



REPORTE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA JUNIO 2018

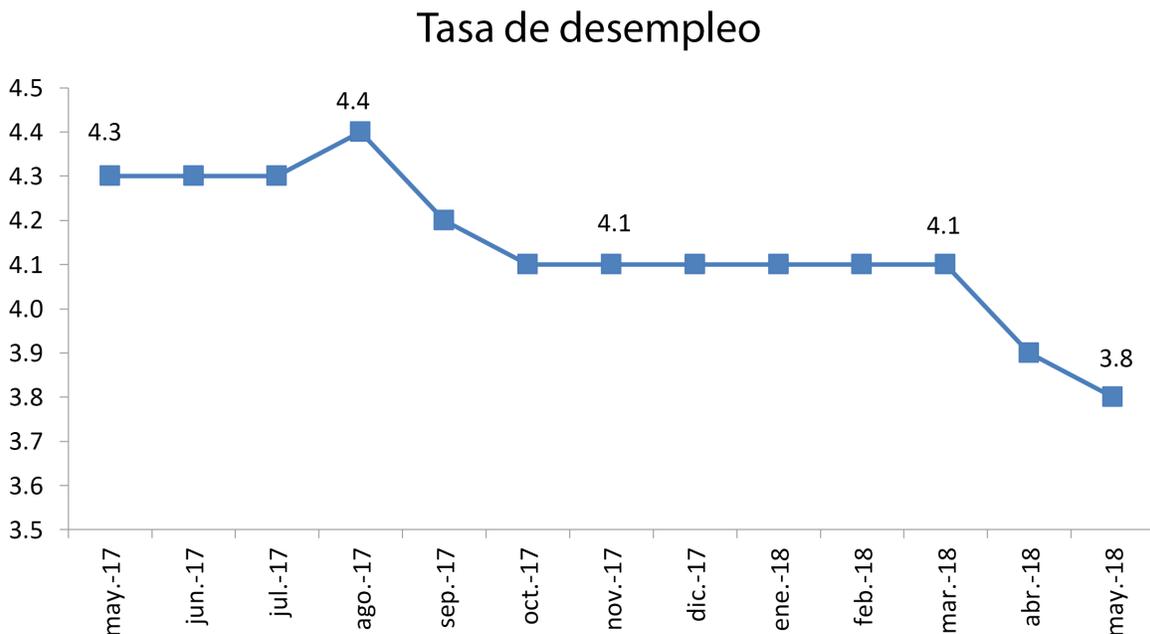
- Estados Unidos
- Guatemala



ESTADOS UNIDOS

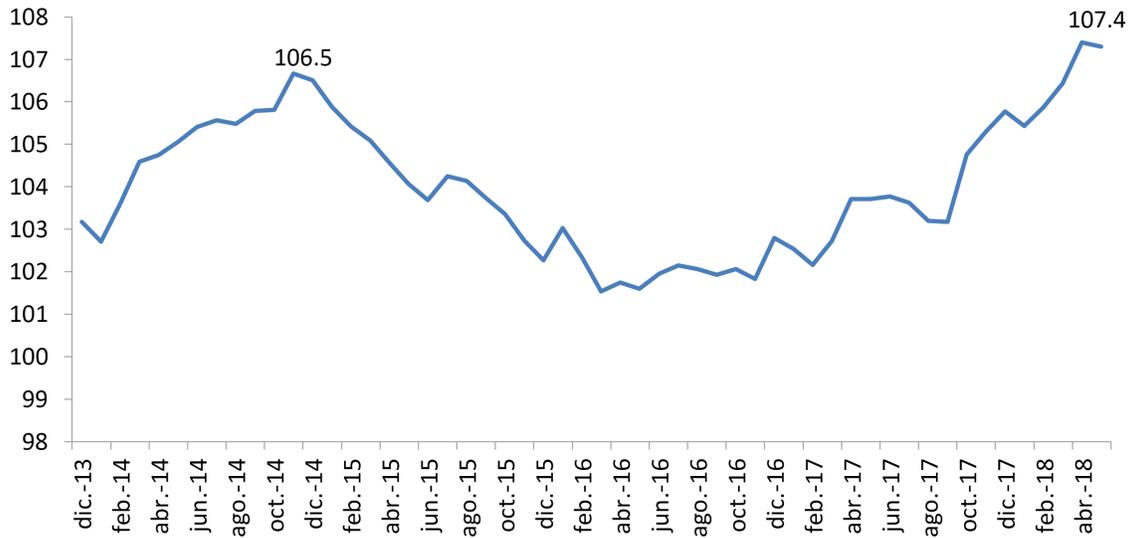
Los indicadores de la economía de Estados Unidos siguen dando buenas señales. La Reserva Federal continúa impulsando una política monetaria gradualmente más restrictiva, en concordancia con la situación de la economía y también con la probabilidad de una mayor inflación motivada por el incremento en el precio de los combustibles. La preocupación por el momento es la guerra comercial en la que se embarcó Estados Unidos y lo errático que se ha mostrado Trump respecto a los sectores y los países a los que finalmente impondrá más restricciones comerciales. Las bolsas de valores, han hecho eco de esta incertidumbre.

DESEMPLEO: La tasa de desempleo ha registrado un descenso en dos meses consecutivos, luego de pasar seis meses inamovible en 4.1%. Es la tasa de desempleo más baja desde abril del año 2000. La tasa de desempleo dentro de los latinos es 4.9%, una de las más bajas desde que se tienen registros.



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: La producción industrial cayó levemente durante el mes de mayo; sin embargo, el crecimiento interanual es de 3.5%, bastante robusto, para el contexto de la economía mundial.

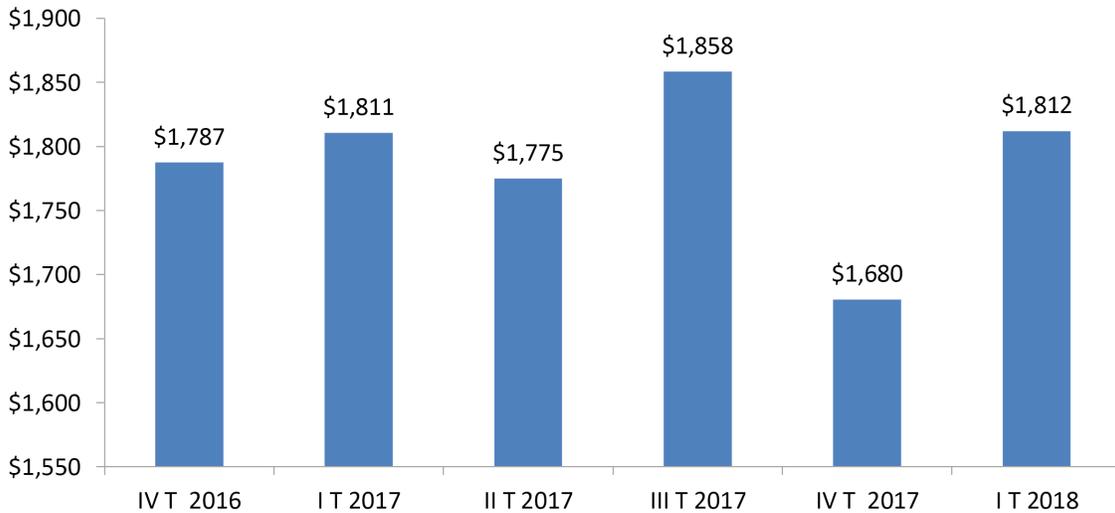
Índice de Producción Industrial



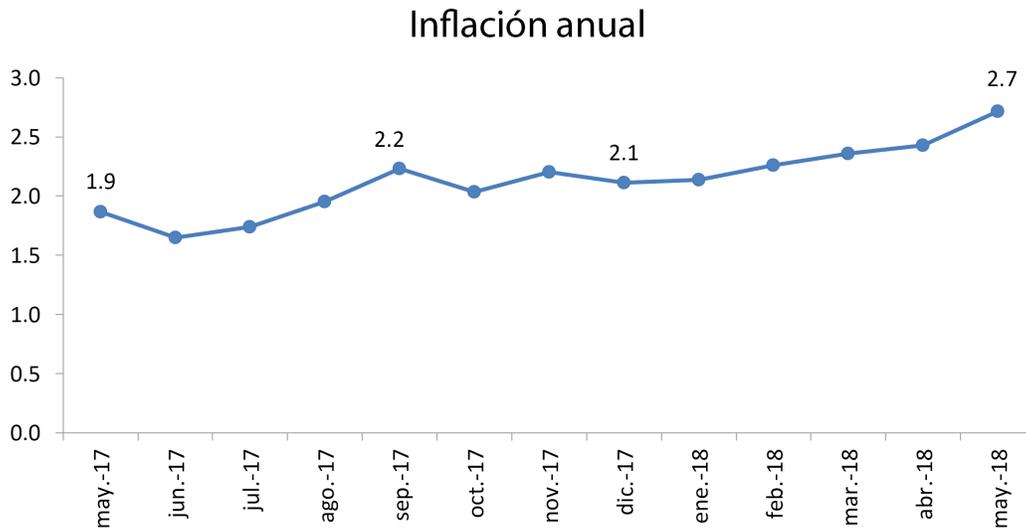
GANANCIA DE LAS EMPRESAS: En el primer trimestre del año las ganancias de las empresas reportaron un incremento de 7.8% respecto al último trimestre de 2017. Sin embargo, no fue suficiente para regresar a los niveles reportados en el tercer trimestre de 2017. La expectativa es que mantenga un ritmo creciente en lo que resta del año, por la reducción de impuestos implementada por Trump.

Ganancias de las empresas después de impuestos

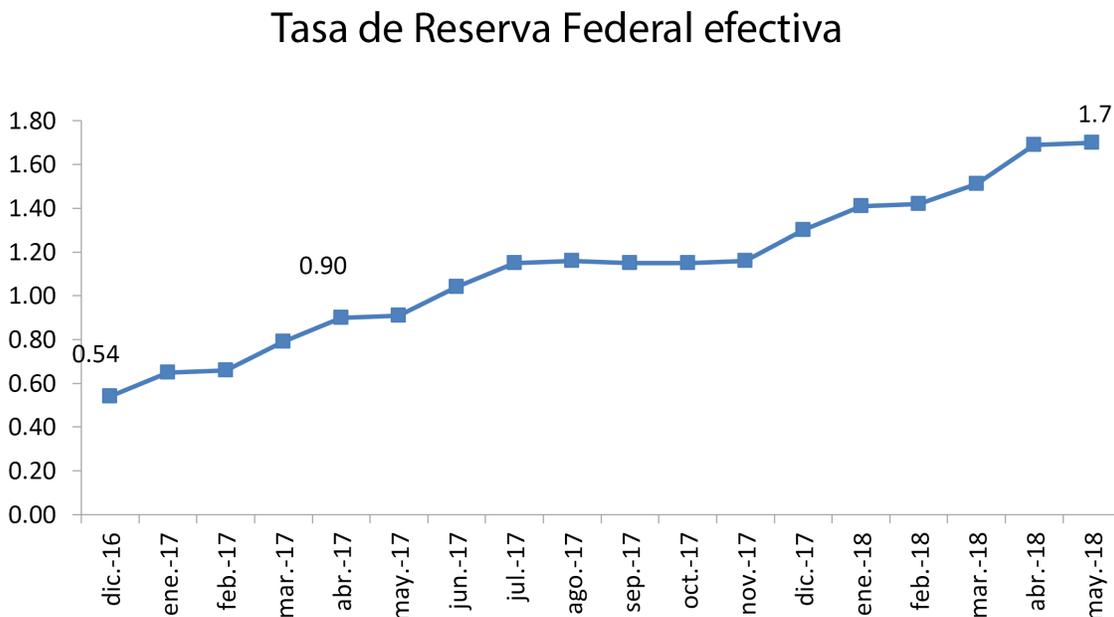
En millardos



INFLACIÓN: La inflación continúa con una tendencia al alza, que ya acumula cinco meses y que es provocada por el incremento en el precio del petróleo, y su efecto en el precio de los combustibles. El precio de la gasolina acumula un incremento interanual de 21.8% en Estados Unidos.



POLÍTICA MONETARIA: La Reserva Federal continúa incrementando la tasa de interés líder y también se está deshaciendo de los activos que acumuló durante más de una década. La tasa de interés para los préstamos "prime" sigue la tendencia de la tasa líder, por lo que en el mes de abril llegó a 4.75% y se mantuvo en ese nivel durante el mes de mayo. Es posible que alcance 5% en los próximos meses. Continúa siendo una fuente de preocupación que en el mes de mayo, se redujo un poco más la diferencia entre el rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años plazo y los de 1 año plazo, lo cual podría indicar una recesión cercana.

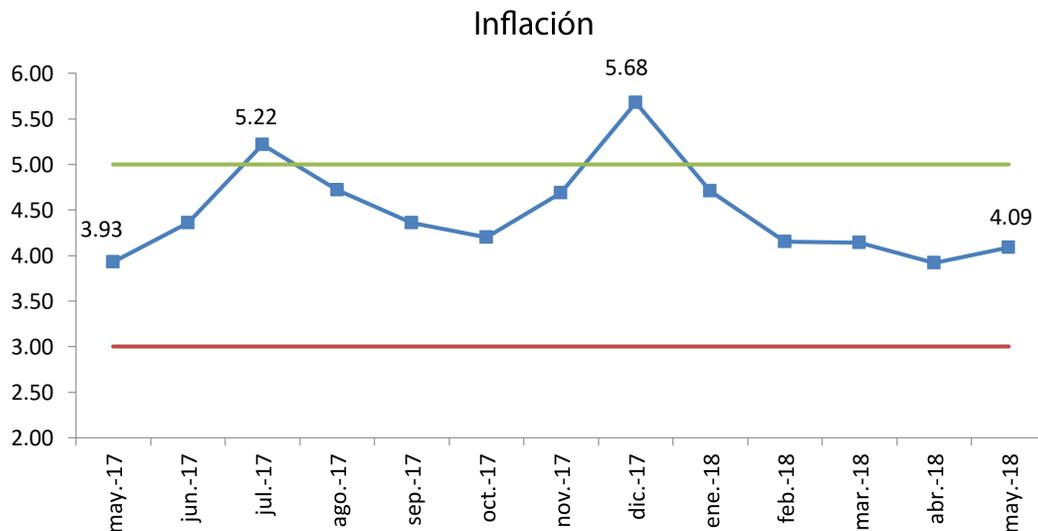




GUATEMALA

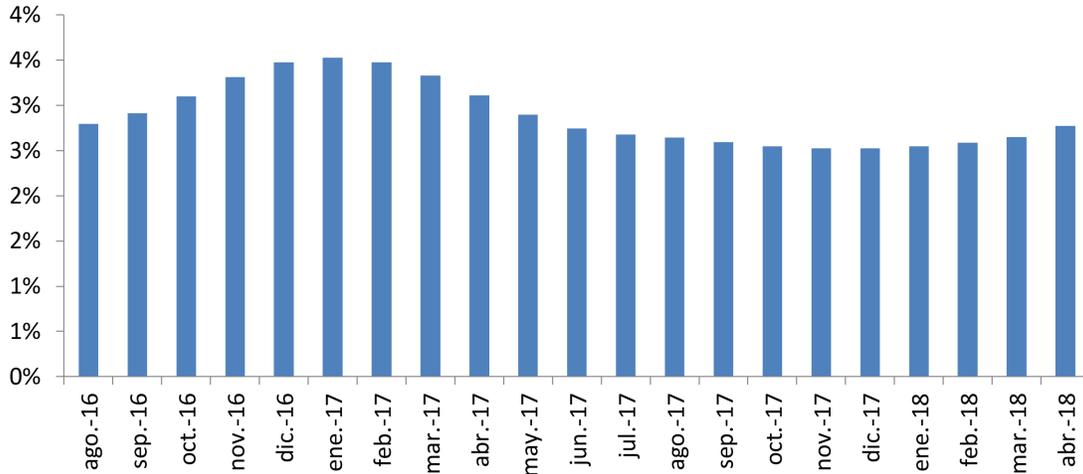
La economía de Guatemala atraviesa por una fuerte desaceleración. Se está experimentando un shock en los términos de intercambio, con los precios de productos importados incrementándose (maíz, trigo y petróleo) y los precios de los productos de exportación reduciéndose (azúcar, hule y café). A esto se le tiene que sumar una reducción en el ritmo de crecimiento de las remesas; el Microcrédito y el crédito Empresarial Menor ha registrado un decrecimiento.

INFLACIÓN: La inflación se mantiene dentro del rango establecido por el Banguat, con un leve incremento en el mes de mayo. La tasa líder se mantuvo inalterada en 2.75% en la última reunión de la Junta Monetaria, argumentando que “varios indicadores de corto plazo de la actividad económica (...), anticipan un desempeño congruente con la estimación para finales de año (entre 3% y 3.8%)”. Sin embargo, la revisión de estimación de crecimiento que realizará en el mes de julio, seguramente será hacia la baja, lo cual podría hacer que reduzca la tasa líder durante el segundo semestre del año.



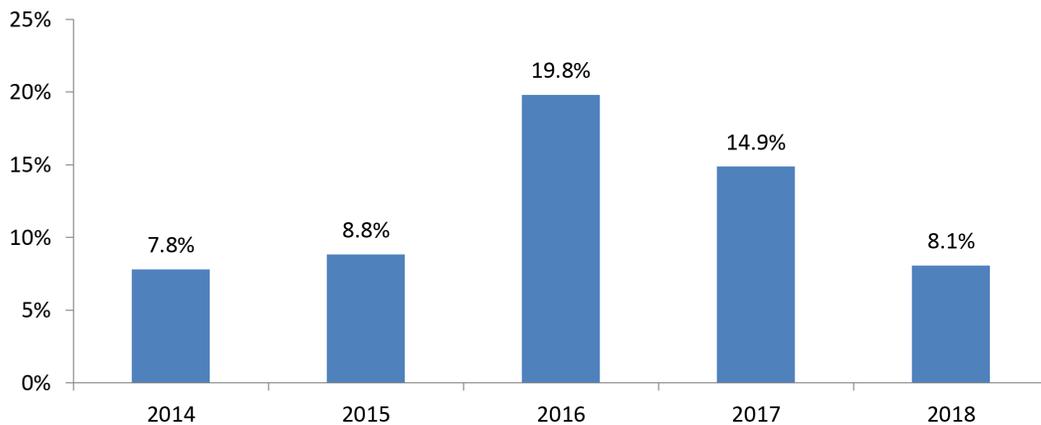
ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA: El comportamiento del IMAE hasta el mes de abril (último dato disponible) sugiere que el crecimiento del PIB en el primer trimestre fue de entre 2% y 2.5%; lo cual sería motivo de preocupación. El crecimiento del PIB en el año 2018 podría cerrar por debajo del rango establecido originalmente por el Banco Central. Es más probable que el crecimiento del PIB en 2018 esté entre 2% y 2.9%; y no entre 3% y 3.8% (proyectado por Banguat).

Índice de Actividad Económica
Tendencia-Ciclo

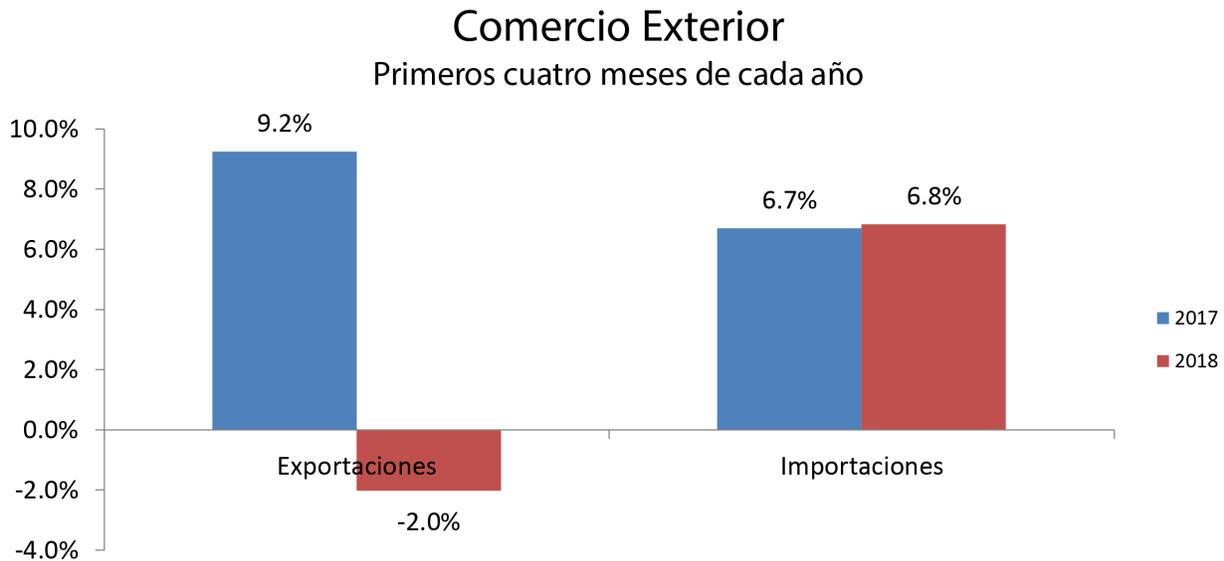


REMESAS: El crecimiento de las remesas familiares tuvo un fuerte repunte en los meses de abril y mayo; lo cual compensó el poco crecimiento que habían reportado los meses de febrero y marzo. Sin embargo, se continúa con un crecimiento muy inferior al de 2016 y 2017.

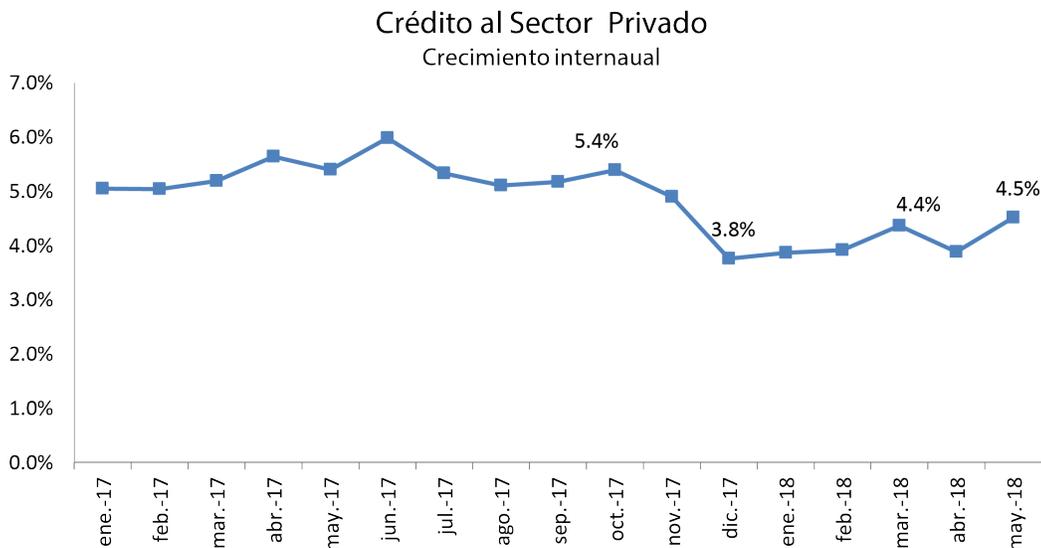
Crecimiento de las Remesas Familiares
Primeros cinco meses de cada año



COMERCIO EXTERIOR: En los primeros cuatro meses del año, las exportaciones han reportado una caída de 2%, lo cual es sumamente preocupante, dado el contexto económico del país. Esta disminución se explica en gran parte por la caída en el precio del azúcar, café y caucho natural. Si se examina por países, cayeron las exportaciones a Honduras, Costa Rica y varios países de la Eurozona, entre los que se encuentran Italia, Alemania y Bélgica.



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: El crédito al sector privado continúa con un crecimiento sumamente débil. En el Sistema Bancario, el crédito Empresarial Menor y el Microcrédito reportan una contracción de -4% y -4.6%, respectivamente. Por su parte, el crédito de Consumo reporta un crecimiento de sólo 2.26%. El crédito Empresarial Mayor y el Crédito Hipotecario para vivienda son los que reportan cierto dinamismo, con un crecimiento de 7.2% y 9.3%, respectivamente.



RECAUDACIÓN TRIBUTARIA: La recaudación de impuestos se ha recuperado y al mes de mayo, reporta una ejecución de 101.8%, respecto a la meta de recaudación establecida. El impuesto sobre la renta registra un cumplimiento de 105.4%, pero el crecimiento respecto al año 2017 es de apenas 0.9%. El IVA a las importaciones registra un crecimiento de 11%, con lo cual sobrepasa la meta de recaudación establecida. Sin embargo, la recaudación de derechos arancelarios no alcanzó la meta.

DESCRIPCIÓN	Recaudación Enero a mayo 2018	Meta recaudación	% Ejecución	% Variación respecto a 2017
IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR	6,613.7	6,499.7	101.8%	10.0%
Al Valor Agregado Importaciones	5,664.2	5,478.0	103.4%	11.0%
Derechos Arancelarios	949.5	1,021.7	92.9%	4.1%
IMPUESTOS INTERNOS	17,829.4	17,513.3	101.8%	3.6%
Sobre la Renta	7,222.1	6,850.0	105.4%	0.9%
De Solidaridad	2,257.8	2,363.6	95.5%	6.2%
Impuesto Sobre el Patrimonio	11.1	9.0	124.0%	-27.8%
Al Valor Agregado Doméstico	5569.5	5412.8	102.9%	5.2%
Sobre Distribución de Bebidas	322.1	336.7	95.7%	1.9%
Sobre el Tabaco y sus productos	145.9	168.4	86.6%	-4.3%
Sobre Distribución de Petróleo	1421.4	1438.7	98.8%	6.5%
Sobre Distribución de Cemento	48.9	43.9	111.4%	4.2%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	193.1	195.2	99.0%	10.4%
Sobre Circulación de Vehículos	267.8	289.4	92.5%	9.9%
Específico a la Primera Matrícula	366.7	403.4	90.9%	3.9%
Otros	2.8	2.2	127.2%	10.5%
INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	24,443.12	24,013.03	101.8%	5.2%



REPORTE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

JUNIO 2018

FUNDACIÓN
LIBERTAD Y DESARROLLO

www.fundacionlibertad.com