

## BOLETIN ECONÓMICO DICIEMBRE 2016

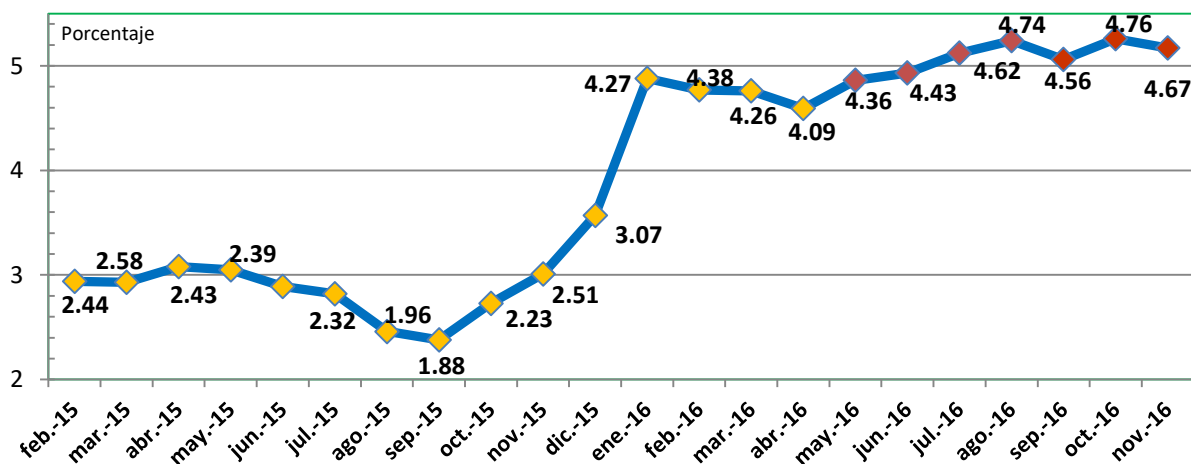
### Reporte de principales indicadores de economía nacional durante noviembre y diciembre 2016

#### Inflación con leve alza

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación interanual de 4.67%** en noviembre 2016, superior en 2.16 puntos porcentuales al registrado en noviembre 2015 (2.51%), mientras que la **variación mensual** fue de 0.39%, inferior en 0.08 puntos al registrado en el mismo mes de 2015, cuando llegó a 0.47%. La **inflación acumulada** durante los primeros once meses del año fue de 4.22%, superior en 1.59 puntos a la registrada durante el mismo período del 2015. La **inflación anual** está dentro del rango de la meta prevista de inflación por la Junta Monetaria para el año 2016, que establece un valor central de 4% y un rango variable entre 3% y 5% (ver **gráfica 1**).

El nivel de inflación que se registró en noviembre 2016 se debe principalmente a un aumento en los precios en las divisiones de gasto de **alimentos** (1.06% de incremento) y **recreación** (0.59%); mientras que la división de **transporte** fue la única que disminuyó (en un 0.71%).

**Gráfica 1**  
**Inflación hasta el 30 de noviembre 2016**  
**Variación interanual (ritmo inflacionario)\* 2015-2016**



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, INE, diciembre 2016, [http://www.ine.gob.gt/np/INFORME\\_EJECUTIVO\\_IPC\\_\(NOVIEMBRE2016\).pdf](http://www.ine.gob.gt/np/INFORME_EJECUTIVO_IPC_(NOVIEMBRE2016).pdf)

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

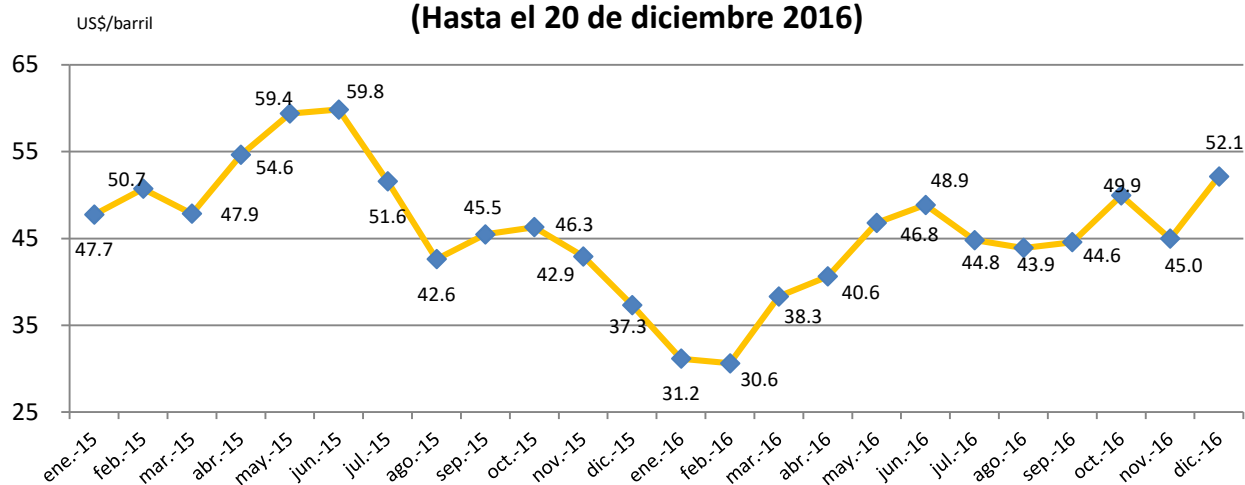
#### Precio del petróleo al alza en diciembre

Los precios en el mercado nacional están determinados, en parte, por los precios internacionales del petróleo. El precio internacional del barril de petróleo<sup>1</sup> del mes de noviembre 2016 registró un promedio de **US\$45.76** por barril, lo que supone una disminución de 8.4% respecto al mes pasado, y un **incremento de 6.6%** respecto a noviembre 2015 (variación interanual), fecha en que el precio llegó a US\$42.92 por barril.

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

Sin embargo, durante el transcurso del **mes de diciembre**, el precio del barril mostró un incremento, situándose alrededor de los US\$52 por barril, incluso llegando a subir hasta los US\$52.40 el 13 de diciembre, siendo el valor promedio durante este mes (hasta el día 20) de **US\$52.14 por barril**.

**Gráfica 2**  
**Precio promedio internacional del petróleo**  
**(Hasta el 20 de diciembre 2016)**



Fuente: Bloomberg, precio WTI Crude Oil, primera posición a futuro, diciembre 2016.

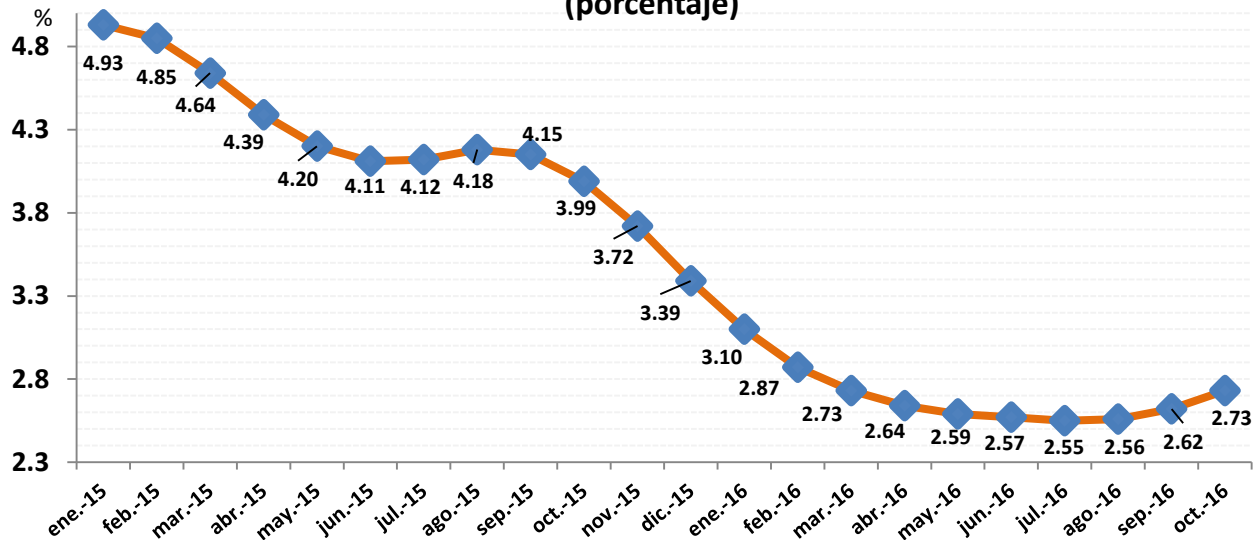
### **IMAE - Actividad económica con menor dinamismo**

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 diciembre 2016 que corresponde al IMAE de **octubre 2016**, registró una tasa de **crecimiento de 2.73%**, menor en 1.26 puntos porcentuales con respecto al mes de octubre 2015 (3.99%). Como se muestra en la **gráfica 3**, la tendencia observada durante los primeros diez meses de 2016 es a la baja, debido a una pérdida de dinamismo en la actividad económica, que empezó desde enero de 2015. Durante los últimos meses se muestra un cambio en la tendencia, después de llegar a su punto más bajo en julio 2016 (2.55%).

El comportamiento anterior estuvo influenciado por la incidencia positiva que experimentaron, principalmente, las actividades económicas siguientes: “Comercio al por mayor y al por menor”; “Servicios privados”; “Transporte, almacenamiento y comunicaciones”; e “Industrias Manufactureras”.

**Gráfica 3**  
**Índice Mensual de Actividad Económica -IMAE-\***  
 (porcentaje)



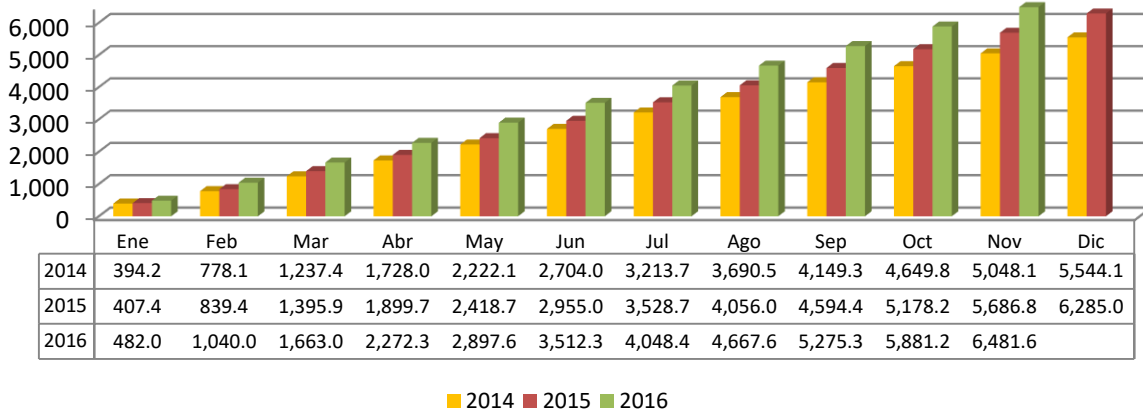
Fuente: Banco de Guatemala, diciembre 2016. \*Índice tendencia-ciclo  
 Muestra la variación del mes en estudio con respecto al mismo mes del año anterior

### Sector externo

El ingreso de divisas en concepto de remesas familiares durante noviembre 2016 registró un monto de **US\$600 millones** (monto superior al de noviembre 2015 en US\$92 millones), que significa un incremento del 18% en la tasa interanual. Por otra parte, el monto acumulado durante los primeros once meses del año suma **Q6,481.6 millones**, que representa un incremento del 14% respecto al mismo período del 2015 (ver **gráfica 4**). Se espera que para fin de año se logre un ingreso de divisas por remesas cercano a los US\$7,150 millones, lo que implicaría un 14% de incremento anual.

**Gráfica 4**  
**Ingreso acumulado de divisas por remesas familiares**  
**Enero 2014 a noviembre 2016**

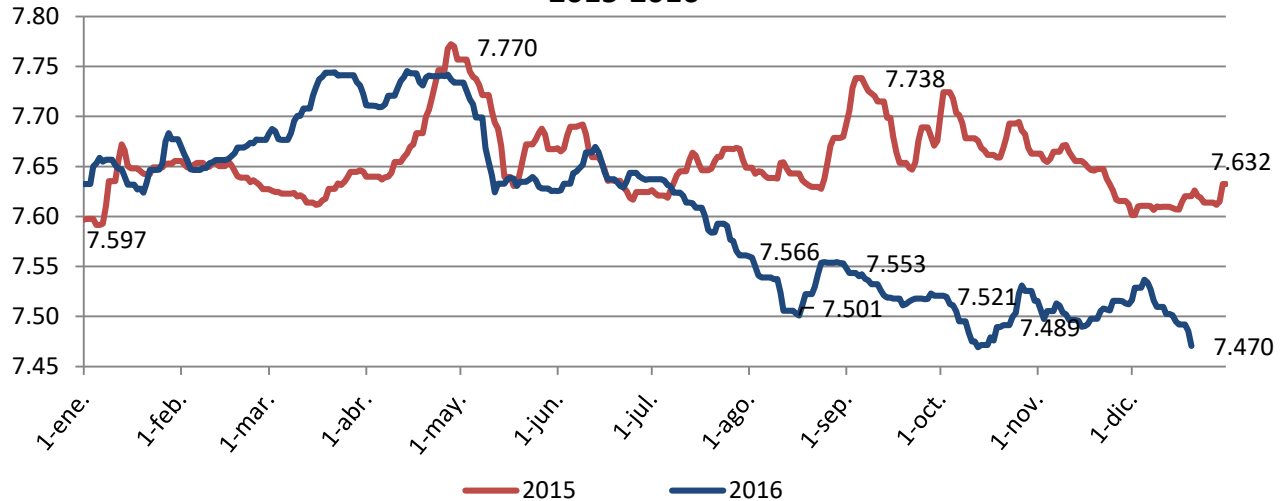
US\$ millones



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-11-2016

El tipo de cambio mantiene estable. Durante el mes de noviembre, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un valor de Q7.504 por dólar (ver **gráfica 5**), mientras que durante el mes de diciembre (hasta el día 20), el tipo de cambio se mantuvo en un promedio de Q7.509 por dólar, manteniendo un promedio durante el año 2016 de Q7.605 por dólar, que representa una apreciación de 0.4% con respecto a enero del mismo año.

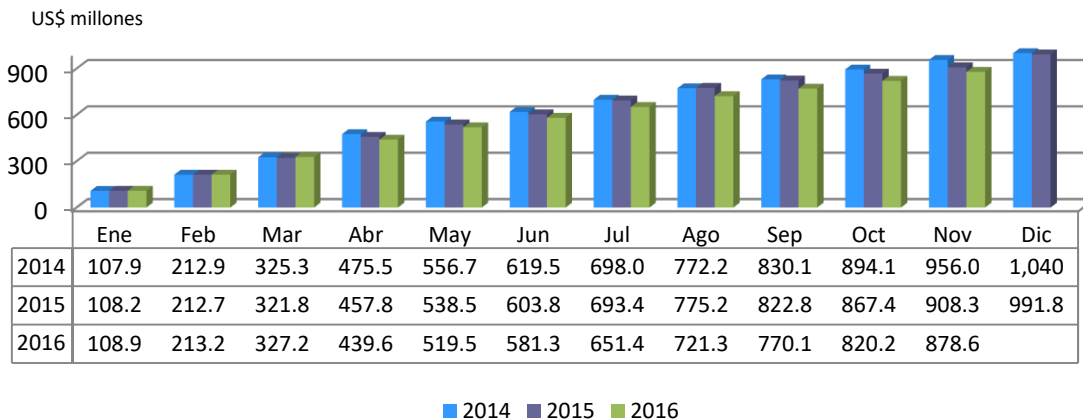
**Gráfica 5**  
**Tipo de cambio**  
**2015-2016\***



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado \*hasta el 20 de diciembre 2016.

El ingreso de divisas por turismo y viajes acumulado hasta noviembre 2016 registró un monto de **US\$878.6 millones** (hasta el 30 de noviembre), monto **inferior en 3.3%** comparado con el mismo período de 2015 (ver **gráfica 6**).

**Gráfica 6**  
**Ingreso acumulado de divisas por turismo y viajes**  
**Enero 2014 a noviembre 2016**



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-11-2016

En cuanto al ingreso de divisas por exportaciones, hasta el 30 de noviembre 2016, se registró un ingreso de **US\$5,792 millones, que representa una disminución del 2.6%** con respecto a lo registrado durante los primeros once meses de 2015. 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, banano, café, cardamomo, ajonjolí, níquel, artículos de vestuario, productos metálicos, minerales, níquel, aceites esenciales, entre otros.

Por otro lado, se muestra un mayor dinamismo en las exportaciones de frutas, verduras y legumbres; flores, plantas y semillas; productos alimenticios; tabaco; productos de vidrio; y caucho natural, entre otros. Las exportaciones hacia el resto de países de Centroamérica también mostraron levemente un mayor dinamismo, al aumentar el ingreso de divisas en US\$43 millones, un 2% más con respecto al mismo período del 2015.

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

Producto	Del 1 al 30 noviembre	Del 1 al 30 noviembre	Diferencia	
	2015	2016	Absoluta	Relativa
Azúcar	802.20	718.67	-83.53	-10.4%
Café	649.18	621.73	-27.45	-4.2%
Banano	687.32	615.68	-71.65	-10.4%
Frutas y sus preparados	210.06	277.63	67.57	32.2%
Otros	238.89	214.05	-24.84	-10.4%
Cardamomo	205.48	183.63	-21.85	-10.6%
Productos químicos	172.90	173.94	1.04	0.6%
Productos alimenticios	145.74	159.93	14.19	9.7%
Flores, plantas, semillas y raíces	66.99	75.85	8.86	13.2%
Artículos de vestuario	135.08	70.79	-64.28	-47.6%
Verduras y legumbres	61.74	63.86	2.12	3.4%
Miel de purga (melazas)	44.81	45.81	1.00	2.2%
Caucho natural	12.94	37.51	24.58	190.0%
Productos de vidrio	29.50	34.86	5.36	18.2%
Productos metálicos	42.19	28.64	-13.55	-32.1%
Tabaco en rama y manufacturas	21.78	25.81	4.03	18.5%
Madera y manufacturas	22.99	24.82	1.83	8.0%
Minerales	27.71	20.48	-7.23	-26.1%
Níquel	37.33	16.52	-20.81	-55.8%
Ajonjolí	14.34	12.13	-2.22	-15.4%
Tejidos, hilos e hilazas	5.36	11.56	6.21	115.9%
Camarón, pescado y langosta	4.17	6.76	2.59	62.0%
Miel de abeja	7.42	5.48	-1.94	-26.1%
Aceites esenciales	5.24	4.54	-0.71	-13.5%
CENTROAMÉRICA	2,297.40	2,340.91	43.51	1.9%
<b>TOTAL</b>	<b>5,948.75</b>	<b>5,791.58</b>	<b>-157.17</b>	<b>-2.6%</b>

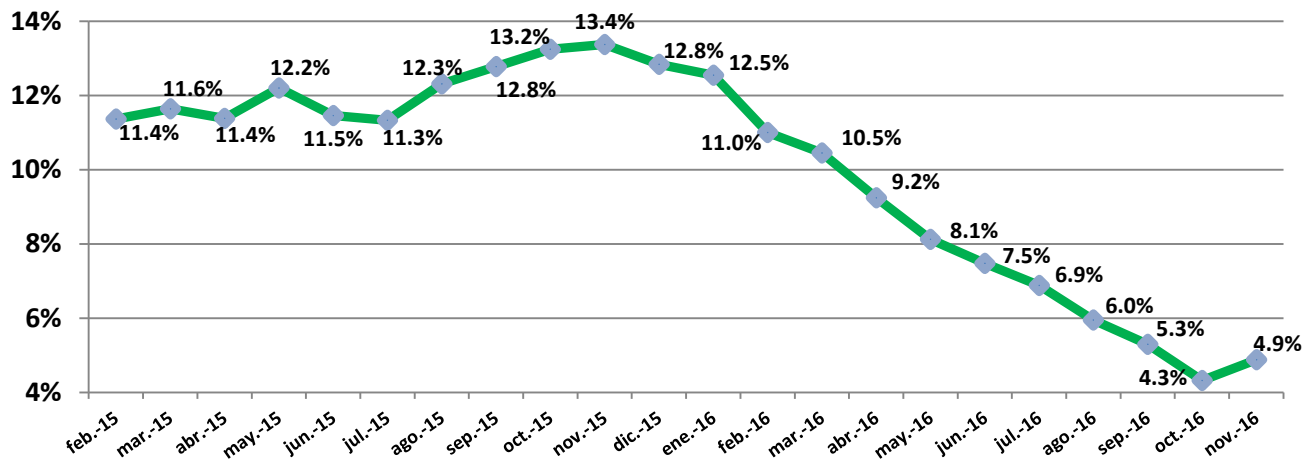
Fuente: BANGUAT, Balanza Cambiaria mensual, diciembre 2016, cifras preliminares.

### 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 2016, el crédito bancario registró un **saldo de Q178,642 millones**, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares.

Esta cifra refleja un **incremento del 4.9%** en relación al mes de noviembre 2015, lo que representa una tasa de crecimiento menor a la de los periodos anteriores, pero mayor a la del mes anterior. Después de cuatro meses de incremento entre julio y noviembre 2015, a partir de diciembre 2015 se mostró una desaceleración en el crecimiento anual por diez meses consecutivos, sin embargo, pareciera haber un cambio de tendencia en el último bimestre del año 2016, como se muestra en la **gráfica 7**.

**Gráfica 7**  
**Crédito Bancario al Sector Privado 2014-2016**  
**(variación interanual %)**



Fuente: Banco de Guatemala, diciembre 2016.

### Recaudación tributaria aumenta 8.1% en noviembre

La recaudación de ingresos tributarios netos del gobierno central durante los primeros once meses del año registró un monto de **Q49,829 millones**, Q3,729 millones más que durante el mismo período del 2015, que equivale a un 7.6% de la recaudación. Durante este período, la recaudación neta casi llegó a la meta establecida en el convenio entre el Ministerio de Finanzas y la SAT para este mes, quedándose corta por un 0.93% o Q474 millones.

En comparación a cifras del año anterior, por una parte, la recaudación de impuestos internos (ISR/IVA doméstico/ISO) aumentó un 12% y la de impuestos relacionados al comercio exterior (IVA/aranceles) disminuyó un 1.2%. Entre los impuestos internos, la recaudación del Impuesto sobre la Renta aumentó un 19.3%, la del IVA doméstico aumentó un 10.4% y la del ISO un 4%.

En cuanto a los impuestos al comercio exterior, el rubro de derechos arancelarios tuvo un incremento de 8%, mientras que, por otro lado, resalta la baja en la recaudación del IVA sobre importaciones, que presentó una disminución de 2.6%.

En cuanto a la participación por impuesto en la recaudación neta total, el rubro que más contribuye es el Impuesto sobre la Renta con un 30.6% de la recaudación total, seguido del Impuesto al Valor Agregado doméstico con un 24.4% de la recaudación total, mientras que la recaudación del IVA de importaciones llegó a un nivel similar, equivalente al 24.5% de la recaudación, representando entre los tres el 79.5% de la recaudación total, como se muestra en la tabla 2.

**Tabla 2**  
**Recaudación de ingresos tributarios del gobierno central 2015-2016**  
 (Hasta el 30 de noviembre de cada año, en millones de Quetzales)

<i>DESCRIPCIÓN</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>Diferencia</i>	
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS BRUTOS</b>	<b>48,388.5</b>	<b>52,131.8</b>	<b>3,743.3</b>	<b>7.7%</b>
<b>RECAUDACIÓN TRIBUTARIA SAT</b>	<b>47,953.7</b>	<b>51,752.4</b>	<b>3,798.7</b>	<b>7.9%</b>
<b>IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>14,493.4</b>	<b>14,325.6</b>	<b>167.8</b>	<b>-1.2%</b>
Al Valor Agregado Importaciones	12,530.4	12,205.1	325.3	-2.6%
Derechos Arancelarios	1,963.0	2,120.5	157.5	8.0%
<b>IMPUESTOS INTERNOS</b>	<b>33,460.2</b>	<b>37,426.7</b>	<b>3,966.5</b>	<b>11.9%</b>
Sobre la Renta	12,779.8	15,240.2	2,460.4	19.3%
De Solidaridad	3,878.2	4,031.8	153.7	4.0%
Impuestos Sobre el Patrimonio	18.0	21.3	3.3	18.5%
Al Valor Agregado Doméstico	11,025.5	12,170.1	1,144.6	10.4%
Sobre Distribución de Bebidas	639.7	676.3	36.6	5.7%
Sobre el Tabaco y sus productos	338.4	339.2	0.9	0.3%
Sobre Distribución de Petróleo y Derivados	2,646.6	2,868.3	221.7	8.4%
Sobre Distribución de Cemento	301.0	109.5	191.5	-63.6%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	308.7	334.6	25.9	8.4%
Sobre Circulación de Vehículos	703.7	765.5	61.8	8.8%
Específico Primera Matrícula Vehículos Terrestres	815.3	862.4	47.0	5.8%
Otros	4.0	5.2	1.2	29.9%
<b>RECAUDACIÓN OTRAS INSTITUCIONES</b>	<b>434.8</b>	<b>379.4</b>	<b>55.4</b>	<b>-12.7%</b>
Regalías e Hidrocarburos Compartibles	205.9	135.8	70.1	-34.1%
Salida del País	228.9	243.6	14.7	6.4%
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS</b>	<b>46,100.1</b>	<b>49,829.4</b>	<b>3,729.4</b>	<b>8.1%</b>
Ingresos tributarios brutos	48,388.5	52,131.8	3,743.3	7.7%
(-) Provisión para devolución del Crédito Fiscal	2,288.4	2,302.4	13.9	0.6%

Fuente: Portal SAT, Estadísticas Tributarias, diciembre 2016.