



REPORTE DE
ACTIVIDAD ECONÓMICA
ABRIL 2018

- Estados Unidos
- Eurozona
- Guatemala

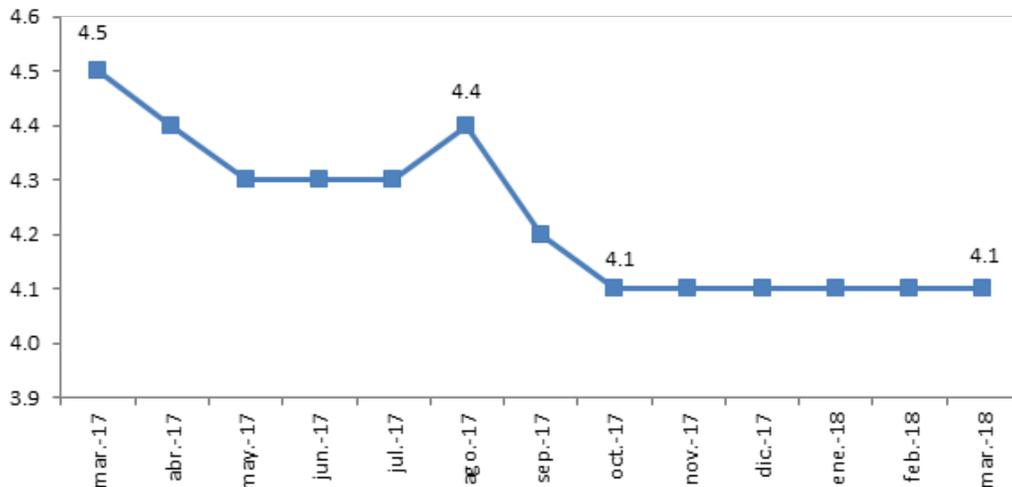


ESTADOS UNIDOS

La caída en las ganancias reportadas por las empresas en el cuarto trimestre de 2017, el comportamiento del rendimiento de los bonos del tesoro a diez y a un año plazo, ha provocado, entre otros factores, una alta volatilidad en las bolsas de valores de Estados Unidos. La creación de empleo en el mes de marzo fue modesta, pero la tasa de desempleo se mantuvo estable.

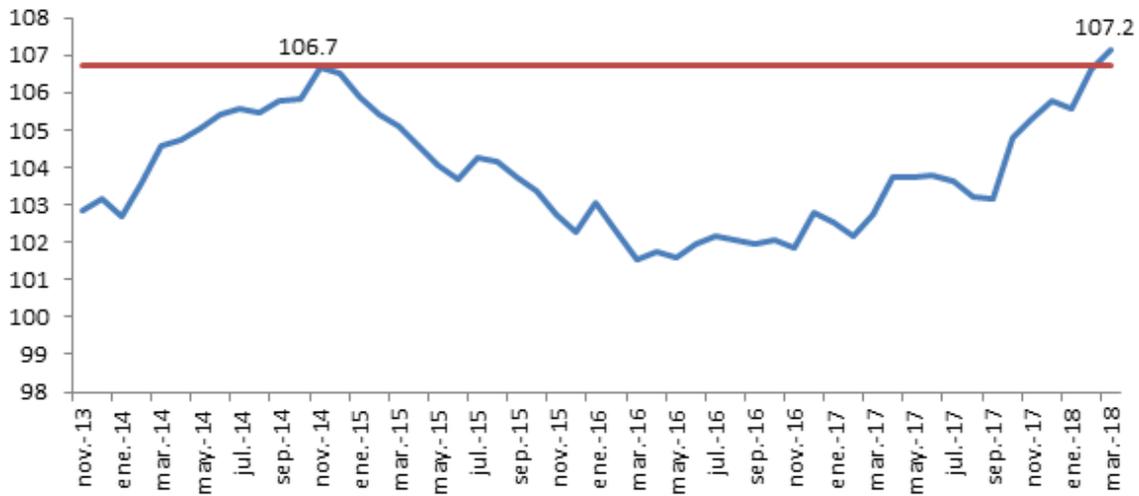
DESEMPLEO: Por sexto mes consecutivo se mantiene la tasa de desempleo en 4.1%. En el mes de marzo se crearon 103 mil puestos de trabajo, la tercera cifra más baja en los últimos doce meses. Sin embargo, al mismo tiempo cayó la tasa de participación laboral de 63% en febrero a 62.9% en marzo (menos personas buscando trabajo), por lo que el resultado final es que se mantuvo estable la tasa de desempleo.

Desempleo



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: El índice de producción industrial se incrementó en 0.5% en el mes de marzo, con lo cual se continúa con la tendencia al alza que se registra desde el primer trimestre del año pasado. Los bienes de consumo y equipo para empresas, fueron los sectores que más crecieron; mientras que los suministros para la construcción registraron una leve reducción.

Índice de Producción Industrial



GANANCIA DE LAS EMPRESAS: Las ganancias de las empresas registraron un fuerte descenso en el cuarto trimestre del 2017, luego del record que habían alcanzado en el trimestre anterior. Esto abonó a la inestabilidad que registran las bolsas de valores.

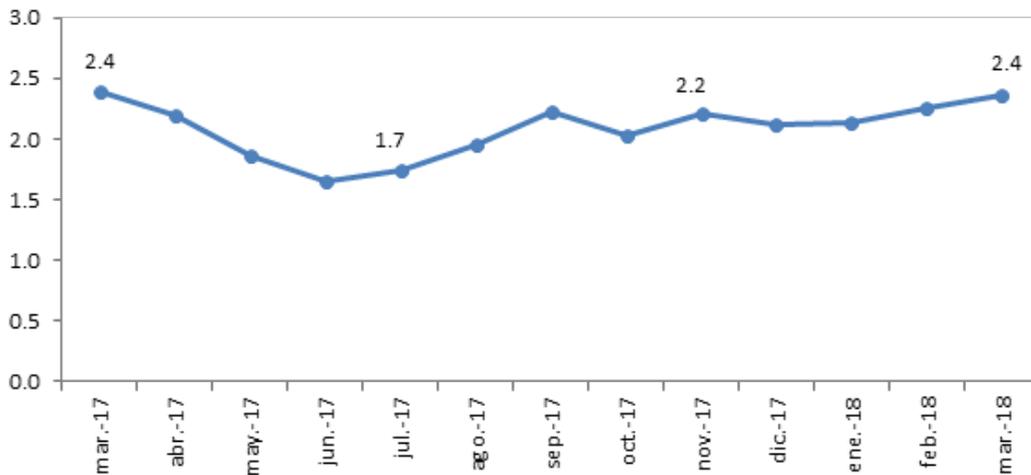
Ganancias de las empresas

Después de impuestos
En millardos



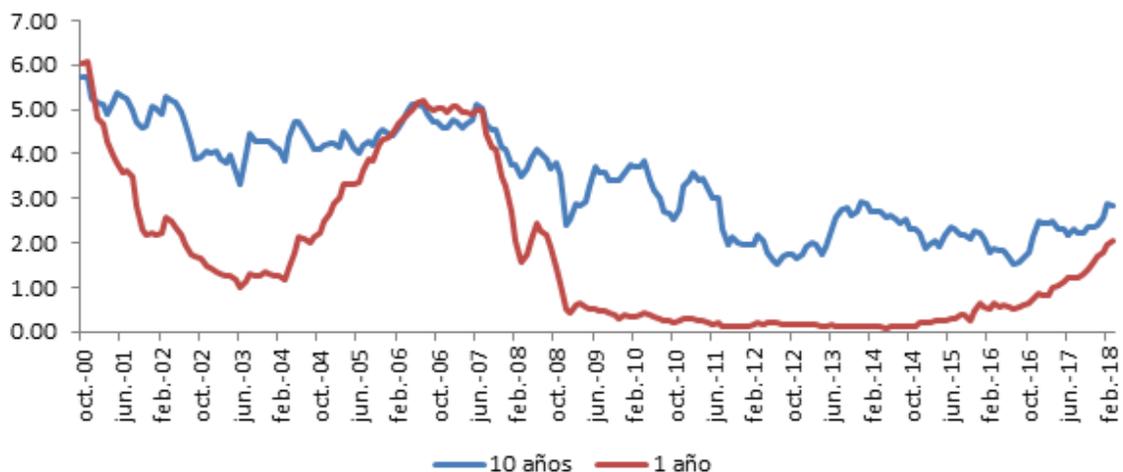
INFLACIÓN: La inflación registró un leve descenso de -0.1% en el mes de marzo, debido a la reducción en el precio de la gasolina, el gas y el precio de los vehículos nuevos. Sin embargo, el crecimiento interanual registró un leve incremento de 2.3% en febrero a 2.4% en el mes de marzo. Quitando la volatilidad de los precios de la comida y los combustibles, la inflación es de 2.1%.

Inflación



CURVA DE RENDIMIENTO: El rendimiento de los bonos del tesoro a un año se está acercando al rendimiento de los bonos del tesoro a diez años, lo cual ha puesto nerviosos a los agentes económicos, ya que se considera un indicador de que se aproxima una crisis. Sin embargo, el incremento en el rendimiento de los bonos a 10 años en los últimos días ha disminuido el nivel de nerviosismo.

Rendimiento de los bonos del tesoro de Estados Unidos a 10 años y a 1 año plazo

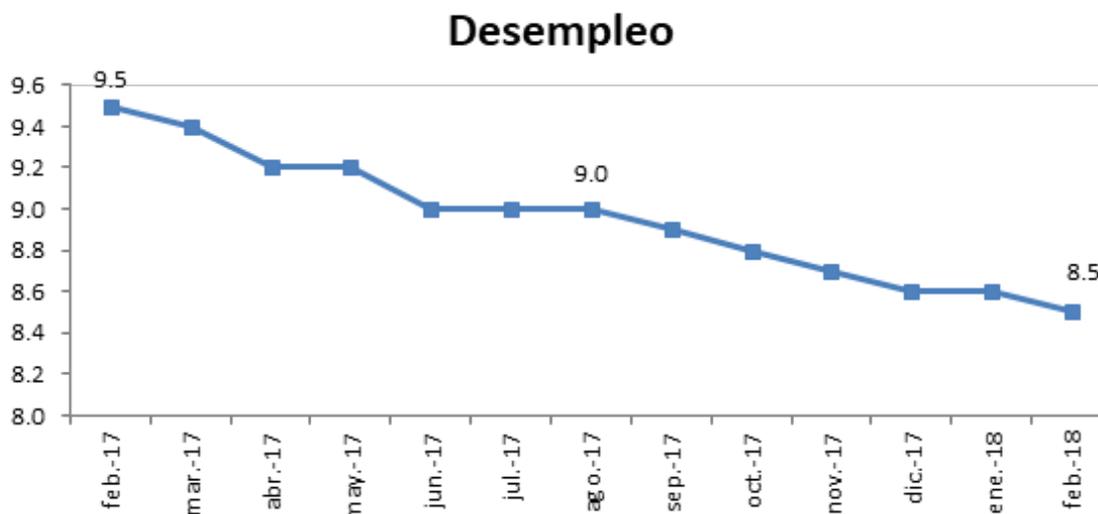




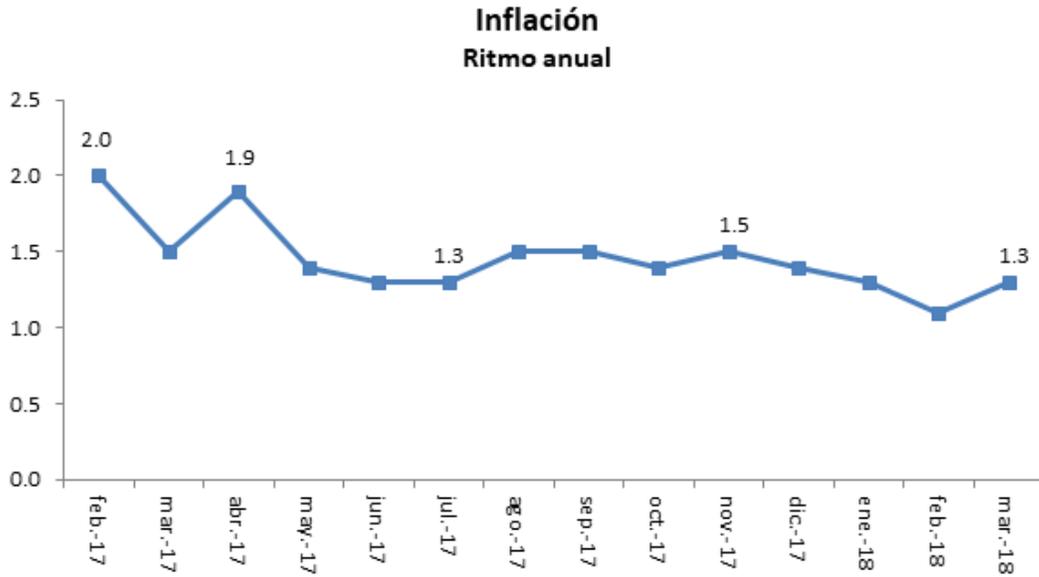
EUROZONA

La Eurozona continúa dando buenas señales, con un mercado inmobiliario relativamente robusto, el desempleo reduciéndose aún más y la deuda pública también cayendo como porcentaje del PIB. El Banco Central Europeo ha anunciado que continuará con su política monetaria hasta que lo consideren necesario para garantizar la liquidez y las condiciones del mercado lo ameriten.

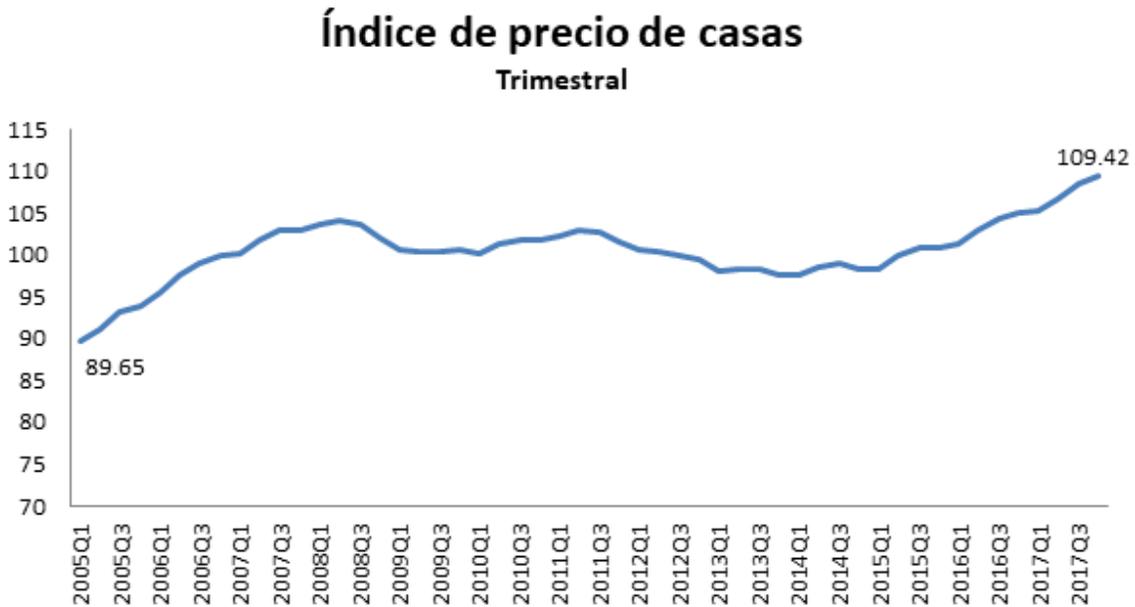
DESEMPLEO: Las buenas noticias en el mercado laboral de la Eurozona continúan. Nuevamente se registró una reducción del desempleo durante el mes de febrero (último dato disponible). En España el desempleo se ubicó en 16.1%, todavía muy alto, pero es la cifra más baja desde enero de 2009. Francia registró una tasa de desempleo de 8.9%, el más bajo desde marzo de 2009.



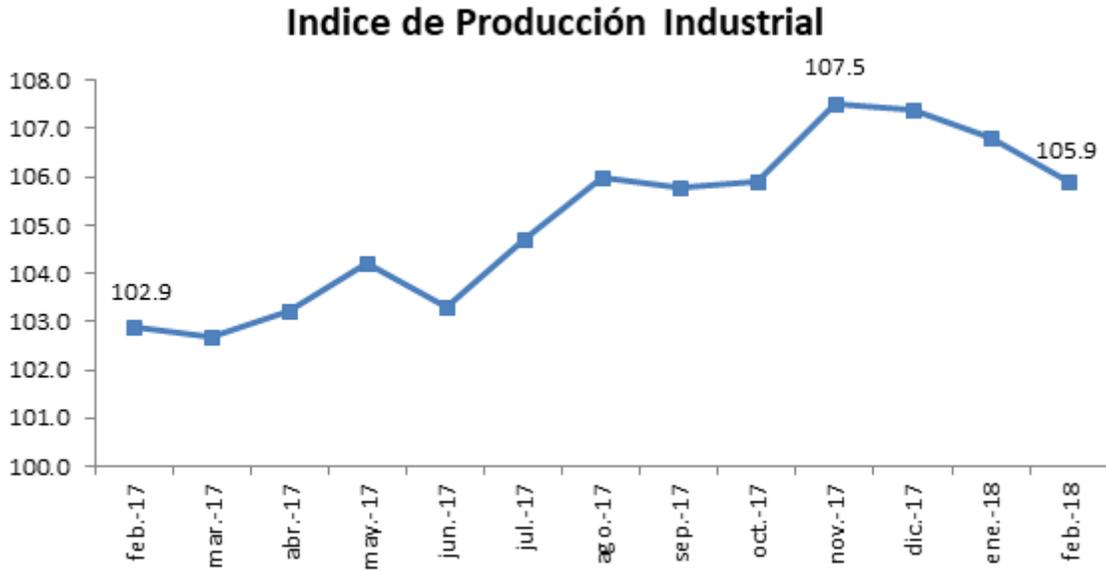
INFLACIÓN: La tendencia a la baja en el ritmo de inflación que estaba registrando la eurozona en los últimos meses, se revirtió en el mes de marzo. Los rubros que más se incrementaron fueron los de bebidas alcohólicas y tabaco (4.4%), seguido de restaurantes y hoteles (2.3%).



PRECIO DE LAS CASAS: El precio de las casas en la Eurozona continúa incrementándose. En el cuarto trimestre de 2017 el índice de precios de las casas se incrementó en 0.9% respecto al trimestre anterior y registró un crecimiento anual de 4.2%. En Irlanda el crecimiento anual fue de 11.8%, el más alto de la región.



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: Contra el pronóstico del mercado, que esperaba un incremento; el Índice de Producción Industrial cayó por tercer mes consecutivo en febrero (último dato disponible). Si bien el sector energético reportó un incremento de 6.8%, todos el resto de sectores reportaron una reducción, entre los que se encuentran la producción de bienes duraderos y bienes de consumo.

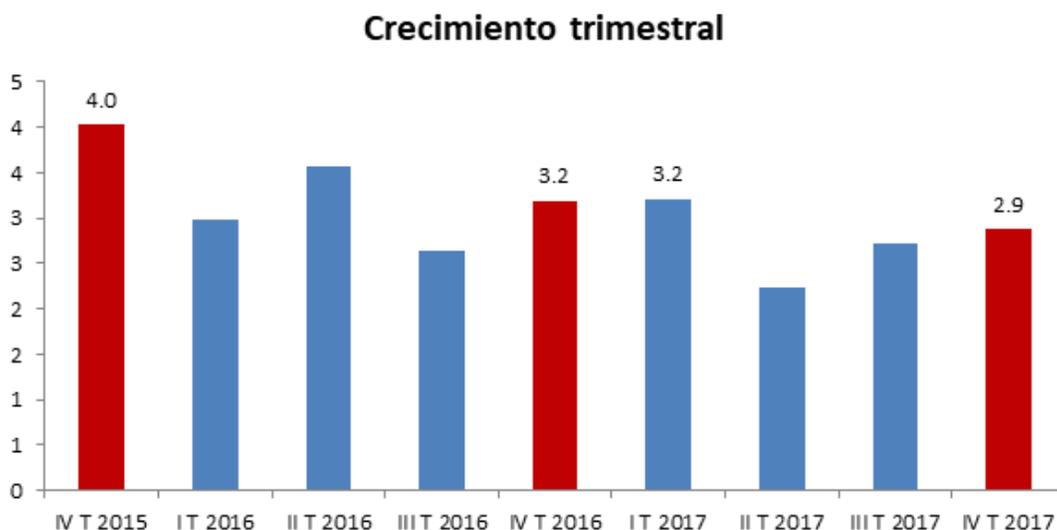




GUATEMALA

Durante el cuarto trimestre del 2017 el PIB creció 2.9%, mejor de lo esperado, pero claramente por debajo del crecimiento de los dos años anteriores. El IMAE reporta una leve mejora en el mes de febrero, al igual que el crédito al sector privado. Sin embargo, las exportaciones y las remesas reportan un crecimiento muy débil. La expectativa es que durante el primer trimestre del año, la cifra de crecimiento del PIB reportada por el Banguat sea de entre 2.9% y 3.2%, relativamente positivo, dado el contexto del país.

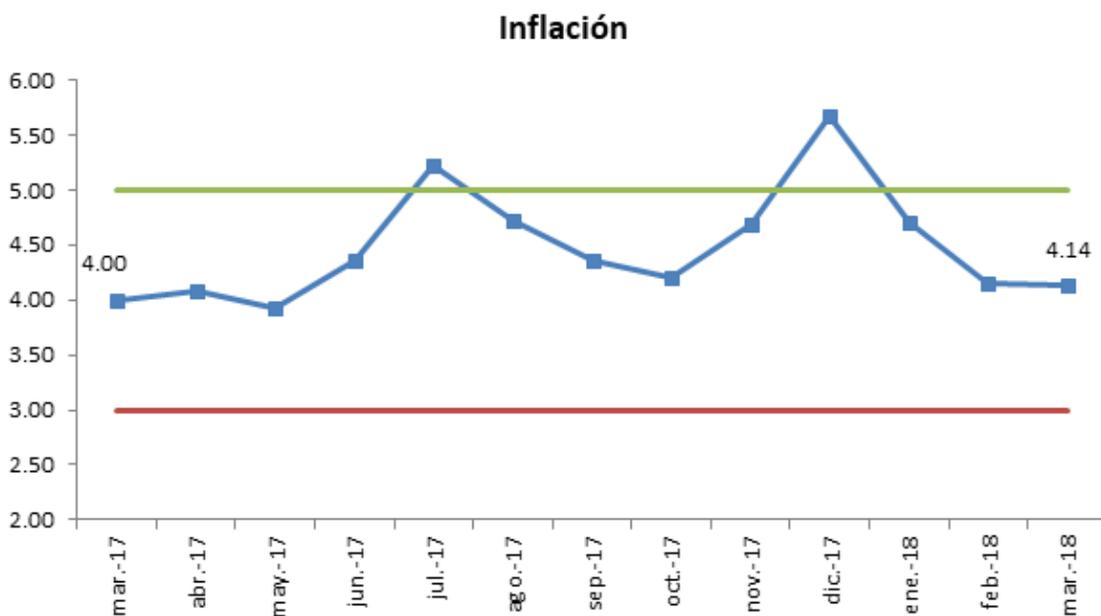
CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PIB: El crecimiento en el cuarto trimestre del año 2017 fue mejor de lo esperado. La expectativa era que la incertidumbre política tuviera efectos mayores. No obstante, el crecimiento claramente es menor al registrado en los mismos trimestres de los dos años previos. Algunos sectores reportaron un alto crecimiento. Transporte, almacenamiento y comunicaciones creció 6.7%, seguido de suministro de electricidad y captación de agua (5.1%) y administración pública y defensa (4.2%). Sin embargo, Explotación de Minas reportó una contracción de -41.8% debido al cese de operaciones de la Mina San Rafael. Los sectores con crecimiento bastante moderado fueron Industria (2.8%) y Construcción (2.8%).



ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA: En el mes de febrero (último dato disponible) el IMAE mostró una leve tendencia al alza. La variación intermensual fue de 0.9%, por arriba del crecimiento promedio de los últimos doce meses, que ha sido de 0.2%.

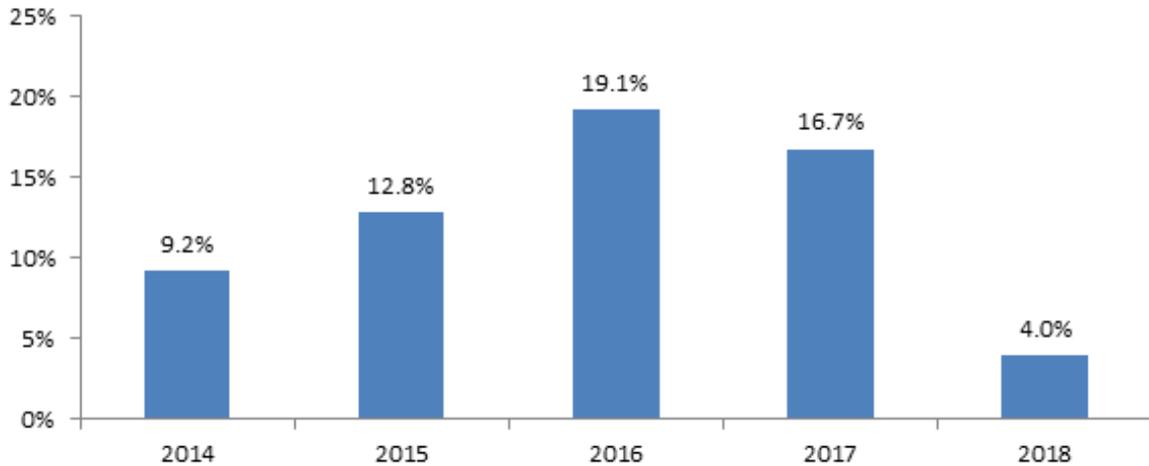


INFLACIÓN: La inflación en el mes de marzo se mantuvo similar a la registrada en el mes de febrero. Alimentos (0.75%), salud (0.30%) y recreación (0.27%) fueron los rubros que registraron mayor incremento. Por su parte, comunicaciones registró un leve descenso (-0.04%).



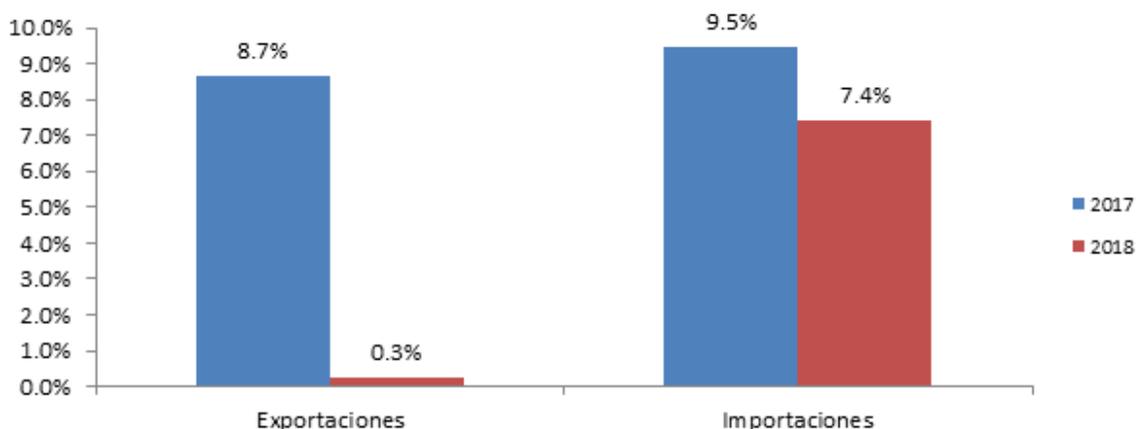
REMESAS: El crecimiento de las remesas continúa ralentizándose. En el primer trimestre creció solo 4%; mientras que en el mes de marzo creció 2%, la cifra más baja desde julio de 2016. Este comportamiento puede estar asociado a que la tasa de desempleo de los latinos en Estados Unidos ha crecido levemente en los últimos meses. En el mes de noviembre de 2017 fue de 4.8% y se incrementó a 5.1% en el mes de marzo.

Crecimiento de las Remesas Familiares Primeros tres meses de cada año

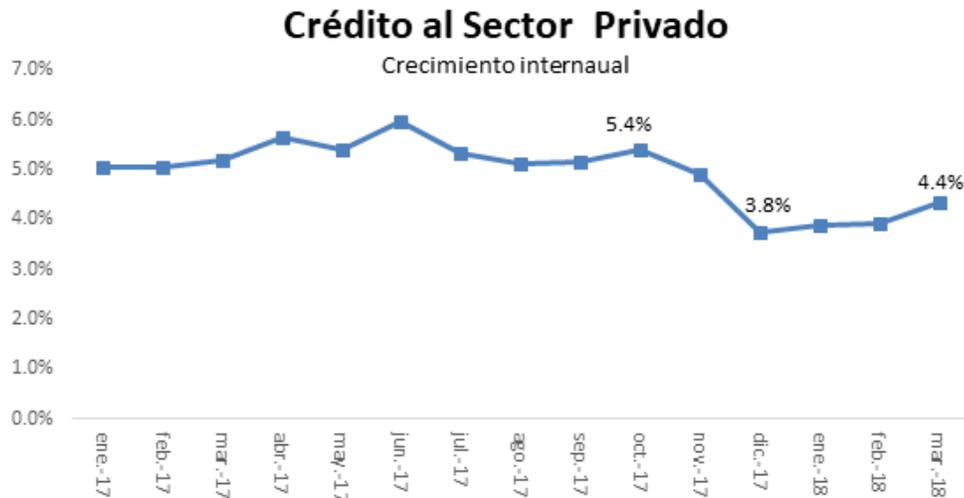


COMERCIO EXTERIOR: En los primeros dos meses del año (último dato disponible) las exportaciones registraron prácticamente un estancamiento (0.3%), una cifra muy diferente a la registrada en el mismo período del año anterior (8.7%). Por su parte las importaciones presentan un mejor panorama, aunque con una leve desaceleración.

Comercio Exterior Enero de cada año



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: Durante el mes de marzo el crédito al sector privado tuvo una leve mejora, al incrementarse el crecimiento interanual a 4.4%; luego que en enero y febrero creció 3.9%. Es muy poco probable que se registre una tendencia al alza en el ritmo de crecimiento en los próximos meses, ya que los agentes económicos aún perciben incertidumbre política, lo que hace que se abstengan de tomar créditos.



RECAUDACIÓN TRIBUTARIA: La recaudación no alcanzó la meta establecida para el mes de marzo, lo cual hizo que se cerrara con números rojos el primer trimestre del año. Los impuestos internos (ISR e IVA) superaron la meta de recaudación; sin embargo, el problema continúa siendo los derechos arancelarios y el IVA a las importaciones. Es claro que todavía no se logra tener un control sobre las aduanas del país.

DESCRIPCIÓN	Recaudación Enero a marzo 2018	Meta recaudación	% Ejecución	% Variación respecto a 2017
IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR	3,760.4	4,018.8	93.6%	2.8%
Al Valor Agregado Importaciones	3,202.3	3,381.2	94.7%	3.0%
Derechos Arancelarios	558.1	637.6	87.5%	1.4%
IMPUESTOS INTERNOS	10,409.0	10,294.2	101.1%	4.3%
Sobre la Renta	4,220.5	3,999.5	105.5%	1.9%
De Solidaridad	1,135.7	1,219.3	93.1%	6.0%
Impuestos Sobre el Patrimonio	5.2	4.0	130.6%	-44.2%
Al Valor Agregado Doméstico	3454.0	3340.4	103.4%	9.0%
Sobre Distribución de Bebidas	187.7	196.5	95.5%	1.4%
Sobre el Tabaco y sus productos	93.9	91.8	102.3%	-4.2%
Sobre Distribución de Petróleo	812.5	901.5	90.1%	-0.5%
Sobre Distribución de Cemento	27.4	25.0	109.8%	0.9%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	117.1	116.4	100.6%	17.5%
Sobre Circulación de Vehículos	134.6	161.6	83.3%	-2.3%
Específico a la Primera Matricula	218.5	236.9	92.2%	0.3%
Otros	1.7	1.3	127.9%	10.5%
INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	14,169.38	14,313.02	99.0%	3.9%