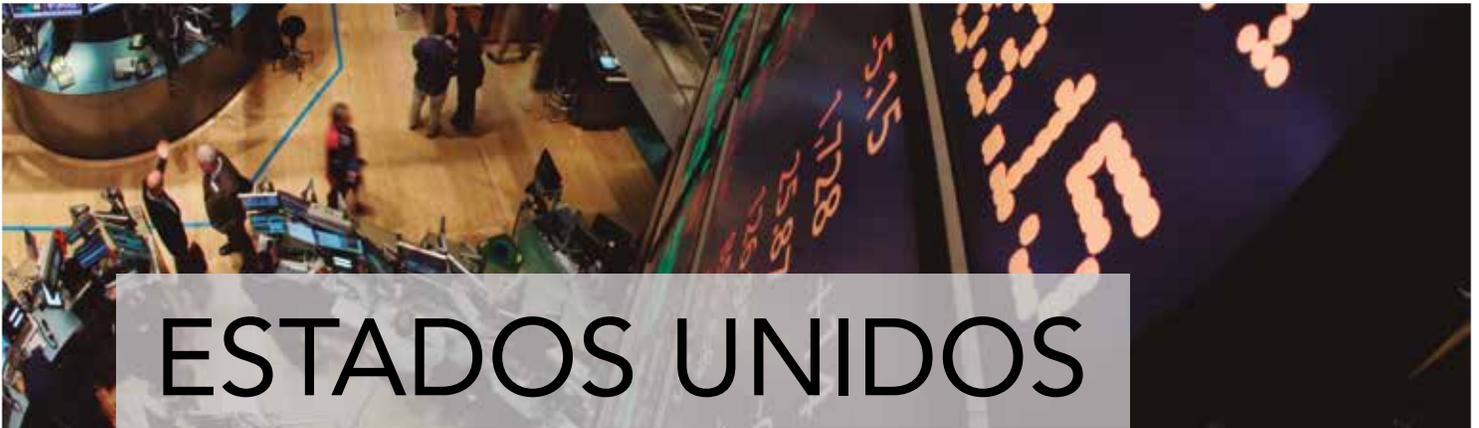




REPORTE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA AGOSTO 2017

- Estados Unidos
- Eurozona
- China
- Guatemala



ESTADOS UNIDOS

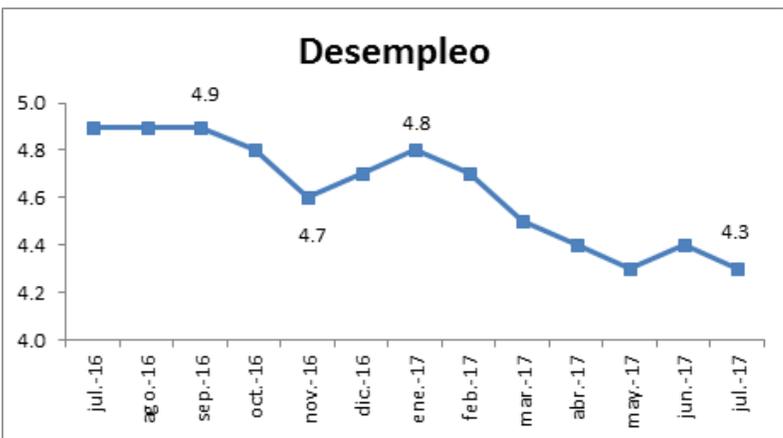
La economía estadounidense continúa con una recuperación aceptable. Las ganancias de las empresas han crecido durante cinco trimestres consecutivos, entre el primer trimestre de 2016 y el primero de 2017. Sin embargo, el crecimiento de las ganancias en el primer trimestre de 2017 fue de solo 1.3%, el más bajo de este ciclo. Además se percibe cierto incremento en la acumulación de inventarios durante el segundo trimestre, lo cual podría significar menos ganancias cuando se publiquen las ganancias correspondientes a este trimestre.

CREACIÓN DE EMPLEO

Durante el mes julio se crearon 209 mil empleos, una cifra menor a la reportada en junio. En lo que va del presente año (enero-julio) se han creado 6% menos puestos de trabajo que en el mismo período de 2016.



Desempleo

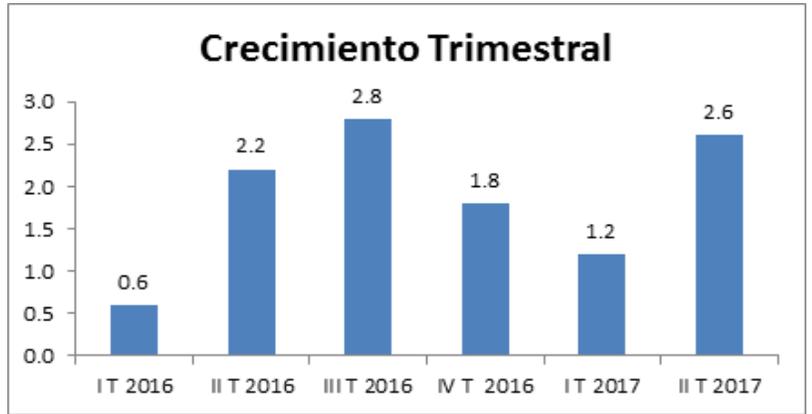


DESEMPLEO

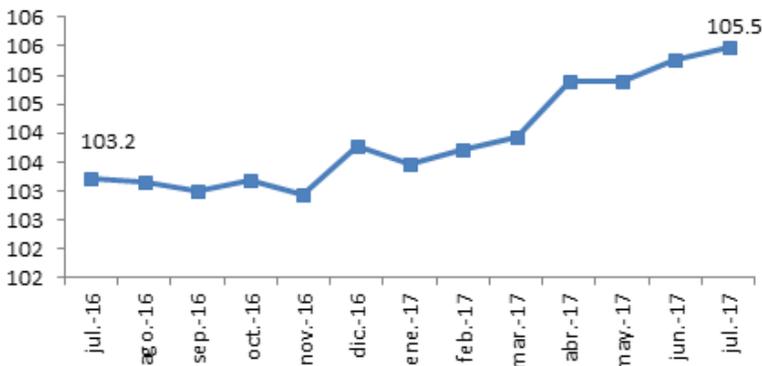
El desempleo se ubicó en 4.3% en el mes de junio, sin mayor cambio respecto a los dos últimos meses. Es probable que el desempleo no baje más allá de 4%. La última vez que estuvo por debajo de esta cifra fue en el año 2000, cuando empezó la crisis de las empresas "punto com".

CRECIMIENTO PIB TRIMESTRAL

El crecimiento del PIB en el segundo trimestre fue de 2.6% (sujeto a revisión), con lo cual se tendría un mejor crecimiento en los dos primeros trimestres del año comparado con el 2016. Esto confirmaría las expectativas que la economía estadounidense crezca en alrededor de 2.3% en el 2017, ligeramente superior al crecimiento de 1.8% de 2016.



Índice de Producción Industrial



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

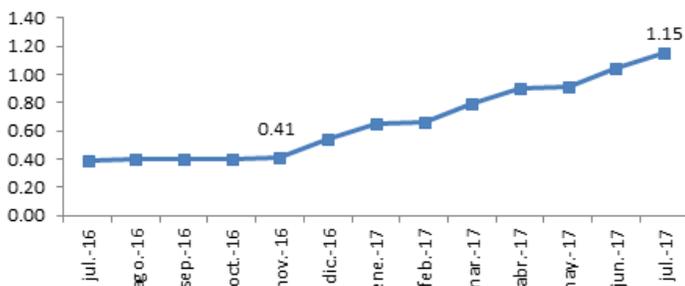
La producción industrial continúa la tendencia al alza y podría llegar en los siguientes 6 meses al máximo que registró en noviembre de 2014, si se mantiene el mismo ritmo de crecimiento.

INFLACIÓN

Después de cuatro meses de reducción consecutiva en la inflación, se registró un leve repunte durante el mes de julio. La razón es el aumento de 7.5% en el precio del gas natural, 3% en el precio de la gasolina y 2.6% en el precio de la energía eléctrica.



Tasa de Reserva Federal efectiva



TASA LÍDER

La reserva federal continúa incrementando la tasa líder efectiva, con lo cual suman 9 meses de incrementos consecutivos. La expectativa es que esta tendencia continúe en los próximos meses.

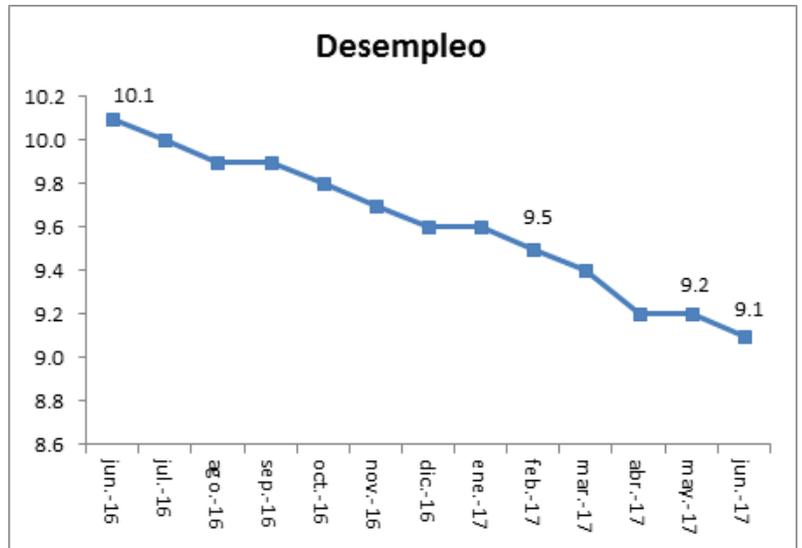


EUROZONA

La Zona Euro mantiene la estabilidad, con un crecimiento económico relativamente sólido durante el segundo trimestre del año. El mercado laboral sigue mejorando, aunque todavía con mucho camino por recorrer para llegar al nivel de desempleo de 7.3% que registraba antes de la crisis de 2009.

DESEMPLEO

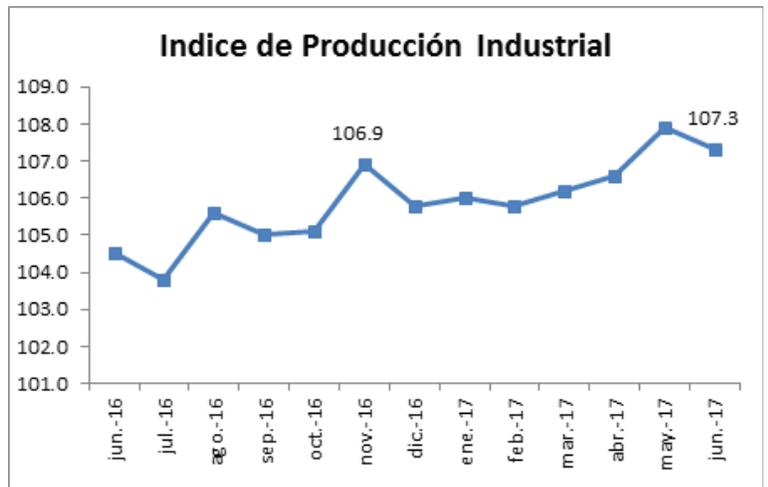
El desempleo continuó descendiendo en la Eurozona, debido a la reducción registrada en Alemania, España, Italia y Países Bajos. El nivel de desempleo reportado es el más bajo desde febrero de 2009.



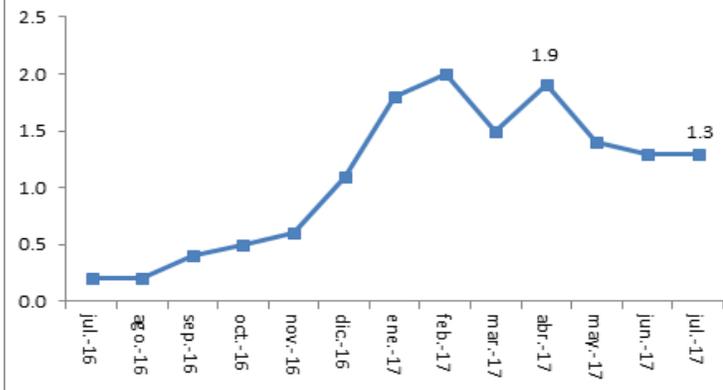
	Junio 2016	Mayo 2017	Junio 2017
Alemania	4.4	3.9	3.8
Francia	10.2	9.6	9.6
España	20.5	17.3	17.1
Portugal	12.1	9.2	9.0
Italia	11.6	11.3	11.1
Grecia	24.2	21.8	21.7

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Después de que en el mes de mayo se registrara el crecimiento más alto desde noviembre de 2016, el Índice de Producción Industrial descendió ligeramente en el mes de junio. No obstante, en el acumulado, ha tenido un mejor comportamiento durante los primeros seis meses del presente año, que en el mismo período de 2016.



Inflación



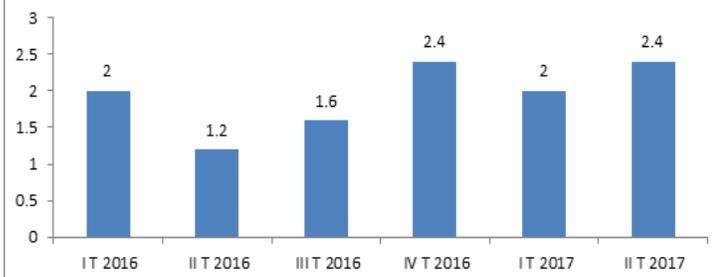
INFLACIÓN

La inflación se mantuvo sin cambios en el mes de julio. El Banco Central Europeo mantuvo sin cambios su política monetaria expansiva, contrario al incremento de tasas que está realizando la FED.

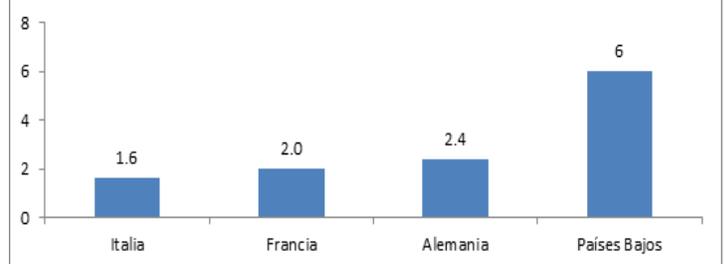
CRECIMIENTO TRIMESTRAL

El crecimiento en el segundo trimestre fue sólido. Alemania y Francia tuvieron un desempeño aceptable; mientras que los Países Bajos reportaron un crecimiento extraordinario de 6%, debido a un mayor consumo de los hogares y un fuerte crecimiento de sus exportaciones.

Creimiento Trimestral del PIB Anualizado



Creimiento trimestral del PIB Países seleccionados

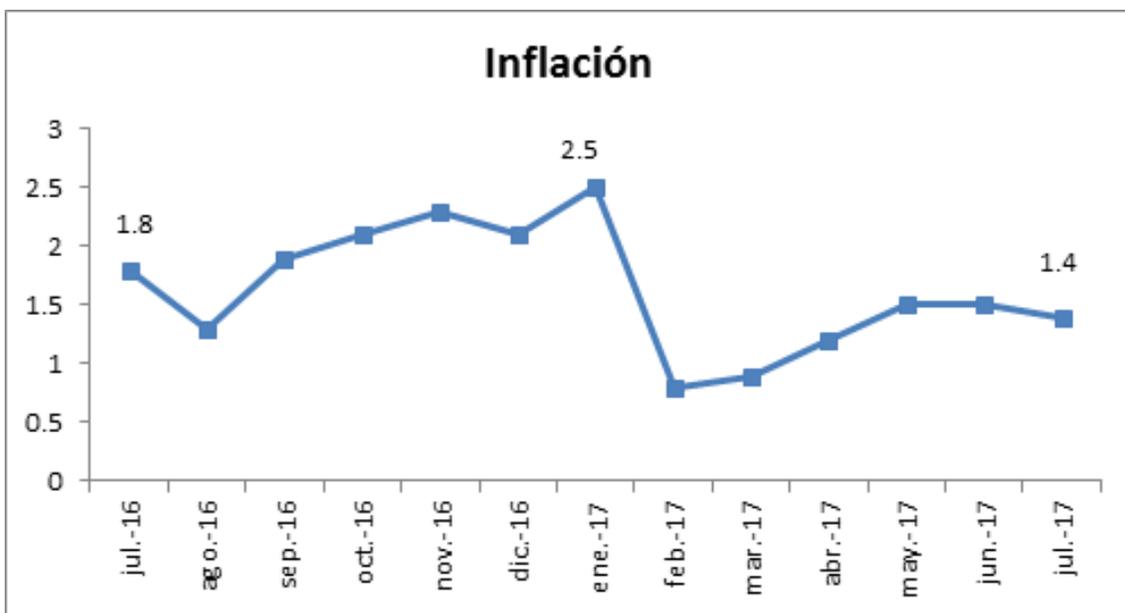




La economía de China continúa siendo una gran interrogante de hacia dónde se dirige. La relativa estabilidad mostrada hasta el momento es cuestionada por algunos analistas que afirman que la desaceleración podría ser mayor a la reportada por las cifras oficiales.

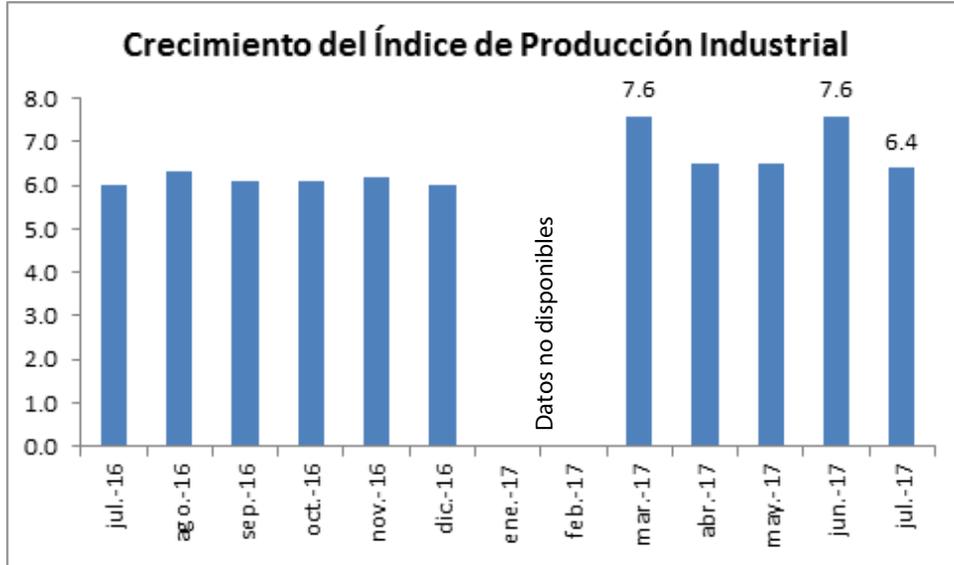
INFLACIÓN

La inflación se redujo levemente durante el mes de julio. Esto se debió a la reducción en el precio del transporte y servicios de salud, entre otros.



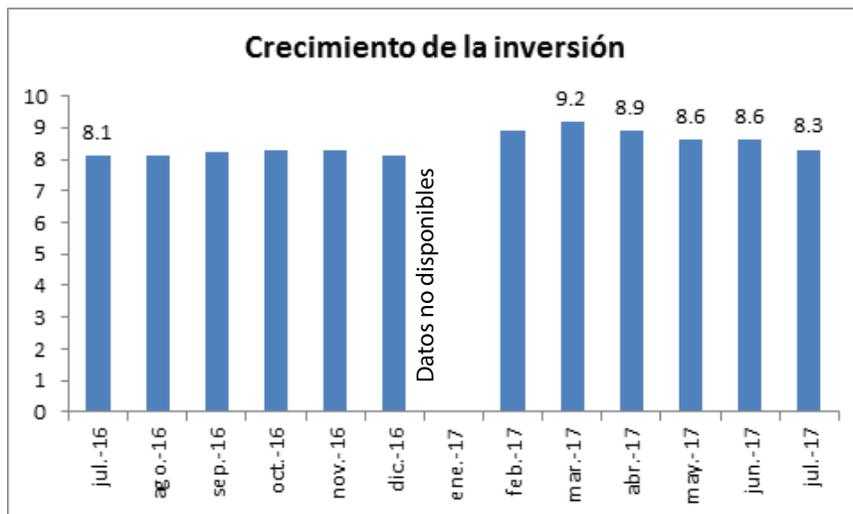
ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

La producción industrial creció 6.4% en el mes de julio; una cifra menor al 7.6% que reportó en el mes de junio. Como se indicó en el reporte anterior, era de esperarse que el crecimiento de 7.6% que registró en el mes de junio no fuese sostenible, dadas las condiciones de la economía de China.



CRECIMIENTO DE INVERSIÓN

La inversión continuó con el proceso de desaceleración iniciado desde el mes de abril. La inversión realizada por empresas controladas por el gobierno y los proyectos de construcción han reportado una desaceleración considerable.

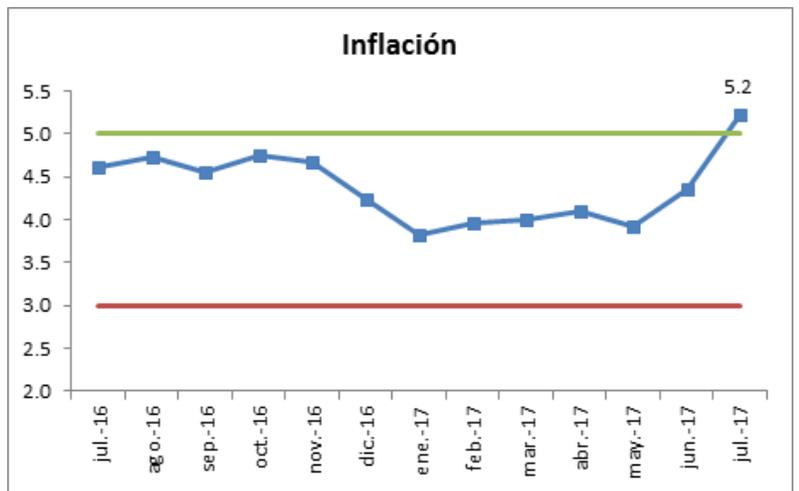




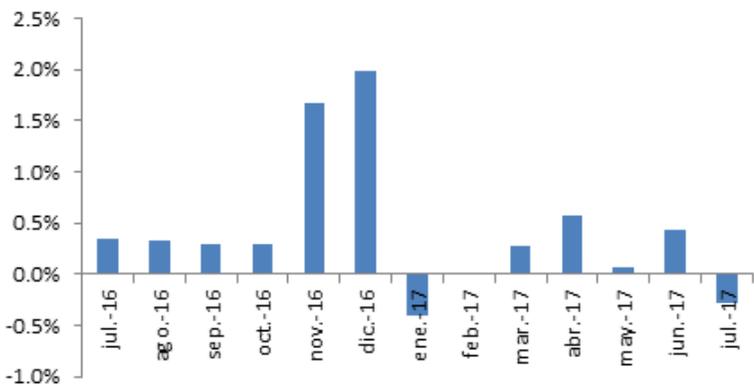
La economía guatemalteca continúa estable, aunque con señales de cierta desaceleración en el segundo trimestre. El crédito al sector privado reportó una leve reducción en el mes de julio, por lo que se acentuó la desaceleración en el ritmo de crecimiento interanual. Contrario a otros meses, esta vez la reducción fue en todos los rubros.

INFLACIÓN

La inflación se disparó en el mes de julio, al reportar una variación intermensual de 1.51%, la más alta desde junio de 2008. Esto hizo que la inflación interanual se ubique en 5.2%, por arriba del límite superior establecido como meta por el Banco Central.



Credito al sector privado Crecimiento intermensual



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

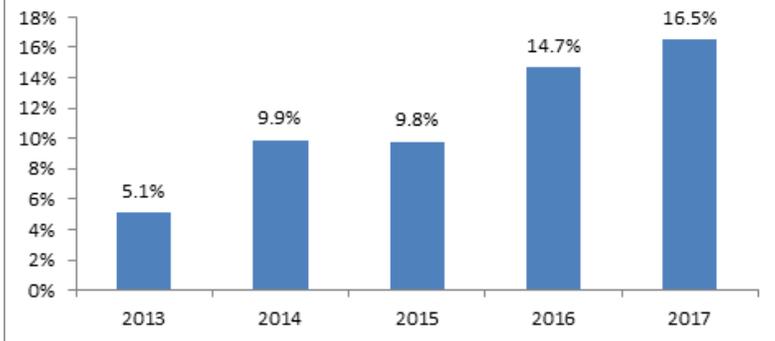
En el mes de julio el crédito al sector privado reportó una contracción de -0.3%. La reducción se dio en todos los rubros: crédito empresarial mayor, menor, de consumo, hipotecario y microcrédito.

ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

En el mes de junio el ritmo de crecimiento del IMAE fue el mismo que el reportado en el mes de mayo, por lo cual se detuvo la desaceleración que se venía registrando en este indicador. Sin embargo, en base a estos resultados, es de esperarse que el crecimiento del PIB en el segundo trimestre esté cercano al 3%, inferior al 3.7% que registró en el mismo trimestre de 2016.



Crecimiento de la Remesas Familiares Primeros siete meses de cada año

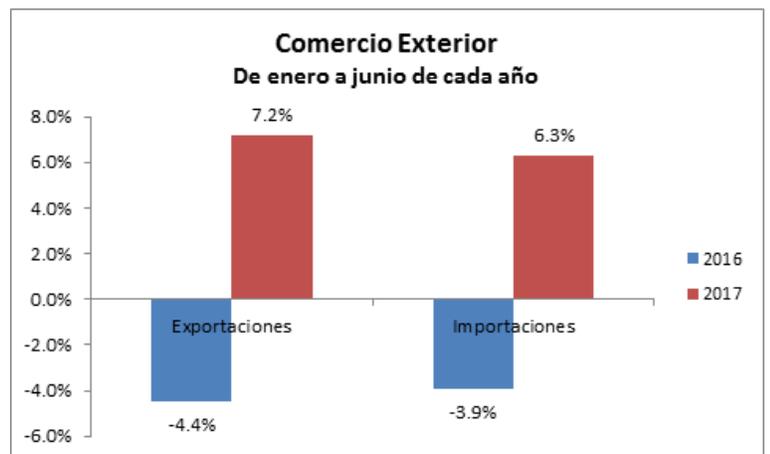


REMESAS

Las remesas familiares continúan con un ritmo de crecimiento excepcional, lo que constituye un factor importante en la tendencia a la baja del tipo de cambio. Esto ha provocado que el Banco Central salga a comprar dólares y registre la mayor acumulación de Reservas Internacionales Netas de su historia. En lo que va del año ha comprado más de \$1,900 millones de dólares en el mercado local, con tal de detener la caída del tipo de cambio.

COMERCIO EXTERIOR

Las exportaciones reportaron una leve contracción en el mes de junio de -0.3% y las importaciones crecieron solamente 2.1% (En junio crecieron 9.2%). Esto hizo que disminuyera el crecimiento acumulado del comercio exterior en los primeros seis meses.



RECAUDACIÓN TRIBUTARIA

La brecha fiscal pasó de Q 338.2 millones en junio a Q 645.6 millones en julio. La debilidad continúa siendo el cobro de los impuestos al comercio exterior, lo que evidencia que siguen habiendo problemas en las aduanas. La recaudación de los impuestos internos casi logra un 100% en el global, sobre todo por el cobro del ISR y el IVA interno, aunque hay algunos impuestos internos que no se logra el 100% de la meta.

DESCRIPCIÓN	Recaudación Enero a julio de 2017	Meta recaudación	% Ejecución	% Variación respecto a 2016
IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR	8,589.7	9,123.3	94.2%	5.0%
Al Valor Agregado Importaciones	7,270.7	7,692.3	94.5%	5.0%
Derechos Arancelarios	1,318.9	1,430.9	92.2%	5.1%
IMPUESTOS INTERNOS	25,452.6	25,564.61	99.6%	6.2%
Sobre la Renta	10,513.6	10,035.2	104.8%	4.6%
De Solidaridad	3,205.7	3,494.8	91.7%	7.4%
Impuestos Sobre el Patrimonio	20.4	13.5	151.6%	61.8%
Al Valor Agregado Doméstico	7,571.18	7,564.2	100.1%	9.3%
Sobre Distribución de Bebidas	433.7	472.0	91.9%	0.7%
Sobre el Tabaco y sus productos	212.7	234.7	90.6%	-1.5%
Sobre Distribución de Petróleo	1,888.07	2,041.3	92.5%	1.6%
Sobre Distribución de Cemento	68.0	61.5	110.7%	-2.5%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	302.3	272.2	111.0%	47.9%
Sobre Circulación de Vehículos	723.5	798.5	90.6%	6.8%
Específico a la Primera Matrícula	509.4	573.1	88.9%	-5.1%
Otros	3.6	3.1	115.3%	11.5%
INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	34,042.34	34,687.92	98.1%	5.9%



REPORTE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

AGOSTO 2017

FUNDACIÓN
LIBERTAD Y DESARROLLO

www.fundacionlibertad.com