



Estudio de la Economía Nacional 2021

ÍNDICE

I.	ASPECTOS GENERALES	
A.	EL ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL	1
B.	LA ECONOMÍA NACIONAL	2
	1. El sector real	2
	2. El sector externo	3
	3. El sector monetario	4
	4. El sector fiscal	4
II.	LA ECONOMÍA INTERNACIONAL	
A.	PANORAMA GENERAL	6
B.	ECONOMÍAS AVANZADAS	8
	1. Crecimiento económico y desempleo	8
	2. Inflación	11
	3. Mercados financieros y bancarios	13
	4. Política fiscal y monetaria	14
	5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias	16
C.	ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO	19
	1. Crecimiento económico y desempleo	19
	2. Inflación	26
	3. Mercados financieros	27
	4. Política fiscal y monetaria	28
	5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias	29
III.	LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL	
A.	GENERALIDADES	32
B.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO	34
C.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN	40
	1. Actividades económicas que incidieron en mayor medida en el PIB	41
	2. Actividades económicas que incidieron en menor medida en el PIB	49
D.	PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO	51
E.	CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES	53
F.	COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS	55
	1. Índice de precios al consumidor	55
	2. Inflación subyacente	63
	3. Inflación importada	64

CUADROS ESTADÍSTICOS

1.	Producto Interno Bruto medido por el Destino del Gasto Años 2020-2021 (millones de quetzales en medidas encadenadas de volumen con año de referencia 2013)	66
2.	Producto Interno Bruto medido por el Destino del Gasto Años 2020-2021 (millones de quetzales de cada año)	67
3.	Formación Bruta de Capital Años 2020-2021 (millones de quetzales en medidas encadenadas de volumen con año de referencia 2013)	68
4.	Formación Bruta de Capital Años 2020-2021 (millones de quetzales de cada año)	69
5.	Producto Interno Bruto medido por el Origen de la Producción Años 2020-2021 (millones de quetzales en medidas encadenadas de volumen con año de referencia 2013)	70
6.	Producto Interno Bruto medido por el Origen de la Producción Años 2020-2021 (millones de quetzales de cada año)	71
7.	Producto Interno Bruto medido por la Distribución del Ingreso Años 2020-2021 (millones de quetzales de cada año)	72
8.	Cuentas de los Sectores Institucionales. Producto Interno Bruto, Remuneraciones Pagadas, Ingreso Disponible y Ahorro Año 2021 (millones de quetzales de cada año)	73
9.	Índice de Precios al Consumidor e Inflación. Nivel República Año 2021 (Base: diciembre de 2010 = 100)	74
10.	Divisiones del Índice de Precios al Consumidor y Variaciones Intermensuales. Nivel República. Año 2021 (Base: diciembre de 2010 = 100)	75
11.	Índice de Precios al Consumidor por Regiones Años 2020- 2021 (Base: diciembre de 2010 = 100).	76

IV. SECTOR EXTERNO

A.	BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES	77
1.	Generalidades	77
2.	Operaciones corrientes	77
	a) Balanza de bienes	77
	b) Exportaciones de bienes	78
	c) Importaciones de bienes	81
	d) Servicios	82
	e) Ingreso primario	83
	f) Ingreso secundario	83
3.	Operaciones de la cuenta de capital	83
4.	Operaciones de la cuenta financiera	83

5.	Reservas internacionales netas	85
B.	TIPO DE CAMBIO NOMINAL	85
C.	ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL	88

CUADROS ESTADÍSTICOS

1.	Balanza de Pagos Internacionales Años 2020-2021 (millones de US dólares)	90
1a.	Balanza de Pagos Internacionales Años 2020-2021 (millones de US dólares)	91
2.	Valor (FOB) y Estructura de las Exportaciones Años 2020-2021 (millones de US dólares)	93
3.	Valor (FOB), Volumen y Precio Medio de las Exportaciones Años 2020-2021 (millones de US dólares)	94
4.	Valor (FOB) y Estructura de las Importaciones Años 2020-2021 (millones de US dólares)	95
5.	Evolución del Tipo de Cambio Nominal Años 2020-2021 (quetzales por US\$1.00)	96

V. SITUACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA

A.	GENERALIDADES DE LA POLÍTICA MONETARIA	97
B.	EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS	99
C.	ACTIVIDAD CREDITICIA NETA DEL BANCO DE GUATEMALA	102
D.	CRÉDITO DE LOS BANCOS Y DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS AL SECTOR PRIVADO	103
E.	ENCAJE BANCARIO	105
F.	TASAS DE INTERÉS	105
	1. En moneda nacional	105
	2. En moneda extranjera	107
G.	OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA	108
	1. Por plazo	109
	2. Por fecha de vencimiento	110
	a) Menores de dos años	110
	b) Mayores de dos años	110
	3. Estructura y perfil del saldo de las Operaciones de Estabilización Monetaria	110

H.	CUENTAS DE BALANCE DE LOS BANCOS DEL SISTEMA	111
I.	CAPACIDAD LEGAL E INMEDIATA DE EXPANSIÓN CREDITICIA DE LOS BANCOS DEL SISTEMA	111
J.	CARTERA VENCIDA	113
K.	ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	115
L.	INSTITUCIONES BANCARIAS	116
M.	CUENTAS DE BALANCE DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS	117
N.	GRUPOS FINANCIEROS	117
O.	ENTIDADES FUERA DE PLAZA (<i>OFF SHORE</i>)	119
P.	MEDIDAS PARA EL FORTALECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL	123
	1. Fortalecimiento del sistema financiero	123
	2. Medidas temporales para atender la coyuntura derivada del COVID-19	124
	3. Consolidaciones bancarias, autorización y disolución de instituciones	124
	4. Reforma complementaria	124

CUADROS ESTADÍSTICOS

1.	Panorama Monetario. Tipo Base Monetaria, del 31 de diciembre de 2020 al 31 de diciembre de 2021 (millones de quetzales)	126
1a.	Panorama Monetario. Tipo Emisión Monetaria, del 31 de diciembre de 2020 al 31 de diciembre de 2021 (millones de quetzales)	127
2.	Sistema Financiero. Obligaciones con el Sector Privado, al 31 de diciembre de 2020 y de 2021 (millones de quetzales)	128
3.	Bancos del Sistema. Liquidez en Moneda Nacional por Grupo de Bancos Año 2021 (millones de quetzales)	129
3a.	Bancos del Sistema. Liquidez en Moneda Extranjera por Grupo de Bancos Año 2021 (millones de US dólares)	130
4.	Banco de Guatemala. Posición con el Sector Público, al 31 de diciembre de 2020 y de 2021 (millones de quetzales)	131
5.	Banco de Guatemala. Crédito a Bancos y Sociedades Financieras, al 31 de diciembre de 2020 y de 2021 (millones de quetzales)	132
6.	Bancos del Sistema y Sociedades Financieras. Cartera Crediticia con el Sector Privado, al 31 de diciembre de 2020 y de 2021 (millones de quetzales)	133
7.	Bancos del Sistema. Crédito al Sector Privado por Tipo de Cuenta, al 31 de diciembre de 2020 y de 2021 (millones de quetzales)	134
8.	Tasas de Interés en Moneda Nacional (porcentajes)	135

8a.	Tasas de Interés en Moneda Extranjera (porcentajes)	136
9.	Bancos del Sistema. Principales Cuentas de Activo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2020 y de 2021 (millones de quetzales)	137
9a.	Bancos del Sistema. Estructura de las Principales Cuentas de Activo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2020 y de 2021 (porcentajes)	138
10.	Bancos del Sistema. Principales Cuentas de Pasivo y Capital por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2020 y de 2021 (millones de quetzales)	139
10a.	Bancos del Sistema. Estructura de las Principales Cuentas de Pasivo por Grupo de Bancos, al 31 de diciembre de 2020 y de 2021 (porcentajes)	140
11.	Bancos del Sistema. Capacidad Legal e Inmediata de Expansión Crediticia, al 31 de diciembre de 2020 y de 2021 (millones de quetzales)	141
12.	Bancos del Sistema. Distribución de Agencias Bancarias por Región, al 31 de diciembre de 2020 y de 2021	142
13.	Sociedades Financieras. Principales Cuentas de Activo, al 31 de diciembre de 2020 y de 2021 (millones de quetzales)	143
13a.	Sociedades Financieras. Estructura de las Principales Cuentas de Activo, al 31 de diciembre de 2020 y de 2021 (porcentajes)	144
14.	Sociedades Financieras. Principales Cuentas de Pasivo y Capital, al 31 de diciembre de 2020 y de 2021 (millones de quetzales)	145
14a.	Sociedades Financieras. Estructura de las Principales Cuentas de Pasivo, al 31 de diciembre de 2020 y de 2021 (porcentajes)	146
VI.	FINANZAS PÚBLICAS	
A.	GENERALIDADES DEL PRESUPUESTO	147
B.	EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA	148
C.	INGRESOS	152
D.	EGRESOS	154
	1. Egresos según tipo y grupo de gasto	154
	2. Egresos por destino institucional	155
	3. Gastos según su naturaleza	155
	a) Gastos de funcionamiento	155
	b) Gastos de capital	156
E.	CAJA FISCAL	156
F.	DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO	157

1.	Deuda pública interna bonificada	157
	a) Movimiento de la deuda pública interna	157
	b) Saldo de la deuda pública interna por tenedor	158
	c) Tasa de interés y plazo de vencimiento	159
2.	Deuda pública externa	160
G.	PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2021	162

CUADROS ESTADÍSTICOS

1.	Gobierno Central. Ejecución Presupuestaria Años 2020-2021 (millones de quetzales)	166
2.	Gobierno Central. Financiamiento del Presupuesto Años 2020-2021 (millones de quetzales)	167
3.	Gobierno Central. Resumen de Ingresos Totales Años 2012-2021 (millones de quetzales)	168
4.	Gobierno Central. Ingresos Totales Años 2020-2021 (millones de quetzales)	169
5.	Gobierno Central. Resumen de Egresos Totales Años 2012-2021 (millones de quetzales)	170
6.	Gobierno Central. Egresos Totales, Clasificados por Tipo y Grupo de Gasto. Año 2021 (millones de quetzales)	171
7.	Gobierno Central. Egresos Totales, Clasificados por Destino Institucional. Años 2020-2021 (millones de quetzales)	172
8.	Gobierno Central. Resumen de los Gastos de Funcionamiento Años 2012-2021 (millones de quetzales)	173
9.	Gobierno Central. Gastos de Funcionamiento Clasificados por Destino Económico. Años 2020-2021 (millones de quetzales)	174
10.	Gobierno Central. Resumen de los Gastos de Capital Años 2012-2021 (millones de quetzales)	175
11.	Gobierno Central. Gastos de Capital Clasificados por Destino Económico Años 2020-2021 (millones de quetzales)	176
12.	Gobierno Central. Gastos de Capital Clasificados por Finalidad Años 2020-2021 (millones de quetzales)	177
13.	Gobierno Central. Caja Fiscal. Movimiento Mensual Acumulado Año 2021 (millones de quetzales)	178
14.	Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Interna Años 2020-2021 (millones de quetzales)	179

15.	Sector Público. Saldo de la Deuda Pública Interna Bonificada, Clasificada por Tenedor. Años 2020-2021 (millones de quetzales)	180
16.	Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Externa Clasificada por Deudor. Años 2020-2021 (millones de US dólares)	181
17.	Deuda Pública Externa. Años 2020-2021(millones de US dólares)	182
18.	Sector Público. Saldo y Movimiento de la Deuda Pública Externa Clasificada por Acreedor. Años 2020-2021 (millones de US dólares)	183
19.	Sector Público. Recursos Externos Utilizados Clasificados por Destino Años 2020-2021 (millones de US dólares)	184
20.	Sector Público. Recursos Externos Utilizados, Clasificados por Destino y Fuente Financiera, al 31 de diciembre de 2021 (millones de US dólares)	185

ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2021

I. ASPECTOS GENERALES

A. EL ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La recuperación de la actividad económica mundial, que inició en la segunda mitad de 2020, continuó fortaleciéndose durante 2021, registrando un crecimiento de 6.1%, superior a la disminución observada en 2020 (3.1%). Dicho comportamiento estuvo asociado al avance de las campañas de vacunación contra el COVID-19 que permitieron la reapertura gradual de la mayoría de actividades económicas, al impulso proveniente de los estímulos fiscales y a las posturas de política monetaria ampliamente acomodaticias, particularmente en las economías avanzadas. Sin embargo, durante el segundo semestre de 2021, el aumento de la incertidumbre provocada por la propagación de los contagios de la variante Delta del COVID-19 y luego por la variante Ómicron; el incremento del precio internacional de las materias primas, incluido el petróleo y sus derivados; así como las interrupciones en las principales cadenas mundiales de suministro, provocaron una moderación del ritmo de crecimiento.

En cuanto a las principales economías avanzadas, en los Estados Unidos de América, la actividad económica se recuperó, debido a las medidas fiscales implementadas para atenuar el impacto de la pandemia, al mantenimiento de una postura monetaria ampliamente acomodaticia, a la consolidación del programa de vacunación contra el COVID-19 y a la fortaleza del mercado laboral, todo lo cual favoreció la recuperación del consumo. Sin embargo, dicha expansión se moderó en el segundo semestre de 2021 por el aumento de los contagios de COVID-19, por el repunte de la inflación y por las persistentes dificultades en las cadenas mundiales de suministro. En la Zona del Euro, la actividad económica también se recuperó, explicado por la mayor demanda externa asociada al mayor dinamismo de sus principales socios comerciales, la recuperación de la confianza por parte de las empresas y de los hogares, las mejores condiciones en los mercados laborales, así como por el apoyo de los programas de estímulo fiscal y el mantenimiento de una política monetaria expansiva. En Japón, el crecimiento de la actividad económica se aceleró, lo que se atribuye, en parte, a la reducción de los casos de COVID-19, apoyada en la aceleración de la campaña de vacunación, a la consecuente normalización de las actividades productivas, así como al dinamismo de la demanda externa, al mantenimiento de condiciones monetarias acomodaticias y a las medidas de apoyo fiscal.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el Producto Interno Bruto (PIB) se expandió durante 2021, aunque con divergencias importantes entre países y sectores productivos, en función de la evolución de la pandemia del COVID-19 y de la exposición de cada país a las disrupciones en algunas de las principales cadenas mundiales de suministro. El crecimiento de este grupo de economías estuvo influenciado, particularmente, por el dinamismo de las principales economías avanzadas, la recuperación de los precios de las materias primas en los mercados



internacionales, el mantenimiento de condiciones financieras internacionales favorables y la reapertura gradual de la mayoría de actividades económicas.

La inflación mundial mostró un incremento resultado de las interrupciones en algunas de las principales cadenas mundiales de suministro, por los importantes incrementos en el precio de los alimentos y los energéticos, incluido el petróleo y sus derivados y por las crecientes presiones provenientes de la demanda agregada. De esa cuenta, la inflación se ubicó por arriba de su meta en la mayoría de las principales economías avanzadas y también en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, incluyendo las economías de América Latina con metas explícitas de inflación.

En cuanto a las decisiones de política monetaria, aunque la postura de política monetaria, en general, se mantuvo acomodaticia, un importante número de bancos centrales, principalmente de economías de mercados emergentes y en desarrollo, incrementaron sus tasas de interés de política monetaria e iniciaron o continuaron con el retiro de los estímulos monetarios, a fin de evitar un desanclaje de las expectativas inflacionarias en el mediano y largo plazos. En el caso de las economías avanzadas, en los Estados Unidos de América, la Reserva Federal (*FED*, por su nombre en inglés) mantuvo el rango de la tasa de interés objetivo de fondos federales, señalando que mantendría dicho nivel hasta que la inflación se ubique en promedio en 2.0%, y decidió acelerar el retiro del estímulo monetario, duplicando el ritmo de reducción de las compras netas de activos. En la Zona del Euro y en Japón, el Banco Central Europeo (*BCE*) y el Banco de Japón (*BOJ*, por sus siglas en inglés), respectivamente, mantuvieron sus tasas de interés de política monetaria en niveles mínimos y continuaron con la flexibilización monetaria con el propósito de apoyar la recuperación de la actividad económica. Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, ante el aumento en la inflación, varios bancos centrales aumentaron sus tasas de interés de política monetaria e iniciaron el ciclo de reducción de otras medidas extraordinarias de estímulo monetario, aunque otros bancos centrales aún mantuvieron condiciones monetarias ampliamente acomodaticias, en la medida en que los niveles de inflación se los permitió. Cabe destacar que el carácter expansivo de la política fiscal continuó desempeñando un papel importante en la recuperación económica, particularmente en las economías avanzadas; en tanto que, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, en términos generales, la falta de espacio fiscal implicó que no se mantuviera una política fiscal expansiva.

B. LA ECONOMÍA NACIONAL

1. El sector real

Luego de la contracción registrada por el PIB en 2020, resultado, principalmente, de las medidas sanitarias desplegadas para contener la propagación del COVID-19 y de la desaceleración de la economía mundial, el proceso de recuperación de la actividad económica iniciado en el segundo semestre de 2020, se consolidó en 2021, por lo que la economía nacional registró un



crecimiento de 8.0%. Dicho comportamiento, se explicó, principalmente, por la significativa recuperación de la demanda interna, particularmente del consumo privado y de la inversión, y de la demanda externa, impulsada por el desempeño favorable de la economía mundial (incluyendo la de los principales socios comerciales de Guatemala), así como por el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, resultado de la aplicación de políticas monetarias y fiscales disciplinadas. En este contexto, el comportamiento de la actividad económica, por el lado del gasto, registró tasas de variación positivas respecto de 2020 en todos los componentes que integran el PIB; mientras que, por el origen de la producción, se observaron tasas de variación positivas en las actividades económicas, incidiendo en mayor medida las actividades de *comercio y reparación de vehículos; industrias manufactureras; construcción; actividades de alojamiento y servicio de comidas; salud; actividades inmobiliarias; agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; transporte y almacenamiento; y actividades de servicios administrativos y de apoyo.*

En cuanto a la inflación, su comportamiento estuvo explicado, principalmente, por la evolución de los precios medios de los bienes y servicios de las divisiones de gasto Transporte; Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles; y Alimentos y bebidas no alcohólicas. Divisiones que fueron afectadas por el aumento en el precio medio de los energéticos y por las tarifas del servicio de transporte de pasajeros, así como por el incremento de algunos productos agrícolas, aunque estos últimos se moderaron hacia finales del año. La combinación de dichos factores provocó que el ritmo inflacionario se ubicara en 3.07% a finales de 2021, valor que se ubica dentro de la meta de inflación establecida por la Junta Monetaria (4.0% +/- 1 punto porcentual).

2. El sector externo

Al finalizar 2021, el saldo de la balanza de pagos fue positivo, lo que implicó un aumento de US\$2,471.4 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN). Este resultado fue consecuencia, en parte, de que la cuenta corriente registró un superávit de US\$2,177.3 millones, equivalente a 2.5% del PIB; mientras que la cuenta financiera reflejó un endeudamiento neto de US\$773.3 millones.

Por una parte, el superávit de la cuenta corriente fue resultado del saldo registrado en el ingreso secundario (US\$16,064.9 millones), que estuvo asociado al incremento del flujo de remesas familiares que ingresaron al país, el cual fue parcialmente compensado por los déficits registrados en la balanza de bienes (US\$10,920.2 millones), en la cuenta de ingreso primario (US\$1,659.0 millones) y en la balanza de servicios (US\$1,308.4 millones). Por otra parte, el resultado en el saldo de la cuenta financiera estuvo determinado, principalmente, por el rubro de inversión extranjera directa en Guatemala (US\$3,471.7 millones).

En cuanto al tipo de cambio de referencia, al 31 de diciembre de 2021, éste registró una apreciación interanual de 0.96%, al situarse en Q7.71912 por US\$1.00 (Q7.79382 por US\$1.00 al 31 de diciembre de 2020).



3. El sector monetario

La Junta Monetaria, determinó que la meta de inflación de mediano plazo (a partir de 2013) fuera de 4.0% con un margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual.

En 2021, las decisiones de política monetaria se basaron en el análisis del balance de riesgos de inflación, que toma en consideración la coyuntura económica nacional e internacional, presente y futura. En ese sentido, el entorno externo caracterizado por el fortalecimiento de la actividad económica mundial, después de la reducción registrada en 2020. Dicho resultado se asoció a medidas como estímulos fiscales, especialmente en los Estados Unidos de América, a posturas de política monetaria ampliamente acomodaticias y al avance en las campañas de vacunación contra el COVID-19. Sin embargo, durante el segundo semestre, se observó una moderación en el ritmo de crecimiento, debido entre otros aspectos, a la interrupción en algunas de las principales cadenas mundiales de suministro, causada por la rápida recuperación de la demanda agregada, simultáneamente otros desafíos se manifestaron, causados por la rápida propagación de las nuevas variantes del COVID-19 (Delta y Ómicron) que obligaron a las principales economías a implementar nuevamente medidas de restricción a la movilidad, suspensión de la producción y controles fronterizos, aunque en menor magnitud a las implementadas en 2020. En el ámbito interno, la actividad económica, al igual que el resto de economías a nivel mundial, consolidó su proceso de recuperación, impulsada principalmente por el incremento del gasto de consumo final privado y público, por el aumento de la formación bruta de capital fijo (inversión), así como por el dinamismo de la demanda externa. Por el lado del origen de la producción, todas las actividades económicas mostraron tasas de variación positivas.

En ese contexto, la Junta Monetaria se reunió en ocho ocasiones durante 2021, para decidir respecto al nivel de la tasa de interés líder de política monetaria, determinando en cada una de ellas mantener invariable dicha tasa de interés, por lo que ésta continuó ubicándose en 1.75%.

El sistema bancario nacional, en su conjunto, se mantuvo estable, líquido y solvente durante 2021, 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, mostró una leve reducción al ubicarse en 1.7% en 2021 (1.8% en 2020); asimismo, los indicadores de rentabilidad continuaron siendo positivos.

Dentro de las variables informativas de la política monetaria, al finalizar 2021, la variación interanual de la emisión monetaria fue de 12.1%, la de los medios de pago totales (M2) fue de 11.6% y la del crédito bancario al sector privado fue de 12.7%.

4. El sector fiscal

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2021 no fue aprobado por el Congreso de la República, por lo que rigió de nuevo el presupuesto del ejercicio



fiscal anterior. En ese contexto, de conformidad con el Decreto Número 25-2018 Ley del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2019, con vigencia para el ejercicio fiscal 2021, el monto del presupuesto vigente ascendió a Q107,521.5 millones, previéndose un déficit fiscal de 5.4% del PIB. No obstante, la autoridad fiscal determinó que el gasto máximo en el que incurriría sería de Q94,354.0 millones (presupuesto operativo), tomando en consideración que algunas fuentes de financiamiento del presupuesto no serían ejecutables, principalmente aquellas que en 2020 financiaron la respuesta sin precedente de política fiscal para contrarrestar los efectos económicos y sociales de la pandemia del COVID-19, como es el caso del financiamiento que provino directamente del Banco de Guatemala, autorizado por el Congreso de la República en 2020, a solicitud del Organismo Ejecutivo, con base en la excepción, en caso de catástrofes o desastres públicos, a la prohibición constitucional al Banco Central de otorgar financiamiento al Estado, contenida en el artículo 133 de la Constitución Política de la República de Guatemala; así como de préstamos externos de apoyo presupuestario.

Durante el ejercicio fiscal 2021, los ingresos totales alcanzaron un monto de Q82,295.0 millones; en tanto que, los gastos totales ascendieron a Q90,065.8 millones, por lo que, el déficit fiscal se ubicó en Q7,770.8 millones, equivalente a 1.2% del PIB.

El saldo de la deuda pública interna del sector público no financiero, al finalizar el año, se situó en Q119,005.7 millones; por lo que, la relación de la deuda pública interna respecto del PIB se ubicó en 17.9%; en tanto que, el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$11,097.2 millones, equivalente a 12.9% del PIB.



II. LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

A. PANORAMA GENERAL

En 2021, la recuperación de la actividad económica mundial, que inició en la segunda mitad de 2020, continuó fortaleciéndose, apoyada en el avance de las campañas de vacunación contra el COVID-19, que permitieron la reapertura gradual de la mayoría de actividades económicas, por el impulso proveniente de los estímulos fiscales y por las posturas de política monetaria ampliamente acomodaticias, particularmente en las economías avanzadas. No obstante, durante el segundo semestre de 2021, el aumento de la incertidumbre provocada por la propagación de los contagios de la variante Delta del COVID-19 y luego por la variante Ómicron; el incremento del precio internacional de las materias primas, incluido el petróleo y sus derivados; así como las interrupciones en algunas de las principales cadenas mundiales de suministro, provocaron una moderación del ritmo de crecimiento. En este contexto, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) la actividad económica mundial registró un crecimiento de 6.1%, superior a lo observado en 2020 (-3.1%), resultado del mayor dinamismo de la actividad económica tanto en las economías avanzadas, que crecieron 5.2% (-4.5% en 2020), como en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, que se expandieron 6.8% (-2.0% en 2020).

En los Estados Unidos de América, la actividad económica se recuperó, debido a las medidas fiscales implementadas para atenuar el impacto de la pandemia, al mantenimiento de una postura monetaria ampliamente acomodaticia, a la consolidación del programa de vacunación contra el COVID-19, y a la fortaleza del mercado laboral, lo cual favoreció la recuperación del consumo; sin embargo, dicha expansión se moderó en el segundo semestre por el aumento de los contagios de COVID-19, por el repunte de la inflación y por las persistentes dificultades en las cadenas mundiales de suministro.

En la Zona del Euro, la actividad económica registró un mayor crecimiento, explicado por el impulso de la demanda externa asociada al mayor dinamismo de sus principales socios comerciales, la recuperación de la confianza por parte de las empresas y de los hogares, las mejores condiciones en los mercados laborales, así como por el apoyo de los programas de estímulo fiscal y el mantenimiento de una política monetaria expansiva.

En Japón, el crecimiento de la actividad económica se aceleró, lo que se atribuye, en parte, a la reducción de los casos de COVID-19, apoyada en la aceleración de la campaña de vacunación, a la consecuente normalización de las actividades productivas, así como al dinamismo de la demanda externa, al mantenimiento de condiciones monetarias acomodaticias y a las medidas de apoyo fiscal; no obstante, el consumo de los hogares continuó mostrando signos de debilidad, en un contexto de elevados niveles de inflación, en tanto que el alza de los costos de las materias primas internacionales afectó la inversión privada y las exportaciones.



De igual manera, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, la actividad económica se expandió durante 2021, aunque con divergencias importantes entre países y sectores productivos, en función de la evolución de la pandemia y de la exposición de cada país a las disrupciones en algunas de las principales cadenas mundiales de suministro. El crecimiento de estas economías estuvo influenciado por el dinamismo de las economías avanzadas, la recuperación de los precios de las materias primas en los mercados internacionales, el mantenimiento de condiciones financieras favorables a nivel mundial y la reapertura gradual de la mayoría de actividades económicas.

En América Latina y el Caribe, la actividad económica se recuperó, sustentada, principalmente, por el aumento de la producción industrial y por condiciones económicas externas favorables, así como por la normalización gradual de la mayoría de actividades económicas, que impulsó el aumento de la demanda interna. No obstante, el dinamismo de la recuperación permaneció sujeto a elevados niveles de inflación, a las políticas monetarias menos expansivas y al menor margen de maniobra de la política fiscal.

En los mercados financieros internacionales, el comportamiento positivo registrado se asocia a las mejores perspectivas de crecimiento económico mundial, ante el avance en el control de la pandemia y la continuidad del apoyo de las políticas económicas, en especial en las economías avanzadas. No obstante, la propagación de nuevas variantes del virus de COVID-19, las expectativas respecto a las medidas de política monetaria por parte de los principales bancos centrales, en respuesta a los elevados niveles de inflación, y los riesgos financieros en el sector inmobiliario chino, influyeron negativamente en el desempeño de dichos mercados, provocando moderaciones en su ritmo de crecimiento. En ese sentido, aunque las condiciones financieras contribuyeron a impulsar el crecimiento económico a nivel mundial, estuvieron sujetas a riesgos relevantes que se reflejaron en una mayor volatilidad.

La inflación a nivel mundial se incrementó significativamente en 2021, resultado de las interrupciones en las cadenas mundiales de suministro, los importantes incrementos en el precio de los alimentos y los energéticos, incluido el petróleo y sus derivados, y las crecientes presiones provenientes de la demanda agregada, lo que llevó a modificar la percepción de transitoriedad del fenómeno inflacionario a nivel mundial. En ese sentido, la inflación se ubicó por arriba de la meta de inflación en la mayoría de las principales economías avanzadas y también en muchas de las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

En ese contexto, cabe indicar que, aunque la postura de política monetaria, en general, se mantuvo acomodaticia, un importante número de bancos centrales, particularmente de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, incrementaron sus tasas de interés de política monetaria e iniciaron o continuaron con el retiro de los estímulos monetarios, a fin de evitar un desanclaje de las expectativas inflacionarias en el mediano y largo plazos. En ese sentido, la *FED* mantuvo el rango de la tasa de interés objetivo de fondos federales, señalando que mantendría dicho



nivel hasta que la inflación se ubique en promedio en 2.0% y decidió acelerar el retiro del estímulo monetario, duplicando el ritmo de reducción de las compras netas de activos; además, mantuvo vigentes algunas medidas que adoptó en 2020 para enfrentar las dificultades asociadas al COVID-19. Por su parte, el *BOE* incrementó su tasa de interés de referencia de política monetaria, en su reunión de diciembre de 2021, y decidió mantener la compra de bonos corporativos y de bonos del gobierno británico. En tanto que, el *BCE* y el *BOJ* mantuvieron sus tasas de interés de política monetaria en niveles mínimos y continuaron con la flexibilización monetaria con el propósito de seguir apoyando la recuperación de sus economías. Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, ante el continuo aumento en la inflación, muchos bancos centrales aumentaron sus tasas de interés de política monetaria e iniciaron el ciclo de reducción de otras medidas extraordinarias de política monetaria, aunque otros aún mantuvieron el objetivo de respaldar el proceso de recuperación de sus economías.

B. ECONOMÍAS AVANZADAS

1. Crecimiento económico y desempleo

En 2021, la actividad económica de las economías avanzadas registró un crecimiento de 5.2% (contracción de 4.5% en 2020), resultado, principalmente, del considerable progreso en las campañas de vacunación contra el COVID-19, que propició la reducción de las restricciones a la movilidad y a la actividad productiva; y de las amplias medidas de estímulo fiscal y el mantenimiento de la postura acomodaticia de la política monetaria que contribuyó a reforzar la confianza de los agentes económicos y creó las condiciones favorables para impulsar la recuperación de la demanda interna. Lo anterior, aceleró la expansión del sector industrial y el de servicios, dinamizando la actividad económica y mejorando el desempeño del mercado laboral. No obstante, a partir del segundo semestre del año, el ritmo de recuperación empezó a moderarse debido a la propagación de nuevas variantes del COVID-19 en diversas economías y a las interrupciones en algunas de las principales cadenas mundiales de suministro, asociadas a los desbalances entre oferta y demanda y a los cambios en la dinámica de producción generados durante la pandemia, que ocasionaron restricciones en la capacidad productiva derivado de la escasez de mano de obra calificada y de bienes intermedios.

En los Estados Unidos de América, la actividad económica registró una sólida recuperación de 5.7% en 2021 (contracción de 3.4% en 2020), impulsada, principalmente, por la recuperación de la inversión, la flexibilización de las medidas de restricción a la movilidad, derivado del avance en la vacunación de una importante proporción de la población, así como el repunte del consumo de los hogares, que a su vez fue favorecido por las condiciones financieras acomodaticias y la sólida recuperación del empleo. Sin embargo, dicha expansión se moderó a partir del tercer trimestre debido al resurgimiento de contagios de COVID-19, a la disminución de algunos beneficios sociales del gobierno para los hogares y empresas, así como a los retrasos en algunas de las principales



cadenas mundiales de suministro. En dicho contexto, a pesar de que la actividad económica aceleró su ritmo de expansión durante el cuarto trimestre, la economía estadounidense continuó enfrentando desafíos, como el aumento de contagios, el repunte de la inflación, la persistencia en la escasez de suministros y de mano de obra calificada, así como problemas logísticos de transporte.

En Canadá, el PIB registró un crecimiento de 4.6% en 2021 (contracción de 5.2% en 2020) asociado, en buena medida, a la recuperación del mercado laboral y a los avances en los programas de vacunación, que permitieron la flexibilización de las medidas sanitarias, dinamizando el consumo de servicios; además, la economía canadiense se vio beneficiada por el aumento de la demanda externa que favoreció sus exportaciones. No obstante, al igual que en otras economías, el sector manufacturero se vio afectado por las interrupciones en las cadenas mundiales de suministro, la escasez de mano de obra y los cuellos de botella en el transporte, provocando una desaceleración en la producción y una menor inversión.

En la Zona del Euro, la actividad económica registró un crecimiento de 5.3% en 2021, (caída de 6.4% en 2020), lo que obedeció a un mayor dinamismo de la demanda interna, impulsado por la mayor confianza por parte de las empresas y de los hogares, el continuo apoyo de los programas de estímulo fiscal y el mantenimiento de una política monetaria acomodaticia, así como por la flexibilización de las restricciones, a medida que avanzaron los programas de vacunación. Asimismo, el comercio de la región se benefició de la recuperación de la economía mundial, que dinamizó la demanda externa y se tradujo en un crecimiento de las exportaciones superior al de las importaciones. No obstante, el desempeño de la industria manufacturera se vio afectada por la escasez de productos intermedios y de mano de obra, así como por el incremento de los costos de transporte y de los precios de la energía. En ese contexto, durante el último trimestre del año, el crecimiento económico se ralentizó debido a la persistencia de los problemas en las cadenas mundiales de suministro, al aumento de la inflación y a la reimposición de medidas de contención ante el repunte de los contagios de COVID-19.

En el Reino Unido, la actividad económica registró un crecimiento de 7.4% en 2021 (caída de 9.3% en 2020), debido a que el progreso en las campañas de vacunación impulsó la demanda interna, en tanto que el aumento del gasto público favoreció el dinamismo de la actividad económica, principalmente en el sector de salud. Sin embargo, a partir del segundo semestre del año se observó una desaceleración del crecimiento económico debido a la contribución negativa de las exportaciones netas, asociado a un mayor volumen en las importaciones de bienes; a los problemas en las cadenas mundiales de suministro; a una demanda de consumo más débil derivado del retiro de algunas medidas fiscales de apoyo; a la moderación en los niveles de confianza de los consumidores y al aumento de la inflación.

En Japón, el PIB registró un incremento de 1.6% en 2021, (contracción de 4.5% en 2020), apoyado en el avance de las campañas de vacunación, el dinamismo de la demanda externa, así como el mantenimiento de las condiciones monetarias acomodaticias y de las medidas de apoyo



fiscal. En el segundo y tercer trimestres del año, la economía fue impulsada por el incremento de las exportaciones y de la inversión fija empresarial, asociado a la expansión de la demanda mundial de bienes tecnológicos. No obstante, la economía se vio severamente afectada por el aumento de los contagios de COVID-19 en varias regiones del país que obligó a las autoridades a reintroducir medidas de contención. Además, se registró una caída de las exportaciones, consecuencia del impacto negativo de la escasez en el suministro de semiconductores y otros bienes intermedios, que afectó fundamentalmente al sector automotriz. Por su parte, en el cuarto trimestre la actividad económica se vio favorecida por la reducción de los contagios de COVID-19 y el levantamiento del estado de emergencia en octubre, lo que provocó un aumento en los niveles de movilidad, favoreciendo el consumo privado.

CUADRO 1		
ECONOMÍAS AVANZADAS CRECIMIENTO DEL PIB REAL AÑOS 2020 - 2021 (porcentajes)		
PAÍS	2020	2021
TOTAL	-4.5	5.2
Estados Unidos de América	-3.4	5.7
Canadá	-5.2	4.6
Zona del Euro	-6.4	5.3
-Alemania	-4.6	2.8
-Francia	-8.0	7.0
-Italia	-9.0	6.6
-España	-10.8	5.1
Reino Unido	-9.3	7.4
Japón	-4.5	1.6
Otras economías avanzadas ^{a/}	-6.3	5.7

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2022

En el resto de las economías avanzadas, la actividad económica registró una recuperación en 2021 impulsada también por el avance en las campañas de vacunación, el dinamismo del gasto privado, la recuperación del mercado laboral y por las medidas de estímulo fiscal y la postura acomodaticia de la política monetaria. Por su parte, la brecha del producto fue ligeramente positiva en los Estados Unidos de América (0.3%), en tanto que fue negativa en la Zona del Euro (-2.4%), Canadá (-1.5%), el Reino Unido (-0.1%) y Japón (-2.6%).



CUADRO 2		
ECONOMÍAS AVANZADAS DESEMPLEO AÑOS 2020 - 2021 (porcentajes)		
PAÍS	2020	2021
TOTAL	6.6	5.6
Estados Unidos de América	8.1	5.4
Canadá	9.6	7.4
Zona del Euro	8.0	7.7
-Alemania	3.8	3.5
-Francia	8.0	7.9
-Italia	9.3	9.5
-España	15.5	14.8
Reino Unido	4.5	4.5
Japón	2.8	2.8
Otras economías avanzadas ^{a/}	5.1	4.8

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2022.

Por su parte, en 2021 el mercado laboral de las economías avanzadas registró una mejora después del severo deterioro registrado en 2020, resultado de la contracción generada por la pandemia del COVID-19, en donde, según la Organización Internacional del Trabajo, se perdió el equivalente a 255 millones de puestos de trabajo. No obstante, a pesar de la recuperación registrada en 2021, el empleo permaneció por debajo de sus niveles previos a la pandemia derivado del exceso de capacidad productiva, el temor de los trabajadores a los contagios en puestos de trabajo con un elevado contacto físico y los cambios en la demanda laboral a medida que aumenta la automatización en algunos sectores. Al respecto, la tasa de desempleo para el conjunto de estas economías se situó en 5.6% (6.6% en 2020). En los Estados Unidos de América la tasa de desempleo se ubicó en 5.4% (8.1% en 2020) y en la Zona del Euro, la tasa de desempleo se ubicó en 7.7% (8.0% en 2020). Por su parte, el Reino Unido y Japón registraron tasas de 4.5% y 2.8% en su orden, igual a las registradas el año previo.

2. Inflación

La inflación en las economías avanzadas se ubicó, en términos generales, por arriba de los objetivos de política monetaria de los bancos centrales, comportamiento que fue influenciado por los desajustes entre la oferta y la demanda provocados por la pandemia, que resultó en interrupciones en algunas de las principales cadenas mundiales de suministro, y por el aumento de los precios de



las materias primas, particularmente de los alimentos y los energéticos. En ese sentido, la inflación promedio en este conjunto de economías se ubicó en 3.1% en 2021 (0.7% en 2020).

CUADRO 3		
ECONOMÍAS AVANZADAS		
INFLACIÓN ^{1/}		
AÑOS 2020 - 2021		
(porcentajes)		
PAÍS	2020	2021
TOTAL	0.7	3.1
Estados Unidos de América	1.2	4.7
Canadá	0.7	3.4
Zona del Euro	0.3	2.6
-Alemania	0.4	3.2
-Francia	0.5	2.1
-Italia	-0.1	1.9
-España	-0.3	3.1
Reino Unido	0.9	2.6
Japón	0.0	-0.3
Otras economías avanzadas ^{2/}	0.7	2.4

^{1/} Promedio anual.

^{2/} 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 2022.

En los Estados Unidos de América, la inflación se ubicó en 4.7% (1.2% en 2020), por arriba del objetivo establecido por la *FED* (2.0%), comportamiento atribuido, principalmente, al desbalance entre la oferta y la demanda de bienes y servicios provocado por la recuperación económica, que generó cuellos de botella en las cadenas mundiales de suministro, y a un mercado laboral más ajustado, lo que incrementó los costos de producción. Además, la reactivación de ciertas actividades que se vieron afectadas por el aumento de los contagios de COVID-19 y el aumento en los precios de los energéticos influyeron en dicho resultado. En Canadá, el nivel de precios aumentó 3.4% (0.7% en 2020), asociado al incremento en los precios de la energía y a los efectos de las disrupciones en las cadenas mundiales de suministro. En la Zona del Euro, la inflación se ubicó en 2.6% (0.3% en 2020), situándose por arriba del objetivo establecido por el *BCE* (2.0%), asociado al aumento significativo de los precios del petróleo y sus derivados, al incremento de las tarifas de la electricidad, a la finalización de la reducción temporal del impuesto al valor agregado en Alemania y a las disrupciones en las cadenas mundiales de suministro que repercutieron en el encarecimiento de los costos de los insumos industriales. En el Reino Unido, la inflación se situó en 2.6% (0.9% en 2020), superando la meta establecida por el *BOE* (2.0%), consecuencia del incremento en los precios del



petróleo, de los cuellos de botella relacionados con la oferta mundial, así como al efecto de base de comparación por los bajos niveles de precios observados el año previo. En Japón, la inflación se ubicó en -0.3% (0.0% en 2020), por debajo del objetivo del *BOJ* (2.0%), comportamiento asociado, principalmente, a la reducción registrada en los precios de los alimentos y del servicio telefónico celular. En el resto de economías avanzadas, las mayores tasas de inflación se registraron en Islandia (4.5%); Nueva Zelanda (3.9%) y República Checa (3.8%); y las menores, en Suiza (0.6%), seguido de Israel (1.5%) y Hong Kong (1.6%).

3. Mercados financieros y bancarios

En 2021, los mercados financieros internacionales registraron un desempeño favorable en comparación con lo observado en 2020, impulsados por la confianza en torno a la reactivación económica, a los avances en las campañas de vacunación, al apoyo continuo de las medidas de estímulo fiscal adoptadas en algunas economías avanzadas, principalmente en los Estados Unidos de América y a la continuidad de la postura acomodaticia de la política monetaria de los principales bancos centrales. No obstante, persistieron factores de riesgo asociados al resurgimiento y propagación de nuevas variantes del COVID-19, a los elevados niveles de inflación en algunos países y la posibilidad de reducción de los estímulos monetarios en algunas economías, los cuales moderaron el impulso de los mercados accionarios.

Los principales índices accionarios en las economías avanzadas registraron ganancias respecto de lo observado a finales del año previo, impulsados por los avances en las campañas de vacunación y por la sólida recuperación económica. Sin embargo, se registraron ciertos episodios de volatilidad asociado a la propagación de las variantes Delta y Ómicron del COVID-19 a nivel mundial, lo que generó incertidumbre respecto a la trayectoria de la recuperación de la actividad económica mundial; a posibles cambios de postura de política monetaria de algunos bancos centrales derivado de los altos niveles de inflación; y a los temores en el sector financiero chino por los problemas de la corporación inmobiliaria *Evergrande Group*. No obstante, las fuertes ganancias corporativas estabilizaron los mercados, impulsando los índices a niveles históricamente altos. En los Estados Unidos de América el incremento en los precios de las acciones estuvo respaldado por el avance en las campañas de vacunación, la ampliación de los estímulos fiscales, el mantenimiento de la postura acomodaticia de la política monetaria y ganancias corporativas mejores a lo previsto; sin embargo, dichas ganancias fueron moderadas por las expectativas de un retiro de los estímulos monetarios por parte de la *FED* y por el impacto que un aumento de contagios del COVID-19 pudiera tener en la economía. En la Zona del Euro el crecimiento de los índices accionarios estuvo sustentado en el mayor dinamismo económico, así como en el mantenimiento de las medidas de estímulo monetario del *BCE*; no obstante, a finales de 2021 la tendencia al alza se ralentizó debido a la preocupación en torno a la propagación de la variante Ómicron en varios países de la zona y su



impacto sobre la actividad económica, además por el aumento en las presiones inflacionarias y las expectativas de que esto aceleraría el retiro gradual del estímulo monetario.

Los rendimientos de los bonos soberanos a 10 años de las principales economías avanzadas se ubicaron por arriba de los observado a finales de 2020; sin embargo, continuaron en niveles aún bajos. Durante el primer trimestre del año, los rendimientos aumentaron debido a la adopción de medidas de estímulo fiscal y a las mayores expectativas de inflación. Por su parte, entre abril y julio, se revirtió parte de las ganancias registradas en los primeros meses, derivado de las declaraciones de los bancos centrales de las economías avanzadas de mantener la postura acomodaticia de la política monetaria. Durante el tercer trimestre, dichos rendimientos se mantuvieron estables, asociado al desempeño por debajo de lo esperado de algunos indicadores económicos, lo que impulsó la demanda por activos seguros. Finalmente, en el cuarto trimestre, dichos rendimientos aumentaron, asociado al anuncio del Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC*, por sus siglas en inglés) de la *FED*, de iniciar el proceso de reducción de compras de activos y la expectativa de niveles superiores de inflación; sin embargo, en diciembre la aparición de la variante Ómicron revirtió dicha tendencia.

4. Política fiscal y monetaria

Durante 2021, las economías avanzadas, con el propósito de fortalecer el proceso de recuperación de la actividad económica y garantizar la disponibilidad de liquidez en los mercados financieros, mantuvieron la orientación acomodaticia de la política monetaria. En ese contexto, en los Estados Unidos de América, el *FOMC* mantuvo el rango de la tasa de interés de fondos federales entre 0.00% y 0.25%, indicando que sería apropiado mantener dicho rango hasta que las condiciones del mercado laboral hayan alcanzado niveles consistentes con su estimación de máximo empleo, a pesar de que consideraron que las presiones inflacionarias se mantendrían por un período más prolongado. Asimismo, el *BCE* y el *BOJ* mantuvieron invariables sus tasas de interés de política monetaria. Por su parte, el *BOE* mantuvo invariable su tasa de política monetaria hasta noviembre; posteriormente, en su reunión de diciembre, decidió incrementarla en 15 puntos básicos, situándola en 0.25%, derivado de que las proyecciones de inflación sugerían que ésta se mantendría en niveles superiores a 2.0% en el largo plazo. Con relación a la política fiscal, la misma continuó desempeñando un papel importante en la recuperación económica, particularmente en las economías avanzadas. No obstante, en la mayoría de países se inició con el proceso de consolidación fiscal, que provocó que los déficits presupuestarios se redujeran, aunque continuaron por arriba de los niveles previos a la pandemia. Al respecto, el déficit fiscal para el grupo de las economías avanzadas se ubicó en 7.3% (10.5% en 2020).

En los Estados Unidos de América, se mantuvo la postura expansiva de la política fiscal y continuó impulsando la recuperación económica, lo cual aumentó el déficit presupuestario a niveles no observados desde la Segunda Guerra Mundial. Lo anterior fue resultado de que, en diciembre de



2020, se aprobó una ampliación del presupuesto por US\$2.3 billones, que incluía US\$900.0 millardos para continuar mitigando el impacto socioeconómico causado por la pandemia. Además, en marzo de 2021 se aprobó el “Plan de Rescate Estadounidense” por un monto de US\$1.9 billones, que incluyó medidas de asistencia económica a los trabajadores, familias, ayuda a los gobiernos estatales y locales, apoyo a negocios, transporte y educación; así como medidas de salud y de respuesta directa al COVID-19. En ese sentido, el déficit fiscal se ubicó en 10.2% en 2021 (14.5% en 2020). Por otra parte, en cuanto a las medidas de política monetaria, en su reunión de noviembre, la *FED* anunció que iniciaría el proceso de reducción de compra de bonos del tesoro y de valores gubernamentales respaldados por hipotecas (*tapering*) hasta alcanzar un ritmo mensual de compras de US\$60.0 millardos y US\$30.0 millardos respectivamente. Además, en la reunión del *FOMC* de diciembre, anunció que aceleraría aún más dicho proceso, debido a las elevadas presiones inflacionarias y al fortalecimiento del mercado laboral hasta culminar la compra de activos financieros en marzo de 2022.

CUADRO 4		
ECONOMÍAS AVANZADAS RESULTADO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS CON RELACIÓN AL PIB ^{1/} AÑOS 2020 - 2021 (porcentajes)		
PAÍS	2020	2021 ^{a/}
TOTAL	-10.5	-7.3
Estados Unidos de América	-14.5	-10.2
Canadá	-11.4	-4.7
Zona del Euro	-7.2	-5.5
·Alemania	-4.3	-3.7
·Francia	-9.1	-7.0
·Italia	-9.6	-7.2
Reino Unido	-12.8	-8.0
Japón	-9.0	-7.6

^{1/} Se refiere al déficit o superávit del gobierno general. El signo negativo indica déficit.

^{a/} Cifras preliminares.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2022

En la Zona del Euro, el déficit fiscal se ubicó en 5.5% del PIB en 2021, inferior al registrado el año anterior (7.2% del PIB), asociado a la extensión de las ayudas fiscales para atender el impacto negativo del COVID-19. Por su parte, el BCE mantuvo su tasa de interés de política monetaria en 0.00% y en lo que respecta a las medidas de política monetaria no convencionales, el Consejo de



Gobierno del BCE decidió continuar con el programa de compra de activos a un ritmo mensual de €20.0 millardos y con el Programa de Compras de Emergencia Pandémica (*PEPP*, por sus siglas en inglés) que contempla la compra de activos del sector público y privado por un monto total de €1,850.0 millardos. Sin embargo, considerando la evolución de la recuperación económica y las perspectivas de inflación, acordó reducir gradualmente dicho ritmo de compras y finalizarlo en marzo de 2022. Adicionalmente, continuó proporcionando liquidez en condiciones muy favorables, mediante las operaciones de financiamiento a largo plazo (*TLTRO-III*, por sus siglas en inglés) y las operaciones de financiamiento a largo plazo de emergencia frente a la pandemia a un mayor plazo y sin objetivo específico (*PELTRO*, por sus siglas en inglés).

En el Reino Unido, la política fiscal continuó siendo expansiva para mitigar los efectos negativos de la pandemia, por lo que el déficit fiscal se ubicó en 8.0% en 2021 (12.8% en 2020). Por su parte, el Comité de Política Monetaria del *BOE* continuó con la compra de bonos corporativos por £20.0 millardos y de bonos del gobierno británico por £875.0 millardos. Asimismo, implementó un programa de financiamiento temporal para las pequeñas y medianas empresas, por un monto aproximado de £100.0 millardos, y redujo la tasa de reservas de capital anticíclico, proveyendo hasta £190.0 millardos en préstamos bancarios a empresas.

En el caso de Japón, el déficit fiscal se ubicó en 7.6% del PIB en 2021 (9.0% en 2020), debido a que el gobierno mantuvo las medidas de apoyo a la economía para contrarrestar el choque provocado por la pandemia. Por su parte, el *BOJ* mantuvo la tasa de interés de política monetaria en -0.10%, y continuó con el programa de flexibilización monetaria con el propósito de apoyar el dinamismo de la actividad económica y mantener las condiciones monetarias y financieras. En dicho contexto, mediante el Programa Especial de Apoyo al Financiamiento en Respuesta al Coronavirus, mantuvo el financiamiento a las empresas afectadas por la crisis sanitaria hasta septiembre de 2021, realizando compras de deuda corporativa en montos ilimitados, a una tasa de interés de 0.0%, con vencimiento de hasta un año y proporcionando provisión en moneda extranjera de forma ilimitada.

5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias

Durante 2021, la cotización del dólar estadounidense tuvo un comportamiento mixto frente a algunas de las principales divisas mundiales. Este comportamiento estuvo asociado a la evolución de la política monetaria estadounidense y sus efectos en los principales mercados cambiarios, así como a la recuperación económica estadounidense. En efecto, en 2021, el dólar se depreció 7.07% respecto al euro, 0.16% con relación al dólar canadiense y 0.89% respecto a la libra esterlina, en tanto que, se apreció 9.84% respecto al yen.



CUADRO 5				
TIPOS DE CAMBIO PROMEDIO DE MONEDAS SELECCIONADAS RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE DICIEMBRE 2020 - DICIEMBRE 2021 (unidades monetarias por dólar de Estados Unidos de América)				
MES	YEN	LIBRA ESTERLINA	DÓLAR CANADIENSE	EURO
Diciembre de 2020	103.743	1.344	1.281	1.217
Enero de 2021	103.794	1.363	1.273	1.217
Febrero	105.405	1.386	1.270	1.209
Marzo	108.746	1.386	1.258	1.190
Abril	108.892	1.384	1.250	1.198
Mayo	109.135	1.409	1.212	1.215
Junio	110.077	1.403	1.221	1.205
Julio	110.250	1.381	1.253	1.183
Agosto	109.839	1.380	1.260	1.177
Septiembre	110.168	1.374	1.267	1.177
Octubre	113.120	1.370	1.244	1.160
Noviembre	113.995	1.346	1.257	1.141
Diciembre	113.949	1.332	1.279	1.131

Fuente: *Bloomberg*.

El volumen de comercio mundial registró una recuperación en 2021 después del impacto negativo generado por la crisis del COVID-19 el año previo, en un contexto en el que el avance en el manejo de la pandemia permitió un aumento significativo de la movilidad. En ese sentido, aunque se registró un mayor dinamismo en la actividad de un conjunto importante de servicios, la recuperación ha sido mayor para el comercio de bienes, particularmente para bienes duraderos. Lo anterior ocasionó restricciones en las principales cadenas mundiales de suministro, derivado de una escasez de bienes intermedios y de contenedores para el transporte marítimo. Dichas interrupciones ocasionaron una acumulación de pedidos de bienes comercializados y una reducción de los inventarios, al mismo tiempo que se observó un aumento significativo en los costos de producción y transporte. En este contexto, la tasa de crecimiento del volumen del comercio mundial de bienes y servicios se ubicó en 10.1% (-7.9% en 2020).

El volumen de las exportaciones de bienes y servicios de las economías avanzadas registró un aumento de 8.6% en 2021 (caída de 9.1% en 2020); en tanto que, el volumen de las importaciones registró un crecimiento de 9.5 (caída de 8.7% en 2020). Los términos de intercambio de estas economías (0.7%), experimentaron un leve deterioro respecto de 2020, resultado, principalmente, de las distorsiones en algunas de las principales cadenas mundiales de suministro y los mayores precios de las materias primas.



CUADRO 6		
ECONOMÍAS AVANZADAS COMERCIO DE BIENES Y SERVICIOS VOLUMEN Y TÉRMINOS DE INTERCAMBIO AÑOS 2020 - 2021 (variaciones porcentuales)		
CONCEPTO	2020	2021
1. VOLUMEN		
Exportaciones	-9.1	8.6
Importaciones	-8.7	9.5
2. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO	0.8	0.7

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2022.

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%, superior al balance observado en 2020 (0.4%). Dicho resultado estuvo fuertemente influenciado por el saldo superavitario reportado por Japón y la Zona del Euro, 2.9% y 2.4%, en su orden (3.0% y 1.9% en 2020, respectivamente); compensado parcialmente por el déficit de 3.5% de los Estados Unidos de América (2.9% en 2020), y de 2.6% del Reino Unido (2.5% en 2020).



CUADRO 7		
ECONOMÍAS AVANZADAS SALDO EN CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS COMO PORCENTAJE DEL PIB AÑOS 2020 - 2021		
PAÍS	2020	2021
TOTAL	0.4	0.7
Estados Unidos de América	-2.9	-3.5
Canadá	-1.8	0.1
Zona del Euro	1.9	2.4
·Alemania	7.1	7.4
·Francia	-1.9	-0.9
·Italia	3.7	3.3
·España	0.8	0.9
Reino Unido	-2.5	-2.6
Japón	3.0	2.9

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2022.

C. ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO

1. Crecimiento económico y desempleo

Las economías de mercados emergentes y en desarrollo registraron una notable recuperación, alcanzando un crecimiento de 6.8% en 2021, luego de la contracción observada en 2020 (2.0%), derivado del proceso de reactivación económica que impulsó la demanda agregada y condujo a una mayor confianza de las empresas y los hogares. La actividad económica fue favorecida por las medidas adoptadas desde 2020, orientadas a mitigar los efectos de la pandemia del COVID-19, así como por los avances en la vacunación, que permitieron la reapertura gradual de los sectores económicos que habían experimentado cierres en la mayoría de países. En ese sentido, el incremento del consumo interno, especialmente en las actividades relacionadas con el sector de servicios, ante la relajación de las medidas de distanciamiento social, fue un factor fundamental para la referida recuperación. Por su parte, la demanda externa registró un comportamiento positivo, derivado del mayor dinamismo de las economías avanzadas y del aumento de los precios internacionales de las materias primas, particularmente los productos energéticos, metales y alimentos. Sin embargo, la recuperación fue moderada por factores estructurales, posiciones fiscales y externas más débiles, surgimiento de nuevas variantes de COVID-19 y presiones inflacionarias que fueron intensificadas por las interrupciones en las cadenas mundiales de suministro y las condiciones climáticas adversas en algunos países.



En ese contexto, todas las regiones de las economías de mercados emergentes y en desarrollo se recuperaron en 2021, aunque de forma desigual, lideradas por las economías emergentes y en desarrollo de Asia, debido al sólido desempeño de la República Popular China; mientras que en América Latina y el Caribe la expansión fue impulsada por una mayor demanda externa, resultado del desempeño favorable de sus principales socios comerciales. En cuanto a las regiones de Oriente Medio y Asia Central, las economías emergentes y en desarrollo de Europa y África Sub-Sahariana, estas experimentaron una mejora de su balanza comercial, derivado del incremento de los precios internacionales de las materias primas, principalmente del petróleo.

CUADRO 8		
ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2020 - 2021 (porcentajes)		
CONCEPTO	2020	2021 ^{a/}
TOTAL	-2.0	6.8
POR REGIONES		
África Sub-Sahariana	-1.7	4.5
América Latina y el Caribe	-7.0	6.8
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	-0.8	7.3
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	-1.8	6.7
Oriente Medio y Asia Central	-2.9	5.7

^{a/} Cifras preliminares.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2022.

En las economías emergentes y en desarrollo de Asia, el PIB se expandió 7.3% en 2021 (-0.8% en 2020), liderando el crecimiento económico a nivel mundial. Dicho comportamiento se explica por la flexibilización de las medidas que habían sido implementadas para mitigar los efectos del COVID-19, consecuencia del avance en las campañas de vacunación a nivel mundial, así como por una mayor demanda interna y por el dinamismo del comercio exterior, asociado a una elevada demanda de productos manufacturados.

En cuanto a la República Popular China, su economía registró un crecimiento de 8.1% en 2021 (2.2% en 2020), impulsado por el incremento de las exportaciones netas, resultado de una mayor demanda externa de bienes. Además, el consumo del sector público y la inversión privada



mostraron dinamismo, a pesar de la reducción en la inversión pública. No obstante, el crecimiento económico se moderó en la segunda mitad del año, explicado por la incertidumbre provocada por los problemas de deuda del sector inmobiliario, que afectó el desempeño del sector de la construcción. Asimismo, las interrupciones en las cadenas mundiales de suministro y las estrictas medidas de restricción implementadas para combatir la propagación de contagios, contribuyeron a la moderación de la actividad económica, debido a la política de “tolerancia cero al COVID-19”, la cual provocó confinamientos que debilitaron la recuperación de los sectores de servicios y el consumo privado. Adicionalmente, la escasez de suministros energéticos, especialmente el carbón, condujo al país a racionamientos energéticos temporales, limitando la capacidad productiva de algunas industrias.

En India, el PIB registró un crecimiento de 8.9% (-6.6% en 2020), a pesar del impacto del surgimiento de la variante Delta del COVID-19, el cual fue limitado debido a la implementación de medidas de restricción y confinamientos focalizados que permitieron la contención de los contagios. En ese sentido, la recuperación económica fue impulsada por las campañas de vacunación que condujeron a una mayor movilidad y a la reapertura de la mayoría de sectores productivos, estimulando el consumo interno y la inversión, así como por las condiciones externas favorables que respaldaron las exportaciones, el apoyo de la política fiscal y de política monetaria acomodaticia.

En la región de África Sub-Sahariana, el PIB registró una variación de 4.5% en 2021 (-1.7% en 2020), asociado a las vulnerabilidades estructurales previas a la pandemia del COVID-19, así como a la reducida disponibilidad de vacunas para contener los contagios, lo que impidió una rápida flexibilización de las medidas de contención de la pandemia. Además, el surgimiento de las variantes Delta y Ómicron, ralentizó la recuperación de la actividad económica. No obstante, la región fue beneficiada por la notable mejora del comercio exterior y el incremento de los precios de las materias primas, así como por el aumento de la producción agrícola.

Las economías emergentes y en desarrollo de Europa registraron un aumento del PIB de 6.7% (-1.8% en 2020), debido a la recuperación económica que fue impulsada por la demanda de los consumidores, ante el acceso a las vacunas contra el COVID-19 y la flexibilización de las medidas sanitarias que fueron implementadas para contener los efectos adversos de la pandemia. Cabe indicar que, a pesar de que estas economías registraron un ritmo de vacunación más lento que las economías avanzadas de Europa, el mercado laboral registró una sólida recuperación, al igual que la actividad económica. En el caso de Rusia, su economía fue impulsada por el incremento del consumo privado y la mayor demanda mundial de materias primas, por lo que el PIB recobró los niveles previos a la pandemia en el segundo trimestre de 2021, en un contexto de una mejora significativa del mercado energético mundial en 2021.

En la región de Oriente Medio y Asia Central, la actividad económica aumentó 5.7% (-2.9% en 2020), reflejo de condiciones externas más favorables, apoyadas por los mayores precios de algunas materias primas y del incremento de las remesas y, en menor medida, por el mejor desempeño de



los sectores de turismo y viajes, ante el levantamiento de las restricciones a la movilidad. Sin embargo, el ritmo de vacunación fue divergente en la región, por lo que en algunos países la aparición de nuevas variantes del COVID-19 provocó nuevas olas de contagios que afectaron el desempeño económico.

Por su parte, la región de América Latina y el Caribe continuó recuperándose, registrando un crecimiento económico de 6.8% (-7.0% en 2020), ante la moderación de las medidas sanitarias implementadas para contener el aumento de contagios de COVID-19 en varios países, consecuencia del avance en la aplicación de vacunas, así como por la adaptación de los agentes económicos a las circunstancias generadas por la pandemia, lo cual limitó los efectos negativos sobre la demanda interna y contribuyó a la mejora de la confianza empresarial y de los consumidores. En ese contexto, el proceso de recuperación fue favorecido, principalmente, por el aumento de la producción industrial y la mejora de las condiciones económicas externas, en particular el incremento de los precios de exportación, la dinámica favorable de la economía mundial, especialmente de los Estados Unidos de América y la República Popular China, y el crecimiento de las remesas familiares. No obstante, el ritmo de recuperación se moderó en el segundo semestre del año, en línea con la tendencia del crecimiento económico mundial, debido a las presiones inflacionarias en la región, las cuales incidieron en el consumo de los hogares, así como al retiro de las medidas de apoyo fiscal y a la modesta recuperación del mercado laboral.

En Brasil, el PIB registró un repunte de 4.6% en 2021 (-3.9% en 2020), propiciado por los efectos de las políticas económicas de apoyo implementadas el año previo y por una reapertura económica, derivado de las campañas de vacunación contra el COVID-19. De esa cuenta, el progreso del mercado laboral y la utilización de los ahorros acumulados de los hogares respaldaron el consumo privado; mientras que la menor incertidumbre sobre la situación económica y el incremento en los precios internacionales de algunas materias primas favorecieron la inversión. Además, la actividad económica fue impulsada por términos de intercambio favorables y un crecimiento sólido del crédito al sector privado. Por otra parte, el país enfrentó retos asociados al resurgimiento de contagios del COVID-19; a condiciones climáticas adversas que afectaron los cultivos de caña de azúcar, maíz y café, entre otros; a elevadas presiones inflacionarias que provocaron el endurecimiento de la política monetaria para contener el aumento de la inflación; y a la escasez de oferta de insumos en algunas cadenas productivas.

En México, la actividad económica registró una variación de 4.8% (-8.2% en 2020), resultado, principalmente, de la fuerte expansión económica de los Estados Unidos de América, que favoreció el crecimiento de la industria manufacturera y permitió mayores flujos de comercio exterior. Asimismo, la mayoría de actividades económicas que experimentaron una marcada contracción el año previo, registraron una sólida recuperación, a medida que los agentes económicos se adaptaron a la pandemia del COVID-19 y las campañas de vacunación permitieron una mayor movilidad y propiciaron una mayor confianza entre los consumidores y las empresas. Sin embargo, la política



monetaria y fiscal menos expansiva, la escasez de algunos insumos y los problemas en las cadenas mundiales de suministro, siguieron restando dinamismo al crecimiento económico, por lo que algunos sectores económicos continuaron operando por debajo de su potencial.

En Centroamérica, el PIB registró una expansión de 6.8% en 2021 (-5.3% en 2020), respaldada, en buena medida, por la menor intensidad de las restricciones sanitarias, el aumento sostenido de las remesas familiares (especialmente para los países del Triángulo Norte), los mayores precios de las exportaciones y la creciente demanda externa. En ese sentido, el mejor desempeño se reflejó, principalmente, en la producción industrial y en las actividades de transporte, comercio y servicios, que se vieron favorecidas por el restablecimiento gradual de la confianza económica y el crecimiento del crédito al sector privado. No obstante, la evolución de la pandemia siguió condicionando la reactivación económica, fundamentalmente, por el aumento de los contagios en algunos países de la región y el rezago en el ritmo de vacunación.

En cuanto al resto de países de la región, destaca el dinamismo de la actividad económica de Guyana (19.9%), Aruba (16.8%), Panamá (15.3%), Perú (13.3%), Honduras (12.5%), República Dominicana (12.3%), Chile (11.7%), Colombia (10.6%), El Salvador (10.3%), Nicaragua (10.3%) y Argentina (10.2%), que, en su orden, mostraron las mayores tasas de crecimiento. En contraste, se registraron contracciones económicas en Saint Kitts and Nevis (3.6%), Surinam (3.5%), Haití (1.8%), la República Bolivariana de Venezuela (1.5%), Trinidad y Tobago (1.0%) y San Vicente y Las Granadinas (0.5%).



CUADRO 9		
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE		
VARIACIÓN DEL PIB REAL		
AÑOS 2020 - 2021		
(porcentajes)		
PAÍS	2020	2021 ^{a/}
REGIONAL	-7.0	6.8
Antigua y Barbuda	-20.2	4.8
Argentina	-9.9	10.2
Aruba	-22.3	16.8
Bahamas, Las	-14.5	5.6
Barbados	-13.7	1.4
Belice	-16.7	9.8
Bolivia (Estado Plurinacional de)	-8.7	6.1
Brasil	-3.9	4.6
Chile	-6.1	11.7
Colombia	-7.0	10.6
Costa Rica	-4.1	7.6
Dominica	-11.0	3.7
Ecuador	-7.8	4.2
El Salvador	-7.9	10.3
Granada	-13.8	5.6
Guatemala ^{1/}	-1.8	8.0
Guyana	43.5	19.9
Haití	-3.3	-1.8
Honduras	-9.0	12.5
Jamaica	-10.0	4.4
México	-8.2	4.8
Nicaragua	-2.0	10.3
Panamá	-17.9	15.3
Paraguay	-0.8	4.2
Perú	-11.0	13.3
República Dominicana	-6.7	12.3
Saint Kitts and Nevis	-14.0	-3.6
San Vicente y Las Granadinas	-5.3	-0.5
Santa Lucía	-20.4	6.8
Surinam	-15.9	-3.5
Trinidad y Tobago	-7.4	-1.0
Uruguay	-6.1	4.4
Venezuela (República Bolivariana de)	-30.0	-1.5

^{a/} Cifras preliminares.

^{1/} Cifras del Banco de Guatemala.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2022.



CUADRO 10		
ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO DE EUROPA Y DE ORIENTE MEDIO Y ASIA CENTRAL VARIACIÓN DEL PIB REAL AÑOS 2020 - 2021 (porcentajes)		
PAÍS	2020	2021 ^{a/}
Emergentes y en desarrollo de Europa	-1.8	6.7
Albania	-3.5	8.5
Bielorrusia	-0.7	2.3
Bosnia y Herzegovina	-3.1	5.8
Bulgaria	-4.4	4.2
Croacia	-8.1	10.4
Hungría	-4.7	7.1
Kosovo	-5.3	9.5
Macedonia (ex República Yugoslava de)	-6.1	4.0
Moldavia	-8.3	13.9
República de Montenegro	-15.3	12.4
Polonia	-2.5	5.7
Rumania	-3.7	5.9
Rusia	-2.7	4.7
Serbia	-0.9	7.4
Turquía	1.8	11.0
Ucrania	-3.8	3.4
Oriente Medio y Asia Central	-2.9	5.7
Algeria	-4.9	4.0
Arabia Saudita	-4.1	3.2
Armenia	-7.4	5.7
Azerbaiyán	-4.3	5.6
Baréin	-4.9	2.2
Cisjordania y Gaza	-11.3	6.0
Emiratos Árabes Unidos	-6.1	2.3
Egipto	3.6	3.3
Georgia	-6.8	10.4
Irán	1.8	4.0
Irak	-15.7	5.9
Jordania	-1.6	2.0
Kazajistán	-2.6	4.0
Kirguistán (República de)	-8.6	3.7
Kuwait	-8.9	1.3
Libia	-59.7	177.3
Mauritania	-1.8	3.0
Marruecos	-6.3	7.2
Omán	-2.8	2.0
Pakistán	-1.0	5.6
Qatar	-3.6	1.5
Somalia	-0.3	2.0
Sudán	-3.6	0.5
Tayikistán	4.4	9.2
Tunisia	-9.3	3.1
Turkmenistán	-3.0	4.9
Uzbekistán	1.9	7.4
Yemen	-8.5	-2.0
Yibuti	1.0	4.0

^{a/} Cifras preliminares.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2022.



2. Inflación

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, la inflación se ubicó en 5.9% en 2021, superior a la observada en 2020 (5.2%), consecuencia de las presiones generadas por el incremento en los precios internacionales de las materias primas, principalmente del petróleo y sus derivados, de algunos alimentos y servicios y de fletes marítimos, ante una mayor demanda por la reapertura de la actividad económica; aunado a un importante efecto base de comparación, debido a que en 2020 la inflación fue baja, debido a la caída generalizada de la demanda agregada provocada por la pandemia del COVID-19.

En las economías emergentes y en desarrollo de Asia, la inflación se ubicó en 2.2% en 2021, impulsada por el repunte de los precios internacionales de las materias primas y por los desajustes observados entre la oferta y la demanda de bienes y servicios a nivel mundial; sin embargo, la inflación se moderó respecto a la observada en 2020 (3.1%), resultado de la disipación de los choques de oferta que incrementaron los precios de los alimentos el año previo. De esa cuenta, en India la inflación se desaceleró a 5.5% en 2021 (6.2% en 2020) debido a la reducción de los aranceles a las importaciones de algunos productos alimenticios; en tanto que, en la República Popular China, la inflación se desaceleró a 0.9% en 2021 (2.4% en 2020) debido fundamentalmente, a la significativa reducción de los precios de la carne de cerdo, resultado de la disipación del choque de oferta originado por los efectos de la peste porcina africana en 2019 y parte de 2020.

En América Latina y el Caribe, excluida la República Bolivariana de Venezuela, la inflación se aceleró en 2021 al ubicarse en 9.8% (6.4% en 2020), asociado al incremento de los precios de los alimentos y de los productos derivados del petróleo, entre otros. En ese contexto, en México se registró una inflación de 5.7% en 2021 (3.4% en 2020), resultado de los mayores precios de los productos energéticos derivados del petróleo, de las interrupciones sufridas en algunas de las cadenas mundiales de suministro y del efecto base de comparación. En Brasil, la inflación se ubicó en 8.3% en 2021 (3.2% en 2020), comportamiento asociado a choques de oferta internos y externos que incrementaron los precios de los alimentos, los combustibles y algunos servicios, así como por el desbalance entre oferta y demanda, ante la reapertura de la mayoría de actividades económicas. Asimismo, el resto de países de la región registraron repuntes generalizados en su ritmo inflacionario respecto a 2020; siendo los más sobresalientes los observados en Surinam, Argentina y Haití; en tanto que la República Bolivariana de Venezuela registró una moderación en el proceso hiperinflacionario, con un resultado de 1,588.5% en 2021 (2,355.1% en 2020).

Por su parte, la inflación en la región de África Sub-Sahariana registró un incremento, al pasar de 10.2% en 2020 a 11.0% en 2021, impulsada por el aumento de los precios de los alimentos debido a factores locales como eventos climáticos adversos e interrupciones de suministro relacionadas con conflictos políticos; así como por factores externos como el aumento del precio internacional del petróleo, las restricciones a las ventas al exterior por parte de importantes países exportadores y la acumulación de inventarios en algunos países.



CUADRO 11		
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE VARIACIÓN DE LOS PRECIOS AÑOS 2020 - 2021 (promedios anuales)		
PAÍS	2020	2021
REGIONAL ^{a/}	6.4	9.8
Antigua y Barbuda	1.1	1.6
Argentina	42.0	48.4
Aruba	-1.3	0.7
Bahamas, Las	0.0	3.2
Barbados	2.9	3.0
Belice	0.1	3.2
Bolivia (Estado Plurinacional de)	0.9	0.7
Brasil	3.2	8.3
Chile	3.0	4.5
Colombia	2.5	3.5
Costa Rica	0.7	1.7
Dominica	-0.7	0.5
Ecuador	-0.3	0.1
El Salvador	-0.4	3.5
Granada	-0.7	1.2
Guatemala	3.2	4.3
Guyana	0.7	5.1
Haití	22.9	15.9
Honduras	3.5	4.5
Jamaica	5.2	5.9
México	3.4	5.7
Nicaragua	3.7	4.9
Panamá	-1.6	1.6
Paraguay	1.8	4.8
Perú	1.8	4.0
República Dominicana	3.8	8.2
Saint Kitts and Nevis	-0.6	0.2
Santa Lucía	-1.8	2.4
San Vicente y Las Granadinas	-0.6	1.6
Surinam	34.9	59.1
Trinidad y Tobago	0.6	1.1
Uruguay	9.8	7.7
Venezuela (República Bolivariana de)	2,355.1	1,588.5

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2022.

3. Mercados financieros

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, la amplia liquidez mundial, asociada a las políticas monetarias y fiscales expansivas impulsadas desde 2020, así como la mejora de la actividad económica a nivel mundial en 2021, favorecieron las entradas de capital, aunque estas tendieron a moderarse y concentrarse en Asia, particularmente en la República Popular China.



En ese contexto, los índices accionarios de la mayoría de estas economías aumentaron con respecto de diciembre del año previo, beneficiados por el mayor apetito por riesgo, la recuperación de sus economías y el aumento del precio internacional de las materias primas, en el caso de los países exportadores netos. No obstante, el repunte de los contagios del COVID-19 y los atrasos en el proceso de vacunación en varios de estos países, así como el incremento de los rendimientos de los bonos soberanos de las economías avanzadas, repercutió negativamente en los mercados accionarios y en la cotización de la mayoría de divisas frente al dólar estadounidense. Asimismo, es importante indicar que en algunas de las economías más grandes de este grupo de países se registró una contracción en los índices accionarios, respecto a los niveles observados de finales de 2020, destacándose el caso de la República Popular China, afectada por la moderación en los indicadores económicos de corto plazo, los problemas financieros de un importante desarrollador inmobiliario (*Evergrande Group*) y los cambios regulatorios en varios sectores, como el tecnológico, así como por las tensiones políticas de ese país con los Estados Unidos de América; y el caso de Brasil, en donde la caída del mercado accionario se asocia, principalmente, a las preocupaciones sobre el ritmo de endurecimiento de la política monetaria y la precaria situación fiscal. En el resto de países de América Latina, los índices accionarios aumentaron en Argentina, Chile y México y se redujeron en Perú.

4. Política fiscal y monetaria

De acuerdo con las estimaciones del FMI el déficit fiscal como proporción del PIB para el grupo de economías de mercados emergentes y en desarrollo se redujo, al pasar de 9.3% en 2020 a 5.3% en 2021, debido principalmente, a la recuperación de los ingresos fiscales a medida que mejoraron las condiciones económicas ante la flexibilización de las medidas restrictivas impuestas al inicio de la pandemia del COVID-19, lo cual propició el restablecimiento de la movilidad y mejoró el consumo de los hogares; así como la reducción del gasto público relacionado a la pandemia, a medida que los efectos sobre la salud pública se atenuaron y varias de las medidas implementadas al inicio de la crisis, expiraron gradualmente.

En la República Popular China el déficit fiscal como proporción del PIB se redujo a 6.0% en 2021 (10.7% en 2020), debido a que la mayoría de las medidas fiscales relacionadas con la pandemia finalizaron y la inversión pública se redujo.

Las economías emergentes y en desarrollo de Asia registraron un déficit fiscal promedio de 6.6%, inferior al observado en 2020 (10.4%); por su parte, en América Latina y el Caribe se registró un déficit de 4.5% (8.8% en 2020), en tanto que, las economías emergentes y en desarrollo de Europa registraron un déficit promedio de 1.9% (5.6% en 2020).

En cuanto a la política monetaria, ante las mayores presiones inflacionarias experimentadas principalmente en la segunda mitad de 2020, la mayoría de bancos centrales de este grupo de economías iniciaron con la reducción del sesgo acomodaticio de la política monetaria adoptado el



año previo, junto a otras medidas extraordinarias de política monetaria, aunque en varios casos aún mantuvieron el estímulo monetario para continuar respaldando el proceso de recuperación de sus economías. En cuanto a las tasas de interés de política monetaria, durante 2021, Brasil la incrementó en 725 puntos básicos, ubicándola en 9.25%; Chile la aumentó en 350 puntos básicos situándola en 4.00%; Perú la subió en 225 puntos básicos a 2.50%; México y Colombia la aumentaron en 125 puntos básicos, situándola en 5.50% y 3.00% respectivamente; en tanto que el Banco Popular de China la redujo en 5 puntos básicos, ubicándola en 3.80%.

5. Operaciones comerciales, financieras y cambiarias

La cuenta corriente de la balanza de pagos en las economías de mercados emergentes y en desarrollo registró un superávit de US\$365.3 millardos en 2021, superior al observado en 2020 (US\$160.1 millardos). Este resultado estuvo influenciado por los saldos positivos de las economías emergentes y en desarrollo de Asia por US\$247.9 millardos, Oriente Medio y Asia Central por US\$149.1 millardos y las economías emergentes y en desarrollo de Europa por US\$71.1 millardos; los cuales fueron compensados, parcialmente, por los déficits observados en América Latina y el Caribe por US\$82.0 millardos y África Sub-Sahariana por US\$20.8 millardos.

En el caso particular de América Latina y el Caribe, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos se tornó deficitario en 2021 debido al deterioro del balance comercial. Al respecto, se observó que las importaciones crecieron a su mayor ritmo desde 2010, congruente con el repunte del consumo y la inversión ante la recuperación económica de la región luego de la crisis generada por la pandemia del COVID-19 en 2020; asimismo, el aumento de las exportaciones, tanto en precios como en volumen, se explicó por la mayor demanda de los principales socios comerciales (los Estados Unidos de América, la República Popular China y la Unión Europea). Por su parte, el déficit de la balanza de servicios aumentó en 2021 debido, principalmente, al incremento de las importaciones de los servicios de transporte ligados a la recuperación del comercio mundial de bienes y el encarecimiento de los fletes marítimos internacionales; en tanto que, la cuenta de servicios de viajes registró una ligera recuperación por el incremento del turismo receptor ante la flexibilización de las restricciones de viajes internacionales.

Los términos de intercambio de la región mejoraron en 2021 al registrar una tasa de variación de 5.2% (0.2% en 2020), aunque con divergencias entre países. En dicho contexto, el aumento de los precios internacionales de los productos energéticos ocasionó una caída de los términos de intercambio en el Caribe y Centroamérica, consecuencia de la considerable importancia que tiene la energía dentro de sus importaciones. Al contrario, los términos de intercambio registraron una mejora en los grupos de países exportadores de hidrocarburos, metales y minerales y de productos agroindustriales.



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 2022, 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	Andorra	Alemania	Alemania
Canadá	Australia	Austria	Austria
Estados Unidos de América	Corea	Bélgica	Bélgica
Francia	Dinamarca	Bulgaria	Chipre
Italia	Hong Kong, RAE de ^{a/}	Chipre	Eslovenia
Japón	Islandia	Croacia	España
Reino Unido	Israel	Dinamarca	Estonia
	Macao, RAE de ^{b/}	Eslovenia	Finlandia
	Noruega	España	Francia
	Nueva Zelanda	Estonia	Grecia
	Puerto Rico	Finlandia	Irlanda
	República Checa	Francia	Italia
	Singapur	Grecia	Letonia
	San Marino	Hungría	Lituania
	Suecia	Irlanda	Luxemburgo
	Suiza	Italia	Malta
	Taiwán	Letonia	Países Bajos
		Lituania	Portugal
		Luxemburgo	República Eslovaca
		Malta	
		Países Bajos	
		Polonia	
		Portugal	
		República Checa	
		República Eslovaca	
		Rumania	
		Suecia	

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

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

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2022



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

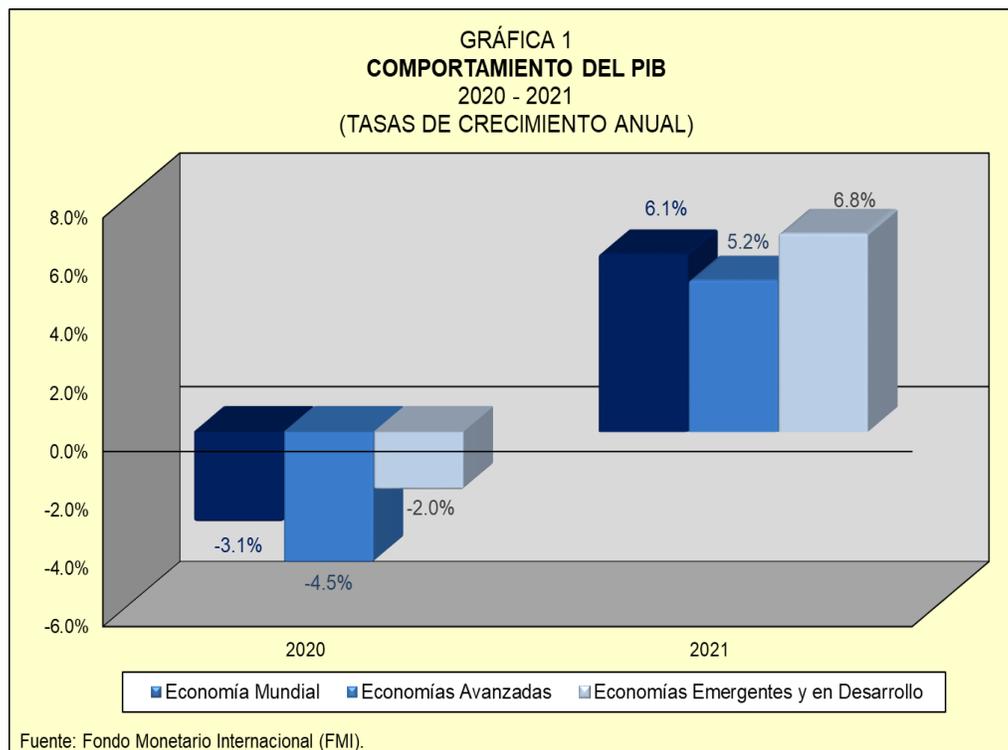
Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2022.

III. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL

A. GENERALIDADES

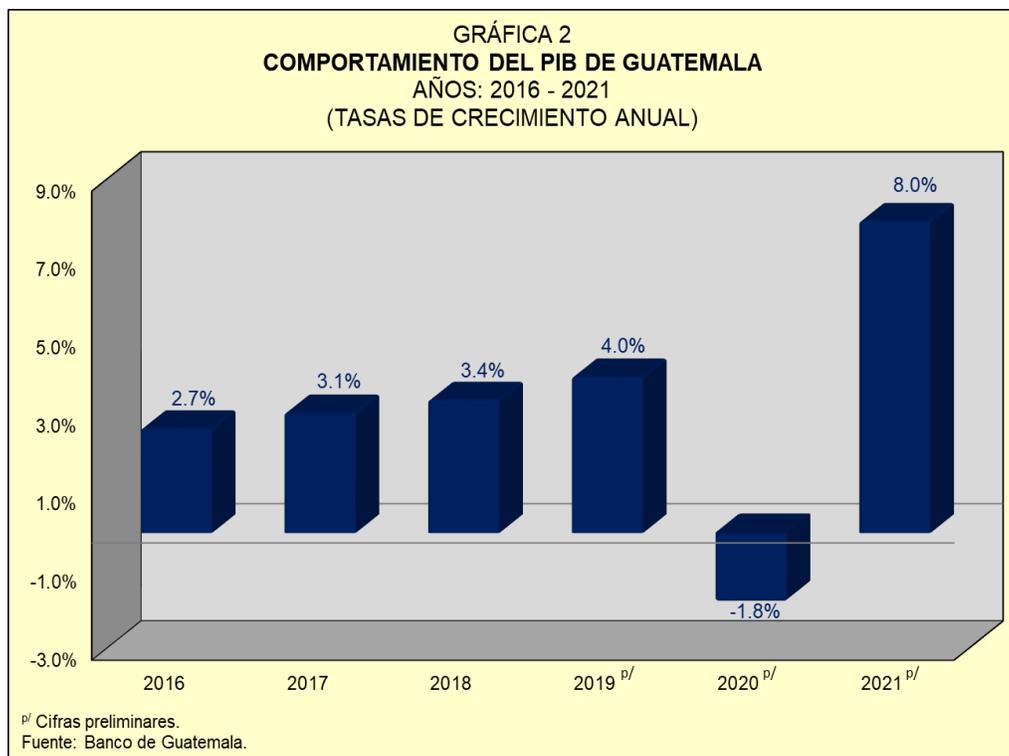
La actividad económica mundial durante 2021 consolidó su recuperación, la cual inició desde la segunda mitad de 2020, luego de sufrir los efectos provocados por la pandemia del COVID-19. En efecto, de acuerdo con el FMI, la economía mundial registró un crecimiento de 6.1% en 2021, respecto de la contracción observada en 2020 (3.1%), comportamiento asociado al impulso proveniente de los estímulos fiscales, especialmente en los Estados Unidos de América; a las posturas de política monetaria ampliamente acomodaticias, particularmente en las economías avanzadas; y a los avances en las campañas de vacunación contra el COVID-19.

En cuanto a las economías avanzadas, el crecimiento de la actividad económica fue de 5.2% (caída de 4.5% en 2020), en dicho comportamiento incidió la recuperación de 5.7% registrada por los Estados Unidos de América (-3.4% en 2020), debido al incremento en la demanda interna, resultado del impulso proveniente de los paquetes de estímulo fiscal implementados, que atenuaron el impacto socioeconómico de la pandemia; del mantenimiento de una postura monetaria ampliamente acomodaticia y de la consolidación del programa de vacunación contra el COVID-19, lo que favoreció la demanda interna. Por su parte, la Zona del Euro registró un incremento de 5.3% en 2021 (-6.4% en 2020), asociado al dinamismo de sus principales socios comerciales, la recuperación de la confianza por parte de las empresas y de los hogares, las mejores condiciones en los mercados laborales, así como el apoyo de los programas de estímulo fiscal y el mantenimiento de una política monetaria expansiva por parte del Banco Central Europeo.



Respecto a las economías de mercados emergentes y en desarrollo, estas registraron un crecimiento económico de 6.8% (caída de 2.0% en 2020), influenciado por el dinamismo en las principales economías avanzadas, la recuperación de los precios de las materias primas en los mercados internacionales, el mantenimiento de condiciones financieras favorables y la reapertura gradual de la mayoría de actividades económicas.

El crecimiento de la actividad económica en América Latina y el Caribe fue de 6.8% (contracción de 7.0% en 2020), impulsado, principalmente, por el aumento en la producción industrial y el incremento de los precios medios de exportación. En cuanto a Centroamérica, la actividad económica mostró un desempeño positivo (11.0%), resultado del incremento del consumo privado y la inversión, apoyado por la flexibilización de las medidas de restricción implementadas ante la pandemia y por el avance, aunque moderado, de las campañas de vacunación; el crecimiento de las remesas familiares, que es particularmente importante para los países que integran el Triángulo Norte (Guatemala, El Salvador y Honduras); y la mejora de la demanda externa, asociada a la recuperación de la economía mundial, especialmente de los Estados Unidos de América.



En este contexto, el PIB de Guatemala registró un crecimiento de 8.0%, explicado, principalmente, por la significativa recuperación de la demanda interna, particularmente del consumo privado y de la inversión; y de la demanda externa, impulsada por el desempeño favorable de la economía mundial (incluyendo la de los principales socios comerciales de Guatemala); así como por

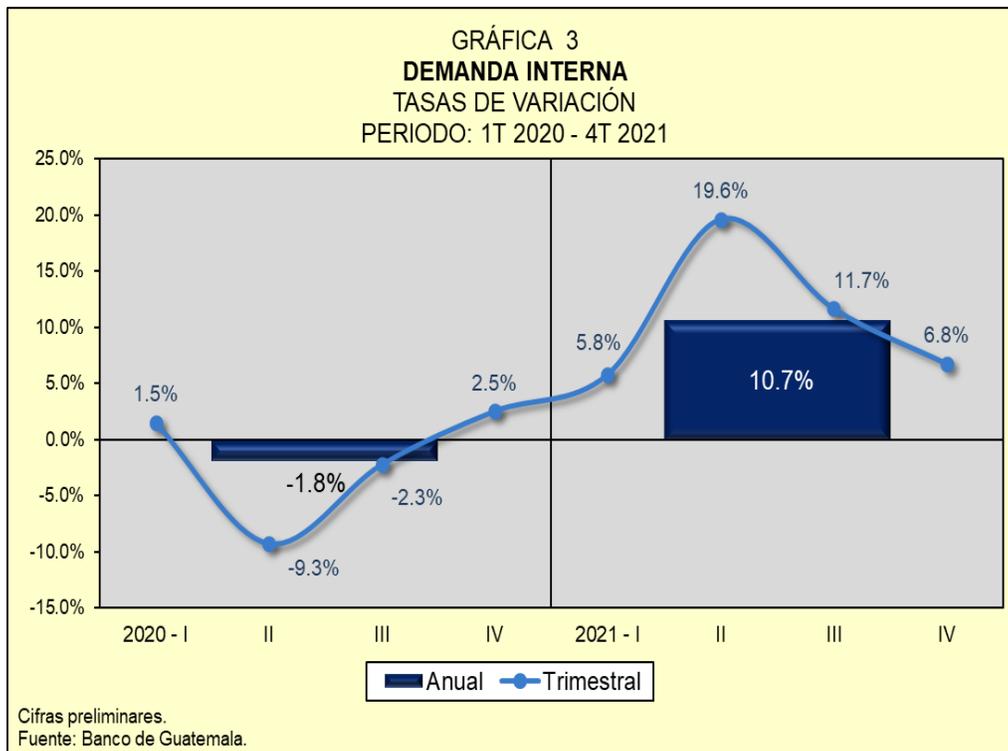


el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, resultado de la aplicación de políticas monetarias y fiscales disciplinadas.

B. PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO

Durante 2021, todos los componentes que integran el PIB por el destino del gasto registraron tasas de variación positivas respecto de 2020.

Con relación a la demanda interna, conformada por el *gasto de consumo final*, la *formación bruta de capital fijo* y la *variación de existencias*, ésta registró en 2021 un crecimiento de 10.7% (caída de 1.8% en 2020), asociado, principalmente, al mayor dinamismo registrado en el *consumo privado* y la *inversión*.



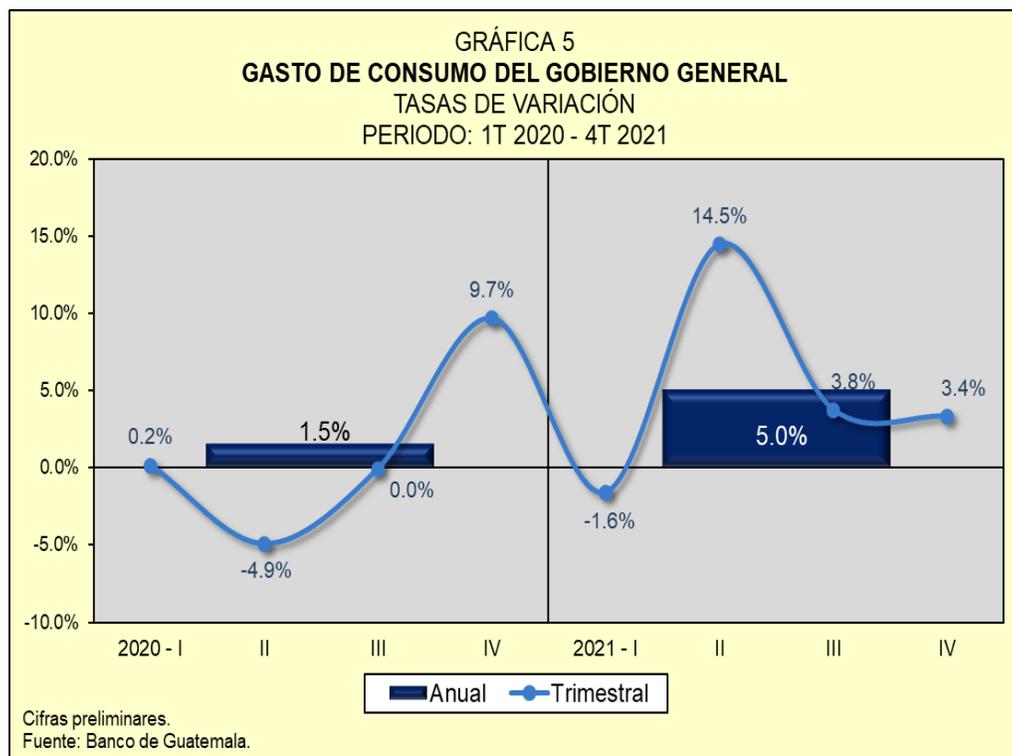


El gasto de consumo final de los hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH) mostró un crecimiento de 8.9% en 2021 (caída de 1.4% en 2020), debido al aumento en el ingreso disponible de los hogares, explicado por el incremento en las remuneraciones percibidas por los asalariados, resultado de la reincorporación de los empleados a sus labores en todas las actividades económicas, luego del levantamiento de las restricciones impuestas por la pandemia; así como al mayor ingreso de divisas por remesas familiares y al dinamismo observado en el crédito bancario destinado al consumo.



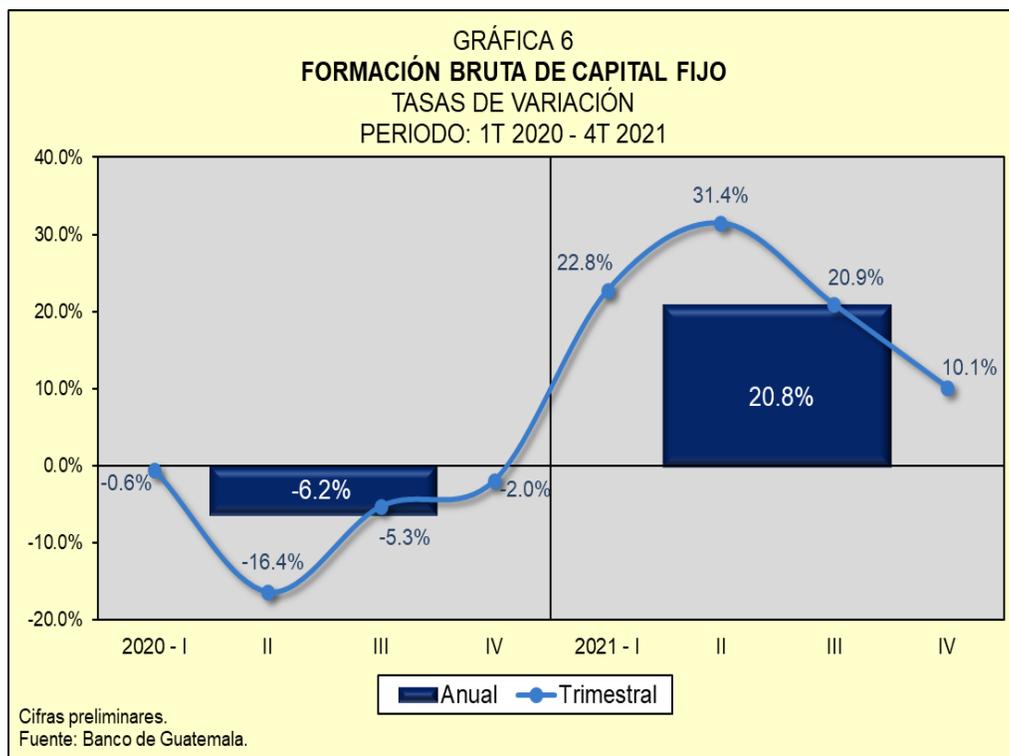


En lo que respecta al *gasto de consumo del gobierno general*, éste creció 5.0% (1.5% en 2020), asociado al crecimiento en la compra de bienes y servicios por parte de la Administración Central, principalmente en los rubros de mantenimiento y reparación de bienes nacionales de uso común; elementos y compuestos químicos; otros estudios y/o servicios; mantenimiento y reparación de edificios; útiles menores médico quirúrgicos y de laboratorio, entre otros; así como por la compra de vacunas contra el COVID-19 y por la entrega de bolsas de alimentos por parte del Ministerio de Educación. Asimismo, se registró un incremento, en términos reales, de las remuneraciones pagadas por parte del Gobierno Central.





En cuanto a la *formación bruta de capital fijo*, ésta mostró un crecimiento de 20.8% en 2021 (disminución de 6.2% en 2020), explicado por el incremento en la inversión en maquinaria y equipo (32.9%), asociado, principalmente, al dinamismo de las importaciones de bienes de capital en términos de volumen, particularmente las destinadas para el transporte; la industria, telecomunicaciones y construcción; así como por el aumento de 13.7% en la inversión en construcción, principalmente de edificaciones de uso residencial y no residencial y la recuperación en la construcción de bienes nacionales de uso común por parte del Gobierno Central y de los Gobiernos Locales.



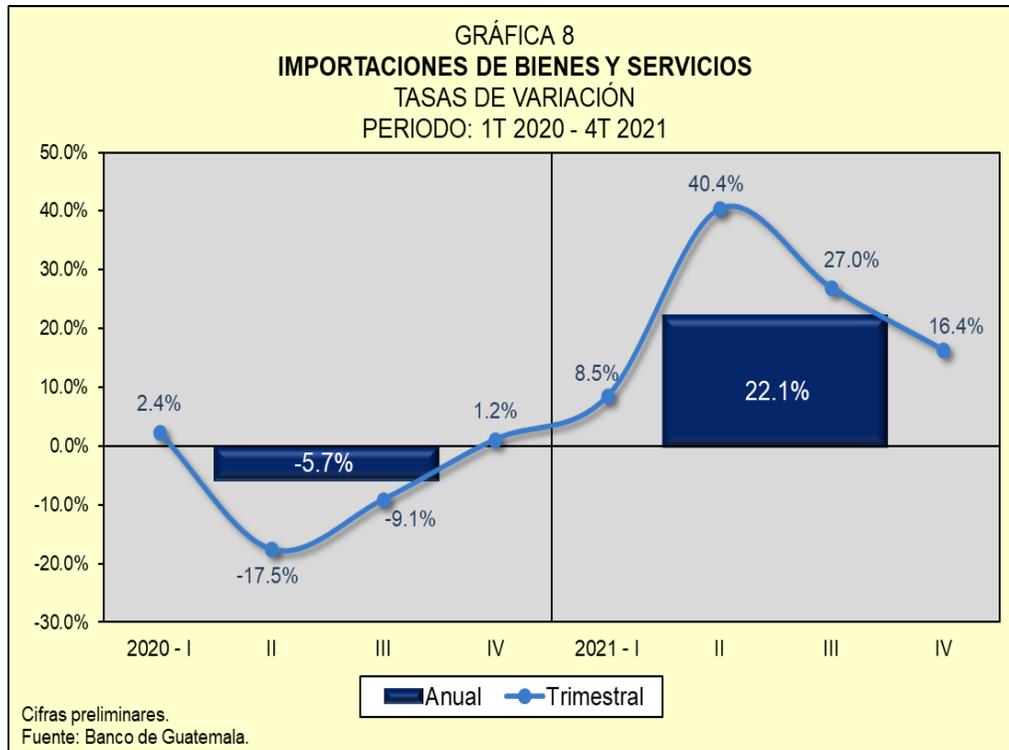


En lo que respecta a la demanda externa en 2021, las *exportaciones de bienes y servicios*, en términos reales, registraron un incremento de 11.7% (caída de 7.7% en 2020), explicado por el mayor volumen exportado de frutas frescas, secas o congeladas; productos diversos de la industria química; bebidas, líquidos alcohólicos y vinagres; legumbres y hortalizas; materiales plásticos y sus manufacturas; café; grasas y aceites comestibles, entre otros.





Por su parte, las *importaciones de bienes y servicios*, en términos reales, mostraron un crecimiento de 22.1% (disminución de 5.7% en 2020), asociado a la recuperación en la importación de combustibles y lubricantes, bienes de capital; así como por el mayor dinamismo observado en la importación de materias primas y productos intermedios para la industria, de bienes de consumo, y de materiales de construcción.



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

Por el origen de la producción, en 2021 se observaron tasas de variación positivas en todas las actividades económicas. En términos de su incidencia, el mayor aporte al crecimiento del PIB correspondió a las actividades de *comercio y reparación de vehículos; industrias manufactureras; construcción; actividades de alojamiento y servicio de comidas; salud; actividades inmobiliarias; agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; transporte y almacenamiento; y actividades de servicios administrativos y de apoyo*, que en conjunto explicaron alrededor de 73% de la tasa de crecimiento del PIB para dicho año.

CUADRO 12						
Producto Interno Bruto (PIB) por el origen de la producción						
Millones de quetzales en medidas encadenadas de volumen con año de referencia 2013						
2020 - 2021 ^{p/}						
(Variaciones porcentuales)						
Sección CIU ^{1/}	Actividades económicas	Participación ^{2/}	2020	2021	Incidencias	
					2020	2021
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	9.4	-0.2	3.5	-0.02	0.35
B	Explotación de minas y canteras	0.6	-3.1	10.1	-0.02	0.05
C	Industrias manufactureras	14.0	-0.7	8.0	-0.09	1.13
D-E	Suministro de electricidad, agua y saneamiento	2.3	1.7	5.7	0.04	0.14
F	Construcción	5.4	-4.3	11.0	-0.22	0.57
G	Comercio y reparación de vehículos	20.2	0.6	9.0	0.12	1.77
H	Transporte y almacenamiento	3.0	-12.8	11.6	-0.38	0.33
I	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	2.5	-23.7	20.8	-0.74	0.49
J	Información y comunicaciones	3.7	1.7	6.1	0.06	0.24
K	Actividades financieras y de seguros	3.8	3.7	6.3	0.14	0.25
L	Actividades inmobiliarias	8.1	2.6	4.7	0.22	0.40
M	Actividades profesionales científicas y técnicas	2.3	-3.4	8.9	-0.08	0.21
N	Actividades de servicios administrativos y de apoyo	3.2	-2.7	10.4	-0.09	0.33
O	Administración pública y defensa	4.1	1.2	2.0	0.05	0.09
P	Enseñanza	4.5	-2.7	3.8	-0.12	0.18
Q	Salud	3.0	-0.3	17.4	-0.01	0.47
R-S-T-U	Otras actividades de servicios	3.7	-8.9	7.2	-0.36	0.27
PRODUCTO INTERNO BRUTO			-1.8	8.0		

^{p/} Cifras preliminares.

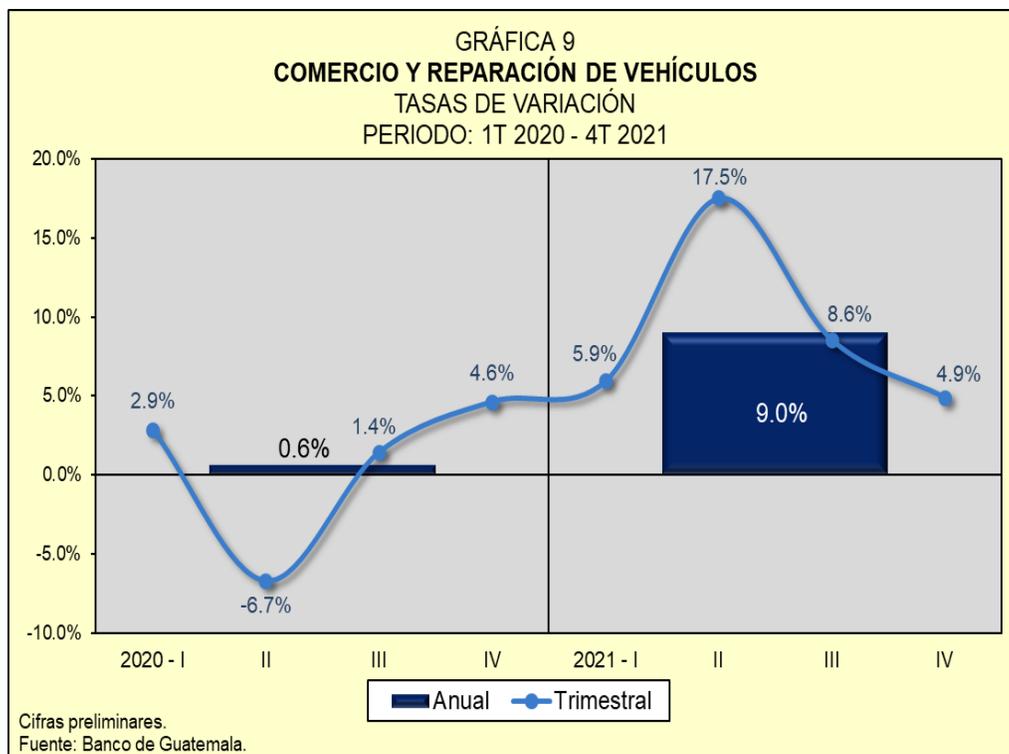
^{1/} Clasificación Industrial Internacional Uniforme.

^{2/} De los valores corrientes de 2021.

Fuente: Banco de Guatemala.

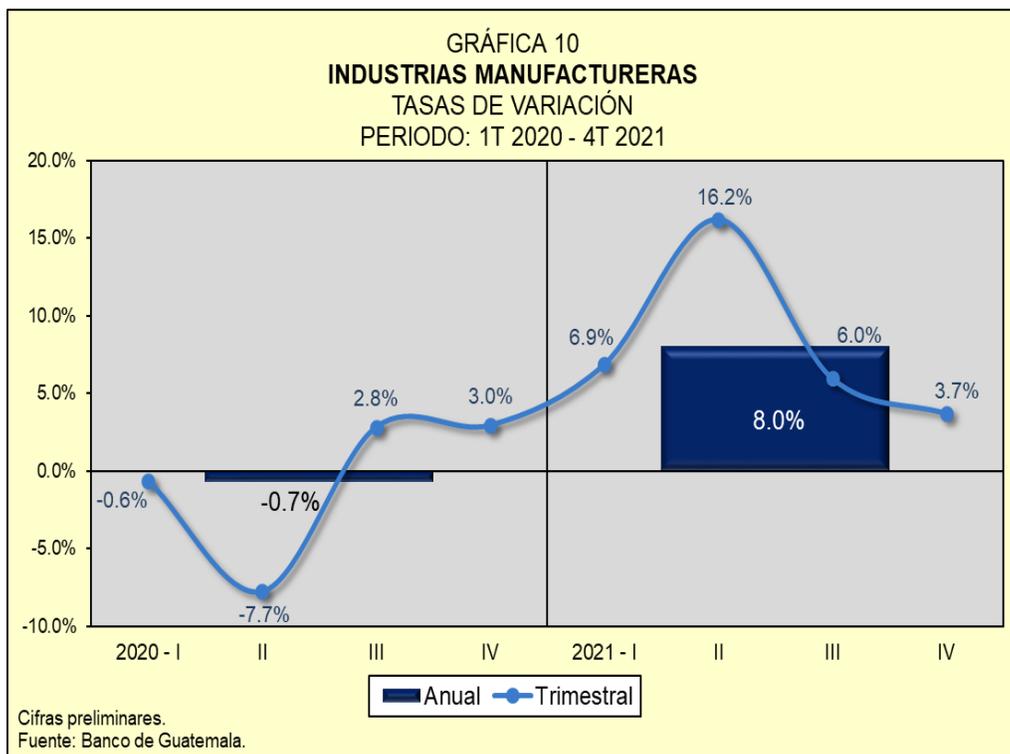
1. Actividades económicas que incidieron en mayor medida en el PIB

El valor agregado del *comercio y reparación de vehículos*, con una contribución de 1.77 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, registró un aumento de 9.0% en 2021 (0.6% en el año previo), influenciado, principalmente, por el mayor volumen de bienes comercializados en la economía, congruente con el incremento en la producción de bienes agrícolas e industriales de consumo interno, así como en las importaciones de bienes, en términos de volumen, particularmente de diésel, gasolina, hierro y acero, vehículos y material de transporte, productos diversos de la industria química, materiales plásticos y sus manufacturas, alimentos preparados para animales y gas propano.



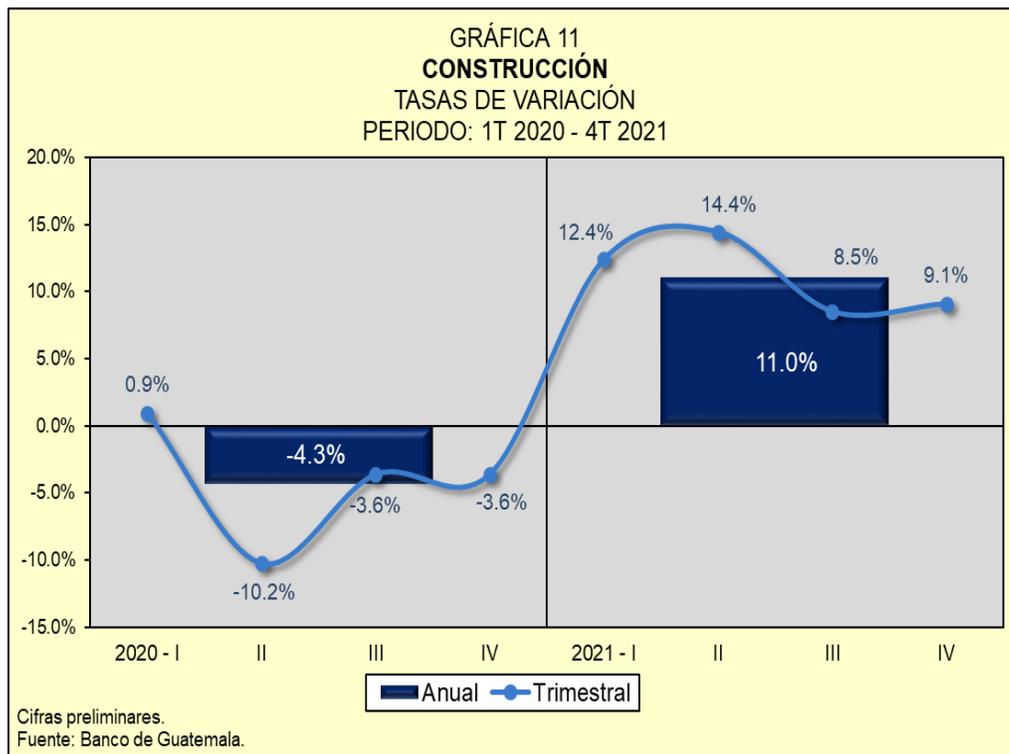


Las *industrias manufactureras*, con una contribución de 1.13 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, mostraron una tasa de crecimiento de 8.0% en 2021 (-0.7% en el año previo), asociado principalmente, a la recuperación en la demanda interna y externa de textiles y prendas de vestir, así como por el aumento en la exportación del servicio de manufactura de prendas de vestir (maquila) hacia los Estados Unidos de América. Asimismo, se registró un incremento en la fabricación de cemento, metales comunes, muebles, productos farmacéuticos y productos de plástico, resultado del dinamismo de la demanda en dichos productos. Por su parte, se observó una mayor producción de bebidas no alcohólicas, aceites y grasas de origen vegetal y animal, y otros productos alimenticios, derivado del incremento en el consumo interno y en las exportaciones de estos.





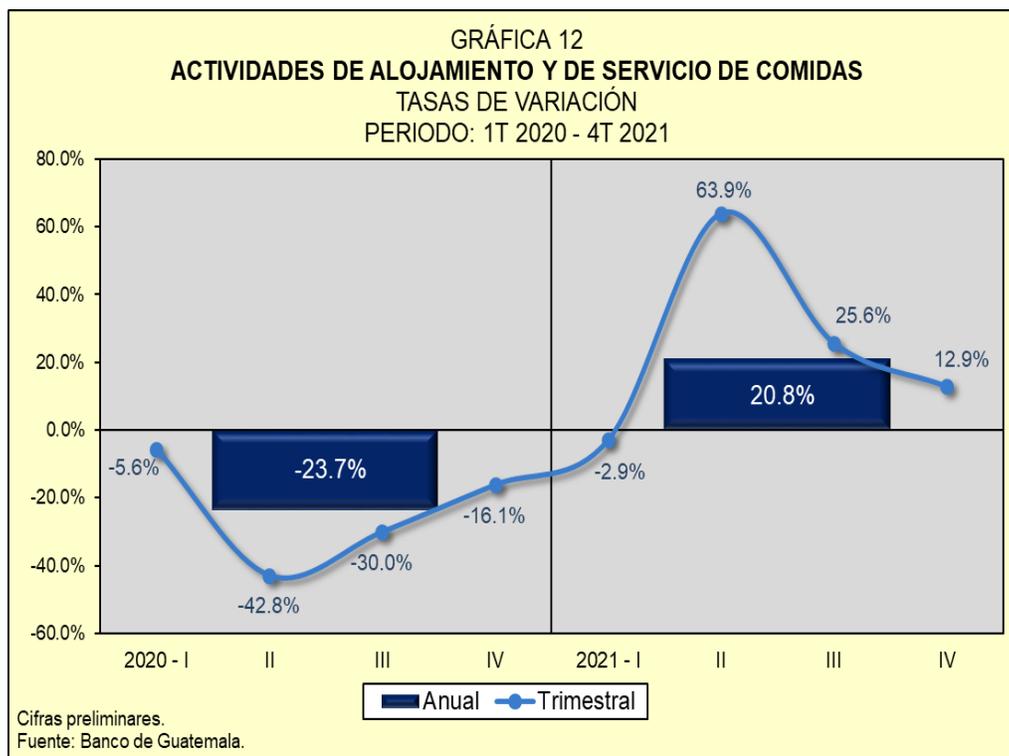
El valor agregado de la *construcción*, con una contribución de 0.57 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, registró un incremento de 11.0% en 2021 (disminución de 4.3% en 2020), explicado por el aumento en la construcción de edificaciones residenciales y no residenciales¹ debido a la mayor cantidad de metros de construcción autorizados a nivel república. Asimismo, se registró una recuperación en la construcción y mantenimiento de bienes nacionales de uso común, por parte del Gobierno Central y de los Gobiernos Locales, principalmente en lo relacionado a la ampliación y mejoramiento de la infraestructura vial del país.



¹ Dentro de los proyectos residenciales importantes se encuentran: apartamentos Narama; Céntrico Apartamentos; Airali e IQ10. Por su parte, entre los principales proyectos no residenciales se pueden mencionar Centro de Negocios Spazio; Centro Hospitalario la Paz; Centro de Fe y Cultura de la Universidad Rafael Landívar; Assend Bussiness; Vhista15; y Reserva 01010.

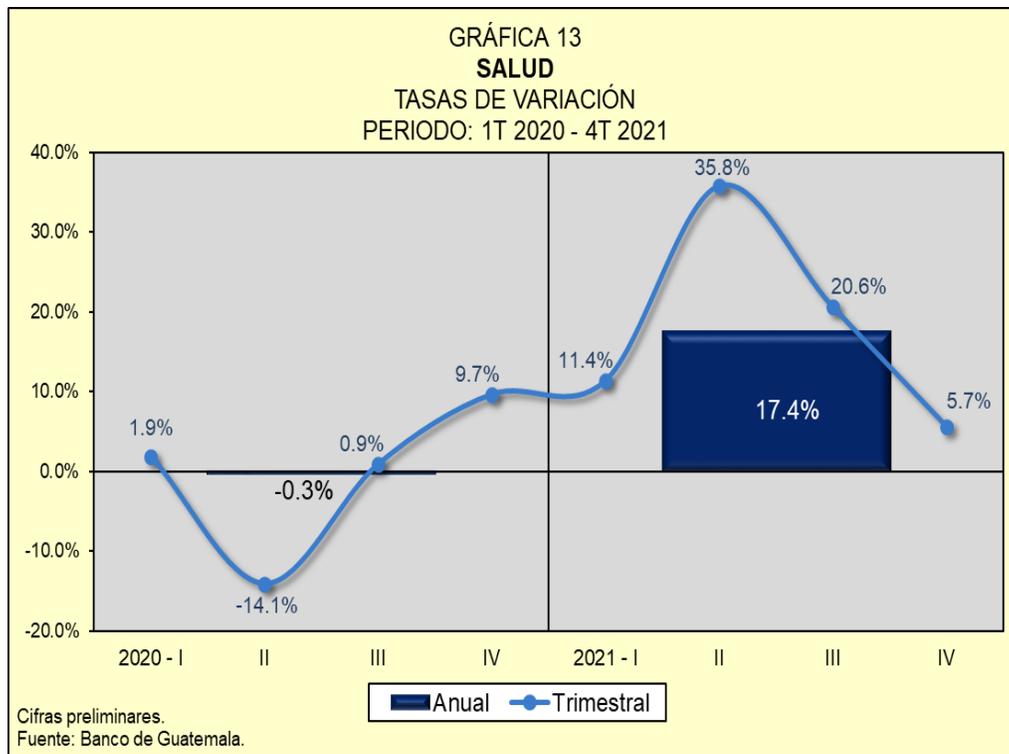


Las *actividades de alojamiento y de servicio de comidas*, con una contribución de 0.49 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, registraron una tasa de crecimiento de 20.8% en 2021 (caída de 23.7% en 2020), incremento asociado al relajamiento de las medidas de restricción implementadas por el Gobierno de la República desde 2020, debido a la crisis sanitaria provocada por la pandemia del COVID-19. En ese contexto, las actividades de servicio de comidas y bebidas se favorecieron por una mayor demanda por parte de los hogares, mientras que, para los servicios de alojamiento, el aumento en el número de turistas nacionales y extranjeros impulsó el dinamismo de la actividad.



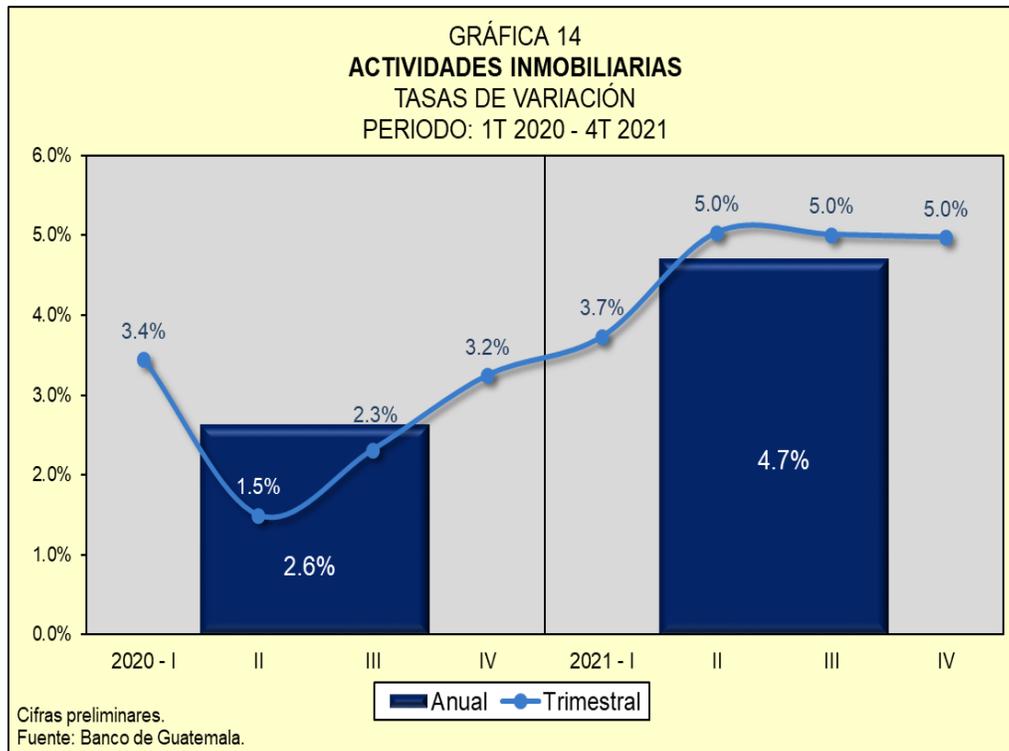


Por su parte, el valor agregado de las actividades de *salud*, con una contribución en el crecimiento del PIB de 0.47 puntos porcentuales, mostró un crecimiento de 17.4% en 2021 (disminución de 0.3% en 2020), influenciado por el dinamismo en los servicios privados de hospitalización y de médicos y odontólogos, derivado de una mayor demanda por parte de los hogares. Adicionalmente, se registró un crecimiento en las otras actividades de atención a la salud humana, debido a la alta demanda de pruebas de laboratorio para la detección del COVID-19. En cuanto a los servicios de salud pública, el crecimiento se asocia a mayores niveles de contratación de personal por parte del Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social y a la continuidad de los hospitales temporales para la atención de pacientes con COVID-19.



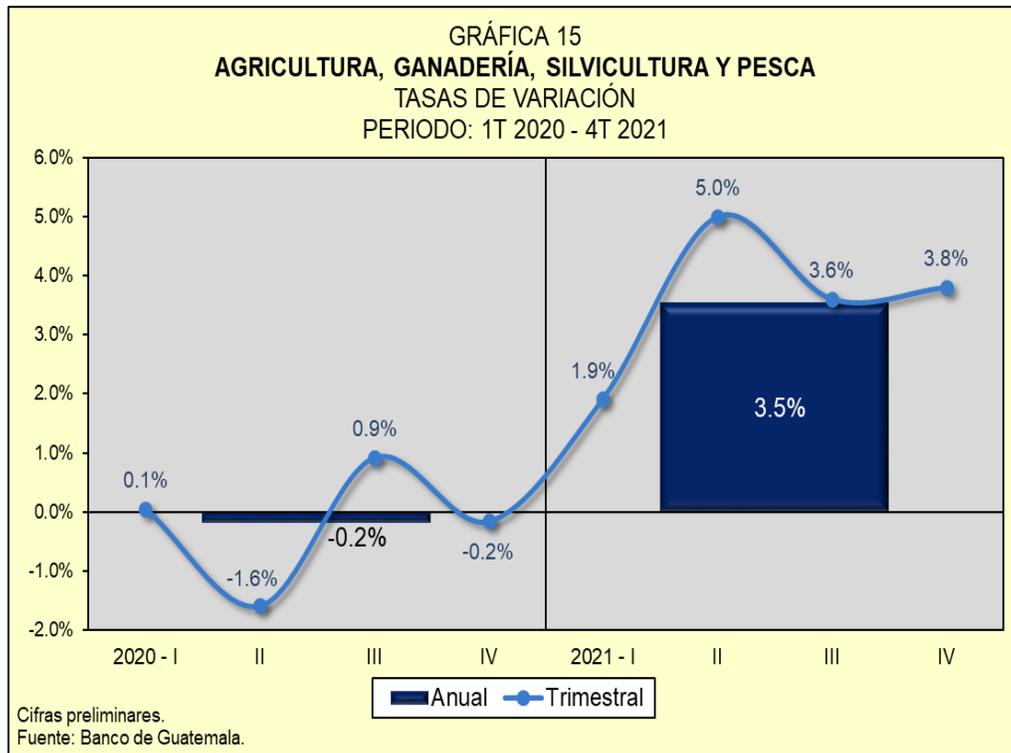


Las *actividades inmobiliarias*, con una contribución de 0.40 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, registraron un aumento de 4.7% en 2021 (2.6% en 2020), explicado por el incremento en los alquileres residenciales asociado, principalmente, al dinamismo registrado en la construcción de vivienda. Por su parte, los alquileres no residenciales fueron favorecidos por una mayor demanda intermedia, derivado de la reapertura de los negocios afectados por las medidas de restricción establecidas en 2020 para la contención de la propagación del COVID-19.



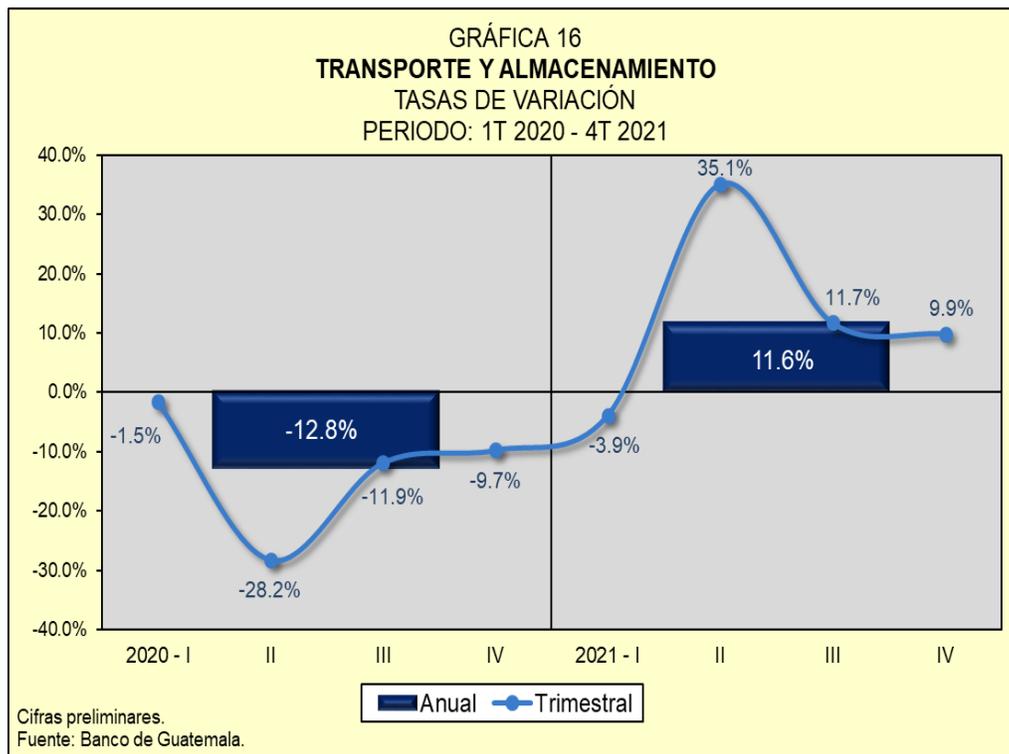


El valor agregado de la *agricultura, ganadería, silvicultura y pesca*, con una contribución de 0.35 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, creció 3.5% en 2021 (-0.2% en el año previo), asociado al aumento de la producción de hortalizas, melones, raíces y tubérculos, así como de maíz, tabaco y flores; crecimientos asociados, en parte, a mayores rendimientos en las áreas de cultivo e incremento en la demanda externa. Asimismo, se observó un incremento en la demanda intermedia de aves de corral, palma africana y troncos de madera por parte de las industrias manufactureras.





La actividad de *transporte y almacenamiento*, con una contribución de 0.33 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, mostró un incremento de 11.6% en 2021 (disminución de 12.8% en 2020), explicado, principalmente, por la mayor demanda de transporte de carga por parte de las actividades agrícolas, industriales y comerciales; así como al crecimiento registrado en el servicio de transporte de pasajeros, derivado de una mayor demanda de los hogares. Por su parte, las actividades de almacenamiento se vieron favorecidas por el aumento en el embarque y desembarque de mercaderías en los puertos nacionales.



Por su parte, las *actividades de servicios administrativos y de apoyo*, con una contribución de 0.33 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, reportaron una tasa de crecimiento en su valor agregado de 10.4% en 2021 (-2.7% en el año previo), asociado, fundamentalmente, al dinamismo de las actividades de centros de llamadas (*call centers*), resultado de una mayor demanda externa de dichos servicios. Asimismo, se observó un incremento en las actividades de empleo, actividades de seguridad e investigación privada y actividades de alquiler y arrendamiento, explicado por una mayor demanda por parte de las actividades que insumen dichos servicios, entre las que destacan: actividades financieras, comercio y administración pública.



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

El valor agregado de las *otras actividades de servicios*, con una contribución en el crecimiento del PIB de 0.27 puntos porcentuales, creció 7.2% en 2021 (-8.9% en 2020), asociado a la recuperación en la demanda de los hogares, principalmente de servicios personales, servicios domésticos, deportivos y de esparcimiento; así como de servicios artísticos y de entretenimiento, luego del relajamiento de las restricciones implementadas por el Gobierno de la República para la contención de los contagios por COVID-19.

Las *actividades financieras y de seguros*, con una contribución de 0.25 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, reportaron un crecimiento de 6.3% (3.7% en 2020), explicado principalmente, por el mayor dinamismo observado en la actividad de servicios financieros (bancos



y financieras), resultado del aumento de los intereses netos y las comisiones efectivas percibidas. Asimismo, las actividades de seguros, reaseguros y fondos de pensiones mostraron una recuperación, asociada al incremento registrado en las primas de seguros, particularmente, en el ramo de salud y hospitalización.

El valor agregado de la actividad de *información y comunicaciones*, con una contribución de 0.24 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, creció 6.1% en 2021 (1.7% en 2020), influenciado, principalmente, por la actividad de telecomunicaciones, asociado al mayor consumo de servicios de telefonía móvil por los hogares; así como por la expansión del comercio electrónico y el incremento del acceso a banda ancha en los servicios de Internet.

Por su parte, las *actividades profesionales, científicas y técnicas*, con una contribución de 0.21 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, mostraron un incremento en su valor agregado de 8.9% en 2021 (caída de 3.4% en 2020), explicado, principalmente, por el aumento en la demanda intermedia de servicios de consultoría de gestión, jurídicos y de contabilidad, publicidad y estudios de mercado, y arquitectura e ingeniería, por parte de las actividades financieras, el comercio y la construcción.

La actividad de *enseñanza*, con una contribución de 0.18 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, presentó un incremento de 3.8% en 2021 (-2.7% en 2020), explicado por el mejor desempeño tanto de la enseñanza privada, resultado de una mejor adaptación de clases en modalidad virtual e híbrida, como de la enseñanza pública, la cual mostró un comportamiento positivo, asociado, por un lado, a la aplicación de la estrategia "Aprendo en casa" implementada por el Ministerio de Educación para continuar con el aprendizaje a distancia y, por el otro, al comportamiento registrado en la contratación de docentes.

El *suministro de electricidad, agua y saneamiento*, con una contribución de 0.14 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, creció 5.7% en 2021 (1.7% en el año previo), resultado del incremento de la demanda del Sistema Nacional Interconectado (SNI) que, según cifras del Administrador del Mercado Mayorista (AMM), registró un crecimiento de 8.4% (caída de 1.1% en 2020); lo cual se tradujo en un aumento de 7.4% (disminución de 9.0% en 2020) en la generación de energía eléctrica, asociado al dinamismo observado en todas las actividades económicas.

La actividad de *administración pública y defensa*, con una contribución de 0.09 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, registró un crecimiento de 2.0% en 2021 (1.2% en 2020), asociado a la mayor ejecución en el pago de remuneraciones, en términos reales, por parte del Gobierno Central, tal es el caso del Ministerio Público; el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación (MAGA), entre otros.

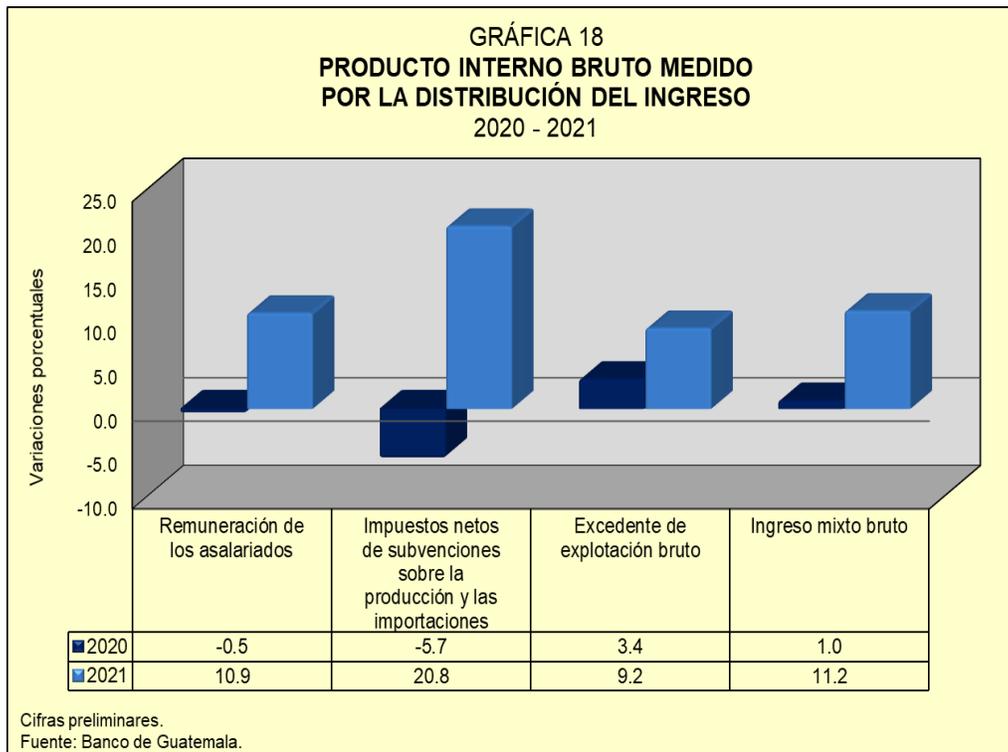
Finalmente, la actividad de *explotación de minas y canteras*, con una contribución de 0.05 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, registró un incremento de 10.1% (caída de 3.1% en 2020), asociado al aumento en la extracción de piedra, arena y arcilla, debido a una mayor demanda por parte de la actividad de construcción y de fabricación de materiales de construcción. Asimismo,

se observó un crecimiento en la extracción de minerales metálicos, influenciado por la mayor demanda externa de mena de níquel.

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, resultado de su participación en el proceso productivo o bien por la propiedad de activos con fines de producción.

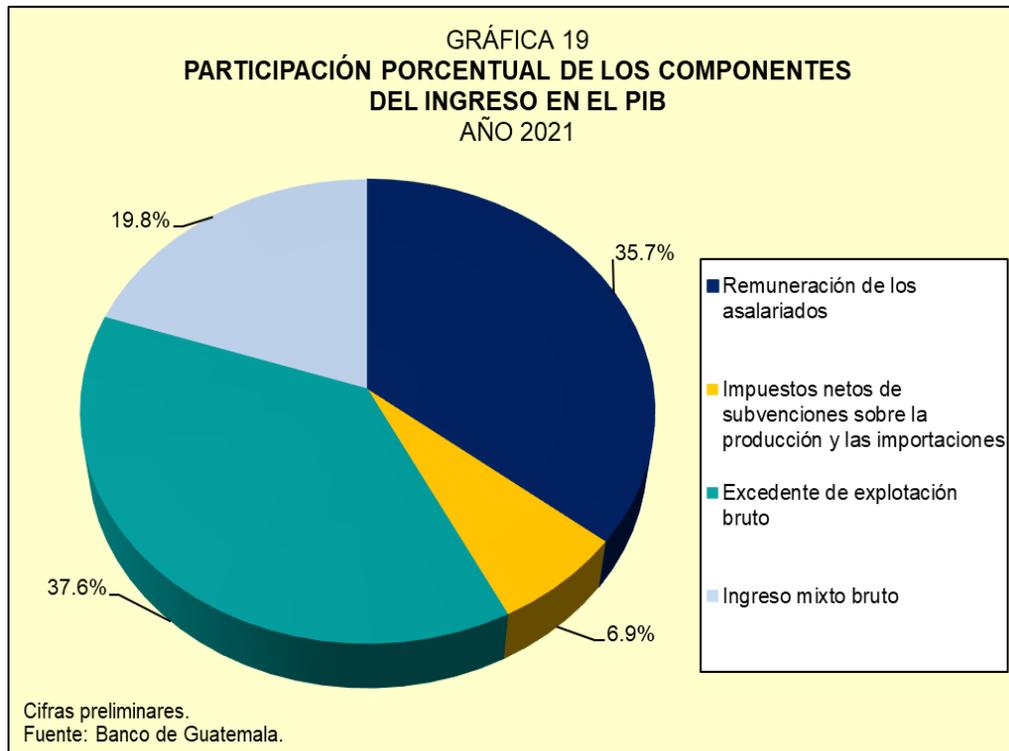
En 2021, el ingreso primario² generado por la actividad productiva del país, en valores nominales, mostró en general, tasas de crecimiento más dinámicas a las observadas el año anterior. En efecto, tanto la *remuneración de los asalariados*, *excedente de explotación bruto* y el *ingreso mixto bruto* registraron un crecimiento respecto al del año previo, asociado al incremento de la actividad económica, en términos nominales.



² Saldo contable que muestra cómo se distribuye el valor agregado bruto entre los factores trabajo y capital, el Gobierno y, si procede, los flujos provenientes de y hacia el resto del mundo.

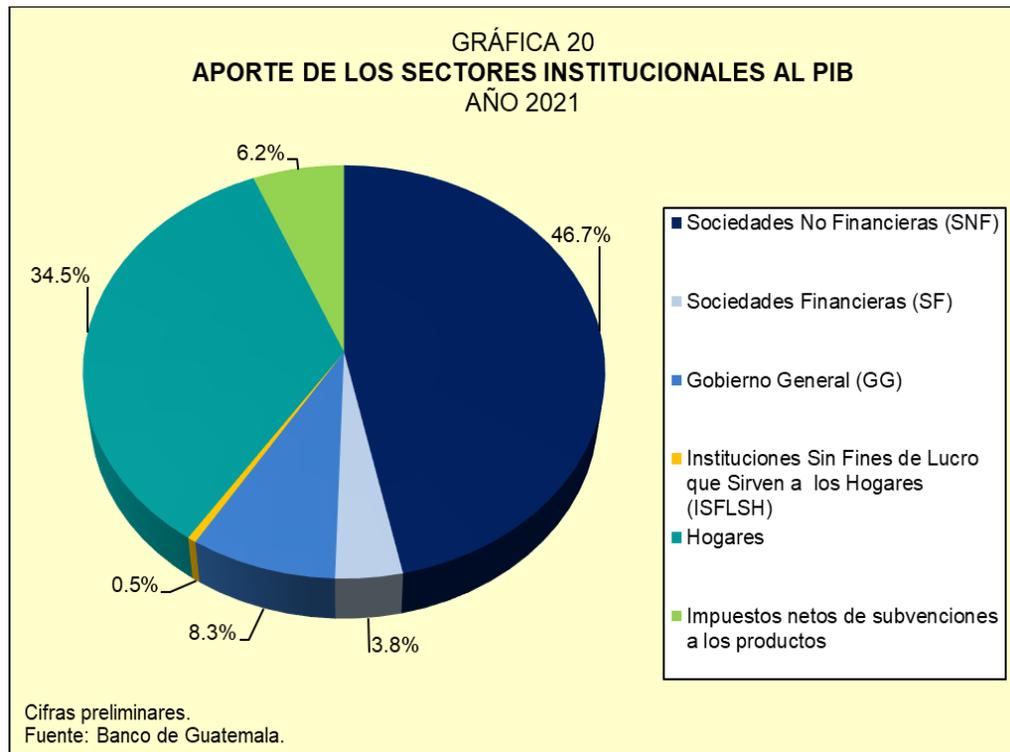


En cuanto a la participación de los componentes del ingreso dentro del PIB de 2021, 37.6% se destinó a la renta de las empresas constituidas en sociedad (*excedente de explotación bruto*); 35.7% lo recibieron los hogares vía *remuneración de los asalariados*; 19.8% se distribuyó a las empresas familiares y a los trabajadores por cuenta propia (*ingreso mixto bruto*); y 6.9% restante lo percibió el Gobierno General por concepto de *impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones*.



E. CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES

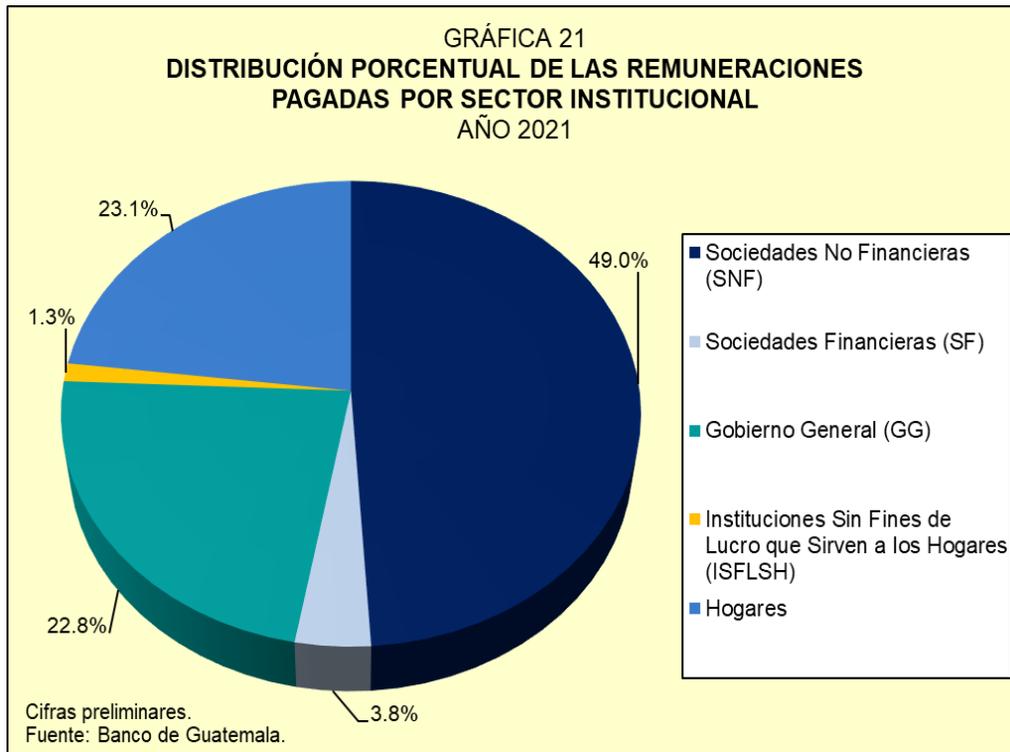
Las cuentas nacionales permiten realizar análisis sobre conjuntos de unidades institucionales residentes con características similares. Por medio de este enfoque es posible conocer la participación porcentual de los sectores institucionales en el PIB nominal de 2021, la cual registró la siguiente estructura: *Sociedades No Financieras (SNF)* 46.7%; *hogares* 34.5%; *Gobierno General (GG)* 8.3%; *Sociedades Financieras (SF)* 3.8%; *Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH)* 0.5%; y el restante 6.2% correspondió al valor registrado de los *impuestos netos de subvenciones a los productos*.



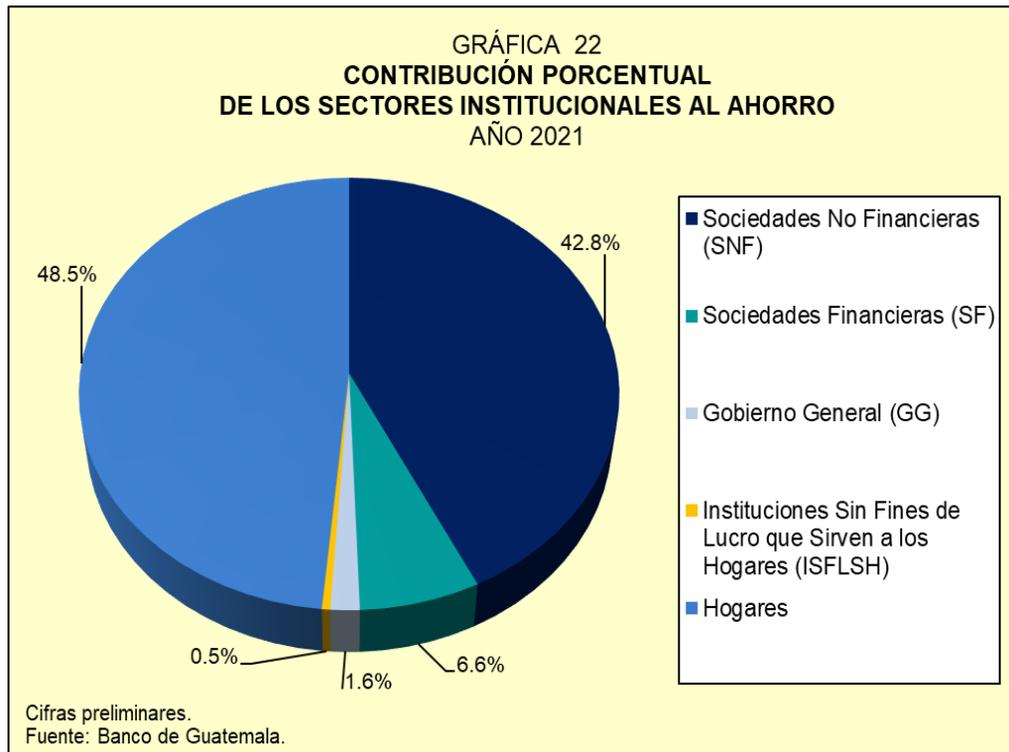
En lo que corresponde al *ingreso disponible*³, la participación más alta en 2021 fue la del sector *hogares*, que recibió 80.4%; seguido del *Gobierno General* con 10.0% y las *Sociedades No Financieras* con 7.5%; en tanto que a las *Sociedades Financieras* y a las *ISFLSH* les correspondió 1.1% y 1.0%, respectivamente.

³ Ingresos generados en el proceso productivo por parte de los sectores institucionales, de las rentas de la propiedad (intereses, dividendos, renta de la tierra), de los impuestos corrientes sobre el ingreso y la riqueza, de las contribuciones y prestaciones sociales y de otras transferencias corrientes, como remesas familiares.

Las cuentas de los sectores institucionales mostraron que la distribución de las remuneraciones de los asalariados pagadas en el proceso económico fue la siguiente: *Sociedades No Financieras* 49.0%; *hogares* (empresas no constituidas en sociedad) 23.1%; *Gobierno General* 22.8%; *Sociedades Financieras* 3.8% y las *ISFLSH* 1.3%.



En cuanto a la contribución de los sectores institucionales en el ahorro de la economía del país⁴, en 2021 se observó que los *hogares* generaron 48.5%; las *Sociedades No Financieras* 42.8%; las *Sociedades Financieras* 6.6%; el *Gobierno General* 1.6% y las *ISFLSH* 0.5%.



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 2021 un ritmo inflacionario de 3.07%, ubicándose dentro de la meta de inflación establecida por la autoridad monetaria (4.0% +/- 1 punto porcentual). El ritmo inflacionario fue inferior en 1.75 puntos porcentuales respecto del observado en 2020 (4.82%), como se ilustra en la gráfica 23.

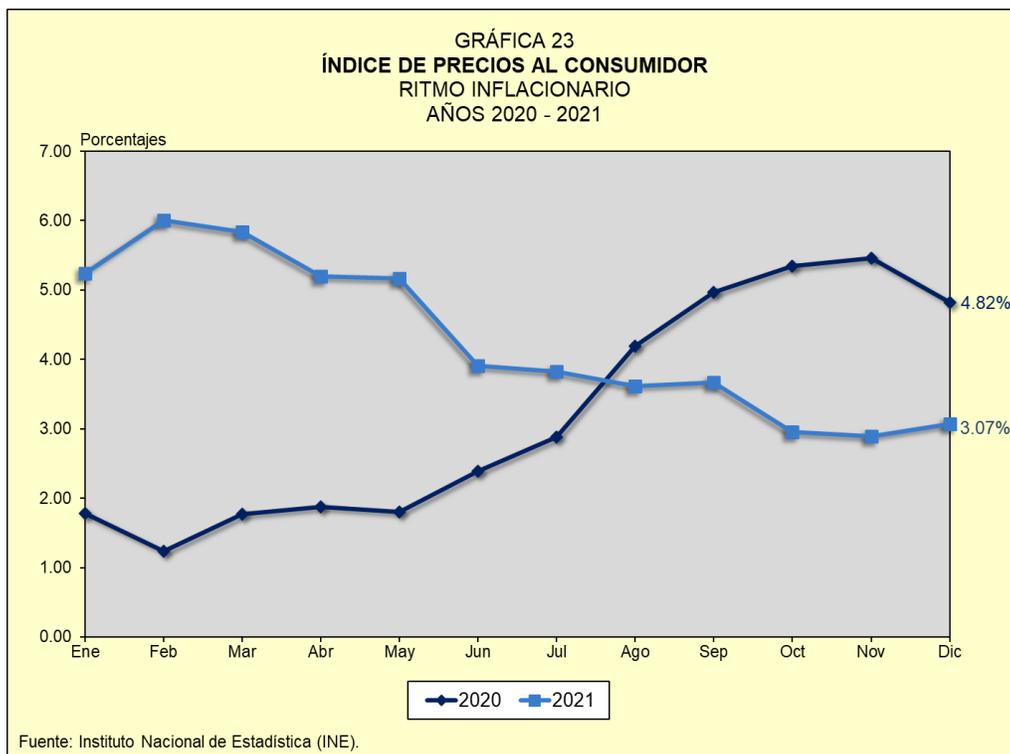
El comportamiento de la inflación durante 2021 mostró una tendencia decreciente, como se había anticipado, luego de alcanzar su valor máximo en febrero (6.00%), al ubicarse en diciembre de 2021 en un nivel de 3.07%. En ese sentido, la inflación durante 2021 fue resultado, en parte, del efecto base de comparación, debido a que la inflación fue baja al inicio de la pandemia (2020); y de algunos choques de oferta que afectaron las divisiones de gasto del IPC, destacando *transporte*;

⁴ 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.



vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles; y alimentos y bebidas no alcohólicas, las cuales fueron afectadas por el aumento en el precio medio de los energéticos y por las tarifas del servicio de transporte de pasajeros, así como por el incremento de algunos productos agrícolas, aunque estos últimos se moderaron en los últimos meses del año.

La división de *transporte* fue afectada por la disipación de los choques de oferta que afectaron las tarifas del servicio de transporte urbano y extraurbano, y por el incremento registrado en el precio de los combustibles, principalmente en la segunda mitad de 2021. La división de *vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles* mostró una tendencia al alza resultado de la disipación del efecto del subsidio al servicio de energía eléctrica en 2020, derivado del apoyo gubernamental para mitigar los efectos de la pandemia del COVID-19, por el incremento de los pliegos tarifarios autorizados por la Comisión Nacional de Energía Eléctrica (CNEE) y por el incremento en el precio medio del gas propano. Respecto a la división de *alimentos y bebidas no alcohólicas*, esta presentó una significativa moderación en sus tasas de crecimiento resultado, principalmente, de la disipación de choques de oferta que afectaron algunos rubros el año anterior, destacando las hortalizas, legumbres y tubérculos, frutas, y pan y cereales.



El comportamiento de la inflación, según su impacto, fue explicado, principalmente, por la evolución de las divisiones de gasto siguientes: *transporte* (7.38%), *vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles* (4.47%), *muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar*



(3.66%), *alimentos y bebidas no alcohólicas* (3.09%), *restaurantes y hoteles* (2.99%) y *recreación y cultura* (1.94%).

La división de gasto de *transporte*, registró a diciembre de 2021 una tasa de variación interanual de 7.38%. El incremento se explica, principalmente, por las alzas en los precios medios de los combustibles, asociado al incremento en el precio internacional del petróleo y sus derivados; por los aumentos en los precios medios de los grupos de gasto de transporte de pasajeros urbano y extraurbano, aunque dichos crecimientos se desaceleraron en el último trimestre del año; y por el incremento del transporte aéreo, particularmente en marzo, mayo, junio, octubre y noviembre. En el caso de los combustibles, estos registraron un incremento gradual y constante en el precio medio de la gasolina superior, la gasolina regular y el diésel, los cuales a noviembre de 2021 se ubicaron en sus niveles máximos desde septiembre de 2014, resultado del alza sostenida en el precio internacional del petróleo desde finales de 2020, debido al incremento de la demanda mundial del petróleo y sus derivados, por el sólido proceso de recuperación económica, en combinación con la restricción en la oferta de crudo por parte de algunos de los principales productores. Vale indicar que, a partir del cuarto trimestre de 2021, se registró una demanda adicional en el mercado mundial de petróleo, resultado de los incrementos en el precio medio del gas natural, el gas propano y el carbón mineral, lo que obligó a buscar energéticos sustitutos como el diésel y el búnker, particularmente en el mercado europeo y asiático. Por su parte, también incidieron en el resultado de esta división de gasto los aumentos en los precios medios de las tarifas del servicio de transporte extraurbano y urbano, que se dieron, principalmente, entre agosto de 2020 y enero de 2021, derivado del reinicio gradual de las actividades operativas luego de la suspensión de las mismas en marzo de 2020 para evitar la propagación del COVID-19, en un entorno de implementación de medidas sanitarias de prevención y de limitación del número de pasajeros por unidad de transporte, entre otros. No obstante, entre abril y mayo de 2021, en algunas regiones del país se observó una disminución en las tarifas del transporte urbano debido a acuerdos alcanzados entre autoridades municipales, transportistas y los Consejos Comunitarios de Desarrollo (COCODES), situación que moderó levemente el alza de dicho rubro. En este contexto, a diciembre de 2021, las tasas de variación interanual del transporte urbano y extraurbano registraron una sustancial desaceleración, resultado de la disipación de los efectos de los incrementos registrados en 2020; sin embargo, el incremento significativo que se registró en el diésel, afectó el valor de las tarifas del transporte de pasajeros. Respecto del transporte aéreo, su incremento se explica por la normalización en la demanda luego de la liberación de las restricciones temporales de viaje que fueron implementadas por la pandemia durante 2020, destacando que durante mayo y junio se observó un incremento de viajeros con destino a los Estados Unidos de América, y por el incremento en los costos de operación provocados, por una parte, por la implementación de medidas de bioseguridad y, por la otra, por el incremento en el precio internacional del petróleo y sus derivados.



Con respecto de la división de *vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles*, a diciembre de 2021 registró una tasa de variación interanual de 4.47%, superior a la variación de finales de 2020 (0.74%). El comportamiento de esta división de gasto se explica, fundamentalmente, por los cinco incrementos en el precio medio del gas propano registrados en el mercado interno entre enero y noviembre de 2021, que provocaron que a diciembre registrara una variación interanual de 23.83%, la mayor observada desde agosto de 2016. Dicha situación se atribuyó, por una parte, al incremento observado en el precio internacional del petróleo y sus derivados; y, por la otra, a la fuerte y sostenida recuperación en la demanda de gas natural y de gas propano en el mercado internacional, principalmente durante el segundo semestre de 2021, así como por interrupciones en las cadenas de producción, principalmente en Europa y Asia, de acuerdo con la Agencia Internacional de Energía. Vale indicar que a partir de diciembre de 2021 (y hasta febrero de 2022), el Gobierno de la República, con la finalidad de moderar el incremento registrado en el precio del gas propano y su impacto en la economía familiar, implementó una ayuda económica temporal equivalente a Q0.80 por libra, que se tradujo en una reducción de Q20.00 en el precio del cilindro de 25 libras. Es importante recalcar que el impacto en la inflación de esta ayuda temporal se registró en los resultados de diciembre de 2021 y continuaría reflejándose en los resultados de inflación en el primer trimestre del próximo año.

Asimismo, se registraron incrementos en la tarifa del servicio de energía eléctrica en febrero, en mayo y en noviembre de 2021, atribuidos a los aumentos en los pliegos tarifarios de las tres principales distribuidoras del país, tanto para la tarifa social como para la tarifa no social, autorizados por la CNEE, en tanto que no se registró modificación de tarifas en el pliego tarifario para el trimestre de agosto a octubre de 2021. Adicionalmente, se observó una importante desaceleración en la variación interanual del servicio de electricidad al pasar de 15.04% en septiembre a 3.39% en diciembre de 2021, explicado por la disipación del importante incremento observado en octubre de 2020, a causa de la finalización del subsidio a dicho servicio.

Respecto a la división de *muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar*, ésta mostró a diciembre de 2021 una variación interanual de 3.66%, superior a la registrada al cierre del año previo (1.07%), explicada principalmente por el incremento en el precio medio de los bienes no durables para el hogar, particularmente del jabón y detergentes para ropa, consecuencia de la mayor demanda tanto interna como externa de este tipo de productos.

La división de *alimentos y bebidas no alcohólicas*, presentó a diciembre de 2021 una tasa de variación interanual de 3.09%, inferior a la registrada al cierre de 2020 (8.68%) explicada, fundamentalmente, por la reversión en los incrementos observados a finales de 2020 y principios de 2021, en los grupos de gasto de hortalizas, legumbres y tubérculos y de frutas, así como al alza en el grupo de gasto de pan y cereales. En el primero de los grupos, se registró un alza en los precios medios del tomate y del güisquil, principalmente. En el caso del tomate, se explicó por una menor oferta a principios de 2021 en el mercado interno, debido a la disminución en el ingreso de producto



de las principales áreas de producción, aspecto que se regularizó desde julio, por lo que el mercado interno se abasteció con la producción proveniente de las regiones productoras de los departamentos de Baja Verapaz, Jutiapa, Jalapa y Guatemala, lo cual permitió que las presiones asociadas al precio de este producto se moderaran; sin embargo, desde octubre se registró nuevamente un incremento en el precio, asociado a la estacionalidad de la producción, de acuerdo con información del MAGA. Con relación al guisquil, su incremento se asocia a factores estacionales en la producción, derivado de que las principales regiones productoras en los departamentos de Alta Verapaz y Guatemala se encontraban en una fase media de cosecha, situación que se normalizó en el segundo semestre de 2021, con base en información del MAGA. En cuanto al grupo de gasto de frutas, se registró un incremento en el precio medio del aguacate entre abril y mayo, situación atribuida a un incremento en la demanda y un menor abastecimiento proveniente del departamento de Sololá a mediados del primer trimestre; sin embargo, dicha situación se revirtió entre junio y septiembre por la normalización de la oferta interna; no obstante, entre octubre y noviembre nuevamente se registró un incremento en su precio medio asociado a una menor oferta en el mercado interno, situación que se regularizó en diciembre. Asimismo, desde finales del primer trimestre de 2021 se observan alzas en los precios medios de productos como la naranja y las frutas de estación (limones) que se suman a los problemas de oferta registrados en dicho grupo de gasto en el último trimestre de 2020; aunque la oferta se normalizó en la parte final del segundo semestre de 2021. Respecto del grupo de gasto de pan y cereales, se presentaron desde principios de 2021 incrementos en el precio medio del maíz, de los productos de tortillería y del pan, lo cual se asocia al incremento en el precio de la harina de trigo en el mercado interno, que a su vez se explica por el alza en el precio internacional del trigo. En tanto que el aumento en el precio de los productos de tortillería se explica por las alzas en el precio del maíz y del gas propano; mientras que, en el caso del maíz, el incremento está asociado, por una parte, a la finalización de la cosecha en la región norte y oriente del país, por lo que el mercado es abastecido con inventarios y, por la otra, al incremento en los costos de transporte por el alza de los precios de los combustibles.

La división de *restaurantes y hoteles* registró a diciembre de 2021 una inflación interanual de 2.99%, superior a la registrada en el mismo mes del año previo (1.23%) y que se explicó por el incremento registrado en los precios medios de las comidas consumidas fuera del hogar, que a su vez se explica por el incremento en los insumos necesarios para su preparación.

En lo que respecta a la división de *recreación y Cultura*, ésta presentó a diciembre de 2021 una variación de 1.94%, superior a la observada el año anterior (-0.78%), que se explica por el incremento en los precios medios de los paquetes turísticos derivado de una mayor demanda registrada; también incidió el reinicio de los vuelos internacionales y la reapertura de destinos turísticos, ante la flexibilización de las restricciones para mitigar la propagación del COVID-19, a la adecuada implementación de medidas de bioseguridad y a que los avances en la campaña nacional de vacunación permitió cumplir con los requisitos necesarios para fomentar el turismo interno.



VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NIVEL REPÚBLICA					
Base: Diciembre de 2010 = 100.0					
A diciembre de cada año					
DIVISIÓN DE GASTO	PONDERACIÓN	ÍNDICES		VARIACIÓN	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL EN LA VARIACIÓN
		2020	2021		
ÍNDICE GENERAL	100.00	148.64	153.20	3.07	3.07
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	28.75	224.52	231.45	3.09	1.34
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0.28	115.60	117.83	1.93	0.00
3. Prendas de vestir y calzado	7.41	113.35	113.79	0.39	0.02
4. Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	12.61	114.94	120.08	4.47	0.44
5. Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar	5.43	115.70	119.93	3.66	0.15
6. Salud	4.22	126.77	128.76	1.57	0.06
7. Transporte	10.43	123.80	132.94	7.38	0.64
8. Comunicaciones	5.15	111.46	111.97	0.46	0.02
9. Recreación y cultura	5.62	116.94	119.21	1.94	0.09
10. Educación	3.72	106.31	106.10	-0.20	-0.01
11. Restaurantes y hoteles	9.24	122.97	126.65	2.99	0.23
12. Bienes y servicios diversos	7.16	121.89	123.68	1.47	0.09

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

A diciembre de 2021, la división de gasto *transporte* (ponderación 10.43%), registró una variación interanual de 7.38%, explicada, en parte, por el alza en los precios medios de: diésel (39.97%), gasolina regular (34.93%), gasolina superior (33.01%), servicio de transporte aéreo (7.84%) y servicio de bus extraurbano (1.38%).

Referente a la división de gasto *vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles* (ponderación 12.61%), registró una variación interanual de 4.47%, explicada, en parte, por el incremento en los precios medios de: gas propano (23.83%), materiales diversos para reparación de vivienda (13.19%), servicio de mantenimiento de vivienda (3.50%), servicio de electricidad (3.39%) y leña (1.46%).

La división de *muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar* (ponderación 5.43%), en diciembre de 2021, registró una variación interanual de 3.66%, debido principalmente, al incremento en los precios medios de: puertas, lámparas y varios (13.27%), detergente para ropa (4.57%) y artículos para limpieza (2.09%).

Referente a la división de gasto *alimentos y bebidas no alcohólicas* (ponderación 28.75%), registró una variación interanual de 3.09%, asociada, principalmente, al alza en los precios medios de: maíz (16.73%), carne de pollo (8.54%), tomate (7.79%), carne de res (4.96%) y productos de tortillería (2.93%).

La división de gasto *restaurantes y hoteles* (ponderación 9.24%), registró una variación interanual de 2.99%, explicada, en parte, por el incremento en los precios medios de: platos



preparados para llevar (4.01%), desayuno consumido fuera del hogar (3.86%), almuerzo consumido fuera del hogar (3.22%), otras comidas consumidas fuera del hogar (2.34%) y pollo frito para llevar (1.56%).

Por su parte, la división de *recreación y cultura* (ponderación 5.62%) mostró una variación interanual de 1.94%, resultado del incremento en los precios medios de: entrada al estadio (26.86%), servicios de viajes todo incluido fuera del país (7.92%), alimentos para mascotas (6.30%), televisor (5.31%) y textos escolares (1.46%).

A nivel de regiones⁵, las que más influyeron en el comportamiento del ritmo inflacionario, según su impacto en la variación interanual, fueron: Región V, Central (4.28%); Región VI, Suroccidente (3.28%); Región I, Metropolitana (3.25%); y Región VII, Noroccidente (3.05%).

En la Región V, Central (ponderación 10.97%), se observaron alzas, principalmente en los precios medios de: gasolina superior (32.90%), maíz (26.08%), gas propano (23.02%), tomate (19.10%) y carne de res (6.92%). Por su parte, las principales bajas se registraron en los precios medios de: pepino (21.03%), culantro (18.62%), yuca (16.26%), plátano (11.71%) y cebolla (5.77%).

En la Región VI, Suroccidente (ponderación 18.53%), registró los principales aumentos en los precios medios de: gasolina superior (32.77%), materiales diversos para reparación de vivienda (15.30%), tomate (8.30%), carne de res (6.44%) y maíz (6.00%). Por su parte, las principales reducciones se registraron en los precios medios de: pepino (28.46%), cebolla (10.81%), güisquil (8.36%), plátano (7.68%) y frutas de estación (4.89%).

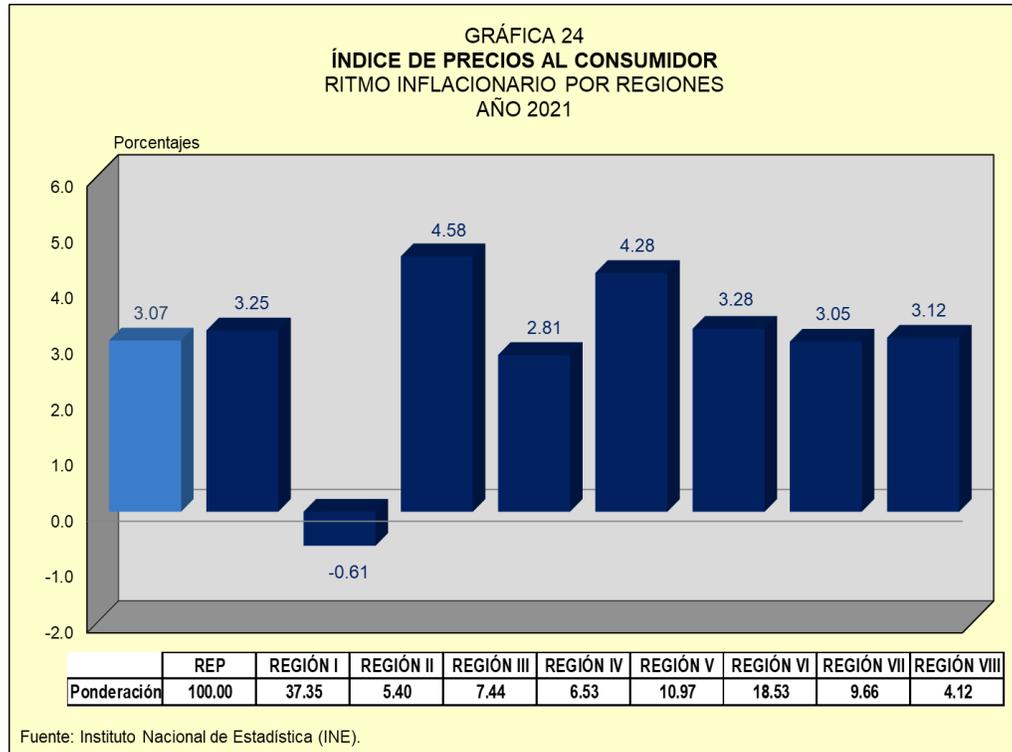
Respecto a la Región I, Metropolitana (ponderación 37.35%), se observaron variaciones positivas, principalmente, en los precios medios de: gasolina regular (37.09%), gasolina superior (34.46%), gas propano (24.04%), tomate (14.17%) y almuerzo consumido fuera del hogar (3.66%). Por su parte, las principales variaciones negativas se registraron en los precios medios de: cebolla (13.11%), güisquil (13.04%), frutas de estación (7.01%), papel higiénico (5.94%) y servicios de viajes todo incluido dentro del país (2.90%).

Finalmente, en la Región VII Noroccidente (ponderación 9.66%), se observaron variaciones positivas, principalmente en los precios medios de: carne de pollo (16.82%), güisquil (16.72%), maíz (11.61%), tomate (10.01%) y otras legumbres y hortalizas (5.11%). Por su parte, las variaciones negativas se registraron en los precios medios de: culantro (21.35%), cebolla (9.80%), aguacate (7.68%), productos de tortillería (4.30%) y frutas de estación (3.78%).

⁵ 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).



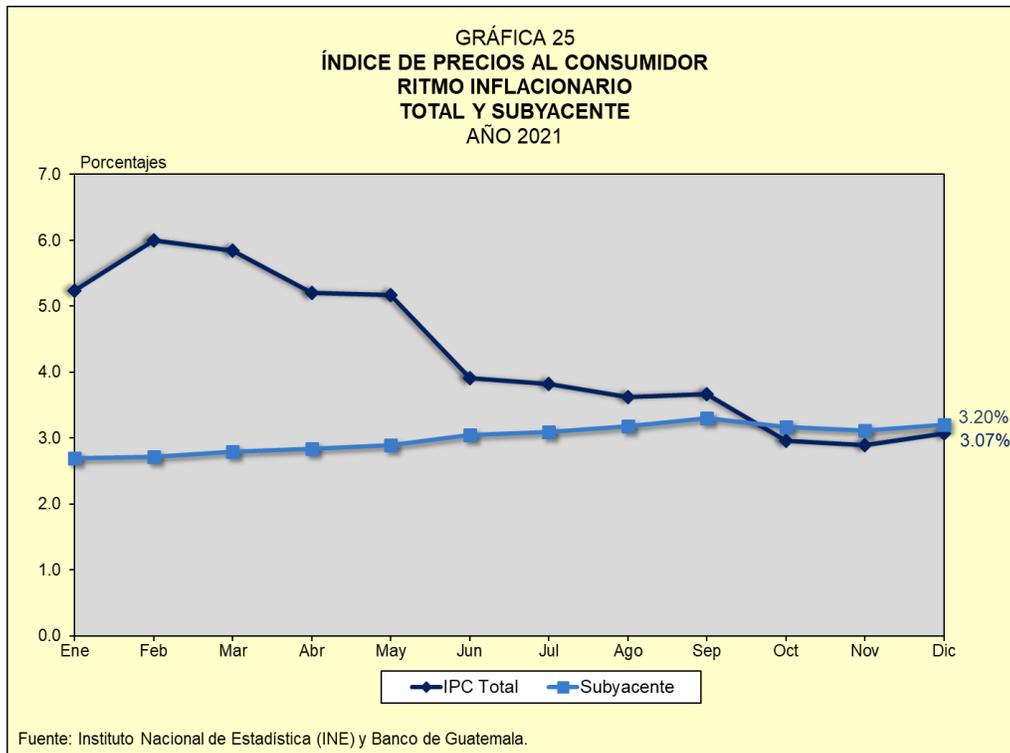
A continuación, se presenta una gráfica en la que se ilustra el ritmo inflacionario por regiones al finalizar 2021.





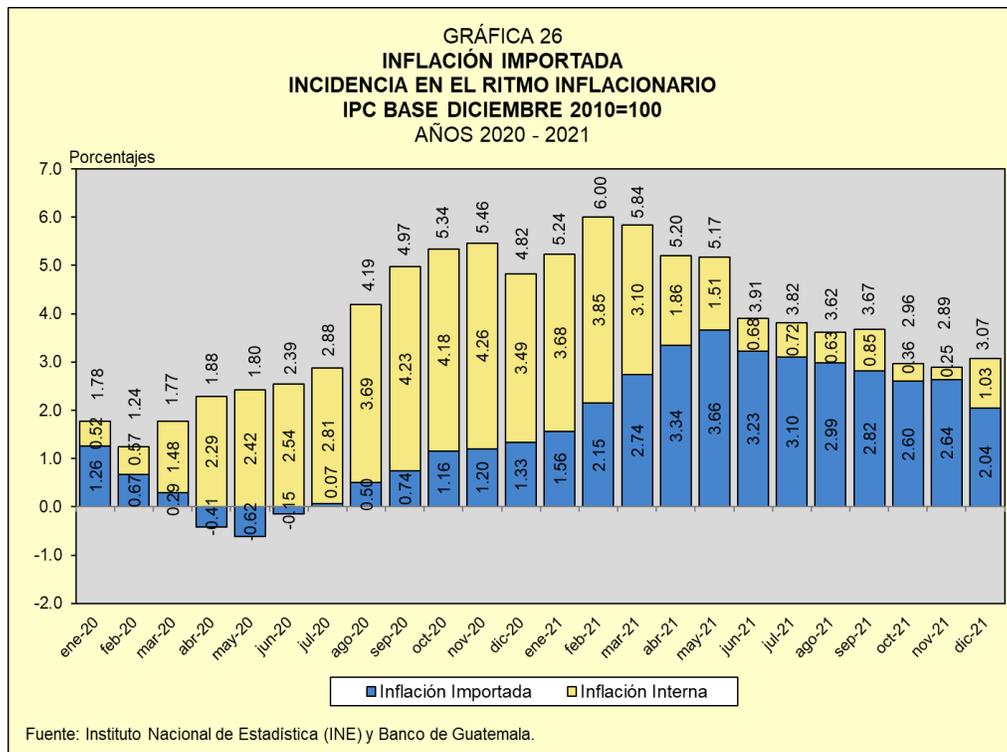
2. Inflación subyacente

La variación interanual de la inflación subyacente, medida de inflación cuya finalidad es aislar los choques de oferta que afectan a la inflación y capturar los efectos de demanda agregada que afectan el comportamiento del nivel general de precios, a diciembre de 2021 registró una variación interanual de 3.20%, superior en 0.13 puntos porcentuales respecto a la variación del IPC total (3.07%).



3. Inflación importada

El comportamiento del ritmo inflacionario registrado durante la mayor parte de 2021 fue influenciado, fundamentalmente, por el incremento observado en el componente importado de la inflación. Dicho componente registró, en promedio, valores superiores a los observados en 2020, consecuencia, principalmente, del comportamiento al alza en el precio internacional de los derivados del petróleo; asimismo, el comportamiento alcista en los precios medios de algunas materias primas (maíz y trigo), compensado, parcialmente, por la apreciación moderada que registró el tipo de cambio nominal en 2021. La descomposición de la inflación total en interna e importada muestra valores de 1.06% y 2.01% para 2021, respectivamente (3.49% y 1.33% en 2020, en su orden).





CUADROS ESTADÍSTICOS

CONCEPTO		2020 ^{p/}	2021 ^{p/}	VARIACIÓN	
				Absoluta	Relativa
CUADRO 1					
PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO					
AÑOS 2020 - 2021					
(Millones de quetzales en medidas encadenadas de volumen con año de referencia 2013)^{a/}					
1. DEMANDA INTERNA		574,237.2	635,404.2	61,167.0	10.7
Gasto de consumo final		504,359.9	546,758.1	42,398.2	8.4
Gasto de consumo final de los hogares y de las instituciones privadas sin fines de lucro		449,737.0	489,665.0	39,928.0	8.9
Gasto de consumo final del gobierno general		54,607.3	57,328.2	2,720.9	5.0
Formación bruta de capital fijo		70,475.6	85,103.7	14,628.1	20.8
Construcción		42,189.9	47,976.5	5,786.6	13.7
Maquinaria, equipo y otros		28,033.6	37,261.8	9,228.2	32.9
Variación de existencias		-690.1	4,448.9		
2. EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS		96,431.6	107,695.3	11,263.7	11.7
3. IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS		165,341.0	201,857.5	36,516.5	22.1
PRODUCTO INTERNO BRUTO		506,183.2	546,580.6	40,397.4	8.0

^{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 2020 - 2021				
(Millones de quetzales de cada año)				
CONCEPTO	2020 ^{p/}	2021 ^{p/}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. DEMANDA INTERNA	650,366.0	760,030.3	109,664.3	16.9
Gasto de consumo final	570,827.3	647,208.3	76,381.0	13.4
Gasto de consumo final de los hogares y de las instituciones privadas sin fines de lucro	501,701.5	572,008.5	70,307.0	14.0
Gasto de consumo final del gobierno general	69,125.8	75,199.9	6,074.1	8.8
Formación bruta de capital fijo	80,355.8	104,974.6	24,618.8	30.6
Construcción	50,894.1	63,451.2	12,557.1	24.7
Maquinaria, equipo y otros	29,461.7	41,523.5	12,061.8	40.9
Variación de existencias	-817.2	7,847.3		
2. EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS	97,870.0	118,310.6	20,440.6	20.9
3. IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS	148,835.2	213,292.7	64,457.5	43.3
PRODUCTO INTERNO BRUTO	599,400.7	665,048.2	65,647.5	11.0

^{p/} Cifras preliminares.

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

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 3				
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL				
AÑOS 2020 - 2021				
(Millones de quetzales en medidas encadenadas de volumen con año de referencia 2013) ^{a/}				
CONCEPTO	2020 ^{p/}	2021 ^{p/}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Formación bruta de capital fijo	70,475.6	85,103.7	14,628.1	20.8
1.1 Construcción	42,189.9	47,976.5	5,786.6	13.7
Edificaciones	29,241.1	32,644.4	3,403.3	11.6
Obras de ingeniería civil	12,884.9	15,292.5	2,407.6	18.7
1.2 Maquinaria y equipo	28,033.6	37,261.8	9,228.2	32.9
Maquinaria	21,254.9	26,603.2	5,348.3	25.2
Equipo de transporte	6,778.7	10,658.6	3,879.9	57.2
2. Variación de existencias	-690.1	4,448.9		
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	<u>70,067.6</u>	<u>88,822.9</u>	<u>18,755.3</u>	<u>26.8</u>

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

^{p/} Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 4				
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL				
AÑOS 2020 - 2021				
(Millones de quetzales de cada año)				
CONCEPTO	2020 ^{p/}	2021 ^{p/}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. Formación bruta de capital fijo	80,355.8	104,974.6	24,618.8	30.6
1.1 Construcción	50,894.1	63,451.2	12,557.1	24.7
Edificaciones	35,892.8	44,195.3	8,302.5	23.1
Obras de ingeniería civil	15,001.3	19,255.9	4,254.6	28.4
1.2 Maquinaria y equipo	29,461.7	41,523.5	12,061.8	40.9
Maquinaria	22,337.7	29,645.8	7,308.1	32.7
Equipo de transporte	7,124.0	11,877.6	4,753.6	66.7
2. Variación de existencias	-817.2	7,847.3		
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	<u>79,538.6</u>	<u>112,822.0</u>	<u>33,283.4</u>	<u>41.8</u>

^{p/} Cifras preliminares.

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

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 5
PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN
AÑOS 2020 - 2021
(Millones de quetzales en medidas encadenadas de volumen con año de referencia 2013) ^{a/}

		2020 ^{p/}	2021 ^{p/}	VARIACIÓN	
				Absoluta	Relativa
ACTIVIDADES ECONÓMICAS ^{1/}					
1.	A Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	49,487.4	51,235.4	1,748.0	3.5
2.	B Explotación de minas y canteras	3,932.5	4,329.3	396.8	10.1
3.	C Industrias manufactureras	72,272.2	78,052.8	5,780.6	8.0
4.	D-E Suministro de electricidad, agua y saneamiento	14,408.0	15,223.1	815.1	5.7
5.	F Construcción	22,157.2	24,595.9	2,438.7	11.0
6.	G Comercio y reparación de vehículos	93,084.3	101,420.0	8,335.7	9.0
7.	H Transporte y almacenamiento	11,891.2	13,268.6	1,377.4	11.6
8.	I Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	11,926.2	14,404.4	2,478.2	20.8
9.	J Información y comunicaciones	25,074.1	26,608.2	1,534.1	6.1
10.	K Actividades financieras y de seguros	21,082.0	22,414.7	1,332.7	6.3
11.	L Actividades inmobiliarias	47,173.1	49,386.8	2,213.7	4.7
12.	M Actividades profesionales científicas y técnicas	12,341.5	13,436.6	1,095.1	8.9
13.	N Actividades de servicios administrativos y de apoyo	17,374.9	19,182.1	1,807.2	10.4
14.	O Administración pública y defensa	20,687.3	21,110.7	423.4	2.0
15.	P Enseñanza	19,013.1	19,741.8	728.7	3.8
16.	Q Salud	12,635.4	14,833.0	2,197.6	17.4
17.	R-S-T-U Otras actividades de servicios	18,498.8	19,827.2	1,328.4	7.2
	Impuestos netos de subvenciones a los productos	31,576.1	35,636.4	4,060.3	12.9
	PRODUCTO INTERNO BRUTO	506,183.2	546,580.6	40,397.4	8.0

^{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/} Según Clasificación Industrial Internacional Uniforme.

^{p/} Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.



CUADRO 6

PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN
AÑOS 2020 - 2021
(Millones de quetzales de cada año)

ACTIVIDADES ECONÓMICAS ^{1/}	2020 ^{p/}	2021 ^{p/}	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
1. A Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	59,316.0	62,493.5	3,177.5	5.4
2. B Explotación de minas y canteras	2,915.8	3,823.3	907.5	31.1
3. C Industrias manufactureras	84,621.3	93,101.3	8,480.0	10.0
4. D-E Suministro de electricidad, agua y saneamiento	14,507.3	15,095.2	587.9	4.1
5. F Construcción	30,809.1	35,864.6	5,055.5	16.4
6. G Comercio y reparación de vehículos	118,238.4	134,650.8	16,412.4	13.9
7. H Transporte y almacenamiento	16,944.5	19,789.2	2,844.7	16.8
8. I Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	14,268.8	16,413.6	2,144.8	15.0
9. J Información y comunicaciones	23,043.7	24,534.1	1,490.4	6.5
10. K Actividades financieras y de seguros	23,606.0	25,369.4	1,763.4	7.5
11. L Actividades inmobiliarias	50,926.5	53,982.3	3,055.8	6.0
12. M Actividades profesionales científicas y técnicas	14,052.9	15,563.6	1,510.7	10.7
13. N Actividades de servicios administrativos y de apoyo	18,761.5	20,997.4	2,235.9	11.9
14. O Administración pública y defensa	26,105.8	27,289.3	1,183.5	4.5
15. P Enseñanza	28,331.2	30,040.9	1,709.7	6.0
16. Q Salud	16,201.9	19,828.8	3,626.9	22.4
17. R-S-T-U Otras actividades de servicios	22,447.7	24,749.4	2,301.7	10.3
Impuestos netos de subvenciones a los productos	34,302.3	41,461.5	7,159.2	20.9
PRODUCTO INTERNO BRUTO	599,400.7	665,048.2	65,647.5	11.0

^{1/} Según Clasificación Industrial Internacional Uniforme.

^{p/} Cifras preliminares.

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

CUADRO 7
PRODUCTO INTERNO BRUTO MEDIDO POR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO
AÑOS 2020 - 2021

(Millones de quetzales de cada año)

COMPONENTES	2020 ^{pl}	Estructura %	2021 ^{pl}	Estructura %	VARIACIÓN	
					Absoluta	Relativa
Remuneración de los asalariados	213,861.3	35.7	237,263.6	35.7	23,402.3	10.9
Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones	37,719.0	6.3	45,580.3	6.9	7,861.3	20.8
Impuestos sobre la producción y las importaciones	40,171.9	6.7	47,819.9	7.2	7,648.0	19.0
Subvenciones	-2,453.0	-0.4	-2,239.6	-0.3	213.4	-8.7
Excedente de explotación bruto	229,479.6	38.3	250,624.4	37.6	21,144.8	9.2
Ingreso mixto bruto	118,340.9	19.7	131,579.9	19.8	13,239.0	11.2
PRODUCTO INTERNO BRUTO	599,400.7	100.0	665,048.2	100.0	65,647.5	11.0

^{pl} Cifras preliminares.

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

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 8

CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES

PRODUCTO INTERNO BRUTO, REMUNERACIONES PAGADAS, INGRESO DISPONIBLE Y AHORRO

AÑO 2021^{PI}

(Millones de quetzales de cada año)

SECTORES INSTITUCIONALES	Producto Interno Bruto		Remuneraciones Pagadas		Ingreso Disponible		Ahorro		Estructura %
	Estructura %	Bruto	Estructura %	Pagadas	Estructura %	Disponibles	Estructura %	Ahorro	
1. Sociedades No Financieras (SNF)	46.7	310,030.3	49.0	116,232.0	7.5	58,344.0	55.492.7	42.8	
2. Sociedades Financieras (SF)	3.8	25,417.6	3.8	9,096.4	1.1	8,921.2	8,565.0	6.6	
3. Gobierno General (GG)	8.3	54,953.3	22.8	54,201.1	10.0	77,484.5	2,060.7	1.6	
4. Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH)	0.5	3,451.2	1.3	2,980.2	1.0	7,542.3	588.2	0.5	
5. Hogares	34.5	229,734.3	23.1	54,753.9	80.4	624,581.2	62,958.5	48.5	
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	6.2	41,461.5	--	--	--	--	--	--	
TOTAL	100.00	665,048.2	100.0	237,263.6	100.0	776,873.3	129,665.0	100.0	

^{PI} Cifras preliminares.

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

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 9

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN
NIVEL REPÚBLICA
AÑO 2021
(Base: diciembre de 2010 = 100)

MES	ÍNDICE	INFLACIÓN INTERMENSUAL ^{1/}	RITMO INFLACIONARIO ANUAL ^{2/}	INFLACIÓN ACUMULADA ^{3/}
Enero	148.87	0.15	5.24	0.15
Febrero	149.34	0.32	6.00	0.47
Marzo	149.84	0.33	5.84	0.81
Abril	150.00	0.11	5.20	0.91
Mayo	150.24	0.16	5.17	1.08
Junio	150.52	0.19	3.91	1.26
Julio	151.02	0.33	3.82	1.60
Agosto	151.33	0.21	3.62	1.81
Septiembre	151.65	0.21	3.67	2.03
Octubre	152.20	0.36	2.96	2.40
Noviembre	152.94	0.49	2.89	2.89
Diciembre	153.20	0.17	3.07	3.07

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

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

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

DIVISIONES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y VARIACIONES INTERMENSUALES
NIVEL REPÚBLICA
AÑO 2021
(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	148.87	224.00	115.57	113.26	115.63	115.82	126.95	125.97	111.65	117.22	106.13	123.23	122.02	
Febrero	149.34	224.49	115.73	113.25	117.12	115.82	127.33	126.92	111.67	117.19	106.09	123.31	122.39	
Marzo	149.84	224.39	116.03	113.17	117.61	116.14	127.52	130.03	111.82	118.12	106.09	123.88	122.56	
Abril	150.00	224.86	116.37	113.20	117.86	116.42	127.58	129.92	111.81	117.27	106.09	124.09	122.60	
Mayo	150.24	224.88	116.58	113.22	118.27	116.75	127.73	131.05	112.01	117.29	106.09	124.43	122.61	
Junio	150.52	225.53	116.67	113.23	118.40	116.89	127.81	131.68	111.99	117.35	106.08	124.42	122.64	
Julio	151.02	226.66	116.69	113.24	118.55	117.35	127.98	132.58	111.98	117.25	106.09	124.57	122.83	
Agosto	151.33	227.55	116.67	113.27	118.79	117.94	128.31	131.99	111.92	117.63	106.09	124.66	123.01	
Septiembre	151.65	228.39	117.13	113.29	119.33	118.22	128.51	131.85	111.92	117.39	106.09	124.72	123.15	
Octubre	152.20	229.20	117.10	113.37	119.97	118.61	128.54	133.21	112.09	117.12	106.09	125.45	123.17	
Noviembre	152.94	230.28	117.63	113.53	121.19	119.07	128.58	134.26	112.10	117.94	106.10	125.99	123.58	
Diciembre	153.20	231.45	117.83	113.79	120.08	119.93	128.76	132.94	111.97	119.21	106.10	126.65	123.68	
VARIACIONES INTERMENSUALES (%)														
Enero	0.15	-0.23	-0.03	-0.08	0.60	0.10	0.14	1.75	0.17	0.24	-0.17	0.21	0.11	
Febrero	0.32	0.22	0.14	-0.01	1.29	0.00	0.30	0.75	0.02	-0.03	-0.04	0.06	0.30	
Marzo	0.33	-0.04	0.26	-0.07	0.42	0.28	0.15	2.45	0.13	0.79	0.00	0.46	0.14	
Abril	0.11	0.21	0.29	0.03	0.21	0.24	0.05	-0.08	-0.01	-0.72	0.00	0.17	0.03	
Mayo	0.16	0.01	0.18	0.02	0.35	0.28	0.12	0.87	0.18	0.02	0.00	0.27	0.01	
Junio	0.19	0.29	0.08	0.01	0.11	0.12	0.06	0.48	-0.02	0.05	-0.01	-0.01	0.02	
Julio	0.33	0.50	0.02	0.01	0.13	0.39	0.13	0.68	-0.01	-0.09	0.01	0.12	0.15	
Agosto	0.21	0.39	-0.02	0.03	0.20	0.50	0.26	-0.45	-0.05	0.32	0.00	0.07	0.15	
Septiembre	0.21	0.37	0.39	0.02	0.45	0.24	0.16	-0.11	0.00	-0.20	0.00	0.05	0.11	
Octubre	0.36	0.35	-0.03	0.07	0.54	0.33	0.02	1.03	0.15	-0.23	0.00	0.59	0.02	
Noviembre	0.49	0.47	0.45	0.14	1.02	0.39	0.03	0.79	0.01	0.70	0.01	0.43	0.33	
Diciembre	0.17	0.51	0.17	0.23	-0.92	0.72	0.14	-0.98	-0.12	1.08	0.00	0.52	0.08	

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		2020		2021		VARIACIÓN INTERANUAL ^{1/}	INCIDENCIA EN LA VARIACIÓN INTERANUAL
REPÚBLICA	100.00		148.64	153.20	3.07	3.07	3.07	
REGIÓN I	37.35		125.99	130.08	3.25	3.25	1.03	
REGIÓN II	5.40		222.87	221.51	-0.61	-0.61	-0.05	
REGIÓN III	7.44		137.67	143.98	4.58	4.58	0.32	
REGIÓN IV	6.53		206.91	212.73	2.81	2.81	0.26	
REGIÓN V	10.97		137.65	143.54	4.28	4.28	0.43	
REGIÓN VI	18.53		135.62	140.07	3.28	3.28	0.55	
REGIÓN VII	9.66		199.65	205.74	3.05	3.05	0.40	
REGIÓN VIII	4.12		152.26	157.01	3.12	3.12	0.13	

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



IV. SECTOR EXTERNO

A. BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES

1. Generalidades

En 2021, el saldo de la balanza de pagos fue positivo y se reflejó en el aumento de US\$2,808.8 millones en los Activos de Reserva del Banco de Guatemala, equivalente a un incremento en el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) de US\$2,471.4 millones⁶. El resultado en la cuenta corriente fue un superávit de US\$2,177.3 millones, mientras que en la cuenta financiera un endeudamiento neto de US\$773.3 millones⁷. El saldo de la cuenta corriente fue resultado del superávit observado en el ingreso secundario⁸ (US\$16,064.9 millones), asociado al incremento del flujo de remesas familiares que ingresaron al país, resultado de la sólida recuperación económica en los Estados Unidos de América, que se ha reflejado en la recuperación del mercado laboral, posterior a los efectos provocados en 2020 por la pandemia del COVID-19, el cual fue contrarrestado en parte, por los déficits registrados en la balanza de bienes (US\$10,920.2 millones), en el ingreso primario⁹ (US\$1,659.0 millones) y en la balanza de servicios (US\$1,308.4 millones). El resultado en el saldo de la cuenta financiera estuvo determinado, principalmente, por el rubro de inversión directa en Guatemala (US\$3,471.7 millones).

2. Operaciones corrientes

El superávit de US\$2,177.3 millones registrado en la cuenta corriente de la balanza de pagos fue inferior en US\$1,655.1 millones al superávit registrado en 2020 (US\$3,832.4 millones), lo que implicó que en 2021 el superávit en cuenta corriente como porcentaje del PIB se situara en 2.5%. Este resultado se explicó por el incremento en el déficit de la balanza de bienes por US\$4,606.0 millones, de servicios por US\$1,038.0 millones y del ingreso primario por US\$196.6 millones; los cuales fueron contrarrestados por el incremento en el saldo superavitario de ingreso secundario por US\$4,185.5 millones.

a) Balanza de bienes

En 2021, la balanza de bienes registró un déficit de US\$10,920.2 millones, mayor en US\$4,606.0 millones (72.9%) al observado en 2020, consecuencia del aumento de US\$6,891.9

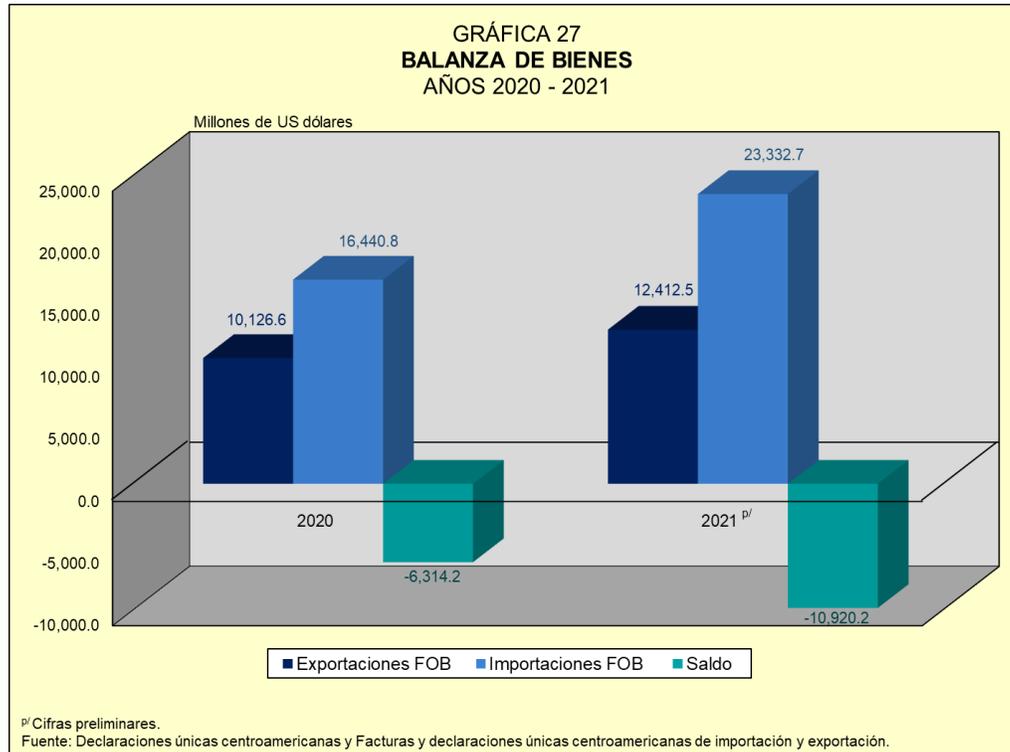
⁶ De conformidad con el Sexto Manual de Balanza de Pagos (MBP6) del Fondo Monetario Internacional, las transacciones de Activos de Reserva del Banco Central registradas en la balanza de pagos no incluyen variaciones en el valor de la tenencia de activos externos, debido a revalorizaciones o desvalorizaciones de precios de mercado. En 2021, estas variaciones obedecieron a desvalorizaciones observadas en: la Tenencia de Oro por US\$15.8 millones; los Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$16.9 millones; los Títulos y Valores por US\$302.5 millones y el aporte realizado al FMI derivado de la decimocuarta revisión por US\$2.2 millones.

⁷ Según el párrafo 8.3 del MBP6, este rubro 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.

⁸ 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.

⁹ 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).

millones en las importaciones, que fue contrarrestado, parcialmente, por el aumento de US\$2,285.9 millones en las exportaciones. En ese contexto, el déficit comercial de bienes representó 12.7% del PIB, porcentaje superior al registrado en 2020 (8.1%).



b) Exportaciones de bienes

El valor FOB de las exportaciones de bienes ascendió a US\$12,412.5 millones, superior en US\$2,285.9 millones (22.6%) al registrado en 2020.

Dentro de las exportaciones de mercancías generales, el valor de las exportaciones de café en 2021 se situó en US\$926.1 millones, superior en US\$275.5 millones (42.4%) al valor exportado el año anterior (US\$650.6 millones), influenciado, principalmente, por un aumento de 822.2 miles de quintales en el volumen exportado de café, al pasar de 4,149.4 miles de quintales en 2020 a 4,971.6 miles de quintales en 2021. Por su parte, el precio medio de exportación registró un incremento de 18.8%, al pasar de US\$156.79 por quintal en 2020 a US\$186.28 en 2021. De acuerdo con el sistema informativo *Bloomberg*, el aumento en el precio internacional se debió a las expectativas de una menor producción por parte de Brasil, ante condiciones climáticas adversas. Por su parte, según la Asociación Nacional del Café (ANACAFÉ), el incremento en el volumen exportado se asocia, principalmente, a la recuperación en la demanda mundial a medida que las economías se recuperan de la pandemia del COVID-19.

El valor de las exportaciones de azúcar se situó en US\$507.9 millones, inferior en US\$68.9 millones (-11.9%) al registrado en 2020. Este resultado se explicó por una reducción en el



volumen exportado de 7,509.0 miles de quintales (20.5%), al pasar de 36,548.3 miles de quintales en 2020 a 29,039.3 miles de quintales en 2021. Por su parte, el precio medio por quintal exportado registró un aumento de 10.8% al pasar de US\$15.78 en 2020 a US\$17.49 en 2021. De acuerdo al sistema informativo *Bloomberg*, el incremento en el precio internacional del azúcar se asoció a las expectativas de una reducción en los inventarios mundiales ante una menor producción por parte de Brasil, debido a condiciones climáticas adversas, asimismo influyeron las expectativas de una mayor demanda ante las perspectivas de una recuperación económica mundial. Por su parte, según la Asociación de Azucareros de Guatemala (ASAZGUA), se estima que la zafra 2020-2021 fue menor a la de 2019-2020, debido a condiciones climáticas adversas en el país.

El valor de las exportaciones de banano ascendió a US\$834.8 millones, superior en US\$21.7 millones (2.7%) respecto del observado en 2020. El volumen exportado mostró una caída de 1.6%, el cual pasó de 52,154.7 miles de quintales en 2020 a 51,300.7 miles de quintales en 2021; en tanto que se registró un aumento de 4.4% en el precio medio por quintal exportado, al pasar de US\$15.59 en 2020 a US\$16.27 en 2021. De acuerdo con *Bloomberg*, el incremento en el precio internacional se debió a condiciones climáticas adversas que afectaron la producción en Centroamérica y Ecuador, así como a la escasez de contenedores refrigerados que afectaron algunos de los envíos internacionales. Por su parte, la producción nacional del fruto continuó siendo afectada por las secuelas de las condiciones climáticas adversas registradas a finales de 2020, principalmente por el paso de las tormentas Eta e Iota.

El valor de las exportaciones de cardamomo se situó en US\$519.9 millones, inferior en US\$203.6 millones (28.1%) al registrado en 2020. Dicho resultado estuvo influenciado por la disminución en el volumen exportado de 102.2 miles de quintales (12.3%), al pasar de 828.4 miles de quintales en 2020 a 726.2 miles de quintales en 2021. Por su parte, el precio medio por quintal exportado, registró en 2021 una reducción de US\$157.48 (18.0%), al pasar de US\$873.43 en 2020 a US\$715.95 en 2021. Según el sistema informativo *Bloomberg*, la disminución en el precio medio de exportación se debe, principalmente, a la menor demanda del producto en India, principal consumidor a nivel mundial, asociada a los efectos negativos de la evolución de la pandemia del COVID-19 en dicho país. Asimismo, el Comité de Cardamomo de la Asociación Guatemalteca de Exportadores (AGEXPORT), señaló que el comportamiento a la baja del volumen exportado está influido por la reducción en la demanda de algunos de los principales países consumidores de la especia.

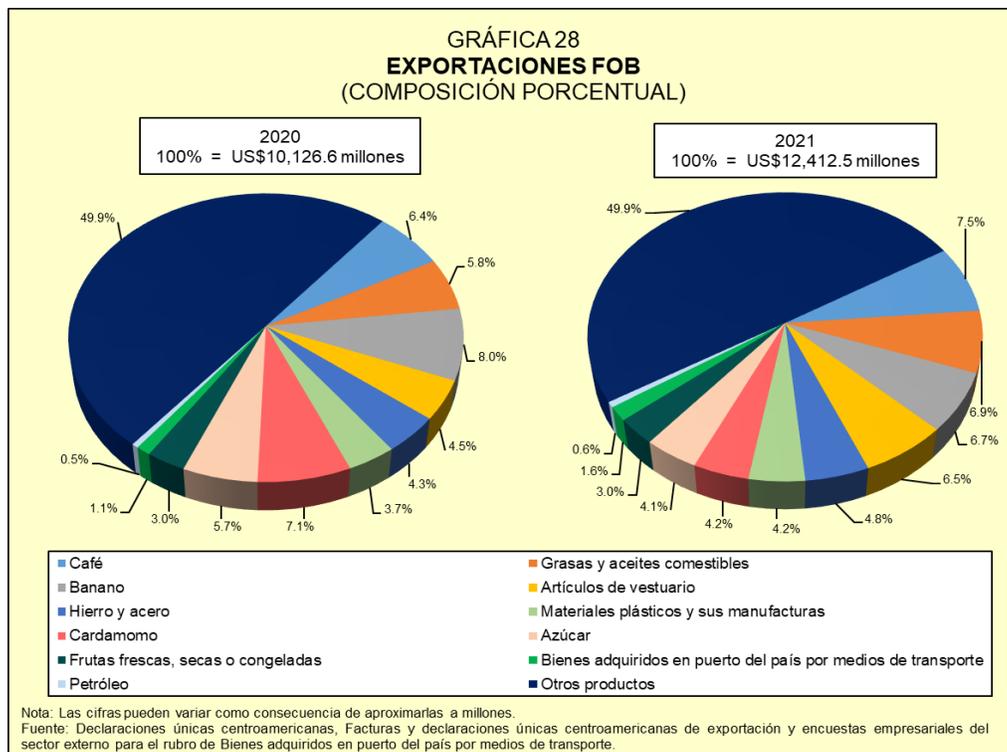
Por su parte, el valor de las exportaciones de petróleo se situó en US\$72.3 millones, superior en US\$23.2 millones (47.2%) respecto del valor registrado en 2020. El precio medio de exportación registró un aumento de US\$28.58 por barril (81.5%), al pasar de US\$35.06 en 2020 a US\$63.64 en 2021; en tanto que el volumen exportado registró una reducción de 264.5 miles de barriles (18.9%), el cual pasó de 1,399.7 miles de barriles en 2020 a 1,135.2 miles de barriles en 2021. De acuerdo con el sistema informativo *Bloomberg*, el precio internacional del petróleo

aumentó, influenciado por la decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y otros principales productores, respecto de mantener los recortes a la producción durante 2021; así como por la recuperación de la actividad económica a nivel mundial, que impactó al alza la demanda de combustibles.

El valor de las exportaciones de los otros productos ascendió a US\$9,351.3 millones en 2021, superior en US\$2,148.1 millones (29.8%) al registrado en 2020 (US\$7,203.3 millones), en el cual destacaron los productos siguientes: grasas y aceites comestibles, US\$858.0 millones; artículos de vestuario, US\$801.0 millones; hierro y acero, US\$596.1 millones; materiales plásticos y sus manufacturas, US\$525.9 millones; frutas frescas, secas o congeladas, US\$368.2 millones; manufacturas de papel y cartón, US\$360.2 millones; bebidas, líquidos alcohólicos y vinagres, US\$350.7 millones; legumbres y hortalizas, US\$329.8 millones; preparados a base de cereales, US\$268.5 millones; y detergentes y jabones, US\$237.6 millones; productos que en conjunto representaron 50.2% del total exportado del referido rubro.

Las exportaciones del rubro bienes adquiridos en puerto del país por medios de transporte registraron un aumento de US\$90.0 millones (81.6%), al pasar de US\$110.2 millones en 2020 a US\$200.2 millones en 2021.

La gráfica siguiente ilustra la composición porcentual de las exportaciones FOB por producto para 2020 y para 2021.





En 2021, las exportaciones se destinaron a 146 países, entre ellos, los Estados Unidos de América representó el 31.4%; El Salvador, 12.7%; Honduras, 10.3%; Nicaragua, 6.2%; México, 4.4%; Costa Rica, 4.0%; los Países Bajos, 2.9%; República Popular China, 2.5%; Panamá, 2.2%; Italia, 2.2%; España, 2.0%; República Dominicana, 1.5%; Canadá, 1.3%; Arabia Saudita, 1.2%; Japón, 1.0%; Alemania, 1.0%; Belice, 0.9%; y Bélgica, 0.8%; países que en conjunto demandaron 88.5% de las exportaciones guatemaltecas.

c) Importaciones de bienes

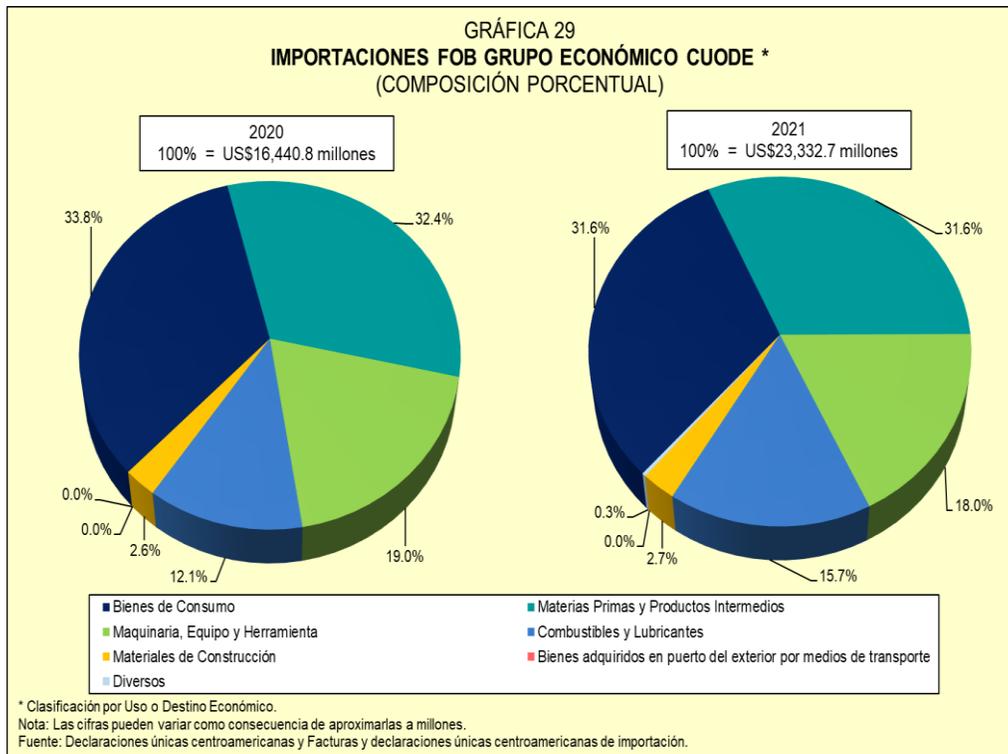
En 2021, el valor FOB de las importaciones de bienes¹⁰ fue de US\$23,332.7 millones, superior en US\$6,891.9 millones (41.9%) al registrado en 2020.

En lo referente a las importaciones FOB de mercancías generales, de acuerdo con la Clasificación del Comercio Exterior según Uso o Destino Económico (CUODE), se observaron incrementos de 32.6% en bienes de consumo al situarse en US\$7,377.3 millones en 2021; de 38.5% en materias primas y productos intermedios, al pasar de US\$5,331.1 millones en 2020 a US\$7,384.6 millones en 2021; de 84.5% en combustibles y lubricantes, al pasar de US\$1,987.4 millones en 2020 a US\$3,666.7 millones en 2021; de 45.8% en materiales de construcción, al pasar de US\$434.1 millones en 2020 a US\$632.8 millones en 2021; y de 34.6% en maquinaria, equipo y herramienta, al situarse en US\$4,198.6 millones en 2021 (US\$3,119.2 millones en 2020).

Por su parte, las importaciones del rubro bienes adquiridos en puerto del exterior por medios de transporte registraron un aumento de US\$3.4 millones, al pasar de US\$5.8 millones en 2020 a US\$9.3 millones en 2021.

¹⁰ 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.

A continuación, se presenta una gráfica que ilustra la composición porcentual de las importaciones FOB para 2020 y 2021, según la CUODE.



Con relación al origen de las importaciones por país vendedor, en 2021 el comportamiento fue similar al registrado el año anterior. En efecto: 34.5% de las importaciones provino de los Estados Unidos de América; 12.7% de la República Popular China; 11.0% de México; 5.3% de El Salvador; 3.2% de Costa Rica; 2.9% de Honduras; 2.8% de Panamá; 1.9% de India; 1.9% de Colombia; 1.5% de Brasil; y 1.4% de Corea del Sur; países que en conjunto representaron 79.1% del valor total importado.

d) Servicios

En 2021, los servicios registraron un déficit de US\$1,308.4 millones, mayor en US\$1,038.0 millones respecto del observado en 2020 de US\$270.4 millones. La variación se explicó, principalmente, por el incremento en los déficits de los rubros de *servicios de transportes* por US\$835.1 millones y *servicios de seguros y pensiones* por US\$53.2 millones; así como por el déficit registrado en *servicios de viajes* por US\$104.8 millones y por la disminución del superávit en *otros servicios* por US\$54.3 millones.

En el rubro de *servicios de viajes* se registró un déficit de US\$104.8 millones, contrario al superávit registrado en 2020 de US\$42.3 millones, consecuencia de la reducción registrada en las exportaciones de servicios asociados al turismo, debido a las restricciones impuestas por los países



para evitar la propagación de la pandemia del COVID-19. En tanto que en el rubro de *servicios de transportes*, se registró un incremento en su saldo deficitario de 86.9%, resultado del incremento en el precio internacional del transporte de contenedores.

e) Ingreso primario

El rubro de *ingreso primario* registró un saldo deficitario de US\$1,658.9 millones, mayor en US\$196.6 millones respecto al observado en 2020 (US\$1,462.4 millones), asociado principalmente, al incremento en los saldos deficitarios de la *renta de la inversión directa*¹¹ por US\$224.6 millones y en la *renta de la inversión de cartera* por US\$5.7 millones. Dicho comportamiento se contrarrestó, parcialmente, con la disminución en el saldo deficitario registrado en la *renta de otra inversión*, la cual pasó de un déficit de US\$222.0 millones en 2020 a uno de US\$155.2 millones en 2021, que representó una disminución de 30.1%, y al incremento en la *remuneración de empleados* por US\$26.6 millones.

f) Ingreso secundario

Con relación al rubro de *ingreso secundario*, en 2021 continuó siendo superavitario, al situarse en US\$16,064.9 millones, superior en US\$4,185.5 millones (35.2%) al registrado en 2020. En este rubro destaca el ingreso neto por remesas familiares, el cual alcanzó un monto de US\$15,252.2 millones, mayor en US\$3,962.0 millones (35.1%) al registrado en 2020 (US\$11,290.1 millones), resultado, por una parte, de la sólida recuperación económica en los Estados Unidos de América, que se ha reflejado en la recuperación del mercado laboral, particularmente en el segmento hispano de la población y, por la otra, del importante efecto base de comparación, por la significativa desaceleración que mostraron las remesas familiares al segundo trimestre de 2020. 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 2021, la *cuenta de capital* no registró movimiento, contrario a 2020, cuando se observó un movimiento de US\$1.1 millones.

4. Operaciones de la cuenta financiera

En 2021, la *cuenta financiera* de la balanza de pagos registró un endeudamiento neto de US\$773.3 millones, inferior en US\$815.9 millones al préstamo neto registrado en 2020 (US\$42.6 millones), resultado de la adquisición neta de activos financieros por US\$4,562.9 millones y de la emisión neta de pasivos por US\$5,336.2 millones.

¹¹ Se refiere a los rendimientos de capital obtenidos por empresas de inversión directa en el exterior y por empresas de inversión directa en Guatemala.

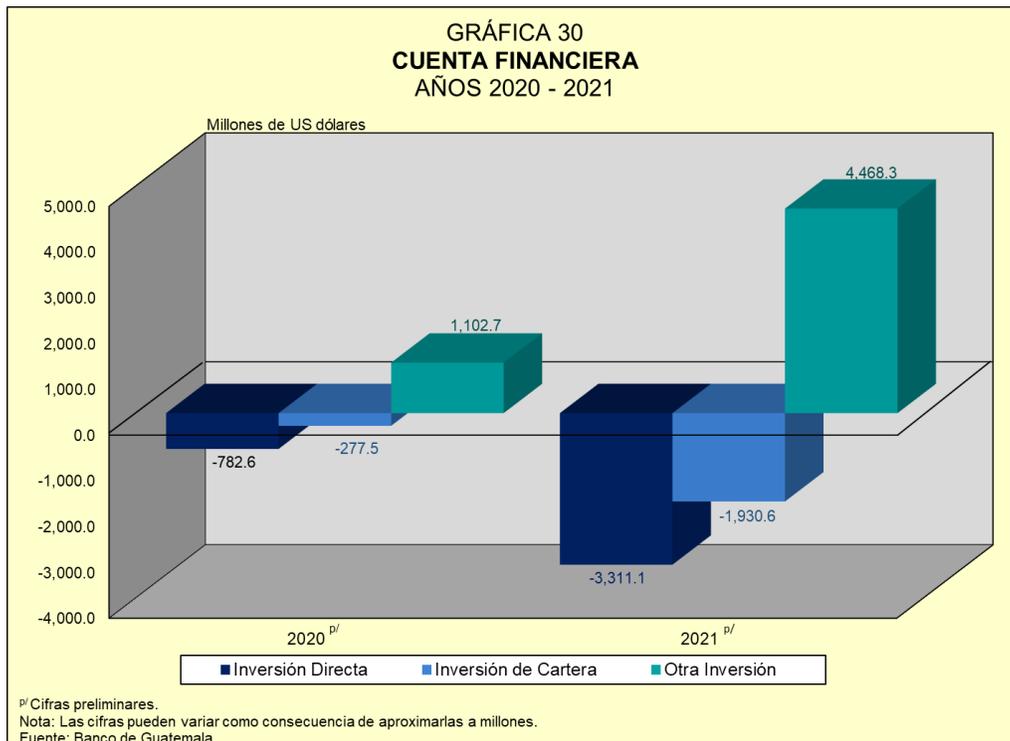


Por el lado de la adquisición neta de activos financieros, destacó el rubro de *otra inversión* con un saldo de US\$4,333.3 millones, mayor en US\$3,759.6 millones al registrado en 2020 (saldo de US\$573.7 millones), debido principalmente al incremento del rubro moneda y depósitos por parte de otros sectores.

En cuanto al monto de pasivos netos incurridos, sobresale el rubro de *inversión directa en Guatemala* que alcanzó un valor de US\$3,471.7 millones, superior en US\$2,539.8 millones (272.6%) al observado en 2020, el cual se explicó por el aumento en los flujos de inversión en acciones y otras participaciones por parte de las empresas de inversión directa con su casa matriz, en las actividades de información y comunicaciones y en comercio, particularmente la operación proveniente de la compra de acciones de la empresa de telecomunicaciones TIGO Guatemala, S.A., por parte de la multinacional *Millicom International Cellular*, con sede en Luxemburgo; así como al incremento en la reinversión de utilidades en las actividades de comercio y de información y comunicaciones.

Por su parte, la emisión de pasivos en el rubro de *inversión de cartera* alcanzó un valor de US\$1,999.6 millones, superior en US\$1,721.4 millones (618.7%) al observado en 2020, resultado de la colocación de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala en el exterior por US\$1,000.0 millones; así como por la emisión de bonos por parte del sector privado, los cuales se situaron en US\$1,000.0 millones. En tanto que, en la emisión de pasivos por *otra inversión* presentó un saldo deficitario de US\$135.0 millones, debido a la disminución de pasivos netos incurridos por la amortización de deuda externa no bonificada por parte de otros sectores por US\$418.6 millones.

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

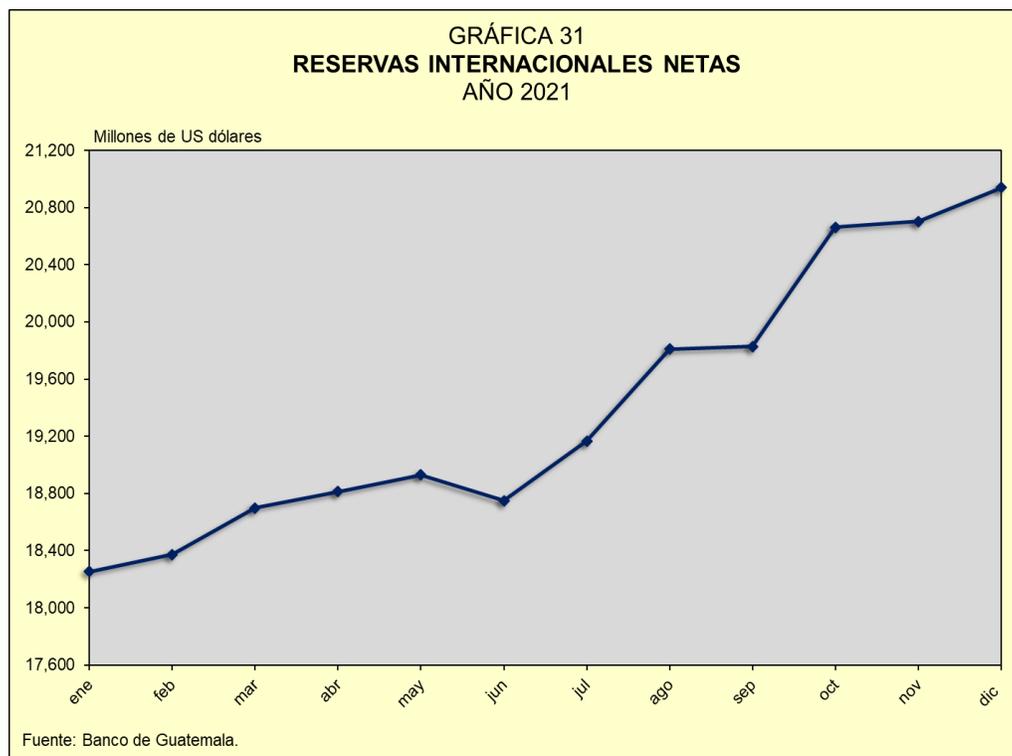




5. Reservas internacionales netas

En 2021, resultado de las operaciones corrientes, de capital y financieras de la balanza de pagos, el nivel de las RIN se incrementó en US\$2,471.4 millones, al ubicarse en US\$20,939.6 millones (US\$18,468.2 millones en 2020), equivalente a un aumento en los Activos de Reserva del Banco de Guatemala de US\$2,808.8 millones.

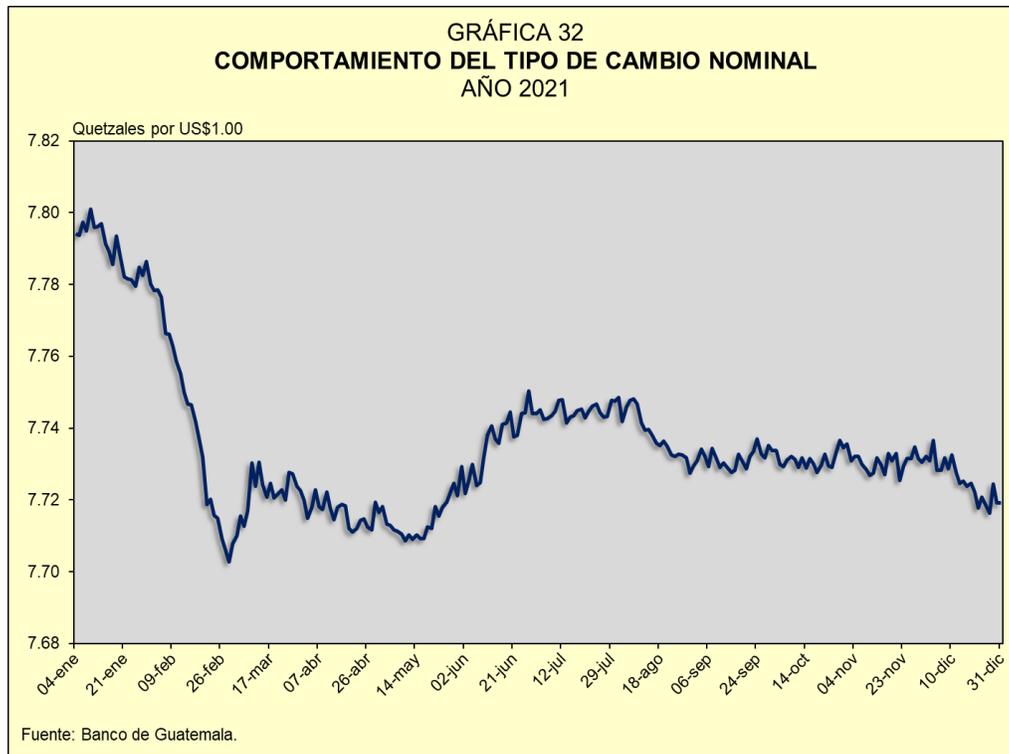
El mayor nivel de las RIN se originó, fundamentalmente, por la colocación de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala en el mercado internacional, del incremento en la tenencia de derechos especiales de giro del FMI y por las participaciones del Banco de Guatemala en el Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SINEDI).



Cabe indicar que el nivel de RIN alcanzado en 2021, equivale a 10 meses de importaciones FOB de bienes (9.5 meses en 2020), 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 2021, registró una apreciación de 0.96%, al pasar de cotizarse en Q7.79382 por US\$1.00 el último día hábil de 2020 a Q7.71912 por US\$1.00 a finales de 2021.



Durante la mayor parte de 2021 el tipo de cambio nominal mantuvo un comportamiento de acuerdo a su estacionalidad y sus factores fundamentales. Al respecto, dos factores influyeron principalmente en el comportamiento del mercado cambiario en 2021. El primero se refiere al significativo ingreso de divisas por remesas familiares que se ha registrado en los últimos años y que en 2021 creció a un nivel considerablemente elevado, luego de la desaceleración registrada en 2020. El segundo factor lo constituyó el aumento del déficit comercial con el resto del mundo dado que, a pesar de que tanto las exportaciones como las importaciones registraron alzas significativas, el valor de estas últimas se aceleró a un ritmo mucho mayor durante 2021; en efecto, el considerable incremento en el valor de las importaciones fue consecuencia, tanto del aumento de los precios internacionales del petróleo que presionaron al alza el pago de la factura por combustibles y lubricantes y otras materias primas, como de la aceleración en la demanda por bienes importados, resultado de la sólida recuperación de la actividad económica.

El Banco de Guatemala, conforme a la política cambiaria vigente en 2021 y con base en los lineamientos de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia aprobados por la Junta Monetaria, contenidos en la resolución JM-148-2020, utilizó la regla de participación en el mercado institucional de divisas, la cual es transparente, simétrica y ampliamente conocida por los participantes en dicho mercado, cuyo objetivo primordial es el de moderar la volatilidad del tipo de cambio nominal, sin afectar su tendencia. En efecto, al 31 de diciembre de 2021, el Banco de Guatemala por la activación de la regla cambiaria compró US\$702.9 millones y efectuó ventas por US\$84.0 millones;



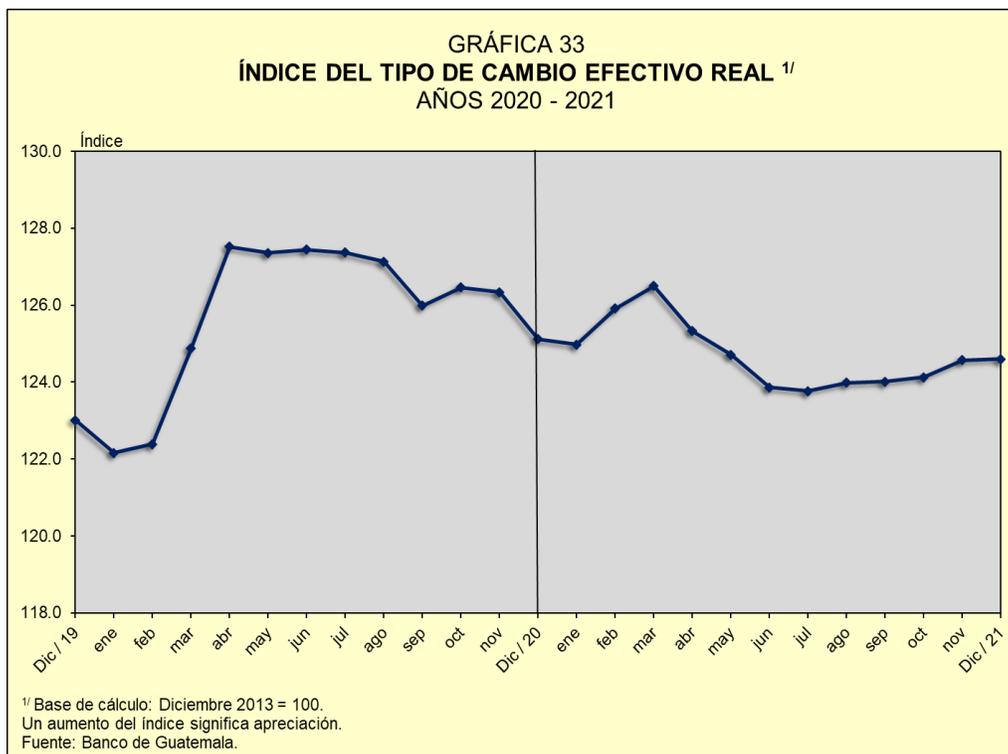
adicionalmente, por el mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales se registraron compras por US\$1,500.0 millones. Cabe indicar que el Comité de Ejecución, conforme la política cambiaria vigente, autorizó la participación mediante el referido mecanismo de acumulación hasta por un monto de US\$1,500.0 millones en tres fases. La primera fase de dicho mecanismo se implementó en febrero por un monto de US\$500.0 millones y estaría vigente hasta agotar dicho monto o hasta el 30 de junio de 2021, lo que ocurriera primero; sin embargo, en mayo de 2021 se agotó el cupo de la primera fase, por lo que el Comité de Ejecución consideró pertinente implementar una segunda fase y ampliar tanto el monto (US\$500.0 millones adicionales) como el plazo (con vigencia hasta el 31 de agosto del año anterior), esto con el propósito de moderar los excedentes de divisas que prevalecían en el mercado cambiario. Para finales de agosto casi se había agotado el cupo de la segunda fase, por lo que el Comité de Ejecución estimó apropiado implementar una tercera fase y ampliar de nuevo tanto el monto (US\$500.0 millones adicionales) como el plazo (con vigencia hasta el 28 de diciembre de 2021), ello con el objetivo de continuar moderando los excedentes de divisas que prevalecían en el mercado a esa fecha.

En este contexto, la participación neta del Banco de Guatemala en el MID al 31 de diciembre de 2021, se situó en US\$2,118.9 millones, equivalente a 3.43% del total negociado en el MID. Cabe indicar que en 2020 se efectuaron compras netas por US\$2,010.1 millones, equivalente a 4.32% 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.

Al final de 2021, el ITCER multilateral registró una depreciación de 0.42% (apreciación de 1.72% en 2020), 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. En efecto, el resultado estuvo influenciado por la inflación registrada en Guatemala, la cual fue menor a la de los principales socios comerciales, efecto que fue contrarrestado, parcialmente, por la apreciación del quetzal respecto de las monedas de los principales socios.





CUADROS ESTADÍSTICOS



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2021



BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES ^{1/}					CUADRO 1
AÑOS 2020 - 2021					
(Millones de US dólares)					
CONCEPTO	2020 ^{P/}	2021 ^{P/}	VARIACIÓN		
			ABSOLUTA	RELATIVA	
I. CUENTA CORRIENTE (A+B+C+D)	3,832.4	2,177.3	-1,655.1	-43.2	
A. BIENES (1-2)	-6,314.2	-10,920.2	-4,606.0	72.9	
1. Exportaciones FOB	10,126.6	12,412.5	2,285.9	22.6	
Mercancías Generales	10,126.6	12,412.5	2,285.9	22.6	
de los cuales bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	110.2	200.2	90.0	81.7	
Oro monetario	0.0	0.0	0.0	--	
2. Importaciones FOB	16,440.8	23,332.7	6,891.9	41.9	
Mercancías Generales	16,439.9	23,331.5	6,891.6	41.9	
de los cuales bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	5.8	9.3	3.5	60.3	
Oro monetario	1.0	1.2	0.2	20.0	
B. SERVICIOS (1+2+3+4+5+6)	-270.4	-1,308.4	-1,038.0	383.9	
1. Servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros	472.2	501.4	29.2	6.2	
Crédito	472.2	501.4	29.2	6.2	
Débito	0.0	0.0	0.0	--	
2. Transportes	-960.7	-1,795.7	-835.0	86.9	
Crédito	390.8	497.4	106.6	27.3	
Débito	1,351.4	2,293.1	941.7	69.7	
3. Viajes	42.3	-104.8	-147.1	-347.8	
Crédito	298.6	372.4	73.8	24.7	
Débito	256.4	477.2	220.8	86.1	
4. Financieros	-46.1	-23.7	22.4	-48.6	
Crédito	143.3	169.6	26.3	18.4	
Débito	189.4	193.3	3.9	2.1	
5. Servicios de seguros y pensiones	-232.4	-285.7	-53.3	22.9	
Crédito	43.5	44.6	1.1	2.5	
Débito	275.9	330.2	54.3	19.7	
6. Otros	454.3	400.0	-54.3	-12.0	
Crédito	1,209.6	1,320.2	110.6	9.1	
Débito	755.4	920.2	164.8	21.8	
C. INGRESO PRIMARIO	-1,462.4	-1,658.9	-196.5	13.4	
Crédito	1,011.6	823.3	-188.3	-18.6	
Débito	2,473.9	2,482.3	8.4	0.3	
D. INGRESO SECUNDARIO	11,879.4	16,064.9	4,185.5	35.2	
II. CUENTA DE CAPITAL	1.1	0.0	-1.1	--	
Crédito	1.2	0.0	-1.2	--	
Débito	0.0	0.0	0.0	--	
III. BALANCE DE CUENTA CORRIENTE Y CUENTA CAPITAL (I+II)	3,833.5	2,177.3	-1,656.2	-43.2	
IV. CUENTA FINANCIERA (A-B) (PRÉSTAMO NETO (+) / ENDEUDAMIENTO NETO (-))	42.7	-773.4	-816.1	-1,911.2	
A. ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS	723.7	4,562.9	3,839.2	530.5	
1. Inversión Directa	149.2	160.6	11.4	7.6	
En el Exterior	149.2	160.6	11.4	7.6	
2. Inversión de Cartera	0.8	69.0	68.2	8,525.0	
Acciones y participaciones en fondos de inversión	0.1	-0.7	-0.8	-800.0	
Títulos de Deuda	0.7	69.7	69.0	9,857.1	
3. Derivados Financieros	0.0	0.0	0.0	--	
4. Otra Inversión	573.7	4,333.3	3,759.6	655.3	
Otras participaciones de capital	9.2	7.5	-1.7	-18.5	
Moneda y depósitos	192.4	3,782.0	3,589.6	1,865.7	
Préstamos	137.6	330.1	192.5	139.9	
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía.	42.8	-1.0	-43.8	-102.3	
Créditos y anticipos comerciales	154.1	209.9	55.8	36.2	
Otras cuentas por cobrar	37.5	4.8	-32.7	-87.2	
B. PASIVOS NETOS INCURRIDOS	681.0	5,336.3	4,655.3	683.6	
1. Inversión Directa (en Guatemala)	931.8	3,471.7	2,539.9	272.6	
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	53.1	2,249.6	2,196.5	4,136.5	
Reinversión de Utilidades	838.3	1,153.9	315.6	37.6	
Instrumentos de Deuda	40.4	68.2	27.8	68.8	
2. Inversión de Cartera	278.2	1,999.6	1,721.4	618.8	
Acciones y participaciones en fondos de inversión	0.0	0.0	0.0	--	
Títulos de Deuda	278.2	1,999.6	1,721.4	618.8	
3. Derivados Financieros	0.0	0.0	0.0	--	
4. Otra Inversión	-529.0	-135.0	394.0	-74.5	
Otras participaciones de capital	0.0	0.0	0.0	--	
Moneda y depósitos	210.1	-349.7	-559.8	-266.4	
Préstamos	-534.0	-579.5	-45.5	8.5	
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía.	1.4	-2.5	-3.9	-278.6	
Créditos y anticipos comerciales	-173.0	274.1	447.1	-258.4	
Otras cuentas por pagar	-33.4	-64.4	-31.0	92.8	
Asignaciones de DEGS	0.0	586.9	586.9	--	
V. ERRORES Y OMISIONES	-602.4	-141.9	460.5	-76.4	
ACTIVOS DE RESERVAS (+ = aumento)^{2/}	3,188.5	2,808.8	-379.7	-11.9	

^{1/} Las cifras pueden variar como consecuencia de aproximaciones a millones.

^{2/} 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 2021, estas variaciones obedecieron a desvalorizaciones observadas en: la Tenencia de Oro por US\$15.7 millones; Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$16.9 millones; Títulos y Valores por US\$302.5 millones y del aporte realizado al Fondo Monetario Internacional (FMI) derivado de la decimocuarta revisión por US\$2.2 millones

^{P/} Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2021



BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES ^{1/}							CUADRO 1a
AÑOS 2020 - 2021							
(Millones de US dólares)							
CONCEPTO	2020 ^{2/}			2021 ^{2/}			
	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO	
I. TOTAL DE OPERACIONES CORRIENTES (A+B+C+D)	25,815.7	21,983.4	3,832.4	32,438.2	30,260.9	2,177.3	
A. BIENES (1)	10,126.6	16,440.8	-6,314.2	12,412.5	23,332.7	-10,920.2	
1 Mercancías generales (FOB)	10,126.6	16,439.9	-6,313.2	12,412.5	23,331.5	-10,919.0	
De los cuales: bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	110.2	5.8	104.4	200.2	9.3	190.9	
B. SERVICIOS (1+2+3+4+5+6)	2,558.0	2,828.5	-270.4	2,905.7	4,214.1	-1,308.4	
1 SERVICIOS DE MANUFACTURA SOBRE INSUMOS FÍSICOS PERTENECIENTES A OTROS	472.2	0.0	472.2	501.4	0.0	501.4	
2 TRANSPORTES	390.8	1,351.4	-960.7	497.4	2,293.1	-1,795.7	
a. Pasajeros	1.5	90.1	-88.6	5.1	169.8	-164.7	
b. Fletes	93.6	1,232.8	-1,139.2	116.8	2,076.5	-1,959.7	
c. Otros	292.6	15.1	277.6	371.7	31.2	340.4	
d. Servicios postales y de mensajería	3.0	13.4	-10.4	3.9	15.6	-11.7	
3 VIAJES	298.6	256.4	42.3	372.4	477.2	-104.8	
a. Viajes de negocios	55.3	67.9	-12.6	70.8	113.6	-42.8	
b. Viajes personales	243.3	188.4	54.9	301.7	363.7	-62.0	
4 SERVICIOS FINANCIEROS	143.3	189.4	-46.1	169.6	193.3	-23.7	
a. Servicios que se cobran explícitamente y otros servicios financieros	82.8	40.0	42.8	106.1	60.9	45.2	
b. Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	60.5	149.5	-88.9	63.5	132.4	-68.9	
5 SERVICIOS DE SEGUROS Y PENSIONES	43.5	275.9	-232.4	44.6	330.2	-285.7	
a. Seguros directos	12.4	90.6	-78.2	16.8	125.7	-108.9	
b. Reaseguros	9.9	185.4	-175.4	8.9	204.5	-195.7	
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	21.2	0.0	21.2	18.9	0.0	18.9	
6 OTROS SERVICIOS	1,209.6	755.4	454.3	1,320.2	920.2	400.0	
a. Mantenimiento y reparaciones n.i.o.p	14.2	7.6	6.6	17.1	7.7	9.4	
b. Cargos por el uso de la propiedad intelectual n.i.o.p	15.9	259.6	-243.7	16.8	315.7	-298.9	
c. Servicios de telecomunicaciones, informática e información	668.9	316.5	352.4	655.8	316.9	338.9	
d. Otros servicios empresariales	431.9	109.3	322.6	545.3	195.3	350.0	
e. Bienes y servicios del gobierno, n.i.o.p	78.8	62.4	16.4	85.2	84.5	0.6	
C. INGRESO PRIMARIO (1+2+3+4+5+6)	1,011.6	2,473.9	-1,462.4	823.3	2,482.3	-1,658.9	
1 REMUNERACIÓN DE EMPLEADOS	100.5	3.9	96.6	126.4	3.2	123.2	
2 RENTA DE LA INVERSIÓN DIRECTA	303.0	1,565.5	-1,262.5	149.4	1,636.4	-1,487.1	
3 RENTA DE LA INVERSIÓN DE CARTERA	3.5	380.3	-376.8	3.6	386.1	-382.5	
4 RENTA DE OTRA INVERSIÓN	301.4	523.4	-222.0	301.1	456.3	-155.2	
5 RENTA DE ACTIVOS DE RESERVA	302.3	0.9	301.4	242.0	0.2	241.8	
6 RENTA DE OTRO INGRESO PRIMARIO	0.8	0.0	0.8	0.8	0.0	0.8	
D. INGRESO SECUNDARIO (1+2+3)	12,119.5	240.1	11,879.4	16,296.7	231.9	16,064.9	
1 Donaciones	300.8	54.2	246.6	412.4	19.5	392.9	
2 Remesas de trabajadores	11,304.9	14.8	11,290.1	15,269.0	16.8	15,252.2	
3 Otras	513.8	171.2	342.7	615.4	195.6	419.8	
II. CUENTA DE CAPITAL	1.2	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0	

^{1/} Las cifras pueden variar como consecuencia de aproximaciones a millones.

^{2/} Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.



CUADRO 1a						
BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES ^{1/}						
AÑOS 2020 - 2021						
(Millones de US dólares)						
CONCEPTO	2020 ^{2/}			2021 ^{2/}		
	ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS	PASIVOS NETOS INCURRIDOS	SALDO	ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS	PASIVOS NETOS INCURRIDOS	SALDO
III. CUENTA FINANCIERA (A+B+C+D) (PRÉSTAMO NETO (+)/ ENDEUDAMIENTO NETO (-))	723.7	681.1	42.6	4,562.9	5,336.2	-773.3
A INVERSIÓN DIRECTA (a+b+c)	149.2	931.8	-782.6	160.6	3,471.7	-3,311.1
a. Acciones y otras participaciones	37.7	53.1	-15.4	62.8	2,249.6	-2,186.8
b. Reinversión de utilidades	113.2	838.3	-725.1	97.7	1,153.9	-1,056.1
c. Instrumentos de Deuda	-1.7	40.4	-42.1	0.0	68.2	-68.2
B INVERSIÓN DE CARTERA (a+b)	0.8	278.2	-277.5	69.0	1,999.6	-1,930.6
a. Acciones y participaciones en fondos de inversión	0.1	0.0	0.1	-0.7	0.0	-0.7
b. Títulos de deuda	0.7	278.2	-277.5	69.7	1,999.6	-1,929.9
C DERIVADOS FINANCIEROS (DISTINTOS DE RESERVAS) OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES POR PARTE DE EMPLEADOS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
D OTRA INVERSIÓN (a+b+c+d+e+f+g)	573.7	-529.0	1,102.7	4,333.3	-135.0	4,468.3
a. Otras participaciones de capital	9.2	0.0	9.2	7.5	0.0	7.5
b. Moneda y depósitos	192.4	210.1	-17.6	3,782.0	-349.7	4,131.7
i. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	70.7	208.7	-138.0	2.9	-351.6	354.5
ii. Otros sectores	121.7	1.4	120.4	3,779.1	1.9	3,777.2
c. Préstamos	137.6	-534.0	671.6	330.1	-579.5	909.6
i. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	137.6	-443.3	580.9	330.1	168.3	161.8
ii. Gobierno general	0.0	138.8	-138.8	0.0	-329.2	329.2
iii. Otros sectores	0.0	-229.6	229.6	0.0	-418.6	418.6
d. Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	42.8	1.4	41.4	-1.0	-2.5	1.5
e. Créditos y anticipos comerciales	154.1	-173.0	327.1	209.9	274.1	-64.2
i. Otros sectores	154.1	-173.0	327.1	209.9	274.1	-64.2
f. Otras cuentas por cobrar y por pagar	37.5	-33.4	70.9	4.8	-64.4	69.1
i. Banco central	0.0	8.7	-8.7	0.0	-4.5	4.5
ii. Otros sectores	37.5	-42.1	79.6	4.8	-59.8	64.6
g. Asignaciones de DEGS	0.0	0.0	0.0	0.0	586.9	-586.9
IV. ERRORES Y OMISIONES	0.0	602.4	-602.4	0.0	141.9	-141.9
ACTIVOS DE RESERVAS (+ = aumento) ^{2/}	3,188.5	0.0	3,188.5	2,808.8	0.0	2,808.8

^{1/} Las cifras pueden variar como consecuencia de aproximarlas a millones.

^{2/} 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 2021, estas variaciones obedecieron a desvalorizaciones observadas en: la Tenencias de Oro por US\$15.7 millones; Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$16.9 millones; Títulos y Valores por US\$302.5 millones y del aporte realizado al Fondo Monetario Internacional (FMI) derivado de la decimocuarta revisión por US\$2.2 millones

^{3/} Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

VALOR (FOB) Y ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES ^{1/}						
AÑOS 2020 - 2021						
(Millones de US dólares)						
CONCEPTO	2020		2021 ^{p/}		VARIACIÓN	
	VALOR	ESTRUCTURA	VALOR	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
EXPORTACIONES FOB	10,126.6	100.0	12,412.5	100.0	2,285.9	22.6
A- PRINCIPALES PRODUCTOS	2,813.1	27.8	2,861.0	23.1	47.8	1.7
Azúcar	576.9	5.7	507.9	4.1	-68.9	-11.9
Banano	813.1	8.0	834.8	6.7	21.7	2.7
Café	650.6	6.4	926.1	7.5	275.5	42.4
Cardamomo	723.5	7.1	519.9	4.2	-203.6	-28.1
Petróleo	49.1	0.5	72.3	0.6	23.2	47.2
B- OTROS PRODUCTOS	7,203.3	71.1	9,351.3	75.3	2,148.1	29.8
Grasas y aceites comestibles	584.8	5.8	858.0	6.9	273.2	46.7
Artículos de vestuario	456.2	4.5	801.0	6.5	344.7	75.6
Hierro y acero	433.9	4.3	596.1	4.8	162.3	37.4
Materiales plásticos y sus manufacturas	379.3	3.7	525.9	4.2	146.6	38.6
Frutas frescas, secas o congeladas	305.3	3.0	368.2	3.0	62.9	20.6
Manufacturas de papel y cartón	325.5	3.2	360.2	2.9	34.7	10.7
Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagres	280.7	2.8	350.7	2.8	70.0	24.9
Legumbres y hortalizas	286.8	2.8	329.8	2.7	43.0	15.0
Preparados a base de cereales	265.2	2.6	268.5	2.2	3.3	1.3
Detergentes y jabones	212.7	2.1	237.6	1.9	24.9	11.7
Productos farmacéuticos	185.6	1.8	227.4	1.8	41.8	22.5
Caucho natural (hule)	145.0	1.4	223.9	1.8	78.9	54.4
Materiales textiles (tejidos o telas)	161.4	1.6	215.1	1.7	53.7	33.2
Insecticidas, fungicidas y desinfectantes	192.7	1.9	200.3	1.6	7.6	3.9
Preparados de carne, pescado, crustáceos y moluscos	164.8	1.6	181.8	1.5	17.0	10.3
Productos diversos de la industria química	159.5	1.6	169.3	1.4	9.8	6.2
Tubería y sus accesorios	84.1	0.8	145.4	1.2	61.3	72.9
Manufacturas de madera	95.7	0.9	128.2	1.0	32.5	33.9
Máquinas y aparatos mecánicos	85.6	0.8	123.5	1.0	37.9	44.3
Otros productos	2,398.6	23.7	3,040.6	24.4	642.1	26.8
C- BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL PAIS POR MEDIOS DE TRANSPORTE	110.2	1.1	200.2	1.6	90.0	81.6
TOTAL	2,594.1		3,292.1			

^{1/} Las cifras pueden variar como consecuencia de aproximación a millones. 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".

^{p/} Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 3

VALOR (FOB), VOLUMEN Y PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES ^{1/}
AÑOS 2020 - 2021

CONCEPTO	2020			2021 ^{p/}			VARIACIÓN VALOR	
	VALOR Millones de US \$	VOLUMEN Miles de qq	Precio Medio US \$	VALOR Millones de US \$	VOLUMEN Miles de qq	Precio Medio US \$	ABSOLUTA	RELATIVA
EXPORTACIONES FOB (1)	10,126.6			12,412.5			2,285.9	22.6
1- MERCANCÍAS GENERALES (A + B + C) ^{1/}	10,126.6			12,412.5			2,285.9	22.6
A) PRINCIPALES PRODUCTOS	2,813.1			2,861.0			47.8	1.7
Azúcar	576.9	36,548.3	15.78	507.9	29,039.3	17.49	-68.9	-11.9
Banano	813.1	52,154.7	15.59	834.8	51,300.7	16.27	21.7	2.7
Café	650.6	4,149.4	156.79	926.1	4,971.6	186.28	275.5	42.4
Cardamomo	723.5	828.4	873.43	519.9	726.2	715.95	-203.6	-28.1
Petróleo	49.1	1,399.7 ^{a/}	35.06	72.3	1,135.2 ^{a/}	63.64	23.2	47.2
B) OTROS PRODUCTOS	7,203.3			9,351.3			2,148.1	29.8
C) BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL PAIS POR MEDIOS DE TRANSPORTE	110.2			200.2			90.0	81.6

^{1/} Las cifras pueden variar como consecuencia de aproximadas a millones.

Incluye exportaciones amparadas por el Decreto 29-88 del Congreso de la República "Ley de fomento y desarrollo de la actividad exportadora y de maquila".

^{p/} Cifras preliminares.

^{a/} Miles de barriles.

Fuente: Banco de Guatemala.

3,292.1
2,594.1

CUADRO 4

VALOR (FOB) Y ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES^{1/}
AÑOS 2020 - 2021
 (Millones de US dólares)

GRUPO ECONÓMICO CUODE ^{1/}	2020		2021 ^{p/}		VARIACIÓN	
	VALOR	ESTRUCTURA	VALOR	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
IMPORTACIONES FOB (1)	16,440.8	100.0	23,332.7	100.0	6,891.9	41.9
1- MERCANCÍAS GENERALES (A+B+C+D+E+F+G)^{2/}	16,440.8	100.0	23,332.7	100.0	6,891.9	41.9
A- BIENES DE CONSUMO	5,562.9	33.8	7,377.3	31.6	1,814.4	32.6
No duraderos	4,654.7	28.3	5,949.0	25.5	1,294.3	27.8
Duraderos	908.2	5.5	1,428.3	6.1	520.1	57.3
B- MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS	5,331.1	32.4	7,384.6	31.6	2,053.5	38.5
Para la agricultura	626.9	3.8	741.1	3.2	114.2	18.2
Para la industria	4,704.1	28.6	6,643.4	28.5	1,939.3	41.2
C- COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	1,987.4	12.1	3,666.7	15.7	1,679.4	84.5
D- MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN	434.1	2.6	632.8	2.7	198.7	45.8
E- MAQUINARIA, EQUIPO Y HERRAMIENTA	3,119.2	19.0	4,198.6	18.0	1,079.4	34.6
Para la agricultura	77.5	0.5	163.8	0.7	86.3	111.3
Para la industria, telecomunicaciones y construcción	2,543.3	15.5	3,294.1	14.1	750.8	29.5
Para el transporte	498.4	3.0	740.7	3.2	242.3	48.6
F- DIVERSOS	0.4	0.0	63.5	0.3	63.0	15,236.6
G- BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO DEL EXTERIOR	5.8	0.0	9.3	0.0	3.4	59.0
POR MEDIOS DE TRANSPORTE						

^{1/} Las cifras pueden variar como consecuencia de aproximarlas a millones. Clasificación del Comercio Exterior por uso y destino económico.

^{2/} 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".

^{p/} Cifras preliminares.

Fuente: Banco de Guatemala.

3,045.0

2,025.8



CUADRO 5

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL
AÑOS 2020 - 2021
(Quetzales por US\$1.00)

FECHA	TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA	(+) Depreciación; (-) Apreciación ^{1/}
MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS		
2020		
Diciembre	7.79382	1.2337 %
2021		
Enero	7.78638	-0.0955 %
Febrero	7.70922	-1.0855 %
Marzo	7.71498	-1.0116 %
Abril	7.71812	-0.9713 %
Mayo	7.72117	-0.9321 %
Junio	7.74404	-0.6387 %
Julio	7.74751	-0.5942 %
Agosto	7.72957	-0.8244 %
Septiembre	7.73365	-0.7720 %
Octubre	7.73464	-0.7593 %
Noviembre	7.73058	-0.8114 %
Diciembre	7.71912	-0.9585 %

^{1/} 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 y sus modificaciones¹², 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.

En el orden externo, la ejecución de la política monetaria en 2021 se desarrolló en un entorno marcado por el fortalecimiento de la actividad económica mundial; dicho resultado se asocia, principalmente, a los estímulos fiscales, especialmente en los Estados Unidos de América, a las posturas de política monetaria ampliamente acomodaticias y al avance en las campañas de vacunación contra el COVID-19. No obstante, durante el segundo semestre del año se observó una moderación en el ritmo de crecimiento, debido, entre otros aspectos, a la interrupción en las principales cadenas mundiales de suministro, causada por la rápida recuperación de la demanda agregada, simultáneamente otros desafíos se manifestaron, causados por la rápida propagación de nuevas variantes del COVID-19 (Delta y Ómicron) que obligaron a las principales economías a implementar nuevamente algunas restricciones a la movilidad, suspensión de la producción y controles fronterizos.

En el orden interno, la actividad económica, al igual que el resto de economías a nivel mundial, consolidó su proceso de recuperación, impulsada, principalmente, por el incremento del gasto de consumo final privado y público, por el aumento de la inversión, así como por el dinamismo de la demanda externa. Por el lado del origen de la producción, todas las actividades económicas mostraron tasas de variación positivas.

El sistema bancario nacional, en su conjunto, se mantuvo estable, líquido y solvente durante 2021, de acuerdo con los indicadores de solvencia, de liquidez, de riesgo del 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, mostró una leve reducción al ubicarse en 1.7% en 2021, en comparación al porcentaje registrado en 2020 (1.8%).

Por otra parte, los indicadores de rentabilidad continuaron siendo positivos. En ese sentido, a diciembre de 2021, las captaciones del sistema bancario mostraron un crecimiento interanual de 11.4% (17.0% en 2020), en tanto que el crédito bancario al sector privado reflejó una variación interanual de 12.7%, impulsado, tanto por el crecimiento del crédito en moneda nacional (13.6%), como del crédito en moneda extranjera (10.9%). El dinamismo del crédito bancario en moneda nacional se encuentra explicado, principalmente, por el desempeño del crédito destinado al consumo, al empresarial mayor e hipotecario. Por su parte, el comportamiento del crédito bancario

¹² Contenidas en 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, JM-128-2019, JM-148-2020.



al sector privado en moneda extranjera está asociado, fundamentalmente, al comportamiento de los préstamos otorgados al sector empresarial mayor (que representan alrededor de 88.0% del financiamiento concedido en dicha moneda).

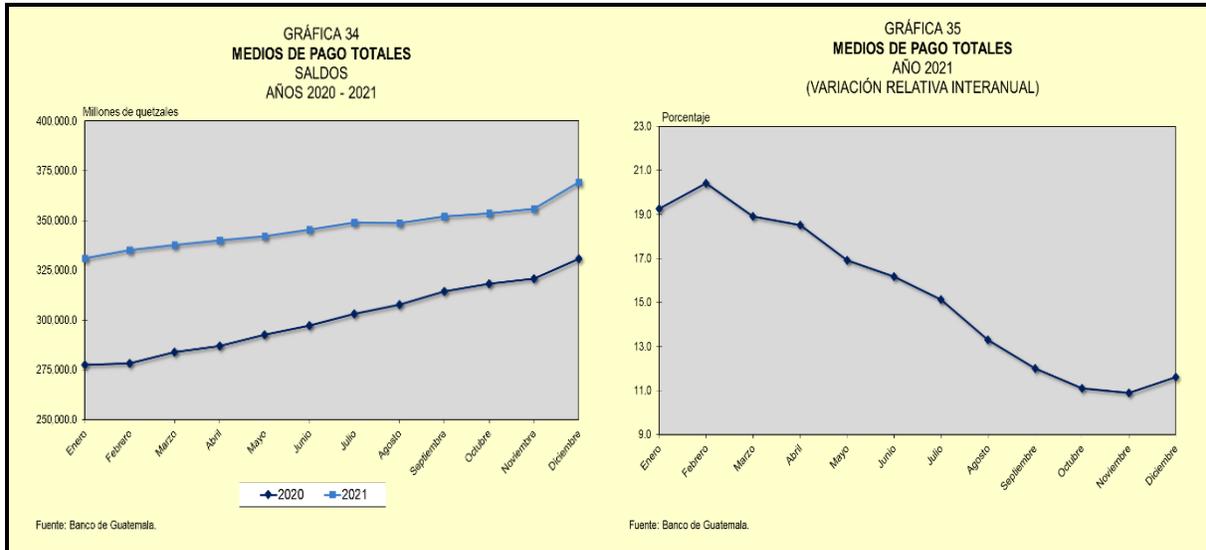
Es importante destacar que la estabilidad y confianza en materia económica y financiera por parte de los agentes económicos se mantuvo en 2021, situación que fue propiciada, entre otros factores, por las decisiones de la autoridad monetaria en dicha materia, destacando las modificaciones realizadas al Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos, así como la emisión de un nuevo Reglamento para la Administración del Riesgo Tecnológico; de igual forma, emitió disposiciones temporales complementarias al Reglamento del Encaje Bancario y modificaciones para la clasificación de las cuentas que integran el encaje computable en moneda extranjera, esto con el fin de atender la solicitud realizada por la Asociación Bancaria de Guatemala, a efecto de que se realice, de forma ordenada y gradual, el traslado de depósitos de las entidades fuera de plaza (*off shore*) a las empresas responsables de los grupos financieros. Asimismo, la Junta Monetaria autorizó la actualización de los formularios utilizados en el Mercado Institucional de Divisas, emitió medidas temporales que permitieron a los bancos y las sociedades financieras utilizar el saldo disponible de la cuenta Reserva para Eventualidades; también revocó la autorización para operar a la Financiera de Occidente, Sociedad Anónima, y autorizó la constitución de la entidad de microfinanzas denominada Microfinanciera de Ahorro y Crédito Empresarial, Sociedad Anónima. En general, dichas decisiones fueron sustentadas en estricto apego a la normativa nacional vigente en materia financiera.

En cuanto a la inflación, ésta se ubicó en 3.07% al finalizar 2021, valor que se encuentra dentro de la meta determinada por la Junta Monetaria (4.0% +/- 1 punto porcentual); mientras que la inflación subyacente se situó en 3.20% en la misma fecha. Por su parte, la inflación importada fue 2.01% en diciembre de 2021, la cual mostró, en promedio, valores superiores a los de 2020, consecuencia, principalmente, del comportamiento al alza en los precios medios de algunas materias primas, en particular del precio internacional del petróleo y sus derivados, del precio del maíz y del precio del trigo, y del incremento en la inflación de los países socios comerciales.

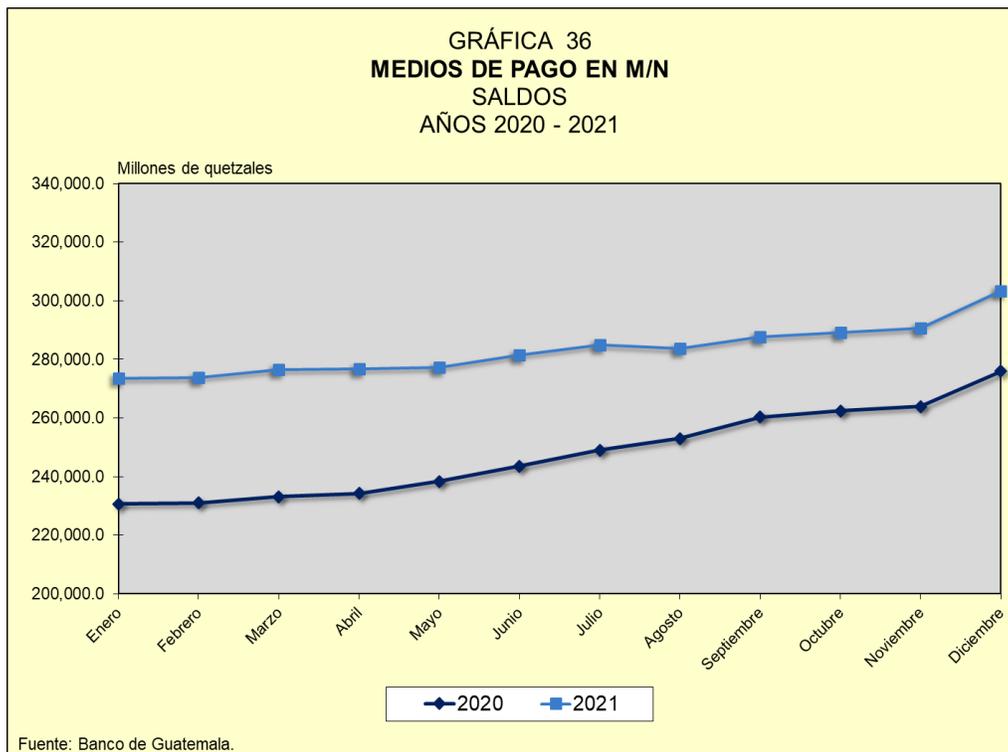
En lo relativo a las decisiones respecto del nivel de la tasa de interés líder de política monetaria, la Junta Monetaria se reunió en ocho ocasiones durante el año, en los meses de febrero, marzo, abril, mayo, junio, agosto, septiembre y noviembre, decidiendo en cada una de las reuniones efectuadas mantener el nivel de dicha tasa de interés, razón por la que ésta continuó ubicándose en 1.75%, nivel en el que se ha mantenido desde junio de 2020. 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, contenidos en el balance de riesgos de inflación, a efecto de adoptar oportunamente las acciones que contribuyeron a mantener la trayectoria de la inflación dentro de la meta de mediano plazo.

B. EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS

Al 31 de diciembre de 2021, los medios de pago totales se situaron en Q369,207.2 millones, lo que significó un crecimiento de 11.6% respecto al nivel registrado en diciembre de 2020.

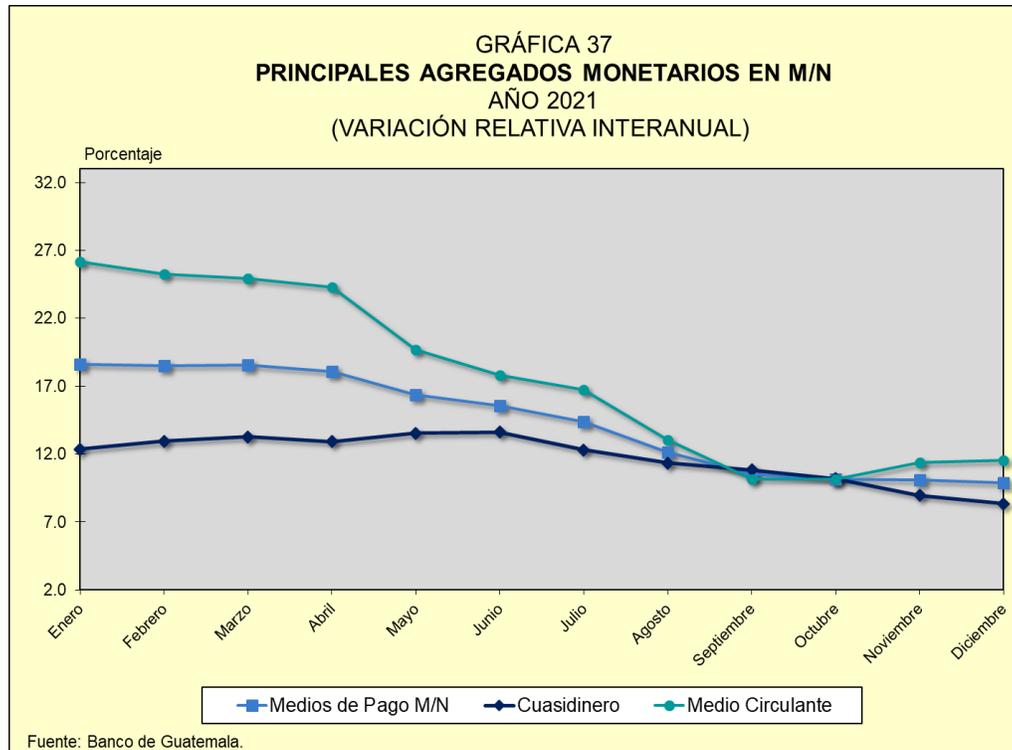


A finales de 2021, los medios de pago en moneda nacional se ubicaron en Q303,333.2 millones, monto superior en Q27,322.5 millones (9.9%) al nivel registrado en diciembre de 2020.





La estructura porcentual de los medios de pago en moneda nacional fue similar a la de años anteriores, representando el medio circulante 48.9% y el cuasidinero 51.1%. El crecimiento interanual de ambos componentes fue de 11.6% y de 8.4%, respectivamente (25.2% y de 12.6%, en su orden, en 2020). En cuanto a los componentes del medio circulante, el numerario en circulación registró una variación interanual de 12.8% y los depósitos monetarios registraron una tasa de crecimiento interanual de 10.7% (27.8% y 23.5%, respectivamente, en 2020).



Por su parte, los medios de pago en moneda extranjera se situaron, al finalizar 2021, en Q65,874.0 millones, lo que significó una tasa de crecimiento de 20.3% respecto de diciembre de 2020 (equivalente a un incremento de Q11,096.2 millones). Con relación a su estructura porcentual, los depósitos monetarios representaron 41.9% y el cuasidinero 58.1%.



En lo que corresponde a la emisión monetaria al 31 de diciembre de 2021 registró un aumento de 12.1%, al pasar de Q64,201.1 millones en 2020 a Q71,955.1 millones.



Durante 2021, destacaron como principales factores monetizantes, el movimiento en las reservas internacionales netas (ajustadas por operaciones de deuda pública externa), las cuales se incrementaron en Q14,139.3 millones, la disminución en el monto de las Operaciones de Estabilización Monetaria (OEM) por Q7,738.4 millones y el costo de la política monetaria, cambiaria y crediticia que aumentó en Q1,476.3 millones. En cuanto a los principales factores desmonetizantes, en el referido periodo destaca el incremento en el nivel de depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala (ajustados por operaciones de deuda pública externa), que aumentó en Q6,163.9 millones, el aumento en la posición con bancos y financieras por Q5,461.3 millones y el incremento en el monto de las OEM por Q3,575.1 millones.

Con relación al multiplicador de los medios de pago en moneda nacional durante 2021, éste registró una leve disminución, iniciando en enero con un valor de 3.02 hasta situarse en diciembre en un valor de 2.97. En términos de sus componentes, el coeficiente de preferencia de liquidez aumentó, al pasar de 0.1945 en enero a 0.2003 en diciembre, aspecto que se vio reflejado en la mayor demanda de efectivo por parte del público. Por su parte, el coeficiente de retención bancaria



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2021

registró un ligero aumento, al pasar de 0.1701 en enero a 0.1703 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 2017 - 2021								
AÑOS	Millones de quetzales					Coeficiente de preferencia de liquidez por el público	Coeficiente de retención bancaria	MULTIPLICADOR
	NUMERARIO EN CIRCULACIÓN	ENCAJE	BASE MONETARIA	DEPÓSITOS MÁS BONOS HIPOTECARIOS Y PRENDARIOS	MEDIOS DE PAGO			
	A	B	C = A + B	D	E = A + D	F = A / E	G = B / D	1 / (G + F (1 - G))
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
DIC. 2019	38,495.8	30,491.8	68,987.6	176,626.0	215,121.8	0.1789	0.1726	3.12
DIC. 2020	47,936.7	34,161.8	82,098.6	200,054.6	247,991.3	0.1933	0.1708	3.02
2021								
ENERO	48,938.3	34,458.3	83,396.6	202,629.4	251,567.7	0.1945	0.1701	3.02
FEBRERO	49,917.7	35,075.7	84,993.3	205,213.6	255,131.3	0.1957	0.1709	3.00
MARZO	50,947.8	35,516.9	86,464.7	207,789.7	258,737.5	0.1969	0.1709	2.99
ABRIL	51,751.5	35,351.6	87,103.1	210,518.8	262,270.3	0.1973	0.1679	3.01
MAYO	52,471.5	36,016.7	88,488.2	213,050.7	265,522.1	0.1976	0.1691	3.00
JUNIO	53,190.3	36,685.5	89,875.8	215,492.8	268,683.1	0.1980	0.1702	2.99
JULIO	53,808.9	36,950.5	90,759.3	217,859.0	271,667.8	0.1981	0.1696	2.99
AGOSTO	54,432.8	37,375.2	91,808.0	219,795.6	274,228.4	0.1985	0.1700	2.99
SEPTIEMBRE	54,955.6	37,514.2	92,469.7	221,553.7	276,509.3	0.1987	0.1693	2.99
OCTUBRE	55,537.2	37,818.5	93,355.7	223,196.8	278,734.0	0.1992	0.1694	2.99
NOVIEMBRE	56,144.5	38,150.3	94,294.8	224,812.4	280,956.9	0.1998	0.1697	2.98
DICIEMBRE	56,742.4	38,570.0	95,312.4	226,491.4	283,233.8	0.2003	0.1703	2.97

Fuente: Banco de Guatemala.

C. ACTIVIDAD CREDITICIA NETA DEL BANCO DE GUATEMALA

La posición neta del Banco de Guatemala con el sector público no financiero al 31 de diciembre de 2021, registró una disminución de Q12,170.8 millones respecto de la posición registrada en la misma fecha del año anterior. Dicha variación obedeció, principalmente, a la reducción de la posición con el Gobierno Central por Q11,771.1 millones, derivado del incremento de los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala y a la variación negativa de la posición con el resto del sector público por Q399.7 millones, por el incremento de los depósitos.

El referido aumento en los depósitos del Gobierno Central en el Banco de Guatemala es resultado de una mayor recaudación tributaria respecto del año previo. Por su parte, el mayor nivel de depósitos del resto del sector público se explica, principalmente, por el aumento en los depósitos de las entidades descentralizadas por Q415.7 millones y del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS) por Q37.1 millones, compensada, parcialmente, por la reducción en los depósitos de la Universidad de San Carlos de Guatemala (USAC) por Q35.6 millones y de la Superintendencia de Bancos (SIB) por Q23.8 millones.

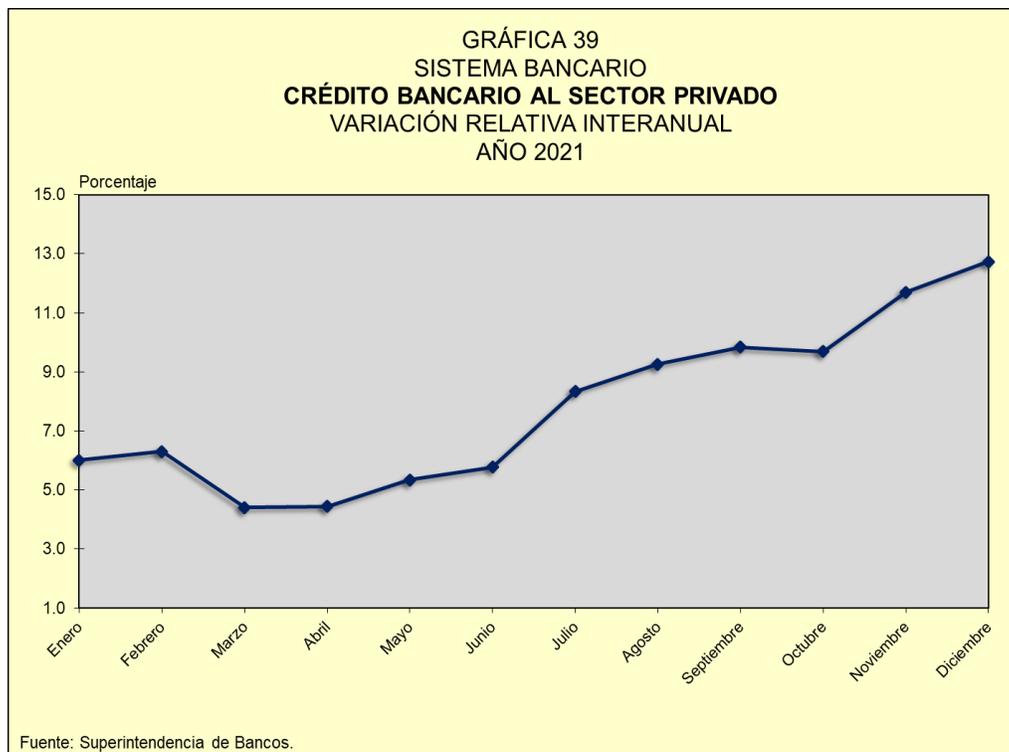


En cuanto al crédito a las instituciones financieras, no obstante que el artículo 48 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala lo faculta para otorgar crédito a los bancos del sistema en los términos y condiciones a que dicha norma se refiere, durante 2021 el sistema financiero no requirió financiamiento de última instancia del Banco Central. En cuanto al saldo del crédito a los bancos del sistema y sociedades financieras en 2021, éste no registró variación con respecto al año anterior, ubicándose en Q2,051.5 millones.

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

Al 31 de diciembre de 2021, el crédito total de los bancos del sistema al sector privado se situó en Q254,438.8 millones, superior en Q28,723.7 millones al observado a diciembre del año previo, lo que representó un crecimiento interanual de 12.7%, porcentaje que se ubicó por arriba de la proyección revisada para fin de año (11.5%).

En lo relativo al crédito bancario otorgado en moneda nacional, éste se ubicó en Q172,577.5 millones, superior en Q20,648.4 millones al observado a finales de 2020, lo que significó un crecimiento de 13.6%. Por su parte, el crédito bancario otorgado en moneda extranjera se situó a finales de año en el equivalente a Q81,861.3 millones, superior en Q8,075.3 millones al observado a finales de 2020, lo que representó un aumento de 10.9%.





Por su parte, el crédito total (en moneda nacional y moneda extranjera) de las sociedades financieras al sector privado se ubicó en Q1,126.2 millones al finalizar 2021, superior en Q100.9 millones respecto al saldo registrado en diciembre de 2020, lo que representó un aumento en términos interanuales de 9.8%.

BANCOS DEL SISTEMA Y SOCIEDADES FINANCIERAS				
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO				
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y DE 2021				
(Millones de quetzales)				
Concepto	2020	2021	Variación	
			Absoluta	Relativa
TOTAL	226,740.4	255,565.1	28,824.7	12.7
EN MONEDA NACIONAL	152,707.3	173,443.9	20,736.6	13.6
Bancos del sistema	151,929.1	172,577.5	20,648.4	13.6
Sociedades Financieras	778.2	866.4	88.2	11.3
EN MONEDA EXTRANJERA	74,033.1	82,121.2	8,088.1	10.9
Bancos del sistema	73,786.0	81,861.3	8,075.3	10.9
Sociedades Financieras	247.1	259.8	12.7	5.1

Cuadro 15

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.

El crédito bancario al sector privado por tipo de instrumento mantuvo la estructura observada en años anteriores, ya que el rubro de préstamos representó el 81.2% del total, mientras que el 18.8% 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 2021, el sistema bancario otorgó préstamos nuevos por Q121,406.7 millones (incluye prórrogas y renovaciones por Q94,475.5 millones), superior en Q20,130.5 millones a los concedidos el año anterior. Los destinos económicos atendidos, de acuerdo a su importancia relativa, fueron: consumo¹³, Q47,519.5 millones (39.1%); comercio, Q25,627.4 millones (21.1%); servicios¹⁴, Q22,286.6 millones (18.4%); industria manufacturera, Q15,891.1 millones (13.1%); agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca, Q5,152.7 millones (4.2%); construcción, Q3,533.5 millones (2.9%); y otros destinos¹⁵, Q1,395.9 millones (1.2%).

¹³ Se integra por consumo 93.4%, transferencias 5.5% y otros destinos 1.1%.

¹⁴ Se integra por establecimientos financieros 73.0%; electricidad, gas y agua 15.9% y servicios comunales, sociales y personales 11.1%.

¹⁵ Se integra por transporte 85.0% y minería 15.0%.



E. ENCAJE BANCARIO

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

El encaje bancario en moneda nacional al finalizar 2021 ascendió a Q52,066.8 millones, en tanto que el encaje bancario en moneda extranjera se situó en US\$1,240.1 millones (equivalente a Q9,572.6 millones).

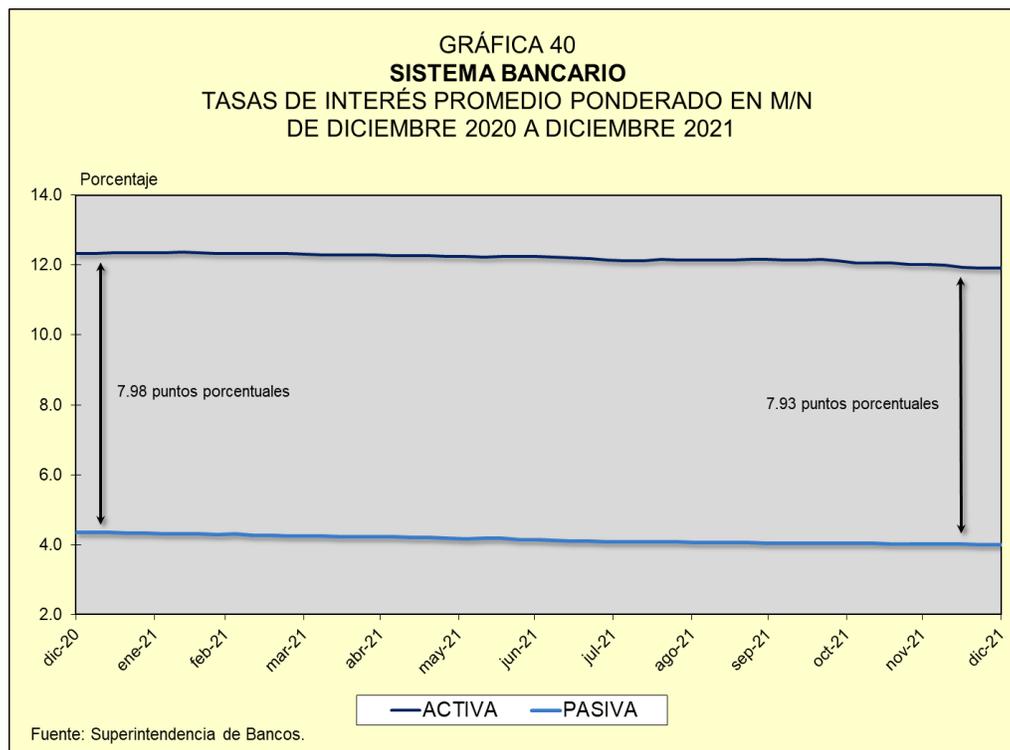
Por su parte, la posición promedio de encaje en moneda nacional del sistema bancario fue positiva a lo largo de 2021, registrando su mayor nivel en diciembre por Q802.4 millones.

F. TASAS DE INTERÉS

1. En moneda nacional

Durante 2021 las tasas de interés activa y pasiva promedio ponderado del sistema bancario, mostraron un comportamiento a la baja. En efecto, la tasa de interés activa promedio ponderado, al finalizar 2021, se situó en 11.92%, menor en 0.41 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 3.99%, menor en 0.36 puntos porcentuales a la registrada en 2020.

Cabe indicar que la brecha entre ambas tasas se ubicó en 7.93 puntos porcentuales, inferior en 0.05 puntos porcentuales a la observada en diciembre de 2020.

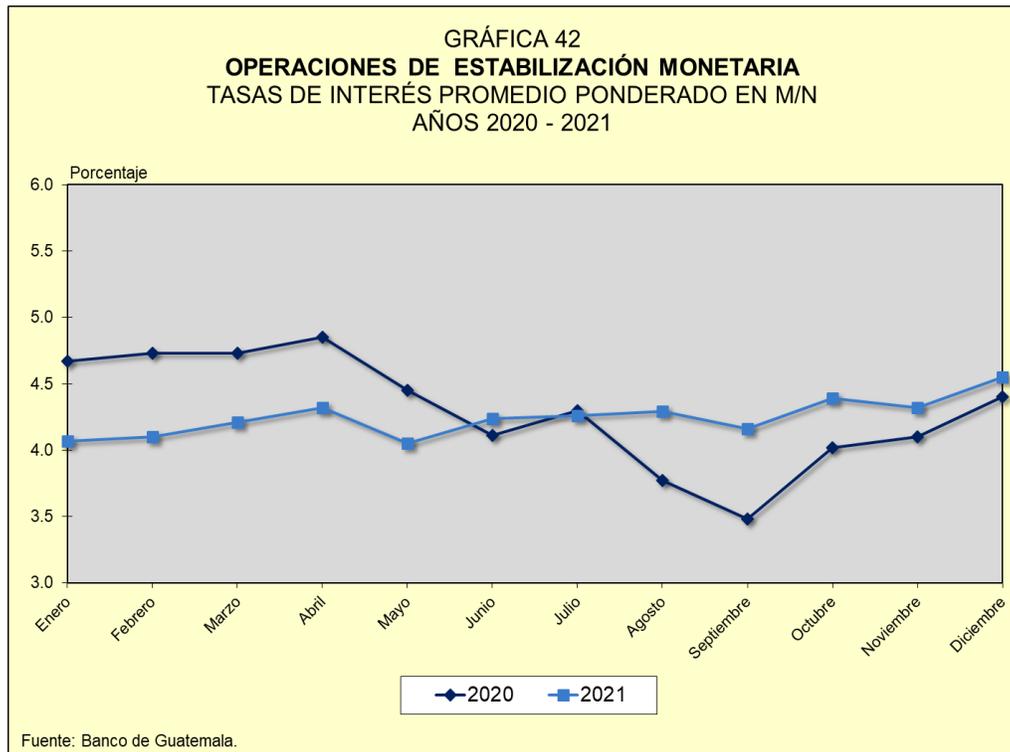




En lo que respecta a la tasa de interés promedio ponderado mensual de las operaciones de reporte, ésta disminuyó en 0.66 puntos porcentuales, al pasar de 2.62% en diciembre de 2020 a 1.96% a finales del 2021. Cabe mencionar que durante el año, dicha tasa registró una tendencia estable, lo que se asocia 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 un aumento, al pasar de 4.40% en diciembre de 2020 a 4.55% en diciembre de 2021, resultado que obedece a los rendimientos adjudicados para los depósitos a plazo captados.

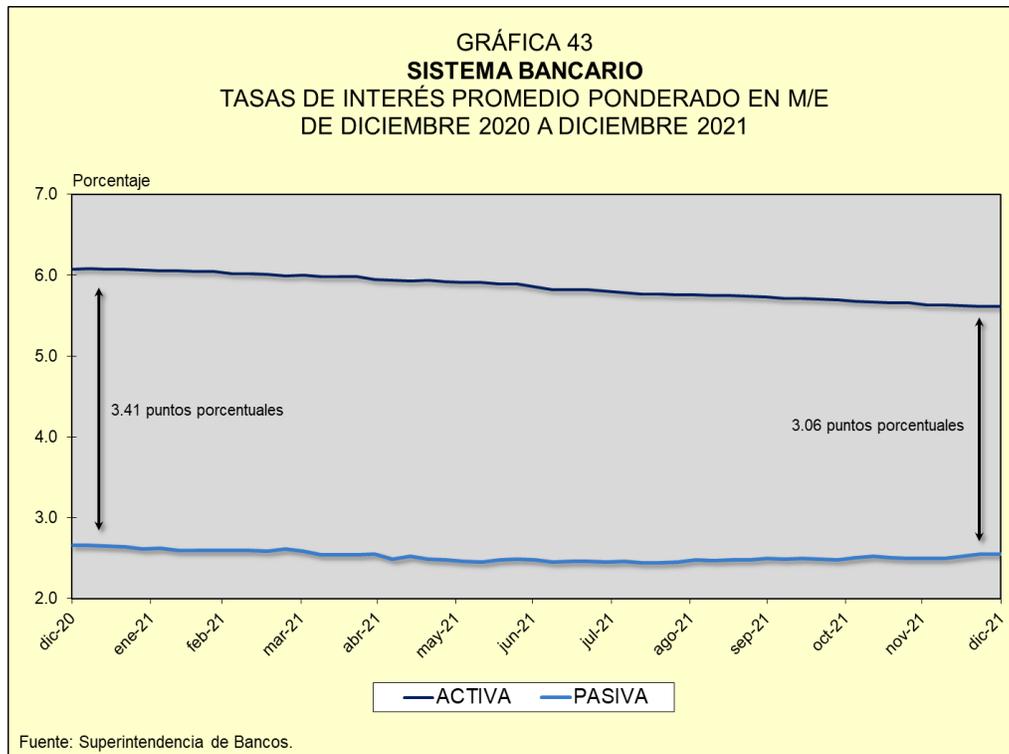


En lo que concierne a las tasas de interés aplicadas a los adelantos otorgados por el Banco Central con anterioridad a 2001, las mismas, al efectuarse las revisiones correspondientes a 2021, registraron una tasa mínima de 7.01% y una máxima de 7.35%. Por su parte, las tasas de interés aplicadas a las líneas de crédito contingentes otorgadas con recursos internos a los tres bancos intervenidos administrativamente en 2001, registraron un porcentaje mínimo de 4.00% y un máximo de 4.35%.

2. En moneda extranjera

La tasa de interés activa promedio ponderado del sistema bancario en moneda extranjera disminuyó de 6.07% en diciembre de 2020 a 5.61% en diciembre de 2021; por su parte, la tasa de interés pasiva promedio ponderado registró una disminución, ubicándose en 2.55% al finalizar diciembre de 2021 (2.66% en 2020).

Con respecto a la brecha entre ambas tasas, ésta se ubicó en 3.06 puntos porcentuales, menor a la observada en diciembre de 2020 (3.41 puntos porcentuales).



En lo que respecta a la tasa de interés promedio ponderado mensual de las operaciones de reporte en dicha moneda, ésta disminuyó en 0.06 puntos porcentuales, al pasar de 3.01% en diciembre de 2020 a 2.95% a finales de 2021.

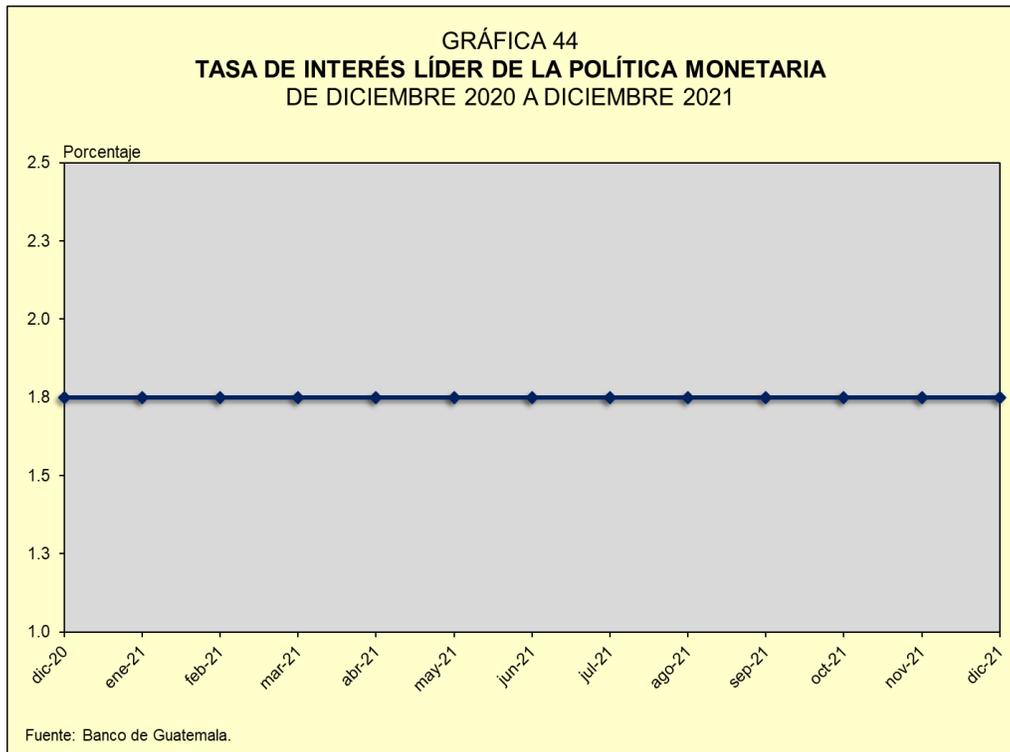
En lo referente a la tasa de interés de depósitos a plazo del Banco de Guatemala expresados en dólares de los Estados Unidos de América, no existe valor de referencia, debido a que no se realizaron captaciones en este mecanismo durante 2021.

G. OPERACIONES DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

En el esquema de metas explícitas de inflación, el instrumento central para moderar la liquidez primaria de la economía está constituido por las Operaciones de Estabilización Monetaria (OEM), que para el caso de Guatemala comprenden la recepción de depósitos a plazo (operaciones de neutralización de liquidez), las operaciones de inyección de liquidez, así como la realización de operaciones de mercado abierto en el mercado secundario de valores, en condiciones de mercado, con la finalidad de contraer o expandir la liquidez primaria, a efecto de incidir en el comportamiento de la demanda agregada de la economía y así contribuir al logro del objetivo fundamental de la política monetaria, que es la estabilidad en el nivel general de precios.



La Junta Monetaria, en el marco de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia, durante 2021, tomó decisión respecto de la tasa de interés líder de la política monetaria en ocho ocasiones: el 17 de febrero, el 24 de marzo, el 28 de abril, el 26 de mayo, el 23 de junio, el 25 de agosto, el 29 de septiembre y el 24 de noviembre, en las cuales decidió mantenerla en 1.75%.



1. Por plazo

Las OEM por plazo se realizaron a 1 día (*overnight*), por medio del mecanismo de subastas diarias de neutralización de liquidez, con cupos preestablecidos, en el Sistema de Valores de la Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima, 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 Q1,452.2 millones, al pasar de Q2,899.0 millones el 31 de diciembre de 2020 a Q1,446.8 millones el 31 de diciembre de 2021,



monto que incluye Q503.0 millones de subastas de neutralización, Q47.0 millones de facilidades permanentes y Q896.8 millones de entidades del sector público.

El saldo de los depósitos a plazo, captados por plazo, a largo plazo, registró una disminución de Q1,017.1 millones, al pasar de Q1,852.7 millones el 31 de diciembre de 2020 a Q835.6 millones, el 31 de diciembre de 2021.

2. Por fecha de vencimiento

a) Menores de dos años

Entre el 31 de diciembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2021, el saldo de las OEM por fechas de vencimiento menores de dos años, registró una disminución de Q5,269.0 millones, al pasar de Q38,890.8 millones a Q33,621.8 millones. Cabe mencionar que a inicios de 2021 se encontraban vigentes las fechas de vencimiento siguientes: 8 de marzo, 7 de junio, 6 de septiembre y 6 de diciembre, todas de 2021, y 7 de marzo, 6 de junio y 5 de septiembre, de 2022. Para las colocaciones, a partir del 22 de febrero de 2021, se agregó la fecha de vencimiento del 5 de diciembre de 2022; a partir del 24 de mayo de 2021, la del 6 de marzo de 2023; a partir del 23 de agosto de 2021, la del 5 de junio de 2023 y a partir del 22 de noviembre de 2021, la del 4 de septiembre de 2023.

b) Mayores de dos años

Entre el 31 de diciembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2021, el saldo de las OEM por fechas de vencimiento mayores de dos años se mantuvo en Q7,627.5 millones.

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

El saldo total de las OEM en moneda nacional registró una disminución de Q7,738.3 millones, al pasar de Q51,270.0 millones el 31 de diciembre de 2020 a Q43,531.7 millones el 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2020, las operaciones a 1 día representaban 5.6% del total de las operaciones, en tanto que, al 31 de diciembre de 2021, el peso de dichas operaciones fue de 3.4%. Por su parte, las operaciones a largo plazo representaron 3.6% y 1.9%, 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 2020 fue de 75.9% y de 14.9%, en su orden, en tanto que al 31 de diciembre de 2021 fue de 77.2% y de 17.5%, respectivamente.

Cabe indicar que el rendimiento financiero promedio ponderado de las operaciones de estabilización monetaria entre el 31 de diciembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2021 pasó de 4.40% a 4.55%, debido, principalmente, a que las captaciones de depósitos a plazo con vencimiento de hasta dos años que vencieron durante 2021, fueron renovadas a rendimientos financieros mayores.

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 2021 se realizaron operaciones de inyección de liquidez por un monto total de Q3,863.0 millones, mismas que fueron liquidadas en el transcurso del año.

H. CUENTAS DE BALANCE DE LOS BANCOS DEL SISTEMA

El balance consolidado de los bancos del sistema al 31 de diciembre de 2021 muestra que el saldo de los activos totales ascendió a Q434,597.9 millones, monto superior en Q40,531.4 millones al de la misma fecha del año anterior, equivalente a un crecimiento interanual de 10.3%. Dicho crecimiento se explica, principalmente, por el incremento en el rubro de la cartera de crédito en Q26,009.1 millones (13.1%); por la inversión en valores que aumentaron en Q7,093.2 millones (6.1%) y por el incremento de las disponibilidades en Q5,707.0 millones (8.8%), el cual se concentró principalmente en moneda nacional en Q4,722.6 millones (9.6%).

En cuanto a los pasivos totales al 31 de diciembre de 2021, estos se ubicaron en Q393,769.9 millones, monto superior en Q36,320.3 millones respecto del observado al finalizar diciembre de 2020, lo que representa un crecimiento interanual de 10.2%. El crecimiento en los pasivos se explica por el aumento en el rubro de obligaciones en el país por Q35,117.0 millones (11.1%), principalmente en los depósitos, y en las obligaciones en moneda extranjera por Q1,203.4 millones (2.8%). Respecto al capital contable al 31 de diciembre de 2021, éste se situó en Q40,828.0 millones, superior en Q4,211.1 millones (11.5%) al monto registrado a diciembre de 2020, resultado que se explica, principalmente, por el aumento en los rubros siguientes: reservas de capital, Q2,771.3 millones (16.8%), y el resultado del ejercicio, Q1,488.0 millones (29.2%).

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 10% de los activos y contingencias ponderados de acuerdo a su categoría de riesgo y b) el 100% del monto de los gastos diferidos por amortizar que se registren contablemente a partir del 1 de julio de 2004, fecha en que entró en vigencia dicho reglamento.



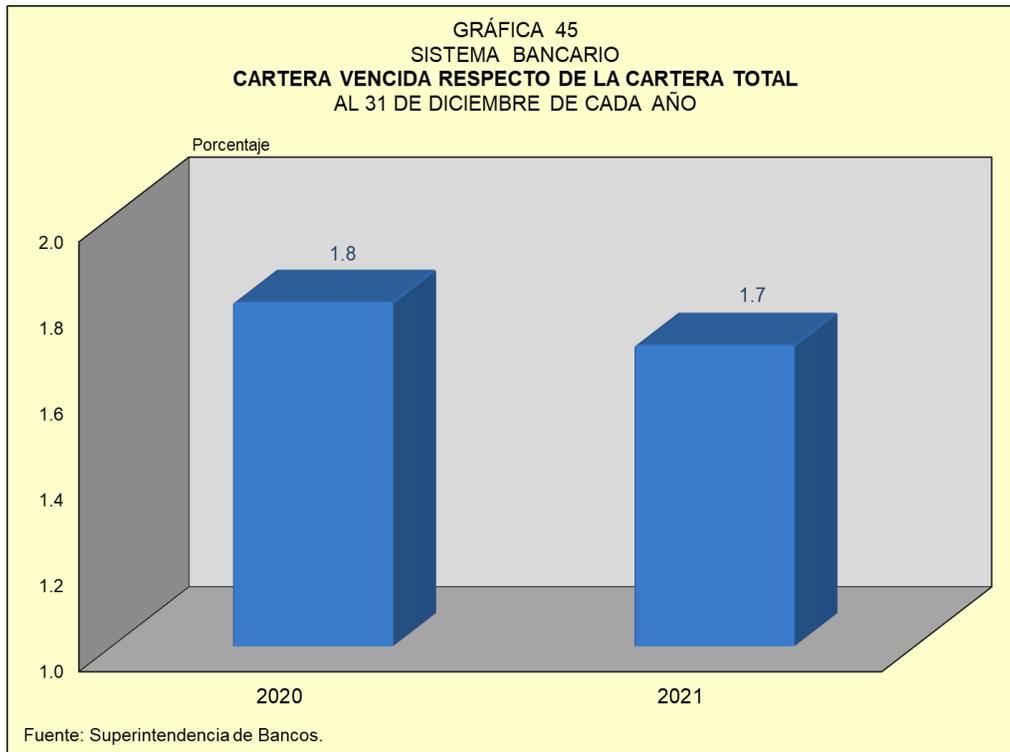
Por su parte, de conformidad con el artículo 65 de la citada ley (reformado por el artículo 8 del Decreto Número 26-2012 del Congreso de la República), el patrimonio computable de las instituciones bancarias se integra por el capital primario más el capital complementario, deduciendo de ese monto las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

Al 31 de diciembre de 2021, el patrimonio computable del sistema bancario ascendió a Q47,551.4 millones, en tanto que el monto del patrimonio requerido se situó en Q28,230.9 millones, por lo que la posición de solidez patrimonial al finalizar 2021 fue positiva en Q19,320.5 millones, monto que, en caso el sistema bancario se expandiera en activos con ponderación de 100% de riesgo, afectos al 10% de requerimiento patrimonial, permitiría un aumento en sus operaciones activas y contingencias hasta por Q193,205.4 millones aproximadamente. 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 2021, la capacidad inmediata para realizar nuevas inversiones fue de Q11,209.5 millones.



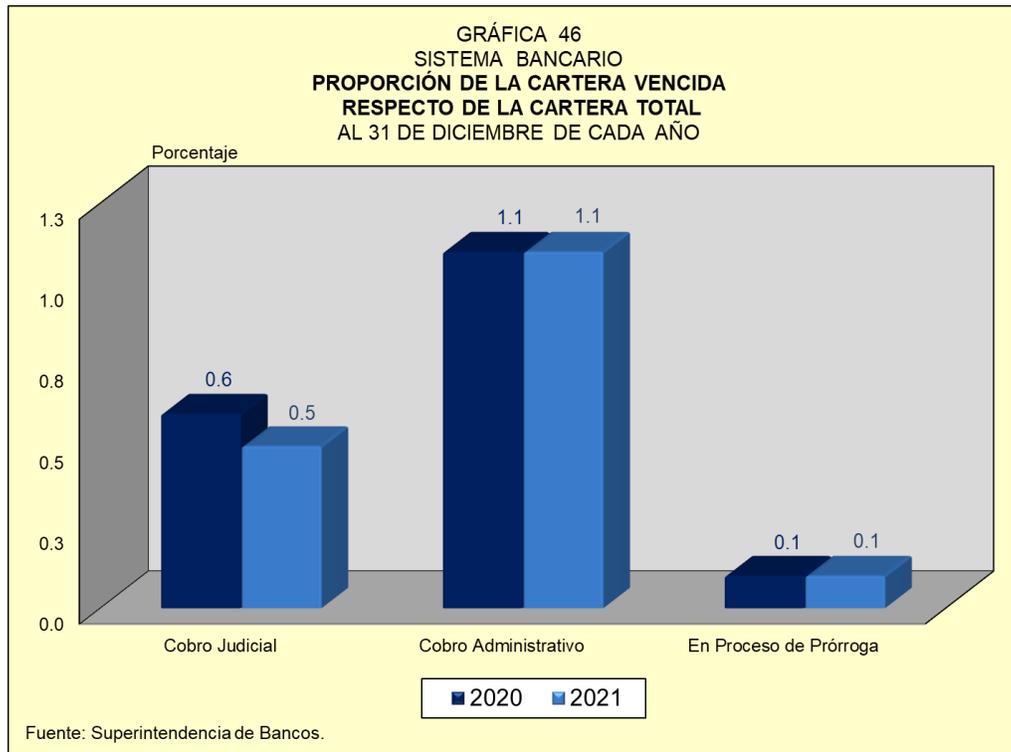
J. CARTERA VENCIDA

Al 31 de diciembre de 2021, la cartera vencida del sistema bancario se situó en Q4,020.2 millones, monto que representa 1.7% de la cartera total; porcentaje menor al observado en el año anterior.



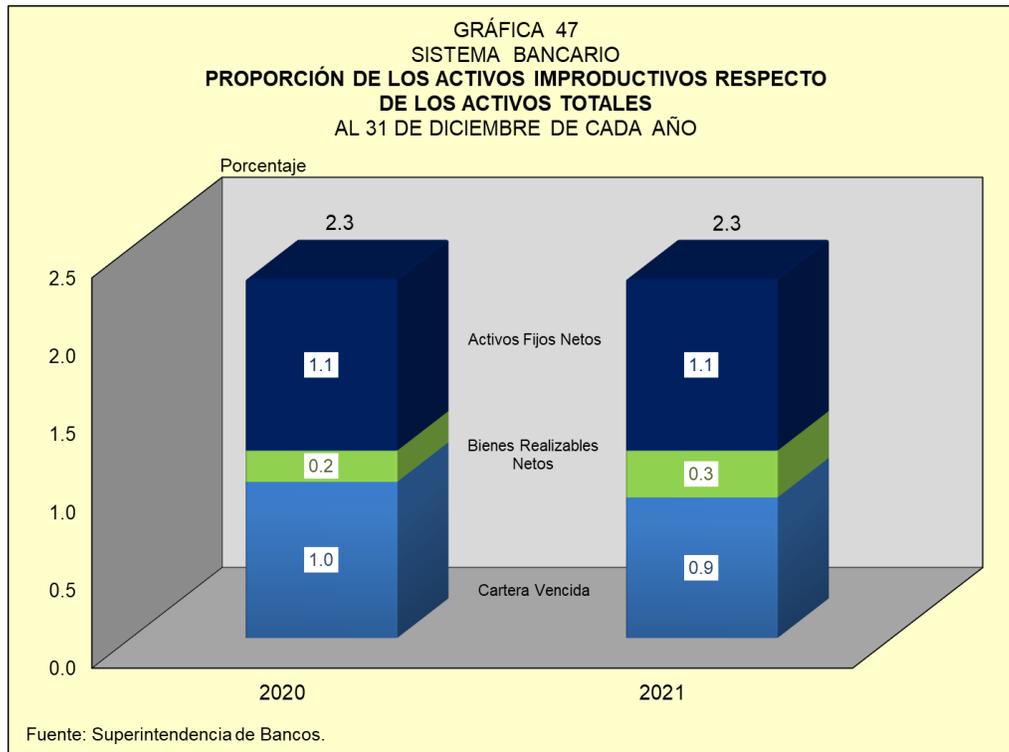


Al examinar los rubros que integran la cartera vencida respecto de la cartera total, se observa que, de diciembre de 2020 a diciembre de 2021, la cartera en cobro administrativo aumentó Q217.1 millones, la cartera en proceso de prórroga Q132.1 millones y la cartera en cobro judicial disminuyó en Q89.6 millones.



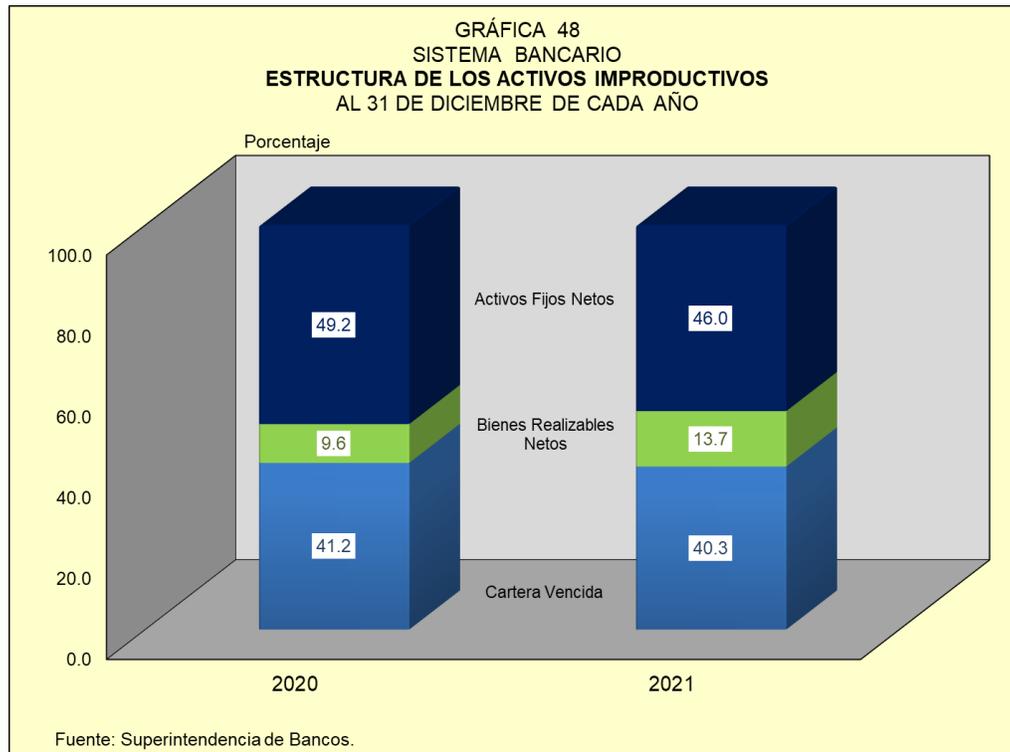
K. ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

Los activos improductivos del sistema bancario¹⁶ se situaron en Q9,973.5 millones, monto superior en Q839.4 millones, respecto al 31 de diciembre de 2020; y como proporción de los activos totales representaron 2.3%, cifra similar a la observada el año anterior.



¹⁶ 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 2020 al 31 de diciembre de 2021, la cartera vencida disminuyó su participación respecto al total de dichos activos, al pasar de 41.2% a 40.3%; así como activos fijos netos al pasar de 49.2% a 46.0%; en contraste, los bienes realizables netos aumentaron su participación al pasar de 9.6% a 13.7%.



La disminución en la cartera vencida obedece, principalmente, a la baja observada en la cartera concedida en moneda extranjera, asociada, a su vez, al comportamiento de la cartera en cobro judicial, la cual disminuyó en Q89.6 millones, lo que equivale a una reducción relativa de 7.1% respecto al año anterior. Por su parte, la disminución observada de los activos fijos netos se asocia al rubro de estimaciones por valuación, donde las provisiones específicas de las entidades disminuyeron en 9.6%.

L. INSTITUCIONES BANCARIAS

A finales de 2021 operaban en el país 17 bancos nacionales y una sucursal de banco extranjero. En cuanto al número de agencias, a la misma fecha se encontraban funcionando 2,759 de las cuales 2,758 correspondían a bancos nacionales y una a la sucursal de banco extranjero. En la región metropolitana operaba 44.8% (1,235) del total de agencias; en la región suroccidente 16.1% (445); en la región central 9.7% (267); en la región nororiental 8.8% (244); en la región suroriental



6.6% (183); en la región noroccidente 6.4% (176); en la región norte 4.3% (119); y en la región de Petén 3.3% (90).

M. CUENTAS DE BALANCE DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2021 existían 10 sociedades financieras privadas y una financiera estatal. A esa fecha el activo de las sociedades financieras privadas ascendía a Q11,618.8 millones, monto superior en Q1,164.1 millones al registrado en diciembre del año previo. Dicho incremento se explica, principalmente, por el aumento en los rubros de inversiones en valores por Q1,213.5 millones (16.4%), cartera de créditos Q94.8 millones (12.9%) y disponibilidades por Q88.6 millones (10.5%).

En lo que se refiere al pasivo de las sociedades financieras privadas, al 31 de diciembre de 2021, éste se situó en Q10,353.2 millones, superior en Q1,027.9 millones, respecto al monto registrado a la misma fecha del año previo. Dicho resultado se atribuye, fundamentalmente, al aumento de las obligaciones en moneda nacional por Q923.8 millones (11.9%); así como las obligaciones en moneda extranjera Q104.1 millones, lo que representa una variación relativa del 6.6% respecto de 2020.

Por su parte, el capital contable de las entidades privadas registró un aumento de Q136.3 millones, al pasar de Q1,129.4 millones en 2020 a Q1,265.6 millones en 2021, debido, principalmente, a un incremento de las reservas de capital por Q98.3 millones.

En cuanto al activo de la financiera estatal, Corporación Financiera Nacional (CORFINA), al 31 de diciembre de 2021, éste se situó en Q128.3 millones, inferior en Q1.4 millones al registrado al 31 de diciembre de 2020. El pasivo disminuyó Q1.1 millones, derivado, principalmente, de la disminución de los créditos del exterior en moneda extranjera por Q1.8 millones. Por su parte, el capital contable se ubicó en un valor negativo de Q160.5 millones (-Q160.2 millones al 31 de diciembre de 2020).

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 2021, 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.

GRUPOS FINANCIEROS AUTORIZADOS POR LA JUNTA MONETARIA Al 31 de diciembre de 2021											
No.	GRUPO FINANCIERO	Empresa Responsable	Bancos	Entidades Fuera de Plaza o Entidades Off shore	Sociedades Financieras y	Ahorros Generales de Depósito	EMPRESAS ESPECIALIZADAS EN SERVICIOS FINANCIEROS				
							Compañías de Seguros	Emisoras o Administradoras de Tarjetas de Crédito	De Arrendamiento Financiero y Factoraje	Casas de Bolsa	Otras
1	Corporación BI JM-42-2003 del 04/07/03 y sus modificaciones JM-50-2006 del 24/04/06, JM-165-2007 del 03/10/07, JM-43-2008 del 03/04/08 y JM-10-2012 del 04/01/12.	Banco Industrial, S.A.	Banco Industrial, S.A.	Westpac Bank (International) Limited	Financiera Industrial, S.A.	a) Ahorros Generales, S.A. b) Ahorros de Depósito	a) Seguros El Roble, S.A. b) Fianza El Roble, S.A.	Confianza, S.A.	Mercado de Transacciones, S.A.		
2	Agromercantil JM-92-2003 del 12/07/03 y sus modificaciones JM-07-2007 del 18/07/07, JM-03-2019 del 24/09/08 y JM-32-2019 del 27/03/2019.	Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.	Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.	Mercom Bank Ltd.	Financiera Agromercantil, S.A.		Seguros Agromercantil, S.A.	Agromercantil, S.A.	Agrovales, S.A.		
3	Promerica JM-96-2003 del 23/07/03 y sus modificaciones JM-07-2007 del 18/07/07, JM-34-2008 del 17/03/08, JM-65-2009 del 24/06/09, JM-133-2009 del 10/12/09, JM-134-2009 del 10/12/09, JM-58-2014 del 30/07/14, JM-107-2016 del 10/11/16, JM-108-2016 del 10/11/16, JM-33-2018 del 14/05/18 y JM-52-2018 del 26/06/2019.	Banco Promerica, S.A.	Banco Promerica, S.A.					Promerica, S.A.			
4	BAC-CREDOMATIC JM-108-2009 del 13/09/03 y sus modificaciones JM-31-2006 del 30/10/06, JM-22-2014 del 02/04/14, JM-27-2016 del 26/02/16, JM-70-2018 del 17/07/2018.	Banco de América Central, S.A.	Banco de América Central, S.A.	BAC Bank Inc.	Financiera de Capitales, S.A.			Credomatic de Guatemala, S.A.	Bac Valores Guatemala, S.A.		
5	G&T Continental JM-40-2012 del 28/03/12 y sus modificaciones JM-136-2005 del 07/09/05, JM-109-2007 del 30/05/07, JM-152-2008 del 17/12/08, JM-7-2010 del 13/01/10, JM-47-2011 del 04/05/11, JM-40-2012 del 28/03/12 y JM-43-2014 del 26/05/14.	Banco G&T Continental, S.A.	Banco G&T Continental, S.A.	GTC Bank Inc.	Financiera G&T Continental, S.A.		a) Seguros G&T, S.A. b) Afianzadora G&T, S.A.	G&T Continental, S.A.	a) Casa de Bolsa G&T b) Afianzadora en Valores, S.A. c) G&T Contivales, S.A.		
6	Banco Internacional JM-03-2004 del 03/03/04.	Banco Internacional, S.A.	Banco Internacional, S.A.			Ahorros Internacionales, S.A.			Interconsumo, S.A. (propiedad para el consumo)		
7	BANRURAL JM-184-2007 del 20/11/07.	Banco de Desarrollo Rural, S.A.	Banco de Desarrollo Rural, S.A.		Financiera Rural, S.A.		Asseguradora Rural, S.A.				
8	De los Trabajadores JM-92-2010 del 23/09/10 y sus modificaciones JM-32-2019 del 24/06/2020.	Banco de los Trabajadores	Banco de los Trabajadores		Financiera de los Trabajadores, S.A.		Asseguradora de los Trabajadores, S.A.		Casa de Bolsa de los Trabajadores, S.A.		
9	VIVIBANCO JM-48-2016 del 29/07/2016 y sus modificaciones JM-52-2020 del 24/06/2020.	Vivibanco, S.A.	Vivibanco, S.A.				Seguros Confianza, S.A.				
10	FICOHSA GUATEMALA JM-81-2011 del 29/06/11 y sus modificaciones JM-39-2018 del 04/05/18.	Banco Ficohsa Guatemala, S.A.	Banco Ficohsa Guatemala, S.A.				Ficohsa Seguros, S.A.				
Totales		10	10	4	6	3	9	4	1	8	1

De acuerdo al artículo 1 de la Ley de Sociedades Financieras Privadas, Decreto-Ley Número 208, las sociedades financieras son instituciones bancarias que actúan como intermediarios financieros especializados en operaciones de banco de inversión. Fuente: Secretaría de la Junta Monetaria 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 2013¹⁷, 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 2021, había en funcionamiento 4 entidades fuera de plaza autorizadas por la Junta Monetaria, las cuales se detallan en el cuadro siguiente:

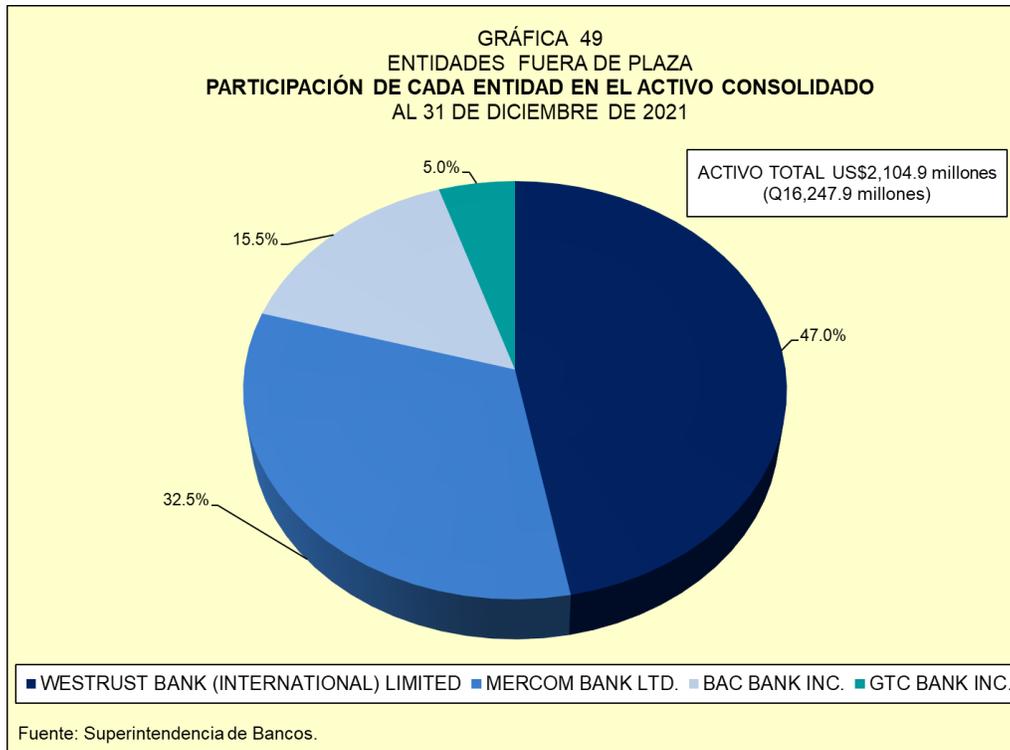
CUADRO 17			
ENTIDADES FUERA DE PLAZA (OFF SHORE)			
AUTORIZADAS POR JUNTA MONETARIA			
Al 31 de diciembre de 2021			
No.	DENOMINACIÓN	RESOLUCIÓN	GRUPO FINANCIERO
1	Westrust Bank (International) Limited	JM-85-2003 del 09-07-03	Corporación BI
2	Mercom Bank Ltd.	JM-104-2003 del 30-07-03	Agromercantil
3	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.

¹⁷ Derogó la resolución JM-285-2002 del 15 de noviembre de 2002.



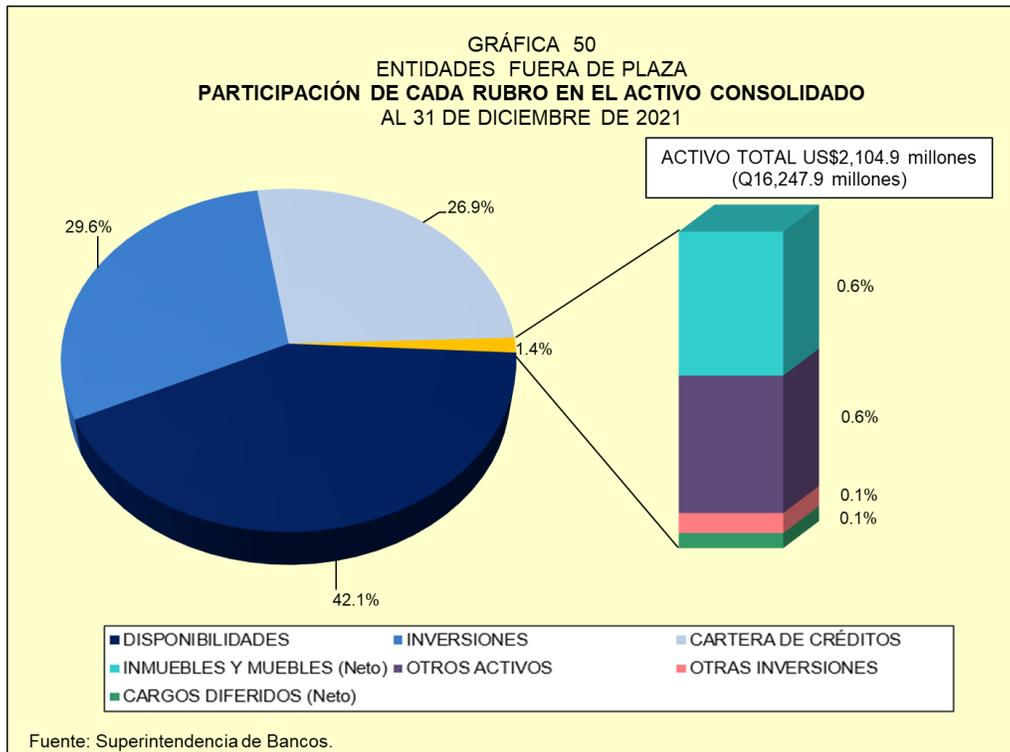
Para establecer la participación de cada entidad en el activo consolidado y la estructura de los activos y pasivos consolidados, se tomaron las cifras del balance general consolidado que las entidades fuera de plaza reportaron a la Superintendencia de Bancos al 31 de diciembre de 2021. En tal sentido, se estableció que a la referida fecha, el activo consolidado de las 4 entidades que reportan ascendió a Q16,247.9 millones, equivalente a US\$2,104.9 millones¹⁸.



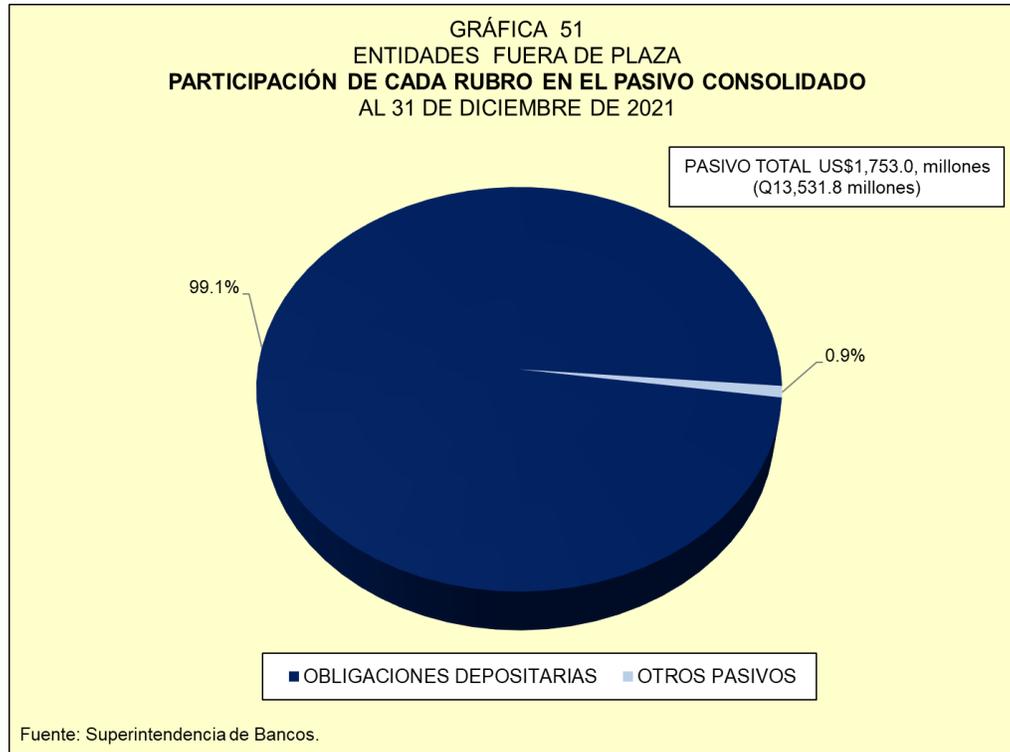
¹⁸ Al tipo de cambio de referencia vigente al 31 de diciembre de 2021, de Q7.71912 por US\$1.00. Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.



Por su parte, las disponibilidades (42.1%) y las inversiones (29.6%) son las cuentas con mayor participación en la estructura del activo consolidado de las entidades fuera de plaza, al 31 de diciembre de 2021.



En el caso del pasivo consolidado, éste ascendió a US\$1,753.0 millones, equivalente a Q13,531.8 millones¹⁹; monto del cual 99.1% correspondió a obligaciones depositarias. Cabe señalar que, a la fecha indicada, el capital de las entidades fuera de plaza fue de US\$351.9 millones.



La evolución y composición de la hoja de balance consolidada de las entidades fuera de plaza, durante 2021 obedeció, entre otros factores, a las disposiciones temporales complementarias al Reglamento del Encaje Bancario aprobadas por la Junta Monetaria (resoluciones JM-105-2021 y JM-122-2021), las cuales buscaron anticiparse a posibles distorsiones en el sistema financiero nacional, derivado del cambio de estrategia de negocio de los grupos financieros involucrados, la cual consiste en trasladar de manera gradual y ordenada los depósitos de las entidades fuera de plaza a la empresa responsable del grupo, contexto en el cual se considera que los bancos del sistema estarían incorporando a su hoja de balance las operaciones pasivas y consecuentemente las operaciones activas equivalentes.

¹⁹ Al tipo de cambio de referencia vigente al 31 de diciembre de 2021, de Q7.71912 por US\$1.00. Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.



P. MEDIDAS PARA EL FORTALECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

1. Fortalecimiento del sistema financiero

Mediante resolución JM-79-2021, del 27 de agosto de 2021, la Junta Monetaria modificó el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos, agregando al catálogo de cuentas las divisionarias de las cuentas de balance y de resultados que permitirán registrar la ejecución del Fondo para las Micro, Pequeñas y Medianas empresas (MIPYMES), el cual fue aprobado a raíz de la pandemia del COVID-19 mediante Decreto del Congreso de la República No. 12-2020.

La Junta Monetaria, en la resolución JM-104-2021, del 26 de noviembre de 2021, previo dictamen de la Superintendencia de Bancos, autorizó emitir el nuevo Reglamento para la Administración del Riesgo Tecnológico, a efecto de fortalecer las políticas y procedimientos relacionados con el procesamiento y/o almacenamiento de la información, incluyendo lo relativo a la contratación de servicios con terceros; derogando la resolución JM-102-2011, del 17 de agosto de 2011.

Mediante resolución JM-105-2021, del 1 de diciembre de 2021, la Junta Monetaria emitió disposiciones temporales complementarias al Reglamento del Encaje Bancario, aprobado en resolución JM-177-2002, del 1 de junio de 2002, aplicables a los depósitos que sean trasladados de las entidades fuera de plaza a los bancos del sistema a solicitud de la Asociación Bancaria de Guatemala. Asimismo, mediante resolución JM-122-2021, del 22 de diciembre de 2021, se modificó el inciso A de las disposiciones temporales quedando de la siguiente manera: A) autorizar que el encaje computable en moneda extranjera, aplicable a los depósitos que sean trasladados a partir del 1 de enero de 2021 de las entidades fuera de plaza al banco que forme parte del mismo grupo financiero, pueda estar constituido por Bonos del Tesoro de la República de Guatemala y/o certificados de depósito constituidos en el Banco de Guatemala, ambos expresados en dólares de los Estados Unidos de América; y B) autorizar que la cobertura del encaje computable para los depósitos referidos anteriormente, con los citados instrumentos financieros elegibles, pueda realizarse de la manera siguiente: i) durante 2022 hasta el 100% de los depósitos; ii) durante 2023 hasta el 50% de los depósitos; y iii) durante 2024 hasta el 25% de los depósitos.

La Junta Monetaria en resolución JM-117-2021, del 9 de diciembre de 2021, autorizó la modificación temporal al Anexo 2 del Reglamento del Encaje Bancario, específicamente en las cuentas que integran el encaje computable en moneda extranjera, derivado de los depósitos que sean trasladados de las entidades fuera de plaza a las empresas responsables de los grupos financieros, en cumplimiento de lo dispuesto en la resolución JM-105-2021. Las nuevas cuentas que temporalmente integran el encaje computable en moneda extranjera incluyen: i) inversiones en títulos-valores para la venta del Gobierno Central; ii) inversiones en títulos-valores para su vencimiento del Gobierno Central; iii) inversiones en títulos-valores para la venta del Banco Central; e iv) inversiones en títulos-valores para su vencimiento del Banco Central.



Mediante resolución JM-121-2021, del 22 de diciembre de 2021, la Junta Monetaria autorizó la modificación de los formularios que deben presentar al Banco Central las instituciones que conforman el Mercado Institucional de Divisas (MID) sobre las operaciones de cambio que efectúen, a más tardar el 1 de julio de 2022. La revisión de los referidos formularios tiene la finalidad de adecuarlos a las mejores prácticas internacionales relativas al registro de entradas y salidas de divisas, así como actualizarlos según los lineamientos y estándares contenidos en la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Fondo Monetario Internacional.

2. Medidas temporales para atender la coyuntura derivada del COVID-19

Mediante la resolución JM-48-2021, del 26 de mayo de 2021, la Junta Monetaria aprobó la propuesta de la Superintendencia de Bancos y emitió medidas temporales para permitir a los bancos y las sociedades financieras utilizar el saldo disponible de la cuenta Reserva para Eventualidades, a efecto de hacer frente al deterioro de los activos crediticios asociados con los casos debidamente justificados que se deriven de la pandemia de COVID-19.

3. Consolidaciones bancarias, autorización y disolución de instituciones

Mediante la resolución JM-51-2021, del 2 de junio de 2021, a solicitud de la Superintendencia de Bancos con base en lo estipulado en el artículo 82 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros, la Junta Monetaria revocó la autorización para operar a la Financiera de Occidente, Sociedad Anónima.

Mediante resolución de la Junta Monetaria JM-106-2021, del 1 de diciembre de 2021, previo dictamen de la Superintendencia de Bancos, se autorizó la constitución de la entidad de microfinanzas denominada Microfinanciera de Ahorro y Crédito Empresarial, Sociedad Anónima, que utilizará de nombre comercial FICREDIT.

4. Reforma complementaria

El Congreso de la República, mediante el Decreto Número 2-2021, publicado el 2 de marzo de 2021 y vigente a partir del 2 de junio de 2021, aprobó la Ley de Leasing, la cual tiene por objeto establecer la normativa general que regulará las operaciones de arrendamiento financiero, así como los derechos y obligaciones de los sujetos involucrados en las mismas. La adopción de este nuevo marco legal tiene el objetivo de fomentar la inversión y establecer nuevos mecanismos de acceso al crédito, especialmente para las pequeñas y medianas empresas.

Mediante Acuerdo Gubernativo No. 211-2021, del 29 de octubre de 2021, el Ministerio de Economía emitió el Reglamento del Registro de Garantías Mobiliarias, derogando el Acuerdo Gubernativo No. 386-2008. Este registro se conforma como una dependencia del referido Ministerio y su organización refleja lo indicado en la Ley de Garantías Mobiliarias, en tanto que su forma de operación y funcionamiento será principalmente automatizada y electrónica.



CUADROS ESTADÍSTICOS



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2021



CONCEPTO	BANCO DE GUATEMALA				BANCOS DEL SISTEMA				PANORAMA MONETARIO							
	2020		2021		2020		2021		2020		2021		2020		2021	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
CUADRO 1																
PANORAMA MONETARIO																
TIPO BASE MONETARIA																
DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021																
(Millones de quetzales)																
Tipo de cambio de referencia vigente el 31/12/21: 7.71912																
PANORAMA MONETARIO																
DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021																
(Millones de quetzales)																
Tipo de cambio de referencia vigente el 31/12/21: 7.71912																
I. MONETIZACIÓN EXTERNA	142,558.6	161,635.3	19,076.7	13.4	-27,952.0	-25,739.4	2,212.6	-7.9	114,606.6	135,895.9	21,289.3	18.6	149,568.6	168,906.6	19,338.0	12.9
1. Activo externo ^{1/}	142,558.6	161,635.3	19,076.7	13.4	7,010.0	7,271.3	261.3	3.7	149,568.6	168,906.6	19,338.0	12.9	149,568.6	168,906.6	19,338.0	12.9
2. Pasivo externo	0.0	0.0	0.0	0.0	-34,962.0	-33,010.7	1,951.3	-5.6	-34,962.0	-33,010.7	1,951.3	-5.6	-34,962.0	-33,010.7	1,951.3	-5.6
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	-30,652.4	-36,548.9	-5,896.5	19.2	302,497.4	331,529.6	29,032.2	9.6	216,181.7	233,311.3	17,129.6	7.9	259,613.2	280,914.0	21,300.8	8.2
1. Actividad crediticia	1,121.0	-11,049.8	-12,170.8	-1,085.7	288,492.2	291,963.8	33,471.6	12.9	216,181.7	233,311.3	17,129.6	7.9	259,613.2	280,914.0	21,300.8	8.2
1.1. Al sector público -neto-	-937.1	-13,107.9	-12,170.8	1,298.8	33,456.1	38,084.0	4,627.9	13.8	32,519.0	37,519.0	5,000.0	14.8	32,519.0	37,519.0	5,000.0	14.8
1.2. Al sector privado	0.0	0.0	0.0	0.0	225,715.1	254,438.8	28,723.7	12.7	225,715.1	254,438.8	28,723.7	12.7	225,715.1	254,438.8	28,723.7	12.7
1.2.1. En moneda nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	151,929.1	172,577.5	20,648.4	13.6	151,929.1	172,577.5	20,648.4	13.6	151,929.1	172,577.5	20,648.4	13.6
1.2.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	73,786.0	81,861.3	8,075.3	10.9	73,786.0	81,861.3	8,075.3	10.9	73,786.0	81,861.3	8,075.3	10.9
1.3. A los bancos	2,051.1	2,051.1	0.0	0.0	-2,051.1	-2,051.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.3.1. En moneda nacional	2,051.1	2,051.1	0.0	0.0	-2,051.1	-2,051.1	0.0	0.0	0.0	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	0.0	0.0
1.4. A las financieras	6.9	6.9	0.0	0.0	1,372.3	1,492.1	119.8	8.7	1,372.3	1,492.1	119.8	8.7	1,372.3	1,492.1	119.8	8.7
1.4.1. En moneda nacional	6.9	6.9	0.0	0.0	822.6	954.6	132.0	16.0	822.6	954.6	132.0	16.0	822.6	954.6	132.0	16.0
1.4.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	549.7	537.5	-12.2	-2.2	549.7	537.5	-12.2	-2.2	549.7	537.5	-12.2	-2.2
2. Encaje en MN	0.0	0.0	0.0	0.0	47,038.6	52,066.8	5,028.2	10.7	-9.4	-18.3	-8.9	-0.4	-9.4	-18.3	-8.9	-0.4
3. Encaje en ME	0.0	0.0	0.0	0.0	8,603.4	9,572.6	969.2	11.3	-11.9	-11.7	-0.2	-0.1	-11.9	-11.7	-0.2	-0.1
4. Otros activos netos	19,496.8	18,032.6	-1,464.2	-7.5	-33,253.7	-38,446.2	-5,192.5	-15.6	-13,756.9	-20,413.6	-6,656.7	-48.4	-13,756.9	-20,413.6	-6,656.7	-48.4
5. Obligaciones de mediano y largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	-3,486.5	-4,325.8	-839.3	-24.1	-3,486.5	-4,325.8	-839.3	-24.1	-3,486.5	-4,325.8	-839.3	-24.1
6. Bonos de estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Operaciones compra venta de valores en MN	-51,270.1	-43,531.7	7,738.4	-15.1	25,103.3	20,698.4	-4,404.9	-17.5	-26,166.8	-22,833.3	3,333.5	-12.7	-26,166.8	-22,833.3	3,333.5	-12.7
7.1. Con entidades públicas	-22,651.6	-19,223.0	3,428.6	-15.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-22,651.6	-19,223.0	3,428.6	-12.7	-22,651.6	-19,223.0	3,428.6	-12.7
7.2. Con otros inversionistas	-28,618.5	-24,308.7	4,309.8	-15.1	25,103.3	20,698.4	-4,404.9	-17.5	-3,515.2	-3,610.3	-95.1	-2.7	-3,515.2	-3,610.3	-95.1	-2.7
8. Operaciones compra venta de valores en ME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8.1. Con entidades públicas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8.2. Con otros inversionistas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
III. OBLIGACIONES MONETARIAS	111,906.2	125,086.3	13,180.1	11.8	274,545.5	305,790.3	31,244.8	11.4	330,788.4	369,207.2	38,418.8	11.6	330,788.4	369,207.2	38,418.8	11.6
IV. DINERO PRIMARIO	103,290.9	115,502.0	12,211.1	11.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1. Numerario en circulación	56,243.0	63,416.9	7,173.9	12.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Encaje	47,048.0	52,085.1	5,037.1	10.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1. Bancario no remunerado	45,528.0	50,413.2	4,885.2	10.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2. Bancario remunerado	1,510.6	1,653.6	143.0	9.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.3. Financieras	9.4	18.3	8.9	94.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
V. ENCAJE EN M/E	8,615.3	9,584.3	969.0	11.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1. Bancario no remunerado	8,288.7	9,204.6	915.9	11.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Bancario remunerado	314.7	368.0	53.3	16.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Financieras	11.9	11.7	-0.2	-1.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
VI. MEDIO CIRCULANTE EN M/N	56,243.0	63,416.9	7,173.9	12.8	76,726.2	84,925.4	8,199.2	10.7	132,969.2	148,342.3	15,373.1	11.6	132,969.2	148,342.3	15,373.1	11.6
1. Numerario en circulación	56,243.0	63,416.9	7,173.9	12.8	0.0	0.0	0.0	0.0	56,243.0	63,416.9	7,173.9	12.8	56,243.0	63,416.9	7,173.9	12.8
2. Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	76,726.2	84,925.4	8,199.2	10.7	76,726.2	84,925.4	8,199.2	10.7	76,726.2	84,925.4	8,199.2	10.7
VII. CUASIDINERO EN M/N ^{2/}	0.0	0.0	0.0	0.0	143,041.5	154,990.9	11,949.4	8.4	143,041.5	154,990.9	11,949.4	8.4	143,041.5	154,990.9	11,949.4	8.4
VIII. MEDIOS DE PAGO EN M/N	56,243.0	63,416.9	7,173.9	12.8	219,767.7	239,916.3	20,148.6	9.2	276,010.7	303,333.2	27,322.5	9.9	276,010.7	303,333.2	27,322.5	9.9
IX. DEPÓSITOS MONETARIOS EN M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	25,583.3	27,612.7	2,029.4	7.9	25,583.3	27,612.7	2,029.4	7.9	25,583.3	27,612.7	2,029.4	7.9
X. CUASIDINERO EN M/E ^{3/}	0.0	0.0	0.0	0.0	29,194.5	38,261.3	9,066.8	31.1	29,194.5	38,261.3	9,066.8	31.1	29,194.5	38,261.3	9,066.8	31.1
XI. MEDIOS DE PAGO EN M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	54,777.8	65,874.0	11,096.2	20.3	54,777.8	65,874.0	11,096.2	20.3	54,777.8	65,874.0	11,096.2	20.3
XII. MEDIOS DE PAGO TOTALES	56,243.0	63,416.9	7,173.9	12.8	274,545.5	305,790.3	31,244.8	11.4	330,788.4	369,207.2	38,418.8	11.6	330,788.4	369,207.2	38,418.8	11.6
					1,388.7	1,388.7	0.0	0.0								
					370.8	101.4	-269.4	-72.7								
					2,635.5	4,864.5	2,229.0	84.6								

^{1/} En el caso de los bancos incluye caja en moneda extranjera.
^{2/} Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda nacional.
^{3/} Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda extranjera.
Fuente: Banco de Guatemala.



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2021



CONCEPTO	BANCO DE GUATEMALA				BANCOS DEL SISTEMA				PANORAMA MONETARIO						
	2020		2021		2020		2021		2020		2021		2021		
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	
I. MONETIZACIÓN EXTERNA	142,558.6	13.4	161,635.3	13.4	-27,952.0	-25,739.4	2,212.6	-7.9	114,606.6	135,895.9	21,289.3	18.6	149,568.6	19,338.0	12.9
1. Activo externo ^{1/}	142,558.6	13.4	161,635.3	13.4	7,010.0	7,271.3	261.3	3.7	149,568.6	168,906.6	19,338.0	12.9	149,568.6	19,338.0	12.9
2. Pasivo externo	0.0	0.0	0.0	0.0	-34,962.0	-33,010.7	1,951.3	-5.6	-34,962.0	-33,010.7	1,951.3	-5.6	-34,962.0	-33,010.7	-5.6
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	-78,357.5	14.4	-89,680.1	14.4	302,497.4	331,529.6	29,032.2	9.6	216,181.8	233,311.3	17,129.5	7.9	32,519.0	24,976.1	-23.2
1. Posición neta con el sector público	-937.1	1,288.8	-13,107.9	1,288.8	33,456.1	38,084.0	4,627.9	13.8	225,715.1	254,438.8	28,723.7	12.7	225,715.1	254,438.8	12.7
2. Crédito al sector privado	0.0	0.0	0.0	0.0	151,929.1	172,577.5	20,648.4	13.6	151,929.1	172,577.5	20,648.4	13.6	151,929.1	172,577.5	13.6
2.1. En moneda nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	73,786.0	81,861.3	8,075.3	10.9	73,786.0	81,861.3	8,075.3	10.9	73,786.0	81,861.3	10.9
2.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	70,913.4	71,668.6	755.2	1.1	70,913.4	71,668.6	755.2	1.1	70,913.4	71,668.6	1.1
3. Posición con bancos y financieras MN	2,058.1	0.0	2,058.1	0.0	-1,228.6	-1,086.6	1,320.0	-10.7	829.5	961.5	132.0	15.9	829.5	961.5	15.9
3.1. Crédito a bancos y financieras	-39,089.8	11.5	-43,546.9	11.5	47,038.6	52,066.8	5,028.2	10.7	-9.3	-18.3	-9.0	-96.8	-9.3	-18.3	-96.8
3.2. Encaje	-37,579.2	-4,314.0	-41,893.2	-4,314.0	45,528.0	50,413.2	4,885.2	10.7	-9.3	-18.3	-9.0	-96.8	-9.3	-18.3	-96.8
3.2.1. Depósitos no remunerados	-1,510.6	9.5	-1,653.6	9.5	1,510.6	1,653.6	143.0	9.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.2.2. Depósitos remunerados	-26,188.3	-4,640.4	-21,547.9	-4,640.4	25,103.3	20,688.4	-4,404.9	-17.5	-1,084.9	-849.5	235.4	-21.7	-1,084.9	-849.5	-21.7
3.3. Operaciones de estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.4. Bonos de estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Posición con bancos y financieras ME	-8,615.3	11.2	-9,584.3	11.2	9,153.1	10,110.2	957.1	10.5	537.8	525.8	-12.0	-2.2	537.8	525.8	-2.2
4.1. Crédito a bancos y financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	549.7	537.5	-12.2	-2.2	549.7	537.5	-12.2	-2.2	549.7	537.5	-2.2
4.2. Encaje	-8,615.3	-9,584.3	-9,584.3	-9,584.3	8,603.4	9,572.6	969.2	11.3	-11.9	-11.7	0.2	-1.7	-11.9	-11.7	-1.7
4.2.1. Depósitos no remunerados	-8,300.6	-9,216.3	-9,216.3	-9,216.3	8,288.7	9,204.6	915.9	11.0	-11.9	-11.7	0.2	-1.7	-11.9	-11.7	-1.7
4.2.2. Depósitos remunerados	-314.7	-368.0	-368.0	-368.0	314.7	368.0	53.3	16.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.3. Operaciones de estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.4. Bonos de Estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Otros activos netos	19,496.7	18,032.6	18,032.6	18,032.6	-33,253.7	-38,446.2	-5,192.5	-15.6	-13,757.0	-20,413.6	-6,656.6	-48.4	-13,757.0	-20,413.6	-48.4
6. Obligaciones de mediano y largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	-3,486.5	-4,325.8	-839.3	24.1	-3,486.5	-4,325.8	-839.3	24.1	-3,486.5	-4,325.8	24.1
7. Bonos de Estabilización sector no bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Operaciones de estabilización sector no bancario	-25,081.8	-12.4	-21,983.8	-12.4	0.0	0.0	0.0	0.0	-25,081.8	-21,983.8	3,098.0	-12.4	-25,081.8	-21,983.8	-12.4
8.1. En moneda nacional	-25,081.8	-12.4	-21,983.8	-12.4	0.0	0.0	0.0	0.0	-25,081.8	-21,983.8	3,098.0	-12.4	-25,081.8	-21,983.8	-12.4
8.2. En moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
III. OBLIGACIONES MONETARIAS	64,201.1	12.1	71,955.1	12.1	274,545.5	305,790.3	31,244.8	11.4	330,788.4	369,207.2	38,418.8	11.6	330,788.4	369,207.2	11.6
IV. EMISIÓN MONETARIA	64,201.1	12.1	71,955.1	12.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1. Numerario en circulación	56,243.0	12.8	63,416.9	12.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Caja de bancos y financieras	7,958.1	7.3	8,538.2	7.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
V. MEDIO CIRCULANTE EN M/N	56,243.0	12.8	63,416.9	12.8	76,726.2	84,925.4	8,199.2	10.7	132,969.2	148,342.3	15,373.1	11.6	56,243.0	63,416.9	12.8
1. Numerario en circulación	56,243.0	12.8	63,416.9	12.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	76,726.2	84,925.4	8,199.2	10.7	76,726.2	84,925.4	8,199.2	10.7	76,726.2	84,925.4	10.7
VI. CUASIDINERO EN M/N ^{2/}	0.0	0.0	0.0	0.0	143,041.5	154,990.9	11,949.4	8.4	143,041.5	154,990.9	11,949.4	8.4	143,041.5	154,990.9	8.4
VII. MEDIOS DE PAGO EN M/N	56,243.0	12.8	63,416.9	12.8	219,767.7	239,916.3	20,148.6	9.2	276,010.7	303,333.2	27,322.5	9.9	276,010.7	303,333.2	9.9
VIII. DEPÓSITOS MONETARIOS EN M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	25,583.3	27,612.7	2,029.4	7.9	25,583.3	27,612.7	2,029.4	7.9	25,583.3	27,612.7	7.9
IX. CUASIDINERO EN M/E ^{3/}	0.0	0.0	0.0	0.0	29,194.5	38,261.3	9,066.8	31.1	29,194.5	38,261.3	9,066.8	31.1	29,194.5	38,261.3	31.1
X. MEDIOS DE PAGO EN M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	54,777.8	65,874.0	11,096.2	20.3	54,777.8	65,874.0	11,096.2	20.3	54,777.8	65,874.0	20.3
XI. MEDIOS DE PAGO TOTALES	56,243.0	12.8	63,416.9	12.8	274,545.5	305,790.3	31,244.8	11.4	330,788.4	369,207.2	38,418.8	11.6	330,788.4	369,207.2	11.6
	1,388.7	626.2	370.8	626.2	1,388.7	626.2	-762.5	-54.9	1,388.7	626.2	-762.5	-54.9	1,388.7	626.2	-54.9
	0.0	101.4	0.0	101.4	0.0	101.4	-269.4	-72.7	0.0	101.4	-269.4	-72.7	0.0	101.4	-72.7
	2,635.5	4,864.5	2,635.5	4,864.5	2,635.5	4,864.5	2,229.0	84.6	2,635.5	4,864.5	2,229.0	84.6	2,635.5	4,864.5	84.6

^{1/} En el caso de los bancos incluye caja en moneda extranjera.
^{2/} Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda nacional.
^{3/} Incluye Obligaciones Financieras en Circulación en moneda extranjera.

Fuente: Banco de Guatemala.

CUADRO 2						
SISTEMA FINANCIERO						
OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO						
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y DE 2021						
(Millones de quetzales)						
CONCEPTO	2020		2021		VARIACIÓN	
	2020	2021	Absoluta	Relativa	2020	2021
TOTAL	338,350.3	377,377.5	39,027.2	11.5	100.0	100.0
MEDIOS DE PAGO TOTALES	330,788.4	369,207.2	38,418.8	11.6	97.8	97.8
MEDIOS DE PAGO MONEDA NACIONAL	276,010.7	303,333.2	27,322.5	9.9	81.6	80.4
Medio Circulante	132,969.2	148,342.3	15,373.1	11.6	39.3	39.3
Numerario en Circulación	56,243.0	63,416.9	7,173.9	12.8	16.6	16.8
Depósitos Monetarios	76,726.2	84,925.4	8,199.2	10.7	22.7	22.5
Cuasdíniero	143,041.5	154,990.9	11,949.4	8.4	42.3	41.1
Depósitos de Ahorro	61,270.5	70,105.1	8,834.6	14.4	18.1	18.6
Depósitos a Plazo	76,377.9	78,250.2	1,872.3	2.5	22.6	20.7
Otros Depósitos	1,003.1	1,073.4	70.3	7.0	0.3	0.3
Obligaciones Financieras	4,390.0	5,562.2	1,172.2	26.7	1.3	1.5
MEDIOS DE PAGO MONEDA EXTRANJERA	54,777.8	65,874.0	11,096.2	20.3	16.2	17.5
Depósitos Monetarios	25,583.3	27,612.7	2,029.4	7.9	7.6	7.3
Cuasdíniero	29,194.5	38,261.3	9,066.8	31.1	8.6	10.1
Depósitos de Ahorro	10,245.8	13,453.0	3,207.2	31.3	3.0	3.6
Depósitos a Plazo	15,784.0	19,296.0	3,512.0	22.3	4.7	5.1
Otros Depósitos	307.2	363.1	55.9	18.2	0.1	0.1
Obligaciones Financieras	2,857.5	5,149.3	2,291.8	80.2	0.8	1.4
VALORES DE FINANCIERAS	7,561.9	8,170.3	608.4	8.0	2.2	2.2

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

CUADRO 3			
BANCOS DEL SISTEMA			
LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL POR GRUPO DE BANCOS ^{1/}			
AÑO 2021			
(Millones de quetzales)			
MES	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
Enero	392.1	245.4	146.7
Febrero	272.4	263.3	9.1
Marzo	299.8	261.9	37.9
Abril	306.4	269.6	36.7
Mayo	263.9	237.5	26.4
Junio	299.1	265.4	33.7
Julio	252.1	239.1	13.0
Agosto	265.4	252.2	13.2
Septiembre	214.9	202.2	12.7
Octubre	348.7	321.8	26.9
Noviembre	249.2	239.5	9.7
Diciembre	802.4	692.6	109.9

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

CUADRO 3a			
BANCOS DEL SISTEMA			
LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA POR GRUPO DE BANCOS ^{1/}			
AÑO 2021			
(Millones de US dólares)			
MES	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
Enero	83.5	73.9	9.6
Febrero	62.3	54.8	7.4
Marzo	78.6	66.7	11.9
Abril	52.1	41.4	10.6
Mayo	67.8	53.4	14.4
Junio	81.9	72.2	9.7
Julio	69.8	55.3	14.5
Agosto	70.7	59.2	11.5
Septiembre	63.6	53.3	10.3
Octubre	87.7	73.1	14.6
Noviembre	63.2	47.6	15.6
Diciembre	86.1	71.4	14.7

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



CUADRO 4				
BANCO DE GUATEMALA				
POSICIÓN CON EL SECTOR PÚBLICO				
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y DE 2021				
(Millones de quetzales)				
CONCEPTO	2020	2021	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
TOTAL	-937.1	-13,107.9	-12,170.8	1,298.8
GOBIERNO CENTRAL	-192.6	-11,963.7	-11,771.1	6,113.3
Otros Créditos	10,645.2	10,645.2	0.0	0.0
(-) Depósitos	10,837.8	22,608.9	11,771.1	108.6
RESTO DEL SECTOR PÚBLICO	-744.5	-1,144.2	-399.7	53.7
(-) Depósitos	744.5	1,144.2	399.7	53.7

Fuente: Banco de Guatemala.



CUADRO 5				
BANCO DE GUATEMALA				
CRÉDITO A BANCOS Y SOCIEDADES FINANCIERAS				
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y DE 2021				
(Millones de quetzales)				
CONCEPTO	SALDO AL 31-12-2020	UTILIZACIONES	AMORTIZACIONES	SALDO AL 31-12-2021
TOTAL	2,051.5	0.0	0.0	2,051.5
Líneas de Crédito Contingentes	1,597.8	0.0	0.0	1,597.8
Adelantos	453.7	0.0	0.0	453.7
Valores de Bancos y Sociedades Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banco de Guatemala.

CONCEPTO		2020	2021	VARIACIÓN		ESTRUCTURA	
				ABSOLUTA	RELATIVA	2020	2021
BANCOS DEL SISTEMA Y SOCIEDADES FINANCIERAS CARTERA CREDITICIA CON EL SECTOR PRIVADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y DE 2021 (Millones de quetzales)							
CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO		226,740.4	255,565.1	28,824.7	12.7	100.0	100.0
A. EN MONEDA NACIONAL		152,707.3	173,443.9	20,736.6	13.6	67.3	67.9
1. DE LOS BANCOS		151,929.1	172,577.5	20,648.4	13.6	67.0	67.5
	Préstamos	115,311.1	131,433.6	16,122.5	14.0	50.9	51.4
	Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Factoraje	3.5	22.0	18.5	528.6	0.0	0.0
	Créditos en Cuentas de Depósitos Monetarios	4,533.3	4,901.9	368.6	8.1	2.0	1.9
	Documentos por Cobrar	70.8	78.8	8.0	11.3	0.0	0.0
	Documentos Descontados	441.0	472.1	31.1	7.1	0.2	0.2
	Tarjetas de Crédito	12,005.6	14,762.3	2,756.7	23.0	5.3	5.8
	Cartas de Crédito	5.8	0.0	-5.8	-100.0	0.0	0.0
	Otros Créditos	19,558.0	20,906.8	1,348.8	6.9	8.6	8.2
2. DE LAS FINANCIERAS		778.2	866.4	88.2	11.3	0.3	0.3
	Préstamos	513.1	584.2	71.1	13.9	0.2	0.2
	Inversión en Valores	134.4	139.0	4.6	3.4	0.1	0.1
	Documentos Descontados	43.4	31.7	-11.7	-27.0	0.0	0.0
	Otros Créditos	87.3	111.5	24.2	27.7	0.0	0.0
B. EN MONEDA EXTRANJERA		74,033.1	82,121.2	8,088.1	10.9	32.7	32.1
1. DE LOS BANCOS		73,786.0	81,861.3	8,075.3	10.9	32.5	32.0
	Préstamos	67,701.7	75,286.4	7,584.7	11.2	29.9	29.5
	Documentos por Cobrar	1,823.5	1,839.2	15.7	0.9	0.8	0.7
	Documentos Descontados	443.6	463.2	19.6	4.4	0.2	0.2
	Tarjetas de Crédito	1,078.9	1,323.4	244.5	22.7	0.5	0.5
	Cartas de Crédito	136.5	185.4	48.9	35.8	0.1	0.1
	Créditos en Cuentas de Depósitos Monetarios	1,717.6	1,618.5	-99.1	-5.8	0.8	0.6
	Otros Créditos	884.2	1,145.2	261.0	29.5	0.4	0.4
2. DE LAS FINANCIERAS		247.1	259.8	12.7	5.1	0.1	0.1
	Préstamos	201.5	203.7	2.2	1.1	0.1	0.1
	Documentos por Cobrar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Documentos Descontados	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
	Otros Créditos	45.5	56.0	10.5	23.1	0.0	0.0

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



ESTUDIO DE LA ECONOMÍA NACIONAL 2021

BANCOS DEL SISTEMA CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR TIPO DE CUENTA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y DE 2021 (Millones de quetzales)						
CONCEPTO	2020	2021	VARIACIÓN		ESTRUCTURA	
			ABSOLUTA	RELATIVA	2020	2021
TOTAL (I + II)	225,715.1	254,438.8	28,723.7	12.7	100.0	100.0
I. EN MONEDA NACIONAL	151,929.1	172,577.5	20,648.4	13.6	67.3	67.8
A. PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS	115,752.1	131,905.7	16,153.6	14.0	51.3	51.8
Documentos Descontados	441.0	472.1	31.1	7.1	0.2	0.2
Fiduciarios	73,005.0	85,805.4	12,800.4	17.5	32.3	33.7
Prendarios	2,851.1	3,410.7	559.6	19.6	1.3	1.3
Hipotecarios	25,829.8	26,912.4	1,082.6	4.2	11.4	10.6
Con Bono de Prenda	4.4	8.8	4.4	100.2	0.0	0.0
Mixtos	12,646.3	14,208.1	1,561.8	12.3	5.6	5.6
Otros	974.6	1,088.3	113.7	11.7	0.4	0.4
B. INVERSIONES EN VALORES PRIVADOS	18,054.4	19,355.6	1,301.2	7.2	8.0	7.6
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entidades Privadas No Financieras	18,054.4	19,355.6	1,301.2	7.2	8.0	7.6
C. DOCUMENTOS POR COBRAR	70.8	78.8	8.0	11.3	0.0	0.0
D. PAGOS POR CUENTA AJENA	5.8	0.0	-5.8	-100.0	0.0	0.0
E. OTROS CRÉDITOS	18,046.0	21,237.4	3,191.4	17.7	8.0	8.3
Sobregiros en Cuentas de Depósito	199.2	208.1	8.9	4.5	0.1	0.1
Tarjetas de Crédito	12,005.6	14,762.3	2,756.7	23.0	5.3	5.8
Créditos en Cuentas Depósitos Monetarios	4,533.3	4,901.9	368.6	8.1	2.0	1.9
Otros	1,307.9	1,365.2	57.2	4.4	0.6	0.5
II. EN MONEDA EXTRANJERA	73,786.0	81,861.3	8,075.3	10.9	32.7	32.2
A. PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS	68,145.3	75,749.6	7,604.3	11.2	30.2	29.8
Documentos Descontados	443.6	463.2	19.6	4.4	0.2	0.2
Fiduciarios	40,614.0	44,742.6	4,128.6	10.2	18.0	17.6
Prendarios	892.8	656.6	-236.2	-26.5	0.4	0.3
Hipotecarios	13,657.9	15,624.0	1,966.1	14.4	6.1	6.1
Con Bono de Prenda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Mixtos	11,293.0	13,138.6	1,845.5	16.3	5.0	5.2
Otros	1,244.0	1,124.7	-119.3	-9.6	0.6	0.4
B. INVERSIONES EN VALORES PRIVADOS	682.0	593.6	-88.4	-13.0	0.3	0.2
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entidades Privadas No Financieras	682.0	593.6	-88.4	-13.0	0.3	0.2
C. DOCUMENTOS POR COBRAR	1,823.5	1,839.2	15.7	0.9	0.8	0.7
D. PAGOS POR CUENTA AJENA	136.5	185.4	48.9	35.8	0.1	0.1
E. OTROS CRÉDITOS	2,998.7	3,493.5	494.8	16.5	1.3	1.4
Sobregiros en Cuentas de Depósito	31.0	186.1	155.1	501.1	0.0	0.1
Tarjetas de Crédito	1,078.9	1,323.4	244.5	22.7	0.5	0.5
Créditos en Cuentas Depósitos Monetarios	1,717.6	1,618.5	-99.1	-5.8	0.8	0.6
Otros	171.2	365.6	194.3	113.5	0.1	0.1

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CUADRO 8				
TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL				
(Porcentajes)				
MES	SISTEMA BANCARIO ^{1/}		DE	DE
	ACTIVA	PASIVA	OEM ^{2/}	REPORTOS ^{3/}
Diciembre 2020	12.3	4.4	4.4	2.6
2021				
Enero	12.3	4.3	4.1	2.5
Febrero	12.3	4.3	4.1	1.8
Marzo	12.3	4.3	4.2	1.9
Abril	12.3	4.2	4.3	1.7
Mayo	12.3	4.2	4.1	1.7
Junio	12.2	4.2	4.2	1.9
Julio	12.1	4.1	4.3	1.6
Agosto	12.1	4.1	4.3	1.7
Septiembre	12.2	4.0	4.2	1.8
Octubre	12.1	4.0	4.4	1.8
Noviembre	12.0	4.0	4.3	1.6
Diciembre	11.9	4.0	4.6	2.0

^{1/} Tasa de interés promedio ponderado.

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

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

CUADRO 8a			
TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA (Porcentajes)			
MES	SISTEMA BANCARIO ^{1/}		DE REPORTOS ^{2/}
	ACTIVA	PASIVA	
Diciembre 2020	6.1	2.7	3.0
2021			
Enero	6.1	2.6	3.0
Febrero	6.0	2.6	3.0
Marzo	6.0	2.6	3.0
Abril	6.0	2.6	3.0
Mayo	5.9	2.5	3.0
Junio	5.9	2.5	3.0
Julio	5.8	2.5	3.0
Agosto	5.8	2.5	3.0
Septiembre	5.7	2.5	3.0
Octubre	5.7	2.5	3.0
Noviembre	5.7	2.5	2.9
Diciembre	5.6	2.6	3.0

^{1/} Tasa de interés promedio ponderado.

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



CONCEPTO	2020						2021						VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA			
	NACIONALES		EXTRANJEROS		TOTAL	NACIONALES		EXTRANJEROS		TOTAL	NACIONALES		EXTRANJEROS		TOTAL	NACIONALES		EXTRANJEROS	
	TOTAL	EXTRANJEROS	TOTAL	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	NACIONALES	EXTRANJEROS
TOTAL DEL ACTIVO	389,066.5	389,241.9	434,597.9	4,824.5	430,451.4	4,146.5	40,531.4	41,209.5	-678.1	10.3	10.6	10.6	-14.1						
DISPONIBILIDADES	65,028.8	62,068.6	70,735.8	2,960.2	68,523.0	2,212.8	5,707.0	6,454.3	-747.4	8.8	10.4	10.4	-25.2						
En Moneda Nacional	49,193.9	46,781.9	53,922.5	2,418.0	51,992.2	1,930.3	4,722.6	5,210.3	-487.7	9.6	11.1	11.1	-20.2						
En Moneda Extranjera	15,828.9	15,286.7	16,813.3	542.2	16,530.8	282.5	984.4	1,244.0	-259.6	6.2	8.1	8.1	-47.9						
INVERSIÓN EN VALORES	115,978.8	114,179.9	123,072.0	1,798.9	121,218.3	1,853.7	7,093.2	7,098.4	-54.8	6.1	6.2	6.2	3.0						
Del Estado	88,003.8	86,596.9	92,956.9	1,406.9	91,450.5	1,506.4	4,953.1	4,853.6	99.5	5.6	5.6	5.6	7.1						
Valores Extranjeros	10,145.0	9,752.9	10,874.2	382.0	10,526.8	347.3	729.2	773.9	-44.7	7.2	7.9	7.9	-11.4						
Otros Valores ^{1/}	18,068.8	18,068.8	19,503.3	0.0	19,503.3	0.0	1,434.5	1,434.5	0.0	7.9	7.9	7.9	0.0						
(-) Reservas	238.8	238.8	262.3	0.0	262.3	0.0	23.6	23.6	0.0	9.9	9.9	9.9	0.0						
CARTERA DE CRÉDITOS	198,060.5	198,043.1	224,069.6	17.4	224,047.1	22.5	26,009.1	26,004.0	5.1	13.1	13.1	13.1	29.0						
Préstamos en M/N	115,326.4	115,311.1	131,299.8	15.3	131,279.6	20.2	15,973.3	15,968.4	4.9	13.9	13.8	13.8	31.9						
Préstamos en M/E	67,701.8	67,701.8	75,205.1	0.0	75,205.1	0.0	7,503.3	7,503.3	0.0	11.1	11.1	11.1	0.0						
Documentos Descontados en M/N	441.0	441.0	471.5	0.0	471.5	0.0	30.5	30.5	0.0	6.9	6.9	6.9	0.0						
Documentos Descontados en M/E	443.6	443.6	469.0	0.0	469.0	0.0	25.4	25.4	0.0	5.7	5.7	5.7	0.0						
Documentos por Cobrar en M/N	70.8	70.8	78.8	0.0	78.8	0.0	8.0	8.0	0.0	11.3	11.3	11.3	0.0						
Documentos por Cobrar en M/E	1,823.5	1,823.5	1,837.0	0.0	1,837.0	0.0	13.5	13.5	0.0	0.7	0.7	0.7	0.0						
Pagos por Cartas de Crédito M/N	5.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	-5.8	-5.8	0.0	-100.0	-100.0	-100.0	0.0						
Pagos por Cartas de Crédito M/E	136.5	136.5	185.2	0.0	185.2	0.0	48.7	48.7	0.0	35.7	35.7	35.7	0.0						
Tarjetas de Crédito M/N	12,007.1	12,005.6	14,816.8	1.5	14,814.9	1.9	2,809.8	2,809.3	0.5	23.4	23.4	23.4	31.3						
Tarjetas de Crédito M/E	1,080.0	1,078.9	1,339.7	1.1	1,338.9	0.8	259.6	259.6	-0.3	24.0	24.1	24.1	-26.1						
Crédito en Clas. de Depósitos Monetarios M/N	4,533.3	4,533.3	4,904.1	0.0	4,904.1	0.0	370.8	370.8	0.0	8.2	8.2	8.2	0.0						
Crédito en Clas. de Depósitos Monetarios M/E	1,717.5	1,717.5	1,607.1	0.0	1,607.1	0.0	-110.4	-110.4	0.0	-6.4	-6.4	-6.4	0.0						
Otros	194.9	194.9	199.5	0.0	199.5	0.0	4.5	4.5	0.0	2.3	2.3	2.3	86.5						
(-) Reservas	7,421.7	7,421.3	8,343.9	0.5	8,343.4	0.5	922.2	922.2	0.0	12.4	12.4	12.4	-0.1						
OTRAS INVERSIONES	2,826.2	2,826.1	2,787.0	0.2	2,786.9	0.2	-39.2	-39.2	0.0	-1.4	-1.4	-1.4	0.0						
ACTIVOS DIVERSOS	5,027.6	5,002.7	6,285.9	25.0	6,255.9	30.0	1,258.3	1,253.2	5.0	25.0	25.1	25.1	20.2						
Cuentas por Cobrar (neto)	1,617.2	1,607.4	2,241.5	9.8	2,226.7	14.8	624.2	619.3	4.9	38.6	38.5	38.5	50.4						
Bienes Realizables (neto)	880.8	880.8	1,363.0	0.0	1,363.0	0.0	482.1	482.1	0.0	54.7	54.7	54.7	0.0						
Otros	2,529.6	2,514.4	2,681.5	15.2	2,663.3	15.2	151.9	151.8	0.1	6.0	6.0	6.0	0.6						
ACTIVOS FLUOS	4,492.8	4,485.0	4,590.3	7.8	4,583.2	7.1	97.6	98.2	-0.7	2.2	2.2	2.2	-8.7						
GASTOS DIFERIDOS	2,651.6	2,636.6	3,057.1	15.0	3,037.0	20.1	405.5	400.4	5.0	15.3	15.2	15.2	33.5						

^{1/} En los bancos nacionales, incluye créditos hipotecarios en moneda nacional por Q17,290.9 millones y Q18,624.4 millones para diciembre 2020 y diciembre 2021, respectivamente.

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CONCEPTO	2020				2021			
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
TOTAL DEL ACTIVO	16.5	15.9	61.4	16.3	15.9	53.4	53.4	
DISPONIBILIDADES	12.5	12.0	50.1	12.4	12.1	46.6	46.6	
En Moneda Nacional	4.0	3.9	11.2	3.9	3.8	6.8	6.8	
En Moneda Extranjera								
INVERSIÓN EN VALORES	29.4	29.3	37.3	28.3	28.2	44.7	44.7	
Del Estado	22.3	22.2	29.2	21.4	21.2	36.3	36.3	
Cédulas Hipotecarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Valores Extranjeros	2.6	2.5	8.1	2.5	2.4	8.4	8.4	
Otros Valores	4.6	4.6	0.0	4.5	4.5	0.0	0.0	
(-) Reservas	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	
CARTERA DE CRÉDITOS	50.3	50.9	0.3	51.6	52.0	0.5	0.5	
Préstamos en M/N	29.3	29.6	0.3	30.2	30.5	0.5	0.5	
Préstamos en M/E	17.2	17.4	0.0	17.3	17.5	0.0	0.0	
Documentos Descontados en M/N	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	
Documentos Descontados en M/E	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	
Documentos por Cobrar en M/N	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Documentos por Cobrar en M/E	0.5	0.5	0.0	0.4	0.4	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	
Pagos por Cartas de Crédito M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Tarjetas de Crédito M/N	3.0	3.1	0.0	3.4	3.4	0.0	0.0	
Tarjetas de Crédito M/E	0.3	0.3	0.0	0.3	0.3	0.0	0.0	
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios M/N	1.2	1.2	0.0	1.1	1.1	0.0	0.0	
Crédito en Ctas. de Depósitos Monetarios M/E	0.4	0.4	0.0	0.4	0.4	0.0	0.0	
Otros	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
(-) Reservas	1.9	1.9	0.0	1.9	1.9	0.0	0.0	
OTRAS INVERSIONES	0.7	0.7	0.0	0.6	0.6	0.0	0.0	
ACTIVOS DIVERSOS	1.3	1.3	0.5	1.4	1.5	0.7	0.7	
Cuentas por Cobrar	0.4	0.4	0.2	0.5	0.5	0.4	0.4	
Activos Extraordinarios (neto)	0.2	0.2	0.0	0.3	0.3	0.0	0.0	
Otros	0.6	0.6	0.3	0.6	0.6	0.4	0.4	
ACTIVOS FIJOS	1.1	1.2	0.2	1.1	1.1	0.2	0.2	
GASTOS DIFERIDOS	0.7	0.7	0.3	0.7	0.7	0.5	0.5	

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 2020 Y DE 2021
(Millones de quetzales)

CUADRO 10

CONCEPTO	2020		2021		VARIACIÓN ABSOLUTA		VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	EXTRANJEROS	TOTAL	EXTRANJEROS	TOTAL	EXTRANJEROS	TOTAL	EXTRANJEROS	
	NACIONALES	EXTRANJEROS	NACIONALES	EXTRANJEROS	NACIONALES	EXTRANJEROS	NACIONALES	EXTRANJEROS	
PASIVO + CAPITAL	394,066.5	389,241.9	434,597.9	430,451.4	40,531.4	-678.1	10.3	10.6	-14.1
I. PASIVO	357,449.6	352,967.9	393,769.9	389,932.7	36,320.3	-644.6	10.2	10.5	-14.4
OBLIGACIONES EN M/E	42,422.7	42,418.2	43,626.0	43,460.0	1,203.4	161.6	2.8	2.5	3,642.3
Préstamos	37,956.0	37,956.0	37,143.6	36,989.2	-812.4	-966.8	-2.1	-2.5	0.0
Otras Obligaciones	4,466.7	4,462.2	6,482.4	6,470.8	2,015.7	2,008.5	45.1	45.0	162.4
OBLIGACIONES EN EL PAÍS	315,026.9	310,549.6	350,143.9	346,472.7	35,117.0	-806.1	11.1	11.6	-18.0
Depósitos	305,083.7	300,722.0	338,302.6	334,737.1	33,208.9	-34,015.1	10.9	11.3	-18.4
Bonos en Circulación	333.8	333.8	101.4	101.4	-232.4	-232.4	-69.6	-69.6	0.0
Cuentas por Pagar	5,460.5	5,403.1	7,110.8	7,060.0	1,650.3	1,656.9	30.2	30.7	-11.6
Otras Cuentas Acreedoras	1,383.0	1,383.0	1,466.3	1,466.3	83.4	83.4	6.0	6.0	0.0
Otras Obligaciones	2,756.0	2,707.8	3,162.8	3,107.9	406.8	400.1	14.8	14.8	13.9
II. CAPITAL CONTABLE	36,616.9	36,274.1	40,828.0	40,518.7	4,211.1	-333.5	11.5	11.7	-9.8
Capital Pagado	10,656.8	10,571.9	10,694.4	10,609.4	37.5	37.5	0.4	0.4	0.0
Aportaciones Permanentes	2,866.1	2,866.1	2,960.4	2,960.4	94.4	94.4	3.3	3.3	0.0
Reservas de Capital	16,501.3	16,466.3	19,272.6	19,233.0	2,771.3	2,766.7	16.8	16.8	13.0
Revaluación de Activos	410.8	410.8	395.8	395.8	-14.9	-14.9	-3.6	-3.6	0.0
Obligaciones subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuación de Activos de Recuperación Dudosa (-)	248.5	248.5	248.5	248.5	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
Resultados de Ejercicios Anteriores	1,124.5	993.0	1,217.9	1,101.8	93.4	108.9	8.3	11.0	-11.8
Otros	204.3	204.2	-54.2	-41.4	-258.5	-245.6	-126.5	-120.3	-11,532.6
Resultados del Ejercicio	5,101.6	5,010.4	6,589.6	6,508.1	1,488.0	1,497.6	29.2	29.9	-10.6

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



CUADRO 10a

BANCOS DEL SISTEMA

ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO POR GRUPO DE BANCOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y DE 2021

(Porcentajes)

CONCEPTO	2020			2021		
	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS
TOTAL DEL PASIVO	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
OBLIGACIONES EN M/E	11.9	12.0	0.1	11.1	11.1	4.3
Préstamos	10.6	10.8	0.0	9.4	9.5	4.0
Otras Obligaciones	1.2	1.3	0.1	1.6	1.7	0.3
OBLIGACIONES EN EL PAÍS	88.1	88.0	99.9	88.9	88.9	95.7
Depósitos	85.4	85.2	97.5	85.9	85.8	92.9
Bonos en Circulación	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por Pagar	1.5	1.5	1.3	1.8	1.8	1.3
Otras Cuentas Acreedoras	0.4	0.4	0.0	0.4	0.4	0.0
Otras Obligaciones	0.8	0.8	1.1	0.8	0.8	1.4

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 2020 Y DE 2021

(Millones de quetzales)

GRUPOS DE BANCOS	POSICIÓN NETA DE PATRIMONIO		LEGAL		CAPACIDAD DE EXPANSIÓN CREDITICIA					
	2020	2021	2020	2021	2020			2021		
					M/N	M/E	TOTAL	M/N	M/E	TOTAL
					INMEDIATA					
TOTAL	14,472.5	19,320.5	144,725.1	193,205.4	9,076.9	2,251.6	11,328.5	9,901.9	1,307.3	11,209.2
Nacionales	14,276.9	19,113.0	142,768.7	191,130.1	7,598.1	1,989.0	9,587.1	8,599.6	1,221.2	9,820.8
Extranjeros	195.6	207.5	1,956.4	2,075.4	1,478.8	262.7	1,741.5	1,302.3	86.1	1388.4

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						
BANCOS DEL SISTEMA						
DISTRIBUCIÓN DE AGENCIAS BANCARIAS POR REGIÓN ^{1/}						
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y DE 2021						
CONCEPTO	2020			2021		
	BANCOS DEL SISTEMA			BANCOS DEL SISTEMA		
	TOTAL	EXTRANJEROS	NACIONALES	TOTAL	EXTRANJEROS	NACIONALES
TOTAL	2,731	1	2,730	2,759	1	2,758
METROPOLITANA	1,218	1	1,217	1,235	1	1,234
Guatemala	1,218	1	1,217	1,235	1	1,234
NORTE	115	0	115	119	0	119
Baja Verapaz	31	0	31	31	0	31
Alta Verapaz	84	0	84	88	0	88
NORORIENTE	240	0	240	244	0	244
Izabal	77	0	77	77	0	77
Chiquimula	69	0	69	69	0	69
Zacapa	66	0	66	70	0	70
El Progreso	28	0	28	28	0	28
SURORIENTE	184	0	184	183	0	183
Jalapa	42	0	42	41	0	41
Jutiapa	77	0	77	77	0	77
Santa Rosa	65	0	65	65	0	65
CENTRAL	264	0	264	267	0	267
Sacatepéquez	61	0	61	64	0	64
Chimaltenango	72	0	72	71	0	71
Escuintla	131	0	131	132	0	132
SUROCCIDENTE	447	0	447	445	0	445
Sololá	41	0	41	41	0	41
Totonicapán	28	0	28	28	0	28
Quetzaltenango	164	0	164	163	0	163
Suchitepéquez	73	0	73	74	0	74
Retalhuleu	50	0	50	48	0	48
San Marcos	91	0	91	91	0	91
NOROCCIDENTE	177	0	177	176	0	176
Huehuetenango	104	0	104	103	0	103
Quiché	73	0	73	73	0	73
PETÉN	86	0	86	90	0	90
El Petén	86	0	86	90	0	90

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.



SOCIEDADES FINANCIERAS PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y DE 2021 (Millones de quetzales)																		
CONCEPTO	2020						2021						VARIACIÓN ABSOLUTA			VARIACIÓN RELATIVA		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL			
TOTAL ACTIVO	10,584.4	10,454.7	129.8	11,747.1	11,618.8	128.3	1,162.6	1,164.1	-1.4	11.0	11.1	-1.1						
DISPONIBILIDADES	847.0	846.6	0.4	935.6	935.2	0.5	88.6	88.6	0.0	10.5	10.5	6.7						
En Moneda Nacional	703.8	703.4	0.4	831.0	830.5	0.5	127.2	127.1	0.0	18.1	18.1	6.7						
En Moneda Extranjera	143.2	143.2	0.0	104.7	104.7	0.0	-38.5	-38.5	0.0	-26.9	-26.9	0.0						
INVERSIONES	9,367.9	9,367.5	0.3	10,437.0	10,436.6	0.3	1,069.1	1,069.1	0.0	11.4	11.4	-1.1						
En Valores (neto)	7,414.7	7,414.7	0.0	8,628.2	8,628.2	0.0	1,213.5	1,213.5	0.0	16.4	16.4	0.0						
Del Estado	6,346.2	6,346.2	0.0	7,225.6	7,225.6	0.0	879.3	879.3	0.0	13.9	13.9	0.0						
De Entidades Privadas	154.3	154.3	0.0	126.7	126.7	0.0	-27.6	-27.6	0.0	-17.9	-17.9	0.0						
Valores Extranjeros	915.3	915.3	0.0	1,271.1	1,271.1	0.0	361.8	361.8	0.0	39.5	39.5	0.0						
Otros Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0						
(-) Reservas	1.1	1.1	0.0	1.1	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0						
Cartera de Créditos (neto)	736.3	736.4	0.0	831.2	831.2	0.0	94.8	94.8	0.0	12.9	12.9	0.0						
Préstamos en M/N	457.9	405.6	52.3	546.9	494.6	52.3	89.0	89.0	0.0	19.4	21.9	0.0						
Préstamos en M/E	201.5	201.5	0.0	202.9	202.9	0.0	1.4	1.4	0.0	0.7	0.7	0.0						
Documentos Descontados en M/N	43.4	43.4	0.0	31.7	31.7	0.0	-11.7	-11.7	0.0	-26.9	-26.9	0.0						
Documentos Descontados en M/E	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-7.7	-7.7	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	137.7	137.7	0.0	150.2	150.2	0.0	12.5	12.5	0.0	9.1	9.1	0.0						
(-) Reserva	104.3	52.0	52.3	100.7	48.3	52.3	-3.6	-3.6	0.0	-3.5	-7.0	0.0						
Otras Inversiones	1,216.8	1,216.4	0.4	977.6	977.2	0.4	-239.2	-239.2	0.0	-19.7	-19.7	-1.0						
ACTIVOS DIVERSOS	360.9	232.1	128.9	364.6	237.2	127.4	3.7	5.1	-1.5	1.0	2.2	-1.1						
Cuentas por Cobrar (neto)	27.0	26.1	0.9	28.7	28.6	0.1	1.7	2.5	-0.8	6.2	9.5	-92.6						
Bienes Realizables (neto)	166.2	39.0	127.2	158.6	31.4	127.2	-7.6	-7.6	0.0	-4.6	-9.5	0.0						
Otros	167.7	166.9	0.8	177.3	177.2	0.1	9.6	10.3	-0.6	5.7	6.1	-81.6						
ACTIVOS FLUOS	4.3	4.2	0.1	4.6	4.6	0.1	0.3	0.3	-0.1	5.9	7.3	-51.6						
CARGOS DIFERIDOS	4.2	4.2	0.0	5.2	5.2	0.0	1.0	1.0	0.0	23.3	23.5	-3.4						

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 2020 Y DE 2021 (Porcentajes)						
CONCEPTO	2020			2021		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL
TOTAL ACTIVO	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
DISPONIBILIDADES	8.0	8.1	0.3	8.0	8.0	0.4
En Moneda Nacional	6.6	6.7	0.3	7.1	7.1	0.4
En Moneda Extranjera	1.4	1.4	0.0	0.9	0.9	0.0
INVERSIONES	88.5	89.6	0.3	88.9	89.8	0.3
En Valores (neto)	70.1	70.9	0.0	73.5	74.3	0.0
Del Estado	60.0	60.7	0.0	61.5	62.2	0.0
De Entidades Privadas	1.5	1.5	0.0	1.1	1.1	0.0
Valores Extranjeros	8.6	8.8	0.0	10.9	11.0	0.0
Otros Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(-) Reservas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Créditos (neto)	7.0	7.0	0.0	7.9	7.6	40.8
Préstamos en M/N	4.3	3.9	40.3	4.7	4.3	40.8
Préstamos en M/E	1.9	1.9	0.0	1.7	1.7	0.0
Documentos Descontados M/N	0.4	0.4	0.0	0.3	0.3	0.0
Documentos Descontados M/E	0.0	0.0	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	1.3	1.3	0.0	1.3	1.3	0.0
(-) Reserva	1.0	0.5	40.3	0.9	0.4	40.8
Otras Inversiones	11.5	11.6	0.3	8.3	8.4	0.3
ACTIVOS DIVERSOS	3.4	2.2	99.3	3.1	2.0	99.3
Cuentas por Cobrar (neto)	0.3	0.2	0.7	0.2	0.2	0.0
Bienes Realizables (neto)	1.6	0.4	98.0	1.4	0.3	99.2
Otros	1.6	1.6	0.6	1.5	1.5	0.1
ACTIVOS FIJOS	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
CARGOS DIFERIDOS	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0

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 2020 Y DE 2021 (Millones de quetzales)														
CONCEPTO	2020				2021				VARIACION ABSOLUTA			VARIACION RELATIVA		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL		TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL		TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL
PASIVO + CAPITAL	10,584.4	10,454.7	129.8		11,747.1	11,618.8	128.3		1,162.7	1,164.1	-1.4	11.0	11.1	-1.1
I. PASIVO	9,615.3	9,325.3	290.0		10,642.0	10,353.2	288.8		1,026.7	1,027.9	-1.1	10.7	11.0	-0.4
OBLIGACIONES EN M/E	1,666.0	1,587.1	79.0		1,769.5	1,691.1	78.4		103.5	104.1	-0.6	6.2	6.6	-0.8
Créditos del Exterior	20.7	0.0	20.7		113.1	94.2	18.9		92.4	94.2	-1.8	446.7	0.0	-8.6
Otras Obligaciones ^{1/}	1,645.4	1,587.1	58.3		1,656.4	1,597.0	59.5		11.1	9.9	1.2	0.7	0.6	2.0
OBLIGACIONES EN EL PAÍS/MN	7,949.2	7,738.2	211.0		8,872.5	8,662.0	210.5		923.3	923.8	-0.5	11.6	11.9	-0.2
Bonos en Circulación	7,363.6	7,363.6	0.0		8,108.1	8,108.1	0.0		744.5	744.5	0.0	10.1	10.1	0.0
Crédito del Banco Central	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por Pagar	300.9	299.2	1.7		447.0	445.3	1.7		146.1	146.0	0.0	48.5	48.8	0.8
Otras Cuentas Acreedoras	105.9	10.3	95.6		106.9	12.0	94.9		1.0	1.6	-0.6	0.9	15.5	-0.7
Otras Obligaciones	178.8	65.1	113.7		210.5	96.7	113.9		31.7	31.6	0.1	17.7	48.5	0.1
II. CAPITAL CONTABLE	969.1	1,129.4	-160.2		1,105.1	1,265.6	-160.5		136.0	136.3	-0.3	14.0	12.1	0.2
Capital Pagado	557.0	522.9	34.2		557.0	522.9	34.2		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones Permanentes	42.0	0.0	42.0		44.1	0.0	44.1		2.0	0.0	2.0	4.9	0.0	4.9
Reservas de Capital	324.1	323.9	0.2		422.4	422.2	0.2		98.3	98.3	0.0	30.3	30.4	0.0
Revaluación de Activos	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuación de Activos de Recuperación Dudosa (-)	-3.2	-3.2	0.0		-3.2	-3.2	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-203.6	22.4	-226.0		-210.8	25.7	-236.6		-7.3	3.3	-10.6	3.6	14.6	4.7
Otros	19.2	19.2	0.0		13.1	13.1	0.0		-6.1	-6.1	0.0	-31.6	-31.6	0.0
Resultados del Ejercicio	233.6	244.2	-10.6		282.5	284.9	-2.3		48.9	40.7	8.2	20.9	16.7	-77.8

^{1/} Incluye obligaciones financieras en moneda extranjera por Q1,568.1 millones y Q1,568.6 millones para diciembre 2020 y diciembre 2021, respectivamente.

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.

CUADRO 14a						
SOCIEDADES FINANCIERAS						
ESTRUCTURA DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE PASIVO						
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y DE 2021						
(Porcentajes)						
CONCEPTO	2020			2021		
	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL	TOTAL	PRIVADAS	ESTATAL
TOTAL PASIVO	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
OBLIGACIONES EN M/E	17.3	17.0	27.2	16.6	16.3	27.1
Créditos del Exterior	0.2	0.0	7.1	1.1	0.9	6.5
Otras Obligaciones	17.1	17.0	20.1	15.6	15.4	20.6
OBLIGACIONES EN EL PAÍS M/N	82.7	83.0	72.8	83.4	83.7	72.9
Bonos en Circulación	76.6	79.0	0.0	76.2	78.3	0.0
Crédito del Banco Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por Pagar	3.1	3.2	0.6	4.2	4.3	0.6
Otras Cuentas Acreedoras	1.1	0.1	33.0	1.0	0.1	32.9
Otras Obligaciones	1.9	0.7	39.2	2.0	0.9	39.4

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



VI. FINANZAS PÚBLICAS

A. GENERALIDADES DEL PRESUPUESTO

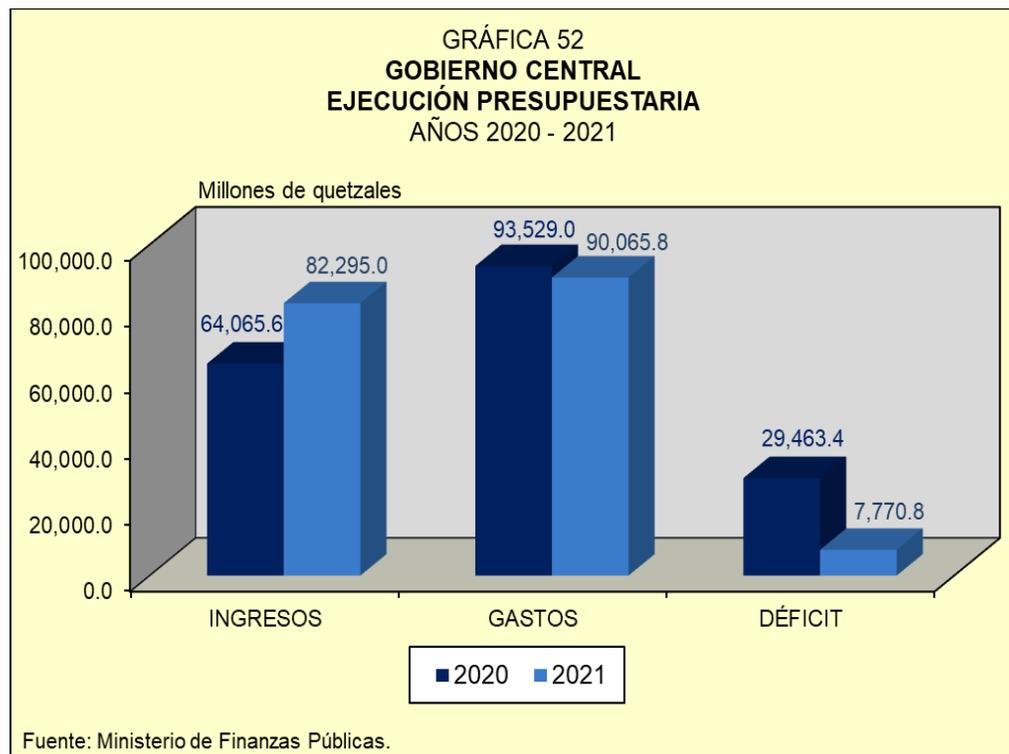
El Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2021 no fue aprobado por el Congreso de la República, por lo que, conforme lo establecido en el artículo 171, literal b) de la Constitución Política de la República, rigió de nuevo el presupuesto del ejercicio fiscal anterior. En ese contexto, de conformidad con el Decreto Número 25-2018 Ley del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2019, más las ampliaciones aprobadas en 2020, el monto del presupuesto vigente para el ejercicio fiscal 2021 ascendió inicialmente a Q107,521.5 millones, previéndose un déficit fiscal de 5.4% del PIB. La distribución analítica de dicho presupuesto fue aprobada en Acuerdo Gubernativo Número 253-2020.

No obstante, la autoridad fiscal determinó que el gasto máximo en el que incurriría sería de Q94,354.0 millones (presupuesto operativo), tomando en consideración que algunas fuentes de financiamiento del presupuesto no serían ejecutables, principalmente aquellas que en 2020 financiaron la respuesta sin precedente de política fiscal para contrarrestar los efectos económicos y sociales de la pandemia del COVID-19, como es el caso del financiamiento que provino directamente del Banco de Guatemala, autorizado por el Congreso de la República en 2020, a solicitud del Organismo Ejecutivo, con base en la excepción en caso de catástrofes o desastres públicos, a la prohibición constitucional al Banco Central de otorgar financiamiento al Estado, contenida en el artículo 133 de la Constitución Política de la República de Guatemala; así como, de préstamos externos de apoyo presupuestario.

Por el lado de los ingresos, en el presupuesto final se estimaron Q68,544.1 millones de ingresos corrientes, Q3.4 millones de ingresos de capital, Q30,047.9 millones de endeudamiento público mediante la colocación neta de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala, Q5,558.7 millones de endeudamiento público mediante préstamos externos y Q3,367.4 millones de disminución de caja y bancos. Asimismo, en el presupuesto de egresos se asignaron Q83,031.7 millones para gastos de funcionamiento, incluyendo los intereses de la deuda pública; Q21,542.1 millones para gastos de inversión; y Q2,947.7 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 2021, los ingresos fiscales alcanzaron un monto de Q82,295.0 millones (superior en 28.5% al de 2020), en tanto que los gastos totales ascendieron a Q90,065.8 millones (menores en 3.7% a los registrados en 2020), por lo que, el déficit fiscal del Gobierno Central se ubicó en Q7,770.8 millones, menor en Q21,692.6 millones (73.6%) con relación al registrado en 2020. En términos del PIB, el déficit fiscal se ubicó en 1.2% en 2021, inferior al del año anterior (4.9%), aunque inferior a lo presupuestado para dicho año (5.4%).



En lo relativo a la situación fiscal, al no contar con un presupuesto aprobado por el Congreso de la República por segundo año consecutivo, continuó en vigencia el presupuesto de 2019, más las ampliaciones aprobadas en 2020; sin embargo, como se indicó, el Organismo Ejecutivo anunció, en enero de 2021, la necesidad de hacer una readecuación al presupuesto vigente a un presupuesto operativo de Q94,354.0 millones, con el fin de eliminar los recursos sin fuente de financiamiento.

Adicionalmente, el 12 de enero de 2021, el Congreso de la República aprobó el Decreto Número 1-2021 Ley para el Financiamiento y Adquisición de Vacunas Contra el Coronavirus COVID-19, mediante el cual se declaró de interés nacional la vacunación de la población guatemalteca de forma gratuita, universal y voluntaria; además facultó al Ministerio de Finanzas Públicas (MINFIN) readecuar el presupuesto vigente hasta por Q1,500.0 millones, con el objetivo de



ampliar el presupuesto del Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social (MSPAS) y canalizar los recursos necesarios para la adquisición de las vacunas.

De esa cuenta, durante 2021 el gasto relacionado a la pandemia del COVID-19 fue de Q3,218.2 millones (equivalente a 0.5% del PIB) inferior al de 2020 (Q13,520.4 millones, equivalente a 2.3% del PIB), asociado, principalmente, a la compra de vacunas contra el COVID-19 por Q1,015.3 millones y a la adquisición extraordinaria de medicamentos y suministros.

Derivado de lo anterior, en los primeros tres meses del año se observó un aumento moderado del gasto público de 2.0%, posteriormente, en abril, el MSPAS ejecutó un gasto importante asociado a la compra de vacunas para atender la emergencia sanitaria elevando el gasto público; no obstante, dado que el gasto extraordinario asociado a los programas para atender la emergencia sanitaria fueron ejecutados en el segundo semestre de 2020, esto implicó variaciones interanuales negativas en el gasto público hasta ubicarse en -3.7% hacia finales de 2021.

Por último, destacó el desempeño de la recaudación tributaria, reflejado en una mejora significativa del indicador de carga tributaria el cual pasó de 10.1% en 2020, el más bajo de las últimas dos décadas, a 11.7% en 2021.

El aumento en los ingresos tributarios en 2021 estuvo apoyado, principalmente, por la recaudación de los impuestos directos, los cuales registraron un aumento de 31.5% respecto a 2020, en tanto que los impuestos indirectos mostraron un aumento de 28.2%. En ese contexto, el peso relativo de la recaudación de los impuestos directos dentro de la recaudación total aumentó de 36.2% a 36.8%, y la recaudación de los impuestos indirectos disminuyó de 63.8% a 63.2%.



En lo que respecta a la elasticidad tributaria²⁰, ésta se ubicó en 2.7 al finalizar 2021, reflejando, por una parte, la recuperación económica (el IMAE tendencia ciclo creció a diciembre 4.7%) y, por otra parte, el impacto de la implementación de una serie de acciones administrativas por la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) para aumentar la recaudación tributaria.

CUADRO 18

**GOBIERNO CENTRAL
INDICADORES FISCALES
AÑOS 2012 - 2021**

AÑOS	Ingresos Tributarios	Déficit Fiscal	PIB Nominal	Elasticidad Tributaria	Carga Tributaria (%)	Déficit Fiscal a PIB (%)
-Millones de quetzales-						
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	526,507.4	1.0	10.8	1.4
2018	58,835.6	10,368.6	551,368.1	0.8	10.7	1.9
2019	62,593.6	13,281.5	593,957.6	0.8	10.5	2.2
2020	60,279.4	29,463.4	599,400.7	-4.0	10.1	4.9
2021	78,019.1	7,770.8	665,048.2	2.7	11.7	1.2

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas y Banco de Guatemala.

²⁰

Relación que mide la variación relativa de los ingresos tributarios respecto del incremento relativo del PIB.



Por su parte, en lo que se refiere a los índices de percepción y de ejecución presupuestaria, los ingresos totales percibidos representaron 120.1% de lo presupuestado, derivado del aumento en la recaudación tributaria, en tanto que los gastos totales se ejecutaron en un 86.1%, resultado de la ejecución de gastos de funcionamiento y de capital en 89.4% y 73.4%, 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 - 2021

Años	Ingresos			Gastos								
	Totales			Totales			Funcionamiento			Capital		
	Presupuestado	Ejecutado	Índice	Presupuestado	Ejecutado	Índice	Presupuestado	Ejecutado	Índice	Presupuestado	Ejecutado	Índice
Millones de quetzales			Millones de quetzales			Millones de quetzales			Millones de quetzales			
			%			%			%			%
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	84,955.2	79,836.3	94.0	66,798.2	63,550.6	95.1	18,157.0	16,285.7	89.7
2020	68,588.7	64,065.6	93.4	104,161.1	93,529.0	89.8	82,434.2	75,569.0	91.7	21,726.9	17,960.0	82.7
2021	68,547.4	82,295.0	120.1	104,573.8	90,065.8	86.1	83,031.7	74,258.4	89.4	21,542.1	15,807.4	73.4

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

En 2021, los ingresos corrientes fueron mayores a los gastos corrientes lo que generó un ahorro en cuenta corriente de Q7,729.8 millones. En términos del PIB, el ahorro en cuenta corriente representó 1.2%, el cual permitió financiar el gasto de inversión en 48.9%, mientras que en 2020 se registró un desahorro de 1.9%.

En lo que respecta al financiamiento total del Gobierno Central, éste ascendió a Q7,770.8 millones, menor en Q21,692.6 millones (73.6%) al de 2020. El financiamiento interno neto fue positivo en Q14,453.0 millones, resultado de la negociación neta de valores públicos en el mercado local por Q11,315.8 millones (derivado de las colocaciones de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala por Q16,746.3 millones y las recompras por Q5,430.5 millones) y de las primas de deuda interna de largo plazo por Q3,137.2 millones.

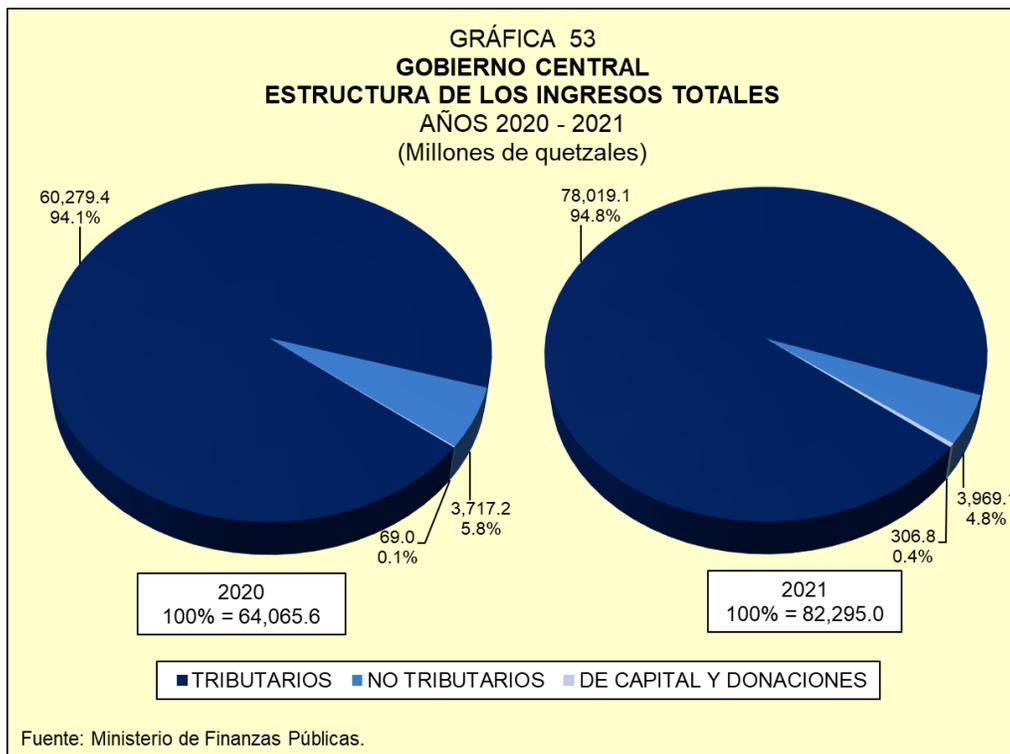
El financiamiento externo neto, por su parte, ascendió a Q5,236.0 millones, producto de la colocación de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala en el mercado internacional por

Q7,732.2 millones (US\$1,000.0 millones), de desembolsos de préstamos por Q443.7 millones y de la amortización de préstamos por Q2,939.9 millones. Dentro de los desembolsos recibidos por el Gobierno Central destacaron los provenientes del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), que en conjunto sumaron Q303.3 millones.

Cabe indicar que los recursos provenientes del financiamiento interno y externo fueron suficientes para cubrir la brecha fiscal, generando así un superávit financiero por Q11,918.2 millones, que se reflejó en un aumento de la disponibilidad de la caja fiscal utilizable para el financiamiento del presupuesto del próximo ejercicio fiscal.

C. INGRESOS

Los ingresos totales, incluyendo donaciones, se situaron en Q82,295.0 millones, monto mayor en 28.5% al registrado en 2020. Dentro de este total, los ingresos tributarios ascendieron a Q78,019.1 millones, superior en Q17,739.7 millones (29.4%) a los del año anterior, y los ingresos no tributarios a Q3,969.1 millones, mayores en Q251.9 millones (6.8%).



La recaudación de impuestos directos ascendió a Q28,715.7 millones, mayor en Q6,882.3 millones (31.5%) a lo registrado en 2020. Por concepto de Impuesto Sobre la Renta (ISR) se recaudaron Q23,287.8 millones, monto superior en Q6,538.8 millones (39.0%) al de 2020. Este incremento estuvo determinado por el crecimiento en la recaudación mediante el ISR de las

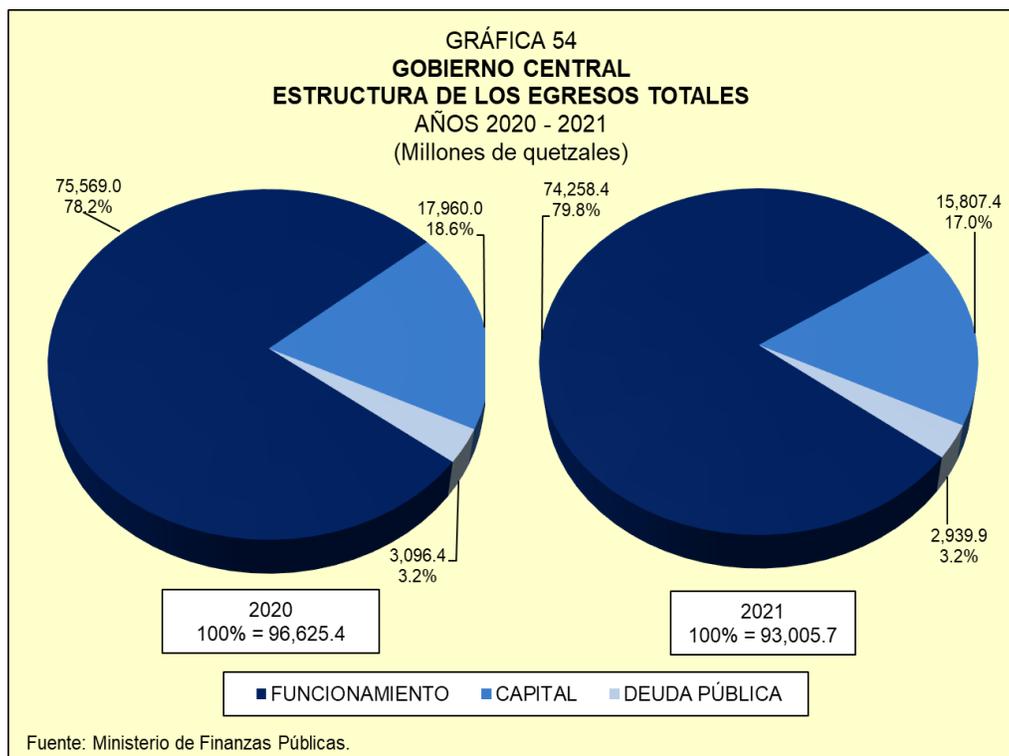


empresas, en Q4,585.3 millones (32.9%), respecto de 2020. Por otra parte, la recaudación por concepto del Impuesto de Solidaridad (ISO) fue de Q5,389.3 millones, monto superior en Q321.9 millones (6.4%) al observado en 2020.

En lo que corresponde a los impuestos indirectos, la recaudación ascendió a Q49,303.4 millones, monto mayor en Q10,857.4 millones (28.2%) al de 2020. Dentro de estos impuestos destaca el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el cual recaudó Q36,985.2 millones, monto mayor en Q8,225.5 millones (28.6%) al registrado el año anterior. Sobre el particular, por IVA sobre importaciones se recaudó Q20,234.3 millones, superior en Q6,146.4 millones (43.6%) respecto de 2020, mientras que por IVA doméstico se recaudó Q16,750.9 millones, mayor en Q2,079.1 millones (14.2%) respecto del año anterior. En lo que respecta al Impuesto Sobre Importaciones, éste recaudó Q3,485.4 millones, mayor en Q998.0 millones (40.1%) al recaudado en 2020. El Impuesto sobre la Distribución de Petróleo y sus Derivados recaudó Q4,066.3 millones, monto mayor en Q581.6 millones (16.7%) al recaudado el año anterior, resultado asociado al aumento en el consumo de combustibles, principalmente, del diésel y las gasolinas. Por su parte, el Impuesto sobre Circulación de Vehículos recaudó Q1,011.1 millones, mayor en Q108.1 millones (12.0%). Por último, el Impuesto Específico a la Primera Matrícula de Vehículos Automotores Terrestres (IPRIMA) recaudó Q1,238.5 millones mayor en Q402.7 millones (48.2%). Por su parte, los ingresos no tributarios se situaron en Q3,969.1 millones, monto superior en Q251.9 millones (6.8%) a los percibidos en 2020. Entre los ingresos no tributarios destacan los provenientes de las contribuciones a la seguridad y previsión social por Q2,669.8 millones, monto mayor en Q110.6 millones (4.3%) al registrado en 2020. Otro ingreso no tributario importante lo constituyó la venta de bienes y servicios de la administración pública, por medio de la cual se obtuvieron Q431.0 millones, mayor en Q68.9 millones (19.0%) al observado el año anterior; y los ingresos de capital, que se situaron en Q182.7 millones, monto mayor en Q180.4 millones al registrado en 2020; asimismo, se registró un mayor ingreso de tasas y derechos en 2021 por un monto de Q81.5 millones, respecto de lo percibido en 2020. Finalmente, por concepto de donaciones provenientes del exterior se recibió un monto equivalente a Q124.1 millones, mayor en Q57.4 millones (86.1%) al de 2020; de las cuales Q85.1 millones provinieron de gobiernos extranjeros y Q39.0 millones de organismos e instituciones internacionales.

D. EGRESOS

El total de egresos del Gobierno Central en 2021 ascendió a Q93,005.7 millones, monto inferior en Q3,619.7 millones (-3.7%) al registrado en 2020. Los gastos de funcionamiento alcanzaron Q74,258.4 millones, menores en Q1,310.6 millones (1.7%) a los realizados en 2020; los gastos de capital se situaron en Q15,807.4 millones, menores en Q2,152.6 millones (12.0%) a los ejecutados en 2020; y los gastos de deuda pública fueron de Q2,939.9 millones, inferiores en Q156.5 millones (5.1%) a los de 2020. Dichos rubros representaron 79.8%, 17.0% y 3.2% del total, en su orden, en tanto que en 2020 dicha estructura fue de 78.2%, 18.6% y 3.2%, respectivamente, como se observa en la gráfica siguiente.



1. Egresos según tipo y grupo de gasto

De acuerdo a la composición del grupo de gasto, los rubros más relevantes fueron, en su orden: Servicios Personales (30.7%); Transferencias Corrientes (21.8%); Servicio de la Deuda Pública (15.6%); y Transferencias de Capital (12.7%).

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 Q28,538.5 millones, superior en Q1,022.5 millones (3.7%) respecto a 2020, 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 la Defensa Nacional.



Con relación al rubro Transferencias Corrientes, éste se situó en Q20,283.0 millones, monto inferior en Q7,300.5 millones (26.5%) al registrado en 2020. Del total de transferencias corrientes, Q10,704.7 millones correspondieron a transferencias a entidades del sector público, mayores en Q531.5 millones (5.2%) a las del año anterior. Las transferencias más importantes fueron realizadas al Organismo Judicial por Q2,313.1 millones, a la Universidad de San Carlos de Guatemala por Q2,011.7 millones, al Ministerio Público por Q1,728.0 millones y al Congreso de la República por Q753.0 millones. Las transferencias al sector privado alcanzaron Q9,364.1 millones, menores en Q7,848.8 millones (45.6%) a las otorgadas en 2020. Por su parte, las transferencias al sector externo aumentaron a Q77.6 millones.

Respecto al rubro Transferencias de Capital, éste alcanzó un total de Q11,840.0 millones, monto mayor en Q139.0 millones (1.2%) al de 2020. De este monto destacan las transferencias de recursos efectuadas a las municipalidades (Q7,597.6 millones) y a los consejos de desarrollo urbano y rural (Q2,702.0 millones).

Los egresos en el rubro Servicios de la Deuda Pública alcanzaron Q14,485.7 millones, mayores en Q1,057.9 millones (7.9%) respecto a 2020. De ese total, Q11,545.8 millones correspondieron al pago de intereses y comisiones y Q2,939.9 millones a amortización de la deuda pública.

2. Egresos por destino institucional

Al analizar la ejecución del gasto gubernamental por destino institucional, entre las dependencias que ejecutaron la mayor cantidad de recursos destacaron: Ministerio de Educación, Q17,300.2 millones; Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, Q11,369.5 millones; Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda, Q6,424.6 millones; y Ministerio de Gobernación, Q5,700.0 millones.

Por otra parte, las Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro sumaron Q28,867.9 millones, monto inferior en Q1,369.7 millones (4.5%) al observado en 2020. 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 Q74,258.4 millones, menores en Q1,310.6 millones (1.7%) a los registrados en 2020. En cuanto a su estructura, los gastos de operación representaron 57.3%, las transferencias 27.1% y los intereses y comisiones de la deuda pública 15.5%.



En lo que corresponde a los gastos de operación, estos se situaron en Q42,566.2 millones, superiores en Q4,775.4 millones (12.6%) respecto a los observados en 2020; este aumento fue resultado del incremento que registraron los sueldos y salarios por Q998.1 millones (3.6%) y por los gastos por concepto de Bienes y Servicios que fueron mayores en Q3,777.3 millones (37.3%).

En lo que concierne a las erogaciones por concepto de transferencias, estas alcanzaron Q20,146.4 millones, lo que representó una disminución de Q7,300.5 millones (26.6%) respecto a las de 2020. Dentro de estas, las transferencias al sector público aumentaron Q531.4 millones (5.2%), las transferencias al sector privado disminuyeron en Q7,848.8 millones (45.6%), y las transferencias al sector externo aumentaron Q16.9 millones (27.8%), respecto del año anterior.

En lo referente a los gastos por intereses y comisiones de la deuda pública, estos se ubicaron en Q11,545.8 millones, mayores en Q1,214.5 millones (11.8%) a los erogados en 2020. Al respecto, los intereses pagados sobre la deuda pública interna y los intereses pagados de la deuda pública externa crecieron en Q1,170.8 millones (17.3%) y Q43.7 millones (1.2%), respectivamente.

b) Gastos de capital

Los gastos de capital se situaron en Q15,807.4 millones, monto menor en Q2,152.6 millones (12.0%) a los efectuados en 2020. Dentro de los gastos de capital, la inversión directa aumentó en Q793.6 millones (27.1%). En tanto que la inversión indirecta disminuyó en Q2,946.2 millones (19.6%).

Dentro de los gastos de capital, según su finalidad, sobresalen los destinados a Urbanización y Servicios Comunitarios por Q8,524.5 millones (incluye Q7,957.7 millones para desarrollo comunitario), Asuntos Económicos por Q4,434.4 millones (incluye Q4,249.1 millones para transporte) y Protección Ambiental por Q907.8 millones.

E. CAJA FISCAL

Durante el ejercicio fiscal 2021, los ingresos totales del Gobierno Central registraron un monto de Q82,295.9 millones, de los cuales Q81,988.2 millones fueron de ingresos corrientes, Q182.7 millones de ingresos de capital y Q124.1 millones de donaciones. En lo que respecta a los gastos totales, estos se situaron en Q90,065.8 millones; por concepto de gastos de funcionamiento se erogaron Q74,258.4 millones y por gastos de capital se ejecutaron Q15,807.4 millones.

Derivado de los ingresos y gastos totales registrados en 2021, el Gobierno Central registró un déficit fiscal de Q7,770.8 millones, el cual fue financiado con crédito interno neto por Q14,453.0 millones, procedente de colocaciones netas de valores públicos por Q11,315.8 millones y primas por colocación de deuda interna por Q3,137.2 millones; y crédito externo neto por Q5,236.0 millones, resultado de desembolsos y amortizaciones de préstamos por Q443.7 millones y Q2,939.9 millones, respectivamente, así como de la colocación de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala en el mercado internacional por el equivalente a Q7,732.2 millones. Derivado de lo anterior, se registró un aumento en la caja fiscal por Q11,918.2 millones.

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

El saldo de la deuda pública interna del sector público no financiero, al 31 de diciembre de 2021, se situó en Q119,005.7 millones, monto superior en Q11,261.8 millones al registrado en la misma fecha de 2020, lo que dio como resultado que la relación deuda pública interna respecto del PIB se ubicara en 17.9% en 2021.

CUADRO 20		
SECTOR PÚBLICO DEUDA PÚBLICA INTERNA AÑOS 2012 - 2021		
AÑOS	SALDO (Millones de quetzales)	SALDO/PIB (%)
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	14.9
2019	87,221.7	14.7
2020	107,743.9	18.0
2021	119,005.7	17.9

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.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas y Banco de Guatemala.

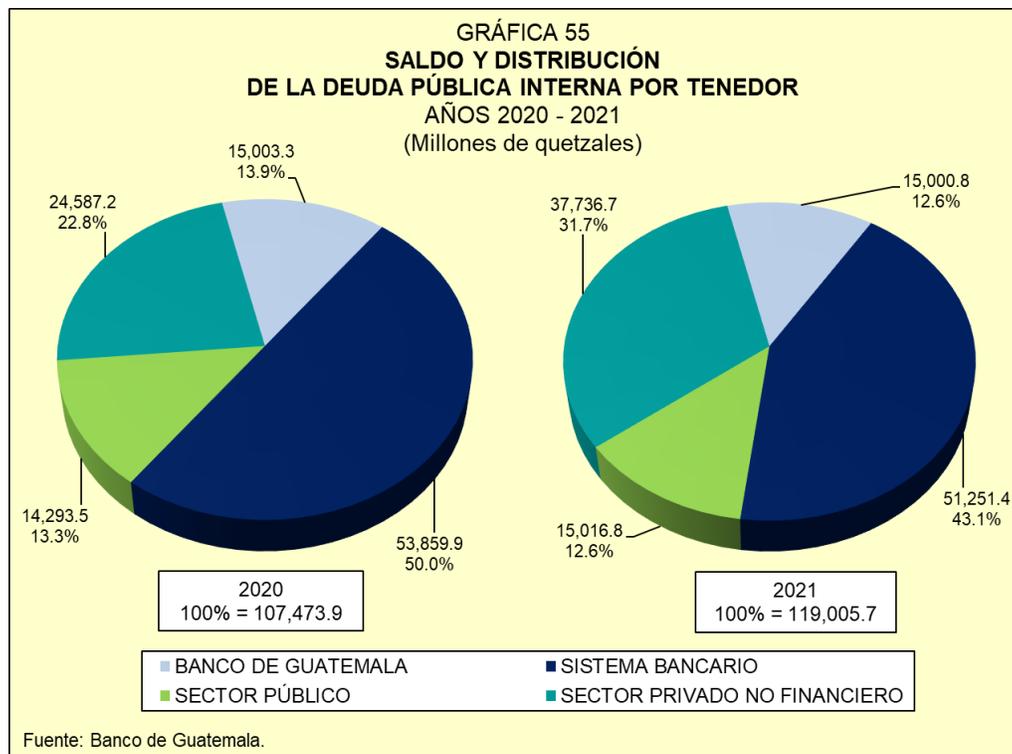
El saldo de la deuda pública interna negociada en moneda nacional, al 31 de diciembre de 2021, se situó en Q113,410.7 millones, mayor en Q12,327.7 millones al registrado el año anterior, resultado de negociaciones por Q15,815.5 millones y vencimientos por Q3,487.8 millones, mientras que el saldo de la deuda pública interna negociada en moneda extranjera se ubicó en US\$724.8 millones, menor en US\$129.8 millones, resultado de negociaciones por US\$120.5 millones y vencimientos por US\$250.3 millones.

La totalidad de las colocaciones de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala (en moneda nacional y extranjera) se realizaron en la forma siguiente: Q5,266.6 millones fueron colocados por intermedio del Banco de Guatemala, mediante los mecanismos de licitación y subasta, y Q11,479.7 millones fueron licitados por medio de la Bolsa de Valores Nacional, S.A., mediante

anotación en cuenta²¹, bajo esta misma modalidad, Q100.0 millones adquiridos por pequeños inversionistas, completando el cupo autorizado por primera vez desde que estos están disponibles. Cabe resaltar, que las colocaciones efectuadas en el mercado nacional reflejaron, 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.

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, no obstante, redujo su participación dentro del total de la deuda pública interna al representar 50.0% en 2020 y 43.1% en 2021, así como el sector público disminuyó su participación al pasar de 13.3% en 2020 a 12.6% en 2021 y de igual manera el Banco de Guatemala al representar 13.9% en 2020 y 12.6% en 2021. En contraste, el sector privado incrementó su participación al pasar de 22.8% en 2020 a 31.7% en 2021. A continuación, se presenta una gráfica que ilustra la deuda interna por tenedor.



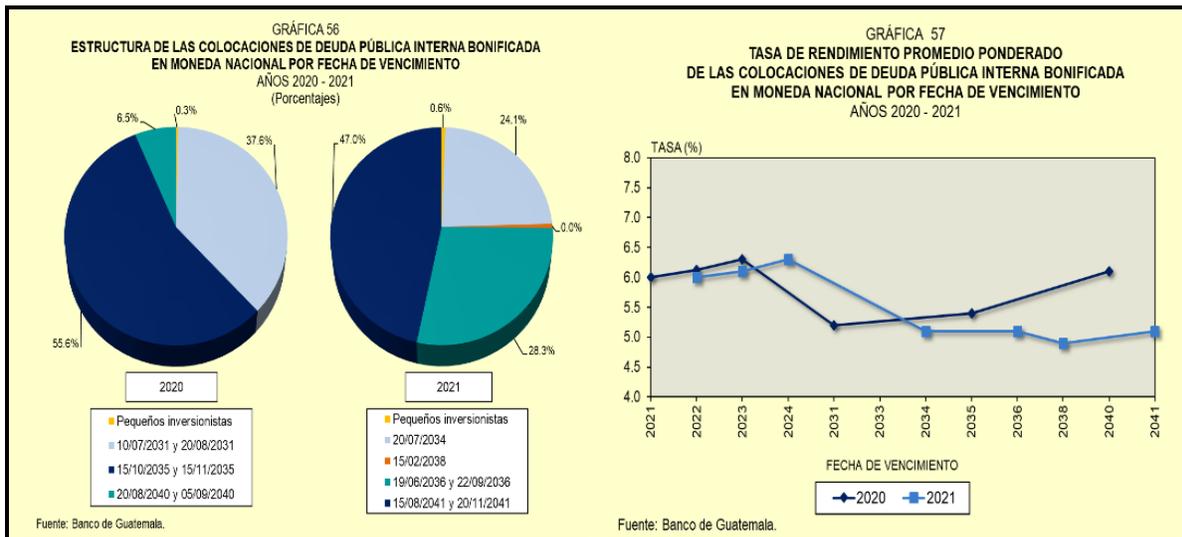
²¹ La anotación en cuenta es el registro contable y control electrónico de títulos valores desmaterializados, que integran una misma serie de emisión, en el que se respeta la prioridad de realización de las operaciones y el encadenamiento ordenado entre los distintos asientos, cuya actualización se efectúa de manera automatizada y en tiempo real.

c) Tasa de interés y plazo de vencimiento

Durante 2021, la tasa de rendimiento promedio ponderado adjudicada en las colocaciones de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala en moneda nacional en el mercado interno se ubicó en 5.11%, inferior en 0.28 puntos porcentuales a la registrada en 2020 (5.39%), resultado de mejores condiciones de tasa de interés prevalecientes en el mercado interno, así como de la preferencia de los inversionistas por dichos títulos en las fechas de vencimiento con madurez a 13, 15 y 20 años (99.4% en 2021 frente a 62.1% en 2020), en tanto que en 2020 hubo una mayor preferencia en las fechas de vencimiento con madurez a 15 y 11 años (28.3% en 2021 frente a 93.2% en 2020).

Resultado del mencionado cambio en la preferencia de los inversionistas por mayores opciones de plazos de inversión a lo largo de la curva de rendimientos, el plazo promedio ponderado de las colocaciones en 2021 fue de 17.4 años (14.1 años en 2020), 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 2021, el saldo a pagar hasta un año plazo era 0.4% del total, a más de un año y hasta cinco años 17.8%, a más de cinco años y hasta 10 años 32.8% y a más de diez años 49.0%. Por concepto de intereses y comisiones sobre la deuda pública interna, en 2021 se pagaron Q8,033.7 millones, monto mayor en 16.8% respecto de 2020.

2. Deuda pública externa

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$11,097.2 millones, equivalente a 12.9% del PIB, monto mayor en US\$647.4 millones al registrado a la misma fecha de 2020. Dicho aumento fue resultado de la colocación de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala en el mercado internacional por US\$1,000.0 millones²², desembolsos de préstamos externos por US\$1,057.4 millones y amortizaciones de préstamos externos por US\$387.3 millones; así como del aumento de la deuda por regularización de saldos por fluctuaciones cambiarias en las monedas en que están expresados algunos empréstitos con el exterior, por un monto de US\$22.7 millones.

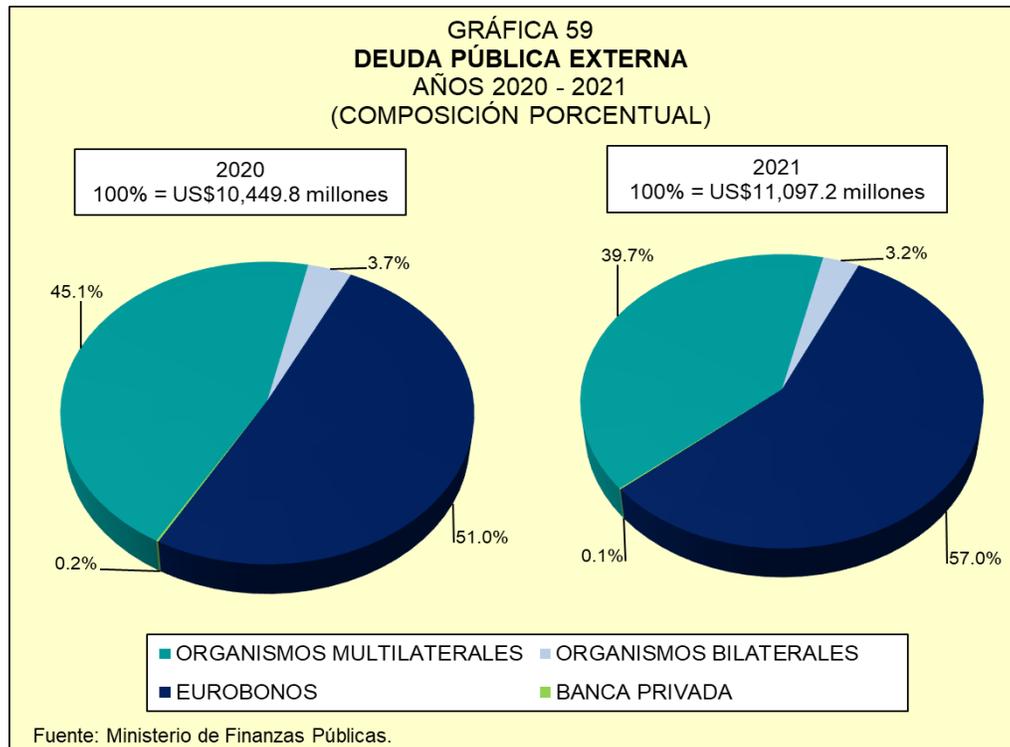
Con relación a la integración del saldo de la deuda pública externa por deudor, al 31 de diciembre de 2021, el saldo del Gobierno Central fue de US\$11,069.2 millones (99.7%) y el de las empresas públicas se situó en US\$28.0 millones (0.3%).



En lo que respecta a los desembolsos de préstamos por acreedor, destacaron los provenientes del BCIE por US\$28.0 millones, la Agencia de Cooperación Internacional del Japón (*JICA*, por sus siglas en inglés) por US\$13.3 millones y del BIRF por US\$11.3 millones.

²² Se realizó una colocación en dos tramos; el primero, por un monto de US\$500.0 millones a 12 años plazo con tasa de interés cupón 3.700%; y el segundo, por un monto de US\$500.0 millones a 20 años plazo con tasa de interés cupón 4.650%.

En cuanto al saldo de la deuda pública externa por acreedor, 57.0% del total correspondió a Bonos del Tesoro de la República de Guatemala expresados en dólares de los Estados Unidos de América; 39.7% a organismos financieros multilaterales, principalmente al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con un saldo de US\$2,007.4 millones, que representó 18.1% del total; 3.2% correspondió a organismos financieros bilaterales y gobiernos, dentro de los cuales *JICA* es el mayor acreedor (1.3% del total); y 0.1% a la banca privada, donde el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., (BBVA), es el único acreedor.



En lo relativo al pago del servicio de la deuda pública externa en 2021, éste fue de US\$852.7 millones, de los cuales US\$387.3 millones correspondieron a capital y US\$465.4 millones a intereses y comisiones. Del total de amortizaciones, US\$352.6 millones (91.0% del total) se efectuaron a organismos financieros multilaterales, mientras que en concepto de pago de intereses y comisiones a dichos acreedores fue de US\$164.3 millones (35.3% del total). A los organismos financieros bilaterales y gobiernos se amortizaron US\$30.9 millones y se pagaron US\$8.6 millones por intereses y comisiones. En lo que respecta a los Bonos del Tesoro de la República de Guatemala expresados en moneda extranjera, por concepto de intereses y comisiones se pagaron US\$291.7 millones.

Según información del Ministerio de Finanzas Públicas, los recursos obtenidos de fuentes externas financiaron los destinos siguientes: financiamiento del presupuesto con bonos en



US dólares (94.5%), desarrollo social (3.0%), carreteras (1.3%), salud y asistencia social (1.1) y educación (0.1%).

Cabe señalar que entre los indicadores generalmente utilizados para medir la sostenibilidad del endeudamiento externo, se tiene el saldo de la deuda pública externa con relación al PIB, que se ubicó en 12.9% en 2021, menor al registrado en 2020 (13.6%); el saldo de la deuda pública externa como proporción de las exportaciones de bienes y servicios, que se situó en 72.4%, menor al registrado el año previo (83.2%); y el servicio de la deuda pública externa respecto a las exportaciones de bienes y servicios, que se ubicó en 5.6%, menor al registrado el año anterior (7.1%)²³.

CUADRO 21				
SECTOR PÚBLICO				
DEUDA EXTERNA				
AÑOS 2012 - 2021				
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	11.5	63.5	5.5
2019	9,105.8	11.8	67.0	5.9
2020	10,449.8	13.6	83.2	7.1
2021	11,097.2	12.9	72.4	5.6

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas y Banco de Guatemala.

G. PRINCIPALES DISPOSICIONES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS PÚBLICAS EN 2021

1. En Decreto Número 1-2021 se aprobó la Ley para el Financiamiento y Adquisición de Vacunas Contra el Coronavirus COVID-19, mediante el cual se declaró de interés nacional la vacunación de la población guatemalteca de forma gratuita, universal y voluntaria; además, se facultó al Ministerio de Finanzas Públicas readecuar el Presupuesto General de Egresos

²³ 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.



- del Estado para el Ejercicio Fiscal vigente, hasta por Q1,500.0 millones, con el objetivo de ampliar el presupuesto del Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social y canalizar los recursos necesarios para la adquisición de las vacunas.
2. En Decreto Número 8-2021 se aprobó la Ley de Exención de Responsabilidad y de Creación del Mecanismo de Compensación por el Uso de Vacunas Contra la COVID-19 que Posean Autorización de Uso de Emergencia por la Pandemia del Virus SARS-CoV-2, con el propósito de regular lo relativo a la exención de responsabilidad de todas las personas protegidas de acuerdo a la referida ley, así como la creación del Fondo de Compensación Económica Vacuna COVID-19, al cual se le asignaron Q20.0 millones en el Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, por medio del cual se harían efectivas las compensaciones económicas por las reacciones adversas serias a las vacunas COVID-19.
 3. En Decretos Gubernativos Números 6-2021 y 8-2021 de fecha de agosto y septiembre, respectivamente, se declaró Estado de Calamidad Pública en todo el territorio de la República de Guatemala, por un plazo de 30 días, sin embargo, ambos fueron improbados por el Congreso de la República, por medio de los Decretos Números 09-2021 y 10-2021, en su orden.
 4. En Decreto Número 11-2021 se aprobó la Ley de Emergencia Nacional para la Atención de la Pandemia COVID-19, de carácter temporal y condicionada, con el objeto de atender a la población guatemalteca expuesta a la pandemia COVID-19 y fijar las disposiciones legales para la adquisición de insumos y contratación de servicios personales. Para el efecto, se autorizó la readecuación del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado en favor del Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social hasta por Q1,878.0 millones, para que dicho ministerio cubriera los compromisos de gasto que derivaran de la aplicación de la referida ley.
 5. En Decreto Número 12-2021 se emitieron las Reformas a la Ley de Alimentación Escolar, Decreto Número 16-2017 del Congreso de la República, entre otras, se reformó el artículo 33 en el que el Ministerio de Finanzas Públicas, en la elaboración del Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la Nación, deberá asignar, en cada período fiscal, un rubro específico de como mínimo Q4.00 diarios por alumnos inscritos en el ciclo escolar correspondiente.
 6. En Decreto Número 15-2021 se aprobó la Ley de Apoyo Social Temporal a los Consumidores de Gas Propano, con el objeto de establecer un apoyo social durante tres meses a los consumidores de gas propano envasado en cilindros con capacidades de 10, 20, 25 y 35 libras por montos de Q8.00, Q16.00, Q20.00, y Q28.00, respectivamente, por medio del Ministerio de Energía y Minas, por lo que, el Ministerio de Finanzas Públicas quedó facultado para realizar las readecuaciones con los saldos de caja existentes del ejercicio fiscal 2021 y ajustes



presupuestarios necesarios para el financiamiento del subsidio hasta por un monto de Q150.0 millones.

7. En Decreto Número 16-2021 se aprobó el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2022 por un monto de Q106,229.5 millones y su distribución analítica fue aprobada mediante Acuerdo Gubernativo Número 293-2021.



CUADROS ESTADÍSTICOS



CUADRO 1

GOBIERNO CENTRAL
EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA
AÑOS 2020-2021
(Millones de quetzales)

CONCEPTO	2020	2021	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
I. Ingresos y donaciones (A+B)	64,065.6	82,295.0	18,229.4	28.5
A. Ingresos (1+2)	63,998.9	82,170.9	18,172.0	28.4
1. Ingresos corrientes (a+b)	63,996.6	81,988.2	17,991.6	28.1
a. Tributarios (i+ii)	60,279.4	78,019.1	17,739.7	29.4
i) Directos	21,833.4	28,715.7	6,882.3	31.5
ii) Indirectos	38,446.0	49,303.4	10,857.4	28.2
b. No tributarios	3,717.2	3,969.1	251.9	6.8
2. Ingresos de capital	2.3	182.7	180.4	7,842.5
B. Donaciones	66.7	124.1	57.4	86.1
II. Total de gastos (A+B)	93,529.0	90,065.8	-3,463.2	-3.7
A. De funcionamiento	75,569.0	74,258.4	-1,310.6	-1.7
B. De capital	17,960.0	15,807.4	-2,152.6	-12.0
III. Superávit o déficit presupuestal (I-II)	-29,463.4	-7,770.8	21,692.6	-73.6
IV. Financiamiento (A+B)	32,609.4	19,689.0	-12,920.4	-39.6
A. Interno (1+2-3)	22,272.1	14,453.0	-7,819.1	-35.1
1. Negociación neta (a-b)	20,388.0	11,315.8	-9,072.2	-44.5
a. Colocaciones	26,045.0	16,746.3	-9,298.7	-35.7
b. Recompras	5,657.0	5,430.5	-226.5	-4.0
2. Primas de Deuda Interna (a-b)	1,884.1	3,137.2	1,253.1	66.5
a. Primas por colocación de Deuda Interna a largo plazo	1,884.1	3,137.2	1,253.1	66.5
b. Amortizaciones Primas Deuda Interna a largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Amortización Costo Política Monetaria	0.0	0.0	0.0	0.0
B. Externo (1+2)	10,337.3	5,236.0	-5,101.3	-49.3
1. Préstamos (a-b)	1,082.8	-2,496.2	-3,579.0	-330.5
a. Desembolsos	4,179.2	443.7	-3,735.5	-89.4
b. Amortizaciones	3,096.4	2,939.9	-156.5	-5.1
2. Eurobonos (a-b)	9,254.5	7,732.2	-1,522.3	-16.4
a. Negociaciones	9,254.5	7,732.2	-1,522.3	-16.4
b. Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0
V. Superávit o déficit financiero (III+IV)	3,146.0	11,918.2	8,772.2	278.8

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

CUADRO 2

GOBIERNO CENTRAL
FINANCIAMIENTO DEL PRESUPUESTO
AÑOS 2020-2021
 (Millones de quetzales)

CONCEPTO	2020	2021	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
I. Ingresos corrientes	63,996.6	81,988.2	17,991.6	28.1
II. Gastos de funcionamiento	75,569.0	74,258.4	-1,310.6	-1.7
III. Ahorro en cuenta corriente (I-II)	-11,572.4	7,729.8	19,302.2	-166.8
IV. Ingresos de capital	2.3	182.7	180.4	7,842.5
V. Ahorro en cuenta corriente e ingresos de capital (III+IV)	-11,570.1	7,912.5	19,482.6	-168.4
VI. Donaciones	66.7	124.1	57.4	86.1
VII. Disponibilidad para inversión (V+VI)	-11,503.4	8,036.6	19,540.0	-169.9
VIII. Gastos de capital	17,960.0	15,807.4	-2,152.6	-12.0
IX. Superávit o déficit presupuestal (VII-VIII)	-29,463.4	-7,770.8	21,692.6	-73.6
X. Financiamiento total (A+B+C)	29,463.4	7,770.8	-21,692.6	-73.6
A. Interno neto	22,272.1	14,453.0	-7,819.1	-35.1
B. Externo neto	10,337.3	5,236.0	-5,101.3	-49.3
C. Otras fuentes internas	-3,146.0	-11,918.2	-8,772.2	278.8
Variación de la disponibilidad de caja (- incremento + disminución)				

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

CUADRO 3

GOBIERNO CENTRAL
RESUMEN DE INGRESOS TOTALES
AÑOS 2012-2021
 (Millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	CORRIENTES	CAPITAL	DONACIONES ^{1/}	VARIACIÓN RELATIVA			
					Total	Corrientes	Capital	Donaciones
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
2020	64,065.6	63,996.6	2.3	66.7	-3.7	-3.7	-36.1	-23.1
2021	82,295.0	81,988.2	182.7	124.1	28.5	28.1	7,842.5	86.1

^{1/} No incluye negociación de deuda pública.
 Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



CUADRO 4

GOBIERNO CENTRAL
INGRESOS TOTALES
AÑOS 2020-2021
(Millones de quetzales)

CONCEPTO	2020	2021	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
Ingresos y donaciones (A+B)	64,065.6	82,295.0	18,229.4	28.5
A. Ingresos (1+2)	63,998.9	82,170.9	18,172.0	28.4
1. Ingresos corrientes (a+b)	63,996.6	81,988.2	17,991.6	28.1
a. Tributarios (i+ii)	60,279.4	78,019.1	17,739.7	29.4
i) Directos	21,833.4	28,715.7	6,882.3	31.5
Sobre la renta	16,749.0	23,287.8	6,538.8	39.0
De las empresas	13,933.5	18,518.8	4,585.3	32.9
De las personas	2,815.5	4,769.0	1,953.5	69.4
ISO	5,067.4	5,389.3	321.9	6.4
IETAAP	2.7	8.9	6.2	229.6
IEMA	1.9	3.4	1.5	78.9
Sobre el patrimonio	12.4	26.3	13.9	112.1
ii) Indirectos	38,446.0	49,303.4	10,857.4	28.2
Sobre importaciones	2,487.4	3,485.4	998.0	40.1
Papel sellado y timbres fiscales	391.6	542.0	150.4	38.4
Valor agregado	28,759.7	36,985.2	8,225.5	28.6
Sobre bienes y servicios	14,671.8	16,750.9	2,079.1	14.2
Sobre importaciones	14,087.9	20,234.3	6,146.4	43.6
Bebidas	895.4	1,058.7	163.3	18.2
Cigarrillos y tabacos	298.6	332.6	34.0	11.4
Distribución de petróleo y derivados	3,484.7	4,066.3	581.6	16.7
Circulación de vehículos	903.0	1,011.1	108.1	12.0
Regalías e hidrocarburos compartibles	117.8	178.3	60.5	51.4
Salida del país	117.2	213.6	96.4	82.3
IPRIMA	835.8	1,238.5	402.7	48.2
Sobre distribución de cemento	147.2	183.2	36.0	24.5
Otros impuestos	7.6	8.5	0.9	11.8
b. No tributarios	3,717.2	3,969.1	251.9	6.8
Derechos	91.7	78.8	-12.9	-14.1
Tasas	235.9	330.3	94.4	40.0
Venta de bienes y servicios	362.1	431.0	68.9	19.0
Rentas de la propiedad	165.8	167.4	1.6	1.0
Contribuciones a la seguridad y previsión social	2,559.2	2,669.8	110.6	4.3
Ingresos varios	302.5	291.8	-10.7	-3.5
2. Ingresos de capital	2.3	182.7	180.4	7,842.5
B. Donaciones	66.7	124.1	57.4	86.1

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



CUADRO 5

GOBIERNO CENTRAL
RESUMEN DE EGRESOS TOTALES
AÑOS 2012-2021
 (Millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	FUNCIONAMIENTO ^{1/}	CAPITAL	DEUDA PÚBLICA ^{2/}	VARIACIÓN RELATIVA			
					Total	Funcionamiento	Capital	Deuda Pública
2012	57,722.0	42,307.5	13,012.1	2,402.4	3.8	9.1	-11.7	14.1
2013	60,533.9	45,555.3	12,713.7	2,264.9	4.9	7.7	-2.3	-5.7
2014	63,162.6	47,471.2	13,347.5	2,343.9	4.3	4.2	5.0	3.5
2015	62,500.3	49,257.0	10,634.2	2,609.1	-1.0	3.8	-20.3	11.3
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
2020	96,625.4	75,569.0	17,960.0	3,096.4	16.6	18.9	10.3	3.1
2021	93,005.7	74,258.4	15,807.4	2,939.9	-3.7	-1.7	-12.0	-5.1

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

^{2/} No incluye recompras.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



CUADRO 6

GOBIERNO CENTRAL
EGRESOS TOTALES, CLASIFICADOS POR TIPO Y GRUPO DE GASTO
AÑO 2021
(Millones de quetzales)

GRUPO DE GASTO	TOTAL	TIPO DE GASTO			Deuda Pública
		ESTRUCTURA	Funcionamiento	Capital	
TOTAL	93,005.7	100.0	62,712.6	15,807.4	14,485.7
Servicios personales	28,538.5	30.7	28,538.5	0.0	0.0
Servicios no personales	8,167.4	8.8	8,073.2	94.2	0.0
Materiales y suministros	5,513.9	5.9	5,513.9	0.0	0.0
Propiedad, planta, equipo e intangibles	3,654.7	3.9	27.1	3,627.6	0.0
Transferencias corrientes	20,283.0	21.8	20,283.0	0.0	0.0
Transferencias de capital	11,840.0	12.7	0.0	11,840.0	0.0
Activos financieros	245.6	0.3	0.0	245.6	0.0
Servicios de la deuda pública ^{1/}	14,485.7	15.6	0.0	0.0	14,485.7
Otros gastos	80.7	0.1	80.7	0.0	0.0
Asignaciones globales	196.2	0.2	196.2	0.0	0.0

^{1/}No incluye recompras.
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

CUADRO 7

GOBIERNO CENTRAL
EGRESOS TOTALES, CLASIFICADOS POR DESTINO INSTITUCIONAL
 AÑOS 2020-2021
 (Millones de quetzales)

CONCEPTO	2020		2021		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
TOTAL	96,625.4	100.0	93,005.7	100.0	-3,619.7	-3.7
Presidencia de la República	203.4	0.2	191.9	0.2	-11.5	-5.7
Ministerio de Relaciones Exteriores	547.5	0.6	573.6	0.6	26.1	4.8
Ministerio de Gobernación	5,100.3	5.3	5,700.0	6.1	599.7	11.8
Ministerio de la Defensa Nacional	2,509.9	2.5	2,612.8	2.8	102.9	4.1
Ministerio de Finanzas Públicas	284.0	0.3	297.6	0.3	13.6	4.8
Ministerio de Educación	16,732.6	17.3	17,300.2	18.6	567.6	3.4
Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social	8,618.9	8.9	11,369.5	12.2	2,750.6	31.9
Ministerio de Trabajo y Previsión Social	650.5	0.7	675.4	0.7	24.9	3.8
Ministerio de Economía	3,408.9	3.5	325.0	0.3	-3,083.9	-90.5
Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación	1,122.4	1.2	1,123.9	1.2	1.5	0.1
Ministerio de Comunicaciones, Infra. y Vivienda	4,813.1	5.0	6,424.6	6.9	1,611.5	33.5
Ministerio de Energía y Minas	68.9	0.1	95.9	0.1	27.0	39.2
Ministerio de Cultura y Deportes	358.8	0.4	489.6	0.5	130.8	36.5
Ministerio de Ambiente y Recursos Naturales	117.4	0.1	156.9	0.3	39.5	33.6
Ministerio de Desarrollo Social	7,152.7	7.4	1,057.3	1.1	-6,095.4	-85.2
Secretarías y Otras Dependencias del Ejecutivo	1,145.6	1.2	1,120.2	1.2	-25.4	-2.2
Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro	30,237.6	31.3	28,867.9	31.0	-1,369.7	-4.5
Servicios de la Deuda Pública	13,427.8	13.9	14,485.7	15.6	1,057.9	7.9
Procuraduría General de la Nación	125.1	0.1	137.7	0.3	12.6	10.1

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



CUADRO 8

GOBIERNO CENTRAL
RESUMEN DE LOS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO
AÑOS 2012-2021
(Millones de quetzales)

AÑOS	TOTAL	OPERACIÓN			TRANSFERENCIA			INTERESES Y COMISIONES			
		Total	Sueldos y Salarios	Bienes y Servicios	Total	Sector Público	Sector Privado	Sector Externo	Total	Interna	Externa
2012	42,307.5	24,011.9	15,080.6	8,931.3	12,273.3	6,402.8	5,802.7	67.8	6,022.3	3,938.9	2,083.4
2013	45,555.3	25,906.0	16,967.9	8,938.1	13,080.3	6,723.7	6,283.1	73.5	6,569.0	4,160.4	2,408.6
2014	47,471.2	27,986.2	18,465.8	9,520.4	12,901.8	6,500.0	6,350.3	51.5	6,583.2	4,365.3	2,217.9
2015	49,257.0	28,343.5	20,303.8	8,039.7	13,296.8	7,367.1	5,873.3	56.4	7,616.7	5,022.3	2,594.4
2016	52,074.8	28,747.1	21,028.2	7,718.9	15,603.5	8,571.5	6,952.4	79.6	7,724.2	5,098.7	2,625.5
2017	55,141.6	29,756.3	22,328.2	7,428.1	17,382.2	9,877.3	7,332.6	172.3	8,003.1	5,298.2	2,704.9
2018	58,355.5	31,921.3	23,294.8	8,626.5	17,950.7	9,787.7	8,074.0	89.0	8,483.5	5,744.8	2,738.7
2019	63,550.5	34,975.2	26,035.5	8,939.7	18,885.7	9,868.7	8,939.5	77.5	9,689.6	6,515.0	3,174.6
2020	75,569.0	37,790.8	27,677.0	10,113.8	27,446.9	10,173.3	17,212.9	60.7	10,331.3	6,759.5	3,571.8
2021	74,258.4	42,566.2	28,675.1	13,891.1	20,146.4	10,704.7	9,364.1	77.6	11,545.8	7,930.3	3,615.5

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

CUADRO 9

GOBIERNO CENTRAL

GASTOS DE FUNCIONAMIENTO CLASIFICADOS POR DESTINO ECONÓMICO

AÑOS 2020-2021
(Millones de quetzales)

CONCEPTO	2020		2021		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
TOTAL (A+B+C)	75,569.0	100.0	74,258.4	100.0	-1,310.6	-1.7
A. DE OPERACIÓN	37,790.8	50.0	42,566.2	57.3	4,775.4	12.6
Sueldos y salarios	27,677.0	36.6	28,675.1	38.6	998.1	3.6
Bienes y servicios	10,113.8	13.4	13,891.1	18.7	3,777.3	37.3
B. DE TRANSFERENCIA	27,446.9	36.3	20,146.4	27.1	-7,300.5	-26.6
Al sector público	10,173.3	13.5	10,704.7	14.4	531.4	5.2
Al sector privado	17,212.9	22.8	9,364.1	12.6	-7,848.8	-45.6
Al sector externo	60.7	0.1	77.6	0.1	16.9	27.8
C. INT. Y COM. DEUDA PÚBLICA	10,331.3	13.7	11,545.8	15.5	1,214.5	11.8
Interna	6,759.5	8.9	7,930.3	10.7	1,170.8	17.3
Externa	3,571.8	4.7	3,615.5	4.9	43.7	1.2

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



CUADRO 10

GOBIERNO CENTRAL
RESUMEN DE LOS GASTOS DE CAPITAL
AÑOS 2012-2021
(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 Externo		
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
2020	17,960.0	2,928.2	0.0	2,928.2	15,031.8	11,701.0	10,749.5	951.5	0.0	3,330.8
2021	15,807.4	3,721.8	0.0	3,721.8	12,085.6	11,840.0	10,888.0	952.0	0.0	245.6

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

CUADRO 11

GOBIERNO CENTRAL
GASTOS DE CAPITAL CLASIFICADOS POR DESTINO ECONÓMICO
AÑOS 2020-2021
 (Millones de quetzales)

CONCEPTO	2020		2021		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
TOTAL (A+B)	17,960.0	100.0	15,807.4	100.0	-2,152.6	-12.0
A. INVERSIÓN DIRECTA	2,928.2	16.3	3,721.8	23.5	793.6	27.1
Sueldos y salarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bienes y servicios	2,928.2	16.3	3,721.8	23.5	793.6	27.1
B. INVERSIÓN INDIRECTA	15,031.8	83.7	12,085.6	76.5	-2,946.2	-19.6
1. Transferencias de capital	11,701.0	65.2	11,840.0	74.9	139.0	1.2
Al sector público	10,749.5	59.9	10,888.0	68.9	138.5	1.3
Al sector privado	951.5	5.3	952.0	6.0	0.5	0.1
Al sector externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Desembolsos financieros	3,330.8	18.5	245.6	1.6	-3,085.2	-92.6

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



CUADRO 12

GOBIERNO CENTRAL
GASTOS DE CAPITAL CLASIFICADOS POR FINALIDAD
AÑOS 2020-2021
(Millones de quetzales)

CONCEPTO	2020		2021		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
TOTAL	17,960.0	100.0	15,807.4	100.0	-2,152.6	-12.0
Servicios públicos generales	109.5	0.6	107.7	0.7	-1.8	-1.6
Defensa	48.9	0.3	86.5	0.5	37.6	76.9
Orden público y seguridad ciudadana	135.2	0.7	144.1	0.9	8.9	6.6
Atención a desastres y gestión de riesgos	3,207.3	17.9	129.8	0.8	-3,077.5	-96.0
Asuntos económicos	3,877.0	21.6	4,434.4	28.1	557.4	14.4
Protección ambiental	988.6	5.5	907.8	5.7	-80.8	-8.2
Urbanización y servicios comunitarios	8,008.1	44.6	8,524.5	53.9	516.4	6.4
Salud	239.6	1.3	329.1	2.1	89.5	37.4
Actividades deportivas, recreativas, cultura y religión	9.4	0.0	45.2	0.3	35.8	380.9
Educación	930.0	5.2	720.7	4.6	-209.3	-22.5
Protección social	406.4	2.3	377.6	2.4	-28.8	-7.1

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



**GOBIERNO CENTRAL
CAJA FISCAL
MOVIMIENTO MENSUAL ACUMULADO
AÑO 2021**
(Millones de quetzales)

CUADRO 13

CONCEPTO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
I. Ingresos y donaciones (A+B)	7,220.5	12,266.7	18,918.7	27,046.8	32,465.9	38,142.6	47,369.6	53,024.5	58,624.2	68,122.1	74,132.9	82,295.0
A. Ingresos (1+2)	7,191.7	12,233.9	18,885.9	26,992.9	32,412.0	38,083.1	47,305.5	52,945.4	58,536.9	68,013.3	74,015.7	82,170.9
1. Ingresos corrientes (a+b)	7,186.5	12,217.0	18,859.5	26,947.9	32,357.6	38,011.5	47,223.2	52,849.6	58,429.1	67,894.0	73,863.6	81,988.2
a. Tributarios (HII)	6,893.7	11,624.6	17,879.8	25,654.8	30,913.3	36,019.3	44,930.0	50,246.6	55,519.8	64,688.4	70,376.5	76,019.1
i) Directos	2,909.5	4,028.6	6,367.3	10,302.1	11,711.3	12,857.1	17,339.1	18,686.6	19,806.2	24,533.7	25,708.9	28,715.7
ii) Indirectos	3,984.2	7,596.0	11,512.5	15,352.8	19,201.9	23,162.2	27,590.9	31,660.0	35,713.6	40,134.7	44,667.7	49,303.4
b. No tributarios	292.8	592.4	979.7	1,293.0	1,444.3	1,992.2	2,293.3	2,603.0	2,909.3	3,215.5	3,487.0	3,969.1
2. Ingresos de capital	5.2	16.9	26.4	45.0	54.4	71.6	82.3	95.8	107.8	129.3	152.2	182.7
B. Donaciones	28.8	32.8	32.8	53.9	53.9	59.5	64.1	79.0	87.3	108.8	117.2	124.1
II. Total de gastos (A+B)	5,677.2	11,222.9	17,225.7	25,954.1	32,905.9	39,900.2	48,596.3	55,568.7	62,170.9	68,682.3	78,309.0	90,065.8
A. De funcionamiento	5,033.9	9,821.1	14,736.8	22,065.5	27,652.5	33,480.2	40,879.2	46,427.9	51,724.9	56,895.2	64,901.2	74,258.4
B. De capital	643.3	1,401.9	2,488.9	3,888.6	5,253.4	6,420.0	7,717.1	9,140.8	10,445.9	11,787.1	13,407.8	15,807.4
III. Superávit o déficit fiscal (HII)	1,543.2	1,043.8	1,693.0	1,092.7	-440.0	-1,757.5	-1,226.7	-2,544.3	-3,546.7	-560.3	-4,176.0	-7,770.8
IV. Crédito neto (A+B)	-407.3	-1,018.9	5,935.5	7,844.2	8,466.2	12,992.4	13,976.4	13,655.1	11,418.8	19,664.0	19,545.7	19,689.0
A. Crédito interno neto (1+2-3)	-134.4	-413.9	6,772.3	8,857.6	9,642.4	14,218.4	15,404.1	15,411.4	13,374.0	14,329.0	14,306.4	14,453.0
1. Negociación (a-b)	-134.4	-413.9	5,713.8	7,458.4	8,149.7	11,941.7	12,775.9	12,739.3	10,464.7	11,246.0	11,194.5	11,315.8
a. Colocaciones	0.0	0.0	6,230.7	7,984.1	8,719.3	12,525.0	14,135.6	14,374.2	15,644.1	16,474.6	16,625.0	16,746.3
b. Recompensas	134.4	413.9	516.9	525.6	569.6	583.3	1,359.8	1,634.9	5,179.4	5,228.5	5,430.5	5,430.5
2. Primas de Deuda Interna (a-b)	0.0	0.0	1,058.5	1,399.2	1,492.7	2,276.7	2,628.2	2,672.2	2,909.2	3,083.0	3,111.9	3,137.2
a. Primas por colocación de Deuda Interna a largo plazo	0.0	0.0	1,058.5	1,399.2	1,492.7	2,276.7	2,628.2	2,672.2	2,909.2	3,083.0	3,111.9	3,137.2
b. Amortizaciones Primas Deuda Interna a 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
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)	-272.9	-605.0	-836.8	-1,013.4	-1,176.2	-1,226.0	-1,427.7	-1,756.3	-1,955.1	5,335.0	5,239.2	5,236.0
1. Préstamos (a-b)	-272.9	-605.0	-836.8	-1,013.4	-1,176.2	-1,226.0	-1,427.7	-1,756.3	-1,955.1	-2,397.1	-2,482.9	-2,496.2
a. Desembolsos	0.7	2.8	266.0	279.6	282.4	282.4	282.4	283.4	316.7	316.7	393.6	443.7
b. Amortizaciones	273.6	607.8	839.6	1,281.4	1,455.8	1,508.4	1,710.0	2,039.7	2,271.8	2,713.8	2,886.5	2,939.9
2. Eurobonos (a-b)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7,732.2	7,732.2	7,732.2
a. Negociaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7,732.2	7,732.2	7,732.2
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
V. Variación de caja (III+IV)	1,135.9	249	7,628.5	8,936.9	8,026.1	11,234.8	12,749.8	11,110.9	7,872.2	19,103.8	15,369.6	11,918.2

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

CUADRO 15

SECTOR PÚBLICO
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA BONIFICADA, CLASIFICADA POR TENEDOR
AÑOS 2020-2021
(millones de quetzales)

CONCEPTO	2020	2021	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
TOTAL	107,743.9	119,005.7	11,261.8	10.5
Banco de Guatemala	15,003.3	15,000.8	-2.5	0.0
Sistema bancario	53,859.9	51,251.4	-2,608.5	-4.8
Entidades oficiales	14,293.5	15,016.8	723.3	5.1
Sector privado	24,587.2	37,736.7	13,149.5	53.5

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



CUADRO 16

SECTOR PÚBLICO
SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA
CLASIFICADA POR DEUDOR

AÑOS 2020-2021

(Millones de US dólares)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-20	DESEMBOLSO	AMORTIZACIÓN	EFECTO CAMBIARIO	SALDO AL 31-12-21	VARIACIÓN		PAGO INTS. Y COMISIONES
						Absoluta	Relativa	
TOTAL	10,449.8	1,057.4	387.3	-22.7	11,097.2	647.4	6.2	465.4
Gobierno central	10,414.0	1,057.4	381.1	-21.1	11,069.2	655.2	6.3	464.2
Empresas públicas	35.8	0.0	6.2	-1.6	28.0	-7.8	-21.8	1.2
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 2020-2021
(Millones de US dólares)

CONCEPTO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021		VARIACIÓN	
	Monto	Estructura	Monto	Estructura	Absoluta	Relativa
Sector Público	10,449.8	100.0	11,097.2	100.0	647.4	6.2
Gobierno Central	10,414.0	99.7	11,069.2	99.7	655.2	6.3
Empresas Públicas	35.8	0.3	28.0	0.3	-7.8	-21.8
Instituciones Públicas Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

CUADRO 18

SECTOR PÚBLICO

SALDO Y MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

CLASIFICADA POR ACREEDOR

AÑOS 2020-2021

(Millones de US dólares)

CONCEPTO	SALDO AL 31-12-20	DESEMBOLSOS	AMORTIZACIÓN	EFECTO CAMBIARIO	SALDO AL 31-12-21	VARIACIÓN		PAGO INTS. Y COMISIONES
						Absoluta	Relativa	
T O T A L	10,449.8	1,057.4	387.3	-22.7	11,097.2	647.4	6.2	465.4
Organismos Financieros Multilaterales	4,713.1	43.5	352.6	-1.1	4,402.9	-310.2	-6.6	164.3
BCIE	773.8	28.0	99.8	-0.1	701.9	-71.9	-9.3	36.1
BID	2,174.5	4.2	170.9	-0.4	2,007.4	-167.1	-7.7	58.9
BIRF	1,758.1	11.3	80.5	0.1	1,689.0	-69.1	-3.9	69.1
FIDA	2.3	0.0	0.8	-0.6	0.9	-1.4	-60.9	0.0
OPEP	4.4	0.0	0.6	-0.1	3.7	-0.7	-15.9	0.2
Organismos Financieros Bilaterales y Gobiernos	389.7	13.9	30.9	-21.6	351.1	-38.6	-9.9	8.6
AID	0.4	0.0	0.1	0.0	0.3	-0.1	-25.0	0.0
ACDI	0.5	0.0	0.1	0.0	0.4	-0.1	-20.0	0.0
BNDES	111.9	0.0	14.0	0.0	97.9	-14.0	-12.5	5.4
KFW (ALEMANIA)	57.5	0.6	2.4	-4.4	51.3	-6.2	-10.8	0.5
CCC (PL-480 USA)	2.2	0.0	0.7	0.0	1.5	-0.7	-31.8	0.1
UBS	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	-0.1	-100.0	0.0
JICA (JAPÓN)	165.7	13.3	12.8	-17.2	149.0	-16.7	-10.1	1.9
ICDF	1.4	0.0	0.7	0.0	0.7	-0.7	-50.0	0.0
EXIMBANK DE CHINA	50.0	0.0	0.0	0.0	50.0	0.0	0.0	0.6
Banca Privada	17.0	0.0	3.8	0.0	13.2	-3.8	-22.4	0.8
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	17.0	0.0	3.8	0.0	13.2	-3.8	-22.4	0.8
Otros Acreedores (bonos US\$)	5,330.0	1,000.0	0.0	0.0	6,330.0	1,000.0	18.8	291.7

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

CUADRO 19

SECTOR PÚBLICO
RECURSOS EXTERNOS UTILIZADOS
CLASIFICADOS POR DESTINO
AÑOS 2020-2021
(Millones de US dólares)

CONCEPTO	2020	2021	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
TOTAL	1,740.1	1,057.4	-682.7	-39.2
Carreteras	62.3	13.3	-49.0	-78.7
Educación	0.7	0.6	-0.1	-14.3
Salud y asistencia social	3.4	11.3	7.9	232.4
Desarrollo municipal	5.4	0.0	-5.4	-100.0
Protección al medio ambiente	200.0	0.0	-200.0	-100.0
Desarrollo social	7.2	32.2	25.0	347.2
Financiero	250.0	0.0	-250.0	-100.0
Apoyo presupuestario	11.1	0.0	-11.1	-100.0
Bonos US Dólares	1,200.0	1,000.0	-200.0	-16.7

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

CUADRO 20

SECTOR PÚBLICO
RECURSOS EXTERNOS UTILIZADOS, CLASIFICADOS
POR DESTINO Y FUENTE FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(Millones de US dólares)

CONCEPTO	ESTRUCTURA	TOTAL	BID	BIRF	BCIE	OTRAS
ESTRUCTURA		100.0	0.4	1.1	2.6	95.9
TOTAL	100.0	1,057.4	4.2	11.3	28.0	1,013.9
Carreteras	1.3	13.3	0.0	0.0	0.0	13.3
Educación	0.1	0.6	0.0	0.0	0.0	0.6
Salud y asistencia social	1.1	11.3	0.0	11.3	0.0	0.0
Desarrollo municipal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Protección al medio ambiente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Desarrollo social	3.0	32.2	4.2	0.0	28.0	0.0
Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Apoyo presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos US Dólares	94.5	1,000.0	0.0	0.0	0.0	1,000.0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.