

BOLETIN ECONÓMICO MARZO 2016

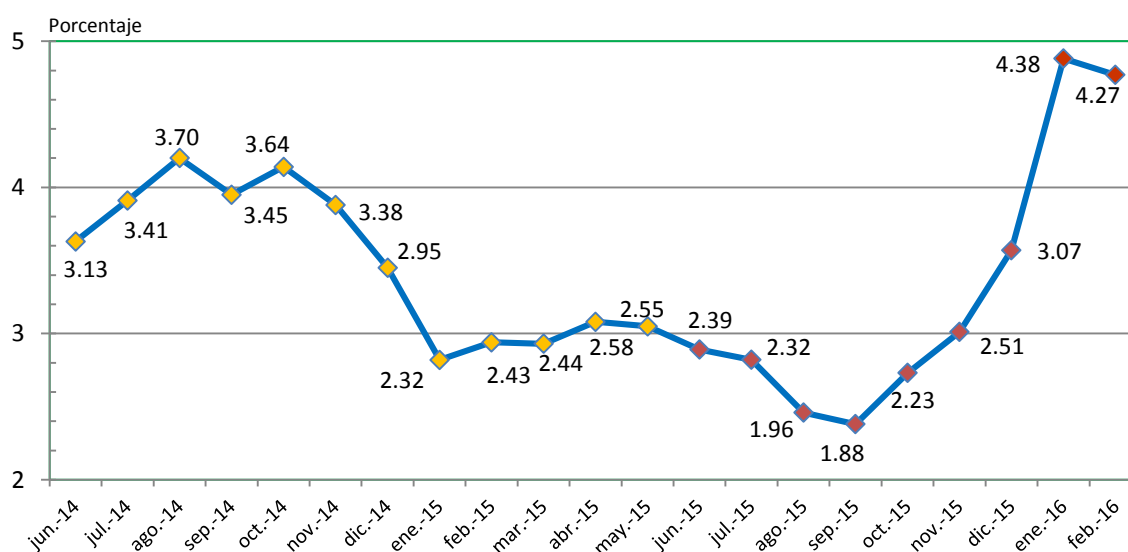
Reporte de principales indicadores de la economía nacional durante febrero y marzo 2016

Inflación con leve baja

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación interanual de 4.27%** en febrero 2016, superior en 1.83 puntos porcentuales al registrado en febrero 2015 (2.44%), mientras que la **variación mensual** fue de 0.21%, superior en 0.81 puntos al registrado en el mismo mes de 2015, cuando llegó a -0.04%. La **inflación acumulada** durante el segundo mes del año fue de 1.13%. 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 febrero 2016 se debe principalmente a un aumento en los precios en las categorías de **alimentos** (0.46%), **restaurantes** (0.36%), **bienes y servicios diversos** (0.29%), y **vivienda** (0.23%); y al mismo tiempo a una disminución en la categoría de **transporte** (0.63%).

Gráfica 1
Inflación hasta el 29 de febrero 2016
Variación interanual (ritmo inflacionario)* 2014-2016



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, INE, marzo 2016, <http://www.ine.gob.gt/np/INFORME EJECUTIVO IPC>

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

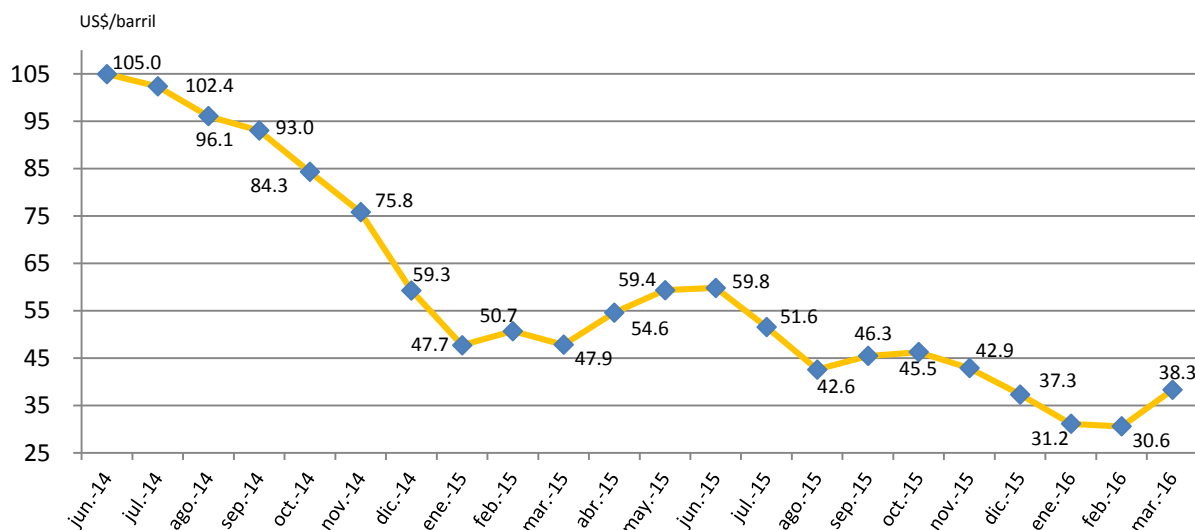
Precio del petróleo al alza

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 febrero 2016 registró un promedio de **US\$30.62** por barril, lo que supone una disminución de 3.7% respecto a enero 2016, y una **disminución de 39.6%** respecto a febrero 2015 (variación interanual), fecha en que el precio llegó a US\$50.72 por barril.

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

Durante el transcurso del **mes de marzo**, el precio subió hasta los US\$40.27 por barril el 17 de marzo, siendo el valor promedio durante marzo (hasta el día 21) de US\$38.32 por barril.

Gráfica 2
Precio promedio internacional del petróleo
(hasta el 21 de marzo 2016)



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

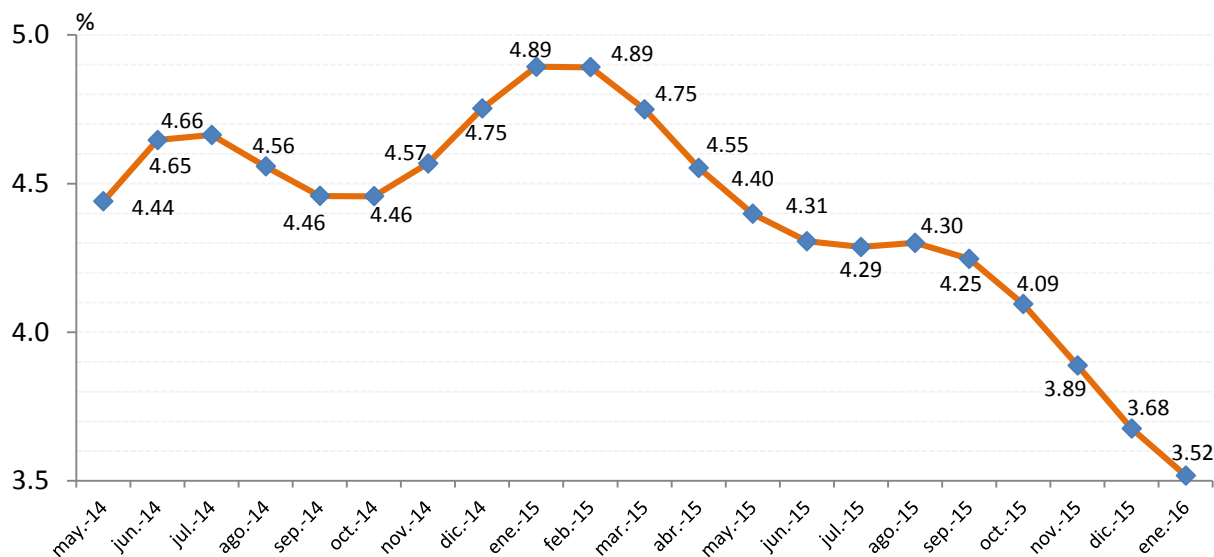
IMAE - Actividad económica con menor dinamismo

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 marzo 2016 que corresponde al IMAE de enero 2016, registró una tasa de **crecimiento de 3.64%**, menor en 1.34 puntos porcentuales con respecto al mes de enero 2015 (4.98%). Como se muestra en la **gráfica 3**, la tendencia observada durante el año 2015 es a la baja, debido a una pérdida de dinamismo en la actividad económica, que se mantuvo a lo largo del último semestre del año y principios de 2016.

El comportamiento descrito, estuvo influenciado por la incidencia positiva que experimentaron principalmente las actividades económicas de “industria manufacturera”, “intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares”; “comercio al por mayor y al por menor”; “agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca”; y “transporte, almacenamiento y comunicaciones”.

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

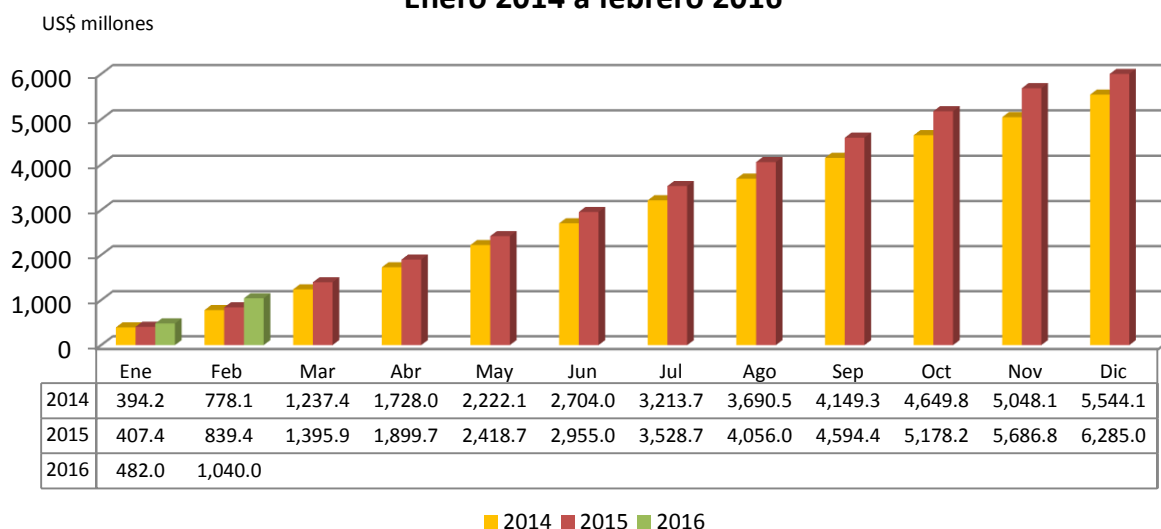


Fuente: Banco de Guatemala, marzo 2016. *Indice tendencia-ciclo
 Muestra la variación del mes en estudio con respecto al mismo mes del año anterior

Sector externo

El ingreso de divisas en concepto de remesas familiares durante febrero 2016 registró un monto de **US\$558 millones** (monto superior al de febrero 2015 en US\$126 millones), que significa un incremento del 29% en la tasa interanual. El monto ingresado representa el mayor valor histórico de los meses de febrero (ver **gráfica 4**). El monto acumulado durante los primeros dos meses del año suma Q1,040 millones, que representa un incremento del 24% respecto al mismo período del 2015. Se espera que para fin de año exista un ingreso de divisas por remesas familiares de alrededor de US\$7,000 millones.

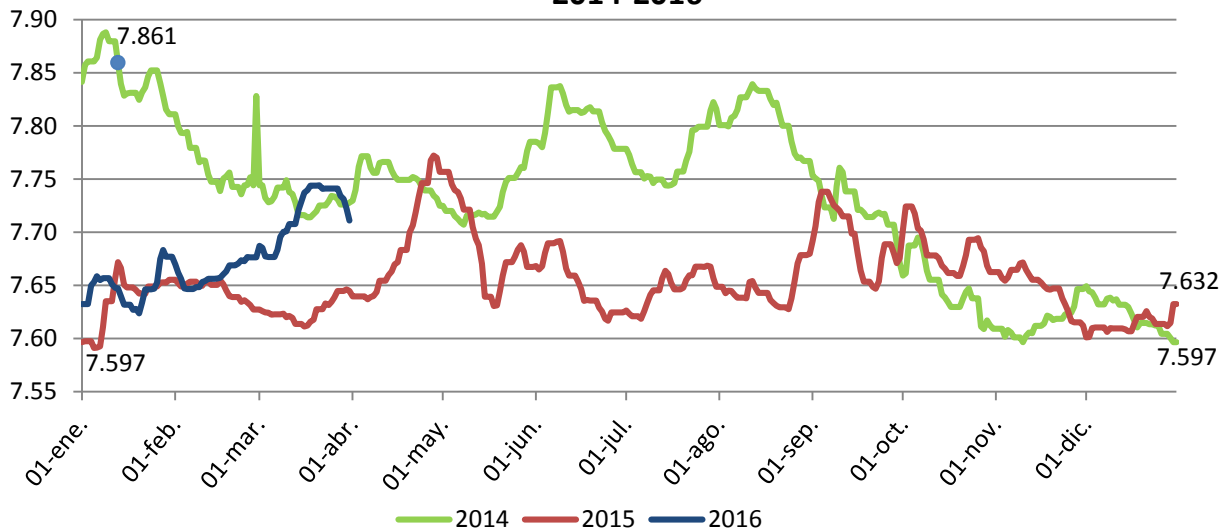
Gráfica 4
Ingreso acumulado de divisas por remesas familiares
Enero 2014 a febrero 2016*



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 29-02-2016

El tipo de cambio al alza en torno a los Q7.65 por dólar. Durante el mes de febrero, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un promedio de Q7.662 por dólar (ver **gráfica 5**), mientras que durante el mes de marzo (hasta el 31), el tipo de cambio se mantuvo alrededor de los Q7.72 por dólar, aunque tuvo un pico hasta llegar a Q7.74 el 21 de marzo.

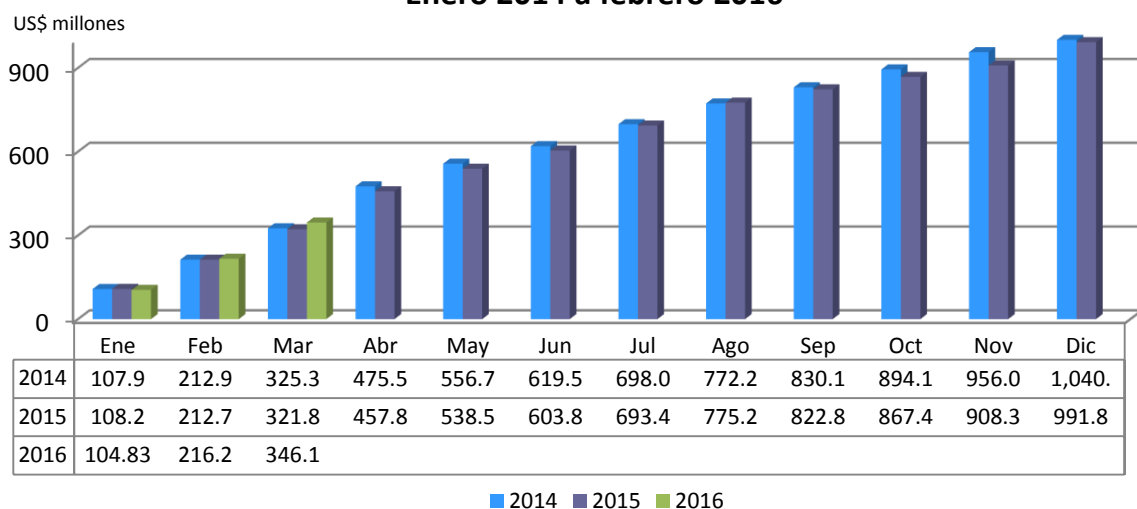
Gráfica 5
Tipo de cambio
2014-2016*



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio referencia nominal promedio ponderado *hasta el 31 de marzo 2016.

El ingreso de divisas por turismo y viajes acumulado durante febrero 2016 registró un monto de **US\$216.2 millones** (hasta el 29 de febrero), monto **superior en 1.7%** comparado con el mismo período del 2015 (ver **gráfica 6**). Durante lo que va de marzo 2016, hasta el 21 de marzo, se registraron US\$121 millones de ingreso de divisas.

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



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 29-02-2016

En cuanto al ingreso de divisas por exportaciones, hasta el 29 de febrero 2016, se registró un ingreso de **US\$1,023.14 millones, que representa una disminución del 9.1%** con respecto a lo registrado durante los primeros dos 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, caucho, ajonjolí, productos químicos, y productos metálicos, entre otros.

Por otro lado, se muestra un mayor dinamismo en las exportaciones de frutas, verduras y legumbres, tabaco y productos de vidrio, entre otros. Asimismo, las exportaciones hacia el resto de países de Centroamérica disminuyeron levemente, al reducir el ingreso de divisas en US\$6 millones, un 1.7% menos con respecto al mismo período del año 2015.

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

Producto	Del 1 al 28 febrero	Del 1 al 29 febrero	Diferencia	
	2015	2016	Absoluta	Relativa
Azúcar	213.83	162.74	(51.09)	-23.9%
Banano	128.13	103.33	(24.81)	-19.4%
Café	108.89	100.44	(8.46)	-7.8%
Frutas y sus preparados	37.47	53.85	16.38	43.7%
Otros	43.86	39.29	(4.57)	-10.4%
Cardamomo	56.44	37.12	(19.32)	-34.2%
Productos alimenticios	23.68	23.38	(0.29)	-1.2%
Productos químicos	24.11	22.99	(1.12)	-4.6%
Artículos de vestuario	22.31	22.61	0.29	1.3%
Flores, plantas, semillas y raíces	14.69	17.16	2.47	16.8%
Verduras y legumbres	13.19	14.77	1.58	12.0%
Tabaco en rama y manufacturas	1.63	9.70	8.07	494.8%
Miel de purga (melazas)	14.89	7.34	(7.55)	-50.7%
Productos de vidrio	5.42	6.01	0.59	10.9%
Productos metálicos	9.73	5.90	(3.83)	-39.4%
Caucho natural	1.89	4.45	2.55	135.0%
Madera y manufacturas	2.45	3.24	0.79	32.3%
Minerales	4.43	3.09	(1.33)	-30.1%
Ajonjolí	4.19	2.01	(2.18)	-52.1%
Tejidos, hilos e hilazas	0.93	1.87	0.93	99.9%
Níquel	5.08	1.70	(3.38)	-66.6%
Aceites esenciales	1.21	0.57	(0.65)	-53.4%
Camarón, pescado y langosta	0.41	0.22	(0.20)	-47.5%
Miel de abeja	0.42	0.11	(0.31)	-73.5%
CENTROAMÉRICA	385.67	379.27	(6.40)	-1.7%
TOTAL	1,124.96	1,023.14	(101.81)	-9.1%

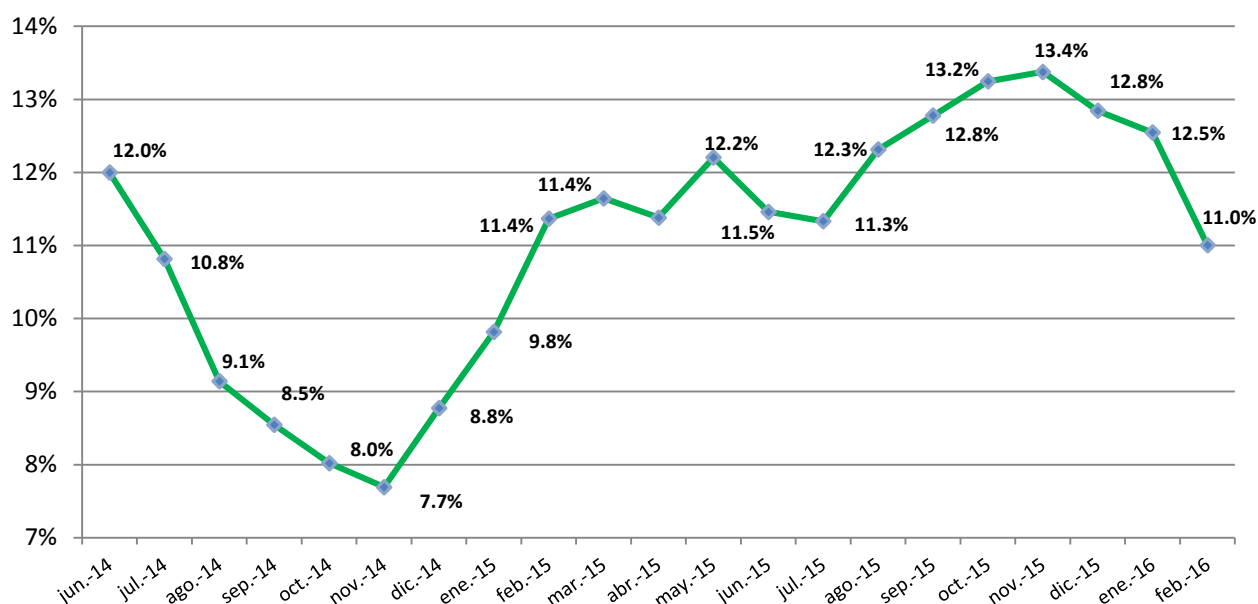
Fuente: BANGUAT, Balanza Cambiaria mensual, febrero 2016, cifras preliminares.

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 febrero 2015, el crédito bancario registró un **saldo de Q172,746 millones**, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares.

Esta cifra refleja un **incremento del 11%** en relación a febrero de 2015, la que representa una tasa de crecimiento relativamente menor a la de periodos anteriores. Después de cuatro meses de incremento desde el mes de julio 2015, ahora se muestra por tercer mes consecutivo una disminución en la tendencia, como se muestra en la **gráfica 7**.

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



Fuente: Banco de Guatemala, marzo 2016.

Recaudación tributaria aumenta 1.7%

La recaudación de ingresos tributarios netos del gobierno central durante los primeros dos meses del año registró un monto de Q8,272 millones, un 1.7% más que durante el mismo período del 2015. Durante este período, la recaudación neta superó en un 1% la meta establecida en el convenio entre el Ministerio de Finanzas y la SAT.

Por una parte, la recaudación de impuestos internos (ISR/IVA doméstico/ISO) aumentó un 2.6% y la de impuestos relacionados al comercio exterior (IVA/aranceles) disminuyó un 1%. Entre los impuestos internos, la recaudación del Impuesto sobre la Renta disminuyó un 4.5%, y la del ISO aumentó un 10.5%.

En cuanto a los impuestos al comercio exterior, el que mayor incremento tuvo fue el rubro de derechos arancelarios (un 17%), mientras que resalta la baja en la recaudación del IVA sobre importaciones (-3.7%).

En cuanto a la participación por impuesto en la recaudación total, el rubro que más contribuye es el IVA doméstico con un 28% de la recaudación total, seguido del Impuesto sobre la Renta con un 23% de la recaudación total, mientras que la recaudación del IVA de importaciones subió a un 24% de la recaudación, representando entre los tres el 75% de la recaudación total, como se muestra en la **tabla 2**.

Tabla 2
Recaudación de ingresos tributarios del gobierno central 2015-2016
 (Hasta el 28 de febrero de cada año, en millones de Quetzales)

<i>DESCRIPCIÓN</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>Diferencia</i>	
INGRESOS TRIBUTARIOS BRUTOS	8,558.7	8,692.9	134.3	1.6%
RECAUDACIÓN TRIBUTARIA SAT	8,471.1	8,606.4	135.4	1.6%
IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR	2,367.5	2,343.2	24.3	-1.0%
Al Valor Agregado Importaciones	2,066.9	1,990.4	76.6	-3.7%
Derechos Arancelarios	300.6	352.8	52.2	17.4%
IMPUESTOS INTERNOS	6,103.6	6,263.3	159.7	2.6%
Sobre la Renta	2,006.6	1,916.4	90.3	-4.5%
De Solidaridad	923.0	1,019.8	96.8	10.5%
Impuestos Sobre el Patrimonio	2.3	3.1	0.9	38.7%
Al Valor Agregado Doméstico	2,210.2	2,299.1	88.9	4.0%
Sobre Distribución de Bebidas	117.8	126.5	8.7	7.3%
Sobre el Tabaco y sus productos	43.8	56.0	12.1	27.7%
Sobre Distribución de Petróleo y Derivados	495.6	532.5	36.9	7.4%
Sobre Distribución de Cemento	36.2	16.5	19.6	-54.3%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	55.6	59.4	3.8	6.9%
Sobre Circulación de Vehículos	72.1	88.2	16.2	22.4%
Específico a Primera Matrícula de Vehículos Terrestres	139.7	144.6	4.9	3.5%
RECAUDACIÓN OTRAS INSTITUCIONES	87.6	86.5	1.1	-1.3%
Regalías e Hidrocarburos Compartibles	53.2	45.6	7.6	-14.2%
Salida del País	34.4	40.8	6.5	18.8%
INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	8,133.5	8,272.1	138.6	1.7%
Ingresos tributarios brutos	8,558.7	8,692.9	134.3	1.6%
(-) Provisión devolución Crédito Fiscal	425.1	420.8	4.3	-1.0%

Fuente: Portal SAT, Estadísticas Tributarias, marzo 2016.