

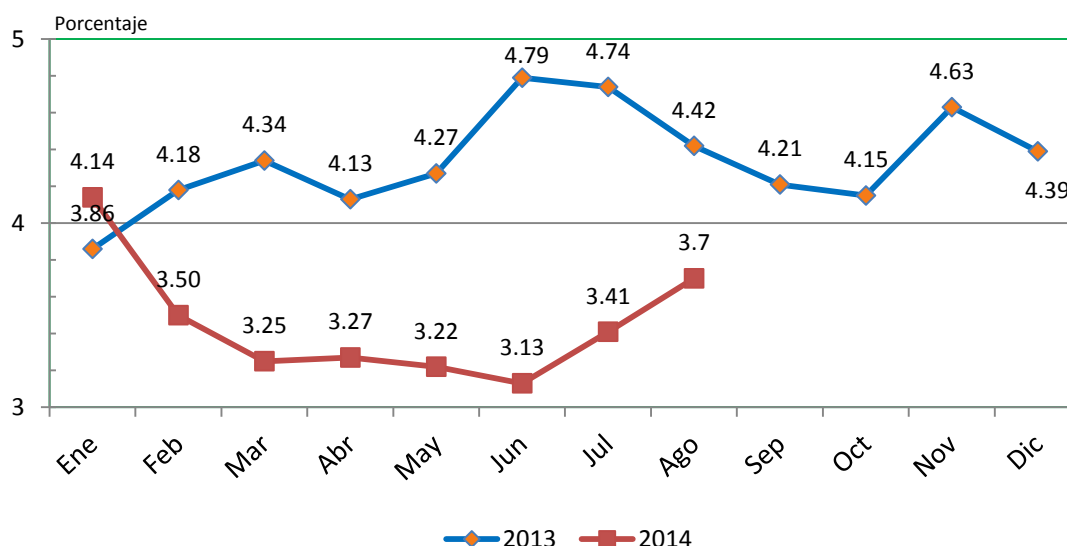
BOLETIN ECONÓMICO SEPTIEMBRE 2014

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

Inflación continúa a la baja

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación anual de 3.70%** en agosto 2014, inferior en 0.72 puntos porcentuales al registrado en agosto 2013 (4.42%), mientras que la **variación mensual** fue de 0.42%, superior en 0.28 puntos al registrado en el mismo mes de 2013 cuando llegó a 0.14%. La inflación acumulada hasta agosto registra un monto de 2.65%, inferior en 0.68 puntos porcentuales a la acumulada hasta agosto del año anterior (3.33%). La inflación interanual (3.70%) 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 31 de agosto 2014
Variación interanual (ritmo inflacionario)*



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

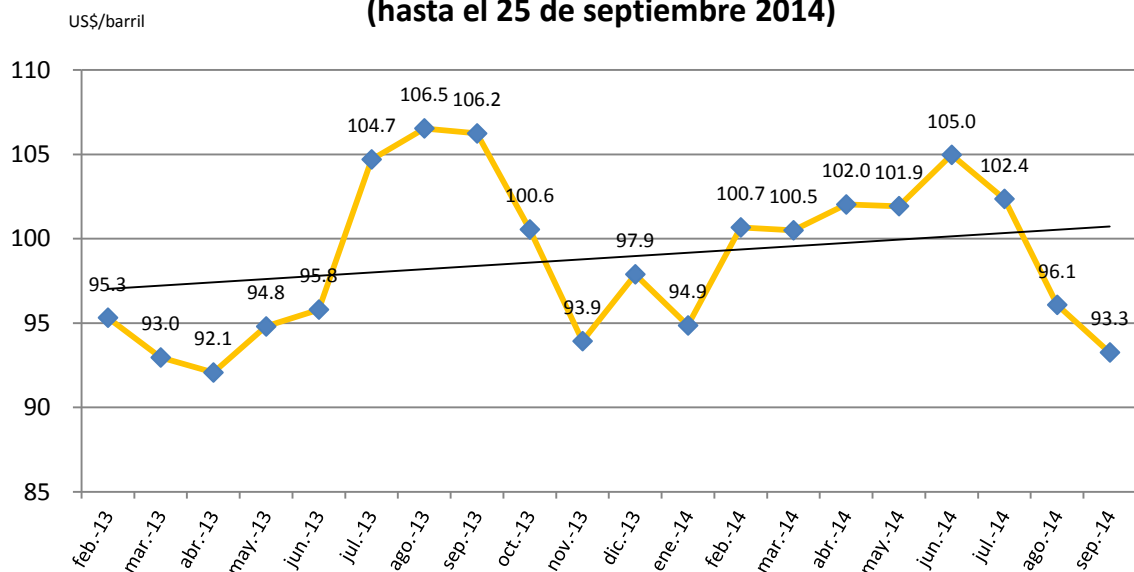
*Tasa de variación del mes actual con respecto al mismo mes del año anterior

Precio del petróleo a la baja

Los precios en el mercado nacional están condicionados, en parte, por los precios internacionales del petróleo. El precio internacional del barril de petróleo¹ del mes de agosto 2014 registró un promedio de **US\$96.08** por barril, que representa una disminución de 9.8% respecto al registrado en agosto 2013 (variación interanual), y de 6.2% respecto a julio 2014. Durante el transcurso del mes de septiembre, el precio disminuyó hasta llegar a US\$91.50 el 22 de septiembre, promediando un precio durante este mes (hasta el día 24) de US\$ 93.26 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 25 de septiembre 2014)



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

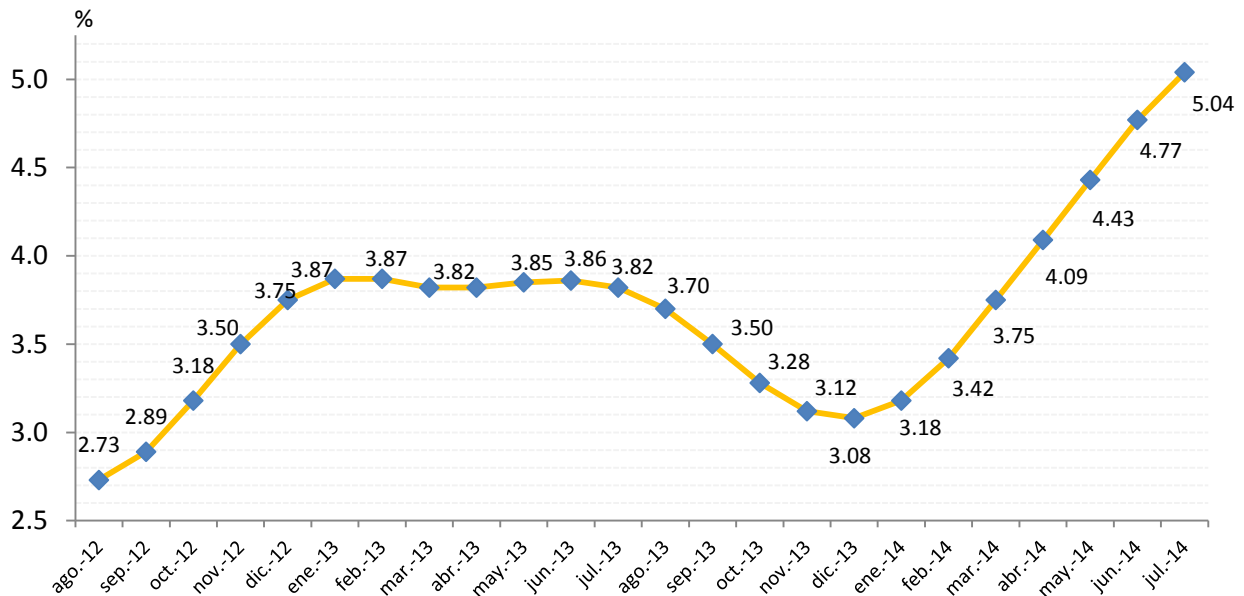
IMAE muestra mayor dinamismo de la economía

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 utilizada por el BANGUAT, el cálculo publicado en septiembre 2014 que corresponde al IMAE de julio 2014, registró una tasa de **crecimiento interanual de 5.04%**, mayor en 1.22 puntos porcentuales con respecto al mes de julio del 2013 (3.82%), como se muestra en la **gráfica 3**. Esta tendencia confirma un mayor dinamismo de la economía nacional en el segundo semestre del año, pues muestra un crecimiento significativo por séptimo mes consecutivo.

La información del BANGUAT muestra que este comportamiento estuvo influenciado por la incidencia positiva reportada, principalmente, por las actividades económicas siguientes: Explotación de minas y canteras; Industrias manufactureras; Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares; Servicios privados; Comercio al por mayor y al por menor; y, Transporte, almacenamiento y comunicaciones.

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



Fuente: Banco de Guatemala, septiembre 2014.

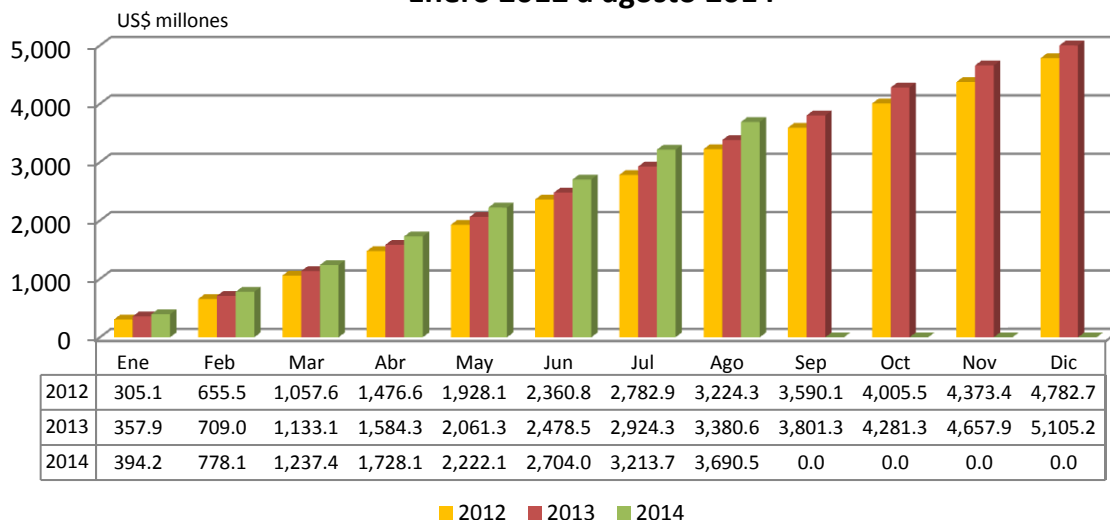
*Indice tendencia-ciclo

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 agosto 2014 registró un monto de US\$476.8 millones, equivalente a un incremento de 4.5% (monto superior a agosto 2013 en US\$20.5 millones). El monto acumulado desde enero hasta agosto es de US\$3,690.5 millones, que significa un 9.2% de incremento en la tasa interanual. Se estima que para finales de año el ingreso de divisas por este rubro sea alrededor de US\$5,600 millones (ver gráfica 4).

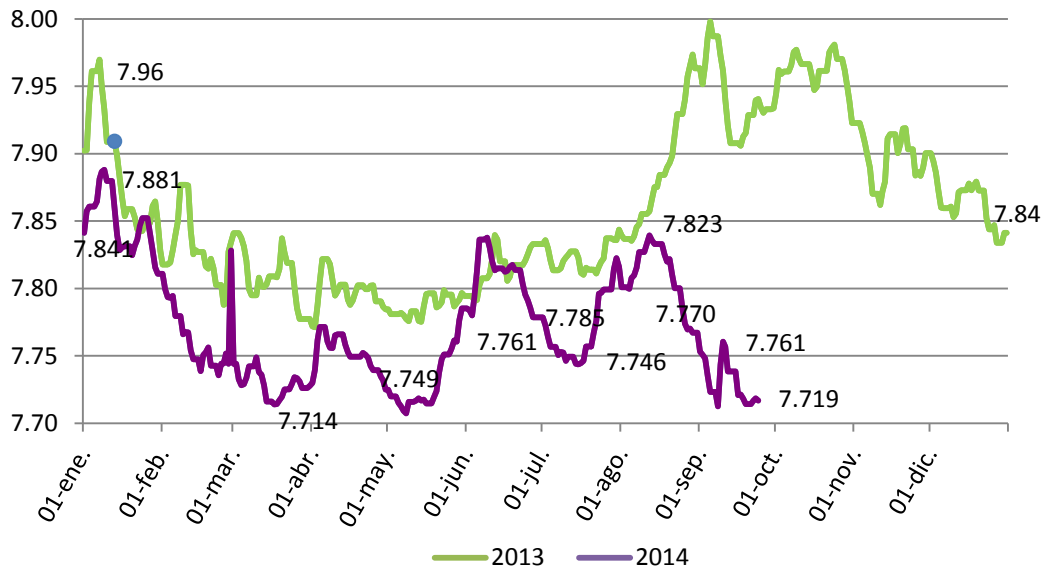
Gráfica 4
Ingreso acumulado de divisas por remesas familiares
Enero 2012 a agosto 2014*



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 31-08-2014

El tipo de cambio se mantiene. Durante agosto, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un promedio de Q7.807 por dólar, 1% más bajo que durante el mismo período del año anterior (ver **gráfica 5**). Durante lo que va del año, hasta el 24 de septiembre, el tipo de cambio registró una apreciación mínima (1.7%), al pasar de Q7.84 el 1 de enero a Q7.71. Durante septiembre, el tipo de cambio mantuvo un promedio de Q7.731.

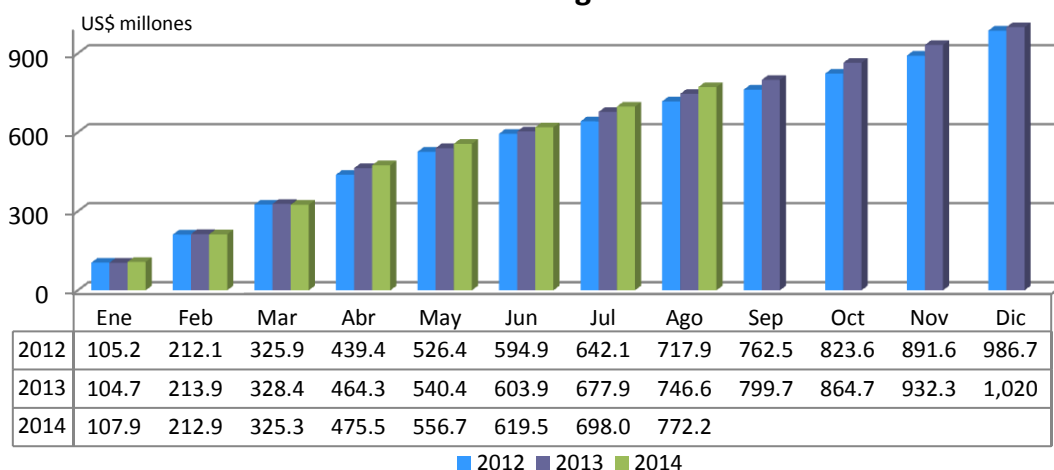
Gráfica 5
Tipo de cambio
2012-2014*



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado
*hasta el 24 de septiembre 2014.

El ingreso de divisas por turismo y viajes durante el mes de agosto registró un monto de US\$74.2 millones, que representa un incremento de 8% comparado con el mismo período del 2013. El monto acumulado hasta el 31 de agosto fue de US\$772.2 millones, lo que equivale a un 3.4% 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 agosto 2014



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 31-08-2014.

En cuanto al ingreso de divisas por exportaciones, durante los primeros ocho meses de 2014, se registró un ingreso de **US\$4,528 millones, que representa una disminución de 0.7%** con respecto a lo registrado durante el mismo periodo del 2013 (US\$4,562.2 millones). 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, frutas, verduras y legumbres, flores y plantas, caucho, tabaco, camarón, entre otros. Por otra parte, se muestra un mayor dinamismo en las exportaciones de café, banano, cardamomo, artículos de vestuario (incremento de 77%), productos químicos, productos metálicos, así como productos alimenticios.

Asimismo, las exportaciones al resto de países de Centroamérica continuaron con su dinamismo, al incrementar un 8.1% con respecto a agosto del 2013 (en US\$127 millones).

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

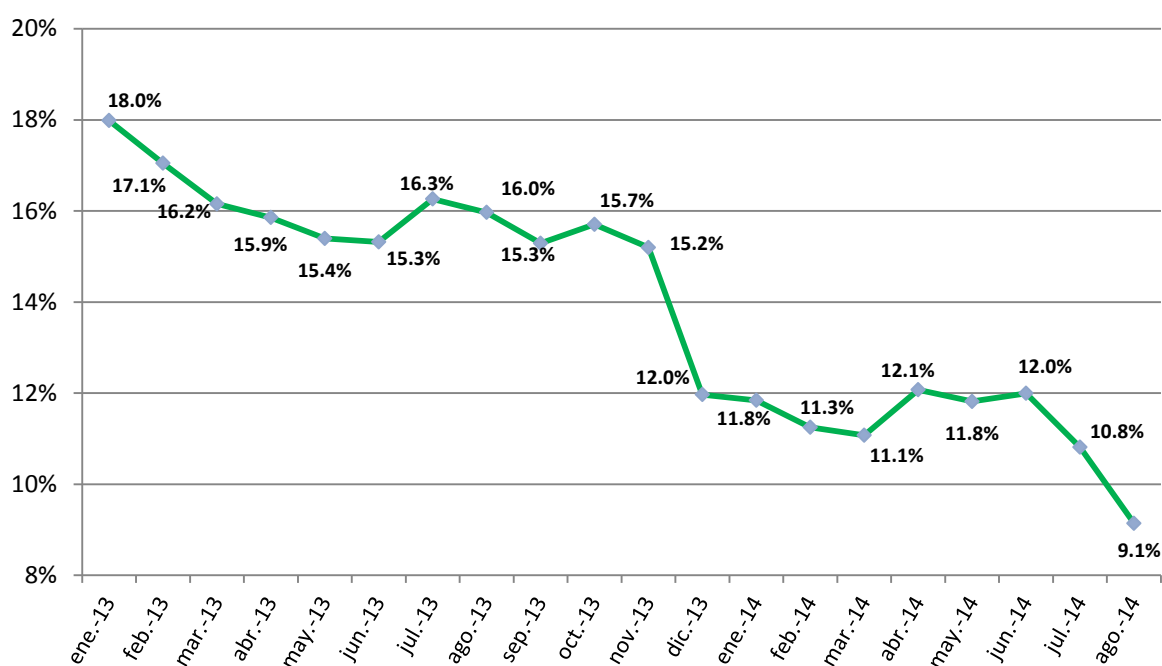
Producto	Del 1 de enero al 31 de agosto 2014	Del 1 de enero al 31 de agosto 2014	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Café	642.4	612.1	30.3	4.9%
Azúcar	558.9	789.5	(230.7)	-29.2%
Banano	396.6	385.8	10.8	2.8%
Artículos de vestuario	201.8	113.9	87.9	77.2%
Cardamomo	157.0	141.7	15.3	10.8%
Frutas y sus preparados	147.7	200.4	(52.6)	-26.3%
Productos alimenticios	118.8	91.6	27.2	29.7%
Productos químicos	110.5	97.5	13.0	13.4%
Caucho natural	49.8	60.9	(11.1)	-18.3%
Verduras y legumbres	45.2	61.7	(16.5)	-26.7%
Flores, plantas, semillas y raíces	35.1	60.2	(25.2)	-41.8%
Minerales	33.5	30.2	3.3	10.9%
Miel de purga (melazas)	32.9	22.8	10.1	44.5%
Tabaco en rama y manufacturas	27.5	32.7	(5.2)	-15.9%
Productos de vidrio	19.8	18.1	1.7	9.3%
Productos metálicos	14.4	15.1	(0.6)	-4.3%
Madera y manufacturas	11.8	10.9	1.0	9.1%
Ajonjolí	11.0	30.0	(19.0)	-63.3%
Camarón, pescado y langosta	9.2	8.9	0.2	2.6%
Niquel	7.0	16.1	(9.2)	-56.8%
Tejidos, hilos e hilazas	5.8	4.9	0.9	18.0%
Miel de abeja	5.7	6.8	(1.0)	-15.2%
Aceites esenciales	4.8	5.2	(0.5)	-8.9%
Otros	192.7	183.3	9.4	5.1%
CENTROAMÉRICA	1,688.7	1,562.0	126.7	8.1%
TOTAL	4,528.4	4,562.2	(33.8)	-0.7%

Fuente: BANGUAT, balanza cambiaria anual, septiembre 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 agosto 2014, el crédito bancario mostró un **saldo acumulado de Q146,780 millones**, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares. Esta cifra refleja un incremento del 9% en relación al mismo mes de 2013, menor a las tasas de crecimiento de los últimos 6 meses, y significativamente menor que la de periodos anteriores (ver **gráfica 7**).

Gráfica 7
Crédito Bancario al Sector Privado 2013-2014
(variación interanual %)



Fuente: Banco de Guatemala, septiembre 2014

Recaudación tributaria aumenta un 5.4%

La recaudación neta de ingresos tributarios del gobierno central durante los primeros ocho meses del 2014 (enero-agosto) registró un monto de 33,150 millones, que equivale a un 5.4% más que durante el mismo período del 2013, o Q1,706 millones. Sin embargo, ese monto se encuentra debajo de la meta establecida entre el Ministerio de Finanzas Públicas y la SAT, que equivale a una brecha de Q1,200 millones.

Durante este período, la recaudación de impuestos directos (ISR e ISO) aumentó un 9.3% y la de impuestos indirectos (Impuestos específicos, IVA, Aranceles a la importación) aumentó un 4.1%.

Entre los impuestos directos, el Impuesto sobre la Renta aumentó un 10.3%, siendo el aporte de las personas individuales el que más incrementó (en un 41%), mientras el ISR de personas jurídicas aumentó un 7.7%. En cuanto a los impuestos indirectos, el que mayor incremento

tuvo fue el IVA doméstico, que incrementó en un 9.2%. Resalta una baja significativa en la recaudación del impuesto de timbres fiscales y papel sellado de 24.5% y el impuesto de circulación de vehículos, que cayó 33% entre enero y agosto. Por otra parte, continúa el poco dinamismo de la recaudación del IVA sobre importaciones, al aumentar un 4.2% durante el período analizado.

En cuanto a la participación por impuesto en la recaudación total, el rubro que más contribuye es el IVA sobre Importaciones con un 28.3% de la recaudación neta total, seguido del Impuesto sobre la Renta de Personas Jurídicas con un 25.8%, y el IVA doméstico con un 22%, representando entre los tres el 77% de la recaudación total, como se muestra a continuación.

Tabla 2
Recaudación de ingresos tributarios del gobierno central 2013-2014
 (Hasta el 31 de agosto de cada año, en millones de Quetzales)

DESCRIPCION DE IMPUESTOS	2013	2014	Diferencia	
Recaudación tributaria SAT	32,236.0	34,226.2	1,990.16	6.2%
IMPUESTOS DIRECTOS	11,256.6	12,391.4	1,134.8	10.1%
Impuesto Sobre la Renta	8,838.4	9,745.0	906.6	10.3%
de Personas Jurídicas	7,942.8	8,554.0	611.2	7.7%
de Personas Individuales	843.4	1,190.9	347.6	41.2%
Impuesto de Solidaridad	2,396.6	2,626.8	230.1	9.6%
Impuestos Sobre el Patrimonio	7.4	10.5	3.1	41.4%
IMPUESTOS INDIRECTOS	20,979.4	21,834.8	855.4	4.1%
Impuesto al Valor Agregado Doméstico	6,942.7	7,583.5	640.7	9.2%
Impuesto al Valor Agregado sobre Importaciones	8,986.7	9,367.5	380.8	4.2%
Derechos Arancelarios	1,242.6	1,288.5	46.0	3.7%
Impuesto Sobre Timbres Fiscales y Papel Sellado	324.4	244.8	(79.6)	-24.5%
Impuesto Sobre Tabaco y sus Productos	254.3	275.3	21.0	8.2%
Impuestos Sobre Distribución de Bebidas	387.4	414.0	26.6	6.9%
Impuesto Sobre Distribución de Cemento	67.5	67.8	0.3	0.5%
Impuesto Sobre Primera Matricula	436.4	459.0	22.6	5.2%
Impuesto Sobre Circulación de Vehículos	780.5	521.1	(259.5)	-33.2%
Impuesto Sobre Distribución de Petróleo y Derivados	1,554.3	1,610.5	56.2	3.6%
Otros	2.6	2.8	0.2	6.3%
Recaudación tributaria de otras instituciones	751.9	569.2	(182.7)	-24.3%
Regalías e Hidrocarburos Compartibles	600.2	409.7	(190.5)	-31.7%
Salida del país	151.8	159.6	7.8	5.1%
Total de ingresos tributarios brutos	32,987.9	34,795.4	1,807.5	5.5%
Provisión para devolución de crédito fiscal	1,544.6	1,645.7	101.1	6.5%
Total ingresos tributarios netos	31,443.4	33,149.7	1,706.4	5.4%

Fuente: En base a cifras de las Intendencia de Recaudación y Gestión de la SAT, agosto 2014.