

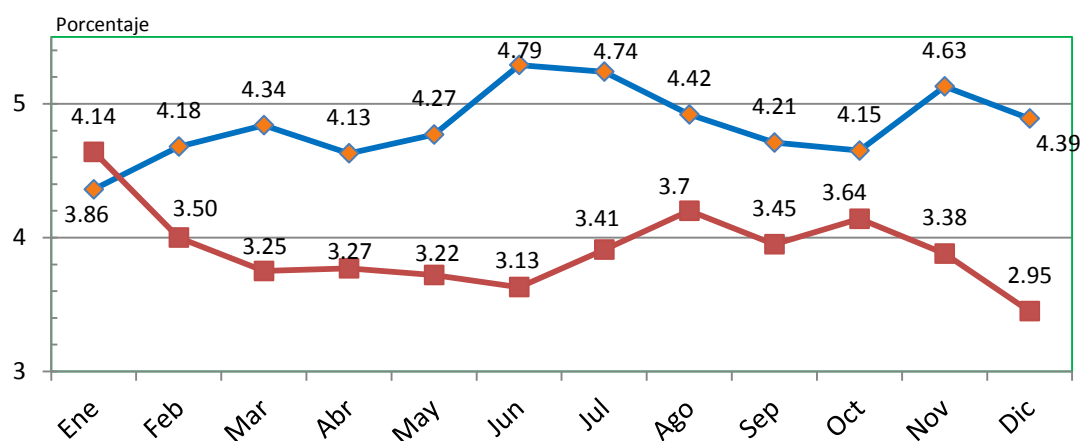
BOLETIN ECONÓMICO FEBRERO 2015

Reporte de principales indicadores de la economía nacional hasta enero 2015

Inflación terminó por debajo de la meta anual

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación anual de 2.9 5%** en enero 2015, inferior en 1.44 puntos porcentuales al registrado en diciembre 2013 (4.39%), mientras que la **variación mensual** fue de -0.11%, inferior en 0.42 puntos al registrado en el mismo mes de 2013 cuando llegó a 0.31%. La inflación acumulada hasta fin de año (2.95%) está levemente por debajo del rango de la meta prevista por la Junta Monetaria para el año 2014, establecida entre 3% y 5% (ver **gráfica 1**).

Gráfica 1
Inflación hasta el 31 de diciembre 2014
Variación interanual*



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, INE, enero 2015,

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

—◆— 2013 —■— 2014

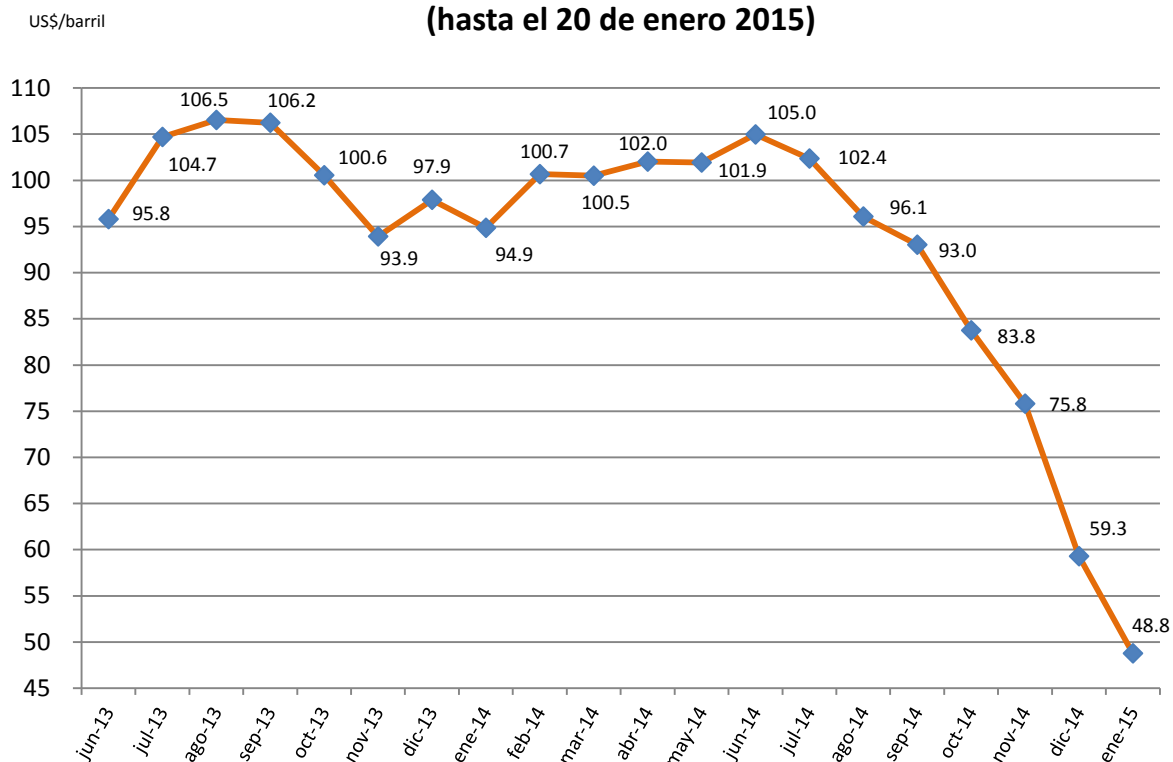
Precio del petróleo continúa a la baja

Los precios en el mercado nacional están determinados, en parte, por los precios internacionales del petróleo. El precio internacional del barril de petróleo¹ durante el mes de diciembre 2014 registró un promedio de **US\$59.29** por barril, que representa una disminución de 21.8% con respecto al registrado en noviembre, y de 39.4% respecto a diciembre 2013, fecha en que el precio llegó a US\$97.89 (variación interanual), como se muestra en la **gráfica 2**.

A lo largo del año 2014, el precio mantuvo un promedio de US\$93 por barril, sin embargo, a partir de octubre empezó a disminuir. Durante el transcurso del mes de enero 2015, el precio bajó hasta US\$45.81 el 12 de enero, que representa el valor más bajo desde abril del 2009. En torno al 20 de enero, el precio se estabilizó alrededor de los US\$47 por barril.

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

Gráfica 2
Precio promedio internacional del petróleo
(hasta el 20 de enero 2015)



Fuente: Bloomberg, precio por barril WTI Crude Oil, primera posición a futuro, enero 2015.

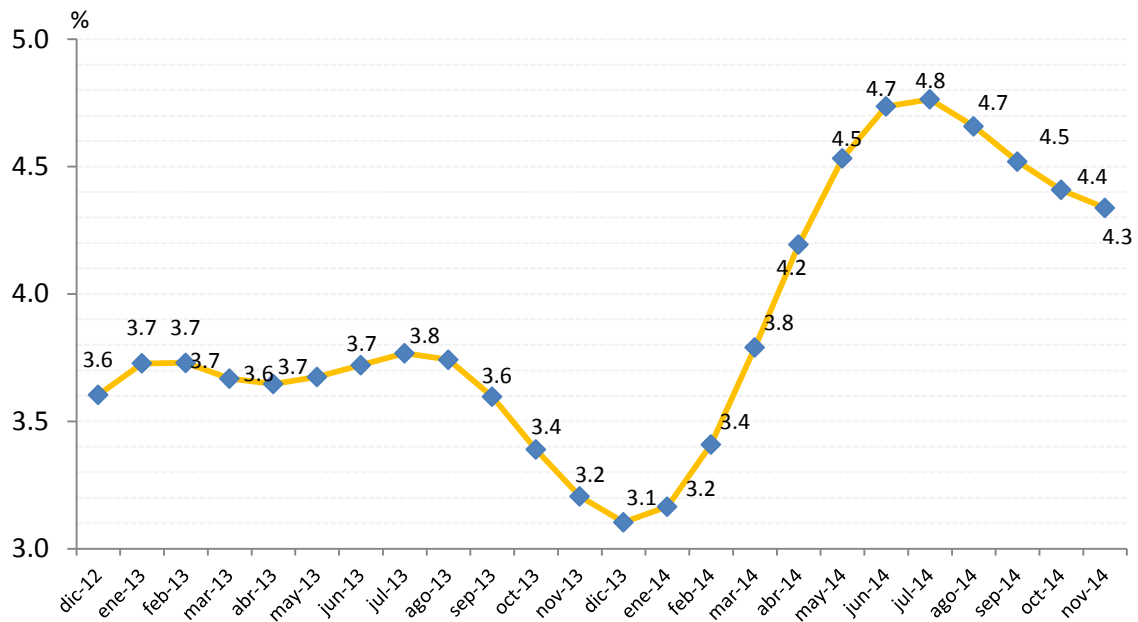
IMAE continua estable

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 actualizada por el BANGUAT en junio 2013, el cálculo publicado en enero 2015 que corresponde al IMAE hasta noviembre 2014, registró una tasa de **crecimiento de 4.34%**, mayor en 1.13 puntos porcentuales con respecto al mes de noviembre del 2013 (3.21%), como se muestra en la **gráfica 3**. Esta tendencia ratifica la de meses anteriores, cuando el indicador mostró una disminución, estabilizándose hacia finales del año.

Esta tendencia estuvo influenciada por la incidencia positiva que experimentaron las actividades económicas de intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares; comercio al por mayor y por menor; industrias manufactureras, transporte, almacenamiento y comunicaciones; explotación de minas y canteras; y servicios privados.

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

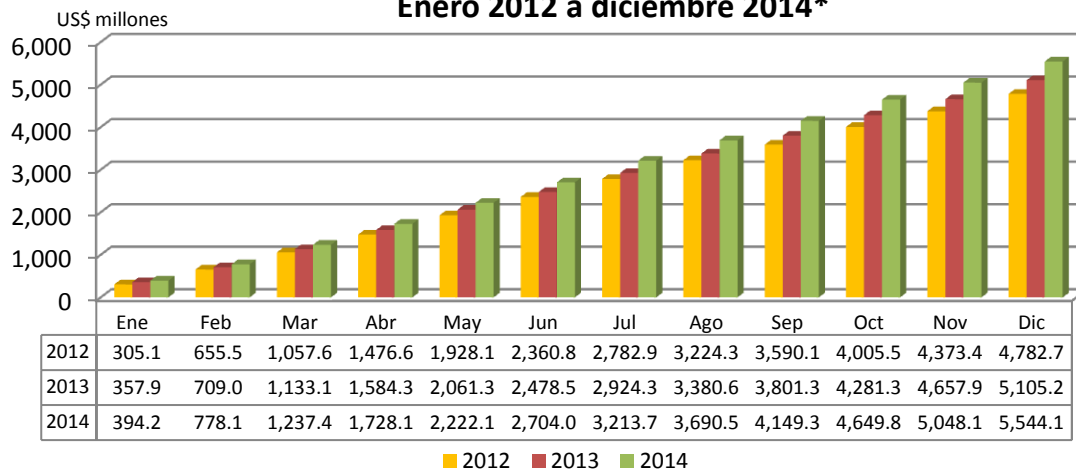


Fuente: Banco de Guatemala, enero 2015 . *Indice tendencia-ciclo
Muestra la variación del mes en estudio respecto al mismo mes del año anterior

Sector externo

El ingreso de divisas en concepto de remesas familiares durante diciembre 2014 registró un monto de US\$496 millones (monto superior a diciembre 2013 en US\$48 millones). La cifra acumulada hasta finales de diciembre fue de **US\$5,544 millones**, un 8.6% más que la registrada en 2013, y superior a las previsiones del BANGUAT para 2014, que estimaban un incremento de 7% respecto al 2013. Esta cifra representa una cifra histórica, al ser primera vez que se reciben más de US\$5,500 millones en remesas del exterior (ver **gráfica 4**).

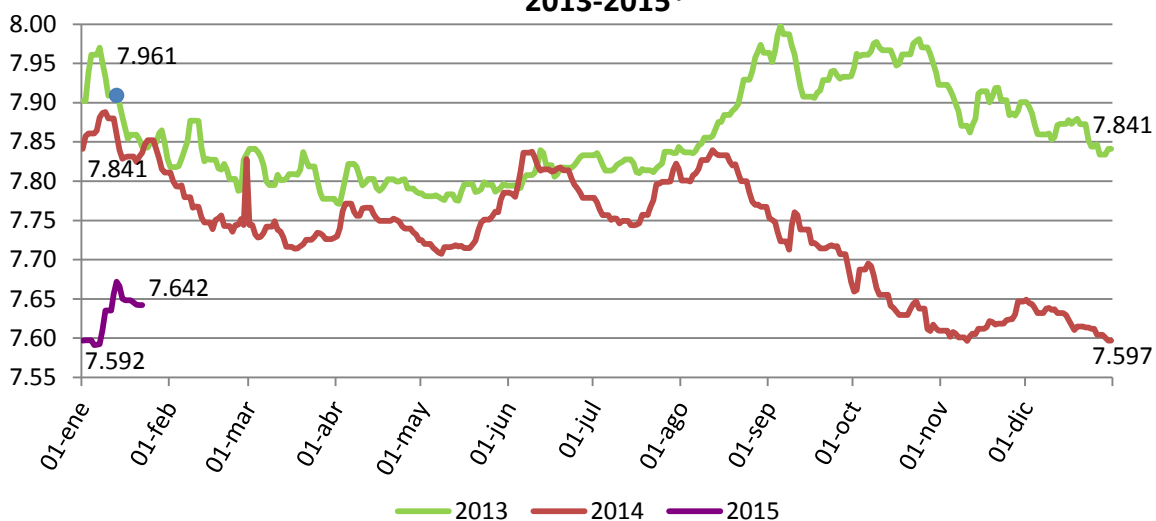
Gráfica 4
Ingreso acumulado de divisas por remesas familiares
Enero 2012 a diciembre 2014*



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 31-12-2014

El tipo de cambio se estabiliza. Durante el mes de diciembre, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un promedio de Q7.623 por dólar, por debajo del promedio de todo el año (Q7.735). Al último día del año, el tipo de cambio mostró un registro de Q7.597, lo que representa una apreciación del orden de 3.1%, pues a inicios de año este registró Q7.841 el 1º de enero (ver **gráfica 5**). Durante el transcurso del 2015 (hasta el 20 de enero), el tipo de cambio mantuvo un promedio de Q7.629 por dólar.

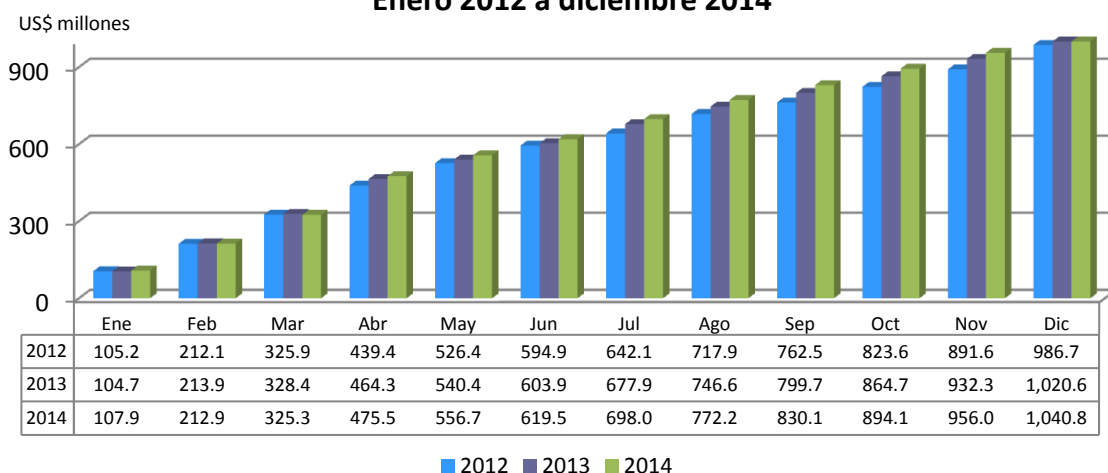
Gráfica 5
Tipo de cambio
2013-2015*



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio referencia promedio ponderado *hasta el 20 de enero 2015.

El ingreso de divisas por turismo y viajes durante el 2014 registró un monto de US\$1,040.8 millones (hasta el 31 de diciembre), monto **superior en 2%** comparado con el mismo período del 2013 (ver **gráfica 6**), lo que significa el tercer año consecutivo que muestra crecimiento, después de tres años de disminución (2009-2011). Durante el 2015, hasta el 8 de enero, el ingreso de divisas por turismo y viajes acumuló un monto de US\$20.5 millones.

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



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 31-12-2014.

En cuanto al ingreso de divisas por exportaciones durante el 2014, hasta el 31 de diciembre, se registró un ingreso de **US\$6,641 millones, que representa un incremento de 2.7%** con respecto a lo registrado durante 2013 (US\$6,465 millones). Como se muestra en la **tabla 1**, se observa un incremento en el ingreso de divisas por exportaciones de azúcar de 1.2% y de banano en un 11%, mientras que el café y los artículos de vestuario registraron reducciones de 7% y 13%, respectivamente.

Por otra parte, la exportación de otros productos como flores, plantas y semillas registró un menor dinamismo, al disminuir un 19% en el período, así como Verduras y legumbres un 15%. Asimismo, los productos químico y alimenticios mostraron un incremento del orden del 22% en el ingreso de divisas, así como los productos metálicos y los productos de cartón y papel.

Asimismo, las exportaciones a los países de Centroamérica continuaron el dinamismo mostrado a lo largo del año, al incrementar un 6.7% en 2014 (US\$160 millones).

Tabla 1
Ingreso de divisas por exportaciones (en millones de US\$)

Producto	Del 1 de enero al 31 de DIC. 2014	Del 1 de enero al 31 de DIC. 2013	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Azúcar	952.8	941.9	10.9	1.2%
Café	660.4	712.5	(52.1)	-7.3%
Banano	660.0	593.1	66.9	11.3%
Frutas y sus preparados	265.0	263.8	1.2	0.4%
Otros	290.0	296.5	(6.5)	-2.2%
Artículos de vestuario	197.3	226.8	(29.5)	-13.0%
Cardamomo	236.1	217.5	18.6	8.6%
Productos químicos	185.1	151.9	33.2	21.8%
Productos alimenticios	173.2	142.4	30.9	21.7%
Verduras y legumbres	72.0	84.3	(12.3)	-14.6%
Flores, plantas, semillas y raíces	67.3	83.5	(16.1)	-19.3%
Níquel	38.3	41.2	(2.9)	-6.9%
Ajonjolí	39.1	82.7	(43.6)	-52.7%
Caucho natural	47.7	21.2	26.5	124.9%
Productos metálicos	51.5	25.1	26.4	105.0%
Minerales	30.1	39.2	(9.2)	-23.3%
Tabaco en rama y manufacturas	37.3	51.0	(13.7)	-26.9%
Productos de vidrio	23.3	25.3	(2.0)	-7.8%
Madera y manufacturas	18.9	16.6	2.3	13.9%
Miel de purga (melazas)	26.2	36.4	(10.3)	-28.2%
Camarón, pescado y langosta	10.1	13.5	(3.4)	-25.1%
Tejidos, hilos e hilazas	5.9	7.7	(1.8)	-23.8%
Miel de abeja	7.2	6.9	0.3	4.0%
Aceites esenciales	9.9	7.9	2.0	25.1%
CENTROAMÉRICA	2,535.9	2,376.0	159.9	6.7%
TOTAL	6,640.5	6,464.9	175.6	2.7%

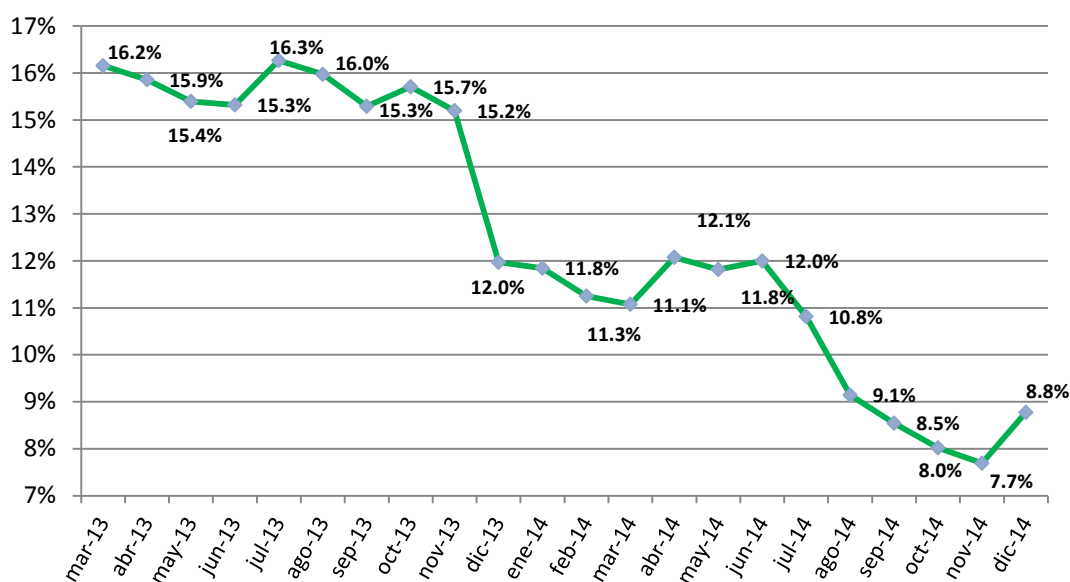
Fuente: BANGUAT en base al mercado institucional de divisas, enero 2015.

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 diciembre 2014, el crédito bancario registró un **saldo de Q152,455 millones**, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares.

Esta cifra refleja un incremento del 8.8% en relación al mismo mes de 2013 (variación interanual), sin embargo, representa una tasa de crecimiento significativamente menor que la de periodos anteriores (ver **gráfica 7**). Se muestra un cambio de tendencia respecto al mes anterior, que mostró un crecimiento del 7.7%.

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



Fuente: Banco de Guatemala, enero 2015.

Recaudación tributaria aumenta un 6% en 2014

La recaudación de ingresos tributarios netos del gobierno central cerró el año 2014 con un monto de Q49,090 millones, un 6% más que durante el 2013, aunque por debajo de la meta establecida a principios de año, de alrededor de Q51,375 millones. Durante 2014, la recaudación de impuestos directos (ISR-ISO) aumentó un 11%, mientras que la de impuestos indirectos (Impuestos específicos, IVA, aranceles) aumentó un 4.5%.

Entre los impuestos directos, el Impuesto sobre la Renta aumentó un 11.2%, siendo el aporte de las personas individuales el que más incrementó (en un 43%), mientras el ISR de personas jurídicas aumentó un 8%, al aumentar la recaudación de Q.11,476 millones en 2013 a Q.12,422 millones en 2014.

En cuanto a los impuestos indirectos, el que mayor incremento tuvo fue el Impuesto al Valor Agregado Domestico, con un 8.8% de incremento, seguido del Impuesto sobre primera

matrícula de vehículos con un 7.6%, y el Impuesto a la distribución de bebidas con un 6.7% de incremento. Resalta una baja significativa en la recaudación del impuesto sobre circulación de vehículos del orden de Q.263 millones (31.5% de disminución), producto de la reforma fiscal. También tuvo una rebaja importante la recaudación del impuesto sobre timbres y papel sellado de Q71 millones entre un año y otro (disminución del 16%).

En cuanto a la participación por impuesto en la recaudación total, el rubro que más contribuye es el IVA sobre Importaciones con un 29% de la recaudación total, seguido del Impuesto sobre la Renta de personas jurídicas con un 25% y el IVA doméstico con un 23%, representando entre los tres más del 77% de la recaudación total, como se muestra en la **tabla 3**.

Tabla 3
Recaudación de ingresos tributarios del gobierno central 2013-2014
(Hasta el 31 de diciembre de cada año, en millones de Quetzales)

DESCRIPCION DE IMPUESTOS	2013	2014	Diferencia	
Recaudación tributaria SAT	47,377.2	50,493.0	3,115.84	6.6%
IMPUESTOS DIRECTOS	16,052.8	17,768.0	1,715.2	10.7%
Impuesto Sobre la Renta	12,775.4	14,206.9	1,431.5	11.2%
de Personas Jurídicas	11,477.0	12,422.9	946.0	8.2%
de Personas Individuales	1,246.1	1,783.7	537.6	43.1%
Impuesto de Solidaridad	3,242.8	3,533.5	290.7	9.0%
Impuestos Sobre el Patrimonio	11.5	15.7	4.2	36.2%
IMPUESTOS INDIRECTOS	31,324.4	32,725.0	1,400.6	4.5%
Impuesto al Valor Agregado Doméstico	10,404.8	11,325.3	920.5	8.8%
Impuesto al Valor Agregado sobre Importaciones	13,619.0	14,094.4	475.4	3.5%
Derechos Arancelarios	1,965.0	2,043.6	78.6	4.0%
Impuesto Sobre Timbres Fiscales y Papel Sellado	429.6	358.7	(70.9)	-16.5%
Impuesto Sobre Tabaco y sus Productos	385.2	404.5	19.2	5.0%
Impuestos Sobre Distribución de Bebidas	589.6	629.4	39.8	6.7%
Impuesto Sobre Distribución de Cemento	99.9	100.5	0.6	0.6%
Impuesto Sobre Primera Matrícula	694.1	747.1	53.0	7.6%
Impuesto Sobre Circulación de Vehículos	835.8	572.4	(263.4)	-31.5%
Impuesto Sobre Distribución de Petróleo y Derivados	2,297.5	2,445.1	147.6	6.4%
Otros	3.9	4.0	0.2	4.1%
Recaudación tributaria de otras instituciones	1,089.1	863.5	(225.6)	-20.7%
Regalías e Hidrocarburos Compartibles	849.3	612.0	(237.3)	-27.9%
Salida del país	239.9	251.5	11.7	4.9%
Total de ingresos tributarios brutos	48,466.3	51,356.6	2,890.2	6.0%
Provisión para devolución de crédito fiscal	2,149.9	2,266.8	116.9	5.4%
Total ingresos tributarios netos	46,316.4	49,089.8	2,773.4	6.0%

Fuente: En base a cifras de las Intendencia de Recaudación y Gestión SAT, Ministerio de Finanzas Públicas.

INDICADORES ECONOMICOS REGIONALES

SECTOR REAL	Precios al Consumidor (variación interanual a diciembre)		IMAE (variación acumulada tendencia ciclo noviembre)		PIB nominal (en millones de US\$)	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
	Guatemala	4.39%	2.95%	3.2%	4.3%	53,855
El Salvador	0.79%	0.48%	1.3%	0.2%	24,259	25,355
Honduras	4.92%	5.82%	1.9%	3.2%	18,489	19,628
Nicaragua	3.88%	6.43%	4.3%	4.4%	11,239	11,843
Costa Rica	3.68%	5.13%	4.5%	2.6%	49,621	54,294

SECTOR EXTERNO	Saldo acumulado (US\$ millones exp.-imp.)		Remesas familiares (millones US\$)		Saldo reservas int'l netas (millones US\$)	
	2013	2014 p	2013	2014 p	2013	2014 p
	Guatemala	-7,487	-8,160	5,105	5,544	7,273
El Salvador	-5,281	n.d.	3,969	4,217	2,721	2,661
Honduras	-5,223	-5,416	3,093	3,261	3,056	2,961
Nicaragua	-2,634	-2,472	1,078	1,132	1,807	1,935
Costa Rica	-6,411	-6,749	561	598	7,331	8,372

SECTOR FISCAL	Resultado presupuestal (millones de US\$)		Saldo deuda pública total Hasta octubre (millones de US\$)		Relación Deuda pública total / PIB hasta octubre	
	2013	2014 p	2013	2014	2013	2014
	Guatemala	-557	-631	13,794	15,749	25.6
El Salvador	-280	-226	14,786	15,592	60.0	61.5
Honduras	-697	-288	7,109	8,225	38.5	41.1
Nicaragua	61	26	5,478	5,720	48.7	48.5
Costa Rica	-1,889	-2,007	27,493	28,575	55.4	52.6

SECTOR MONEDA Y CREDITO (hasta octubre)	Relación crédito al sector privado / PIB		Tasa interés activa nominal promedio corto plazo MN		Tasa interés pasiva nominal promedio 180 días MN	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
	Guatemala	34.0	34.2	13.66	13.73	5.47
El Salvador	40.8	40.2	5.79	5.98	3.48	4.00
Honduras	54.0	52.4	20.25	20.85	11.46	10.53
Nicaragua	27.4	31.9	16.70	10.98	3.92	2.93
Costa Rica	50.5	52.7	16.15	16.56	6.55	7.20

PROYECCIONES DE PRINCIPALES INDICADORES MACRO	PIB real (variación anual)		Inflación (porcentaje)	
	rev2014	pry2015	rev2014	pry2015
	Guatemala	3.3-3.9	3.4-4.2	3.0-5.0
El Salvador	n.d.	n.d.	2.3	n.d.
Honduras	2.5-3.5	2.5-3.5	5.5-7.5	4.0-6.0
Nicaragua	4.0-4.5	4.5	6.5-7.5	7.0
Costa Rica	3.6	3.4	3.0-5.0	3.0-5.0

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano, Reporte Ejecutivo Mensual, enero 2015.