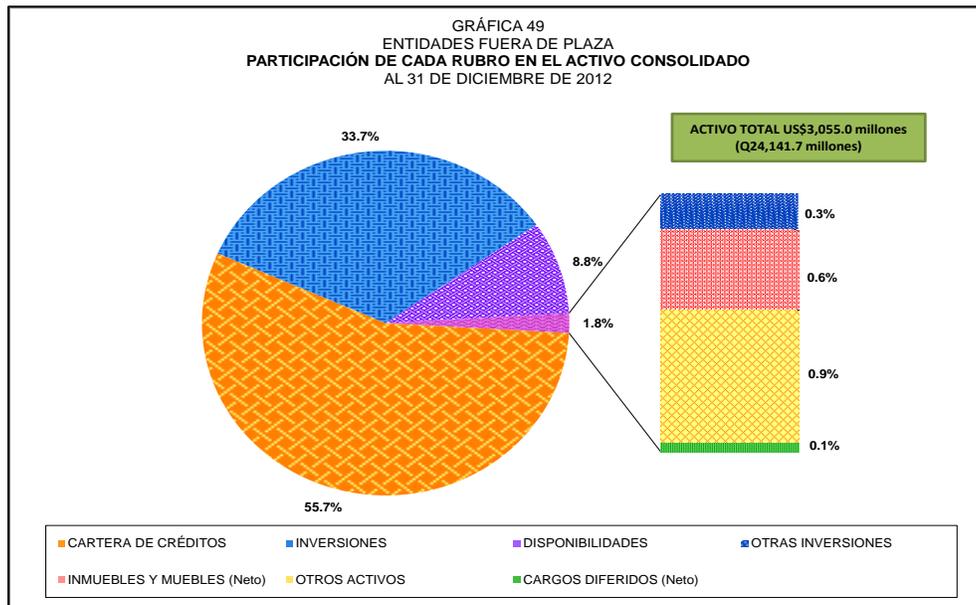
Cuadro 17			
ENTIDADES FUERA DE PLAZA (OFF-SHORE)			
AUTORIZADAS POR JUNTA MONETARIA			
Al 31 de diciembre de 2012			
No.	DENOMINACIÓN	RESOLUCIÓN	GRUPO FINANCIERO
1	Westrust Bank (International) Limited	JM-85-2003 del 09-07-03	Corporación BI
2	Occidente International Corporation	JM-86-2003 del 09-07-03	De Occidente
3	Mercom Bank Ltd.	JM-104-2003 del 30-07-03	Agromercantil
4	BAC Bank Inc.	JM-128-2003 del 01-10-03	Bac Credomatic
5	GTC Bank Inc.	JM-152-2003 del 19-11-03	G&T Continental
6	Transcom Bank (Barbados) Limited	JM-154-2003 del 26-11-03	Reformador
7	Citibank Central America (Nassau) Limited	JM-133-2009 del 16-12-09	Citibank de Guatemala

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 2012. En tal sentido, se estableció que, a la referida fecha, el activo consolidado de las 7 entidades ascendió a US\$3,055.0 millones, equivalente a Q24,141.7 millones²², del cual dos entidades aportan el 59.8%.

²² Al tipo de cambio de referencia vigente al 31 de diciembre de 2012, de Q7.90230 por US\$1.00.

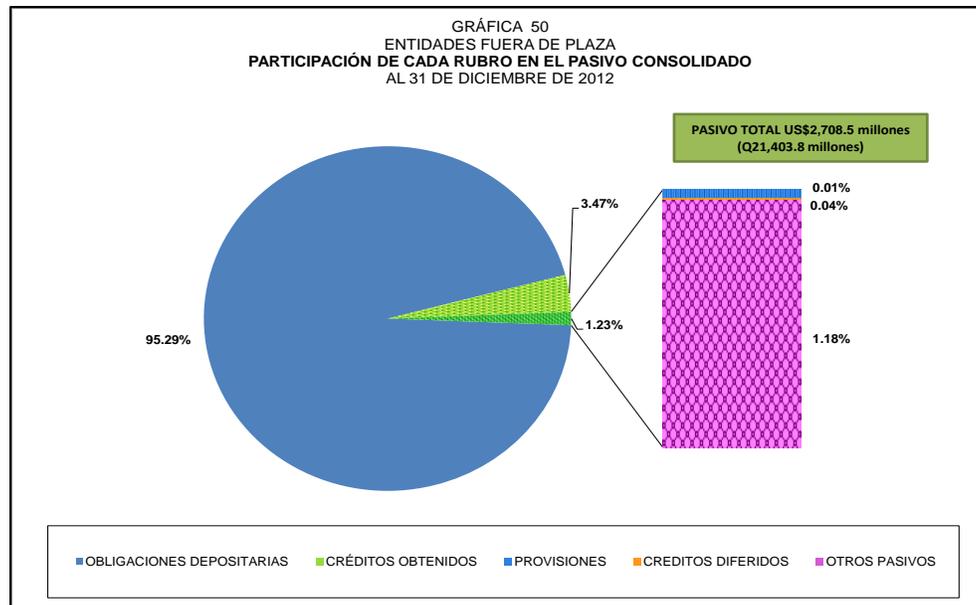


Por su parte, la cartera crediticia (55.7%) y las inversiones (33.7%) son las principales cuentas con mayor participación en la estructura del activo consolidado de las entidades fuera de plaza, al 31 de diciembre de 2012.



En el caso del pasivo consolidado, éste ascendió a US\$2,708.5 millones, equivalente a Q21,403.8 millones²³; monto del cual 95.3% correspondió a obligaciones depositarias. Cabe señalar que a la fecha indicada, el capital de las entidades fuera de plaza fue de US\$346.5 millones.

²³ Al tipo de cambio de referencia vigente al 31 de diciembre de 2012, de Q7.90230 por US\$1.00.



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

1. Fortalecimiento del sistema financiero

En resolución JM-18-2012 del 18 de enero de 2012, la Junta Monetaria autorizó a los bancos del sistema para invertir en valores u obligaciones a cargo de bancos centrales extranjeros o gobiernos centrales extranjeros y en títulos valores emitidos por instituciones multilaterales para el desarrollo, siempre que cumplan con las disposiciones relativas a la concentración y límites de inversión que establece la Ley de Bancos y Grupos Financieros y que el emisor mantenga una calificación de riesgo de AAA hasta AA- para las inversiones en valores u obligaciones a cargo de bancos centrales extranjeros o gobiernos centrales extranjeros, y de AAA hasta A-, para las inversiones en títulos valores emitidos por instituciones multilaterales para el desarrollo.

En resolución JM-21-2012 del 25 de enero de 2012, la Junta Monetaria emitió el Reglamento para el Registro de Entidades Calificadoras de Riesgo en la Superintendencia de Bancos, para regular el registro de las entidades calificadoras en dicha Superintendencia, así como las calificaciones de riesgo de las aseguradoras y reaseguradoras. Para el registro, las calificadoras deben presentar solicitud de inscripción, documentación específica e información complementaria. Respecto a la calificación de riesgo de las aseguradoras y reaseguradoras, ésta deberá ser anual y las entidades deberán publicar el reporte de calificación de riesgo.

En resolución JM-124-2012 del 12 de diciembre de 2012, la Junta Monetaria emitió el Reglamento para la Imposición de Sanciones a Aseguradoras, Reaseguradoras, Intermediarios de Seguros, Intermediarios de Reaseguros y Ajustadores Independientes de Seguros. El Reglamento regula la clasificación y ciclos de recurrencia de las infracciones, así como el número de unidades



de multa que serán impuestas por la Superintendencia de Bancos para sancionar, agotado el debido proceso, a las aseguradoras, reaseguradoras, a los intermediarios de seguros, intermediarios de reaseguros y ajustadores independientes de seguros, que incurran en infracciones a las disposiciones legales, reglamentarias y a otras que le sean aplicables.

En Acuerdo Número 7-2012, de la Superintendencia de Bancos del 1 de junio de 2012, se emitieron las disposiciones que tienen por objeto regular la publicación de información financiera que la Superintendencia de Bancos deberá determinar respecto a las entidades sujetas a su vigilancia e inspección, relativa a la información mensual, trimestral y anual para el boletín, así como la divulgación de información por medio del sitio de internet, entre otros aspectos.

2. Consolidaciones bancarias

En resolución JM-34-2012 del 14 de marzo de 2012, la Junta Monetaria autorizó el dictamen favorable de la Superintendencia de Bancos de conformidad con el artículo 10 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros, con relación a las modificaciones a la escritura constitutiva del Banco Americano, S.A., para cambiar el nombre de la institución por Banco Ficohsa Guatemala, Sociedad Anónima.

3. Reforma complementaria

El Congreso de la República de Guatemala, mediante Decreto Número 26-2012, publicado en el Diario de Centro América el 26 de septiembre de 2012 y vigente a partir del 1 de abril de 2013, aprobó las Reformas a la Ley de Bancos y Grupos Financieros y Ley Orgánica del Banco de Guatemala. Las reformas tienen el propósito de:

- a) Reforzar el régimen de autorización y funcionamiento de las entidades relativo a: i) viabilizar la participación en el capital bancario por parte de inversionistas que coticen en mercados regulados y supervisados; ii) facilitar los mecanismos de mercado para la solución de problemas coyunturales de liquidez; iii) fortalecer el marco regulatorio de las entidades fuera de plaza, incrementando la seguridad jurídica en la revocatoria de estas entidades, así como estableciendo límites al monto de depósitos no menor a US\$10,000.00 o su equivalente en moneda nacional en dichas entidades; y iv) mejorar el mecanismo de asistencia financiera de prestamista de última instancia del banco central.
- b) Fortalecer aspectos prudenciales, tales como: i) contar con un panorama integral de exposición al riesgo conforme a mejores prácticas internacionales; ii) fortalecer la liquidez y/o solvencia; iii) limitar la distribución de dividendos; y iv) fortalecer la estructura del patrimonio computable, entre otros.
- c) Promover la disciplina de mercado mediante: i) el fortalecimiento de la transparencia de la información; ii) el mejoramiento de la cultura financiera; y iii) el requerimiento para que las instituciones financieras obtengan una calificación de riesgo.



- d) Reforzar los mecanismos de resolución bancaria que permitan facilitar y agilizar el proceso mediante acciones tales como: i) facultar a la Junta de Exclusión de Activos y Pasivos para la realización de la venta parcial o total de los activos de la entidad suspendida; ii) permitir la participación de la banca extranjera en el proceso de resolución bancaria; iii) incorporar la figura del representante legal de la entidad suspendida; iv) viabilizar las soluciones de mercado para salvaguardar los ahorros y preservar la estabilidad del sistema financiero; y v) fortalecer al Fondo para la Protección al Ahorro como herramienta clave en la red de seguridad bancaria y ampliar su capitalización con un componente fijo y un componente variable por riesgo.



VI. FINANZAS PÚBLICAS

A. GENERALIDADES DEL PRESUPUESTO

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2012 fue aprobado por el Congreso de la República mediante Decreto Número 33-2011 por un monto de Q59,547.4 millones. La distribución analítica de dicho presupuesto fue aprobada en Acuerdo Gubernativo Número 524-2011.

Según las consideraciones del referido decreto, el presupuesto fue elaborado con el propósito de promover el bienestar de la población guatemalteca, priorizando la inversión social hacia las regiones menos desarrolladas; asimismo, el gasto público fue definido por las distintas entidades de gobierno bajo criterios de austeridad, racionalidad, eficiencia y productividad, orientándolo hacia la atención de servicios de salud, educación, alimentación, seguridad y justicia.

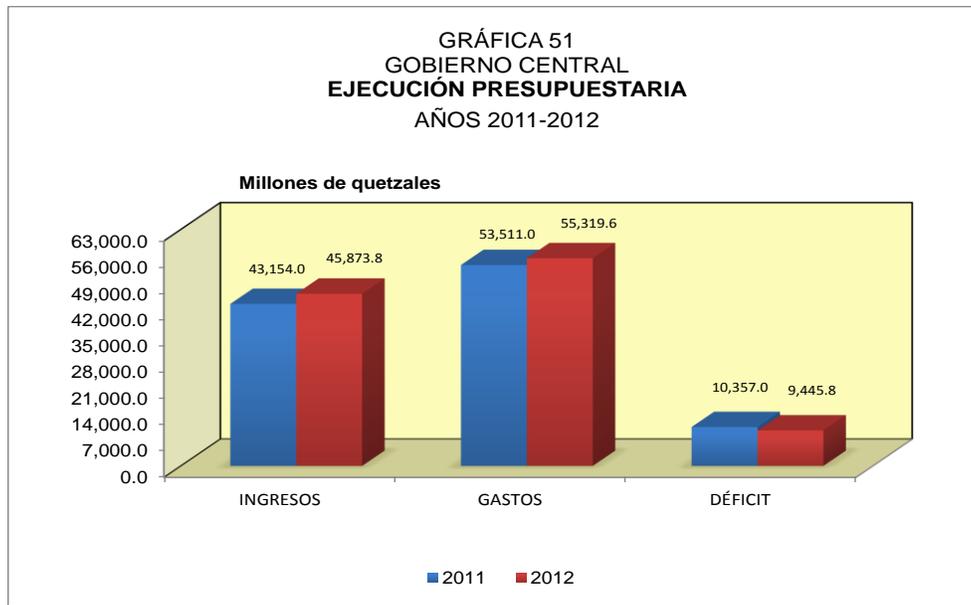
En 2012, el presupuesto fue ampliado en una ocasión en Q500.0 millones²⁴, alcanzando un monto total de Q60,047.4 millones, superior en 1.5% al presupuesto ampliado de 2011. El total del presupuesto de 2012 representó el 15.2% del PIB (15.9% del PIB en 2011). Es importante destacar que los recursos de la ampliación presupuestaria fueron destinados, principalmente, a gastos en inversión del Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda (Q300.0 millones).

En ese contexto, en el presupuesto ampliado se estimaron Q47,471.3 millones de ingresos corrientes, Q31.1 millones de ingresos de capital, Q7,500.0 millones de endeudamiento público mediante la colocación de Bonos del Tesoro, Q4,724.6 millones de endeudamiento público mediante préstamos externos y Q320.4 millones de utilización de recursos de caja. Asimismo, en el presupuesto de egresos que incluye la ampliación mencionada, se asignaron Q43,716.4 millones para gastos de funcionamiento, Q13,903.2 millones para gastos de inversión y Q2,427.8 millones para el pago de capital de la deuda pública.

B. EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA

De conformidad con la Liquidación del Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado del Ejercicio Fiscal 2012, los ingresos fiscales alcanzaron un monto de Q45,873.8 millones (superior en 6.3% al de 2011), en tanto que los gastos totales ascendieron a Q55,319.6 millones (mayores en 3.4% a los registrados en 2011). En consecuencia, la insuficiencia de los ingresos fiscales respecto de los gastos totales dio como resultado que el déficit fiscal del Gobierno Central se ubicara en Q9,445.8 millones, menor en Q911.2 millones (8.8%) al registrado en 2011. Derivado de lo anterior, el déficit fiscal con relación al PIB se ubicó en 2.4% en 2012, inferior en 0.4 puntos porcentuales al observado en 2011 (2.8%). En este contexto, el gobierno continuó con los esfuerzos por encaminar la política fiscal en la dirección de la consolidación de las finanzas públicas.

²⁴ En el artículo 70 del Decreto 33-2011 se aprobó una ampliación al Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2012 por Q500.0 millones, recursos que provinieron de donaciones externas y de la aplicación de la Ley de Extinción de Dominio. La distribución analítica fue aprobada mediante Acuerdo Gubernativo de Presupuesto No.11-2012.



La carga tributaria en 2012 se ubicó en 10.9%, igual a la registrada en 2011. Pese a ello continuó siendo más baja que las registradas en los años previos a la crisis económica y financiera mundial. Los ingresos tributarios crecieron a un ritmo menor en 2012 (6.3%) con respecto al año anterior (15.9%), comportamiento que estuvo asociado a la baja recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y del Impuesto Sobre la Renta (ISR), los cuales crecieron en 7.4% y 5.3%, respectivamente.

El menor dinamismo de los ingresos tributarios, respecto de 2011, se reflejó en la baja recaudación tanto de los impuestos directos como indirectos, los cuales crecieron en 5.8% y 6.5%, respectivamente.

La recaudación de impuestos indirectos, respecto de los ingresos tributarios en 2012, tuvo un peso relativo de 68.6% (68.5% en 2011), mientras que para los impuestos directos fue 31.4% (31.5% en 2011).

En lo que respecta a la elasticidad tributaria²⁵, ésta se ubicó en 1.0 al finalizar 2012, reflejando que la recaudación tributaria evolucionó consistentemente con el desempeño de la actividad económica.

²⁵ Relación que mide en forma proporcional la variación relativa de los ingresos tributarios respecto del incremento relativo del producto interno bruto.



CUADRO 18						
GOBIERNO CENTRAL INDICADORES FISCALES AÑOS 2005 - 2012						
AÑOS	Ingresos	Déficit	PIB	Elasticidad	Carga	Déficit
	Tributarios	Fiscal	Nominal	Tributaria	Tributaria	Fiscal a
-Millones de quetzales-				(%)	(%)	PIB (%)
2005	23,310.1	3,593.8	207,728.9	0.7	11.2	1.7
2006	27,238.1	4,471.2	229,836.1	1.6	11.9	1.9
2007	31,543.4	3,771.6	261,760.1	1.1	12.1	1.4
2008	33,358.1	4,777.4	295,871.5	0.4	11.3	1.6
2009	31,811.7	9,671.7	307,966.6	-1.1	10.3	3.1
2010	34,772.0	10,960.3	333,093.4	1.1	10.4	3.3
2011	40,292.2	10,357.0	371,278.0	1.4	10.9	2.8
2012	42,819.8	9,445.8	394,633.9	1.0	10.9	2.4

FUENTE: Elaboración propia con cifras del Ministerio de Finanzas Públicas y del Banco de Guatemala.

En lo que se refiere a los índices de percepción y de ejecución presupuestaria, los ingresos totales percibidos representaron 96.6% de lo presupuestado, en tanto que la ejecución de los gastos totales fue de 96.0%, como resultado de la ejecución de gastos de funcionamiento y de capital de 96.8% y de 93.6%, respectivamente, como se muestra en el cuadro siguiente.

CUADRO 19													
GOBIERNO CENTRAL ÍNDICES DE PERCEPCIÓN DE INGRESOS Y DE EJECUCIÓN DE GASTOS RESPECTO DEL PRESUPUESTO AÑOS 2005 - 2012													
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	
2005	25,013.8	24,906.7	99.6	29,893.0	28,500.5	95.3	19,812.1	18,927.3	95.5	10,080.9	9,573.2	95.0	
2006	28,304.4	29,250.2	103.3	34,963.7	33,721.4	96.4	22,169.7	21,621.9	97.5	12,794.0	12,099.5	94.6	
2007	31,320.3	33,610.5	107.3	38,023.2	37,382.1	98.3	25,177.8	24,780.5	98.4	12,845.4	12,601.6	98.1	
2008	35,752.8	35,578.0	99.5	41,609.2	40,355.4	97.0	27,617.4	27,134.4	98.3	13,991.8	13,221.0	94.5	
2009	41,159.6	34,037.1	82.7	47,867.7	43,708.8	91.3	32,408.6	31,160.5	96.1	15,459.1	12,548.3	81.2	
2010	40,321.3	37,425.1	92.8	52,225.5	48,385.4	92.6	35,770.7	34,656.7	96.9	16,454.8	13,728.7	83.4	
2011	42,428.4	43,154.0	101.7	56,934.4	53,511.0	94.0	39,917.6	38,774.2	97.1	17,016.8	14,736.8	86.6	
2012	47,502.4	45,873.8	96.6	57,619.6	55,319.6	96.0	43,716.4	42,307.5	96.8	13,903.2	13,012.1	93.6	

FUENTE: Elaboración propia con cifras del Ministerio de Finanzas Públicas.

En 2012 los ingresos corrientes fueron mayores a los gastos corrientes, lo que generó un ahorro en cuenta corriente de Q3,140.6 millones, monto menor en Q655.0 millones al registrado en 2011. En términos del PIB, el ahorro en cuenta corriente representó 0.8%, menor en 0.2 puntos porcentuales al de 2011, lo que permitió financiar el 24.1% del gasto de inversión (25.8% en 2011).

En lo que corresponde al financiamiento total del Gobierno Central, éste ascendió a Q9,445.8 millones, menor en Q911.2 millones (8.8%) al de 2011.

El financiamiento interno neto fue positivo en Q1,683.3 millones, como resultado de colocaciones por Q4,539.9 millones, recompras por Q2,520.5 millones y amortizaciones del Costo de Política Monetaria por Q336.1 millones.



En lo que respecta al financiamiento externo neto, éste ascendió a Q5,743.0 millones, como resultado de desembolsos por Q2,328.7 millones, amortizaciones de préstamos por Q2,066.3 millones y de colocaciones de Bonos del Tesoro en el mercado internacional por Q5,480.6 millones (US\$700.0 millones). Dentro de los desembolsos recibidos por el Gobierno Central destacaron los provenientes del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) que, en conjunto, sumaron el equivalente por aproximadamente Q2,156.5 millones.

Dado que los recursos provenientes del financiamiento interno y externo no fueron suficientes para cubrir la brecha fiscal, se generó un déficit financiero de Q2,019.5 millones, el cual fue cubierto por la caja fiscal.

C. INGRESOS

Los ingresos totales, incluyendo donaciones, se situaron en Q45,873.8 millones, monto superior en 6.3% al registrado en 2011. Dentro de este total, los ingresos tributarios ascendieron a Q42,819.8 millones, superiores en Q2,527.6 millones (6.3%) a los del año anterior, mientras que los ingresos no tributarios alcanzaron Q2,628.3 millones, monto mayor en Q350.7 millones (15.4%) al registrado en 2011.

La recaudación de impuestos internos (sobre la renta, al valor agregado doméstico, timbres, vehículos, regalías, entre otros) fue mayor en Q1,728.3 millones (6.7%) a lo observado en 2011, los cuales representaron el 64.5% de la recaudación tributaria; en tanto, los impuestos que gravan el comercio exterior (IVA sobre importaciones, impuesto sobre importaciones y el IPRIMA) crecieron Q799.3 millones (5.5%) respecto al observado en 2011 y representaron el 35.5% de la recaudación total.

En lo que respecta a la recaudación de impuestos directos, ésta ascendió a Q13,453.7 millones, mayor en Q743.2 millones (5.8%) al monto recaudado en 2011. Dentro de éstos, el Impuesto Sobre la Renta (ISR) recaudó Q10,595.3 millones, monto superior en Q532.1 millones (5.3%) a lo recaudado en 2011. El aumento en la recaudación del ISR estuvo determinado principalmente por la mayor recaudación del ISR a las empresas, que fue mayor en Q517.3 millones (6.0%) con relación a 2011; mientras que la recaudación del ISR a las personas individuales fue mayor en Q14.8 millones (1.0%) respecto a 2011. Asimismo, la recaudación del Impuesto de Solidaridad ascendió a Q2,844.7 millones, monto superior en Q273.2 millones (10.6%) a lo recaudado en 2011.

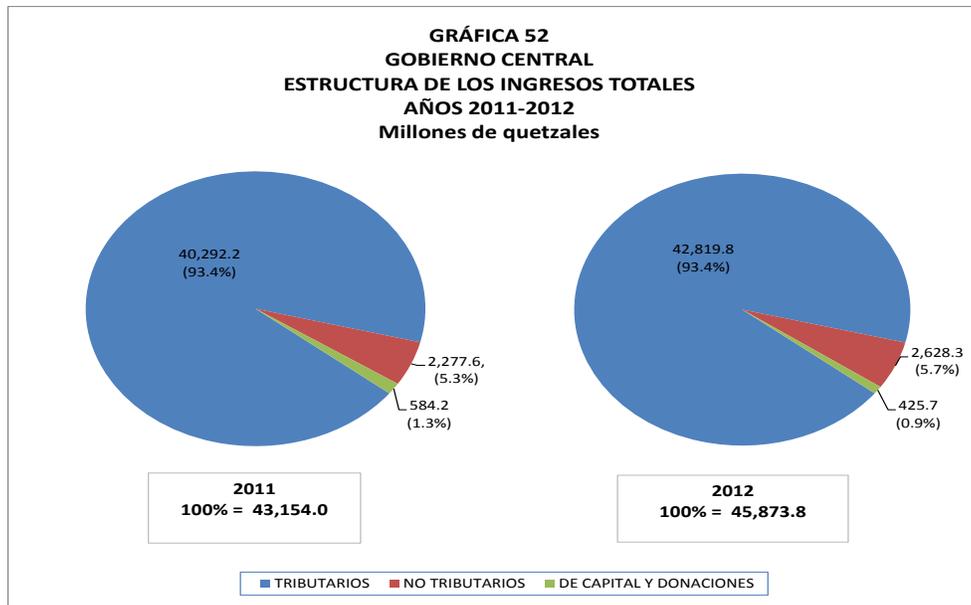
En lo que corresponde a los impuestos indirectos, la recaudación ascendió a Q29,366.1 millones, monto mayor en Q1,784.4 millones (6.5%) al de 2011. Dentro de estos impuestos destaca la favorable evolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA), el cual recaudó Q20,912.9 millones, monto mayor en Q1,440.7 millones (7.4%), al registrado el año anterior. Sobre el particular, por IVA doméstico se recaudó Q8,345.7 millones, mayor en Q750.3 millones (9.9%) a los registrados en 2011; en tanto que por IVA sobre importaciones se recaudó Q12,567.3 millones, mayor en Q690.4



millones (5.8%) a los registrados en 2011. En lo que respecta al Impuesto Sobre Importaciones, éste recaudó Q2,310.9 millones, menor en Q221.7 millones (8.8%) al recaudado en 2011, comportamiento asociado a la implementación del Impuesto Específico a la Primera Matrícula de Vehículos Automotores Terrestres (IPRIMA), el cual sustituye los derechos arancelarios a la importación, y en forma parcial el IVA sobre las importaciones de vehículos automotores terrestres, con un mecanismo impositivo interno *ad valorem*. El IPRIMA, vigente a partir de julio de 2012, recaudó Q330.6 millones. Por otra parte, el Impuesto sobre la Distribución de Petróleo y sus Derivados recaudó Q2,103.2 millones, monto menor en Q22.3 millones (1.0%) al recaudado en 2011, comportamiento asociado a la disminución en el consumo de combustibles (principalmente gasolina regular) derivado del alto precio internacional del petróleo.

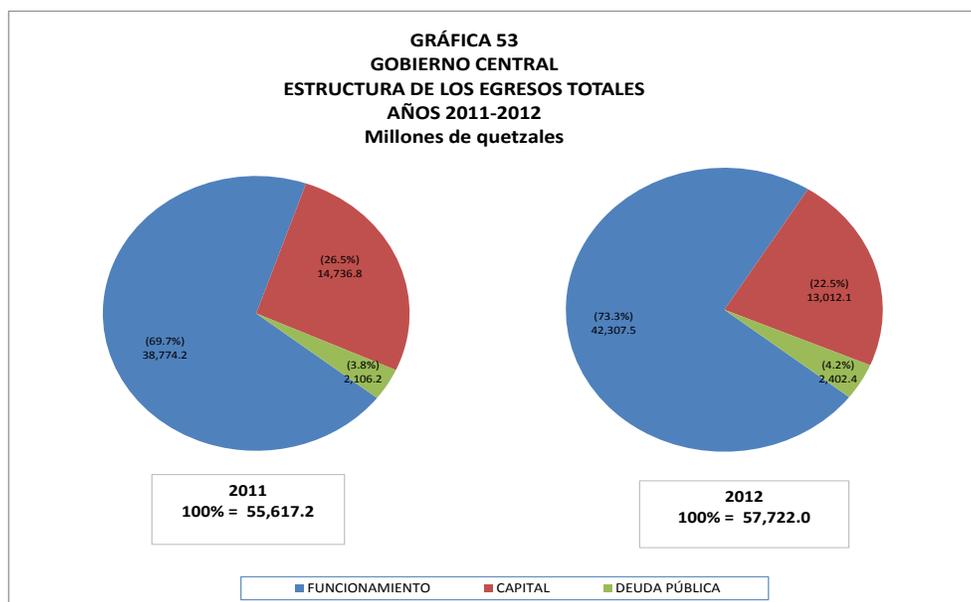
En lo que respecta a los ingresos no tributarios, éstos ascendieron a Q2,628.3 millones, monto mayor en Q350.7 millones (15.4%) a los percibidos en 2011. Entre los ingresos no tributarios más significativos se encuentran los provenientes de las contribuciones a la seguridad y previsión social por Q1,273.6 millones (que incluye Q1,250.4 millones de las contribuciones de los trabajadores al régimen de clases pasivas), monto mayor en Q59.2 millones (4.9%) al registrado en 2011. Otros ingresos no tributarios lo constituyeron la venta de bienes y servicios de la administración pública por medio de la cual se obtuvieron Q372.2 millones, monto mayor en Q33.7 millones (10.0%) al observado en 2011.

En lo que respecta a los ingresos de capital, éstos se situaron en Q18.7 millones, monto superior en Q5.8 millones al registrado en 2011. Por concepto de donaciones provenientes del exterior se recibió un monto equivalente a Q407.0 millones, menor en Q164.3 millones (28.8%) al recibido en 2011, del cual Q336.0 millones provinieron de gobiernos extranjeros y Q71.0 millones de organismos e instituciones internacionales. A continuación se presenta el gráfico que ilustra la estructura de los ingresos totales.



D. EGRESOS

El total de egresos del Gobierno Central en 2012 ascendió a Q57,722.0 millones, monto superior en Q2,104.8 millones (3.8%) al registrado en 2011. Los gastos de funcionamiento alcanzaron Q42,307.5 millones, mayores en Q3,533.3 millones (9.1%) a los realizados en 2011; los gastos de capital se situaron en Q13,012.1 millones, menores en Q1,724.7 millones (11.7%) a los ejecutados en 2011; y los gastos de deuda pública fueron de Q2,402.4 millones, mayores en Q296.2 millones (14.1%) a los de 2011. Dichos rubros representaron 73.3%, 22.5% y 4.2% del total, en su orden, en tanto que en 2011 dicha estructura fue de 69.7%, 26.5% y 3.8%, respectivamente, como se observa en la gráfica siguiente.





1. Egresos según tipo y grupo de gasto

Atendiendo la composición del grupo de gasto, los rubros relevantes fueron los siguientes: Servicios Personales (26.0%); Transferencias Corrientes (21.4%); Transferencias de Capital (15.7%) y Servicio de la Deuda Pública (14.6%).

En lo que corresponde a Servicios Personales, que comprende, entre otros rubros, los sueldos y salarios, éste alcanzó un monto de Q14,980.5 millones, superior en Q864.7 millones (6.1%) respecto a 2011. Los mayores aumentos en este renglón se registraron en el Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social por Q216.5 millones (15.5%) y el Ministerio de la Defensa Nacional por Q102.5 millones (10.4%). Además, en las Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro, se registró un aumento de Q263.1 millones (39.7%) asociado a un mayor aporte patronal al IGSS (Q124.4 millones) y a las clases pasivas (Q80.0 millones).

Con relación al rubro Transferencias Corrientes, éste se situó en Q12,380.2 millones, monto mayor en Q585.3 millones (5.0%) al registrado en 2011. De este total, Q6,402.8 millones correspondieron a las transferencias efectuadas a entidades del sector público, mayores en Q187.3 millones (3.0%) a las del año anterior. Las transferencias más importantes fueron realizadas al Organismo Judicial por Q1,318.4 millones, a la Universidad de San Carlos de Guatemala por Q1,297.3 millones, al Ministerio Público por Q899.9 millones, al Congreso de la República por Q611.2 millones, al Registro Nacional de las Personas por Q181.0 millones y al Tribunal Supremo Electoral por Q147.4 millones. Las transferencias al sector privado alcanzaron Q5,909.6 millones, mayores en Q385.9 millones (7.0%) a las otorgadas en 2011. Dentro de estas transferencias, las prestaciones de seguridad social (jubilaciones y pensiones) sumaron Q3,305.9 millones. Por su parte, las transferencias al sector externo ascendieron a Q67.8 millones.

Con relación al rubro Transferencias de Capital, éste alcanzó un total de Q9,034.2 millones, monto mayor en Q1,109.6 millones (14.0%) al de 2011. De este monto destacan las transferencias de recursos efectuadas a las municipalidades (Q5,561.7 millones) y a los consejos de desarrollo urbano y rural (Q1,934.1 millones).

Los egresos en el rubro Servicio de la Deuda Pública alcanzaron Q8,424.7 millones, mayores en Q842.8 millones (11.1%) respecto a 2011. De ese total, Q6,022.3 millones correspondieron al pago de intereses y comisiones y Q2,402.4 millones a amortización de 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, Q9,593.3 millones; Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda, Q5,241.9 millones; Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, Q4,227.5 millones; y el Ministerio de Gobernación, Q3,081.5 millones.



Por otra parte, las Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro, que incluyen los compromisos financieros derivados de mandato constitucional y de leyes específicas, de tratados internacionales y de aportes a organismos no gubernamentales y a entidades descentralizadas, sumaron Q19,175.8 millones, monto superior en Q1,406.4 millones (7.9%) al observado en 2011.

Cabe agregar que mediante Decreto Número 1-2012, del Congreso de la República, fue creado el Ministerio de Desarrollo Social. Dicho Ministerio durante 2012 tuvo una ejecución de Q1,100.4 millones.

3. Gastos según su naturaleza

a) Gastos de funcionamiento

Los gastos de funcionamiento se ubicaron en Q42,307.5 millones, mayores en Q3,533.3 millones (9.1%) a los registrados en 2011. En cuanto a su estructura, los gastos de operación representaron 56.5%, las transferencias 29.3% y los intereses y comisiones de la deuda pública 14.2%.

En lo que corresponde a los gastos de operación, éstos se situaron en Q23,905.0 millones, superiores en Q2,401.4 millones (11.2%) respecto a los observados en 2011; este aumento fue resultado, principalmente, del incremento que registraron los gastos por concepto de Bienes y Servicios por Q1,528.1 millones (20.6%). Dicho aumento obedece a que a partir de 2012 el mantenimiento de obras se consigna como gasto corriente en el rubro de bienes y servicios, que a diferencia de años anteriores, se registraba en inversión real directa.

En lo que concierne a las erogaciones por concepto de transferencias, éstas alcanzaron Q12,380.2 millones, lo que representó un aumento de Q585.3 millones (5.0%) respecto a las de 2011. Dentro de éstas, las transferencias al sector privado fueron mayores en Q385.9 millones (7.0%), respecto del año anterior.

En lo que corresponde a los gastos por intereses y comisiones de la deuda pública, éstos se ubicaron en Q6,022.3 millones, mayores en Q546.6 millones (10.0%) a los erogados en 2011. Al respecto, los intereses pagados sobre la deuda pública interna crecieron Q584.2 millones (17.4%) y los intereses pagados de la deuda pública externa disminuyeron Q37.6 millones (1.8%). Dicho comportamiento estuvo asociado a que, en 2011, el vencimiento de Eurobonos por US\$325.0 millones (deuda externa) fue colocado en el mercado interno (deuda interna).

b) Gastos de capital

En lo referente a los gastos de capital, éstos se situaron en Q13,012.1 millones, monto menor en Q1,724.7 millones (11.7%) a los efectuados en 2011. Dicha reducción se explica, principalmente, por los gastos extraordinarios realizados en 2011 derivados de la reconstrucción por los daños ocasionados por la tormenta tropical *Agatha* y la erupción del volcán de Pacaya. Asimismo, la reducción de los gastos de capital se explica por la reclasificación del gasto en mantenimiento de obras, comentada con anterioridad. Del total de gastos de capital,



correspondieron a inversión directa Q3,975.5 millones (30.6%) y a inversión indirecta Q9,036.6 millones (69.4%). Por el lado de la inversión directa destacó el gasto correspondiente al rubro Bienes y Servicios por un monto de Q3,968.7 millones, inferior en Q2,821.8 millones (41.6%) al registrado en 2011; mientras que por el lado de la inversión indirecta, destacaron las transferencias al sector público por un monto de Q8,480.6 millones, las que aumentaron Q1,114.3 millones (15.1%).

Por su parte, del total de la inversión indirecta, se destinaron a transferencias de capital Q9,034.2 millones y a desembolsos financieros Q2.4 millones. De las transferencias de capital se destinaron al sector público Q8,480.6 millones, al sector privado Q545.6 millones y al sector externo Q8.0 millones. En lo que respecta a las transferencias al sector público, cabe destacar las realizadas a las municipalidades por Q5,561.7 millones, mayores en Q789.1 millones (16.5%) a las registradas en 2011; a los Consejos de Desarrollo Urbano y Rural por Q1,934.1 millones, superando en Q17.0 millones (0.9%) a las realizadas en 2011 y a las entidades descentralizadas y autónomas no financieras Q532.1 millones, menores en Q19.6 millones (3.6%) respecto a 2011.

En los gastos de capital, clasificados por finalidad, destacan los destinados a Urbanización y Servicios Comunitarios por Q6,161.5 millones (incluye Q5,936.1 millones para desarrollo comunitario) y a Asuntos Económicos por Q4,986.5 millones (incluye Q4,359.7 millones para transporte).

E. CAJA FISCAL

Durante el ejercicio fiscal 2012, los ingresos totales del Gobierno Central registraron un monto de Q45,873.8 millones, de los cuales Q45,448.1 millones fueron de ingresos corrientes, Q18.7 millones de ingresos de capital y Q407.0 millones de donaciones.

En lo que respecta a los gastos totales, éstos se situaron en Q55,319.6 millones; por concepto de gastos de funcionamiento se erogaron Q42,307.5 millones y por gastos de capital se ejecutaron Q13,012.1 millones. Derivado de los ingresos y gastos totales registrados en 2012, como se indicó, el Gobierno Central registró un déficit fiscal de Q9,445.8 millones, el cual fue financiado de la manera siguiente: crédito interno neto Q1,683.3 millones, resultado de la colocación de valores públicos por Q4,539.9 millones (colocación de Bonos del Tesoro) menos recompras de valores públicos por Q2,520.5 millones y amortización del Costo de la Política Monetaria por Q336.1 millones; y crédito externo neto por Q5,743.0 millones, derivado de desembolsos de préstamos por Q2,328.7 millones menos amortizaciones de préstamos por Q2,066.3 millones y colocaciones de Bonos del Tesoro por Q5,480.6 millones. Como resultado de lo anterior, se registró una disminución en la caja fiscal por Q2,019.5 millones.

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

El saldo de la deuda pública interna del sector público no financiero, al 31 de diciembre de 2012, se situó en Q47,094.0 millones, monto superior en Q2,019.4 millones al registrado en la misma fecha de 2011, lo que dio como resultado que la relación deuda pública interna respecto del PIB pasara de 12.1% en 2011 a 11.9% en 2012.

CUADRO 20		
SECTOR PÚBLICO DEUDA PÚBLICA INTERNA AÑOS 2005-2012		
AÑOS	SALDO (Millones de quetzales)	SALDO/PIB (%)
2005	16,425.7	7.9
2006	20,188.6	8.8
2007	24,191.0	9.2
2008	26,209.9	8.9
2009	30,598.2	9.9
2010	36,769.2	11.0
2011	45,074.6	12.1
2012	47,094.0	11.9

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas y Banco de Guatemala.

El aumento de la deuda pública interna por Q2,019.4 millones fue resultado de la colocación de bonos del tesoro en el mercado local por Q4,539.9 millones y de vencimientos por Q2,520.5 millones. En lo que respecta al mecanismo de colocación, Q1,306.0 millones se realizaron mediante subastas y Q2,897.8 millones por medio de licitaciones. Cabe agregar que el total de colocaciones incluye Q336.1 millones trasladados al Banco de Guatemala para cubrir la deficiencia neta del ejercicio fiscal 2010.

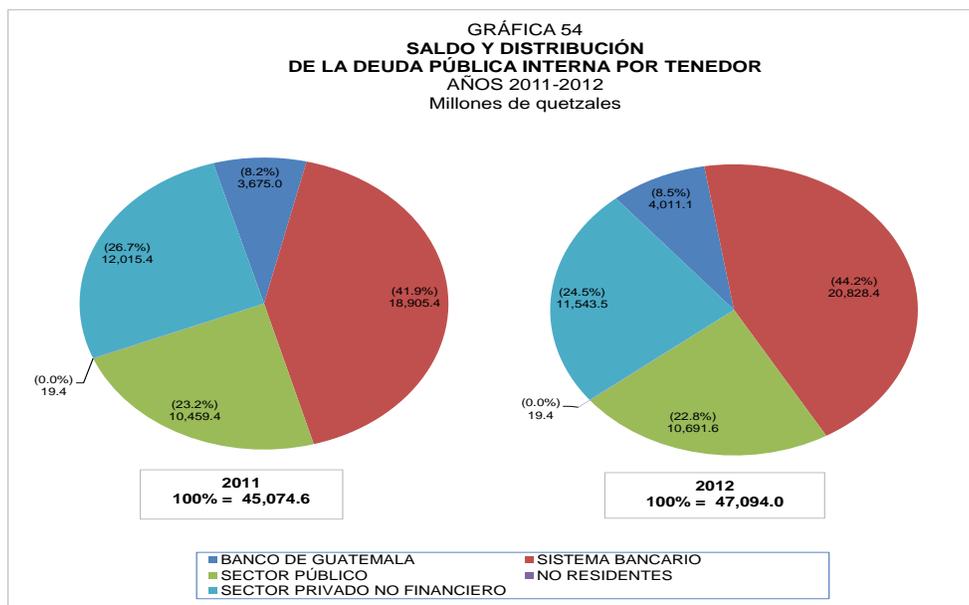
En el saldo de la deuda pública interna, los bonos expresados en dólares de los Estados Unidos de América, al 31 de diciembre de 2012, representaron el 13.6% (US\$814.6 millones) del total.

b) Saldo de la deuda pública interna por tenedor

En cuanto a la distribución por tenedor del saldo de la deuda pública interna, la misma mantuvo su estructura, como consecuencia de las colocaciones realizadas con el sector bancario, privado y público. Al finalizar 2012, la participación del sector bancario dentro del total de la deuda pública interna fue de 44.2%, porcentaje superior al registrado en 2011 (41.9%). No

obstante, el sector público incrementó sus inversiones en bonos, por lo que redujo su participación en la estructura de tenencia de la deuda al representar 22.8% (23.2% en 2011) del total. Respecto del sector privado, éste redujo sus inversiones en bonos, lo que se reflejó en la disminución de su participación en la estructura pasando de 26.7% en 2011 a 24.5% en 2012.

En lo que respecta al Banco de Guatemala, éste incrementó su participación en la estructura de tenencia de deuda al pasar de 8.2% en 2011 a 8.5% en 2012, debido a los bonos del tesoro que recibió del Gobierno Central por Q336.1 millones para cubrir la deficiencia neta del ejercicio fiscal 2010. El sector de no residentes no mostró variación, registrando un porcentaje de 0.04%. A continuación se presenta la gráfica que ilustra la deuda interna por tenedor.

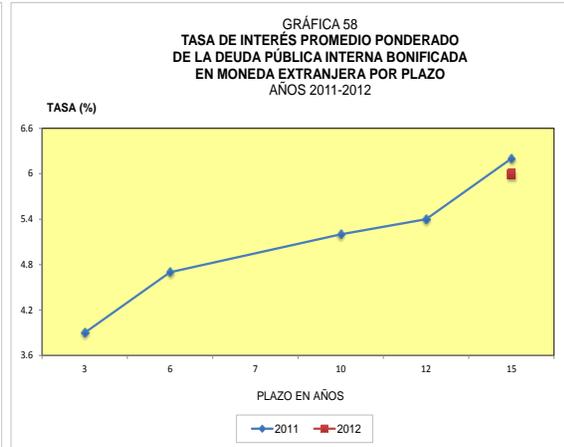
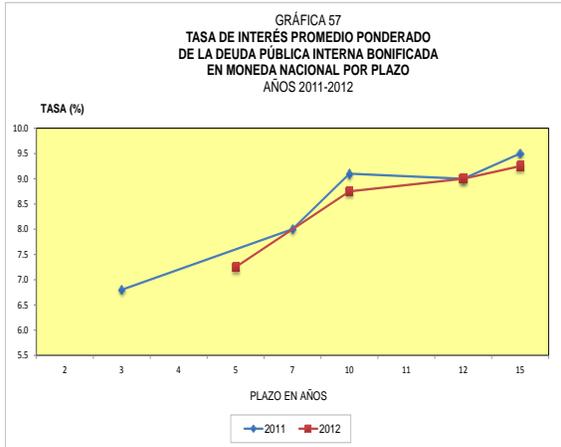
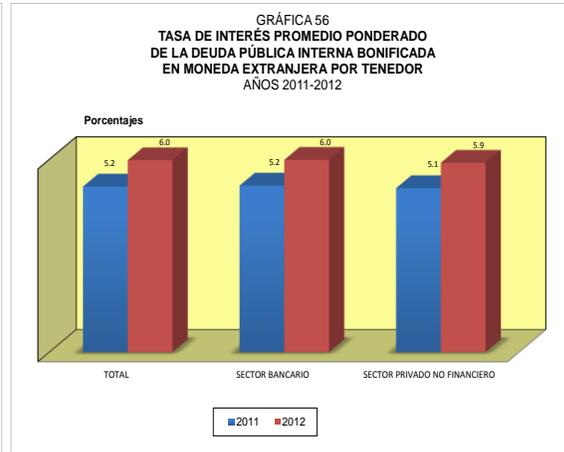
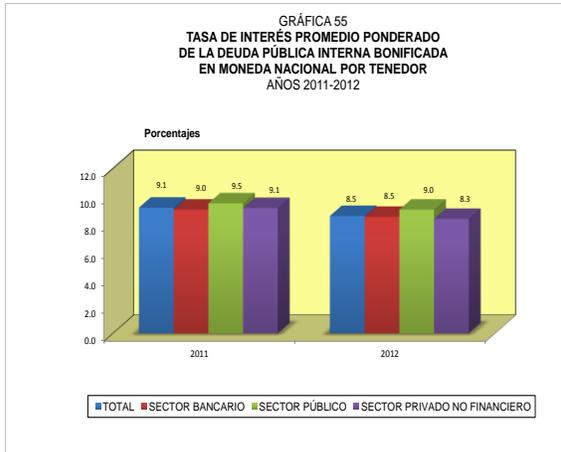


c) Tasa de interés y plazo de vencimiento

Durante 2012, la tasa de rendimiento promedio ponderado aplicada en las colocaciones de Bonos del Tesoro en moneda nacional en el mercado interno se ubicó en 8.5%, inferior a la registrada en 2011 (9.1%). En cuanto a la tasa de rendimiento promedio ponderada de las colocaciones de Bonos del Tesoro en dólares de los Estados Unidos de América en el mercado interno, ésta fue de 6.0%, mayor a la registrada en 2011 (5.2%). Cabe indicar que en 2012, las colocaciones a plazos menores de 10 años representaron el 19.6% del total (15.9% en 2011) y las colocaciones a los plazos de 10 años y más representaron el 80.4% del total (84.1% en 2011).

Vale destacar que a partir de 2012 los Bonos del Tesoro fueron negociados en el mercado primario por fechas de vencimiento y precio, coadyuvando con ello a la elaboración de una curva de rendimiento que pueda servir de referencia a los emisores de títulos privados.

En las gráficas siguientes se presentan las tasas de interés promedio ponderado de las colocaciones en moneda nacional y en dólares de los Estados Unidos de América, según tenedor y plazos.



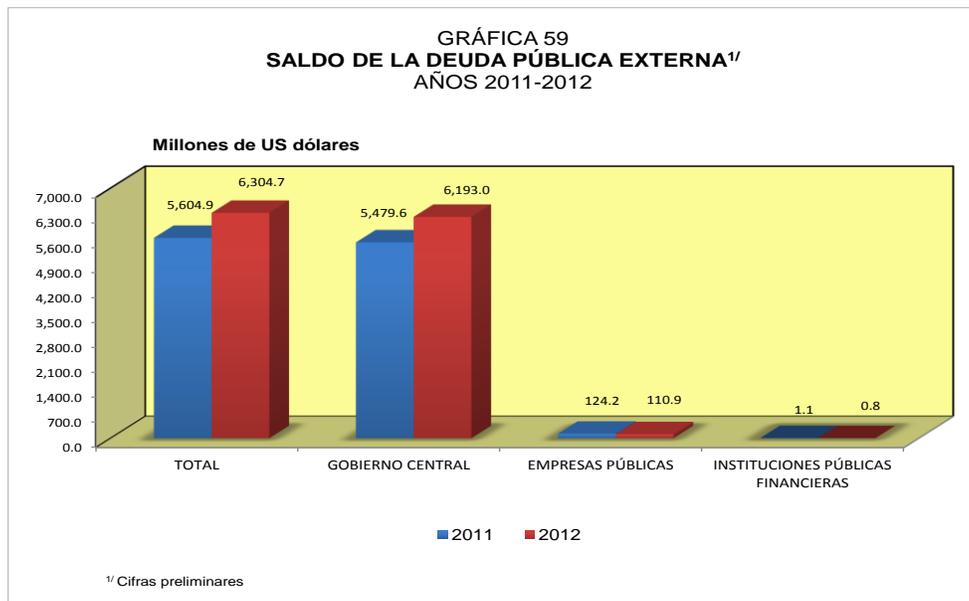
En lo que respecta al plazo de colocación de la deuda pública interna, el promedio ponderado de las colocaciones en quetzales fue de 4,023 días, mientras que en 2011 fue de 4,632 días. En cuanto al plazo de colocación de la deuda interna expresada en dólares de los Estados Unidos de América, el promedio ponderado fue de 3,970 días, en tanto que en 2011 fue de 3,577 días.

Respecto al perfil de vencimiento de la deuda pública interna, cabe indicar que al 31 de diciembre de 2012, el saldo que había que pagarse a un año plazo era 0.8% del total, el saldo a pagarse a más de un año y hasta cinco años plazo era 31.3% del total y el saldo a pagar a más de cinco años plazo era 67.9% del total.

Por concepto de intereses y comisiones sobre la deuda pública interna, en 2012 se pagaron Q3,939.0 millones, monto mayor en Q584.2 millones al efectuado en 2011.

2. Deuda pública externa

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$6,304.7 millones, equivalente a 12.5% del PIB, monto superior en US\$699.8 millones al registrado a la misma fecha de 2011. Este resultado se debió principalmente a desembolsos de préstamos por US\$296.1 millones y de Bonos del Tesoro por US\$700.0 millones, así como a amortizaciones de préstamos externos por US\$275.1 millones.

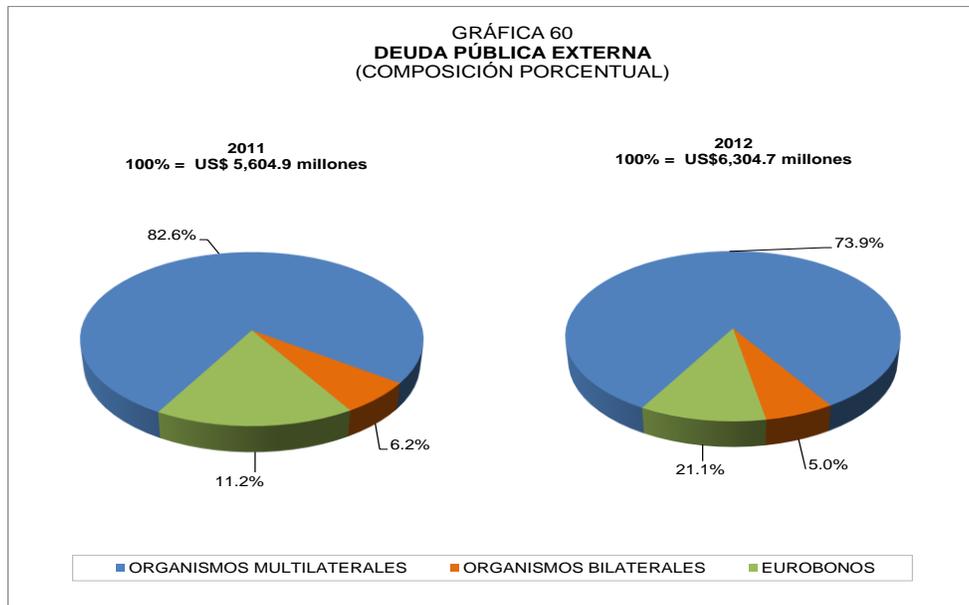


Con relación a la integración del saldo de la deuda pública externa por deudor, al 31 de diciembre de 2012, al Gobierno Central le correspondieron US\$6,193.0 millones (98.3%), a las empresas públicas US\$110.9 millones (1.76%) y a las instituciones públicas financieras US\$0.8 millones (0.01%).

En lo que respecta a los desembolsos de préstamos por acreedor²⁶, destacaron los provenientes del BID por US\$134.7 millones, del BIRF por US\$86.7 millones y del BCIE por US\$53.9 millones.

En cuanto al saldo de la deuda pública externa por acreedor, 73.9% del total correspondió a organismos financieros multilaterales, principalmente al BID con un saldo de US\$2,216.8 millones, que representó 35.2% del total; 5.0% correspondió a organismos financieros bilaterales y gobiernos, dentro de los cuales *Japan International Cooperation Agency* es el mayor acreedor (3.2% del total); y 21.1% a Bonos del Tesoro expresados en dólares de los Estados Unidos de América.

²⁶ Dentro de los desembolsos de préstamos sobresalen los siguientes: del BID US\$100.0 millones correspondientes al "Programa de Apoyo a la Agenda de Cambio Climático de Guatemala"; del BIRF US\$59.7 millones para financiar el "Programa de Apoyo de Emergencia para Proyectos de Servicios Sociales"; y del BCIE US\$36.2 millones para el "Proyecto Vial Franja Transversal del Norte".



En lo relativo al pago del servicio de la deuda pública externa en 2012, éste fue de US\$545.1 millones, de los cuales US\$275.1 millones correspondieron a capital y US\$270.0 millones a intereses y comisiones. Del total de amortizaciones, US\$247.0 millones (89.8% del total) se efectuaron a organismos financieros multilaterales, mientras que en concepto de pago de intereses y comisiones a dichos acreedores fue de US\$188.6 millones (69.9% del total). A los organismos financieros bilaterales y gobiernos se amortizaron US\$28.1 millones y se pagaron US\$6.7 millones por intereses y comisiones. En lo que respecta a los Bonos del Tesoro, por concepto de intereses y comisiones se pagaron US\$74.7 millones.

Según información del Ministerio de Finanzas Públicas, los recursos obtenidos de fuentes externas se destinaron a financiar la áreas siguientes: Otros proyectos de inversión (70.5%)²⁷, protección al medio ambiente (10.9%), desarrollo social (10.3%), carreteras (4.9%) y otros destinos (3.4%).

Cabe señalar que entre los indicadores generalmente utilizados para medir la sostenibilidad del endeudamiento externo, se tiene el de la deuda pública externa con relación al producto interno bruto, que se ubicó en 12.5% en 2012, mayor al registrado en 2011 (11.8%); el de la deuda pública externa como proporción de las exportaciones de bienes y servicios que se situó en 49.2%, mayor al registrado en 2011 (42.8%); y el del servicio de la deuda pública externa respecto a las exportaciones de bienes y servicios, que se ubicó en 4.3%, menor al registrado el año anterior (6.7%)²⁸.

²⁷ De conformidad con el Decreto Número 33-2011, los recursos producto de la colocación de Bonos del Tesoro tienen como destino: financiamiento de pasivos incluyendo los intereses respectivos, financiar componentes de inversión y el Programa de Aporte Económico del Adulto Mayor.

²⁸ 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



CUADRO 21

SECTOR PÚBLICO
DEUDA EXTERNA
AÑOS 2007 - 2012

AÑOS	SALDO MILLONES DE US\$	SALDO / PIB (%)	SALDO / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (%)	SERVICIO / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (%)
2007	4,226.0	12.4	45.6	6.5
2008	4,382.4	11.2	41.6	4.8
2009	4,927.6	13.1	50.5	5.3
2010	5,562.0	13.5	50.2	4.9
2011	5,604.9	11.8	42.8	6.7
2012 ^{b/}	6,304.7	12.5	49.2	4.3

^{b/} Cifras preliminares.

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

externa y el servicio de la deuda pública externa, ambos respecto a las exportaciones de bienes y servicios, superan el 150% y el 20%, respectivamente.



G. PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2012

1. En Decreto Número 1-2012 del Congreso de la República se aprobaron las reformas a la Ley del Organismo Ejecutivo, Decreto Número 114-97, mediante las cuales se crea el Ministerio de Desarrollo Social, como ente rector, al que le corresponde diseñar, regular y ejecutar las políticas públicas orientadas a mejorar el nivel de bienestar de los individuos o grupos sociales en situación de pobreza y pobreza extrema. Asimismo, deberá cumplir y hacer que se cumpla el régimen jurídico concerniente al diseño, ejecución, organización, coordinación, control y prestación de los servicios relacionados con los programas sociales orientados a la población en condiciones de pobreza.
2. En Decreto Número 4-2012 del Congreso de la República se aprobaron las Disposiciones para el Fortalecimiento del Sistema Tributario y el Combate a la Defraudación y al Contrabando, también conocida como “Ley Antievasión II”. Dicha ley contiene una serie de modificaciones a leyes tributarias existentes, con la finalidad de permitir a la Administración Tributaria ser más eficiente en el control y fiscalización, en especial en la eliminación del contrabando y la defraudación aduanera, así como combatir la evasión y elusión fiscal. Esta normativa introdujo reformas a las leyes siguientes: Ley del Impuesto Sobre la Renta (Decreto Número 26-92), Ley del Impuesto al Valor Agregado (Decreto Número 27-92), Disposiciones Legales para el Fortalecimiento de la Administración Tributaria (Decreto Número 20-2006), Ley del Impuesto Sobre Circulación de Vehículos Terrestres, Marítimos y Aéreos (Decreto Número 70-94), Código Tributario (Decreto Número 6-91), Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y de Papel Sellado Especial para Protocolos (Decreto Número 37-92), Ley de Tabacos y sus Productos (Decreto Número 61-77) y Código Penal (Decreto Número 17-73).
3. En Decreto Número 10-2012 del Congreso de la República se aprobó la Ley de Actualización Tributaria, la cual adecúa y sistematiza las normas tributarias con la finalidad de que las mismas puedan ser aplicadas de manera simplificada, permitan el mejor conocimiento para el contribuyente y permitan a la Administración Tributaria ser más eficiente en la administración, control y fiscalización de los impuestos. Dicha ley establece una nueva Ley del Impuesto Sobre la Renta, del Impuesto Específico a la Primera Matrícula de Vehículos Automotores Terrestres y la Ley Aduanera Nacional. Además, introduce reformas a las leyes siguientes: Ley del Impuesto al Valor Agregado (Decreto Número 27-92), Ley del Impuesto sobre Circulación de Vehículos Terrestres, Marítimos y Aéreos (Decreto Número 70-94) y Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y Papel Sellado Especial para Protocolos (Decreto 37-92).
4. En Acuerdo Gubernativo Número 133-2012 se emitió el Reglamento de la Ley del



Impuesto Específico a la Primera Matrícula de Vehículos Automotores Terrestres, el cual tiene por objeto desarrollar la aplicación de lo establecido en el Libro II del Decreto Número 10-2012 del Congreso de la República de Guatemala, Ley de Actualización Tributaria, la cual establece el Impuesto Específico a la Primera Matrícula de Vehículos Automotores Terrestres y, conforme al artículo 239 de la Constitución Política de la República de Guatemala, lo relativo al cobro administrativo de dicho impuesto y los procedimientos para su recaudación y control.

5. En Acuerdo Gubernativo de Presupuesto No. 11-2012 se aprobó la distribución analítica de la ampliación al Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2012 por un monto de Q500.0 millones, en cumplimiento a lo establecido en el Artículo 70 del Decreto Número 33-2001, Ley del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2012.
6. En Decreto Número 30-2012 del Congreso de la República se aprobó la Ley del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2013 por un monto de Q66,985.4 millones. Vale indicar que dicha ley, en su artículo 70, aprueba una ampliación presupuestaria por Q700.0 millones al Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2013, para la ejecución de recursos provenientes únicamente de donaciones externas, del fondo emergente de las industrias extractivas, producto de los minerales y de la aplicación de la Ley de Extinción de Dominio, facultando al Organismo Ejecutivo para que a través del Ministerio de Finanzas Públicas, mediante Acuerdo Gubernativo apruebe la ampliación y distribución en detalle de los recursos mencionados, asignando las partidas específicas para su utilización.
7. En Acuerdo Gubernativo Número 317-2012 se reformó el Acuerdo Gubernativo Número 51-2012 de fecha 16 de marzo de 2012, reformado por los Acuerdos Gubernativos Números 121-2012 y 224-2012 de fechas 13 de junio y 13 de septiembre, ambos de 2012, el cual establece exonerar hasta el 15 de marzo de 2013, a toda persona individual o jurídica que haya incurrido en alguna de las infracciones aduaneras administrativas sancionables con multa y los efectos acumulativos de las mismas que establecen las leyes vigentes y la Ley Aduanera Nacional, contenida en el Libro III del Decreto Número 10-2012 del Congreso de la República, Ley de Actualización Tributaria, equivalente al ciento por ciento (100%) del valor de las multas y acumulaciones que resulten a consecuencia de tales infracciones.

CUADROS ESTADÍSTICOS

LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL

CUADRO 1

PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO
AÑOS 2011 - 2012
(millones de quetzales de 2001) ^{a/}

CONCEPTO	2011 ^{p/}	2012 ^{p/}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. GASTO DE CONSUMO FINAL	198,047.5	204,214.7	6,167.2	3.1
Gastos en consumo final de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares	175,437.3	180,055.6	4,618.3	2.6
Gastos en consumo del gobierno general	22,892.0	24,454.4	1,562.4	6.8
2. FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	30,448.4	31,726.2	1,277.8	4.2
Construcción	11,873.2	11,517.8	-355.4	-3.0
Maquinaria y equipo	19,056.8	21,095.1	2,038.3	10.7
3. VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	778.2	-540.7	-1,318.8	
4. EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS	53,601.6	54,651.0	1,049.4	2.0
5. IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS	76,424.6	77,541.0	1,116.4	1.5
PRODUCTO INTERNO BRUTO	<u>207,930.8</u>	<u>214,085.1</u>	<u>6,154.2</u>	<u>3.0</u>

^{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 2

PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO
AÑOS 2011 - 2012
(millones de quetzales de cada año)

CONCEPTO	2011 ^{p/}	2012 ^{p/}	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
1. GASTO DE CONSUMO FINAL	354,887.2	379,850.7	24,963.5	7.0
Gastos en consumo final de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares	316,576.0	337,655.5	21,079.5	6.7
Gastos en consumo del gobierno general	38,311.2	42,195.2	3,884.0	10.1
2. FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	54,637.1	57,730.0	3,092.9	5.7
Construcción	25,940.1	26,640.7	700.6	2.7
Maquinaria y equipo	28,696.9	31,089.2	2,392.3	8.3
3. VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	1,575.7	-1,105.5	-2,681.2	
4. EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS	98,783.4	98,169.6	-613.8	-0.6
5. IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS	138,605.4	141,133.3	2,527.9	1.8
PRODUCTO INTERNO BRUTO	<u>371,278.0</u>	<u>393,511.6</u>	<u>22,233.6</u>	<u>6.0</u>

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

^{p/} Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala

CUADRO 3

**FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL
AÑOS 2011 -2012
(millones de quetzales de 2001) ^{al}**

CONCEPTO	2011 ^{p/}	2012 ^{p/}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Formación bruta de capital fijo	30,448.4	31,726.2	1,277.8	4.2
1.1 Construcción	11,873.2	11,517.8	-355.4	-3.0
Edificaciones	7,754.2	9,307.4	1,553.2	20.0
Obras de ingeniera civil	4,118.9	2,210.3	-1,908.7	-46.3
1.2 Maquinaria y equipo	19,056.7	21,095.0	2,038.3	10.7
Maquinaria	15,099.0	16,648.5	1,549.5	10.3
Equipo de transporte	3,470.7	3,919.7	449.0	12.9
2. Variación de existencias	778.2	-540.7	-1,318.8	
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	<u>31,793.0</u>	<u>31,579.4</u>	<u>-213.6</u>	<u>-0.7</u>

^{al} 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 4

**FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL
AÑOS 2011 - 2012
(millones de quetzales de cada año)**

CONCEPTO	2011 ^{p/}	2012 ^{p/}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Formación bruta de capital fijo	54,637.1	57,730.0	3,092.9	5.7
1.1 Construcción	25,940.1	26,640.7	700.6	2.7
Edificaciones	16,941.4	21,528.5	4,587.1	27.1
Obras de ingeniería civil	8,998.7	5,112.2	-3,886.5	-43.2
1.2 Maquinaria y equipo	28,696.9	31,089.2	2,392.3	8.3
Maquinaria	24,048.5	26,127.4	2,078.9	8.6
Equipo de transporte	4,648.5	4,961.8	313.4	6.7
2. Variación de existencias	1,575.7	-1,105.5	-2,681.2	
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	<u>56,212.8</u>	<u>56,624.5</u>	<u>411.8</u>	<u>0.7</u>

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 2011 - 2012
(millones de quetzales de 2001) ^{al}

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2011 ^{pl}	2012 ^{pl}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	27,695.3	29,026.3	1,331.0	4.8
2. Explotación de minas y canteras	1,572.2	1,237.3	-334.9	-21.3
3. Industrias manufactureras	37,122.9	38,321.6	1,198.6	3.2
4. Suministro de electricidad y captación de agua	5,537.0	5,895.1	358.1	6.5
5. Construcción	6,044.9	6,086.1	41.3	0.7
6. Comercio al por mayor y al por menor	24,194.9	24,794.4	599.5	2.5
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	22,008.3	22,753.8	745.5	3.4
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	9,078.2	10,225.5	1,147.3	12.6
9. Alquiler de vivienda	21,008.5	21,646.6	638.1	3.0
10. Servicios privados	33,391.0	34,420.2	1,029.2	3.1
11. Administración pública y defensa	15,951.0	16,658.8	707.8	4.4
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	-8,339.3	-9,057.4	-718.2	8.6
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	15,109.7	15,514.9	405.2	2.7
PRODUCTO INTERNO BRUTO	<u>207,930.8</u>	<u>214,085.1</u>	<u>6,154.2</u>	<u>3.0</u>

^{al} 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).

^{pl} Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala

CUADRO 6

PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN
AÑOS 2011 - 2012
(millones de quetzales de cada año)

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2011 ^{p/}	2012 ^{p/}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	41,088.7	42,703.0	1,614.3	3.9
2. Explotación de minas y canteras	10,512.2	8,511.8	-2,000.4	-19.0
3. Industrias manufactureras	69,182.2	75,097.0	5,914.8	8.5
4. Suministro de electricidad y captación de agua	7,555.0	8,800.0	1,245.1	16.5
5. Construcción	14,668.1	15,634.7	966.6	6.6
6. Comercio al por mayor y al por menor	67,118.0	72,269.3	5,151.3	7.7
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	29,115.3	30,549.4	1,434.1	4.9
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	11,518.4	12,853.2	1,334.8	11.6
9. Alquiler de vivienda	30,448.4	31,781.8	1,333.4	4.4
10. Servicios privados	50,582.0	53,500.6	2,918.6	5.8
11. Administración pública y defensa	26,782.3	28,925.6	2,143.3	8.0
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	-10,645.9	-11,580.5	-934.6	8.8
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	23,353.3	24,465.6	1,112.3	4.8
PRODUCTO INTERNO BRUTO	<u>371,278.0</u>	<u>393,511.6</u>	<u>22,233.6</u>	<u>6.0</u>

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 2011 - 2012
 (millones de quetzales de cada año)

COMPONENTES	2011 ^{p/}	Estructura %	2012 ^{p/}	Estructura %	VARIACIÓN	
					Absoluta	Relativa
1. Remuneración de los asalariados	111,540.3	30.0	118,455.3	30.1	6,915.0	6.2
2. Impuestos sobre la producción y las importaciones	27,143.0	7.3	28,407.3	7.2	1,264.3	4.7
3. (-) Subvenciones	1,528.2	0.4	1,663.6	0.4	135.4	8.9
4. Excedente de explotación, bruto	153,657.0	41.4	163,016.1	41.4	9,359.1	6.1
5. Ingreso mixto, bruto	80,465.9	21.7	85,296.4	21.7	4,830.5	6.0
PRODUCTO INTERNO BRUTO	<u>371,278.0</u>	<u>100.0</u>	<u>393,511.6</u>	<u>100.0</u>	<u>22,233.5</u>	<u>6.0</u>

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

^{p/} Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala

CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES
PRODUCTO INTERNO BRUTO, REMUNERACIONES PAGADAS, INGRESO DISPONIBLE Y AHORRO
AÑO 2012 ^{P/}
(millones de quetzales de cada año)

SECTORES INSTITUCIONALES	Producto Interno Bruto	Estructura %	Remunera- ciones Pagadas	Estructura %	Ingreso Disponibile	Estructura %	Ahorro	Estructura %
1. Sociedades No Financieras (SNF)	196,401.5	49.9	56,980.7	48.1	19,338.4	4.5	18,486.6	40.8
2. Sociedades Financieras (SF)	12,692.5	3.2	3,951.5	3.3	3,886.8	0.9	3,341.6	7.4
3. Gobierno General (GG)	29,240.1	7.4	29,183.2	24.6	45,379.0	10.7	4,843.8	10.7
4. Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH)	2,573.6	0.7	2,216.1	1.9	4,874.8	1.1	833.0	1.8
5. Hogares	139,718.7	35.5	26,123.8	22.1	351,664.8	82.7	17,788.0	39.3
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	11,580.5	2.9	---	---	---	---	---	---
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	24,465.6	6.2	---	---	---	---	---	---
TOTAL	<u>393,511.6</u>	<u>100.0</u>	<u>118,455.3</u>	<u>100.0</u>	<u>425,143.8</u>	<u>100.0</u>	<u>45,293.1</u>	<u>100.0</u>

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

^{P/} Cifras estimadas.

Fuente: Banco de Guatemala

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN
NIVEL REPÚBLICA
AÑO 2012
(Base: diciembre de 2010 = 100)**

MES	ÍNDICE	INFLACIÓN INTERMENSUAL ^{1/}	RITMO INFLACIONARIO ANUAL ^{2/}	INFLACIÓN ACUMULADA ^{3/}
Enero	106.30	0.09	5.44	0.09
Febrero	106.83	0.50	5.17	0.59
Marzo	107.18	0.33	4.55	0.92
Abril	107.58	0.37	4.27	1.30
Mayo	107.72	0.13	3.90	1.43
Junio	107.85	0.12	3.47	1.55
Julio	108.23	0.35	2.86	1.91
Agosto	108.72	0.45	2.71	2.37
Septiembre	109.25	0.49	3.28	2.87
Octubre	109.28	0.03	3.35	2.90
Noviembre	109.27	-0.01	3.11	2.89
Diciembre	109.86	0.54	3.45	3.45

^{1/} Tasa de variación del mes en examen respecto al mes anterior.

^{2/} Tasa de variación del mes en examen respecto al mismo mes del año anterior.

^{3/} Variación porcentual entre el mes en examen respecto a diciembre del año anterior.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
POR REGIONES
(Base: diciembre de 2010 = 100)
A diciembre de cada año**

REGIÓN	PONDERACIÓN POR REGIÓN	2011	2012	VARIACIÓN INTERANUAL 1/	INCIDENCIA EN LA VARIACIÓN INTERANUAL
REPÚBLICA	100.00	106.20	109.86	3.45	3.45
REGIÓN I	37.35	104.69	108.21	3.36	1.25
REGIÓN II	5.40	108.87	115.22	5.83	0.32
REGIÓN III	7.44	106.29	109.82	3.32	0.25
REGIÓN IV	6.53	109.92	115.67	5.23	0.36
REGIÓN V	10.97	106.37	110.49	3.87	0.43
REGIÓN VI	18.53	107.02	109.00	1.85	0.35
REGIÓN VII	9.66	106.43	109.88	3.24	0.31
REGIÓN VIII	4.12	105.62	110.04	4.18	0.18

^{1/} Tasa de variación del mes en examen respecto al mismo mes del año anterior.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

SECTOR EXTERNO

BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES
AÑOS 2011-2012
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2011	2012 ^{P/}	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA
I. CUENTA CORRIENTE (A+B+C+D)	-1,598.7	-1,447.0	151.7	-9.5
A. BIENES (1-2)	-4,963.4	-5,731.2	-767.8	15.5
1. Exportaciones FOB	10,518.6	10,106.8	-411.8	-3.9
Mercancías Generales	10,400.9	9,985.2	-415.7	-4.0
-Principales Productos	2,917.9	2,799.2	-118.7	-4.1
-Otros Productos	7,483.0	7,186.0	-297.0	-4.0
Bienes adquiridos en puerto del país por medios de transporte	117.7	121.6	3.9	3.3
2. Importaciones FOB	15,482.0	15,838.0	356.0	2.3
Mercancías Generales	15,478.9	15,831.2	352.3	2.3
-Petroleras	2,966.0	2,993.1	27.1	0.9
-No Petroleras	12,512.9	12,838.1	325.2	2.6
Bienes adquiridos en puerto del exterior por medios de transporte	3.1	6.8	3.7	119.4
B. SERVICIOS (1+2+3)	-118.7	-51.9	66.8	-56.3
1. Transportes	-880.2	-910.7	-30.5	3.5
Crédito	332.6	333.6	1.0	0.3
Débito	1,212.8	1,244.3	31.5	2.6
2. Viajes	642.4	716.8	74.4	11.6
Crédito	1,350.1	1,418.9	68.8	5.1
Débito	707.7	702.1	-5.6	-0.8
3. Otros	119.1	142.0	22.9	19.2
Crédito	584.4	589.8	5.4	0.9
Débito	465.3	447.8	-17.5	-3.8
C. RENTA	-1,650.4	-1,371.5	278.9	-16.9
Crédito	319.7	359.1	39.4	12.3
Débito	1,970.1	1,730.6	-239.5	-12.2
D. TRANSFERENCIAS CORRIENTES NETAS	5,133.8	5,707.6	573.8	11.2
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B)	2,029.4	2,632.2	602.8	29.7
A. CUENTA DE CAPITAL	2.6	0.0	-2.6	-100.0
B. CUENTA FINANCIERA (1+2+3)	2,026.8	2,632.2	605.4	29.9
1. Inversión Directa	1,008.9	1,167.5	158.6	15.7
En el Exterior	-17.2	-39.1	-21.9	127.3
En Guatemala	1,026.1	1,206.6	180.5	17.6
2. Inversión de Cartera	-391.9	724.1	1,116.0	-284.8
Activos	-143.4	-6.8	136.6	-95.3
Pasivos	-248.5	730.9	979.4	-394.1
3. Otra Inversión	1,409.8	740.6	-669.2	-47.5
Activos	-648.8	-36.2	612.6	-94.4
Pasivos	2,058.6	776.8	-1,281.8	-62.3
III. ERRORES Y OMISIONES	-224.8	-686.3	-461.5	205.3
IV. SALDO DE BALANZA DE PAGOS	205.9	498.9	293.0	142.3
FINANCIAMIENTO	-205.9	-498.9	-293.0	142.3
Activos de Reserva (- = aumento) ^{7/}	-205.9	-498.9	-293.0	142.3

^{P/} Cifras preliminares.

^{7/} De conformidad con el MBP5 del 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 2012, estas variaciones obedecieron a la revalorización en Tenencias de Oro por US\$19.8 millones, como en la Tenencia de Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$0.3 millones; y, a la desvalorización en la Tenencia de Títulos y Valores por US\$13.1 millones. En este sentido, la variación de las RIN para 2012 es de US\$505.9 millones.

Fuente: Banco de Guatemala

BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES
AÑOS 2011-2012
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2011			2012 ^{p/}		
	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO
I. TOTAL DE OPERACIONES CORRIENTES (A+B+C+D)	18,271.2	19,869.9	-1,598.7	18,543.0	19,990.0	-1,447.0
A. BIENES (1+2)	10,518.6	15,482.0	-4,963.4	10,106.8	15,838.0	-5,731.2
1 Mercancías generales (FOB)	10,400.9	15,478.9	-5,078.0	9,985.2	15,831.2	-5,846.0
2 Bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	117.7	3.1	114.6	121.6	6.8	114.8
B. SERVICIOS (1+2+3)	2,267.1	2,385.8	-118.7	2,342.3	2,394.2	-51.9
1 TRANSPORTES	332.6	1,212.8	-880.2	333.6	1,244.3	-910.7
a. Pasajeros	0.3	226.9	-226.6	0.0	211.7	-211.7
b. Fletes	91.8	984.2	-892.4	92.3	1,009.9	-917.6
c. Otros	240.5	1.7	238.8	241.3	22.7	218.6
2 VIAJES	1,350.1	707.7	642.4	1,418.9	702.1	716.8
a. Viajes de negocios	256.5	207.5	49.0	269.6	202.1	67.5
b. Viajes personales	1,093.6	500.2	593.4	1,149.3	500.0	649.3
3 OTROS SERVICIOS	584.4	465.3	119.1	589.8	447.8	142.0
a. Comunicaciones	277.4	43.0	234.4	300.8	52.7	248.1
b. Seguros	32.1	182.6	-150.5	57.4	196.7	-139.3
c. Regalías y derechos de licencia	15.2	76.3	-61.1	21.3	84.2	-62.9
d. Otros servicios empresariales y personales	143.9	144.4	-0.5	120.5	77.9	42.6
e. Servicios de Gobierno	115.8	19.0	96.8	89.8	36.3	53.5
C. RENTA (1+2+3+4)	319.7	1,970.1	-1,650.4	359.1	1,730.6	-1,371.5
1 REMUNERACIÓN DE EMPLEADOS	111.5	10.5	101.0	96.6	2.5	94.1
2 RENTA DE LA INVERSIÓN DIRECTA	64.3	1,453.4	-1,389.1	98.7	1,192.3	-1,093.6
3 RENTA DE LA INVERSIÓN DE CARTERA	4.4	102.2	-97.8	4.7	102.5	-97.8
4 RENTA DE OTRA INVERSIÓN	139.5	404.0	-264.5	159.1	433.3	-274.2
D. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (1+2+3)	5,165.8	32.0	5,133.8	5,734.8	27.2	5,707.6
1 Donaciones	614.8	0.0	614.8	641.2	0.0	641.2
2 Remesas de trabajadores	4,412.3	16.3	4,396.0	4,937.9	17.7	4,920.2
3 Otras	138.7	15.7	123.0	155.7	9.5	146.2

^{p/} Cifras preliminares

Fuente: Banco de Guatemala

BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES
AÑOS 2011-2012
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2011			2012 ^{P/}		
	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B)	4,209.1	2,179.7	2,029.4	4,241.7	1,609.5	2,632.2
A. CUENTA DE CAPITAL	2.6	0.0	2.6	0.0	0.0	0.0
B. CUENTA FINANCIERA (1+2+3)	4,206.5	2,179.7	2,026.8	4,241.7	1,609.5	2,632.2
1 INVERSIÓN DIRECTA (a+b)	1,169.0	160.1	1,008.9	1,245.2	77.7	1,167.5
a. En el exterior	2.7	19.9	-17.2	0.2	39.3	-39.1
b. En Guatemala	1,166.3	140.2	1,026.1	1,245.0	38.4	1,206.6
I. Acciones y otras participaciones de capital	224.7	26.6	198.1	380.1	16.9	363.2
II. Utilidades reinvertidas	770.4	0.0	770.4	651.8	0.0	651.8
III. Otro capital	171.2	113.6	57.6	213.1	21.5	191.6
2 INVERSIÓN DE CARTERA (a+b)	93.5	485.4	-391.9	763.6	39.5	724.1
a. ACTIVOS	0.0	143.4	-143.4	21.6	28.4	-6.8
I. Sector Público (Gobierno General y resto del Sector Público)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
II. Bancos y Sociedades Financieras	0.0	41.9	-41.9	20.1	27.7	-7.6
III. Sector Privado	0.0	101.5	-101.5	1.5	0.7	0.8
b. PASIVOS	93.5	342.0	-248.5	742.0	11.1	730.9
I. Sector Público (Gobierno General y resto del Sector Público)	0.0	325.0	-325.0	700.0	0.0	700.0
II. Bancos y Sociedades Financieras	62.3	13.1	49.2	40.6	8.3	32.3
III. Sector Privado	31.2	3.9	27.3	1.4	2.8	-1.4
3 OTRA INVERSIÓN (a+b)	2,944.0	1,534.2	1,409.8	2,232.9	1,492.3	740.6
a. ACTIVOS	404.4	1,053.2	-648.8	586.7	622.9	-36.2
I. Créditos Comerciales	181.6	369.4	-187.8	190.2	125.3	64.9
- Sector Privado	181.6	369.4	-187.8	190.2	125.3	64.9
II. Préstamos	31.0	368.5	-337.5	87.8	173.8	-86.0
- Bancos y Sociedades Financieras	31.0	368.5	-337.5	87.8	173.8	-86.0
- Sector Privado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
III. Moneda, Depósitos y Otros Activos	191.8	315.3	-123.5	308.7	323.8	-15.1
- Autoridad Monetaria	0.0	1.6	-1.6	0.0	2.0	-2.0
- Bancos y Sociedades Financieras	74.7	258.8	-184.1	178.8	86.8	92.0
- Sector Privado	117.1	54.9	62.2	129.9	235.0	-105.1
b. PASIVOS	2,539.6	481.0	2,058.6	1,646.2	869.4	776.8
I. Créditos Comerciales	174.6	91.4	83.2	95.8	78.3	17.5
- Sector Privado	174.6	91.4	83.2	95.8	78.3	17.5
II. Préstamos	2,278.0	289.7	1,988.3	1,508.6	765.3	743.3
- Autoridad Monetaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Sector Público (Gobierno General y resto del Sector Público)	644.3	281.9	362.4	296.1	275.1	21.0
- Bancos y Sociedades Financieras	838.8	0.0	838.8	866.0	161.7	704.3
- Sector Privado	794.9	7.8	787.1	346.5	328.5	18.0
III. Moneda, Depósitos y Otros Pasivos	87.0	99.9	-12.9	41.8	25.8	16.0
- Autoridad Monetaria	3.1	3.8	-0.7	4.6	5.0	-0.4
- Sector Público (Gobierno General y resto del Sector Público)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Bancos y Sociedades Financieras	83.9	96.1	-12.2	37.2	20.8	16.4
- Sector Privado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
III. ERRORES Y OMISIONES	0.0	224.8	-224.8	0.0	686.3	-686.3
SALDO DE BALANZA DE PAGOS (I+II+III)	22,480.3	22,274.4	205.9	22,784.7	22,285.8	498.9
ACTIVOS DE RESERVAS (- = aumento) ^{7/}	0.0	205.9	-205.9	0.0	498.9	-498.9

^{*/} De conformidad con el MBP6 del 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 2012, estas variaciones obedecieron a la revalorización en Tenencias de Oro por US\$19.8 millones, como en la Tenencia de Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$0.3 millones, y a la desvalorización en la Tenencia de Títulos y Valores por US\$13.1 millones. En este sentido, la variación de las RIN para a 2012 es de US\$606.9 millones.

^{7/} Cifras preliminares

Fuente: Banco de Guatemala

VALOR (FOB) Y ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES

AÑOS 2011-2012

(millones de US dólares)

CONCEPTO	2011		2012 ^{P/}		VARIACIÓN	
	VALOR	ESTRUCTURA	VALOR	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL DE MERCANCÍAS (1 + 2)	10,518.6	100.0	10,106.8	100.0	-411.8	-3.9
1- MERCANCÍAS GENERALES (A + B)*/	10,400.9	98.9	9,985.2	98.8	-415.7	-4.0
A- PRINCIPALES PRODUCTOS	2,917.9	27.7	2,799.2	27.7	-118.7	-4.1
Café	1,164.4	11.1	955.5	9.5	-208.9	-17.9
Azúcar	648.7	6.2	803.0	7.9	154.3	23.8
Banano	472.5	4.5	498.7	4.9	26.2	5.5
Cardamomo	296.9	2.8	250.3	2.5	-46.6	-15.7
Petróleo	335.4	3.2	291.7	2.9	-43.7	-13.0
B- OTROS PRODUCTOS	7,483.0	71.1	7,186.0	71.1	-297.0	-4.0
CENTROAMÉRICA	2,644.2	25.1	2,659.5	26.3	15.3	0.6
RESTO DEL MUNDO	4,838.8	46.0	4,526.5	44.8	-312.3	-6.5
Artículos de vestuario	1,227.5	11.7	1,179.5	11.7	-48.0	-3.9
Productos minerales	968.7	9.2	626.5	6.2	-342.2	-35.3
Frutas y sus preparados	360.7	3.4	461.4	4.6	100.6	27.9
Productos alimenticios	400.6	3.8	443.9	4.4	43.3	10.8
Productos químicos	306.2	2.9	301.5	3.0	-4.7	-1.6
Caucho natural	374.0	3.6	277.6	2.7	-96.4	-25.8
Verduras y legumbres	177.8	1.7	191.7	1.9	13.9	7.8
Flores, plantas y semillas	77.8	0.7	84.2	0.8	6.4	8.2
Productos metálicos	76.2	0.7	73.3	0.7	-2.9	-3.8
Camarón, pescado y langosta	60.9	0.6	63.5	0.6	2.6	4.3
Tejidos, hilos e hilazas	65.6	0.6	59.8	0.6	-5.8	-8.8
Tabaco en rama y manufacturas	56.1	0.5	59.2	0.6	3.1	5.4
Miel de purga	55.6	0.5	40.6	0.4	-15.0	-27.0
Madera y manufacturas	33.8	0.3	33.5	0.3	-0.3	-0.9
Ajonjolí	28.2	0.3	29.8	0.3	1.6	5.8
Productos de vidrio	36.7	0.3	27.4	0.3	-9.4	-25.5
Niquel	0.0	0.0	8.5	0.1	8.5	--
Miel de abejas	5.5	0.1	5.7	0.1	0.2	4.5
Aceites esenciales	7.1	0.1	4.7	0.0	-2.5	-34.7
Otros	519.6	4.9	554.2	5.5	34.6	6.7
2- BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL PAIS POR MEDIOS DE TRANSPORTE	117.7	1.1	121.6	1.2	3.9	3.3

P/ Cifras preliminares

*/ Incluye exportaciones amparadas por el Decreto 29-89

3,352.3

3,043.3

Fuente: Banco de Guatemala

VALOR (FOB), VOLUMEN Y PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES
AÑOS 2011-2012

CONCEPTO	2011			2012 ^{P/}			VARIACIÓN VALOR	
	VALOR millones de US \$	VOLUMEN mlles de qq	Precio Medio US \$	VALOR millones de US \$	VOLUMEN mlles de qq	Precio Medio US \$	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL DE MERCANCIAS (1 + 2)	10,518.6			10,106.8			-411.8	-3.9
1- MERCANCIAS GENERALES (A + B)*/	10,400.9			9,985.2			-415.7	-4.0
A) PRINCIPALES PRODUCTOS	2,917.9			2,799.2			-118.7	-4.1
Café	1,164.4	5,026.0	231.67	955.5	4,911.7	194.53	-208.9	-17.9
Azúcar	648.7	28,041.3	23.14	803.0	33,277.1	24.13	154.3	23.8
Banano	472.5	32,339.3	14.61	498.7	34,103.3	14.62	26.2	5.5
Cardamomo	296.9	520.5	570.36	250.3	782.5	319.91	-46.6	-15.7
Petróleo	335.4	3,529.4 ^{a/}	95.03	291.7	3,018.6 ^{a/}	96.63	-43.7	-13.0
B) OTROS PRODUCTOS	7,483.0			7,186.0			-297.0	-4.0
Centroamérica	2,644.2			2,659.5			15.3	0.6
Resto del mundo	4,838.8			4,526.5			-312.3	-6.5
2- BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL PAIS POR MEDIOS DE TRANSPORTE	117.7			121.6			3.9	3.3

^{a/} Milles de barriles

^{P/} Cifras preliminares

^{*} Incluye exportaciones amparadas por el Decreto 29-89

Fuente: Banco de Guatemala

VALOR (FOB) Y ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES
AÑOS 2011-2012
(millones de US dólares)

GRUPO ECONÓMICO CUODE ^{1/}	2011		2012 ^{P/}		VARIACIÓN	
	VALOR	ESTRUCTURA	VALOR	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL DE MERCANCÍAS (1 + 2)	15,482.0	100.0	15,838.0	100.0	356.0	2.3
1- MERCANCÍAS GENERALES (A+B+C+D+E+F)*/	15,478.9	100.0	15,831.2	100.0	352.3	2.3
A- BIENES DE CONSUMO	4,082.3	26.4	4,362.7	27.6	280.4	6.9
No duraderos	729.1	4.7	793.7	5.0	64.6	8.9
Duraderos	3,353.2	21.7	3,569.0	22.5	215.8	6.4
B- MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS	5,356.5	34.6	5,175.9	32.7	-180.6	-3.4
Para la agricultura	555.9	3.6	632.4	4.0	76.5	13.8
Para la industria	4,800.6	31.0	4,543.5	28.7	-257.1	-5.4
C- COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	3,119.6	20.2	3,149.6	19.9	30.0	1.0
D- MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN	352.2	2.3	378.2	2.4	26.0	7.4
E- MAQUINARIA, EQUIPO Y HERRAMIENTA	2,567.8	16.6	2,764.4	17.5	196.6	7.7
Para la agricultura	63.1	0.4	71.2	0.4	8.1	12.8
Para la industria, telecomunicaciones y construcción	2,164.5	14.0	2,193.5	13.9	29.0	1.3
Para el transporte	340.2	2.2	499.7	3.2	159.5	46.9
F- DIVERSOS	0.5	0.0	0.4	0.0	-0.1	-20.0
2- BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL EXTERIOR POR MEDIOS DE TRANSPORTE	3.1	0.0	6.8	0.0	3.7	119.4

^{1/} Clasificación del Comercio Exterior según Destino Económico

^{P/} Cifras preliminares.

*/ Incluye importaciones amparadas por el Decreto 29-89

Fuente: Banco de Guatemala

1,940.4

1,964.9

CUADRO 5

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL
AÑOS 2011-2012
 (Quetzales por US\$1.00)

FECHA	TIPO DE CAMBIO	
	<i>PROMEDIO PONDERADO (ÚNICO)</i>	(+) Depreciación; (-) Apreciación ^{1/} (%)
MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS		
2011		
31-dic	7.80808	-2.538
04-jul		
31-ene	7.76205	-0.590
29-feb	7.77450	-0.430
30-mar	7.68028	-1.637
30-abr	7.78176	-0.337
31-may	7.82480	0.214
28-jun	7.83850	0.390
31-jul	7.83614	0.359
31-ago	7.96177	1.968
28-sep	7.95328	1.860
31-oct	7.82371	0.200
30-nov	7.88456	0.979
31-dic	7.90252	1.210

^{1/} Respecto al Tipo de Cambio promedio del último día de diciembre del año anterior.

Fuente: Banco de Guatemala

SITUACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA

PANORAMA MONETARIO
TIPO BASE MONETARIA
DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Millones de quetzales)

Tipo de cambio de referencia vigente el 31/12/12: 7.90230

CONCEPTO	BANCO DE GUATEMALA				BANCOS DEL SISTEMA				PANORAMA MONETARIO			
	2011	2012	VARIACIÓN		2011	2012	VARIACIÓN		2011	2012	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA			ABSOLUTA	RELATIVA			ABSOLUTA	RELATIVA
I. MONETIZACIÓN EXTERNA	48,899.0	52,896.8	3,997.8	8.2	-12,261.3	-17,082.7	-4,821.4	39.3	36,637.7	35,814.1	-823.6	-2.2
1. Activo externo ^{1/}	48,899.0	52,896.8	3,997.8	8.2	4,445.1	5,191.6	746.5	16.8	53,344.0	58,088.4	4,744.4	8.9
2. Pasivo externo	0.0	0.0	0.0	0.0	-16,706.4	-22,274.4	-5,568.0	33.3	-16,706.4	-22,274.4	-5,568.0	33.3
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	-8,315.6	-8,115.2	200.4	-2.4	133,180.0	150,957.7	17,777.7	13.3	104,588.4	119,219.2	14,630.8	14.0
1. Actividad crediticia	-3,148.6	-2,308.4	840.2	-26.7	114,522.2	130,414.5	15,892.3	13.9	111,373.6	128,106.1	16,732.5	15.0
1.1. Al sector público -neto-	-5,208.6	-4,367.5	841.1	-16.1	9,096.3	6,317.0	-2,779.3	-30.6	3,887.7	1,949.5	-1,938.2	-49.9
1.2. Al sector privado	0.0	0.0	0.0	0.0	106,391.8	125,175.5	18,783.7	17.7	106,391.8	125,175.5	18,783.7	17.7
1.2.1. En moneda nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	74,181.1	85,766.1	11,585.0	15.6	74,181.1	85,766.1	11,585.0	15.6
1.2.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	32,210.7	39,409.4	7,198.7	22.3	32,210.7	39,409.4	7,198.7	22.3
1.3. A los bancos	2,052.6	2,051.7	-0.9	0.0	-2,052.6	-2,051.7	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.3.1. En moneda nacional	2,052.6	2,051.7	-0.9	0.0	-2,052.6	-2,051.7	0.9	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
1.4. A las financieras	7.4	7.4	0.0	0.0	1,086.7	973.7	-113.0	-10.4	1,094.1	981.1	-113.0	-10.3
1.4.1. En moneda nacional	7.4	7.4	0.0	0.0	874.6	913.0	38.4	4.4	882.0	920.5	38.5	4.4
1.4.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	212.1	60.6	-151.5	-71.4	212.1	60.6	-151.5	-71.4
2. Encaje en M/N	0.0	0.0	0.0	0.0	17,090.6	19,979.7	2,889.1	16.9	-5.8	-7.9	-2.1	36.2
3. Encaje en M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	3,172.6	3,616.6	444.0	14.0	-7.0	-19.1	-12.1	172.9
4. Otros activos netos	12,886.6	14,338.8	1,452.2	11.3	-12,271.7	-15,321.0	-3,049.3	24.8	614.9	-982.3	-1,597.2	-259.7
5. Obligaciones de mediano y largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	-771.6	-1,458.2	-686.6	89.0	-771.6	-1,458.2	-686.6	89.0
6. 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
7. Operaciones compra-venta de valores en M/N	-18,053.6	-20,117.4	-2,063.8	11.4	11,438.0	13,726.0	2,288.0	20.0	-6,615.6	-6,391.4	224.2	-3.4
7.1. Con entidades públicas	-4,524.9	-6,083.2	-1,558.3	34.4	0.0	0.0	0.0	0.0	-4,524.9	-6,083.2	-1,558.3	34.4
7.2. Con otros inversionistas	-13,528.7	-14,034.2	-505.5	3.7	11,438.0	13,726.0	2,288.0	20.0	-2,090.7	-308.2	1,782.5	-85.3
8. Operaciones compra-venta de valores en M/E	0.0	-28.2	-28.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-28.2	-28.2	0.0
8.1. Con entidades públicas	0.0	-28.2	-28.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-28.2	-28.2	0.0
8.2. Con otros inversionistas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
III. OBLIGACIONES MONETARIAS	40,583.4	44,781.6	4,198.2	10.3	120,918.8	133,875.0	12,956.2	10.7	141,226.1	155,033.3	13,807.2	9.8
IV. DINERO PRIMARIO	37,403.8	41,145.9	3,742.1	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1. Numerario en circulación	20,307.4	21,158.2	850.8	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Encaje	17,096.4	19,987.6	2,891.2	16.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1. Bancario no remunerado	16,419.8	19,235.0	2,815.2	17.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2. Bancario remunerado	670.8	744.7	73.9	11.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.3. Financieras	5.9	7.9	2.0	33.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
V. ENCAJE EN M/E	3,179.6	3,635.7	456.1	14.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1. Bancario no remunerado	3,034.4	3,469.2	434.8	14.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Bancario remunerado	138.1	147.4	9.3	6.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Financieras	7.0	19.0	12.0	171.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
VI. MEDIO CIRCULANTE EN M/N	20,307.4	21,158.2	850.8	4.2	37,033.1	40,013.9	2,980.8	8.0	57,340.5	61,172.1	3,831.6	6.7
1. Numerario en circulación	20,307.4	21,158.2	850.8	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0	20,307.4	21,158.2	850.8	4.2
2. Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	37,033.1	40,013.9	2,980.8	8.0	37,033.1	40,013.9	2,980.8	8.0
VII. CUASIDINERO EN M/N ^{2/}	0.0	0.0	0.0	0.0	59,401.4	66,621.9	7,220.5	12.2	59,401.4	66,621.9	7,220.5	12.2
VIII. MEDIOS DE PAGO EN M/N	20,307.4	21,158.2	850.8	4.2	96,434.5	106,635.8	10,201.3	10.6	116,741.8	127,794.0	11,052.2	9.5
IX. DEPÓSITOS MONETARIOS EN M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	11,233.7	12,181.2	947.5	8.4	11,233.7	12,181.2	947.5	8.4
X. CUASIDINERO EN M/E ^{3/}	0.0	0.0	0.0	0.0	13,250.6	15,058.0	1,807.4	13.6	13,250.6	15,058.0	1,807.4	13.6
XI. MEDIOS DE PAGO EN M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	24,484.3	27,239.2	2,754.9	11.3	24,484.3	27,239.2	2,754.9	11.3
XII. MEDIOS DE PAGO TOTALES	20,307.4	21,158.2	850.8	4.2	120,918.8	133,875.0	12,956.2	10.7	141,226.1	155,033.3	13,807.2	9.8
					469.5	548.8	79.3	16.9				
					577.9	409.2	-168.7	-29.2				
					1,742.4	2,816.6	1,074.2	61.7				

^{1/} En el caso de los bancos incluye caja en moneda extranjera.

^{2/} Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda nacional.

^{3/} Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda extranjera.

Fuente: Banco de Guatemala.

PANORAMA MONETARIO
TIPO EMISIÓN MONETARIA
DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Millones de quetzales)

Tipo de cambio de referencia vigente el 31/12/12: 7.90230

CONCEPTO	BANCO DE GUATEMALA				BANCOS DEL SISTEMA				PANORAMA MONETARIO			
	2011	2012	VARIACIÓN		2011	2012	VARIACIÓN		2011	2012	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA			ABSOLUTA	RELATIVA			ABSOLUTA	RELATIVA
I. MONETIZACIÓN EXTERNA	48,899.0	52,896.8	3,997.8	8.2	-12,261.3	-17,082.7	-4,821.4	39.3	36,637.7	35,814.1	-823.6	-2.2
1. Activo externo ^{1/}	48,899.0	52,896.8	3,997.8	8.2	4,445.1	5,191.6	746.5	16.8	53,344.0	58,088.4	4,744.4	8.9
2. Pasivo externo	0.0	0.0	0.0	0.0	-16,706.4	-22,274.4	-5,568.0	33.3	-16,706.4	-22,274.4	-5,568.0	33.3
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	-24,366.4	-26,344.7	-1,978.3	8.1	133,180.0	150,957.7	17,777.7	13.3	104,588.4	119,219.2	14,630.8	14.0
1. Posición neta con el sector público	-5,208.6	-4,367.5	841.1	-16.1	9,096.3	6,317.0	-2,779.3	-30.6	3,887.7	1,949.5	-1,938.2	-49.9
2. Crédito al sector privado	0.0	0.0	0.0	0.0	106,391.8	125,175.5	18,783.7	17.7	106,391.8	125,175.5	18,783.7	17.7
2.1. En moneda nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	74,181.1	85,766.1	11,585.0	15.6	74,181.1	85,766.1	11,585.0	15.6
2.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	32,210.7	39,409.4	7,198.7	22.3	32,210.7	39,409.4	7,198.7	22.3
3. Posición con bancos y financieras M/N	-22,640.5	-26,773.5	-4,133.0	18.3	27,350.6	32,567.1	5,216.5	19.1	484.9	399.7	-85.2	-17.6
3.1. Crédito a bancos y financieras	2,060.0	2,059.1	-0.9	0.0	-1,178.0	-1,138.7	39.3	-3.3	882.0	920.5	38.5	4.4
3.2. Encaje	-12,871.3	-14,593.8	-1,722.5	13.4	17,090.6	19,979.7	2,889.1	16.9	-5.9	-7.9	-2.0	33.9
3.2.1. Depósitos no remunerados	-12,200.5	-13,849.0	-1,648.5	13.5	16,419.8	19,235.0	2,815.2	17.1	-5.9	-7.9	-2.0	33.9
3.2.2. Depósitos remunerados	-670.8	-744.7	-73.9	11.0	670.8	744.7	73.9	11.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.3. Operaciones de estabilización	-11,829.2	-14,238.8	-2,409.6	20.4	11,438.0	13,726.0	2,288.0	20.0	-391.2	-512.8	-121.6	31.1
3.4. Bonos de estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Posición con bancos y financieras M/E	-3,179.6	-3,635.7	-456.1	14.3	3,384.6	3,677.3	292.7	8.6	205.1	41.6	-163.5	-79.7
4.1. Crédito a bancos y financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	212.1	60.6	-151.5	-71.4	212.1	60.6	-151.5	-71.4
4.2. Encaje	-3,179.6	-3,635.7	-456.1	14.3	3,172.6	3,616.6	444.0	14.0	-7.0	-19.0	-12.0	171.4
4.2.1. Depósitos no remunerados	-3,041.4	-3,488.2	-446.8	14.7	3,034.4	3,469.2	434.8	14.3	-7.0	-19.0	-12.0	171.4
4.2.2. Depósitos remunerados	-138.1	-147.4	-9.3	6.7	138.1	147.4	9.3	6.7	0.0	0.0	0.0	0.0
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
4.4. Bonos de Estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Otros activos netos	12,886.6	14,338.7	1,452.1	11.3	-12,271.7	-15,321.0	-3,049.3	24.8	614.9	-982.3	-1,597.2	-259.7
6. Obligaciones de mediano y largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	-771.6	-1,458.2	-686.6	89.0	-771.6	-1,458.2	-686.6	89.0
7. Bonos de Estabilización sector no bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Operaciones de estabilización sector no bancario	-6,224.4	-5,906.7	317.7	-5.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-6,224.4	-5,906.7	317.7	-5.1
8.1. En moneda nacional	-6,224.4	-5,878.5	345.9	-5.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-6,224.4	-5,878.5	345.9	-5.6
8.2. En moneda extranjera	0.0	-28.2	-28.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-28.2	-28.2	0.0
III. OBLIGACIONES MONETARIAS	24,532.5	26,552.1	2,019.6	8.2	120,918.8	133,875.0	12,956.2	10.7	141,226.1	155,033.2	13,807.1	9.8
IV. EMISIÓN MONETARIA	24,532.5	26,552.1	2,019.6	8.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1. Numerario en circulación	20,307.4	21,158.2	850.8	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Caja de bancos y financieras	4,225.2	5,393.9	1,168.7	27.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
V. MEDIO CIRCULANTE EN M/N	20,307.4	21,158.2	850.8	4.2	37,033.1	40,013.9	2,980.8	8.0	57,340.5	61,172.1	3,831.6	6.7
1. Numerario en circulación	20,307.4	21,158.2	850.8	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0	20,307.4	21,158.2	850.8	4.2
2. Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	37,033.1	40,013.9	2,980.8	8.0	37,033.1	40,013.9	2,980.8	8.0
VI. CUASIDINERO EN M/N ^{2/}	0.0	0.0	0.0	0.0	59,401.4	66,621.9	7,220.5	12.2	59,401.4	66,621.9	7,220.5	12.2
VII. MEDIOS DE PAGO EN M/N	20,307.4	21,158.2	850.8	4.2	96,434.5	106,635.8	10,201.3	10.6	116,741.8	127,794.0	11,052.2	9.5
VIII. DEPÓSITOS MONETARIOS EN M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	11,233.7	12,181.2	947.5	8.4	11,233.7	12,181.2	947.5	8.4
IX. CUASIDINERO EN M/E ^{3/}	0.0	0.0	0.0	0.0	13,250.6	15,058.0	1,807.4	13.6	13,250.6	15,058.0	1,807.4	13.6
X. MEDIOS DE PAGO EN M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	24,484.3	27,239.2	2,754.9	11.3	24,484.3	27,239.2	2,754.9	11.3
XI. MEDIOS DE PAGO TOTALES	20,307.4	21,158.2	850.8	4.2	120,918.8	133,875.0	12,956.2	10.7	141,226.1	155,033.3	13,807.2	9.8
					469.5	548.8	79.3	16.9				
					577.9	409.2	-168.7	-29.2				
					1,742.4	2,816.6	1,074.2	61.7				

^{1/} En el caso de los bancos incluye caja en moneda extranjera.

^{2/} Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda nacional.

^{3/} Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda extranjera.

**SISTEMA FINANCIERO
OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y DE 2012
(millones de quetzales)**

CONCEPTO	2011	2012	VARIACIÓN		ESTRUCTURA	
			Absoluta	Relativa	2011	2012
TOTAL	145,081.2	159,575.8	14,494.5	10.0	100.0	100.0
MEDIOS DE PAGO TOTALES	141,226.1	155,033.3	13,807.2	9.8	97.3	97.2
MEDIOS DE PAGO MONEDA NACIONAL	116,741.8	127,794.0	11,052.2	9.5	80.5	80.1
Medio Circulante	57,340.5	61,172.1	3,831.6	6.7	39.5	38.3
Numerario en Circulación	20,307.4	21,158.2	850.8	4.2	14.0	13.3
Depósitos Monetarios	37,033.1	40,013.9	2,980.8	8.0	25.5	25.1
Cuasidinerio	59,401.4	66,621.9	7,220.6	12.2	40.9	41.7
Depósitos de Ahorro	24,608.2	26,046.4	1,438.2	5.8	17.0	16.3
Depósitos a Plazo	31,880.5	37,751.8	5,871.3	18.4	22.0	23.7
Otros Depósitos	1,087.9	987.4	-100.5	-9.2	0.7	0.6
Obligaciones Financieras	1,824.8	1,836.3	11.7	0.6	1.3	1.2
MEDIOS DE PAGO MONEDA EXTRANJERA	24,484.3	27,239.2	2,754.9	11.3	16.9	17.1
Depósitos Monetarios	11,233.7	12,181.2	947.5	8.4	7.7	7.6
Cuasidinerio	13,250.6	15,058.0	1,807.4	13.6	9.1	9.4
Depósitos de Ahorro	3,949.9	4,337.9	388.0	9.8	2.7	2.7
Depósitos a Plazo	6,728.0	7,061.9	333.9	5.0	4.6	4.4
Otros Depósitos	369.7	359.9	-9.8	-2.7	0.3	0.2
Obligaciones Financieras	2,203.0	3,298.3	1,095.3	49.7	1.5	2.1
VALORES DE FINANCIERAS	3,855.1	4,542.5	687.4	17.8	2.7	2.8

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 3

BANCOS DEL SISTEMA
LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR GRUPO DE BANCOS ^{1/}
AÑO 2012
(millones de quetzales)

MES	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
Enero	80.9	73.0	7.9
Febrero	99.1	77.4	21.6
Marzo	120.1	102.4	17.6
Abril	136.7	116.6	20.1
Mayo	62.4	57.6	4.8
Junio	83.7	79.4	4.3
Julio	98.9	80.7	18.2
Agosto	87.0	80.1	6.9
Septiembre	108.5	100.7	7.8
Octubre	75.3	61.7	13.6
Noviembre	85.2	81.2	4.0
Diciembre	195.8	189.3	6.5

1/ Medida por la posición promedio de encaje.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CUADRO 3a

BANCOS DEL SISTEMA
LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR GRUPO DE BANCOS ^{1/}
AÑO 2012
(millones de US dólares)

MES	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
Enero	51.9	43.9	8.0
Febrero	62.9	57.2	5.7
Marzo	70.0	59.7	10.3
Abril	63.0	53.1	9.9
Mayo	54.3	44.1	10.2
Junio	39.0	28.9	10.1
Julio	44.3	33.5	10.8
Agosto	43.5	37.4	6.1
Septiembre	59.5	51.5	8.0
Octubre	97.3	88.3	9.0
Noviembre	43.4	36.0	7.4
Diciembre	63.6	52.2	11.4

1/ Medida por la posición promedio de encaje.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CUADRO 4

**BANCO DE GUATEMALA
POSICIÓN CON EL SECTOR PÚBLICO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y DE 2012
(millones de quetzales)**

CONCEPTO	2011	2012	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
TOTAL	-5,208.6	-4,367.5	841.1	-16.1
GOBIERNO CENTRAL	-4,826.3	-3,868.0	958.3	-19.9
Otros Créditos	0.2	0.2	0.0	0.0
(-) Depósitos	4,826.5	3,868.2	-958.3	-19.9
RESTO DEL SECTOR PÚBLICO	-382.3	-499.5	-117.2	30.6
(-) Depósitos	382.3	499.5	117.2	30.6

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 5

BANCO DE GUATEMALA
CRÉDITO A BANCOS Y SOCIEDADES FINANCIERAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y DE 2012
(millones de quetzales)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-2011	UTILIZACIONES	AMORTIZACIONES	SALDO AL 31-12-2012
TOTAL	2,052.6	0.0	0.9	2,051.7
Líneas de Crédito Contingentes	1,597.8	0.0	0.0	1,597.8
Adelantos	454.3	0.0	0.4	453.9
Valores de Bancos y Sociedades Financieras	0.5	0.0	0.5	0.0

Fuente: Banco de Guatemala.

**BANCOS DEL SISTEMA Y SOCIEDADES FINANCIERAS
CARTERA CREDITICIA CON EL SECTOR PRIVADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y DE 2012
(millones de quetzales)**

CONCEPTO	2011	2012	VARIACIÓN		ESTRUCTURA	
			ABSOLUTA	RELATIVA	2011	2012
CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO	108,029.7	126,944.7	18,915.0	17.5	100.0	100.0
A. EN MONEDA NACIONAL	75,246.3	86,824.8	11,578.5	15.4	69.7	68.4
1. DE LOS BANCOS	74,181.1	85,766.1	11,585.0	15.6	68.7	67.6
Préstamos	52,982.0	62,163.6	9,181.6	17.3	49.0	49.0
Factoraje	15.4	0.0	-15.4	-100.0	0.0	0.0
Créditos en Cuentas de Depósitos Monetarios	3,085.2	3,655.3	570.1	18.5	2.9	2.9
Documentos por cobrar	287.3	244.1	-43.2	-15.0	0.3	0.2
Documentos Descontados	757.0	759.4	2.4	0.3	0.7	0.6
Tarjetas de Crédito	5,106.4	5,953.0	846.6	16.6	4.7	4.7
Cartas de Crédito	76.5	35.9	-40.6	-53.1	0.1	0.0
Otros Créditos	11,871.3	12,954.8	1,083.5	9.1	11.0	10.2
2. DE LAS FINANCIERAS	1,065.2	1,058.7	-6.5	-0.6	1.0	0.8
Préstamos	762.4	702.6	-59.8	-7.8	0.7	0.6
Inversión en Valores	222.9	275.6	52.7	23.7	0.2	0.2
Documentos Descontados	11.0	17.2	6.2	56.1	0.0	0.0
Otros Créditos	68.9	63.3	-5.7	-8.3	0.1	0.0
B. EN MONEDA EXTRANJERA	32,783.4	40,119.9	7,336.5	22.4	30.3	31.6
1. DE LOS BANCOS	32,210.7	39,409.4	7,198.7	22.3	29.8	31.0
Préstamos	27,117.7	33,459.9	6,342.2	23.4	25.1	26.4
Documentos por Cobrar	2,845.0	3,203.2	358.2	12.6	2.6	2.5
Documentos Descontados	584.4	598.1	13.7	2.3	0.5	0.5
Tarjetas de Crédito	514.0	572.0	58.0	11.3	0.5	0.5
Cartas de Crédito	183.6	178.8	-4.8	-2.6	0.2	0.1
Créditos en Cuentas de Depósitos Monetarios	448.4	687.4	239.0	53.3	0.4	0.5
Otros Créditos	517.6	710.0	192.4	37.2	0.5	0.6
2. DE LAS FINANCIERAS	572.7	710.5	137.8	24.1	0.5	0.6
Préstamos	446.8	466.0	19.2	4.3	0.4	0.4
Documentos por Cobrar	1.5	1.4	-0.1	-8.0	0.0	0.0
Documentos Descontados	0.1	25.9	25.8	20,388.5	0.0	0.0
Otros Créditos	124.3	217.2	92.9	74.8	0.1	0.2

**BANCOS DEL SISTEMA
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR TIPO DE CUENTA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y DE 2012
(millones de quetzales)**

CONCEPTO	2011	2012	VARIACIÓN		ESTRUCTURA	
			ABSOLUTA	RELATIVA	2011	2012
TOTAL (I + II)	106,391.8	125,175.5	18,783.7	17.7	100.0	100.0
I. EN MONEDA NACIONAL	74,181.1	85,766.1	11,585.0	15.6	69.7	68.5
A. PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS	53,739.0	62,923.0	9,184.0	17.1	50.5	50.3
Documentos Descontados	757.0	759.4	2.4	0.3	0.7	0.6
Fiduciarios	30,391.0	37,027.5	6,636.5	21.8	28.6	29.6
Prendarios	1,434.9	1,909.5	474.6	33.1	1.3	1.5
Hipotecarios	14,398.3	15,667.2	1,268.9	8.8	13.5	12.5
Con Bono de Prenda	99.3	105.1	5.8	5.8	0.1	0.1
Mixtos	6,322.0	7,030.2	708.2	11.2	5.9	5.6
Otros	336.6	424.1	87.6	26.0	0.3	0.3
B. INVERSIONES EN VALORES PRIVADOS	10,414.6	11,317.8	903.2	8.7	9.8	9.0
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entidades Privadas No Financieras	10,414.6	11,317.8	903.2	8.7	9.8	9.0
C. DOCUMENTOS POR COBRAR	287.3	244.1	-43.2	-15.0	0.3	0.2
D. PAGOS POR CUENTA AJENA	76.5	35.9	-40.6	-53.1	0.1	0.0
E. OTROS CRÉDITOS	9,663.7	11,245.3	1,581.6	16.4	9.1	9.0
Sobregiros en Cuentas de Depósito	468.4	762.7	294.3	62.8	0.4	0.6
Tarjetas de Crédito	5,106.4	5,953.0	846.6	16.6	4.8	4.8
Créditos en Cuentas Depósitos Monetarios	3,085.2	3,655.3	570.1	18.5	2.9	2.9
Otros	1,003.7	874.3	-129.4	-12.9	0.9	0.7
II. EN MONEDA EXTRANJERA	32,210.7	39,409.4	7,198.7	22.3	30.3	31.5
A. PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS	27,702.1	34,058.0	6,355.9	22.9	26.0	27.2
Documentos Descontados	584.4	598.1	13.7	2.3	0.5	0.5
Fiduciarios	15,286.0	20,770.3	5,484.3	35.9	14.4	16.6
Prendarios	186.4	267.3	80.9	43.4	0.2	0.2
Hipotecarios	7,199.2	8,040.4	841.2	11.7	6.8	6.4
Con Bono de Prenda	2.2	1.1	-1.1	-50.2	0.0	0.0
Mixtos	4,085.9	4,054.3	-31.6	-0.8	3.8	3.2
Otros	357.9	326.5	-31.4	-8.8	0.3	0.3
B. INVERSIONES EN VALORES PRIVADOS	184.8	306.3	121.5	65.7	0.2	0.2
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entidades Privadas No Financieras	184.8	306.3	121.5	65.7	0.2	0.2
C. DOCUMENTOS POR COBRAR	2,845.0	3,203.2	358.2	12.6	2.7	2.6
D. PAGOS POR CUENTA AJENA	183.6	178.8	-4.8	-2.6	0.2	0.1
E. OTROS CRÉDITOS	1,295.2	1,663.1	367.9	28.4	1.2	1.3
Sobregiros en Cuentas de Depósito	69.7	132.7	63.0	90.5	0.1	0.1
Tarjetas de Crédito	514.0	572.0	58.0	11.3	0.5	0.5
Créditos en Cuentas Depósitos Monetarios	448.4	687.4	239.0	53.3	0.4	0.5
Otros	263.1	271.0	7.9	3.0	0.2	0.2

CUADRO 8				
TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL (Porcentajes)				
MES	SISTEMA BANCARIO ^{1/}		DE OEM ^{2/}	DE REPORTOS ^{3/}
	<u>ACTIVA</u>	<u>PASIVA</u>		
Diciembre 2011	13.5	5.2	7.0	5.4
2012				
Enero	13.6	5.2	7.0	5.5
Febrero	13.5	5.2	7.1	5.3
Marzo	13.4	5.2	7.1	5.3
Abril	13.4	5.2	7.1	5.4
Mayo	13.4	5.3	7.2	5.4
Junio	13.5	5.3	7.1	4.9
Julio	13.5	5.3	7.1	5.1
Agosto	13.5	5.3	6.9	5.1
Septiembre	13.5	5.4	6.7	5.0
Octubre	13.6	5.4	6.8	5.3
Noviembre	13.6	5.4	6.8	4.9
Diciembre	13.5	5.4	6.9	5.0

^{1/} Tasa de interés promedio ponderado.

^{2/} Tasa de interés promedio ponderado del saldo total de las operaciones de estabilización monetaria del último día del mes.

^{3/} Tasa de interés promedio ponderado de las transacciones del último día hábil del mes.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA (Porcentajes)				CUADRO 8a
MES	SISTEMA BANCARIO^{1/}		DE REPORTOS^{2/}	
	ACTIVA	PASIVA		
Diciembre 2011	6.7	2.7	1.2	
2012				
Enero	6.7	2.6	1.9	
Febrero	6.7	2.6	1.6	
Marzo	6.7	2.6	1.7	
Abril	6.7	2.6	1.3	
Mayo	6.6	2.7	1.2	
Junio	6.6	2.7	1.7	
Julio	6.6	2.7	1.0	
Agosto	6.6	2.7	1.2	
Septiembre	6.6	2.7	1.4	
Octubre	6.6	2.7	1.2	
Noviembre	6.6	2.8	1.3	
Diciembre	6.6	2.8	1.5	

^{1/} Tasa de interés promedio ponderado.

^{2/} Tasa de interés promedio ponderado de las transacciones del último día hábil del mes.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

BANCOS DEL SISTEMA
PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVO POR GRUPO DE BANCOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y DE 2012
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2011			2012			VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
TOTAL DEL ACTIVO	174,898.5	173,406.6	1,491.9	197,110.7	195,592.5	1,518.2	22,212.2	22,186.0	26.3	12.7	12.8	1.8
DISPONIBILIDADES	28,795.0	28,037.1	758.0	31,714.2	31,145.5	568.7	2,919.2	3,108.4	-189.3	10.1	11.1	-25.0
En Moneda Nacional	20,384.3	19,898.6	485.7	23,428.0	22,976.3	451.7	3,043.7	3,077.7	-34.0	14.9	15.5	-7.0
En Moneda Extranjera	8,410.7	8,138.5	272.2	8,286.2	8,169.2	117.0	-124.5	30.7	-155.2	-1.5	0.4	-57.0
INVERSIÓN EN VALORES	43,595.6	42,939.6	656.0	44,557.7	43,685.0	872.7	962.1	745.4	216.7	2.2	1.7	33.0
Del Estado	30,102.0	29,910.1	192.0	29,533.4	29,007.4	526.0	-568.6	-902.6	334.0	-1.9	-3.0	174.0
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valores Extranjeros	3,939.2	3,783.0	156.2	4,389.9	4,043.5	346.4	450.7	260.5	190.2	11.4	6.9	121.7
Otros Valores	9,593.5	9,285.7	307.8	10,686.2	10,685.9	0.3	1,092.7	1,400.2	-307.5	11.4	15.1	-99.9
(-) Reservas	39.2	39.2	0.0	51.8	51.8	0.0	12.6	12.6	0.0	32.2	32.2	0.0
CARTERA DE CRÉDITOS	91,778.9	91,740.2	38.7	109,245.1	109,220.2	24.9	17,466.2	17,480.0	-13.8	19.0	19.1	-35.6
Préstamos en M/N	52,920.8	52,881.6	39.2	62,107.5	62,082.0	25.5	9,186.7	9,200.4	-13.7	17.4	17.4	-35.03
Préstamos en M/E	26,946.7	26,946.7	0.0	33,319.2	33,319.2	0.0	6,372.5	6,372.5	0.0	23.6	23.6	0.0
Documentos Descontados en M/N	758.1	758.1	0.0	753.3	753.3	0.0	-4.8	-4.8	0.0	-0.6	-0.6	0.0
Documentos Descontados en M/E	579.3	579.3	0.0	650.3	650.3	0.0	71.0	71.0	0.0	12.3	12.3	0.0
Documentos por Cobrar en M/N	287.3	287.3	0.0	229.1	229.1	0.0	-58.2	-58.2	0.0	-20.3	-20.3	0.0
Documentos por Cobrar en M/E	2,795.4	2,795.4	0.0	3,251.6	3,251.6	0.0	456.2	456.2	0.0	16.3	16.3	0.0
Pagos por Cartas de Crédito MN	76.5	76.5	0.0	35.0	35.0	0.0	-41.5	-41.5	0.0	-54.2	-54.2	0.0
Pagos por Cartas de Crédito ME	188.0	188.0	0.0	177.3	177.3	0.0	-10.7	-10.7	0.0	-5.7	-5.7	0.0
Tarjetas de Crédito MN	5,126.0	5,126.0	0.0	5,957.5	5,957.5	0.0	831.5	831.5	0.0	16.2	16.2	0.0
Tarjetas de Crédito ME	522.9	522.9	0.0	579.6	579.6	0.0	56.7	56.7	0.0	10.8	10.8	0.0
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios MN	3,048.3	3,048.3	0.0	3,645.9	3,645.9	0.0	597.6	597.6	0.0	19.6	19.6	0.0
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios ME	443.3	443.3	0.0	682.6	682.6	0.0	239.3	239.3	0.0	54.0	54.0	0.0
Otros	208.7	208.7	0.0	192.6	192.6	0.0	-16.1	-16.1	0.0	-7.7	-7.7	0.0
(-) Reservas	2,122.7	2,122.1	0.6	2,336.4	2,335.8	0.6	213.7	213.7	0.0	10.1	10.1	6.1
OTRAS INVERSIONES	1,961.8	1,961.6	0.2	1,971.5	1,971.3	0.2	9.7	9.7	0.0	0.5	0.5	11.1
ACTIVOS DIVERSOS	3,397.4	3,364.1	33.2	3,833.4	3,789.3	44.1	436.0	425.2	10.9	12.8	12.6	32.7
Cuentas por Cobrar (neto)	1,466.0	1,444.0	22.1	1,759.2	1,729.9	29.3	293.2	285.9	7.2	20.0	19.8	32.8
Bienes Realizables (neto)	657.7	657.7	0.0	706.4	706.4	0.0	48.7	48.7	0.0	7.4	7.4	0.0
Otros	1,273.7	1,262.5	11.2	1,367.8	1,353.0	14.8	94.1	90.5	3.6	7.4	7.2	32.5
ACTIVOS FIJOS	3,834.0	3,831.1	2.9	4,056.2	4,054.3	1.9	222.2	223.2	-1.0	5.8	5.8	-34.3
GASTOS DIFERIDOS	1,535.8	1,532.8	3.0	1,732.6	1,726.9	5.7	196.8	194.1	2.7	12.8	12.7	88.9

Fuente: Superintendencia de Bancos.

BANCOS DEL SISTEMA
ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVO POR GRUPO DE BANCOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y DE 2012
(porcentajes)

CONCEPTO	2011			2012		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
TOTAL DEL ACTIVO	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
DISPONIBILIDADES	16.5	16.2	50.8	16.1	15.9	37.5
En Moneda Nacional	11.7	11.5	32.6	11.9	11.7	29.8
En Moneda Extranjera	4.8	4.7	18.2	4.2	4.2	7.7
INVERSIÓN EN VALORES	24.9	24.8	44.0	22.6	22.3	57.5
Del Estado	17.2	17.2	12.9	15.0	14.8	34.6
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valores Extranjeros	2.3	2.2	10.5	2.2	2.1	22.8
Otros Valores	5.5	5.4	20.6	5.4	5.5	0.0
(-) Reservas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CARTERA DE CRÉDITOS	52.5	52.9	2.6	55.4	55.8	1.6
Préstamos en M/N	30.3	30.5	2.6	31.5	31.7	1.7
Préstamos en M/E	15.4	15.5	0.0	16.9	17.0	0.0
Documentos Descontados en M/N	0.4	0.4	0.0	0.4	0.4	0.0
Documentos Descontados en M/E	0.3	0.3	0.0	0.3	0.3	0.0
Documentos por Cobrar en M/N	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.0
Documentos por Cobrar en M/E	1.6	1.6	0.0	1.6	1.7	0.0
Pagos por Cartas de Crédito MN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por Cartas de Crédito ME	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0
Tarjetas de Crédito MN	2.9	3.0	0.0	3.0	3.0	0.0
Tarjetas de Crédito ME	0.3	0.3	0.0	0.3	0.3	0.0
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios MN	1.7	1.8	0.0	1.8	1.9	0.0
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios ME	0.3	0.3	0.0	0.3	0.3	0.0
Otros	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0
(-) Reservas	1.2	1.2	0.0	1.2	1.2	0.0
OTRAS INVERSIONES	1.1	1.1	0.0	1.0	1.0	0.0
ACTIVOS DIVERSOS	1.9	1.9	2.2	1.9	1.9	2.9
Cuentas por Cobrar	0.8	0.8	1.5	0.9	0.9	1.9
Activos Extraordinarios (neto)	0.4	0.4	0.0	0.4	0.4	0.0
Otros	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	1.0
ACTIVOS FIJOS	2.2	2.2	0.2	2.1	2.1	0.1
GASTOS DIFERIDOS	0.9	0.9	0.2	0.9	0.9	0.4

Fuente: Superintendencia de Bancos.

**BANCOS DEL SISTEMA
PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO Y CAPITAL POR GRUPO DE BANCOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y DE 2012
(millones de quetzales)**

CONCEPTO	2011			2012			VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
PASIVO + CAPITAL	174,898.5	173,406.5	1,491.9	197,110.7	195,592.5	1,518.2	22,212.2	22,186.0	26.3	12.7	12.8	1.8
I. PASIVO	158,537.7	157,244.2	1,293.5	179,308.8	177,995.5	1,313.3	20,771.1	20,751.3	19.8	13.1	13.2	1.5
OBLIGACIONES EN M/E	20,478.6	20,468.6	10.0	27,072.4	26,938.1	134.3	6,593.8	6,469.5	124.3	32.2	31.6	1,241.2
Préstamos	17,488.8	17,488.8	0.0	23,137.9	23,003.6	134.3	5,649.1	5,514.8	134.3	32.3	31.5	0.0
Otras Obligaciones	2,989.8	2,979.8	10.0	3,934.5	3,934.5	0.0	944.7	954.7	-10.0	31.6	32.0	-100.0
OBLIGACIONES EN EL PAÍS	138,059.1	136,775.6	1,283.5	152,236.4	151,057.4	1,179.0	14,177.3	14,281.8	-104.5	10.3	10.4	-8.1
Depósitos	132,841.1	131,677.0	1,164.1	146,729.8	145,691.3	1,038.5	13,888.7	14,014.3	-125.6	10.5	10.6	-10.8
Bonos en Circulación	464.4	464.4	0.0	319.2	319.2	0.0	-145.2	-145.2	0.0	-31.3	-31.3	0.0
Cuentas por Pagar	2,841.2	2,754.0	87.2	2,740.2	2,639.1	101.1	-101.0	-114.9	13.9	-3.6	-4.2	16.0
Otras Cuentas Acreedoras	579.7	579.6	0.1	638.5	637.8	0.7	58.8	58.2	0.6	10.1	10.0	1,092.1
Otras Obligaciones	1,332.7	1,300.6	32.2	1,808.7	1,770.0	38.7	476.0	469.4	6.5	35.7	36.1	20.4
II. CAPITAL CONTABLE	16,360.8	16,162.3	198.5	17,801.9	17,597.0	204.9	1,441.1	1,434.7	6.4	8.8	8.9	3.2
Capital Pagado	6,893.6	6,808.6	85.0	7,350.6	7,265.6	85.0	457.0	457.0	0.0	6.6	6.7	0.0
Aportaciones Permanentes	1,133.3	1,133.3	0.0	1,291.4	1,291.4	0.0	158.1	158.1	0.0	13.9	13.9	0.0
Reservas de Capital	4,390.2	4,375.6	14.7	5,274.7	5,258.6	16.1	884.5	883.0	1.4	20.1	20.2	9.7
Revaluación de Activos	426.0	426.0	0.0	472.5	472.5	0.0	46.5	46.5	0.0	10.9	10.9	0.0
Obligaciones subordinadas	500.8	500.8	0.0	137.6	137.6	0.0	-363.2	-363.2	0.0	-72.5	-72.5	0.0
Valuación de Activos de Recuperación Dudosa (-)	-406.0	-406.0	0.0	-393.8	-393.8	0.0	12.2	12.2	0.0	-3.0	-3.0	0.0
Resultados de Ejercicios Anteriores	438.2	349.2	89.1	616.0	523.0	93.0	177.8	173.8	3.9	40.6	49.8	4.4
Otros	-38.9	-19.6	-19.2	-13.6	14.3	-27.9	25.3	33.9	-8.7	-65.0	-172.8	45.2
Resultados del Ejercicio	3,023.5	2,994.6	28.9	3,066.5	3,027.8	38.7	43.0	33.2	9.8	1.4	1.1	33.7

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 2011 Y DE 2012
(en porcentajes)

CONCEPTO	2011			2012		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
TOTAL DEL PASIVO	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
OBLIGACIONES EN M/E	12.9	13.0	0.8	15.1	15.1	10.2
Préstamos	11.0	11.1	0.0	12.9	12.9	10.2
Otras Obligaciones	1.9	1.9	0.8	2.2	2.2	0.0
OBLIGACIONES EN EL PAÍS	87.1	87.0	99.2	84.9	84.9	89.8
Depósitos	83.8	83.7	90.0	81.8	81.9	79.1
Bonos en Circulación	0.3	0.3	0.0	0.2	0.2	0.0
Cuentas por Pagar	1.8	1.8	6.7	1.5	1.5	7.7
Otras Cuentas Acreedoras	0.4	0.4	0.0	0.4	0.4	0.1
Otras Obligaciones	0.8	0.8	2.5	1.0	1.0	2.9

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CUADRO 11

BANCOS DEL SISTEMA
CAPACIDAD LEGAL E INMEDIATA DE EXPANSIÓN CREDITICIA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y DE 2012
(millones de quetzales)

GRUPOS DE BANCOS	POSICIÓN NETA DE PATRIMONIO		CAPACIDAD DE EXPANSIÓN CREDITICIA							
	2011	2012	LEGAL		INMEDIATA					
			2011	2012	2011			2012		
					MN	ME	TOTAL	MN	ME	TOTAL
TOTAL	5,763.0	5,952.4	57,630.0	59,523.9	488.4	359.3	847.7	742.4	781.5	1,523.9
NACIONALES	5,582.0	5,766.0	55,820.0	57,659.9	452.5	289.0	741.5	734.7	733.3	1,468.0
EXTRANJEROS	181.0	186.4	1,810.0	1,864.0	35.9	70.3	106.2	7.7	48.2	55.9

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

BANCOS DEL SISTEMA
DISTRIBUCIÓN DE AGENCIAS BANCARIAS POR REGIÓN ^{1/}
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y DE 2012

CONCEPTO	2011			2012		
	BANCOS DEL SISTEMA			BANCOS DEL SISTEMA		
	TOTAL	EXTRANJEROS	NACIONALES	TOTAL	EXTRANJEROS	NACIONALES
TOTAL	3,125	2	3,123	3,271	2	3,269
METROPOLITANA	1,289	2	1,287	1,339	2	1,337
Guatemala	1,289	2	1,287	1,339	2	1,337
NORTE	134	0	134	138	0	138
Baja Verapaz	36	0	36	39	0	39
Alta Verapaz	98	0	98	99	0	99
NORORIENTE	285	0	285	290	0	290
Izabal	80	0	80	83	0	83
Chiquimula	99	0	99	99	0	99
Zacapa	72	0	72	75	0	75
El Progreso	34	0	34	33	0	33
SURORIENTE	214	0	214	230	0	230
Jalapa	45	0	45	48	0	48
Jutiapa	103	0	103	110	0	110
Santa Rosa	66	0	66	72	0	72
CENTRAL	309	0	309	322	0	322
Sacatepéquez	73	0	73	78	0	78
Chimaltenango	85	0	85	90	0	90
Escuintla	151	0	151	154	0	154
SUROCCIDENTE	566	0	566	609	0	609
Sololá	69	0	69	73	0	73
Totonicapán	44	0	44	47	0	47
Quetzaltenango	185	0	185	203	0	203
Suchitepéquez	94	0	94	103	0	103
Retalhuleu	58	0	58	65	0	65
San Marcos	116	0	116	118	0	118
NOROCCIDENTE	227	0	227	239	0	239
Huehuetenango	144	0	144	149	0	149
Quiché	83	0	83	90	0	90
PETÉN	101	0	101	104	0	104
El Petén	101	0	101	104	0	104

^{1/} Regionalización basada en el Decreto Número 70-86 del Congreso de la República.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

SOCIEDADES FINANCIERAS
PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y DE 2012
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2011			2012			VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES
TOTAL ACTIVO	6,212.0	6,059.2	152.8	6,914.1	6,768.7	145.4	702.1	709.5	-7.4	11.3	11.7	-4.8
DISPONIBILIDADES	170.1	169.3	0.8	262.2	261.5	0.7	92.1	92.2	-0.1	54.2	54.5	-10.5
En moneda nacional	92.5	91.7	0.8	174.7	174.0	0.7	82.2	82.3	-0.1	88.9	89.7	-10.5
En moneda extranjera	77.6	77.6	0.0	87.5	87.5	0.0	9.9	9.9	0.0	12.8	12.8	0.0
INVERSIONES	5,641.7	5,626.7	15.0	6,267.3	6,254.9	12.4	625.6	628.2	-2.6	11.1	11.2	-17.1
En valores (neto)	3,924.5	3,912.9	11.6	4,463.6	4,454.3	9.3	539.1	541.3	-2.3	13.7	13.8	-19.7
Del estado	2,845.9	2,845.9	0.0	3,097.5	3,097.5	0.0	251.6	251.6	0.0	8.8	8.8	0.0
De entidades privadas	229.3	217.7	11.6	278.4	269.1	9.3	49.1	51.4	-2.3	21.4	23.6	-19.7
Valores extranjeros	654.7	654.7	0.0	761.5	761.5	0.0	106.8	106.8	0.0	16.3	16.3	0.0
Otros Valores	194.6	194.6	0.0	329.4	329.4	0.0	134.8	134.8	0.0	69.3	69.3	0.0
(-) Reservas	0.0	0.0	0.0	3.2	3.2	0.0	3.2	3.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Créditos (neta)	1,170.0	1,166.8	3.2	1,168.9	1,165.9	3.0	-1.1	-0.9	-0.2	-0.1	-0.1	-5.9
Préstamos en M/N	760.0	707.6	52.3	710.2	657.9	52.3	-49.8	-49.7	0.0	-6.5	-7.0	-0.1
Préstamos en M/E	443.0	443.0	0.0	465.1	465.1	0.0	22.1	22.1	0.0	5.0	5.0	0.0
Documentos Descontados en M/N	10.8	10.8	0.0	17.1	17.1	0.0	6.3	6.3	0.0	57.8	57.8	0.0
Documentos Descontados en M/E	0.1	0.1	0.0	25.9	25.9	0.0	25.8	25.8	0.0	20,388.8	20,388.8	0.0
Documentos por Cobrar en M/N	4.4	4.4	0.0	3.8	3.8	0.0	-0.6	-0.6	0.0	-14.0	-14.0	0.0
Documentos por Cobrar en M/E	1.5	1.5	0.0	1.4	1.4	0.0	-0.1	-0.1	0.0	-7.3	-7.3	0.0
Pagos por Cartas de Crédito MN	5.2	5.2	0.0	4.6	4.6	0.0	-0.6	-0.6	0.0	-11.5	-11.5	0.0
Otros	68.8	65.3	3.4	59.9	56.7	3.2	-8.9	-8.6	-0.2	-12.9	-13.2	-7.2
(-) Reserva	123.8	71.2	52.6	119.1	66.6	52.5	-4.7	-4.6	-0.1	-3.8	-6.4	-0.2
Otras Inversiones	547.1	546.9	0.2	634.8	634.7	0.1	87.7	87.8	-0.1	16.0	16.0	-48.6
ACTIVOS DIVERSOS	318.1	183.6	134.5	307.7	176.4	131.3	-10.4	-7.2	-3.2	-3.3	-3.9	-2.4
Cuentas por Cobrar (neto)	29.8	26.6	3.2	39.2	36.0	3.2	9.4	9.4	0.0	31.7	35.3	1.1
Bienes Realizables (neto)	165.2	34.2	131.1	161.3	33.5	127.8	-3.9	-0.7	-3.3	-2.4	-1.9	-2.5
Otros	123.1	122.9	0.2	107.2	106.9	0.3	-15.9	-16.0	0.1	-12.9	-13.0	25.1
ACTIVOS FIJOS	63.0	62.4	0.6	60.0	59.5	0.5	-3.0	-2.9	-0.1	-4.8	-4.6	-20.7
CARGOS DIFERIDOS	19.2	17.2	1.9	16.9	16.4	0.5	-2.3	-0.8	-1.4	-11.9	-4.9	-74.3

Fuente: Balance General Consolidado. Superintendencia de Bancos.

SOCIEDADES FINANCIERAS
ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y DE 2012
(porcentajes)

CONCEPTO	2011			2012		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES
TOTAL ACTIVO	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
DISPONIBILIDADES	2.7	2.8	0.5	3.8	3.9	0.5
En moneda nacional	1.5	1.5	0.5	2.5	2.6	0.5
En moneda extranjera	1.2	1.3	0.0	1.3	1.3	0.0
INVERSIONES	90.8	92.9	9.8	90.6	92.4	8.5
En valores (neto)	63.2	64.6	7.6	64.6	65.8	6.4
Del estado	45.8	47.0	0.0	44.8	45.8	0.0
De entidades privadas	3.7	3.6	7.6	4.0	4.0	6.4
Valores extranjeros	10.5	10.8	0.0	11.0	11.3	0.0
Otros Valores	3.1	3.2	0.0	4.8	4.9	0.0
(-) Reservas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Créditos (neto)	18.8	19.3	2.1	16.9	17.2	2.1
Préstamos en M/N	12.2	11.7	34.3	10.3	9.7	36.0
Préstamos en M/E	7.1	7.3	0.0	6.7	6.9	0.0
Documentos Descontados M/N	0.2	0.2	0.0	0.2	0.3	0.0
Documentos Descontados M/E	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4	0.0
Documentos por Cobrar en M/N	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	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	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0
Otros	1.1	1.1	2.3	0.9	0.8	2.2
(-) Reserva	2.0	1.2	34.4	1.7	1.0	36.1
Otras Inversiones	8.8	9.0	0.1	9.2	9.4	0.1
ACTIVOS DIVERSOS	5.1	3.0	88.0	4.5	2.6	90.3
Cuentas por Cobrar (neto)	0.5	0.4	2.1	0.6	0.5	2.2
Bienes Realizables (neto)	2.7	0.6	85.8	2.3	0.5	87.9
Otros	2.0	2.0	0.2	1.6	1.6	0.2
ACTIVOS FIJOS	1.0	1.0	0.4	0.9	0.9	0.3
CARGOS DIFERIDOS	0.3	0.3	1.3	0.2	0.2	0.3

Fuente: Superintendencia de Bancos.

SOCIEDADES FINANCIERAS
PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO Y CAPITAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y DE 2012
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2011			2012			VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES
PASIVO + CAPITAL	6,212.0	6,059.2	152.8	6,914.1	6,768.7	145.4	702.1	709.5	-7.4	11.3	11.7	-4.8
I. PASIVO	6,757.1	5,208.5	1,548.6	7,428.8	5,883.0	1,545.8	671.7	674.5	-2.8	9.9	12.9	-0.2
OBLIGACIONES EN M/E	1,249.5	1,249.5	0.0	1,474.8	1,474.8	0.0	225.3	225.3	0.0	18.0	18.0	0.0
Créditos del Exterior	39.1	39.1	0.0	97.0	97.0	0.0	57.9	57.9	0.0	148.3	148.3	0.0
Otras obligaciones ¹	1,210.5	1,210.5	0.0	1,377.8	1,377.8	0.0	167.3	167.3	0.0	13.8	13.8	0.0
OBLIGACIONES EN EL PAÍS M/N	5,507.6	3,959.0	1,548.6	5,954.0	4,408.2	1,545.8	446.4	449.2	-2.8	8.1	11.3	-0.2
Bonos en circulación	3,772.6	3,772.6	0.0	4,220.1	4,220.1	0.0	447.5	447.5	0.0	11.9	11.9	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	1,334.2	36.9	1,297.2	1,327.7	36.5	1,291.2	-6.5	-0.4	-6.0	-0.5	-1.2	-0.5
Otras Cuentas Acreedoras	113.1	13.4	99.7	113.8	15.6	98.2	0.7	2.2	-1.5	0.6	16.7	-1.5
Otras obligaciones	287.8	136.1	151.6	292.4	136.0	156.4	4.6	-0.1	4.8	1.6	-0.1	3.1
II. CAPITAL CONTABLE	-545.1	850.7	-1,395.8	-514.7	885.7	-1,400.4	30.4	35.0	-4.6	-5.6	4.1	0.3
Capital Pagado	654.0	619.8	34.2	669.0	634.8	34.2	15.0	15.0	0.0	2.3	2.4	0.1
Aportaciones Permanentes	35.7	0.0	35.7	35.7	0.0	35.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Capital	127.9	127.7	0.2	129.6	129.4	0.2	1.7	1.7	0.0	1.4	1.3	18.9
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 (-)	-24.3	-24.3	0.0	-24.3	-24.3	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-1,454.8	16.9	-1,471.7	-1,454.4	11.4	-1,465.8	0.4	-5.5	5.9	0.0	-32.7	-0.4
Otros	5.3	5.3	0.0	13.1	13.1	0.0	7.8	7.8	0.0	146.0	146.0	0.0
Resultados del Ejercicio	111.1	105.2	5.8	116.6	121.3	-4.7	5.5	16.1	-10.5	5.0	15.3	-180.5

^{1/} Incluye obligaciones financieras en moneda extranjera por Q1,186.2 millones.

Fuente: Balance General Consolidado, Superintendencia de Bancos.

CUADRO 14a

SOCIEDADES FINANCIERAS
ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y DE 2012
 (porcentajes)

CONCEPTO	2011			2012		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES	TOTAL	PRIVADAS	ESTATALES
TOTAL PASIVO	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
OBLIGACIONES EN M/E	18.5	24.0	0.0	19.9	25.1	0.0
Créditos del exterior	0.6	0.7	0.0	1.3	1.6	0.0
Otras obligaciones	17.9	23.2	0.0	18.5	23.4	0.0
OBLIGACIONES EN EL PAÍS M/N	81.5	76.0	100.0	80.1	74.9	100.0
Bonos en circulación	55.8	72.4	0.0	56.8	71.7	0.0
Crédito del banco central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por pagar	19.7	0.7	83.8	17.9	0.6	83.5
Otras cuentas acreedoras	1.7	0.3	6.4	1.5	0.3	6.4
Otras obligaciones	4.3	2.6	9.8	3.9	2.3	10.1

Fuente: Balance General Consolidado. Superintendencia de Bancos.

FINANZAS PÚBLICAS

GOBIERNO CENTRAL
EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA
AÑOS 2011-2012
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2011	2012	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
I. Ingresos y donaciones (A+B)	43,154.0	45,873.8	2,719.8	6.3
A. Ingresos (1+2)	42,582.7	45,466.8	2,884.1	6.8
1. Ingresos corrientes (a+b)	42,569.8	45,448.1	2,878.3	6.8
a. Tributarios (i+ii)	40,292.2	42,819.8	2,527.6	6.3
i) Directos	12,710.5	13,453.7	743.2	5.8
ii) Indirectos	27,581.7	29,366.1	1,784.4	6.5
b. No tributarios	2,277.6	2,628.3	350.7	15.4
2. Ingresos de capital	12.9	18.7	5.8	44.7
B. Donaciones	571.3	407.0	-164.3	-28.8
II. Total de gastos (A+B)	53,511.0	55,319.6	1,808.6	3.4
A. De funcionamiento	38,774.2	42,307.5	3,533.3	9.1
B. De capital	14,736.8	13,012.1	-1,724.7	-11.7
III. Déficit presupuestal (I-II)	-10,357.0	-9,445.8	911.2	-8.8
IV. Financiamiento (A+B)	8,613.5	7,426.3	-1,187.2	-13.8
A. Interno (1-2-3-4)	8,305.4	1,683.3	-6,622.1	-79.7
1. Colocaciones	10,801.6	4,539.9	-6,261.7	-58.0
2. Amortizaciones de Letras de Tesorería	1,192.5	0.0	-1,192.5	-100.0
3. Recompras	1,303.7	2,520.5	1,216.8	93.3
4. Amortización Costo Política Monetaria	0.0	336.1	336.1	0.0
B. Externo (1-2+3-4)	308.1	5,743.0	5,434.9	1,764.0
1. Desembolsos	5,029.6	2,328.7	-2,700.9	-53.7
2. Amortizaciones de préstamos	2,106.2	2,066.3	-39.9	-1.9
3. Negociaciones Eurobonos	0.0	5,480.6	5,480.6	0.0
4. Amortizaciones Eurobonos	2,615.3	0.0	-2,615.3	-100.0
V. Superávit o déficit financiero (III+IV)	-1,743.5	-2,019.5	-276.0	15.8

GOBIERNO CENTRAL
FINANCIAMIENTO DEL PRESUPUESTO
AÑOS 2011-2012
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2011	2012	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
I. Ingresos corrientes	42,569.8	45,448.1	2,878.3	6.8
II. Gastos de funcionamiento	38,774.2	42,307.5	3,533.3	9.1
III. Ahorro en cuenta corriente (I-II)	3,795.6	3,140.6	-655.0	-17.3
IV. Ingresos de capital	12.9	18.7	5.8	44.7
V. Ahorro en cuenta corriente e ingresos de capital (III+IV)	3,808.5	3,159.3	-649.2	-17.0
VI. Donaciones	571.3	407.0	-164.3	-28.8
VII. Disponibilidad para inversión (V+VI)	4,379.8	3,566.3	-813.5	-18.6
VIII. Gastos de capital	14,736.8	13,012.1	-1,724.7	-11.7
IX. Déficit presupuestal (VII-VIII)	-10,357.0	-9,445.8	911.2	-8.8
X. Financiamiento total (A+B+C)	10,357.0	9,445.8	-911.2	-8.8
A. Interno neto	8,305.4	1,683.3	-6,622.1	-79.7
B. Externo neto	308.1	5,743.0	5,434.9	1,764.0
C. Otras fuentes internas	1,743.5	2,019.5	276.0	15.8
Variación de la disponibilidad de caja (- incremento + disminución)				

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
RESUMEN DE INGRESOS TOTALES
AÑOS 2003-2012
(millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	CORRIENTES	CAPITAL ^{1/}	DONACIONES	VARIACIÓN RELATIVA			
					Total	Corrientes	Capital	Donaciones
2003	21,767.5	21,372.3	18.1	377.1	4.8	5.1	35.1	-9.1
2004	23,462.1	23,149.4	0.6	312.1	7.8	8.3	-96.7	-17.2
2005	24,906.7	24,524.2	25.6	356.9	6.2	5.9	4,166.7	14.4
2006	29,250.2	28,844.8	35.3	370.1	17.4	17.6	37.9	3.7
2007	33,610.5	33,164.0	26.8	419.7	14.9	15.0	-24.1	13.4
2008	35,578.0	35,184.6	31.0	362.4	5.9	6.1	15.7	-13.7
2009	34,037.1	33,536.2	11.3	489.6	-4.3	-4.7	-63.5	35.1
2010	37,425.1	36,979.8	27.8	417.5	10.0	10.3	146.0	-14.7
2011	43,154.0	42,569.8	12.9	571.3	15.3	15.1	-53.6	36.8
2012	45,873.8	45,448.1	18.7	407.0	6.3	6.8	44.7	-28.8

^{1/} No incluye negociación de deuda pública.

GOBIERNO CENTRAL
INGRESOS TOTALES
AÑOS 2011-2012
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2011	2012	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
Ingresos y donaciones (A+B)	43,154.0	45,873.8	2,719.8	6.3
A. Ingresos (1+2)	42,582.7	45,466.8	2,884.1	6.8
1. Ingresos corrientes (a+b)	42,569.8	45,448.1	2,878.4	6.8
a. Tributarios (i+ii)	40,292.2	42,819.8	2,527.6	6.3
i) Directos	12,710.5	13,453.7	743.2	5.8
Sobre la renta	10,063.2	10,595.3	532.1	5.3
De las empresas	8,601.3	9,118.6	517.3	6.0
De las personas	1,461.9	1,476.7	14.8	1.0
ISO	2,571.5	2,844.7	273.2	10.6
IETAAP	53.6	4.2	-49.4	-92.2
IEMA	8.0	0.4	-7.6	-95.6
Sobre el patrimonio	14.2	9.1	-5.1	-35.8
ii) Indirectos	27,581.7	29,366.1	1,784.4	6.5
Sobre importaciones	2,532.6	2,310.9	-221.7	-8.8
Papel sellado y timbres fiscales	637.7	877.3	239.6	37.6
Valor agregado	19,472.2	20,912.9	1,440.7	7.4
Sobre bienes y servicios	7,595.4	8,345.7	750.3	9.9
Sobre importaciones	11,876.8	12,567.3	690.4	5.8
Bebidas	523.6	554.3	30.7	5.9
Cigarrillos y tabacos	259.4	312.4	53.0	20.4
Distribución de petróleo y derivados	2,125.4	2,103.2	-22.3	-1.0
Circulación de vehículos	558.3	573.1	14.9	2.7
Regalías e hidrocarburos compatibles	1,145.3	1,053.7	-91.7	-8.0
Salida del país	219.5	231.8	12.3	5.6
IPRIMA	0.0	330.6	330.6	0.0
Otros impuestos	107.7	105.9	-1.8	-1.7
b. No tributarios	2,277.6	2,628.3	350.7	15.4
Derechos	141.3	145.1	3.8	2.7
Tasas	188.3	195.7	7.4	4.0
Venta de bienes y servicios	338.5	372.2	33.7	10.0
Rentas de la propiedad	145.5	357.3	211.8	145.6
Contribuciones a la seguridad y previsión social	1,214.4	1,273.6	59.2	4.9
Ingresos varios	249.6	284.4	34.8	13.9
2. Ingresos de capital	12.9	18.7	5.8	44.7
B. Donaciones	571.3	407.0	-164.3	-28.8

GOBIERNO CENTRAL
RESUMEN DE EGRESOS TOTALES
AÑOS 2003-2012
(millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	FUNCIONAMIENTO ^{1/}	CAPITAL	DEUDA PÚBLICA ^{2/}	VARIACIÓN RELATIVA			
					Total	Funcionamiento	Capital	Deuda Pública
2003	27,542.1	17,609.5	8,723.9	1,208.7	10.1	11.8	28.5	-51.0
2004	27,069.4	17,498.7	8,043.5	1,527.2	-1.7	-0.6	-7.8	26.4
2005	30,888.2	18,927.3	9,573.2	2,387.7	14.1	8.2	19.0	56.3
2006	36,453.6	21,621.9	12,099.5	2,732.2	18.0	14.2	26.4	14.4
2007	39,548.1	24,780.5	12,601.6	2,166.0	8.5	14.6	4.1	-20.7
2008	42,661.5	27,134.4	13,221.0	2,306.1	7.9	9.5	4.9	6.5
2009	45,864.3	31,160.5	12,548.3	2,155.5	7.5	14.8	-5.1	-6.5
2010	50,436.2	34,656.7	13,728.7	2,050.8	10.0	11.2	9.4	-4.9
2011	55,617.2	38,774.2	14,736.8	2,106.2	10.3	11.9	7.3	2.7
2012	57,722.0	42,307.5	13,012.1	2,402.4	3.8	9.1	-11.7	14.1

^{1/} Incluye intereses y otros gastos de la deuda pública.

^{2/} No incluye recompras.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
EGRESOS TOTALES, CLASIFICADOS POR TIPO Y GRUPO DE GASTO
AÑO 2012
(millones de quetzales)

GRUPO DE GASTO	TOTAL	ESTRUCTURA	TIPO DE GASTO		
			Funcionamiento	Capital	Deuda Pública
TOTAL	57,722.0	100.0	36,285.2	13,012.1	8,424.7
Servicios personales	14,980.5	26.0	14,973.7	6.8	0.0
Servicios no personales	5,872.5	10.2	4,884.6	987.9	0.0
Materiales y suministros	3,781.5	6.6	3,779.0	2.5	0.0
Propiedad, planta, equipo e intangibles	3,004.3	5.2	26.0	2,978.3	0.0
Transferencias corrientes	12,380.2	21.4	12,380.2	0.0	0.0
Transferencias de capital	9,034.2	15.7	0.0	9,034.2	0.0
Activos financieros	2.4	0.0	0.0	2.4	0.0
Servicio de la deuda pública ^{1/}	8,424.7	14.6	0.0	0.0	8,424.7
Otros gastos	170.8	0.2	170.8	0.0	0.0
Asignaciones globales	70.9	0.1	70.9	0.0	0.0

^{1/} No incluye recompras.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
EGRESOS TOTALES, CLASIFICADOS POR DESTINO INSTITUCIONAL
AÑOS 2011-2012
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2011		2012		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
TOTAL	55,617.2	100.1	57,722.0	100.2	2,104.8	3.8
Presidencia de la República	206.3	0.4	194.8	0.3	-11.5	-5.6
Ministerio de Relaciones Exteriores	299.0	0.5	308.2	0.5	9.2	3.1
Ministerio de Gobernación	2,967.6	5.3	3,081.5	5.3	113.9	3.8
Ministerio de la Defensa Nacional	1,537.1	2.8	1,757.6	3.0	220.5	14.3
Ministerio de Finanzas Públicas	234.4	0.4	293.0	0.5	58.6	25.0
Ministerio de Educación	9,959.0	17.9	9,593.3	16.6	-365.7	-3.7
Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social	3,976.9	7.2	4,227.5	7.3	250.6	6.3
Ministerio de Trabajo y Previsión Social	576.9	1.0	558.7	1.0	-18.2	-3.1
Ministerio de Economía	224.2	0.4	232.7	0.4	8.6	3.8
Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación	786.2	1.4	1,415.9	2.5	629.7	80.1
Ministerio de Comunicaciones, Infra. y Vivienda	6,929.6	12.5	5,241.9	9.1	-1,687.7	-24.4
Ministerio de Energía y Minas	70.7	0.1	200.1	0.3	129.4	183.0
Ministerio de Cultura y Deportes	313.2	0.6	299.2	0.5	-14.0	-4.5
Ministerio de Ambiente y Recursos Naturales	134.5	0.2	102.9	0.2	-31.6	-23.5
Ministerio de Desarrollo Social	0.0	0.0	1,100.4	1.9	1,100.4	0.0
Secretarías y Otras Dependencias del Ejecutivo	1,994.1	3.7	1,456.0	2.7	-538.1	-27.0
Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro	17,769.4	31.9	19,175.8	33.2	1,406.4	7.9
Servicio de la Deuda Pública	7,581.9	13.6	8,424.7	14.6	842.8	11.1
Procuraduría General de la Nación	56.2	0.1	57.8	0.1	1.6	2.8

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
RESUMEN DE LOS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO
AÑOS 2003-2012
(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
2003	17,609.5	9,531.9	6,751.9	2,780.0	5,811.3	2,583.5	2,872.2	355.6	2,266.3	1,137.8	1,128.5
2004	17,498.7	8,929.6	6,783.9	2,145.7	5,967.8	2,620.7	2,934.8	412.3	2,601.3	1,181.2	1,420.1
2005	18,927.3	9,154.2	6,796.2	2,358.0	6,849.8	3,002.4	3,339.7	507.7	2,923.3	1,417.3	1,506.0
2006	21,621.9	10,546.2	7,608.7	2,937.5	7,893.2	3,311.2	3,813.5	768.5	3,182.5	1,503.7	1,678.8
2007	24,780.5	11,762.4	8,180.0	3,582.4	9,126.6	4,205.2	4,470.5	450.9	3,891.5	1,821.6	2,069.9
2008	27,134.4	14,538.9	9,202.1	5,336.8	8,569.6	4,827.1	3,683.5	59.0	4,025.9	2,186.6	1,839.3
2009	31,160.5	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
2010	34,656.7	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
2011	38,774.2	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
2012	42,307.5	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

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO CLASIFICADOS POR DESTINO ECONÓMICO
AÑOS 2011-2012
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2011		2012		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
TOTAL (A+B+C)	38,774.2	100.0	42,307.5	100.0	3,533.3	9.1
A. DE OPERACIÓN	21,503.6	55.5	23,905.0	56.5	2,401.4	11.2
Sueldos y salarios	14,100.4	36.4	14,973.7	35.4	873.3	6.2
Bienes y servicios	7,403.2	19.1	8,931.3	21.1	1,528.1	20.6
B. DE TRANSFERENCIA	11,794.9	30.3	12,380.2	29.3	585.3	5.0
Al sector público	6,215.5	16.0	6,402.8	15.1	187.3	3.0
Al sector privado	5,523.7	14.2	5,909.6	14.0	385.9	7.0
Al sector externo	55.7	0.1	67.8	0.2	12.1	21.7
C. INT. Y COM. DEUDA PÚBLICA	5,475.7	14.2	6,022.3	14.2	546.6	10.0
Interna	3,354.8	8.7	3,939.0	9.3	584.2	17.4
Externa	2,120.9	5.5	2,083.3	4.9	-37.6	-1.8

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
RESUMEN DE LOS GASTOS DE CAPITAL
AÑOS 2003-2012
(millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	INVERSIÓN DIRECTA			INVERSIÓN INDIRECTA					
		Total	Sueldos y Salarios	Bienes y Servicios	Total	Transferencias de Capital			Desembolsos Financieros	
						Total	Sector Público	Sector Privado		Sector Externo
2003	8,723.9	1,890.2	55.5	1,834.7	6,833.7	6,766.2	4,874.3	1,505.1	386.8	67.5
2004	8,043.5	2,012.2	51.3	1,960.9	6,031.3	5,897.0	4,862.3	626.9	407.8	134.3
2005	9,573.2	2,531.6	56.0	2,475.6	7,041.6	6,968.8	5,123.3	840.6	1,004.9	72.8
2006	12,099.5	3,701.8	53.4	3,648.4	8,397.7	8,339.9	6,035.1	1,045.6	1,259.2	57.8
2007	12,601.6	4,664.7	65.2	4,599.5	7,936.9	7,876.7	5,787.7	1,076.2	1,012.8	60.2
2008	13,221.0	5,569.6	107.5	5,462.1	7,651.4	7,499.6	6,864.8	630.6	4.2	151.8
2009	12,548.3	5,606.0	131.8	5,474.2	6,942.3	6,941.4	6,453.0	484.7	3.7	0.9
2010	13,728.7	6,139.2	150.4	5,988.8	7,589.5	7,588.6	6,838.7	749.1	0.8	0.9
2011	14,736.8	6,805.9	15.4	6,790.5	7,930.9	7,924.6	7,366.3	558.3	0.0	6.3
2012	13,012.1	3,975.5	6.8	3,968.7	9,036.6	9,034.2	8,480.6	545.6	8.0	2.4

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
GASTOS DE CAPITAL CLASIFICADOS POR DESTINO ECONÓMICO
AÑOS 2011-2012
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2011		2012		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
TOTAL (A+B)	14,736.8	100.0	13,012.1	100.0	-1,724.7	-11.7
A. INVERSIÓN DIRECTA	6,805.9	46.2	3,975.5	30.6	-2,830.4	-41.6
Sueldos y salarios	15.4	0.1	6.8	0.1	-8.6	-55.8
Bienes y servicios	6,790.5	46.1	3,968.7	30.5	-2,821.8	-41.6
B. INVERSIÓN INDIRECTA	7,930.9	53.8	9,036.6	69.4	1,105.7	13.9
1. Transferencias de capital	7,924.6	53.8	9,034.2	69.4	1,109.6	14.0
Al sector público	7,366.3	50.0	8,480.6	65.1	1,114.3	15.1
Al sector privado	558.3	3.8	545.6	4.2	-12.7	-2.3
Al sector externo	0.0	0.0	8.0	0.1	8.0	0.0
2. Desembolsos financieros	6.3	0.0	2.4	0.0	-3.9	-61.9

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
GASTOS DE CAPITAL CLASIFICADOS POR FINALIDAD
AÑOS 2011-2012
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2011		2012		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
TOTAL	14,736.8	100.0	13,012.1	100.0	-1,724.7	-11.7
Servicios públicos generales	168.8	1.2	295.7	2.3	127.0	75.2
Defensa	5.9	0.0	13.0	0.1	7.2	122.5
Orden público y seguridad ciudadana	50.9	0.4	51.4	0.4	0.5	1.0
Atención a desastres y gestión de riesgos	116.2	0.8	69.8	0.5	-46.4	-39.9
Asuntos económicos	7,347.9	49.9	4,986.5	38.3	-2,361.4	-32.1
Protección ambiental	380.6	2.6	426.9	3.3	46.3	12.2
Urbanización y servicios comunitarios	5,502.9	37.3	6,161.5	47.4	658.5	12.0
Salud	283.1	1.9	119.3	0.9	-163.9	-57.9
Actividades deportivas, recreativas, cultura y religión	179.2	1.2	136.2	1.0	-42.9	-24.0
Educación	268.4	1.8	399.3	3.1	130.8	48.7
Protección social	432.9	2.9	352.5	2.7	-80.4	-18.6

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

GOBIERNO CENTRAL
CAJA FISCAL
MOVIMIENTO MENSUAL ACUMULADO
AÑO 2012
(millones de quetzales)

CONCEPTO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
I. Ingresos y donaciones (A+B)	3,973.2	7,131.9	11,419.9	15,512.2	18,903.2	22,364.6	27,087.5	30,533.6	33,646.7	38,488.6	41,813.3	45,873.8
A. Ingresos (1+2)	3,955.2	7,113.5	11,397.6	15,486.2	18,875.3	22,298.4	27,009.8	30,347.4	33,397.8	38,202.4	41,504.0	45,466.8
1. Ingresos corrientes (a+b)	3,954.5	7,111.9	11,395.2	15,483.0	18,871.4	22,293.7	27,004.3	30,341.1	33,390.6	38,194.3	41,494.9	45,448.1
a. Tributarios (i+ii)	3,867.8	6,731.3	10,826.4	14,826.2	17,872.9	21,126.8	25,617.5	28,719.5	31,623.1	36,238.6	39,359.4	42,819.8
i) Directos	1,476.4	2,048.9	3,586.9	5,382.7	5,967.8	6,562.3	8,589.2	9,220.0	9,858.5	12,002.4	12,729.0	13,453.7
ii) Indirectos	2,391.4	4,682.4	7,239.6	9,443.6	11,905.2	14,564.5	17,028.3	19,499.5	21,764.6	24,236.2	26,630.4	29,366.1
b. No tributarios	86.7	380.6	568.7	656.8	998.5	1,166.9	1,386.8	1,621.6	1,767.5	1,955.7	2,135.5	2,628.3
2. Ingresos de capital	0.7	1.6	2.4	3.2	3.9	4.7	5.4	6.3	7.2	8.0	9.1	18.7
B. Donaciones	18.0	18.3	22.3	26.0	28.0	66.2	77.7	186.2	249.0	286.2	309.3	407.0
II. Total de gastos (A+B)	3,277.7	6,659.4	10,480.4	14,095.4	18,128.5	22,155.4	27,678.1	32,962.0	37,633.2	42,388.5	48,555.4	55,319.6
A. De funcionamiento	2,771.4	5,635.4	8,825.2	11,657.2	14,778.3	17,835.2	22,369.3	26,441.3	29,849.7	33,477.4	37,913.3	42,307.5
B. De capital	506.3	1,024.0	1,655.2	2,438.2	3,350.2	4,320.2	5,308.7	6,520.8	7,783.5	8,911.2	10,642.1	13,012.1
III. Déficit o superávit fiscal (I-II)	695.5	472.5	939.5	1,416.8	774.7	209.2	-590.6	-2,428.5	-3,986.5	-3,899.9	-6,742.1	-9,445.8
IV. Crédito neto (A+B)	-354.6	330.2	531.6	1,721.6	1,812.5	7,172.6	7,248.3	7,344.4	6,901.8	7,307.0	7,237.7	7,426.3
A. Crédito interno neto (1-2-3-4)	-138.2	740.2	1,054.1	2,386.5	2,415.2	2,085.7	2,371.2	2,177.7	1,803.7	1,803.4	1,773.0	1,683.3
1. Colocaciones	0.0	1,114.4	1,705.1	3,526.1	3,682.8	3,800.2	4,203.7	4,539.9	4,539.9	4,539.9	4,539.9	4,539.9
2. 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
3. Recompras	138.2	374.2	651.0	1,139.5	1,267.6	1,714.5	1,832.6	2,026.0	2,400.0	2,400.3	2,430.7	2,520.5
4. Amortización Costo Política Monetaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	336.1	336.1	336.1	336.1	336.1
B. Crédito externo neto (1-2+3-4)	-216.4	-410.0	-522.5	-664.9	-602.8	5,086.9	4,877.1	5,166.7	5,098.1	5,503.6	5,464.7	5,743.0
1. Desembolsos	15.7	61.1	84.3	92.2	261.9	555.0	644.7	1,164.9	1,276.9	1,829.8	1,946.2	2,328.7
2. Amortizaciones	232.1	471.1	606.8	757.2	864.7	948.6	1,248.2	1,478.7	1,659.4	1,806.7	1,962.1	2,066.3
3. Negociaciones Eurobonos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5,480.6	5,480.6	5,480.6	5,480.6	5,480.6	5,480.6	5,480.6
4. Amortizaciones Eurobonos	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. Variación de caja (III+IV)	340.8	802.7	1,471.1	3,138.4	2,587.2	7,381.8	6,657.7	4,916.0	2,915.2	3,407.1	495.6	-2,019.5

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

SECTOR PÚBLICO
SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA
AÑOS 2011-2012
(millones de quetzales)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-11	COLOCACIÓN	AMORTIZACIÓN Y REDENCIÓN	VENCIMIENTO	SALDO AL 31-12-12	VARIACIÓN		PAGO DE INTERESES Y SERVICIOS
						Absoluta	Relativa	
TOTAL DE VALORES (A+B)	45,074.6	4,539.9	0.0	2,520.5	47,094.0	2,019.4	4.5	3,938.9
A. BONIFICADA	45,074.6	4,539.9	0.0	2,520.5	47,094.0	2,019.4	4.5	3,938.9
Gobierno central	45,074.6	4,539.9	0.0	2,520.5	47,094.0	2,019.4	4.5	3,938.9
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.

SECTOR PÚBLICO
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA BONIFICADA, CLASIFICADA POR TENEDOR
AÑOS 2011-2012
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2011	2012	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
TOTAL	45,074.6	47,094.0	2,019.4	4.5
Banco de Guatemala	3,675.0	4,011.1	336.1	9.1
Sistema bancario	18,905.4	20,828.4	1,923.0	10.2
Entidades oficiales	10,459.4	10,691.6	232.2	2.2
No residentes	19.4	19.4	0.0	0.0
Sector privado	12,015.4	11,543.5	-471.9	-3.9

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

SECTOR PÚBLICO
SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA
CLASIFICADA POR DEUDOR
AÑOS 2011-2012
(millones de US dólares)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-11	DESEMBOLSO	AMORTIZACIÓN	EFECTO CAMBIARIO	SALDO AL 31-12-12 ^{P/}	VARIACIÓN		PAGO INTS. Y COMISIONES
						Absoluta	Relativa	
TOTAL	5,604.9	996.1	275.1	-21.2	6,304.7	699.8	12.5	270.0
Gobierno central	5,479.6	996.1	264.0	-18.7	6,193.0	713.4	13.0	266.0
Empresas públicas	124.2	0.0	10.8	-2.5	110.9	-13.3	-10.7	4.0
Instituciones públicas financieras	1.1	0.0	0.3	0.0	0.8	-0.3	-24.2	0.0

^{P/} Cifras preliminares.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

DEUDA PÚBLICA EXTERNA
AÑOS 2011-2012
(millones de US dólares)

CONCEPTO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
Sector Público	5,604.9	100.0	6,304.7	100.0	699.8	12.5
A. Gobierno Central	5,479.6	97.8	6,193.0	98.2	713.4	13.0
B. Empresas Públicas	124.2	2.2	110.9	1.8	-13.3	-10.7
C. Instituciones Públicas Financieras	1.1	0.0	0.8	0.0	-0.3	-24.2

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

SECTOR PÚBLICO
SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA
CLASIFICADA POR ACREEDOR
AÑOS 2011-2012
(millones de US dólares)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-11	DESEMBOLSOS	AMORTIZACIÓN	EFECTO CAMBIARIO	SALDO AL 31-12-12 ^{p/}	VARIACIÓN		PAGO INTS. Y COMISIONES
						Absoluta	Relativa	
TOTAL	5,604.9	996.1	275.1	-21.2	6,304.7	699.8	12.5	270.0
Organismos Financieros Multilaterales	4,629.4	280.5	247.0	-1.2	4,661.6	32.2	0.7	188.6
BCIE	1,029.5	53.9	62.4	0.0	1,021.0	-8.5	-0.8	61.0
BID	2,177.0	134.7	95.0	0.1	2,216.8	39.8	1.8	74.1
BIRF	1,390.9	86.7	81.5	-1.4	1,394.7	3.8	0.3	52.8
FIDA	17.1	2.8	5.7	0.1	14.2	-2.9	-16.7	0.1
OPEP	14.9	2.4	2.4	0.0	14.9	-0.1	-0.4	0.5
Organismos Financieros Bilaterales y Gobiernos	345.5	15.6	28.1	-20.0	313.1	-32.4	-9.4	6.7
AID	5.8	0.0	2.1	0.0	3.7	-2.1	-35.6	0.2
ACDI	1.5	0.0	0.1	0.0	1.4	-0.1	-3.9	0.0
KFW (ALEMANIA)	71.3	3.1	2.5	1.7	73.7	2.4	3.3	0.5
MCCI	0.9	0.0	0.6	0.0	0.3	-0.6	-67.1	0.0
CCC (PL-480 USA)	14.6	0.0	3.7	0.0	11.0	-3.7	-25.0	0.5
UBS	4.7	0.4	0.4	0.2	4.9	0.2	3.7	0.2
JICA (JAPON)	220.6	12.1	11.2	-21.9	199.6	-21.0	-9.5	4.3
ICDF	8.0	0.0	0.6	0.0	7.4	-0.5	-6.8	0.2
EXIMBANK DE CHINA	18.1	0.0	6.9	0.0	11.1	-6.9	-38.4	0.8
Otros Acreedores (bonos US\$)	630.0	700.0	0.0	0.0	1,330.0	700.0	111.1	74.7

^{p/} Cifras preliminares.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

SECTOR PÚBLICO
RECURSOS EXTERNOS UTILIZADOS
CLASIFICADOS POR DESTINO

AÑOS 2011-2012
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2011	2012 ^{p/}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
TOTAL	644.3	996.1	351.8	54.6
Agricultura y ganadería	0.9	0.0	-0.9	-100.0
Carreteras	40.3	49.3	9.0	22.3
Educación	280.9	19.8	-261.1	-93.0
Electrificación	1.8	11.7	9.9	550.0
Salud y asistencia social	33.1	0.1	-33.0	-99.7
Desarrollo municipal	2.6	0.0	-2.6	-100.0
Financiero	58.3	0.0	-58.3	-100.0
Protección al medio ambiente	154.7	108.5	-46.2	-29.9
Desarrollo social	71.7	102.3	30.6	42.7
Modernización económica	0.0	2.4	2.4	0.0
Otros	0.0	702.0 ^{a/}	702.0	0.0

^{p/} Cifras preliminares.

^{a/} Incluye US\$700.0 millones de bonos colocados en el mercado financiero internacional.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

SECTOR PÚBLICO
RECURSOS EXTERNOS UTILIZADOS, CLASIFICADOS
POR DESTINO Y FUENTE FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 ^{p/}
(millones de US dólares)

CONCEPTO	ESTRUCTURA	TOTAL	BCIE	BID	BIRF	OTRAS
ESTRUCTURA		100.0	5.4	13.5	8.7	72.4
TOTAL	100.0	996.1	54.0	134.8	86.8	720.5
Carreteras	4.9	49.3	36.2	0.0	1.0	12.1
Educación	2.0	19.8	6.4	0.0	10.5	2.9
Electrificación	1.2	11.7	0.0	11.7	0.0	0.0
Salud y asistencia social	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0
Protección al medio ambiente	10.9	108.5	1.1	107.2	0.0	0.2
Desarrollo social	10.3	102.3	10.3	11.6	75.1	5.3
Modernización económica	0.2	2.4	0.0	2.4	0.0	0.0
Otros	70.5	702.0	0.0	1.9	0.1	700.0 ^{a/}

^{p/} Cifras preliminares.

^{a/} Bonos colocados en el mercado financiero internacional.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.