

BOLETIN ECONÓMICO ABRIL 2016

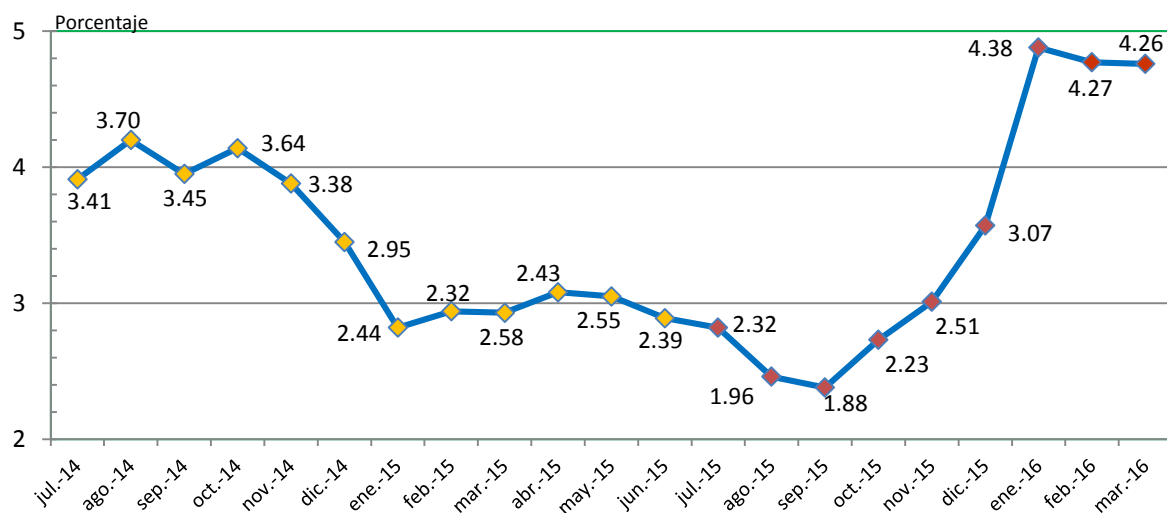
Reporte de principales indicadores de la economía nacional durante marzo y abril 2016

Inflación con leve baja

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación interanual de 4.26%** en marzo 2016, superior en 1.83 puntos porcentuales al registrado en febrero 2015 (2.43%), mientras que la **variación mensual** fue de 0.20%, inferior en 0.01 puntos al registrado en el mismo mes de 2015, cuando llegó a 0.21%. La **inflación acumulada** hasta el tercer mes del año fue de 1.33%, superior en 1.16 puntos a la registrada durante los primeros tres meses de 2015. La **inflación anual** está dentro del rango de la meta prevista de inflación por la Junta Monetaria para el año 2016, que establece un valor central de 4% y un rango variable entre 3% y 5% (ver **gráfica 1**).

El nivel de inflación que se registró en marzo 2016 se debe principalmente a un aumento en los precios en las categorías de **transporte** (1.70%), **vivienda** (1.32%) y **recreación** (0.82%); y al mismo tiempo a una disminución en las categorías de **alimentos** (-0.49%) y bebidas alcohólicas (-0.01%).

Gráfica 1
Inflación hasta el 31 de marzo 2016
Variación interanual (ritmo inflacionario)* 2014-2016



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, INE, abril 2016, <http://www.ine.gob.gt/np/INFORME EJECUTIVO IPC>

*Tasa de variación del mes actual con respecto al mismo mes del año anterior

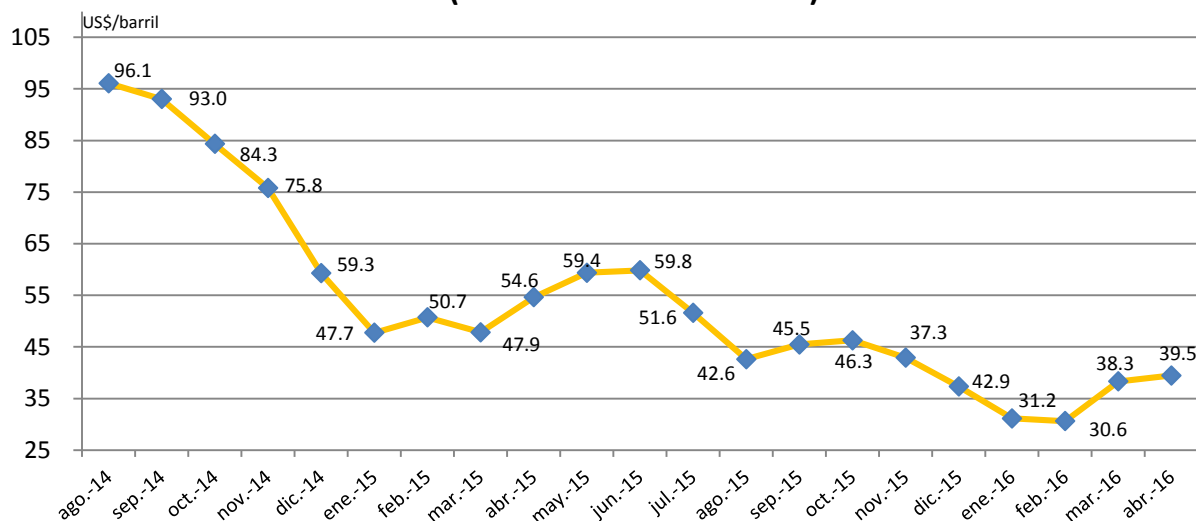
Precio del petróleo al alza

Los precios en el mercado nacional están determinados, en parte, por los precios internacionales del petróleo. El precio internacional del barril de petróleo¹ del mes de marzo 2016 registró un promedio de **US\$38.52** por barril, lo que supone un incremento de 23.97% respecto al mes pasado, y una **disminución de 20%** respecto a marzo 2015 (variación interanual), fecha en que el precio llegó a US\$48 por barril.

¹ Bolsa de Valores de Nueva York (NYMEX), primera posición a futuro petróleo WTI.

Durante el transcurso del **mes de abril**, el precio del barril subió hasta los US\$42.73 el 20 de abril, siendo el valor promedio durante este mes (hasta el día 20) de US\$39.45 por barril.

Gráfica 2
Precio promedio internacional del petróleo
(hasta el 20 de abril 2016)



Fuente: Bloomberg, precio WTI Crude Oil, primera posición a futuro, abril 2016.

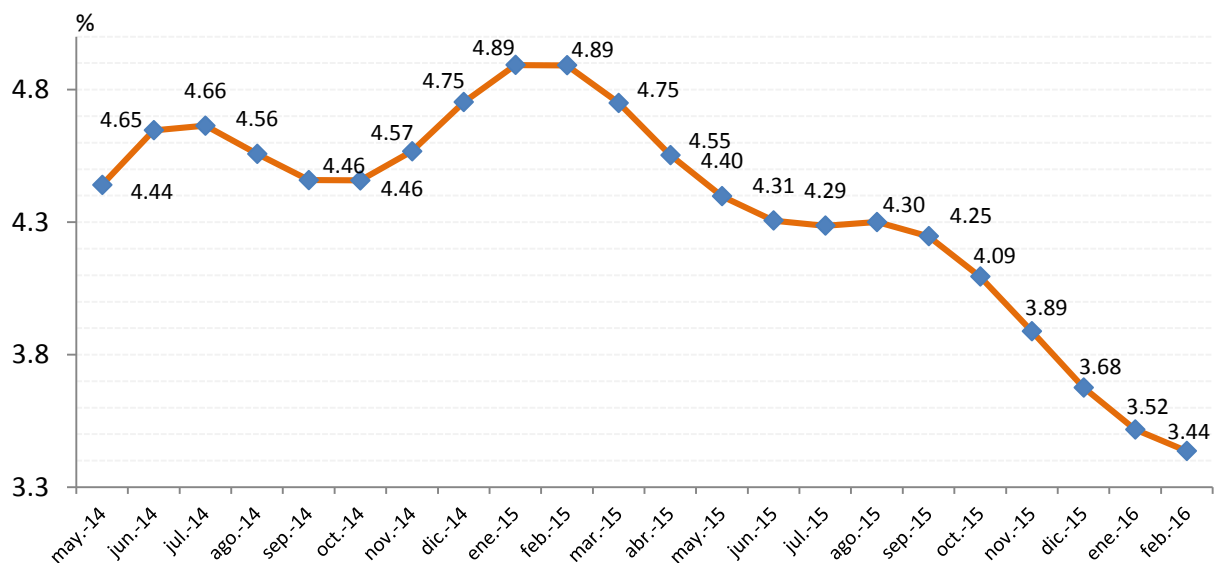
IMAE - Actividad económica con menor dinamismo

El Índice Mensual de Actividad Económica –IMAE-, elaborado por el Banco de Guatemala (BANGUAT), es un índice sintético cuyo fin es proporcionar una medida de la evolución de la actividad real de la economía en el corto plazo, el cual se ajusta a la metodología utilizada en las cuentas nacionales trimestrales y está compuesto por un conjunto de indicadores mensuales relacionados con la producción, las ventas, la estacionalidad y otras variables representativas de determinadas actividades económicas. El objetivo del IMAE es proporcionar una perspectiva cercana al comportamiento del PIB desde el enfoque de la producción.

De acuerdo con la metodología del BANGUAT, el cálculo publicado en abril 2016 que corresponde al IMAE de febrero 2016, registró una tasa de **crecimiento de 3.44%**, menor en 1.45 puntos porcentuales con respecto al mes de febrero 2015 (4.89%). Como se muestra en la **gráfica 3**, la tendencia observada durante los primeros meses de 2016 es a la baja, debido a una pérdida de dinamismo en la actividad económica, que continuó desde el 2015.

El comportamiento descrito, estuvo influenciado por la incidencia positiva que experimentaron principalmente las actividades económicas de “intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares”; “comercio al por mayor y al por menor”; “servicios privados”; “transporte, almacenamiento y comunicaciones”; “industrias manufactureras”; y “agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca”.

Gráfica 3
Indice Mensual de Actividad Económica -IMAE-*
2014 - 2015

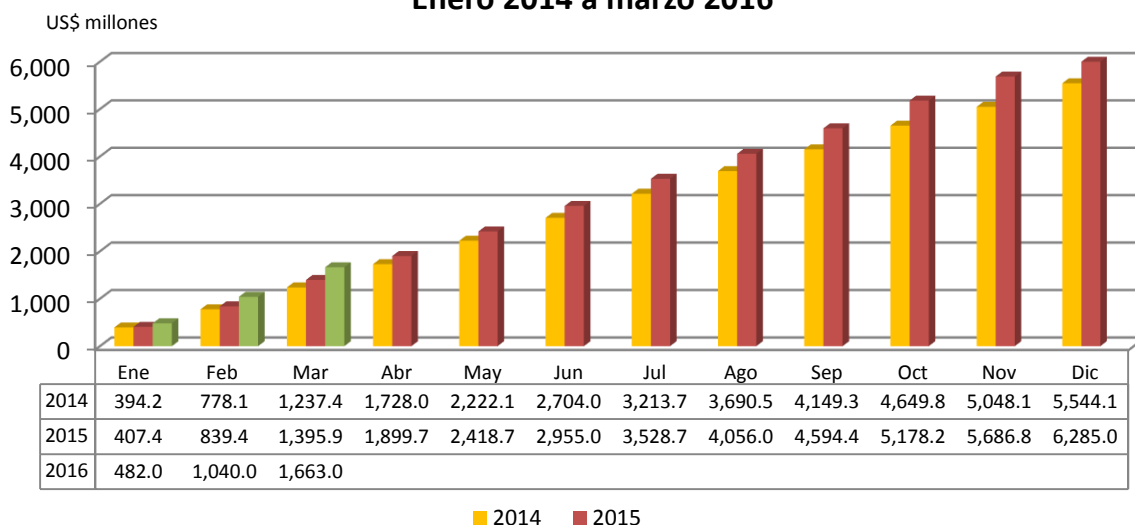


Fuente: Banco de Guatemala, abril 2016. *Indice tendencia-ciclo
 Muestra la variación del mes en estudio con respecto al mismo mes del año anterior

Sector externo

El ingreso de divisas en concepto de remesas familiares durante marzo 2016 registró un monto de **US\$623 millones** (monto superior al de marzo 2015 en US\$67 millones), que significa un incremento del 12% en la tasa interanual. El monto ingresado representa el mayor valor histórico de los meses de marzo (ver **gráfica 4**). Por otra parte, el monto acumulado durante el primer trimestre del año suma Q1,663 millones, que representa un incremento del 19% respecto al mismo período del 2015. Se espera que para fin de año exista un ingreso de divisas por remesas familiares de alrededor de US\$7,000 millones.

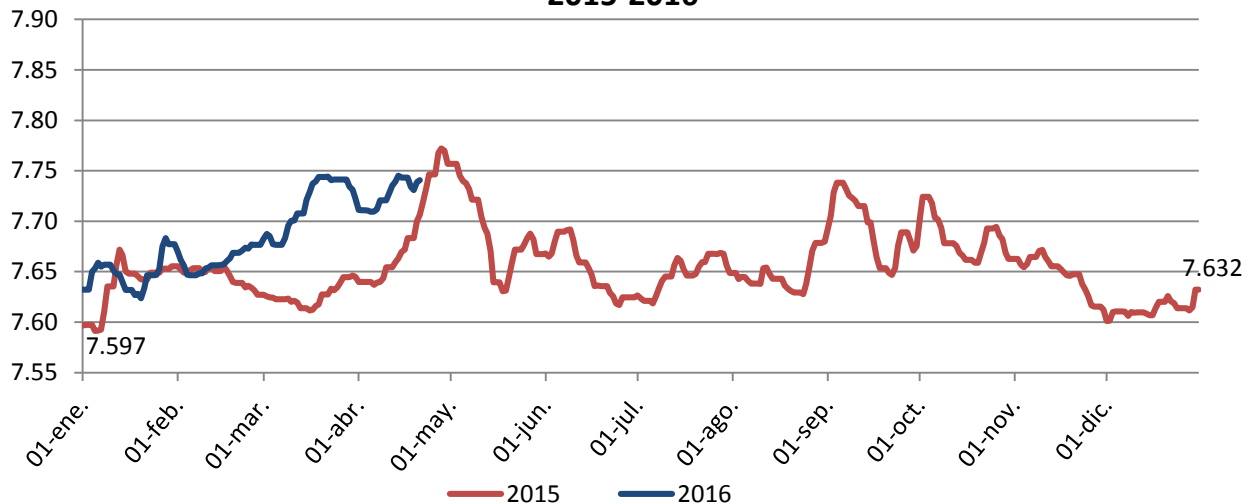
Gráfica 4
Ingreso acumulado de divisas por remesas familiares
Enero 2014 a marzo 2016*



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 31-03-2016

El tipo de cambio al alza. Durante el mes de marzo, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un promedio de Q7.716 por dólar (ver **gráfica 5**), mientras que durante el mes de abril (hasta el 21), el tipo de cambio se mantuvo alrededor de los Q7.727 por dólar, aunque tuvo un pico hasta llegar a Q7.745 el 16 de abril.

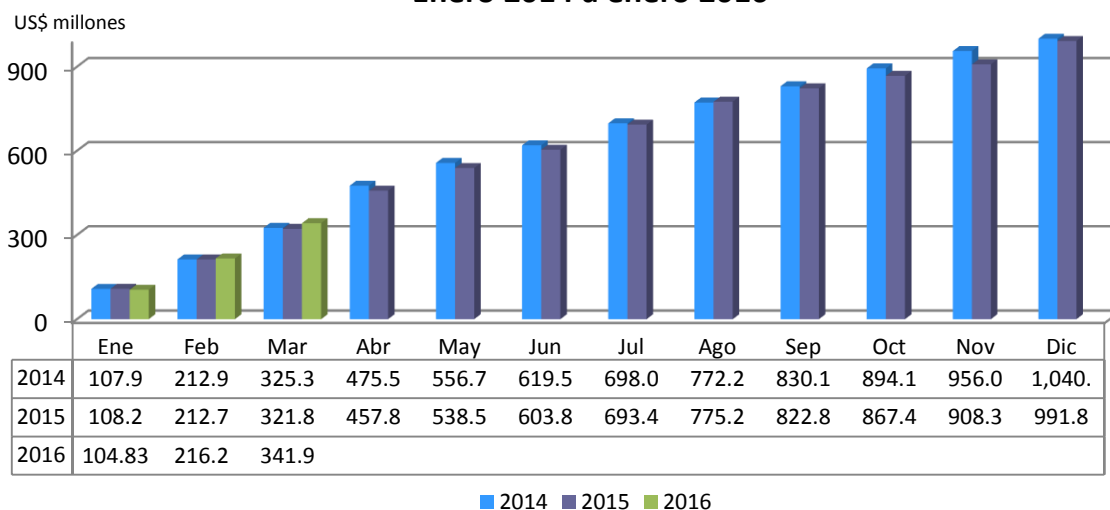
Gráfica 5
Tipo de cambio
2015-2016*



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado *hasta el 31 de marzo 2016.

El ingreso de divisas por turismo y viajes acumulado durante marzo 2016 registró un monto de **US\$341.9 millones** (hasta el 31 de marzo), monto **superior en 5.1%** comparado con el mismo período del 2015 (ver **gráfica 6**). Durante lo que va de abril 2016 (hasta el día 14 de abril), se registraron US\$60 millones de ingreso de divisas, un 2.8% más que el año anterior.

Gráfica 6
Ingreso acumulado de divisas por turismo y viajes
Enero 2014 a enero 2016



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 31-03-2016

En cuanto al ingreso de divisas por exportaciones, hasta el 31 de marzo 2016, se registró un ingreso de **US\$1,629 millones, que representa una disminución del 4%** con respecto a lo registrado durante el primer trimestre de 2015. Como se muestra en la **tabla 1**, se observa una disminución en el ingreso de divisas por exportaciones en la mayoría de productos como azúcar, banano, café, cardamomo, caucho, ajonjolí, productos químicos, y productos metálicos, entre otros.

Por otro lado, se muestra un mayor dinamismo en las exportaciones de frutas, verduras y legumbres, tabaco y productos de vidrio, entre otros. Asimismo, las exportaciones hacia el resto de países de Centroamérica aumentaron levemente, al reducir el ingreso de divisas en US\$3 millones, un 0.6% más con respecto al mismo período del año 2015.

Tabla 1
Ingreso de divisas por exportaciones y variación interanual
En millones de US\$

Producto	Del 1 al 31 marzo	Del 1 al 31 marzo	Diferencia	
	2015	2016	Absoluta	Relativa
Azúcar	305.79	259.21	(46.58)	-15.2%
Banano	189.29	185.87	(3.41)	-1.8%
Café	180.13	164.12	(16.01)	-8.9%
Frutas y sus preparados	58.58	74.85	16.26	27.8%
Cardamomo	76.03	61.09	(14.94)	-19.6%
Otros	65.30	58.02	(7.28)	-11.2%
Artículos de vestuario	34.60	36.82	2.22	6.4%
Productos alimenticios	34.73	36.65	1.92	5.5%
Productos químicos	37.58	35.09	(2.49)	-6.6%
Flores, plantas, semillas y raíces	18.56	23.65	5.08	27.4%
Verduras y legumbres	20.63	23.49	2.86	13.9%
Tabaco en rama y manufacturas	2.18	15.53	13.36	613.6%
Miel de purga (melazas)	22.94	11.46	(11.49)	-50.1%
Productos de vidrio	8.52	9.03	0.51	6.0%
Productos metálicos	13.13	8.77	(4.37)	-33.2%
Caucho natural	3.41	6.93	3.52	103.3%
Minerales	5.99	5.67	(0.31)	-5.2%
Madera y manufacturas	4.36	5.20	0.84	19.4%
Tejidos, hilos e hilazas	1.53	3.24	1.71	112.2%
Níquel	9.47	2.50	(6.97)	-73.6%
Ajonjolí	6.05	2.35	(3.70)	-61.1%
Aceites esenciales	1.66	0.95	(0.71)	-42.7%
Camarón, pescado y langosta	0.57	0.42	(0.15)	-26.9%
Miel de abeja	1.14	0.11	(1.02)	-90.1%
CENTROAMÉRICA	594.73	598.03	3.29	0.6%
TOTAL	1,696.88	1,629.03	(67.85)	-4.0%

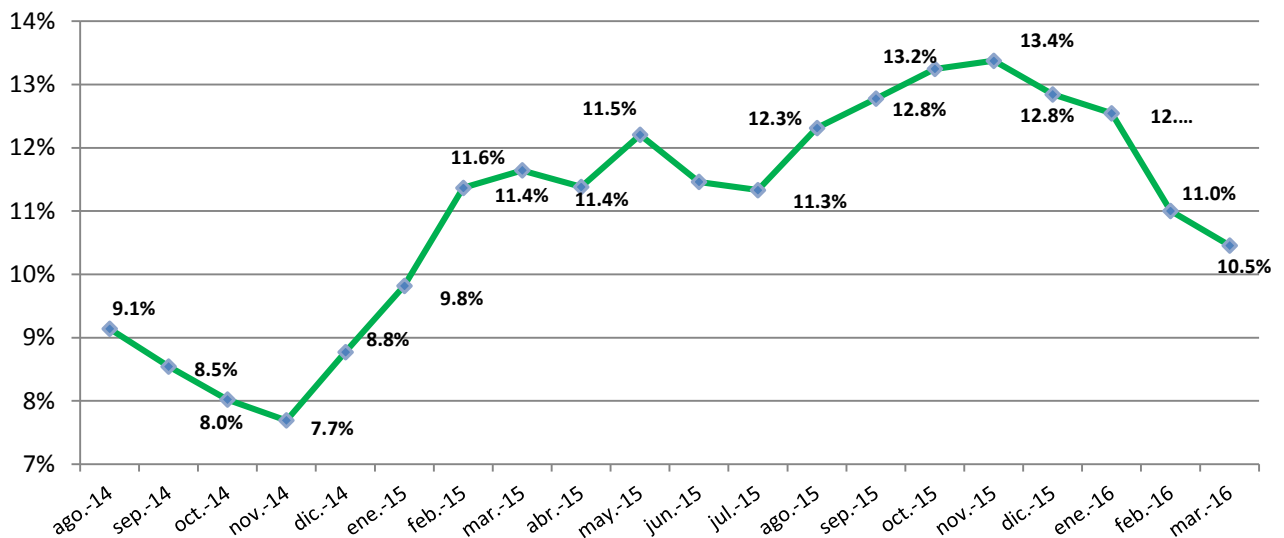
Fuente: BANGUAT, Balanza Cambiaria mensual, abril 2016, cifras preliminares.

Otras variables

El crédito bancario al sector privado constituye la principal fuente de financiamiento de la actividad económica, la cual es viable mediante el proceso de intermediación financiera realizado por el sector bancario. En marzo 2016, el crédito bancario registró un **saldo de Q172,957 millones**, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares.

Esta cifra refleja un **incremento del 10.5%** en relación a marzo de 2015, la que representa una tasa de crecimiento relativamente menor a la de periodos anteriores. Después de cuatro meses de incremento desde el mes de julio 2015, ahora se muestra por cuarto mes consecutivo una disminución en la tendencia, como se muestra en la **gráfica 7**.

Gráfica 7
Crédito Bancario al Sector Privado 2014-2016
(variación interanual %)



Fuente: Banco de Guatemala, abril 2016.

Recaudación tributaria aumenta 1.5%

La recaudación de ingresos tributarios netos del gobierno central durante el primer trimestre del año registró un monto de **Q12,513 millones**, un 1.5% más que durante el mismo período del 2015. Durante este período, la recaudación neta falló en alcanzar la meta establecida en el convenio entre el Ministerio de Finanzas y la SAT por un monto de Q330 millones, o un 3% menos.

Por una parte, la recaudación de impuestos internos (ISR/IVA doméstico/ISO) aumentó un 3.4% y la de impuestos relacionados al comercio exterior (IVA/aranceles) disminuyó un 3.7%. Entre los impuestos internos, la recaudación del Impuesto sobre la Renta aumentó un 0.2%, y la del ISO aumentó un 10%.

En cuanto a los impuestos al comercio exterior, el que mayor incremento tuvo fue el rubro de derechos arancelarios (un 11%), mientras que resalta la baja en la recaudación del IVA sobre importaciones (-5.8%).

En cuanto a la participación por impuesto en la recaudación total, el rubro que más contribuye es el Impuesto sobre la Renta con un 28% de la recaudación total, seguido del Impuesto al Valor Agregado doméstico con un 26% de la recaudación total, mientras que la recaudación del IVA de importaciones subió a un 24.5% de la recaudación, representando entre los tres el 79% de la recaudación total, como se muestra en la **tabla 2**.

Tabla 2
Recaudación de ingresos tributarios del gobierno central 2015-2016
 (Hasta el 31 de marzo de cada año, en millones de Quetzales)

<i>DESCRIPCIÓN</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>Diferencia</i>	
INGRESOS TRIBUTARIOS BRUTOS	12,960.4	13,134.1	173.7	1.3%
RECAUDACIÓN TRIBUTARIA SAT	12,852.4	13,028.2	175.8	1.4%
IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR	3,726.6	3,590.5	136.1	-3.7%
Al Valor Agregado Importaciones	3,253.0	3,063.7	189.3	-5.8%
Derechos Arancelarios	473.6	526.8	53.2	11.2%
IMPUESTOS INTERNOS	9,125.8	9,437.7	311.9	3.4%
Sobre la Renta	3,567.0	3,573.7	6.6	0.2%
De Solidaridad	945.9	1,040.6	94.7	10.0%
Impuestos Sobre el Patrimonio	3.5	3.8	0.2	5.8%
Al Valor Agregado Doméstico	3,160.8	3,281.2	120.5	3.8%
Sobre Distribución de Bebidas	166.6	179.3	12.7	7.6%
Sobre el Tabaco y sus productos	72.1	84.5	12.5	17.3%
Sobre Distribución de Petróleo y Derivados	721.2	799.9	78.7	10.9%
Sobre Distribución de Cemento	66.5	25.7	40.7	-61.3%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	87.1	87.4	0.3	0.4%
Sobre Circulación de Vehículos	119.0	137.0	18.1	15.2%
Específico a Primera Matrícula de Vehículos Terrestres	215.2	222.0	6.7	3.1%
RECAUDACIÓN OTRAS INSTITUCIONES	108.0	105.9	2.1	-2.0%
Regalías e Hidrocarburos Compartibles	55.4	46.9	8.5	-15.4%
Salida del País	52.6	59.0	6.4	12.2%
INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	12,330.2	12,513.4	183.2	1.5%
Ingresos tributarios brutos	12,960.4	13,134.1	173.7	1.3%
(-) Provisión devolución Crédito Fiscal	630.2	620.7	9.5	-1.5%

Fuente: Portal SAT, Estadísticas Tributarias, abril 2016.