FUNDESA
Fundación para el Desarrollo de Guatemala

Reporte de los principales indicadores de la economía nacional durante marzo y abril 2017.

Boletín Económico

Abril 2017

Más información en www.fundesa.org.gt

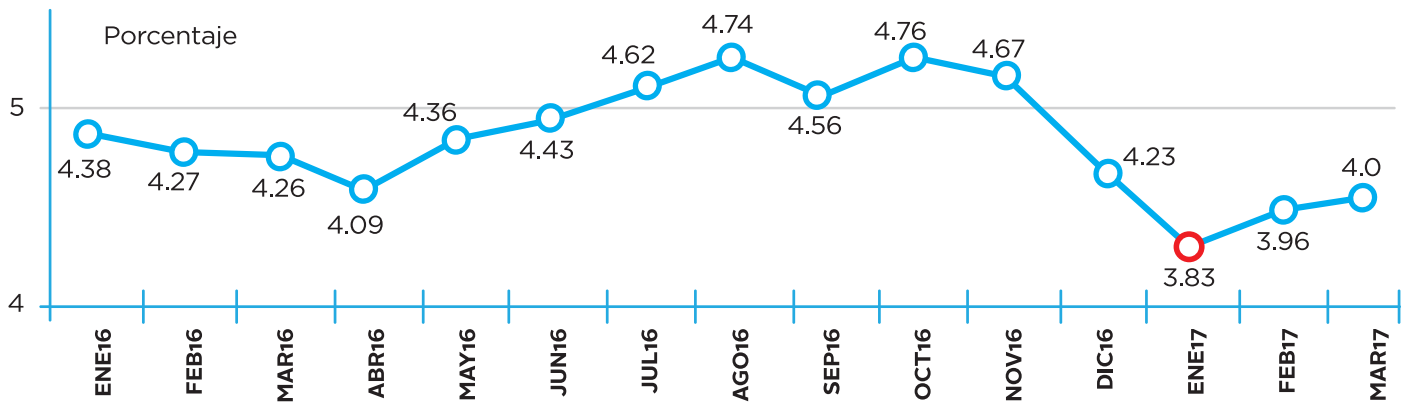
Inflación con leve alza

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación interanual de 4.00% en marzo 2017, inferior en 0.26 puntos porcentuales al registrado en marzo 2016 (4.26%), mientras que la variación mensual fue de 0.24%, superior en 0.04 puntos al registrado en el mismo mes de 2016, cuando llegó a 0.20%. La inflación acumulada durante el tercer mes del año fue de 1.10%, inferior en 0.23 puntos a la registrada durante el mismo período del 2016. La inflación anual está dentro del rango de la meta prevista de inflación por la Junta Monetaria para el año 2017, 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 marzo se debe principalmente a un aumento en los precios en las divisiones de gasto de alimentos (aumentó 0.64%), salud (0.35%), bienes y servicios diversos (0.27%) y vestuario (0.09%); mientras que las divisiones de transporte, vivienda, y recreación presentaron una caída en su nivel de precios (-0.28%, -0.17% y -0.13% respectivamente).

Inflación hasta el 31 de marzo
Variación interanual (ritmo inflacionario)*

Gráfica #1



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, INE, abril 2017,
*Tasa de variación del mes actual con respecto al mismo mes del año anterior

Precio del Petróleo

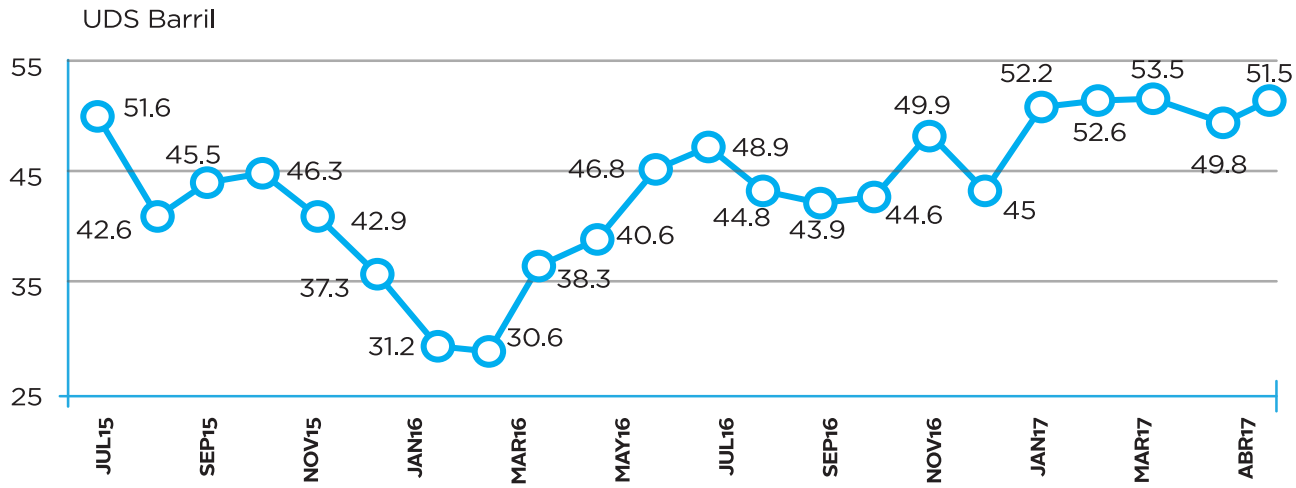
Precio del petróleo al alza en abril

Los precios en el mercado nacional están determinados, en parte, por los precios internacionales del petróleo. El precio internacional del barril de petróleo del mes de marzo 2017 registró un promedio de US$49.69 por barril, lo que supone una disminución de 7% respecto al mes pasado, y un incremento de 30% respecto a marzo 2016 (variación interanual), fecha en que el precio llegó a US$38.32 por barril.

Durante el transcurso del mes de abril, el precio del barril mantuvo una tendencia hacia el alza, al promediar hasta el 26 del mes un precio de US$51.53 por barril, lo que representa un incremento de 3.43% respecto al mes anterior y un 27% de incremento respecto al valor de abril del año anterior, fecha en que el precio se situó en US$40 por barril.

Precio Promedio Internacional del Petróleo | Hasta el 26 de abril 2017

Gráfica #2



Fuente: Bloomberg, precio WTI Crude Oil, primera posición a futuro, abril 2017.

Índice Mensual de Actividad Económica

IMAE - Actividad económica con mayor 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 abril 2017 que corresponde al IMAE de febrero 2017, registró una tasa de crecimiento de 3.59%, mayor en 0.83 puntos porcentuales con respecto al mes de febrero 2016 (2.75%). Como se muestra en la gráfica 3, la tendencia observada durante el año 2016 fue de una leve alza, luego de una pérdida de dinamismo en la actividad económica, que empezó desde septiembre de 2015. Durante el último trimestre del año se mostró un cambio en la tendencia a partir de octubre, para llegar a su punto más alto en febrero 2017.

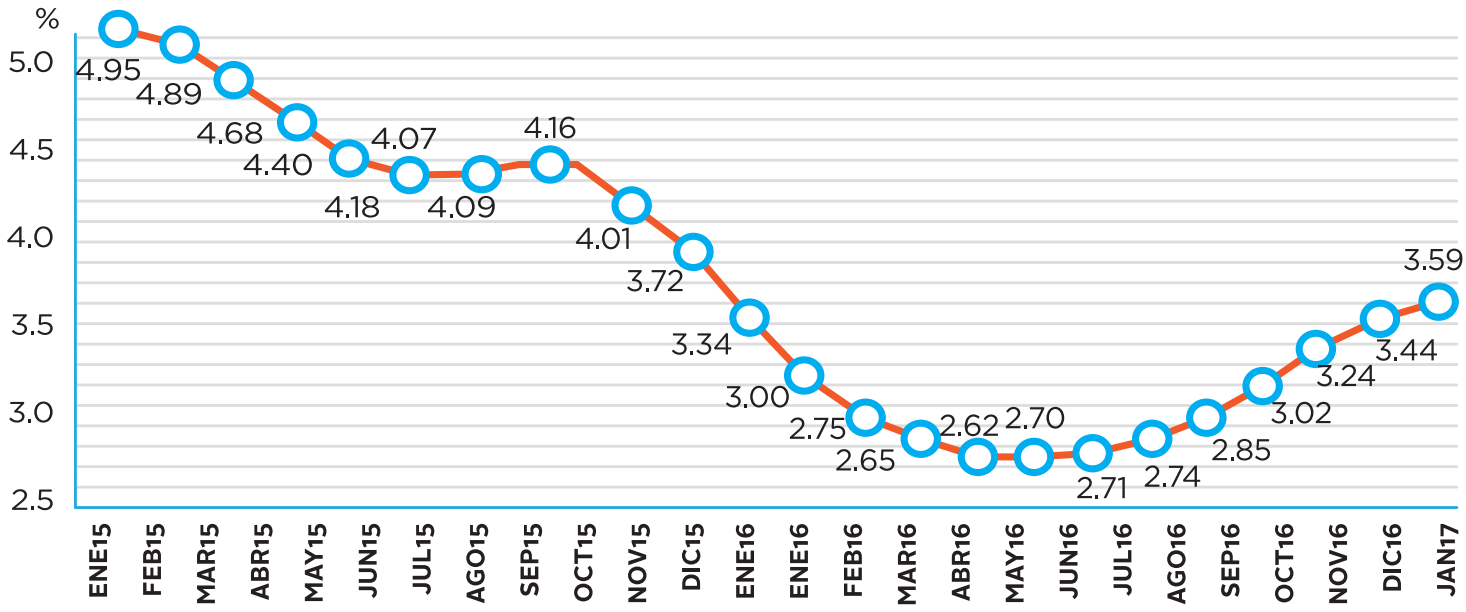
El comportamiento anterior estuvo influenciado por la incidencia positiva que experimentaron, principalmente, las actividades económicas siguientes:

- **Comercio al por mayor y al por menor**
- **Industrias Manufactureras**
- **Transporte almacenamiento y comunicaciones**
- **Servicios privados**
- **Adminsitración Pública y Defensa**

Índice Mensual de Actividad Económica IMAE*

Porcentaje

Gráfica #3



Fuente: Banco de Guatemala, abril 2017. *Indice tendencia-ciclo
Muestra la variación del mes en estudio con respecto al mismo mes del año anterior

Sector Externo

Sector Externo

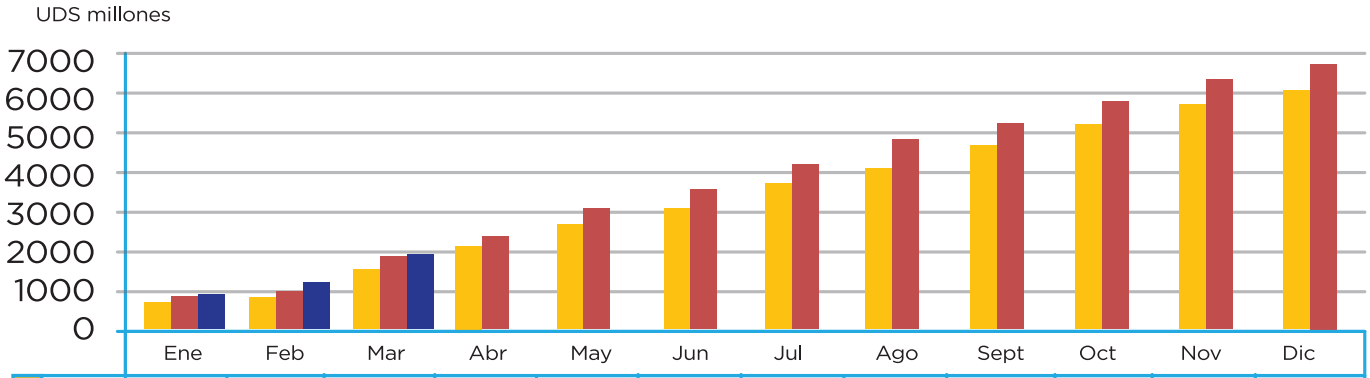
El ingreso de divisas en concepto de remesas familiares durante marzo 2017 registró un monto de US$740 millones (monto superior al de marzo 2016 en US$117 millones), que significa un incremento del 19%. El ingreso acumulado hasta marzo es de US$1,941.4 millones, que significa un 16.7% de incremento interanual, el cual es un incremento significativo, tomando en cuenta la tasa de crecimiento histórica de alrededor de 8% y la tasa de incremento del año 2016 de 13.9% (ver gráfica 4).

Se espera que para fin de año se logre un ingreso de divisas de alrededor de US$7,800 millones, que representa un incremento de entre el 7% y el 10% anual.

Ingreso acumulado de divisas por remesas familiares

Enero 2015 a marzo 2017

Gráfica #4



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic
2015	407.4	839.4	1395.9	1899.7	2418.7	2955.0	3528.7	4.056.0	4594.4	5178.2	5686.8	6285.0
2016	482.0	1040.0	1663.0	2272.3	2897.6	3512.3	4048.4	4667.6	5275.3	5881.2	4681.6	7160.0
2017	587.6	1201.5	1941.4									

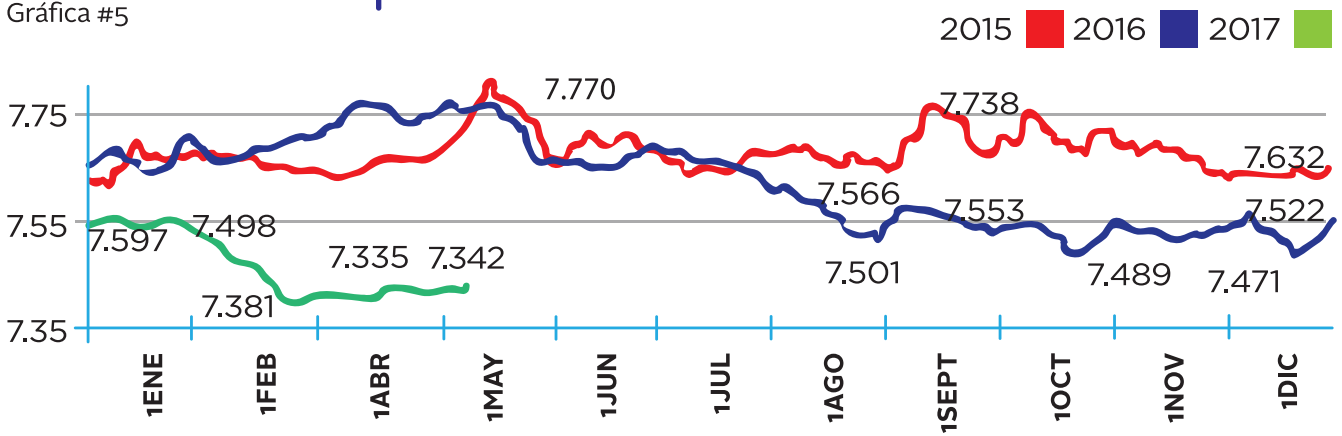
Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 28-02-2017

El tipo de cambio estable. Durante el mes de marzo, el tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado mantuvo un valor de Q7.3595 por dólar (ver gráfica 5), mientras que durante el mes de abril (hasta el día 26), el tipo de cambio se mantuvo en un promedio de Q7.3371 por dólar, manteniendo un promedio durante el año 2017 de Q7.4104 por dólar.

Durante el mes de abril, el valor más bajo al que llegó el tipo de cambio fue de Q7.3303 por US$, el valor más bajo de los últimos 17 años. Entre los principales factores que inciden en el tipo de cambio más bajo están: el exceso de liquidez producto de un mayor dinamismo en el ingreso de divisas por remesas, una mayor oferta de dólares por aumento en las exportaciones y una ejecución del gasto público relativamente bajo en comparación a períodos anteriores.

Tipo de cambio | 2015-2017

Gráfica #5



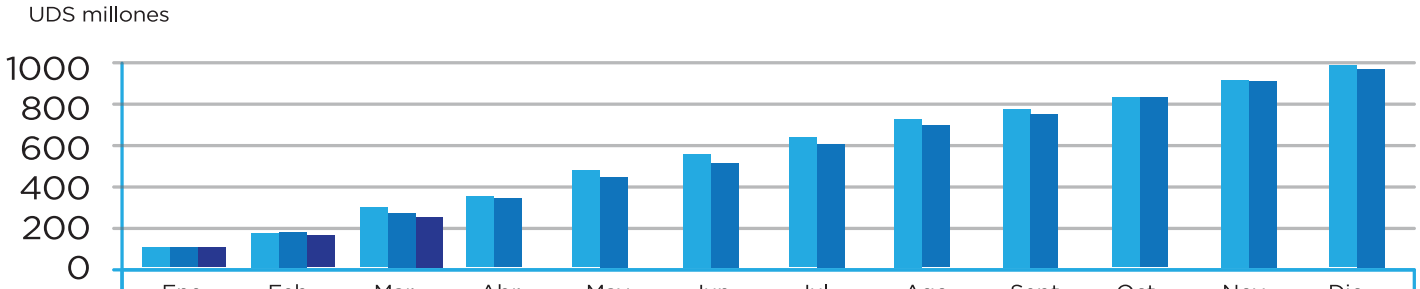
Fuente: BANGUAT, tipo de cambio de referencia nominal promedio ponderado *hasta 28 de marzo 2017.

El ingreso de divisas por turismo y viajes durante marzo 2017 registró un monto de US$111.1 millones, inferior en 2.5% comparado con el mismo período de 2016. El monto acumulado hasta el 31 de marzo fue de US$316.8 millones, inferior en 3.2% que el mismo período del 2016 (ver gráfica 6). Durante el mes de abril, hasta el día 16, se registró un ingreso de divisas de US$47 millones, US$4.7 millones menos que hasta el mismo período del 2016.

Ingreso acumulado de divisas por turismo y viajes

Enero 2015
a marzo 2017

Gráfica #6



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic
2015	108.2	212.7	321.8	457.8	538.5	603.8	693.4	775.2	822.8	867.4	908.3	991.8
2016	108.9	213.2	327.2	439.6	519.5	581.3	651.4	721.3	770.1	820.2	878.6	958.8
2017	103.9	205.7	316.8									

Fuente: Banco de Guatemala, en base al mercado institucional de divisas, hasta el 28-02-2017

En cuanto al ingreso de divisas por exportaciones, hasta el 31 de marzo 2017, se registró un ingreso de US$1,857 millones, que representa un incremento del 4.7% con respecto a lo registrado durante marzo 2016. Como se muestra en la tabla 1, se observa un incremento en el ingreso de divisas por exportaciones en algunos productos tradicionales como azúcar, banano, y cardamomo, así como níquel, productos minerales, caucho natural, tabaco en rama, frutas y sus preparados; productos alimenticios; productos químicos; tabaco; y aceites esenciales, entre otros.

Por otro lado, se muestra un menor dinamismo en las exportaciones de café; verduras y legumbres; flores y plantas; artículos de vestuario; productos de vidrio; madera y sus manufacturas; minerales; miel de abeja, entre otros. Las exportaciones hacia el resto de países de Centroamérica también mostraron un menor dinamismo, al disminuir el ingreso de divisas en US$21 millones, o un 3.2% menos con respecto al mismo período del 2016.

Ingreso de divisas por exportaciones y variación interanual

Tabla #1

Producto	1-31 mar 2016	1-31 mar 2017	Diferencia Absoluta	Diferencia Relativa
Azúcar	260.97	300.95	39.98	15.3%
Café	289.06	205.81	-83.25	-28.8%
Banano	163.33	174.61	11.28	6.9%
Cardamomo	156.98	172.99	16.02	10.2%
Frutas y sus preparados	170.26	170.30	0.04	0.0%
Otros	146.35	161.84	15.49	10.6%
Productos alimenticios	120.42	131.99	11.58	9.6%
Productos químicos	61.09	128.82	67.73	110.9%
Flores, plantas, semillas y raíces	58.35	59.69	1.33	2.3%
Verduras y legumbres	58.31	56.77	-1.54	-2.6%
Caucho natural	46.41	37.58	-8.83	-19.0%
Tabaco en rama y manufacturas	42.94	32.86	-10.08	-23.5%
Artículos de vestuario	31.51	31.82	0.30	1.0%
Miel de purga (melazas)	27.27	27.33	0.06	0.2%
Níquel	23.09	23.56	0.46	2.0%
Productos metálicos	8.69	23.39	14.70	169.3%
Ajonjolí	23.96	21.79	-2.17	-9.1%
Productos de vidrio	22.22	19.72	-2.51	-11.3%
Madera y manufacturas	5.10	15.74	10.64	208.8%
Tejidos, hilos e hilazas	11.46	14.31	2.85	24.9%
Minerales	17.74	12.61	-5.13	-28.9%
Camarón, pescado y langosta	14.41	12.20	-2.21	-15.3%
Aceites esenciales	11.48	11.65	0.17	1.5%
Miel de abeja	2.50	8.73	6.23	249.1%
TOTAL	**1,773.89**	**1,857.04**	**83.15**	**4.7%**

Fuente: BANGUAT, Balanza Cambiaria mensual, abril 2017, cifras preliminares.

Otras Variables

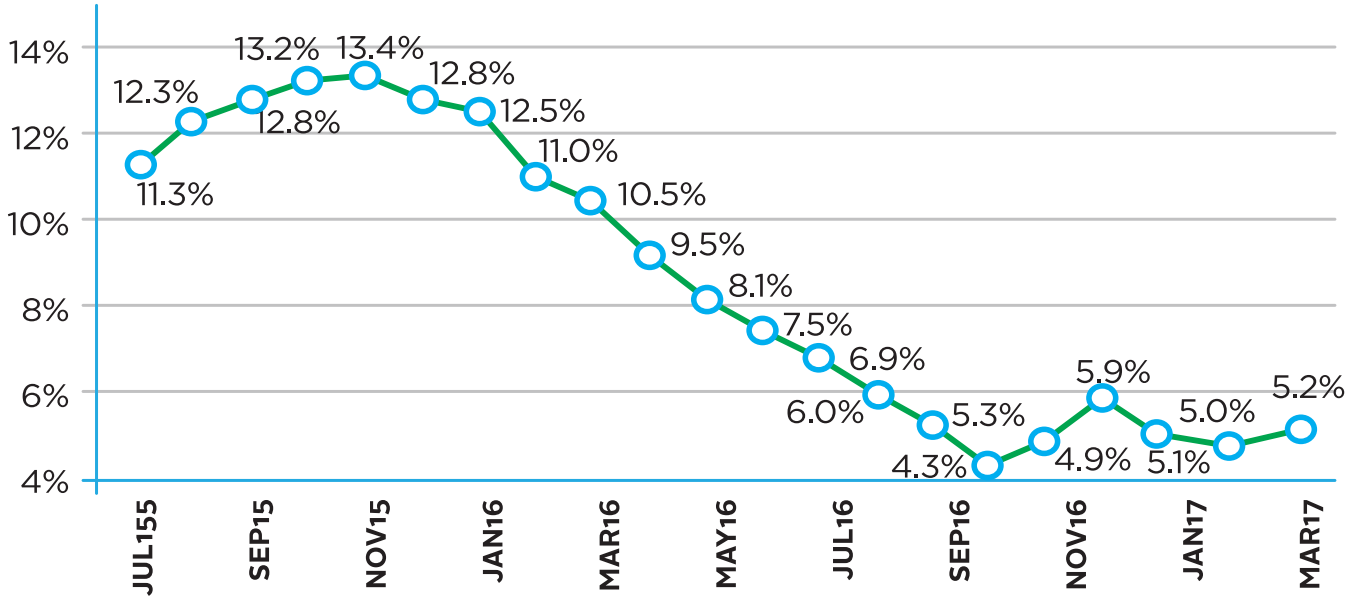
Otras Variables

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 marzo 2017, el crédito bancario registró un saldo de Q181,938 millones, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares.

Esta cifra refleja un incremento del 5.2% en relación al mes de marzo 2016, lo que representa una tasa de crecimiento levemente superior a la de febrero y enero, pero inferior a la de diciembre 2016, como se muestra en la gráfica 7.

Crédito Banacario al Sector Privado | 2015-2017 (variación interanual %)

Gráfica # 7



Fuente: Banco de Guatemala, abril 2017

Recaudación tributaria aumenta 10% en marzo

La recaudación de ingresos tributarios netos del gobierno central hasta marzo 2017 registró un monto de Q13,770 millones, Q1,254 millones más que durante el mismo período del 2016, que equivale a un 10% adicional.

En comparación con cifras del año anterior, por una parte, la recaudación de impuestos internos (ISR/IVA doméstico/ISO) aumentó un 10% y la de impuestos relacionados al comercio exterior (IVA/aranceles) aumentó un 9.4%. Entre los impuestos internos, la recaudación del Impuesto sobre la Renta aumentó un 15.9%, la del IVA doméstico aumentó un 8.9% y la del ISO un 2.1%.

En cuanto a los impuestos al comercio exterior, el rubro de derechos arancelarios tuvo un incremento de 4.4%, mientras que, la recaudación del IVA sobre importaciones aumentó 10.4%.

En cuanto a la participación por impuesto en la recaudación neta total, el rubro que más contribuye es el Impuesto al Valor Agregado doméstico con un 30% de la recaudación total, seguido del Impuesto sobre la Renta con un 26% de la recaudación total, mientras que la recaudación del IVA de importaciones llegó al 24% de la recaudación, representando entre los tres el 80% de la recaudación total, como se muestra en la tabla 2.

Recaudación de ingresos tributarios del gobierno central 2016-2017

(Hasta el 31 de marzo de cada año, en millones de Quetzales)

Tabla #2

	2016	2017	Diferencia	
Ingresos tributarios brutos	**13,136.9**	**14,441.9**	**1,305.0**	**9.9%**
Recaudación tributaria sat	**13,028.2**	**14,305.6**	**1,277.4**	**9.8%**
Impuestos comercio exterior	**3,590.5**	**3,927.9**	**337.4**	**9.4%**
Al valor agregado importaciones	3,063.7	3,377.8	314.1	10.3%
Derechos arancelarios	526.8	550.2	23.3	4.4%
Impuestos internos	**9,437.7**	**10,377.6**	**940.0**	**10.0%**
Sobre la renta	3,573.7	4,141.4	567.7	15.9%
De solidaridad	1,040.6	1,062.8	22.2	2.1%
Impuestos sobre el patrimonio	3.8	9.4	5.6	150.0%
Al valor agregado doméstico	3,281.2	3,571.7	290.4	8.9%
Sobre distribución de bebidas	179.3	185.2	5.9	3.3%
Sobre el tabaco y sus productos	84.5	98.0	13.5	16.0%
Sobre distribución de petróleo y derivados	799.9	816.7	16.9	2.1%
Sobre distribución de cemento	25.7	27.2	1.4	5.5%
Timbres fiscales y papel sellado	87.4	99.7	12.3	14.1%
Sobre circulación de vehículos	137.0	137.8	0.8	0.6%
Específico a la primera matrícula de vehículos terrestres	222.0	217.9	4.1	-1.8%
Otros	1.4	1.5	0.2	12.0%
Recaudación otras instituciones	**108.7**	**136.3**	**27.6**	**25.4%**
Regalías e hidrocarburos compartibles	46.9	62.2	15.3	32.6%
Salida del país	61.8	74.2	12.3	20.0%
Ingresos tributarios netos	**12,516.3**	**13,770.2**	**1,253.9**	**10.0%**
Ingresos tributarios brutos	13,136.9	14,441.9	1,305.0	9.9%
(-) Provisión para devolución del crédito fiscal	620.7	671.7	51.1	8.2%

Fuente: Portal SAT, Estadísticas Tributarias, abril 2017.

FUNDESA
Fundación para el Desarrollo de Guatemala

10a calle 3-17 Z.10
Edificio Aseguradora General
Nivel 5, Guatemala

fspross@fundesa.org.gt
www.fundesa.org.gt
2331·5133