

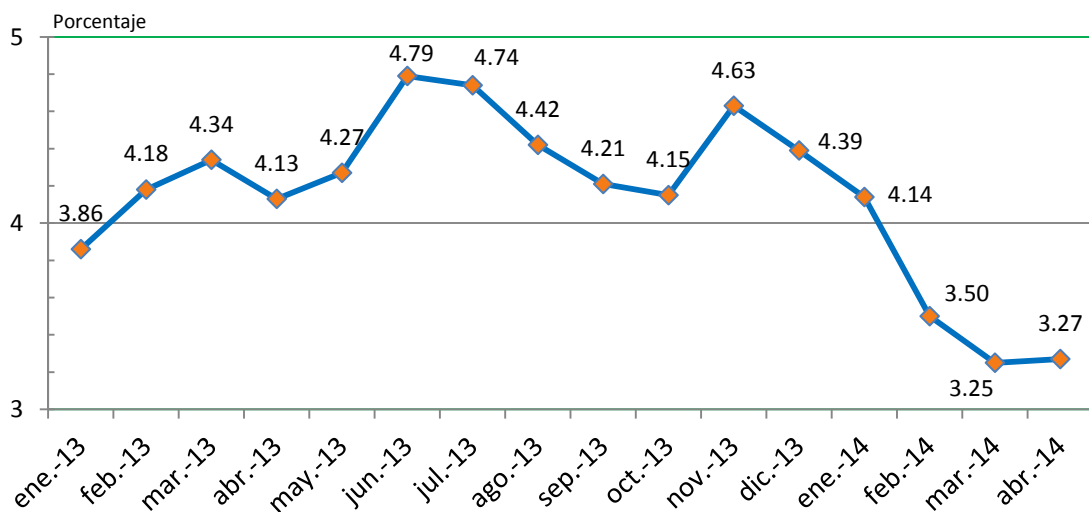
BOLETIN ECONÓMICO MAYO 2014

Reporte de los principales indicadores de la economía nacional durante abril 2014

Inflación muestra desaceleración

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación anual de 3.27%** en abril 2014, inferior en 0.86 puntos porcentuales al registrado en abril 2013 (4.13%), mientras que la **variación mensual** fue de 0.19%, superior en 0.02 puntos al registrado en el mismo mes de 2013 cuando llegó a 0.17%. La inflación acumulada hasta abril registra un monto de 0.87%, inferior en 1.1 puntos porcentuales a la acumulada hasta abril del año anterior (1.97%). La inflación interanual (3.27%) 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 (ver **gráfica 1**).

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



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

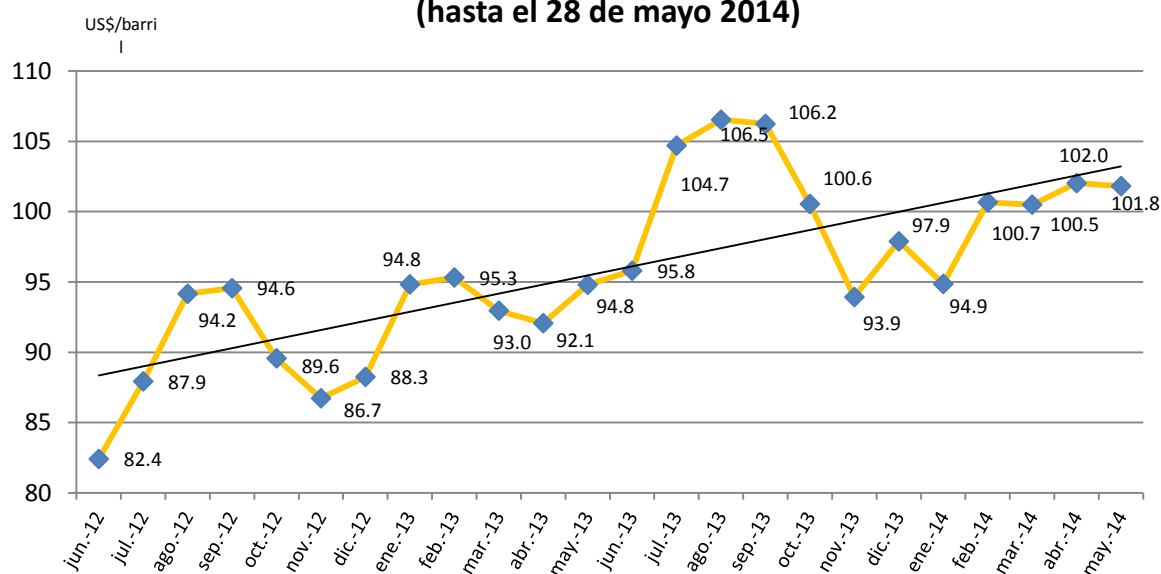
*Tasa de variación del mes actual con respecto al mismo mes del año anterior

Precio del petróleo se mantiene

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 2014 registró un promedio de **US\$102.03** por barril, que representa una variación de 10.8% respecto al registrado en abril 2013 (variación interanual), y de 1.5% respecto a marzo 2014. Durante el transcurso del mes de mayo, el precio disminuyó hasta llegar a US\$99.33 el 1 de mayo, para posteriormente incrementar hasta US\$104.4 el 23 de mayo. El precio promedio durante mayo 2014 (hasta el 28 de mayo) fue de US\$ 101.82 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 mayo 2014)



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

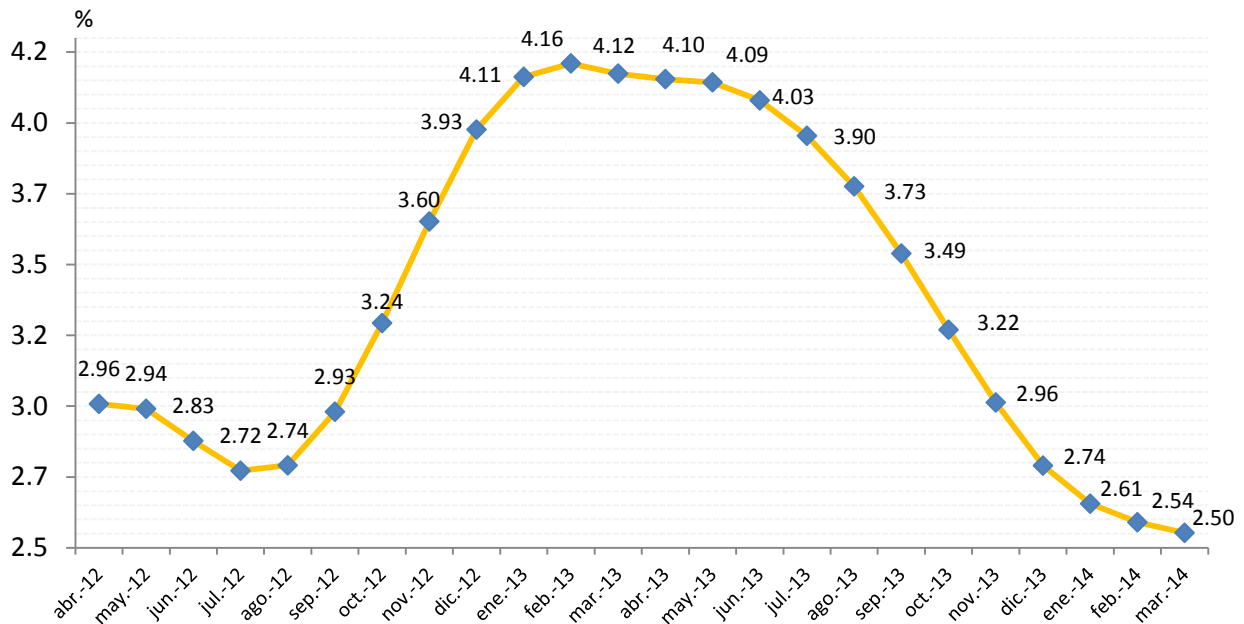
IMAE continúa a la baja

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

De acuerdo con la metodología actualizada por el BANGUAT en junio 2013, el cálculo publicado en mayo 2014 que corresponde al IMAE de marzo 2014, registró una tasa de **crecimiento de 2.50%**, menor en 1.62 puntos porcentuales con respecto al mes de marzo del 2013 (4.12%), como se muestra en la **gráfica 3**, lo que representa el doceavo mes consecutivo de una disminución en el ritmo de crecimiento.

Este comportamiento estuvo influenciado por la incidencia positiva reportada, principalmente, por las actividades económicas de industrias manufactureras; explotación de minas y canteras; comercio al por mayor y menor; intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares; agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; y servicios privados.

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

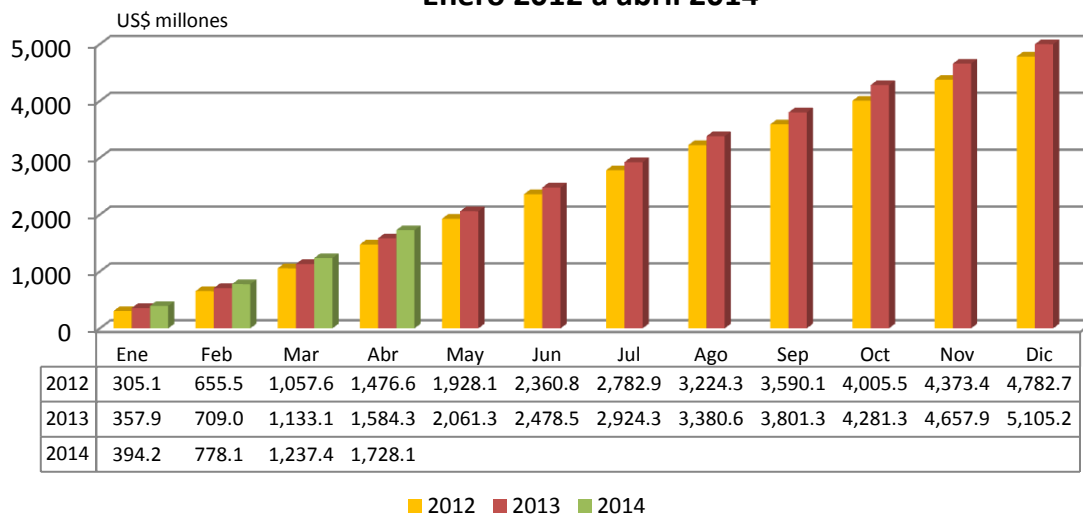


Fuente: Banco de Guatemala, mayo 2014. *Indice tendencia-ciclo
 Muestra la variación del mes en estudio con respecto al mismo mes del año anterior

Sector externo

El ingreso de divisas en concepto de remesas familiares durante el mes de abril 2014 registró un monto de US\$490.7 millones (monto superior a abril 2013 en US\$39 millones). El monto acumulado desde enero hasta abril es de US\$1,728.1 millones, que significa un incremento de 9.1% en la tasa interanual. Se estima que para finales de año el ingreso de divisas de los guatemaltecos residentes en el exterior envíen alrededor de US\$5,800 millones (ver **gráfica 4**).

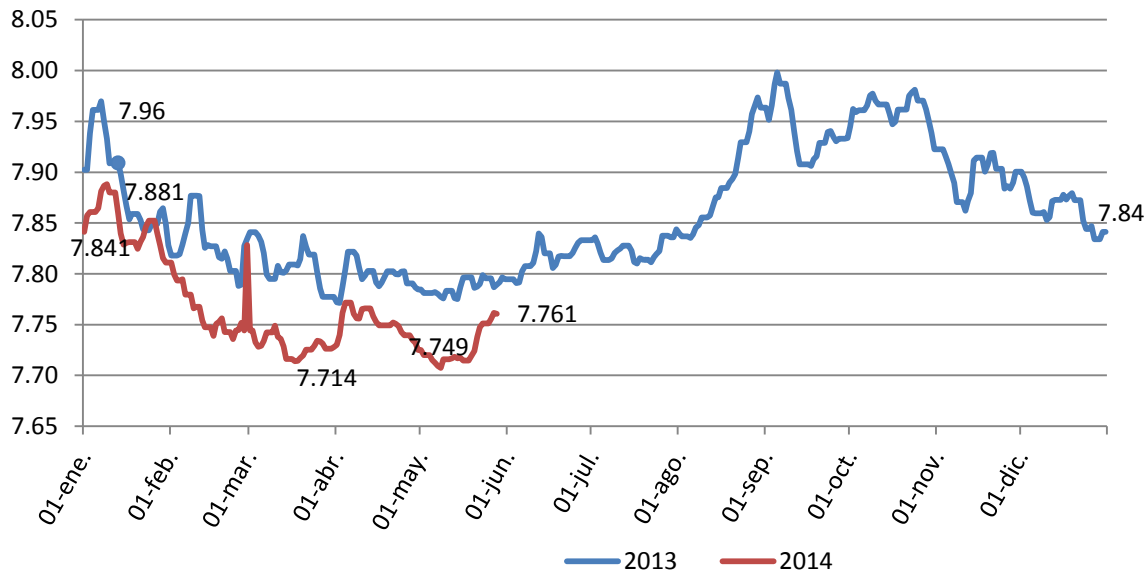
Gráfica 4
Ingreso acumulado de divisas por remesas familiares
Enero 2012 a abril 2014*



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-04-2014

El tipo de cambio se mantiene. Durante el mes de abril, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un promedio de Q7.751 por dólar, 0.6% más bajo que durante el mismo período del año anterior (ver **gráfica 5**). Durante lo que va del año, hasta el 23 mayo, el tipo de cambio registró una apreciación mínima, al pasar de Q7.76 el 1 de enero a Q7.75 el 28 de mayo. A esta misma fecha, el tipo de cambio mantuvo un promedio de Q7.765.

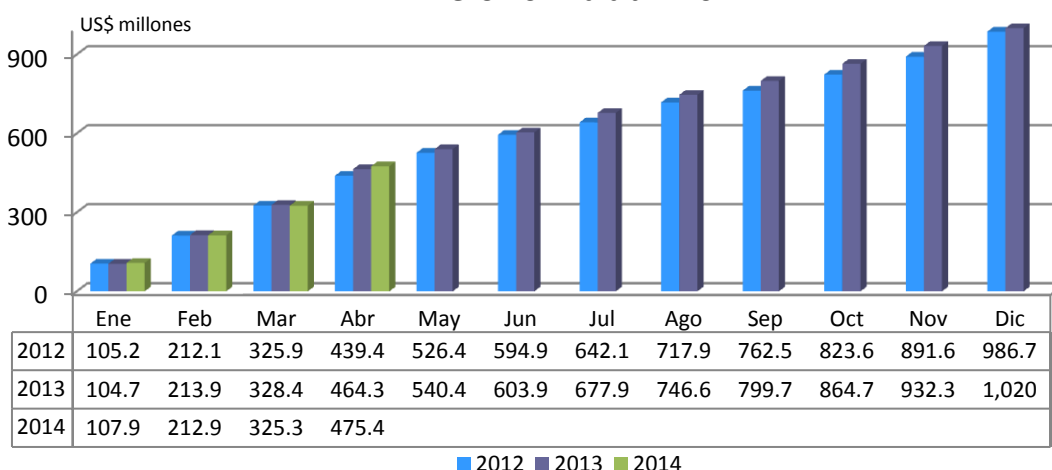
Gráfica 5
Tipo de cambio
2012-2014*



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

El ingreso de divisas por turismo y viajes mostró una recuperación durante abril 2014, ya que registró un monto de US\$150.3 millones, monto superior en 10.4% comparado con el mismo período del 2013. El monto acumulado hasta el 30 de abril fue de US\$475.4 millones, lo que equivale a un 2.4% 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 abril 2014



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-04-2013.

En cuanto al ingreso de divisas por exportaciones, durante el 2014, hasta el 30 de abril, se registró un monto de **US\$2,350.5 millones**, que representa una **disminución de 1.7%** con respecto a lo registrado durante el mismo periodo del 2013 (US\$2,390.3 millones). Como se muestra en la **tabla 1**, se observa una disminución en el ingreso de divisas por exportaciones en la mayoría de productos, con excepción de productos alimenticios, banano, frutas y sus preparados, artículos de vestuario, así como productos químicos.

Por otra parte, las exportaciones de Guatemala al resto de países de Centroamérica se mantuvieron con un dinamismo importante, al incrementar un 10% con respecto al mismo periodo del 2013 (cerca de US\$72 millones adicionales).

Tabla 1
Ingreso de divisas por exportaciones
(en millones de US\$)

Producto	Del 1 de enero al 30 de abril 2014	Del 1 de enero al 30 de abril 2013	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Azúcar	385.4	488.3	(102.9)	-21.1%
Café	263.7	304.2	(40.5)	-13.3%
Banano	215.0	179.1	35.9	20.0%
Artículos de vestuario	111.9	62.1	49.9	80.4%
Frutas y sus preparados	105.2	100.3	4.9	4.8%
Cardamomo	93.4	105.3	(11.9)	-11.3%
Otros	95.6	99.8	(4.2)	-4.2%
Productos químicos	57.0	50.6	6.4	12.6%
Productos alimenticios	53.5	44.9	8.6	19.1%
Verduras y legumbres	33.1	38.5	(5.3)	-13.9%
Flores, plantas, semillas y raíces	26.6	30.9	(4.3)	-13.8%
Caucho natural	18.5	32.8	(14.3)	-43.6%
Ajonjolí	18.0	22.6	(4.7)	-20.6%
Niquel	11.7	12.7	(1.0)	-8.2%
Productos metálicos	11.5	6.3	5.2	81.9%
Miel de purga (melazas)	8.5	17.8	(9.3)	-52.4%
Minerales	7.9	17.2	(9.3)	-54.0%
Productos de vidrio	5.6	12.0	(6.5)	-53.7%
Madera y manufacturas	4.5	3.7	0.8	22.9%
Camarón, pescado y langosta	3.5	1.7	1.8	104.4%
Tabaco en rama y manufacturas	3.3	15.3	(12.0)	-78.6%
Tejidos, hilos e hilazas	2.7	1.3	1.3	99.3%
Centroamérica	814.7	743.0	71.7	9.6%

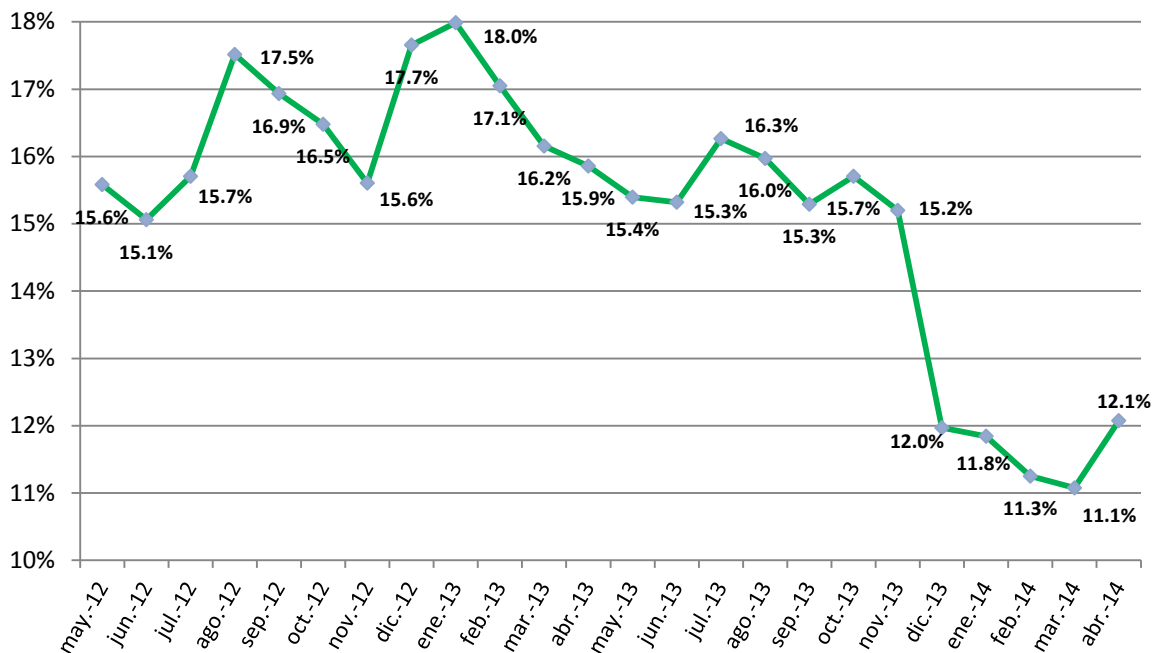
Fuente: BANGUAT en base al mercado institucional de divisas, mayo 2014.

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 abril 2014, el crédito bancario mostró una leve recuperación al registrar **un saldo de Q142,351.2 millones**, que incluye tanto los créditos

otorgados en Quetzales como en Dólares. Esta cifra refleja un incremento del 12.1% en relación al mismo mes de 2013, sin embargo, representa una tasa de crecimiento significativamente menor que la de periodos anteriores (ver **gráfica 7**).

Gráfica 7
Crédito Bancario al Sector Privado 2012-2014
(variación interanual %)



Fuente: Banco de Guatemala, mayo 2014

Recaudación tributaria aumenta un 3% en el primer cuatrimestre del año

La recaudación de ingresos tributarios del gobierno central durante los primeros cuatro meses del 2014 (enero-abril) registró un monto de Q17,807.7 millones, un 3.3% más que durante el mismo período del 2013, aunque por debajo de la meta establecida en Q17,495.3 millones.

Durante este período, la recaudación de impuestos directos (ISR e ISO) aumentó un 7.4% y la de impuestos indirectos (Impuestos específicos, IVA, Aranceles a la importación) apenas aumentó un 1.5%.

Entre los impuestos directos, el Impuesto sobre la Renta aumentó un 7.55%, siendo el aporte de las personas individuales el que más incrementó (en un 25%), mientras el ISR de personas jurídicas aumentó un 7%. En cuanto a los impuestos indirectos, el que mayor incremento tuvo fue el Impuesto a la primera matricula de vehículos con un 10.4%, seguido del IVA doméstico, que incrementó en un 6.9%. Resalta una baja significativa en la recaudación del impuesto de timbres fiscales y papel sellado de 38% y el impuesto de circulación de vehículos, que cayó 45% entre enero y abril. Por otra parte, continúa el poco dinamismo de la recaudación del IVA sobre importaciones, al aumentar un 1.5% durante el período analizado.

En cuanto a la participación por impuesto en la recaudación total, el rubro que más contribuye es el Impuesto sobre la Renta de Personas Jurídicas con un 26% de la recaudación total, seguido del IVA sobre Importaciones con un 25.5%, y el IVA doméstico con un 21%, representando entre los tres casi el 73% 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 abril de cada año, en millones de Quetzales)

DESCRIPCION DE IMPUESTOS	2013	2014	Diferencia	Dif. %
RECAUDACION TRIBUTARIA SAT	16,902.2	17,540.7	638.4	3.8%
IMPUESTOS DIRECTOS	6,498.1	6,980.2	482.1	7.4%
Impuesto Sobre la Renta	4,949.2	5,318.8	369.6	7.5%
de Personas Jurídicas	4,388.5	4,683.0	294.5	6.7%
de Personas Individuales	508.6	635.8	127.2	25.0%
Impuesto de Solidaridad	1,545.1	1,657.3	112.1	7.3%
IMPUESTOS INDIRECTOS	10,404.1	10,560.5	156.4	1.5%
Impuesto al Valor Agregado Doméstico	3,556.3	3,802.4	246.2	6.9%
Impuesto al Valor Agregado sobre Importaciones	4,472.2	4,539.1	66.9	1.5%
Derechos Arancelarios	596.0	600.3	4.3	0.7%
Impuesto Sobre Timbres Fiscales y Papel Sellado	200.7	123.6	(77.1)	-38.4%
Impuesto Sobre Tabaco y sus Productos	132.3	103.1	(29.2)	-22.1%
Impuestos Sobre Distribución de Bebidas	197.6	207.9	10.3	5.2%
Impuesto Sobre Distribución de Cemento	32.4	33.2	0.8	2.4%
Impuesto Sobre Primera Matricula	199.6	220.4	20.8	10.4%
Impuesto Sobre Circulación de Vehículos	230.6	126.0	(104.6)	-45.4%
Impuesto Sobre Distribución de Petróleo y Derivados	785.3	803.1	17.8	2.3%
Otros	1.2	1.3	0.2	14.3%
RECAUDACION TRIBUTARIA DE OTRAS INSTITUCIONES	340.5	267.0	(73.5)	-21.6%
Regalías e Hidrocarburos Compartibles	271.8	192.2	(79.6)	-29.3%
Salida del País.	68.7	74.9	6.1	8.9%
TOTAL DE INGRESOS TRIBUTARIOS BRUTOS	17,242.8	17,807.7	564.9	3.3%
Provisión para devolución de crédito fiscal	788.4	813.7	25.3	3.2%
TOTAL DE INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	16,454.4	16,994.0	539.6	3.3%

Fuente: En base a cifras de las Intendencia de Recaudación y Gestión SAT. Ministerio de Finanzas Públicas, mayo 2014.