

BOLETIN ECONÓMICO MARZO 2014

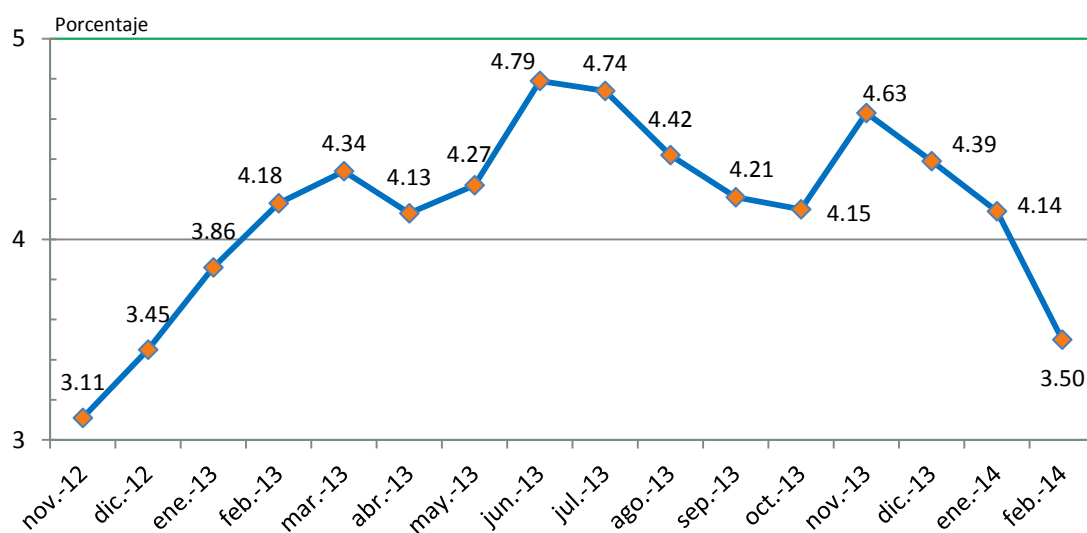
Reporte de los principales indicadores de la economía nacional durante febrero 2014

Inflación muestra desaceleración

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación anual de 3.50%** en febrero 2014, inferior en 0.68 puntos porcentuales al registrado en febrero 2013 (4.14%), mientras que la **variación mensual** fue de 0.20%, inferior en 0.62 puntos al registrado en el mismo mes de 2013 cuando llegó a 0.82%. La inflación acumulada hasta febrero registra un monto de 0.45%, inferior en 0.86 puntos porcentuales a la acumulada hasta febrero del año anterior (1.31%). La inflación anual (3.5%) 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**).

El nivel de inflación que se registró en este segundo mes de 2014 se debe principalmente al alza en las divisiones de alimentos (0.40% de variación), bienes y servicios (0.34%) y vivienda (0.29%), así como la disminución que registró la división de transporte, en un 0.40%.

Gráfica 1
Índice de Precios al Consumidor hasta el 28 de febrero 2014
Variación interanual (ritmo inflacionario)*



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

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

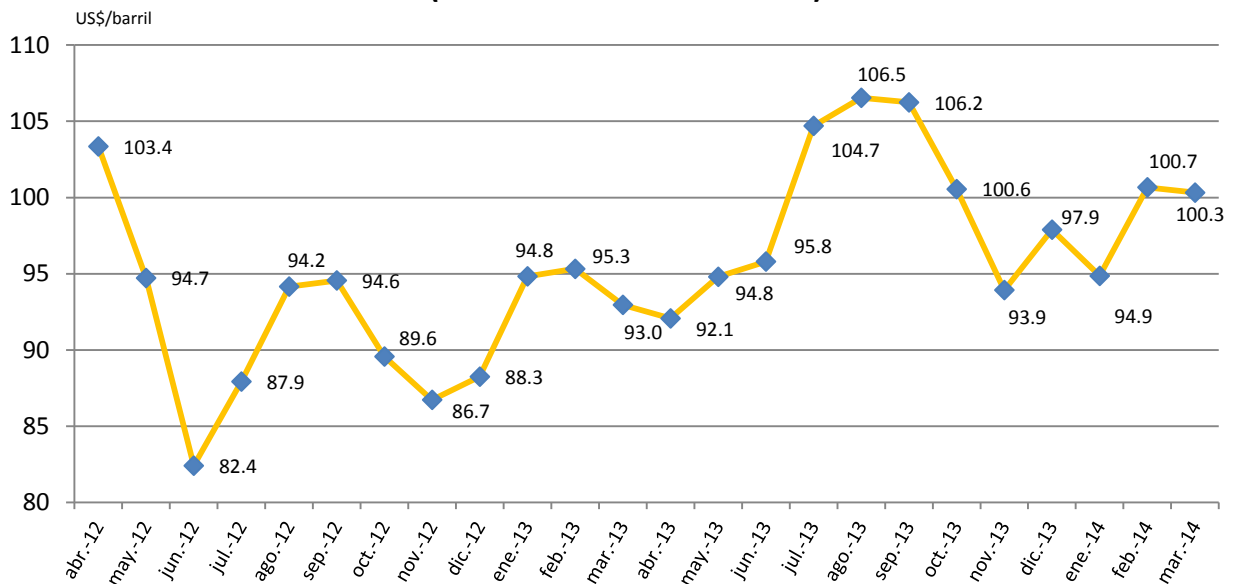
Precio del petróleo se mantiene

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 febrero 2013 registró un promedio de **US\$100.67** por barril, que representa una variación de 5.6% respecto al registrado en febrero 2013 (variación interanual), y superior en 6.1% respecto a

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

enero 2013. Durante el transcurso del mes de marzo, el precio aumentó hasta llegar a US\$104.7 el 3 de marzo, para posteriormente disminuir hasta US\$98.02 el 17 de marzo. El precio promedio durante marzo (hasta el 26) fue de US\$ 100.32 por barril.

Gráfica 2
Precio promedio internacional del petróleo
(hasta el 26 de marzo 2014)



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

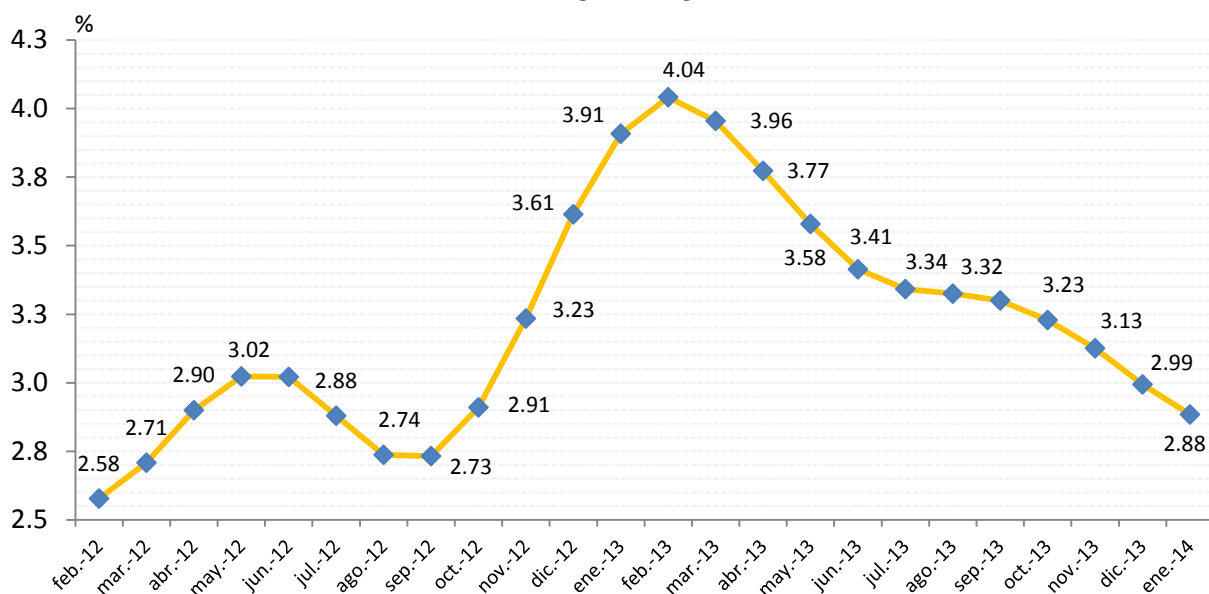
IMAE continúa a la baja

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 actualizada por el BANGUAT en junio 2013, el cálculo publicado en marzo 2014 que corresponde al IMAE de enero 2014, registró una tasa de **crecimiento de 2.88%**, menor en 1.03 puntos porcentuales con respecto al mes de enero del 2013 (3.91%), como se muestra en la **gráfica 3**, lo que representa el onceavo mes consecutivo de una disminución en el ritmo de crecimiento.

Este comportamiento estuvo influenciado por la incidencia positiva reportada, principalmente, por las actividades económicas de Industrias manufactureras; Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares; Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; Transporte, almacenamiento y comunicaciones; Administración pública y defensa y Servicios privados.

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

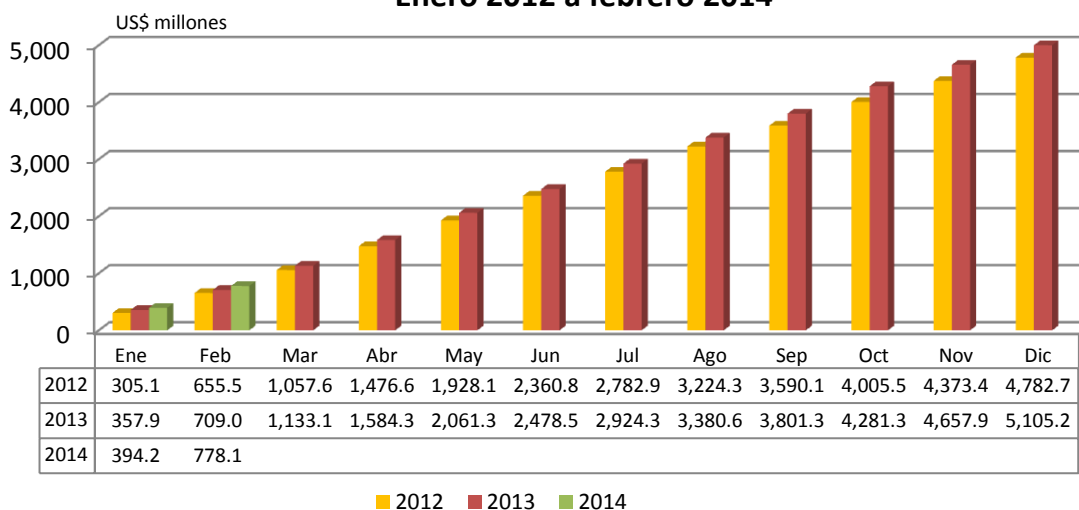


Fuente: Banco de Guatemala, marzo 2014. *Indice tendencia-ciclo
Muestra la variación del mes en estudio con respecto al mismo mes del año anterior

Sector externo

El ingreso de divisas en concepto de remesas familiares durante febrero 2014 registró un monto de US\$384 millones (monto superior a enero 2013 en US\$33 millones). El monto acumulado hasta febrero es de US\$778 millones, que significa un incremento de 9.7% en la tasa interanual. Se estima que para finales de año el ingreso de divisas de los guatemaltecos residentes en el exterior envíen US\$5,800 millones (ver **gráfica 4**).

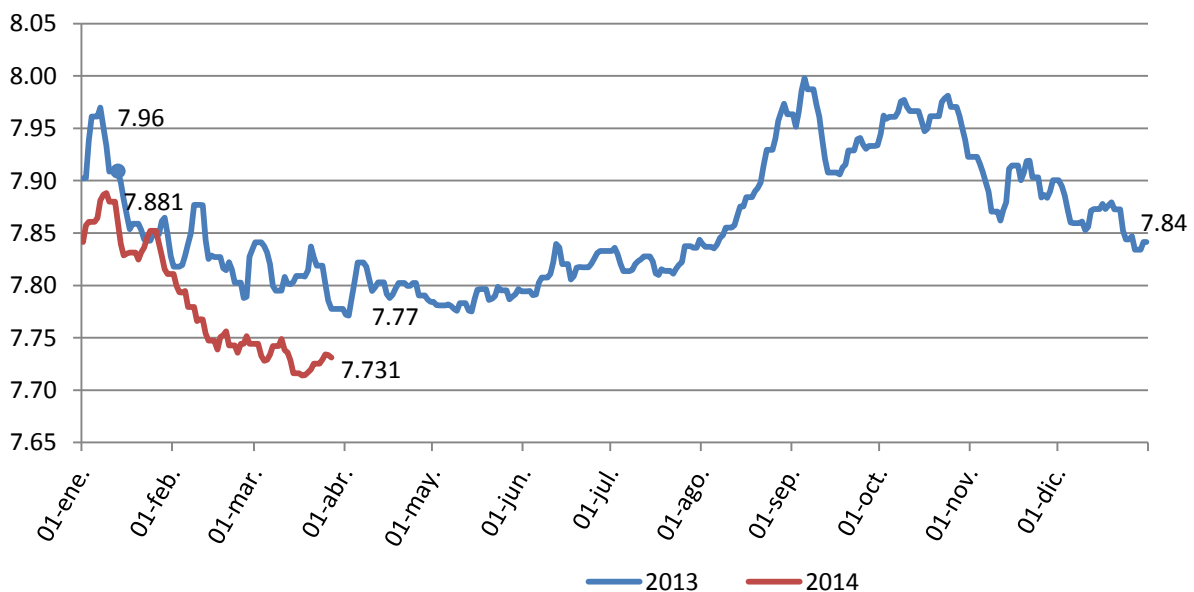
Gráfica 4
Ingreso acumulado de divisas por remesas familiares
Enero 2012 a febrero 2014*



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 28-02-2014

El tipo de cambio a la baja. Durante el mes de febrero, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un promedio de Q7.761 por dólar, 1.3% más bajo que durante el mismo período del año anterior (ver **gráfica 5**). Durante lo que va del año, hasta el 27 de marzo, el tipo de cambio registró una apreciación del 1.4%, al pasar de Q7.84 el 1 de enero a Q7.73 el 27 de marzo, aunque esto podría representar una tendencia estacional. A esta misma fecha, el tipo de cambio mantuvo un promedio de Q7.783 por dólar.

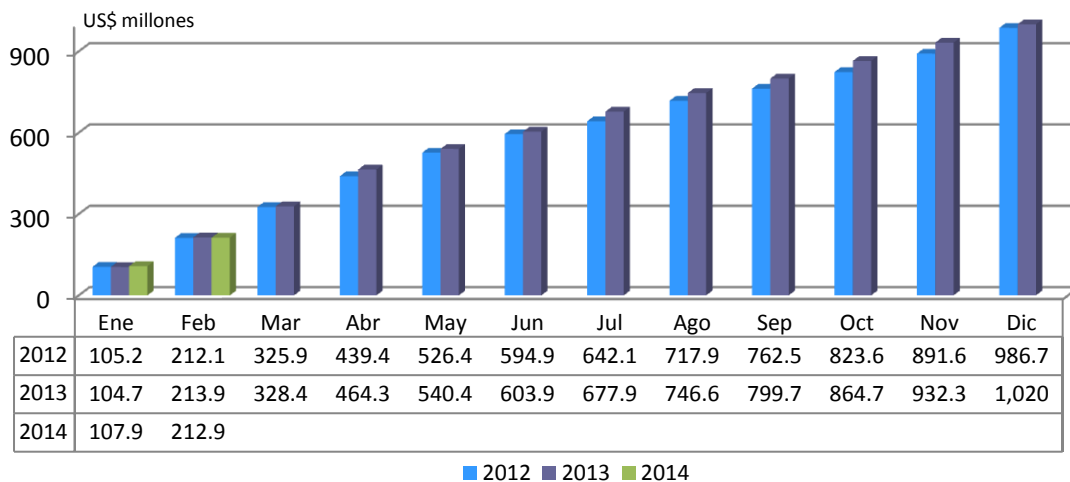
Gráfica 5
Tipo de cambio
2013-2014*



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado
*hasta el 27 de marzo 2014.

El ingreso de divisas por turismo y viajes durante febrero 2014 registró un monto de US\$105 millones, monto **inferior en 3.9%** comparado con el mismo período del 2013. El monto acumulado hasta el 28 de febrero fue de US\$212.9 millones, inferior en 0.5% que el mismo período del 2013 (ver **gráfica 6**). Durante el mes de marzo (del 1 al 13 de marzo), el ingreso de divisas por turismo y viajes fue de US\$42.9 millones.

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

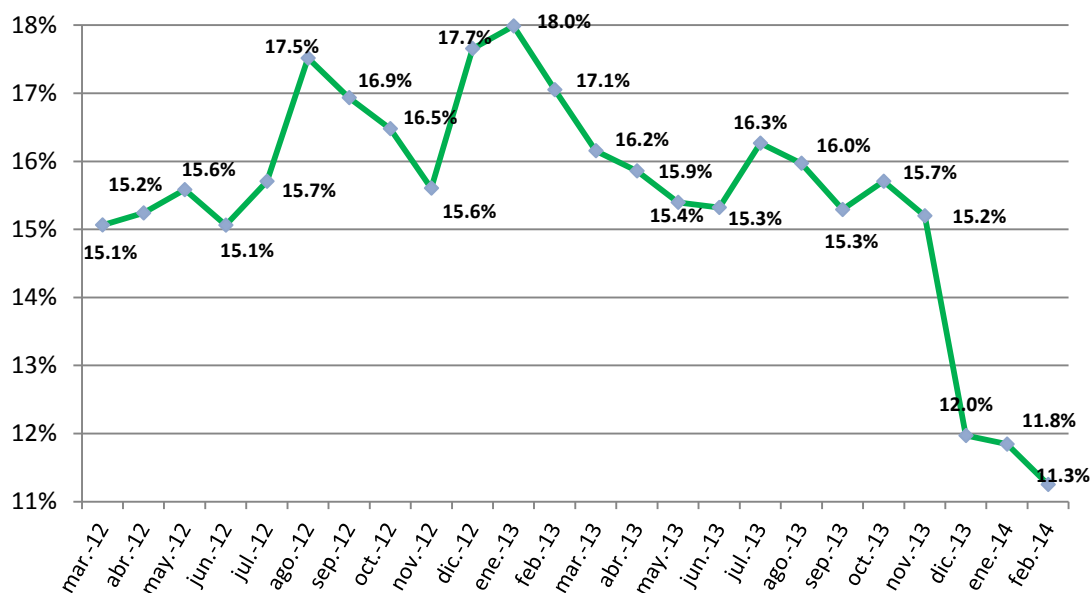


Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 28-02-2014.

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 febrero 2014, el crédito bancario registró **un saldo de Q139,739.2 millones**, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares. Esta cifra refleja un incremento del 11.3% en relación al mismo mes de 2013, sin embargo, representa una tasa de crecimiento significativamente menor que la de periodos anteriores (ver **gráfica 7**). Este aumento se encontró por debajo del promedio observado en todo 2013, y además representó su menor crecimiento desde diciembre de 2011.

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



Fuente: Banco de Guatemala, marzo 2014.

Recaudación tributaria aumenta un 4% en febrero

La recaudación de ingresos tributarios del gobierno central durante los primeros dos meses del 2014 registró un monto de Q8,251 millones, un 4.5% más que durante el mismo período del 2013, aunque por debajo de la meta de recaudación establecida a principios de año. Durante este período, la recaudación de impuestos directos (ISR/ISO) aumentó un 14% y la de impuestos indirectos (Impuestos específicos, IVA, aranceles) apenas aumentó un 0.2%.

Entre los impuestos directos, el Impuesto sobre la Renta aumentó un 17%, siendo el aporte de las personas individuales el que más incrementó (en un 29%), mientras el ISR de personas jurídicas aumentó un 19.6%. En cuanto a los impuestos indirectos, el que mayor incremento tuvo fue el Impuesto a la primera matrícula de vehículos con un 10.6%, seguido del Impuesto sobre distribución de bebidas, con un 6.5%, mientras la recaudación del IVA doméstico incrementó en un 5.5%. Resalta una baja significativa en la recaudación del impuesto de timbres fiscales y papel sellado de 54%.

En cuanto a la participación por impuesto en la recaudación total, el rubro que más contribuye es el IVA sobre Importaciones con un 27% de la recaudación total, seguido del IVA doméstico con un 24%, y el Impuesto sobre la Renta de Personas Jurídicas con un 20%, representando entre los tres más del 71% de la recaudación total, como se muestra en la **tabla 3**.

Tabla 3
Recaudación de ingresos tributarios del gobierno central 2013-2014
 (Hasta el 28 de febrero de cada año, en millones de Quetzales)

DESCRIPCION DE IMPUESTOS	2013	2014	Diferencia	Dif. %
RECAUDACION TRIBUTARIA SAT	7,808.9	8,160.5	351.6	4.5%
IMPUESTOS DIRECTOS	2,460.2	2,801.8	341.7	13.9%
Impuesto Sobre la Renta	1,683.4	1,975.3	291.9	17.3%
de Personas Jurídicas	1,389.9	1,662.8	272.9	19.6%
de Personas Individuales	241.5	312.5	71.0	29.4%
Impuesto de Solidaridad	774.5	824.3	49.8	6.4%
Impuestos Sobre el Patrimonio	1.6	2.0	0.4	23.7%
IMPUESTOS INDIRECTOS	5,348.7	5,358.7	10.0	0.2%
Impuesto al Valor Agregado Doméstico	1,912.1	2,016.4	104.3	5.5%
Impuesto al Valor Agregado sobre Importaciones	2,198.7	2,233.0	34.3	1.6%
Derechos Arancelarios	301.0	302.3	1.3	0.4%
Impuesto Sobre Timbres Fiscales y Papel Sellado	145.8	66.8	(79.0)	-54.2%
Impuesto Sobre Tabaco y sus Productos	60.8	43.9	(16.9)	-27.7%
Impuestos Sobre Distribución de Bebidas	100.0	106.6	6.5	6.5%
Impuesto Sobre Distribución de Cemento	17.3	16.3	(1.0)	-6.1%
Impuesto Sobre Primera Matrícula	98.0	108.4	10.4	10.6%
Impuesto Sobre Circulación de Vehículos	111.1	60.0	(51.1)	-46.0%
Impuesto Sobre Distribución de Petróleo y Derivados	403.2	404.3	1.1	0.3%
Otros	0.5	0.6	0.1	14.2%
RECAUDACION TRIBUTARIA DE OTRAS INSTITUCIONES	131.8	90.5	(41.3)	31.3%
Regalías e Hidrocarburos Compartibles	99.7	56.8	(42.9)	-43.0%
Salida del país	32.1	33.6	1.6	4.9%
TOTAL DE INGRESOS TRIBUTARIOS BRUTOS	7,940.6	8,251.0	310.4	3.9%

Fuente: En base a cifras de las Intendencia de Recaudación y Gestión SAT, Ministerio de Finanzas Públicas. La recaudación es en términos brutos.