



# Estudio de la Economía Nacional 2015





# ÍNDICE

## I. ASPECTOS GENERALES

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

## II. LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

A.	PANORAMA GENERAL	5
B.	ECONOMÍAS AVANZADAS	7
1.	Crecimiento económico y desempleo	7
2.	Inflación	10
3.	Mercados financieros y bancarios	11
4.	Política fiscal y monetaria	12
5.	Operaciones comerciales, financieras y cambiarias	14
C.	ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO	16
1.	Crecimiento económico y desempleo	16
2.	Inflación	22
3.	Mercados financieros y bancarios	24
4.	Política fiscal y monetaria	24
5.	Operaciones comerciales, financieras y cambiarias	25

## III. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL

A.	GENERALIDADES	28
B.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO	30
C.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN	35
1.	Actividades económicas que incidieron positivamente en el PIB	35
2.	Actividades económicas que incidieron en menor medida en el PIB	40
D.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO	41
E.	CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES	43
F.	COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS	46
1.	Índice de precios al consumidor	46
2.	Inflación subyacente	51
3.	Inflación importada	52

## CUADROS ESTADÍSTICOS

1.	Producto Interno Bruto medido por el Destino del Gasto Años 2014-2015 (millones de quetzales de 2001)	55
2.	Producto Interno Bruto medido por el Destino del Gasto Años 2014-2015 (millones de quetzales de cada año)	56
3.	Formación Bruta de Capital Años 2014-2015 (millones de quetzales de 2001)	57
4.	Formación Bruta de Capital Años 2014-2015 (millones de quetzales de cada año)	58
5.	Producto Interno Bruto medido por el Origen de la Producción Años 2014-2015 (millones de quetzales de 2001)	59
6.	Producto Interno Bruto medido por el Origen de la Producción Años 2014-2015 (millones de quetzales de cada año)	60
7.	Producto Interno Bruto medido por la Distribución del Ingreso Años 2014-2015 (millones de quetzales de cada año)	61
8.	Cuentas de los Sectores Institucionales. Producto Interno Bruto, Remuneraciones Pagadas, Ingreso Disponible y Ahorro Año 2015 (millones de quetzales de cada año)	62
9.	Índice de Precios al Consumidor e Inflación. Nivel República Año 2015 (Base: diciembre de 2010 = 100)	63
10.	Índice de Precios al Consumidor y Variaciones Mensuales. Nivel República Año 2015 (Base: diciembre de 2010 = 100)	64
11.	Índice de Precios al Consumidor por Regiones (Base: diciembre de 2010 = 100). Años 2014- 2015	65
<b>IV. SECTOR EXTERNO</b>		
A.	BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES	66
1.	Generalidades	66
2.	Operaciones corrientes	66
a)	Exportaciones	67
b)	Importaciones	69
c)	Balanza de bienes	71
d)	Servicios	71
e)	Ingreso primario	72
f)	Ingreso secundario	72
3.	Operaciones de la cuenta de capital	73
4.	Operaciones de la cuenta financiera	73
5.	Reservas monetarias internacionales netas	74
B.	TIPO DE CAMBIO NOMINAL	75

C.	ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL	76
----	---	----

## **CUADROS ESTADÍSTICOS**

1.	Balanza de Pagos Internacionales Años 2014-2015 (millones de US dólares)	79
1a.	Balanza de Pagos Internacionales Años 2014-2015 (millones de US dólares)	80
2.	Valor (FOB) y Estructura de las Exportaciones Años 2014-2015 (millones de US dólares)	82
3.	Valor (FOB), Volumen y Precio Medio de las Exportaciones Años 2014-2015 (millones de US dólares)	83
4.	Valor (FOB) y Estructura de las Importaciones Años 2014-2015 (millones de US dólares)	84
5.	Evolución del Tipo de Cambio Nominal Años 2014-2015 (quetzales por US\$1.00)	85

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

A.	GENERALIDADES DE LA POLÍTICA MONETARIA	86
B.	EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS	87
C.	ACTIVIDAD CREDITICIA NETA DEL BANCO DE GUATEMALA	91
D.	CRÉDITO DE LOS BANCOS Y DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS AL SECTOR PRIVADO	92
E.	ENCAJE BANCARIO	94
F.	TASAS DE INTERÉS	94
	1. En moneda nacional	94
	2. En moneda extranjera	96
G.	OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA	97
	1. Por plazo	98
	2. Por fecha de vencimiento	99
	a) Menores de dos años	99
	b) Mayores de dos años	99
	3. Estructura y perfil del saldo de las Operaciones de Estabilización Monetaria	99
H.	CUENTAS DE BALANCE DE LOS BANCOS DEL SISTEMA	100
I.	CAPACIDAD LEGAL E INMEDIATA DE EXPANSIÓN CREDITICIA DE LOS BANCOS DEL SISTEMA	101

J.	CARTERA VENCIDA	101
K.	ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	103
L.	INSTITUCIONES BANCARIAS	105
M.	CUENTAS DE BALANCE DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS	106
N.	GRUPOS FINANCIEROS	106
O.	ENTIDADES FUERA DE PLAZA (OFF SHORE)	108
P.	AVANCES EN EL PROCESO DE FORTALECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL	111
	1. Fortalecimiento del sistema financiero	111
	2. Consolidaciones bancarias	113
	3. Reforma complementaria	114

## CUADROS ESTADÍSTICOS

1.	Panorama Monetario. Tipo Base Monetaria, del 31 de diciembre de 2014 al 31 de diciembre de 2015 (millones de quetzales)	116
1a.	Panorama Monetario. Tipo Emisión Monetaria, del 31 de diciembre de 2014 al 31 de diciembre de 2015 (millones de quetzales)	117
2.	Sistema Financiero. Obligaciones con el Sector Privado, al 31 de diciembre de 2014 y de 2015 (millones de quetzales)	118
3.	Bancos del Sistema. Liquidez en Moneda Nacional por Grupo de Bancos Año 2015 (millones de quetzales)	119
3a.	Bancos del Sistema. Liquidez en Moneda Extranjera por Grupo de Bancos Año 2015 (millones de US dólares)	120
4.	Banco de Guatemala. Posición con el Sector Público, al 31 de diciembre de 2014 y de 2015 (millones de quetzales)	121
5.	Banco de Guatemala. Crédito a Bancos y Sociedades Financieras, al 31 de diciembre de 2014 y de 2015 (millones de quetzales)	122
6.	Bancos del Sistema y Sociedades Financieras. Cartera Crediticia con el Sector Privado, al 31 de diciembre de 2014 y de 2015 (millones de quetzales)	123
7.	Bancos del Sistema. Crédito al Sector Privado por Tipo de Cuenta, al 31 de diciembre de 2014 y de 2015 (millones de quetzales)	124
8.	Tasas de Interés en Moneda Nacional (porcentajes)	125
8a.	Tasas de Interés en Moneda Extranjera (porcentajes)	126
9.	Bancos del Sistema. Principales Cuentas de Activo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2014 y de 2015 (millones de quetzales)	127

9a.	Bancos del Sistema. Estructura de las Principales Cuentas de Activo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2014 y de 2015 (porcentajes)	128
10.	Bancos del Sistema. Principales Cuentas de Pasivo y Capital por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2014 y de 2015 (millones de quetzales)	129
10a.	Bancos del Sistema. Estructura de las Principales Cuentas de Pasivo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2014 y de 2015 (porcentajes)	130
11.	Bancos del Sistema. Capacidad Legal e Inmediata de Expansión Crediticia, al 31 de diciembre de 2014 y de 2015 (millones de quetzales)	131
12.	Bancos del Sistema. Distribución de Agencias Bancarias por Región, al 31 de diciembre de 2014 y de 2015	132
13.	Sociedades Financieras. Principales Cuentas de Activo, al 31 de diciembre de 2014 y de 2015 (millones de quetzales)	133
13a.	Sociedades Financieras. Estructura de las Principales Cuentas de Activo, al 31 de diciembre de 2014 y de 2015 (porcentajes)	134
14.	Sociedades Financieras. Principales Cuentas de Pasivo y Capital, al 31 de diciembre de 2014 y de 2015 (millones de quetzales)	135
14a.	Sociedades Financieras. Estructura de las Principales Cuentas de Pasivo, al 31 de diciembre de 2014 y de 2015 (porcentajes)	136
<b>VI.</b>	<b>FINANZAS PÚBLICAS</b>	
A.	GENERALIDADES DEL PRESUPUESTO	137
B.	EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA	137
C.	INGRESOS	141
D.	EGRESOS	142
	1. Egresos según tipo y grupo de gasto	143
	2. Egresos por destino institucional	144
	3. Gastos según su naturaleza	144
	a) Gastos de funcionamiento	144
	b) Gastos de capital	145
E.	CAJA FISCAL	145
F.	DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO	146
	1. Deuda pública interna bonificada	146
	a) Movimiento de la deuda pública interna	146
	b) Saldo de la deuda pública interna por tenedor	147

c) Tasa de interés y plazo de vencimiento	148
2. Deuda pública externa	149
G. PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2015	151

#### **CUADROS ESTADÍSTICOS**

1. Gobierno Central. Ejecución Presupuestaria Años 2014-2015 (millones de quetzales)	154
2. Gobierno Central. Financiamiento del Presupuesto Años 2014-2015 (millones de quetzales)	155
3. Gobierno Central. Resumen de Ingresos Totales Años 2006-2015 (millones de quetzales)	156
4. Gobierno Central. Ingresos Totales Años 2014-2015 (millones de quetzales)	157
5. Gobierno Central. Resumen de Egresos Totales Años 2006-2015 (millones de quetzales)	158
6. Gobierno Central. Egresos Totales, Clasificados por Tipo y Grupo de Gasto. Año 2015 (millones de quetzales)	159
7. Gobierno Central. Egresos Totales, Clasificados por Destino Institucional. Años 2014-2015 (millones de quetzales)	160
8. Gobierno Central. Resumen de los Gastos de Funcionamiento Años 2006-2015 (millones de quetzales)	161
9. Gobierno Central. Gastos de Funcionamiento, Clasificados por Destino Económico. Años 2014-2015 (millones de quetzales)	162
10. Gobierno Central. Resumen de los Gastos de Capital Años 2006-2015 (millones de quetzales)	163
11. Gobierno Central. Gastos de Capital, Clasificados por Destino Económico Años 2014-2015 (millones de quetzales)	164
12. Gobierno Central. Gastos de Capital, Clasificados por Finalidad Años 2014-2015 (millones de quetzales)	165
13. Gobierno Central. Caja Fiscal. Movimiento Mensual Acumulado Año 2015 (millones de quetzales)	166
14. Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Interna Años 2014-2015 (millones de quetzales)	167
15. Sector Público. Saldo de la Deuda Pública Interna Bonificada, Clasificada por Tenedor. Años 2014-2015 (millones de quetzales)	168
16. Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Externa Clasificada por Deudor. Años 2014-2015 (millones de US dólares)	169

17.	Deuda Pública Externa. Años 2014-2015 (millones de US dólares)	170
18.	Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Externa Clasificada por Acreedor. Años 2014-2015 (millones de US dólares)	171
19.	Sector Público. Recursos Externos Utilizados, Clasificados por Destino Años 2014-2015 (millones de US dólares)	172
20.	Sector Público. Recursos Externos Utilizados, Clasificados por Destino y Fuente Financiera, al 31 de diciembre de 2015 (millones de US dólares)	173



# ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2015

## I. ASPECTOS GENERALES

### A. EL ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Durante 2015, la actividad económica mundial continuó recuperándose de manera gradual y heterogénea. En las economías avanzadas, aunque el desempeño económico fue positivo, este se moderó respecto de lo esperado a inicios de año; en tanto que las economías de mercados emergentes y en desarrollo, si bien mostraron tasas de crecimiento superiores a las de las economías avanzadas, evidenciaron un menor ritmo de crecimiento, explicado por la desaceleración de la República Popular China y la recesión en Brasil y en Rusia.

En cuanto a las principales economías avanzadas, en los Estados Unidos de América, la sólida recuperación económica estuvo apoyada por los bajos precios de la energía, un menor ritmo de consolidación fiscal, la mayor fortaleza patrimonial de los bancos, las empresas y los hogares, las mejoras en el mercado de vivienda y una mayor demanda interna, respaldada por un mercado laboral robusto, en un entorno de debilidad de la demanda externa. En ese contexto de recuperación de la economía estadounidense, la Reserva Federal inició el proceso de normalización de su política monetaria, en congruencia con el objetivo dual de máximo empleo y estabilidad de precios.

Por su parte, en la Zona del Euro, el proceso de recuperación económica continuó consolidándose, apoyado por la decisión del Banco Central Europeo de mantener una postura aún más acomodaticia de la política monetaria, extendiendo el plazo del programa de compra de activos hasta el primer trimestre de 2017. Adicionalmente, la recuperación ha sido apoyada por la depreciación del euro respecto al dólar estadounidense y por la persistente caída del precio del petróleo.

En Japón, el crecimiento económico se recuperó ligeramente, asociado a un mayor ingreso real y al aumento de precios de las acciones, en un contexto en el que el Banco Central de Japón implementó la segunda fase de su programa de facilidad cuantitativa y cualitativa, así como por los bajos precios del petróleo y otras materias primas. No obstante, la recuperación de la actividad económica es aún modesta, debido a que el nivel de las exportaciones ha sido afectado por la desaceleración de algunas economías emergentes.

Las economías de mercados emergentes y en desarrollo continuaron mostrando diferencias importantes entre países y regiones. India, con un mayor dinamismo; la República Popular China, desacelerándose gradualmente; mientras que Brasil y Rusia fueron afectadas por una fuerte recesión. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, entre los principales factores que influyeron el crecimiento de este conjunto de economías destacan la caída de los precios internacionales del petróleo y otras materias primas; el reequilibrio del modelo de crecimiento económico chino; y las condiciones financieras más restrictivas, ante la expectativa respecto de la normalización de la política monetaria estadounidense, la cual inició en diciembre. En América



Latina, el crecimiento económico registró una leve contracción, debido a la debilidad en algunas de las economías de América del Sur, particularmente en Brasil. Por su parte, Centroamérica registró un crecimiento económico favorable, explicado, principalmente, por el buen desempeño de la economía estadounidense.

En lo relativo a la inflación mundial, en las economías avanzadas se ubicó por debajo de las metas de los bancos centrales; en Japón, la inflación se mantuvo baja, a pesar de la postura altamente acomodaticia de su política monetaria; en la Zona del Euro, el ritmo inflacionario se ubicó en valores cercanos a 0.0%, asociado, principalmente, a la modesta recuperación de la demanda interna; y en los Estados Unidos de América, la inflación promedio se situó en 0.1%, lo que permitió el mantenimiento de condiciones monetarias acomodaticias, aún con el incremento en la tasa de fondos federales realizado en diciembre de 2015. En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, los resultados de inflación fueron mixtos. En América Latina, la inflación en las principales economías que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación (México, Colombia, Perú, Chile y Brasil) se ubicó por arriba de las metas establecidas por los bancos centrales, con excepción de México. En Centroamérica, la inflación mostró una tendencia a la baja durante la mayor parte del año, asociada a la reducción en el precio de los combustibles, por lo que en la mayoría de estos países (excepto en Guatemala) la inflación se situó por debajo de límite inferior de las metas establecidas.

En cuanto a las tasas de interés de política monetaria, la mayoría de economías avanzadas no presentaron cambios en sus tasas de interés de política monetaria, respecto al año previo (excepto en los Estados Unidos de América, que la aumentó en diciembre). En algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo, las autoridades monetarias decidieron reducir sus tasas de interés de política, en particular, en la República Popular China, la República Dominicana, Costa Rica y Guatemala, en tanto que en otras economías, como Brasil, Colombia, Perú y Chile las aumentaron, en general, ante el incremento de las presiones inflacionarias derivadas de la depreciación de sus monedas.

## **B. LA ECONOMÍA NACIONAL**

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

Durante 2015 la economía nacional registró una tasa de crecimiento de 4.1%, similar a la registrada en 2014 (4.2%) asociada, entre otros factores, al comportamiento positivo de la demanda externa, resultado del dinamismo de la actividad económica de los principales socios comerciales del país, particularmente de los Estados Unidos de América.

Por su parte, la demanda interna también mostró un dinamismo importante, apoyado por el dinamismo del consumo privado, resultado, entre otros factores, del significativo aumento de los flujos de remesas familiares, el crecimiento del crédito bancario al sector privado destinado al consumo, el incremento en los salarios medios de los cotizantes del Instituto Guatemalteco de



Seguridad Social y al efecto ingreso derivado de la caída del precio internacional del petróleo y de sus derivados, respecto del año anterior. También contribuyó el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, la cual fue resultado, principalmente, de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas.

En cuanto a la inflación, esta mostró una tendencia decreciente hasta el tercer trimestre de 2015 (ubicándose por debajo de la meta de inflación de 4.0% +/- 1 punto porcentual), resultado del efecto combinado de factores tanto de oferta como de demanda. Entre los factores de oferta destacó la disminución en el precio medio de los bienes importados, que moderó el comportamiento de varias divisiones de gasto que componen la canasta del Índice de Precios al Consumidor; y en el caso de los factores de demanda resaltó el dinamismo en el consumo privado, el cual si bien no fue tan evidente, dado el efecto compensador que provocó el choque de oferta externo antes citado, generó un incremento sostenido en la división de alimentos y bebidas no alcohólicas. En el último trimestre de 2015, el ritmo inflacionario revirtió su tendencia y comenzó a registrar un incremento significativo, debido, por una parte, a que el efecto que generó la disminución en el precio de los energéticos comenzó a desvanecerse y, por la otra, al choque de oferta que experimentaron algunos productos agrícolas (principalmente tomate y otras legumbres y hortalizas). Dichos efectos provocaron que el ritmo inflacionario se ubicara en 3.07% a finales de 2015 (dentro del margen de tolerancia de la meta de inflación).

## **2. El sector externo**

Al finalizar 2015, el saldo de la balanza de pagos fue positivo, lo que se reflejó en el aumento de US\$417.8 millones en las reservas monetarias internacionales netas. Por su parte, la cuenta corriente registró un déficit de US\$202.5 millones, equivalente a 0.3% del PIB, el cual fue cubierto por el superávit de la cuenta financiera por US\$1,061.5 millones.

El saldo de la cuenta corriente fue resultado de la combinación, por una parte, de los déficits registrados en la balanza de bienes (US\$5,548.8 millones), en el ingreso primario (US\$1,423.1 millones) y en la balanza de servicios (US\$309.7 millones) y, por la otra, del superávit en el ingreso secundario (US\$7,079.1 millones), asociado al flujo de remesas familiares. El saldo de la cuenta financiera estuvo determinado principalmente por el rubro de inversión directa (US\$1,208.5 millones).

En cuanto al tipo de cambio de referencia, al 31 de diciembre de 2015, este registró una depreciación de 0.47%, al cotizarse en Q7.63237 por US\$1.00 el último día hábil (Q7.59675 por US\$1.00 el 31 de diciembre de 2014).

## **3. El sector monetario**

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



La ejecución de la política monetaria en 2015 se desarrolló en un entorno internacional incierto en el que la actividad económica mundial continuó recuperándose aunque de manera modesta y por debajo de lo esperado a inicios de año, en un contexto en el que privaron los riesgos a la baja. En el orden interno, la actividad económica evidenció un comportamiento dinámico sustentado, principalmente, en incrementos en la mayoría de actividades económicas y en el dinamismo del consumo privado.

En lo relativo a las decisiones de la Junta Monetaria respecto al nivel de la tasa de interés líder de política monetaria, dicho cuerpo colegiado se reunió en ocho ocasiones durante el año; en febrero la redujo de 4.00% a 3.50%, nivel en el que la mantuvo en marzo, abril y mayo. En junio la redujo nuevamente ubicándola en 3.25% y la mantuvo en ese nivel en agosto. En septiembre acordó reducirla a 3.00%, manteniéndola sin cambios en noviembre.

El sistema bancario nacional durante 2015, de acuerdo con indicadores de solvencia, de liquidez, de crédito y de rentabilidad, se mantuvo sólido, con posiciones promedio de encaje legal positivas, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera; además, el riesgo de crédito, medido por la calidad de la cartera crediticia, se mantuvo en niveles bajos, similares a los de 2014; la cobertura de la cartera contaminada registró un nivel de 152.0%; y los indicadores de rentabilidad fueron adecuados y similares a los del año anterior.

Dentro de las variables informativas de la política monetaria, al finalizar 2015, la tasa de crecimiento interanual de los medios de pago totales (M2) fue de 9.4% y la de la emisión monetaria fue de 14.2%; mientras que el crédito bancario al sector privado tuvo un crecimiento interanual de 12.8%.

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

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2015 fue aprobado por el Congreso de la República mediante Decreto Número 22-2014 por un monto de Q70,600.0 millones. La distribución analítica de dicho presupuesto fue aprobada en Acuerdo Gubernativo Número 495-2014. El referido monto fue ampliado en Q115.4 millones (Acuerdo Gubernativo Número 138-2015), ubicándose finalmente en Q70,715.4 millones.

Durante el ejercicio fiscal 2015, los ingresos totales del Gobierno Central registraron un monto de Q52,883.7 millones; mientras que los gastos totales ascendieron a Q59,891.2 millones, lo que dio como resultado un déficit fiscal de Q7,007.5 millones, equivalente a 1.4% del PIB.

El saldo de la deuda pública interna del sector público no financiero, al finalizar el año, se situó en Q61,623.3 millones, lo que dio como resultado que la relación deuda pública interna respecto del PIB se ubicara en 12.6%; en tanto que el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$7,489.9 millones, equivalente a 11.7% del PIB.



## **II. LA ECONOMÍA INTERNACIONAL**

### **A. PANORAMA GENERAL**

La actividad económica mundial continuó recuperándose, aunque de manera gradual y heterogénea. El desempeño económico de las economías avanzadas fue positivo, pero se moderó respecto de lo esperado a inicios de año, asociado a una menor demanda externa e interna, especialmente por un bajo crecimiento de la inversión. Por su parte, las economías de mercados emergentes y en desarrollo, continuaron registrando tasas de crecimiento superiores a las de las economías avanzadas; sin embargo, se observó por quinto año consecutivo un menor ritmo de crecimiento en este bloque de países, explicado, fundamentalmente, por la desaceleración de la República Popular China y la recesión en Brasil y Rusia.

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento económico mundial se ubicó en 3.1% en 2015 (menor al registrado en 2014). Las economías avanzadas crecieron 1.9%, en tanto que las economías de mercados emergentes y en desarrollo registraron una tasa de crecimiento de 4.0%.

En las economías avanzadas, particularmente, en los Estados Unidos de América, la sólida recuperación económica estuvo apoyada por los bajos precios de la energía, un menor ritmo de consolidación fiscal, la mayor fortaleza patrimonial de los bancos, las empresas y los hogares, las mejoras en el mercado de vivienda y una mayor demanda interna, respaldada por un mercado laboral robusto, en donde la tasa de desempleo continuó reduciéndose de una manera gradual y progresiva; ello, en un entorno de debilidad de la demanda externa. Cabe indicar que, en diciembre, la Reserva Federal (FED) inició el proceso de normalización de su política monetaria, ante las mejores perspectivas en la actividad económica, el mercado laboral y la inflación, en congruencia con su objetivo dual de máximo empleo y estabilidad de precios.

En la Zona del Euro, el proceso de recuperación económica continuó consolidándose, apoyado por la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de mantener una postura aún más acomodaticia de la política monetaria, tras la ampliación del programa de compra de activos hasta marzo de 2017; además contribuyeron la depreciación del euro respecto al dólar estadounidense y la persistente caída del precio internacional del petróleo.

En Japón, luego del estancamiento de 2014, el crecimiento económico se recuperó ligeramente, asociado con un mayor ingreso real y el aumento de precios de las acciones, derivado de que el Banco Central de Japón implementó la segunda fase de su programa de facilidad cuantitativa y cualitativa; y también, por los bajos precios internacionales del petróleo y otras materias primas. No obstante, la recuperación de la actividad económica es aún modesta, debido a que el nivel de las exportaciones ha sido afectado, particularmente, por la desaceleración económica de la República Popular China.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, la actividad económica continuó con un proceso de desaceleración, aunque con diferencias importantes entre países y regiones,



mayor dinamismo económico en India, desaceleración del crecimiento en la República Popular China y recesión en Brasil y Rusia. De acuerdo con el FMI, entre los principales factores que afectaron el crecimiento de dichas economías estuvieron la caída de los precios internacionales del petróleo y otras materias primas, el reequilibrio del modelo de crecimiento económico chino y condiciones financieras más restrictivas, ante la expectativa del inicio de la normalización de la política monetaria en los Estados Unidos de América, que luego de varios meses de incertidumbre inició en diciembre.

En América Latina, el crecimiento económico registró una leve contracción (0.1%), debido a la debilidad en algunas de las economías de América del Sur, particularmente en Brasil, que presenta una mayor exposición al desempeño económico de la República Popular China, debido a la importancia de sus exportaciones hacia ese país; asimismo, fue profundamente afectada por la persistente reducción en el precio internacional de las principales materias primas, debilitando la confianza de los inversionistas. Por su parte, Centroamérica, dada su mayor vinculación con los Estados Unidos de América, ser importador neto de petróleo y tener una demanda interna dinámica, registró un desempeño económico más favorable.

Los mercados financieros internacionales, en general, mostraron una marcada volatilidad. En las economías avanzadas, esta estuvo asociada a la incertidumbre generada por las expectativas de moderación de la actividad económica mundial, la mayor divergencia de las políticas monetarias en los países avanzados y la persistente caída en el precio internacional del petróleo. En el caso de las economías de mercados emergentes, los episodios de alta volatilidad se debieron, entre otros factores, a la reversión de los flujos de capital, las fuertes tensiones en los mercados cambiarios y accionarios, en especial, en algunas economías de América Latina y la República Popular China y al endurecimiento de las condiciones financieras, tras la expectativa de que la FED realizaría el primer aumento a la tasa de interés objetivo de fondos federales en el último trimestre del año.

Respecto a la inflación mundial, esta mostró una tendencia a la baja debido a la persistente reducción del precio internacional del petróleo y otras materias primas. En las economías avanzadas, la inflación se ubicó por debajo de las metas de los bancos centrales (2.0%); en Japón, se registró una inflación de 0.8%, a pesar de la postura altamente acomodaticia de su política monetaria; en tanto que en la Zona del Euro la inflación se mantuvo alrededor de 0.0%, asociado, principalmente, a la debilidad de la demanda interna; y en los Estados Unidos de América, el ritmo inflacionario se situó en 0.1%, lo que permitió el mantenimiento de condiciones monetarias acomodaticias, aun con el incremento en la tasa de fondos federales realizado en diciembre de 2015.

Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, los resultados de inflación fueron mixtos, debido a los menores precios de los energéticos y los altos niveles de capacidad ociosa y de ahorro interno, en un entorno de débiles demandas internas y externas. En América Latina, la inflación en las principales economías que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación (México, Colombia, Perú, Chile y Brasil) se ubicó por arriba de las metas establecidas por los bancos centrales, con excepción de México. Por su parte, en Centroamérica, la



inflación mostró una tendencia a la baja durante la mayor parte del año, asociada a la reducción en el precio de los combustibles, razón por la que en la mayoría de estos países (exceptuando a Guatemala) la inflación se situó por debajo de límite inferior de la meta establecida por sus bancos centrales.

En este contexto, la mayoría de economías avanzadas no presentaron cambios en sus tasas de interés de política monetaria, respecto al año previo (excepto en los Estados Unidos de América) y se mantuvieron en niveles históricamente bajos. En algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo, las autoridades monetarias decidieron reducir sus tasas de interés de política, en particular, en la República Popular China, la República Dominicana, Costa Rica y Guatemala, en tanto que, en otras economías como Brasil, Colombia, Perú y Chile las aumentaron.

## **B. ECONOMÍAS AVANZADAS**

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

Durante 2015, la tasa de crecimiento de las economías avanzadas se ubicó en 1.9%, levemente superior a la registrada en 2014 (1.8%). En los Estados Unidos de América, la actividad económica, tras registrar un débil primer trimestre, asociado a una reducción en las exportaciones, una menor inversión fija no residencial y estatal, un menor gasto de los gobiernos locales y una contribución positiva pero moderada del gasto del consumidor, de la inversión en inventarios y de la inversión fija residencial, registró un fuerte repunte durante el segundo trimestre, para luego desacelerarse durante el tercer y cuarto trimestres del año, en congruencia con las previsiones del mercado. En el repunte del segundo trimestre destacó la contribución positiva del gasto de consumo personal, impulsado por mejores condiciones laborales y crediticias, bajos precios de la energía y un mejor desempeño de la industria manufacturera. Por su parte, la desaceleración de la actividad económica en los dos últimos trimestres del año se explica, en el tercer trimestre, por una leve reducción en el consumo privado, la desaceleración del crecimiento de la inversión privada, la reducción de las utilidades de las empresas y un crecimiento de las exportaciones menor al esperado, debido a la fortaleza del dólar estadounidense; y en el cuarto trimestre, por una desaceleración mayor en el consumo privado, la inversión, el gasto de los gobiernos estatales y una caída de las exportaciones, parcialmente compensados por el aumento en el gasto del gobierno federal. Al finalizar el año la economía estadounidense creció 2.4%.

En Canadá se registró una tasa de crecimiento del PIB de 1.2% en 2015, menor a la registrada en 2014 (2.5%), asociado al impacto significativo de la caída de los precios internacionales del petróleo en la inversión y en la producción de la actividad energética. Aunado a la reducción de precios de la energía y la caída de los términos de intercambio, la desaceleración de la inversión refleja una caída importante de las utilidades empresariales, en particular, en aquellas vinculadas con la actividad energética. El desempeño de las exportaciones ha sido menor al esperado y las exportaciones de petróleo, gas y metales se han reducido en términos de valor, en un contexto de



mayor competitividad del dólar canadiense y una sólida recuperación de los Estados Unidos de América.

La actividad económica en la Zona del Euro creció 1.6% en 2015 (0.9% en 2014). En efecto, el mejor desempeño de la región se explica por el aumento de la demanda interna, en especial, el dinamismo del consumo privado, apoyado por la reducción del precio internacional del petróleo que generó un efecto ingreso y condiciones crediticias más favorables. Además, contribuyó el alza de las exportaciones debido a la significativa depreciación real del euro, todo lo cual fue moderado por la reducción en la inversión. La región continuó con una recuperación gradual, pero con resultados heterogéneos al interior de la misma, asociado con el crecimiento más fuerte de lo esperado en Italia, Irlanda y España y menor al previsto en Alemania, debido a que en este último país se produjo una desaceleración de la demanda interna. Asimismo, los riesgos para la región continuaron estando sesgados a la baja, asociados a los legados de la crisis de 2008-2009, en especial, los altos niveles de morosidad en la cartera crediticia, los bajos niveles de inflación, la desaceleración en las economías de mercados emergentes, las tensiones geopolíticas por la crisis entre Rusia y Ucrania y la volatilidad de los mercados financieros, debido a la divergencia de las políticas monetarias en los países avanzados.

En el Reino Unido, la actividad económica en 2015 mostró una desaceleración moderada al ubicarse en 2.2% (2.9% en 2014). No obstante, a pesar de la leve disminución en el ritmo de crecimiento, la actividad económica estuvo apoyada por una mayor inversión y una mejora continua en el empleo.

En cuanto a Japón, en 2015 se observó un leve incremento del PIB, al pasar de 0.0% en 2014 a 0.5% en 2015. Cabe indicar que la modesta recuperación económica se debió, fundamentalmente, a los mayores salarios reales y a los altos precios de las acciones, asociados con las facilidades adicionales tanto cuantitativas como cualitativas implementadas por el Banco Central de Japón, así como por los bajos precios internacionales del petróleo y otras materias primas.



<b>CUADRO 1</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS CRECIMIENTO DEL PIB REAL AÑOS 2014-2015 (En porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>
Estados Unidos de América	2.4	2.4
Canadá	2.5	1.2
Zona del Euro	0.9	1.6
-Alemania	1.6	1.5
-Francia	0.2	1.1
-Italia	-0.3	0.8
-España	1.4	3.2
Reino Unido	2.9	2.2
Japón	0.0	0.5
Otras economías avanzadas <sup>a/</sup>	2.8	2.0

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2016.

Cabe mencionar que en varias economías avanzadas todavía persisten los legados de la crisis económica y financiera global, como altos niveles de deuda privada y pública, un significativo grado de morosidad en las carteras crediticias, en un contexto de divergencia en las políticas monetarias de los países avanzados, envejecimiento de la población y considerables brechas del producto. Al respecto, en 2015, las brechas del producto continuaron siendo amplias en los Estados Unidos de América (-1.6%), Reino Unido (-0.3%), Zona del Euro (-2.0%), Japón (-1.6%) y Canadá (-0.7%).

En 2015, continuó observándose una mejora en el mercado laboral de las economías avanzadas, la tasa de desempleo para el conjunto de estas economías se situó en 6.7% en 2015 (7.3% en 2014). No obstante, en la Zona del Euro fue 10.9% (11.6% en 2014); a pesar que el desempleo ha venido disminuyendo gradualmente en los países de la periferia<sup>1</sup>, sus tasas siguen siendo históricamente altas, debido a la tendencia a la baja del producto potencial, la debilidad de la demanda interna y la menor consolidación fiscal. En los Estados Unidos de América y el Reino Unido, las condiciones del mercado laboral mejoraron, al registrar tasas de desempleo de 5.3% y 5.4%, en su orden (6.2% para ambos países en 2014).

<sup>1</sup> Italia y España.



<b>CUADRO 2</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS DESEMPLEO AÑOS 2014-2015 (En porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7.3</b>	<b>6.7</b>
Estados Unidos de América	6.2	5.3
Canadá	6.9	6.9
Zona del Euro	11.6	10.9
-Alemania	5.0	4.6
-Francia	10.3	10.4
-Italia	12.6	11.9
-España	24.5	22.1
Reino Unido	6.2	5.4
Japón	3.6	3.4
Otras economías avanzadas <sup>a/</sup>	4.7	4.6

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2016.

## 2. Inflación

En las economías avanzadas, la inflación se mantuvo en niveles considerablemente bajos (en general, en niveles cercanos a 0.0%), en donde la persistente caída del precio internacional del petróleo, fue una de las principales causas que contribuyó a reducir las presiones inflacionarias en este grupo de países. En ese contexto, estas economías en su conjunto registraron un ritmo inflacionario promedio de 0.3%, (1.4% en 2014).

En la Zona del Euro, al igual que en la mayoría de economías avanzadas, la inflación se ubicó por debajo del objetivo de política monetaria del Banco Central Europeo, asociado a la modesta recuperación económica y a la disminución de los precios del petróleo, situándose en 0.0% (0.4% en 2014). Asimismo, en el Reino Unido se registró un importante descenso en el nivel de precios, ubicándose en 0.1% (1.5% en 2014); en los Estados Unidos de América la inflación también se redujo significativamente, situándose en 0.1% (1.6% en 2014); y en Canadá, si bien la reducción fue menos drástica, la variación interanual se ubicó en 1.1% (1.9% en 2014). Por su parte, en Japón, luego del incremento del impuesto al consumo implementado el año anterior, que impulsó la inflación a sus niveles más altos en décadas, la inflación se desaceleró nuevamente hasta ubicarse en 0.8% (2.7% en 2014).

Entre las economías avanzadas de Asia y Europa que registraron los mayores niveles de inflación, destacan: Hong Kong (3.0%), Noruega (2.2%), Islandia (1.6%) y Australia (1.5%); mientras



que, los países que experimentaron deflación fueron: Chipre (-1.5%), Suiza y Grecia (-1.1%, respectivamente), Lituania (-0.7%) e Israel (-0.6%).

<b>CUADRO 3</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS</b>		
<b>INFLACIÓN <sup>1/</sup></b>		
<b>AÑOS 2014-2015</b>		
<b>(En porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.4</b>	<b>0.3</b>
Estados Unidos de América	1.6	0.1
Canadá	1.9	1.1
Zona del Euro	0.4	0.0
-Alemania	0.8	0.1
-Francia	0.6	0.1
-Italia	0.2	0.1
-España	-0.1	-0.5
Reino Unido	1.5	0.1
Japón	2.7	0.8
Otras economías avanzadas <sup>a/</sup>	1.3	0.9

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

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2016.

### 3. Mercados financieros y bancarios

Durante 2015, la alta volatilidad en los mercados financieros internacionales continuó asociada, entre otros factores, a la incertidumbre creada por las expectativas de moderación en la actividad económica mundial; a la divergencia en las políticas monetarias de los países avanzados; a la persistente caída en los precios internacionales del petróleo y sus derivados; y a la expectativa que generó el inicio de la normalización de la política monetaria en los Estados Unidos de América. Asimismo, las tensiones políticas en Grecia, relacionadas con la negociación de un tercer programa de rescate financiero y la consecuente absorción de las exposiciones del sector privado por parte del sector público, generaron aumentos temporales de volatilidad en los mercados financieros internacionales durante el primer semestre del año.

En los Estados Unidos de América, los programas de facilidad cuantitativa provocaron, entre otros factores, la reducción de la prima de riesgo de los bonos del tesoro a diez años por debajo de los promedios históricos; la moderación de las expectativas del mercado sobre la tasa de interés objetivo de fondos federales; la sobrevaloración de los bonos soberanos en muchas economías avanzadas; y un elevado endeudamiento empresarial. Por su parte, en Europa, a pesar de que el



capital bancario mejoró, la capacidad de conceder créditos se mantuvo limitada y las expectativas de rentabilidad fueron menores.

De acuerdo con el FMI, el ciclo del crédito en los Estados Unidos de América y Japón experimentó una fase expansiva, asociada con una alta rentabilidad bancaria, altos precios de las acciones, baja cartera en mora y crecimiento del crédito; en tanto que la Zona del Euro transitó en una fase de mejora en sus balances generales, debido al incremento del capital bancario, la reducción del endeudamiento y el aumento de las provisiones.

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

En las economías avanzadas, el proceso de recuperación de la actividad económica fue moderado y heterogéneo entre países y regiones, situación que también se vio reflejada en la divergencia de las políticas monetarias implementadas en este conjunto de países. Por una parte, los bancos centrales de la Zona del Euro y Japón continuaron con la extensión de sus programas de flexibilización cuantitativa; y por la otra, la Reserva Federal de los Estados Unidos de América, luego de la finalización gradual del programa de compras de activos, en diciembre inició el proceso de normalización de su política monetaria, con lo cual se espera que el ciclo de incrementos en la tasa de fondos federales sea gradual; no obstante, al igual que en el resto de economías avanzadas, la postura de la política monetaria estadounidense sigue siendo altamente acomodaticia. Adicionalmente, la divergencia en las políticas monetarias provocó que el ajuste fiscal fuera más lento, en un entorno en que los altos niveles de endeudamiento público y privado, así como la sostenibilidad de la deuda en algunas economías avanzadas, continuaron siendo un obstáculo para la consolidación plena del proceso de recuperación económica.

En los Estados Unidos de América, el moderado ritmo de consolidación fiscal ha sido determinante para la recuperación de la actividad económica. En ese contexto, a finales de 2015 el Congreso de ese país liberó el techo sobre la deuda pública, medida que estará vigente hasta marzo de 2017, lo cual ayudó a reducir la incertidumbre y la volatilidad en los mercados financieros y mejoró las expectativas de crecimiento, dado que permitirá elevar el gasto gubernamental en los ejercicios fiscales de 2016 y 2017. En cuanto a la política monetaria, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), ante la moderada expansión de la actividad económica debido al aumento del consumo de los hogares, la inversión fija de las empresas, las condiciones más favorables del sector inmobiliario y la mejora sustancial del mercado laboral, decidió incrementar el rango objetivo de la tasa de fondos federales a 0.25%-0.50%, consistente con su objetivo dual de pleno empleo y estabilidad de precios; no obstante, aún persiste la debilidad en la demanda externa y una inflación que se mantiene por debajo de su objetivo de largo plazo (2.0%), asociado con la reducción de los precios internacionales del petróleo y los precios de las importaciones no petroleras. Como se indicó, aun con el inicio de la normalización de la política monetaria, la postura de la misma



sigue siendo acomodaticia, a manera de fortalecer el mercado laboral y alcanzar la meta de inflación en el mediano plazo.

En la Zona del Euro, a pesar de que aún persiste un alto coeficiente de deuda respecto al PIB (93.2%), los gobiernos de la región han logrado ajustar sus cuentas fiscales bajo las reglas del Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC), con lo cual el déficit fiscal de este conjunto de economías se redujo a 2.0% del PIB (2.6% del PIB en 2014). Respecto de la política monetaria, el BCE mantuvo a lo largo del año su tasa de interés en niveles cercanos a cero (0.05%); asimismo, en marzo de 2015 consolidó la orientación altamente acomodaticia de la política monetaria, extendiendo su programa de compra de activos a €60 millardos mensuales, superior a lo programado en octubre del año previo; y en diciembre de 2015, decidió ampliar la vigencia de dicho programa hasta marzo de 2017, para apoyar el crecimiento y alcanzar la meta de inflación (2.0%).

En el caso de Japón, la razón de deuda a PIB (248.1%) se redujo levemente (249.1% del PIB en 2014), asociado con las mejores perspectivas de crecimiento económico y el esfuerzo de reducción del déficit fiscal, el cual se ubicó en 5.2% del PIB (6.2% del PIB en 2014), así como las reformas por el lado del gasto orientadas a reducir el déficit primario (excluyendo intereses de la deuda pública) a la mitad del ejecutado en el presupuesto de 2010 (6.6%). Por su parte, el Banco Central de Japón decidió mantener la tasa de interés de política monetaria en el rango de entre 0.00% y 0.10% con el propósito de alcanzar el objetivo de inflación (2.0%) y apoyar la recuperación gradual de la economía.

<b>CUADRO 4</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS RESULTADO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS CON RELACIÓN AL PIB <sup>a/</sup> AÑOS 2014-2015 (En porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2014</b>	<b>2015 <sup>b/</sup></b>
<b>TOTAL</b>	<b>-3.2</b>	<b>-3.0</b>
Estados Unidos de América	-4.1	-3.7
Canadá	-0.5	-1.7
Zona del Euro	-2.6	-2.0
-Alemania	0.3	0.6
-Francia	-3.9	-3.6
-Italia	-3.0	-2.6
Reino Unido	-5.6	-4.4
Japón	-6.2	-5.2

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

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2016.



## 5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias

Durante 2015, la cotización del dólar estadounidense frente a las principales divisas mundiales continuó el proceso de apreciación iniciado en el segundo semestre de 2014. Este comportamiento estuvo asociado a las expectativas que generó el anunciado incremento de la tasa de interés de fondos federales en los Estados Unidos de América y a los efectos que generaron los estímulos monetarios impulsados por el Banco Central Europeo y el Banco Central de Japón. Cabe indicar que la apreciación del dólar estadounidense fue más acentuada respecto al dólar canadiense (18.84%) y al euro (13.13%); y en menor medida respecto a la libra esterlina (4.33%) y al yen (1.91%).

CUADRO 5				
<b>TIPOS DE CAMBIO PROMEDIO DE MONEDAS SELECCIONADAS RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE DICIEMBRE 2014 - DICIEMBRE 2015 (Unidades monetarias por dólar de los Estados Unidos de América)</b>				
MES	YEN	LIBRA ESTERLINA	DÓLAR CANADIENSE	EURO
Diciembre de 2014	119.352	0.640	1.154	0.812
Enero de 2015	118.247	0.660	1.209	0.860
Febrero	118.733	0.652	1.251	0.881
Marzo	120.349	0.668	1.261	0.923
Abril	119.507	0.668	1.234	0.925
Mayo	120.826	0.647	1.219	0.897
Junio	123.723	0.642	1.236	0.891
Julio	123.317	0.643	1.285	0.909
Agosto	123.066	0.642	1.315	0.898
Septiembre	120.159	0.652	1.326	0.891
Octubre	120.007	0.653	1.309	0.892
Noviembre	122.658	0.658	1.328	0.932
Diciembre	121.633	0.667	1.371	0.918

Fuente: *Bloomberg*.

Por su parte, el volumen del comercio mundial mostró una leve moderación en la tasa de crecimiento, al ubicarse en 2.8% luego de haber crecido 3.5% en los dos años previos. Este comportamiento se asocia, en buena medida, a la desaceleración de la actividad económica de algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo, particularmente, la República Popular China y a la baja de los precios internacionales de las materias primas tanto energéticas como no energéticas.

Las exportaciones de bienes y servicios de las economías avanzadas registraron un crecimiento de 3.4% en 2015, levemente inferior al registrado el año previo (3.5%); en tanto que, la tasa de variación de las importaciones se incrementó, al situarse en 4.3% (3.5% en 2014). Respecto



a los términos de intercambio de estas economías, estos tuvieron una mejora respecto a 2014, al pasar de 0.3% a 1.9%. Esta mejora en los términos de intercambio se asocia principalmente a la persistente disminución de los precios internacionales de las materias primas, proceso que se inició en 2014.

<b>CUADRO 6</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS COMERCIO DE BIENES Y SERVICIOS VOLUMEN Y TÉRMINOS DE INTERCAMBIO AÑOS 2014-2015 (Variaciones porcentuales)</b>		
<b>CONCEPTO</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>1. VOLUMEN</b>		
<b>Exportaciones</b>	3.5	3.4
<b>Importaciones</b>	3.5	4.3
<b>2. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO</b>	0.3	1.9

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2016.

Por su parte, el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos de las economías avanzadas registró un balance positivo de 0.7% como proporción del PIB (0.5% en 2014). Dicho resultado estuvo fuertemente influenciado por el saldo superavitario reportado por la Zona del Euro y Japón, al ubicarse en 3.0% y 3.3% respecto del PIB, respectivamente (2.4% y 0.5% en 2014, en su orden). Por su parte, el déficit del saldo de la cuenta corriente de los Estados Unidos de América se incrementó, al pasar de 2.2% a 2.7% como porcentaje del PIB en 2015; mientras que el déficit en cuenta corriente de Canadá se ubicó en 3.3% del PIB, superior al observado en 2014 (2.3%). Entretanto, el Reino Unido mostró un saldo deficitario menor al registrado el año previo, al ubicarse en 4.3% como proporción del PIB (5.1% en 2014).



<b>CUADRO 7</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS SALDO EN CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS COMO PORCENTAJE DEL PIB AÑOS 2014-2015</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>TOTAL</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>
Estados Unidos de América	-2.2	-2.7
Canadá	-2.3	-3.3
Zona del Euro	2.4	3.0
·Alemania	7.3	8.5
·Francia	-0.9	-0.1
·Italia	1.9	2.1
·España	1.0	1.4
Reino Unido	-5.1	-4.3
Japón	0.5	3.3

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2016.

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

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

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el crecimiento económico en 2015 continuó desacelerándose por quinto año consecutivo, al registrar una tasa de crecimiento de 4.0% (4.6% en 2014). Si bien dicha tasa de crecimiento fue mayor a la registrada en las economías avanzadas, los principales factores que afectaron el crecimiento de estas economías fueron, por una parte, la marcada tendencia a la baja en los precios de las materias primas y una demanda externa e interna aún débiles; y por la otra, el endurecimiento de las condiciones de financiamiento en los mercados internacionales.

De acuerdo con el FMI, las economías de mercados emergentes y en desarrollo, particularmente, Brasil en América Latina y Rusia en la Comunidad de Estados Independientes, experimentaron una marcada recesión; en tanto que, la región de África Sub-Sahariana, registró una importante reducción de su tasa de crecimiento económico; mientras que en las economías en desarrollo de Asia y Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán, registraron leves reducciones en su crecimiento. Por su parte, la región de Europa Central y Oriental, mostró cierta recuperación en su actividad económica.



<b>CUADRO 8</b>		
<b>ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2014-2015 (En porcentajes)</b>		
<b>CONCEPTO</b>	<b>2014</b>	<b>2015<sup>a/</sup></b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.6</b>	<b>4.0</b>
<b>POR REGIONES</b>		
África Sub-Sahariana	5.1	3.4
América Latina y el Caribe	1.3	-0.1
Comunidad de Estados Independientes	1.1	-2.8
Economías en desarrollo de Asia	6.8	6.6
Europa Central y Oriental	2.8	3.5
Oriente Medio y Norte de África, Afganistán y Paquistán	2.8	2.5

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2016.

La actividad económica en algunas de las economías en desarrollo de Asia se desaceleró levemente, destacando la República Popular China, en donde el crecimiento pasó de 7.3% en 2014 a 6.9% en 2015; comportamiento que si bien fue congruente con lo esperado por el mercado, registró una desaceleración en el comercio exterior que fue más acelerada de lo previsto, aunado a la debilidad de la inversión y la actividad manufacturera. Adicionalmente, las preocupaciones sobre el desempeño futuro de la economía china están teniendo efectos de contagio hacia otras economías mediante los flujos de comercio, la disminución de la confianza y el incremento de la volatilidad en los mercados financieros. En India, el crecimiento se mantuvo sólido al situarse en 7.3% en 2015 (7.2% en 2014), debido al repunte de la inversión y al efecto ingreso que generó la caída de los precios internacionales de las materias primas. Por su parte, las economías pertenecientes al subgrupo de la Asociación de Naciones del Asia Sudoriental (ASEAN-5<sup>2</sup>), registraron un crecimiento de 4.7% en 2015, levemente por arriba del crecimiento observado en 2014 (4.6%).

En la región de África Subsahariana, el crecimiento de la actividad económica en 2015 se situó en 3.4%, inferior al observado el año previo (5.1%). Este resultado estuvo asociado, principalmente, a la caída de los precios internacionales de las materias primas, en particular el petróleo,

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



a una menor demanda por parte de la República Popular China, así como a las condiciones financieras más restrictivas a nivel mundial.

En el caso de la actividad económica en la región de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán, esta registró un crecimiento de 2.5%, levemente inferior a la observada en 2014 (2.8%), resultado que derivó, fundamentalmente, de los efectos negativos de la caída del precio internacional del petróleo, de la intensificación de los conflictos geopolíticos (principalmente en Arabia Saudita e Irán) y de la persistente incertidumbre política en la región. En el caso de los países exportadores de petróleo de la región, estos registraron una tasa de crecimiento de 1.9% en 2015 (2.7% en 2014), lo que provocó importantes desequilibrios en el sector externo; en tanto que, los países importadores de petróleo de la región crecieron 3.8% (2.9% en 2014), debido a los bajos precios internacionales del petróleo y a las reformas económicas implementadas por los gobiernos de estos países.

Por su parte, la región de América Latina y el Caribe registró una leve contracción de 0.1% (crecimiento de 1.3% en 2014), debido, entre otros factores, a la fuerte desaceleración que experimentaron Brasil, Ecuador y Venezuela, asociada con el deterioro de la cuenta corriente y de la demanda interna, especialmente la inversión.

Respecto a la actividad económica en Brasil (la mayor economía de la región), esta entró en recesión al pasar de 0.1% en 2014 a -3.8% en 2015. Este resultado se asocia a la debilidad de la inversión y del consumo, debido a la continua reducción de la confianza de los inversionistas y los consumidores, por los señalamientos de corrupción en empresas públicas como Petróleo Brasileiro, S.A. (Petrobras, empresa de capital mixto), así como por el deterioro de las condiciones financieras internacionales. Asimismo, otros factores que afectaron la actividad económica fueron el deterioro del mercado laboral y una elevada inflación, que afectaron el consumo privado y la inversión, lo que obligó al Banco Central de Brasil a restringir su política monetaria, en el contexto de una significativa depreciación cambiaria.

Por su parte, México registró un crecimiento de 2.5% (2.3% en 2014), reflejo de una moderada demanda tanto interna como externa. En el caso de la demanda interna, el consumo privado y la inversión disminuyeron y en el caso de la demanda externa, las exportaciones fueron positivas pero menos dinámicas.

En cuanto a los países pequeños de la región, destaca el desempeño de la actividad económica de la República Dominicana (7.0%), Saint Kitts and Nevis (6.6%), Panamá (5.8%), Bolivia (4.8%), Granada (4.6%), Nicaragua (4.5%) y Guatemala (4.1%), que registraron los mayores aumentos en su producto interno bruto. Las economías de Costa Rica, Honduras, Perú, Guyana y Paraguay crecieron entre 3.0% y 4.0%; mientras que Barbados, Las Bahamas (ambos 0.5%) y Surinam (0.1%), experimentaron los menores crecimientos; en tanto que, Venezuela (-5.7%), Dominica (-4.3%), Brasil (-3.8%) y Trinidad y Tobago (-1.8%), experimentaron recesiones.



En América Central<sup>3</sup>, en promedio, se registró una tasa de crecimiento económico de 3.7% en 2015 (3.4% en 2014), asociada a la recuperación de los Estados Unidos de América, lo que se tradujo en una mejora de la demanda externa, en un entorno de persistente disminución de los precios internacionales del petróleo y sus derivados, que redundó en una reducción de la factura petrolera y en la desaceleración de la inflación.

Por su parte, el crecimiento económico en los países del Caribe fue de 4.0%, inferior al registrado el año anterior (4.7%), debido a que si bien las economías dependientes del turismo se están recuperando, el deterioro de las finanzas públicas en los países exportadores de materias primas ha limitado el crecimiento económico de estas economías.

Los países de la Comunidad de Estados Independientes registraron una caída en su actividad económica al pasar de 1.1% en 2014 a -2.8% en 2015, resultado en el que influyó la situación económica en Rusia, en donde la tasa de crecimiento pasó de 0.7% en 2014 a una contracción de 3.7% en 2015, resultado de las sanciones económicas impuestas por los Estados Unidos de América y Europa, por el conflicto que mantiene con Ucrania, así como por la caída en el precio internacional del petróleo, su principal producto de exportación.

Finalmente, en la región de Europa Central y Oriental, la actividad económica durante 2015 mostró una aceleración al situarse en 3.5% (2.8% en 2014). Esta moderada recuperación en las economías de mercados emergentes de Europa fue impulsada por los bajos precios de la energía y la gradual recuperación en la Zona del Euro, pero afectada negativamente por la recesión en Rusia y el elevado endeudamiento empresarial.

---

<sup>3</sup> Incluye a Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica.



<b>CUADRO 9</b>		
<b>AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2014-2015 (En porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2014</b>	<b>2015 <sup>a/</sup></b>
<b>REGIONAL</b>	<b>1.3</b>	<b>-0.1</b>
Antigua y Barbuda	4.2	2.2
Argentina	0.5	1.2
Bahamas, Las	1.0	0.5
Barbados	0.2	0.5
Belice	3.6	1.5
Bolivia (Estado Plurinacional de)	5.5	4.8
Brasil	0.1	-3.8
Chile	1.8	2.1
Colombia	4.4	3.1
Costa Rica	3.0	3.7
Dominica	3.9	-4.3
Ecuador	3.7	0.0
El Salvador	2.0	2.4
Granada	5.7	4.6
Guatemala <sup>b/</sup>	4.2	4.1
Guyana	3.8	3.0
Haití	2.7	1.0
Honduras	3.1	3.6
Jamaica	0.5	1.1
México	2.3	2.5
Nicaragua	4.7	4.5
Panamá	6.1	5.8
Paraguay	4.7	3.0
Perú	2.4	3.3
República Dominicana	7.3	7.0
Saint Kitts and Nevis	6.1	6.6
San Vicente y Las Granadinas	-0.2	1.6
Santa Lucía	0.5	1.6
Surinam	1.8	0.1
Trinidad y Tobago	-1.0	-1.8
Uruguay	3.5	1.5
Venezuela (República Bolivariana de)	-3.9	-5.7

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

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2016.



<b>CUADRO 10</b>		
<b>PAÍSES DE EUROPA CENTRAL Y ORIENTAL Y DE LA COMUNIDAD DE ESTADOS INDEPENDIENTES VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2014-2015 (En porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2014</b>	<b>2015 <sup>a/</sup></b>
<b>Europa Central y Oriental</b>	<b>2.8</b>	<b>3.5</b>
Albania	2.0	2.6
Bosnia y Herzegovina	1.1	2.8
Bulgaria	1.5	3.0
Croacia	-0.4	1.6
Hungría	3.7	2.9
Kosovo	1.2	3.3
Macedonia (ex República Yugoslava de)	3.5	3.7
República de Montenegro	1.8	4.1
Polonia	3.3	3.6
Rumania	3.0	3.7
Serbia	-1.8	0.7
Turquía	2.9	3.8
<b>Comunidad de Estados Independientes</b>	<b>1.1</b>	<b>-2.8</b>
Armenia	3.5	3.0
Azerbaiyán	2.8	1.1
Bielorrusia	1.6	-3.9
Georgia	4.6	2.8
Kazajistán	4.3	1.2
Kirguistán (República de)	3.6	3.5
Moldavia	4.8	-1.1
Rusia	0.7	-3.7
Tayikistán	6.7	3.0
Turkmenistán	10.3	6.5
Ucrania	-6.6	-9.9
Uzbekistán	8.1	8.0

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2016.



## 2. Inflación

De acuerdo con el FMI, la tasa de inflación de las economías de mercados emergentes y en desarrollo fue igual respecto del año anterior (4.7% tanto en 2014 como en 2015); y aunque la inflación se redujo en muchas de estas economías, el resultado estuvo influenciado, principalmente, por el significativo aumento de precios que se observó en Venezuela (121.7%) y Ucrania (48.7%).

En las economías de mercados emergentes de Asia, la inflación se redujo, al pasar de 3.5% en 2014 a 2.7% en 2015. En cuanto a las principales economías de esta región, la República Popular China registró una inflación de 1.4%, menor a la observada en 2014 (2.0%) y por debajo del objetivo de mediano plazo (3.0%), debido a la persistente reducción del precio internacional del petróleo, la apreciación real del yuan y la debilidad en la demanda interna. En India, la inflación también se redujo al pasar de 5.9% en 2014 a 4.9% en 2015, producto de la reducción de los precios internacionales del petróleo y de algunas materias primas agrícolas. En lo que respecta a América Latina y el Caribe<sup>4</sup>, la inflación en 2015 se aceleró, al situarse en 5.5% (4.9% en 2014). Con respecto a las principales economías de esta región que operan con el esquema de metas explícitas de inflación (Brasil, Chile, Colombia, México y Perú), durante 2015 tuvieron resultados mixtos, debido a que la inflación subió en Brasil y Colombia, debido al alza en el precio de los alimentos y a una marcada depreciación cambiaria; se mantuvo relativamente estable en Chile y Perú; y se redujo en México. Estos resultados provocaron respuestas de diferente magnitud por parte de las autoridades monetarias, en Brasil y Colombia las tasas de interés de política monetaria se incrementaron en 250 y 125 puntos básicos, respectivamente; en Chile el incremento fue de 50 puntos básicos; y en Perú y en México los incrementos fueron de 25 puntos básicos.

Entre las economías de esta región que registraron un menor ritmo inflacionario respecto al observado en 2014 destacan: Belice, Santa Lucía, Antigua y Barbuda, Panamá, la República Dominicana, Barbados, Costa Rica, México, Guatemala, Paraguay, Honduras, Bolivia, Jamaica, Nicaragua y Uruguay. Por su parte, Venezuela continuó registrando la inflación más alta de la región, al ubicarse en 121.7% en 2015 (62.2% en 2014).

La región de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán registró una disminución en la inflación, al pasar de 6.8% en 2014 a 5.7% en 2015, en un entorno influenciado por la persistente caída en los precios internacionales del petróleo.

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



CUADRO 11		
<b>AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE VARIACIÓN DE LOS PRECIOS AÑOS 2014-2015 (Promedios Anuales)</b>		
PAÍS	2014	2015
<b>REGIONAL <sup>a/</sup></b>	<b>4.9</b>	<b>5.5</b>
Antigua y Barbuda	1.1	1.0
Bahamas, Las	1.2	1.9
Barbados	1.9	0.5
Belice	1.2	-0.6
Bolivia (Estado Plurinacional de)	5.8	4.1
Brasil	6.3	9.0
Chile	4.4	4.3
Colombia	2.9	5.0
Costa Rica	4.5	0.8
Dominica	0.8	-0.8
Ecuador	3.6	4.0
El Salvador	1.1	-0.7
Granada	-0.8	-1.3
Guatemala	3.4	2.4
Guyana	1.0	-0.3
Haití	3.9	7.5
Honduras	6.1	3.2
Jamaica	8.3	4.7
México	4.0	2.7
Nicaragua	6.0	4.0
Panamá	2.6	0.1
Paraguay	5.0	2.9
Perú	3.2	3.5
República Dominicana	3.0	0.8
Saint Kitts and Nevis	0.7	-2.8
Santa Lucía	3.5	-0.7
San Vicente y Las Granadinas	0.2	-1.7
Surinam	3.4	6.9
Trinidad y Tobago	5.7	4.7
Uruguay	8.9	8.7
Venezuela (República Bolivariana de)	62.2	121.7

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2016.



### 3. Mercados financieros y bancarios

En 2015, los mercados financieros internacionales continuaron expuestos a una alta volatilidad, la cual repuntó en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, tras la significativa depreciación del yuan, el incremento de la aversión al riesgo, el debilitamiento de las monedas en varias de estas economías y la fuerte corrección en los índices accionarios. Adicionalmente, el anunciado aumento de la tasa de interés de fondos federales en los Estados Unidos de América y la revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento económico mundial, generaron condiciones financieras aún más restrictivas para las economías de mercados emergentes y en desarrollo, algunas de las cuales, se anticiparon flexibilizando sus tipos de cambio, permitiendo de esta forma que la economía absorbiera adecuadamente el choque externo. Por su parte, algunos bancos centrales de este conjunto de economías, ante las crecientes presiones inflacionarias, en parte provocadas por la depreciación de sus monedas, decidieron aumentar sus tasas de interés de política monetaria.

Según el FMI, los riesgos se trasladaron de las economías avanzadas hacia las economías de mercados emergentes y en desarrollo, asociado, entre otros factores, a la desaceleración de la economía china, la cual impactó negativamente los precios de las materias primas a nivel internacional. Es importante mencionar que el ciclo de crédito en China e India en 2015 se encontraba en su fase de desaceleración, con un bajo crecimiento y una alta tasa de morosidad; mientras que, en el resto de economías emergentes se hallaban en la fase más alta de expansión, con un aumento del endeudamiento y un incremento de las restricciones al fondeo.

### 4. Política fiscal y monetaria

Según el FMI, el déficit fiscal como proporción del PIB para el grupo de economías de mercados emergentes y en desarrollo aumentó al pasar de 2.4% en 2014 a 4.5% en 2015, asociado a la desaceleración del crecimiento económico que por quinto año consecutivo experimentaron este conjunto de países, producto de la mayor exposición de estos mercados a la caída de precios internacionales de las materias primas y las condiciones financieras globales más restrictivas. En estos resultados ha jugado un papel preponderante la caída del precio internacional del petróleo y otras materias primas, puesto que ha implicado desafíos y oportunidades para este grupo de economías. En los países importadores netos de petróleo, se presenta la oportunidad de restituir los ahorros utilizados durante la crisis de 2008-2009, que permitan hacer frente a futuros choques externos, implementando políticas fiscales anti-cíclicas y reduciendo la carga sobre la política monetaria. En los países exportadores netos, el deterioro en los términos de intercambio implica el desafío de ajustar el gasto público para compensar la caída de los ingresos relacionados con los bajos precios de las materias primas.

Por su parte, las economías de mercados emergentes de Asia y de Europa registraron un déficit fiscal promedio de 3.2% y de 2.7%, mayores a los observados en 2014 (1.9% y 1.4%, en su



orden); mientras que en las economías de América Latina y el Caribe fue de 7.3%, mayor al registrado el año previo (5.1%).

En términos de la política monetaria, algunos bancos centrales mostraron comportamientos mixtos. En efecto, en el caso de la República Popular China, las autoridades monetarias redujeron la tasa de interés de referencia de crédito en 125 puntos básicos, situándola en 4.35%, en apoyo al crecimiento económico y así evitar una caída mayor en el mercado accionario. En las principales economías de América Latina y el Caribe, las autoridades monetarias en Brasil, Colombia y Chile, incrementaron sus tasa de interés de política monetaria en 250, 125 y 50 puntos básicos, situándolas en 14.25%, 5.75% y 3.50%, respectivamente. En el caso de México y Perú, las autoridades monetarias decidieron incrementar su tasa de política en 25 puntos básicos, situándolas en 3.25% y 3.75%, en su orden.

## **5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias**

Respecto al saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, las economías de mercados emergentes y en desarrollo, luego de varios años de registrar superávits, en 2015 registraron un déficit de US\$71.7 millardos (superávit de US\$145.5 millardos en 2014). Este resultado estuvo influenciado por los saldos negativos en América Latina y el Caribe por US\$181.1 millardos, Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán, por US\$111.7 millardos, en África Subsahariana por US\$88.2 millardos y en Europa Central y Oriental por US\$32.4 millardos, resultado que fue parcialmente compensado por los saldos positivos en los países en desarrollo de Asia por US\$290.3 millardos y en la Comunidad de Estados Independientes por US\$51.4 millardos.

En cuanto al sector externo de América Latina y el Caribe, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en 2015 se observó un déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos como proporción del PIB de 3.5% (3.1% en 2014), continuando con la tendencia deficitaria observada desde 2008. En este comportamiento influyó el deterioro del saldo de bienes, el cual se explica fundamentalmente por el descenso de los precios internacionales de los principales productos de exportación, lo cual fue determinante para que el valor de las exportaciones de la región se redujera 11.6%. Sobre este aspecto es importante hacer notar que la reducción de los precios internacionales del petróleo tuvo un efecto dispar entre las economías de la región, ya que favoreció a las economías centroamericanas y caribeñas pero afectó negativamente a los países exportadores de hidrocarburos, tales como Bolivia, Colombia, Ecuador, Venezuela y México.

El valor de las importaciones de América Latina y el Caribe se contrajo 9.4%, alcanzando su menor valor nominal desde 2010. Esta contracción fue producto de la combinación de una baja de 7.0% de los precios internacionales de los bienes importados, así como de la reducción de 3.0% del volumen de dichos bienes, esto último derivado de un menor dinamismo económico de la región. Producto del comportamiento a la baja de los precios internacionales de las materias primas que exporta la región, los términos de intercambio registraron su tercer año consecutivo de deterioro,



alcanzando su menor nivel desde 2009. Al analizar el comportamiento de los precios de los productos exportados por categoría, destaca el descenso de 48.0% del petróleo, seguido por la reducción de 23.0% de los minerales y metales y de 15.0% de los productos agropecuarios.

## ANEXO

## CLASIFICACIÓN DE LOS PAÍSES

De acuerdo con el Informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), de abril de 2016, los países se clasifican en dos grupos principales: a) economías avanzadas y b) economías de mercados emergentes y en desarrollo.

ECONOMÍAS AVANZADAS  
POR SUBGRUPOS DE PAÍSES

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

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

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2016.



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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2016.



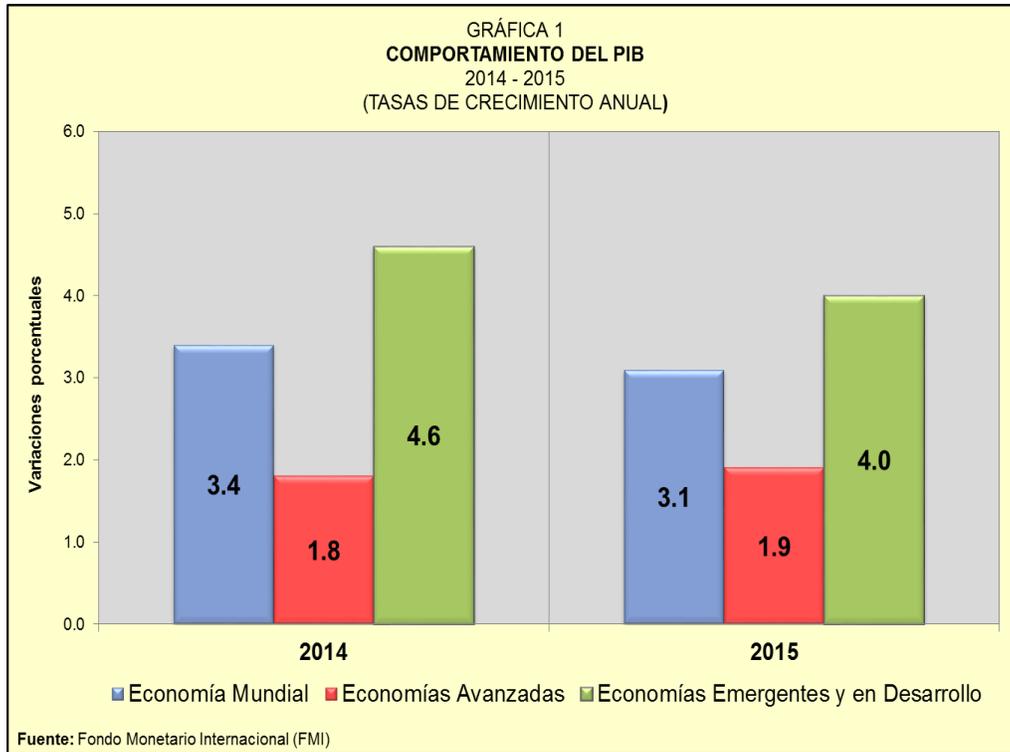
### **III. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL**

#### **A. GENERALIDADES**

En 2015, la economía mundial continuó con su proceso de recuperación, aunque de una manera moderada y heterogénea. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial registró una tasa de crecimiento de 3.1%, ligeramente inferior a la del año anterior (3.4%).

En cuanto a las economías avanzadas, estas registraron una leve recuperación, con un crecimiento de 1.9% en 2015 (1.8% en 2014), impulsado, principalmente, por el dinamismo de la actividad económica de los Estados Unidos de América, que registró un crecimiento de 2.4% (igual a la observada en 2014), explicado por los bajos precios de la energía; la mayor fortaleza patrimonial de los bancos, las empresas y los hogares; las mejoras en el mercado inmobiliario; y la mayor demanda interna, apoyada por mejores condiciones en el mercado laboral. Por su parte, el desempeño de la Zona del Euro también incidió positivamente en el crecimiento de las economías avanzadas, registrando un crecimiento de 1.6% (0.9% en 2014), apoyado, fundamentalmente, por la mayor demanda interna, derivada del efecto ingreso generado por la caída del precio de la energía y por las condiciones monetarias altamente acomodaticias.

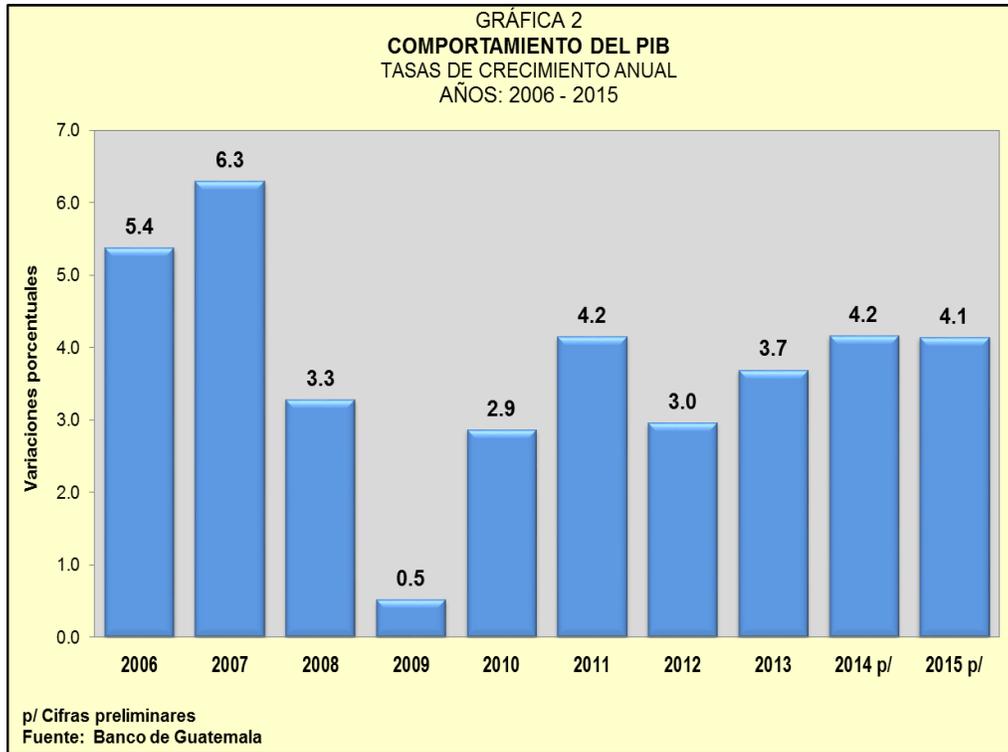
Respecto de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el crecimiento económico se desaceleró, al pasar de 4.6% el año previo a 4.0% en 2015, debido, principalmente, a la desaceleración de la economía china, por el reequilibrio de su modelo de crecimiento económico, de la significativa recesión en Brasil y Rusia y de la debilidad en el crecimiento económico de varios países exportadores netos de materias primas.



En lo que corresponde a la región de América Latina y el Caribe, esta registró una contracción de 0.1% (crecimiento de 1.3% en 2014), evidenciando una fuerte debilidad de la demanda interna, (particularmente en la inversión y en el consumo), aunada a una menor demanda externa, mayores niveles de inflación y un deterioro de la confianza empresarial y del consumidor.

No obstante el contexto descrito, la demanda externa de los productos guatemaltecos mostró un comportamiento positivo durante 2015, específicamente en términos de volumen, por parte de los principales socios comerciales del país y de otros países como Ucrania, Países Bajos, Reino Unido, Chile, la República Dominicana y Canadá, entre otros.

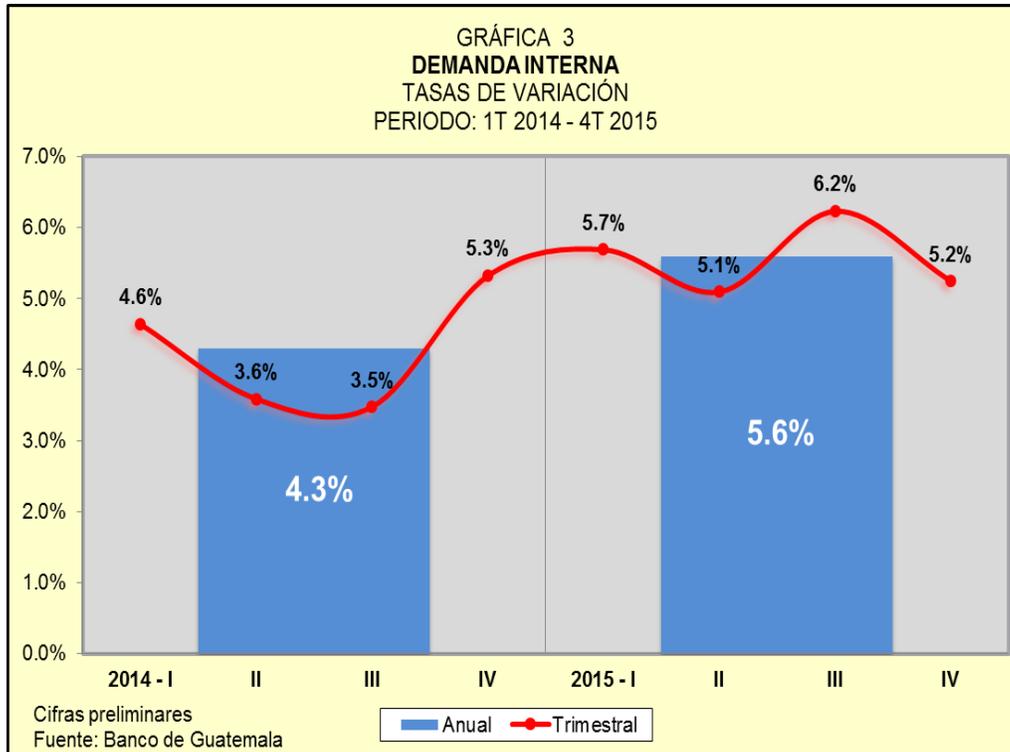
Por su parte, la demanda interna nacional registró un mayor dinamismo, lo cual, aunado al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas, permitió que la economía guatemalteca alcanzara una tasa de crecimiento de 4.1% durante 2015, similar a la observada en 2014 (4.2%).



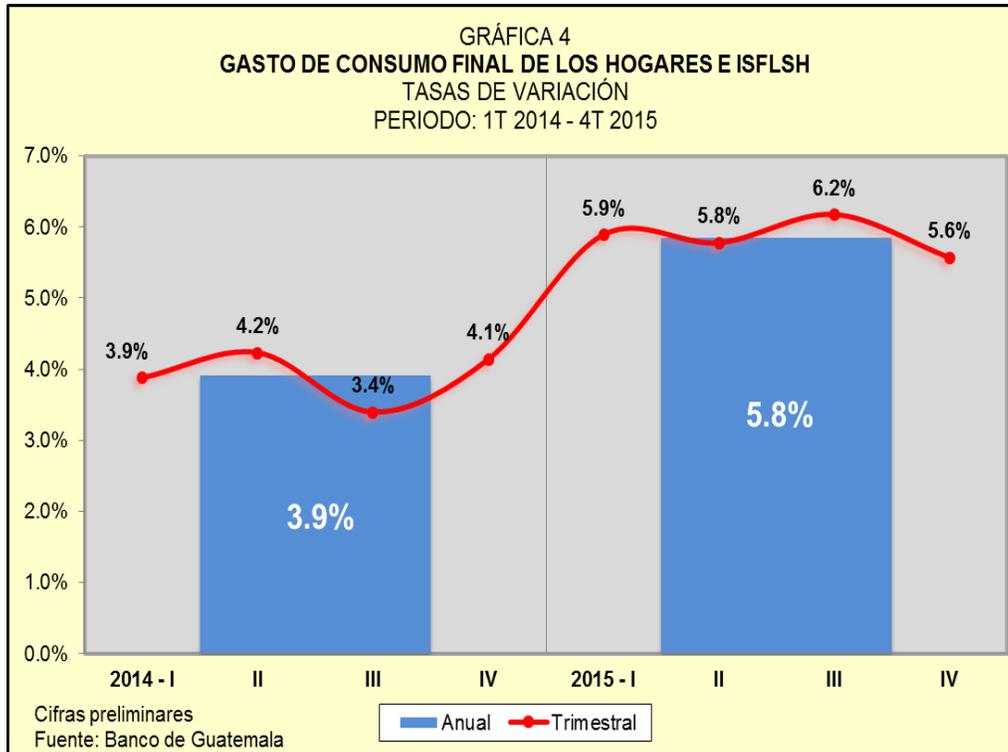
## B. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO

Durante 2015, con excepción del gasto de consumo final del Gobierno General, todos los componentes que integran el PIB por el destino del gasto mostraron tasas positivas, destacando el gasto de consumo privado y las exportaciones de bienes y servicios.

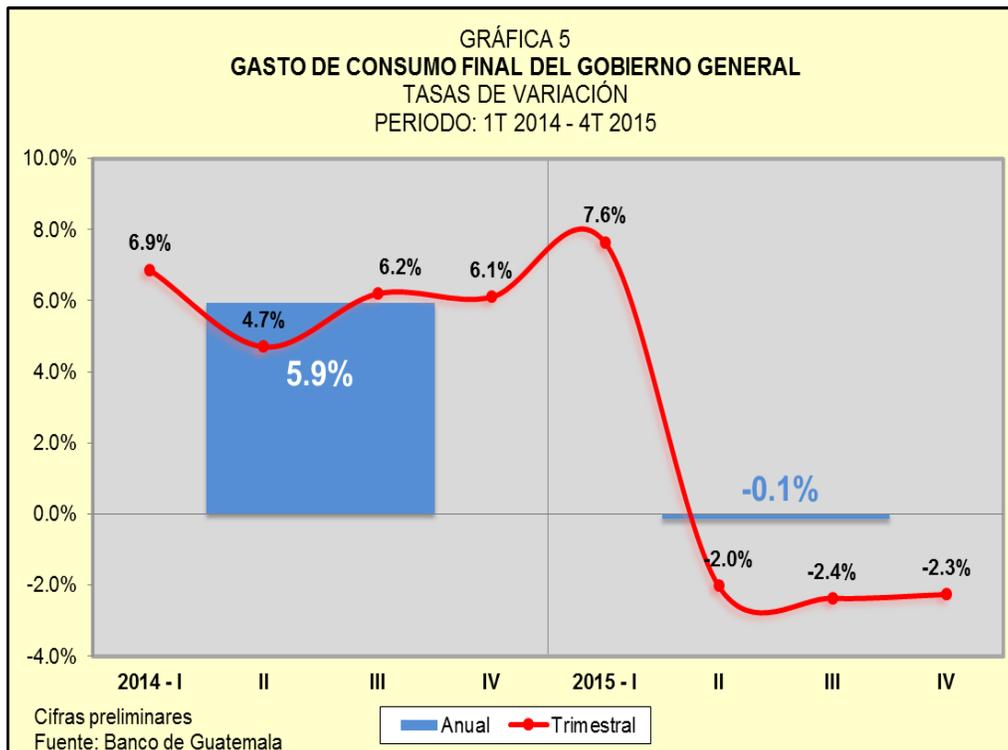
En lo que respecta a la demanda interna, conformada por el *gasto de consumo final*, la *formación bruta de capital fijo* y la *variación de existencias*, esta registró en 2015 un crecimiento de 5.6%, superior al observado en 2014 (4.3%). Este resultado estuvo asociado, principalmente, al mayor dinamismo mostrado en el gasto de consumo privado, así como al incremento registrado en la inversión en maquinaria y equipo.



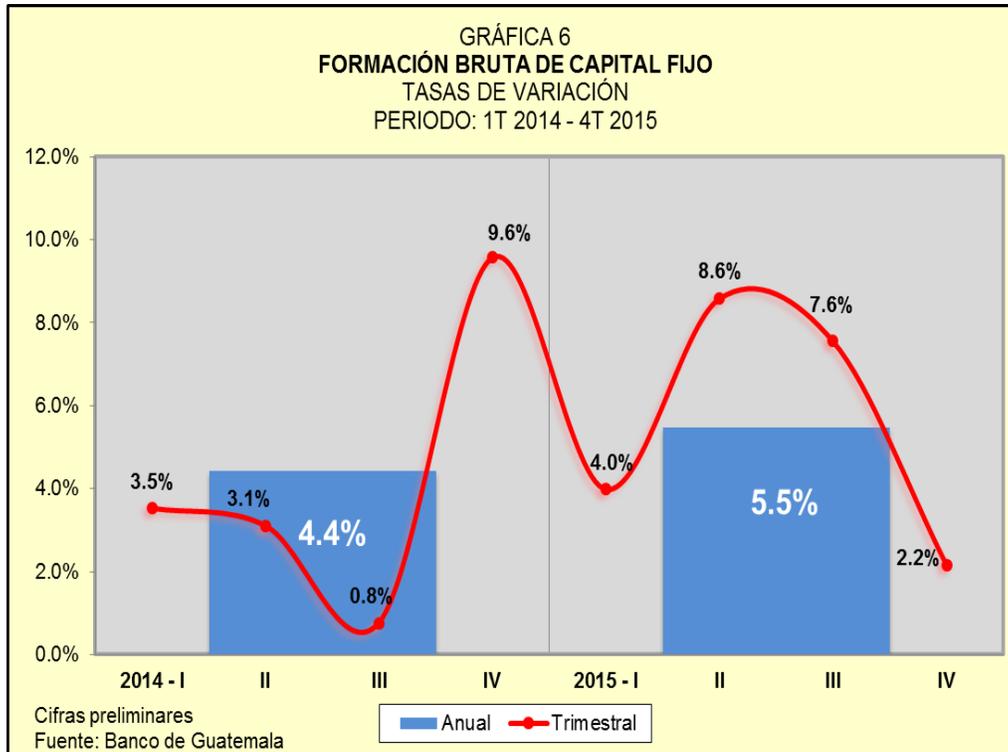
En efecto, el *gasto de consumo final de los Hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH)* tuvo un crecimiento de 5.8% en 2015 (3.9% en 2014), comportamiento asociado a un incremento en el ingreso de los hogares, debido, entre otros factores, al mayor flujo de remesas familiares, al incremento en el salario medio (con base en información del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social), al aumento en el crédito bancario al sector privado y al efecto ingreso proveniente de la reducción del precio internacional del petróleo y sus derivados, aunado al mantenimiento de una inflación baja y estable que mejoró el poder de compra del consumidor.



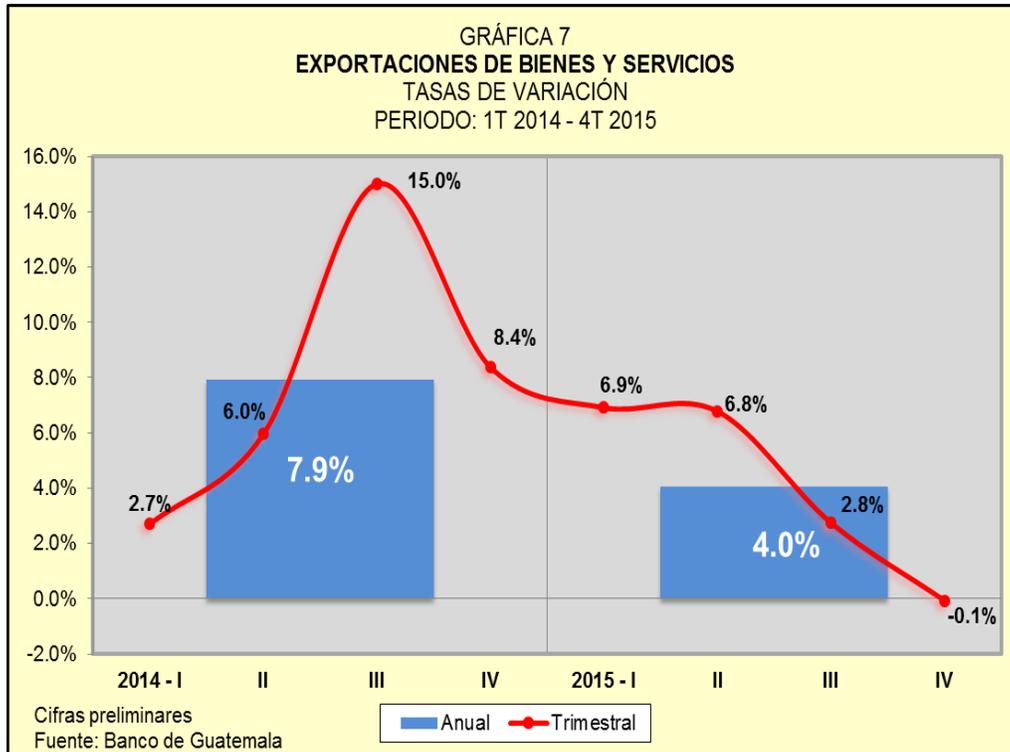
Con relación al *gasto en consumo final del Gobierno General*, este registró una caída de 0.1% (crecimiento de 5.9% en 2014), derivado de la aplicación de una política de contención del gasto implementada por la Administración Central desde el segundo trimestre del año, lo que dio como resultado una disminución de 14.7% en la compra de bienes y servicios durante 2015.



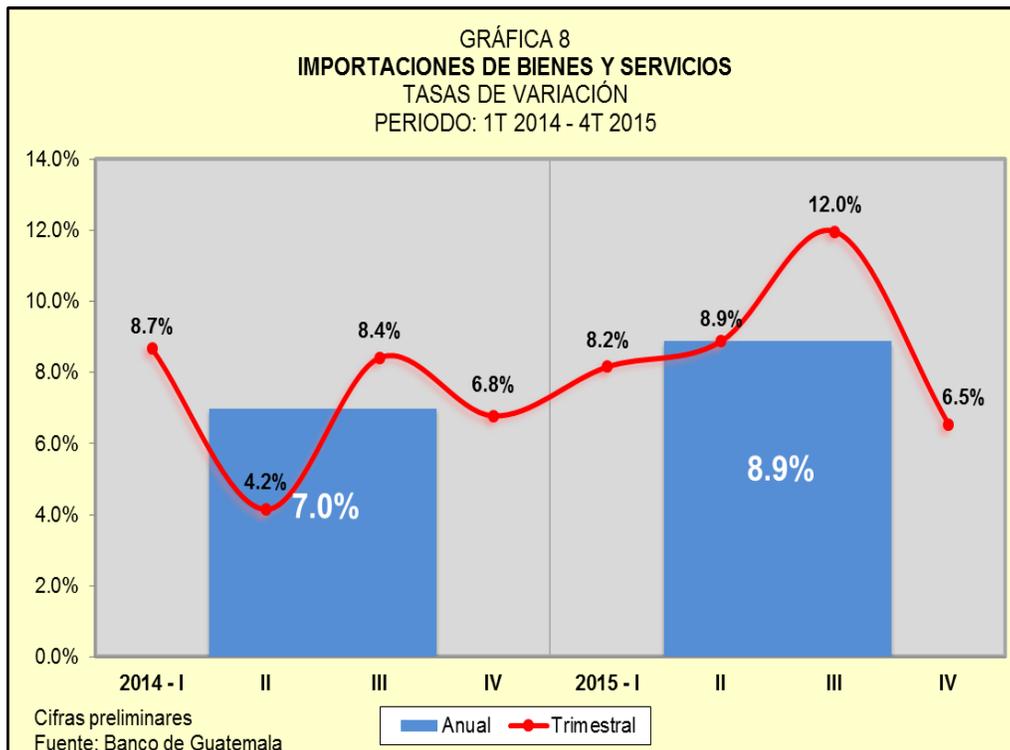
Por su parte, la *formación bruta de capital fijo* mostró un crecimiento de 5.5% en 2015 (4.4% en 2014), debido al mayor dinamismo de la inversión en maquinaria y equipo, que reportó una variación de 8.7% (5.5% en 2014).



En lo que respecta a la demanda externa, las *exportaciones de bienes y servicios* registraron un crecimiento de 4.0%, en términos reales, inferior al de 2014 (7.9%), explicado por el incremento en el volumen exportado de banano; concentrados de níquel; grasas y aceites comestibles; hierro y acero; frutas frescas, secas o congeladas; y azúcar.



Por su parte, las *importaciones de bienes y servicios* mostraron un crecimiento de 8.9%, superior al del año previo (7.0%), derivado de un mayor dinamismo, en términos de volumen, de las importaciones de combustibles y lubricantes; de materias primas y productos intermedios para las actividades manufactureras; de bienes de consumo; y de materiales de construcción.



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

El crecimiento de la actividad económica nacional en 2015, medido por el PIB por el origen de la producción, se vio influenciado por el desempeño positivo de todas las actividades económicas, entre las que destacan en términos de su incidencia: *Comercio al por mayor y al por menor; Industrias manufactureras; Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares; Servicios privados; y Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca*, actividades económicas que en conjunto explicaron alrededor del 75% de la tasa de crecimiento del PIB para dicho año.

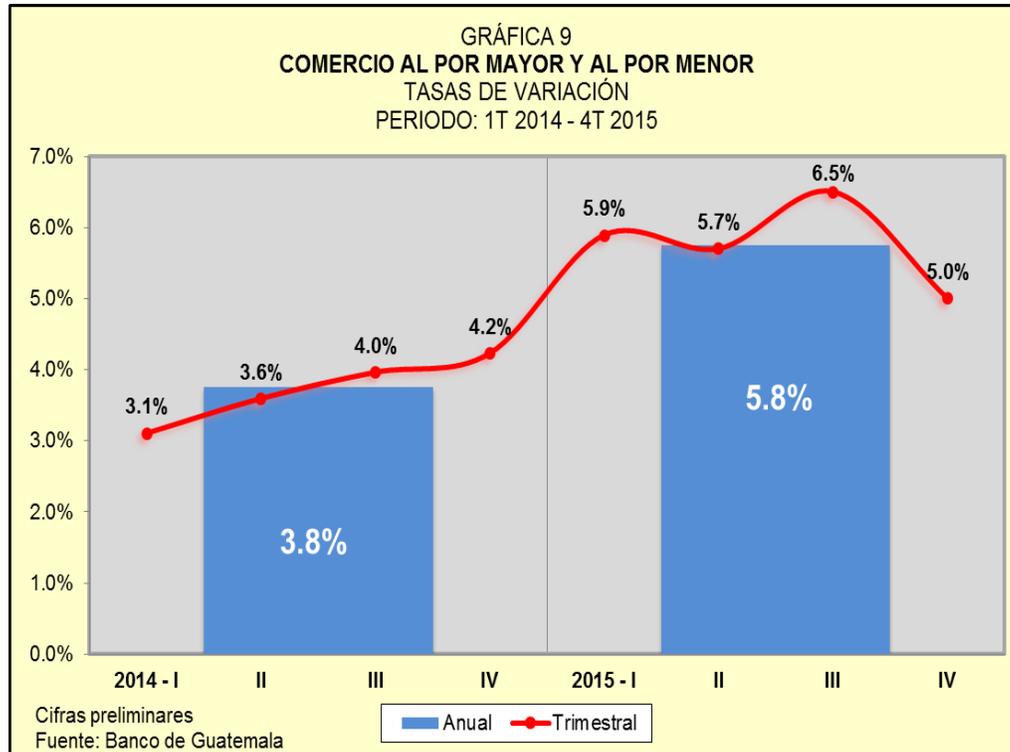
CUADRO 12					
<b>Producto Interno Bruto (PIB) por el origen de la producción</b>					
Millones de quetzales a precios de 2001					
2014 - 2015 <sup>pl</sup>					
(Variaciones porcentuales)					
Ramas de actividad	Participación	2014	2015	Incidencias	
				2014	2015
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13.5	3.2	3.3	0.34	0.34
Explotación de minas y canteras	0.9	46.7	8.4	1.02	0.22
Industrias manufactureras	17.6	3.2	3.5	0.60	0.65
Suministro de electricidad y captación de agua	2.8	5.0	4.5	0.11	0.10
Construcción	2.8	4.4	3.4	0.18	0.14
Comercio al por mayor y al por menor	11.7	3.8	5.8	0.70	1.12
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10.3	3.0	3.3	0.23	0.24
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	5.9	9.2	14.5	0.32	0.51
Alquiler de vivienda	9.8	3.1	3.1	0.24	0.24
Servicios privados	15.7	3.3	3.7	0.44	0.49
Administración pública y defensa	7.8	2.8	2.7	0.21	0.20
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>		<b>4.2</b>	<b>4.1</b>		

<sup>pl</sup> Cifras preliminares.

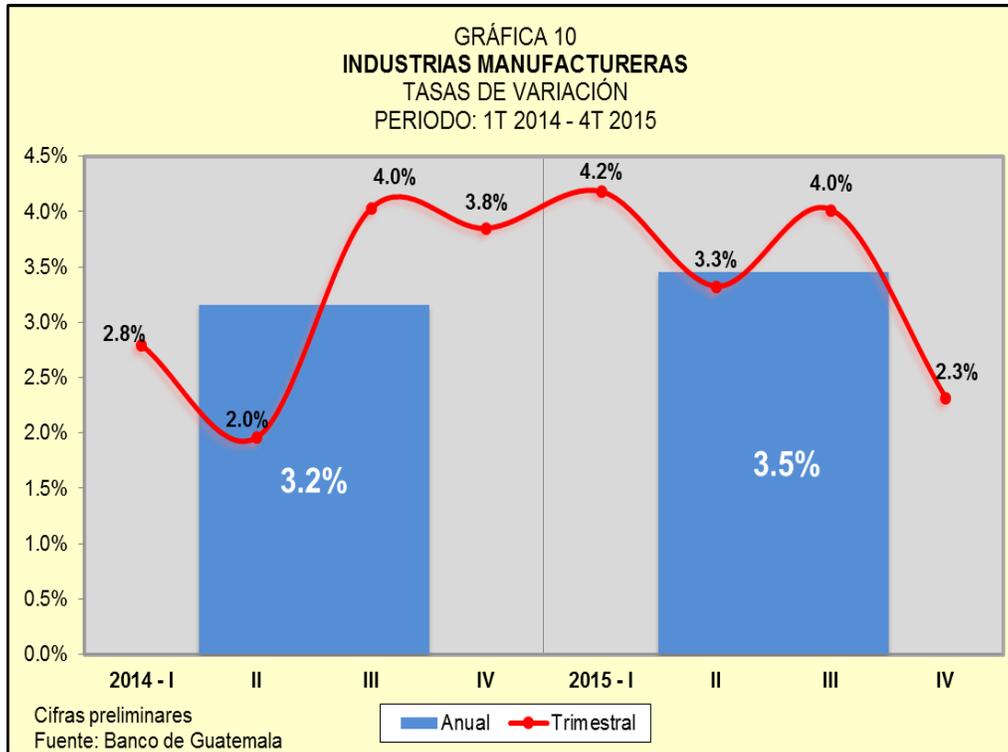
Fuente: Banco de Guatemala.

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

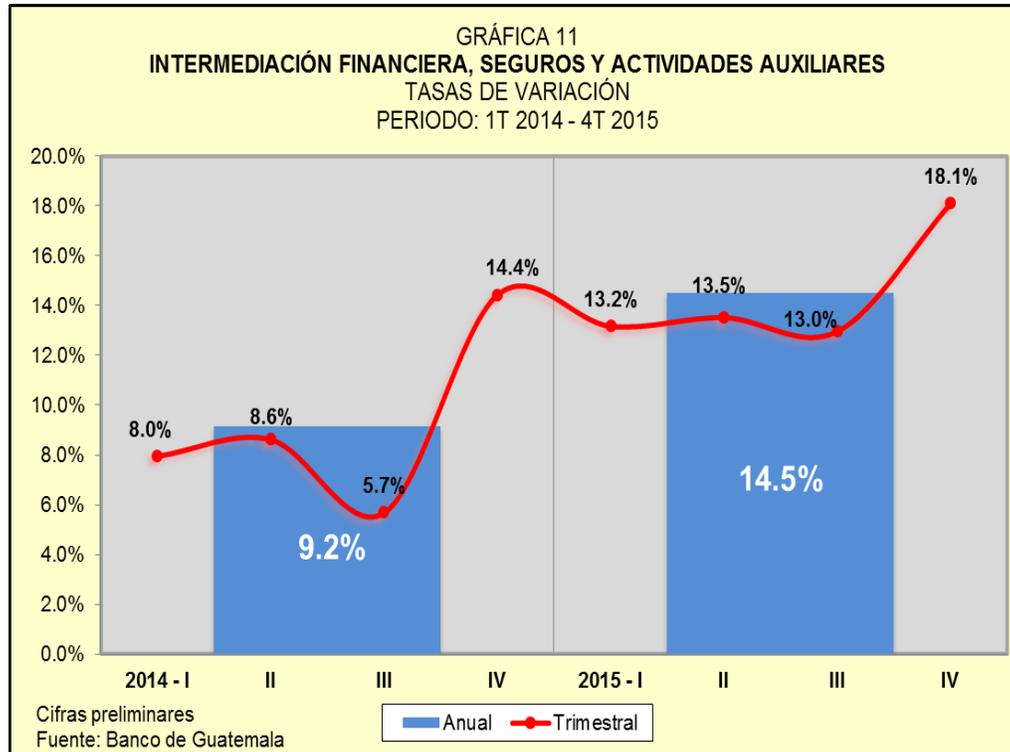
El valor agregado de la actividad *Comercio al por mayor y al por menor*, que representa un 11.7% del PIB, registró un crecimiento de 5.8% en 2015 (3.8% en 2014) derivado del mayor flujo de bienes comercializados en la economía, asociado a mayores tasas de crecimiento en la producción de bienes agropecuarios e industriales de consumo interno, relacionados principalmente con alimentos, bebidas y productos de uso doméstico; así como, al mayor dinamismo observado en el volumen de bienes importados, entre los cuales destaca la importación de combustibles y lubricantes; de hierro y acero; de maíz; de vehículos y material de transporte; de gas propano; de productos químicos diversos; de abonos y fertilizantes, entre otros.



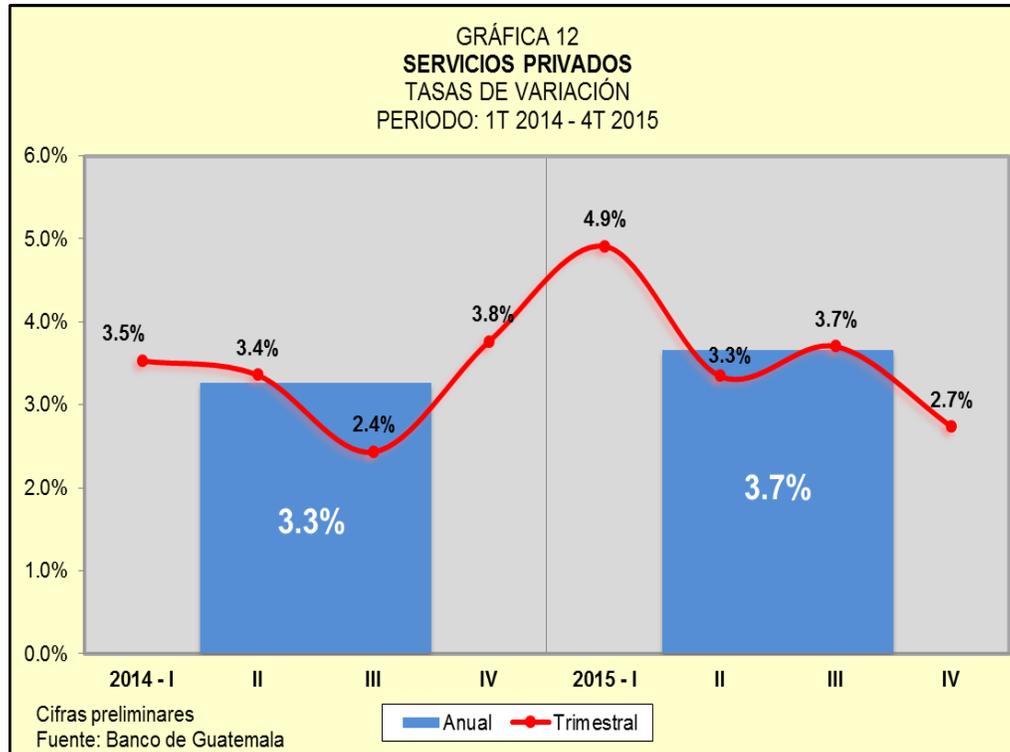
El valor agregado generado por las *Industrias manufactureras*, que representan 17.6% del PIB, mostró una tasa de crecimiento de 3.5% (3.2% en 2014), comportamiento explicado, principalmente, por el incremento registrado en las actividades de textiles y prendas de vestir, como resultado de una mayor demanda externa de dichos bienes por parte de los Estados Unidos de América, principal destino de estos productos. Asimismo, las actividades de otros productos manufacturados presentaron un mayor dinamismo, asociado al crecimiento en las actividades de aserrado y productos de madera; papel, edición e impresión; productos químicos; fabricación de materiales de construcción tales como vidrio, cemento, artículos de hormigón y otros productos minerales no metálicos, derivado del incremento en la demanda interna por este tipo de productos. Por su parte, el desempeño positivo de la actividad de productos metálicos, maquinaria y equipo se explicó por el incremento observado en la producción de ferroníquel por parte de la Compañía Procesadora de Níquel de Izabal (PRONICO), la cual inició operaciones en el segundo trimestre de 2014.



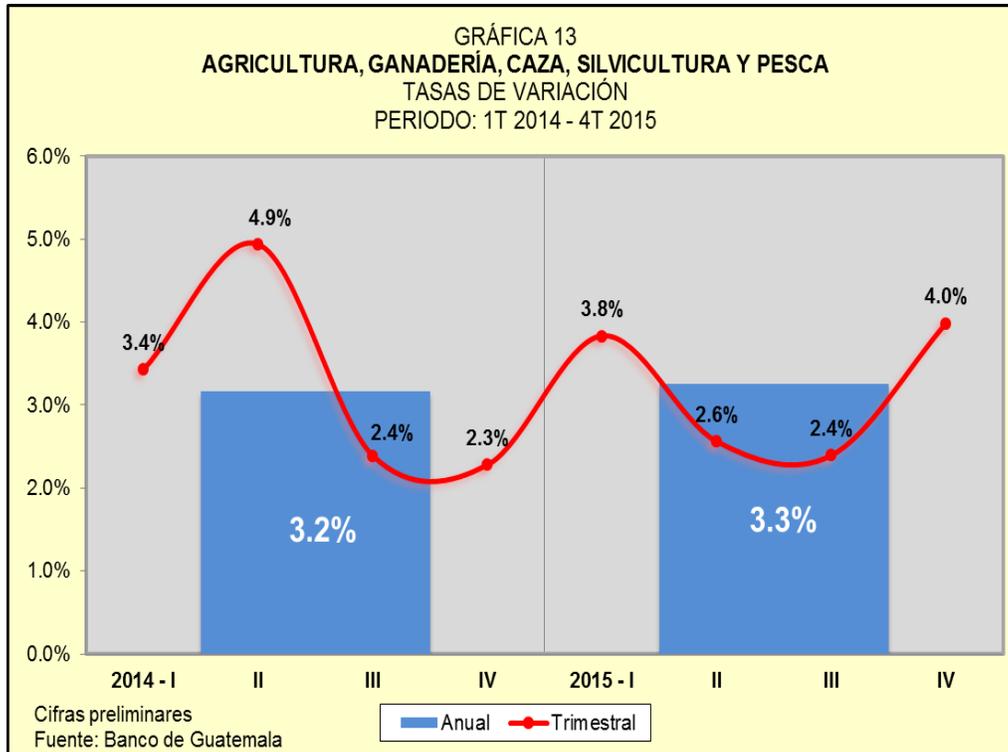
En cuanto a la *Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares*, que representa un 5.9% del PIB, su valor agregado registró un crecimiento de 14.5% en 2015 (9.2% en 2014), asociado, principalmente, al incremento observado en el crédito bancario al sector privado, congruente con el comportamiento positivo de los intereses netos percibidos y de las comisiones cobradas. Por su parte, el crecimiento de las actividades de seguros y auxiliares de la intermediación financiera, estuvo asociado a una mayor demanda de este tipo de servicios, lo cual se evidenció en el crecimiento de las primas percibidas por las sociedades de seguros y de las comisiones cobradas por los operadores de tarjetas de crédito.



Por su parte, las actividades de *Servicios privados*, que representan un 15.7% del PIB, mostraron un crecimiento en su valor agregado de 3.7% en 2015 (3.3% en 2014). Dicho comportamiento estuvo influenciado, principalmente, por el incremento de los servicios de hoteles y restaurantes, asociado al impulso de la demanda por parte de los hogares como resultado de una mejora en sus ingresos reales; así como por parte de las instituciones políticas, como consecuencia del proceso electoral desarrollado en 2015. En adición, se registró un desempeño positivo en los servicios de reparación y mantenimiento de vehículos, derivado del incremento en la importación de vehículos usados. Asimismo, se observó un mayor dinamismo en las *actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler*, particularmente en las relacionadas con el alquiler de bienes inmuebles; y en los servicios informáticos, jurídicos, contables y de publicidad, asociado a una mayor demanda intermedia por parte del resto de actividades económicas.



El valor agregado de la actividad *Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca*, que representa 13.5% del PIB, registró un crecimiento de 3.3% en 2015 (3.2% el año previo), debido al incremento en los cultivos de banano, hortalizas, frutas y ajonjolí, como resultado de una mayor demanda externa de dichos bienes por parte de los principales socios comerciales del país. Por el contrario, en el caso del cultivo de café se observó, por tercer año consecutivo, un menor nivel de producción, derivado de los efectos negativos causados por el hongo de la roya en cosechas previas. Cabe señalar que parte de la actividad agrícola en 2015 se vio afectada por la canícula extendida que incidió principalmente en la disminución de la productividad de los cultivos de café, cardamomo, maíz, arroz y frijol.



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

El *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, con un peso relativo de 10.3% en el PIB, registró un crecimiento de 3.3% en 2015 (3.0% el año previo), producto del mayor dinamismo observado en las telecomunicaciones, cuya tasa de variación fue superior en 1.2 puntos porcentuales a la registrada en 2014 (1.4%), derivado de una mayor innovación de servicios digitales asociados a la telefonía móvil, en particular los relacionados con la migración del uso de tráfico de información de la segunda y tercera generación (2G y 3G), hacia la tecnología móvil de cuarta generación (4G), así como a la demanda adicional de servicios de telecomunicaciones generada por el proceso electoral. Por su parte, la actividad de transporte por vía terrestre también mostró comportamiento favorable, derivado, principalmente, del incremento en la demanda intermedia de estos servicios por parte de las actividades agropecuarias, industriales y comerciales.

La actividad *Alquiler de vivienda*, que representa 9.8% del PIB, mostró un crecimiento de 3.1% en 2015, igual al registrado en el año previo, explicado por el aumento en el número de viviendas terminadas, congruente con la evolución positiva del rubro de edificaciones residenciales de la actividad construcción.

La actividad *Explotación de minas y canteras*, que representa 0.9% del PIB, registró un incremento de 8.4% en 2015, luego de haber alcanzado un crecimiento record de 46.7% el año previo. Dicho comportamiento se explicó, principalmente, por el desempeño de la actividad de extracción de minerales metálicos, en particular, por la extracción de concentrados de plomo y zinc por parte de Minera San Rafael, S.A., ubicada en el Departamento de Santa Rosa; así como por el



dinamismo en la extracción y exportación de concentrados de níquel por parte de la Compañía Guatemalteca de Níquel (CGN), situada en el Departamento de Izabal.

El valor agregado de la actividad *Administración pública y defensa*, que representa 7.8% del PIB, mostró una tasa de variación de 2.7% en 2015 (2.8% en 2014), explicado por el comportamiento observado en el pago de remuneraciones en las instituciones de la Administración Central, tales como el Ministerio de Gobernación, Ministerio de Educación y Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, entre otros.

En cuanto a la actividad de *Construcción*, que representa 2.8% del PIB, registró un crecimiento de 3.4% en 2015 (4.4% en el año previo), como resultado del incremento en la superficie de construcción realizada de edificaciones residenciales de vivienda vertical y de edificaciones no residenciales, como consecuencia de la autorización de importantes proyectos de construcción<sup>5</sup>. En efecto, en 2015, el indicador de superficie de construcción realizada de edificaciones residenciales y no residenciales mostró un crecimiento de 11.8% (17.4% en 2014). Cabe señalar que este comportamiento positivo se vio contrarrestado por una disminución en la construcción de obras civiles por parte del Gobierno Central.

La actividad de *Suministro de electricidad y captación de agua*, que representa 2.8% del PIB, registró un crecimiento de 4.5% en 2015 (5.0% en 2014) asociado, principalmente, al desempeño positivo de la generación de energía eléctrica, que tuvo un incremento de 4.6% en 2015 (5.2% en 2014), como consecuencia de una mayor demanda interna de energía para uso industrial y residencial. Al respecto, según cifras del Administrador del Mercado Mayorista (AMM), la generación bruta de energía eléctrica pasó de una variación de 5.5% en 2014 a una de 5.3% en 2015.

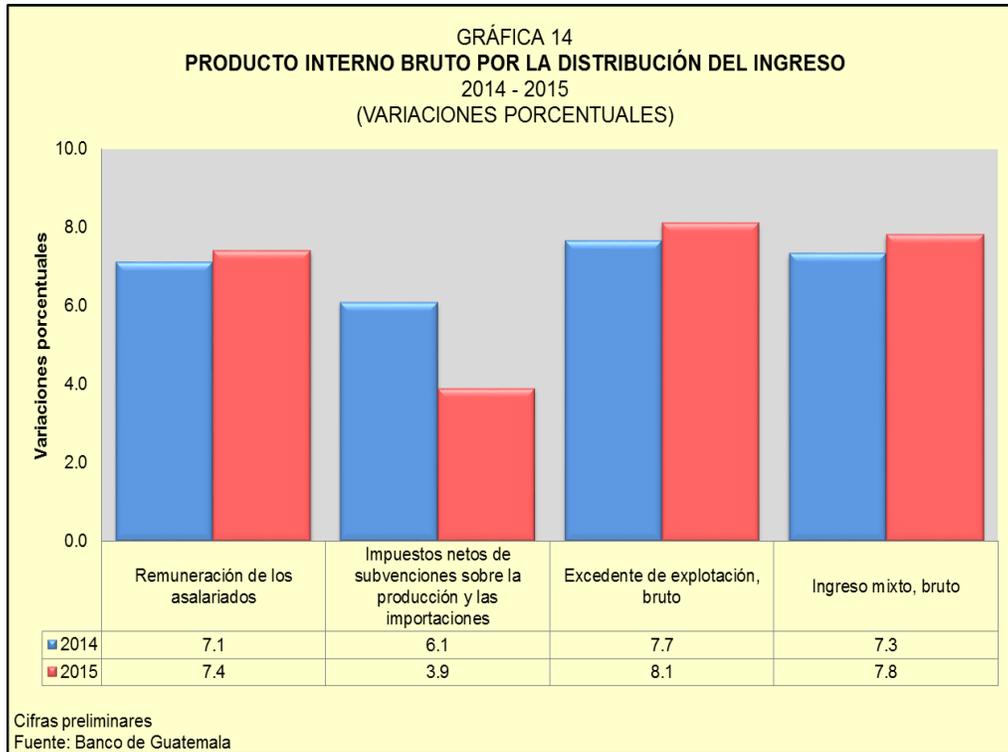
#### **D. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO**

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.

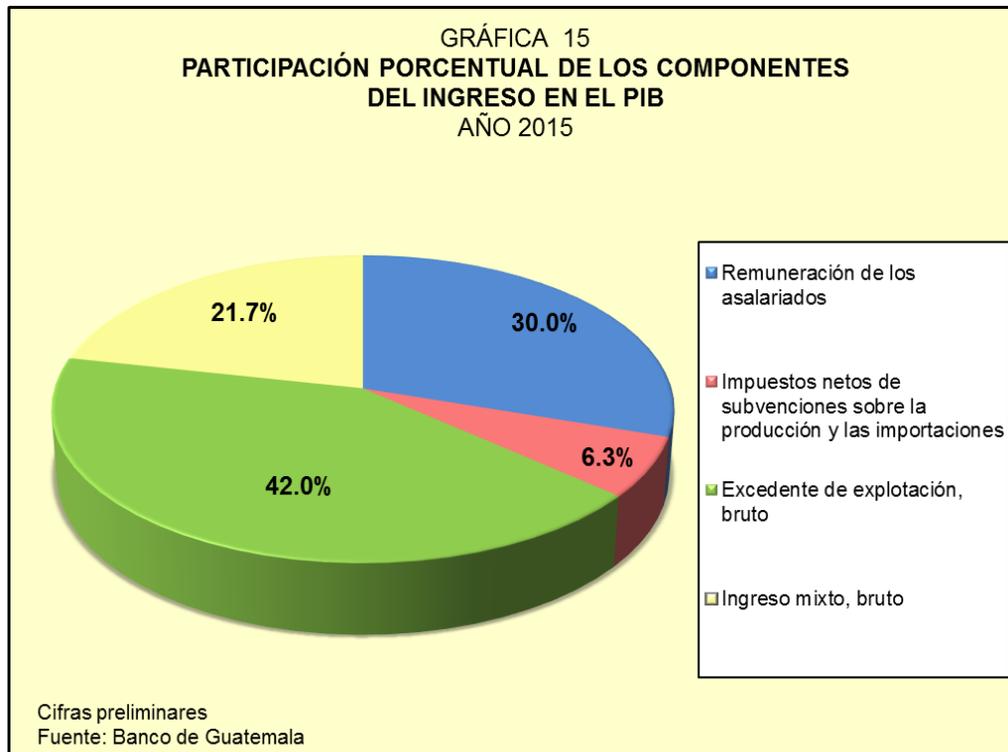
En 2015, los ingresos primarios<sup>6</sup> en valores nominales generados por la actividad productiva del país mostraron, en general, tasas de crecimiento más dinámicas a las observadas en el año anterior, excepto los *impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones*. En efecto, tanto el *excedente de explotación*; el *ingreso mixto* y la *remuneración de los asalariados*, registraron un mayor crecimiento al del año previo, asociado al desempeño positivo de la actividad económica.

<sup>5</sup> Entre los principales proyectos se encuentran: edificio de apartamentos Seis Torres S.A., en la zona 14; edificio de apartamentos Edificaciones Funcionales S.A., en la zona 16; edificio de apartamentos La Sierra Desarrollo S.A., en kilómetro 15.5 carretera a Villa Canales; edificio de apartamentos Desarrollos Residenciales Victoria S.A., en la zona 10; centro comercial Naranja Mall en Condado El Naranja, en el municipio de Mixco; ampliación del centro comercial El Frutal, en el municipio de Villa Nueva.

<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.

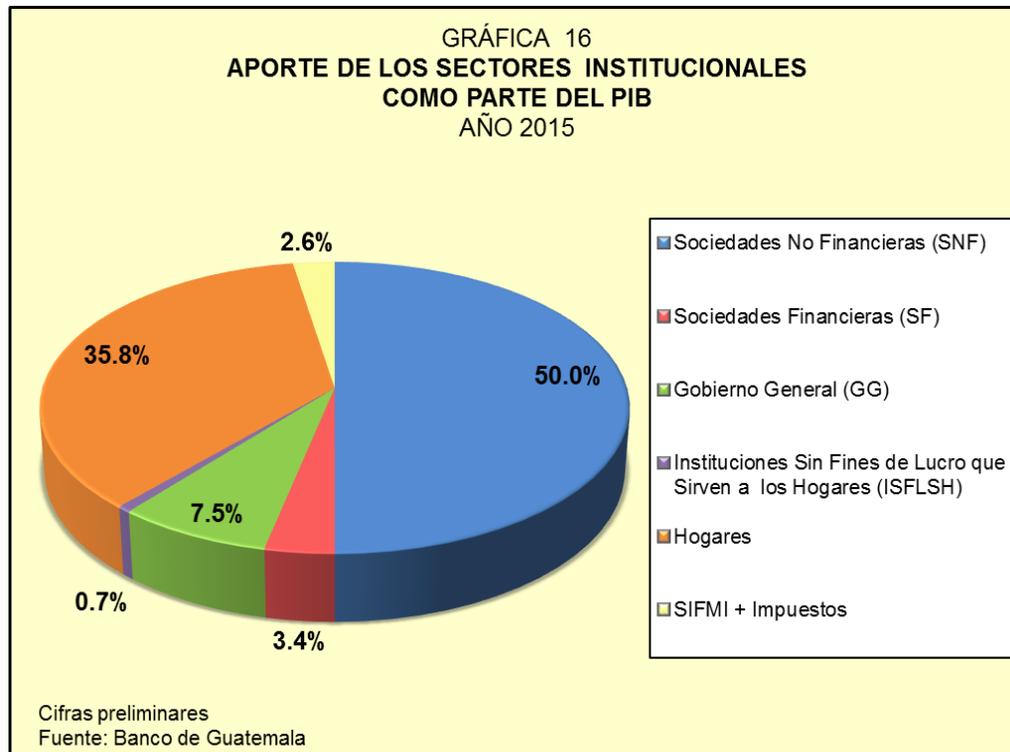


En cuanto a la participación de los componentes del ingreso dentro del PIB de 2015, el 42.0% se destinó a la renta de las empresas constituidas en sociedad (*excedente de explotación bruto*); el 30.0% lo recibieron los hogares vía *remuneraciones de los asalariados*; el 21.7% se distribuyó a las empresas familiares y a los trabajadores por cuenta propia (*ingreso mixto bruto*); y el 6.3% restante lo percibió el Gobierno General por concepto de *impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones*.



## E. CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES

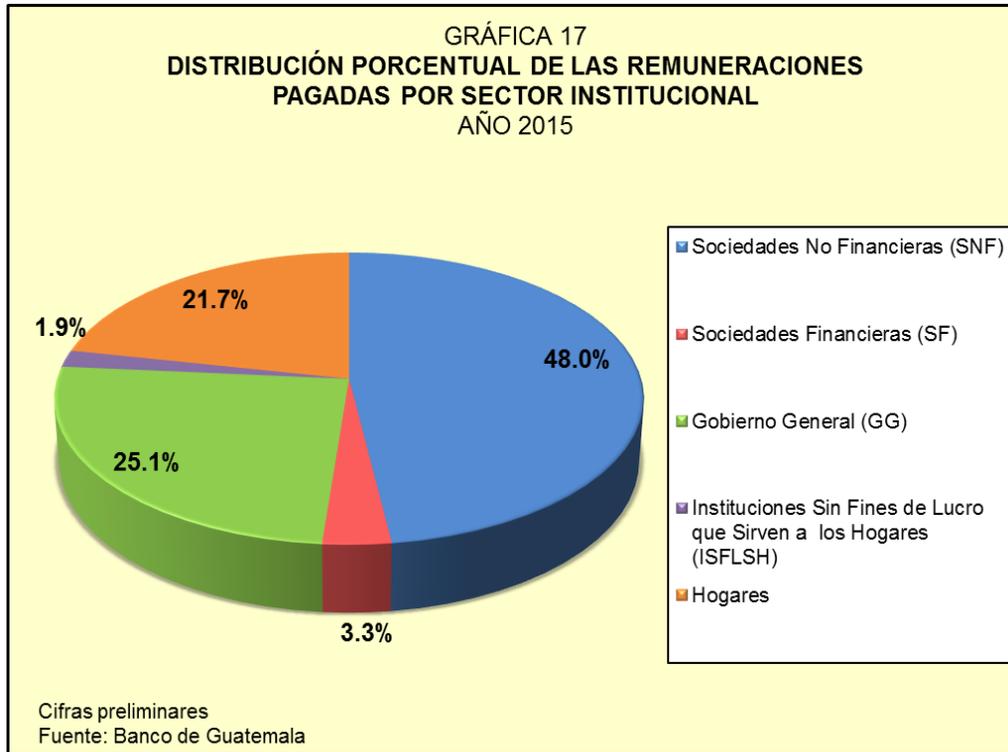
Las cuentas nacionales permiten realizar análisis sobre conjuntos de unidades institucionales residentes con características análogas. Por medio de este enfoque es posible conocer la participación porcentual de los sectores institucionales en el PIB nominal de 2015, la cual se comportó de la manera siguiente: *Sociedades No Financieras* 50.0%; *Hogares* 35.8%; *Gobierno General* 7.5%; *Sociedades Financieras* 3.4%; *Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH)* 0.7%; y el restante 2.6% correspondió al ajuste registrado tanto por el valor de los *Impuestos netos de subvenciones a los productos* como al de los *Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)*.



En lo que respecta al Ingreso Disponible<sup>7</sup>, en 2015 la participación más alta fue la del sector *Hogares*, que recibió el 81.9%; seguido del *Gobierno General* con 10.4%; las *Sociedades No Financieras* con 5.4%; las *ISFLSH* con 1.3%; y las *Sociedades Financieras* con 1.0%.

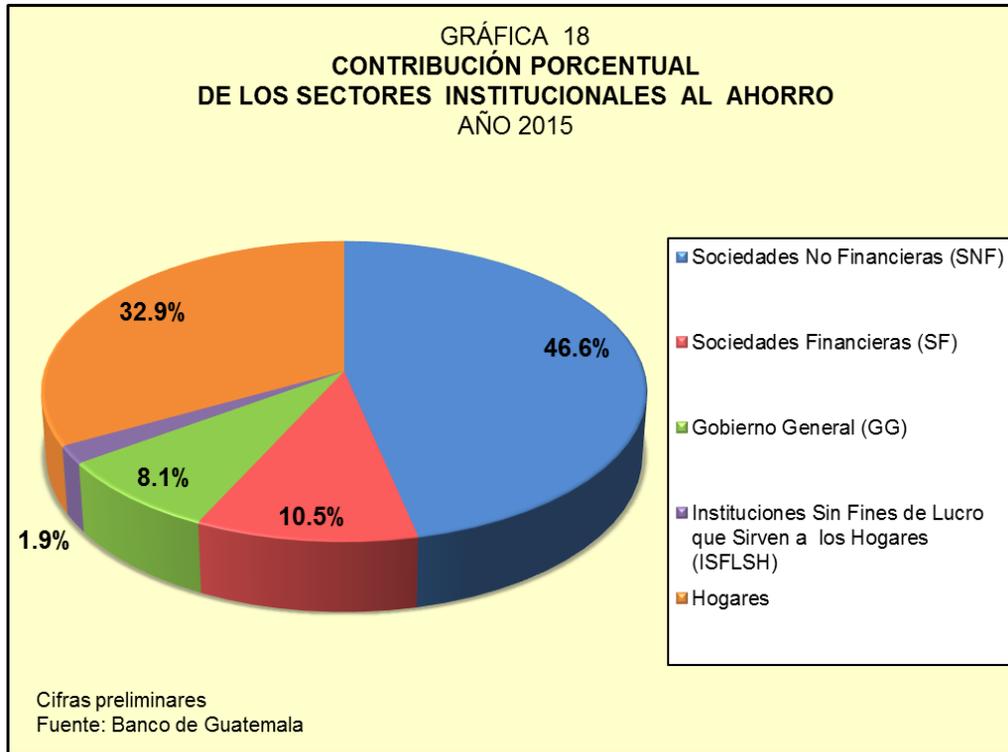
Las cuentas de los sectores institucionales también mostraron que del total de las remuneraciones de los asalariados pagadas en el proceso económico, la distribución fue la siguiente: *Sociedades No Financieras* 48.0%; *Gobierno General* 25.1%; *Hogares* (empresas no constituidas en sociedad) 21.7%; *Sociedades Financieras* 3.3% y las *ISFLSH* 1.9%.

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



En lo concerniente a la contribución de los sectores institucionales en el ahorro de la economía del país<sup>8</sup>, en 2015 se observó que las *Sociedades No Financieras* generaron el 46.6%; seguido de los *Hogares* con 32.9%; las *Sociedades Financieras* con 10.5%; el *Gobierno General* con 8.1%; 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.

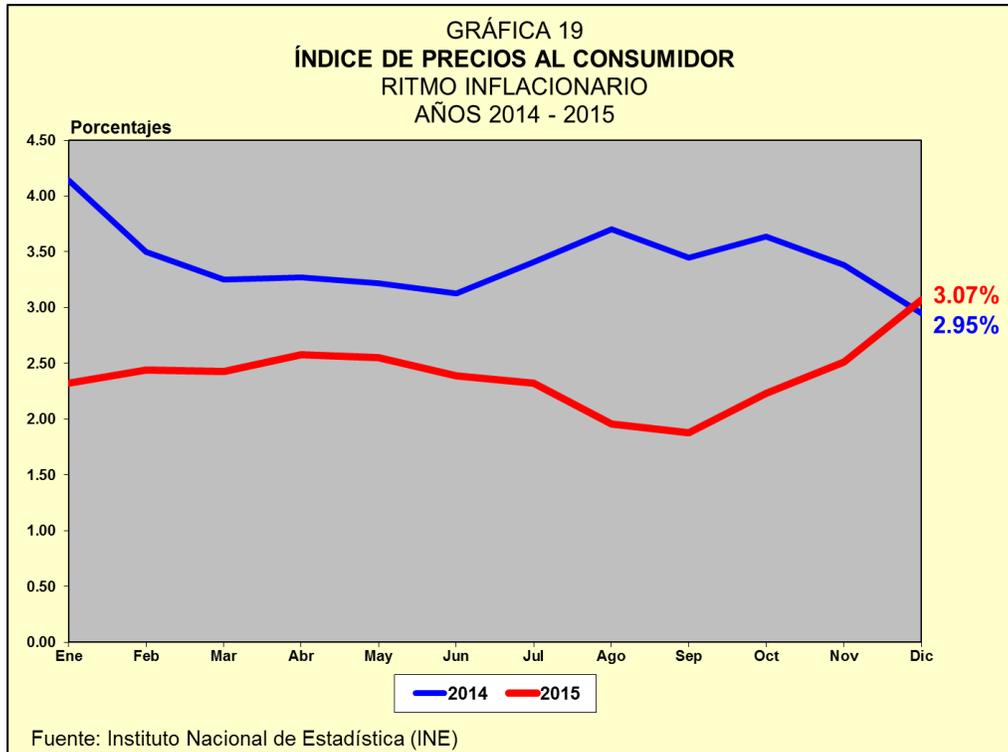


## F. COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS

### 1. Índice de precios al consumidor

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), a nivel república, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística (INE), registró en diciembre de 2015 un ritmo inflacionario de 3.07%, ubicándose dentro de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual) establecida por la autoridad monetaria. El ritmo inflacionario fue superior en 0.12 puntos porcentuales respecto del observado en 2014 (2.95%), como se ilustra en la gráfica 19.

Hasta septiembre de 2015, el ritmo inflacionario mostró, en general, una trayectoria descendente, resultado del efecto combinado de factores tanto de oferta como de demanda. En cuando a los factores de oferta, destacó la disminución en el precio medio de los bienes importados, que moderó el comportamiento de varias divisiones de gasto que componen la canasta del IPC; y en el caso de los factores de demanda resaltó el dinamismo en el consumo privado, el cual si bien no fue tan evidente, dado el efecto compensador que provocó el choque de oferta antes citado, generó un incremento sostenido en la división de alimentos y bebidas no alcohólicas. A partir de octubre de 2015 el ritmo inflacionario revirtió su tendencia y comenzó a registrar un incremento significativo, debido, por una parte, a que el efecto que generó la disminución en el precio de los energéticos comenzó a desvanecerse y, por la otra, al choque de oferta que experimentaron algunos productos agrícolas (principalmente tomate y otras legumbres y hortalizas). Dichos efectos provocaron que el incremento en el precio de los alimentos se hiciera más evidente y, consecuentemente, que el ritmo inflacionario aumentara en el último trimestre de 2015.



El comportamiento de la inflación, según su impacto, fue explicado, principalmente, por el incremento en las divisiones de gasto siguientes: *Alimentos y bebidas no alcohólicas; Restaurantes y hoteles; Bienes y servicios diversos; y Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar*; compensados, parcialmente, por las disminuciones en las divisiones de *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles; y de Transporte*.

En lo que respecta a la división de gasto de *Alimentos y bebidas no alcohólicas*, su comportamiento fue influenciado, principalmente, por alzas en los precios medios de la carne de res, tomate, cebolla, productos de tortillería, culantro y güisquil.

El incremento en el precio medio de la carne de res respecto del año anterior, se explicó principalmente por incrementos significativos establecidos por los intermediarios a los expendedores; trasiego de ganado en pie a México, debido a mejores precios de venta; reducción del hato ganadero ante la sustitución de tierras ganaderas para siembra de caña de azúcar y palma africana; y factores climáticos adversos que afectaron las áreas de pastoreo. El precio medio del tomate registró alzas importantes durante el segundo semestre del año, debido a factores climáticos adversos que retrasaron las cosechas en algunas regiones productoras y que provocaron la sustitución del cultivo en otras, así como al aumento de la demanda interna y externa (de Honduras y El Salvador, principalmente). Por su parte, el precio medio de la cebolla respondió a una reducción en su producción, respecto del año previo, debido a factores climáticos adversos (escasez de lluvia durante la temporada de invierno) en algunas regiones productoras.



El incremento en el precio medio de los productos de tortillería, se explicó, principalmente, por el alza en el precio medio del maíz blanco, su principal materia prima, que se mantuvo elevado en particular en las regiones afectadas por la “canícula prolongada”. En cuanto al culantro, este registró alzas asociadas al desabastecimiento que se registró en algunas regiones del país con alta demanda, lo que implicó que dicho producto fuera abastecido por otras regiones, elevando los costos de transporte. El güisquil registró incrementos importantes en su precio medio, explicado básicamente por menores cosechas y por el aumento en la demanda por parte de El Salvador y Honduras.

En lo que corresponde a la división de gasto *Restaurantes y hoteles*, se observaron alzas, como resultado del aumento en el precio medio del almuerzo consumido fuera del hogar, las otras comidas consumidas fuera del hogar y el desayuno consumido fuera del hogar, todos asociados a los incrementos en el precio de algunos de sus componentes, como carnes, verduras y legumbres.

En la división de gasto *Bienes y servicios diversos*, resaltó el alza en el precio medio del champú, los artículos para el cuidado e higiene personal (jabón, colonias y perfumes, desodorantes y antitranspirantes y papel higiénico) y el servicio de peluquería.

Respecto a la división de gasto *Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar*, el alza registrada se explica principalmente, por el incremento en los precios medios de los artículos para la limpieza del hogar, jabón de varias clases y detergente para ropa.

La división de gasto *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles*, reflejó, principalmente, la disminución en el precio medio del gas propano y del servicio de electricidad. En el caso del gas propano, aunque el precio medio se mantuvo estable hasta octubre y luego registró un alza de alrededor de 20% en noviembre, los niveles de precios observados a lo largo del año fueron inferiores a los registrados el año previo, resultado de la disminución en el precio internacional del gas natural y de niveles de inventarios superiores a los observados en los últimos cinco años. Por su parte, la disminución en el precio del servicio de electricidad obedece a la reducción del pliego tarifario trimestral, tanto para la tarifa social como para la no social.

Por su parte, la división de gasto *Transporte* registró una variación negativa, explicada, principalmente, por la reducción en el precio medio de las gasolinas y el diésel, asociada a la importante reducción del precio internacional del petróleo. Vale mencionar que la baja en el referido precio internacional, se explicó tanto por factores de oferta como de demanda. En cuanto a la oferta, destacan, por una parte, el excedente de producción que se generó derivado de la decisión que adoptaron algunos de los principales productores de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de mantener sus cuotas de participación en la producción mundial de crudo; y por la otra, los niveles de inventarios que se mantuvieron en niveles récord a lo largo del año. Por el lado de la demanda, incidió la desaceleración de la actividad económica en la República Popular China, principal importador de petróleo a nivel mundial.



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
		2014	2015		
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>100.00</b>	<b>118.06</b>	<b>121.68</b>	<b>3.07</b>	<b>3.07</b>
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	28.75	140.30	154.17	9.89	3.38
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0.28	104.73	108.09	3.21	0.01
3. Prendas de vestir y calzado	7.41	109.70	111.27	1.43	0.10
4. Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	12.61	109.94	103.65	-5.72	-0.67
5. Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar	5.43	110.57	113.03	2.22	0.11
6. Salud	4.22	111.37	113.23	1.67	0.06
7. Transporte	10.43	104.66	99.65	-4.79	-0.44
8. Comunicaciones	5.15	101.18	101.35	0.17	0.01
9. Recreación y cultura	5.62	110.30	112.07	1.60	0.08
10. Educación	3.72	103.50	104.37	0.84	0.03
11. Restaurantes y hoteles	9.24	113.27	116.34	2.71	0.24
12. Bienes y servicios diversos	7.16	113.33	115.95	2.31	0.16

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

A diciembre de 2015, la división de gasto *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (ponderación 28.75%), registró una variación interanual de 9.89%, la cual se explicó, principalmente, por el alza en el precio medio de los grupos de gasto Hortalizas, legumbres y tubérculos (32.60%); Frutas (20.92%); Carnes (8.41%); Pan y cereales (4.38%); y Aguas minerales, refrescos, gaseosas y jugos de fruta (2.39%).

La división de gasto *Restaurantes y hoteles* (ponderación 9.24%), registró una variación interanual de 2.71%, asociada, principalmente, al alza en el precio medio de los Restaurantes, cafés y establecimientos similares (2.74%); y de Servicios de alojamiento (1.81%).

La división de gasto *Bienes y servicios diversos* (ponderación 7.16%), registró una variación interanual de 2.31%, atribuida, principalmente, al incremento en el precio medio de Artículos para el cuidado personal (2.94%); Joyería y relojes (2.69%); y Salones de peluquería y establecimientos de cuidados personales (1.48%).

En lo que respecta a la división de gasto *Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar* (ponderación 5.43%), esta registró un ritmo de 2.22%, resultado, principalmente, del aumento en el precio medio de los Artículos para limpieza del hogar (4.19%); Jabón varias clases (2.85%); y Detergente para ropa (2.62%).

La división de gasto *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles* (ponderación 12.61%), registró una variación interanual de -5.72%, explicada, fundamentalmente, por la baja en



el precio medio del Gas propano (29.39%); del Servicio de Electricidad (12.05%); y de los Materiales para la conservación y reparación de la vivienda (1.57%).

Por último, la división de gasto *Transporte* (ponderación 10.43%), registró una variación interanual de -4.79%, asociada, principalmente, a la disminución en el precio medio del Diésel (29.11%); la Gasolina regular (21.59%); y la Gasolina superior (21.05%).

A nivel de regiones<sup>9</sup>, las que más influyeron en el comportamiento del ritmo inflacionario, según su impacto en la variación interanual, fueron la Región VII, con 6.49%; la Región II, con 8.52%; la Región IV, con 6.90%; y la Región VI, con 2.56%.

En la Región VII, con una ponderación de 9.66% dentro de la estructura por regiones, se registraron alzas importantes en los precios medios de: Cebolla (89.83%), Otras legumbres y hortalizas (89.66%), Tomate (72.16%), Papa (25.71%) y Carne de res (22.30%). Por su parte, se registraron bajas, principalmente, en los precios medios de: Diésel (26.87%), Gas propano (25.71%), Gasolina superior (17.72%), Servicio de electricidad (3.39%) y Carne de pollo (2.35%).

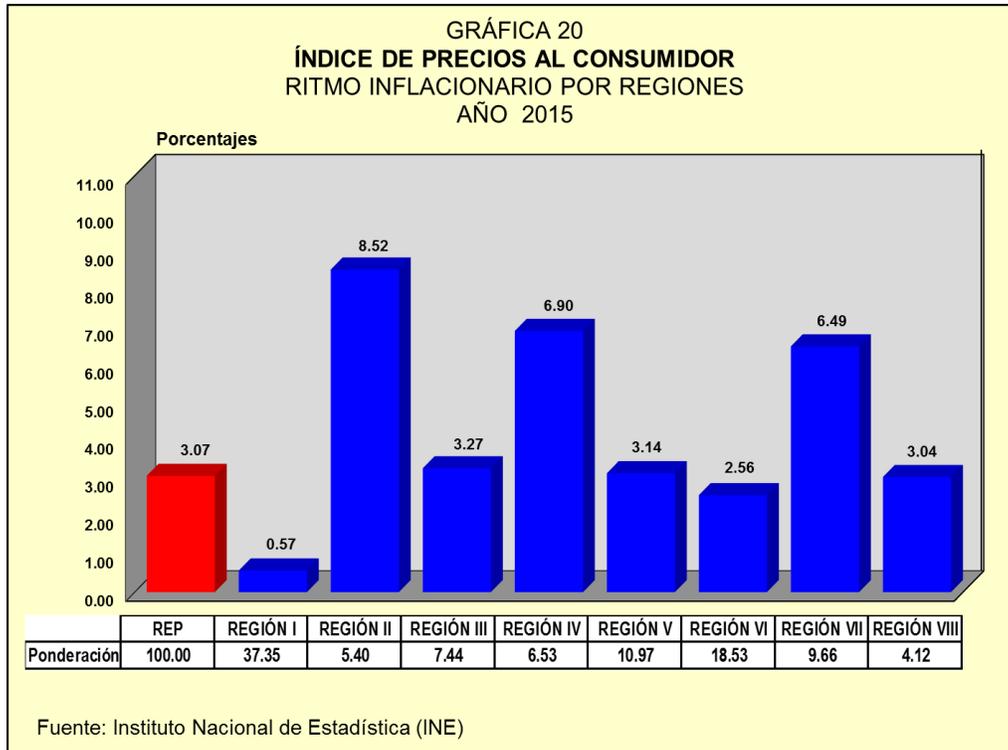
La Región II, con una ponderación de 5.40%, registró alzas en los precios medios de: Güisquil (136.94%), Culantro (106.83%), Cebolla (84.83%), Tomate (51.45%) y Productos de tortillería (16.03%); mientras que se observaron bajas en el precio medio de: Gas propano (28.00%), Gasolina regular (21.16%), Gasolina superior (20.37%), Servicio de electricidad (11.76%) y Huevos (3.27%).

En lo que respecta a la Región IV, con una ponderación 6.53%, se observaron alzas en el precio medio de: Culantro (267.11%), Aguacate (74.63%), Güisquil (53.47%), Cebolla (48.37%) y Productos de tortillería (8.15%). Por su parte, se registraron disminuciones en el precio medio de: Gas propano (29.62%), Gasolina superior (27.22%), Gasolina regular (27.01%), Servicio de electricidad (8.78%) y Maíz (4.32%).

En el caso de la Región VI, con una ponderación de 18.53%, la variación interanual registrada se explicó, principalmente, por el incremento en el precio medio de la Cebolla (64.76%), Tomate (53.95%), Güisquil (30.68%), Carne de res (18.11%) y Productos de tortillería (3.95%). Por su parte, las principales bajas se registraron en el precio medio de: Gas propano (28.80%), Gasolina regular (20.72%), Gasolina superior (19.60%), Automóvil y pickup (2.44%) y Huevos (1.64%).

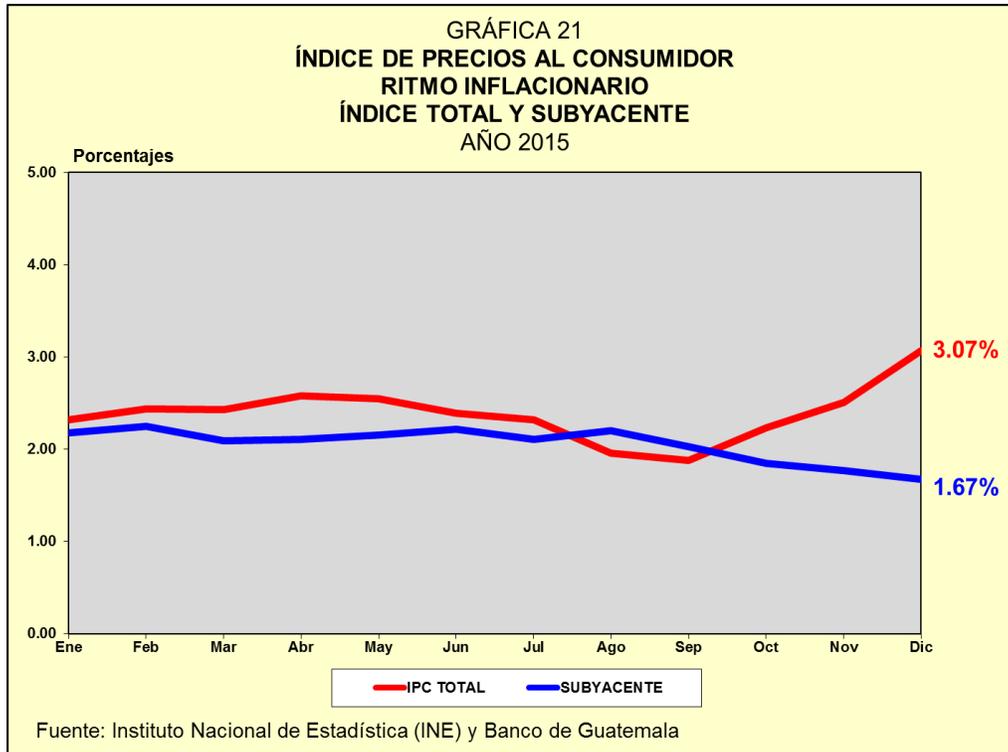
A continuación se presenta una gráfica en la que se ilustra el ritmo inflacionario por regiones.

<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).



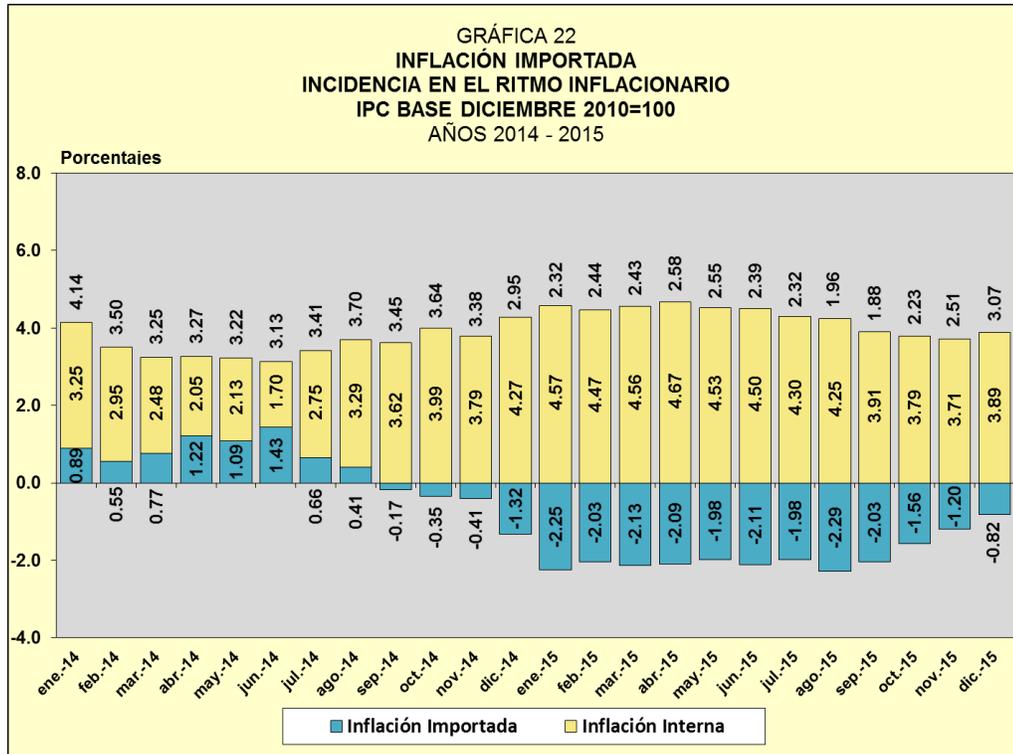
## 2. Inflación subyacente

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 de los precios internos, 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 2015, la inflación subyacente registró una variación interanual de 1.67%, inferior en 1.40 puntos porcentuales respecto a la variación del IPC total (3.07%). Cabe indicar que, en diciembre de 2015, se excluyeron los precios medios de los bienes y servicios siguientes: tomate, zanahoria, repollo, servicios de viajes todo incluido fuera del país, elote, chile pimienta, papa, güicoy, brócoli, gasolina regular, gasolina superior y diésel.



### 3. Inflación importada

El comportamiento del ritmo inflacionario registrado durante la mayor parte de 2015, estuvo fuertemente influenciado por las variaciones negativas que registró la inflación importada, las cuales compensaron las alzas registradas en los precios internos, principalmente, de los alimentos. No obstante, a partir de septiembre el efecto negativo de la inflación importada empezó a reducirse, debido a la moderación en la reducción de los precios de los combustibles, aunque estos aún se mantuvieron en niveles significativamente inferiores a los registrados el año previo. La descomposición de la inflación total en interna e importada muestra valores de 3.89% y -0.82%, respectivamente (4.27% y -1.32% puntos porcentuales en 2014, en su orden).





# CUADROS ESTADÍSTICOS

CUADRO 1				
PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO				
AÑOS 2014 - 2015				
(millones de quetzales de 2001) <sup>a/</sup>				
CONCEPTO	2014 <sup>p/</sup>	2015 <sup>p/</sup>	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>1. GASTO DE CONSUMO FINAL</b>	<b>221,281.6</b>	<b>232,738.3</b>	<b>11,456.7</b>	<b>5.2</b>
Gastos en consumo final de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares	194,947.2	206,348.6	11,401.4	5.8
Gastos en consumo del gobierno general	26,757.4	26,722.0	-35.4	-0.1
<b>2. FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO</b>	<b>33,598.6</b>	<b>35,432.9</b>	<b>1,834.3</b>	<b>5.5</b>
Construcción	12,274.4	12,509.9	235.5	1.9
Maquinaria y equipo	22,257.1	24,183.7	1,926.6	8.7
<b>3. VARIACIÓN DE EXISTENCIAS</b>	<b>-262.6</b>	<b>410.6</b>	<b>673.2</b>	
<b>4. EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>62,789.7</b>	<b>65,327.8</b>	<b>2,538.1</b>	<b>4.0</b>
<b>5. IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>87,611.5</b>	<b>95,407.6</b>	<b>7,796.1</b>	<b>8.9</b>
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>231,118.2</b>	<b>240,706.8</b>	<b>9,588.6</b>	<b>4.1</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 2014 - 2015				
(millones de quetzales de cada año)				
CONCEPTO	2014 <sup>p/</sup>	2015 <sup>p/</sup>	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>1. GASTO DE CONSUMO FINAL</b>	<b>439,046.5</b>	<b>465,482.3</b>	<b>26,435.8</b>	<b>6.0</b>
Gastos en consumo final de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares	389,788.4	414,863.6	25,075.2	6.4
Gastos en consumo del gobierno general	49,258.1	50,618.7	1,360.6	2.8
<b>2. FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO</b>	<b>62,911.5</b>	<b>64,642.0</b>	<b>1,730.5</b>	<b>2.8</b>
Construcción	29,847.2	30,584.8	737.6	2.5
Maquinaria y equipo	33,064.3	34,057.2	992.9	3.0
<b>3. VARIACIÓN DE EXISTENCIAS</b>	<b>-678.9</b>	<b>954.7</b>	<b>1,633.6</b>	
<b>4. EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>105,151.4</b>	<b>103,965.9</b>	<b>-1,185.5</b>	<b>-1.1</b>
<b>5. IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>152,377.8</b>	<b>146,712.0</b>	<b>-5,665.8</b>	<b>-3.7</b>
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b><u>454,052.8</u></b>	<b><u>488,333.0</u></b>	<b><u>34,280.2</u></b>	<b><u>7.5</u></b>

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

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

Fuente: Banco de Guatemala.

<b>CUADRO 3</b>				
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL</b>				
<b>AÑOS 2014 - 2015</b>				
<b>(millones de quetzales de 2001) <sup>a/</sup></b>				
<b>CONCEPTO</b>	<b>2014 <sup>p/</sup></b>	<b>2015 <sup>p/</sup></b>	<b>VARIACIÓN</b>	
			<b>Absoluta</b>	<b>Relativa</b>
<b>1. Formación bruta de capital fijo</b>	<b>33,598.6</b>	<b>35,432.9</b>	<b>1,834.3</b>	<b>5.5</b>
<b>1.1 Construcción</b>	<b>12,274.4</b>	<b>12,509.9</b>	<b>235.5</b>	<b>1.9</b>
Edificaciones	9,376.9	10,138.8	761.9	8.1
Obras de ingeniería civil	2,897.5	2,371.0	-526.5	-18.2
<b>1.2 Maquinaria y equipo</b>	<b>22,257.1</b>	<b>24,183.7</b>	<b>1,926.6</b>	<b>8.7</b>
Maquinaria	17,726.0	19,326.1	1,600.1	9.0
Equipo de transporte	3,859.0	4,108.7	249.7	6.5
<b>2. Variación de existencias</b>	<b>-262.6</b>	<b>410.6</b>	<b>673.2</b>	
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL</b>	<b><u>33,777.1</u></b>	<b><u>36,585.9</u></b>	<b><u>2,808.8</u></b>	<b><u>8.3</u></b>

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

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

Fuente: Banco de Guatemala.

CONCEPTO	2014 <sup>p/</sup>	2015 <sup>p/</sup>	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>1. Formación bruta de capital fijo</b>	<b>62,911.5</b>	<b>64,642.0</b>	<b>1,730.5</b>	<b>2.8</b>
<b>1.1 Construcción</b>	<b>29,847.2</b>	<b>30,584.8</b>	<b>737.6</b>	<b>2.5</b>
Edificaciones	22,801.6	24,788.2	1,986.6	8.7
Obras de ingeniería civil	7,045.6	5,796.6	-1,249.0	-17.7
<b>1.2 Maquinaria y equipo</b>	<b>33,064.3</b>	<b>34,057.2</b>	<b>992.9</b>	<b>3.0</b>
Maquinaria	28,268.1	29,216.3	948.2	3.4
Equipo de transporte	4,796.3	4,840.9	44.6	0.9
<b>2. Variación de existencias</b>	<b>-678.9</b>	<b>954.7</b>	<b>1,633.6</b>	
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL</b>	<b><u>62,232.6</u></b>	<b><u>65,596.8</u></b>	<b><u>3,364.2</u></b>	<b><u>5.4</u></b>

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

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

Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 5**
**PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN**  
**AÑOS 2014 - 2015**  
**(millones de quetzales de 2001) <sup>a/</sup>**

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2014 <sup>p/</sup>	2015 <sup>p/</sup>	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	31,407.5	32,429.4	1,021.9	3.3
2. Explotación de minas y canteras	1,927.1	2,089.6	162.5	8.4
3. Industrias manufactureras	40,912.6	42,325.2	1,412.6	3.5
4. Suministro de electricidad y captación de agua	6,499.8	6,789.8	290.0	4.5
5. Construcción	6,501.3	6,722.8	221.5	3.4
6. Comercio al por mayor y al por menor	26,702.8	28,238.7	1,535.9	5.8
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	24,036.6	24,820.4	783.8	3.3
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	12,394.5	14,190.6	1,796.1	14.5
9. Alquiler de vivienda	22,978.1	23,685.9	707.8	3.1
10. Servicios privados	36,553.3	37,889.6	1,336.3	3.7
11. Administración pública y defensa	18,209.6	18,704.6	495.0	2.7
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	-10,977.3	-12,084.8	-1,107.5	10.1
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	16,970.6	17,926.6	956.0	5.6
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>231,118.2</b>	<b>240,706.8</b>	<b>9,588.6</b>	<b>4.1</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 2014 - 2015**  
 (millones de quetzales de cada año)

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2014 <sup>p/</sup>	2015 <sup>p/</sup>	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	48,585.1	51,339.8	2,754.7	5.7
2. Explotación de minas y canteras	10,069.2	8,611.3	-1,457.9	-14.5
3. Industrias manufactureras	85,271.2	90,310.3	5,039.1	5.9
4. Suministro de electricidad y captación de agua	10,537.3	11,526.5	989.2	9.4
5. Construcción	18,243.7	18,968.7	725.0	4.0
6. Comercio al por mayor y al por menor	91,186.4	105,531.3	14,344.9	15.7
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	33,669.3	37,061.0	3,391.7	10.1
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	15,398.4	16,608.8	1,210.4	7.9
9. Alquiler de vivienda	34,247.4	35,476.3	1,228.9	3.6
10. Servicios privados	60,272.5	63,446.0	3,173.5	5.3
11. Administración pública y defensa	34,093.1	36,731.7	2,638.6	7.7
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	-13,788.3	-14,388.7	-600.4	4.4
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	26,267.5	27,110.0	842.5	3.2
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>454,052.8</b>	<b>488,333.0</b>	<b>34,280.2</b>	<b>7.5</b>

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

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

Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 7**
**PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO**
**AÑOS 2014 - 2015**

(millones de quetzales de cada año)

COMPONENTES	2014 <sup>p/</sup>	Estructura %	2015 <sup>p/</sup>	Estructura %	VARIACIÓN	
					Absoluta	Relativa
1. Remuneración de los asalariados	136,549.1	30.1	146,639.7	30.0	10,090.6	7.4
2. Impuestos sobre la producción y las importaciones	31,459.2	6.9	32,060.2	6.6	601.0	1.9
3. (-) Subvenciones	2,107.0	0.5	1,562.9	0.3	-544.1	-25.8
4. Excedente de explotación, bruto	189,605.3	41.8	204,963.4	42.0	15,358.1	8.1
5. Ingreso mixto, bruto	98,546.1	21.7	106,232.7	21.7	7,686.6	7.8
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b><u>454,052.8</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>488,333.0</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>34,280.2</u></b>	<b><u>7.5</u></b>

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

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

Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 8**

**CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO, REMUNERACIONES PAGADAS, INGRESO DISPONIBLE Y AHORRO**  
**AÑO 2015 <sup>pl</sup>**  
 (millones de quetzales de cada año)

SECTORES INSTITUCIONALES	Producto Interno Bruto		Remuneraciones Pagadas		Ingreso Disponible		Ahorro	
	Bruto	Estructura %	Pagadas	Estructura %	Disponibles	Estructura %		Estructura %
1. Sociedades No Financieras (SNF)	244,102.1	50.0	70,350.1	48.0	28,618.7	5.4	29,820.4	46.6
2. Sociedades Financieras (SF)	16,454.1	3.4	4,847.1	3.3	5,314.4	1.0	6,730.0	10.5
3. Gobierno General (GG)	36,864.6	7.5	36,807.9	25.1	54,897.9	10.4	5,218.8	8.1
4. Instituciones Sin Fines de Lucro que Siven a los Hogares (ISFLSH)	3,232.2	0.7	2,747.6	1.9	6,693.2	1.3	1,216.2	1.9
5. Hogares	174,958.7	35.8	31,886.9	21.7	434,004.6	81.9	21,061.1	32.9
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	14,388.7	2.9	---	---	---	---	---	---
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	27,110.0	5.5	---	---	---	---	---	---
<b>TOTAL</b>	<b>488,333.0</b>	<b>100.0</b>	<b>146,639.7</b>	<b>100.0</b>	<b>529,528.8</b>	<b>100.0</b>	<b>64,046.5</b>	<b>100.0</b>

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

<sup>pl</sup> Cifras estimadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 9**

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN**  
**NIVEL REPÚBLICA**  
**AÑO 2015**  
**(Base: diciembre de 2010 = 100)**

MES	ÍNDICE	INFLACIÓN INTERMENSUAL <sup>1/</sup>	RITMO INFLACIONARIO ANUAL <sup>2/</sup>	INFLACIÓN ACUMULADA <sup>3/</sup>
Enero	117.64	-0.36	2.32	-0.36
Febrero	118.01	0.31	2.44	-0.04
Marzo	118.26	0.21	2.43	0.17
Abril	118.66	0.34	2.58	0.51
Mayo	118.90	0.20	2.55	0.71
Junio	119.34	0.37	2.39	1.08
Julio	119.95	0.51	2.32	1.60
Agosto	120.03	0.07	1.96	1.67
Septiembre	119.99	-0.03	1.88	1.63
Octubre	120.59	0.50	2.23	2.14
Noviembre	121.16	0.47	2.51	2.63
Diciembre	121.68	0.43	3.07	3.07

<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 REPUBLICA**  
**AÑO 2015**  
 (Base: diciembre de 2010 = 100)

ÍNDICE GENERAL	CUADRO 10												
	138	8	46	22	46	30	26	12	45	13	16	39	
	ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y TABACO	PRENDAS DE VESTIR Y CALZADO	VIVIENDA, AGUA, ELECTRICIDAD, GAS Y OTROS COMBUSTIBLES	MUEBLES, ARTÍCULOS PARA EL HOGAR Y PARA LA CONSERVACIÓN DEL HOGAR	SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIONES	RECREACIÓN Y CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANTES Y HOTELES	BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS	
<b>INDICES</b>	<b>441</b>	<b>8</b>	<b>46</b>	<b>22</b>	<b>46</b>	<b>30</b>	<b>26</b>	<b>12</b>	<b>45</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>39</b>	
Enero	117.64	104.80	109.82	108.17	110.63	111.56	100.14	101.20	110.31	103.89	113.56	113.42	
Febrero	118.01	104.84	110.01	107.14	110.90	111.83	101.54	101.21	110.45	103.89	113.80	113.65	
Marzo	118.26	104.91	110.11	106.13	111.01	112.08	102.79	101.30	110.43	103.83	113.75	113.85	
Abril	118.66	105.24	110.31	105.83	111.33	112.12	103.13	101.32	110.37	103.94	114.14	113.99	
Mayo	118.90	105.44	110.37	102.95	111.48	112.25	104.73	101.31	110.25	104.03	114.74	114.40	
Junio	119.34	105.62	110.48	102.75	111.63	112.46	104.89	101.31	110.16	104.07	115.02	114.71	
Julio	119.95	105.75	110.59	102.69	111.85	112.53	104.86	101.33	110.61	104.08	115.36	114.98	
Agosto	120.03	106.77	110.72	102.68	112.17	112.78	103.30	101.33	110.41	104.14	115.69	115.10	
Septiembre	119.99	107.66	110.83	102.41	112.41	112.84	101.61	101.33	110.73	104.14	115.84	115.24	
Octubre	120.59	107.76	110.95	102.45	112.73	112.94	101.28	101.37	111.06	104.14	116.07	115.50	
Noviembre	121.16	107.80	111.07	103.62	112.94	113.12	100.57	101.36	111.48	104.15	116.26	115.83	
Diciembre	121.68	108.09	111.27	103.65	113.03	113.23	99.65	101.35	112.07	104.37	116.34	115.95	
				<b>VARIACIONES INTERMENSUALES (%)</b>									
Enero	-0.36	0.50	0.07	-1.61	0.05	0.17	-4.32	0.02	0.01	0.38	0.26	0.08	
Febrero	0.31	0.66	0.04	-0.95	0.24	0.24	1.40	0.01	0.13	0.00	0.21	0.20	
Marzo	0.21	0.53	0.09	-0.94	0.10	0.22	1.23	0.09	-0.02	0.04	-0.04	0.18	
Abril	0.34	0.77	0.18	-0.28	0.29	0.04	0.33	0.02	-0.05	0.01	0.34	0.12	
Mayo	0.20	0.83	0.05	-2.72	0.13	0.12	1.55	-0.01	-0.11	0.09	0.53	0.36	
Junio	0.37	0.90	0.10	-0.19	0.13	0.19	0.15	0.00	-0.08	0.04	0.24	0.27	
Julio	0.51	1.24	0.10	-0.06	0.20	0.06	-0.03	0.02	0.41	0.01	0.30	0.24	
Agosto	0.07	0.41	0.12	-0.01	0.29	0.22	-1.49	0.00	-0.18	0.06	0.29	0.11	
Septiembre	-0.03	0.22	0.10	-0.26	0.21	0.05	-1.64	0.00	0.29	0.00	0.13	0.12	
Octubre	0.50	1.27	0.09	0.04	0.28	0.09	-0.32	0.04	0.30	0.00	0.20	0.23	
Noviembre	0.47	0.91	0.04	1.14	0.19	0.16	-0.70	-0.01	0.38	0.01	0.16	0.29	
Diciembre	0.43	1.22	0.18	0.03	0.08	0.10	-0.91	-0.01	0.53	0.21	0.07	0.10	

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	2014	2015	VARIACIÓN INTERANUAL <sup>1/</sup>	INCIDENCIA EN LA VARIACIÓN INTERANUAL
<b>REPÚBLICA</b>	<b>100.00</b>	<b>118.06</b>	<b>121.68</b>	<b>3.07</b>	<b>3.07</b>
REGIÓN I	37.35	113.15	113.80	0.57	0.21
REGIÓN II	5.40	133.67	145.06	8.52	0.52
REGIÓN III	7.44	116.98	120.81	3.27	0.24
REGIÓN IV	6.53	134.28	143.54	6.90	0.51
REGIÓN V	10.97	117.59	121.28	3.14	0.34
REGIÓN VI	18.53	115.67	118.63	2.56	0.47
REGIÓN VII	9.66	122.41	130.35	6.49	0.65
REGIÓN VIII	4.12	120.21	123.86	3.04	0.13

<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 2015, el saldo de la balanza de pagos fue positivo, que se reflejó en un aumento de US\$475.4 millones en los Activos de Reserva del Banco de Guatemala, que equivale a un incremento en el saldo de las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RMIN) por US\$417.8 millones<sup>10</sup>. El resultado en la cuenta corriente fue un déficit de US\$202.5 millones y en la cuenta financiera un endeudamiento neto<sup>11</sup> de US\$1,061.5 millones. El saldo de la cuenta corriente fue resultado de la combinación, por una parte, del déficit registrado en la balanza de bienes (US\$5,548.8 millones), en el ingreso primario<sup>12</sup> (US\$1,423.1 millones) y en la balanza de servicios (US\$309.7 millones) y, por la otra, del superávit en el ingreso secundario<sup>13</sup> (US\$7,079.1 millones), asociado al flujo de remesas familiares. El saldo de la cuenta financiera estuvo determinado principalmente por el rubro de inversión directa (US\$1,208.5 millones).

###### 2. Operaciones corrientes

La cuenta corriente de la balanza de pagos, como se indicó, registró un déficit de US\$202.5 millones, inferior en US\$1,027.2 millones al registrado en 2014 (US\$1,229.7 millones), lo que significó que en 2015 el déficit en cuenta corriente como porcentaje del PIB se situara en 0.3% (2.1% en 2014). Este resultado se explica por los déficits registrados en la balanza de bienes (inferior en US\$515.3 millones respecto del déficit de 2014); en la balanza del ingreso primario (superior en US\$15.4 millones respecto del déficit de 2014); y en la balanza de servicios (superior en US\$106.8 millones respecto del déficit de 2014). Los déficits registrados fueron compensados, parcialmente, por el superávit en el ingreso secundario de US\$7,079.1 millones, superior en US\$634.1 millones respecto de 2014.

<sup>10</sup> De conformidad con el Sexto Manual de Balanza de Pagos del FMI (MBP6), las transacciones de Activos de Reserva del Banco Central registradas en la balanza de pagos no incluyen variaciones en el valor de la tenencia de activos externos, debido a revalorizaciones o desvalorizaciones de precios de mercado. En 2015, estas variaciones obedecieron a las desvalorizaciones de las Tenencias de Oro por US\$30.4 millones; de Títulos y Valores por US\$16.8 millones; y, de la Tenencia de Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$11.1 millones. Asimismo, existió un incremento de US\$0.7 millones en el aporte realizado al Fondo Centroamericano de Estabilización Monetaria (FOCEM), el cual según el VI Manual de Balanza de Pagos, no forma parte de los Activos de Reserva, por lo que al restar las variaciones citadas y sumar el aporte mencionado al flujo de los activos de reserva, se obtiene la variación de RMIN.

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

<sup>12</sup> En el MBP6, el ingreso primario "representa el rendimiento que perciben las unidades institucionales por su contribución al proceso de producción o por el suministro de activos financieros y el suministro de recursos naturales a otras unidades institucionales en forma de renta" (párrafo 11.3).

<sup>13</sup> De acuerdo con el párrafo 12.1 del MBP6, en el ingreso secundario se incluyen las transferencias corrientes, en efectivo o en especie, entre residentes y no residentes.



### a) Exportaciones

El valor FOB de las exportaciones se situó en US\$10,830.8 millones, inferior en US\$160.9 millones (1.5%) al registrado en 2014. Por su parte, las exportaciones del rubro *Bienes adquiridos en puerto del país por medios de transporte* registraron una disminución de US\$36.4 millones, al pasar de US\$187.6 millones en 2014 a US\$151.2 millones en 2015.

En lo que respecta al desglose de las exportaciones de mercancías generales, el valor de las exportaciones de café en 2015, se situó en US\$663.0 millones, inferior en US\$5.2 millones (-0.8%) al valor exportado el año anterior (US\$668.2 millones). Dicha disminución se explica por la reducción de 3.2 miles de quintales en el volumen exportado, al pasar de 4,045.4 miles de quintales en 2014 a 4,042.2 miles de quintales en 2015 y a una disminución de 0.7% en el precio medio de exportación, al pasar de US\$165.19 en 2014 a US\$164.03 en 2015. Según la Asociación Nacional del Café (ANACAFE), la disminución en el volumen exportado se debió a un repunte en la plaga de la roya, como consecuencia de las sequías prolongadas y lluvias intensas que afectaron al país; cabe mencionar que las plantaciones ubicadas al oriente del país fueron las más perjudicadas por la presencia de dicho hongo. En cuanto a la tendencia a la baja observada en el precio internacional, el servicio informativo *Bloomberg* indicó que Colombia, tercer proveedor mundial de café tipo arábigo, obtuvo mayores rendimientos en la cosecha de 2015, registrando niveles de producción record que se situaron por arriba de las metas proyectadas. De la misma forma, la Organización Internacional del Café indicó que la tendencia descendente en los precios internacionales se atribuyó al sobreabastecimiento mundial de café tipo robusta, producido principalmente por Vietnam e Indonesia.

El valor de las exportaciones de azúcar se situó en US\$850.6 millones, inferior en US\$101.1 millones (10.6%) al registrado en 2014. Por su parte, el volumen exportado experimentó un aumento de 461.6 miles de quintales (1.0%), al pasar de 46,662.0 miles de quintales en 2014 a 47,123.6 miles de quintales en 2015. El precio medio por quintal exportado se ubicó en US\$18.05, mientras que en 2014 fue de US\$20.39, lo cual refleja una caída de US\$2.34 (11.5%). Según el servicio informativo *Bloomberg*, la disminución en el precio internacional del producto estuvo influenciada por las expectativas de un incremento en las exportaciones de la India, producto de los incentivos gubernamentales para aumentar las ventas del edulcorante. Asimismo, la disminución en el consumo de la República Popular China e Indonesia presionó el precio a la baja.

En cuanto al valor de las exportaciones de banano, este se ubicó en US\$716.3 millones, superior en US\$64.5 millones (9.9%) respecto al observado en 2014. Este comportamiento se explica por el incremento en el volumen exportado, el cual fue de 4,267.2 miles de quintales (9.9%), al pasar de 43,222.3 miles de quintales en 2014 a 47,489.5 miles de quintales en 2015. Por su parte, el precio medio de exportación por quintal no mostró variación, al ubicarse en US\$15.08, tanto en 2014 como en 2015. De acuerdo con la Asociación de Productores Independientes de Banano (APIB), el



aumento en el volumen exportado se debió al incremento de hectáreas cosechadas, así como a una mayor tecnificación y mejora en las prácticas agronómicas.

El valor de las exportaciones de cardamomo se situó en US\$243.1 millones, superior en US\$3.3 millones (1.4%) al registrado en 2014. Este resultado se explica por un incremento en el precio medio de exportación por quintal de US\$49.77 (17.8%), al pasar de US\$279.96 en 2014 a US\$329.73 en 2015; compensado por una disminución en el volumen exportado de 119.4 miles de quintales (13.9%), al pasar de 856.6 miles de quintales en 2014 a 737.2 miles de quintales en 2015. Según el Comité de Cardamomo de la Asociación Guatemalteca de Exportadores (AGEXPORT), el incremento en el precio internacional se debió a la reducción de la producción nacional, que en buena medida estuvo asociada a condiciones climáticas adversas en las áreas de cultivo. De acuerdo con lo informado por la Asociación de Cardamomeros de Guatemala (CARDEGUA), nuestro país es el principal productor del grano verde a nivel mundial.

En lo referente al valor de las exportaciones de petróleo, este se situó en US\$126.9 millones, inferior en US\$150.1 millones (54.2%) respecto al valor registrado en 2014. Este resultado se debió a una disminución en el precio medio de exportación de US\$45.98 por barril (53.5%), así como de una reducción de 50.5 miles de barriles en el volumen exportado (1.6%), al pasar de 3,220.1 miles de barriles en 2014 a 3,169.6 miles de barriles en 2015.

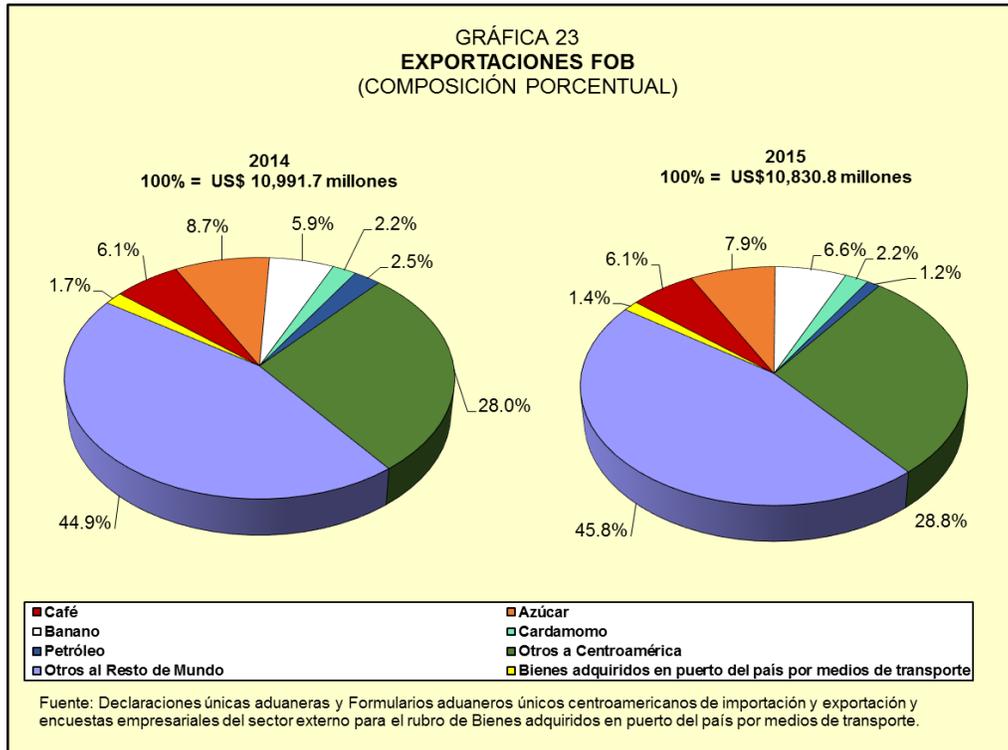
En cuanto al valor de las exportaciones del rubro Otros Productos, en 2015 ascendió a US\$8,079.7 millones, superior en US\$64.1 millones (0.8%) al registrado en 2014 (US\$8,015.6 millones), resultado que se explica, principalmente, por el incremento en las exportaciones al Resto del Mundo. Por su parte, las exportaciones a Centroamérica mostraron un aumento de US\$34.1 millones (1.1%), de las cuales se destinaron a El Salvador US\$1,239.7 millones, a Honduras US\$903.4 millones, a Nicaragua US\$554.8 millones y a Costa Rica US\$417.7 millones.

Entre los bienes exportados en el rubro Otros Productos al Resto del Mundo, destacaron los siguientes: artículos de vestuario, US\$1,308.1 millones; frutas y sus preparados, US\$522.4 millones; productos alimenticios, US\$490.3 millones; minerales, US\$462.6 millones; productos metálicos, US\$415.4 millones; productos químicos, US\$368.1 millones; verduras y legumbres, US\$217.0 millones; caucho natural, US\$127.1 millones; flores, plantas, semillas y raíces, US\$85.4 millones; tabaco en rama y manufacturas US\$63.7 millones; madera y manufacturas, US\$56.0 millones; miel de purga, US\$54.5 millones; camarón, pescado y langosta, US\$50.6 millones; y tejidos, hilos e hilazas, US\$44.7 millones; productos que en conjunto representaron el 85.9% del total exportado del referido rubro.

Por su parte, los principales productos exportados a Centroamérica fueron los siguientes: productos químicos, US\$792.7 millones; productos alimenticios, US\$474.4 millones; materiales de construcción, US\$245.8 millones; artículos plásticos, US\$237.6 millones; tejidos, hilos e hilazas, US\$203.9 millones; frutas y sus preparados, US\$191.8 millones; artículos de papel y cartón, US\$137.7 millones; artículos no producidos en el país, US\$134.4 millones; cosméticos,

US\$101.2 millones; artículos de vestuario, US\$69.4 millones; productos metálicos, US\$56.1 millones; productos que en conjunto representaron el 84.7% del total exportado a dicha región.

A continuación, se presenta una gráfica que ilustra la composición porcentual de las exportaciones FOB por producto para 2014 y para 2015.



Cabe agregar que en 2015, las exportaciones se destinaron a 148 países, entre ellos, los Estados Unidos de América, 34.5%; El Salvador, 11.6%; Honduras, 8.5%; Nicaragua, 5.2%; México, 4.0%; Costa Rica, 3.9%; Países Bajos, 2.7%; Panamá, 2.4%; Canadá, 2.2%; República Popular China, 1.9%; Japón, 1.7%; República Dominicana, 1.4%; Bélgica, 1.1%; Corea del Sur, 1.0%; Italia, 1.0%; Chile, 1.0%, Kazajistán, 0.9%; y Reino Unido, 0.8%; países que en conjunto demandaron el 85.8% de las exportaciones guatemaltecas.

## b) Importaciones

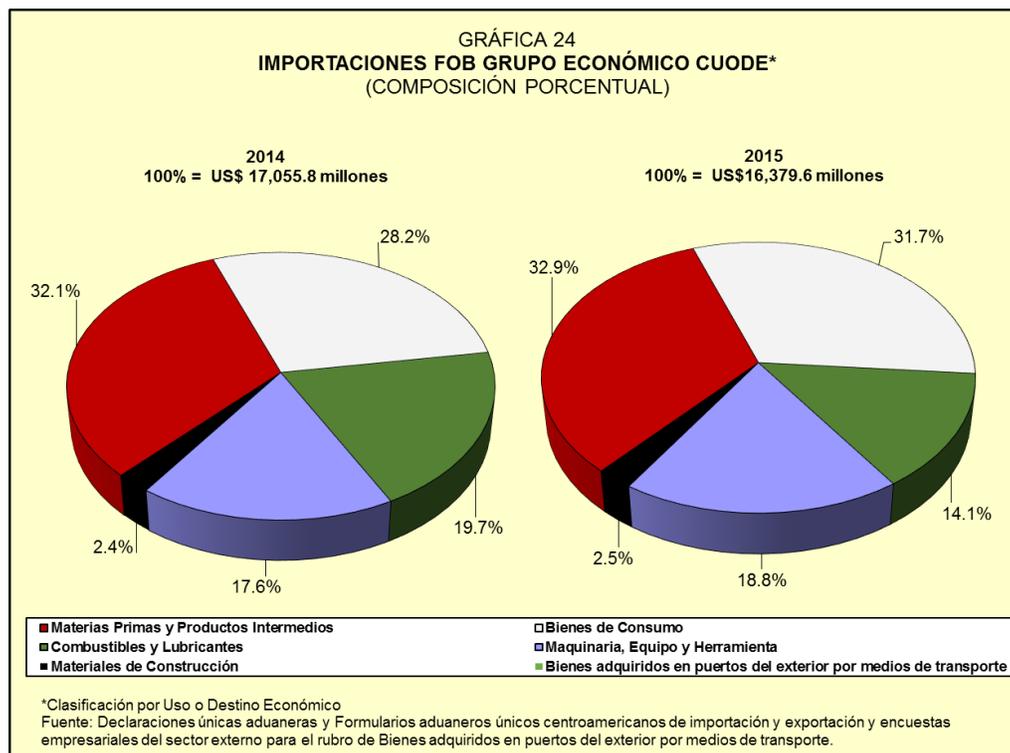
En 2015, el valor FOB de las importaciones<sup>14</sup> fue de US\$16,379.6 millones, inferior en US\$676.2 millones (4.0%) al registrado en 2014.

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

Las importaciones del rubro *Bienes adquiridos en puerto del exterior por medios de transporte*, registraron una disminución de US\$1.1 millones, al pasar de US\$8.5 millones en 2014 a US\$7.4 millones en 2015.

En lo que concierne a las importaciones en el rubro *Mercancías Generales* por tipo de bien, sobresalen las de *Bienes de Consumo* que mostraron un incremento de 8.1% respecto de 2014, al situarse en US\$5,192.5 millones en 2015; dentro de esta categoría, las importaciones de *Bienes de Consumo No Duraderos*, registraron un valor de US\$4,200.1 millones, superior en US\$244.3 millones (6.2%) al de 2014; las importaciones de *Bienes de Consumo Duraderos*, registraron un valor de US\$992.4 millones, superior en US\$146.1 millones (17.3%) al de 2014; y las importaciones de *Maquinaria, Equipo y Herramienta* mostraron un incremento de US\$75.7 millones (2.5%), al pasar de US\$3,007.8 millones en 2014 a US\$3,083.5 millones en 2015. Por otra parte, las importaciones de *Combustibles y Lubricantes* se situaron en US\$2,298.7 millones, inferior en US\$1,055.6 millones (31.5%) al registrado en 2014; en tanto que, las importaciones de *Materias Primas y Productos Intermedios* se situaron en US\$5,388.1 millones, inferior en US\$84.0 millones (1.5%) respecto del año anterior, debido, principalmente, a la disminución en las importaciones destinadas a la industria, las cuales cayeron en US\$51.3 millones (1.0%). Asimismo, las importaciones de *Materiales de Construcción* registraron una caída de 0.7%, al pasar de US\$410.6 millones en 2014 a US\$407.9 millones en 2015.

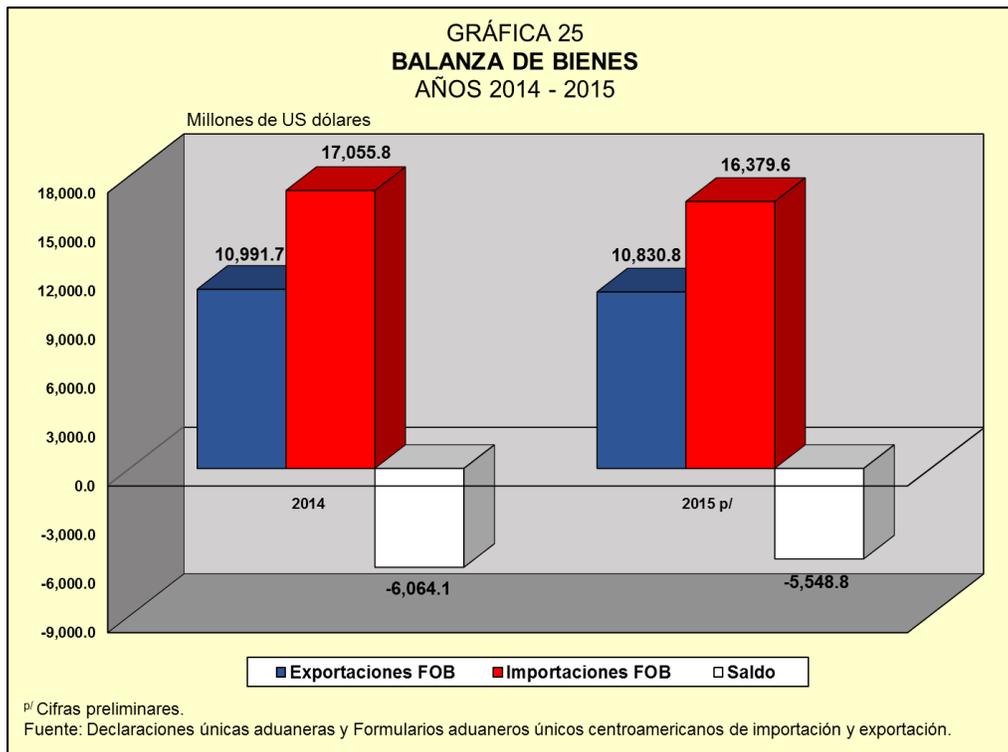
A continuación se presenta una gráfica que ilustra la composición porcentual de las importaciones FOB para 2014 y para 2015, Clasificación por Uso o Destino Económico (CUODE).



Respecto al origen de las importaciones por país vendedor, en 2015 el comportamiento fue similar al del año anterior. En efecto, 36.6% de las importaciones provino de los Estados Unidos de América; 11.8% de México; 10.5% de la República Popular China; 5.3% de El Salvador; 3.5% de Panamá; 3.5% de Costa Rica; 2.4% de Corea del Sur; 2.1% de Honduras; 2.0% de Colombia; 1.7% de Alemania; y 1.5% de Japón; países que en conjunto representaron el 80.9% del valor total importado.

### c) Balanza de bienes

En 2015, la balanza de bienes registró un déficit de US\$5,548.8 millones, menor en US\$515.3 millones (8.5%) al observado en 2014, como consecuencia de una disminución de US\$160.9 millones en las exportaciones y de US\$676.2 millones en las importaciones. Por su parte, el déficit comercial de bienes representó 8.7% del PIB en 2015, porcentaje inferior al registrado en 2014 (10.3%).



### d) Servicios

En 2015, los servicios registraron un déficit de US\$309.7 millones, superior en US\$106.8 millones (52.6%) al déficit observado en 2014. Esta variación se explica, fundamentalmente, por la disminución en el superávit de los *Otros Servicios* por US\$171.8 millones y por el aumento del déficit del rubro de *Transportes* por US\$18.3 millones, compensados, parcialmente, por el incremento en el superávit de *Viajes* por US\$47.4 millones y por la disminución en el déficit del rubro de *Servicios Financieros* por US\$35.9 millones.



En cuanto al comportamiento del rubro *Transportes*, registró un alza de 1.9% en su saldo deficitario, como consecuencia de un incremento en las transacciones realizadas en el comercio internacional de bienes. El rubro *Viajes* registró un superávit mayor, el cual obedeció al aumento en el número de turistas que visitaron el país. Dicho incremento puede asociarse a la participación de Guatemala en alrededor de 20 ferias internacionales en las cuales, según el Instituto Guatemalteco de Turismo (INGUAT), se realizaron acciones promocionales en los segmentos de cultura, naturaleza, aventura, deporte, salud y bienestar, cruceros, bodas y lunas de miel, enfocados en las tendencias y requerimientos de los mercados prioritarios, potenciales y de oportunidad para fortalecer el atractivo del país como destino turístico. Asimismo, según cifras del INGUAT, los turistas provinieron principalmente de El Salvador, los Estados Unidos de América, Honduras, México, Nicaragua, Canadá, Costa Rica, Colombia, Reino Unido, España, Belice y Alemania.

En relación al rubro *Servicios Financieros*, este registró una disminución en el déficit de 18.8%, explicado, principalmente, por la disminución de US\$27.2 millones en el déficit de los *Servicios que se cobran explícitamente y Otros servicios financieros* (US\$47.4 millones en 2014).

Por su parte, en el renglón *Otros Servicios* influyeron, principalmente, los déficits de los rubros de *Seguros y Pensiones* (US\$294.2 millones) y *Regalías y derechos de licencia* (US\$185.2 millones); mientras que, los rubros de *Otros Servicios Empresariales y Personales* (US\$403.6 millones) y *Servicios de Gobierno* (US\$57.0 millones) registraron resultados superavitarios.

#### **e) Ingreso primario**

El rubro *Ingreso Primario* registró un saldo deficitario de US\$1,423.1 millones, mayor en US\$15.4 millones respecto al observado en 2014 (US\$1,407.7 millones), comportamiento asociado, principalmente, a los mayores egresos por concepto de *Renta de la Inversión Directa*<sup>15</sup>. En efecto, el déficit por este concepto se situó en US\$1,210.6 millones, lo cual representó un aumento de 3.3% respecto de 2014. Asimismo, el saldo deficitario de la *Renta de la Inversión de Cartera* y de la *Renta de la Otra Inversión*, que se ubicaron en US\$247.3 millones y US\$150.2 millones, respectivamente, incrementaron el resultado deficitario del ingreso primario.

#### **f) Ingreso secundario**

Con relación al rubro de *Ingreso Secundario*, este continuó siendo superavitario, al situarse en US\$7,079.1 millones, superior en US\$634.1 millones (9.8%) al registrado en 2014. En este rubro destaca el ingreso neto por remesas familiares, el cual alcanzó la cifra de US\$6,460.6

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



millones, superior en US\$761.5 millones (13.4%) al registrado en 2014 (US\$5,699.1 millones). Cabe indicar que el 99.9% de las remesas familiares provinieron de los Estados Unidos de América<sup>16</sup>.

### 3. Operaciones de la cuenta de capital

En 2015, la *Cuenta de Capital* no registró movimiento, al igual que el año anterior.

### 4. Operaciones de la cuenta financiera

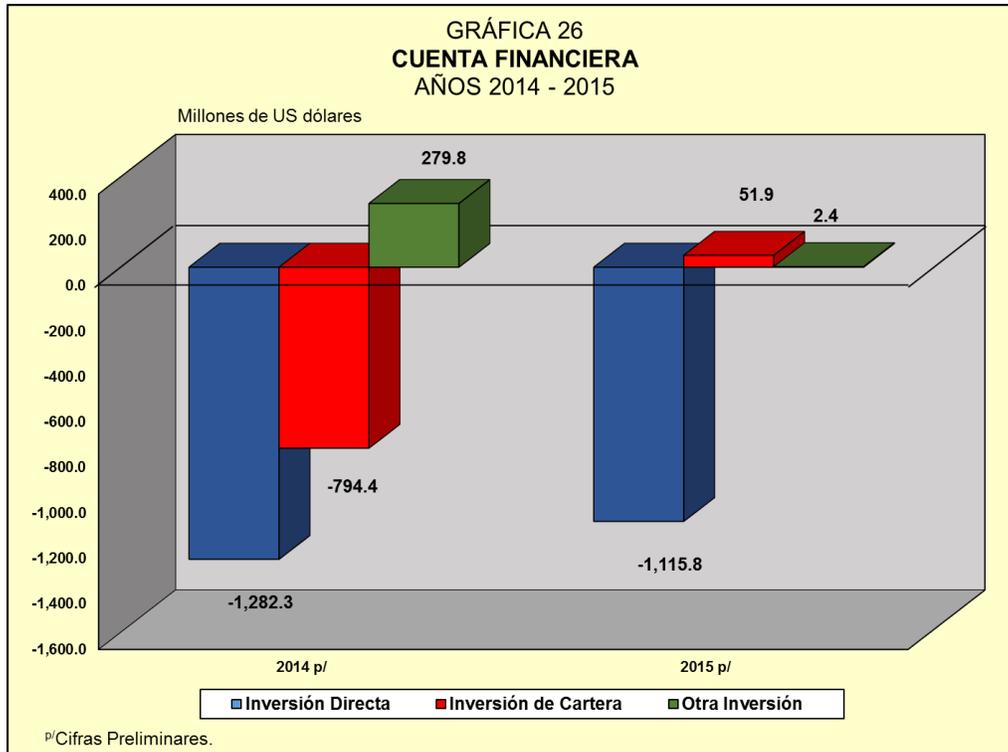
La *Cuenta Financiera* de la balanza de pagos registró en 2015 un endeudamiento neto de US\$1,061.5 millones, inferior en US\$735.4 millones al registrado en 2014 (US\$1,796.9 millones), como resultado de la adquisición neta de activos financieros de US\$465.3 millones y de la emisión neta de pasivos de US\$1,526.8 millones.

Por el lado de la adquisición neta de activos financieros, destaca el rubro de *Otra Inversión* con un saldo de US\$378.1 millones, debido, principalmente, al incremento de préstamos otorgados al exterior por parte de las sociedades captadoras de depósitos (excepto Banco Central).

En cuanto al monto de pasivos netos incurridos, sobresale el rubro de *Inversión Directa en Guatemala* el cual alcanzó un valor de US\$1,208.5 millones, inferior en US\$180.2 millones (13.0%) al observado en 2014, asociado a la disminución de pasivos de las empresas de inversión directa con su casa matriz, en particular en el sector de minería, electricidad y comercio de combustibles, así como a la ausencia de nuevos flujos de inversión. Por su parte, la emisión neta de pasivos por *Otra Inversión* presentó un saldo de US\$375.7 millones derivado, entre otros, del incremento de pasivos netos incurridos por el Gobierno General por concepto de préstamos adquiridos con el exterior.

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

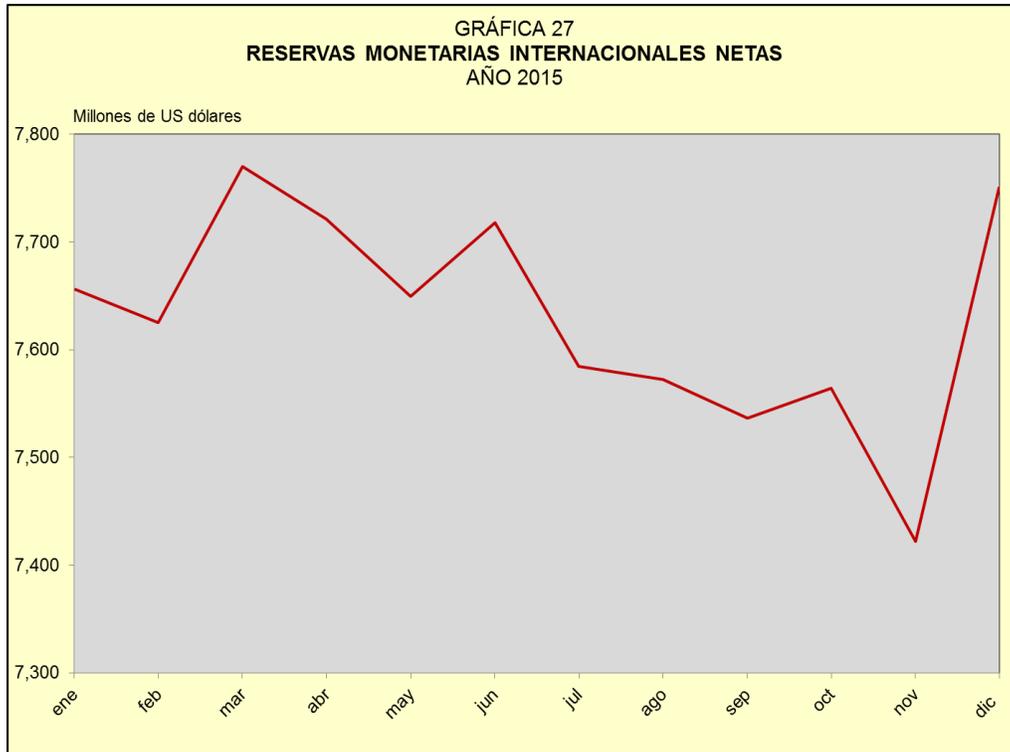
<sup>16</sup> Con base en información de los Formularios de Registro Estadístico de Ingreso y de Egreso de Divisas, provenientes del Mercado Institucional de Divisas.



## 5. Reservas monetarias internacionales netas

En 2015, como resultado de las operaciones corrientes, de capital y financieras de la balanza de pagos, el nivel de las RMIN se incrementó en US\$417.8 millones, al ubicarse en US\$7,751.2 millones (US\$7,333.4 millones en 2014); equivalente a un aumento en los Activos de Reserva del Banco de Guatemala de US\$475.4 millones.

El mayor nivel de las RMIN se originó, fundamentalmente, de las participaciones del Banco de Guatemala en el Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SINEDI), los desembolsos netos de deuda pública externa, las regalías por explotación de petróleo y los rendimientos netos obtenidos sobre la inversión de las reservas en el exterior.

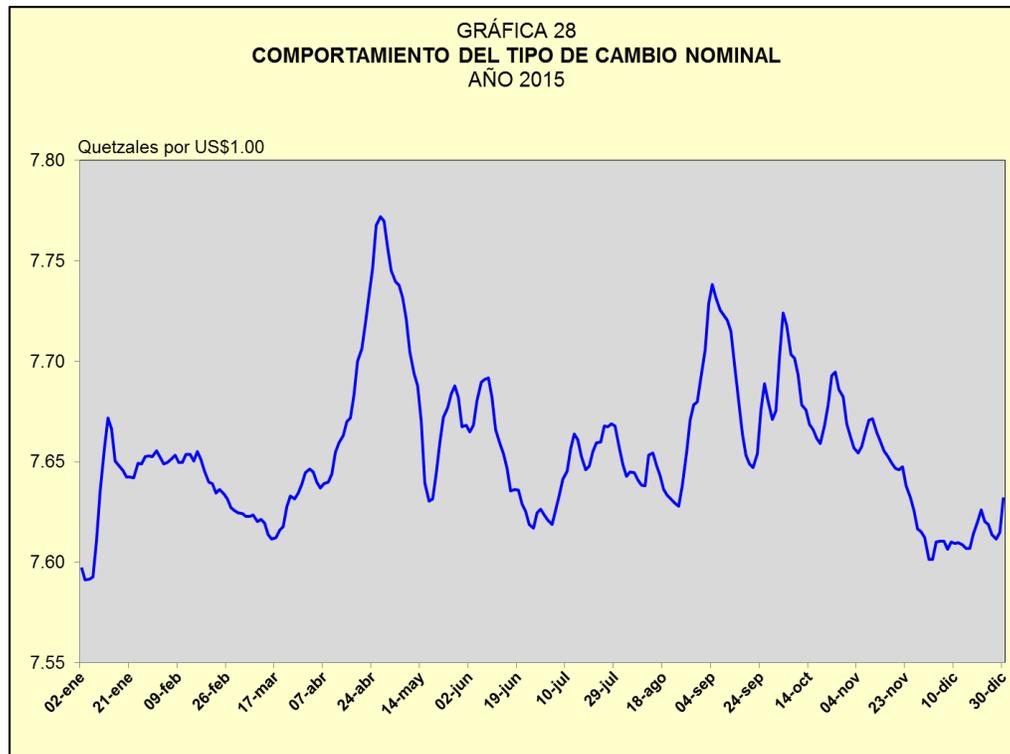


Cabe indicar que, el nivel de reservas monetarias internacionales netas alcanzado en 2015, equivale a 5.4 meses de importaciones FOB de bienes (5.4 meses en 2014), lo cual sugiere que la posición externa del país continúa siendo sólida.

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

El tipo de cambio de referencia del Mercado Institucional de Divisas, al 31 de diciembre de 2015, registró una depreciación de 0.47%, al pasar de cotizarse en Q7.59675 por US\$1.00 el último día hábil de 2014 a Q7.63237 por US\$1.00 a finales de 2015.

Durante el 2015, el tipo de cambio mantuvo un comportamiento, en general, congruente con sus factores estacionales. Sin embargo, se evidenciaron algunos episodios de volatilidad, por lo que, con base en los lineamientos de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia aprobados por la Junta Monetaria contenidos en la resolución JM-121-2013, 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\$409.9 millones y ventas por US\$34.5 millones.

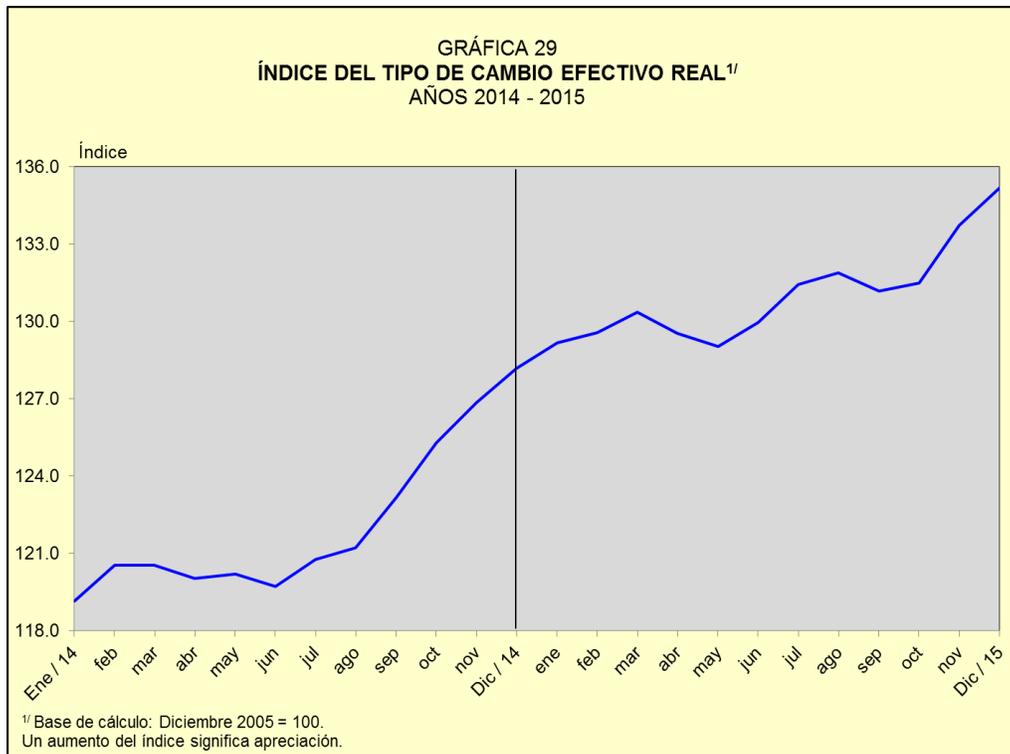


### C. ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL

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

Al final de 2015, el ITCER multilateral registró una apreciación de 5.46%, menor a la apreciación observada en 2014 (8.01%). Esto como resultado del comportamiento que, a lo largo del año, mantuvieron tanto el tipo de cambio nominal como el ritmo inflacionario interno y el de los principales socios comerciales de Guatemala<sup>17</sup>. En efecto, el resultado estuvo influenciado por la apreciación del quetzal respecto de las monedas de los principales socios y de la inflación registrada en Guatemala.

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





# CUADROS ESTADÍSTICOS



CUADRO 1

**BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES**  
**AÑOS 2014-2015**  
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2014 P/	2015 P/	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA
<b>I. CUENTA CORRIENTE (A+B+C+D)</b>	<b>-1,229.7</b>	<b>-202.5</b>	<b>1,027.2</b>	<b>-83.5</b>
<b>A. BIENES (1-2)</b>	<b>-6,064.1</b>	<b>-5,548.8</b>	<b>515.3</b>	<b>-8.5</b>
<b>1. Exportaciones FOB</b>	<b>10,991.7</b>	<b>10,830.8</b>	<b>-160.9</b>	<b>-1.5</b>
Mercancías Generales	10,991.7	10,830.8	-160.9	-1.5
de los cuales bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	187.6	151.2	-36.4	-19.4
de los cuales producidos en zonas francas o Decreto 29/89	3,480.7	3,592.7	112.0	3.2
Oro monetario	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>2. Importaciones FOB</b>	<b>17,055.8</b>	<b>16,379.6</b>	<b>-676.2</b>	<b>-4.0</b>
Mercancías Generales	17,055.8	16,379.6	-676.2	-4.0
de los cuales bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	8.5	7.4	-1.1	-13.2
de los cuales producidos en zonas francas o Decreto 29/89	2,374.7	2,213.3	-161.4	-6.8
Oro monetario	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>B. SERVICIOS (1+2+3+4)</b>	<b>-202.9</b>	<b>-309.7</b>	<b>-106.8</b>	<b>52.6</b>
<b>1. Transportes</b>	<b>-941.4</b>	<b>-959.7</b>	<b>-18.3</b>	<b>1.9</b>
Crédito	400.8	422.6	21.8	5.4
Débito	1,342.2	1,382.3	40.1	3.0
<b>2. Viajes</b>	<b>776.0</b>	<b>823.4</b>	<b>47.4</b>	<b>6.1</b>
Crédito	1,563.8	1,579.7	15.9	1.0
Débito	787.8	756.3	-31.5	-4.0
<b>3. Financieros</b>	<b>-190.5</b>	<b>-154.6</b>	<b>35.9</b>	<b>-18.8</b>
Crédito	16.5	14.5	-2.0	-12.1
Débito	207.0	169.1	-37.9	-18.3
<b>4. Otros</b>	<b>153.0</b>	<b>-18.8</b>	<b>-171.8</b>	<b>-112.3</b>
Crédito	848.8	747.7	-101.1	-11.9
Débito	695.8	766.5	70.7	10.2
<b>C. INGRESO PRIMARIO</b>	<b>-1,407.7</b>	<b>-1,423.1</b>	<b>-15.4</b>	<b>1.1</b>
Crédito	554.1	546.0	-8.1	-1.5
Débito	1,961.8	1,969.1	7.3	0.4
<b>D. INGRESO SECUNDARIO</b>	<b>6,445.0</b>	<b>7,079.1</b>	<b>634.1</b>	<b>9.8</b>
<b>II. CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Crédito	0.0	0.0	0.0	0.0
Débito	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>III. CUENTA FINANCIERA (A-B) (PRÉSTAMO NETO (+) / ENDEUDAMIENTO NETO (-))</b>	<b>-1,796.9</b>	<b>-1,061.5</b>	<b>735.4</b>	<b>-40.9</b>
<b>A. ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>717.2</b>	<b>465.3</b>	<b>-251.9</b>	<b>-35.1</b>
<b>1. Inversión Directa</b>	<b>106.4</b>	<b>92.7</b>	<b>-13.7</b>	<b>-12.8</b>
En el Exterior	106.3	92.7	-13.6	-12.8
<b>2. Inversión de Cartera</b>	<b>38.4</b>	<b>-5.5</b>	<b>-43.9</b>	<b>-114.3</b>
Acciones y participaciones en fondos de inversión	26.9	-5.8	-32.7	-121.6
Títulos de Deuda	11.5	0.3	-11.2	-97.4
<b>3. Otra Inversión</b>	<b>572.4</b>	<b>378.1</b>	<b>-194.3</b>	<b>-33.9</b>
Moneda y depósitos	418.8	-148.6	-567.4	-135.5
Préstamos	108.5	588.8	480.3	442.7
Créditos y anticipos comerciales	3.3	-91.3	-94.6	-2,866.7
Otras cuentas por cobrar y por pagar	41.8	29.2	-12.6	-30.1
<b>B. PASIVOS NETOS INCURRIDOS</b>	<b>2,514.1</b>	<b>1,526.8</b>	<b>-987.3</b>	<b>-39.3</b>
<b>1. Inversión Directa</b>	<b>1,388.7</b>	<b>1,208.5</b>	<b>-180.2</b>	<b>-13.0</b>
En Guatemala	1,388.7	1,208.5	-180.2	-13.0
<b>2. Inversión de Cartera</b>	<b>832.8</b>	<b>-57.4</b>	<b>-890.2</b>	<b>-106.9</b>
Acciones y participaciones en fondos de inversión	-6.0	-34.3	-28.3	471.7
Títulos de Deuda	838.8	-23.1	-861.9	-102.8
<b>3. Otra Inversión</b>	<b>292.6</b>	<b>375.7</b>	<b>83.1</b>	<b>28.4</b>
Moneda y depósitos	-50.5	-48.4	2.1	-4.2
Préstamos	332.5	434.3	101.8	30.6
Créditos y anticipos comerciales	43.3	-29.6	-72.9	-168.4
Otras cuentas por cobrar y por pagar	-32.7	19.4	52.1	-159.3
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-494.7</b>	<b>-383.6</b>	<b>111.1</b>	<b>-22.5</b>
<b>ACTIVOS DE RESERVAS (+ = aumento)<sup>1/</sup></b>	<b>72.5</b>	<b>475.4</b>	<b>402.9</b>	<b>555.7</b>

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

<sup>2/</sup> De conformidad con el MBP6 del FMI, las transacciones de Activos de Reserva del Banco Central registradas en la balanza de pagos no incluyen variaciones en el valor de la tenencia de activos externos, debido a revalorizaciones o desvalorizaciones de precios de mercado. En 2015, estas variaciones obedecieron a las desvalorizaciones de las Tenencias de Oro por US\$30.4 millones; de Títulos y Valores por US\$16.8 millones; y, de la Tenencia de Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$11.1 millones. Asimismo, existió un incremento de US\$0.7 millones en el aporte realizado al Fondo Centroamericano de Estabilización Económica (FOCEM), el cual según el VI Manual de Balanza de Pagos, no forma parte de los Activos de Reserva. En este contexto, la variación de las RIN para 2015 fue de US\$417.8 millones.

Fuente: Banco de Guatemala.



CUADRO 1a

**BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES**  
**AÑOS 2014-2015**  
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2014 <sup>P/</sup>			2015 <sup>P/</sup>		
	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO
<b>I. TOTAL DE OPERACIONES CORRIENTES (A+B+C+D)</b>	<b>20,857.1</b>	<b>22,086.8</b>	<b>-1,229.7</b>	<b>21,255.2</b>	<b>21,457.7</b>	<b>-202.5</b>
<b>A. BIENES (1+2)</b>	<b>10,991.7</b>	<b>17,055.8</b>	<b>-6,064.1</b>	<b>10,830.8</b>	<b>16,379.6</b>	<b>-5,548.8</b>
1 Mercancías generales (FOB)	10,991.7	17,055.8	-6,064.1	10,830.8	16,379.6	-5,548.8
De los cuales: bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	187.7	8.5	179.1	151.1	7.4	143.7
<b>B. SERVICIOS (1+2+3+4)</b>	<b>2,829.9</b>	<b>3,032.8</b>	<b>-202.9</b>	<b>2,764.5</b>	<b>3,074.2</b>	<b>-309.7</b>
<b>1 TRANSPORTES</b>	<b>400.8</b>	<b>1,342.2</b>	<b>-941.4</b>	<b>422.6</b>	<b>1,382.3</b>	<b>-959.7</b>
a. Pasajeros	0.4	245.5	-245.1	0.5	249.2	-248.7
b. Fletes	96.6	1,062.7	-966.1	101.6	1,103.1	-1,001.5
c. Otros	303.8	34.0	269.8	320.5	30.0	290.5
<b>2 VIAJES</b>	<b>1,563.8</b>	<b>787.8</b>	<b>776.0</b>	<b>1,579.7</b>	<b>756.3</b>	<b>823.4</b>
a. Viajes de negocios	297.1	226.5	70.6	300.1	218.1	82.0
b. Viajes personales	1,266.7	561.3	705.4	1,279.6	538.2	741.4
<b>3 SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>16.5</b>	<b>207.0</b>	<b>-190.5</b>	<b>14.5</b>	<b>169.1</b>	<b>-154.6</b>
a. Servicios que se cobran explícitamente y otros servicios financieros	7.8	55.2	-47.4	6.4	26.6	-20.2
b. Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFM)	8.7	151.8	-143.1	8.1	142.5	-134.4
<b>3 OTROS SERVICIOS</b>	<b>848.8</b>	<b>695.8</b>	<b>153.0</b>	<b>747.7</b>	<b>766.5</b>	<b>-18.8</b>
a. Seguros y pensiones	3.4	287.9	-284.5	6.5	300.7	-294.2
b. Regalías y derechos de licencia	15.2	175.2	-160.0	16.5	201.7	-185.2
c. Otros servicios empresariales y personales	686.7	205.5	481.2	604.3	200.7	403.6
d. Servicios de Gobierno	143.5	27.2	116.3	120.4	63.4	57.0
<b>C. INGRESO PRIMARIO (1+2+3+4+5+6)</b>	<b>554.1</b>	<b>1,961.8</b>	<b>-1,407.7</b>	<b>546.0</b>	<b>1,969.1</b>	<b>-1,423.1</b>
<b>1 REMUNERACIÓN DE EMPLEADOS</b>	<b>119.6</b>	<b>7.3</b>	<b>112.3</b>	<b>106.9</b>	<b>4.2</b>	<b>102.7</b>
<b>2 RENTA DE LA INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>151.4</b>	<b>1,323.8</b>	<b>-1,172.4</b>	<b>144.1</b>	<b>1,354.7</b>	<b>-1,210.6</b>
<b>3 RENTA DE LA INVERSIÓN DE CARTERA</b>	<b>6.9</b>	<b>243.7</b>	<b>-236.8</b>	<b>1.8</b>	<b>249.1</b>	<b>-247.3</b>
<b>4 RENTA DE OTRA INVERSIÓN</b>	<b>206.3</b>	<b>387.0</b>	<b>-180.7</b>	<b>210.9</b>	<b>361.1</b>	<b>-150.2</b>
<b>5 RENTA DE ACTIVOS DE RESERVA</b>	<b>69.9</b>	<b>0.0</b>	<b>69.9</b>	<b>82.3</b>	<b>0.0</b>	<b>82.3</b>
<b>6 RENTA DE OTRO INGRESO PRIMARIO</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>D. INGRESO SECUNDARIO (1+2+3)</b>	<b>6,481.4</b>	<b>36.4</b>	<b>6,445.0</b>	<b>7,113.9</b>	<b>34.8</b>	<b>7,079.1</b>
1 Donaciones	23.0	0.0	23.0	13.7	0.0	13.7
2 Remesas de trabajadores	5,718.4	19.3	5,699.1	6,480.6	20.0	6,460.6
3 Otras	740.0	17.1	722.9	619.6	14.8	604.8
<b>II. CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

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

Fuente: Banco de Guatemala.



CUADRO 1a

**BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES**  
**AÑOS 2014-2015**  
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2014 <sup>1/</sup>			2015 <sup>1/</sup>		
	ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS	PASIVOS NETOS INCURRIDOS	SALDO	ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS	PASIVOS NETOS INCURRIDOS	SALDO
<b>III. CUENTA FINANCIERA (A+B+C+D) (PRÉSTAMO NETO (+) / ENDEUDAMIENTO NETO (-))</b>	<b>717.2</b>	<b>2,514.1</b>	<b>-1,796.9</b>	<b>465.3</b>	<b>1,526.8</b>	<b>-1,061.5</b>
<b>A INVERSIÓN DIRECTA (a+b)</b>	<b>106.4</b>	<b>1,388.7</b>	<b>-1,282.3</b>	<b>92.7</b>	<b>1,208.5</b>	<b>-1,115.8</b>
a. Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	103.0	957.4	-854.4	85.3	1,705.6	-1,620.3
De las cuales Utilidades Reinvertidas	71.3	820.0	-748.7	80.7	1,003.6	-922.9
b. Instrumentos de Deuda	3.4	431.3	-427.9	7.4	-497.1	504.5
<b>B INVERSIÓN DE CARTERA (a+b)</b>	<b>38.4</b>	<b>832.8</b>	<b>-794.4</b>	<b>-5.5</b>	<b>-57.4</b>	<b>51.9</b>
a. Acciones y participaciones en fondos de inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
b. Títulos de Deuda	38.4	832.8	-794.4	-5.5	-57.4	51.9
<b>C DERIVADOS FINANCIEROS (DISTINTOS DE RESERVAS) OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES POR PARTE DE EMPLEADOS</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>D OTRA INVERSIÓN (a+b+c+d)</b>	<b>572.4</b>	<b>292.6</b>	<b>279.8</b>	<b>378.1</b>	<b>375.7</b>	<b>2.4</b>
<b>a. Moneda y depósitos</b>	<b>418.8</b>	<b>-50.5</b>	<b>469.3</b>	<b>-148.6</b>	<b>-48.4</b>	<b>-100.2</b>
i. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	80.6	-50.5	131.1	-145.4	-48.4	-97.0
ii. Otros sectores	338.2	0.0	338.2	-3.2	0.0	-3.2
<b>b. Préstamos</b>	<b>108.5</b>	<b>332.5</b>	<b>-224.0</b>	<b>588.8</b>	<b>434.3</b>	<b>154.5</b>
i. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	108.5	645.6	-537.1	588.8	633.4	-44.6
ii. Gobierno general	0.0	15.7	-15.7	0.0	473.8	-473.8
iii. Otros sectores	0.0	-328.8	328.8	0.0	-672.9	672.9
<b>c. Créditos y anticipos comerciales</b>	<b>3.3</b>	<b>43.3</b>	<b>-40.0</b>	<b>-91.3</b>	<b>-29.6</b>	<b>-61.7</b>
i. Otros sectores	3.3	43.3	-40.0	-91.3	-29.6	-61.7
<b>d. Otras cuentas por cobrar y por pagar</b>	<b>41.8</b>	<b>-32.7</b>	<b>74.5</b>	<b>29.2</b>	<b>19.4</b>	<b>9.8</b>
i. Banco central	38.2	0.0	38.2	20.1	0.0	20.1
ii. Otros sectores	3.6	-32.7	36.3	9.1	19.4	-10.3
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>0.0</b>	<b>494.7</b>	<b>-494.7</b>	<b>0.0</b>	<b>383.6</b>	<b>-383.6</b>
<b>ACTIVOS DE RESERVAS (+ = aumento) <sup>1/</sup></b>	<b>72.5</b>	<b>0.0</b>	<b>72.5</b>	<b>475.4</b>	<b>0.0</b>	<b>475.4</b>

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

<sup>1/</sup> De conformidad con el MBP6 del FM, 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 2015, estas variaciones obedecieron a las desvalorizaciones de las Tenencias de Oro por US\$30.4 millones; de Títulos y Valores por US\$16.8 millones; y, de la Tenencia de Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$11.1 millones. Asimismo, existió un incremento de US\$0.7 millones en el aporte realizado al Fondo Centroamericano de Estabilización Económica (FOCEM), el cual según el VI Manual de Balanza de Pagos, no forma parte de los Activos de Reserva. En este contexto, la variación de las RIN para 2015 fue de US\$417.8 millones.

Fuente: Banco de Guatemala.



**CUADRO 2**  
**VALOR (FOB) Y ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES**  
**AÑOS 2014-2015**  
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2014		2015 <sup>1/</sup>		VARIACIÓN ABSOLUTA RELATIVA
	VALOR	ESTRUCTURA	VALOR	ESTRUCTURA	
<b>EXPORTACIONES FOB (1)</b>	<b>10,991.7</b>	<b>100.0</b>	<b>10,830.8</b>	<b>100.0</b>	<b>-160.9</b>
<b>1- MERCANCÍAS GENERALES (A + B + C)<sup>1/</sup></b>	<b>10,991.7</b>	<b>100.0</b>	<b>10,830.8</b>	<b>100.0</b>	<b>-160.9</b>
<b>A- PRINCIPALES PRODUCTOS</b>	<b>2,788.5</b>	<b>25.4</b>	<b>2,599.9</b>	<b>24.0</b>	<b>-188.6</b>
Café	668.2	6.1	663.0	6.1	-5.2
Azúcar	951.7	8.7	850.6	7.9	-101.1
Banano	651.8	5.9	716.3	6.6	64.5
Cardamomo	239.8	2.2	243.1	2.2	3.3
Petróleo	277.0	2.5	126.9	1.2	-150.1
<b>B- OTROS PRODUCTOS</b>	<b>8,015.6</b>	<b>72.9</b>	<b>8,079.7</b>	<b>74.6</b>	<b>64.1</b>
<b>CENTROAMÉRICA</b>	<b>3,081.5</b>	<b>28.0</b>	<b>3,115.6</b>	<b>28.8</b>	<b>34.1</b>
<b>RESTO DEL MUNDO</b>	<b>4,934.1</b>	<b>44.9</b>	<b>4,964.1</b>	<b>45.8</b>	<b>30.0</b>
ARTÍCULOS DE VESTUARIO	1,266.1	11.4	1,308.1	12.1	52.0
FRUTAS Y SUS PREPARADOS	533.4	4.8	522.4	4.8	-11.0
PRODUCTOS ALIMENTICIOS	502.7	4.6	490.3	4.5	-12.4
MINERALES	442.8	4.0	462.6	4.3	19.8
PRODUCTOS METÁLICOS	477.3	4.3	415.4	3.8	-61.9
PRODUCTOS QUÍMICOS	319.4	2.9	368.1	3.4	48.7
VERDURAS Y LEGUMBRES	206.7	1.9	217.0	2.0	10.3
CAUCHO NATURAL	171.5	1.6	127.1	1.2	-44.4
FLORES, PLANTAS, SEMILLAS Y RAICES	76.5	0.7	85.4	0.8	8.9
TABACO EN RAMA Y MANUFACTURAS	61.1	0.6	63.7	0.6	2.6
MADERA Y MANUFACTURAS	44.2	0.4	56.0	0.5	11.8
MIEL DE PURGA	26.1	0.2	54.5	0.5	28.4
CAMARON, PESCADO Y LANGOSTA	76.0	0.7	50.6	0.5	-25.4
TEJIDOS, HILOS E HILAZAS	56.6	0.5	44.7	0.4	-11.9
AJONJOLI	51.6	0.5	43.2	0.4	-8.4
PRODUCTOS DE VIDRIO	24.8	0.2	35.2	0.3	10.4
MIEL DE ABEJAS	6.0	0.1	8.7	0.1	2.7
ACEITES ESENCIALES	6.5	0.1	5.7	0.0	-0.8
DERIVADOS DE ALGODÓN	0.4	0.0	1.1	0.0	0.7
OTROS	594.4	5.4	604.3	5.6	9.9
<b>C- BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL PAIS POR MEDIOS DE TRANSPORTE</b>	<b>187.6</b>	<b>1.7</b>	<b>151.2</b>	<b>1.4</b>	<b>-36.4</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3,481.0</b>		<b>3,556.8</b>		<b>75.8</b>

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

**CUADRO 3**

**VALOR (FOB), VOLUMEN Y PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES**  
**AÑOS 2014-2015**

CONCEPTO	2014			2015 <sup>pl</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>EXPORTACIONES FOB (1)</b>	<b>10,991.7</b>			<b>10,830.8</b>			<b>-160.9</b>	<b>-1.5</b>
<b>1- MERCANCIAS GENERALES (A + B + C) <sup>1/</sup></b>	<b>10,991.7</b>			<b>10,830.8</b>			<b>-160.9</b>	<b>-1.5</b>
<b>A) PRINCIPALES PRODUCTOS</b>	<b>2,788.5</b>			<b>2,599.9</b>			<b>-188.6</b>	<b>-6.8</b>
Café	668.2	4,045.4	165.19	663.0	4,042.2	164.03	-5.2	-0.8
Azúcar	951.7	46,662.0	20.39	850.6	47,123.6	18.05	-101.1	-10.6
Banano	651.8	43,222.3	15.08	716.3	47,489.5	15.08	64.5	9.9
Cardamomo	239.8	856.6	279.96	243.1	737.2	329.73	3.3	1.4
Petróleo	277.0	3,220.1 <sup>al</sup>	86.01	126.9	3,169.6 <sup>al</sup>	40.03	-150.1	-54.2
<b>B) OTROS PRODUCTOS</b>	<b>8,015.6</b>			<b>8,079.7</b>			<b>64.1</b>	<b>0.8</b>
Centroamérica	3,081.5			3,115.6			34.1	1.1
Resto del mundo	4,934.1			4,964.1			30.0	0.6
<b>C) BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL PAIS POR MEDIOS DE TRANSPORTE</b>	<b>187.6</b>			<b>151.2</b>			<b>-36.4</b>	<b>-19.4</b>
	<b>3,481.0</b>			<b>3,556.8</b>				

<sup>al</sup> Miles de bariles.

<sup>pl</sup> Cifras preliminares.

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

CUADRO 4

### VALOR (FOB) Y ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES AÑOS 2014-2015 (millones de US dólares)

GRUPO ECONÓMICO CUODE <sup>1/</sup>	2014		2015 <sup>1/</sup>		VARIACIÓN	
	VALOR	ESTRUCTURA	VALOR	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>IMPORTACIONES FOB (1)</b>	<b>17,055.8</b>	<b>100.0</b>	<b>16,379.6</b>	<b>100.0</b>	<b>-676.2</b>	<b>-4.0</b>
<b>1- MERCANCIAS GENERALES (A+B+C+D+E+F+G) <sup>2/</sup></b>	<b>17,055.8</b>	<b>100.0</b>	<b>16,379.6</b>	<b>100.0</b>	<b>-676.2</b>	<b>-4.0</b>
<b>A- BIENES DE CONSUMO</b>	<b>4,802.1</b>	<b>28.2</b>	<b>5,192.5</b>	<b>31.7</b>	<b>390.4</b>	<b>8.1</b>
No duraderos	3,955.8	23.2	4,200.1	25.6	244.3	6.2
Duraderos	846.3	5.0	992.4	6.1	146.1	17.3
<b>B- MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS</b>	<b>5,472.1</b>	<b>32.1</b>	<b>5,388.1</b>	<b>32.9</b>	<b>-84.0</b>	<b>-1.5</b>
Para la agricultura	586.2	3.4	553.5	3.4	-32.7	-5.6
Para la industria	4,885.9	28.7	4,834.6	29.5	-51.3	-1.0
<b>C- COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES</b>	<b>3,354.3</b>	<b>19.7</b>	<b>2,298.7</b>	<b>14.1</b>	<b>-1,055.6</b>	<b>-31.5</b>
<b>D- MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN</b>	<b>410.6</b>	<b>2.4</b>	<b>407.9</b>	<b>2.5</b>	<b>-2.7</b>	<b>-0.7</b>
<b>E- MAQUINARIA, EQUIPO Y HERRAMIENTA</b>	<b>3,007.8</b>	<b>17.6</b>	<b>3,083.5</b>	<b>18.8</b>	<b>75.7</b>	<b>2.5</b>
Para la agricultura	73.4	0.4	90.2	0.5	16.8	22.9
Para la industria, telecomunicaciones y construcción	2,517.1	14.7	2,538.4	15.5	21.3	0.8
Para el transporte	417.3	2.5	454.9	2.8	37.6	9.0
<b>F- DIVERSOS</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>1.5</b>	<b>0.0</b>	<b>1.1</b>	<b>275.0</b>
<b>G- BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL EXTERIOR POR MEDIOS DE TRANSPORTE</b>	<b>8.5</b>	<b>0.0</b>	<b>7.4</b>	<b>0.0</b>	<b>-1.1</b>	<b>-12.9</b>

<sup>1/</sup> Cifras preliminares.<sup>1/</sup> Clasificación del Comercio Exterior por uso y destino económico.<sup>2/</sup> Incluye importaciones amparadas por el Decreto 29-89 del Congreso de la República "Ley de fomento y desarrollo de la actividad exportadora y de maquila".

Fuente: Banco de Guatemala.

2,007.7

2,206.0



## CUADRO 5

**EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL  
AÑOS 2014-2015  
(quetzales por US\$1.00)**

FECHA	TIPO DE CAMBIO	
	DE REFERENCIA	(+) Depreciación; (-) Apreciación <sup>1/</sup>
<b>MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS</b>		
<b>2014</b>		
Diciembre	7.59675	-3.1196 %
<b>2015</b>		
Enero	7.65538	0.7718 %
Febrero	7.62728	0.4019 %
Marzo	7.64485	0.6332 %
Abril	7.75679	2.1067 %
Mayo	7.66732	0.9289 %
Junio	7.62452	0.3656 %
Julio	7.64871	0.6840 %
Agosto	7.67975	1.0926 %
Septiembre	7.67553	1.0370 %
Octubre	7.66267	0.8677 %
Noviembre	7.61230	0.2047 %
Diciembre	7.63237	0.4689 %

<sup>1/</sup> Respecto al Tipo de Cambio Nominal de Referencia 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, entre otros aspectos, una meta de 4.0% con un margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual a partir de 2013. La referida resolución fue modificada por las resoluciones JM-139-2012, JM-62-2013, JM-121-2013, JM-133-2014 y JM-120-2015, las cuales surgieron de la revisión que, por lo menos una vez al año, debe hacer el Banco Central a la referida política.

En el orden externo, la ejecución de la política monetaria en 2015 se desarrolló en un entorno incierto en el que la actividad económica mundial continuó recuperándose aunque de manera modesta y por debajo de lo esperado a inicios de año, en un contexto en el que privaron los riesgos a la baja. Las economías avanzadas, continuaron consolidando el proceso de recuperación que inició en 2013, liderados, principalmente, por los Estados Unidos de América, cuyo crecimiento fue apoyado por los bajos precios de la energía, un menor ritmo de consolidación fiscal y una mayor demanda interna asociada a un mercado laboral robusto. Asimismo, el referido dinamismo se asocia a políticas monetarias altamente expansivas que contribuyeron a que las condiciones financieras siguieran siendo favorables, a tasas de interés reales que se mantienen bajas y a la disminución del precio internacional del petróleo.

Por su parte, las economías de mercados emergentes y en desarrollo evidenciaron un proceso de desaceleración respecto de sus niveles históricos pero continuaron siendo el principal motor de crecimiento mundial, en un contexto de crecimiento heterogéneo entre regiones y países, asociado a los bajos precios internacionales de las materias primas, de la depreciación de sus monedas y del aumento de la volatilidad en los mercados financieros, debido, entre otros factores, a la incertidumbre derivada de expectativas de moderación en la actividad económica mundial.

En el orden interno, la actividad económica evidenció un comportamiento dinámico, sustentado, por el lado del origen de la producción, en incrementos en la mayoría de actividades económicas; y por el lado del destino del gasto, en el dinamismo registrado en el consumo privado, principalmente. Por su parte, las expectativas de inflación del Panel de Analistas Privados continuaron moderándose durante 2015, reflejando, en general, un anclaje adecuado de las mismas.

El sistema bancario nacional durante 2015, de acuerdo con los indicadores de solvencia, de liquidez, de crédito y de rentabilidad, se mantuvo solvente, con posiciones promedio de encaje legal positivas, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera; además, el riesgo de crédito, medido por la calidad de la cartera crediticia, se mantuvo en niveles similares a los de 2014; la cobertura de la cartera contaminada registró un nivel de 152.0%; y los indicadores de rentabilidad fueron adecuados y similares a los del año anterior. En este contexto, a diciembre de 2015, el sistema bancario incrementó sus captaciones en 9.0% (8.8% en 2014), en tanto que el crédito bancario al sector privado aumentó 12.8%, impulsado tanto por el crecimiento del crédito en moneda extranjera



(18.0%) como en moneda nacional (10.1%). El crédito bancario al sector privado continuó con la tendencia al alza iniciada desde finales del año anterior, la cual estuvo impulsada, por una parte, por el dinamismo del crédito en moneda extranjera, resultado de las condiciones de liquidez en los mercados financieros internacionales, en combinación con bajas tasas de interés y la estabilidad del quetzal frente al dólar estadounidense, que facilitaron la contratación, por parte de los bancos, de líneas de crédito del exterior para financiar crédito local; y por la otra, por la aceleración del crédito en moneda nacional como resultado del incremento en el crédito al consumo. Al analizar el comportamiento del crédito bancario según el destino económico, se observó que en moneda nacional, fue otorgado principalmente al consumo; a servicios comunales y personales; y a establecimientos financieros; mientras que, en moneda extranjera, se destinó a electricidad, gas y agua; a industria manufacturera; y a construcción.

En lo que concierne a la inflación, esta se ubicó al finalizar 2015 en 3.07%, dentro de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual); mientras que la inflación subyacente mostró un comportamiento estable durante el año, aunque en niveles que se ubicaron por debajo del límite inferior de la meta de inflación, registrando a diciembre un valor de 1.67%. Por su parte, la inflación importada permaneció en niveles negativos a lo largo del año, aunque en el último trimestre evidenció una moderación, como consecuencia de la menor incidencia que ejerció la reducción del precio internacional del petróleo y sus derivados.

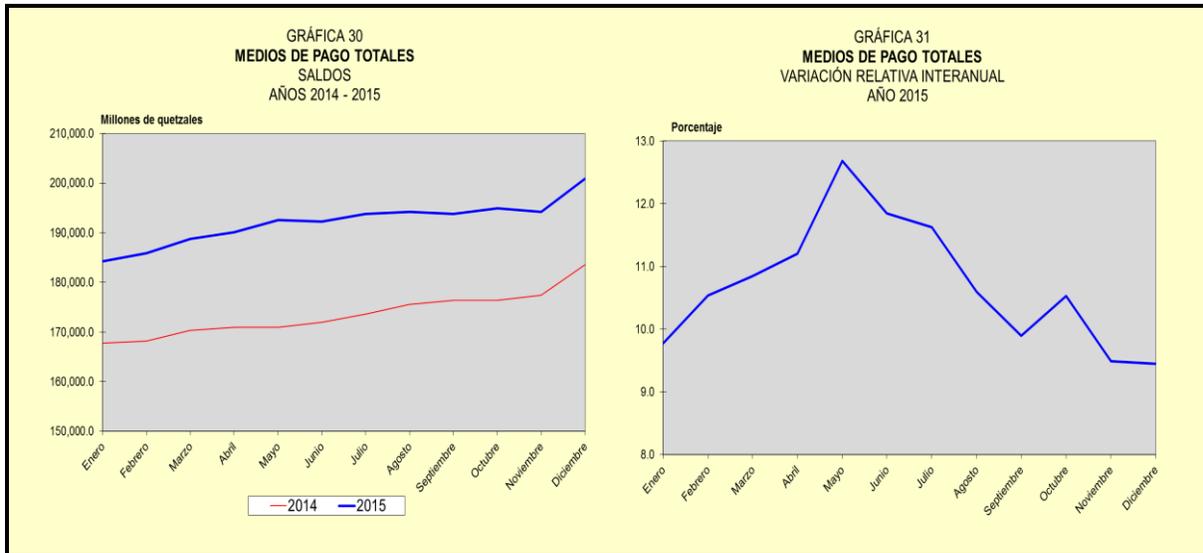
En lo relativo a las decisiones respecto del nivel de la tasa de interés líder de política monetaria, la Junta Monetaria se reunió en ocho ocasiones durante el año. En su reunión de febrero la redujo en 50 puntos básicos, pasando de 4.00% a 3.50%. En las reuniones efectuadas en marzo, abril y mayo, la Junta Monetaria decidió mantener la tasa de interés líder de política monetaria en 3.50%, y en junio, la redujo en 25 puntos básicos, ubicándola en 3.25%; nivel en el que permaneció luego de la reunión de agosto. En septiembre acordó reducir nuevamente el nivel de la tasa de interés líder de política monetaria en 25 puntos básicos para ubicarla en 3.00%, y en la última reunión del año, realizada en noviembre, decidió mantenerla sin cambios. Para sus decisiones, la Junta Monetaria se basó en un análisis integral de los indicadores económicos, tanto internos como externos, así como de los pronósticos y expectativas de inflación, a efecto de adoptar oportunamente las acciones que contribuyeron a mantener una trayectoria de la inflación cercana a la meta de mediano plazo.

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

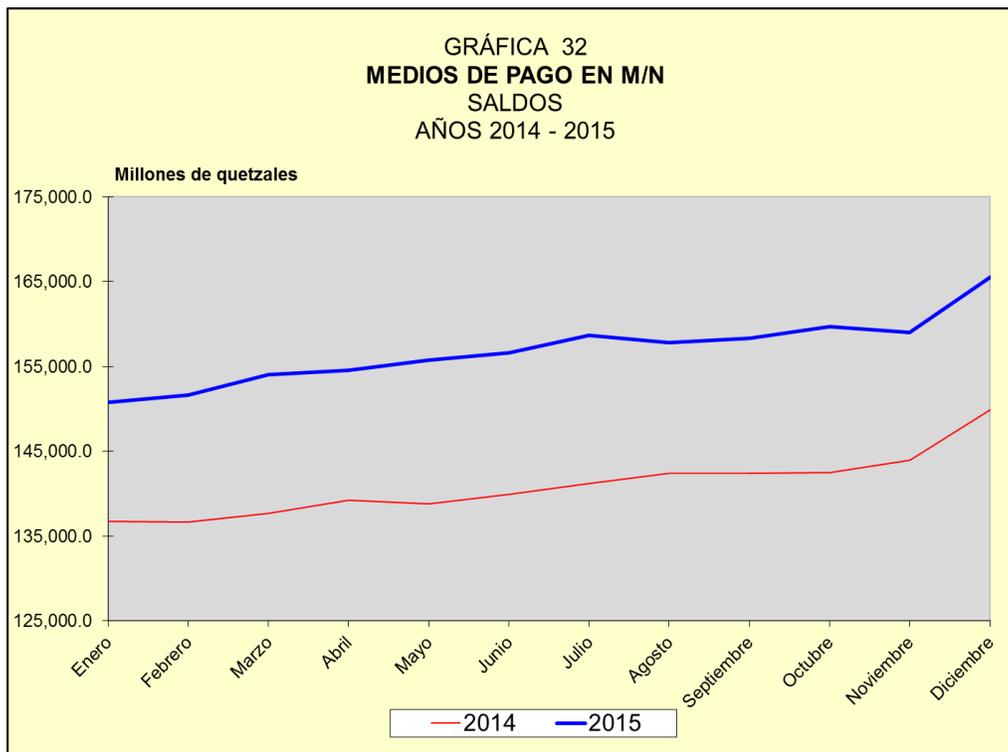
Al 31 de diciembre de 2015, los medios de pago totales se situaron en Q200,906.9 millones, lo que significó un crecimiento de 9.4% respecto al nivel registrado a finales de 2014.



## ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2015



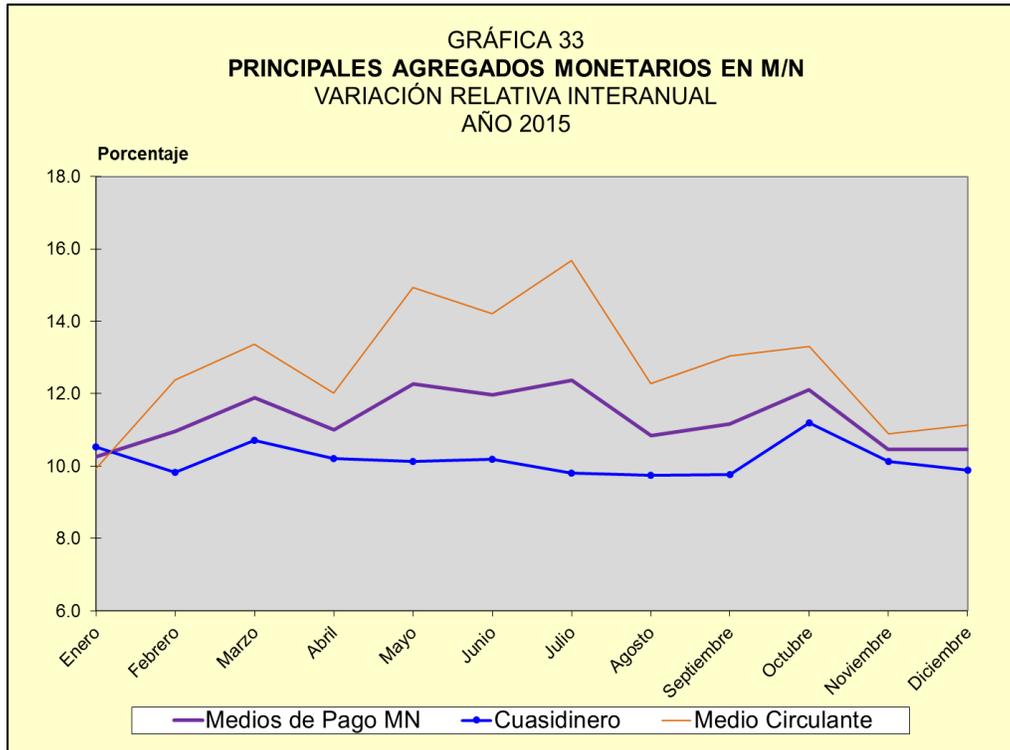
Con relación a los medios de pago en moneda nacional, a finales de año, estos se ubicaron en Q165,582.4 millones, monto superior en Q15,671.1 millones (10.5%) al nivel registrado en diciembre de 2014.



La estructura porcentual de los medios de pago en moneda nacional fue similar a la de años anteriores, representando el medio circulante 45.3% y el cuasidineró 54.7%. El crecimiento

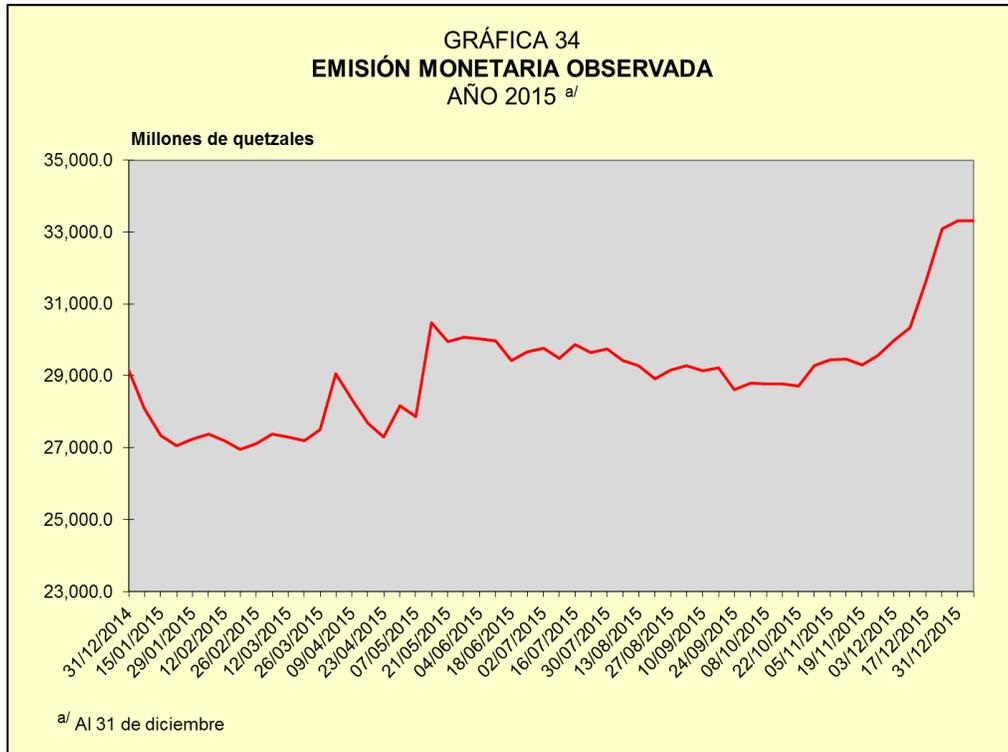


interanual de ambos componentes fue de 11.1% y de 9.9%, respectivamente (7.1% y 10.7%, respectivamente, en 2014). En cuanto a los componentes del medio circulante, el numerario en circulación registró una variación interanual de 12.5% y los depósitos monetarios registraron una tasa de crecimiento interanual de 10.4% (7.9% y 6.7%, en su orden, en 2014).



Por su parte, los medios de pago en moneda extranjera se situaron, al finalizar 2015, en Q35,324.5 millones, lo que significó una tasa de crecimiento interanual de 5.0% (equivalente a Q1,668.0 millones). Con relación a su estructura porcentual, los depósitos monetarios representaron 45.8% y el cuasidinero 54.2%.

En lo que corresponde a la emisión monetaria, al 31 de diciembre de 2015 registró un aumento de 14.2%, al pasar de Q29,164.4 millones en 2014 a Q33,308.1 millones.



Durante 2015, destacaron como principales factores monetizantes, la posición neta del Sector Público (ajustada por operaciones de deuda pública externa), la cual se redujo en Q3,439.6 millones y el costo de la política monetaria, cambiaria y crediticia que aumentó en Q1,383.8 millones. Respecto de los principales factores desmonetizantes, en el referido período destaca el aumento en la posición con bancos y financieras por Q581.5 millones; el movimiento en las reservas internacionales netas (ajustadas por operaciones de deuda pública externa), las cuales disminuyeron en Q325.1 millones y el aumento en el monto de las operaciones de estabilización monetaria por Q68.7 millones.

Con relación al multiplicador de los medios de pago en moneda nacional, durante 2015, este disminuyó gradualmente, iniciando en enero con un valor de 3.42 hasta situarse en diciembre en 3.34. En términos de sus componentes, el coeficiente de preferencia de liquidez por parte del público aumentó de 0.1519 en enero a 0.1566 en diciembre, debido a la demanda adicional de efectivo, que por motivo precaución, adoptaron algunos agentes económicos, ante rumores acerca de un banco del sistema. En cuanto al coeficiente de retención bancaria, este aumentó de 0.1662 en enero a 0.1697 en diciembre, lo que se evidenció por un mayor crecimiento en el encaje bancario respecto del observado en las captaciones bancarias (depósitos más bonos hipotecarios y prendarios).



Cuadro 14								
MULTIPLICADOR DE LOS MEDIOS DE PAGO								
AÑOS 2011 - 2015								
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. 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
DIC. 2013	20,230.3	19,405.4	39,635.7	110,061.7	130,292.0	0.1553	0.1763	3.29
DIC. 2014	21,384.5	19,734.5	41,119.0	119,551.6	140,936.1	0.1517	0.1651	3.43
2015								
ENERO	21,579.0	20,031.2	41,610.2	120,525.8	142,104.8	0.1519	0.1662	3.42
FEBRERO	21,769.2	20,176.4	41,945.6	121,583.2	143,352.4	0.1519	0.1659	3.42
MARZO	22,076.7	20,463.2	42,539.9	122,640.3	144,717.0	0.1526	0.1669	3.40
ABRIL	22,283.8	20,665.1	42,948.9	123,710.2	145,994.0	0.1526	0.1670	3.40
MAYO	22,631.4	20,772.5	43,404.0	124,780.5	147,411.9	0.1535	0.1665	3.40
JUNIO	22,987.1	21,116.8	44,103.9	125,819.2	148,806.3	0.1545	0.1678	3.37
JULIO	23,246.2	21,241.6	44,487.7	127,016.9	150,263.1	0.1547	0.1672	3.38
AGOSTO	23,510.0	21,445.9	44,955.9	128,039.5	151,549.5	0.1551	0.1675	3.37
SEPTIEMBRE	23,824.0	21,685.7	45,509.6	129,051.6	152,875.6	0.1558	0.1680	3.36
OCTUBRE	24,060.2	22,070.0	46,130.2	130,252.8	154,312.9	0.1559	0.1694	3.35
NOVIEMBRE	24,308.8	22,301.2	46,610.0	131,259.1	155,567.8	0.1563	0.1699	3.34
DICIEMBRE	24,559.9	22,457.7	47,017.6	132,313.8	156,873.8	0.1566	0.1697	3.34

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

En 2015 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 2015, registraron un nivel de Q3,580.1 millones, monto superior en Q227.8 millones al observado en la misma fecha del año anterior. Dicha variación obedeció al aumento en los depósitos del Gobierno Central por Q184.3 millones y en los depósitos del resto del sector público por Q43.5 millones. El referido incremento en los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala estuvo asociado, principalmente, al aumento en las disponibilidades del Gobierno Central, como consecuencia de una menor utilización de recursos para financiar la ejecución presupuestaria. Por su parte, el mayor nivel de los depósitos del resto del sector público se debió, principalmente, al aumento en los depósitos de otras sociedades financieras y del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS), moderado, parcialmente, por la utilización de recursos de las entidades descentralizadas.

En lo que concierne al crédito a las instituciones financieras, no obstante que el artículo 48 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala faculta a este para otorgar crédito a los bancos del sistema en los términos y condiciones a que dicha norma se refiere, durante 2015 el sistema financiero no requirió financiamiento de última instancia del Banco Central. En cuanto al saldo del crédito a los

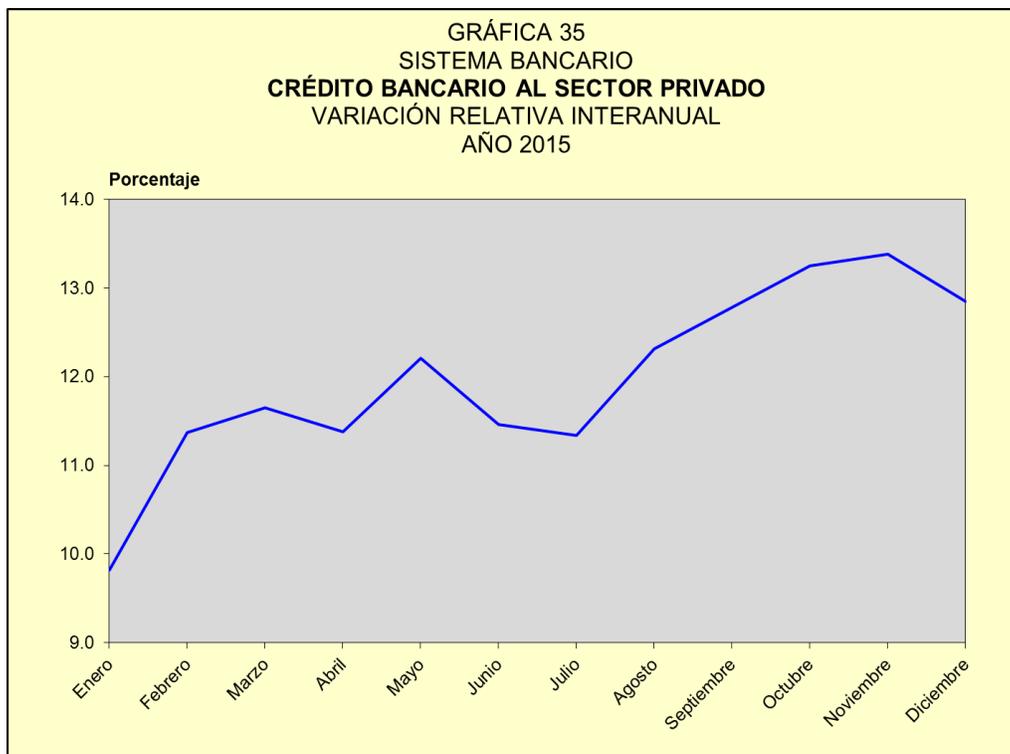


bancos del sistema y sociedades financieras, este pasó de Q2,051.9 millones en 2014 a Q2,052.4 millones en 2015.

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

Al 31 de diciembre de 2015, el crédito total de los bancos del sistema al sector privado se situó en Q172,036.1 millones, superior en Q19,581.2 millones al observado a diciembre del año previo, lo que representó un crecimiento interanual de 12.8%, porcentaje que se ubicó dentro del rango de la proyección revisada para fin de año (11.0% - 14.0%).

En lo relativo al crédito bancario otorgado en moneda nacional, este se ubicó en Q108,995.5 millones, superior en Q9,954.1 millones al observado a finales de 2014, lo que significó un crecimiento interanual de 10.1%. Por su parte, el crédito bancario otorgado en moneda extranjera se situó a finales de año en el equivalente a Q63,040.6 millones, superior en Q9,627.1 millones al observado a finales de 2014, lo que representó un aumento interanual de 18.0%.



Por su parte, el crédito total (en moneda nacional y moneda extranjera) de las sociedades financieras al sector privado se ubicó en Q2,498.7 millones al finalizar diciembre de 2015, superior en Q512.2 millones respecto al saldo registrado en diciembre de 2014, lo que representó un aumento en términos interanuales de 25.8%.



Cuadro 15

**BANCOS DEL SISTEMA Y SOCIEDADES FINANCIERAS  
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2015  
(millones de quetzales)**

Concepto	2014	2015	Variación	
			Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>154,441.4</b>	<b>174,534.8</b>	<b>20,093.4</b>	<b>13.0</b>
<b>EN MONEDA NACIONAL</b>	<b>100,305.0</b>	<b>110,333.8</b>	<b>10,028.8</b>	<b>10.0</b>
Bancos del sistema	99,041.4	108,995.5	9,954.1	10.1
Sociedades Financieras	1,263.6	1,338.3	74.7	5.9
<b>EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>54,136.4</b>	<b>64,201.0</b>	<b>10,064.6</b>	<b>18.6</b>
Bancos del sistema	53,413.5	63,040.6	9,627.1	18.0
Sociedades Financieras	722.9	1,160.4	437.5	60.5

Con relación al crédito bancario al sector privado por tipo de instrumento, este mantuvo la estructura observada en años anteriores, constituyendo el rubro de préstamos el 80.0% del total, mientras que el 20.0% restante correspondió a los rubros siguientes: tarjetas de crédito, crédito en cuentas de depósitos monetarios, documentos por cobrar, documentos descontados y otros créditos.

Durante 2015 el sistema bancario otorgó préstamos nuevos por Q88,625.0 millones (incluye prórrogas y renovaciones por Q69,488.5 millones), superior en Q15,775.7 millones al otorgado el año anterior<sup>18</sup>. Los destinos económicos atendidos fueron: consumo<sup>19</sup>, Q33,882.9 millones (38.3%); comercio, Q21,117.7 millones (23.8%); servicios<sup>20</sup>, Q14,650.6 millones (16.5%); industria manufacturera, Q11,069.9 millones (12.5%); construcción, Q2,560.5 millones (2.9%); agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca, Q4,541.2 millones (5.1%); y, otros destinos<sup>21</sup>, Q802.2 millones (0.9%).

<sup>18</sup> Debido a la fusión por absorción, en 2015 el total de la cartera de créditos de Banco Reformador se computó en Banco de América Central como préstamos nuevos, aumentando su saldo de Q469.5 millones a Q7,343.9 millones.

<sup>19</sup> Se integra por consumo, 89.3%; transferencias, 7.9% y otros destinos, 2.8%.

<sup>20</sup> Se integra por establecimientos financieros, 36.8%; servicios comunales, sociales y personales, 17.4% y electricidad, gas y agua, 45.8%.

<sup>21</sup> Se integra por transporte, 85.9% y minería, 14.1%.



## 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 2015 este ascendió a Q24,532.8 millones, en tanto que el encaje bancario en moneda extranjera se situó en US\$671.0 millones (equivalente a Q5,121.1 millones).

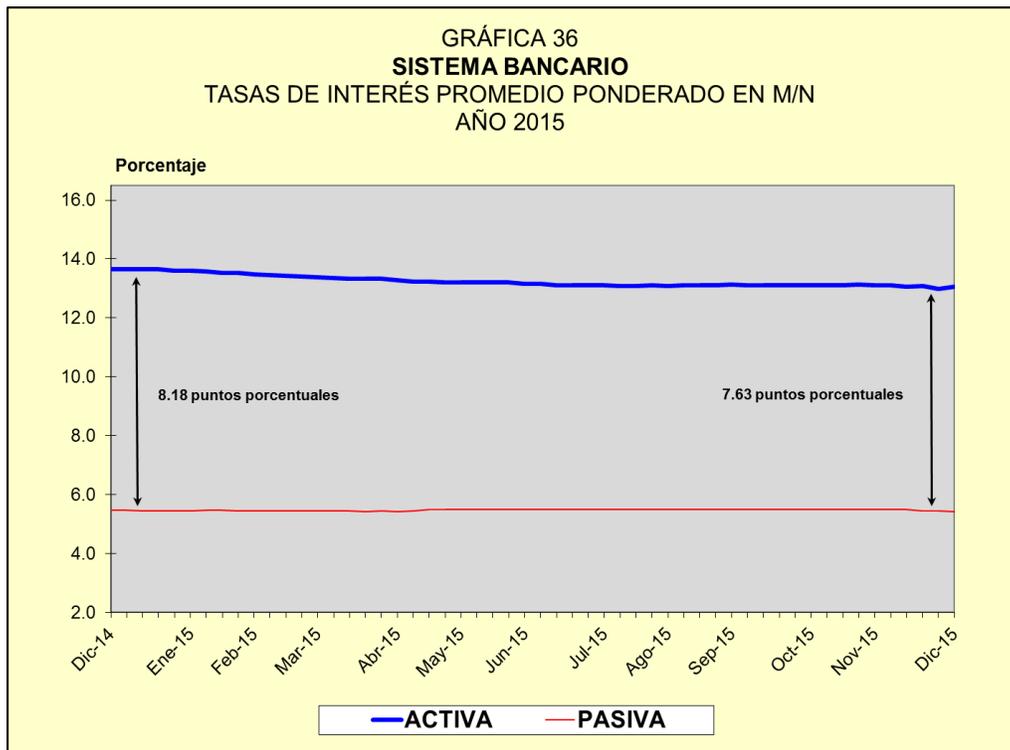
Por su parte, la posición promedio de encaje en moneda nacional del sistema bancario fue positiva en todo el año, presentando el nivel más alto en diciembre por Q395.9 millones.

## F. TASAS DE INTERÉS

### 1. En moneda nacional

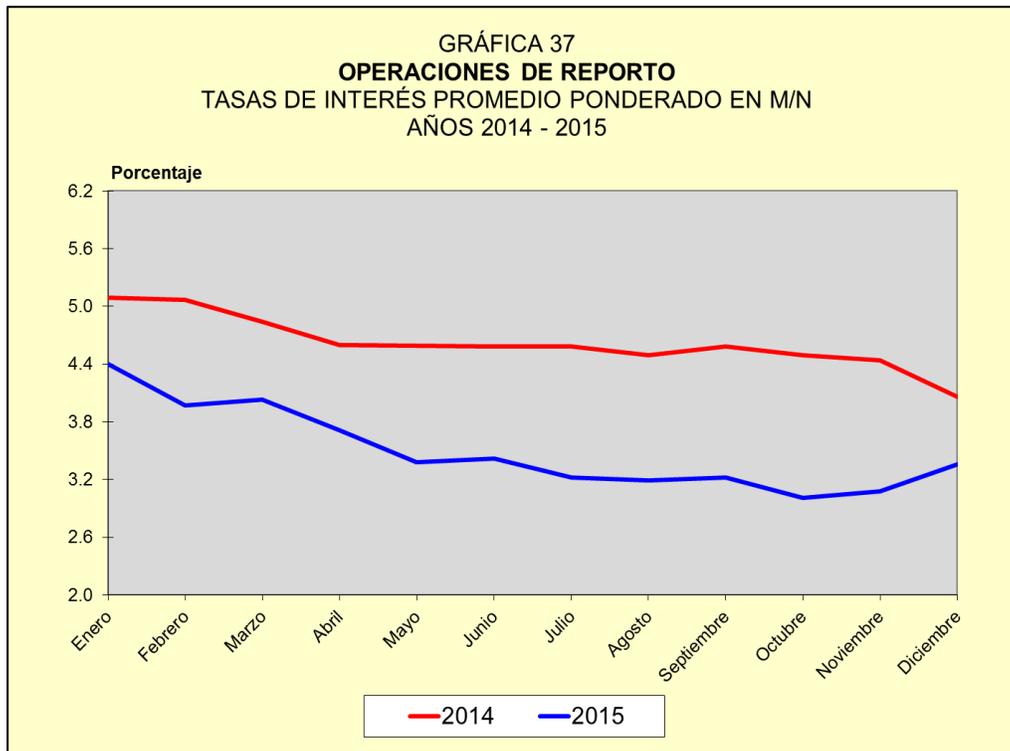
Durante 2015 las tasas de interés activa y pasiva promedio ponderado del sistema bancario, mostraron un comportamiento estable. En efecto, la tasa de interés activa promedio ponderado, al finalizar 2015, se situó en 13.06%, menor en 0.58 puntos porcentuales a la registrada en la misma fecha del año previo. Por su parte, la tasa de interés pasiva promedio ponderado se ubicó en 5.43%, menor en 0.03 puntos porcentuales a la registrada en el 2014.

Con respecto a la brecha entre ambas tasas, esta se ubicó en 7.63 puntos porcentuales, inferior en 0.55 puntos porcentuales a la observada en diciembre de 2014.

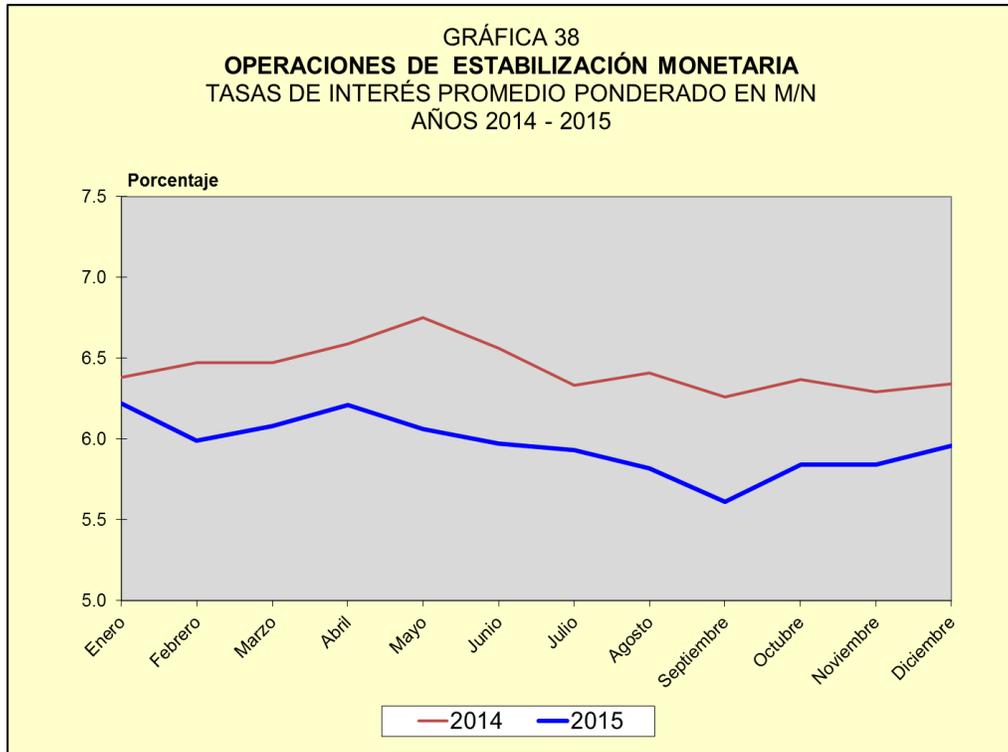




En lo que respecta a la tasa de interés promedio ponderado mensual de las operaciones de reporte, esta disminuyó en 0.70 puntos porcentuales, al pasar de 4.06% en diciembre de 2014 a 3.36% a finales del 2015. Cabe mencionar que durante el año, dicha tasa registró una tendencia estable, lo que se asocia al hecho de que el Banco Central, de conformidad con la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia determinada por la Junta Monetaria para dicho año, 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, esta registró una disminución, al pasar de 6.34% en diciembre de 2014 a 5.96% en diciembre de 2015, resultado que obedece a la reducción de los rendimientos adjudicados para los depósitos a plazo captados, lo cual es consistente con el comportamiento de la tasa de interés líder de la política monetaria.

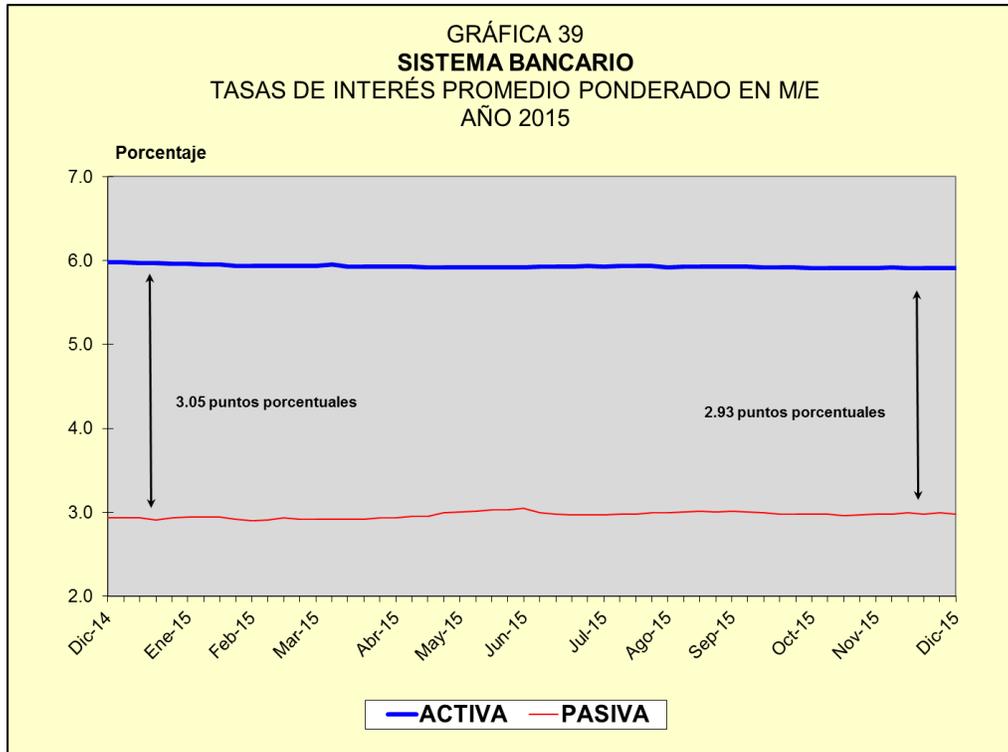


En lo que concierne a las tasas de interés aplicadas a los adelantos otorgados por el Banco Central con anterioridad a 2001, las mismas, al efectuarse las revisiones periódicas correspondientes a 2015, registraron una tasa mínima de 8.44% y una máxima de 8.50%. Por su parte, las tasas de interés aplicadas a las líneas de crédito contingentes otorgadas con recursos internos a los tres bancos intervenidos administrativamente en 2001, registraron un porcentaje mínimo de 5.42% 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 5.98% en diciembre de 2014 a 5.91% en diciembre de 2015; por su parte, la tasa de interés pasiva promedio ponderado, registró un alza, ubicándose en 2.98% al finalizar diciembre de 2015 (2.93% en 2014).

Con respecto a la brecha entre ambas tasas, esta se ubicó en 2.93 puntos porcentuales, inferior a la observada en diciembre de 2014 (3.05 puntos porcentuales).



En lo que respecta a la tasa de interés promedio ponderado mensual de las operaciones de reporto en dicha moneda, esta aumentó en 0.10 puntos porcentuales, al pasar de 0.90% en diciembre de 2014 a 1.00% a finales de 2015.

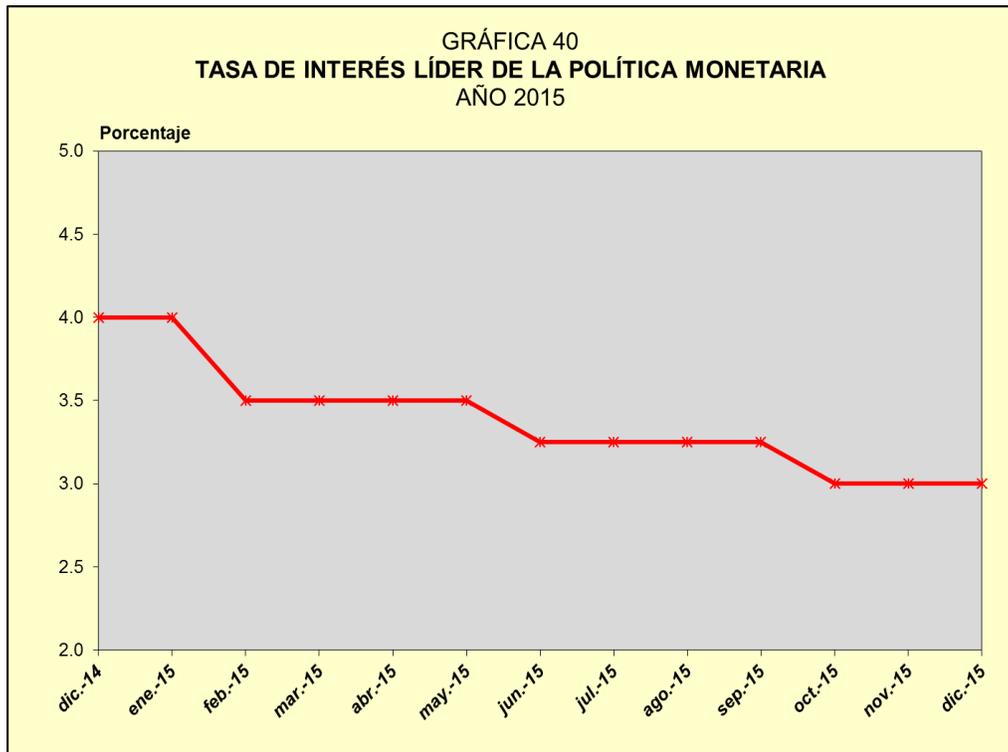
En lo referente a la tasa de interés de depósitos a plazo del Banco de Guatemala expresados en dólares de los Estados Unidos de América, aplicada en las colocaciones en ventanilla a entidades públicas, al plazo de 28 días, en 2015 la tasa promedio ponderado fue de 0.10%. Vale indicar que dichas tasas oscilaron en un rango de entre 0.04% y 0.34%, dado que en 2015 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.

La Junta Monetaria, en el marco de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia, durante 2015, como se indicó, tomó decisión respecto de la tasa de interés líder de la política monetaria en ocho

ocasiones: el 25 de febrero decidió disminuir dicha tasa en 50 puntos básicos, situándose esta en 3.50%; el 25 de marzo, 29 de abril y 27 de mayo decidió mantenerla en 3.50%; el 24 de junio decidió disminuirla en 25 puntos básicos, ubicándola en 3.25%; el 26 de agosto decidió mantenerla en 3.25%; el 30 de septiembre acordó disminuirla en 25 puntos básicos, ubicándola en 3.00%; en tanto que el 25 de noviembre decidió mantenerla en 3.00%.



## 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 el sistema de la Mesa Electrónica Bancaria de Dinero (MEBD). También se realizaron operaciones con las entidades del sector público, por medio del mecanismo de ventanilla, sin cupos preestablecidos, a la tasa de interés promedio ponderado de la última subasta de neutralización de liquidez adjudicada a los bancos y sociedades financieras. Adicionalmente, se pusieron a disposición de los bancos y sociedades financieras, en forma diaria, en horario posterior al de las subastas de neutralización de liquidez, facilidades permanentes de neutralización de liquidez, sin cupo preestablecido, a una tasa de interés de 100 puntos básicos por debajo de la tasa de interés líder de la política monetaria.

El saldo de las OEM al plazo de 1 día observó un aumento de Q168.6 millones, al pasar de Q3,636.4 millones el 31 de diciembre de 2014 a Q3,805.0 millones el 31 de diciembre de 2015, monto



que incluye Q2,600.0 millones de subastas de neutralización, Q1,128.0 millones de facilidades permanentes y Q77.0 millones de entidades del sector público.

Entre el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2015 el saldo de los depósitos a plazo, captados a largo plazo, registró una disminución de Q610.8 millones, al pasar de Q5,990.5 millones a Q5,379.7 millones.

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

### **a) Menores de dos años**

Entre el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2015, el saldo de las OEM por fechas de vencimiento menores de dos años, registró una disminución de Q865.0 millones, al pasar de Q7,218.1 millones a Q6,353.1 millones. Cabe mencionar que a inicios de 2015 se encontraban vigentes las fechas de vencimiento siguientes: 2 de marzo, 1 de junio, 7 de septiembre y 7 de diciembre, todas de 2015. Para las colocaciones, a partir del 23 de febrero de 2015, se agregó la fecha de vencimiento del 7 de marzo de 2016; a partir del 16 de marzo de 2015, se agregó la fecha del 6 de junio de 2016, 5 de septiembre de 2016 y 5 de diciembre de 2016; a partir del 1 de junio de 2015, la del 6 de marzo de 2017; a partir del 31 de agosto de 2015, la del 5 de junio de 2017; y a partir del 7 de diciembre de 2015, la del 4 de septiembre de 2017. Cabe indicar que a partir de marzo de 2015 se realizaron OEM con fechas de vencimiento de hasta dos años.

### **b) Mayores de dos años**

Entre el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2015 el saldo de las OEM por fechas de vencimiento mayores de dos años, registró un aumento de Q1,290.0 millones, al pasar de Q6,593.8 millones a Q7,883.8 millones. Dicha variación, es el resultado de las captaciones realizadas mediante subastas, entre el 8 de septiembre y el 24 de noviembre de 2015, a las fechas de vencimiento del 6 de diciembre de 2022, por Q700.0 millones; 7 de diciembre de 2027, por Q240.0 millones; y 3 de diciembre de 2030, por Q350.0 millones, con tasas de interés fijas de 6.6250%, 7.0000 y 7.1250%, respectivamente, y pago de intereses semestrales.

## **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 una disminución de Q17.0 millones, al pasar de Q23,442.1 millones el 31 de diciembre de 2014 a Q23,425.1 millones el 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2014 las operaciones a 1 día representaban 15.5% del total de las operaciones, en tanto que al 31 de diciembre de 2015, el peso de dichas operaciones fue de 16.2%. Por su parte, las operaciones a largo plazo representaron 25.6% y 23.0%, en su orden. En cuanto a las operaciones por fechas de vencimiento menores y mayores de dos años, su peso dentro del total de operaciones al 31 de diciembre de 2014 fue de 30.8% y de 28.1%, en su orden, en tanto que al 31 de diciembre de 2015 fue de 27.1% y de 33.7%, respectivamente.



Cabe indicar que el rendimiento financiero promedio ponderado de las operaciones de estabilización monetaria entre el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2015, pasó de 6.34% a 5.96%, resultado, principalmente, de las decisiones adoptadas por Junta Monetaria durante 2015, relacionadas con la disminución de la tasa de interés líder de política monetaria. Dichas decisiones afectaron especialmente el rendimiento financiero promedio ponderado de las captaciones de depósitos a plazo con vencimiento de hasta dos años, toda vez que las que se encontraban vigentes al 31 de diciembre de 2014, las cuales vencieron durante 2015, fueron renovadas a un rendimiento financiero menor. Adicionalmente, la tasa para operaciones *overnight* (al plazo de 1 día) fue menor al 31 de diciembre de 2015 con respecto al 31 de diciembre de 2014, influenciando ambos factores dicho promedio a la baja en el rendimiento financiero promedio ponderado total.

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 2015 se realizaron operaciones de inyección de liquidez por Q52,600.0 millones, las cuales fueron liquidadas en su totalidad en el mismo año, por lo que al 31 de diciembre de 2015 no se registró ningún saldo en estas operaciones.

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

El balance consolidado de los bancos del sistema, al 31 de diciembre de 2015, muestra que el saldo de los activos totales ascendió a Q264,623.8 millones, monto superior en Q24,142.8 millones al de la misma fecha del año anterior, equivalente a un crecimiento interanual de 10.0%. Dicho crecimiento se explica, principalmente, por el incremento en el rubro de la cartera de créditos por Q18,749.8 millones (14.0%), el cual se concentró principalmente en el rubro de préstamos tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, los cuales se expandieron en Q9,336.7 millones (13.1%) y en Q9,492.0 millones (20.1%) respectivamente; en el aumento de inversiones en valores, donde destaca la inversión en valores del Estado, que se expandió en Q3,361.5 millones (8.3%); y en el de activos fijos que aumentó Q348.0 millones (8.2%).

En cuanto a los pasivos totales, al 31 de diciembre de 2015, estos se ubicaron en Q240,121.7 millones, monto superior en Q21,972.7 millones respecto al observado al finalizar diciembre de 2014, lo que representa un crecimiento interanual de 10.1%, el cual se explica por el aumento en el rubro de obligaciones en el país, principalmente en los depósitos por Q16,763.5 millones (9.5%) y en obligaciones en moneda extranjera por Q4,970.4 millones (13.7%). Respecto al capital contable, al 31 de diciembre de 2015, este se situó en Q24,502.2 millones, superior en Q2,170.2 millones (9.7%) al monto registrado a diciembre de 2014, resultado que se explica, esencialmente, por el aumento en los rubros siguientes: reservas de capital, Q1,212.0 millones (18.8%); capital pagado, Q379.2 millones (3.9%); y resultados de ejercicios anteriores, Q330.1 millones (49.7%).



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

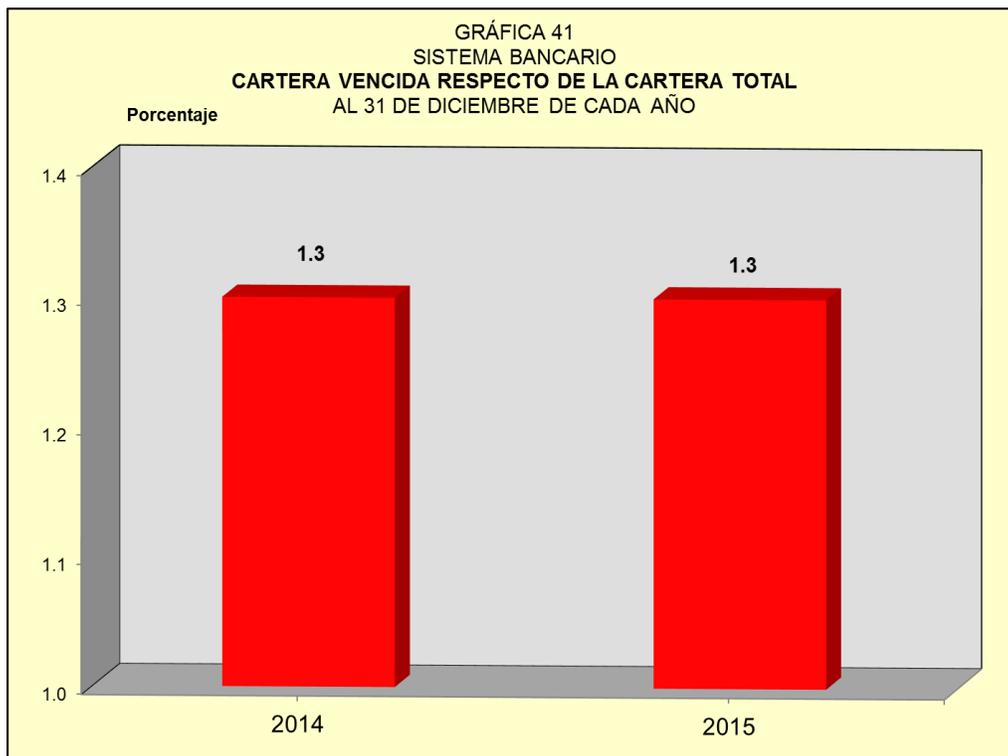
El artículo 64 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros establece que los bancos y sociedades financieras deberán mantener permanentemente un monto mínimo de patrimonio en relación con su exposición a los riesgos de crédito, de mercado y otros riesgos, de acuerdo con las regulaciones de carácter general que para el efecto emita la Junta Monetaria. En la misma norma se prevé que el referido monto mínimo del patrimonio requerido para exposición de los riesgos indicados y las ponderaciones respectivas, debe ser fijado por la Junta Monetaria, a solicitud de la Superintendencia de Bancos. Al respecto, el artículo 2 del Reglamento para la Determinación del Monto Mínimo del Patrimonio Requerido para Exposición a los Riesgos, aplicable a Bancos y Sociedades Financieras, aprobado por la Junta Monetaria en resolución JM-46-2004 del 12 de mayo de 2004, establece que el referido monto será la suma de: a) el equivalente al diez por ciento (10%) de los activos y contingencias ponderados de acuerdo a su categoría de riesgo y b) el cien por ciento (100%) del monto de los gastos diferidos por amortizar que se registren contablemente a partir del 1 de julio de 2004, fecha en que entró en vigencia dicho reglamento.

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

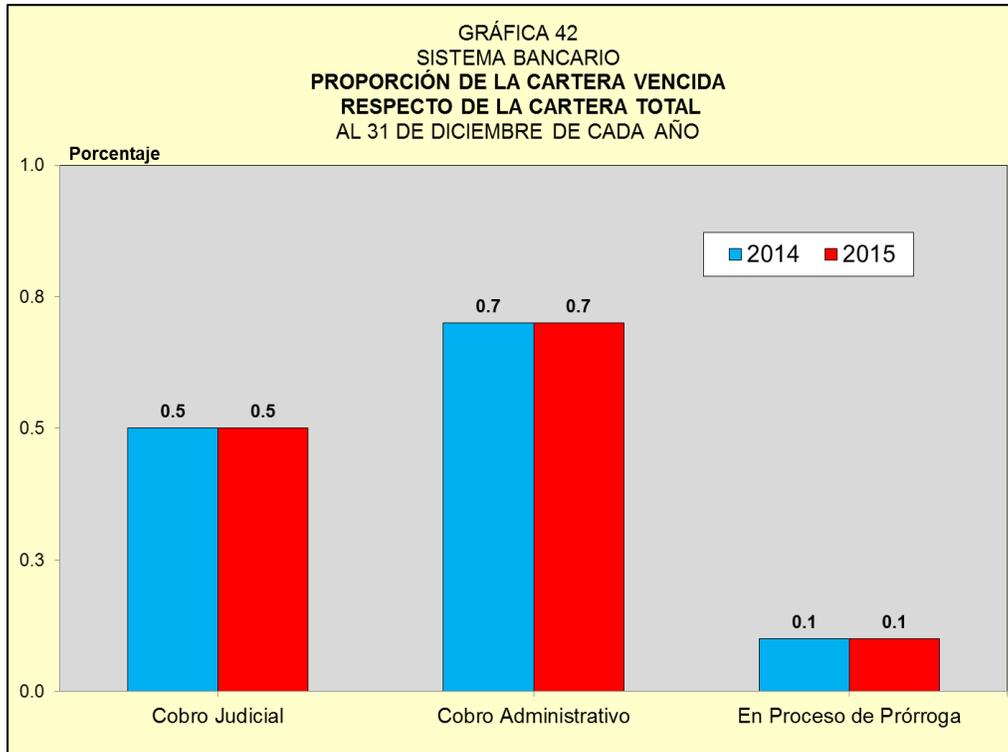
Al 31 de diciembre de 2015, el patrimonio computable del sistema bancario ascendió a Q26,520.2 millones, en tanto que el monto del patrimonio requerido se situó en Q19,293.0 millones, por lo que la posición de solidez patrimonial al finalizar 2015 fue positiva en Q7,227.2 millones, monto que, en caso 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 Q72,272.0 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 2015 la capacidad inmediata para realizar nuevas inversiones fue de Q829.5 millones.

## **J. CARTERA VENCIDA**

La cartera vencida como proporción de la cartera total mostró un leve incremento, al situarse el 31 de diciembre de 2015 en Q2,105.7 millones, monto que representó 1.3% de la cartera total del sistema bancario, igual a la proporción observada en la misma fecha del año anterior.



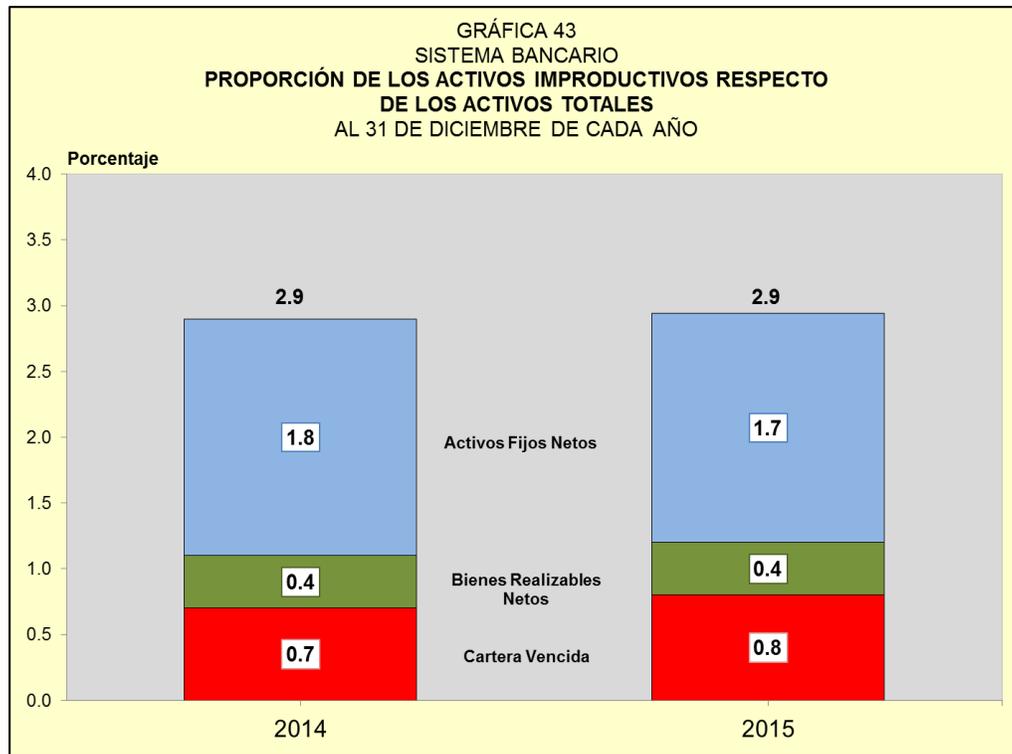
Al examinar los rubros que integran la cartera vencida respecto de la cartera total, se observa que, de diciembre de 2014 a diciembre de 2015, la cartera en cobro administrativo aumentó Q188.0 millones, la cartera en cobro judicial Q169.9 millones y la cartera en proceso de prórroga disminuyó Q18.3 millones; no obstante, conviene destacar que la proporción que representa cada uno de éstos dentro de la cartera total, se mantuvo sin cambios.



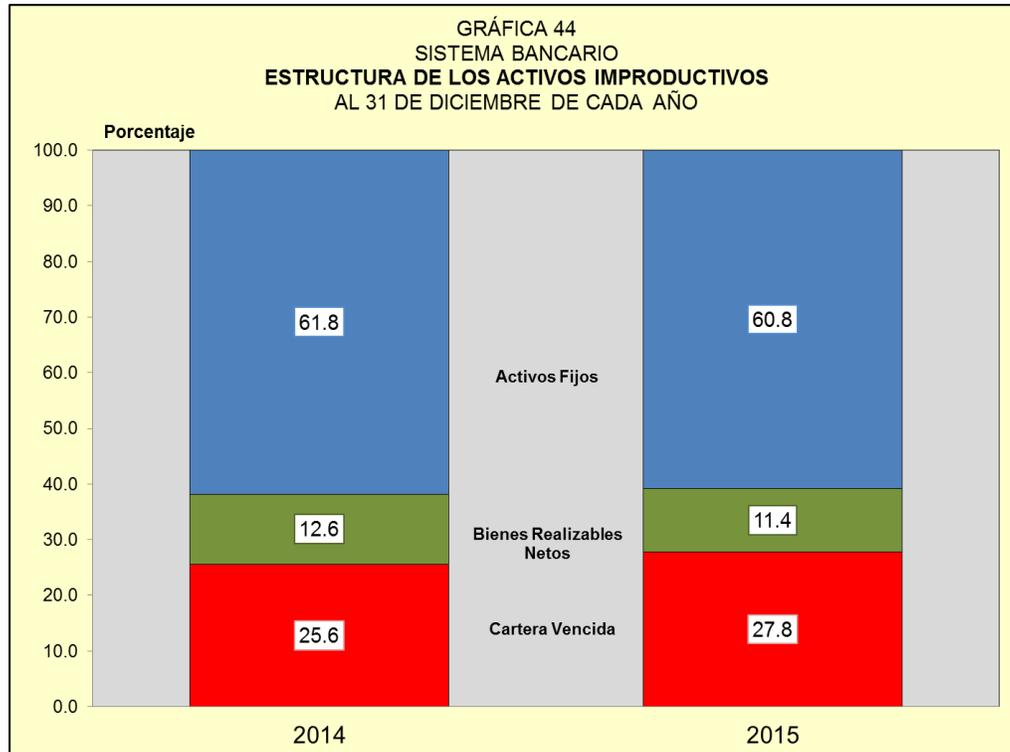
## K. ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

Los activos improductivos del sistema bancario<sup>22</sup> como proporción de los activos totales, no mostraron cambios respecto al año anterior, situándose en 2.9% en diciembre de 2015 (igual porcentaje en diciembre de 2014). No obstante, los activos improductivos, respecto del año anterior, mostraron un crecimiento de 9.9%, asociado con el aumento de la cartera de créditos vencida de 19.2%, así como en el rubro de activos fijos netos de 8.2%; en tanto que los bienes realizables netos disminuyeron 0.2%.

<sup>22</sup> Se integran por la cartera vencida, los bienes realizables netos y los activos fijos netos.



En cuanto a la estructura de los activos improductivos cabe indicar que, del 31 de diciembre de 2014 al 31 de diciembre de 2015, la cartera vencida aumentó su participación respecto al total de dichos activos, al pasar de 25.6% a 27.8%. En contraste, los bienes realizables netos redujeron levemente su participación al pasar de 12.6% a 11.4%, así como los activos fijos netos, al pasar de 61.8% a 60.8%.



El aumento en la cartera vencida obedece, principalmente, al incremento observado en la cartera vencida en moneda nacional, posiblemente por una menor efectividad en la administración de cobro de la cartera con problemas de recuperación, lo que propició que la cartera vencida total en cobro judicial y en cobro administrativo registrara un aumento de 27.4% y 18.8%, en su orden. 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, este se explica, en parte, por el aumento en el número de agencias bancarias durante el periodo, al pasar de 3,474 a 3,564. La mayor expansión se observó en las regiones siguientes: Metropolitana (36), Central (17) y Suroccidente (13).

## L. INSTITUCIONES BANCARIAS

A finales de 2015 operaban en el país 16 bancos nacionales y una sucursal de banco extranjero. En cuanto al número de agencias, a la misma fecha se encontraban funcionando 3,564 de las cuales 3,562 correspondían a bancos nacionales y dos a la sucursal del banco extranjero. En la región metropolitana operaba el 42.2% (1,504) del total de agencias; en la región suroccidente el 17.9% (636); en la región central el 9.8% (350); en la región nororiente el 8.8% (315); en la región noroccidente el 7.2% (256); en la región suroriente el 6.9% (247); en la región norte el 4.0% (141); y en la región de Petén el 3.2% (115).



## M. CUENTAS DE BALANCE DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2015 existían 13 sociedades financieras privadas y una financiera estatal. A esa fecha el activo de las sociedades financieras privadas ascendía a Q9,306.4 millones, monto superior en Q1,387.0 millones al registrado en diciembre del año previo. Dicho incremento se explica, principalmente, por el aumento en los rubros siguientes: inversiones netas en valores por Q800.7 millones (15.6%), cartera de créditos neta por Q458.0 millones (33.0%) y otras inversiones por Q48.3 millones (6.4%). Las cuentas de mayor participación en el activo total fueron las inversiones netas en valores (63.7%) y la cartera crediticia neta (19.8%).

En lo que se refiere al pasivo de las sociedades financieras privadas, al 31 de diciembre de 2015, este se situó en Q8,189.7 millones, superior en Q1,217.2 millones respecto al monto registrado a la misma fecha del año previo. Dicho resultado se atribuye, fundamentalmente, al incremento en otras obligaciones por Q597.5 millones (44.2%) y a los bonos en circulación en moneda nacional por Q496.0 millones (9.4%), rubros que representan el 23.8% y 70.2%, respectivamente, del pasivo total.

Por su parte, el capital contable registró un aumento de Q169.7 millones, al pasar de Q947.0 millones en 2014 a Q1,116.7 millones en 2015, esto debido, principalmente, al aumento en el capital pagado por Q129.4 millones y en el resultado del ejercicio por Q24.7 millones.

En cuanto al activo de la financiera estatal, Corporación Financiera Nacional (CORFINA), al 31 de diciembre de 2015, este se situó en Q139.5 millones, inferior en Q2.9 millones al registrado al 31 de diciembre de 2014. El pasivo aumentó Q1.9 millones, derivado principalmente del incremento de otras obligaciones en Q2.7 millones. Por su parte, el capital contable se ubicó en un valor negativo de Q1,410.9 millones (-Q1,406.2 millones al 31 de diciembre de 2014).

## 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 2015 existían 10 grupos financieros autorizados por la Junta Monetaria, cuya estructura administrativa abarcaba a 54 entidades, que incluían 9 bancos, 6 entidades fuera de plaza, 7 sociedades financieras, 3 almacenes generales de depósito, 10 compañías de seguros, 6 empresas emisoras o administradoras de tarjetas de crédito, 2 empresas de arrendamiento financiero y factoraje, 10 casas de bolsa y 1 empresa de apoyo al crédito para el consumo.



GRUPOS FINANCIEROS AUTORIZADOS POR JUNTA MONETARIA Al 31 de diciembre de 2015												
No.	GRUPO FINANCIERO	Empresa Responsable	Bancos	Entidades Fuera de Plaza (Off shore)	Sociedades Financieras	Ahorros Generales de Depósito	Compañías de Seguros	EMPRESAS ESPECIALIZADAS EN SERVICIOS FINANCIEROS				
								Emisoras o Administradoras de Tarjetas de Crédito	De Arrendamiento Financiero y Factoring	Casa de Bolsa	Otras	
1	<b>De Occidente</b> JM-51-2003 del 04/07/03 y sus modificaciones JM-69-2005 del 16/03/05, JM-72-2007 del 03/01/07, JM-87-2009 del 03/07/09.	Financiera de Occidente, S.A.		Occidente International Corporation	De Occidente, S.A. <sup>v</sup>		a) Seguros de Occidente, S.A. b) Fianzas de Occidente, S.A.	Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.		Asesores Bursátiles de Occidente, S.A.		
2	<b>Corporación BI</b> JM-10-2012 del 04/07/03 y sus modificaciones JM-50-2006 del 12/09/06, JM-4-2007 del 03/01/07, JM-10-2012 del 04/07/03 y JM-10-2012 del 04/07/03.	Banco Industrial, S.A.	Industrial, S.A.	Westrust Bank (International) Limited	Industrial, S.A.	a) Generala, S.A. b) Integrata, S.A.	Seguros El Roble, S.A. Fianzas El Roble, S.A.	Contifinca, S.A.		Mercado de Transacciones, S.A.		
3	<b>Agromercantil</b> JM-65-2003 del 23/07/03 y sus modificaciones JM-133-2007 del 18/07/07 y JM-103-2008 del 12/09/08.	Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.	Agromercantil de Guatemala, S.A.	Mercom Bank Ltd.	Agromercantil, S.A.		Seguros Agromercantil, S.A.	Tarjetas Agromercantil, S.A.	Amecard, Agromercantil, S.A.	Agrovalor, S.A.		
4	<b>Citibank de Guatemala</b> JM-21-2008 del 27/02/08, JM-34-2008 del 17/03/08, JM-33-2009 del 11/02/09, JM-12-2001 del 12/01/11 y JM-58-2014 del 30/07/14.	Banco Citibank de Guatemala, S.A.	Citibank de Guatemala, S.A.					Citibank de Guatemala Limitada		Citiverciones, S.A.		
5	<b>BAC-CREDOMATIC</b> JM-106-2003 del 13/03/03 y sus modificaciones JM-131-2006 del 30/01/06, JM-14 y JM-22-2012 del 06/04/14 y JM-77-2015 del 26/08/2015.	Banco de América Central, S.A.	De América Central, S.A.	a) BAC Bank Inc. b) Transcom Bank (Burbados) Limited	De Capitales, S.A.			Credomatic de Guatemala, S.A.		a) Ban Valores Guatemala, S.A. b) Sociedad de Corralaje de Inversiones en Valores, S.A.		
6	<b>G&amp;T Continental</b> JM-740-2003 del 22/1/003 y sus modificaciones JM-184-2007 del 26/1/07, JM-109-2007 del 30/05/07, JM-183-2007 del 26/1/07, JM-153-2008 del 17/12/08, JM-170-2010 del 25/09/10, JM-47-2011 del 04/05/11, JM-40-2012 del 28/03/12 y JM-43-2014 del 26/05/14.	Banco G&T Continental, S.A.	G&T Continental, S.A.	GTC Bank Inc.	G&T Continental, S.A.		a) Seguros G&T, S.A. b) Alianzas G&T, S.A.	G&T Contineatl, S.A.		a) G&T Continental, S.A. b) Contivalores, S.A. c) Contivalores, S.A.		
7	<b>Banco Internacional</b> JM-19-2004 del 03/03/04.	Banco Internacional, S.A.	Internacional, S.A.		Internacional, S.A.					Internacional Casa de Bolsa, S.A.	Interconsumo, S.A. (apoyo al crédito para el consumo)	
8	<b>BANRURAL</b> JM-184-2007 del 26/1/07.	Banco de Desarrollo Rural, S.A.	De Desarrollo Rural, S.A.		Rural, S.A. (FINRURAL)							
9	<b>De los Trabajadores</b> JM-99-2010 del 29/09/10.	Banco de los Trabajadores	De los Trabajadores		De los Trabajadores, S.A.							
10	<b>VIVBANCO</b> JM-7 y su modificación JM-68-2015 del 29/07/2015.	Vivbanco, S.A.	Vivbanco, S.A.				Confianza, S.A.					
<b>Totales</b>												

\* 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>23</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 2015, había en funcionamiento 6 entidades fuera de plaza autorizadas por la Junta Monetaria, las cuales se detallan en el cuadro siguiente:

CUADRO 17			
<b>ENTIDADES FUERA DE PLAZA (OFF-SHORE) AUTORIZADAS POR JUNTA MONETARIA</b>			
Al 31 de diciembre de 2015			
No.	DENOMINACIÓN	RESOLUCIÓN	GRUPO FINANCIERO
1	Westrust Bank (International) Limited	JM-85-2003 del 09-07-03	Corporación BI
2	Occidente International Corporation <sup>1/</sup>	JM-86-2003 del 09-07-03	De Occidente
3	Mercom Bank Ltd.	JM-104-2003 del 30-07-03	Agromercantil
4	BAC Bank Inc.	JM-128-2003 del 01-10-03	BAC-Credomatic
5	GTC Bank Inc.	JM-152-2003 del 19-11-03	G&T Continental
6	Transcom Bank (Barbados) Limited <sup>2/</sup>	JM-154-2003 del 26-11-03	BAC-Credomatic

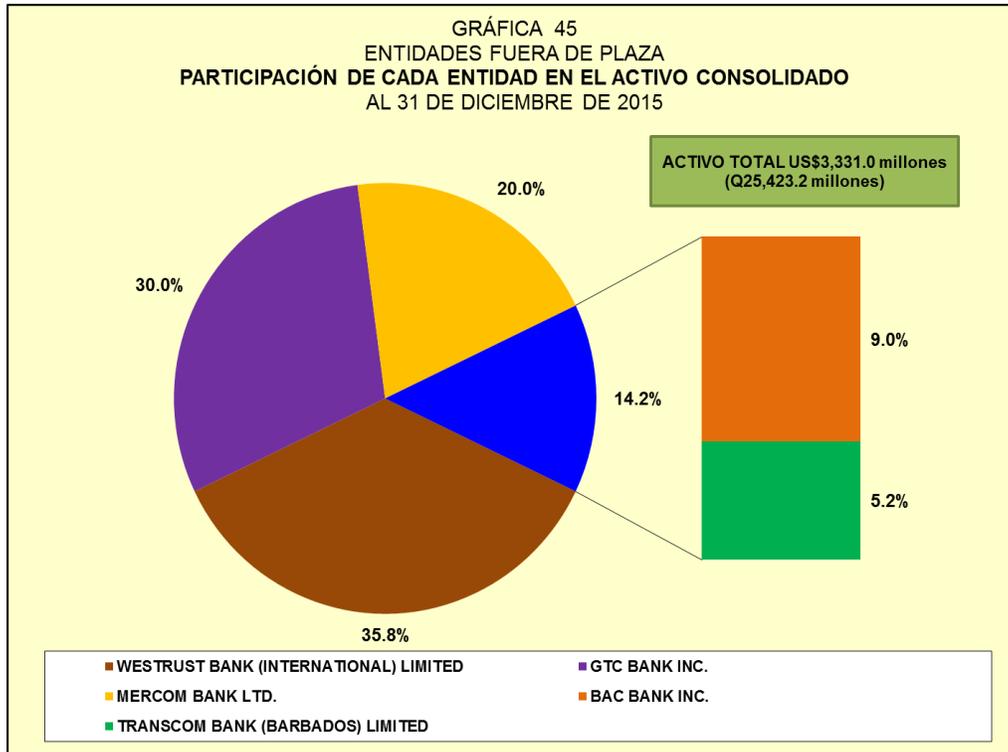
<sup>1/</sup> La entidad no reporta operaciones desde el 22 de octubre de 2015; además se encuentra en trámite su solicitud para que la Junta Monetaria revoque la autorización de su funcionamiento como entidad fuera de plaza y su separación del Grupo Financiero de Occidente.

<sup>2/</sup> Mediante resolución JM-77-2015 del 26 de agosto de 2015, la Junta Monetaria autorizó la fusión por absorción de Banco Reformador, S. A., por Banco de América Central, S. A., la cual quedó inscrita definitivamente en el Registro Mercantil el 10 de diciembre de 2015.

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 2015.

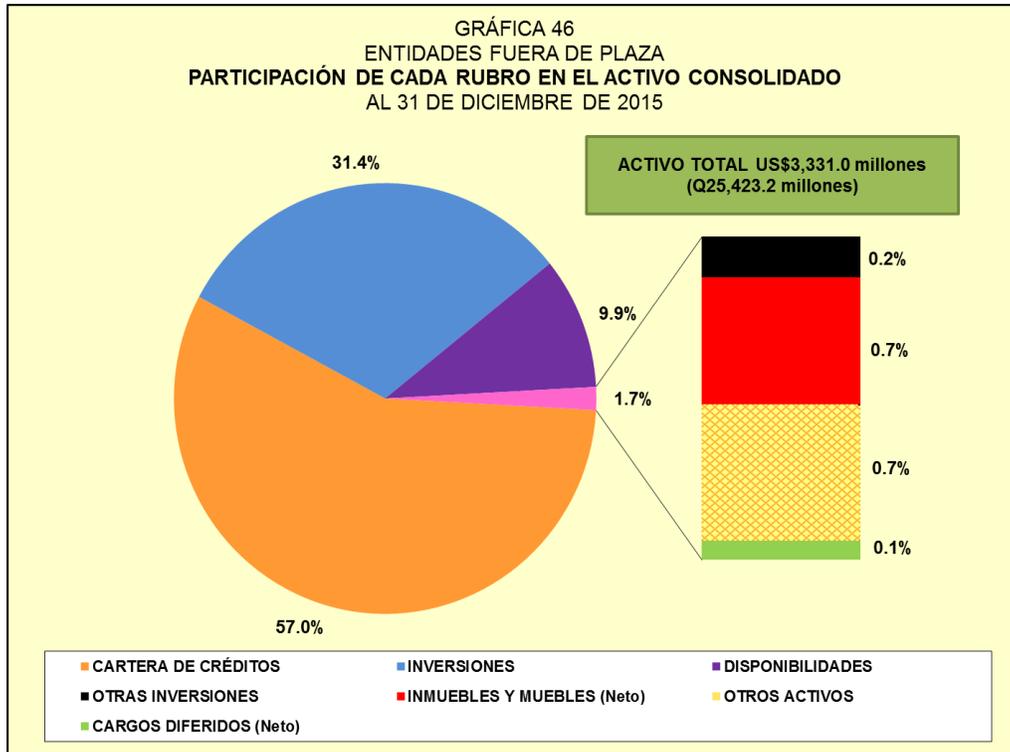
<sup>23</sup> Derogó la resolución JM-285-2002 del 15 de noviembre de 2002.

En tal sentido, se estableció que, a la referida fecha, el activo consolidado de las 5 entidades declarantes ascendió a Q25,423.2 millones, equivalente a US\$3,331.0 millones<sup>24</sup>, del cual tres entidades aportan el 85.8%.



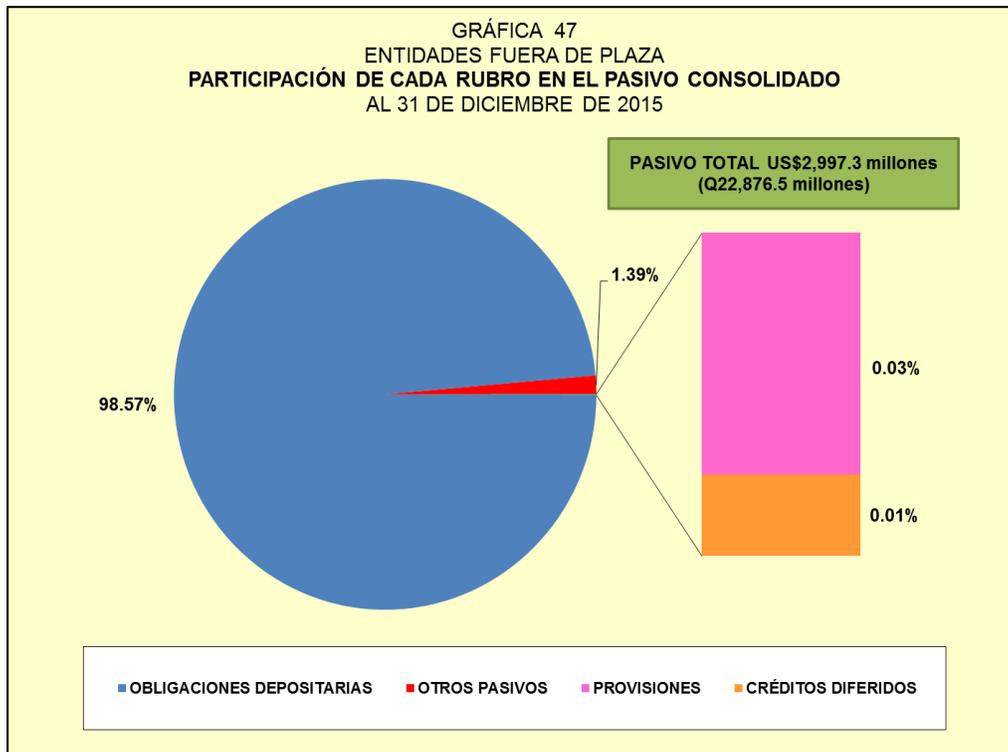
Por su parte, la cartera crediticia (57.0%) y las inversiones (31.4%) son las cuentas con mayor participación en la estructura del activo consolidado de las entidades fuera de plaza, al 31 de diciembre de 2015.

<sup>24</sup> Al tipo de cambio de referencia vigente al 31 de diciembre de 2015, de Q7.63237 por US\$1.00.



En el caso del pasivo consolidado, este ascendió a US\$2,997.3 millones, equivalente a Q22,876.5 millones<sup>25</sup>; monto del cual 98.6% correspondió a obligaciones depositarias. Cabe señalar que a la fecha indicada, el capital de las entidades fuera de plaza fue de US\$333.7 millones.

<sup>25</sup> Al tipo de cambio de referencia vigente al 31 de diciembre de 2015, de Q7.63237 por US\$1.00.



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

### 1. Fortalecimiento del sistema financiero

En resolución JM-16-2015 del 18 de febrero de 2015, la Junta Monetaria aprobó la modificación al procedimiento para determinar la cuota de inspección que deben aportar los almacenes generales de depósito a la Superintendencia de Bancos y derogó la resolución JM-38-2007 del 7 de febrero de 2007 que contenía el procedimiento anterior.

En resolución JM-17-2015 del 18 de febrero de 2015, la Junta Monetaria aprobó la modificación del Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos según la resolución JM-150-2006, adicionando al Apartado III de esta resolución, las cuentas: 1) Impuestos de Importación Garantizados ante el Fisco y 2) Mercaderías Ingresadas en Instalaciones de Entidades Calificadas Bajo el Régimen de Admisión Temporal Sin Contrato para la Habilitación de Bodega, ambas con sus respectivas divisionarias. Por su parte, se eliminaron las cuentas con códigos 905106 y 905606 correspondientes a Impuestos de Mercaderías en Bodegas Fiscales, que incluye sus divisionarias y su descripción. Asimismo, se adicionó en el apartado IV (Descripción de Cuentas y Procedimiento de Registro) los códigos 801109 y 801609 de la cuenta: Impuestos de Importación Garantizados ante el Fisco. Por último, se modificó el apartado V de Jornalización en lo correspondiente a las cuentas, y sus divisionarias: 1) Contingencias y compromisos y 2) Regularización del Impuesto sobre las Mercaderías.



En resolución JM-27-2015 del 8 de abril de 2015, la Junta Monetaria modificó el artículo 4 del Reglamento de Concentración de Inversiones y Contingencias, emitido en resolución JM-42-2013, relativo al límite individual de concentración que indica que los excesos transitorios de los depósitos interbancarios de naturaleza operativa no se computarán para el efecto del cálculo del límite establecido en el artículo 47, inciso a), de la Ley de Bancos y Grupos Financieros, siempre y cuando no excedan de cinco días después de efectuada la operación. Sin embargo, los depósitos e inversiones que las empresas del grupo financiero mantengan en el banco de su grupo financiero, no deberán computarse para efectos del citado límite.

En resolución JM-44-2015 del 3 de junio de 2015, la Junta Monetaria emitió el Reglamento de Requisitos Mínimos que deben incorporarse en la Contratación y Alcance de las Auditorías Externas de las Empresas Especializadas en Servicios Financieros, que sean parte de Grupos Financieros. Esta resolución derogó la resolución JM-138-2007.

En resolución JM-45-2015 del 3 de junio de 2015, la Junta Monetaria aprobó el Reglamento para el Registro de Auditores Externos. Dicho reglamento tiene como objetivo regular lo relativo a la inscripción de los auditores externos que presten servicios de auditoría externa a las entidades sujetas a la vigilancia e inspección de la Superintendencia de Bancos. Esta resolución derogó la resolución JM-264-2002.

En el Acuerdo Número 31-2015 del 10 de junio de 2015, la Superintendencia de Bancos emitió los requisitos mínimos que deben incorporarse en la contratación y alcance de las auditorías externas de las entidades sujetas a vigilancia e inspección de la Superintendencia de Bancos, este acuerdo derogó al Acuerdo Número 007-2007.

En resolución JM-70-2015 del 5 de agosto de 2015, la Junta Monetaria aprobó modificar los artículos 5, 10 y 15 del Reglamento para la Divulgación de Información por parte de las Entidades Fuera de Plaza o Entidades Off-Shore, las Empresas Especializadas en Servicios Financieros y otras que califique la Junta Monetaria, que formen parte de un Grupo Financiero y las Casas de Cambio, emitido en resolución JM-12-2014. El artículo 5 se relaciona con la divulgación de la tasa efectiva anual equivalente. El artículo 10 señala la información que las entidades fuera de plaza deberán publicar en su sitio de internet, tales como: a) tasa de interés nominal y tasa de interés efectiva anual equivalente que aplican, según montos y plazos; b) de las operaciones pasivas de captación: tipos de productos ofrecidos, características, requisitos de apertura y reglamentos referentes a las operaciones de captación; c) en las operaciones activas de crédito: tasas máximas y mínimas de interés nominal anual, por modalidad de crédito, plazos, requisitos para solicitar crédito, comisiones y cargos a que está sujeta la operación; d) establecer una aplicación o calculadora financiera, que permita al usuario simular los rendimientos o costos que conlleva una operación pasiva de captación u operación activa de crédito; e) el listado de las tarifas de los servicios que presta; f) información histórica; y g) nombres y cargos de los miembros de la junta directiva o consejo de administración, o quienes hagan sus veces, así como nombres y cargos de la alta gerencia de la institución. El artículo



15 se refiere a la información que las empresas especializadas en servicios financieros deberán publicar en su sitio de internet tales como: a) en las operaciones activas de crédito: tasas máximas y mínimas de interés nominal anual, por modalidad de crédito y moneda, plazos, requisitos para solicitar crédito, comisiones y cargos a que está sujeta la operación; b) establecer una aplicación o calculadora financiera, que permita al usuario simular los costos que conlleva una operación activa de crédito; c) listado de las tarifas de los servicios que se prestan; d) información histórica; y e) nombres y cargos de los miembros de la junta directiva o consejo de administración, o quienes hagan sus veces, así como nombres y cargos de la alta gerencia de la institución.

En resolución JM-73-2015 del 12 de agosto de 2015, la Junta Monetaria emitió el Reglamento para la Comercialización Masiva de Seguros y derogó la resolución JM-1-2011 en la cual se había aprobado el reglamento anterior. El objetivo de dicho Reglamento es el de regular la colocación de contratos de seguro a través de personas jurídicas, legalmente constituidas en el país, con quienes las aseguradoras celebran un contrato mercantil de comercialización.

En resolución JM-113-2015 del 9 de diciembre de 2015, la Junta Monetaria autorizó modificar los artículos 2, 3 y 5 del Reglamento de Calce de Operaciones Activas y Pasivas en Moneda Extranjera de los Bancos y las Sociedades Financieras Privadas. Se modificó el artículo 2 referente a la metodología de cálculo, donde la diferencia entre el total de los activos netos y el total de las obligaciones, compromisos futuros y contingencias, en moneda extranjera, no podrá ser mayor al cuarenta por ciento (40%) del patrimonio computable, cuando sea positiva, y del diez por ciento (10%) del patrimonio computable, cuando sea negativa. Se modificó el artículo 3 referente a la periodicidad, el cual estipula que el cálculo de la diferencia máxima absoluta entre las operaciones activas, obligaciones, compromisos futuros y contingencias en moneda extranjera, a que se refiere el artículo anterior, se hará por un período mensual. Se modificó el artículo 5 referente a las sanciones, que contempla que cuando no se cumpla con los límites del cálculo del promedio diario mensual de la diferencia máxima absoluta que se indicó en el artículo 2, se aplicará el régimen sancionatorio previsto en la ley de la materia. Se adicionó el artículo 8, el cual es transitorio e indica que para los primeros tres meses de vigencia de estas modificaciones, cuando la diferencia entre el total de los activos netos con el total de las obligaciones, compromisos futuros y contingencias, en moneda extranjera, sea positiva, no podrá ser mayor al cincuenta por ciento (50%) del patrimonio computable y del quince (15%) del patrimonio computable cuando dicha diferencia sea negativa.

## **2. Consolidaciones bancarias**

En resolución JM-1-2015 del 7 de enero de 2015, la Junta Monetaria autorizó el cese de operaciones en Guatemala de Citibank Central America (Nassau) Limited. Asimismo, la separación de la entidad del Grupo Financiero Citibank de Guatemala, lo cual modificó la resolución JM-96-2003.



En resolución JM-35-2015 del 29 de abril de 2015, la Junta Monetaria autorizó a Financiera de Inversión, S.A., la modificación de su escritura pública de constitución y sus modificaciones, por cambio de objeto para operar como banco privado nacional; por cambio de denominación social de Financiera de Inversión, S.A., a banco INV, S.A.; así como por cambio en la composición del capital suscrito y pagado.

En resolución JM-68-2015 del 29 de julio de 2015, la Junta Monetaria autorizó la actualización de la conformación y estructura organizativa del grupo financiero Vivibanco, quedando integrado de la forma siguiente: Vivibanco, S.A., que será la entidad responsable del grupo financiero y quien tendrá el control común por relaciones de administración y de propiedad del mismo, y por la entidad Corporación de Fianzas, Confianza, S.A. Lo anterior se debió al cambio de denominación social de la entidad responsable; la cual cambia de Primer Banco de Ahorro y Préstamo para la Vivienda Familiar, S.A., a Vivibanco, S.A.

En resolución JM-77-2015 del 26 de agosto de 2015, la Junta Monetaria autorizó la fusión por absorción de Banco Reformador, S.A., por el Banco de América Central, S.A., y aprobó la nueva estructura organizativa de dicho grupo financiero.

### **3. Reforma complementaria**

El Congreso de la República de Guatemala, mediante Decreto Número 7-2015, publicado en el Diario Oficial el 8 de diciembre de 2015, aprobó la Ley de Tarjetas de Crédito. El objetivo de dicha ley es establecer un marco legal para regular las operaciones por medio de tarjetas de crédito, de crédito y de compra-venta realizadas por su medio, y de las relaciones entre emisor, operador, tarjetahabiente y afiliado.



## **CUADROS ESTADÍSTICOS**

**CUADRO 1**

**TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA VIGENTE EL 31/12/15: 7.63237**

CONCEPTO	BANCO DE GUATEMALA				PANORAMA MONETARIO				PANORAMA MONETARIO					
	2014		2015		2014		2015		2014		2015		2014	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>I. MONETIZACIÓN EXTERNA</b>														
1. Activo externo <sup>1/</sup>	55,971.4	5.7	59,159.7	3,188.3	5.7	-24,604.9	-30,233.1	-5,628.2	22.9	31,366.5	28,926.6	-2,439.9	-7.8	
2. Pasivo externo	55,971.4	5.7	59,159.7	3,188.3	5.7	5,442.8	4,502.2	-940.6	-17.3	61,414.2	63,661.9	2,247.7	3.7	
	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-30,047.8	-34,735.3	-4,687.5	15.6	-30,047.8	-34,735.3	-4,687.5	15.6	
<b>II. ACTIVOS INTERNOS NETOS</b>														
1. Actividad crediticia	-3,876.3	-39.8	-2,333.4	1,544.9	17.6	184,039.6	203,993.1	19,953.5	10.8	152,201.3	171,980.2	19,778.9	13.0	
1.1. Al sector público -neto-	-1,293.8	17.6	-1,521.1	-227.3	16.1	161,377.6	179,765.8	18,388.2	11.4	160,083.8	178,244.7	18,160.9	11.3	
1.2. Al sector privado	-3,352.3	6.8	-3,590.1	-227.8	10.1	10,153.4	8,942.7	-1,210.7	-11.9	6,801.1	5,362.6	-1,438.5	-21.2	
1.2.1. En moneda nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	152,454.9	172,036.1	19,581.2	12.8	152,454.9	172,036.1	19,581.2	12.8	
1.2.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	99,041.4	108,995.5	9,954.1	10.1	99,041.4	108,995.5	9,954.1	10.1	
1.3. A los bancos	2,051.6	0.5	2,052.1	0.5	0.0	53,413.5	63,040.6	9,627.1	18.0	53,413.5	63,040.6	9,627.1	18.0	
1.3.1. En moneda nacional	2,051.6	0.5	2,052.1	0.5	0.0	-2,051.6	-2,052.1	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1.3.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1.4. A las financieras	6.9	0.0	6.9	0.0	0.0	820.9	839.1	18.2	2.2	827.8	846.0	18.2	2.2	
1.4.1. En moneda nacional	6.9	0.0	6.9	0.0	0.0	774.5	793.3	18.8	2.4	781.5	800.2	18.7	2.4	
1.4.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	46.3	45.8	-0.5	-1.1	46.3	45.8	-0.5	-1.1	
2. Encaje en MN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	22,647.9	24,532.7	1,884.8	8.3	-21.4	-13.9	7.5	-35.0	
3. Encaje en ME	20,905.6	8.8	22,742.6	1,837.0	8.8	-16,940.4	-18,022.1	-1,081.7	6.4	3,965.2	4,720.5	755.3	19.0	
4. Otros activos netos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-2,423.4	-2,497.0	-73.6	3.0	-2,423.4	-2,497.0	-73.6	3.0	
5. 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	
6. Bonos de estabilización	-23,442.1	-169	-23,425.2	16.9	-0.1	14,107.0	15,092.6	885.6	7.0	-9,335.1	-8,332.6	1,002.5	-10.7	
7. Operaciones compra, venta de valores en MN	-6,410.2	-627.4	-5,782.8	627.4	-9.8	0.0	0.0	0.0	0.0	-6,410.2	-5,782.8	627.4	-9.8	
7.1. Con entidades públicas	-17,031.9	-610.5	-17,642.4	-610.5	-3.6	14,107.0	15,092.6	885.6	7.0	-2,924.9	-2,549.8	375.1	-12.8	
7.2. Con otros inversionistas	-48.0	-81.7	-129.7	-81.7	170.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-48.0	-129.7	-81.7	170.2	
8. Operaciones compra, venta de valores en ME	-48.0	-81.7	-129.7	-81.7	170.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-48.0	-129.7	-81.7	170.2	
8.1. Con entidades públicas	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. 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	
<b>III. OBLIGACIONES MONETARIAS</b>	52,093.1	9.1	56,826.3	4,733.2	9.1	159,434.7	173,760.0	14,325.3	9.0	183,567.8	200,906.9	17,339.1	9.4	
<b>IV. DINERO PRIMARIO</b>	46,802.4	10.5	51,693.5	4,891.1	10.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1. Numerario en circulación	24,133.1	12.5	27,146.9	3,013.8	12.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2. Encaje	22,669.3	8.3	24,546.6	1,877.3	8.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2.1. Bancario no remunerado	21,783.2	8.2	23,577.3	1,794.1	8.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2.2. Bancario remunerado	864.7	10.5	969.3	104.7	10.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2.3. Financieras	21.4	-35.5	13.8	-7.6	-35.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>V. ENCAJE EN ME</b>	5,290.7	-3.0	5,132.9	-157.8	-3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
1. Bancario no remunerado	5,078.7	-3.2	4,918.5	-160.2	-3.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2. Bancario remunerado	189.7	6.8	202.6	12.9	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
3. Financieras	22.3	-10.5	11.8	-10.5	-47.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>VI. MEDIO CIRCULANTE EN MN</b>	24,133.1	12.5	27,146.9	3,013.8	12.5	43,397.4	47,901.3	4,503.9	10.4	67,530.5	75,048.2	7,517.7	11.1	
1. Numerario en circulación	24,133.1	12.5	27,146.9	3,013.8	12.5	0.0	0.0	0.0	0.0	24,133.1	27,146.9	3,013.8	12.5	
2. Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	43,397.4	47,901.3	4,503.9	10.4	43,397.4	47,901.3	4,503.9	10.4	
<b>VII. CUASIDINERO EN MN</b> <sup>2/</sup>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	82,380.8	90,534.2	8,153.4	9.9	82,380.8	90,534.2	8,153.4	9.9	
<b>VIII. MEDIOS DE PAGO EN MN</b>	24,133.1	12.5	27,146.9	3,013.8	12.5	125,778.2	138,435.5	12,657.3	10.1	149,911.3	165,582.4	15,671.1	10.5	
<b>IX. DEPÓSITOS MONETARIOS EN ME</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16,284.5	16,180.2	-104.3	-0.6	16,284.5	16,180.2	-104.3	-0.6	
<b>X. CUASIDINERO EN ME</b> <sup>3/</sup>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	17,372.0	19,144.3	1,772.3	10.2	17,372.0	19,144.3	1,772.3	10.2	
<b>XI. MEDIOS DE PAGO EN ME</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	33,656.5	35,324.5	1,668.0	5.0	33,656.5	35,324.5	1,668.0	5.0	
<b>XII. MEDIOS DE PAGO TOTALES</b>	24,133.1	12.5	27,146.9	3,013.8	12.5	159,434.7	173,760.0	14,325.3	9.0	183,567.8	200,906.9	17,339.1	9.4	
	600.3	5.4	567.6	-32.7	-5.4	298.5	301.4	2.9	1.0	298.5	301.4	2.9	1.0	
	2,633.9	-32.7	2,601.2	-32.7	-32.7									

<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	BANCO DE GUATEMALA						BANCOS DEL SISTEMA						PANORAMA MONETARIO					
	2014		2015		VARIACIÓN		2014		2015		VARIACIÓN		2014		2015		VARIACIÓN	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>I. MONETIZACIÓN EXTERNA</b>	55,971.4	5.7	59,159.7	3,188.3	5.7	3,188.3	-24,604.9	-30,233.1	-5,628.2	22.9	31,366.5	28,926.6	-2,439.9	-7.8	61,414.2	63,661.9	2,247.7	3.7
1. Activo externo <sup>1/</sup>	55,971.4	5.7	59,159.7	3,188.3	5.7	3,188.3	5,442.8	4,502.2	-940.6	-17.3	61,414.2	63,661.9	2,247.7	3.7	61,414.2	63,661.9	2,247.7	3.7
2. Pasivo externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-30,047.8	-34,735.3	-4,687.5	15.6	-30,047.8	-34,735.3	-4,687.5	15.6	-30,047.8	-34,735.3	-4,687.5	15.6
<b>II. ACTIVOS INTERNOS NETOS</b>	-26,807.0	-3.6	-25,851.6	955.4	-3.6	955.4	184,039.6	203,943.1	19,953.5	10.8	152,201.3	171,980.3	19,779.0	13.0	152,201.3	171,980.3	19,779.0	13.0
2. Crédito al sector público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10,153.4	8,942.7	-1,210.7	-11.9	6,801.1	5,362.6	-1,438.5	-21.2	6,801.1	5,362.6	-1,438.5	-21.2
2.1. En moneda nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	152,454.9	172,036.1	19,581.2	12.8	152,454.9	172,036.1	19,581.2	12.8	152,454.9	172,036.1	19,581.2	12.8
2.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	53,413.5	63,040.6	9,627.1	10.1	53,413.5	63,040.6	9,627.1	10.1	53,413.5	63,040.6	9,627.1	10.1
3. Posición con bancos y financieras MN	-30,214.3	0.5	-31,873.0	-1,658.7	5.5	-1,658.7	35,477.9	38,366.6	2,888.7	8.1	232.3	332.4	100.1	43.1	781.5	800.2	18.7	2.4
3.1. Crédito a bancos y financieras	-2,058.5	0.0	2,059.0	4.1	0.0	4.1	-1,277.0	-1,258.8	18.2	-1.4	781.5	800.2	18.7	2.4	781.5	800.2	18.7	2.4
3.2. Encaje	-17,638.0	-0.5	-18,385.4	-747.4	4.2	-747.4	22,647.9	24,532.7	1,884.8	8.3	-21.4	-13.8	-7.6	-35.5	-21.4	-13.8	-7.6	-35.5
3.2.1. Depósitos no remunerados	-16,773.3	-0.4	-17,430.0	-656.7	3.9	-656.7	21,783.2	23,577.3	1,794.1	8.2	-21.4	-13.8	-7.6	-35.5	-21.4	-13.8	-7.6	-35.5
3.2.2. Depósitos remunerados	-864.7	-0.0	-955.4	-90.7	10.5	-90.7	864.7	955.4	90.7	10.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.3. Operaciones de estabilización	-14,634.8	-0.5	-15,546.6	-911.8	6.2	-911.8	14,107.0	15,082.6	985.6	7.0	-527.8	-454.0	73.8	-14.0	-527.8	-454.0	73.8	-14.0
3.4. Bonos de estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Posición con bancos y financieras ME	-5,290.7	-0.1	-5,132.9	157.8	-3.0	157.8	5,317.2	5,166.9	-150.3	-2.8	26.5	34.0	7.5	28.3	26.5	34.0	7.5	28.3
4.1. Crédito a bancos y financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	46.3	45.8	-0.5	-1.1	46.3	45.8	-0.5	-1.1	46.3	45.8	-0.5	-1.1
4.2. Encaje	-5,290.7	-0.1	-5,132.9	157.8	-3.0	157.8	5,270.9	5,121.1	-149.8	-2.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.2.1. Depósitos no remunerados	-5,101.0	-0.4	-4,930.3	170.7	-3.3	170.7	5,081.2	4,918.5	-162.7	-3.2	-19.8	-11.8	-8.0	-40.4	-19.8	-11.8	-8.0	-40.4
4.2.2. Depósitos remunerados	-189.7	-0.0	-202.6	-12.9	6.8	-12.9	189.7	202.6	12.9	6.8	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	0.0
4.4. Bonos de Estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Otros activos netos	20,905.6	0.3	22,742.5	1,836.9	8.8	1,836.9	-16,940.4	-18,022.2	-1,081.8	-6.4	3,965.2	4,720.5	755.3	19.0	3,965.2	4,720.5	755.3	19.0
6. Obligaciones de mediano y largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-2,423.4	-2,497.0	-73.6	-3.0	-2,423.4	-2,497.0	-73.6	-3.0	-2,423.4	-2,497.0	-73.6	-3.0
7. Bonos de Estabilización sector no bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Operaciones de estabilización sector no bancario	-8,855.4	-0.1	-8,008.2	847.2	-9.6	847.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-8,855.4	-8,008.2	847.2	-9.6	-8,855.4	-8,008.2	847.2	-9.6
8.1. En moneda nacional	-8,807.3	-0.1	-7,878.5	928.8	-10.5	928.8	0.0	0.0	0.0	0.0	-8,807.3	-7,878.5	928.8	-10.5	-8,807.3	-7,878.5	928.8	-10.5
8.2. En moneda extranjera	-48.0	-0.0	-129.7	-81.7	170.2	-81.7	0.0	0.0	0.0	0.0	-48.0	-129.7	-81.7	170.2	-48.0	-129.7	-81.7	170.2
<b>III. OBLIGACIONES MONETARIAS</b>	29,164.4	0.4	33,308.1	4,143.7	14.2	4,143.7	159,434.7	173,760.0	14,325.3	9.0	183,567.8	200,906.9	17,339.1	9.4	183,567.8	200,906.9	17,339.1	9.4
<b>IV. EMISIÓN MONETARIA</b>	29,164.4	0.4	33,308.1	4,143.7	14.2	4,143.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1. Numerario en circulación	24,133.1	12.5	27,146.9	3,013.8	12.5	3,013.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Caja de bancos y financieras	5,031.3	22.5	6,161.2	1,129.9	22.5	1,129.9	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>V. MEDIO CIRCULANTE EN M/N</b>	24,133.1	12.5	27,146.9	3,013.8	12.5	3,013.8	43,397.4	47,901.3	4,503.9	10.4	67,530.5	75,048.2	7,517.7	11.1	67,530.5	75,048.2	7,517.7	11.1
1. Numerario en circulación	24,133.1	12.5	27,146.9	3,013.8	12.5	3,013.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	43,397.4	47,901.3	4,503.9	10.4	43,397.4	47,901.3	4,503.9	10.4	43,397.4	47,901.3	4,503.9	10.4
<b>VI. CUASIDINERO EN M/N <sup>2/</sup></b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	82,380.8	90,534.2	8,153.4	9.9	82,380.8	90,534.2	8,153.4	9.9	82,380.8	90,534.2	8,153.4	9.9
<b>VII. MEDIOS DE PAGO EN M/N</b>	24,133.1	12.5	27,146.9	3,013.8	12.5	3,013.8	125,778.2	138,435.5	12,657.3	10.1	149,911.3	165,582.4	15,671.1	10.5	149,911.3	165,582.4	15,671.1	10.5
<b>VIII. DEPÓSITOS MONETARIOS EN M/E</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16,284.5	16,180.2	-104.3	-0.6	16,284.5	16,180.2	-104.3	-0.6	16,284.5	16,180.2	-104.3	-0.6
<b>IX. CUASIDINERO EN M/E <sup>3/</sup></b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	17,372.0	19,144.3	1,772.3	10.2	17,372.0	19,144.3	1,772.3	10.2	17,372.0	19,144.3	1,772.3	10.2
<b>X. MEDIOS DE PAGO EN M/E</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	33,656.5	35,324.5	1,668.0	5.0	33,656.5	35,324.5	1,668.0	5.0	33,656.5	35,324.5	1,668.0	5.0
<b>XI. MEDIOS DE PAGO TOTALES</b>	24,133.1	12.5	27,146.9	3,013.8	12.5	3,013.8	159,434.7	173,760.0	14,325.3	9.0	183,567.8	200,906.9	17,339.1	9.4	183,567.8	200,906.9	17,339.1	9.4
			600.3	567.6	-5.4	567.6			-32.7	-5.4								
			298.5	301.4	2.9	301.4			2.9	1.0								
			2,633.9	2,601.2	-32.7	2,601.2			-32.7	-1.2								

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

Fuente: Banco de Guatemala.

<b>CUADRO 2</b>						
<b>SISTEMA FINANCIERO</b>						
<b>OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO</b>						
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2015</b>						
<b>(Millones de quetzales)</b>						
CONCEPTO	2014		2015		VARIACIÓN	
	2014	2015	Absoluta	Relativa	2014	2015
<b>TOTAL</b>	<b>189,273.2</b>	<b>207,697.9</b>	<b>18,424.7</b>	<b>9.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>MEDIOS DE PAGO TOTALES</b>	<b>183,567.8</b>	<b>200,906.9</b>	<b>17,339.1</b>	<b>9.4</b>	<b>97.0</b>	<b>96.7</b>
<b>MEDIOS DE PAGO MONEDA NACIONAL</b>	<b>149,911.3</b>	<b>165,582.4</b>	<b>15,671.1</b>	<b>10.5</b>	<b>79.2</b>	<b>79.7</b>
<b>Medio Circulante</b>	<b>67,530.5</b>	<b>75,048.2</b>	<b>7,517.7</b>	<b>11.1</b>	<b>35.7</b>	<b>36.1</b>
Numerario en Circulación	24,133.1	27,146.9	3,013.8	12.5	12.8	13.1
Depósitos Monetarios	43,397.4	47,901.3	4,503.9	10.4	22.9	23.1
<b>Cuasidnero</b>	<b>82,380.8</b>	<b>90,534.2</b>	<b>8,153.4</b>	<b>9.9</b>	<b>43.5</b>	<b>43.6</b>
Depósitos de Ahorro	30,279.1	33,329.3	3,050.2	10.1	16.0	16.0
Depósitos a Plazo	48,420.0	53,436.3	5,016.3	10.4	25.6	25.7
Otros Depósitos	950.7	1,036.9	86.2	9.1	0.5	0.5
Obligaciones Financieras	2,731.0	2,731.7	0.7	0.0	1.4	1.3
<b>MEDIOS DE PAGO MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>33,656.5</b>	<b>35,324.5</b>	<b>1,668.0</b>	<b>5.0</b>	<b>17.8</b>	<b>17.0</b>
<b>Depósitos Monetarios</b>	<b>16,284.5</b>	<b>16,180.2</b>	<b>-104.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>8.6</b>	<b>7.8</b>
<b>Cuasidnero</b>	<b>17,372.0</b>	<b>19,144.3</b>	<b>1,772.3</b>	<b>10.2</b>	<b>9.2</b>	<b>9.2</b>
Depósitos de Ahorro	5,034.6	5,199.4	164.8	3.3	2.7	2.5
Depósitos a Plazo	9,228.5	10,594.2	1,365.7	14.8	4.9	5.1
Otros Depósitos	239.1	607.3	368.2	154.0	0.1	0.3
Obligaciones Financieras	2,869.8	2,743.4	-126.4	-4.4	1.5	1.3
<b>VALORES DE FINANCIERAS</b>	<b>5,705.4</b>	<b>6,791.0</b>	<b>1,085.6</b>	<b>19.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.3</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 2015</b>			
<b>(millones de quetzales)</b>			
<b>MES</b>	<b>TOTAL</b>	<b>NACIONALES</b>	<b>EXTRANJEROS</b>
Enero	124.2	121.5	2.7
Febrero	114.9	104.4	10.5
Marzo	92.9	88.5	4.5
Abril	97.0	93.2	3.8
Mayo	328.2	317.9	10.3
Junio	199.8	189.9	9.9
Julio	117.2	110.9	6.3
Agosto	135.2	128.0	7.2
Septiembre	160.4	151.1	9.2
Octubre	135.4	130.1	5.2
Noviembre	113.2	106.8	6.4
Diciembre	395.9	382.2	13.7

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

<b>CUADRO 3a</b>			
<b>BANCOS DEL SISTEMA</b>			
<b>LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR GRUPO DE BANCOS <sup>1/</sup></b>			
<b>AÑO 2015</b>			
<b>(millones de US dólares)</b>			
<b>MES</b>	<b>TOTAL</b>	<b>NACIONALES</b>	<b>EXTRANJEROS</b>
Enero	114.5	114.0	0.5
Febrero	120.1	118.3	1.8
Marzo	100.7	96.2	4.5
Abril	81.4	79.3	2.2
Mayo	72.3	71.2	1.1
Junio	66.5	65.1	1.4
Julio	86.3	85.5	0.8
Agosto	83.3	82.2	1.1
Septiembre	76.7	70.4	6.4
Octubre	55.5	54.0	1.5
Noviembre	55.5	53.9	1.6
Diciembre	52.0	51.8	0.2

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



<b>CUADRO 4</b>				
<b>BANCO DE GUATEMALA</b>				
<b>POSICIÓN CON EL SECTOR PÚBLICO</b>				
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2015</b>				
<b>(millones de quetzales)</b>				
CONCEPTO	2014	2015	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>-3,352.3</b>	<b>-3,580.1</b>	<b>-227.8</b>	<b>6.8</b>
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>-3,089.4</b>	<b>-3,273.7</b>	<b>-184.3</b>	<b>6.0</b>
Otros Créditos	0.2	0.2	0.0	0.0
(-) Depósitos	3,089.6	3,273.9	184.3	6.0
<b>RESTO DEL SECTOR PÚBLICO</b>	<b>-262.9</b>	<b>-306.4</b>	<b>-43.5</b>	<b>16.5</b>
(-) Depósitos	262.9	306.4	43.5	16.5

Fuente: Banco de Guatemala.



CUADRO 5				
BANCO DE GUATEMALA				
CRÉDITO A BANCOS Y SOCIEDADES FINANCIERAS				
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2015				
(millones de quetzales)				
CONCEPTO	SALDO AL 31-12-2014	UTILIZACIONES	AMORTIZACIONES	SALDO AL 31-12-2015
<b>TOTAL</b>	<b>2,051.9</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.5)</b>	<b>2,052.4</b>
Líneas de Crédito Contingentes	1,597.8	0.0	0.0	1,597.8
Adelantos	454.1	0.0	(0.5)	454.6
Valores de Bancos y Sociedades Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banco de Guatemala.

Nota: El valor negativo en la amortización de los adelantos obedece al extorno por valor de Q0.5 millones en virtud de haberse dado de baja a un activo extraordinario cedido en pago parcial por el Banco Empresarial, S.A.



<b>BANCOS DEL SISTEMA Y SOCIEDADES FINANCIERAS CARTERA CREDITICIA CON EL SECTOR PRIVADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2015 (millones de quetzales)</b>						
CONCEPTO	2014		2015		ESTRUCTURA 2014	ESTRUCTURA 2015
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA		
<b>CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO</b>	<b>154,441.4</b>	<b>174,534.8</b>	<b>20,093.4</b>	<b>13.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>A. EN MONEDA NACIONAL</b>	<b>100,305.0</b>	<b>110,333.8</b>	<b>10,028.8</b>	<b>10.0</b>	<b>64.9</b>	<b>63.2</b>
<b>1. DE LOS BANCOS</b>	<b>99,041.4</b>	<b>108,995.5</b>	<b>9,954.1</b>	<b>10.1</b>	<b>64.1</b>	<b>62.4</b>
Préstamos	71,503.5	80,796.2	9,292.7	13.0	46.3	46.3
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Factoraje	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos en Cuentas de Depósitos Monetarios	4,575.4	4,775.6	200.2	4.4	3.0	2.7
Documentos por cobrar	50.5	80.5	30.0	59.4	0.0	0.0
Documentos Descontados	728.5	646.4	-82.1	-11.3	0.5	0.4
Tarjetas de Crédito	7,951.8	8,046.6	94.8	1.2	5.1	4.6
Cartas de Crédito	20.1	6.6	-13.5	-67.2	0.0	0.0
Otros Créditos	14,211.6	14,643.6	432.0	3.0	9.2	8.4
<b>2. DE LAS FINANCIERAS</b>	<b>1,263.6</b>	<b>1,338.3</b>	<b>74.7</b>	<b>5.9</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>
Préstamos	850.8	875.8	25.0	2.9	0.6	0.5
Inversión en Valores	285.0	310.9	25.9	9.1	0.2	0.2
Documentos Descontados	35.8	44.6	8.8	24.6	0.0	0.0
Otros Créditos	92.0	107.0	15.0	16.3	0.1	0.1
<b>B. EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>54,136.4</b>	<b>64,201.0</b>	<b>10,064.6</b>	<b>18.6</b>	<b>35.1</b>	<b>36.8</b>
<b>1. DE LOS BANCOS</b>	<b>53,413.5</b>	<b>63,040.6</b>	<b>9,627.1</b>	<b>18.0</b>	<b>34.6</b>	<b>36.1</b>
Préstamos	47,291.0	56,767.7	9,476.7	20.0	30.6	32.5
Documentos por Cobrar	1,755.4	1,699.3	-56.1	-3.2	1.1	1.0
Documentos Descontados	1,056.9	912.8	-144.1	-13.6	0.7	0.5
Tarjetas de Crédito	830.7	981.8	151.1	18.2	0.5	0.6
Cartas de Crédito	230.4	192.0	-38.4	-16.7	0.1	0.1
Créditos en Cuentas de Depósitos Monetarios	1,007.3	1,190.5	183.2	18.2	0.7	0.7
Otros Créditos	1,241.8	1,296.5	54.7	4.4	0.8	0.7
<b>2. DE LAS FINANCIERAS</b>	<b>722.9</b>	<b>1,160.4</b>	<b>437.5</b>	<b>60.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>
Préstamos	490.8	876.0	385.2	78.5	0.3	0.5
Documentos por Cobrar	1.0	0.8	-0.2	-20.0	0.0	0.0
Documentos Descontados	13.0	51.4	38.4	295.4	0.0	0.0
Otros Créditos	218.1	232.2	14.1	6.5	0.1	0.1

Fuente: Superintendencia de Bancos.



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2015

CUADRO 7						
BANCOS DEL SISTEMA CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR TIPO DE CUENTA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2015 (millones de quetzales)						
CONCEPTO	2014	2015	VARIACIÓN		ESTRUCTURA	
			ABSOLUTA	RELATIVA	2014	2015
<b>TOTAL (I + II)</b>	<b>152,454.9</b>	<b>172,036.1</b>	<b>19,581.2</b>	<b>12.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>I. EN MONEDA NACIONAL</b>	<b>99,041.4</b>	<b>108,995.5</b>	<b>9,954.1</b>	<b>10.1</b>	<b>65.0</b>	<b>63.4</b>
<b>A. PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS</b>	<b>72,232.0</b>	<b>81,442.6</b>	<b>9,210.6</b>	<b>12.8</b>	<b>47.4</b>	<b>47.3</b>
Documentos Descontados	728.5	646.4	-82.1	-11.3	0.5	0.4
Fiduciarios	41,204.6	48,721.9	7,517.3	18.2	27.0	28.3
Prendarios	2,054.5	2,011.1	-43.4	-2.1	1.3	1.2
Hipotecarios	18,552.3	19,279.1	726.7	3.9	12.2	11.2
Con Bono de Prenda	46.9	40.4	-6.5	-13.9	0.0	0.0
Mixtos	9,116.2	10,142.2	1,026.0	11.3	6.0	5.9
Otros	529.0	601.6	72.6	13.7	0.3	0.3
<b>B. INVERSIONES EN VALORES PRIVADOS</b>	<b>12,607.5</b>	<b>13,160.6</b>	<b>553.1</b>	<b>4.4</b>	<b>8.3</b>	<b>7.6</b>
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entidades Privadas No Financieras	12,607.5	13,160.6	553.1	4.4	8.3	7.6
<b>C. DOCUMENTOS POR COBRAR</b>	<b>50.5</b>	<b>80.5</b>	<b>30.0</b>	<b>59.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>D. PAGOS POR CUENTA AJENA</b>	<b>20.1</b>	<b>6.6</b>	<b>-13.5</b>	<b>-67.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>E. OTROS CRÉDITOS</b>	<b>14,131.3</b>	<b>14,305.2</b>	<b>173.9</b>	<b>1.2</b>	<b>9.3</b>	<b>8.3</b>
Sobregiros en Cuentas de Depósito	845.8	473.6	-372.2	-44.0	0.6	0.3
Tarjetas de Crédito	7,951.8	8,046.6	94.8	1.2	5.2	4.7
Créditos en Cuentas Depósitos Monetarios	4,575.4	4,775.6	200.2	4.4	3.0	2.8
Otros	758.3	1,009.4	251.1	33.1	0.5	0.6
<b>II. EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>53,413.5</b>	<b>63,040.6</b>	<b>9,627.1</b>	<b>18.0</b>	<b>35.0</b>	<b>36.6</b>
<b>A. PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS</b>	<b>48,347.9</b>	<b>57,680.5</b>	<b>9,332.6</b>	<b>19.3</b>	<b>31.7</b>	<b>33.5</b>
Documentos Descontados	1,056.9	912.8	-144.1	-13.6	0.7	0.5
Fiduciarios	29,523.6	35,594.2	6,070.6	20.6	19.4	20.7
Prendarios	529.0	500.6	-28.5	-5.4	0.3	0.3
Hipotecarios	8,331.6	9,915.5	1,583.9	19.0	5.5	5.8
Con Bono de Prenda	1.9	0.7	-1.2	-64.3	0.0	0.0
Mixtos	8,498.3	10,200.4	1,702.2	20.0	5.6	5.9
Otros	406.7	556.4	149.7	36.8	0.3	0.3
<b>B. INVERSIONES EN VALORES PRIVADOS</b>	<b>894.7</b>	<b>1,070.6</b>	<b>175.9</b>	<b>19.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entidades Privadas No Financieras	894.7	1,070.6	175.9	19.7	0.6	0.6
<b>C. DOCUMENTOS POR COBRAR</b>	<b>1,755.4</b>	<b>1,699.3</b>	<b>-56.1</b>	<b>-3.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>
<b>D. PAGOS POR CUENTA AJENA</b>	<b>230.4</b>	<b>192.0</b>	<b>-38.4</b>	<b>-16.7</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>
<b>E. OTROS CRÉDITOS</b>	<b>2,185.1</b>	<b>2,398.2</b>	<b>213.1</b>	<b>9.8</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>
Sobregiros en Cuentas de Depósito	103.4	110.6	7.3	7.0	0.1	0.1
Tarjetas de Crédito	830.7	981.8	151.1	18.2	0.5	0.6
Créditos en Cuentas Depósitos Monetarios	1,007.3	1,190.5	183.2	18.2	0.7	0.7
Otros	243.7	115.3	-128.5	-52.7	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 2014	13.6	5.5	6.3	4.1
2015				
Enero	13.6	5.5	6.2	4.4
Febrero	13.5	5.5	6.0	4.0
Marzo	13.4	5.5	6.1	4.0
Abril	13.3	5.4	6.2	3.7
Mayo	13.2	5.5	6.1	3.4
Junio	13.2	5.5	6.0	3.4
Julio	13.1	5.5	5.9	3.2
Agosto	13.1	5.5	5.8	3.2
Septiembre	13.1	5.5	5.6	3.2
Octubre	13.1	5.5	5.8	3.0
Noviembre	13.1	5.5	5.8	3.1
Diciembre	13.1	5.4	6.0	3.4

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

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

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.

<b>CUADRO 8a</b>			
<b>TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA</b>			
<b>(Porcentajes)</b>			
<b>MES</b>	<b>SISTEMA BANCARIO<sup>1/</sup></b>		<b>DE REPORTOS<sup>2/</sup></b>
	<b>ACTIVA</b>	<b>PASIVA</b>	
<b>Diciembre 2014</b>	<b>6.0</b>	<b>2.9</b>	<b>0.9</b>
<b>2015</b>			
Enero	6.0	2.9	0.9
Febrero	5.9	2.9	0.9
Marzo	5.9	2.9	0.9
Abril	5.9	2.9	0.8
Mayo	5.9	3.0	0.7
Junio	5.9	3.1	0.8
Julio	5.9	3.0	0.7
Agosto	5.9	3.0	0.9
Septiembre	5.9	3.0	0.7
Octubre	5.9	3.0	0.9
Noviembre	5.9	3.0	1.0
Diciembre	5.9	3.0	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	2014						2015						VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL		EXTRANJEROS		NACIONALES		TOTAL		EXTRANJEROS		NACIONALES		TOTAL		NACIONALES		EXTRANJEROS	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>240,481.0</b>	<b>238,588.4</b>	<b>1,892.6</b>	<b>1,892.6</b>	<b>264,623.8</b>	<b>262,147.7</b>	<b>2,476.1</b>	<b>2,476.1</b>	<b>24,142.8</b>	<b>23,559.4</b>	<b>583.5</b>	<b>10.0</b>	<b>9.9</b>	<b>30.8</b>				
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>36,446.3</b>	<b>35,423.8</b>	<b>1,022.5</b>	<b>1,022.5</b>	<b>36,497.7</b>	<b>35,638.8</b>	<b>858.9</b>	<b>858.9</b>	<b>51.4</b>	<b>215.0</b>	<b>-163.6</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>-16.0</b>				
En Moneda Nacional	25,024.6	24,700.6	323.9	323.9	26,475.4	26,091.9	383.4	383.4	1,450.8	1,391.3	59.5	5.8	5.6	18.4				
En Moneda Extranjera	11,421.7	10,723.2	698.5	698.5	10,022.3	9,546.9	475.4	475.4	-1,399.4	-1,176.3	-223.1	-12.3	-11.0	-31.9				
<b>INVERSIÓN EN VALORES</b>	<b>56,655.8</b>	<b>55,869.5</b>	<b>786.3</b>	<b>786.3</b>	<b>61,423.0</b>	<b>59,901.3</b>	<b>1,521.8</b>	<b>1,521.8</b>	<b>4,767.2</b>	<b>4,031.8</b>	<b>735.4</b>	<b>8.4</b>	<b>7.2</b>	<b>93.5</b>				
Del Estado	40,436.8	39,690.4	746.3	746.3	43,798.3	42,847.2	951.1	951.1	3,361.5	3,156.8	204.7	8.3	8.0	27.4				
Valores Extranjeros	5,540.8	5,540.8	0.0	0.0	5,798.6	5,447.9	350.7	350.7	257.7	-93.0	350.7	4.7	-1.7	0.0				
Otros Valores <sup>1</sup>	10,771.2	10,731.2	40.0	40.0	11,919.1	11,699.1	220.0	220.0	1,147.9	967.9	180.0	10.7	9.0	460.0				
(-) Reservas	92.9	92.9	0.0	0.0	92.9	92.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	<b>134,335.8</b>	<b>134,336.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>153,085.6</b>	<b>153,044.5</b>	<b>41.1</b>	<b>41.1</b>	<b>18,749.8</b>	<b>18,708.4</b>	<b>41.4</b>	<b>14.0</b>	<b>13.9</b>	<b>-13,408.1</b>				
Préstamos en M/N	71,503.5	71,503.5	0.0	0.0	80,840.2	80,813.4	26.8	26.8	9,336.7	9,309.9	26.8	13.1	13.0	0.0				
Préstamos en M/E	47,291.0	47,291.0	0.0	0.0	56,783.0	56,767.7	15.3	15.3	9,492.0	9,476.7	15.3	20.1	20.0	0.0				
Documentos Descontados en M/N	728.5	728.5	0.0	0.0	646.4	646.4	0.0	0.0	-82.1	-82.1	0.0	-11.3	-11.3	0.0				
Documentos Descontados en M/E	1,056.9	1,056.9	0.0	0.0	912.8	912.8	0.0	0.0	-144.1	-144.1	0.0	-13.6	-13.6	0.0				
Documentos por Cobrar en M/N	50.5	50.5	0.0	0.0	80.5	80.5	0.0	0.0	30.0	30.0	0.0	59.4	59.4	0.0				
Documentos por Cobrar en M/E	1,755.4	1,755.4	0.0	0.0	1,689.3	1,689.3	0.0	0.0	-56.1	-56.1	0.0	-3.2	-3.2	0.0				
Pagos por Cartas de Crédito M/N	20.1	20.1	0.0	0.0	6.6	6.6	0.0	0.0	-13.5	-13.5	0.0	-67.2	-67.2	0.0				
Pagos por Cartas de Crédito M/E	230.4	230.4	0.0	0.0	192.0	192.0	0.0	0.0	-38.4	-38.4	0.0	-16.7	-16.7	0.0				
Tarjetas de Crédito M/N	7,951.8	7,951.8	0.0	0.0	8,046.5	8,046.5	0.0	0.0	94.7	94.7	0.0	1.2	1.2	0.0				
Tarjetas de Crédito M/E	830.7	830.7	0.0	0.0	981.8	981.8	0.0	0.0	151.1	151.1	0.0	18.2	18.2	0.0				
Crédito en Clases de Depósitos Monetarios M/N	4,575.4	4,575.4	0.0	0.0	4,775.6	4,775.6	0.0	0.0	200.2	200.2	0.0	4.4	4.4	0.0				
Crédito en Clases de Depósitos Monetarios M/E	1,007.3	1,007.3	0.0	0.0	1,190.5	1,190.5	0.0	0.0	183.2	183.2	0.0	18.2	18.2	0.0				
Otros	148.5	148.5	0.0	0.0	131.4	131.4	0.0	0.0	-17.1	-17.1	0.0	-11.5	-11.5	0.0				
(-) Reservas	2,814.2	2,813.9	0.3	0.3	3,201.0	3,200.1	0.9	0.9	386.8	386.2	0.6	13.7	13.7	199.3				
<b>OTRAS INVERSIONES</b>	<b>2,134.4</b>	<b>2,134.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>2,185.1</b>	<b>2,185.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>50.7</b>	<b>50.7</b>	<b>0.0</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>0.0</b>				
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	<b>4,277.3</b>	<b>4,203.3</b>	<b>74.0</b>	<b>74.0</b>	<b>4,159.5</b>	<b>4,132.5</b>	<b>27.0</b>	<b>27.0</b>	<b>-117.8</b>	<b>-70.8</b>	<b>-47.0</b>	<b>-2.8</b>	<b>-1.7</b>	<b>-63.5</b>				
Cuentas por Cobrar (neto)	1,906.3	1,863.7	42.5	42.5	1,695.3	1,677.0	18.3	18.3	-211.0	-186.7	-24.2	-11.1	-10.0	-56.9				
Bienes Realizables (neto)	869.0	869.0	0.0	0.0	867.4	867.4	0.0	0.0	-1.6	-1.6	0.0	-0.2	-0.2	0.0				
Otros	1,502.1	1,470.6	31.5	31.5	1,596.8	1,598.1	8.7	8.7	94.8	117.5	-22.8	6.3	8.0	-72.3				
<b>ACTIVOS FLUOS</b>	<b>4,268.5</b>	<b>4,267.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>4,616.5</b>	<b>4,606.0</b>	<b>10.5</b>	<b>10.5</b>	<b>348.0</b>	<b>338.2</b>	<b>9.8</b>	<b>8.2</b>	<b>7.9</b>	<b>1,402.9</b>				
<b>GASTOS DIFERIDOS</b>	<b>2,362.9</b>	<b>2,353.6</b>	<b>9.2</b>	<b>9.2</b>	<b>2,656.4</b>	<b>2,639.8</b>	<b>16.6</b>	<b>16.6</b>	<b>293.5</b>	<b>286.2</b>	<b>7.3</b>	<b>12.4</b>	<b>12.2</b>	<b>79.4</b>				

<sup>1</sup> En los bancos nacionales, incluye créditos hipotecarios en moneda nacional por Q10,474.7 millones y Q11,542.8 millones para diciembre 2014 y diciembre 2015, respectivamente.

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

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 2014 Y DE 2015						
(porcentajes)						
CONCEPTO	2014			2015		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
<b>TOTAL DEL 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>15.1</b>	<b>14.8</b>	<b>54.0</b>	<b>13.8</b>	<b>13.6</b>	<b>34.7</b>
En Moneda Nacional	10.4	10.4	17.1	10.0	10.0	15.5
En Moneda Extranjera	4.7	4.5	36.9	3.8	3.6	19.2
<b>INVERSIÓN EN VALORES</b>	<b>23.6</b>	<b>23.4</b>	<b>41.5</b>	<b>23.2</b>	<b>22.9</b>	<b>61.5</b>
Del Estado	16.8	16.6	39.4	16.6	16.3	38.4
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valores Extranjeros	2.3	2.3	0.0	2.2	2.1	14.2
Otros Valores	4.5	4.5	2.1	4.5	4.5	8.9
( - ) Reservas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	<b>55.9</b>	<b>56.3</b>	<b>0.0</b>	<b>57.9</b>	<b>58.4</b>	<b>1.7</b>
Préstamos en M/N	29.7	30.0	0.0	30.5	30.8	1.1
Préstamos en M/E	19.7	19.8	0.0	21.5	21.7	0.6
Documentos Descontados en M/N	0.3	0.3	0.0	0.2	0.2	0.0
Documentos Descontados en M/E	0.4	0.4	0.0	0.3	0.3	0.0
Documentos por Cobrar en M/N	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Documentos por Cobrar en M/E	0.7	0.7	0.0	0.6	0.6	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	3.3	3.3	0.0	3.0	3.1	0.0
Tarjetas de Crédito ME	0.3	0.3	0.0	0.4	0.4	0.0
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios MN	1.9	1.9	0.0	1.8	1.8	0.0
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios ME	0.4	0.4	0.0	0.4	0.5	0.0
Otros	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0
( - ) Reservas	1.2	1.2	0.0	1.2	1.2	0.0
<b>OTRAS INVERSIONES</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.0</b>
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>3.9</b>	<b>1.6</b>	<b>1.6</b>	<b>1.1</b>
Cuentas por Cobrar	0.8	0.8	2.2	0.6	0.6	0.7
Activos Extraordinarios ( neto )	0.4	0.4	0.0	0.3	0.3	0.0
Otros	0.6	0.6	1.7	0.6	0.6	0.4
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>0.0</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>0.4</b>
<b>GASTOS DIFERIDOS</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.5</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>

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

**BANCOS DEL SISTEMA**  
**PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO Y CAPITAL POR GRUPO DE BANCOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2015**  
(millones de quetzales)

**CUADRO 10**

CONCEPTO	2014			2015			VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
<b>PASIVO + CAPITAL</b>	<b>240,481.0</b>	<b>238,588.3</b>	<b>1,892.6</b>	<b>264,623.8</b>	<b>262,147.7</b>	<b>2,476.1</b>	<b>24,142.8</b>	<b>23,559.4</b>	<b>583.5</b>	<b>10.0</b>	<b>9.9</b>	<b>30.8</b>
<b>I. PASIVO</b>	<b>218,149.0</b>	<b>216,498.1</b>	<b>1,650.8</b>	<b>240,121.7</b>	<b>237,886.4</b>	<b>2,235.2</b>	<b>21,972.7</b>	<b>21,388.3</b>	<b>584.4</b>	<b>10.1</b>	<b>9.9</b>	<b>35.4</b>
<b>OBLIGACIONES EN M/E</b>	<b>36,317.3</b>	<b>36,211.7</b>	<b>105.6</b>	<b>41,287.7</b>	<b>41,121.0</b>	<b>166.7</b>	<b>4,970.4</b>	<b>4,909.3</b>	<b>61.1</b>	<b>13.7</b>	<b>13.6</b>	<b>57.8</b>
Préstamos	32,282.2	32,206.2	76.0	36,980.4	36,827.8	152.6	4,688.3	4,621.6	76.7	14.6	14.3	100.9
Otras Obligaciones	4,035.1	4,005.5	29.7	4,307.3	4,293.2	14.1	272.1	287.7	-15.6	6.7	7.2	-52.6
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS</b>	<b>181,831.7</b>	<b>180,286.5</b>	<b>1,545.2</b>	<b>198,834.0</b>	<b>196,765.5</b>	<b>2,068.5</b>	<b>17,002.3</b>	<b>16,479.0</b>	<b>523.3</b>	<b>9.4</b>	<b>9.1</b>	<b>33.9</b>
Depósitos	175,780.1	174,343.2	1,436.9	192,543.6	190,586.3	1,947.3	16,763.5	16,253.1	510.4	9.5	9.3	35.5
Bonos en Circulación	205.1	205.1	0.0	230.0	230.0	0.0	24.9	24.9	0.0	12.2	12.2	0.0
Cuentas por Pagar	3,151.4	3,058.2	93.2	3,270.1	3,196.3	73.8	118.7	138.2	-19.5	3.8	4.5	-20.9
Otras Cuentas Acreedoras	840.3	840.3	0.0	849.2	848.5	0.7	8.9	8.2	0.7	1.1	1.0	0.0
Otras Obligaciones	1,854.8	1,839.7	15.1	1,941.0	1,894.3	46.7	86.3	54.7	31.6	4.7	3.0	209.0
<b>II. CAPITAL CONTABLE</b>	<b>22,332.0</b>	<b>22,090.2</b>	<b>241.8</b>	<b>24,502.2</b>	<b>24,261.3</b>	<b>240.9</b>	<b>2,170.2</b>	<b>2,171.1</b>	<b>-0.9</b>	<b>9.7</b>	<b>9.8</b>	<b>-0.4</b>
Capital Pagado	9,672.1	9,587.1	85.0	10,051.3	9,966.3	85.0	379.2	379.2	0.0	3.9	4.0	0.0
Aportaciones Permanentes	1,813.2	1,813.2	0.0	1,808.9	1,808.9	0.0	-4.3	-4.3	0.0	-0.2	-0.2	0.0
Reservas de Capital	6,449.8	6,429.0	20.8	7,661.8	7,638.9	22.9	1,212.0	1,210.0	2.0	18.8	18.8	9.8
Revaluación de Activos	452.4	452.4	0.0	467.2	467.2	0.0	14.8	14.8	0.0	3.3	3.3	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 (-)	-354.8	-354.8	0.0	-353.8	-353.8	0.0	1.0	1.0	0.0	-0.3	-0.3	0.0
Resultados de Ejercicios Anteriores	664.0	558.3	105.7	994.1	888.2	106.0	330.1	329.8	0.3	49.7	59.1	0.3
Otros	-76.1	-65.7	-10.4	-130.1	-113.0	-17.1	-54.0	-47.3	-6.7	71.0	72.1	63.9
Resultados del Ejercicio	3,711.4	3,670.6	40.7	4,002.7	3,986.5	44.1	291.3	287.9	3.4	7.8	7.8	8.4

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

<b>CUADRO 10a</b>						
<b>BANCOS DEL SISTEMA</b>						
<b>ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO POR GRUPO DE BANCOS</b>						
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2015</b>						
<b>(en porcentajes)</b>						
<b>CONCEPTO</b>	<b>2014</b>			<b>2015</b>		
	<b>TOTAL</b>	<b>NACIONALES</b>	<b>EXTRANJEROS</b>	<b>TOTAL</b>	<b>NACIONALES</b>	<b>EXTRANJEROS</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>OBLIGACIONES EN M/E</b>	<b>16.6</b>	<b>16.7</b>	<b>6.4</b>	<b>17.2</b>	<b>17.3</b>	<b>7.5</b>
Préstamos	14.8	14.9	4.6	15.4	15.5	6.8
Otras Obligaciones	1.8	1.9	1.8	1.8	1.8	0.6
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS</b>	<b>83.4</b>	<b>83.3</b>	<b>93.6</b>	<b>82.8</b>	<b>82.7</b>	<b>92.5</b>
Depósitos	80.6	80.5	87.0	80.2	80.1	87.1
Bonos en Circulación	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0
Cuentas por Pagar	1.4	1.4	5.6	1.4	1.3	3.3
Otras Cuentas Acreedoras	0.4	0.4	0.0	0.4	0.4	0.0
Otras Obligaciones	0.9	0.8	0.9	0.8	0.8	2.1

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

**CUADRO 11**

**BANCOS DEL SISTEMA**  
**CAPACIDAD LEGAL E INMEDIATA DE EXPANSIÓN CREDITICIA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2015**  
 (millones de quetzales)

GRUPOS DE BANCOS	POSICIÓN NETA DE		CAPACIDAD DE EXPANSIÓN CREDITICIA							
	PATRIMONIO		LEGAL				INMEDIATA			
	2014	2015	2014	2015	2014		2015		TOTAL	TOTAL
					MN	ME	TOTAL	MN	ME	
<b>TOTAL</b>	<b>7,161.6</b>	<b>7,227.2</b>	<b>71,616.0</b>	<b>72,272.0</b>	<b>1,223.7</b>	<b>1,476.0</b>	<b>2,699.7</b>	<b>-172.6</b>	<b>1,002.1</b>	<b>829.5</b>
NACIONALES	6,993.0	7,050.1	69,930.0	70,501.4	1,241.6	1,468.4	2,710.0	-133.3	1,006.7	873.4
EXTRANJEROS	168.6	177.1	1,686.0	1,770.6	-17.9	7.6	-10.3	-39.3	-4.6	-43.9

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

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



CUADRO 12						
<b>BANCOS DEL SISTEMA</b>						
<b>DISTRIBUCIÓN DE AGENCIAS BANCARIAS POR REGIÓN <sup>1/</sup></b>						
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2015</b>						
CONCEPTO	2014			2015		
	BANCOS DEL SISTEMA			BANCOS DEL SISTEMA		
	TOTAL	EXTRANJEROS	NACIONALES	TOTAL	EXTRANJEROS	NACIONALES
<b>TOTAL</b>	<b>3,474</b>	<b>2</b>	<b>3,472</b>	<b>3,564</b>	<b>2</b>	<b>3,562</b>
<b>METROPOLITANA</b>	<b>1,468</b>	<b>2</b>	<b>1,466</b>	<b>1,504</b>	<b>2</b>	<b>1,502</b>
Guatemala	1,468	2	1,466	1,504	2	1,502
<b>NORTE</b>	<b>137</b>	<b>0</b>	<b>137</b>	<b>141</b>	<b>0</b>	<b>141</b>
Baja Verapaz	38	0	38	40	0	40
Alta Verapaz	99	0	99	101	0	101
<b>NORORIENTE</b>	<b>310</b>	<b>0</b>	<b>310</b>	<b>315</b>	<b>0</b>	<b>315</b>
Izabal	92	0	92	92	0	92
Chiquimula	106	0	106	106	0	106
Zacapa	80	0	80	83	0	83
El Progreso	32	0	32	34	0	34
<b>SURORIENTE</b>	<b>241</b>	<b>0</b>	<b>241</b>	<b>247</b>	<b>0</b>	<b>247</b>
Jalapa	49	0	49	51	0	51
Jutiapa	118	0	118	118	0	118
Santa Rosa	74	0	74	78	0	78
<b>CENTRAL</b>	<b>333</b>	<b>0</b>	<b>333</b>	<b>350</b>	<b>0</b>	<b>350</b>
Sacatepéquez	85	0	85	87	0	87
Chimaltenango	87	0	87	92	0	92
Escuintla	161	0	161	171	0	171
<b>SUROCCIDENTE</b>	<b>623</b>	<b>0</b>	<b>623</b>	<b>636</b>	<b>0</b>	<b>636</b>
Sololá	75	0	75	75	0	75
Totonicapán	49	0	49	49	0	49
Quetzaltenango	210	0	210	217	0	217
Suchitepéquez	102	0	102	107	0	107
Retalhuleu	67	0	67	64	0	64
San Marcos	120	0	120	124	0	124
<b>NOROCCIDENTE</b>	<b>253</b>	<b>0</b>	<b>253</b>	<b>256</b>	<b>0</b>	<b>256</b>
Huehuetenango	156	0	156	157	0	157
Quiché	97	0	97	99	0	99
<b>PETÉN</b>	<b>109</b>	<b>0</b>	<b>109</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>115</b>
El Petén	109	0	109	115	0	115

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.



CONCEPTO	2014						2015						VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	8,061.7	7,919.5	142.4	9,445.9	9,306.4	139.5	1,384.1	1,387.0	-2.9	17.2	17.5	-2.0						
<b>DISPONIBILIDADES</b>	396.5	396.1	0.4	391.9	391.7	0.2	-4.6	-4.4	-0.3	-1.2	-1.1	-56.0						
En moneda nacional	299.9	299.5	0.4	302.9	302.7	0.2	3.0	3.3	-0.3	1.0	1.1	-56.0						
En moneda extranjera	96.6	96.6	0.0	89.0	89.0	0.0	-7.7	-7.7	0.0	-7.9	-7.9	0.0						
<b>INVERSIONES</b>	7,277.5	7,267.8	9.8	8,581.4	8,574.7	6.6	1,303.9	1,307.0	-3.1	17.9	18.0	-31.8						
<b>En valores (neto)</b>	5,131.5	5,124.2	7.3	5,929.3	5,924.9	4.4	797.8	800.7	-2.9	15.5	15.6	-40.0						
Del estado	4,019.0	4,019.0	0.0	4,512.8	4,512.8	0.0	493.8	493.8	0.0	12.3	12.3	0.0						
De entidades privadas	254.6	247.4	7.3	262.1	257.7	4.4	7.5	10.4	-2.9	2.9	4.2	-40.0						
Valores extranjeros	858.9	858.9	0.0	1,155.4	1,155.4	0.0	296.5	296.5	0.0	34.5	34.5	0.0						
Otros Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0						
(-) Reservas	1.1	1.1	0.0	1.1	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0						
<b>Cartera de Créditos (neto)</b>	1,390.7	1,388.2	2.5	1,848.5	1,846.2	2.3	457.8	459.0	-0.2	32.9	33.0	-8.1						
Préstamos en M/N	903.1	850.8	52.3	876.8	823.5	52.3	-77.3	-77.3	0.0	-3.0	-3.2	0.1						
Préstamos en M/E	490.8	490.8	0.0	876.0	876.0	0.0	385.2	385.2	0.0	78.5	78.5	0.0						
Documentos Descontados en M/N	35.8	35.8	0.0	44.6	44.6	0.0	8.8	8.8	0.0	24.5	24.5	0.0						
Documentos Descontados en M/E	13.0	13.0	0.0	51.4	51.4	0.0	38.4	38.4	0.0	295.5	295.5	0.0						
Documentos por Cobrar en M/N	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0						
Documentos por Cobrar en M/E	1.0	1.0	0.0	0.8	0.8	0.0	-0.2	-0.2	0.0	-15.7	-15.7	0.0						
Pagos por Cartas de Crédito M/N	3.5	3.5	0.0	3.0	3.0	0.0	-0.5	-0.5	0.0	-15.2	-15.2	0.0						
Otros	63.1	60.6	2.5	124.7	122.4	2.3	61.6	61.8	-0.2	97.6	102.0	-8.0						
(-) Resena	119.6	67.3	52.3	127.8	75.5	52.3	8.2	8.2	0.0	6.8	12.1	0.1						
<b>Otras Inversiones</b>	755.4	755.4	0.0	803.6	803.6	0.0	48.3	48.3	0.0	6.4	6.4	0.0						
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	310.2	178.9	131.4	355.0	223.8	131.2	44.8	44.9	-0.2	14.4	25.1	-0.1						
Cuentas por Cobrar (neto)	32.4	29.2	3.2	55.1	52.0	3.1	22.7	22.8	-0.1	69.9	76.1	-4.2						
Bienes Realizables (neto)	169.3	41.5	127.8	152.7	24.9	127.8	-16.6	-16.6	0.0	-9.8	-40.1	0.0						
Otros	108.5	108.3	0.3	147.2	147.0	0.2	38.7	38.7	0.0	35.6	35.8	-16.5						
<b>ACTIVOS FJOS</b>	56.4	56.1	0.3	72.7	72.5	0.2	16.3	16.4	-0.1	28.9	29.3	-31.0						
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	21.1	20.6	0.5	44.9	43.7	1.2	23.8	23.1	0.7	113.0	112.2	148.4						

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



CUADRO 13a						
SOCIEDADES FINANCIERAS ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2015 (porcentajes)						
CONCEPTO	2014			2015		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>4.9</b>	<b>5.0</b>	<b>0.3</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>0.1</b>
En moneda nacional	3.7	3.8	0.3	3.2	3.3	0.1
En moneda extranjera	1.2	1.2	0.0	0.9	1.0	0.0
<b>INVERSIONES</b>	<b>90.3</b>	<b>91.8</b>	<b>6.9</b>	<b>90.8</b>	<b>92.1</b>	<b>4.8</b>
<b>En valores (neto)</b>	63.7	64.7	5.1	62.8	63.7	3.1
Del estado	49.9	50.7	0.0	47.8	48.5	0.0
De entidades privadas	3.2	3.1	5.1	2.8	2.8	3.1
Valores extranjeros	10.7	10.8	0.0	12.2	12.4	0.0
Otros Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(-) Reservas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Cartera de Créditos (neto)</b>	17.3	17.5	1.8	19.6	19.8	1.6
Préstamos en M/N	11.2	10.7	36.7	9.3	8.8	37.5
Préstamos en M/E	6.1	6.2	0.0	9.3	9.4	0.0
Documentos Descontados M/N	0.4	0.5	0.0	0.5	0.5	0.0
Documentos Descontados M/E	0.2	0.2	0.0	0.5	0.6	0.0
Documentos por Cobrar en M/N	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Documentos por Cobrar en M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por Cartas de Crédito	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.8	0.8	1.8	1.3	1.3	1.6
(-) Reserva	1.5	0.8	36.7	1.4	0.8	37.5
<b>Otras Inversiones</b>	9.4	9.5	0.0	8.5	8.6	0.0
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	<b>3.8</b>	<b>2.3</b>	<b>92.3</b>	<b>3.8</b>	<b>2.4</b>	<b>94.0</b>
Cuentas por Cobrar (neto)	0.4	0.4	2.3	0.6	0.6	2.2
Bienes Realizables (neto)	2.1	0.5	89.8	1.6	0.3	91.7
Otros	1.3	1.4	0.2	1.6	1.6	0.2
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.2</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.2</b>
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.



**CUADRO 14**  
**SOCIEDADES FINANCIERAS**  
**PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO Y CAPITAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2015**  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2014			2015			VARIACION ABSOLUTA				VARIACION RELATIVA			
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL		
<b>PASIVO + CAPITAL</b>	<b>8,061.8</b>	<b>7,919.5</b>	<b>142.4</b>	<b>9,445.9</b>	<b>9,306.4</b>	<b>139.5</b>	<b>1,384.0</b>	<b>1,386.9</b>	<b>-2.9</b>	<b>17.2</b>	<b>17.5</b>	<b>-2.0</b>		
<b>I. PASIVO</b>	<b>8,521.1</b>	<b>6,972.5</b>	<b>1,548.6</b>	<b>9,740.1</b>	<b>8,189.7</b>	<b>1,550.4</b>	<b>1,219.0</b>	<b>1,217.2</b>	<b>1.9</b>	<b>14.3</b>	<b>17.5</b>	<b>0.1</b>		
<b>OBLIGACIONES EN M/E</b>	<b>1,566.4</b>	<b>1,506.6</b>	<b>59.8</b>	<b>2,275.5</b>	<b>2,216.4</b>	<b>59.2</b>	<b>709.1</b>	<b>709.8</b>	<b>-0.7</b>	<b>45.3</b>	<b>47.1</b>	<b>-1.1</b>		
Créditos del Exterior	174.0	154.1	19.9	284.3	266.3	18.0	110.3	112.3	-2.0	63.4	72.9	-9.9		
Otras obligaciones <sup>1/</sup>	1,392.4	1,352.5	39.9	1,991.3	1,950.0	41.2	598.8	597.5	1.3	43.0	44.2	3.3		
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS MN</b>	<b>6,954.6</b>	<b>5,465.9</b>	<b>1,488.7</b>	<b>7,464.6</b>	<b>5,973.3</b>	<b>1,491.3</b>	<b>509.9</b>	<b>507.4</b>	<b>2.5</b>	<b>7.3</b>	<b>9.3</b>	<b>0.2</b>		
Bonos en circulación	5,250.0	5,250.0	0.0	5,746.0	5,746.0	0.0	486.0	486.0	0.0	9.4	9.4	0.0		
Crédito del banco central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Cuentas por Pagar	1,321.1	29.0	1,292.0	1,367.8	75.8	1,292.0	46.7	46.7	0.0	3.5	160.9	0.0		
Otras Cuentas Acreedoras	120.9	23.1	97.8	118.0	20.4	97.6	-3.0	-2.7	-0.2	-2.5	-11.9	-0.2		
Otras obligaciones	262.6	163.8	98.9	232.8	131.2	101.6	-29.8	-32.6	2.7	-11.4	-19.9	2.8		
<b>II. CAPITAL CONTABLE</b>	<b>-459.2</b>	<b>947.0</b>	<b>-1,406.2</b>	<b>-294.2</b>	<b>1,116.7</b>	<b>-1,410.9</b>	<b>165.0</b>	<b>169.7</b>	<b>-4.7</b>	<b>-35.9</b>	<b>17.9</b>	<b>0.3</b>		
Capital Pagado	675.0	640.8	34.2	804.4	770.2	34.2	129.4	129.4	0.0	19.2	20.2	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	141.4	141.3	0.2	154.8	154.6	0.2	13.3	13.3	0.0	9.4	9.4	0.0		
Revaluación de activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Valuación de activos de Recuperación Dudosa (-)	-23.9	-23.9	0.0	-20.1	-20.1	0.0	3.8	3.8	0.0	-15.7	-15.7	0.0		
Resultado de Ejercicios Anteriores	-1,449.8	26.7	-1,476.6	-1,442.8	33.4	-1,476.2	7.0	6.6	0.4	-0.5	24.8	0.0		
Otros	10.6	10.6	0.0	2.5	2.5	0.0	-8.1	-8.1	0.0	-76.4	-76.4	0.0		
Resultados del Ejercicio	151.7	151.4	0.4	171.4	176.1	-4.7	19.7	24.7	-5.1	13.0	16.3	-1,498.6		

<sup>1/</sup> Incluye obligaciones financieras en moneda extranjera por Q1,276.3 millones.  
Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.  
Fuente: Balance General Consolidado. Superintendencia de Bancos.

**CUADRO 14a**

**SOCIEDADES FINANCIERAS**

**ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2015**

(porcentajes)

CONCEPTO	2014			2015		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL
	<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>OBLIGACIONES EN M/E</b>	<b>18.4</b>	<b>21.6</b>	<b>3.9</b>	<b>23.4</b>	<b>27.1</b>	<b>3.8</b>
Créditos del exterior	2.0	2.2	1.3	2.9	3.3	1.2
Otras obligaciones	16.4	19.4	2.6	20.4	23.8	2.7
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS M/N</b>	<b>81.6</b>	<b>78.4</b>	<b>96.1</b>	<b>76.6</b>	<b>72.9</b>	<b>96.2</b>
Bonos en circulación	61.6	75.3	0.0	59.0	70.2	0.0
Crédito del banco central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por pagar	15.5	0.4	83.4	14.0	0.9	83.3
Otras cuentas acreedoras	1.4	0.3	6.3	1.2	0.2	6.3
Otras obligaciones	3.1	2.3	6.4	2.4	1.6	6.6

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



## **VI. FINANZAS PÚBLICAS**

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

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2015 fue aprobado por el Congreso de la República mediante Decreto Número 22-2014 por un monto de Q70,600.0 millones. La distribución analítica de dicho presupuesto fue aprobada en Acuerdo Gubernativo Número 495-2014.

En 2015, el presupuesto fue ampliado en Q115.4 millones<sup>26</sup>, por lo que el presupuesto ampliado alcanzó un monto total de Q70,715.4 millones, superior en 2.9% al presupuesto ampliado de 2014. El total del presupuesto de 2015 representó el 14.5% del PIB (15.1% del PIB en 2014) y previó un déficit fiscal de 2.0% del PIB.

En ese contexto, en el presupuesto final se estimaron Q58,409.3 millones de ingresos corrientes, Q20.1 millones de ingresos de capital, Q4,000.0 millones de endeudamiento público mediante la colocación neta de Bonos del Tesoro, Q8,153.2 millones de endeudamiento público mediante préstamos externos y Q132.8 millones de la disminución de caja y bancos. Asimismo, en el presupuesto de egresos, se asignaron Q53,388.7 millones para gastos de funcionamiento, incluyendo los intereses de la deuda pública; Q14,710.1 millones para gastos de inversión y Q2,616.6 millones para amortizaciones de la deuda pública.

Por otra parte, en el presupuesto de 2015 se asignaron Q361.4 millones para restituir parcialmente las deficiencias netas del Banco de Guatemala correspondientes al ejercicio contable 2013 (Q1,523.8 millones) mediante el traslado de Bonos del Tesoro; sin embargo, el Ministerio de Finanzas Públicas colocó en el mercado local los bonos previstos para dicho fin y reorientó dichos recursos al gasto público, con base en lo previsto en el artículo 60 del referido decreto.

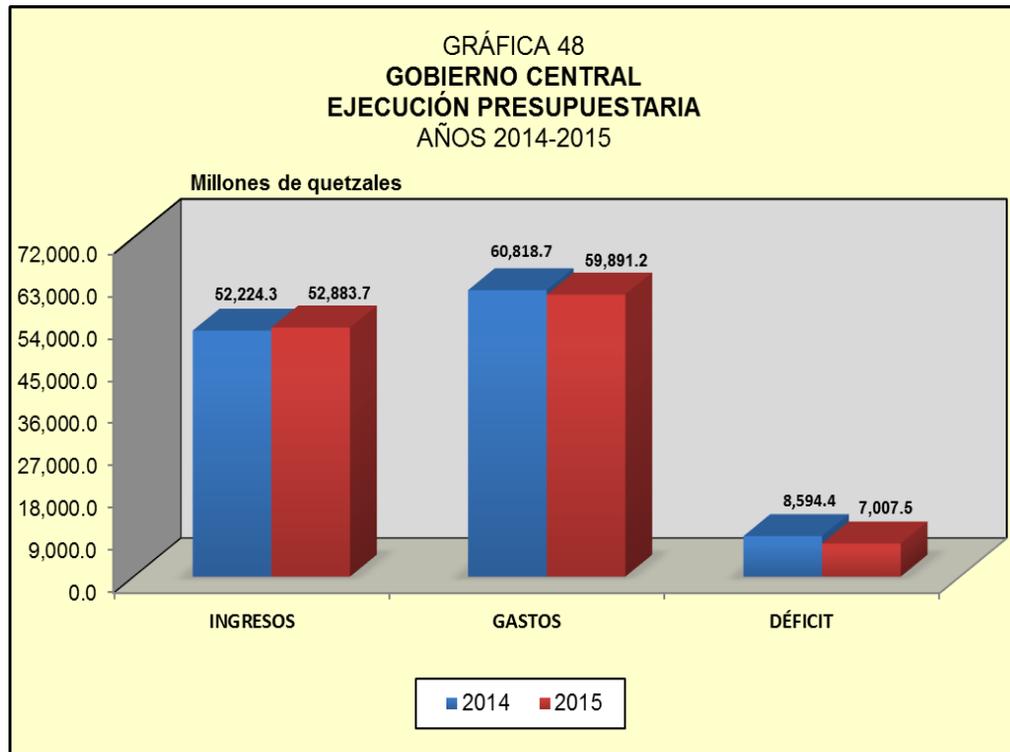
### **B. EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA**

De conformidad con la Liquidación del Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado del Ejercicio Fiscal 2015, los ingresos fiscales alcanzaron un monto de Q52,883.7 millones (superior en 1.3% al de 2014), en tanto que los gastos totales ascendieron a Q59,891.2 millones (menores en 1.5% a los registrados en 2014). Como resultado, el déficit fiscal del Gobierno Central se ubicó en Q7,007.5 millones, menor en Q1,586.9 millones (18.5%) con relación al registrado en 2014. En términos del PIB, el déficit fiscal se ubicó en 1.4% en 2015, inferior tanto al presupuestado para dicho año (2.0%) como al registrado al año anterior (1.9%), congruente con el mantenimiento de una trayectoria de deuda pública estable, contribuyendo con ello a la estabilidad macroeconómica en general, y a la estabilidad de los precios internos, en particular.

Cabe destacar que durante 2015, las finanzas públicas fueron afectadas por el continuo deterioro de los ingresos públicos provenientes de la recaudación tributaria, así como de fuentes

<sup>26</sup> Ampliación Presupuestaria aprobada mediante Acuerdo Gubernativo Número 138-2015, en cumplimiento de lo previsto en el artículo 54 del Decreto Número 22-2014, para la ejecución de recursos provenientes de donaciones externas y de la aplicación de la Ley de Extinción de Dominio, a cargo, principalmente, de los Ministerios de Economía y Gobernación.

externas (préstamos y donaciones), los cuales se moderaron desde mayo derivado, posiblemente, de la crisis política e institucional que afectó al país, lo que conllevó a una significativa contención del gasto público y, consecuentemente, a una disminución del déficit fiscal, obligando a las autoridades fiscales a priorizar la asignación de recursos que permitieran el cumplimiento de los compromisos ineludibles de gasto del Estado.



La carga tributaria en 2015 se ubicó en 10.2%, la más baja de los últimos 17 años. Entre los principales factores que debilitaron la recaudación tributaria destacan: i) la caída en el valor de las importaciones como resultado de menores precios internacionales de las materias primas, principalmente, de combustibles y lubricantes, que afectó principalmente la recaudación del Impuesto al Valor Agregado sobre importaciones; ii) la disminución en la recaudación del Impuesto Sobre la Renta (ISR), motivada entre otros factores, por la reducción de la tasa impositiva a las empresas; iii) la caída de las regalías petroleras, como consecuencia de la citada reducción del precio del petróleo; y iv) la crisis institucional de la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT), que dificultó la implementación de las medidas administrativas.

El crecimiento de los ingresos tributarios en 2015 estuvo impulsado, principalmente, por el desempeño en la recaudación de impuestos indirectos, los cuales aumentaron 2.7% respecto de 2014, en tanto que los impuestos directos disminuyeron en 1.2% respecto del año previo. Lo anterior, derivó en que la recaudación de impuestos directos, respecto de 2014, disminuyera su peso relativo



dentro de la recaudación total, al pasar de 36.2% a 35.3%, en tanto que los impuestos indirectos aumentaron su peso relativo de 63.8% a 64.7%.

En lo que respecta a la elasticidad tributaria<sup>27</sup>, esta se ubicó en 0.2 al finalizar 2015, lo cual es indicativo del fuerte impacto que tuvieron en la recaudación los factores señalados previamente, a pesar del buen desempeño de la actividad económica, situación que se reflejó en el deterioro de la carga tributaria.

**CUADRO 18**

**GOBIERNO CENTRAL  
INDICADORES FISCALES  
AÑOS 2008 - 2015**

AÑOS	Ingresos	Déficit	PIB	Elasticidad	Carga	Déficit
	Tributarios	Fiscal	Nominal	Tributaria	Tributaria	Fiscal a
-Millones de quetzales-						
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	423,097.7	1.1	11.0	2.1
2014	49,096.9	8,594.4	454,052.8	0.8	10.8	1.9
2015	49,730.7	7,007.5	488,333.0	0.2	10.2	1.4

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 90.5% de lo presupuestado, en tanto que los gastos totales se ejecutaron en un 87.9%, como resultado de la ejecución de gastos de funcionamiento y de capital en 92.3% y 72.3%, respectivamente, como se muestra en el cuadro siguiente.

<sup>27</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 2008 - 2015**

Años	Ingresos			Gastos								
	Totales		Índice	Totales		Funcionamiento			Capital			
	Presupuestado	Ejecutado		Presupuestado	Ejecutado	Presupuestado	Ejecutado	Índice	Presupuestado	Ejecutado	Índice	
	Millones de quetzales		%	Millones de quetzales		%	Millones de quetzales		%	Millones de quetzales		%
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
2014	55,734.9	52,224.3	93.7	66,346.6	60,818.7	91.7	50,901.0	47,471.2	93.3	15,445.6	13,347.5	86.4
2015	58,429.4	52,883.7	90.5	68,098.8	59,891.2	87.9	53,388.7	49,257.0	92.3	14,710.1	10,634.2	72.3

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

En 2015, los ingresos corrientes fueron mayores a los gastos corrientes, lo que generó un ahorro en cuenta corriente de Q3,496.0 millones, monto menor en Q1,070.6 millones al alcanzado en 2014. En términos del PIB, el ahorro en cuenta corriente representó 0.7%, inferior al registrado en 2014 (1.0%), lo que permitió financiar el 32.9% del gasto de inversión (34.2% en 2014).

En lo que corresponde al financiamiento total del Gobierno Central, este ascendió a Q7,007.5 millones, menor en Q1,586.9 millones (18.5%) al de 2014.

El financiamiento interno neto fue positivo en Q3,994.0 millones, como resultado de la negociación neta de valores públicos por Q4,000.0 millones y de amortización neta de primas de deuda interna de largo plazo por Q6.0 millones. En lo que respecta a la negociación neta, esta fue resultado de colocaciones de Bonos del Tesoro por Q8,159.5 millones y recompras por Q4,159.5 millones.

En lo que respecta al financiamiento externo neto, este ascendió a Q3,637.7 millones, como resultado de desembolsos de préstamos por Q6,240.0 millones y amortización de préstamos por Q2,602.3 millones. Dentro de los desembolsos recibidos por el Gobierno Central destacaron los provenientes del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), que en conjunto sumaron Q5,935.6 millones.



Dado que los recursos provenientes del financiamiento interno y externo fueron suficientes para cubrir la brecha fiscal, se generó un superávit financiero por Q624.2 millones, lo cual se reflejó en un aumento de la disponibilidad de la caja fiscal.

### C. INGRESOS

Los ingresos totales, incluyendo donaciones, se situaron en Q52,883.7 millones, monto superior en 1.3% al registrado en 2014. Dentro de este total, los ingresos tributarios ascendieron a Q49,730.7 millones, superiores en Q633.8 millones (1.3%) a los del año anterior, mientras que los ingresos no tributarios alcanzaron Q3,022.3 millones, monto mayor en Q81.4 millones (2.8%) al registrado en 2014.

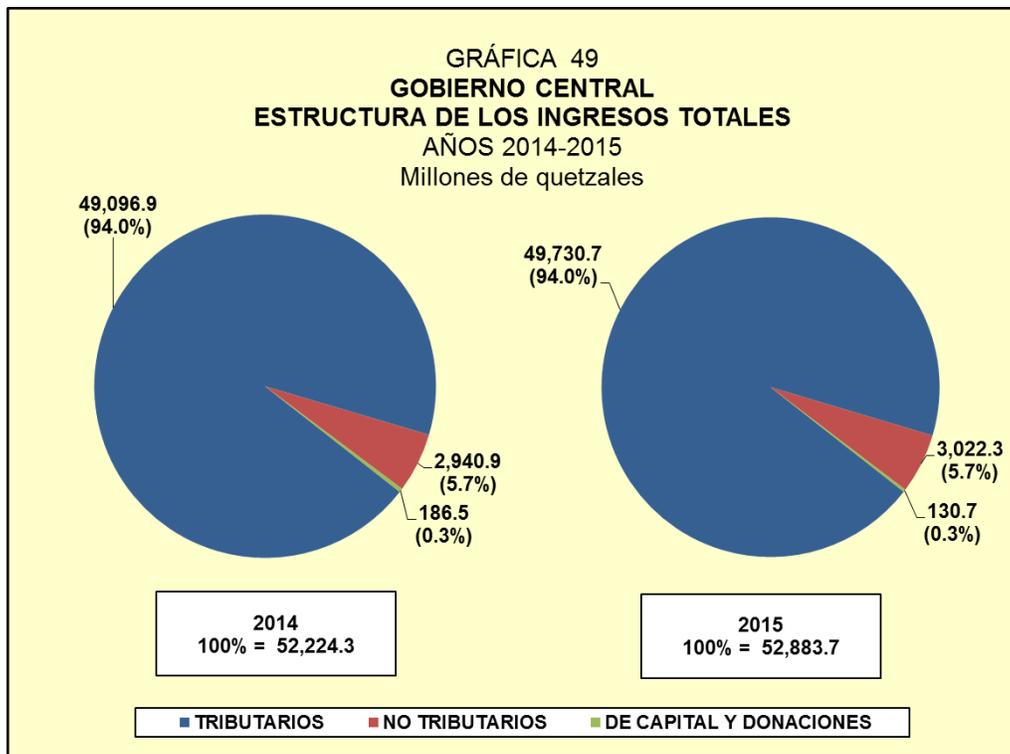
En lo que respecta a la recaudación de impuestos directos, esta ascendió a Q17,555.6 millones, menor en Q212.4 millones (1.2%) a lo recaudado en 2014. Dentro de estos, el Impuesto Sobre la Renta (ISR) recaudó Q13,627.3 millones, monto inferior en Q579.6 millones (4.1%) a lo recaudado en 2014. La disminución en la recaudación del ISR estuvo determinada por la menor recaudación del ISR a las empresas en Q622.0 millones (5.0%) respecto de 2014, mientras que el ISR a las personas aumentó en Q42.4 millones (2.4%), respecto del año previo. El comportamiento en el ISR de las empresas fue resultado de la reducción de la tasa impositiva de las rentas de actividades lucrativas del régimen de utilidades, lo que motivó el cambio de régimen de algunos contribuyentes y la forma de determinar el pago trimestral. Por otra parte, la recaudación del Impuesto de Solidaridad (ISO) ascendió a Q3,905.6 millones, monto superior en Q372.1 millones (10.5%) a lo recaudado en 2014.

En lo que corresponde a los impuestos indirectos, la recaudación ascendió a Q32,175.1 millones, monto mayor en Q846.2 millones (2.7%) al de 2014. Dentro de estos impuestos destaca el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el cual recaudó Q23,271.3 millones, monto mayor en Q118.4 millones (0.5%), al registrado el año anterior. Sobre el particular, por IVA doméstico se recaudó Q10,692.0 millones, mayor en Q597.4 millones (5.9%) respecto de 2014, congruente con el dinamismo del consumo privado; en tanto que por IVA sobre importaciones se recaudó Q12,579.3 millones, inferior en Q479.0 millones (3.7%) al registrado en 2014, influenciado por la reducción en el valor de las importaciones, principalmente de combustibles y lubricantes. En lo que respecta al Impuesto Sobre Importaciones, este recaudó Q2,157.2 millones, mayor en Q113.6 millones (5.6%) al recaudado en 2014, reflejo del aumento de las importaciones no petroleras. El Impuesto sobre la Distribución de Petróleo y sus Derivados recaudó Q2,898.9 millones, monto mayor en Q453.8 millones (18.6%) al recaudado el año anterior, comportamiento asociado al incremento en el consumo de combustibles, principalmente, de las gasolinas superior y regular, influenciado por los menores precios. Por último, el Impuesto Específico a la Primera Matrícula de Vehículos Automotores Terrestres (IPRIMA) recaudó Q913.8 millones, mayor en Q166.7 millones (22.3%).



En lo que respecta a los ingresos no tributarios, estos se situaron en Q3,022.3 millones, monto mayor en Q81.4 millones (2.8%) a los percibidos en 2014. Entre los ingresos no tributarios más significativos se encuentran los provenientes de las contribuciones a la seguridad y previsión social por Q1,650.9 millones (que incluye Q1,616.7 millones de las contribuciones de los trabajadores al régimen de clases pasivas), monto mayor en Q33.7 millones (2.1%) al registrado en 2014. Otros ingresos no tributarios lo constituyeron la venta de bienes y servicios de la administración pública por medio de la cual se obtuvieron Q354.4 millones, monto mayor en Q7.6 millones (2.2%) al observado el año anterior.

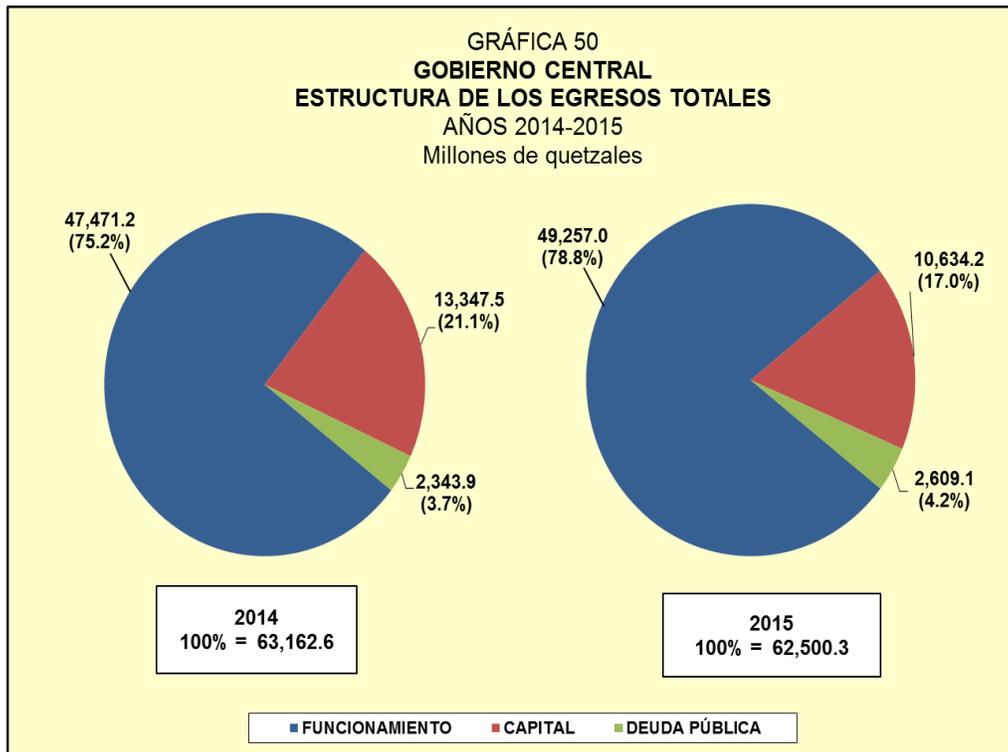
En lo que respecta a los ingresos de capital, estos se situaron en Q26.1 millones, monto mayor en Q18.9 millones al registrado en 2014. Por concepto de donaciones provenientes del exterior se recibió un monto equivalente a Q104.6 millones, menor en Q74.7 millones (41.7%) al recibido en 2014; de las cuales Q52.8 millones provinieron de organismos e instituciones internacionales y Q51.8 millones de gobiernos extranjeros. A continuación se presenta el gráfico que ilustra la estructura de los ingresos totales.



#### D. EGRESOS

El total de egresos del Gobierno Central en 2015 ascendió a Q62,500.3 millones, monto inferior en Q662.3 millones (1.0%) al registrado en 2014. Los gastos de funcionamiento alcanzaron Q49,257.0 millones, mayores en Q1,785.8 millones (3.8%) a los realizados en 2014; los gastos de capital se situaron en Q10,634.2 millones, menores en Q2,713.3 millones (20.3%) a los ejecutados

en 2014; y los gastos de deuda pública fueron de Q2,609.1 millones, mayores en Q265.2 millones (11.3%) a los de 2014. Dichos rubros representaron 78.8%, 17.0% y 4.2% del total, en su orden, en tanto que en 2014 dicha estructura fue de 75.2%, 21.1% y 3.7%, 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 (32.4%); Transferencias Corrientes (21.4%); Servicio de la Deuda Pública (16.4%) y Transferencias de Capital (13.7%).

En lo que corresponde a Servicios Personales, que comprende, principalmente, las remuneraciones, aportes patronales y otras prestaciones relacionadas con salarios, este alcanzó un monto de Q20,224.4 millones, superior en Q1,861.1 millones (10.1%) respecto a 2014. Las entidades que registraron los mayores aumentos en este renglón fueron el Ministerio de Educación por Q1,163.9 millones (12.7%) y el Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social por Q248.2 millones (12.1%), derivado de la negociación de pactos colectivos en dichos ministerios.

Con relación al rubro Transferencias Corrientes, este se situó en Q13,376.2 millones, monto superior en Q371.9 millones (2.9%) al registrado en 2014. Del total de transferencias corrientes, Q7,367.1 millones correspondieron a transferencias a entidades del sector público, mayores en Q867.1 millones (13.3%) a las del año anterior. Las transferencias más importantes fueron realizadas al Organismo Judicial por Q1,663.5 millones, a la Universidad de San Carlos de Guatemala por



Q1,371.3 millones, al Ministerio Público por Q887.7 millones, al Congreso de la República por Q793.8 millones y al Tribunal Supremo Electoral por Q654.1 millones. Las transferencias al sector privado alcanzaron Q5,952.7 millones, menores en Q500.1 millones (7.8%) a las otorgadas en 2014. Dentro de estas transferencias, las prestaciones de seguridad social (jubilaciones y pensiones) sumaron Q3,897.9 millones. Por su parte, las transferencias al sector externo ascendieron a Q56.4 millones.

Respecto al rubro Transferencias de Capital, este alcanzó un total de Q8,571.9 millones, monto menor en Q495.1 millones (5.5%) al de 2014. De este monto destacan las transferencias de recursos efectuadas a las municipalidades (Q6,411.0 millones) y a los consejos de desarrollo urbano y rural (Q632.6 millones).

Los egresos en el rubro Servicio de la Deuda Pública alcanzaron Q10,225.9 millones, mayores en Q1,298.8 millones (14.5%) respecto a 2014. De ese total, Q7,616.8 millones correspondieron al pago de intereses y comisiones y Q2,609.1 millones a amortización de deuda pública.

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

Al analizar la ejecución del gasto gubernamental por destino institucional, las dependencias que ejecutaron la mayor cantidad de recursos fueron las siguientes: Ministerio de Educación, Q12,084.4 millones; Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, Q5,511.7 millones; Ministerio de Gobernación, Q3,912.8 millones; y el Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda, Q3,580.2 millones.

Por otra parte, las Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro sumaron Q20,304.6 millones, monto superior en Q664.7 millones (3.4%) al observado en 2014. En estas obligaciones, se incluyen los aportes que el gobierno realiza a otras instituciones del resto del sector público tales como: Municipalidades, Consejos Departamentales de Desarrollo, Congreso de la República, Organismo Judicial, Ministerio Público, Corte de Constitucionalidad, Universidad de San Carlos de Guatemala, Contraloría General de Cuentas, Superintendencia de Administración Tributaria y el pago de las pensiones y jubilaciones de las clases pasivas civiles del Estado.

## **3. Gastos según su naturaleza**

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

Los gastos de funcionamiento se ubicaron en Q49,257.0 millones, mayores en Q1,785.8 millones (3.8%) a los registrados en 2014. En cuanto a su estructura, los gastos de operación representaron 57.4%, las transferencias 27.1% y los intereses y comisiones de la deuda pública 15.5%.

En lo que corresponde a los gastos de operación, estos se situaron en Q28,264.0 millones, superiores en Q380.3 millones (1.4%) respecto a los observados en 2014; este aumento fue resultado, principalmente, del incremento que registraron los gastos por concepto de Sueldos y Salarios por Q1,861.1 millones (10.1%), particularmente en los Ministerios de Educación y de Salud Pública y Asistencia Social.



En lo que concierne a las erogaciones por concepto de transferencias, estas alcanzaron Q13,376.2 millones, lo que representó un aumento de Q371.9 millones (2.9%) respecto a las de 2014. Dentro de estas, las transferencias al sector público aumentaron Q867.1 millones (13.3%), mientras que las transferencias al sector privado fueron inferiores en Q500.1 millones (7.8%), respecto del año anterior.

En lo que corresponde a los gastos por intereses y comisiones de la deuda pública, estos se ubicaron en Q7,616.8 millones, mayores en Q1,033.6 millones (15.7%) a los erogados en 2014. Al respecto, los intereses pagados sobre la deuda pública interna y los intereses pagados de la deuda pública externa crecieron en Q657.1 millones (15.1%) y Q376.5 millones (17.0%), respectivamente.

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

En lo referente a los gastos de capital, estos se situaron en Q10,634.2 millones, monto menor en Q2,713.3 millones (20.3%) a los efectuados en 2014; no obstante, como proporción del PIB, los gastos de capital representaron 2.2%, el nivel más bajo registrado en los últimos 24 años; lo anterior, como consecuencia de las estrictas medidas de contención del gasto público que fueron implementadas y que afectaron principalmente la inversión pública.

Del total de gastos de capital, correspondieron a inversión directa Q2,062.3 millones (19.4%) y a inversión indirecta Q8,571.9 millones (80.6%). Por el lado de la inversión directa, la totalidad del gasto correspondió al rubro Bienes y Servicios, el cual fue inferior en Q2,211.9 millones (51.8%) al registrado en 2014. Por su parte, del monto de la inversión indirecta, el total correspondió a transferencias de capital, las cuales fueron inferiores en Q495.1 millones (5.5%) a las del año previo. De las transferencias de capital se destinaron al sector público Q7,964.7 millones y al sector privado Q607.2 millones. En lo que respecta a las transferencias al sector público, cabe destacar las realizadas a las municipalidades por Q6,411.0 millones, mayores en Q255.2 millones (4.1%) a las registradas en 2014; a los consejos de desarrollo urbano y rural por Q632.6 millones, inferiores en Q1,162.3 millones (64.8%) a las realizadas en 2014; y a las entidades descentralizadas y autónomas no financieras por Q191.3 millones, menores en Q143.9 millones (42.9%) respecto a 2014.

En los gastos de capital, según su finalidad, destacan los destinados a Urbanización y Servicios Comunitarios por Q6,551.3 millones (incluye Q6,479.3 millones para desarrollo comunitario) y a Asuntos Económicos por Q2,448.8 millones (incluye Q2,168.1 millones para transporte).

### **E. CAJA FISCAL**

Durante el ejercicio fiscal 2015, los ingresos totales del Gobierno Central registraron un monto de Q52,883.7 millones, de los cuales Q52,753.0 millones fueron de ingresos corrientes, Q26.1 millones de ingresos de capital y Q104.6 millones de donaciones. En lo que respecta a los gastos



totales, estos se situaron en Q59,891.2 millones; por concepto de gastos de funcionamiento se erogaron Q49,257.0 millones y por gastos de capital se ejecutaron Q10,634.2 millones.

Derivado de los ingresos y gastos totales registrados en 2015, el Gobierno Central registró un déficit fiscal de Q7,007.5 millones, el cual fue financiado de la manera siguiente: crédito interno neto por Q3,994.0 millones, resultado de colocaciones netas de valores públicos por Q4,000.0 millones y de la amortización neta de primas de deuda interna por Q6.0 millones; y crédito externo neto por Q3,637.7 millones, resultado de desembolsos y amortizaciones de préstamos por Q6,240.0 millones y Q2,602.3 millones, respectivamente. Derivado de lo anterior, se registró un incremento en la caja fiscal por Q624.2 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 2015, se situó en Q61,623.3 millones, monto superior en Q4,000.0 millones al registrado en la misma fecha de 2014, lo que dio como resultado que la relación deuda pública interna respecto del PIB pasara de 12.7% en 2014 a 12.6% en 2015. La pronta colocación de bonos del tesoro reflejó la liquidez del mercado de dinero nacional y la confianza por parte de los inversionistas para adquirir títulos de deuda pública.

<b>CUADRO 20</b>		
<b>SECTOR PÚBLICO</b>		
<b>DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>		
<b>AÑOS 2008-2015</b>		
<b>AÑOS</b>	<b>SALDO</b> <b>(Millones de quetzales)</b>	<b>SALDO/PIB</b> <b>(%)</b>
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
2014	57,623.3	12.7
2015	61,623.3	12.6

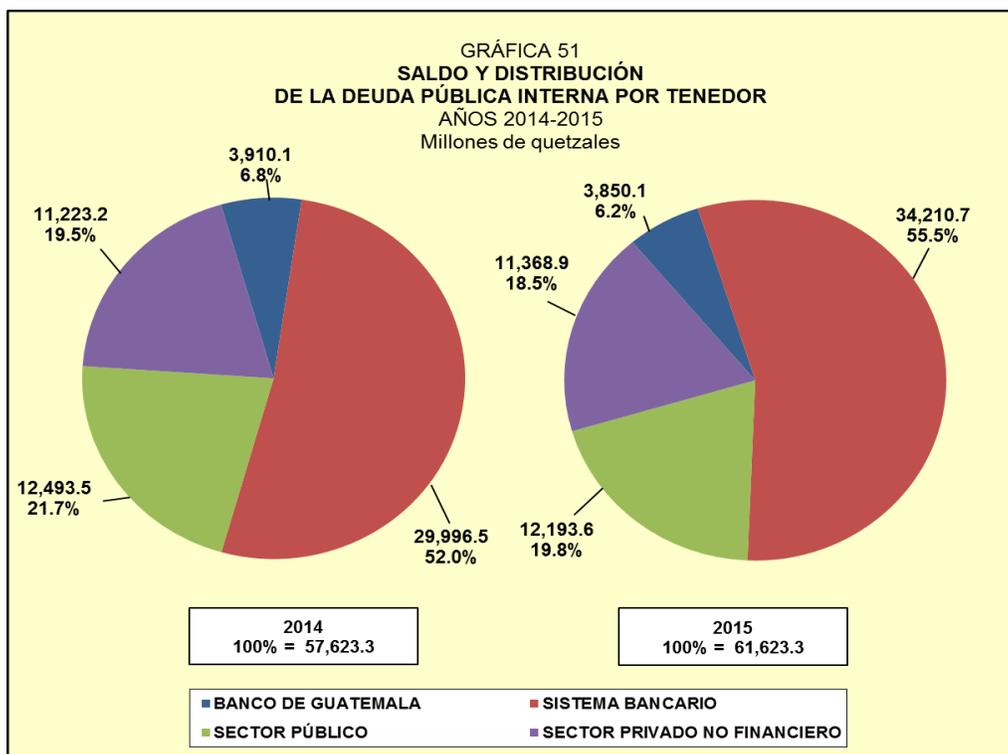
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas y Banco de Guatemala.

El aumento de la deuda pública interna por Q4,000.0 millones fue resultado de la colocación de bonos del tesoro en el mercado local por Q8,159.5 millones y de vencimientos por Q4,159.5 millones. La totalidad de dicho monto fue colocada en moneda nacional, Q4,230.8 millones se realizaron mediante el mecanismo de subastas y Q3,928.7 millones por medio de licitaciones.

En el saldo de la deuda pública interna, los bonos expresados en dólares de los Estados Unidos de América, al 31 de diciembre de 2015, representaron el 11.0% (US\$869.3 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. En ese sentido, el sector que aumentó su participación dentro del total de la deuda pública interna fueron el sector bancario, que pasó de 52.0% en 2014 a 55.5% en 2015. Mientras que el sector público, el sector privado y el Banco de Guatemala disminuyeron su tenencia de títulos públicos y, como resultado, redujeron su participación dentro del total de la deuda pública interna; en ese contexto, el sector público pasó de representar 21.7% en 2014 a 19.8% en 2015; el sector privado pasó de representar 19.5% en 2014 a 18.5% en 2015; y el Banco de Guatemala pasó de representar 6.8% en 2014 a 6.2% en 2015. A continuación se presenta la gráfica que ilustra la deuda interna por tenedor.

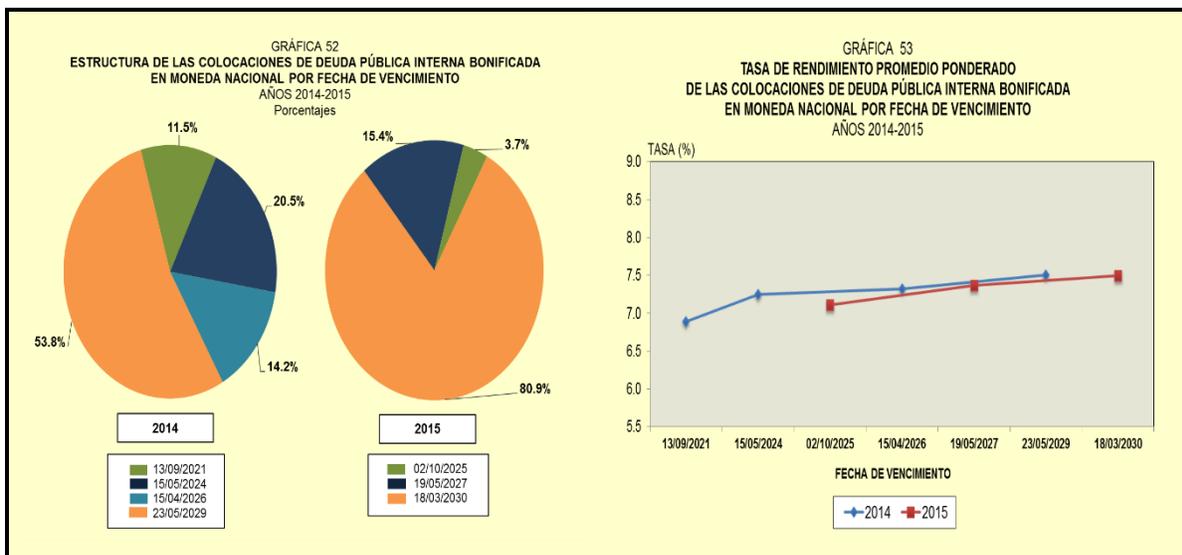


### c) Tasa de interés y plazo de vencimiento

Durante 2015, la tasa de rendimiento promedio ponderado aplicada en las colocaciones de bonos del tesoro en moneda nacional en el mercado interno se ubicó en 7.44%, superior en 0.08 puntos porcentuales a la registrada en 2014 (7.36%). Cabe destacar que aun cuando las tasas de rendimiento en 2015 fueron levemente menores a la madurez equivalente en las fechas de vencimiento en 2014, la tasa de rendimiento fue mayor derivado de una mayor preferencia de los inversionistas en la fecha de vencimiento de 15 años (80.9%), respecto del año anterior (53.8%), aspecto que denota la confianza de los inversionistas en los títulos gubernamentales y en la estabilidad macroeconómica del país. Las fechas de vencimiento a las que se adjudicaron los títulos públicos en 2015 fueron 2 de octubre de 2025, 19 de mayo de 2027 y 18 de marzo de 2030.

En lo que respecta a la madurez promedio de las colocaciones de la deuda pública interna bonificada en moneda nacional por fecha de vencimiento, el promedio ponderado fue de 5,196 días (14.2 años), mientras que en 2014 fue de 4,604 días (12.6 años).

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



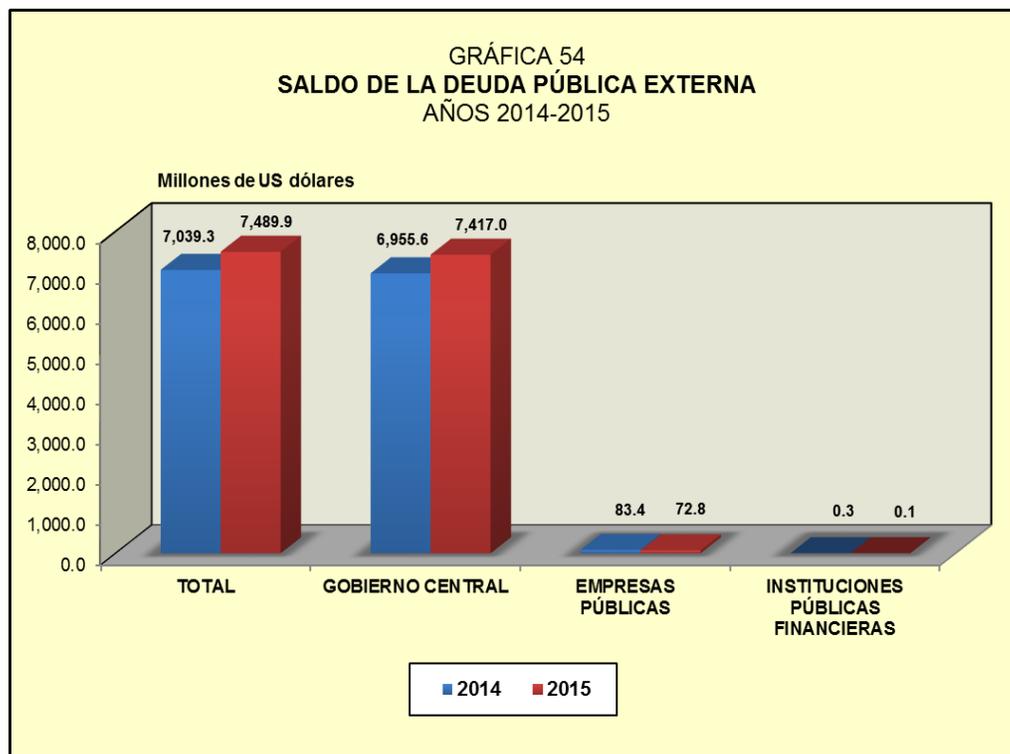
Respecto al perfil de vencimiento de la deuda pública interna, al 31 de diciembre de 2015, el saldo a pagar hasta un año plazo era 9.0% del total, el saldo a pagar a más de un año y hasta cinco años plazo era 24.3% del total y el saldo a pagar a más de cinco años plazo era 66.7% del total.

Por concepto de intereses y comisiones sobre la deuda pública interna, en 2015 se pagaron Q4,962.1 millones, monto mayor en Q478.1 millones al efectuado en 2014.

## 2. Deuda pública externa

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$7,489.9 millones, equivalente a 11.7% del PIB, monto mayor en US\$450.6 millones al registrado a la misma fecha de 2014. Dicho incremento fue resultado de desembolsos y amortizaciones de préstamos externos por US\$813.8 millones y US\$349.7 millones, respectivamente; así como de la disminución de la deuda por regularización de saldos por fluctuaciones cambiarias en las monedas en que están expresados algunos empréstitos con el exterior, por un monto de US\$13.5 millones.

Con relación a la integración del saldo de la deuda pública externa por deudor, al 31 de diciembre de 2015, el saldo del Gobierno Central fue de US\$7,417.0 millones (99.0%), el de las empresas públicas se situó en US\$72.8 millones (1.0%) y el de las instituciones públicas financieras se ubicó en US\$0.1 millones.

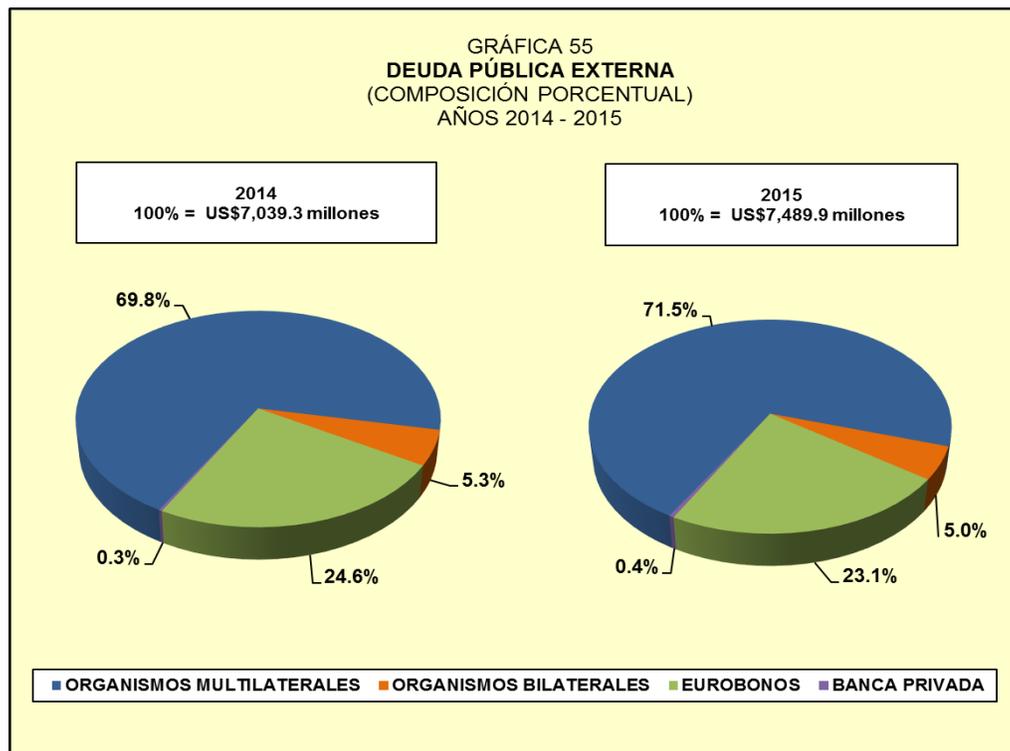


En lo que respecta a los desembolsos de préstamos por acreedor<sup>28</sup>, destacaron los provenientes del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) por US\$353.9 millones, del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por US\$296.8 millones, del Banco Centroamericano

<sup>28</sup> Dentro de los desembolsos sobresalen: del BIRF por US\$340.0 millones correspondientes al “Préstamo para Políticas de Desarrollo de Manejo Fiscal y Financiero Mejorado para lograr Mayores Oportunidades”; del BID por US\$250.0 millones correspondiente al “Programa de Mejora en la Asignación y Efectividad del Gasto Social”; y del BCIE por US\$86.0 millones correspondientes a “Apoyo a Proyectos de Inversión e Infraestructura Social y Productiva”.

de Integración Económica (BCIE) por US\$125.3 millones y del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES) por US\$21.1 millones.

En cuanto al saldo de la deuda pública externa por acreedor, 71.5% del total correspondió a organismos financieros multilaterales, principalmente al BID con un saldo de US\$2,500.5 millones, que representó 33.4% del total; 5.0% correspondió a organismos financieros bilaterales y gobiernos, dentro de los cuales el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES) es el mayor acreedor (2.2% del total); 0.4% a la banca privada, donde el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA), es el único acreedor; y 23.1% a Bonos del Tesoro expresados en dólares de los Estados Unidos de América.



En lo relativo al pago del servicio de la deuda pública externa en 2015, este fue de US\$669.4 millones, de los cuales US\$349.7 millones correspondieron a capital y US\$319.7 millones a intereses y comisiones. Del total de amortizaciones, US\$335.0 millones (95.8% del total) se efectuaron a organismos financieros multilaterales, mientras que en concepto de pago de intereses y comisiones a dichos acreedores fue de US\$204.8 millones (64.1% del total). A los organismos financieros bilaterales y gobiernos se amortizaron US\$13.2 millones y se pagaron US\$11.9 millones por intereses y comisiones. En lo que respecta a los Bonos del Tesoro, por concepto de intereses y comisiones se pagaron US\$101.2 millones.



Según información del Ministerio de Finanzas Públicas, los recursos obtenidos de fuentes externas se destinaron a financiar las áreas siguientes: apoyo presupuestario (83.1%), carreteras (7.7%) y otros destinos (9.2%).

Cabe señalar que entre los indicadores generalmente utilizados para medir la sostenibilidad del endeudamiento externo, se tiene el del saldo de la deuda pública externa con relación al producto interno bruto, que se ubicó en 11.7% en 2015, menor al registrado en 2014 (12.0%); el del saldo de la deuda pública externa como proporción de las exportaciones de bienes y servicios que se situó en 53.3%, mayor al registrado en 2014 (49.3%); y el del servicio de la deuda pública externa respecto a las exportaciones de bienes y servicios, que se ubicó en 4.8%, menor al registrado el año anterior (4.3%)<sup>29</sup>.

CUADRO 21				
SECTOR PÚBLICO DEUDA EXTERNA AÑOS 2008 - 2015				
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	7,070.2	13.1	53.9	6.9
2014	7,039.3	12.0	49.3	4.3
2015	7,489.9	11.7	53.3	4.8

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

## G. PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2015

1. En Decreto Número 1-2015 se aprobó el Convenio de Cooperación Financiera entre el Gobierno de la República de Guatemala y el Gobierno de la República de China (Taiwán) para

<sup>29</sup> Según los parámetros utilizados por organismos financieros internacionales, el nivel de reservas monetarias internacionales y la posición externa de un país se comprometen cuando las relaciones del saldo de la deuda pública externa y el servicio de la deuda pública externa, ambos respecto a las exportaciones de bienes y servicios, superan 150% y 20%, respectivamente.



- la ejecución del Proyecto de Construcción de la Carretera CA-9 Norte, Tramo Guatemala-El Rancho, Subtramo III Sanarate-El Rancho.
2. En Decreto Número 3-2015 se aprobaron las negociaciones del contrato de préstamo a ser suscrito entre la República de Guatemala y el Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), hasta por un monto de EUR21.0 millones, para la ejecución del “Proyecto de Educación Rural V (PROEDUC V)”.
  3. En Decreto Número 9-2015 se aprobaron las Reformas a la Ley de Contrataciones del Estado, Decreto Número 57-92, con el objeto de normar las compras, ventas, contrataciones, arrendamientos o cualquier otra modalidad de adquisición pública, dentro del marco de ley, evitando la discrecionalidad y promoviendo la transparencia y eficiencia en la ejecución del gasto público.
  4. En Decreto Número 14-2015 se aprobó el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal Dos Mil Dieciséis por un monto de Q70,796.3 millones.
  5. Mediante Acuerdo Gubernativo Número 18-2015 se emitió el Reglamento para la Emisión, Negociación, Colocación y Pago del Servicio de los Bonos del Tesoro de la República de Guatemala, con fundamento en el artículo 34 del Decreto Número 22-2014 del Congreso de la República.
  6. Mediante Acuerdo Gubernativo Número 138-2015 se aprobó la distribución analítica de la Ampliación al Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal Dos Mil Quince, por un monto de Q115.4 millones, conforme lo establece el artículo 54 del Decreto Número 22-2014 del Congreso de la República, para la ejecución de recursos provenientes de donaciones externas y de la aplicación de la Ley de Extinción de Dominio.
  7. En Sentencia de la Corte de Constitucionalidad, publicada en el Diario de Centro América, el 13 de noviembre de 2015, entre otros asuntos, se suspendió en forma definitiva la creación del Impuesto a las Líneas de Telefonía Fija o Móvil; el aumento del porcentaje de regalías a pagarse por la explotación de minerales y materiales de construcción; y el aumento a la tarifa del Impuesto Específico a la Distribución de Cemento, establecidos en la Ley de Ajuste Fiscal, contenida en el Libro II del Decreto Número 22-2014 del Congreso de la República.



# CUADROS ESTADÍSTICOS



CUADRO 1

**GOBIERNO CENTRAL**  
**EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA**  
**AÑOS 2014-2015**  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2014	2015	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>I. Ingresos y donaciones (A+B)</b>	<b>52,224.3</b>	<b>52,883.7</b>	<b>659.4</b>	<b>1.3</b>
A. Ingresos (1+2)	52,045.0	52,779.1	734.1	1.4
1. Ingresos corrientes (a+b)	52,037.8	52,753.0	715.2	1.4
a. Tributarios (i+ii)	49,096.9	49,730.7	633.8	1.3
i) Directos	17,768.0	17,555.6	-212.4	-1.2
ii) Indirectos	31,328.9	32,175.1	846.2	2.7
b. No tributarios	2,940.9	3,022.3	81.4	2.8
2. Ingresos de capital	7.2	26.1	18.9	262.5
B. Donaciones	179.3	104.6	-74.7	-41.7
<b>II. Total de gastos (A+B)</b>	<b>60,818.7</b>	<b>59,891.2</b>	<b>-927.5</b>	<b>-1.5</b>
A. De funcionamiento	47,471.2	49,257.0	1,785.8	3.8
B. De capital	13,347.5	10,634.2	-2,713.3	-20.3
<b>III. Déficit presupuestal (I-II)</b>	<b>-8,594.4</b>	<b>-7,007.5</b>	<b>1,586.9</b>	<b>-18.5</b>
<b>IV. Financiamiento (A+B)</b>	<b>8,345.7</b>	<b>7,631.7</b>	<b>-714.0</b>	<b>-8.6</b>
A. Interno (1+2-3)	8,223.1	3,994.0	-4,229.1	-51.4
1. Negociación neta (a-b-c)	8,216.5	4,000.0	-4,216.5	-51.3
a. Colocaciones	11,135.2	8,159.5	-2,975.7	-26.7
b. Recompras	2,918.7	4,159.5	1,240.8	42.5
c. Amortizaciones Letras de Tesorería	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Primas de Deuda Interna (a-b)	6.6	-6.0	-12.6	-190.9
a. Primas por colocación de Deuda Interna a largo plazo	12.5	0.8	-11.7	-93.6
b. Amortizaciones Primas Deuda Interna a largo plazo	5.9	6.8	0.9	15.3
3. Amortización Costo Política Monetaria	0.0	0.0	0.0	0.0
B. Externo (1+2)	122.6	3,637.7	3,515.1	2,867.1
1. Préstamos (a-b)	122.6	3,637.7	3,515.1	2,867.1
a. Desembolsos	2,460.6	6,240.0	3,779.4	153.6
b. Amortizaciones	2,338.0	2,602.3	264.3	11.3
2. Eurobonos (a-b)	0.0	0.0	0.0	0.0
a. Negociaciones	0.0	0.0	0.0	0.0
b. Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>V. Superávit o déficit financiero (III+IV)</b>	<b>-248.7</b>	<b>624.2</b>	<b>872.9</b>	<b>-351.0</b>

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



## CUADRO 2

**GOBIERNO CENTRAL**  
**FINANCIAMIENTO DEL PRESUPUESTO**  
**AÑOS 2014-2015**  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2014	2015	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
I. Ingresos corrientes	52,037.8	52,753.0	715.2	1.4
II. Gastos de funcionamiento	47,471.2	49,257.0	1,785.8	3.8
III. Ahorro en cuenta corriente (I-II)	4,566.6	3,496.0	-1,070.6	-23.4
IV. Ingresos de capital	7.2	26.1	18.9	262.5
V. Ahorro en cuenta corriente e ingresos de capital (III+IV)	4,573.8	3,522.1	-1,051.7	-23.0
VI. Donaciones	179.3	104.6	-74.7	-41.7
VII. Disponibilidad para inversión (V+VI)	4,753.1	3,626.7	-1,126.4	-23.7
VIII. Gastos de capital	13,347.5	10,634.2	-2,713.3	-20.3
<b>IX. Déficit presupuestal (VII-VIII)</b>	<b>-8,594.4</b>	<b>-7,007.5</b>	<b>1,586.9</b>	<b>-18.5</b>
<b>X. Financiamiento total (A+B+C)</b>	<b>8,594.4</b>	<b>7,007.5</b>	<b>-1,586.9</b>	<b>-18.5</b>
A. Interno neto	8,223.1	3,994.0	-4,229.1	-51.4
B. Externo neto	122.6	3,637.7	3,515.1	2,867.1
C. Otras fuentes internas	248.7	-624.2	-872.9	-351.0
Variación de la disponibilidad de caja (- incremento + disminución)				

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 3**

**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE INGRESOS TOTALES**  
**AÑOS 2006-2015**  
 (millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	CORRIENTES	CAPITAL <sup>1/</sup>	DONACIONES	VARIACIÓN RELATIVA			
					Total	Corrientes	Capital	Donaciones
<b>2006</b>	<b>29,250.2</b>	<b>28,844.8</b>	<b>35.3</b>	<b>370.1</b>	<b>17.4</b>	<b>17.6</b>	<b>37.9</b>	<b>3.7</b>
<b>2007</b>	<b>33,610.5</b>	<b>33,164.0</b>	<b>26.8</b>	<b>419.7</b>	<b>14.9</b>	<b>15.0</b>	<b>-24.1</b>	<b>13.4</b>
<b>2008</b>	<b>35,578.0</b>	<b>35,184.6</b>	<b>31.0</b>	<b>362.4</b>	<b>5.9</b>	<b>6.1</b>	<b>15.7</b>	<b>-13.7</b>
<b>2009</b>	<b>34,037.1</b>	<b>33,536.2</b>	<b>11.3</b>	<b>489.6</b>	<b>-4.3</b>	<b>-4.7</b>	<b>-63.5</b>	<b>35.1</b>
<b>2010</b>	<b>37,425.1</b>	<b>36,979.8</b>	<b>27.8</b>	<b>417.5</b>	<b>10.0</b>	<b>10.3</b>	<b>146.0</b>	<b>-14.7</b>
<b>2011</b>	<b>43,154.0</b>	<b>42,569.8</b>	<b>12.9</b>	<b>571.3</b>	<b>15.3</b>	<b>15.1</b>	<b>-53.6</b>	<b>36.8</b>
<b>2012</b>	<b>45,873.8</b>	<b>45,448.1</b>	<b>18.7</b>	<b>407.0</b>	<b>6.3</b>	<b>6.8</b>	<b>45.0</b>	<b>-28.8</b>
<b>2013</b>	<b>49,259.2</b>	<b>48,865.0</b>	<b>8.8</b>	<b>385.4</b>	<b>7.4</b>	<b>7.5</b>	<b>-52.9</b>	<b>-5.3</b>
<b>2014</b>	<b>52,224.3</b>	<b>52,037.8</b>	<b>7.2</b>	<b>179.3</b>	<b>6.0</b>	<b>6.5</b>	<b>-18.2</b>	<b>-53.5</b>
<b>2015</b>	<b>52,883.7</b>	<b>52,753.0</b>	<b>26.1</b>	<b>104.6</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>	<b>262.5</b>	<b>-41.7</b>

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

<sup>1/</sup> No incluye negociación de deuda pública.



CUADRO 4

**GOBIERNO CENTRAL**  
**INGRESOS TOTALES**  
**AÑOS 2014-2015**  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2014	2015	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>Ingresos y donaciones (A+B)</b>	<b>52,224.3</b>	<b>52,883.7</b>	<b>659.4</b>	<b>1.3</b>
A. Ingresos (1+2)	52,045.0	52,779.1	734.1	1.4
1. Ingresos corrientes (a+b)	52,037.8	52,753.0	715.2	1.4
a. Tributarios (i+ii)	49,096.9	49,730.7	633.8	1.3
i) Directos	17,768.0	17,555.6	-212.4	-1.2
Sobre la renta	14,206.9	13,627.3	-579.6	-4.1
De las empresas	12,423.2	11,801.2	-622.0	-5.0
De las personas	1,783.7	1,826.1	42.4	2.4
ISO	3,533.5	3,905.6	372.1	10.5
IETAAP	9.2	1.3	-7.9	-85.9
IEMA	2.7	0.2	-2.5	-92.6
Sobre el patrimonio	15.7	21.2	5.5	35.0
ii) Indirectos	31,328.9	32,175.1	846.2	2.7
Sobre importaciones	2,043.6	2,157.2	113.6	5.6
Papel sellado y timbres fiscales	358.7	336.5	-22.2	-6.2
Valor agregado	23,152.9	23,271.3	118.4	0.5
Sobre bienes y servicios	10,094.6	10,692.0	597.4	5.9
Sobre importaciones	13,058.3	12,579.3	-479.0	-3.7
Bebidas	629.4	709.5	80.1	12.7
Cigarrillos y tabacos	404.5	368.7	-35.8	-8.9
Distribución de petróleo y derivados	2,445.1	2,898.9	453.8	18.6
Circulación de vehículos	572.4	717.1	144.7	25.3
Regalías e hidrocarburos compartibles	619.1	223.6	-395.5	-63.9
Salida del país	251.5	262.5	11.0	4.4
IPRIMA	747.1	913.8	166.7	22.3
Sobre distribución de cemento	100.5	311.6	211.1	210.0
Otros impuestos	4.1	4.4	0.3	7.3
b. No tributarios	2,940.9	3,022.3	81.4	2.8
Derechos	154.0	175.3	21.3	13.8
Tasas	220.3	220.2	-0.1	0.0
Venta de bienes y servicios	346.8	354.4	7.6	2.2
Rentas de la propiedad	197.6	338.3	140.7	71.2
Contribuciones a la seguridad y previsión social	1,617.2	1,650.9	33.7	2.1
Ingresos varios	405.0	283.2	-121.8	-30.1
2. Ingresos de capital	7.2	26.1	18.9	262.5
B. Donaciones	179.3	104.6	-74.7	-41.7

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE EGRESOS TOTALES**  
**AÑOS 2006-2015**  
(millones de quetzales)

**CUADRO 5**

AÑOS	TOTAL	FUNCIONAMIENTO <sup>1/</sup>	CAPITAL	DEUDA PÚBLICA <sup>2/</sup>	VARIACIÓN RELATIVA			
					Total	Funcionamiento	Capital	Deuda Pública
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
2014	63,162.6	47,471.2	13,347.5	2,343.9	4.3	4.2	5.0	3.5
2015	62,500.3	49,257.0	10,634.2	2,609.1	-1.0	3.8	-20.3	11.3

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 2015  
(millones de quetzales)

GRUPO DE GASTO	TOTAL	TIPO DE GASTO			Deuda Pública
		ESTRUCTURA	Funcionamiento	Capital	
<b>TOTAL</b>	<b>62,500.3</b>	<b>100.0</b>	<b>41,640.2</b>	<b>10,634.2</b>	<b>10,225.9</b>
Servicios personales	20,224.4	32.4	20,224.4	0.0	0.0
Servicios no personales	5,295.2	8.5	5,062.2	233.0	0.0
Materiales y suministros	2,911.5	4.7	2,907.3	4.2	0.0
Propiedad, planta, equipo e intangibles	1,830.0	2.9	5.6	1,824.4	0.0
Transferencias corrientes	13,376.2	21.4	13,376.2	0.0	0.0
Transferencias de capital	8,571.9	13.7	0.0	8,571.9	0.0
Activos financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda pública <sup>1/</sup>	10,225.9	16.4	0.0	0.0	10,225.9
Otros gastos	6.2	0.0	6.2	0.0	0.0
Asignaciones globales	59.0	0.1	58.3	0.7	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

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

## CUADRO 7

**GOBIERNO CENTRAL**  
**EGRESOS TOTALES, CLASIFICADOS POR DESTINO INSTITUCIONAL**  
 AÑOS 2014-2015  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2014		2015		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>63,162.6</b>	<b>100.0</b>	<b>62,500.3</b>	<b>100.0</b>	<b>-662.3</b>	<b>-1.0</b>
Presidencia de la República	217.9	0.3	201.9	0.3	-16.0	-7.3
Ministerio de Relaciones Exteriores	364.4	0.6	368.5	0.6	4.1	1.1
Ministerio de Gobernación	4,067.9	6.4	3,912.8	6.3	-155.1	-3.8
Ministerio de la Defensa Nacional	1,899.6	3.0	1,932.5	3.1	32.9	1.7
Ministerio de Finanzas Públicas	278.6	0.4	263.4	0.4	-15.2	-5.5
Ministerio de Educación	11,302.1	17.9	12,084.4	19.3	782.3	6.9
Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social	5,065.6	8.0	5,511.7	8.8	446.1	8.8
Ministerio de Trabajo y Previsión Social	609.9	1.0	606.4	1.0	-3.5	-0.6
Ministerio de Economía	295.8	0.5	239.6	0.4	-56.2	-19.0
Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación	1,726.1	2.7	870.0	1.4	-856.1	-49.6
Ministerio de Comunicaciones, Infra. y Vivienda	5,234.9	8.3	3,580.2	5.7	-1,654.7	-31.6
Ministerio de Energía y Minas	92.5	0.2	70.8	0.1	-21.7	-23.5
Ministerio de Cultura y Deportes	359.8	0.6	297.7	0.5	-62.1	-17.3
Ministerio de Ambiente y Recursos Naturales	116.0	0.2	144.2	0.2	28.2	24.3
Ministerio de Desarrollo Social	1,586.1	2.5	710.6	1.1	-875.5	-55.2
Secretarías y Otras Dependencias del Ejecutivo	1,315.7	2.1	1,113.5	1.8	-202.2	-15.4
Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro	19,639.9	31.1	20,304.6	32.5	664.7	3.4
Servicio de la Deuda Pública	8,927.1	14.1	10,225.9	16.4	1,298.8	14.5
Procuraduría General de la Nación	62.7	0.1	61.6	0.1	-1.1	-1.8

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



## CUADRO 8

**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE LOS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO**  
**AÑOS 2006-2015**  
(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
2006	21,621.9	10,546.2	7,608.7	2,937.5	7,893.2	3,311.2	3,813.5	768.5	3,182.5	1,503.7	1,678.8
2007	24,780.5	11,762.4	8,180.0	3,582.4	9,126.6	4,205.2	4,470.5	450.9	3,891.5	1,821.6	2,069.9
2008	27,134.4	14,538.9	9,202.1	5,336.8	8,569.6	4,827.1	3,683.5	59.0	4,025.9	2,186.6	1,839.3
2009	31,160.5	16,872.9	11,103.1	5,769.8	9,913.4	4,898.5	4,954.3	60.6	4,374.2	2,374.7	1,999.5
2010	34,656.7	18,857.3	12,466.2	6,391.1	10,859.8	5,398.6	5,415.1	46.1	4,939.6	2,761.5	2,178.1
2011	38,774.2	21,503.6	14,100.4	7,403.2	11,794.9	6,215.5	5,523.7	55.7	5,475.7	3,354.8	2,120.9
2012	42,307.5	23,905.0	14,973.7	8,931.3	12,380.2	6,402.8	5,909.6	67.8	6,022.3	3,939.0	2,083.3
2013	45,555.3	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
2014	47,471.2	27,883.7	18,363.3	9,520.4	13,004.3	6,500.0	6,452.8	51.5	6,583.2	4,365.3	2,217.9
2015	49,257.0	28,264.0	20,224.4	8,039.6	13,376.2	7,367.1	5,952.7	56.4	7,616.8	5,022.4	2,594.4

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 9**

**GOBIERNO CENTRAL**

**GASTOS DE FUNCIONAMIENTO CLASIFICADOS POR DESTINO ECONÓMICO**

**AÑOS 2014-2015**  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2014		2015		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL (A+B+C)</b>	<b>47,471.2</b>	<b>100.0</b>	<b>49,257.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1,785.8</b>	<b>3.8</b>
<b>A. DE OPERACIÓN</b>	<b>27,883.7</b>	<b>58.7</b>	<b>28,264.0</b>	<b>57.4</b>	<b>380.3</b>	<b>1.4</b>
Sueldos y salarios	18,363.3	38.7	20,224.4	41.1	1,861.1	10.1
Bienes y servicios	9,520.4	20.0	8,039.6	16.3	-1,480.8	-15.6
<b>B. DE TRANSFERENCIA</b>	<b>13,004.3</b>	<b>27.4</b>	<b>13,376.2</b>	<b>27.1</b>	<b>371.9</b>	<b>2.9</b>
Al sector público	6,500.0	13.7	7,367.1	14.9	867.1	13.3
Al sector privado	6,452.8	13.6	5,952.7	12.1	-500.1	-7.8
Al sector externo	51.5	0.1	56.4	0.1	4.9	9.5
<b>C. INT. Y COM. DEUDA PÚBLICA</b>	<b>6,583.2</b>	<b>13.9</b>	<b>7,616.8</b>	<b>15.5</b>	<b>1,033.6</b>	<b>15.7</b>
Interna	4,365.3	9.2	5,022.4	10.2	657.1	15.1
Externa	2,217.9	4.7	2,594.4	5.3	376.5	17.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



## CUADRO 10

**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE LOS GASTOS DE CAPITAL**  
 AÑOS 2006-2015  
 (millones de quetzales)

AÑOS	INVERSIÓN DIRECTA			INVERSIÓN INDIRECTA						Desembolsos Financieros
	TOTAL	Total	Sueldos y Salarios	Bienes y Servicios	Total	Transferencias de Capital			Sector Externo	
						Sector Público	Sector Privado	Sector		
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
2014	13,347.5	4,274.2	0.0	4,274.2	9,073.3	9,067.0	8,580.5	486.5	0.0	6.3
2015	10,634.2	2,062.3	0.0	2,062.3	8,571.9	8,571.9	7,964.7	607.2	0.0	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

## CUADRO 11

**GOBIERNO CENTRAL**  
**GASTOS DE CAPITAL CLASIFICADOS POR DESTINO ECONÓMICO**  
**AÑOS 2014-2015**  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2014		2015		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>13,347.5</b>	<b>100.0</b>	<b>10,634.2</b>	<b>100.0</b>	<b>-2,713.3</b>	<b>-20.3</b>
<b>A. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>4,274.2</b>	<b>32.0</b>	<b>2,062.3</b>	<b>19.4</b>	<b>-2,211.9</b>	<b>-51.8</b>
Sueldos y salarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bienes y servicios	4,274.2	32.0	2,062.3	19.4	-2,211.9	-51.8
<b>B. INVERSIÓN INDIRECTA</b>	<b>9,073.3</b>	<b>68.0</b>	<b>8,571.9</b>	<b>80.6</b>	<b>-501.4</b>	<b>-5.5</b>
1. Transferencias de capital	9,067.0	67.9	8,571.9	80.6	-495.1	-5.5
Al sector público	8,580.5	64.3	7,964.7	74.9	-615.8	-7.2
Al sector privado	486.5	3.6	607.2	5.7	120.7	24.8
Al sector externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Desembolsos financieros	6.3	0.1	0.0	0.0	-6.3	-100.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



## CUADRO 12

**GOBIERNO CENTRAL**  
**GASTOS DE CAPITAL CLASIFICADOS POR FINALIDAD**  
**AÑOS 2014-2015**  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2014		2015		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>13,347.5</b>	<b>100.0</b>	<b>10,634.2</b>	<b>100.0</b>	<b>-2,713.3</b>	<b>-20.3</b>
Servicios públicos generales	65.5	0.5	25.1	0.3	-40.4	-61.7
Defensa	9.4	0.1	2.7	0.0	-6.7	-71.3
Orden público y seguridad ciudadana	238.2	1.8	119.0	1.1	-119.2	-50.0
Atención a desastres y gestión de riesgos	23.4	0.2	108.2	1.0	84.8	362.4
Asuntos económicos	4,511.0	33.8	2,448.8	23.0	-2,062.2	-45.7
Protección ambiental	357.2	2.7	389.8	3.7	32.6	9.1
Urbanización y servicios comunitarios	6,906.9	51.7	6,551.3	61.6	-355.6	-5.1
Salud	314.4	2.4	106.2	1.0	-208.2	-66.2
Actividades deportivas, recreativas, cultura y religión	122.4	0.9	45.8	0.4	-76.6	-62.6
Educación	445.5	3.3	548.0	5.2	102.5	23.0
Protección social	353.6	2.6	289.3	2.7	-64.3	-18.2

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



**GOBIERNO CENTRAL  
CAJA FISCAL  
MOVIMIENTO MENSUAL ACUMULADO  
AÑO 2015**  
(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>4,999.0</b>	<b>8,569.3</b>	<b>13,116.3</b>	<b>18,487.1</b>	<b>22,236.0</b>	<b>26,095.2</b>	<b>32,083.9</b>	<b>35,870.7</b>	<b>39,528.5</b>	<b>45,001.5</b>	<b>48,764.0</b>	<b>52,883.7</b>
A. Ingresos (1+2)	4,999.0	8,559.6	13,100.6	18,457.9	22,206.3	26,054.2	32,040.5	35,808.2	39,465.4	44,934.9	48,697.3	52,779.1
1. Ingresos corrientes (a+b)	4,998.5	8,558.4	13,098.8	18,455.7	22,203.6	26,051.2	32,036.7	35,804.0	39,460.6	44,929.7	48,671.6	52,753.0
a. Tributarios (i+ii)	4,793.2	8,133.5	12,330.2	17,443.9	20,962.1	24,494.6	30,270.8	33,811.6	37,241.2	42,595.0	46,100.1	49,730.7
i) Directos	1,987.1	2,931.9	4,516.5	7,005.1	7,915.4	8,767.4	11,411.2	12,312.7	13,123.5	15,828.5	16,677.3	17,555.6
ii) Indirectos	2,806.1	5,201.6	7,813.7	10,438.8	13,046.7	15,727.2	18,659.6	21,498.9	24,117.7	26,766.5	29,422.8	32,175.1
b. No tributarios	205.3	424.9	768.6	1,011.8	1,241.5	1,556.6	1,765.9	1,992.4	2,219.4	2,334.7	2,571.5	3,022.3
2. Ingresos de capital	0.5	1.2	1.8	2.2	2.7	3.0	3.8	4.2	4.8	5.2	25.7	26.1
B. Donaciones	0.0	9.7	15.7	29.2	29.7	41.0	43.4	62.5	63.1	66.6	66.7	104.6
<b>II. Total de gastos (A+B)</b>	<b>3,920.0</b>	<b>8,729.9</b>	<b>14,477.1</b>	<b>20,016.6</b>	<b>25,031.7</b>	<b>29,774.6</b>	<b>35,328.4</b>	<b>40,448.1</b>	<b>44,746.7</b>	<b>49,330.0</b>	<b>53,439.8</b>	<b>59,891.2</b>
A. De funcionamiento	3,306.0	7,475.5	12,237.9	16,688.6	20,747.2	24,512.5	29,236.1	33,205.9	36,798.7	40,537.5	43,915.4	49,257.0
B. De capital	614.0	1,254.4	2,239.2	3,328.0	4,284.5	5,262.1	6,092.3	7,242.2	7,948.0	8,792.5	9,524.4	10,634.2
<b>III. Déficit o superávit fiscal (I-II)</b>	<b>1,079.0</b>	<b>-160.6</b>	<b>-1,360.8</b>	<b>-1,529.5</b>	<b>-2,795.7</b>	<b>-3,679.4</b>	<b>-3,244.5</b>	<b>-4,577.4</b>	<b>-5,218.2</b>	<b>-4,328.5</b>	<b>-4,675.8</b>	<b>-7,007.5</b>
<b>IV. Crédito neto (A+B)</b>	<b>4,658.6</b>	<b>4,098.5</b>	<b>7,789.9</b>	<b>8,606.6</b>	<b>7,987.3</b>	<b>7,668.5</b>	<b>7,023.6</b>	<b>6,851.2</b>	<b>6,593.6</b>	<b>6,498.5</b>	<b>6,449.8</b>	<b>7,631.7</b>
A. Crédito interno neto (1+2-3)	2,241.0	1,943.5	5,052.1	5,026.7	4,453.3	4,097.1	3,721.9	3,719.7	3,668.4	3,667.7	3,665.7	3,994.0
1. Negociación neto (a-b-c)	2,240.8	1,943.3	5,051.9	5,027.1	4,456.4	4,100.2	3,725.0	3,722.8	3,671.6	3,671.6	3,669.6	4,000.0
a. Cobecaciones	2,636.0	3,085.9	7,021.7	7,798.1	7,798.1	7,798.1	7,798.1	7,798.1	7,798.1	7,798.1	7,798.1	8,159.5
b. Recompensas	395.2	1,152.6	1,969.8	2,771.0	3,341.7	3,697.9	4,073.1	4,076.3	4,126.5	4,126.5	4,128.5	4,159.5
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	0.0
2. Primas de Deuda Interna (a-b)	0.2	0.2	0.2	-0.4	-3.1	-3.1	-3.1	-3.1	-3.2	-3.9	-3.9	-6.0
a. Primas por colocación de Deuda Interna a largo plazo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.8
b. Amortizaciones Primas Deuda Interna a largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.6	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4	4.1	4.1	6.8
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)	2,417.6	2,155.0	2,737.8	3,579.9	3,534.0	3,571.4	3,301.7	3,131.5	2,925.2	2,830.8	2,784.1	3,637.7
1. Préstamos (a-b)	2,417.6	2,155.0	2,737.8	3,579.9	3,534.0	3,571.4	3,301.7	3,131.5	2,925.2	2,830.8	2,784.1	3,637.7
a. Desembolsos	2,617.5	2,709.3	3,520.6	4,627.1	4,706.8	4,867.8	4,926.0	5,029.8	5,038.3	5,173.2	5,227.9	6,240.0
b. Amortizaciones	199.9	554.3	782.8	1,047.2	1,172.8	1,296.4	1,624.3	1,898.3	2,113.1	2,342.4	2,443.8	2,602.3
2. Eurobonos (a-b)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
a. Negociaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
b. Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>V. Variación de caja (III-IV)</b>	<b>5,737.6</b>	<b>3,937.9</b>	<b>6,429.1</b>	<b>7,077.1</b>	<b>5,191.6</b>	<b>3,989.1</b>	<b>3,779.1</b>	<b>2,273.8</b>	<b>1,375.4</b>	<b>2,170.0</b>	<b>1,774.0</b>	<b>624.2</b>

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 14**

**SECTOR PÚBLICO**  
**SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA**  
**AÑOS 2014-2015**  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-14	COLOCACIÓN	AMORTIZACIÓN Y RENDICIÓN	VENCIMIENTO	SALDO AL 31-12-15	VARIACIÓN		PAGO DE INTERESES Y SERVICIOS
						Absoluta	Relativa	
<b>TOTAL DE VALORES (A+B)</b>	<b>57,623.3</b>	<b>8,159.5</b>	<b>0.0</b>	<b>4,159.5</b>	<b>61,623.3</b>	<b>4,000.0</b>	<b>6.9</b>	<b>4,962.1</b>
A. BONIFICADA	57,623.3	8,159.5	0.0	4,159.5	61,623.3	4,000.0	6.9	4,962.1
Gobierno central	57,623.3	8,159.5	0.0	4,159.5	61,623.3	4,000.0	6.9	4,962.1
B. LETRAS DE TESORERÍA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

## CUADRO 15

**SECTOR PÚBLICO**  
**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA BONIFICADA, CLASIFICADA POR TENEDOR**  
AÑOS 2014-2015  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2014	2015	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>57,623.3</b>	<b>61,623.3</b>	<b>4,000.0</b>	<b>6.9</b>
Banco de Guatemala	3,910.1	3,850.1	-60.0	-1.5
Sistema bancario	29,996.5	34,210.7	4,214.2	14.0
Entidades oficiales	12,493.5	12,193.6	-299.8	-2.4
Sector privado	11,223.2	11,368.9	145.7	1.3

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



**CUADRO 16**

**SECTOR PÚBLICO**

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

**CLASIFICADA POR DEUDOR**

**AÑOS 2014-2015**

**(millones de US dólares)**

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-14	DESEMBOLSO	AMORTIZACIÓN	EFECTO CAMBIARIO	SALDO AL 31-12-15	VARIACIÓN		PAGO INTS. Y COMISIONES
						Absoluta	Relativa	
<b>TOTAL</b>	7,039.3	813.8	349.7	-13.5	7,489.9	450.6	6.4	319.7
Gobierno central	6,955.6	813.8	340.0	-12.4	7,417.0	461.4	6.6	317.0
Empresas públicas	83.4	0.0	9.5	-1.1	72.8	-10.6	-12.7	2.7
Instituciones públicas financieras	0.3	0.0	0.2	0.0	0.1	-0.2	-66.7	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



CUADRO 17

**DEUDA PÚBLICA EXTERNA**  
**AÑOS 2014-2015**  
(millones de US dólares)

CONCEPTO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
Sector Público	7,039.3	100.0	7,489.9	100.0	450.6	6.4
Gobierno Central	6,955.6	98.8	7,417.0	99.0	461.4	6.6
Empresas Públicas	83.4	1.2	72.8	1.0	-10.6	-12.7
Instituciones Públicas Financieras	0.3	0.0	0.1	0.0	-0.2	-66.7

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 18**

**SECTOR PÚBLICO**

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

**CLASIFICADA POR ACREEDOR**

**AÑOS 2014-2015**

**(millones de US dólares)**

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-14	DESEMBOLSOS	AMORTIZACIÓN	EFECTO CAMBIARIO	SALDO AL 31-12-15	VARIACIÓN		PAGO INTS. Y COMISIONES
						Absoluta	Relativa	
<b>T O T A L</b>	<b>7,039.3</b>	<b>813.8</b>	<b>349.7</b>	<b>-13.5</b>	<b>7,489.9</b>	<b>450.6</b>	<b>6.4</b>	<b>319.7</b>
<b>Organismos Financieros Multilaterales</b>	<b>4,917.1</b>	<b>779.7</b>	<b>335.0</b>	<b>-5.7</b>	<b>5,356.2</b>	<b>439.1</b>	<b>8.9</b>	<b>204.8</b>
BCIE	1,051.8	125.3	96.6	0.0	1,080.5	28.7	2.7	63.8
BID	2,356.5	296.8	147.6	-5.2	2,500.5	144.0	6.1	76.2
BIRF	1,493.3	353.9	85.3	0.0	1,761.9	268.6	18.0	64.5
FIDA	7.5	2.0	3.4	-0.4	5.7	-1.9	-24.7	0.0
OPEP	8.0	1.7	2.1	0.0	7.6	-0.4	-5.0	0.3
<b>Organismos Financieros Bilaterales y Gobiernos</b>	<b>373.0</b>	<b>23.0</b>	<b>13.2</b>	<b>-7.9</b>	<b>374.9</b>	<b>1.9</b>	<b>0.5</b>	<b>11.9</b>
AID	1.6	0.0	0.3	0.0	1.3	-0.3	-18.8	0.0
ACDI	1.1	0.0	0.1	-0.2	0.8	-0.3	-27.3	0.0
BNDES	146.7	21.1	0.0	0.0	167.8	21.1	14.4	8.3
KFW (ALEMANIA)	66.3	0.0	2.3	-6.7	57.3	-9.0	-13.6	0.5
CCC (PL-480 USA)	6.6	0.0	0.7	-0.1	5.8	-0.8	-12.1	0.2
UBS	3.4	0.0	0.7	0.0	2.7	-0.7	-20.6	0.1
JICA (JAPON)	137.3	1.9	7.4	-1.0	130.8	-6.5	-4.7	2.4
ICDF	5.8	0.0	0.7	0.0	5.1	-0.7	-12.1	0.2
EXIMBANK DE CHINA	4.2	0.0	1.0	0.1	3.3	-0.9	-21.4	0.2
<b>Banca Privada</b>	<b>19.2</b>	<b>11.1</b>	<b>1.5</b>	<b>0.0</b>	<b>28.8</b>	<b>9.6</b>	<b>49.6</b>	<b>1.8</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	19.2	11.1	1.5	0.0	28.8	9.6	49.6	1.8
<b>Otros Acreedores (bonos US\$)</b>	<b>1,730.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1,730.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>101.2</b>

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

**CUADRO 19**

**SECTOR PÚBLICO**

**RECURSOS EXTERNOS UTILIZADOS**

**CLASIFICADOS POR DESTINO**

**AÑOS 2014-2015**  
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2014	2015	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>T O T A L</b>	<b>317.6</b>	<b>813.8</b>	<b>496.2</b>	<b>156.2</b>
Agricultura y ganadería	0.2	1.2	1.0	500.0
Carreteras	202.3	62.3	-140.0	-69.2
Educación	41.4	11.6	-29.8	-72.0
Electrificación	12.9	15.1	2.2	17.1
Salud y asistencia social	17.4	12.9	-4.5	-25.9
Desarrollo municipal	4.9	3.4	-1.5	-30.6
Protección al medio ambiente	11.2	14.8	3.6	32.1
Desarrollo social	21.3	15.2	-6.1	-28.6
Modernización económica	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiero	6.0	1.3	-4.7	-78.3
Apoyo presupuestario	0.0	676.0	676.0	-

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 20**

**SECTOR PÚBLICO**  
**RECURSOS EXTERNOS UTILIZADOS, CLASIFICADOS**  
**POR DESTINO Y FUENTE FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
 (millones de US dólares)

CONCEPTO	ESTRUCTURA	TOTAL	BCIE	BID	BIRF	OTRAS
<b>ESTRUCTURA</b>		<b>100.0</b>	<b>15.4</b>	<b>36.5</b>	<b>43.5</b>	<b>4.6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>813.8</b>	<b>125.3</b>	<b>296.8</b>	<b>353.9</b>	<b>37.8</b>
Agricultura y ganadería	0.1	1.2	0.0	0.0	0.0	1.2
Carreteras	7.7	62.3	39.3	0.0	0.0	23.0
Educación	1.4	11.6	0.0	3.7	7.9	0.0
Electrificación	1.9	15.1	0.0	15.1	0.0	0.0
Salud y asistencia social	1.6	12.9	0.0	12.9	0.0	0.0
Desarrollo municipal	0.4	3.4	0.0	3.4	0.0	0.0
Protección al medio ambiente	1.8	14.8	0.0	3.7	0.0	11.1
Desarrollo social	1.9	15.2	0.0	6.7	6.0	2.5
Financiero	0.2	1.3	0.0	1.3	0.0	0.0
Apoyo presupuestario	83.1	676.0	86.0	250.0	340.0	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.