

BOLETIN ECONÓMICO DICIEMBRE 2015

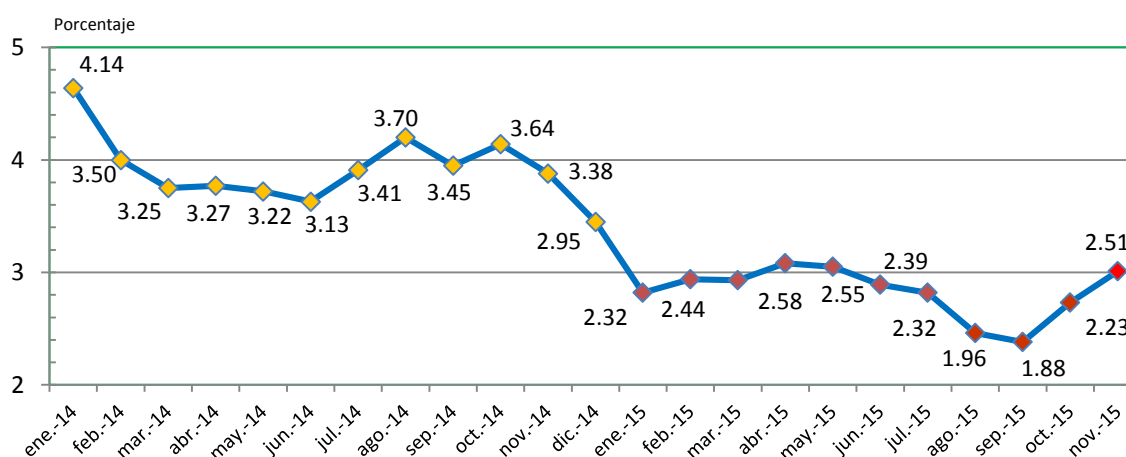
Reporte de principales indicadores de la economía nacional durante noviembre y diciembre

Inflación continúa por debajo de la meta anual

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación anual de 2.51%** en noviembre 2015, inferior en 0.87 puntos porcentuales al registrado en noviembre 2014 (3.38%), mientras que la **variación mensual** fue de 0.47%, superior en 0.28 puntos al registrado en el mismo mes de 2014 cuando llegó a 0.19%. La **inflación acumulada** durante los primeros once meses de 2015 fue de 2.63%, inferior en 0.43 puntos al registrado en noviembre 2014, mientras que la **inflación anual (2.51%)** 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 noviembre 2015 se debe principalmente a una disminución de precios en la categoría de **transporte** (0.70%), y al mismo tiempo a incrementos en las divisiones de **vivienda** (1.14%), **alimentos** (0.91%) y **recreación** (0.29%).

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



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, INE, diciembre 2015, <http://www.ine.gob.gt/np/INFORME EJECUTIVO IPC>
 *Tasa de variación del mes actual con respecto al mismo mes del año anterior

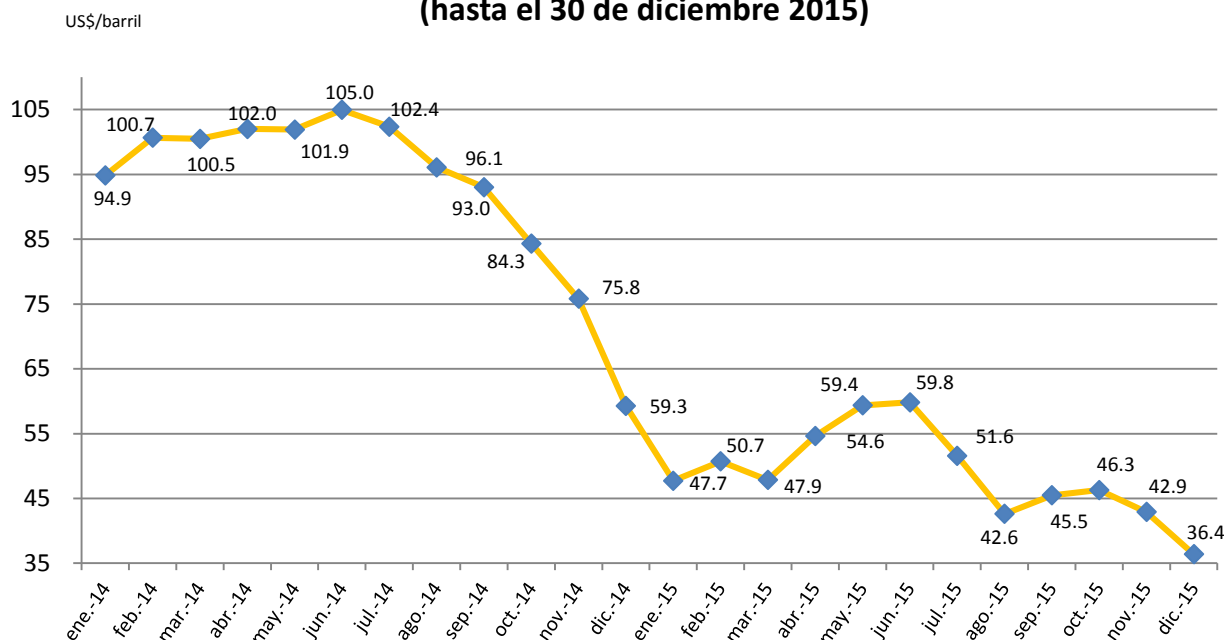
Precio del petróleo a la baja

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 noviembre 2015 registró un promedio de **US\$42.92** por barril, lo que supone una disminución de 7.3% respecto a octubre 2015, y una **disminución de 44%** respecto a noviembre 2014 (variación interanual), fecha en que el precio llegó a US\$75.81 por barril.

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

Durante el transcurso del **mes de diciembre**, el precio bajó hasta los US\$34.55 por barril el 18 de diciembre, teniendo un pico máximo el 8 de diciembre al llegar a US\$38.11. El valor promedio durante diciembre (hasta el día 30) fue de US\$36.40 por barril.

Gráfica 2
Precio promedio internacional del petróleo
(hasta el 30 de diciembre 2015)



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

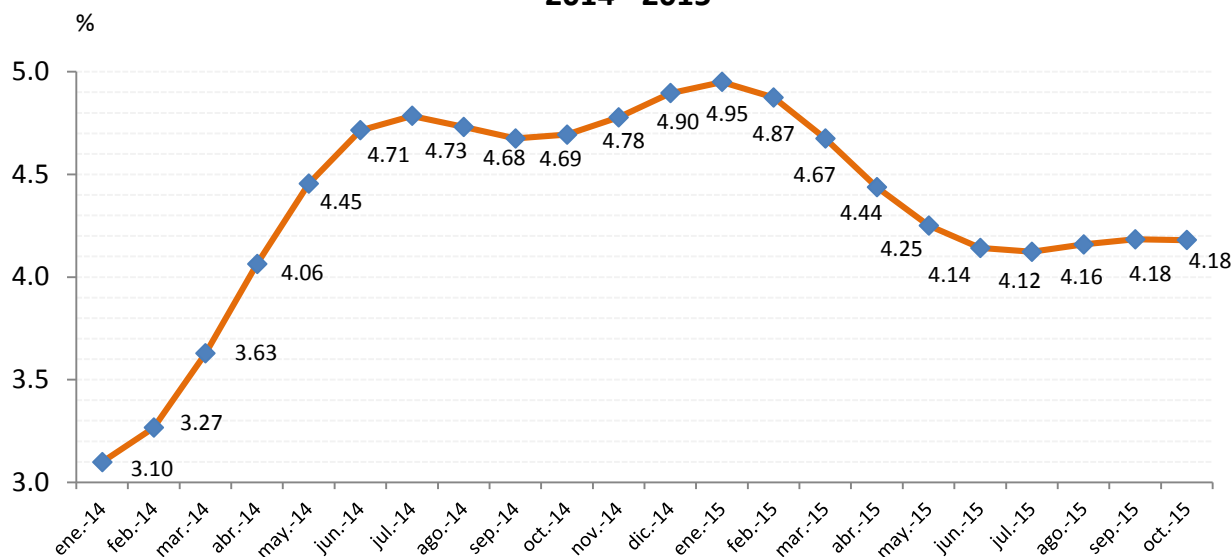
IMAE - Actividad económica con menos dinamismo

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 diciembre 2015 que corresponde al IMAE de octubre 2015, registró una tasa de **crecimiento de 4.18%**, menor en 0.51 puntos porcentuales con respecto al mes de octubre de 2014 (4.69%). Como se muestra en la **gráfica 3**, la tendencia observada durante los primeros diez meses del año 2015 es a la baja, debido a una pérdida de dinamismo en la actividad económica, sin embargo, pareciera haber un cambio de tendencia en los últimos cuatro meses.

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

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



Fuente: Banco de Guatemala, diciembre 2015.

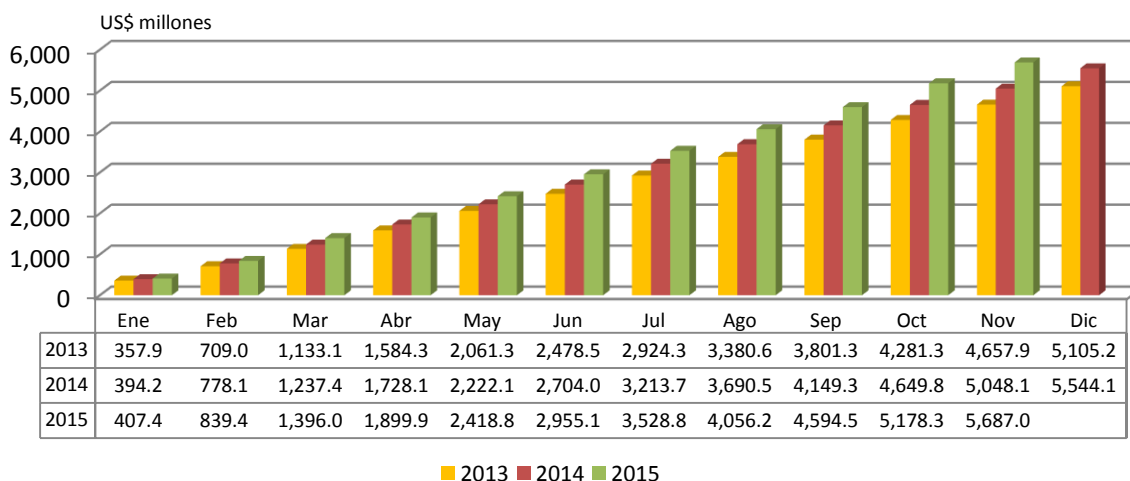
*Indice tendencia-ciclo

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 noviembre 2015 registró un monto de **US\$508.6 millones** (monto superior al de noviembre 2014 en US\$110 millones), que significa un incremento del 28% en la tasa interanual. Por otra parte, el monto acumulado durante los primeros once meses del año fue de **US\$5,687 millones**, que representa un **incremento del 12.7%** 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\$6,200 millones (ver **gráfica 4**).

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

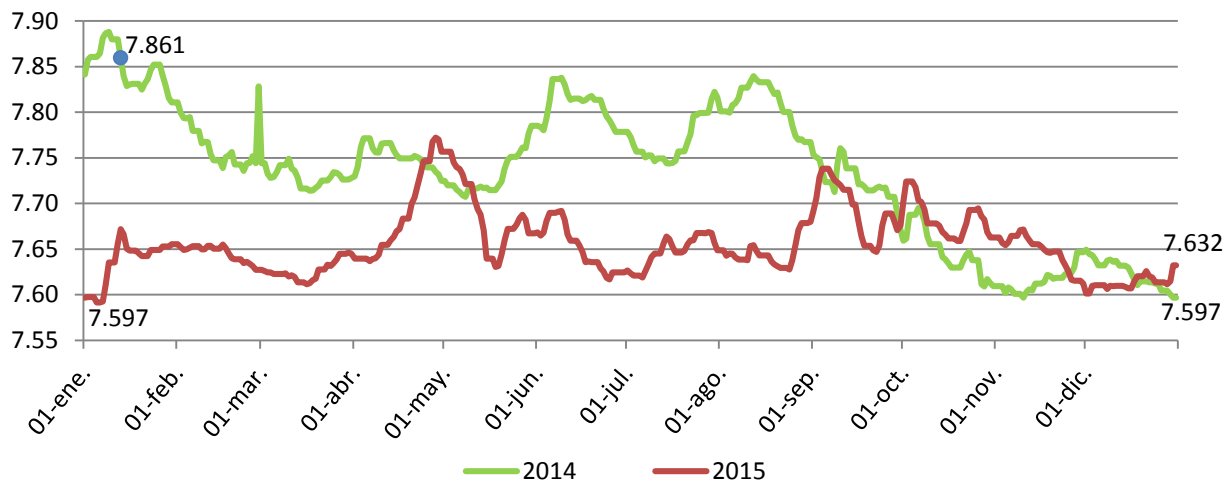


■ 2013 ■ 2014 ■ 2015

Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-11-2015

El tipo de cambio continúa estable en torno a los Q7.66 por dólar. Durante el mes de noviembre, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un promedio de Q7.648 por dólar (ver **gráfica 5**). Durante diciembre (hasta el 30), el tipo de cambio mantuvo un promedio de Q7.613, mientras que el promedio acumulado del 2015 es de Q.7.656 por un dólar.

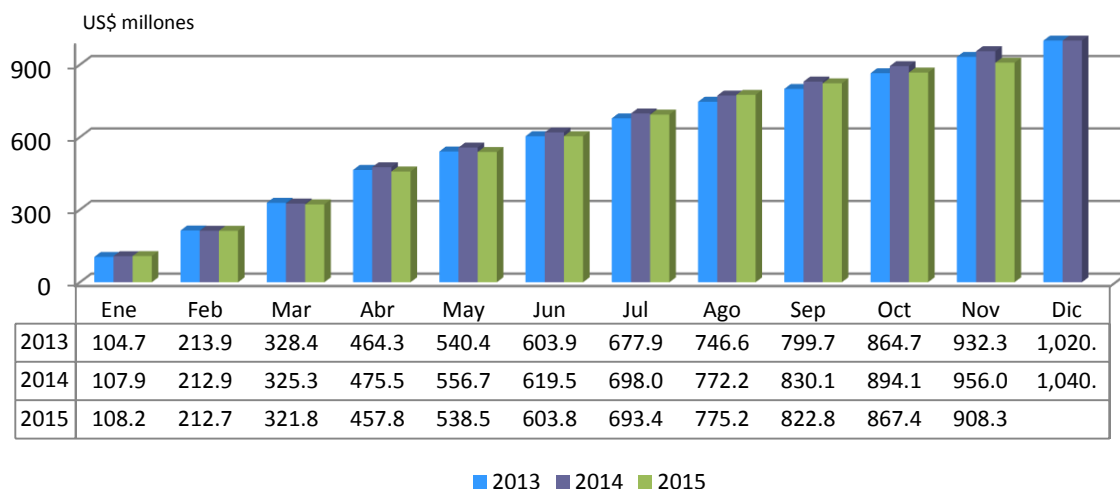
Gráfica 5
Tipo de cambio
2014-2015*



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado *hasta el 30 de diciembre 2015.

El ingreso de divisas por turismo y viajes acumulado durante los primeros once meses del año registró un monto de **US\$908.3 millones** (hasta el 30 de noviembre), monto **inferior en 5%** comparado con el mismo período del 2014 (ver **gráfica 6**). Durante **noviembre 2015**, el ingreso de divisas por turismo acumuló un monto de US\$40.9 millones, monto inferior en 34% al registrado en el mismo mes del 2014. Durante lo que va de diciembre, hasta el 10 de diciembre, se registraron US\$16 millones de ingreso de divisas.

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



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-11-2015

En cuanto al ingreso de divisas por exportaciones, hasta el 30 de noviembre del 2015, se registró un ingreso de **US\$6,036.35 millones, que representa una disminución de 1.7%** 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 azúcar, frutas y sus preparados, productos químicos, productos de vidrio, artículos de vestuario, caucho, verduras y legumbres, tabaco, y productos alimenticios, entre otros.

Por otro lado, se muestra un mayor dinamismo en las exportaciones de banano, café, cardamomo, productos de vidrio, madera, y minerales, entre otros. Resalta el mayor dinamismo de las exportaciones de miel de purga, que incrementaron más de 130%.

Asimismo, las exportaciones hacia el resto de países de Centroamérica disminuyeron, al reducir el ingreso de divisas en US\$38 millones, un 1.6% menos con respecto al acumulado al mes de noviembre 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	
	30 noviembre 2015	30 noviembre 2014	Absoluta	Relativa
Azúcar	807.20	822.30	(15.10)	-1.84%
Banano	689.35	598.64	90.70	15.15%
Café	652.19	638.22	13.97	2.19%
Otros	238.89	268.39	(29.50)	-10.99%
Frutas y sus preparados	210.06	246.65	(36.58)	-14.83%
Cardamomo	205.48	199.16	6.31	3.17%
Productos químicos	172.90	173.09	(0.19)	-0.11%
Productos alimenticios	145.74	155.93	(10.19)	-6.54%
Artículos de vestuario	135.08	186.83	(51.75)	-27.70%
Flores, plantas, semillas y raíces	66.99	62.57	4.42	7.06%
Verduras y legumbres	61.74	63.15	(1.41)	-2.23%
Miel de purga (melazas)	44.81	19.09	25.72	134.70%
Productos metálicos	42.19	42.51	(0.32)	-0.75%
Niquel	37.33	43.85	(6.52)	-14.87%
Productos de vidrio	29.50	21.31	8.18	38.39%
Minerales	27.71	27.52	0.19	0.68%
Madera y manufacturas	22.99	17.17	5.82	33.89%
Tabaco en rama y manufacturas	21.78	33.32	(11.55)	-34.65%
Ajonjolí	14.45	36.31	(21.86)	-60.21%
Caucho natural	12.94	37.56	(24.63)	-65.56%
Miel de abeja	7.42	5.89	1.53	26.04%
Tejidos, hilos e hilazas	5.36	8.91	(3.55)	-39.89%
Aceites esenciales	5.24	6.36	(1.12)	0.00%
Camarón, pescado y langosta	4.17	9.92	(5.74)	-57.93%
CENTROAMÉRICA	2,273.79	2,311.69	(37.90)	-1.64%
TOTAL	5,935.28	6,036.35	(101.07)	-1.7%

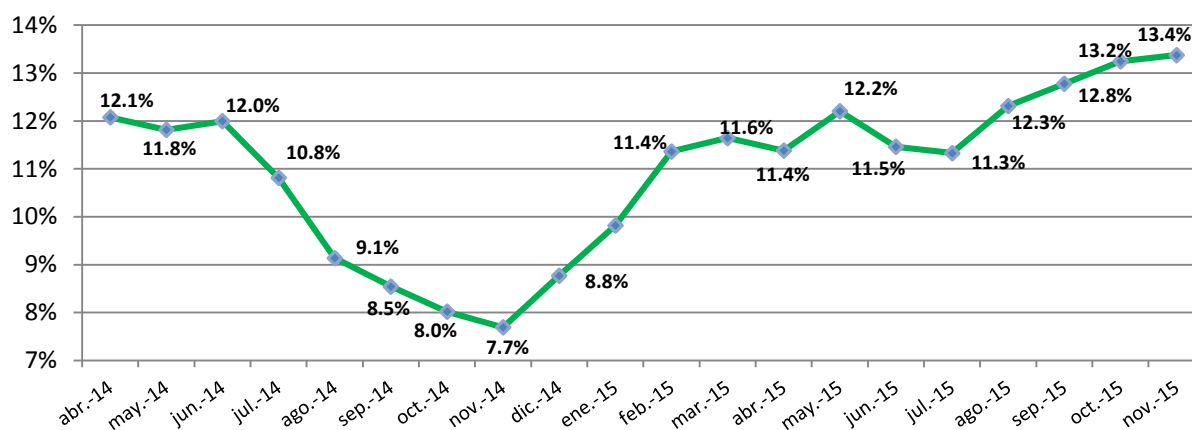
Fuente: BANGUAT, Balanza Cambiaria mensual, diciembre 2015.

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 noviembre 2015, el crédito bancario registró **un saldo de Q170,329 millones**, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares.

Esta cifra refleja un **incremento del 13.4%** en relación al mismo mes de 2014, la que representa una tasa de crecimiento superior a la de periodos anteriores. Después de tres meses de disminución antes de agosto, se muestra un cambio de tendencia positivo hacia los cuatro meses siguientes hasta noviembre, como se muestra en la **gráfica 7**.

Gráfica 7
Crédito Bancario al Sector Privado 2014-2015
(variación interanual %)



Fuente: Banco de Guatemala, diciembre 2015.

Recaudación tributaria aumenta 1.5%

La recaudación de ingresos tributarios netos del gobierno central durante el período de enero a noviembre 2015 registró un monto de **Q46,097 millones**, un 1.5% 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 1.2% y la de impuestos indirectos (Impuestos específicos, IVA, aranceles) aumentó un 1.1%. Entre los impuestos directos, la recaudación del Impuesto sobre la Renta disminuyó un 4.2%, aunque la recaudación del ISO aumentó un 10%.

En cuanto a los impuestos indirectos, el que mayor incremento tuvo fue el Impuesto a la distribución de cemento (un 225%), producto del incremento al impuesto a la distribución del producto vigente desde principio de año, seguido del Impuesto sobre Circulación de Vehículos (con un 26%), del Impuesto sobre Primera Matrícula de Vehículos (en un 22%), el impuesto sobre distribución de petróleo y derivados (un 19%), el impuesto sobre distribución de bebidas (un 12%) y el IVA doméstico en un 6.7%. Resaltan bajas significativas en la recaudación del IVA sobre importaciones (3.3% de disminución) y en la recaudación del impuesto sobre timbres y papel sellado (disminución del 6%).

En cuanto a la participación por impuesto en la recaudación total, el rubro que más contribuye es el Impuesto sobre la renta con un 26.4% de la recaudación total, seguido del IVA sobre importaciones con un 25.9% de la recaudación total, seguido del IVA doméstico con un 23% de la recaudación bruta, representando entre los tres más del 75% 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 noviembre de cada año, en millones de Quetzales)

DESCRIPCIÓN DE IMPUESTOS	2014	2015	DIFERENCIA	
RECAUDACIÓN TRIBUTARIA SAT	46,856.44	47,953.51	1,097.07	2.3%
IMPUESTOS DIRECTOS	16,883.11	16,687.18	(195.93)	-1.2%
Impuesto Sobre la Renta	13,343.88	12,779.76	(564.12)	-4.2%
Impuesto de Solidaridad	3,512.34	3,878.18	365.84	10.4%
Impuestos Sobre el Patrimonio	14.90	18.02	3.12	21.0%
IMPUESTOS INDIRECTOS	29,973.33	30,312.56	339.23	1.1%
Impuesto al Valor Agregado Doméstico	10,334.23	11,025.53	691.30	6.7%
Impuesto al Valor Agregado sobre Importaciones	12,953.64	12,530.36	(423.29)	-3.3%
Derechos Arancelarios	1,864.38	1,963.04	98.66	5.3%
Impuesto Sobre Timbres Fiscales y Papel Sellado	328.61	308.75	(19.86)	-6.0%
Impuesto Sobre Tabaco y sus Productos	375.77	338.34	(37.43)	-10.0%
Impuestos Sobre Distribución de Bebidas	570.69	639.72	69.03	12.1%
Impuesto Sobre Distribución de Cemento	92.60	300.94	208.34	225.0%
Impuesto Sobre Primera Matricula	666.11	815.31	149.20	22.4%
Impuesto Sobre Circulación de Vehículos	560.87	703.72	142.85	25.5%
Impuesto Sobre Distribución Petróleo y Derivados	2,222.73	2,646.60	423.87	19.1%
Otros	3.70	4.03	0.33	9.0%
Recaudación tributaria de otras instituciones	787.89	427.60	(360.29)	-45.7%
Regalías e hidrocarburos compartibles	565.65	205.89	(359.76)	-63.6%
Salida del país	222.25	221.71	(0.54)	-0.2%
Total de ingresos tributarios brutos	47,644.34	48,381.25	736.91	1.5%
Provisión para devolución crédito fiscal	2,230.26	2,288.47	58.21	2.6%
Total de ingresos tributarios netos	45,414.08	46,096.78	678.70	1.5%

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