

BOLETIN ECONÓMICO AGOSTO 2016

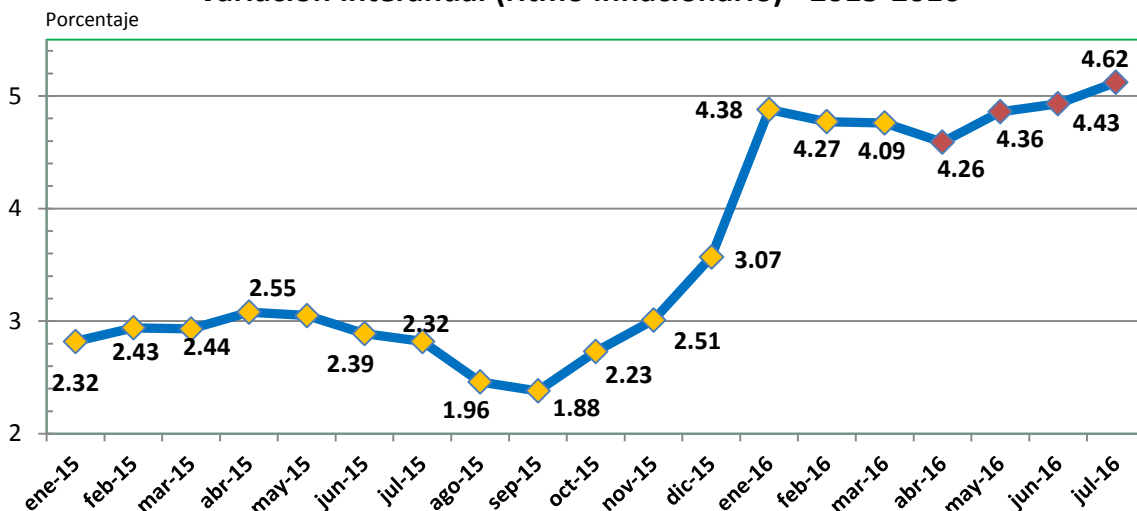
Reporte de principales indicadores de la economía nacional durante julio y agosto 2016

Inflación con leve baja

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación interanual de 4.62%** en julio 2016, superior en 2.30 puntos porcentuales al registrado en julio 2015 (2.32%), mientras que la **variación mensual** fue de 0.69%, superior en 0.18 puntos al registrado en el mismo mes de 2015, cuando llegó a 0.51%. La **inflación acumulada** durante los primeros siete meses del año fue de 3.13%, superior en 1.53 puntos a la registrada durante el mismo período del 2015. La **inflación anual** está dentro del rango de la meta prevista de inflación por la Junta Monetaria para el año 2016, que establece un valor central de 4% y un rango variable entre 3% y 5% (ver **gráfica 1**).

El nivel de inflación que se registró en julio 2016 se debe principalmente a un aumento en los precios en las divisiones de gasto de **alimentos** (1.91% de incremento); **vivienda** (0.31%), **restaurantes** (0.22%) y **salud** (0.19%), mientras que la división de transporte presentó una disminución de 1.03%.

Gráfica 1
Inflación hasta el 31 de julio 2016
Variación interanual (ritmo inflacionario)* 2015-2016



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, INE, agosto 2016, [http://www.ine.gob.gt/np/INFORME EJECUTIVO IPC \(JULIO2015\).pdf](http://www.ine.gob.gt/np/INFORME EJECUTIVO IPC (JULIO2015).pdf)

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

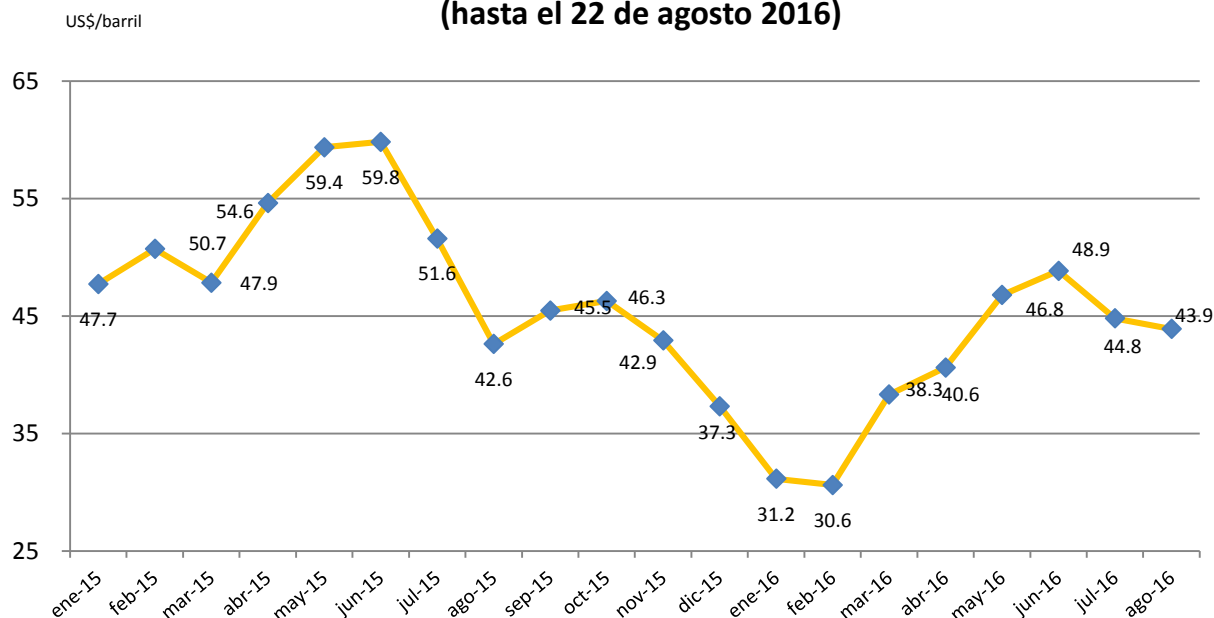
Precio del petróleo a la baja

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 julio 2016 registró un promedio de **US\$44.80** por barril, lo que supone una disminución de 8.29% respecto al mes pasado, y una **disminución de 12.04%** respecto a julio 2015 (variación interanual), fecha en que el precio llegó a US\$56.80 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 del barril bajó hasta los US\$39.79 el 2 de agosto, siendo el valor promedio durante este mes (hasta el día 28) de US\$45.69 por barril.

Gráfica 2
Precio promedio internacional del petróleo
(hasta el 22 de agosto 2016)



Fuente: Bloomberg, precio WTI Crude Oil, primera posición a futuro, julio 2016.

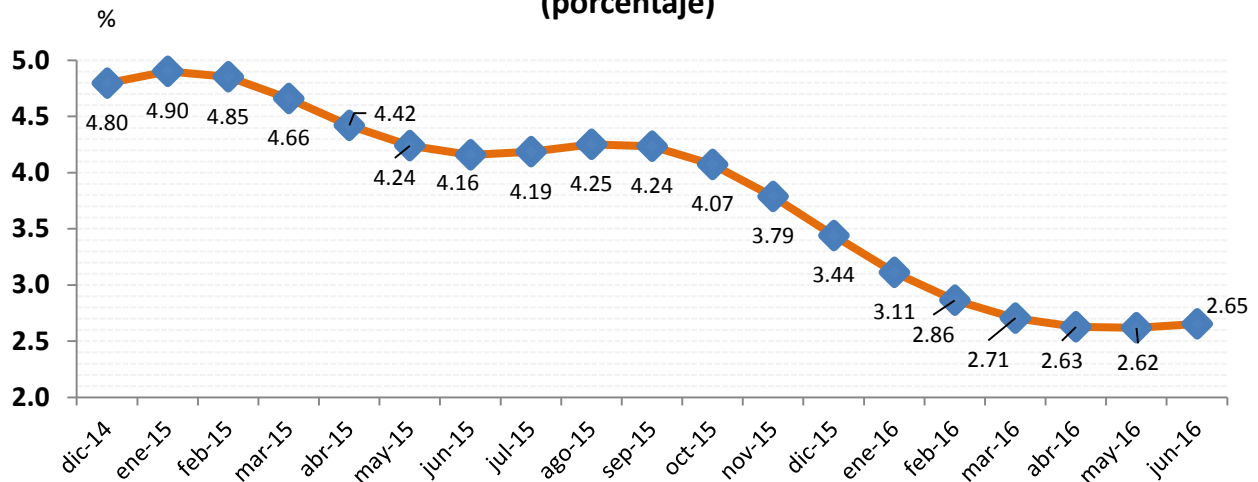
IMAE - Actividad económica con menor dinamismo

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 agosto 2016 que corresponde al IMAE de junio 2016, registró una tasa de **crecimiento de 2.65%**, menor en 1.51 puntos porcentuales con respecto al mes de junio 2015 (4.16%). Como se muestra en la **gráfica 3**, la tendencia observada durante el primer semestre de 2016 es a la baja, debido a una pérdida de dinamismo en la actividad económica, que continuó desde enero de 2015. Durante el último mes se muestra un posible cambio en la tendencia, después de llegar a su punto más bajo en mayo 2016.

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

Gráfica 3
Índice Mensual de Actividad Económica -IMAE-*
(porcentaje)

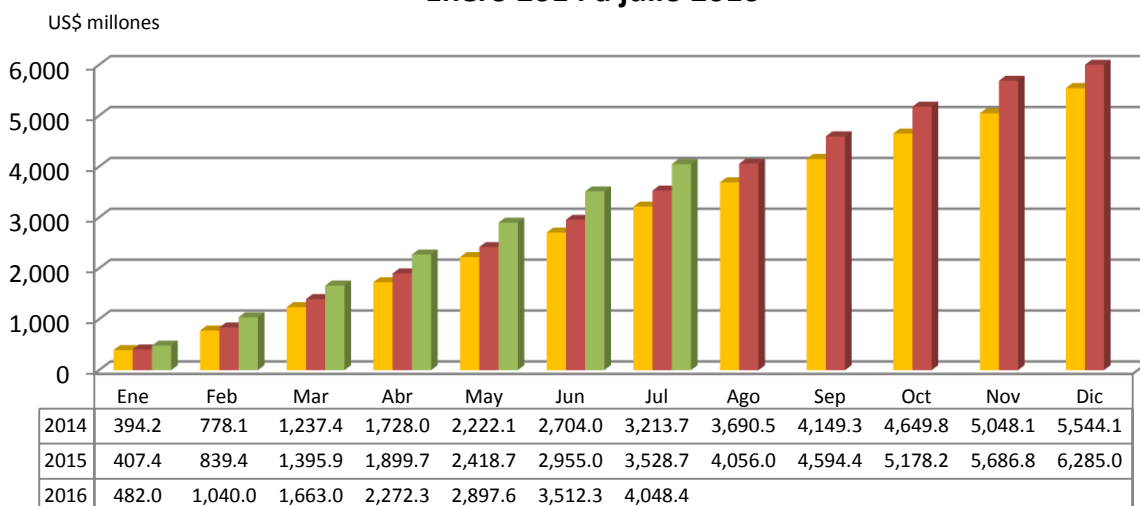


Fuente: Banco de Guatemala, agosto 2016. *Índice tendencia-ciclo
 Muestra la variación del mes en estudio con respecto al mismo mes del año anterior

Sector externo

El ingreso de divisas en concepto de remesas familiares durante julio 2016 registró un monto de **US\$536 millones** (monto inferior al de julio 2015 en US\$78 millones), que significa una disminución del 6.6% en la tasa interanual. Por otra parte, el monto acumulado durante los primeros siete meses del año suma Q4,048.4 millones, que representa un incremento del 14.7% respecto al mismo período del 2015 (ver **gráfica 4**). Se espera que para fin de año se logre un ingreso de divisas por remesas familiares cercano a los US\$7,000 millones.

Gráfica 4
Ingreso acumulado de divisas por remesas familiares
Enero 2014 a julio 2016

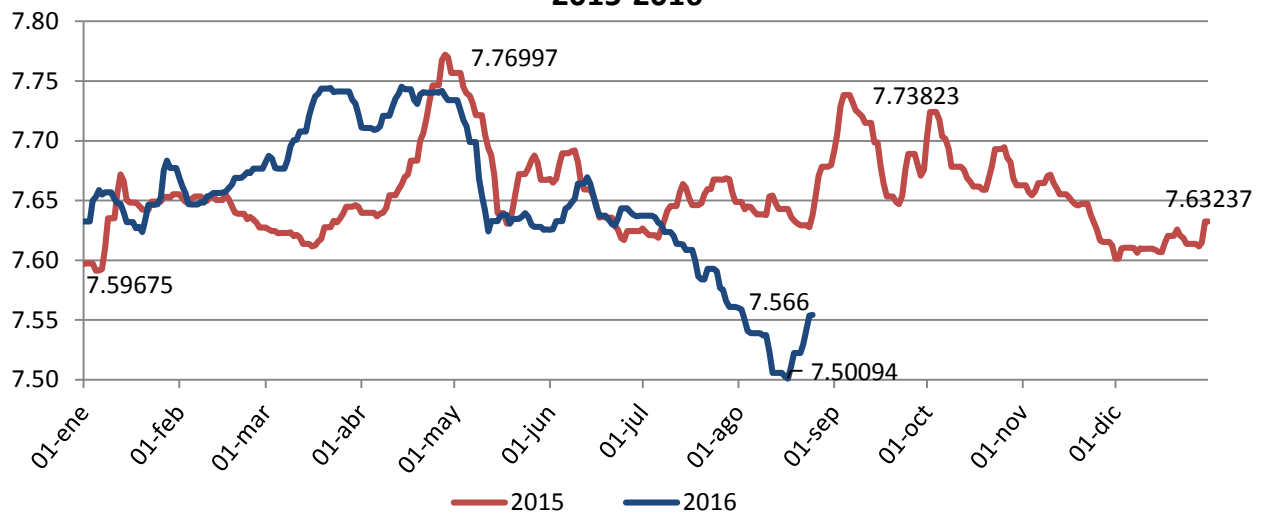


■ 2014 ■ 2015 ■ 2016

Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 31-07-2016

El tipo de cambio a la baja. Durante el mes de julio, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un valor de Q7.604 por dólar (ver **gráfica 5**), mientras que durante el mes de agosto (hasta el día 25), el tipo de cambio bajó a un promedio de Q7.53 por dólar, teniendo el valor más bajo el día 17, que llegó a Q7.50 por dólar, bajando por debajo de este monto por primera vez desde al año 2008.

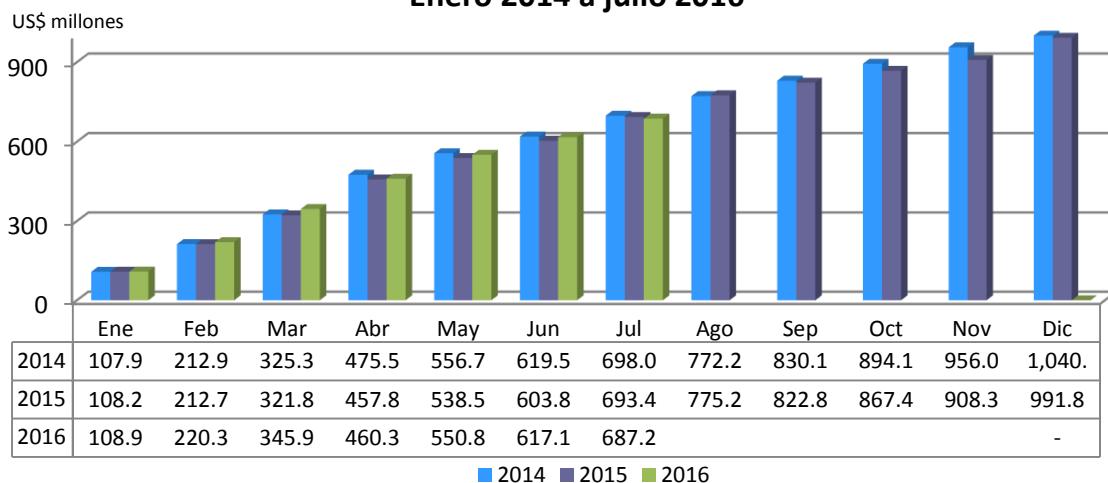
Gráfica 5
Tipo de cambio
2015-2016*



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado *hasta 25 agosto 2016.

El ingreso de divisas por turismo y viajes acumulado durante julio 2016 registró un monto de **US\$687.2 millones** (hasta el 31 de julio), monto **inferior en 0.89%** comparado con el mismo período del 2015 (ver **gráfica 6**). Durante lo que va de agosto 2016 (hasta el día 25 de agosto), se registraron US\$56.6 millones como ingreso de divisas por turismo, un 3% menos que el año anterior.

Gráfica 6
Ingreso acumulado de divisas por turismo y viajes
Enero 2014 a julio 2016



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 31-07-2016

En cuanto al ingreso de divisas por exportaciones, hasta el 31 de julio 2016, se registró un ingreso de **US\$3,879 millones, que representa una disminución del 6.1%** con respecto a lo registrado durante los primeros siete meses de 2015. 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, banano, café, cardamomo, ajonjolí, níquel, productos químicos, productos alimenticios, artículos de vestuario, productos metálicos, níquel, camarón y pescado, entre otros.

Por otro lado, se muestra un mayor dinamismo en las exportaciones de frutas, verduras y legumbres; flores, plantas y semillas; tabaco; productos de vidrio; y caucho, entre otros. Las exportaciones hacia el resto de países de Centroamérica también mostraron un menor dinamismo, al disminuir el ingreso de divisas en US\$18 millones, un 1.2% menos con respecto al mismo período del 2015.

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

Producto	Del 1 al 31 julio 2015	Del 1 al 31 julio 2016	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Azúcar	662.12	554.28	(107.84)	-16.3%
Café	524.31	480.48	(43.83)	-8.4%
Banano	464.07	415.73	(48.34)	-10.4%
Frutas y sus preparados	139.78	180.40	40.62	29.1%
Cardamomo	157.42	144.04	(13.38)	-8.5%
Otros	151.18	140.55	(10.63)	-7.0%
Productos químicos	106.48	101.51	(4.97)	-4.7%
Productos alimenticios	95.87	92.50	(3.36)	-3.5%
Artículos de vestuario	82.91	60.79	(22.11)	-26.7%
Flores, plantas, semillas y raíces	43.52	48.25	4.73	10.9%
Verduras y legumbres	39.33	41.72	2.39	6.1%
Miel de purga (melazas)	28.74	29.70	0.96	3.4%
Productos de vidrio	21.50	22.53	1.03	4.8%
Productos metálicos	30.19	18.20	(11.98)	-39.7%
Caucho natural	8.02	18.09	10.07	125.6%
Madera y manufacturas	14.65	14.76	0.11	0.7%
Minerales	16.95	13.64	(3.31)	-19.5%
Tabaco en rama y manufacturas	8.99	9.85	0.85	9.5%
Tejidos, hilos e hilazas	3.36	7.58	4.22	125.4%
Ajonjolí	10.94	6.43	(4.52)	-41.3%
Níquel	25.68	6.00	(19.68)	-76.6%
Aceites esenciales	4.88	2.78	(2.10)	-43.0%
Camarón, pescado y langosta	4.22	2.77	(1.45)	-34.4%
Miel de abeja	2.28	2.28	(0.01)	-0.3%
CENTROAMÉRICA	1,483.01	1,464.79	(18.23)	-1.2%
TOTAL	4,130.40	3,879.64	(250.76)	-6.1%

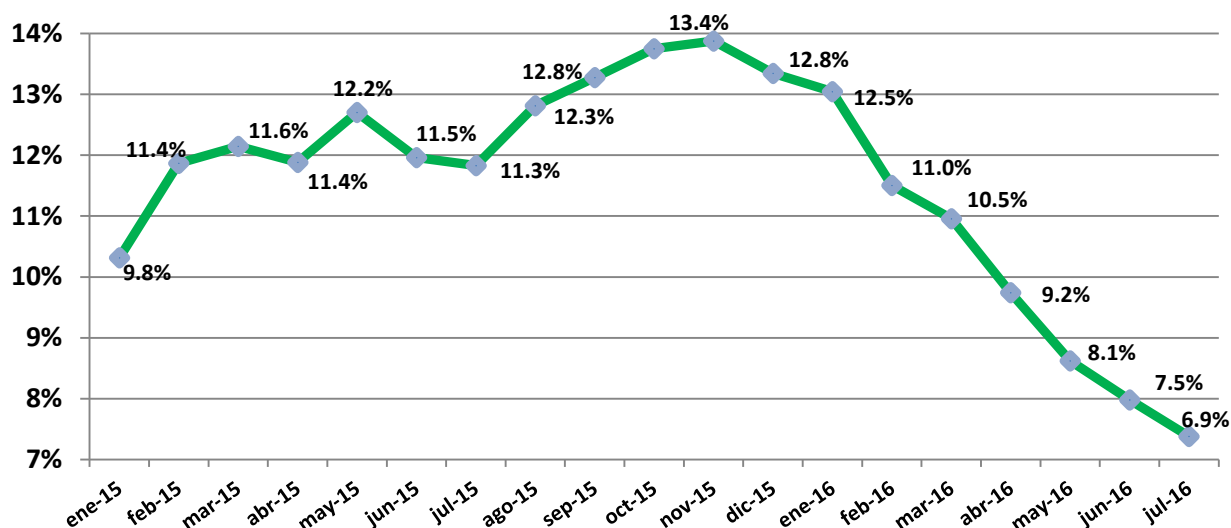
Fuente: BANGUAT, Balanza Cambiaria mensual, agosto 2016, cifras preliminares.

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 2016, el crédito bancario registró **un saldo de Q174,103 millones**, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares.

Esta cifra refleja un **incremento del 6.9%** en relación a julio de 2015, lo que representa una tasa de crecimiento relativamente menor a la de periodos anteriores. Después de cuatro meses de incremento entre julio y noviembre 2015, a partir de diciembre 2015 se muestra una desaceleración en el crecimiento, por octavo mes consecutivo, como se muestra en la **gráfica 7**.

Gráfica 7
Crédito Bancario al Sector Privado 2014-2016
(variación interanual %)



Fuente: Banco de Guatemala, agosto 2016.

Recaudación tributaria aumenta 6.9%

La recaudación de ingresos tributarios netos del gobierno central durante los primeros siete meses del año registró un monto de **Q32,370 millones**, un 6.9% más que durante el mismo período del 2015. Durante este período, la recaudación neta igualó la meta establecida en el convenio entre el Ministerio de Finanzas y la SAT para este mes.

Por una parte, la recaudación de impuestos internos (ISR/IVA doméstico/ISO) aumentó un 10.7% y la de impuestos relacionados al comercio exterior (IVA/aranceles) disminuyó un 2.8%. Entre los impuestos internos, la recaudación del Impuesto sobre la Renta aumentó un 17.6%, la del IVA doméstico aumentó un 9% y la del ISO un 4.6%.

En cuanto a los impuestos al comercio exterior, el que mayor incremento tuvo fue el rubro de derechos arancelarios (un 10%), mientras que resalta la baja en la recaudación del IVA sobre importaciones (-4.6%).

En cuanto a la participación por impuesto en la recaudación neta total, el rubro que más contribuye es el Impuesto sobre la Renta con un 31% de la recaudación total, seguido del Impuesto al Valor Agregado doméstico con un 24% de la recaudación total, mientras que la recaudación del IVA de importaciones bajó a un 23% de la recaudación, representando entre los tres el 78% de la recaudación total, como se muestra en la tabla 2.

Tabla 2
Recaudación de ingresos tributarios del gobierno central 2015-2016
 (Hasta el 31 de julio de cada año, en millones de Quetzales)

<i>DESCRIPCIÓN</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>Diferencia</i>	
RECAUDACIÓN TRIBUTARIA SAT	31,463.6	33,620.5	2,156.8	6.9%
IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR	9,035.3	8,784.8	250.5	-2.8%
Al Valor Agregado Importaciones	7,894.6	7,530.1	364.6	-4.6%
Derechos Arancelarios	1,140.7	1,254.7	114.1	10.0%
IMPUESTOS INTERNOS	22,428.4	24,835.7	2,407.3	10.7%
Sobre la Renta	8,546.3	10,048.9	1,502.6	17.6%
De Solidaridad	2,853.4	2,984.3	130.9	4.6%
Impuestos Sobre el Patrimonio	10.6	12.6	2.1	19.5%
Al Valor Agregado Doméstico	7,144.1	7,791.2	647.1	9.1%
Sobre Distribución de Bebidas	397.5	430.7	33.1	8.3%
Sobre el Tabaco y sus productos	233.2	216.1	17.1	-7.3%
Sobre Distribución de Petróleo y Derivados	1,709.6	1,858.3	148.7	8.7%
Sobre Distribución de Cemento	196.9	69.8	127.1	-64.5%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	198.8	204.4	5.6	2.8%
Sobre Circulación de Vehículos	627.9	677.4	49.5	7.9%
Específico a Primera Matrícula Vehículos Terrestres	506.8	536.9	30.1	5.9%
Otros	2.3	3.3	1.0	41.6%
RECAUDACIÓN OTRAS INSTITUCIONES	277.6	214.6	63.0	-22.7%
Regalías e Hidrocarburos Compartibles	137.4	56.8	80.6	-58.6%
Salida del País	140.2	157.7	17.6	12.5%
INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	30,270.9	32,369.8	2,099.0	6.9%
Ingresos tributarios brutos	31,741.2	33,835.0	2,093.8	6.6%
(-) Provisión para devolución del Crédito Fiscal	1,470.3	1,465.2	5.1	-0.3%

Fuente: Portal SAT, Estadísticas Tributarias, agosto 2016.