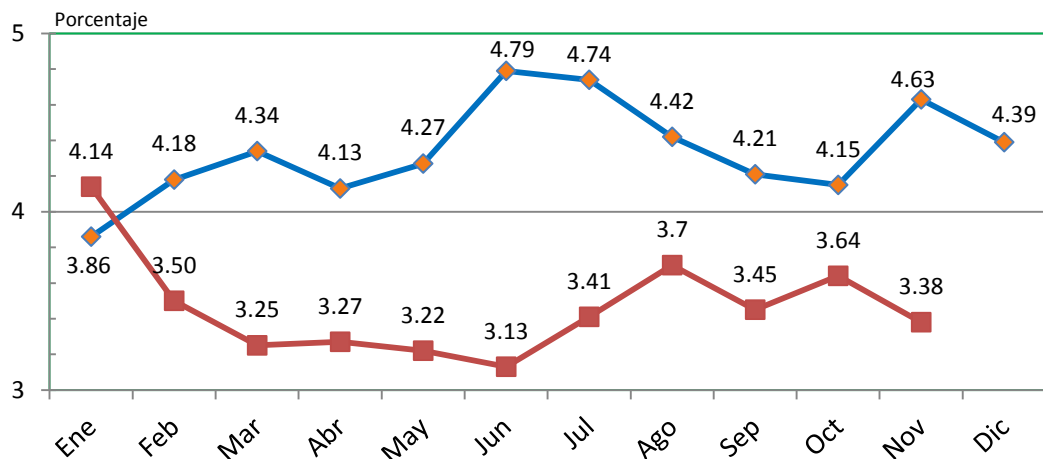


BOLETIN ECONÓMICO DICIEMBRE 2014
Reporte de principales indicadores de la economía nacional durante noviembre y diciembre
Inflación se mantiene estable

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación anual de 3.38%** en noviembre 2014, inferior en 1.25 puntos porcentuales al registrado en noviembre 2013 (4.63%), mientras que la **variación mensual** fue de 0.19%, inferior en 0.26 puntos al registrado en el mismo mes de 2013 cuando llegó a 0.45%. La inflación acumulada hasta noviembre registra un monto de 3.06%, inferior en 1.01 puntos porcentuales a la acumulada hasta noviembre del año anterior (4.07%). La inflación interanual (3.38%) está dentro del rango de la meta prevista por la Junta Monetaria para el año 2014, establecida entre 3% y 5% (**gráfica 1**).

Gráfica 1
Índice de Precios al Consumidor hasta el 30 de noviembre 2014
Variación interanual (ritmo inflacionario)*



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, INE, diciembre 2014,
 *Tasa de variación del mes actual con respecto al mismo mes del año anterior

◆ 2013 ■ 2014

Precio del petróleo continúa a la baja

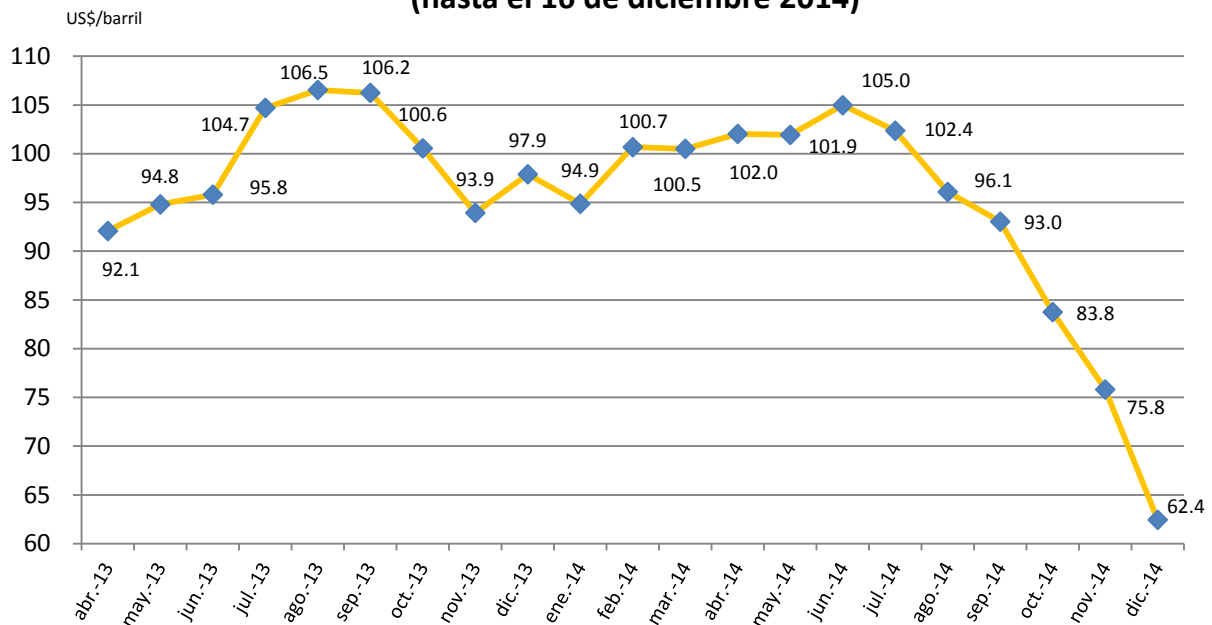
Los precios en el mercado nacional están condicionados, en parte, por los precios internacionales del petróleo. El precio internacional del barril¹ del mes de **noviembre 2014** registró un promedio de **US\$75.81**, que representa una disminución de 19.3% respecto al registrado en noviembre 2013 (variación interanual) y una disminución de de 10.1% respecto a octubre 2014.

Durante el transcurso del mes de diciembre (hasta el 16 de diciembre), el precio del barril disminuyó hasta US\$56 por primera vez en cinco años, al llegar a US\$56.08 el 15 de diciembre, **promediando un precio durante este mes (hasta el día 16) de US\$62.44 por barril**. Esta caída

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

representa una disminución de 40% en el precio desde finales del mes de junio, fecha en que alcanzó su valor máximo (alrededor de US\$105 por barril).

Gráfica 2
Precio promedio internacional del petróleo
(hasta el 16 de diciembre 2014)



Fuente: Bloomberg, precio WTI Crude Oil, primera posición a futuro, diciembre 2014.

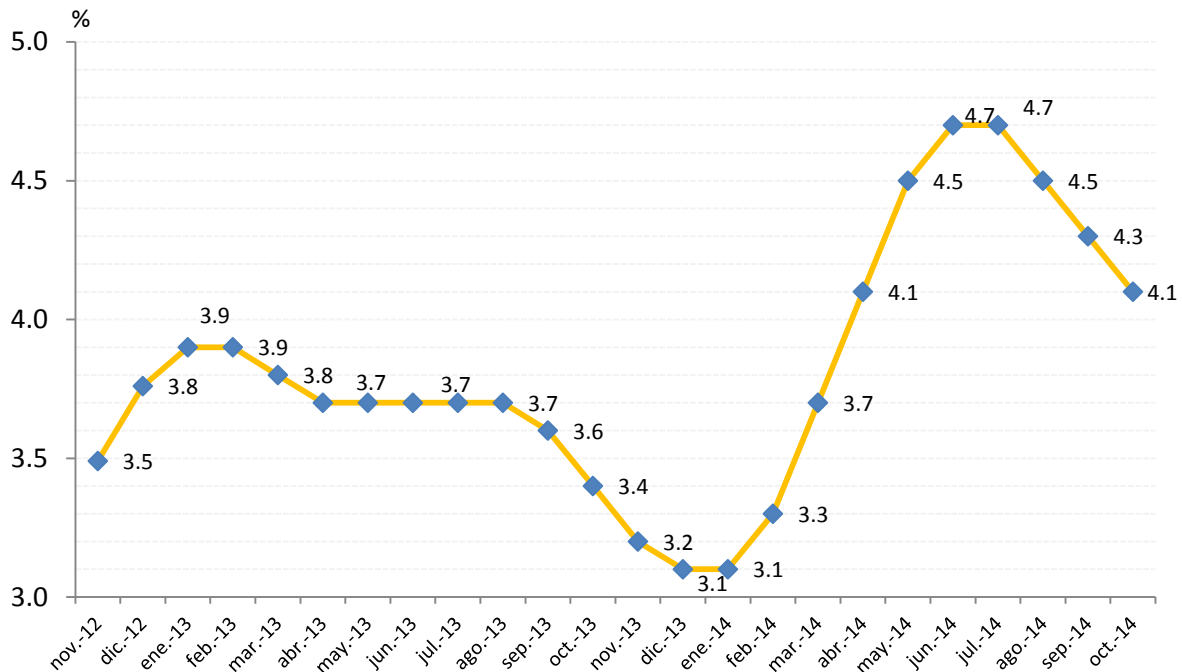
IMAE muestra mayor dinamismo de la economía

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 tener una perspectiva cercana al comportamiento del PIB desde el enfoque de la producción.

De acuerdo con la metodología utilizada por el BANGUAT, el cálculo publicado en diciembre 2014 que corresponde al IMAE de octubre 2014, registró una tasa de **crecimiento interanual de 4.1%**, mayor en 0.77 puntos porcentuales con respecto al mes de octubre del 2013 (3.4%), como se muestra en la **gráfica 3**.

La información del BANGUAT muestra que este comportamiento estuvo influenciado por la incidencia positiva reportada, principalmente, por las actividades económicas siguientes: Industrias manufactureras, intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares, explotación de minas y canteras, servicios privados, comercio, y transporte, almacenamiento y comunicaciones.

Gráfica 3
Indice Mensual de Actividad Económica -IMAE-*
2012 - 2014



Fuente: Banco de Guatemala, diciembre 2014.

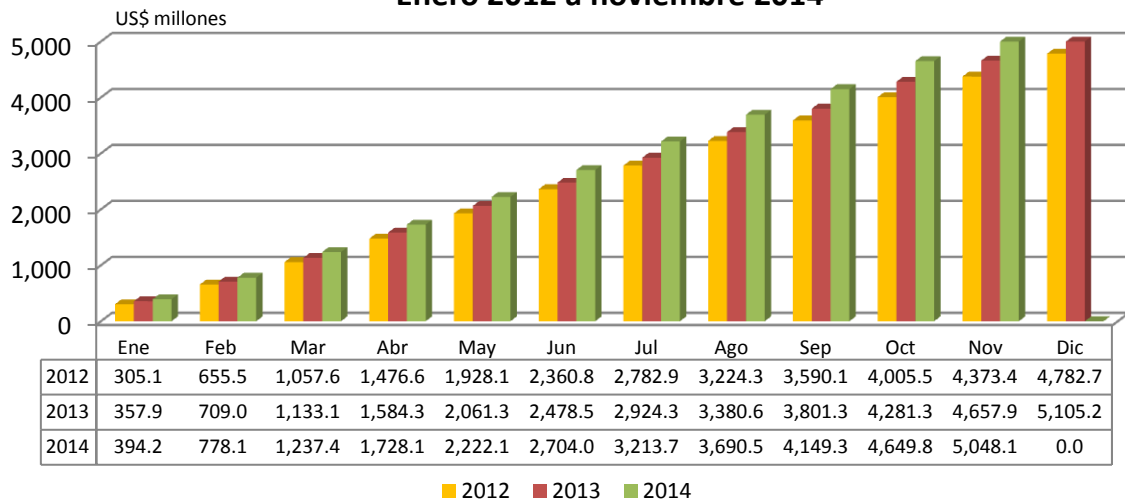
*Indice tendencia-ciclo

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 noviembre 2014 registró un monto de US\$398.3 millones, equivalente a un incremento del 6% respecto a noviembre del año pasado (monto superior a noviembre 2013 en US\$30.3 millones). El monto acumulado desde enero hasta noviembre es de US\$5,048.1 millones, que significa un 8.4% de incremento en la tasa interanual. Se estima que para finales de año el ingreso de divisas por este rubro sea alrededor de US\$5,500 millones, que representaría un incremento del 9% respecto al año anterior (ver **gráfica 4**). Un monto de esta magnitud representa casi un 10% del PIB del país.

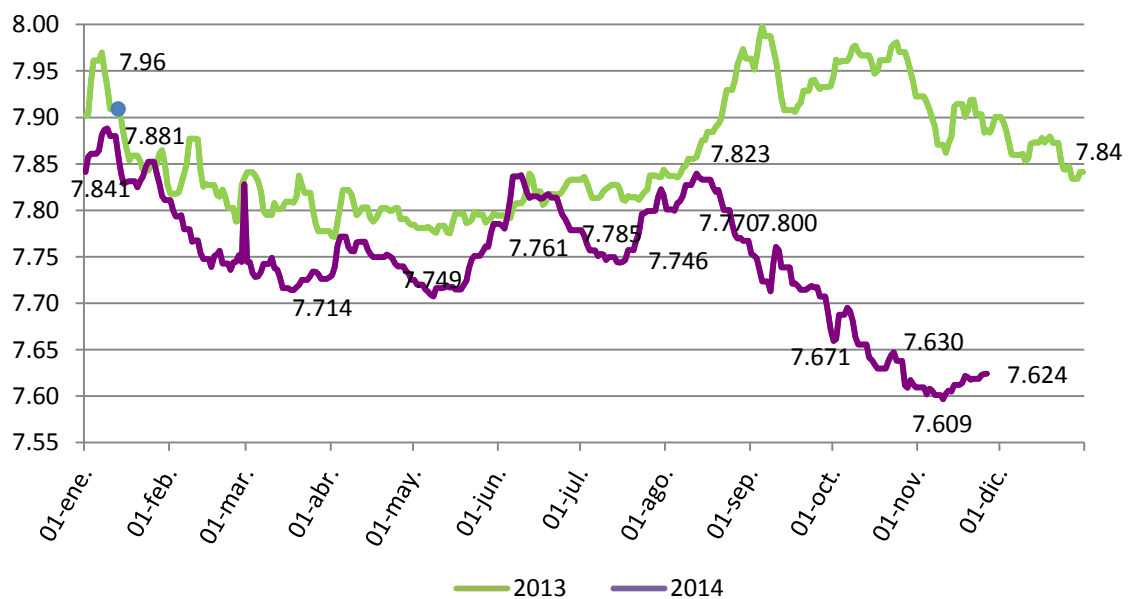
Gráfica 4
Ingreso acumulado de divisas por remesas familiares
Enero 2012 a noviembre 2014*



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-11-2014

El tipo de cambio estable. Durante noviembre, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mostró una apreciación importante en la moneda local respecto al dólar (ver **gráfica 5**), al llegar a Q7.615 por dólar. Durante lo que va del año, hasta el 15 de diciembre, el tipo de cambio registró una apreciación de 2.8%, al pasar de Q7.84 el 1 de enero a Q7.629. **Durante diciembre (hasta el 15-12-14)**, el tipo de cambio mantuvo un promedio de **Q7.636**.

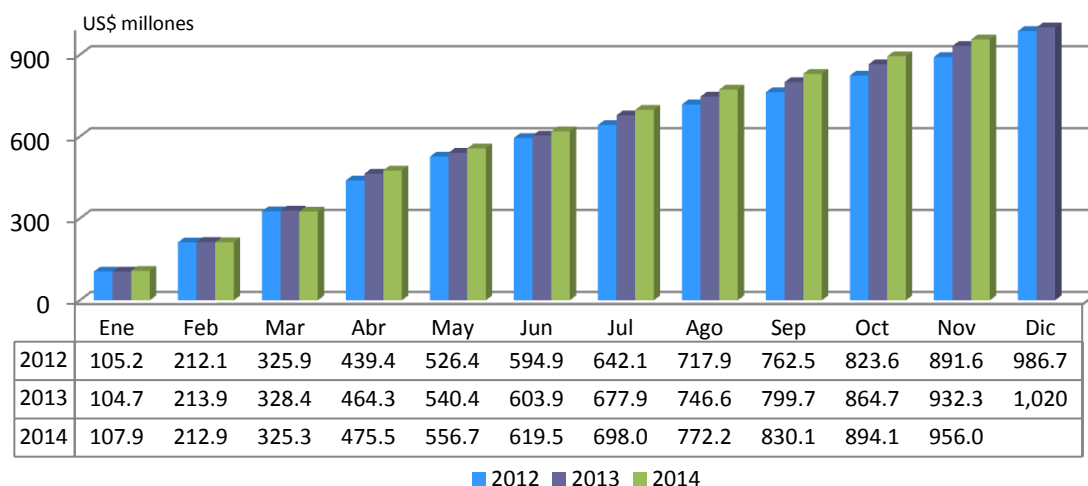
Gráfica 5
Tipo de cambio
2013-2014*



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado
 *hasta el 15 de diciembre 2014.

El ingreso de divisas por turismo y viajes durante el mes de noviembre registró un monto de US\$61.9 millones, que representa un monto 8% menor a lo registrado en noviembre del 2013. **El monto acumulado** hasta el 30 de noviembre fue de US\$956 millones, lo que equivale a un incremento del 2.5% respecto a lo recibido durante el mismo período del 2013 (ver **gráfica 6**).

Gráfica 6
Ingreso acumulado de divisas por turismo y viajes
Enero 2012 a noviembre 2014



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-11-2014.

En cuanto al ingreso de divisas por exportaciones, al finalizar noviembre, se registró un ingreso de **US\$6,035.3 millones, que representa un incremento de 2.1%** con respecto a lo registrado durante el mismo periodo del 2013 (US\$5,913 millones). Como se muestra en la **tabla 1**, se observa una disminución en el ingreso de divisas por exportaciones en algunos productos como azúcar, café, verduras y legumbres, flores y plantas, productos de vidrio, tabaco y miel, entre otros.

Sin embargo, se muestra un mayor dinamismo en las exportaciones de banano, cardamomo, productos alimenticios, níquel, productos químicos, productos metálicos, camarón, así como artículos de vestuario.

Asimismo, las exportaciones hacia el resto de países de Centroamérica continuaron con su dinamismo, al incrementar un 7% con respecto a noviembre del 2013 (en US\$151 millones), impulsadas principalmente por la exportación de cosméticos, flores, productos metálicos, productos químicos, leche y derivados, entre otros.

En cuanto al volumen exportado, hasta finales de noviembre 2014, las cifras muestran un incremento de 23%, al incrementar más de 2,200 millones de kg. entre 2014 y 2013. Hasta noviembre 2013 se habían exportado 11,960 millones de kg. (por un valor de US\$9,912 millones), mientras en 2013, en el mismo período, se exportaron 9,734 millones de kg. (por un valor de US\$9,200 millones).

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

| Producto | Del 1 de enero al | Del 1 de enero al | Diferencia | |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------|
| | 31 nov. 2014 | 31 nov. 2013 | Absoluta | Relativa |
| Azúcar | 822.3 | 875.3 | (53.0) | -6.1% |
| Café | 638.2 | 688.9 | (50.7) | -7.4% |
| Banano | 598.6 | 527.3 | 71.3 | 13.5% |
| Otros | 268.4 | 265.8 | 2.5 | 1.0% |
| Frutas y sus preparados | 246.6 | 243.8 | 2.8 | 1.1% |
| Cardamomo | 199.2 | 182.1 | 17.1 | 9.4% |
| Artículos de vestuario | 186.8 | 195.5 | (8.7) | -4.4% |
| Productos químicos | 173.1 | 137.1 | 36.0 | 26.2% |
| Productos alimenticios | 155.9 | 131.6 | 24.3 | 18.5% |
| Verduras y legumbres | 63.2 | 77.3 | (14.1) | -18.3% |
| Flores, plantas, semillas y raíces | 62.6 | 78.6 | (16.0) | -20.4% |
| Caucho natural | 43.9 | 21.2 | 22.7 | 107.0% |
| Productos metálicos | 42.5 | 21.4 | 21.1 | 98.5% |
| Ajonjolí | 37.6 | 76.5 | (38.9) | -50.9% |
| Niquel | 36.3 | 36.0 | 0.4 | 1.0% |
| Tabaco en rama y manufacturas | 33.3 | 50.8 | (17.5) | -34.4% |
| Minerales | 27.5 | 37.3 | (9.7) | -26.2% |
| Productos de vidrio | 20.3 | 23.2 | (2.9) | -12.6% |
| Miel de purga (melazas) | 19.1 | 34.1 | (15.0) | -43.9% |
| Madera y manufacturas | 17.2 | 15.4 | 1.8 | 11.5% |
| Camarón, pescado y langosta | 9.9 | 12.6 | (2.7) | -21.2% |
| Aceites esenciales | 8.9 | 7.0 | 1.9 | 27.0% |
| Miel de abeja | 6.4 | 6.4 | (0.1) | -1.0% |
| Tejidos, hilos e hilazas | 5.9 | 7.6 | (1.7) | -22.8% |
| CENTROAMÉRICA | 2,311.7 | 2,160.8 | 150.9 | 7.0% |
| TOTAL | 6,035.3 | 5,913.7 | 121.7 | 2.1% |

Fuente: BANGUAT, balanza cambiaria mensual, noviembre 2014.

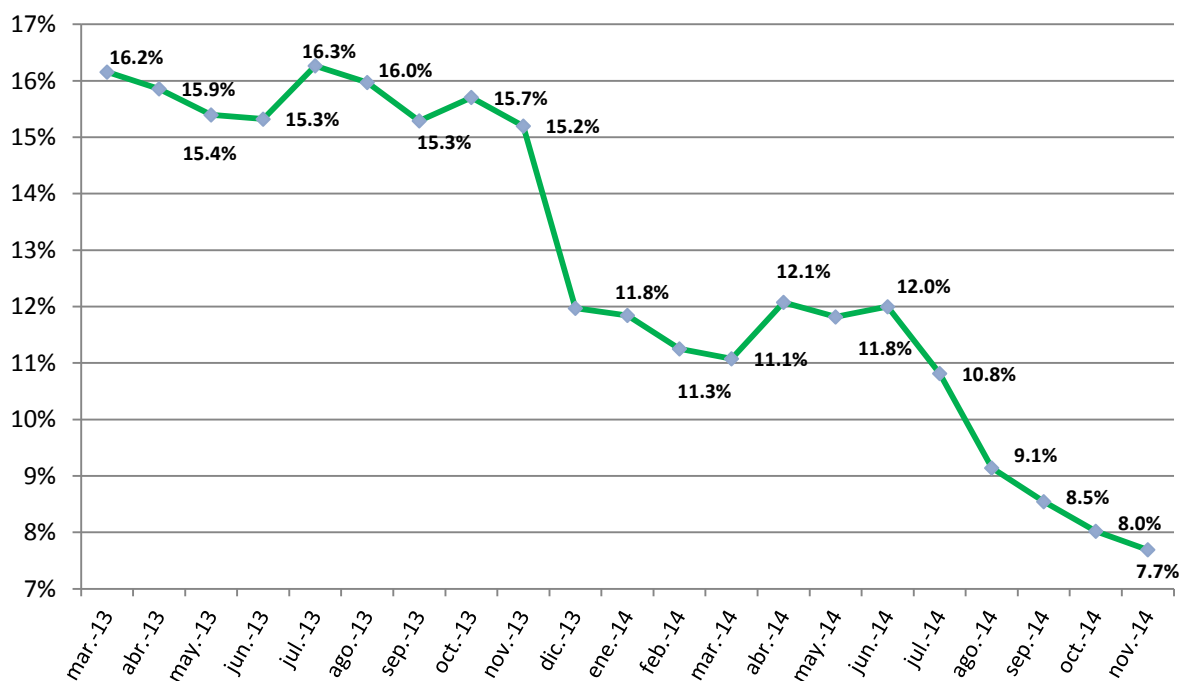
Respecto a las importaciones, de acuerdo al BANGUAT, hasta el mes de noviembre de 2014, el monto total de las importaciones realizadas (valor CIF) fue de US\$16,764 millones, superior en US\$582 millones (**3.6%**) al registrado en 2013 (US\$16,182 millones). Este aumento estuvo influenciado por la variaciones positivas observadas en los rubros siguientes: combustibles y lubricantes, con un 7.1% de incremento, bienes de consumo no duraderos, 3.4% de incremento, bienes de consumo duraderos, con 8.6% de incremento; y materias primas para la industria con 1.5% de incremento.

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 noviembre 2014, el crédito bancario mostró un **saldo**

acumulado de Q150,233 millones, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares. Esta cifra refleja un incremento del 7.7% en relación al mismo mes de 2013, menor a las tasas de crecimiento de los últimos 8 meses, y significativamente menor que la de periodos anteriores (**Gráfica 7**).

Gráfica 7
Crédito Bancario al Sector Privado 2013-2014
(variación interanual %)



Fuente: Banco de Guatemala, diciembre 2014

Recaudación tributaria aumenta un 5.5% hasta noviembre 2014

La recaudación neta de ingresos tributarios del gobierno central hasta noviembre del 2014 registró un monto de Q.45,414.1 millones, que equivale a un 5.5% más que durante el mismo período del 2013, o Q2,381 millones. Sin embargo, ese monto se encuentra debajo de la meta establecida entre el Ministerio de Finanzas Públicas y la SAT, que asciende a más de Q47,200 millones.

Durante este período, la recaudación de impuestos directos (ISR e ISO) aumentó un 10.6% y la de impuestos indirectos (Impuestos específicos, IVA, Aranceles a la importación) aumentó un 3.9%. Entre los impuestos directos, el Impuesto sobre la Renta aumentó un 11%, siendo el aporte de las personas individuales el que más incrementó (en un 43%), mientras el ISR personas jurídicas aumentó un 8% y el ISO en un 9%.

En cuanto a los impuestos indirectos, el que mayor incremento tuvo fue el IVA doméstico, que incrementó en un 8.4%. Resalta una baja significativa en la recaudación del impuesto de timbres fiscales y papel sellado de 19% y el impuesto de circulación de vehículos, que cayó 32% entre enero y noviembre. Por otra parte, continúa un menor dinamismo de la recaudación del IVA sobre importaciones, al aumentar un 3% durante el período analizado.

En cuanto a la participación por impuesto en la recaudación total, el rubro que más contribuye es el IVA sobre Importaciones con un 28.5% de la recaudación neta total, seguido del Impuesto sobre la Renta de Personas Jurídicas con un 25.8%, y el IVA doméstico con un 22.8%, representando entre los tres el 77% de la recaudación total, como se muestra a continuación.

Tabla 3
Recaudación de ingresos tributarios del gobierno central 2013-2014
 (Hasta el 30 de noviembre de cada año, en millones de Quetzales)

| DESCRIPCION DE IMPUESTOS | 2013 | 2014 | Diferencia | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Recaudación tributaria SAT | 44,115.8 | 46,856.4 | 2,740.68 | 6.2% |
| IMPUESTOS DIRECTOS | 15,261.4 | 16,883.1 | 1,621.7 | 10.6% |
| Impuesto Sobre la Renta | 12,018.0 | 13,343.9 | 1,325.8 | 11.0% |
| de Personas Jurídicas | 10,816.0 | 11,694.9 | 878.9 | 8.1% |
| de Personas Individuales | 1,149.8 | 1,648.9 | 499.1 | 43.4% |
| Impuesto de Solidaridad | 3,209.4 | 3,512.3 | 302.9 | 9.4% |
| Impuestos Sobre el Patrimonio | 10.7 | 14.9 | 4.2 | 38.9% |
| IMPUESTOS INDIRECTOS | 28,854.4 | 29,973.3 | 1,118.9 | 3.9% |
| Impuesto al Valor Agregado Doméstico | 9,529.4 | 10,334.2 | 804.8 | 8.4% |
| Impuesto al Valor Agregado sobre Importaciones | 12,579.1 | 12,953.6 | 374.5 | 3.0% |
| Derechos Arancelarios | 1,800.3 | 1,864.4 | 64.0 | 3.6% |
| Impuesto Sobre Timbres Fiscales y Papel Sellado | 407.9 | 328.6 | (79.3) | -19.4% |
| Impuesto Sobre Tabaco y sus Productos | 357.2 | 375.8 | 18.5 | 5.2% |
| Impuestos Sobre Distribución de Bebidas | 533.7 | 570.7 | 37.0 | 6.9% |
| Impuesto Sobre Distribución de Cemento | 92.7 | 92.6 | (0.1) | -0.1% |
| Impuesto Sobre Primera Matricula | 622.0 | 666.1 | 44.1 | 7.1% |
| Impuesto Sobre Circulación de Vehículos | 823.2 | 560.9 | (262.3) | -31.9% |
| Impuesto Sobre Distribución de Petróleo y Derivados | 2,105.3 | 2,222.7 | 117.4 | 5.6% |
| Otros | 3.5 | 3.7 | 0.2 | 5.7% |
| Recaudación tributaria de otras instituciones | 995.5 | 787.9 | (207.6) | -20.9% |
| Regalías e Hidrocarburos Compartibles | 785.0 | 565.6 | (219.3) | -27.9% |
| Salida del país | 210.5 | 222.2 | 11.7 | 5.6% |
| Total de ingresos tributarios brutos | 45,111.2 | 47,644.3 | 2,533.1 | 5.6% |
| Provisión para devolución de crédito fiscal | 2,077.7 | 2,230.3 | 152.6 | 7.3% |
| Total ingresos tributarios netos | 43,033.6 | 45,414.1 | 2,380.5 | 5.5% |

Fuente: En base a cifras de las Intendencia de Recaudación y Gestión de la SAT, diciembre 2014.