REPORTE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

MARZO 2018

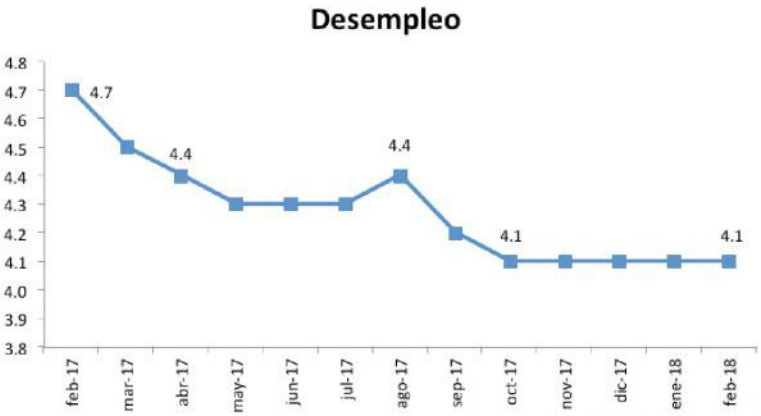
- Estados Unidos
- Eurozona
- Guatemala

FUNDACIÓN LIBERTAD Y DESARROLLO

ESTADOS UNIDOS

El optimismo inicial que trajo la reducción de impuestos a finales de 2017, desapareció con la caída abrupta que reportaron las bolsas de valores a finales de enero. Esta caída era previsible, dado que el alza desmedida que habían reportado las bolsas de valores durante el año 2017 parecía estar por arriba de lo que indicaban los fundamentos de la economía estadounidense. El anuncio del inicio de una "guerra comercial" con China, y posiblemente con otros países, ha contribuido al nerviosismo y la volatilidad en las bolas de valores.

DESEMPLEO: La tasa de desempleo se ha mantenido constante en 4.1% durante los últimos cinco meses. Por otra parte, la tasa de participación laboral se mantuvo en 62.7% entre octubre de 2017 y enero del presente año; sin embargo se incrementó levemente a 63% en el mes de febrero, lo cual implicó más personas buscando empleo. Aun así, no se incrementó la tasa de desempleo, dado el buen ritmo de creación de puestos de trabajo durante ese mes.

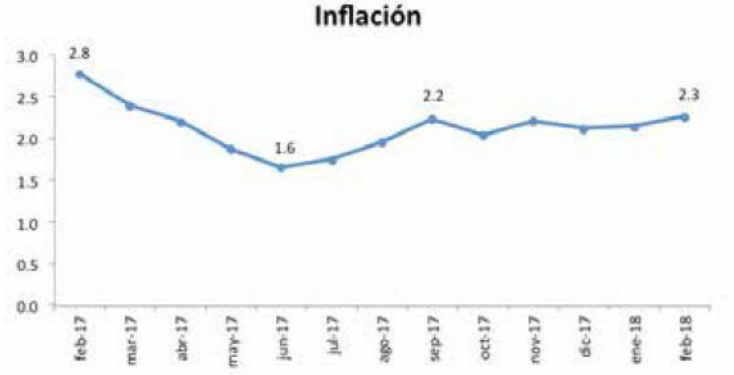


CREACIÓN DE EMPLEO: En los primeros meses del año 2018 se reportó la creación de 552 mil puestos de trabajo, un 20% más que el mismo período del año anterior. Solo en el mes de febrero se crearon 313 mil empleos, la cifra mensual más alta desde julio de 2016. Es importante notar, sin embargo, que el año 2017 cerró con la creación de casi 2.2 millones de empleos; muy por debajo de los 3 millones que se crearon en el año 2014, la cifra de creación de empleo más alta que se ha registrado en los últimos 19 años.

CRECIMIENTO PIB TRIMESTRAL: A pesar de las altas expectativas que se tenían de la economía de Estados Unidos a finales del año pasado, en el cuarto trimestre de 2017 se reportó un crecimiento de 2.5%, por debajo de los dos trimestres anteriores. Este resultado moderó el optimismo y fue uno de los factores que explican la caída de las bolsas de valores a finales del mes de enero.

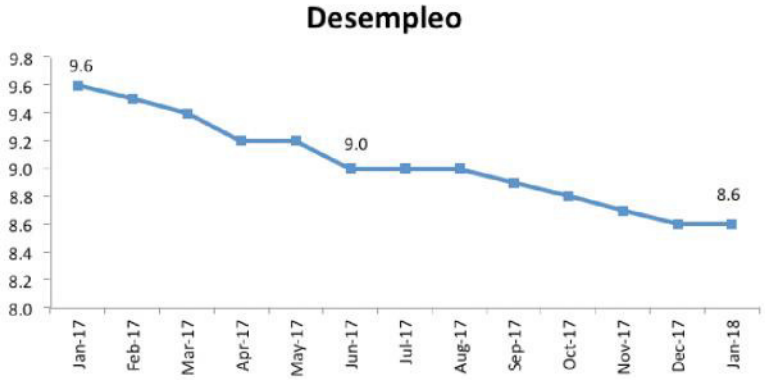
ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: En los últimos meses, el Índice de Producción Industrial se incrementó en 4.4%, la tasa de crecimiento más alta desde inicios del año 2011. Este dinamismo ha permitido que se alcancen y superen los niveles máximos que reportó este índice en noviembre de 2014, que luego fue seguido de una caída entre 2015 y 2016.

INFLACIÓN: Se ha mantenido estable, aunque ligeramente por arriba del objetivo inflacionario de la Reserva Federal, que es de 2%. Esto le brinda margen a esta institución para seguir aumentando la Tasa de Interés Líder y de continuar desmontando el estímulo monetario que implementó en la última década.



La Eurozona continúa con una actividad económica estable. El mercado laboral tiene una tendencia positiva y aunque de forma bastante lenta, la deuda pública está disminuyendo, debido a los ajustes fiscales que están realizando los Estados miembros de este bloque económico. Al igual que para Estados Unidos, la preocupación sería los efectos de una posible guerra comercial que podría traer grandes pérdidas para los países que se involucren en la misma.

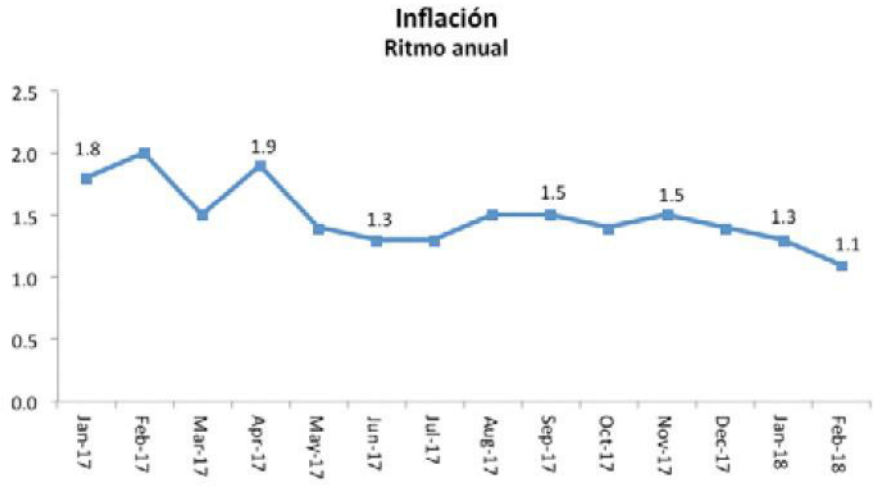
DESEMPLEO: El desempleo en el mes de enero (el dato más reciente disponible), se mantuvo estable en 8.6%. El mercado laboral de la eurozona continúa mejorando y la perspectiva es que se llegue a registrar un desempleo por debajo de 8% a finales del presente año.



CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PIB: El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre registró una leve desaceleración, después de haber crecido casi 3% en el segundo y tercer trimestre. El 2017 cerró con un crecimiento anual de 2.3%, la mejor cifra desde el año 2007, cuando creció 3%. La perspectiva de crecimiento para el 2018 es de 2%, ante la incertidumbre de una posible guerra comercial, entre otros factores.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: Después de tres meses de crecimiento continuo a finales de 2017, en el mes de enero (último dato disponible), el Índice de Producción Industrial tuvo una caída de 1%. Lo más probable es que se registre un número positivo en el siguiente reporte.

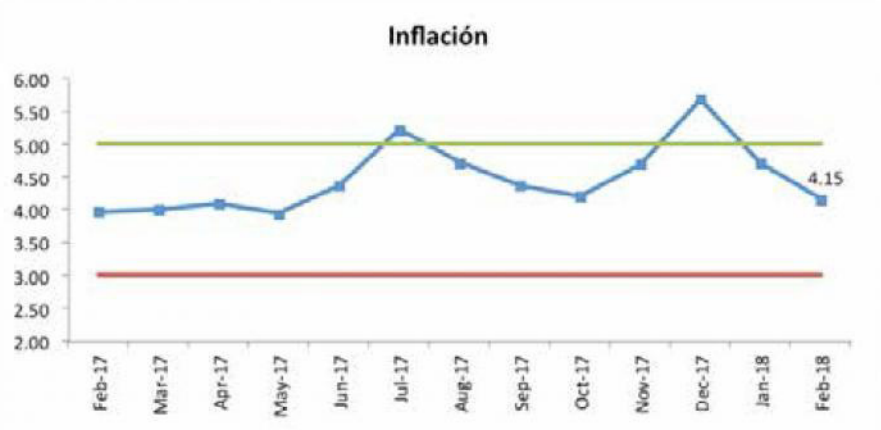
INFLACIÓN: La inflación ha registrado una tendencia a la baja en los últimos tres meses, hasta colocarse en 1.1% en el mes de febrero. Si la tendencia continúa y la inflación se sitúa por debajo de 0.5%, encendería ciertas alarmas de preocupación, ya que podría acercarse nuevamente al terreno deflacionario.



GUATEMALA

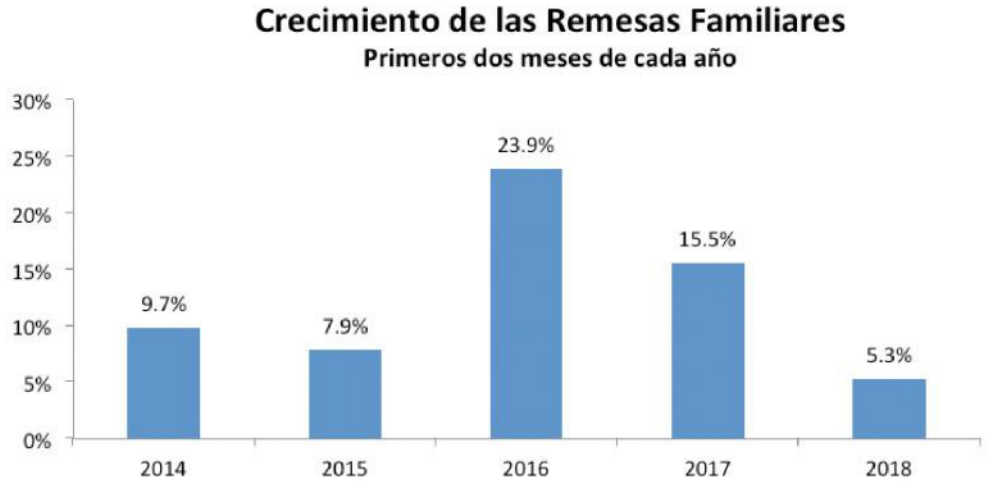
Los datos sobre la economía de Guatemala continúan siendo positivos, aunque claramente dan muestras de bastante agotamiento. Lo que más preocupa es la reducción en el ritmo de crecimiento de las remesas, que es el elemento que por años ha mantenido a flote la economía y que en esta coyuntura ha resultado fundamental. El consumo privado creció 3% en el tercer trimestre de 2017; en tanto que la inversión creció apenas 1.2% y el gasto del gobierno se contrajo 0.5%.

INFLACIÓN: La inflación reportó fuerte volatilidad entre diciembre de 2017, cuando alcanzó 5.68%; y febrero del presente año, que se redujo a 4.15%. Esta volatilidad se registró en el rubro de alimentos y probablemente tuvo que ver con los precios de las verduras que son más demandadas en diciembre (tomate, por ejemplo) y que luego se normaliza su consumo en los siguientes meses.

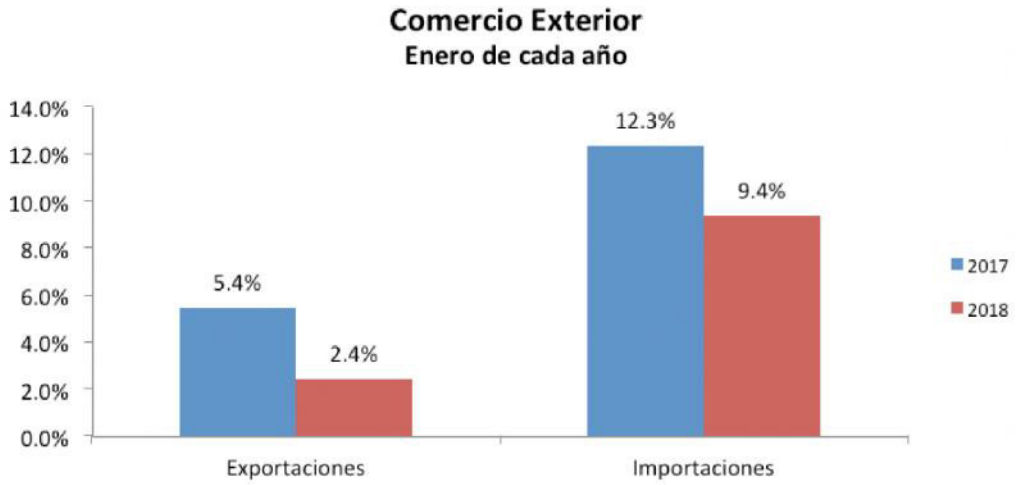


ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA: El crecimiento interanual del IMAE en el mes de enero (último mes disponible) fue de 3.02%, ligeramente inferior al reportado en el mes de diciembre que fue de 3.03%. Es muy probable que se continúe desacelerando en el primer trimestre del año.

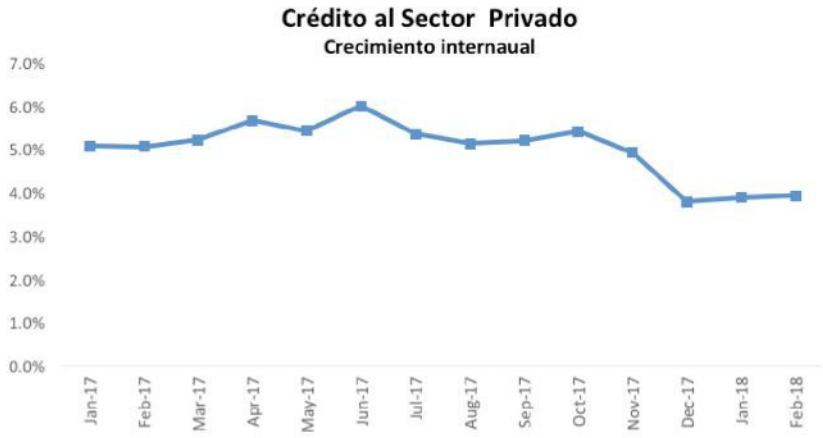
REMESAS: El crecimiento extraordinario de la remesas parece estar llegando a su fin. En los dos primeros meses del año el crecimiento fue solamente 5.3%, la cifra de crecimiento más baja desde el año 2010. De continuar esta tendencia, podría verse afectado el consumo interno; aunque la presión a la baja sobre el tipo de cambio podría menguar, favoreciendo las exportaciones.



COMERCIO EXTERIOR: En el mes de enero (último dato disponible) las exportaciones e importaciones registraron una desaceleración considerable, comparado con el mismo período del año anterior. El crecimiento de las exportaciones de 2.4% es el dato que más preocupa, debido a que es una cifra de crecimiento sumamente débil.



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: Continúa creciendo a un ritmo bastante bajo. Durante el 2017 tuvo un crecimiento promedio de 5.2%; sin embargo, en los últimos tres meses se ha reducido a 3.8%. La perspectiva es que este indicador podría deteriorarse aún más durante el presente año.



RECAUDACIÓN TRIBUTARIA: La recaudación de los dos primeros meses del año ha superado la meta por Q 97.9 millones, impulsado por el buen desempeño del Impuesto sobre la Renta y el IVA doméstico. Como es de costumbre, los impuestos al comercio exterior se quedaron por debajo de la meta establecida.

DESCRIPCIÓN	*Recaudación Enero a febrero 2018*	*Meta recaudación*	*% Ejecución*	*% Variación respecto a 2017*
IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR	**2,512.3**	**2,551.6**	**98.5%**	**7.2%**
Al Valor Agregado Importaciones	2,132.0	2,140.5	99.6%	7.6%
Derechos Arancelarios	380.3	411.1	92.5%	5.2%
IMPUESTOS INTERNOS	**6,909.5**	**6,772.3**	**102.0%**	**7.2%**
Sobre la Renta	2,308.1	2,144.7	107.6%	4.4%
De Solidaridad	1,107.0	1,193.7	92.7%	6.0%
Impuestos Sobre el Patrimonio	3.1	3.3	93.4%	-12.2%
Al Valor Agregado Doméstico	2434.3	2342.4	103.9%	11.0%
Sobre Distribución de Bebidas	128.6	138.6	92.7%	-2.4%
Sobre el Tabaco y sus productos	64.5	60.8	106.0%	15.6%
Sobre Distribución de Petróleo	529.2	534.2	99.1%	6.8%
Sobre Distribución de Cemento	18.3	16.0	114.0%	-2.0%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	81.0	79.2	102.3%	24.8%
Sobre Circulación de Vehículos	91.4	104.0	87.8%	5.1%
Específico a la Primera Matrícula	143.1	154.4	92.7%	4.5%
Otros	1.1	0.9	128.7%	6.9%
INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	**9,421.75**	**9,323.84**	**101.1%**	**7.2%**

REPORTE DE
ACTIVIDAD ECONÓMICA

MARZO 2018

FUNDACIÓN
LIBERTAD Y DESARROLLO

www.fundacionlibertad.com