

## BOLETIN ECONÓMICO NOVIEMBRE 2016

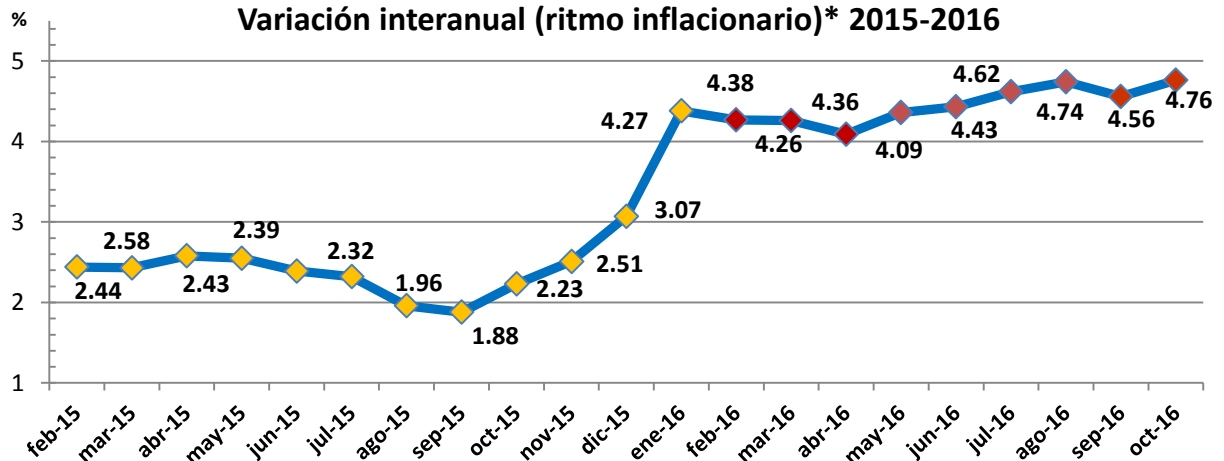
### Reporte de principales indicadores de economía nacional durante octubre y noviembre 2016

#### Inflación con leve alza

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación interanual de 4.76%** en octubre 2016, superior en 2.53 puntos porcentuales al registrado en octubre 2015 (2.23%), mientras que la **variación mensual** fue de 0.69%, superior en 0.19 puntos al registrado en el mismo mes de 2015, cuando llegó a 0.50%. La **inflación acumulada** durante los primeros diez meses del año fue de 3.82%, superior en 1.68 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 octubre 2016 se debe principalmente a un aumento en los precios en las divisiones de gasto de **alimentos** (1.53% de incremento); **transporte** (0.82%); y **recreación** (0.53%); mientras que la división de **vivienda** fue la única que disminuyó (en un 0.18%).

**Gráfica 1**  
**Inflación hasta el 31 de octubre 2016**  
**Variación interanual (ritmo inflacionario)\* 2015-2016**



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, INE, noviembre 2016, [http://www.ine.gob.gt/np/INFORME EJECUTIVO IPC \(OCTUBRE2016\).pdf](http://www.ine.gob.gt/np/INFORME EJECUTIVO IPC (OCTUBRE2016).pdf)  
 \*Tasa de variación del mes actual con respecto al mismo mes del año anterior

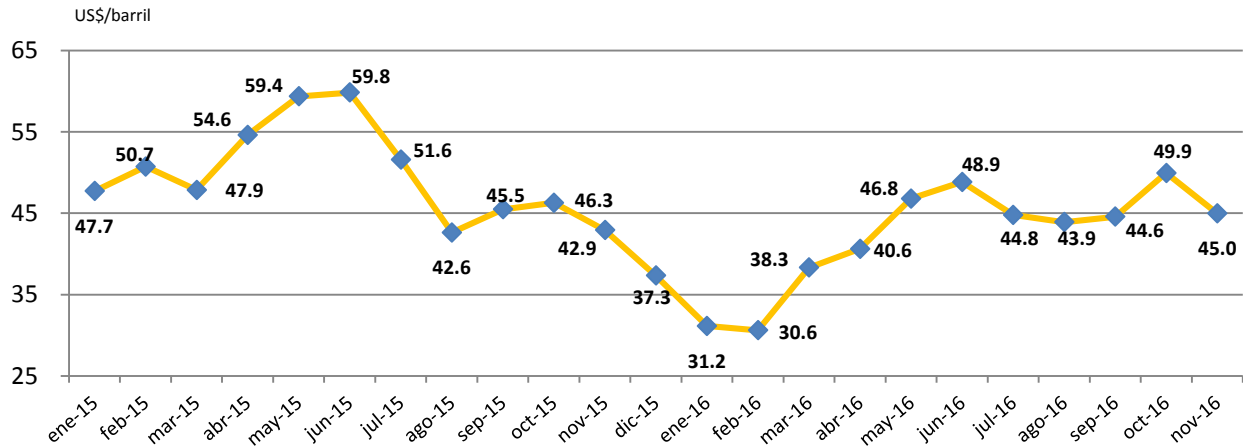
#### Precio del petróleo a la baja en noviembre

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 octubre 2016 registró un promedio de **US\$49.94** por barril, lo que supone un incremento de 10.4% respecto al mes pasado, y un **incremento de 7.9%** respecto a octubre 2015 (variación interanual), fecha en que el precio llegó a US\$45.47 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 noviembre**, el precio del barril mostró una baja situándose alrededor de los US\$45 por barril, incluso llegando a bajar hasta los US\$43 el 8 de noviembre, siendo el valor promedio durante este mes (hasta el día 21) de **US\$44.97 por barril**.

**Gráfica 2**  
**Precio promedio internacional del petróleo**  
**(Hasta el 21 de noviembre 2016)**



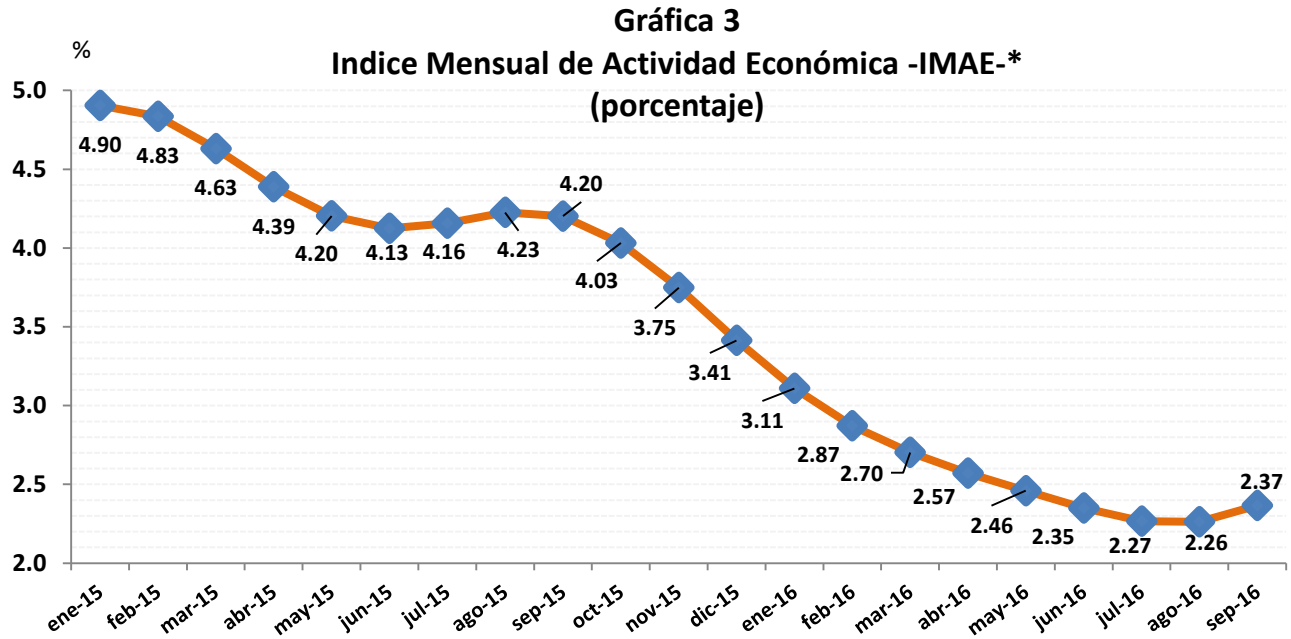
Fuente: Bloomberg, precio WTI Crude Oil, primera posición a futuro, noviembre 2016.

### **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 noviembre 2016 que corresponde al IMAE de **septiembre 2016**, registró una tasa de **crecimiento de 2.37%**, menor en 1.79 puntos porcentuales con respecto al mes de septiembre 2015 (4.20%). Como se muestra en la **gráfica 3**, la tendencia observada durante los primeros nueve meses de 2016 es a la baja, debido a una pérdida de dinamismo en la actividad económica, que empezó desde enero de 2015. Durante el último mes se muestra un posible cambio en la tendencia, después de llegar a su punto más bajo en agosto 2016 (2.26%).

El comportamiento anterior estuvo influenciado por la incidencia positiva que experimentaron, principalmente, las actividades económicas siguientes: “Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares”; “Industrias Manufactureras”; “Comercio al por mayor y al por menor”; “Servicios privados”; “Transporte, almacenamiento y comunicaciones”; y “Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca”.



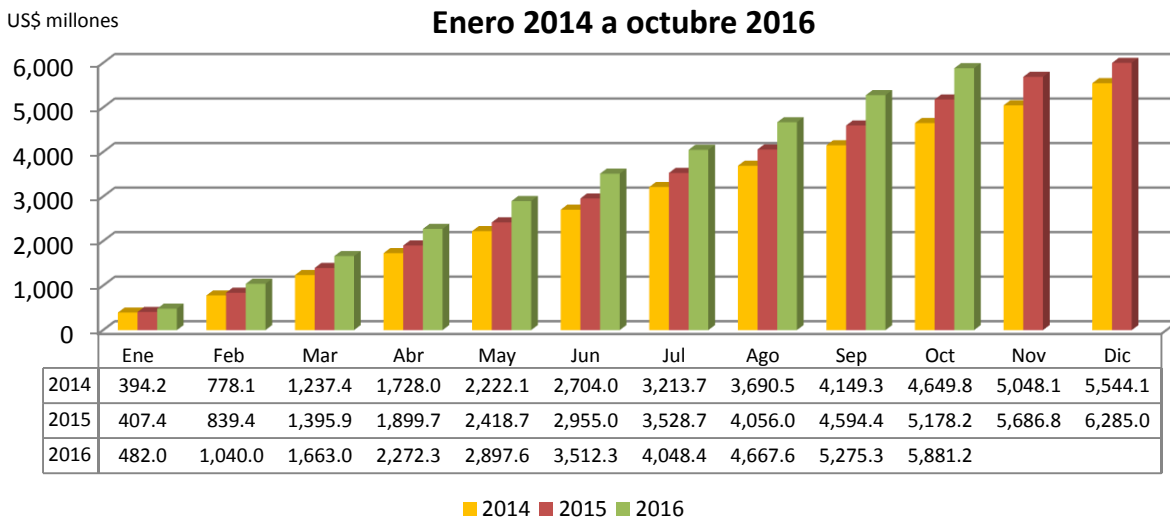
Fuente: Banco de Guatemala, noviembre 2016. \*Indice tendencia-ciclo  
 Muestra la variación del mes en estudio con respecto al mismo mes del año anterior

### Sector externo

El ingreso de divisas en concepto de remesas familiares durante octubre 2016 registró un monto de **US\$606 millones** (monto superior al de octubre 2015 en US\$22 millones), que significa un incremento del 3.8% en la tasa interanual. Por otra parte, el monto acumulado durante los primeros diez meses del año suma **Q5,881.2 millones**, que representa un incremento del 13.6% respecto al mismo período del 2015 (ver **gráfica 4**). Se espera que para fin de año se logre un ingreso de divisas por remesas familiares cercano a los US\$7,100 millones, lo que implica un 14% de incremento anual.

### Gráfica 4

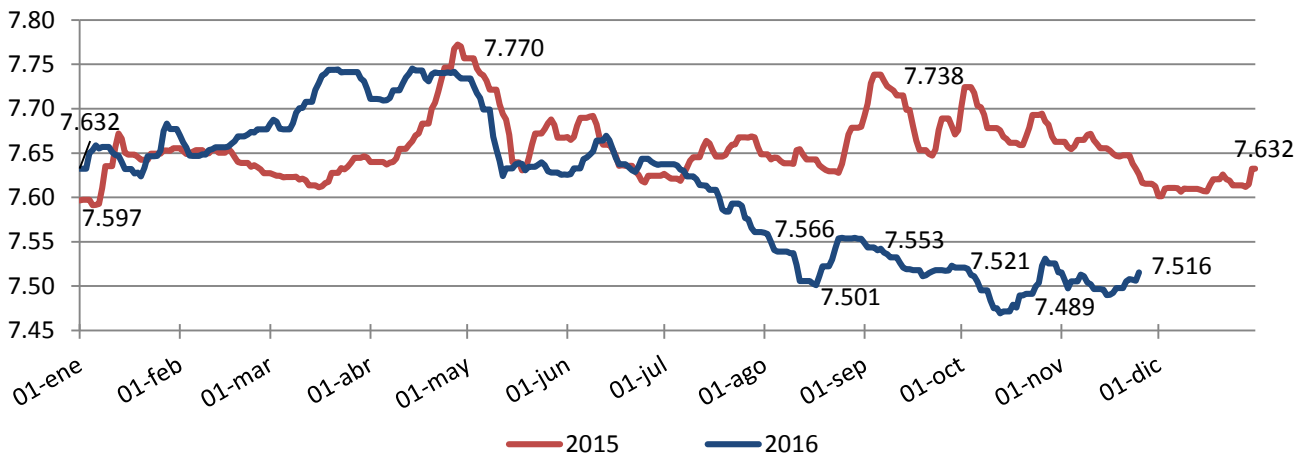
#### Ingreso acumulado de divisas por remesas familiares Enero 2014 a octubre 2016



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 31-10-2016

El tipo de cambio estable. Durante el mes de octubre, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un valor de Q7.498 por dólar (ver **gráfica 5**), mientras que durante el mes de noviembre (hasta el día 21), el tipo de cambio se mantuvo en un promedio de Q7.501 por dólar, manteniendo un promedio durante el año 2016 de Q7.612 por dólar, que representa una apreciación de 0.3% con respecto a enero del mismo año.

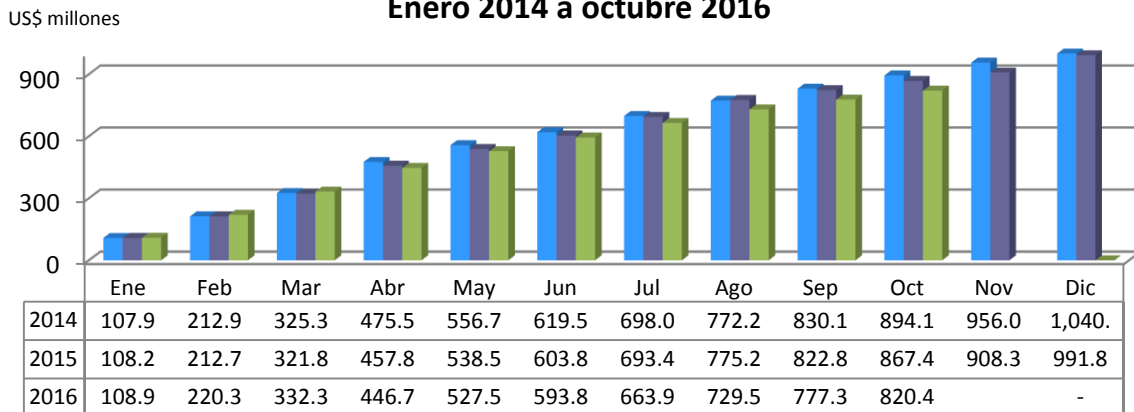
**Gráfica 5**  
**Tipo de cambio 2015-2016\***



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado \*hasta el 21 noviembre 2016.

El ingreso de divisas por turismo y viajes acumulado hasta octubre 2016 registró un monto de **US\$820.4 millones** (hasta el 31 de octubre), monto **inferior en 3.4%** comparado con el mismo período del 2015 (ver **gráfica 6**). En lo que va de noviembre (hasta el 19 de noviembre) se han recibido US\$30 millones, lo que representa un acumulado de US\$851 millones, (5% menos que el año anterior).

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



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 31-10-2016

■ 2014 ■ 2015 ■ 2016

En cuanto al ingreso de divisas por exportaciones, hasta el 31 de octubre 2016, se registró un ingreso de **US\$5,338 millones, que representa una disminución del 3.3%** con respecto a lo registrado durante los primeros diez 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, productos químicos, 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\$14 millones, un 0.7% menos 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 31 octubre	Del 1 al 31 octubre	Diferencia	
	2015	2016	Absoluta	Relativa
Azúcar	763.90	667.32	(96.58)	-12.6%
Café	628.11	598.87	(29.23)	-4.7%
Banano	636.35	586.98	(49.37)	-7.8%
Frutas y sus preparados	192.43	264.68	72.26	37.6%
Otros	217.56	197.97	(19.58)	-9.0%
Cardamomo	187.30	164.83	(22.47)	-12.0%
Productos químicos	159.04	154.45	(4.58)	-2.9%
Productos alimenticios	131.79	143.50	11.71	8.9%
Flores, plantas, semillas y raíces	62.14	69.57	7.43	11.9%
Artículos de vestuario	124.36	68.73	(55.63)	-44.7%
Verduras y legumbres	56.15	58.02	1.87	3.3%
Miel de purga (melazas)	42.10	45.81	3.71	8.8%
Productos de vidrio	29.10	31.81	2.71	9.3%
Caucho natural	12.05	31.26	19.21	159.4%
Productos metálicos	40.26	26.35	(13.91)	-34.6%
Madera y manufacturas	21.17	22.47	1.29	6.1%
Minerales	25.75	19.45	(6.30)	-24.5%
Tabaco en rama y manufacturas	15.96	19.44	3.48	21.8%
Níquel	36.95	14.29	(22.66)	-61.3%
Tejidos, hilos e hilazas	4.45	10.35	5.90	132.4%
Ajonjolí	13.08	9.67	(3.41)	-26.1%
Camarón, pescado y langosta	3.59	5.95	2.36	65.6%
Miel de abeja	7.37	5.46	(1.91)	-25.9%
Aceites esenciales	5.19	4.22	(0.98)	-18.9%
CENTROAMÉRICA	2,102.88	2,117.34	14.46	0.7%
<b>TOTAL</b>	<b>5,519.03</b>	<b>5,338.78</b>	<b>(180.25)</b>	<b>-3.3%</b>

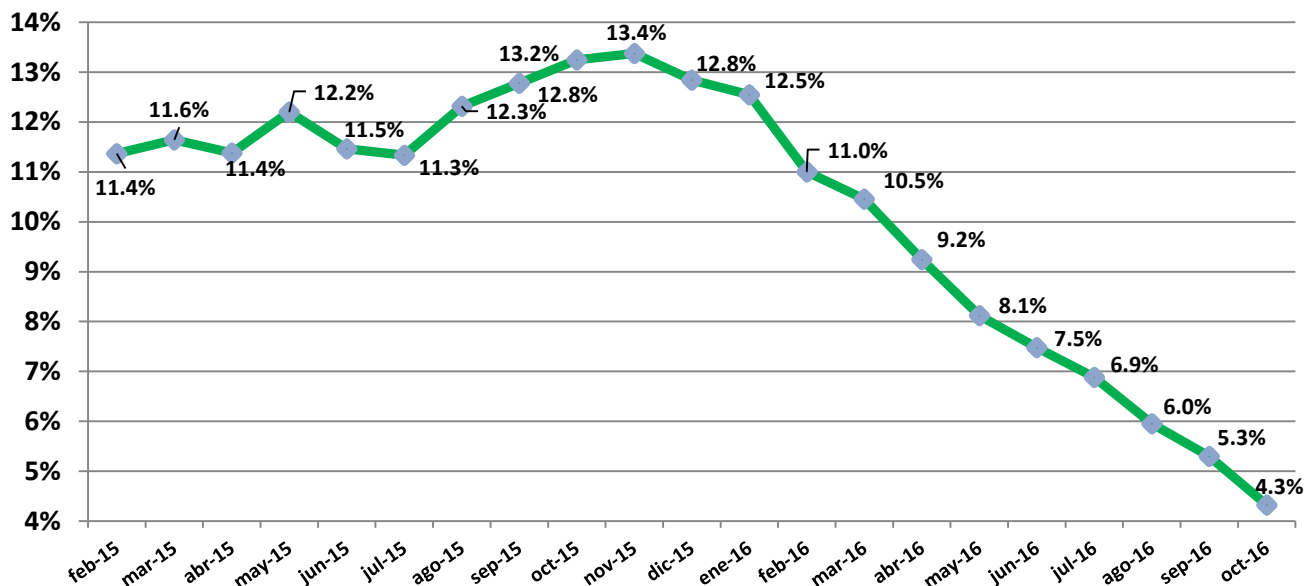
Fuente: BANGUAT, Balanza Cambiaria mensual, noviembre 2016, cifras preliminares.

### 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 octubre 2016, el crédito bancario registró un **saldo de Q175,702 millones**, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares.

Esta cifra refleja un **incremento del 4.3%** en relación al mes de octubre 2015, lo que representa una tasa de crecimiento menor a la de los periodos anteriores. Después de cuatro meses de incremento entre julio y noviembre 2015, a partir de diciembre 2015 se muestra una desaceleración en el crecimiento anual, por décimo mes consecutivo, como se muestra en la **gráfica 7**.

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



Fuente: Banco de Guatemala, noviembre 2016.

### Recaudación tributaria aumenta 7.6% en octubre

La recaudación de ingresos tributarios netos del gobierno central durante los primeros diez meses del año registró un monto de **Q45,853 millones**, un 7.6% más que durante el mismo período del 2015. Durante este período, la recaudación neta no llegó a la meta acumulada establecida en el convenio entre el Ministerio de Finanzas y la SAT para este mes por un monto de Q540 millones o un 1.2%

En comparación a cifras del año anterior, por una parte, la recaudación de impuestos internos (ISR/IVA doméstico/ISO) aumentó un 11.5% y la de impuestos relacionados al comercio exterior (IVA/aranceles) disminuyó un 2%. Entre los impuestos internos, la recaudación del Impuesto sobre la Renta aumentó un 18.7%, la del IVA doméstico aumentó un 10.2% y la del ISO un 3.5%.

En cuanto a los impuestos al comercio exterior, el rubro de derechos arancelarios tuvo un incremento de 7.8%, mientras que, por otro lado, resalta la baja en la recaudación del IVA sobre importaciones, que presentó una disminución de 3.5%.

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 31% de la recaudación total, seguido del Impuesto al Valor Agregado doméstico con un 24% de la recaudación total, mientras que la recaudación del IVA de importaciones llegó a un nivel similar, equivalente al 23.9% de la recaudación, representando entre los tres el 79% de la recaudación total, como se muestra en la tabla 2.

**Tabla 2**  
**Recaudación de ingresos tributarios del gobierno central 2015-2016**  
 (Hasta el 31 de octubre 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>44,672.8</b>	<b>47,938.7</b>	<b>3,265.9</b>	<b>7.3%</b>
<b>RECAUDACIÓN TRIBUTARIA SAT</b>	<b>44,264.6</b>	<b>47,591.7</b>	<b>3,327.1</b>	<b>7.5%</b>
<b>IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>13,110.0</b>	<b>12,853.6</b>	<b>256.4</b>	<b>-2.0%</b>
Al Valor Agregado Importaciones	11,363.0	10,970.0	393.0	-3.5%
Derechos Arancelarios	1,747.0	1,883.7	136.6	7.8%
<b>IMPUESTOS INTERNOS</b>	<b>31,154.6</b>	<b>34,738.0</b>	<b>3,583.4</b>	<b>11.5%</b>
Sobre la Renta	11,961.7	14,198.1	2,236.4	18.7%
De Solidaridad	3,849.7	3,983.7	134.0	3.5%
Impuestos Sobre el Patrimonio	15.8	18.6	2.7	17.3%
Al Valor Agregado Doméstico	10,024.8	11,048.0	1,023.1	10.2%
Sobre Distribución de Bebidas	577.9	614.7	36.9	6.4%
Sobre el Tabaco y sus productos	321.0	312.8	8.1	-2.5%
Sobre Distribución de Petróleo y Derivados	2,419.3	2,627.4	208.0	8.6%
Sobre Distribución de Cemento	276.7	100.4	176.3	-63.7%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	278.8	304.0	25.2	9.0%
Sobre Circulación de Vehículos	691.1	752.1	61.0	8.8%
Específico a Primera Matrícula de Vehículos Terrestres	733.0	771.6	38.6	5.3%
Otros	3.5	4.7	1.2	33.2%
<b>RECAUDACIÓN OTRAS INSTITUCIONES</b>	<b>408.2</b>	<b>347.0</b>	<b>61.2</b>	<b>-15.0%</b>
Regalías e Hidrocarburos Compartibles	200.5	126.2	74.3	-37.0%
Salida del País	207.7	220.8	13.1	6.3%
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS</b>	<b>42,595.0</b>	<b>45,852.6</b>	<b>3,257.6</b>	<b>7.6%</b>
Ingresos tributarios brutos	44,672.8	47,938.7	3,265.9	7.3%
(-) Provisión para devolución del Crédito Fiscal	2,077.8	2,086.1	8.3	0.4%

Fuente: Portal SAT, Estadísticas Tributarias, noviembre 2016.