

BOLETIN ECONÓMICO MAYO 2016

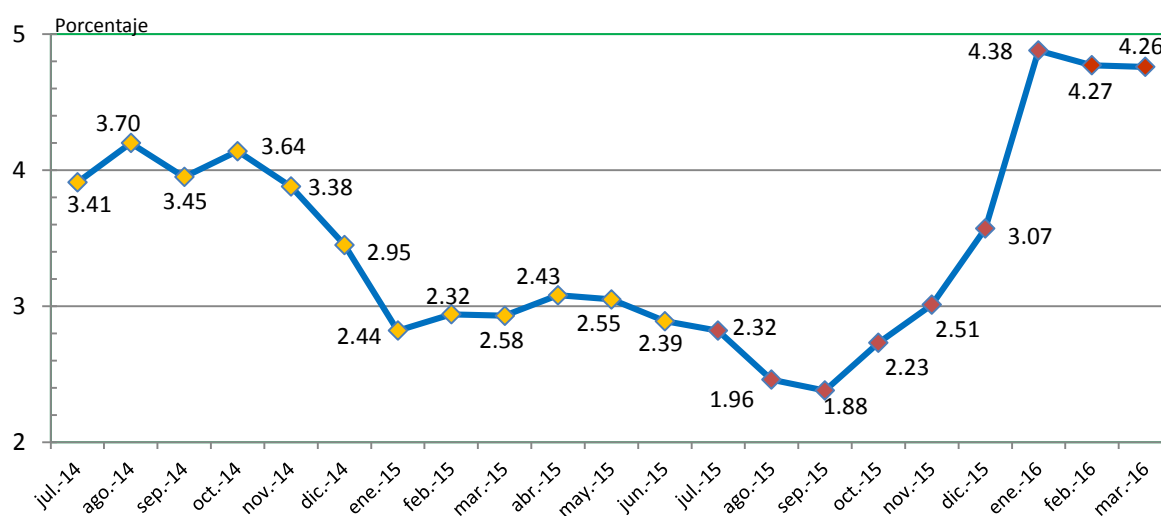
Reporte de principales indicadores de la economía nacional durante abril y mayo 2016

Inflación con leve baja

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación interanual de 4.09%** en abril 2016, superior en 1.83 puntos porcentuales al registrado en abril 2015 (2.58%), mientras que la **variación mensual** fue de 0.17%, inferior en 0.17 puntos al registrado en el mismo mes de 2015, cuando llegó a 0.34%. La **inflación acumulada** hasta el cuarto mes del año fue de 1.50%, superior en 0.99 puntos a la registrada durante los primeros cuatro meses de 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 abril 2016 se debe principalmente a un aumento en los precios en las categorías de **alimentos** (10.05%), **bebidas alcohólicas** (3.68%), restaurantes (2.65%) y **recreación** (2.29%); y al mismo tiempo a una disminución en las categorías de **transporte** (-2.35%) y **vivienda** (-0.03%).

Gráfica 1
Inflación hasta el 31 de marzo 2016
Variación interanual (ritmo inflacionario)* 2014-2016



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, INE, abril 2016, <http://www.ine.gob.gt/np/INFORME EJECUTIVO IPC>

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

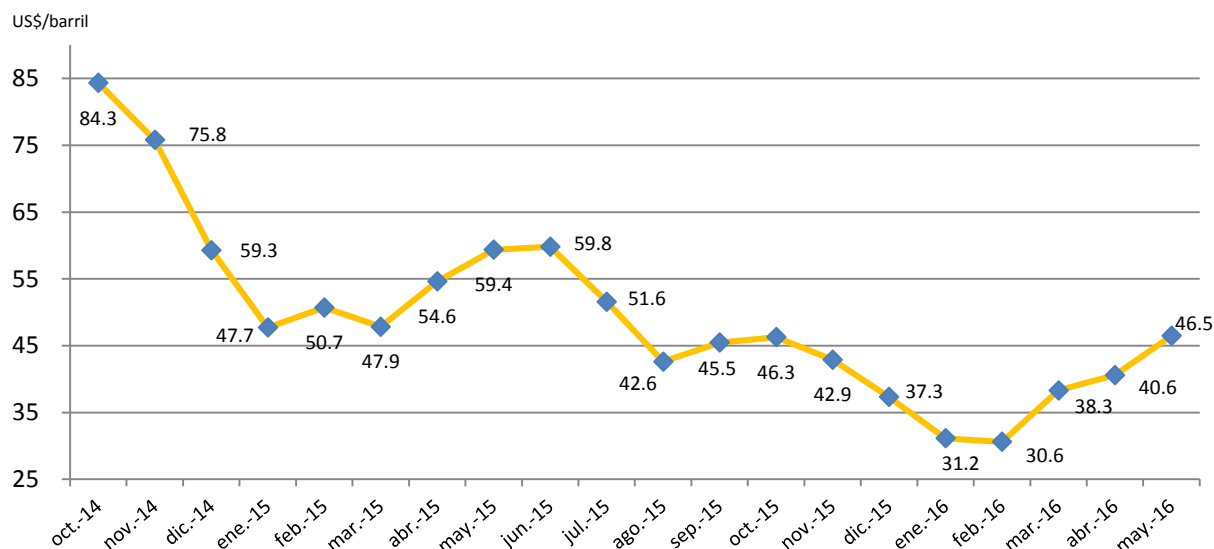
Precio del petróleo al alza

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 abril 2016 registró un promedio de **US\$41.12** por barril, lo que supone un incremento de 8.32% respecto al mes pasado, y una **disminución de 24.73%** respecto a abril 2015 (variación interanual), fecha en que el precio llegó a US\$55 por barril.

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

Durante el transcurso del **mes de mayo**, el precio del barril subió hasta los US\$49.81 el 20 de mayo, siendo el valor promedio durante este mes (hasta el día 25) de US\$46.31 por barril.

Gráfica 2
Precio promedio internacional del petróleo
(hasta el 25 de mayo 2016)



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

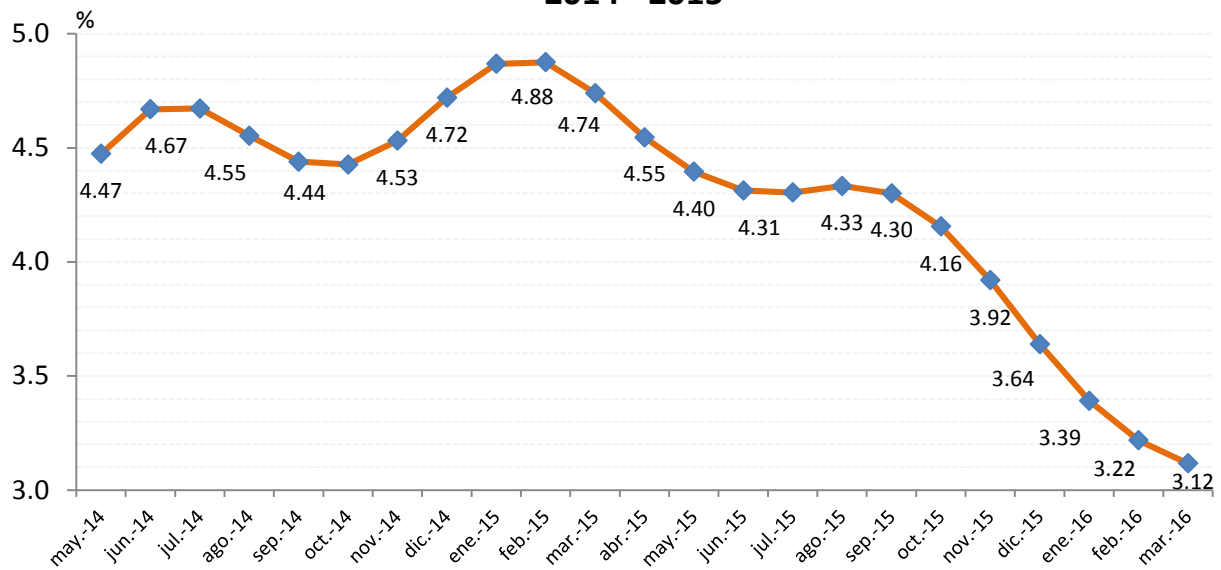
IMAE - Actividad económica con menor dinamismo

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 mayo 2016 que corresponde al IMAE de marzo 2016, registró una tasa de **crecimiento de 3.12%**, menor en 1.62 puntos porcentuales con respecto al mes de marzo 2015 (4.74%). Como se muestra en la **gráfica 3**, la tendencia observada durante el primer trimestre de 2016 es a la baja, debido a una pérdida de dinamismo en la actividad económica, que continuó desde el 2015.

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

Gráfica 3
Indice Mensual de Actividad Económica -IMAE-*
2014 - 2015

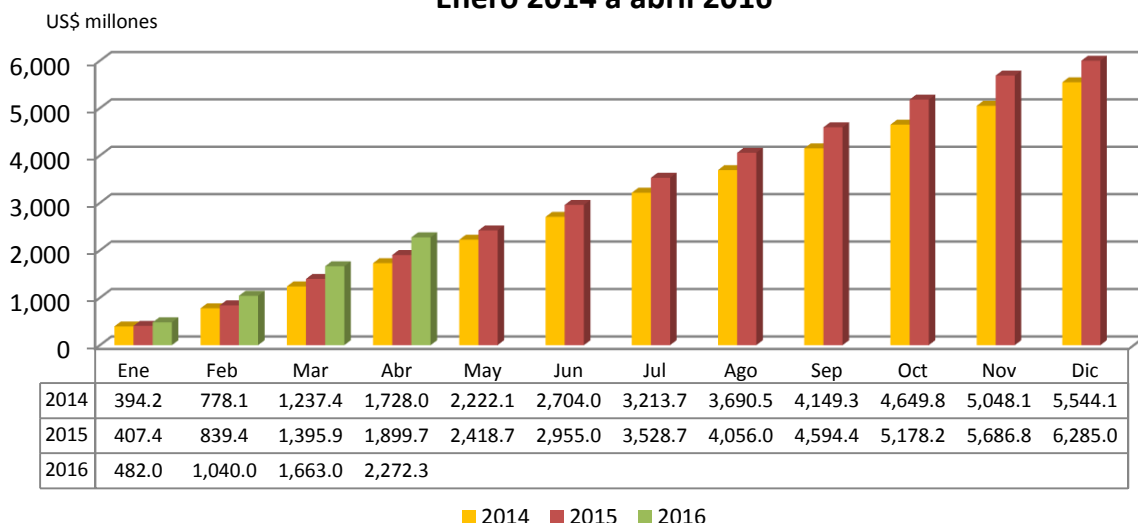


Fuente: Banco de Guatemala, mayo 2016. *Indice tendencia-ciclo
Muestra la variación del mes en estudio con respecto al mismo mes del año anterior

Sector externo

El ingreso de divisas en concepto de remesas familiares durante abril 2016 registró un monto de **US\$609 millones** (monto superior al de abril 2015 en US\$105 millones), que significa un incremento del 21% en la tasa interanual. El monto ingresado representa el mayor valor histórico de los meses de abril (ver **gráfica 4**). Por otra parte, el monto acumulado durante el primer cuatrimestre del año suma Q2,772.3 millones, que representa un incremento del 19.6% respecto al mismo período del 2015. Se espera que para fin de año exista un ingreso de divisas por remesas familiares de alrededor de US\$7,000 millones.

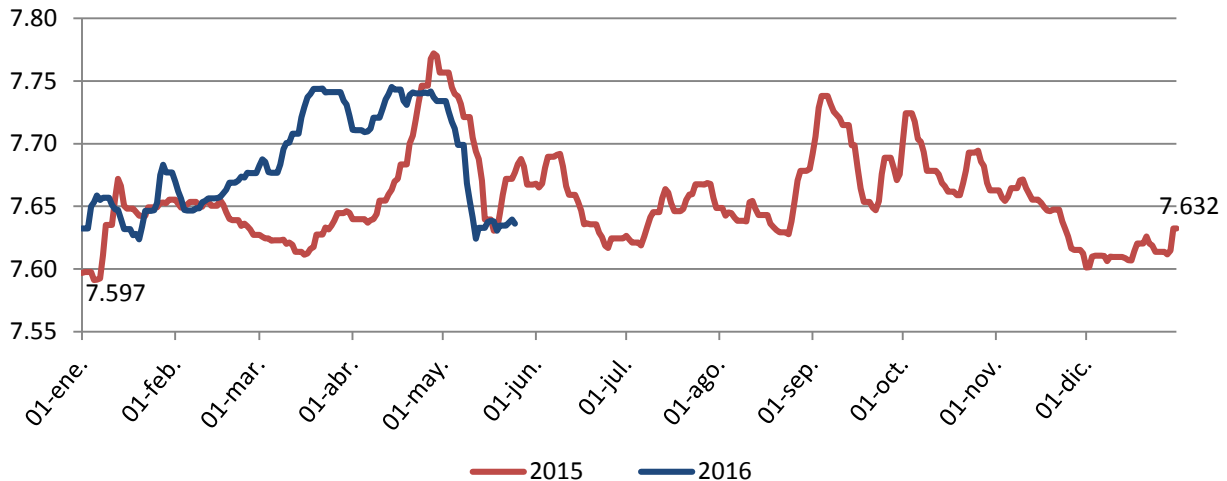
Gráfica 4
Ingreso acumulado de divisas por remesas familiares
Enero 2014 a abril 2016



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-04-2016

El tipo de cambio al alza. Durante el mes de abril, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un promedio de Q7.73 por dólar (ver **gráfica 5**), mientras que durante el mes de mayo (hasta el día 25), el tipo de cambio se mantuvo alrededor de los Q7.663 por dólar, aunque tuvo un pico hasta llegar a Q7.734 el 1 de mayo.

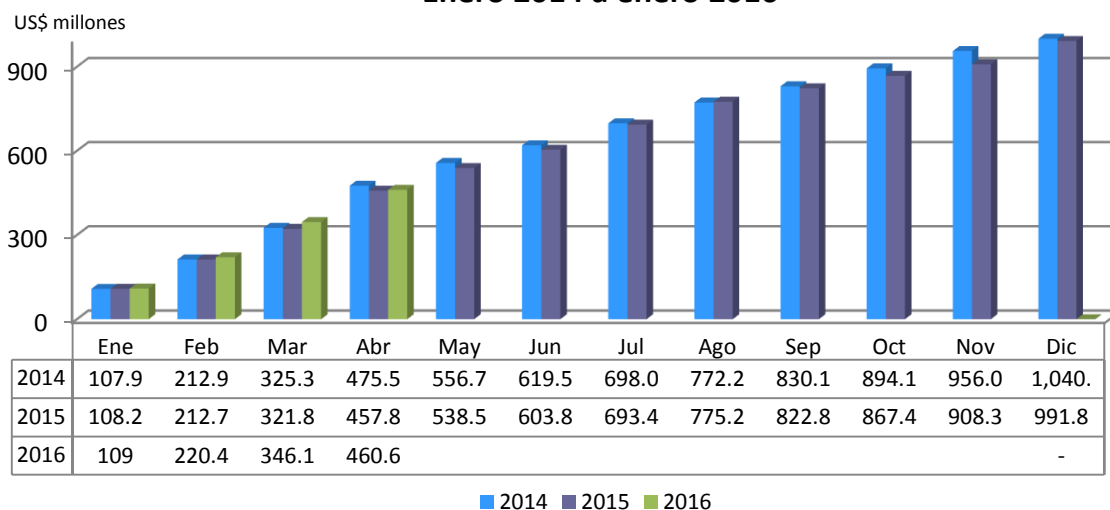
Gráfica 5
Tipo de cambio
2015-2016*



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado *hasta 30 de abril 2016.

El ingreso de divisas por turismo y viajes acumulado durante abril 2016 registró un monto de **US\$460.6 millones** (hasta el 30 de abril), monto **superior en 0.6%** comparado con el mismo período del 2015 (ver **gráfica 6**). Durante lo que va de mayo 2016 (hasta el día 19 de mayo), se registraron US\$63 millones de ingreso de divisas, un 4% más que el año anterior.

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



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-04-2016

En cuanto al ingreso de divisas por exportaciones, hasta el 30 de abril 2016, se registró un ingreso de **US\$2,214 millones, que representa una disminución del 4%** con respecto a lo registrado durante el primer cuatrimestre 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, y productos metálicos, entre otros.

Por otro lado, se muestra un mayor dinamismo en las exportaciones de frutas, verduras y legumbres; flores, plantas y semillas; tabaco y productos de vidrio, entre otros. Asimismo, las exportaciones hacia el resto de países de Centroamérica disminuyeron, al reducir el ingreso de divisas en US\$22 millones, un 2.7% menos con respecto al mismo período del año 2015.

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

Producto	Del 1 al 30 abril	Del 1 al 30 abril	Diferencia	
	2015	2016	Absoluta	Relativa
Azúcar	393.05	352.56	(40.49)	-10.3%
Café	276.15	263.70	(12.45)	-4.5%
Banano	264.53	238.82	(25.71)	-9.7%
Frutas y sus preparados	83.78	95.29	11.50	13.7%
Cardamomo	101.92	85.24	(16.68)	-16.4%
Otros	85.96	80.05	(5.91)	-6.9%
Productos alimenticios	51.98	52.00	0.02	0.0%
Productos químicos	56.78	51.04	(5.74)	-10.1%
Artículos de vestuario	46.64	48.51	1.87	4.0%
Flores, plantas, semillas y raíces	27.36	30.65	3.29	12.0%
Verduras y legumbres	26.84	29.55	2.71	10.1%
Miel de purga (melazas)	27.62	23.96	(3.66)	-13.3%
Productos de vidrio	12.63	12.50	(0.14)	-1.1%
Productos metálicos	17.35	10.27	(7.08)	-40.8%
Caucho natural	3.77	9.83	6.05	160.5%
Minerales	11.25	8.41	(2.84)	-25.3%
Madera y manufacturas	6.93	7.83	0.90	13.0%
Tabaco en rama y manufacturas	4.15	5.79	1.64	39.5%
Tejidos, hilos e hilazas	2.01	4.25	2.24	111.4%
Ajonjolí	7.55	2.91	(4.64)	-61.5%
Níquel	14.70	2.50	(12.19)	-83.0%
Aceites esenciales	2.29	1.79	(0.49)	-21.6%
Miel de abeja	1.84	1.09	(0.75)	-40.7%
Camarón, pescado y langosta	0.66	0.49	(0.17)	-26.2%
CENTROAMÉRICA	818.12	795.75	(22.36)	-2.7%
TOTAL	2,345.85	2,214.78	(131.07)	-5.6%

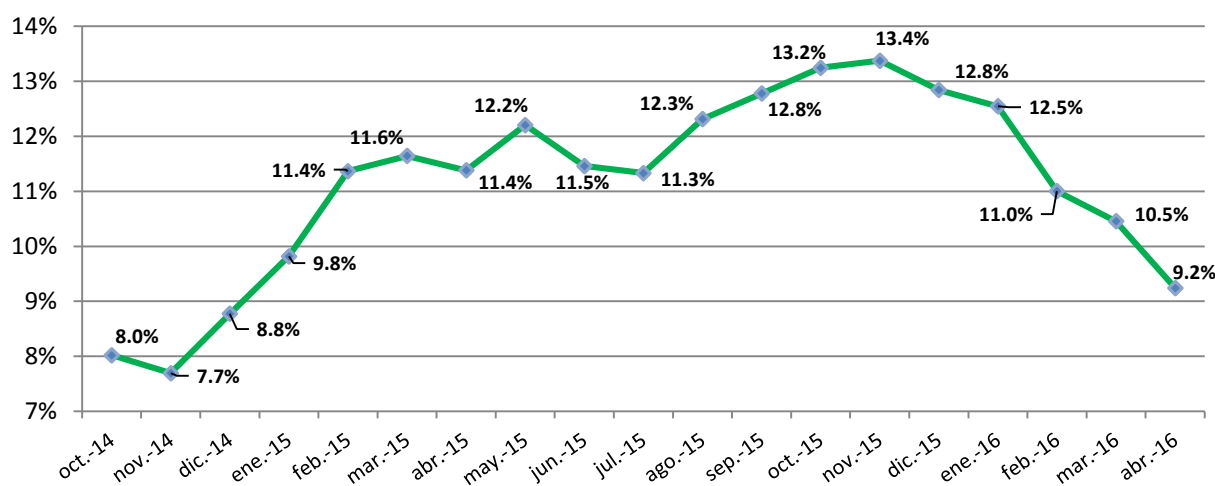
Fuente: BANGUAT, Balanza Cambiaria mensual, mayo 2016, cifras preliminares.

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 abril 2016, el crédito bancario registró un **saldo de Q173,206 millones**, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares.

Esta cifra refleja un **incremento del 9.2%** en relación a abril de 2015, la que representa una tasa de crecimiento relativamente menor a la de periodos anteriores. Después de cuatro meses de incremento desde el mes de julio hasta noviembre 2015, ahora se muestra por quinto mes consecutivo una disminución en la tendencia, como se muestra en la **gráfica 7**.

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



Fuente: Banco de Guatemala, mayo 2016.

Recaudación tributaria aumenta 1.5%

La recaudación de ingresos tributarios netos del gobierno central durante el primer cuatrimestre del año registró un monto de **Q17,826.50 millones**, un 2.2% más que durante el mismo período del 2015. Durante este período, la recaudación neta falló en alcanzar la meta establecida en el convenio entre el Ministerio de Finanzas y la SAT por un monto de Q609 millones, o un 3.3% menos.

Por una parte, la recaudación de impuestos internos (ISR/IVA doméstico/ISO) aumentó un 3.1% y la de impuestos relacionados al comercio exterior (IVA/aranceles) disminuyó un 0.9%. Entre los impuestos internos, la recaudación del Impuesto sobre la Renta aumentó un 1.2%, y la del ISO aumentó un 5.6%.

En cuanto a los impuestos al comercio exterior, el que mayor incremento tuvo fue el rubro de derechos arancelarios (un 14.6%), mientras que resalta la baja en la recaudación del IVA sobre importaciones (-3.2%).

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 29% 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 bajó a un 23.6% de la recaudación, representando entre los tres el 77% 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 abril de cada año, en millones de Quetzales)

<i>DESCRIPCIÓN</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>Diferencia</i>	
INGRESOS TRIBUTARIOS BRUTOS	18,288.5	18,658.5	370.1	2.0%
RECAUDACIÓN TRIBUTARIA SAT	18,159.4	18,522.0	362.6	2.0%
IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR	4,971.5	4,924.4	47.1	-0.9%
Al Valor Agregado Importaciones	4,351.2	4,213.6	137.6	-3.2%
Derechos Arancelarios	620.2	710.8	90.5	14.6%
IMPUESTOS INTERNOS	13,187.9	13,597.6	409.7	3.1%
Sobre la Renta	5,126.7	5,190.6	64.0	1.2%
De Solidaridad	1,872.6	1,976.8	104.2	5.6%
Impuestos Sobre el Patrimonio	5.1	6.1	1.0	18.6%
Al Valor Agregado Doméstico	4,187.0	4,327.0	140.0	3.3%
Sobre Distribución de Bebidas	234.7	248.6	13.9	5.9%
Sobre el Tabaco y sus productos	103.6	117.4	13.7	13.2%
Sobre Distribución de Petróleo y Derivados	1,003.4	1,090.9	87.5	8.7%
Sobre Distribución de Cemento	95.4	33.8	61.5	-64.5%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	115.8	117.9	2.1	1.8%
Sobre Circulación de Vehículos	161.5	187.3	25.8	16.0%
Específico a la Primera Matrícula de Vehículos Terrestres	280.0	298.2	18.1	6.5%
Otros	1.3	1.8	0.5	37.9%
RECAUDACIÓN OTRAS INSTITUCIONES	129.1	136.5	7.4	5.8%
Regalías e Hidrocarburos Compartibles	58.1	46.9	11.2	-19.3%
Salida del País	71.0	89.6	18.6	26.3%
INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	17,443.9	17,826.5	382.6	2.2%
Ingresos tributarios brutos	18,288.5	18,658.5	370.1	2.0%
(-) Provisión para devolución del Crédito Fiscal	844.6	832.1	12.5	-1.5%

Fuente: Portal SAT, Estadísticas Tributarias, mayo 2016.