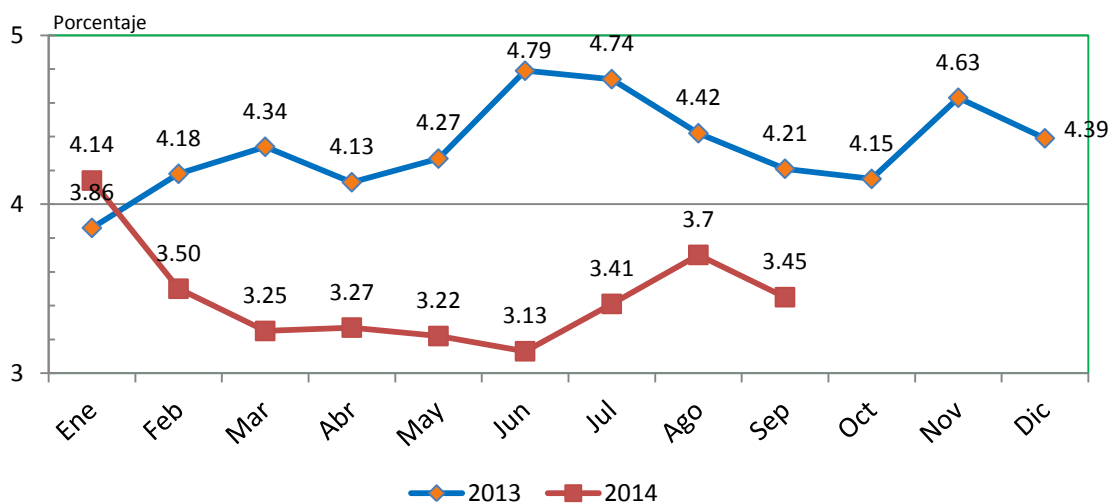


BOLETIN ECONÓMICO OCTUBRE 2014
Reporte de los principales indicadores de la economía nacional durante septiembre y octubre
Inflación a la baja

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación anual de 3.45%** en septiembre 2014, inferior en 0.76 puntos porcentuales al registrado en septiembre 2013 (4.21%), mientras que la **variación mensual** fue de 0.05%, superior en 0.24 puntos al registrado en el mismo mes de 2013 cuando llegó a 0.29%. La inflación acumulada hasta septiembre registra un monto de 2.70%, inferior en 0.93 puntos porcentuales a la acumulada hasta septiembre del año anterior (3.63%).

La inflación interanual (3.45%) está dentro del rango de la meta prevista por la Junta Monetaria para el año 2014, establecida entre 3% y 5%, similar a la del año pasado (**gráfica 1**).

Gráfica 1
Índice de Precios al Consumidor hasta el 30 de septiembre 2014
Variación interanual (ritmo inflacionario)*



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, INE, octubre 2014,

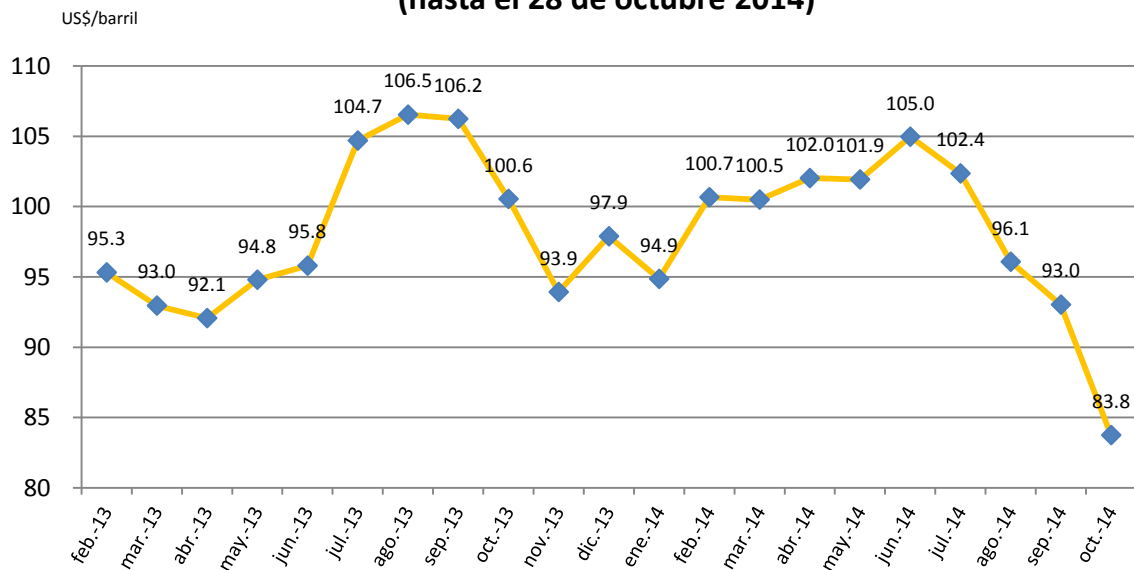
*Tasa de variación del mes actual con respecto al mismo mes del año anterior

Precio del petróleo continúa a la baja

Los precios en el mercado nacional están condicionados, en parte, por los precios internacionales del petróleo. El precio internacional del barril de petróleo¹ del mes de **septiembre 2014 registró un promedio de US\$93.03** por barril, que representa una disminución de 12.43% respecto al registrado en septiembre 2013 (variación interanual), y de 3.17% respecto a agosto 2014. Durante el transcurso del mes de octubre, el precio disminuyó hasta llegar por primera vez por debajo de los US\$80, hasta US\$79.42 el 15 de octubre, **promediando un precio durante este mes (hasta el día 28) de US\$ 83.75 por barril.**

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

Gráfica 2
Precio promedio internacional del petróleo
(hasta el 28 de octubre 2014)



Fuente: Bloomberg, precio WTI Crude Oil, primera posición a futuro, octubre 2014.

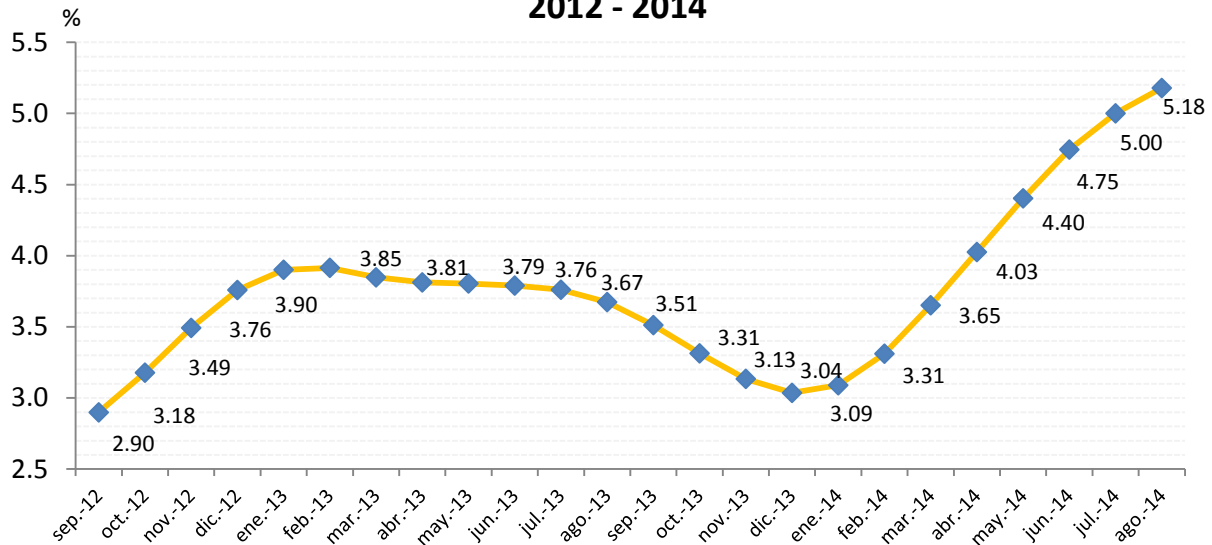
IMAE muestra mayor dinamismo de la economía

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 tener una perspectiva cercana al comportamiento del PIB desde el enfoque de la producción.

De acuerdo con la metodología utilizada por el BANGUAT, el cálculo publicado en octubre 2014 que corresponde al IMAE de agosto 2014, registró una tasa de **crecimiento interanual de 5.18%**, mayor en 1.5 puntos porcentuales con respecto al mes de agosto del 2013 (3.67%), como se muestra en la **gráfica 3**. Esta tendencia confirma un mayor dinamismo de la economía nacional en el segundo semestre del año, pues muestra un crecimiento significativo por octavo mes consecutivo, lo que sería indicativo de una tasa de crecimiento mayor a la proyectada a inicios de año.

La información del BANGUAT muestra que este comportamiento estuvo influenciado por la incidencia positiva reportada, principalmente, por las actividades económicas siguientes: Explotación de minas y canteras; Industrias manufactureras; Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares; Servicios privados; Comercio al por mayor y al por menor; y, Transporte, almacenamiento y comunicaciones.

Gráfica 3
Indice Mensual de Actividad Económica -IMAE-*
2012 - 2014

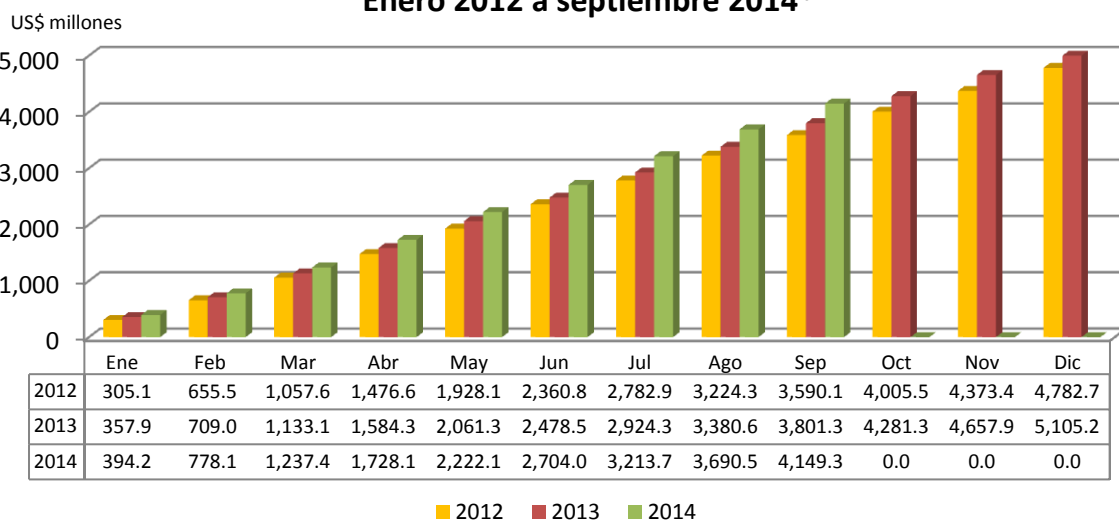


Fuente: Banco de Guatemala, octubre 2014. *Indice tendencia-ciclo
 Muestra la variación del mes en estudio con respecto al mismo mes del año anterior

Sector externo

El ingreso de divisas en concepto de remesas familiares durante septiembre 2014 registró un monto de US\$458.8 millones, equivalente a un incremento de 9% respecto a septiembre del año pasado (monto superior a septiembre 2013 en US\$38.1 millones). El monto acumulado desde enero hasta septiembre es de US\$4,149.3 millones, que significa un 9.2% de incremento en la tasa interanual. Se estima que para finales de año el ingreso de divisas por este rubro sea alrededor de US\$5,600 millones, que representaría un incremento del 9% respecto al año anterior (ver **gráfica 4**).

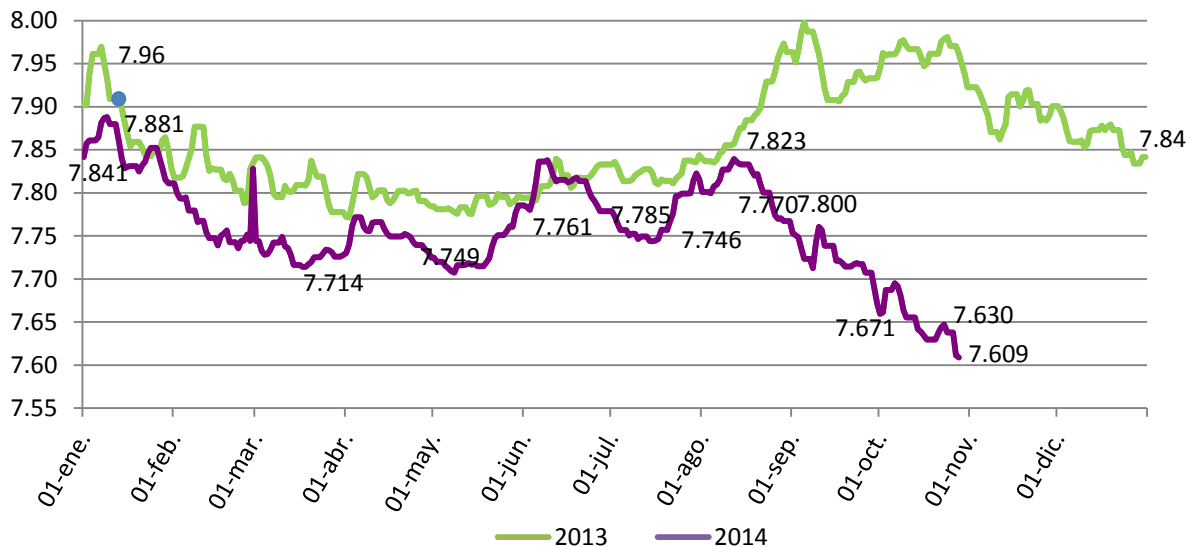
Gráfica 4
Ingreso acumulado de divisas por remesas familiares
Enero 2012 a septiembre 2014*



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-09-2014

El tipo de cambio a la baja. Durante septiembre, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado cambió de tendencia y se mostró una apreciación importante en la moneda local respecto al dólar (ver **gráfica 5**). Durante lo que va del año, hasta el 28 de octubre, el tipo de cambio registró una apreciación de 2.9%, al pasar de Q7.84 el 1 de enero a Q7.609 el 28 de octubre. **Durante octubre**, el tipo de cambio mantuvo un promedio de **Q7.651**, el más bajo en los últimos tres años.

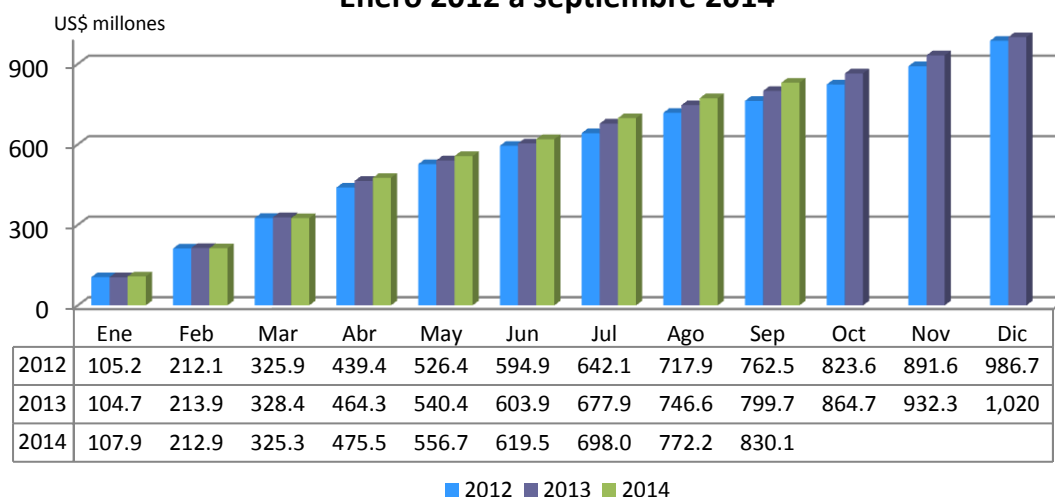
Gráfica 5
Tipo de cambio
2013-2014*



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado
 *hasta el 28 de octubre 2014.

El ingreso de divisas por turismo y viajes durante el mes de septiembre registró un monto de US\$57.9 millones, que representa un incremento de 9% comparado con el mismo período del 2013. **El monto acumulado** hasta el 30 de septiembre fue de US\$830.3 millones, lo que equivale a un 3.8% más que lo recibido durante el mismo período del 2013 (ver **gráfica 6**).

Gráfica 6
Ingreso acumulado de divisas por turismo y viajes
Enero 2012 a septiembre 2014



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-09-2014.

En cuanto al ingreso de divisas por exportaciones, al finalizar el tercer trimestre de 2014, se registró un ingreso de **US\$5,048 millones, que representa un incremento de 1%** con respecto a lo registrado durante el mismo periodo del 2013 (US\$5,000 millones). 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, café, verduras y legumbres, flores y plantas, caucho, tabaco, minerales, vidrio, camarón, entre otros. Por otra parte, se muestra un mayor dinamismo en las exportaciones de frutas y verduras, banano, cardamomo, artículos de vestuario productos químicos, productos metálicos, níquel, así como productos alimenticios.

Asimismo, las exportaciones al resto de países de Centroamérica continuaron con su dinamismo, al incrementar un 9.3% con respecto a agosto del 2013 (en US\$163 millones).

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

Producto	Del 1 de enero al	Del 1 de enero al	Diferencia	
	30-sep-14	30-sep-13	Absoluta	Relativa
Azúcar	697.0	820.0	(123.0)	-15.0%
Café	600.9	656.2	(55.2)	-8.4%
Banano	482.9	428.3	54.6	12.7%
Frutas y sus preparados	222.2	212.5	9.7	4.6%
Otros	213.1	210.4	2.7	1.3%
Artículos de vestuario	165.8	132.2	33.6	25.4%
Cardamomo	151.8	145.2	6.6	4.5%
Productos químicos	132.0	109.8	22.2	20.2%
Productos alimenticios	119.9	106.1	13.7	12.9%
Verduras y legumbres	54.5	66.3	(11.8)	-17.8%
Flores, plantas, semillas y raíces	49.3	66.8	(17.5)	-26.2%
Níquel	39.3	19.1	20.2	105.5%
Ajonjolí	35.0	32.2	2.8	8.9%
Caucho natural	33.7	64.9	(31.3)	-48.2%
Productos metálicos	33.1	16.7	16.4	98.7%
Minerales	22.0	32.8	(10.8)	-32.9%
Tabaco en rama y manufacturas	22.7	43.2	(20.5)	-47.5%
Productos de vidrio	14.0	19.9	(5.9)	-29.8%
Madera y manufacturas	13.0	12.1	0.9	7.6%
Miel de purga (melazas)	9.9	29.8	(19.8)	-66.6%
Camarón, pescado y langosta	7.4	9.6	(2.2)	-23.3%
Tejidos, hilos e hilazas	6.6	5.5	1.2	20.9%
Miel de abeja	5.8	7.4	(1.6)	-21.7%
Aceites esenciales	5.7	5.6	0.1	2.4%
CENTROAMÉRICA	1,910.6	1,748.0	162.6	9.3%
TOTAL	5,048.1	5,000.5	47.6	1.0%

Fuente: BANGUAT, balanza cambiaria anual, octubre 2014.

Respecto a las importaciones, de acuerdo al BANGUAT, hasta el mes de agosto de 2014, el monto total de las importaciones realizadas fue de US\$12,090.1 millones, superior en US\$432.8 millones (**3.7%**) al registrado en 2013 (US\$11,657.3 millones). Este aumento estuvo influenciado por la variaciones positivas observadas en los rubros siguientes: combustibles y lubricantes, con US\$264.1 millones (12.0%), bienes de consumo no duraderos, con US\$63.5 millones (3.3%), bienes de consumo duraderos, con US\$62.9 millones (11.9%), bienes de capital para el transporte, con US\$36.4 millones (13.8%).

Comparativamente, se muestra en la siguiente tabla el valor y volumen de las importaciones en el país durante los últimos cuatro años.

Tabla 2
Valor y volumen de las importaciones
2010-2014

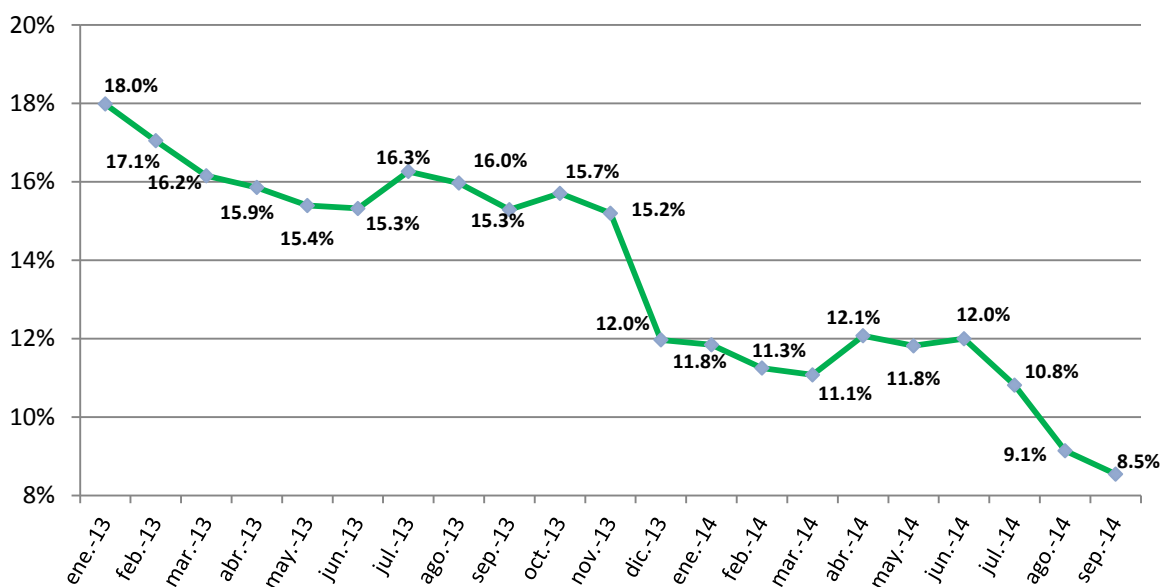
	2010	2011	2012	2013	ENERO-AGOSTO	
					2013	2014
Importaciones						
Valor de importaciones CIF (millones USD)	13,838.3	16,613.0	16,994.4	17,514.7	11,657.3	12,090.1
Volumen de importaciones (millones KG)	10,813.8	11,609.8	12,331.2	12,991.7	8,427.2	9,366.7
Tasas de crecimiento interanuales	2010	2011	2012	2013		
Importaciones						
Valor de las importaciones CIF (en %)	20.1%	20.1%	2.3%	3.1%		3.7%
Volumen de importaciones (millones KG)	5.1%	7.4%	6.2%	5.4%		11.1%

Fuente: SAT, y BANGUAT, 2014.

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 2014, el crédito bancario mostró un **saldo acumulado de Q147,523** millones, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares. Esta cifra refleja un incremento del 8.5% en relación al mismo mes de 2013, menor a las tasas de crecimiento de los últimos 6 meses, y significativamente menor que la de periodos anteriores (**Gráfica 7**).

Gráfica 7
Crédito Bancario al Sector Privado 2013-2014
(variación interanual %)



Fuente: Banco de Guatemala, octubre 2014

Recaudación tributaria aumenta un 6% al tercer trimestre

La recaudación neta de ingresos tributarios del gobierno central durante al término del tercer trimestre del 2014 (enero-septiembre) registró un monto de 36,681 millones, que equivale a un 6% más que durante el mismo período del 2013, o Q2,063 millones. Sin embargo, ese monto se encuentra debajo de la meta establecida entre el Ministerio de Finanzas Públicas y la SAT, que equivale a una brecha de más de Q1,000 millones.

Durante este período, la recaudación de impuestos directos (ISR e ISO) aumentó un 10.8% y la de impuestos indirectos (Impuestos específicos, IVA, Aranceles a la importación) aumentó un 4.3%.

Entre los impuestos directos, el Impuesto sobre la Renta aumentó un 11.2%, siendo el aporte de las personas individuales el que más incrementó (en un 46%), mientras el ISR de personas jurídicas aumentó un 8.2%. En cuanto a los impuestos indirectos, el que mayor incremento tuvo fue el IVA doméstico, que incrementó en un 9.3%. Resalta una baja significativa en la recaudación del impuesto de timbres fiscales y papel sellado de 22% y el impuesto de circulación de vehículos, que cayó 33% entre enero y septiembre. Por otra parte, continúa un menor dinamismo de la recaudación del IVA sobre importaciones, al aumentar un 4.2% durante el período analizado.

En cuanto a la participación por impuesto en la recaudación total, el rubro que más contribuye es el IVA sobre Importaciones con un 28.8% de la recaudación neta total, seguido del Impuesto sobre la Renta de Personas Jurídicas con un 25.4%, y el IVA doméstico con un 23.3%, representando entre los tres el 77.5% de la recaudación total, como se muestra en la tabla a continuación.

Tabla 3
Recaudación de ingresos tributarios del gobierno central 2013-2014
 (Hasta el 30 de septiembre de cada año, en millones de Quetzales)

DESCRIPCION DE IMPUESTOS	2013	2014	Diferencia	
Recaudación tributaria SAT	35,565.6	37,863.1	2,297.46	6.5%
IMPUESTOS DIRECTOS	12,024.1	13,320.2	1,296.2	10.8%
Impuesto Sobre la Renta	9,574.8	10,645.1	1,070.3	11.2%
de Personas Jurídicas	8,604.1	9,305.9	701.8	8.2%
de Personas Individuales	918.5	1,339.2	420.7	45.8%
Impuesto de Solidaridad	2,417.4	2,650.7	233.3	9.7%
Impuestos Sobre el Patrimonio	8.7	12.4	3.7	42.6%
IMPUESTOS INDIRECTOS	23,541.6	24,542.9	1,001.3	4.3%
Impuesto al Valor Agregado Doméstico	7,808.1	8,531.8	723.7	9.3%
Impuesto al Valor Agregado sobre Importaciones	10,149.8	10,572.2	422.3	4.2%
Derechos Arancelarios	1,417.4	1,478.1	60.7	4.3%
Impuesto Sobre Timbres Fiscales y Papel Sellado	351.5	273.4	(78.2)	-22.2%
Impuesto Sobre Tabaco y sus Productos	293.6	290.1	(3.5)	-1.2%
Impuestos Sobre Distribución de Bebidas	435.1	465.3	30.3	7.0%
Impuesto Sobre Distribución de Cemento	76.0	78.3	2.3	3.0%
Impuesto Sobre Primera Matricula	491.8	522.0	30.2	6.1%
Impuesto Sobre Circulación de Vehículos	796.4	537.1	(259.3)	-32.6%
Impuesto Sobre Distribución de Petróleo y Derivados	1,719.0	1,791.6	72.6	4.2%
Otros	2.9	3.1	0.2	6.5%
Recaudación tributaria de otras instituciones	786.8	669.4	(117.5)	-14.9%
Regalías e Hidrocarburos Compartibles	614.1	485.8	(128.3)	-20.9%
Salida del país	172.7	183.5	10.8	6.3%
Total de ingresos tributarios brutos	36,352.5	38,532.5	2,180.0	6.0%
Provisión para devolución de crédito fiscal	1,733.9	1,851.2	117.3	6.8%
Total ingresos tributarios netos	34,618.5	36,681.2	2,062.7	6.0%

Fuente: En base a cifras de las Intendencia de Recaudación y Gestión de la SAT, octubre 2014.