

BOLETIN ECONÓMICO SEPTIEMBRE 2016

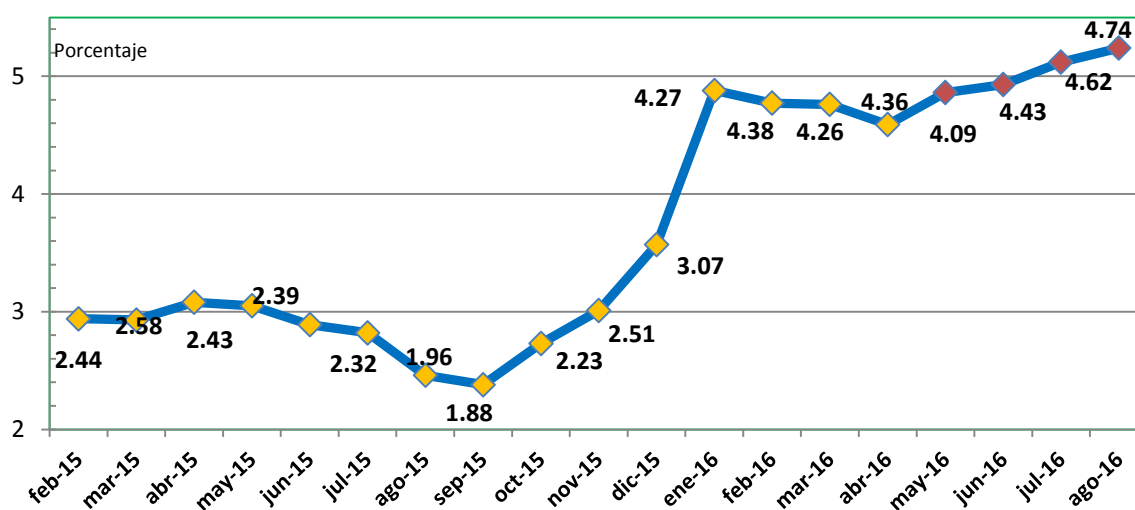
Reporte de principales indicadores de economía nacional durante agosto y septiembre 2016

Inflación con leve alza

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación interanual de 4.74%** en agosto 2016, superior en 2.78 puntos porcentuales al registrado en agosto 2015 (1.96%), mientras que la **variación mensual** fue de 0.18%, superior en 0.11 puntos al registrado en el mismo mes de 2015, cuando llegó a 0.07%. La **inflación acumulada** durante los primeros ocho meses del año fue de 3.32%, superior en 1.65 puntos a la registrada durante el mismo período del 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 agosto 2016 se debe principalmente a un aumento en los precios en las divisiones de gasto de **alimentos** (0.45% de incremento); **salud** (0.27%), mientras que la división de transporte presentó una disminución de 0.13%, mientras que la división de **vivienda** disminuyó un 0.20%.

Gráfica 1
Inflación hasta el 31 de agosto 2016
Variación interanual (ritmo inflacionario)* 2015-2016



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, INE, septiembre 2016, [http://www.ine.gob.gt/np/INFORME EJECUTIVO IPC \(JULIO2015\).pdf](http://www.ine.gob.gt/np/INFORME EJECUTIVO IPC (JULIO2015).pdf)
 *Tasa de variación del mes actual con respecto al mismo mes del año anterior

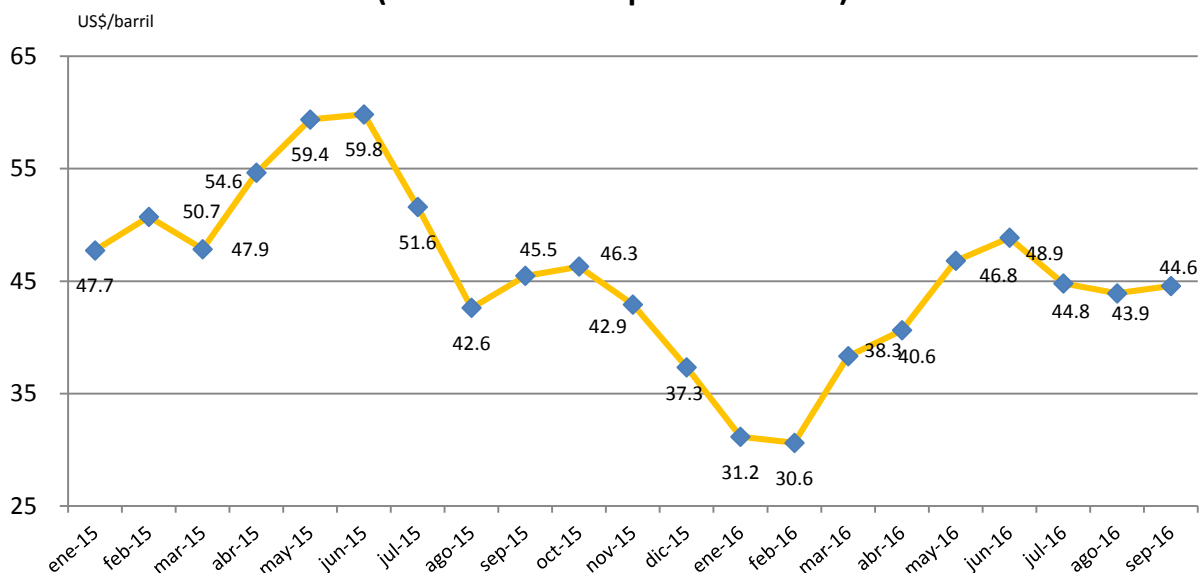
Precio del petróleo a la baja

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 agosto 2016 registró un promedio de **US\$43.91** por barril, lo que supone una disminución de 1.99% respecto al mes pasado, y un **incremento de 3.03%** respecto a agosto 2015 (variación interanual), fecha en que el precio llegó a US\$42.62 por barril.

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

Durante el transcurso del **mes de septiembre**, el precio del barril se mantuvo alrededor de los US\$44, aunque llegó a subir hasta US\$46.26 el 7 de septiembre, siendo el valor promedio durante este mes (hasta el día 20) de US\$44.57 por barril.

Gráfica 2
Precio promedio internacional del petróleo
(Hasta el 20 de septiembre 2016)



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

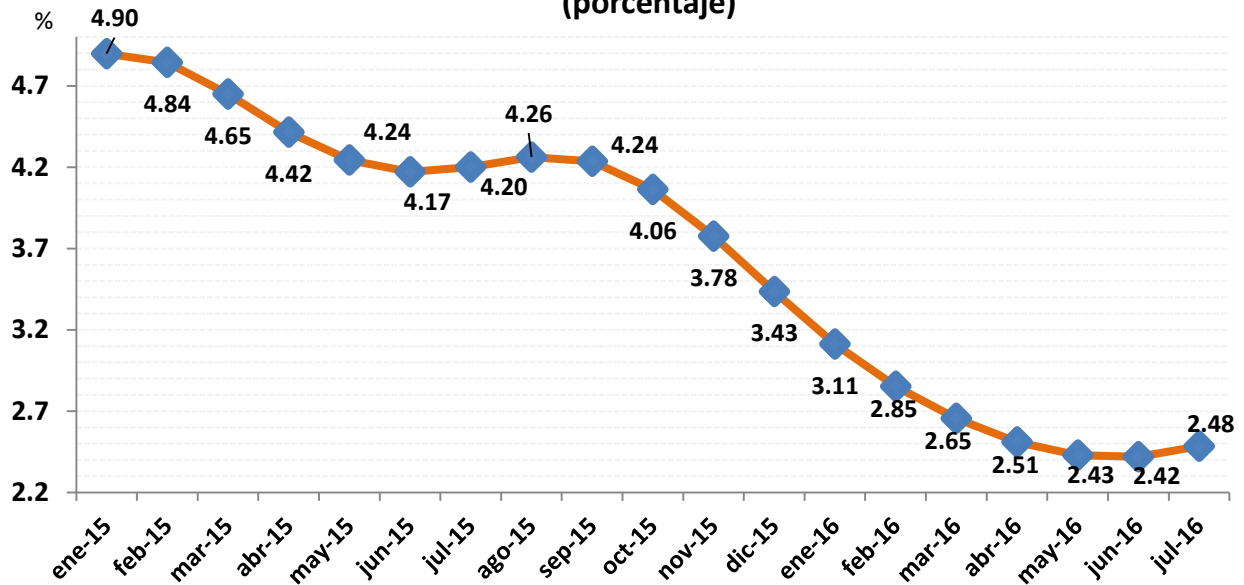
IMAE - Actividad económica con menor dinamismo

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 septiembre 2016 que corresponde al IMAE de julio 2016, registró una tasa de **crecimiento de 2.48%**, menor en 1.72 puntos porcentuales con respecto al mes de julio 2015 (4.20%). Como se muestra en la **gráfica 3**, la tendencia observada durante los primeros siete meses de 2016 es a la baja, debido a una pérdida de dinamismo en la actividad económica, que continuó desde enero de 2015. Durante el último mes se muestra un posible cambio en la tendencia, después de llegar a su punto más bajo en junio 2016.

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

Gráfica 3
Indice Mensual de Actividad Económica -IMAE-*
(porcentaje)



Fuente: Banco de Guatemala, septiembre 2016.

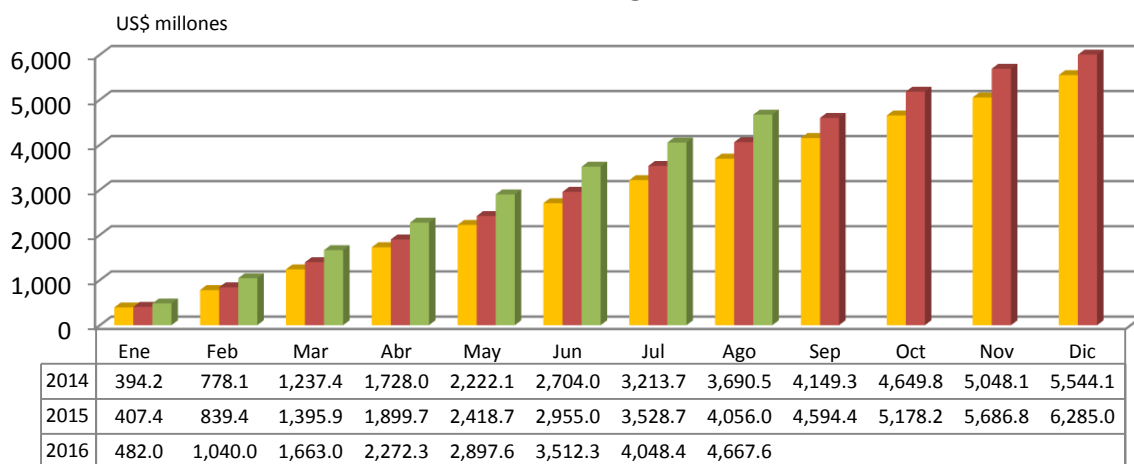
*Indice tendencia-ciclo

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 agosto 2016 registró un monto de **US\$619 millones** (monto superior al de agosto 2015 en US\$92 millones), que significa un incremento del 17.4% en la tasa interanual. Por otra parte, el monto acumulado durante los primeros ocho meses del año suma Q4,667.8 millones, que representa un incremento del 15.1% respecto al mismo período del 2015 (ver **gráfica 4**). Se espera que para fin de año se logre un ingreso de divisas por remesas familiares cercano a los US\$7,000 millones.

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

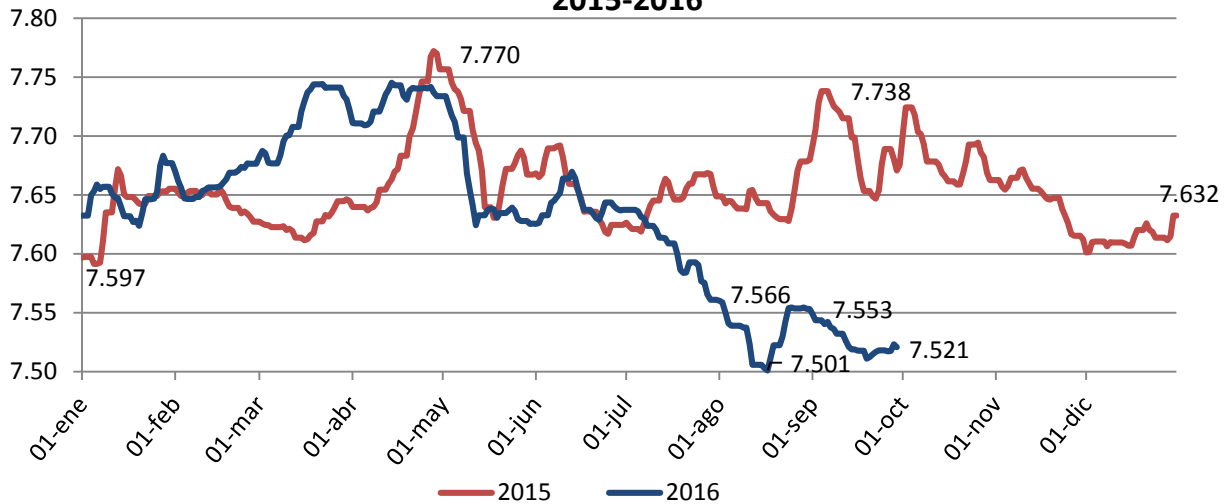


■ 2014 ■ 2015 ■ 2016

Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 31-08-2016

El tipo de cambio a la baja. Durante el mes de agosto, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un valor de Q7.535 por dólar (ver **gráfica 5**), mientras que durante el mes de septiembre (hasta el día 25), el tipo de cambio se mantuvo en un promedio de Q7.529 por dólar.

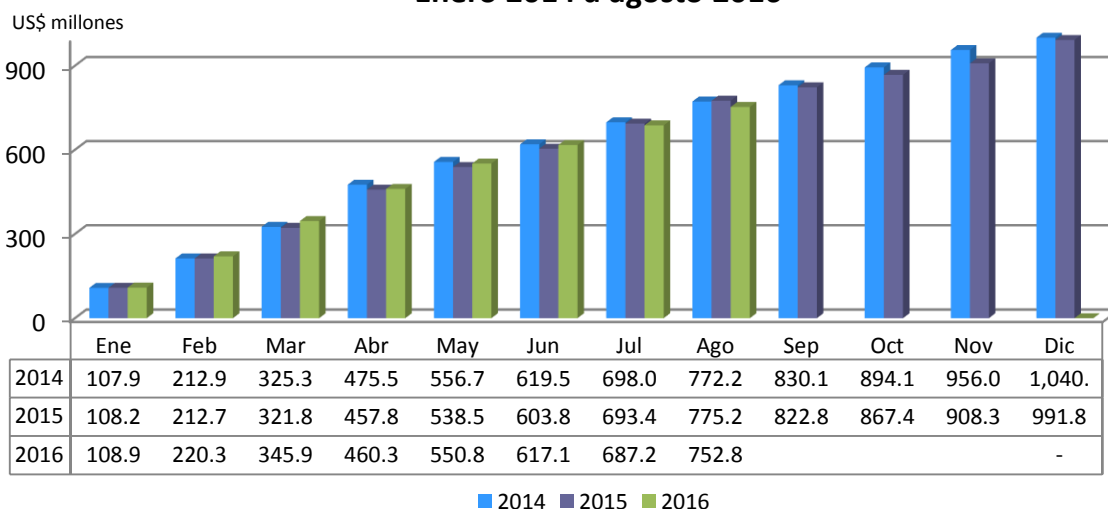
Gráfica 5
Tipo de cambio
2015-2016*



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado *hasta el 26 septiembre

El ingreso de divisas por turismo y viajes acumulado hasta agosto 2016 registró un monto de **US\$752.8 millones** (hasta el 31 de agosto), monto **inferior en 2.9%** comparado con el mismo período del 2015 (ver **gráfica 6**). Durante lo que va de septiembre 2016 (hasta el día 15 de septiembre), se registraron US\$25.6 millones como ingreso de divisas por turismo, un 19% menos que el año anterior.

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



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 31-08-2016

En cuanto al ingreso de divisas por exportaciones, hasta el 31 de agosto 2016, se registró un ingreso de **US\$4,389 millones, que representa una disminución del 4.8%** con respecto a lo registrado durante los primeros ocho meses 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, ajonjolí, níquel, productos químicos, artículos de vestuario, productos metálicos, entre otros.

Por otro lado, se muestra un mayor dinamismo en las exportaciones de frutas, verduras y legumbres; flores, plantas y semillas; productos alimenticios; tabaco; productos de vidrio; y caucho natural, entre otros. Las exportaciones hacia el resto de países de Centroamérica también mostraron un menor dinamismo, al disminuir el ingreso de divisas en US\$5 millones, un 0.3% menos con respecto al mismo período del 2015.

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

Producto	Del 1 al 31 agosto 2015	Del 1 al 31 agosto 2016	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Azúcar	697.28	598.25	(99.03)	-14.2%
Café	576.51	522.61	(53.90)	-9.3%
Banano	517.29	469.73	(47.56)	-9.2%
Frutas y sus preparados	159.58	212.88	53.30	33.4%
Otros	170.79	160.28	(10.52)	-6.2%
Cardamomo	168.69	156.09	(12.60)	-7.5%
Productos químicos	124.11	117.21	(6.90)	-5.6%
Productos alimenticios	106.35	110.57	4.21	4.0%
Artículos de vestuario	100.89	69.02	(31.88)	-31.6%
Flores, plantas, semillas y raíces	47.60	54.73	7.13	15.0%
Verduras y legumbres	45.39	47.62	2.23	4.9%
Miel de purga (melazas)	34.72	34.23	(0.49)	-1.4%
Productos de vidrio	23.20	26.08	2.88	12.4%
Productos metálicos	30.96	22.26	(8.70)	-28.1%
Caucho natural	9.62	21.56	11.94	124.1%
Madera y manufacturas	16.99	18.32	1.34	7.9%
Minerales	21.68	16.61	(5.07)	-23.4%
Tabaco en rama y manufacturas	10.51	13.02	2.51	23.9%
Tejidos, hilos e hilazas	3.71	8.64	4.93	132.8%
Ajonjolí	10.95	7.84	(3.11)	-28.4%
Níquel	31.59	7.18	(24.41)	-77.3%
Aceites esenciales	4.92	3.80	(1.12)	-22.7%
Miel de abeja	6.92	3.36	(3.56)	-51.4%
Camaron, pescado y langosta	3.02	3.12	0.10	3.2%
CENTROAMÉRICA	1,688.75	1,683.57	(5.18)	-0.3%
TOTAL	4,612.02	4,388.58	(223.44)	-4.8%

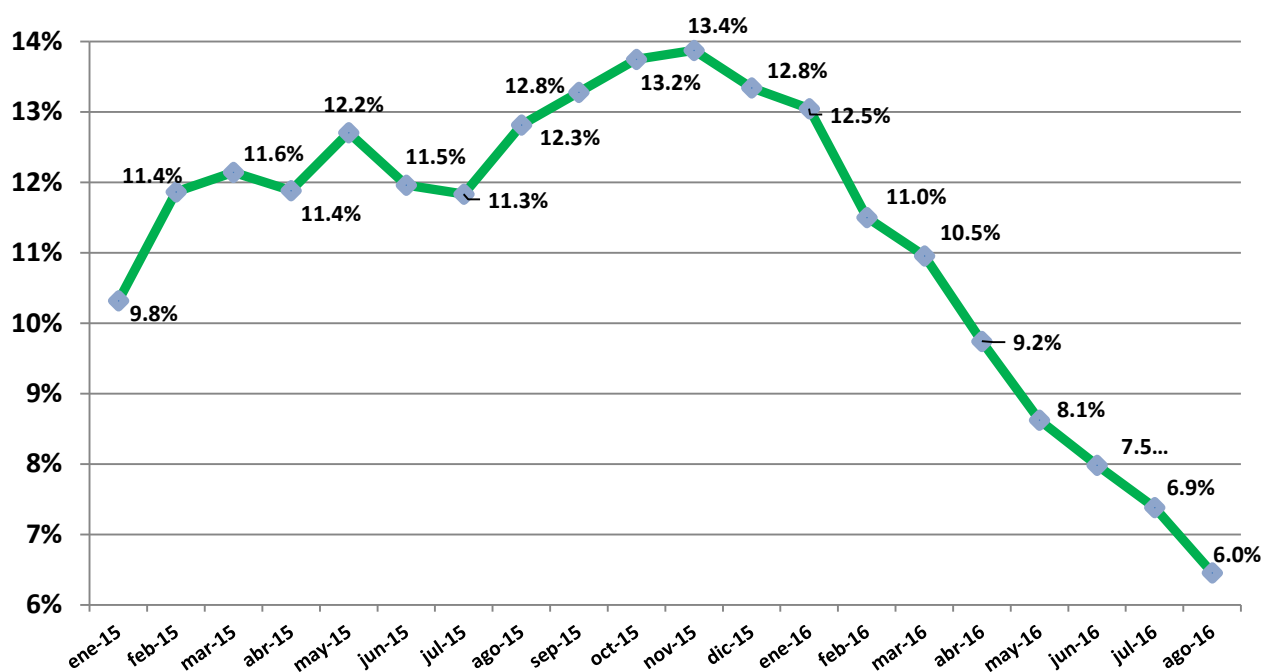
Fuente: BANGUAT, Balanza Cambiaria mensual, agosto 2016, cifras preliminares.

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 agosto 2016, el crédito bancario registró un **saldo de Q174,672 millones**, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares.

Esta cifra refleja un **incremento del 6%** en relación al mes de agosto 2015, lo que representa una tasa de crecimiento relativamente menor a la de los periodos anteriores. Después de cuatro meses de incremento entre julio y noviembre 2015, a partir de diciembre 2015 se muestra una desaceleración en el crecimiento anual, por noveno mes consecutivo, como se muestra en la **gráfica 7**.

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



Fuente: Banco de Guatemala, septiembre 2016.

Recaudación tributaria aumenta 8%

La recaudación de ingresos tributarios netos del gobierno central durante los primeros ocho meses del año registró un monto de **Q38,184 millones**, un 8% más que durante el mismo período del 2015. Durante este período, la recaudación neta igualó la meta establecida en el convenio entre el Ministerio de Finanzas y la SAT para este mes.

Por una parte, la recaudación de impuestos internos (ISR/IVA doméstico/ISO) aumentó un 11.7% y la de impuestos relacionados al comercio exterior (IVA/aranceles) disminuyó un 1.4%. Entre los impuestos internos, la recaudación del Impuesto sobre la Renta aumentó un 19.4%, la del IVA doméstico aumentó un 9.4% y la del ISO un 4.9%.

En cuanto a los impuestos al comercio exterior, el que mayor incremento tuvo fue el rubro de derechos arancelarios (un 10.7%), mientras que resalta la baja en la recaudación del IVA sobre importaciones, que, aunque menor que el mes anterior, aún presenta una disminución (-3.2%).

En cuanto a la participación por impuesto en la recaudación neta total, el rubro que más contribuye es el Impuesto sobre la Renta con un 31% de la recaudación total, seguido del Impuesto al Valor Agregado doméstico con un 24% de la recaudación total, mientras que la recaudación del IVA de importaciones llegó a un nivel similar, de 24% 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 agosto de cada año, en millones de Quetzales)

<i>DESCRIPCIÓN</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>Diferencia</i>	
INGRESOS TRIBUTARIOS BRUTOS	35,480.3	38,183.8	2,703.5	7.6%
RECAUDACIÓN TRIBUTARIA SAT	35,141.9	37,894.5	2,752.6	7.8%
IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR	10,339.7	10,196.4	143.3	-1.4%
Al Valor Agregado Importaciones	9,006.8	8,721.4	285.3	-3.2%
Derechos Arancelarios	1,333.0	1,475.0	142.0	10.7%
IMPUESTOS INTERNOS	24,802.2	27,698.0	2,895.9	11.7%
Sobre la Renta	9,411.1	11,235.9	1,824.9	19.4%
De Solidaridad	2,888.2	3,028.6	140.3	4.9%
Impuestos Sobre el Patrimonio	12.3	14.6	2.3	18.9%
Al Valor Agregado Doméstico	8,141.8	8,905.4	763.6	9.4%
Sobre Distribución de Bebidas	459.6	490.1	30.5	6.6%
Sobre el Tabaco y sus productos	253.4	261.9	8.5	3.4%
Sobre Distribución de Petróleo y Derivados	1,932.5	2,101.2	168.8	8.7%
Sobre Distribución de Cemento	228.4	82.8	145.7	-63.8%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	229.3	235.9	6.6	2.9%
Sobre Circulación de Vehículos	660.3	718.1	57.8	8.8%
Específico a Primera Matrícula Vehículos Terrestres	581.5	617.9	36.4	6.3%
Otros	2.7	3.7	1.0	35.6%
RECAUDACIÓN OTRAS INSTITUCIONES	338.5	289.4	49.1	-14.5%
Regalías e Hidrocarburos Compartibles	173.7	105.2	68.5	-39.4%
Salida del País	164.7	184.2	19.5	11.8%
INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	33,811.6	36,510.2	2,698.5	8.0%
Ingresos tributarios brutos	35,480.3	38,183.8	2,703.5	7.6%
(-) Provisión para devolución del Crédito Fiscal	1,668.7	1,673.7	4.9	0.3%

Fuente: Portal SAT, Estadísticas Tributarias, septiembre 2016.