



# Estudio de la Economía Nacional 2019



# ÍNDICE

<b>I.</b>	<b>ASPECTOS GENERALES</b>	
A.	EL ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL	1
B.	LA ECONOMÍA NACIONAL	2
	1. El sector real	2
	2. El sector externo	3
	3. El sector monetario	3
	4. El sector fiscal	4
<b>II.</b>	<b>LA ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>	
A.	PANORAMA GENERAL	5
B.	ECONOMÍAS AVANZADAS	7
	1. Crecimiento económico y desempleo	7
	2. Inflación	10
	3. Mercados financieros y bancarios	11
	4. Política fiscal y monetaria	13
	5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias	15
C.	ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO	17
	1. Crecimiento económico y desempleo	17
	2. Inflación	23
	3. Mercados financieros	25
	4. Política fiscal y monetaria	25
	5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias	26
<b>III.</b>	<b>LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL</b>	
A.	GENERALIDADES	29
B.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO	31
C.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN	37
	1. Actividades económicas que incidieron positivamente en el PIB	38
	2. Actividades económicas que incidieron en menor medida en el PIB	46
D.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO	47
E.	CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES	49
F.	COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS	52
	1. Índice de precios al consumidor	52
	2. Inflación subyacente	58
	3. Inflación importada	58

## CUADROS ESTADÍSTICOS

1.	Producto Interno Bruto medido por el Destino del Gasto Años 2018 - 2019 (millones de quetzales en medidas encadenadas de volumen con año de referencia 2013)	61
2.	Producto Interno Bruto medido por el Destino del Gasto Años 2018 - 2019 (millones de quetzales de cada año)	62
3.	Formación Bruta de Capital Años 2018 - 2019 (millones de quetzales en medidas encadenadas de volumen con año de referencia 2013)	63
4.	Formación Bruta de Capital Años 2018 - 2019 (millones de quetzales de cada año)	64
5.	Producto Interno Bruto medido por el Origen de la Producción Años 2018 - 2019 (millones de quetzales en medidas encadenadas de volumen con año de referencia 2013)	65
6.	Producto Interno Bruto medido por el Origen de la Producción Años 2018 - 2019 (millones de quetzales)	66
7.	Producto Interno Bruto medido por la Distribución del Ingreso Años 2018 - 2019 (millones de quetzales de cada año)	67
8.	Cuentas de los Sectores Institucionales. Producto Interno Bruto, Remuneraciones Pagadas, Ingreso Disponible y Ahorro Año 2019 (millones de quetzales de cada año)	68
9.	Índice de Precios al Consumidor e Inflación. Nivel República Año 2019 (Base: diciembre de 2010 = 100)	69
10.	Índice de Precios al Consumidor y Variaciones Intermensuales. Nivel República Año 2019 (Base: diciembre de 2010 = 100)	70
11.	Índice de Precios al Consumidor por Regiones Años 2018 - 2019 (Base: diciembre de 2010 = 100).	71

## IV. SECTOR EXTERNO

A.	BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES	72
1.	Generalidades	72
2.	Operaciones corrientes	72
	a) Exportaciones	72
	b) Importaciones	75
	c) Balanza de bienes	76
	d) Servicios	77
	e) Ingreso primario	78
	f) Ingreso secundario	78

3.	Operaciones de la cuenta de capital	78
4.	Operaciones de la cuenta financiera	78
5.	Reservas monetarias internacionales netas	79
B.	TIPO DE CAMBIO NOMINAL	80
C.	ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL	81

## **CUADROS ESTADÍSTICOS**

1.	Balanza de Pagos Internacionales Años 2018 - 2019 (millones de US dólares)	84
1a.	Balanza de Pagos Internacionales Años 2018 - 2019 (millones de US dólares)	85
2.	Valor (FOB) y Estructura de las Exportaciones Años 2018 - 2019 (millones de US dólares)	87
3.	Valor (FOB), Volumen y Precio Medio de las Exportaciones Años 2018 - 2019 (millones de US dólares)	88
4.	Valor (FOB) y Estructura de las Importaciones Años 2018 - 2019 (millones de US dólares)	89
5.	Evolución del Tipo de Cambio Nominal Años 2018 - 2019 (quetzales por US\$1.00)	90

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

A.	GENERALIDADES DE LA POLÍTICA MONETARIA	91
B.	EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS	92
C.	ACTIVIDAD CREDITICIA NETA DEL BANCO DE GUATEMALA	96
D.	CRÉDITO DE LOS BANCOS Y DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS AL SECTOR PRIVADO	97
E.	ENCAJE BANCARIO	98
F.	TASAS DE INTERÉS	99
	1. En moneda nacional	99
	2. En moneda extranjera	101
G.	OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA	102
	1. Por plazo	103
	2. Por fecha de vencimiento	104
	a) Menores de dos años	104
	b) Mayores de dos años	104
	3. Estructura y perfil del saldo de las Operaciones de Estabilización Monetaria	104

H.	CUENTAS DE BALANCE DE LOS BANCOS DEL SISTEMA	105
I.	CAPACIDAD LEGAL E INMEDIATA DE EXPANSIÓN CREDITICIA DE LOS BANCOS DEL SISTEMA	105
J.	CARTERA VENCIDA	106
K.	ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	108
L.	INSTITUCIONES BANCARIAS	110
M.	CUENTAS DE BALANCE DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS	110
N.	GRUPOS FINANCIEROS	111
O.	ENTIDADES FUERA DE PLAZA ( <i>OFF SHORE</i> )	113
P.	AVANCES EN EL PROCESO DE FORTALECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL	116
	1. Fortalecimiento del sistema financiero	116
	2. Consolidaciones bancarias	116
	3. Reforma complementaria	118

#### **CUADROS ESTADÍSTICOS**

1.	Panorama Monetario. Tipo Base Monetaria, del 31 de diciembre de 2018 al 31 de diciembre de 2019 (millones de quetzales)	120
1a.	Panorama Monetario. Tipo Emisión Monetaria, del 31 de diciembre de 2018 al 31 de diciembre de 2019 (millones de quetzales)	121
2.	Sistema Financiero. Obligaciones con el Sector Privado, al 31 de diciembre de 2018 y de 2019 (millones de quetzales)	122
3.	Bancos del Sistema. Liquidez en Moneda Nacional por Grupo de Bancos Año 2019 (millones de quetzales)	123
3a.	Bancos del Sistema. Liquidez en Moneda Extranjera por Grupo de Bancos Año 2019 (millones de US dólares)	124
4.	Banco de Guatemala. Posición con el Sector Público, al 31 de diciembre de 2018 y de 2019 (millones de quetzales)	125
5.	Banco de Guatemala. Crédito a Bancos y Sociedades Financieras, al 31 de diciembre de 2018 y de 2019 (millones de quetzales)	126
6.	Bancos del Sistema y Sociedades Financieras. Cartera Crediticia con el Sector Privado, al 31 de diciembre de 2018 y de 2019 (millones de quetzales)	127
7.	Bancos del Sistema. Crédito al Sector Privado por Tipo de Cuenta, al 31 de diciembre de 2018 y de 2019 (millones de quetzales)	128
8.	Tasas de Interés en Moneda Nacional (porcentajes)	129

8a.	Tasas de Interés en Moneda Extranjera (porcentajes)	130
9.	Bancos del Sistema. Principales Cuentas de Activo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2018 y de 2019 (millones de quetzales)	131
9a.	Bancos del Sistema. Estructura de las Principales Cuentas de Activo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2018 y de 2019 (porcentajes)	132
10.	Bancos del Sistema. Principales Cuentas de Pasivo y Capital por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2018 y de 2019 (millones de quetzales)	133
10a.	Bancos del Sistema. Estructura de las Principales Cuentas de Pasivo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2018 y de 2019 (porcentajes)	134
11.	Bancos del Sistema. Capacidad Legal e Inmediata de Expansión Crediticia, al 31 de diciembre de 2018 y de 2019 (millones de quetzales)	135
12.	Bancos del Sistema. Distribución de Agencias Bancarias por Región, al 31 de diciembre de 2018 y de 2019	136
13.	Sociedades Financieras. Principales Cuentas de Activo, al 31 de diciembre de 2018 y de 2019 (millones de quetzales)	137
13a.	Sociedades Financieras. Estructura de las Principales Cuentas de Activo, al 31 de diciembre de 2018 y de 2019 (porcentajes)	138
14.	Sociedades Financieras. Principales Cuentas de Pasivo y Capital, al 31 de diciembre de 2018 y de 2019 (millones de quetzales)	139
14a.	Sociedades Financieras. Estructura de las Principales Cuentas de Pasivo, al 31 de diciembre de 2018 y de 2019 (porcentajes)	140
<b>VI.</b>	<b>FINANZAS PÚBLICAS</b>	
A.	GENERALIDADES DEL PRESUPUESTO	141
B.	EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA	141
C.	INGRESOS	145
D.	EGRESOS	146
	1. Egresos según tipo y grupo de gasto	147
	2. Egresos por destino institucional	148
	3. Gastos según su naturaleza	148
	a) Gastos de funcionamiento	148
	b) Gastos de capital	149
E.	CAJA FISCAL	149
F.	DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO	150

1.	Deuda pública interna bonificada	150
	a) Movimiento de la deuda pública interna	150
	b) Saldo de la deuda pública interna por tenedor	151
	c) Tasa de interés y plazo de vencimiento	151
2.	Deuda pública externa	152
G.	PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2019	155

## CUADROS ESTADÍSTICOS

1.	Gobierno Central. Ejecución Presupuestaria Años 2018 - 2019 (millones de quetzales)	159
2.	Gobierno Central. Financiamiento del Presupuesto Años 2018 - 2019 (millones de quetzales)	160
3.	Gobierno Central. Resumen de Ingresos Totales Años 2009 - 2019 (millones de quetzales)	161
4.	Gobierno Central. Ingresos Totales Años 2018 - 2019 (millones de quetzales)	162
5.	Gobierno Central. Resumen de Egresos Totales Años 2009 - 2019 (millones de quetzales)	163
6.	Gobierno Central. Egresos Totales, Clasificados por Tipo y Grupo de Gasto. Año 2019 (millones de quetzales)	164
7.	Gobierno Central. Egresos Totales, Clasificados por Destino Institucional. Años 2018 - 2019 (millones de quetzales)	165
8.	Gobierno Central. Resumen de los Gastos de Funcionamiento Años 2009 - 2019 (millones de quetzales)	166
9.	Gobierno Central. Gastos de Funcionamiento Clasificados por Destino Económico. Años 2018 - 2019 (millones de quetzales)	167
10.	Gobierno Central. Resumen de los Gastos de Capital Años 2009 - 2019 (millones de quetzales)	168
11.	Gobierno Central. Gastos de Capital Clasificados por Destino Económico Años 2018 - 2019 (millones de quetzales)	169
12.	Gobierno Central. Gastos de Capital Clasificados por Finalidad Años 2018 - 2019 (millones de quetzales)	170
13.	Gobierno Central. Caja Fiscal. Movimiento Mensual Acumulado Año 2019 (millones de quetzales)	171
14.	Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Interna Años 2018 - 2019 (millones de quetzales)	172

15.	Sector Público. Saldo de la Deuda Pública Interna Bonificada, Clasificada por Tenedor. Años 2018 - 2019 (millones de quetzales)	173
16.	Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Externa Clasificada por Deudor. Años 2018 - 2019 (millones de US dólares)	174
17.	Deuda Pública Externa. Años 2018 - 2019 (millones de US dólares)	175
18.	Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Externa Clasificada por Acreedor. Años 2018 - 2019 (millones de US dólares)	176
19.	Sector Público. Recursos Externos Utilizados Clasificados por Destino Años 2018 - 2019 (millones de US dólares)	177
20.	Sector Público. Recursos Externos Utilizados, Clasificados por Destino y Fuente Financiera, al 31 de diciembre de 2019 (millones de US dólares)	178



# ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2019

## I. ASPECTOS GENERALES

### A. EL ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Durante 2019, el ritmo de crecimiento de la actividad económica mundial se moderó hasta ubicarse en 2.9%, por debajo del crecimiento registrado el año anterior (3.6%); en parte, debido al menor crecimiento de la inversión empresarial y del volumen del comercio mundial, como consecuencia del deterioro de la confianza empresarial, ante la incertidumbre provocada por las tensiones que el gobierno de los Estados Unidos de América mantuvo con algunos de sus principales socios comerciales, particularmente con la República Popular China, y por el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea (*Brexit*).

En cuanto a las principales economías avanzadas, en los Estados Unidos de América, el crecimiento de la economía se situó por debajo del crecimiento del año anterior, debido a que el crecimiento del consumo privado fue contrarrestado, parcialmente, por la intensificación de las tensiones comerciales con la República Popular China que redujo la confianza empresarial, por lo que la inversión empresarial se contrajo durante tres trimestres consecutivos. En la Zona del Euro, el crecimiento continuó moderándose, debido a que la integración de esta economía a las cadenas de suministros mundiales provocó que las referidas tensiones comerciales y la incertidumbre en torno al *Brexit* contuvieran el crecimiento de la demanda externa y de la inversión empresarial, originando una contracción de la producción manufacturera. En Japón, el crecimiento de la economía continuó mostrando un desempeño modesto, consecuencia de la contracción en la demanda interna; asimismo, el aumento del impuesto al consumo en octubre resultó en una fuerte contracción del crecimiento durante el último trimestre de 2019.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, en general, el crecimiento económico fue inferior que el del año previo, debido a que las tensiones comerciales y geopolíticas provocaron un deterioro en el entorno internacional, lo que afectó el crecimiento de la demanda externa, una reducción en el precio de las materias primas y un deterioro de las condiciones financieras internacionales, además de que algunos de los países que integran este grupo enfrentaron tensiones políticas y sociales.

La inflación mundial permaneció contenida, en términos generales, como consecuencia de la desaceleración en el crecimiento de la actividad económica y de que el precio del petróleo en los mercados internacionales se situó, en promedio, por debajo del nivel registrado el año anterior. De esa cuenta, la inflación se ubicó en niveles en torno o por debajo de la meta de los respectivos bancos centrales, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes y en desarrollo, incluyendo a la mayoría de los países de América Latina con metas explícitas de inflación. Sin embargo, en algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo que enfrentaron tensiones financieras, la inflación permaneció elevada.



En cuanto a las decisiones de política monetaria, los bancos centrales tanto de las economías avanzadas como de las emergentes y en desarrollo mantuvieron sin cambios o redujeron sus tasas de interés de política monetaria, dependiendo de la posición cíclica de su respectiva economía y de las perspectivas para la inflación. Entre las economías avanzadas, en los Estados Unidos de América, la Reserva Federal (FED) redujo el rango de la tasa de interés objetivo en tres ocasiones (julio, septiembre y octubre) y detuvo la reducción de su hoja de balance. En la Zona del Euro, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios el nivel de la tasa de interés de política monetaria, en tanto que redujo la tasa de interés que remunera a los bancos por mantener depósitos a un día plazo en el banco central (tasa de interés de facilidad de depósito), además reanudó las compras dentro de su programa de activos e indicó que estas medidas permanecerían por el tiempo que fuera necesario. En Japón, el Banco Central implementó medidas para fortalecer su programa de flexibilización monetaria y descartó la posibilidad de iniciar con el proceso de normalización de su política monetaria en el corto plazo. Entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el Banco Popular de China (BPC) redujo su tasa de interés de referencia y en los países de América Latina que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación, los bancos centrales de Brasil, Chile, Costa Rica, México, República Dominicana y Perú redujeron sus respectivas tasas de interés de política monetaria, mientras que el Banco Central de Colombia y de Guatemala la mantuvieron sin cambios.

## **B. LA ECONOMÍA NACIONAL**

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

Durante 2019, la economía nacional registró un crecimiento de 3.8%, superior al observado en 2018 (3.2%) y al crecimiento del producto potencial. Este comportamiento se explica, principalmente, por el lado del gasto, por el crecimiento de los gastos de consumo privado, de inversión y de consumo público; mientras que, por el origen de la producción, destaca la contribución al crecimiento de las siguientes actividades: comercio y reparación de vehículos; industrias manufactureras; construcción; actividades inmobiliarias; actividades financieras y de seguros; agricultura, silvicultura, ganadería y pesca; alojamiento y servicio de comidas; y servicios administrativos y de apoyo.

En cuanto a la inflación, su comportamiento estuvo explicado, principalmente, por las variaciones en los precios de algunos bienes y servicios que integran las divisiones de Alimentos y bebidas no alcohólicas, de Transporte y de Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles. Específicamente, las variaciones de la inflación muestran la evolución de los choques de oferta y su posterior moderación en los rubros de hortalizas, legumbres y tubérculos, de pan y cereales y, en menor medida, de frutas, los cuales estuvieron sujetos a restricciones temporales en la oferta interna por factores estacionales, por daños y retrasos en las cosechas y por una mayor demanda externa por estos productos, aunque algunos de estos factores se revirtieron posteriormente en el año. Asimismo, en el comportamiento de la inflación también influyó la evolución del precio internacional



del petróleo, el que durante el año registró variaciones asociadas, por el lado de la oferta, al crecimiento de la producción y a factores geopolíticos y, por el lado de la demanda, al menor consumo previsto, en el contexto de desaceleración de la actividad económica mundial. La combinación de dichos factores provocó que el ritmo inflacionario se ubicara en 3.41% a finales de 2019, valor que se ubica dentro del margen de tolerancia de la meta de inflación establecido por la Junta Monetaria (4.0% +/- 1 punto porcentual).

## **2. El sector externo**

Al finalizar 2019, el saldo de la balanza de pagos fue positivo, lo que implicó un aumento de US\$2,033.4 millones en las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RMIN). Este resultado fue consecuencia, en parte, de que la cuenta corriente registró un superávit de US\$1,853.9 millones, equivalente a 2.4% del PIB, mientras que, la cuenta financiera reflejó un endeudamiento neto de US\$628.6 millones.

Por una parte, el superávit de la cuenta corriente fue resultado del saldo registrado en el ingreso secundario (US\$11,147.8 millones), que estuvo asociado al incremento en el flujo de remesas familiares, el cual fue parcialmente compensado por los déficits registrados en la balanza de bienes (US\$7,972.2), en la cuenta de ingreso primario (US\$1,274.9 millones) y en la balanza de servicios (US\$46.8 millones). Por otra parte, el resultado en el saldo de la cuenta financiera estuvo determinado, principalmente, por el rubro de inversión extranjera directa (US\$998.2 millones).

En cuanto al tipo de cambio de referencia, al 31 de diciembre de 2019, éste registró una apreciación interanual de 0.49%, al situarse en Q7.69884 por US\$1.00 (Q7.73695 por US\$1.00 al 31 de diciembre de 2018).

## **3. El sector monetario**

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

En 2019, las decisiones de política monetaria estuvieron influenciadas por un entorno de amplia incertidumbre sobre el desempeño de la economía y sus perspectivas, tanto a nivel externo como interno. En el ámbito externo, la actividad económica se desaceleró, como consecuencia de que las tensiones comerciales y geopolíticas se intensificaron, lo que incrementó la incertidumbre y provocó que el comercio mundial y la inversión empresarial se contrajeran, por lo que las presiones inflacionarias asociadas a la demanda permanecieron contenidas. En el ámbito interno, la actividad económica registró un crecimiento superior al observado el año previo y a su crecimiento potencial, principalmente, como consecuencia de la aceleración de la demanda interna, a pesar del entorno incierto que propició el proceso electoral; sin embargo, no se gestaron presiones inflacionarias relevantes y la inflación permaneció dentro del margen de tolerancia de la meta de inflación durante la mayor parte del año.



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 2019, decidiendo en cada una de ellas mantener invariable la tasa de interés líder de política monetaria, por lo que ésta continuó ubicándose en 2.75%.

El sistema bancario nacional se mantuvo sólido durante 2019, según los indicadores de solvencia, de liquidez, de riesgo de crédito y de rentabilidad, 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, se mostró estable al permanecer en 2.2% en 2019; asimismo, los indicadores de rentabilidad continuaron siendo positivos. Por otra parte, destaca la estabilidad y confianza en materia económica y financiera por parte de los agentes económicos durante 2019, resultado, en buena medida, de las decisiones pertinentes de la autoridad monetaria, particularmente, en el último bimestre del año, en lo relativo a la suspensión de operaciones del Banco de Crédito, S.A. y de la Financiera de Occidente, S.A., decisiones que fueron sustentadas con apego y concordancia a la normativa nacional vigente en materia financiera.

Dentro de las variables informativas de la política monetaria, al finalizar 2019, la variación interanual de la emisión monetaria fue de 15.4%, la de los medios de pago totales (M2) fue de 9.8% y la del crédito bancario al sector privado fue de 5.2%.

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

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2019 fue aprobado por el Congreso de la República mediante Decreto Número 25-2018 por un monto de Q87,715.1 millones. La distribución analítica de dicho presupuesto fue aprobada en Acuerdo Gubernativo Número 243-2018. Durante 2019, el presupuesto fue ampliado en varias ocasiones por un monto total de Q612.4 millones, por lo que el presupuesto ampliado alcanzó un monto total de Q88,327.5, superior en 12.7% al presupuesto ampliado de 2018.

Durante el ejercicio fiscal de 2019, los ingresos totales del Gobierno Central alcanzaron un monto de Q66,554.8 millones; en tanto que, los gastos totales ascendieron a Q79,836.3 millones. Como resultado, el déficit fiscal se ubicó en Q13,281.5 millones, equivalente a 2.2% del PIB.

El saldo de la deuda pública interna del sector público no financiero, al finalizar el año, se situó en Q87,221.7 millones; así, la relación de deuda pública interna respecto del PIB se ubicó en 14.8%; en tanto que el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$9,105.8 millones, equivalente a 11.9% del PIB.



## II. LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

### A. PANORAMA GENERAL

En 2019, el crecimiento de la actividad económica mundial se moderó, en comparación con el registrado el año previo, resultado del menor crecimiento de la inversión y del volumen del comercio mundial, además del deterioro de la confianza empresarial, asociado a las tensiones comerciales entre los Estados Unidos de América y la República Popular China, y a la incertidumbre en torno al resultado del *Brexit*. En ese contexto, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento económico mundial en 2019 se ubicó en 2.9%, inferior al observado en 2018 (3.6%), reflejo del menor dinamismo de la actividad económica tanto en las economías avanzadas, que crecieron 1.7% (2.2% en 2018), como en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, que registraron una tasa de crecimiento de 3.7% (4.5% en 2018).

En los Estados Unidos de América, el crecimiento económico se desaceleró, derivado, principalmente, de que el crecimiento del consumo privado, apoyado sobre la base de la fortaleza del mercado laboral, de los niveles de confianza de los hogares y del mantenimiento de condiciones financieras favorables, fue contrarrestado parcialmente, por la contracción en la inversión empresarial, por la incertidumbre en torno a la política comercial estadounidense y por el aporte negativo de las exportaciones netas.

En la Zona del Euro, el crecimiento de la actividad económica continuó siendo moderado como consecuencia del menor dinamismo de la demanda externa resultado de la desaceleración en la actividad económica de varios de sus principales socios comerciales, por las tensiones comerciales a nivel mundial que afectaron el crecimiento de la producción industrial manufacturera en la zona y por los riesgos asociados a la salida del Reino Unido de la Unión Europea; sin embargo, el crecimiento continuó siendo apoyado por el impulso de la demanda interna, particularmente por el consumo, dada la solidez del mercado laboral, y por la orientación expansiva de la política fiscal en algunas economías de la región.

En Japón, la actividad económica continuó mostrando un desempeño modesto, resultado de la menor demanda externa asociada a la disminución del volumen del comercio mundial y a las tensiones comerciales prevalecientes a nivel mundial; no obstante, el crecimiento fue impulsado por el comportamiento positivo de la demanda interna por la mejora en los ingresos de los hogares y las ganancias corporativas; así como por una política monetaria ampliamente expansiva.

Por su parte, las economías de mercados emergentes y en desarrollo, continuaron creciendo favorablemente, aunque a un ritmo menor, derivado del deterioro del entorno internacional, asociado a la prolongación de las tensiones comerciales, la desaceleración del volumen del comercio mundial, los menores precios de las materias primas y algunos focos de tensiones geopolíticas. En este grupo de economías, destaca la ralentización de la actividad económica en la República Popular China, que registró su menor ritmo de crecimiento en tres décadas, influenciado, fundamentalmente, por las medidas de política comercial implementadas por el gobierno de los Estados Unidos de América



desde 2018, que resultaron en una fuerte disminución de las exportaciones chinas hacia dicho país; la desaceleración del crecimiento en India, México y Turquía; así como, la contracción en Argentina, debido a las tensiones macroeconómicas y financieras.

En América Latina y el Caribe, el crecimiento se desaceleró, como consecuencia de las crecientes tensiones comerciales a nivel mundial, que propició la disminución tanto en las exportaciones como en los precios de algunas materias primas importantes para la región y por un entorno interno caracterizado por el deterioro de la confianza resultado de las tensiones políticas y sociales, que se reflejaron en una creciente insatisfacción de la población y que derivaron en la ola de protestas en algunos países de la región. En tanto que en Centroamérica, la actividad económica continuó mostrando un desempeño positivo, aunque menor que el año anterior, resultado del crecimiento del consumo privado, como consecuencia del aumento del flujo de remesas familiares, la baja inflación, el crecimiento del crédito bancario al sector privado y, en menor medida, al crecimiento de la inversión.

Los mercados financieros internacionales mantuvieron un desempeño favorable en comparación con lo observado durante la mayor parte de 2018; particularmente, en los Estados Unidos de América, el incremento de los precios de las acciones estuvo respaldado, principalmente, por el desempeño de la actividad económica, la perspectiva que prevaleció en algunos meses del año en torno a resultados positivos de las negociaciones comerciales y al acuerdo parcial alcanzado entre el gobierno de dicho país con el de la República Popular China; y la expectativa de que la FED interrumpiría el proceso de normalización de su política monetaria y asumiría una postura de política más acomodaticia, como efectivamente ocurrió. Asimismo, en las economías de mercados emergentes, los mercados accionarios registraron ganancias, aunque moderadas respecto a las observadas en las economías avanzadas, influenciados por factores de incidencia mundial, así como por factores específicos de cada economía.

Respecto a la inflación a nivel mundial, ésta permaneció contenida, con un comportamiento que estuvo influenciado, en parte, por las variaciones en los precios del petróleo y por la desaceleración de la actividad económica. En efecto, en las economías avanzadas, la inflación se ubicó en niveles inferiores a los de 2018, ubicándose, en general, por debajo de las metas de sus respectivos bancos centrales. Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, la inflación, en general, registró el menor dinamismo de la actividad económica de este grupo de países, aunque también reflejó algunos choques en los precios de los alimentos y las presiones de las depreciaciones cambiarias observadas durante el año; cabe destacar que, en las principales economías de América Latina que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación, el ritmo inflacionario se mantuvo dentro de los rangos meta de inflación de los respectivos bancos centrales.

En ese contexto, la orientación de la política monetaria en las principales economías avanzadas, mantuvo su sesgo acomodaticio. En ese sentido, la FED redujo el rango de la tasa de



interés objetivo de fondos federales en tres ocasiones y reinició la compra de Bonos del Tesoro, con el propósito de ampliar su hoja de balance; el BCE mantuvo invariable su tasa de interés de política monetaria en 0.00% y reanudó el programa mensual de compras de activos por tiempo indefinido, entre otras medidas no convencionales para reforzar el impacto acomodaticio de su política monetaria; el Banco de Inglaterra (BOE, por sus siglas en inglés) mantuvo sin cambios su tasa de interés de referencia y decidió continuar con la compra de bonos corporativos y de bonos del gobierno británico; en tanto que el Banco de Japón (BOJ, por sus siglas en inglés) continuó con la implementación de medidas para fortalecer su programa de flexibilización monetaria y mantuvo el nivel de la tasa de interés de política monetaria dadas las persistentes presiones desinflacionarias. Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, la mayoría de los bancos centrales decidieron reducir sus tasas de interés de política, particularmente en los países de América Latina que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación, las autoridades monetarias de los bancos centrales de Brasil, Chile, México, Perú y República Dominicana redujeron dicha tasa, en tanto que en Colombia y Guatemala se mantuvo invariable.

## **B. ECONOMÍAS AVANZADAS**

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

En 2019, el crecimiento de las economías avanzadas se ubicó en 1.7%, inferior al registrado en 2018 (2.2%), como consecuencia de que la confianza empresarial se deterioró, ante la incertidumbre generada por la intensificación de las tensiones comerciales entre los Estados Unidos de América y sus principales socios comerciales, así como la incertidumbre asociada a la salida del Reino Unido de la Unión Europea, que afectaron significativamente la confianza empresarial, moderaron la producción manufacturera y el volumen del comercio internacional.

En los Estados Unidos de América, la actividad económica registró un crecimiento de 2.3% en 2019, inferior al observado en 2018 (2.9%), resultado del desvanecimiento de los efectos del estímulo fiscal derivado de la Ley de Empleo y Reducción de Impuestos, así como del impacto adverso de las políticas comerciales restrictivas implementadas durante el año por el gobierno estadounidense. La incertidumbre asociada a las persistentes tensiones comerciales entre los Estados Unidos de América y la República Popular China afectó la inversión empresarial fija y las exportaciones netas; aunque, el consumo se vio fortalecido por el sólido mercado laboral y los niveles de confianza de los hogares y el mantenimiento de condiciones financieras favorables.

En Canadá, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento de 1.6% en 2019, menor al de 2018 (2.0%), derivado del menor dinamismo en el gasto de consumo de los hogares y en la inversión empresarial, producto de la cautela en las decisiones de los agentes económicos por las preocupaciones sobre las tensiones comerciales. Adicionalmente, la demanda externa se mantuvo débil, como consecuencia de una reducción en el nivel de las exportaciones; dicha reducción fue influenciada también por el cierre de la planta de producción de *General Motors* en Oshawa, Canadá,



la interrupción de la construcción del oleoducto *Keystone*, que transportaría crudo de Canadá a los Estados Unidos de América, y la huelga de empleados del grupo de transporte ferroviario de mercancías *Canadian National*.

En la Zona del Euro, la actividad económica creció 1.2% en 2019, menor a lo observado en 2018 (1.9%), resultado de la desaceleración del comercio mundial, de la debilidad continua del sector manufacturero y de una demanda externa persistentemente débil, afectada por la menor demanda de automóviles por parte de la República Popular China. Además, la inversión se desaceleró, en un contexto en que la confianza empresarial se redujo, debido a la incertidumbre asociada a la salida del Reino Unido de la Unión Europea y a las tensiones comerciales entre los Estados Unidos de América y otras importantes economías, incluida la región. Por su parte, el consumo privado continuó apoyando el crecimiento económico, ante la mejora en las condiciones del mercado laboral y la reducción de algunos impuestos directos y de las contribuciones a la seguridad social que propiciaron un incremento en el ingreso de los hogares en algunas economías de la región.

En el Reino Unido, el PIB registró un crecimiento de 1.4% en 2019, levemente superior al observado en 2018 (1.3%), impulsado por el consumo público y el de los hogares que fue apoyado por la mejora continua en el crecimiento del ingreso real. Por su parte, la marcada incertidumbre sobre la materialización del *Brexit* y el debilitamiento del crecimiento económico mundial influyeron negativamente en la producción manufacturera.

En Japón, el PIB registró un moderado crecimiento de 0.7% en 2019, aunque superior al de 2018 (0.3%), debido al incremento del consumo privado, en un contexto de una mejora constante en la situación del empleo y los ingresos y de aumentos en el gasto público, así como de un desempeño favorable de la inversión privada, el cual fue influenciado por las ganancias empresariales.



<b>CUADRO 1</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS CRECIMIENTO DEL PIB REAL AÑOS 2018 - 2019 (porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.2</b>	<b>1.7</b>
Estados Unidos de América	2.9	2.3
Canadá	2.0	1.6
Zona del Euro	1.9	1.2
-Alemania	1.5	0.6
-Francia	1.7	1.3
-Italia	0.8	0.3
-España	2.4	2.0
Reino Unido	1.3	1.4
Japón	0.3	0.7
Otras economías avanzadas <sup>a/</sup>	2.6	1.7

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2020.

El crecimiento económico en las economías avanzadas se desaceleró en 2019, con excepción del Reino Unido y de Japón, donde la fortaleza en la demanda interna estimuló la actividad económica. No obstante, en el resto de economías la ralentización de la producción industrial, resultado del debilitamiento de la demanda externa, las repercusiones de las tensiones comerciales a nivel mundial y la creciente incertidumbre que afectó la inversión, contribuyeron a un menor crecimiento económico. Por su parte, la brecha del producto continuó siendo positiva en los Estados Unidos de América (1.8%) y en la Zona del Euro (0.1%); en tanto que en Canadá, Japón y el Reino Unido fue levemente negativa (0.6%, 0.2% y 0.1%, respectivamente).



<b>CUADRO 2</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS DESEMPLEO AÑOS 2018 - 2019 (porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.1</b>	<b>4.8</b>
Estados Unidos de América	3.9	3.7
Canadá	5.8	5.7
Zona del Euro	8.2	7.6
-Alemania	3.4	3.2
-Francia	9.0	8.5
-Italia	10.6	10.0
-España	15.3	14.1
Reino Unido	4.1	3.8
Japón	2.4	2.4
Otras economías avanzadas <sup>a/</sup>	4.0	4.0

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

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

En 2019, las tasas de desempleo de las economías avanzadas continuaron su tendencia a la baja, ubicándose en niveles históricamente bajos, asociados a las condiciones favorables del mercado laboral, impulsadas por las medidas de política monetaria y fiscal. En efecto, la tasa de desempleo para el conjunto de estas economías se situó en 4.8% en 2019, inferior a la observada en 2018 (5.1%), apoyada por la creación de empleos que permitió observar una mejora generalizada, ante un mercado laboral ajustado.

## **2. Inflación**

La inflación en las economías avanzadas continuó moderándose durante 2019, influenciada por la reducción en los precios internacionales de las materias primas, especialmente del petróleo, observada durante una buena parte del año. En este contexto, la inflación promedio en este conjunto de economías se ubicó en 1.4% (2.0% en 2018), permaneciendo, en general, por debajo de los respectivos objetivos de política de los bancos centrales.



<b>CUADRO 3</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS</b>		
<b>INFLACIÓN <sup>1/</sup></b>		
<b>AÑOS 2018 - 2019</b>		
<b>(porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.0</b>	<b>1.4</b>
Estados Unidos de América	2.4	1.8
Canadá	2.3	1.9
Zona del Euro	1.8	1.2
-Alemania	2.0	1.3
-Francia	2.1	1.3
-Italia	1.2	0.6
-España	1.7	0.7
Reino Unido	2.5	1.8
Japón	1.0	0.5
Otras economías avanzadas <sup>a/</sup>	1.6	1.1

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

<sup>v</sup> Promedio anual.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2020.

En los Estados Unidos de América, la inflación se ubicó durante la mayor parte del año por debajo del objetivo establecido por la FED (2.0%), alcanzando un nivel promedio anual de 1.8% (2.4% en 2018). En Canadá, el nivel de precios se redujo a un promedio de 1.9% (2.3% en 2018). En la Zona del Euro, las presiones inflacionarias se mantuvieron contenidas, alcanzando un promedio de 1.2% (1.8% en 2018), debido, en gran medida, a las reducciones registradas en los precios de la energía y a un entorno de crecimiento económico moderado. En el Reino Unido, la inflación se desaceleró, alcanzando un nivel promedio anual de 1.8% (2.5% en 2018), como consecuencia de los menores precios de los energéticos. En Japón, la inflación promedio se ubicó en 0.5% (1.0% en 2018), resultado asociado, principalmente, al comportamiento de los precios internos de la energía y de los alimentos. Entre el resto de economías avanzadas, las mayores tasas de inflación se registraron en Islandia (3.0%); Hong Kong y República Checa (2.9%, en ambos países); y las menores, en Corea del Sur, Suiza (0.4%, en ambos casos) y Taiwán (0.5%).

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

En 2019, los mercados financieros internacionales mantuvieron un desempeño favorable en comparación con lo observado durante la mayor parte de 2018; no obstante, su comportamiento registró importantes fluctuaciones, como reflejo, principalmente, de los resultados empresariales; del relajamiento de la política monetaria en algunas de las principales economías y el mantenimiento de



una postura acomodaticia en otras; de los cambios en la orientación de las negociaciones comerciales entre los Estados Unidos de América y la República Popular China; y de las tensiones geopolíticas.

En las economías avanzadas, los principales índices accionarios registraron ganancias respecto de lo observado a finales del año previo, en tanto que la volatilidad fue elevada únicamente en ciertos episodios. En efecto, los precios de las acciones mostraron una tendencia al alza desde enero, la cual se interrumpió temporalmente en mayo, en parte de julio, en agosto, a finales de septiembre y a inicios de octubre, periodos en los cuales dichos precios disminuyeron, aunque sin perder la tendencia alcista; asimismo, la volatilidad se incrementó temporalmente.

En los Estados Unidos de América, el incremento de los precios de las acciones estuvo respaldado, principalmente, por el desempeño de la actividad económica, que contribuyó a que los resultados empresariales fueran positivos en buena parte del año; por la perspectiva que prevaleció en algunos meses del año en torno a los resultados positivos de las negociaciones comerciales y al acuerdo parcial alcanzado entre el gobierno de dicho país con el de la República Popular China; y por la expectativa de que la FED interrumpiría el proceso de normalización de su política monetaria y asumiría una postura de política más acomodaticia, como efectivamente ocurrió. En contraste, también se registraron algunos episodios en los que se evidenciaron reducciones de los precios e incrementos en la volatilidad en el mercado accionario, los cuales fueron propiciados por la perspectiva de que se materializarían los riesgos a la baja de la actividad económica, específicamente, la intensificación de las tensiones comerciales de los Estados Unidos de América con la República Popular China (incremento de los aranceles a las importaciones chinas y las represalias anunciadas por el gobierno chino en mayo y en agosto).

En la Zona del Euro, el crecimiento de los índices accionarios estuvo favorecido por el anuncio del BCE de que aplazaría el inicio de la normalización de su política monetaria y la implementación de medidas de estímulo adicionales (reanudación de su programa de compra de activos, principalmente), lo que contrarrestó las expectativas de reducción de las ganancias empresariales, ante la desaceleración prevista para la actividad económica y el incremento de los riesgos para la demanda externa de la región, asociados a la intensificación de las tensiones comerciales a nivel mundial y a la posibilidad de que el gobierno estadounidense asumiera una postura más restrictiva en su política comercial con la zona.

Los rendimientos de los bonos soberanos a 10 años de las principales economías avanzadas permanecieron en niveles inferiores a los observados al cierre del año anterior, a pesar de que la tendencia a la baja se interrumpió a partir de septiembre. En los Estados Unidos de América, los rendimientos se redujeron, en parte, porque la intensificación de las tensiones comerciales generó preocupaciones en torno al desempeño previsto para la actividad económica, lo que creó expectativas de que la FED flexibilizaría nuevamente su política monetaria e incrementaría la demanda por activos más seguros, en particular títulos de deuda emitidos por el gobierno



estadounidense; en tanto que, durante el tercer trimestre, por la reducción de la tasa de interés objetivo de fondos federales realizada por el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) en las reuniones de julio, septiembre y octubre, lo que implicaba una trayectoria más baja para las tasas de interés que la que había sido prevista anteriormente. En la Zona del Euro, los rendimientos disminuyeron en Francia y en Alemania, hasta niveles negativos, ante el deterioro de las perspectivas de crecimiento de ambas economías y, en menor medida, de la región; asimismo, disminuyeron en Italia, debido a la menor incertidumbre política y a los acuerdos alcanzados con la Comisión Europea en materia fiscal. En ese contexto, las moderadas expectativas de inflación y de crecimiento económico presionaron a la baja los rendimientos, debido a que requerían una trayectoria más baja para las tasas de interés a corto plazo; no obstante, a finales de año la reducción de los rendimientos se detuvo, en parte por el optimismo generado por las expectativas del acuerdo comercial alcanzado entre los Estados Unidos de América y la República Popular China.

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

Durante 2019, la orientación de la política monetaria fue, en cierta medida, acomodaticia en las principales economías avanzadas. En los Estados Unidos de América, la FED redujo el rango de la tasa de interés objetivo de fondos federales en 75 puntos básicos y reinició, en el tercer trimestre del año, la ampliación de su hoja de balance; mientras que el BCE mantuvo su tasa de interés de política monetaria y reanudó el programa de compras de activos por tiempo indefinido; y el BOJ, implementó medidas para fortalecer su programa de flexibilización monetaria. Por su parte, el BOE mantuvo invariable su postura de política monetaria.

En los Estados Unidos de América, la política fiscal mantuvo una postura expansiva, apoyada por la Ley de Empleo y Reducción de Impuestos, vigente desde el 1 de enero de 2018, la cual generó estímulos fiscales para corporaciones, empresas y personas individuales. En ese sentido, el déficit fiscal de 2019 se estima en 5.8% del PIB, superior al registrado en 2018 (5.7% del PIB). Por su parte, el FOMC redujo el rango de la tasa de interés objetivo en 25 puntos básicos, en tres ocasiones, en julio a un rango entre 2.00% y 2.25%, en septiembre a uno entre 1.75% y 2.00% y en octubre a uno entre 1.50% y 1.75%, como lo anticipaba el mercado. Adicionalmente, la FED anunció en su reunión de julio que finalizaría con el proceso de reducción de su hoja de balance, iniciado en octubre de 2017, dos meses antes de lo indicado previamente, alcanzando una reducción de US\$676.6 millardos al 31 de julio de 2019, respecto del nivel registrado en septiembre de 2017. Sin embargo, a partir del 15 de octubre de 2019 reinició la compra de Bonos del Tesoro, con el propósito de que su hoja de balance registrara niveles superiores a los observados a inicios de septiembre de 2019 (US\$3,761.5 millardos). Adicionalmente, inició con la implementación de contratos de recompra a corto plazo (repos), por medio del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, a partir del 17 de septiembre de 2019, cuando la tasa de interés de financiamiento estadounidense a un día plazo superó significativamente el rango de la tasa de interés objetivo de fondos federales vigente en ese



momento, con el propósito de garantizar que dicha tasa se ubicara dentro del rango establecido. No obstante, la FED enfatizó que la medida anterior era de carácter técnico y que su fin primordial se orientaba a contribuir a la efectiva implementación de la política monetaria, por lo que no representaban un cambio en la postura de la política monetaria vigente; además, señaló que éstas se encontraban sujetas a constante seguimiento y posibles ajustes.

<b>CUADRO 4</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS RESULTADO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS CON RELACIÓN AL PIB <sup>a/</sup> AÑOS 2018 - 2019 (porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2018</b>	<b>2019 <sup>b/</sup></b>
<b>TOTAL</b>	<b>-2.6</b>	<b>-3.0</b>
Estados Unidos de América	-5.7	-5.8
Canadá	-0.4	-0.4
Zona del Euro	-0.5	-0.7
-Alemania	1.9	1.4
-Francia	-2.3	-3.0
-Italia	-2.2	-1.6
Reino Unido	-2.2	-2.1
Japón	-2.4	-2.8

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

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2020.

En la Zona del Euro, el déficit fiscal de 2019 (0.7% del PIB) fue superior al registrado el año anterior (0.5% del PIB), influenciado por la orientación ligeramente expansiva de la política fiscal en algunas economías de la región, caracterizada, principalmente, por impuestos directos más bajos. El Consejo de Gobierno del BCE mantuvo la tasa de interés de política monetaria en 0.00% durante 2019 y reanudó el programa mensual de compras de activos por tiempo indefinido, a un ritmo mensual de €20.0 millardos. Asimismo, continuó con la reinversión de los valores adquiridos durante un periodo más prolongado e implementó operaciones trimestrales de financiamiento a largo plazo con objetivo específico (*TLTRO-III*, por sus siglas en inglés).

En el caso de Japón, la razón de deuda pública a PIB mostró un leve incremento, situándose en 237.7% en 2019 (237.1% en 2018). El déficit fiscal se ubicó en 2.8% del PIB en 2019 (2.4% en 2018). Por su parte, el BOJ mantuvo la tasa de interés de política monetaria en -0.10% e implementó medidas para fortalecer su programa de flexibilización monetaria, ampliando las garantías para la



provisión de créditos de los bancos del sistema y el plazo para los nuevos desembolsos de préstamos. Además, continuó con el programa de compra de bonos gubernamentales a 10 años a un ritmo de ¥80.0 billones anuales, a efecto de mantener los rendimientos de dichos bonos en torno a 0.00%.

## 5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias

Durante 2019, la cotización del dólar estadounidense frente a las principales divisas mundiales se depreció, especialmente en los últimos meses del año, en un contexto de tensiones comerciales entre los Estados Unidos de América y la República Popular China, conflictos geopolíticos y de incertidumbre asociada a la fecha de materialización del *Brexit*. En efecto, el dólar se depreció con respecto al yen, el dólar canadiense y el euro (2.71%, 1.94% y 2.37%, respectivamente) y se apreció con respecto a la libra esterlina 3.47%.

CUADRO 5				
TIPOS DE CAMBIO PROMEDIO DE MONEDAS SELECCIONADAS RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE DICIEMBRE 2018 - DICIEMBRE 2019 (unidades monetarias por dólar de Estados Unidos de América)				
MES	YEN	LIBRA ESTERLINA	DÓLAR CANADIENSE	EURO
Diciembre de 2018	112.149	1.267	1.344	1.138
Enero de 2019	108.960	1.289	1.331	1.141
Febrero	110.386	1.301	1.321	1.135
Marzo	111.174	1.317	1.336	1.130
Abril	111.614	1.303	1.338	1.124
Mayo	109.975	1.284	1.346	1.119
Junio	108.098	1.268	1.329	1.129
Julio	108.261	1.246	1.310	1.121
Agosto	106.268	1.216	1.327	1.113
Septiembre	107.430	1.235	1.324	1.101
Octubre	108.135	1.264	1.319	1.105
Noviembre	108.879	1.289	1.324	1.105
Diciembre	109.105	1.311	1.318	1.111

Fuente: *Bloomberg*.

La desaceleración del volumen del comercio mundial iniciada en 2018, se acentuó; en efecto, la tasa de crecimiento del volumen del comercio mundial de bienes y servicios se ubicó en 0.9% (3.8% en 2018). Este comportamiento se asoció, entre otros factores, a las medidas arancelarias implementadas por los Estados Unidos de América, a la incertidumbre sobre el rumbo de las



negociaciones con la República Popular China y a las perspectivas menos optimistas sobre el desempeño de la economía mundial.

El volumen de las exportaciones de bienes y servicios de las economías avanzadas registró un incremento de 1.2% en 2019 (3.3% en 2018); en tanto que, el volumen de las importaciones mostró un aumento de 1.5% (3.3% en 2018). Los términos de intercambio de estas economías (0.00%), mostraron una mejora, luego de que en 2018 registraran un deterioro, ubicándose en -0.7%, resultado, principalmente, de los menores precios internacionales de las materias primas.

<b>CUADRO 6</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS COMERCIO DE BIENES Y SERVICIOS VOLUMEN Y TÉRMINOS DE INTERCAMBIO AÑOS 2018 - 2019 (variaciones porcentuales)</b>		
<b>CONCEPTO</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>1. VOLUMEN</b>		
<b>Exportaciones</b>	3.3	1.2
<b>Importaciones</b>	3.3	1.5
<b>2. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO</b>	-0.7	0.0

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2020.

El saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos como porcentaje del PIB de las economías avanzadas registró un balance positivo de 0.7%, similar al observado en 2018. Este resultado estuvo fuertemente influenciado por el saldo superavitario reportado por Japón y la Zona del Euro, al ubicarse en 3.6% y 2.7%, en su orden (3.5% y 3.1% en 2018, respectivamente); compensado, parcialmente, por el déficit de 2.3% de los Estados Unidos de América (2.4% en 2018), de 2.0% de Canadá (2.5% en 2018) y de 3.8% del Reino Unido (3.9% en 2018).



<b>CUADRO 7</b>		
<b>ECONOMÍAS AVANZADAS SALDO EN CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS COMO PORCENTAJE DEL PIB AÑOS 2018 - 2019</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>TOTAL</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>
Estados Unidos de América	-2.4	-2.3
Canadá	-2.5	-2.0
Zona del Euro	3.1	2.7
·Alemania	7.4	7.1
·Francia	-0.6	-0.8
·Italia	2.5	3.0
·España	1.9	2.0
Reino Unido	-3.9	-3.8
Japón	3.5	3.6

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2020.

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

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

El crecimiento en las economías de mercados emergentes y en desarrollo se desaceleró en 2019, al registrar una tasa de 3.7%, (4.5% en 2018); dicha desaceleración obedeció, principalmente, a la incertidumbre que persistió en la mayor parte del año en torno a las políticas comerciales de algunos de las principales economías avanzadas, propiciando una fuerte desaceleración del volumen del comercio mundial, lo cual, aunado a las tensiones políticas y geopolíticas, afectaron a algunas economías de este grupo. En este contexto, la actividad económica de la República Popular China fue afectada directamente por las barreras comerciales impuestas por los Estados Unidos de América; y en países como Brasil, India, México y Rusia, por las debilidades macroeconómicas específicas de sus economías; en tanto que en Argentina, por el endurecimiento de las condiciones financieras y por sus propias debilidades macroeconómicas. Asimismo, las tensiones geopolíticas impactaron, especialmente, en las economías de Oriente Medio; en tanto que en varios países de América del Sur, se registraron episodios de agitación social. No obstante, el crecimiento de 2019 fue respaldado, en parte, por los estímulos monetarios de los bancos centrales de las economías avanzadas y de algunas economías de este grupo de países que tenían el espacio para hacerlo. A nivel de regiones, se destaca el crecimiento de las economías de mercados emergentes y en



desarrollo de Asia, impulsado por el desempeño tanto de la República Popular China como de India; en la región de África Sub-Sahariana el mayor aporte al crecimiento económico provino de los países exportadores de materias primas; en tanto que el crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo de Europa, reflejó la fortaleza de la demanda interna. En la región de Oriente Medio y Asia Central su crecimiento fue limitado por la debilidad de la demanda externa; mientras que en América Latina y el Caribe, la recuperación económica se estancó debido a factores estructurales y cíclicos, particulares de cada país.

<b>CUADRO 8</b>		
<b>ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2018 - 2019 (porcentajes)</b>		
<b>CONCEPTO</b>	<b>2018</b>	<b>2019<sup>a/</sup></b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.5</b>	<b>3.7</b>
<b>POR REGIONES</b>		
África Sub-Sahariana	3.3	3.1
América Latina y el Caribe	1.1	0.1
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.3	5.5
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3.2	2.1
Medio Oriente y Asia Central	1.8	1.2

<sup>a/</sup> Estimación de cierre.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2020.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo de Asia, el PIB de la región aumentó en 5.5% en 2019 (6.3% en 2018), destacando el crecimiento de la República Popular China (6.1% en 2019, respecto 6.7% en 2018). Dicho crecimiento fue respaldado por la mejora en el ingreso disponible propiciada por las bajas tasas de inflación, por la aceleración de la inversión y por la flexibilización de las condiciones crediticias, en un ambiente de políticas monetarias más acomodaticias; sin embargo, dicho crecimiento fue limitado por el desempeño moderado de los sectores de industria y construcción, en un entorno de debilidad de la demanda externa. Vale destacar que, los estímulos fiscales y monetarios por parte de las autoridades chinas limitaron, en parte, el impacto negativo generado por el incremento de los aranceles a sus exportaciones destinadas a los Estados Unidos de América.



En India, el PIB aumentó 4.2% en 2019 (6.1% en 2018), respaldado por la flexibilización de la política monetaria y por la reducción del impuesto sobre la renta de las sociedades. No obstante, la desaceleración del ritmo de crecimiento fue resultado, principalmente, de la incertidumbre sobre las regulaciones corporativas y ambientales y sobre la situación del sector financiero no bancario, que pesaron sobre la demanda. Por su parte, las economías de la Asociación de Naciones del Asia Sudoriental (ASEAN-5<sup>1</sup>) registraron un sólido crecimiento de 4.8% en 2019, aunque menor respecto al observado en 2018 (5.3%).

En la región de África Sub-Sahariana, la actividad económica registró un crecimiento de 3.1% en 2019 (3.3% en 2018). El crecimiento se estancó en los países cuya economía se fundamenta en la producción de materias primas ante la caída de los precios internacionales; en tanto que en los países no exportadores de materias primas, la falta de confianza empresarial limitó la inversión privada, lo cual, aunado al deterioro de las finanzas públicas, fueron factores importantes que limitaron el desempeño de la actividad económica.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo de Europa, el crecimiento se ubicó en 2.1% en 2019 (3.2% en 2018), sustentado por el consumo privado, reflejo de la fortaleza del mercado laboral; sin embargo, la desaceleración del ritmo del crecimiento se debió, principalmente, a la caída de la demanda externa provocada por las tensiones entre los Estados Unidos de América y la República Popular China y por la incertidumbre en lo que respecta a la materialización del *Brexit*.

En la región de Oriente Medio y Asia Central, la economía creció 1.2% en 2019 (1.8% en 2018). La desaceleración estuvo asociada a factores como la debilidad de la demanda de sus principales socios comerciales de Europa y de la República Popular China y a la intensificación de las tensiones geopolíticas que involucraron a Irán con los Estados Unidos de América y con Arabia Saudita. En efecto, la escalada de tensiones implicó que Arabia Saudita interrumpiera temporalmente su producción de petróleo como resultado de un ataque directo a algunas de sus principales instalaciones petroleras en septiembre; adicionalmente, este país extendió el recorte a su producción en el marco de los acuerdos alcanzados en el seno de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), con el objetivo de equilibrar el mercado de petróleo ante una demanda mundial más débil, por lo que el aporte al PIB de las actividades petroleras registró una disminución; contrariamente, el aporte de las actividades no petroleras se fortaleció debido a un mayor gasto del gobierno. En este contexto, el PIB del grupo de países exportadores de petróleo se contrajo en 0.8% en 2019 (crecimiento de 0.1% en 2018), influenciado por los precios internacionales del petróleo más bajos y el aumento de las tensiones geopolíticas en la región. Por su parte, las economías importadoras de petróleo, excluyendo a Siria, crecieron en 3.5% en 2019 (4.3% en 2018) apoyadas por las favorables condiciones financieras a nivel mundial y la reducción de los precios internacionales del petróleo; no obstante, la desaceleración del ritmo de crecimiento respondió a una

---

<sup>1</sup> Grupo integrado por Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.



conjunción de factores tales como las tensiones sociales, el desempleo y las tensiones comerciales mundiales.

Por su parte, en América Latina y el Caribe, la actividad económica en 2019 creció en 0.1% (1.1% en 2018), asociado al continuo impulso de la demanda interna, particularmente, por el incremento de la inversión en infraestructura (en Chile, Colombia y Perú, principalmente), que estuvo apoyada por condiciones monetarias más flexibles. No obstante, su tasa de crecimiento se ralentizó, afectada por las desaceleraciones en el crecimiento de las economías más grandes de la región, debido principalmente a choques de oferta, incertidumbre política y tensiones sociales; así como a una disminución de las exportaciones en un contexto de tensiones comerciales a nivel mundial y a la reducción del gasto público dados los ajustes fiscales implementados por algunos gobiernos de la región, con el objetivo de mantener las cuentas fiscales bajo control e impulsar el crecimiento del PIB. Asimismo, destaca la profunda crisis económica y humanitaria en la República Bolivariana de Venezuela, que continuó influyendo en el pobre desempeño económico regional.

En Brasil, la mayor economía de la región creció 1.1% en 2019 (1.3% en 2018), impulsada por la mayor confianza del sector privado ante la aprobación de importantes reformas incluida la del sistema de pensiones; así como por la disipación de las interrupciones en la actividad del sector minero, que afectaron la actividad en el primer trimestre del año. Asimismo, la ausencia de presiones inflacionarias permitió al banco central flexibilizar su política monetaria al reducir su tasa a mínimos históricos.

En México, el PIB se contrajo considerablemente ubicándose en -0.1% en 2019 (crecimiento de 2.1% en 2018), afectado por la debilidad de la inversión y la desaceleración del consumo privado, reflejo de la incertidumbre política y de la contracción del sector de manufactura tanto a nivel mundial como en los Estados Unidos de América. Asimismo, la falta de ejecución del presupuesto público y el aumento de los costos de endeudamiento del país afectaron el desempeño económico.

En cuanto al resto de países de la región, destaca el dinamismo de la actividad económica de Dominica (9.2%), Antigua y Barbuda (5.3%), República Dominicana (5.1%) y Guyana (4.7%) que, en su orden, mostraron las mayores tasas de crecimiento; seguidas por Guatemala, Colombia, Granada, Panamá, Saint Kitts and Nevis, Bolivia, Honduras, El Salvador, Surinam, Perú y Costa Rica, que crecieron a tasas entre 2.0% y 3.9%. En contraste, se registraron contracciones económicas en la República Bolivariana de Venezuela (35.0%), Nicaragua (3.9%), Argentina (2.2%), Haití (1.2%) México y Barbados (0.1% en ambos).

En Centroamérica<sup>2</sup>, el PIB creció en 2.4% en 2019 (2.3% en 2018), respaldado por el crecimiento del consumo privado, como consecuencia del incremento en el flujo de remesas familiares, particularmente hacia los países que integran el Triángulo Norte (Guatemala, El Salvador y Honduras), la baja inflación, el crecimiento del crédito bancario al sector privado; y, en menor medida, del crecimiento de la inversión, especialmente en construcción y de las exportaciones.

<sup>2</sup> Incluye a Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica.



<b>CUADRO 9</b>		
<b>AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE</b>		
<b>VARIACIÓN DEL PIB REAL</b>		
<b>AÑOS 2018 - 2019</b>		
<b>(porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2018</b>	<b>2019<sup>a/</sup></b>
<b>REGIONAL</b>	<b>1.1</b>	<b>0.1</b>
Antigua y Barbuda	7.4	5.3
Argentina	-2.5	-2.2
Aruba	1.2	0.4
Bahamas, Las	1.6	1.8
Barbados	-0.6	-0.1
Belice	2.1	0.3
Bolivia (Estado Plurinacional de)	4.2	2.8
Brasil	1.3	1.1
Chile	3.9	1.1
Colombia	2.5	3.3
Costa Rica	2.7	2.1
Dominica	0.5	9.2
Ecuador	1.3	0.1
El Salvador	2.4	2.4
Granada	4.1	3.1
Guatemala	3.1	3.6
Guyana	4.1	4.7
Haití	1.5	-1.2
Honduras	3.7	2.7
Jamaica	1.9	1.0
México	2.1	-0.1
Nicaragua	-4.0	-3.9
Panamá	3.7	3.0
Paraguay	3.7	0.2
Perú	4.0	2.2
República Dominicana	7.0	5.1
Saint Kitts and Nevis	2.9	2.9
San Vicente y Las Granadinas	2.2	0.4
Santa Lucía	2.6	1.7
Surinam	2.6	2.3
Trinidad y Tobago	-0.2	0.0
Uruguay	1.6	0.2
Venezuela (República Bolivariana de)	-19.6	-35.0

<sup>a/</sup> Estimación de cierre.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2020.



<b>CUADRO 10</b>		
<b>ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO DE EUROPA Y DE ORIENTE MEDIO Y ASIA CENTRAL VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2018 - 2019 (porcentajes)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2018</b>	<b>2019 <sup>a/</sup></b>
<b>Emergentes y en desarrollo de Europa</b>	<b>3.2</b>	<b>2.1</b>
Albania	4.1	2.2
Bielorrusia	3.1	1.2
Bosnia y Herzegovina	3.6	2.7
Bulgaria	3.1	3.4
Croacia	2.7	2.9
Hungría	5.1	4.9
Kosovo	3.8	4.0
Macedonia (ex República Yugoslava de)	2.7	3.6
Moldavia	4.0	3.6
República de Montenegro	5.1	3.6
Polonia	5.1	4.1
Rumania	4.4	4.1
Rusia	2.5	1.3
Serbia	4.4	4.2
Turquía	2.8	0.9
Ucrania	3.3	3.2
<b>Medio Oriente y Asia Central</b>	<b>1.8</b>	<b>1.2</b>
Afganistán	2.7	3.0
Algeria	1.4	0.7
Arabia Saudita	2.4	0.3
Armenia	5.2	7.6
Azerbaiyán	1.5	2.3
Baréin	2.0	1.8
Emiratos Árabes Unidos	1.7	1.3
Egipto	5.3	5.6
Georgia	4.8	5.1
Irán	-5.4	-7.6
Irak	-0.6	3.9
Jordania	1.9	2.0
Kazajistán	4.1	4.5
Kirguistán (República de)	3.5	4.5
Kuwait	1.2	0.7
Libano	-1.9	-6.5
Libia	17.9	9.9
Mauritania	2.1	5.9
Marruecos	3.0	2.2
Omán	1.8	0.5
Pakistán	5.5	3.3
Qatar	1.5	0.1
Siria	n.d.	n.d.
Somalia	2.8	2.9
Sudán	-2.3	-2.5
Tayikistán	7.3	7.5
Tunisia	2.7	1.0
Turkmenistán	6.2	6.3
Uzbekistán	5.4	5.6
Yemen	0.8	2.1
Yibuti	8.4	7.5

<sup>a/</sup> Estimación de cierre.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2020



## 2. Inflación

En 2019, la tasa de inflación de las economías de mercados emergentes y en desarrollo se ubicó en 5.0%<sup>3</sup>, superior a la observada en 2018 (4.8%), debido, principalmente, al incremento en la inflación en los países que registraron fuertes depreciaciones cambiarias lo que intensificó la presión sobre los precios internos, choques de oferta de alimentos e incrementos en la tasa del impuesto al consumo; aunque las presiones inflacionarias, se vieron reducidas en un contexto de desaceleración de la economía mundial, menores precios promedio internacionales del petróleo, así como por factores propios de cada país, como la disminución de los precios de los alimentos.

En las economías de mercados emergentes de Asia, la inflación aumentó, al pasar de 2.6% en 2018 a 3.2% en 2019. La República Popular China registró una inflación de 2.9%, superior a la observada en 2018 (2.1%), debido, principalmente, al incremento de los precios de la carne de cerdo derivado de la propagación de la peste porcina. En India, la inflación se ubicó en 4.5%, superior a la registrada en 2018 (3.4%).

En América Latina y el Caribe, excluida la República Bolivariana de Venezuela, la inflación registró un aumento al situarse en 7.1% en 2019 (6.2% en 2018) influenciada principalmente por la inflación de Argentina (53.5%), atribuida al traspaso de la depreciación de su moneda a los precios internos. No obstante, en las principales economías de la región que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación, la inflación cerró el año dentro de las metas establecidas por sus respectivos bancos centrales. En México, el ritmo inflacionario disminuyó en 2019 ubicándose en 3.6% (4.9% en 2018), como resultado de los menores precios de los energéticos y la moderación en los precios de los productos agropecuarios. En Brasil, la inflación en 2019 se ubicó en 3.7%, similar a la observada en 2018, respondiendo a los mayores precios de las carnes debido a la escasez local provocada por la fuerte demanda por parte de la República Popular China. Entre el resto de países de la región, la mayoría registró disminuciones en su ritmo inflacionario respecto a 2018. Además de Argentina, únicamente Haití registró un ritmo inflacionario sobresalientemente más alto que el observado en 2018; en tanto que la República Bolivariana de Venezuela, continuó registrando un proceso hiperinflacionario (65,374.1% en 2018 y 19,906% en 2019).

Por su parte, la inflación en la región de África Sub-Sahariana registró un leve incremento, al pasar de 8.3% en 2018 a 8.4% en 2019.

La ausencia de presiones inflacionarias significativas en países como Brasil, Chile, India, México, Perú, Rusia, Sudáfrica y Turquía, permitió a sus respectivos bancos centrales asumir una postura de política monetaria más acomodaticia ante la desaceleración de la actividad económica y el incremento de la incertidumbre experimentada durante el año.

<sup>3</sup> Excluye a la República Bolivariana de Venezuela.



<b>CUADRO 11</b>		
<b>AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE VARIACIÓN DE LOS PRECIOS AÑOS 2018 - 2019 (promedios anuales)</b>		
<b>PAÍS</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>REGIONAL <sup>a/</sup></b>	<b>6.2</b>	<b>7.1</b>
Antigua y Barbuda	1.2	1.4
Argentina	34.3	53.5
Aruba	3.6	4.3
Bahamas, Las	2.3	1.3
Barbados	3.7	4.1
Belice	0.3	0.6
Bolivia (Estado Plurinacional de)	2.3	1.8
Brasil	3.7	3.7
Chile	2.3	2.3
Colombia	3.2	3.5
Costa Rica	2.2	2.1
Dominica	1.4	1.6
Ecuador	-0.2	0.3
El Salvador	1.1	0.1
Granada	0.8	0.8
Guatemala	3.8	3.7
Guyana	1.3	2.1
Haití	12.9	17.3
Honduras	4.3	4.4
Jamaica	3.7	3.9
México	4.9	3.6
Nicaragua	4.9	5.4
Panamá	0.8	-0.4
Paraguay	4.0	2.8
Perú	1.3	2.1
República Dominicana	3.6	1.8
Saint Kitts and Nevis	-1.0	-0.2
Santa Lucía	2.4	0.7
San Vicente y Las Granadinas	2.3	0.9
Surinam	6.9	4.4
Trinidad y Tobago	1.0	1.0
Uruguay	7.6	7.9
Venezuela (República Bolivariana de)	65,374.1	19,906.0

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2020



### 3. Mercados financieros

En 2019, los mercados financieros en las economías de mercados emergentes y en desarrollo mantuvieron un desempeño levemente favorable; no obstante, su comportamiento estuvo influenciado por factores específicos de cada economía, así como por factores de incidencia mundial que también influenciaron el comportamiento de los mercados financieros en las economías avanzadas. En particular, los avances en las negociaciones comerciales y la interrupción de la normalización de la política monetaria en las economías avanzadas mejoraron las expectativas sobre el desempeño de las economías de mercados emergentes y en desarrollo e incrementaron los flujos de capital hacia estos países; mientras que los episodios en los que se deterioraron las relaciones comerciales entre la República Popular China y los Estados Unidos de América, propiciaron salidas de capital y reducciones en los precios de las acciones, especialmente en la República Popular China. En América Latina, en algunos países se registraron ganancias moderadas, en Colombia, por las perspectivas positivas de crecimiento económico; en Brasil, por los avances de la reforma al sistema de pensiones y las expectativas de recuperación económica ante la reducción de las tensiones políticas internas; y en México, por la menor incertidumbre con respecto a las políticas del gobierno de Andrés Manuel López Obrador. En contraste, en otros países de la región, se registraron pérdidas: en Argentina, ante el deterioro de la situación económica, así como por la incertidumbre en torno a la elección del candidato de la oposición a la presidencia; en Chile, por las perspectivas menos favorables de desempeño económico, debido a la moderación de los precios internacionales del cobre y por la inestabilidad política derivada de las tensiones entre el gobierno y grupos sociales; y en Perú, ante el deterioro de las perspectivas de crecimiento de la actividad económica.

### 4. Política fiscal y monetaria

El FMI estima que el déficit fiscal como proporción del PIB para el grupo de economías de mercados emergentes aumentó, al pasar de 3.7% en 2018 a 4.7% en 2019, impulsado, principalmente, por el estímulo fiscal en la República Popular China para mitigar la desaceleración del crecimiento económico y al deterioro de las posiciones fiscales entre algunos países exportadores de petróleo, particularmente Rusia y Arabia Saudita, debido a los menores ingresos por la producción petrolera.

Las economías de mercados emergentes de Asia, registraron un déficit fiscal promedio de 5.9%, superior al observado en 2018 (4.5%); en tanto que las economías de América Latina y el Caribe, registraron una disminución del déficit fiscal, promediando 4.0% (5.1% en 2018). Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo de Europa, se registró un déficit promedio de 0.8%, luego del superávit de 0.2% del año previo.

En cuanto a la política monetaria, la mayoría de bancos centrales de este grupo de economías, flexibilizó dicha política, al reducir sus respectivas tasas de interés. Al respecto, Brasil redujo su tasa en 200 puntos básicos, situándola en 4.50%; Chile y México, en 100 puntos básicos, ubicándola en



1.75% y 7.25% respectivamente, en tanto que Perú, la redujo en 50 puntos básicos, situándola en 2.25%. Por su parte Colombia la mantuvo invariable, mientras que el Banco Central de la República Popular China la redujo en 20 puntos básicos, ubicándola en 4.15%.

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

En 2019, la cuenta corriente de la balanza de pagos en las economías de mercados emergentes y en desarrollo registró un déficit de US\$14.4 millardos (superávit de US\$1.9 millardos en 2018). Este resultado estuvo influenciado por los saldos negativos en la cuenta corriente de América Latina y el Caribe, por US\$80.9 millardos; de África Sub-Sahariana, y Oriente Medio y Asia Central por US\$14.9 millardos; que fueron compensados, parcialmente, por el saldo positivo de los países de economías en desarrollo de Asia, por US\$82.6 millardos; y de Europa Central y Oriental, por US\$60.4 millardos.

En el caso particular de América Latina y el Caribe, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se mantuvo relativamente constante en torno al 2.0% del PIB regional. Al respecto, el déficit de la balanza de renta se debe a menos ingresos provenientes de las utilidades de la inversión extranjera directa y los mayores pagos de intereses de la deuda; no obstante, dicho comportamiento fue compensado por el aumento de los ingresos por remesas familiares. Por su parte, tanto el superávit de la balanza de bienes y el déficit de la balanza de servicios permanecieron relativamente constantes, como resultado de una contracción de las exportaciones y de las importaciones, derivado del deterioro de la actividad económica interna y de la demanda externa.

Los términos de intercambio de la región se deterioraron en 2019, al registrar -1.3% (1.5% en 2018), principalmente, en los países exportadores de hidrocarburos y productos mineros. Esto afectó negativamente el ingreso disponible y las cuentas fiscales de las economías exportadoras de productos básicos. No obstante, el Caribe y Centroamérica se beneficiaron de los menores precios de la energía, los alimentos y otros productos básicos.



## 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 2020, los países se clasifican en dos grupos principales: a) economías avanzadas y b) economías de mercados emergentes y en desarrollo.

ECONOMÍAS AVANZADAS  
POR SUBGRUPOS DE PAÍSES

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

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

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2020



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

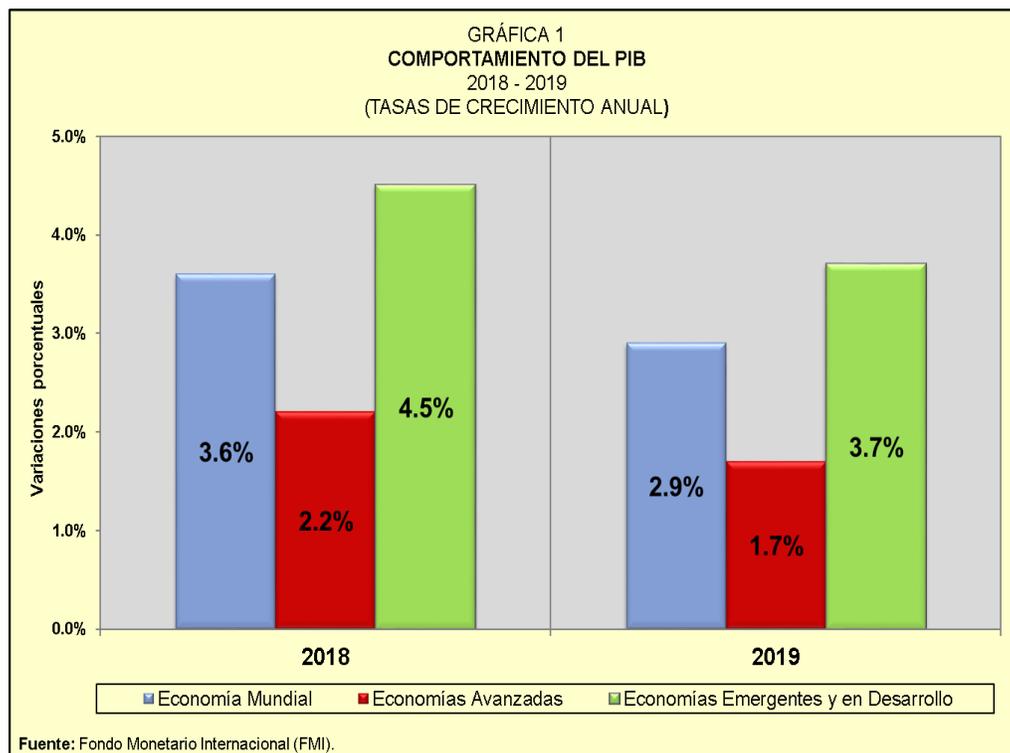
Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2020.

### III. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL

#### A. GENERALIDADES

La actividad económica a nivel mundial se desaceleró durante 2019, influenciada por las tensiones comerciales entre los Estados Unidos de América y la República Popular China, así como por las tensiones políticas relacionadas con la salida del Reino Unido de la Unión Europea que influyeron en el deterioro de la confianza empresarial, provocando que el crecimiento de la inversión empresarial y del volumen del comercio mundial se moderaran. En efecto, de acuerdo con el FMI, la economía mundial registró un crecimiento de 2.9% en 2019, inferior al observado en 2018 (3.6%), resultado de la pérdida de dinamismo tanto de las economías avanzadas como de las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

En efecto, en las economías avanzadas, el crecimiento de 2019 (1.7%) fue menor que el de 2018 (2.2%), asociado al moderado crecimiento de la producción industrial y de las exportaciones. No obstante, el consumo privado continuó siendo sólido, apoyado por el fortalecimiento de los mercados laborales y por la confianza de los consumidores. En dicho comportamiento incidió el crecimiento de la economía de los Estados Unidos de América, que pasó de un crecimiento de 2.9% en 2018 a uno de 2.3% en 2019, influenciado por la intensificación de las tensiones comerciales con la República Popular China, que afectó la confianza de los consumidores y la inversión empresarial, aunque, el crecimiento del consumo se mantuvo por la fortaleza del mercado laboral. En cuanto a la Zona del Euro, ésta registró un menor ritmo de crecimiento en 2019 (1.2%), como consecuencia del menor impulso de la demanda externa y de la inversión.





Por su parte, las economías de mercados emergentes y en desarrollo registraron un ritmo de crecimiento de 3.7%, menor al alcanzado en 2018 (4.5%), influenciado por el deterioro del entorno internacional, por las tensiones comerciales y geopolíticas, y a que el entorno socioeconómico interno se tornó inestable en algunos de los países de este grupo de países; no obstante, el crecimiento continuó siendo impulsado, fundamentalmente, por el consumo privado.

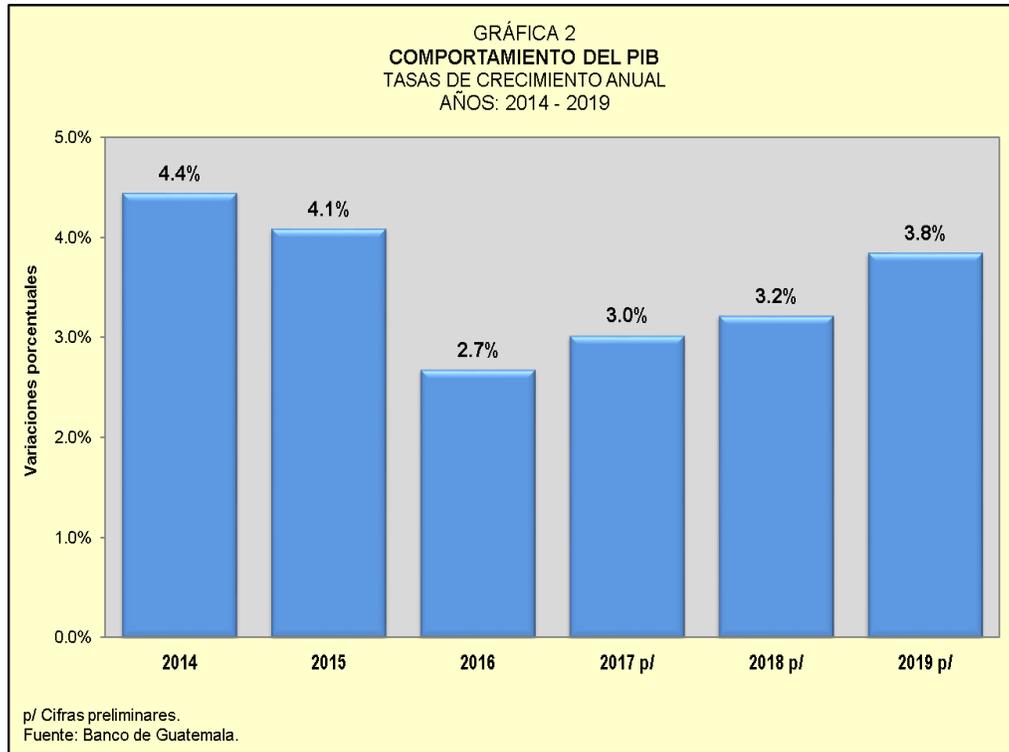
En América Latina y el Caribe, durante 2019 la actividad económica mostró un leve crecimiento (0.1%), asociado al incremento en la demanda interna e inversión en infraestructura, lo cual fue contrarrestado, en parte, por el deterioro de la confianza del sector privado frente a las tensiones políticas y sociales en algunos países, especialmente en Chile, Bolivia y Perú y ante la incertidumbre con respecto a las políticas económicas, en México; así como, por la disminución de la demanda de exportaciones y la reducción de los precios de algunas materias primas importantes para la región.

En Centroamérica, la actividad económica continuó mostrando un desempeño positivo durante 2019, como resultado del crecimiento del consumo privado, asociado al aumento en el flujo de remesas familiares, particularmente hacia los países que integran el Triángulo Norte (Guatemala, El Salvador y Honduras), la baja inflación, el crecimiento del crédito bancario al sector privado; y, en menor medida, del crecimiento de la inversión y de las exportaciones. No obstante, Nicaragua registró nuevamente una contracción económica, asociada a la persistencia de problemas sociopolíticos.

Por su parte, Guatemala se consolidó como el país de mayor crecimiento económico en la región y el segundo a nivel latinoamericano en 2019, con una tasa de variación de 3.8% (3.2% en 2018)<sup>4</sup>, explicado, principalmente, por el incremento registrado en la demanda interna, impulsada por el mayor dinamismo del consumo privado y de la inversión, por el comportamiento positivo del consumo público y por el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, como resultado de la aplicación de políticas monetaria y fiscal disciplinadas.

---

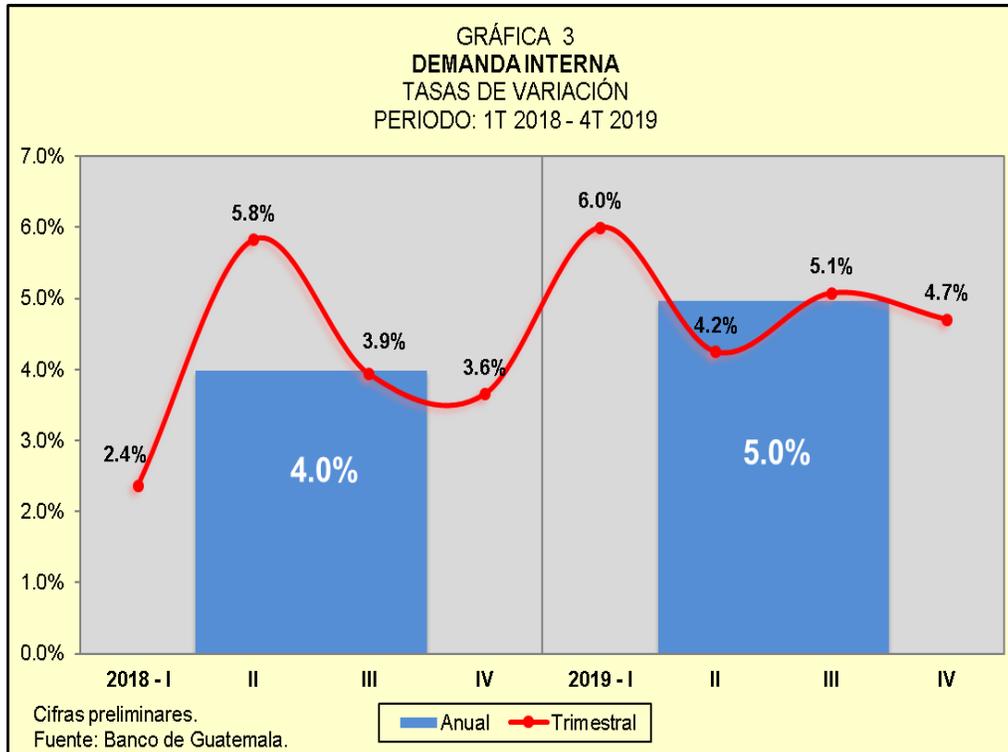
<sup>4</sup> Conforme lo instruido por la Junta Monetaria mediante resolución JM-67-2018, del 5 de septiembre de 2018, a partir de 2019 se adoptó el Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN 2008) y el nuevo año de referencia (2013) para la medición de las cuentas nacionales del país.



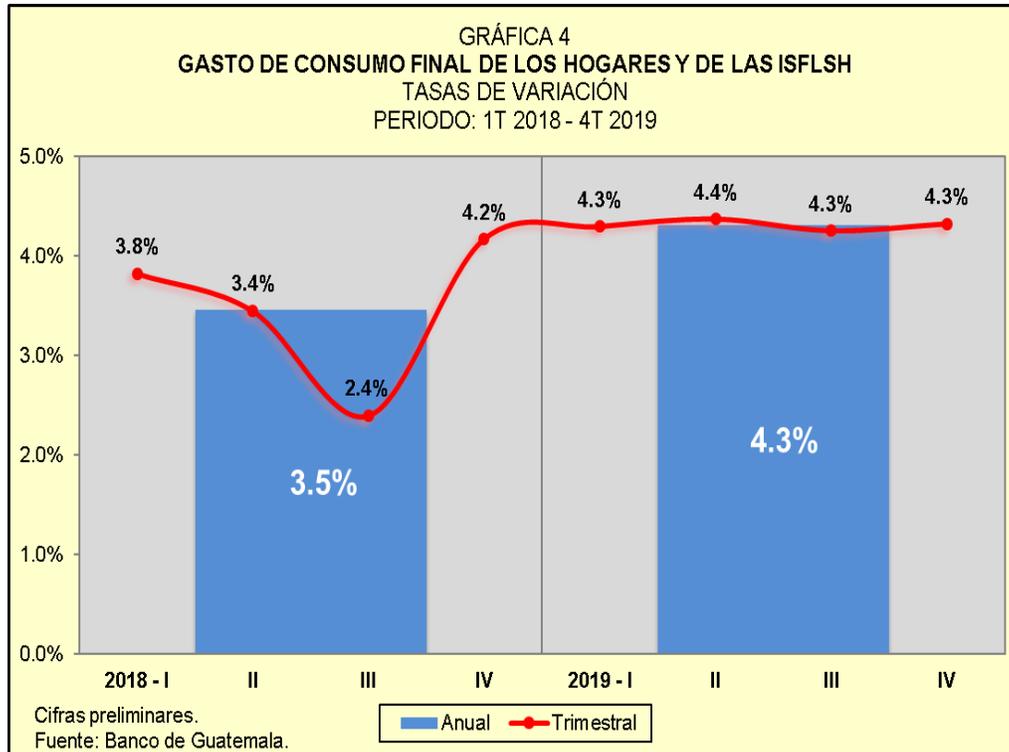
## B. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO

Durante 2019, la mayoría de los componentes que integran el PIB por el enfoque del gasto registraron tasas de variación positivas respecto de 2018, con excepción de las exportaciones de bienes y servicios.

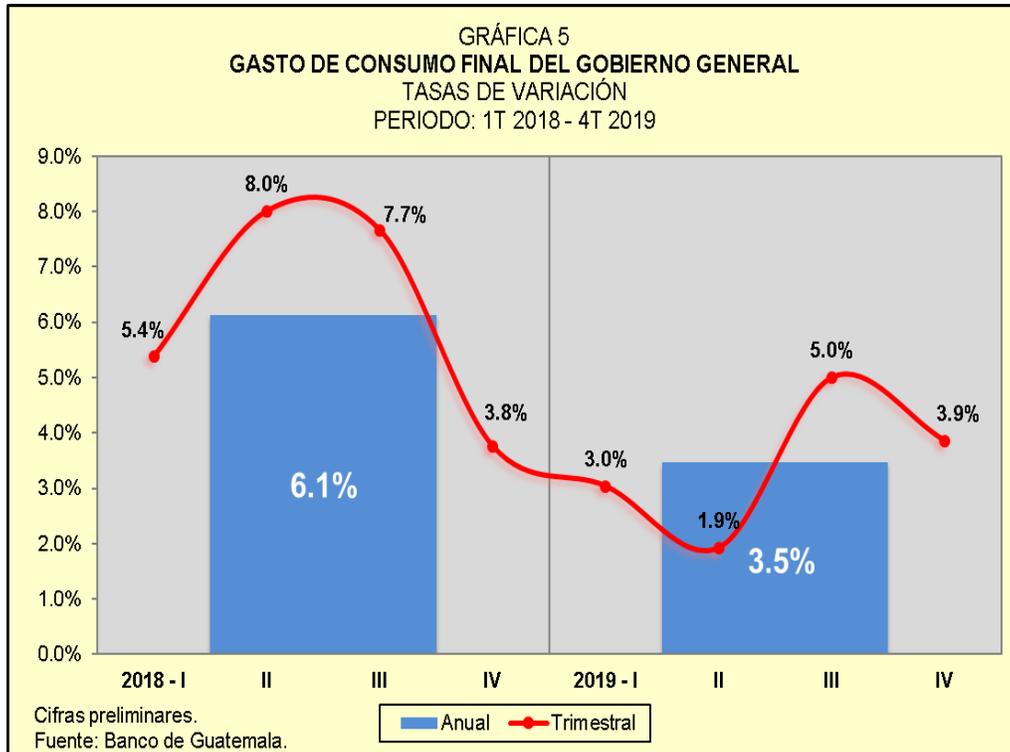
Con relación a la demanda interna, conformada por el *gasto en consumo final*, la *formación bruta de capital fijo* y la *variación de existencias*, ésta mostró en 2019 un crecimiento de 5.0%, superior al observado en 2018 (4.0%), asociado, principalmente, al mayor dinamismo registrado en el gasto de consumo privado y la inversión.



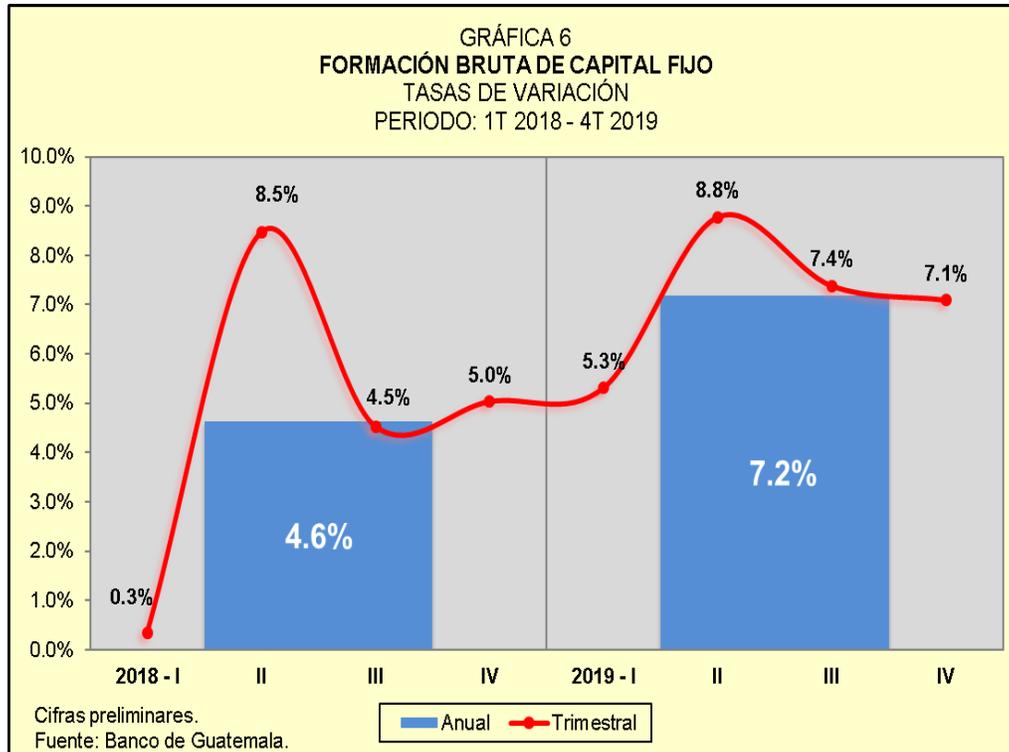
El Gasto de consumo final de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH) registró un crecimiento de 4.3% en 2019 (3.5% en 2018), asociado al aumento del poder adquisitivo de los hogares, como resultado de la evolución estable en el nivel general de precios y del crecimiento en el ingreso de los hogares, que continuó siendo apoyado por el incremento en el ingreso y número de trabajadores cotizantes al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS), el dinamismo del flujo de remesas familiares y la recuperación de la cartera de crédito para consumo.



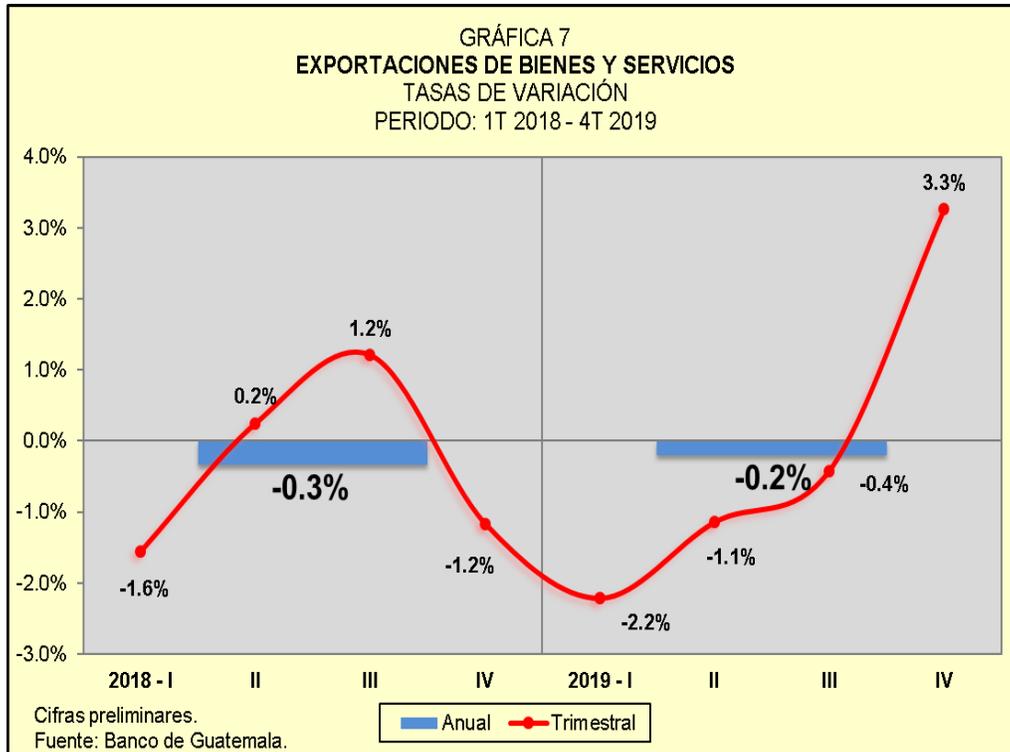
Por su parte, el *Gasto de consumo final del gobierno general* creció 3.5% (6.1% en 2018), asociado al incremento, en términos reales, de las remuneraciones y de la compra de bienes y servicios por parte de la Administración Central, principalmente en los rubros de transferencias a instituciones sin fines de lucro (transferencias para alimentos de estudiantes a las Organizaciones de Padres de Familia -OPF-), estudios y/o servicios, comisiones y gastos bancarios, arrendamiento de edificios y locales, energía eléctrica, productos de plástico y servicios no personales.



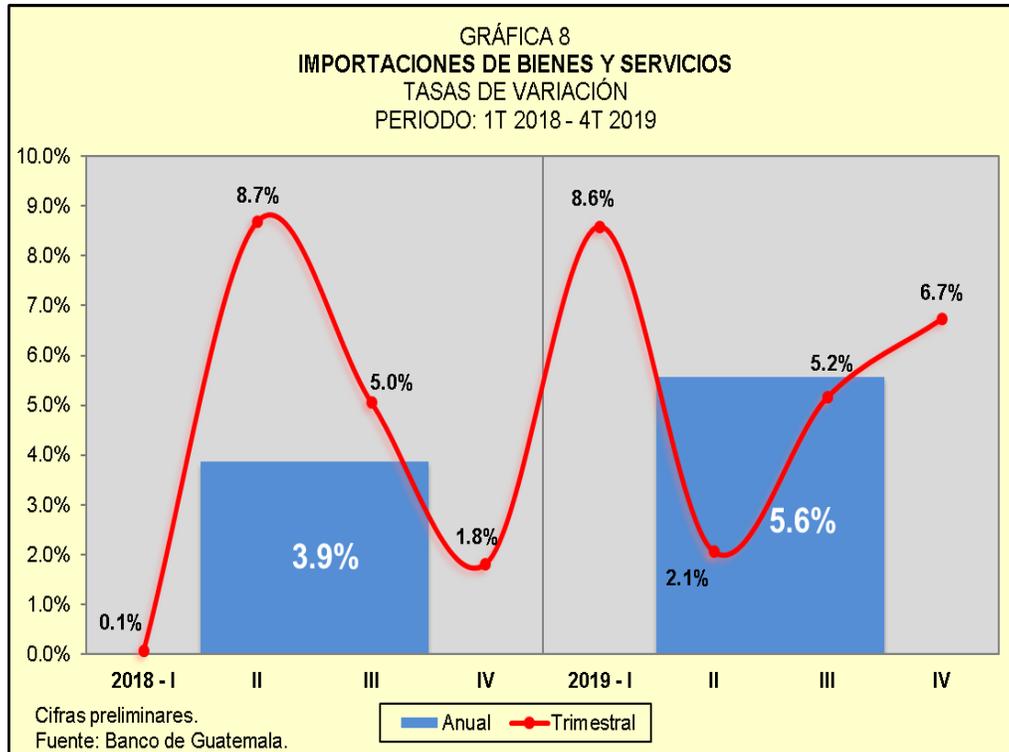
En cuanto a la *Formación bruta de capital fijo*, ésta mostró un crecimiento de 7.2% en 2019 (4.6% en 2018), explicado por el comportamiento de la ejecución de obras de ingeniería civil por parte de la Administración Central y el crecimiento en la construcción de edificaciones tanto de uso residencial como no residencial; así como por el crecimiento de 4.0% en la inversión en maquinaria y equipo, asociado al incremento de las importaciones de bienes de capital, particularmente las destinadas a la agricultura, las cuales registraron en 2019 una tasa de variación de 17.6% en términos de volumen (-15.8% en el año previo).



En lo que respecta a la demanda externa en 2019, las *Exportaciones de bienes y servicios*, en términos reales, registraron una caída de 0.2%, similar a la disminución observada el año previo, explicada por la contracción en el volumen exportado de níquel; frutas frescas, secas o congeladas; petróleo; bebidas, líquidos alcohólicos y vinagres; legumbres y hortalizas, entre otros. Por el contrario, se observó un incremento en el volumen exportado de azúcar, melazas de azúcar, banano, plátano, manufacturas de papel y cartón, y café, principalmente.



Por su parte, las *Importaciones de bienes y servicios* en términos reales, mostraron un crecimiento de 5.6% (3.9% en 2018), consecuencia del aumento en el volumen importado de combustibles y lubricantes, bienes de consumo y materiales de construcción.



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

El crecimiento de la actividad económica nacional en 2019, medido por el PIB por el origen de la producción, se caracterizó por el comportamiento positivo de la mayoría de actividades económicas (con excepción del suministro de electricidad, agua y saneamiento). En términos de su incidencia, el mayor aporte al crecimiento del PIB correspondió a las actividades económicas: *Comercio y reparación de vehículos; Industrias manufactureras; Construcción; Actividades inmobiliarias; Actividades financieras y de seguros; Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; Actividades de alojamiento y de servicio de comidas; y Actividades de servicios administrativos y de apoyo*, que en conjunto explicaron alrededor del 71% de la tasa de crecimiento del PIB para dicho año.



<b>CUADRO 12</b>						
<b>Producto Interno Bruto (PIB) por el origen de la producción</b>						
<b>Millones de quetzales en medidas encadenadas de volumen con año de referencia 2013</b>						
<b>2018 - 2019 <sup>p/</sup></b>						
<b>(Variaciones porcentuales)</b>						
<b>Sección CIU <sup>1/</sup></b>	<b>Ramas de actividad</b>	<b>Participación</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Incidencias</b>	
					<b>2018</b>	<b>2019</b>
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	9.4	2.4	2.3	0.24	0.21
B	Explotación de minas y canteras	0.5	-31.2	7.9	-0.22	0.04
C	Industrias manufactureras	14.0	3.2	3.1	0.45	0.43
D-E	Suministro de electricidad, agua y saneamiento	2.2	2.3	-0.6	0.05	-0.01
F	Construcción	4.8	5.1	8.3	0.24	0.40
G	Comercio y reparación de vehículos	19.2	2.7	3.6	0.52	0.69
H	Transporte y almacenamiento	3.0	3.8	3.1	0.12	0.09
I	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	3.1	4.6	6.6	0.14	0.21
J	Información y comunicaciones	4.0	4.3	3.1	0.17	0.12
K	Actividades financieras y de seguros	3.6	2.7	7.1	0.10	0.26
L	Actividades inmobiliarias	8.5	4.1	4.5	0.35	0.38
M	Actividades profesionales científicas y técnicas	2.5	5.9	5.4	0.14	0.13
N	Actividades de servicios administrativos y de apoyo	3.3	2.5	4.7	0.08	0.16
O	Administración pública y defensa	4.4	4.4	2.4	0.18	0.11
P	Enseñanza	4.6	1.8	1.1	0.09	0.05
Q	Salud	2.5	3.1	4.5	0.08	0.11
R-S-T-U	Otras actividades de servicios	4.2	3.5	2.7	0.14	0.11
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>			<b>3.2</b>	<b>3.8</b>		

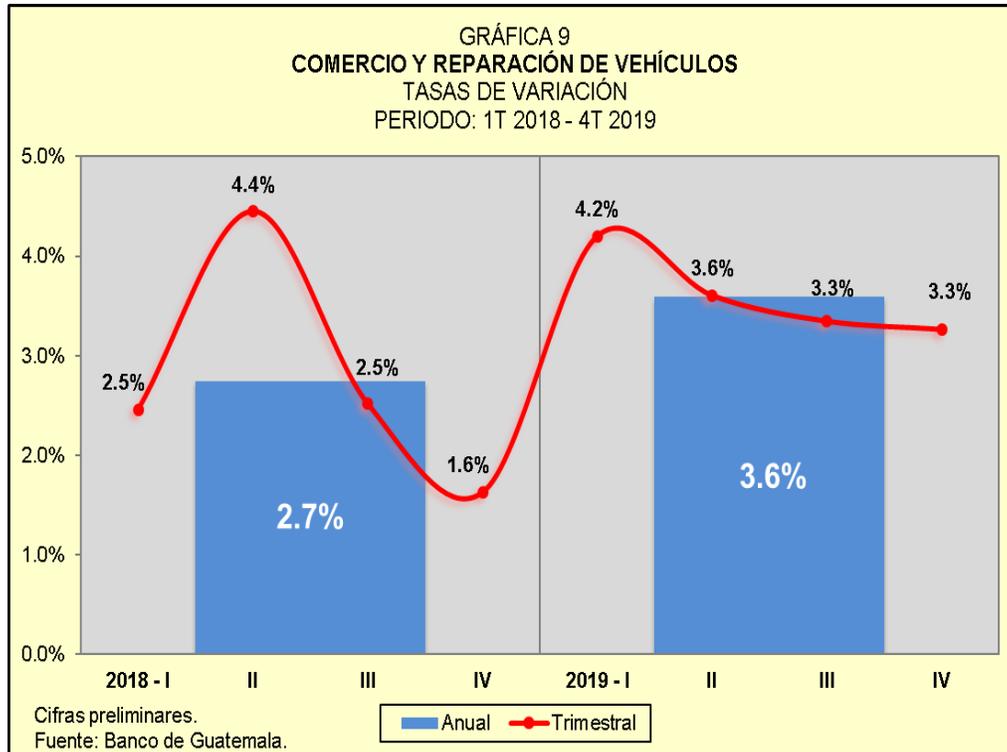
<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> Clasificación Industrial Internacional Uniforme.

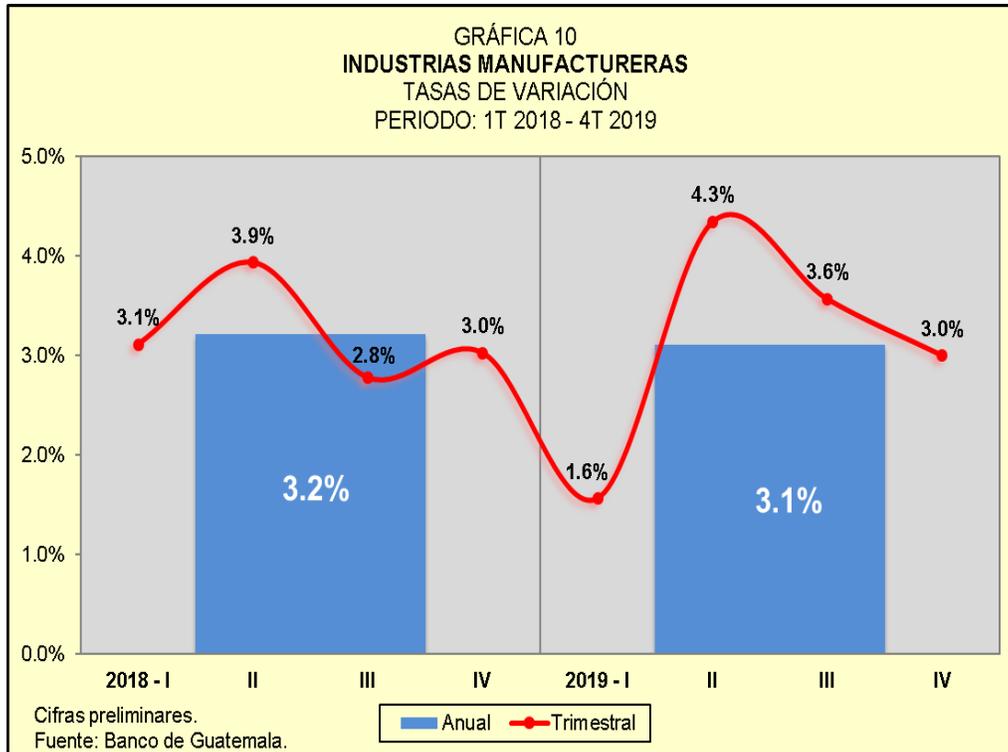
Fuente: Banco de Guatemala.

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

El valor agregado de la actividad de *Comercio y reparación de vehículos*, con una contribución de 0.69 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, registró un crecimiento de 3.6% (2.7% en 2018), como resultado del incremento en la producción de bienes agropecuarios e industriales de consumo interno, así como en las importaciones de bienes en términos reales, particularmente de diésel, gasolina, gas propano; maíz; bebidas, líquidos alcohólicos y vinagres; alimentos preparados para animales; materiales plásticos y sus manufacturas; leche y otros productos lácteos; papel y cartón; entre otros.

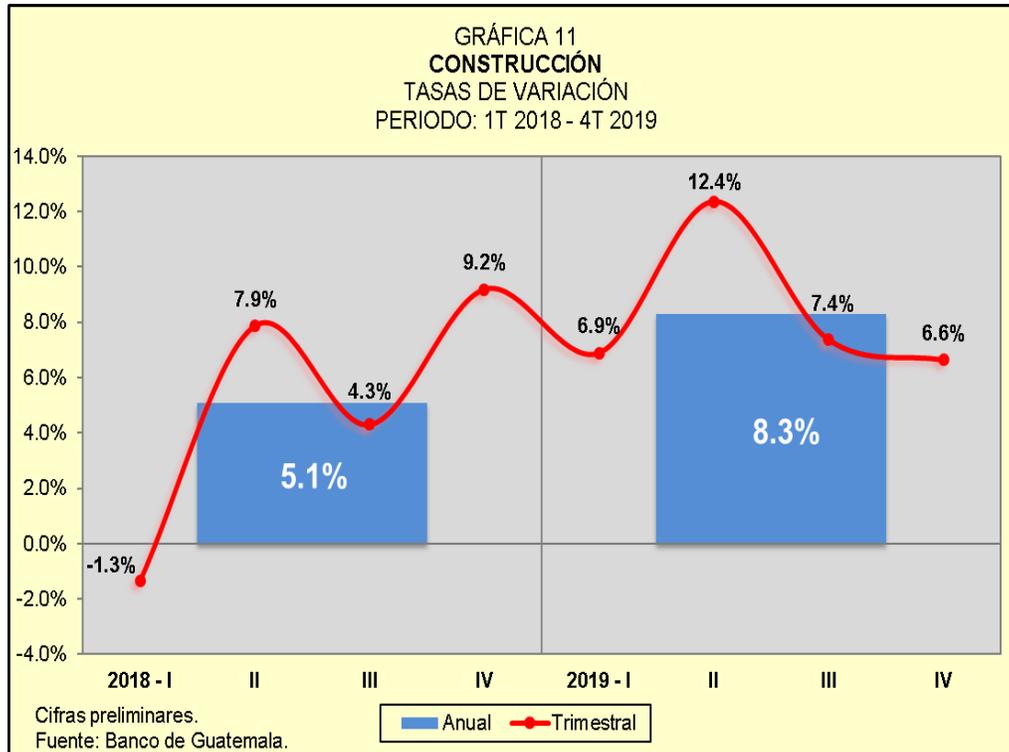


Las *Industrias manufactureras*, con una contribución de 0.43 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, mostraron una tasa de crecimiento de 3.1% en 2019 (3.2% en el año previo), explicada, principalmente, por la mayor demanda interna y externa de materiales de construcción, productos de plástico, productos químicos y productos de papel. Asimismo, en el grupo de alimentos y bebidas se registró un incremento en la producción de azúcar, asociado a mejores rendimientos registrados durante la zafra 2018/2019; en la producción de bebidas no alcohólicas; de otros productos alimenticios; y de frutas, legumbres y hortalizas preparadas en conserva, como resultado de una mayor demanda interna. Por su parte, se observó un menor dinamismo en la fabricación de textiles y prendas de vestir, así como en la elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal, derivado de una reducción en la demanda externa de dichos productos.

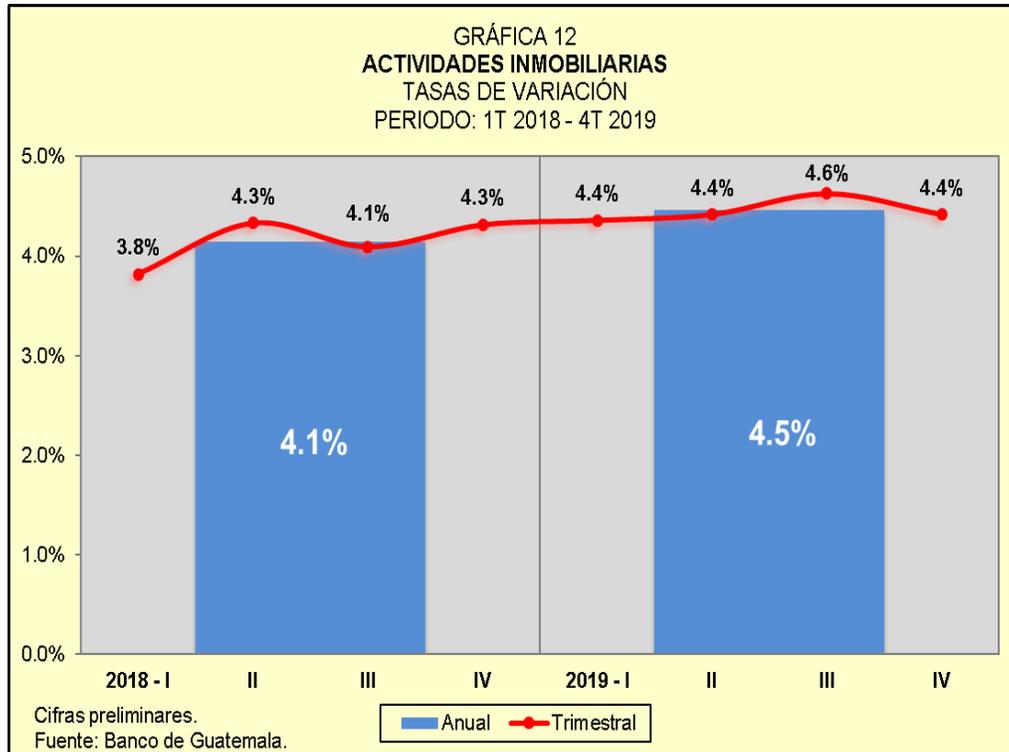


La actividad *Construcción*, con una contribución de 0.40 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, mostró un crecimiento en su valor agregado de 8.3% en 2019 (5.1% en 2018), influenciado por el mayor dinamismo en la construcción de edificaciones privadas, tanto residenciales como no residenciales<sup>5</sup>. Dentro de las edificaciones residenciales, destacó el avance en la construcción de edificios de apartamentos en el área metropolitana; en tanto que en las edificaciones no residenciales incidió la construcción de importantes proyectos comerciales y de esparcimiento en el interior de la república. Asimismo, destacó dentro de las edificaciones residenciales públicas el proyecto de urbanización y vivienda "La Dignidad" ejecutado por el Gobierno Central. Por su parte, la construcción de obras de ingeniería civil se vio favorecida también por la ejecución de proyectos relacionados con la ampliación y rehabilitación de carreteras de diversas áreas del país.

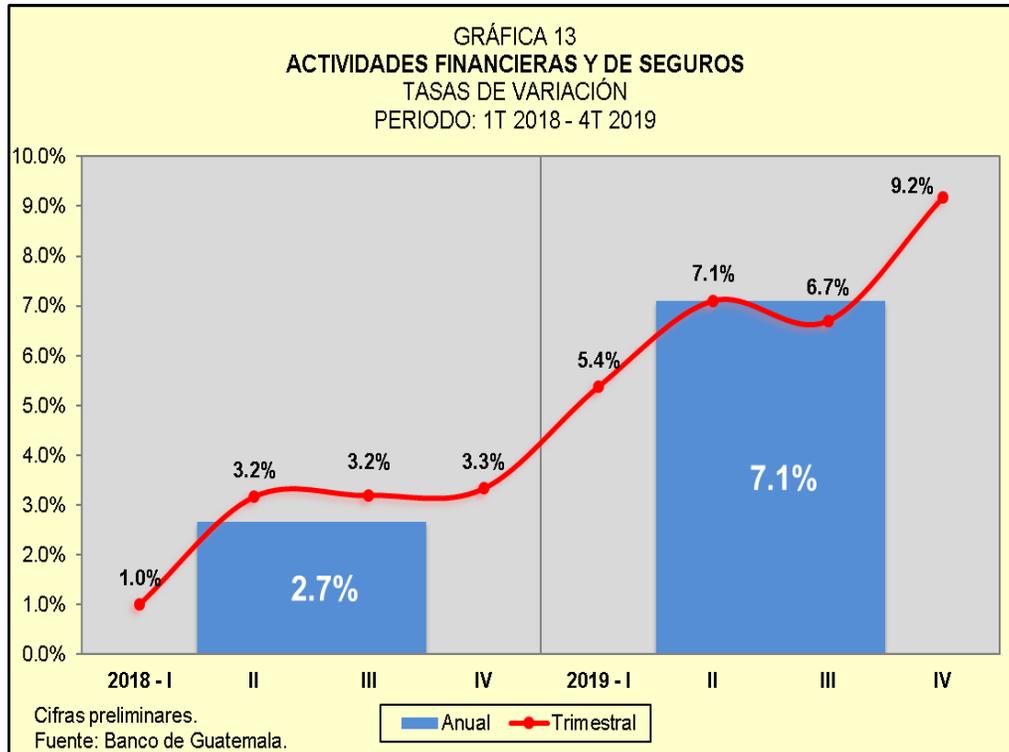
<sup>5</sup> Entre los proyectos residenciales importantes se encuentran: Avia fase 2 en zona 10, Vistares Apartamentos en zona 12, Tiffany Novena en zona 14, entre otros. Por su parte, entre los principales proyectos no residenciales se encuentran: Centro Educativo Universidad del Valle en zona 15, Embajada de los Estados Unidos de América en zona 16, bodegas/oficinas de Polímeros S.A. en Villa Nueva, HQ Fontabella -oficinas- en zona 10, *Pricesmart* San Cristóbal en zona 8 de Mixco, Pradera Zacapa en la cabecera departamental de Zacapa, Colegio Interamericano en zona 16, Oceana Resort en Iztapa Escuintla y Pradera Xela en la cabecera departamental de Quetzaltenango.



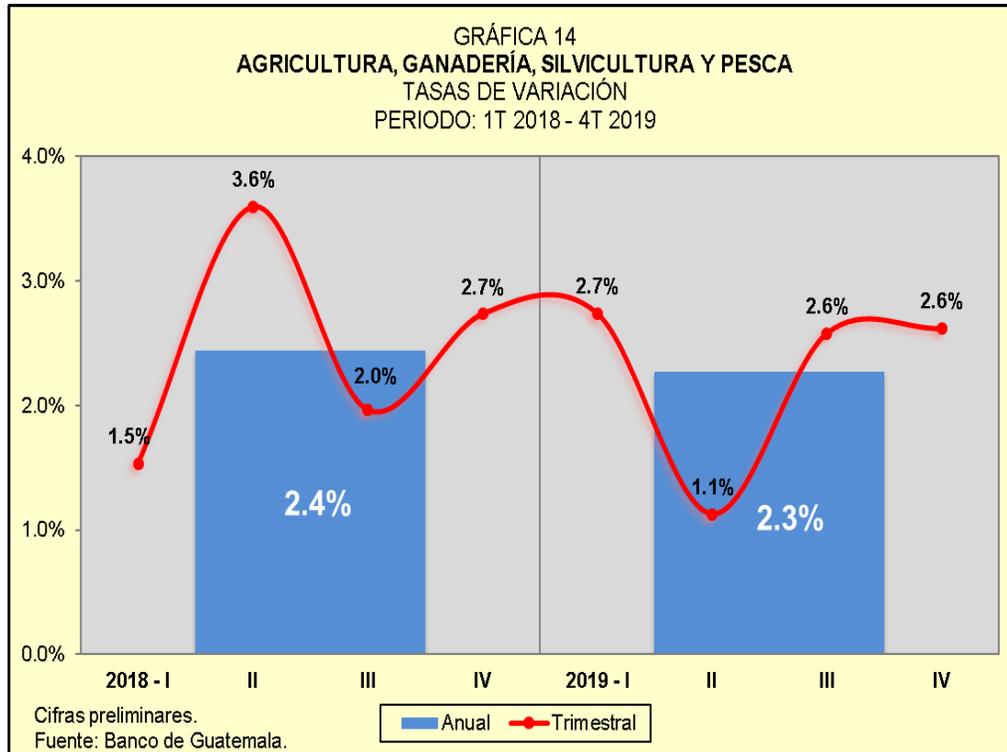
El valor agregado de las *Actividades inmobiliarias*, con una contribución de 0.38 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, registró un crecimiento de 4.5% en 2019 (4.1% en el año previo), explicado, fundamentalmente, por el incremento en el número de viviendas terminadas, las cuales pasan a formar parte del inventario disponible de viviendas del país, así como por el incremento del número de locales comerciales demandados por el resto de actividades económicas.



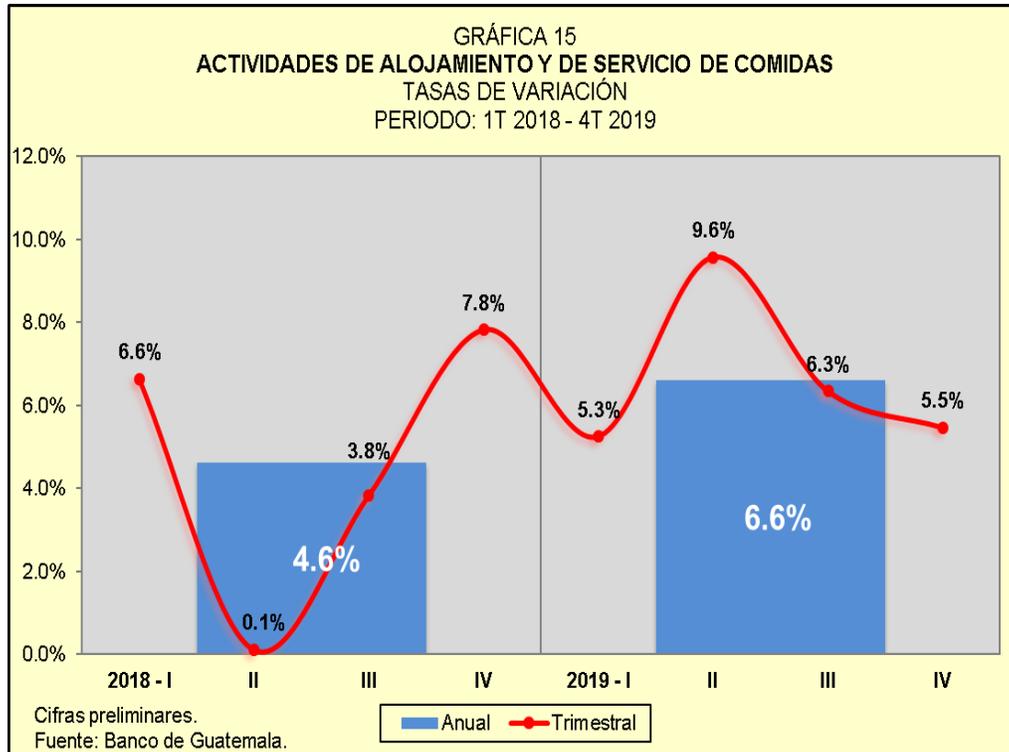
Por su parte, las *Actividades financieras y de seguros*, con una contribución de 0.26 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, reportaron un crecimiento de 7.1% (2.7% en 2018), explicado por el desempeño observado en la actividad de servicios financieros (bancos y financieras), como consecuencia del incremento de los intereses netos percibidos y de las comisiones efectivas. Asimismo, las actividades de seguros, reaseguros y fondos de pensiones mostraron dinamismo, asociado al incremento registrado en las primas de seguros.



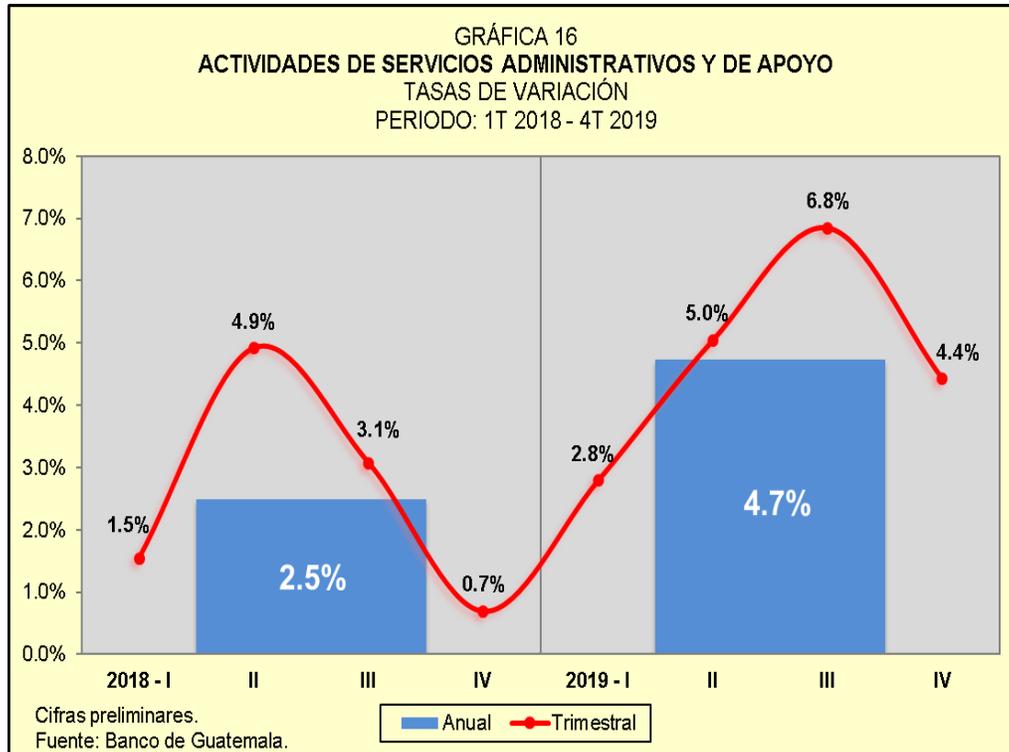
El valor agregado de la actividad *Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca*, con una contribución de 0.21 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, creció 2.3% en 2019 (2.4% en el año previo), explicado por el incremento de la producción agrícola, particularmente de banano y cardamomo, como resultado de mayores rendimientos debido al aumento de labores culturales (actividades de mantenimiento y cuidado de las plantaciones), asociadas al incremento en los precios internacionales para dichos productos. Por su parte, en el cultivo de café se observó un aumento en la cosecha 2018/19 derivado de la incorporación de la producción de plantaciones resistentes al hongo de la roya. En cuanto al cultivo de caña de azúcar, éste registró un incremento considerable en el rendimiento de toneladas de caña por hectárea (TCH), resultado de procesos de mejoramiento en la semilla, según lo informado por el Centro Guatemalteco de Investigación y Capacitación de la Caña de Azúcar (CENGICAÑA). Asimismo, se observó un aumento en la demanda interna de aves de corral, frijol y ganado bovino, entre otros.



Por su parte, el valor agregado de las *Actividades de alojamiento y de servicio de comidas*, con una contribución de 0.21 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, registró una tasa de crecimiento de 6.6% en 2019 (4.6% en 2018), influenciado, principalmente, por el incremento en la actividad de servicios de comidas y bebidas, que ha expandido su oferta gastronómica con la apertura de nuevos restaurantes, tanto en la ciudad capital como en el interior del país; así como, por el aumento en las actividades de alojamiento, asociado al mayor flujo de turistas tanto de origen interno como externo.



El valor agregado de las *Actividades de servicios administrativos y de apoyo*, con una contribución de 0.16 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, registró un crecimiento de 4.7% en 2019 (2.5% en 2018), explicado, principalmente, por una mayor demanda intermedia de servicios de empleo, de alquiler y arrendamiento por parte de las actividades de comercio, actividades financieras y construcción, entre otras. Asimismo, las actividades de centros de llamadas tuvieron un mejor desempeño asociado al comportamiento creciente de la demanda externa.



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

Las *Actividades profesionales, científicas y técnicas*, con una contribución de 0.13 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, mostraron un crecimiento en su valor agregado de 5.4% en 2019 (5.9% en el año previo), resultado del comportamiento de la demanda intermedia de los servicios de consultoría de gestión; de publicidad y estudios de mercado; y de servicios jurídicos y de contabilidad por parte de las actividades de comercio, actividades financieras, telecomunicaciones, administración pública y defensa, entre otras.

El valor agregado de la actividad de *Información y comunicaciones*, con una contribución de 0.12 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, creció 3.1% en 2019 (4.3% en 2018), influenciado, principalmente, por las actividades de telecomunicaciones, derivado del incremento en la contratación de telefonía móvil, la expansión del comercio y la publicidad digital, así como una mayor demanda del acceso de banda ancha en los servicios de internet.

Las actividades de *Salud*, con una contribución de 0.11 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, reportaron un crecimiento en su valor agregado de 4.5% en 2019 (3.1% en el año previo), asociado al incremento de los servicios privados ofrecidos por hospitales, médicos y odontólogos, como resultado de una mayor demanda final por parte de los hogares.

El valor agregado de las *Otras actividades de servicios*, con una contribución de 0.11 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, creció 2.7% en 2019 (3.5% en 2018), explicado, principalmente, por el comportamiento de la demanda final de servicios personales, tales como servicios de lavanderías, barberías, salones de belleza, servicios funerarios, entre otros.



La *Administración pública y defensa*, con una contribución de 0.11 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, registró un crecimiento de 2.4% en 2019 (4.4% en el año previo), asociado, principalmente, al incremento observado en el pago de remuneraciones y en la contratación de personal por parte de la Administración Central, tal es el caso del Ministerio de Gobernación; el Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda; el Ministerio de Economía, entre otros.

La actividad de *Transporte y almacenamiento*, con una contribución de 0.09 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, mostró un crecimiento en su valor agregado de 3.1% en 2019 (3.8% en 2018), influenciado, principalmente, por el desempeño del transporte por vía terrestre, resultado del incremento en las actividades agrícolas, industriales y comerciales que utilizan este servicio para la distribución de sus productos. Por su parte, las actividades de almacenamiento se vieron favorecidas por el incremento del volumen de mercancías desembarcadas en los puertos nacionales.

El valor agregado de la actividad de *Enseñanza*, con una contribución de 0.05 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, creció 1.1% en 2019 (1.8% en 2018), asociado al aumento observado de los servicios de educación privada. Por su parte, el desempeño de la enseñanza pública fue influenciada por el comportamiento favorable en la generación de nuevas contrataciones de personal por parte del Ministerio de Educación.

La actividad de *Explotación de minas y canteras*, con una contribución de 0.04 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, registró un crecimiento de 7.9% (caída de 31.2% en el año previo), resultado del incremento en la demanda de extracción de piedra, arena y arcilla asociado al mayor dinamismo de la actividad construcción; así como del crecimiento en la actividad de extracción de petróleo crudo y gas natural, derivado del aumento en la producción de petróleo y asfalto (3.1% y 49.4%, respectivamente).

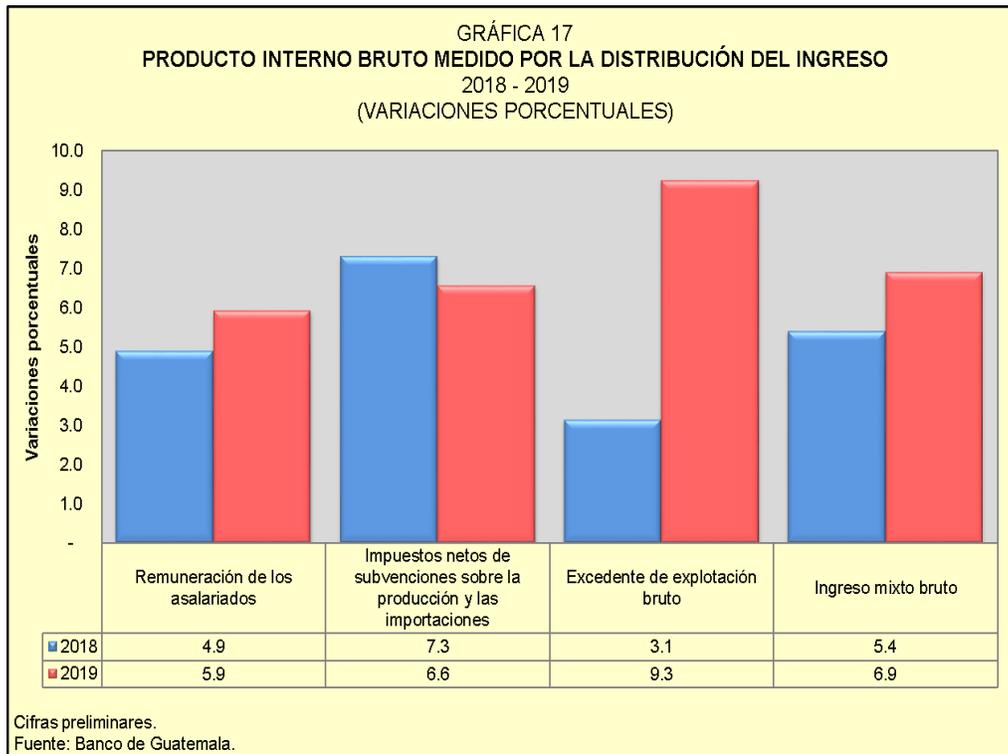
Finalmente, el *Suministro de electricidad, agua y servicios de saneamiento*, con una contribución negativa de 0.01 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, mostró una caída de 0.6% en 2019 (crecimiento de 2.3% en 2018), derivado de la disminución observada en la generación de energía eléctrica asociada a la merma registrada en la demanda externa y al crecimiento en las importaciones de energía eléctrica provenientes de México. En efecto, de acuerdo con cifras del Administrador del Mercado Mayorista (AMM), en 2019 se exportaron 1,778.8 gigavatios de energía eléctrica, lo que representó una caída de 15.5% respecto de 2018; en tanto que las importaciones de energía eléctrica, aumentaron 69.6% en 2019 (caída de 46.2% en 2018).

#### **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.

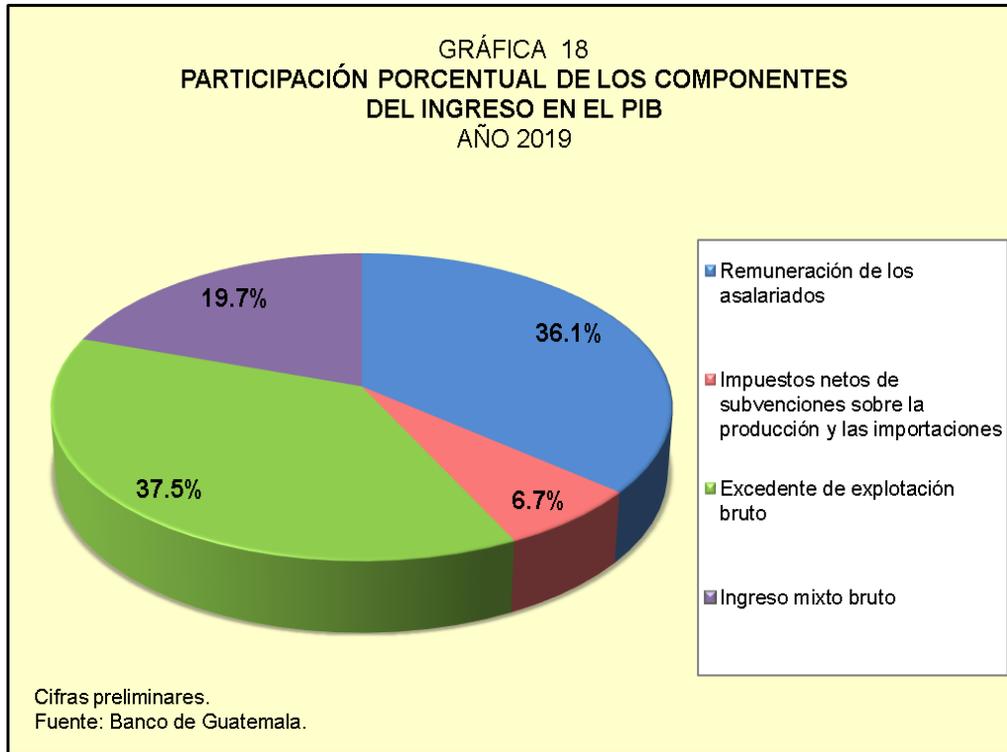


En 2019, los ingresos primarios<sup>6</sup> en valores nominales generados por la actividad productiva del país, mostraron, en general, tasas de crecimiento más dinámicas a las observadas el año anterior. En efecto, tanto la *remuneración de los asalariados*, el *excedente de explotación bruto* y el *ingreso mixto bruto*, registraron un crecimiento superior al del año previo, asociado al incremento de la actividad económica, en términos nominales, respecto de 2018.



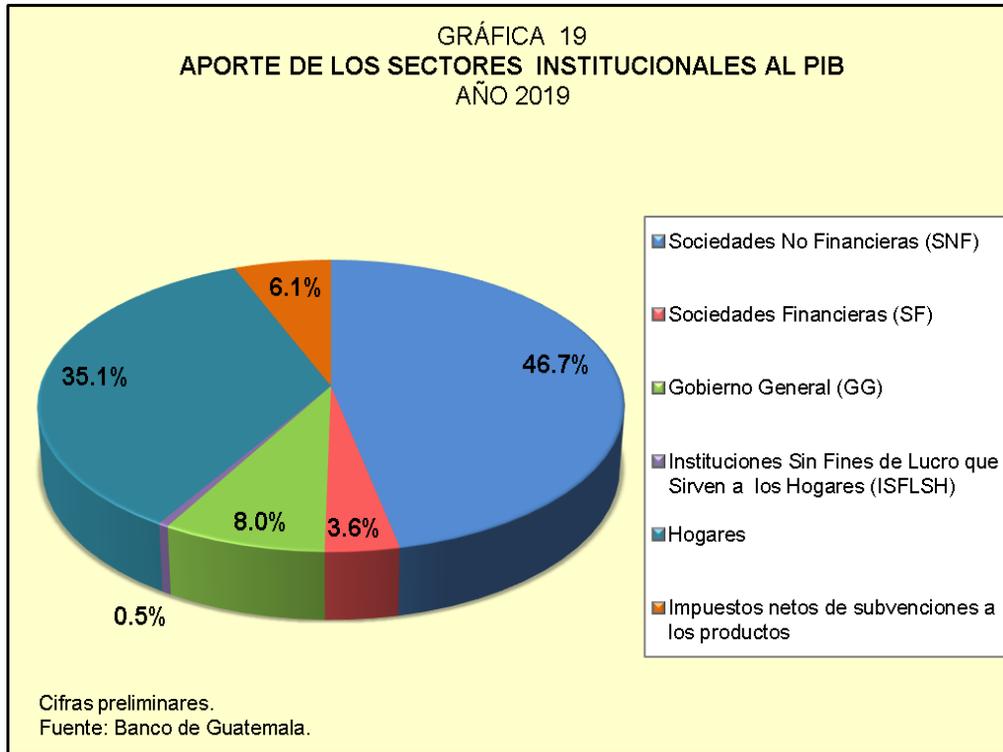
Con respecto a la participación de los componentes del ingreso dentro del PIB de 2019, el 37.5% se destinó a la renta de las empresas constituidas en sociedad (*excedente de explotación bruto*); el 36.1% lo recibieron los hogares vía *remuneración de los asalariados*; el 19.7% se distribuyó a las empresas familiares y a los trabajadores por cuenta propia (*ingreso mixto bruto*); y el 6.7% restante lo percibió el gobierno general por concepto de *impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones*.

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



## E. CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES

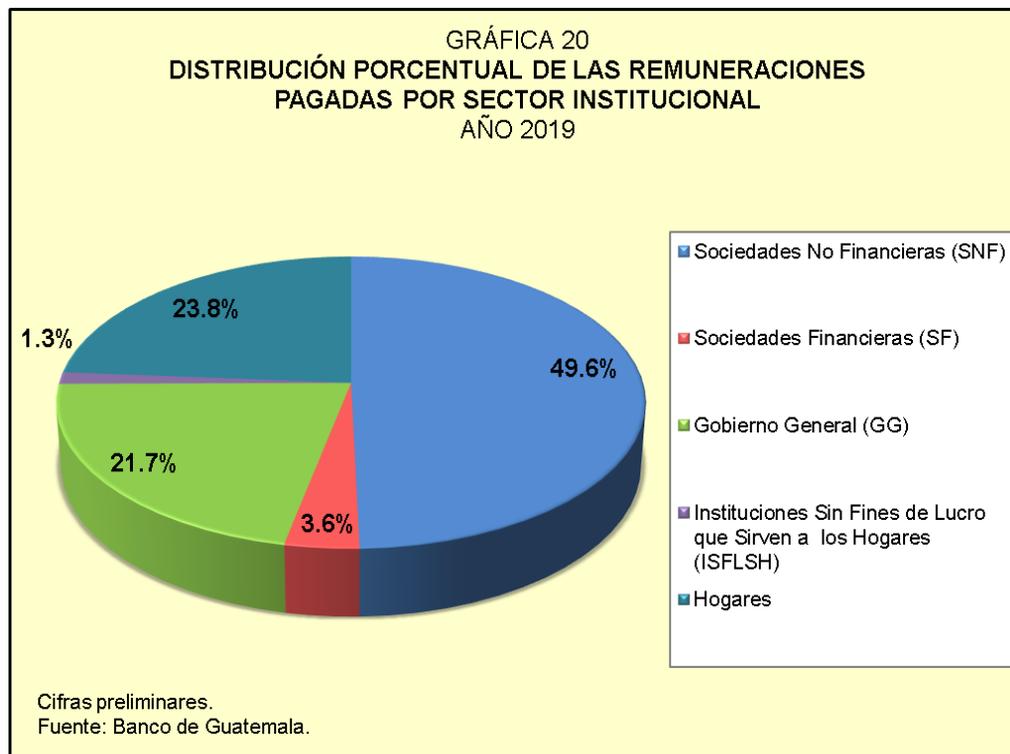
Las cuentas nacionales permiten realizar análisis sobre conjuntos de unidades institucionales residentes con características similares. Por medio de este enfoque es posible conocer la participación porcentual de los sectores institucionales en el PIB nominal de 2019, la cual registró el comportamiento siguiente: *Sociedades No Financieras* 46.7%; *Hogares* 35.1%; *Gobierno General* 8.0%; *Sociedades Financieras* 3.6%; *Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH)* 0.5%; y el restante 6.1% correspondió al valor registrado de los *Impuestos netos de subvenciones a los productos*.



En cuanto al Ingreso Disponible<sup>7</sup>, en 2019 la participación más alta fue la del sector *Hogares*, que recibió el 80.0%; seguido del *Gobierno General* con 10.2% y las *Sociedades No Financieras* con 7.8%; en tanto que a las *ISFLSH* y a las *Sociedades Financieras* les correspondió el 1.0% a cada sector.

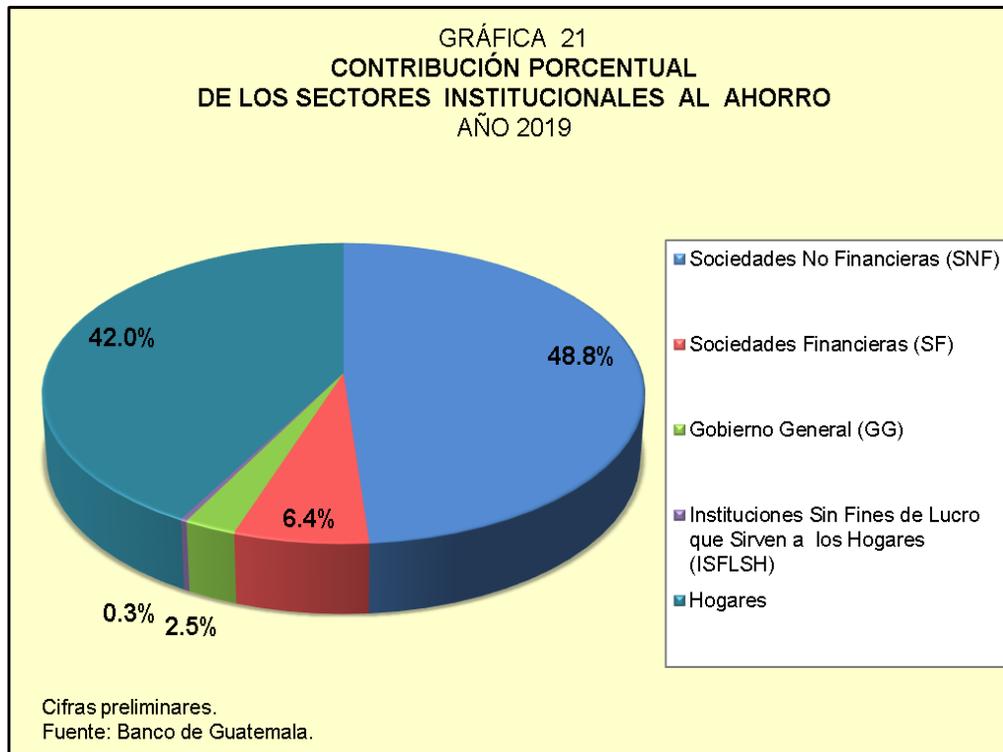
Las cuentas de los sectores institucionales también mostraron que la distribución de las remuneraciones de los asalariados pagadas en el proceso económico, fue la siguiente: *Sociedades No Financieras* 49.6%; *Hogares* (empresas no constituidas en sociedad) 23.8%; *Gobierno General* 21.7%; *Sociedades Financieras* 3.6% y las *ISFLSH* 1.3%.

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



En lo concerniente a la contribución de los sectores institucionales en el ahorro de la economía del país<sup>8</sup>, en 2019 se observó que las *Sociedades No Financieras* generaron el 48.8%; seguido de los *Hogares* con 42.0%; las *Sociedades Financieras* con 6.4%; el *Gobierno General* con 2.5% y las *ISFLSH* con 0.3%.

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

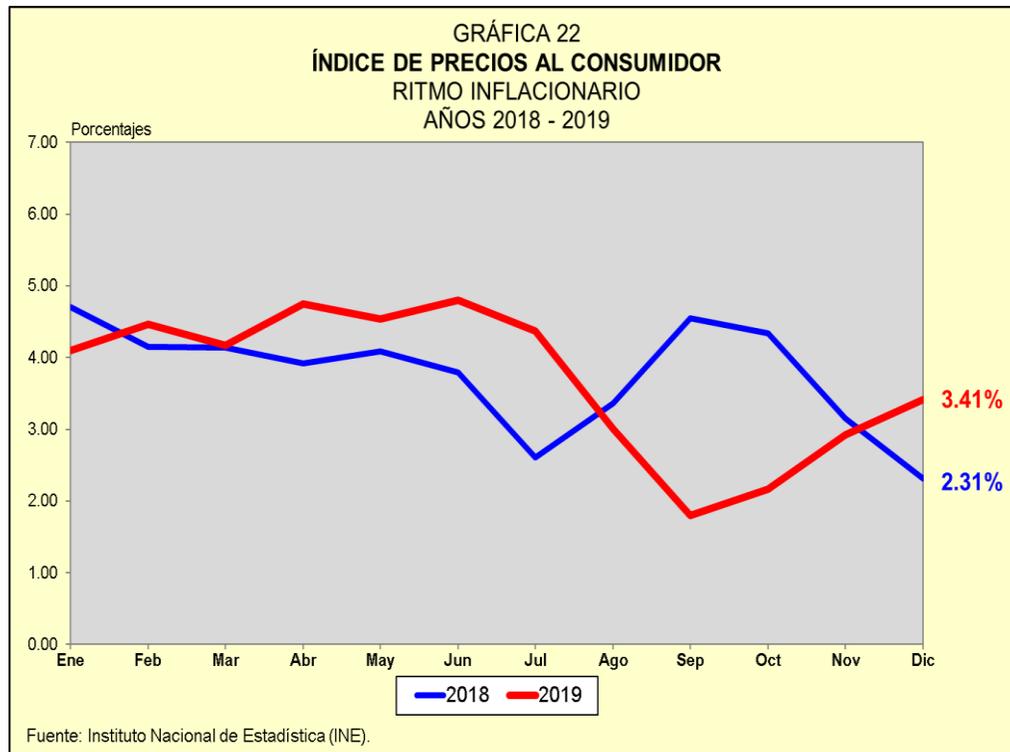


## F. COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS

### 1. Índice de precios al consumidor

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), a nivel república, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística (INE), registró a diciembre de 2019 un ritmo inflacionario de 3.41%, ubicándose dentro del margen de tolerancia de la meta de inflación establecida por la autoridad monetaria (4.0% +/- 1 punto porcentual). El ritmo inflacionario fue superior en 1.10 puntos porcentuales respecto del observado en 2018 (2.31%), como se ilustra en la gráfica 22.

En 2019, el comportamiento de la inflación fue explicado, principalmente, por la evolución de los precios medios de los bienes y servicios de las divisiones de gasto *Alimentos y bebidas no alcohólicas, Transporte, Comunicaciones y Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles*. En el caso de la división de gasto de *Alimentos y bebidas no alcohólicas*, se observaron choques de oferta en el primer semestre de 2019 y su posterior moderación en la segunda mitad del año, afectando principalmente los grupos de gasto como las hortalizas, legumbres y tubérculos; pan y cereales; y frutas. En la división de *Transporte* se observó una desaceleración asociada a la disminución en el precio internacional del petróleo y sus derivados entre mayo y octubre, aunque en los últimos meses de 2019 registró una moderada alza. Por su parte, la división de *Comunicaciones*, registró una importante alza en junio, como resultado del incremento del tiempo de aire de la telefonía celular. La división de *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles* mostró una tendencia a la baja durante la mayor parte de año, presentando un incremento a partir de noviembre de 2019. Las restantes divisiones de gasto, en general, presentaron un comportamiento relativamente estable.



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, Transporte, Comunicaciones, Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles, Salud y Restaurantes y hoteles.*

La división de gasto de *Alimentos y bebidas no alcohólicas*, presentó una alta variabilidad durante 2019 asociada, principalmente, a choques de oferta que eventualmente se moderaron en el transcurso del año y que afectaron a diversos grupos de gasto, particularmente a las hortalizas, legumbres y tubérculos, que continuaron presentando una marcada volatilidad. En efecto, dicha división de gasto pasó de registrar una tasa de variación interanual de 9.76% en enero de 2019 a 5.95% en diciembre del mismo año, mostrando una variación máxima de 10.75% en abril. Durante el primer semestre del año, se observaron importantes incrementos en los precios medios del rubro de hortalizas, legumbres y tubérculos, principalmente del tomate, cebolla, papa, güisquil y culantro, los cuales se revirtieron parcialmente en el segundo semestre de 2019, dado que a partir de octubre se registraron nuevas alzas en algunos de estos productos. Referente al precio medio del tomate, de acuerdo a información del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación (MAGA), a inicios de 2019 se registró un ciclo bajo de cosecha en las principales regiones productoras, que en combinación con un incremento en la demanda de El Salvador, provocaron un importante incremento en el precio medio del mismo. De igual forma, a inicios de año, la cebolla mostró una importante alza en su precio medio derivado del ciclo bajo de cosecha, así como por los daños registrados en la



producción por una plaga en las regiones productoras de Santa Rosa, Jalapa y Jutiapa. Vale indicar que a principios de año también se registró el ingreso de cebolla de origen mexicano a un mayor precio, afectando el mercado interno. No obstante, los incrementos descritos del tomate y de la cebolla se revirtieron entre agosto y septiembre de 2019. Por su parte, el precio medio de la papa fue afectado por menores rendimientos observados en algunas de las principales áreas productoras (particularmente en San Marcos y Sololá); mientras que el precio medio del güisquil fue afectado por una menor oferta, derivado de una fase baja de producción en los departamentos de Guatemala y Alta Verapaz en los últimos meses de 2019, de acuerdo al MAGA. En el caso del culantro, el incremento en su demanda y los daños a la producción por exceso de lluvias contribuyeron a que registrara una importante alza en su precio medio. Por su parte, otro importante grupo de gasto que fue afectado durante 2019, fue el de pan y cereales, derivado del incremento en el precio medio del maíz y, consecuentemente, de los productos de tortillería. En el caso del maíz, éste registró un alza atribuida, por una parte, al retraso en el ingreso de la cosecha proveniente del norte del país en los primeros meses de 2019 y, por la otra, a la finalización del proceso de cosecha en julio, por lo que el mercado interno fue abastecido por grano almacenado, así como por grano proveniente de México a un mayor precio. No obstante, a partir de agosto de 2019, se observó una paulatina normalización de la oferta como resultado del ingreso de cosecha proveniente de la región oriente y la región sur del país. Finalmente, en el grupo gasto de frutas se observaron alzas en el precio medio de la naranja, las frutas de estación y del aguacate por problemas de producción en el primer semestre, según el MAGA, los cuales se moderaron a partir de mayo, en el caso del aguacate, y a partir de septiembre, en el caso de los productos restantes indicados. Factores como condiciones climáticas desfavorables, incremento en la demanda externa y mayores costos de transporte también incidieron en la evolución de los precios medios de los gastos mencionados de la división de *Alimentos y bebidas no alcohólicas*.

En lo referente a la división de *Transporte*, entre enero y julio de 2019, presentó una tendencia moderada al alza, revirtiendo la caída registrada a finales de 2018, como consecuencia del aumento en el precio internacional del petróleo por expectativas de una demanda creciente de los combustibles a nivel mundial. Sin embargo, en agosto de 2019 se registró una reducción en el precio interno de los combustibles explicado, fundamentalmente, por la disminución en el precio internacional del crudo por expectativas de una moderación en la demanda mundial debido a proyecciones de crecimiento económico menos optimistas. En septiembre de 2019, se observó un repunte en el precio del crudo asociado a factores geopolíticos, los cuales se revirtieron rápidamente; por lo que en el último trimestre del año los precios internos de los combustibles permanecieron relativamente estables. Vale indicar que el servicio de transporte aéreo mostró un importante incremento en su precio medio por factores estacionales, principalmente a finales de año, afectando, por ende, a la división de *Transporte*.



Para el caso de la división de gasto *Comunicaciones*, su incremento se explicó, principalmente, por el alza en el precio medio del servicio de telefonía derivado de un incremento en el costo de tiempo de aire por minuto de telefonía en la modalidad prepago por parte de una operadora realizado en junio de 2019.

Por su parte, la división de gasto de *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles*, presentó una moderada tendencia al alza como resultado de la reducción registrada en el precio del gas propano entre enero y octubre, que se revirtió entre noviembre y diciembre; asimismo, el precio medio del servicio de energía eléctrica mostró un comportamiento al alza, principalmente en febrero, mayo y noviembre de 2019, derivado del incremento autorizado por la Comisión Nacional de Energía Eléctrica para los pliegos tarifarios de las principales distribuidoras del país.

Referente a la división de gasto *Salud*, su evolución se explicó, entre otros, por el incremento registrado en los precios medios de algunos medicamentos, así como en el precio medio de las consultas médicas en general.

En lo que corresponde a la división de gasto *Restaurantes y hoteles*, su incremento fue explicado, principalmente, por el alza en el precio medio de algunos servicios de alojamiento y de las comidas para llevar y las consumidas fuera del hogar.

<b>VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NIVEL REPÚBLICA Base: Diciembre de 2010 = 100.0 A DICIEMBRE DE CADA AÑO</b>					
DIVISIÓN DE GASTO	PONDERACIÓN	ÍNDICES		VARIACIÓN	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL EN LA VARIACIÓN
		2018	2019		
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>100.00</b>	<b>137.13</b>	<b>141.80</b>	<b>3.41</b>	<b>3.41</b>
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	28.75	194.98	206.59	5.95	2.44
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0.28	113.54	114.23	0.61	0.00
3. Prendas de vestir y calzado	7.41	114.23	113.56	-0.59	-0.04
4. Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	12.61	112.70	114.10	1.24	0.13
5. Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar	5.43	114.58	114.47	-0.10	0.00
6. Salud	4.22	121.31	124.02	2.23	0.08
7. Transporte	10.43	106.84	112.64	5.43	0.44
8. Comunicaciones	5.15	102.90	109.42	6.34	0.25
9. Recreación y cultura	5.62	118.52	117.86	-0.56	-0.03
10. Educación	3.72	105.93	106.14	0.20	0.01
11. Restaurantes y hoteles	9.24	120.28	121.47	0.99	0.08
12. Bienes y servicios diversos	7.16	120.23	121.15	0.77	0.05

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



A diciembre de 2019, la división de gasto *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (ponderación 28.75%), registró un ritmo de 5.95%, explicado, principalmente, por el alza en los precios medios de: Tomate (28.92%), Cebolla (23.11%), Güisquil (20.17%), Papa (19.51%) y Huevos (6.30%).

Referente a la división de gasto *Transporte* (ponderación 10.43%), registró una variación interanual de 5.43%, asociada, principalmente, a la disminución en los precios medios de: Servicio de transporte aéreo (49.72%), Gasolina regular (7.13%), Gasolina superior (5.97%), Servicio de mantenimiento de automóvil (2.97%) y Automóvil y pickup (2.27%).

La división de gasto *Comunicaciones* (ponderación 5.15%), registró una variación interanual de 6.34%, asociada, principalmente, al alza en los precios medios de: Servicio de telefonía móvil (12.57%), Servicio postal (4.28%), Servicio de paquete de telecomunicaciones (internet, tv, etc.) (1.47%) y Servicio público de internet (0.06%).

En cuanto a la división de gasto *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles* (ponderación 12.61%), registró una variación de 1.24%, como resultado, principalmente, del alza en los precios medios de: Servicio de electricidad (7.59%), Servicio de mantenimiento de vivienda (3.16%), Trabajos para vivienda (1.73%), Alquiler de vivienda (0.92%) y Leña (0.21%). Por su parte, el Gas propano registró una variación negativa de 10.58%.

La división de gasto *Salud* (ponderación 4.22%), registró una variación interanual de 2.23%, explicada, en parte, por el aumento en los precios medios de: Antibiótico (6.59%), Antigripal (4.98%), Antihipertensor (3.28%), Vitaminas y minerales (2.42%) y Consulta médica (1.67%).

Respecto de la división de gasto *Restaurantes y hoteles* (ponderación 9.24%), registró una variación interanual de 0.99%, explicada, en parte, por el incremento en los precios medios de: Servicio de alojamiento estudiantil (2.76%), Almuerzo consumido fuera del hogar (1.60%), Pollo frito para llevar (0.61%), Desayuno consumido fuera del hogar (0.36%) y Otras comidas consumidas fuera del hogar (0.24%).

A nivel de regiones<sup>9</sup>, las que más influyeron en el comportamiento del ritmo inflacionario, según su impacto en la variación interanual, fueron: Región I, Metropolitana (2.15%); Región VII, Noroccidente (5.91%); Región VI, Suroccidente (3.22%) y Región II, Norte (5.86%).

En la Región I, Metropolitana (ponderación 37.35%), se observaron alzas, principalmente, en los precios medios de: Servicio de transporte aéreo (49.72%), Tomate (27.12%), Servicio de electricidad (12.50%), Servicio de telefonía móvil (11.10%) y Almuerzo consumido fuera del hogar (2.43%). Por su parte, las principales bajas se registraron en los precios medios de: Gas propano (10.13%), Servicios de viajes todo incluido fuera del país (7.62%), Carne de pollo (3.05%), Pan (3.04%) y Carne de res (2.68%).

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

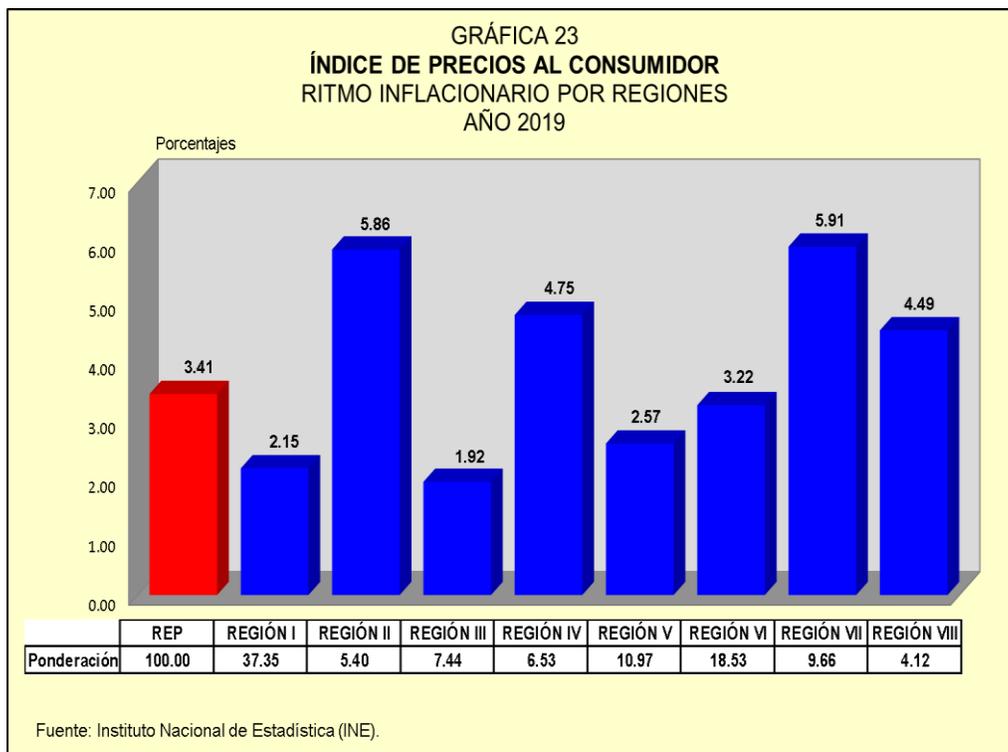


En lo que respecta a la Región VII, Noroccidente (ponderación 9.66%), ésta registró los principales aumentos en los precios medios de: Cebolla (27.20%), Papa (18.92%), Tomate (18.74%), Otras legumbres y hortalizas (15.00%) y Güisquil (14.46%). Por su parte, las principales bajas se registraron en los precios medios de: Naranja (20.47%), Frutas de estación (14.65%), Gas propano (12.08%), Servicios de viajes todo incluido fuera del país (7.62%) y Ejotes (5.28%).

En la Región VI, Suroccidente (ponderación 18.53%), se observaron alzas, principalmente, en los precios medios de: Cebolla (35.05%), Tomate (33.96%), Papa (20.09%), Servicio de telefonía móvil (13.54%) y Servicio de electricidad (5.15%). Por su parte, las principales bajas se registraron en los precios medios de: Gas propano (10.58%), Zapatos de mujer (9.11%), Maíz (3.57%), Zapatos para hombre (3.56%) y Carne de res (2.40%).

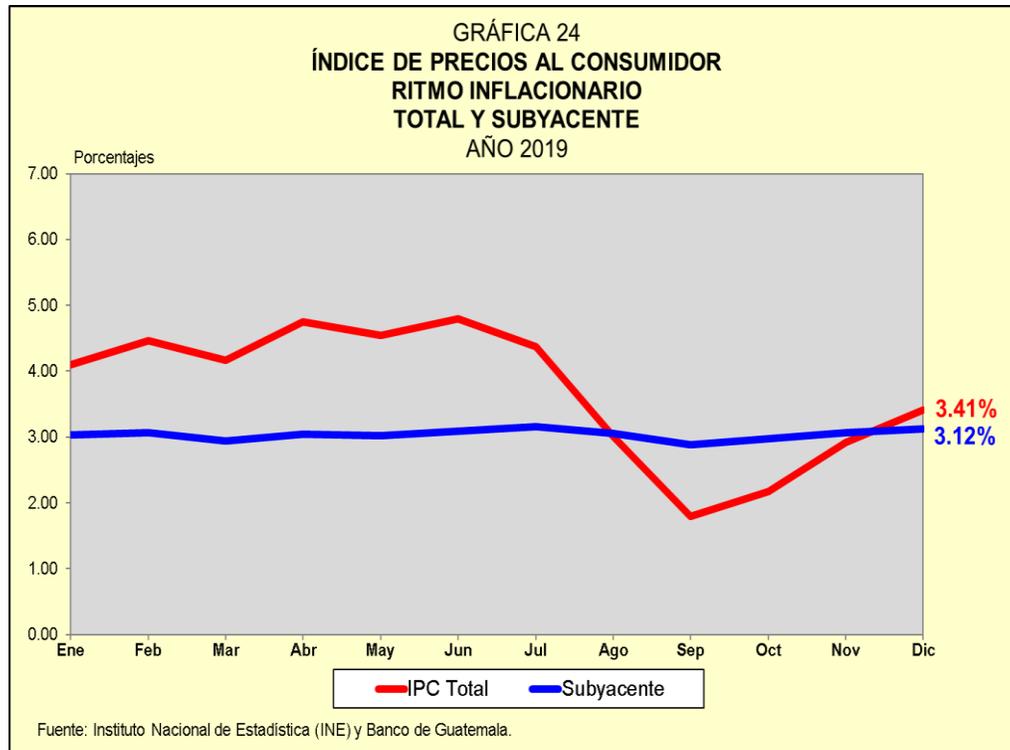
En lo que respecta a la Región II, Norte (ponderación 5.40%), se observaron alzas, principalmente, en los precios medios de: Güisquil (39.70%), Tomate (37.89%), Cebolla (15.25%), Otras legumbres y hortalizas (14.39%), y Culantro (8.17%). Por su parte, las principales bajas se registraron en los precios medios de: Gas propano (10.57%), Banano (9.15%), Servicio de mantenimiento de vivienda (3.13%), Blusa para mujer (1.82%) y Carne de res (1.24%).

A continuación, se presenta una gráfica en la que se ilustra el ritmo inflacionario por regiones al finalizar 2019.



## 2. Inflación subyacente

La variación interanual de la inflación subyacente<sup>10</sup>, medida de inflación cuya finalidad es la de evidenciar el origen de los choques de oferta que afectan a la inflación total y que captura los efectos de demanda agregada en el comportamiento de la inflación total, a diciembre de 2019 registró una variación interanual de 3.12%, inferior en 0.29 puntos porcentuales respecto a la variación del IPC total (3.41%).

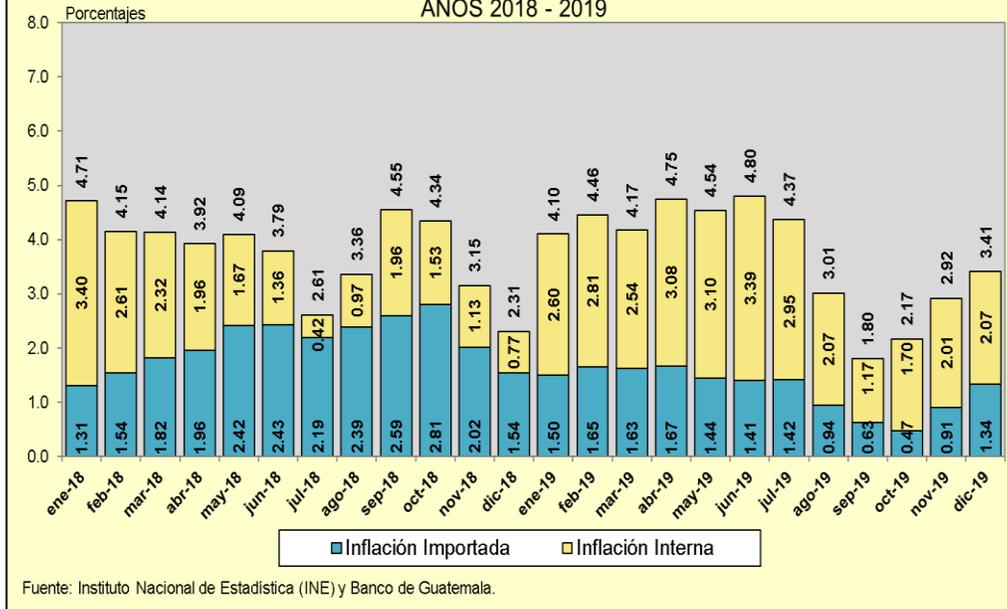


## 3. Inflación importada

El comportamiento del ritmo inflacionario registrado durante la mayor parte de 2019, fue influenciado, fundamentalmente, por el incremento observado en la inflación interna. El componente importado de la inflación, registró valores inferiores a los de 2018, como consecuencia de la reducción en el precio internacional del petróleo y sus derivados, además de la moderación del efecto del tipo de cambio nominal. La descomposición de la inflación total en interna e importada muestra valores de 2.07% y 1.34%, para 2019, respectivamente (0.77 y 1.54 puntos porcentuales en 2018, en su orden).

<sup>10</sup> A partir de enero de 2017, corresponde a un promedio ponderado de ocho metodologías de inflación subyacente tanto de exclusión fija como de exclusión variable. Para una mayor referencia ver el Anexo 2 de la "Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia a noviembre de 2016 y Perspectivas Económicas para 2017".

**GRÁFICA 25**  
**INFLACIÓN IMPORTADA**  
**INCIDENCIA EN EL RITMO INFLACIONARIO**  
**IPC BASE DICIEMBRE 2010=100**  
**AÑOS 2018 - 2019**





# CUADROS ESTADÍSTICOS

<b>CUADRO 1</b>				
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO</b>				
<b>AÑOS 2018 - 2019</b>				
<b>(millones de quetzales en medidas encadenadas de volumen con año de referencia 2013) <sup>a/</sup></b>				
<b>CONCEPTO</b>	<b>2018 <sup>p/</sup></b>	<b>2019 <sup>p/</sup></b>	<b>VARIACIÓN</b>	
			<b>Absoluta</b>	<b>Relativa</b>
<b>1. DEMANDA INTERNA</b>	<b>556,353.3</b>	<b>583,965.3</b>	<b>27,612.0</b>	<b>5.0</b>
<b>Gasto de consumo final</b>	<b>486,710.0</b>	<b>507,223.0</b>	<b>20,513.0</b>	<b>4.2</b>
Gasto de consumo final de los hogares y de las instituciones privadas sin fines de lucro	435,297.3	454,062.4	18,765.1	4.3
Gasto de consumo final del gobierno general	51,532.3	53,323.8	1,791.5	3.5
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	<b>69,052.0</b>	<b>74,011.5</b>	<b>4,959.5</b>	<b>7.2</b>
Construcción	40,009.9	43,725.2	3,715.3	9.3
Maquinaria, equipo y otros	28,932.4	30,081.1	1,148.7	4.0
<b>Variación de existencias</b>	<b>766.0</b>	<b>2,865.2</b>		
<b>2. EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>104,283.5</b>	<b>104,078.4</b>	<b>-205.1</b>	<b>-0.2</b>
<b>3. IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>166,986.0</b>	<b>176,294.2</b>	<b>9,308.2</b>	<b>5.6</b>
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b><u>494,253.4</u></b>	<b><u>513,262.4</u></b>	<b><u>19,009.0</u></b>	<b><u>3.8</u></b>

a/ La discrepancia entre el total y la suma de los componentes se debe a la diferencia estadística que proviene de utilizar estructuras de precios base móvil.

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 2				
PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO				
AÑOS 2018 - 2019				
(millones de quetzales de cada año)				
CONCEPTO	2018 <sup>p/</sup>	2019 <sup>p/</sup>	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>1. DEMANDA INTERNA</b>	<b>608,704.8</b>	<b>652,254.2</b>	<b>43,549.4</b>	<b>7.2</b>
<b>Gasto de consumo final</b>	<b>532,401.2</b>	<b>566,545.6</b>	<b>34,144.4</b>	<b>6.4</b>
Gasto de consumo final de los hogares y de las instituciones privadas sin fines de lucro	471,876.6	501,159.3	29,282.7	6.2
Gasto de consumo final del gobierno general	60,524.6	65,386.3	4,861.7	8.0
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	<b>75,686.7</b>	<b>83,986.8</b>	<b>8,300.1</b>	<b>11.0</b>
Construcción	45,732.9	52,455.1	6,722.2	14.7
Maquinaria, equipo y otros	29,953.8	31,531.7	1,577.9	5.3
<b>Variación de existencias</b>	<b>616.9</b>	<b>1,721.8</b>		
<b>2. EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>100,179.9</b>	<b>104,480.3</b>	<b>4,300.4</b>	<b>4.3</b>
<b>3. IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>159,094.7</b>	<b>166,317.7</b>	<b>7,223.0</b>	<b>4.5</b>
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>549,790.0</b>	<b>590,416.8</b>	<b>40,626.8</b>	<b>7.4</b>

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

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

<b>CUADRO 3</b>				
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL</b>				
<b>AÑOS 2018 - 2019</b>				
<b>(millones de quetzales en medidas encadenadas de volumen con año de referencia 2013) <sup>a/</sup></b>				
<b>CONCEPTO</b>	<b>VARIACIÓN</b>			
	<b>2018 <sup>p/</sup></b>	<b>2019 <sup>p/</sup></b>		
	<b>Absoluta</b>	<b>Relativa</b>		
<b>1. Formación bruta de capital fijo</b>	<b>69,052.0</b>	<b>74,011.5</b>	<b>4,959.5</b>	<b>7.2</b>
<b>1.1 Construcción</b>	<b>40,009.9</b>	<b>43,725.2</b>	<b>3,715.3</b>	<b>9.3</b>
Edificaciones	27,152.6	29,905.2	2,752.6	10.1
Obras de ingeniería civil	12,820.1	13,771.8	951.7	7.4
<b>1.2 Maquinaria y equipo</b>	<b>28,932.4</b>	<b>30,081.1</b>	<b>1,148.7</b>	<b>4.0</b>
Maquinaria	20,909.1	22,251.8	1,342.7	6.4
Equipo de transporte	8,023.4	7,829.3	-194.1	-2.4
<b>2. Variación de existencias</b>	<b>766.0</b>	<b>2,865.2</b>		
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL</b>	<b><u>69,784.5</u></b>	<b><u>76,892.0</u></b>	<b><u>7,107.5</u></b>	<b><u>10.2</u></b>

a/ La discrepancia entre el total y la suma de los componentes se debe a la diferencia estadística que proviene de utilizar estructuras de precios base móvil.

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

CONCEPTO	2018 p/	2019 p/	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>1. Formación bruta de capital fijo</b>	<b>75,686.7</b>	<b>83,986.8</b>	<b>8,300.1</b>	<b>11.0</b>
<b>1.1 Construcción</b>	<b>45,732.9</b>	<b>52,455.1</b>	<b>6,722.2</b>	<b>14.7</b>
Edificaciones	31,382.3	36,756.2	5,373.9	17.1
Obras de ingeniería civil	14,350.6	15,698.9	1,348.3	9.4
<b>1.2 Maquinaria y equipo</b>	<b>29,953.8</b>	<b>31,531.7</b>	<b>1,577.9</b>	<b>5.3</b>
Maquinaria	21,647.2	23,324.8	1,677.6	7.7
Equipo de transporte	8,306.6	8,206.9	-99.7	-1.2
<b>2. Variación de existencias</b>	<b>616.9</b>	<b>1,721.8</b>		
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL</b>	<b>76,303.6</b>	<b>85,708.6</b>	<b>9,405.0</b>	<b>12.3</b>

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

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

		2018 <sup>p/</sup>		2019 <sup>p/</sup>		VARIACIÓN	
		Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa		
<b>CUADRO 5</b>							
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN</b>							
<b>AÑOS 2018 - 2019</b>							
<b>(millones de quetzales en medidas encadenadas de volumen con año de referencia 2013)<sup>a/</sup></b>							
<b>ACTIVIDADES ECONÓMICAS</b>							
1.	A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	48,613.5	49,718.5	1,105.0	2.3	
2.	B	Explotación de minas y canteras	3,937.5	4,250.0	312.5	7.9	
3.	C	Industrias manufactureras	70,384.0	72,567.0	2,183.0	3.1	
4.	D-E	Suministro de electricidad, agua y saneamiento	14,246.6	14,165.1	-81.5	-0.6	
5.	F	Construcción	21,010.2	22,755.0	1,744.8	8.3	
6.	G	Comercio y reparación de vehículos	89,196.9	92,405.0	3,208.1	3.6	
7.	H	Transporte y almacenamiento	13,269.2	13,678.0	408.8	3.1	
8.	I	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	14,626.3	15,594.4	968.1	6.6	
9.	J	Información y comunicaciones	23,474.3	24,192.0	717.7	3.1	
10.	K	Actividades financieras y de seguros	18,386.0	19,693.2	1,307.2	7.1	
11.	L	Actividades inmobiliarias	44,033.0	45,995.9	1,962.9	4.5	
12.	M	Actividades profesionales científicas y técnicas	12,204.1	12,864.3	660.2	5.4	
13.	N	Actividades de servicios administrativos y de apoyo	17,154.0	17,966.4	812.4	4.7	
14.	O	Administración pública y defensa	19,868.4	20,348.3	479.9	2.4	
15.	P	Enseñanza	19,265.4	19,480.5	215.1	1.1	
16.	Q	Salud	12,016.3	12,560.2	543.9	4.5	
17.	R-S-T-U	Otras actividades de servicios	19,915.9	20,446.9	531.0	2.7	
		Impuestos netos de subvenciones a los productos	30,634.0	32,381.6	1,747.6	5.7	
		<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>494,253.4</b>	<b>513,262.4</b>	<b>19,009.0</b>	<b>3.8</b>	

a/ La discrepancia entre el total y la suma de los componentes se debe a la diferencia estadística que proviene de utilizar estructuras de precios base móvil.

1/ Clasificación Industrial Internacional Uniforme.

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 6					
PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN					
AÑOS 2018 - 2019					
(millones de quetzales)					
ACTIVIDADES ECONÓMICAS	2018 <sup>p/</sup>	2019 <sup>p/</sup>	VARIACIÓN		
			Absoluta	Relativa	
1. A Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	51,926.2	55,294.0	3,367.8	6.5	6.5
2. B Explotación de minas y canteras	2,954.2	3,134.9	180.7	6.1	6.1
3. C Industrias manufactureras	76,840.3	81,389.6	4,549.3	5.9	5.9
4. D-E Suministro de electricidad, agua y saneamiento	12,103.1	13,883.4	1,780.3	14.7	14.7
5. F Construcción	26,183.7	30,991.5	4,807.8	18.4	18.4
6. G Comercio y reparación de vehículos	105,666.3	113,216.7	7,550.4	7.1	7.1
7. H Transporte y almacenamiento	16,584.5	17,867.9	1,283.4	7.7	7.7
8. I Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	17,240.7	18,488.9	1,248.2	7.2	7.2
9. J Información y comunicaciones	21,826.0	22,397.3	571.3	2.6	2.6
10. K Actividades financieras y de seguros	20,055.6	22,241.9	2,186.3	10.9	10.9
11. L Actividades inmobiliarias	46,884.9	49,281.3	2,396.4	5.1	5.1
12. M Actividades profesionales científicas y técnicas	13,544.2	14,562.6	1,018.4	7.5	7.5
13. N Actividades de servicios administrativos y de apoyo	18,068.3	19,148.1	1,079.8	6.0	6.0
14. O Administración pública y defensa	23,976.8	25,162.8	1,186.0	4.9	4.9
15. P Enseñanza	25,524.0	27,612.5	2,088.5	8.2	8.2
16. Q Salud	13,855.8	15,673.3	1,817.5	13.1	13.1
17. R-S-T-U Otras actividades de servicios	23,037.5	24,304.6	1,267.1	5.5	5.5
Impuestos netos de subvenciones a los productos	33,517.8	35,765.5	2,247.7	6.7	6.7
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>549,790.0</b>	<b>590,416.8</b>	<b>40,626.8</b>	<b>7.4</b>	<b>7.4</b>

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

1/ Clasificación Industrial Internacional Uniforme.

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 7**
**PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO**
**AÑOS 2018 - 2019**

(millones de quetzales de cada año)

COMPONENTES	2018 <sup>p/</sup>		2019 <sup>p/</sup>		VARIACIÓN	
	Estructura %		Estructura %		Absoluta	Relativa
Remuneración de los asalariados	36.6	201,090.0	36.1	213,008.7	11,918.7	5.9
Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones	6.7	36,921.8	6.7	39,345.9	2,424.1	6.6
Impuestos sobre la producción y las importaciones	7.1	38,812.7	7.0	41,387.9	2,575.2	6.6
Subvenciones	-0.3	-1,891.0	-0.3	-2,042.0	-151.0	8.0
Excedente de explotación bruto	36.9	202,650.5	37.5	221,405.2	18,754.7	9.3
Ingreso mixto bruto	19.7	109,127.7	19.7	116,657.0	7,529.3	6.9
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>100.0</b>	<b>549,790.0</b>	<b>100.0</b>	<b>590,416.8</b>	<b>40,626.8</b>	<b>7.4</b>

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

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 8**

**CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO, REMUNERACIONES PAGADAS, INGRESO DISPONIBLE Y AHORRO**  
**AÑO 2019 <sup>pl</sup>**  
**(millones de quetzales de cada año)**

SECTORES INSTITUCIONALES	Producto Interno Bruto		Remuneraciones Pagadas		Ingreso Disponible		Ahorro	
	Estructura %	Bruto	Estructura %	Pagadas	Estructura %	Disponibles	Estructura %	Estructura %
1. Sociedades No Financieras (SNF)	46.7	275,854.8	49.6	105,841.7	7.8	51,740.4	48,747.4	48.8
2. Sociedades Financieras (SF)	3.6	20,987.0	3.6	7,564.8	1.0	6,820.8	6,441.6	6.4
3. Gobierno General (GG)	8.0	47,321.7	21.7	46,277.6	10.2	68,119.0	2,504.0	2.5
4. Instituciones Sin Fines de Lucro que Siven a los Hogares (ISFLSH)	0.5	3,221.0	1.3	2,718.2	1.0	6,464.4	345.7	0.3
5. Hogares	35.1	207,266.7	23.8	50,606.4	80.0	533,381.8	41,942.0	42.0
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	6.1	35,765.5	---	---	---	---	---	---
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>	<b>590,416.8</b>	<b>100.0</b>	<b>213,008.7</b>	<b>100.0</b>	<b>666,526.4</b>	<b>99,980.8</b>	<b>100.0</b>

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

<sup>pl</sup> Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 9**

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN**  
**NIVEL REPÚBLICA**  
**AÑO 2019**  
**(Base: diciembre de 2010 = 100)**

MES	ÍNDICE	INFLACIÓN INTERMENSUAL <sup>1/</sup>	RITMO INFLACIONARIO ANUAL <sup>2/</sup>	INFLACIÓN ACUMULADA <sup>3/</sup>
Enero	138.98	1.35	4.10	1.35
Febrero	139.17	0.14	4.46	1.49
Marzo	139.11	-0.04	4.17	1.44
Abril	139.95	0.60	4.75	2.06
Mayo	140.32	0.26	4.54	2.33
Junio	141.48	0.83	4.80	3.17
Julio	141.40	-0.06	4.37	3.11
Agosto	140.18	-0.86	3.01	2.22
Septiembre	139.36	-0.58	1.80	1.63
Octubre	140.33	0.70	2.17	2.33
Noviembre	140.95	0.44	2.92	2.79
Diciembre	141.80	0.60	3.41	3.41

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

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

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



**DIVISIONES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y VARIACIONES INTERMENSUALES**  
NIVEL REPÚBLICA  
AÑO 2019  
(Base: diciembre de 2010 = 100)

CUADRO 10

No. DE BIENES Y SERVICIOS	ÍNDICES													39
	441	138	8	46	22	46	30	26	12	45	13	16		
	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 PARA LA CONSERVACIÓN DEL HOGAR	SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIONES	RECREACIÓN Y CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANTES Y HOTELES	BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS	
Enero	138.98	202.48	113.54	114.20	112.42	114.52	121.24	105.16	102.90	117.07	106.20	120.39	119.77	
Febrero	139.17	202.36	114.04	114.33	112.65	114.48	121.58	106.58	102.92	117.76	106.19	120.48	119.48	
Marzo	139.11	201.76	114.72	114.08	112.60	114.55	122.07	108.01	102.88	116.68	106.20	120.53	119.70	
Abril	139.95	203.33	114.83	114.12	112.61	114.48	122.44	110.77	102.45	117.70	106.19	120.90	119.92	
Mayo	140.32	203.55	114.79	114.08	113.83	114.61	122.67	111.50	102.68	117.60	106.19	121.15	120.40	
Junio	141.48	206.59	114.91	113.93	113.59	114.86	122.94	111.36	109.41	116.93	106.19	121.24	120.43	
Julio	141.40	206.24	114.50	113.81	113.34	114.68	123.27	111.95	109.42	116.85	106.28	121.27	120.41	
Agosto	140.18	202.47	114.38	113.91	113.36	114.85	123.54	110.05	109.42	116.98	106.28	121.32	120.58	
Septiembre	139.36	199.52	114.77	113.96	113.54	114.74	123.64	110.76	109.38	115.92	106.14	121.30	120.61	
Octubre	140.33	202.75	114.91	113.95	112.71	114.76	123.65	111.64	109.47	116.44	106.14	121.32	120.82	
Noviembre	140.95	204.09	114.67	113.83	113.47	114.73	123.89	112.25	109.45	117.64	106.14	121.36	120.93	
Diciembre	141.80	206.59	114.23	113.56	114.10	114.47	124.02	112.64	109.42	117.86	106.14	121.47	121.15	
<b>VARIACIONES INTERMENSUALES (%)</b>														
Enero	1.35	3.85	0.00	-0.03	-0.25	-0.05	-0.06	-1.57	0.00	-1.22	0.25	0.09	-0.38	
Febrero	0.14	-0.06	0.44	0.11	0.20	-0.03	0.28	1.35	0.02	0.59	-0.01	0.07	-0.24	
Marzo	-0.04	-0.30	0.60	-0.22	-0.04	0.06	0.40	1.34	-0.04	-0.92	0.01	0.04	0.18	
Abril	0.60	0.78	0.10	0.04	0.01	-0.06	0.30	2.56	-0.42	0.87	-0.01	0.31	0.18	
Mayo	0.26	0.11	-0.03	-0.04	1.08	0.11	0.19	0.66	0.22	-0.08	0.00	0.21	0.40	
Junio	0.83	1.49	0.10	-0.13	-0.21	0.22	0.22	-0.13	6.55	-0.57	0.00	0.07	0.02	
Julio	-0.06	-0.17	-0.36	-0.11	-0.22	-0.16	0.27	0.53	0.01	-0.07	0.08	0.02	-0.02	
Agosto	-0.86	-1.83	-0.10	0.09	0.02	0.15	0.22	-1.70	0.00	0.11	0.00	0.04	0.14	
Septiembre	-0.58	-1.46	0.34	0.04	0.16	-0.10	0.08	0.65	-0.04	-0.91	-0.13	-0.02	0.02	
Octubre	0.70	1.62	0.12	-0.01	-0.73	0.02	0.01	0.79	0.08	0.45	0.00	0.02	0.17	
Noviembre	0.44	0.66	-0.21	-0.11	0.67	-0.03	0.19	0.55	-0.02	1.03	0.00	0.03	0.09	
Diciembre	0.60	1.22	-0.38	-0.24	0.56	-0.23	0.10	0.35	-0.03	0.19	0.00	0.09	0.18	

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		VARIACIÓN INTERANUAL <sup>1/</sup>		INCIDENCIA EN LA VARIACIÓN INTERANUAL
	2018	2019	2018	2019	
REPÚBLICA	100.00	141.80	3.41	3.41	3.41
REGIÓN I	37.35	124.26	2.15	2.15	0.71
REGIÓN II	5.40	196.54	5.86	5.86	0.43
REGIÓN III	7.44	133.56	1.92	1.92	0.14
REGIÓN IV	6.53	191.58	4.75	4.75	0.42
REGIÓN V	10.97	134.31	2.57	2.57	0.27
REGIÓN VI	18.53	132.16	3.22	3.22	0.56
REGIÓN VII	9.66	175.69	5.91	5.91	0.69
REGIÓN VIII	4.12	148.63	4.49	4.49	0.19

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



#### IV. SECTOR EXTERNO

##### A. BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES

###### 1. Generalidades

En 2019, el saldo de la balanza de pagos fue positivo y se reflejó en el aumento de US\$1,798.2 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\$2,033.4 millones<sup>11</sup>. El resultado en la cuenta corriente fue un superávit de US\$1,853.9 millones, mientras que en la cuenta financiera un endeudamiento neto de US\$628.6 millones<sup>12</sup>. El saldo de la cuenta corriente fue resultado del superávit observado en el ingreso secundario<sup>13</sup> (US\$11,147.8 millones), asociado al incremento del flujo de remesas familiares que ingresaron al país; el cual fue contrarrestado en parte, por los déficits registrados en la balanza de bienes (US\$7,972.2 millones), en el ingreso primario<sup>14</sup> (US\$1,274.9 millones) y en la balanza de servicios (US\$46.8 millones). El resultado en el saldo de la cuenta financiera estuvo determinado, principalmente, por el rubro de inversión extranjera directa (US\$998.2 millones).

###### 2. Operaciones corrientes

El superávit de US\$1,853.9 millones registrado en la cuenta corriente de la balanza de pagos fue superior en US\$1,258.8 millones al superávit registrado en 2018 (US\$595.1 millones), lo que implicó que en 2019 el superávit en cuenta corriente como porcentaje del PIB se situara en 2.4%. Este resultado se explicó, principalmente, por el incremento en el superávit del ingreso secundario por US\$1,204.6 millones; así como por la disminución de los déficits en el ingreso primario y en la balanza de bienes (US\$244.8 y US\$23.5 millones respectivamente), los cuales fueron contrarrestados en parte, por el incremento en el saldo deficitario en la balanza de servicios (US\$214.2 millones).

###### a) Exportaciones

El valor FOB de las exportaciones ascendió a US\$9,978.2 millones, superior en US\$334.5 millones (3.5%) al registrado en 2018.

<sup>11</sup> De conformidad con el Sexto Manual de Balanza de Pagos (MBP6) del Fondo Monetario Internacional (FMI), las transacciones de Activos de Reserva del Banco Central registradas en la balanza de pagos no incluyen variaciones en el valor de la tenencia de activos externos, debido a revalorizaciones o desvalorizaciones de precios de mercado. En 2019, estas variaciones obedecieron a desvalorizaciones observadas en los Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$1.0 millones y a revalorizaciones en las Tenencias de Oro por US\$53.5 millones y Títulos y Valores por US\$182.7 millones

<sup>12</sup> Según el párrafo 8.3 del MBP6, el endeudamiento neto significa que, en cifras netas, la economía recibe financiamiento del resto del mundo, teniendo en cuenta la adquisición y disposición de activos y pasivos financieros y la emisión y el reembolso de pasivos.

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

<sup>14</sup> En el MBP6, el ingreso primario "representa el rendimiento que perciben las unidades institucionales por su contribución al proceso de producción o por el suministro de activos financieros y el suministro de recursos naturales a otras unidades institucionales en forma de renta" (párrafo 11.3).



Dentro de las exportaciones de mercancías generales, el valor de las exportaciones de café en 2019 se situó en US\$662.4 millones, inferior en US\$17.5 millones (-2.6%) al valor exportado el año anterior (US\$679.9 millones). Dicha disminución se asoció a la caída de 7.2% del precio medio de exportación, que pasó de US\$149.88 por quintal en 2018 a US\$139.07 en 2019. Por su parte, se registró un incremento de 226.7 miles de quintales en el volumen exportado de café, al pasar de 4,536.5 miles de quintales en 2018 a 4,763.2 miles de quintales en 2019. De acuerdo con el medio informativo *Bloomberg*, el precio internacional del café disminuyó en 2019, como consecuencia de la mayor oferta mundial observada, debido al aumento en la producción por condiciones climáticas favorables en Brasil y Vietnam.

El valor de las exportaciones de azúcar se situó en US\$694.7 millones, superior en US\$61.8 millones (9.8%) al registrado en 2018. Este resultado se explicó por la disminución de 10.2% del precio medio por quintal exportado, al pasar de US\$17.29 en 2018 a US\$15.53 en 2019; asimismo, se observó un aumento del volumen exportado de 8,134.7 miles de quintales (22.2%), al pasar de 36,600.8 miles de quintales en 2018 a 44,735.5 miles de quintales en 2019. De acuerdo con el medio informativo *Bloomberg*, la disminución en el precio internacional del azúcar se explicó por el aumento en la producción por condiciones climáticas favorables en Brasil y por el apoyo gubernamental (subsidios) en India, lo que ha incrementado el nivel de inventarios a nivel mundial.

El valor de las exportaciones de banano ascendió a US\$829.1 millones, superior en US\$25.1 millones (3.1%) respecto del observado en 2018. Este comportamiento se explicó por el incremento de 1.1% en el volumen exportado, el cual pasó de 52,350.6 miles de quintales en 2018 a 52,945.7 miles de quintales en 2019, así como por el aumento de 2.0% registrado en el precio medio por quintal exportado, al pasar de US\$15.36 por quintal en 2018 a US\$15.66 en 2019. El incremento en el volumen exportado fue factible; por una parte, debido al aumento de las áreas de cultivo en el país y, por la otra, a la restricción de la oferta mundial de la fruta ante condiciones climáticas adversas en algunos de los principales países productores (especialmente en Ecuador, Costa Rica y Colombia).

El valor de las exportaciones de cardamomo se situó en US\$647.5 millones, superior en US\$214.1 millones (49.4%) al registrado en 2018. Dicho resultado estuvo influenciado por el aumento de US\$271.46 (50.6%) del precio medio de exportación por quintal, al pasar de US\$536.30 en 2018 a US\$807.76 en 2019; así como por la caída en el volumen exportado de 6.6 miles de quintales (-0.8%), al pasar de 808.2 miles de quintales en 2018 a 801.6 miles de quintales en 2019. De acuerdo con el Comité de Cardamomo, de la Asociación Guatemalteca de Exportadores (AGEXPORT), en el comportamiento del precio internacional influyó la disminución del volumen de producción de India por condiciones climáticas adversas en algunas de las principales zonas productoras.

Respecto al valor de las exportaciones de petróleo, éstas se situaron en US\$103.2 millones, inferior en US\$21.7 millones (-17.4%) respecto del valor registrado en 2018. Este



comportamiento obedeció tanto a la disminución del precio medio de exportación de US\$2.76 por barril (-5.0%), como a la reducción de 294.4 miles de barriles en el volumen exportado (-13.0%), el cual pasó de 2,260.0 miles de barriles en 2018 a 1,965.6 miles de barriles en 2019. De acuerdo con el Departamento de Energía de los Estados Unidos de América, el precio medio internacional del petróleo en 2019 fue más bajo que el observado en 2018, como resultado de la menor demanda mundial del crudo, por la reducción en las expectativas de crecimiento económico, y del incremento observado de la oferta mundial del crudo proveniente de países que no forman parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), destacando los Estados Unidos de América (que extrajo cifras récord de petróleo de esquisto), Brasil y Noruega.

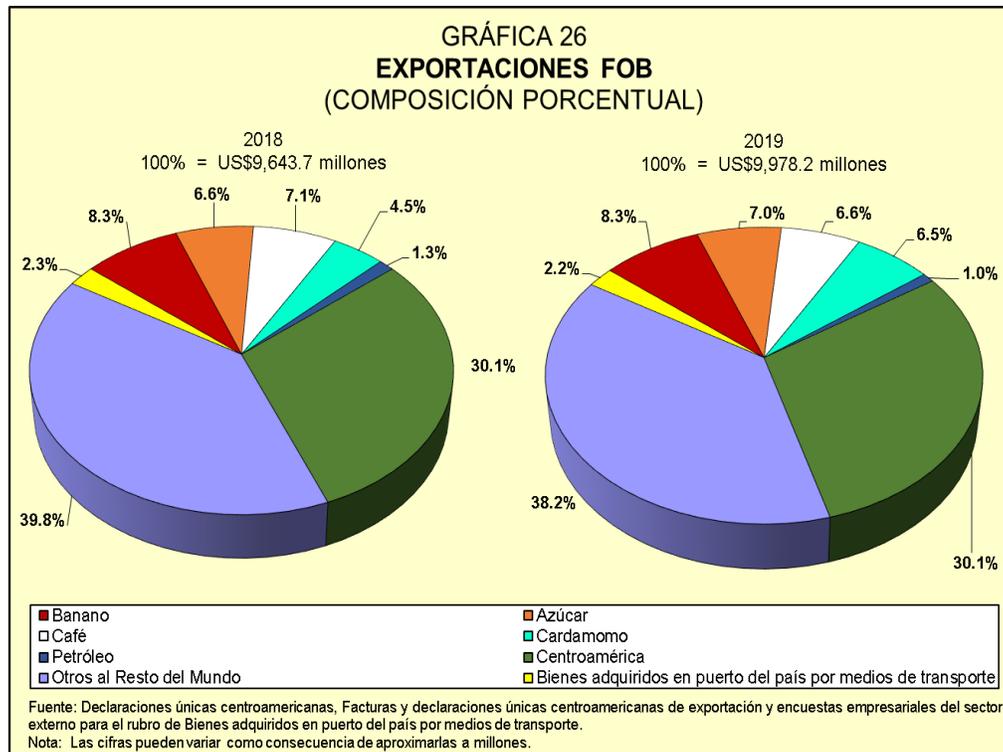
El valor de las exportaciones de los otros productos ascendió a US\$6,818.7 millones en 2019, superior en US\$71.6 millones (1.1%) al registrado en 2018 (US\$6,747.1 millones), resultado que se explicó, principalmente, por el incremento de las exportaciones a Centroamérica por US\$98.3 millones (3.4%), las cuales totalizaron US\$3,004.0 millones en 2019. Por otra parte, las exportaciones al Resto del Mundo disminuyeron en US\$26.7 millones (-0.7%), al pasar de US\$3,841.4 millones a US\$3,814.7 millones.

Entre los bienes exportados como otros productos al Resto del Mundo, destacaron los siguientes: productos alimenticios, US\$643.8 millones; frutas y sus preparados, US\$636.8 millones; artículos de vestuario, US\$409.7 millones; verduras y legumbres, US\$333.9 millones; minerales, US\$264.0 millones; productos químicos, US\$247.9 millones; caucho natural, US\$129.7 millones; flores, plantas, semillas y raíces, US\$114.9 millones; productos metálicos, US\$82.6 millones; madera y manufacturas, US\$76.4 millones; tabaco en rama y sus manufacturas, US\$57.1 millones; miel de purga, US\$56.3 millones; camarón, pescado y langosta, US\$47.5 millones; tejidos, hilos e hilazas, US\$34.0 millones; y ajonjolí, US\$33.7 millones; productos que en conjunto representaron el 83.1% del total exportado del referido rubro.

Por su parte, los principales bienes exportados a Centroamérica fueron los siguientes: productos alimenticios, US\$515.4 millones; productos químicos, US\$499.0 millones; materiales de construcción, US\$289.6 millones; artículos plásticos, US\$265.9 millones; tejidos, hilos e hilazas, US\$222.4 millones; frutas y sus preparados, US\$183.1 millones; artículos de papel y cartón, US\$174.9 millones; artículos no producidos en el país, US\$72.8 millones; verduras y legumbres, US\$72.1 millones; cosméticos, US\$64.3 millones; artículos de vestuario, US\$58.4 millones; y, productos metálicos, US\$49.9 millones; productos que en conjunto representaron el 82.2% del total exportado a dicha región.

Las exportaciones del rubro *Bienes adquiridos en puerto del país por medios de transporte* registraron un aumento de US\$1.0 millones (0.5%), al pasar de US\$221.5 millones en 2018 a US\$222.6 millones en 2019.

La gráfica siguiente ilustra la composición porcentual de las exportaciones FOB por producto para 2018 y para 2019.



En 2019, las exportaciones se destinaron a 154 países, entre ellos, Estados Unidos de América representó el 32.3%; El Salvador, 12.4%; Honduras, 9.0%; México, 5.0%; Nicaragua, 4.9%; Costa Rica, 3.8%; Países Bajos, 2.7%; Panamá, 2.2%; Canadá, 2.0%; Italia, 1.8%; Arabia Saudita, 1.7%; República Popular China, 1.7%; República Dominicana, 1.5%; España, 1.4%; Emiratos Árabes Unidos, 1.3%; Japón, 1.1%; Chile, 1.0%; y Alemania, 0.9%; países que en conjunto demandaron el 86.7% de las exportaciones guatemaltecas.

## b) Importaciones

En 2019, el valor FOB de las importaciones<sup>15</sup> fue de US\$17,950.3 millones, superior en US\$310.9 millones (1.8%) al registrado en 2018.

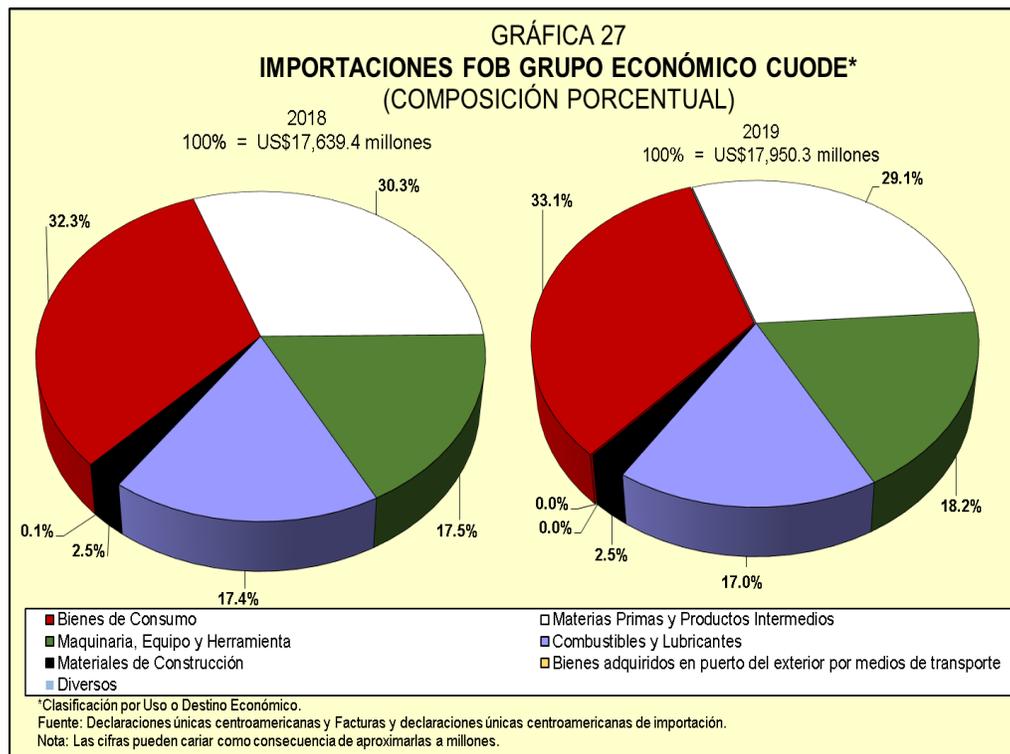
En lo referente a las importaciones de mercancías generales por tipo de bien, se observaron incrementos de 4.2% en Bienes de consumo, al situarse en US\$5,940.6 millones en 2019; de 5.5% en Materiales de construcción, al pasar de US\$432.7 millones en 2018 a US\$456.6 millones en 2019; y de 6.1% en Maquinaria, equipo y herramienta, al pasar de US\$3,088.0 millones en 2018 a US\$3,275.9 millones en 2019. Por su parte, se observaron disminuciones de 2.2% en Materias primas y productos intermedios, al situarse en US\$5,225.4 millones en 2019; de 0.6% en Combustibles y lubricantes, al pasar de US\$3,063.0 millones en 2018 a US\$3,043.7 millones en

<sup>15</sup> Para efectos de análisis de la Balanza de Pagos, las importaciones de bienes se consignan en valor FOB, que equivale al precio pagado hasta la frontera aduanera de la economía exportadora y significa que no se incluyen los gastos efectuados por concepto de fletes y de seguros, los cuales se incluyen en los rubros de servicios correspondientes.

2019; y de 84.4% en Productos diversos, al pasar de US\$3.2 millones en 2018 a US\$0.5 millones en 2019.

Por su parte, las importaciones del rubro Bienes adquiridos en puerto del exterior por medios de transporte, registraron un descenso de US\$1.7 millones, al pasar de US\$9.3 millones en 2018 a US\$7.6 millones en 2019.

A continuación, se presenta una gráfica que ilustra la composición porcentual de las importaciones FOB para 2018 y 2019, según la Clasificación por Uso o Destino Económico (CUODE).

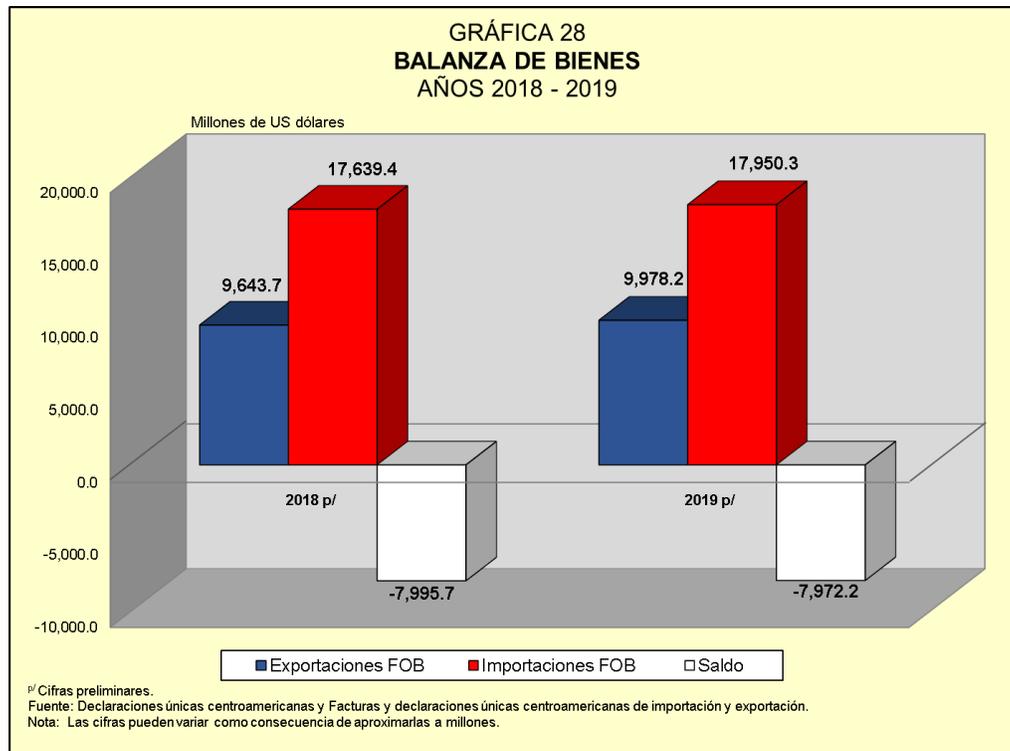


Respecto al origen de las importaciones por país vendedor, en 2019, el comportamiento fue similar al registrado el año anterior. En efecto, se integró así: 36.6% de las importaciones provino de los Estados Unidos de América; 11.2% de México; 11.2% de la República Popular China; 5.4% de El Salvador; 3.6% de Costa Rica; 3.5% de Panamá; 2.8% de Colombia; 2.4% de Honduras; 1.6% de Brasil; 1.5% de Alemania; y 1.5% de Japón; países que en conjunto representaron el 81.4% del valor total importado.

### c) Balanza de bienes

En 2019, la balanza de bienes registró un déficit de US\$7,972.2 millones, menor en US\$23.5 millones (-0.3%) al observado en 2018, como consecuencia del aumento de US\$334.5 millones en las exportaciones y del aumento de US\$310.9 millones en las importaciones. Por su

parte, el déficit comercial de bienes representó 10.4% del PIB, porcentaje inferior al registrado el año anterior (10.9%).



#### d) Servicios

En 2019, los servicios registraron un déficit de US\$46.8 millones (-128.0%), contrario al superávit observado de US\$167.3 millones en 2018. Esta variación se explicó, principalmente, por el aumento del déficit de los rubros de *Servicios de transportes* por US\$75.6 millones y *Servicios de seguros y pensiones* por US\$2.8 millones; así como, por el menor superávit en los rubros *Otros servicios* por US\$129.4 millones, *Servicios de viajes* por US\$17.4 millones y *Servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros* por US\$15.1 millones.

Por su parte, los saldos deficitarios de los rubros de *Transportes* y *Servicios de seguros y pensiones* registraron alzas de 7.4% y de 1.2%, respectivamente, como consecuencia del incremento de las transacciones realizadas en el comercio internacional de bienes y en los reaseguros. Por su parte, los rubros de *Otros servicios*, *Servicios de viajes* y *Servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros*, registraron una disminución en sus saldos superavitarios de 25.0%, 4.1% y 2.4% respectivamente, como resultado de la disminución de US\$127.2 millones en los *Servicios de telecomunicaciones, informática e información*, US\$13.9 millones en *Viajes personales* y US\$15.1 millones en las exportaciones de *Servicios de Manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros*.



Asimismo, en el rubro *Servicios financieros* existió una disminución en el déficit de los *Servicios de intermediación financiera*, medidos indirectamente, de 13.8%, lo cual se reflejó en la disminución de su saldo deficitario por US\$2.8 millones.

**e) Ingreso primario**

El rubro de *Ingreso primario* registró un saldo deficitario de US\$1,274.9 millones, menor en US\$244.8 millones respecto al observado en 2018 (US\$1,519.7 millones), comportamiento asociado, principalmente, al menor déficit registrado en la *Renta de la Inversión Directa*<sup>16</sup>, la cual se situó en US\$1,091.4 millones, que representó una disminución de 15.2% respecto de 2018. Asimismo, contrarrestó, parcialmente, el incremento en los saldos deficitarios de la *Renta de la Inversión de Cartera* y de la *Renta de la Otra Inversión*, que se ubicaron en US\$295.8 millones y US\$290.2 millones, respectivamente.

**f) Ingreso secundario**

Con relación al rubro de *Ingreso Secundario*, éste fue superavitario, al situarse en US\$11,147.8 millones, superior en US\$1,204.6 millones (12.1%) al registrado en 2018. En este rubro destaca el ingreso neto por remesas familiares, el cual alcanzó un monto de US\$10,536.4 millones, mayor en US\$1,221.9 millones (13.1%) al registrado en 2018 (US\$9,314.5 millones). Cabe indicar que, según información del Mercado Institucional de Divisas (MID), el 99.9% de las remesas familiares provinieron de los Estados Unidos de América.

**3. Operaciones de la cuenta de capital**

En 2019, la *Cuenta de Capital* no registró movimiento. El 2018 se registraron US\$0.5 millones.

**4. Operaciones de la cuenta financiera**

En 2019, la *Cuenta Financiera* de la balanza de pagos registró un endeudamiento neto de US\$628.6 millones, superior en US\$32.1 millones al registrado en 2018 (US\$596.5 millones), como resultado de la adquisición neta de activos financieros por US\$262.4 millones y de la emisión neta de pasivos por US\$891.0 millones.

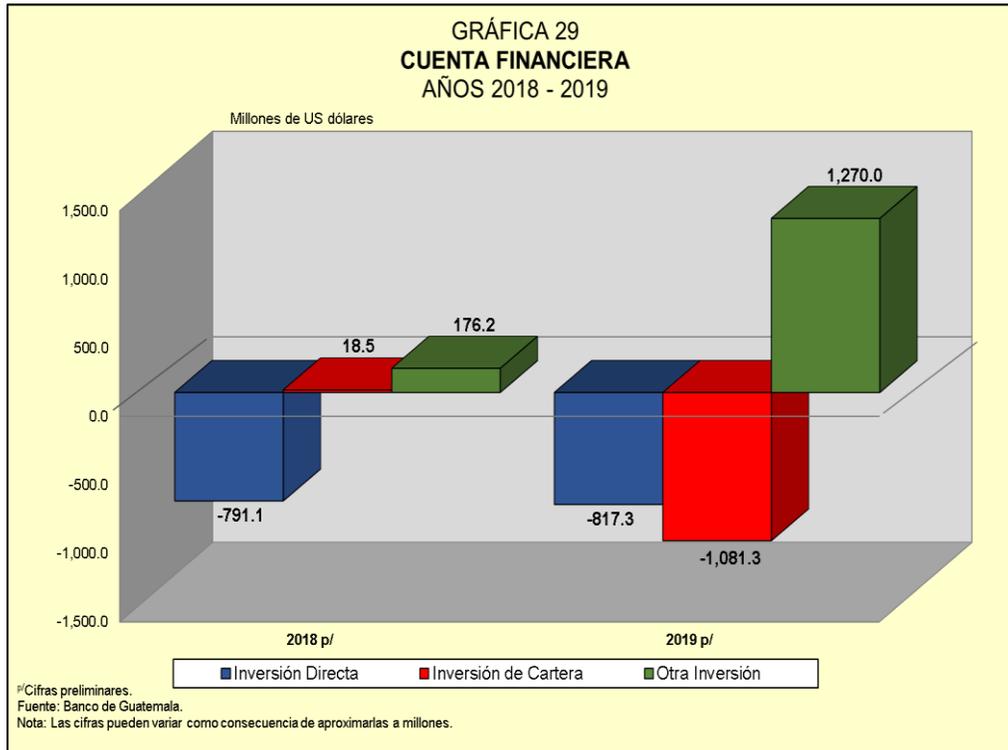
Por el lado de la adquisición neta de activos financieros, destaca el rubro de *Inversión Directa en el Exterior* con un saldo de US\$180.9 millones, menor en US\$21.8 millones al registrado en 2018 (US\$202.8 millones).

En cuanto al monto de pasivos netos incurridos, sobresale el rubro de *Inversión de Cartera* que alcanzó un valor de US\$1,084.6 millones, superior en US\$1,133.3 millones (-2,323.5%) al observado en 2018, el cual se explica, principalmente, por la colocación de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala en el exterior por US\$1,200.0 millones. Por su parte, la emisión de pasivos

<sup>16</sup> Se refiere a los rendimientos de capital obtenidos por empresas de inversión directa en el exterior y por empresas de inversión directa en Guatemala.

por *Otra Inversión* presentó un saldo deficitario de US\$1,191.8 millones debido a la disminución de pasivos netos incurridos por la amortización de deuda externa no bonificada por parte de Otras sociedades financieras, Otros Sectores y Sociedades no Financieras por US\$645.7 millones.

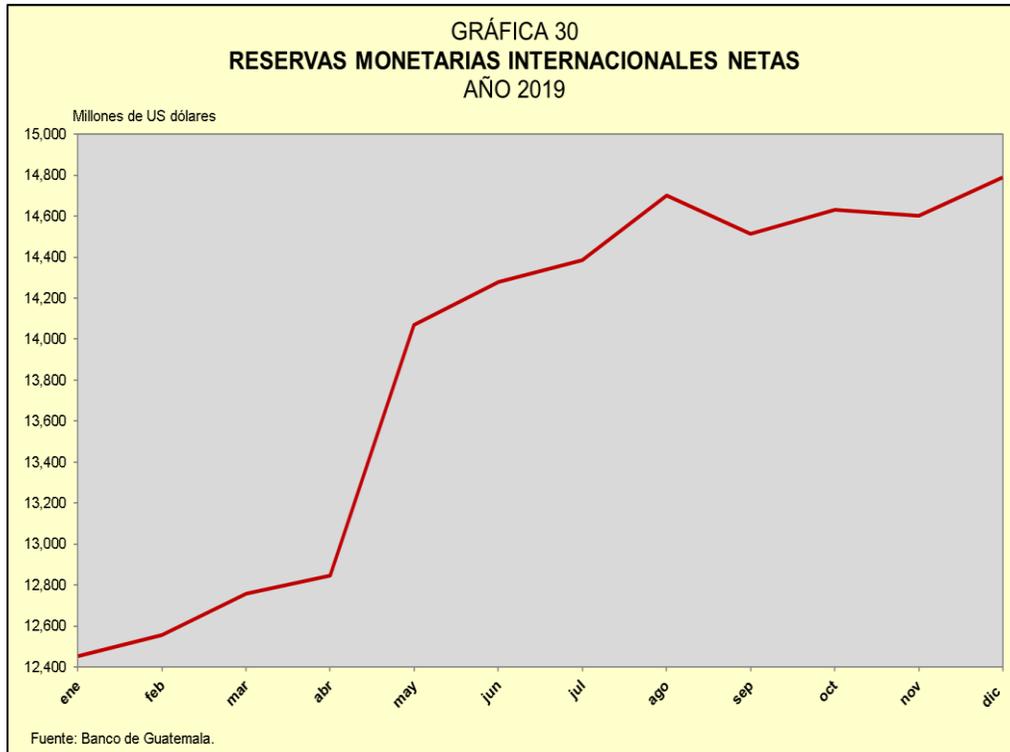
La gráfica ilustra los principales rubros de la cuenta financiera de la balanza de pagos.



## 5. Reservas monetarias internacionales netas

En 2019, como resultado de las operaciones corrientes, de capital y financieras de la balanza de pagos, el nivel de las RMIN se incrementó en US\$2,033.4 millones, al ubicarse en US\$14,789.0 millones (US\$12,755.6 millones en 2018), equivalente a un aumento en los Activos de Reserva del Banco de Guatemala de US\$1,798.2 millones.

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



Cabe indicar que, el nivel de reservas monetarias internacionales netas alcanzado en 2019 equivale a 9.5 meses de importaciones FOB de bienes (8.5 meses en 2018), lo cual sugiere que la posición externa del país continúa siendo sólida.

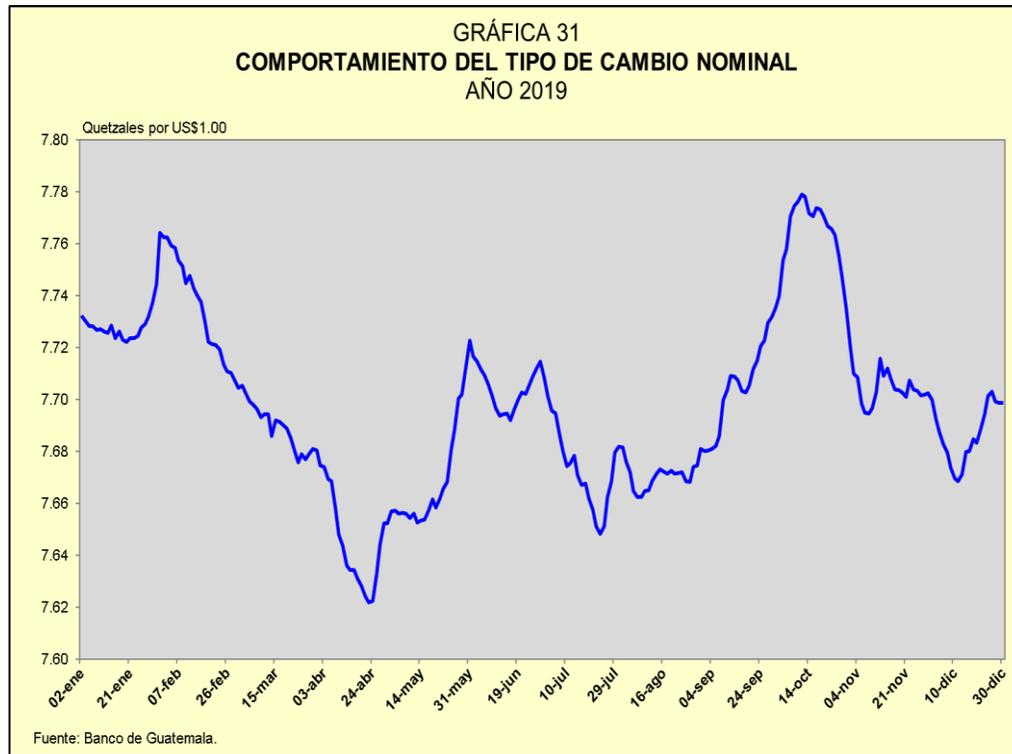
## B. TIPO DE CAMBIO NOMINAL

El tipo de cambio de referencia del MID, al 31 de diciembre de 2019, registró una apreciación de 0.49%, al pasar de cotizarse en Q7.73695 por US\$1.00 el último día hábil de 2018 a Q7.69884 por US\$1.00 a finales de 2019.

Durante 2019, el tipo de cambio nominal, en términos generales, registró un comportamiento acorde con el cambio de los fundamentos que lo mantuvo apreciado entre el tercer trimestre de 2014 y la segunda quincena de agosto de 2017; en efecto, en 2019, aunque el flujo de remesas familiares siguió siendo importante, éste mostró un crecimiento levemente inferior que el del año previo; asimismo, se ha observado un ritmo de crecimiento moderado del valor de las importaciones y de las exportaciones, todo ello ha contribuido a que el tipo de cambio muestre una tendencia moderada a la apreciación, registrando al 31 de diciembre de 2019 una apreciación interanual acumulada de 0.49%.

El Banco de Guatemala, conforme a la política cambiaria vigente en 2019 y con base en los lineamientos de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia aprobados por la Junta Monetaria contenidos en la resolución JM-111-2018, utilizó la regla de participación en el mercado institucional de divisas, transparente, simétrica y ampliamente conocida por todos los participantes en dicho

mercado, cuyo objetivo primordial fue el de moderar la volatilidad del tipo de cambio nominal, sin afectar su tendencia. En efecto, al 31 de diciembre de 2019, el Banco de Guatemala compró US\$1,590.2 millones y efectuó ventas por US\$261.3 millones. En ese sentido, la participación neta (compras menos ventas) del Banco Central en 2019, se situó en US\$1,328.9 millones, equivalente a 2.65% del total negociado en el MID. Cabe indicar que en 2018 se efectuaron compras netas por US\$1,206.4 millones, equivalente a 2.53% del total negociado.



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

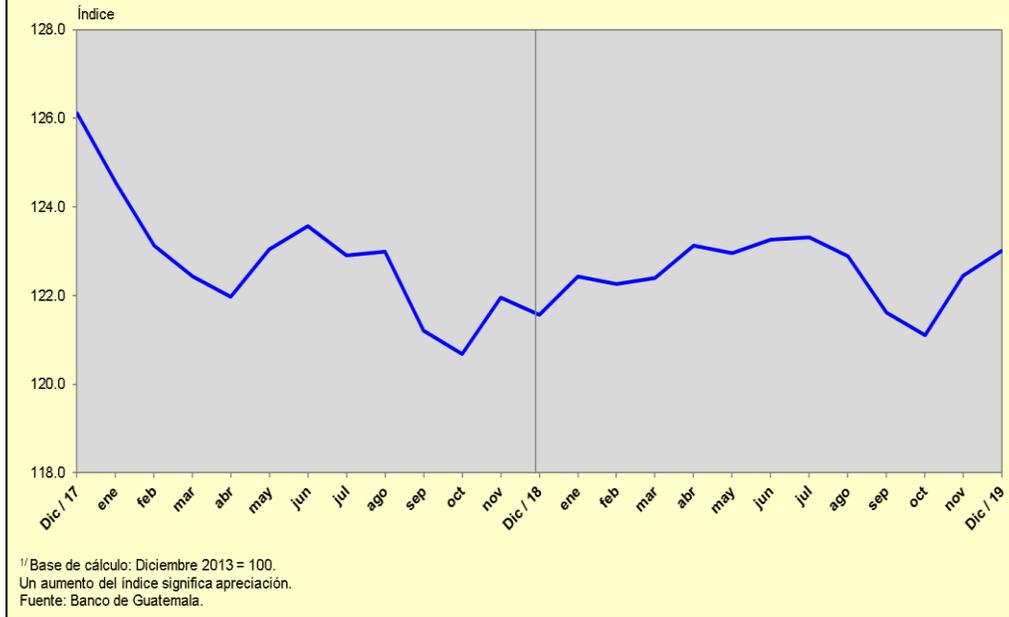
El Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) mide la relación entre la inflación interna con respecto a la de los principales socios comerciales del país, ajustadas por sus respectivos tipos de cambio nominales y se constituye en una medida aproximada de la dirección de cambio en la competitividad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

Al final de 2019, el ITCER multilateral registró una apreciación de 1.18%, revirtiendo, parcialmente, la depreciación observada en 2018 (3.61%). Esto como resultado del comportamiento que, a lo largo del año, mantuvo tanto el tipo de cambio nominal como el ritmo inflacionario interno y el de los principales socios comerciales de Guatemala<sup>17</sup>. En efecto, el resultado estuvo influenciado por la apreciación del quetzal respecto de las monedas de los principales socios y de la inflación registrada en Guatemala.

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



GRÁFICA 32  
ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL<sup>1/</sup>  
AÑOS 2018 - 2019





# CUADROS ESTADÍSTICOS



# ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2019

## BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES <sup>1/</sup> AÑOS 2018 - 2019 (millones de US dólares)

CUADRO 1

CONCEPTO	2018 <sup>p/</sup>	2019 <sup>p/</sup>	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA
<b>I. CUENTA CORRIENTE (A+B+C+D)</b>	<b>595.1</b>	<b>1,853.9</b>	<b>1,258.8</b>	<b>211.5</b>
<b>A. BIENES (1-2)</b>	<b>-7,995.7</b>	<b>-7,972.2</b>	<b>23.5</b>	<b>-0.3</b>
<b>1. Exportaciones FOB</b>	<b>9,643.7</b>	<b>9,978.2</b>	<b>334.5</b>	<b>3.5</b>
Mercancías Generales	9,643.7	9,978.2	334.5	3.5
de los cuales bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	221.5	222.6	1.0	0.5
Oro monetario	0.0	0.0	0.0	--
<b>2. Importaciones FOB</b>	<b>17,639.4</b>	<b>17,950.3</b>	<b>310.9</b>	<b>1.8</b>
Mercancías Generales	17,639.4	17,950.3	310.9	1.8
de los cuales bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	9.3	7.6	-1.7	-18.6
Oro monetario	1.8	1.9	0.1	4.1
<b>B. SERVICIOS (1+2+3+4+5+6)</b>	<b>167.3</b>	<b>-46.8</b>	<b>-214.2</b>	<b>-128.0</b>
<b>1. Servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros</b>	<b>623.8</b>	<b>608.8</b>	<b>-15.1</b>	<b>-2.4</b>
Crédito	623.8	608.8	-15.1	-2.4
Débito	0.0	0.0	0.0	--
<b>2. Transportes</b>	<b>-1,021.7</b>	<b>-1,097.3</b>	<b>-75.6</b>	<b>7.4</b>
Crédito	457.4	479.1	21.7	4.8
Débito	1,479.1	1,576.4	97.4	6.6
<b>3. Viajes</b>	<b>423.9</b>	<b>406.5</b>	<b>-17.4</b>	<b>-4.1</b>
Crédito	1,230.9	1,220.7	-10.2	-0.8
Débito	807.0	814.2	7.2	0.9
<b>4. Financieros</b>	<b>-136.4</b>	<b>-110.3</b>	<b>26.1</b>	<b>-19.2</b>
Crédito	92.4	103.4	10.9	11.8
Débito	228.9	213.7	-15.2	-6.6
<b>5. Servicios de seguros y pensiones</b>	<b>-240.5</b>	<b>-243.3</b>	<b>-2.8</b>	<b>1.2</b>
Crédito	40.5	39.7	-0.7	-1.8
Débito	280.9	283.0	2.1	0.7
<b>6. Otros</b>	<b>518.1</b>	<b>388.8</b>	<b>-129.4</b>	<b>-25.0</b>
Crédito	1,262.0	1,152.5	-109.5	-8.7
Débito	743.8	763.7	19.9	2.7
<b>C. INGRESO PRIMARIO</b>	<b>-1,519.7</b>	<b>-1,274.9</b>	<b>244.8</b>	<b>-16.1</b>
Crédito	985.1	1,015.0	108.9	12.0
Débito	2,425.8	2,289.9	-136.0	-5.6
<b>D. INGRESO SECUNDARIO</b>	<b>9,943.2</b>	<b>11,147.8</b>	<b>1,204.6</b>	<b>12.1</b>
<b>II. CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>0.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>-93.9</b>
Crédito	0.5	0.0	-0.5	-93.9
Débito	0.0	0.0	0.0	--
<b>III. BALANCE DE CUENTA CORRIENTE Y CUENTA CAPITAL (I+II)</b>	<b>595.6</b>	<b>1,854.0</b>	<b>1,258.4</b>	<b>211.3</b>
<b>IV. CUENTA FINANCIERA (A-B) (PRÉSTAMO NETO (+) / ENDEUDAMIENTO NETO (-))</b>	<b>-596.5</b>	<b>-628.6</b>	<b>-32.1</b>	<b>5.4</b>
<b>A. ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>274.4</b>	<b>262.4</b>	<b>-12.0</b>	<b>-4.4</b>
<b>1. Inversión Directa</b>	<b>202.8</b>	<b>180.9</b>	<b>-21.8</b>	<b>-10.8</b>
En el Exterior	202.8	180.9	-21.8	-10.8
<b>2. Inversión de Cartera</b>	<b>-30.2</b>	<b>3.3</b>	<b>33.5</b>	<b>-110.8</b>
Acciones y participaciones en fondos de inversión	0.1	0.0	-0.1	-58.0
Títulos de Deuda	-30.3	3.2	33.6	-110.6
<b>3. Derivados Financieros</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>--</b>
<b>4. Otra Inversión</b>	<b>101.8</b>	<b>78.2</b>	<b>-23.6</b>	<b>-23.2</b>
Otras participaciones de capital	-61.1	-8.5	52.6	-86.0
Moneda y depósitos	-80.8	-46.1	34.7	-42.9
Préstamos	190.9	-65.2	-256.0	-134.2
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía.	-17.9	0.6	18.5	-103.6
Créditos y anticipos comerciales	-48.3	92.3	140.7	-291.2
Otras cuentas por cobrar	119.0	105.0	-14.0	-11.8
<b>B. PASIVOS NETOS INCURRIDOS</b>	<b>870.7</b>	<b>891.0</b>	<b>20.2</b>	<b>2.3</b>
<b>1. Inversión Directa (en Guatemala)</b>	<b>993.9</b>	<b>998.2</b>	<b>4.4</b>	<b>0.4</b>
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	212.1	30.4	-181.7	-85.7
Reinversión de Utilidades	838.3	913.4	75.1	9.0
Instrumentos de Deuda	-56.5	54.4	110.9	-196.4
<b>2. Inversión de Cartera</b>	<b>-48.8</b>	<b>1,084.6</b>	<b>1,133.3</b>	<b>-2,323.5</b>
Acciones y participaciones en fondos de inversión	0.0	0.0	0.0	--
Títulos de Deuda	-48.8	1,084.6	1,133.3	-2,323.5
<b>3. Derivados Financieros</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>--</b>
<b>4. Otra Inversión</b>	<b>-74.4</b>	<b>-1,191.8</b>	<b>-1,117.5</b>	<b>1,502.9</b>
Otras participaciones de capital	0.0	0.0	0.0	--
Moneda y depósitos	295.1	-1.7	-296.8	-100.6
Préstamos	-298.8	-987.9	-689.0	230.6
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía.	1.2	-3.1	-4.3	-357.2
Créditos y anticipos comerciales	-77.6	-206.8	-129.2	166.5
Otras cuentas por pagar	5.8	7.7	1.9	32.5
<b>V. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-204.2</b>	<b>-684.3</b>	<b>-480.2</b>	<b>235.2</b>
<b>ACTIVOS DE RESERVAS (+ = aumento)<sup>2/</sup></b>	<b>987.9</b>	<b>1,798.2</b>	<b>810.3</b>	<b>82.0</b>

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

<sup>2/</sup> Las cifras pueden variar como consecuencia de aproximarlas a millones.

<sup>3/</sup> De conformidad con el Sexto Manual de Balanza de Pagos (MBP6) del Fondo Monetario Internacional (FMI), las transacciones de Activos de Reserva del Banco Central registradas en la balanza de pagos no incluyen variaciones en el valor de la tenencia de activos externos, debido a revalorizaciones o desvalorizaciones de precios de mercado. En 2019, estas variaciones obedecieron a desvalorizaciones observadas en los Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$1.0 millones y a revalorizaciones en las Tenencias de Oro por US\$53.6 millones y Títulos y Valores por US\$162.7 millones.

Fuente: Banco de Guatemala.



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2019



CUADRO 1a						
<b>BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES <sup>1/</sup></b>						
AÑOS 2018 - 2019						
(millones de US dólares)						
CONCEPTO	2018 <sup>p/</sup>			2019 <sup>p/</sup>		
	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO
<b>I. TOTAL DE OPERACIONES CORRIENTES (A+B+C+D)</b>	<b>24,432.2</b>	<b>23,837.1</b>	<b>595.1</b>	<b>25,973.2</b>	<b>24,119.2</b>	<b>1,853.9</b>
<b>A. BIENES (1)</b>	<b>9,643.7</b>	<b>17,639.4</b>	<b>-7,995.7</b>	<b>9,978.2</b>	<b>17,950.3</b>	<b>-7,972.2</b>
1 Mercancías generales (FOB)	9,643.7	17,639.4	-7,995.7	9,978.2	17,950.3	-7,972.2
De los cuales: bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	221.5	9.3	212.2	222.6	7.6	215.0
<b>B. SERVICIOS (1+2+3+4+5+6)</b>	<b>3,707.0</b>	<b>3,539.7</b>	<b>167.3</b>	<b>3,604.2</b>	<b>3,651.1</b>	<b>-46.8</b>
1 SERVICIOS DE MANUFACTURA SOBRE INSUMOS FÍSICOS PERTENECIENTES A OTROS	623.8	0.0	623.8	608.8	0.0	608.8
2 TRANSPORTES	457.4	1,479.1	-1,021.7	479.1	1,576.4	-1,097.3
a. Pasajeros	4.1	298.2	-294.1	6.1	313.5	-307.3
b. Fletes	89.3	1,155.6	-1,066.3	91.3	1,222.5	-1,131.1
c. Otros	361.6	15.5	346.1	379.1	30.5	348.6
d. Servicios postales y de mensajería	2.4	9.7	-7.3	2.6	9.9	-7.4
3 VIAJES	1,230.9	807.0	423.9	1,220.7	814.2	406.5
a. Viajes de negocios	233.9	172.5	61.4	231.9	174.1	57.9
b. Viajes personales	997.0	634.5	362.5	988.8	640.2	348.6
4 SERVICIOS FINANCIEROS	92.4	228.9	-136.4	103.4	213.7	-110.3
a. Servicios que se cobran explícitamente y otros servicios financieros	53.5	41.2	12.3	55.1	37.2	17.9
b. Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	39.0	187.7	-148.7	48.3	176.5	-128.2
5 SERVICIOS DE SEGUROS Y PENSIONES	40.5	280.9	-240.5	39.7	283.0	-243.3
a. Seguros directos	12.6	101.1	-88.6	12.3	98.7	-86.4
b. Reaseguros	11.1	179.8	-168.7	9.8	184.4	-174.6
c. Servicios auxiliares de los seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
d. Servicios de pensiones y garantías normalizadas	16.8	0.0	16.8	17.7	0.0	17.7
6 OTROS SERVICIOS	1,262.0	743.8	518.1	1,152.5	763.7	388.8
a. Mantenimiento y reparaciones n.i.o.p	17.3	5.5	11.8	17.8	5.9	11.9
b. Cargos por el uso de la propiedad intelectual n.i.o.p	16.2	209.7	-193.5	16.4	241.9	-225.4
c. Servicios de telecomunicaciones, informática e información	741.8	289.0	452.8	645.3	319.7	325.6
d. Otros servicios empresariales	384.8	168.0	216.7	393.6	113.9	279.7
e. Bienes y servicios del gobierno, n.i.o.p	101.8	71.6	30.3	79.4	82.4	-3.0
<b>C. INGRESO PRIMARIO (1+2+3+4+5+6)</b>	<b>906.1</b>	<b>2,425.8</b>	<b>-1,519.7</b>	<b>1,015.0</b>	<b>2,289.9</b>	<b>-1,274.9</b>
1 REMUNERACIÓN DE EMPLEADOS	107.6	3.3	104.3	104.6	3.4	101.2
2 RENTA DE LA INVERSIÓN DIRECTA	186.3	1,474.0	-1,287.7	210.6	1,301.9	-1,091.4
3 RENTA DE LA INVERSIÓN DE CARTERA	2.8	277.1	-274.3	3.4	299.2	-295.8
4 RENTA DE OTRA INVERSIÓN	383.0	668.7	-285.7	392.3	682.4	-290.2
5 RENTA DE ACTIVOS DE RESERVA	225.6	2.8	222.8	303.4	2.9	300.4
6 RENTA DE OTRO INGRESO PRIMARIO	0.8	0.0	0.8	0.8	0.0	0.8
<b>D. INGRESO SECUNDARIO (1+2+3)</b>	<b>10,175.3</b>	<b>232.2</b>	<b>9,943.2</b>	<b>11,375.8</b>	<b>228.0</b>	<b>11,147.8</b>
1 Donaciones	354.0	50.8	303.2	350.6	27.1	323.5
2 Remesas de trabajadores	9,330.1	15.6	9,314.5	10,551.0	14.6	10,536.4
3 Otras	491.3	165.8	325.5	474.2	186.3	287.9
<b>II. CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>0.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

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

<sup>1/</sup> Las cifras pueden variar como consecuencia de aproximarlas a millones.

Fuente: Banco de Guatemala.



CUADRO 1a						
<b>BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES <sup>1/</sup></b>						
<b>AÑOS 2018 - 2019</b>						
(millones de US dólares)						
CONCEPTO	2018 <sup>2/</sup>			2019 <sup>2/</sup>		
	ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS	PASIVOS NETOS INCURRIDOS	SALDO	ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS	PASIVOS NETOS INCURRIDOS	SALDO
<b>III. CUENTA FINANCIERA (A+B+C+D) (PRÉSTAMO NETO (+)/ ENDEUDAMIENTO NETO (-))</b>	<b>274.4</b>	<b>870.8</b>	<b>-596.5</b>	<b>262.4</b>	<b>891.0</b>	<b>-628.6</b>
<b>A INVERSIÓN DIRECTA (a+b+c)</b>	<b>202.8</b>	<b>993.9</b>	<b>-791.1</b>	<b>180.9</b>	<b>998.2</b>	<b>-817.3</b>
a. Acciones y otras participaciones	54.5	212.1	-157.6	61.3	30.4	30.9
b. Reinversión de utilidades	147.2	838.3	-691.1	119.7	913.4	-793.7
c. Instrumentos de Deuda	1.0	-56.5	57.5	0.0	54.4	-54.4
<b>B INVERSIÓN DE CARTERA (a+b)</b>	<b>-30.2</b>	<b>-48.8</b>	<b>18.5</b>	<b>3.3</b>	<b>1,084.6</b>	<b>-1,081.3</b>
a. Acciones y participaciones en fondos de inversión	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
b. Títulos de deuda	-30.3	-48.8	18.5	3.2	1,084.6	-1,081.3
<b>C DERIVADOS FINANCIEROS (DISTINTOS DE RESERVAS) OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES POR PARTE DE EMPLEADOS</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>D OTRA INVERSIÓN (a+b+c+d+e+f)</b>	<b>101.8</b>	<b>-74.4</b>	<b>176.2</b>	<b>78.2</b>	<b>-1,191.8</b>	<b>1,270.0</b>
a. Otras participaciones de capital	-61.1	0.0	-61.1	-8.5	0.0	-8.5
b. Moneda y depósitos	-80.8	295.1	-375.9	-46.1	-1.7	-44.4
i. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	131.3	297.1	-165.8	51.2	4.6	46.6
ii. Otros sectores	-212.1	-2.0	-210.1	-97.3	-6.2	-91.1
c. Préstamos	190.9	-298.8	489.7	-65.2	-987.9	922.7
i. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	190.9	-110.9	301.7	-42.0	-36.3	-5.8
ii. Gobierno general	0.0	61.5	-61.5	0.0	-305.9	305.9
iii. Otros sectores	0.0	-249.5	249.5	-23.1	-645.7	622.6
d. Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	-17.9	1.2	-19.1	0.6	-3.1	3.8
e. Créditos y anticipos comerciales	-48.3	-77.6	29.3	92.3	-206.8	299.2
i. Otros sectores	-48.3	-77.6	29.3	92.3	-206.8	299.2
f. Otras cuentas por cobrar y por pagar	119.0	5.8	113.2	105.0	7.7	97.3
i. Banco central	0.1	-0.9	0.9	-0.1	-0.8	0.7
ii. Otros sectores	119.0	6.6	112.3	105.1	8.5	96.6
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>0.0</b>	<b>204.2</b>	<b>-204.2</b>	<b>0.0</b>	<b>684.3</b>	<b>-684.3</b>
<b>ACTIVOS DE RESERVAS (+ = aumento) <sup>2/</sup></b>	<b>987.9</b>	<b>0.0</b>	<b>987.9</b>	<b>1,798.2</b>	<b>0.0</b>	<b>1,798.2</b>

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

<sup>1/</sup> Las cifras pueden variar como consecuencia de aproximarlas a millones.

<sup>2/</sup> De conformidad con el Sexto Manual de Balanza de Pagos (MBP6) del Fondo Monetario Internacional (FMI), las transacciones de Activos de Reserva del Banco Central registradas en la balanza de pagos no incluyen variaciones en el valor de la tenencia de activos externos, debido a revalorizaciones o desvalorizaciones de precios de mercado. En 2019, estas variaciones obedecieron a desvalorizaciones observadas en los Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$1.0 millones y a revalorizaciones en las Tenencias de Oro por US\$53.5 millones y Títulos y Valores por US\$182.7 millones

Fuente: Banco de Guatemala.

VALOR (FOB) Y ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES <sup>1/</sup> AÑOS 2018 - 2019 (millones de US dólares)						
CONCEPTO	2018 <sup>2/</sup>		2019 <sup>2/</sup>		VARIACIÓN	
	VALOR	ESTRUCTURA	VALOR	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>EXPORTACIONES FOB (1)</b>	<b>9,643.7</b>	<b>100.0</b>	<b>9,978.2</b>	<b>100.0</b>	<b>334.5</b>	<b>3.5</b>
<b>1- MERCANCIAS GENERALES (A + B + C)<sup>2/</sup></b>	<b>9,643.7</b>	<b>100.0</b>	<b>9,978.2</b>	<b>100.0</b>	<b>334.5</b>	<b>3.5</b>
<b>A- PRINCIPALES PRODUCTOS</b>	<b>2,675.1</b>	<b>27.7</b>	<b>2,936.9</b>	<b>29.4</b>	<b>261.8</b>	<b>9.8</b>
Azúcar	632.9	6.6	694.7	7.0	61.8	9.8
Banano	804.0	8.3	829.1	8.3	25.1	3.1
Café	679.9	7.1	662.4	6.6	-17.5	-2.6
Cardamomo	433.4	4.5	647.5	6.5	214.1	49.4
Petróleo	124.9	1.3	103.2	1.0	-21.7	-17.4
<b>B- OTROS PRODUCTOS</b>	<b>6,747.1</b>	<b>70.0</b>	<b>6,818.7</b>	<b>68.3</b>	<b>71.6</b>	<b>1.1</b>
<b>CENTROAMÉRICA</b>	<b>2,905.7</b>	<b>30.1</b>	<b>3,004.0</b>	<b>30.1</b>	<b>98.3</b>	<b>3.4</b>
<b>RESTO DEL MUNDO</b>	<b>3,841.4</b>	<b>39.8</b>	<b>3,814.7</b>	<b>38.2</b>	<b>-26.7</b>	<b>-0.7</b>
PRODUCTOS ALIMENTICIOS	708.9	7.4	643.8	6.5	-65.1	-9.2
FRUTAS Y SUS PREPARADOS	637.7	6.6	636.8	6.4	-0.9	-0.1
ARTÍCULOS DE VESTUARIO	412.6	4.3	409.7	4.1	-2.9	-0.7
VERDURAS Y LEGUMBRES	318.7	3.3	333.9	3.3	15.2	4.8
MINERALES	184.5	1.9	264.0	2.6	79.5	43.1
PRODUCTOS QUÍMICOS	246.5	2.6	247.9	2.5	1.4	0.6
CAUCHO NATURAL	133.2	1.4	129.7	1.3	-3.5	-2.6
FLORES, PLANTAS, SEMILLAS Y RAICES	115.1	1.2	114.9	1.2	-0.2	-0.2
PRODUCTOS METÁLICOS	114.7	1.2	82.6	0.8	-32.1	-28.0
MADERA Y MANUFACTURAS	85.0	0.9	76.4	0.8	-8.6	-10.1
TABACO EN RAMA Y MANUFACTURAS	62.7	0.7	57.1	0.6	-5.6	-8.9
MIEL DE PURGA	35.9	0.4	56.3	0.6	20.4	56.8
CAMARON, PESCADO Y LANGOSTA	96.7	1.0	47.5	0.5	-49.2	-50.9
TEJIDOS, HILOS E HILAZAS	34.4	0.4	34.0	0.3	-0.4	-1.2
A-JONJOLÍ	32.7	0.3	33.7	0.3	1.0	3.1
PRODUCTOS DE VIDRIO	28.2	0.3	32.8	0.3	4.6	16.3
NIQUEL	39.8	0.4	23.0	0.2	-16.8	-42.2
ACEITES ESENCIALES	10.5	0.1	12.5	0.1	2.0	19.0
MIEL DE ABEJAS	4.0	0.0	2.7	0.0	-1.3	-32.5
OTROS	539.6	5.6	575.4	5.8	35.8	6.6
<b>C- BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL PAIS POR MEDIOS DE TRANSPORTE</b>	<b>221.5</b>	<b>2.3</b>	<b>222.6</b>	<b>2.2</b>	<b>1.0</b>	<b>0.5</b>
	<b>3,778.4</b>		<b>3,468.6</b>			

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

<sup>2/</sup> Las cifras pueden variar como consecuencia de aproximaciones a millones.

<sup>3/</sup> Incluye exportaciones amparadas por el Decreto 29-89 del Congreso de la República "Ley de fomento y desarrollo de la actividad exportadora y de maquila".

Fuente: Banco de Guatemala.

**CUADRO 3**

**VALOR (FOB), VOLUMEN Y PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES<sup>1/</sup>**  
**AÑOS 2018 - 2019**

CONCEPTO	2018 <sup>p/</sup>			2019 <sup>p/</sup>			VARIACIÓN VALOR	
	VALOR millones de US \$	VOLUMEN miles de qq	Precio Medio	VALOR millones de US \$	VOLUMEN miles de qq	Precio Medio US	ABSOLUTA	RELATIVA <sup>a/</sup>
<b>EXPORTACIONES FOB (1)</b>	<b>9,643.7</b>			<b>9,978.2</b>			<b>334.5</b>	<b>3.5</b>
<b>1- MERCANCÍAS GENERALES (A + B + C)<sup>2/</sup></b>	<b>9,643.7</b>			<b>9,978.2</b>			<b>334.5</b>	<b>3.5</b>
<b>A) PRINCIPALES PRODUCTOS</b>	<b>2,675.1</b>			<b>2,936.9</b>			<b>261.8</b>	<b>9.8</b>
Azúcar	632.9	36,600.8	17.29	694.7	44,735.5	15.53	61.8	9.8
Banano	804.0	52,350.6	15.36	829.1	52,945.7	15.66	25.1	3.1
Café	679.9	4,536.5	149.88	662.4	4,763.2	139.07	-17.5	-2.6
Cardamomo	433.4	808.2	536.30	647.5	801.6	807.76	214.1	49.4
Petróleo	124.9	2,260.0 <sup>a/</sup>	55.28	103.2	1,965.6 <sup>a/</sup>	52.52	-21.7	-17.4
<b>B) OTROS PRODUCTOS</b>	<b>6,747.1</b>			<b>6,818.7</b>			<b>71.6</b>	<b>1.1</b>
Centroamérica	2,905.7			3,004.0			98.3	3.4
Resto del mundo	3,841.4			3,814.7			-26.7	-0.7
<b>C) BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL PAIS POR MEDIOS DE TRANSPORTE</b>	<b>221.5</b>			<b>222.6</b>			<b>1.0</b>	<b>0.5</b>

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

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

<sup>1/</sup> Las cifras pueden variar como consecuencia de aproximaciones a millones.

<sup>2/</sup> Incluye exportaciones amparadas por el Decreto 29-89 del Congreso de la

República "Ley de fomento y desarrollo de la actividad exportadora y de maquila".

Fuente: Banco de Guatemala.

**3,465.6**

**3,778.4**

CUADRO 4

### VALOR (FOB) Y ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES<sup>1/</sup> AÑOS 2018 - 2019 (millones de US dólares)

GRUPO ECONÓMICO CUODE <sup>2/</sup>	2018 <sup>p/</sup>		2019 <sup>p/</sup>		VARIACIÓN	
	VALOR	ESTRUCTURA	VALOR	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>IMPORTACIONES FOB (1)</b>	<b>17,639.4</b>	<b>100.0</b>	<b>17,950.3</b>	<b>100.0</b>	<b>310.9</b>	<b>1.8</b>
<b>1- MERCANCÍAS GENERALES (A+B+C+D+E+F+G)<sup>3/</sup></b>	<b>17,639.4</b>	<b>100.0</b>	<b>17,950.3</b>	<b>100.0</b>	<b>310.9</b>	<b>1.8</b>
<b>A- BIENES DE CONSUMO</b>	<b>5,699.8</b>	<b>32.3</b>	<b>5,940.6</b>	<b>33.1</b>	<b>240.8</b>	<b>4.2</b>
No duraderos	4,658.0	26.4	4,842.1	27.0	184.1	4.0
Duraderos	1,041.8	5.9	1,098.5	6.1	56.7	5.4
<b>B- MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS</b>	<b>5,343.4</b>	<b>30.3</b>	<b>5,225.4</b>	<b>29.1</b>	<b>-118.0</b>	<b>-2.2</b>
Para la agricultura	546.2	3.1	538.7	3.0	-7.5	-1.4
Para la industria	4,797.2	27.2	4,686.7	26.1	-110.5	-2.3
<b>C- COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES</b>	<b>3,063.0</b>	<b>17.4</b>	<b>3,043.7</b>	<b>17.0</b>	<b>-19.3</b>	<b>-0.6</b>
<b>D- MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN</b>	<b>432.7</b>	<b>2.5</b>	<b>456.6</b>	<b>2.5</b>	<b>23.9</b>	<b>5.5</b>
<b>E- MAQUINARIA, EQUIPO Y HERRAMIENTA</b>	<b>3,088.0</b>	<b>17.5</b>	<b>3,275.9</b>	<b>18.2</b>	<b>187.9</b>	<b>6.1</b>
Para la agricultura	78.6	0.4	78.2	0.4	-0.4	-0.5
Para la industria, telecomunicaciones y construcción	2,493.8	14.1	2,653.9	14.8	160.1	6.4
Para el transporte	515.6	2.9	543.8	3.0	28.2	5.5
<b>F- DIVERSOS</b>	<b>3.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-2.7</b>	<b>-84.4</b>
<b>G- BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL EXTERIOR POR MEDIOS DE TRANSPORTE</b>	<b>9.3</b>	<b>0.1</b>	<b>7.6</b>	<b>0.0</b>	<b>-1.7</b>	<b>-18.6</b>

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

<sup>1/</sup> Las cifras pueden variar como consecuencia de aproximaciones a millones.

<sup>2/</sup> Clasificación del Comercio Exterior por uso y destino económico.

<sup>3/</sup> Incluye importaciones amparadas por el Decreto 29-89 del Congreso de la

República "Ley de fomento y desarrollo de la actividad exportadora y de maquila".

Fuente: Banco de Guatemala.

**3,134.1**

**2,964.5**

**CUADRO 5****EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL  
AÑOS 2018 - 2019  
(quetzales por US\$1.00)**

<b>FECHA</b>	<b>TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA</b>	<b>(+) Depreciación; (-) Apreciación <sup>1/</sup></b>
<b>MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS</b>		
<b>2018</b>		
Diciembre	7.73695	5.3396 %
<b>2019</b>		
Enero	7.76425	0.3529 %
Febrero	7.70778	-0.3770 %
Marzo	7.68104	-0.7226 %
Abril	7.65219	-1.0955 %
Mayo	7.72270	-0.1842 %
Junio	7.70823	-0.3712 %
Julio	7.68161	-0.7153 %
Agosto	7.68091	-0.7243 %
Septiembre	7.73551	-0.0186 %
Octubre	7.71001	-0.3482 %
Noviembre	7.70254	-0.4447 %
Diciembre	7.69884	-0.4926 %

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

Fuente: Banco de Guatemala.



## V. SITUACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA

### A. GENERALIDADES DE LA POLÍTICA MONETARIA

La Junta Monetaria, en resolución JM-171-2011, determinó la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia, con vigencia indefinida y un objetivo de inflación de mediano plazo, en la que estableció, entre otros aspectos, una meta de 4.0% con un margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual a partir de 2013. La referida resolución fue modificada por las resoluciones JM-139-2012, JM-62-2013, JM-121-2013, JM-133-2014, JM-120-2015, JM-123-2016, JM-113-2017, JM-111-2018 y JM-128-2019, 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 2019 se desarrolló en un entorno en el que la economía mundial se desaceleró; en parte, debido al menor crecimiento de la inversión y del comercio mundiales como consecuencia de que la confianza empresarial se deterioró, ante la incertidumbre generada por un entorno de intensificación de las tensiones comerciales entre los Estados Unidos de América y algunos de sus principales socios comerciales (particularmente la República Popular China) y las tensiones políticas asociadas a la salida del Reino Unido de la Unión Europea (*Brexit*). En ese contexto, se impactó desfavorablemente el desempeño de diversas economías, a la vez que se generó un ambiente de incertidumbre y de predominancia de los riesgos a la baja para el crecimiento mundial. No obstante, se anticipa una leve recuperación para 2020, considerando que los bancos centrales de algunas economías implementaron medidas orientadas a estimular la demanda agregada.

En el orden interno, la actividad económica en 2019 evidenció un crecimiento superior al observado el año previo y a su crecimiento potencial, explicado, principalmente, por la expansión de la demanda interna, asociada al aumento del consumo privado, el desempeño del gasto de consumo del gobierno general y de la inversión privada. Por el lado del origen de la producción, la mayoría de actividades económicas mostraron tasas de variación positivas y, en muchos casos, más dinámicas que las observadas en 2018.

El sistema bancario nacional durante 2019, 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, se mostró estable al permanecer en 2.2% en 2019, igual que en 2018.

Por otra parte, los indicadores de rentabilidad continuaron siendo positivos. En ese sentido, a diciembre de 2019, las captaciones del sistema bancario mostraron un crecimiento interanual de 8.8% (8.7% en 2018), en tanto que el crédito bancario al sector privado reflejó una variación interanual de 5.2%, impulsado, principalmente, por el crecimiento del crédito en moneda nacional (9.0%), el cual fue contrarrestado, parcialmente, por la reducción en el crédito en moneda extranjera (1.5%). El dinamismo del crédito bancario en moneda nacional, se encuentra explicado, en buena



medida, por el desempeño del crédito destinado al sector empresarial mayor, principalmente, el otorgado a los sectores de construcción, industrias manufactureras, comercio; y por la recuperación del crédito destinado al consumo. Por su parte, el comportamiento del crédito bancario al sector privado en moneda extranjera está asociado, fundamentalmente, a la desaceleración de los préstamos otorgados al sector empresarial mayor (que representan alrededor del 87.0% del financiamiento concedido en dicha moneda).

Es importante recalcar que la estabilidad y confianza en materia económica y financiera por parte de los agentes económicos se mantuvo durante 2019. Aspectos que fueron apoyados, en buena medida, por las decisiones pertinentes de la autoridad monetaria, particularmente, en el último bimestre del año, en lo relativo a la suspensión de operaciones del Banco de Crédito, S.A. y de la Financiera de Occidente, S.A., decisiones que fueron sustentadas con apego y concordancia a la normativa nacional vigente en materia financiera.

En cuanto a la inflación, ésta se ubicó en 3.41% al finalizar 2019, valor que se encuentra dentro de los márgenes de tolerancia de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual); mientras que la inflación subyacente se situó en 3.12% en la misma fecha, ubicándose también dentro de los márgenes de tolerancia definidos. Por su parte, la inflación importada fue 1.34% en diciembre de 2019, la cual luego de permanecer estable la mayor parte del año, a partir de agosto empieza a registrar una disminución, asociada, fundamentalmente, a la reducción en el precio internacional del petróleo y sus derivados, así como a la moderación del efecto del tipo de cambio nominal.

En lo relativo a las decisiones respecto del nivel de la tasa de interés líder de política monetaria, la Junta Monetaria se reunió en ocho ocasiones durante el año (febrero, marzo, abril, mayo, junio, agosto, septiembre y noviembre), decidiendo en cada una de las reuniones efectuadas mantener el nivel de dicha tasa de interés, razón por la que ésta continuó ubicándose en 2.75%, nivel que se ha mantenido desde noviembre de 2017. En sus decisiones, la Junta Monetaria tomó en consideración un análisis integral de los indicadores económicos, tanto internos como externos, así como los pronósticos y expectativas de inflación, a efecto de adoptar oportunamente las acciones que contribuyeron a mantener la trayectoria de la inflación cercana a su meta de mediano plazo.

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

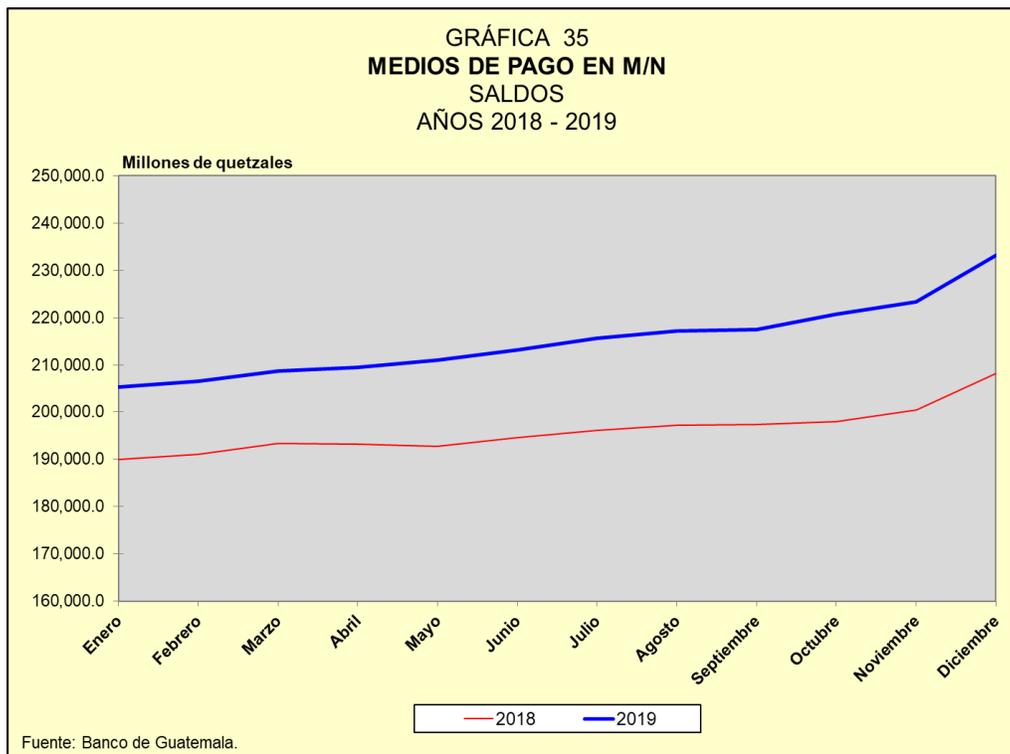
Al 31 de diciembre de 2019, los medios de pago totales se situaron en Q278,673.9 millones, lo que significó un crecimiento de 9.8% respecto al nivel registrado en diciembre de 2018.



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2019

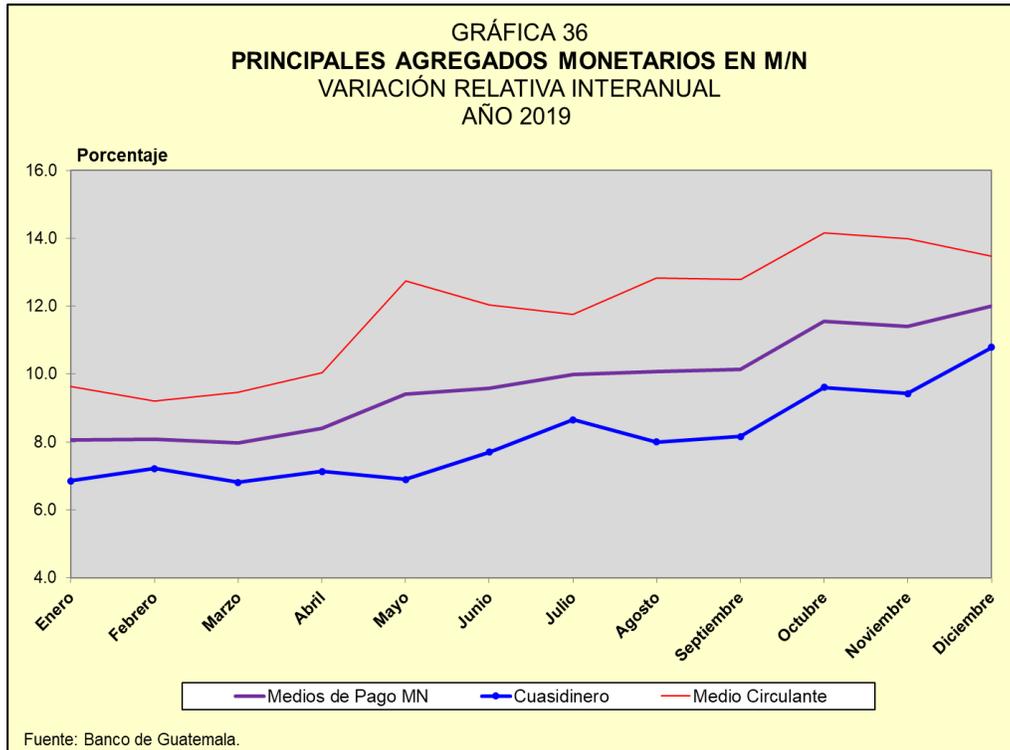


Con relación a los medios de pago en moneda nacional, a finales de 2019, éstos se ubicaron en Q233,161.3 millones, monto superior en Q24,979.2 millones (12.0%) al nivel registrado en diciembre de 2018.



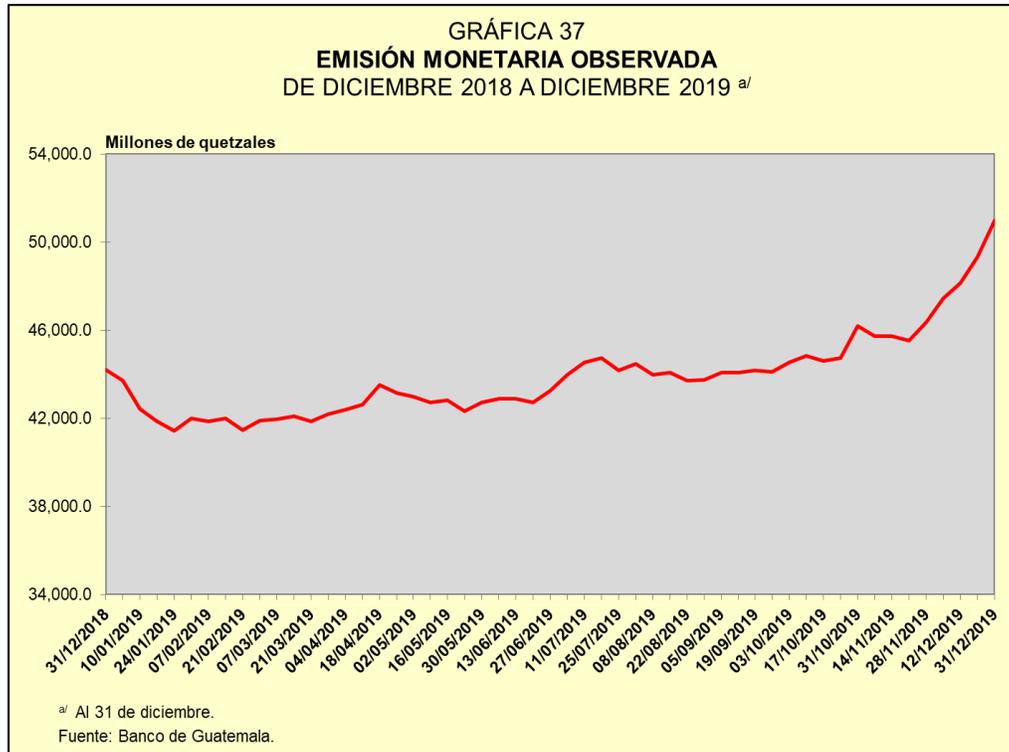
La estructura porcentual de los medios de pago en moneda nacional fue similar a la de años anteriores, representando el medio circulante 45.5% y el cuasidineró 54.5%. El crecimiento

interanual de ambos componentes fue de 13.5% y de 10.8%, respectivamente (8.2% y de 7.6%, en su orden, en 2018). En cuanto a los componentes del medio circulante, el numerario en circulación registró una variación interanual de 15.8% y los depósitos monetarios registraron una tasa de crecimiento interanual de 11.9% (13.2% y 5.1%, respectivamente, en 2018).



Por su parte, los medios de pago en moneda extranjera se situaron, al finalizar 2019, en Q45,512.6 millones, lo que significó una disminución de su tasa crecimiento interanual de 0.2% (equivalente a una reducción de Q92.2 millones). Con relación a su estructura porcentual, los depósitos monetarios representaron 42.2% y el cuasidinero 57.8%.

En lo que corresponde a la emisión monetaria, al 31 de diciembre de 2019, registró un aumento de 15.4%, al pasar de Q44,202.4 millones en 2018 a Q50,987.7 millones.



Durante 2019, destacaron como principales factores monetizantes, el movimiento en las reservas internacionales netas (ajustadas por operaciones de deuda pública externa), las cuales se incrementaron en Q9,438.3 millones y el nivel de los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala (ajustados por operaciones de deuda pública externa), que se redujo en Q9,040.3 millones. En cuanto a los principales factores desmonetizantes, en el referido periodo, destaca el incremento en el monto de las Operaciones de Estabilización Monetaria (OEM) por Q9,059.8 millones, el aumento en la posición con bancos y financieras por Q469.1 millones, el incremento en el nivel de depósitos del resto del sector público en el Banco de Guatemala, por Q198.1 millones y el costo de la política monetaria, cambiaria y crediticia que disminuyó en Q217.9 millones.

Con relación al multiplicador de los medios de pago en moneda nacional, durante 2019, éste registró una leve disminución, iniciando en enero con un valor de 3.17 hasta situarse en diciembre en 3.12. En términos de sus componentes, el coeficiente de preferencia de liquidez aumentó, al pasar de 0.1724 en enero a 0.1789 en diciembre, aspecto que reflejó la mayor demanda de efectivo por parte del público. En cuanto al coeficiente de retención bancaria, éste registró una disminución, al pasar de 0.1732 en enero a 0.1726 en diciembre, lo que evidenció un menor crecimiento del encaje bancario respecto del observado en las captaciones bancarias.



MULTIPLICADOR DE LOS MEDIOS DE PAGO								
AÑOS 2015 - 2019								
Cuadro 14								
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. 2015	24,544.9	22,457.7	47,002.6	132,328.8	156,873.8	0.1565	0.1697	3.34
DIC. 2016	26,469.7	25,052.4	51,522.2	141,747.6	168,217.4	0.1574	0.1767	3.26
DIC. 2017	30,574.3	27,006.9	57,581.2	151,290.8	181,865.2	0.1681	0.1785	3.16
DIC. 2018	33,681.9	28,331.0	62,012.9	162,331.5	196,013.4	0.1718	0.1745	3.16
2019								
ENERO	34,003.1	28,280.0	62,283.1	163,286.1	197,289.2	0.1724	0.1732	3.17
FEBRERO	34,321.0	28,389.7	62,710.7	164,255.0	198,576.0	0.1728	0.1728	3.17
MARZO	34,570.1	28,457.7	63,027.8	165,290.4	199,860.4	0.1730	0.1722	3.17
ABRIL	34,963.3	28,624.3	63,587.6	166,249.3	201,212.6	0.1738	0.1722	3.16
MAYO	35,329.9	28,811.5	64,141.4	167,393.5	202,723.4	0.1743	0.1721	3.16
JUNIO	35,717.8	28,952.1	64,669.9	168,557.7	204,275.5	0.1749	0.1718	3.16
JULIO	36,186.9	29,461.0	65,647.9	169,721.5	205,908.4	0.1757	0.1736	3.14
AGOSTO	36,618.6	29,589.8	66,208.4	170,944.1	207,562.7	0.1764	0.1731	3.13
SEPTIEMBRE	37,045.5	29,711.8	66,757.3	172,185.3	209,230.7	0.1771	0.1726	3.13
OCTUBRE	37,491.8	29,958.3	67,450.1	173,642.9	211,134.7	0.1776	0.1725	3.13
NOVIEMBRE	37,996.5	30,319.0	68,315.5	175,043.7	213,040.2	0.1784	0.1732	3.12
DICIEMBRE	38,495.8	30,491.8	68,987.6	176,626.0	215,121.8	0.1789	0.1726	3.12

Fuente: Banco de Guatemala.

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

En 2019, 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 2019, registraron un nivel de Q7,813.3 millones, monto inferior en Q2,013.3 millones al observado en la misma fecha del año anterior. Dicha variación obedeció a la disminución en los depósitos del Gobierno Central por Q2,211.4 millones y al aumento en los depósitos del resto del sector público por Q198.1 millones. La referida reducción en los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala, es resultado de un financiamiento neto (préstamos del exterior y colocación de Bonos del Tesoro tanto en el mercado local como internacional) insuficiente para cubrir el déficit fiscal registrado. Por su parte, el mayor nivel de depósitos del resto del sector público se explica, principalmente, por el aumento en los depósitos de la Universidad de San Carlos de Guatemala por Q193.7 millones.

En lo que concierne al crédito a las instituciones financieras, no obstante que el artículo 48 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala faculta a éste para otorgar crédito a los bancos del sistema en los términos y condiciones a que dicha norma se refiere, durante 2019 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, éste pasó de Q2,051.7 millones en 2018 a Q2,051.5

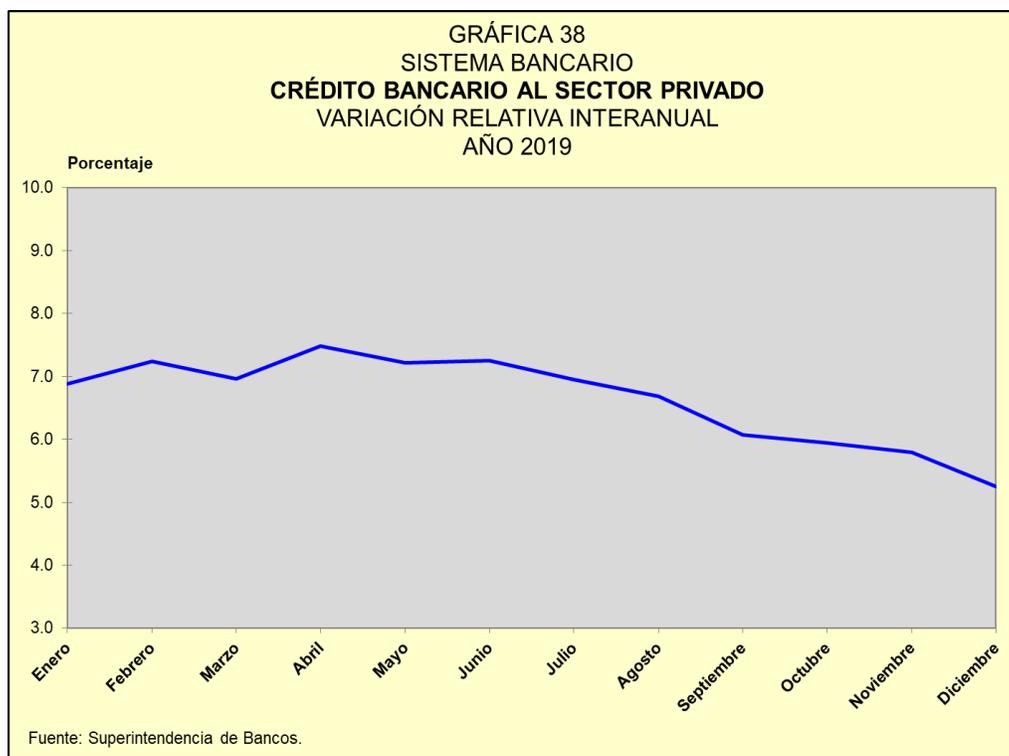


millones en 2019, menor en Q0.2 millones en virtud de la amortización parcial del adelanto de reestructuración financiera realizada por el Banco Empresarial, S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2019, el crédito total de los bancos del sistema al sector privado se situó en Q212,828.7 millones, superior en Q10,608.1 millones al observado a diciembre del año previo, lo que representó un crecimiento interanual de 5.2%, porcentaje que se ubicó por debajo de la estimación de cierre para fin de año (6.0%).

En lo relativo al crédito bancario otorgado en moneda nacional, éste se ubicó en Q141,773.8 millones, superior en Q11,679.7 millones al observado a finales de 2018, lo que significó un crecimiento interanual de 9.0%. Por su parte, el crédito bancario otorgado en moneda extranjera se situó a finales de año en el equivalente a Q71,054.9 millones, inferior en Q1,071.6 millones al observado a finales de 2018, lo que representó una disminución interanual de 1.5%.



En cuanto al crédito total (en moneda nacional y moneda extranjera) de las sociedades financieras al sector privado, éste se ubicó en Q2,031.3 millones al finalizar 2019, inferior en Q101.6 millones respecto al saldo registrado en diciembre de 2018, lo que representó una disminución en términos interanuales de 4.8%.



Cuadro 15

**BANCOS DEL SISTEMA Y SOCIEDADES FINANCIERAS  
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019  
(millones de quetzales)**

Concepto	2018	2019	Variación	
			Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>204,353.5</b>	<b>214,860.0</b>	<b>10,506.5</b>	<b>5.1</b>
<b>EN MONEDA NACIONAL</b>	<b>131,346.5</b>	<b>143,059.0</b>	<b>11,712.5</b>	<b>8.9</b>
Bancos del sistema	130,094.1	141,773.8	11,679.7	9.0
Sociedades Financieras	1,252.4	1,285.2	32.8	2.6
<b>EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>73,007.0</b>	<b>71,801.0</b>	<b>-1,206.0</b>	<b>-1.7</b>
Bancos del sistema	72,126.5	71,054.9	-1,071.6	-1.5
Sociedades Financieras	880.5	746.1	-134.4	-15.3

Fuente: Superintendencia de Bancos.

El crédito bancario al sector privado por tipo de instrumento mantuvo la estructura observada en años anteriores y el rubro de préstamos representó el 79.8% del total, mientras que el 20.2% restante correspondió a los rubros siguientes: tarjetas de crédito, crédito en cuentas de depósitos monetarios, documentos por cobrar, documentos descontados, cartas de crédito y otros créditos.

Durante 2019 el sistema bancario otorgó préstamos nuevos por Q94,868.6 millones (incluye prórrogas y renovaciones por Q85,793.2 millones), superior en Q392.6 millones al otorgado el año anterior. Los destinos económicos atendidos, de acuerdo a su importancia relativa, fueron: consumo<sup>18</sup>, Q32,866.0 millones (34.6%); comercio, Q23,986.4 millones (25.3%); industria manufacturera, Q14,720.2 millones (15.5%); servicios<sup>19</sup>, Q14,370.0 millones (15.1%); agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca, Q4,167.0 millones (4.4%); construcción, Q3,536.2 millones (3.7%); y otros destinos<sup>20</sup>, Q1,222.8 millones (1.4%).

## E. ENCAJE BANCARIO

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

<sup>18</sup> Se integra por consumo, 94.6%; transferencias, 3.6%; y otros destinos, 1.8%.

<sup>19</sup> Se integra por establecimientos financieros, 49.2%; servicios comunales, sociales y personales, 21.8%; y electricidad, gas y agua, 29.0%.

<sup>20</sup> Se integra por transporte, 71.9%; y minería, 28.1%.



En cuanto al encaje bancario en moneda nacional, al finalizar 2019, éste ascendió a Q35,140.6 millones, en tanto que el encaje bancario en moneda extranjera se situó en US\$893.6 millones (equivalente a Q6,879.5 millones).

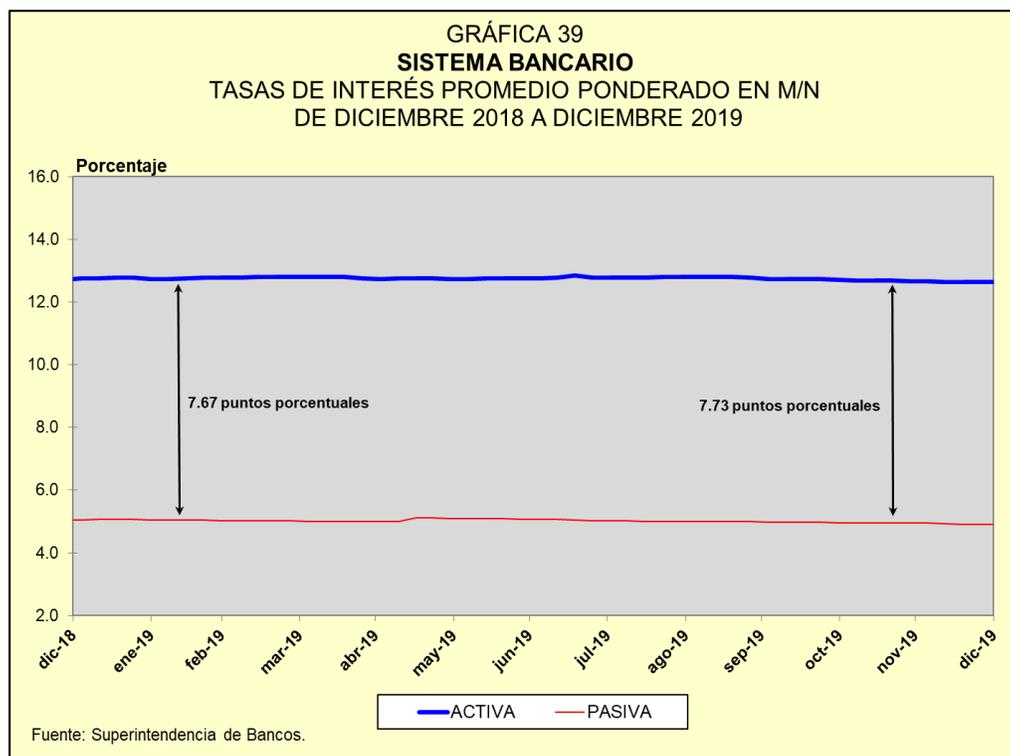
Por su parte, la posición promedio de encaje en moneda nacional del sistema bancario fue positiva a lo largo de 2019, registrando su mayor nivel en diciembre por Q579.2 millones.

## F. TASAS DE INTERÉS

### 1. En moneda nacional

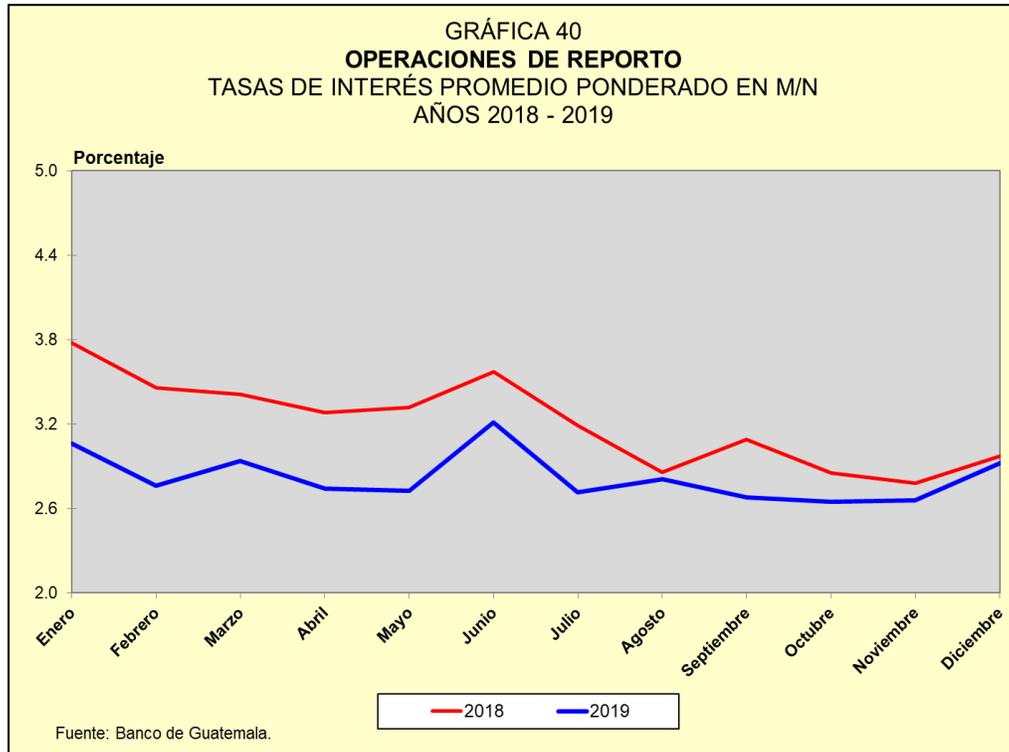
Durante 2019, las tasas de interés activa y pasiva promedio ponderado del sistema bancario, mostraron un comportamiento estable. En efecto, la tasa de interés activa promedio ponderado, al finalizar 2019, se situó en 12.64%, menor en 0.08 puntos porcentuales a la registrada en la misma fecha del año previo. Por su parte, la tasa de interés pasiva promedio ponderado se ubicó en 4.91%, menor en 0.14 puntos porcentuales a la registrada en 2018.

Cabe indicar que la brecha entre ambas tasas se ubicó en 7.73 puntos porcentuales, superior en 0.06 puntos porcentuales a la observada en diciembre de 2018.

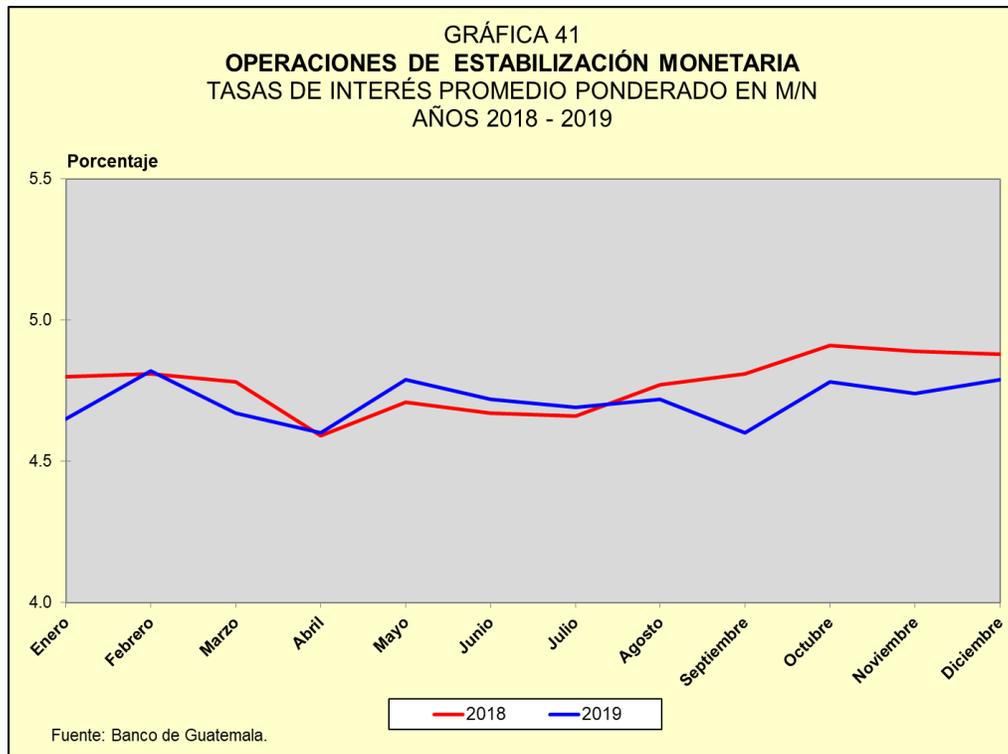


En lo que respecta a la tasa de interés promedio ponderado mensual de las operaciones de reporte, ésta disminuyó en 0.05 puntos porcentuales, al pasar de 2.97% en diciembre de 2018 a 2.92% a finales de 2019. Cabe mencionar que durante el año, dicha tasa registró una tendencia estable, lo que se asocia al hecho de que el Banco Central, de conformidad con la Política Monetaria,

Cambiaria y Crediticia determinada por la Junta Monetaria para dicho año, orientó sus esfuerzos a mantener niveles de liquidez razonables, que fueron congruentes con la estabilidad en el nivel general de precios.



Con relación a la tasa de interés promedio ponderado del saldo de las OEM, en moneda nacional, ésta registró una moderada disminución, al pasar de 4.88% en diciembre de 2018 a 4.79% en diciembre de 2019, resultado que obedece a los rendimientos adjudicados para los depósitos a plazo captados, lo cual es consistente con el comportamiento de la tasa de interés líder de la política monetaria.

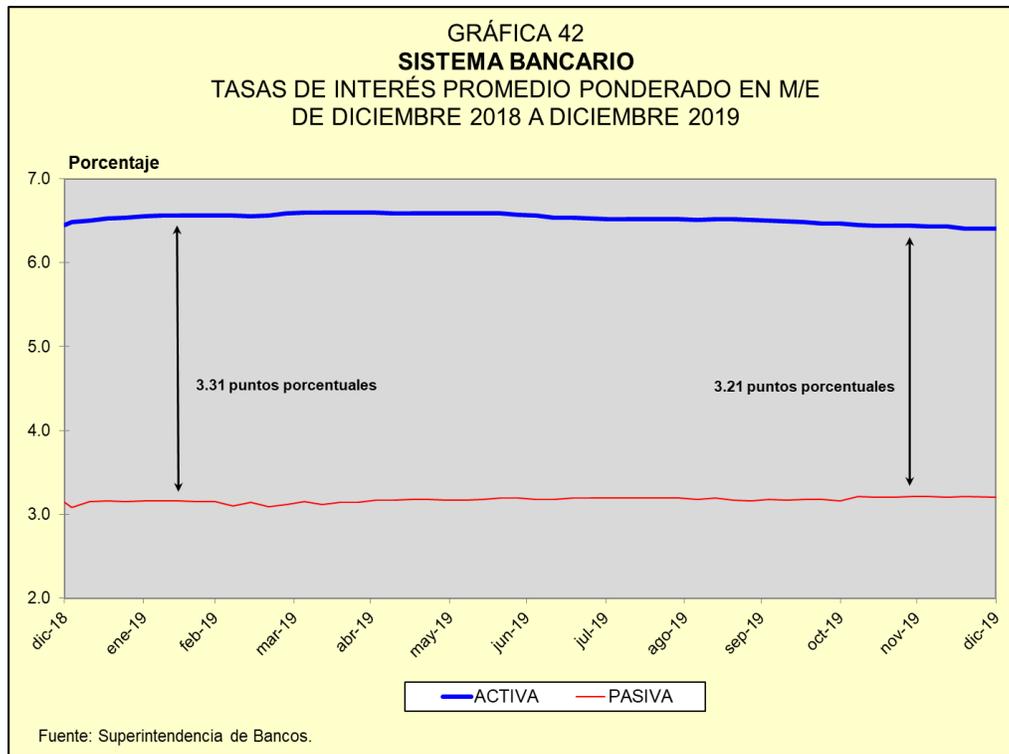


En lo que concierne a las tasas de interés aplicadas a los adelantos otorgados por el Banco Central con anterioridad a 2001, las mismas, al efectuarse las revisiones periódicas correspondientes a 2019, registraron una tasa mínima de 7.90% y una máxima de 8.09%. Por su parte, las tasas de interés aplicadas a las líneas de crédito contingentes otorgadas con recursos internos a los tres bancos intervenidos administrativamente en 2001, registraron un porcentaje mínimo de 4.91% y un máximo de 5.11%.

## 2. En moneda extranjera

La tasa de interés activa promedio ponderado del sistema bancario en moneda extranjera disminuyó de 6.45% en diciembre de 2018 a 6.41% en diciembre de 2019; por su parte, la tasa de interés pasiva promedio ponderado, registró un aumento, ubicándose en 3.20% al finalizar diciembre de 2019 (3.14% en 2018).

Con respecto a la brecha entre ambas tasas, ésta se ubicó en 3.21 puntos porcentuales, menor a la observada en diciembre de 2018 (3.31 puntos porcentuales).



En lo que respecta a la tasa de interés promedio ponderado mensual de las operaciones de reporto en dicha moneda, ésta disminuyó en 0.14 puntos porcentuales, al pasar de 3.10% en diciembre de 2018 a 2.96% a finales de 2019.

En lo referente a la tasa de interés de depósitos a plazo del Banco de Guatemala expresados en dólares de los Estados Unidos de América, ésta disminuyó, al pasar de 2.58% en diciembre de 2018 a 1.48% en diciembre de 2019, como resultado del pago de los depósitos a plazo (corto plazo) captados mediante el mecanismo de subasta.

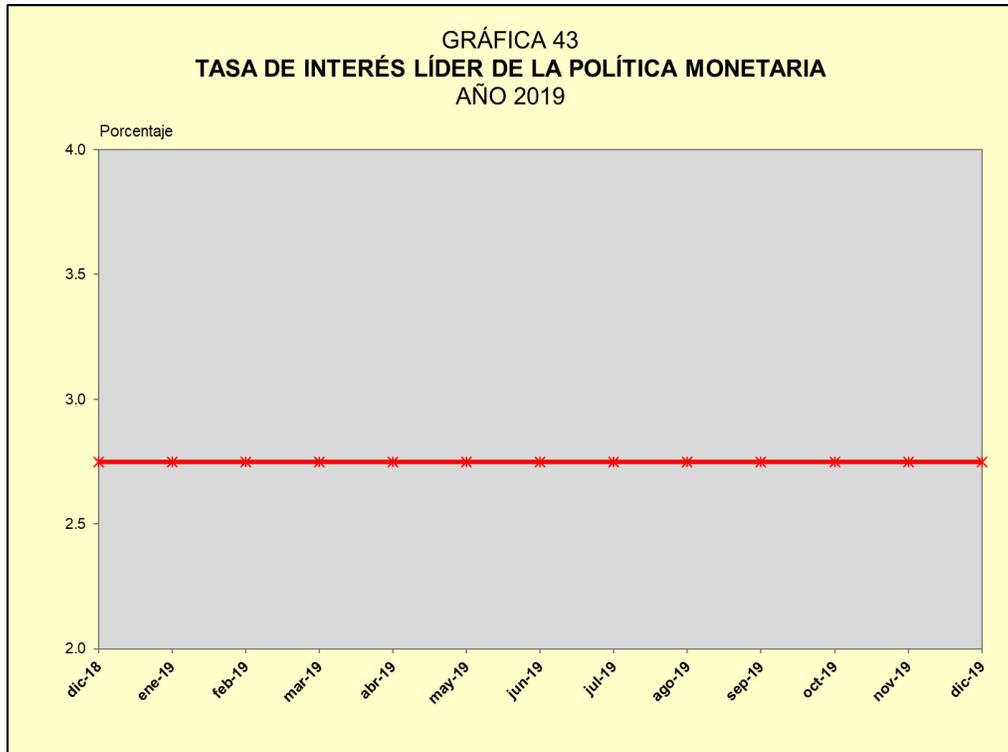
## G. OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

En el esquema de metas explícitas de inflación, el instrumento central para moderar la liquidez primaria de la economía está constituido por las 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 2019, tomó decisión respecto de la tasa de interés líder de la política monetaria en ocho ocasiones: el 20



de febrero, el 20 de marzo, el 24 de abril, el 29 de mayo, el 26 de junio, el 28 de agosto, el 25 de septiembre y el 27 de noviembre, en las cuales decidió mantener el nivel de 2.75%.



### 1. Por plazo

Las OEM por plazo se realizaron a 1 día (*overnight*), con cupos preestablecidos, por medio del mecanismo de subastas diarias de neutralización de liquidez, en el Sistema de Valores de la Bolsa de Valores Nacional, S.A. y en el sistema de la Mesa Electrónica Bancaria de Dinero (MEBD). También se realizaron operaciones con las entidades del sector público, por medio del mecanismo de ventanilla, sin cupos preestablecidos, a la tasa de interés promedio ponderado de la última subasta de neutralización de liquidez adjudicada a los bancos y sociedades financieras. Adicionalmente, se pusieron a disposición de los bancos y sociedades financieras, en forma diaria, en horario posterior al de las subastas de neutralización de liquidez, facilidades permanentes de neutralización de liquidez, sin cupo preestablecido, a una tasa de interés de 100 puntos básicos por debajo de la tasa de interés líder de la política monetaria.

El saldo de las OEM al plazo de 1 día observó una disminución de Q114.3 millones, al pasar de Q4,420.9 millones el 31 de diciembre de 2018 a Q4,306.6 millones el 31 de diciembre de 2019, monto que incluye Q3,100.0 millones de subastas de neutralización, Q570.0 millones de facilidades permanentes y Q636.6 millones de entidades del sector público.



Entre el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2019, el saldo de los depósitos a plazo, captados a largo plazo, registró una disminución de Q11.0 millones, al pasar de Q1,863.7 millones a Q1,852.7 millones.

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

### **a) Menores de dos años**

Entre el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2019, el saldo de las OEM por fechas de vencimiento menores de dos años, registró un aumento de Q9,649.2 millones, al pasar de Q19,709.3 millones a Q29,358.5 millones. Cabe mencionar que a inicios de 2019 se encontraban vigentes las fechas de vencimiento siguientes: 4 de marzo, 3 de junio, 2 de septiembre y 2 de diciembre, todas de 2019; y 2 de marzo, 1 de junio y 7 de septiembre, de 2020. Para las colocaciones, a partir del 25 de febrero de 2019, se agregó la fecha de vencimiento del 7 de diciembre de 2020; a partir del 27 de mayo de 2019, se agregó la fecha de vencimiento del 8 de marzo de 2021; a partir del 26 de agosto de 2019, la del 7 de junio de 2021 y a partir del 25 de noviembre de 2019, la del 6 de septiembre de 2021.

### **b) Mayores de dos años**

Entre el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2019 el saldo de las OEM por fechas de vencimiento mayores de dos años, registró una disminución de Q156.1 millones, al pasar de Q7,883.8 millones a Q7,727.7 millones.

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

El saldo total de las OEM en moneda nacional registró un aumento de Q9,366.2 millones, al pasar de Q33,879.3 millones el 31 de diciembre de 2018 a Q43,245.5 millones el 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2018, las operaciones a 1 día representaban 13.0% del total de las operaciones, en tanto que, al 31 de diciembre de 2019, el peso de dichas operaciones fue de 9.9%. Por su parte, las operaciones a largo plazo representaron 5.5% y 4.3%, en su orden. En cuanto a las operaciones por fechas de vencimiento menores y mayores de dos años, su peso dentro del total de operaciones al 31 de diciembre de 2018 fue de 58.2% y de 23.3%, en su orden, en tanto que al 31 de diciembre de 2019 fue de 67.9% y de 17.9%, respectivamente.

Cabe indicar que el rendimiento financiero promedio ponderado de las operaciones de estabilización monetaria entre el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2019, pasó de 4.88% a 4.79%, resultado, principalmente, de las decisiones adoptadas por Junta Monetaria durante 2019, relacionadas con mantener invariable la tasa de interés líder de política monetaria durante todo el año. Dichas decisiones, afectaron especialmente el rendimiento financiero promedio ponderado de las captaciones de depósitos a plazo con vencimiento de hasta dos años, dado que



las que se encontraban vigentes al 31 de diciembre de 2018, que vencieron durante 2019, fueron renovadas a rendimientos financieros similares o menores.

El Banco de Guatemala mantuvo vigente la ventanilla de facilidades permanentes (*standing facilities*) de inyección de liquidez al plazo de 1 día, la cual operó con una tasa de interés de 100 puntos básicos por arriba de la tasa de interés líder de la política monetaria. Durante 2019 se realizaron operaciones de inyección de liquidez por un monto total de Q63.4 millones, mismas que fueron liquidadas durante el mismo año.

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

El balance consolidado de los bancos del sistema, al 31 de diciembre de 2019, muestra que el saldo de los activos totales ascendió a Q349,684.2 millones, monto superior en Q20,747.8 millones al de la misma fecha del año anterior, equivalente a un crecimiento interanual de 6.3%. Dicho crecimiento se explica, principalmente, por el incremento en el rubro de las inversiones, donde destacan inversiones en valores del Estado y Otros Valores, que aumentaron en Q9,781.0 millones (15.5%) y en Q1,965.4 millones (12.9%), respectivamente; y por el incremento de la cartera de créditos en Q8,498.5 millones (4.8%), el cual se concentró principalmente en el rubro de préstamos en moneda nacional, los cuales se expandieron en Q8,349.5 millones (8.6%) y en el rubro de tarjetas de crédito en moneda nacional en Q1,307.4 millones (13.1%).

En cuanto a los pasivos totales, al 31 de diciembre de 2019, éstos se ubicaron en Q315,419.5 millones, monto superior en Q17,813.0 millones respecto del observado al finalizar diciembre de 2018, lo que representa un crecimiento interanual de 6.0%, el cual se explica por el aumento en el rubro de obligaciones en el país, principalmente en los depósitos por Q19,486.2 millones (8.0%); en tanto que, las obligaciones en moneda extranjera disminuyeron en Q1,845.1 millones (3.9%). Respecto al capital contable, al 31 de diciembre de 2019, éste se situó en Q34,264.7 millones, superior en Q2,934.8 millones (9.4%) al monto registrado a diciembre de 2018, resultado que se explica, esencialmente, por el aumento en los rubros siguientes: reservas de capital, Q1,736.0 millones (13.4%); resultados del ejercicio, Q809.0 millones (18.7%); y resultados de ejercicios anteriores, Q268.6 millones (38.5%).

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

El artículo 64 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros establece que los bancos y sociedades financieras deberán mantener permanentemente un monto mínimo de patrimonio en relación con su exposición a los riesgos de crédito, de mercado y otros riesgos, de acuerdo con las regulaciones de carácter general que para el efecto emita la Junta Monetaria. En la misma norma se prevé que el referido monto mínimo del patrimonio requerido para exposición de los riesgos indicados y las ponderaciones respectivas, debe ser fijado por la Junta Monetaria, a solicitud de la Superintendencia de Bancos. Al respecto, el artículo 2 del Reglamento para la Determinación del



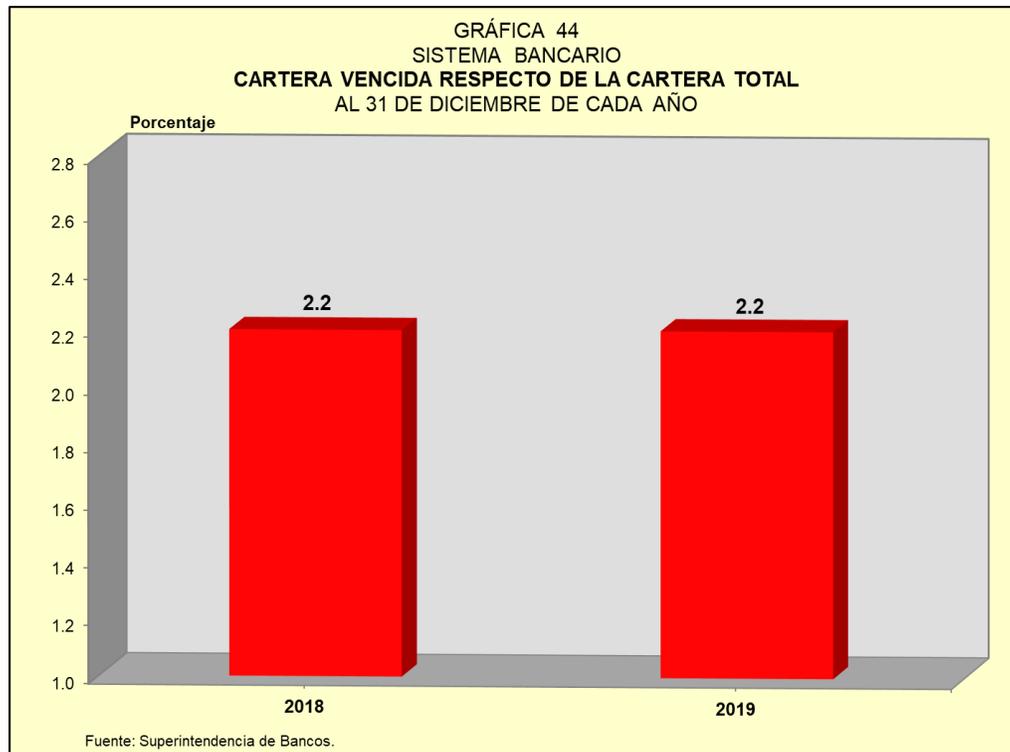
Monto Mínimo del Patrimonio Requerido para Exposición a los Riesgos, aplicable a Bancos y Sociedades Financieras, aprobado por la Junta Monetaria en resolución JM-46-2004 del 12 de mayo de 2004, establece que el referido monto será la suma de: a) el equivalente al diez por ciento (10%) de los activos y contingencias ponderados de acuerdo a su categoría de riesgo y b) el cien por ciento (100%) del monto de los gastos diferidos por amortizar que se registren contablemente a partir del 1 de julio de 2004, fecha en que entró en vigencia dicho reglamento.

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

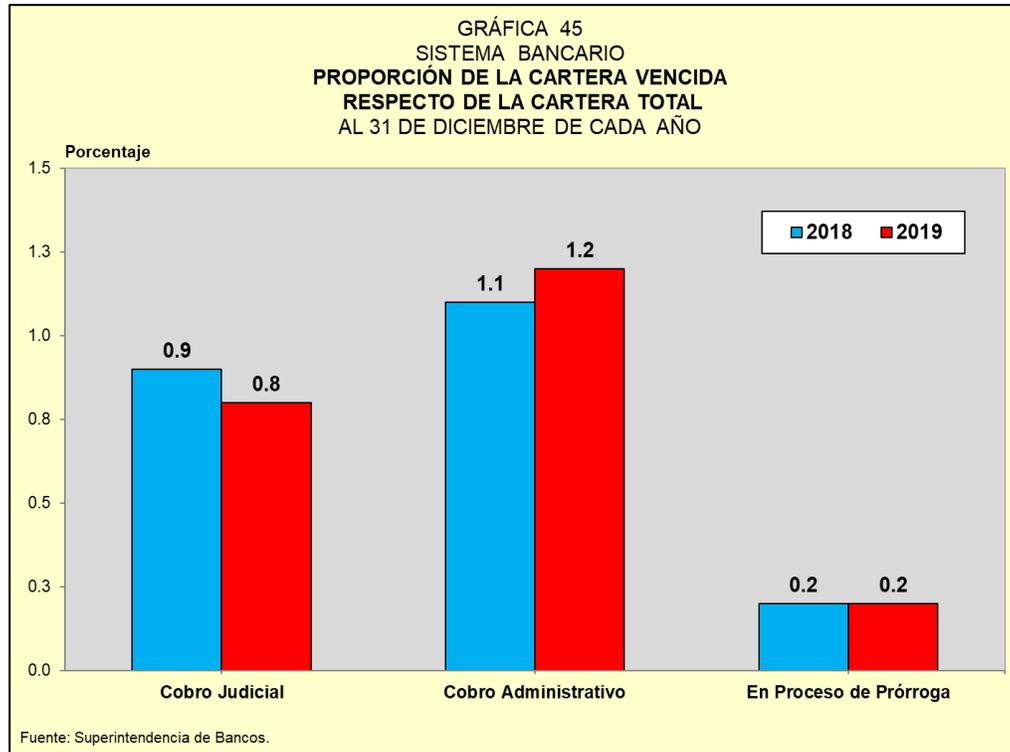
Al 31 de diciembre de 2019, el patrimonio computable del sistema bancario ascendió a Q35,432.8 millones, en tanto que el monto del patrimonio requerido se situó en Q23,425.9 millones, por lo que la posición de solidez patrimonial al finalizar 2019 fue positiva en Q12,006.9 millones, monto que, en caso 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 Q120,069.0 millones. Cabe indicar que la capacidad de expansión crediticia de los bancos se asocia a la disponibilidad de recursos con que cuentan dichas instituciones, siendo oportuno mencionar que, al 31 de diciembre de 2019, la capacidad inmediata para realizar nuevas inversiones fue de Q3,724.2 millones.

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

Al 31 de diciembre de 2019, la cartera vencida del sistema bancario se situó en Q4,249.0 millones, monto que representa el 2.2% de la cartera total; porcentaje que es igual al observado en el año anterior.



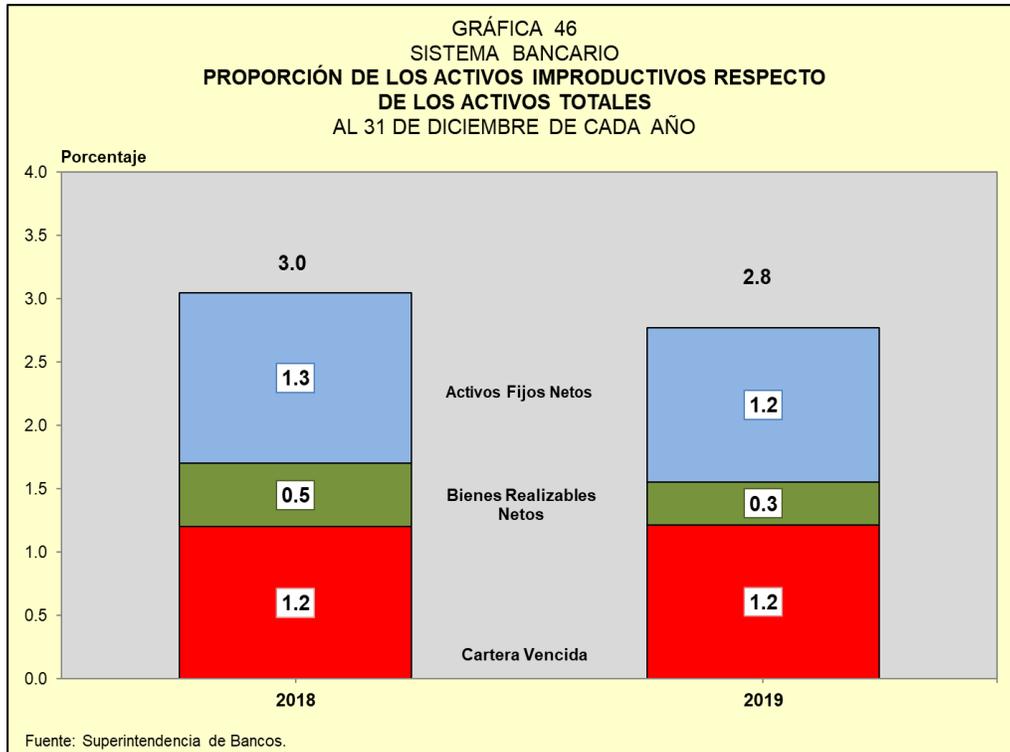
Al examinar los rubros que integran la cartera vencida respecto de la cartera total, se observa que, de diciembre de 2018 a diciembre de 2019, la cartera en cobro administrativo aumentó en Q339.4 millones y la cartera en proceso de prórroga en Q8.7 millones; por su parte, la cartera en cobro judicial disminuyó en Q96.5 millones.



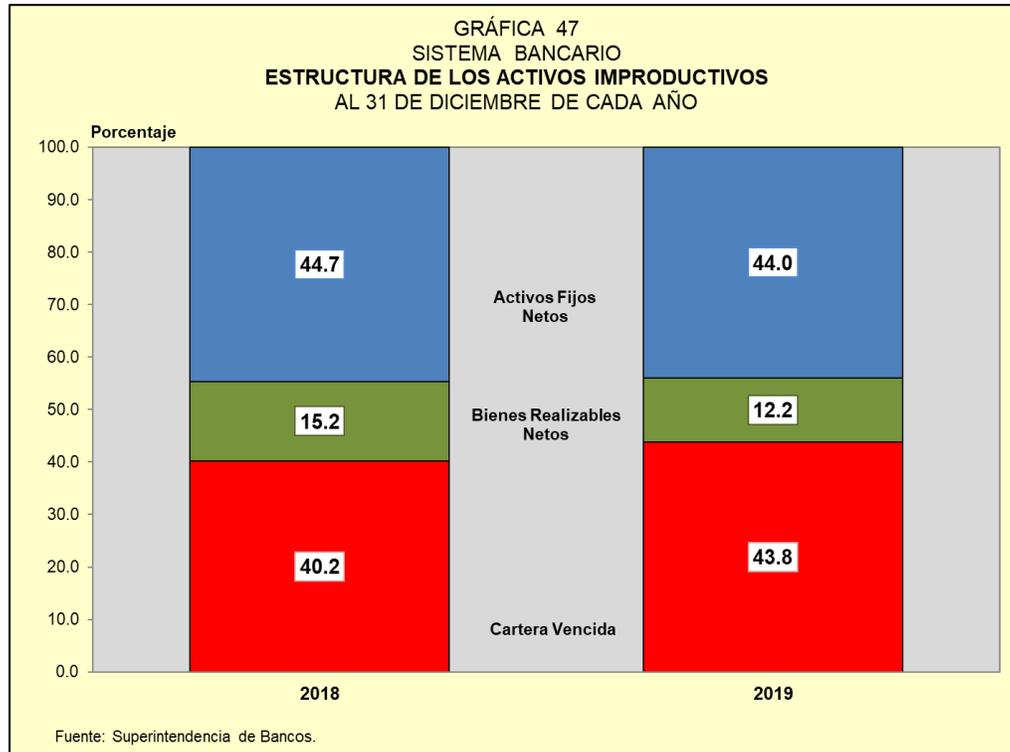
## K. ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

Los activos improductivos del sistema bancario<sup>21</sup> se situaron en Q9,698.3 millones, monto inferior en Q246.8 millones, respecto al 31 de diciembre de 2018; como proporción de los activos totales, representaron un 2.8%, inferior en 0.2% de la cifra observada el año anterior.

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



En cuanto a la estructura de los activos improductivos cabe indicar que, del 31 de diciembre de 2018 al 31 de diciembre de 2019, la cartera vencida aumentó su participación respecto al total de dichos activos, al pasar de 40.2% a 43.8%; en contraste, los activos fijos netos disminuyeron su participación al pasar de 44.7% a 44.0%, así como los bienes realizables netos al pasar de 15.2% a 12.2%.



El aumento en la cartera vencida obedece, principalmente, al incremento observado en la cartera vencida en moneda extranjera, asociado en buena medida al aumento de la cartera en cobro administrativo en Q169.3 millones, que equivale a 54.2%. Por su parte, la disminución de los bienes realizables netos se asocia a un incremento de las provisiones específicas de las entidades en 41.2%.

#### L. INSTITUCIONES BANCARIAS

A finales de 2019 operaban en el país 15 bancos nacionales y una sucursal de banco extranjero. En cuanto al número de agencias, a la misma fecha se encontraban funcionando 2,807 de las cuales 2,806 correspondían a bancos nacionales y una a la sucursal de banco extranjero. En la región metropolitana operaba el 44.3% (1,243) del total de agencias; en la región suroccidente el 16.7% (468); en la región central el 9.8% (275); en la región nororiente el 8.7% (243); en la región suroriente el 6.9% (193); en la región noroccidente el 6.5% (182); en la región norte el 4.1% (115); y en la región de Petén el 3.1% (88).

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

Al 31 de diciembre de 2019 existían 11 sociedades financieras privadas y una financiera estatal. A esa fecha el activo de las sociedades financieras privadas ascendía a Q9,776.2 millones, monto inferior en Q435.0 millones al registrado en diciembre del año previo. Dicho comportamiento se explica, principalmente, por la disminución en los rubros cartera de créditos por Q729.4 millones



(48.6%) y activos diversos por Q250.9 millones (54.4%). Las cuentas de mayor participación en el activo total fueron las inversiones netas en valores (74.2%), otras inversiones (9.9%) y la cartera crediticia neta (7.9%).

En lo que se refiere al pasivo de las sociedades financieras privadas, al 31 de diciembre de 2019, éste se situó en Q8,746.3 millones, inferior en Q367.3 millones, respecto al monto registrado a la misma fecha del año previo. Dicho resultado se atribuye, fundamentalmente, a la disminución de las obligaciones en moneda extranjera por Q584.6 millones (29.6%), rubro que representa 15.9% del pasivo total.

Por su parte, el capital contable de las entidades privadas registró una disminución de Q67.7 millones, al pasar de Q1,097.6 millones en 2018 a Q1,029.9 millones en 2019, debido, principalmente, a la disminución del capital pagado por Q132.2 millones, explicado, fundamentalmente, por el cierre de una entidad financiera.

En cuanto al activo de la financiera estatal, Corporación Financiera Nacional (CORFINA), al 31 de diciembre de 2019, éste se situó en Q130.1 millones, inferior en Q0.5 millones al registrado al 31 de diciembre de 2018. El pasivo aumentó Q0.1 millones, derivado principalmente del incremento de obligaciones en moneda extranjera por Q1.8 millones. Por su parte, el capital contable se ubicó en un valor negativo de Q1,440.9 millones (-Q1,440.2 millones al 31 de diciembre de 2018).

## **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 2019, existían 10 grupos financieros autorizados por la Junta Monetaria, cuya estructura administrativa abarcaba a 46 entidades, que incluían 10 bancos, 4 entidades fuera de plaza, 6 sociedades financieras, 3 almacenes generales de depósito, 9 compañías de seguros, 4 empresas emisoras o administradoras de tarjetas de crédito, 1 empresa de arrendamiento financiero y factoraje, 8 casas de bolsa y 1 empresa de apoyo al crédito para el consumo.



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2019



**GRUPOS FINANCIEROS AUTORIZADOS POR LA JUNTA MONETARIA**  
Al 31 de diciembre de 2019

**EMPRESAS DEL GRUPO**

No.	GRUPO FINANCIERO	Empresa Responsable	Bancos	Entidades Fuera de Páisa o Entidades Off Shore	Sociedades Financieras	Almacenes Generales de Depósito	Compañías de Seguros	Emisoras o Administradoras de Tarjetas de Crédito	EMPRESAS ESPECIALIZADAS EN SERVICIOS FINANCIEROS			Otras
									De Arrendamiento Financiero y Factoraje	Cajas de Bolsa	Comercio Exterior	
1	<b>Corporación BI</b> JM-82-2003 del 04/07/83 y sus modificaciones; JM-59-2006 del 13/01/07; JM-16-2007 del 03/01/07; JM-43-2008 del 03/01/07; JM-10-2012 del 14/01/12.	Banco Industrial, S. A.	Banco Industrial, S. A.	Westrail Bank (International) Limited	Financiera Industrial, S. A.	Almacenes Generales, S. A. Almacenería Integrada, S. A.	a) Seguros El Roble, S. A. b) Fianzas El Roble, S. A.	Comitéica, S. A.			Mercado de Transacciones, S. A.	
2	<b>Agromercantil</b> JM-92-2003 del 23/07/03 y sus modificaciones; JM-132-2007 del 18/09/07; JM-2008 del 24/09/08; JM-32-2018 del 27/03/2018.	Banco Agromercantil de Guatemala, S. A.	Banco Agromercantil de Guatemala, S. A.	Mercom Bank Ltd.	Financiera Agromercantil, S. A.		Seguros Agromercantil, S. A.		Armadura Agromercantil, S. A.		Agrovales, S. A.	
3	<b>Promerica</b> JM-86-2003 del 23/07/03 y sus modificaciones; JM-21-2008 del 27/02/08; JM-34-2008 del 17/09/08; JM-13-2009 del 16/02/09; JM-13-2009 del 16/02/09; JM-13-2009 del 16/02/09; JM-107-2016 del 16/11/16; JM-57-2017 del 24/07/17; JM-33-2018 del 19/05/18 y JM-62-2019 del 23/06/19.	Banco Promerica, S. A.	Banco Promerica, S. A.					Tarjetas Promerica, S.A.				
4	<b>BAC-CREDO MATIC</b> JM-35-2008 del 03/10/08; JM-35-2008 del 03/10/08; JM-52-2015 del 08/08/2015; JM-70-2019 del 17/07/19.	Banco de América Central, S. A.	Banco de América Central, S. A.	BAC Bank Inc.	Financiera de Capitales, S. A.			Coedematic de Guatemala, S. A.			Bac Valores Guatemala, S. A.	
5	<b>GAT Continental</b> JM-44-2003 del 12/10/03 y sus modificaciones; JM-136-2005 del 07/09/05; JM-18-2007 del 28/11/07; JM-15-2008 del 17/12/08; JM-79-2010 del 22/06/10; JM-47-2011 del 04/09/11; JM-47-2011 del 04/09/11; JM-43-2014 del 23/06/14.	Banco GAT Continental, S. A.	Banco GAT Continental, S. A.	GTC Bank Inc.	Financiera GAT Continental, S. A.		a) Seguros GAT, S. A. b) Alianzas GAT, S. A.	GAT Continental, S. A.			a) Casa de Bolsa GAT Continental, S. A. b) Asesoría en Valores, S. A. c) GAT Contadores, S. A.	
6	<b>Banco Internacional</b> JM-19-2004 del 03/03/04.	Banco Internacional, S. A.	Banco Internacional, S. A.			Almacenería Internacional, S. A.					Internacional Casa de Bolsa, S. A.	Internacional, S. A. (epoxy al crédito para el consumo)
7	<b>BANRURAL</b> JM-18-2007 del 28/11/07.	Banco de Desarrollo Rural, S. A.	Banco de Desarrollo Rural, S. A.		Financiera Rural, S. A.		Asesura Rural, S. A.					
8	<b>De los Trabajadores</b> JM-99-2010 del 29/09/10 y sus modificaciones; JM-32-2018 del 06/06/18.	Banco de los Trabajadores	Banco de los Trabajadores		Financiera de los Trabajadores, S. A.		Asesura de los Trabajadores, S. A.				Casa de Bolsa de los Trabajadores, S. A.	
9	<b>VIVIBANCO</b> JM-48-2015 del 29/07/2015 y sus modificaciones; JM-7-2016 del 01/01/16.	Vivibanco, S. A.	Vivibanco, S. A.				Seguros Confianza, S. A.					
10	<b>FICHA SA GUATEMALA</b> JM-41-2001 del 23/06/01 y sus modificaciones; JM-36-2018 del 06/06/18.	Banco Fichosa Guatemala, S. A.	Banco Fichosa Guatemala, S. A.				Fichosa Seguros, S. A.					
	<b>Totales</b>											

De acuerdo al Artículo 146 de la Ley de Sociedades Financieras Privadas (Ley Número 2018), las sociedades financieras son instituciones bancarias que actúan como intermediarios financieros especializados en operaciones de bancos de inversión.  
Fuente: Secretaría de la Junta Monetaria y Superintendencia de Bancos.



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

El artículo 112 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros define como entidades fuera de plaza o entidades *off shore*, a aquellas que se dedican principalmente a la intermediación financiera, constituidas o registradas bajo leyes de un país extranjero y que realizan sus actividades principalmente fuera de dicho país. En congruencia con lo anterior, el Reglamento para la Autorización de Funcionamiento de las Entidades Fuera de Plaza o Entidades *Off Shore*, aprobado por la Junta Monetaria en resolución JM-43-2013 del 10 de abril de 2013<sup>22</sup>, establece en el artículo 13 que dichas entidades podrán realizar en Guatemala, únicamente en moneda extranjera, las operaciones que les permita la licencia que les haya sido extendida en el país de su constitución y que sean legalmente permitidas en Guatemala. Adicionalmente, prevé que, en el caso de las operaciones de captación, la totalidad de las mismas deberá constituirse y mantenerse fuera del territorio guatemalteco y la entidad fuera de plaza deberá hacer del conocimiento del depositante o inversionista, en forma escrita en el contrato respectivo, que el régimen legal aplicable será el del país en que se constituyó o registró la entidad y, además, que los respectivos depósitos no están cubiertos por el Fondo para la Protección del Ahorro (FOPA).

Al 31 de diciembre de 2019, había en funcionamiento 4 entidades fuera de plaza autorizadas por la Junta Monetaria, las cuales se detallan en el cuadro siguiente:

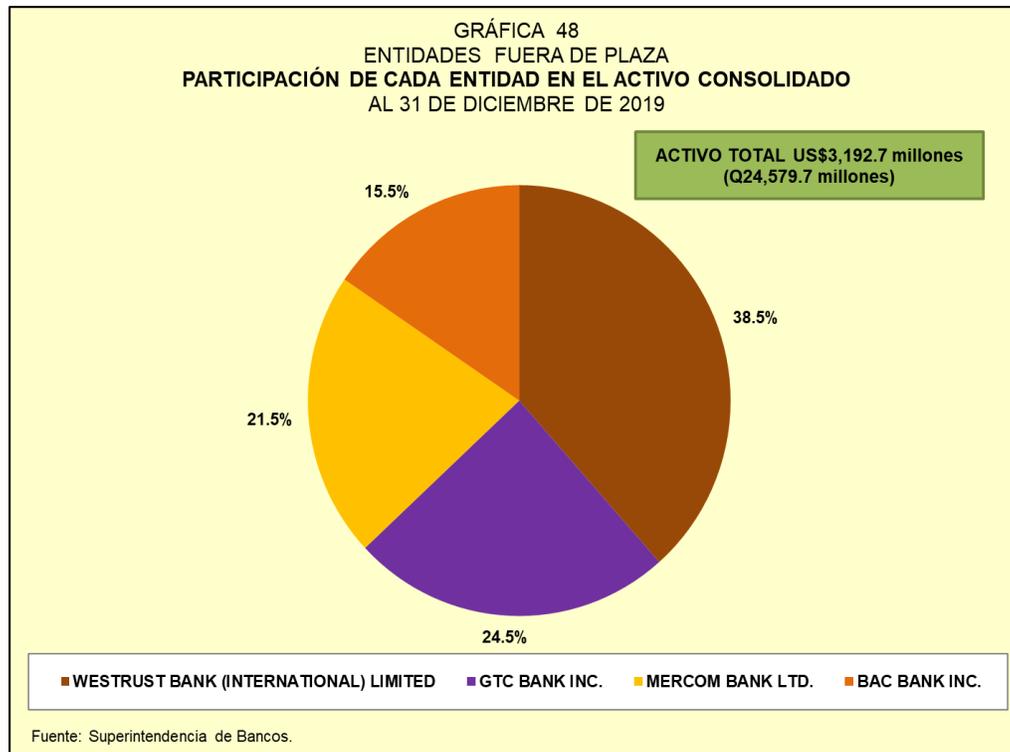
CUADRO 17			
<b>ENTIDADES FUERA DE PLAZA (OFF SHORE) AUTORIZADAS POR JUNTA MONETARIA</b>			
Al 31 de diciembre de 2019			
No.	DENOMINACIÓN	RESOLUCIÓN	GRUPO FINANCIERO
1	Westrust Bank (International) Limited	JM-85-2003 del 09-07-03	Corporación BI
2	Mercom Bank Ltd.	JM-104-2003 del 30-07-03	Agromercantil
3	BAC Bank Inc.	JM-128-2003 del 01-10-03	BAC-Credomatic
4	GTC Bank Inc.	JM-152-2003 del 19-11-03	G&T Continental

Fuente: Secretaría de la Junta Monetaria y Superintendencia de Bancos.

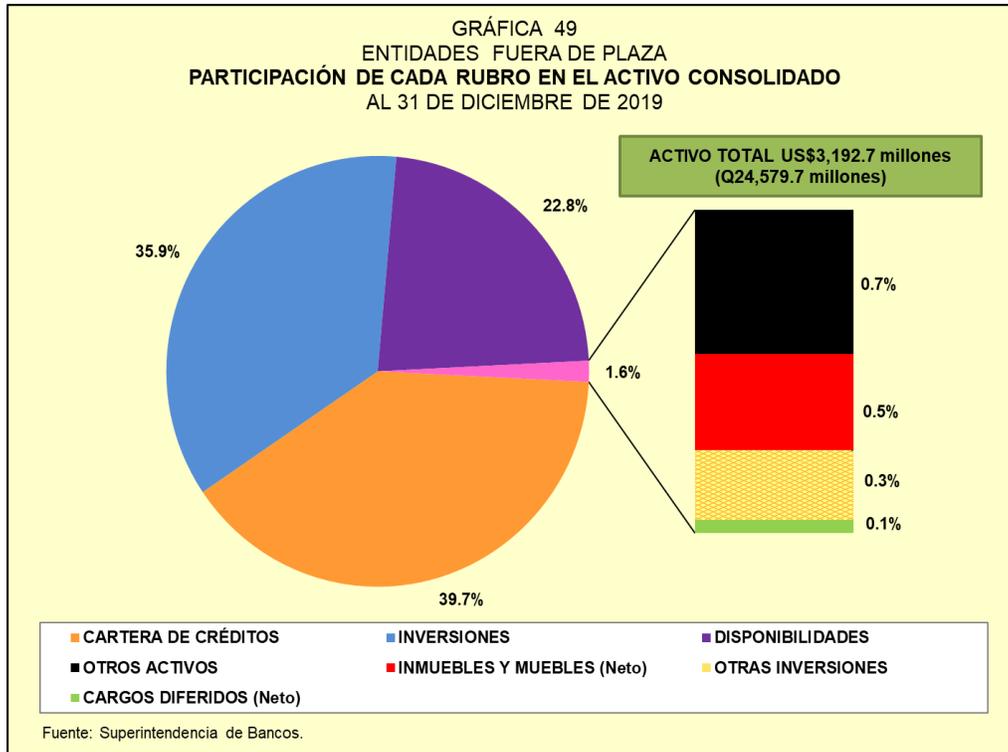
Para establecer la participación de cada entidad en el activo consolidado y la estructura de los activos y pasivos consolidados, se tomaron las cifras del balance general consolidado que las entidades fuera de plaza reportaron a la Superintendencia de Bancos al 31 de diciembre de 2019. En tal sentido, se estableció que, a la referida fecha, el activo consolidado de las 4 entidades que reportan ascendió a Q24,579.7 millones, equivalente a US\$3,192.7 millones<sup>23</sup>.

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

<sup>23</sup> Al tipo de cambio de referencia vigente al 31 de diciembre de 2019, de Q7.69884 por US\$1.00. Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.



Por su parte, la cartera crediticia (39.7%) y las inversiones (35.9%) son las cuentas con mayor participación en la estructura del activo consolidado de las entidades fuera de plaza, al 31 de diciembre de 2019.



En el caso del pasivo consolidado, éste ascendió a US\$2,864.0 millones, equivalente a Q22,049.3 millones<sup>24</sup>; monto del cual 99.0% correspondió a obligaciones depositarias. Cabe señalar que, a la fecha indicada, el capital de las entidades fuera de plaza fue de US\$328.7 millones.

<sup>24</sup> Al tipo de cambio de referencia vigente al 31 de diciembre de 2019, de Q7.69884 por US\$1.00. Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.



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

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

Mediante la resolución JM-44-2019, del 24 de abril de 2019, la Junta Monetaria autorizó a los bancos del sistema para obtener créditos de instituciones financieras no bancarias, entidades de cooperación y entidades de desarrollo, constituidas en el extranjero, observando lo siguiente: a) la contratación de los créditos deberá ser aprobada por el Consejo de Administración, o quien haga sus veces, dejando constancia en el acta correspondiente, entre otros, de las condiciones del crédito y el destino que tendrán los recursos; y b) los bancos del sistema serán directamente responsables del cumplimiento de las obligaciones que les impone la normativa contra el lavado de dinero u otros activos y para prevenir y reprimir el financiamiento del terrorismo para la contratación y mantenimiento de los créditos.

### **2. Consolidaciones bancarias**

La Junta Monetaria, en la resolución JM-32-2019, del 27 de marzo de 2019, autorizó la modificación de la estructura organizativa del Grupo Financiero Agromercantil por disolución y liquidación de Tarjeta Agromercantil, S.A. El Grupo Financiero Agromercantil quedó integrado por: Banco Agromercantil de Guatemala, S.A., como empresa responsable del grupo y que tendrá el control común del mismo por relaciones de propiedad, administración e imagen corporativa con



Agrovalores, S.A., Arrendadora Agromercantil, S.A., Financiera Agromercantil, S.A. y Seguros Agromercantil, S.A.; y, por relaciones de administración e imagen corporativa con *Mercom Bank Ltd.*

En la resolución JM-62-2019, del 26 de junio de 2019, la Junta Monetaria autorizó modificar la estructura organizativa del Grupo Financiero Promerica, el cual quedó integrado por: Banco Promerica, S.A., como empresa responsable del grupo financiero y que tendrá el control común del mismo por relaciones de accionistas comunes, administración y uso de imagen corporativa con Tarjetas Promerica, S.A.

En la resolución JM-70-2019, del 17 de julio de 2019, la Junta Monetaria autorizó la separación de Sociedad de Corretaje de Inversiones en Valores, Sociedad Anónima, del Grupo Financiero BAC-CREDOMATIC y la modificación de su estructura organizativa, en el sentido de que el Grupo Financiero BAC-CREDOMATIC quede integrado por: Banco de América Central, S.A.; como empresa responsable del grupo financiero y que tendrá el control común por administración con Credomatic de Guatemala, S.A., Bac Valores Guatemala, S.A. y *Bac Bank, Inc.*; y por acuerdo con Financiera de Capitales, S.A.

Mediante la resolución JM-102-2019, del 20 de noviembre de 2019, la Junta Monetaria autorizó a Financiera Credicorp, S.A., la modificación de su escritura social por cambio de objeto, por cambio de denominación social y de nombre comercial, para que opere como banco de ahorro y préstamo para la vivienda familiar, realizando las operaciones específicas para los bancos de esta naturaleza conforme el Decreto Número 541 del Congreso de la República, Ley de Bancos de Ahorro y Préstamo para la Vivienda Familiar, así como la demás legislación que le sea aplicable; por cambio de denominación social de Financiera Credicorp, S.A., por Banco Credicorp, Sociedad Anónima, que podrá abreviarse Banco Credicorp, S.A. y usar el nombre comercial Credicorp.

La Junta Monetaria, en la resolución JM-110-2019, del 6 de diciembre de 2019, autorizó la suspensión de operaciones de Banco de Crédito, S.A., por incumplimiento al plan de regularización aprobado por el órgano supervisor en resolución número 851-2019, del 8 de julio de 2019, de conformidad con lo dispuesto en el último párrafo del artículo 75 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros. Asimismo, resolvió nombrar a la Junta de Exclusión de Activos y Pasivos de Banco de Crédito, S.A., con las facultades que le confiere la Ley de Bancos y Grupos Financieros, el Reglamento de la Junta de Exclusión de Activos y Pasivos y las demás leyes y disposiciones reglamentarias aplicables.

La Junta Monetaria, en la resolución JM-122-2019, del 13 de diciembre de 2019, autorizó la suspensión de operaciones de Financiera de Occidente, S.A., por incumplimiento al plan de regularización aprobado por el órgano supervisor en resolución número 674-2019, del 6 de junio de 2019, de conformidad con lo dispuesto en el último párrafo del artículo 75 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros.



### **3. Reforma complementaria**

En resolución JM-36-2019, del 10 de abril de 2019, la Junta Monetaria emitió las Disposiciones Relativas a la Creación y Funcionamiento de la Comisión de Inclusión Financiera.

El Ministerio de Economía, mediante el Acuerdo Ministerial 535-2019 del 15 de julio de 2019, emitió el Reglamento que Establece las Disposiciones para el Funcionamiento del Registro de Entes de Microfinanzas Sin Fines de Lucro, Requisitos que Deben Cumplir los Entes para su Registro, Cancelación y Régimen Sancionatorio. Dicho Acuerdo Ministerial, fue modificado mediante el Acuerdo Ministerial 635-2019 del 5 de septiembre de 2019, con el objetivo de readecuar su contenido a las definiciones y términos contemplados en la Ley de Acceso a la Información Pública, Decreto Número 57-2008 del Congreso de la República de Guatemala.



## **CUADROS ESTADÍSTICOS**



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2019



CONCEPTO	BANCO DE GUATEMALA				BANCOS DEL SISTEMA				PANORAMA MONETARIO					
	2018		2019		2018		2019		2018		2019		2019	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>I. MONETIZACIÓN EXTERNA</b>	98,203.5	113,858.0	15,654.5	15.9	-33,230.7	-31,742.8	1,487.9	64,972.8	82,115.2	17,142.4	26.4	119,530.4	13,882.2	13.1
1. Activo externo <sup>1/</sup>	98,203.5	113,858.0	15,654.5	15.9	7,444.7	5,672.4	-1,772.3	105,648.2	119,530.4	13,882.2	13.1	119,530.4	13,882.2	13.1
2. Pasivo externo	0.0	0.0	0.0	0.0	-40,675.4	-37,415.2	3,260.2	-40,675.4	-37,415.2	3,260.2	-8.0	0.0	0.0	0.0
<b>II. ACTIVOS INTERNOS NETOS</b>	-19,365.7	-27,735.5	-8,369.8	43.2	248,994.8	266,402.4	17,407.6	188,814.1	196,558.6	7,744.5	4.1	229,945.6	17,430.6	8.2
1. Actividad crediticia	-7,768.4	-5,755.2	2,013.2	-25.9	220,283.3	235,700.8	15,417.5	7.0	212,515.0	229,945.6	17,430.6	229,945.6	17,430.6	8.2
1.1. Al sector público -neto-	-9,826.6	-7,813.3	2,013.3	-20.5	19,188.7	23,672.4	4,483.7	23.4	9,362.1	15,859.1	6,497.0	15,859.1	6,497.0	68.4
1.2. Al sector privado	0.0	0.0	0.0	0.0	202,220.6	212,828.7	10,608.1	5.2	202,220.6	212,828.7	10,608.1	212,828.7	10,608.1	5.2
1.2.1. En moneda nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	130,094.1	141,773.8	11,679.7	9.0	130,094.1	141,773.8	10,679.7	130,094.1	10,679.7	9.0
1.2.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	72,126.5	71,054.9	-1,071.6	-1.5	72,126.5	71,054.9	-1,071.6	72,126.5	-1,071.6	-1.5
1.3. A los bancos	2,051.3	2,051.1	-0.2	-0.2	-2,051.3	-2,051.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.3.1. En moneda nacional	2,051.3	2,051.1	-0.2	-0.2	-2,051.3	-2,051.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.3.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4. A las financieras	6.9	6.9	0.0	0.0	925.3	1,250.8	325.5	35.2	932.3	1,257.7	325.4	932.3	325.4	34.9
1.4.1. En moneda nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	855.6	960.3	104.7	11.1	862.6	967.3	104.7	862.6	104.7	11.1
1.4.2. En moneda extranjera	6.9	6.9	0.0	0.0	68.7	300.5	230.8	331.1	68.7	300.5	230.8	68.7	300.5	331.1
2. Ercaje en MN	0.0	0.0	0.0	0.0	33,131.4	35,140.6	2,009.2	6.1	33,131.4	35,140.6	2,009.2	33,131.4	2,009.2	736.8
3. Ercaje en ME	0.0	0.0	0.0	0.0	-7,668.4	6,879.5	-768.9	-10.3	-7,668.4	6,879.5	-768.9	-7,668.4	-15.4	-136.9
4. Otros activos netos	23,096.6	21,785.0	-1,311.6	-5.7	-31,413.5	-29,021.2	2,392.3	-7.6	-31,413.5	-29,021.2	2,392.3	-31,413.5	-7.6	-13.0
5. Bonos de estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	-1,034.7	-3,547.2	-2,512.5	242.8	-1,034.7	-3,547.2	-2,512.5	-1,034.7	-2,512.5	242.8
6. Operaciones de mediano y largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Operaciones compra venta de valores en MN	-33,879.3	-43,245.5	-9,366.2	27.6	20,282.8	21,249.9	967.1	4.8	20,282.8	21,249.9	967.1	20,282.8	967.1	61.8
7.1. Con entidades públicas	-15,059.8	-18,799.3	-3,739.5	24.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-15,059.8	-18,799.3	-3,739.5
7.2. Con otros inversionistas	-18,819.5	-24,446.2	-5,626.7	29.9	20,282.8	21,249.9	967.1	4.8	20,282.8	21,249.9	967.1	20,282.8	967.1	24.8
8. Operaciones compra venta de valores en ME	-814.6	-519.7	294.9	-36.2	77.0	0.0	-77.0	-100.0	77.0	0.0	-77.0	-737.6	-519.7	-318.4
8.1. Con entidades públicas	-410.4	-519.7	-109.3	26.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-410.4	-519.7	-217.9
8.2. Con otros inversionistas	-404.2	0.0	404.2	-100.0	77.0	0.0	-77.0	-100.0	77.0	0.0	-77.0	-327.2	-109.3	26.6
<b>III. OBLIGACIONES MONETARIAS</b>	78,837.8	86,122.6	7,284.8	9.2	215,764.1	234,659.6	18,895.5	8.8	253,786.9	278,673.9	24,887.0	253,786.9	24,887.0	9.8
<b>IV. DINERO PRIMARIO</b>	71,162.9	79,237.7	8,064.8	11.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1. Numerario en circulación	38,022.8	44,014.3	5,991.5	15.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Ercaje	33,140.1	35,223.4	2,073.3	6.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1. Bancario no remunerado	31,941.3	33,840.1	1,898.8	5.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2. Bancario remunerado	1,198.8	1,383.3	184.5	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.3. Financieras	8.7	72.8	64.1	736.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>V. ENCAJE EN ME</b>	7,674.9	6,894.9	-780.0	-10.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1. Bancario no remunerado	7,421.0	6,622.7	-798.3	-10.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Bancario remunerado	247.4	236.8	-10.6	-3.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Financieras	6.5	15.3	8.8	135.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>VI. MEDIO CIRCULANTE EN MN</b>	38,022.8	44,014.3	5,991.5	15.8	55,532.2	62,149.8	6,617.6	11.9	93,555.0	106,164.1	12,609.1	38,022.8	44,014.3	15.8
1. Numerario en circulación	38,022.8	44,014.3	5,991.5	15.8	55,532.2	62,149.8	6,617.6	11.9	93,555.0	106,164.1	12,609.1	38,022.8	44,014.3	15.8
2. Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	55,532.2	62,149.8	11.9
<b>VII. CUASIDINERO EN MN <sup>2/</sup></b>	0.0	0.0	0.0	0.0	114,627.1	126,997.2	12,370.1	10.8	114,627.1	126,997.2	12,370.1	114,627.1	12,370.1	10.8
<b>VIII. MEDIOS DE PAGO EN MN</b>	38,022.8	44,014.3	5,991.5	15.8	170,159.3	189,147.0	18,987.7	11.2	208,182.1	233,161.3	24,979.2	208,182.1	24,979.2	12.0
<b>IX. DEPÓSITOS MONETARIOS EN ME</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	19,814.9	19,193.0	-621.9	-3.1	19,814.9	19,193.0	-621.9	19,814.9	-621.9	-3.1
<b>X. CUASIDINERO EN ME <sup>3/</sup></b>	0.0	0.0	0.0	0.0	25,789.9	26,319.6	529.7	2.1	25,789.9	26,319.6	529.7	25,789.9	529.7	2.1
<b>XI. MEDIOS DE PAGO EN ME</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	45,604.8	45,512.6	-92.2	-0.2	45,604.8	45,512.6	-92.2	45,604.8	-92.2	-0.2
<b>XII. MEDIOS DE PAGO TOTALES</b>	38,022.8	44,014.3	5,991.5	15.8	215,764.1	234,659.6	18,895.5	8.8	253,786.9	278,673.9	24,887.0	253,786.9	24,887.0	9.8
					562.7	405.2	-157.5	-28.0	562.7	405.2	-157.5	562.7	-157.5	-28.0
					133.0	391.1	258.1	194.1	133.0	391.1	258.1	133.0	258.1	194.1
					2,536.5	2,926.1	389.6	15.4	2,536.5	2,926.1	389.6	2,536.5	389.6	15.4

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

Fuente: Banco de Guatemala.



**ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2019**



<b>CUADRO 1a</b>		<b>TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA VIGENTE EL 31/12/19: 7.69884</b>		<b>PANORAMA MONETARIO</b>									
				<b>BANCOS DEL SISTEMA</b>			<b>PANORAMA MONETARIO</b>						
				<b>VARIACIÓN</b>		<b>VARIACIÓN</b>		<b>VARIACIÓN</b>		<b>VARIACIÓN</b>			
				<b>ABSOLUTA</b>	<b>RELATIVA</b>	<b>ABSOLUTA</b>	<b>RELATIVA</b>	<b>ABSOLUTA</b>	<b>RELATIVA</b>	<b>ABSOLUTA</b>	<b>RELATIVA</b>		
<b>CONCEPTO</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	
<b>I. MONETIZACIÓN EXTERNA</b>													
1. Activo externo <sup>1/</sup>	98,203.5	113,858.0	15,654.5	15,9	-33,230.7	-31,742.8	1,487.9	4.5	64,972.8	82,115.2	17,142.4	26.4	
2. Pasivo externo	98,203.5	113,858.0	15,654.5	15.9	7,444.7	5,672.4	-1,772.3	-23.8	105,648.2	119,530.4	13,882.2	13.1	
	0.0	0.0	0.0	0.0	-40,675.4	-37,415.2	3,260.2	-8.0	-40,675.4	-37,415.2	3,260.2	-8.0	
<b>II. ACTIVOS INTERNOS NETOS</b>													
1. Posición neta con el sector público	-54,001.2	-62,870.4	-8,869.2	16.4	248,994.8	266,402.4	17,407.6	7.0	188,814.1	196,558.6	7,744.5	4.1	
2. Crédito al sector privado	-9,826.6	-7,813.3	2,013.3	-20.5	19,188.7	23,672.4	4,483.7	23.4	9,362.1	15,689.1	6,487.0	69.4	
2.1. En moneda nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	202,220.6	212,828.7	10,608.1	5.2	202,220.6	212,828.7	10,608.1	5.2	
2.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	130,094.1	141,773.8	11,679.7	9.0	130,094.1	141,773.8	11,679.7	9.0	
3. Posición con bancos y financieras MN	-45,926.6	-48,235.1	-2,308.5	5.0	52,218.5	55,289.7	3,071.2	5.9	72,126.5	71,054.9	-1,071.6	-1.5	
3.1. Crédito a bancos y financieras	2,058.2	2,058.1	-0.1	-0.1	-1,195.7	-1,100.8	94.9	-7.9	112.4	81.1	-31.3	-27.8	
3.2. Encaje	-26,960.6	-28,240.0	-1,279.4	4.7	33,131.4	35,140.6	2,009.2	6.1	862.6	957.3	94.7	11.0	
3.2.1. Depósitos no remunerados	-25,770.5	-26,939.5	-1,169.0	4.5	31,941.3	33,840.1	1,898.8	5.9	-8.7	-72.8	-64.1	-7.6	
3.2.2. Depósitos remunerados	-1,190.1	-1,300.5	-110.4	9.3	1,190.1	1,300.5	110.4	9.3	0.0	0.0	0.0	0.0	
3.3. Operaciones de estabilización	-21,024.3	-22,053.2	-1,028.9	4.9	20,282.8	21,249.9	967.1	4.8	-741.5	-803.3	-61.8	-8.3	
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	-8,079.1	-6,894.9	1,184.2	-14.7	7,815.1	7,180.0	-635.1	-8.1	-264.0	285.1	549.1	-206.0	
4.1. Crédito a bancos y financieras	-7,674.9	-6,894.9	780.0	10.2	69.7	300.5	230.8	331.1	69.7	300.5	230.8	331.1	
4.2. Encaje	-7,427.5	-6,638.1	789.4	-10.6	7,421.0	6,622.7	-798.3	-10.8	-6.5	-15.3	-8.8	-136.4	
4.2.1. Depósitos no remunerados	-247.4	-256.8	-9.4	3.8	247.4	256.8	9.4	3.8	0.0	0.0	-8.8	-136.4	
4.2.2. Depósitos remunerados	-404.2	-404.2	0.0	-100.0	77.0	0.0	-77.0	-100.0	-327.2	0.0	327.2	-100.0	
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	23,096.6	21,785.0	-1,311.6	-5.7	-31,413.5	-29,021.2	2,392.3	-7.6	-8,316.9	-7,236.2	1,080.7	-13.0	
5. Otros activos netos	0.0	0.0	0.0	0.0	-1,034.7	-3,547.2	-2,512.5	242.8	-1,034.7	-3,547.2	-2,512.5	242.8	
6. Obligaciones de mediano y largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
7. Bonos de Estabilización sector no bancario	-13,265.5	-21,712.1	-8,446.6	63.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
8. Operaciones de estabilización sector no bancario	-12,855.1	-21,192.3	-8,337.2	64.9	0.0	0.0	0.0	0.0	-13,265.5	-21,712.1	-8,446.6	63.7	
8.1. En moneda nacional	-12,855.1	-21,192.3	-8,337.2	64.9	0.0	0.0	0.0	0.0	-12,855.1	-21,192.3	-8,337.2	64.9	
8.2. En moneda extranjera	-410.4	-519.7	-109.3	26.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-410.4	-519.7	-109.3	26.6	
<b>III. OBLIGACIONES MONETARIAS</b>													
44,202.4	50,987.7	6,785.3	15.4	215,764.1	234,659.6	18,895.5	8.8	253,786.9	278,673.9	24,887.0	9.8		
<b>IV. EMISIÓN MONETARIA</b>													
44,202.4	50,987.7	6,785.3	15.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
38,022.8	44,014.3	5,991.5	15.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
6,179.6	6,973.4	793.8	12.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>V. MEDIO CIRCULANTE EN M/N</b>													
38,022.8	44,014.3	5,991.5	15.8	55,532.2	62,149.8	6,617.6	11.9	93,555.0	106,164.1	12,609.1	13.5		
38,022.8	44,014.3	5,991.5	15.8	0.0	0.0	0.0	0.0	38,022.8	44,014.3	5,991.5	15.8		
0.0	0.0	0.0	0.0	55,532.2	62,149.8	6,617.6	11.9	55,532.2	62,149.8	6,617.6	11.9		
<b>VI. CUASIDINERO EN M/N <sup>2/</sup></b>													
0.0	0.0	0.0	0.0	114,627.1	126,997.2	12,370.1	10.8	114,627.1	126,997.2	12,370.1	10.8		
<b>VII. MEDIOS DE PAGO EN M/N</b>													
38,022.8	44,014.3	5,991.5	15.8	170,159.3	189,147.0	18,987.7	11.2	208,182.1	233,161.3	24,979.2	12.0		
<b>VIII. DEPÓSITOS MONETARIOS EN M/E</b>													
0.0	0.0	0.0	0.0	19,814.9	19,193.0	-621.9	-3.1	19,814.9	19,193.0	-621.9	-3.1		
<b>IX. CUASIDINERO EN M/E <sup>3/</sup></b>													
0.0	0.0	0.0	0.0	25,789.9	26,319.6	529.7	2.1	25,789.9	26,319.6	529.7	2.1		
<b>X. MEDIOS DE PAGO EN M/E</b>													
0.0	0.0	0.0	0.0	45,604.8	45,512.6	-92.2	-0.2	45,604.8	45,512.6	-92.2	-0.2		
<b>XI. MEDIOS DE PAGO TOTALES</b>													
38,022.8	44,014.3	5,991.5	15.8	215,764.1	234,659.6	18,895.5	8.8	253,786.9	278,673.9	24,887.0	9.8		
				562.7	405.2	-157.5	-28.0						
				133.0	391.1	258.1	194.1						
				2,536.5	2,926.1	389.6	15.4						

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

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

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

Fuente: Banco de Guatemala.

<b>CUADRO 2</b>						
<b>SISTEMA FINANCIERO</b>						
<b>OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO</b>						
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019</b>						
<b>(millones de quetzales)</b>						
CONCEPTO	2018	2019	VARIACIÓN		ESTRUCTURA	
			Absoluta	Relativa	2018	2019
<b>TOTAL</b>	<b>261,470.2</b>	<b>287,002.1</b>	<b>25,531.9</b>	<b>9.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>MEDIOS DE PAGO TOTALES</b>	<b>253,786.9</b>	<b>278,673.9</b>	<b>24,887.0</b>	<b>9.8</b>	<b>97.1</b>	<b>97.1</b>
<b>MEDIOS DE PAGO MONEDA NACIONAL</b>	<b>208,182.1</b>	<b>233,161.3</b>	<b>24,979.2</b>	<b>12.0</b>	<b>79.6</b>	<b>81.2</b>
<b>Medio Circulante</b>	<b>93,555.0</b>	<b>106,164.1</b>	<b>12,609.1</b>	<b>13.5</b>	<b>35.8</b>	<b>37.0</b>
Numerario en Circulación	38,022.8	44,014.3	5,991.5	15.8	14.5	15.3
Depósitos Monetarios	55,532.2	62,149.8	6,617.6	11.9	21.2	21.7
<b>Cuasdinerero</b>	<b>114,627.1</b>	<b>126,997.2</b>	<b>12,370.2</b>	<b>10.8</b>	<b>43.8</b>	<b>44.2</b>
Depósitos de Ahorro	44,200.1	50,933.2	6,733.1	15.2	16.9	17.7
Depósitos a Plazo	65,826.5	70,450.9	4,624.3	7.0	25.2	24.5
Otros Depósitos	1,536.4	1,709.0	172.6	11.2	0.6	0.6
Obligaciones Financieras	3,064.1	3,904.1	840.0	27.4	1.2	1.4
<b>MEDIOS DE PAGO MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>45,604.8</b>	<b>45,512.6</b>	<b>-92.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>17.4</b>	<b>15.9</b>
<b>Depósitos Monetarios</b>	<b>19,814.9</b>	<b>19,193.0</b>	<b>-621.9</b>	<b>-3.1</b>	<b>7.6</b>	<b>6.7</b>
<b>Cuasdinerero</b>	<b>25,789.9</b>	<b>26,319.6</b>	<b>529.7</b>	<b>2.1</b>	<b>9.9</b>	<b>9.2</b>
Depósitos de Ahorro	7,602.0	8,228.0	626.0	8.2	2.9	2.9
Depósitos a Plazo	13,211.2	14,545.8	1,334.6	10.1	5.1	5.1
Otros Depósitos	2,051.5	450.6	-1,600.9	-78.0	0.8	0.2
Obligaciones Financieras	2,925.2	3,095.2	170.0	5.8	1.1	1.1
<b>VALORES DE FINANCIERAS</b>	<b>7,683.3</b>	<b>8,328.2</b>	<b>644.9</b>	<b>8.4</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>

Fuente: Banco de Guatemala

<b>CUADRO 3</b>			
<b>BANCOS DEL SISTEMA</b>			
<b>LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR GRUPO DE BANCOS <sup>1/</sup></b>			
<b>AÑO 2019</b>			
<b>(millones de quetzales)</b>			
<b>MES</b>	<b>TOTAL</b>	<b>NACIONALES</b>	<b>EXTRANJEROS</b>
Enero	157.6	144.6	13.0
Febrero	159.7	137.9	21.7
Marzo	155.8	145.2	10.6
Abril	93.9	84.6	9.3
Mayo	88.0	78.1	10.0
Junio	163.4	152.5	10.9
Julio	124.4	114.4	10.0
Agosto	152.7	133.6	19.1
Septiembre	115.7	100.3	15.4
Octubre	153.3	137.4	16.0
Noviembre	187.5	176.9	10.6
Diciembre	579.2	561.5	17.7

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

<b>CUADRO 3a</b>			
<b>BANCOS DEL SISTEMA</b>			
<b>LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR GRUPO DE BANCOS <sup>1/</sup></b>			
<b>AÑO 2019</b>			
<b>(millones de US dólares)</b>			
MES	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
Enero	44.1	30.8	13.4
Febrero	45.9	37.6	8.3
Marzo	67.9	60.7	7.3
Abril	53.8	46.7	7.1
Mayo	49.2	43.0	6.2
Junio	44.5	40.4	4.1
Julio	45.7	37.7	8.0
Agosto	45.6	34.1	11.4
Septiembre	38.2	31.1	7.2
Octubre	39.3	34.9	4.5
Noviembre	48.2	40.9	7.2
Diciembre	74.4	62.4	12.0

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

CONCEPTO	2018	2019	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>-9,826.6</b>	<b>-7,813.3</b>	<b>2,013.3</b>	<b>-20.5</b>
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>-9,152.7</b>	<b>-6,941.3</b>	<b>2,211.4</b>	<b>-24.2</b>
Otros Créditos	0.2	0.2	0.0	0.0
(-) Depósitos	9,152.9	6,941.5	-2,211.4	-24.2
<b>RESTO DEL SECTOR PÚBLICO</b>	<b>-673.9</b>	<b>-872.0</b>	<b>-198.1</b>	<b>29.4</b>
(-) Depósitos	673.9	872.0	198.1	29.4

Fuente: Banco de Guatemala.

<b>CUADRO 5</b>				
<b>BANCO DE GUATEMALA</b>				
<b>CRÉDITO A BANCOS Y SOCIEDADES FINANCIERAS</b>				
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019</b>				
<b>(millones de quetzales)</b>				
<b>CONCEPTO</b>	<b>SALDO AL 31-12-2018</b>	<b>UTILIZACIONES</b>	<b>AMORTIZACIONES</b>	<b>SALDO AL 31-12-2019</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2,051.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>2,051.5</b>
Líneas de Crédito Contingentes	1,597.8	0.0	0.0	1,597.8
Adelantos	453.9	0.0	0.2	453.7
Valores de Bancos y Sociedades Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0

Nota: El valor en la amortización de los adelantos por Q0.2 millones, obedece a la amortización parcial del adelanto otorgado a Banco Empresarial, S. A.

Fuente: Banco de Guatemala.

BANCOS DEL SISTEMA Y SOCIEDADES FINANCIERAS CARTERA CREDITICIA CON EL SECTOR PRIVADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019 (millones de quetzales)						ESTRUCTURA	
CONCEPTO	2018	2019	VARIACIÓN		2018	2019	
			ABSOLUTA	RELATIVA			
<b>CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO</b>	<b>204,353.5</b>	<b>214,860.0</b>	<b>10,506.5</b>	<b>5.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	
<b>A. EN MONEDA NACIONAL</b>	<b>131,346.5</b>	<b>143,059.0</b>	<b>11,712.5</b>	<b>8.9</b>	<b>64.3</b>	<b>66.6</b>	
<b>1. DE LOS BANCOS</b>	<b>130,094.1</b>	<b>141,773.8</b>	<b>11,679.7</b>	<b>9.0</b>	<b>63.7</b>	<b>66.0</b>	
Préstamos	98,147.2	105,942.7	7,795.5	7.9	48.0	49.3	
Cáduas 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	4,750.4	5,345.6	595.2	12.5	2.3	2.5	
Documentos por Cobrar	53.5	21.5	-32.0	-59.8	0.0	0.0	
Documentos Descontados	618.9	499.9	-119.0	-19.2	0.3	0.2	
Tarjetas de Crédito	9,969.9	11,270.7	1,300.8	13.0	4.9	5.2	
Cartas de Crédito	5.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	
Otros Créditos	16,548.4	18,687.6	2,139.2	12.9	8.1	8.7	
<b>2. DE LAS FINANCIERAS</b>	<b>1,252.4</b>	<b>1,285.2</b>	<b>32.8</b>	<b>2.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	
Préstamos	771.1	724.9	-46.2	-6.0	0.4	0.3	
Inversión en Valores	350.3	444.6	94.3	26.9	0.2	0.2	
Documentos Descontados	47.9	41.1	-6.8	-14.2	0.0	0.0	
Otros Créditos	83.1	74.6	-8.5	-10.2	0.0	0.0	
<b>B. EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>73,007.0</b>	<b>71,801.0</b>	<b>-1,206.0</b>	<b>-1.7</b>	<b>35.7</b>	<b>33.4</b>	
<b>1. DE LOS BANCOS</b>	<b>72,126.5</b>	<b>71,054.9</b>	<b>-1,071.6</b>	<b>-1.5</b>	<b>35.3</b>	<b>33.1</b>	
Préstamos	65,235.5	63,829.8	-1,405.7	-2.2	31.9	29.7	
Documentos por Cobrar	1,960.1	2,172.1	212.0	10.8	1.0	1.0	
Documentos Descontados	565.6	417.6	-148.0	-26.2	0.3	0.2	
Tarjetas de Crédito	1,386.4	1,433.6	47.2	3.4	0.7	0.7	
Cartas de Crédito	108.3	107.9	-0.4	-0.4	0.1	0.1	
Créditos en Cuentas de Depósitos Monetarios	1,924.3	2,141.3	217.0	11.3	0.9	1.0	
Otros Créditos	946.3	952.6	6.3	0.7	0.5	0.4	
<b>2. DE LAS FINANCIERAS</b>	<b>880.5</b>	<b>746.1</b>	<b>-134.4</b>	<b>-15.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	
Préstamos	680.8	557.0	-123.8	-18.2	0.3	0.3	
Documentos por Cobrar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Documentos Descontados	48.6	28.4	-20.2	-41.6	0.0	0.0	
Otros Créditos	151.1	160.7	9.6	6.4	0.1	0.1	

Fuente: Superintendencia de Bancos.



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2019

CUADRO 7						
BANCOS DEL SISTEMA CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR TIPO DE CUENTA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019 (millones de quetzales)						
CONCEPTO	2018	2019	VARIACIÓN		ESTRUCTURA	
			ABSOLUTA	RELATIVA	2018	2019
<b>TOTAL (I + II)</b>	<b>202,220.6</b>	<b>212,828.7</b>	<b>10,608.1</b>	<b>5.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>I. EN MONEDA NACIONAL</b>	<b>130,094.1</b>	<b>141,773.8</b>	<b>11,679.7</b>	<b>9.0</b>	<b>64.3</b>	<b>66.6</b>
<b>A. PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS</b>	<b>98,766.1</b>	<b>106,442.6</b>	<b>7,676.5</b>	<b>7.8</b>	<b>48.8</b>	<b>50.0</b>
Documentos Descontados	618.9	499.9	-119.0	-19.2	0.3	0.2
Fiduciarios	61,976.4	66,558.6	4,582.2	7.4	30.6	31.3
Prendarios	1,972.4	2,269.7	297.3	15.1	1.0	1.1
Hipotecarios	22,258.7	24,299.0	2,040.3	9.2	11.0	11.4
Con Bono de Prenda	7.7	5.3	-2.4	-30.7	0.0	0.0
Mixtos	10,992.5	11,762.8	770.3	7.0	5.4	5.5
Otros	939.7	1,047.3	107.7	11.5	0.5	0.5
<b>B. INVERSIONES EN VALORES PRIVADOS</b>	<b>15,544.8</b>	<b>16,394.4</b>	<b>849.6</b>	<b>5.5</b>	<b>7.7</b>	<b>7.7</b>
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entidades Privadas No Financieras	15,544.8	16,394.4	849.6	5.5	7.7	7.7
<b>C. DOCUMENTOS POR COBRAR</b>	<b>53.5</b>	<b>21.5</b>	<b>-32.0</b>	<b>-59.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>D. PAGOS POR CUENTA AJENA</b>	<b>5.8</b>	<b>5.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>E. OTROS CRÉDITOS</b>	<b>15,723.9</b>	<b>18,909.5</b>	<b>3,185.6</b>	<b>20.3</b>	<b>7.8</b>	<b>8.9</b>
Sobregiros en Cuentas de Depósito	228.2	189.9	-38.3	-16.8	0.1	0.1
Tarjetas de Crédito	9,969.9	11,270.7	1,300.8	13.0	4.9	5.3
Créditos en Cuentas Depósitos Monetarios	4,750.4	5,345.6	595.2	12.5	2.3	2.5
Otros	775.4	2,103.3	1,327.9	171.3	0.4	1.0
<b>II. EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>72,126.5</b>	<b>71,054.9</b>	<b>-1,071.6</b>	<b>-1.5</b>	<b>35.7</b>	<b>33.4</b>
<b>A. PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS</b>	<b>65,801.1</b>	<b>64,247.4</b>	<b>-1,553.7</b>	<b>-2.4</b>	<b>32.5</b>	<b>30.2</b>
Documentos Descontados	565.6	417.6	-148.0	-26.2	0.3	0.2
Fiduciarios	40,618.7	37,917.8	-2,700.9	-6.6	20.1	17.8
Prendarios	900.1	949.2	49.1	5.5	0.4	0.4
Hipotecarios	11,847.8	13,006.8	1,159.0	9.8	5.9	6.1
Con Bono de Prenda	0.8	0.0	-0.8	-100.0	0.0	0.0
Mixtos	10,967.9	10,933.3	-34.7	-0.3	5.4	5.1
Otros	900.2	1,022.8	122.6	13.6	0.4	0.5
<b>B. INVERSIONES EN VALORES PRIVADOS</b>	<b>672.6</b>	<b>724.3</b>	<b>51.7</b>	<b>7.7</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entidades Privadas No Financieras	672.6	724.3	51.7	7.7	0.3	0.3
<b>C. DOCUMENTOS POR COBRAR</b>	<b>1,960.1</b>	<b>2,172.1</b>	<b>212.0</b>	<b>10.8</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>
<b>D. PAGOS POR CUENTA AJENA</b>	<b>108.3</b>	<b>107.9</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
<b>E. OTROS CRÉDITOS</b>	<b>3,584.4</b>	<b>3,803.2</b>	<b>218.8</b>	<b>6.1</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>
Sobregiros en Cuentas de Depósito	53.1	12.0	-41.1	-77.4	0.0	0.0
Tarjetas de Crédito	1,386.4	1,433.6	47.2	3.4	0.7	0.7
Créditos en Cuentas Depósitos Monetarios	1,924.3	2,141.3	217.0	11.3	1.0	1.0
Otros	220.6	216.3	-4.3	-1.9	0.1	0.1

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CUADRO 8					
TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL (porcentajes)					
MES	SISTEMA BANCARIO <sup>1/</sup>		DE OEM <sup>2/</sup>	DE REPORTOS <sup>3/</sup>	
	ACTIVA	PASIVA			
Diciembre 2018	12.7	5.1	4.9	3.0	
2019					
Enero	12.7	5.1	4.7	3.1	
Febrero	12.8	5.0	4.8	2.8	
Marzo	12.8	5.0	4.7	2.9	
Abril	12.8	5.0	4.6	2.7	
Mayo	12.7	5.1	4.8	2.7	
Junio	12.8	5.1	4.7	3.2	
Julio	12.8	5.0	4.7	2.7	
Agosto	12.8	5.0	4.7	2.8	
Septiembre	12.8	5.0	4.6	2.7	
Octubre	12.7	5.0	4.8	2.7	
Noviembre	12.7	5.0	4.7	2.7	
Diciembre	12.6	4.9	4.8	2.9	

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

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

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CUADRO 8a			
TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA (porcentajes)			
MES	SISTEMA BANCARIO <sup>1/</sup>		DE REPORTOS <sup>2/</sup>
	ACTIVA	PASIVA	
Diciembre 2018	6.5	3.1	3.1
2019			
Enero	6.6	3.2	3.2
Febrero	6.6	3.2	3.1
Marzo	6.6	3.1	3.1
Abril	6.6	3.1	3.1
Mayo	6.6	3.2	3.1
Junio	6.6	3.2	3.3
Julio	6.5	3.2	3.2
Agosto	6.5	3.2	3.2
Septiembre	6.5	3.2	3.2
Octubre	6.5	3.2	3.1
Noviembre	6.4	3.2	3.0
Diciembre	6.4	3.2	3.0

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

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



**BANCOS DEL SISTEMA  
PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVO POR GRUPO DE BANCOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019  
(millones de quetzales)**

CONCEPTO	2018			2019			VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
	328,936.4	326,481.6	2,454.8	349,684.2	347,185.1	2,499.1	20,747.8	20,703.5	44.3	6.3	6.3	1.8
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>												
<b>DISPONIBILIDADES</b>	50,217.9	48,391.8	1,826.1	49,955.4	48,019.2	1,936.2	-262.5	-372.6	110.1	-0.5	-0.8	6.0
En Moneda Nacional	36,305.7	35,866.4	719.3	37,359.9	36,413.9	946.0	1,054.2	827.5	226.7	2.9	2.3	31.5
En Moneda Extranjera	13,912.2	12,805.4	1,106.8	12,595.5	11,605.3	990.2	-1,316.7	-1,200.1	-116.6	-9.5	-9.4	-10.5
<b>INVERSIÓN EN VALORES</b>	85,445.1	84,975.0	472.1	98,279.7	97,796.1	483.6	12,834.6	12,823.1	11.5	15.0	15.1	2.4
Del Estado	63,127.8	62,730.8	397.0	72,908.8	72,482.4	426.4	9,781.0	9,751.6	29.4	15.5	15.5	7.4
Valores Extranjeros	7,195.3	7,120.2	75.1	8,384.6	8,327.4	57.2	1,189.3	1,207.2	-17.9	16.5	17.0	-23.8
Otros Valores <sup>ii</sup>	15,235.4	15,235.4	0.0	17,200.8	17,200.8	0.0	1,965.4	1,965.4	0.0	12.9	12.9	0.0
(-) Reservas	113.3	113.3	0.0	214.4	214.4	0.0	101.1	101.1	0.0	89.2	89.2	0.0
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	178,752.0	178,712.7	39.3	187,250.6	187,235.7	14.8	8,498.5	8,523.0	-24.5	4.8	4.8	-62.3
Préstamos en MN	97,374.3	97,360.7	13.6	105,723.8	105,716.5	7.3	8,349.5	8,355.8	-6.3	8.6	8.6	-46.3
Préstamos en M/E	64,815.5	64,796.1	19.3	63,753.3	63,753.3	0.0	-1,062.1	-1,042.8	-19.3	-1.6	-1.6	-100.0
Documentos Descontados en MN	578.0	578.0	0.0	493.2	493.2	0.0	-84.8	-84.8	0.0	-14.7	-14.7	0.0
Documentos Descontados en M/E	555.6	555.6	0.0	417.4	417.4	0.0	-138.2	-138.2	0.0	-24.9	-24.9	0.0
Documentos por Cobrar en MN	54.5	54.5	0.0	19.3	19.3	0.0	-35.2	-35.2	0.0	-64.5	-64.5	0.0
Documentos por Cobrar en M/E	1,961.6	1,961.6	0.0	2,171.6	2,171.6	0.0	210.0	210.0	0.0	10.7	10.7	0.0
Pagos por Cartas de Crédito MN	5.8	5.8	0.0	5.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por Cartas de Crédito M/E	107.7	107.7	0.0	108.0	108.0	0.3	0.3	0.3	0.0	0.2	0.2	0.0
Tarjetas de Crédito MN	9,958.0	9,952.2	2.8	11,265.4	11,261.7	3.6	1,307.4	1,306.6	0.8	13.1	13.1	27.7
Tarjetas de Crédito M/E	1,422.7	1,418.4	4.3	1,434.0	1,428.9	4.1	11.4	11.4	-0.1	0.8	0.8	-2.6
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios MN	4,750.7	4,750.7	0.0	5,314.6	5,314.6	0.0	563.9	563.9	0.0	11.9	11.9	0.0
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios M/E	1,928.9	1,928.9	0.0	2,131.8	2,131.8	0.0	202.9	202.9	0.0	10.5	10.5	0.0
Otros	172.1	172.1	0.0	186.9	186.9	0.0	14.8	14.8	0.0	8.6	8.6	0.0
(-) Reservas	4,933.3	4,932.6	0.7	5,774.6	5,774.3	0.2	841.3	841.8	-0.5	17.1	17.1	-67.5
<b>OTRAS INVERSIONES</b>	2,685.7	2,685.5	0.2	2,773.0	2,772.8	0.2	87.3	87.3	0.0	3.3	3.3	0.0
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	4,608.3	4,520.7	88.5	4,483.9	4,442.4	41.5	-125.3	-78.4	-47.0	-2.7	-1.7	-53.1
Cuentas por Cobrar (neto)	1,249.3	1,168.0	81.3	1,304.7	1,281.1	23.6	55.4	113.1	-57.7	4.4	9.7	-71.0
Bienes Realizables (neto)	1,507.1	1,507.1	0.0	1,186.7	1,186.7	0.0	-320.4	-320.4	0.0	-21.3	-21.3	0.0
Otros	1,852.9	1,845.7	7.2	1,992.6	1,974.6	18.0	139.7	128.9	10.8	7.5	7.0	148.7
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	4,440.6	4,432.0	8.6	4,262.6	4,254.4	8.3	-178.0	-177.7	-0.3	-4.0	-4.0	-4.0
<b>GASTOS DIFERIDOS</b>	2,785.8	2,765.8	20.0	2,679.0	2,664.5	14.5	-106.8	-101.3	-5.5	-3.8	-3.7	-27.5

Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.  
<sup>ii</sup> En los bancos nacionales, incluye cédulas hipotecarias en moneda nacional por Q14,952.8 millones y Q16,190.4 millones para diciembre 2018 y diciembre 2019, respectivamente.  
Fuente: Superintendencia de Bancos.

CONCEPTO	2018				2019			
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	EXTRANJEROS
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>15.3</b>	<b>14.8</b>	<b>74.4</b>	<b>14.3</b>	<b>13.8</b>	<b>77.4</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	11.0	10.9	29.3	10.7	10.5	37.8		
En Moneda Nacional	4.2	3.9	45.1	3.6	3.3	39.6		
En Moneda Extranjera								
<b>INVERSIÓN EN VALORES</b>	<b>26.0</b>	<b>26.0</b>	<b>19.2</b>	<b>28.1</b>	<b>28.2</b>	<b>19.4</b>		
Del Estado	19.2	19.2	16.2	20.8	20.9	17.1		
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Valores Extranjeros	2.2	2.2	3.1	2.4	2.4	2.3		
Otros Valores	4.6	4.7	0.0	4.9	5.0	0.0		
( - ) Reservas	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0		
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	<b>54.3</b>	<b>54.7</b>	<b>1.6</b>	<b>53.5</b>	<b>53.9</b>	<b>0.6</b>		
Préstamos en M/N	29.6	29.8	0.6	30.2	30.4	0.3		
Préstamos en M/E	19.7	19.8	0.8	18.2	18.4	0.0		
Documentos Descontados en M/N	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.0		
Documentos Descontados en M/E	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	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	0.6	0.6	0.0		
Pagos por Cartas de Crédito MN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Pagos por Cartas de Crédito ME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Tarjetas de Crédito MN	3.0	3.0	0.1	3.2	3.2	0.1		
Tarjetas de Crédito ME	0.4	0.4	0.2	0.4	0.4	0.2		
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios MN	1.4	1.5	0.0	1.5	1.5	0.0		
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios ME	0.6	0.6	0.0	0.6	0.6	0.0		
Otros	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0		
( - ) Reservas	1.5	1.5	0.0	1.7	1.7	0.0		
<b>OTRAS INVERSIONES</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.0</b>		
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>3.6</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>1.7</b>		
Cuentas por Cobrar	0.4	0.4	3.3	0.4	0.4	0.9		
Activos Extraordinarios ( neto )	0.5	0.5	0.0	0.3	0.3	0.0		
Otros	0.6	0.6	0.3	0.6	0.6	0.7		
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>	<b>0.4</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>0.3</b>		
<b>GASTOS DIFERIDOS</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.6</b>		

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



**BANCOS DEL SISTEMA**  
**PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO Y CAPITAL POR GRUPO DE BANCOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019**  
(millones de quezales)

**CUADRO 10**

CONCEPTO	2018			2019			VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
<b>PASIVO + CAPITAL</b>	<b>328,936.4</b>	<b>326,481.6</b>	<b>2,454.8</b>	<b>349,684.2</b>	<b>347,185.1</b>	<b>2,499.1</b>	<b>20,747.8</b>	<b>20,703.5</b>	<b>44.3</b>	<b>6.3</b>	<b>6.3</b>	<b>1.8</b>
<b>I. PASIVO</b>	<b>297,606.5</b>	<b>295,447.0</b>	<b>2,159.4</b>	<b>315,419.5</b>	<b>313,258.8</b>	<b>2,160.7</b>	<b>17,813.0</b>	<b>17,811.8</b>	<b>1.2</b>	<b>6.0</b>	<b>6.0</b>	<b>0.1</b>
<b>OBLIGACIONES EN M/E</b>	<b>46,989.1</b>	<b>46,981.3</b>	<b>7.8</b>	<b>45,144.0</b>	<b>44,869.8</b>	<b>274.2</b>	<b>-1,845.1</b>	<b>-2,111.5</b>	<b>266.4</b>	<b>-3.9</b>	<b>-4.5</b>	<b>3,395.9</b>
Préstamos	41,108.0	41,108.0	0.0	40,593.9	40,324.5	269.5	-514.1	-783.6	289.5	-1.3	-1.9	0.0
Otras Obligaciones	5,881.1	5,873.2	7.8	4,550.1	4,545.3	4.8	-1,331.0	-1,328.0	-3.1	-22.6	-22.6	-39.2
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS</b>	<b>250,617.4</b>	<b>248,465.8</b>	<b>2,151.6</b>	<b>270,275.5</b>	<b>268,389.0</b>	<b>1,886.4</b>	<b>19,658.1</b>	<b>19,923.3</b>	<b>-265.2</b>	<b>7.8</b>	<b>8.0</b>	<b>-12.3</b>
Depósitos	242,372.9	240,363.6	2,009.3	261,859.1	260,073.8	1,785.2	19,486.2	19,710.3	-224.1	8.0	8.2	-11.2
Bonos en Circulación	102.9	102.9	0.0	370.3	370.3	0.0	267.4	267.4	0.0	259.9	259.9	0.0
Cuentas por Pagar	4,334.4	4,234.4	100.0	4,316.3	4,261.1	55.2	-18.1	26.7	-44.8	-0.4	0.6	-44.8
Otras Cuentas Acreedoras	1,087.2	1,087.0	0.2	1,215.4	1,215.4	0.0	128.2	128.4	-0.2	11.8	11.8	-100.0
Otras Obligaciones	2,720.0	2,677.9	42.1	2,514.4	2,468.4	46.0	-205.6	-209.6	3.9	-7.6	-7.8	9.4
<b>II. CAPITAL CONTABLE</b>	<b>31,329.9</b>	<b>31,034.6</b>	<b>295.3</b>	<b>34,264.7</b>	<b>33,926.4</b>	<b>338.4</b>	<b>2,934.8</b>	<b>2,891.8</b>	<b>43.0</b>	<b>9.4</b>	<b>9.3</b>	<b>14.6</b>
Capital Pagado	10,594.3	10,593.3	85.0	10,543.1	10,458.1	85.0	-51.2	-51.2	0.0	-0.5	-0.5	0.0
Aportaciones Permanentes	2,754.7	2,754.7	0.0	2,761.7	2,761.7	0.0	7.0	7.0	0.0	0.3	0.3	0.0
Reservas de Capital	12,908.5	12,881.4	27.1	14,644.5	14,613.9	30.6	1,736.0	1,732.4	3.5	13.4	13.4	13.0
Revaluación de Activos	430.4	430.4	0.0	413.9	413.9	0.0	-16.5	-16.5	0.0	-3.8	-3.8	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 (-)	311.7	311.7	0.0	248.5	248.5	0.0	-63.2	-63.2	0.0	-20.3	-20.3	0.0
Resultados de Ejercicios Anteriores	698.5	576.3	120.2	967.1	833.4	133.7	288.6	255.1	13.5	38.5	44.1	11.2
Otros	-70.2	-62.8	-7.4	48.6	47.8	0.7	118.8	110.6	8.2	-169.2	-176.2	-109.9
Resultados del Ejercicio	4,325.5	4,255.0	70.5	5,134.5	5,046.1	88.4	809.0	791.1	17.9	18.7	18.6	25.4

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 2018 Y DE 2019**

**(porcentajes)**

CONCEPTO	2018			2019		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>OBLIGACIONES EN M/E</b>	<b>15.8</b>	<b>15.9</b>	<b>0.4</b>	<b>14.3</b>	<b>14.3</b>	<b>12.7</b>
Préstamos	13.8	13.9	0.0	12.9	12.9	12.5
Otras Obligaciones	2.0	2.0	0.4	1.4	1.5	0.2
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS</b>	<b>84.2</b>	<b>84.1</b>	<b>99.6</b>	<b>85.7</b>	<b>85.7</b>	<b>87.3</b>
Depósitos	81.4	81.4	93.0	83.0	83.0	82.6
Bonos en Circulación	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
Cuentas por Pagar	1.5	1.4	4.6	1.4	1.4	2.6
Otras Cuentas Acreedoras	0.4	0.4	0.0	0.4	0.4	0.0
Otras Obligaciones	0.9	0.9	1.9	0.8	0.8	2.1

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

**CUADRO 11**

**BANCOS DEL SISTEMA**

**CAPACIDAD LEGAL E INMEDIATA DE EXPANSIÓN CREDITICIA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019**

**(millones de quetzales)**

GRUPOS DE BANCOS	POSICIÓN NETA DE PATRIMONIO		CAPACIDAD DE EXPANSIÓN CREDITICIA							
	2018	2019	LEGAL			INMEDIATA				
			2018	2019	2018	2019	2019			
			2018	2019	MN	ME	TOTAL	MN	ME	TOTAL
<b>TOTAL</b>	10,055.6	12,006.9	100,556.0	120,069.0	3,544.7	2,044.1	5,588.8	2,536.3	1,187.9	3,724.2
Nacionales	9,882.3	11,827.0	98,823.0	118,270.0	3,523.1	1,203.1	4,726.2	2,465.3	593.5	3,058.8
Extranjeros	173.3	179.9	1,733.0	1,799.0	21.6	841.0	862.6	71.0	594.4	665.4

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

Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de Guatemala y de la Superintendencia de Bancos.



CUADRO 12						
<b>BANCOS DEL SISTEMA</b>						
<b>DISTRIBUCIÓN DE AGENCIAS BANCARIAS POR REGIÓN <sup>1/</sup></b>						
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019</b>						
CONCEPTO	2018			2019		
	BANCOS DEL SISTEMA			BANCOS DEL SISTEMA		
	TOTAL	EXTRANJEROS	NACIONALES	TOTAL	EXTRANJEROS	NACIONALES
<b>TOTAL</b>	<b>2,968</b>	<b>1</b>	<b>2,967</b>	<b>2,807</b>	<b>1</b>	<b>2,806</b>
<b>METROPOLITANA</b>	<b>1,328</b>	<b>1</b>	<b>1,327</b>	<b>1,243</b>	<b>1</b>	<b>1,242</b>
Guatemala	1,328	1	1,327	1,243	1	1,242
<b>NORTE</b>	<b>120</b>	<b>0</b>	<b>120</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>115</b>
Baja Verapaz	32	0	32	32	0	32
Alta Verapaz	88	0	88	83	0	83
<b>NORORIENTE</b>	<b>254</b>	<b>0</b>	<b>254</b>	<b>243</b>	<b>0</b>	<b>243</b>
Izabal	80	0	80	76	0	76
Chiquimula	80	0	80	75	0	75
Zacapa	66	0	66	64	0	64
El Progreso	28	0	28	28	0	28
<b>SURORIENTE</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>200</b>	<b>193</b>	<b>0</b>	<b>193</b>
Jalapa	43	0	43	43	0	43
Jutiapa	88	0	88	84	0	84
Santa Rosa	69	0	69	66	0	66
<b>CENTRAL</b>	<b>286</b>	<b>0</b>	<b>286</b>	<b>275</b>	<b>0</b>	<b>275</b>
Sacatepéquez	68	0	68	64	0	64
Chimaltenango	76	0	76	75	0	75
Escuintla	142	0	142	136	0	136
<b>SUROCCIDENTE</b>	<b>492</b>	<b>0</b>	<b>492</b>	<b>468</b>	<b>0</b>	<b>468</b>
Sololá	44	0	44	42	0	42
Totonicapán	30	0	30	31	0	31
Quetzaltenango	185	0	185	172	0	172
Suchitepéquez	83	0	83	78	0	78
Retalhuleu	53	0	53	50	0	50
San Marcos	97	0	97	95	0	95
<b>NOROCCIDENTE</b>	<b>196</b>	<b>0</b>	<b>196</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>182</b>
Huehuetenango	115	0	115	108	0	108
Quiché	81	0	81	74	0	74
<b>PETÉN</b>	<b>92</b>	<b>0</b>	<b>92</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>88</b>
El Petén	92	0	92	88	0	88

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2019



SOCIEDADES FINANCIERAS PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019 (millones de quetzales)														
CONCEPTO	2018				2019				VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	10,341.8	10,211.2	130.6	9,906.3	9,776.2	130.1	-435.5	-435.0	-0.5	-4.2	-4.3	-0.4		
<b>DISPONIBILIDADES</b>	545.5	544.7	0.8	559.4	598.9	0.6	13.9	14.1	-0.2	2.6	2.6	-27.0		
En Moneda Nacional	434.8	434.0	0.8	474.5	473.9	0.6	39.7	39.9	-0.2	9.1	9.2	-27.0		
En Moneda Extranjera	110.7	110.7	0.0	84.9	84.9	0.0	-25.8	-25.8	0.0	-23.3	-23.3	0.0		
<b>INVERSIONES</b>	9,186.7	9,186.7	0.0	8,988.8	8,988.8	0.0	-197.0	-196.9	0.0	-2.1	-2.1	0.0		
<b>En Valores (neto)</b>	6,787.1	6,787.1	0.0	7,251.2	7,251.2	0.0	464.1	464.1	0.0	6.8	6.8	0.0		
Del Estado	5,421.0	5,421.0	0.0	5,929.9	5,929.9	0.0	508.9	508.9	0.0	9.4	9.4	0.0		
De Entidades Privadas	334.1	334.1	0.0	378.2	378.2	0.0	44.2	44.2	0.0	13.2	13.2	0.0		
Valores Extranjeros	1,033.2	1,033.2	0.0	944.5	944.5	0.0	-88.7	-88.7	0.0	-8.6	-8.6	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	1.4	1.4	0.0	0.4	0.4	0.0	34.3	34.3	0.0		
<b>Cartera de Créditos (neto)</b>	1,500.9	1,500.9	0.0	771.5	771.5	0.0	-729.4	-729.4	0.0	-48.6	-48.6	0.0		
Préstamos en M/N	789.6	717.3	52.3	473.8	421.5	52.3	-295.8	-295.8	0.0	-38.4	-41.2	-0.1		
Préstamos en M/E	679.4	679.4	0.0	214.8	214.8	0.0	-464.6	-464.6	0.0	-68.4	-68.4	0.0		
Documentos Descontados en M/N	47.5	47.5	0.0	40.0	40.0	0.0	-7.5	-7.5	0.0	-15.7	-15.7	0.0		
Documentos Descontados en M/E	47.5	47.5	0.0	1.9	1.9	0.0	-45.6	-45.6	0.0	-95.9	-95.9	0.0		
Documentos por Cobrar en M/N	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Documentos por Cobrar en M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Pagos por Cartas de Crédito M/N	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Otros	96.9	96.9	0.0	143.9	143.9	0.0	47.0	47.0	0.0	48.4	48.4	-100.0		
(-) Reserva	140.0	87.7	52.3	103.0	50.6	52.3	-37.1	-37.1	0.0	-26.5	-42.3	0.0		
<b>Otras Inversiones</b>	898.7	898.7	0.0	967.1	967.1	0.0	68.4	68.4	0.0	7.6	7.6	0.0		
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	589.9	461.3	128.6	338.6	210.3	128.2	-251.3	-250.9	-0.4	-42.6	-54.4	-0.3		
Cuentas por Cobrar (neto)	34.1	33.0	1.0	13.5	12.6	0.9	-20.6	-20.4	-0.2	-60.3	-61.7	-15.5		
Bienes Realizables (neto)	407.4	280.0	127.4	187.6	60.4	127.2	-219.8	-219.6	-0.2	-54.0	-78.4	-0.2		
Otros	148.4	148.2	0.1	137.5	137.3	0.1	-10.9	-10.9	0.0	-7.4	-7.4	0.0		
<b>ACTIVOS FLUOS</b>	5.6	5.6	0.1	5.7	5.5	0.1	0.0	0.0	0.0	0.2	-0.5	50.2		
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	14.1	12.9	1.2	12.9	11.7	1.2	-1.2	-1.2	0.0	-8.7	-9.6	0.8		

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



CUADRO 13a						
SOCIEDADES FINANCIERAS ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019 (porcentajes)						
CONCEPTO	2018			2019		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>	<b>0.6</b>	<b>5.6</b>	<b>5.7</b>	<b>0.4</b>
En Moneda Nacional	4.2	4.3	0.6	4.8	4.8	0.4
En Moneda Extranjera	1.1	1.1	0.0	0.9	0.9	0.0
<b>INVERSIONES</b>	<b>88.8</b>	<b>90.0</b>	<b>0.0</b>	<b>90.8</b>	<b>92.0</b>	<b>0.0</b>
<b>En Valores (neto)</b>	65.6	66.5	0.0	73.2	74.2	0.0
Del Estado	52.4	53.1	0.0	59.9	60.7	0.0
De Entidades Privadas	3.2	3.3	0.0	3.8	3.9	0.0
Valores Extranjeros	10.0	10.1	0.0	9.5	9.7	0.0
Otros Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(-) Reservas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Cartera de Créditos (neto)</b>	14.5	14.7	0.0	7.8	7.9	0.0
Préstamos en M/N	7.4	7.0	40.1	4.8	4.3	40.2
Préstamos en M/E	6.6	6.7	0.0	2.2	2.2	0.0
Documentos Descontados M/N	0.5	0.5	0.0	0.4	0.4	0.0
Documentos Descontados M/E	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Documentos por Cobrar en M/N	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Documentos por Cobrar en M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por Cartas de Crédito	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.9	0.9	0.0	1.5	1.5	0.0
(-) Reserva	1.4	0.9	40.1	1.0	0.5	40.2
<b>Otras Inversiones</b>	8.7	8.8	0.0	9.8	9.9	0.0
<b>ACTIVOS DIVERSOS</b>	<b>5.7</b>	<b>4.5</b>	<b>98.4</b>	<b>3.4</b>	<b>2.2</b>	<b>98.6</b>
Cuentas por Cobrar (neto)	0.3	0.3	0.8	0.1	0.1	0.7
Bienes Realizables (neto)	3.9	2.7	97.5	1.9	0.6	97.8
Otros	1.4	1.5	0.1	1.4	1.4	0.1
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.9</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.9</b>

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.



**SOCIEDADES FINANCIERAS  
PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO Y CAPITAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019  
(millones de quetzales)**

**CUADRO 14**

CONCEPTO	2018			2019			VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL
	<b>PASIVO + CAPITAL</b>	<b>10,341.8</b>	<b>10,211.2</b>	<b>130.6</b>	<b>9,906.3</b>	<b>9,776.2</b>	<b>130.1</b>	<b>-435.5</b>	<b>-435.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>-4.2</b>	<b>-4.3</b>
<b>I. PASIVO</b>	<b>10,684.5</b>	<b>9,113.6</b>	<b>1,570.9</b>	<b>10,317.3</b>	<b>8,746.3</b>	<b>1,571.0</b>	<b>-367.2</b>	<b>-367.3</b>	<b>0.1</b>	<b>-3.4</b>	<b>-4.0</b>	<b>0.0</b>
<b>OBLIGACIONES EN M/E</b>	<b>2,046.8</b>	<b>1,976.5</b>	<b>70.3</b>	<b>1,464.0</b>	<b>1,391.9</b>	<b>72.0</b>	<b>-582.8</b>	<b>-584.6</b>	<b>1.8</b>	<b>-28.5</b>	<b>-28.6</b>	<b>2.5</b>
Créditos del Exterior	191.8	172.6	19.2	18.7	0.0	18.7	-173.1	-172.6	-0.5	-90.3	-100.0	-2.4
Otras Obligaciones <sup>1/</sup>	1,855.0	1,803.9	51.1	1,445.3	1,391.9	53.4	-409.7	-412.0	2.3	-22.1	-22.8	4.4
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS M/N</b>	<b>8,637.7</b>	<b>7,137.1</b>	<b>1,500.6</b>	<b>8,853.4</b>	<b>7,354.4</b>	<b>1,499.0</b>	<b>215.6</b>	<b>217.3</b>	<b>-1.7</b>	<b>2.5</b>	<b>3.0</b>	<b>-0.1</b>
Bonos en Circulación	6,913.1	6,913.1	0.0	7,198.8	7,198.8	0.0	285.7	285.7	0.0	4.1	4.1	0.0
Credito 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	1,319.6	28.9	1,290.7	1,317.0	26.6	1,290.4	-2.5	-2.2	-0.3	-0.2	-7.7	0.0
Otras Cuentas Acreedoras	123.8	28.6	95.2	116.3	21.4	94.9	-7.5	-7.2	-0.3	-6.1	-25.1	-0.3
Otras Obligaciones	281.3	166.6	114.7	221.3	107.6	113.7	-60.0	-59.0	-1.0	-21.3	-35.4	-0.9
<b>II. CAPITAL CONTABLE</b>	<b>-342.7</b>	<b>1,097.6</b>	<b>-1,440.2</b>	<b>-411.0</b>	<b>1,029.9</b>	<b>-1,440.9</b>	<b>-68.4</b>	<b>-67.7</b>	<b>-0.7</b>	<b>20.0</b>	<b>-6.2</b>	<b>0.0</b>
Capital Pagado	717.3	683.1	34.2	585.1	550.9	34.2	-132.2	-132.2	0.0	-18.4	-19.4	0.0
Aportaciones Permanentes	36.2	0.0	36.2	39.4	0.0	39.4	3.2	0.0	3.2	8.8	0.0	8.8
Reservas de Capital	189.3	189.1	0.2	223.0	222.8	0.2	33.7	33.7	0.0	17.8	17.8	0.0
Revaluación de Activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuación de Activos de Recuperación Dudosa (+)	3.2	3.2	0.0	-3.2	-3.2	0.0	-6.3	-6.3	0.0	-200.0	-200.0	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-1,479.4	25.7	-1,505.0	-1,475.4	38.4	-1,510.8	3.9	9.7	-5.8	-0.3	37.8	0.4
Otros	-0.4	-0.4	0.0	12.3	12.3	0.0	12.8	12.8	0.0	-2,848.6	-2,848.6	0.0
Resultados del Ejercicio	197.5	203.2	-5.7	207.7	211.6	-3.9	10.2	8.4	1.9	5.2	4.1	-32.5

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

<sup>1/</sup> Incluye obligaciones financieras en moneda extranjera por Q1,768.3 millones y Q1,374.5 millones para diciembre 2018 y diciembre 2019, respectivamente.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

<b>CUADRO 14a</b>						
<b>SOCIEDADES FINANCIERAS</b>						
<b>ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO</b>						
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019</b>						
<b>(porcentajes)</b>						
<b>CONCEPTO</b>	<b>2018</b>			<b>2019</b>		
	<b>TOTAL</b>	<b>PRIVADAS</b>	<b>ESTATAL</b>	<b>TOTAL</b>	<b>PRIVADAS</b>	<b>ESTATAL</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>OBLIGACIONES EN M/E</b>	<b>19.2</b>	<b>21.7</b>	<b>4.5</b>	<b>14.2</b>	<b>15.9</b>	<b>4.6</b>
Créditos del Exterior	1.8	1.9	1.2	0.2	0.0	1.2
Otras Obligaciones	17.4	19.8	3.3	14.0	15.9	3.4
<b>OBLIGACIONES EN EL PAÍS M/N</b>	<b>80.8</b>	<b>78.3</b>	<b>95.5</b>	<b>85.8</b>	<b>84.1</b>	<b>95.4</b>
Bonos en Circulación	64.7	75.9	0.0	69.8	82.3	0.0
Crédito del Banco Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por Pagar	12.4	0.3	82.2	12.8	0.3	82.1
Otras Cuentas Acreedoras	1.2	0.3	6.1	1.1	0.2	6.0
Otras Obligaciones	2.6	1.8	7.3	2.1	1.2	7.2

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



## **VI. FINANZAS PÚBLICAS**

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

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2019 fue aprobado por el Congreso de la República mediante Decreto Número 25-2018 por un monto de Q87,715.1 millones. La distribución analítica de dicho presupuesto fue aprobada en Acuerdo Gubernativo Número 243-2018.

Durante 2019, conforme lo previsto en el artículo 100 del referido decreto, el presupuesto fue ampliado en nueve ocasiones por un monto total de Q612.4 millones, por lo que el presupuesto ampliado alcanzó un monto global de Q88,327.5, superior en 12.7% al presupuesto ampliado de 2018. El total del presupuesto de 2019 representó el 15.0% del PIB (14.3% del PIB en 2018) y previó un déficit fiscal de 2.8% del PIB.

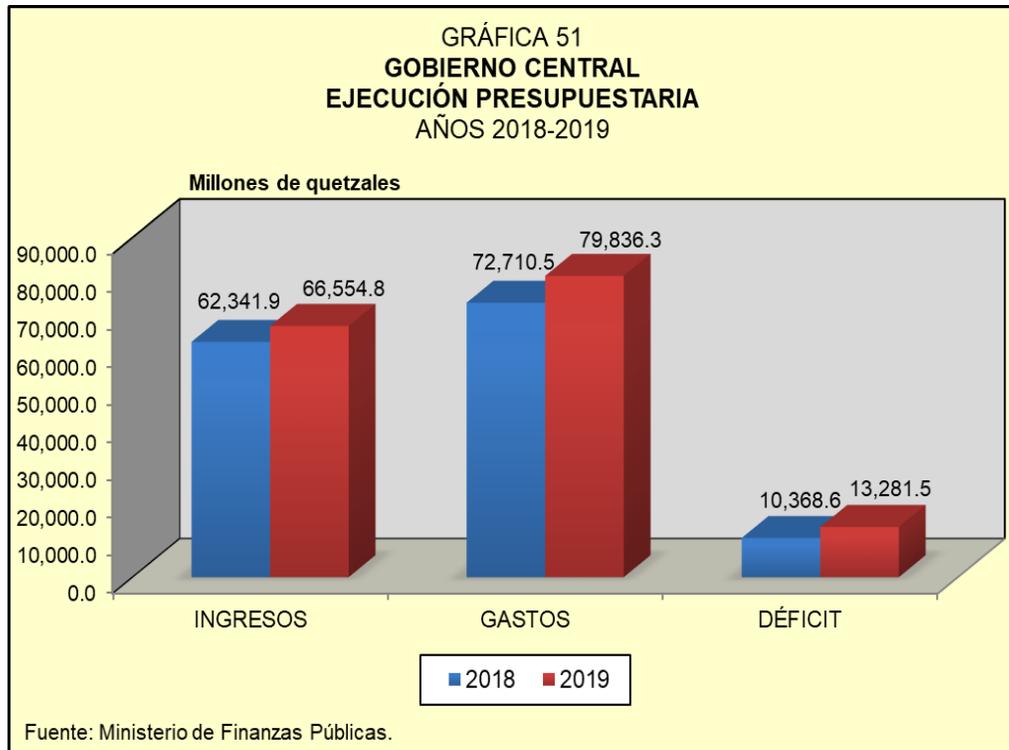
Por el lado de los ingresos, en el presupuesto final se estimaron Q68,658.8 millones de ingresos corrientes, Q3.4 millones de ingresos de capital, Q14,207.6 millones de endeudamiento público mediante la colocación neta de Bonos del Tesoro, Q2,038.4 millones de endeudamiento público mediante préstamos externos y Q3,419.3 millones de la disminución de caja y bancos. Asimismo, en el presupuesto de egresos, se asignaron Q66,798.3 millones para gastos de funcionamiento, incluyendo los intereses de la deuda pública; Q18,157.0 millones para gastos de inversión; y Q3,372.2 millones para amortizaciones de la deuda pública.

### **B. EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA**

De conformidad con la Liquidación del Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado del Ejercicio Fiscal 2019, los ingresos fiscales alcanzaron un monto de Q66,554.8 millones (superior en 6.8% al de 2018), en tanto que los gastos totales ascendieron a Q79,836.3 millones (mayores en 9.8% a los registrados en 2018). Como resultado, el déficit fiscal del Gobierno Central se ubicó en Q13,281.5 millones, mayor en Q2,912.9 millones (28.1%) con relación al registrado en 2018. En términos del PIB, el déficit fiscal se ubicó en 2.2% en 2019, superior a lo registrado el año anterior (1.9%), pero inferior a lo presupuestado para dicho año (2.8%).

Durante 2019, las finanzas públicas se caracterizaron por un mayor dinamismo del gasto público, asociado entre otros factores, a las erogaciones destinadas al inicio del ciclo escolar, al proceso electoral y a la inversión pública, dicho dinamismo fue particularmente evidente durante el primer cuatrimestre, algo usual en un año electoral; no obstante, dicho comportamiento contrastaba con el desempeño moderado que mostraba la recaudación tributaria. En ese contexto, el Ministerio de Finanzas Públicas (MFP) emitió el 30 de abril de 2019 los “Lineamientos para la Eficiencia, Transparencia, Control y Priorización del Gasto Público para el Ejercicio Fiscal 2019”. Con la vigencia de la referida normativa, se priorizaron las asignaciones presupuestarias en el pago de recurso humano, servicios básicos e insumos críticos, provocando una moderación del gasto, particularmente, durante el segundo semestre del año.

En ese contexto, la carga tributaria en 2019, se ubicó en 10.6%, menor a la registrada el año anterior (10.7%), caracterizada por una recaudación tributaria con bajo desempeño desde inicios de año, aspecto que obligó a las autoridades fiscales a implementar las medidas mencionadas para la contención del gasto público ante las previsiones poco optimistas sobre el desempeño de la recaudación tributaria, sin embargo la misma mejoró su desempeño, particularmente durante el tercer cuatrimestre, logrando casi alcanzar el nivel de la carga tributaria del año anterior.



El crecimiento de los ingresos tributarios en 2019 estuvo apoyado, principalmente, por la recaudación de los impuestos indirectos, los cuales aumentaron 7.1% respecto a 2018, en tanto que los impuestos directos aumentaron 5.0%. Con ello, el peso relativo de la recaudación de los impuestos indirectos dentro de la recaudación total aumentó de 64.4% a 64.9%, mientras que la recaudación de los impuestos directos disminuyó de 35.6% a 35.1%.

En lo que respecta a la elasticidad tributaria<sup>25</sup>, ésta se ubicó en 0.9 al finalizar 2019, reflejando que la recaudación tributaria aumentó en menor proporción que el crecimiento de la actividad económica, como se indicó, por el bajo desempeño de la recaudación en la primera parte del año.

<sup>25</sup> Relación que mide la variación relativa de los ingresos tributarios respecto del incremento relativo del Producto Interno Bruto.



**CUADRO 18**

**GOBIERNO CENTRAL**  
**INDICADORES FISCALES**  
**AÑOS 2012 - 2019**

<b>AÑOS</b>	<b>Ingresos</b>	<b>Déficit</b>	<b>PIB</b>	<b>Elasticidad</b>	<b>Carga</b>	<b>Déficit</b>
	<b>Tributarios</b>	<b>Fiscal</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tributaria</b>	<b>Tributaria</b>	<b>Fiscal a</b>
	<b>-Millones de quetzales-</b>				<b>(%)</b>	<b>PIB (%)</b>
2012	42,819.8	9,445.8	390,932.1	1.1	11.0	2.4
2013	46,335.5	9,009.8	416,383.2	1.3	11.1	2.2
2014	49,096.9	8,594.4	447,326.3	0.8	11.0	1.9
2015	49,730.7	7,007.5	476,022.8	0.2	10.4	1.5
2016	54,109.5	5,572.7	502,001.7	1.6	10.8	1.1
2017	56,684.1	7,287.9	526,200.4	1.0	10.8	1.4
2018	58,835.6	10,368.6	549,790.0	0.8	10.7	1.9
2019	62,593.6	13,281.5	590,416.8	0.9	10.6	2.2

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 96.9% de lo presupuestado, en tanto que los gastos totales se ejecutaron en un 94.0%, como resultado de la ejecución de gastos de funcionamiento y de capital en 95.1% y 89.7%, respectivamente, como se muestra en el cuadro siguiente.



CUADRO 19

GOBIERNO CENTRAL  
**ÍNDICES DE PERCEPCIÓN DE INGRESOS Y DE EJECUCIÓN  
 DE GASTOS RESPECTO DEL PRESUPUESTO**  
 AÑOS 2012 - 2019

Años	Ingresos			Gastos								
	Totales			Totales			Funcionamiento			Capital		
	Presupuestado	Ejecutado	Índice									
	Millones de quetzales		%									
2012	47,502.4	45,873.8	96.6	57,619.6	55,319.6	96.0	43,716.4	42,307.5	96.8	13,903.2	13,012.1	93.6
2013	54,025.2	49,259.2	91.2	64,649.9	58,269.0	90.1	49,095.9	45,555.3	92.8	15,554.0	12,713.7	81.7
2014	55,734.9	52,224.3	93.7	66,346.6	60,818.7	91.7	50,901.0	47,471.2	93.3	15,445.6	13,347.5	86.4
2015	58,429.4	52,883.7	90.5	68,098.8	59,891.2	87.9	53,388.7	49,257.0	92.3	14,710.1	10,634.2	72.3
2016	58,194.3	57,507.6	98.8	68,714.7	63,080.3	91.8	55,400.8	52,074.8	94.0	13,313.9	11,005.5	82.7
2017	62,623.6	59,986.9	95.8	73,511.8	67,274.8	91.5	58,969.4	55,141.5	93.5	14,542.5	12,133.3	83.4
2018	62,683.8	62,341.9	99.5	75,821.0	72,710.5	95.9	60,269.8	58,355.5	96.8	15,551.2	14,355.0	92.3
2019	68,662.2	66,554.8	96.9	84,955.3	79,836.3	94.0	66,798.3	63,550.6	95.1	18,157.0	16,285.7	89.7

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

En 2019, los ingresos corrientes fueron mayores a los gastos corrientes, lo que generó un ahorro en cuenta corriente de Q2,913.9 millones, monto menor en Q873.0 millones al alcanzado en 2018. En términos del PIB, el ahorro en cuenta corriente representó 0.5%, inferior al registrado en 2018 (0.7%), lo que permitió financiar el 17.9% del gasto de inversión (26.4% en 2018).

En lo que respecta al financiamiento total del Gobierno Central, éste ascendió a Q13,281.5 millones, mayor en Q2,912.9 millones (28.1%) al de 2018. El financiamiento interno neto fue positivo en Q5,340.0 millones, como resultado de la negociación neta de valores públicos en el mercado local por Q4,866.2 millones (derivado de las colocaciones de Bonos del Tesoro por Q9,077.5 millones y las recompras por Q4,211.3 millones) y las primas de deuda interna de largo plazo por Q473.8 millones.

El financiamiento externo neto, por su parte, ascendió a Q6,913.2 millones, producto de la colocación de bonos del tesoro en el mercado internacional por Q9,267.2 millones (US\$1,200.0 millones), de desembolsos de préstamos por Q625.3 millones y de la amortización de préstamos por Q2,979.3 millones. Dentro de los desembolsos recibidos por el Gobierno Central destacaron los provenientes del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), de la Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA, por sus siglas en inglés) y del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), que en conjunto sumaron Q574.7 millones.



Cabe indicar que los recursos provenientes del financiamiento interno y externo fueron insuficientes para cubrir la brecha fiscal, generando así un déficit financiero por Q1,028.3 millones, que se reflejó en una disminución de la disponibilidad de la caja fiscal.

### C. INGRESOS

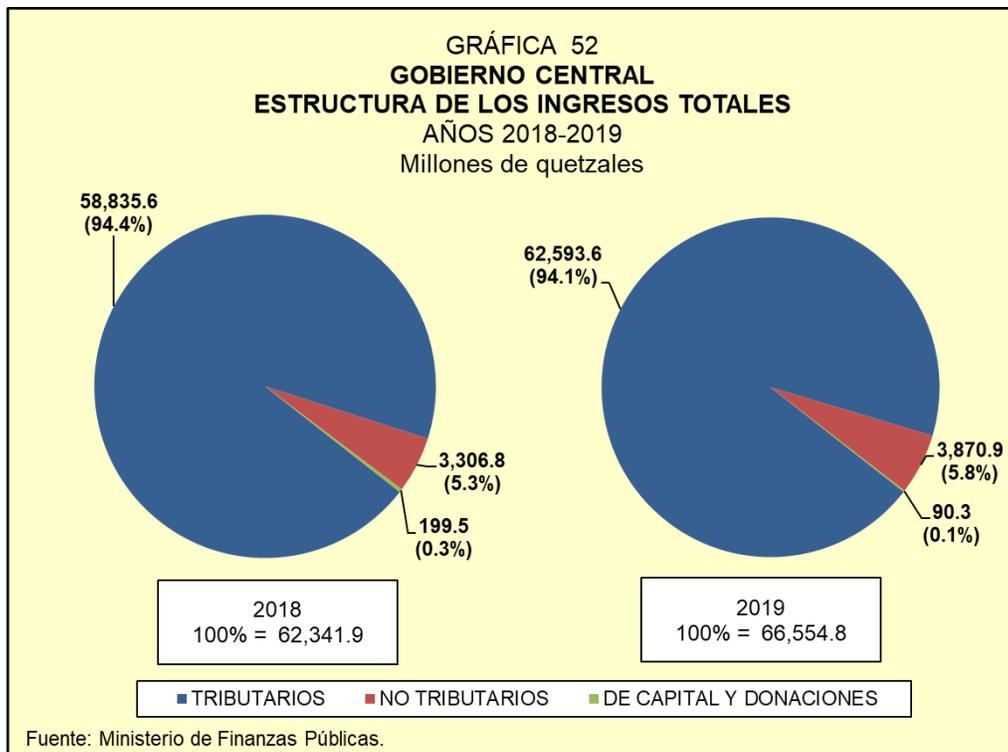
Los ingresos totales, incluyendo donaciones, se situaron en Q66,554.8 millones, monto superior en 6.8% al registrado en 2018. Dentro de este total, los ingresos tributarios ascendieron a Q62,593.6 millones, superiores en Q3,758.0 millones (6.4%) a los del año anterior, y los ingresos no tributarios a Q3,870.9 millones, superiores en Q564.1 millones (17.1%).

La recaudación de impuestos directos ascendió a Q21,972.0 millones, mayor en Q1,051.3 millones (5.0%) a lo registrado en 2018. Por concepto de Impuesto Sobre la Renta (ISR) se recaudaron Q17,098.6 millones, monto superior en Q862.4 millones (5.3%) al de 2018. Este aumento estuvo determinado por el incremento en la recaudación mediante el ISR a las empresas, en Q652.7 millones (4.8%), y a las personas por Q209.7 millones (8.1%), ambos respecto de 2018. Por otra parte, la recaudación por concepto del Impuesto de Solidaridad (ISO) fue de Q4,766.0 millones, monto superior en Q120.1 millones (2.6%) al observado en 2018.

En lo que corresponde a los impuestos indirectos, la recaudación ascendió a Q40,621.6 millones, monto mayor en Q2,706.7 millones (7.1%) al de 2018. Dentro de estos impuestos destaca el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el cual recaudó Q29,920.0 millones, monto mayor en Q2,187.5 millones (7.9%), al registrado el año anterior. Sobre el particular, por IVA doméstico se recaudó Q14,611.1 millones, mayor en Q1,347.7 millones (10.2%) respecto de 2018, mientras que por IVA sobre importaciones se recaudó Q15,308.9 millones, superior en Q839.8 millones (5.8%) al registrado el año anterior. En lo que respecta al Impuesto Sobre Importaciones, éste recaudó Q2,711.5 millones, mayor en Q135.7 millones (5.3%) al recaudado en 2018. Cabe destacar el efecto positivo que en los dos últimos impuestos tuvo la depreciación cambiaria, compensando, en parte, el crecimiento de las importaciones en un monto menor al previsto. El Impuesto sobre la Distribución de Petróleo y sus Derivados, recaudó Q3,743.4 millones, monto mayor en Q326.0 millones (9.5%) al recaudado el año anterior, resultado asociado al incremento en el consumo de combustibles, principalmente, de las gasolinas y el diésel. Por último, el Impuesto Específico a la Primera Matrícula de Vehículos Automotores Terrestres (IPRIMA) recaudó Q998.8 millones, mayor en Q46.1 millones (4.8%).

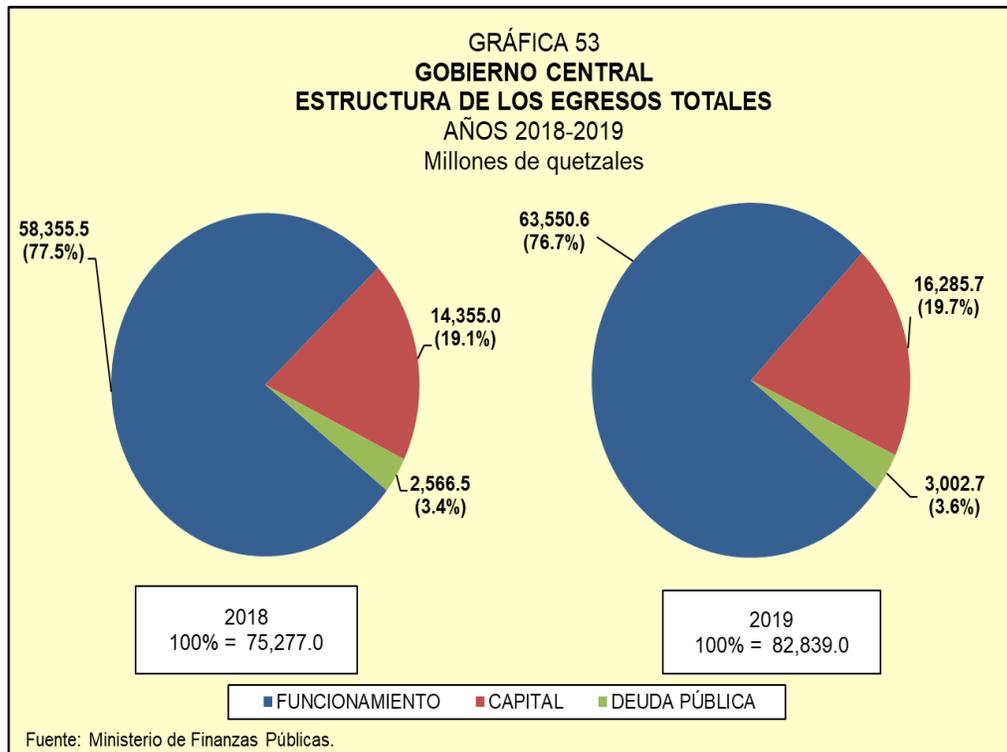
Por su parte, los ingresos no tributarios se situaron en Q3,870.9 millones, monto superior en Q564.1 millones (17.1%) a los percibidos en 2018. Entre los ingresos no tributarios destacan los provenientes de las contribuciones a la seguridad y previsión social por Q2,332.7 millones (que incluye Q2,286.6 millones de las contribuciones de los trabajadores al régimen de clases pasivas), monto mayor en Q372.4 millones (19.0%) al registrado en 2018. Otro ingreso no tributario importante lo constituyó la venta de bienes y servicios de la administración pública, por medio de la cual se

obtuvieron Q441.7 millones, mayor en Q41.1 millones (10.3%) al observado el año anterior; y los ingresos de capital, que se situaron en Q3.6 millones, monto mayor en Q0.8 millones al registrado en 2018. Finalmente, por concepto de donaciones provenientes del exterior se recibió un monto equivalente a Q86.7 millones, menor en Q110.0 millones (55.9%) al de 2018; de las cuales Q45.5 millones provinieron de gobiernos extranjeros y Q41.2 millones de organismos e instituciones internacionales. A continuación, la gráfica ilustra la estructura de los ingresos totales.



#### D. EGRESOS

El total de egresos del Gobierno Central en 2019 ascendió a Q82,839.0 millones, monto superior en Q7,562.0 millones (10.0%) al registrado en 2018. Los gastos de funcionamiento alcanzaron Q63,550.6 millones, mayores en Q5,195.1 millones (8.9%) a los realizados en 2018; los gastos de capital se situaron en Q16,285.7 millones, mayores en Q1,930.7 millones (13.4%) a los ejecutados en 2018; y los gastos de deuda pública fueron de Q3,002.7 millones, mayores en Q436.2 millones (17.0%) a los de 2018. Dichos rubros representaron 76.7%, 19.7% y 3.6% del total, en su orden, en tanto que en 2018 dicha estructura fue de 77.5%, 19.1% y 3.4%, 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 (31.3%); Transferencias Corrientes (22.9%); Servicio de la Deuda Pública (15.3%); y Transferencias de Capital (13.7%).

En lo que corresponde a Servicios Personales, que comprende, principalmente, las remuneraciones, aportes patronales y otras prestaciones relacionadas con salarios, éste alcanzó un monto de Q25,950.5 millones, superior en Q2,817.6 millones (12.2%) respecto a 2018, resultado del incremento salarial en algunos ministerios, en especial, en el Ministerio de Educación, el Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social y el Ministerio de Gobernación.

Con relación al rubro Transferencias Corrientes, éste se situó en Q18,970.6 millones, monto superior en Q858.0 millones (4.7%) al registrado en 2018. Del total de transferencias corrientes, Q9,868.7 millones correspondieron a transferencias a entidades del sector público, mayores en Q81.0 millones (0.8%) a las del año anterior. Las transferencias más importantes fueron realizadas al Organismo Judicial por Q2,013.1 millones, a la Universidad de San Carlos de Guatemala por Q1,868.4 millones, al Ministerio Público por Q1,591.5 millones y al Congreso de la República por Q713.0 millones. Las transferencias al sector privado alcanzaron Q9,024.5 millones, mayores en Q788.6 millones (9.6%) a las otorgadas en 2018. Dentro de estas transferencias, las prestaciones de seguridad social (jubilaciones y pensiones) sumaron Q5,176.7 millones. Por su parte, las transferencias al sector externo disminuyeron a Q77.5 millones.



Respecto al rubro Transferencias de Capital, éste alcanzó un total de Q11,313.2 millones, monto mayor en Q879.0 millones (8.4%) al de 2018. De este monto destacan las transferencias de recursos efectuadas a las municipalidades (Q7,634.4 millones) y a los consejos de desarrollo urbano y rural (Q1,834.1 millones).

Los egresos en el rubro Servicios de la Deuda Pública alcanzaron Q12,692.4 millones, mayores en Q1,642.4 millones (14.9%) respecto a 2018. De ese total, Q9,689.7 millones correspondieron al pago de intereses y comisiones y Q3,002.7 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, Q15,814.8 millones; Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, Q7,895.6 millones; Ministerio Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda, Q5,858.7 millones; y el Ministerio de Gobernación, Q4,661.8 millones.

Por otra parte, las Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro sumaron Q26,797.7 millones, monto superior en Q832.4 millones (3.2%) al observado en 2018. 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 Q63,550.6 millones, mayores en Q5,195.1 millones (8.9%) a los registrados en 2018. En cuanto a su estructura, los gastos de operación representaron 54.9%, las transferencias 29.9% y los intereses y comisiones de la deuda pública 15.2%.

En lo que corresponde a los gastos de operación, éstos se situaron en Q34,890.2 millones, superiores en Q3,130.8 millones (9.9%) respecto a los observados en 2018; este aumento fue resultado del incremento que registraron los sueldos y salarios por Q2,817.6 millones (12.2%) y por los gastos por concepto de Bienes y Servicios que fueron mayores en Q313.2 millones (3.6%).

En lo que concierne a las erogaciones por concepto de transferencias, éstas alcanzaron Q18,970.7 millones, lo que representó un aumento de Q858.1 millones (4.7%) respecto a las de 2018. Dentro de éstas, las transferencias al sector privado y al sector público aumentaron en Q788.6 millones (9.6%) y Q81.0 millones (0.8%), respectivamente; mientras que las transferencias al sector externo, disminuyeron Q11.5 millones (12.9%), respecto del año anterior. Cabe agregar que el



incremento en las transferencias al sector privado, se debe, en parte, al aumento en el aporte diario por alumno (Q4.00 a partir de 2019) que se entrega a las asociaciones de padres de familia relacionadas con el programa de alimentación escolar.

En lo referente a los gastos por intereses y comisiones de la deuda pública, éstos se ubicaron en Q9,689.7 millones, mayor en Q1,206.2 millones (14.2%) a los erogados en 2018. Al respecto, los intereses pagados sobre la deuda pública interna y los intereses pagados de la deuda pública externa crecieron en Q770.3 millones (13.4%) y Q435.9 millones (15.9%), respectivamente.

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

Los gastos de capital se situaron en Q16,285.7 millones, monto mayor en Q1,930.7 millones (13.4%) a los efectuados en 2018. Como porcentaje del PIB éstos representaron 2.8%.

Del total de gastos de capital, Q4,968.0 millones (30.5%) correspondieron a inversión directa y Q11,317.7 millones (69.5%) a inversión indirecta. Por el lado de la inversión directa, la totalidad del gasto correspondió al rubro bienes y servicios, el cual fue superior en Q1,082.2 millones (27.9%) al registrado en 2018. Por el lado de la inversión indirecta, casi la totalidad correspondió a las transferencias de capital, las cuales se ubicaron en Q11,313.2 millones, mayores en Q879.0 millones (8.4%) a las del año previo; éstas se destinaron, al sector público (Q10,280.0 millones), al sector privado (Q861.5 millones) y al sector externo (Q171.7 millones). Dentro de las transferencias al sector público, destacan las realizadas a las municipalidades por Q7,634.4 millones, mayores en Q826.5 millones (12.1%) a las registradas en 2018, así como a los consejos de desarrollo urbano y rural por Q1,834.1 millones, inferiores en Q177.7 millones (8.8%) a las realizadas en 2018.

Dentro de los gastos de capital, según su finalidad, sobresalen los destinados a Urbanización y Servicios Comunitarios por Q8,582.7 millones (incluye Q7,785.3 millones para desarrollo comunitario) y a Asuntos Económicos por Q4,210.8 millones (incluye Q3,968.0 millones para transporte).

### **E. CAJA FISCAL**

Durante el ejercicio fiscal 2019, los ingresos totales del Gobierno Central registraron un monto de Q66,554.8 millones, de los cuales Q66,464.5 millones fueron de ingresos corrientes, Q3.6 millones de ingresos de capital y Q86.7 millones de donaciones. En lo que respecta a los gastos totales, éstos se situaron en Q79,836.3 millones; por concepto de gastos de funcionamiento se erogaron Q63,550.6 millones y por gastos de capital se ejecutaron Q16,285.7 millones.

Derivado de los ingresos y gastos totales registrados en 2019, el Gobierno Central registró un déficit fiscal de Q13,281.5 millones, el cual fue financiado con crédito interno neto por Q5,340.0 millones, procedente de colocaciones netas de valores públicos por Q4,866.2 millones y primas de deuda interna por Q473.8 millones; y crédito externo neto por Q6,913.2 millones, resultado de desembolsos y amortizaciones de préstamos por Q625.3 millones y Q2,979.3 millones, respectivamente, así como de la colocación de bonos del tesoro en el mercado internacional por el



equivalente a Q9,267.2 millones. Derivado de lo anterior, se registró una disminución en la caja fiscal por Q1,028.3 millones.

## F. DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO

### 1. Deuda pública interna bonificada

#### a) Movimiento de la deuda pública interna

El saldo de la deuda pública interna del sector público no financiero, al 31 de diciembre de 2019, se situó en Q87,221.7 millones, monto superior en Q4,834.8 millones al registrado en la misma fecha de 2018, lo que dio como resultado que la relación deuda pública interna respecto del PIB se ubicara en 14.8% en 2019.

<b>CUADRO 20</b>		
<b>SECTOR PÚBLICO DEUDA PÚBLICA INTERNA AÑOS 2012-2019</b>		
<b>AÑOS</b>	<b>SALDO (Millones de quetzales)</b>	<b>SALDO/PIB (%)</b>
2012	47,138.7	12.1
2013	49,403.6	11.9
2014	57,428.7	12.8
2015	61,459.7	12.9
2016	65,382.4	13.0
2017	72,345.6	13.7
2018	82,386.9	15.0
2019	87,221.7	14.8

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas y Banco de Guatemala.

NOTA: El saldo de la deuda incluye bonos del tesoro expresados en dólares estadounidenses negociados en el mercado nacional, valuados al tipo de cambio de referencia del último día de cada año.

Durante 2019, se realizaron colocaciones de bonos del tesoro en el mercado local por Q9,077.5 millones y ocurrieron vencimientos por Q4,211.3 millones. La totalidad de las colocaciones fueron realizadas en moneda nacional, en la forma siguiente: Q7,379.6 millones fueron colocados por intermedio del Banco de Guatemala, mediante los mecanismos de licitación y subasta, y Q1,697.9 millones fueron negociados a través de la Bolsa de Valores Nacional, S.A., mediante el mecanismo de anotación en cuenta<sup>26</sup>, bajo esta misma modalidad, Q25.8 millones corresponden a

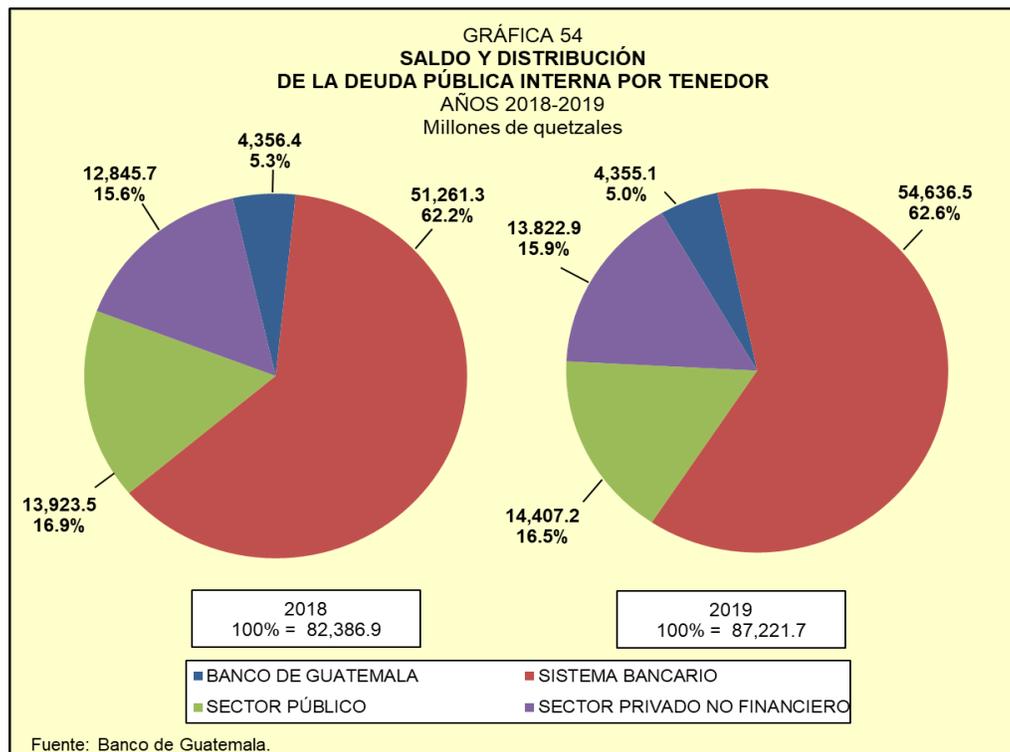
<sup>26</sup> El Ministerio de Finanzas Públicas inició a partir de 2017 la colocación de bonos del tesoro bajo el sistema de anotación en cuenta por intermedio de la Bolsa de Valores Nacional, S.A. La anotación en cuenta es el registro contable y control electrónico de títulos valores desmaterializados, que integran una misma serie de emisión, en el que se respeta la prioridad de realización de las operaciones y el encadenamiento ordenado entre los distintos asientos, cuya actualización se efectúa de manera automatizada y en tiempo real.

las adjudicaciones de bonos del tesoro para pequeños inversionistas. La colocación de bonos del tesoro en el mercado nacional reflejó, por una parte, la liquidez del mercado de dinero nacional y, por la otra, la confianza de los inversionistas para adquirir títulos de deuda pública.

En el saldo de la deuda pública interna, los bonos expresados en dólares de los Estados Unidos de América, al 31 de diciembre de 2019, representaron el 7.3% (US\$825.0 millones) del total.

#### b) Saldo de la deuda pública interna por tenedor

En cuanto a la distribución por tenedor del saldo de la deuda pública interna, el sector bancario sigue siendo el principal poseedor de títulos de deuda gubernamental. En ese sentido, dicho sector aumentó su participación dentro del total de la deuda pública interna al pasar de 62.2% en 2018 a 62.6% en 2019, de igual manera el sector privado incrementó su participación al pasar de 15.6% en 2018 a 15.9% en 2019. Por su parte, el sector público y el Banco de Guatemala disminuyeron su participación dentro del total de la deuda pública interna; en ese contexto, el sector público pasó de representar 16.9% en 2018 a 16.5% en 2019 y el Banco de Guatemala pasó de representar 5.3% en 2018 a 5.0% en 2019. A continuación, se presenta una gráfica que ilustra la deuda interna por tenedor.



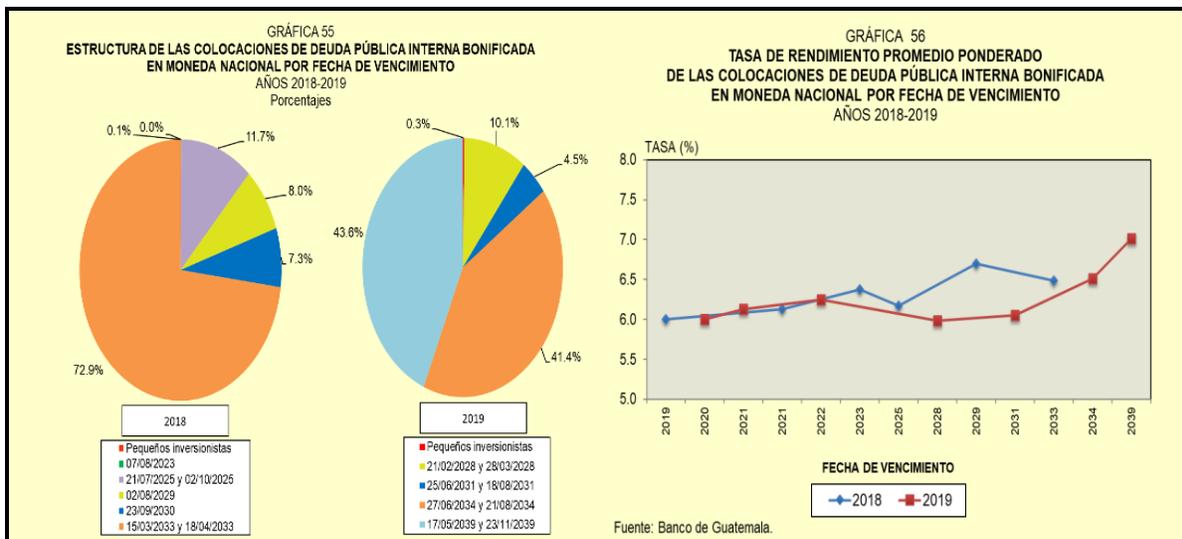
#### c) Tasa de interés y plazo de vencimiento

Durante 2019, la tasa de rendimiento promedio ponderado aplicada en las colocaciones de bonos del tesoro en moneda nacional en el mercado interno se ubicó en 6.65%, superior en 0.19

puntos porcentuales a la registrada en 2018 (6.46%), resultado de la preferencia de los inversionistas por los bonos del tesoro con fechas de vencimiento con la mayor madurez (20 años).

Aun cuando el Ministerio de Finanzas Públicas brindó mayores opciones de plazos de inversión a lo largo de la curva de rendimientos, como se indicó, la preferencia de los inversionistas (43.6%) se inclinó hacia las nuevas fechas de vencimiento con mayor madurez (20 años), en ese sentido, el plazo promedio ponderado de las colocaciones en 2019 fue de 16.4 años (13.4 años en 2018), reflejando la confianza de los inversionistas en los títulos gubernamentales y en la estabilidad macroeconómica del país.

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



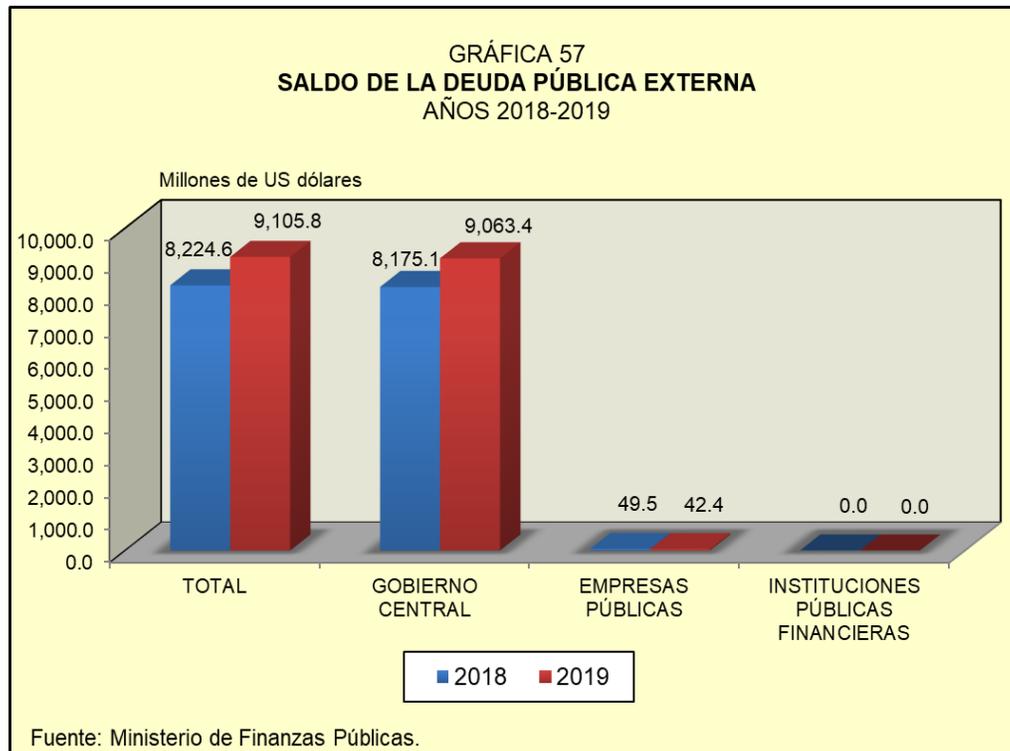
Respecto al perfil de vencimiento de la deuda pública interna, al 31 de diciembre de 2019, el saldo a pagar hasta un año plazo era 6.4% del total, a más de un año y hasta cinco años 17.4%, a más de cinco años y hasta 10 años 30.0% y a más de diez años 46.2%. Por concepto de intereses y comisiones sobre la deuda pública interna, en 2019 se pagaron Q6,561.8 millones, monto mayor en 13.3% respecto de 2018.

## 2. Deuda pública externa

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$9,105.8 millones, equivalente a 11.9% del PIB, monto mayor en US\$881.2 millones al registrado a la misma fecha de 2018. Dicho aumento fue resultado de la colocación de bonos del tesoro en el mercado

internacional por US\$1,200.0 millones<sup>27</sup>, desembolsos de préstamos externos por US\$81.2 millones y amortizaciones de préstamos externos por US\$394.1 millones; así como de la disminución de la deuda por regularización de saldos por fluctuaciones cambiarias en las monedas en que están expresados algunos empréstitos con el exterior, por un monto de US\$5.9 millones.

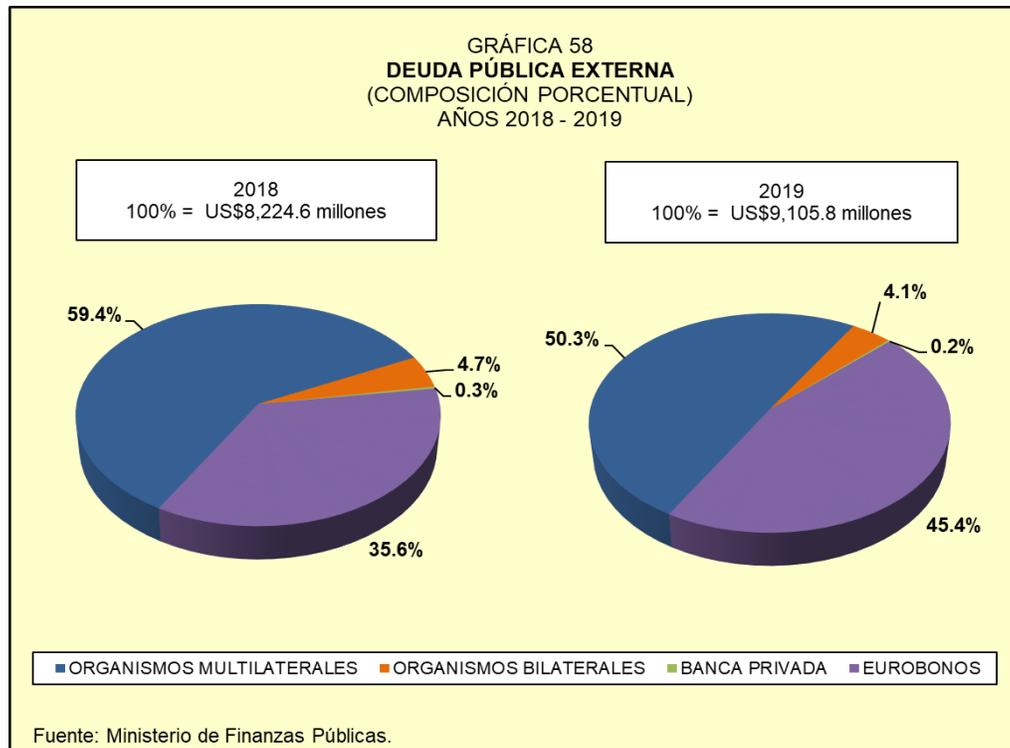
Con relación a la integración del saldo de la deuda pública externa por deudor, al 31 de diciembre de 2019, el saldo del Gobierno Central fue de US\$9,063.4 millones (99.5%) y el de las empresas públicas se situó en US\$42.4 millones (0.5%).



En lo que respecta a los desembolsos de préstamos por acreedor, destacaron los provenientes del BID por US\$45.0 millones, del JICA por US\$17.2 millones y del BCIE por US\$12.6 millones.

En cuanto al saldo de la deuda pública externa por acreedor, 50.3% del total correspondió a organismos financieros multilaterales, principalmente al BID con un saldo de US\$2,070.5 millones, que representó 22.7% del total; 4.1% correspondió a organismos financieros bilaterales y gobiernos, dentro de los cuales JICA es el mayor acreedor (1.5% del total); 0.2% a la banca privada, donde el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA), es el único acreedor; y 45.4% a Bonos del Tesoro expresados en dólares de los Estados Unidos de América.

<sup>27</sup> Se realizó una colocación en dos tramos; el primero, por un monto de US\$500.0 millones a 11 años plazo con tasa de interés de cupón 4.90% y tasa de rendimiento 5.125%; y el segundo, por un monto de US\$700.0 millones a 31 años plazo con tasa de interés de cupón 6.125% y tasa de rendimiento 6.250%.



En lo relativo al pago del servicio de la deuda pública externa en 2019, éste fue de US\$805.4 millones, de los cuales US\$394.1 millones correspondieron a capital y US\$411.3 millones a intereses y comisiones. Del total de amortizaciones, US\$358.4 millones (90.9% del total) se efectuaron a organismos financieros multilaterales, mientras que en concepto de pago de intereses y comisiones a dichos acreedores fue de US\$210.5 millones (51.2% del total). A los organismos financieros bilaterales y gobiernos se amortizaron US\$31.9 millones y se pagaron US\$11.2 millones por intereses y comisiones. En lo que respecta a los bonos del tesoro, por concepto de intereses y comisiones se pagaron US\$188.4 millones.

Según información del MFP, los recursos obtenidos de fuentes externas financiaron los destinos siguientes: financiamiento del presupuesto con bonos en US dólares (93.7%), carreteras (3.5%), desarrollo social (1.9%), apoyo presupuestario (0.7%) y otros destinos (0.2%).

Cabe señalar que entre los indicadores generalmente utilizados para medir la sostenibilidad del endeudamiento externo, se tiene el del saldo de la deuda pública externa con relación al PIB, que se ubicó en 11.9% en 2019, mayor al registrado en 2018 (11.6%); el del saldo de la deuda pública externa como proporción de las exportaciones de bienes y servicios, que se situó en 67.1%, mayor al registrado el año previo (63.5%); y el del servicio de la deuda pública externa respecto a



las exportaciones de bienes y servicios, que se ubicó en 5.9%, mayor al registrado el año anterior (5.5%)<sup>28</sup>.

CUADRO 21				
SECTOR PÚBLICO DEUDA EXTERNA AÑOS 2012 - 2019				
AÑOS	SALDO MILLONES DE US\$	SALDO / PIB (%)	SALDO / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (%)	SERVICIO / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (%)
2012	6,304.7	12.7	55.6	4.8
2013	7,070.2	13.3	60.5	7.8
2014	7,039.3	12.0	55.0	4.8
2015	7,489.9	12.0	60.6	5.4
2016	8,015.5	12.0	64.0	5.6
2017	8,183.2	11.4	61.7	6.2
2018	8,224.6	11.6	63.5	5.5
2019	9,105.8	11.9	67.1	5.9

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

#### G. PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2019

1. En Acuerdos Gubernativos Números 52-2019, 56-2019, 62-2019, 73-2019, 79-2019, 164-2019, 176-2019, 221-2019 y 223-2019 se aprobaron las distribuciones analíticas de ampliaciones presupuestarias por un monto total de Q612.5 millones, conforme lo previsto en el artículo 100, Decreto Número 25-2018 Ley del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal Dos Mil Diecinueve.
2. En Decreto Número 1-2019 se aprobaron las negociaciones del contrato de préstamo número 8730-GT, a ser suscrito entre la República de Guatemala y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), hasta por US\$100.0 millones, destinado a la ejecución del proyecto denominado “Crecer Sano: Proyecto de Nutrición y Salud en Guatemala”.
3. En Decreto Número 3-2019 se aprobaron las negociaciones del contrato de préstamo número 2155, a ser suscrito entre la República de Guatemala y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), hasta por US\$120.0 millones, orientado a la ejecución del

<sup>28</sup> Según los parámetros utilizados por organismos financieros internacionales, el nivel de reservas monetarias internacionales y la posición externa de un país se comprometen cuando las relaciones del saldo de la deuda pública externa y el servicio de la deuda pública externa, ambos respecto a las exportaciones de bienes y servicios, superan 180% y 15%, respectivamente.



- programa denominado “Tercera Etapa del Programa de Inversión, Maquinaria y Equipo para la Universidad de San Carlos de Guatemala”.
4. En Decreto Número 4-2019, Ley para la Reactivación Económica del Café, Capítulo II, entre otros, se adiciona el “artículo 25 bis. Régimen especial electrónico de devolución de crédito fiscal a los exportadores”, al Decreto Número 27-92, Ley del Impuesto al Valor Agregado, mediante el cual se crea un nuevo régimen con el objeto de agilizar el proceso de devolución del crédito fiscal al sector exportador, estableciéndose para el efecto, los requisitos que deben cumplir los contribuyentes que deseen optar a dicho régimen.
  5. En Decreto Número 7-2019 se aprobó la Ley de Simplificación, Actualización e Incorporación Tributaria con el objeto, entre otros, de promover la incorporación al sistema tributario de todas aquellas personas individuales, jurídicas, entes y patrimonios que por la naturaleza de las actividades que realizan estén obligadas a registrarse ante la Administración Tributaria y por ende atender las disposiciones de la legislación tributaria, otorgando para el efecto, condiciones de simplificación y facilitación. En ese sentido, se adicionaron dos regímenes al Decreto Número 27-92 (Ley del IVA). El primero denominado “Régimen Especial de Contribuyente Agropecuario”, para las personas individuales que desarrollen actividades de producción y comercialización en el sector agropecuario y cuyo monto de venta anual de sus productos, no exceda los Q3,000,000.00 dentro del año fiscal computado del uno de enero al treinta y uno de diciembre, y pagarán mensualmente un tipo impositivo del 5% sobre las ventas brutas para criadores de ganado vacuno, equino, porcino y caprino; para el caso de compradores, vendedores y engordadores es el 5% sobre las utilidades, queda excluida de este régimen cualquier prestación de servicios agropecuarios, o servicios de cualquier otra naturaleza. El segundo denominado “Régimen Electrónico de Pequeño Contribuyente y Régimen Electrónico Especial de Contribuyente Agropecuario”, para los contribuyentes que se incorporen a este régimen, en todas sus ventas están obligados a emitir factura electrónica de pequeño contribuyente o contribuyente agropecuario, según corresponda, y estarán afectos a un tipo impositivo reducido del 4%.
  6. La Corte de Constitucionalidad, en sentencia publicada en el Diario de Centro América el 25 de noviembre de 2019 (Expediente No. 3267-2018), resolvió sin lugar la acción de inconstitucionalidad de ley de carácter general parcial promovida en contra del artículo 30 “C” del Código Tributario, el cual fue adicionado por el artículo 52 del Decreto Número 37-2016 del Congreso de la República de Guatemala; asimismo, revocó la suspensión provisional de la norma citada, decretada en el auto de dos de agosto de dos mil dieciocho, por lo que la misma recobró su plena vigencia a partir del día siguiente de su publicación.
  7. La Corte de Constitucionalidad, el veintisiete de noviembre de 2019, otorgó el Amparo promovido por la Asociación de Estudiantes Universitarios “Oliverio Castañeda de León” contra el Congreso de la República relacionado al aporte constitucional que la Universidad de



San Carlos de Guatemala recibe del Estado (Expediente No. 5510-2018). Dicha Corte resolvió, entre otros, exhortar tanto al Congreso de la República, como al Ministerio de Finanzas Públicas, para que en futuras formulaciones y aprobaciones del Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado, tomen en cuenta, que la asignación presupuestaria constitucional debe ser acreditada directamente del total de los ingresos tributarios, sin que prime, para ese efecto, ninguna otra deducción de distinto carácter, verbigracia las deducciones o asignaciones presupuestarias contenidas en leyes ordinarias.



# CUADROS ESTADÍSTICOS



CUADRO 1

**GOBIERNO CENTRAL**  
**EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA**  
**AÑOS 2018-2019**  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2018	2019	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>I. Ingresos y donaciones (A+B)</b>	<b>62,341.9</b>	<b>66,554.8</b>	<b>4,212.9</b>	<b>6.8</b>
A. Ingresos (1+2)	62,145.2	66,468.1	4,322.9	7.0
1. Ingresos corrientes (a+b)	62,142.4	66,464.5	4,322.1	7.0
a. Tributarios (i+ii)	58,835.6	62,593.6	3,758.0	6.4
i) Directos	20,920.7	21,972.0	1,051.3	5.0
ii) Indirectos	37,914.9	40,621.6	2,706.7	7.1
b. No tributarios	3,306.8	3,870.9	564.1	17.1
2. Ingresos de capital	2.8	3.6	0.8	28.6
B. Donaciones	196.7	86.7	-110.0	-55.9
<b>II. Total de gastos (A+B)</b>	<b>72,710.5</b>	<b>79,836.3</b>	<b>7,125.8</b>	<b>9.8</b>
A. De funcionamiento	58,355.5	63,550.6	5,195.1	8.9
B. De capital	14,355.0	16,285.7	1,930.7	13.4
<b>III. Superávit o déficit presupuestal (I-II)</b>	<b>-10,368.6</b>	<b>-13,281.5</b>	<b>-2,912.9</b>	<b>28.1</b>
<b>IV. Financiamiento (A+B)</b>	<b>10,725.2</b>	<b>12,253.2</b>	<b>1,528.0</b>	<b>14.2</b>
A. Interno (1+2-3)	10,270.9	5,340.0	-4,930.9	-48.0
1. Negociación neta (a-b)	9,710.1	4,866.2	-4,866.2	-49.9
a. Colocaciones	12,595.7	9,077.5	-3,518.2	-27.9
b. Recompras	2,885.6	4,211.3	1,325.7	45.9
2. Primas de Deuda Interna (a-b)	560.8	473.8	-87.0	-15.5
a. Primas por colocación de Deuda Interna a largo plazo	611.7	497.2	-114.5	-18.7
b. Amortizaciones Primas Deuda Interna a largo plazo	50.9	23.4	-27.5	-54.0
3. Amortización Costo Política Monetaria	0.0	0.0	0.0	0.0
B. Externo (1+2)	454.3	6,913.2	6,458.9	1,421.7
1. Préstamos (a-b)	454.3	-2,354.0	-2,808.3	-618.2
a. Desembolsos	2,969.9	625.3	-2,344.6	-78.9
b. Amortizaciones	2,515.6	2,979.3	463.7	18.4
2. Eurobonos (a-b)	0.0	9,267.2	9,267.2	0.0
a. Negociaciones	0.0	9,267.2	9,267.2	0.0
b. Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>V. Superávit o déficit financiero (III+IV)</b>	<b>356.6</b>	<b>-1,028.3</b>	<b>-1,384.9</b>	<b>-388.4</b>

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

## CUADRO 2

**GOBIERNO CENTRAL**  
**FINANCIAMIENTO DEL PRESUPUESTO**  
 AÑOS 2018-2019  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2018	2019	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
I. Ingresos corrientes	62,142.4	66,464.5	4,322.1	7.0
II. Gastos de funcionamiento	58,355.5	63,550.6	5,195.1	8.9
III. Ahorro en cuenta corriente (I-II)	3,786.9	2,913.9	-873.0	-23.1
IV. Ingresos de capital	2.8	3.6	0.8	28.6
V. Ahorro en cuenta corriente e ingresos de capital (III+IV)	3,789.7	2,917.5	-872.2	-23.0
VI. Donaciones	196.7	86.7	-110.0	-55.9
VII. Disponibilidad para inversión (V+VI)	3,986.4	3,004.2	-982.2	-24.6
VIII. Gastos de capital	14,355.0	16,285.7	1,930.7	13.4
<b>IX. Superávit o déficit presupuestal (VII-VIII)</b>	<b>-10,368.6</b>	<b>-13,281.5</b>	<b>-2,912.9</b>	<b>28.1</b>
<b>X. Financiamiento total (A+B+C)</b>	<b>10,368.6</b>	<b>13,281.5</b>	<b>2,912.9</b>	<b>28.1</b>
A. Interno neto	10,270.9	5,340.0	-4,930.9	-48.0
B. Externo neto	454.3	6,913.2	6,458.9	1,421.7
C. Otras fuentes internas	-356.6	1,028.3	1,384.9	-388.4
Variación de la disponibilidad de caja (- incremento + disminución)				

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



## CUADRO 3

**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE INGRESOS TOTALES**  
**AÑOS 2010-2019**  
(millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	CORRIENTES	CAPITAL	DONACIONES <sup>1/</sup>	VARIACIÓN RELATIVA			
					Total	Corrientes	Capital	Donaciones
2010	37,425.1	36,979.8	27.8	417.5	10.0	10.3	146.0	-14.7
2011	43,154.0	42,569.8	12.9	571.3	15.3	15.1	-53.6	36.8
2012	45,873.8	45,448.1	18.7	407.0	6.3	6.8	45.0	-28.8
2013	49,259.2	48,865.0	8.8	385.4	7.4	7.5	-52.9	-5.3
2014	52,224.3	52,037.8	7.2	179.3	6.0	6.5	-18.2	-53.5
2015	52,883.7	52,753.0	26.1	104.6	1.3	1.4	262.5	-41.7
2016	57,507.6	57,436.4	4.3	66.9	8.7	8.9	-83.5	-36.0
2017	59,986.9	59,841.3	3.4	142.2	4.3	4.2	-20.9	112.6
2018	62,341.9	62,142.4	2.8	196.7	3.9	3.8	-17.6	38.3
2019	66,554.8	66,464.5	3.6	86.7	6.8	7.0	28.6	-55.9

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



CUADRO 4

**GOBIERNO CENTRAL**  
**INGRESOS TOTALES**  
**AÑOS 2018-2019**  
**(millones de quetzales)**

CONCEPTO	2018	2019	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>Ingresos y donaciones (A+B)</b>	<b>62,341.9</b>	<b>66,554.8</b>	<b>4,212.9</b>	<b>6.8</b>
A. Ingresos (1+2)	62,145.2	66,468.1	4,322.9	7.0
1. Ingresos corrientes (a+b)	62,142.4	66,464.5	4,322.1	7.0
a. Tributarios (i+ii)	58,835.6	62,593.6	3,758.0	6.4
i) Directos	20,920.7	21,972.0	1,051.3	5.0
Sobre la renta	16,236.2	17,098.6	862.4	5.3
De las empresas	13,632.9	14,285.6	652.7	4.8
De las personas	2,603.3	2,813.0	209.7	8.1
ISO	4,645.9	4,766.0	120.1	2.6
IETAAP	10.3	63.1	52.8	512.6
IEMA	0.2	2.1	1.9	950.0
Sobre el patrimonio	28.1	42.2	14.1	50.2
ii) Indirectos	37,914.9	40,621.6	2,706.7	7.1
Sobre importaciones	2,575.8	2,711.5	135.7	5.3
Papel sellado y timbres fiscales	463.0	451.5	-11.5	-2.5
Valor agregado	27,732.5	29,920.0	2,187.5	7.9
Sobre bienes y servicios	13,263.4	14,611.1	1,347.7	10.2
Sobre importaciones	14,469.1	15,308.9	839.8	5.8
Bebidas	790.3	869.6	79.3	10.0
Cigarrillos y tabacos	337.1	362.5	25.4	7.5
Distribución de petróleo y derivados	3,417.4	3,743.4	326.0	9.5
Circulación de vehículos	881.2	909.3	28.1	3.2
Regalías e hidrocarburos compartibles	322.8	178.2	-144.6	-44.8
Salida del país	312.0	338.1	26.1	8.4
IPRIMA	952.7	998.8	46.1	4.8
Sobre distribución de cemento	123.3	131.4	8.1	6.6
Otros impuestos	6.8	7.3	0.5	7.4
b. No tributarios	3,306.8	3,870.9	564.1	17.1
Derechos	192.8	293.4	100.6	52.2
Tasas	285.5	317.0	31.5	11.0
Venta de bienes y servicios	400.6	441.7	41.1	10.3
Rentas de la propiedad	208.8	221.0	12.2	5.8
Contribuciones a la seguridad y previsión social	1,960.3	2,332.7	372.4	19.0
Ingresos varios	258.8	265.1	6.3	2.4
2. Ingresos de capital	2.8	3.6	0.8	28.6
B. Donaciones	196.7	86.7	-110.0	-55.9

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



## CUADRO 5

**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE EGRESOS TOTALES**  
**AÑOS 2010-2019**  
(millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	FUNCIONAMIENTO <sup>1/</sup>	CAPITAL	DEUDA PÚBLICA <sup>2/</sup>	VARIACIÓN RELATIVA			
					Total	Funcionamiento	Capital	Deuda Pública
2010	50,436.2	34,656.7	13,728.7	2,050.8	10.0	11.2	9.4	-4.9
2011	55,617.2	38,774.2	14,736.8	2,106.2	10.3	11.9	7.3	2.7
2012	57,722.0	42,307.5	13,012.1	2,402.4	3.8	9.1	-11.7	14.1
2013	60,533.9	45,555.3	12,713.7	2,264.9	4.9	7.7	-2.3	-5.7
2014	63,162.6	47,471.2	13,347.5	2,343.9	3.2	8.1	-16.4	15.2
2015	62,500.3	49,257.0	10,634.2	2,609.1	-1.0	3.8	-20.3	11.3
2016	65,696.0	52,074.8	11,005.5	2,615.7	5.1	5.7	3.5	0.3
2017	71,217.6	55,141.5	12,133.3	3,942.8	8.4	5.9	10.2	50.7
2018	75,277.0	58,355.5	14,355.0	2,566.5	5.7	5.8	18.3	-34.9
2019	82,839.0	63,550.6	16,285.7	3,002.7	10.0	8.9	13.4	17.0

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

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

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 6**

**GOBIERNO CENTRAL**

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

AÑO 2019  
(millones de quetzales)

GRUPO DE GASTO	TOTAL	ESTRUCTURA	TIPO DE GASTO			Deuda Pública
			Funcionamiento	Capital		
<b>TOTAL</b>	<b>82,839.0</b>	<b>100.0</b>	<b>53,860.9</b>	<b>16,285.7</b>	<b>12,692.4</b>	
Servicios personales	25,950.5	31.3	25,950.5	0.0	0.0	
Servicios no personales	5,589.8	6.7	5,392.0	197.8	0.0	
Materiales y suministros	3,073.5	3.7	3,073.5	0.0	0.0	
Propiedad, planta, equipo e intangibles	4,781.3	5.8	16.1	4,765.2	0.0	
Transferencias corrientes	18,970.7	22.9	18,970.7	0.0	0.0	
Transferencias de capital	11,313.2	13.7	0.0	11,313.2	0.0	
Activos financieros	4.5	0.0	0.0	4.5	0.0	
Servicios de la deuda pública <sup>1/</sup>	12,692.4	15.3	0.0	0.0	12,692.4	
Otros gastos	135.2	0.2	135.2	0.0	0.0	
Asignaciones globales	327.9	0.4	322.9	5.0	0.0	

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

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 7**

**GOBIERNO CENTRAL**  
**EGRESOS TOTALES, CLASIFICADOS POR DESTINO INSTITUCIONAL**  
 AÑOS 2018-2019  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2018		2019		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>75,277.0</b>	<b>100.0</b>	<b>82,839.0</b>	<b>100.0</b>	<b>7,562.0</b>	<b>10.0</b>
Presidencia de la República	235.0	0.3	241.6	0.3	6.6	2.8
Ministerio de Relaciones Exteriores	433.3	0.6	543.1	0.7	109.8	25.3
Ministerio de Gobernación	4,854.8	6.4	4,661.8	5.6	-193.0	-4.0
Ministerio de la Defensa Nacional	2,053.8	2.7	2,554.5	3.1	500.7	24.4
Ministerio de Finanzas Públicas	272.8	0.4	305.2	0.4	32.4	11.9
Ministerio de Educación	13,990.3	18.6	15,814.8	19.1	1,824.5	13.0
Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social	6,428.6	8.5	7,895.6	9.5	1,467.0	22.8
Ministerio de Trabajo y Previsión Social	612.5	0.8	674.8	0.8	62.3	10.2
Ministerio de Economía	360.2	0.5	350.6	0.4	-9.6	-2.7
Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación	1,404.7	1.9	1,308.3	1.6	-96.4	-6.9
Ministerio de Comunicaciones, Infra. y Vivienda	4,782.5	6.4	5,858.7	7.1	1,076.2	22.5
Ministerio de Energía y Minas	73.4	0.1	71.8	0.1	-1.6	-2.2
Ministerio de Cultura y Deportes	431.2	0.6	479.0	0.6	47.8	11.1
Ministerio de Ambiente y Recursos Naturales	140.6	0.2	170.3	0.2	29.7	21.1
Ministerio de Desarrollo Social	866.8	1.1	966.1	1.2	99.3	11.5
Secretarías y Otras Dependencias del Ejecutivo	1,216.8	1.6	1,327.4	1.6	110.6	9.1
Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro	25,965.3	34.5	26,797.7	32.3	832.4	3.2
Servicios de la Deuda Pública	11,050.0	14.7	12,692.4	15.3	1,642.4	14.9
Procuraduría General de la Nación	104.4	0.1	125.3	0.1	20.9	20.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 8**

**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE LOS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO**  
 AÑOS 2010-2019  
 (millones de quetzales)

AÑOS	OPERACIÓN			TRANSFERENCIA			INTERESES Y COMISIONES				
	Total	Sueldos y Salarios	Bienes y Servicios	Total	Sector Público	Sector Privado	Total	Interna	Externa		
<b>2010</b>	<b>34,656.7</b>	18,857.3	12,466.2	6,391.1	10,859.8	5,398.6	5,415.1	46.1	4,939.6	2,761.5	2,178.1
<b>2011</b>	<b>38,774.2</b>	21,503.6	14,100.4	7,403.2	11,794.9	6,215.5	5,523.7	55.7	5,475.7	3,354.8	2,120.9
<b>2012</b>	<b>42,307.5</b>	23,905.0	14,973.7	8,931.3	12,380.2	6,402.8	5,909.6	67.8	6,022.3	3,939.0	2,083.3
<b>2013</b>	<b>45,555.3</b>	25,813.0	16,874.9	8,938.1	13,173.3	6,723.7	6,376.1	73.5	6,569.0	4,160.4	2,408.6
<b>2014</b>	<b>47,471.2</b>	27,883.7	18,363.3	9,520.4	13,004.3	6,500.0	6,452.8	51.5	6,583.2	4,365.3	2,217.9
<b>2015</b>	<b>49,257.0</b>	28,264.0	20,224.4	8,039.6	13,376.2	7,367.1	5,952.7	56.4	7,616.8	5,022.4	2,594.4
<b>2016</b>	<b>52,074.8</b>	28,530.9	20,812.0	7,718.9	15,819.7	8,571.5	7,168.6	79.6	7,724.2	5,098.7	2,625.5
<b>2017</b>	<b>55,141.5</b>	29,634.5	22,206.5	7,428.0	17,503.9	9,877.3	7,454.3	172.3	8,003.1	5,298.2	2,704.9
<b>2018</b>	<b>58,355.5</b>	31,759.4	23,132.9	8,626.5	18,112.6	9,787.7	8,235.9	89.0	8,483.5	5,744.8	2,738.7
<b>2019</b>	<b>63,550.6</b>	34,890.2	25,950.5	8,939.7	18,970.7	9,868.7	9,024.5	77.5	9,689.7	6,515.1	3,174.6

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 9**

**GOBIERNO CENTRAL**

**GASTOS DE FUNCIONAMIENTO CLASIFICADOS POR DESTINO ECONÓMICO**

**AÑOS 2018-2019**  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2018		2019		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL (A+B+C)</b>	<b>58,355.5</b>	<b>100.0</b>	<b>63,550.6</b>	<b>100.0</b>	<b>5,195.1</b>	<b>8.9</b>
<b>A. DE OPERACIÓN</b>	<b>31,759.4</b>	<b>54.4</b>	<b>34,890.2</b>	<b>54.9</b>	<b>3,130.8</b>	<b>9.9</b>
Sueldos y salarios	23,132.9	39.6	25,950.5	40.8	2,817.6	12.2
Bienes y servicios	8,626.5	14.8	8,939.7	14.1	313.2	3.6
<b>B. DE TRANSFERENCIA</b>	<b>18,112.6</b>	<b>31.1</b>	<b>18,970.7</b>	<b>29.9</b>	<b>858.1</b>	<b>4.7</b>
Al sector público	9,787.7	16.8	9,868.7	15.6	81.0	0.8
Al sector privado	8,235.9	14.1	9,024.5	14.2	788.6	9.6
Al sector externo	89.0	0.2	77.5	0.1	-11.5	-12.9
<b>C. INT. Y COM. DEUDA PÚBLICA</b>	<b>8,483.5</b>	<b>14.5</b>	<b>9,689.7</b>	<b>15.2</b>	<b>1,206.2</b>	<b>14.2</b>
Interna	5,744.8	9.8	6,515.1	10.2	770.3	13.4
Externa	2,738.7	4.7	3,174.6	5.0	435.9	15.9

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 10**

**GOBIERNO CENTRAL**  
**RESUMEN DE LOS GASTOS DE CAPITAL**  
**AÑOS 2010-2019**  
(millones de quetzales)

AÑOS	INVERSIÓN DIRECTA			INVERSIÓN INDIRECTA						Desembolsos Financieros
	TOTAL	Total	Sueldos y Salarios	Bienes y Servicios	Total	Transferencias de Capital			Sector Externo	
						Sector Público	Sector Privado	Sector		
2010	13,728.7	6,139.2	150.4	5,988.8	7,589.5	7,588.6	6,838.7	749.1	0.8	0.9
2011	14,736.8	6,805.9	15.4	6,790.5	7,930.9	7,924.6	7,366.3	558.3	0.0	6.3
2012	13,012.1	3,975.5	6.8	3,968.7	9,036.6	9,034.2	8,480.6	545.6	8.0	2.4
2013	12,713.7	3,769.2	0.0	3,769.2	8,944.5	8,940.9	8,384.9	556.0	0.0	3.6
2014	13,347.5	4,274.2	0.0	4,274.2	9,073.3	9,067.0	8,580.5	486.5	0.0	6.3
2015	10,634.2	2,062.3	0.0	2,062.3	8,571.9	8,571.9	7,964.7	607.2	0.0	0.0
2016	11,005.5	1,280.0	0.0	1,280.0	9,725.5	9,718.0	9,212.0	506.0	0.0	7.5
2017	12,133.3	2,092.3	0.0	2,092.3	10,041.0	9,989.1	9,361.8	627.3	0.0	51.9
2018	14,355.0	3,885.7	0.0	3,885.7	10,469.3	10,434.2	9,647.2	787.0	0.0	35.1
2019	16,285.7	4,968.0	0.0	4,968.0	11,317.7	11,313.2	10,280.0	861.5	171.7	4.5

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

## CUADRO 11

**GOBIERNO CENTRAL**  
**GASTOS DE CAPITAL CLASIFICADOS POR DESTINO ECONÓMICO**  
**AÑOS 2018-2019**  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	2018		2019		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>14,355.0</b>	<b>100.0</b>	<b>16,285.7</b>	<b>100.0</b>	<b>1,930.7</b>	<b>13.4</b>
<b>A. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>3,885.7</b>	<b>27.1</b>	<b>4,968.0</b>	<b>30.5</b>	<b>1,082.3</b>	<b>27.9</b>
Sueldos y salarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bienes y servicios	3,885.7	27.1	4,968.0	30.5	1,082.3	27.9
<b>B. INVERSIÓN INDIRECTA</b>	<b>10,469.3</b>	<b>72.9</b>	<b>11,317.7</b>	<b>69.5</b>	<b>848.4</b>	<b>8.1</b>
1. Transferencias de capital	10,434.2	72.7	11,313.2	69.5	879.0	8.4
Al sector público	9,647.2	67.2	10,280.0	63.1	632.8	6.6
Al sector privado	787.0	5.5	861.5	5.3	74.5	9.5
Al sector externo	0.0	0.0	171.7	1.1	171.7	0.0
2. Desembolsos financieros	35.1	0.2	4.5	0.0	-30.6	-87.2

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 12**

**GOBIERNO CENTRAL**  
**GASTOS DE CAPITAL CLASIFICADOS POR FINALIDAD**  
AÑOS 2018-2019  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2018		2019		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>14,355.0</b>	<b>100.0</b>	<b>16,285.7</b>	<b>100.0</b>	<b>1,930.7</b>	<b>13.4</b>
Servicios públicos generales	90.6	0.6	171.7	1.1	81.1	89.5
Defensa	76.0	0.5	264.9	1.6	188.9	248.6
Orden público y seguridad ciudadana	360.1	2.5	264.7	1.6	-95.4	-26.5
Atención a desastres y gestión de riesgos	119.4	0.8	58.0	0.4	-61.4	-51.4
Asuntos económicos	3,388.5	23.6	4,210.7	25.9	822.2	24.3
Protección ambiental	886.1	6.2	977.3	6.0	91.2	10.3
Urbanización y servicios comunitarios	7,551.1	52.6	8,582.7	52.7	1,031.6	13.7
Salud	329.4	2.3	414.2	2.5	84.8	25.7
Actividades deportivas, recreativas, cultura y religión	37.5	0.3	47.6	0.3	10.1	26.9
Educación	1,296.4	9.0	991.3	6.1	-305.1	-23.5
Protección social	219.9	1.6	302.6	1.9	82.7	37.6

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**GOBIERNO CENTRAL  
CAJA FISCAL  
MOVIMIENTO MENSUAL ACUMULADO  
AÑO 2019**  
(millones de quetzales)

CUADRO 13

CONCEPTO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
<b>I. Ingresos y donaciones (A+B)</b>	<b>6,276.9</b>	<b>10,476.7</b>	<b>15,967.9</b>	<b>22,475.3</b>	<b>27,443.2</b>	<b>31,993.4</b>	<b>39,337.6</b>	<b>44,123.2</b>	<b>48,691.3</b>	<b>56,182.1</b>	<b>61,111.3</b>	<b>66,554.8</b>
A. Ingresos (1+2)	6,271.7	10,471.5	15,962.7	22,467.9	27,433.3	31,982.2	39,317.2	44,097.8	48,662.9	56,124.9	61,052.6	66,468.1
1. Ingresos corrientes (a+b)	6,271.6	10,471.2	15,962.2	22,466.7	27,431.3	31,980.2	39,314.7	44,094.8	48,659.7	56,121.6	61,049.1	66,464.5
a. Tributarios (HII)	5,988.9	9,907.6	14,999.1	21,228.6	25,825.6	30,065.2	37,099.5	41,570.6	45,834.9	52,965.6	57,601.8	62,593.6
i) Directos	2,449.8	3,436.6	5,405.3	8,517.8	9,645.4	10,705.8	14,000.0	15,058.9	16,127.2	19,597.4	20,597.6	21,972.0
ii) Indirectos	3,539.1	6,471.0	9,593.8	12,710.8	16,180.2	19,359.4	23,096.5	26,511.7	29,707.7	33,368.3	37,004.2	40,621.6
b. No tributarios	282.6	563.6	963.1	1,238.1	1,605.8	1,915.0	2,215.1	2,524.2	2,824.8	3,155.9	3,447.3	3,870.9
2. Ingresos de capital	0.1	0.3	0.5	1.2	1.9	2.1	2.5	3.0	3.3	3.4	3.5	3.6
B. Donaciones	5.2	5.2	5.2	7.4	9.9	11.2	20.4	25.4	28.4	57.2	58.7	86.7
<b>II. Total de gastos (A+B)</b>	<b>5,222.0</b>	<b>10,564.9</b>	<b>16,500.3</b>	<b>23,789.1</b>	<b>29,675.6</b>	<b>36,441.2</b>	<b>43,434.1</b>	<b>50,090.8</b>	<b>56,578.4</b>	<b>63,507.6</b>	<b>70,170.0</b>	<b>79,836.3</b>
A. De funcionamiento	4,583.2	8,934.2	13,727.1	19,418.4	24,131.7	29,655.7	35,347.8	40,677.7	45,520.0	50,999.9	56,428.5	63,550.6
B. De capital	638.8	1,630.7	2,773.3	4,370.7	5,543.9	6,785.5	8,086.3	9,413.0	11,026.4	12,507.7	13,741.5	16,285.7
<b>III. Superávit o déficit fiscal (HII)</b>	<b>1,054.9</b>	<b>-88.2</b>	<b>-532.4</b>	<b>-1,313.7</b>	<b>-2,232.4</b>	<b>-4,447.8</b>	<b>-4,096.6</b>	<b>-5,967.6</b>	<b>-7,887.1</b>	<b>-7,325.5</b>	<b>-9,058.7</b>	<b>-13,281.5</b>
<b>IV. Crédito neto (A+B)</b>	<b>655.9</b>	<b>2,010.4</b>	<b>2,531.3</b>	<b>3,371.3</b>	<b>13,368.7</b>	<b>13,504.6</b>	<b>13,592.4</b>	<b>13,332.7</b>	<b>12,656.4</b>	<b>12,041.0</b>	<b>12,095.7</b>	<b>12,253.2</b>
A. Crédito interno neto (1+2-3)	857.1	2,532.1	3,261.6	4,445.3	5,328.2	5,548.8	5,919.0	5,938.5	5,499.9	5,239.9	5,235.4	5,340.0
1. Negociaciones (a-b)	787.5	2,358.4	3,055.0	4,174.9	4,979.3	5,147.3	5,474.8	5,462.7	5,024.0	4,764.2	4,765.3	4,866.2
a. Colocaciones	1,355.3	3,369.1	4,629.2	6,308.2	7,560.3	8,160.9	8,664.7	8,970.7	8,972.8	8,975.5	8,976.6	9,077.5
b. Recompensas	567.9	1,010.6	1,574.1	2,133.3	2,581.0	3,013.6	3,189.9	3,508.1	3,948.8	4,211.3	4,211.3	4,211.3
2. Primas de Deuda Interna (a-b)	69.7	173.7	206.5	270.4	348.9	401.6	444.2	475.9	475.9	475.7	470.1	473.8
a. Primas por colocación de Deuda Interna a largo plazo	69.7	173.7	206.8	270.7	349.2	402.6	450.1	485.6	485.6	485.6	485.6	487.2
b. Amortizaciones Primas Deuda Interna a largo plazo	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3	1.1	5.9	9.7	9.7	9.9	15.5	23.4
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)	-201.3	-521.7	-730.3	-1,073.9	8,040.5	7,956.8	7,673.3	7,394.1	7,156.5	6,801.1	6,860.3	6,913.2
1. Préstamos (a-b)	-201.3	-521.7	-730.3	-1,073.9	-1,226.7	-1,311.4	-1,593.9	-1,873.1	-2,110.7	-2,466.2	-2,406.9	-2,354.0
a. Desembolsos	71.3	91.9	120.2	130.7	130.7	136.3	143.7	202.3	204.2	228.8	483.6	625.3
b. Amortizaciones	272.6	613.6	850.6	1,204.6	1,357.4	1,447.8	1,737.6	2,075.4	2,314.9	2,694.9	2,890.5	2,979.3
2. Eurobonos (a-b)	0.0	0.0	0.0	0.0	9,267.2	9,267.2	9,267.2	9,267.2	9,267.2	9,267.2	9,267.2	9,267.2
a. Negociaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	9,267.2	9,267.2	9,267.2	9,267.2	9,267.2	9,267.2	9,267.2	9,267.2
b. Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>V. Variación de caja (III+IV)</b>	<b>1,710.7</b>	<b>1,922.2</b>	<b>1,998.8</b>	<b>2,057.6</b>	<b>11,136.3</b>	<b>9,058.8</b>	<b>9,495.8</b>	<b>7,365.1</b>	<b>4,769.3</b>	<b>4,715.5</b>	<b>3,037.0</b>	<b>-1,028.3</b>

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

## CUADRO 14

**SECTOR PÚBLICO**  
**SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA**  
**AÑOS 2018-2019**  
 (millones de quetzales)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-18	COLOCACIÓN	AMORTIZACIÓN Y REDECCIÓN	VENCIMIENTO	SALDO AL 31-12-19	VARIACIÓN		PAGO DE INTERESES Y SERVICIOS
						Absoluta	Relativa	
<b>TOTAL DE VALORES (A+B)</b>	<b>82,386.9</b>	<b>9,077.5</b>	<b>0.0</b>	<b>4,211.3</b>	<b>87,221.7</b>	<b>4,834.8</b>	<b>5.9</b>	<b>6,561.8</b>
<b>A. BONOS DEL TESORO</b>	82,386.9	9,077.5	0.0	4,211.3	87,221.7	4,834.8	5.9	6,561.8
1. En Moneda Nacional	76,004.1	9,077.5	0.0	4,211.3	80,870.3	4,866.2	6.4	6,211.5
1. En Moneda Extranjera (Equivalente en quetzales)	6,382.8	0.0	0.0	0.0	6,351.4	-31.4	-0.5	350.3
En US dólares <sup>1/</sup>	825.0	0.0	0.0	0.0	825.0	0.0	0.0	45.5
<b>B. LETRAS DE TESORERÍA</b>	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 2018-2019  
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2018	2019	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>82,386.9</b>	<b>87,221.7</b>	<b>4,834.8</b>	<b>5.9</b>
Banco de Guatemala	4,356.4	4,355.1	-1.3	0.0
Sistema bancario	51,261.3	54,636.5	3,375.2	6.6
Entidades oficiales	13,923.5	14,407.2	483.7	3.5
Sector privado	12,845.7	13,822.9	977.2	7.6

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



**CUADRO 16**

**SECTOR PÚBLICO**

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

**CLASIFICADA POR DEUDOR**

**AÑOS 2018-2019**

**(millones de US dólares)**

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-18	DESEMBOLSO	AMORTIZACIÓN	EFECTO CAMBIARIO	SALDO AL 31-12-19	VARIACIÓN		PAGO INTS. Y COMISIONES
						Absoluta	Relativa	
<b>TOTAL</b>	<b>8,224.6</b>	<b>1,281.2</b>	<b>394.1</b>	<b>-5.9</b>	<b>9,105.8</b>	<b>881.2</b>	<b>10.7</b>	<b>411.3</b>
Gobierno central	8,175.1	1,281.2	387.1	-5.8	9,063.4	888.3	10.9	409.5
Empresas públicas	49.5	0.0	7.0	-0.1	42.4	-7.1	-14.3	1.8
Instituciones públicas financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



CUADRO 17

**DEUDA PÚBLICA EXTERNA**  
**AÑOS 2018-2019**  
(millones de US dólares)

CONCEPTO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
Sector Público	8,224.6	100.0	9,105.8	100.0	881.2	10.7
Gobierno Central	8,175.1	99.4	9,063.4	99.5	888.3	10.9
Empresas Públicas	49.5	0.6	42.4	0.5	-7.1	-14.3
Instituciones Públicas Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**SECTOR PÚBLICO**  
**SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA**  
**CLASIFICADA POR ACREEDOR**  
AÑOS 2018-2019  
(millones de US dólares)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-18	DESEMBOLSOS	AMORTIZACIÓN	EFECTO CAMBIARIO	SALDO AL 31-12-19	VARIACIÓN		PAGO INTS. Y COMISIONES
						Absoluta	Relativa	
<b>TOTAL</b>	<b>8,224.6</b>	<b>1,281.2</b>	<b>394.1</b>	<b>-5.9</b>	<b>9,105.8</b>	<b>-317.6</b>	<b>-3.9</b>	<b>411.3</b>
<b>Organismos Financieros Multilaterales</b>	<b>4,884.6</b>	<b>62.3</b>	<b>358.4</b>	<b>-6.4</b>	<b>4,582.1</b>	<b>-302.5</b>	<b>-6.2</b>	<b>210.5</b>
BCIE	957.7	12.6	106.9	-2.3	861.1	-96.6	-10.1	53.7
BID	2,196.5	45.0	167.9	-3.1	2,070.5	-126.0	-5.7	83.5
BIRF	1,718.0	1.5	79.0	0.0	1,640.5	-77.5	-4.5	72.9
FIDA	7.6	1.0	3.1	-0.9	4.6	-3.0	-39.5	0.1
OPEP	4.8	2.2	1.5	-0.1	5.4	0.6	12.5	0.2
<b>Organismos Financieros Bilaterales y Gobiernos</b>	<b>385.5</b>	<b>18.9</b>	<b>31.9</b>	<b>0.5</b>	<b>373.0</b>	<b>-12.5</b>	<b>-3.2</b>	<b>11.2</b>
AID	0.7	0.0	0.2	0.1	0.6	-0.1	-14.3	0.0
ACDI	0.6	0.0	0.1	0.1	0.6	0.0	0.0	0.0
BNDES	139.8	0.0	14.0	0.0	125.8	-14.0	-10.0	6.8
KFW (ALEMANIA)	55.9	1.7	2.3	-1.2	54.1	-1.8	-3.2	0.5
CCC (PL-480 USA)	3.6	0.0	0.7	0.0	2.9	-0.7	-19.4	0.1
UBS	0.8	0.0	0.4	0.0	0.4	-0.4	-50.0	0.0
JICA (JAPON)	130.8	17.2	13.0	1.4	136.4	5.6	4.3	1.8
ICDF	2.9	0.0	0.7	0.0	2.2	-0.7	-24.1	0.1
EXIMBANK DE CHINA	50.4	0.0	0.5	0.1	50.0	-0.4	-0.8	1.9
<b>Banca Privada</b>	<b>24.5</b>	<b>0.0</b>	<b>3.8</b>	<b>0.0</b>	<b>20.7</b>	<b>-3.8</b>	<b>-15.5</b>	<b>1.2</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	24.5	0.0	3.8	0.0	20.7	-3.8	-15.5	1.2
<b>Otros Acreedores (bonos US\$)</b>	<b>2,930.0</b>	<b>1,200.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>4,130.0</b>	<b>1.2</b>	<b>0.0</b>	<b>188.4</b>

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

CUADRO 19

**SECTOR PÚBLICO**  
**RECURSOS EXTERNOS UTILIZADOS**  
**CLASIFICADOS POR DESTINO**  
**AÑOS 2018-2019**  
 (millones de US dólares)

CONCEPTO	2018	2019	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>TOTAL</b>	<b>396.3</b>	<b>1,281.2</b>	<b>884.9</b>	<b>223.3</b>
Agricultura y ganadería	0.0	0.0	0.0	0.0
Carreteras	42.8	44.8	2.0	4.7
Educación	28.6	1.7	-26.9	-94.1
Salud y asistencia social	4.9	1.5	-3.4	-69.4
Desarrollo municipal	0.0	0.0	0.0	0.0
Protección al medio ambiente	0.0	0.0	0.0	0.0
Desarrollo social	30.0	24.1	-5.9	-19.7
Financiero	0.6	0.0	-0.6	-100.0
Apoyo presupuestario	289.4	9.1	-280.3	-96.9
Bonos US Dólares	0.0	1,200.0	1,200.0	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**CUADRO 20**

**SECTOR PÚBLICO**  
**RECURSOS EXTERNOS UTILIZADOS, CLASIFICADOS**  
**POR DESTINO Y FUENTE FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**  
**(millones de US dólares)**

CONCEPTO	ESTRUCTURA	TOTAL	BID	BCIE	BIRF	OTRAS
<b>ESTRUCTURA</b>		100.0	3.5	1.0	0.1	95.4
<b>TOTAL</b>	<b>6.3</b>	<b>1,281.2</b>	<b>45.0</b>	<b>12.6</b>	<b>1.5</b>	<b>1,222.1</b>
Carreteras	3.5	44.8	26.2	1.4	0.0	17.2
Construcción	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Educación	0.1	1.7	0.0	0.0	0.0	1.7
Salud y Asistencia Social	0.1	1.5	0.0	0.0	1.5	0.0
Desarrollo social	1.9	24.1	18.8	2.1	0.0	3.2
Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Apoyo presupuestario	0.7	9.1	0.0	9.1	0.0	0.0
Bonos US Dólares	93.7	1,200.0	0.0	0.0	0.0	1,200.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.