

BOLETIN ECONÓMICO JULIO 2015

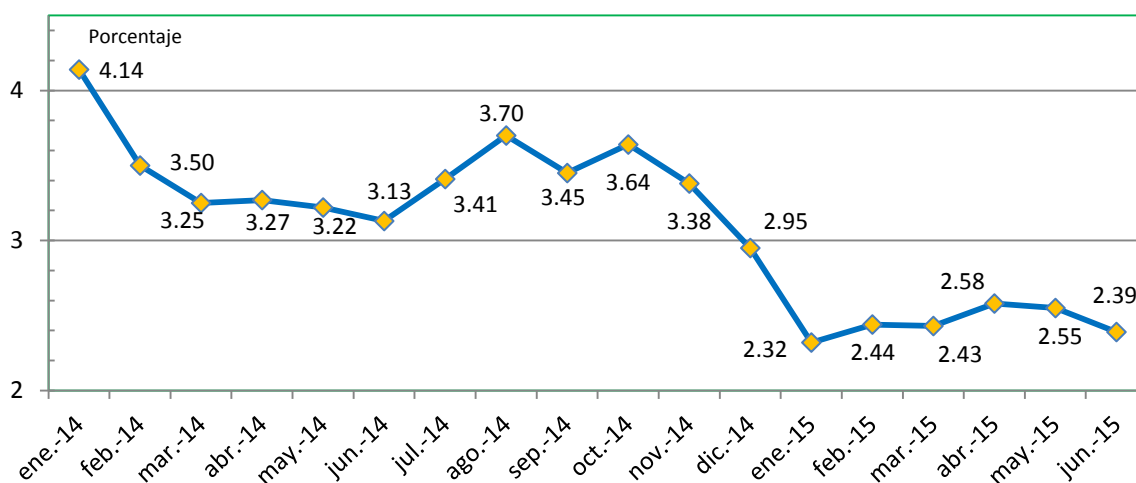
Reporte de los principales indicadores de la economía nacional durante junio y julio 2015

Inflación por debajo de la meta anual

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación anual de 2.39%** en junio 2015, inferior en 0.74 puntos porcentuales al registrado en junio 2014 (3.13%), mientras que la **variación mensual** fue de 0.37%, inferior en 0.16 puntos al registrado en el mismo mes de 2014 cuando llegó a 0.53%. La **inflación acumulada** durante el primer semestre de 2015 (entre enero y junio) fue de 1.08%, inferior en 0.56 puntos al registrado en junio 2014, mientras que la **inflación anual (2.39%)** está por debajo del rango de la meta prevista por la Junta Monetaria para el año 2015, establecida entre 3% y 5% (ver **gráfica 1**).

El nivel de inflación que se registró en junio 2015 se debe principalmente a un aumento en las categorías de **alimentos** (0.90%), **bienes y servicios diversos** (0.27%), **restaurantes** (0.24%), y **transporte** (0.15%), y al mismo tiempo a disminuciones en la división de **vivienda** con una variación negativa de 0.19% y de **recreación** de 0.08%.

Gráfica 1
Inflación hasta el 30 de junio 2015
Variación interanual (ritmo inflacionario)* 2014-2015



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, INE, junio 2015,

[http://www.ine.gob.gt/np/INFORME EJECUTIVO IPC \(JUNIO2015\).pdf](http://www.ine.gob.gt/np/INFORME EJECUTIVO IPC (JUNIO2015).pdf)

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

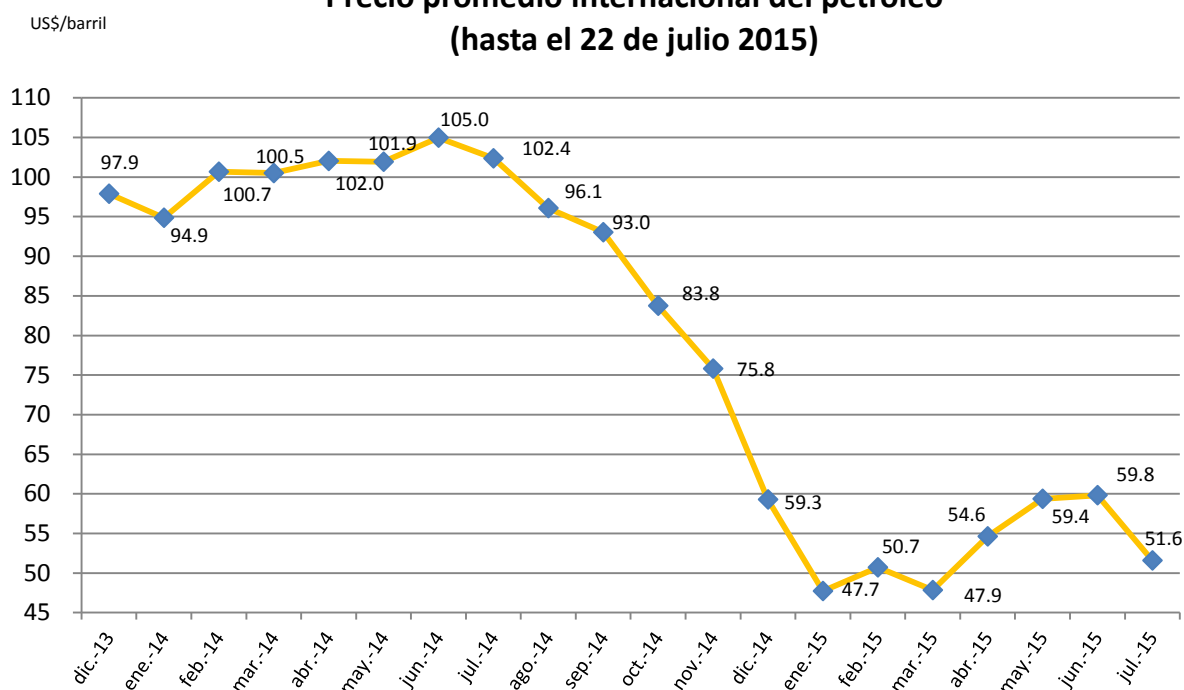
Precio del petróleo a la baja

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 junio 2015 registró un promedio de **US\$59.83** por barril, lo que supone un **incremento de 0.8% respecto a mayo 2015**, y una disminución de 43% respecto a junio 2014 (variación interanual), fecha en que el precio llegó a US\$104.97 por barril.

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

Durante el transcurso del **mes de julio**, el precio disminuyó hasta llegar a US\$49.99 el 20 de julio. El valor promedio durante julio (hasta el 22) fue de US\$51.59 por barril.

Gráfica 2
Precio promedio internacional del petróleo
(hasta el 22 de julio 2015)



Fuente: Bloomberg, precio WTI Crude Oil, primera posición a futuro, julio 2015.

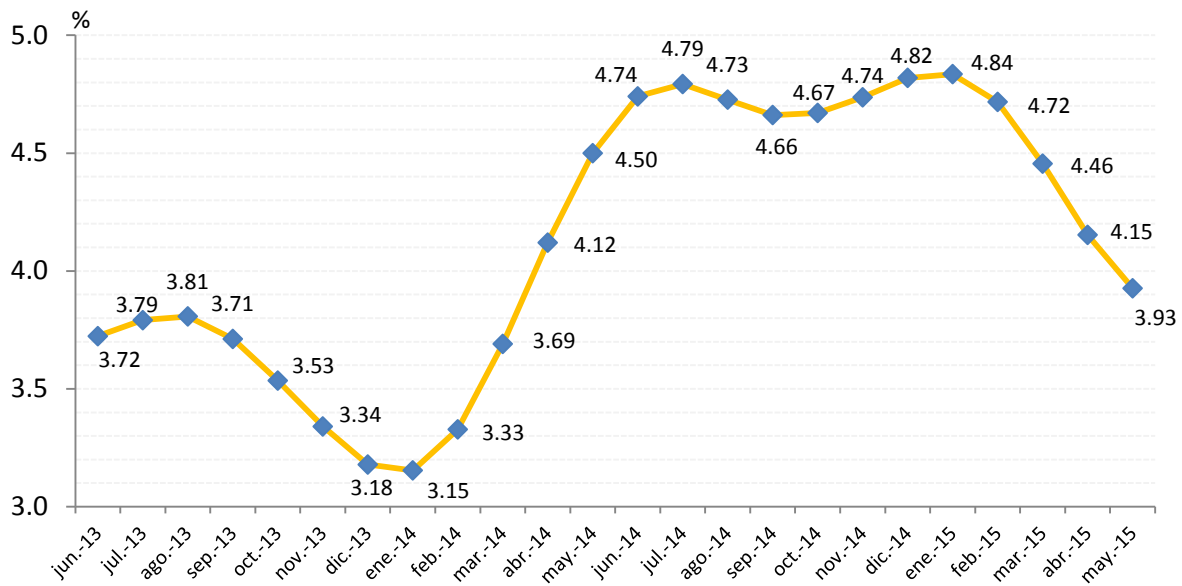
IMAE - Actividad económica a la baja

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 del BANGUAT, el cálculo publicado en julio 2015 que corresponde al IMAE de mayo 2015, registró una tasa de **crecimiento de 3.93%**, menor en 0.57 puntos porcentuales con respecto al mes de mayo de 2014 (4.50%). Como se muestra en la **gráfica 3**, la tendencia observada durante los primeros cinco meses del año 2015 es a la baja, debido a una pérdida de dinamismo en la actividad económica.

Este comportamiento estuvo influenciado por la incidencia positiva que experimentaron, principalmente, las actividades económicas siguientes: comercio; intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares; industrias manufactureras; servicios privados; transporte, almacenamiento y comunicaciones; y agricultura, ganadería y silvicultura.

Gráfica 3
Indice Mensual de Actividad Económica -IMAE-*
2012 - 2015

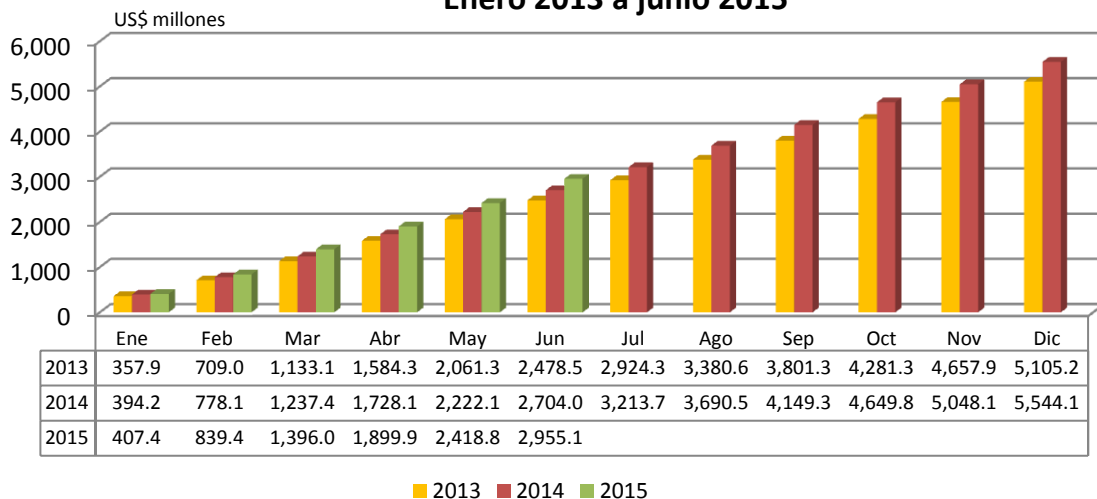


Fuente: Banco de Guatemala, julio 2015. *Indice tendencia-ciclo
 Muestra la variación del mes en estudio con respecto al mismo mes del año anterior

Sector externo

El ingreso de divisas en concepto de remesas familiares durante junio 2015 registró un monto de **US\$536.3 millones** (monto superior al de junio 2014 en US\$54 millones), que significa un incremento del 11.3% en la tasa interanual. El monto acumulado durante los primeros seis meses del año fue de **US\$2,955.13 millones**, que representa un **incremento del 9.3%** respecto al mismo período del año anterior. Se estima que para finales de año el ingreso de divisas de los guatemaltecos residentes en el exterior registre un monto cercano a los US\$6,000 millones (ver gráfica 4).

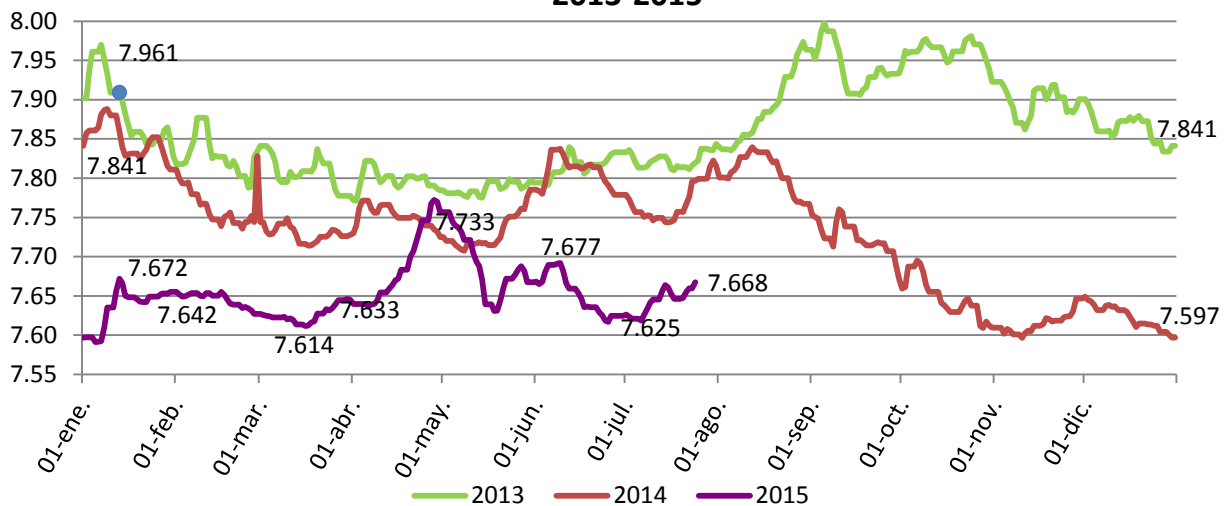
Gráfica 4
Ingreso acumulado de divisas por remesas familiares
Enero 2013 a junio 2015*



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-06-2015

El tipo de cambio continúa estable en torno a los Q7.67 por dólar. Durante el mes de junio, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un promedio de Q7.652 por dólar (ver **gráfica 5**). Hasta el 23 de junio, el tipo de cambio mostró una baja hasta llegar a Q7.625, lo que significa una depreciación del 0.4% con respecto a principios de enero, fecha en que el tipo de cambio se ubicó en Q7.596. Durante el mes de julio (hasta el día 24) el tipo de cambio mantuvo un promedio de 7.643, mientras que el promedio acumulado del 2015 es de Q.7.655 por un dólar.

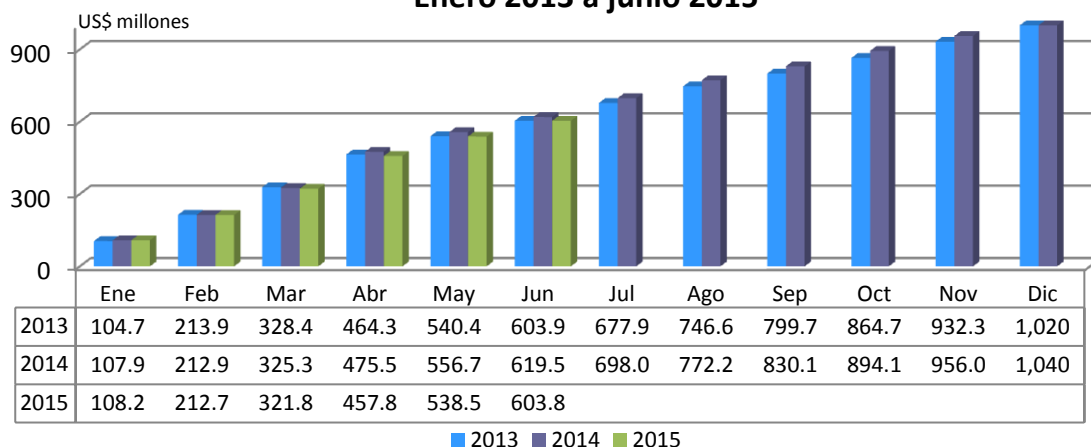
Gráfica 5
Tipo de cambio
2013-2015*



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado *hasta el 24-07-15.

El ingreso de divisas por turismo y viajes acumulado durante el primer semestre del año registró un monto de **US\$603.8 millones** (hasta el 30 de junio), monto **inferior en 2.5%** comparado con el mismo período del 2014 (ver **gráfica 6**). Durante **junio 2015**, el ingreso de divisas por turismo y viajes acumuló un monto de US\$65.3 millones, monto superior en 4% al registrado en el mismo mes del 2014. En lo que va transcurrido de julio (hasta el 16 de julio) el ingreso de divisas fue de US\$45.05 millones.

Gráfica 6
Ingreso acumulado de divisas por turismo y viajes
Enero 2013 a junio 2015



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-6-2015

En cuanto al ingreso de divisas por exportaciones, hasta el 16 de julio del 2015, se registró un ingreso de **US\$3,819.6 millones, que representa un incremento de 1.74%** con respecto a lo registrado durante el mismo periodo del 2014. Como se muestra en la **tabla 1**, se observa una disminución en el ingreso de divisas por exportaciones en algunos productos como artículos de vestuario, frutas y sus preparados, caucho, verduras y legumbres, y tabaco entre otros.

Por otro lado, se muestra un mayor dinamismo en las exportaciones de azúcar, banano, productos metálicos, productos de vidrio, y madera, entre otros. Resalta el mayor dinamismo de las exportaciones de miel de purga, que incrementaron más de 225%. Asimismo, las exportaciones hacia el resto de países de Centroamérica disminuyeron levemente, al reducir el ingreso de divisas en US\$15 millones, un 1% menos con respecto al 17 de julio 2014.

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

Producto	Del 1 de enero al	Del 1 de enero al	Diferencia	
	16 de julio 2015	17 de julio 2014	Absoluta	Relativa
Azúcar	626.37	548.92	77.45	14.11%
Café	486.50	471.90	14.60	3.09%
Banano	426.37	331.68	94.69	28.55%
Cardamomo	150.08	137.03	13.05	9.52%
Frutas y sus preparados	124.61	166.32	(41.71)	-25.08%
Productos químicos	98.17	96.33	1.84	1.91%
Productos alimenticios	86.77	90.11	(3.35)	-3.71%
Artículos de vestuario	76.40	136.10	(59.70)	-43.87%
Flores, plantas, semillas y raíces	41.75	38.96	2.79	7.15%
Verduras y legumbres	36.61	43.29	(6.68)	-15.43%
Miel de purga (melazas)	28.28	8.59	19.70	229.37%
Productos metálicos	25.90	20.58	5.32	25.85%
Productos de vidrio	19.83	10.54	9.30	88.23%
Minerales	16.30	12.94	3.35	25.90%
Madera y manufacturas	14.02	8.41	5.61	66.70%
Ajonjolí	10.46	29.22	(18.76)	-64.19%
Caucho natural	7.52	26.31	(18.78)	-71.40%
Tabaco en rama y manufacturas	7.00	15.87	(8.87)	-55.91%
Miel de Abejas	4.02	4.01	0.01	0.35%
Aceites esenciales	3.32	4.28	(0.96)	-22.36%
Camarón, pescado y langosta	3.19	4.93	(1.74)	-35.28%
Tejidos, hilos e hilazas	3.04	4.63	(1.58)	-34.20%
Artículos típicos	0.43	0.08	0.35	0.00%
Otros	163.84	170.23	(6.39)	-3.75%
CENTROAMÉRICA	1,358.85	1,373.87	(15.02)	-1.09%
TOTAL	3,819.64	3,755.12	64.52	1.7%

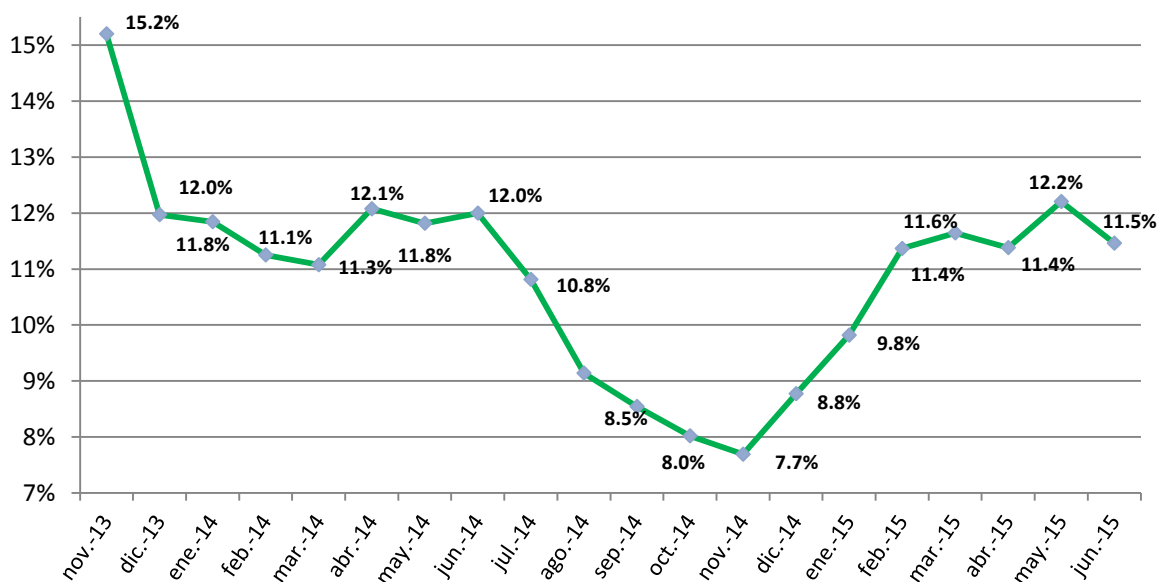
Fuente: BANGUAT, Balanza Cambiaria mensual, julio 2015.

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 junio 2015, el crédito bancario registró un **saldo de Q161,431 millones**, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares.

Esta cifra refleja un **incremento del 11.5%** en relación al mismo mes de 2014, la que representa una tasa de crecimiento similar a la de periodos anteriores, a pesar de que muestra una baja, después de mantener una tendencia al alza de los últimos meses, como se muestra en la **gráfica 7**.

Gráfica 7
Crédito Bancario al Sector Privado 2013-2015
(variación interanual %)



Fuente: Banco de Guatemala, julio 2015.

Recaudación tributaria aumenta 2.2%

La recaudación de ingresos tributarios netos del gobierno central durante el primer semestre del año registró un monto de **Q24,493 millones**, un 2.2% más que durante el mismo período del 2014. Sin embargo, la meta establecida en el convenio entre el Ministerio de Finanzas y la SAT asume un crecimiento del 11%.

Durante este período, la recaudación de impuestos directos (ISR-ISO) disminuyó un 0.5% y la de impuestos indirectos (Impuestos específicos, IVA, aranceles) aumentó un 5%.

Entre los impuestos directos, la recaudación del Impuesto sobre la Renta disminuyó un 3.3%, como producto de la disminución en el aporte de las personas jurídicas en un 4.2%, combinado con un incremento en el aporte de las personas individuales en un 3%.

En cuanto a los impuestos indirectos, el que mayor incremento tuvo fue el Impuesto a la distribución de cemento (un 227%), producto del incremento al impuesto a la distribución del producto vigente desde principio de año, seguido del Impuesto sobre Circulación de Vehículos (con un 31%) y del sobre Primera Matrícula de Vehículos (en un 29%). Resaltan bajas significativas en la recaudación del IVA sobre importaciones (4% de disminución) y en la recaudación del impuesto sobre timbres y papel sellado (disminución del 4%).

En cuanto a la participación por impuesto en la recaudación total, el rubro que más contribuye es el IVA sobre importaciones con un 26% de la recaudación total, seguido del IVA doméstico con un 24% y el Impuesto sobre la Renta de personas jurídicas con un 23%, de la recaudación neta, representando entre los tres más del 72% de la recaudación total, como se muestra en la **tabla 2**.

Tabla 2
Recaudación de ingresos tributarios del gobierno central 2014-2015
 (Hasta el 30 de junio de cada año, en millones de Quetzales)

DESCRIPCIÓN DE IMPUESTOS	2014	2015	DIFERENCIA	
RECAUDACIÓN TRIBUTARIA SAT	24,768.9	25,527.2	758.3	3.1%
IMPUESTOS DIRECTOS	8,813.6	8,767.4	(46.2)	-0.5%
Impuesto Sobre la Renta	7,058.7	6,826.9	(231.8)	-3.3%
de Personas Jurídicas	6,184.2	5,925.9	(258.3)	-4.2%
de Personas Individuales	874.5	901.0	26.5	3.0%
Impuesto de Solidaridad	1,746.3	1,931.0	184.7	10.6%
Impuestos Sobre el Patrimonio	7.4	8.8	1.4	18.4%
IMPUESTOS INDIRECTOS	15,955.3	16,759.8	804.5	5.0%
Impuesto al Valor Agregado Doméstico	5,639.6	6,154.0	514.5	9.1%
Impuesto al Valor Agregado sobre Importaciones	6,904.1	6,618.7	(285.5)	-4.1%
Derechos Arancelarios	934.2	948.0	13.8	1.5%
Impuesto Sobre Timbres Fiscales y Papel Sellado	178.8	171.4	(7.4)	-4.1%
Impuesto Sobre Tabaco y sus Productos	169.8	186.9	17.1	10.1%
Impuestos Sobre Distribución de Bebidas	312.1	344.0	31.9	10.2%
Impuesto Sobre Distribución de Cemento	50.9	166.4	115.5	226.9%
Impuesto Sobre Primera Matrícula	329.7	425.0	95.3	28.9%
Impuesto Sobre Circulación de Vehículos	228.8	300.2	71.3	31.2%
Impuesto Sobre Distribución de Petróleo y Derivados	1,205.2	1,443.2	238.0	19.7%
Otros	2.0	2.0	(0.0)	-1.1%
RECAUDACIÓN TRIBUTARIA OTRAS INSTITUCIONES	416.9	217.1	(199.9)	-47.9%
Regalías e hidrocarburos compartibles	299.1	104.3	(194.8)	-65.1%
Salida del país	117.8	114.7	(3.1)	-2.7%
TOTAL DE INGRESOS TRIBUTARIOS BRUTOS	25,185.9	25,746.2	558.4	2.2%
PROVISIÓN PARA DEVOLUCIÓN DE CRÉDITO FISCAL Y AUTOACREDITAMIENTO	1,223.9	1,251.7	27.8	2.3%
TOTAL INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	23,962.0	24,494.6	530.6	2.2%

Fuente: Intendencia de Recaudación y Gestión SAT, Ministerio de Finanzas Públicas.

INDICADORES ECONOMICOS REGIONALES A JUNIO 2015

SECTOR REAL	Precios al Consumidor (variación interanual)		IMAE (variación acumulada tendencia ciclo abril)		PIB nominal (en millones de US\$)	
	May'14	May'15	2014	2015	2013	2014
	Guatemala	3.22%	2.55%	3.5%	4.5%	53,855
El Salvador	0.95%	-0.36%	1.4%	0.2%	24,259	25,355
Honduras	6.22%	3.49%	3.1%	3.0%	18,489	19,628
Nicaragua	4.85%	5.22%	5.0%	3.0%	11,239	11,843
Costa Rica	4.21%	0.97%	3.8%	1.7%	49,621	54,294

SECTOR EXTERNO	Exportaciones FOB (US\$ millones)		Remesas familiares (millones US\$)		Reservas int'l netas (saldo en millones US\$)	
	May-'14	May-'15	May-'14	May-'15	May'14	May'15
Guatemala	3,617*	3,723*	2,222	2,419	7,174	7,650
El Salvador	2,199	2,350	1,711	1,730	2,816	2,798
Honduras	1,028**	1,152**	1,365	1,483	3,212	3,752
Nicaragua	1,709*	1,641*	368*	384*	1,932	2,341
Costa Rica	4,897	4,053	n/d	n/d	7,705	8,462

*hasta abril

SECTOR FISCAL	Ingresos totales (millones de US\$)		Deuda pública total Hasta marzo de cada año (% del PIB)		Saldo deuda pública total (en millones US\$)	
	May'14	May'15	2014	2015	May'14	May'15
	Guatemala	2,811	2,887	24.3	24.2	14,203
El Salvador	1,580	1,607*	59.8*	61.2*	15,149*	15,917*
Honduras	1,068	1,216*	40.7*	41.9*	8,048**	8,720**
Nicaragua	583	615**	47.6	49.2	5,636	5,637
Costa Rica	2,678	2,993	52.4	55.2	27,394*	31,691*

*hasta abril

**hasta marzo

PROYECCIONES DE PRINCIPALES INDICADORES MACRO	PIB real (variación anual)		Inflación (porcentaje)	
	2014	pry2015	2014	meta 2015
	Guatemala	3.3-3.9	3.4-4.2	3.0
El Salvador	n.d	n.d.	2.3	n.d.
Honduras	2.5-3.5	2.5-3.5	5.8	4.5-6.5
Nicaragua	4.0-4.5	4.5	6.5	6.0-7.0
Costa Rica	3.6	3.4	5.0	3.0-5.0

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano, Reporte Ejecutivo Mensual, julio 2015.