



Estudio de la Economía Nacional 2016



ÍNDICE

I.	ASPECTOS GENERALES	
A.	EL ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL	1
B.	LA ECONOMÍA NACIONAL	2
	1. El sector real	2
	2. El sector externo	3
	3. El sector monetario	3
	4. El sector fiscal	4
II.	LA ECONOMÍA INTERNACIONAL	
A.	PANORAMA GENERAL	5
B.	ECONOMÍAS AVANZADAS	7
	1. Crecimiento económico y desempleo	7
	2. Inflación	9
	3. Mercados financieros y bancarios	10
	4. Política fiscal y monetaria	11
	5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias	13
C.	ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO	15
	1. Crecimiento económico y desempleo	15
	2. Inflación	21
	3. Mercados financieros	23
	4. Política fiscal y monetaria	23
	5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias	23
III.	LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL	
A.	GENERALIDADES	27
B.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO	29
C.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN	35
	1. Actividades económicas que incidieron positivamente en el PIB	36
	2. Actividades económicas que incidieron en menor medida en el PIB	41
D.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO	42
E.	CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES	44
F.	COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS	47
	1. Índice de precios al consumidor	47
	2. Inflación subyacente	52
	3. Inflación importada	53

CUADROS ESTADÍSTICOS

1.	Producto Interno Bruto medido por el Destino del Gasto Años 2015-2016 (millones de quetzales de 2001)	56
2.	Producto Interno Bruto medido por el Destino del Gasto Años 2015-2016 (millones de quetzales de cada año)	57
3.	Formación Bruta de Capital Años 2015-2016 (millones de quetzales de 2001)	58
4.	Formación Bruta de Capital Años 2015-2016 (millones de quetzales de cada año)	59
5.	Producto Interno Bruto medido por el Origen de la Producción Años 2015-2016 (millones de quetzales de 2001)	60
6.	Producto Interno Bruto medido por el Origen de la Producción Años 2015-2016 (millones de quetzales de cada año)	61
7.	Producto Interno Bruto medido por la Distribución del Ingreso Años 2015-2016 (millones de quetzales de cada año)	62
8.	Cuentas de los Sectores Institucionales. Producto Interno Bruto, Remuneraciones Pagadas, Ingreso Disponible y Ahorro Año 2016 (millones de quetzales de cada año)	63
9.	Índice de Precios al Consumidor e Inflación. Nivel República Año 2016 (Base: diciembre de 2010 = 100)	64
10.	Índice de Precios al Consumidor y Variaciones Intermensuales. Nivel República Año 2016 (Base: diciembre de 2010 = 100)	65
11.	Índice de Precios al Consumidor por Regiones Años 2015- 2016 (Base: diciembre de 2010 = 100).	66

IV. SECTOR EXTERNO

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

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

CUADROS ESTADÍSTICOS

1.	Balanza de Pagos Internacionales Años 2015-2016 (millones de US dólares)	79
1a.	Balanza de Pagos Internacionales Años 2015-2016 (millones de US dólares)	80
2.	Valor (FOB) y Estructura de las Exportaciones Años 2015-2016 (millones de US dólares)	82
3.	Valor (FOB), Volumen y Precio Medio de las Exportaciones Años 2015-2016 (millones de US dólares)	83
4.	Valor (FOB) y Estructura de las Importaciones Años 2015-2016 (millones de US dólares)	84
5.	Evolución del Tipo de Cambio Nominal Años 2015-2016 (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	93
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	100

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	113

CUADROS ESTADÍSTICOS

1.	Panorama Monetario. Tipo Base Monetaria, del 31 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2016 (millones de quetzales)	115
1a.	Panorama Monetario. Tipo Emisión Monetaria, del 31 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2016 (millones de quetzales)	116
2.	Sistema Financiero. Obligaciones con el Sector Privado, al 31 de diciembre de 2015 y de 2016 (millones de quetzales)	117
3.	Bancos del Sistema. Liquidez en Moneda Nacional por Grupo de Bancos Año 2016 (millones de quetzales)	118
3a.	Bancos del Sistema. Liquidez en Moneda Extranjera por Grupo de Bancos Año 2016 (millones de US dólares)	119
4.	Banco de Guatemala. Posición con el Sector Público, al 31 de diciembre de 2015 y de 2016 (millones de quetzales)	120
5.	Banco de Guatemala. Crédito a Bancos y Sociedades Financieras, al 31 de diciembre de 2015 y de 2016 (millones de quetzales)	121
6.	Bancos del Sistema y Sociedades Financieras. Cartera Crediticia con el Sector Privado, al 31 de diciembre de 2015 y de 2016 (millones de quetzales)	122
7.	Bancos del Sistema. Crédito al Sector Privado por Tipo de Cuenta, al 31 de diciembre de 2015 y de 2016 (millones de quetzales)	123
8.	Tasas de Interés en Moneda Nacional (porcentajes)	124
8a.	Tasas de Interés en Moneda Extranjera (porcentajes)	125
9.	Bancos del Sistema. Principales Cuentas de Activo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2015 y de 2016 (millones de quetzales)	126

9a.	Bancos del Sistema. Estructura de las Principales Cuentas de Activo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2015 y de 2016 (porcentajes)	127
10.	Bancos del Sistema. Principales Cuentas de Pasivo y Capital por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2015 y de 2016 (millones de quetzales)	128
10a.	Bancos del Sistema. Estructura de las Principales Cuentas de Pasivo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2015 y de 2016 (porcentajes)	129
11.	Bancos del Sistema. Capacidad Legal e Inmediata de Expansión Crediticia, al 31 de diciembre de 2015 y de 2016 (millones de quetzales)	130
12.	Bancos del Sistema. Distribución de Agencias Bancarias por Región, al 31 de diciembre de 2015 y de 2016	131
13.	Sociedades Financieras. Principales Cuentas de Activo, al 31 de diciembre de 2015 y de 2016 (millones de quetzales)	132
13a.	Sociedades Financieras. Estructura de las Principales Cuentas de Activo, al 31 de diciembre de 2015 y de 2016 (porcentajes)	133
14.	Sociedades Financieras. Principales Cuentas de Pasivo y Capital, al 31 de diciembre de 2015 y de 2016 (millones de quetzales)	134
14a.	Sociedades Financieras. Estructura de las Principales Cuentas de Pasivo, al 31 de diciembre de 2015 y de 2016 (porcentajes)	135
VI.	FINANZAS PÚBLICAS	
A.	GENERALIDADES DEL PRESUPUESTO	136
B.	EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA	136
C.	INGRESOS	140
D.	EGRESOS	141
	1. Egresos según tipo y grupo de gasto	142
	2. Egresos por destino institucional	143
	3. Gastos según su naturaleza	143
	a) Gastos de funcionamiento	143
	b) Gastos de capital	144
E.	CAJA FISCAL	144
F.	DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO	145
	1. Deuda pública interna bonificada	145
	a) Movimiento de la deuda pública interna	145
	b) Saldo de la deuda pública interna por tenedor	145

c) Tasa de interés y plazo de vencimiento	146
2. Deuda pública externa	147
G. PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2016	150

CUADROS ESTADÍSTICOS

1. Gobierno Central. Ejecución Presupuestaria Años 2015-2016 (millones de quetzales)	153
2. Gobierno Central. Financiamiento del Presupuesto Años 2015-2016 (millones de quetzales)	154
3. Gobierno Central. Resumen de Ingresos Totales Años 2007-2016 (millones de quetzales)	155
4. Gobierno Central. Ingresos Totales Años 2015-2016 (millones de quetzales)	156
5. Gobierno Central. Resumen de Egresos Totales Años 2007-2016 (millones de quetzales)	157
6. Gobierno Central. Egresos Totales, Clasificados por Tipo y Grupo de Gasto. Año 2016 (millones de quetzales)	158
7. Gobierno Central. Egresos Totales, Clasificados por Destino Institucional. Años 2015-2016 (millones de quetzales)	159
8. Gobierno Central. Resumen de los Gastos de Funcionamiento Años 2007-2016 (millones de quetzales)	160
9. Gobierno Central. Gastos de Funcionamiento Clasificados por Destino Económico. Años 2015-2016 (millones de quetzales)	161
10. Gobierno Central. Resumen de los Gastos de Capital Años 2007-2016 (millones de quetzales)	162
11. Gobierno Central. Gastos de Capital Clasificados por Destino Económico Años 2015-2016 (millones de quetzales)	163
12. Gobierno Central. Gastos de Capital Clasificados por Finalidad Años 2015-2016 (millones de quetzales)	164
13. Gobierno Central. Caja Fiscal. Movimiento Mensual Acumulado Año 2016 (millones de quetzales)	165
14. Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Interna Años 2015-2016 (millones de quetzales)	166
15. Sector Público. Saldo de la Deuda Pública Interna Bonificada, Clasificada por Tenedor. Años 2015-2016 (millones de quetzales)	167
16. Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Externa Clasificada por Deudor. Años 2015-2016 (millones de US dólares)	168

17.	Deuda Pública Externa. Años 2015-2016 (millones de US dólares)	169
18.	Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Externa Clasificada por Acreedor. Años 2015-2016 (millones de US dólares)	170
19.	Sector Público. Recursos Externos Utilizados Clasificados por Destino Años 2015-2016 (millones de US dólares)	171
20.	Sector Público. Recursos Externos Utilizados, Clasificados por Destino y Fuente Financiera, al 31 de diciembre de 2016 (millones de US dólares)	172

ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2016

I. ASPECTOS GENERALES

A. EL ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Durante 2016, el proceso de recuperación de la economía mundial continuó débil y heterogéneo, en un contexto de mayor incertidumbre y riesgos a la baja. Ello se reflejó en el crecimiento de la mayoría de economías avanzadas y de algunas de las principales economías de mercados emergentes y en desarrollo, que fue menor al previsto a inicios del año.

En cuanto a las principales economías avanzadas, en Estados Unidos de América, el comportamiento moderado de la actividad económica durante 2016 evidenció la caída en la inversión, especialmente en el sector petrolero, y la apreciación del dólar; factores que contrarrestaron, en parte, la fortaleza de los mercados laboral y de vivienda, la política monetaria acomodaticia, la política fiscal levemente expansiva, las condiciones financieras aún favorables y la sólida demanda del consumidor; en un contexto en donde la incertidumbre asociada a las elecciones presidenciales perjudicó el nivel de confianza de los consumidores y empresarios, efecto que se revirtió luego de conocerse los resultados de dichas elecciones, dadas las expectativas de que el gobierno electo durante su gestión impulsaría políticas orientadas a fortalecer al sector empresarial.

Por su parte, en la Zona del Euro, la actividad económica evidenció cierta debilidad, asociada, principalmente, a la moderación del consumo de los hogares y al estancamiento de la inversión privada y del consumo de gobierno, a pesar del mejor desempeño de las exportaciones, el prolongado estímulo monetario y la postura fiscal levemente expansiva en algunas de sus principales economías. Cabe mencionar que la decisión de Reino Unido de abandonar la Unión Europea (*Brexit*), generó incertidumbre afectando la confianza del consumidor y de los inversionistas, lo que, a su vez, también impactó la inversión empresarial y el consumo privado.

En Japón, la actividad económica mostró una leve desaceleración, resultado del menor crecimiento de la inversión y el moderado incremento de la demanda de los hogares, a pesar de la implementación de políticas ampliamente expansivas (monetaria y fiscal, principalmente), impulsadas por el gobierno japonés; en tanto que, la demanda externa se mantuvo robusta, apoyada por la depreciación del yen.

Las economías de mercados emergentes y en desarrollo continuaron impulsando el crecimiento económico mundial en 2016; comportamiento que estuvo asociado, principalmente, a condiciones financieras aún benignas, a la recuperación del precio de algunas materias primas, particularmente el petróleo, a la estabilización del crecimiento económico en la República Popular China (impulsado por las políticas de estímulo y el mayor consumo interno), al desempeño favorable de la actividad económica en India y a la menor contracción en Brasil y Rusia (por la recuperación de la confianza de consumidores e inversionistas y mejores precios internacionales de algunas materias primas).



La inflación a nivel mundial, en general, comenzó a evidenciar una tendencia al alza durante 2016, debido, principalmente, al desvanecimiento del efecto de los bajos precios de la energía. En las economías avanzadas, la inflación mostró una tendencia creciente a partir del segundo semestre del año, aunque continuó por debajo de los objetivos de los respectivos bancos centrales. Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, la inflación tuvo un comportamiento moderado, debido a que en algunos países se disipó la presión que ejerció la pronunciada depreciación cambiaria observada en 2015 y a que las brechas del producto en algunas de estas economías continuaron siendo negativas.

En cuanto a las tasas de interés, la orientación de la política monetaria en las economías avanzadas continuó siendo ampliamente acomodaticia. En Estados Unidos de América, la Reserva Federal (FED) continuó con el proceso de normalización de su política monetaria, aunque de forma más gradual de lo anticipado, registrando solo un incremento de la tasa de interés de fondos federales, el cual ocurrió a finales de año; en tanto que, en la Zona del Euro, Japón y Reino Unido se amplió el sesgo expansivo de sus políticas monetarias. Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, especialmente en los países de América Latina que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación, los bancos centrales llevaron a cabo diversos ajustes en sus tasas de política monetaria, en respuesta a efectos de diferente magnitud y dirección, tanto externos como internos, sobre el nivel de precios en dichas economías; por lo que, se registraron incrementos en México, Perú, Colombia y la República Dominicana, se redujeron en Brasil y Costa Rica; y se mantuvieron en Chile y Guatemala.

B. LA ECONOMÍA NACIONAL

1. El sector real

Durante 2016, la economía nacional registró una tasa de crecimiento de 3.1%, inferior a la registrada en 2015 (4.1%), debido, entre otros factores, a la moderación en el comportamiento de la demanda externa, resultado de la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los principales socios comerciales del país, particularmente de Estados Unidos de América.

Por su parte, el comportamiento de la demanda interna fue positivo, aunque menos dinámico que el año anterior, influenciado por la contracción en el consumo del gobierno general, así como por la desaceleración del consumo privado y de la inversión. No obstante, a pesar de dicha desaceleración, el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas, contribuyó a que la actividad económica se desempeñara de manera positiva.

En cuanto a la inflación, esta revirtió su tendencia a la baja a partir de octubre de 2015 y durante 2016 comenzó a registrar una tendencia creciente, 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, a que se observaron choques de oferta asociados al incremento de los precios de algunos productos



agrícolas, con el consecuente efecto en el precio de los alimentos. Sin embargo, a partir de noviembre de 2016, se registró una moderación en el ritmo de crecimiento de los precios, situación atribuida a la disipación parcial de algunos de los choques de oferta que se habían observado en el rubro de alimentos. La combinación de dichos efectos provocó que el ritmo inflacionario se ubicara en 4.23% a finales de 2016 (dentro del margen de tolerancia de la meta de inflación de 4.0% +/- 1 punto porcentual).

2. El sector externo

Al finalizar 2016, el saldo de la balanza de pagos fue positivo, lo que se reflejó en un aumento de US\$1,409.2 millones en las reservas monetarias internacionales netas. Por su parte, la cuenta corriente registró un superávit de US\$909.3 millones, equivalente a 1.3% del PIB; mientras que en la cuenta financiera, se observó un endeudamiento neto de US\$805.2 millones.

El saldo de la cuenta corriente fue resultado del superávit observado en el ingreso secundario (US\$7,964.9 millones), asociado al incremento en el flujo de remesas familiares; compensado, en parte, por los déficits registrados en la balanza de bienes (US\$5,184.4 millones), en el ingreso primario (US\$1,568.7 millones) y en la balanza de servicios (US\$302.5 millones). El endeudamiento neto registrado en la cuenta financiera estuvo determinado, principalmente, por el rubro de inversión directa (US\$1,180.8 millones).

En cuanto al tipo de cambio de referencia, al 31 de diciembre de 2016, este registró una apreciación de 1.44%, al cotizarse en Q7.52213 por US\$1.00 el último día hábil (Q7.63237 por US\$1.00 el 31 de diciembre de 2015).

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 2016 se desarrolló en un entorno externo de mayor incertidumbre, en el que la recuperación de la actividad económica mundial continuó siendo débil y heterogénea y con riesgos que estuvieron sesgados a la baja, condiciones que se reflejaron en un crecimiento menor al previsto a inicios de año. En el orden interno, la actividad económica evidenció un comportamiento menos dinámico respecto del año previo y se ubicó por debajo de su nivel potencial, explicado, por el lado del gasto, por la menor demanda interna, principalmente del consumo privado; no obstante, por el lado del origen de la producción, se observaron tasas de crecimiento positivas en casi todas las actividades económicas.

En lo relativo a las decisiones de la Junta Monetaria respecto al nivel de la tasa de interés líder de política monetaria, dicho cuerpo colegiado se reunió en ocho ocasiones durante 2016, decidiendo en cada una de las reuniones mantener la tasa de interés líder de la política monetaria, por lo que esta continuó ubicándose en 3.00%.



El sistema bancario nacional durante 2016, de acuerdo con 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. Cabe señalar que el riesgo de crédito, medido por la calidad de la cartera crediticia, mostró un leve deterioro al pasar de 1.3% en 2015 a 2.1% en 2016, en tanto que la cobertura de la cartera contaminada registró un nivel de 120.4%. Por otra parte, los indicadores de rentabilidad continuaron siendo positivos, aunque levemente inferiores a los del año anterior.

Dentro de las variables informativas de la política monetaria, al finalizar 2016, el crecimiento interanual de los medios de pago totales (M2) fue de 6.6% y el de la emisión monetaria fue de 6.5%; mientras que el crédito bancario al sector privado tuvo un crecimiento interanual de 5.9%.

4. El sector fiscal

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2016 fue aprobado por el Congreso de la República mediante Decreto Número 14-2015 por un monto de Q70,796.3 millones. La distribución analítica de dicho presupuesto fue aprobada en Acuerdo Gubernativo Número 300-2015.

Durante el ejercicio fiscal 2016, los ingresos totales del Gobierno Central alcanzaron un monto de Q57,507.6 millones; en tanto que, los gastos totales ascendieron a Q63,080.3 millones. Como resultado, el déficit fiscal se ubicó en Q5,572.7 millones, equivalente a 1.1% del PIB.

El saldo de la deuda pública interna del sector público no financiero, al finalizar el año, se situó en Q65,641.8 millones; así, la relación deuda pública interna respecto del PIB se ubicó en 12.6%. Por su parte, el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$8,015.5 millones, equivalente a 11.7% del PIB.



II. LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

A. PANORAMA GENERAL

En 2016, el proceso de recuperación de la economía mundial continuó débil y heterogéneo, en un contexto de mayor incertidumbre y riesgos a la baja. El desempeño de la mayoría de las economías avanzadas y en algunas de las principales economías de mercados emergentes y en desarrollo fue menor a lo previsto a inicios de año. En efecto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que el crecimiento económico mundial se ubicó en 3.1% en 2016, su menor nivel desde la crisis económica y financiera de 2008-2009. La actividad económica en las economías avanzadas se desaceleró (de 2.1% en 2015 a 1.7% en 2016), influenciada por el lento crecimiento de la demanda interna y el estancamiento de la inversión. Por su parte, las economías de mercados emergentes y en desarrollo mantuvieron un crecimiento estable (4.2% en 2015 y 4.1% en 2016), aunque heterogéneo entre países y regiones, pero continuaron siendo el motor del crecimiento económico mundial.

En Estados Unidos de América, el crecimiento económico se desaceleró, debido, principalmente, a la caída en la inversión, especialmente en la actividad petrolera, y a la apreciación del dólar, a pesar de la fortaleza que continuaron mostrando los mercados laboral e inmobiliario. Si bien el sector de servicios mantuvo un sólido dinamismo, la producción manufacturera perdió impulso, resultado de la moderada demanda externa, en un contexto en el que la demanda interna se vio afectada por la incertidumbre asociada a las elecciones presidenciales, que afectó el nivel de confianza de consumidores y empresarios, efecto que se revirtió luego de conocerse los resultados de dichas elecciones, ante la expectativa de que el nuevo gobierno impulsaría políticas orientadas a fortalecer al sector empresarial.

En la Zona del Euro, la actividad económica se moderó, influenciada por el menor nivel de consumo de los hogares y el estancamiento de la inversión privada, a pesar del prolongado estímulo monetario y la postura fiscal levemente expansiva en algunas de sus principales economías. Cabe mencionar que la decisión de Reino Unido de abandonar la Unión Europea (*Brexit*), afectó la confianza de los consumidores y de los inversionistas, lo que también impactó la inversión empresarial y el consumo privado.

En Japón, la actividad económica mostró una leve desaceleración, resultado del menor crecimiento de la inversión y del moderado incremento de la demanda de los hogares, a pesar de la implementación de políticas monetaria y fiscal ampliamente expansivas, impulsadas por el gobierno japonés; en tanto que la demanda externa se mantuvo robusta, apoyada por la depreciación del yen.

Por su parte, las economías de mercados emergentes y en desarrollo continuaron impulsando el crecimiento económico mundial, apoyadas, principalmente, en condiciones financieras aún benignas, en la recuperación del precio de algunas de las materias primas, particularmente el petróleo, en la estabilización del crecimiento económico en la República Popular China, impulsado por las políticas de estímulo y el mayor consumo interno, en el desempeño favorable de la actividad



económica en India y en la menor contracción en Brasil y Rusia, asociado a la recuperación de la confianza de consumidores y empresarios, así como mejores precios internacionales de algunas materias primas, particularmente el petróleo.

En América Latina y el Caribe, la actividad económica se contrajo, como resultado de la recesión económica de algunos países de América del Sur, principalmente Brasil, Argentina, Ecuador y Venezuela, atribuida al deterioro de los términos de intercambio y la menor inversión, en algunos casos asociada a la inestabilidad política, así como a la menor demanda externa. En Centroamérica, el crecimiento económico se mantuvo estable, impulsado por el dinamismo del consumo interno, ante los bajos precios de los combustibles y el sostenido flujo de remesas familiares; no obstante, la demanda externa fue afectada por la desaceleración del crecimiento económico en Estados Unidos de América, su principal socio comercial.

Los mercados financieros internacionales registraron algunos episodios de elevada volatilidad, asociados, en los primeros meses del año, a la incertidumbre en torno a la trayectoria de la economía mundial y, posteriormente, a los inesperados resultados del *Brexit* y de las elecciones presidenciales en Estados Unidos de América. No obstante, las oportunas respuestas de política monetaria permitieron mitigar los efectos de tales eventos.

La inflación mundial aumentó levemente, ante el desvanecimiento del efecto de los bajos precios de la energía, así como una mayor presión derivada del aumento del consumo. En las economías avanzadas, la inflación mostró una tendencia creciente a partir del segundo semestre del año, aunque continuó por debajo de los objetivos de los respectivos bancos centrales. Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, la inflación tuvo un comportamiento moderado, debido a que en algunos países se disipó la presión que ejerció la pronunciada depreciación cambiaria observada en 2015 y a que las brechas del producto en algunas de estas economías continuaron siendo negativas.

En las principales economías de América Latina que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación, el ritmo inflacionario al final del año se ubicó dentro de los rangos oficiales en México, Brasil y Chile; en tanto que, se situó por encima del límite superior del mismo en Perú y Colombia. En Centroamérica, la inflación fue levemente superior, ante el incremento de los precios de los combustibles y de los alimentos; aun así, esta se mantuvo dentro del rango meta en Guatemala y se ubicó por debajo del mismo en el resto de países.

En ese contexto, la orientación de la política monetaria en las economías avanzadas continuó siendo ampliamente acomodaticia. En Estados Unidos de América, la Reserva Federal (FED) continuó con el proceso de normalización de su política monetaria, aunque de forma más gradual de lo anticipado, registrando solo un incremento de la tasa de interés de fondos federales a finales de año; en tanto que, en la Zona del Euro, Japón y Reino Unido se amplió el sesgo expansivo de sus políticas monetarias. Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, especialmente en los países de América Latina que operan bajo el esquema de metas explícitas de



inflación, los bancos centrales llevaron a cabo diversos ajustes en sus tasas de política monetaria, en respuesta a efectos de diferente magnitud y dirección, tanto externos como internos, sobre el nivel de precios en dichas economías; por lo que, se registraron incrementos en México, Perú, Colombia y la República Dominicana, se redujeron en Brasil y Costa Rica; y se mantuvieron en Chile y Guatemala.

B. ECONOMÍAS AVANZADAS

1. Crecimiento económico y desempleo

En 2016, la tasa de crecimiento económico de las economías avanzadas se ubicó en 1.7%, inferior a la registrada en 2015 (2.1%). Este resultado estuvo determinado, en buena medida, por la desaceleración de la actividad económica de Estados Unidos de América, que registró un crecimiento de 1.6% (2.6% en 2015). En el primer semestre del año, la economía estadounidense mantuvo la tendencia decreciente observada desde el tercer trimestre de 2015, caracterizada por el moderado aumento en el consumo privado, de las exportaciones netas, así como de la contribución negativa de la inversión privada, particularmente en equipo e inventarios. No obstante, en el segundo semestre, la actividad económica mostró una mejora, asociada, principalmente, al sólido crecimiento del consumo, apoyado en el incremento del ingreso disponible ante la mejora sostenida de las condiciones del mercado laboral, así como al repunte en la inversión en inventarios y al aumento del gasto del gobierno.

En Canadá, se registró un crecimiento del PIB de 1.4% en 2016, superior a lo observado en 2015 (0.9%), derivado del incremento en la producción de petróleo, en las exportaciones no energéticas y en el consumo privado, especialmente de servicios, como resultado de la implementación de la Prestación Fiscal Canadiense por Hijos¹. Lo anterior contribuyó a contrarrestar la reducción de la inversión residencial y del gasto de gobierno. Cabe señalar que los incendios forestales, que afectaron a la región de Alberta en el segundo trimestre del año, impactaron adversamente la industria petrolera, que, de acuerdo al Banco de Canadá, habría reducido en un punto porcentual el crecimiento del PIB en dicho trimestre.

En la Zona del Euro, se observó un crecimiento económico de 1.7% en 2016, que aunque fue inferior al observado el año previo (2.0%), fue impulsado por la fortaleza de la demanda interna y, en menor medida, por los cambios en los inventarios; en contraste, la inversión privada se moderó y el gasto de los consumidores se redujo, ante la incertidumbre que generaron el proceso de salida de Reino Unido de la Unión Europea (*Brexit*) y varios atentados terroristas; además del deterioro del ingreso disponible que significó el incremento de los precios de los combustibles en la última parte del año.

¹ Comprende un pago mensual, exento de impuestos, a las familias de bajos recursos con hijos menores a 18 años, implementado a partir de julio de 2016.



En Reino Unido, la actividad económica se expandió 1.8% en 2016, por debajo de lo registrado en 2015 (2.2%), como resultado del moderado crecimiento del gasto del consumidor y del incremento de la actividad inmobiliaria, aunque esta última se mantuvo en niveles bajos. Por su parte, la inversión empresarial y el consumo interno se vieron afectados por la mayor incertidumbre generada por el *Brexit* que, entre otros efectos, provocó una significativa depreciación de la libra esterlina.

En Japón, el PIB registró un crecimiento de 1.0% en 2016, inferior al de 2015 (1.2%), ante el incremento de las exportaciones y, en menor medida, de la inversión fija de las empresas, impulsada por los mayores beneficios corporativos y la mejora en la confianza empresarial; en tanto que, la inversión pública se redujo y el consumo privado se mantuvo estable, a pesar de las mejoras en el mercado laboral y en los ingresos reales.

CUADRO 1		
ECONOMÍAS AVANZADAS CRECIMIENTO DEL PIB REAL AÑOS 2015-2016 (porcentajes)		
PAÍS	2015	2016
TOTAL	2.1	1.7
Estados Unidos de América	2.6	1.6
Canadá	0.9	1.4
Zona del Euro	2.0	1.7
·Alemania	1.5	1.8
·Francia	1.3	1.2
·Italia	0.8	0.9
·España	3.2	3.2
Reino Unido	2.2	1.8
Japón	1.2	1.0
Otras economías avanzadas ^{a/}	2.0	2.2

^{a/} 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 2017.

Cabe señalar que en varias economías avanzadas aún persisten algunos legados de la crisis económica y financiera de 2008-2009. En efecto, si bien la capacidad ociosa de las economías avanzadas se ha reducido desde su punto más alto durante la post-crisis, el grado de avance ha sido desigual en este conjunto de economías, debido, en parte, a las tendencias subyacentes relacionadas con factores demográficos y al escaso crecimiento de la productividad; por lo que las brechas del producto continuaron siendo ligeramente negativas, aunque en menor medida en



Estados Unidos de América (0.5%) y Reino Unido (0.1%), pero mayores en Japón (1.5%), la Zona del Euro (1.2%) y Canadá (1.1%).

CUADRO 2		
ECONOMÍAS AVANZADAS DESEMPLEO AÑOS 2015-2016 (porcentajes)		
PAÍS	2015	2016
TOTAL	6.7	6.2
Estados Unidos de América	5.3	4.9
Canadá	6.9	7.0
Zona del Euro	10.9	10.0
-Alemania	4.6	4.2
-Francia	10.4	10.0
-Italia	11.9	11.7
-España	22.1	19.6
Reino Unido	5.4	4.9
Japón	3.4	3.1
Otras economías avanzadas ^{a/}	4.5	4.4

^{a/} 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 2017.

En 2016, el desempleo continuó mostrando una reducción, aunque, en algunos casos, permaneció en niveles superiores al periodo previo a la crisis. En el conjunto de economías avanzadas, la tasa de desempleo se ubicó en 6.2% en 2016, inferior a la registrada en 2015 (6.7%). En Estados Unidos de América y Reino Unido la tasa de desempleo se situó en 4.9% en ambos países (5.3% y 5.4% en 2015, respectivamente), apoyada en una sólida creación de empleos; en tanto que en la Zona del Euro, el desempleo se situó en 10.0%, nivel que aunque sigue siendo alto, es el más bajo desde mayo de 2009, reflejo de la moderación gradual en la tasas de desempleo en las economías de la periferia y de que estas permanecieran bajas y estables en el resto de países.

2. Inflación

Durante 2016, la inflación en la mayoría de economías avanzadas registró una ligera tendencia al alza, impulsada por la reversión del efecto positivo que generaron los bajos precios de la energía, tendencia que se acentuó hacia finales del año. De esa cuenta, la tasa de inflación promedio de este conjunto de economías se ubicó en 0.8% (0.3% en 2015), permaneciendo, en general, por debajo de sus respectivos objetivos de política monetaria.



CUADRO 3		
ECONOMÍAS AVANZADAS		
INFLACIÓN ^{1/}		
AÑOS 2015-2016		
(porcentajes)		
PAÍS	2015	2016
TOTAL	0.3	0.8
Estados Unidos de América	0.1	1.3
Canadá	1.1	1.4
Zona del Euro	0.0	0.2
-Alemania	0.1	0.4
-Francia	0.1	0.3
-Italia	0.1	-0.1
-España	-0.5	-0.2
Reino Unido	0.1	0.6
Japón	0.8	-0.1
Otras economías avanzadas ^{a/}	0.6	1.0

^{a/} 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.

^{1/} Promedio anual.

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

En Estados Unidos de América y Reino Unido, la inflación mostró una tendencia positiva, especialmente en la segunda mitad del año, alcanzando un nivel promedio anual de 1.3% y 0.6%, respectivamente (0.1% para ambos casos en 2015). En Canadá, esta aumentó levemente a 1.4% (1.1% en 2015) y en la Zona del Euro, se incrementó levemente a 0.2% (0.0% en 2015), resultado del bajo dinamismo económico, especialmente, durante el primer semestre del año. En Japón, la inflación registró una tasa de -0.1% (0.8% en 2015), resultado asociado a la moderación del consumo privado y a los menores precios de algunos bienes duraderos. Entre el resto de economías avanzadas, las mayores tasas de inflación se registraron en Noruega (3.6%), Hong Kong (2.6%) e Islandia (1.7%); y las menores, en Israel (-0.5%), Singapur (-0.5%) y Suiza (-0.4%).

3. Mercados financieros y bancarios

En los primeros meses de 2016, se registró un alza significativa en los niveles de volatilidad de los mercados financieros de las principales economías avanzadas, derivado, principalmente, de la preocupación de los inversionistas por los menores niveles de crecimiento económico mundial, de la mayor incertidumbre con relación al crecimiento de la República Popular China, de los bajos precios de las materias primas, especialmente el petróleo, así como de la divergencia que se observó en la orientación de las políticas monetarias de las principales economías avanzadas. En los meses posteriores, a medida que dichos riesgos tendieron a moderarse, la volatilidad se redujo; sin



embargo, la materialización de algunos riesgos políticos, particularmente los resultados del *Brexit* y de las elecciones presidenciales en Estados Unidos de América, produjeron nuevos episodios de volatilidad, que repercutieron en el incremento de las tasas de interés de largo plazo.

Por su parte, el riesgo crediticio se incrementó en las economías avanzadas, reflejo de presiones relacionadas con la reducción de los precios de los activos y de los mayores márgenes crediticios, los cuales afectaron negativamente la valoración de los bancos en los primeros meses del año, particularmente de aquellos con débiles esquemas de negocios y bajo respaldo de capital. En la Zona del Euro, se registró un aumento de los rendimientos a largo plazo, debido, fundamentalmente, a la creciente incertidumbre en el ámbito político.

La deuda privada en las economías avanzadas, de acuerdo con el FMI, continúa en niveles relativamente altos, en un contexto en el que el proceso de desapalancamiento ha sido afectado por el escaso crecimiento económico y la restauración incompleta de las hojas de balance de los bancos, lo que ha obstaculizado el flujo eficiente de recursos hacia el crédito.

4. Política fiscal y monetaria

Durante 2016, la orientación de la política monetaria fue, en cierta medida, divergente en las principales economías avanzadas. Por una parte, los bancos centrales de la Zona del Euro, Reino Unido y Japón ampliaron y prolongaron sus programas de flexibilización monetaria y, por la otra, la FED continuó con el proceso gradual de normalización de su política monetaria iniciado en diciembre de 2015, incrementando el rango de la tasa de interés objetivo de fondos federales por segunda ocasión en diciembre de 2016; no obstante, aún con dichos incrementos, la postura de la política monetaria continuó siendo ampliamente acomodaticia. El FMI estima que el sesgo acomodaticio de las políticas monetarias en estas economías ha favorecido la postura neutral de la política fiscal en la mayoría de economías avanzadas, en contraste con la tendencia hacia la consolidación que se observó luego de la crisis económica y financiera mundial.

En Estados Unidos de América, la postura de la política fiscal fue levemente expansiva. El déficit fiscal de 2016 se estima en 4.4% del PIB, superior al registrado en 2015 (3.5% del PIB), debido al incremento del gasto en programas de asistencia social y a los menores ingresos provenientes de los impuestos a las empresas del sector energético. Cabe indicar que, luego de que se conocieran los resultados de las elecciones presidenciales, las expectativas de que la política fiscal se torne más expansiva se han incrementado, influyendo en las tasas de interés de largo plazo. Por su parte, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), ante el continuo fortalecimiento del mercado laboral, que alcanzó niveles cercanos al pleno empleo, y las crecientes presiones inflacionarias registradas desde el segundo semestre del año, en diciembre de 2016, como se indicó, incrementó el rango de la tasa de interés objetivo de fondos federales a 0.50%-0.75% (desde 0.25%-0.50%), consistente con el mandato dual de máximo empleo e inflación cercana a 2.0%.



CUADRO 4		
ECONOMÍAS AVANZADAS RESULTADO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS CON RELACIÓN AL PIB ^{a/} AÑOS 2015-2016 (porcentajes)		
PAÍS	2015	2016 ^{b/}
TOTAL	-2.6	-2.9
Estados Unidos de América	-3.5	-4.4
Canadá	-1.1	-1.9
Zona del Euro	-2.1	-1.7
·Alemania	0.7	0.8
·Francia	-3.5	-3.3
·Italia	-2.7	-2.4
Reino Unido	-4.4	-3.1
Japón	-3.5	-4.2

^{a/} Se refiere al déficit o superávit del gobierno general. El signo negativo indica déficit.

^{b/} Cifras preliminares.

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

En la Zona del Euro, se estima que la postura de la política fiscal ha sido neutral, después del periodo de consolidación fiscal observado hasta 2013, resultado de la implementación de las reglas del Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC), el cual contribuyó de forma importante a garantizar la confianza en el marco fiscal de los países miembros. Con relación a la política monetaria, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) redujo la tasa de interés en su reunión de marzo, ubicándola en 0.00% (desde 0.05%), en respuesta a la débil demanda interna y a las perspectivas de bajo crecimiento económico y los riesgos de deflación. Además, en esa misma reunión, el Consejo decidió que las compras mensuales de activos se incrementaran a un ritmo mensual de €80.0 millardos; posteriormente, en su reunión de diciembre, indicó que estas continuarían en dicho monto hasta marzo de 2017 y que a partir de abril de 2017 el ritmo de compra se reduciría a €60.0 millardos, medida que podría prolongarse hasta que se observara un aumento sostenido de la inflación.

En el caso de Japón, la razón de deuda a PIB se incrementó levemente a 239.2% en 2016 (238.0% del PIB en 2015). El déficit fiscal se mantuvo en 4.2% del PIB, ante los ajustes fiscales adoptados por las autoridades para estimular la demanda, que incluyeron ¥7.5 billones para gastos a nivel de gobiernos locales y nacional y ¥6.0 billones para los fondos del Programa Fiscal de Préstamos e Inversión. Por su parte, el Banco Central de Japón redujo la tasa de interés de política monetaria en enero, situándola en -0.10% (desde 0.10%), con el propósito de alcanzar el objetivo de inflación y de apoyar la recuperación de la economía. En adición, el Banco Central continuó con el



programa de compra de bonos gubernamentales para mantener los rendimientos de los bonos japoneses a 10 años en niveles cercanos a 0.00%, a un ritmo de compra en torno a ¥80.0 billones anuales.

5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias

Durante 2016, la cotización del dólar estadounidense frente a las principales divisas mundiales, en general, continuó apreciándose; no obstante, dicho comportamiento se moderó hacia finales del año, debido tanto a la expectativa de que la FED continuaría con el proceso de normalización de su política monetaria como a la percepción de que el presidente electo buscaría expandir la política fiscal. Por su parte, la libra esterlina se depreció significativamente, ante la materialización del *Brexit* y la perspectiva de un menor crecimiento económico en Reino Unido. En efecto, el dólar estadounidense se apreció con respecto a la libra esterlina y al euro (20.05% y 3.32%, respectivamente) y se depreció con relación al yen (4.54%) y al dólar canadiense (2.59%).

CUADRO 5				
TIPOS DE CAMBIO PROMEDIO DE MONEDAS SELECCIONADAS RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE DICIEMBRE 2015 - DICIEMBRE 2016 (unidades monetarias por dólar de Estados Unidos de América)				
MES	YEN	LIBRA ESTERLINA	DÓLAR CANADIENSE	EURO
Diciembre de 2015	121.633	0.667	1.371	0.918
Enero de 2016	118.218	0.695	1.421	0.921
Febrero	114.860	0.700	1.381	0.902
Marzo	112.961	0.703	1.324	0.899
Abril	109.642	0.698	1.283	0.882
Mayo	108.922	0.688	1.294	0.884
Junio	105.333	0.703	1.289	0.890
Julio	104.128	0.761	1.304	0.904
Agosto	101.246	0.763	1.300	0.892
Septiembre	101.842	0.760	1.309	0.892
Octubre	103.854	0.811	1.324	0.907
Noviembre	108.410	0.804	1.345	0.926
Diciembre	116.106	0.801	1.336	0.949

Fuente: Bloomberg.

La tasa de crecimiento del volumen del comercio mundial de bienes y servicios mostró una desaceleración, al ubicarse en 2.2% (2.7% en 2015). Este comportamiento estuvo asociado, en buena medida, a la debilidad de la actividad económica mundial; aunque también incidió la



disminución en el ritmo de liberalización del comercio, el incremento del proteccionismo y el declive en el crecimiento de las cadenas globales de valor.

Las exportaciones de bienes y servicios de las economías avanzadas registraron un incremento en el volumen de 2.1% en 2016 (3.7% en 2015), el menor desde la crisis económica y financiera global; en tanto que, el volumen de las importaciones reflejaron un crecimiento de 2.4% (4.4% en 2015). Los términos de intercambio de estas economías experimentaron una leve mejora respecto de 2015 (0.9%), resultado de los aún bajos precios internacionales de las principales materias primas que importan.

CUADRO 6		
ECONOMÍAS AVANZADAS COMERCIO DE BIENES Y SERVICIOS VOLUMEN Y TÉRMINOS DE INTERCAMBIO AÑOS 2015-2016 (variaciones porcentuales)		
CONCEPTO	2015	2016
1. VOLUMEN		
Exportaciones	3.7	2.1
Importaciones	4.4	2.4
2. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO	1.8	0.9

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

El saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos de las economías avanzadas registró un balance positivo de 0.8% del PIB (0.7% del PIB en 2015). Este resultado estuvo fuertemente influenciado por el saldo superavitario reportado por Japón y la Zona del Euro, 3.9% y 3.4% del PIB, en su orden (3.1% y 3.0% del PIB en 2015, respectivamente); compensado, en parte, por el déficit de Estados Unidos de América, 2.6% del PIB (igual al de 2015), de Canadá, 3.3% del PIB (3.4% del PIB en 2015) y de Reino Unido, 4.4% del PIB (4.3% del PIB en 2015).



CUADRO 7		
ECONOMÍAS AVANZADAS SALDO EN CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS COMO PORCENTAJE DEL PIB AÑOS 2015-2016		
PAÍS	2015	2016
TOTAL	0.7	0.8
Estados Unidos de América	-2.6	-2.6
Canadá	-3.4	-3.3
Zona del Euro	3.0	3.4
·Alemania	8.3	8.5
·Francia	-0.2	-1.1
·Italia	1.6	2.7
·España	1.4	2.0
Reino Unido	-4.3	-4.4
Japón	3.1	3.9

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

C. ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO

1. Crecimiento económico y desempleo

El crecimiento económico en las economías de mercados emergentes y en desarrollo se estabilizó en 2016, al registrar una tasa de 4.1%, similar a la de 2015 (4.2%), a pesar de dicha ralentización continuaron siendo el principal motor del crecimiento económico mundial. El desempeño de la actividad económica en este conjunto de economías estuvo influenciado por la recuperación en el precio internacional de algunas materias primas, principalmente el petróleo y los metales, y por las condiciones financieras aún favorables, debido a que el proceso de normalización de la política monetaria estadounidense fue más gradual de lo previsto, y a la aplicación de medidas de política monetaria más expansivas en otras economías avanzadas (Zona del Euro, Japón y Reino Unido); no obstante, la debilidad de la demanda interna en algunas de estas economías limitó la recuperación del crecimiento económico.

En efecto, el desempeño entre países y regiones fue bastante heterogéneo, en particular en América Latina y el Caribe. El crecimiento económico de la República Popular China superó ligeramente las expectativas y repuntó en las economías en desarrollo de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán; en tanto que, se desaceleró en África Sub-Sahariana, Europa Central Oriental y Asia, y se contrajo en algunos países de América Latina (Argentina y Brasil, principalmente) y en Rusia.



CUADRO 8		
ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2015-2016 (porcentajes)		
CONCEPTO	2015	2016 ^{a/}
TOTAL	4.2	4.1
POR REGIONES		
África Sub-Sahariana	3.4	1.4
América Latina y el Caribe	0.1	-1.0
Comunidad de Estados Independientes	-2.2	0.3
Economías en desarrollo de Asia	6.7	6.4
Europa Central y Oriental	4.7	3.0
Oriente Medio y Norte de África, Afganistán y Paquistán	2.7	3.9

^{a/} Cifras preliminares.

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

La actividad económica en la República Popular China creció 6.7% en 2016 (6.9% en 2015), superior a lo estimado a inicios del año, debido a las medidas de estímulo económico y a la mayor inversión en infraestructura, tanto pública como privada. No obstante, persisten algunos riesgos en torno al desempeño de la economía china, principalmente relacionados con el alto nivel de endeudamiento, en particular el vinculado a la vivienda, las presiones sobre su moneda y la sostenibilidad de las políticas de estímulo implementadas por el gobierno.

La economía de India registró un crecimiento de 6.8% en 2016 (7.9% en 2015), apoyado por la demanda interna y los avances en materia de reformas favorables para la inversión. Por su parte, las economías pertenecientes al subgrupo de la Asociación de Naciones del Asia Sudoriental (ASEAN-5²) mostraron un crecimiento de 4.9% en 2016, levemente superior al crecimiento observado en 2015 (4.8%).

En la región de África Sub-Sahariana, el PIB mostró un crecimiento de 1.4% en 2016 (3.4% en 2015), desaceleración explicada por severas limitaciones en materia de inversión en infraestructura y por condiciones externas adversas, que continuaron enfrentando los países exportadores de materias primas, particularmente de petróleo, aún con la mejora en los precios

² Grupo integrado por Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.



internacionales de este producto; en tanto que los países que no hacen uso intensivo de sus recursos naturales mostraron un mejor desempeño económico.

En la región de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán, la actividad económica se expandió 3.9% en 2016 (2.7% en 2015), derivado del apoyo de las políticas fiscales y, en menor medida, del repunte del precio internacional del petróleo, a pesar de los conflictos geopolíticos y la persistente incertidumbre en el ámbito de la política interna. Los países exportadores de petróleo de la región crecieron 4.0% (1.6% en 2015), en parte limitados por una política fiscal más restrictiva en respuesta a la merma en los ingresos provenientes de las exportaciones de petróleo en años previos; en tanto que los países importadores de energéticos de la región crecieron 3.7% (3.8% en 2015), debido al incremento de la demanda interna, favorecida por la implementación de importantes reformas económicas.

Por su parte, la economía de la región de América Latina y el Caribe mostró una contracción de 1.0% en 2016 (crecimiento de 0.1% en 2015), resultado de la recesión que experimentó Brasil, Argentina, Ecuador y la República Bolivariana de Venezuela, asociada al deterioro de la cuenta corriente y de la demanda interna, especialmente de la inversión. No obstante, al excluir a los países de América del Sur en recesión, la región creció, en promedio, 2.4% (2.9% en 2015).

En cuanto a Brasil, la mayor economía de la región, continuó en recesión al registrar una contracción de 3.6% en 2016 (3.8% en 2015), como resultado, principalmente, de que los precios de las materias primas, aunque se recuperaron en dicho año aún permanecen bajos, así como de la incertidumbre política que repercutió en la inversión privada. Sin embargo, en los últimos meses del año, el desempeño económico evidenció cierta mejora, atribuida a una postura de política monetaria menos restrictiva, ante la importante reducción de las presiones inflacionarias y la moderación de los desequilibrios fiscales, así como a la disminución de la inestabilidad política.

La economía de México se moderó, al crecer 2.3% en 2016 (2.6% en 2015), influenciada por la desaceleración económica de Estados Unidos de América, que afectó, principalmente, el dinamismo del sector manufacturero, en un contexto en que los agentes económicos mostraron cautela ante las posibles implicaciones que podría tener un cambio en las relaciones comerciales y migratorias entre ambos países, derivado de los resultados electorales en Estados Unidos de América.

En cuanto al resto de países de la región, destaca el desempeño de la actividad económica de la República Dominicana (6.6%), Panamá (5.0%), Nicaragua (4.7%) y Costa Rica (4.3%) que, en su orden, registraron las mayores tasas de crecimiento; seguidas por Bolivia, Paraguay, Perú, Antigua y Barbuda, Honduras, Guyana, Granada y Guatemala, que crecieron a tasas de entre 3.0% y 4.0%. En contraste, se registraron contracciones económicas en la República Bolivariana de Venezuela (-18.0%), Surinam (-10.5%), Trinidad y Tobago (-5.1%), Argentina (-2.3%) y Ecuador (-2.2%).



En América Central³ se registró un crecimiento económico promedio de 3.7% en 2016 (3.8% en 2015), asociado a condiciones financieras internacionales aún favorables, un entorno de precios internacionales del petróleo y sus derivados todavía bajos, mejora en los términos de intercambio y un mayor flujo de remesas familiares, factores que contribuyeron a fortalecer la demanda interna y a compensar la menor demanda externa, resultado de la moderación en el crecimiento de la economía estadounidense.

Los países del Caribe registraron un crecimiento económico de 3.6% en 2016 (4.0% en 2015), reflejo, en buena medida, del desempeño positivo de los países dependientes del turismo, dado que en los países exportadores de materias primas la actividad económica se ralentizó.

Por otra parte, los países de la Comunidad de Estados Independientes registraron un crecimiento económico de 0.3% en 2016, superando la contracción observada en 2015 (2.2%), resultado asociado al mejor desempeño de la actividad económica en Rusia, que pasó de contraerse 2.8% en 2015 a 0.2% en 2016, ante el aumento de los ingresos provenientes del petróleo, su principal producto de exportación, derivado de la recuperación de su precio en los mercados internacionales.

Finalmente, en la región de Europa Central y Oriental, la actividad económica mostró una expansión de 3.0% en 2016 (4.7% en 2015), impulsada por los aún bajos precios de la energía y la mejora en las exportaciones, asociada a la modesta recuperación en la Zona del Euro. Sin embargo, la incertidumbre generada por atentados terroristas y los conflictos políticos en Turquía, redujeron los ingresos provenientes del turismo, afectando el desempeño de la región.

³ Incluye a Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica.



CUADRO 9		
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2015-2016 (porcentajes)		
PAÍS	2015	2016^{a/}
REGIONAL	0.1	-1.0
Antigua y Barbuda	3.8	3.7
Argentina	2.6	-2.3
Bahamas, Las	-1.7	0.0
Barbados	0.9	1.6
Belice	2.9	-1.0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	4.8	4.1
Brasil	-3.8	-3.6
Chile	2.3	1.6
Colombia	3.1	2.0
Costa Rica	4.7	4.3
Dominica	-1.8	0.6
Ecuador	0.2	-2.2
El Salvador	2.5	2.4
Granada	6.2	3.1
Guatemala ^{b/}	4.1	3.1
Guyana	3.1	3.3
Haití	1.2	1.4
Honduras	3.6	3.6
Jamaica	1.0	1.5
México	2.6	2.3
Nicaragua	4.9	4.7
Panamá	5.8	5.0
Paraguay	3.0	4.1
Perú	3.3	3.9
República Dominicana	7.0	6.6
Saint Kitts and Nevis	4.9	2.9
San Vicente y Las Granadinas	0.6	1.8
Santa Lucía	1.8	0.8
Surinam	-2.7	-10.5
Trinidad y Tobago	-0.6	-5.1
Uruguay	1.0	1.4
Venezuela (República Bolivariana de)	-6.2	-18.0

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} Cifras del Banco de Guatemala.

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



CUADRO 10		
PAÍSES DE EUROPA CENTRAL Y ORIENTAL Y DE LA COMUNIDAD DE ESTADOS INDEPENDIENTES VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2015-2016 (porcentajes)		
PAÍS	2015	2016 ^{al}
Europa Central y Oriental	4.7	3.0
Albania	2.6	3.4
Bosnia y Herzegovina	3.1	2.5
Bulgaria	3.6	3.4
Croacia	1.6	2.9
Hungría	3.1	2.0
Kosovo	4.1	3.6
Macedonia (ex República Yugoslava de)	3.8	2.4
República de Montenegro	3.4	2.4
Polonia	3.9	2.8
Rumania	3.9	4.8
Serbia	0.8	2.8
Turquía	6.1	2.9
Comunidad de Estados Independientes	-2.2	0.3
Armenia	3.0	0.2
Azerbaiyán	1.1	-3.8
Bielorrusia	-3.8	-3.0
Georgia	2.9	2.7
Kazajistán	1.2	1.1
Kirguistán (República de)	3.5	3.8
Moldavia	-0.4	4.0
Rusia	-2.8	-0.2
Tayikistán	6.0	6.9
Turkmenistán	6.5	6.2
Ucrania	-9.8	2.3
Uzbekistán	8.0	7.8

^{al} Cifras preliminares.

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



2. Inflación

En 2016, la tasa de inflación de las economías de mercados emergentes y en desarrollo se ubicó en 4.4%⁴, levemente inferior a la observada en 2015 (4.7%); sin embargo, prevalecieron distintas tendencias entre países y regiones, resultado del comportamiento de sus monedas respecto al dólar estadounidense y de otros factores propios de los países.

En las economías de mercados emergentes de Asia, la inflación se incrementó ligeramente, al pasar de 2.7% en 2015 a 2.9% en 2016. La República Popular China registró una inflación de 2.0%, superior a la observada en 2015 (1.4%), aunque menor a la meta oficial de 3.0%, debido a la recuperación del precio internacional del petróleo y a la depreciación del yuan. En India, la inflación se ubicó en 4.9%, igual a la registrada en 2015, derivado, principalmente, de choques de oferta relacionados con los alimentos, a consecuencia de fenómenos climáticos adversos.

En América Latina y el Caribe, excluida Argentina y la República Bolivariana de Venezuela, la inflación aumentó marginalmente, al situarse en 5.6% en 2016 (5.5% en 2015). Las principales economías de esta región que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación mostraron resultados mixtos; la inflación se redujo en Chile, asociado al desvanecimiento de los efectos de la depreciación cambiaria; permaneció prácticamente sin cambios en Brasil; aumentó levemente en México y Perú, y se incrementó considerablemente en Colombia, derivado de diversos choques de oferta, especialmente en productos alimenticios. Estos resultados provocaron respuestas de política de diferente orientación y magnitud por parte de las autoridades monetarias. En Brasil la tasa de interés de política monetaria se redujo en 50 puntos básicos; en Chile, se mantuvo; y en México, Colombia y Perú, se incrementó en 250, 175 y 50 puntos básicos, respectivamente.

Entre el resto de los países de la región, destacan Dominica, San Vicente y Las Granadinas, Santa Lucía, y Saint Kitts y Nevis países que registraron un ritmo inflacionario menor que el observado en 2015; en tanto que, la República Bolivariana de Venezuela continuó registrando la inflación más alta de la región (121.7% en 2015 y 254.9% en 2016). Por su parte, la región de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán registró una reducción en la inflación, al pasar de 5.7% en 2015 a 5.1% en 2016.

⁴ Excluye a la República Bolivariana de Venezuela.



CUADRO 11		
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE VARIACIÓN DE LOS PRECIOS AÑOS 2015-2016 (promedios anuales)		
PAÍS	2015	2016
REGIONAL ^{a/}	5.5	5.6
Antigua y Barbuda	1.0	-0.4
Bahamas, Las	1.9	0.4
Barbados	-1.1	0.3
Belice	-0.9	1.2
Bolivia (Estado Plurinacional de)	4.1	3.6
Brasil	9.0	8.7
Chile	4.3	3.8
Colombia	5.0	7.5
Costa Rica	0.8	0.0
Dominica	-0.8	0.0
Ecuador	4.0	1.7
El Salvador	-0.7	0.6
Granada	-0.6	1.8
Guatemala	2.4	4.5
Guyana	-0.9	0.8
Haití	7.5	13.4
Honduras	3.2	2.7
Jamaica	3.7	3.8
México	2.7	2.8
Nicaragua	4.0	3.1
Panamá	0.1	0.7
Paraguay	3.1	4.1
Perú	3.5	3.6
República Dominicana	0.8	1.6
Saint Kitts and Nevis	-2.3	-0.4
Santa Lucía	-1.0	-1.7
San Vicente y Las Granadinas	-1.7	-0.1
Surinam	6.9	55.5
Trinidad y Tobago	4.7	3.4
Uruguay	8.7	9.6
Venezuela (República Bolivariana de)	121.7	254.9

^{a/} Excluye Argentina y la República Bolivariana de Venezuela.

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



3. Mercados financieros

En 2016, en términos generales, se registró una elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales, en especial, en los países de mercados emergentes y en desarrollo. Los inesperados resultados del *Brexit*, en junio, y de las elecciones presidenciales en Estados Unidos de América, en noviembre, generaron episodios de volatilidad adicional en los mercados financieros, que se tradujeron en depreciaciones cambiarias y restricciones a los flujos de capital hacia las economías de mercados emergentes y en desarrollo. No obstante, la incertidumbre tendió a disminuir rápidamente, registrándose una reducción de la aversión al riesgo, que, aunada al sesgo acomodaticio de la política monetaria en las principales economías avanzadas y el inicio de la recuperación de los precios internacionales de las materias primas, permitió que se restablecieran los flujos de capital hacia las principales economías emergentes, por lo que, las condiciones financieras externas, en general, se mantuvieron favorables. Cabe indicar que en América Latina se registraron reducciones en las primas de riesgo soberano y una tendencia al alza, aunque moderada, en los principales índices bursátiles de la región.

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 moderadamente, al pasar de 4.4% en 2015 a 4.8% en 2016, asociado, en algunos países, al fuerte apalancamiento del sector público ante los bajos niveles de las tasas de interés.

Las economías de mercados emergentes de Asia y Europa registraron un déficit fiscal promedio de 3.9% y 2.9%, respectivamente, mayores a los observados en 2015 (3.2% y 2.7%, en su orden); en tanto que, en las economías de América Latina y el Caribe fue de 6.4%, menor al del año previo (7.2%).

En cuanto a la política monetaria, como se indicó, destacan comportamientos mixtos entre los bancos centrales, principalmente entre las economías de América Latina que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación. Por un lado, las autoridades monetarias de México, Colombia y Perú incrementaron sus tasas de política monetaria en 250, 175 y 50 puntos básicos, situándolas en 5.75%, 7.50% y 4.25%, respectivamente y, por el otro, El Banco Central de Brasil disminuyó la tasa de interés SELIC en 50 puntos básicos, situándola en 13.75%. Por su parte, el Banco Central de la República Popular China mantuvo su tasa de interés de referencia de crédito, en 4.35%.

5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias

En 2016, el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos en las economías de mercados emergentes y en desarrollo registró un déficit de US\$88.8 millardos (déficit de US\$71.2 millardos en 2015). Este resultado estuvo influenciado por los saldos negativos en la cuenta corriente de América Latina y el Caribe, por US\$107.2 millardos; en Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y



Paquistán, por US\$105.0 millardos; en África Sub-Sahariana, por US\$56.0 millardos; en Europa Central y Oriental, por US\$34.6 millardos; y en la Comunidad de Estados Independientes, por US\$2.8 millardos; que fueron parcialmente compensados por el saldo positivo en los países en desarrollo de Asia, por US\$216.8 millardos.

En el caso particular de América Latina y el Caribe, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la cuenta corriente de la balanza de pagos mostró un déficit como proporción del PIB de 2.2% en 2016, inferior al observado en 2015 (3.4%). Dicha mejora estuvo asociada, principalmente, al menor déficit en la balanza comercial de bienes, resultado de que la disminución en el valor de las importaciones (9.0%), influenciada por el menor dinamismo de la actividad económica de la región, particularmente en Argentina, Brasil y Ecuador, fue mayor a la caída del valor de las exportaciones (5.0%), especialmente en los países exportadores de hidrocarburos y de productos mineros, como Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Perú, la República Bolivariana de Venezuela y México, ante la evolución del precio de dichos productos.

Acorde con el comportamiento de los precios internacionales de las materias primas que exporta la región, los términos de intercambio registraron por cuarto año consecutivo un deterioro (1.0%), aunque menor al observado en 2015 (9.0%). Los países exportadores de hidrocarburos y de metales fueron los más afectados, con disminuciones en sus términos de intercambio de 8.0% y 2.0%, respectivamente. En contraste, los países centroamericanos y aquellos exportadores de productos agroindustriales continuaron siendo beneficiados por los aún bajos precios de la energía, efecto que se reflejó en la mejora en sus términos de intercambio, aunque en menor proporción que en 2015, en la mayoría de países.



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 2017, 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 ^{a/}	Bulgaria	Chipre
Italia	Islandia	Chipre	Eslovenia
Japón	Israel	Croacia	España
Reino Unido	Macao, RAE de ^{b/}	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	

^{a/} 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.

^{b/} 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 2017.



ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO POR REGIONES			
Países en Desarrollo de Asia	Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán	Hemisferio Occidental	África Sub-Sahariana
Bangladesh	Afganistán	Antigua y Barbuda	Angola
Bhután	Arabia Saudita	Argentina	Benin
Brunei	Argelia	Bahamas, Las	Botswana
Camboya	Bahrein	Barbados	Burkina Faso
Fiji	Catar	Belize	Burundi
Filipinas	Djibouti	Bolivia (Estado Plurinacional de)	Cabo Verde
India	Egipto	Brasil	Camerún
Indonesia	Emiratos Árabes Unidos	Chile	Chad
Islas Marshall	Irak	Colombia	Comoras
Islas Salomón	Irán	Costa Rica	Costa de Marfil
Kiribati	Jordania	Dominica	Eritrea
Malasia	Kuwait	Ecuador	Etiopía
Maldivas	Libano	El Salvador	Gabón
Micronesia	Libia	Granada	Gambia
Mongolia	Marruecos	Guatemala	Ghana
Myanmar	Mauritania	Guyana	Guinea
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	Namibia
Vanuatu		Santa Lucía	Niger
Vietnam		Surinam	Nigeria
		Trinidad y Tobago	Rep. Centroafricana
Europa Central y Oriental	Comunidad de Estados Independientes	Uruguay	Rep. Dem. del Congo
Albania	Armenia	Venezuela (República Bolivariana de)	República del Congo
Bosnia y Herzegovina	Azerbaiján		Ruanda
Bulgaria	Bielorrusia		Santo Tomé y Príncipe
Croacia	Georgia		Senegal
Hungría	Kazajstán		Seychelles
Kosovo	Kirguistán (República de)		Sierra Leona
Macedonia (ex República Yugoslava de)	Moldavia		Sudáfrica
Polonia	Rusia		Sudán del Sur
República de Montenegro	Tayikistán		Swazilandia
Rumania	Turkmenistán		Tanzania
Serbia	Ucrania		Togo
Turquía	Uzbekistán		Uganda
			Zambia
			Zimbabwe

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



III. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL

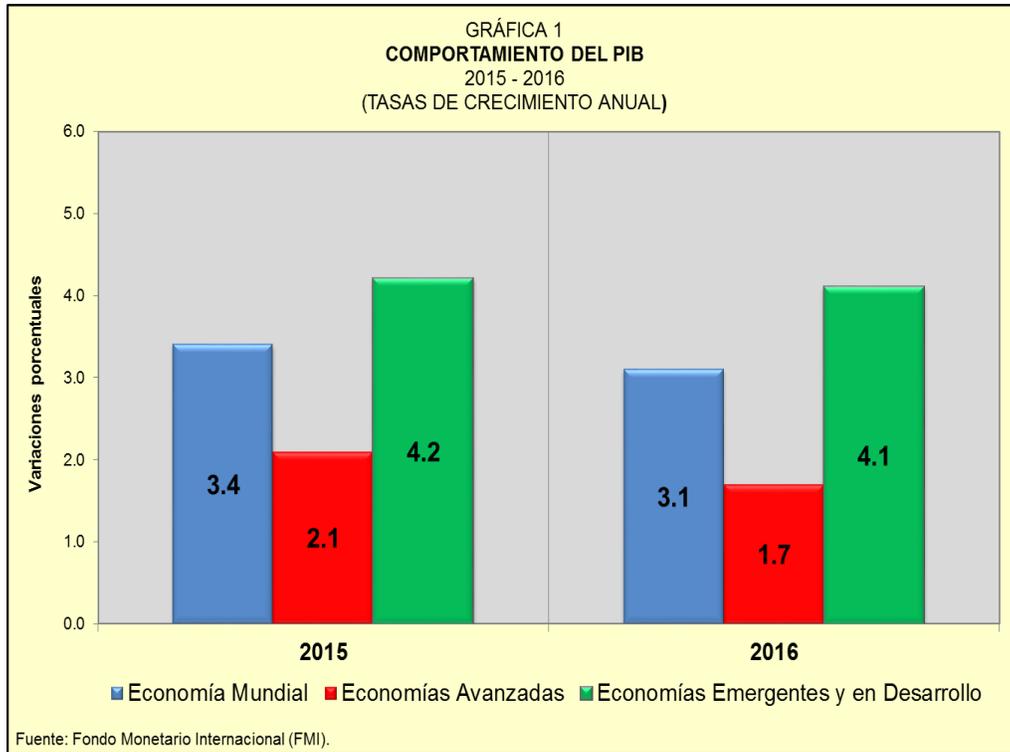
A. GENERALIDADES

Durante 2016, el proceso de recuperación de la actividad económica mundial continuó débil y heterogéneo, reflejo del menor crecimiento en la mayoría de economías avanzadas y en algunas de las principales economías de mercados emergentes y en desarrollo, respecto de lo previsto a principios del referido año.

En efecto, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial creció en 2016 a una tasa de 3.1%, inferior a la del año previo (3.4%), ello a pesar de que la ralentización de las economías avanzadas fue compensada, en parte, por el mejor desempeño de las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

En cuanto a las economías avanzadas, el crecimiento económico pasó de 2.1% en 2015 a 1.7% en 2016, resultado de la desaceleración de la inversión, la menor demanda externa y algunos factores de naturaleza estructural, que aún ejercen influencia. En dicho comportamiento incidió el crecimiento moderado de Estados Unidos de América, debido a la desaceleración en la inversión, especialmente en la actividad extractiva de petróleo, y a la apreciación del dólar estadounidense. Dichos factores habrían contrarrestado, en parte, la fortaleza de los mercados laboral y de vivienda; la política fiscal levemente expansiva y las condiciones financieras aún favorables; así como el dinamismo del consumo privado. Por su parte, en la Zona del Euro, el crecimiento económico en 2016 se situó en 1.7%, inferior al registrado el año previo (2.0%), atribuido, fundamentalmente, a una menor demanda interna.

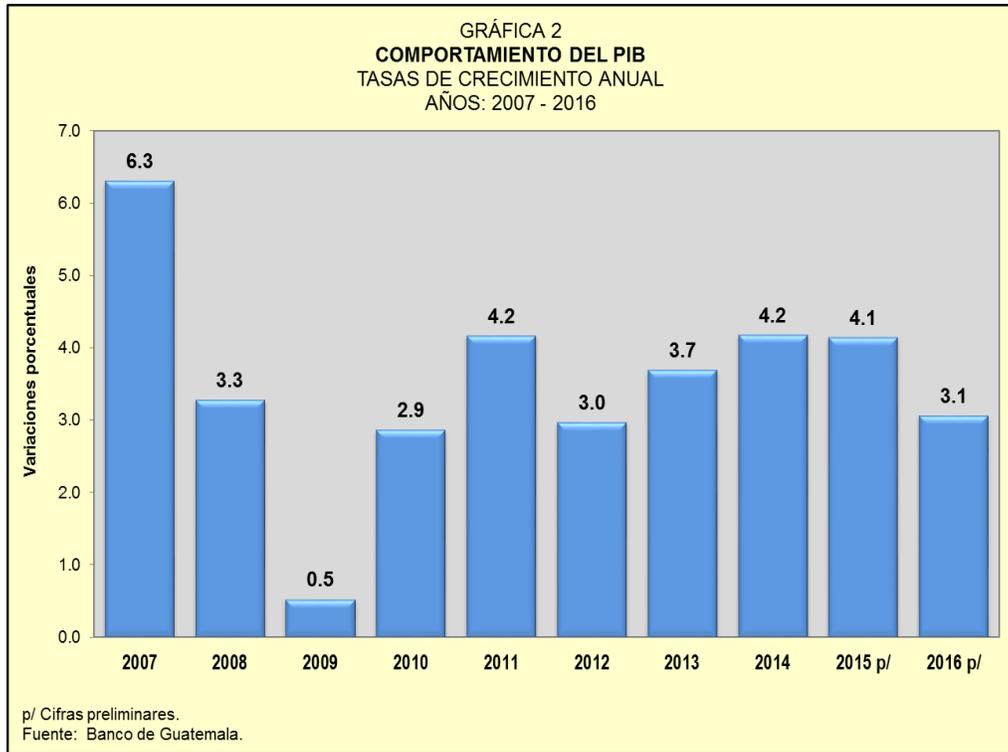
Respecto de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el crecimiento económico no registró un cambio significativo, al pasar de 4.2% en 2015 a 4.1% en 2016, debido, en parte, a la estabilización del crecimiento de la actividad económica en la República Popular China, a la menor recesión que registraron Brasil y Rusia, a condiciones financieras internacionales aún favorables y a la desaceleración económica de otros países que conforman este grupo.



En América Latina y el Caribe, el desempeño regional continuó siendo desigual. En efecto, Argentina, Brasil, Ecuador y la República Bolivariana de Venezuela se mantuvieron en recesión, mientras que el resto de países de la región siguió creciendo, a pesar de que la demanda interna ha tenido que ajustarse a menores niveles de ingreso por la caída de las exportaciones, como resultado de los bajos precios internacionales de las materias primas (incluidos los metales) y la menor demanda por parte de sus principales socios comerciales. Centroamérica, en cambio, continuó siendo beneficiada (aunque en menor magnitud que el año anterior) por los bajos precios del petróleo y sus derivados y por el aumento en las remesas familiares, situación que habría mejorado el ingreso real disponible, el consumo privado, la posición fiscal y la cuenta corriente, ello a pesar de la desaceleración en el crecimiento de Estados Unidos de América, su principal socio comercial.

En congruencia con el escenario descrito, la menor demanda externa de los principales socios comerciales de Guatemala, incidió en el desempeño de la actividad económica nacional durante 2016.

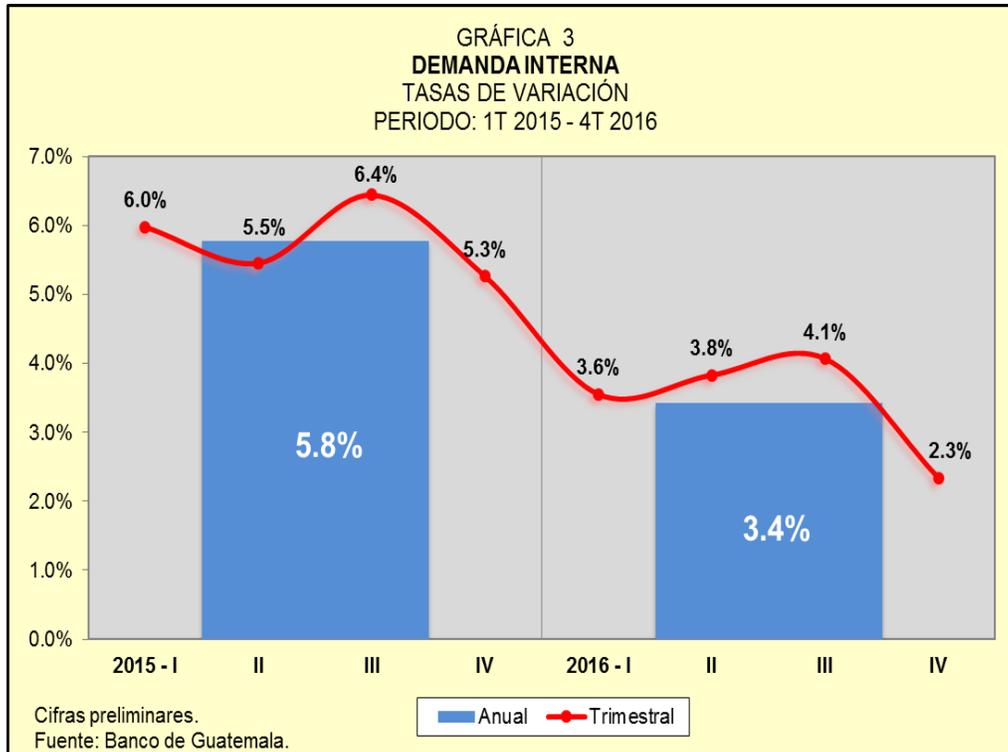
Por su parte, el comportamiento de la demanda interna en 2016 fue positivo, aunque menos dinámico que el año anterior, influenciado por la contracción en el consumo del gobierno general, así como por la desaceleración del consumo privado y de la inversión; no obstante, el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, derivado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas, coadyuvó a que la economía guatemalteca alcanzara una tasa de crecimiento de 3.1% en 2016 (4.1% en 2015).



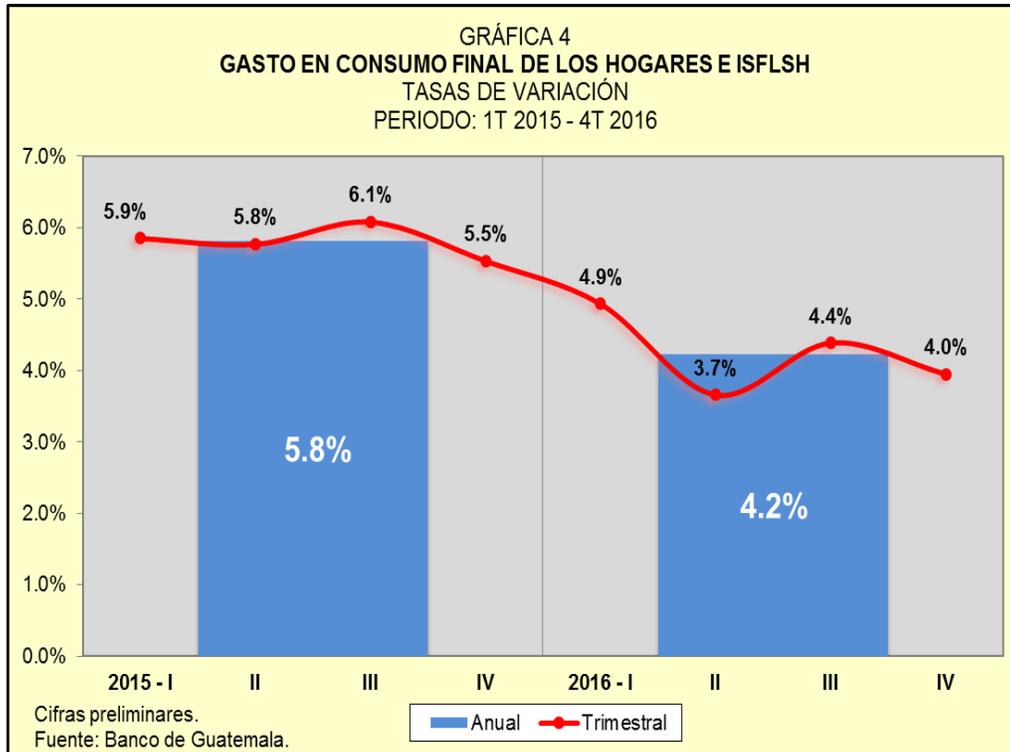
B. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO

En 2016, con excepción del gasto de consumo final del Gobierno General, todos los componentes que integran el PIB por el destino del gasto registraron tasas de variación positivas respecto de 2015.

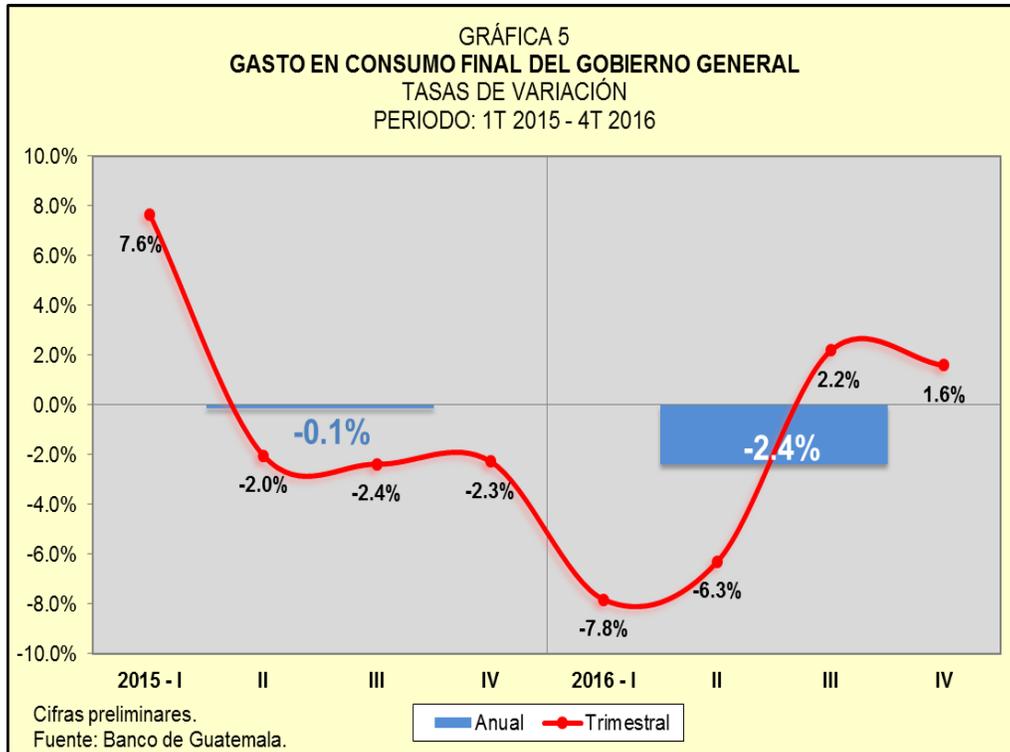
Con relación a la demanda interna, conformada por el *gasto de consumo final*, la *formación bruta de capital fijo* y la *variación de existencias*, esta registró en 2016 un crecimiento de 3.4%, menor al observado en 2015 (5.8%), asociado, principalmente, a la desaceleración observada en el gasto de consumo privado, así como al desempeño de la inversión en maquinaria y equipo.



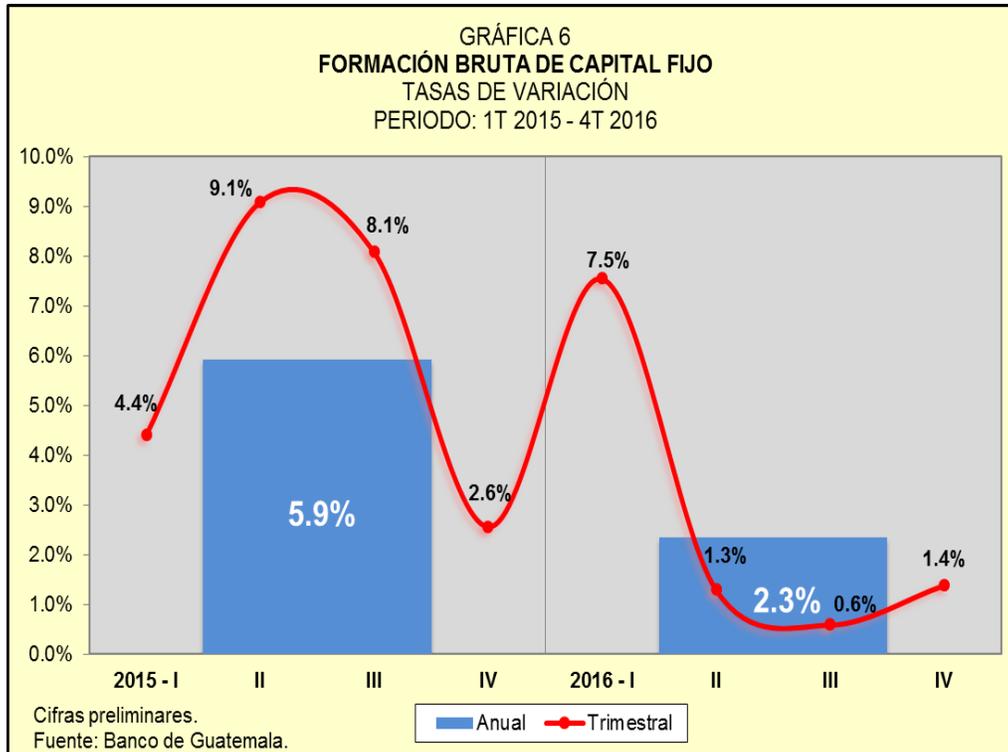
Por su parte, el gasto de consumo final de los Hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH), registró un crecimiento de 4.2% en 2016 (5.8% en 2015), como resultado del desempeño positivo en el ingreso de los hogares, que se vio particularmente favorecido por el comportamiento del ingreso de divisas por remesas familiares, de la cartera de crédito para consumo y de los salarios medios de los trabajadores cotizantes al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS). Lo anterior, en un contexto de estabilidad en el nivel general de precios.



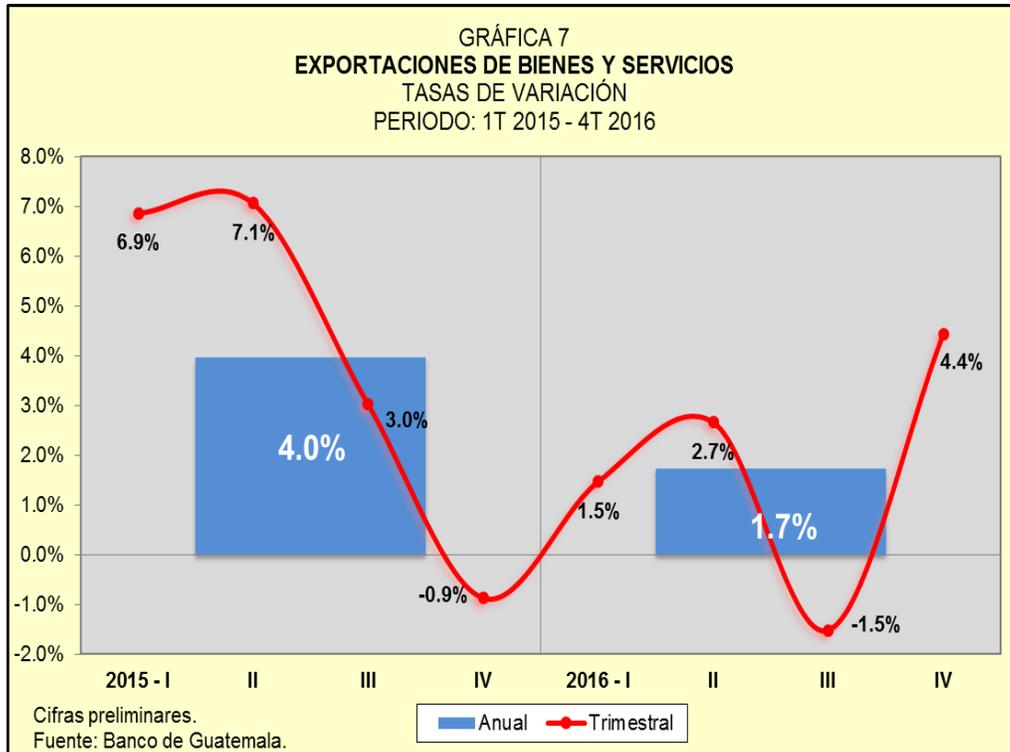
En cuanto al *gasto en consumo final del Gobierno General*, este registró una caída de 2.4% (disminución de 0.1% en 2015), derivado de la continuidad en la política de contención del gasto implementada por la Administración Central que afectó, especialmente, el primer semestre del año, lo que dio como resultado una reducción de 3.9% en la compra de bienes y servicios durante 2016.



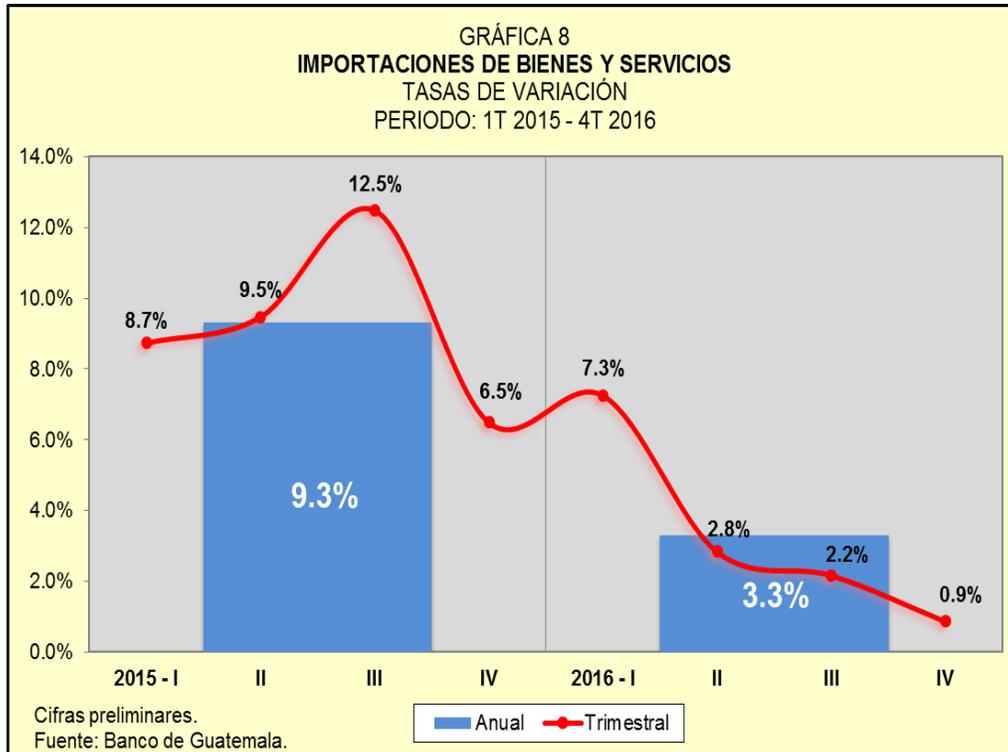
Por su parte, la *formación bruta de capital fijo* mostró un crecimiento de 2.3% en 2016 (5.9% en 2015), asociado al comportamiento de la inversión en maquinaria y equipo, particularmente la relativa a la importación de bienes de capital para el transporte y la agricultura, componentes que reportaron variaciones en términos reales, en 2016, de 27.7% y 1.4%, respectivamente (19.7% y 22.5%, en su orden en 2015).



En lo que respecta a la demanda externa, las *exportaciones de bienes y servicios* registraron un crecimiento, en términos reales, de 1.7%, inferior al de 2015 (4.0%), explicado por el incremento en el volumen exportado, entre otros, de grasas y aceites comestibles; frutas frescas, secas o congeladas; bebidas, líquidos alcohólicos y vinagres; hierro y acero; detergentes y jabones.



Por su parte, las *importaciones de bienes y servicios*, en términos reales, mostraron un crecimiento de 3.3% (9.3% en 2015), derivado del aumento, en términos de volumen, de las importaciones de combustibles y lubricantes; de bienes de consumo no duraderos; y de materiales de construcción, entre otros.



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

En el crecimiento de la actividad económica nacional para 2016, medido por el PIB por el origen de la producción, destaca el crecimiento positivo de la mayoría de actividades económicas (con excepción de la explotación de minas y canteras), particularmente en términos de su incidencia, *Comercio al por mayor y al por menor; Industrias manufactureras; Servicios privados; Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; e Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares*, actividades económicas que en conjunto explicaron alrededor de 78% de la tasa de crecimiento del PIB para dicho año.



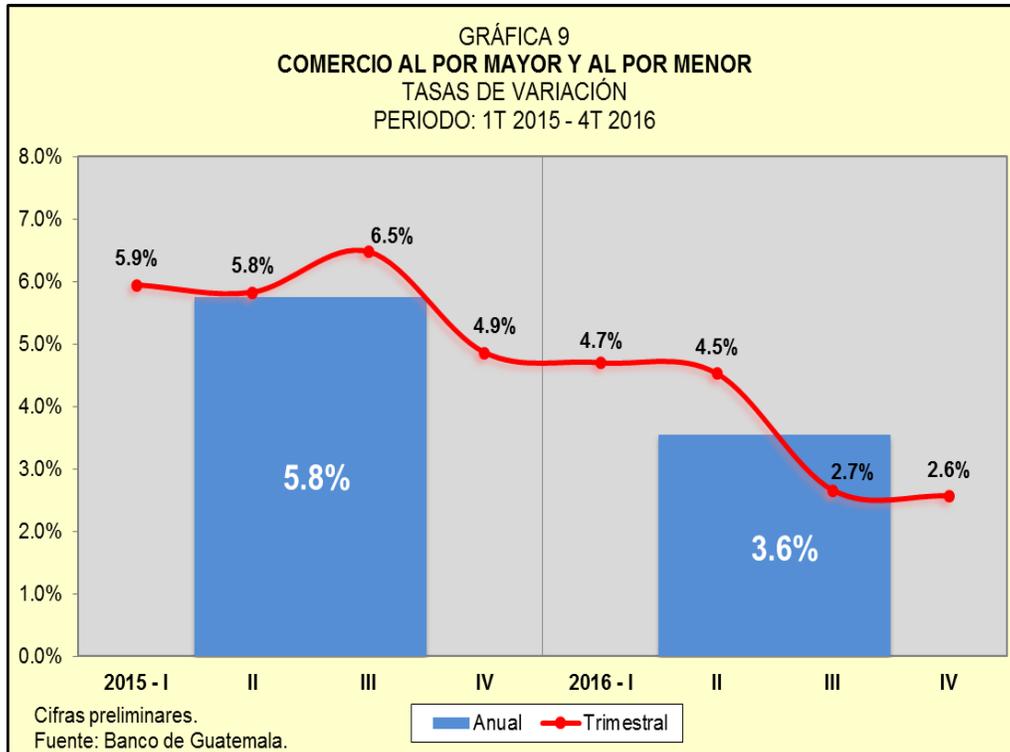
CUADRO 12					
Producto Interno Bruto (PIB) por el origen de la producción					
Millones de quetzales a precios de 2001					
2015 - 2016 ^{P/}					
(Variaciones porcentuales)					
Ramas de actividad	Participación	2015	2016	Incidencias	
				2015	2016
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13.5	3.2	3.1	0.33	0.32
Explotación de minas y canteras	0.9	8.5	-10.6	0.22	-0.25
Industrias manufactureras	17.6	3.5	3.6	0.65	0.66
Suministro de electricidad y captación de agua	2.8	4.5	5.3	0.10	0.12
Construcción	2.8	3.4	1.8	0.14	0.07
Comercio al por mayor y al por menor	11.7	5.8	3.6	1.12	0.72
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10.3	3.3	2.8	0.24	0.20
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	5.9	14.5	8.1	0.51	0.30
Alquiler de vivienda	9.8	3.1	3.1	0.24	0.23
Servicios privados	15.7	3.7	3.1	0.49	0.40
Administración pública y defensa	7.8	2.7	2.2	0.19	0.16
PRODUCTO INTERNO BRUTO		4.1	3.1		

^{P/} Cifras preliminares.

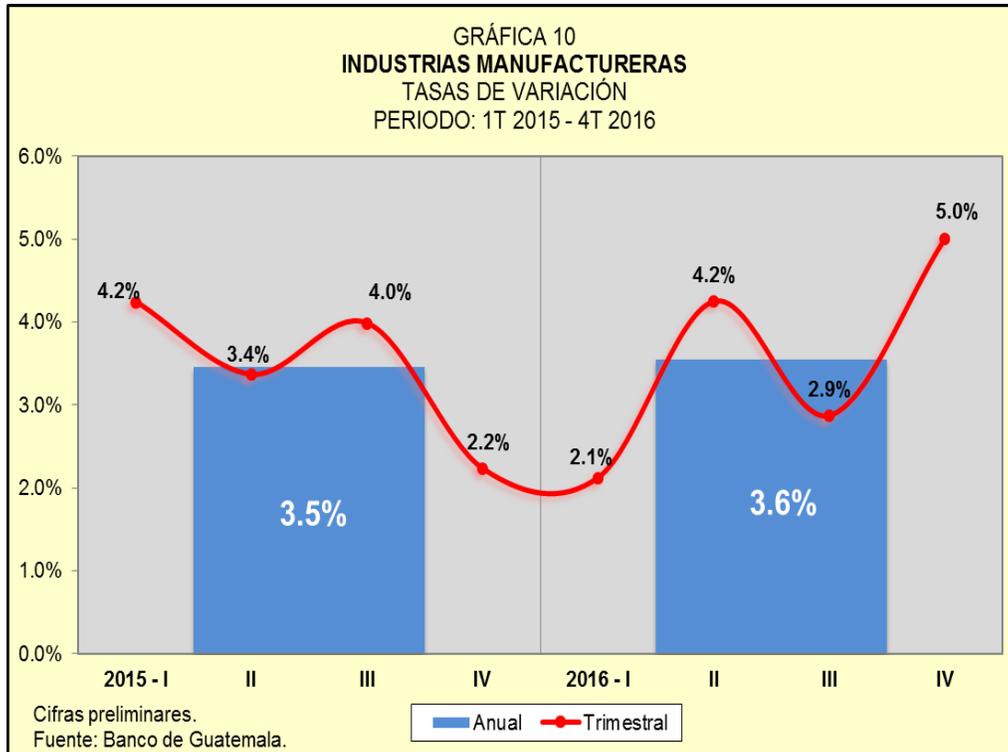
Fuente: Banco de Guatemala.

1. Actividades económicas que incidieron positivamente en el PIB

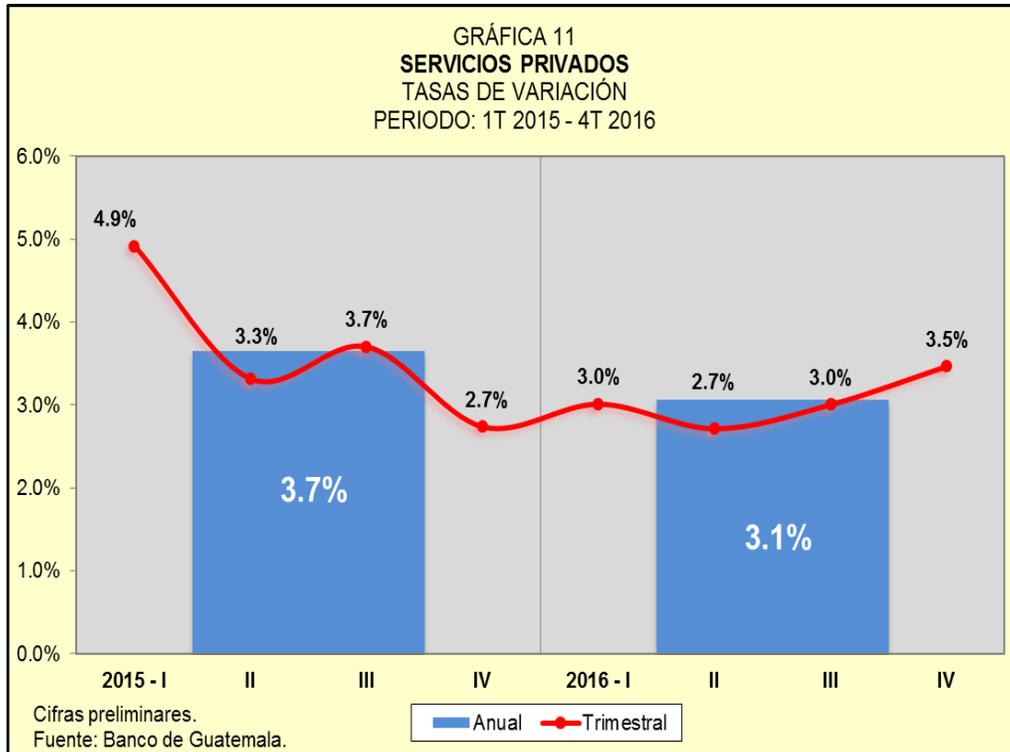
La actividad de *Comercio al por mayor y al por menor*, que representa 11.7% del PIB, registró un crecimiento de 3.6% en 2016 (5.8% en 2015), derivado del mayor flujo de bienes comercializados en la economía, asociado a mayores tasas de crecimiento observadas en la producción de bienes agropecuarios e industriales de consumo interno, principalmente, los relacionados con las actividades de alimentos y bebidas; así como, al crecimiento observado en el volumen de bienes importados, entre los cuales destaca la importación de combustibles y lubricantes; de vehículos y material de transporte; de hierro y acero; de materiales plásticos y sus manufacturas; de bebidas, líquidos alcohólicos y vinagres; entre otros.



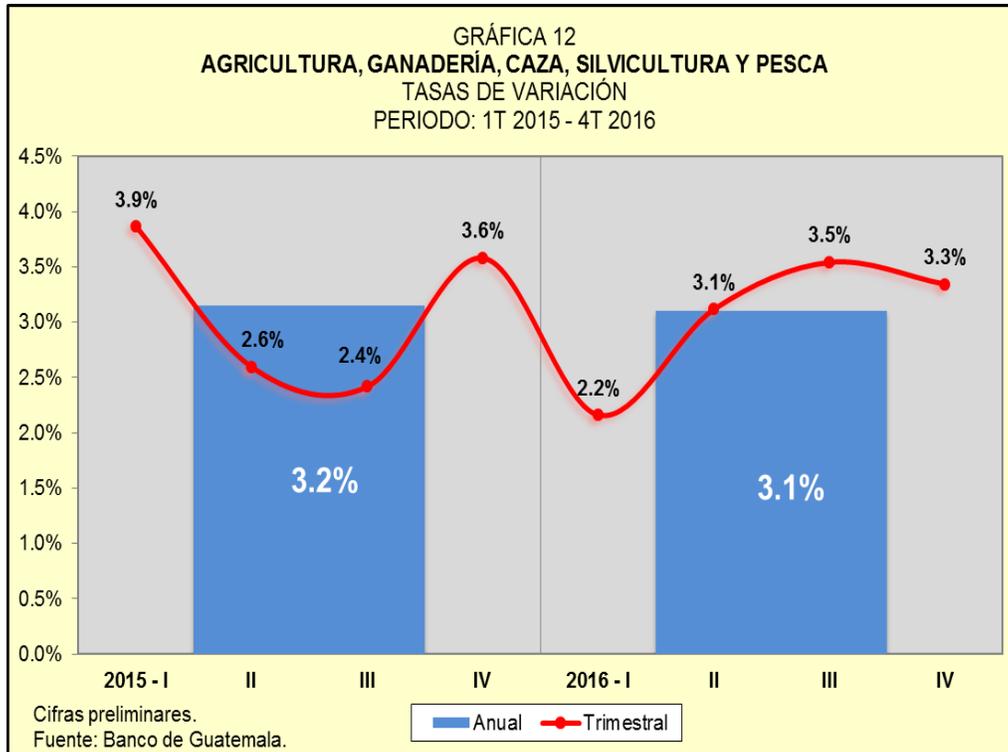
El valor agregado generado por las *Industrias manufactureras*, que representan el 17.6% del PIB, mostró una tasa de crecimiento de 3.6% en 2016 (3.5% en 2015), resultado explicado, principalmente, por el incremento registrado en las actividades de alimentos, bebidas y tabaco, debido al mayor dinamismo en la demanda de dichos bienes, particularmente, los relacionados con la elaboración de azúcar; elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal; elaboración de alimentos preparados para animales; destilación de bebidas alcohólicas y producción de alcohol etílico; y aguas minerales. Asimismo, contribuyeron al crecimiento de la actividad manufacturera la fabricación de maquinaria y equipo; fabricación de productos elaborados de metal; fabricación de metales comunes; fabricación de productos de plástico; entre otras.



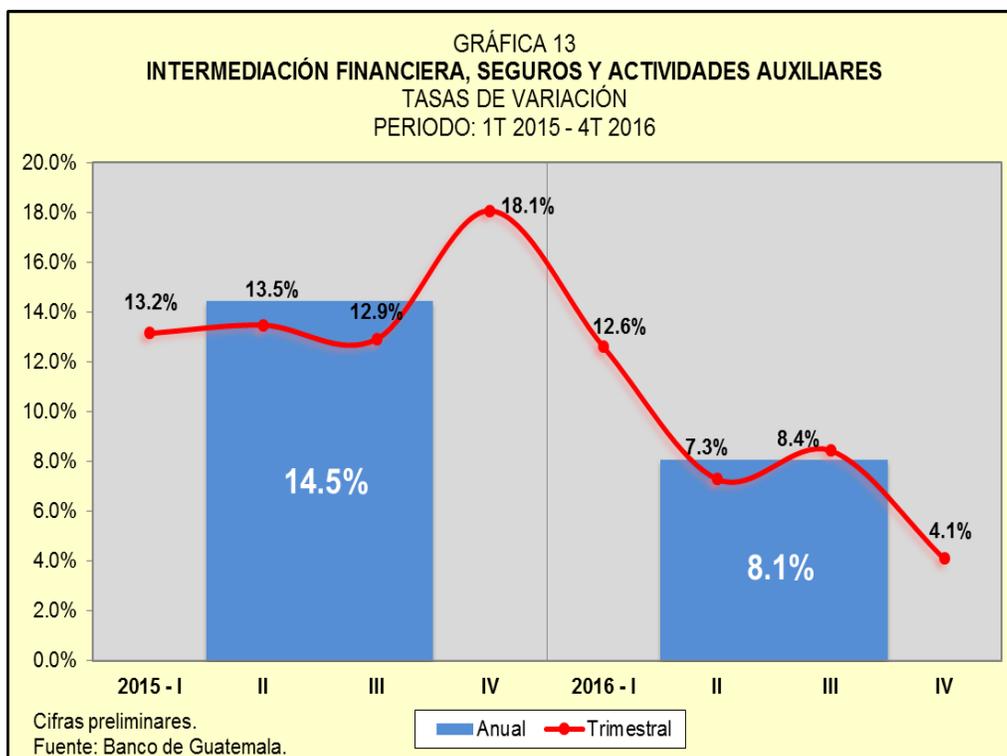
En cuanto a la actividad de *Servicios privados*, que representa el 15.7% del PIB, mostró un crecimiento en su valor agregado de 3.1% en 2016 (3.7% en 2015), explicado, fundamentalmente, por la demanda registrada en los servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler, entre los cuales destacan los servicios inmobiliarios demandados por las actividades de comercio al por mayor y al por menor e intermediación financiera. En adición, se registró un desempeño positivo en los servicios de reparación y mantenimiento de vehículos, derivado del incremento del parque vehicular, particularmente de vehículos usados, y del mayor uso de automóviles y motocicletas asociado a la estabilidad en los precios de los combustibles. Asimismo, en lo que respecta al desempeño positivo de las actividades de hoteles y restaurantes, este se explicó por el mayor número de turistas ingresados al país y por el aumento en la demanda final de servicios de comida, lo que se reflejó, entre otros, en la apertura de nuevos locales.



El valor agregado de la actividad *Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca*, que representa 13.5% en el PIB, registró un crecimiento de 3.1% en 2016 (3.2% en 2015), debido al incremento de la producción de café asociado a la renovación de las plantaciones que tuvo lugar luego de los daños ocasionados por el hongo de la roya. Asimismo, se observó un crecimiento de la demanda externa de frutas, principalmente de melón y plátano, las cuales mostraron una tasa de crecimiento de 15.0% (8.7% para 2015). Por su parte, se registró un comportamiento favorable en la demanda intermedia de caña de azúcar y de palma africana, utilizada para elaboración de aceites y grasas.



En cuanto a la *Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares*, que representa un 5.9% del PIB, su valor agregado registró un crecimiento de 8.1% en 2016 (14.5% el año previo), atribuido, principalmente, al desempeño de la actividad de bancos y financieras, medido por el crecimiento de las comisiones efectivas e intereses netos percibidos por este tipo de entidades. 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, como resultado del crecimiento observado de las primas percibidas por las sociedades de seguros y de las comisiones cobradas por los operadores de tarjetas de crédito.



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

El valor agregado de la actividad *Alquiler de vivienda*, que representa 9.8% del PIB, mostró un crecimiento de 3.1% en 2016, 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.

El *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, con un peso relativo de 10.3% en el PIB, registró un crecimiento de 2.8% en 2016 (3.3% el año previo), resultado del desempeño de la actividad de transporte por vía terrestre, asociado a la demanda intermedia de carga, particularmente, por parte de las actividades agropecuarias, industriales y comerciales. Por su parte, la actividad de transporte por vía aérea, también mostró un comportamiento favorable, explicado, principalmente, por el incremento en la demanda de boletos aéreos impulsado por la reducción en el precio de los mismos, situación que se reflejó en los indicadores de pasajeros transportados proporcionados por la Dirección General de Aeronáutica Civil.

La *Administración pública y defensa*, con una participación de 7.8% en el PIB, reportó un crecimiento de 2.2% en 2016 (2.7% en 2015), asociado, principalmente, al aumento registrado en el pago de remuneraciones en algunas de las instituciones de la Administración Central, como el Ministerio de Gobernación y el Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social.

La actividad de *Suministro de electricidad y captación de agua*, que representa 2.8% del PIB, mostró un crecimiento de 5.3% en 2016 (4.5% el año previo) derivado de una mayor generación de energía eléctrica, resultado de una mayor demanda externa. En efecto, de acuerdo con cifras



proporcionadas por el Administrador del Mercado Mayorista (AMM), en 2016 se exportaron 1,180.7 gigavatios de energía eléctrica, lo que representó un crecimiento de 35.5% respecto de 2015.

En cuanto a la actividad de *Construcción*, que representa 2.8% del PIB, registró un crecimiento de 1.8% en 2016 (3.4% el año previo), asociado al incremento de la superficie de construcción realizada de edificaciones residenciales de vivienda vertical, como resultado de la autorización de importantes proyectos cuya ejecución se realizó en su mayor parte durante 2016⁵. Por su parte, la construcción de obras de ingeniería civil registró una contracción como consecuencia de la suspensión de los proyectos de ampliación de la ruta CA-2 Oriente, Escuintla hacia Ciudad Pedro de Alvarado y de la ampliación a cuatro carriles de la carretera CA-2 Occidente en el trayecto de Cocales hacia Tecún Umán. Dicha contracción se compensó, en parte, por la continuidad de los trabajos en construcción de la carretera CA-9 Norte, en el tramo de Sanarate hacia El Rancho.

Por su parte, la actividad *Explotación de minas y canteras*, que representa 0.9% del PIB, registró una caída de 10.6% en 2016 (crecimiento de 8.5% en 2015), como resultado de la disminución en la extracción de oro y plata por parte de la empresa Montana Exploradora, que opera la Mina Marlin y que se encuentra en proceso de cierre de operaciones; así como, por la reducción en el precio internacional del níquel, que influyó en una menor extracción de mena de níquel; y de la cancelación de las licencias de explotación de los proyectos Niquegua Montufar II y Progreso VII Derivada.

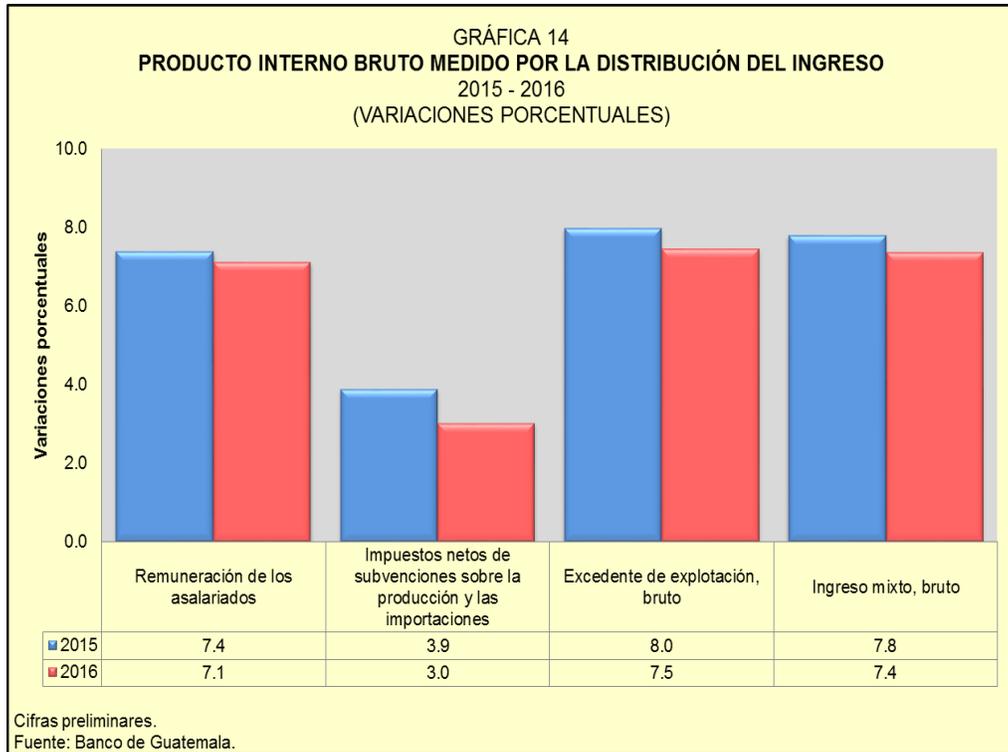
D. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO

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

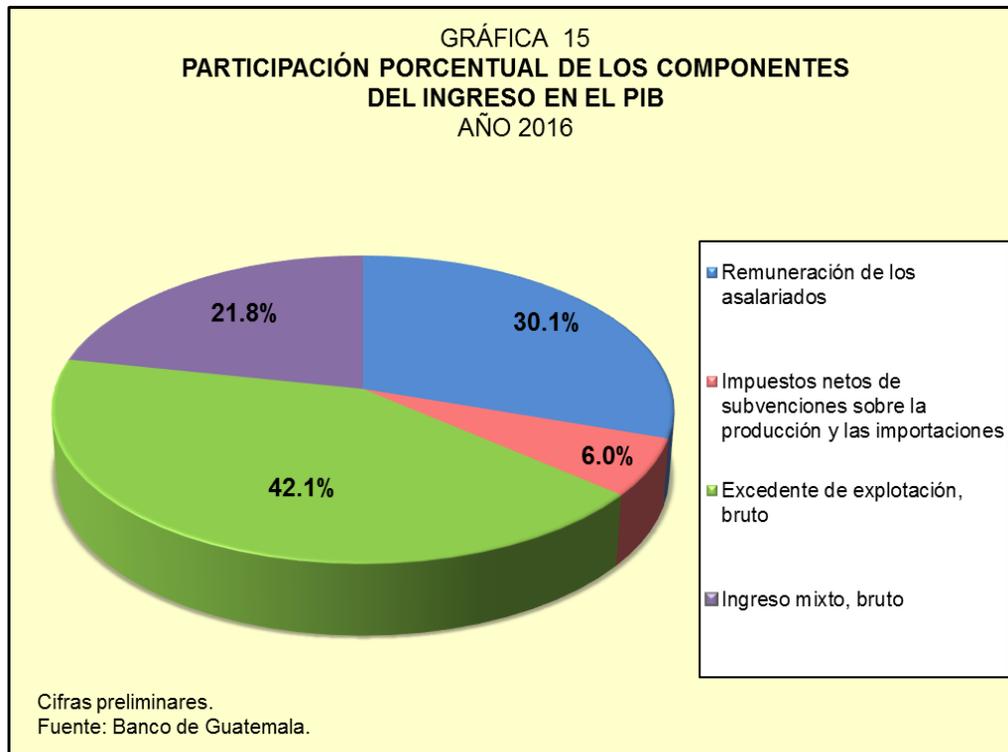
En 2016, los ingresos primarios⁶ en valores nominales generados por la actividad productiva del país, mostraron, en general, tasas de crecimiento menos dinámicas a las observadas en el año anterior. En efecto, tanto el *excedente de explotación*; el *ingreso mixto*; la *remuneración de los asalariados*; y los *impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones*, registraron un menor crecimiento al del año previo, asociado a la desaceleración de la actividad económica respecto de 2015.

⁵ Entre los principales proyectos de vivienda vertical se encuentran los siguientes edificios de apartamentos: Santa María de las Charcas y Desarrollos Inmobiliarios Landmark S.A., en la zona 11; Condominios Exclusivos S.A., en la zona 14; y Lomas de Oakland S.A., en la zona 10.

⁶ 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.

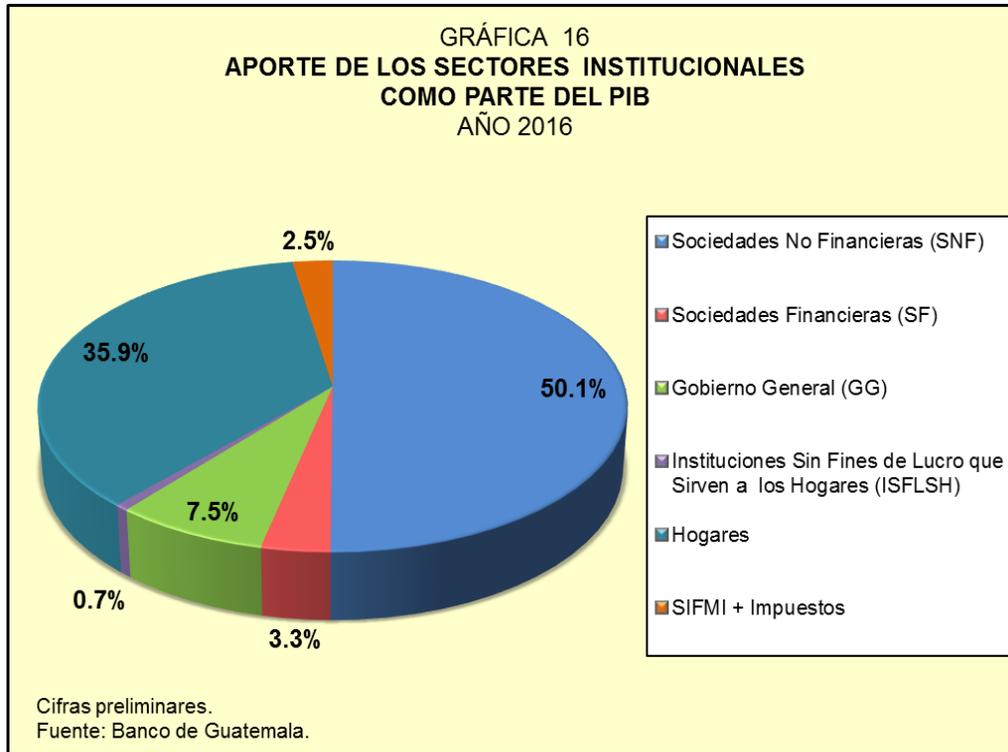


En cuanto a la participación de los componentes del ingreso dentro del PIB de 2016, el 42.1% se destinó a la renta de las empresas constituidas en sociedad (*excedente de explotación bruto*); el 30.1% lo recibieron los hogares vía *remuneraciones de los asalariados*; el 21.8% se distribuyó a las empresas familiares y a los trabajadores por cuenta propia (*ingreso mixto bruto*); y el 6.0% restante lo percibió el Gobierno General por concepto de *impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones*.



E. CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES

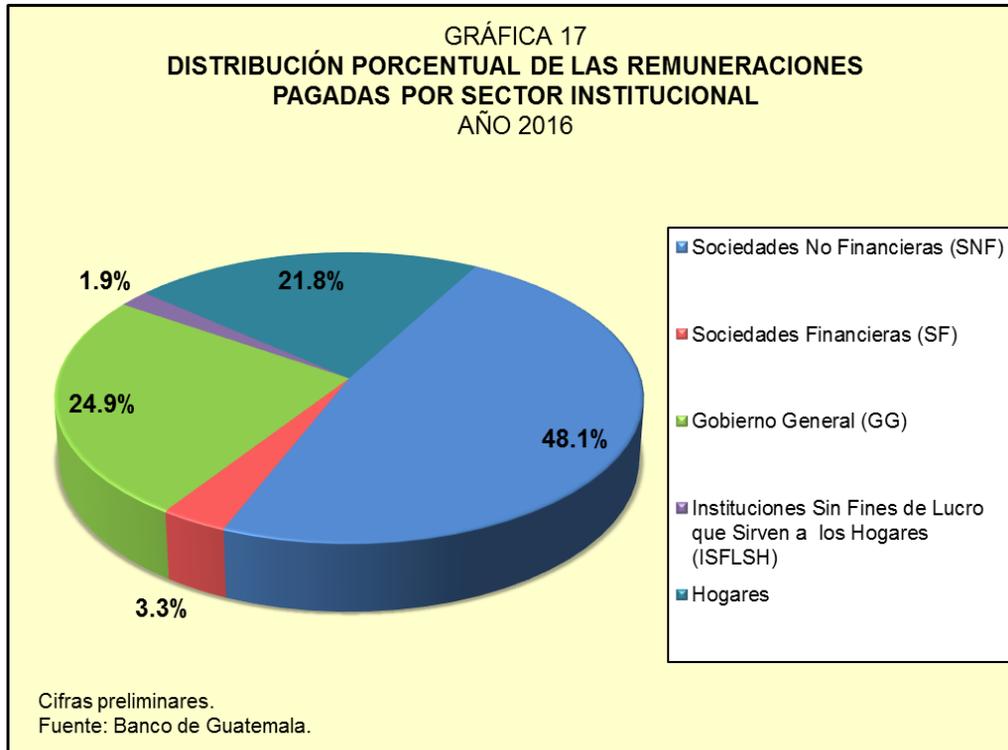
Las cuentas nacionales permiten realizar análisis sobre conjuntos de unidades institucionales residentes con características análogas. Por medio de este enfoque es posible conocer la participación porcentual de los sectores institucionales en el PIB nominal de 2016, la cual se comportó de la manera siguiente: *Sociedades No Financieras* 50.1%; *Hogares* 35.9%; *Gobierno General* 7.5%; *Sociedades Financieras* 3.3%; *Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH)* 0.7%; y el restante 2.5% correspondió al ajuste registrado tanto por el valor de los *Impuestos netos de subvenciones a los productos* como al de los *Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)*.



En lo que respecta al Ingreso Disponible⁷, en 2016 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%.

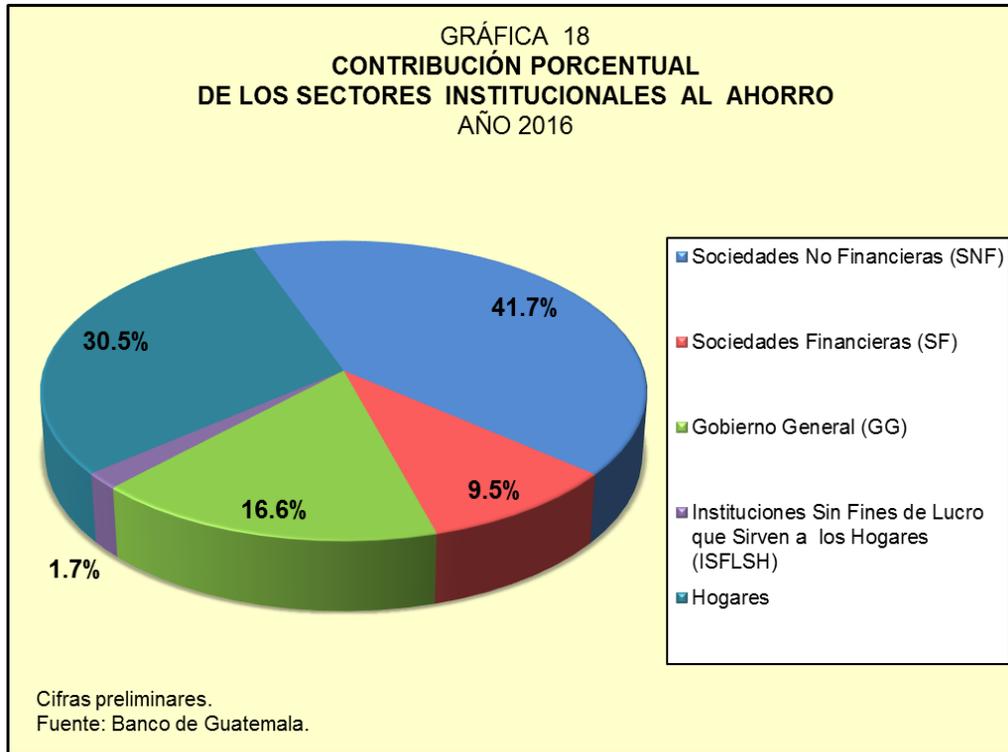
Las cuentas de los sectores institucionales también mostraron que del total de las remuneraciones de los asalariados pagadas en el proceso económico, la distribución fue la siguiente: *Sociedades No Financieras* 48.1%; *Gobierno General* 24.9%; *Hogares* (empresas no constituidas en sociedad) 21.8%; *Sociedades Financieras* 3.3% y las *ISFLSH* 1.9%.

⁷ 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 país⁸, en 2016 se observó que las *Sociedades No Financieras* generaron el 41.7%; seguido de los *Hogares* con 30.5%; el *Gobierno General* con 16.6%; las *Sociedades Financieras* con 9.5%; y las *ISFLSH* con 1.7%.

⁸ 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.

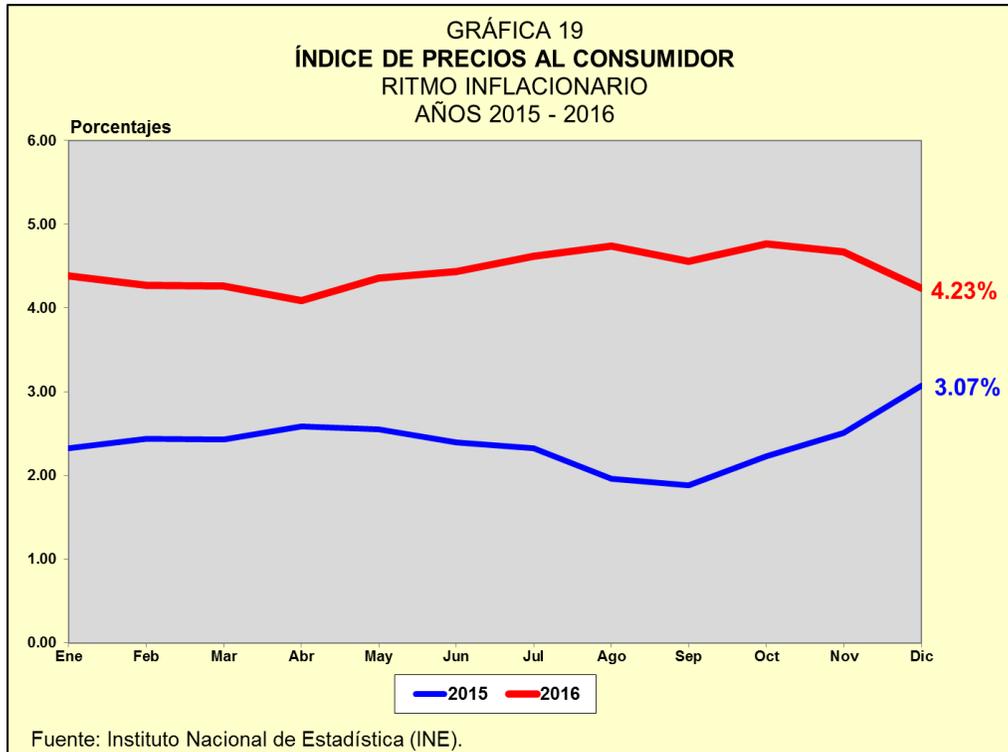


F. COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS

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 2016 un ritmo inflacionario de 4.23%, ubicándose dentro de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual) establecida por la autoridad monetaria. El ritmo inflacionario fue superior en 1.16 puntos porcentuales respecto del observado en 2015 (3.07%), como se ilustra en la gráfica 19.

Durante 2016, como se indicó, el ritmo inflacionario registró un incremento respecto de los niveles observados el año previo. En efecto, el ritmo inflacionario revirtió su tendencia a la baja a partir de octubre de 2015 y comenzó a aumentar, debido, por una parte, a que el efecto que generó la disminución en el precio de los energéticos (incluye las gasolinas superior y regular, el diésel, el gas propano y el servicio de electricidad), comenzó a desvanecerse y, por la otra, a que se observó un choque de oferta asociado al incremento en los precios de varios productos agrícolas (principalmente tomate y otras legumbres y hortalizas), con el consecuente efecto en el precio de los alimentos y, a su vez, en el ritmo inflacionario, el cual empezó a aumentar desde el último trimestre de 2015. Sin embargo, a partir de noviembre de 2016, se registró una moderación en la tasa de crecimiento de la inflación, situación atribuida al desvanecimiento de algunos de los choques de oferta que, como se indicó, afectaron en el rubro de alimentos en los meses previos.



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

En lo que respecta a la división de gasto de *Alimentos y bebidas no alcohólicas*, su comportamiento fue influenciado, principalmente, por el incremento en los precios medios del tomate, cebolla, papa y productos de tortillería.

El incremento en el precio medio del tomate se atribuyó a problemas en la producción en algunos departamentos del país, así como por el aumento de la demanda por parte de El Salvador, Honduras y México, este último derivado de daños en su producción por factores climáticos (heladas), de acuerdo a lo indicado por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación (MAGA). El precio medio de la cebolla, registró alzas importantes, debido a la reducción en la oferta, derivado de daños en la producción en las principales regiones productoras, así como de una menor disponibilidad de la hortaliza de origen mexicano. Por su parte, la papa registró incrementos en su precio medio, derivado de una menor producción por el bajo nivel de lluvias registrado en algunas de las principales zonas productoras, así como por el aumento de la demanda externa, principalmente de El Salvador y Honduras. Finalmente, en lo que respecta a los productos de tortillería, el incremento en su precio medio se asocia al aumento en el precio medio de maíz blanco, que a su vez, se atribuyó a factores estacionales.



La división de gasto *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles*, reflejó, básicamente, el incremento en el precio medio del servicio de electricidad y del gas propano. En el caso del servicio de electricidad, su alza se explica por la reducción progresiva en el subsidio de la tarifa no social para los usuarios del rango de consumo entre 89 y 100 kilovatios hora/mes, implementada por el Instituto Nacional de Electrificación (INDE) desde el cuarto trimestre de 2015; así como por el incremento en el pliego tarifario trimestral, tanto para la tarifa social como para la no social. Por su parte, el incremento en el precio medio del gas propano responde a los ajustes realizados por las principales distribuidoras del país, como resultado del incremento en el precio internacional del petróleo.

Respecto a la división de gasto *Transporte*, el alza registrada se explica, principalmente, por el incremento en el precio medio de la gasolina superior, gasolina regular y el diésel, derivado del desvanecimiento de los factores que provocaron la reducción en el precio internacional del petróleo y sus derivados en años previos.

En la división de gasto *Recreación y cultura*, su comportamiento se atribuyó al aumento en los precios medios de los servicios de viaje todo incluido dentro del país y servicios de viaje todo incluido fuera del país, atribuido a factores estacionales, así como al incremento en el precio de los combustibles.

La división de gasto *Restaurantes y hoteles* fue afectada por el aumento en el precio medio de los almuerzos consumidos fuera del hogar, las otras comidas consumidas fuera del hogar y los desayunos consumidos fuera del hogar, derivado, fundamentalmente, del incremento en el precio medio de algunos de sus principales insumos y del gas propano.

En lo que corresponde a la división de gasto *Bienes y servicios diversos*, su incremento se explicó, principalmente, por el alza en los precios medios de jabón, champú, colonias y perfumes y seguros.



CUADRO 13

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

DIVISIÓN DE GASTO	PONDERACIÓN	ÍNDICES		VARIACIÓN	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL EN LA VARIACIÓN
		2015	2016		
ÍNDICE GENERAL	100.00	121.68	126.83	4.23	4.23
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	28.75	154.17	165.85	7.57	2.76
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0.28	108.09	110.29	2.04	0.00
3. Prendas de vestir y calzado	7.41	111.27	112.94	1.50	0.10
4. Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	12.61	103.65	107.78	3.98	0.43
5. Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar	5.43	113.03	113.64	0.54	0.03
6. Salud	4.22	113.23	115.80	2.27	0.09
7. Transporte	10.43	99.65	103.49	3.85	0.33
8. Comunicaciones	5.15	101.35	101.74	0.38	0.02
9. Recreación y cultura	5.62	112.07	115.79	3.32	0.17
10. Educación	3.72	104.37	104.79	0.40	0.01
11. Restaurantes y hoteles	9.24	116.34	118.35	1.73	0.15
12. Bienes y servicios diversos	7.16	115.95	118.32	2.04	0.14

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

A diciembre de 2016, la división de gasto *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (ponderación 28.75%), registró una variación interanual de 7.57%, la cual se explicó, principalmente, por el alza en el precio medio de los grupos de gasto Frutas (25.30%); Hortalizas, legumbres y tubérculos (24.47%); y Pan y cereales (3.04%).

La división de gasto *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles* (ponderación 12.61%), registró una variación interanual de 3.98%, explicada por el incremento en el Servicio de electricidad (7.86%); y Gas propano (6.66%).

Respecto de la división de gasto *Transporte* (ponderación 10.43%), registró una variación interanual de 3.85%, asociada, principalmente, al incremento en el precio medio del Diésel (12.73%); la Gasolina regular (11.17%); y la Gasolina superior (10.73%).

Por su parte, la división de *Recreación y cultura* (ponderación 5.62%) registró una variación interanual de 3.32% asociada al incremento en los Paquetes turísticos (16.36%); y los Servicios culturales (4.36%).

La división de gasto *Restaurantes y hoteles* (ponderación 9.24%), registró una variación interanual de 1.73%, asociada, principalmente, al alza en el precio medio de los Restaurantes, cafés y establecimientos similares (1.75%); y de Servicios de alojamiento (0.95%).

Por último, la división de gasto *Bienes y servicios diversos* (ponderación 7.16%), registró una variación interanual de 2.04%, atribuida, principalmente, al incremento en el precio medio de Seguro (11.77%); Colonias y perfumes (2.49%); Jabón (1.77%); y Champú (0.48%).



A nivel de regiones⁹, las que más influyeron en el comportamiento del ritmo inflacionario, según su impacto en la variación interanual, fueron la Región VII, con 10.80%; la Región I, con 2.68%; la Región IV, con 7.87%; y la región VI, con 2.53%.

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: Papa (84.01%); Cebolla (76.67%); Tomate (74.65%); Güisquil (60.81%) y Productos de tortillería (8.82%). Por su parte, se registraron bajas en los precios medios de: Otras legumbres y hortalizas (7.85%); Carne de pollo (2.54%); Huevos (1.64%); Detergente para ropa (1.20%); y Carne de res (1.12%).

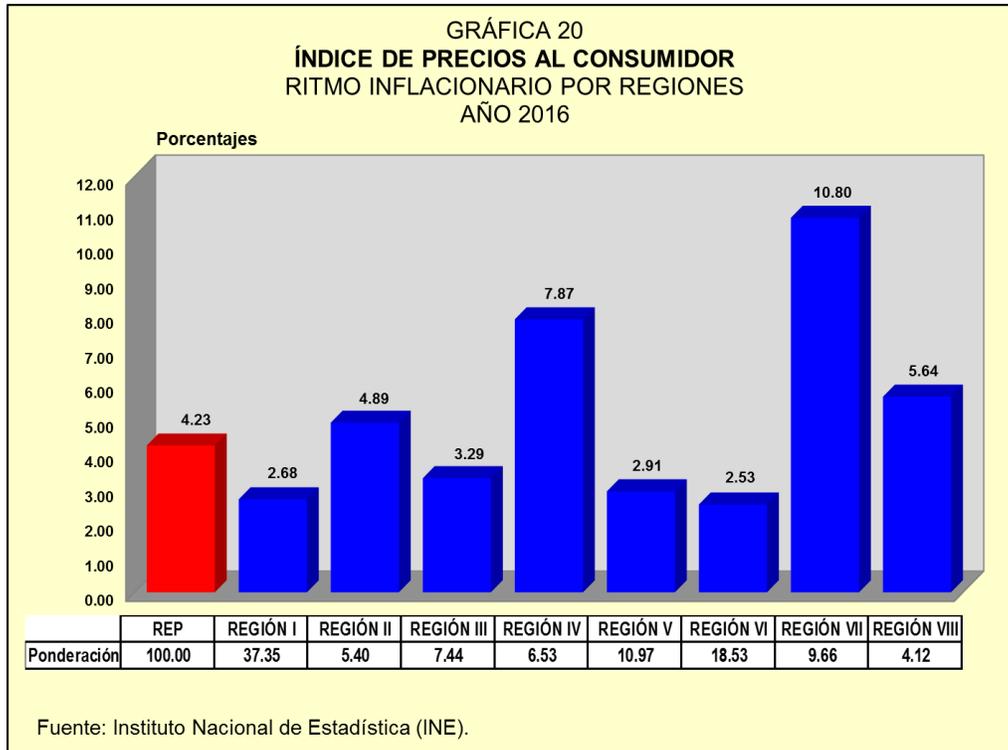
La Región I, con una ponderación de 37.35%, registró alzas en los precios medios de: Servicio de transporte aéreo (30.10%); Servicios de viajes todo incluido dentro del país (29.22%); Agua potable (26.46%); Gasolina superior (10.06%); y Almuerzo consumido fuera del hogar (2.12%). Dentro de las principales bajas registradas destacan: Chile pimiento (16.55%); Carne de res (3.60%); Huevos (3.26%); Detergente para ropa (2.58%); y Leche (1.84%).

En lo que respecta a la Región IV, con una ponderación 6.53%, se observaron alzas en el precio medio de: Aguacate (78.82%); Güisquil (58.93%); Culantro (37.38%); Pan (9.86%); y Productos de tortillería (8.24%). Se registraron disminuciones en el precio medio de: Zanahoria (8.49%); Huevos (2.79%); Cuadernos y útiles (2.61%) Carne de res (1.13%); y Automóvil y pickup (0.69%).

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: Otras legumbres y hortalizas (34.49%); Güisquil (22.16%); Papa (20.58%); Tomate (17.36%); y Servicio de electricidad (15.41%). Por su parte, se registraron bajas, principalmente, en los precios medios de: Maíz (6.93%); Servicio de bus extraurbano (1.53%); Pan (1.47%); Carne de res (1.31%); y Automóvil y pickup (1.22%).

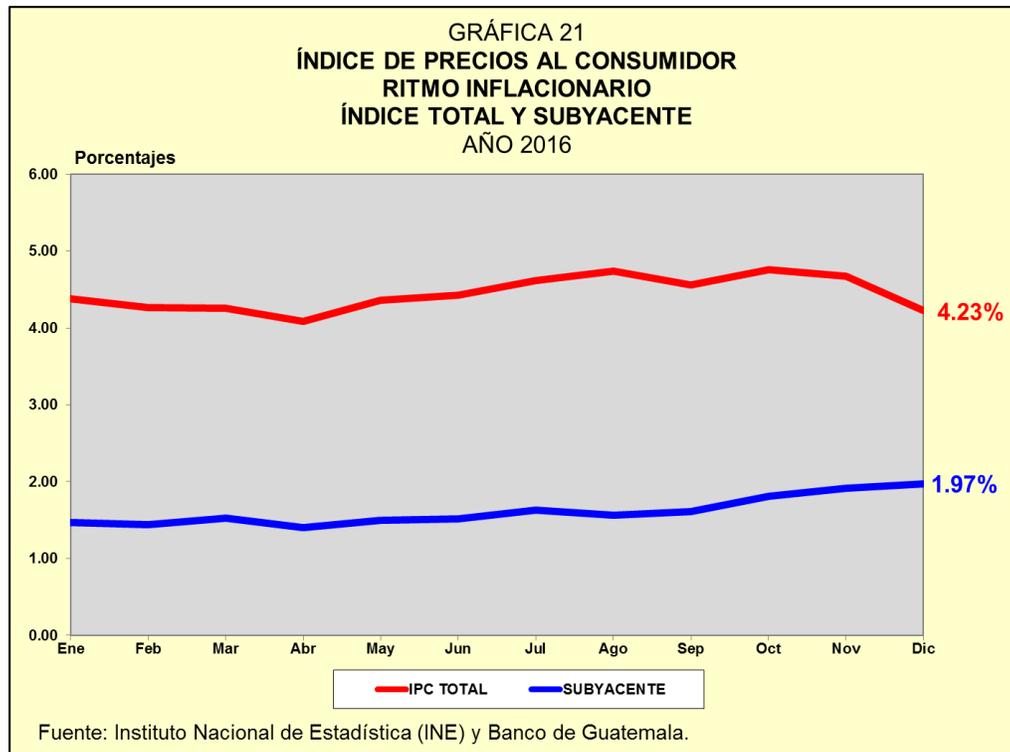
A continuación se presenta una gráfica en la que se ilustra el ritmo inflacionario por regiones al finalizar 2016.

⁹ 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).



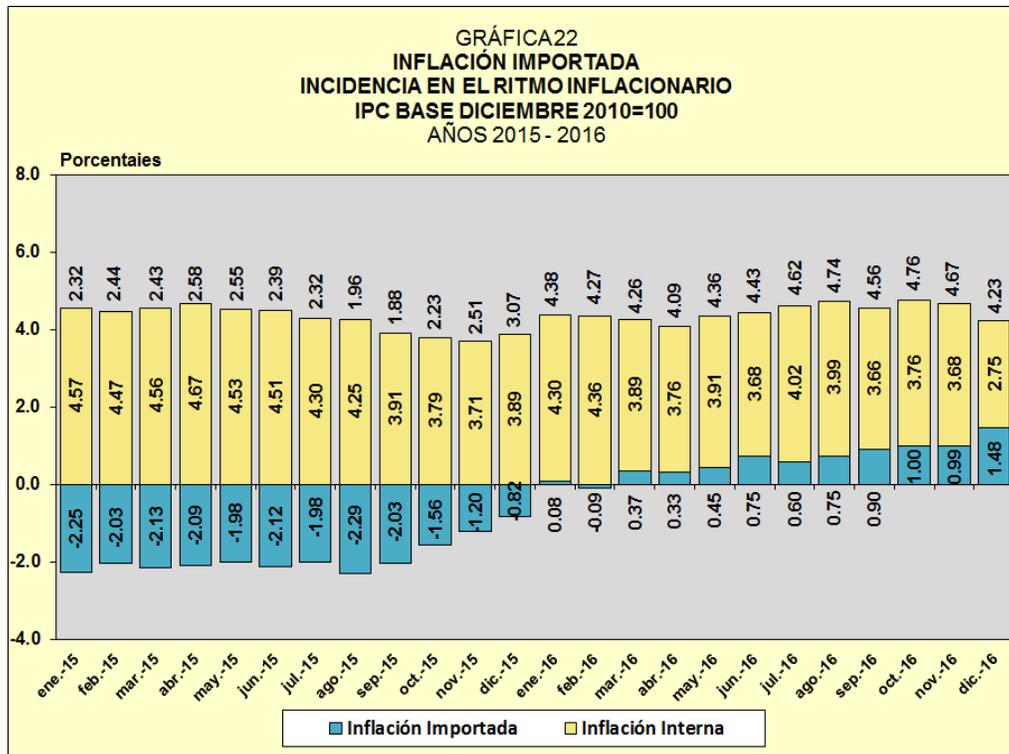
2. Inflación subyacente

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 2016, la inflación subyacente registró una variación interanual de 1.97%, inferior en 2.26 puntos porcentuales respecto a la variación del IPC total (4.23%). Cabe indicar que, en diciembre de 2016, se excluyeron los precios medios de los bienes y servicios siguientes: otras legumbres y hortalizas, elote, servicios de viajes todo incluido fuera del país, remolacha, servicio de transporte aéreo, güisquil, yuca, banano, diésel, culantro y tomate.



3. Inflación importada

El comportamiento del ritmo inflacionario registrado durante la mayor parte de 2016, fue influenciado, en parte, por el incremento observado en la inflación importada, luego que el año previo este componente fuera negativo. El alza en la inflación importada se atribuyó a disipación de los factores transitorios que provocaron reducciones en los precios de los combustibles. La descomposición de la inflación total en interna e importada muestra valores de 2.75% y 1.48%, respectivamente (3.89% y -0.82% puntos porcentuales en 2015, en su orden).





CUADROS ESTADÍSTICOS

CUADRO 1				
PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO				
AÑOS 2015 - 2016				
(millones de quetzales de 2001) ^{a/}				
CONCEPTO	2015 ^{p/}	2016 ^{p/}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. GASTO DE CONSUMO FINAL	232,656.0	240,807.8	8,151.8	3.5
Gastos en consumo de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares	206,267.2	214,978.9	8,711.7	4.2
Gastos en consumo del gobierno general	26,722.3	26,083.0	-639.3	-2.4
2. FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	35,589.0	36,425.2	836.2	2.3
Construcción	12,509.9	12,658.0	148.1	1.2
Maquinaria y equipo	24,380.6	25,206.7	826.1	3.4
3. VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	770.7	945.0	174.3	
4. EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS	65,277.9	66,404.9	1,127.0	1.7
5. (-) IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS	95,771.3	98,933.4	3,162.1	3.3
PRODUCTO INTERNO BRUTO	<u>240,686.6</u>	<u>248,067.8</u>	<u>7,381.2</u>	<u>3.1</u>

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

^{p/} Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

		CUADRO 2	
		VARIACIÓN	
PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO		Absoluta	
AÑOS 2015 - 2016		Relativa	
(millones de quetzales de cada año)		2015 p/	2016 p/
CONCEPTO			
1. GASTO DE CONSUMO FINAL		465,482.4	495,785.7
Gastos en consumo de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares		414,863.6	444,723.1
Gastos en consumo del gobierno general		50,618.7	51,062.6
			443.9
2. FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO		64,875.4	65,242.4
Construcción		30,584.8	31,720.8
Maquinaria y equipo		34,290.6	33,521.5
			-769.1
3. VARIACIÓN DE EXISTENCIAS		1,630.6	2,162.9
4. EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS		103,290.1	102,045.6
5. (-) IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS		147,150.2	142,642.7
PRODUCTO INTERNO BRUTO		488,128.2	522,593.9
			34,465.7
			7.1
			6.5
			7.2
			0.9
			0.6
			3.7
			-2.2
			532.3
			-1,244.5
			-1.2
			-4,507.5
			-3.1
			7.1

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

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 3				
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL				
AÑOS 2015 - 2016				
(millones de quetzales de 2001) ^{a/}				
CONCEPTO	2015 ^{p/}	2016 ^{p/}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Formación bruta de capital fijo	35,589.0	36,425.2	836.2	2.3
1.1 Construcción	12,509.9	12,658.0	148.1	1.2
Edificaciones	10,138.8	10,461.6	322.8	3.2
Obras de ingeniería civil	2,371.0	2,196.4	-174.6	-7.4
1.2 Maquinaria y equipo	24,380.6	25,206.7	826.1	3.4
Maquinaria	19,483.4	20,496.3	1,012.9	5.2
Equipo de transporte	4,142.2	3,829.9	-312.3	-7.5
2. Variación de existencias	770.7	945.0	174.3	
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	<u>37,250.1</u>	<u>38,310.3</u>	<u>1,060.2</u>	<u>2.8</u>

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

^{p/} Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 4				
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL				
AÑOS 2015 - 2016				
(millones de quetzales de cada año)				
CONCEPTO	2015 P/	2016 P/	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Formación bruta de capital fijo	64,875.4	65,242.4	367.0	0.6
1.1 Construcción	30,584.8	31,720.8	1,136.0	3.7
Edificaciones	24,788.2	26,216.9	1,428.7	5.8
Obras de ingeniería civil	5,796.6	5,503.9	-292.7	-5.0
1.2 Maquinaria y equipo	34,290.6	33,521.5	-769.1	-2.2
Maquinaria	29,416.5	29,260.3	-156.2	-0.5
Equipo de transporte	4,874.0	4,261.2	-612.8	-12.6
2. Variación de existencias	1,630.6	2,162.9	532.3	
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	66.505.9	67.405.3	899.4	1.4

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

P/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 5
PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN
AÑOS 2015 - 2016
(millones de quetzales de 2001) ^{a/}

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2015 ^{p/}	2016 ^{p/}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	32,397.6	33,389.3	991.7	3.1
2. Explotación de minas y canteras	2,090.1	1,867.6	-222.5	-10.6
3. Industrias manufactureras	42,324.2	43,827.2	1,503.0	3.6
4. Suministro de electricidad y captación de agua	6,789.2	7,146.5	357.3	5.3
5. Construcción	6,719.4	6,837.7	118.3	1.8
6. Comercio al por mayor y al por menor	28,238.3	29,240.9	1,002.6	3.6
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	24,818.3	25,501.4	683.1	2.8
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	14,185.7	15,329.2	1,143.5	8.1
9. Alquiler de vivienda	23,679.4	24,404.0	724.6	3.1
10. Servicios privados	37,887.9	39,046.1	1,158.2	3.1
11. Administración pública y defensa	18,692.3	19,095.5	403.2	2.2
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	12,091.1	12,748.9	657.8	5.4
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	17,913.0	18,656.6	743.6	4.2
PRODUCTO INTERNO BRUTO	<u>240,686.6</u>	<u>248,067.8</u>	<u>7,381.2</u>	<u>3.1</u>

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

^{p/} Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 6
PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN
AÑOS 2015 - 2016
 (millones de quetzales de cada año)

ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2015 p/	2016 p/	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	51,160.9	54,605.2	3,444.3	6.7
2. Explotación de minas y canteras	8,620.1	7,566.4	-1,053.7	-12.2
3. Industrias manufactureras	90,298.5	95,766.8	5,468.3	6.1
4. Suministro de electricidad y captación de agua	11,526.9	12,784.9	1,258.0	10.9
5. Construcción	18,963.7	19,780.2	816.5	4.3
6. Comercio al por mayor y al por menor	105,531.3	118,503.9	12,972.6	12.3
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	37,064.8	40,193.4	3,128.6	8.4
8. Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	16,608.8	17,581.5	972.7	5.9
9. Alquiler de vivienda	35,454.3	36,763.9	1,309.6	3.7
10. Servicios privados	63,445.9	66,878.3	3,432.4	5.4
11. Administración pública y defensa	36,731.7	39,000.3	2,268.6	6.2
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	14,388.7	14,891.1	502.4	3.5
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	27,110.0	28,060.2	950.2	3.5
PRODUCTO INTERNO BRUTO	488,128.2	522,593.9	34,465.7	7.1

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.
p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 7

PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO
AÑOS 2015 - 2016
(millones de quetzales de cada año)

COMPONENTES	2015 ^{p/}	Estructura %	2016 ^{p/}	Estructura %	VARIACIÓN	
					Absoluta	Relativa
1. Remuneración de los asalariados	146,639.7	30.0	157,090.0	30.1	10,450.3	7.1
2. Impuestos sobre la producción y las importaciones	32,060.1	6.6	33,166.9	6.3	1,106.8	3.5
3. (-) Subvenciones	1,562.9	0.3	1,745.4	0.3	182.5	11.7
4. Excedente de explotación, bruto	204,758.6	41.9	220,017.3	42.1	15,258.7	7.5
5. Ingreso mixto, bruto	106,232.7	21.8	114,065.1	21.8	7,832.4	7.4
PRODUCTO INTERNO BRUTO	488,128.2	100.0	522,593.9	100.0	34,465.7	7.1

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

^{p/} Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 8

CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES
PRODUCTO INTERNO BRUTO, REMUNERACIONES PAGADAS, INGRESO DISPONIBLE Y AHORRO
AÑO 2016 ^{pl}
 (millones de quetzales de cada año)

SECTORES INSTITUCIONALES	Producto Interno Bruto		Remuneraciones Pagadas		Ingreso Disponible		Ahorro	
	Bruto	Estructura %	Pagadas	Estructura %	Disponible	%		Estructura %
1. Sociedades No Financieras (SNF)	261,773.8	50.1	75,590.7	48.1	30,811.6	5.4	30,991.9	41.7
2. Sociedades Financieras (SF)	17,426.7	3.3	5,208.2	3.3	5,721.7	1.0	7,064.8	9.5
3. Gobierno General (GG)	39,133.2	7.5	39,076.6	24.9	59,104.4	10.4	12,333.2	16.6
4. Instituciones Sin Fines de Lucro que Siven a los Hogares (ISFLSH)	3,466.2	0.7	2,952.3	1.9	7,206.0	1.3	1,286.2	1.7
5. Hogares	187,624.8	35.9	34,262.3	21.8	467,259.8	81.9	22,641.7	30.5
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	14,891.1	2.8	---	---	---	---	---	---
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	28,060.2	5.3	---	---	---	---	---	---
TOTAL	522,593.9	100.0	157,090.0	100.0	570,103.5	100.0	74,317.8	100.0

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

^{pl} Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 9

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN
NIVEL REPÚBLICA
AÑO 2016
(Base: diciembre de 2010 = 100)

MES	ÍNDICE	INFLACIÓN INTERMENSUAL ^{1/}	RITMO INFLACIONARIO ANUAL ^{2/}	INFLACIÓN ACUMULADA ^{3/}
Enero	122.79	0.91	4.38	0.91
Febrero	123.05	0.21	4.27	1.13
Marzo	123.30	0.20	4.26	1.33
Abril	123.51	0.17	4.09	1.50
Mayo	124.08	0.46	4.36	1.97
Junio	124.63	0.44	4.43	2.42
Julio	125.49	0.69	4.62	3.13
Agosto	125.72	0.18	4.74	3.32
Septiembre	125.46	-0.21	4.56	3.11
Octubre	126.33	0.69	4.76	3.82
Noviembre	126.82	0.39	4.67	4.22
Diciembre	126.83	0.01	4.23	4.23

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

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

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



DIVISIONES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y VARIACIONES INTERMENSUALES
NIVEL REPÚBLICA
AÑO 2016
(Base: diciembre de 2010 = 100)

ÍNDICE GENERAL	ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y TABACO	PRENDAS DE VESTIR Y CALZADO	VIVIENDA, AGUA, ELECTRICIDAD, GAS Y OTROS COMBUSTIBLES	MUEBLES, ARTÍCULOS PARA EL HOGAR Y CONSERVACIÓN DEL HOGAR	SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIONES	RECREACIÓN Y CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANTES Y HOTELES	BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS	CUADRO 10	
													138	8
INDICES	441	138	8	46	22	46	30	26	12	45	13	16	39	
Enero	122.79	158.16	108.35	111.39	104.18	113.05	113.44	98.30	101.36	112.04	104.54	116.32	116.16	
Febrero	123.05	158.88	108.58	111.55	104.42	113.20	113.67	97.68	101.36	111.83	104.56	116.74	116.50	
Marzo	123.30	158.10	108.57	111.75	105.80	113.35	113.92	98.34	101.44	112.75	104.67	116.99	116.76	
Abril	123.51	158.23	109.01	111.85	105.80	113.43	114.15	100.71	101.37	112.90	104.66	117.17	116.49	
Mayo	124.08	159.42	109.37	111.94	106.35	113.46	114.35	101.33	101.37	112.87	104.66	117.67	116.97	
Junio	124.63	159.86	109.79	112.04	107.56	113.47	114.59	102.91	101.38	113.36	104.66	117.76	117.20	
Julio	125.49	163.01	109.95	112.13	107.89	113.40	114.81	101.85	101.38	113.40	104.70	118.02	117.35	
Agosto	125.72	163.75	110.01	112.35	107.67	113.36	115.12	101.72	101.38	113.59	104.73	118.08	117.55	
Septiembre	125.46	162.37	110.17	112.46	107.96	113.39	115.33	102.26	101.38	113.71	104.73	118.19	117.70	
Octubre	126.33	164.86	110.33	112.64	107.77	113.50	115.46	103.10	101.39	114.31	104.73	118.28	118.04	
Noviembre	126.62	166.60	110.21	112.70	107.79	113.55	115.63	102.37	101.38	114.99	104.79	118.31	118.17	
Diciembre	126.83	165.84	110.29	112.94	107.78	113.64	115.80	103.49	101.74	115.79	104.79	118.35	118.32	
VARIACIONES INTERMENSUALES (%)														
Enero	0.91	2.59	0.24	0.11	0.51	0.02	0.19	-1.35	0.01	-0.03	0.16	-0.02	0.18	
Febrero	0.21	0.46	0.21	0.14	0.23	0.13	0.20	-0.63	0.00	-0.19	0.02	0.36	0.29	
Marzo	0.20	-0.49	-0.01	0.18	1.32	0.13	0.22	1.70	0.08	0.82	0.11	0.21	0.22	
Abril	0.17	0.08	0.41	0.09	0.00	0.07	0.20	1.38	-0.07	0.13	-0.01	0.15	-0.23	
Mayo	0.46	0.75	0.33	0.08	0.52	0.03	0.18	0.62	0.00	-0.03	0.00	0.43	0.41	
Junio	0.44	0.34	0.38	0.09	1.14	0.01	0.21	1.56	0.01	0.43	0.00	0.08	0.20	
Julio	0.69	1.91	0.15	0.08	0.31	-0.06	0.19	-1.03	0.00	0.04	0.04	0.22	0.13	
Agosto	0.18	0.45	0.05	0.20	-0.20	-0.04	0.27	-0.13	0.00	0.17	0.03	0.05	0.17	
Septiembre	-0.21	-0.84	0.15	0.10	0.27	0.03	0.18	0.53	0.00	0.11	0.00	0.09	0.13	
Octubre	0.69	1.53	0.15	0.16	-0.18	0.10	0.11	0.82	0.01	0.53	0.00	0.08	0.29	
Noviembre	0.39	1.06	-0.11	0.05	0.02	0.04	0.15	-0.71	-0.01	0.59	0.06	0.03	0.11	
Diciembre	0.01	-0.46	0.07	0.21	-0.01	0.08	0.15	1.09	0.36	0.70	0.00	0.03	0.13	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

CUADRO 11

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

REGIÓN	PONDERACIÓN POR REGIÓN	2015	2016	VARIACIÓN INTERANUAL ^{1/}	INCIDENCIA EN LA VARIACIÓN INTERANUAL
REPÚBLICA	100.00	121.68	126.83	4.23	4.23
REGIÓN I	37.35	113.80	116.85	2.68	0.93
REGIÓN II	5.40	145.06	152.16	4.89	0.31
REGIÓN III	7.44	120.81	124.78	3.29	0.24
REGIÓN IV	6.53	143.54	154.84	7.87	0.61
REGIÓN V	10.97	121.28	124.81	2.91	0.32
REGIÓN VI	18.53	118.63	121.63	2.53	0.46
REGIÓN VII	9.66	130.35	144.43	10.80	1.12
REGIÓN VIII	4.12	123.86	130.85	5.64	0.24

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



IV. SECTOR EXTERNO

A. BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES

1. Generalidades

En 2016, el saldo de la balanza de pagos fue positivo, que se reflejó en el aumento de US\$1,391.7 millones en los Activos de Reserva del Banco de Guatemala, equivalente a un incremento en el saldo de las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RMIN) de US\$1,409.2 millones¹⁰. El resultado en la cuenta corriente fue un superávit de US\$909.3 millones, mientras que en la cuenta financiera un endeudamiento neto de US\$805.2 millones¹¹. El saldo de la cuenta corriente fue resultado de la combinación, por una parte, del superávit observado en el ingreso secundario¹² (US\$7,964.9 millones), asociado al incremento en el flujo de remesas familiares; el cual fue contrarrestado en parte, por los déficits registrados en la balanza de bienes (US\$5,184.4 millones), en el ingreso primario¹³ (US\$1,568.7 millones), y en la balanza de servicios (US\$302.5 millones). El saldo de la cuenta financiera estuvo determinado principalmente por el rubro de inversión directa (US\$1,180.8 millones).

2. Operaciones corrientes

La cuenta corriente de la balanza de pagos, como se indicó, registró un superávit de US\$909.3 millones, superior en US\$1,005.7 millones al déficit registrado en 2015 (US\$96.4 millones), lo que implicó que en 2016 el superávit en cuenta corriente como porcentaje del PIB se situara en 1.3% (déficit de 0.2% en 2015). Este resultado se explica por el superávit en el ingreso secundario de US\$7,964.9 millones, superior en US\$766.4 millones respecto de 2015. El superávit registrado fue compensado, parcialmente, por los déficits registrados en la balanza de bienes (inferior en US\$372.4 millones respecto del déficit de 2015); en la balanza de servicios (inferior en US\$137.0 millones respecto del déficit de 2015); y en la balanza del ingreso primario (superior en US\$170.1 millones respecto del déficit de 2015).

a) Exportaciones

El valor FOB de las exportaciones ascendió a US\$10,579.9 millones, inferior en US\$243.9 millones (2.3%) al registrado en 2015.

¹⁰ 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 2016, estas variaciones obedecieron a revalorizaciones de las Tenencias de Oro por US\$21.5 millones y de Títulos y Valores por US\$3.4 millones; y de las desvalorizaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$7.4 millones.

¹¹ 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.

¹² 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.

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



Dentro de las exportaciones de mercancías generales, el valor de las exportaciones de café en 2016 se situó en US\$649.1 millones, inferior en US\$13.9 millones (2.1%) al valor exportado el año anterior (US\$663.0 millones). Dicha disminución se asoció a la caída de 3.5% en el precio medio de exportación, que pasó de US\$167.78 por quintal en 2015 a US\$161.97 en 2016, efecto que fue compensado, parcialmente, por el incremento de 55.5 miles de quintales en el volumen exportado (1.4%), al pasar de 3,951.8 miles de quintales en 2015 a 4,007.3 miles de quintales en 2016. Respecto a la tendencia a la baja observada en el precio internacional del producto, el medio informativo *The Public Ledger* indicó que esta se debió, en buena medida, a las condiciones climáticas favorables en Brasil, México, Centroamérica y Vietnam, así como por la normalización de las exportaciones de Colombia, situación que generó expectativas de una mayor oferta del aromático.

El valor de las exportaciones de azúcar se situó en US\$816.7 millones, inferior en US\$34.1 millones (4.0%) al registrado en 2015. Este resultado se derivó de la disminución del volumen exportado por 1,329.4 miles de quintales (2.8%), al pasar de 47,133.0 miles de quintales en 2015 a 45,803.6 miles de quintales en 2016, así como de la reducción registrada en el precio medio por quintal exportado por US\$0.22 (1.2%), al pasar de US\$18.05 en 2015 a US\$17.83 en 2016. De acuerdo con *The Public Ledger*, la disminución en el precio internacional estuvo influenciada por un mayor volumen de producción de caña de azúcar respecto del esperado en Brasil, como resultado de mejores condiciones climáticas en ese país, así como por los altos niveles de inventarios del edulcorante a nivel mundial, aunado a perspectivas de una menor demanda por parte de Estados Unidos de América, India y la República Popular China. Por su parte, la caída en el volumen se explica, principalmente, por un bajo rendimiento del cultivo de caña de azúcar en la zafra 2015-2016, debido a condiciones climáticas adversas en el país.

El valor de las exportaciones de banano ascendió a US\$702.3 millones, inferior en US\$12.8 millones (1.8%) respecto al observado en 2015. Este comportamiento se explica por la disminución de 2.1% en el precio medio de exportación, que pasó de US\$15.08 por quintal en 2015 a US\$14.77 en 2016; contrarrestada, en parte, por el incremento en el volumen exportado de 122.4 miles de quintales (0.3%), al pasar de 47,410.9 miles de quintales en 2015 a 47,533.3 miles de quintales en 2016. La disminución en el precio de la fruta obedeció a que países como Costa Rica, Colombia, Filipinas y la República Popular China incrementaron su producción, derivado de condiciones climáticas favorables.

El valor de las exportaciones de cardamomo se situó en US\$229.0 millones, inferior en US\$14.0 millones (5.8%) al registrado en 2015. Este resultado estuvo influenciado por la disminución de US\$38.60 (11.7%) en el precio medio de exportación por quintal, al pasar de US\$329.78 en 2015 a US\$291.18 en 2016, que fue compensada, parcialmente, por el incremento del volumen exportado por 49.5 miles de quintales (6.7%), al pasar de 737.0 miles de quintales en 2015 a 786.5 miles de quintales en 2016. La disminución en el precio de la especia, se asoció a expectativas de una mayor



producción en India; en tanto que el aumento en el volumen exportado, se asoció a la mayor demanda de Arabia Saudita, Bangladesh, Jordania, Pakistán, Siria e Irak.

En lo referente al valor de las exportaciones de petróleo, este se situó en US\$84.5 millones, inferior en US\$42.4 millones (33.4%) respecto de 2015. Este comportamiento obedeció a la disminución en el precio medio de exportación, de US\$11.59 por barril (29.0%) y en el volumen exportado, reducción de 199.1 miles de barriles (6.3%), el cual pasó de 3,169.6 miles de barriles en 2015 a 2,970.5 miles de barriles en 2016.

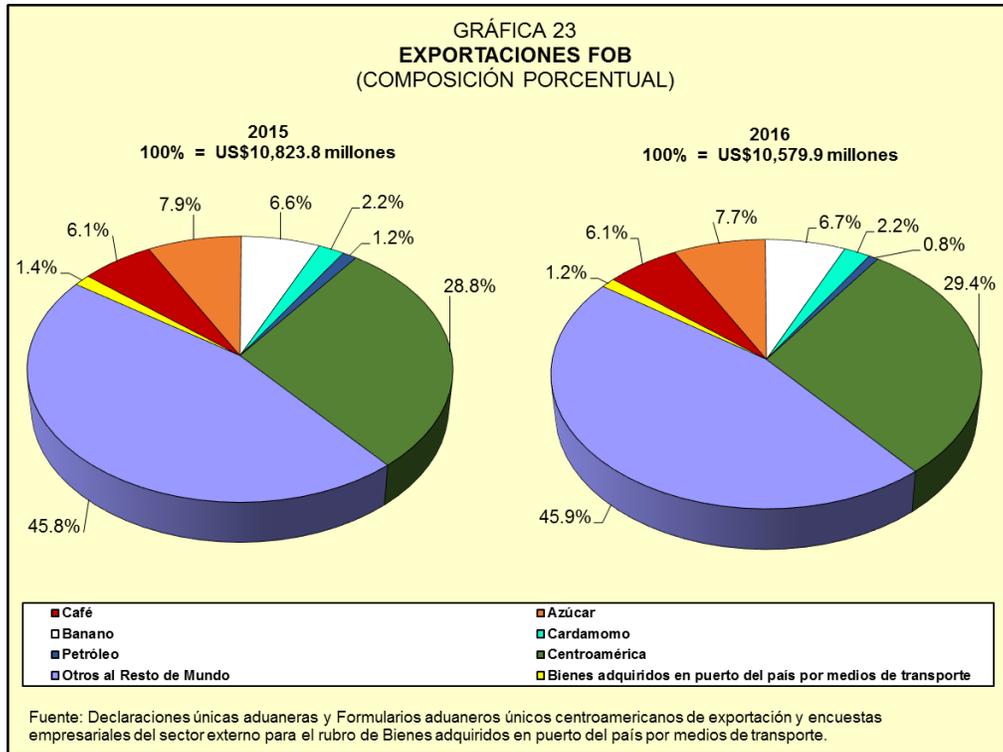
En cuanto al valor de las exportaciones del rubro Otros Productos, en 2016 ascendió a US\$7,967.8 millones, inferior en US\$108.4 millones (1.3%) al registrado en 2015 (US\$8,076.2 millones), resultado que se explica, principalmente, por la disminución de 105.9 millones (2.1%) en las exportaciones al Resto del Mundo, que pasaron de US\$4,960.6 en 2015 a US\$4,854.7 en 2016. Por su parte, las exportaciones a Centroamérica registraron una disminución de US\$2.5 millones (0.1%), de las cuales se destinaron a El Salvador US\$1,204.4 millones, a Honduras US\$913.9 millones, a Nicaragua US\$569.1 millones y a Costa Rica US\$425.7 millones.

Entre los bienes exportados en el rubro Otros Productos al Resto del Mundo destacaron los siguientes: artículos de vestuario, US\$1,259.4 millones; frutas y sus preparados, US\$599.6 millones; productos alimenticios, US\$594.4 millones; productos metálicos, US\$441.0 millones; minerales, US\$348.7 millones; productos químicos, US\$344.8 millones; verduras y legumbres, US\$213.8 millones; caucho natural, US\$112.7 millones; flores, plantas, semillas y raíces, US\$97.6 millones; madera y manufacturas, US\$63.8 millones; camarón, pescado y langosta, US\$55.5 millones; tabaco en rama y manufacturas US\$55.3 millones; miel de purga, US\$54.0 millones; y, níquel, US\$53.7 millones; productos que en conjunto representaron el 88.5% del total exportado del referido rubro.

Por su parte, los principales productos exportados a Centroamérica fueron los siguientes: productos químicos, US\$770.5 millones; productos alimenticios, US\$486.5 millones; materiales de construcción, US\$249.1 millones; artículos plásticos, US\$239.7 millones; tejidos, hilos e hilazas, US\$197.9 millones; frutas y sus preparados, US\$190.5 millones; artículos de papel y cartón, US\$144.4 millones; artículos no producidos en el país, US\$133.2 millones; cosméticos, US\$102.5 millones; artículos de vestuario, US\$67.6 millones; productos metálicos, US\$59.6 millones; productos que en conjunto representaron el 84.9% del total exportado a dicha región.

Las exportaciones del rubro *Bienes adquiridos en puerto del país por medios de transporte* registraron una disminución de US\$18.3 millones (12.3%), al pasar de US\$148.8 millones en 2015 a US\$130.5 millones en 2016.

La gráfica siguiente ilustra la composición porcentual de las exportaciones FOB por producto para 2015 y para 2016.



En 2016, las exportaciones se destinaron a 149 países, entre ellos, Estados Unidos de América, 32.6%; El Salvador, 11.4%; Honduras, 8.6%; Nicaragua, 5.4%; México, 4.3%; Costa Rica, 4.0%; Canadá, 3.4%; Países Bajos, 2.9%; Panamá, 2.4%; Japón, 1.6%; República Dominicana, 1.4%; Alemania, 1.4%; Bélgica, 1.2%; Italia, 1.2%; Corea del Sur, 1.2%; Reino Unido, 1.0%; Chile, 0.9%; y, República Popular China, 0.7%; países que en conjunto demandaron 85.6% de las exportaciones guatemaltecas.

b) Importaciones

En 2016, el valor FOB de las importaciones¹⁴ fue de US\$15,764.3 millones, inferior en US\$616.3 millones (3.8%) al registrado en 2015.

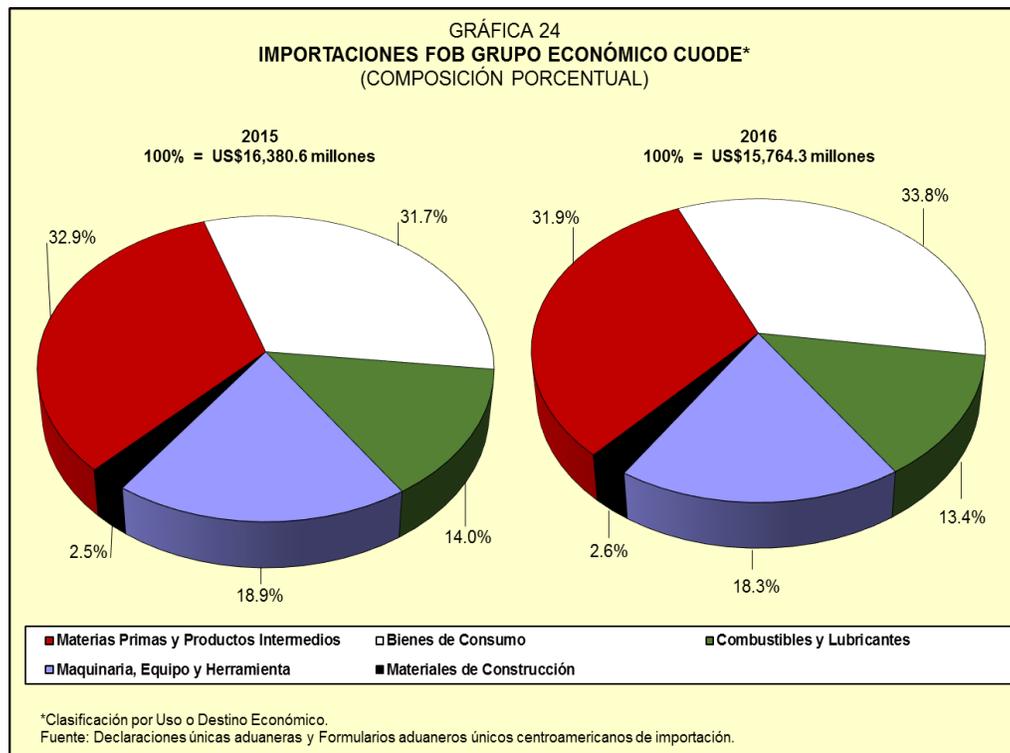
En lo que concierne a las importaciones del rubro Mercancías Generales por tipo de bien, sobresalen las de *Bienes de Consumo* que mostraron un incremento de 2.5% respecto de 2015, al situarse en US\$5,325.9 millones en 2016; dentro de esta categoría, las importaciones de *Bienes de Consumo No Duraderos*, registraron un valor de US\$4,274.8 millones, superior en US\$73.5 millones (1.7%) al de 2015, y las importaciones de *Bienes de Consumo Duraderos*, registraron un valor de US\$1,051.1 millones, superior en US\$58.4 millones (5.9%) al de 2015. Por su parte, las importaciones de *Materias Primas y Productos Intermedios* mostraron una disminución de US\$358.1

¹⁴ 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.

millones (6.6%), al pasar de US\$5,386.7 millones en 2015 a US\$5,028.6 millones en 2016, debido, principalmente, a la reducción en las importaciones destinadas a la industria, las cuales cayeron US\$249.8 millones (5.2%). Las importaciones de *Combustibles y Lubricantes* se situaron en US\$2,106.8 millones, inferior en US\$192.3 millones (8.4%) al registrado en 2015. Las importaciones de *Maquinaria, Equipo y Herramienta* se ubicaron en US\$2,895.2 millones, inferior en US\$188.8 millones (6.1%) respecto del año anterior. Finalmente, las importaciones de *Materiales de Construcción* registraron una caída de 2.2%, al pasar de US\$407.9 millones en 2015 a US\$398.8 millones en 2016.

Las importaciones del rubro *Bienes adquiridos en puerto del exterior por medios de transporte* registraron un aumento de US\$1.0 millones, al pasar de US\$7.5 millones en 2015 a US\$8.5 millones en 2016.

A continuación se presenta una gráfica que ilustra la composición porcentual de las importaciones FOB para 2015 y para 2016, Clasificación por Uso o Destino Económico (CUODE).

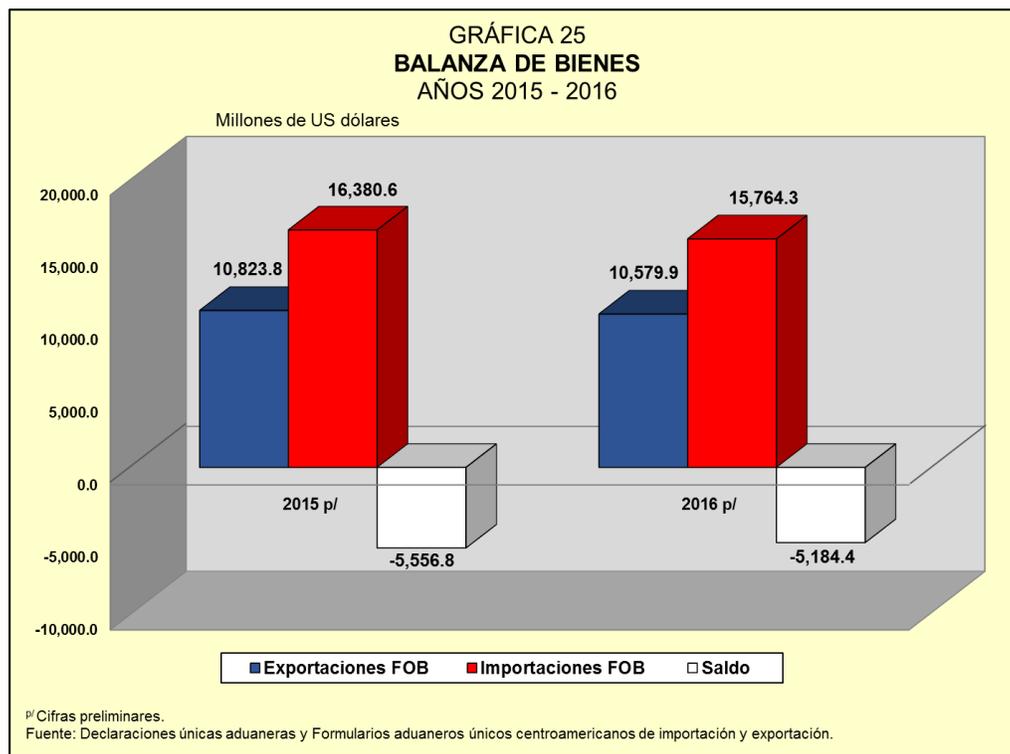


Respecto al origen de las importaciones por país vendedor, en 2016, el comportamiento fue similar al del año anterior. En efecto, 37.8% de las importaciones provino de Estados Unidos de América; 11.6% de México; 10.9% de la República Popular China; 5.5% de El Salvador; 3.6% de Costa Rica; 3.5% de Panamá; 2.1% de Colombia; 2.0% de Honduras; 1.8% de Corea del Sur; 1.8%

de Japón; y 1.7% de Alemania; países que en conjunto representaron el 82.3% del valor total importado.

c) Balanza de bienes

En 2016, la balanza de bienes registró un déficit de US\$5,184.4 millones, menor en US\$372.4 millones (6.7%) al observado en 2015, como consecuencia de la disminución de US\$243.9 millones en las exportaciones y de US\$616.3 millones en las importaciones. Por su parte, el déficit comercial de bienes representó 7.5% del PIB, porcentaje inferior al registrado el año anterior (8.7%).



d) Servicios

En 2016, los servicios registraron un déficit de US\$302.5 millones, inferior en US\$37.0 millones (10.9%) al de 2015. Esta variación se explicó, principalmente, por la disminución en el déficit de los rubros de *Otros Servicios* por US\$41.4 millones y de *Servicios Financieros* por US\$9.9 millones, los cuales fueron compensados, parcialmente, por el menor superávit de *Viajes* por US\$7.2 millones y un mayor déficit de *Transportes* por US\$7.1 millones.

En cuanto al rubro de *Transportes*, registró un alza de 0.7% en su saldo deficitario, como consecuencia del incremento de las transacciones realizadas en el comercio internacional de bienes. El rubro de *Viajes* mostró un superávit derivado del aumento en el número de turistas que visitaron el país, comportamiento que se asoció a la realización de campañas promocionales dirigidas a los mercados prioritarios y potenciales para Guatemala, al incremento de cruceros que atracaron en los



puertos Quetzal y Santo Tomás de Castilla y a la mejora en la seguridad brindada al turista, situación que fortaleció el atractivo del país como destino turístico, según lo informado por el Instituto Guatemalteco de Turismo (INGUAT). Cabe indicar que, de acuerdo con las cifras del INGUAT, los turistas que ingresaron al país provinieron principalmente de El Salvador, Estados Unidos de América, Canadá, México, Honduras y el resto de países de Centroamérica.

Con relación al rubro de *Servicios Financieros*, este registró una disminución en el déficit de 6.4%, explicado, principalmente, por el aumento de US\$32.8 millones en los *Servicios que se cobran explícitamente* y por la disminución en los *Otros servicios financieros* de US\$22.9 millones.

Por su parte, en el rubro de *Otros Servicios* influyó, principalmente, el déficit del rubro de Seguros y Pensiones (US\$225.8 millones), así como el de Regalías y Derechos de Licencia (US\$212.0 millones); que, en parte, fueron contrarrestados por el superávit del rubro de *Otros Servicios Empresariales y Personales* (US\$400.3 millones) y de *Servicios de Gobierno* (US\$30.3 millones).

e) Ingreso primario

El rubro de *Ingreso Primario* registró un saldo deficitario de US\$1,568.7 millones, mayor en US\$170.1 millones respecto al observado en 2015 (US\$1,398.6 millones), comportamiento asociado, principalmente, a los mayores egresos por concepto de *Renta de la Inversión Directa*¹⁵, cuyo déficit se situó en US\$1,224.8 millones, lo cual representó un aumento de 5.0% respecto de 2015; así también, contribuyeron los saldos deficitarios de la *Renta de la Otra Inversión* y de la *Renta de la Inversión de Cartera*, que se ubicaron en US\$268.0 millones y US\$251.8 millones, respectivamente.

f) Ingreso secundario

Con relación al rubro de *Ingreso Secundario*, este continuó siendo superavitario, al situarse en US\$7,964.9 millones, superior en US\$766.4 millones (10.6%) al registrado en 2015. En este rubro destaca el ingreso neto por remesas familiares, el cual alcanzó la cifra de US\$7,354.1 millones, mayor en US\$893.0 millones (13.8%) al registrado en 2015 (US\$6,461.1 millones). Cabe indicar que, según información del Mercado Institucional de Divisas, el 99.9% de las remesas familiares provinieron de Estados Unidos de América.

3. Operaciones de la cuenta de capital

En 2016, la *Cuenta de Capital* no registró movimiento, al igual que el año anterior.

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

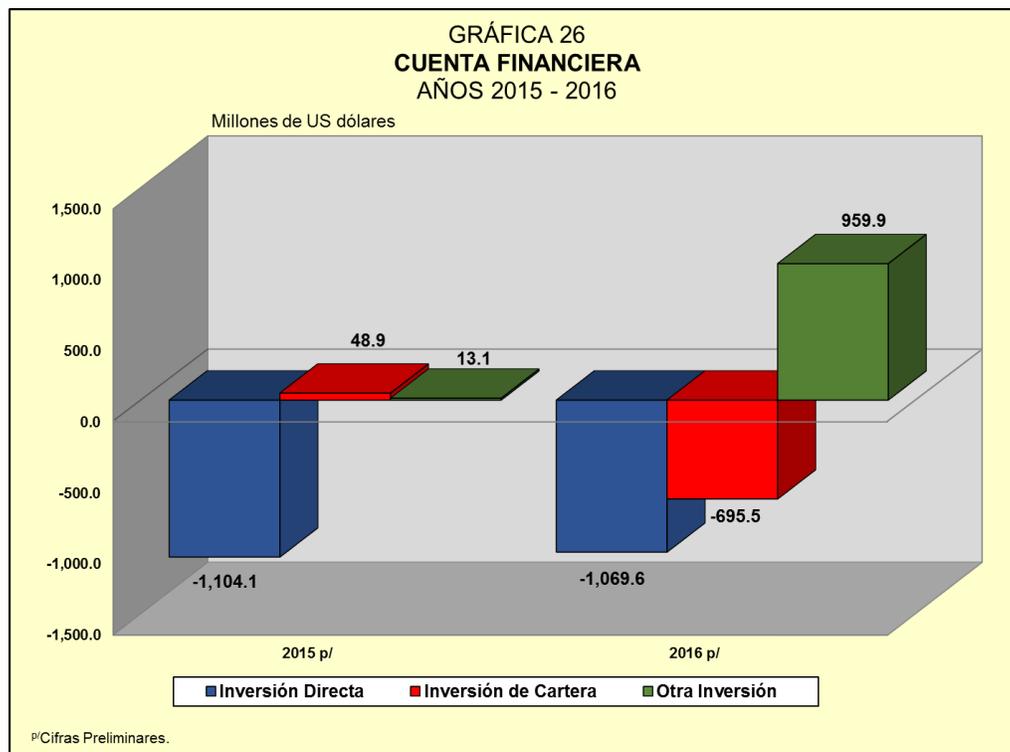
4. Operaciones de la cuenta financiera

En 2016, la *Cuenta Financiera* de la balanza de pagos registró un endeudamiento neto de US\$805.2 millones, inferior en US\$236.9 millones al registrado en 2015 (US\$1,042.1 millones), como resultado de la adquisición neta de activos financieros de US\$1,130.9 millones y de la emisión neta de pasivos de US\$1,936.1 millones.

Por el lado de la adquisición neta de activos financieros, destaca el rubro de *Otra Inversión* con un saldo de US\$1,019.5 millones, debido, principalmente, al incremento de depósitos en el exterior por parte de las sociedades captadoras de depósitos (excepto del Banco Central).

En cuanto al monto de pasivos netos incurridos, sobresale el rubro de *Inversión Directa en Guatemala* que alcanzó un valor de US\$1,180.8 millones, inferior en US\$40.0 millones (3.3%) al observado en 2015, 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, así como a la ausencia de nuevos flujos de inversión. Por su parte, la emisión neta de pasivos por *Inversión de Cartera* presentó un saldo de US\$695.7 millones derivado, entre otros, del incremento de pasivos netos incurridos por el Gobierno General por concepto de la emisión de Eurobonos por US\$700.0 millones con el exterior.

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

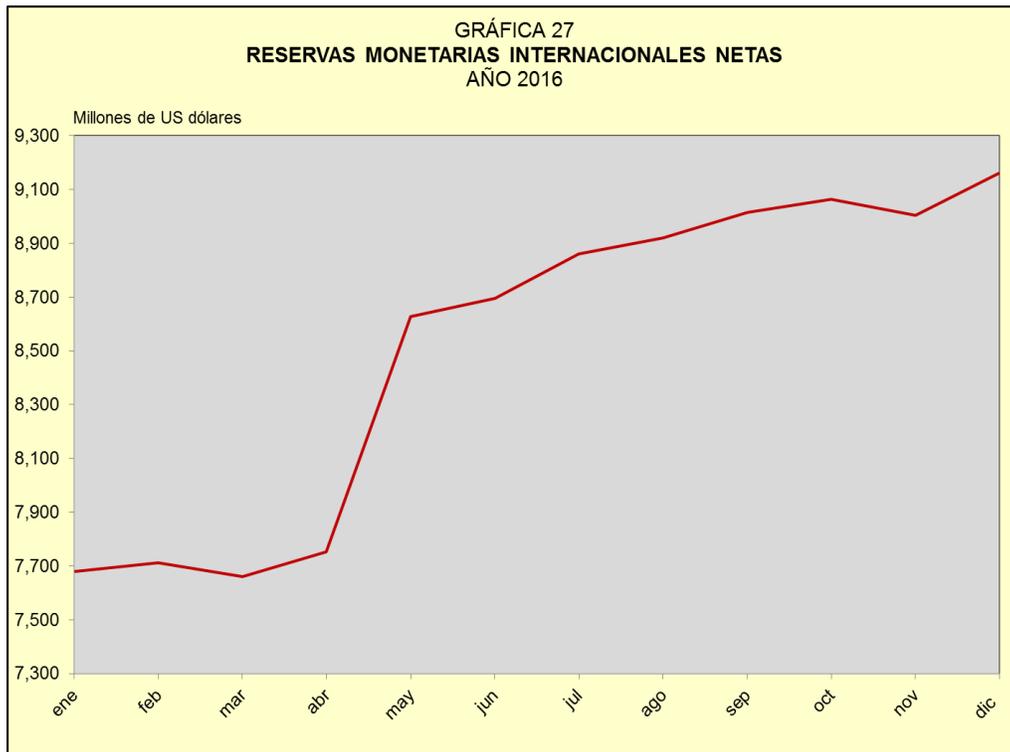




5. Reservas monetarias internacionales netas

En 2016, como resultado de las operaciones corrientes, de capital y financieras de la balanza de pagos, el nivel de las RMIN se incrementó en US\$1,409.2 millones, al ubicarse en US\$9,160.4 millones (US\$7,751.2 millones en 2015), equivalente a un aumento en los Activos de Reserva del Banco de Guatemala de US\$1,391.7 millones.

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



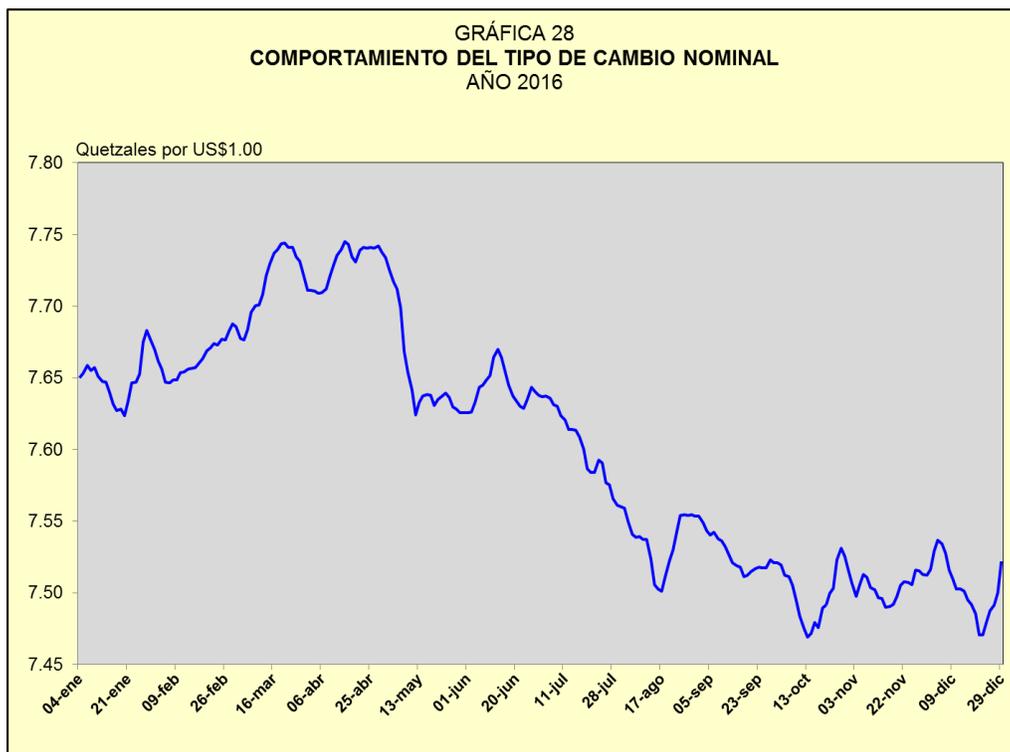
Cabe indicar que, el nivel de reservas monetarias internacionales netas alcanzado en 2016 equivale a 6.7 meses de importaciones FOB de bienes (5.9 meses en 2015), lo cual sugiere que la posición externa del país continúa siendo sólida.

B. TIPO DE CAMBIO NOMINAL

El tipo de cambio de referencia del Mercado Institucional de Divisas, al 31 de diciembre de 2016, registró una apreciación de 1.44%, al pasar de cotizarse en Q7.63237 por US\$1.00 el último día hábil de 2015 a Q7.52213 por US\$1.00 a finales de 2016.

Durante el 2016, el tipo de cambio mantuvo una tendencia a la apreciación explicada por tres factores fundamentales. El primero, relacionado con el incremento en el flujo de divisas por concepto de remesas familiares, el cual mostró tasas de crecimiento de dos dígitos; el segundo factor, lo

constituyó la reducción en el valor de las importaciones (especialmente de combustibles y lubricantes), asociada, por una parte, a la caída de los precios internacionales del petróleo, lo que implicó un ahorro en la importación de combustibles y, por la otra, a que algunas de las materias primas no petroleras también registraron disminuciones de sus precios medios de importación. El tercer factor, estuvo asociado a la caída del gasto público, debido, principalmente, al deterioro de la recaudación tributaria a principios de año y al limitado acceso al financiamiento de préstamos del exterior, lo que obligó al gobierno a implementar una política de contención del gasto público a partir del primer cuatrimestre de 2016. En ese sentido, 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-120-2015, el Banco de Guatemala participó en el mercado cambiario mediante el SINEDI, efectuando compras por un total de US\$1,188.5 millones y ventas de US\$79.4 millones.



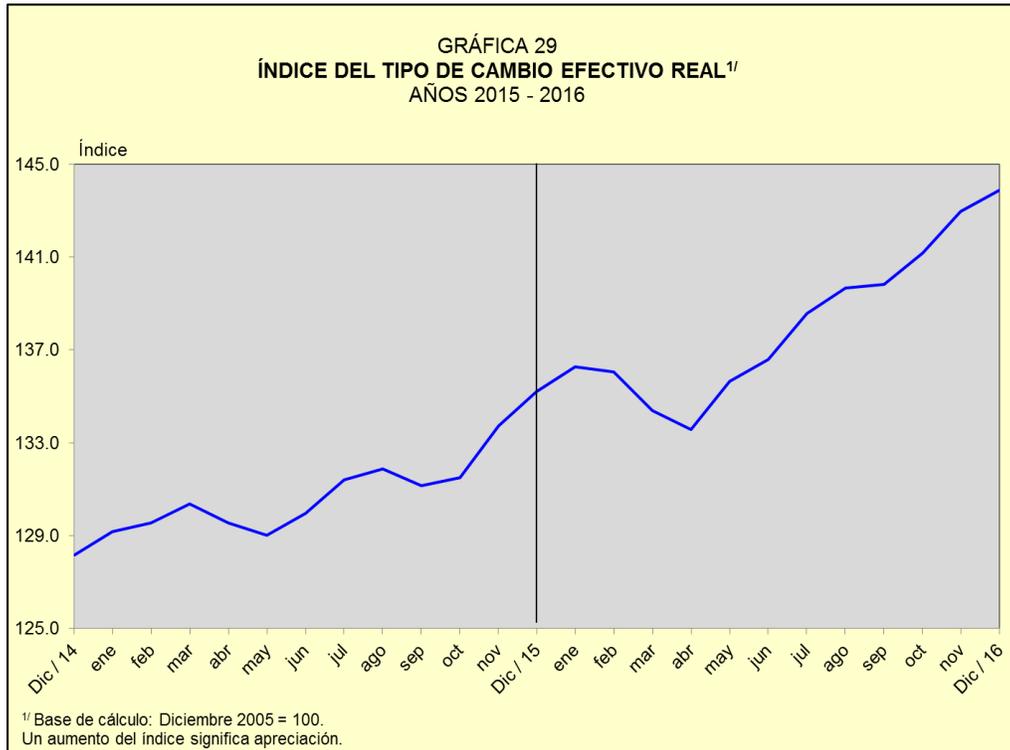
C. ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL

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 2016, el ITCER multilateral registró una apreciación de 6.33%, mayor a la apreciación observada en 2015 (5.47%). Esto como resultado del comportamiento que, a lo largo del



año, mantuvo tanto el tipo de cambio nominal como el ritmo inflacionario interno y el de los principales socios comerciales de Guatemala¹⁶. 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.



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



CUADROS ESTADÍSTICOS



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2016



BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES					CUADRO 1
AÑOS 2015-2016					
(millones de US dólares)					
CONCEPTO	2015	2016 ^{P/}	VARIACIÓN		
			ABSOLUTA	RELATIVA	
I. CUENTA CORRIENTE (A+B+C+D)	-96.4	909.3	1,005.7	-1,043.3	
A. BIENES (1-2)	-5,556.8	-5,184.4	372.4	-6.7	
1. Exportaciones FOB	10,823.8	10,579.9	-243.9	-2.3	
Mercancías Generales	10,823.8	10,579.9	-243.9	-2.3	
de los cuales bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	148.8	130.5	-18.3	-12.3	
de los cuales producidos en zonas francas o Decreto 29/89	3,592.7	3,328.9	-263.8	-7.3	
Oro monetario	0.0	0.0	0.0	0.0	
2. Importaciones FOB	16,380.6	15,764.3	-616.3	-3.8	
Mercancías Generales	16,380.6	15,764.3	-616.3	-3.8	
de los cuales bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	7.5	8.5	1.0	13.3	
de los cuales producidos en zonas francas o Decreto 29/89	2,213.3	1,861.6	-351.7	-15.9	
Oro monetario	0.0	0.0	0.0	0.0	
B. SERVICIOS (1+2+3+4)	-339.5	-302.5	37.0	-10.9	
1. Transportes	-960.1	-967.2	-7.1	0.7	
Crédito	428.1	413.5	-14.6	-3.4	
Débito	1,388.2	1,380.7	-7.5	-0.5	
2. Viajes	824.8	817.6	-7.2	-0.9	
Crédito	1,579.7	1,549.6	-30.1	-1.9	
Débito	754.9	732.0	-22.9	-3.0	
3. Financieros	-155.6	-145.7	9.9	-6.4	
Crédito	14.5	37.3	22.8	157.2	
Débito	170.1	183.0	12.9	7.6	
4. Otros	-48.6	-7.2	41.4	-85.2	
Crédito	800.6	693.7	-106.9	-13.4	
Débito	849.2	700.9	-148.3	-17.5	
C. INGRESO PRIMARIO	-1,398.6	-1,568.7	-170.1	12.2	
Crédito	532.3	593.4	61.1	11.5	
Débito	1,930.9	2,162.1	231.2	12.0	
D. INGRESO SECUNDARIO	7,198.5	7,964.9	766.4	10.6	
II. CUENTA DE CAPITAL	0.0	0.0	0.0	0.0	
Crédito	0.0	0.0	0.0	0.0	
Débito	0.0	0.0	0.0	0.0	
III. CUENTA FINANCIERA (A-B) (PRÉSTAMO NETO (+) / ENDEUDAMIENTO NETO (-))	-1,042.1	-805.2	236.9	-22.7	
A. ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS	461.9	1,130.9	669.0	144.8	
1. Inversión Directa	116.7	111.2	-5.5	-4.7	
En el Exterior	116.7	111.2	-5.5	-4.7	
2. Inversión de Cartera	-8.5	0.2	8.7	-102.4	
Acciones y participaciones en fondos de inversión	-5.8	0.0	5.8	0.0	
Títulos de Deuda	-2.7	0.2	2.9	-107.4	
3. Otra Inversión	353.7	1,019.5	665.8	188.2	
Moneda y depósitos	-151.6	879.0	1,030.6	-679.8	
Préstamos	588.9	73.7	-515.2	-87.5	
Créditos y anticipos comerciales	-101.8	70.1	171.9	-168.9	
Otras cuentas por cobrar y por pagar	18.2	-3.3	-21.5	-118.1	
B. PASIVOS NETOS INCURRIDOS	1,504.0	1,936.1	432.1	28.7	
1. Inversión Directa	1,220.8	1,180.8	-40.0	-3.3	
En Guatemala	1,220.8	1,180.8	-40.0	-3.3	
2. Inversión de Cartera	-57.4	695.7	753.1	-1,312.0	
Acciones y participaciones en fondos de inversión	-34.3	0.0	34.3	0.0	
Títulos de Deuda	-23.1	695.7	718.8	-3,111.7	
3. Otra Inversión	340.6	59.6	-281.0	-82.5	
Moneda y depósitos	-48.4	-10.0	38.4	-79.3	
Préstamos	430.3	-50.3	-480.6	-111.7	
Créditos y anticipos comerciales	-47.7	71.7	119.4	-250.3	
Otras cuentas por cobrar y por pagar	6.4	48.2	41.8	653.1	
IV. ERRORES Y OMISIONES	-470.3	-322.8	147.5	-31.4	
ACTIVOS DE RESERVAS (+ = aumento)^{1/}	475.4	1,391.7	916.3	192.7	

^{P/} Cifras preliminares.

^{1/} 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 2016, estas variaciones obedecieron a revalorizaciones de las Tenencias de Oro por US\$21.5 millones y de Títulos y Valores por US\$3.4 millones; y, de las desvalorizaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$7.4 millones.

Fuente: Banco de Guatemala.



CUADRO 1a

BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES
AÑOS 2015-2016
(millones de US dólares)

CONCEPTO	2015			2016 ^{p/}		
	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO
I. TOTAL DE OPERACIONES CORRIENTES (A+B+C+D)	21,411.7	21,508.1	-96.4	21,866.8	20,957.5	909.3
A. BIENES (1)	10,823.8	16,380.6	-5,556.8	10,579.9	15,764.3	-5,184.4
1 Mercancías generales (FOB)	10,823.8	16,380.6	-5,556.8	10,579.9	15,764.3	-5,184.4
De los cuales: bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	148.8	7.5	141.3	130.5	8.5	122.0
B. SERVICIOS (1+2+3+4)	2,822.9	3,162.4	-339.5	2,694.1	2,996.6	-302.5
1 TRANSPORTES	428.1	1,388.2	-960.1	413.5	1,380.7	-967.2
a. Pasajeros	0.5	249.2	-248.7	0.3	253.5	-253.2
b. Fletes	107.3	1,106.6	-999.3	108.9	1,100.1	-991.2
c. Otros	320.3	32.4	287.9	304.3	27.1	277.2
2 VIAJES	1,579.7	754.9	824.8	1,549.6	732.0	817.6
a. Viajes de negocios	300.1	216.9	83.2	294.4	210.4	84.0
b. Viajes personales	1,279.6	538.0	741.6	1,255.2	521.6	733.6
3 SERVICIOS FINANCIEROS	14.5	170.1	-155.6	37.3	183.0	-145.7
a. Servicios que se cobran explícitamente y otros servicios financieros	6.4	26.6	-20.2	29.1	16.5	12.6
b. Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	8.1	143.5	-135.4	8.2	166.5	-158.3
4 OTROS SERVICIOS	800.6	849.2	-48.6	693.7	700.9	-7.2
a. Seguros y pensiones	6.5	300.6	-294.1	19.3	245.1	-225.8
b. Regalías y derechos de licencia	16.5	243.3	-226.8	18.1	230.1	-212.0
c. Otros servicios empresariales y personales	657.9	246.3	411.6	559.4	159.1	400.3
d. Servicios de Gobierno	119.7	59.0	60.7	96.9	66.6	30.3
C. INGRESO PRIMARIO (1+2+3+4+5+6)	532.3	1,930.9	-1,398.6	593.4	2,162.1	-1,568.7
1 REMUNERACIÓN DE EMPLEADOS	91.7	4.9	86.8	91.2	3.1	88.1
2 RENTA DE LA INVERSIÓN DIRECTA	144.3	1,310.6	-1,166.3	147.6	1,372.4	-1,224.8
3 RENTA DE LA INVERSIÓN DE CARTERA	1.8	252.5	-250.7	4.1	255.9	-251.8
4 RENTA DE OTRA INVERSIÓN	212.1	362.9	-150.8	262.7	530.7	-268.0
5 RENTA DE ACTIVOS DE RESERVA	82.4	0.0	82.4	87.8	0.0	87.8
6 RENTA DE OTRO INGRESO PRIMARIO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
D. INGRESO SECUNDARIO (1+2+3)	7,232.7	34.2	7,198.5	7,999.4	34.5	7,964.9
1 Donaciones	13.7	0.0	13.7	49.5	0.0	49.5
2 Remesas de trabajadores	6,481.0	19.9	6,461.1	7,377.3	23.2	7,354.1
3 Otras	738.0	14.3	723.7	572.6	11.3	561.3
II. CUENTA DE CAPITAL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

^{p/} Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.



CUADRO 1a						
BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES						
AÑOS 2015-2016						
(millones de US dólares)						
CONCEPTO	2015			2016 ^{P/}		
	ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS	PASIVOS NETOS INCURRIDOS	SALDO	ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS	PASIVOS NETOS INCURRIDOS	SALDO
III. CUENTA FINANCIERA (A+B+C+D) (PRÉSTAMO NETO (+)/ ENDEUDAMIENTO NETO (-))	461.9	1,504.0	-1,042.1	1,130.9	1,936.1	-805.2
A INVERSIÓN DIRECTA (a+b)	116.7	1,220.8	-1,104.1	111.2	1,180.8	-1,069.6
a. Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	109.3	1,672.8	-1,563.5	109.0	1,167.2	-1,058.2
De las cuales Utilidades Reinvertidas	104.7	960.5	-855.8	110.2	1,075.9	-965.7
b. Instrumentos de Deuda	7.4	-452.0	459.4	2.2	13.6	-11.4
B INVERSIÓN DE CARTERA (a+b)	-8.5	-57.4	48.9	0.2	695.7	-695.5
a. Acciones y participaciones en fondos de inversión	-5.8	-34.3	28.5	0.0	0.0	0.0
b. Títulos de Deuda	-2.7	-23.1	20.4	0.2	695.7	-695.5
C DERIVADOS FINANCIEROS (DISTINTOS DE RESERVAS) OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES POR PARTE DE EMPLEADOS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
D OTRA INVERSIÓN (a+b+c+d)	353.7	340.6	13.1	1,019.5	59.6	959.9
a. Moneda y depósitos	-151.6	-48.4	-103.2	879.0	-10.0	889.0
i. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	-145.4	-48.4	-97.0	26.8	-10.0	36.8
ii. Otros sectores	-6.2	0.0	-6.2	852.2	0.0	852.2
b. Préstamos	588.9	430.3	158.6	73.7	-50.3	124.0
i. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	588.9	633.4	-44.5	73.7	218.0	-144.3
ii. Gobierno general	0.0	464.1	-464.1	0.0	-167.6	167.6
iii. Otros sectores	0.0	-667.2	667.2	0.0	-100.7	100.7
c. Créditos y anticipos comerciales	-101.8	-47.7	-54.1	70.1	71.7	-1.6
i. Otros sectores	-101.8	-47.7	-54.1	70.1	71.7	-1.6
d. Otras cuentas por cobrar y por pagar	18.2	6.4	11.8	-3.3	48.2	-51.5
i. Banco central	20.2	0.0	20.2	21.8	0.0	21.8
ii. Otros sectores	-2.0	6.4	-8.4	-25.1	48.2	-73.3
IV. ERRORES Y OMISIONES	0.0	470.3	-470.3	0.0	322.8	-322.8
ACTIVOS DE RESERVAS (+ = aumento)^{1/}	475.4	0.0	475.4	1,391.7	0.0	1,391.7

^{P/} Cifras preliminares.

^{1/} 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 2016, estas variaciones obedecieron a revalorizaciones de las Tenencias de Oro por US\$21.5 millones y de Títulos y Valores por US\$3.4 millones, y a desvalorizaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$7.4 millones.

Fuente: Banco de Guatemala.

VALOR (FOB) Y ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES AÑOS 2015-2016 (millones de US dólares)						
CONCEPTO	2015		2016 ^{1/}		VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
	VALOR	ESTRUCTURA	VALOR	ESTRUCTURA		
EXPORTACIONES FOB (1)	10,823.8	100.0	10,579.9	100.0	-243.9	-2.3
1- MERCANCIAS GENERALES (A + B + C)^{1/}	10,823.8	100.0	10,579.9	100.0	-243.9	-2.3
A- PRINCIPALES PRODUCTOS	2,598.8	24.0	2,481.6	23.5	-117.2	-4.5
Azúcar	850.8	7.9	816.7	7.7	-34.1	-4.0
Banano	715.1	6.6	702.3	6.7	-12.8	-1.8
Café	663.0	6.1	649.1	6.1	-13.9	-2.1
Cardamomo	243.0	2.2	229.0	2.2	-14.0	-5.8
Petróleo	126.9	1.2	84.5	0.8	-42.4	-33.4
B- OTROS PRODUCTOS	8,076.2	74.6	7,967.8	75.3	-108.4	-1.3
CENTROAMÉRICA	3,115.6	28.8	3,113.1	29.4	-2.5	-0.1
RESTO DEL MUNDO	4,960.6	45.8	4,854.7	45.9	-105.9	-2.1
ARTÍCULOS DE VESTUARIO	1,307.7	12.1	1,259.4	11.9	-48.3	-3.7
FRUTAS Y SUS PREPARADOS	519.1	4.8	599.6	5.7	80.5	15.5
PRODUCTOS ALIMENTICIOS	490.3	4.5	594.4	5.6	104.1	21.2
PRODUCTOS METÁLICOS	415.4	3.8	441.0	4.2	25.6	6.2
MINERALES	482.6	4.2	348.7	3.3	-113.9	-24.6
PRODUCTOS QUÍMICOS	368.1	3.4	344.8	3.3	-23.3	-6.3
VERDURAS Y LEGUMBRES	217.0	2.0	213.8	2.0	-3.2	-1.5
CAUCHO NATURAL	127.1	1.2	112.7	1.1	-14.4	-11.3
FLORES, PLANTAS, SEMILLAS Y RAÍCES	85.4	0.8	97.6	0.9	12.2	14.3
MADERA Y MANUFACTURAS	56.0	0.5	63.8	0.6	7.8	13.9
CAMARÓN, PESCADO Y LANGOSTA	50.6	0.5	55.5	0.5	4.9	9.7
TABACO EN RAMA Y MANUFACTURAS	63.7	0.6	55.3	0.5	-8.4	-13.2
MIEL DE PURGA	54.5	0.5	54.0	0.5	-0.5	-0.9
NIQUEL	86.8	0.8	53.7	0.5	-33.1	-38.1
TEJIDOS, HILOS E HILAZAS	44.7	0.4	40.7	0.4	-4.0	-8.9
PRODUCTOS DE VIDRIO	35.2	0.3	36.5	0.3	1.3	3.7
AJONJOLI	43.2	0.4	24.1	0.2	-19.1	-44.2
ACEITES ESENCIALES	5.7	0.1	8.0	0.1	2.3	40.4
MIEL DE ABEJAS	8.7	0.1	4.8	0.1	-3.9	-44.8
OTROS	518.8	4.8	446.3	4.2	-72.5	-14.0
C- BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL PAÍS POR MEDIOS DE TRANSPORTE	148.8	1.4	130.5	1.2	-18.3	-12.3
	3,592.7		3,328.9			

^{1/} Cifras preliminares.

^{1/} 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 2015-2016

CONCEPTO	2015		2016 ^{p/}		VARIACIÓN VALOR			
	VALOR millones de US \$	VOLUMEN miles de qq	VALOR millones de US \$	VOLUMEN miles de qq	PRECIO MEDIO US \$	PRECIO MEDIO US \$	ABSOLUTA	RELATIVA
EXPORTACIONES FOB (1)	10,823.8		10,579.9				-243.9	-2.3
1- MERCANCIAS GENERALES (A + B + C)^{1/}	10,823.8		10,579.9				-243.9	-2.3
A) PRINCIPALES PRODUCTOS	2,598.8		2,481.6				-117.2	-4.5
Azúcar	850.8	47,133.0	816.7	45,803.6	18.05	17.83	-34.1	-4.0
Banano	715.1	47,410.9	702.3	47,533.3	15.08	14.77	-12.8	-1.8
Café	663.0	3,951.8	649.1	4,007.3	167.78	161.97	-13.9	-2.1
Cardamomo	243.0	737.0	229.0	786.5	329.78	291.18	-14.0	-5.8
Petróleo	126.9	3,169.6 ^{a/}	84.5	2,970.5 ^{a/}	40.03	28.44	-42.4	-33.4
B) OTROS PRODUCTOS	8,076.2		7,967.8				-108.4	-1.3
Centroamérica	3,115.6		3,113.1				-2.5	-0.1
Resto del mundo	4,960.6		4,854.7				-105.9	-2.1
C) BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL PAIS POR MEDIOS DE TRANSPORTE	148.8		130.5				-18.3	-12.3

^{a/} Miles de barriles.

^{p/} Cifras preliminares.

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

3,328.9

3,592.7



CUADRO 5

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL
AÑOS 2015-2016
(quetzales por US\$1.00)

FECHA	TIPO DE CAMBIO	
	DE REFERENCIA	(+) Depreciación; (-) Apreciación ^{1/}
MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS		
2015		
Diciembre	7.63237	0.4689 %
2016		
Enero	7.67713	0.5864 %
Febrero	7.68272	0.6597 %
Marzo	7.71106	1.0310 %
Abril	7.73394	1.3308 %
Mayo	7.62571	-0.0873 %
Junio	7.63735	0.0652 %
Julio	7.56100	-0.9351 %
Agosto	7.55319	-1.0374 %
Septiembre	7.52067	-1.4635 %
Octubre	7.51560	-1.5299 %
Noviembre	7.51202	-1.5768 %
Diciembre	7.52213	-1.4444 %

^{1/} 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, JM-120-2015 y JM-123-2016, las cuales surgieron de la revisión que, por lo menos una vez al año, debe hacer el Banco Central a la citada política.

En el orden externo, la ejecución de la política monetaria en 2016 se desarrolló en un entorno de mayor incertidumbre en el que el proceso de recuperación de la actividad económica mundial continuó siendo débil y heterogéneo, en el que privaron los riesgos sesgados a la baja, situación que se reflejó en un crecimiento menor al previsto a inicios de año.

En el orden interno, la actividad económica evidenció un comportamiento moderado respecto del año previo y por debajo del PIB potencial, explicado principalmente, por el lado del gasto, por la menor demanda interna, principalmente del consumo privado; sin embargo, por el lado del origen de la producción, se observaron tasas de variación positivas en la mayoría de actividades económicas.

El sistema bancario nacional durante 2016, de acuerdo con los indicadores de solvencia, de liquidez, y de rentabilidad, se mantuvo líquido y solvente, con posiciones promedio de encaje legal positivas, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Cabe señalar que el riesgo de crédito, medido por la calidad de la cartera crediticia, mostró un leve deterioro al pasar de 1.3% en 2015 a 2.1% en 2016, en tanto que la cobertura de la cartera contaminada registró un nivel de 120.4%. Por otra parte, los indicadores de rentabilidad continuaron siendo positivos, aunque levemente inferiores a los del año anterior. En este contexto, a diciembre de 2016, el sistema bancario disminuyó el ritmo de crecimiento de sus captaciones en 6.3% (9.0% en 2015), en tanto que el crédito bancario al sector privado aumentó 5.9%, impulsado principalmente por el crecimiento del crédito en moneda nacional (7.8%) y, en menor medida, por el crédito en moneda extranjera (2.7%). El crédito bancario al sector privado en moneda nacional, durante 2016 evidenció un ritmo dinámico de crecimiento, resultado del aumento del crédito destinado al consumo y al sector empresarial mayor; este último asociado, entre otros factores, a la recuperación del crédito para el sector de industria manufacturera. Por su parte, el crédito bancario al sector privado en moneda extranjera registró hasta noviembre, una tendencia a la baja, explicada principalmente, por la reducción en los préstamos otorgados al sector empresarial (que representan alrededor del 94.0% del financiamiento concedido en dicha moneda), comportamiento asociado a factores de demanda relacionados con los sectores de manufactura, comercio y electricidad.

En lo que concierne a la inflación, esta se ubicó al finalizar 2016 en 4.23%, dentro de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual); mientras que la inflación subyacente se ubicó por debajo del límite inferior de la meta de inflación, registrando a diciembre un valor de 1.97%. Por su parte, la

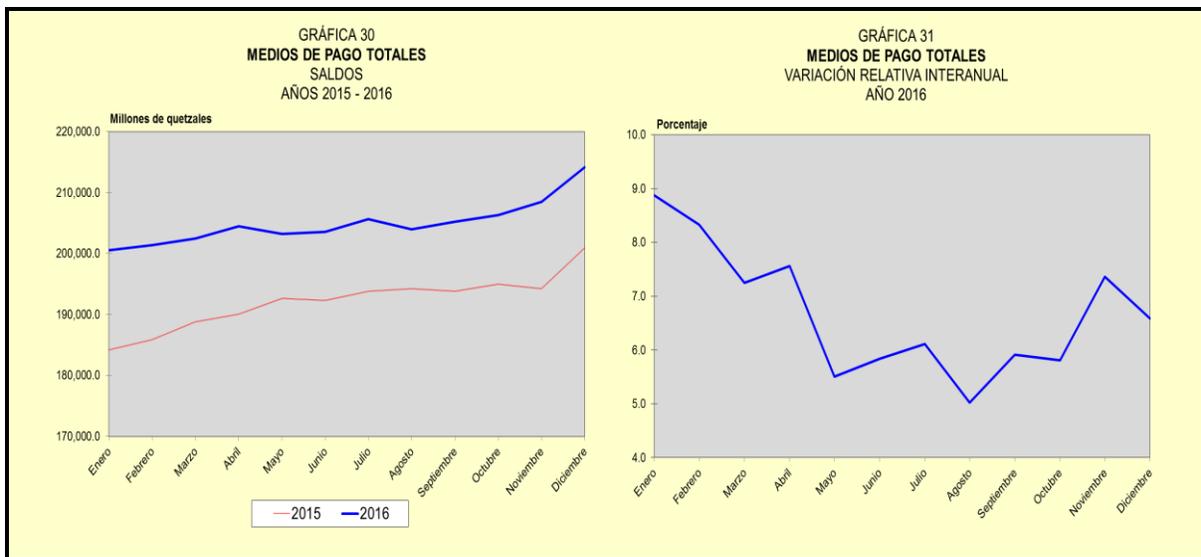


inflación importada pasó de observar valores negativos al finalizar 2015, a 1.48% en diciembre de 2016, a medida que el impacto favorable de la reducción del precio internacional del petróleo y de sus derivados, observado en años anteriores, comenzó a desvanecerse.

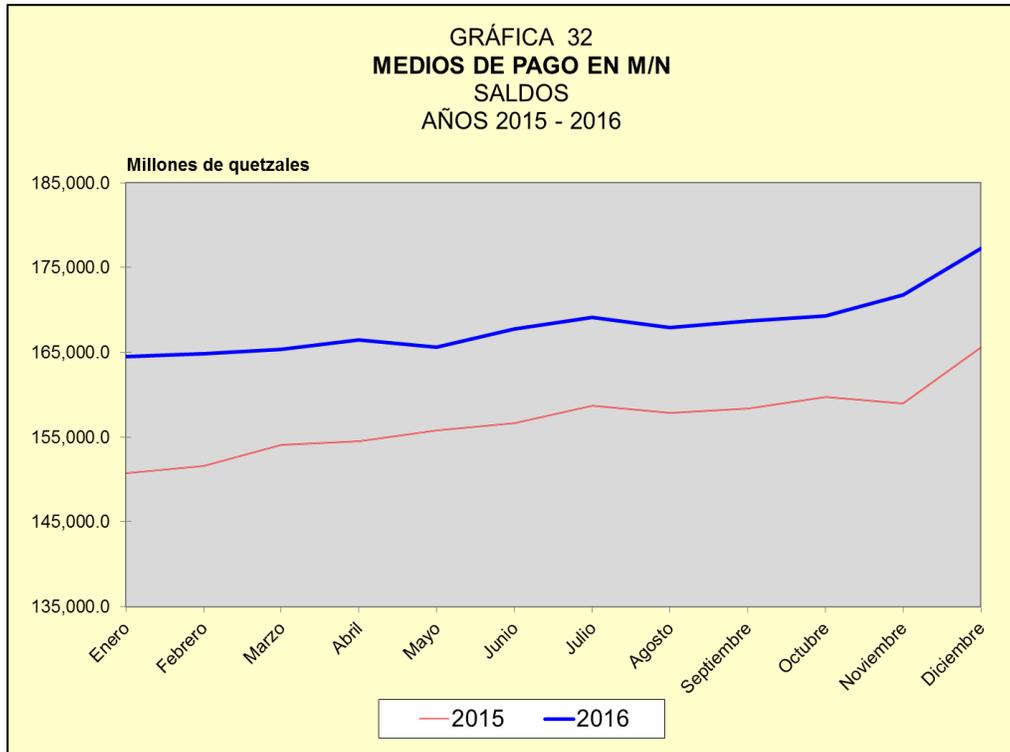
En lo relativo a las decisiones respecto del nivel de la tasa de interés líder de política monetaria, la Junta Monetaria se reunió en ocho ocasiones durante el año, decidiendo en cada una de las reuniones mantener el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria, por lo que esta continuó ubicándose en 3.00% desde septiembre 2015. 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

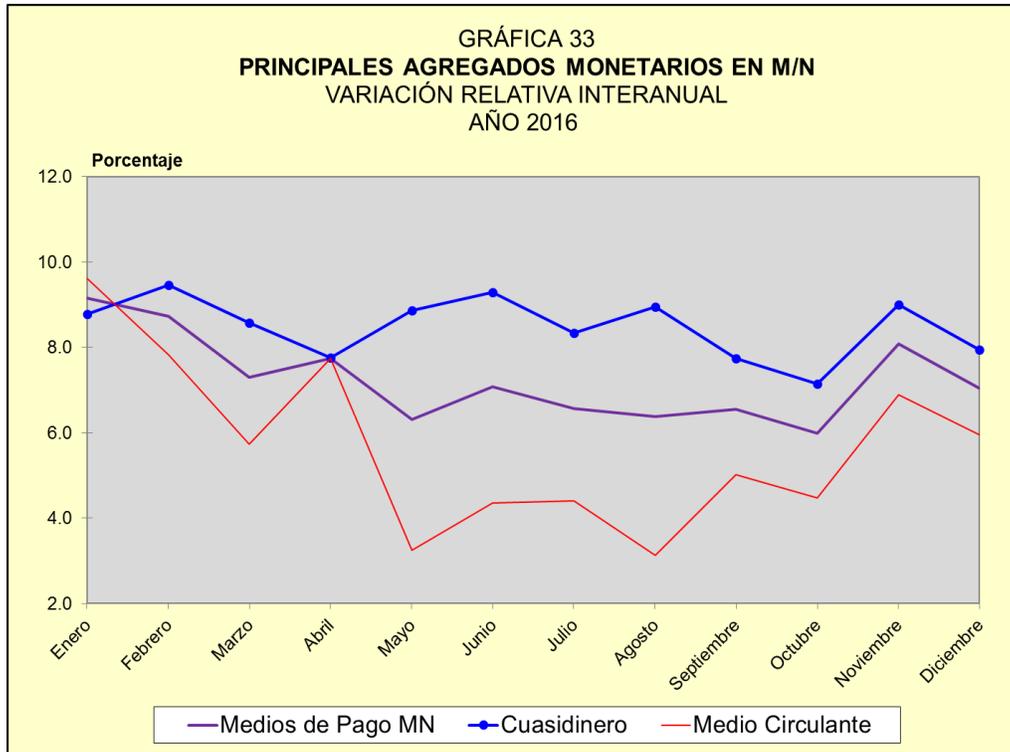
Al 31 de diciembre de 2016, los medios de pago totales se situaron en Q214,131.8 millones, lo que significó un crecimiento de 6.6% respecto al nivel registrado a finales de 2015.



Con relación a los medios de pago en moneda nacional, a finales de año, estos se ubicaron en Q177,252.6 millones, monto superior en Q11,670.2 millones (7.0%) al nivel registrado en diciembre de 2015.

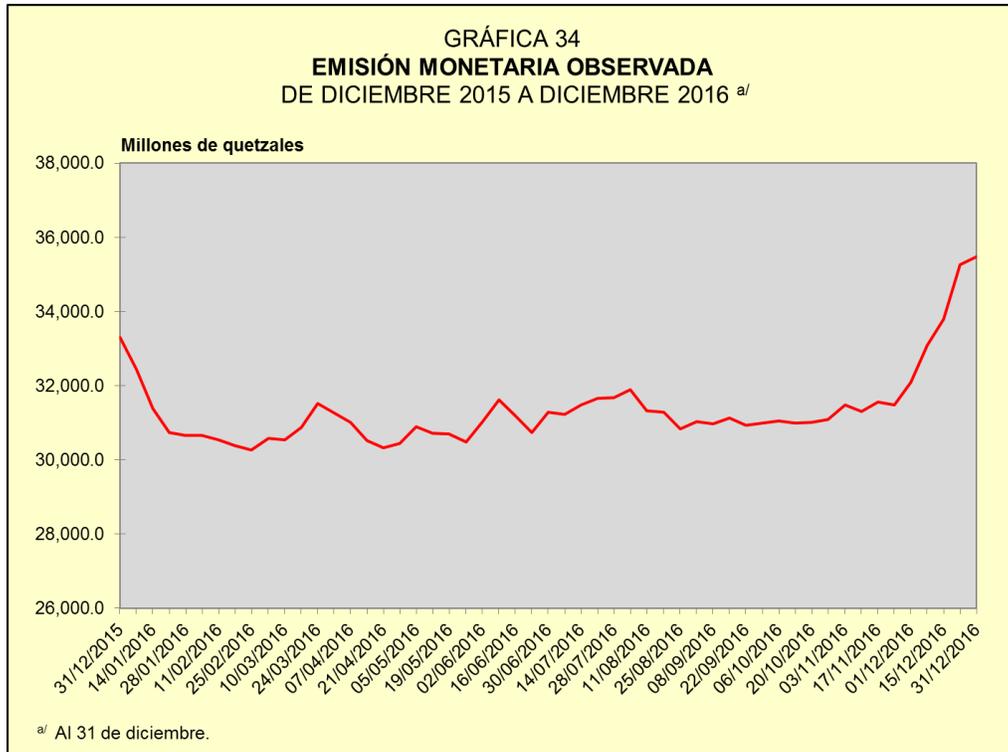


La estructura porcentual de los medios de pago en moneda nacional fue similar a la de años anteriores, representando el medio circulante 44.9% y el cuasidinero 55.1%. El crecimiento interanual de ambos componentes fue de 6.0% y de 8.0%, respectivamente (11.1% y de 9.9%, respectivamente, en 2015). En cuanto a los componentes del medio circulante, el numerario en circulación registró una variación interanual de 8.3% y los depósitos monetarios registraron una tasa de crecimiento interanual de 4.6% (12.5% y 10.4%, en su orden, en 2015).



Por su parte, los medios de pago en moneda extranjera se situaron, al finalizar 2016, en Q36,879.2 millones, lo que significó una tasa de crecimiento interanual de 4.4% (equivalente a Q1,554.7 millones). Con relación a su estructura porcentual, los depósitos monetarios representaron 47.7% y el cuasidinero 52.3%.

En lo que corresponde a la emisión monetaria, al 31 de diciembre de 2016 registró un aumento de 6.5%, al pasar de Q33,308.1 millones en 2015 a Q35,473.8 millones.



Durante 2016, destacaron como principales factores monetizantes, el nivel de depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala (ajustados por operaciones de deuda pública externa), el cual se redujo en Q4,505.6 millones; el movimiento en las reservas internacionales netas (ajustadas por operaciones de deuda pública externa), las cuales se incrementaron en Q4,197.2 millones; y el costo de la política monetaria, cambiaria y crediticia que aumentó en Q1,301.2 millones. Respecto de los principales factores desmonetizantes, en el referido periodo destaca el aumento en la posición con bancos y financieras por Q5,971.7 millones y el incremento en el monto de las operaciones de estabilización monetaria por Q491.9 millones.

Con relación al multiplicador de los medios de pago en moneda nacional, durante 2016, este registró una leve disminución, iniciando en enero con un valor de 3.33 hasta situarse en diciembre en 3.26. En términos de sus componentes, el coeficiente de preferencia de liquidez aumentó, al pasar de 0.1567 en enero a 0.1574 en diciembre, aspecto que reflejó en la mayor demanda de efectivo por parte del público. En cuanto al coeficiente de retención bancaria, este registró un aumento, al pasar de 0.1704 en enero a 0.1767 en diciembre, lo que evidenció un mayor crecimiento del encaje bancario respecto del observado en las captaciones bancarias.



MULTIPLICADOR DE LOS MEDIOS DE PAGO								
AÑOS 2012 - 2016								
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. 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
DIC. 2015	24,544.9	22,457.7	47,002.6	132,328.8	156,873.8	0.1565	0.1697	3.34
2016								
ENERO	24,765.8	22,701.0	47,466.8	133,257.4	158,023.2	0.1567	0.1704	3.33
FEBRERO	24,974.8	22,974.3	47,949.1	134,151.6	159,126.4	0.1569	0.1713	3.32
MARZO	25,141.2	22,955.2	48,096.4	134,922.5	160,063.6	0.1571	0.1701	3.33
ABRIL	25,308.2	23,138.9	48,447.1	135,753.3	161,061.6	0.1571	0.1704	3.32
MAYO	25,375.7	23,476.6	48,852.3	136,506.0	161,881.7	0.1568	0.1720	3.31
JUNIO	25,488.4	23,628.2	49,116.6	137,317.0	162,805.4	0.1566	0.1721	3.31
JULIO	25,624.8	23,899.9	49,524.7	138,049.0	163,673.8	0.1566	0.1731	3.30
AGOSTO	25,815.5	24,150.3	49,965.8	138,697.7	164,513.2	0.1569	0.1741	3.29
SEPTIEMBRE	25,915.8	24,321.7	50,237.6	139,462.4	165,378.2	0.1567	0.1744	3.29
OCTUBRE	26,043.9	24,401.9	50,445.8	140,130.5	166,174.4	0.1567	0.1741	3.29
NOVIEMBRE	26,282.2	24,626.3	50,908.5	140,962.6	167,244.9	0.1571	0.1747	3.29
DICIEMBRE	26,469.7	25,052.4	51,522.2	141,747.6	168,217.4	0.1574	0.1767	3.26

C. ACTIVIDAD CREDITICIA NETA DEL BANCO DE GUATEMALA

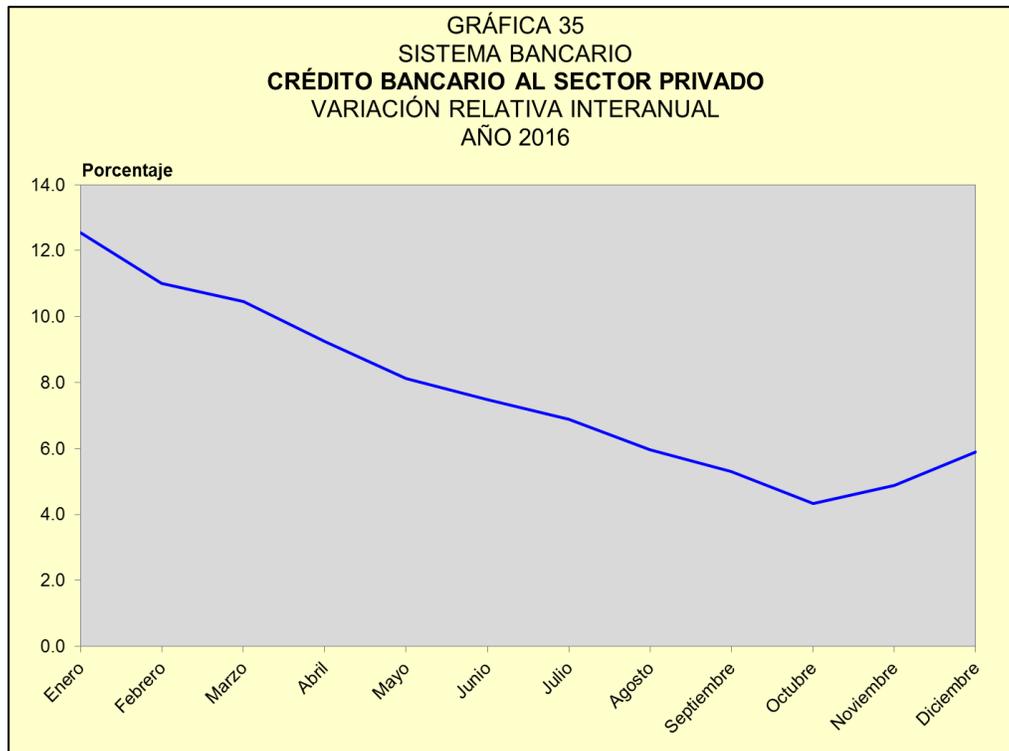
En 2016 la posición neta del sector público no financiero con el Banco de Guatemala únicamente reflejó variaciones en los depósitos del Gobierno Central y del resto del sector público. En efecto, los depósitos del sector público no financiero en el Banco de Guatemala al 31 de diciembre de 2016 registraron un nivel de Q6,376.1 millones, monto superior en Q2,796.0 millones al observado en la misma fecha del año anterior. Dicha variación obedeció al aumento en los depósitos del Gobierno Central por Q2,570.9 millones y en los depósitos del resto del sector público por Q225.1 millones. El referido incremento en los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala estuvo asociado, principalmente, a la contención del gasto público. Por su parte, el mayor nivel de los depósitos del resto del sector público se debió, principalmente, al aumento en los depósitos de las entidades descentralizadas, de la Superintendencia de Bancos y del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS).

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 2016 el sistema financiero no requirió financiamiento de última instancia del Banco Central. En cuanto al saldo del crédito a los bancos del sistema y sociedades financieras, este pasó de Q2,052.4 millones en 2015 a Q2,052.0 millones en 2016.

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

Al 31 de diciembre de 2016, el crédito total de los bancos del sistema al sector privado se situó en Q182,198.7 millones, superior en Q10,162.6 millones al observado a diciembre del año previo, lo que representó un crecimiento interanual de 5.9%, porcentaje que se ubicó dentro del rango de la proyección revisada para fin de año (3.0% - 6.0%).

En lo relativo al crédito bancario otorgado en moneda nacional, este se ubicó en Q117,487.0 millones, superior en Q8,491.5 millones al observado a finales de 2015, lo que significó un crecimiento interanual de 7.8%. Por su parte, el crédito bancario otorgado en moneda extranjera se situó a finales de año en el equivalente a Q64,711.7 millones, superior en Q1,671.1 millones al observado a finales de 2015, lo que representó un aumento interanual de 2.7%.



Por su parte, el crédito total (en moneda nacional y moneda extranjera) de las sociedades financieras al sector privado se ubicó en Q2,481.7 millones al finalizar 2016, inferior en Q17.0 millones respecto al saldo registrado en diciembre de 2015, lo que representó una disminución en términos interanuales de 0.7%.



Cuadro 15

**BANCOS DEL SISTEMA Y SOCIEDADES FINANCIERAS
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2016
(millones de quetzales)**

Concepto	2015	2016	Variación	
			Absoluta	Relativa
TOTAL	174,534.8	184,680.4	10,145.6	5.8
EN MONEDA NACIONAL	110,333.8	118,759.4	8,425.6	7.6
Bancos del sistema	108,995.5	117,487.0	8,491.5	7.8
Sociedades Financieras	1,338.3	1,272.4	-65.9	-4.9
EN MONEDA EXTRANJERA	64,201.0	65,921.0	1,720.0	2.7
Bancos del sistema	63,040.6	64,711.7	1,671.1	2.7
Sociedades Financieras	1,160.4	1,209.3	48.9	4.2

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 81.3% del total, mientras que el 18.7% restante correspondió a los rubros siguientes: tarjetas de crédito, crédito en cuentas de depósitos monetarios, documentos por cobrar, documentos descontados y otros créditos.

Durante 2016 el sistema bancario otorgó préstamos nuevos por Q75,856.7 millones (incluye prórrogas y renovaciones por Q65,905.7 millones), inferior en Q12,768.3 millones al otorgado el año anterior. Los destinos económicos atendidos, de acuerdo a su importancia relativa, fueron: consumo¹⁷, Q31,188.0 millones (41.1%); comercio, Q16,990.8 millones (22.4%); servicios¹⁸, Q12,061.5 millones (15.9%); industria manufacturera, Q8,115.2 millones (10.7%); construcción, Q2,393.9 millones (3.2%); agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca, Q4,218.8 millones (5.5%); y otros destinos¹⁹, Q888.5 millones (1.2%).

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

¹⁷ Se integra por consumo, 89.3%; transferencias, 7.8%; y otros destinos, 2.9%.

¹⁸ Se integra por establecimientos financieros, 44.9%; servicios comunales, sociales y personales, 18.1%; y electricidad, gas y agua, 37.0%.

¹⁹ Se integra por transporte, 79.2%; y minería, 20.8%.



moneda nacional como en moneda extranjera, será de 14.6% calculado sobre el total de depósitos bancarios, siendo el periodo de cómputo del encaje bancario de un mes calendario.

En cuanto al encaje bancario en moneda nacional, al finalizar 2016, este ascendió a Q29,651.4 millones, en tanto que el encaje bancario en moneda extranjera se situó en US\$767.7 millones (equivalente a Q5,774.6 millones).

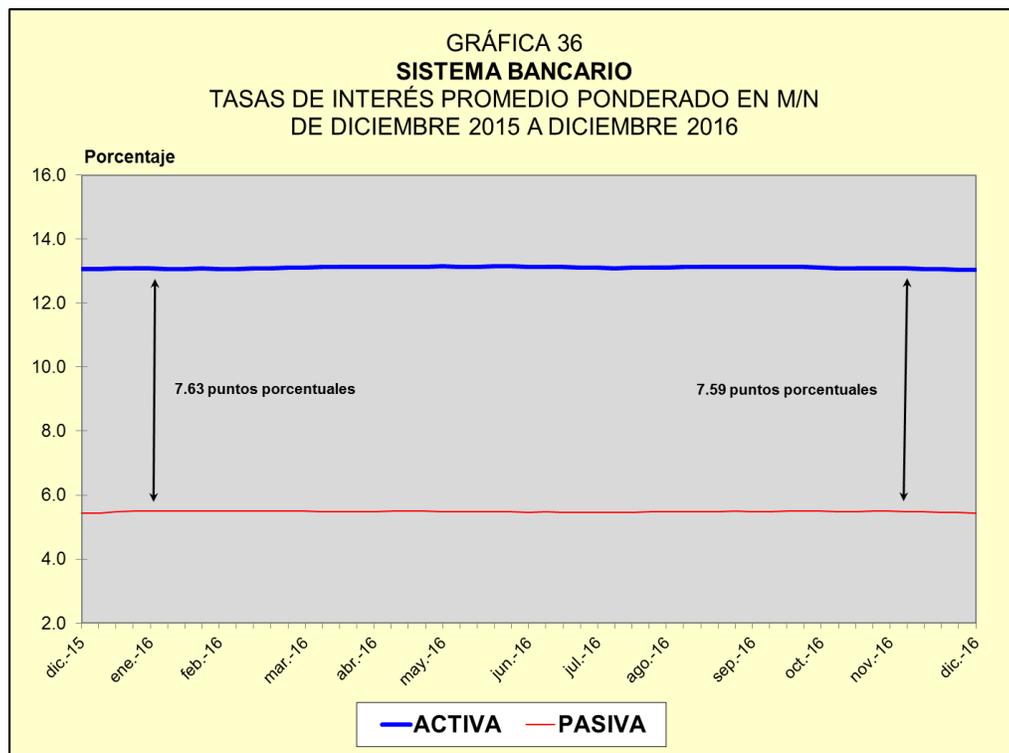
Por su parte, la posición promedio de encaje en moneda nacional del sistema bancario fue positiva a lo largo de 2016, registrando su mayor nivel en diciembre por Q378.3 millones.

F. TASAS DE INTERÉS

1. En moneda nacional

Durante 2016 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 2016, se situó en 13.03%, menor en 0.03 puntos porcentuales a la registrada en la misma fecha del año previo. Por su parte, la tasa de interés pasiva promedio ponderado se ubicó en 5.44%, mayor en 0.01 puntos porcentuales a la registrada en 2015.

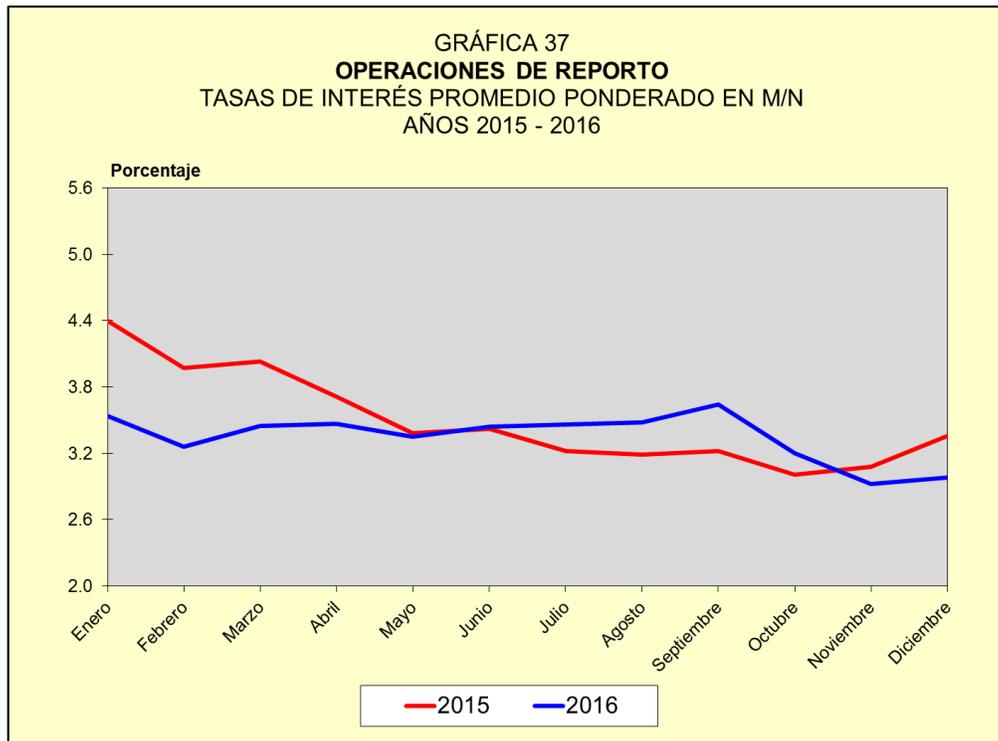
Con respecto a la brecha entre ambas tasas, esta se ubicó en 7.59 puntos porcentuales, inferior en 0.04 puntos porcentuales a la observada en diciembre de 2015.



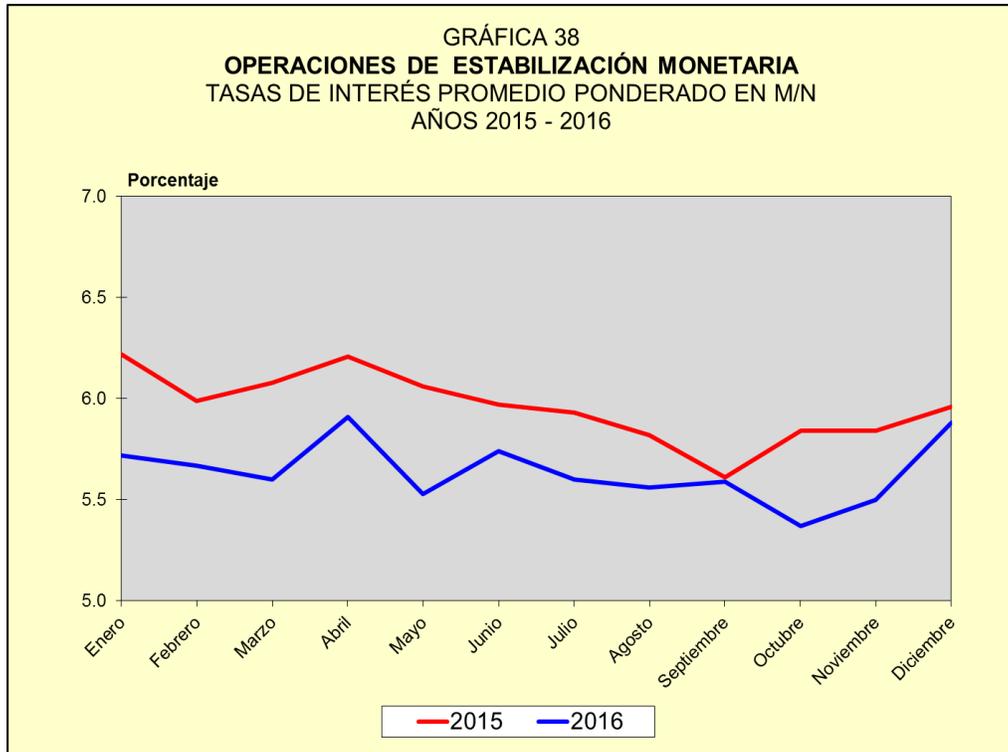
En lo que respecta a la tasa de interés promedio ponderado mensual de las operaciones de reporte, esta disminuyó en 0.38 puntos porcentuales, al pasar de 3.36% en diciembre de 2015 a



2.98% a finales del 2016. Cabe mencionar que durante el año, dicha tasa registró una tendencia estable, lo que se asocia al hecho de que el Banco Central, de conformidad con la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia determinada por la Junta Monetaria, orientó sus esfuerzos a mantener niveles de liquidez razonables, 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 5.96% en diciembre de 2015 a 5.88% en diciembre de 2016, 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.

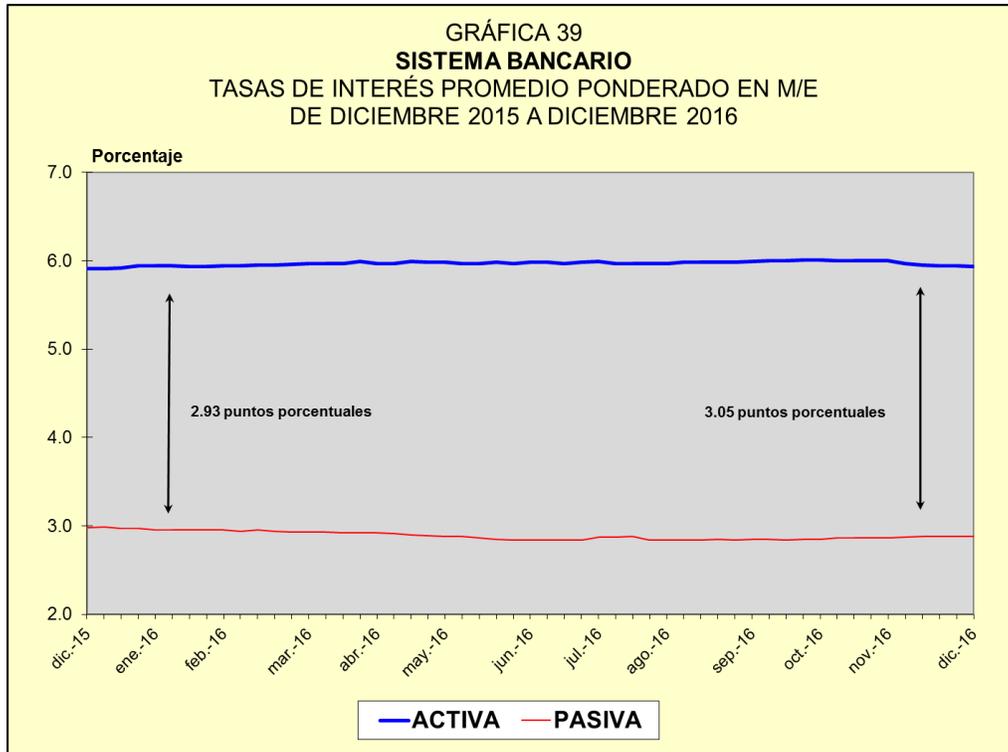


En lo que concierne a las tasas de interés aplicadas a los adelantos otorgados por el Banco Central con anterioridad a 2001, las mismas, al efectuarse las revisiones periódicas correspondientes a 2016, registraron una tasa mínima de 8.44% y una máxima de 8.50%. Por su parte, las tasas de interés aplicadas a las líneas de crédito contingentes otorgadas con recursos internos a los tres bancos intervenidos administrativamente en 2001, registraron un porcentaje mínimo de 5.43% y un máximo de 5.50%.

2. En moneda extranjera

La tasa de interés activa promedio ponderado del sistema bancario en moneda extranjera se incrementó de 5.91% en diciembre de 2015 a 5.93% en diciembre de 2016; por su parte, la tasa de interés pasiva promedio ponderado, registró una disminución, ubicándose en 2.88% al finalizar diciembre de 2016 (2.98% en 2015).

Con respecto a la brecha entre ambas tasas, esta se ubicó en 3.05 puntos porcentuales, mayor a la observada en diciembre de 2015 (2.93 puntos porcentuales).



En lo que respecta a la tasa de interés promedio ponderado mensual de las operaciones de reporte en dicha moneda, esta aumentó en 0.16 puntos porcentuales, al pasar de 1.00% en diciembre de 2015 a 1.16% a finales de 2016.

En lo referente a la tasa de interés de depósitos a plazo del Banco de Guatemala expresados en dólares de Estados Unidos de América, aplicada en las colocaciones en ventanilla a entidades públicas, al plazo de 28 días, en 2016 la tasa promedio ponderado fue de 0.33%. Vale indicar que dichas tasas oscilaron en un rango de entre 0.24% y 0.53%.

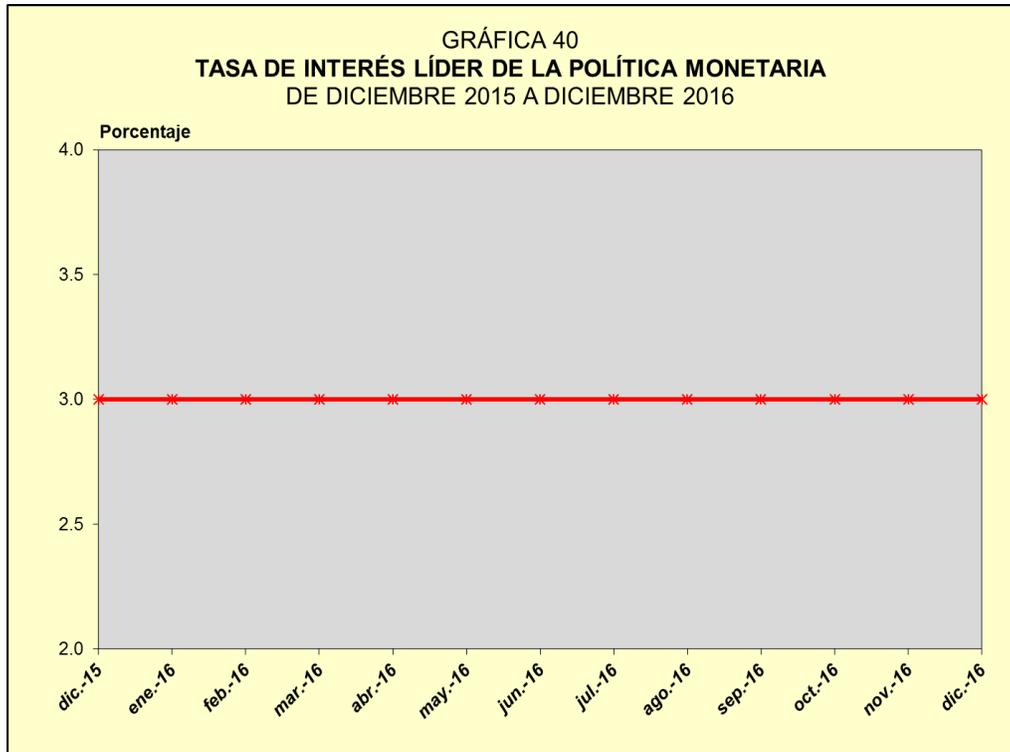
G. OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

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 2016, tomó decisión respecto de la tasa de interés líder de la política monetaria en ocho ocasiones: el 24



de febrero, el 30 de marzo, el 27 de abril, el 25 de mayo, el 29 de junio, el 31 de agosto, el 28 de septiembre y el 30 de noviembre, en las cuales 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 una disminución de Q203.5 millones, al pasar de Q3,805.0 millones el 31 de diciembre de 2015 a Q3,601.5 millones el 31 de diciembre de 2016, monto que incluye Q1,900.0 millones de subastas de neutralización, Q201.8 millones de facilidades permanentes y Q1,499.7 millones de entidades del sector público.



Entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2016 el saldo de los depósitos a plazo, captados a largo plazo, registró una disminución de Q625.4 millones, al pasar de Q5,379.7 millones a Q4,754.3 millones.

2. Por fecha de vencimiento

a) Menores de dos años

Entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2016, el saldo de las OEM por fechas de vencimiento menores de dos años, registró un aumento de Q1,232.7 millones, al pasar de Q6,353.1 millones a Q7,585.8 millones. Cabe mencionar que a inicios de 2016 se encontraban vigentes las fechas de vencimiento siguientes: 7 de marzo, 6 de junio, 5 de septiembre y 5 de diciembre, todas de 2016 y 6 de marzo, 5 de junio y 4 de septiembre, de 2017. Para las colocaciones, a partir del 7 de marzo de 2016, se agregó la fecha de vencimiento del 4 de diciembre de 2017; a partir del 6 de junio de 2016, se agregó la fecha del 5 de marzo de 2018; a partir del 5 de septiembre de 2016, la del 4 de junio de 2018; a partir del 5 de diciembre de 2016, la del 3 de septiembre de 2018.

b) Mayores de dos años

Entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2016 el saldo de las OEM por fechas de vencimiento mayores de dos años permaneció invariable, quedando el saldo en Q7,883.8 millones.

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

El saldo total de las Operaciones de Estabilización Monetaria (OEM) en moneda nacional registró un aumento de Q402.3 millones, al pasar de Q23,425.1 millones el 31 de diciembre de 2015 a Q23,827.4 millones el 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2015 las operaciones a 1 día representaban 16.2% del total de las operaciones, en tanto que al 31 de diciembre de 2016, el peso de dichas operaciones fue de 15.2%. Por su parte, las operaciones a largo plazo representaron 23.0% y 19.9%, en su orden. En cuanto a las operaciones por fechas de vencimiento menores a dos años y mayores de dos años, su peso dentro del total de operaciones al 31 de diciembre de 2015 fue de 27.1% y de 33.7%, en su orden, en tanto que al 31 de diciembre de 2016 fue de 31.8% y de 33.1%, respectivamente.

Cabe indicar que el rendimiento financiero promedio ponderado de las operaciones de estabilización monetaria entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2016, pasó de 5.96% a 5.88%, resultado, principalmente, de las decisiones adoptadas por Junta Monetaria durante 2016, relacionadas con mantener invariable 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 2015, las cuales vencieron durante 2016, fueron renovadas a rendimientos financieros levemente inferiores.

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 2016 se realizaron operaciones de inyección de liquidez por Q2,400.0 millones, las cuales fueron liquidadas en su totalidad en el mismo año, por lo que al 31 de diciembre de 2016 no se registró 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 2016, muestra que el saldo de los activos totales ascendió a Q283,536.7 millones, monto superior en Q18,912.8 millones al de la misma fecha del año anterior, equivalente a un crecimiento interanual de 7.1%. Dicho crecimiento se explica, principalmente, por el incremento en el rubro de la cartera de créditos por Q9,040.1 millones (5.9%), el cual se concentró principalmente en el rubro de préstamos tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, los cuales se expandieron en Q7,947.6 millones (9.8%) y en Q2,315.0 millones (4.1%) respectivamente; el incremento de las disponibilidades por Q6,234.5, equivalente a un crecimiento interanual de 17.1%; y el aumento de inversiones en valores, destacándose la inversión en valores del Estado, que se expandió en Q2,471.8 millones (5.6%).

En cuanto a los pasivos totales, al 31 de diciembre de 2016, estos se ubicaron en Q257,816.7 millones, monto superior en Q17,695.0 millones respecto del observado al finalizar diciembre de 2015, lo que representa un crecimiento interanual de 7.4%, el cual se explica por el aumento en el rubro de obligaciones en el país, principalmente en los depósitos por Q14,695.9 millones (7.6%) y por las cuentas por pagar por Q1,143.9 millones (35.0%); y el aumento en obligaciones en moneda extranjera por Q1,626.2 millones (3.9%). Respecto al capital contable, al 31 de diciembre de 2016, este se situó en Q25,720.0 millones, superior en Q1,217.8 millones (5.0%) al monto registrado a diciembre de 2015, resultado que se explica, esencialmente, por el aumento en los rubros siguientes: reservas de capital, Q1,290.5 millones (16.8%); aportaciones permanentes, Q289.3 millones (16.0%); y capital pagado, Q276.7 millones (2.8%).

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



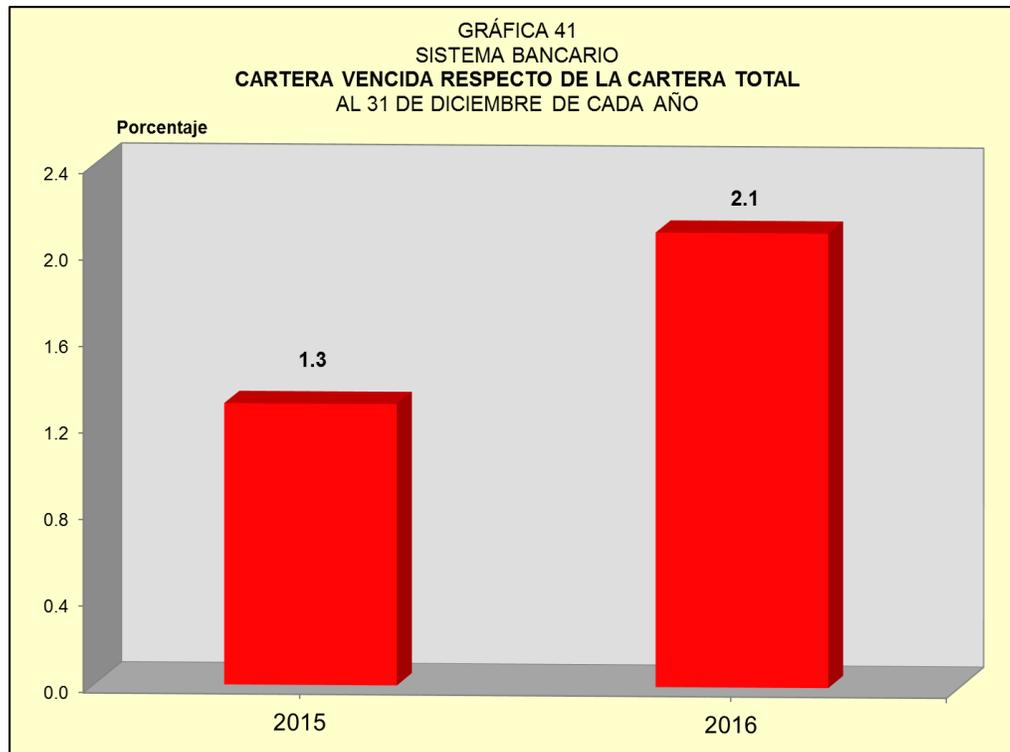
Superintendencia de Bancos. Al respecto, el artículo 2 del Reglamento para la Determinación del Monto Mínimo del Patrimonio Requerido para Exposición a los Riesgos, aplicable a Bancos y Sociedades Financieras, aprobado por la Junta Monetaria en resolución JM-46-2004 del 12 de mayo de 2004, establece 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.

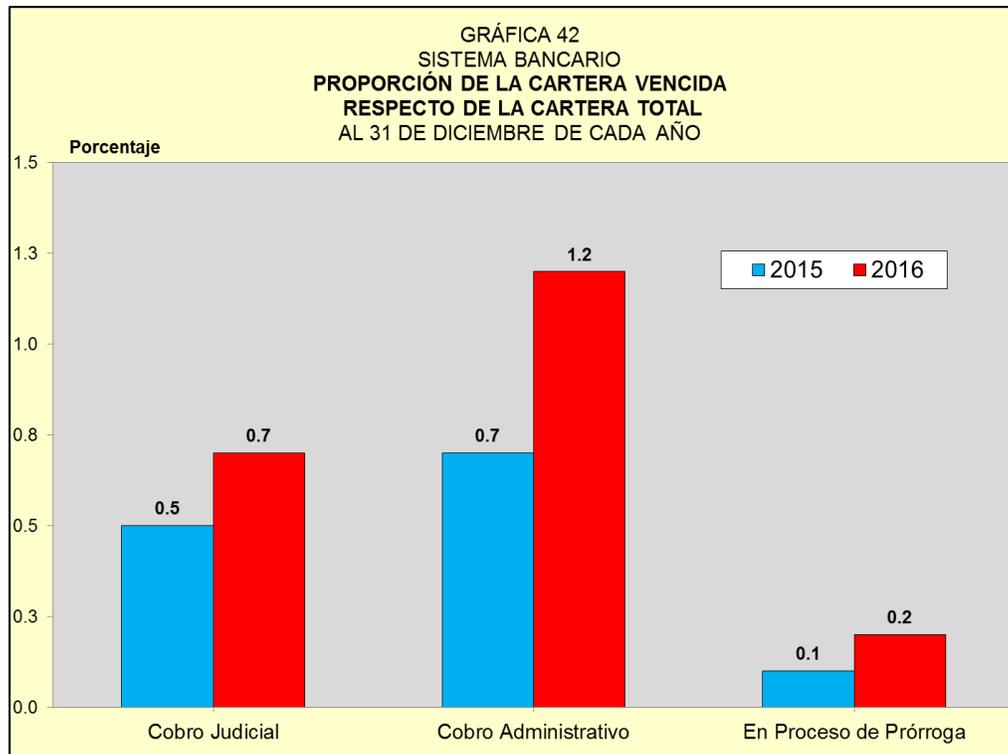
Al 31 de diciembre de 2016, el patrimonio computable del sistema bancario ascendió a Q27,789.7 millones, en tanto que el monto del patrimonio requerido se situó en Q20,541.8 millones, por lo que la posición de solidez patrimonial al finalizar 2016 fue positiva en Q7,247.9 millones, monto que, en caso 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 Q72,479.0 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 2016 la capacidad inmediata para realizar nuevas inversiones fue de Q4,978.9 millones.

J. CARTERA VENCIDA

La cartera vencida como proporción de la cartera total mostró un incremento, al situarse al 31 de diciembre de 2016 en Q3,415.8 millones, monto que representó 2.1% de la cartera total del sistema bancario, superior a la proporción observada en la misma fecha del año anterior (1.3%).



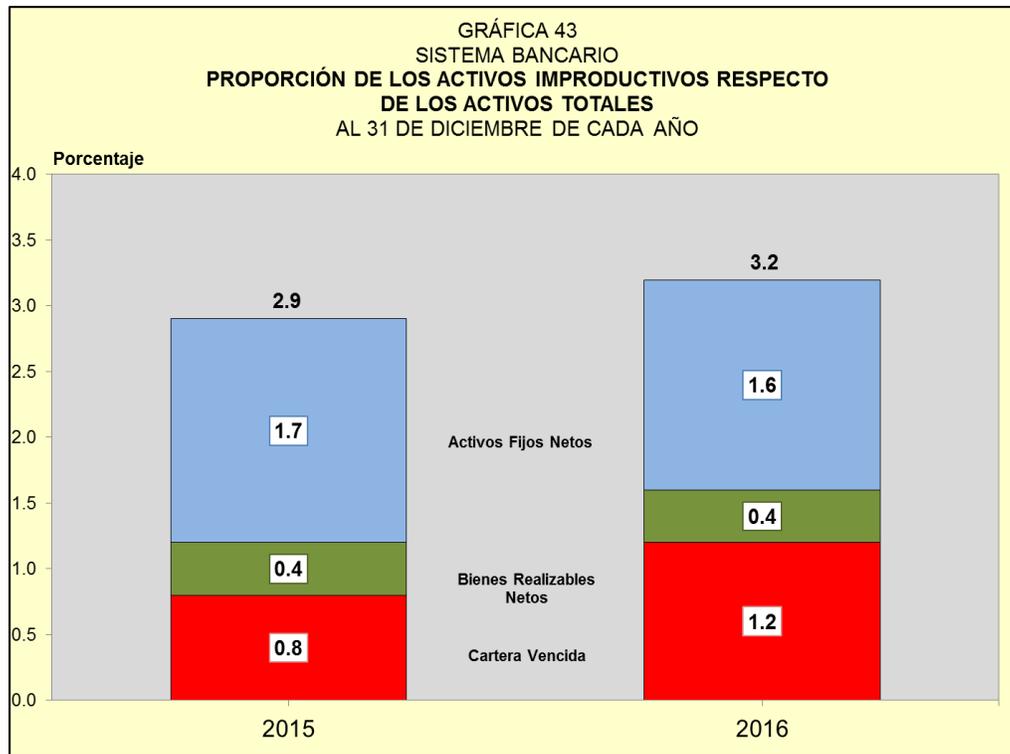
Al examinar los rubros que integran la cartera vencida respecto de la cartera total, se observa que, de diciembre de 2015 a diciembre de 2016, la cartera en cobro administrativo aumentó Q864.2 millones, la cartera en cobro judicial Q347.0 millones y la cartera en proceso de prórroga Q98.9 millones; conviene destacar que la proporción que representa cada uno de estos dentro de la cartera total aumentó en 2016 respecto del año previo.



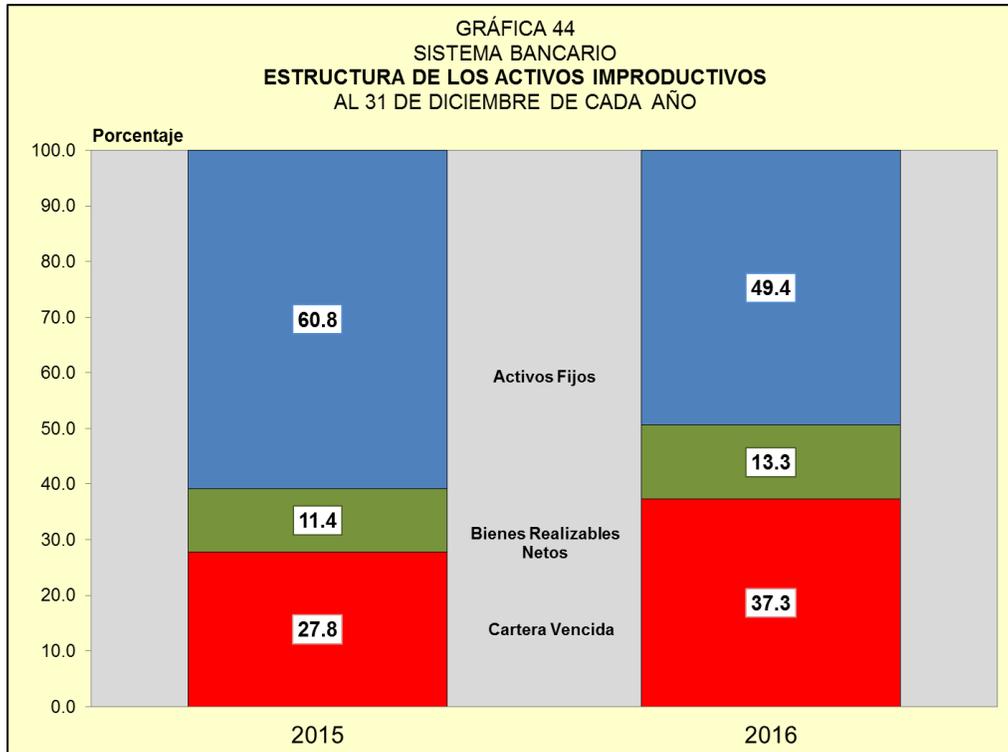
K. **ACTIVOS IMPRODUCTIVOS**

Los activos improductivos del sistema bancario²⁰ como proporción de los activos totales, mostraron un moderado aumento respecto al año anterior, situándose en 3.2% en diciembre de 2016 (2.9% en diciembre de 2015).

²⁰ 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 2015 al 31 de diciembre de 2016, la cartera vencida aumentó su participación respecto al total de dichos activos, al pasar de 27.8% a 37.3%, así como los bienes realizables netos al pasar de 11.4% a 13.3%. En contraste, los activos fijos netos redujeron su participación al pasar de 60.8% a 49.4%, en el mismo periodo.



El aumento en la cartera vencida obedece, principalmente, al incremento observado en la cartera vencida en moneda nacional, posiblemente por una menor efectividad en la administración de cobro de la cartera con problemas de recuperación, lo que propició que la cartera vencida total en cobro administrativo y en cobro judicial registraran aumentos de 72.9% y 43.9%, respectivamente. 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 a la disminución de los activos fijos netos, este se explica, en parte, por la disminución en el número de agencias bancarias durante el periodo, al pasar de 3,564 a 3,558. La mayor disminución se observó en las regiones Nororiente (13) y Central (13).

L. INSTITUCIONES BANCARIAS

A finales de 2016 operaban en el país 17 bancos nacionales y una sucursal de banco extranjero. En cuanto al número de agencias, a la misma fecha se encontraban funcionando 3,558 de las cuales 3,556 correspondían a bancos nacionales y 2 a la sucursal del banco extranjero. En la región metropolitana operaba el 43.1% (1,534) del total de agencias; en la región suroccidente el 17.7% (632); en la región central el 9.5% (337); en la región nororiente el 8.5% (302); en la región noroccidente el 7.2% (255); en la región suroriente el 6.9% (245); en la región norte el 3.8% (136); y en la región de Petén el 3.3% (117).



M. CUENTAS DE BALANCE DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2016 existían 12 sociedades financieras privadas y una financiera estatal. A esa fecha el activo de las sociedades financieras privadas ascendía a Q9,409.9 millones, monto superior en Q103.4 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 Q236.3 millones (4.0%), y disponibilidades por Q35.6 millones (9.1%). Las cuentas de mayor participación en el activo total fueron las inversiones netas en valores (65.5%) y la cartera crediticia neta (19.4%).

En lo que se refiere al pasivo de las sociedades financieras privadas, al 31 de diciembre de 2016, este se situó en Q8,410.6 millones, superior en Q220.9 millones con respecto al monto registrado a la misma fecha del año previo. Dicho resultado se atribuye, fundamentalmente, al incremento en los bonos en circulación en moneda nacional por Q188.0 millones (3.3%), y a los créditos del exterior en moneda extranjera por Q17.9 millones (6.7%); rubros que representan el 70.6% y 3.4% del pasivo total.

Por su parte, el capital contable registró una disminución de Q117.4 millones, al pasar de Q1,116.7 millones en 2015 a Q999.3 millones en 2016, esto debido, principalmente, a la disminución en el capital pagado por Q104.8 millones y en el resultado del ejercicio por Q12.3 millones.

En cuanto al activo de la financiera estatal, Corporación Financiera Nacional (CORFINA), al 31 de diciembre de 2016, este se situó en Q134.9 millones, inferior en Q4.5 millones al registrado al 31 de diciembre de 2015. El pasivo aumentó Q13.4 millones, derivado principalmente al incremento de otras obligaciones en Q12.8 millones. Por su parte, el capital contable se ubicó en un valor negativo de Q1,428.9 millones (-Q1,410.9 millones al 31 de diciembre de 2015).

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 2016 existían 10 grupos financieros autorizados por la Junta Monetaria, cuya estructura administrativa abarcaba a 52 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, 1 empresa de arrendamiento financiero y factoraje, 9 casas de bolsa y 1 empresa de apoyo al crédito para el consumo.



GRUPOS FINANCIEROS AUTORIZADOS POR JUNTA MONETARIA
Al 31 de diciembre de 2016

EMPRESAS DEL GRUPO

No.	GRUPO FINANCIERO	Empresa Responsable	Bancos	Entidades Financieras (Off shore)	Sociedades Financieras	Ahorros de Depósito	Compañías de Seguros	Entidades Administradoras de Tarjetas de Crédito	EMPRESAS ESPECIALIZADAS EN SERVICIOS FINANCIEROS			
									De Crédito y Factoring	Comercio de Boleas	Otras	Otras
1	De Occidente JM-81-2005 del 04/07/03 JM-89-2005 del 16/03/05, JM-31-2006 del 09/05/06 y JM-67-2009 del 03/07/09.	Financiera de Occidente, S.A. y		Occidente International Corporation ^{2/}	De Occidente, S.A.		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	Corporación BI JM-82-2003 del 04/07/03 y sus modificaciones JM-50-2006 del 26/04/06, JM-65-2009 del 24/06/09, JM-43-2009 del 03/04/09, JM-10-2012 del 4/01/12.	Banco Industrial, S.A.	Industrial, S.A.	Westrust Bank (International) Limited	Industrial, S.A.	a) Generala, S.A. b) Inegrida, S.A.	a) Seguros El Roble, S.A. b) Fianzas El Roble, S.A.	Conteconsa, S.A.		Mercado de Transacciones, S.A.		
3	Agromercantil JM-95-2003 del 23/07/03 y sus modificaciones JM-133-2007 del 19/07/07 y JM-103-2008 del 24/09/08.	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.	Arreoladora Agromercantil, S.A.	Agrovales, S.A.		
4	Citibank de Guatemala JM-98-2003 del 23/07/03 y sus modificaciones JM-170-2008 del 17/03/08, JM-66-2009 del 24/06/09, JM-133-2009 del 16/07/09, JM-107-2014 del 30/07/14, JM-107-2016 del 16/11/16 JM-124-2016 del 14/12/16	Banco Citibank de Guatemala, S.A. y	Citibank de Guatemala, S.A.					Cartas de Crédito de Guatemala Limitada				
5	BAC-CREDOMATIC JM-108-2003 del 13/09/03 y sus modificaciones JM-31-2006 del 19/07/06, JM-22-2014 del 02/04/14 y JM-77-2015 del 26/08/15.	Banco de América Central, S.A.	De América Central, S.A.	a) BAC Bank Inc. b) Trucom Bank (Barbados) Limited	De Capitalisa, S.A.			Crédomatic de Guatemala, S.A.		a) BAC Valores Central, S.A. b) Sociedad de Comercio de Inversiones en Valores, S.A.		
6	G&T Continental y sus modificaciones JM-136-2005 del 07/09/05, JM-109-2007 del 30/05/07, JM-153-2008 del 17/11/08, JM-2-2010 del 13/01/10, JM-22-2011 del 02/04/11, JM-40-2012 del 26/03/12 y JM-43-2014 del 28/05/14.	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) Alizadora G&T, S.A.	G&T Continental, S.A.		a) G&T Continental, S.A. b) Asesoria en Valores, S.A. c) G&T Contivales, S.A.		
7	Banco Internacional JM-19-2004 del 03/03/04.	Banco Internacional, S.A.	Internacional, S.A.			Internacional, S.A.				Internacional Cisa de Boleas, S.A.		Interconsumo, S.A. (apoyo al crédito para el consumo)
8	BANRURAL JM-84-2007 del 20/10/07.	Banco de Desarrollo Rural, S.A.	De Desarrollo Rural, S.A.		Rural, S.A. (FINRURAL)							
9	De los Trabajadores JM-99-2010 del 23/09/10.	Banco de los Trabajadores	De los Trabajadores		De los Trabajadores, S.A.							
10	VIVIBANCO y su modificación JM-58-2012 del 23/07/15.	Vivibanco, S.A.	Vivibanco, S.A.				Confianza, S.A.					
		Totales	10	6	7	3	10	6	1	9	1	1

De acuerdo al Artículo 1o. de la Ley de Sociedades Financieras Privadas, Decreto-Ley Número 2008, las sociedades financieras son instituciones bancarias que actúan como intermediarios financieros especializados en operaciones de banco de inversión.
^{2/} La entidad no reporta operaciones desde el 22 de octubre de 2015; además se encuentra en trámite su solicitud para que Junta Monetaria revocase la autorización de su funcionamiento como entidad fuera de plaza y su separación del Grupo Financiero de Occidente.
^{3/} La entidad no reporta operaciones desde el 22 de octubre de 2015; además se encuentra en trámite su solicitud para que Junta Monetaria revocase la autorización de su funcionamiento como entidad fuera de plaza y su separación del Grupo Financiero de Occidente.
 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 2013²¹, 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 2016, había en funcionamiento 6 entidades fuera de plaza autorizadas por la Junta Monetaria, las cuales se detallan en el cuadro siguiente:

CUADRO 17			
ENTIDADES FUERA DE PLAZA (OFF-SHORE)			
AUTORIZADAS POR JUNTA MONETARIA			
Al 31 de diciembre de 2016			
No.	DENOMINACIÓN	RESOLUCIÓN	GRUPO FINANCIERO
1	Westrust Bank (International) Limited	JM-85-2003 del 09-07-03	Corporación BI
2	Occidente International Corporation ^{1/}	JM-86-2003 del 09-07-03	De Occidente
3	Mercom Bank Ltd.	JM-104-2003 del 30-07-03	Agromercantil
4	BAC Bank Inc.	JM-128-2003 del 01-10-03	BAC-Credomatic
5	GTC Bank Inc.	JM-152-2003 del 19-11-03	G&T Continental
6	Transcom Bank (Barbados) Limited	JM-154-2003 del 26-11-03	BAC-Credomatic

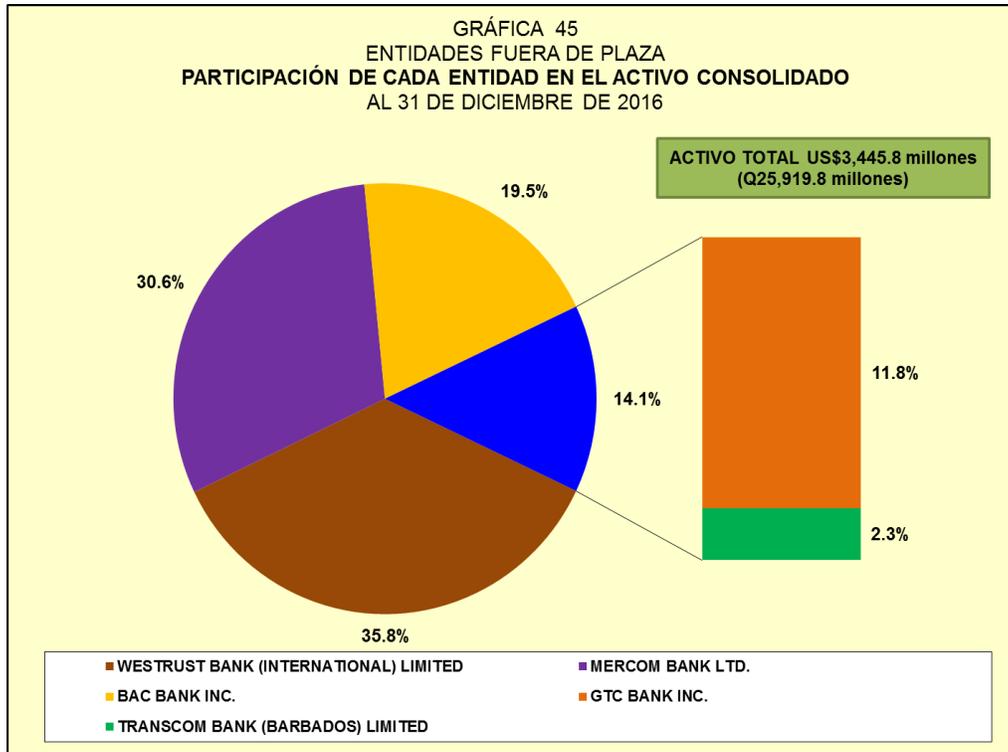
^{1/} La entidad no reporta operaciones desde el 22 de octubre de 2015; además se encuentra en trámite su solicitud para que la Junta Monetaria revoque la autorización de su funcionamiento como entidad fuera de plaza y su separación del Grupo Financiero de Occidente.

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 2016. En tal sentido, se estableció que, a la referida fecha, el activo consolidado de las 5 entidades que

²¹ Derogó la resolución JM-285-2002 del 15 de noviembre de 2002.

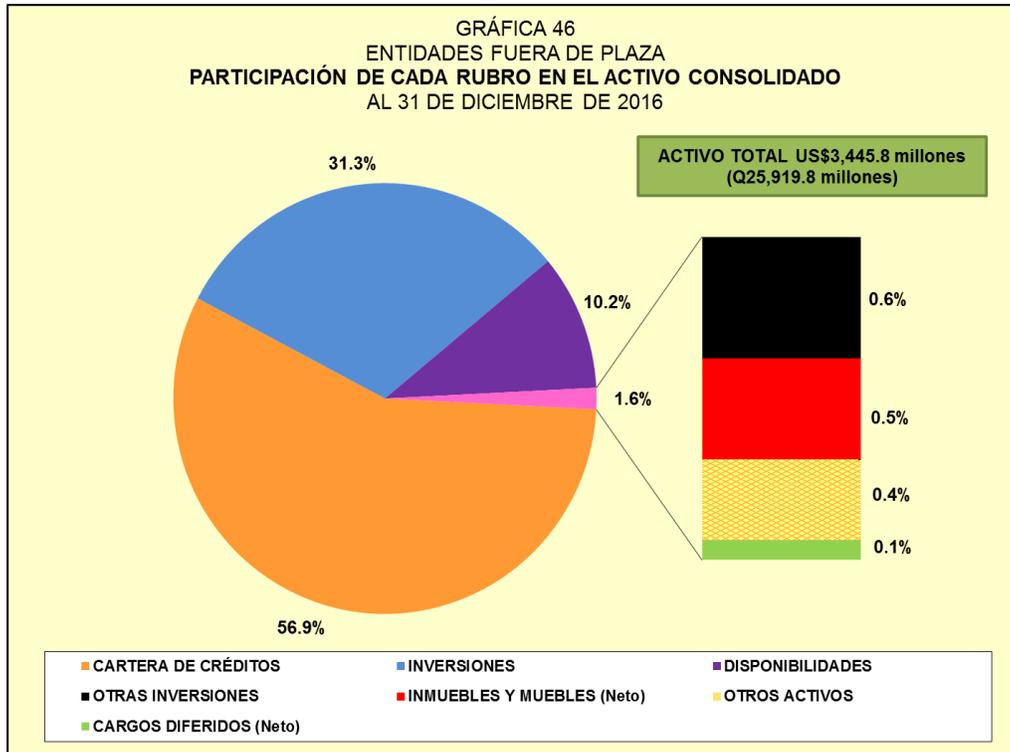


reportan ascendió a Q25,919.8 millones, equivalente a US\$3,445.8 millones²², del cual tres entidades aportan 85.9%.



Por su parte, la cartera crediticia (56.9%) y las inversiones (31.3%) son las cuentas con mayor participación en la estructura del activo consolidado de las entidades fuera de plaza, al 31 de diciembre de 2016.

²² Al tipo de cambio de referencia vigente al 31 de diciembre de 2016, de Q7.52213 por US\$1.00.



En el caso del pasivo consolidado, este ascendió a US\$3,095.4 millones, equivalente a Q23,283.9 millones²³; monto del cual 98.1% correspondió a obligaciones depositarias. Cabe señalar que a la fecha indicada, el capital de las entidades fuera de plaza fue de US\$350.4 millones.

²³ Al tipo de cambio de referencia vigente al 31 de diciembre de 2016, de Q7.52213 por US\$1.00.



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

1. Fortalecimiento del sistema financiero

En resolución JM-4-2016 del 6 de enero de 2016, la Junta Monetaria emitió el Reglamento para la Administración del Riesgo Operacional.

En resolución JM-14-2016 del 3 de febrero de 2016, la Junta Monetaria emitió el Reglamento del Seguro Colectivo.

En resolución JM-30-2016 del 16 de marzo de 2016, la Junta Monetaria modificó el Reglamento para la Administración del Riesgo Cambiario Crediticio, emitido en resolución JM-134-2009; el Reglamento para la Determinación del Monto Mínimo del Patrimonio Requerido para Exposición a los Riesgos, Aplicable a Bancos y Sociedades Financieras, emitido en resolución JM-46-2004; y el Reglamento sobre Adecuación de Capital para Entidades Fuera de Plaza o Entidades *off shore*, Casas de Bolsa, Empresas Especializadas en Servicios Financieros, Almacenes Generales de Depósito y Casas de Cambio, que forman parte de un Grupo Financiero, emitido en resolución JM-200-2007.

En resolución JM-57-2016 del 6 de julio de 2016, la Junta Monetaria aprobó el mecanismo para que la Superintendencia de Bancos fije el monto mínimo de capital pagado inicial de los bancos y sucursales de bancos extranjeros que se constituyan o se establezcan en el territorio nacional, aprobado en resolución JM-105-2003.



En resolución JM-62-2016 del 3 de agosto de 2016, la Junta Monetaria emitió el Reglamento de Gobierno Corporativo.

En resolución JM-91-2016 del 9 de noviembre de 2016, la Junta Monetaria emitió el Reglamento de la Junta de Exclusión de Activos y Pasivos.

El 11 de noviembre de 2016, la Junta Monetaria emitió las resoluciones siguientes: i) JM-93-2016, el Reglamento para la Constitución de Entidades de Microfinanzas; ii) JM-94-2016, el Reglamento para la Adquisición de Acciones de Entidades de Microfinanzas; iii) JM-95-2016, las Disposiciones Reglamentarias del Fondo de Garantía para Depositantes de Inversionistas en Entidades de Microfinanzas; iv) JM-96-2016, el Mecanismo para que la Superintendencia de Bancos revise y fije el Monto Mínimo de Capital Pagado Inicial de las Entidades de Microfinanzas; v) JM-97-2016, el Reglamento para la Autorización de la Cesión de Cartera de Créditos de una Entidad de Microfinanzas; vi) JM-98-2016, el Reglamento para la Autorización de Fusión de Entidades de Microfinanzas y la Adquisición de Acciones de estas por otra de similar naturaleza o por un Banco; vii) JM-99-2016, el Reglamento para la Aplicación de Sanciones a Entidades de Microfinanzas; viii) JM-100-2016, el Reglamento para la Transformación de una Entidad Microfinanciera de Inversión y Crédito en una Entidad Microfinanciera de Ahorro y Crédito; ix) JM-101-2016, el Reglamento de la Junta de Exclusión de Activos y Pasivos de Entidades de Microfinanzas; y x) JM-102-2016, el Reglamento para la Venta y Aplicación de Utilidades de Activos Extraordinarios Adquiridos por los Bancos y las Entidades de Microfinanzas.

En resolución JM-103-2016 del 11 de noviembre de 2016, la Junta Monetaria emitió la modificación al Reglamento para el Registro de Empresas Calificadoras de Riesgo en la Superintendencia de Bancos, publicado en resolución JM-41-2013. En resolución JM-106-2016 de igual fecha, la Junta Monetaria aprobó la modificación a la resolución JM-150-2006 y al Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos.

En resolución JM-112-2016 del 23 de noviembre de 2016, la Junta Monetaria aprobó el Mecanismo para que la Superintendencia de Bancos fije el monto mínimo de capital pagado inicial de las aseguradoras o reaseguradoras, nacionales y extranjeras, que se constituyan en el territorio nacional.

En resolución JM-119-2016 del 7 de diciembre de 2016, la Junta Monetaria emitió el Reglamento para la Administración del Riesgo de Mercado.

En resolución JM-120-2016 de la misma fecha, la Junta Monetaria aprobó el presupuesto de gastos del Fondo de Garantía para Depositantes e Inversionistas en Entidades de Microfinanzas, para 2017.

En resolución JM-125-2016 del 14 de diciembre de 2016, la Junta Monetaria emitió el Reglamento para Autorizar el Uso del Sistema de Anotaciones en Cuenta.



Finalmente, en resolución JM-131-2016 del 21 de diciembre de 2016, la Junta Monetaria determinó los requisitos que debe cumplir un sistema de pagos para ser reconocido de importancia sistémica y reconocer como tales al Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real, a la Cámara de Compensación Bancaria y a la Cámara de Compensación Automatizada.

2. Consolidaciones bancarias

En resolución JM-107-2016 del 16 de noviembre de 2016, la Junta Monetaria autorizó a Banco Citibank de Guatemala, Sociedad Anónima, la separación de las entidades Citivalores, Sociedad Anónima y Citinversiones, Sociedad Anónima, del Grupo Financiero Citibank de Guatemala; y la actualización de la estructura organizativa del Grupo Financiero Citibank de Guatemala, autorizada en resolución JM-96-2003 y sus modificaciones.

En resolución JM-124-2016 del 14 de diciembre de 2016, la Junta Monetaria autorizó a Banco Citibank de Guatemala, Sociedad Anónima, la modificación de su escritura social y sus modificaciones por cambio de denominación.

3. Reforma complementaria

En resolución JM-39-2016 del 25 de abril de 2016, la Junta Monetaria emitió opinión sobre la iniciativa número 5056, por la que se dispone aprobar la Ley para el Fortalecimiento de la Transparencia Fiscal y la Gobernanza de la Superintendencia de Administración Tributaria.

En resolución JM-51-2016 del 15 de junio de 2016, la Junta Monetaria emitió opinión favorable sobre el anteproyecto de Reformas a la Ley de Bancos y Grupos Financieros.

El Congreso de la República de Guatemala, mediante Decreto Número 25-2016 publicado en el Diario Oficial el 10 de mayo de 2016, aprobó la Ley de Entidades de Microfinanzas y Entes de Microfinanzas Sin Fines de Lucro.

El Congreso de la República de Guatemala, mediante Decreto Número 28-2016 publicado en el Diario Oficial el 26 de mayo de 2016, aprobó las Reformas a la Ley de Bancos y Grupos Financieros, Decreto 19-2002, específicamente, los artículos 46 bis y 46 ter.

El Congreso de la República de Guatemala, mediante Decreto Número 37-2016 publicado en el Diario Oficial el 23 de agosto de 2016, aprobó la Ley para el Fortalecimiento de la Transparencia Fiscal y la Gobernanza de la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

El Congreso de la República, mediante Decreto 7-2015 publicada en el Diario Oficial el 8 de diciembre de 2015, aprobó la Ley de Tarjeta de Crédito. Cabe indicar que, el 31 de marzo de 2016, la Corte de Constitucionalidad suspendió de manera provisional dicha Ley, que había entrado en vigencia el 8 de marzo de 2016.



CUADROS ESTADÍSTICOS



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2016



CONCEPTO	BANCO DE GUATEMALA				BANCOS DEL SISTEMA				PANORAMA MONETARIO			
	VARIACION ABSOLUTA		VARIACION RELATIVA		VARIACION ABSOLUTA		VARIACION RELATIVA		VARIACION ABSOLUTA		VARIACION RELATIVA	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
CUADRO 1a												
PANORAMA MONETARIO												
TIPO EMISION MONETARIA												
DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016												
(millones de quetzales)												
Tipo de cambio de referencia vigente el 31/12/16: 7.52213												
I. MONETIZACIÓN EXTERNA	58,305.3	66,905.4	10,600.1	18.2	-30,233.1	-32,865.3	-2,632.2	8.7	28,072.1	36,040.0	7,967.9	28.4
1. Activo externo ^{1/}	58,305.3	66,905.4	10,600.1	18.2	4,502.2	4,289.8	-212.4	-4.7	62,807.4	73,195.2	10,387.8	16.5
2. Pasivo externo	0.0	0.0	0.0	0.0	-34,735.3	-37,155.2	-2,419.9	7.0	-34,735.3	-37,155.2	-2,419.9	7.0
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	-24,997.2	-33,431.6	-8,434.4	33.7	203,993.1	217,600.0	13,606.9	6.7	172,834.8	178,091.7	5,256.9	3.0
1. Posición neta con el sector público	-3,580.1	-6,376.1	-2,796.0	78.1	8,942.7	8,652.8	-289.9	-3.2	5,362.6	2,276.7	-3,085.9	-57.5
2. Crédito al sector privado	0.0	0.0	0.0	0.0	172,036.1	182,198.7	10,162.6	5.9	172,036.1	182,198.7	10,162.6	5.9
2.1. En moneda nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	108,995.5	117,487.0	8,491.5	7.8	108,995.5	117,487.0	8,491.5	7.8
2.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	63,040.6	64,711.7	1,671.1	2.7	63,040.6	64,711.7	1,671.1	2.7
3. Posición con bancos y financieras MN	-31,873.0	-35,721.8	-3,848.8	12.1	38,366.6	42,206.1	3,839.5	10.0	332.4	407.6	75.2	22.6
3.1. Crédito a bancos y financieras	2,059.0	2,058.6	-0.4	0.0	-1,258.8	-1,192.7	66.1	-5.3	800.2	865.8	65.6	8.2
3.2. Encaje	-18,385.4	-23,583.3	-5,197.9	28.3	24,532.7	29,651.4	5,118.7	20.9	-13.8	-8.7	-5.1	-37.0
3.2.1. Depósitos no remunerados	-17,430.0	-22,544.2	-5,114.2	29.3	23,577.3	28,612.3	5,035.0	21.4	-13.8	-8.7	-5.1	-37.0
3.2.2. Depósitos remunerados	-955.4	-1,039.1	-83.7	8.8	955.4	1,039.1	83.7	8.8	0.0	0.0	0.0	0.0
3.3. Operaciones de estabilización	-15,546.6	-14,197.0	1,349.6	-8.7	15,092.6	13,747.4	-1,345.2	-8.9	-454.0	-449.6	4.4	-1.0
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
4. Posición con bancos y financieras ME	-5,058.8	-5,785.9	-727.1	14.4	5,092.9	5,820.1	727.2	14.3	34.2	34.2	0.0	0.0
4.1. Crédito a bancos y financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	45.8	45.5	-0.3	-0.7	45.8	45.5	-0.3	-0.7
4.2. Encaje	-5,058.7	-5,785.9	-727.2	14.4	5,047.1	5,774.6	727.5	14.4	-11.6	-11.3	0.3	-2.6
4.2.1. Depósitos no remunerados	-4,859.0	-5,576.7	-717.7	14.8	4,847.5	5,565.4	717.9	14.8	-11.6	-11.3	0.3	-2.6
4.2.2. Depósitos remunerados	-199.7	-209.2	-9.5	4.8	199.7	209.2	9.5	4.8	0.0	0.0	0.0	0.0
4.3. Operaciones de estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.4. Bonos de Estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Otros activos netos	23,521.0	24,294.7	773.7	3.3	-17,948.3	-20,020.9	-2,072.6	11.5	5,572.7	4,273.8	-1,298.9	-23.3
6. Obligaciones de mediano y largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	-2,497.0	-1,256.7	1,240.3	-49.7	-2,497.0	-1,256.7	1,240.3	-49.7
7. Bonos de Estabilización sector no bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Operaciones de estabilización sector no bancario	-8,006.3	-9,842.5	-1,836.2	22.9	0.0	0.0	0.0	0.0	-8,006.3	-9,842.5	-1,836.2	22.9
8.1. En moneda nacional	-7,878.5	-9,630.4	-1,751.9	22.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-7,878.5	-9,630.4	-1,751.9	22.2
8.2. En moneda extranjera	-127.8	-212.1	-84.3	66.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-127.8	-212.1	-84.3	66.0
III. OBLIGACIONES MONETARIAS	33,308.1	35,473.8	2,165.7	6.5	173,760.0	184,734.7	10,974.7	6.3	200,906.9	214,131.7	13,224.8	6.6
IV. EMISION MONETARIA	33,308.1	35,473.8	2,165.7	6.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1. Numerario en circulación	27,146.9	29,397.1	2,250.2	8.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Caja de bancos y financieras	6,161.2	6,076.7	-84.5	-1.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
V. MEDIO CIRCULANTE EN M/N	27,146.9	29,397.1	2,250.2	8.3	47,901.3	50,120.5	2,219.2	4.6	75,048.2	79,517.6	4,469.4	6.0
1. Numerario en circulación	27,146.9	29,397.1	2,250.2	8.3	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	47,901.3	50,120.5	2,219.2	4.6	47,901.3	50,120.5	2,219.2	4.6
VI. CUASIDINERO EN M/N ^{2/}	0.0	0.0	0.0	0.0	90,534.2	97,735.0	7,200.8	8.0	90,534.2	97,735.0	7,200.8	8.0
VII. MEDIOS DE PAGO EN M/N	27,146.9	29,397.1	2,250.2	8.3	138,435.5	147,855.5	9,420.0	6.8	165,582.4	177,252.6	11,670.2	7.0
VIII. DEPÓSITOS MONETARIOS EN M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	16,180.2	17,601.0	1,420.8	8.8	16,180.2	17,601.0	1,420.8	8.8
IX. CUASIDINERO EN M/E ^{3/}	0.0	0.0	0.0	0.0	19,144.3	19,278.2	133.9	0.7	19,144.3	19,278.2	133.9	0.7
X. MEDIOS DE PAGO EN M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	35,324.5	36,879.2	1,554.7	4.4	35,324.5	36,879.2	1,554.7	4.4
XI. MEDIOS DE PAGO TOTALES	27,146.9	29,397.1	2,250.2	8.3	173,760.0	184,734.7	10,974.7	6.3	200,906.9	214,131.8	13,224.8	6.6
					567.6	454.5	-113.1	-19.9				
					301.4	221.5	-79.9	-26.5				
					2,601.2	2,522.0	-79.2	-3.0				

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

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

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

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 2						
SISTEMA FINANCIERO						
OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO						
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2016						
(millones de quetzales)						
CONCEPTO	2015	2016	VARIACIÓN		ESTRUCTURA	
			Absoluta	Relativa	2015	2016
TOTAL	207,697.9	221,030.6	13,332.7	6.4	100.0	100.0
MEDIOS DE PAGO TOTALES	200,906.9	214,131.8	13,224.9	6.6	96.7	96.9
MEDIOS DE PAGO MONEDA NACIONAL	165,582.4	177,252.6	11,670.2	7.0	79.7	80.2
Medio Circulante	75,048.2	79,517.6	4,469.4	6.0	36.1	36.0
Numerario en Circulación	27,146.9	29,397.1	2,250.2	8.3	13.1	13.3
Depósitos Monetarios	47,901.3	50,120.5	2,219.2	4.6	23.1	22.7
Cuasdinerero	90,534.2	97,735.0	7,200.8	8.0	43.6	44.2
Depósitos de Ahorro	33,329.3	35,940.9	2,611.6	7.8	16.0	16.3
Depósitos a Plazo	53,436.3	57,812.4	4,376.1	8.2	25.7	26.2
Otros Depósitos	1,036.9	1,239.2	202.3	19.5	0.5	0.6
Obligaciones Financieras	2,731.7	2,742.5	10.8	0.4	1.3	1.2
MEDIOS DE PAGO MONEDA EXTRANJERA	35,324.5	36,879.2	1,554.7	4.4	17.0	16.7
Depósitos Monetarios	16,180.2	17,601.0	1,420.8	8.8	7.8	8.0
Cuasdinerero	19,144.3	19,278.2	133.9	0.7	9.2	8.7
Depósitos de Ahorro	5,199.4	5,881.2	681.9	13.1	2.5	2.7
Depósitos a Plazo	10,594.2	9,632.0	-962.3	-9.1	5.1	4.4
Otros Depósitos	607.3	1,026.3	419.0	69.0	0.3	0.5
Obligaciones Financieras	2,743.4	2,738.7	-4.8	-0.2	1.3	1.2
VALORES DE FINANCIERAS	6,791.0	6,898.8	107.8	1.6	3.3	3.1

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 3				
BANCOS DEL SISTEMA				
LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR GRUPO DE BANCOS ^{1/}				
AÑO 2016				
(millones de quetzales)				
MES	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	
Enero	160.8	153.2	7.6	
Febrero	120.9	117.9	3.0	
Marzo	132.4	124.0	8.4	
Abril	295.2	292.1	3.1	
Mayo	221.4	215.6	5.8	
Junio	187.8	185.7	2.2	
Julio	200.9	196.5	4.4	
Agosto	128.4	107.2	21.3	
Septiembre	145.1	131.1	13.9	
Octubre	142.5	123.1	19.4	
Noviembre	173.3	157.7	15.7	
Diciembre	378.3	350.0	28.3	

^{1/} Medida por la posición promedio de encaje.
Fuente: Superintendencia de Bancos.

CUADRO 3a			
BANCOS DEL SISTEMA			
LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR GRUPO DE BANCOS ^{1/}			
AÑO 2016			
(millones de US dólares)			
MES	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
Enero	45.6	43.4	2.2
Febrero	45.2	43.4	1.8
Marzo	36.8	36.2	0.6
Abril	38.7	37.9	0.8
Mayo	58.0	56.7	1.3
Junio	57.1	53.1	4.1
Julio	62.0	59.3	2.7
Agosto	103.5	100.8	2.7
Septiembre	112.7	111.0	1.6
Octubre	109.1	104.8	4.3
Noviembre	105.6	99.3	6.3
Diciembre	94.9	82.6	12.3

^{1/} Medida por la posición promedio de encaje.
Fuente: Superintendencia de Bancos.

CONCEPTO	2015	2016	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
TOTAL	-3,580.1	-6,376.1	-2,796.0	78.1
GOBIERNO CENTRAL	-3,273.7	-5,844.6	-2,570.9	78.5
Otros Créditos	0.2	0.2	0.0	0.0
(-) Depósitos	3,273.9	5,844.8	2,570.9	78.5
RESTO DEL SECTOR PÚBLICO	-306.4	-531.5	-225.1	73.5
(-) Depósitos	306.4	531.5	225.1	73.5

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 5				
BANCO DE GUATEMALA				
CRÉDITO A BANCOS Y SOCIEDADES FINANCIERAS				
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2016				
(millones de quetzales)				
CONCEPTO	SALDO AL 31-12-2015	UTILIZACIONES	AMORTIZACIONES	SALDO AL 31-12-2016
TOTAL	2,052.4	0.0	-0.4	2,052.0
Líneas de Crédito Contingentes	1,597.8	0.0	0.0	1,597.8
Adelantos	454.6	0.0	-0.4	454.2
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 ajuste efectuado por valor de Q0.4 millones en virtud de haberse efectuado una amortización parcial del adelanto de Reestructuración Financiera otorgado al Banco Empresarial, S.A

BANCOS DEL SISTEMA Y SOCIEDADES FINANCIERAS CARTERA CREDITICIA CON EL SECTOR PRIVADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2016 (millones de quetzales)						ESTRUCTURA	
CONCEPTO	2015	2016	VARIACIÓN		2015	2016	
			ABSOLUTA	RELATIVA			
CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO	174,534.8	184,680.4	10,145.6	5.8	100.0	100.0	
A. EN MONEDA NACIONAL	110,333.8	118,759.4	8,425.6	7.6	63.2	64.3	
1. DE LOS BANCOS	108,995.5	117,487.0	8,491.5	7.8	62.4	63.6	
Préstamos	80,796.2	88,965.0	8,168.8	10.1	46.3	48.2	
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	4,775.6	4,577.5	-198.1	-4.1	2.7	2.5	
Documentos por cobrar	80.5	71.6	-8.9	-11.1	0.0	0.0	
Documentos Descontados	646.4	685.3	38.9	6.0	0.4	0.4	
Tarjetas de Crédito	8,046.6	8,133.5	86.9	1.1	4.6	4.4	
Cartas de Crédito	6.6	5.8	-0.8	-12.1	0.0	0.0	
Otros Créditos	14,643.6	15,048.3	404.7	2.8	8.4	8.1	
2. DE LAS FINANCIERAS	1,338.3	1,272.4	-65.9	-4.9	0.8	0.7	
Préstamos	875.8	818.8	-57.0	-6.5	0.5	0.4	
Inversión en Valores	310.9	323.7	12.8	4.1	0.2	0.2	
Documentos Descontados	44.6	42.0	-2.6	-5.8	0.0	0.0	
Otros Créditos	107.0	87.9	-19.1	-17.9	0.1	0.0	
B. EN MONEDA EXTRANJERA	64,201.0	65,921.0	1,720.0	2.7	36.8	35.7	
1. DE LOS BANCOS	63,040.6	64,711.7	1,671.1	2.7	36.1	35.0	
Préstamos	56,767.7	59,076.5	2,308.8	4.1	32.5	32.0	
Documentos por Cobrar	1,699.3	1,480.6	-218.7	-12.9	1.0	0.8	
Documentos Descontados	912.8	837.7	-75.1	-8.2	0.5	0.5	
Tarjetas de Crédito	981.8	1,101.3	119.5	12.2	0.6	0.6	
Cartas de Crédito	192.0	132.7	-59.3	-30.9	0.1	0.1	
Créditos en Cuentas de Depósitos Monetarios	1,190.5	1,251.3	60.8	5.1	0.7	0.7	
Otros Créditos	1,296.5	831.6	-464.9	-35.9	0.7	0.5	
2. DE LAS FINANCIERAS	1,160.4	1,209.3	48.9	4.2	0.7	0.7	
Préstamos	876.0	939.4	63.4	7.2	0.5	0.5	
Documentos por Cobrar	0.8	0.7	-0.1	-12.5	0.0	0.0	
Documentos Descontados	51.4	52.9	1.5	2.9	0.0	0.0	
Otros Créditos	232.2	216.3	-15.9	-6.8	0.1	0.1	

Fuente: Superintendencia de Bancos.



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2016

CUADRO 7						
BANCOS DEL SISTEMA CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR TIPO DE CUENTA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2016 (millones de quetzales)						
CONCEPTO	2015	2016	VARIACIÓN		ESTRUCTURA	
			ABSOLUTA	RELATIVA	2015	2016
TOTAL (I + II)	172,036.1	182,198.7	10,162.6	5.9	100.0	100.0
I. EN MONEDA NACIONAL	108,995.5	117,487.0	8,491.5	7.8	63.4	64.5
A. PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS	81,442.6	89,650.3	8,207.7	10.1	47.3	49.2
Documentos Descontados	646.4	685.3	38.9	6.0	0.4	0.4
Fiduciarios	48,721.9	55,204.8	6,482.9	13.3	28.3	30.3
Prendarios	2,011.1	2,105.1	94.0	4.7	1.2	1.2
Hipotecarios	19,279.1	20,349.1	1,070.0	5.6	11.2	11.2
Con Bono de Prenda	40.4	7.7	-32.7	-80.9	0.0	0.0
Mixtos	10,142.2	10,292.4	150.3	1.5	5.9	5.6
Otros	601.6	1,005.9	404.3	67.2	0.3	0.6
B. INVERSIONES EN VALORES PRIVADOS	13,160.6	13,931.2	770.6	5.9	7.6	7.6
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entidades Privadas No Financieras	13,160.6	13,931.2	770.6	5.9	7.6	7.6
C. DOCUMENTOS POR COBRAR	80.5	71.6	-8.9	-11.1	0.0	0.0
D. PAGOS POR CUENTA AJENA	6.6	5.8	-0.8	-12.1	0.0	0.0
E. OTROS CRÉDITOS	14,305.2	13,828.1	-477.1	-3.3	8.3	7.6
Sobregiros en Cuentas de Depósito	473.6	474.8	1.1	0.2	0.3	0.3
Tarjetas de Crédito	8,046.6	8,133.5	86.9	1.1	4.7	4.5
Créditos en Cuentas Depósitos Monetarios	4,775.6	4,577.5	-198.1	-4.1	2.8	2.5
Otros	1,009.4	642.3	-367.0	-36.4	0.6	0.4
II. EN MONEDA EXTRANJERA	63,040.6	64,711.7	1,671.1	2.7	36.6	35.5
A. PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS	57,680.5	59,914.2	2,233.7	3.9	33.5	32.9
Documentos Descontados	912.8	837.7	-75.1	-8.2	0.5	0.5
Fiduciarios	35,594.2	36,823.0	1,228.8	3.5	20.7	20.2
Prendarios	500.6	525.7	25.2	5.0	0.3	0.3
Hipotecarios	9,915.5	9,434.3	-481.2	-4.9	5.8	5.2
Con Bono de Prenda	0.7	0.7	0.0	-1.5	0.0	0.0
Mixtos	10,200.4	11,519.6	1,319.2	12.9	5.9	6.3
Otros	556.4	773.2	216.8	39.0	0.3	0.4
B. INVERSIONES EN VALORES PRIVADOS	1,070.6	574.8	-495.8	-46.3	0.6	0.3
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entidades Privadas No Financieras	1,070.6	574.8	-495.8	-46.3	0.6	0.3
C. DOCUMENTOS POR COBRAR	1,699.3	1,480.6	-218.7	-12.9	1.0	0.8
D. PAGOS POR CUENTA AJENA	192.0	132.7	-59.3	-30.9	0.1	0.1
E. OTROS CRÉDITOS	2,398.2	2,609.4	211.2	8.8	1.4	1.4
Sobregiros en Cuentas de Depósito	110.6	52.3	-58.4	-52.7	0.1	0.0
Tarjetas de Crédito	981.8	1,101.3	119.5	12.2	0.6	0.6
Créditos en Cuentas Depósitos Monetarios	1,190.5	1,251.3	60.8	5.1	0.7	0.7
Otros	115.3	204.5	89.3	77.4	0.1	0.1

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CUADRO 8				
TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL (porcentajes)				
MES	SISTEMA BANCARIO ^{1/}		DE	DE
	ACTIVA	PASIVA	OEM ^{2/}	REPORTOS ^{3/}
Diciembre 2015	13.06	5.43	5.96	3.36
2016				
Enero	13.08	5.50	5.72	3.54
Febrero	13.07	5.50	5.67	3.26
Marzo	13.11	5.49	5.60	3.45
Abril	13.13	5.48	5.91	3.47
Mayo	13.15	5.48	5.53	3.35
Junio	13.14	5.46	5.74	3.44
Julio	13.11	5.46	5.60	3.46
Agosto	13.10	5.47	5.56	3.48
Septiembre	13.12	5.48	5.59	3.64
Octubre	13.10	5.49	5.37	3.20
Noviembre	13.08	5.49	5.50	2.92
Diciembre	13.03	5.44	5.88	2.98

^{1/}Tasa de interés promedio ponderado.

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

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CUADRO 8a			
TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA			
(porcentajes)			
MES	SISTEMA BANCARIO^{1/}		DE REPORTOS^{2/}
	ACTIVA	PASIVA	
Diciembre 2015	5.91	2.98	1.00
2016			
Enero	5.94	2.95	0.89
Febrero	5.94	2.95	0.97
Marzo	5.97	2.93	1.28
Abril	5.97	2.92	1.05
Mayo	5.98	2.88	1.34
Junio	5.98	2.84	0.99
Julio	5.99	2.87	1.29
Agosto	5.97	2.84	1.73
Septiembre	5.99	2.85	1.02
Octubre	6.01	2.85	0.88
Noviembre	6.00	2.86	0.91
Diciembre	5.93	2.88	1.16

^{1/} Tasa de interés promedio ponderado.

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.



CONCEPTO	2015						2016						VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL		NACIONALES		EXTRANJEROS		TOTAL		NACIONALES		EXTRANJEROS		TOTAL		NACIONALES		EXTRANJEROS	
	264,623.8	262,147.7	262,147.7	247.6.1	283,536.7	280,365.7	3,171.0	18,912.8	18,217.9	694.9	7.1	6.9	28.1					
TOTAL DEL ACTIVO	264,623.8	262,147.7	262,147.7	247.6.1	283,536.7	280,365.7	3,171.0	18,912.8	18,217.9	694.9	7.1	6.9	28.1					
DISPONIBILIDADES	36,497.7	35,638.8	35,638.8	858.9	42,732.2	41,162.2	1,570.0	6,234.5	5,523.4	711.1	17.1	15.5	82.8					
En Moneda Nacional	26,475.4	26,091.9	26,091.9	383.4	32,180.7	31,535.3	645.5	5,705.4	5,443.3	262.0	21.5	20.9	66.3					
En Moneda Extranjera	10,022.3	9,546.9	9,546.9	475.4	10,551.4	9,626.9	924.5	529.1	80.0	449.1	5.3	0.8	94.5					
INVERSIÓN EN VALORES	61,423.0	59,901.3	59,901.3	1,521.8	64,790.5	63,305.1	1,485.4	3,367.5	3,403.8	-36.4	5.5	5.7	-2.4					
Del Estado	43,798.3	42,847.2	42,847.2	951.1	46,270.1	45,780.2	489.9	2,471.8	2,933.0	-461.2	5.6	6.8	-48.5					
Valores Extranjeros	5,798.6	5,447.9	5,447.9	350.7	5,737.8	4,772.4	965.5	-60.7	-675.5	614.8	-1.0	-12.4	0.0					
Otros Valores ¹¹	11,919.1	11,699.1	11,699.1	220.0	12,884.1	12,854.1	30.1	985.0	1,154.9	-189.9	8.1	9.9	-86.3					
(-) Reservas	92.9	92.9	92.9	0.0	101.6	101.6	0.0	8.6	8.6	0.0	9.3	9.3	0.0					
CARTERA DE CRÉDITOS	153,085.6	153,044.5	153,044.5	41.1	162,125.8	162,103.9	21.8	9,040.1	9,059.4	-19.3	5.9	5.9	-46.9					
Préstamos en M/N	80,840.2	80,813.4	80,813.4	26.8	88,787.8	88,787.8	0.0	7,947.6	7,974.4	-26.8	9.8	9.9	0.0					
Préstamos en M/E	56,783.0	56,767.7	56,767.7	15.3	59,088.0	59,082.2	5.8	2,315.0	2,314.5	0.5	4.1	4.1	0.0					
Documentos Descontados en M/N	646.4	646.4	646.4	0.0	672.6	672.6	0.0	26.2	26.2	0.0	4.1	4.1	0.0					
Documentos Descontados en M/E	912.8	912.8	912.8	0.0	834.6	834.6	0.0	-78.2	-78.2	0.0	-8.6	-8.6	0.0					
Documentos por Cobrar en M/N	80.5	80.5	80.5	0.0	71.6	71.6	0.0	-8.9	-8.9	0.0	-11.1	-11.1	0.0					
Documentos por Cobrar en M/E	1,689.3	1,689.3	1,689.3	0.0	1,478.1	1,478.1	0.0	-221.3	-221.3	0.0	-13.0	-13.0	0.0					
Pagos por Cartas de Crédito M/N	6.6	6.6	6.6	0.0	5.8	5.8	0.0	-0.7	-0.7	0.0	-11.3	-11.3	0.0					
Pagos por Cartas de Crédito M/E	192.0	192.0	192.0	0.0	132.7	132.7	0.0	-59.3	-59.3	0.0	-30.9	-30.9	0.0					
Tarjetas de Crédito M/N	8,046.5	8,046.5	8,046.5	0.0	8,108.1	8,105.0	3.1	61.6	58.5	3.1	0.8	0.7	0.0					
Tarjetas de Crédito M/E	981.8	981.8	981.8	0.0	1,118.9	1,115.0	3.9	137.0	133.1	3.9	14.0	13.6	0.0					
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios M/N	4,775.6	4,775.6	4,775.6	0.0	4,581.5	4,581.5	0.0	-214.1	-214.1	0.0	-4.5	-4.5	0.0					
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios M/E	1,190.5	1,190.5	1,190.5	0.0	1,252.4	1,252.4	0.0	61.9	61.9	0.0	5.2	5.2	0.0					
Otros	131.4	131.4	131.4	0.0	115.5	115.5	0.0	-15.9	-15.9	0.0	-12.1	-12.1	0.0					
(-) Reservas	3,201.0	3,200.1	3,200.1	0.9	4,111.9	4,110.9	1.0	910.9	910.9	0.0	28.5	28.5	4.2					
OTRAS INVERSIONES	2,185.1	2,185.0	2,185.0	0.2	2,537.3	2,537.1	0.2	352.2	352.2	0.0	16.1	16.1	0.0					
ACTIVOS DIVERSOS	4,159.5	4,132.5	4,132.5	27.0	4,218.8	4,149.9	68.9	59.4	17.4	41.9	1.4	0.4	155.0					
Cuentas por Cobrar (neto)	1,695.3	1,677.0	1,677.0	18.3	1,323.0	1,263.8	59.2	-372.3	-413.2	40.9	-22.0	-24.6	223.1					
Bienes Realizables (neto)	867.4	867.4	867.4	0.0	1,216.2	1,216.2	0.0	348.9	348.9	0.0	40.2	40.2	0.0					
Otros	1,596.8	1,588.1	1,588.1	8.7	1,679.6	1,669.9	9.7	82.8	81.8	1.0	5.2	5.1	11.9					
ACTIVOS FLUOS	4,616.5	4,606.0	4,606.0	10.5	4,524.9	4,513.5	11.4	-91.5	-92.4	0.9	-2.0	-2.0	8.4					
GASTOS DIFERIDOS	2,656.4	2,639.8	2,639.8	16.6	2,607.1	2,593.9	13.2	-49.2	-45.9	-3.3	-1.9	-1.7	-20.2					

¹¹ En los bancos nacionales, incluye créditos hipotecarios en moneda nacional por Q11,542.8 millones y Q12,580.4 millones para diciembre 2015 y diciembre 2016, respectivamente.

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CONCEPTO	2015				2016			
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
TOTAL DEL ACTIVO	13.8	13.6	34.7	15.1	14.7	49.5	20.4	
DISPONIBILIDADES	10.0	10.0	15.5	11.3	11.2	20.4	29.2	
En Moneda Nacional	3.8	3.6	19.2	3.7	3.4	29.2		
En Moneda Extranjera								
INVERSIÓN EN VALORES	23.2	22.9	61.5	22.9	22.6	46.8	15.4	
Del Estado	16.6	16.3	38.4	16.3	16.3	15.4		
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Valores Extranjeros	2.2	2.1	14.2	2.0	1.7	30.4		
Otros Valores	0.0	4.5	8.9	0.0	4.6	0.9		
(-) Reservas		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
CARTERA DE CRÉDITOS	57.9	58.4	1.7	57.2	57.8	0.7	0.0	
Préstamos en M/N	30.5	30.8	1.1	31.3	31.7	0.0		
Préstamos en M/E	21.5	21.7	0.6	20.8	21.1	0.5		
Documentos Descontados en M/N	0.2	0.2	0.0	0.2	0.2	0.0		
Documentos Descontados en M/E	0.3	0.3	0.0	0.3	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	0.6	0.6	0.0	0.5	0.5	0.0		
Pagos por Cartas de Crédito M/N	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Pagos por Cartas de Crédito M/E	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0		
Tarjetas de Crédito M/N	3.0	3.1	0.0	2.9	2.9	0.1		
Tarjetas de Crédito M/E	0.4	0.4	0.0	0.4	0.4	0.1		
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios M/N	1.8	1.8	0.0	1.6	1.6	0.0		
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios M/E	0.4	0.5	0.0	0.4	0.4	0.0		
Otros	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0		
(-) Reservas	1.2	1.2	0.0	1.5	1.5	0.0		
OTRAS INVERSIONES	0.8	0.8	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0	
ACTIVOS DIVERSOS	1.6	1.6	1.1	1.5	1.5	2.2	1.9	
Cuentas por Cobrar	0.6	0.6	0.7	0.5	0.5	1.9		
Activos Extraordinarios (neto)	0.3	0.3	0.0	0.4	0.4	0.0		
Otros	0.6	0.6	0.4	0.6	0.6	0.3		
ACTIVOS FIJOS	1.7	1.8	0.4	1.6	1.6	0.4	0.4	
GASTOS DIFERIDOS	1.0	1.0	0.7	0.9	0.9	0.4	0.4	

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

CUADRO 10

BANCOS DEL SISTEMA
PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO Y CAPITAL POR GRUPO DE BANCOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2016
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2015			2016			VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
PASIVO + CAPITAL	264,623.8	262,147.7	2,476.1	283,536.7	280,365.7	3,171.0	18,912.8	18,217.9	694.9	7.1	6.9	28.1
I. PASIVO	240,121.7	237,886.4	2,235.2	257,816.7	254,839.6	2,977.1	17,695.0	16,953.1	741.9	7.4	7.1	33.2
OBLIGACIONES EN M/E	41,287.7	41,121.0	166.7	42,913.9	42,136.2	777.7	1,626.2	1,015.2	611.0	3.9	2.5	366.4
Préstamos	36,980.4	36,827.8	152.6	38,177.8	37,419.5	752.2	1,191.3	591.8	599.6	3.2	1.6	392.8
Otras Obligaciones	4,307.3	4,293.2	14.1	4,742.1	4,716.6	25.5	434.9	423.5	11.4	10.1	9.9	80.9
OBLIGACIONES EN EL PAÍS	198,834.0	196,765.5	2,068.5	214,902.8	212,703.4	2,199.4	16,068.8	15,937.9	130.9	8.1	8.1	6.3
Depósitos	182,543.6	190,596.3	1,947.3	207,239.5	205,224.2	2,015.4	14,695.9	14,627.9	68.1	7.6	7.7	3.5
Bonos en Circulación	230.0	230.0	0.0	169.4	169.4	0.0	-80.6	-60.6	0.0	-26.3	-26.3	0.0
Cuentas por Pagar	3,270.1	3,195.3	73.8	4,414.0	4,296.3	117.7	1,143.9	1,099.9	43.9	35.0	34.4	59.5
Otras Cuentas Acreedoras	849.2	846.5	0.7	958.8	958.2	0.7	109.7	109.7	0.0	12.9	12.9	0.0
Otras Obligaciones	1,941.0	1,894.3	46.7	2,121.0	2,055.3	65.7	179.9	161.0	19.0	9.3	8.5	40.6
II. CAPITAL CONTABLE	24,502.2	24,261.3	240.9	25,720.0	25,526.1	193.9	1,217.8	1,264.8	-47.0	5.0	5.2	-19.5
Capital Pagado	10,051.3	9,966.3	85.0	10,328.0	10,243.1	85.0	276.7	276.7	0.0	2.8	2.8	0.0
Aportaciones Permanentes	1,808.9	1,808.9	0.0	2,098.2	2,098.2	0.0	289.3	289.3	0.0	16.0	16.0	0.0
Reservas de Capital	7,661.8	7,638.9	22.9	8,952.3	8,927.2	25.1	1,290.5	1,288.3	2.2	16.8	16.9	9.7
Revaluación de Activos	467.2	467.2	0.0	442.5	442.5	0.0	-24.7	-24.7	0.0	-5.3	-5.3	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 (-)	-353.8	-353.8	0.0	-365.3	-365.3	0.0	-11.5	-11.5	0.0	3.2	3.2	0.0
Resultados de Ejercicios Anteriores	994.1	888.2	106.0	634.9	532.2	102.7	-359.2	-356.0	-3.3	-36.1	-40.1	-3.1
Otros	-130.1	-113.0	-17.1	-113.7	-87.1	-26.6	16.4	25.9	-9.5	-12.6	-22.9	55.5
Resultados del Ejercicio	4,002.7	3,958.5	44.1	3,743.1	3,735.4	7.7	-259.6	-223.2	-36.4	-6.5	-5.6	-82.6

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

CUADRO 10a						
BANCOS DEL SISTEMA						
ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO POR GRUPO DE BANCOS						
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2016						
(porcentajes)						
CONCEPTO	2015			2016		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
TOTAL DEL PASIVO	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
OBLIGACIONES EN M/E	17.2	17.3	7.5	16.6	16.5	26.1
Préstamos	15.4	15.5	6.8	14.8	14.7	25.3
Otras Obligaciones	1.8	1.8	0.6	1.8	1.9	0.9
OBLIGACIONES EN EL PAÍS	82.8	82.7	92.5	83.4	83.5	73.9
Depósitos	80.2	80.1	87.1	80.4	80.5	67.7
Bonos en Circulación	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0
Cuentas por Pagar	1.4	1.3	3.3	1.7	1.7	4.0
Otras Cuentas Acreedoras	0.4	0.4	0.0	0.4	0.4	0.0
Otras Obligaciones	0.8	0.8	2.1	0.8	0.8	2.2

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 2015 Y DE 2016

(millones de quetzales)

GRUPOS DE BANCOS	POSICIÓN NETA DE PATRIMONIO		LEGAL		CAPACIDAD DE EXPANSIÓN CREDITICIA					
	2015	2016	2015	2016	2015			2016		
					M/N	M/E	TOTAL	M/N	M/E	TOTAL
TOTAL	7,227.2	7,247.9	72,272.0	72,479.0	-172.6	1,002.1	829.5	3,623.3	1,355.7	4,978.9
NACIONALES	7,050.1	7,112.8	70,501.4	71,128.0	-133.3	1,006.7	873.4	3,464.0	795.5	4,259.4
EXTRANJEROS	177.1	135.1	1,770.6	1,351.0	-39.3	-4.6	-43.9	159.3	560.2	719.5

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						
BANCOS DEL SISTEMA						
DISTRIBUCIÓN DE AGENCIAS BANCARIAS POR REGIÓN ^{1/}						
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2016						
CONCEPTO	2015			2016		
	BANCOS DEL SISTEMA			BANCOS DEL SISTEMA		
	TOTAL	EXTRANJEROS	NACIONALES	TOTAL	EXTRANJEROS	NACIONALES
TOTAL	3,564	2	3,562	3,558	2	3,556
METROPOLITANA	1,504	2	1,502	1,534	2	1,532
Guatemala	1,504	2	1,502	1,534	2	1,532
NORTE	141	0	141	136	0	136
Baja Verapaz	40	0	40	37	0	37
Alta Verapaz	101	0	101	99	0	99
NORORIENTE	315	0	315	302	0	302
Izabal	92	0	92	94	0	94
Chiquimula	106	0	106	92	0	92
Zacapa	83	0	83	82	0	82
El Progreso	34	0	34	34	0	34
SURORIENTE	247	0	247	245	0	245
Jalapa	51	0	51	50	0	50
Jutiapa	118	0	118	118	0	118
Santa Rosa	78	0	78	77	0	77
CENTRAL	350	0	350	337	0	337
Sacatepéquez	87	0	87	87	0	87
Chimaltenango	92	0	92	85	0	85
Escuintla	171	0	171	165	0	165
SUROCCIDENTE	636	0	636	632	0	632
Sololá	75	0	75	76	0	76
Totonicapán	49	0	49	49	0	49
Quetzaltenango	217	0	217	216	0	216
Suchitepéquez	107	0	107	105	0	105
Retalhuleu	64	0	64	63	0	63
San Marcos	124	0	124	123	0	123
NOROCCIDENTE	256	0	256	255	0	255
Huehuetenango	157	0	157	155	0	155
Quiché	99	0	99	100	0	100
PETÉN	115	0	115	117	0	117
El Petén	115	0	115	117	0	117

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2016



CONCEPTO	2015						2016						VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL		PRIVADAS		ESTATAL		TOTAL		PRIVADAS		ESTATAL		TOTAL		PRIVADAS		ESTATAL	
TOTAL ACTIVO	9,445.9	9,306.4	139.4	9,544.8	9,409.9	134.9	99.0	103.4	-4.5	1.0	1.1	-3.2						
DISPONIBILIDADES	391.9	391.7	0.2	427.4	427.3	0.1	35.5	35.6	-0.1	9.1	9.1	-30.5						
En moneda nacional	302.9	302.7	0.2	270.7	270.6	0.1	-32.2	-32.1	-0.1	-10.6	-10.6	-30.5						
En moneda extranjera	89.0	89.0	0.0	156.7	156.7	0.0	67.7	67.7	0.0	76.1	76.1	0.0						
INVERSIONES	8,581.4	8,574.7	6.6	8,721.2	8,716.8	4.3	139.8	142.1	-2.3	1.6	1.7	-34.7						
En valores (neto)	5,929.3	5,924.9	4.4	6,163.5	6,161.2	2.3	234.2	236.3	-2.1	4.0	4.0	-47.1						
Del estado	4,512.8	4,512.8	0.0	4,907.0	4,907.0	0.0	394.2	394.2	0.0	8.7	8.7	0.0						
De entidades privadas	262.1	257.7	4.4	278.1	275.8	2.3	16.0	18.0	-2.1	6.1	7.0	-47.1						
Valores extranjeros	1,155.4	1,155.4	0.0	979.4	979.4	0.0	-175.9	-175.9	0.0	-15.2	-15.2	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						
Cartera de Créditos (neto)	1,848.5	1,846.2	2.3	1,828.2	1,826.2	2.0	-20.3	-20.0	-0.3	-1.1	-1.1	-11.1						
Préstamos en M/N	875.8	823.5	52.3	816.0	763.7	52.3	-59.8	-59.8	0.0	-6.8	-7.3	0.0						
Préstamos en M/E	876.0	876.0	0.0	935.3	935.3	0.0	59.3	59.3	0.0	6.8	6.8	0.0						
Documentos Descontados en M/N	44.6	44.6	0.0	41.7	41.7	0.0	-2.9	-2.9	0.0	-6.5	-6.5	0.0						
Documentos Descontados en M/E	51.4	51.4	0.0	52.2	52.2	0.0	0.8	0.8	0.0	1.5	1.5	0.0						
Documentos por Cobrar en M/N	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0						
Documentos por Cobrar en M/E	0.8	0.8	0.0	0.7	0.7	0.0	-0.2	-0.2	0.0	-19.9	-19.9	0.0						
Pagos por Cartas de Crédito M/N	3.0	3.0	0.0	2.4	2.4	0.0	-0.6	-0.6	0.0	-18.8	-18.8	0.0						
Otros	124.7	122.4	2.3	108.2	106.2	2.0	-16.5	-16.2	-0.3	-13.2	-13.2	-11.1						
(-) Reserva	127.8	75.5	52.3	128.3	76.0	52.3	0.5	0.5	0.0	0.4	0.7	0.0						
Otras Inversiones	803.6	803.6	0.0	729.5	729.5	0.0	-74.2	-74.2	0.0	-9.2	-9.2	0.0						
ACTIVOS DIVERSOS	355.0	223.8	131.2	329.6	200.5	129.1	-25.3	-23.3	-2.0	-7.1	-10.4	-1.5						
Cuentas por Cobrar (neto)	55.1	52.0	3.1	37.3	36.2	1.1	-17.8	-15.8	-2.0	-32.4	-30.4	-65.5						
Bienes Realizables (neto)	152.7	24.9	127.8	172.0	44.2	127.8	19.3	19.3	0.0	12.7	77.8	0.0						
Otros	147.2	147.0	0.2	120.3	120.1	0.2	-26.9	-26.9	0.0	-18.3	-18.3	-8.1						
ACTIVOS FLUJOS	72.7	72.5	0.2	49.9	49.8	0.1	-22.8	-22.7	-0.1	-31.3	-31.3	-38.7						
CARGOS DIFERIDOS	44.9	43.7	1.2	16.7	15.5	1.2	-28.2	-28.2	0.0	-62.8	-64.5	0.0						

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 2015 Y DE 2016 (porcentajes)						
CONCEPTO	2015			2016		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL
TOTAL ACTIVO	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
DISPONIBILIDADES	4.1	4.2	0.1	4.5	4.5	0.1
En moneda nacional	3.2	3.3	0.1	2.8	2.9	0.1
En moneda extranjera	0.9	1.0	0.0	1.6	1.7	0.0
INVERSIONES	90.8	92.1	4.8	91.4	92.6	3.2
En valores (neto)	62.8	63.7	3.1	64.6	65.5	1.7
Del estado	47.8	48.5	0.0	51.4	52.1	0.0
De entidades privadas	2.8	2.8	3.1	2.9	2.9	1.7
Valores extranjeros	12.2	12.4	0.0	10.3	10.4	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
Cartera de Créditos (neto)	19.6	19.8	1.6	19.2	19.4	1.5
Préstamos en M/N	9.3	8.8	37.5	8.5	8.1	38.8
Préstamos en M/E	9.3	9.4	0.0	9.8	9.9	0.0
Documentos Descontados M/N	0.5	0.5	0.0	0.4	0.4	0.0
Documentos Descontados M/E	0.5	0.6	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	1.3	1.3	1.6	1.1	1.1	1.5
(-) Reserva	1.4	0.8	37.5	1.3	0.8	38.8
Otras Inversiones	8.5	8.6	0.0	7.6	7.8	0.0
ACTIVOS DIVERSOS	3.8	2.4	94.0	3.5	2.2	95.7
Cuentas por Cobrar (neto)	0.6	0.6	2.2	0.4	0.4	0.8
Bienes Realizables (neto)	1.6	0.3	91.7	1.8	0.5	94.7
Otros	1.6	1.6	0.2	1.3	1.3	0.1
ACTIVOS FIJOS	0.8	0.8	0.2	0.5	0.5	0.1
CARGOS DIFERIDOS	0.5	0.5	0.9	0.2	0.2	0.9

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.



SOCIEDADES FINANCIERAS PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO Y CAPITAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2016 (millones de quetzales)														
CONCEPTO	2015				2016				VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL		
PASIVO + CAPITAL	9,445.9	9,306.4	139.4	9,544.8	9,409.9	134.9	99.0	103.5	-4.5	1.0	1.1	-3.2		
I. PASIVO	9,740.1	8,189.7	1,550.4	9,974.5	8,410.6	1,563.9	234.3	220.9	13.4	2.4	2.7	0.9		
OBLIGACIONES EN M/E	2,275.5	2,216.4	59.2	2,283.1	2,223.1	60.0	7.6	6.7	0.8	0.3	0.3	1.4		
Créditos del Exterior	284.3	266.3	18.0	301.4	284.2	17.1	17.1	17.9	-0.8	6.0	6.7	-4.5		
Otras obligaciones ^{1/}	1,991.3	1,950.0	41.2	1,981.8	1,938.9	42.9	-9.5	-11.2	1.7	-0.5	-0.6	4.0		
OBLIGACIONES EN EL PAÍS M/N	7,464.6	5,973.3	1,491.3	7,691.3	6,187.5	1,503.8	226.7	214.2	12.6	3.0	3.6	0.8		
Bonos en circulación	5,746.0	5,746.0	0.0	5,934.0	5,934.0	0.0	188.0	188.0	0.0	3.3	3.3	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	1,367.8	75.8	1,292.0	1,380.3	88.3	1,292.0	12.5	12.5	0.0	0.9	16.5	0.0		
Otras Cuentas Acreedoras	118.0	20.4	97.6	120.9	23.5	97.4	2.9	3.1	-0.2	2.5	15.3	-0.2		
Otras obligaciones	232.8	131.2	101.6	256.1	141.7	114.4	23.3	10.5	12.8	10.0	8.0	12.6		
II. CAPITAL CONTABLE	-294.2	1,116.7	-1,410.9	-429.6	999.3	-1,428.9	-135.4	-117.4	-18.0	46.0	-10.5	1.3		
Capital Pagado	804.4	770.2	34.2	699.6	665.5	34.2	-104.8	-104.8	0.0	-13.0	-13.6	0.0		
Aportaciones Permanentes	35.7	0.0	35.7	35.7	0.0	35.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Reservas de Capital	154.8	154.6	0.2	166.8	166.6	0.2	12.0	12.0	0.0	7.7	7.7	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 (-)	-20.1	-20.1	0.0	-19.1	-19.1	0.0	1.0	1.0	0.0	-5.1	-5.1	0.0		
Resultado de Ejercicios Anteriores	-1,442.8	33.4	-1,476.2	-1,455.3	25.7	-1,480.9	-12.4	-7.7	-4.7	0.9	-23.1	0.3		
Otros	2.5	2.5	0.0	-3.2	-3.2	0.0	-5.7	-5.7	0.0	-227.5	-227.5	0.0		
Resultados del Ejercicio	171.4	176.1	-4.7	145.9	163.9	-18.0	-25.5	-12.3	-13.3	-14.9	-7.0	281.4		

^{1/} Incluye obligaciones financieras en moneda extranjera por Q1,884.1 millones y Q1,897.2 millones para diciembre 2015 y diciembre 2016, respectivamente.

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 2015 Y DE 2016

(porcentajes)

CONCEPTO	2015			2016		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
TOTAL PASIVO	23.4	27.1	3.8	22.9	26.4	3.8
OBLIGACIONES EN M/E	2.9	3.3	1.2	3.0	3.4	1.1
Créditos del exterior	20.4	23.8	2.7	19.9	23.1	2.7
Otras obligaciones	76.6	72.9	96.2	77.1	73.6	96.2
OBLIGACIONES EN EL PAÍS M/N	59.0	70.2	0.0	59.5	70.6	0.0
Bonos en circulación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Crédito del banco central	14.0	0.9	83.3	13.8	1.0	82.6
Cuentas por pagar	1.2	0.2	6.3	1.2	0.3	6.2
Otras cuentas acreedoras	2.4	1.6	6.6	2.6	1.7	7.3
Otras obligaciones						

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 2016 fue aprobado por el Congreso de la República mediante Decreto Número 14-2015 por un monto de Q70,796.3 millones. La distribución analítica de dicho presupuesto fue aprobada en Acuerdo Gubernativo Número 300-2015.

En 2016, el presupuesto fue ampliado en seis ocasiones por un monto total de Q550.7 millones, por lo que el presupuesto ampliado alcanzó un monto total de Q71,347.0 millones, superior en 0.9% al presupuesto ampliado de 2015. El total del presupuesto de 2016 representó el 13.7% del PIB (14.5% del PIB en 2015) y previó un déficit fiscal de 2.0% del PIB.

Por el lado de los ingresos, en el presupuesto final se estimaron Q58,188.6 millones de ingresos corrientes, Q5.7 millones de ingresos de capital, Q9,426.5 millones de endeudamiento público mediante la colocación neta de Bonos del Tesoro, Q3,345.4 millones de endeudamiento público mediante préstamos externos y Q380.8 millones de la disminución de caja y bancos. Asimismo, en el presupuesto de egresos, se asignaron Q55,400.8 millones para gastos de funcionamiento, incluyendo los intereses de la deuda pública; Q13,313.9 millones para gastos de inversión; y Q2,632.3 millones para amortizaciones de la deuda pública.

Cabe destacar que en el presupuesto aprobado se asignaron Q1,710.6 millones para amortizar las deficiencias netas del Banco de Guatemala del ejercicio contable 2014 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, utilizando la facultad establecida en el artículo 3, Decreto Número 29-2016, Ley para la Viabilización de la Ejecución Presupuestaria y Sustitución de Fuentes de Financiamiento al Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2016; y Disposiciones para la Profesionalización y Carrera Pública Administrativa.

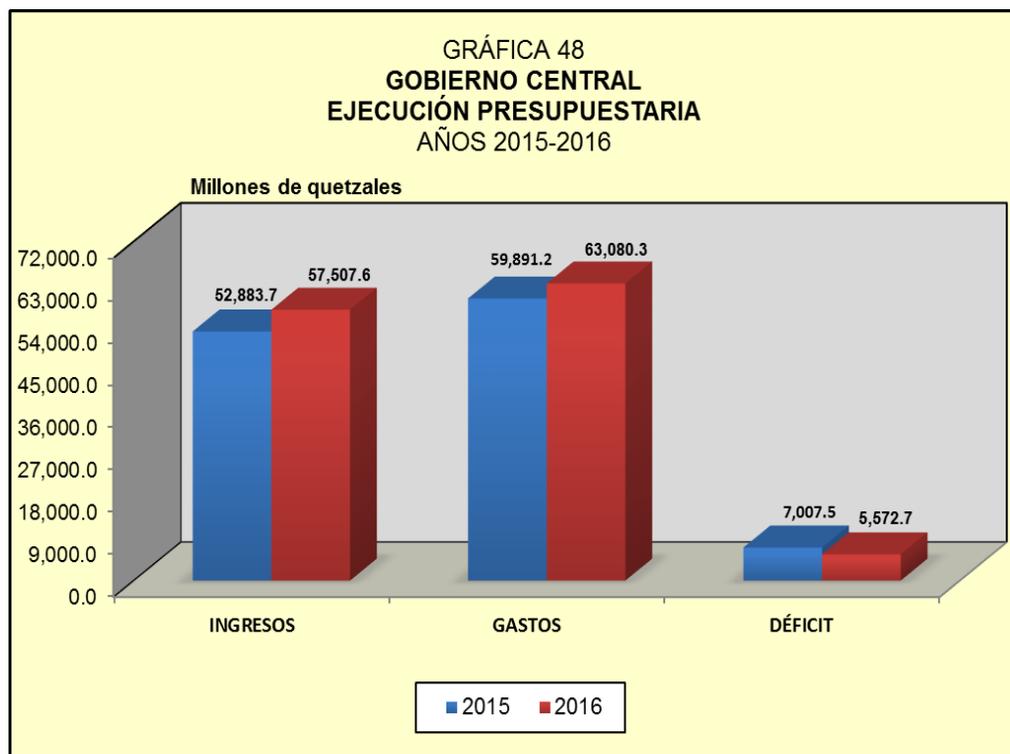
B. EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA

De conformidad con la Liquidación del Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado del Ejercicio Fiscal 2016, los ingresos fiscales alcanzaron un monto de Q57,507.6 millones (superior en 8.7% al de 2015), en tanto que los gastos totales ascendieron a Q63,080.3 millones (mayores en 5.3% a los registrados en 2015). Como resultado, el déficit fiscal del Gobierno Central se ubicó en Q5,572.7 millones, menor en Q1,434.8 millones (20.5%) con relación al registrado en 2015. En términos del PIB, el déficit fiscal se ubicó en 1.1% en 2016, inferior tanto a lo presupuestado para dicho año (2.0%) como a lo registrado el año anterior (1.4%).

El desempeño de las finanzas públicas durante 2016 se caracterizó por una contracción del gasto público en la mayor parte del año, esto, pese a ser un comportamiento usual en el primer año de cada periodo de gobierno, se asoció a algunos elementos particulares que afectaron la evolución,

entre estos: i) la significativa desaceleración de la recaudación tributaria durante el primer cuatrimestre del año; ii) las restricciones presupuestarias impuestas sobre la colocación de Bonos del Tesoro, aunque luego se viabilizó su ejecución; iii) la política de contención de gasto; y iv) la escasa ejecución del financiamiento externo.

La mejora en la recaudación tributaria resultante de las acciones administrativas y judiciales promovidas por la administración tributaria encaminadas a la recuperación de adeudos tributarios de ejercicios fiscales anteriores permitió dinamizar el gasto público en el cuarto trimestre, aunque la inversión real directa permaneció afectada por la baja ejecución de varios proyectos de infraestructura, en particular aquellos financiados con préstamos externos.



La carga tributaria en 2016 se ubicó en 10.4% (10.2% en 2015), impulsada por las acciones administrativas y judiciales implementadas por la administración tributaria antes mencionadas (0.4% del PIB), las cuales mitigaron el impacto negativo que sobre la recaudación tuvieron la reducción en las importaciones, especialmente de combustibles y lubricantes, la apreciación cambiaria y la moderación de la actividad económica.

El crecimiento de los ingresos tributarios en 2016 estuvo apoyado en la recaudación tanto de impuestos directos como de impuestos indirectos que, en su orden, aumentaron 17.3% y 4.2% con respecto de 2015. Con ello, el peso relativo de la recaudación de impuestos indirectos dentro de la



recaudación total disminuyó, al pasar de 64.7% a 61.9% y la de impuestos directos aumentó, de 35.3% a 38.1%.

En lo que respecta a la elasticidad tributaria²⁴, esta se ubicó en 1.2 al finalizar 2016, reflejo del impacto que en la recaudación tuvieron las acciones administrativas y judiciales promovidas por la administración tributaria para la recuperación de adeudos tributarios de ejercicios anteriores.

CUADRO 18

**GOBIERNO CENTRAL
INDICADORES FISCALES
AÑOS 2009 - 2016**

AÑOS	Ingresos Tributarios	Déficit Fiscal	PIB Nominal	Elasticidad Tributaria	Carga Tributaria (%)	Déficit Fiscal a PIB (%)
-Millones de quetzales-						
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	488,128.2	0.2	10.2	1.4
2016	54,109.5	5,572.7	522,593.9	1.2	10.4	1.1

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas y Banco de Guatemala.

Por su parte, en lo que se refiere a los índices de percepción y de ejecución presupuestaria, los ingresos totales percibidos representaron 98.8% de lo presupuestado, en tanto que los gastos totales se ejecutaron en un 91.8%, como resultado de la ejecución de gastos de funcionamiento y de capital en 94.0% y 82.7%, respectivamente, como se muestra en el cuadro siguiente.

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



CUADRO 19

GOBIERNO CENTRAL
 ÍNDICES DE PERCEPCIÓN DE INGRESOS Y DE EJECUCIÓN
 DE GASTOS RESPECTO DEL PRESUPUESTO
 AÑOS 2009 - 2016

Años	Ingresos			Gastos								
	Totales			Totales			Funcionamiento			Capital		
	Presupuestado	Ejecutado	Índice									
	Millones de quetzales			Millones de quetzales			Millones de quetzales			Millones de quetzales		
		%			%			%			%	
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
2016	58,194.3	57,415.5	98.7	68,714.7	63,078.4	91.8	55,400.8	52,072.9	94.0	13,313.9	11,005.5	82.7

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

En 2016, los ingresos corrientes fueron mayores a los gastos corrientes, lo que generó un ahorro en cuenta corriente de Q5,361.6 millones, monto mayor en Q1,865.6 millones al alcanzado en 2015. En términos del PIB, el ahorro en cuenta corriente representó 1.0%, superior al registrado en 2015 (0.7%), lo que permitió financiar el 48.7% del gasto de inversión (32.9% en 2015).

En lo que respecta al financiamiento total del Gobierno Central, este ascendió a Q5,572.7 millones, menor en Q1,434.8 millones (20.5%) al de 2015. El financiamiento interno neto fue positivo en Q4,130.2 millones, como resultado de la negociación neta de valores públicos en el mercado local por Q4,018.6 millones (derivado de las colocaciones de Bonos del Tesoro por Q9,553.0 millones y las recompras por Q5,534.4 millones) y las primas de deuda interna de largo plazo por Q111.6 millones.

El financiamiento externo neto, por su parte, ascendió a Q4,124.7 millones, producto de los desembolsos de préstamos por Q1,322.7 millones, la amortización de préstamos por Q2,605.9 millones y la colocación de Bonos del Tesoro en el mercado internacional por Q5,407.9 millones. Dentro de los desembolsos recibidos por el Gobierno Central destacaron los provenientes del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del Banco de Exportación e Importación de la República de China (EXIMBANK), que en conjunto sumaron Q1,231.5 millones.



Cabe indicar que los recursos provenientes del financiamiento interno y externo fueron suficientes para cubrir la brecha fiscal, generando así un superávit financiero por Q2,682.2 millones, que se reflejó en un aumento de la disponibilidad de la caja fiscal.

C. INGRESOS

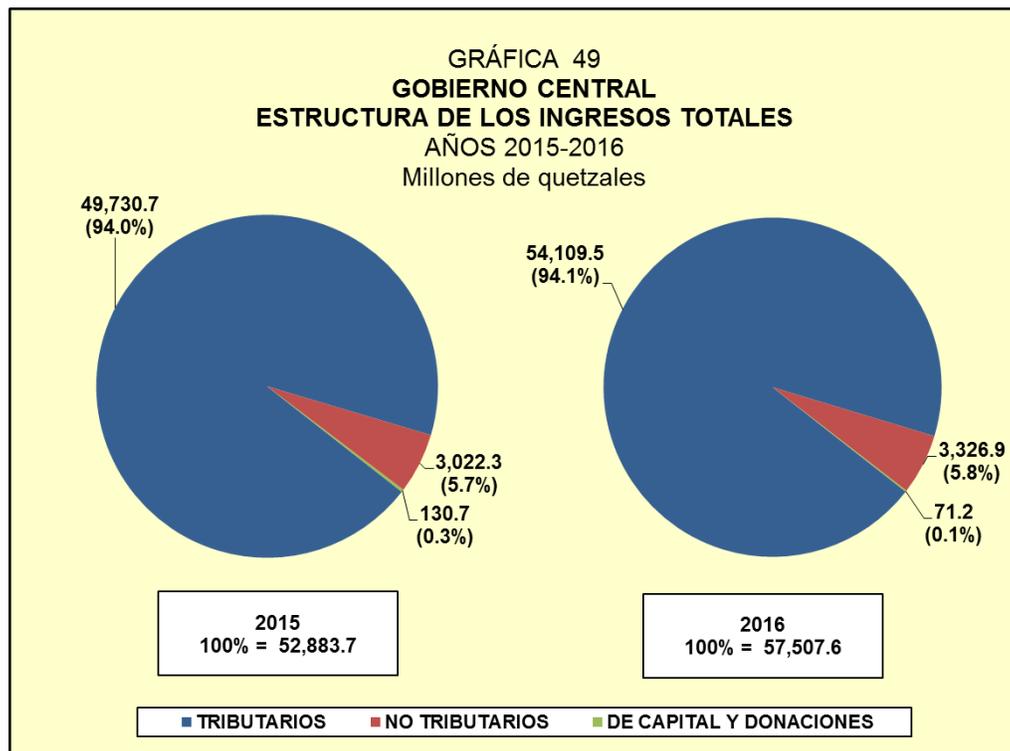
Los ingresos totales, incluyendo donaciones, se situaron en Q57,507.6 millones, monto superior en 8.7% al registrado en 2015. Dentro de este total, los ingresos tributarios ascendieron a Q54,109.5 millones, superiores en Q4,378.8 millones (8.8%) a los del año anterior, y los ingresos no tributarios a Q3,326.9 millones, superiores en Q304.6 millones (10.1%).

La recaudación de impuestos directos ascendió a Q20,595.5 millones, mayor en Q3,039.9 millones (17.3%) a lo registrado en 2015. Por concepto de Impuesto Sobre la Renta (ISR) se recaudaron Q16,499.1 millones, monto superior en Q2,871.8 millones (21.1%) al de 2015. Este aumento estuvo determinado por el incremento en la recaudación mediante el ISR a las empresas, en Q2,616.1 millones (22.2%), asociado principalmente a las acciones administrativas y judiciales promovidas por la administración tributaria y, en menor medida, por el del ISR a las personas, en Q255.7 millones (14.0%). Por otra parte, la recaudación por concepto del Impuesto de Solidaridad (ISO) fue de Q4,070.3 millones, monto superior en Q164.7 millones (4.2%) al observado en 2015.

En lo que corresponde a los impuestos indirectos, la recaudación ascendió a Q33,514.0 millones, monto mayor en Q1,338.9 millones (4.2%) al de 2015. Dentro de estos impuestos destaca el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el cual recaudó Q24,215.2 millones, monto mayor en Q943.9 millones (4.1%), al registrado el año anterior. Sobre el particular, por IVA doméstico se recaudó Q11,908.8 millones, mayor en Q1,216.8 millones (11.4%) respecto de 2015, impulsado por las acciones administrativas y judiciales de la administración tributaria; mientras que por IVA sobre importaciones se recaudó Q12,306.4 millones, inferior en Q272.9 millones (2.2%) al registrado el año anterior, influenciado por la reducción en el valor de las importaciones, principalmente de combustibles y lubricantes, así como por la apreciación cambiaria. En lo que respecta al Impuesto Sobre Importaciones, este recaudó Q2,322.9 millones, mayor en Q165.7 millones (7.7%) al recaudado en 2015, reflejo del aumento de las importaciones de bienes de consumo. El Impuesto sobre la Distribución de Petróleo y sus Derivados recaudó Q3,195.3 millones, monto mayor en Q296.4 millones (10.2%) al recaudado el año anterior, resultado asociado al incremento en el consumo de combustibles, principalmente, de las gasolinas y diésel, influenciado por los menores precios. Por último, el Impuesto Específico a la Primera Matrícula de Vehículos Automotores Terrestres (IPRIMA) recaudó Q967.2 millones, mayor en Q53.4 millones (5.8%).

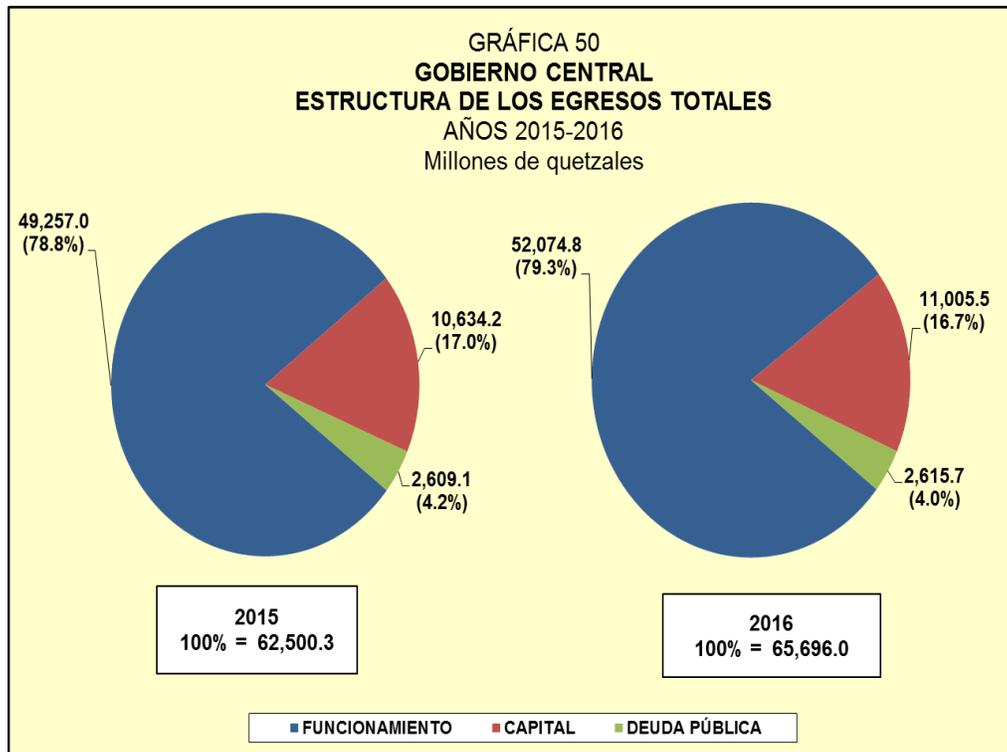
Por su parte, los ingresos no tributarios se situaron en Q3,326.9 millones, monto mayor en Q304.6 millones (10.1%) a los percibidos en 2015. Entre los ingresos no tributarios destacan los provenientes de las contribuciones a la seguridad y previsión social por Q2,026.7 millones (que incluye Q1,987.3 millones de las contribuciones de los trabajadores al régimen de clases pasivas),

monto mayor en Q375.8 millones (22.8%) al registrado en 2015. Otro ingreso no tributario importante lo constituyó la venta de bienes y servicios de la administración pública, por medio de la cual se obtuvieron Q425.1 millones, monto mayor en Q70.7 millones (19.9%) al observado el año anterior; y los ingresos de capital, que se situaron en Q4.3 millones, monto menor en Q21.8 millones al registrado en 2015. Finalmente, por concepto de donaciones provenientes del exterior se recibió un monto equivalente a Q66.9 millones, menor en Q37.7 millones (36.0%) al de 2015; de las cuales Q33.8 millones provinieron de organismos e instituciones internacionales y Q33.1 millones de gobiernos extranjeros. A continuación, la gráfica ilustra la estructura de los ingresos totales.



D. EGRESOS

El total de egresos del Gobierno Central en 2016 ascendió a Q65,696.0 millones, monto superior en Q3,195.7 millones (5.1%) al registrado en 2015. Los gastos de funcionamiento alcanzaron Q52,074.8 millones, mayores en Q2,817.8 millones (5.7%) a los realizados en 2015; los gastos de capital se situaron en Q11,005.5 millones, mayores en Q371.3 millones (3.5%) a los ejecutados en 2015; y los gastos de deuda pública fueron de Q2,615.7 millones, mayores en Q6.6 millones (0.3%) a los de 2015. Dichos rubros representaron 79.3%, 16.7% y 4.0% del total, en su orden, en tanto que en 2015 dicha estructura fue de 78.8%, 17.0% y 4.2%, respectivamente, como se observa en la gráfica siguiente.



1. Egresos según tipo y grupo de gasto

De acuerdo a la composición del grupo de gasto, los rubros más relevantes fueron, en su orden: Servicios Personales (31.7%); Transferencias Corrientes (24.1%); Servicio de la Deuda Pública (15.7%); y Transferencias de Capital (14.8%).

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 Q20,812.0 millones, superior en Q587.6 millones (2.9%) respecto a 2015.

Con relación al rubro Transferencias Corrientes, este se situó en Q15,819.7 millones, monto superior en Q2,443.5 millones (18.3%) al registrado en 2015. Del total de transferencias corrientes, Q8,571.5 millones correspondieron a transferencias a entidades del sector público, mayores en Q1,204.4 millones (16.3%) a las del año anterior. Las transferencias más importantes fueron realizadas al Organismo Judicial por Q1,920.2 millones, a la Universidad de San Carlos de Guatemala por Q1,894.8 millones, al Ministerio Público por Q1,401.5 millones y al Congreso de la República por Q838.7 millones. Las transferencias al sector privado alcanzaron Q7,168.6 millones, mayores en Q1,215.9 millones (20.4%) a las otorgadas en 2015. Dentro de estas transferencias, las prestaciones de seguridad social (jubilaciones y pensiones) sumaron Q4,305.4 millones, mayores en Q407.5 millones (10.5%), resultado, entre otros, del incremento de Q500.00 a los jubilados del Estado, conforme lo dispuesto en el Decreto Número 11-2016. Por su parte, las transferencias al sector externo ascendieron a Q79.6 millones.



Respecto al rubro Transferencias de Capital, este alcanzó un total de Q9,718.0 millones, monto mayor en Q1,146.1 millones (13.4%) al de 2015. De este monto destacan las transferencias de recursos efectuadas a las municipalidades (Q6,632.8 millones) y a los consejos de desarrollo urbano y rural (Q1,699.3 millones).

Los egresos en el rubro Servicio de la Deuda Pública alcanzaron Q10,339.9 millones, mayores en Q114.0 millones (1.1%) respecto a 2015. De ese total, Q7,724.2 millones correspondieron al pago de intereses y comisiones y Q2,615.7 millones a amortización de la deuda pública.

2. Egresos por destino institucional

Al analizar la ejecución del gasto gubernamental por destino institucional, las dependencias que ejecutaron la mayor cantidad de recursos fueron las siguientes: Ministerio de Educación, Q12,148.7 millones; Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, Q5,930.8 millones; Ministerio de Gobernación, Q4,160.6 millones; y el Ministerio de la Defensa Nacional, Q2,211.3 millones.

Por otra parte, las Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro sumaron Q23,488.3 millones, monto superior en Q3,183.7 millones (15.7%) al observado en 2015. 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 Q52,074.8 millones, mayores en Q2,817.8 millones (5.7%) a los registrados en 2015. En cuanto a su estructura, los gastos de operación representaron 54.8%, las transferencias 30.4% y los intereses y comisiones de la deuda pública 14.8%.

En lo que corresponde a los gastos de operación, estos se situaron en Q28,530.9 millones, superiores en Q266.9 millones (0.9%) respecto a los observados en 2015; este aumento fue resultado del incremento que registraron los gastos por concepto de Sueldos y Salarios por Q587.6 millones (2.9%), ya que los gastos en bienes y servicios fueron menores en Q320.7 millones (4.0%), derivado, principalmente, de la política de contención del gasto público.

En lo que concierne a las erogaciones por concepto de transferencias, estas alcanzaron Q15,819.7 millones, lo que representó un aumento de Q2,443.5 millones (18.3%) respecto a las de 2015. Dentro de estas, las transferencias al sector privado aumentaron Q1,215.9 millones (20.4%) y las transferencias al sector público Q1,204.4 millones (16.3%), ambas respecto del año anterior.

En lo referente a los gastos por intereses y comisiones de la deuda pública, estos se ubicaron en Q7,724.2 millones, mayores en Q107.4 millones (1.4%) a los erogados en 2015. Al



respecto, los intereses pagados sobre la deuda pública interna y los intereses pagados de la deuda pública externa crecieron en Q76.3 millones (1.5%) y Q31.1 millones (1.2%), respectivamente.

b) Gastos de capital

Los gastos de capital se situaron en Q11,005.5 millones, monto mayor en Q371.3 millones (3.5%) a los efectuados en 2015; no obstante, estos únicamente equivalieron al 2.1% del PIB, el nivel más bajo registrado en los últimos 25 años.

Del total de gastos de capital, Q1,280.0 millones (11.6%) correspondieron a inversión directa y Q9,725.5 millones (88.4%) a inversión indirecta. Por el lado de la inversión directa, la totalidad del gasto correspondió al rubro Bienes y Servicios, el cual fue inferior en Q782.3 millones (37.9%) al registrado en 2015. Por el de la inversión indirecta, casi la totalidad correspondió a las transferencias de capital, que fueron superiores en Q1,146.1 millones (13.4%) a las del año previo; estas se destinaron al sector público (Q9,212.0 millones) y, en menor medida, al sector privado (Q506.0 millones). Dentro de las transferencias al sector público destacan las realizadas a las municipalidades por Q6,632.8 millones, mayores en Q221.9 millones (3.5%) a las registradas en 2015; a los consejos de desarrollo urbano y rural por Q1,699.3 millones, superiores en Q1,066.8 millones (168.6%) a las realizadas en 2015; y al Instituto Nacional de Electrificación (INDE) por Q200.0 millones, mayores en Q84.8 millones (73.5%) respecto a 2015.

Dentro de los gastos de capital, según su finalidad, sobresalen los destinados a Urbanización y Servicios Comunitarios por Q6,929.3 millones (incluye Q6,664.7 millones para desarrollo comunitario) y a Asuntos Económicos por Q2,226.3 millones (incluye Q1,872.3 millones para transporte).

E. CAJA FISCAL

Durante el ejercicio fiscal 2016, los ingresos totales del Gobierno Central registraron un monto de Q57,507.6 millones, de los cuales Q57,436.4 millones fueron de ingresos corrientes, Q4.3 millones de ingresos de capital y Q66.9 millones de donaciones. En lo que respecta a los gastos totales, estos se situaron en Q63,080.3 millones; por concepto de gastos de funcionamiento se erogaron Q52,074.8 millones y por gastos de capital se ejecutaron Q11,005.5 millones.

Derivado de los ingresos y gastos totales registrados en 2016, el Gobierno Central registró un déficit fiscal de Q5,572.7 millones, el cual fue financiado con crédito interno neto por Q4,130.2 millones, procedente de colocaciones netas de valores públicos por Q4,018.6 millones y primas de deuda interna por Q111.6 millones; y crédito externo neto por Q4,124.7 millones, resultado de desembolsos y amortizaciones de préstamos por Q1,322.7 millones y Q2,605.9 millones, respectivamente, así como de la colocación de bonos del tesoro en el mercado internacional por el equivalente a Q5,407.9 millones. Derivado de lo anterior, se registró un incremento en la caja fiscal por Q2,682.2 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 2016, se situó en Q65,641.8 millones, monto superior en Q4,018.5 millones al registrado en la misma fecha de 2015, lo que dio como resultado que la relación deuda pública interna respecto del PIB se ubicara en 12.6% en 2016.

CUADRO 20		
SECTOR PÚBLICO DEUDA PÚBLICA INTERNA AÑOS 2009-2016		
AÑOS	SALDO (Millones de quetzales)	SALDO/PIB (%)
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
2016	65,641.8	12.6

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas y Banco de Guatemala.

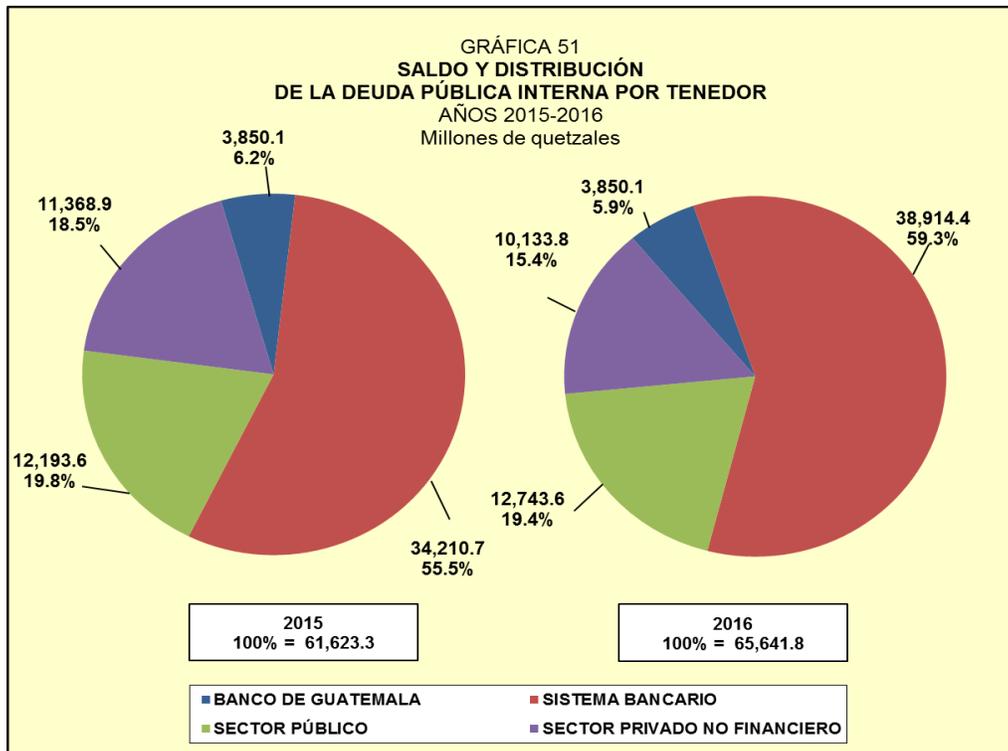
El aumento de la deuda pública interna por Q4,018.5 millones fue resultado de la colocación de bonos del tesoro en el mercado local por Q9,553.0 millones y de vencimientos por Q5,534.5 millones. La totalidad de dicho monto fue colocada en moneda nacional, Q6,235.6 millones por medio de licitaciones y Q3,317.4 millones se realizaron mediante el mecanismo de subastas. La 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.

En el saldo de la deuda pública interna, los bonos expresados en dólares de Estados Unidos de América, al 31 de diciembre de 2016, representaron el 10.4% (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, dicho sector aumentó su participación dentro del total de la deuda pública interna al pasar de 55.5% en 2015 a 59.3% en 2016. Mientras que el sector público, el sector privado y el Banco de Guatemala redujeron su participación dentro del total de la deuda pública interna; en ese contexto, el sector público pasó de representar 19.8% en 2015 a 15.4% en 2016; el sector privado pasó de representar 18.5% en 2015 a 15.4% en 2016; y el Banco de Guatemala pasó de representar 6.2% en 2015 a 5.9% en 2016. A continuación se presenta una gráfica que ilustra la deuda interna por tenedor.



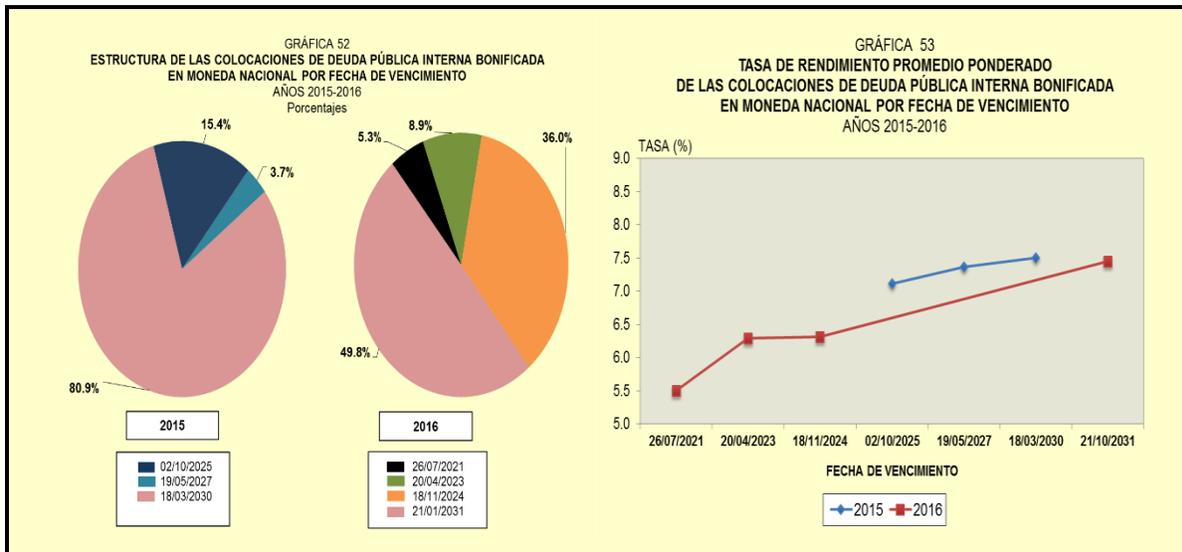
c) Tasa de interés y plazo de vencimiento

Durante 2016, la tasa de rendimiento promedio ponderado aplicada en las colocaciones de bonos del tesoro en moneda nacional en el mercado interno se ubicó en 6.83%, inferior en 0.61 puntos porcentuales a la registrada en 2015 (7.44%).

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 4,233 días (11.6 años), mientras que en 2015 fue de 5,196 días (14.2 años).

La reducción en la tasa de rendimiento y en la madurez promedio ponderada de las colocaciones de bonos del tesoro en 2016 está asociada a la estrategia de deuda implementada por el Ministerio de Finanzas Públicas de adjudicar el 50% de los títulos públicos a las fechas de vencimiento entre cinco y ocho años, utilizando los espacios en el perfil de pagos de la deuda pública, mientras que el restante 50% lo adjudicó a la fecha de vencimiento de 15 años (80.9% en 2015).

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 2016, el saldo a pagar hasta un año plazo era 3.5% del total, el saldo a pagar a más de un año y hasta cinco años plazo era 27.6% del total y el saldo a pagar a más de cinco años plazo era 68.9% del total.

Por concepto de intereses y comisiones sobre la deuda pública interna, en 2016 se pagaron Q5,233.5 millones, monto mayor en Q271.4 millones respecto de 2015.

2. Deuda pública externa

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$8,015.5 millones, equivalente a 11.7% del PIB, monto mayor en US\$525.6 millones al registrado a la misma fecha de 2015. Dicho incremento fue resultado de desembolsos de préstamos externos por US\$175.3 millones, colocación de Bonos del Tesoro en el mercado internacional por US\$700.0 millones²⁵ y amortizaciones de préstamos externos por US\$351.8 millones; así como, del aumento de la deuda por regularización de saldos por fluctuaciones cambiarias en las monedas en que están expresados algunos empréstitos con el exterior, por un monto de US\$2.1 millones.

Con relación a la integración del saldo de la deuda pública externa por deudor, al 31 de diciembre de 2016, el saldo del Gobierno Central fue de US\$7,951.4 millones (99.2%) y el de las empresas públicas se situó en US\$64.1 millones (0.8%).

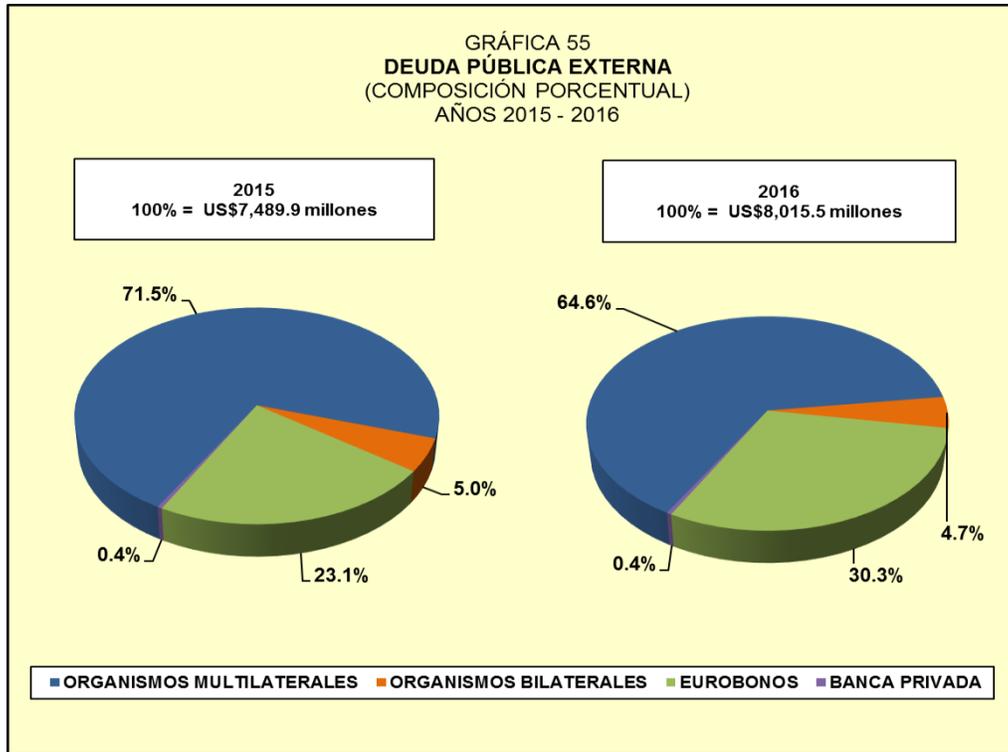
²⁵ Eurobono colocado a 10 años plazo, con tasa cupón de 4.50% y tasa de rendimiento de 4.60%. Cabe destacar que, la demanda fue 4.7 veces el monto colocado.



En lo que respecta a los desembolsos de préstamos por acreedor²⁶, destacaron los provenientes del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por US\$98.7 millones, del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por US\$48.9 millones y del Banco de Exportación e Importación de la República de China (EXIMBANK) por US\$14.8 millones.

En cuanto al saldo de la deuda pública externa por acreedor, 64.6% del total correspondió a organismos financieros multilaterales, principalmente al BID con un saldo de US\$2,403.7 millones, que representó 30.0% del total; 4.7% correspondió a organismos financieros bilaterales y gobiernos, dentro de los cuales el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES) es el mayor acreedor (2.1% del total); 0.4% a la banca privada, donde el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA), es el único acreedor; y 30.3% a Bonos del Tesoro expresados en dólares de Estados Unidos de América.

²⁶ Dentro de los desembolsos sobresalen: el del BCIE por US\$85.5 millones correspondiente al préstamo “Apoyo a Proyectos de Inversión e Infraestructura Social y Productiva de la República de Guatemala”; el del BID por US\$24.7 millones correspondiente al préstamo “Programa Mi Escuela Progresá”; y el del EXIMBANK por US\$14.8 millones correspondiente al préstamo para “La Construcción de la Carretera CA-9 Norte, Tramo Guatemala-El Rancho, Subtramo III: Sanarate-El Rancho”.



En lo relativo al pago del servicio de la deuda pública externa en 2016, este fue de US\$698.6 millones, de los cuales US\$351.8 millones correspondieron a capital y US\$346.8 millones a intereses y comisiones. Del total de amortizaciones, US\$332.2 millones (94.4% del total) se efectuaron a organismos financieros multilaterales, mientras que en concepto de pago de intereses y comisiones a dichos acreedores fue de US\$216.0 millones (62.3% del total). A los organismos financieros bilaterales y gobiernos se amortizaron US\$16.2 millones y se pagaron US\$12.5 millones por intereses y comisiones. En lo que respecta a los Bonos del Tesoro, por concepto de intereses y comisiones se pagaron US\$116.9 millones.

Según información del Ministerio de Finanzas Públicas, los recursos obtenidos de fuentes externas financiaron los destinos siguientes: financiero (81.3%)²⁷, apoyo presupuestario (9.8%), carreteras (3.3%), educación (2.8%) y otros destinos (2.8%).

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 2016, igual al registrado en 2015; el del saldo de la deuda pública externa como proporción de las exportaciones de bienes y servicios, que se situó en 58.3%, mayor al registrado en 2015 (53.2%); y el del servicio de la deuda pública externa respecto a las

²⁷ Incluye los Bonos del Tesoro negociados en el mercado internacional cuyo destino, según el presupuesto, es el financiamiento de pasivos, abarcando los intereses respectivos, componentes de inversión y el Programa Económico del Adulto Mayor.



exportaciones de bienes y servicios, que se ubicó en 5.1%, mayor al registrado el año anterior (4.8%)²⁸.

CUADRO 21				
SECTOR PÚBLICO DEUDA EXTERNA AÑOS 2009 - 2016				
AÑOS	SALDO MILLONES DE US\$	SALDO / PIB (%)	SALDO / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (%)	SERVICIO / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (%)
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	53.2	4.8
2016	8,015.5	11.7	59.0	5.1

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

G. PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2016

1. En Decreto Número 11-2016 se otorgó un incremento de Q500.00 mensuales a las pensiones otorgadas de conformidad con la Ley de Clases Pasivas Civiles del Estado, Decreto Número 63-88, cuyo monto no sea mayor al salario mínimo vigente, un año después se otorgará un incremento adicional por el mismo monto y en los mismos términos. Para su financiamiento, se reformó el artículo 18 de este último decreto, aumentando en 2 puntos porcentuales la contribución del Estado y de los trabajadores. Posteriormente, el Decreto Número 24-2016 dejó sin efecto el aumento a las contribuciones y autorizó al Ministerio de Finanzas Públicas (MFP) para que el financiamiento sea con cargo al Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado.
2. En Decreto Número 19-2016 se aprobó la Ley Emergente para la Conservación del Empleo, mediante la cual se aprobaron reformas al Decreto Número 29-89, Ley de Fomento y Desarrollo de la Actividad Exportadora y de Maquila y al Decreto Número 65-89, Ley de Zonas

²⁸ Según los parámetros utilizados por organismos financieros internacionales, el nivel de reservas monetarias internacionales y la posición externa de un país se comprometen cuando las relaciones del saldo de la deuda pública externa y el servicio de la deuda pública externa, ambos respecto a las exportaciones de bienes y servicios, superan 150% y 20%, respectivamente.



- Francas, que contemplan, entre otras, la suspensión y exoneración del pago de derechos arancelarios, del Impuesto al Valor Agregado, del Impuesto Sobre la Renta y del Impuesto de Timbres Fiscales y de Papel Sellado Especial para Protocolos, en la forma y plazos establecidos conforme la ley, con el objeto de incentivar las actividades a que se dediquen personas individuales o jurídicas que operen dentro de los referidos regímenes aduaneros.
3. En Decreto Número 29-2016 se aprobó la Ley para la Viabilización de la Ejecución Presupuestaria y Sustitución de Fuentes de Financiamiento al Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2016; y Disposiciones para la Profesionalización y Carrera Pública Administrativa. La referida ley, entre otros temas: i) autorizó al MFP la colocación de la totalidad de los bonos del tesoro según las prioridades del Estado; ii) facultó al MFP cambiar el destino de los bonos del tesoro por un monto de Q2,192.4 millones; y iii) permitió al MFP utilizar la asignación para amortizar las deficiencias netas del Banco de Guatemala para gasto público.
 4. En Decreto Número 37-2016 se aprobó la Ley para el Fortalecimiento de la Transparencia Fiscal y la Gobernanza de la Superintendencia de Administración Tributaria, mediante la cual se aprobaron reformas al Decreto Número 1-98, Ley Orgánica de la Superintendencia de Administración Tributaria; al Decreto Número 19-2002, Ley de Bancos y Grupos financieros; al Decreto Número 6-91, Código Tributario; al Decreto Número 90-2005, Ley del Registro Nacional de las Personas; y al Decreto Número 2-70, Código de Comercio.
 5. En Acuerdo Gubernativo Número 122-2016 se emitió el Reglamento de la Ley de Contrataciones del Estado en cumplimiento a lo establecido en el artículo 36 del Decreto Número 9-2015, mediante el cual se introdujeron reformas al Decreto Número 57-92 Ley de Contrataciones del Estado. El referido reglamento tiene por objeto regular, desarrollar y facilitar las normas para el oportuno y adecuado cumplimiento de la mencionada Ley.
 6. En Decreto Número 46-2016 se aprobaron nuevas reformas al Decreto Número 57-92, Ley de Contrataciones del Estado, con el objeto de fortalecer los procedimientos de compras y contrataciones, así como la cotización y licitación, buscando agilizar y dinamizar todos los procedimientos dentro del marco de la ley, promoviendo la transparencia y eficiencia en la ejecución del gasto público.
 7. En Decreto Número 50-2016 se aprobó la Ley del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal Dos Mil Diecisiete por un monto de Q77,309.5 millones.



CUADROS ESTADÍSTICOS



CUADRO 1

GOBIERNO CENTRAL
EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA
AÑOS 2015-2016
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2015	2016	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
I. Ingresos y donaciones (A+B)	52,883.7	57,507.6	4,623.9	8.7
A. Ingresos (1+2)	52,779.1	57,440.7	4,661.6	8.8
1. Ingresos corrientes (a+b)	52,753.0	57,436.4	4,683.4	8.9
a. Tributarios (i+ii)	49,730.7	54,109.5	4,378.8	8.8
i) Directos	17,555.6	20,595.5	3,039.9	17.3
ii) Indirectos	32,175.1	33,514.0	1,338.9	4.2
b. No tributarios	3,022.3	3,326.9	304.6	10.1
2. Ingresos de capital	26.1	4.3	-21.8	-83.5
B. Donaciones	104.6	66.9	-37.7	-36.0
II. Total de gastos (A+B)	59,891.2	63,080.3	3,189.1	5.3
A. De funcionamiento	49,257.0	52,074.8	2,817.8	5.7
B. De capital	10,634.2	11,005.5	371.3	3.5
III. Superávit o déficit presupuestal (I-II)	-7,007.5	-5,572.7	1,434.8	-20.5
IV. Financiamiento (A+B)	7,631.7	8,254.9	623.2	8.2
A. Interno (1+2-3)	3,994.0	4,130.2	136.2	3.4
1. Negociación neta (a-b)	4,000.0	4,018.6	18.6	0.5
a. Colocaciones	8,159.5	9,553.0	1,393.5	17.1
b. Recompras	4,159.5	5,534.4	1,374.9	33.1
2. Primas de Deuda Interna (a-b)	-6.0	111.6	117.6	-1,960.0
a. Primas por colocación de Deuda Interna a largo plazo	0.8	121.4	120.6	15,075.0
b. Amortizaciones Primas Deuda Interna a largo plazo	6.8	9.8	3.0	44.1
3. Amortización Costo Política Monetaria	0.0	0.0	0.0	0.0
B. Externo (1+2)	3,637.7	4,124.7	487.0	13.4
1. Préstamos (a-b)	3,637.7	-1,283.2	-4,920.9	-135.3
a. Desembolsos	6,240.0	1,322.7	-4,917.3	-78.8
b. Amortizaciones	2,602.3	2,605.9	3.6	0.1
2. Eurobonos (a-b)	0.0	5,407.9	5,407.9	0.0
a. Negociaciones	0.0	5,407.9	5,407.9	0.0
b. Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0
V. Superávit o déficit financiero (III+IV)	624.2	2,682.2	2,058.0	329.7

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



CUADRO 2

GOBIERNO CENTRAL
FINANCIAMIENTO DEL PRESUPUESTO
AÑOS 2015-2016
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2015	2016	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
I. Ingresos corrientes	52,753.0	57,436.4	4,683.4	8.9
II. Gastos de funcionamiento	49,257.0	52,074.8	2,817.8	5.7
III. Ahorro en cuenta corriente (I-II)	3,496.0	5,361.6	1,865.6	53.4
IV. Ingresos de capital	26.1	4.3	-21.8	-83.5
V. Ahorro en cuenta corriente e ingresos de capital (III+IV)	3,522.1	5,365.9	1,843.8	52.3
VI. Donaciones	104.6	66.9	-37.7	-36.0
VII. Disponibilidad para inversión (V+VI)	3,626.7	5,432.8	1,806.1	49.8
VIII. Gastos de capital	10,634.2	11,005.5	371.3	3.5
IX. Superávit o déficit presupuestal (VII-VIII)	-7,007.5	-5,572.7	1,434.8	-20.5
X. Financiamiento total (A+B+C)	7,007.5	5,572.7	-1,434.8	-20.5
A. Interno neto	3,994.0	4,130.2	136.2	3.4
B. Externo neto	3,637.7	4,124.7	487.0	13.4
C. Otras fuentes internas	-624.2	-2,682.2	-2,058.0	329.7
Variación de la disponibilidad de caja (- incremento + disminución)				

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

CUADRO 3

GOBIERNO CENTRAL
RESUMEN DE INGRESOS TOTALES
AÑOS 2007-2016
 (millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	CORRIENTES	CAPITAL	DONACIONES	VARIACIÓN RELATIVA			
					Total	Corrientes	Capital	Donaciones
2007	33,610.5	33,164.0	26.8	419.7	14.9	15.0	-24.1	13.4
2008	35,578.0	35,184.6	31.0	362.4	5.9	6.1	15.7	-13.7
2009	34,037.1	33,536.2	11.3	489.6	-4.3	-4.7	-63.5	35.1
2010	37,425.1	36,979.8	27.8	417.5	10.0	10.3	146.0	-14.7
2011	43,154.0	42,569.8	12.9	571.3	15.3	15.1	-53.6	36.8
2012	45,873.8	45,448.1	18.7	407.0	6.3	6.8	45.0	-28.8
2013	49,259.2	48,865.0	8.8	385.4	7.4	7.5	-52.9	-5.3
2014	52,224.3	52,037.8	7.2	179.3	6.0	6.5	-18.2	-53.5
2015	52,883.7	52,753.0	26.1	104.6	1.3	1.4	262.5	-41.7
2016	57,507.6	57,436.4	4.3	66.9	8.7	8.9	-83.5	-36.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

1/ No incluye negociación de deuda pública.



CUADRO 4

GOBIERNO CENTRAL
INGRESOS TOTALES
AÑOS 2015-2016
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2015	2016	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
Ingresos y donaciones (A+B)	52,883.7	57,507.6	4,623.9	8.7
A. Ingresos (1+2)	52,779.1	57,440.7	4,661.6	8.8
1. Ingresos corrientes (a+b)	52,753.0	57,436.4	4,683.4	8.9
a. Tributarios (i+ii)	49,730.7	54,109.5	4,378.8	8.8
i) Directos	17,555.6	20,595.5	3,039.9	17.3
Sobre la renta	13,627.3	16,499.1	2,871.8	21.1
De las empresas	11,801.2	14,417.3	2,616.1	22.2
De las personas	1,826.1	2,081.8	255.7	14.0
ISO	3,905.6	4,070.3	164.7	4.2
IETAAP	1.3	1.3	0.0	0.0
IEMA	0.2	1.0	0.8	400.0
Sobre el patrimonio	21.2	23.8	2.6	12.3
ii) Indirectos	32,175.1	33,514.0	1,338.9	4.2
Sobre importaciones	2,157.2	2,322.9	165.7	7.7
Papel sellado y timbres fiscales	336.5	370.1	33.6	10.0
Valor agregado	23,271.3	24,215.2	943.9	4.1
Sobre bienes y servicios	10,692.0	11,908.8	1,216.8	11.4
Sobre importaciones	12,579.3	12,306.4	-272.9	-2.2
Bebidas	709.5	744.8	35.3	5.0
Cigarrillos y tabacos	368.7	364.7	-4.0	-1.1
Distribución de petróleo y derivados	2,898.9	3,195.3	296.4	10.2
Circulación de vehículos	717.1	782.4	65.3	9.1
Regalías e hidrocarburos compartibles	223.6	148.9	-74.7	-33.4
Salida del país	262.5	279.7	17.2	6.6
IPRIMA	913.8	967.2	53.4	5.8
Sobre distribución de cemento	311.6	117.1	-194.5	-62.4
Otros impuestos	4.4	5.7	1.3	29.5
b. No tributarios	3,022.3	3,326.9	304.6	10.1
Derechos	175.3	174.5	-0.8	-0.5
Tasas	220.2	228.7	8.5	3.9
Venta de bienes y servicios	354.4	425.1	70.7	19.9
Rentas de la propiedad	338.3	169.9	-168.4	-49.8
Contribuciones a la seguridad y previsión social	1,650.9	2,026.7	375.8	22.8
Ingresos varios	283.2	302.0	18.8	6.6
2. Ingresos de capital	26.1	4.3	-21.8	-83.5
B. Donaciones	104.6	66.9	-37.7	-36.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



CUADRO 5

GOBIERNO CENTRAL
RESUMEN DE EGRESOS TOTALES
AÑOS 2007-2016
(millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	FUNCIONAMIENTO ^{1/}	CAPITAL	DEUDA PÚBLICA ^{2/}	VARIACIÓN RELATIVA			
					Total	Funcionamiento	Capital	Deuda Pública
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	3.2	8.1	-16.4	15.2
2015	62,500.3	49,257.0	10,634.2	2,609.1	-1.0	3.8	-20.3	11.3
2016	65,696.0	52,074.8	11,005.5	2,615.7	5.1	5.7	3.5	0.3

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

^{1/} Incluye intereses y otros gastos de la deuda pública.^{2/} No incluye recompras.

CUADRO 6

GOBIERNO CENTRAL
EGRESOS TOTALES, CLASIFICADOS POR TIPO Y GRUPO DE GASTO
AÑO 2016
(millones de quetzales)

GRUPO DE GASTO	TOTAL	TIPO DE GASTO			Deuda Pública
		TOTAL ESTRUCTURA	Funcionamiento	Capital	
TOTAL	65,696.0	100.0	44,350.6	11,005.5	10,339.9
Servicios personales	20,812.0	31.7	20,812.0	0.0	0.0
Servicios no personales	4,532.5	6.9	4,408.4	124.1	0.0
Materiales y suministros	2,940.6	4.5	2,939.9	0.7	0.0
Propiedad, planta, equipo e intangibles	1,411.5	2.1	256.3	1,155.2	0.0
Transferencias corrientes	15,819.7	24.1	15,819.7	0.0	0.0
Transferencias de capital	9,718.0	14.8	0.0	9,718.0	0.0
Activos financieros	7.5	0.0	0.0	7.5	0.0
Servicio de la deuda pública ^{1/}	10,339.9	15.7	0.0	0.0	10,339.9
Otros gastos	1.0	0.0	1.0	0.0	0.0
Asignaciones globales	113.3	0.2	113.3	0.0	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

^{1/} No incluye recompras.

CUADRO 7

GOBIERNO CENTRAL
EGRESOS TOTALES, CLASIFICADOS POR DESTINO INSTITUCIONAL
 AÑOS 2015-2016
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2015		2016		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
TOTAL	62,500.3	100.0	65,696.0	100.0	3,195.7	5.1
Presidencia de la República	201.9	0.3	198.9	0.3	-3.0	-1.5
Ministerio de Relaciones Exteriores	368.5	0.6	418.1	0.6	49.6	13.5
Ministerio de Gobernación	3,912.8	6.3	4,160.6	6.3	247.8	6.3
Ministerio de la Defensa Nacional	1,932.5	3.1	2,211.3	3.4	278.8	14.4
Ministerio de Finanzas Públicas	263.4	0.4	261.6	0.4	-1.8	-0.7
Ministerio de Educación	12,084.4	19.3	12,148.7	18.5	64.3	0.5
Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social	5,511.7	8.8	5,930.8	9.0	419.1	7.6
Ministerio de Trabajo y Previsión Social	606.4	1.0	610.8	0.9	4.4	0.7
Ministerio de Economía	239.6	0.4	261.4	0.4	21.8	9.1
Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación	870.0	1.4	1,036.1	1.6	166.1	19.1
Ministerio de Comunicaciones, Infra. y Vivienda	3,580.2	5.7	2,199.5	3.3	-1,380.7	-38.6
Ministerio de Energía y Minas	70.8	0.1	68.0	0.1	-2.8	-4.0
Ministerio de Cultura y Deportes	297.7	0.5	297.8	0.5	0.1	0.0
Ministerio de Ambiente y Recursos Naturales	144.2	0.2	122.0	0.2	-22.2	-15.4
Ministerio de Desarrollo Social	710.6	1.1	844.4	1.3	133.8	18.8
Secretarías y Otras Dependencias del Ejecutivo	1,113.5	1.8	1,029.7	1.6	-83.8	-7.5
Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro	20,304.6	32.5	23,488.3	35.8	3,183.7	15.7
Servicio de la Deuda Pública	10,225.9	16.4	10,339.9	15.7	114.0	1.1
Procuraduría General de la Nación	61.6	0.1	68.1	0.1	6.5	10.6

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

CUADRO 8

GOBIERNO CENTRAL
RESUMEN DE LOS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO
AÑOS 2007-2016
 (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
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
2016	52,074.8	28,530.9	20,812.0	7,718.9	15,819.7	8,571.5	7,168.6	79.6	7,724.2	5,098.7	2,625.5

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

CUADRO 9

GOBIERNO CENTRAL

GASTOS DE FUNCIONAMIENTO CLASIFICADOS POR DESTINO ECONÓMICO

AÑOS 2015-2016
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2015		2016		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
TOTAL (A+B+C)	49,257.0	100.0	52,074.8	100.0	2,817.8	5.7
A. DE OPERACIÓN	28,264.0	57.4	28,530.9	54.8	266.9	0.9
Sueldos y salarios	20,224.4	41.1	20,812.0	40.0	587.6	2.9
Bienes y servicios	8,039.6	16.3	7,718.9	14.8	-320.7	-4.0
B. DE TRANSFERENCIA	13,376.2	27.2	15,819.7	30.4	2,443.5	18.3
Al sector público	7,367.1	14.9	8,571.5	16.5	1,204.4	16.3
Al sector privado	5,952.7	12.1	7,168.6	13.8	1,215.9	20.4
Al sector externo	56.4	0.1	79.6	0.1	23.2	41.1
C. INT. Y COM. DEUDA PÚBLICA	7,616.8	15.5	7,724.2	14.8	107.4	1.4
Interna	5,022.4	10.2	5,098.7	9.8	76.3	1.5
Externa	2,594.4	5.3	2,625.5	5.0	31.1	1.2

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



CUADRO 10

GOBIERNO CENTRAL
RESUMEN DE LOS GASTOS DE CAPITAL
AÑOS 2007-2016
(millones de quetzales)

AÑOS	INVERSIÓN DIRECTA			INVERSIÓN INDIRECTA						Desembolsos Financieros
	TOTAL	Sueldos y Salarios	Bienes y Servicios	Total	Total	Transferencias de Capital			Sector Externo	
						Sector Público	Sector Privado	Sector Externo		
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
2016	11,005.5	1,280.0	0.0	1,280.0	9,725.5	9,718.0	9,212.0	506.0	0.0	7.5

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

CUADRO 11

GOBIERNO CENTRAL
GASTOS DE CAPITAL CLASIFICADOS POR DESTINO ECONÓMICO
AÑOS 2015-2016
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2015		2016		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
TOTAL (A+B)	10,634.2	100.0	11,005.5	100.0	371.3	3.5
A. INVERSIÓN DIRECTA	2,062.3	19.4	1,280.0	11.6	-782.3	-37.9
Sueldos y salarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bienes y servicios	2,062.3	19.4	1,280.0	11.6	-782.3	-37.9
B. INVERSIÓN INDIRECTA	8,571.9	80.6	9,725.5	88.4	1,153.6	13.5
1. Transferencias de capital	8,571.9	80.6	9,718.0	88.3	1,146.1	13.4
Al sector público	7,964.7	74.9	9,212.0	83.7	1,247.3	15.7
Al sector privado	607.2	5.7	506.0	4.6	-101.2	-16.7
Al sector externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Desembolsos financieros	0.0	0.0	7.5	0.1	7.5	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

CUADRO 12

GOBIERNO CENTRAL
GASTOS DE CAPITAL CLASIFICADOS POR FINALIDAD
 AÑOS 2015-2016
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2015		2016		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
TOTAL	10,634.2	100.0	11,005.5	100.0	371.3	3.5
Servicios públicos generales	25.1	0.3	247.1	2.2	222.0	884.5
Defensa	2.7	0.0	8.1	0.1	5.4	200.0
Orden público y seguridad ciudadana	119.0	1.1	221.1	2.0	102.1	85.8
Atención a desastres y gestión de riesgos	108.2	1.0	38.8	0.3	-69.4	-64.1
Asuntos económicos	2,448.8	23.0	2,226.3	20.2	-222.5	-9.1
Protección ambiental	389.8	3.7	569.1	5.2	179.3	46.0
Urbanización y servicios comunitarios	6,551.3	61.6	6,929.3	63.0	378.0	5.8
Salud	106.2	1.0	146.8	1.3	40.6	38.2
Actividades deportivas, recreativas, cultura y religión	45.8	0.4	72.8	0.7	27.0	59.0
Educación	548.0	5.2	371.8	3.4	-176.2	-32.2
Protección social	289.3	2.7	174.3	1.6	-115.0	-39.8

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**GOBIERNO CENTRAL
CAJA FISCAL
MOVIMIENTO MENSUAL ACUMULADO
AÑO 2016
(millones de quetzales)**

CUADRO 13

CONCEPTO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
I. Ingresos y donaciones (A+B)	5,339.4	8,940.8	13,457.8	19,020.4	23,780.8	27,854.2	34,359.3	38,751.2	42,660.5	48,580.9	52,798.7	57,507.6
A. Ingresos (1+2)	5,331.6	8,928.8	13,443.9	19,006.1	23,754.3	27,823.7	34,326.7	38,715.6	42,619.1	48,536.8	52,746.6	57,440.7
1. Ingresos corrientes (a+b)	5,331.3	8,928.2	13,442.8	19,004.7	23,752.4	27,821.3	34,323.5	38,712.7	42,616.0	48,533.4	52,742.7	57,436.4
a. Tributarios (HII)	4,921.7	8,272.1	12,516.3	17,826.5	22,284.3	26,112.5	32,369.8	36,510.8	40,183.6	45,861.3	49,839.0	54,109.5
i) Directos	2,109.2	2,939.5	4,619.2	7,174.7	8,742.1	9,775.4	13,047.7	14,281.0	15,182.8	18,202.3	19,295.6	20,595.5
ii) Indirectos	2,812.5	5,332.6	7,897.0	10,651.8	13,542.3	16,337.1	19,322.2	22,229.8	25,000.8	27,659.0	30,543.4	33,514.0
b. No tributarios	409.6	656.1	926.6	1,178.2	1,468.1	1,708.8	1,953.7	2,201.9	2,432.4	2,672.1	2,903.8	3,326.9
2. Ingresos de capital	0.3	0.6	1.1	1.4	1.9	2.4	2.6	2.9	3.2	3.4	3.9	4.3
B. Donaciones	7.8	12.0	13.9	14.3	26.4	30.6	33.1	35.6	41.4	44.1	52.1	66.9
II. Total de gastos (A+B)	3,934.7	8,355.8	13,185.7	17,642.9	22,314.5	27,339.1	33,541.4	38,776.8	43,837.9	49,299.6	55,079.3	63,080.3
A. De funcionamiento	3,399.5	7,263.8	11,524.2	15,371.4	19,427.0	23,302.0	28,454.5	32,915.8	37,183.7	41,444.2	46,076.1	52,074.8
B. De capital	535.2	1,092.0	1,661.5	2,271.5	2,887.5	4,037.1	5,086.9	5,861.1	6,654.1	7,855.4	9,003.2	11,005.5
III. Superávit o déficit fiscal (HII)	1,404.7	585.0	272.1	1,377.5	1,466.3	515.2	817.8	-25.7	-1,177.3	-718.7	-2,280.6	-5,572.7
IV. Crédito neto (A+B)	889.8	1,222.0	2,164.9	1,473.4	6,181.1	6,280.2	6,056.6	6,291.2	6,651.7	6,321.9	8,184.2	8,254.9
A. Crédito interno neto (1+2-3)	1,201.3	1,739.4	2,877.6	2,316.2	1,798.3	1,987.2	2,087.1	2,440.6	2,893.4	2,762.5	4,130.8	4,130.2
1. Negociación neta (a-b)	1,201.3	1,738.6	2,869.3	2,308.8	1,793.7	1,980.4	2,072.4	2,399.6	2,826.7	2,665.7	4,018.6	4,018.6
a. Colocaciones	1,826.0	3,036.9	4,792.6	4,792.6	4,792.6	5,428.5	6,028.5	6,632.5	7,277.6	7,935.6	9,553.0	9,553.0
b. Recompras	624.8	1,298.3	1,923.3	2,483.8	2,998.9	3,448.1	3,956.1	4,232.9	4,450.9	5,249.9	5,534.4	5,534.4
2. Primas de Deuda Interna (a-b)	0.0	0.7	8.3	7.4	4.7	6.8	14.7	40.9	66.6	76.8	112.2	111.6
a. Primas por colocación de Deuda Interna a largo plazo	0.0	0.7	8.4	8.4	8.4	10.5	18.4	44.6	70.4	82.5	121.4	121.4
b. Amortizaciones Primas Deuda Interna a largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.9	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	5.6	9.2	9.8
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)	-311.5	-517.4	-712.7	-842.7	-4,382.8	-4,293.0	-3,969.4	-3,850.6	-3,758.3	-3,559.4	-4,053.4	-4,124.7
1. Préstamos (a-b)	-311.5	-517.4	-712.7	-842.7	-1,025.1	-1,114.9	-1,438.5	-1,557.3	-1,649.6	-1,848.5	-1,354.5	-1,283.2
a. Desembolsos	17.9	93.8	114.8	143.8	155.4	192.3	192.3	363.5	477.0	507.4	1,127.7	1,322.7
b. Amortizaciones	329.4	611.1	827.5	986.5	1,180.5	1,307.2	1,630.8	1,920.8	2,126.6	2,356.9	2,482.2	2,605.9
2. Eurobonos (a-b)	0.0	0.0	0.0	0.0	5,407.9	5,407.9	5,407.9	5,407.9	5,407.9	5,407.9	5,407.9	5,407.9
a. Negociaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	5,407.9	5,407.9	5,407.9	5,407.9	5,407.9	5,407.9	5,407.9	5,407.9
b. Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
V. Variación de caja (III+IV)	2,294.5	1,807.0	2,437.0	2,850.9	7,647.4	6,795.4	6,874.4	6,265.6	5,474.3	5,603.3	5,903.6	2,682.2

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

CUADRO 14

SECTOR PÚBLICO
SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA
AÑOS 2015-2016
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-15	COLOCACIÓN	AMORTIZACIÓN Y REDECIÓN	VENCIMIENTO	SALDO AL 31-12-16	VARIACIÓN		PAGO DE INTERESES Y SERVICIOS
						Absoluta	Relativa	
TOTAL DE VALORES (A+B)	61,623.3	9,553.0	0.0	5,534.5	65,641.8	4,018.5	6.5	5,233.5
A. BONIFICADA	61,623.3	9,553.0	0.0	5,534.5	65,641.8	4,018.5	6.5	5,233.5
Gobierno central	61,623.3	9,553.0	0.0	5,534.5	65,641.8	4,018.5	6.5	5,233.5
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 2015-2016
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2015	2016	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
TOTAL	61,623.3	65,641.8	4,018.5	6.5
Banco de Guatemala	3,850.1	3,850.1	0.0	0.0
Sistema bancario	34,210.7	38,914.3	4,703.6	13.7
Entidades oficiales	12,193.6	12,743.6	550.0	4.5
Sector privado	11,368.9	10,133.8	-1,235.1	-10.9

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



CUADRO 16

SECTOR PÚBLICO

SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

CLASIFICADA POR DEUDOR

AÑOS 2015-2016

(millones de US dólares)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-15	DESEMBOLSO	AMORTIZACIÓN	EFECTO CAMBIARIO	SALDO AL 31-12-16	VARIACIÓN		PAGO INTS. Y COMISIONES
						Absoluta	Relativa	
TOTAL	7,489.9	875.3	351.8	2.1	8,015.5	525.6	7.0	346.8
Gobierno central	7,417.0	875.3	342.8	1.9	7,951.4	534.4	7.2	344.3
Empresas públicas	72.8	0.0	8.9	0.2	64.1	-8.7	-12.0	2.5
Instituciones públicas financieras	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	-0.1	-100.0	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



CUADRO 17

DEUDA PÚBLICA EXTERNA
AÑOS 2015-2016
 (millones de US dólares)

CONCEPTO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
Sector Público	7,489.9	100.0	8,015.5	100.0	525.6	7.0
Gobierno Central	7,417.0	99.0	7,951.4	99.2	534.4	7.2
Empresas Públicas	72.8	1.0	64.1	0.8	-8.7	-12.0
Instituciones Públicas Financieras	0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1	-100.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

CUADRO 18

SECTOR PÚBLICO

SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

CLASIFICADA POR ACREEDOR

AÑOS 2015-2016

(millones de US dólares)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-15	DESEMBOLSOS	AMORTIZACIÓN	EFECTO CAMBIARIO	SALDO AL 31-12-16	VARIACIÓN		PAGO INTS. Y COMISIONES
						Absoluta	Relativa	
T O T A L	7,489.9	875.3	351.8	2.1	8,015.5	525.6	7.0	346.8
Organismos Financieros Multilaterales	5,356.2	153.0	332.2	-0.8	5,176.2	-180.0	-3.4	216.0
BCIE	1,080.5	98.7	94.7	0.0	1,084.5	4.0	0.4	61.4
BID	2,500.5	48.9	145.2	-0.5	2,403.7	-96.8	-3.9	85.4
BIRF	1,761.9	-0.2	86.4	0.0	1,675.3	-86.6	-4.9	68.8
FIDA	5.7	4.6	3.6	-0.2	6.5	0.8	14.0	0.0
OPEP	7.6	1.0	2.3	-0.1	6.2	-1.4	-18.4	0.3
Organismos Financieros Bilaterales y Gobiernos	374.9	15.7	16.2	2.9	377.3	2.4	0.6	12.5
AID	1.3	0.0	0.2	0.0	1.1	-0.2	-15.4	0.0
ACDI	0.8	0.0	0.1	0.0	0.7	-0.1	-12.5	0.0
BNDES	167.8	0.0	0.0	0.0	167.8	0.0	0.0	9.0
KFW (ALEMANIA)	57.3	0.0	2.3	-1.7	53.3	-4.0	-7.0	0.4
CCC (PL-480 USA)	5.8	0.0	0.7	0.0	5.1	-0.7	-12.1	0.2
UBS	2.7	0.0	0.7	0.0	2.0	-0.7	-25.9	0.1
JICA (JAPON)	130.8	0.9	10.6	4.6	125.7	-5.1	-3.9	2.4
ICDF	5.1	0.0	0.7	0.0	4.4	-0.7	-13.7	0.2
EXIMBANK DE CHINA	3.3	14.8	0.9	0.0	17.2	13.9	421.2	0.2
Banca Privada	28.8	6.6	3.4	0.0	32.0	3.2	11.1	1.5
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	28.8	6.6	3.4	0.0	32.0	3.2	11.1	1.5
Otros Acreedores (bonos US\$)	1,730.0	700.0	0.0	0.0	2,430.0	700.0	40.5	116.9

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 2015-2016

(millones de US dólares)

CONCEPTO	2015	2016	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
TOTAL	813.8	875.3	61.5	7.6
Agricultura y ganadería	1.2	2.6	1.4	116.7
Carreteras	62.3	28.9	-33.4	-53.6
Educación	11.6	24.6	13.0	112.1
Electrificación	15.1	0.0	-15.1	-100.0
Salud y asistencia social	12.9	0.0	-12.9	-100.0
Desarrollo municipal	3.4	2.0	-1.4	-41.2
Protección al medio ambiente	14.8	8.8	-6.0	-40.5
Desarrollo social ^{1/}	15.2	11.5	-3.7	-24.3
Financiero	1.3	711.4	710.1	54,623.1
Apoyo presupuestario	676.0	85.5	-590.5	-87.4

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

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

CUADRO 20

SECTOR PÚBLICO
RECURSOS EXTERNOS UTILIZADOS, CLASIFICADOS
POR DESTINO Y FUENTE FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(millones de US dólares)

CONCEPTO	ESTRUCTURA	TOTAL	BCIE	BID	OTRAS
ESTRUCTURA		100.0	11.3	5.6	83.1
TOTAL	100.0	875.3	98.7	48.9	727.7
Agricultura y ganadería	0.3	2.6	0.0	0.0	2.6
Carreteras	3.3	28.9	13.2	0.0	15.7
Educación	2.8	24.6	0.0	24.6	0.0
Desarrollo municipal	0.2	2.0	0.0	2.0	0.0
Protección al medio ambiente	1.0	8.8	0.0	2.2	6.6
Desarrollo social ^{1/}	1.3	11.5	0.0	8.7	2.8
Financiero	81.3	711.4	0.0	11.4	700.0
Apoyo presupuestario	9.8	85.5	85.5	0.0	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

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