

## BOLETIN ECONÓMICO SEPTIEMBRE 2018

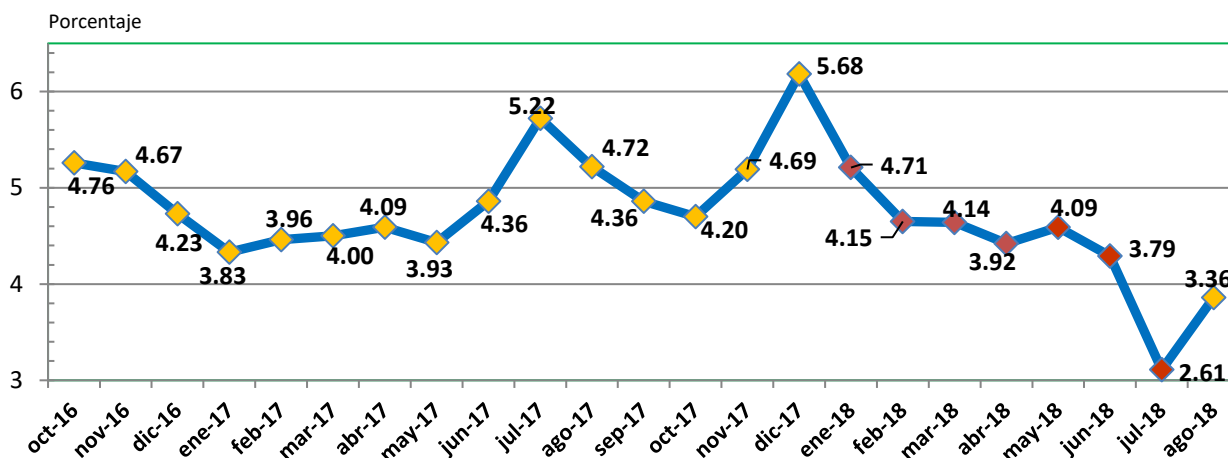
### Reporte de los principales indicadores de la economía durante agosto y septiembre 2018

#### Inflación a la baja en agosto

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una **variación interanual de 3.36%** en agosto 2018, inferior en 1.36 puntos porcentuales al registrado en agosto 2017 (4.72%), mientras que la **variación mensual** fue de 0.44%, superior en 0.74 puntos al registrado en agosto de 2017, cuando esta llegó a -0.30%. La **inflación acumulada** hasta finalizar el octavo mes del año fue de 1.53%, inferior en 2.27 puntos porcentuales a la registrada durante el mismo período del 2017. La **inflación anual** está dentro del rango de la meta prevista de inflación por la Junta Monetaria para el año 2018, 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 agosto (0.44%) se debe principalmente a incrementos en las divisiones de gasto de **alimentos** (1.04%), **restaurantes** (0.21%) y **bebidas alcohólicas** (0.17%) y a una disminución en las divisiones de **muebles** (0.17%) y **comunicaciones** (0.40%).

**Gráfica 1 - Inflación hasta el 30 de agosto 2018**  
**Variación interanual (ritmo inflacionario)\* 2016-2018**



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, INE, septiembre 2018, [http://www.ine.gob.gt/np/INFORME EJECUTIVO IPC \(AGOSTO\\_2018\).pdf](http://www.ine.gob.gt/np/INFORME EJECUTIVO IPC (AGOSTO_2018).pdf)  
 \*Tasa de variación del mes actual con respecto al mismo mes del año anterior.

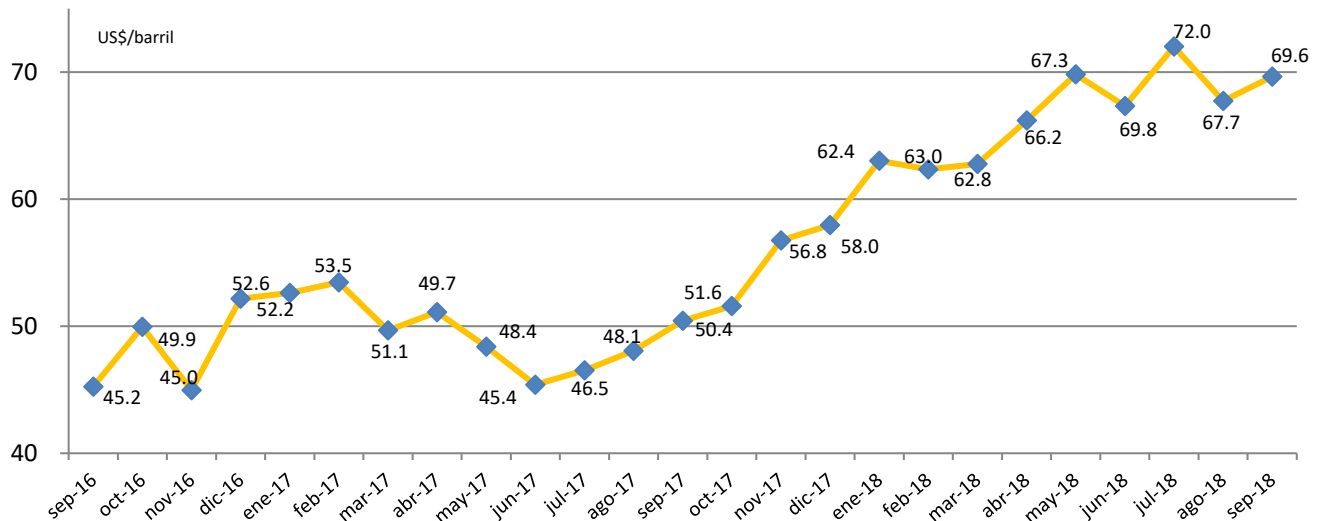
#### Precio del petróleo al alza en septiembre

Los precios en el mercado nacional están determinados, en parte, por los precios internacionales del petróleo. El precio internacional del barril de petróleo<sup>1</sup> del mes de agosto 2018 registró un promedio de **US\$67.73** por barril, lo que supone una disminución de 5.94% respecto al mes pasado, y un **incremento de 41%** respecto a agosto 2017 (variación interanual), fecha en que el precio llegó a US\$48.06 por barril.

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

Por su parte, durante el transcurso del **mes de septiembre**, el precio del barril mantuvo una tendencia leve al alza, al promediar hasta el día 25 del mes un precio de **US\$69.64** por barril, lo que representa un incremento de 2.82% respecto al mes anterior y un incremento de 38% respecto al valor de septiembre 2017, fecha en que el precio se situó en US\$50.44 por barril.

**Gráfica 2 - Precio promedio internacional del petróleo (Hasta el 25 de septiembre 2018)**



Fuente: Bloomberg, precio WTI Crude Oil, primera posición a futuro, septiembre 2018.

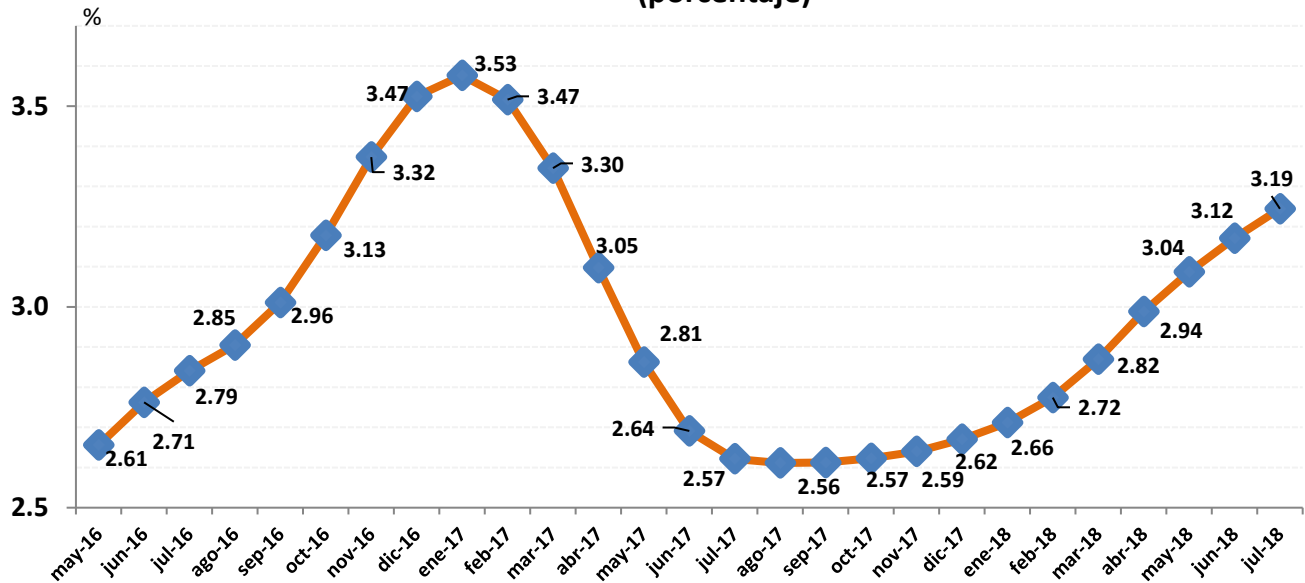
**IMAE – Dinamismo de la actividad económica con mejora**

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 septiembre 2018 que corresponde al IMAE de **julio 2018**, registró una tasa de **crecimiento de 3.19%**, mayor en 0.29 puntos porcentuales con respecto a julio 2017 (2.57%). Como se muestra en la **gráfica 3**, la tendencia observada durante 2017 fue de un baja en el indicador, desde enero hasta noviembre, hasta cambiar de tendencia en diciembre, y se muestra un mayor dinamismo de la actividad económica, manteniéndose la tendencia por siete meses consecutivos hasta junio 2018.

El comportamiento anterior estuvo influenciado por la incidencia positiva que experimentaron, principalmente, las actividades económicas siguientes: “Transporte, almacenamiento y comunicaciones”; “Comercio al por mayor y al por menor”; “Servicios privados”; e “Industrias manufactureras”.

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

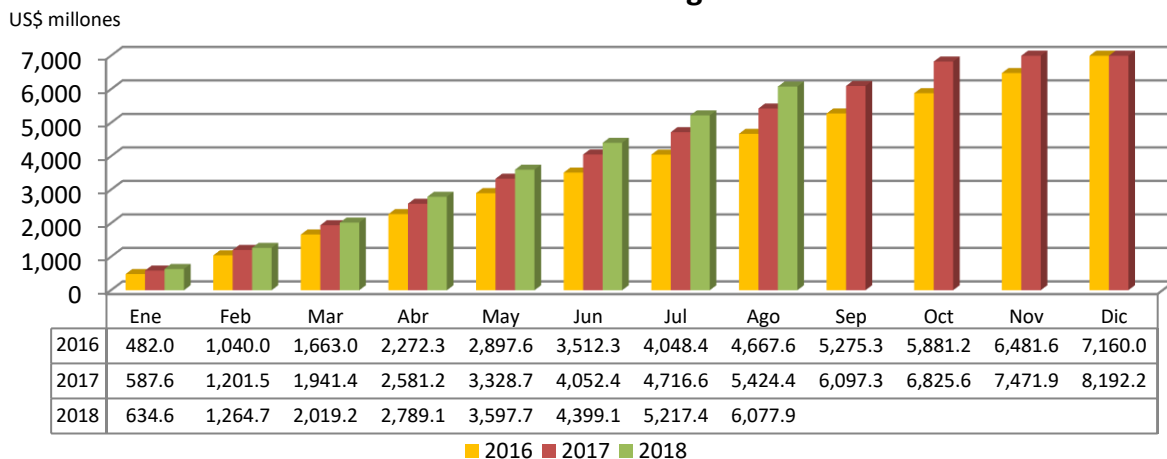


Fuente: Banco de Guatemala, septiembre 2018. \*Índice tendencia-ciclo  
Muestra la variación del mes en estudio con respecto al mismo mes del año anterior

### Sector externo

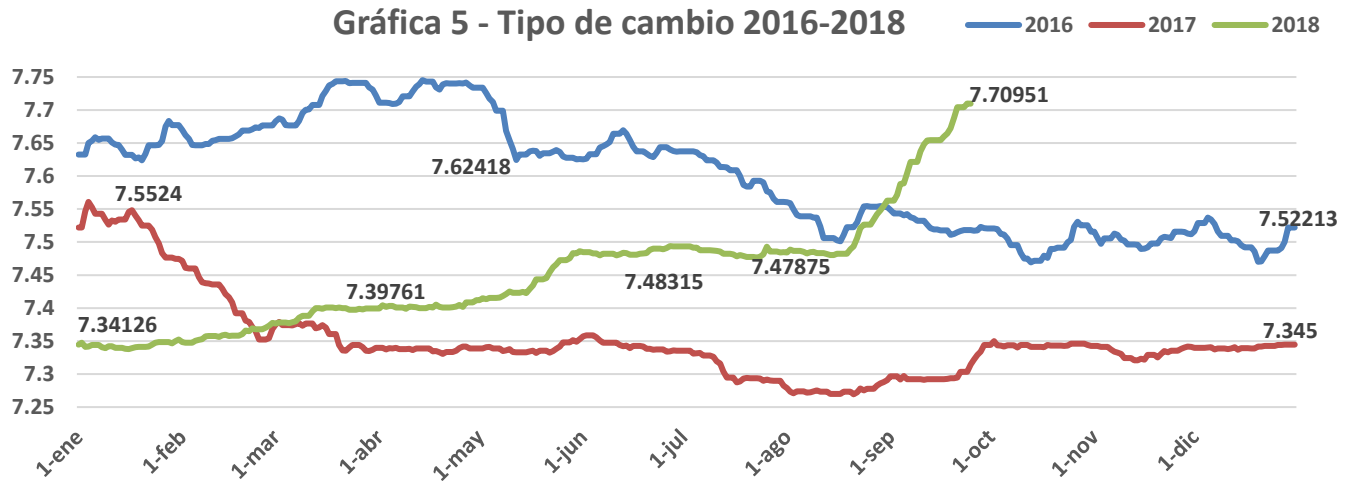
El ingreso de divisas en concepto de remesas familiares durante agosto 2018 registró un monto de **US\$860 millones** (monto superior al de agosto 2017 en US\$152 millones), que significa un incremento del 22%. Por otra parte, como se muestra en la gráfica 4, el ingreso acumulado de divisas durante los primeros ocho meses del año 2018 fue de US\$6,078 millones, lo que significa un incremento interanual del **12%**, cifra superior a la tasa de incremento del mes anterior (10.6%), aunque representa una desaceleración respecto a la tasa de incremento del mismo mes de 2017 (16.2%). Se espera que para fin de año se registre un ingreso de divisas de unos US\$9,000 millones.

**Gráfica 4 - Ingreso acumulado de divisas por remesas familiares  
Enero 2016 a agosto 2018**



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-8-2018

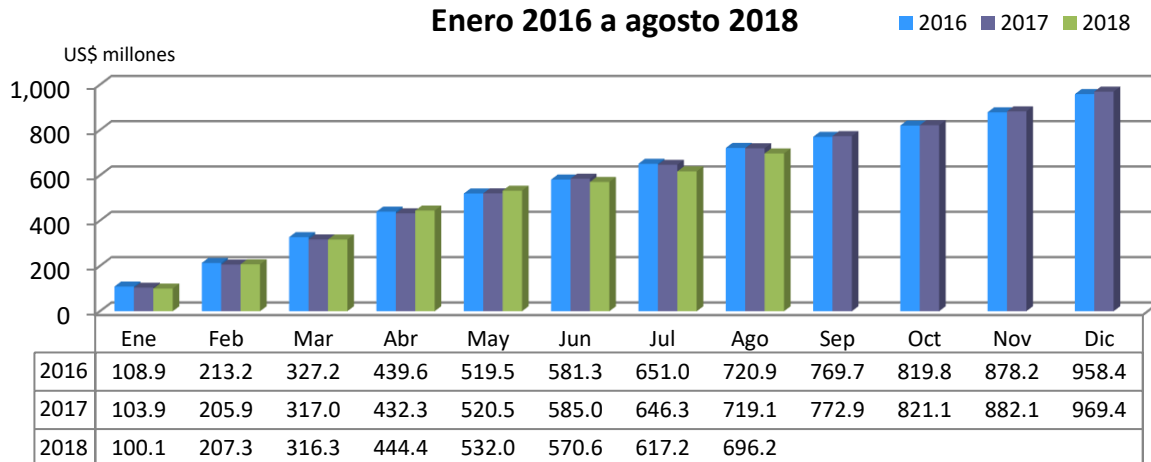
El tipo de cambio con alza en septiembre. Durante el mes de agosto, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un valor de Q7.50 por dólar (ver **gráfica 5**), mientras que durante el mes de septiembre (hasta el día 25), se mantuvo en un promedio de Q7.645 por dólar, que representa una depreciación del 4% con respecto al valor de principios de año, manteniendo un promedio durante el año 2018 de Q7.447 por dólar.



Fuente: BANGUAT, tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado \*hasta el 25 de septiembre 2018

El ingreso de divisas por turismo y viajes durante agosto 2018 registró un monto de **US\$79 millones**, superior en 8.5% comparado con el mismo mes de 2017. El monto acumulado hasta el 30 de agosto fue de US\$696.2 millones, monto inferior en 3.18% comparado con el mismo período de 2017, como se muestra en la **gráfica 6**. Por otra parte, durante el mes de septiembre, hasta el día 13, se registró un ingreso de divisas de US\$28 millones, monto superior en 15% que el mismo período del 2017.

**Gráfica 6 - Ingreso acumulado de divisas por turismo y viajes  
Enero 2016 a agosto 2018**



Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 30-8-2018

En cuanto al comercio exterior, el ingreso de divisas por exportaciones, hasta el 30 de agosto 2018, se registró un ingreso de divisas de **US\$5,175 millones, que representa una disminución del 6.6%** con respecto a lo registrado hasta agosto 2017. Como se muestra en la **tabla 1**, se observa un incremento en el ingreso de divisas por exportaciones en algunos productos tradicionales como cardamomo y azúcar, así como flores y plantas; verduras y legumbres; productos de vidrio; maderas; camarón, pescado y langosta; minerales; artículos de vestuario, entre otros.

Por otro lado, se muestra un menor dinamismo significativo en las exportaciones de banano y café, así como tabaco; productos alimenticios; caucho natural; níquel; ajonjolí; tabaco en rama y manufacturas; entre otros. Las exportaciones hacia los países de Centroamérica también mostraron un menor dinamismo, al reducir el ingreso de divisas en US\$123 millones, o un 6.3% menos con respecto al mismo período de 2017.

**Tabla 1. Ingreso de divisas por exportaciones y variación interanual (millones de US\$)**

Producto	1 al 30 de agosto 2017	1 al 30 de agosto 2018	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Café	651.45	601.46	-49.99	-7.7%
Azúcar	508.51	530.70	22.20	4.4%
Banano	691.37	487.32	-204.05	-29.5%
Cardamomo	249.42	273.87	24.45	9.8%
Frutas y sus preparados	243.68	249.83	6.15	2.5%
Otros	199.77	210.31	10.54	5.3%
Productos químicos	142.29	143.40	1.11	0.8%
Productos alimenticios	136.60	128.67	-7.93	-5.8%
Flores, plantas, semillas y raíces	64.31	69.40	5.09	7.9%
Verduras y legumbres	53.17	61.34	8.17	15.4%
Artículos de vestuario	45.57	47.16	1.60	3.5%
Caucho natural	54.47	44.40	-10.07	-18.5%
Miel de purga (melazas)	26.78	29.37	2.59	9.7%
Productos metálicos	37.34	27.54	-9.80	-26.2%
Productos de vidrio	20.51	22.07	1.56	7.6%
Madera y manufacturas	7.38	17.50	10.12	137.1%
Minerales	16.37	16.89	0.52	3.2%
Camarón, pescado y langosta	13.65	16.60	2.95	21.6%
Níquel	25.91	16.26	-9.65	-37.3%
Tabaco en rama y manufacturas	21.20	8.99	-12.21	-57.6%
Ajonjolí	16.17	6.95	-9.22	-57.0%
Tejidos, hilos e hilazas	8.48	4.68	-3.79	-44.8%
Aceites esenciales	2.65	4.25	1.60	60.3%
Miel de abejas	3.32	3.82	0.51	15.3%
CENTROAMÉRICA	1,934.90	1,812.06	-122.85	-6.3%
<b>TOTAL</b>	<b>5,175.27</b>	<b>4,834.85</b>	<b>-340.42</b>	<b>-6.6%</b>

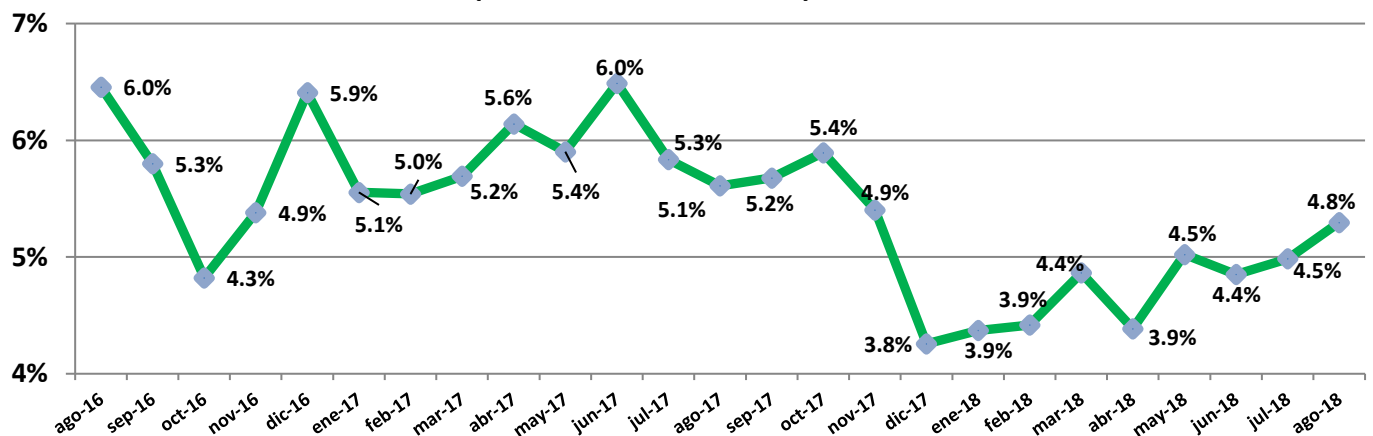
Fuente: BANGUAT, Balanza Cambiaria mensual, septiembre 2018.

### 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. A finales de agosto 2018, el crédito bancario registró un **saldo de Q192,403 millones**, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares.

Esta cifra refleja un **incremento del 4.8%** en relación al mes de agosto 2017 (variación interanual), lo que representa un incremento en la tasa de crecimiento por segundo mes consecutivo, sin embargo, representa un valor similar al promedio de los últimos diez meses, como se muestra en la **gráfica 7**.

**Gráfica 7 - Crédito Bancario al Sector Privado 2016-2018  
(variación interanual %)**



Fuente: Banco de Guatemala, septiembre 2018.

### Recaudación tributaria aumenta 3.3% en agosto 2018

La recaudación de ingresos tributarios netos del gobierno central hasta agosto 2018 registró un monto de **Q39,734 millones**, Q1,249.3 millones más que durante el mismo período del 2017, que equivale a un 3.3% adicional. Durante este período, la recaudación neta superó la meta establecida en el convenio entre el Ministerio de Finanzas y la SAT, por Q521 millones, lográndose una ejecución del 101% respecto a lo programado.

En comparación con cifras del año anterior, por una parte, la recaudación de impuestos internos (ISR/IVA doméstico/ISO) hasta agosto aumentó un 0.8% y la de impuestos relacionados al comercio exterior (IVA/aranceles) aumentó un 9.4%. Entre los impuestos internos, al finalizar el octavo mes del año, la recaudación del Impuesto sobre la Renta disminuyó en 1.6% y la del IVA doméstico aumentó un 1.0%, mientras que el ISO incrementó un 6.8%.

En cuanto a los impuestos al comercio exterior, el rubro de derechos arancelarios tuvo un incremento de 2.8%, mientras que, la recaudación del IVA sobre importaciones aumentó un 10.6%.

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 37% de la recaudación (incluyendo ISO), seguido del IVA importaciones con un 25.5% de la misma, mientras que la recaudación del IVA domestico llegó al 24.8% del total, representando entre los tres el 87% de la recaudación total, como se muestra en la tabla 2.

**Tabla 2 - Recaudación de ingresos tributarios del gobierno central 2017-2018**  
 (Hasta el 31 de agosto de cada año, en millones de Quetzales)

DESCRIPCIÓN	2017	2018	Diferencia	
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS BRUTOS</b>	<b>40,228.4</b>	<b>41,545.2</b>	<b>1,316.8</b>	<b>3.3%</b>
<b>RECAUDACIÓN TRIBUTARIA SAT</b>	<b>39,881.2</b>	<b>41,126.8</b>	<b>1,245.6</b>	<b>3.1%</b>
<b>IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>10,691.1</b>	<b>11,700.9</b>	<b>1,009.7</b>	<b>9.4%</b>
Al Valor Agregado Importaciones	9,145.5	10,111.7	966.2	10.6%
Derechos Arancelarios	1,545.6	1,589.1	43.5	2.8%
<b>IMPUESTOS INTERNOS</b>	<b>29,190.0</b>	<b>29,425.9</b>	<b>235.9</b>	<b>0.8%</b>
Sobre la Renta	11,474.1	11,286.5	187.6	-1.6%
De Solidaridad	3,218.4	3,438.2	219.8	6.8%
Impuestos Sobre el Patrimonio	22.6	18.2	4.4	-19.6%
Al Valor Agregado Doméstico	9,738.3	9,834.3	95.9	1.0%
Sobre Distribución de Bebidas	496.8	512.9	16.1	3.2%
Sobre el Tabaco y sus productos	242.5	228.4	14.1	-5.8%
Sobre Distribución de Petróleo y Derivados	2,154.9	2,277.7	122.8	5.7%
Sobre Distribución de Cemento	77.5	83.6	6.1	7.9%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	366.5	305.3	61.2	-16.7%
Sobre Circulación de Vehículos	767.5	826.6	59.1	7.7%
Específico Primera Matrícula Vehículos Terrestres	597.7	602.7	5.0	0.8%
Otros	4.4	4.5	0.0	0.8%
<b>RECAUDACIÓN OTRAS INSTITUCIONES</b>	<b>347.3</b>	<b>418.4</b>	<b>71.2</b>	<b>20.5%</b>
Regalías e Hidrocarburos Compartibles	144.1	208.0	63.9	44.3%
Salida del País	203.2	210.4	7.3	3.6%
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS</b>	<b>38,413.8</b>	<b>39,734.2</b>	<b>1,320.5</b>	<b>3.3%</b>
Ingresos tributarios brutos	40,228.4	41,545.2	1,316.8	3.3%
(-) Provisión para devolución del Crédito Fiscal	1,814.7	1,811.0	3.7	-0.2%

Fuente: Portal SAT, Estadísticas Tributarias, septiembre 2018.