

BOLETIN ECONÓMICO OCTUBRE 2016

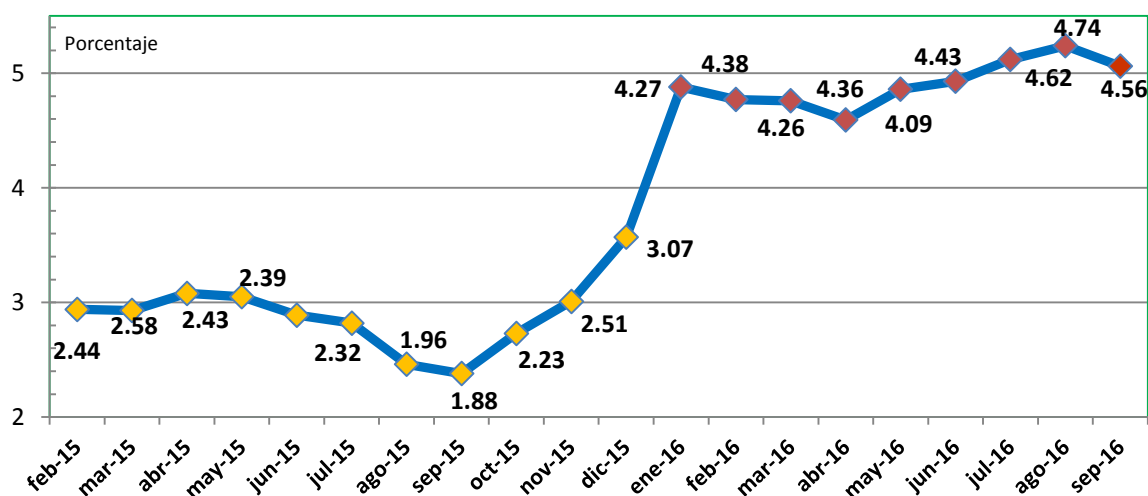
Reporte de principales indicadores de economía nacional durante septiembre y octubre 2016

Inflación con leve alza

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación interanual de 4.56%** en septiembre 2016, superior en 2.68 puntos porcentuales al registrado en septiembre 2015 (1.88%), mientras que la **variación mensual** fue de -0.21%, inferior en 0.18 puntos al registrado en el mismo mes de 2015, cuando llegó a -0.21%. La **inflación acumulada** durante los primeros nueve meses del año fue de 3.11%, superior en 1.48 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 septiembre 2016 se debe principalmente a un aumento en los precios en las divisiones de gasto de **alimentos** (0.45% de incremento); **salud** (0.27%), mientras que la división de transporte presentó una disminución de 0.13%, mientras que la división de **vivienda** disminuyó un 0.20%.

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



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, INE, septiembre 2016, [http://www.ine.gob.gt/np/INFORME EJECUTIVO IPC \(SEPTIEM2016\).pdf](http://www.ine.gob.gt/np/INFORME EJECUTIVO IPC (SEPTIEM2016).pdf)
 *Tasa de variación del mes actual con respecto al mismo mes del año anterior

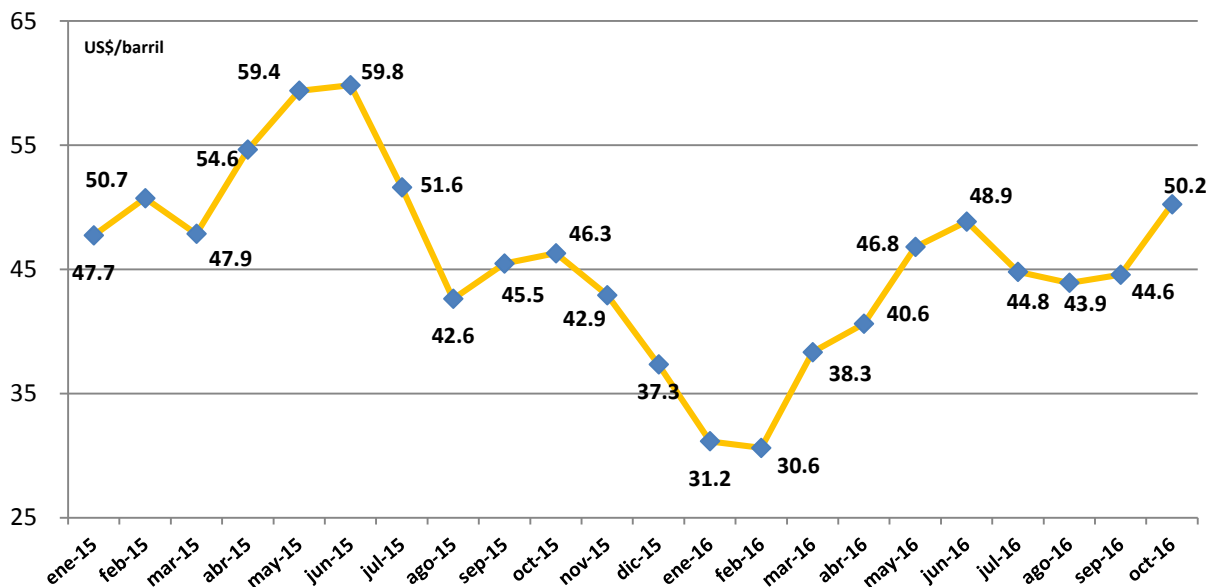
Precio del petróleo al alza

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 septiembre 2016 registró un promedio de **US\$44.57** por barril, lo que supone un incremento de 1.50% respecto al mes pasado, y una **disminución de 1.98%** respecto a septiembre 2015 (variación interanual), fecha en que el precio llegó a US\$45.47 por barril.

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

Durante el transcurso del **mes de octubre**, el precio del barril mostró un alza situándose alrededor de los US\$50 por barril, incluso llegando a subir hasta los US\$51.26 el 10 de octubre, siendo el valor promedio durante este mes (hasta el día 18) de US\$50.23 por barril.

Gráfica 2
Precio promedio internacional del petróleo
(Hasta el 18 de octubre 2016)



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

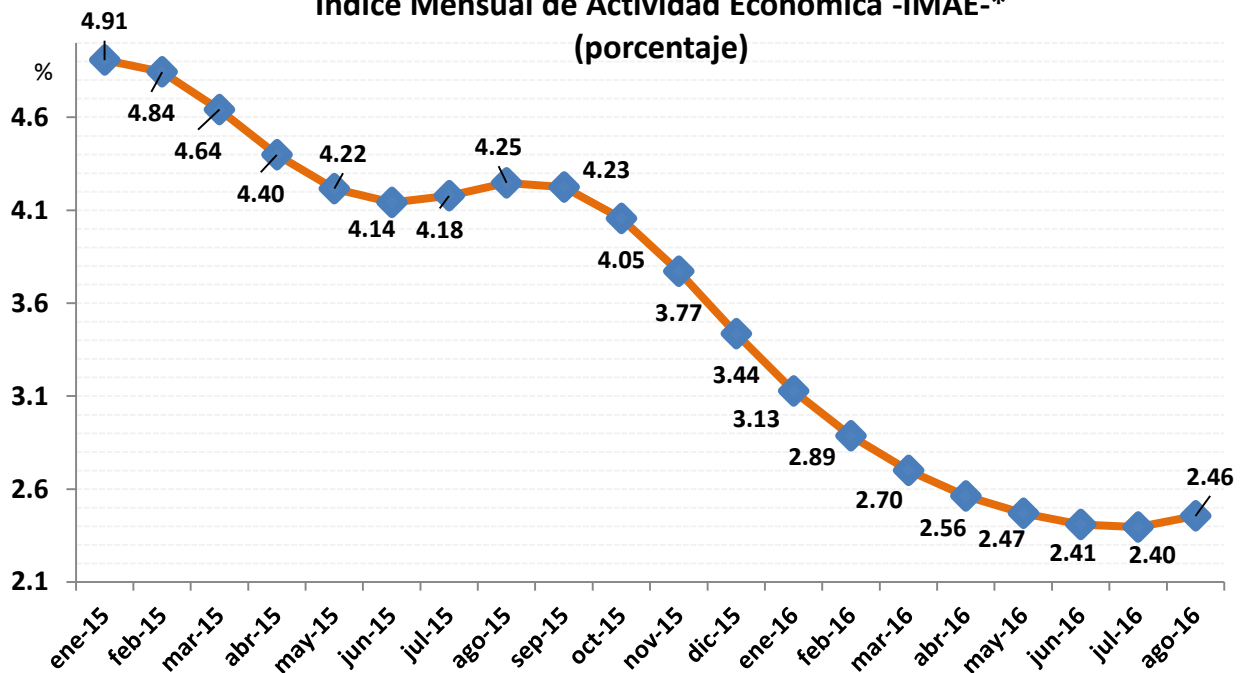
IMAE - Actividad económica con menor dinamismo

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 octubre 2016 que corresponde al IMAE de agosto 2016, registró una tasa de **crecimiento de 2.46%**, menor en 1.79 puntos porcentuales con respecto al mes de agosto 2015 (4.20%). Como se muestra en la **gráfica 3**, la tendencia observada durante los primeros ocho meses de 2016 es a la baja, debido a una pérdida de dinamismo en la actividad económica, que continuó 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 julio 2016.

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

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

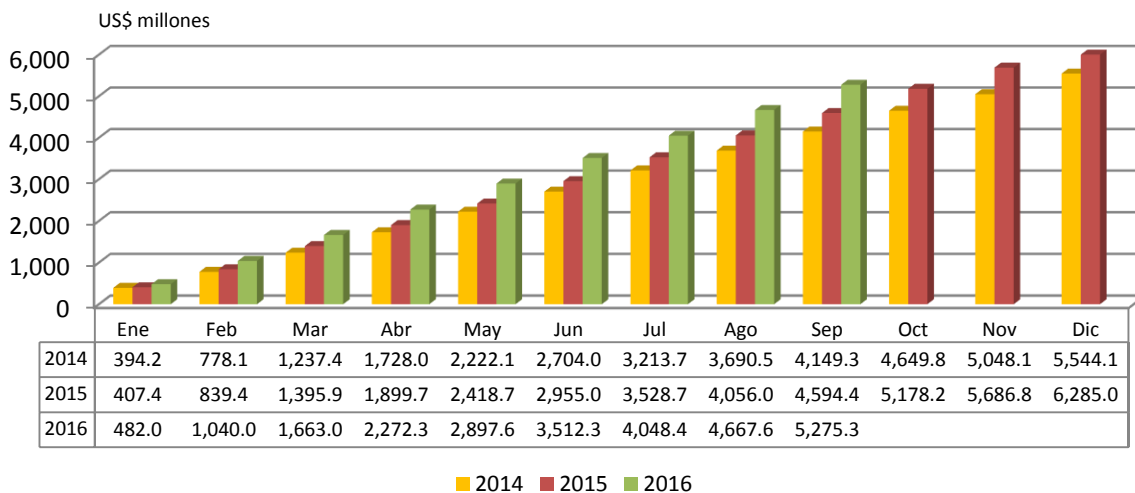


Fuente: Banco de Guatemala, octubre 2016. *Indice tendencia-ciclo
 Muestra la variación del mes en estudio con respecto al mismo mes del año anterior

Sector externo

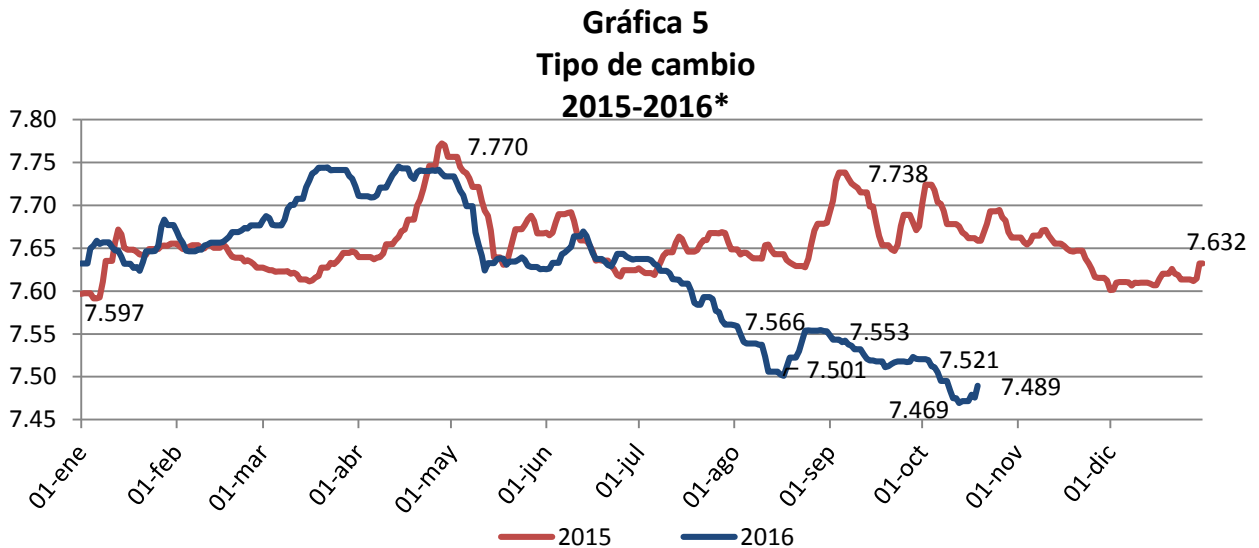
El ingreso de divisas en concepto de remesas familiares durante septiembre 2016 registró un monto de **US\$608 millones** (monto superior al de septiembre 2015 en US\$69 millones), que significa un incremento del 12.9% en la tasa interanual. Por otra parte, el monto acumulado durante los primeros nueve meses del año suma Q5,275.3 millones, que representa un incremento del 14.81% 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.

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



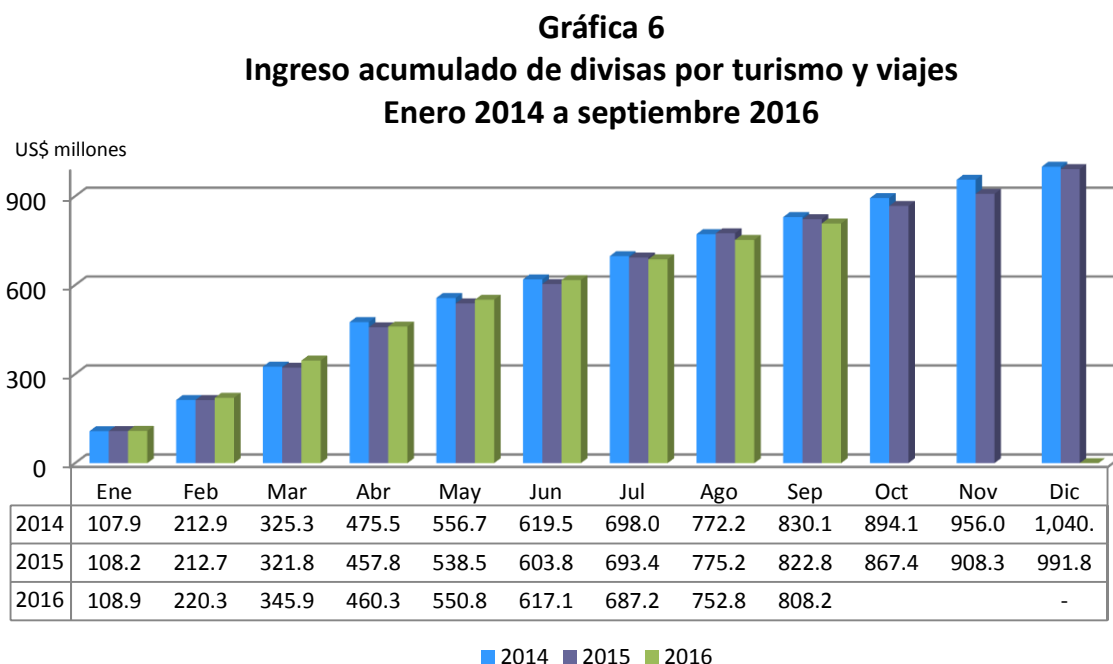
Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-09-2016

El tipo de cambio a la baja. Durante el mes de septiembre, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un valor de Q7.528 por dólar (ver **gráfica 5**), mientras que durante el mes de octubre (hasta el día 19), el tipo de cambio se mantuvo en un promedio de Q7.491 por dólar, incluso bajando hasta Q7.469 el 13 de octubre.



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado *hasta el 19 octubre 2016.

El ingreso de divisas por turismo y viajes acumulado hasta septiembre 2016 registró un monto de **US\$808.2 millones** (hasta el 6 de octubre), monto **inferior en 2%** comparado con el mismo período del 2015 (ver **gráfica 6**).



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 6-10-2016

En cuanto al ingreso de divisas por exportaciones, hasta el 30 de septiembre 2016, se registró un ingreso de **US\$4,897 millones, que representa una disminución del 3.5%** con respecto a lo registrado durante los primeros nueve 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, 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 menor dinamismo, al disminuir el ingreso de divisas en US\$1 millón, un 0.05% 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 30 septiembre	Del 1 al 30 septiembre	Diferencia	
	2015	2016	Absoluta	Relativa
Azúcar	727.09	648.90	(78.19)	-10.8%
Café	608.90	576.71	(32.19)	-5.3%
Banano	593.03	527.81	(65.22)	-11.0%
Frutas y sus preparados	176.50	239.69	63.19	35.8%
Otros	190.53	179.49	(11.05)	-5.8%
Cardamomo	180.07	161.78	(18.29)	-10.2%
Productos químicos	140.79	134.96	(5.83)	-4.1%
Productos alimenticios	120.52	126.27	5.76	4.8%
Artículos de vestuario	112.28	78.01	(34.27)	-30.5%
Flores, plantas, semillas y raíces	56.60	63.69	7.09	12.5%
Verduras y legumbres	50.35	53.28	2.93	5.8%
Miel de purga (melazas)	36.72	41.24	4.53	12.3%
Productos de vidrio	25.42	28.42	3.00	11.8%
Productos metálicos	34.84	23.14	(11.70)	-33.6%
Caucho natural	10.90	25.89	15.00	137.6%
Madera y manufacturas	19.01	20.36	1.35	7.1%
Minerales	22.53	17.85	(4.68)	-20.8%
Tabaco en rama y manufacturas	12.56	15.25	2.69	21.4%
Níquel	33.18	10.70	(22.48)	-67.8%
Tejidos, hilos e hilazas	4.19	9.34	5.15	122.8%
Ajonjolí	11.69	8.10	(3.60)	-30.8%
Miel de abeja	7.21	5.43	(1.78)	-24.6%
Camaron, pescado y langosta	3.30	5.43	2.13	64.7%
Aceites esenciales	5.09	3.58	(1.51)	-29.7%
CENTROAMÉRICA	1,892.45	1,891.61	(0.84)	0.0%
TOTAL	5,075.73	4,896.92	(178.81)	-3.5%

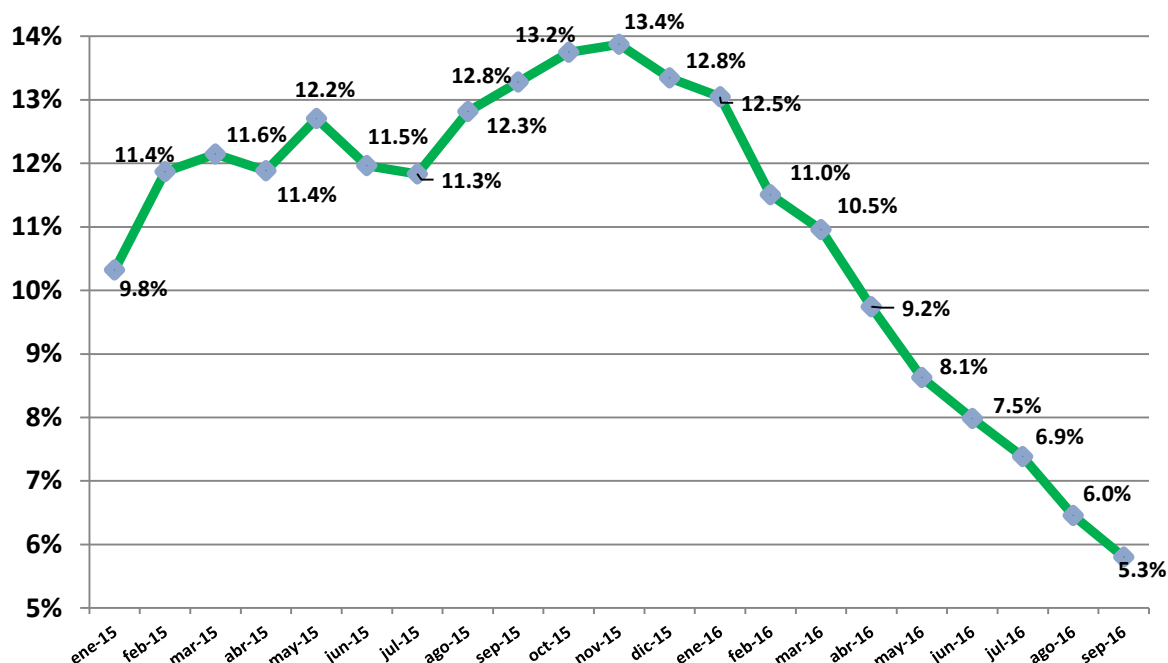
Fuente: BANGUAT, Balanza Cambiaria mensual, octubre 2016, cifras preliminares.

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 septiembre 2016, el crédito bancario registró un **saldo de Q175190 millones**, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares.

Esta cifra refleja un **incremento del 5.3%** en relación al mes de septiembre 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, octubre 2016.

Recaudación tributaria aumenta 7.9% en septiembre

La recaudación de ingresos tributarios netos del gobierno central durante los primeros nueve meses del año registró un monto de **Q40,175 millones**, un 7.9% más que durante el mismo período del 2015. Durante este período, la recaudación neta igualó la meta establecida en el convenio entre el Ministerio de Finanzas y la SAT para este mes.

Por una parte, la recaudación de impuestos internos (ISR/IVA doméstico/ISO) aumentó un 11.6% y la de impuestos relacionados al comercio exterior (IVA/aranceles) disminuyó un 1.3%. Entre los impuestos internos, la recaudación del Impuesto sobre la Renta aumentó un 18.8%, la del IVA doméstico aumentó un 9.4% y la del ISO un 4.7%.

En cuanto a los impuestos al comercio exterior, el que mayor incremento tuvo fue el rubro de derechos arancelarios (un 10.1%), mientras que resalta la baja en la recaudación del IVA sobre importaciones, que, aunque menor que el mes anterior, aún presenta una disminución (-3%).

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% de la recaudación total, seguido del Impuesto al Valor Agregado doméstico con un 25% de la recaudación total, mientras que la recaudación del IVA de importaciones llegó a un nivel similar, equivalente al 24.6% de la recaudación, representando entre los tres el 80% 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 septiembre de cada año, en millones de Quetzales)

DESCRIPCIÓN	2015	2016	Diferencia	
INGRESOS TRIBUTARIOS BRUTOS	39,115.8	42,056.1	2,940.3	7.5%
RECAUDACIÓN TRIBUTARIA SAT	38,734.7	41,733.2	2,998.6	7.7%
IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR	11,700.3	11,551.4	148.9	-1.3%
Al Valor Agregado Importaciones	10,167.2	9,863.1	304.1	-3.0%
Derechos Arancelarios	1,533.1	1,688.3	155.1	10.1%
IMPUESTOS INTERNOS	27,034.3	30,181.9	3,147.5	11.6%
Sobre la Renta	10,199.8	12,117.6	1,917.8	18.8%
De Solidaridad	2,908.7	3,046.6	137.9	4.7%
Impuestos Sobre el Patrimonio	13.8	16.7	2.9	21.0%
Al Valor Agregado Doméstico	9,105.6	9,963.7	858.1	9.4%
Sobre Distribución de Bebidas	519.2	554.5	35.2	6.8%
Sobre el Tabaco y sus productos	287.0	287.4	0.4	0.1%
Sobre Distribución de Petróleo y Derivados	2,158.4	2,390.1	231.7	10.7%
Sobre Distribución de Cemento	253.9	92.5	161.5	-63.6%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	253.6	274.1	20.5	8.1%
Sobre Circulación de Vehículos	676.7	737.1	60.4	8.9%
Específico Primera Matrícula Vehículos Terrestres	653.3	695.7	42.4	6.5%
Otros	3.1	4.2	1.0	33.3%
RECAUDACIÓN OTRAS INSTITUCIONES	381.2	322.8	58.3	-15.3%
Regalías e Hidrocarburos Compartibles	193.1	118.8	74.3	-38.5%
Salida del País	188.1	204.0	16.0	8.5%
INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	37,241.2	40,175.3	2,934.1	7.9%
Ingresos tributarios brutos	39,115.8	42,056.1	2,940.3	7.5%
(-) Provisión para devolución Crédito Fiscal	1,874.7	1,880.8	6.2	0.3%

Fuente: Portal SAT, Estadísticas Tributarias, octubre 2016.