

BOLETIN ECONÓMICO AGOSTO 2015

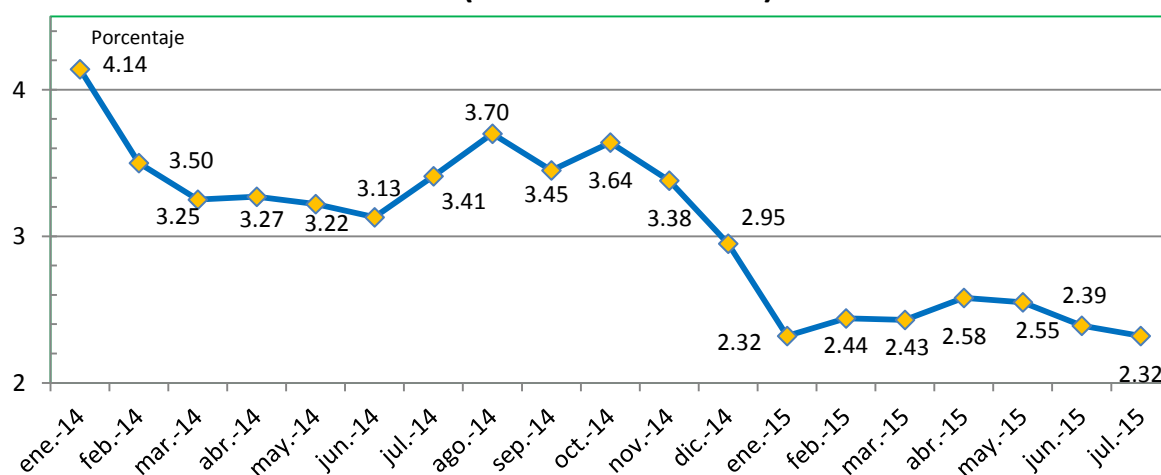
Reporte de los principales indicadores de la economía nacional durante julio y agosto 2015

Inflación por debajo de la meta anual

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación anual de 2.32%** en julio 2015, inferior en 1.09 puntos porcentuales al registrado en julio 2014 (3.41%), mientras que la **variación mensual** fue de 0.51%, inferior en 0.06 puntos al registrado en el mismo mes de 2014 cuando llegó a 0.57%. La **inflación acumulada** durante los primeros siete meses de 2015 fue de 1.60%, inferior en 0.62 puntos al registrado en julio 2014, mientras que la **inflación anual (2.32%)** 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 julio 2015 se debe principalmente a un aumento en las categorías de **alimentos** (1.24%), **recreación** (0.41%), **restaurantes** (0.30%), **bienes y servicios diversos** (0.24%), y al mismo tiempo a disminuciones en la división de **vivienda** con una variación negativa de 0.06% y de **transporte** de 0.03%.

Gráfica 1
Inflación hasta el 31 de julio 2015
Variación interanual (ritmo inflacionario)* 2014-2015



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, INE, agosto 2015,
 *Tasa de variación del mes actual con respecto al mismo mes del año anterior

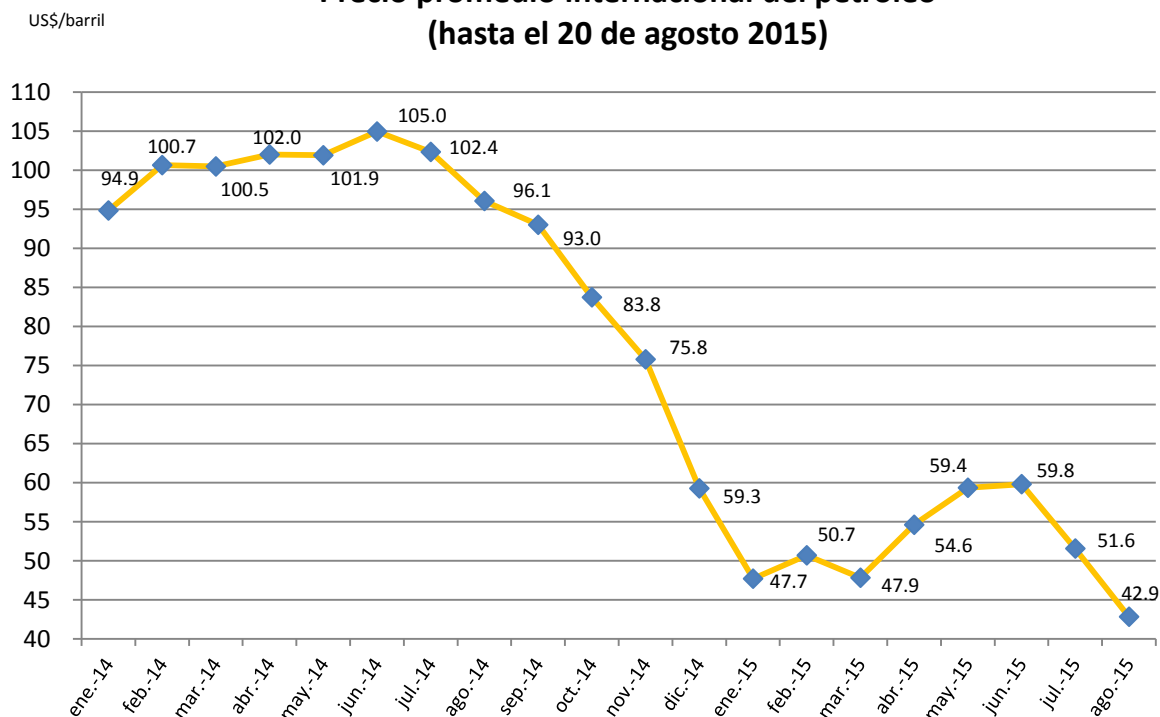
Precio del petróleo a la baja

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 julio 2015 registró un promedio de **US\$51.59** por barril, lo que supone una **disminución de 14% respecto a junio 2015**, y una disminución de 49.6% respecto a julio 2014 (variación interanual), fecha en que el precio llegó a US\$102.36 por barril.

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

Durante el transcurso del **mes de agosto**, el precio disminuyó hasta llegar a US\$40.91 el 19 de agosto. El valor promedio durante agosto (hasta el 20) fue de US\$42.86 por barril.

Gráfica 2
Precio promedio internacional del petróleo
(hasta el 20 de agosto 2015)



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

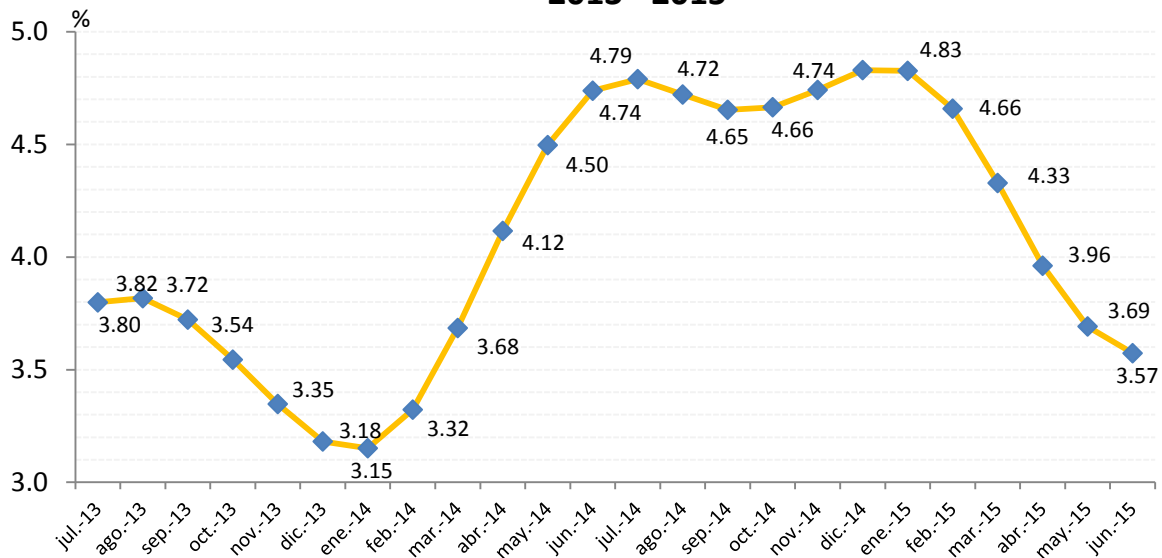
IMAE - Actividad económica a la baja

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 agosto 2015 que corresponde al IMAE de junio 2015, registró una tasa de **crecimiento de 3.57%**, menor en 1.17 puntos porcentuales con respecto al mes de junio de 2014 (4.74%). Como se muestra en la **gráfica 3**, la tendencia observada durante los primeros seis 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 que experimentaron, principalmente, las actividades económicas siguientes: transporte, almacenamiento y comunicaciones; Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares; comercio al por mayor y al por menor; servicios privados; agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; e industrias manufactureras.

Gráfica 3
Indice Mensual de Actividad Económica -IMAE-*
2013 - 2015



Fuente: Banco de Guatemala, agosto 2015 .

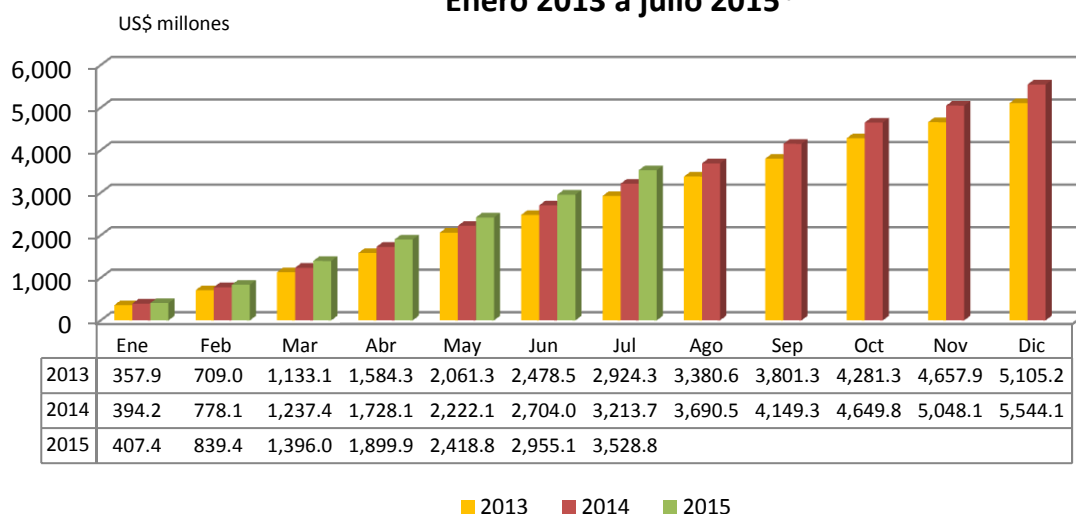
*Indice tendencia-ciclo

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 julio 2015 registró un monto de **US\$573.7 millones** (monto superior al de junio 2014 en US\$64 millones), que significa un incremento del 12.6% en la tasa interanual. El monto acumulado durante los primeros siete meses del año fue de **US\$3,529 millones**, que representa un **incremento del 9.8%** respecto al mismo período del año anterior. Se estima que para finales de año el ingreso de divisas proveniente de los guatemaltecos residentes en el exterior registre un monto cercano a los US\$6,000 millones (ver **gráfica 4**).

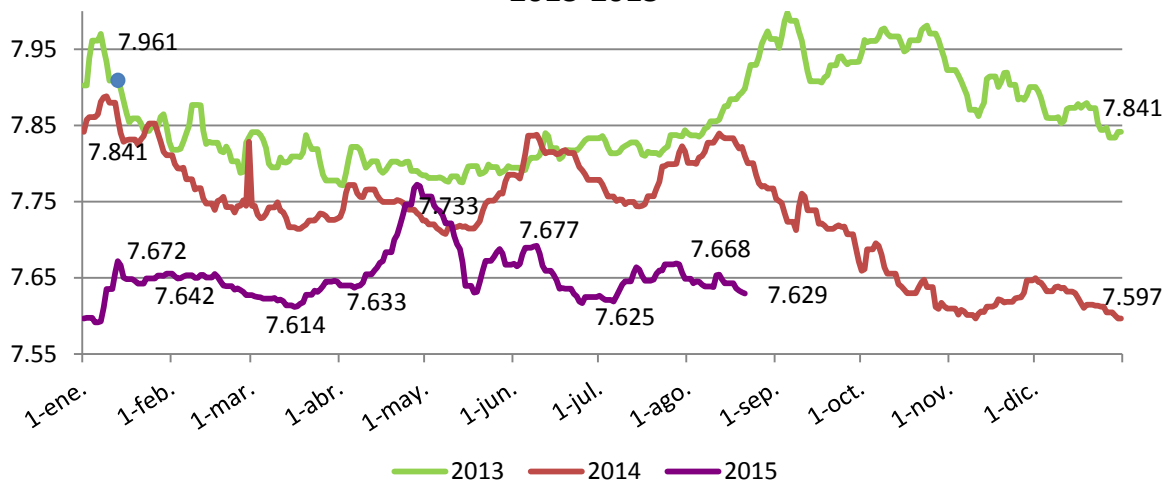
Gráfica 4
Ingreso acumulado de divisas por remesas familiares
Enero 2013 a julio 2015*



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 31-07-2015

El tipo de cambio continúa estable en torno a los Q7.65 por dólar. Durante el mes de julio, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un promedio de Q7.648 por dólar (ver **gráfica 5**). Hacia el 6 de julio, el tipo de cambio mostró una baja hasta llegar a Q7.619, lo que significa una depreciación del 0.3% con respecto a principios de enero, fecha en que el tipo de cambio se ubicó en Q7.597. Durante el mes de agosto (hasta el día 21) el tipo de cambio mantuvo un promedio de 7.642, mientras que el promedio acumulado del 2015 es de Q.7.654 por un dólar.

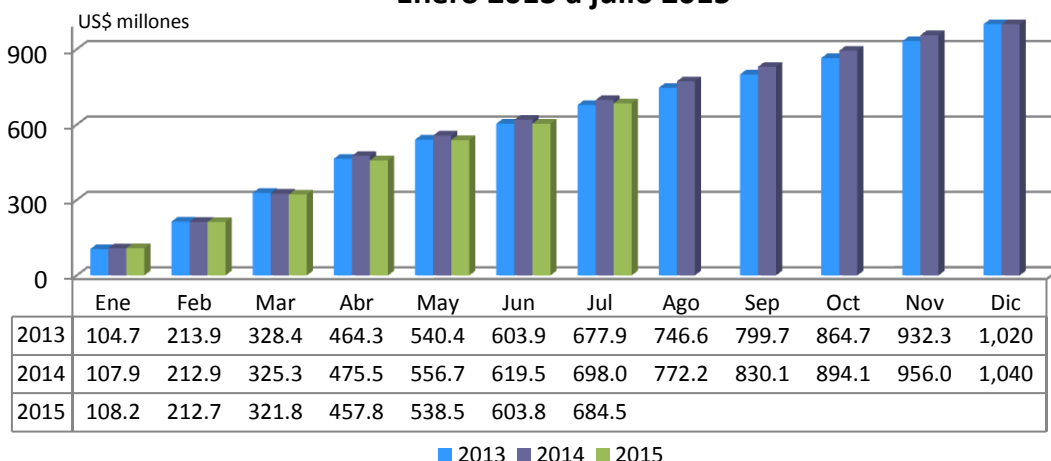
Gráfica 5
Tipo de cambio
2013-2015*



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado *hasta el 21-08-15.

El ingreso de divisas por turismo y viajes acumulado durante los primeros siete meses del año registró un monto de **US\$684.5 millones** (hasta el 31 de julio), monto **inferior en 1.93%** comparado con el mismo período del 2014 (ver **gráfica 6**). Durante **julio 2015**, el ingreso de divisas por turismo acumuló un monto de US\$80.7 millones, monto superior en 2.9% al registrado en el mismo mes del 2014. En lo que va transcurrido de agosto (hasta el día 13), el ingreso de divisas fue de US\$41.4 millones, con un monto acumulado de US\$725.9 millones.

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



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 31-07-2015

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% |

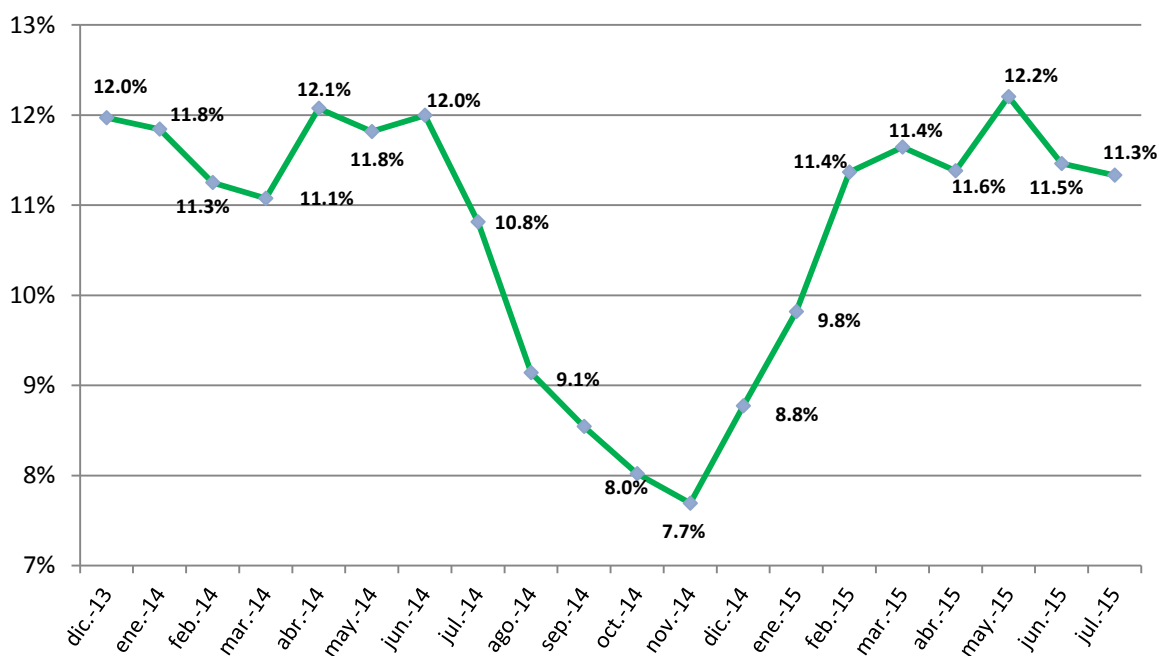
Fuente: BANGUAT, Balanza Cambiaria mensual, agosto 2015.

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 julio 2015, el crédito bancario registró un **saldo de Q162,892 millones**, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares.

Esta cifra refleja un **incremento del 11.3%** 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, agosto 2015.

Recaudación tributaria aumenta 2.2%

La recaudación de ingresos tributarios netos del gobierno central durante los primeros siete meses del año registró un monto de **Q30,270.8 millones**, un 2.4% 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 0.004% y la de impuestos indirectos (Impuestos específicos, IVA, aranceles) aumentó un 5.1%. Entre los impuestos directos, la recaudación del Impuesto sobre la Renta disminuyó un 2.9%, como producto de la disminución en el aporte de las personas jurídicas en un 3.6%.

En cuanto a los impuestos indirectos, el que mayor incremento tuvo fue el Impuesto a la distribución de cemento (un 233.6%), producto del incremento al impuesto a la distribución

del producto vigente desde principio de año, seguido del Impuesto sobre Circulación de Vehículos (con un 28%) y del sobre Primera Matrícula de Vehículos (en un 28%). Resaltan bajas significativas en la recaudación del IVA sobre importaciones (3.9% de disminución) y en la recaudación del impuesto sobre timbres y papel sellado (disminución del 6.7%).

En cuanto a la participación por impuesto en la recaudación total, el rubro que más contribuye es el IVA sobre importaciones con un 25% de la recaudación total, seguido del IVA doméstico con un 22.5% y el Impuesto sobre la Renta de personas jurídicas con un 23%, de la recaudación neta, representando entre los tres más del 71% de la recaudación total, como se muestra en la tabla 2.

Tabla 2
Recaudación de ingresos tributarios del gobierno central 2014-2015
 (Hasta el 31 de julio de cada año, en millones de Quetzales)

| DESCRIPCIÓN DE IMPUESTOS | 2014 | 2015 | DIFERENCIA | |
|---|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| RECAUDACIÓN TRIBUTARIA SAT | 30,497.6 | 31,463.5 | 966.0 | 3.2% |
| IMPUESTOS DIRECTOS | 11,411.6 | 11,411.1 | (0.5) | 0.004% |
| Impuesto Sobre la Renta | 8,798.2 | 8,546.4 | (251.8) | -2.9% |
| de Personas Jurídicas | 7,735.4 | 7,456.3 | (279.2) | -3.6% |
| de Personas Individuales | 1,062.8 | 1,090.1 | 27.4 | 2.6% |
| Impuesto de Solidaridad | 2,596.2 | 2,853.4 | 257.2 | 9.9% |
| Impuestos Sobre el Patrimonio | 9.2 | 10.6 | 1.4 | 15.2% |
| IMPUESTOS INDIRECTOS | 19,086.0 | 20,052.4 | 966.4 | 5.1% |
| Impuesto al Valor Agregado Doméstico | 6,589.4 | 7,144.1 | 554.7 | 8.4% |
| Impuesto al Valor Agregado sobre Importaciones | 8,215.1 | 7,894.6 | (320.5) | -3.9% |
| Derechos Arancelarios | 1,120.3 | 1,140.7 | 20.4 | 1.8% |
| Impuesto Sobre Timbres Fiscales y Papel Sellado | 213.0 | 198.8 | (14.2) | -6.7% |
| Impuesto Sobre Tabaco y sus Productos | 250.7 | 233.2 | (17.5) | -7.0% |
| Impuestos Sobre Distribución de Bebidas | 359.7 | 397.5 | 37.8 | 10.5% |
| Impuesto Sobre Distribución de Cemento | 59.0 | 196.9 | 137.9 | 233.6% |
| Impuesto Sobre Primera Matrícula | 396.2 | 506.8 | 110.6 | 27.9% |
| Impuesto Sobre Circulación de Vehículos | 491.3 | 627.9 | 136.6 | 27.8% |
| Impuesto Sobre Distribución de Petróleo y Derivados | 1,388.8 | 1,709.6 | 320.9 | 23.1% |
| Otros | 2.4 | 2.3 | (0.1) | -5.9% |
| RECAUDACIÓN TRIBUTARIA OTRAS INSTITUCIONES | 495.4 | 277.6 | (217.8) | -44.0% |
| Regalías e hidrocarburos compartibles | 355.3 | 137.4 | (217.9) | -61.3% |
| Salida del país | 140.1 | 140.2 | 0.1 | 0.1% |
| TOTAL DE INGRESOS TRIBUTARIOS BRUTOS | 30,993.0 | 31,741.1 | 748.2 | 2.4% |
| PROVISIÓN PARA DEVOLUCIÓN DE CRÉDITO FISCAL Y AUTOACREDITAMIENTO | 1,441.7 | 1,470.3 | 28.6 | 2.0% |
| TOTAL INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS | 29,551.2 | 30,270.8 | 719.6 | 2.4% |

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

INDICADORES ECONOMICOS REGIONALES A AGOSTO 2015

| SECTOR REAL | Precios al Consumidor (variación interanual) | | IMAE (variación acumulada tendencia ciclo mayo) | | PIB nominal (en millones de US\$) | |
|-------------|---|--------|---|------|--------------------------------------|--------|
| | Jun'14 | Jun'15 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 |
| Guatemala | 3.13% | 2.39% | 3.8% | 4.4% | 53,855 | 57,613 |
| El Salvador | 1.14% | -0.83% | 1.2% | 0.2% | 24,259 | 25,355 |
| Honduras | 6.23% | 3.62% | 3.0% | 3.6% | 18,489 | 19,628 |
| Nicaragua | 6.05% | 3.82% | 5.0% | 3.2% | 11,239 | 11,843 |
| Costa Rica | 4.59% | 1.02% | 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\$) | |
|----------------|--------------------------------------|--------|---------------------------------------|--------|--|--------|
| | Jun'14 | Jun'15 | Jun'14 | Jun'15 | Jun'14 | Jun'15 |
| Guatemala | 5,455 | 5,621 | 2,704 | 2,955 | 7,096 | 7,718 |
| El Salvador | 2,688 | 2,827 | 2,064 | 2,093 | 2,660 | 2,773 |
| Honduras | 1,813* | 1,928* | 1,648 | 1,808 | 3,173 | 3,872 |
| Nicaragua | 1,709* | 1,641* | 467* | 489* | 1,944 | 2,240 |
| Costa Rica | 5,878 | 4,925 | n/d | n/d | 7,494 | 8,273 |

*hasta mayo

| SECTOR FISCAL | Ingresos totales (millones de US\$) | | Deuda pública total Hasta junio de cada año (% del PIB) | | Saldo deuda pública total (en millones US\$) | |
|---------------|--|--------|---|-------|---|---------|
| | May'14 | May'15 | 2014 | 2015 | Jun'14 | Jun'15 |
| Guatemala | 3,257 | 3,409 | 24.8 | 24.4 | 14,568 | 15,610 |
| El Salvador | 2,176 | 2,218* | 60.0 | 62.0 | 15,094 | 15,951 |
| Honduras | 1,344 | 1,471* | 41.6* | 63.8* | 8,114* | 12,980* |
| Nicaragua | 583 | 615** | 47.8* | 44.6* | 5,636* | 5,637* |
| Costa Rica | 3,318 | 3,686 | 55.7 | 59.2 | 27,954 | 31,658 |

*hasta mayo

| 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 | 3.0-5.0 |
| 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.