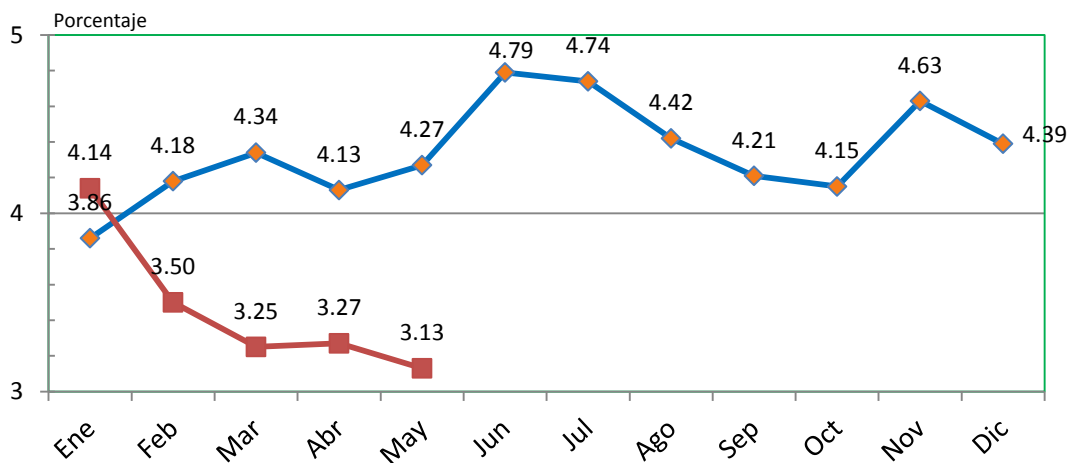


BOLETIN ECONÓMICO JULIO 2014
Reporte de los principales indicadores de la economía nacional durante junio 2014
Inflación continúa a la baja

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación anual de 3.13%** en junio 2014, inferior en 1.66 puntos porcentuales al registrado en junio 2013 (4.79%), mientras que la **variación mensual** fue de 0.53%, inferior en 0.05 puntos al registrado en el mismo mes de 2013 cuando llegó a 0.62%. La inflación acumulada hasta junio registra un monto de 1.64%, inferior en 1.24 puntos porcentuales a la acumulada hasta junio del año anterior (2.88%). La inflación interanual (3.13%) está dentro del rango de la meta prevista por la Junta Monetaria para el año 2014, establecida entre 3% y 5%, similar a la del año pasado (ver **gráfica 1**).

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



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, INE, julio 2014,

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

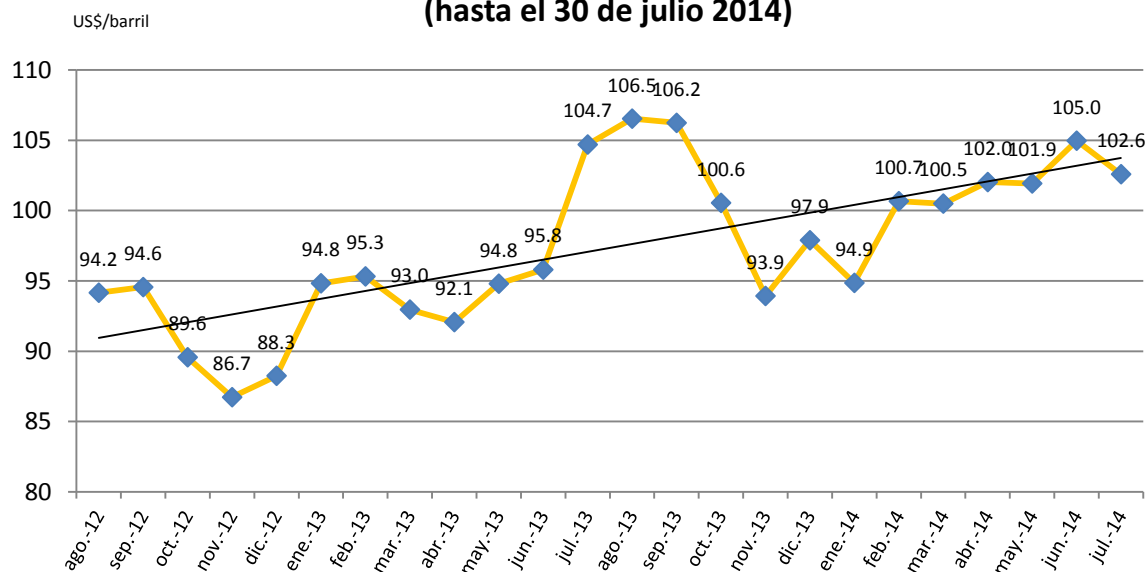
—◆— 2013 —■— 2014

Precio del petróleo levemente 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 junio 2014 registró un promedio de **US\$105.15** por barril, que representa una variación de 9.76% respecto al registrado en junio 2013 (variación interanual), y de 0.2% respecto a mayo 2014. Durante el transcurso del mes de julio, el precio disminuyó hasta llegar a US\$99.96 el 15 de julio. El precio promedio durante julio 2014 (hasta el 30 de julio) fue de US\$ 102.59 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 30 de julio 2014)



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

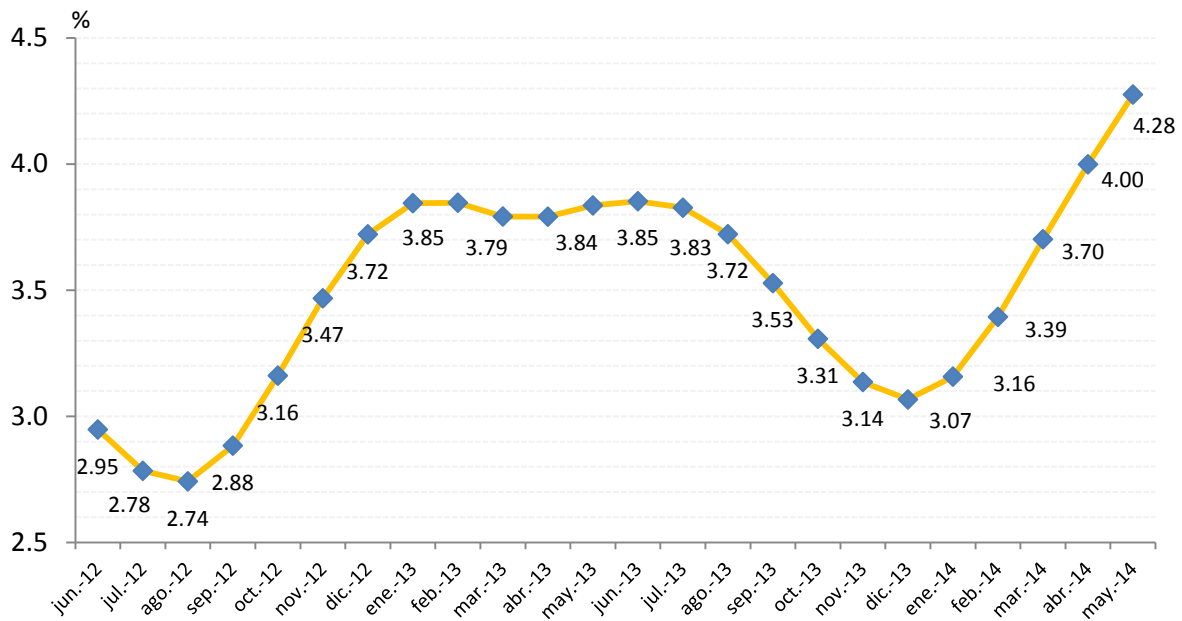
IMAE muestra mayor dinamismo de la economía

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 actualizada por el BANGUAT hace un año, el cálculo publicado en julio 2014 que corresponde al IMAE de mayo 2014, registró una tasa de **crecimiento de 4.28%**, mayor en 0.44 puntos porcentuales con respecto al mes de mayo del 2013 (3.84%), como se muestra en la **gráfica 3**. Esta tendencia podría indicar un mayor dinamismo de la economía nacional en el segundo semestre del año.

La información del BANGUAT muestra que este comportamiento estuvo influenciado por la incidencia positiva reportada, principalmente, por las actividades económicas explotación de minas y canteras; industrias manufactureras; agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares; transporte, almacenamiento y comunicaciones; y comercio al por mayor y al por menor.

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

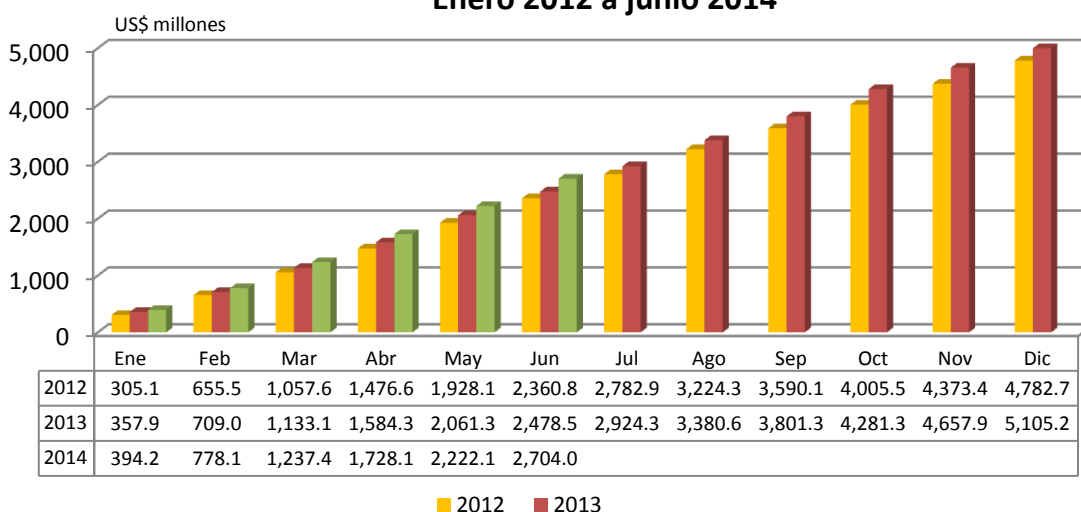


Fuente: Banco de Guatemala, julio 2014. *Indice tendencia-ciclo
Muestra la variación del mes en estudio con respecto al mismo mes del año anterior

Sector externo

El ingreso de divisas en concepto de remesas familiares durante junio 2014 registró un monto de US\$481.9 millones, equivalente a un incremento de 15% (monto superior a junio 2013 en US\$64 millones). El monto acumulado desde enero hasta junio es de US\$2,703.9 millones, que significa un incremento de 9.1% en la tasa interanual. Se estima que para finales de año el ingreso de divisas por este rubro sea alrededor de US\$5,800 millones (ver **gráfica 4**).

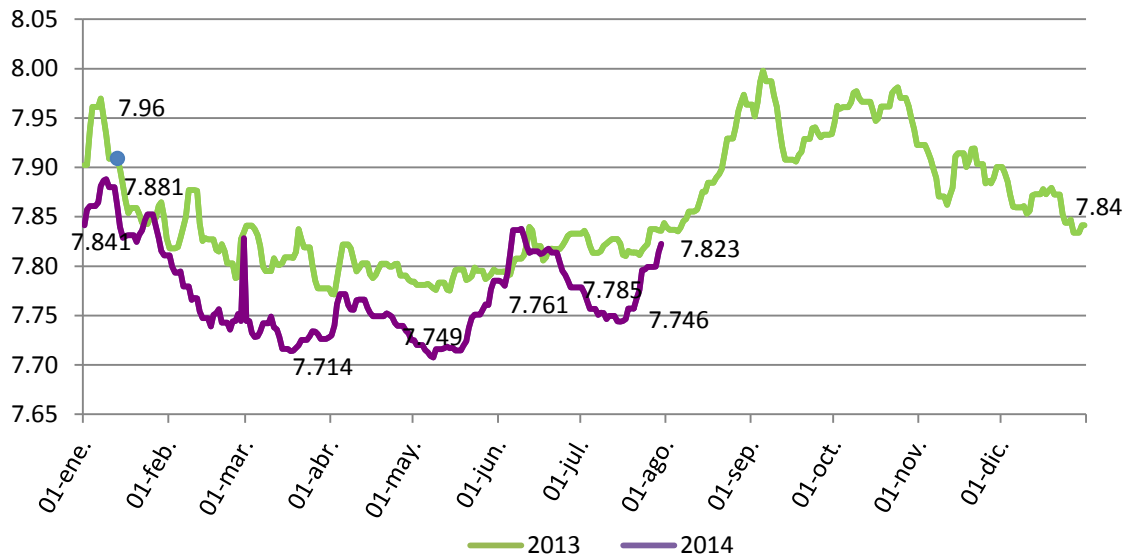
Gráfica 4
Ingreso acumulado de divisas por remesas familiares
Enero 2012 a junio 2014*



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-06-2014

El tipo de cambio se mantiene. Durante el mes de junio, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un promedio de Q7.807 por dólar, 0.1% más bajo que durante el mismo período del año anterior (ver **gráfica 5**). Durante lo que va del año, hasta el 30 de julio, el tipo de cambio registró una apreciación mínima (0.2%), al pasar de Q7.84 el 1 de enero a Q7.823. A esta misma fecha, el tipo de cambio mantuvo un promedio de Q7.772 durante el año.

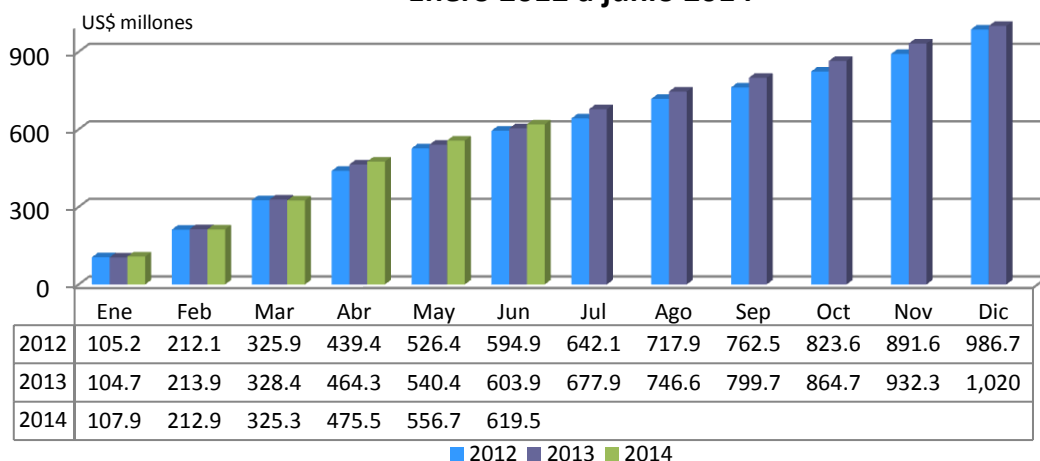
Gráfica 5
Tipo de cambio
2012-2014*



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado
 *hasta el 30 de julio 2014.

El ingreso de divisas por turismo y viajes mostró una baja durante junio 2014, ya que registró un monto de US\$62.8 millones, monto inferior en 1.1% comparado con el mismo período del 2013. El monto acumulado hasta el 30 de junio fue de US\$619.4 millones, lo que equivale a un 2.6% más que lo recibido durante el mismo período del 2013 (ver **gráfica 6**).

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



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-06-2014.

En cuanto al ingreso de divisas por exportaciones, durante el primer semestre de 2014, se registró un ingreso de **US\$3,562.7 millones, que representa un incremento de 0.4%** con respecto a lo registrado durante el mismo periodo del 2013 (US\$3,548.6 millones). Sin embargo, 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, café, frutas, verduras y legumbres, flores y plantas, caucho, minerales, tabaco, camarón, entre otros. Por otra parte, se muestra un mayor dinamismo en las exportaciones de banano, artículos de vestuario, productos químicos, así como productos alimenticios.

Asimismo, las exportaciones al resto de países de Centroamérica incrementaron su dinamismo, al incrementar un 10.6% con respecto a junio del 2013 (en US\$122 millones).

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

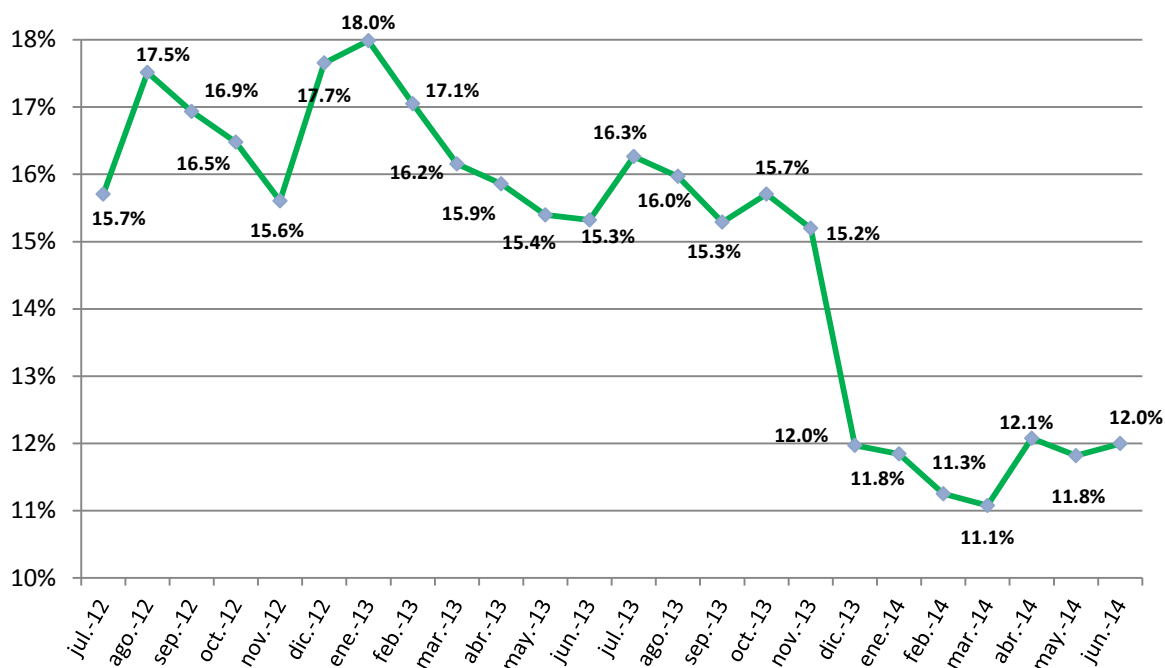
Producto	Del 1 de enero al 30 de junio 2014	Del 1 de enero al 30 de junio 2013	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Azúcar	541.3	697.4	(156.1)	-22.4%
Café	437.3	457.4	(20.1)	-4.4%
Productos químicos	347.4	298.7	48.7	16.3%
Otros	329.5	287.4	42.1	14.7%
Productos alimenticios	314.0	283.0	31.0	11.0%
Banano	313.8	275.0	38.9	14.1%
Frutas y sus preparados	255.6	260.9	(5.3)	-2.0%
Artículos de vestuario	185.9	121.6	64.3	52.9%
Cardamomo	131.7	128.8	2.9	2.3%
Materiales de construcción	116.6	108.6	8.0	7.3%
Artículos plásticos	109.2	99.3	9.9	10.0%
Verduras y legumbres	65.6	69.1	(3.5)	-5.1%
Artículos de papel y cartón	63.5	57.4	6.1	10.7%
Cosméticos	44.2	51.4	(7.2)	-14.0%
Artículos no producidos en el país	43.5	42.8	0.6	1.5%
Flores, plantas, semillas y raíces	41.6	50.4	(8.8)	-17.5%
Productos metálicos	40.1	30.3	9.7	32.0%
Caucho natural	35.4	46.7	(11.3)	-24.2%
Ajonjolí	26.5	26.0	0.5	1.9%
Tejidos, hilos e hilazas	22.7	21.8	0.9	4.2%
Níquel	21.4	13.8	7.6	55.0%
Productos de vidrio	20.3	28.2	(7.9)	-27.9%
Madera y manufacturas	20.0	19.3	0.7	3.8%
Minerales	11.9	24.1	(12.2)	-50.7%
Tabaco en rama y manufacturas	9.3	23.4	(14.1)	-60.4%
Miel de purga (melazas)	8.6	19.0	(10.4)	-54.9%
Camarón, pescado y langosta	5.6	6.7	(1.1)	-16.2%
TOTAL	3,562.7	3,548.6	14.0	0.4%

Fuente: BANGUAT, balanza cambiaria anual, 2014.

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 2014, el crédito bancario mostró un **saldo de Q143,198** millones, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares. Esta cifra refleja un incremento del 12% en relación al mismo mes de 2013, similar a las tasas de crecimiento de los últimos 6 meses, pero significativamente menor que la de periodos anteriores (ver **gráfica 7**).

Gráfica 7
Crédito Bancario al Sector Privado 2012-2014
(variación interanual %)



Fuente: Banco de Guatemala, julio 2014

Recaudación tributaria aumenta un 4.5%

La recaudación neta de ingresos tributarios del gobierno central durante los primeros seis meses del 2014 (enero-junio) registró un monto de Q23,960 millones, un 4.5% más que durante el mismo período del 2013, aunque por debajo de la meta establecida entre el Ministerio de Finanzas Públicas y la SAT.

Durante este período, la recaudación de impuestos directos (ISR e ISO) aumentó un 10% y la de impuestos indirectos (Impuestos específicos, IVA, Aranceles a la importación) apenas aumentó un 2.9%.

Entre los impuestos directos, el Impuesto sobre la Renta aumentó un 10.1%, siendo el aporte de las personas individuales el que más incrementó (en un 41%), mientras el ISR de personas jurídicas aumentó un 7.7%. En cuanto a los impuestos indirectos, el que mayor incremento tuvo fue el IVA doméstico, que incrementó en un 7.8%. Resalta una baja significativa en la

recaudación del impuesto de timbres fiscales y papel sellado de 32% y el impuesto de circulación de vehículos, que cayó 43.5% entre enero y junio. Por otra parte, continúa el poco dinamismo de la recaudación del IVA sobre importaciones, al aumentar un 3.2% 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 29% de la recaudación total, seguido del Impuesto sobre la Renta de Personas Jurídicas con un 26%, y el IVA doméstico con un 23.5%, representando entre los tres casi el 78% de la recaudación total, como se muestra en la **tabla siguiente**.

Tabla 2
Recaudación de ingresos tributarios del gobierno central 2013-2014
 (Hasta el 30 de junio de cada año, en millones de Quetzales)

DESCRIPCION DE IMPUESTOS	2013	2014	Diferencia	
Recaudación tributaria SAT	23,523.9	24,768.9	1,244.99	5.3%
IMPUESTOS DIRECTOS	8,012.3	8,813.6	801.3	10.0%
Impuesto Sobre la Renta	6,413.4	7,058.7	645.3	10.1%
de Personas Jurídicas	5,742.8	6,184.2	441.4	7.7%
de Personas Individuales	618.5	874.5	256.0	41.4%
Impuesto de Solidaridad	1,591.9	1,746.3	154.5	9.7%
Impuestos Sobre el Patrimonio	5.7	7.4	1.7	29.0%
IMPUESTOS INDIRECTOS	15,511.6	15,955.3	443.7	2.9%
Impuesto al Valor Agregado Doméstico	5,232.9	5,639.6	406.6	7.8%
Impuesto al Valor Agregado sobre Importaciones	6,691.4	6,904.1	212.7	3.2%
Derechos Arancelarios	906.2	934.2	28.0	3.1%
Impuesto Sobre Timbres Fiscales y Papel Sellado	262.7	178.8	(83.9)	-31.9%
Impuesto Sobre Tabaco y sus Productos	182.8	169.8	(13.0)	-7.1%
Impuestos Sobre Distribución de Bebidas	292.7	312.1	19.4	6.6%
Impuesto Sobre Distribución de Cemento	51.1	50.9	(0.2)	-0.3%
Impuesto Sobre Primera Matricula	313.2	329.7	16.5	5.3%
Impuesto Sobre Circulación de Vehículos	404.9	228.8	(176.1)	-43.5%
Impuesto Sobre Distribución de Petróleo y Derivados	1,171.9	1,205.2	33.3	2.8%
Otros	1.8	2.0	0.2	13.0%
Recaudación tributaria de otras instituciones	569.8	415.0	(154.7)	-27.2%
Regalías e Hidrocarburos Compartibles	458.8	299.1	(159.7)	-34.8%
Salida del país	110.9	115.9	5.0	4.5%
Total de ingresos tributarios brutos	24,093.7	25,184.0	1,090.3	4.5%
Provisión para devolución de crédito fiscal	1,168.1	1,223.9	55.8	4.8%
Total ingresos tributarios netos	22,925.6	23,960.1	1,034.5	4.5%

Fuente: En base a cifras de las Intendencia de Recaudación y Gestión SAT. Ministerio de Finanzas Públicas, julio 2014.