

BOLETIN ECONÓMICO SEPTIEMBRE 2015

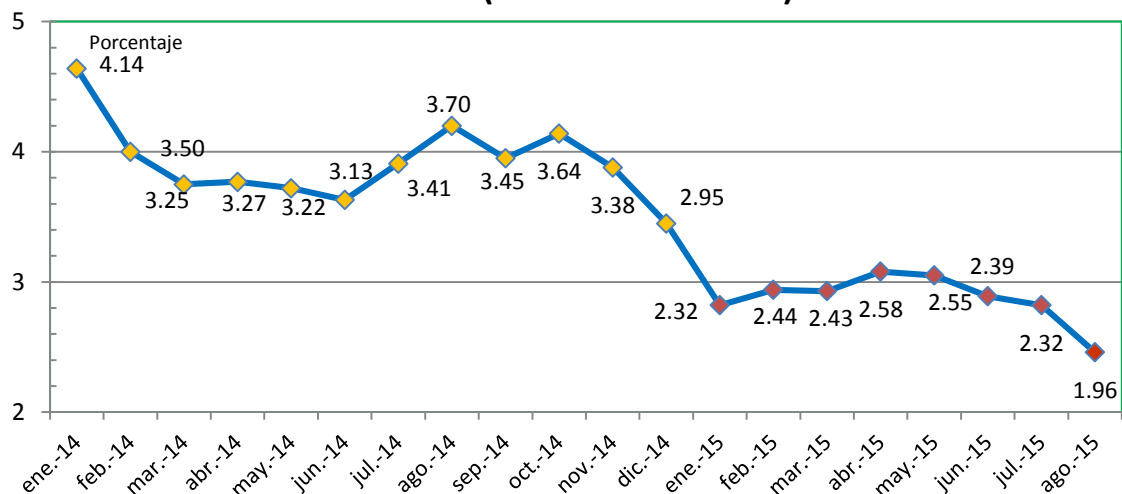
Reporte de principales indicadores de la economía nacional durante agosto y septiembre

Inflación por debajo de la meta anual

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación anual de 1.96%** en agosto 2015, inferior en 1.74 puntos porcentuales al registrado en agosto 2014 (3.70%), mientras que la **variación mensual** fue de 0.07%, inferior en 0.35 puntos al registrado en el mismo mes de 2014 cuando llegó a 0.42%. La **inflación acumulada** durante los primeros ocho meses de 2015 fue de 1.67%, inferior en 0.98 puntos al registrado en agosto 2014, mientras que la **inflación anual (1.96%)** está por debajo del rango de la meta prevista por la Junta Monetaria para el año 2015, establecida entre 3% y 5% (ver **gráfica 1**).

El nivel de inflación que se registró en agosto 2015 se debe principalmente a un aumento en las categorías de **bebidas alcohólicas** (0.96%), **alimentos** (0.41%), **restaurantes** (0.29%), **bienes y servicios de salud** (0.22%), y al mismo tiempo a disminuciones en las divisiones de **transporte** (-1.49%), de **recreación** (-0.18%) y de **vivienda** (-0.01%).

Gráfica 1
Inflación hasta el 31 agosto 2015
Variación interanual (ritmo inflacionario)* 2014-2015



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, INE, agosto 2015, <http://www.ine.gob.gt/np/INFORME EJECUTIVO IPC>
 *Tasa de variación del mes actual con respecto al mismo mes del año anterior

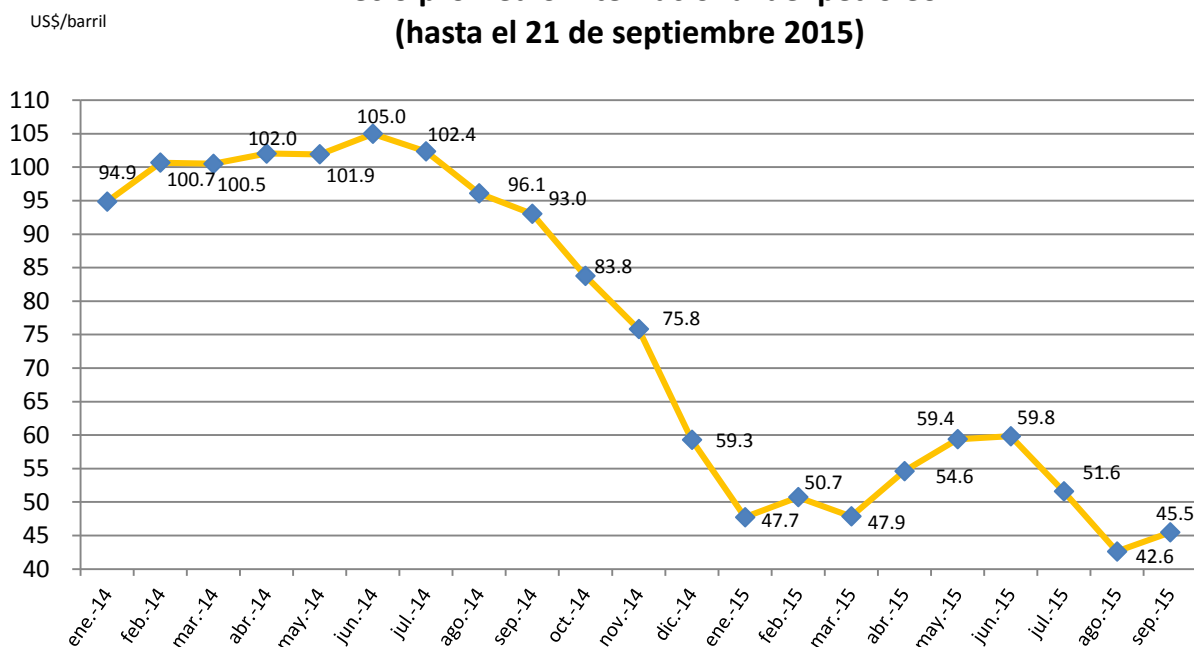
Precio del petróleo a la baja

Los precios en el mercado nacional están determinados, en parte, por los precios internacionales del petróleo. El precio internacional del barril de petróleo¹ del mes de agosto 2015 registró un promedio de **US\$42.62** por barril, lo que supone una **disminución de 17.4% respecto a julio 2015**, y una disminución de 55.6% respecto a agosto 2014 (variación interanual), fecha en que el precio llegó a US\$96.10 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 disminuyó hasta llegar a US\$44.05 el 9 de septiembre, para después aumentar hasta US\$47 el 16 del mismo mes. El valor promedio durante septiembre (hasta el 21) fue de US\$45.47 por barril.

Gráfica 2
Precio promedio internacional del petróleo
(hasta el 21 de septiembre 2015)



Fuente: Bloomberg, precio WTI Crude Oil, primera posición a futuro, septiembre 2015.

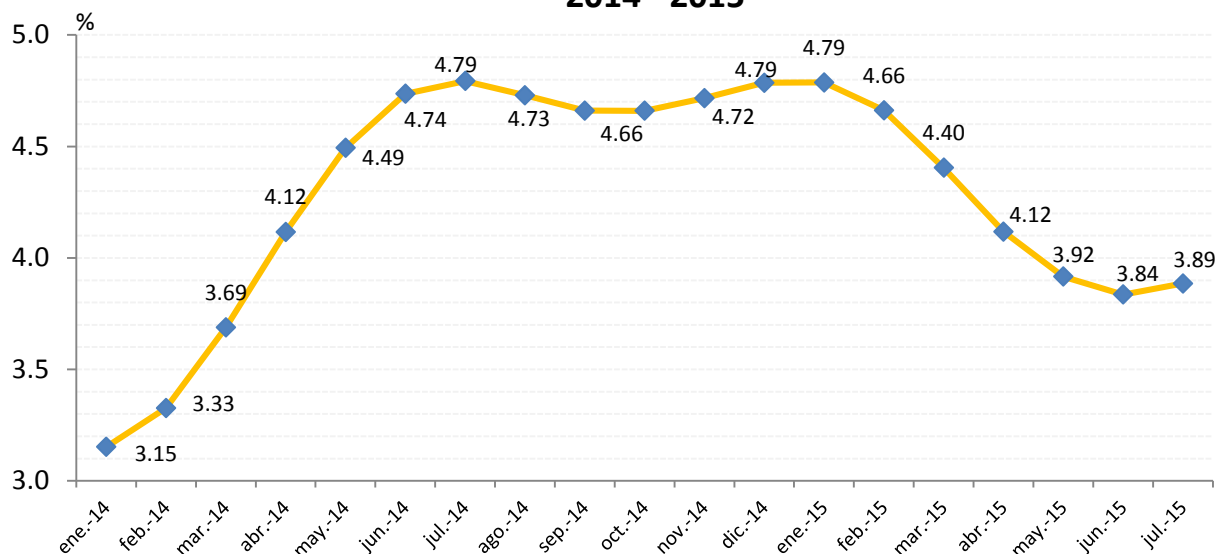
IMAE - Actividad económica a la baja

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 2015 que corresponde al IMAE de julio 2015, registró una tasa de **crecimiento de 3.89%**, menor en 0.90 puntos porcentuales con respecto al mes de julio de 2014 (4.79%). Como se muestra en la **gráfica 3**, la tendencia observada durante los primeros siete meses del año 2015 es a la baja, debido a una pérdida de dinamismo en la actividad económica, sin embargo, pareciera haber un cambio de tendencia en los últimos dos meses.

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

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



Fuente: Banco de Guatemala, septiembre 2015.

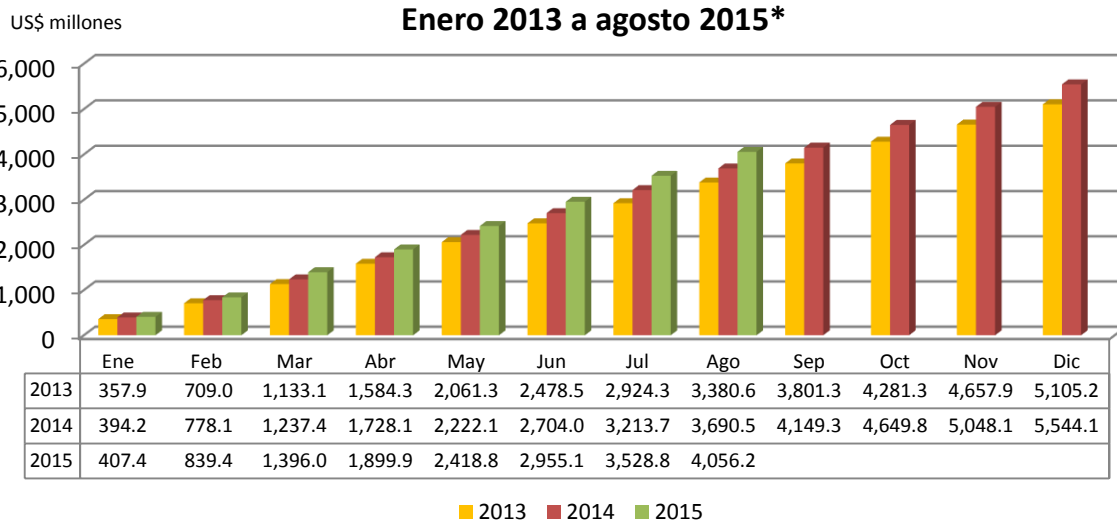
*Índice tendencia-ciclo

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 2015 registró un monto de **US\$527.3 millones** (monto superior al de agosto 2014 en US\$51 millones), que significa un incremento del 10.6% en la tasa interanual. El monto acumulado durante los primeros ocho meses del año fue de **US\$4,056.2 millones**, que representa un **incremento del 9.9%** respecto al mismo período del año anterior. Se estima que para finales de año el ingreso de divisas proveniente de los guatemaltecos residentes en el exterior registre un monto cercano a los US\$6,000 millones (ver **gráfica 4**).

Gráfica 4
Ingreso acumulado de divisas por remesas familiares
Enero 2013 a agosto 2015*

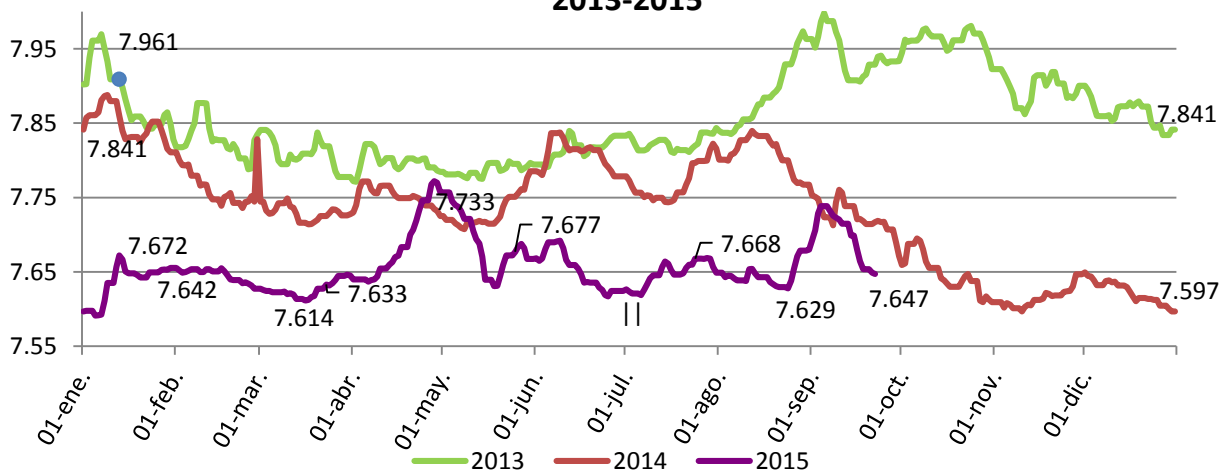


■ 2013 ■ 2014 ■ 2015

Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 31-08-2015

El tipo de cambio continúa estable en torno a los Q7.65 por dólar. Durante el mes de agosto, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un promedio de Q7.647 por dólar (ver **gráfica 5**). Hacia el 24 de agosto, el tipo de cambio mostró una baja hasta llegar a Q7.628, lo que significa una depreciación del 0.4% con respecto a principios de enero, fecha en que el tipo de cambio se ubicó en Q7.597. Durante el mes de septiembre (hasta el día 21) el tipo de cambio mantuvo un promedio de 7.699, mientras que el promedio acumulado del 2015 es de Q.7.658 por un dólar.

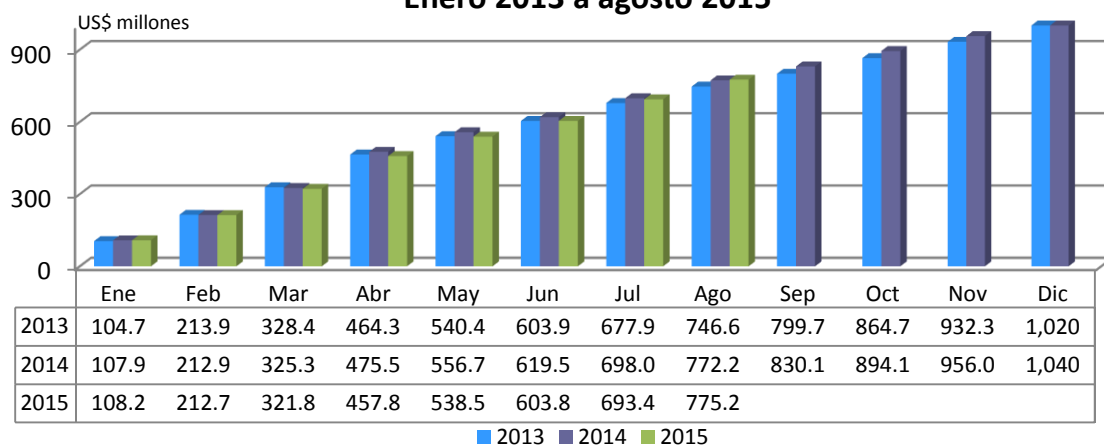
Gráfica 5
Tipo de cambio
2013-2015*



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado *hasta el 21 sept. 2015.

El ingreso de divisas por turismo y viajes acumulado durante los primeros ocho meses del año registró un monto de **US\$775.25 millones** (hasta el 31 de agosto), monto **superior en 0.39%** comparado con el mismo período del 2014 (ver **gráfica 6**). Durante **agosto 2015**, el ingreso de divisas por turismo acumuló un monto de US\$81.8 millones, monto superior en 10.2% al registrado en el mismo mes del 2014.

Gráfica 6
Ingreso acumulado de divisas por turismo y viajes
Enero 2013 a agosto 2015



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 31-08-2015

En cuanto al ingreso de divisas por exportaciones, hasta el 31 de agosto del 2015, se registró un ingreso de **US\$4,603.89 millones, que representa un incremento de 1.6%** con respecto a lo registrado durante el mismo periodo del 2014. Como se muestra en la **tabla 1**, se observa una disminución en el ingreso de divisas por exportaciones en algunos productos como artículos de vestuario, frutas y sus preparados, caucho, verduras y legumbres, tabaco, y productos alimenticios, entre otros.

Por otro lado, se muestra un mayor dinamismo en las exportaciones de azúcar, café, banano, cardamomo, productos metálicos, productos de vidrio, madera, y minerales, entre otros. Resalta el mayor dinamismo de las exportaciones de miel de purga, que incrementaron más de 278%.

Asimismo, las exportaciones hacia el resto de países de Centroamérica disminuyeron levemente, al reducir el ingreso de divisas en US\$2 millones, un 0.1% menos con respecto al acumulado al mes de agosto 2014.

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

Producto	Del 1 de enero al 31 de agosto 2015	Del 1 de enero al 31 de agosto 2014	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Azúcar	697.28	642.38	54.90	8.55%
Café	576.51	561.60	14.90	2.65%
Banano	517.29	416.52	100.76	24.19%
Cardamomo	168.69	147.72	20.97	14.19%
Frutas y sus preparados	159.58	201.77	(42.19)	-20.91%
Productos químicos	124.11	120.75	3.36	2.78%
Productos alimenticios	106.35	110.67	(4.31)	-3.90%
Artículos de vestuario	100.89	156.95	(56.06)	-35.72%
Flores, plantas, semillas y raíces	47.60	45.25	2.35	5.20%
Verduras y legumbres	45.39	49.76	(4.37)	-8.78%
Miel de purga (melazas)	34.72	9.17	25.55	278.62%
Productos metálicos	31.69	24.55	7.14	29.08%
Productos de vidrio	31.59	24.71	6.88	27.84%
Minerales	23.20	12.86	10.34	80.43%
Madera y manufacturas	21.68	16.76	4.92	29.32%
Ajonjolí	16.99	11.01	5.97	54.25%
Caucho natural	10.95	33.49	(22.54)	-67.31%
Tabaco en rama y manufacturas	10.51	20.16	(9.65)	-47.87%
Miel de Abejas	9.62	30.45	(20.83)	-68.41%
Aceites esenciales	6.04	5.74	0.30	5.20%
Camarón, pescado y langosta	4.92	4.77	0.15	3.14%
Tejidos, hilos e hilazas	3.71	5.83	(2.12)	-36.31%
Artículos típicos	3.02	6.28	(3.26)	0.00%
Otros	172.64	192.72	(20.08)	-10.42%
CENTROAMÉRICA	1,678.93	1,681.12	(2.19)	-0.13%
TOTAL	4,603.89	4,532.98	70.91	1.6%

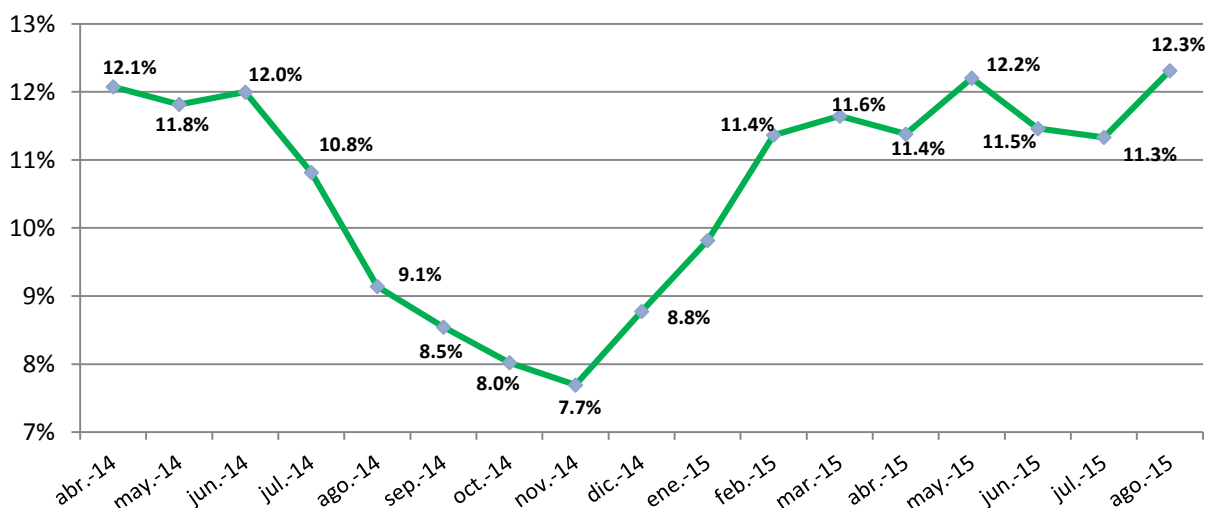
Fuente: BANGUAT, Balanza Cambiaria mensual, septiembre 2015.

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 agosto 2015, el crédito bancario registró un **saldo de Q164,854 millones**, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares.

Esta cifra refleja un **incremento del 12.3%** en relación al mismo mes de 2014, la que representa una tasa de crecimiento similar a la de periodos anteriores. Después de dos meses de disminución, se muestra un cambio de tendencia, desde el mes anterior, como se muestra en la **gráfica 7**.

Gráfica 7
Crédito Bancario al Sector Privado 2014-2015
(variación interanual %)



Fuente: Banco de Guatemala, agosto 2015.

Recaudación tributaria aumenta 2%

La recaudación de ingresos tributarios netos del gobierno central durante los primeros ocho meses del año registró un monto de **Q33,807.6 millones**, un 2% más que durante el mismo período del 2014. Sin embargo, la meta establecida en el convenio entre el Ministerio de Finanzas y la SAT asume un crecimiento del 11%.

Durante este período, la recaudación de impuestos directos (ISR-ISO) disminuyó un 0.6% y la de impuestos indirectos (Impuestos específicos, IVA, aranceles) aumentó un 4.6%. Entre los impuestos directos, la recaudación del Impuesto sobre la Renta disminuyó un 3.4%, como producto de la disminución en el aporte de las personas jurídicas en un 4%.

En cuanto a los impuestos indirectos, el que mayor incremento tuvo fue el Impuesto a la distribución de cemento (un 236.8%), producto del incremento al impuesto a la distribución del producto vigente desde principio de año, seguido del Impuesto sobre Circulación de Vehículos (con un 27%) y del sobre Primera Matrícula de Vehículos (también en un 27%). Resaltan bajas

significativas en la recaudación del IVA sobre importaciones (3.9% de disminución) y en la recaudación del impuesto sobre timbres y papel sellado (disminución del 6.4%).

En cuanto a la participación por impuesto en la recaudación total, el rubro que más contribuye es el IVA sobre importaciones con un 25% de la recaudación total, seguido del IVA doméstico con un 23% y el Impuesto sobre la Renta de personas jurídicas con un 23%, de la recaudación neta, representando entre los tres más del 71% de la recaudación total, como se muestra en la tabla 2.

Tabla 2
Recaudación de ingresos tributarios del gobierno central 2014-2015
 (Hasta el 31 de agosto de cada año, en millones de Quetzales)

DESCRIPCIÓN DE IMPUESTOS	2014	2015	DIFERENCIA	
RECAUDACIÓN TRIBUTARIA SAT	34,226.19	35,141.90	915.60	2.7%
IMPUESTOS DIRECTOS	12,391.40	12,312.36	(79.05)	-0.6%
Impuesto Sobre la Renta	9,745.00	9,411.10	(333.90)	-3.4%
de Personas Jurídicas	8,554.00	8,179.81	(374.19)	-4.4%
de Personas Individuales	1,190.93	1,231.30	40.37	3.4%
Impuesto de Solidaridad	2,626.75	2,888.25	261.49	10.0%
Impuestos Sobre el Patrimonio	10.47	12.30	1.83	17.5%
IMPUESTOS INDIRECTOS	21,834.78	22,829.18	994.40	4.6%
Impuesto al Valor Agregado Doméstico	7,583.46	8,141.79	558.33	7.4%
Impuesto al Valor Agregado sobre Importaciones	9,367.46	9,006.76	(360.71)	-3.9%
Derechos Arancelarios	1,288.52	1,332.95	44.44	3.4%
Impuesto Sobre Timbres Fiscales y Papel Sellado	244.82	229.27	(15.55)	-6.4%
Impuesto Sobre Tabaco y sus Productos	275.31	253.40	(21.91)	-8.0%
Impuestos Sobre Distribución de Bebidas	414.03	459.61	45.57	11.0%
Impuesto Sobre Distribución de Cemento	67.82	228.42	160.60	236.8%
Impuesto Sobre Primera Matricula	459.04	581.46	122.42	26.7%
Impuesto Sobre Circulación de Vehículos	521.07	660.32	139.25	26.7%
Impuesto Sobre Distribución de Petróleo y Derivados	1,610.46	1,932.47	322.01	20.0%
Otros	2.80	2.73	(0.07)	-2.4%
RECAUDACIÓN TRIBUTARIA DE OTRAS INSTITUCIONES	572.61	334.44	(238.17)	-41.6%
Regalías e hidrocarburos compartibles	409.69	173.75	(235.94)	-57.6%
Salida del país	162.92	160.74	(2.18)	-1.3%
Total de ingresos tributarios brutos	34,798.80	35,476.39	675.59	1.9%
Provisión para devolución crédito fiscal y autoacreditamiento	1,645.69	1,668.74	23.05	1.4%
Total ingresos tributarios netos	33,153.11	33,807.65	652.53	2.0%

Fuente: Intendencia de Recaudación y Gestión SAT, Ministerio de Finanzas Públicas.

INDICADORES ECONOMICOS REGIONALES HASTA JULIO 2015

SECTOR REAL	Precios al Consumidor (variación interanual)		IMAE (variación acumulada tendencia ciclo)		PIB nominal (en millones de US\$)	
	Jul'14	Jul'15	Jun'14	Jun'15	2013	2014
	Guatemala	3.41%	2.32%	3.9%	4.2%	53,855
El Salvador	1.83%	-1.45%	0.8%	0.5%	24,259	25,355
Honduras	6.59%	3.20%	3.0%	3.4%	18,489	19,628
Nicaragua	6.94%	3.08%	5.0%	3.3%	11,239	11,843
Costa Rica	5.19%	-0.32%	4.0%	1.4%	49,621	54,294

SECTOR EXTERNO	Exportaciones FOB (US\$ millones)		Remesas familiares (millones US\$)		Reservas int'l netas (saldo en millones US\$)	
	Jul-'14	Jul-'15	Jul-'14	Jul-'15	Jul'14	Jul'15
	Guatemala	6,404	6,579	3,214	3,529	7,133
El Salvador	3,154	3,366	2,064*	2,093*	2,698	2,784
Honduras	2,190*	2,290*	1,934	2,134	3,148	3,790
Nicaragua	2,148*	2,049*	648	679	1,893	2,266
Costa Rica	6,818	5,706	n/d	n/d	7,339	8,349

*hasta junio

SECTOR FISCAL	Ingresos totales (millones de US\$)		Deuda pública total (como % del PIB)		Saldo deuda pública total (en millones US\$)	
	Jul'14	Jul'15	Jul'14	Jul'15	Jul'14	Jul'15
	Guatemala	4,037	4,192	24.7	25.1	14,535
El Salvador	2,477	2,554	60.7	62.7	15,287	16,094
Honduras	1,696*	1,859*	41.6*	43.8*	8,042*	8,918*
Nicaragua	1,048*	1,100*	47.7*	46.0*	5,623*	5,661*
Costa Rica	3,914	4,275	56.3	60.1	28,210	32,129

*hasta junio

PROYECCIONES DE PRINCIPALES INDICADORES MACRO	PIB real (variación anual)		Inflación (porcentaje)	
	2014	pry2015	2014	meta 2015
	Guatemala	3.3-3.9	3.4-4.2	3.0
El Salvador	n.d	n.d.	2.3	n.d.
Honduras	2.5-3.5	2.5-3.5	5.8	4.5-6.5
Nicaragua	4.0-4.5	4.5	6.5	6.0-7.0
Costa Rica	3.6	3.4	5.0	3.0-5.0

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