

## BOLETIN ECONÓMICO JULIO 2016

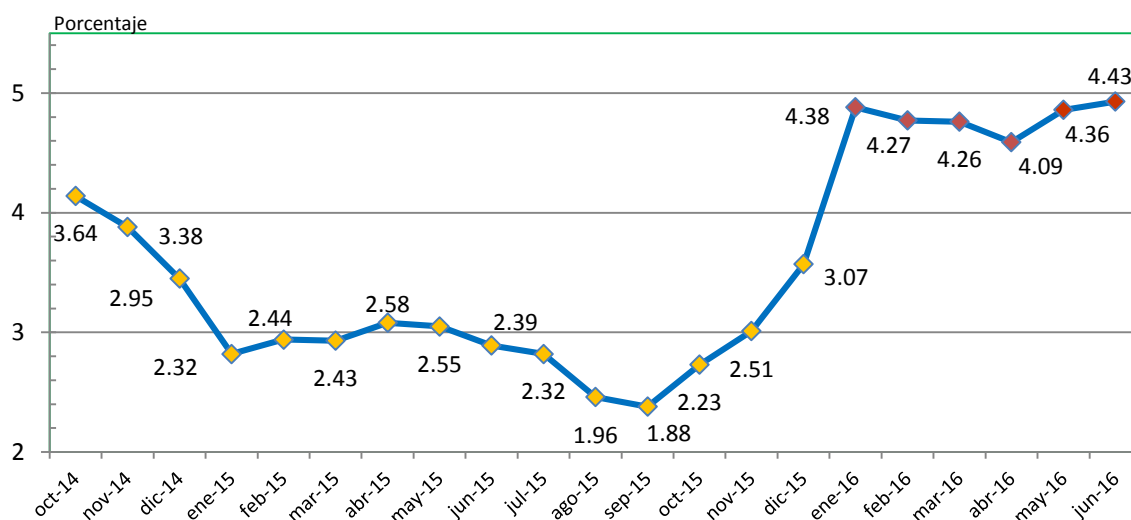
### Reporte de principales indicadores de la economía nacional durante junio y julio 2016

#### Inflación con leve baja

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación interanual de 4.43%** en junio 2016, superior en 2.04 puntos porcentuales al registrado en junio 2015 (2.39%), mientras que la **variación mensual** fue de 0.44%, superior en 0.07 puntos al registrado en el mismo mes de 2015, cuando llegó a 0.37%. La **inflación acumulada** durante el primer semestre del año fue de 2.42%, superior en 1.34 puntos a la registrada durante la primera mitad 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 junio 2016 se debe principalmente a un aumento en los precios en las divisiones de gasto de **transporte** (1.56% de incremento), **vivienda** (1.14%); **recreación** (0.43%) y **alimentos** (0.34%).

**Gráfica 1**  
**Inflación hasta el 30 de junio 2016**  
**Variación interanual (ritmo inflacionario)\* 2014-2016**



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

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

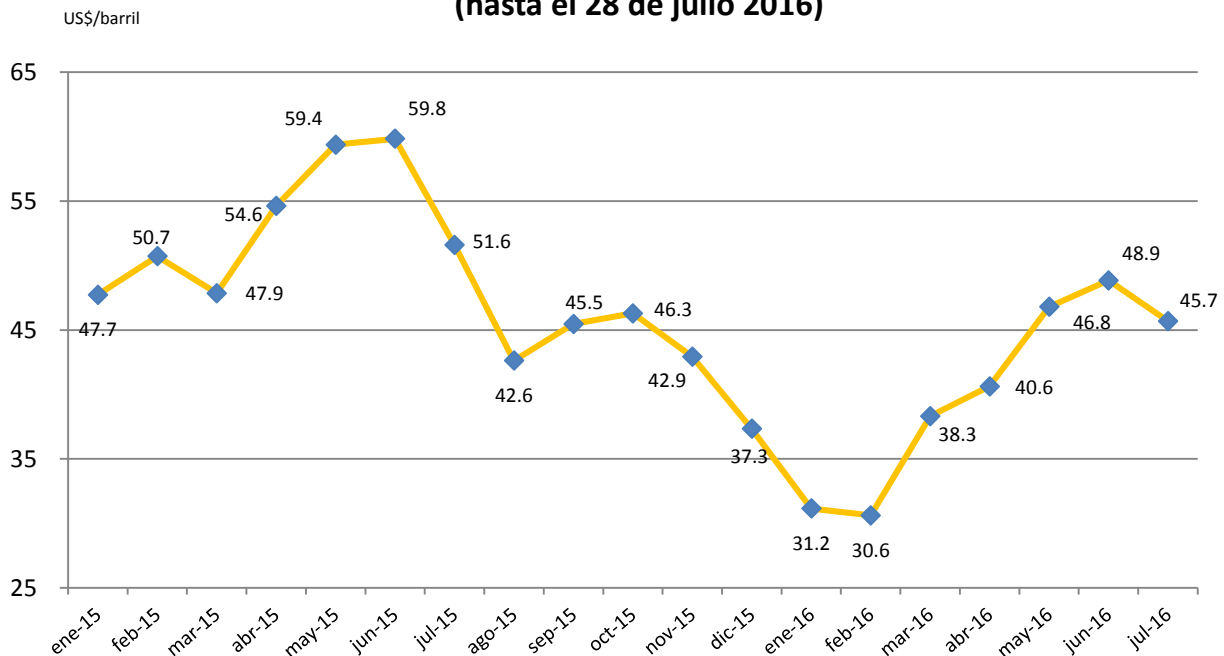
#### Precio del petróleo a la baja

Los precios en el mercado nacional están determinados, en parte, por los precios internacionales del petróleo. El precio internacional del barril de petróleo<sup>1</sup> del mes de junio 2016 registró un promedio de **US\$48.85** por barril, lo que supone un incremento de 4.38% respecto al mes pasado, y una **disminución de 18.4%** respecto a junio 2015 (variación interanual), fecha en que el precio llegó a US\$59.83 por barril.

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

Durante el transcurso del **mes de julio**, el precio del barril bajó hasta los US\$44.62 el 19 de julio, siendo el valor promedio durante este mes (hasta el día 28) de US\$45.69 por barril.

**Gráfica 2**  
**Precio promedio internacional del petróleo**  
**(hasta el 28 de julio 2016)**



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

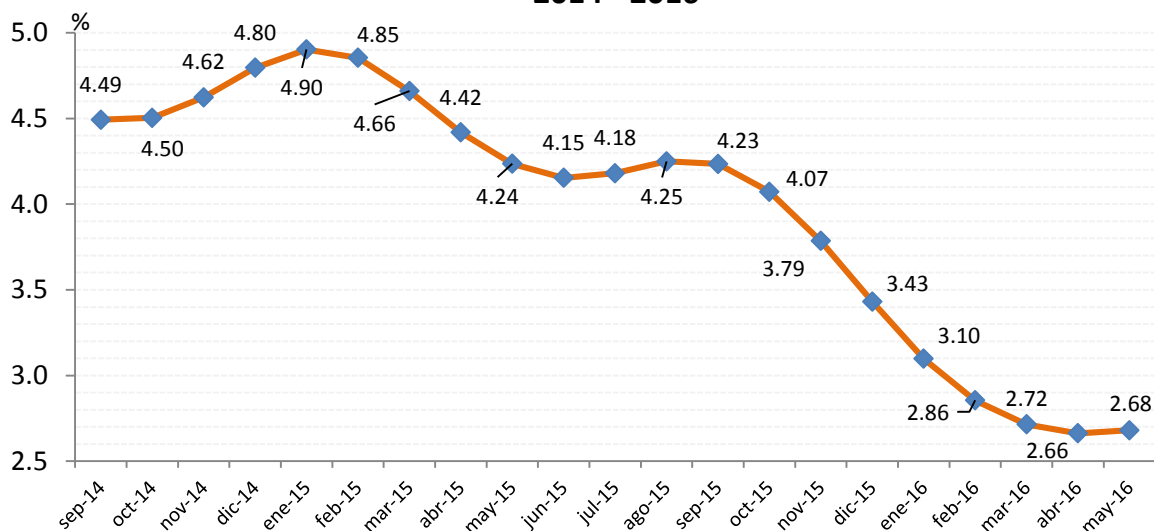
### **IMAE - Actividad económica con menor dinamismo**

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 julio 2016 que corresponde al IMAE de mayo 2016, registró una tasa de **crecimiento de 2.68%**, menor en 1.56 puntos porcentuales con respecto al mes de mayo 2015 (4.24%). Como se muestra en la **gráfica 3**, la tendencia observada durante el primer cuatrimestre de 2016 es a la baja, debido a una pérdida de dinamismo en la actividad económica, que continuó desde el 2015. Durante el último mes se muestra un posible cambio en la tendencia, después de llegar a su punto más bajo en abril 2016.

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

**Gráfica 3**  
**Indice Mensual de Actividad Económica -IMAE-\***  
**2014 - 2016**

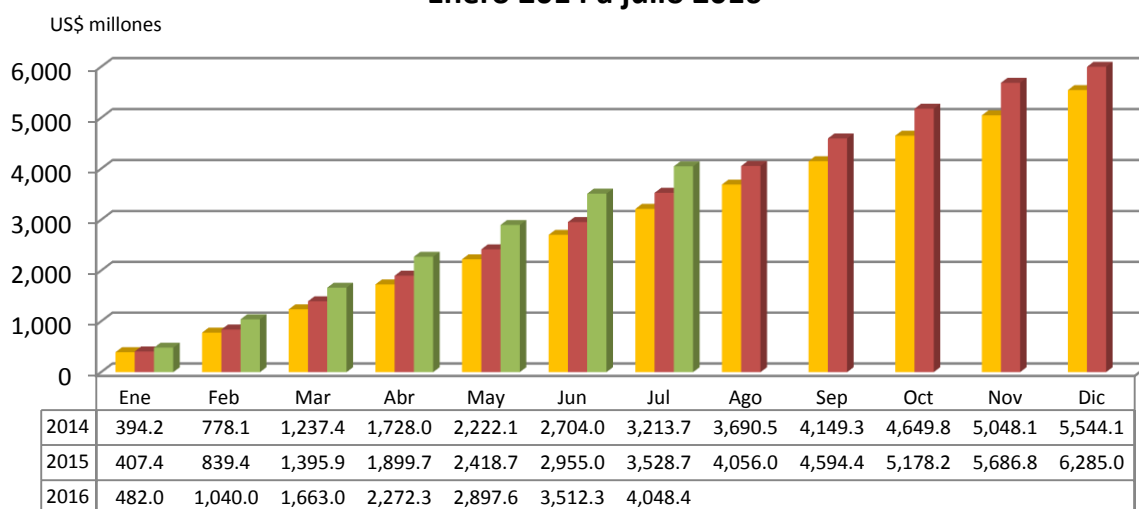


Fuente: Banco de Guatemala, julio 2016. \*Indice tendencia-ciclo  
 Muestra la variación del mes en estudio con respecto al mismo mes del año anterior

### Sector externo

El ingreso de divisas en concepto de remesas familiares durante junio 2016 registró un monto de **US\$615 millones** (monto superior al de junio 2015 en US\$78 millones), que significa un incremento del 14.6% en la tasa interanual (ver **gráfica 4**). Por otra parte, el monto acumulado durante el primer semestre del año suma Q3,512.3 millones, que representa un incremento del 18.9% respecto al mismo período del 2015. 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 julio 2016**

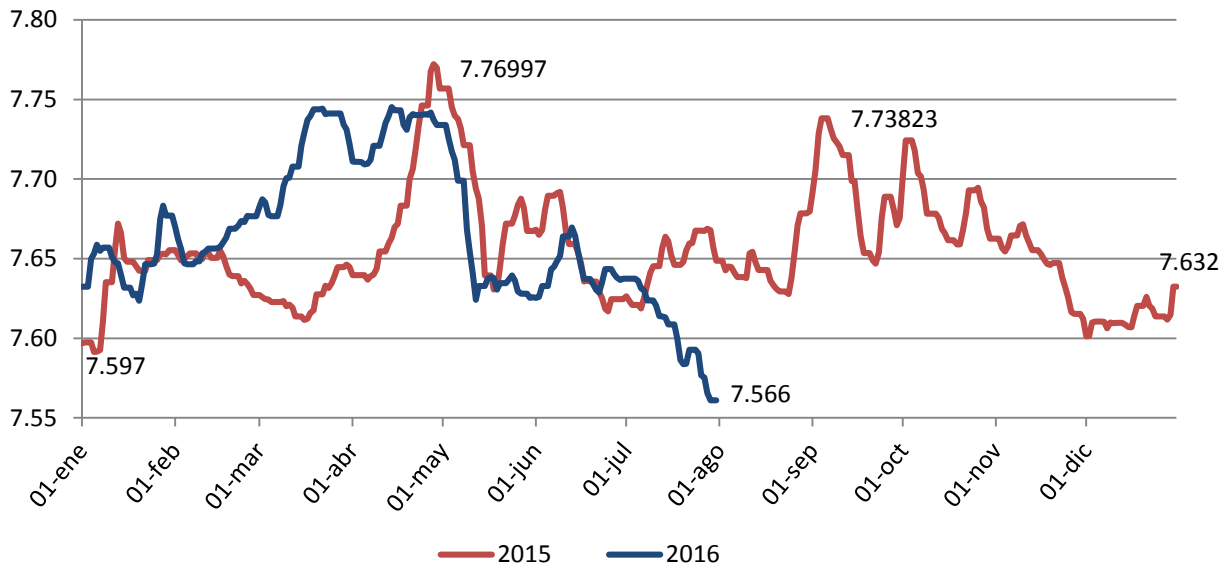


■ 2014 ■ 2015 ■ 2016

Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 31-07-2016

El tipo de cambio a la baja. Durante el mes de junio, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un valor de Q7.643 por dólar (ver **gráfica 5**), mientras que durante el mes de julio (hasta el día 28), el tipo de cambio bajó a un promedio de Q7.60 por dólar, teniendo el valor más bajo el día 28, que llegó a Q7.566 por dólar.

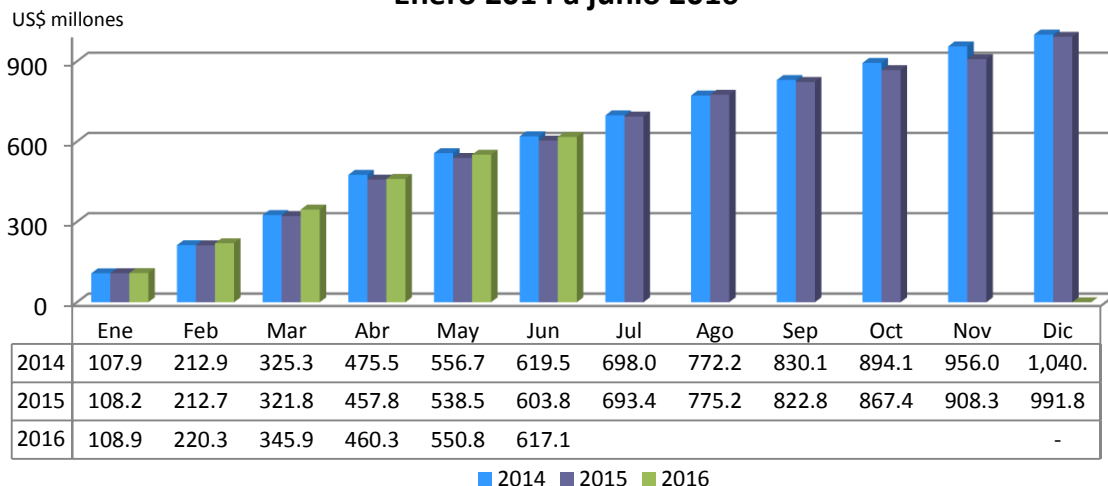
**Gráfica 5**  
**Tipo de cambio**  
**2015-2016\***



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado \*hasta 28 de julio 2016.

El ingreso de divisas por turismo y viajes acumulado durante junio 2016 registró un monto de **US\$617.2 millones** (hasta el 30 de junio), monto **superior en 2.20%** comparado con el mismo período del 2015 (ver **gráfica 6**). Durante lo que va de julio 2016 (hasta el día 28 de julio), se registraron US\$63 millones como ingreso de divisas por turismo, un 14% menos que el año anterior.

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



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-06-2016

En cuanto al ingreso de divisas por exportaciones, hasta el 30 de junio 2016, se registró un ingreso de **US\$3,380 millones, que representa una disminución del 2.4%** con respecto a lo registrado durante el primer semestre 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, y productos metálicos, entre otros.

Por otro lado, se muestra un mayor dinamismo en las exportaciones de frutas, verduras y legumbres; flores, plantas y semillas; tabaco; productos de vidrio; y caucho, entre otros. Las exportaciones hacia el resto de países de Centroamérica mostraron un mayor dinamismo, al incrementar el ingreso de divisas en US\$25 millones, un 2.1% más 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 30 junio	Del 1 al 30 junio	Diferencia	
	2015	2016	Absoluta	Relativa
Azúcar	559.38	524.21	(35.17)	-6.3%
Café	444.06	416.69	(27.37)	-6.2%
Banano	388.93	351.27	(37.66)	-9.7%
Frutas y sus preparados	119.76	155.11	35.35	29.5%
Cardamomo	141.58	134.23	(7.34)	-5.2%
Otros	123.80	99.93	(23.87)	-19.3%
Productos químicos	89.69	84.38	(5.31)	-5.9%
Productos alimenticios	77.95	79.74	1.79	2.3%
Artículos de vestuario	69.60	66.77	(2.83)	-4.1%
Flores, plantas, semillas y raíces	36.86	42.19	5.33	14.5%
Verduras y legumbres	33.14	36.34	3.19	9.6%
Miel de purga (melazas)	28.28	30.94	2.66	9.4%
Productos de vidrio	17.18	19.43	2.25	13.1%
Productos metálicos	24.57	15.97	(8.60)	-35.0%
Caucho natural	6.54	15.72	9.19	140.6%
Madera y manufacturas	12.25	12.01	(0.24)	-2.0%
Minerales	15.20	11.98	(3.22)	-21.2%
Tabaco en rama y manufacturas	6.27	8.61	2.34	37.3%
Tejidos, hilos e hilazas	2.90	6.36	3.46	119.4%
Ajonjolí	9.42	5.87	(3.55)	-37.6%
Níquel	20.69	5.01	(15.68)	-75.8%
Aceites esenciales	3.13	2.47	(0.66)	-21.1%
Camarón, pescado y langosta	1.43	1.97	0.54	37.6%
Miel de abeja	3.89	1.20	(2.69)	-69.1%
CENTROAMÉRICA	1,225.86	1,251.29	25.43	2.1%
<b>TOTAL</b>	<b>3,462.34</b>	<b>3,379.67</b>	<b>(82.66)</b>	<b>-2.4%</b>

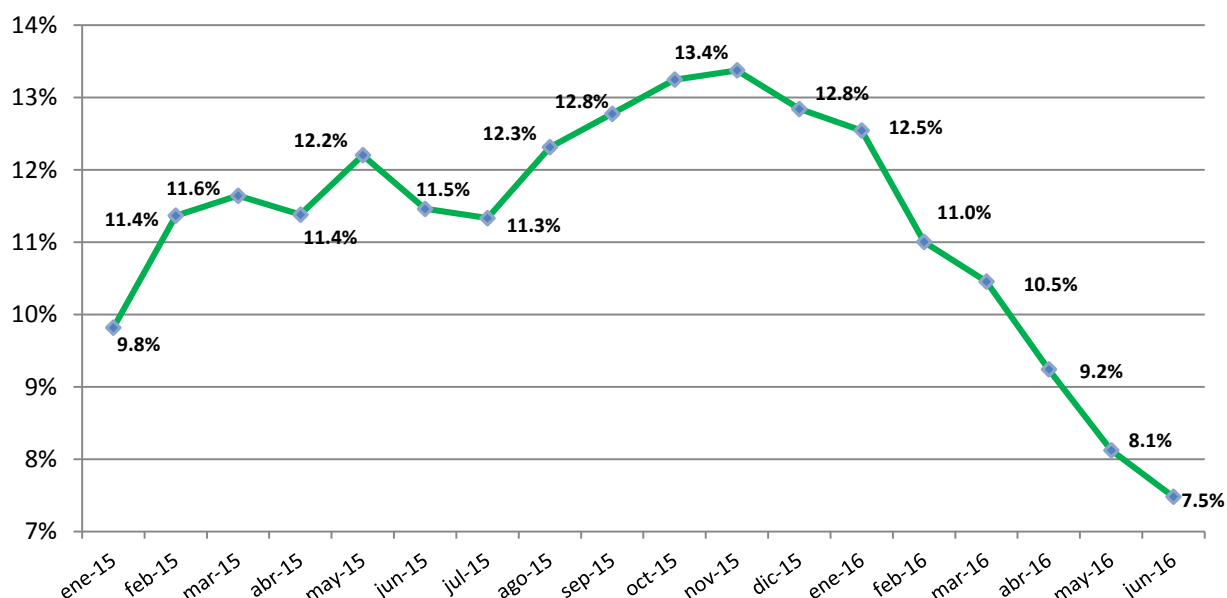
Fuente: BANGUAT, Balanza Cambiaria mensual, junio 2016, cifras preliminares.

### 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 junio 2016, el crédito bancario registró un **saldo de Q173,508 millones**, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares.

Esta cifra refleja un **incremento del 7.5%** en relación a junio de 2015, lo que representa una tasa de crecimiento relativamente menor a la de periodos anteriores. Después de cuatro meses de incremento entre julio y noviembre 2015, a partir de diciembre 2015 se muestra una disminución en la tendencia, por séptimo mes consecutivo, como se muestra en la **gráfica 7**.

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



Fuente: Banco de Guatemala, julio 2016.

### Recaudación tributaria aumenta 6.6%

La recaudación de ingresos tributarios netos del gobierno central durante el primer semestre del año registró un monto de **Q26,113 millones**, un 6.6% más que durante el mismo período del 2015. Durante este período, la recaudación neta superó la meta establecida en el convenio entre el Ministerio de Finanzas y la SAT por un monto de **Q269 millones**, lo que equivale a un 1% más.

Por una parte, la recaudación de impuestos internos (ISR/IVA doméstico/ISO) aumentó un 9.3% y la de impuestos relacionados al comercio exterior (IVA/aranceles) disminuyó un 0.1%. Entre los impuestos internos, la recaudación del Impuesto sobre la Renta aumentó un 13.2%, la del IVA doméstico aumentó un 8% y la del ISO un 5.6%.

En cuanto a los impuestos al comercio exterior, el que mayor incremento tuvo fue el rubro de derechos arancelarios (un 13.7%), mientras que resalta la baja en la recaudación del IVA sobre importaciones (-2.1%).

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 30% de la recaudación total, seguido del Impuesto al Valor Agregado doméstico con un 25% de la recaudación total, mientras que la recaudación del IVA de importaciones bajó a un 24.8% de la recaudación, representando entre los tres el 80% 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 junio de cada año, en millones de Quetzales)

<i>DESCRIPCIÓN</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>Diferencia</i>	
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS BRUTOS</b>	<b>25,746.2</b>	<b>27,372.7</b>	<b>1,626.5</b>	<b>6.3%</b>
<b>RECAUDACIÓN TRIBUTARIA SAT</b>	<b>25,527.2</b>	<b>27,186.8</b>	<b>1,659.6</b>	<b>6.5%</b>
<b>IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>7,566.7</b>	<b>7,561.4</b>	<b>5.3</b>	<b>-0.1%</b>
Al Valor Agregado Importaciones	6,618.7	6,483.0	135.7	-2.1%
Derechos Arancelarios	948.0	1,078.4	130.4	13.7%
<b>IMPUESTOS INTERNOS</b>	<b>17,960.5</b>	<b>19,625.5</b>	<b>1,665.0</b>	<b>9.3%</b>
Sobre la Renta	6,826.9	7,724.9	898.0	13.2%
De Solidaridad	1,931.0	2,038.2	107.2	5.6%
Impuestos Sobre el Patrimonio	8.8	10.7	2.0	22.5%
Al Valor Agregado Doméstico	6,154.0	6,645.6	491.6	8.0%
Sobre Distribución de Bebidas	344.0	371.5	27.5	8.0%
Sobre el Tabaco y sus productos	186.9	182.0	4.9	-2.6%
Sobre Distribución de Petróleo y Derivados	1,443.2	1,616.3	173.1	12.0%
Sobre Distribución de Cemento	166.4	55.3	111.1	-66.8%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	171.4	175.9	4.5	2.6%
Sobre Circulación de Vehículos	300.2	342.8	42.6	14.2%
Específico Primera Matrícula Vehículos Terrestres	425.0	458.0	33.0	7.8%
Otros	2.0	2.8	0.8	39.4%
<b>RECAUDACIÓN OTRAS INSTITUCIONES</b>	<b>219.0</b>	<b>185.9</b>	<b>33.1</b>	<b>-15.1%</b>
Regalías e Hidrocarburos Compartibles	104.3	53.4	50.9	-48.8%
Salida del País	114.7	132.5	17.8	15.5%
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS</b>	<b>24,494.6</b>	<b>26,112.5</b>	<b>1,617.9</b>	<b>6.6%</b>
Ingresos tributarios brutos	25,746.2	27,372.7	1,626.5	6.3%
(-) Provisión para devolución del Crédito Fiscal	1,251.7	1,260.2	8.5	0.7%

Fuente: Portal SAT, Estadísticas Tributarias, julio 2016.