



**Estudio  
de la  
Economía  
Nacional  
2013**





# ÍNDICE

<b>I.</b>	<b>ASPECTOS GENERALES</b>	
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
<b>II.</b>	<b>LA ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>	
A.	PANORAMA GENERAL	5
B.	ECONOMÍAS AVANZADAS	7
	1. Crecimiento económico y desempleo	7
	2. Inflación	10
	3. Mercados financieros y bancarios	11
	4. Política fiscal y monetaria	12
	5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias	13
C.	ECONOMÍAS EMERGENTES Y ECONOMÍAS EN DESARROLLO	16
	1. Crecimiento económico y desempleo	16
	2. Inflación	23
	3. Mercados financieros y bancarios	25
	4. Política fiscal y monetaria	25
	5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias	26
<b>III.</b>	<b>LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL</b>	
A.	GENERALIDADES	29
B.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO	31
C.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN	36
	1. Actividades económicas que incidieron positivamente en el PIB	37
	2. Actividades económicas con crecimiento positivo, pero con menor incidencia en la generación del PIB	44
D.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO	45
E.	CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES	47
F.	COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS	50
	1. Índice de precios al consumidor	50
	2. Inflación subyacente	55

3.	Inflación importada	56
----	---------------------	----

## **CUADROS ESTADÍSTICOS**

1.	Producto Interno Bruto medido por el Destino del Gasto Años 2012-2013 (millones de quetzales de 2001)	59
2.	Producto Interno Bruto medido por el Destino del Gasto Años 2012-2013 (millones de quetzales de cada año)	60
3.	Formación Bruta de Capital Años 2012-2013 (millones de quetzales de 2001)	61
4.	Formación Bruta de Capital Años 2012-2013 (millones de quetzales de cada año)	62
5.	Producto Interno Bruto medido por el Origen de la Producción Años 2012-2013 (millones de quetzales de 2001)	63
6.	Producto Interno Bruto medido por el Origen de la Producción Años 2012-2013 (millones de quetzales de cada año)	64
7.	Producto Interno Bruto medido por la Distribución del Ingreso Años 2012-2013 (millones de quetzales de cada año)	65
8.	Cuentas de los Sectores Institucionales. Producto Interno Bruto, Remuneraciones Pagadas, Ingreso Disponible y Ahorro Año 2013 (millones de quetzales de cada año)	66
9.	Índice de Precios al Consumidor e Inflación. Nivel República Año 2013 (Base: diciembre de 2010 = 100)	67
10.	Índice de Precios al Consumidor y Variaciones Mensuales. Nivel República Año 2013 (Base: diciembre de 2010 = 100)	68
11.	Índice de Precios al Consumidor por Regiones (Base: diciembre de 2010 = 100). Años 2012- 2013	69

## **IV. SECTOR EXTERNO**

A.	BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES	70
1.	Generalidades	70
2.	Operaciones corrientes	70
	a) Exportaciones	70
	b) Importaciones	73
	c) Balanza de bienes	75
	d) Servicios	75
	e) Renta	76
	f) Transferencias corrientes netas	76
3.	Operaciones de la cuenta de capital y financiera	77
4.	Reservas monetarias internacionales netas	78

B.	TIPO DE CAMBIO NOMINAL	79
C.	ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL	80

## **CUADROS ESTADÍSTICOS**

1.	Balanza de Pagos Internacionales Años 2012-2013 (millones de US dólares)	83
1a.	Balanza de Pagos Internacionales Años 2012-2013 (millones de US dólares)	84
2.	Valor (FOB) y Estructura de las Exportaciones Años 2012-2013 (millones de US dólares)	86
3.	Valor (FOB), Volumen y Precio Medio de las Exportaciones Años 2012-2013 (millones de US dólares)	87
4.	Valor (FOB) y Estructura de las Importaciones Años 2012-2013 (millones de US dólares)	88
5.	Evolución del Tipo de Cambio Nominal Años 2012-2013 (Quetzales por US\$1.00)	89

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

A.	GENERALIDADES DE LA POLÍTICA MONETARIA	90
B.	EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS	91
C.	ACTIVIDAD CREDITICIA NETA DEL BANCO DE GUATEMALA	95
D.	CRÉDITO DE LOS BANCOS Y DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS AL SECTOR PRIVADO	96
E.	ENCAJE BANCARIO	98
F.	TASAS DE INTERÉS	98
	1. En moneda nacional	98
	2. En moneda extranjera	101
G.	OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA	102
	1. Por plazo	103
	2. Por fecha de vencimiento	104
	a) Menores a un año	104
	b) Mayores a un año	104
	3. Estructura y perfil del saldo de las Operaciones de Estabilización Monetaria	105
H.	CUENTAS DE BALANCE DE LOS BANCOS DEL SISTEMA	105

I.	CAPACIDAD LEGAL E INMEDIATA DE EXPANSIÓN CREDITICIA DE LOS BANCOS DEL SISTEMA	106
J.	CARTERA VENCIDA	107
K.	ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	108
L.	INSTITUCIONES BANCARIAS	110
M.	CUENTAS DE BALANCE DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS	111
N.	GRUPOS FINANCIEROS	111
O.	ENTIDADES FUERA DE PLAZA (OFF SHORE)	113
P.	AVANCES EN EL PROCESO DE FORTALECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL	116
	1. Fortalecimiento del sistema financiero	116
	2. Consolidaciones bancarias	117
	3. Reforma complementaria	118

## **CUADROS ESTADÍSTICOS**

1.	Panorama Monetario. Tipo Base Monetaria, del 31 de diciembre de 2012 al 31 de diciembre de 2013 (millones de quetzales)	120
1a.	Panorama Monetario. Tipo Emisión Monetaria, del 31 de diciembre de 2012 al 31 de diciembre de 2013 (millones de quetzales)	121
2.	Sistema Financiero. Obligaciones con el Sector Privado, al 31 de diciembre de 2012 y de 2013 (millones de quetzales)	122
3.	Bancos del Sistema. Liquidez en Moneda Nacional por Grupo de Bancos Año 2013 (millones de quetzales)	123
3a.	Bancos del Sistema. Liquidez en Moneda Extranjera por Grupo de Bancos Año 2013 (millones de US dólares)	124
4.	Banco de Guatemala. Posición con el Sector Público, al 31 de diciembre de 2012 y de 2013 (millones de quetzales)	125
5.	Banco de Guatemala. Crédito a Bancos y Sociedades Financieras, al 31 de diciembre de 2012 y de 2013 (millones de quetzales)	126
6.	Bancos del Sistema y Sociedades Financieras. Cartera Crediticia con el Sector Privado, al 31 de diciembre de 2012 y de 2013 (millones de quetzales)	127
7.	Bancos del Sistema. Crédito al Sector Privado por Tipo de Cuenta, al 31 de diciembre de 2012 y de 2013 (millones de quetzales)	128
8.	Tasas de Interés en Moneda Nacional (porcentajes)	129
8a.	Tasas de Interés en Moneda Extranjera (porcentajes)	130

9.	Bancos del Sistema. Principales Cuentas de Activo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2012 y de 2013 (millones de quetzales)	131
9a.	Bancos del Sistema. Estructura de las Principales Cuentas de Activo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2012 y de 2013 (porcentajes)	132
10.	Bancos del Sistema. Principales Cuentas de Pasivo y Capital por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2012 y de 2013 (millones de quetzales)	133
10a.	Bancos del Sistema. Estructura de las Principales Cuentas de Pasivo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2012 y de 2013 (porcentajes)	134
11.	Bancos del Sistema. Capacidad Legal e Inmediata de Expansión Crediticia, al 31 de diciembre de 2012 y de 2013 (millones de quetzales)	135
12.	Bancos del Sistema. Distribución de Agencias Bancarias por Región, al 31 de diciembre de 2012 y de 2013	136
13.	Sociedades Financieras. Principales Cuentas de Activo, al 31 de diciembre de 2012 y de 2013 (millones de quetzales)	137
13a.	Sociedades Financieras. Estructura de las Principales Cuentas de Activo, al 31 de diciembre de 2012 y de 2013 (porcentajes)	138
14.	Sociedades Financieras. Principales Cuentas de Pasivo y Capital, al 31 de diciembre de 2012 y de 2013 (millones de quetzales)	139
14a.	Sociedades Financieras. Estructura de las Principales Cuentas de Pasivo, al 31 de diciembre de 2012 y de 2013 (porcentajes)	140
<b>VI.</b>	<b>FINANZAS PÚBLICAS</b>	
A.	GENERALIDADES DEL PRESUPUESTO	141
B.	EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA	141
C.	INGRESOS	145
D.	EGRESOS	147
	1. Egresos según tipo y grupo de gasto	148
	2. Egresos por destino institucional	149
	3. Gastos según su naturaleza	149
	a) Gastos de funcionamiento	149
	b) Gastos de capital	150
E.	CAJA FISCAL	150
F.	DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO	151
	1. Deuda pública interna bonificada	151

a)	Movimiento de la deuda pública interna	151
b)	Saldo de la deuda pública interna por tenedor	152
c)	Tasa de interés y plazo de vencimiento	153
2.	Deuda pública externa	154
G.	PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2013	157

## CUADROS ESTADÍSTICOS

1.	Gobierno Central. Ejecución Presupuestaria Años 2012-2013 (millones de quetzales)	161
2.	Gobierno Central. Financiamiento del Presupuesto Años 2012-2013 (millones de quetzales)	162
3.	Gobierno Central. Resumen de Ingresos Totales Años 2004-2013 (millones de quetzales)	163
4.	Gobierno Central. Ingresos Totales Años 2012-2013 (millones de quetzales)	164
5.	Gobierno Central. Resumen de Egresos Totales Años 2004-2013 (millones de quetzales)	165
6.	Gobierno Central. Egresos Totales, Clasificados por Tipo y Grupo de Gasto. Año 2013 (millones de quetzales)	166
7.	Gobierno Central. Egresos Totales, Clasificados por Destino Institucional. Años 2012-2013 (millones de quetzales)	167
8.	Gobierno Central. Resumen de los Gastos de Funcionamiento Años 2004-2013 (millones de quetzales)	168
9.	Gobierno Central. Gastos de Funcionamiento, Clasificados por Destino Económico. Años 2012-2013 (millones de quetzales)	169
10.	Gobierno Central. Resumen de los Gastos de Capital Años 2004-2013 (millones de quetzales)	170
11.	Gobierno Central. Gastos de Capital, Clasificados por Destino Económico Años 2012-2013 (millones de quetzales)	171
12.	Gobierno Central. Gastos de Capital, Clasificados por Finalidad Años 2012-2013 (millones de quetzales)	172
13.	Gobierno Central. Caja Fiscal. Movimiento Mensual Acumulado Año 2013 (millones de quetzales)	173
14.	Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Interna Años 2012-2013 (millones de quetzales)	174
15.	Sector Público. Saldo de la Deuda Pública Interna Bonificada, Clasificada por Tenedor. Años 2012-2013 (millones de quetzales)	175

16.	Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Externa Clasificada por Deudor. Años 2012-2013 (millones de US dólares)	176
17.	Deuda Pública Externa. Años 2012-2013 (millones de US dólares)	177
18.	Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Externa Clasificada por Acreedor. Años 2012-2013 (millones de US dólares)	178
19.	Sector Público. Recursos Externos Utilizados, Clasificados por Destino Años 2012-2013 (millones de US dólares)	179
20.	Sector Público. Recursos Externos Utilizados, Clasificados por Destino y Fuente Financiera, al 31 de diciembre de 2013 (millones de US dólares)	180



# ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2013

## I. ASPECTOS GENERALES

### A. EL ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

En 2013, la economía mundial continuó el proceso de recuperación moderada derivado del desempeño de las economías emergentes y en desarrollo, las cuales, aunque ralentizaron su ritmo de crecimiento económico, continuaron siendo el principal motor del crecimiento económico mundial; mientras que las economías avanzadas comenzaron a mostrar un mejor desempeño, particularmente, los Estados Unidos de América y Japón.

En cuanto a las principales economías avanzadas, el dinamismo de los Estados Unidos de América se explicó fundamentalmente por la recuperación gradual de los mercados inmobiliario y laboral, así como por el impacto positivo del consumo privado en la demanda interna. En este contexto, de acuerdo al Fondo Monetario Internacional (FMI), los Estados Unidos de América registró un crecimiento económico de 1.9%, como resultado de diversas medidas de política, entre ellas, la continuidad del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal (FED). Por su parte, la Zona del Euro a finales de 2013 inició un proceso de recuperación, luego de un largo periodo de recesión económica<sup>1</sup>. La tasa de crecimiento de la actividad económica en el referido año se ubicó en -0.5% (-0.7% en 2012). No obstante, vale indicar que aún persisten los desequilibrios fiscales y bancarios, lo que, aunado al alto nivel de desempleo, continúa condicionando la sostenibilidad de la recuperación económica en la Zona. En Japón, se ha evidenciado un desempeño económico favorable, asociado a la implementación de las políticas denominadas Abenómicas<sup>2</sup>, sobresaliendo las medidas expansivas de política monetaria y el incremento en el gasto público, aunque la sostenibilidad de dichas políticas es cuestionable.

Las economías con mercados emergentes y en desarrollo, en conjunto, registraron un crecimiento de 4.7% en 2013, inferior al observado en 2012 (5.0%), a consecuencia de los efectos derivados de choques externos (principalmente, la caída en los precios internacionales de algunas materias primas y la perspectiva menos favorable respecto de la evolución económica de sus socios comerciales) que limitaron la demanda externa y terminaron afectando su demanda interna. Adicionalmente, la incertidumbre acerca de la normalización de la política monetaria estadounidense, y el consecuente aumento en la aversión al riesgo, provocó salidas de capitales de varias economías emergentes, afectando las condiciones de actividad económica y generando depreciaciones cambiarias. En dicho comportamiento es fundamental la ralentización de la actividad económica de la República Popular China, derivado de las reformas estructurales que se realizan en dicho país, orientadas a estimular el crecimiento del consumo interno, de manera que la economía dependa menos de la inversión y de las exportaciones. Cabe señalar que en América

---

<sup>1</sup> En el cuarto trimestre de 2013, la Zona del Euro creció 0.5%, luego de siete trimestres de recesión.

<sup>2</sup> Constituyen un conjunto de medidas gubernamentales orientadas a reactivar el crecimiento económico en Japón y a revertir la persistente deflación registrada en ese país.



Latina la moderación del ritmo de crecimiento económico estuvo influenciada por la desaceleración del crecimiento económico que experimentaron Brasil y México, economías que en conjunto explican dos tercios del producto interno bruto de la región.

Con relación a la inflación a nivel mundial, en 2013 ésta se mantuvo en niveles bajos y estables en la mayoría de regiones, especialmente en las principales economías avanzadas; mientras que en algunas economías emergentes y en desarrollo se incrementó. En las economías avanzadas la disminución de las presiones inflacionarias se sustentó en una demanda agregada frágil y en el comportamiento a la baja de los precios de algunos productos energéticos (petróleo y gasolinas). En el conjunto de economías avanzadas destaca el caso de Japón, que luego de un largo período de deflación, en los últimos meses de 2013 registró inflación con crecimiento económico, como resultado del relajamiento de su política monetaria. En los países con economías emergentes, la inflación se mantuvo dentro de las metas establecidas aunque registrando un nivel superior al del año anterior. En América Latina, las economías que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación (EMEI), registraron inflaciones congruentes con las metas fijadas; sin embargo, algunos países reflejaron presiones inflacionarias.

En cuanto a las tasas de interés de política monetaria, los bancos centrales adoptaron medidas de política monetaria en función de la coyuntura. En las economías avanzadas, continuó privando el sesgo expansivo de la política monetaria, reflejado en tasas de interés en niveles históricamente bajos; mientras que la mayoría de los países emergentes implementó una política monetaria, en términos generales, más cautelosa, particularmente ante la incertidumbre prevaleciente sobre el desempeño económico de las principales economías avanzadas.

## **B. LA ECONOMÍA NACIONAL**

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

Durante 2013 la economía nacional registró una tasa de crecimiento de 3.7%, mayor a la registrada en 2012 (3.0%) debido, entre otros factores, a la recuperación de la actividad económica de los principales socios comerciales del país. En efecto, la demanda externa de los principales socios comerciales de Guatemala y de otros mercados registró una recuperación, lo cual incidió en el desempeño de la actividad económica nacional durante 2013.

Por su parte, el comportamiento de la demanda interna, fue resultado del mayor dinamismo observado en el consumo privado y, en menor medida, del crecimiento del consumo del Gobierno General 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 2013, el saldo de la balanza de pagos fue positivo, lo que se reflejó en el aumento de US\$702.2 millones en las reservas monetarias internacionales. Por su parte, la cuenta corriente



registró un déficit de US\$1,465.4 millones (2.7% del Producto Interno Bruto), el cual fue cubierto por el superávit de la cuenta de capital y financiera por US\$2,517.1 millones.

El saldo de la cuenta corriente fue resultado de la combinación, por una parte, de los déficits en la balanza de bienes (US\$6,165.2 millones), en la balanza de renta (US\$1,239.4 millones) y en la balanza de servicios (US\$58.8 millones) y, por la otra, del superávit en las transferencias corrientes netas (US\$5,998.0 millones). El saldo de la cuenta de capital y financiera estuvo determinado por el aumento registrado en los rubros de inversión directa y de otra inversión.

En cuanto al tipo de cambio nominal promedio ponderado en el Mercado Institucional de Divisas, al 31 de diciembre de 2013, registró una apreciación de 0.57%, al cotizarse en Q7.85738 por US\$1.00 el último día hábil (Q7.90252 por US\$1.00 el 31 de diciembre de 2012).

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

La ejecución de la política monetaria en 2013 se desarrolló en un entorno internacional en el que la economía mundial continuó el proceso de recuperación moderada. En el orden interno, la actividad económica evidenció un mayor crecimiento respecto del observado en 2012, debido al fortalecimiento de la demanda interna.

En cuanto a la inflación, ésta mostró una tendencia al alza en el primer semestre, aunque se mantuvo dentro del margen de tolerancia de la meta (4.0% +/- 1 punto porcentual). En el segundo semestre registró cierta moderación, ubicándose al finalizar 2013 en 4.39%, dentro del margen de tolerancia de la referida meta.

En lo relativo a las decisiones de la Junta Monetaria respecto al nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria, dicho cuerpo colegiado se reunió en ocho ocasiones durante el año; en febrero y marzo mantuvo en 5.00% la tasa de interés líder; en abril la incrementó a 5.25%; en las reuniones de junio, julio y septiembre, decidió mantenerla en 5.25%. En octubre, la redujo a 5.00%, nivel en el que la mantuvo en noviembre.

La evolución del sistema bancario nacional durante 2013, de acuerdo con indicadores de solvencia, de liquidez, de crédito y de rentabilidad, evidenció que el sistema bancario se mantuvo 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 2012, la cobertura de la cartera contaminada continuó mostrando una tendencia alcista en niveles superiores a 100%; y los indicadores de rentabilidad, similares a los del año anterior, denotaron la consolidación de los avances en la eficiencia del sistema bancario.

Dentro de las variables informativas de la política monetaria, al finalizar 2013, la tasa de crecimiento interanual de los medios de pago totales (M2) fue de 9.0%; mientras que el crédito bancario al sector privado tuvo un crecimiento interanual de 12.0%.



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

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2013 fue aprobado por el Congreso de la República mediante Decreto Número 30-2012 por un monto de Q66,985.4 millones. La distribución analítica de dicho presupuesto fue aprobada en Acuerdo Gubernativo Número 373-2012.

El monto total del presupuesto para 2013, fue mayor en Q6,938.0 millones (11.6%) al presupuesto ampliado de 2012, aumento sustentado, en parte, por una mejora en la recaudación tributaria, principalmente asociada a la vigencia de la Ley de Actualización Tributaria (Decreto 10-2012).

Durante el ejercicio fiscal 2013, los ingresos totales del Gobierno Central registraron un monto de Q49,259.2 millones; mientras que los gastos totales ascendieron a Q58,269.0 millones, lo que dio como resultado un déficit fiscal de Q9,009.8 millones, equivalente a 2.1% del PIB.

El saldo de la deuda pública interna del sector público no financiero, al finalizar el año, se situó en Q49,406.8 millones, lo que dio como resultado que la relación deuda pública interna respecto del PIB se ubicara en 11.7%; en tanto que el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$7,070.2 millones, equivalente a 13.1% del PIB.



## II. LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

### A. PANORAMA GENERAL

La economía mundial continuó el proceso de recuperación moderada en 2013, debido al desempeño de las economías emergentes y en desarrollo, las cuales, aunque ralentizaron su ritmo de crecimiento económico, continuaron siendo el principal motor del crecimiento económico mundial, mientras que las economías avanzadas comenzaron a mostrar un mejor desempeño, particularmente, los Estados Unidos de América y Japón. En efecto, de acuerdo con estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) el crecimiento mundial habría cerrado 2013 en 3.0% (3.2% en 2012), en un contexto en donde hubo mejoras en las condiciones financieras globales y se aminoraron los riesgos de corto plazo. En congruencia con dicha estimación, las economías avanzadas crecieron 1.3% en 2013, en tanto que las economías con mercados emergentes y en desarrollo crecieron 4.7%.

En cuanto a las principales economías avanzadas, en los Estados Unidos de América el dinamismo de la actividad económica se explica fundamentalmente por la recuperación gradual de los mercados inmobiliario y laboral, así como por el impacto positivo del consumo privado en la demanda interna. Cabe mencionar que en mayo de 2013, la Reserva Federal anunció que el programa de estímulo monetario podría ir reduciéndose gradualmente conforme mejoraran las perspectivas de crecimiento económico y del mercado laboral, lo que se materializó en diciembre de ese año, cuando la Reserva Federal anunció un recorte al estímulo monetario por US\$10.0 mil millones, con efectos a partir de enero de 2014.

El desempeño económico en la Zona del Euro mejoró en el último trimestre de 2013, registrando un crecimiento positivo de 0.5%, luego de siete trimestres de recesión. Según el FMI, aunque la economía de la Zona registraría un crecimiento positivo en 2014, dicha recuperación sería desigual entre los países del centro y de la periferia. La estabilización económica continuó enviando señales positivas al mercado (reflejadas en la tendencia creciente de los principales indicadores de confianza), ello sin dejar de indicar que persisten los desequilibrios fiscales y bancarios que siguen condicionando la sostenibilidad de la recuperación hasta ahora alcanzada.

La economía japonesa ha evidenciado un desempeño económico favorable, derivado, en parte, a los efectos positivos de la implementación de las medidas de estímulo al crecimiento, denominadas Abenómicas.

En las economías con mercados emergentes el crecimiento económico se ralentizó durante 2013, resultado de los efectos derivados de choques externos (principalmente, la caída en los precios internacionales de algunas materias primas y la perspectiva menos favorable respecto de la evolución económica de sus socios comerciales) que limitaron la demanda externa y terminaron afectando la demanda interna. No obstante, continuaron registrando un mejor desempeño que las economías avanzadas, siendo una de las principales fuentes del crecimiento económico global. Adicionalmente, la incertidumbre acerca de la normalización de la política monetaria estadounidense, y el consecuente aumento en la aversión al riesgo, provocó salidas de capitales



en varias economías emergentes, afectando los niveles de actividad económica y generando depreciaciones cambiarias. Cabe indicar que la ralentización de la actividad económica de la República Popular China, se ha convertido en un factor relevante de riesgo para la recuperación económica mundial, aunque dicha economía parece estar transitando hacia niveles más moderados de crecimiento económico, pero más sostenibles en el mediano plazo y congruentes con su producto potencial.

En cuanto a América Latina, algunas de las economías más importantes (México y Brasil) se desaceleraron, lo que se reflejó en la tasa de crecimiento económico de la región de 2.7% para 2013 (3.1% en 2012). Entre los factores que influyeron en dicho comportamiento destacan: la moderación del ritmo de crecimiento de algunos de los principales socios comerciales de la región, particularmente, la ralentización de la actividad económica de la República Popular China; y los posibles efectos adversos en los flujos de capital ante el retiro del estímulo monetario en los Estados Unidos de América (denominado *tapering*).

En ese contexto, los principales mercados financieros internacionales continuaron siendo impulsados por la política monetaria acomodaticia; no obstante, mostraron diversos episodios de volatilidad, principalmente en el período de abril a agosto. En marzo las condiciones financieras se tornaron volátiles derivado de la incertidumbre política en Italia y la falta de acuerdos para otorgar el programa de ayuda financiera a Chipre; ese mismo mes, también incidió la reducción del gasto público en los Estados Unidos de América, denominado “el secuestro del gasto”. En mayo, la incertidumbre se acrecentó al haberse anunciado la posibilidad del retiro gradual de los estímulos monetarios en los Estados Unidos de América, así como por la desaceleración en el ritmo de expansión de las principales economías con mercados emergentes y en desarrollo. Finalmente, la falta de certeza respecto del límite del techo de la deuda en los Estados Unidos de América y la aprobación de su presupuesto para el funcionamiento del gobierno federal, agregó nuevos episodios de turbulencia hacia finales del año.

Con relación a la inflación a nivel mundial, en 2013 ésta se mantuvo en niveles bajos y estables en la mayoría de regiones, especialmente en las principales economías avanzadas; mientras que en algunas economías emergentes y en desarrollo empezó a incrementarse, particularmente durante el tercer trimestre. En los Estados Unidos de América, la inflación se ubicó en 1.5%, por debajo del objetivo de la Reserva Federal (2.0%); mientras que en la Zona del Euro las presiones inflacionarias mostraron una tendencia decreciente, debido a la debilidad de la demanda agregada y a la disminución de los precios de algunos energéticos (petróleo y gasolineras), lo cual ubicó la inflación en 1.3% en 2013 (2.5% para 2012). En el conjunto de países avanzados, destaca el caso de Japón que, luego de un largo período de deflación, en los últimos meses registró inflación, como resultado del relajamiento de su política monetaria. En los países con economías emergentes, la inflación se mantuvo dentro de las metas establecidas. En América Latina, las economías que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación, registraron inflaciones congruentes con las metas fijadas; sin embargo, las presiones inflacionarias en México



y Brasil, en el primero y segundo trimestres, fueron mayores a las observadas en el resto de países, aunque posteriormente se moderaron.

En el escenario descrito, algunos bancos centrales adoptaron medidas de política monetaria en función de la coyuntura. En las economías avanzadas, previó el sesgo expansivo de la política monetaria, con tasas de interés en niveles históricamente bajos, mientras que en la mayoría de los países emergentes se mantuvo una política monetaria más cautelosa, ante la incertidumbre prevaleciente sobre el desempeño económico de las principales economías avanzadas.

## **B. ECONOMÍAS AVANZADAS**

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

Durante 2013, la tasa de crecimiento económico de las economías avanzadas se ubicó en 1.3%, levemente inferior al registrado en 2012 (1.4%). En el caso particular de los Estados Unidos de América, la actividad económica creció 1.9%, menor a la observada en 2012 (2.8%). La actividad económica se moderó en el primer semestre, como resultado, fundamentalmente, de las medidas de restricción fiscal que entraron en vigencia en marzo, así como por los efectos rezagados de los ajustes fiscales de enero. No obstante, el dinamismo del consumo privado y la inversión en inventarios permitieron que la economía continuara mostrando signos de una sólida recuperación, apoyada también por un desempeño favorable de los sectores inmobiliario y laboral. En la segunda mitad de 2013 la actividad económica continuó recuperándose gradualmente, pero a un ritmo mayor que el previsto. Dicho resultado fue impulsado por un aumento en la acumulación de inventarios y en el nivel del gasto de los consumidores, así como por el incremento en la demanda externa. El dinamismo del consumo privado se asoció a un efecto riqueza en el patrimonio de los hogares ante el incremento en los precios de las acciones en el mercado bursátil y de las viviendas, así como al fortalecimiento del ingreso personal, ante la mejora en el mercado laboral, entre otros factores. A pesar de lo anterior, el proceso de recuperación continúa siendo moderado y sujeto a riesgos, especialmente, por la incertidumbre fiscal derivada de la falta de consenso político relativo al techo de la deuda pública y del presupuesto federal.

En Canadá, la tasa de crecimiento del PIB en 2013 fue 2.0%, mayor que la registrada en 2012 (1.7%), impulsada por la mayor demanda de exportaciones y la reactivación de la inversión empresarial, apoyada, especialmente, por la recuperación de la economía estadounidense. Cabe indicar que la expansión de la actividad económica, estuvo restringida por una consolidación fiscal que limitó el consumo de los hogares.

Por su parte, la actividad económica en la Zona del Euro se contrajo en 0.5% en 2013 (-0.7% en 2012); sin embargo, las medidas de política económica han contribuido a reducir algunos de los riesgos más importantes, lo que ha incidido en que la actividad económica haya empezado a transitar de la recesión a un crecimiento económico positivo desde el cuarto trimestre de 2013. Los indicadores económicos de corto plazo sugieren que la producción comenzó a estabilizarse en los países de la periferia y a repuntar en los países del centro; no obstante, los riesgos a la baja aún



permanecen, destacando la persistencia en la fragmentación de los sistemas financieros, los elevados niveles de deuda pública y la tasa de desempleo que sigue siendo históricamente alta.

En el Reino Unido, la actividad económica registró una significativa recuperación en su ritmo de crecimiento en 2013 (1.8%) comparado con el crecimiento en 2012 (0.3%), estimulado por la mejora en las condiciones del crédito y el fortalecimiento de la confianza, lo que contribuyó a la recuperación de la demanda interna, en especial del consumo privado y de la recuperación en la inversión empresarial. No obstante, el desempeño de la actividad económica se encuentra aún en niveles por debajo de su potencial.

En cuanto a la economía japonesa, ésta registró un crecimiento de 1.5% en 2013, mayor a lo observado en 2012 (1.4%), derivado de los efectos positivos sobre la actividad económica de la implementación de las medidas de estímulo al crecimiento económico denominadas “Abenómicas” que incluyen una flexibilización cuantitativa de la política monetaria, estímulos fiscales a corto plazo con consolidación a mediano plazo y reformas estructurales; lo que contribuyó a dinamizar la inversión, el consumo privado y las exportaciones, estas últimas beneficiadas por la significativa depreciación del yen. Sin embargo, varios entes internacionales cuestionan la sostenibilidad de las políticas Abenómicas en el mediano plazo.

<b>CUADRO 1</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS CRECIMIENTO DEL PIB REAL AÑOS 2012-2013 (En porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>
Estados Unidos de América	2.8	1.9
Canadá	1.7	2.0
Zona del Euro	-0.7	-0.5
-Alemania	0.9	0.5
-Francia	0.0	0.3
-Italia	-2.4	-1.9
-España	-1.6	-1.2
Reino Unido	0.3	1.8
Japón	1.4	1.5
Otras economías avanzadas <sup>a/</sup>	1.9	2.3

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

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2014.



No obstante el contexto de recuperación económica descrito, en varias economías avanzadas persistió un nivel elevado de capacidad productiva ociosa, a causa de la debilidad de la demanda interna, asociado a las condiciones financieras restrictivas y a la consolidación fiscal. En 2013, las brechas del producto fueron considerablemente amplias en los Estados Unidos de América (4.1%), Reino Unido (2.7%), la Zona del Euro (2.6%), Japón (2.1%) y Canadá (1.3%).

Lo anterior, también se reflejó en el mantenimiento del deterioro en el mercado laboral. Ciertamente, la tasa de desempleo para el conjunto de economías avanzadas se situó en 7.9% en 2013 (8.0% en 2012), situación que se reflejó, en mayor medida, a la Zona del Euro, en donde la debilidad de la demanda interna, la fragmentación financiera y las políticas de austeridad implementadas en la mayoría de los países, incidieron en la permanencia de tasas de desempleo históricamente altas, principalmente en los países de la periferia como España, Grecia y Portugal. Cabe indicar que en los Estados Unidos de América, la recuperación del empleo continuó, aunque moderadamente; sin embargo, el nivel de desempleo continúa por arriba de su nivel de equilibrio de largo plazo.

<b>CUADRO 2</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS DESEMPLEO AÑOS 2012-2013 (En porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.0</b>	<b>7.9</b>
Estados Unidos de América	8.1	7.4
Canadá	7.3	7.1
Zona del Euro	11.4	12.1
·Alemania	5.5	5.3
·Francia	10.3	10.8
·Italia	10.7	12.2
·España	25.0	26.4
Reino Unido	8.0	7.6
Japón	4.4	4.0
Otras economías avanzadas <sup>a/</sup>	4.5	4.6

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

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2014.

## 2. Inflación

En las economías avanzadas, el comportamiento de la inflación durante 2013 registró nuevamente una tendencia a la baja, como resultado, fundamentalmente, del menor grado de utilización de la capacidad productiva y de las menores presiones al alza en los precios de algunas de las principales materias primas. En ese contexto, el ritmo inflacionario promedio de estas economías en 2013 se situó en 1.4% (2.0% en 2012).

En la Zona del Euro y los Estados Unidos de América se observó un significativo descenso en la tasa de inflación, al situarse en 1.3% y 1.5%, respectivamente (2.5% y 2.1% en 2012). Asimismo, la inflación se redujo en Canadá, en donde el nivel de precios registró una variación interanual de 1.0% (1.5% en 2012). Por su parte, el Reino Unido mostró una leve disminución en los precios, al pasar de 2.8% en 2012 a 2.6% en 2013. En Japón, los estímulos fiscales y monetarios adoptados por las autoridades japonesas contribuyeron a contrarrestar la deflación; no obstante, las presiones inflacionarias respondieron, principalmente, a la depreciación del yen. Cabe observar que, entre los países desarrollados de Asia y Europa que registraron los mayores niveles de inflación, destacan: Hong Kong (4.3%), Islandia (3.9%), Estonia (3.5%) y los Países Bajos (2.6%); mientras que, los países con las menores tasas de inflación fueron: Grecia (-0.9%), y Suiza (-0.2%).

<b>CUADRO 3</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS INFLACIÓN AÑOS 2012-2013 (En porcentajes)<sup>1</sup></b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.0</b>	<b>1.4</b>
Estados Unidos de América	2.1	1.5
Canadá	1.5	1.0
Zona del Euro	2.5	1.3
-Alemania	2.1	1.6
-Francia	2.2	1.0
-Italia	3.3	1.3
-España	2.4	1.5
Reino Unido	2.8	2.6
Japón	0.0	0.4
Otras economías avanzadas <sup>2/</sup>	2.0	1.5

<sup>1/</sup> Australia, Corea del Sur, Dinamarca, Islandia, Israel, Letonia, Noruega, Nueva Zelanda, Región Administrativa Especial de Hong Kong de la República Popular China, República Checa, San Marino, Singapur, Suecia, Suiza y Taiwán.

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2014.



### 3. Mercados financieros y bancarios

Durante 2013, los mercados financieros globales registraron diversos episodios de volatilidad que afectaron las expectativas de un mayor crecimiento económico. Ciertamente, en marzo se acrecentó la incertidumbre derivada del rescate financiero a Chipre por parte de la *Troika*, para solventar los problemas de deuda soberana y del sistema financiero. En ese mes, también incidió la reducción del gasto público en los Estados Unidos de América, denominado “el secuestro del gasto”, que redujo las estimaciones de crecimiento económico estadounidense y las globales.

En mayo, derivado del anuncio por parte del Presidente de la FED, en su comparecencia ante el Congreso, de que las compras mensuales de bonos del tesoro e hipotecarios (*Quantitative Easing 3*, QE3), iniciadas en diciembre de 2012, podrían reducirse anticipadamente si la economía presentara signos de sólido crecimiento, sobre todo en el sector laboral, se registró un incremento de la volatilidad de los precios de los activos financieros, impulsando al alza las tasas de interés de largo plazo en las economías avanzadas y caídas en los precios de las acciones, así como la salida de capitales en algunas economías con mercados emergentes, provocando la depreciación de varias monedas y afectando sus expectativas de crecimiento económico. No obstante, en sus reuniones de política monetaria de septiembre y de octubre, la FED decidió mantener sin cambios su política monetaria, lo cual redujo la volatilidad en los mercados financieros internacionales, lo que, a su vez, generó un alza en los principales índices accionarios, revirtiendo el aumento de las tasas de interés de largo plazo a nivel internacional e indujo a la apreciación de las monedas de las principales economías emergentes que, entre mayo y septiembre, habían registrado una importante depreciación. En octubre, la incertidumbre sobre el presupuesto del gobierno central en los Estados Unidos de América, el cierre parcial del sector público federal por 16 días y las negociaciones políticas para ampliar el techo de la deuda pública, hizo que resurgieran los temores sobre la sostenibilidad de la recuperación económica y se incrementara de nuevo la aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales.

En diciembre, la FED anunció que en enero de 2014 disminuiría en US\$10.0 millardos las compras mensuales de activos del programa QE3, para ubicarlas en US\$75.0 millardos mensuales, debido a los avances observados en los mercados laboral e inmobiliario. Esta medida, que de alguna forma ya había sido descontada por los mercados financieros en los meses previos, no impidió que los índices bursátiles de las economías avanzadas registraran importantes ganancias, debido a la percepción de que el ritmo de recuperación de la economía estadounidense era mayor al estimado previamente.

En el contexto descrito, durante 2013, la mayor parte de economías avanzadas continuó el proceso de desapalancamiento hacia niveles más sostenibles de endeudamiento, impulsado por factores, tales como el crecimiento económico frágil, el elevado nivel de endeudamiento privado y el proceso en marcha de reestructuración bancaria, especialmente el asociado a lo estipulado en los acuerdos de Basilea III, que implica una menor provisión de financiamiento, en condiciones financieras no tan favorables. Ante este escenario, los préstamos bancarios permanecieron



deprimidos en las diferentes economías avanzadas. También es importante notar que la diferencia de costos de financiamiento entre la deuda bancaria y la deuda corporativa no financiera se redujeron de forma general, lo que limitó la eficacia de los bancos como intermediarios y, al mismo tiempo, llevó a empresas grandes a recurrir directamente a los mercados de deuda.

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

Durante 2013, el desempeño de la política monetaria y fiscal de las economías avanzadas, con excepción de Japón, volvió a mostrar una pronunciada divergencia. En efecto, la política fiscal se mantuvo limitada, acorde con los procesos de consolidación fiscal que sostuvieron la mayoría de economías avanzadas, en respuesta a los déficits fiscales sustancialmente elevados. De esa cuenta, se espera que el margen de maniobra fiscal siga restringido en la medida en que continúe reduciéndose el gasto público levemente en los próximos años. Este patrón se observó sobre todo en los Estados Unidos de América, ante fuertes medidas de ajuste fiscal, pero también en la Zona del Euro, aunque con una menor intensidad que en 2012.

A pesar del mantenimiento de una postura de política monetaria altamente expansiva, el ritmo inflacionario en las economías avanzadas permaneció en niveles inferiores a las metas de política monetaria, con excepción del Reino Unido. Consecuentemente, los bancos centrales de dichas economías mantuvieron tasas de interés de política monetaria en niveles cercanos a cero y, además, continuaron con los programas de compras de activos, con el propósito de mantener en niveles bajos los costos de financiamiento y promover el dinamismo del crédito bancario.

En el caso particular de los Estados Unidos de América, la política monetaria se mantuvo altamente expansiva, aun cuando en diciembre se empezó a materializar el retiro gradual del QE3.

Por su parte, la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) continuó siendo acomodaticia, lo cual respondió a la necesidad de fomentar condiciones financieras favorables para apoyar la recuperación económica, lo que se reflejó en una reducción de 50 puntos básicos en el año en la tasa de interés de política monetaria para ubicarla en 0.25%. Cabe destacar que si bien se espera que la inflación se mantenga baja por un período de tiempo prolongado, las autoridades monetarias no prevén riesgos inmediatos de una deflación y, en todo caso, han reafirmado su compromiso con la estabilidad de precios. Adicionalmente, el BCE continuó implementando el programa de Operaciones Monetarias Directas (OTM, por sus siglas en inglés), destinado a la compra ilimitada de deuda pública de los países con más problemas en los mercados de deuda soberana, lo que redujo las presiones especulativas sobre los títulos de deuda de países como España e Italia.

En el caso de Japón, como se indicó, las políticas monetaria y fiscal fueron expansivas. En efecto, el Banco de Japón estableció a principios de abril un ambicioso programa de flexibilización cuantitativa, con el objetivo de alcanzar una meta de inflación anual de 2.0% y apoyar a la recuperación económica del país; lo que contribuyó a contrarrestar la deflación crónica, aunque algunos analistas internacionales subrayan que podría estarse gestando un sobrelajamiento

monetario. Asimismo, las autoridades de gobierno, en adición al incremento de la liquidez monetaria, implementaron una política fiscal expansiva acompañada del impulso de reformas estructurales complementarias. Cabe observar que si bien Japón registra la mayor carga de deuda a nivel mundial, el gobierno espera lograr el restablecimiento de su situación fiscal en el mediano plazo; para ello, ha confirmado los aumentos en la tasa de impuesto sobre las ventas, a 8.0% a partir de abril de 2014 y a 10.0% en octubre de 2015; sin embargo, también tiene contemplado un presupuesto suplementario para hacer frente a las repercusiones que el incremento de la tasa impositiva podría tener, por lo que aún existen dudas sobre los efectos finales de las denominadas políticas Abenómicas.

<b>CUADRO 4</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS RESULTADO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS CON RELACIÓN AL PIB <sup>a/</sup> AÑOS 2012-2013 (En porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-7.3</b>	<b>-5.9</b>
Estados Unidos de América	-9.7	-7.3
Canadá	-3.4	-3.0
Zona del Euro	-3.7	-3.0
·Alemania	0.1	0.0
·Francia	-4.8	-4.2
·Italia	-2.9	-3.0
Reino Unido	-8.0	-5.8
Japón	-8.7	-8.4

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

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2014.

## 5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias

En 2013, el dólar estadounidense registró un comportamiento mixto respecto a las principales divisas. En efecto, se depreció 1.45% respecto a la libra esterlina y 4.20% con relación al euro; mientras que se apreció respecto al yen y al dólar canadiense, 23.58% y 7.47%, en su orden.

**CUADRO 5**

**TIPOS DE CAMBIO PROMEDIO DE MONEDAS SELECCIONADAS  
RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE  
DICIEMBRE 2012 - DICIEMBRE 2013  
(Unidades monetarias por Dólar de los Estados Unidos de América)**

MES	YEN	LIBRA ESTERLINA	DÓLAR CANADIENSE	EURO
Diciembre de 2012	83.733	0.619	0.990	0.762
Enero de 2013	89.046	0.627	0.992	0.752
Febrero	93.114	0.646	1.010	0.749
Marzo	94.866	0.663	1.024	0.771
Abril	97.716	0.653	1.019	0.768
Mayo	101.053	0.654	1.022	0.770
Junio	97.339	0.645	1.031	0.758
Julio	99.698	0.659	1.041	0.765
Agosto	97.823	0.645	1.041	0.751
Septiembre	99.227	0.631	1.036	0.749
Octubre	97.778	0.621	1.037	0.733
Noviembre	100.205	0.621	1.049	0.741
Diciembre	103.481	0.610	1.064	0.730

FUENTE: Servicio informativo *Bloomberg*.

En lo que respecta al volumen del comercio mundial, luego de su desaceleración en 2012, éste registró una tasa de crecimiento de 3.0% en 2013. A pesar de la moderada mejora en los flujos comerciales, es importante indicar que el comercio mundial se ha debilitado considerablemente en el período postcrisis debido, en gran parte, al débil desempeño económico mundial que continúa reduciendo la demanda por importaciones de las economías avanzadas, sobre todo en Europa. Adicionalmente, en 2013, tuvo especial incidencia la ralentización en el ritmo de crecimiento económico de las principales economías emergentes que se tradujo en una reducción de algunos de los precios de las materias primas.

Las exportaciones de las economías avanzadas registraron un aumento al pasar de 2.1% en 2012 a 2.3% en 2013; asimismo, la tasa de variación de las importaciones se incrementó a 1.4% (1.1% en 2012). En lo que concierne a los términos de intercambio de estas economías, estos mejoraron, después de que en 2012 registraran un deterioro de -0.7%. Dicho resultado podría explicarse, principalmente, por el descenso de los precios de las materias primas durante 2013.

<b>CUADRO 6</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS COMERCIO DE BIENES Y SERVICIOS VOLUMEN Y TÉRMINOS DE INTERCAMBIO AÑOS 2012-2013 (Variaciones porcentuales)</b>		
<b>CONCEPTO</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>1. VOLUMEN</b>		
<b>Exportaciones</b>	2.1	2.3
<b>Importaciones</b>	1.1	1.4
<b>2. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO</b>	-0.7	0.7

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2014.

Por su parte, el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos de las economías avanzadas, en su conjunto, registró un balance positivo de 0.4% como proporción del PIB, contrario al déficit de 0.1% registrado en 2012. Este resultado estuvo determinado por el saldo superavitario reportado por la Zona del Euro y Japón, al ubicarse en 2.9% y 0.7% del PIB, respectivamente (2.0% y 1.0% en 2012). Por su parte, Canadá redujo el saldo deficitario, de 3.4% en 2012 a 3.2% en 2013; mientras que, el déficit en los Estados Unidos de América, como proporción del PIB, se situó en 2.3% (2.7% en 2012).

<b>CUADRO 7</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS SALDO EN CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS COMO PORCENTAJE DEL PIB AÑOS 2012-2013</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.4</b>
Estados Unidos de América	-2.7	-2.3
Canadá	-3.4	-3.2
Zona del Euro	2.0	2.9
·Alemania	7.4	7.5
·Francia	-2.2	-1.6
·Italia	-0.4	0.8
·España	-1.1	0.7
Reino Unido	-3.7	-3.3
Japón	1.0	0.7

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril 2014.

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

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

En las economías con mercados emergentes y en desarrollo, el crecimiento económico en 2013 continuó registrando un mejor desempeño que en las economías avanzadas; no obstante, se moderó nuevamente, al registrar una tasa de crecimiento de 4.7% (5.0% en 2012). Dicha desaceleración fue resultado, entre otros factores, de la debilidad de la demanda externa y la disminución en el precio de algunos de los principales productos de exportación; además, influyeron las condiciones financieras más restrictivas y, en algunos casos, el endurecimiento de la política económica, sobre todo a partir de mediados de año.

En ese contexto, de acuerdo con el FMI los países con economías emergentes y en desarrollo de las regiones de Oriente Medio, África del Norte, Afganistán y Paquistán, de la Comunidad de Estados Independientes, de América Latina y de Asia registraron, en su orden, importantes disminuciones en su ritmo de crecimiento; por su parte, en la región de África Sub-Sahariana se observó la misma tasa de crecimiento; mientras que, como caso excepcional, en la región de Europa Central y Oriental el crecimiento se aceleró.

<b>CUADRO 8</b>		
<b>ECONOMÍAS EMERGENTES Y ECONOMÍAS EN DESARROLLO VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2012-2013 (En porcentajes)</b>		
<b>CONCEPTO</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.0</b>	<b>4.7</b>
<b>POR REGIONES</b>		
África Sub-Sahariana	4.9	4.9
América Latina y el Caribe	3.1	2.7
Comunidad de Estados Independientes	3.4	2.1
Economías en desarrollo de Asia	6.7	6.5
Europa Central y Oriental	1.4	2.8
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán	4.2	2.4

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2014.

El crecimiento se desaceleró levemente en algunos de los países en desarrollo de Asia. En el caso particular de la República Popular China, el crecimiento mantuvo la misma tasa que en 2012 (7.7%), menor a la esperada a principios de año, pero ligeramente superior al objetivo de mediano plazo de las autoridades chinas (7.5%). Dicho país ha crecido con mayor lentitud en los últimos años, ante el proceso de rebalanceo de la economía impulsado por el gobierno central, para que sea menos dependiente de las exportaciones y de las inversiones y se reoriente al consumo interno. La ralentización en la economía china se ha convertido en un factor relevante que ha limitado la actividad industrial en el resto de Asia, que también fue afectada por el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales, esto último se observó más especialmente en Indonesia. En India el crecimiento mostró una leve reducción, al pasar de 4.7% en 2012 a 4.4% en 2013; como resultado del menor crecimiento del sector industria y de la mayoría de segmentos que componen el sector servicios. Por su parte, las economías pertenecientes al subgrupo de la Asociación de Naciones del Asia Sudoriental (ASEAN-5<sup>3</sup>), en conjunto registraron un crecimiento de 5.2% en 2013, por debajo del crecimiento observado en 2012 (6.2%). El crecimiento observado se asoció al incremento en la demanda interna, particularmente en Malasia y Filipinas, así como en Tailandia, en donde la mayor demanda privada y el aumento del gasto público contribuyeron a contrarrestar la desaceleración del primer trimestre

<sup>3</sup> Grupo integrado por Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

de 2013. En Indonesia, el crecimiento disminuyó como consecuencia del bajo nivel de inversión, de la débil demanda de materias primas por parte de otras economías de mercados emergentes y, como se señaló, de las condiciones financieras menos favorables.

En la región de África Subsahariana, el crecimiento de la actividad económica en 2013 se situó en 4.9%, igual al observado el año previo; en general, este resultado estuvo asociado a la robusta demanda interna de las economías. Sin embargo, en Sudáfrica la economía se desaceleró debido a la baja inversión privada y la ralentización del ritmo de crecimiento del consumo.

En el caso de la actividad económica en la región de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán, ésta se expandió a una tasa de 2.4%, significativamente menor a la alcanzada en 2012 (4.2%); este resultado se derivó, fundamentalmente, de los efectos adversos de incertidumbre geopolítica (principalmente en Siria y Egipto) y de la reducción de la producción petrolera de los países exportadores de petróleo. Al respecto, en países como Irán, Irak y Libia las tensiones geopolíticas y las sanciones económicas fueron determinantes en la producción del crudo, sobre todo en el primer semestre de 2013; consecuentemente, los países exportadores de petróleo, en promedio, observaron un crecimiento de 2.0%, menor al observado el año previo (5.4%). Por su parte, los países importadores de petróleo experimentaron una tasa de crecimiento económico de 2.7% en 2013 (2.0% para 2012), como resultado del elevado gasto público y la reactivación del crecimiento del crédito, así como una mejora en el turismo, las exportaciones y la inversión extranjera directa (IED); sin embargo, las condiciones económicas también fueron afectadas por la incertidumbre política, que redundaron en una disminución de la confianza de los agentes económicos.

En América Latina y el Caribe, el crecimiento económico fue moderado, aunque con importantes diferencias entre países. De acuerdo al FMI, la región creció en 2.7% en 2013, cifra inferior al 3.1% de 2012, impulsada por la demanda interna, particularmente por el consumo privado. Con ello, la economía regional continuó la desaceleración observada desde 2011, asociada, principalmente, al menor crecimiento mundial, efecto que, en 2013, fue intensificado por la disminución de los precios internacionales de algunas de las principales materias primas, la ralentización del ritmo de crecimiento de algunos países emergentes y el aumento en la volatilidad de los mercados financieros.

En cuanto a Brasil y México, las dos mayores economías de la región, éstas mostraron un moderado crecimiento. En el caso particular de Brasil, el crecimiento económico se ubicó en 2.3% en 2013 superior al registrado el año anterior (1.0%), como resultado de mayores niveles de inversión y, en menor medida, del incremento en el consumo de los hogares y del gasto público; no obstante debido, principalmente, a la intensificación de las presiones sociales ha disminuido el nivel de confianza del sector privado. A ello se suman los problemas de competitividad, la disminución del gasto del consumidor, así como un menor crecimiento de la fuerza laboral. Mientras que en México, la economía registró un crecimiento de 1.1% inferior al de 2012 (3.9%), derivado de la fuerte desaceleración de la demanda de bienes y servicios mexicanos por parte de



los Estados Unidos de América, así como por la disminución del gasto del gobierno, especialmente durante el primer semestre del año.

En cuanto a los países pequeños de la región, destaca el desempeño de la actividad económica en Paraguay (13.0%), Panamá (8.0%), Bolivia (6.8%), Perú (5.0%) y Guyana (4.8%), que registraron los mayores aumentos en su PIB, aunque en Panamá y Perú las tasas de crecimiento fueron menores a las reportadas en 2012 (10.8% y 6.3%, respectivamente). Las economías de Surinam, Argentina, Colombia, Haití, Chile, Ecuador, Nicaragua, Uruguay, República Dominicana, Guatemala y Costa Rica crecieron entre 3.5% y 4.7%; mientras que, Antigua y Bermuda (0.5%), Jamaica (0.5%), Dominica (0.8%) y Venezuela (1.0%) experimentaron los menores crecimientos; en tanto que Santa Lucía y Barbados registraron contracciones de sus economías, de 1.5% y 0.7%, respectivamente.

En el caso de Panamá, el crecimiento económico fue impulsado por la inversión pública (especialmente la relacionada con la expansión del canal y otros proyectos importantes de infraestructura). En tanto que en Colombia, Chile y Perú, el buen desempeño económico se basó en la fortaleza del consumo y de la inversión, lo que compensó, en buena medida, las menores exportaciones.

En América Central<sup>4</sup>, en promedio, se registró una tasa de crecimiento económico de 3.1% en 2013 (3.8% en 2012) resultado, principalmente, de una caída en los precios de sus productos de exportación y del efecto causado por una leve desaceleración de su demanda interna.

Por su parte, la debilidad en la gran mayoría de países del Caribe obedeció, en buena medida, a ingresos por turismo todavía moderados y a la contracción del sector de la construcción, así como a los efectos adversos de niveles de deuda elevados, baja competitividad y crecientes vulnerabilidades financieras.

---

<sup>4</sup> Incluye a Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica.

<b>CUADRO 9</b>		
<b>AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE</b>		
<b>VARIACIÓN DEL PIB REAL</b>		
<b>AÑOS 2012-2013</b>		
<b>(En porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2012</b>	<b>2013 <sup>a/</sup></b>
<b>REGIONAL</b>	<b>3.1</b>	<b>2.7</b>
Antigua y Barbuda	2.8	0.5
Argentina	1.9	4.3
Bahamas	1.8	1.9
Barbados	0.0	-0.7
Belice	4.0	1.6
Bolivia (Estado Plurinacional de)	5.2	6.8
Brasil	1.0	2.3
Chile	5.4	4.2
Colombia	4.2	4.3
Costa Rica	5.1	3.5
Dominica	-1.1	0.8
Ecuador	5.1	4.2
El Salvador	1.9	1.6
Granada	-1.8	1.5
Guatemala <sup>b/</sup>	3.0	3.7
Guyana	4.8	4.8
Haití	2.9	4.3
Honduras	3.9	2.6
Jamaica	-0.5	0.5
México	3.9	1.1
Nicaragua	5.2	4.2
Panamá	10.8	8.0
Paraguay	-1.2	13.0
Perú	6.3	5.0
República Dominicana	3.9	4.1
Saint Kitts y Nevis	-0.9	1.7
San Vicente y Las Granadinas	1.5	2.1
Santa Lucía	-1.3	-1.5
Suriname	4.8	4.7
Trinidad y Tobago	1.2	1.6
Uruguay	3.9	4.2
República Bolivariana de Venezuela	5.6	1.0

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

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

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2014.



En los países de la Comunidad de Estados Independientes la tasa de variación de la actividad económica en 2013 se situó en 2.1%, menor a la observada el año previo (3.4%); en general, como resultado de la expansión de la actividad productiva de los sectores extractivos y el flujo estable de remesas; sin embargo, las restricciones de oferta en algunas economías y una débil inversión, en un contexto externo desfavorable, asociado a la frágil demanda foránea y a las tensiones en los mercados financieros, le restaron dinamismo a las mismas. Cabe indicar que, sin incluir a Rusia, el PIB de las economías de esta región creció, en promedio, 3.9% en 2013, superior al de 2012 (3.3%); en tanto que, Rusia se desaceleró significativamente, pasando de un crecimiento económico de 3.4% en 2012 a uno de 1.3% en 2013.

Finalmente, en la región de Europa Central y Oriental la actividad económica durante 2013 mostró un moderado crecimiento al situarse en 2.8%, luego de la ralentización en 2012 cuando su ritmo de crecimiento se ubicó en 1.4% (5.4% en 2011), resultado, principalmente, del desempeño positivo en la primera mitad del año, como consecuencia de las medidas de flexibilización monetaria, que contribuyeron a dinamizar la demanda interna y al fuerte aumento de la inversión pública, situación que fue contrarrestada en el segundo semestre por las tensiones en los mercados financieros que provocaron un endurecimiento de las condiciones financieras locales, lo cual restó impulso a algunas economías, entre las que destacó Turquía.



CUADRO 10

**PAÍSES DE EUROPA CENTRAL Y ORIENTAL DE LA  
COMUNIDAD DE ESTADOS INDEPENDIENTES  
VARIACIÓN DEL PIB REAL  
AÑOS 2012-2013  
(En porcentajes)**

PAÍS	2012	2013
<b>Europa Central y Oriental</b>	<b>1.4</b>	<b>2.8</b>
Albania	1.3	0.7
Bosnia y Herzegovina	-1.2	1.2
Bulgaria	0.6	0.9
Croacia	-1.9	-1.0
Hungría	-1.7	1.1
Kosovo	2.5	2.5
Letonia	5.2	4.1
Lituania	3.7	3.3
Macedonia, ex República Yugoslava de	-0.4	3.1
República de Montenegro	-2.5	3.4
Polonia	1.9	1.6
Rumania	0.7	3.5
Serbia	-1.5	2.5
Turquía	2.2	4.3
<b>Comunidad de Estados Independientes</b>	<b>3.4</b>	<b>2.1</b>
Rusia	3.4	1.3
Armenia	7.1	3.2
Azerbaiyán	2.2	5.8
Bielorrusia	1.7	0.9
Georgia	6.2	3.2
Kazajistán	5.0	6.0
Kirguistán (República de)	-0.9	10.5
Moldavia	-0.7	8.9
Tayikistán	7.5	7.4
Turkmenistán	11.1	10.2
Ucrania	0.2	0.0
Uzbekistán	8.2	8.0

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2014.



## 2. Inflación

De acuerdo con el FMI, en 2013 la tasa de inflación de las economías emergentes y países en desarrollo disminuyó levemente respecto del año anterior, al situarse en 5.8% (6.0% en 2012). Este comportamiento estuvo asociado, principalmente, a la reducción de los precios internacionales de algunas materias primas, lo que contribuyó a moderar el incremento de precios.

En los países con economías emergentes de Asia, la inflación disminuyó al pasar de 4.6% en 2012 a 4.5% en 2013. En particular, la República Popular China registró una inflación de 2.6%, similar a la observada en 2012 y por debajo del objetivo de mediano plazo establecido (3.5%); mientras que en India, ésta se redujo al pasar de 10.2% en 2012 a 9.5% en 2013, debido, principalmente, a la reducción de los precios de los alimentos ocurrida entre abril y noviembre. En lo que respecta a América Latina y el Caribe, la inflación en 2013 registró una aceleración, al situarse en 6.8% (5.9% en 2012); sin embargo, ésta se ubicó dentro del rango meta de la mayoría de las economías de la región, lo cual ha permitido a varios bancos centrales, principalmente de los países que cuentan con un esquema de metas explícitas de inflación, reducir sus tasas de política monetaria durante 2013, siendo la excepción Brasil, dado que aunado al alza de los precios, el alto grado de integración con los mercados financieros internacionales provocó fuertes presiones por la salida de capitales, por lo que su tasa de referencia (Selic) se incrementó de 7.25% a 10.75%. Lo anterior, también constituyó una respuesta, de carácter preventivo, a la entrada en vigencia de la reducción de los estímulos monetarios en los Estados Unidos de América.

Entre las economías de ésta región que registraron un menor ritmo inflacionario respecto al observado en 2012 destacan: Dominica, Granada, Bahamas, Belice, Saint Kitts y Nevis, El Salvador y San Vicente y Las Granadinas. Por su parte, Venezuela continuó registrando la inflación más alta de la región, al ubicarse en 2013 en 40.7% (21.1% en 2012).

La región de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán registró una disminución en la inflación, al pasar de 10.6% en 2012 a 10.1% en 2013, donde los problemas de oferta asociados a los conflictos civiles continuaron suscitándose en diversos países de la región.



CUADRO 11		
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE VARIACIÓN DE LOS PRECIOS AÑOS 2012-2013 (Promedios Anuales)		
PAÍS	2012	2013
<b>REGIONAL</b>	<b>5.9</b>	<b>6.8</b>
Antigua y Barbuda	3.4	1.1
Argentina	10.0	10.6
Bahamas	2.0	0.3
Barbados	4.5	2.3
Belice	1.4	0.5
Bolivia (Estado Plurinacional de)	4.5	5.7
Brasil	5.4	6.2
Chile	3.0	1.8
Colombia	3.2	2.0
Costa Rica	4.5	5.2
Dominica	1.5	-0.4
Ecuador	5.1	2.7
El Salvador	1.7	0.8
Granada	2.4	0.0
Guatemala <sup>a/</sup>	3.8	4.3
Guyana	2.4	3.5
Haití	6.8	6.8
Honduras	5.2	5.2
Jamaica	6.9	9.4
México	4.1	3.8
Nicaragua	7.2	7.4
Panamá	5.7	4.0
Paraguay	3.7	2.7
Perú	3.7	2.8
República Dominicana	3.7	4.8
Saint Kitts y Nevis	1.4	0.7
San Vicente y Las Granadinas	2.6	0.9
Santa Lucía	4.2	1.5
Suriname	5.0	1.9
Trinidad y Tobago	9.3	5.2
Uruguay	8.1	8.6
República Bolivariana de Venezuela	21.1	40.7

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

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2014.

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

Durante 2013, se observó una mayor volatilidad en los mercados financieros, como resultado de la incertidumbre acerca de la recuperación de la actividad económica de las economías desarrolladas, así como por la ralentización registrada en algunas economías emergentes, principalmente en la República Popular China. Además, desde mayo de 2013, también influyó en la volatilidad la expectativa del retiro anticipado de los estímulos monetarios (reversión gradual de la flexibilización de la política monetaria) en los Estados Unidos de América, la cual se materializó en diciembre de 2013, luego del anuncio de la FED, en el cual se indicó que a partir de enero de 2014 iniciaría la disminución de compra de activos.

Según el FMI, la expectativa del cambio en la política monetaria estadounidense provocó que en las economías emergentes se registraran aumentos en las tasas de interés, lo que incrementó los rendimientos de los bonos soberanos de Brasil, Indonesia, México, Sudáfrica y Turquía. Asimismo, se registraron importantes salidas de capitales, provocando depreciaciones en las monedas de algunos de estos países, lo que dio lugar a que se endurecieran las condiciones financieras en algunas economías. También se observaron retrocesos en los mercados accionarios, principalmente en aquellas economías en las que los pronósticos de crecimiento de la actividad económica fueron corregidos a la baja.

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

En las economías con mercados emergentes, el crecimiento económico se desaceleró, tanto por razones cíclicas, como por razones estructurales, lo que impactó en los déficits fiscales, los cuales permanecen, sustancialmente, por encima de los niveles observados previo a la crisis y, en la mayoría de países, los coeficientes de deuda pública se estabilizaron en niveles relativamente bajos.

El déficit fiscal como proporción del PIB, en conjunto, aumentó al pasar de 2.1% en 2012 a 2.4% en 2013, debido, principalmente, al debilitamiento del sistema impositivo en un contexto en donde las vulnerabilidades fiscales se han incrementado y existe una mayor volatilidad financiera. Ante este escenario, la mayoría de economías con mercados emergentes han visto cómo se ha reducido y, en algunos casos, desaparecido el margen de acción de la política fiscal (espacio fiscal).

De acuerdo con el FMI, en 2013 las economías emergentes de Asia registraron un déficit fiscal promedio de 2.6%; las de América Latina, 2.9% y las de Europa, 1.6%, en general, mayores a los observados en 2012 (3.0%, 2.5% y 0.8%, respectivamente).

En cuanto a la política monetaria de las economías de mercados emergentes, en 2013 la orientación de la misma fue diferente entre países, en algunos casos se enfocó en reducir las presiones inflacionarias y en otros en apoyar el crecimiento económico en un contexto de baja inflación. La tasa de interés de política monetaria de Brasil acumuló el mayor incremento de la

región de América Latina, con 275 puntos básicos; por el contrario las tasas de Colombia y México se redujeron en 100 puntos básicos; Chile en 50 puntos básicos y Perú en 25 puntos básicos.

## 5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias

Respecto a la cuenta corriente de la balanza de pagos, en 2013 las economías con mercados emergentes y países en desarrollo registraron un superávit de US\$210.0 millardos, monto inferior al registrado en 2012 (US\$368.4 millardos). Este resultado estuvo influenciado por los saldos positivos en la región de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán, por US\$320.5 millardos, en los países en desarrollo de Asia por US\$145.2 millardos y en la Comunidad de Estados Independientes por US\$20.5 millardos, moderados parcialmente por los saldos negativos registrados en la región de Latinoamérica y el Caribe por US\$153.3 millardos, en Europa Central y Oriental por US\$75.6 millardos y en África Subsahariana por US\$47.2 millardos.

En cuanto a la región de América Latina y el Caribe, en 2013, de acuerdo a la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), se observó un deterioro en el sector externo de la región, reflejándose en el incremento del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos como proporción del PIB, el cual pasó de 1.8% en 2012 a 2.6% en 2013, debido, principalmente, al mayor aumento en el monto de las importaciones respecto del incremento de las exportaciones, lo que deterioró los términos de intercambio. Por su parte, el déficit de la cuenta de servicios registró un leve aumento, como consecuencia del menor dinamismo en el turismo y de los mayores costos del transporte.

Debido al bajo crecimiento, tanto de los Estados Unidos de América como de la Zona del Euro, así como la desaceleración económica en la República Popular China, las exportaciones de la región disminuyeron en 2013 a un ritmo de 0.1%, comparado con el crecimiento registrado el año anterior (1.4%), después de dos años (2010 y 2011) en que se registraron aumentos de alrededor de un 25.0%. En 2013, el crecimiento de las exportaciones de bienes fue negativo para los grupos de países exportadores de metales como Chile y Perú (-4.6%) y de hidrocarburos Bolivia, Colombia, Ecuador y Venezuela (-4.6%).

De igual forma que en 2012, los precios de las importaciones crecieron menos que el precio de las exportaciones. De acuerdo a la CEPAL, el 89.0% del crecimiento de las importaciones de la región se debió al aumento del volumen y únicamente el 11.0% del aumento correspondió al incremento de los precios. En América del Sur (excluyendo a Brasil), los precios de las importaciones se estancaron y en Brasil, América Central, República Dominicana y Haití, incluso, disminuyeron.

<b>ANEXO CLASIFICACIÓN DE LOS PAÍSES</b>			
<b>De acuerdo con el Informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), de abril de 2014, los países se clasifican en dos grupos principales: a) economías avanzadas y b) economías emergentes y en desarrollo.</b>			
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS POR SUBGRUPOS DE PAÍSES</b>			
<b>Principales Economías Avanzadas</b>	<b>Otras Economías Avanzadas</b>	<b>Unión Europea</b>	<b>Zona del Euro</b>
Alemania	Australia	Alemania	Alemania
Canadá	Corea del Sur	Austria	Austria
Estados Unidos de América	Dinamarca	Bélgica	Bélgica
Francia	Hong Kong, RAE de <sup>a/</sup>	Bulgaria	Chipre
Italia	Islandia	Chipre	Eslovenia
Japón	Israel	Croacia	España
Reino Unido	Letonia	Dinamarca	Estonia
	Noruega	Eslovenia	Finlandia
	Nueva Zelanda	España	Francia
	República Checa	Estonia	Grecia
	Singapur	Finlandia	Irlanda
	San Marino	Francia	Italia
	Suecia	Grecia	Luxemburgo
	Suiza	Hungría	Malta
	Taiwán	Irlanda	Países Bajos
		Italia	Portugal
		Letonia	República Eslovaca
		Lituania	
		Luxemburgo	
		Malta	
		Países Bajos	
		Polonia	
		Portugal	
		Reino Unido	
		República Checa	
		República Eslovaca	
		Rumania	
		Suecia	

<sup>a/</sup> El 1 de julio de 1997, la República Popular China recuperó 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. FMI. Abril de 2014.



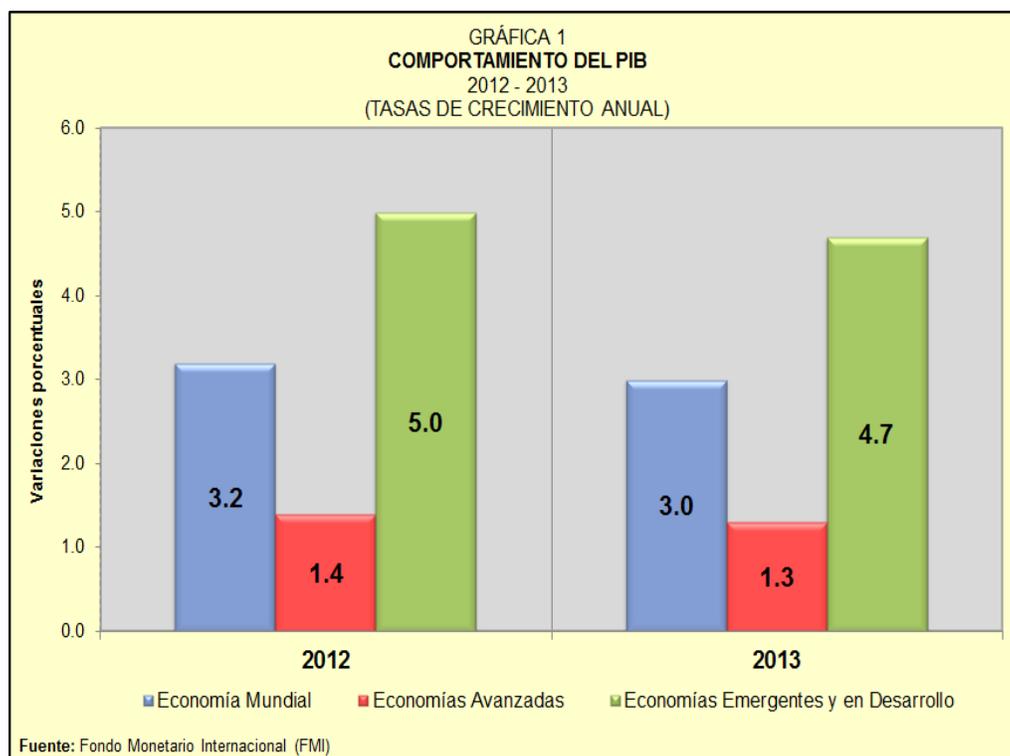
### III. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL

#### A. GENERALIDADES

La economía mundial continuó el proceso de recuperación moderada en 2013, asociado, principalmente, al desempeño de las economías emergentes y en desarrollo, las cuales, aunque ralentizaron su ritmo de crecimiento económico, continuaron siendo el principal motor del crecimiento económico mundial, mientras que las economías avanzadas comenzaron a mostrar un mejor desempeño, particularmente, los Estados Unidos de América y Japón.

En efecto, según información del Fondo Monetario Internacional (FMI)<sup>5</sup>, la actividad económica mundial registró un crecimiento de 3.0% en 2013 (3.2% en 2012), en un contexto de mejoras en las condiciones financieras globales y moderación de los riesgos de corto plazo. Las economías avanzadas crecieron 1.3% en 2013 (1.4% en 2012), sin embargo, en algunos países persisten desequilibrios fiscales y bancarios (especialmente en la Zona del Euro); mientras que en los Estados Unidos de América privan desafíos asociados a la falta de acuerdos políticos para una solución definitiva al problema del techo de la deuda.

Las economías con mercados emergentes y en desarrollo registraron una desaceleración en su ritmo de crecimiento al pasar de 5.0% en 2012 a 4.7% en 2013, mostrando vulnerabilidad ante los choques externos que limitaron la demanda externa y terminaron afectando la demanda interna. Por su parte, la moderada desaceleración de la República Popular China afectó a sus principales socios comerciales, particularmente en Asia.

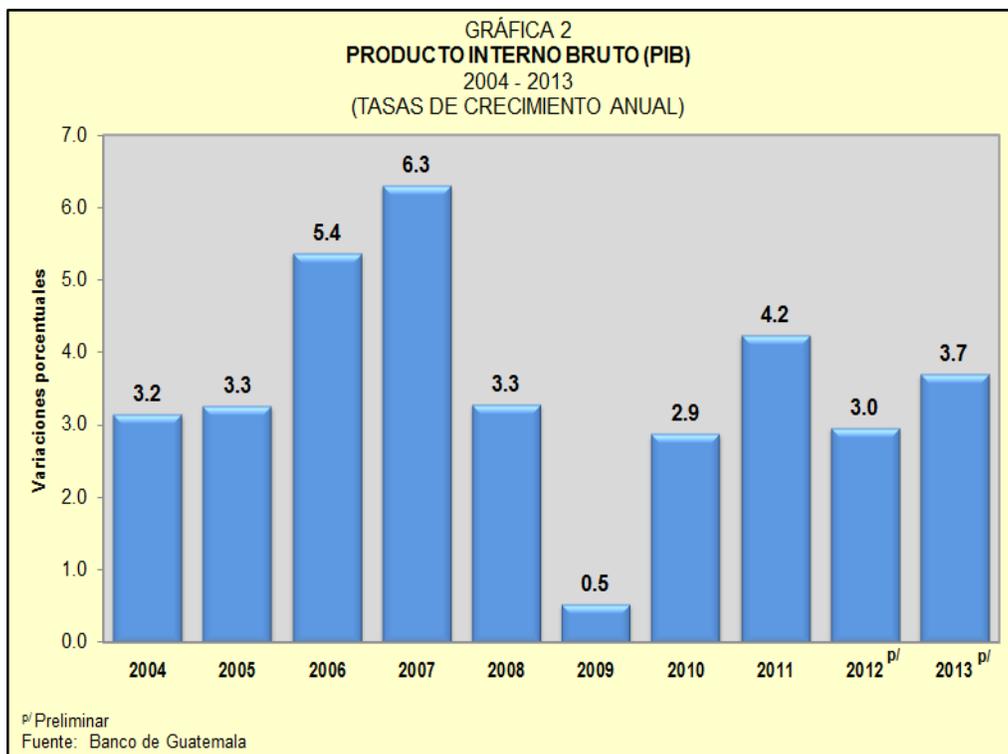


<sup>5</sup> Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2014.

La actividad económica en América Latina y el Caribe registró nuevamente un menor desempeño en 2013, al pasar de un crecimiento de 3.1% en 2012 a otro de 2.7%. Dicho comportamiento se asoció, entre otros factores, al bajo crecimiento económico en dos de sus principales economías: Brasil y México, que en conjunto representan alrededor de dos terceras partes del PIB de la región.

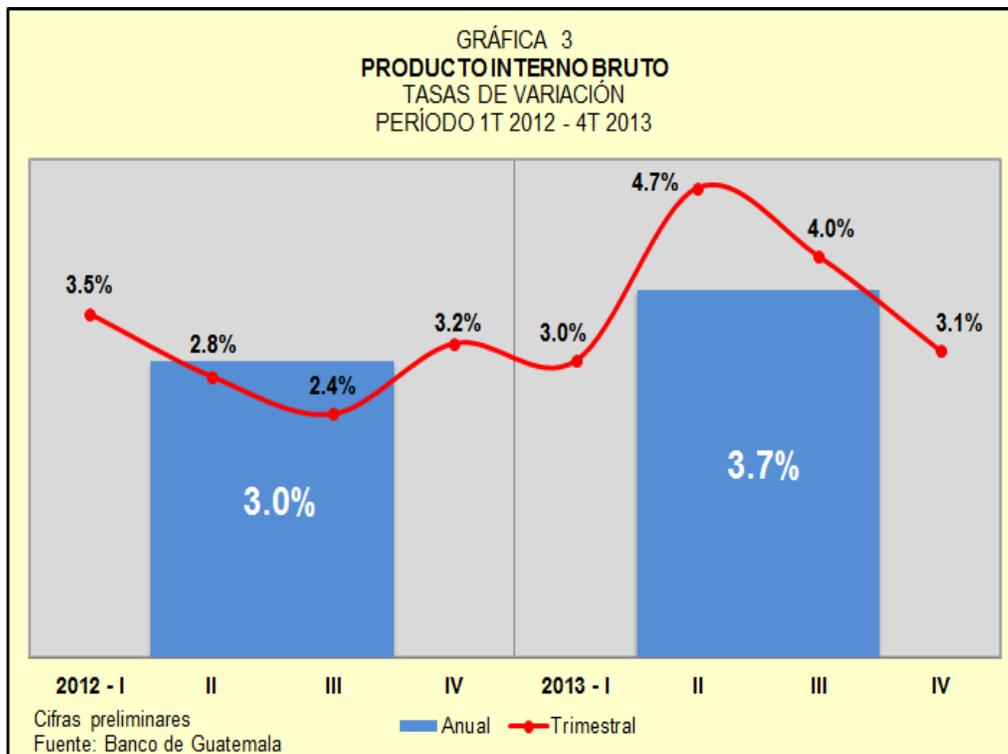
En congruencia con el escenario descrito, a nivel interno, se registró una recuperación de la demanda externa, particularmente en términos de volumen exportado, tomando en consideración el comportamiento desfavorable en los precios de algunos de los principales productos de exportación. Dicho comportamiento se sustentó en la mayor demanda de productos guatemaltecos por parte de los principales socios comerciales del país y de otros mercados.

La demanda interna registró una evolución positiva, como resultado del mayor dinamismo observado en el consumo privado, en el consumo del Gobierno General y en la inversión, lo que aunado al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, generada por la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas, contribuyó a que la economía nacional registrara una tasa de crecimiento de 3.7% en 2013, mayor a la registrada en 2012 (3.0%).



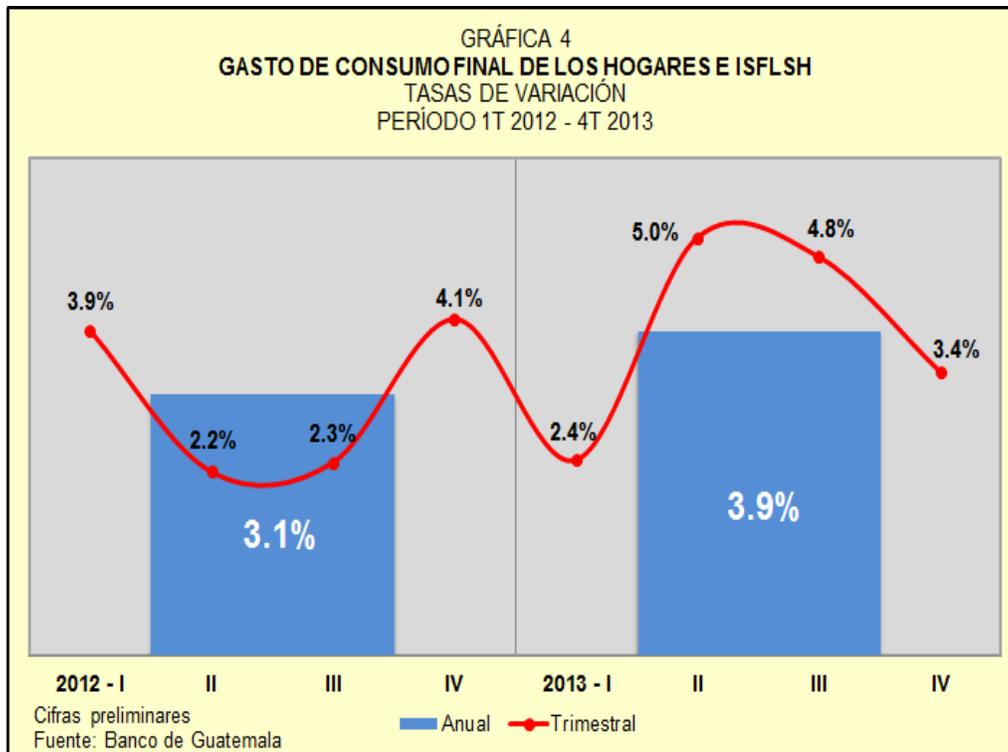
## B. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO

En 2013, todos los componentes del PIB por el destino del gasto registraron tasas de variación positivas respecto de 2012, de los cuales, el gasto de consumo privado, las exportaciones y las importaciones de bienes y servicios registraron un desempeño más dinámico que en 2012; mientras que el gasto de consumo del Gobierno General y la formación bruta de capital fijo, registraron un ritmo de crecimiento menos dinámico.

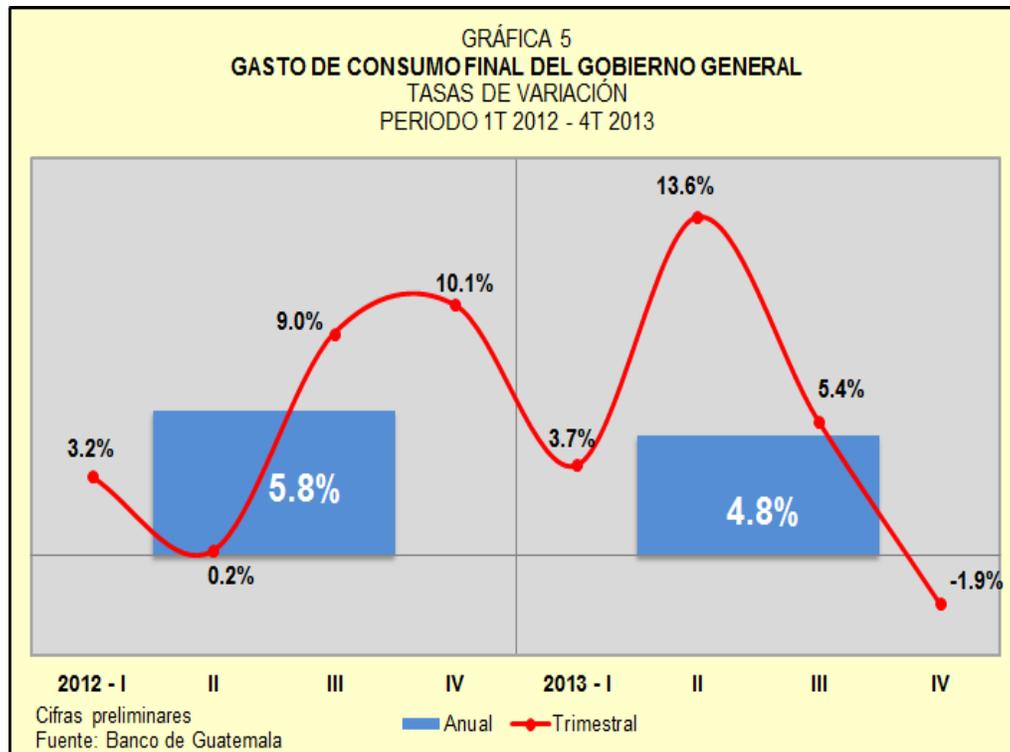


Con relación a la demanda interna, conformada por el *gasto de consumo final*, la *formación bruta de capital fijo* y la *variación de existencias*, ésta registró en 2013 un crecimiento de 3.5%, superior al crecimiento observado en 2012 (3.2%), resultado asociado al mayor dinamismo observado en el gasto privado y, en menor medida, al crecimiento registrado en el *gasto de consumo final del Gobierno General* y en la inversión.

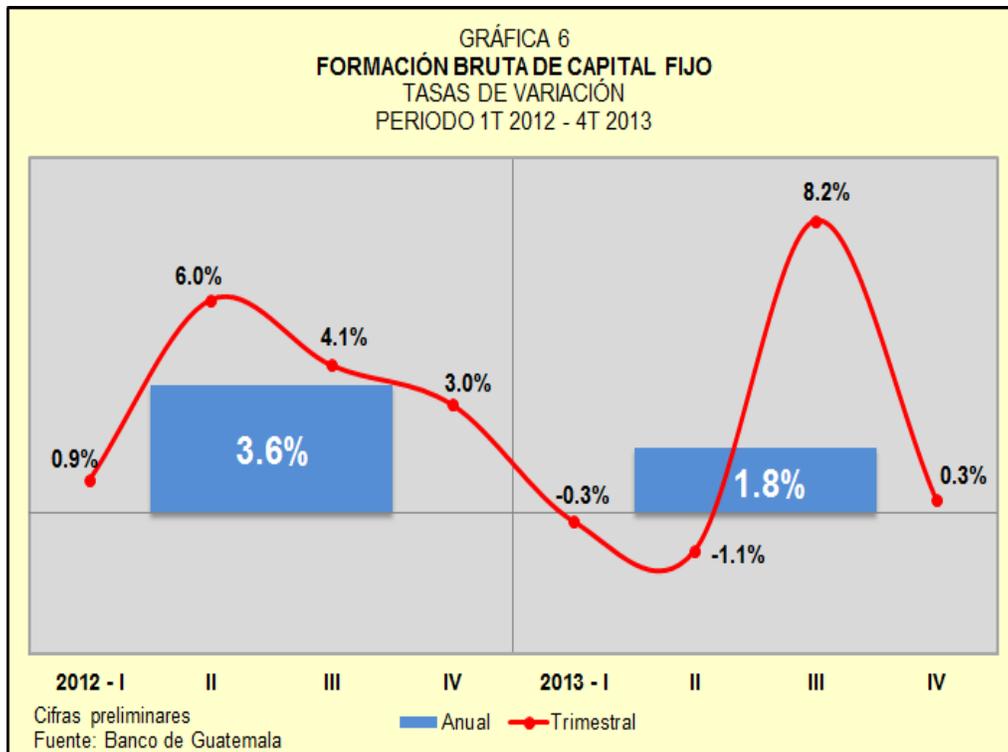
En efecto, el *gasto de consumo final de los Hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH)* registró un crecimiento de 3.9% en 2013 (3.1% el año previo), resultado que estuvo asociado al aumento registrado en el ingreso de los hogares, debido a mejoras en el salario medio; una baja inflación; el aumento del ingreso de divisas por remesas familiares; y el dinamismo en el crédito bancario al sector privado, especialmente el destinado al consumo.



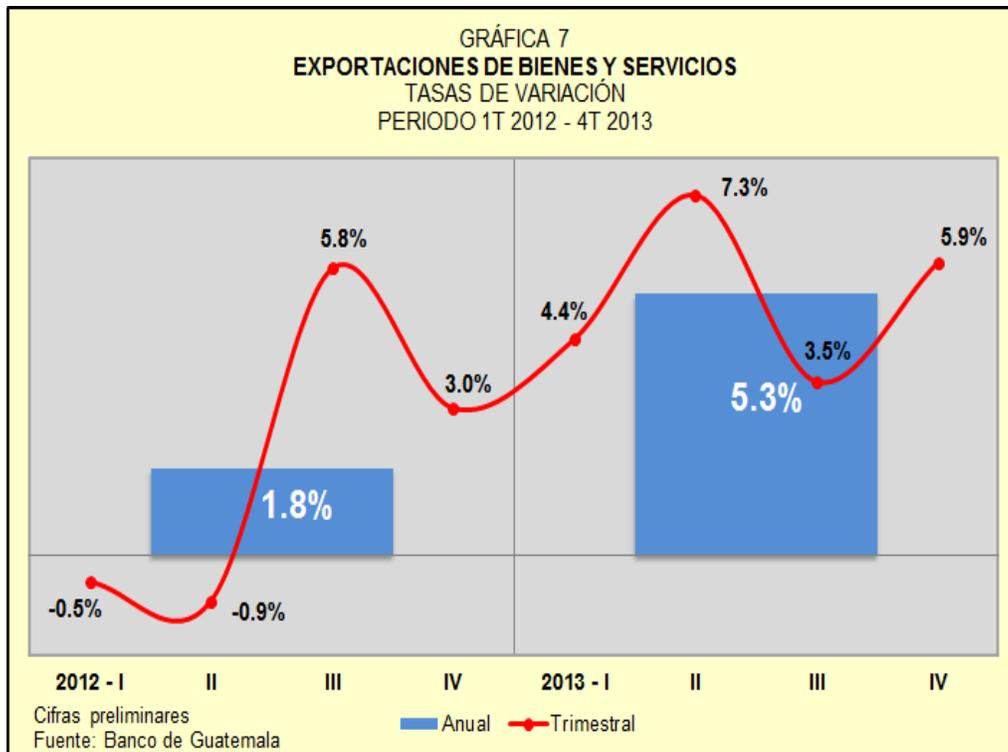
Por su parte, el *gasto en consumo final del Gobierno General* registró en 2013 un crecimiento de 4.8% (5.8% en 2012), como consecuencia del aumento registrado en el pago de remuneraciones por parte del Gobierno Central, principalmente del Ministerio de Gobernación; así como del Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social.



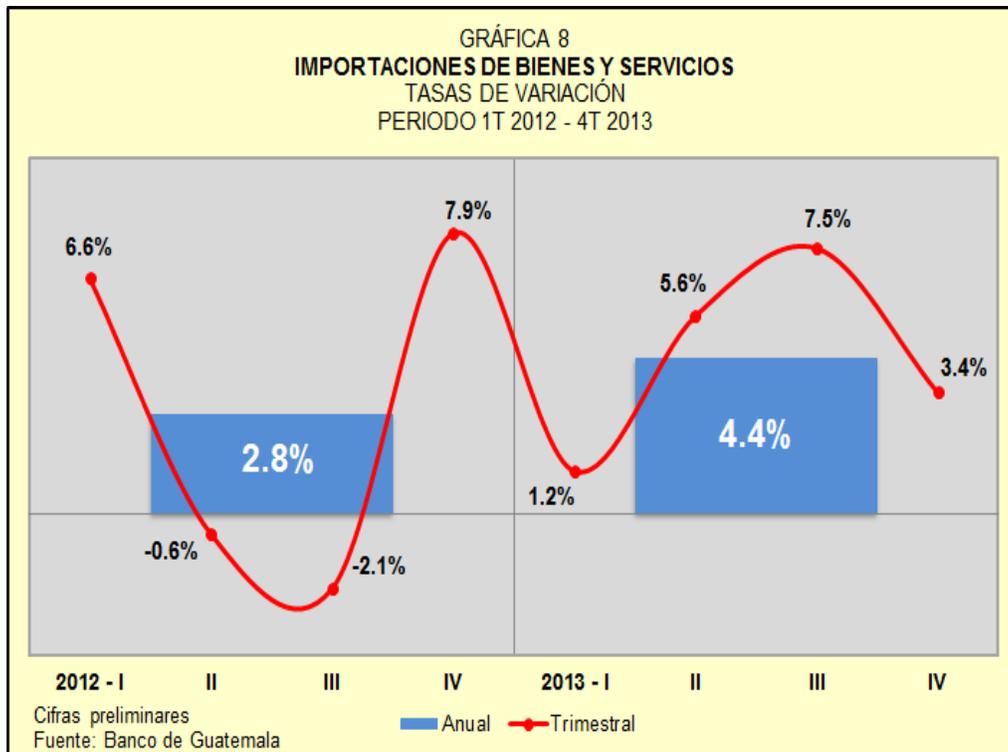
La *formación bruta de capital fijo* registró un crecimiento de 1.8% en 2013 (3.6% en 2012), explicado, principalmente, por la recuperación de la inversión destinada para la construcción, así como por el incremento de la *inversión privada* en maquinaria y equipo; componentes que reportaron en 2013 variaciones de 1.3% y de 2.0%, respectivamente (-2.2% y 9.3%, en su orden, en 2012).



En cuanto a la demanda externa, pese a la disminución en los precios internacionales de algunos de los principales productos de exportación, el país logró ampliar en algunos destinos su participación comercial y la apertura de nuevos mercados, lo que influyó en que las exportaciones de bienes y servicios registraran en 2013 un crecimiento de 5.3% en términos reales (1.8% en 2012). Destaca el desempeño que registró el volumen exportado de productos, tales como: azúcar, banano, alcohol etílico, frutas, aceite vegetal y minerales metálicos.



Las importaciones de bienes y servicios mostraron, en términos reales, un crecimiento de 4.4% en 2013 (2.8% en 2012), orientadas a satisfacer la demanda interna. Dentro de éstas, destaca el crecimiento registrado en el volumen importado de combustibles y lubricantes; bienes de consumo; y bienes de capital, particularmente los relacionados con maquinaria y equipo para la agricultura, industria y telecomunicaciones.



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

Durante 2013, el PIB medido por el origen de la producción se caracterizó por tasas de crecimiento positivas en todas las actividades económicas, en su mayoría, más dinámicas que las observadas en 2012. En términos de incidencia, el mayor aporte al crecimiento del PIB de 2013 correspondió a las actividades económicas: *Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; Industrias manufactureras; Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares; Administración pública y defensa; Servicios privados; Comercio al por mayor y al por menor; y Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, las cuales explicaron 82.7% de la tasa de crecimiento del PIB en 2013.



<b>CUADRO 12</b>					
<b>Producto Interno Bruto (PIB) por el origen de la producción</b>					
<b>Millones de quetzales a precios de 2001</b>					
<b>2012 - 2013 <sup>P/</sup></b>					
<b>(Variaciones porcentuales)</b>					
<b>Ramas de actividad</b>	<b>Participación</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Incidencias</b>	
				<b>2012</b>	<b>2013</b>
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13.7	4.9	4.7	0.66	0.64
Explotación de minas y canteras	0.6	-19.3	3.5	-0.15	0.02
Industrias manufactureras	17.9	3.3	3.5	0.59	0.62
Suministro de electricidad y captación de agua	2.8	6.4	5.2	0.17	0.14
Construcción	2.8	0.8	1.7	0.02	0.05
Comercio al por mayor y al por menor	11.6	3.0	3.1	0.35	0.36
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10.5	3.1	2.8	0.33	0.30
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	5.1	12.3	11.3	0.54	0.54
Alquiler de vivienda	10.0	3.0	3.0	0.30	0.30
Servicios privados	15.9	2.9	3.0	0.47	0.48
Administración pública y defensa	8.0	5.5	6.4	0.42	0.50
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>		<b>3.0</b>	<b>3.7</b>		

<sup>P/</sup> Cifras preliminares

Fuente: Banco de Guatemala

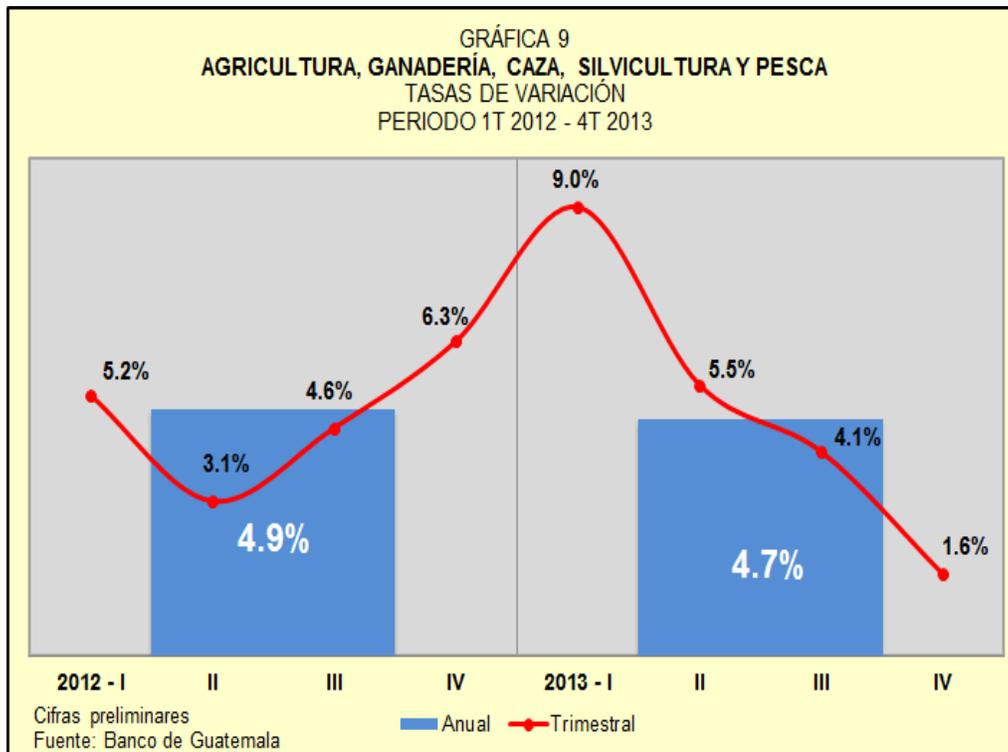
### 1. Actividades económicas que incidieron positivamente en el PIB

El valor agregado de la actividad *Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca*, que representa un 13.7% del PIB, desaceleró su ritmo de crecimiento a 4.7% en 2013, luego de que en 2012 registrara un ritmo de 4.9%. Este comportamiento estuvo influenciado, en parte, por el crecimiento en los cultivos tradicionales, particularmente del banano y del cardamomo, cultivos que reportaron en 2013 incrementos de 11.0% y 7.4%, respectivamente. En el caso del cultivo de banano, se registraron ampliaciones en las áreas productoras, que junto a mejores prácticas agrícolas y condiciones climáticas favorables resultaron en una mayor cosecha; mientras que en el cultivo de cardamomo, el desempeño observado responde a la normalización de su producción, luego de los altos niveles de producción alcanzados durante los dos años previos.

Por su parte, el cultivo de café registró una reducción de 8.7% respecto de 2012 (crecimiento de 2.7%), como consecuencia de los efectos negativos de la roya en las plantaciones y por la caída de los precios internacionales del grano.

En cuanto al valor agregado generado por los cultivos no tradicionales, los cereales y frutas pasaron de tasas de crecimiento de 2.9% y 5.2% en 2012, a tasas de 4.1% y 8.1% en 2013, en su orden, como consecuencia, principalmente, de mayores rendimientos en los cultivos de maíz y arroz; así como, por el incremento en la demanda externa de frutas, particularmente de melón,

sandía y plátano. Cabe destacar que en los cultivos de frijol, tubérculos, hortalizas y caña de azúcar también se registraron tasas de crecimiento superiores durante 2013.

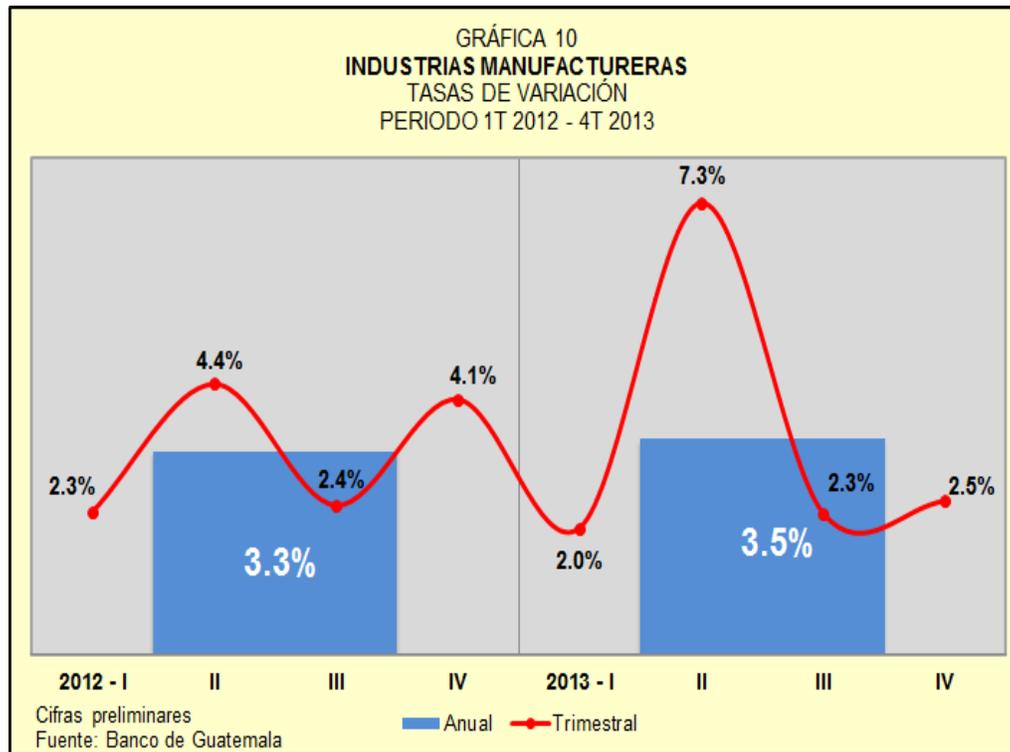


El valor agregado generado por las *Industrias manufactureras*, que representan un 17.9% del PIB, registró una tasa de crecimiento de 3.5% en 2013, superior a la observada en 2012 (3.3%). La mejora observada se asocia, principalmente, a la recuperación que mostró el valor agregado de las actividades de *textiles, prendas de vestir, cuero y calzado*, al pasar de una tasa de variación de -2.2% en 2012 a una de 3.7% en 2013, como consecuencia del incremento observado en la demanda externa proveniente de los Estados Unidos de América. En efecto, las exportaciones totales de productos textiles y prendas de vestir, en términos de volumen, registraron un crecimiento de 5.0% en 2013 (-1.5% en 2012).

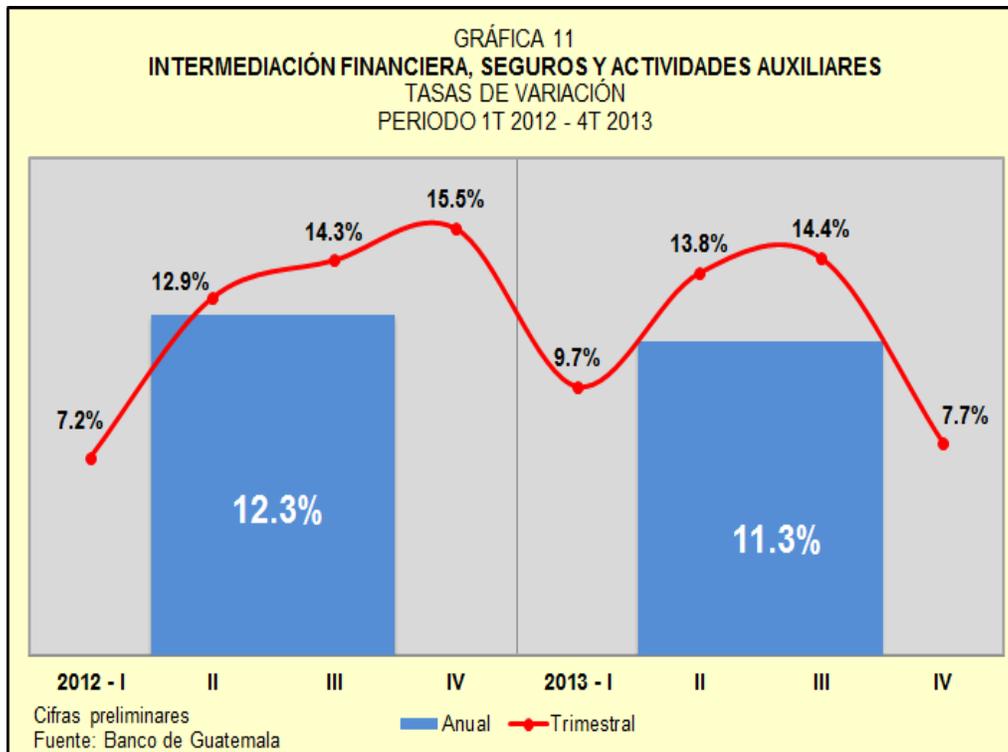
Adicionalmente, fue importante el valor agregado que generó la actividad *alimentos, bebidas y tabaco*, la cual registró un crecimiento de 4.6% (5.4% en 2012), explicado principalmente, por el crecimiento observado en la producción de azúcar durante la zafra 2012/2013, la cual fue mayor en 11.4% respecto de la zafra 2011/2012. Asimismo, en 2013 destacó el crecimiento registrado por las actividades de *elaboración de bebidas*, como consecuencia del incremento observado en la demanda interna y externa de este tipo de bienes; en efecto, las exportaciones de bebidas, en términos de volumen, crecieron 6.1% en 2013.

Por su parte, el crecimiento de 1.6% reportado por las actividades de *otros productos manufacturados* para 2013, se explicó, principalmente, por un incremento en la demanda interna

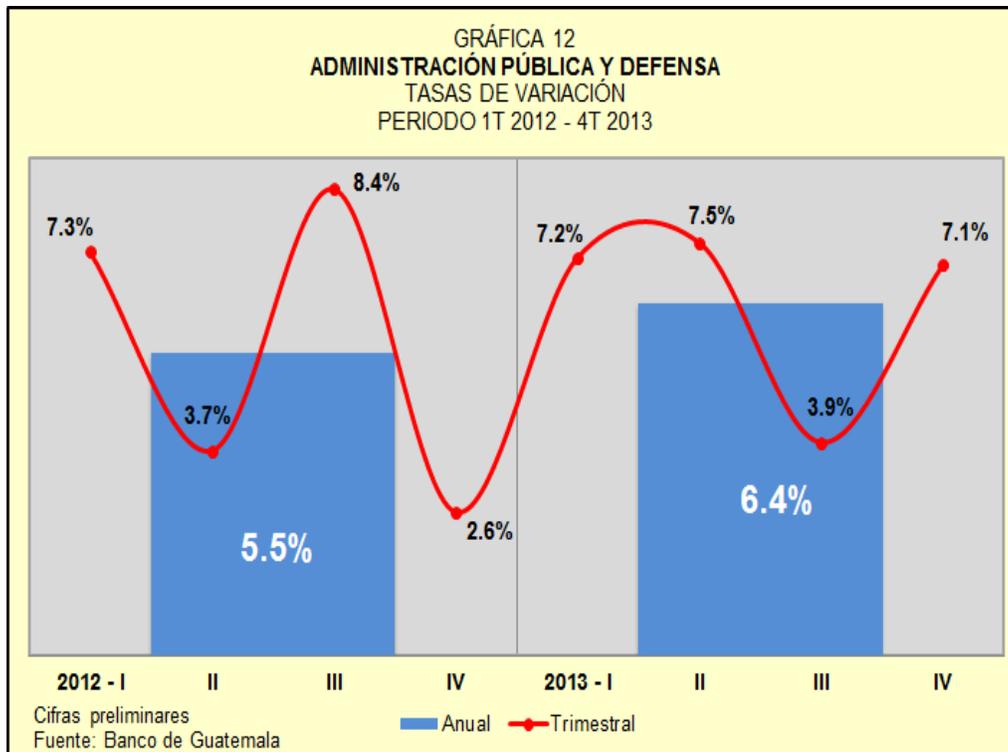
de productos y materiales destinados a la construcción, como: vidrio; cerámicos y arcilla; cemento; artículos de hormigón; y otros minerales no metálicos; entre otros. Adicionalmente, la demanda externa de este tipo de productos registró un crecimiento, en términos de volumen, de 2.3% en 2013 (-3.2% en 2012).



En cuanto a la *Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares*, que representa 5.1% del PIB, su valor agregado pasó de una variación de 12.3% en 2012 a otra de 11.3% en 2013, crecimiento asociado, principalmente, al desempeño registrado en el crédito bancario al sector privado, congruente con la mayor demanda de financiamiento, la cual se tradujo en incrementos importantes en los intereses y comisiones cobrados por las instituciones bancarias. Asimismo, las actividades de seguros y la actividad auxiliar relacionada con tarjetas de crédito, registraron variaciones positivas en 2013.

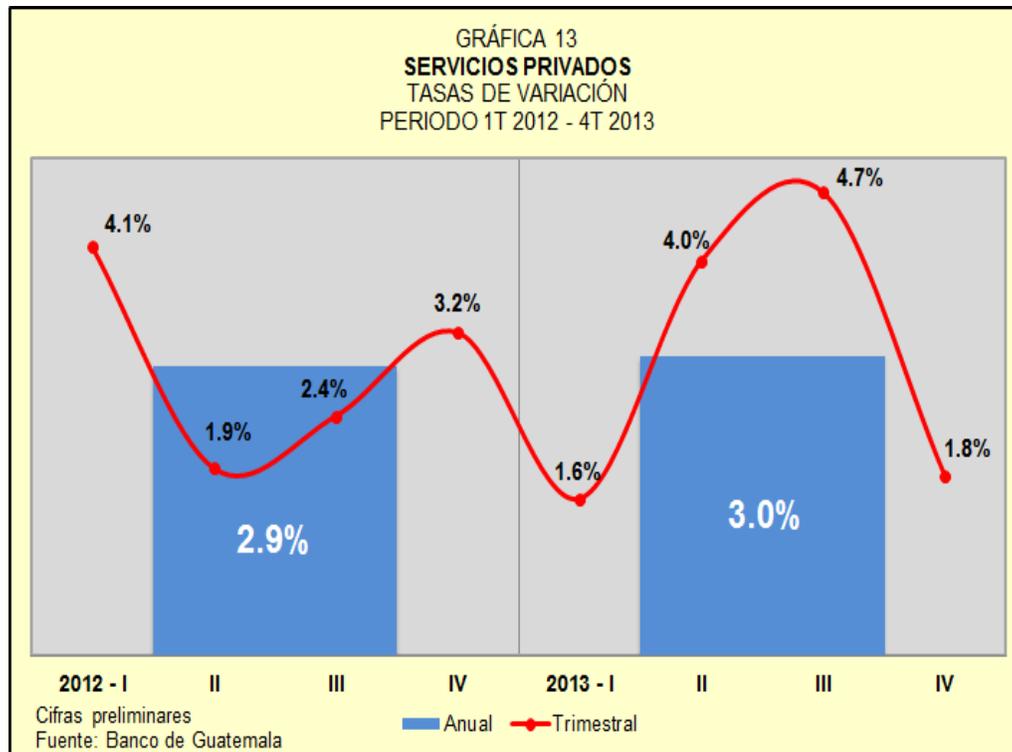


El valor agregado generado por la actividad *Administración pública y defensa*, que representa 8.0% del PIB, registró un crecimiento de 6.4% en 2013, el cual fue más dinámico respecto del año previo (5.5%), como consecuencia, principalmente, del incremento observado en el pago de remuneraciones por parte del Gobierno Central, especialmente, los destinados a los sectores de educación y de salud. Al respecto, el rubro de remuneraciones pagadas por el Gobierno Central pasó de un crecimiento de 6.3% en 2012 a otro de 11.8% en 2013, debido, entre otros factores, a la creación de nuevos puestos de trabajo bajo los renglones 011 y 022 en distintas dependencias del sector público.

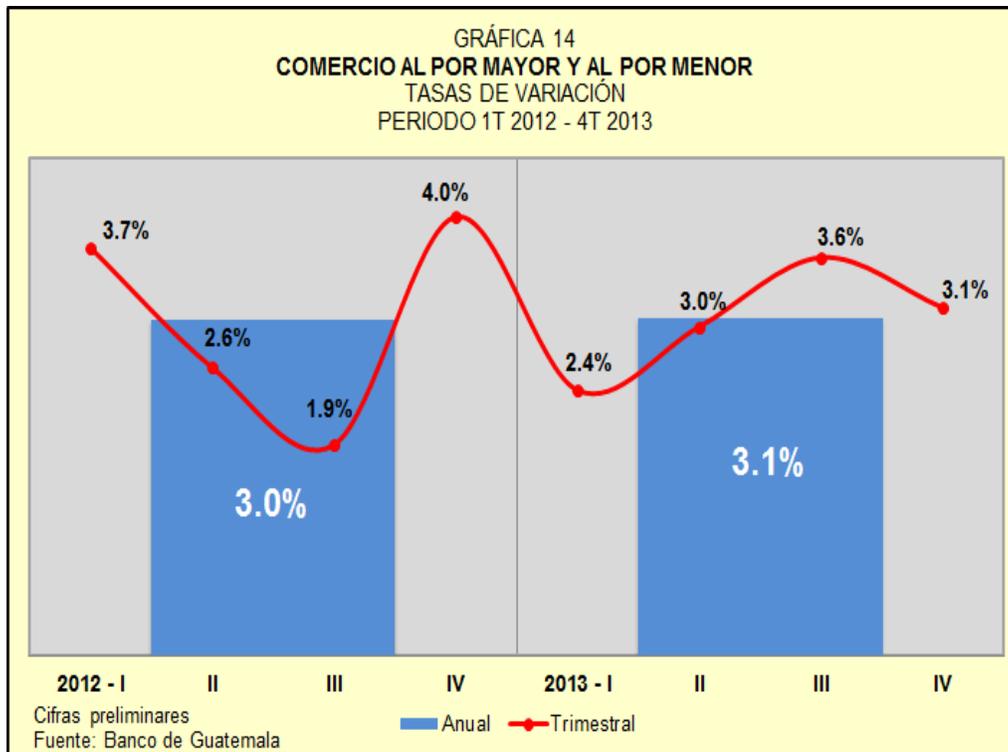


Las actividades de *Servicios privados*, que representan 15.9% del PIB, registraron un crecimiento en su valor agregado de 3.0% en 2013 (2.9% en 2012), comportamiento que estuvo influenciado por el crecimiento de las actividades de *hoteles y restaurantes*; debido, al incremento observado en el número de turistas ingresados al país y a la expansión y promociones por parte de las cadenas nacionales e internacionales de restaurantes, dado el incremento en la demanda interna por este tipo de servicios; así como, por el mayor dinamismo observado en las *actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler*; asociado a la evolución positiva de la mayoría de actividades económicas, particularmente de las industrias manufactureras, intermediación financiera, telecomunicaciones, comercio al por mayor y al por menor, entre otras, principales demandantes de este tipo de servicios.

Por su parte, la actividad de *mantenimiento y reparación de vehículos automotores* registró un desempeño favorable en 2013, como consecuencia del crecimiento que mostró el parque vehicular, dada la recuperación observada en la importación de vehículos usados, especialmente, a partir del segundo semestre, luego que a finales de junio de 2013 se levantara la restricción de importación de vehículos con más de diez años de antigüedad.



El valor agregado de la actividad *Comercio al por mayor y al por menor*, que representa 11.6% del PIB, registró un crecimiento de 3.1% en 2013 (3.0% en 2012) como resultado, principalmente, del comportamiento más dinámico de las importaciones de bienes, que en términos reales, mostraron un crecimiento de 5.4% en 2013 (2.1% en 2012), así como por el mejor desempeño registrado en la producción de las actividades agrícolas e industriales.



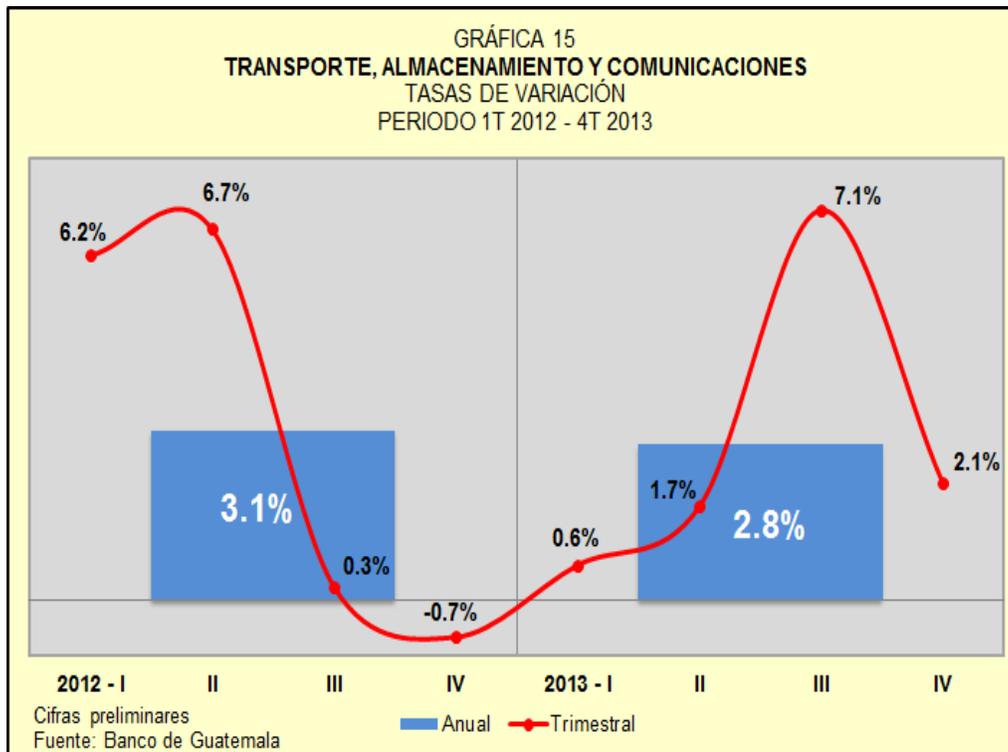
El valor agregado de las actividades de *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, que representan 10.5% del PIB, registró una tasa de variación de 2.8% en 2013 (3.1% en 2012), asociado, principalmente, al mayor dinamismo observado en las actividades de *transporte por vía terrestre; actividades de transporte complementarias y auxiliares; y telecomunicaciones*.

La actividad de *transporte por vía terrestre*, pasó de un crecimiento de 2.5% en 2012 a otro de 3.2% en 2013, asociado al mayor volumen de importaciones de bienes; así como por el crecimiento registrado por las actividades agropecuarias, industriales y comerciales, las cuales incidieron en el mayor flujo de bienes a transportar durante el año.

Las actividades de *transporte complementarias y auxiliares* registraron un crecimiento más dinámico, al pasar de una tasa de variación de 1.7% en 2012 a otra de 7.8% en 2013, como consecuencia de la evolución positiva observada en el volumen de exportaciones, particularmente de los productos de mena de níquel, del banano y del azúcar, lo que incrementó la demanda de servicios de almacenamiento y carga portuaria, tal como se evidenció en el volumen de mercadería embarcada y desembarcada en los puertos nacionales, que según la Comisión Portuaria Nacional, pasó de un crecimiento de 0.9% en 2012 a otro de 10.3% en 2013.

La actividad de *telecomunicaciones* registró un crecimiento de 3.1% en 2013, mayor al observado en 2012 (3.9%), asociado principalmente, al mayor dinamismo que registraron los servicios de telefonía móvil y otros tipos de equipos portátiles para telecomunicaciones con acceso a internet, principalmente a partir del segundo semestre del año, a consecuencia de la constante

innovación de servicios relativos a la comunicación celular (servicios de datos, internet, redes sociales, entre otros).



## 2. Actividades económicas con crecimiento positivo, pero con menor incidencia en la generación del PIB

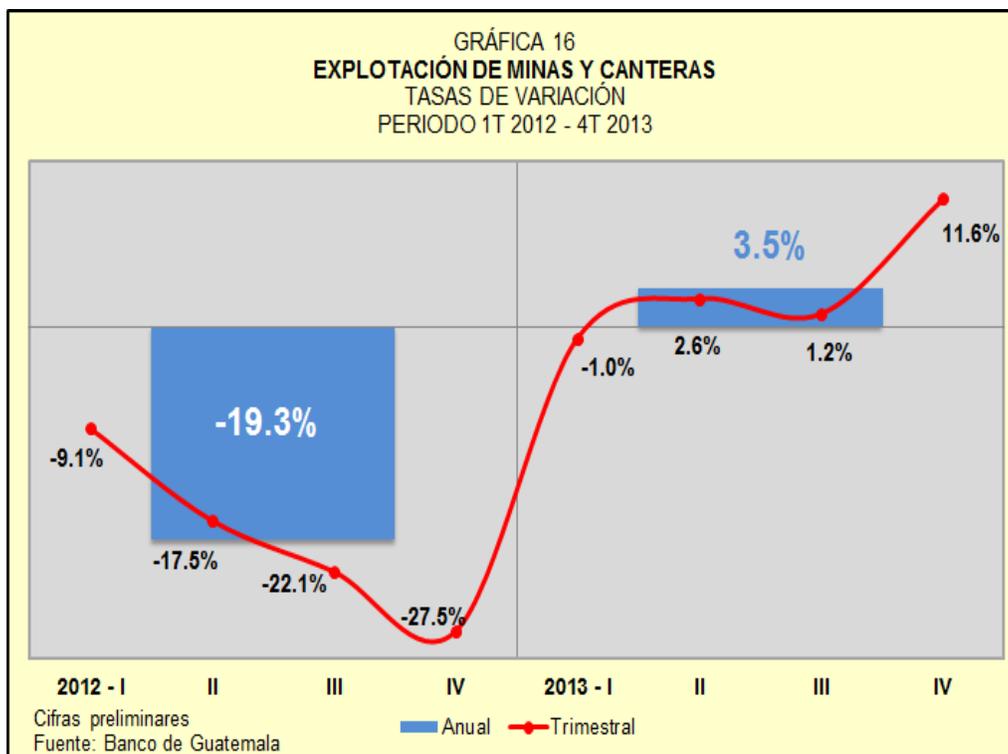
El valor agregado de la actividad *Alquiler de vivienda*, que representa 10.0% del PIB, mostró en 2013 una tasa similar de crecimiento a la observada en 2012 (3.0%), asociado al número de viviendas terminadas en el año, como consecuencia de la evolución del rubro de edificaciones de la actividad de *Construcción*.

El valor agregado generado por la actividad de *Suministro de electricidad y captación de agua*, que representa 2.8% del PIB, registró un crecimiento de 5.2% en 2013 (6.4% en 2012), asociado, principalmente, al desempeño positivo de la generación de energía eléctrica, la cual reportó un incremento de 5.5% en 2013, derivado del comportamiento de la demanda externa e interna de energía. Al respecto, según cifras del Administrador del Mercado Mayorista (AMM), la generación bruta de energía pasó de una tasa de variación de 6.8% en 2012 a otra de 6.5% en 2013; destacando el mayor crecimiento registrado por la generación térmica de energía, respecto de la generación hidráulica.

La actividad de *Construcción*, que representa 2.8% del PIB, registró un moderado dinamismo en su valor agregado, al crecer a una tasa de 1.7% en 2013 (0.8% en 2012), como

consecuencia del efecto combinado de la desaceleración registrada en el total de superficie de construcción realizada de edificaciones, que incluye residenciales y no residenciales; así como a la leve caída registrada por las obras de ingeniería civil por parte del Gobierno Central.

Destaca la recuperación del valor agregado generado por la actividad *Explotación de minas y canteras*, que representa 0.6% del PIB, que registró un crecimiento de 3.5%, luego de que en 2012 mostró una caída de 19.3%. Dicho comportamiento estuvo influenciado, principalmente, por el desempeño positivo observado en la actividad de extracción de minerales metálicos, el cual se asocia al inicio de extracción de plata y plomo en la Mina El Escobal, que opera la Empresa Minera San Rafael, S.A.; así como a la recuperación en la extracción de oro y plata de la Mina Marlin, que opera Montana Exploradora, S.A.



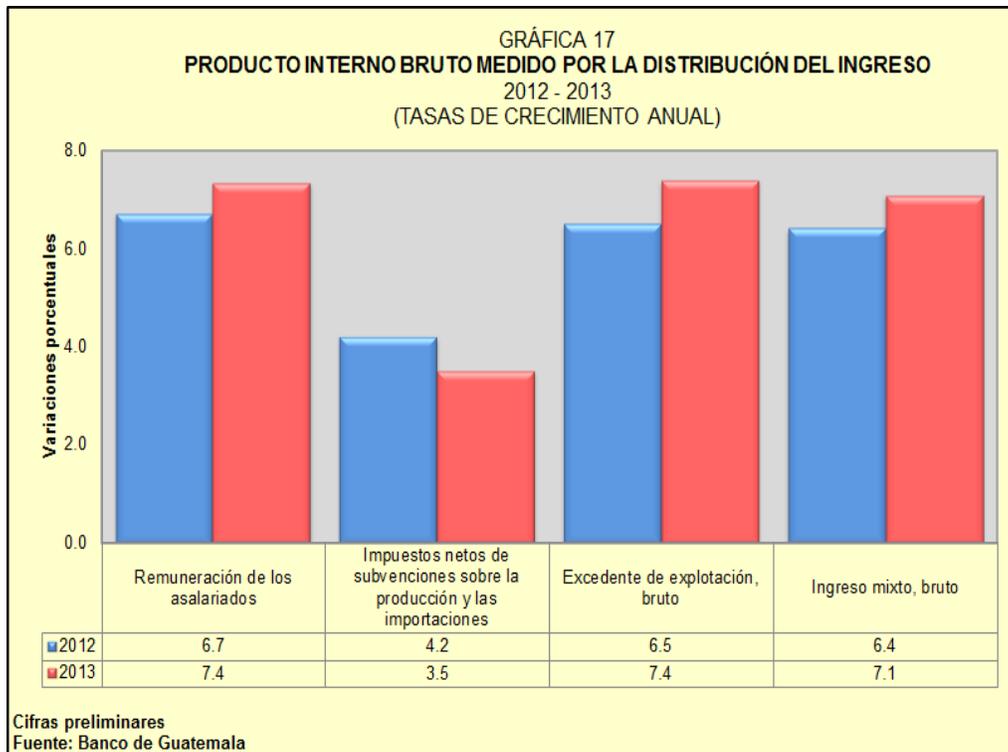
#### D. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO

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.

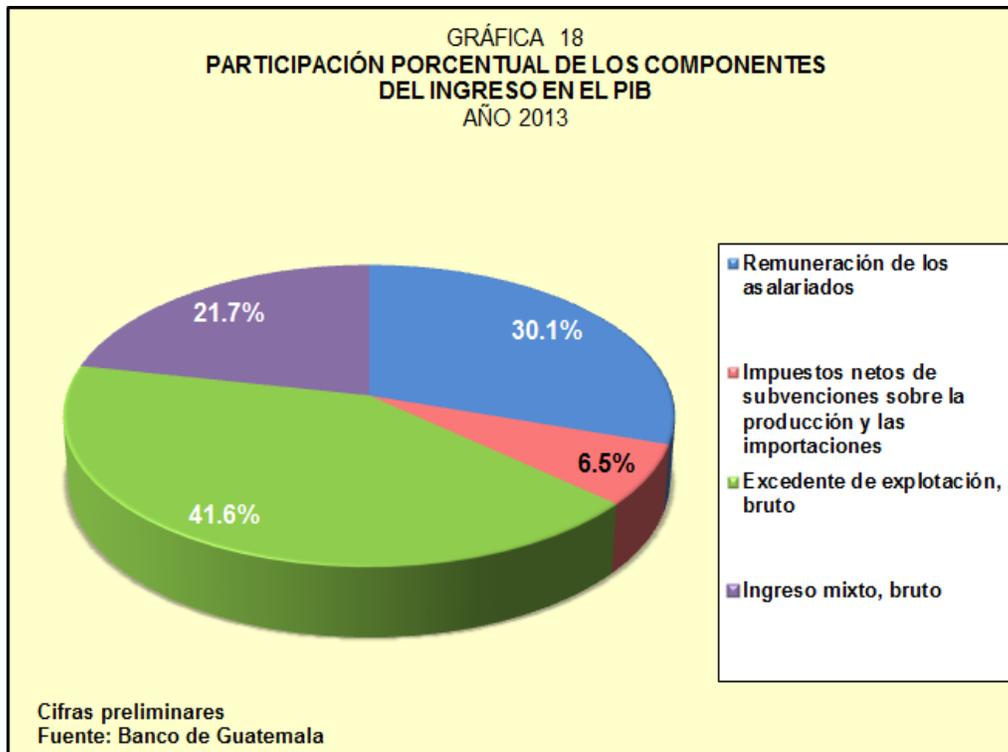
En 2013, los ingresos primarios<sup>6</sup> en valores nominales generados por la actividad productiva del país, mostraron, en general, tasas de crecimiento más dinámicas a las observadas el año

<sup>6</sup> Saldo contable que muestra cómo se distribuye el valor agregado bruto entre los factores trabajo y capital, el gobierno y, si procede, los flujos provenientes de y hacia el resto del mundo.

anterior. En efecto, la mayoría de los componentes para la medición de la distribución del ingreso (la *remuneración de los asalariados*, el *excedente de explotación* y el *ingreso mixto*), registraron un crecimiento superior al del año previo, asociado al mejor desempeño de la actividad económica.

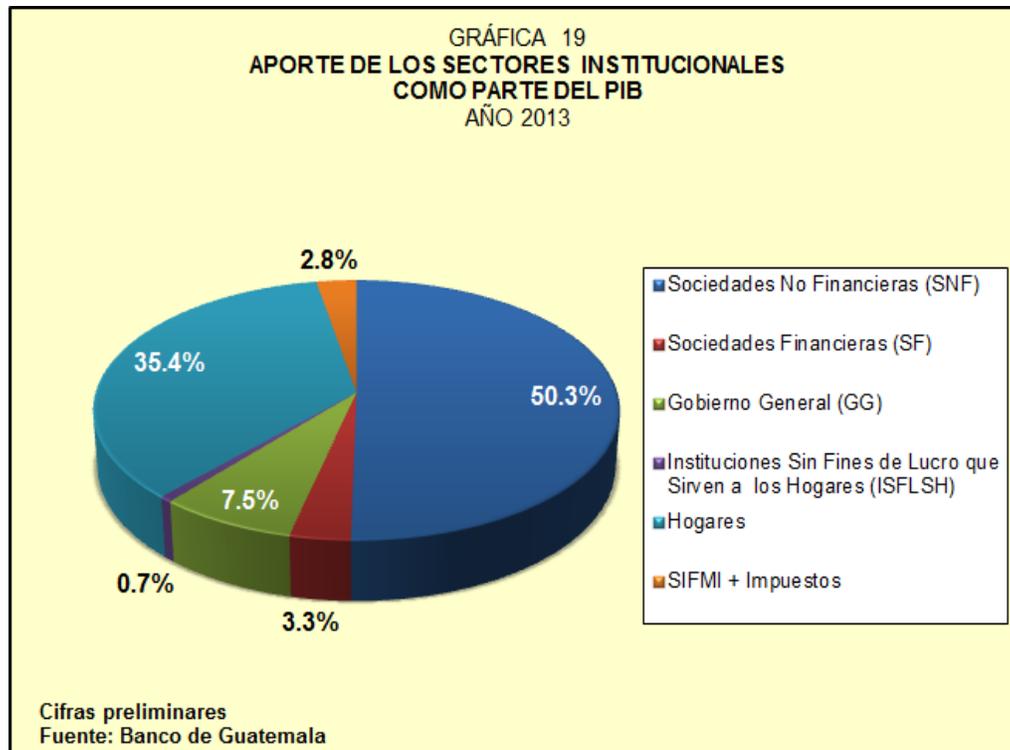


En cuanto a la participación de los componentes del ingreso dentro del PIB, el 41.6% se destinó a la renta de las empresas constituidas en sociedad (*excedente de explotación, bruto*), el 30.1% lo recibieron los hogares vía *remuneraciones de los asalariados*, el 21.7% se distribuyó a las empresas familiares y a los trabajadores por cuenta propia (*ingreso mixto bruto*) y el 6.5% 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**

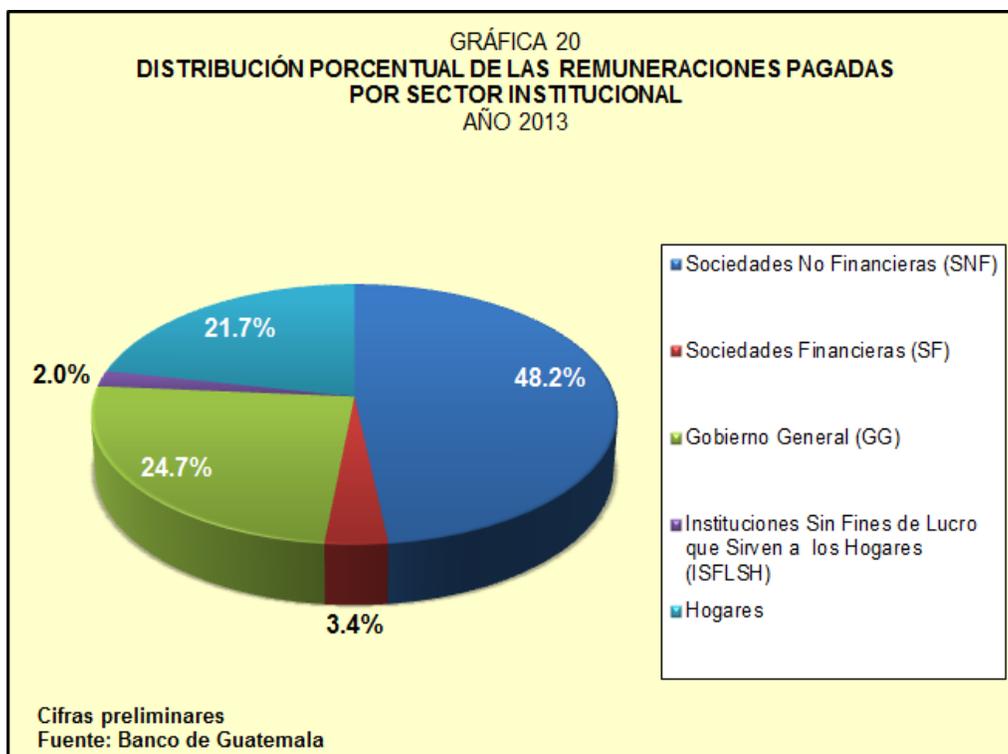
Las cuentas nacionales permiten analizar conjuntos de unidades institucionales residentes con características análogas. Por medio de este enfoque es posible conocer la participación porcentual de los sectores institucionales en el PIB nominal de 2013, de la manera siguiente: *Sociedades No Financieras*, 50.3%; *Hogares*, 35.4%; *Gobierno General*, 7.5%; *Sociedades Financieras*, 3.3%; *Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH)*, 0.7%; y el restante 2.8% 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 Disponible<sup>7</sup>, en 2013 la participación más alta fue la del sector *Hogares*, que recibió el 82.1%, seguido del *Gobierno General* con 10.5%, las *Sociedades No Financieras* con 5.3%, las *ISFLSH* con 1.2% y las *Sociedades Financieras* con 1.0%.

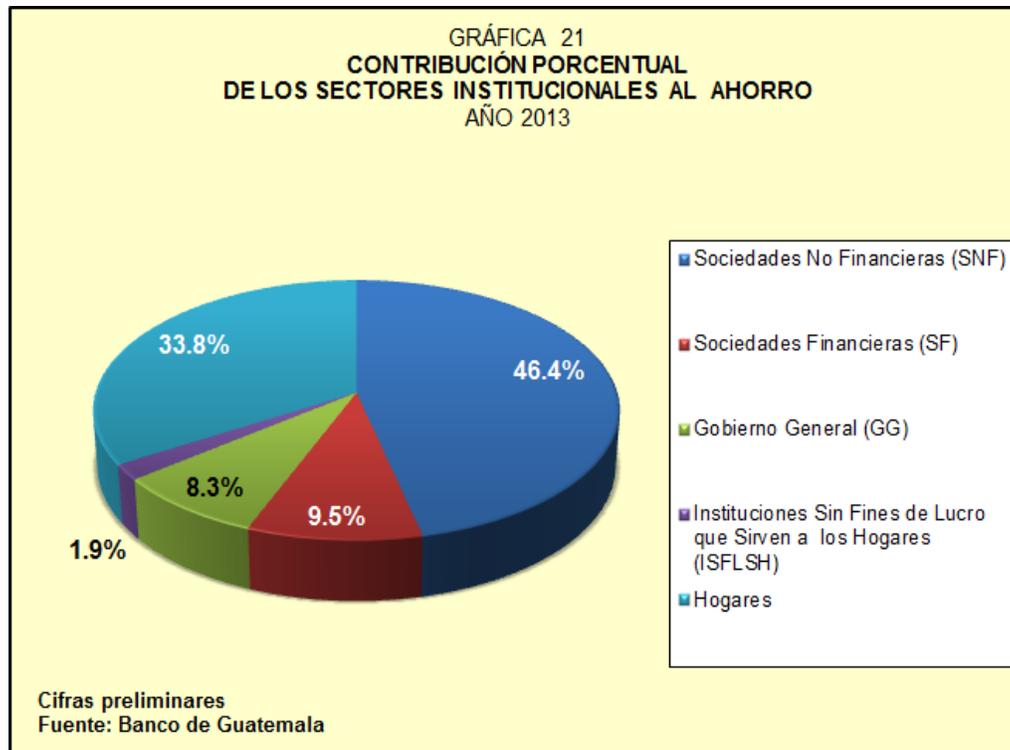
Las cuentas de los sectores institucionales, también mostraron que del total de las remuneraciones de los asalariados pagadas en el proceso económico, la distribución fue la siguiente: *Sociedades No Financieras*, 48.2%; *Gobierno General*, 24.7%; *Hogares* (empresas no constituidas en sociedad), 21.7%; *Sociedades Financieras*, 3.4% y las *ISFLSH*, 2.0%.

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



En lo concerniente a la contribución de los sectores institucionales en el ahorro de la economía del país<sup>8</sup>, en 2013 se observó que las *Sociedades No Financieras* generaron el 46.4%, seguido de los *Hogares* con 33.8%, el *Gobierno General* con 9.5%, las *Sociedades Financieras* con 8.3% y las *ISFLSH* con 1.9%.

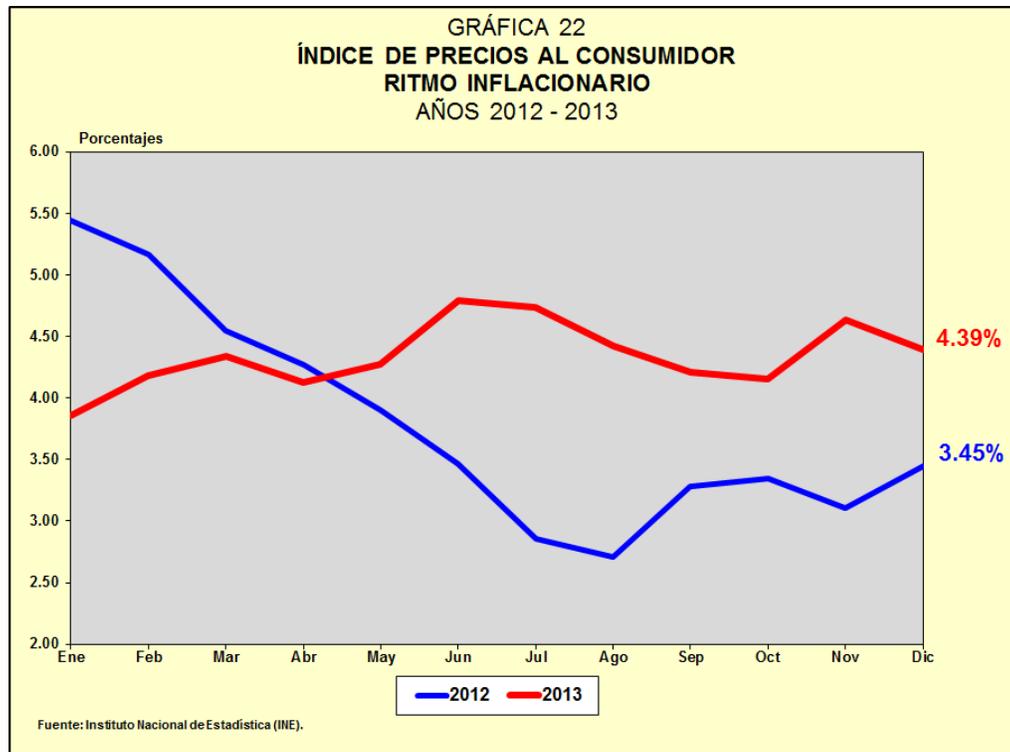
<sup>8</sup> Parte del ingreso de las unidades institucionales residentes de la economía que no se destina a gastos de consumo, por lo que constituye una fuente de financiamiento para la inversión.



## F. COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS

### 1. Índice de precios al consumidor

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística (INE), a nivel república, registró en diciembre de 2013 un ritmo inflacionario de 4.39%, ubicándose por encima del valor puntual, pero dentro del rango de la meta de inflación determinada por la Autoridad Monetaria para dicho año (4.0% +/- 1.0 punto porcentual). El referido ritmo inflacionario fue superior en 0.94 puntos porcentuales respecto del observado en 2012 (3.45%), como se ilustra en la gráfica siguiente.



Durante 2013, la inflación registró una tendencia al alza en el primer semestre para moderarse posteriormente entre julio y diciembre. El comportamiento de la inflación fue explicado por la evolución de las divisiones de gasto siguientes: *Alimentos y bebidas no alcohólicas; Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles; Restaurantes y hoteles; Bienes y servicios diversos; Transporte; 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 alzas en la Carne de res, los Productos de tortillería, la Papa, el Tomate y la Cebolla, las cuales fueron moderadas por las disminuciones registradas en los precios medios del Azúcar y el Fríjol.

El incremento en el precio medio de la Carne de res respecto del año anterior, se explicó por el alza de precios ocurrida a inicios de 2013 que se atribuyó a factores de oferta en el mercado interno, principalmente por el trasiego de ganado y la sustitución de tierras ganaderas por agrícolas. En el caso del incremento en el precio medio de los Productos de tortillería, éste se asocia a los incrementos previos registrados en productos como el Gas propano, la Leña y el Maíz blanco, principales insumos de este bien, aun cuando en el caso de este último se registraran reducciones en su precio a partir septiembre, como resultado del inicio de la cosecha anual. La Papa registró incrementos a partir de julio, según el MAGA, ante una reducción en la producción, a consecuencia de condiciones climáticas adversas en las principales zonas productoras. Las reducciones observadas en los precios del Fríjol y del Azúcar, se explican, en el primer caso, por el incremento en la cosecha que se registró en algunas de las principales zonas productoras, y en el



segundo caso, debido a una cosecha abundante, superior a la del año anterior según la Asociación de Azucareros de Guatemala (AZASGUA).

Referente a las hortalizas, el Tomate presentó un comportamiento volátil en 2013, ya que registró alza en su precio medio durante el primer trimestre, una baja en el segundo trimestre y un alza durante el resto del año por factores estacionales y de demanda. En el caso de la Cebolla, a partir de septiembre presentó alzas, debido a la reducción de la oferta proveniente de México.

La división de gasto *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles*, presentó importantes alzas, atribuidas, principalmente, al incremento en el precio medio del cilindro de gas propano, como resultado, por un lado, del alza del precio luego de las reducciones observadas el año anterior, debido a las estrategias de posicionamiento de mercado por parte de las principales empresas distribuidoras y, por el otro, de la estacionalidad y aumento de la demanda del combustible para calefacción en la temporada de invierno en el hemisferio norte. Asimismo, se presentaron alzas en términos interanuales en las tarifas del Servicio de electricidad, asociadas a la reducción del subsidio por parte del Instituto Nacional de Electrificación (INDE), principalmente, en la tarifa de consumo en el rango que se ubica de 100 a 300kwh.

La división de gasto *Restaurantes y hoteles*, fue afectada por la evolución del precio medio del Desayuno consumido fuera del hogar, el Almuerzo consumido fuera del hogar y las Otras comidas consumidas fuera del hogar, debido a que se observó un aumento en el precio medio de algunos de sus principales componentes como los productos de tortillería, las carnes y algunas verduras y hortalizas (tomate y cebolla, entre otras).

En lo que respecta a la división de gasto *Transporte*, se observó un comportamiento mixto en los precios medios de las gasolinas y del diésel, debido a la volatilidad observada en el precio internacional del petróleo y las gasolinas.

Las divisiones de gasto de *Bienes y servicios diversos* y *Prendas de vestir y calzado*, registraron durante 2013 variaciones positivas; originadas por un alza considerable en el primer trimestre del año para posteriormente moderarse a lo largo del mismo.



CUADRO 13					
<b>VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR</b> <b>NIVEL REPÚBLICA</b> <b>Base: Diciembre de 2010 = 100.0</b> <b>A DICIEMBRE DE CADA AÑO</b>					
DIVISIÓN DE GASTO	PONDERACIÓN	ÍNDICES		VARIACIÓN	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL EN LA VARIACIÓN
		2012	2013		
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>100.00</b>	<b>109.86</b>	<b>114.68</b>	<b>4.39</b>	<b>4.39</b>
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	28.75	118.82	129.26	8.79	2.73
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0.28	103.98	102.44	-1.48	0.00
3. Prendas de vestir y calzado	7.41	106.16	108.16	1.88	0.13
4. Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	12.61	105.59	110.40	4.56	0.55
5. Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar	5.43	107.40	109.15	1.63	0.09
6. Salud	4.22	106.46	109.03	2.41	0.10
7. Transporte	10.43	108.27	110.36	1.93	0.20
8. Comunicaciones	5.15	100.63	100.59	-0.04	0.00
9. Recreación y cultura	5.62	105.53	107.28	1.66	0.09
10. Educación	3.72	101.49	102.75	1.24	0.04
11. Restaurantes y hoteles	9.24	108.38	111.32	2.71	0.25
12. Bienes y servicios diversos	7.16	107.88	111.10	2.98	0.21

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE).

A diciembre de 2013, la división de gasto *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (ponderación 28.75%) registró una variación interanual de 8.79%, la cual se explicó, principalmente, por el alza en el precio medio de los grupos de gasto Hortalizas, legumbres y tubérculos (28.00%); Frutas (15.62%); Carnes (8.59%); Pan y cereales (6.41%); y Productos lácteos, quesos y huevos (2.61%).

La división de gasto *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles* (ponderación 12.61%) registró un ritmo de 4.56%, explicado en parte por el aumento en el precio medio del Gas propano (47.45%); la Leña (2.17%) y el Servicio de electricidad (0.74%).

La división de gasto *Restaurantes y hoteles* (ponderación 9.24%) observó una variación interanual de 2.71%, asociada, principalmente, al incremento en el precio medio del Servicio de alojamiento turístico y otros (6.53%); el Almuerzo consumido fuera del hogar (2.89%); el Desayuno consumido fuera del hogar (2.83%); y las Otras comidas consumidas fuera del hogar (2.43%).

La división de gasto *Bienes y servicios diversos* (ponderación 7.16%) observó una variación interanual de 2.98%, explicada, en parte, por el aumento en el precio medio del Servicio de emisión de certificado de todo tipo (20.75%); el Champú (4.63%); los Desodorantes y antitranspirantes (4.47%); el Jabón (3.89%); y el Papel higiénico (2.12%).

La división de gasto *Transporte* (ponderación 10.43%) registró una variación interanual de 1.93%, asociada, principalmente, al alza del precio medio del Servicio de transporte aéreo

(23.65%); el Servicio de bus urbano (4.00%); el Servicio de bus extraurbano (2.18%) y la Gasolina superior (2.02%).

Por último, la división de gasto *Prendas de vestir y calzado* (ponderación 7.41%) registró una variación interanual de 1.88%, asociada, principalmente, al alza en el precio medio del Calzado para niño (2.81%), del Pantalón para hombre (2.60%), de la Blusa para mujer (2.00%), del Pantalón y falda para mujer (1.90%) y de los Zapatos para hombre (1.74%).

A nivel de regiones<sup>9</sup>, las que más influyeron en el comportamiento del ritmo inflacionario, según su ponderación en el IPC, fueron la región IV, con 7.55%; la región VII, con 6.93%; la región V, con 4.07%; y la región VI, con 4.02%. Por su parte, la región I, que tiene la mayor ponderación (37.35%) dentro del total de regiones, presentó una variación interanual de 3.21%, inferior en 1.18 puntos porcentuales al ritmo inflacionario a nivel república (4.39%).

En la región IV, con una ponderación de 6.53% dentro de la estructura por regiones, se registraron alzas importantes en los precios medios de: Papa (61.54%); Gas propano (47.18%); Productos de tortillería (19.52%); Pan (18.10%); Quesos (17.96%); Carne de res (16.30%); y Servicio de bus extraurbano (14.77%).

La Región VII, con una ponderación de 9.66%, registró alzas en los precios medios de: Papa (153.83%); Otras legumbres y hortalizas (105.54%); Cebolla (69.12%); Maíz (24.09%); Carne de res (18.08%); y Carne de pollo (17.20%). Por su parte, se registraron bajas en el precio medio del Diésel (6.36%); Gasolina superior (4.82%); Gasolina regular (3.88%) y el Frijol (3.06%).

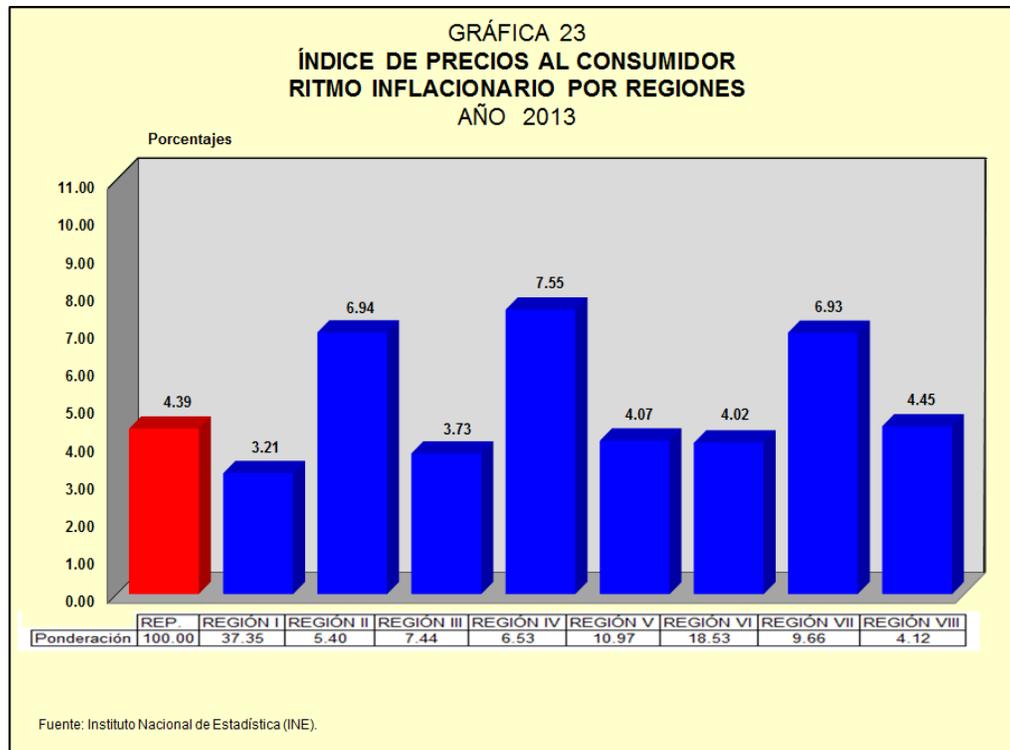
En lo que respecta a la Región V, con una ponderación de 10.97%, se observaron alzas en el precio medio de: Cebolla (54.70%); Gas propano (46.21%); Tomate (34.41%); Productos de tortillería (15.71%); Carne de res (11.84%); y Pan (10.34%).

Por su parte en la Región VI, con una ponderación de 18.53%, se registraron alzas en el precio medio de: Cebolla (62.81%); Papa (55.40%); Gas propano (47.42%); Tomate (44.33%); Carne de res (18.22%); Servicio de electricidad (8.20%). Por otra parte, el Maíz y el Azúcar registraron bajas en el precio medio de 6.21% y 4.66%, respectivamente.

En el caso de la región I, con una ponderación de 37.35%, la variación interanual registrada (3.21%) se explicó, principalmente, por el incremento en el precio medio de los bienes y servicios siguientes: Gas propano (47.95%); Cebolla (44.51%); Tomate (26.94%); Carne de res (13.96%); Almuerzo consumido fuera del hogar (2.66%); y Gasolina superior (2.44%).

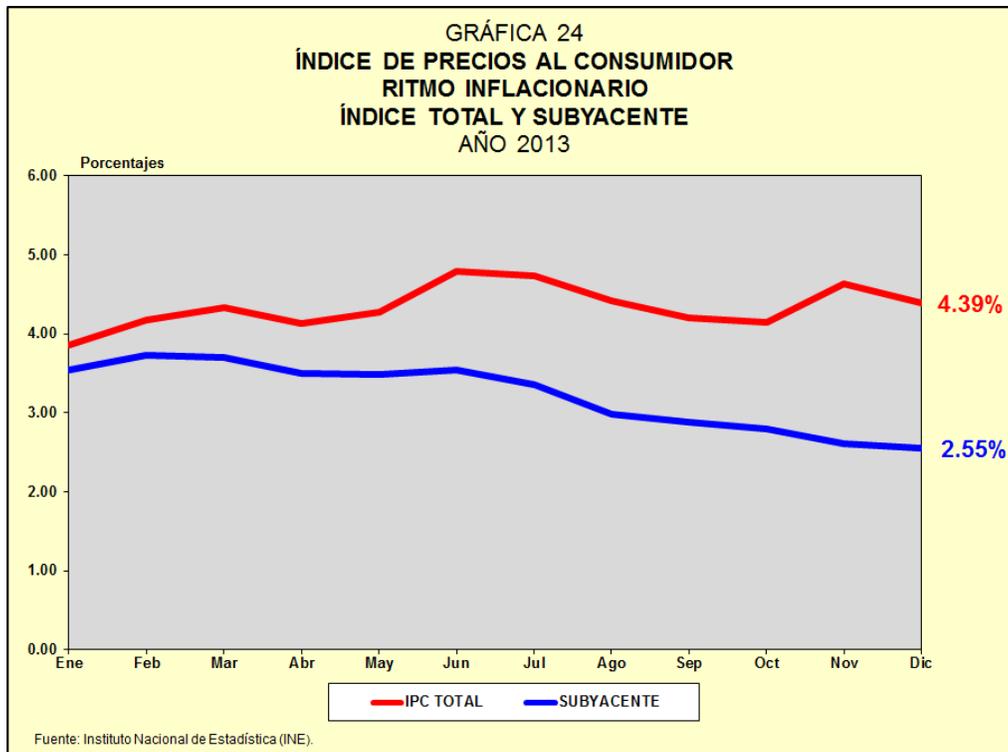
A continuación se presenta una gráfica en la que se ilustra el ritmo inflacionario por regiones.

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



## 2. Inflación subyacente

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 2013, la inflación subyacente registró una variación interanual de 2.55%, inferior en 1.84 puntos porcentuales respecto a la variación del IPC total (4.39%). Cabe indicar que, en diciembre de 2013, se excluyeron los precios medios de los bienes y servicios siguientes: Otras legumbres y hortalizas, Papa, Servicio de transporte aéreo, Gasolina regular, Gasolina superior, Elote, Culantro, Carbón, Repollo, Frutas de estación, Lechuga, Güisquil, y Cebolla.

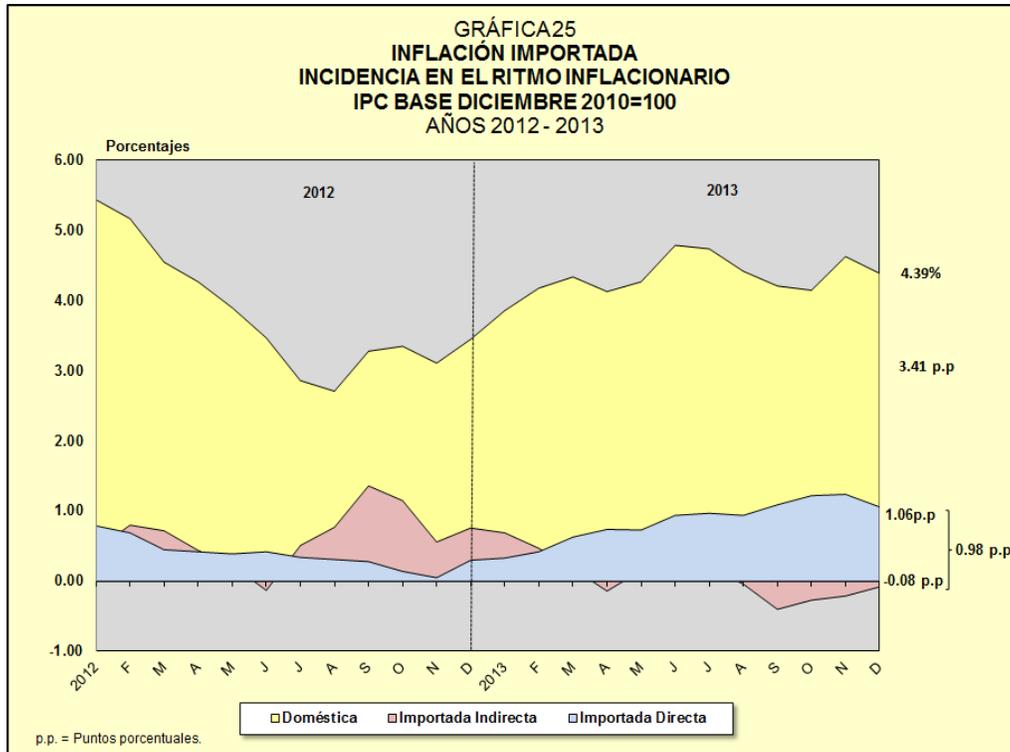


### 3. Inflación importada

El comportamiento del ritmo inflacionario registrado durante 2013 estuvo influenciado, en parte, por la inflación importada, la que respondió, principalmente, al comportamiento 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 directa<sup>10</sup> 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 socios comerciales, del precio de los combustibles, del tipo de cambio nominal y de los precios del maíz y el trigo.

En 2013 la inflación importada explicó 0.98 puntos porcentuales del ritmo inflacionario total (4.39%), de los cuales 1.06 puntos porcentuales correspondieron a la inflación importada directa y -0.08 puntos porcentuales a la inflación importada indirecta, como se ilustra en la gráfica siguiente.

<sup>10</sup> El cálculo de esta inflación se efectúa con base en la información proveniente del Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN93), la cual permite contar con la estructura de costos de producción de dichos bienes y servicios.





# CUADROS ESTADÍSTICOS

		2012 <sup>p/</sup>		2013 <sup>p/</sup>		VARIACIÓN	
						Absoluta	Relativa
<b>CUADRO 1</b>							
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO</b>							
<b>AÑOS 2012 - 2013</b>							
<b>(millones de quetzales de 2001) <sup>a/</sup></b>							
CONCEPTO		2012 <sup>p/</sup>	2013 <sup>p/</sup>	2012 <sup>p/</sup>	2013 <sup>p/</sup>	Absoluta	Relativa
<b>1. GASTO DE CONSUMO FINAL</b>		<b>204,514.5</b>	<b>212,719.6</b>	<b>8,205.1</b>	<b>4.0</b>		
Gastos en consumo final de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares		180,920.8	187,994.8	7,074.0	3.9		
Gastos en consumo del gobierno general		23,910.3	25,063.6	1,153.3	4.8		
<b>2. FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO</b>		<b>31,700.0</b>	<b>32,283.6</b>	<b>583.6</b>	<b>1.8</b>		
Construcción		11,731.8	11,883.5	151.6	1.3		
Maquinaria y equipo		20,759.1	21,241.2	482.1	2.3		
<b>3. VARIACIÓN DE EXISTENCIAS</b>		<b>304.7</b>	<b>-152.1</b>	<b>-456.8</b>			
<b>4. EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>		<b>54,541.6</b>	<b>57,409.6</b>	<b>2,868.0</b>	<b>5.3</b>		
<b>5. IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>		<b>78,559.4</b>	<b>82,004.9</b>	<b>3,445.5</b>	<b>4.4</b>		
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>		<b>213,946.6</b>	<b>221,842.3</b>	<b>7,895.7</b>	<b>3.7</b>		

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

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

Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 2**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO**  
**AÑOS 2012 - 2013**  
 (millones de quetzales de cada año)

CONCEPTO	2012 p/	2013 p/	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>1. GASTO DE CONSUMO FINAL</b>	<b>380,080.9</b>	<b>410,365.6</b>	<b>30,284.7</b>	<b>8.0</b>
Gastos en consumo final de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares	339,236.0	366,075.1	26,839.1	7.9
Gastos en consumo del gobierno general	40,844.9	44,290.5	3,445.6	8.4
<b>2. FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO</b>	<b>58,379.5</b>	<b>60,449.2</b>	<b>2,069.7</b>	<b>3.5</b>
Construcción	27,290.1	28,569.8	1,279.7	4.7
Maquinaria y equipo	31,089.4	31,879.4	790.0	2.5
<b>3. VARIACIÓN DE EXISTENCIAS</b>	<b>649.6</b>	<b>-322.2</b>	<b>-971.9</b>	
<b>4. EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>98,162.5</b>	<b>100,016.7</b>	<b>1,854.2</b>	<b>1.9</b>
<b>5. IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>142,549.4</b>	<b>147,839.3</b>	<b>5,289.9</b>	<b>3.7</b>
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>394,723.0</b>	<b>422,670.0</b>	<b>27,946.9</b>	<b>7.1</b>

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

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

<b>CUADRO 3</b>				
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL</b>				
<b>AÑOS 2012 -2013</b>				
<b>(millones de quetzales de 2001) <sup>a/</sup></b>				
<b>CONCEPTO</b>	<b>2012 <sup>p/</sup></b>	<b>2013 <sup>p/</sup></b>	<b>VARIACIÓN</b>	
			<b>Absoluta</b>	<b>Relativa</b>
<b>1. Formación bruta de capital fijo</b>	<b>31,700.0</b>	<b>32,283.6</b>	<b>583.6</b>	<b>1.8</b>
<b>1.1 Construcción</b>	<b>11,731.8</b>	<b>11,883.5</b>	<b>151.6</b>	<b>1.3</b>
Edificaciones	8,663.1	8,881.0	217.9	2.5
Obras de ingeniería civil	3,068.7	3,002.4	-66.3	-2.2
<b>1.2 Maquinaria y equipo</b>	<b>20,759.0</b>	<b>21,241.1</b>	<b>482.1</b>	<b>2.3</b>
Maquinaria	15,679.8	16,657.6	977.8	6.2
Equipo de transporte	4,694.0	4,015.6	-678.4	-14.5
<b>2. Variación de existencias</b>	<b>304.7</b>	<b>-152.1</b>	<b>-456.8</b>	
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL</b>	<b>32,521.7</b>	<b>32,577.3</b>	<b>55.6</b>	<b>0.2</b>

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

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

Fuente: Banco de Guatemala.

CONCEPTO	2012 p/	2013 p/	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>1. Formación bruta de capital fijo</b>	<b>58,379.5</b>	<b>60,449.2</b>	<b>2,069.7</b>	<b>3.5</b>
<b>1.1 Construcción</b>	<b>27,290.1</b>	<b>28,569.8</b>	<b>1,279.7</b>	<b>4.7</b>
Edificaciones	20,151.9	21,351.7	1,199.7	6.0
Obras de ingeniería civil	7,138.1	7,218.1	79.9	1.1
<b>1.2 Maquinaria y equipo</b>	<b>31,089.4</b>	<b>31,879.4</b>	<b>790.0</b>	<b>2.5</b>
Maquinaria	25,208.1	26,998.3	1,790.2	7.1
Equipo de transporte	5,881.3	4,881.1	-1,000.2	-17.0
<b>2. Variación de existencias</b>	<b>649.6</b>	<b>-322.2</b>	<b>-971.9</b>	
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL</b>	<b><u>59,029.1</u></b>	<b><u>60,127.0</u></b>	<b><u>1,097.8</u></b>	<b><u>1.9</u></b>

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

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 5**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN**  
**AÑOS 2012 - 2013**  
**(millones de quetzales de 2001) <sup>a/</sup>**

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2012 <sup>p/</sup>	2013 <sup>p/</sup>	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	29,063.3	30,438.9	1,375.6	4.7
2. Explotación de minas y canteras	1,268.8	1,313.3	44.5	3.5
3. Industrias manufactureras	38,338.6	39,668.5	1,330.0	3.5
4. Suministro de electricidad y captación de agua	5,884.3	6,193.0	308.7	5.2
5. Construcción	6,120.8	6,223.5	102.8	1.7
6. Comercio al por mayor y al por menor	24,928.6	25,689.8	761.1	3.1
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	22,676.9	23,317.4	640.4	2.8
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	10,196.2	11,351.9	1,155.7	11.3
9. Alquiler de vivienda	21,635.4	22,281.8	646.4	3.0
10. Servicios privados	34,350.3	35,381.6	1,031.4	3.0
11. Administración pública y defensa	16,639.0	17,699.1	1,060.1	6.4
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	-9,078.5	-10,094.0	-1,015.5	11.2
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	15,702.0	16,233.2	531.2	3.4
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>213,946.6</b>	<b>221,842.3</b>	<b>7,895.7</b>	<b>3.7</b>

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

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

Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 6**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN**  
**AÑOS 2012 - 2013**  
 (millones de quetzales de cada año)

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2012 <sup>p/</sup>	2013 <sup>p/</sup>	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	41,657.8	44,980.2	3,322.4	8.0
2. Explotación de minas y canteras	8,604.2	7,817.4	-786.8	-9.1
3. Industrias manufactureras	75,472.7	80,521.4	5,048.7	6.7
4. Suministro de electricidad y captación de agua	8,736.3	9,790.7	1,054.4	12.1
5. Construcción	16,446.1	17,283.1	836.9	5.1
6. Comercio al por mayor y al por menor	73,792.7	82,417.5	8,624.7	11.7
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	30,515.0	31,820.0	1,305.0	4.3
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	12,953.7	14,301.0	1,347.3	10.4
9. Alquiler de vivienda	31,712.8	33,018.4	1,305.6	4.1
10. Servicios privados	53,832.2	57,253.5	3,421.3	6.4
11. Administración pública y defensa	28,458.9	31,449.9	2,991.0	10.5
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	-11,591.4	-12,829.9	-1,238.5	10.7
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	24,131.9	24,846.8	714.9	3.0
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>394,723.0</b>	<b>422,670.0</b>	<b>27,946.9</b>	<b>7.1</b>

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

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

Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 7**

**PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO**  
**AÑOS 2012 - 2013**  
 (millones de quetzales de cada año)

COMPONENTES	2012 <sup>p/</sup>	Estructura %	2013 <sup>p/</sup>	Estructura %	VARIACIÓN	
					Absoluta	Relativa
1. Remuneración de los asalariados	118,656.5	30.1	127,378.8	30.1	8,722.2	7.4
2. Impuestos sobre la producción y las importaciones	28,789.9	7.3	29,608.3	7.0	818.4	2.8
3. (-) Subvenciones	2,103.3	0.5	1,982.8	0.5	-120.5	-5.7
4. Excedente de explotación, bruto	163,767.9	41.5	175,966.6	41.6	12,198.7	7.4
5. Ingreso mixto, bruto	85,612.0	21.7	91,699.1	21.7	6,087.0	7.1
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b><u>394,723.0</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>422,670.0</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>27,946.9</u></b>	<b><u>7.1</u></b>

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

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

Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 8**

**CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO, REMUNERACIONES PAGADAS, INGRESO DISPONIBLE Y AHORRO**  
**AÑO 2013<sup>p/</sup>**  
 (millones de quetzales de cada año)

SECTORES INSTITUCIONALES	Producto Interno Bruto		Remuneraciones Pagadas		Ingreso Disponible		Ahorro		Estructura %
	Estructura %	Bruto	Estructura %	Pagadas	Estructura %	Disponibles	Estructura %	Ahorro	
1. Sociedades No Financieras (SNF)	50.3	212,556.8	48.2	61,459.5	5.3	24,158.6	22,579.3	46.4	
2. Sociedades Financieras (SF)	3.3	14,146.3	3.4	4,312.1	1.0	4,740.4	4,618.9	9.5	
3. Gobierno General (GG)	7.5	31,582.8	24.7	31,501.2	10.5	48,167.9	4,036.1	8.3	
4. Instituciones Sin Fines de Lucro que Siven a los Hogares (ISFLSH)	0.7	2,875.7	2.0	2,485.7	1.2	5,284.8	935.7	1.9	
5. Hogares	35.4	149,491.4	21.7	27,620.3	82.1	376,628.1	16,444.1	33.8	
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	3.0	12,829.9	---	---	---	---	---	---	
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	5.9	24,846.8	---	---	---	---	---	---	
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>422,670.0</b>	<b>100.0</b>	<b>127,378.8</b>	<b>100.0</b>	<b>458,979.7</b>	<b>48,614.2</b>	<b>100.0</b>	

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

<sup>p/</sup> Cifras estimadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 9

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN  
NIVEL REPÚBLICA  
AÑO 2013  
(Base: diciembre de 2010 = 100)**

MES	ÍNDICE	INFLACIÓN INTERMENSUAL <sup>1/</sup>	RITMO INFLACIONARIO ANUAL <sup>2/</sup>	INFLACIÓN ACUMULADA <sup>3/</sup>
Enero	110.40	0.49	3.86	0.49
Febrero	111.30	0.82	4.18	1.31
Marzo	111.83	0.48	4.34	1.79
Abril	112.02	0.17	4.13	1.97
Mayo	112.32	0.27	4.27	2.24
Junio	113.02	0.62	4.79	2.88
Julio	113.36	0.30	4.74	3.19
Agosto	113.52	0.14	4.42	3.33
Septiembre	113.85	0.29	4.21	3.63
Octubre	113.82	-0.03	4.15	3.60
Noviembre	114.33	0.45	4.63	4.07
Diciembre	114.68	0.31	4.39	4.39

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

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

<sup>3/</sup> Variación porcentual entre el mes en examen respecto a diciembre del año anterior.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

**DIVISIONES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y VARIACIONES INTERMENSUALES**  
**NIVEL REPÚBLICA**  
**AÑO 2013**  
**(Base: diciembre de 2010 = 100)**

CUADRO 10		DIVISIONES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y VARIACIONES INTERMENSUALES															
		NIVEL REPÚBLICA															
		AÑO 2013															
		(Base: diciembre de 2010 = 100)															
ÍNDICE GENERAL	No. DE BIENES Y SERVICIOS	MUEBLES, ARTÍCULOS PARA EL HOGAR Y PARA LA CONSERVACIÓN DEL HOGAR											RECREACIÓN Y CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANTES Y HOTELES	BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS	
		ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	BEBIDAS ALCOHÓLICAS	PRENDAS DE VESTIR Y CALZADO	VIVIENDA, AGUA, ELECTRICIDAD, GAS Y OTROS COMBUSTIBLES	46	22	46	30	26	12	45					13
		8	46	22	46	30	26	12	45	13	16	39					
<b>ÍNDICES</b>																	
Enero	110.40	119.84	103.40	106.41	106.24	106.77	108.53	100.54	105.59	101.98	109.03	108.12					
Febrero	111.30	121.54	102.99	106.61	107.14	107.06	110.29	100.64	105.97	102.05	109.39	108.48					
Marzo	111.83	122.77	102.81	106.80	107.96	107.24	110.41	100.63	106.03	102.28	109.47	108.77					
Abril	112.02	123.24	102.62	107.06	108.35	107.49	108.57	100.66	106.04	102.44	109.68	109.16					
Mayo	112.32	123.96	103.05	107.19	108.68	107.70	108.29	100.66	106.28	102.47	109.83	109.39					
Junio	113.02	125.50	103.11	107.36	110.03	107.98	109.54	100.61	105.92	102.47	110.12	109.76					
Julio	113.36	126.05	102.95	107.59	110.08	108.42	110.58	100.57	106.19	102.58	110.07	110.03					
Agosto	113.52	126.20	102.41	107.65	109.62	108.38	111.56	100.57	106.41	102.56	110.45	110.25					
Septiembre	113.85	126.96	102.13	107.74	110.07	108.60	111.52	100.57	106.52	102.56	110.48	110.42					
Octubre	113.82	127.01	101.73	107.90	110.44	108.90	109.79	100.59	107.19	102.58	110.63	110.65					
Noviembre	114.33	128.19	102.21	108.05	109.87	108.89	108.42	100.58	107.05	102.75	111.15	110.98					
Diciembre	114.68	128.26	102.44	108.16	110.40	109.03	110.36	100.59	107.28	102.75	111.32	111.10					
					<b>VARIACIONES INTERMENSUALES (%)</b>												
Enero	0.49	0.86	-0.96	0.24	0.62	0.29	0.24	-0.09	0.06	0.48	0.60	0.22					
Febrero	0.82	1.42	-0.40	0.19	0.85	0.08	1.62	0.10	0.36	0.07	0.33	0.33					
Marzo	0.48	1.01	-0.17	0.18	0.77	0.07	0.11	-0.01	0.06	0.23	0.07	0.27					
Abril	0.17	0.38	-0.18	0.24	0.36	0.16	-0.76	0.03	0.01	0.16	0.19	0.36					
Mayo	0.27	0.58	0.42	0.12	0.30	0.24	-0.26	0.00	0.23	0.03	0.14	0.21					
Junio	0.62	1.24	0.06	0.16	1.24	0.07	0.23	-0.05	-0.34	0.00	0.26	0.34					
Julio	0.30	0.44	-0.16	0.21	0.05	0.14	0.95	-0.04	0.25	0.11	-0.05	0.25					
Agosto	0.14	0.12	-0.52	0.06	-0.42	0.16	0.89	0.00	0.21	-0.02	0.35	0.20					
Septiembre	0.29	0.60	-0.27	0.08	0.41	0.25	-0.04	0.00	0.10	0.00	0.03	0.15					
Octubre	-0.03	0.04	-0.39	0.15	0.34	0.09	-1.55	0.02	0.63	0.02	0.14	0.21					
Noviembre	0.45	1.72	0.47	0.14	-0.52	0.17	-1.25	-0.01	-0.13	0.17	0.47	0.30					
Diciembre	0.31	0.05	0.23	0.10	0.48	0.06	1.79	0.01	0.21	0.00	0.15	0.11					

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INEC).

CUADRO 11

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

REGIÓN	PONDERACIÓN POR REGIÓN	2012	2013	VARIACIÓN INTERANUAL <sup>1/</sup>	INCIDENCIA EN LA VARIACIÓN INTERANUAL
REPÚBLICA	100.00	109.86	114.68	4.39	4.39
REGIÓN I	37.35	108.21	111.68	3.21	1.18
REGIÓN II	5.40	115.22	123.22	6.94	0.39
REGIÓN III	7.44	109.82	113.92	3.73	0.27
REGIÓN IV	6.53	115.67	124.40	7.55	0.52
REGIÓN V	10.97	110.49	114.99	4.07	0.45
REGIÓN VI	18.53	109.00	113.38	4.02	0.74
REGIÓN VII	9.66	109.88	117.49	6.93	0.66
REGIÓN VIII	4.12	110.04	114.94	4.45	0.18

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



#### IV. SECTOR EXTERNO

##### A. BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES

###### 1. Generalidades

Durante 2013, el saldo de la balanza de pagos fue positivo, lo que se reflejó en un aumento de US\$702.2 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\$578.8 millones<sup>11</sup>. El resultado en la cuenta corriente fue un déficit de US\$1,465.4 millones y en la cuenta de capital y financiera, un superávit de US\$2,517.1 millones. El saldo de la cuenta corriente fue resultado de la combinación, por una parte, del déficit registrado en la balanza de bienes (US\$6,165.2 millones), en la renta (US\$1,239.4 millones) y en la balanza de servicios (US\$58.8 millones) y, por la otra, del superávit en las transferencias corrientes netas (US\$5,998.0 millones). El saldo de la cuenta de capital y financiera estuvo determinado por el aumento registrado en los rubros de inversión directa y en la otra inversión.

###### 2. Operaciones corrientes

La cuenta corriente de la balanza de pagos, como se indicó, registró un déficit de US\$1,465.4 millones, superior en US\$155.8 millones al déficit registrado en 2012 (US\$1,309.6 millones), lo que significó que en 2013 el déficit en cuenta corriente como porcentaje del PIB se situara en 2.7% (2.6% en 2012). Como se comentó, este resultado se explica por los déficits registrados en la balanza de bienes, por US\$6,165.2 millones (superior en US\$430.2 millones respecto del déficit de 2012); en la balanza de renta, por US\$1,239.4 millones (inferior en US\$58.2 millones respecto del déficit de 2012) y en la balanza de servicios, por US\$58.8 millones, (inferior en US\$136.9 millones respecto de 2012). Los déficits registrados fueron compensados, parcialmente, por el superávit en las transferencias corrientes netas, por US\$5,998.0 millones (superior en US\$353.1 millones respecto de 2012).

###### a) Exportaciones<sup>12</sup>

El valor FOB de las exportaciones se situó en US\$10,190.4 millones, superior en US\$87.7 millones (0.9%) al registrado en 2012. En este resultado fue determinante el incremento observado en el rubro de *Mercancías Generales* por US\$52.5 millones (0.5%). Por su parte, las exportaciones del rubro *Bienes adquiridos en puerto del país por medios de transporte* registraron

<sup>11</sup> De conformidad con el Quinto Manual de Balanza de Pagos del FMI (MBP5), 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 2013, estas variaciones obedecieron a la revalorización de la Tenencia de Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$0.5 millones; y, a la desvalorización de las Tenencias de Oro por US\$102.5 millones, así como de la Tenencia de Títulos y Valores por US\$21.5 millones, por lo que al sumar estas variaciones al flujo de los activos de reserva se obtiene la variación de RMIN.

<sup>12</sup> 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.



un aumento de US\$35.2 millones, al pasar de US\$124.0 millones en 2012 a US\$159.2 millones en 2013.

En lo que respecta al desglose de las exportaciones de mercancías generales, el valor de las exportaciones de café en 2013, se situó en US\$712.5 millones, inferior en US\$243.0 millones (25.4%) al exportado el año anterior (US\$955.5 millones). La disminución se explica por la reducción de 216.0 miles de quintales en el volumen exportado, al pasar de 4,911.7 miles de quintales en 2012 a 4,695.7 miles de quintales en 2013; así como por una caída de 22.0% en el precio medio de exportación, al pasar de US\$194.54 por quintal en 2012 a US\$151.74 por quintal en 2013. Según lo publicado por el sistema informativo *Bloomberg*, el comportamiento a la baja en el precio internacional del grano durante 2013 se asoció a la ampliación de la oferta por un incremento en la producción a nivel mundial, especialmente, ante condiciones climáticas favorables en Brasil y en Colombia. Adicionalmente, la Asociación Nacional del Café (ANACAFE), indicó que el efecto de la roya en las plantaciones de café afectó negativamente la producción nacional.

El valor de las exportaciones de azúcar se situó en US\$941.9 millones, superior en US\$138.9 millones (17.3%) al registrado en 2012. Este aumento se explica, básicamente, por el incremento en el volumen exportado de 8,685.2 miles de quintales, al pasar de 33,277.1 miles de quintales en 2012 a 41,962.3 miles de quintales en 2013. Según la Asociación de Azucareros de Guatemala (ASAZGUA), esta situación se debió a que existieron condiciones climáticas favorables en la zafra 2012-2013. Adicionalmente, el aumento de la demanda en mercados asiáticos contribuyó al incremento en el volumen exportado. Por otra parte, la baja en el precio internacional obedeció, según el sistema informativo *Bloomberg*, al incremento en la producción mundial del edulcorante, especialmente en Brasil, además de un crecimiento moderado en la demanda.

En cuanto al valor de las exportaciones de banano, éste se ubicó en US\$599.0 millones, superior en US\$102.0 millones (20.5%) respecto al observado en 2012. Este resultado se debió al aumento de 6,629.5 miles de quintales (19.5%) en el volumen exportado, al pasar de 33,994.5 miles de quintales en 2012 a 40,624.0 miles de quintales en 2013; aunado a un leve incremento en el precio medio de exportación por quintal, que pasó de US\$14.62 en 2012 a US\$14.75 en 2013. Según la Asociación de Productores Independientes de Banano (APIB), el incremento en la producción nacional es resultado de una mejora en la productividad por hectárea cultivada, incluso superando a la de Brasil y Ecuador, y a la recuperación de áreas de cultivo a nivel nacional. El mercado mundial de banano, se caracterizó por una disminución en la oferta por parte de Ecuador y Filipinas, que habría sido compensada parcialmente por aumentos en las exportaciones de Costa Rica y Colombia y, en menor medida, por Guatemala.

El valor de las exportaciones de cardamomo se situó en US\$215.6 millones, inferior en US\$34.7 millones (13.9%) al registrado en 2012, comportamiento que se asocia a la disminución de 20.2% en el precio medio de exportación por quintal, el cual pasó de US\$319.97 en 2012 a US\$255.29 en 2013, situación que fue compensada parcialmente por el aumento en el volumen exportado por 61.9 miles de quintales, al pasar de un total de 782.4 miles de quintales en

2012 a 844.3 miles de quintales en 2013. Según el sistema informativo *Bloomberg*, la caída en el precio internacional de la especia obedeció a una mayor producción proveniente de la India y de Guatemala. Adicionalmente, la Asociación Guatemalteca de Exportadores (AGEXPORT), indicó que la plaga del insecto *Trips*, afectó la calidad del producto, situación que se reflejó en una baja en el precio internacional.

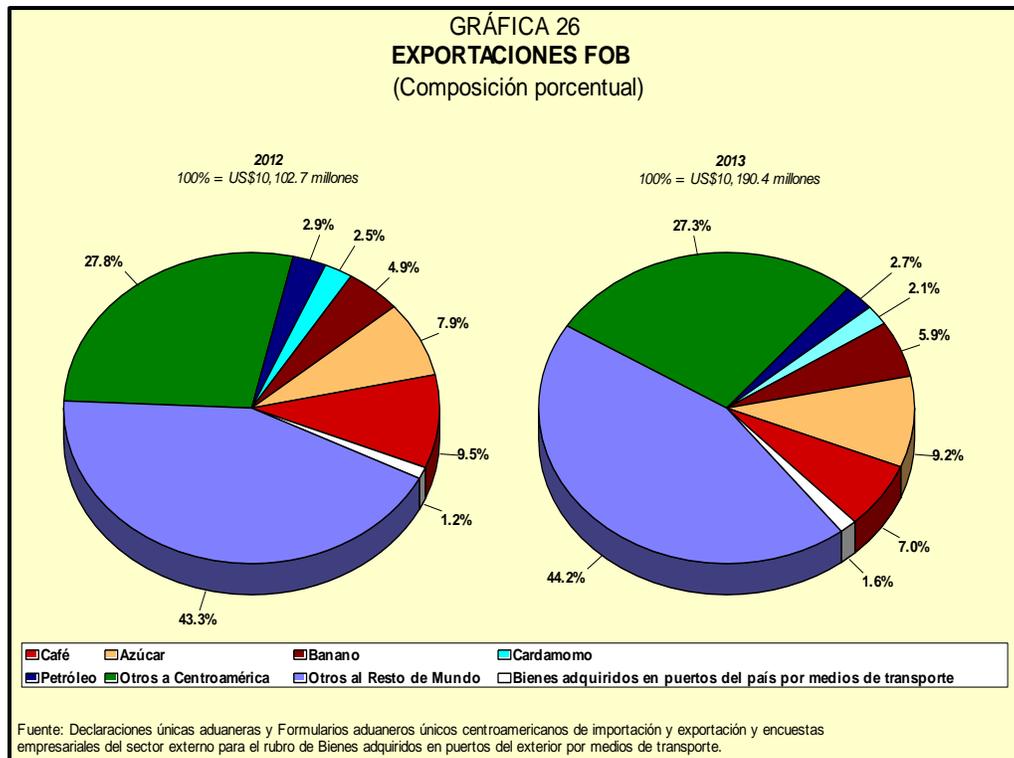
En lo referente al valor de las exportaciones de petróleo, éste se situó en US\$277.3 millones, inferior en US\$14.4 millones (4.9%) respecto de 2012. Este resultado se debió a la disminución en el volumen de exportación, el cual pasó de 3,018.6 miles de barriles en 2012 a 2,984.6 miles de barriles en 2013. Según la Dirección de Hidrocarburos del Ministerio de Energía y Minas (MEM), la disminución en el volumen exportado obedeció a trabajos de readecuación de los pozos ubicados en el campo Xan, uno de los mayores campos de explotación petrolera del país, con el fin de acondicionarlos para mejorar su producción futura.

En cuanto al valor de las exportaciones del rubro Otros Productos, en 2013 ascendió a US\$7,284.9 millones, superior en US\$103.7 millones (1.4%) al registrado en 2012 (US\$7,181.2 millones), resultado que se explica, principalmente, por el incremento en las exportaciones al Resto del Mundo. En contraste, el comportamiento de las exportaciones a Centroamérica mostró una reducción de 0.8%, de las cuales, las destinadas a El Salvador ascendieron a US\$1,108.7 millones; a Honduras, US\$791.0 millones; a Nicaragua, US\$486.9 millones; y a Costa Rica, US\$396.2 millones.

Entre los bienes exportados en el rubro Otros Productos al Resto del Mundo destacaron los siguientes: artículos de vestuario, US\$1,243.9 millones; frutas y sus preparados, US\$511.7 millones; productos minerales, US\$491.1 millones; productos alimenticios, US\$455.1 millones; productos químicos, US\$285.6 millones; caucho natural, US\$222.2 millones; verduras y legumbres, US\$192.7 millones; productos metálicos, US\$107.4 millones; flores, plantas, semillas y raíces, US\$93.9 millones; tabaco en rama y manufacturas, US\$80.0 millones; camarón, pescado y langosta, US\$69.6 millones; tejidos, hilos e hilazas, US\$63.1 millones; ajonjolí, US\$48.9 millones, madera y manufacturas, US\$39.7 millones; y miel de purga, US\$36.8 millones, productos que en conjunto representaron el 87.6% 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\$660.1 millones; productos alimenticios, US\$446.6 millones; materiales de construcción, US\$236.6 millones; artículos plásticos, US\$214.2 millones; frutas y sus preparados, US\$179.3 millones; tejidos, hilos e hilazas, US\$164.9 millones; artículos de papel y cartón, US\$117.3 millones; artículos no producidos en el país, US\$110.0 millones; cosméticos, US\$100.4 millones; y artículos de vestuario, US\$74.8 millones, productos que en conjunto representaron el 82.8% del total exportado a dicha región.

A continuación, se presenta una gráfica que ilustra la composición porcentual de las exportaciones FOB por producto a finales de 2012 y de 2013.



Cabe agregar que en 2013, las exportaciones se destinaron a 150 países, resaltando: los Estados Unidos de América, 37.7%; El Salvador, 11.1%; Honduras, 7.9%; Nicaragua, 4.9%; México, 4.7%; Costa Rica, 3.9%; Países Bajos, 2.5%; Panamá, 2.4%; Japón, 1.9%; República Popular China, 1.7%; Canadá, 1.6%; Corea del Sur, 1.5%; República Dominicana, 1.3%; Chile, 1.1%; Venezuela, 0.9%; Alemania, 0.9%; y España, 0.8%, países que en conjunto demandaron el 86.8% de las exportaciones guatemaltecas.

## b) Importaciones

En 2013, el valor FOB de las importaciones<sup>13</sup> fue de US\$16,355.6 millones, superior en US\$517.9 millones (3.3%) al registrado en 2012.

Las importaciones del rubro *Bienes adquiridos en puerto del exterior por medios de transporte*, registraron un incremento, al pasar de US\$6.0 millones en 2012 a US\$6.8 millones en 2013.

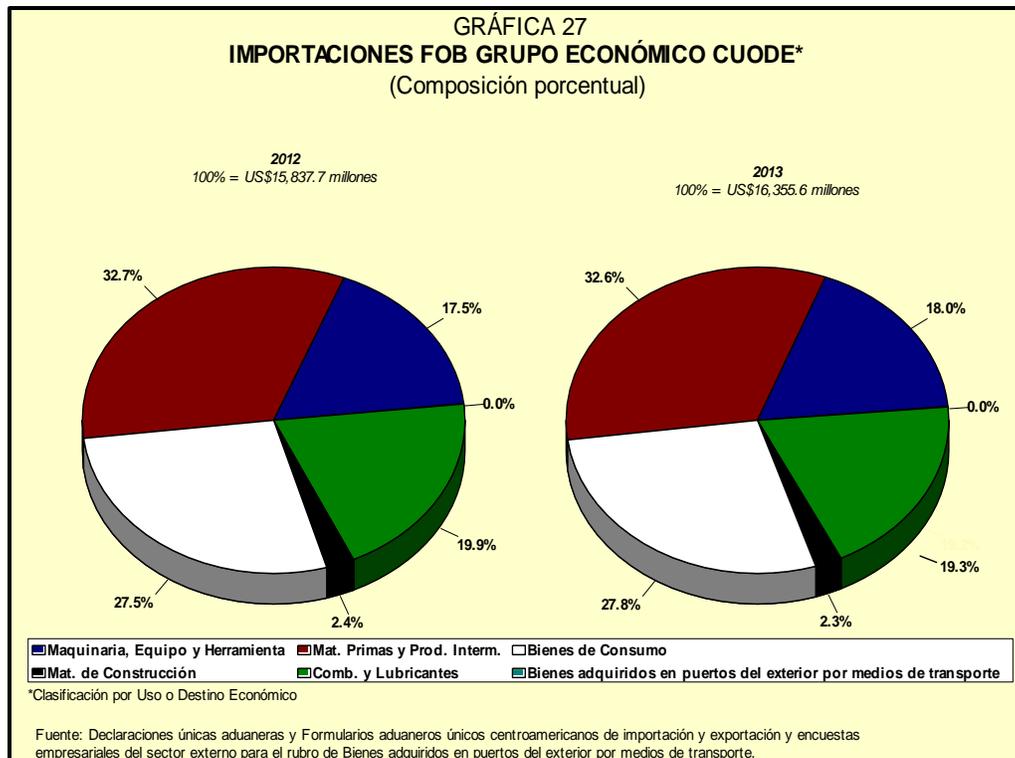
En lo que corresponde a las importaciones en el rubro *Mercancías Generales* por tipo de bien, sobresalen las de *Maquinaria, Equipo y Herramienta* que mostraron un incremento de 6.3% respecto de 2012, al situarse en US\$2,936.9 millones en 2013. Mientras que las de *Bienes*

<sup>13</sup> 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 que las de Comercio Exterior se consignan a valor CIF; adicionalmente los datos de Balanza de Pagos incluyen los Bienes adquiridos en puerto por medios de transporte en el exterior.

de Consumo, que registraron un monto de US\$4,554.3 millones, superior en US\$192.3 millones (4.4%) respecto de 2012; dentro de esta categoría, las importaciones de *Bienes de Consumo Duraderos*, registraron un monto de US\$3,775.8 millones, superior en US\$207.5 millones (5.8%) al de 2012 y las importaciones de *Bienes de Consumo No Duraderos*, observaron un monto de US\$778.5 millones, inferior en US\$15.2 millones (1.9%) al de 2012. Con relación a las importaciones de *Materias Primas y Productos Intermedios*, éstas se situaron en US\$5,337.3 millones, superior en US\$160.4 millones (3.1%) respecto del año anterior. Dicho comportamiento fue resultado, principalmente, del incremento en las importaciones destinadas a la industria, las cuales aumentaron en US\$157.0 millones (3.4%), entre las que destacaron: Industrias diversas y servicios; Industrias textiles y del cuero; Industrias metalúrgicas y metal-mecánicas; e Industrias químicas y farmacéuticas.

Por su parte, las importaciones de *Combustibles y Lubricantes* se situaron en US\$3,147.2 millones, inferior en US\$3.3 millones (0.1%) al registrado en 2012; en tanto que, las importaciones de *Materiales de Construcción* registraron una disminución de 1.4%, al pasar de US\$378.2 millones en 2012 a US\$372.8 millones en 2013.

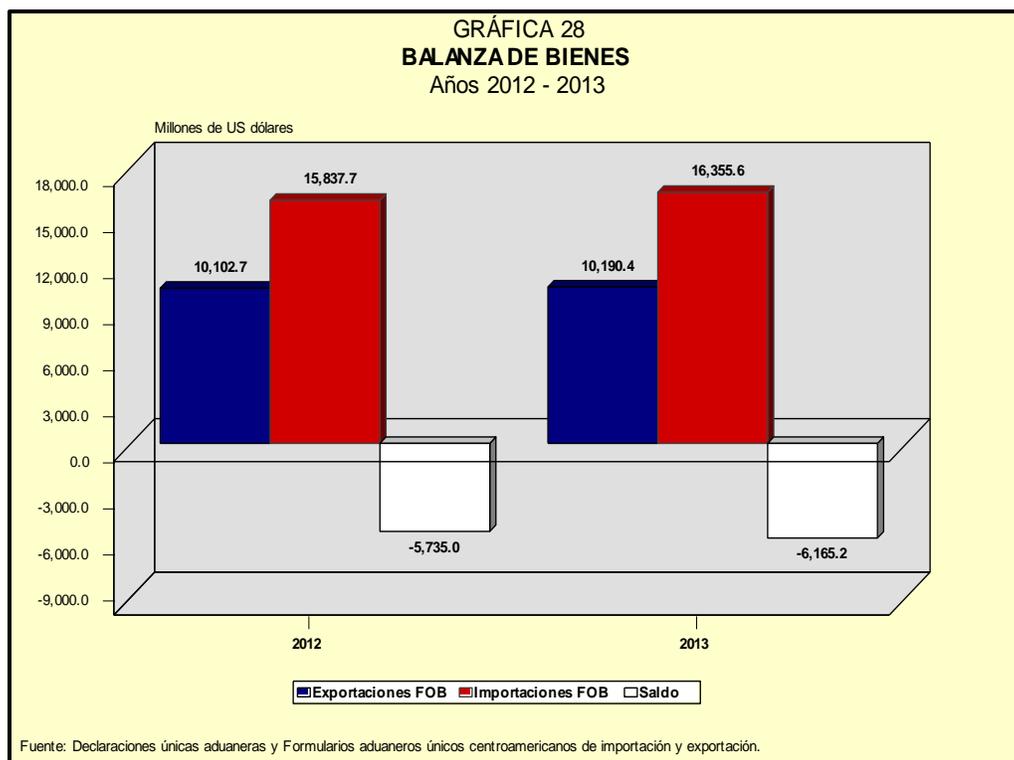
A continuación se presenta una gráfica que ilustra la composición porcentual de las importaciones FOB a finales de 2012 y de 2013, clasificadas por Uso o Destino Económico (CUODE).



Respecto al origen de las importaciones por país, en 2013 el comportamiento registró pocas modificaciones respecto al año anterior. En efecto, 37.0% de las importaciones provino de los Estados Unidos de América; 10.7% de México; 8.1% de la República Popular China; 4.8% de El Salvador; 4.4% de Colombia; 3.4% de Panamá; 3.0% de Costa Rica; 2.3% de Corea del Sur; 2.3% de Honduras; 1.7% de Alemania; 1.4% de Japón; y 1.4% de Brasil, países que en conjunto representaron el 80.5% del valor total importado.

### c) Balanza de bienes

En 2013, la balanza de bienes registró un déficit de US\$6,165.2 millones, mayor en US\$430.2 millones (7.5%) al observado en 2012, como consecuencia del incremento de US\$517.9 millones en las importaciones y de US\$87.7 millones en las exportaciones. Por su parte, el déficit del comercio de bienes representó en 2013 un 11.5% del PIB, porcentaje inferior al registrado en 2012 (11.4%).



### d) Servicios

En 2013, los servicios registraron un déficit de US\$58.8 millones, inferior en US\$136.9 millones (175.3%) al superávit observado en 2012. Esta variación se explica, fundamentalmente, por la disminución en el superávit de los otros servicios (US\$195.6 millones), compensado parcialmente por la reducción en el déficit del rubro de *Transportes* (US\$15.1 millones) y por el incremento en el superávit de viajes (US\$43.6 millones).



En cuanto al comportamiento del rubro *Transportes*, como se mencionó, registró una disminución de 1.6% en su saldo deficitario, como consecuencia del mayor dinamismo observado en el comercio internacional de bienes. El comportamiento del rubro *Viajes* registró un superávit mayor, lo cual obedeció al aumento en el número de turistas que visitaron el país, provenientes principalmente de Norteamérica, Centroamérica y Europa. Según el Instituto Guatemalteco de Turismo (INGUAT), dicho incremento se debe al fortalecimiento de la imagen de Guatemala como destino turístico posterior a los eventos conmemorativos al 13 Baktún, al aumento en la oferta de vuelos de las líneas aéreas que operan con Guatemala y al cambio en las preferencias de lugares visitados, entre otros.

Por su parte, en el renglón *Otros Servicios* influyeron, principalmente, los superávits de los rubros de Comunicaciones (US\$328.9 millones), Servicios de Gobierno (US\$97.7 millones) y de Otros Servicios Empresariales y Personales (US\$25.1 millones), mientras que los rubros de Seguros, Regalías y Derechos de Licencia, registraron resultados deficitarios por US\$272.5 millones y por US\$87.4 millones, respectivamente.

#### **e) Renta**

El rubro Renta registró un saldo deficitario de US\$1,239.4 millones, menor en US\$58.2 millones respecto al observado en 2012 (US\$1,297.6 millones), comportamiento asociado, principalmente, a los menores egresos por concepto de Renta de la Inversión Directa<sup>14</sup>; en efecto, el déficit en este concepto se situó en US\$933.1 millones, lo cual representó una disminución de US\$80.0 millones respecto de 2012. Asimismo, el saldo deficitario de la Renta de Otra Inversión se ubicó en US\$262.3 millones, lo cual representó una reducción de US\$0.5 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\$5,998.0 millones, superior en US\$353.1 millones (6.3%) al registrado en 2012. En este rubro destaca el ingreso neto por remesas familiares, el cual alcanzó la cifra de US\$5,246.0 millones, monto superior en US\$330.4 millones (6.7%) al registrado en 2012 (US\$4,915.6 millones). Cabe destacar que el principal país de donde se originaron las remesas familiares continuó siendo Estados Unidos de América (99.7% del total)<sup>15</sup>.

<sup>14</sup> Se refiere a los rendimientos de capital obtenidos por empresas de inversión directa en el exterior y por empresas de inversión directa en Guatemala.

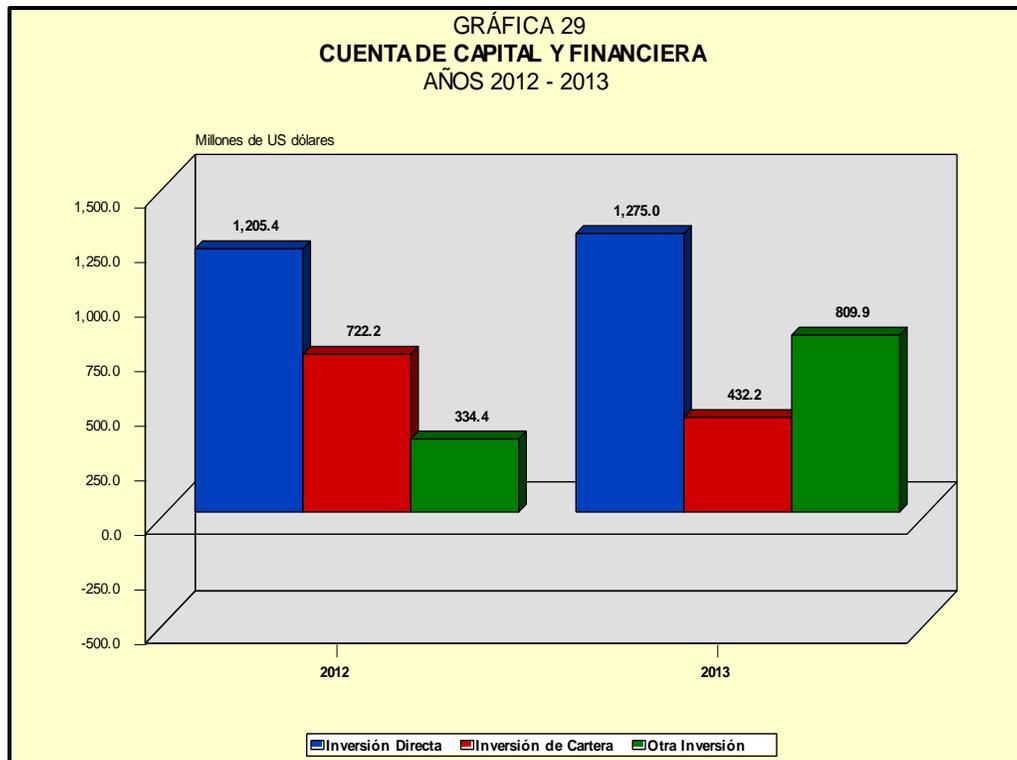
<sup>15</sup> Con base en información de los Formularios de Registro Estadístico de Ingreso y de Egreso de Divisas, proporcionados por el Mercado Institucional de Divisas.

### 3. Operaciones de la cuenta de capital y financiera

La *Cuenta de Capital y Financiera* de la balanza de pagos registró en 2013 un superávit de US\$2,517.1 millones, superior en US\$255.1 millones al registrado en 2012 (US\$2,262.0 millones). Dicha variación se explica, fundamentalmente, por el incremento de US\$475.5 millones en *Otra Inversión* y de US\$69.6 millones en *Inversión Directa*; lo cual fue parcialmente contrarrestado por la reducción de US\$290.0 millones en *Inversión de Cartera*. Cabe indicar que la *Cuenta de Capital* no registró movimiento, al igual que el año anterior.

Al desagregar el saldo de la *Cuenta Financiera*, el rubro de *Inversión Directa* se situó en US\$1,275.0 millones, superior en US\$69.6 millones al registrado en 2012, como resultado de la mayor inversión extranjera directa en el país, la cual alcanzó un monto de US\$1,308.9 millones, mayor en US\$64.4 millones (5.2%) a la observada en 2012, asociado a la ejecución de proyectos productivos en marcha y de nuevos proyectos de inversión en los sectores de minería, comercio, energía, bancos 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\$41.6 millones. Por su parte, el rubro de *Inversión de Cartera* registró un superávit de US\$432.2 millones (superávit de US\$722.2 millones en 2012), 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 y por la amortización de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala emitidos en 2003 por US\$300.0 millones. En lo que respecta al rubro de *Otra Inversión*, éste presentó un superávit por US\$809.9 millones, superior en US\$475.5 millones (142.2%) al registrado en 2012, debido a que los ingresos netos del Sector Privado y de los Bancos y Sociedades Financieras, se ubicaron en US\$412.6 millones, resultado que se explica, principalmente, por los flujos de préstamos netos del exterior. En lo relativo al comportamiento de los ingresos netos del Sector Público no Financiero, éstos se situaron en US\$399.2 millones, debido, por el lado de los ingresos, a los desembolsos de préstamos por US\$697.5 millones, y por el lado de los egresos, a las amortizaciones de deuda externa no bonificada por US\$298.3 millones.

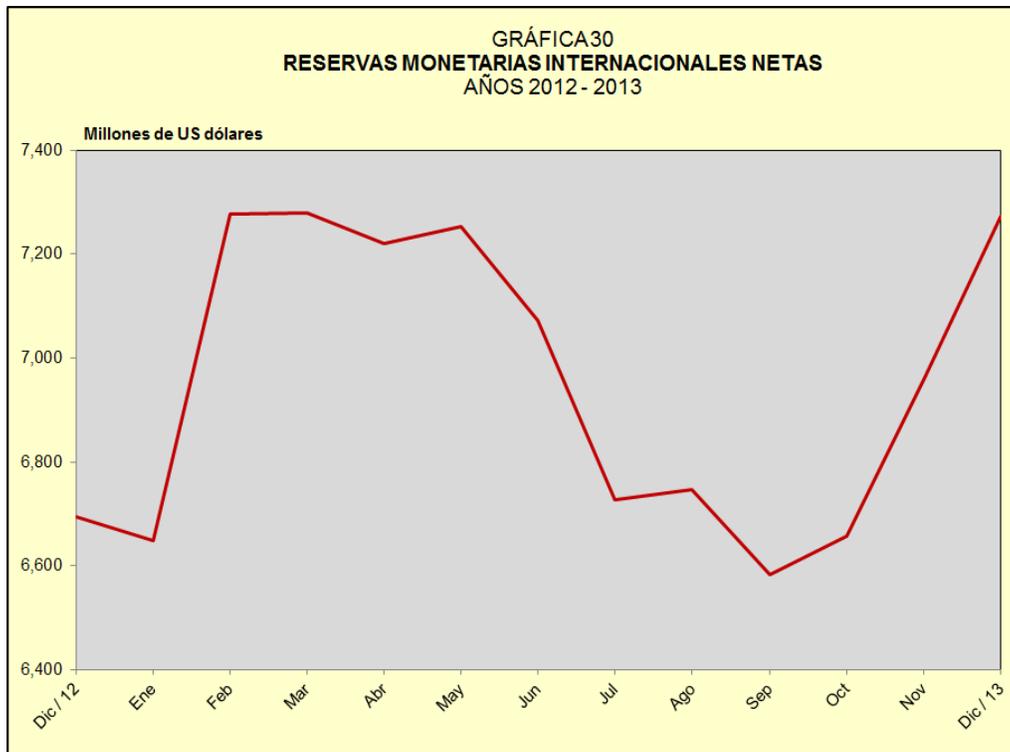
La gráfica siguiente ilustra los principales rubros de la cuenta de capital y financiera de la balanza de pagos.



#### 4. Reservas monetarias internacionales netas

En 2013, como resultado de las operaciones corrientes, de capital y financieras de la balanza de pagos, el nivel de las reservas monetarias internacionales netas (RMIN) se incrementó en US\$578.8 millones, al ubicarse en US\$7,272.6 millones (US\$6,693.8 millones en 2012); ello representó un aumento en los Activos de Reserva del Banco de Guatemala por US\$702.2 millones.

El mayor nivel de las RMIN se originó, fundamentalmente, por los ingresos registrados por encaje bancario, inversión neta de bonos expresados en US dólares, desembolsos netos de deuda pública externa y las regalías por explotación de petróleo; así como, al aumento de los rendimientos obtenidos sobre la inversión de las reservas en el exterior.

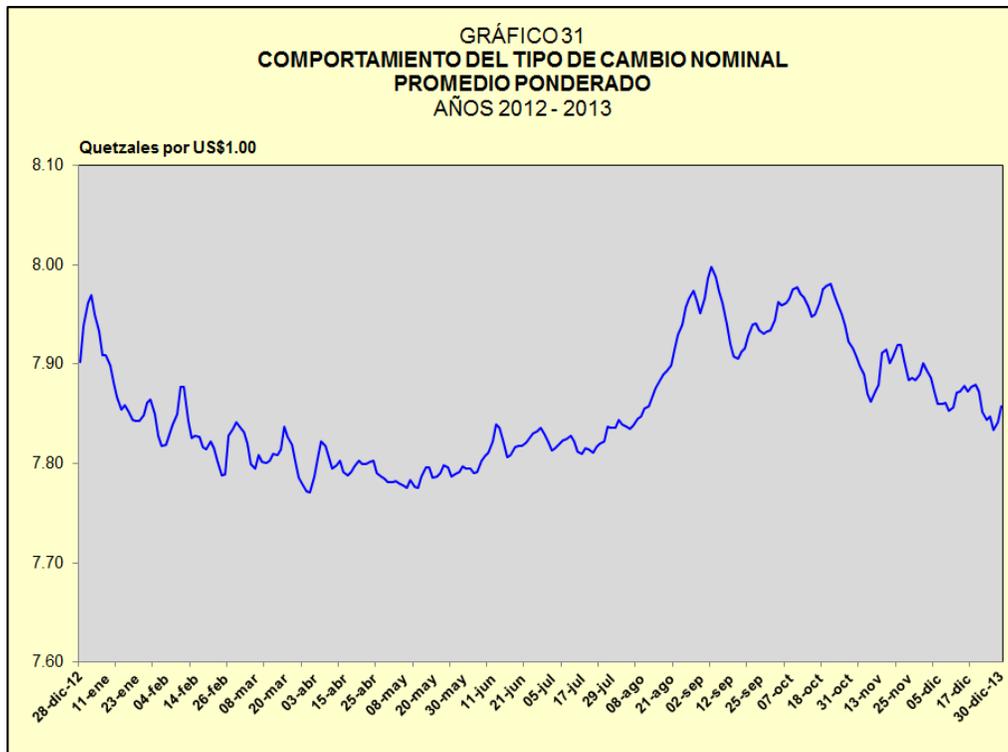


Cabe indicar que, el nivel de RMIN alcanzado en 2013, equivale a 5.0 meses de importaciones FOB de bienes (4.9 meses en 2012), lo cual sugiere que la posición externa del país continúa siendo positiva.

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

El tipo de cambio nominal promedio ponderado en el Mercado Institucional de Divisas, al 31 de diciembre de 2013, registró una leve apreciación de 0.57%, al pasar de Q7.90252 por US\$1.00 el último día hábil de 2012 a Q7.85738 por US\$1.00.

Durante 2013, el tipo de cambio se mantuvo estable y su comportamiento obedeció, básicamente, a factores estacionales, los cuales prevalecieron la mayor parte del año; sin embargo, se evidenciaron algunos episodios de volatilidad, por lo que, con base en los lineamientos de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia aprobados por la Junta Monetaria en Resolución JM-139-2012, el Banco de Guatemala participó en el mercado cambiario mediante el Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SINEDI), efectuando compras por un total de US\$75.3 millones y ventas por US\$26.0 millones.



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

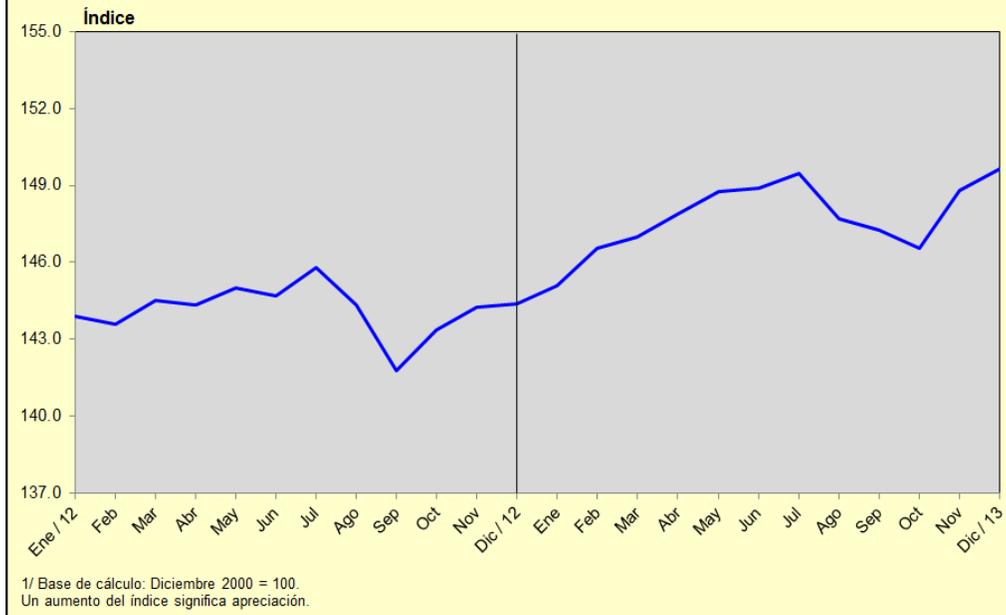
El Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) mide la relación entre la inflación interna con respecto a la de los principales socios comerciales del país, ajustada por sus respectivos tipos de cambio nominales y constituye una medida aproximada de la dirección de cambio en la competitividad de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

Al final de 2013, el ITCER registró una apreciación de 3.63%, mayor a la observada en 2012 (0.15%). Ello como resultado del comportamiento que, a lo largo del año, mantuvo el ritmo inflacionario interno y el de los principales socios comerciales de Guatemala<sup>16</sup>, así como el tipo de cambio nominal.

En concreto, el resultado estuvo influenciado por una mayor inflación en Guatemala respecto de la inflación de sus principales socios comerciales, con excepción de Honduras, aunada a la leve apreciación del quetzal con relación al yen japonés, a la lempira hondureña, al peso mexicano, al colón costarricense y al dólar estadounidense.

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

GRÁFICA 32  
ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL<sup>1/</sup>  
AÑOS 2012 - 2013





# CUADROS ESTADÍSTICOS



<b>BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES</b>				
<b>AÑOS 2012-2013</b>				
<b>(millones de US dólares)</b>				
<b>CONCEPTO</b>	<b>2012</b>	<b>2013 <sup>p/</sup></b>	<b>VARIACIÓN</b>	
			<b>ABSOLUTA</b>	<b>RELATIVA</b>
<b>I. CUENTA CORRIENTE (A+B+C+D)</b>	<b>-1,309.6</b>	<b>-1,465.4</b>	<b>-155.8</b>	<b>11.9</b>
<b>A. BIENES (1-2)</b>	<b>-5,735.0</b>	<b>-6,165.2</b>	<b>-430.2</b>	<b>7.5</b>
<b>1. Exportaciones FOB</b>	<b>10,102.7</b>	<b>10,190.4</b>	<b>87.7</b>	<b>0.9</b>
Mercancías Generales	9,978.7	10,031.2	52.5	0.5
-Principales Productos	2,797.5	2,746.3	-51.2	-1.8
-Otros Productos	7,181.2	7,284.9	103.7	1.4
Bienes adquiridos en puerto del país por medios de transporte	124.0	159.2	35.2	28.4
<b>2. Importaciones FOB</b>	<b>15,837.7</b>	<b>16,355.6</b>	<b>517.9</b>	<b>3.3</b>
Mercancías Generales	15,831.7	16,348.8	517.1	3.3
-Petroleras	3,150.5	3,147.2	-3.3	-0.1
-No Petroleras	12,681.2	13,201.6	520.4	4.1
Bienes adquiridos en puerto del exterior por medios de transporte	6.0	6.8	0.8	13.3
<b>B. SERVICIOS (1+2+3)</b>	<b>78.1</b>	<b>-58.8</b>	<b>-136.9</b>	<b>-175.3</b>
<b>1. Transportes</b>	<b>-921.8</b>	<b>-906.7</b>	<b>15.1</b>	<b>-1.6</b>
Crédito	320.1	351.5	31.4	9.8
Débito	1,241.9	1,258.2	16.3	1.3
<b>2. Viajes</b>	<b>712.5</b>	<b>756.1</b>	<b>43.6</b>	<b>6.1</b>
Crédito	1,418.9	1,479.1	60.2	4.2
Débito	706.4	723.0	16.6	2.3
<b>3. Otros</b>	<b>287.4</b>	<b>91.8</b>	<b>-195.6</b>	<b>-68.1</b>
Crédito	752.4	730.2	-22.2	-3.0
Débito	465.0	638.4	173.4	37.3
<b>C. RENTA</b>	<b>-1,297.6</b>	<b>-1,239.4</b>	<b>58.2</b>	<b>-4.5</b>
Crédito	358.2	360.0	1.8	0.5
Débito	1,655.8	1,599.4	-56.4	-3.4
<b>D. TRANSFERENCIAS CORRIENTES NETAS</b>	<b>5,644.9</b>	<b>5,998.0</b>	<b>353.1</b>	<b>6.3</b>
<b>II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B)</b>	<b>2,262.0</b>	<b>2,517.1</b>	<b>255.1</b>	<b>11.3</b>
<b>A. CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>B. CUENTA FINANCIERA (1+2+3)</b>	<b>2,262.0</b>	<b>2,517.1</b>	<b>255.1</b>	<b>11.3</b>
<b>1. Inversión Directa</b>	<b>1,205.4</b>	<b>1,275.0</b>	<b>69.6</b>	<b>5.8</b>
En el Exterior	-39.1	-33.9	5.2	-13.3
En Guatemala	1,244.5	1,308.9	64.4	5.2
<b>2. Inversión de Cartera</b>	<b>722.2</b>	<b>432.2</b>	<b>-290.0</b>	<b>-40.2</b>
Activos	-8.7	5.8	14.5	-166.7
Pasivos	730.9	426.4	-304.5	-41.7
<b>3. Otra Inversión</b>	<b>334.4</b>	<b>809.9</b>	<b>475.5</b>	<b>142.2</b>
Activos	78.0	-282.1	-360.1	-461.7
Pasivos	256.4	1,092.0	835.6	325.8
<b>III. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-453.5</b>	<b>-349.5</b>	<b>104.0</b>	<b>-22.9</b>
<b>IV. SALDO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>498.9</b>	<b>702.2</b>	<b>203.3</b>	<b>40.7</b>
<b>FINANCIAMIENTO</b>	<b>-498.9</b>	<b>-702.2</b>	<b>-203.3</b>	<b>40.7</b>
<b>Activos de Reserva (- = aumento)<sup>v/</sup></b>	<b>-498.9</b>	<b>-702.2</b>	<b>-203.3</b>	<b>40.7</b>

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

<sup>v/</sup> 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 2013, estas variaciones obedecieron a la revalorización de la Tenencia de Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$0.5 millones; y a la desvalorización de las Tenencias de Oro por US\$102.5 millones, así como de la Tenencia de Títulos y Valores por US\$21.5 millones. En este sentido, la variación de las RIN para 2013 fue de US\$578.8 millones.

Fuente: Banco de Guatemala.



CUADRO 1A						
<b>BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES</b>						
AÑOS 2012-2013						
(millones de US dólares)						
CONCEPTO	2012			2013 <sup>p/</sup>		
	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO
<b>I. TOTAL DE OPERACIONES CORRIENTES (A+B+C+D)</b>	<b>18,626.8</b>	<b>19,936.4</b>	<b>-1,309.6</b>	<b>19,148.4</b>	<b>20,613.8</b>	<b>-1,465.4</b>
<b>A. BIENES (1+2)</b>	<b>10,102.7</b>	<b>15,837.7</b>	<b>-5,735.0</b>	<b>10,190.4</b>	<b>16,355.6</b>	<b>-6,165.2</b>
1 Mercancías generales (FOB)	9,978.7	15,831.7	-5,853.0	10,031.2	16,348.8	-6,317.6
2 Bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	124.0	6.0	118.0	159.2	6.8	152.4
<b>B. SERVICIOS (1+2+3)</b>	<b>2,491.4</b>	<b>2,413.3</b>	<b>78.1</b>	<b>2,560.8</b>	<b>2,619.6</b>	<b>-58.8</b>
<b>1 TRANSPORTES</b>	<b>320.1</b>	<b>1,241.9</b>	<b>-921.8</b>	<b>351.5</b>	<b>1,258.2</b>	<b>-906.7</b>
a. Pasajeros	0.0	213.7	-213.7	0.0	227.3	-227.3
b. Fletes	92.5	1,009.9	-917.4	91.9	1,006.8	-914.9
c. Otros	227.6	18.3	209.3	259.6	24.1	235.5
<b>2 VIAJES</b>	<b>1,418.9</b>	<b>706.4</b>	<b>712.5</b>	<b>1,479.1</b>	<b>723.0</b>	<b>756.1</b>
a. Viajes de negocios	269.6	206.4	63.2	281.1	208.6	72.5
b. Viajes personales	1,149.3	500.0	649.3	1,198.0	514.4	683.6
<b>3 OTROS SERVICIOS</b>	<b>752.4</b>	<b>465.0</b>	<b>287.4</b>	<b>730.2</b>	<b>638.4</b>	<b>91.8</b>
a. Comunicaciones	385.3	51.1	334.2	391.7	62.8	328.9
b. Seguros	57.4	196.7	-139.3	46.5	319.0	-272.5
c. Regalías y derechos de licencia	15.7	84.2	-68.5	15.5	102.9	-87.4
d. Otros servicios empresariales y personales	177.0	119.1	57.9	161.2	136.1	25.1
e. Servicios de Gobierno	117.0	13.9	103.1	115.3	17.6	97.7
<b>C. RENTA (1+2+3+4)</b>	<b>358.2</b>	<b>1,655.8</b>	<b>-1,297.6</b>	<b>360.0</b>	<b>1,599.4</b>	<b>-1,239.4</b>
1 REMUNERACIÓN DE EMPLEADOS	97.3	10.2	87.1	106.2	3.6	102.6
2 RENTA DE LA INVERSIÓN DIRECTA	98.9	1,112.0	-1,013.1	86.6	1,019.7	-933.1
3 RENTA DE LA INVERSIÓN DE CARTERA	5.4	114.2	-108.8	2.5	149.1	-146.6
4 RENTA DE OTRA INVERSIÓN	156.6	419.4	-262.8	164.7	427.0	-262.3
<b>D. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (1+2+3)</b>	<b>5,674.5</b>	<b>29.6</b>	<b>5,644.9</b>	<b>6,037.2</b>	<b>39.2</b>	<b>5,998.0</b>
1 Donaciones	587.6	3.2	584.4	592.0	8.9	583.1
2 Remesas de trabajadores	4,933.3	17.7	4,915.6	5,264.5	18.5	5,246.0
3 Otras	153.6	8.7	144.9	180.7	11.8	168.9

<sup>p/</sup> Cifras preliminares

Fuente: Banco de Guatemala



<b>BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES</b>							CUADRO 1A
<b>AÑOS 2012-2013</b>							
(millones de US dólares)							
CONCEPTO	2012			2013 <sup>P/</sup>			
	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO	
<b>II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B)</b>	4,099.6	1,837.6	2,262.0	4,466.7	1,949.6	2,517.1	
<b>A. CUENTA DE CAPITAL</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>B. CUENTA FINANCIERA (1+2+3)</b>	4,099.6	1,837.6	2,262.0	4,466.7	1,949.6	2,517.1	
<b>1 INVERSIÓN DIRECTA (a+b)</b>	1,274.0	68.6	1,205.4	1,398.7	123.7	1,275.0	
<b>a. En el exterior</b>	0.2	39.3	-39.1	0.0	33.9	-33.9	
<b>b. En Guatemala</b>	1,273.8	29.3	1,244.5	1,398.7	89.8	1,308.9	
i. Acciones y otras participaciones de capital	455.1	9.4	445.7	134.2	0.0	134.2	
ii. Utilidades reinvertidas	580.6	1.0	579.6	778.5	0.0	778.5	
iii. Otro capital	238.1	18.9	219.2	486.0	89.8	396.2	
<b>2 INVERSIÓN DE CARTERA (a+b)</b>	762.6	40.4	722.2	756.8	324.6	432.2	
<b>a. ACTIVOS</b>	20.5	29.2	-8.7	17.4	11.6	5.8	
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	20.1	27.7	-7.6	14.8	4.9	9.9	
iii. Sector Privado	0.4	1.5	-1.1	2.6	6.7	-4.1	
<b>b. PASIVOS</b>	742.1	11.2	730.9	739.4	313.0	426.4	
i. Sector Público (Gobierno General y resto del Sector Público)	700.0	0.0	700.0	700.0	300.0	400.0	
ii. Bancos y Sociedades Financieras	40.7	8.4	32.3	25.7	10.3	15.4	
iii. Sector Privado	1.4	2.8	-1.4	13.7	2.7	11.0	
<b>3 OTRA INVERSIÓN (a+b)</b>	2,063.0	1,728.6	334.4	2,311.2	1,501.3	809.9	
<b>a. ACTIVOS</b>	499.4	421.4	78.0	492.4	774.5	-282.1	
i. Créditos Comerciales	211.8	129.8	82.0	204.2	239.7	-35.5	
- Sector Privado	211.8	129.8	82.0	204.2	239.7	-35.5	
ii. Préstamos	87.9	173.9	-86.0	65.5	198.9	-133.4	
- Bancos y Sociedades Financieras	87.9	173.9	-86.0	65.5	198.9	-133.4	
- Sector Privado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
iii. Moneda, Depósitos y Otros Activos	199.7	117.7	82.0	222.7	335.9	-113.2	
- Autoridad Monetaria	0.0	2.0	-2.0	0.0	2.0	-2.0	
- Bancos y Sociedades Financieras	178.8	86.8	92.0	152.6	260.4	-107.8	
- Sector Privado	20.9	28.9	-8.0	70.1	73.5	-3.4	
<b>b. PASIVOS</b>	1,563.6	1,307.2	256.4	1,818.8	726.8	1,092.0	
i. Créditos Comerciales	59.9	85.4	-25.5	162.4	145.5	16.9	
- Sector Privado	59.9	85.4	-25.5	162.4	145.5	16.9	
ii. Préstamos	1,461.8	1,196.0	265.8	1,574.2	517.7	1,056.5	
- Autoridad Monetaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
- Sector Público (Gobierno General y resto del Sector Público)	296.1	275.2	20.9	697.6	298.4	399.2	
- Bancos y Sociedades Financieras	866.0	161.6	704.4	794.3	140.6	653.7	
- Sector Privado	299.7	759.2	-459.5	82.3	78.7	3.6	
iii. Moneda, Depósitos y Otros Pasivos	41.9	25.8	16.1	82.2	63.6	18.6	
- Autoridad Monetaria	4.6	5.0	-0.4	0.1	0.0	0.1	
- 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	37.3	20.8	16.5	62.8	63.6	-0.8	
- Sector Privado	0.0	0.0	0.0	19.3	0.0	19.3	
<b>III. ERRORES Y OMISIONES</b>	0.0	453.5	-453.5	0.0	349.5	-349.5	
<b>SALDO DE BALANZA DE PAGOS (I+II+III)</b>	0.0	-498.9	498.9	0.0	-702.2	702.2	
<b>ACTIVOS DE RESERVAS (- = aumento) <sup>II/</sup></b>	0.0	498.9	-498.9	0.0	702.2	-702.2	

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

<sup>II/</sup> 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 2013, estas variaciones obedecieron a la revalorización de la Tenencia de Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$0.5 millones; y, a la desvalorización de las Tenencias de Oro por US\$102.5 millones, así como de la Tenencia de Títulos y Valores por US\$21.5 millones. En este sentido, la variación de las RIN para 2013 fue de US\$578.8 millones.

Fuente: Banco de Guatemala.



**CUADRO 2**  
**VALOR (FOB) Y ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES**  
**AÑOS 2012-2013**  
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2012		2013 <sup>1/</sup>		VARIACIÓN	
	VALOR	ESTRUCTURA	VALOR	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>TOTAL DE MERCANCIAS (1 + 2)</b>	<b>10,102.7</b>	<b>100.0</b>	<b>10,190.4</b>	<b>100.0</b>	<b>87.7</b>	<b>0.9</b>
<b>1- MERCANCIAS GENERALES (A + B) <sup>1/</sup></b>	<b>9,978.7</b>	<b>98.8</b>	<b>10,031.2</b>	<b>98.4</b>	<b>52.5</b>	<b>0.5</b>
<b>A- PRINCIPALES PRODUCTOS</b>	<b>2,797.5</b>	<b>27.7</b>	<b>2,746.3</b>	<b>26.9</b>	<b>-51.2</b>	<b>-1.8</b>
Café	955.5	9.5	712.5	7.0	-243.0	-25.4
Azúcar	803.0	7.9	941.9	9.2	138.9	17.3
Banano	497.0	4.9	599.0	5.9	102.0	20.5
Carbón	250.3	2.5	215.6	2.1	-34.7	-13.9
Petróleo	291.7	2.9	277.3	2.7	-14.4	-4.9
<b>B- OTROS PRODUCTOS</b>	<b>7,181.2</b>	<b>71.1</b>	<b>7,284.9</b>	<b>71.5</b>	<b>103.7</b>	<b>1.4</b>
<b>CENTROAMÉRICA</b>	<b>2,804.2</b>	<b>27.8</b>	<b>2,782.8</b>	<b>27.3</b>	<b>-21.4</b>	<b>-0.8</b>
<b>RESTO DEL MUNDO</b>	<b>4,377.0</b>	<b>43.3</b>	<b>4,502.1</b>	<b>44.2</b>	<b>125.1</b>	<b>2.9</b>
ARTÍCULOS DE VESTUARIO	1,168.5	11.6	1,243.9	12.2	75.4	6.5
FRUTAS Y SUS PREPARADOS	453.7	4.5	511.7	5.0	58.0	12.8
MINERALES	621.0	6.1	491.1	4.8	-129.9	-20.9
PRODUCTOS ALIMENTICIOS	439.9	4.4	465.1	4.4	25.2	3.5
PRODUCTOS QUÍMICOS	290.8	2.9	285.6	2.8	-5.2	-1.8
CAUCHO NATURAL	275.2	2.7	222.2	2.2	-53.0	-19.3
VERDURAS Y LEGUMBRES	190.1	1.9	192.7	1.9	2.6	1.4
PRODUCTOS METÁLICOS	66.5	0.7	107.4	1.0	40.9	61.5
FLORES, PLANTAS, SEMILLAS Y RAICES	83.5	0.8	93.9	0.9	10.4	12.5
TABACO EN RAMA Y MANUFACTURAS	58.7	0.6	80.0	0.8	21.3	36.3
CAMARÓN, PESCADO Y LANGOSTA	62.9	0.6	69.6	0.7	6.7	10.7
TEJIDOS, HILOS E HILAZAS	59.0	0.6	63.1	0.6	4.1	6.9
AJONJOLÍ	29.6	0.3	48.9	0.5	19.3	65.2
MADERA Y MANUFACTURAS	33.2	0.3	39.7	0.4	6.5	19.6
MIEL DE PURGA	40.2	0.4	36.8	0.4	-3.4	-8.5
NIQUEL	8.5	0.1	28.9	0.3	20.4	240.0
PRODUCTOS DE VIDRIO	27.0	0.3	25.6	0.3	-1.4	-5.2
MIEL DE ABEJAS	5.7	0.1	7.7	0.1	2.0	35.1
ACEITES ESENCIALES	4.6	0.0	7.0	0.1	2.4	52.2
OTROS	458.4	4.4	481.2	4.8	32.8	7.2
<b>2- BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL PAÍS POR MEDIOS DE TRANSPORTE</b>	<b>124.0</b>	<b>1.2</b>	<b>159.2</b>	<b>1.6</b>	<b>35.2</b>	<b>28.4</b>

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

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

3,040.1

3,069.4

**CUADRO 3**

**VALOR (FOB), VOLUMEN Y PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES**

**AÑOS 2012-2013**

CONCEPTO	2012			2013 <sup>p/</sup>			VARIACIÓN VALOR	
	VALOR millones de US \$	VOLUMEN miles de qq	PRECIO MEDIO US \$	VALOR millones de US \$	VOLUMEN miles de qq	PRECIO MEDIO US \$	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>TOTAL DE MERCANCÍAS (1 + 2)</b>	<b>10,102.7</b>			<b>10,190.4</b>			<b>87.7</b>	<b>0.9</b>
<b>1- MERCANCÍAS GENERALES (A + B) <sup>1/</sup></b>	<b>9,978.7</b>			<b>10,031.2</b>			<b>52.5</b>	<b>0.5</b>
<b>A) PRINCIPALES PRODUCTOS</b>	<b>2,797.5</b>			<b>2,746.3</b>			<b>-51.2</b>	<b>-1.8</b>
Café	955.5	4,911.7	194.54	712.5	4,695.7	151.74	-243.0	-25.4
Azúcar	803.0	33,277.1	24.13	941.9	41,962.3	22.45	138.9	17.3
Banano	497.0	33,994.5	14.62	599.0	40,624.0	14.75	102.0	20.5
Cardamomo	250.3	782.4	319.97	215.6	844.3	255.29	-34.7	-13.9
Petróleo	291.7	3,018.6 <sup>a/</sup>	96.63	277.3	2,984.6 <sup>a/</sup>	92.93	-14.4	-4.9
<b>B) OTROS PRODUCTOS</b>	<b>7,181.2</b>			<b>7,284.9</b>			<b>103.7</b>	<b>1.4</b>
Centroamérica	2,804.2			2,782.8			-21.4	-0.8
Resto del mundo	4,377.0			4,502.1			125.1	2.9
<b>2- BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL PAÍS POR MEDIOS DE TRANSPORTE</b>	<b>124.0</b>			<b>159.2</b>			<b>35.2</b>	<b>28.4</b>
	<b>3,040.1</b>			<b>3,069.4</b>				

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

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

<sup>1/</sup> Incluye exportaciones amparadas por el Decreto 20-89 del Congreso de la República "Ley de fomento y desarrollo de la actividad exportadora y de maquila".  
Fuente: Banco de Guatemala.



## CUADRO 5

**EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL**  
**AÑOS 2012-2013**  
(quetzales por US\$1.00)

FECHA	TIPO DE CAMBIO	
	PROMEDIO PONDERADO (ÚNICO)	(+) Depreciación; (-) Apreciación <sup>1/</sup>
<b>MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS</b>		
<b>2012</b>		
Diciembre	7.90230	1.1711 %
<b>2013</b>		
Enero	7.82798	-0.9405 %
Febrero	7.83436	-0.8597 %
Marzo	7.77744	-1.5800 %
Abril	7.78443	-1.4916 %
Mayo	7.79449	-1.3643 %
Junio	7.83298	-0.8772 %
Julio	7.84368	-0.7418 %
Agosto	7.96343	0.7736 %
Septiembre	7.93365	0.3967 %
Octubre	7.92268	0.2579 %
Noviembre	7.90052	-0.0225 %
Diciembre	7.84137	-0.7710 %

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



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

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

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

La ejecución de la política monetaria en 2013 se desarrolló en un entorno internacional en el que la economía mundial continuó el proceso de recuperación moderada. Dicha recuperación estuvo sustentada en el desempeño de las economías emergentes y en desarrollo, las cuales, a pesar que ralentizaron su ritmo de crecimiento económico, continuaron siendo el principal motor de crecimiento económico mundial, mientras que las economías avanzadas comenzaron a mostrar un mejor desempeño, particularmente los Estados Unidos de América, en donde el dinamismo en su actividad económica estuvo asociado a la recuperación gradual de los mercados inmobiliarios y laboral, así como al impacto positivo del consumo privado sobre la demanda interna; y Japón, cuyo desempeño económico fue resultado de la implementación de las políticas denominadas “Abenómicas”. En el orden interno, la actividad económica evidenció un mayor crecimiento económico respecto del observado en 2012, reflejo de un mayor dinamismo de la demanda interna, situación que se evidenció en la evolución positiva de los distintos 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, especialmente para consumo. Por su parte, las expectativas de inflación del Panel de Analistas Privados se ubicaron, en la mayor parte del año, dentro del rango de la meta de inflación, aunque cerca del límite superior.

La evolución del sistema bancario nacional durante 2013, de acuerdo con indicadores de solvencia, de liquidez, de crédito y de rentabilidad, evidencia que: el sistema bancario se mantuvo solvente, con posiciones promedio de encaje legal positivas, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera; el riesgo de crédito, medido por la calidad de la cartera crediticia, mejoró respecto de 2012; la cobertura de la cartera contaminada continuó mostrando una tendencia alcista superior al 100%; y los indicadores de rentabilidad al ser similares a los del año anterior reflejan la consolidación de los avances en la eficiencia del sistema bancario. En este sentido, a diciembre de 2013, el sistema bancario incrementó sus captaciones en 9.5% (10.7% en 2012), en tanto que el crédito bancario al sector privado aumentó 12.0% (17.7% en 2012). El referido comportamiento estuvo asociado, para el crédito bancario en moneda nacional, al dinamismo en el crédito destinado al Consumo y al Comercio; en tanto que, para moneda extranjera, al otorgamiento de crédito a Establecimientos financieros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas; a Industria manufacturera; a Electricidad, gas y agua; y al Comercio. 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).

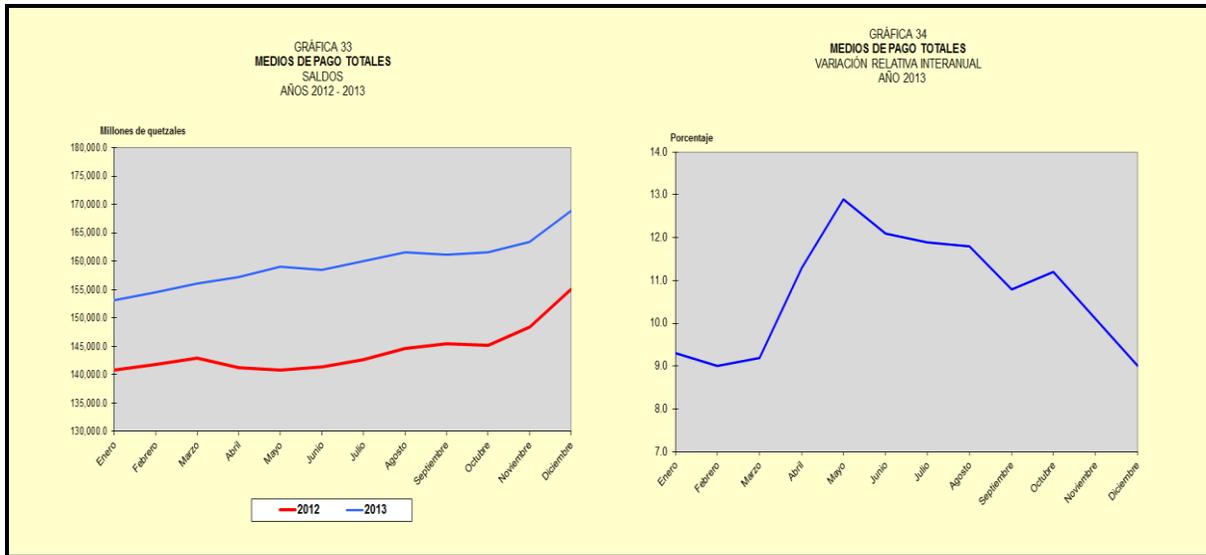
En lo que concierne a la inflación, ésta se ubicó al finalizar 2013 en 4.39%, dentro del rango de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual). Por su parte, la inflación importada fue inferior a la del año previo, aunque en los meses de junio y julio mostró alzas temporales asociadas al comportamiento de los precios internacionales del petróleo y sus derivados, explicando 0.98 puntos porcentuales del ritmo inflacionario total en 2013 (1.06 puntos porcentuales en 2012). En lo que respecta a la inflación subyacente, la misma mostró un comportamiento estable durante el primer semestre, pero desde julio evidenció una moderada tendencia a la baja (congruente con lo observado en la inflación total); situándose al final del año en 2.55%.

Dentro de las variables informativas de la política monetaria, el crédito al sector privado creció 12.0% y los medios de pago totales (M2) 9.0%.

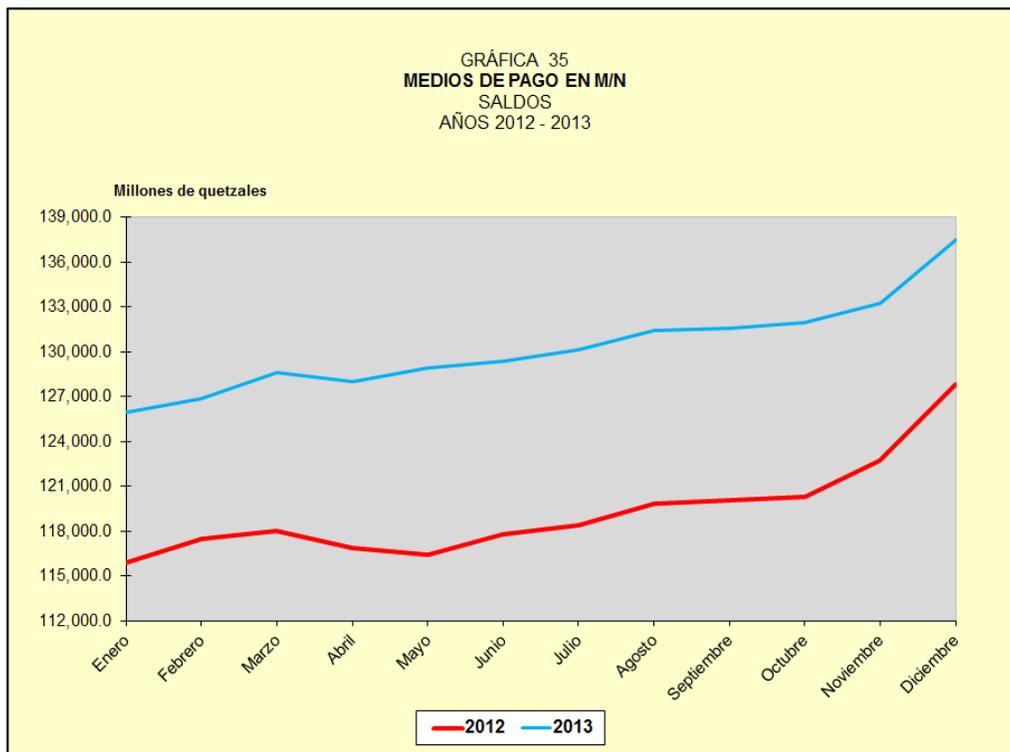
En lo relativo a las decisiones de la Junta Monetaria con relación al nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria, la Junta Monetaria se reunió en ocho ocasiones durante el año; decidiendo en febrero y marzo mantenerla en 5.00%. En abril acordó aumentarla a 5.25%; posteriormente, en las reuniones de junio, julio y septiembre, decidió mantenerla en 5.25%. En octubre, acordó reducir el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 25 puntos básicos para ubicarla en 5.00%, nivel en el que la mantuvo luego de la reunión de noviembre. Para sus decisiones, la Junta Monetaria se basó en un análisis integral de la coyuntura externa e interna contenido en el Balance de Riesgos de Inflación, el cual toma en consideración los factores más relevantes para la evolución de la inflación interna, a efecto de evitar que la trayectoria de la inflación se aleje de la meta de mediano plazo y con ello fortalecer el anclaje de las expectativas de inflación de los agentes económicos.

## **B. EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS**

Al 31 de diciembre de 2013, los medios de pago totales se situaron en Q168,945.9 millones, lo que significó un crecimiento de 9.0% respecto al nivel registrado a finales de 2012.

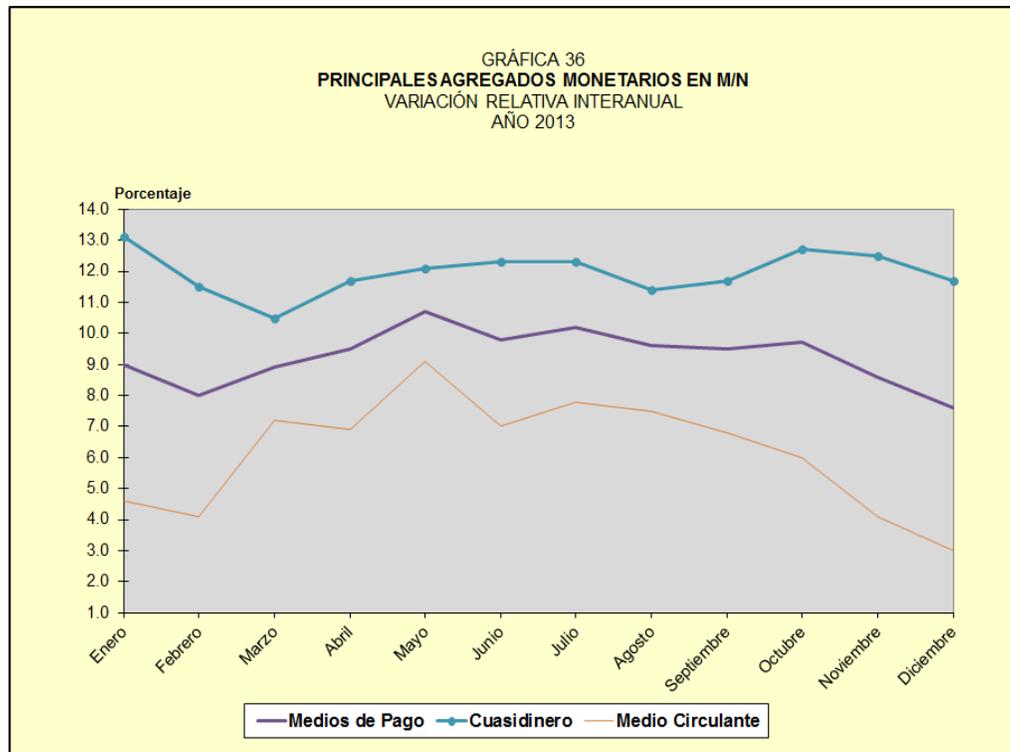


Con relación a los medios de pago en moneda nacional, a finales de año, éstos se ubicaron en Q137,478.2 millones, monto superior en Q9,684.2 millones (7.6%) al nivel registrado en diciembre de 2012.



La estructura porcentual de los medios de pago en moneda nacional fue similar a la de años anteriores, representando el medio circulante el 45.8% y el cuasidinero el 54.2%. El crecimiento interanual de ambos componentes fue de 3.0% y 11.7%, respectivamente (6.7% y 12.2%,

respectivamente, en 2012). En cuanto a los componentes del medio circulante, el numerario en circulación registró una variación interanual de 5.7% y los depósitos monetarios registraron una tasa de crecimiento interanual de 1.6% (4.2% y 8.0%, en su orden, en 2012).



Por su parte, los medios de pago en moneda extranjera se situaron, al finalizar 2013, en Q31,467.7 millones, lo que significó una tasa de crecimiento interanual de 15.5% (equivalente a Q4,228.5 millones). Con relación a su estructura porcentual, los depósitos monetarios representaron el 46.4% y el cuasidinero el 53.6%.

En lo que corresponde a la emisión monetaria, al 31 de diciembre de 2013 registró un aumento de 2.2%, al pasar de Q26,552.1 millones en 2012 a Q27,130.3 millones.



Durante 2013, destacaron como principales factores monetizantes, la posición neta del Sector Público (ajustada por operaciones de deuda pública externa), la cual se redujo en Q5,753.3 millones y el costo de la política monetaria, cambiaria y crediticia que aumentó en Q1,434.4 millones. Respecto de los principales factores desmonetizantes, en el referido período destaca el aumento en la posición con bancos y financieras por Q3,867.2 millones; el incremento en el monto de las operaciones de estabilización monetaria por Q3,878.8 millones; y el movimiento en las reservas internacionales netas (ajustadas por operaciones de deuda pública externa), las cuales disminuyeron en Q30.9 millones.

Con relación al multiplicador de los medios de pago en moneda nacional, durante 2013, éste presentó un leve incremento, iniciando en enero con un valor de 3.27 hasta situarse en diciembre en 3.29. En términos de sus componentes, el coeficiente de preferencia de liquidez por parte del público disminuyó, al pasar de 0.1609 en enero a 0.1553 en diciembre, asociado a la implementación de innovaciones financieras en el sistema bancario nacional (transacciones con instrumentos diferentes al dinero en efectivo, como tarjetas de débito, de crédito, banca *online*, cajeros automáticos, entre otros). Asimismo, el importante avance observado en los últimos años en materia de bancarización, cuya expansión en el territorio nacional ha permitido un mayor acceso al sistema bancario, ha incidido en una reducción en el costo de transacción por retiros en efectivo y, por tanto, repercutido en la demanda de dinero. En cuanto al coeficiente de retención bancaria, éste registró un aumento al pasar de 0.1724 en enero a 0.1763 en diciembre, lo que se evidenció

por un mayor crecimiento en el encaje bancario respecto del crecimiento de las captaciones bancarias (depósitos más bonos hipotecarios y prendarios).

Cuadro 14								
MULTIPLICADOR DE LOS MEDIOS DE PAGO								
AÑOS 2009 - 2013								
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. 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
DIC. 2012	19,232.9	17,238.7	36,471.6	100,084.0	119,316.9	0.1612	0.1722	3.27
2013								
ENERO	19,330.6	17,379.2	36,709.7	100,821.7	120,152.2	0.1609	0.1724	3.27
FEBRERO	19,367.7	17,475.5	36,843.2	101,565.2	120,932.9	0.1602	0.1721	3.28
MARZO	19,514.5	17,735.2	37,249.8	102,296.7	121,811.2	0.1602	0.1734	3.27
ABRIL	19,582.6	17,873.0	37,455.6	103,152.0	122,734.6	0.1596	0.1733	3.28
MAYO	19,640.7	18,201.3	37,842.0	104,135.0	123,775.8	0.1587	0.1748	3.27
JUNIO	19,724.3	18,404.7	38,129.0	105,018.3	124,742.6	0.1581	0.1753	3.27
JULIO	19,850.0	18,591.8	38,441.8	105,869.3	125,719.3	0.1579	0.1756	3.27
AGOSTO	19,927.0	18,885.3	38,812.2	106,754.4	126,681.4	0.1573	0.1769	3.26
SEPTIEMBRE	19,979.6	19,079.6	39,059.2	107,656.5	127,636.1	0.1565	0.1772	3.27
OCTUBRE	20,053.2	19,273.4	39,326.6	108,552.2	128,605.4	0.1559	0.1775	3.27
NOVIEMBRE	20,129.1	19,347.1	39,476.2	109,355.8	129,485.0	0.1555	0.1769	3.28
DICIEMBRE	20,230.3	19,405.4	39,635.7	110,061.7	130,292.0	0.1553	0.1763	3.29

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

En 2013 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 2013, registraron un nivel de Q3,391.2 millones, monto inferior en Q976.3 millones al observado en la misma fecha del año anterior. Dicha variación obedeció a la disminución observada en los depósitos del Gobierno Central por Q897.0 millones y en los depósitos del resto del sector público por Q79.3 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.

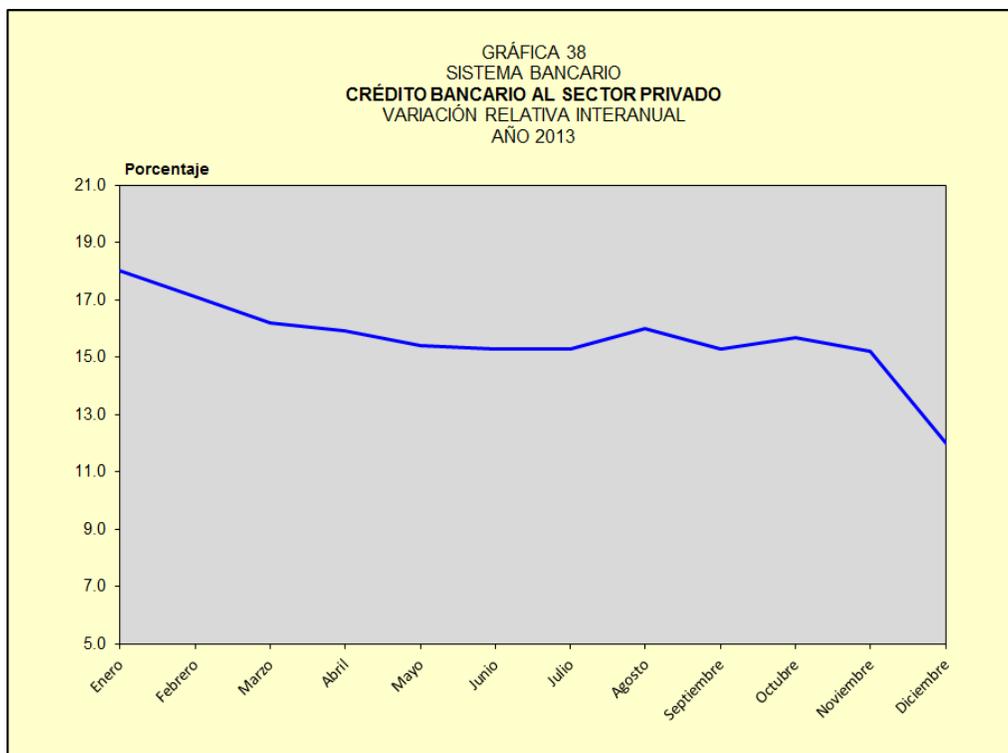
En lo que concierne al crédito a las instituciones financieras, aunque el artículo 48 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala faculta a éste para otorgar crédito a los bancos del sistema en los términos y condiciones a que dicha norma se refiere, durante 2013 el sistema financiero no requirió financiamiento de última instancia del Banco Central. En cuanto al saldo del crédito a los

bancos del sistema y sociedades financieras, al finalizar el año, éste se redujo en Q0.1 millones, al pasar de Q2,052.1 millones en 2012 a Q2,052.0 millones en 2013, como resultado de las amortizaciones sobre los créditos otorgados por el Banco Central.

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

Al 31 de diciembre de 2013, el crédito bancario total de los bancos del sistema al sector privado se situó en Q140,158.7 millones, superior en Q14,983.2 millones al observado a diciembre del año previo, lo que representó un crecimiento interanual de 12.0%, porcentaje que se ubicó por debajo de la proyección esperada para fin de año (15.0% - 17.0%).

En lo relativo al crédito bancario otorgado en moneda nacional, éste se ubicó en Q93,558.4 millones, superior en Q7,792.3 millones al observado a finales de 2012, lo que significó un crecimiento interanual de 9.1%. Por su parte, el crédito bancario otorgado en moneda extranjera se situó a finales de año en el equivalente a Q46,600.4 millones, superior en Q7,191.0 millones al observado a finales de 2012, lo que representó un aumento interanual de 18.2%.



Por su parte, el crédito bancario total (en moneda nacional y moneda extranjera) de las sociedades financieras al sector privado se ubicó en Q1,882.0 millones al finalizar diciembre de 2013, monto superior en Q112.8 millones respecto al saldo registrado en diciembre de 2012, lo que representó un aumento en términos interanuales de 6.4%.

Cuadro 15

**BANCOS DEL SISTEMA Y SOCIEDADES FINANCIERAS  
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013  
(millones de quetzales)**

Concepto	2012	2013	Variación	
			Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>126,944.7</b>	<b>142,040.8</b>	<b>15,096.1</b>	<b>11.9</b>
<b>EN MONEDA NACIONAL</b>	<b>86,824.8</b>	<b>94,673.9</b>	<b>7,849.1</b>	<b>9.0</b>
Bancos del Sistema	85,766.1	93,558.4	7,792.3	9.1
Sociedades Financieras	1,058.7	1,115.5	56.8	5.4
<b>EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>40,119.9</b>	<b>47,366.9</b>	<b>7,247.0</b>	<b>18.1</b>
Bancos del Sistema	39,409.4	46,600.4	7,191.0	18.2
Sociedades Financieras	710.5	766.5	56.0	7.9

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 el 78.0% del total, mientras que el 22.0% restante correspondió a los rubros siguientes: tarjetas de crédito, crédito en cuentas de depósitos monetarios, documentos por cobrar, documentos descontados y otros créditos.

Durante 2013 el sistema bancario otorgó préstamos nuevos por Q70,307.1 millones (incluye prórrogas y renovaciones por Q56,382.3 millones), superior en Q7,654.3 millones al otorgado el año anterior. Los destinos económicos atendidos fueron: consumo<sup>17</sup>, Q23,156.4 millones (32.9%); comercio, Q18,320.2 millones (26.1%); servicios<sup>18</sup>, Q9,348.5 millones (13.3%); industria manufacturera, Q12,006.0 millones (17.0%); construcción, Q2,711.1 millones (3.9%); agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca, Q3,930.5 millones (5.6%); y otros destinos<sup>19</sup>, Q834.5 millones (1.2%).

<sup>17</sup> Se integra por consumo, 87.7%; transferencias, 8.2%; y otros destinos, 4.1%.

<sup>18</sup> Se integra por establecimientos financieros, 64.5%; servicios comunales, sociales y personales, 16.8%; y electricidad, gas y agua, 18.7%.

<sup>19</sup> Se integra por transporte, 97.0%; y minería, 3.0%.



## **E. ENCAJE BANCARIO**

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

En cuanto al encaje bancario en moneda nacional, al finalizar 2013 éste ascendió a Q20,683.1 millones, en tanto que el encaje bancario en moneda extranjera se situó en US\$767.4 millones (equivalente a Q6,017.5 millones).

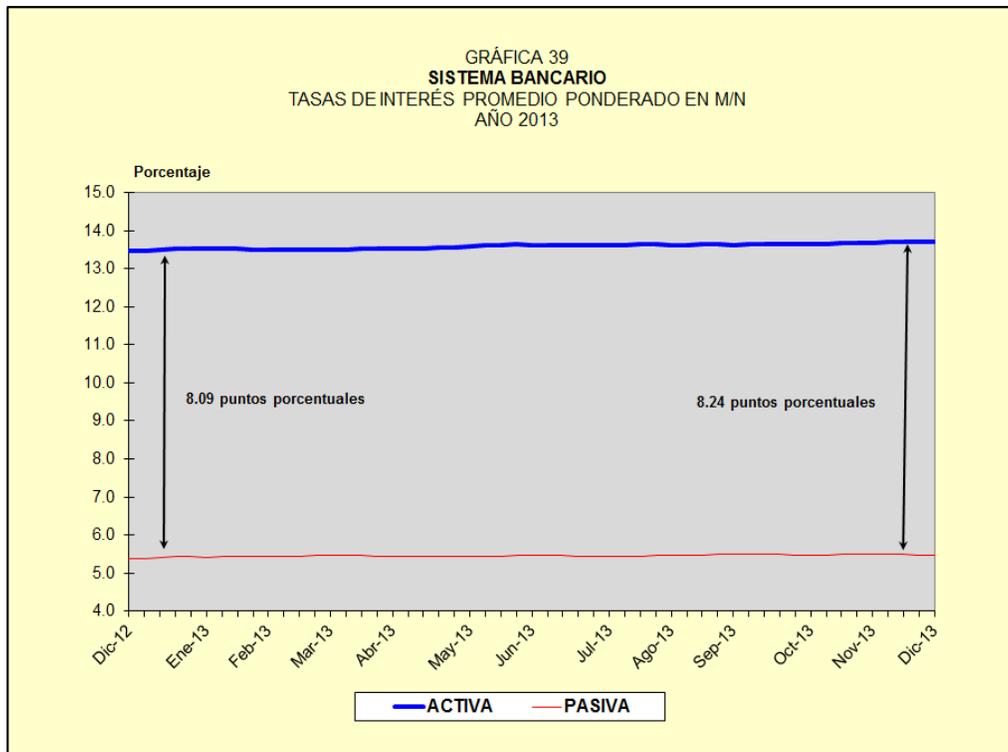
Por su parte, la posición promedio de encaje en moneda nacional del sistema bancario fue positiva en todo el año, presentando el nivel más alto en diciembre cuando se ubicó en Q280.4 millones.

## **F. TASAS DE INTERÉS**

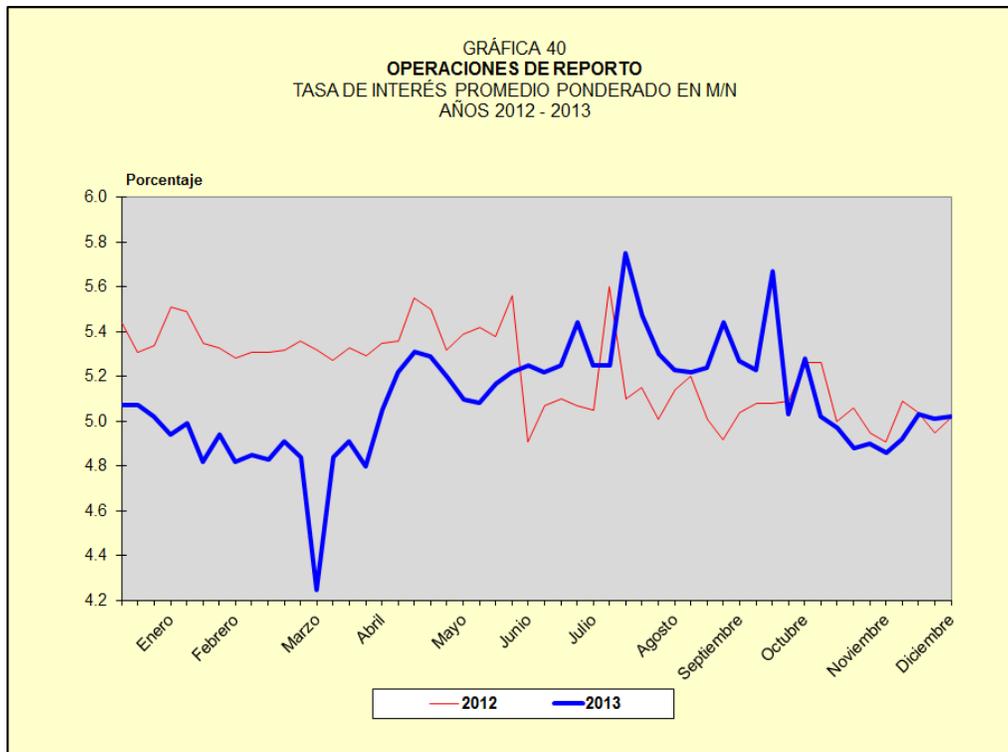
### **1. En moneda nacional**

Durante 2013 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 2013, se situó en 13.70%, mayor en 0.23 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 5.46%, mayor en 0.08 puntos porcentuales a la observada en diciembre de 2012.

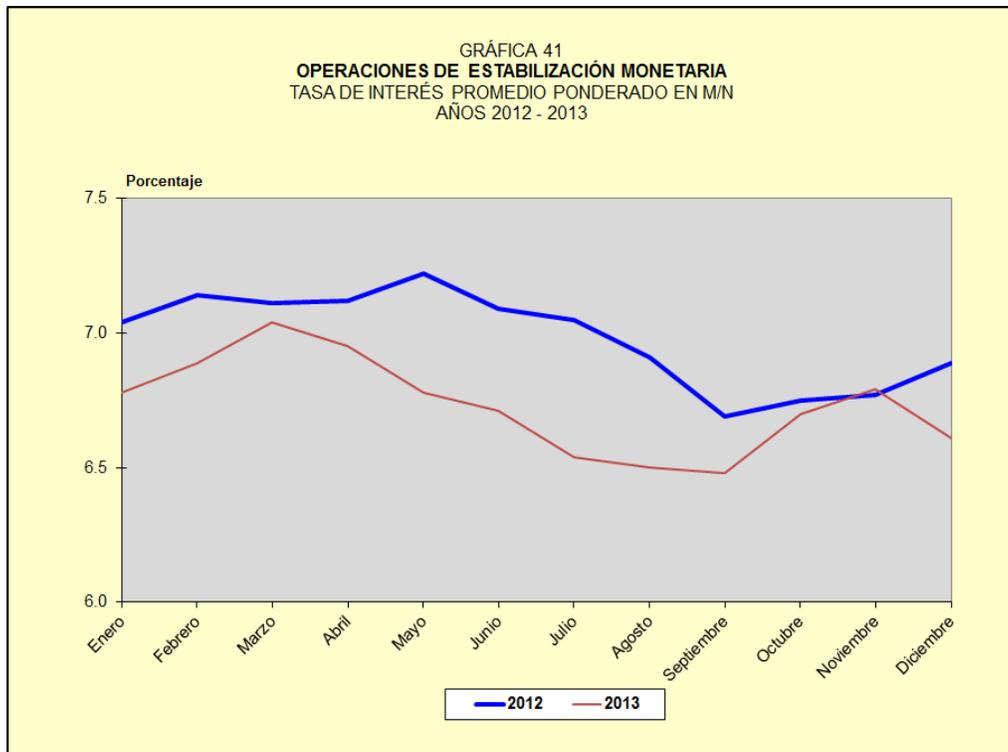
Con respecto a la brecha entre ambas tasas, ésta se ubicó en 8.24 puntos porcentuales, superior en 0.15 puntos porcentuales a la observada en diciembre de 2012.



En lo que respecta a la tasa de interés promedio ponderado de las operaciones de reporto, ésta se ubicó en 5.02% al finalizar diciembre de 2013, igual a la observada a la misma fecha del año previo. Cabe mencionar que durante el año, dicha tasa registró una tendencia estable, 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 leve tendencia a la baja, al pasar de 6.89% en diciembre de 2012 a 6.61% en diciembre de 2013, resultado que obedece, por una parte, a que en 2013, el peso de las operaciones *overnight* (al plazo de 1 día) en la ponderación de la tasa promedio fue mayor, lo cual incidió a la baja el promedio ponderado de dicha tasa y, por la otra, que los rendimientos adjudicados para los depósitos a plazo captados fueron menores que los rendimientos de los depósitos que vencieron.

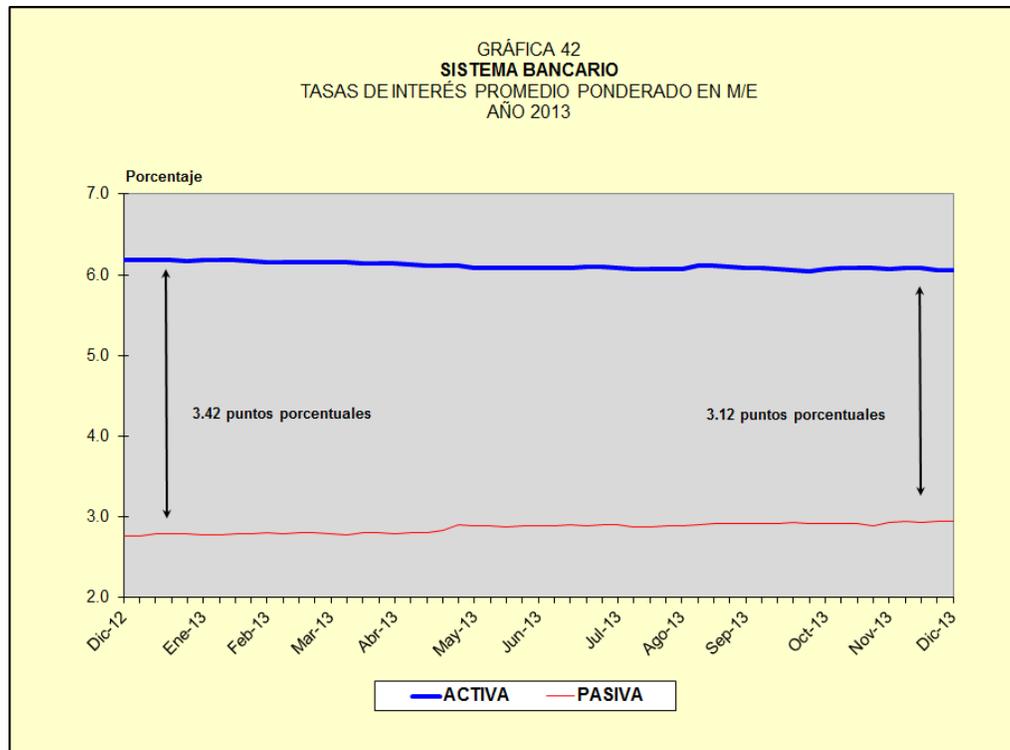


En lo que concierne a las tasas de interés aplicadas a los adelantos otorgados por el Banco Central con anterioridad a 2001, las mismas, al efectuarse las revisiones periódicas correspondientes a 2013, registraron una tasa mínima de 8.38% y una máxima de 8.50%. Por su parte, las tasas de interés aplicadas a las líneas de crédito contingentes otorgadas con recursos internos a los tres bancos intervenidos administrativamente en 2001, registraron un porcentaje mínimo de 5.38% y un máximo de 5.50%.

## 2. En moneda extranjera

La tasa de interés activa promedio ponderado del sistema bancario en moneda extranjera se redujo de 6.19% en diciembre de 2012 a 6.06% en diciembre de 2013; por su parte, la tasa de interés pasiva promedio ponderado, registró un alza, ubicándose en 2.94% al finalizar diciembre de 2013 (2.77% en 2012).

Con respecto a la brecha entre ambas tasas, ésta se ubicó en 3.12 puntos porcentuales, inferior a la observada en diciembre de 2012 (3.42 puntos porcentuales).



En lo que respecta a la tasa de interés promedio ponderado de las operaciones de reporto en dicha moneda, ésta disminuyó en 0.47 puntos porcentuales, al pasar de 1.48% en diciembre de 2012 a 1.01% a finales de 2013.

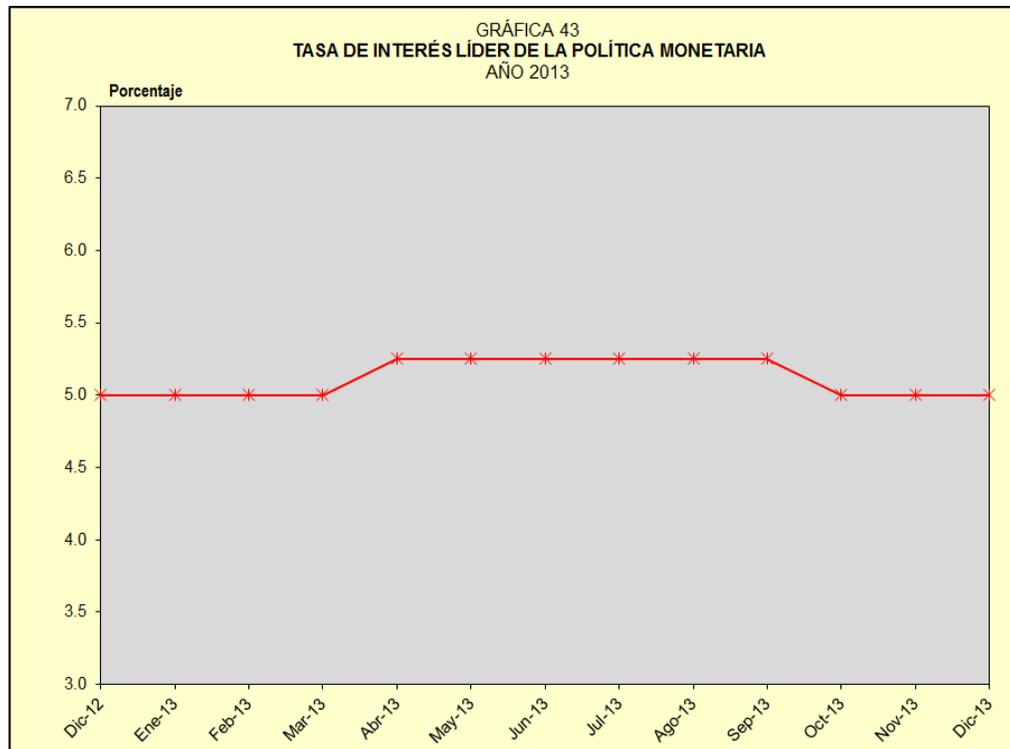
En lo referente a la tasa de interés de depósitos a plazo del Banco de Guatemala expresados en dólares de los Estados Unidos de América<sup>20</sup>, aplicada en las colocaciones en ventanilla, a entidades, a un plazo de 28 días, en 2013 la tasa promedio ponderada fue de 0.02%. Vale indicar que dichas tasas oscilaron en un rango de entre 0.01% y 0.10%, dado que en 2013 no se convocó a subastas.

## 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.

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

La Junta Monetaria, en el marco de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia, durante 2013, como se indicó, tomó decisión respecto de la tasa de interés líder de la política monetaria en ocho ocasiones: el 20 de febrero y el 20 de marzo decidió mantener dicha tasa en 5.00%, el 24 de abril decidió incrementarla en 25 puntos básicos, ubicándola en 5.25%; el 26 de junio, el 31 de julio y el 25 de septiembre decidió mantenerla en 5.25%; en tanto que el 30 de octubre acordó disminuirla en 25 puntos básicos, ubicándola nuevamente en 5.00%; y el 27 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 pusieron a disposición de los bancos y sociedades financieras, en forma diaria, en horario posterior al de las subastas de neutralización de liquidez, facilidades permanentes de neutralización de liquidez, sin cupo preestablecido, a una tasa de interés de 100 puntos básicos por debajo de la tasa de interés líder de la política monetaria.



El saldo de las OEM al plazo de 1 día observó un incremento de Q1,475.8 millones, al pasar de Q3,257.6 millones el 31 de diciembre de 2012 a Q4,733.4 millones el 31 de diciembre de 2013, monto que incluye Q3,800.0 millones de subastas de neutralización, Q639.7 millones de facilidades permanentes y Q293.7 millones de entidades del sector público.

Entre el 31 de diciembre de 2012 y el 31 de diciembre de 2013 el saldo de las OEM a plazos mayores de un año registró una disminución de Q2,537.1 millones, al pasar de Q9,371.5 millones a Q6,834.4 millones.

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

### **a) Menores a un año**

Entre el 31 de diciembre de 2012 y el 31 de diciembre de 2013, el saldo de las OEM por fechas de vencimiento menores de un año, registró un aumento de Q115.7 millones, al pasar de Q6,281.9 millones a Q6,397.6 millones. Cabe mencionar que a inicios de 2013 se encontraban vigentes las fechas de vencimiento siguientes: 4 de marzo, 3 de junio, 2 de septiembre y 2 de diciembre. Para las colocaciones, a partir del 4 de marzo de 2013, se agregó la fecha de vencimiento del 3 de marzo de 2014; a partir del 3 de junio de 2013, la del 2 de junio de 2014; a partir del 2 de septiembre de 2013, la del 1 de septiembre de 2014; y a partir del 2 de diciembre de 2013, la del 1 de diciembre de 2014.

### **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 entre el 2 y el 14 de enero, y entre el 16 de octubre y el 31 de diciembre.

En el primer periodo de los mencionados, las subastas se realizaron 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 pagos de intereses semestrales. Se captaron Q410.0 millones, los cuales corresponden a la fecha de vencimiento 6 de diciembre de 2022.

Para el periodo entre el 16 de octubre y el 31 de diciembre, las subastas se realizaron a las fechas de vencimiento siguientes: 7 de diciembre de 2020, 4 de diciembre de 2023 y 1 de diciembre de 2025, con tasas de interés fijas de 6.75%, 7.25% y 7.50%, respectivamente, y pago de intereses semestrales. Se captaron Q4,298.7 millones, de los cuales Q0.2 millones corresponden a la fecha de vencimiento 7 de diciembre de 2020 y Q4,298.5 millones a la fecha de vencimiento 1 de diciembre de 2025.



Entre el 31 de diciembre de 2012 y el 31 de diciembre de 2013 el saldo de las OEM por fechas de vencimiento mayores de un año, registró un aumento de Q4,708.7 millones, al pasar de Q1,201.6 millones a Q5,910.3 millones.

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

El saldo total de las Operaciones de Estabilización Monetaria (OEM) en moneda nacional registró un aumento de Q3,762.7 millones, al pasar de Q20,117.4 millones el 31 de diciembre de 2012 a Q23,880.1 millones el 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2012 las operaciones a 1 día representaban 16.2% del total de las operaciones, en tanto que al 31 de diciembre de 2013, el peso de dichas operaciones fue de 19.8%. Por su parte, las operaciones a plazos mayores de un año representaron 46.6% y 28.6%, en su orden. En cuanto a las operaciones por fechas de vencimiento menores y mayores de un año, su peso dentro del total de operaciones al 31 de diciembre de 2012 fue de 31.2% y de 6.0%, en tanto que al 31 de diciembre de 2013 fue de 26.8% y de 24.8%, respectivamente.

Cabe indicar que el rendimiento financiero promedio ponderado de las operaciones de estabilización monetaria entre el 31 de diciembre de 2012 y el 31 de diciembre de 2013, pasó de 6.89% a 6.61%, resultado, principalmente, de que, por una parte, la proporción del saldo al 31 de diciembre de 2013 de las operaciones *overnight* (al plazo de 1 día), respecto del total de OEM vigentes a la misma fecha (19.8%), fue mayor que la proporción al 31 de diciembre de 2012 (16.2%), consecuentemente, el peso de las operaciones *overnight* en la ponderación del rendimiento financiero promedio fue mayor, respecto del año previo, influenciando dicho promedio a la baja y, por la otra, los rendimientos para los depósitos a plazo captados durante 2013 fueron menores que los rendimientos y las tasas de interés de los depósitos a plazo, cuyos vencimientos ocurrieron durante 2013, lo que también redujo el costo financiero promedio del total de depósitos a plazo vigentes a finales de 2013.

El Banco de Guatemala mantuvo vigente la ventanilla de facilidades permanentes (*standing facilities*) de inyección de liquidez al plazo de 1 día, la cual operó con una tasa de interés de 100 puntos básicos por arriba de la tasa de interés líder de la política monetaria. Durante 2013 no se realizaron operaciones de inyección de liquidez.

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

El balance consolidado de los bancos del sistema, al 31 de diciembre de 2013, muestra que el saldo de los activos totales ascendió a Q220,722.1 millones, monto superior en Q23,611.4 millones al de la misma fecha del año anterior, equivalente a un crecimiento interanual de 12.0%. Dicho crecimiento se explica, principalmente, por el incremento en el rubro de cartera de créditos por Q13,713.1 millones (12.6%), el cual se concentró principalmente en el rubro de préstamos tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, los cuales se expandieron en Q5,165.8 millones (8.3%) y en Q8,065.3 millones (24.2%) respectivamente; en el de inversiones en valores,



donde destaca la inversión en valores del Estado, que se expandió en Q6,055.0 millones (20.5%) y en el de disponibilidades, dado que los recursos líquidos aumentaron en Q3,886.7 millones (12.3%).

En cuanto a los pasivos totales, al 31 de diciembre de 2013, éstos se ubicaron en Q200,152.1 millones, monto superior en Q20,843.3 millones respecto al observado al final de diciembre de 2012, lo que representa un crecimiento interanual de 11.6%, el cual se explica por el aumento en el rubro de obligaciones en el país, principalmente en los depósitos por Q15,349.5 millones (10.5%) y en obligaciones en moneda extranjera por Q5,326.9 millones (19.7%). Respecto al capital contable, al 31 de diciembre de 2013, éste se situó en Q20,570.0 millones, superior en Q2,768.1 millones (15.5%) al monto registrado a diciembre de 2012, resultado que se explica, principalmente, por el aumento en los rubros siguientes: capital pagado, Q1,627.8 millones (22.1%); las aportaciones permanentes, Q549.3 millones (42.5%); reservas de capital, Q373.1 millones (7.1%); y resultado del ejercicio, Q231.0 millones (7.5%). Vale indicar que el rubro de obligaciones subordinadas disminuyó Q37.0 millones (-26.9%), 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; asimismo, dicha norma prevé que el referido monto mínimo del patrimonio requerido para exposición de los riesgos indicados y las ponderaciones respectivas, debe ser fijado por la Junta Monetaria, a solicitud de la Superintendencia de Bancos. Al respecto, el artículo 2 del Reglamento para la Determinación del Monto Mínimo del Patrimonio Requerido para Exposición a los Riesgos, aplicable a Bancos y Sociedades Financieras, aprobado por la Junta Monetaria en resolución JM-46-2004 del 12 de mayo de 2004, establece que el referido monto será la suma de: a) el equivalente al diez por ciento (10%) de los activos y contingencias ponderados de acuerdo a su categoría de riesgo y b) el cien por ciento (100%) del monto de los gastos diferidos por amortizar que se registren contablemente a partir del 1 de julio de 2004, fecha en que entró en vigencia dicho reglamento.

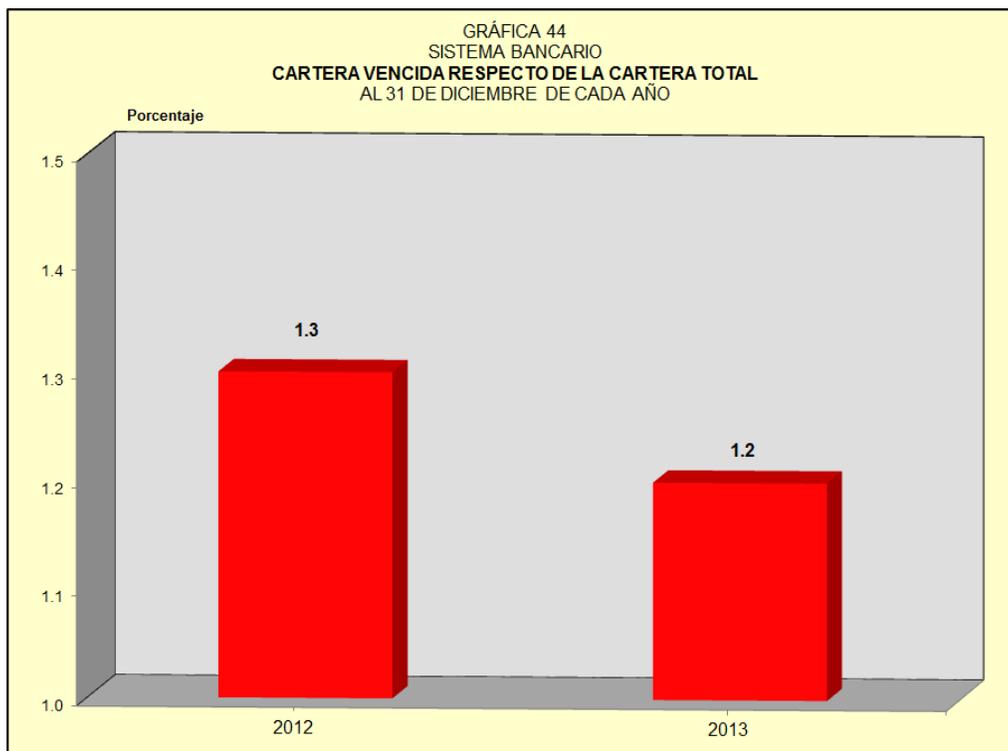
Por su parte, de conformidad con el artículo 65 de la citada ley (reformado por el artículo 8 del Decreto Número 26-2012 del Congreso de la República), el patrimonio computable de las instituciones bancarias se integra por el capital primario más el capital complementario, deduciendo de ese monto las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

éstas como mínimo el veinticinco por ciento (25%) de su capital, así como el capital asignado a las sucursales en el exterior.

Al 31 de diciembre de 2013, el patrimonio computable del sistema bancario ascendió a Q22,672.3 millones, en tanto que el monto del patrimonio requerido se situó en Q15,822.8 millones, por lo que la posición de solidez patrimonial al finalizar 2013 fue positiva en Q6,849.5 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 Q68,495.0 millones. Cabe indicar que la capacidad de expansión crediticia de los bancos se asocia a la disponibilidad de recursos con que cuentan tales instituciones, siendo oportuno mencionar que al 31 de diciembre de 2013 la capacidad inmediata para realizar nuevas inversiones fue de Q3,263.0 millones.

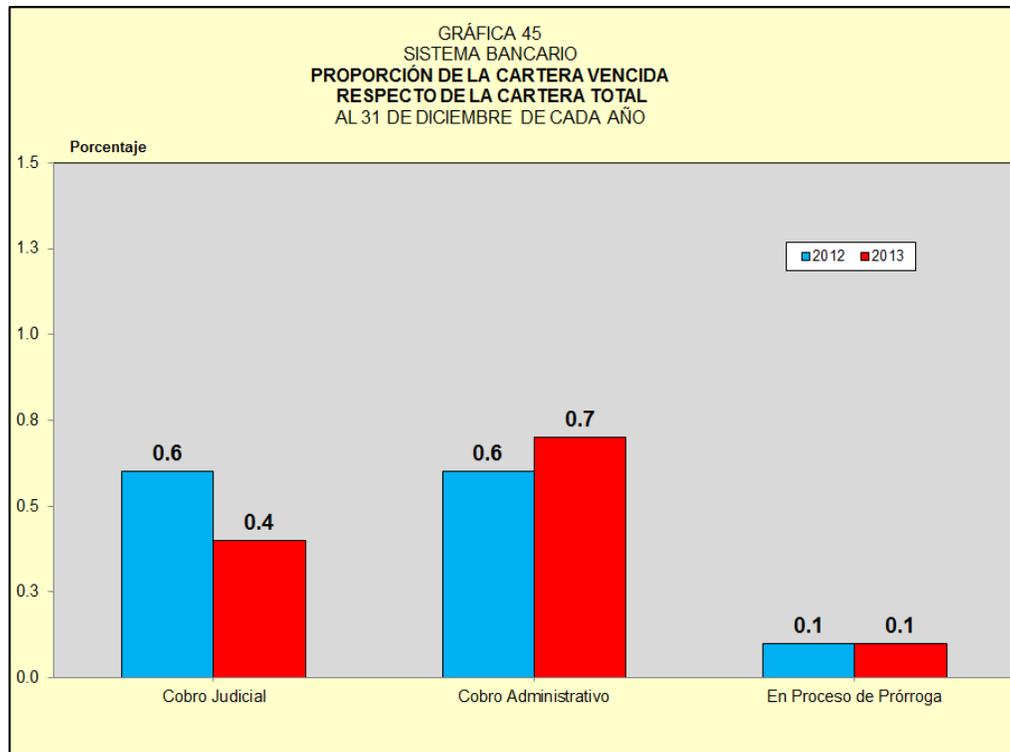
## J. CARTERA VENCIDA

La cartera vencida como proporción de la cartera total mostró una leve disminución, al situarse al 31 de diciembre de 2013 en Q1,497.4 millones, monto que representó el 1.2% de la cartera total del sistema bancario, inferior en 0.1 punto porcentual (Q2.8 millones) a la proporción observada en la misma fecha del año anterior (1.3%).



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 2012 a diciembre de 2013, la

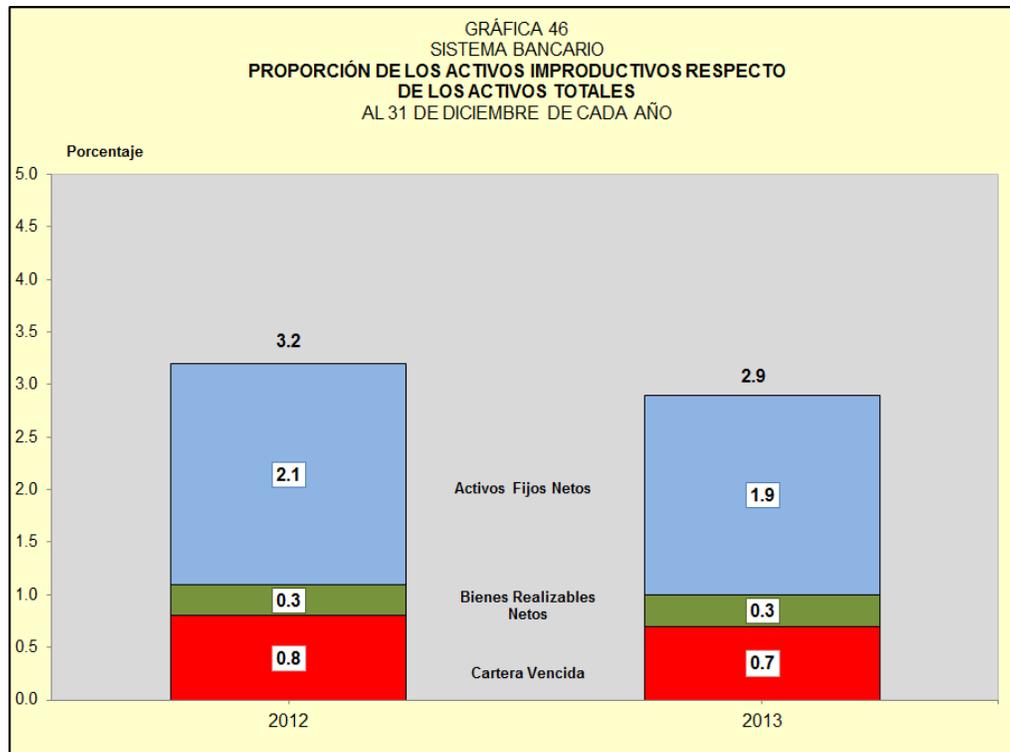
cartera en cobro administrativo aumentó en Q110.6 millones, comportamiento que fue contrarrestado por la disminución en Q110.8 millones y en Q2.6 millones de la cartera en cobro judicial y de la cartera en proceso de prórroga, respectivamente.



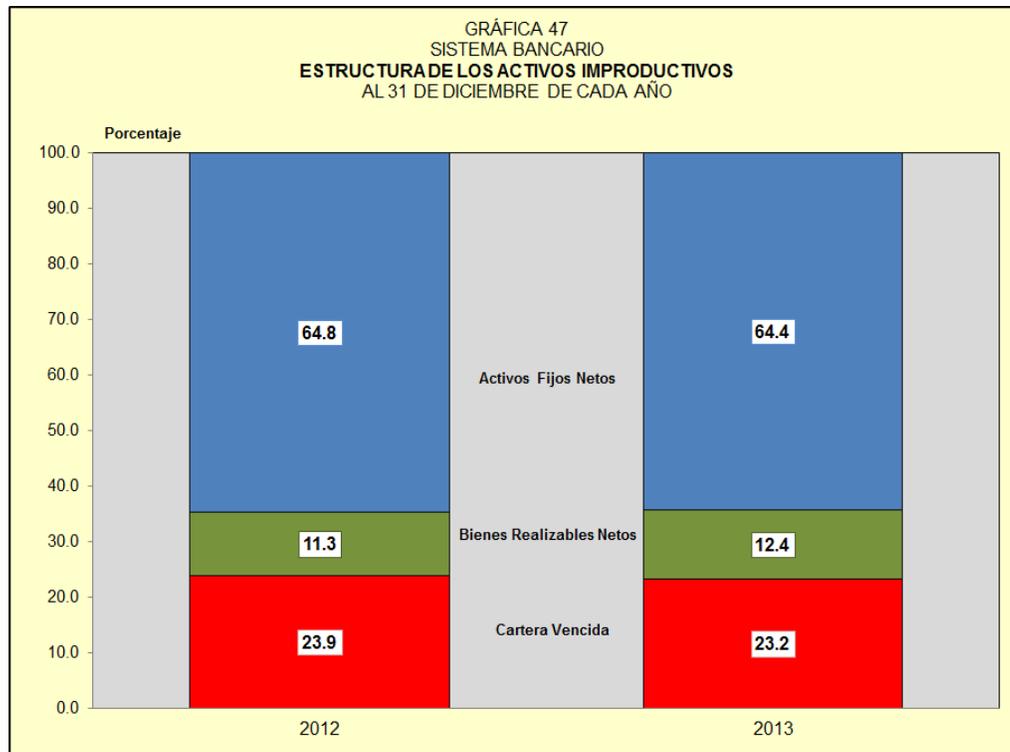
## K. ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

Los activos improductivos del sistema bancario<sup>21</sup> como proporción de los activos totales, mostraron una disminución, situándose en 2.9% en diciembre de 2013 (3.2% en diciembre de 2012); no obstante, mostraron un crecimiento de 3.2%, asociado con el aumento observado en los rubros de bienes realizables netos y de activos fijos netos de 14.0% y 2.5%, respectivamente; el cual fue contrarrestado por la disminución en 0.2% de la cartera vencida.

<sup>21</sup> Se integran por la cartera vencida, los bienes realizables netos y los activos fijos netos.



En cuanto a la composición de los activos improductivos cabe indicar que del 31 de diciembre de 2012 al 31 de diciembre de 2013, los bienes realizables netos aumentaron su participación respecto al total de dichos activos, al pasar de 11.3% a 12.4%, respectivamente. En contraste, la cartera vencida y los activos fijos netos disminuyeron su participación, al pasar de 23.9% a 23.2% y de 64.8% a 64.4%, en su orden.



La disminución en la cartera vencida 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 y en proceso de prórroga disminuyeran, en su orden, 17.6% y 1.7%, no así la cartera en cobro administrativo que aumentó 15.3%, respecto a diciembre de 2012. 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 3,271 a 3,396. La mayor expansión se observó en las regiones siguientes: Metropolitana (75), Nororiente (11), y Noroccidente (11).

## L. INSTITUCIONES BANCARIAS

A finales de 2013 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 3,396 de las cuales 3,394 correspondían a bancos nacionales y dos a la sucursal del banco extranjero. En la región metropolitana operaba el 41.6% (1,414) del total de agencias; en la región suroccidente el 18.1% (616); en la región central el 9.8% (332); en la región nororiente el 8.9% (301); en la región noroccidente el 7.4% (250); en la región suroriente el 7.0% (238); en la región norte el 4.1% (138); y en la región de Petén el 3.1% (107).



## M. CUENTAS DE BALANCE DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2013, existían 13 sociedades financieras privadas y una financiera estatal. A esa fecha el activo de las sociedades financieras privadas ascendía a Q7,399.0 millones, monto superior en Q630.3 millones al registrado en diciembre del año previo. Dicho incremento se explica, principalmente, por el aumento en los siguientes rubros: inversiones netas en valores por Q296.2 millones (6.7%), cartera de créditos neta por Q211.6 millones (18.1%), disponibilidades por Q82.9 millones (31.7%) y otras inversiones por Q47.4 millones (7.5%). Las cuentas de mayor participación en el activo total fueron las inversiones netas en valores (64.2%) y la cartera crediticia neta (18.6%).

En lo que se refiere al pasivo de las sociedades financieras privadas, al 31 de diciembre de 2013, éste se situó en Q6,497.9 millones, superior en Q614.9 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 Q487.8 millones (11.6%), rubro que representa el 72.5% del pasivo total.

Por su parte, el capital contable registró un aumento de Q15.4 millones, al pasar de Q885.7 millones en 2012 a Q901.1 millones en 2013, esto debido principalmente, al aumento en las reservas de capital por Q8.7 millones y en los resultados del ejercicio por Q6.2 millones.

En cuanto al activo de la financiera estatal, Corporación Financiera Nacional (CORFINA), al 31 de diciembre de 2013, éste se situó en Q144.6 millones, inferior en Q0.8 millones al registrado al 31 de diciembre de 2012. El pasivo aumentó Q5.3 millones, derivado, por una parte, por el incremento de las obligaciones en moneda extranjera por Q4.6 millones y de las obligaciones en el país en moneda nacional por Q0.7 millones, las cuales pasaron de Q1,487.0 millones en 2012 a Q1,487.7 millones en 2013. Por su parte, el capital contable se ubicó en un valor negativo de Q1,406.5 millones (-Q1,400.4 millones al 31 de diciembre de 2012).

## N. GRUPOS FINANCIEROS

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

Al 31 de diciembre de 2013 existían 11 grupos financieros autorizados por la Junta Monetaria, cuya estructura administrativa abarcaba a 60 entidades, que incluían 12 casas de bolsa, 10 bancos, 7 sociedades financieras, 10 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:

GRUPOS FINANCIEROS AUTORIZADOS POR JUNTA MONETARIA Al 31 de diciembre de 2013											EMPRESAS ESPECIALIZADAS EN SERVICIOS FINANCIEROS				Cuadro 16		
No.	GRUPO FINANCIERO	Empresa Responsable	Bancos	Entidades Fuera de Plaza (Off Shore)	Sociedades Financieras	Aminaciones Generales de Depósito	Compañías de Seguros	Entidades o Administradoras de Tarjetas de Crédito	De Arrendamiento Financiero y Factoraje	Casas de Bolsa	Otras	EMPRESAS ESPECIALIZADAS EN SERVICIOS FINANCIEROS					
												Entidades o Administradoras de Tarjetas de Crédito	De Arrendamiento Financiero y Factoraje	Casas de Bolsa	Otras		
1	<b>De Occidente</b> JM-81-2003 y sus modificaciones: JM-89-2005 JM-31-2006 JM-87-2009	Financiera de Occidente, S.A.		Occidente International Corporation	De Occidente, S.A. <sup>1)</sup>		Seguros de Occidente, S.A. Finanzas de Occidente, S.A.	Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.		Asesores Bursátiles de Occidente, S.A.							
2	<b>Corporación BI</b> JM-92-2003 y sus modificaciones: JM-60-2006 JM-65-2007 JM-43-2008 JM-10-2012	Banco Industrial, S.A.	Industrial, S.A.	Westnet Bank (International) Limited	Industrial, S.A.	Generales, S.A. Integrada, S.A.	Seguros El Roble, S.A. Finanzas El Roble, S.A.	Contéctica, S.A.		Marketplace de Transacciones, S.A.							
3	<b>Agromercantil</b> JM-95-2003 y sus modificaciones: JM-133-2007 JM-103-2008	Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.	Agromercantil de Guatemala, S.A.	Microm Bank Ltd.	Agromercantil, S.A.		Seguros Agromercantil, S.A.	Tarjeta Agromercantil, S.A.	Arrendadora Agromercantil, S.A.	Agrovalores, S.A.							
4	<b>Citibank de Guatemala</b> JM-96-2003 y sus modificaciones: JM-21-2008 JM-34-2008 JM-65-2009 JM-12-2011 JM-12-2011	Banco Citibank de Guatemala, S.A.	Citibank de Guatemala, S.A.	Citibank Central America (Nassau) Limited				Citibank de Guatemala Limitada	Leasing Cuatrecién de Guatemala, S.A. Citivalores, S.A.	Dimensiones, S.A.							
5	<b>BAC-CREDOMATIC</b> JM-108-2003 y su modificación: JM-131-2006	Banco de América Central, S.A.	De América Central, S.A.	BAC Bank Inc.													
6	<b>G&amp;T Continental</b> JM-140-2003 y sus modificaciones: JM-136-2005 JM-109-2007 JM-83-2007 JM-2-2010 JM-79-2010 JM-47-2011 JM-40-2012	Banco G&T Continental, S.A.	G&T Continental, S.A.	GTC Bank Inc.	G&T Continental, S.A.		Seguros G&T, S.A. Alianzas G&T, S.A.	G&T Continental, S.A.									
7	<b>Reformador</b> JM-151-2003 y su modificación: JM-28-2005	Banco Reformador, S.A.	Reformador, S.A.	Transcom Bank (Barbados) Limited	De Capitales, S.A.												
8	<b>Banco Internacional</b> JM-19-2004	Banco Internacional, S.A.	Internacional, S.A.			Internacional, S.A.											
9	<b>BANRURAL</b> JM-184-2007	Banco de Desarrollo Rural, S.A.	De Desarrollo Rural, S.A.		Rural, S.A. (FINRURAL)		Rural, S.A. (ASRURAL)										
10	<b>De los Trabajadores</b> JM-93-2010	Banco de los Trabajadores	De los Trabajadores		De los Trabajadores, S.A.												
11	<b>VIVIBANCO</b> JM-81-2011	Primer Banco de Ahorro y Préstamo Popular con Garantía Familiar, S.A.	Primer Banco de Ahorro y Préstamo Popular con Garantía Familiar, S.A.				Confianza, S.A.										
<b>Totales</b>			11	7	7	3	10	6	4	12	1						

<sup>1)</sup> 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 o Entidades Off Shore, aprobado por la Junta Monetaria en resolución JM-43-2013 del 10 de abril de 2013<sup>22</sup>, establece en su artículo 13 que dichas entidades podrán realizar en Guatemala, únicamente en moneda extranjera, las operaciones que les permita la licencia que les haya sido extendida en el país de su constitución y que sean legalmente permitidas en Guatemala. Adicionalmente, prevé que, en el caso de las operaciones de captación, la totalidad de las mismas deberá constituirse y mantenerse fuera del territorio guatemalteco y la entidad fuera de plaza deberá hacer del conocimiento del depositante o inversionista, en forma escrita en el contrato respectivo, que el régimen legal aplicable será el del país en que se constituyó o registró la entidad y, además, que los respectivos depósitos no están cubiertos por el Fondo para la Protección del Ahorro.

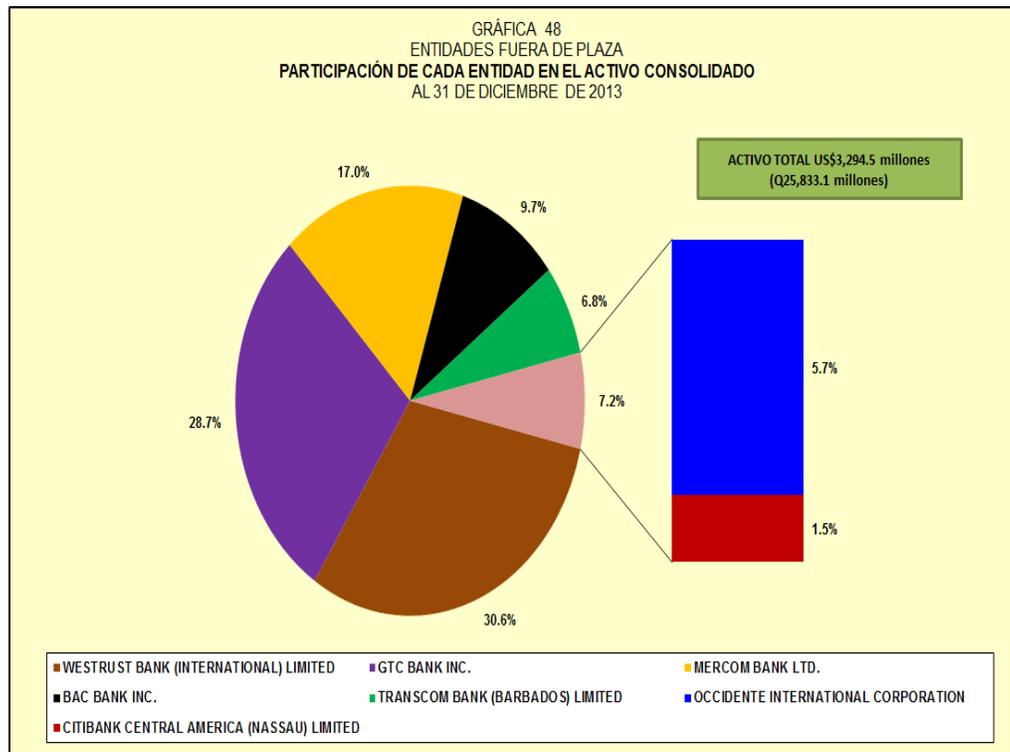
Al 31 de diciembre de 2013, la Junta Monetaria había autorizado el funcionamiento de 7 entidades fuera de plaza, las cuales se detallan en el cuadro siguiente:

<b>ENTIDADES FUERA DE PLAZA (OFF SHORE) AUTORIZADAS POR JUNTA MONETARIA</b>			
<b>CUADRO 17</b>			
Al 31 de diciembre de 2013			
<b>No.</b>	<b>DENOMINACIÓN</b>	<b>RESOLUCIÓN</b>	<b>GRUPO FINANCIERO</b>
1	Westrust Bank (International) Limited	JM-85-2003	Corporación BI
2	Occidente International Corporation	JM-86-2003	De Occidente
3	Mercom Bank Ltd.	JM-104-2003	Agromercantil
4	BAC Bank Inc.	JM-128-2003	Bac Credomatic
5	GTC Bank Inc.	JM-152-2003	G&T Continental
6	Transcom Bank (Barbados) Limited	JM-154-2003	Reformador
7	Citibank Central America (Nassau) Limited	JM-133-2009	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 2013,

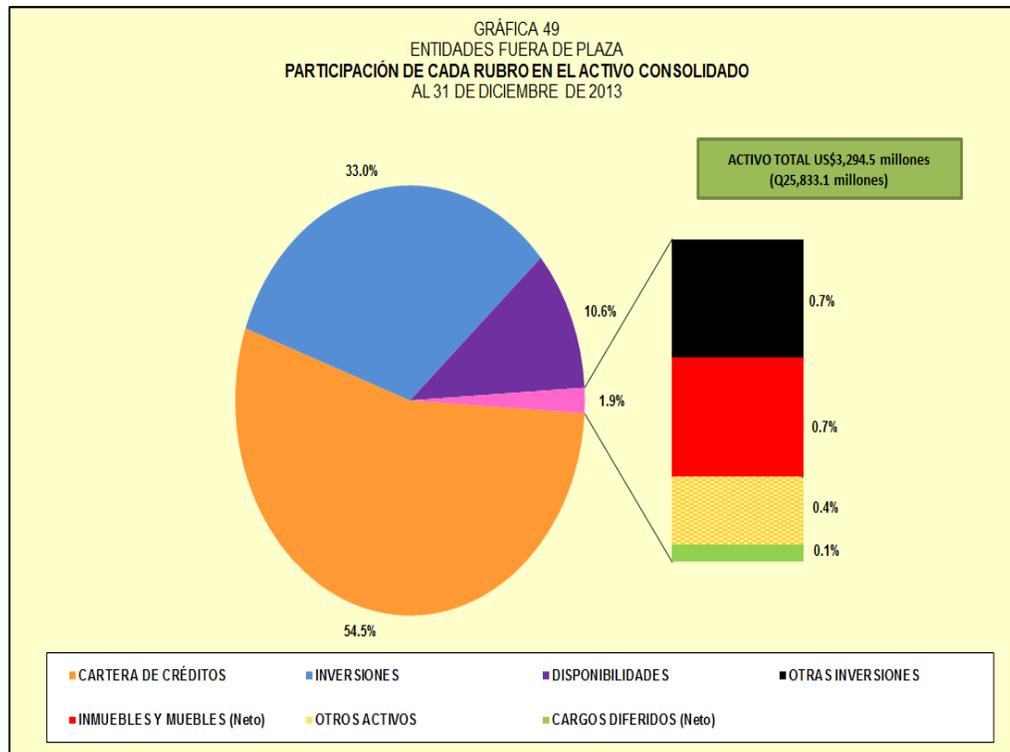
<sup>22</sup> Derogó la resolución JM-285-2002 del 15 de noviembre de 2002.

estableciéndose que, a la referida fecha, el activo consolidado de las 7 entidades ascendió a Q25,833.1 millones, equivalente a US\$3,294.5 millones<sup>23</sup>, del cual dos entidades aportan el 59.3%.



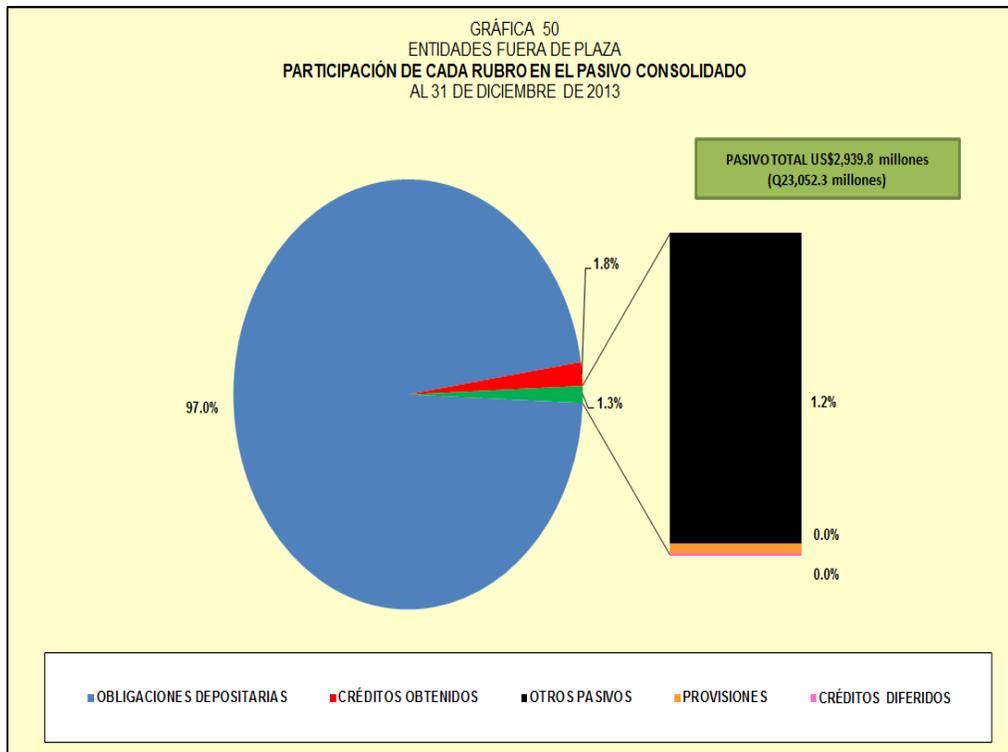
Por su parte, la cartera crediticia (54.5%) y las inversiones (33.0%) son las cuentas con mayor participación en la estructura del activo consolidado de las entidades fuera de plaza, al 31 de diciembre de 2013.

<sup>23</sup> Al tipo de cambio de referencia vigente al 31 de diciembre de 2013, de Q7.84137 por US\$1.00.



En el caso del pasivo consolidado, éste ascendió a US\$2,939.8 millones, equivalente a Q23,052.3 millones<sup>24</sup>; monto del cual 97.0% correspondió a obligaciones depositarias. Cabe señalar que a la fecha indicada, el capital de las entidades fuera de plaza fue de US\$354.6 millones.

<sup>24</sup> Al tipo de cambio de referencia vigente al 31 de diciembre de 2013, de Q7.84137 por US\$1.00.



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

### 1. Fortalecimiento del sistema financiero

En resolución JM-41-2013 del 10 de abril de 2013, la Junta Monetaria emitió el Reglamento para el Registro de Empresas Calificadoras de Riesgo en la Superintendencia de Bancos, para regular el registro de entidades calificadoras de riesgo en la Superintendencia de Bancos, para lo cual estipula, entre otros aspectos, la información que debe contener la solicitud de inscripción, la documentación a presentar, así como lo relativo al envío y la divulgación de información.

En resolución JM-42-2013 del 10 de abril de 2013, la Junta Monetaria emitió el Reglamento de Concentración de Inversiones y Contingencias, el cual establece las normas que deben observar los bancos, sociedades financieras, entidades fuera de plaza y empresas especializadas en servicios financieros cuando otorguen financiamiento de cualquier naturaleza, a una persona individual o jurídica, de carácter privado o a una sola empresa o entidad del Estado o autónoma, o a dos o más personas relacionadas entre sí o vinculadas, y que formen parte de una unidad de riesgo. Asimismo, se regula las escalas de límites para las inversiones que realicen las entidades fuera de plaza en títulos representativos de deuda soberana de otros países distintos a Guatemala.

En resolución JM-43-2013 del 10 de abril de 2013, la Junta Monetaria emitió el Reglamento para la Autorización de Funcionamiento de las Entidades Fuera de Plaza o Entidades Off Shore. El reglamento regula lo referente a los requisitos, trámites y procedimientos para la autorización de funcionamiento de las Entidades Fuera de Plaza o Entidades Off Shore en el país, así como lo



relacionado a sus operaciones. En cuanto a sus operaciones, cabe destacar que en el caso de las captaciones, la totalidad de las mismas deberá constituirse y mantenerse fuera del territorio guatemalteco y la entidad deberá hacer del conocimiento al depositante o inversionista, en forma escrita en el contrato respectivo, que el régimen legal aplicable a los depósitos y otros pasivos será el del país en que se constituyó o registró la entidad fuera de plaza o la entidad off shore y, además, que los depósitos no están cubiertos por el Fondo para la Protección del Ahorro (FOPA).

En resolución JM-55-2013 del 5 de junio de 2013, la Junta Monetaria emitió las modificaciones a las Disposiciones Reglamentarias del Fondo para la Protección del Ahorro, contenidas en los artículos 4, 6, 9, 11, 12 y 13; referentes a la administración que el Banco de Guatemala, en su calidad de administrador de los recursos del Fondo debe realizar, incluyendo llevar por separado los componentes fijo y variable de la cuota; la información del cálculo de las cuotas que la Superintendencia de Bancos pondrá a disposición del Banco de Guatemala; los aportes del Estado necesarios para fortalecer la posición financiera de dicho Fondo que el Banco de Guatemala solicitará al Organismo Ejecutivo; la forma de pago de la cobertura de los depósitos, indicando que en el caso de depósitos en moneda extranjera se aplicará el tipo de cambio de referencia del quetzal con respecto al dólar de los Estados Unidos de América publicado por el Banco de Guatemala vigente el día en que la Junta de Exclusión de Activos y Pasivos solicite al Banco de Guatemala que haga efectiva la cobertura; la venta directa de activos que realizará el Banco de Guatemala en su calidad de administrador de acuerdo al mecanismo que estime pertinente; y la venta en pública subasta los activos que no hubieren sido posible vender en los primeros dos años desde que se tomó posesión legal del activo.

En resolución JM-56-2013 del 12 de junio de 2013, la Junta Monetaria determinó las tasas a aplicar, así como el mecanismo mediante el cual se calculará el componente variable de la cuota que los bancos deben aportar mensualmente al Fondo para la Protección del Ahorro, la cual estará en función de las calificaciones de riesgo local o nacional de largo plazo otorgadas por una calificadora de riesgo registrada en la Superintendencia de Bancos.

En resolución JM-61-2013 del 19 de junio de 2013, la Junta Monetaria emitió el Reglamento para el Otorgamiento de Crédito a los Bancos del Sistema. El reglamento regula el procedimiento, las características financieras del crédito, las garantías y el cobro del crédito que los bancos privados nacionales pueden solicitar al Banco de Guatemala para solventar deficiencias temporales de liquidez, en su calidad de prestamista de última instancia, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 48 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala.

## **2. Consolidaciones bancarias**

En resolución JM-26-2013 del 20 de febrero de 2013, la Junta Monetaria autorizó la cancelación de la autorización de la conformación del Grupo Financiero de Inversión y de su estructura organizativa, autorizadas en resolución de Junta Monetaria JM-38-2004 del 28 de abril



de 2004. Asimismo, instruyó a la Superintendencia de Bancos para que, en sus registros correspondientes, efectúe las actualizaciones pertinentes.

En resolución JM-38-2013 del 20 de marzo de 2013, la Junta Monetaria autorizó la incorporación al Grupo Financiero G&T Continental de las entidades de Seguros G&T, Sociedad Anónima, y Afianzadora G&T, Sociedad Anónima, así como la modificación de la estructura organizativa del mismo. En este sentido, instruyó a la Superintendencia de Bancos para que, en sus registros correspondientes, efectúe las actualizaciones pertinentes.

En resolución JM-110-2013 del 4 de diciembre de 2013, la Junta Monetaria autorizó la modificación de la estructura organizativa del Grupo Financiero VIVIBANCO, en vista de que además de existir relaciones por administración también existen relaciones por propiedad con la Corporación de Fianzas, Confianza, Sociedad Anónima. Asimismo, instruyó a la Superintendencia de Bancos para que, en sus registros correspondientes, efectúe las actualizaciones pertinentes.

### **3. Reforma complementaria**

El Congreso de la República de Guatemala, mediante Acuerdo Gubernativo Número 443-2013 del 19 de noviembre de 2013, reformó el Acuerdo Gubernativo Número 118-2002 del 17 de abril de 2002, Reglamento de la Ley contra el Lavado de Dinero u Otros Activos, en el que se identifican dos grupos A y B, de personas obligadas. Dependiendo del volumen de sus operaciones y atendiendo a la naturaleza de sus actividades, la Superintendencia de Bancos, a través de la Intendencia de Verificación Especial (IVE), podrá transferir de grupo a las personas obligadas.



# CUADROS ESTADÍSTICOS



**CUADRO 1**  
Tipo de cambio de referencia vigente el 31/12/13: 7.84137

CONCEPTO	BANCO DE GUATEMALA				BANCOS DEL SISTEMA				PANORAMA MONETARIO							
	2012		2013		2012		2013		2012		2013		2012		2013	
	ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
<b>I. MONETIZACIÓN EXTERNA</b>																
1. Activo externo <sup>1/</sup>	52,468.9	57,027.3	4,538.4	8.6	-17,082.7	-20,794.8	-3,712.1	21.7	35,406.2	36,232.5	826.3	2.3	57,680.6	63,303.4	5,622.8	9.7
2. Pasivo externo	0.0	0.0	0.0	0.0	-22,274.4	-27,070.9	-4,796.5	21.5	-22,274.4	-27,070.9	-4,796.5	21.5				
<b>II. ACTIVOS INTERNOS NETOS</b>																
1. Actividad crediticia	-7,735.4	-7,939.2	-203.8	2.6	150,957.7	167,368.3	16,410.6	10.9	119,627.1	132,713.5	13,086.4	10.9	128,106.1	144,826.5	16,720.4	13.1
1.1. Al sector público-metropolitano	-2,308.4	-1,332.2	976.2	-42.3	130,414.5	146,158.7	15,744.2	12.1	128,106.1	144,826.5	16,720.4	13.1	128,106.1	144,826.5	16,720.4	13.1
1.2. Al sector privado	-4,367.5	-3,391.2	976.3	-22.4	6,317.0	7,282.0	965.0	15.0	1,949.5	3,870.8	1,921.3	96.6	1,949.5	3,870.8	1,921.3	96.6
1.2.1. En moneda nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	125,175.5	140,158.7	14,983.2	12.0	125,175.5	140,158.7	14,983.2	12.0	125,175.5	140,158.7	14,983.2	12.0
1.2.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	85,766.1	93,558.4	7,792.3	9.1	85,766.1	93,558.4	7,792.3	9.1	85,766.1	93,558.4	7,792.3	9.1
1.3. A los bancos	0.0	0.0	0.0	0.0	39,409.4	46,600.4	7,191.0	18.2	39,409.4	46,600.4	7,191.0	18.2	39,409.4	46,600.4	7,191.0	18.2
1.3.1. En moneda nacional	2,051.7	2,051.6	-0.1	0.0	-2,051.7	-2,051.6	0.1	0.0	-2,051.7	-2,051.6	0.1	0.0	-2,051.7	-2,051.6	0.1	0.0
1.3.2. En moneda extranjera	2,051.7	2,051.6	-0.1	0.0	-2,051.7	-2,051.6	0.1	0.0	-2,051.7	-2,051.6	0.1	0.0	-2,051.7	-2,051.6	0.1	0.0
1.4. A las financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.1. En moneda nacional	7.4	7.4	0.0	0.0	873.7	789.6	-184.1	-18.9	873.7	789.6	-184.1	-18.9	873.7	789.6	-184.1	-18.9
1.4.2. En moneda extranjera	7.4	7.4	0.0	0.0	913.0	706.0	-207.0	-22.2	913.0	706.0	-207.0	-22.2	913.0	706.0	-207.0	-22.2
2. Encaje en MN	0.0	0.0	0.0	0.0	6.6	79.0	72.4	30.4	6.6	79.0	72.4	30.4	6.6	79.0	72.4	30.4
3. Encaje en M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	19,979.7	20,683.1	703.4	3.5	19,979.7	20,683.1	703.4	3.5	19,979.7	20,683.1	703.4	3.5
4. Otros activos netos	14,718.4	17,412.0	2,693.6	18.3	3,588.8	6,017.6	2,428.8	67.7	3,588.8	6,017.6	2,428.8	67.7	3,588.8	6,017.6	2,428.8	67.7
5. Obligaciones de mediano y largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	-1,468.2	-1,324.1	134.1	-9.2	-1,468.2	-1,324.1	134.1	-9.2	-1,468.2	-1,324.1	134.1	-9.2
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	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Operaciones compra-venta de valores en MN	-20,117.4	-23,880.1	-3,762.7	18.7	13,726.0	13,564.3	-161.7	-1.2	13,726.0	13,564.3	-161.7	-1.2	13,726.0	13,564.3	-161.7	-1.2
7.1. Con entidades públicas	-6,083.2	-7,095.4	-1,012.2	16.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.2. Con otros inversionistas	-14,034.2	-16,784.7	-2,750.5	19.6	13,726.0	13,564.3	-161.7	-1.2	13,726.0	13,564.3	-161.7	-1.2	13,726.0	13,564.3	-161.7	-1.2
8. Operaciones compra-venta de valores en M/E	-28.0	-138.9	-110.9	395.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8.1. Con entidades públicas	-28.0	-138.9	-110.9	395.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>III. OBLIGACIONES MONETARIAS</b>																
<b>IV. DINERO PRIMARIO</b>																
1. Numerario en circulación	41,145.9	43,059.9	1,914.0	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Encaje	21,158.2	22,372.4	1,214.2	5.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1. Bancario no remunerado	19,987.6	20,687.5	699.9	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2. Bancario remunerado	19,235.0	19,880.5	645.5	3.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.3. Financieras	744.7	802.7	58.0	7.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Financieras	7.9	4.3	-3.6	-45.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>V. ENCAJE EN M/E</b>																
1. Bancario no remunerado	3,607.6	6,028.1	2,420.5	67.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Bancario remunerado	3,442.5	5,852.5	2,410.0	70.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Financieras	146.3	165.1	18.8	12.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>VI. MEDIO CIRCULANTE EN MN</b>																
1. Numerario en circulación	21,158.2	22,372.4	1,214.2	5.7	40,013.9	40,658.1	644.2	1.6	61,172.1	63,030.5	1,858.4	3.0	21,158.2	22,372.4	1,214.2	5.7
2. Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	40,013.9	40,658.1	644.2	1.6	40,013.9	40,658.1	644.2	1.6	40,013.9	40,658.1	644.2	1.6
<b>VII. CUASIDINERO EN MN</b>																
<b>VIII. MEDIOS DE PAGO EN MN</b>																
<b>IX. DEPÓSITOS MONETARIOS EN M/E</b>																
<b>X. CUASIDINERO EN M/E</b>																
<b>XI. MEDIOS DE PAGO EN M/E</b>																
<b>XII. MEDIOS DE PAGO TOTALES</b>	21,158.2	22,372.4	1,214.2	5.7	133,875.0	146,573.5	12,698.5	9.5	155,033.3	168,945.9	13,912.6	9.0	155,033.3	168,945.9	13,912.6	9.0
	548.8	523.0	-25.8	-4.7	409.2	359.8	-49.4	-12.1	2,816.6	2,806.6	-10.0	-0.4	409.2	359.8	-49.4	-12.1

<sup>1/</sup> En el caso de los bancos incluye caja en moneda extranjera.

<sup>2/</sup> Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda nacional.

<sup>3/</sup> Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda extranjera.

Fuente: Banco de Guatemala.



CONCEPTO	BANCOS DE GUATEMALA						BANCOS DEL SISTEMA						PANORAMA MONETARIO					
	2012			2013			2012			2013			2012			2013		
	ABSOLUTA	RELATIVA	VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	
<b>I. MONETIZACIÓN EXTERNA</b>	52,488.9	57,027.3	4,538.4	8.6	-17,082.7	-20,794.8	-3,712.1	21.7	35,406.2	36,232.5	826.3	2.3	57,680.6	63,303.4	5,622.8	9.7	21.5	
1. Activo externo <sup>1)</sup>	52,488.9	57,027.3	4,538.4	8.6	-22,274.4	-27,070.9	-4,796.5	20.9	119,627.0	132,713.5	13,086.5	10.9	125,175.5	140,983.2	14,983.2	12.0	9.1	
2. Pasivo externo	0.0	0.0	0.0	0.0	150,957.7	167,388.3	16,410.6	10.9	39,409.4	46,600.4	7,191.0	18.2	93,558.4	93,558.4	0.0	0.0	0.0	
<b>II. ACTIVOS INTERNOS NETOS</b>	-25,936.8	-29,897.0	-3,960.2	15.3	6,317.0	7,262.0	945.0	15.0	32,567.1	32,906.5	339.4	1.0	39,409.4	46,600.4	7,191.0	18.2	18.2	
1. Posición neta con el sector público	-4,367.5	-3,391.2	976.3	-22.4	-1,138.7	-1,341.0	-202.3	17.8	19,979.7	20,683.1	703.4	3.5	19,979.7	20,683.1	703.4	3.5	3.5	
2. Crédito al sector privado	0.0	0.0	0.0	0.0	19,235.0	19,890.5	645.5	3.4	744.7	802.7	58.0	7.8	744.7	802.7	58.0	7.8	7.8	
2.1. En moneda nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	13,726.0	13,564.3	-161.7	-1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	3,649.4	6,086.6	2,447.2	67.1	6.0	6.0	0.0	0.0	6.0	6.0	0.0	0.0	0.0	
3. Posición con bancos y financieras MN	-26,773.5	-28,091.6	-1,318.1	4.9	6.0	6.0	0.0	0.0	3,649.4	6,086.6	2,447.2	67.1	6.0	6.0	0.0	0.0	0.0	
3.1. Crédito a bancos y financieras	2,059.1	2,059.0	-0.1	0.0	6.0	6.0	0.0	0.0	6.0	6.0	0.0	0.0	6.0	6.0	0.0	0.0	0.0	
3.2. Encaje	-14,593.8	-15,929.6	-1,335.8	9.2	3,588.8	6,017.6	2,428.8	67.7	3,442.5	5,822.5	2,410.0	70.0	3,442.5	5,822.5	2,410.0	70.0	70.0	
3.2.1. Depósitos no remunerados	-13,849.0	-15,126.9	-1,277.9	9.2	146.3	165.1	18.8	12.9	146.3	165.1	18.8	12.9	146.3	165.1	18.8	12.9	12.9	
3.2.2. Depósitos remunerados	-744.7	-802.7	-58.0	7.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
3.3. Operaciones de estabilización	-14,238.8	-14,220.9	17.9	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
3.4. Bonos de estabilización	-3,607.7	-6,028.1	-2,420.4	67.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
4. Posición con bancos y financieras ME	-3,607.6	-6,028.1	-2,420.5	67.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
4.1. Crédito a bancos y financieras	-3,461.3	-5,863.1	-2,401.8	69.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
4.2. Encaje	-146.3	-165.1	-18.8	12.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
4.2.1. Depósitos no remunerados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
4.2.2. Depósitos remunerados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
4.4. Bonos de estabilización	14,718.3	17,412.0	2,693.7	18.3	-15,293.1	-17,731.3	-2,438.2	15.9	-1,458.2	-1,324.1	134.1	-9.2	-1,458.2	-1,324.1	134.1	-9.2	-9.2	
5. Otros activos netos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
6. Obligaciones de mediano y largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
7. Bonos de estabilización sector no bancario	-5,906.5	-9,798.1	-3,891.6	65.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
8. Operaciones de estabilización sector no bancario	-5,878.5	-9,659.2	-3,780.7	64.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
8.1. En moneda nacional	-28.0	-138.9	-110.9	396.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
8.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>III. OBLIGACIONES MONETARIAS</b>	26,552.1	27,130.3	578.2	2.2	133,875.0	146,573.5	12,698.5	9.5	155,033.3	168,945.9	13,912.6	9.0	155,033.3	168,945.9	13,912.6	9.0	9.0	
<b>IV. EMISIÓN MONETARIA</b>	26,552.1	27,130.3	578.2	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1. Numerario en circulación	21,158.2	22,372.4	1,214.2	5.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2. Caja de bancos y financieras	5,393.9	4,757.8	-636.1	-11.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>V. MEDIO CIRCULANTE EN M/N</b>	21,158.2	22,372.4	1,214.2	5.7	40,013.9	40,658.1	644.2	1.6	40,013.9	40,658.1	644.2	1.6	61,172.1	63,030.5	1,858.4	3.0	3.0	
1. Numerario en circulación	21,158.2	22,372.4	1,214.2	5.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	21,158.2	22,372.4	1,214.2	5.7	5.7	
2. Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	40,013.9	40,658.1	644.2	1.6	40,013.9	40,658.1	644.2	1.6	40,013.9	40,658.1	644.2	1.6	1.6	
<b>VI. CUASIDINERO EN M/N <sup>2)</sup></b>	0.0	0.0	0.0	0.0	66,621.9	74,447.7	7,825.8	11.7	66,621.9	74,447.7	7,825.8	11.7	66,621.9	74,447.7	7,825.8	11.7	11.7	
<b>VII. MEDIOS DE PAGO EN M/N</b>	21,158.2	22,372.4	1,214.2	5.7	106,635.8	115,105.8	8,470.0	7.9	127,794.0	137,478.2	9,684.2	7.6	127,794.0	137,478.2	9,684.2	7.6	7.6	
<b>VIII. DEPÓSITOS MONETARIOS EN M/E</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	12,181.2	14,599.2	2,418.0	19.9	12,181.2	14,599.2	2,418.0	19.9	12,181.2	14,599.2	2,418.0	19.9	19.9	
<b>IX. CUASIDINERO EN M/E <sup>3)</sup></b>	0.0	0.0	0.0	0.0	15,058.0	16,868.5	1,810.5	12.0	15,058.0	16,868.5	1,810.5	12.0	15,058.0	16,868.5	1,810.5	12.0	12.0	
<b>X. MEDIOS DE PAGO EN M/E</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	27,239.2	31,467.7	4,228.5	15.5	27,239.2	31,467.7	4,228.5	15.5	27,239.2	31,467.7	4,228.5	15.5	15.5	
<b>XI. MEDIOS DE PAGO TOTALES</b>	21,158.2	22,372.4	1,214.2	5.7	133,875.0	146,573.5	12,698.5	9.5	155,033.3	168,945.9	13,912.6	9.0	155,033.3	168,945.9	13,912.6	9.0	9.0	
					548.8	523.0	-25.8	-4.7	548.8	523.0	-25.8	-4.7	548.8	523.0	-25.8	-4.7	-4.7	
					409.2	359.8	-49.4	-12.1	409.2	359.8	-49.4	-12.1	409.2	359.8	-49.4	-12.1	-12.1	
					2,816.6	2,806.6	-10.0	-0.4	2,816.6	2,806.6	-10.0	-0.4	2,816.6	2,806.6	-10.0	-0.4	-0.4	

<sup>1)</sup> En el caso de los bancos incluye en moneda extranjera.

<sup>2)</sup> Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda nacional.

<sup>3)</sup> Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda extranjera.

Fuente: Banco de Guatemala.

<b>CUADRO 2</b>						
<b>SISTEMA FINANCIERO</b>						
<b>OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO</b>						
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013</b>						
<b>(millones de quetzales)</b>						
<b>CONCEPTO</b>	<b>2012</b>		<b>2013</b>		<b>VARIACIÓN</b>	
	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Absoluta</b>	<b>Relativa</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>TOTAL</b>	<b>159,575.8</b>	<b>174,179.6</b>	<b>14,603.8</b>	<b>9.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>MEDIOS DE PAGO TOTALES</b>	<b>155,033.3</b>	<b>168,945.9</b>	<b>13,912.6</b>	<b>9.0</b>	<b>97.2</b>	<b>97.0</b>
<b>MEDIOS DE PAGO MONEDA NACIONAL</b>	<b>127,794.0</b>	<b>137,478.2</b>	<b>9,684.2</b>	<b>7.6</b>	<b>80.1</b>	<b>78.9</b>
<b>Medio Circulante</b>	<b>61,172.1</b>	<b>63,030.5</b>	<b>1,858.4</b>	<b>3.0</b>	<b>38.3</b>	<b>36.2</b>
Numerario en Circulación	21,158.2	22,372.4	1,214.2	5.7	13.3	12.8
Depósitos Monetarios	40,013.9	40,658.1	644.2	1.6	25.1	23.3
<b>Cuasidinero</b>	<b>66,621.9</b>	<b>74,447.7</b>	<b>7,825.8</b>	<b>11.7</b>	<b>41.7</b>	<b>42.7</b>
Depósitos de Ahorro	26,046.4	27,856.8	1,810.4	7.0	16.3	16.0
Depósitos a Plazo	37,751.8	43,595.3	5,843.5	15.5	23.7	25.0
Otros Depósitos	987.4	1,063.7	76.3	7.7	0.6	0.6
Obligaciones Financieras	1,836.3	1,931.9	95.6	5.2	1.2	1.1
<b>MEDIOS DE PAGO MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>27,239.2</b>	<b>31,467.7</b>	<b>4,228.5</b>	<b>15.5</b>	<b>17.1</b>	<b>18.1</b>
<b>Depósitos Monetarios</b>	<b>12,181.2</b>	<b>14,599.2</b>	<b>2,418.0</b>	<b>19.9</b>	<b>7.6</b>	<b>8.4</b>
<b>Cuasidinero</b>	<b>15,058.0</b>	<b>16,868.5</b>	<b>1,810.5</b>	<b>12.0</b>	<b>9.4</b>	<b>9.7</b>
Depósitos de Ahorro	4,337.9	4,530.3	192.4	4.4	2.7	2.6
Depósitos a Plazo	7,061.9	8,929.1	1,867.2	26.4	4.4	5.1
Otros Depósitos	359.9	238.5	-121.4	-33.7	0.2	0.1
Obligaciones Financieras	3,298.3	3,170.6	-127.7	-3.9	2.1	1.8
<b>VALORES DE FINANCIERAS</b>	<b>4,542.5</b>	<b>5,233.7</b>	<b>691.2</b>	<b>15.2</b>	<b>2.8</b>	<b>3.0</b>

Fuente: Banco de Guatemala.

<b>CUADRO 3</b>				
<b>BANCOS DEL SISTEMA</b>				
<b>LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR GRUPO DE BANCOS <sup>1/</sup></b>				
<b>AÑO 2013</b>				
<b>(millones de quetzales)</b>				
<b>MES</b>	<b>TOTAL</b>	<b>NACIONALES</b>	<b>EXTRANJEROS</b>	
Enero	86.2	80.9	5.2	
Febrero	93.1	88.9	4.2	
Marzo	244.3	230.7	13.6	
Abril	95.1	81.8	13.3	
Mayo	89.2	69.3	19.9	
Junio	178.6	163.6	15.0	
Julio	77.3	67.0	10.2	
Agosto	110.2	100.7	9.5	
Septiembre	103.1	88.4	14.7	
Octubre	82.0	74.1	7.9	
Noviembre	131.2	120.0	11.2	
Diciembre	280.4	265.4	14.9	

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

**CUADRO 3a**  
**BANCOS DEL SISTEMA**  
**LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR GRUPO DE BANCOS <sup>1/</sup>**  
**AÑO 2013**  
**(millones de US dólares)**

MES	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
Enero	57.7	53.9	3.8
Febrero	51.3	49.1	2.2
Marzo	65.6	61.8	3.9
Abril	76.4	70.4	6.0
Mayo	73.8	65.3	8.5
Junio	76.8	61.7	15.1
Julio	48.9	43.7	5.2
Agosto	45.7	44.4	1.4
Septiembre	31.9	30.8	1.0
Octubre	32.9	30.1	2.8
Noviembre	126.5	125.7	0.7
Diciembre	231.8	230.5	1.3

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

CONCEPTO	2012	2013	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>-4,367.5</b>	<b>-3,391.2</b>	<b>976.3</b>	<b>-22.4</b>
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>-3,868.0</b>	<b>-2,971.0</b>	<b>897.0</b>	<b>-23.2</b>
Otros Créditos	0.2	0.2	0.0	0.0
(-) Depósitos	3,868.2	2,971.2	-897.0	-23.2
<b>RESTO DEL SECTOR PÚBLICO</b>	<b>-499.5</b>	<b>-420.2</b>	<b>79.3</b>	<b>-15.9</b>
(-) Depósitos	499.5	420.2	-79.3	-15.9

Fuente: Banco de Guatemala.

<b>CUADRO 5</b>				
<b>BANCO DE GUATEMALA</b>				
<b>CRÉDITO A BANCOS Y SOCIEDADES FINANCIERAS</b>				
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013</b>				
<b>(millones de quetzales)</b>				
<b>CONCEPTO</b>	<b>SALDO AL 31-12-2012</b>	<b>UTILIZACIONES</b>	<b>AMORTIZACIONES</b>	<b>SALDO AL 31-12-2013</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2,052.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>2,052.1</b>
Líneas de Crédito Contingentes	1,597.8	0.0	0.0	1,597.8
Adelantos	454.3	0.0	0.1	454.3
Valores de Bancos y Sociedades Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 6 BANCOS DEL SISTEMA Y SOCIEDADES FINANCIERAS CARTERA CREDITICIA CON EL SECTOR PRIVADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013 (millones de quetzales)					
CONCEPTO	2012		2013		ESTRUCTURA
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	
<b>CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO</b>	<b>126,944.7</b>	<b>142,040.8</b>	<b>15,096.1</b>	<b>11.9</b>	<b>100.0</b>
<b>A. EN MONEDA NACIONAL</b>	<b>86,824.8</b>	<b>94,673.9</b>	<b>7,849.1</b>	<b>9.0</b>	<b>66.7</b>
<b>1. DE LOS BANCOS</b>	<b>85,766.1</b>	<b>93,558.4</b>	<b>7,792.3</b>	<b>9.1</b>	<b>65.9</b>
Préstamos	62,163.6	67,570.2	5,406.6	8.7	49.0
Créditos en Cuentas de Depósitos Monetarios	3,655.3	4,452.0	796.7	21.8	2.9
Documentos por Cobrar	244.1	68.2	-175.9	-72.1	0.2
Documentos Descontados	759.4	894.5	135.1	17.8	0.6
Tarjetas de Crédito	5,953.0	7,269.2	1,316.2	22.1	4.7
Cartas de Crédito	35.9	30.9	-5.0	-13.9	0.0
Otros Créditos	12,954.8	13,273.4	318.6	2.5	10.2
<b>2. DE LAS FINANCIERAS</b>	<b>1,058.7</b>	<b>1,115.5</b>	<b>56.8</b>	<b>5.4</b>	<b>0.8</b>
Préstamos	702.6	710.7	8.1	1.2	0.6
Inversión en Valores	275.6	283.4	7.8	2.8	0.2
Documentos Descontados	17.2	37.9	20.7	120.3	0.0
Otros Créditos	63.3	83.5	20.3	32.0	0.0
<b>B. EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>40,119.9</b>	<b>47,366.9</b>	<b>7,247.0</b>	<b>18.1</b>	<b>33.3</b>
<b>1. DE LOS BANCOS</b>	<b>39,409.4</b>	<b>46,600.4</b>	<b>7,191.0</b>	<b>18.2</b>	<b>32.8</b>
Préstamos	33,459.9	41,744.2	8,284.3	24.8	26.4
Créditos en Cuentas de Depósitos Monetarios	687.4	652.6	-34.8	-5.1	0.5
Documentos por Cobrar	3,203.2	1,594.9	-1,608.3	-50.2	2.5
Documentos Descontados	598.1	893.8	295.7	49.4	0.5
Tarjetas de Crédito	572.0	661.7	89.7	15.7	0.5
Cartas de Crédito	178.8	293.1	114.3	63.9	0.1
Otros Créditos	710.0	760.1	50.1	7.1	0.6
<b>2. DE LAS FINANCIERAS</b>	<b>710.5</b>	<b>766.5</b>	<b>56.0</b>	<b>7.9</b>	<b>0.5</b>
Préstamos	466.0	555.3	89.3	19.2	0.4
Documentos por Cobrar	1.4	1.2	-0.2	-14.3	0.0
Documentos Descontados	25.9	22.3	-3.6	-13.9	0.0
Otros Créditos	217.2	187.7	-29.5	-13.6	0.2

Fuente: Superintendencia de Bancos.



CUADRO 7						
BANCOS DEL SISTEMA CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR TIPO DE CUENTA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013 (millones de quetzales)						
CONCEPTO	2012	2013	VARIACIÓN		ESTRUCTURA	
			ABSOLUTA	RELATIVA	2012	2013
<b>TOTAL (I + II)</b>	<b>125,175.5</b>	<b>140,158.7</b>	<b>14,983.2</b>	<b>12.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>I. EN MONEDA NACIONAL</b>	<b>85,766.1</b>	<b>93,558.4</b>	<b>7,792.3</b>	<b>9.1</b>	<b>68.5</b>	<b>66.8</b>
<b>A. PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS</b>	<b>62,923.0</b>	<b>68,464.7</b>	<b>5,541.7</b>	<b>8.8</b>	<b>50.3</b>	<b>48.8</b>
Documentos Descontados	759.4	894.5	135.1	17.8	0.6	0.6
Fiduciarios	37,027.5	39,609.7	2,582.2	7.0	29.6	28.3
Prendarios	1,909.5	2,047.8	138.3	7.2	1.5	1.5
Hipotecarios	15,667.2	17,017.6	1,350.5	8.6	12.5	12.1
Con Bono de Prenda	105.1	89.1	-16.0	-15.2	0.1	0.1
Mixtos	7,030.2	8,326.8	1,296.5	18.4	5.6	5.9
Otros	424.1	479.2	55.1	13.0	0.3	0.3
<b>B. INVERSIONES EN VALORES PRIVADOS</b>	<b>11,317.8</b>	<b>11,796.1</b>	<b>478.3</b>	<b>4.2</b>	<b>9.0</b>	<b>8.4</b>
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entidades Privadas No Financieras	11,317.8	11,796.1	478.3	4.2	9.0	8.4
<b>C. DOCUMENTOS POR COBRAR</b>	<b>244.1</b>	<b>68.2</b>	<b>-175.9</b>	<b>-72.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>
<b>D. PAGOS POR CUENTA AJENA</b>	<b>35.9</b>	<b>30.9</b>	<b>-5.0</b>	<b>-13.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>E. OTROS CRÉDITOS</b>	<b>11,245.3</b>	<b>13,198.5</b>	<b>1,953.2</b>	<b>17.4</b>	<b>9.0</b>	<b>9.4</b>
Sobregiros en Cuentas de Depósito	762.7	770.0	7.3	1.0	0.6	0.5
Tarjetas de Crédito	5,953.0	7,269.2	1,316.2	22.1	4.8	5.2
Créditos en Cuentas Depósitos Monetarios	3,655.3	4,452.0	796.7	21.8	2.9	3.2
Otros	874.3	707.3	-167.0	-19.1	0.7	0.5
<b>II. EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>39,409.4</b>	<b>46,600.4</b>	<b>7,191.0</b>	<b>18.2</b>	<b>31.5</b>	<b>33.2</b>
<b>A. PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS</b>	<b>34,058.0</b>	<b>42,638.0</b>	<b>8,580.0</b>	<b>25.2</b>	<b>27.2</b>	<b>30.4</b>
Documentos Descontados	598.1	893.8	295.7	49.4	0.5	0.6
Fiduciarios	20,770.3	26,345.2	5,574.9	26.8	16.6	18.8
Prendarios	267.3	282.3	15.1	5.6	0.2	0.2
Hipotecarios	8,040.4	8,389.7	349.3	4.3	6.4	6.0
Con Bono de Prenda	1.1	0.7	-0.4	-35.5	0.0	0.0
Mixtos	4,054.3	6,161.3	2,107.0	52.0	3.2	4.4
Otros	326.5	565.0	238.5	73.0	0.3	0.4
<b>B. INVERSIONES EN VALORES PRIVADOS</b>	<b>306.3</b>	<b>448.5</b>	<b>142.2</b>	<b>46.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entidades Privadas No Financieras	306.3	448.5	142.2	46.4	0.2	0.3
<b>C. DOCUMENTOS POR COBRAR</b>	<b>3,203.2</b>	<b>1,594.9</b>	<b>-1,608.3</b>	<b>-50.2</b>	<b>2.6</b>	<b>1.1</b>
<b>D. PAGOS POR CUENTA AJENA</b>	<b>178.8</b>	<b>293.1</b>	<b>114.3</b>	<b>63.9</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>
<b>E. OTROS CRÉDITOS</b>	<b>1,663.1</b>	<b>1,625.9</b>	<b>-37.2</b>	<b>-2.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>
Sobregiros en Cuentas de Depósito	132.7	170.6	38.0	28.6	0.1	0.1
Tarjetas de Crédito	572.0	661.7	89.7	15.7	0.5	0.5
Créditos en Cuentas Depósitos Monetarios	687.4	652.6	-34.8	-5.1	0.5	0.5
Otros	271.0	141.0	-130.0	-48.0	0.2	0.1

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CUADRO 8				
TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL (porcentajes)				
MES	SISTEMA BANCARIO <sup>1/</sup>		DE	DE
	ACTIVA	PASIVA	OEM <sup>2/</sup>	REPORTOS <sup>3/</sup>
Diciembre 2012	13.5	5.4	6.9	5.0
2013				
Enero	13.5	5.4	6.8	5.0
Febrero	13.5	5.5	6.9	4.9
Marzo	13.5	5.5	7.0	4.3
Abril	13.5	5.5	7.0	5.1
Mayo	13.6	5.4	6.8	5.1
Junio	13.6	5.5	6.7	5.3
Julio	13.6	5.5	6.5	5.3
Agosto	13.6	5.5	6.5	5.2
Septiembre	13.6	5.5	6.5	5.3
Octubre	13.7	5.5	6.7	5.0
Noviembre	13.7	5.5	6.8	4.9
Diciembre	13.7	5.5	6.6	5.0

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

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

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CUADRO 8a			
TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA (porcentajes)			
MES	SISTEMA BANCARIO <sup>1/</sup>		DE REPORTOS <sup>2/</sup>
	ACTIVA	PASIVA	
Diciembre 2012	6.2	2.8	1.5
<b>2013</b>			
Enero	6.2	2.8	1.3
Febrero	6.2	2.8	1.6
Marzo	6.2	2.8	1.7
Abril	6.1	2.8	1.2
Mayo	6.1	2.9	1.0
Junio	6.1	2.9	1.2
Julio	6.1	2.9	1.4
Agosto	6.1	2.9	1.1
Septiembre	6.1	2.9	1.4
Octubre	6.1	2.9	1.4
Noviembre	6.1	2.9	1.6
Diciembre	6.1	2.9	1.0

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

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

CONCEPTO	2012						2013						VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL		EXTRANJEROS		NACIONALES		TOTAL		EXTRANJEROS		NACIONALES		TOTAL	EXTRANJEROS	NACIONALES	TOTAL	EXTRANJEROS	
	197,110.7	195,592.5	1,518.2	1,518.2	220,722.1	219,126.9	1,595.2	23,611.4	23,534.4	77.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	5.1	
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>197,110.7</b>	<b>195,592.5</b>	<b>1,518.2</b>	<b>1,518.2</b>	<b>220,722.1</b>	<b>219,126.9</b>	<b>1,595.2</b>	<b>23,611.4</b>	<b>23,534.4</b>	<b>77.0</b>	<b>12.0</b>	<b>12.0</b>	<b>12.0</b>	<b>12.0</b>	<b>12.0</b>	<b>12.0</b>	<b>5.1</b>	
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>31,714.2</b>	<b>31,145.5</b>	<b>568.7</b>	<b>568.7</b>	<b>35,600.9</b>	<b>34,716.4</b>	<b>884.5</b>	<b>3,886.7</b>	<b>3,570.9</b>	<b>315.8</b>	<b>12.3</b>	<b>11.5</b>	<b>11.5</b>	<b>11.5</b>	<b>11.5</b>	<b>11.5</b>	<b>55.5</b>	
En Moneda Nacional	23,428.0	22,976.3	451.7	451.7	24,033.6	23,625.6	408.0	605.6	649.3	-43.7	2.6	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	-9.7	
En Moneda Extranjera	8,286.2	8,169.2	117.0	117.0	11,567.3	11,090.8	476.5	3,281.1	2,921.6	359.5	39.6	35.8	35.8	35.8	35.8	35.8	307.3	
<b>INVERSIÓN EN VALORES</b>	<b>44,557.7</b>	<b>43,685.0</b>	<b>872.7</b>	<b>872.7</b>	<b>50,011.3</b>	<b>49,347.8</b>	<b>663.5</b>	<b>5,453.6</b>	<b>5,662.8</b>	<b>-209.2</b>	<b>12.2</b>	<b>13.0</b>	<b>13.0</b>	<b>13.0</b>	<b>13.0</b>	<b>13.0</b>	<b>-24.0</b>	
Del Estado	29,533.4	29,007.4	526.0	526.0	35,588.4	34,934.9	653.5	6,055.0	5,927.5	127.5	20.5	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4	24.2	
Valores Extranjeros	4,389.9	4,043.5	346.4	346.4	4,547.5	4,547.5	0.0	157.6	504.0	-346.4	3.6	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	-100.0	
Otros Valores <sup>1/</sup>	10,686.2	10,685.9	0.3	0.3	9,947.3	9,937.3	10.0	-738.9	-748.6	9.7	-6.9	-7.0	-7.0	-7.0	-7.0	-7.0	3,233.3	
(-) Reservas	51.8	51.8	0.0	0.0	71.9	71.9	0.0	20.1	20.1	0.0	38.8	38.8	38.8	38.8	38.8	38.8	0.0	
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	<b>109,245.1</b>	<b>109,220.2</b>	<b>24.9</b>	<b>24.9</b>	<b>122,958.2</b>	<b>122,952.9</b>	<b>5.3</b>	<b>13,713.1</b>	<b>13,732.7</b>	<b>-19.6</b>	<b>12.6</b>	<b>12.6</b>	<b>12.6</b>	<b>12.6</b>	<b>12.6</b>	<b>12.6</b>	<b>-78.7</b>	
Préstamos en M/N	62,107.5	62,082.0	25.5	25.5	67,273.3	67,267.0	6.3	5,165.8	5,185.0	-19.2	8.3	8.4	8.4	8.4	8.4	8.4	-75.3	
Préstamos en M/E	33,319.2	33,319.2	0.0	0.0	41,384.5	41,384.5	0.0	8,065.3	8,065.3	0.0	24.2	24.2	24.2	24.2	24.2	24.2	0.0	
Documentos Descontados en M/N	753.3	753.3	0.0	0.0	893.9	893.9	0.0	140.6	140.6	0.0	18.7	18.7	18.7	18.7	18.7	18.7	0.0	
Documentos Descontados en M/E	650.3	650.3	0.0	0.0	891.9	891.9	0.0	241.6	241.6	0.0	37.2	37.2	37.2	37.2	37.2	37.2	0.0	
Documentos por Cobrar en M/N	229.1	229.1	0.0	0.0	68.1	68.1	0.0	-161.0	-161.0	0.0	-70.3	-70.3	-70.3	-70.3	-70.3	-70.3	0.0	
Documentos por Cobrar en M/E	3,251.6	3,251.6	0.0	0.0	1,580.7	1,580.7	0.0	-1,670.9	-1,670.9	0.0	-51.4	-51.4	-51.4	-51.4	-51.4	-51.4	0.0	
Pagos por Cartas de Crédito MN	35.0	35.0	0.0	0.0	34.0	34.0	0.0	-1.0	-1.0	0.0	-2.9	-2.9	-2.9	-2.9	-2.9	-2.9	0.0	
Pagos por Cartas de Crédito ME	177.3	177.3	0.0	0.0	269.1	269.1	0.0	91.8	91.8	0.0	51.8	51.8	51.8	51.8	51.8	51.8	0.0	
Tarjetas de Crédito MN	5,957.5	5,957.5	0.0	0.0	7,244.8	7,244.8	0.0	1,287.3	1,287.3	0.0	21.6	21.6	21.6	21.6	21.6	21.6	0.0	
Tarjetas de Crédito ME	579.6	579.6	0.0	0.0	661.2	661.2	0.0	81.6	81.6	0.0	14.1	14.1	14.1	14.1	14.1	14.1	0.0	
Crédito en Clas. de Depósitos Monetarios MN	3,645.9	3,645.9	0.0	0.0	4,304.4	4,304.4	0.0	658.5	658.5	0.0	18.1	18.1	18.1	18.1	18.1	18.1	0.0	
Crédito en Clas. de Depósitos Monetarios ME	682.6	682.6	0.0	0.0	756.4	756.4	0.0	73.8	73.8	0.0	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	0.0	
Otros	192.6	192.6	0.0	0.0	144.0	144.0	0.0	-48.6	-48.6	0.0	-25.2	-25.2	-25.2	-25.2	-25.2	-25.2	0.0	
(-) Reservas	2,336.4	2,335.8	0.6	0.6	2,548.1	2,547.1	1.0	211.7	211.3	0.4	9.1	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	66.7	
<b>OTRAS INVERSIONES</b>	<b>1,971.5</b>	<b>1,971.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>2,099.3</b>	<b>2,099.1</b>	<b>0.2</b>	<b>127.8</b>	<b>127.8</b>	<b>0.0</b>	<b>6.5</b>	<b>6.5</b>	<b>6.5</b>	<b>6.5</b>	<b>6.5</b>	<b>6.5</b>	<b>0.0</b>	
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	<b>3,833.4</b>	<b>3,789.3</b>	<b>44.1</b>	<b>44.1</b>	<b>3,786.6</b>	<b>3,751.8</b>	<b>34.8</b>	<b>-46.8</b>	<b>-37.5</b>	<b>-9.3</b>	<b>-1.2</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>-21.1</b>	
Cuentas por Cobrar (neto)	1,759.2	1,729.9	29.3	29.3	1,604.8	1,582.2	22.6	-154.4	-147.7	-6.7	-8.8	-8.5	-8.5	-8.5	-8.5	-8.5	-22.9	
Bienes Realizables (neto)	706.4	706.4	0.0	0.0	805.7	805.7	0.0	99.3	99.3	0.0	14.1	14.1	14.1	14.1	14.1	14.1	0.0	
Otros	1,367.8	1,353.0	14.8	14.8	1,376.1	1,363.9	12.2	8.3	10.9	-2.6	0.6	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	-17.6	
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>4,056.2</b>	<b>4,054.3</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>4,158.8</b>	<b>4,157.6</b>	<b>1.2</b>	<b>102.6</b>	<b>103.3</b>	<b>-0.7</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>	<b>-36.8</b>	
<b>GASTOS DIFERIDOS</b>	<b>1,732.6</b>	<b>1,726.9</b>	<b>5.7</b>	<b>5.7</b>	<b>2,107.0</b>	<b>2,101.3</b>	<b>5.7</b>	<b>374.4</b>	<b>374.4</b>	<b>0.0</b>	<b>21.6</b>	<b>21.6</b>	<b>21.6</b>	<b>21.6</b>	<b>21.6</b>	<b>21.6</b>	<b>0.0</b>	

<sup>1/</sup> En los bancos nacionales, incluye cédulas hipotecarias por 28,553.1 millones y CbI 569.5 millones para diciembre 2012 y diciembre 2013, respectivamente.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CUADRO 9a BANCOS DEL SISTEMA ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVO POR GRUPO DE BANCOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013 (porcentajes)						
CONCEPTO	2012			2013		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>99.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>16.1</b>	<b>15.9</b>	<b>37.5</b>	<b>16.1</b>	<b>15.8</b>	<b>55.4</b>
En Moneda Nacional	11.9	11.7	29.8	10.9	10.8	25.6
En Moneda Extranjera	4.2	4.2	7.7	5.2	5.1	29.9
<b>INVERSIÓN EN VALORES</b>	<b>22.6</b>	<b>22.3</b>	<b>57.5</b>	<b>22.7</b>	<b>22.5</b>	<b>41.6</b>
Del Estado	15.0	14.8	34.6	16.1	15.9	41.0
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valores Extranjeros	2.2	2.1	22.8	2.1	2.1	0.0
Otros Valores	5.4	5.5	0.0	4.5	4.5	0.6
( - ) Reservas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	<b>55.4</b>	<b>55.8</b>	<b>1.6</b>	<b>55.6</b>	<b>56.1</b>	<b>0.3</b>
Préstamos en M/N	31.5	31.7	1.7	30.5	30.7	0.4
Préstamos en M/E	16.9	17.0	0.0	18.7	18.9	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	0.4	0.4	0.0
Documentos por Cobrar en M/N	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Documentos por Cobrar en M/E	1.6	1.7	0.0	0.7	0.7	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	3.0	3.0	0.0	3.3	3.3	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	1.8	1.9	0.0	2.0	2.0	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	0.1
<b>OTRAS INVERSIONES</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.0</b>
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>2.9</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>2.2</b>
Cuentas por Cobrar	0.9	0.9	1.9	0.7	0.7	1.4
Activos Extraordinarios ( neto )	0.4	0.4	0.0	0.4	0.4	0.0
Otros	0.7	0.7	1.0	0.6	0.6	0.8
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>0.1</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>0.1</b>
<b>GASTOS DIFERIDOS</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.4</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.4</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos.

**CUADRO 10**

**BANCOS DEL SISTEMA**

**PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO Y CAPITAL POR GRUPO DE BANCOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013**

(millones de quetzales)

CONCEPTO	2012			2013			VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
	197,110.7	195,592.5	1,518.2	220,722.1	219,126.9	1,595.2	23,611.4	23,534.4	77.0	12.0	12.0	5.1
<b>PASIVO + CAPITAL</b>	<b>179,308.8</b>	<b>177,995.5</b>	<b>1,313.3</b>	<b>200,152.1</b>	<b>198,797.3</b>	<b>1,354.8</b>	<b>20,843.3</b>	<b>20,801.8</b>	<b>41.5</b>	<b>11.6</b>	<b>11.7</b>	<b>3.2</b>
<b>I. PASIVO</b>												
<b>OBLIGACIONES EN M/E</b>	<b>27,072.4</b>	<b>26,938.1</b>	<b>134.3</b>	<b>32,399.3</b>	<b>32,386.6</b>	<b>12.7</b>	<b>5,326.9</b>	<b>5,448.5</b>	<b>-121.6</b>	<b>19.7</b>	<b>20.2</b>	<b>-90.5</b>
Préstamos	23,137.9	23,003.6	134.3	28,191.9	28,191.9	0.0	5,054.0	5,188.3	-134.3	21.8	22.6	-100.0
Otras Obligaciones	3,934.5	3,934.5	0.0	4,207.4	4,194.7	12.7	272.9	260.2	12.7	6.9	6.6	0.0
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS</b>	<b>152,236.4</b>	<b>151,057.4</b>	<b>1,179.0</b>	<b>167,752.8</b>	<b>166,410.7</b>	<b>1,342.1</b>	<b>15,516.4</b>	<b>15,353.3</b>	<b>163.1</b>	<b>10.2</b>	<b>10.2</b>	<b>13.8</b>
Depósitos	146,729.8	145,691.3	1,038.5	162,079.3	160,841.9	1,237.4	15,349.5	15,150.6	198.9	10.5	10.4	19.2
Bonos en Circulación	319.2	319.2	0.0	268.8	268.8	0.0	-50.4	-50.4	0.0	-15.8	-15.8	0.0
Cuentas por Pagar	2,740.2	2,639.1	101.1	2,940.4	2,849.9	90.5	200.2	210.8	-10.6	7.3	8.0	-10.5
Otras Cuentas Acreedoras	638.5	637.8	0.7	679.7	679.7	0.0	41.2	41.9	-0.7	6.5	6.6	-100.0
Otras Obligaciones	1,808.7	1,770.0	38.7	1,784.6	1,770.4	14.2	-24.1	0.4	-24.5	-1.3	0.0	-63.3
<b>II. CAPITAL CONTABLE</b>	<b>17,801.9</b>	<b>17,597.0</b>	<b>204.9</b>	<b>20,570.0</b>	<b>20,329.6</b>	<b>240.4</b>	<b>2,768.1</b>	<b>2,732.6</b>	<b>35.5</b>	<b>15.5</b>	<b>15.5</b>	<b>17.3</b>
Capital Pagado	7,350.6	7,265.6	85.0	8,978.4	8,893.4	85.0	1,627.8	1,627.8	0.0	22.1	22.4	0.0
Aportaciones Permanentes	1,291.4	1,291.4	0.0	1,840.7	1,840.7	0.0	549.3	549.3	0.0	42.5	42.5	0.0
Reservas de Capital	5,274.7	5,258.6	16.1	5,647.8	5,629.7	18.1	373.1	371.1	2.0	7.1	7.1	12.4
Revaluación de Activos	472.5	472.5	0.0	462.6	462.6	0.0	-9.9	-9.9	0.0	-2.1	-2.1	0.0
Obligaciones subordinadas	137.6	137.6	0.0	100.6	100.6	0.0	-37.0	-37.0	0.0	-26.9	-26.9	0.0
Valuación de Activos de Recuperación Dudosa (-)	-393.8	-393.8	0.0	-354.8	-354.8	0.0	39.0	39.0	0.0	-9.9	-9.9	0.0
Resultados de Ejercicios Anteriores	616.0	523.0	93.0	732.9	641.2	91.7	116.9	118.2	-1.3	19.0	22.6	-1.4
Otros	-13.6	14.3	-27.9	-135.7	-125.7	-10.0	-122.1	-140.0	17.9	897.8	-979.0	-64.2
Resultados del Ejercicio	3,066.5	3,027.8	38.7	3,297.5	3,241.9	55.6	231.0	214.1	16.9	7.5	7.1	43.7

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 2012 Y DE 2013 (en porcentajes)						
CONCEPTO	2012			2013		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>OBLIGACIONES EN M/E</b>	<b>15.1</b>	<b>15.1</b>	<b>10.2</b>	<b>16.2</b>	<b>16.3</b>	<b>0.9</b>
Préstamos	12.9	12.9	10.2	14.1	14.2	0.0
Otras Obligaciones	2.2	2.2	0.0	2.1	2.1	0.9
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS</b>	<b>84.9</b>	<b>84.9</b>	<b>89.8</b>	<b>83.8</b>	<b>83.7</b>	<b>99.1</b>
Depósitos	81.8	81.9	79.1	81.0	80.9	91.3
Bonos en Circulación	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.0
Cuentas por Pagar	1.5	1.5	7.7	1.5	1.4	6.7
Otras Cuentas Acreedoras	0.4	0.4	0.1	0.3	0.3	0.0
Otras Obligaciones	1.0	1.0	2.9	0.9	0.9	1.0

Fuente: Superintendencia de Bancos.

**CUADRO 11**

**BANCOS DEL SISTEMA**

**CAPACIDAD LEGAL E INMEDIATA DE EXPANSIÓN CREDITICIA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013**

**(millones de quetzales)**

GRUPOS DE BANCOS	POSICIÓN NETA DE PATRIMONIO		LEGAL		CAPACIDAD DE EXPANSIÓN CREDITICIA					
	2012	2013	2012	2013	2012			2013		
					MN	ME	TOTAL	MN	ME	TOTAL
					INMEDIATA					
<b>TOTAL</b>	5,952.4	6,849.5	59,523.9	68,495.0	742.4	781.5	1,523.9	705.9	2,557.1	3,263.0
NACIONALES	5,766.0	6,673.2	57,659.9	66,732.0	734.7	733.3	1,468.0	713.7	2,544.5	3,258.2
EXTRANJEROS	186.4	176.3	1,864.0	1,763.0	7.7	48.2	55.9	-7.8	12.6	4.8

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



CUADRO 12						
<b>BANCOS DEL SISTEMA</b>						
<b>DISTRIBUCIÓN DE AGENCIAS BANCARIAS POR REGIÓN <sup>1/</sup></b>						
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013</b>						
CONCEPTO	2012			2013		
	BANCOS DEL SISTEMA			BANCOS DEL SISTEMA		
	TOTAL	EXTRANJEROS	NACIONALES	TOTAL	EXTRANJEROS	NACIONALES
<b>TOTAL</b>	<b>3,271</b>	<b>2</b>	<b>3,269</b>	<b>3,396</b>	<b>2</b>	<b>3,394</b>
<b>METROPOLITANA</b>	<b>1,339</b>	<b>2</b>	<b>1,337</b>	<b>1,414</b>	<b>2</b>	<b>1,412</b>
Guatemala	1,339	2	1,337	1,414	2	1,412
<b>NORTE</b>	<b>138</b>	<b>0</b>	<b>138</b>	<b>138</b>	<b>0</b>	<b>138</b>
Baja Verapaz	39	0	39	40	0	40
Alta Verapaz	99	0	99	98	0	98
<b>NORORIENTE</b>	<b>290</b>	<b>0</b>	<b>290</b>	<b>301</b>	<b>0</b>	<b>301</b>
Izabal	83	0	83	89	0	89
Chiquimula	99	0	99	103	0	103
Zacapa	75	0	75	77	0	77
El Progreso	33	0	33	32	0	32
<b>SURORIENTE</b>	<b>230</b>	<b>0</b>	<b>230</b>	<b>238</b>	<b>0</b>	<b>238</b>
Jalapa	48	0	48	48	0	48
Jutiapa	110	0	110	117	0	117
Santa Rosa	72	0	72	73	0	73
<b>CENTRAL</b>	<b>322</b>	<b>0</b>	<b>322</b>	<b>332</b>	<b>0</b>	<b>332</b>
Sacatepéquez	78	0	78	83	0	83
Chimaltenango	90	0	90	89	0	89
Escuintla	154	0	154	160	0	160
<b>SUROCCIDENTE</b>	<b>609</b>	<b>0</b>	<b>609</b>	<b>616</b>	<b>0</b>	<b>616</b>
Sololá	73	0	73	75	0	75
Totonicapán	47	0	47	47	0	47
Quetzaltenango	203	0	203	206	0	206
Suchitepéquez	103	0	103	102	0	102
Retalhuleu	65	0	65	67	0	67
San Marcos	118	0	118	119	0	119
<b>NOROCCIDENTE</b>	<b>239</b>	<b>0</b>	<b>239</b>	<b>250</b>	<b>0</b>	<b>250</b>
Huehuetenango	149	0	149	157	0	157
Quiché	90	0	90	93	0	93
<b>PETÉN</b>	<b>104</b>	<b>0</b>	<b>104</b>	<b>107</b>	<b>0</b>	<b>107</b>
El Petén	104	0	104	107	0	107

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CONCEPTO	SOCIEDADES FINANCIERAS PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013 (millones de quetzales)																	
	2012						2013						VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	6,914.1	6,788.7	145.4	7,543.6	7,399.0	144.6	629.5	630.3	-0.8	9.1	9.3	-0.6						
<b>DISPONIBILIDADES</b>	262.2	281.5	0.7	344.9	344.4	0.5	82.7	82.9	-0.2	31.5	31.7	-28.6						
En moneda nacional	174.7	174.0	0.7	344.9	344.4	0.5	170.2	170.4	-0.2	97.4	97.9	-28.6						
En moneda extranjera	87.5	87.5	0.0	0.0	0.0	0.0	-87.5	-87.5	0.0	-100.0	-100.0	0.0						
<b>INVERSIONES</b>	6,267.3	6,254.9	12.4	6,821.9	6,810.1	11.8	554.6	555.2	-0.6	8.8	8.9	-4.8						
<b>En valores (neto)</b>	4,463.6	4,454.3	9.3	4,759.5	4,750.5	9.0	295.9	296.2	-0.3	6.6	6.7	-3.2						
Del estado	3,097.5	3,097.5	0.0	3,640.4	3,640.4	0.0	542.9	542.9	0.0	17.5	17.5	0.0						
De entidades privadas	278.4	269.1	9.3	264.0	255.0	9.0	-14.4	-14.1	-0.3	-5.2	-5.2	0.0						
Valores extranjeros	761.5	761.5	0.0	866.2	866.2	0.0	94.7	94.7	0.0	12.4	12.4	0.0						
Otros Valores	329.4	329.4	0.0	0.0	0.0	0.0	-329.4	-329.4	0.0	-100.0	-100.0	0.0						
(-) Reservas	3.2	3.2	0.0	1.1	1.1	0.0	-2.1	-2.1	0.0	-65.6	-65.6	0.0						
<b>Cartera de Créditos (neto)</b>	1,168.9	1,165.9	3.0	1,380.2	1,377.5	2.7	211.3	211.6	-0.3	18.1	18.1	-10.0						
Préstamos en M/N	710.2	657.9	52.3	752.8	700.5	52.3	42.6	42.6	0.0	6.0	6.5	0.0						
Préstamos en M/E	465.1	465.1	0.0	577.3	577.3	0.0	112.2	112.2	0.0	24.1	24.1	0.0						
Documentos Descontados en M/N	17.1	17.1	0.0	33.8	33.8	0.0	16.7	16.7	0.0	97.7	97.7	0.0						
Documentos Descontados en M/E	25.9	25.9	0.0	21.7	21.7	0.0	-4.2	-4.2	0.0	-16.2	-16.2	0.0						
Documentos por Cobrar en M/N	3.8	3.8	0.0	0.0	0.0	0.0	-3.8	-3.8	0.0	-100.0	-100.0	0.0						
Documentos por Cobrar en M/E	1.4	1.4	0.0	1.2	1.2	0.0	-0.2	-0.2	0.0	-14.3	-14.3	0.0						
Pagos por Cartas de Crédito M/N	4.6	4.6	0.0	4.1	4.1	0.0	-0.5	-0.5	0.0	-10.9	-10.9	0.0						
Otros	59.9	56.7	3.2	99.9	97.2	2.7	40.0	40.5	-0.5	86.8	71.4	-15.6						
(-) Reserva	119.1	66.6	52.5	110.6	58.3	52.3	-8.5	-8.3	-0.2	-7.1	-12.5	-0.4						
<b>Otras Inversiones</b>	634.8	634.7	0.1	682.2	682.1	0.1	47.4	47.4	0.0	7.5	7.5	0.0						
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	307.7	176.4	131.3	286.8	165.4	131.4	-10.9	-11.0	0.1	-3.5	-6.2	0.1						
Cuentas por Cobrar (neto)	39.2	36.0	3.2	23.8	20.7	3.1	-15.4	-15.3	-0.1	-39.3	-42.5	-3.1						
Bienes Realizables (neto)	161.3	33.5	127.8	168.8	41.0	127.8	7.5	7.5	0.0	4.6	22.4	0.0						
Otros	107.2	106.9	0.3	104.2	103.7	0.5	-3.0	-3.2	0.2	-2.8	-3.0	66.7						
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	60.0	59.5	0.5	59.1	58.7	0.4	-0.9	-0.8	-0.1	-1.5	-1.3	-20.0						
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	16.9	16.4	0.5	20.9	20.4	0.5	4.0	4.0	0.0	23.7	24.4	0.0						

Fuente: Balance General Consolidado, Superintendencia de Bancos.



CUADRO 13a						
SOCIEDADES FINANCIERAS ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013 (porcentajes)						
CONCEPTO	2012			2013		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>3.8</b>	<b>3.9</b>	<b>0.5</b>	<b>4.6</b>	<b>4.7</b>	<b>0.3</b>
En moneda nacional	2.5	2.6	0.5	4.6	4.7	0.3
En moneda extranjera	1.3	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>INVERSIONES</b>	<b>90.6</b>	<b>92.4</b>	<b>8.5</b>	<b>90.4</b>	<b>92.0</b>	<b>8.2</b>
<b>En valores (neto)</b>	64.6	65.8	6.4	63.1	64.2	6.2
Del estado	44.8	45.8	0.0	48.3	49.2	0.0
De entidades privadas	4.0	4.0	6.4	3.5	3.4	6.2
Valores extranjeros	11.0	11.3	0.0	11.4	11.6	0.0
Otros Valores	4.8	4.9	0.0	0.0	0.0	0.0
(-) Reservas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Cartera de Créditos (neto)</b>	16.9	17.2	2.1	18.3	18.6	1.9
Préstamos en M/N	10.3	9.7	36.0	10.0	9.5	36.2
Préstamos en M/E	6.7	6.9	0.0	7.7	7.8	0.0
Documentos Descontados M/N	0.2	0.3	0.0	0.4	0.5	0.0
Documentos Descontados M/E	0.4	0.4	0.0	0.3	0.3	0.0
Documentos por Cobrar en M/N	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Documentos por Cobrar en M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por Cartas de Crédito	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0
Otros	0.9	0.8	2.2	1.3	1.3	1.9
(-) Reserva	1.7	1.0	36.1	1.5	0.8	36.2
<b>Otras Inversiones</b>	9.2	9.4	0.1	9.0	9.2	0.1
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	<b>4.5</b>	<b>2.6</b>	<b>90.3</b>	<b>3.9</b>	<b>2.2</b>	<b>90.9</b>
Cuentas por Cobrar (neto)	0.6	0.5	2.2	0.3	0.3	2.1
Bienes Realizables (neto)	2.3	0.5	87.9	2.2	0.6	88.4
Otros	1.6	1.6	0.2	1.4	1.4	0.3
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.3</b>
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos.

**CUADRO 14**

**SOCIEDADES FINANCIERAS**  
**PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO Y CAPITAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013**  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2012			2013			VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL
	<b>PASIVO + CAPITAL</b>	<b>6,914.1</b>	<b>6,768.7</b>	<b>145.4</b>	<b>7,543.6</b>	<b>7,399.0</b>	<b>144.6</b>	<b>629.5</b>	<b>630.3</b>	<b>-0.8</b>	<b>9.1</b>	<b>9.3</b>
<b>I. PASIVO</b>	<b>7,428.8</b>	<b>5,883.0</b>	<b>1,545.8</b>	<b>8,049.0</b>	<b>6,497.9</b>	<b>1,551.1</b>	<b>620.2</b>	<b>614.9</b>	<b>5.3</b>	<b>8.3</b>	<b>10.5</b>	<b>0.3</b>
<b>OBLIGACIONES EN M/E</b>	<b>1,533.6</b>	<b>1,474.8</b>	<b>58.8</b>	<b>1,637.4</b>	<b>1,574.0</b>	<b>63.4</b>	<b>103.8</b>	<b>99.2</b>	<b>4.6</b>	<b>6.8</b>	<b>6.7</b>	<b>7.8</b>
Créditos del Exterior	119.6	97.0	22.6	158.9	135.5	23.4	38.3	38.5	0.8	32.9	39.7	3.5
Otras obligaciones <sup>1/</sup>	1,414.0	1,377.8	36.2	1,478.5	1,438.5	40.0	64.5	60.7	3.8	4.6	4.4	10.5
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS M/N</b>	<b>5,895.2</b>	<b>4,408.2</b>	<b>1,487.0</b>	<b>6,411.6</b>	<b>4,923.9</b>	<b>1,487.7</b>	<b>516.4</b>	<b>515.7</b>	<b>0.7</b>	<b>8.8</b>	<b>11.7</b>	<b>0.0</b>
Bonos en circulación	4,220.1	4,220.1	0.0	4,707.9	4,707.9	0.0	487.8	487.8	0.0	11.6	11.6	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	1,327.7	36.5	1,291.2	1,332.9	41.0	1,291.9	5.2	4.5	0.7	0.4	12.3	0.1
Otras Cuentas Acreedoras	113.8	15.6	98.2	113.8	15.8	98.0	0.0	0.2	-0.2	0.0	1.3	-0.2
Otras obligaciones	233.6	136.0	97.6	257.0	159.2	97.8	23.4	23.2	0.2	10.0	17.1	0.2
<b>II. CAPITAL CONTABLE</b>	<b>-514.7</b>	<b>885.7</b>	<b>-1,400.4</b>	<b>-505.4</b>	<b>901.1</b>	<b>-1,406.5</b>	<b>9.3</b>	<b>15.4</b>	<b>-6.1</b>	<b>-1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>0.4</b>
Capital Pagado	669.0	634.8	34.2	673.0	638.8	34.2	4.0	4.0	0.0	0.6	0.6	0.0
Aportaciones Permanentes	35.7	0.0	35.7	35.7	0.0	35.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Capital	129.6	129.4	0.2	138.2	138.1	0.1	8.6	8.7	-0.1	6.6	6.7	-50.0
Revaluación de activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuación de activos de Recuperación Dudosa (-)	-24.3	-24.3	0.0	-23.9	-23.9	0.0	0.4	0.4	0.0	-1.6	-1.6	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-1,454.4	11.4	-1,465.8	-1,455.9	14.5	-1,470.4	-1.5	3.1	-4.6	0.1	27.2	0.3
Otros	13.1	13.1	0.0	6.1	6.1	0.0	-7.0	-7.0	0.0	-53.4	-53.4	0.0
Resultados del Ejercicio	116.6	121.3	-4.7	121.4	127.5	-6.1	4.8	6.2	-1.4	4.1	5.1	29.8

<sup>1/</sup> Incluye obligaciones financieras en moneda extranjera por Q1,384.7 millones.  
Fuente: Balance General Consolidado, Superintendencia de Bancos.

<b>CUADRO 14a</b>						
<b>SOCIEDADES FINANCIERAS</b>						
<b>ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO</b>						
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2013</b>						
<b>(porcentajes)</b>						
<b>CONCEPTO</b>	<b>2012</b>			<b>2013</b>		
	<b>TOTAL</b>	<b>PRIVADAS</b>	<b>ESTATAL</b>	<b>TOTAL</b>	<b>PRIVADAS</b>	<b>ESTATAL</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>OBLIGACIONES EN M/E</b>	<b>20.6</b>	<b>25.1</b>	<b>3.8</b>	<b>20.3</b>	<b>24.2</b>	<b>4.1</b>
Créditos del exterior	1.6	1.6	1.5	2.0	2.1	1.5
Otras obligaciones	19.0	23.4	2.3	18.4	22.1	2.6
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS M/N</b>	<b>79.4</b>	<b>74.9</b>	<b>96.2</b>	<b>79.7</b>	<b>75.8</b>	<b>95.9</b>
Bonos en circulación	56.8	71.7	0.0	58.5	72.5	0.0
Crédito del banco central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por pagar	17.9	0.6	83.5	16.6	0.6	83.3
Otras cuentas acreedoras	1.5	0.3	6.4	1.4	0.2	6.3
Otras obligaciones	3.1	2.3	6.3	3.2	2.5	6.3

Fuente: Balance General Consolidado. Superintendencia de Bancos.



## **VI. FINANZAS PÚBLICAS**

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

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2013 fue aprobado por el Congreso de la República mediante Decreto Número 30-2012<sup>25</sup> por un monto de Q66,985.4 millones. La distribución analítica de dicho presupuesto fue aprobada en Acuerdo Gubernativo Número 373-2012.

En el presupuesto se estimaron ingresos corrientes por Q54,014.7 millones, ingresos de capital por Q10.5 millones, endeudamiento público mediante la colocación de Bonos del Tesoro por Q5,416.5 millones, endeudamiento público mediante préstamos externos por Q7,318.4 millones y la disminución de disponibilidades de caja y bancos por Q225.3 millones. En lo que respecta a los egresos, se asignaron Q49,095.9 millones para gastos de funcionamiento, incluyendo los intereses de la deuda pública; Q15,554.0 millones para gastos de inversión y Q2,335.5 millones para el pago de capital de la deuda pública.

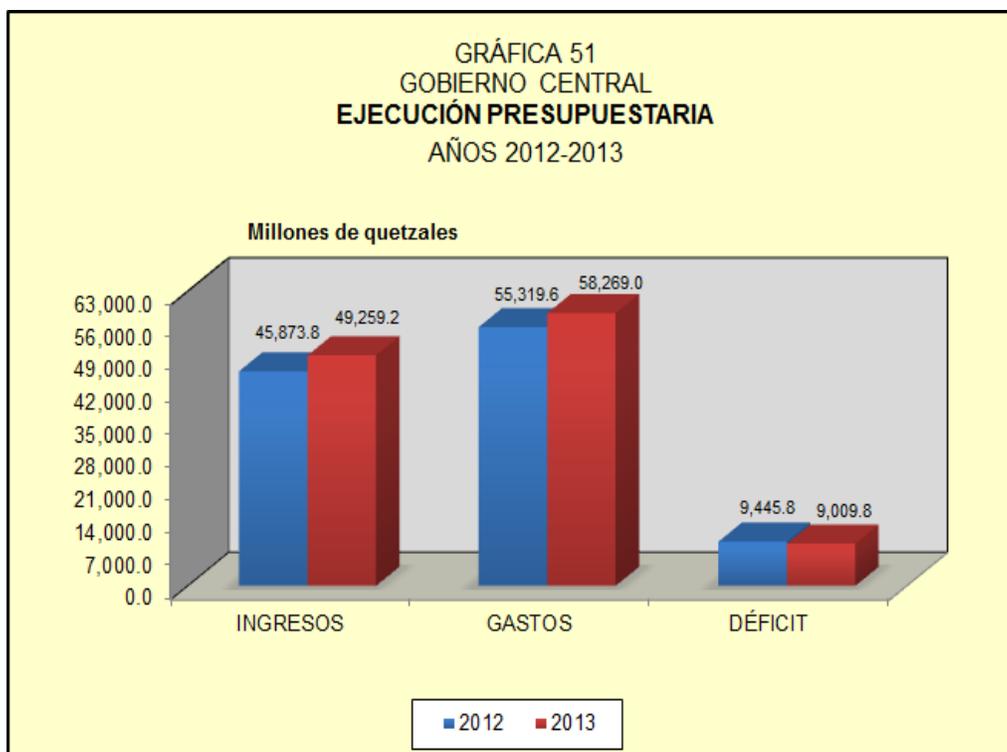
Como se indicó, el monto total del presupuesto ascendió a Q66,985.4 millones, mayor en Q6,938.0 millones (11.6%), respecto al presupuesto ampliado de 2012. Respecto del PIB, representó el 15.8% (15.2% en 2012). Cabe agregar que el aumento en el presupuesto se sustentó, en parte, a una mejora en la recaudación tributaria, principalmente asociada a la vigencia de la Ley de Actualización Tributaria (Decreto 10-2012).

### **B. EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA**

De conformidad con la Liquidación del Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado del Ejercicio Fiscal 2013, los ingresos fiscales alcanzaron un monto de Q49,259.2 millones (superior en 7.4% al de 2012), en tanto que los gastos totales ascendieron a Q58,269.0 millones (mayores en 5.3% a los registrados en 2012). En consecuencia, la insuficiencia de los ingresos fiscales respecto de los gastos totales dio como resultado un déficit fiscal de Q9,009.8 millones, menor en Q436.0 millones (4.6%) al registrado en 2012. Derivado de lo anterior, el déficit fiscal respecto del PIB se ubicó en 2.1% en 2013, inferior en 0.3 puntos porcentuales al registrado en 2012 (2.4%). En este contexto, el gobierno continuó con los esfuerzos por consolidar las finanzas públicas en beneficio de la estabilidad macroeconómica del país.

<sup>25</sup>

El artículo 70 de la referida ley contempló una ampliación presupuestaria por Q700.0 millones, con la que se facultaba al Organismo Ejecutivo, por medio del Ministerio de Finanzas Públicas, a aprobar dicha ampliación mediante acuerdo gubernativo; sin embargo, dicha facultad no fue ejercida y el monto del presupuesto no se amplió.



La carga tributaria en 2013 se ubicó en 11.0%, levemente por arriba de la registrada en 2012 (10.8%), a pesar de la plena vigencia, a partir de 2013, de las reformas tributarias aprobadas en 2012<sup>26</sup>, cuyo impacto se estimó en 1.1% del PIB, por parte de las autoridades fiscales. No obstante, algunos tributos como el Impuesto Sobre la Renta (ISR) de las Empresas y el Impuesto al Valor Agregado (IVA) doméstico, mostraron un buen desempeño e incrementaron su contribución a la carga tributaria en 0.5% del PIB, reflejando el efecto positivo de la reforma tributaria, en tanto que los impuestos relacionados a las importaciones (derechos arancelarios, IVA importaciones y el Impuesto Específico a la Primera Matrícula de Vehículos Automotores Terrestres -IPRIMA-) redujeron su contribución en 0.3% del PIB, afectados por el menor dinamismo en las importaciones de bienes y servicios (particularmente las de territorio aduanero), así como a los problemas en las aduanas del país<sup>27</sup>.

<sup>26</sup> El impacto de la reforma no se materializó completamente, ante las dificultades para su implementación, derivado de varios recursos de inconstitucionalidad planteados por diferentes sectores, lo cual provocó que finalmente, en diciembre 2013, el Congreso de la República aprobara el Decreto Número 19-2013, mediante el cual se introdujeron reformas, principalmente, a la Ley de Actualización Tributaria (Decreto Número 10-2012), a efecto de incrementar su eficacia y lograr su aplicación en forma sencilla, garantizando seguridad y certeza jurídica al contribuyente sobre los derechos y obligaciones que le corresponda, así como una mayor eficiencia de la Administración Tributaria para la recaudación, control y fiscalización de los impuestos establecidos en dicha ley.

<sup>27</sup> En octubre de 2013 fue emitido el Acuerdo Gubernativo 427-2013, mediante el cual se instruyó a los Ministerios de Gobernación y de la Defensa Nacional, apoyar a la Superintendencia de Administración Tributaria, para facilitar el desarrollo de las acciones derivadas de la implementación de los planes de modernización y medidas administrativas, con el propósito de que esa entidad pudiera moderar las deficiencias que existen en algunas aduanas del país.

El crecimiento de los ingresos tributarios estuvo impulsado, principalmente, por el dinamismo de la recaudación de impuestos directos, los cuales crecieron 19.3% respecto de 2012, en tanto que los indirectos crecieron a un ritmo de 3.1%. Lo anterior, derivó en que la recaudación de impuestos directos, respecto de 2012, aumentara su peso relativo dentro de la recaudación total, al pasar de 31.4% a 34.6%, en tanto que los impuestos indirectos redujeran su peso relativo de 68.6% a 65.4%. Este cambio en la estructura tributaria del país fue resultado de que el mayor impacto de la reforma tributaria estuvo concentrado en el ISR, particularmente, el de las empresas.

En lo que respecta a la elasticidad tributaria<sup>28</sup>, ésta se ubicó en 1.2 al finalizar 2013, superior en 0.2 puntos porcentuales a la registrada en 2012 (1.0), lo cual fue resultado del mayor dinamismo que registraron los ingresos tributarios respecto del crecimiento que mostró la actividad económica, impulsados por la reformas a la normativa tributaria.

CUADRO 18						
GOBIERNO CENTRAL INDICADORES FISCALES AÑOS 2006 - 2013						
AÑOS	Ingresos Tributarios	Déficit Fiscal	PIB Nominal	Elasticidad Tributaria	Carga Tributaria	Déficit Fiscal a
	-Millones de quetzales-				(%)	PIB (%)
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	371,011.6	1.4	10.9	2.8
2012	42,819.8	9,445.8	394,723.0	1.0	10.8	2.4
2013	46,335.5	9,009.8	422,670.0	1.2	11.0	2.1

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas y Banco de Guatemala.

En lo que se refiere a los índices de percepción y de ejecución presupuestaria, los ingresos totales percibidos representaron 91.2% de lo presupuestado, en tanto que los gastos totales se ejecutaron en un 90.1%, como resultado de la ejecución de gastos de funcionamiento y de capital en 92.8% y 81.7%, respectivamente, como se muestra en el cuadro siguiente.

<sup>28</sup> Relación que mide en forma proporcional la variación relativa de los ingresos tributarios respecto del incremento relativo del producto interno bruto.

CUADRO 19

**GOBIERNO CENTRAL**  
**ÍNDICES DE PERCEPCIÓN DE INGRESOS Y DE EJECUCIÓN**  
**DE GASTOS RESPECTO DEL PRESUPUESTO**  
**AÑOS 2006 - 2013**

Años	Ingresos			Gastos								
	Totales			Totales			Funcionamiento			Capital		
	Presupuestado	Ejecutado	Índice									
	Millones de quetzales		%									
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
2013	54,025.2	49,259.2	91.2	64,649.9	58,269.0	90.1	49,095.9	45,555.3	92.8	15,554.0	12,713.7	81.7

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

En 2013 los ingresos corrientes fueron mayores a los gastos corrientes, lo que generó un ahorro en cuenta corriente de Q3,309.7 millones, monto mayor en Q169.1 millones al alcanzado en 2012. En términos del PIB, el ahorro en cuenta corriente representó 0.8%, igual al registrado en 2012, lo que permitió financiar 26.0% del gasto de inversión (24.1% en 2012).

En lo que corresponde al financiamiento total del Gobierno Central, éste ascendió a Q9,009.8 millones, menor en Q436.0 millones (4.6%) al de 2012.

El financiamiento interno neto fue positivo en Q2,369.0 millones, como resultado de la negociación neta de valores públicos por Q2,312.8 millones y de primas de deuda interna de largo plazo por Q56.2 millones. En lo que respecta a la negociación neta, ésta fue resultado de colocaciones de títulos valores por Q4,579.3 millones (Q2,693.0 millones de Bonos del Tesoro y Q1,886.3 millones de Letras de Tesorería), recompras por Q380.2 millones y amortizaciones de Letras de Tesorería por Q1,886.3 millones<sup>29</sup>.

En lo que respecta al financiamiento externo neto, éste ascendió a Q6,364.5 millones, como resultado de préstamos netos por Q3,260.8 millones y negociación neta de Eurobonos por Q3,103.7 millones (US\$400.0 millones). Respecto de los préstamos, se recibieron desembolsos

<sup>29</sup> En virtud de la ley, las Letras de Tesorería deben amortizarse a más tardar el 31 de diciembre del mismo año en que se colocan.



por Q5,519.9 millones y se amortizaron Q2,259.1 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 alrededor de Q5,000.6 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 Q276.3 millones, el cual fue cubierto mediante la disminución de la disponibilidad de la caja fiscal.

### C. INGRESOS

Los ingresos totales, incluyendo donaciones, se situaron en Q49,259.2 millones, monto superior en 7.4% al registrado en 2012. Dentro de este total, los ingresos tributarios ascendieron a Q46,335.5 millones, superiores en Q3,515.7 millones (8.2%) a los del año anterior, mientras que los ingresos no tributarios alcanzaron Q2,529.5 millones, monto menor en Q98.8 millones (3.8%) al registrado en 2012.

La recaudación de impuestos internos (sobre la renta, al valor agregado doméstico, timbres, vehículos, regalías, entre otros) fue mayor en Q3,457.9 millones (12.5%) a lo observado en 2012, los cuales representaron el 67.1% de la recaudación tributaria; en tanto, los impuestos que gravan el comercio exterior (IVA sobre importaciones, impuesto sobre importaciones y el IPRIMA) crecieron Q57.8 millones (0.4%) respecto a lo observado en 2012 y representaron el 32.9% de la recaudación total. En el caso de los impuestos internos, dicho incremento está asociado al impacto de la reforma tributaria, particularmente, al aumento en la recaudación del ISR de empresas y del IVA doméstico. En cuanto a los impuestos relacionados a las importaciones, su desempeño fue afectado, principalmente, por el menor dinamismo en las importaciones (particularmente, las de territorio aduanero).

En lo que respecta a la recaudación de impuestos directos, ésta ascendió a Q16,052.8 millones, mayor en Q2,599.1 millones (19.3%) a lo recaudado en 2012. Dentro de éstos, el Impuesto Sobre la Renta (ISR) recaudó Q12,775.3 millones, monto superior en Q2,180.0 millones (20.6%) a lo recaudado en 2012. El aumento en la recaudación del ISR estuvo determinado principalmente por la mayor recaudación del ISR a las empresas, que fue mayor en Q2,410.6 millones (26.4%) con relación a 2012; mientras que la recaudación del ISR a las personas individuales fue menor en Q230.6 millones (15.6%) respecto a 2012. Asimismo, la recaudación del Impuesto de Solidaridad ascendió a Q3,242.8 millones, monto superior en Q398.1 millones (14.0%) a lo recaudado en 2012.

En lo que corresponde a los impuestos indirectos, la recaudación ascendió a Q30,282.7 millones, monto mayor en Q916.6 millones (3.1%) al de 2012. Dentro de estos impuestos destaca el IVA, el cual recaudó Q21,873.9 millones, monto mayor en Q960.9 millones (4.6%), al registrado



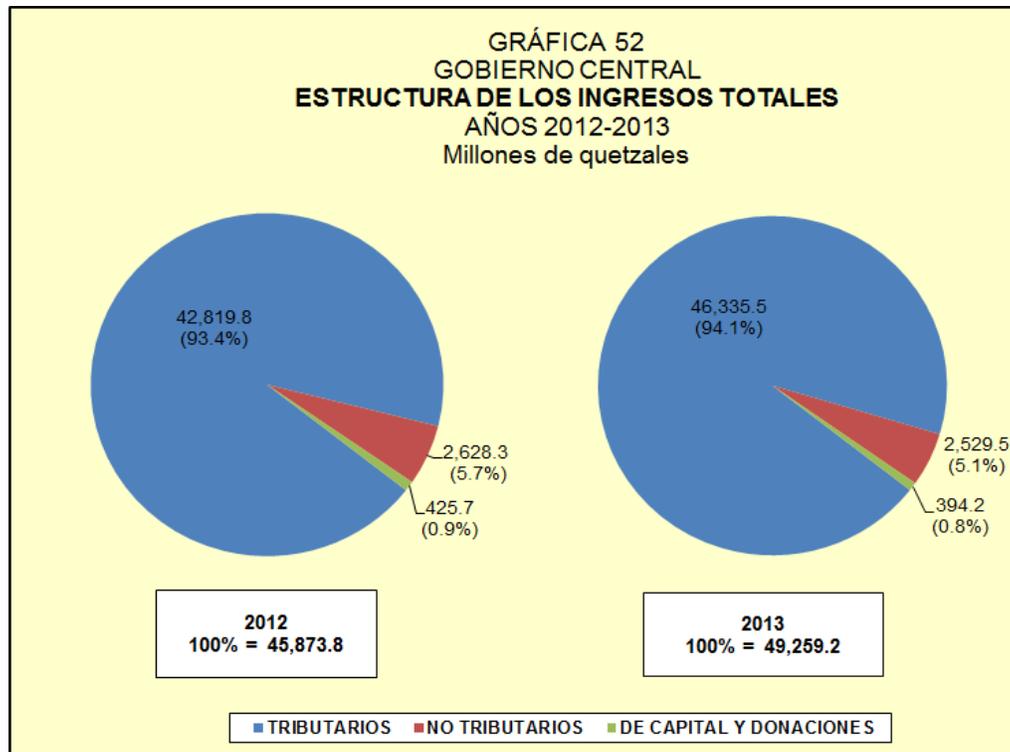
el año anterior. Sobre el particular, por IVA doméstico<sup>30</sup> se recaudó Q9,266.4 millones, mayor en Q920.7 millones (11.0%) respecto de 2012; en tanto que por IVA sobre importaciones se recaudó Q12,607.5 millones, mayor en Q40.2 millones (0.3%) a los registrados en 2012. En lo que respecta al Impuesto Sobre Importaciones, éste recaudó Q1,965.0 millones, menor en Q345.9 millones (15.0%) al recaudado en 2012, comportamiento asociado a la implementación del IPRIMA, a partir del segundo semestre del 2012, 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*. En efecto, el IPRIMA recaudó Q694.1 millones, mayor en Q363.5 millones (110.0%). Por otra parte, el Impuesto sobre la Distribución de Petróleo y sus Derivados recaudó Q2,297.5 millones, monto mayor en Q194.3 millones (9.2%) al recaudado en 2012, comportamiento asociado al incremento en el consumo de combustibles, principalmente gasolina regular.

En lo que respecta a los ingresos no tributarios, éstos se situaron en Q2,529.5 millones, monto menor en Q98.8 millones (3.8%) a los percibidos en 2012. Entre los ingresos no tributarios más significativos se encuentran los provenientes de las contribuciones a la seguridad y previsión social por Q1,427.4 millones (que incluye Q1,402.5 millones de las contribuciones de los trabajadores al régimen de clases pasivas), monto mayor en Q153.8 millones (12.1%) al registrado en 2012. Otros ingresos no tributarios lo constituyeron la venta de bienes y servicios de la administración pública por medio de la cual se obtuvieron Q349.7 millones, monto menor en Q22.5 millones (6.0%) al observado en 2012.

En lo que respecta a los ingresos de capital, éstos se situaron en Q8.8 millones, monto inferior en Q9.9 millones al registrado en 2012. Por concepto de donaciones provenientes del exterior se recibió un monto equivalente a Q385.4 millones, menor en Q21.6 millones (5.3%) al recibido en 2012, del cual Q315.8 millones provinieron de gobiernos extranjeros y Q69.6 millones de organismos e instituciones internacionales. A continuación se presenta una gráfica que ilustra la estructura de los ingresos totales.

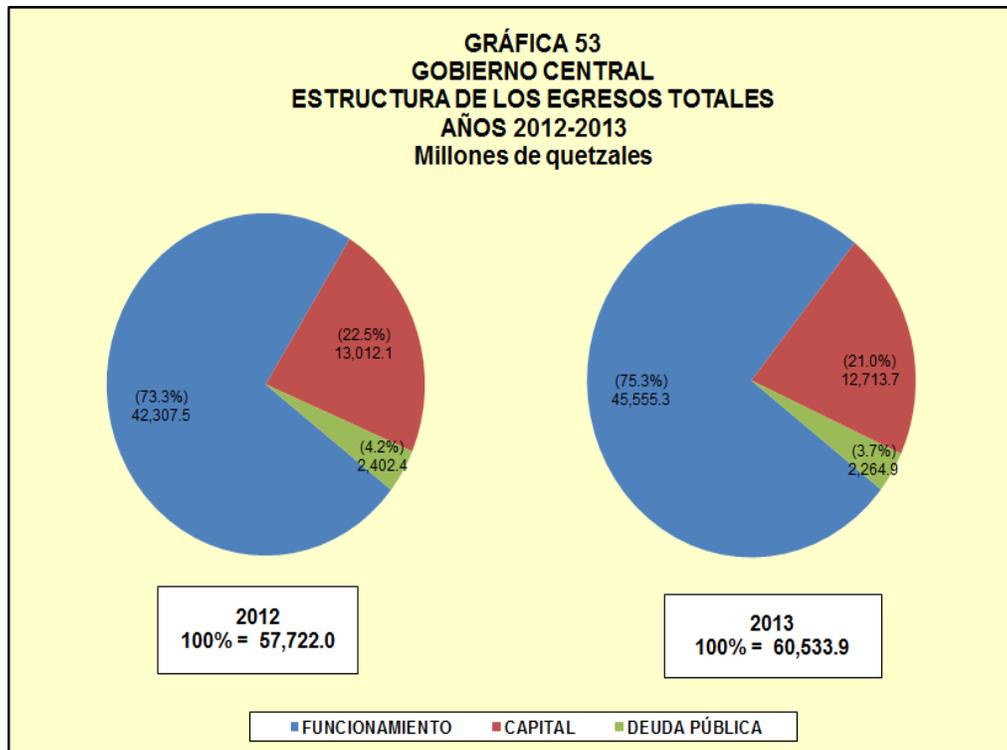
<sup>30</sup>

El desempeño del IVA doméstico se explica, por una parte, por el mayor dinamismo de la actividad económica con respecto al año anterior, y por la otra, por las modificaciones realizadas a dicho impuesto vinculadas a la posibilidad de realizar una autocompensación del crédito fiscal a los exportadores. Cabe agregar que al deducir el efecto de dicha autocompensación, el IVA doméstico hubiera crecido 6.3%.



#### D. EGRESOS

El total de egresos del Gobierno Central en 2013 ascendió a Q60,533.9 millones, monto superior en Q2,811.9 millones (4.9%) al registrado en 2012. Los gastos de funcionamiento alcanzaron Q45,555.3 millones, mayores en Q3,247.8 millones (7.7%) a los realizados en 2012; los gastos de capital se situaron en Q12,713.7 millones, menores en Q298.4 millones (2.3%) a los ejecutados en 2012; y los gastos de deuda pública fueron de Q2,264.9 millones, menores en Q137.5 millones (5.7%) a los de 2012. Dichos rubros representaron 75.3%, 21.0% y 3.7% del total, en su orden, en tanto que en 2012 dicha estructura fue de 73.3%, 22.5% y 4.2%, 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 (27.9%); Transferencias Corrientes (21.8%); Transferencias de Capital (14.8%) y Servicio de la Deuda Pública (14.5%).

En lo que corresponde a Servicios Personales, que comprende, entre otros rubros, los sueldos y salarios, éste alcanzó un monto de Q16,874.9 millones, superior en Q1,894.4 millones (12.6%) respecto a 2012. Las entidades que registraron los mayores aumentos en este renglón fueron el Ministerio de Educación por Q672.4 millones (8.9%), el Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social por Q349.6 millones (21.7%) y el Ministerio de Gobernación por Q253.6 millones (12.8%).

Con relación al rubro Transferencias Corrientes, éste se situó en Q13,173.3 millones, monto mayor en Q793.1 millones (6.4%) al registrado en 2012. De este total, Q6,723.7 millones correspondieron a transferencias a entidades del sector público, mayores en Q320.9 millones (5.0%) a las del año anterior. Las transferencias más importantes fueron realizadas al Organismo Judicial por Q1,445.8 millones, a la Universidad de San Carlos de Guatemala por Q1,360.0 millones, al Ministerio Público por Q903.0 millones y al Congreso de la República por Q654.8 millones. Las transferencias al sector privado alcanzaron Q6,376.1 millones, mayores en Q466.5 millones (7.9%) a las efectuadas en 2012. Dentro de estas transferencias, las prestaciones de seguridad social (jubilaciones y pensiones) sumaron Q3,580.9 millones. Por su parte, las transferencias al sector externo ascendieron a Q73.5 millones.

Respecto al rubro Transferencias de Capital, éste alcanzó un total de Q8,940.9 millones, monto menor en Q93.3 millones (1.0%) al de 2012. De este monto destacan las transferencias de recursos efectuadas a las municipalidades (Q6,088.3 millones) y a los consejos de desarrollo urbano y rural (Q1,542.6 millones).

Los egresos en el rubro Servicio de la Deuda Pública alcanzaron Q8,833.9 millones, mayores en Q409.2 millones (4.9%) respecto a 2012. De ese total, Q6,569.0 millones correspondieron al pago de intereses y comisiones y Q2,264.9 millones a amortizaciones.

## **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, Q10,217.1 millones; Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda, Q5,357.2 millones; Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, Q4,935.5 millones; y el Ministerio de Gobernación, Q3,640.0 millones.

Por otra parte, las Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro, que incluye los aportes que el gobierno realiza a otras instituciones del resto del sector público como las Municipalidades, Consejos de Desarrollo, Congreso de la República, el Organismo Judicial, el Ministerio Público, la Corte de Constitucionalidad, la Universidad de San Carlos, la Contraloría General de Cuentas, la Superintendencia de Bancos y el pago de las pensiones y jubilaciones de las clases pasivas civiles del Estado, sumaron Q19,718.3 millones, monto superior en Q542.5 millones (2.8%) al observado en 2012.

## **3. Gastos según su naturaleza**

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

Los gastos de funcionamiento se ubicaron en Q45,555.3 millones, mayores en Q3,247.8 millones (7.7%) a los registrados en 2012. En cuanto a su estructura, los gastos de operación representaron 56.7%, las transferencias 28.9% y los intereses y comisiones de la deuda pública 14.4%.

En lo que corresponde a los gastos de operación, éstos se situaron en Q25,813.0 millones, superiores en Q1,908.0 millones (8.0%) respecto de los observados en 2012; este aumento fue resultado, principalmente, del incremento que registraron los gastos por concepto de sueldos y salarios por Q1,901.2 millones (12.7%), particularmente en los Ministerios de Educación, de Salud Pública y Asistencia Social y de Gobernación.

En lo que concierne a las erogaciones por concepto de transferencias, éstas alcanzaron Q13,173.3 millones, lo que representó un aumento de Q793.1 millones (6.4%) respecto a las de 2012. Dentro de éstas, las transferencias al sector privado fueron mayores en Q466.5 millones (7.9%), respecto del año anterior.



En lo que corresponde a los gastos por intereses y comisiones de la deuda pública, éstos se ubicaron en Q6,569.0 millones, mayores en Q546.7 millones (9.1%) a los erogados en 2012. Al respecto, los intereses pagados sobre la deuda pública interna crecieron Q221.4 millones (5.6%) y los intereses pagados de la deuda pública externa aumentaron Q325.3 millones (15.6%). Tal comportamiento estuvo asociado a que en 2012 y 2013, se realizaron colocaciones de Eurobonos por US\$700.0 millones, en cada año.

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

En lo referente a los gastos de capital, éstos se situaron en Q12,713.7 millones, monto menor en Q298.4 millones (2.3%) a los efectuados en 2012. Del total de gastos de capital, correspondieron a inversión directa Q3,769.2 millones (29.6%) y a inversión indirecta Q8,944.5 millones (70.4%). Por el lado de la inversión directa destacó el gasto correspondiente al rubro Bienes y Servicios por un monto de Q3,769.2 millones, inferior en Q199.5 millones (5.0%) al registrado en 2012; mientras que por el lado de la inversión indirecta, destacaron las transferencias al sector público por un monto de Q8,384.9 millones, las que disminuyeron Q95.7 millones (1.1%) en comparación a 2012.

Por su parte, del total de la inversión indirecta, se destinaron a transferencias de capital Q8,940.9 millones y a desembolsos financieros Q3.6 millones. De las transferencias de capital se destinaron al sector público Q8,384.9 millones y al sector privado Q556.0 millones. En lo que respecta a las transferencias al sector público, cabe destacar las realizadas a las municipalidades por Q6,088.3 millones, mayores en Q526.6 millones (9.5%) a las registradas en 2012; a los Consejos de Desarrollo Urbano y Rural por Q1,542.6 millones, inferiores en Q391.4 millones (20.2%) a las realizadas en 2012 y a las entidades descentralizadas y autónomas no financieras por Q383.1 millones, menores en Q149.0 millones (28.0%) respecto a 2012.

En los gastos de capital, según finalidad, destacan los destinados a Urbanización y Servicios Comunitarios por Q6,700.6 millones (incluye Q6,581.9 millones para desarrollo comunitario) y a Asuntos Económicos por Q4,205.3 millones (incluye Q3,684.2 millones para transporte).

### **E. CAJA FISCAL**

Durante el ejercicio fiscal 2013, los ingresos totales del Gobierno Central registraron un monto de Q49,259.2 millones, de los cuales Q48,865.0 millones fueron de ingresos corrientes, Q8.8 millones de ingresos de capital y Q385.4 millones de donaciones. En lo que respecta a los gastos totales, éstos se situaron en Q58,269.0 millones; por concepto de gastos de funcionamiento se erogaron Q45,555.3 millones y por gastos de capital se ejecutaron Q12,713.7 millones.

Derivado de los ingresos y gastos totales registrados en 2013, el Gobierno Central registró un déficit fiscal de Q9,009.8 millones, el cual fue financiado de la manera siguiente: crédito interno neto por Q2,369.0 millones, resultado de colocaciones netas de valores públicos por Q2,312.8



millones y de primas de deuda interna por Q56.2 millones; y crédito externo neto por Q6,364.5 millones, resultado de desembolsos netos de préstamos por Q3,260.8 millones y de colocaciones netas de Bonos del Tesoro en el mercado internacional por Q3,103.7 millones. Derivado de lo anterior, se registró una disminución en la caja fiscal por Q276.3 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 2013, se situó en Q49,406.8 millones, monto superior en Q2,312.8 millones al registrado en la misma fecha de 2012, lo que dio como resultado que la relación deuda pública interna respecto del PIB pasara de 11.9% en 2012 a 11.7% en 2013.

<b>CUADRO 20</b>		
<b>SECTOR PÚBLICO DEUDA PÚBLICA INTERNA AÑOS 2006-2013</b>		
<b>AÑOS</b>	<b>SALDO (Millones de quetzales)</b>	<b>SALDO/PIB (%)</b>
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
2013	49,406.8	11.7

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas y Banco de Guatemala.

El aumento de la deuda pública interna por Q2,312.8 millones fue resultado de la colocación de bonos del tesoro en el mercado local por Q2,693.0 millones y de vencimientos por Q380.2 millones. En lo que respecta al mecanismo de colocación, Q846.5 millones se realizaron mediante subastas y Q1,846.5 millones por medio de licitaciones. Durante 2013 el Ministerio de Finanzas Públicas, para cubrir deficiencias estacionales de ingresos y mantener un ritmo constante de ejecución presupuestaria, negoció en septiembre y octubre Letras de Tesorería por Q1,886.3



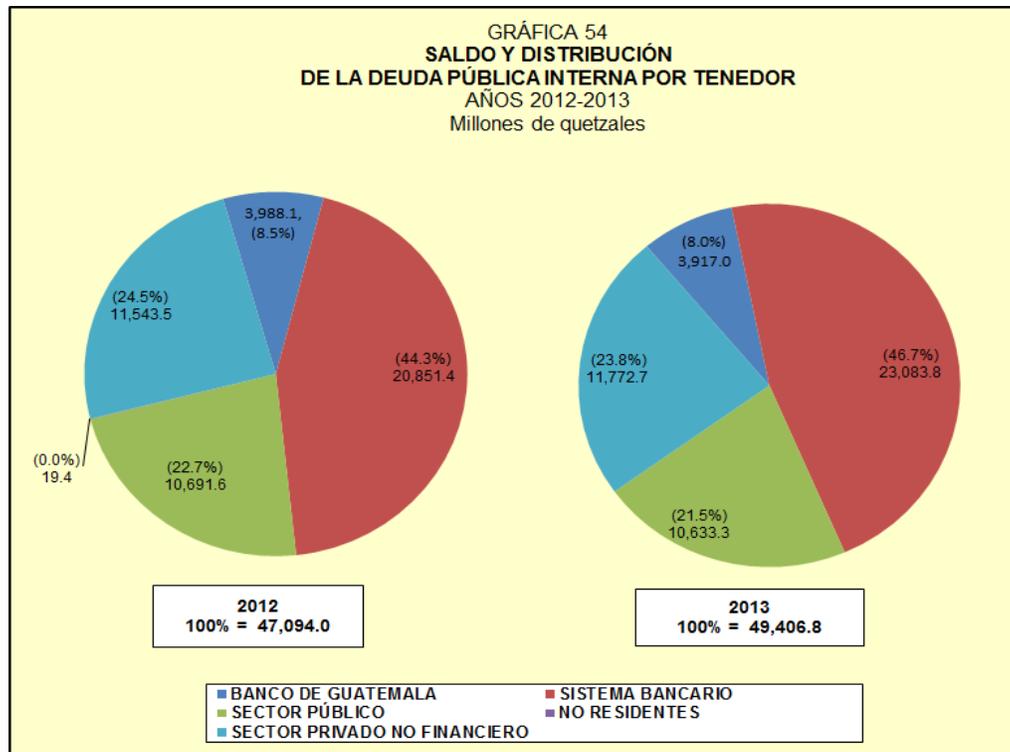
millones, con fecha de vencimiento del 2 de diciembre de 2013 y una tasa de rendimiento promedio ponderada de 5.49%.

En el saldo de la deuda pública interna, los bonos expresados en dólares de los Estados Unidos de América, al 31 de diciembre de 2013, representaron el 12.2% (US\$766.6 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, el cambio en su estructura, fue resultado de las colocaciones realizadas principalmente con el sector bancario. Al respecto, al finalizar 2013, la participación del sector bancario dentro del total de la deuda pública interna fue de 46.7%, porcentaje superior al registrado en 2012 (44.3%). Respecto del sector privado, éste aumentó sus inversiones en bonos, a pesar de esto, se reflejó una disminución de su participación en la estructura pasando de 24.5% en 2012 a 23.8% en 2013. Por su parte, el sector público disminuyó sus inversiones en bonos (no realizó inversiones en 2013), por lo que redujo su participación en la estructura de tenencia de la deuda al representar 21.5% (22.7% en 2012) del total.

En lo que respecta al Banco de Guatemala, éste disminuyó su participación en la estructura de tenencia de deuda al pasar de 8.5% en 2012 a 8.0% en 2013, debido a vencimientos en Bonos del Tesoro en dólares (US\$9.0 millones). El sector de no residentes mostró vencimientos iguales al saldo que poseían en 2012 por lo que su participación es igual a 0.0% en 2013. A continuación se presenta la gráfica que ilustra la deuda interna por tenedor.

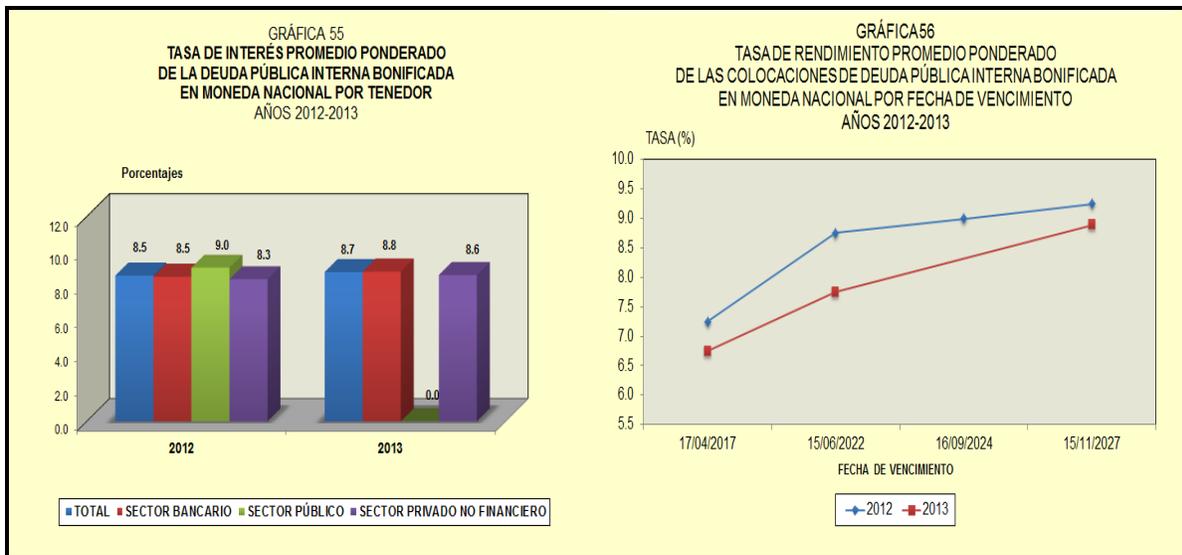


### c) Tasa de interés y plazo de vencimiento

Durante 2013, la tasa de rendimiento promedio ponderado aplicada en las colocaciones de Bonos del Tesoro en moneda nacional en el mercado interno se ubicó en 8.75%, superior a la registrada en 2012 (8.54%) derivado de una mayor concentración de colocaciones en la fecha de vencimiento más larga, ya que las colocaciones a la fecha de vencimiento 15 de noviembre de 2027 representaron el 93.3% del total (37.9% en 2012). Vale mencionar que durante 2013 no se negociaron Bonos del Tesoro en moneda extranjera en el mercado interno.

Cabe indicar 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 rendimiento promedio ponderado de las colocaciones en moneda nacional, 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 5,063 días, mientras que en 2012 fue de 4,023 días.

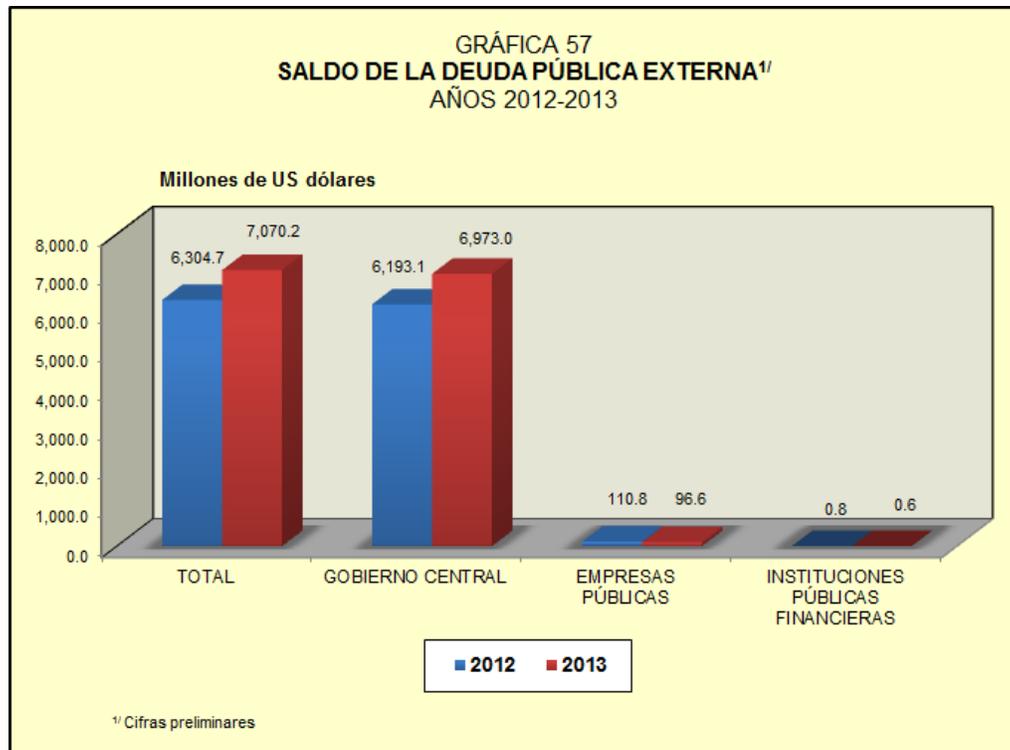
Respecto al perfil de vencimiento de la deuda pública interna, al 31 de diciembre de 2013, el saldo a pagar hasta un año plazo era 5.9% del total, el saldo a pagar a más de un año y hasta cinco años plazo era 30.1% del total y el saldo a pagar a más de cinco años plazo era 64.0% del total.

Por concepto de intereses y comisiones sobre la deuda pública interna, en 2013 se pagaron Q4,164.2 millones, monto mayor en Q225.3 millones al efectuado en 2012.

## 2. Deuda pública externa

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$7,070.2 millones, equivalente a 13.1% del PIB, monto superior en US\$765.5 millones al registrado a la misma fecha de 2012. Este resultado se debió principalmente a desembolsos de préstamos por US\$697.5 millones y de Bonos del Tesoro por US\$700.0 millones<sup>31</sup>, así como a amortizaciones de préstamos externos por US\$298.4 millones y de Bonos del Tesoro por US\$300.0 millones.

<sup>31</sup> El Eurobono fue colocado a 15 años plazo, tasa de cupón 4.875% y tasa de rendimiento 5.0%. Cabe agregar que la operación alcanzó una demanda equivalente a siete veces el monto originalmente anunciado (US\$500.0 millones). Un aspecto importante de haber efectuado la colocación a 15 años, es que el país diversifica la estructura de portafolio de la deuda pública y coadyuva a la construcción de una curva de rendimiento de los instrumentos de deuda pública de Guatemala, que luego podría ser utilizada como referencia para las colocaciones de agentes privados guatemaltecos en los mercados internacionales.

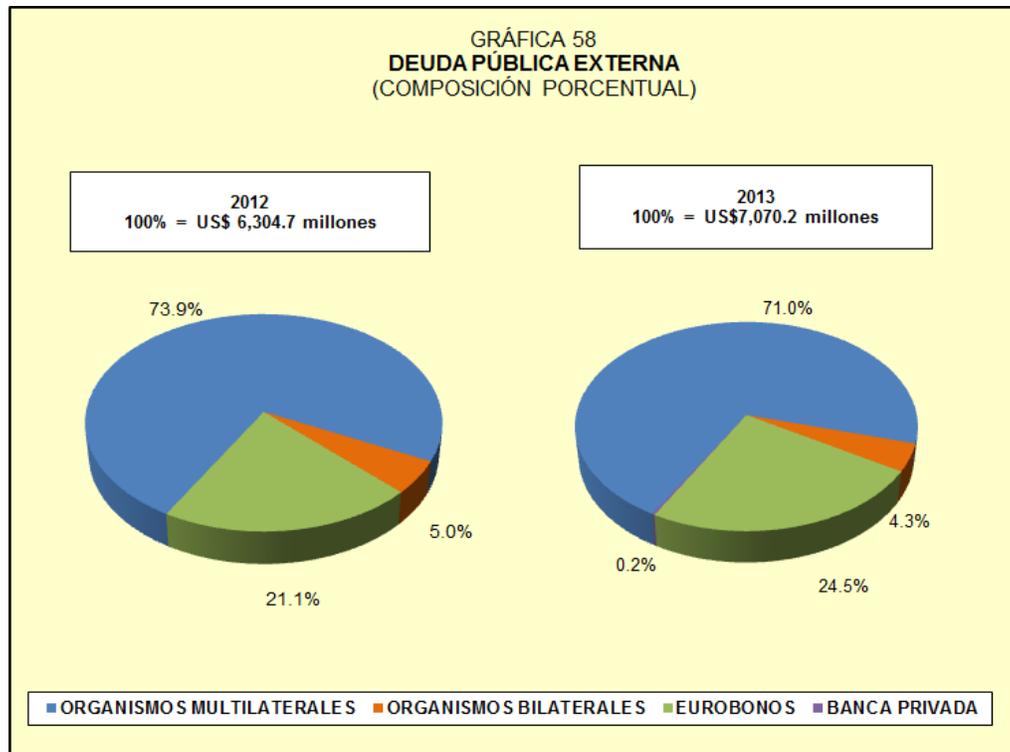


Con relación a la integración del saldo de la deuda pública externa por deudor, al 31 de diciembre de 2013, el saldo del Gobierno Central fue de US\$6,973.0 millones (98.6%), el de las empresas públicas se situó en US\$96.6 millones (1.4%) y el de las instituciones públicas financieras se ubicó en US\$0.6 millones.

En lo que respecta a los desembolsos de préstamos por acreedor<sup>32</sup>, destacaron los provenientes del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por US\$311.9 millones, del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) por US\$235.9 millones y del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por US\$88.7 millones.

En cuanto al saldo de la deuda pública externa por acreedor, 71.0% del total correspondió a organismos financieros multilaterales, principalmente al BID con un saldo de US\$2,214.7 millones, que representó 34.2% del total; 4.3% correspondió a organismos financieros bilaterales y gobiernos, dentro de los cuales *Japan International Cooperation Agency* (JICA) es el mayor acreedor (2.3% del total); 0.2% a la banca privada, donde el Banco Bilbao Vizcaya es el único acreedor; y 24.5% a Bonos del Tesoro expresados en dólares de los Estados Unidos de América.

<sup>32</sup> Dentro de los desembolsos de préstamos sobresalen los siguientes: del BID US\$234.0 millones correspondientes al "Programa de Consolidación Fiscal en Guatemala"; del BIRF US\$200.0 millones correspondiente al "Primer Préstamo Programático para Políticas de Desarrollo de Espacio Fiscal para Mayores Oportunidades"; y del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil (BNDES) US\$35.5 millones para la "Rehabilitación de la Ruta Existente y Ampliación a Cuatro Carriles de la Ruta CA-2 Occidente".



En lo relativo al pago del servicio de la deuda pública externa en 2013, éste fue de US\$908.2 millones, de los cuales US\$598.4 millones correspondieron a capital y US\$309.8 millones a intereses y comisiones. Del total de amortizaciones, US\$276.0 millones (46.1% del total) se efectuaron a organismos financieros multilaterales, mientras que en concepto de pago de intereses y comisiones a dichos acreedores fue de US\$192.4 millones (62.1% del total). A los organismos financieros bilaterales y gobiernos se amortizaron US\$22.4 millones y se pagaron US\$5.3 millones por intereses y comisiones. En lo que respecta a los Bonos del Tesoro, hubo un vencimiento por US\$300.0 millones correspondiente al capital de los Eurobonos colocados en 2003 y por concepto de intereses y comisiones se pagaron US\$111.9 millones.

Según información del Ministerio de Finanzas Públicas, los recursos obtenidos de fuentes externas se destinaron a financiar las áreas siguientes: Otros proyectos de inversión (53.6%)<sup>33</sup>, apoyo presupuestario (31.1%), carreteras (8.1%), educación (3.1%) y otros destinos (4.1%).

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 13.1% en 2013, mayor al registrado en 2012 (12.5%); el de la deuda pública externa como proporción de las exportaciones de bienes y servicios que se situó en 53.9%, mayor al registrado en 2012 (48.7%); y el del servicio de la deuda pública externa respecto a las

<sup>33</sup> Incluye los Bonos del Tesoro negociados en el mercado internacional cuyo destino según el presupuesto, es el financiamiento de pasivos incluyendo los intereses respectivos, financiar componentes de inversión y el Programa de Aporte Económico del Adulto Mayor.



exportaciones de bienes y servicios, que se ubicó en 6.9%, mayor al registrado el año anterior (4.2%)<sup>34</sup>.

CUADRO 21				
SECTOR PÚBLICO				
DEUDA EXTERNA				
AÑOS 2008 - 2013				
AÑOS	SALDO MILLONES DE US\$	SALDO / PIB (%)	SALDO / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (%)	SERVICIO / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (%)
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	6,304.7	12.5	48.7	4.2
2013 <sup>p/</sup>	7,070.2	13.1	53.9	6.9

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

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

#### G. PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2013

1. En Decreto Número 1-2013 del Congreso de la República, se aprobó la Ley de Regularización Tributaria, con el objeto de regularizar la situación tributaria de aquellos contribuyentes con adeudos correspondientes a periodos impositivos anteriores al 1 de enero de 2012 y con vigencia a partir del 25 de junio de 2013. El artículo 2, de la referida ley, estableció una condonación parcial de 10% sobre el monto del impuesto que corresponda pagar durante los dos primeros meses de vigencia de dicha ley; y para el tercer mes de vigencia, la condonación fue del 5%. Asimismo, el artículo 5 estableció una reducción del 50% sobre el monto del impuesto determinado del Impuesto sobre Circulación de Vehículos Terrestres, Marítimos y Aéreos, contenido en el Decreto Número 70-94 y sus reformas.
2. En Decreto Número 13-2013 se aprobaron reformas a la Ley Orgánica de Presupuesto, Decreto 107-97, Ley Orgánica de la Contraloría General de Cuentas, Decreto 31-2002 y Ley

<sup>34</sup> Según los parámetros utilizados por organismos financieros internacionales, el nivel de reservas monetarias internacionales y la posición externa de un país se comprometen cuando las relaciones del saldo de la deuda pública externa y el servicio de la deuda pública externa, ambos respecto a las exportaciones de bienes y servicios, superan 150% y 20%, respectivamente.



- Orgánica de la Superintendencia de Administración Tributaria, Decreto 1-98, cuyo objetivo es el fortalecimiento institucional para la transparencia y el aseguramiento de la calidad del gasto de los organismos del Estado, entidades descentralizadas y autónomas, así como fomentar el cumplimiento de las obligaciones tributarias, mediante el fortalecimiento de la Administración Tributaria.
3. En Decreto Número 14-2013 del Congreso de la República, se aprobó la Ley Nacional de Aduanas con el objeto de establecer procedimientos y disposiciones complementarias aduaneras, infracciones aduaneras administrativas y sus sanciones. Según los considerandos de la referida ley, es necesario desarrollar y sistematizar las normas aduaneras en materia de infracciones administrativas, con la finalidad que las mismas puedan ser aplicadas de manera simplificada, que permitan el mejor conocimiento de las mismas para el contribuyente y permitir a la Administración Tributaria ser más eficiente y eficaz en materia aduanera y arancelaria.
  4. En Decreto Número 19-2013 del Congreso de la República, se aprobaron reformas al Código Tributario, Decreto Número 6-91 y sus reformas; a la Ley de Actualización Tributaria, Decreto Número 10-2012; y a la Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y Papel Sellado Especial para Protocolos, Decreto Número 37-92. En el caso de la Ley de Actualización Tributaria, las reformas fueron aprobadas a efecto de incrementar su eficacia y lograr su aplicación de mejor forma, garantizando seguridad y certeza jurídica al contribuyente sobre los derechos y obligaciones que le corresponden, así como una mayor eficiencia de la Administración Tributaria para la recaudación, control y fiscalización de los impuestos establecidos en dicha Ley.
  5. Mediante Acuerdo Gubernativo Número 94-2013 se aprobó el Reglamento para la Emisión, Negociación, Colocación, Amortización y Pago del Servicio de las Letras de Tesorería de la República de Guatemala, para el Ejercicio Fiscal Dos Mil Trece, en cumplimiento de lo establecido en los artículos 40 del Decreto Número 30-2012, Ley del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal Dos Mil Trece y 57 del Decreto Número 101-97, Ley Orgánica del Presupuesto.
  6. Mediante Acuerdo Gubernativo Número 257-2013 se autorizó a la Superintendencia de Administración Tributaria a exonerar parcialmente de multas y recargos, en las que hayan incurrido los contribuyentes por el incumplimiento de sus obligaciones tributarias sustanciales o formales dentro de los plazos legales, que correspondieran a períodos impositivos anteriores al uno de enero del 2012. Dicha normativa fue emitida para dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto Número 1-2013 del Congreso de la República, Ley de Regularización Tributaria.
  7. Mediante Acuerdo Gubernativo 544-2013 se acordó el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2014 por un monto de Q66,985.4 millones, conforme al Decreto Número 30-2012 del Congreso de la República, Ley del Presupuesto



General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2013. Dicho acuerdo fue emitido conforme lo establecido en el Artículo 171, literal b) de la Constitución Política de la República y de los Artículo 24 y 27 del Decreto Número 101-97 Ley Orgánica del Presupuesto y sus reformas.

8. Mediante Acuerdo Gubernativo 551-2013, se emitió el Reglamento para la Emisión, Negociación, Colocación y Pago del Servicio de los Bonos del Tesoro de la República de Guatemala para el ejercicio fiscal 2014, con fundamento en el Artículo 47 del Decreto Número 30-2012 del Congreso de la República.



# CUADROS ESTADÍSTICOS



CUADRO 1

**GOBIERNO CENTRAL**  
**EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA**  
**AÑOS 2012-2013**  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2012	2013	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>I. Ingresos y donaciones (A+B)</b>	<b>45,873.8</b>	<b>49,259.2</b>	<b>3,385.4</b>	<b>7.4</b>
A. Ingresos (1+2)	45,466.8	48,873.8	3,407.0	7.5
1. Ingresos corrientes (a+b)	45,448.1	48,865.0	3,416.9	7.5
a. Tributarios (i+ii)	42,819.8	46,335.5	3,515.7	8.2
i) Directos	13,453.7	16,052.8	2,599.1	19.3
ii) Indirectos	29,366.1	30,282.7	916.6	3.1
b. No tributarios	2,628.3	2,529.5	-98.8	-3.8
2. Ingresos de capital	18.7	8.8	-9.9	-52.9
B. Donaciones	407.0	385.4	-21.6	-5.3
<b>II. Total de gastos (A+B)</b>	<b>55,319.6</b>	<b>58,269.0</b>	<b>2,949.4</b>	<b>5.3</b>
A. De funcionamiento	42,307.5	45,555.3	3,247.8	7.7
B. De capital	13,012.1	12,713.7	-298.4	-2.3
<b>III. Déficit presupuestal (I-II)</b>	<b>-9,445.8</b>	<b>-9,009.8</b>	<b>436.0</b>	<b>-4.6</b>
<b>IV. Financiamiento (A+B)</b>	<b>7,426.3</b>	<b>8,733.5</b>	<b>1,307.2</b>	<b>17.6</b>
A. Interno (1+2-3)	1,683.3	2,369.0	685.7	40.7
1. Negociación neta (a-b-c)	2,019.4	2,312.8	293.4	14.5
a. Colocaciones <sup>1/</sup>	4,539.9	4,579.3	39.4	0.9
b. Recompras	2,520.5	380.2	-2,140.3	-84.9
c. Amortizaciones Letras de Tesorería	0.0	1,886.3	1,886.3	0.0
2. Primas de Deuda Interna (a-b)	0.0	56.2	56.2	0.0
a. Primas por colocación de Deuda Interna a largo plazo	0.0	62.0	62.0	0.0
b. Amortizaciones Primas Deuda Interna a largo plazo	0.0	5.8	5.8	0.0
3. Amortización Costo Política Monetaria	336.1	0.0	-336.1	-100.0
B. Externo (1+2)	5,743.0	6,364.5	621.5	10.8
1. Préstamos (a-b)	262.4	3,260.8	2,998.4	1,142.7
a. Desembolsos	2,328.7	5,519.9	3,191.2	137.0
b. Amortizaciones	2,066.3	2,259.1	192.8	9.3
2. Eurobonos (a-b)	5,480.6	3,103.7	-2,376.9	-43.4
a. Negociaciones	5,480.6	5,477.8	-2.8	-0.1
b. Amortizaciones	0.0	2,374.1	2,374.1	0.0
<b>V. Superávit o déficit financiero (III+IV)</b>	<b>-2,019.5</b>	<b>-276.3</b>	<b>1,743.2</b>	<b>-86.3</b>

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

<sup>1/</sup> Incluye Letras de Tesorería por Q1,886.3 millones.

## CUADRO 2

**GOBIERNO CENTRAL**  
**FINANCIAMIENTO DEL PRESUPUESTO**  
**AÑOS 2012-2013**  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2012	2013	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
I. Ingresos corrientes	45,448.1	48,865.0	3,416.9	7.5
II. Gastos de funcionamiento	42,307.5	45,555.3	3,247.8	7.7
III. Ahorro en cuenta corriente (I-II)	3,140.6	3,309.7	169.1	5.4
IV. Ingresos de capital	18.7	8.8	-9.9	-52.9
V. Ahorro en cuenta corriente e ingresos de capital (III+IV)	3,159.3	3,318.5	159.2	5.0
VI. Donaciones	407.0	385.4	-21.6	-5.3
VII. Disponibilidad para inversión (V+VI)	3,566.3	3,703.9	137.6	3.9
VIII. Gastos de capital	13,012.1	12,713.7	-298.4	-2.3
<b>IX. Déficit presupuestal (VII-VIII)</b>	<b>-9,445.8</b>	<b>-9,009.8</b>	<b>436.0</b>	<b>-4.6</b>
<b>X. Financiamiento total (A+B+C)</b>	<b>9,445.8</b>	<b>9,009.8</b>	<b>-436.0</b>	<b>-4.6</b>
A. Interno neto	1,683.3	2,369.0	685.7	40.7
B. Externo neto	5,743.0	6,364.5	621.5	10.8
C. Otras fuentes internas	2,019.5	276.3	-1,743.2	-86.3
Variación de la disponibilidad de caja (- incremento + disminución)				

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 3**

**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE INGRESOS TOTALES**  
**AÑOS 2004-2013**  
 (millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	CORRIENTES	CAPITAL	DONACIONES	VARIACIÓN RELATIVA			
					Total	Corrientes	Capital	Donaciones
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	45.0	-28.8
2013	49,259.2	48,865.0	8.8	385.4	7.4	7.5	-52.9	-5.3

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

1/ No incluye negociación de deuda pública.



CUADRO 4

**GOBIERNO CENTRAL**  
**INGRESOS TOTALES**  
**AÑOS 2012-2013**  
**(millones de quetzales)**

CONCEPTO	2012	2013	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>Ingresos y donaciones (A+B)</b>	<b>45,873.8</b>	<b>49,259.2</b>	<b>3,385.4</b>	<b>7.4</b>
A. Ingresos (1+2)	45,466.8	48,873.8	3,407.0	7.5
1. Ingresos corrientes (a+b)	45,448.1	48,865.0	3,416.9	7.5
a. Tributarios (i+ii)	42,819.8	46,335.5	3,515.7	8.2
i) Directos	13,453.7	16,052.8	2,599.1	19.3
Sobre la renta	10,595.3	12,775.3	2,180.0	20.6
De las empresas	9,118.6	11,529.2	2,410.6	26.4
De las personas	1,476.7	1,246.1	-230.6	-15.6
ISO	2,844.7	3,242.8	398.1	14.0
IETAAP	4.2	20.6	16.4	390.5
IEMA	0.4	2.7	2.3	575.0
Sobre el patrimonio	9.1	11.4	2.3	25.3
ii) Indirectos	29,366.1	30,282.7	916.6	3.1
Sobre importaciones	2,310.9	1,965.0	-345.9	-15.0
Papel sellado y timbres fiscales	877.3	429.6	-447.7	-51.0
Valor agregado	20,913.0	21,873.9	960.9	4.6
Sobre bienes y servicios	8,345.7	9,266.4	920.7	11.0
Sobre importaciones	12,567.3	12,607.5	40.2	0.3
Bebidas	554.3	589.6	35.3	6.4
Cigarrillos y tabacos	312.4	385.2	72.8	23.3
Distribución de petróleo y derivados	2,103.2	2,297.5	194.3	9.2
Circulación de vehículos	573.1	835.8	262.7	45.8
Regalías e hidrocarburos compartibles	1,053.7	868.4	-185.3	-17.6
Salida del país	231.8	239.9	8.1	3.5
IPRIMA	330.6	694.1	363.5	110.0
Otros impuestos	105.8	103.7	-2.1	-2.0
b. No tributarios	2,628.3	2,529.5	-98.8	-3.8
Derechos	145.1	142.3	-2.8	-1.9
Tasas	195.7	210.2	14.5	7.4
Venta de bienes y servicios	372.2	349.7	-22.5	-6.0
Rentas de la propiedad	357.3	157.9	-199.4	-55.8
Contribuciones a la seguridad y previsión social	1,273.6	1,427.4	153.8	12.1
Ingresos varios	284.4	242.0	-42.4	-14.9
2. Ingresos de capital	18.7	8.8	-9.9	-52.9
B. Donaciones	407.0	385.4	-21.6	-5.3

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE EGRESOS TOTALES**  
AÑOS 2004-2013  
(millones de quetzales)

**CUADRO 5**

AÑOS	TOTAL	FUNCIONAMIENTO <sup>1/</sup>	CAPITAL	DEUDA PÚBLICA <sup>2/</sup>	VARIACIÓN RELATIVA			
					Total	Funcionamiento	Capital	
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
2013	60,533.9	45,555.3	12,713.7	2,264.9	4.9	7.7	-2.3	-5.7

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.  
<sup>1/</sup> Incluye intereses y otros gastos de la deuda pública.  
<sup>2/</sup> No incluye recompras.

**CUADRO 6**

**GOBIERNO CENTRAL**

**EGRESOS TOTALES, CLASIFICADOS POR TIPO Y GRUPO DE GASTO**

AÑO 2013  
(millones de quetzales)

GRUPO DE GASTO	TOTAL	TIPO DE GASTO			Deuda Pública
		ESTRUCTURA	Funcionamiento	Capital	
<b>TOTAL</b>	<b>60,533.9</b>	<b>99.8</b>	<b>38,986.3</b>	<b>12,713.7</b>	<b>8,833.9</b>
Servicios personales	16,874.9	27.9	16,874.9	0.0	0.0
Servicios no personales	5,813.4	9.6	5,236.9	576.5	0.0
Materiales y suministros	3,324.5	5.5	3,324.5	0.0	0.0
Propiedad, planta, equipo e intangibles	3,242.3	5.4	49.6	3,192.7	0.0
Transferencias corrientes	13,173.3	21.8	13,173.3	0.0	0.0
Transferencias de capital	8,940.9	14.8	0.0	8,940.9	0.0
Activos financieros	3.6	0.0	0.0	3.6	0.0
Servicio de la deuda pública <sup>1/</sup>	8,833.9	14.5	0.0	0.0	8,833.9
Otros gastos	228.5	0.3	228.5	0.0	0.0
Asignaciones globales	98.6	0.2	98.6	0.0	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

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

## CUADRO 7

**GOBIERNO CENTRAL**  
**EGRESOS TOTALES, CLASIFICADOS POR DESTINO INSTITUCIONAL**  
 AÑOS 2012-2013  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2012		2013		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>57,722.0</b>	<b>100.0</b>	<b>60,533.9</b>	<b>100.0</b>	<b>2,811.9</b>	<b>4.9</b>
Presidencia de la República	194.8	0.3	206.3	0.3	11.5	5.9
Ministerio de Relaciones Exteriores	308.2	0.5	345.2	0.6	37.0	12.0
Ministerio de Gobernación	3,081.5	5.3	3,640.0	6.0	558.5	18.1
Ministerio de la Defensa Nacional	1,757.6	3.0	1,962.3	3.2	204.7	11.6
Ministerio de Finanzas Públicas	293.0	0.5	290.5	0.5	-2.5	-0.9
Ministerio de Educación	9,593.3	16.6	10,217.1	16.9	623.8	6.5
Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social	4,227.5	7.3	4,935.5	8.2	708.0	16.7
Ministerio de Trabajo y Previsión Social	558.7	1.0	578.3	1.0	19.6	3.5
Ministerio de Economía	232.7	0.4	278.2	0.5	45.5	19.6
Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación	1,415.9	2.5	1,227.8	2.0	-188.1	-13.3
Ministerio de Comunicaciones, Infra. y Vivienda	5,241.9	9.1	5,357.2	8.8	115.3	2.2
Ministerio de Energía y Minas	200.1	0.3	106.7	0.2	-93.4	-46.7
Ministerio de Cultura y Deportes	299.2	0.5	301.3	0.5	2.1	0.7
Ministerio de Ambiente y Recursos Naturales	102.9	0.2	119.0	0.2	16.1	15.6
Ministerio de Desarrollo Social	1,100.4	1.9	994.2	1.6	-106.2	-9.7
Secretarías y Otras Dependencias del Ejecutivo	1,456.0	2.6	1,359.6	2.2	-96.4	-6.6
Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro	19,175.8	33.3	19,718.3	32.6	542.5	2.8
Servicio de la Deuda Pública	8,424.7	14.6	8,833.9	14.6	409.2	4.9
Procuraduría General de la Nación	57.8	0.1	62.5	0.1	4.7	8.1

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 8**

**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE LOS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO**  
**AÑOS 2004-2013**  
 (millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	OPERACIÓN		TRANSFERENCIA			INTERESES Y COMISIONES				
		Total	Sueldos y Salarios	Bienes y Servicios	Total	Sector Público	Sector Privado	Sector Externo	Total	Interna	Externa
<b>2004</b>	<b>17,498.7</b>	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
<b>2005</b>	<b>18,927.3</b>	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
<b>2006</b>	<b>21,621.9</b>	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
<b>2007</b>	<b>24,780.5</b>	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
<b>2008</b>	<b>27,134.4</b>	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
<b>2009</b>	<b>31,160.5</b>	16,872.9	11,103.1	5,769.8	9,913.4	4,898.5	4,954.3	60.6	4,374.2	2,374.7	1,999.5
<b>2010</b>	<b>34,656.7</b>	18,857.3	12,466.2	6,391.1	10,859.8	5,398.6	5,415.1	46.1	4,939.6	2,761.5	2,178.1
<b>2011</b>	<b>38,774.2</b>	21,503.6	14,100.4	7,403.2	11,794.9	6,215.5	5,523.7	55.7	5,475.7	3,354.8	2,120.9
<b>2012</b>	<b>42,307.5</b>	23,905.0	14,973.7	8,931.3	12,380.2	6,402.8	5,909.6	67.8	6,022.3	3,939.0	2,083.3
<b>2013</b>	<b>45,555.3</b>	25,813.0	16,874.9	8,938.1	13,173.3	6,723.7	6,376.1	73.5	6,569.0	4,160.4	2,408.6

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 9**

**GOBIERNO CENTRAL**  
**GASTOS DE FUNCIONAMIENTO CLASIFICADOS POR DESTINO ECONÓMICO**  
 AÑOS 2012-2013  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2012		2013		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL (A+B+C)</b>	<b>42,307.5</b>	<b>100.0</b>	<b>45,555.3</b>	<b>100.0</b>	<b>3,247.8</b>	<b>7.7</b>
<b>A. DE OPERACIÓN</b>	<b>23,905.0</b>	<b>56.5</b>	<b>25,813.0</b>	<b>56.7</b>	<b>1,908.0</b>	<b>8.0</b>
Sueldos y salarios	14,973.7	35.4	16,874.9	37.0	1,901.2	12.7
Bienes y servicios	8,931.3	21.1	8,938.1	19.6	6.8	0.1
<b>B. DE TRANSFERENCIA</b>	<b>12,380.2</b>	<b>29.3</b>	<b>13,173.3</b>	<b>28.9</b>	<b>793.1</b>	<b>6.4</b>
Al sector público	6,402.8	15.1	6,723.7	14.8	320.9	5.0
Al sector privado	5,909.6	14.0	6,376.1	14.0	466.5	7.9
Al sector externo	67.8	0.2	73.5	0.2	5.7	8.4
<b>C. INT. Y COM. DEUDA PÚBLICA</b>	<b>6,022.3</b>	<b>14.2</b>	<b>6,569.0</b>	<b>14.4</b>	<b>546.7</b>	<b>9.1</b>
Interna	3,939.0	9.3	4,160.4	9.1	221.4	5.6
Externa	2,083.3	4.9	2,408.6	5.3	325.3	15.6

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

CUADRO 10

**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE LOS GASTOS DE CAPITAL**  
 AÑOS 2004-2013  
 (millones de quetzales)

AÑOS	INVERSIÓN DIRECTA				INVERSIÓN INDIRECTA					Desembolsos Financieros
	TOTAL	Total	Sueldos y Bienes y Salarios Servicios	Total	Transferencias de Capital			Sector Externo		
					Total	Sector Público	Sector Privado			
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
2013	12,713.7	3,769.2	0.0	3,769.2	8,944.5	8,940.9	8,384.9	556.0	0.0	3.6

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

## CUADRO 11

**GOBIERNO CENTRAL**  
**GASTOS DE CAPITAL CLASIFICADOS POR DESTINO ECONÓMICO**  
**AÑOS 2012-2013**  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2012		2013		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL (A+B)</b>	13,012.1	100.0	12,713.7	100.0	-298.4	-2.3
<b>A. INVERSIÓN DIRECTA</b>	3,975.5	30.6	3,769.2	29.6	-206.3	-5.2
Sueldos y salarios	6.8	0.1	0.0	0.0	-6.8	-100.0
Bienes y servicios	3,968.7	30.5	3,769.2	29.6	-199.5	-5.0
<b>B. INVERSIÓN INDIRECTA</b>	9,036.6	69.4	8,944.5	70.4	-92.1	-1.0
1. Transferencias de capital	9,034.2	69.4	8,940.9	70.4	-93.3	-1.0
Al sector público	8,480.6	65.1	8,384.9	66.0	-95.7	-1.1
Al sector privado	545.6	4.2	556.0	4.4	10.4	1.9
Al sector externo	8.0	0.1	0.0	0.0	-8.0	-100.0
2. Desembolsos financieros	2.4	0.0	3.6	0.0	1.2	50.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

## CUADRO 12

**GOBIERNO CENTRAL**  
**GASTOS DE CAPITAL CLASIFICADOS POR FINALIDAD**  
 AÑOS 2012-2013  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2012		2013		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>13,012.1</b>	<b>100.0</b>	<b>12,713.7</b>	<b>100.0</b>	<b>-298.4</b>	<b>-2.3</b>
Servicios públicos generales	295.7	2.3	73.5	0.6	-222.2	-75.1
Defensa	13.0	0.1	38.5	0.3	25.5	196.2
Orden público y seguridad ciudadana	51.4	0.4	128.4	1.0	77.0	149.8
Atención a desastres y gestión de riesgos	69.8	0.5	70.3	0.6	0.5	0.7
Asuntos económicos	4,986.5	38.3	4,205.3	33.1	-781.2	-15.7
Protección ambiental	426.9	3.3	308.1	2.4	-118.8	-27.8
Urbanización y servicios comunitarios	6,161.5	47.4	6,700.6	52.7	539.1	8.7
Salud	119.3	0.9	259.0	2.0	139.7	117.1
Actividades deportivas, recreativas, cultura y religión	136.2	1.0	110.2	0.9	-26.0	-19.1
Educación	399.3	3.1	384.9	3.0	-14.4	-3.6
Protección social	352.5	2.7	434.9	3.4	82.4	23.4

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**GOBIERNO CENTRAL  
CAJA FISCAL  
MOVIMIENTO MENSUAL ACUMULADO  
AÑO 2013**  
(millones de quetzales)

**CUADRO 13**

CONCEPTO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
<b>I. Ingresos y donaciones (A+B)</b>	<b>4,640.7</b>	<b>7,848.8</b>	<b>12,193.9</b>	<b>17,237.2</b>	<b>20,980.8</b>	<b>24,218.7</b>	<b>29,689.4</b>	<b>33,194.2</b>	<b>36,671.2</b>	<b>42,039.5</b>	<b>45,545.2</b>	<b>49,259.2</b>
A. Ingresos (1+2)	4,610.4	7,804.1	12,147.8	17,112.3	20,850.7	24,054.2	29,523.1	33,014.9	36,487.7	41,813.7	45,299.5	48,873.8
1. Ingresos corrientes (a+b)	4,609.7	7,802.6	12,145.7	17,108.6	20,847.4	24,050.2	29,518.4	33,009.5	36,481.4	41,806.9	45,291.8	48,865.0
a. Tributarios (III)	4,505.3	7,535.9	11,678.6	16,454.3	19,894.1	22,825.6	28,139.3	31,443.3	34,618.5	39,733.5	43,033.6	46,335.5
i) Directos	1,725.8	2,460.1	4,244.9	6,498.1	7,297.1	8,012.3	10,441.8	11,256.5	12,024.0	14,487.7	15,261.4	16,052.8
ii) Indirectos	2,779.5	5,075.8	7,433.7	9,956.2	12,597.0	14,913.3	17,697.5	20,186.8	22,594.5	25,245.8	27,772.2	30,282.7
b. No tributarios	104.4	266.7	467.1	655.3	953.3	1,124.6	1,379.1	1,566.2	1,862.9	2,073.4	2,258.2	2,529.5
2. Ingresos de capital	0.7	1.5	2.1	2.7	3.3	4.0	4.7	5.4	6.3	6.8	7.7	8.8
B. Donaciones	30.3	44.7	46.1	124.9	130.1	164.5	166.3	179.3	183.5	225.8	245.7	385.4
<b>II. Total de gastos (A+B)</b>	<b>3,218.9</b>	<b>7,283.1</b>	<b>11,591.3</b>	<b>16,959.9</b>	<b>21,603.1</b>	<b>26,309.1</b>	<b>32,403.2</b>	<b>36,724.7</b>	<b>41,103.9</b>	<b>45,420.5</b>	<b>50,915.6</b>	<b>58,269.0</b>
A. De funcionamiento	2,666.8	6,139.5	9,704.3	14,067.7	17,816.6	21,495.7	26,286.3	29,892.2	33,230.5	36,713.8	40,663.5	45,555.3
B. De capital	552.1	1,143.6	1,887.0	2,892.2	3,786.5	4,813.4	6,114.9	6,832.5	7,873.4	8,706.7	10,252.1	12,713.7
<b>III. Déficit o superávit fiscal (I-II)</b>	<b>1,421.8</b>	<b>565.7</b>	<b>602.6</b>	<b>277.3</b>	<b>-622.3</b>	<b>-2,090.4</b>	<b>-2,713.8</b>	<b>-3,530.5</b>	<b>-4,360.7</b>	<b>-3,381.0</b>	<b>-5,370.4</b>	<b>-9,009.8</b>
<b>IV. Crédito neto (A+B)</b>	<b>663.6</b>	<b>7,622.6</b>	<b>7,407.2</b>	<b>7,870.3</b>	<b>7,684.6</b>	<b>7,836.6</b>	<b>7,724.8</b>	<b>5,242.7</b>	<b>6,783.8</b>	<b>6,939.2</b>	<b>8,465.9</b>	<b>8,733.5</b>
A. Crédito interno neto (1+2-3)	908.2	2,602.3	2,591.9	2,586.8	2,446.3	2,423.6	2,394.4	2,379.1	4,100.2	4,259.8	4,255.3	2,369.0
1. Negociación neta (a-b-c)	898.8	2,540.3	2,529.9	2,525.2	2,387.2	2,364.5	2,335.3	2,320.0	4,041.1	4,201.1	4,199.1	2,312.8
a. Colocaciones <sup>1)</sup>	978.3	2,693.0	2,693.0	2,693.0	2,693.0	2,693.0	2,693.0	2,693.0	4,419.3	4,579.3	4,579.3	4,579.3
b. Reventas	79.5	152.7	163.1	167.8	305.8	328.5	357.7	373.0	378.2	378.2	380.2	380.2
c. Amortizaciones Letras de Tesorería	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,886.3
2. Primas de Deuda Interna (a-b)	9.4	62.0	62.0	61.6	59.1	59.1	59.1	59.1	59.1	58.7	56.2	56.2
a. Primas por colocación de Deuda Interna a largo plazo	9.4	62.0	62.0	62.0	62.0	62.0	62.0	62.0	62.0	62.0	62.0	62.0
b. Amortizaciones Primas Deuda Interna a largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.4	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	3.3	5.8	5.8
3. Amortización Costo Política Monetaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
B. Crédito externo neto (1+2)	-244.6	5,020.3	4,815.3	5,283.5	5,238.3	5,413.0	5,330.4	2,863.6	2,683.6	2,679.4	4,210.6	6,364.5
1. Préstamos (a-b)	-244.6	-457.5	-662.5	-194.3	-238.5	-64.8	-147.4	-240.1	-420.1	-424.3	1,106.9	3,280.8
a. Desembolsos	60.0	69.6	98.2	656.5	760.5	1,018.5	1,220.9	1,337.1	1,384.9	1,472.0	3,190.3	5,519.9
b. Amortizaciones	304.6	527.1	761.7	850.8	1,000.0	1,083.3	1,368.3	1,577.2	1,805.0	1,896.3	2,083.4	2,289.1
2. Eurobonos (a-b)	0.0	5,477.8	5,477.8	5,477.8	5,477.8	5,477.8	5,477.8	5,477.8	5,477.8	5,477.8	5,477.8	5,477.8
a. Negociaciones	0.0	5,477.8	5,477.8	5,477.8	5,477.8	5,477.8	5,477.8	5,477.8	5,477.8	5,477.8	5,477.8	5,477.8
b. Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2,374.1	2,374.1	2,374.1	2,374.1	2,374.1
<b>V. Variación de caja (III+IV)</b>	<b>2,085.4</b>	<b>8,188.3</b>	<b>8,009.8</b>	<b>8,147.6</b>	<b>7,062.3</b>	<b>5,746.2</b>	<b>5,011.0</b>	<b>1,712.2</b>	<b>2,423.1</b>	<b>3,558.2</b>	<b>3,095.5</b>	<b>-276.3</b>

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.  
<sup>1)</sup> Incluye Letras de Tesorería por Q1,886.3 millones.

## CUADRO 14

**SECTOR PÚBLICO**  
**SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA**  
**AÑOS 2012-2013**  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-12	COLOCACIÓN	AMORTIZACIÓN Y REDECIÓN	VENCIMIENTO	SALDO AL		VARIACIÓN		PAGO DE INTERESES Y SERVICIOS
					31-12-13	31-12-13	Absoluta	Relativa	
<b>TOTAL DE VALORES (A+B)</b>	<b>47,094.0</b>	<b>4,579.3</b>	<b>1,886.3</b>	<b>380.2</b>	<b>49,406.8</b>	<b>49,406.8</b>	<b>2,312.8</b>	<b>4.9</b>	<b>4,164.2</b>
A. BONIFICADA	47,094.0	2,693.0	0.0	380.2	49,406.8	49,406.8	2,312.8	4.9	4,164.2
Gobierno central	47,094.0	2,693.0	0.0	380.2	49,406.8	49,406.8	2,312.8	4.9	4,164.2
B. LETRAS DE TESORERÍA	0.0	1,886.3	1,886.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno central	0.0	1,886.3	1,886.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

CUADRO 15

**SECTOR PÚBLICO**  
**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA BONIFICADA, CLASIFICADA POR TENEDOR**  
AÑOS 2012-2013  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2012	2013	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>47,094.0</b>	<b>49,406.8</b>	<b>2,312.8</b>	<b>4.9</b>
Banco de Guatemala	3,988.1	3,917.0	-71.1	-1.8
Sistema bancario	20,851.4	23,083.8	2,232.4	10.7
Entidades oficiales	10,691.6	10,633.3	-58.3	-0.5
No residentes	19.4	0.0	-19.4	-100.0
Sector privado	11,543.5	11,772.7	229.2	2.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 16**

**SECTOR PÚBLICO**

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

**CLASIFICADA POR DEUDOR**

**AÑOS 2012-2013**

**(millones de US dólares)**

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-12	DESEMBOLSO	AMORTIZACIÓN	EFECTO CAMBIARIO	SALDO AL 31-12-13 <sup>PI</sup>	VARIACIÓN		PAGO INTS. Y COMISIONES
						Absoluta	Relativa	
<b>TOTAL</b>	6,304.7	1,397.5	598.4	-33.6	7,070.2	765.5	12.1	309.8
Gobierno central	6,193.1	1,397.5	587.7	-29.9	6,973.0	779.9	12.6	306.0
Empresas públicas	110.8	0.0	10.5	-3.7	96.6	-14.2	-12.8	3.8
Instituciones públicas financieras	0.8	0.0	0.2	0.0	0.6	-0.2	-25.0	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

<sup>PI</sup> Cifras preliminares.

CUADRO 17

**DEUDA PÚBLICA EXTERNA**  
**AÑOS 2012-2013**  
(millones de US dólares)

CONCEPTO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 <sup>p/</sup>		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>Sector Público</b>	<b>6,304.7</b>	<b>100.0</b>	<b>7,070.2</b>	<b>100.0</b>	<b>765.5</b>	<b>12.1</b>
<b>A. Gobierno Central</b>	6,193.1	98.2	6,973.0	98.6	779.9	12.6
<b>B. Empresas Públicas</b>	110.8	1.8	96.6	1.4	-14.2	-12.8
<b>C. Instituciones Públicas Financieras</b>	0.8	0.0	0.6	0.0	-0.2	-25.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

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

**SECTOR PÚBLICO**  
**SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA**  
**CLASIFICADA POR ACREEDOR**  
AÑOS 2012-2013  
(millones de US dólares)

CUADRO 18

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-12	DESEMBOLSOS	AMORTIZACIÓN	EFECTO CAMBIARIO	SALDO AL 31-12-13 <sup>p/</sup>	VARIACIÓN		PAGO INTS. Y COMISIONES
						Absoluta	Relativa	
<b>T O T A L</b>	<b>6,304.7</b>	<b>1,397.5</b>	<b>598.4</b>	<b>-33.6</b>	<b>7,070.2</b>	<b>765.5</b>	<b>12.1</b>	<b>309.8</b>
<b>Organismos Financieros Multilaterales</b>	<b>4,661.6</b>	<b>635.6</b>	<b>276.0</b>	<b>-1.5</b>	<b>5,019.7</b>	<b>358.1</b>	<b>7.7</b>	<b>192.4</b>
BCIE	1,021.0	88.7	71.5	0.0	1,038.2	17.2	1.7	61.6
BID	2,216.8	311.9	112.5	-1.4	2,414.7	197.9	8.9	76.8
BIRF	1,394.7	235.9	84.9	-0.1	1,545.7	150.9	10.8	53.4
FIDA	14.2	0.0	3.6	0.0	10.6	-3.7	-25.7	0.1
OPEP	14.9	-0.9	3.4	0.0	10.6	-4.3	-28.8	0.5
<b>Organismos Financieros Bilaterales y Gobiernos</b>	<b>313.1</b>	<b>44.9</b>	<b>22.4</b>	<b>-32.1</b>	<b>303.5</b>	<b>-9.6</b>	<b>-3.1</b>	<b>5.3</b>
AID	3.7	0.0	1.2	0.0	2.5	-1.2	-32.8	0.1
ACDI	1.4	0.0	0.1	-0.1	1.3	-0.2	-12.9	0.0
BANDES (FIV)	0.0	35.5	0.0	0.0	35.5	35.5	100.0	0.0
KFW (ALEMANIA)	73.7	1.0	2.6	3.1	75.1	1.4	2.0	0.6
MCCI	0.2	0.0	0.2	0.0	0.0	-0.2	-100.0	0.0
CCC (PL-480 USA)	11.0	0.0	2.7	0.0	8.3	-2.7	-24.5	0.4
UBS	4.9	0.0	0.5	0.1	4.5	-0.4	-8.0	0.2
JICA (JAPON)	199.6	8.4	9.3	-35.1	163.6	-36.0	-18.0	3.3
ICDF	7.4	0.0	0.7	-0.1	6.6	-0.8	-11.3	0.2
EXIMBANK DE CHINA	11.1	0.0	5.0	0.1	6.2	-4.9	-44.5	0.5
<b>Banca Privada</b>	<b>0.0</b>	<b>17.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>17.0</b>	<b>17.0</b>	<b>100.0</b>	<b>0.2</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA	0.0	17.0	0.0	0.0	17.0	17.0	100.0	0.2
<b>Otros Acreedores (bonos US\$)</b>	<b>1,330.0</b>	<b>700.0</b>	<b>300.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1,730.0</b>	<b>400.0</b>	<b>30.1</b>	<b>111.9</b>

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

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

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

**CUADRO 19**

**SECTOR PÚBLICO**

**RECURSOS EXTERNOS UTILIZADOS**

**CLASIFICADOS POR DESTINO**

**AÑOS 2012-2013**  
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2012	2013 <sup>p/</sup>	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>T O T A L</b>	<b>996.1</b>	<b>1,397.5</b>	<b>401.4</b>	<b>40.3</b>
Carreteras	49.3	113.4	64.1	130.0
Educación	19.8	43.6	23.8	120.2
Electrificación	11.7	12.9	1.2	10.3
Salud y asistencia social	0.0	13.4	13.4	100.0
Desarrollo municipal	0.0	4.5	4.5	100.0
Protección al medio ambiente	108.5	10.4	-98.1	-90.4
Desarrollo social	102.3	9.9	-92.4	-90.3
Modernización económica	2.4	6.9	4.5	187.5
Apoyo presupuestario	0.0	434.0	434.0	100.0
Otros proyectos de inversión <sup>1/</sup>	702.1	748.5	46.4	6.6

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

<sup>1/</sup> Incluye US\$700.0 millones en 2012 y 2013. De conformidad con el presupuesto de cada año, 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.

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

**CUADRO 20**

**SECTOR PÚBLICO**  
**RECURSOS EXTERNOS UTILIZADOS, CLASIFICADOS**  
**POR DESTINO Y FUENTE FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 <sup>1/</sup>**  
**(millones de US dólares)**

CONCEPTO	ESTRUCTURA	TOTAL	BCIE	BID	BIRF	OTRAS
<b>ESTRUCTURA</b>		100.0	6.3	22.3	16.9	54.5
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>1,397.5</b>	<b>88.7</b>	<b>311.9</b>	<b>235.9</b>	<b>761.0</b>
Carreteras	8.1	113.4	69.5	0.0	0.0	43.9
Educación	3.1	43.6	1.8	24.4	17.0	0.4
Electrificación	0.9	12.9	0.0	12.9	0.0	0.0
Salud y asistencia social	1.0	13.4	0.0	14.3	-0.9	0.0
Desarrollo municipal	0.3	4.5	0.0	4.5	0.0	0.0
Protección al medio ambiente	0.7	10.4	3.7	6.1	0.0	0.6
Desarrollo social	0.7	9.9	0.0	2.2	8.6	-0.9
Modernización económica	0.5	6.9	0.0	5.5	1.4	0.0
Apoyo presupuestario	31.1	434.0	0.0	234.0	200.0	0.0
Otros proyectos de inversión <sup>1/</sup>	53.6	748.5	13.7	8.0	9.8	717.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

<sup>1/</sup> Incluye US\$700.0 millones de Bonos del Tesoro colocados en el mercado financiero internacional.

<sup>2/</sup> Cifras preliminares.