

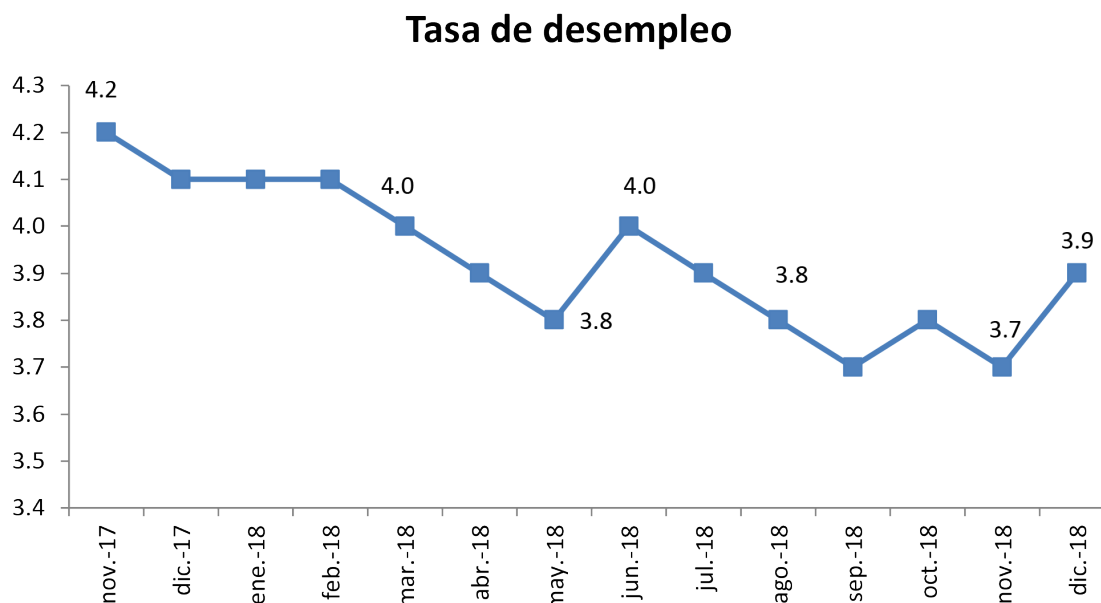
REPORTES DE
ACTIVIDAD ECONÓMICA
ENERO 2019

- Estados Unidos
- Guatemala



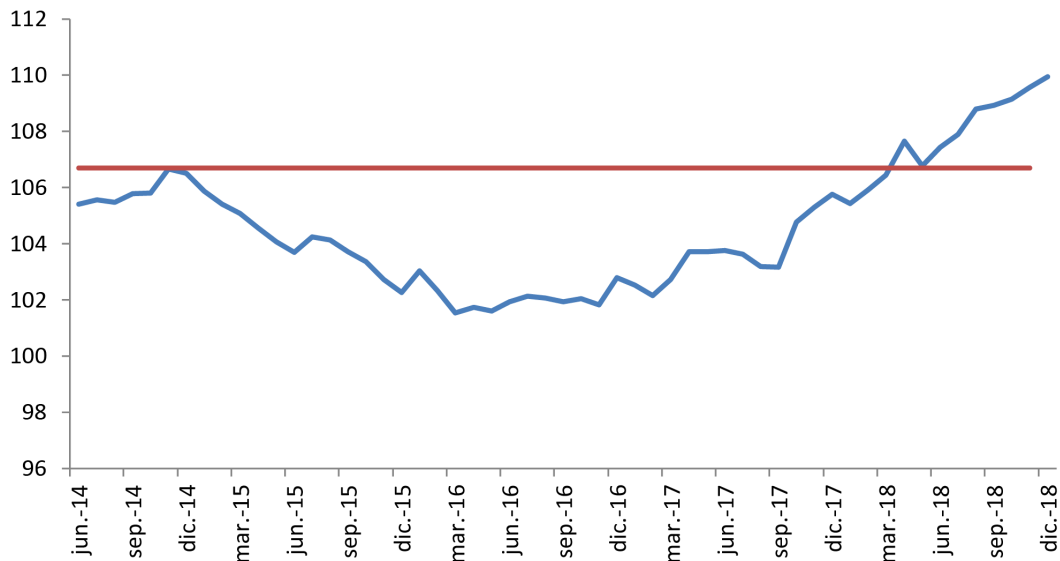
Los principales indicadores económicos de la economía de Estados Unidos son positivos. Sin embargo, la reducción en el ritmo de crecimiento del precio de las viviendas y el comportamiento anómalo en la curva de rendimiento de los bonos del tesoro, envían una señal de precaución. No obstante, la perspectiva es que cuando se publique el crecimiento del PIB del cuarto trimestre de 2018, estará por arriba de 3%, lo cual es bastante positivo.

DESEMPLEO: En el mes de diciembre se crearon 312 mil puestos de trabajo, la tercera cifra más alta en los últimos tres años. No obstante, la tasa de participación laboral subió de 62.9% a 63.1%, lo cual hizo que la creación de empleo fuera insuficiente y por eso la tasa de desempleo se incrementó de 3.7% a 3.9%.



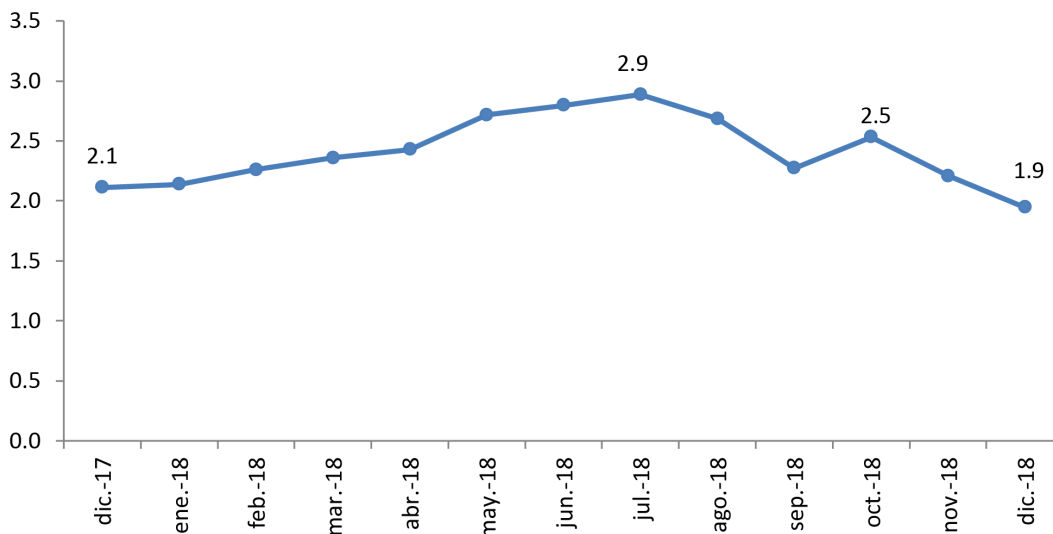
ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: La producción industrial reportó cifras positivas por séptimo mes consecutivo. Estas cifras son consistentes con el ciclo de expansión de la economía estadounidense.

Índice de Producción Industrial



INFLACIÓN: Como era previsible, la inflación en el mes de diciembre siguió disminuyendo, a consecuencia de la caída de 7.5% en el precio de la gasolina. Esta reducción en la inflación, podría hacer que la Reserva Federal frene el ritmo al cual está retirando la liquidez del mercado.

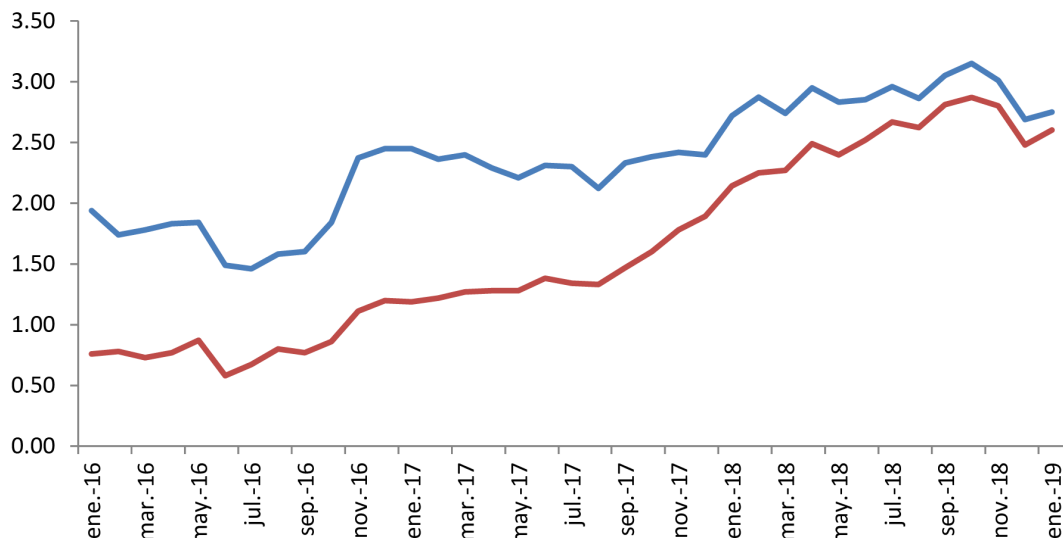
Inflación anual



CURVA DE RENDIMIENTO DE TASAS DE INTERÉS: El rendimiento de los bonos del tesoro a dos años plazo, cada vez es más cercano al rendimiento de los bonos a diez años plazo. Esta tendencia no se ha detenido y si continúa al mismo ritmo, es posible que en junio el rendimiento de bonos de corto plazo sea más alto que el de largo plazo, lo cual es una anomalía y vaticina una nueva crisis económica.

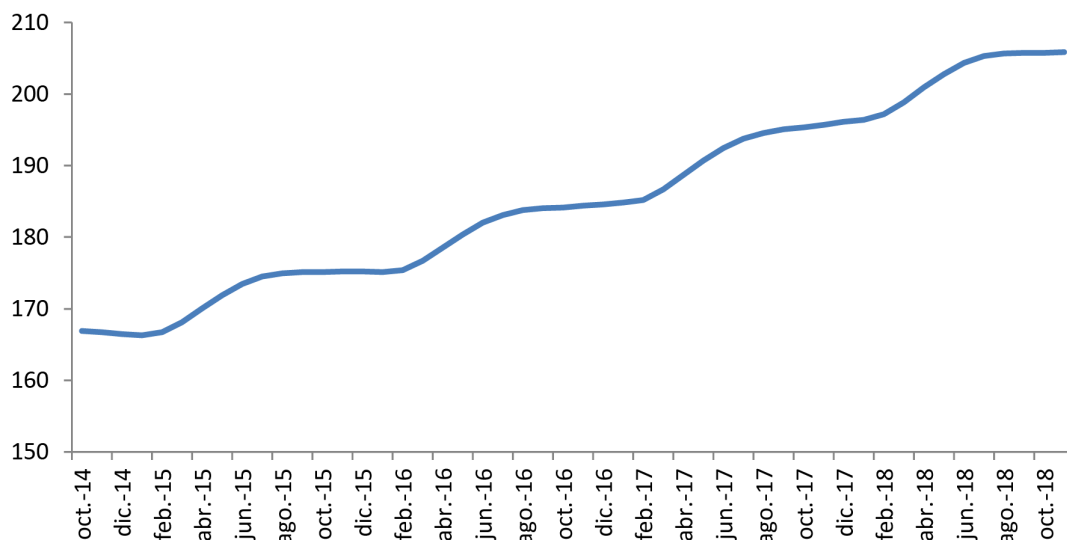
Diferencia de rendimientos entre bonos del tesoro

Rendimiento a 10 años y a 2 años de los bonos del tesoro de Estados Unidos



PRECIO DE VIVIENDAS: Desde el mes de julio, el precio de las viviendas ha reducido el ritmo de crecimiento que venía registrando en meses anteriores. Se debe estar atentos al comportamiento que tendría durante el primer trimestre de este año, para evaluar si es una tendencia marcada o simplemente un comportamiento estacional.

Índice de precio de viviendas

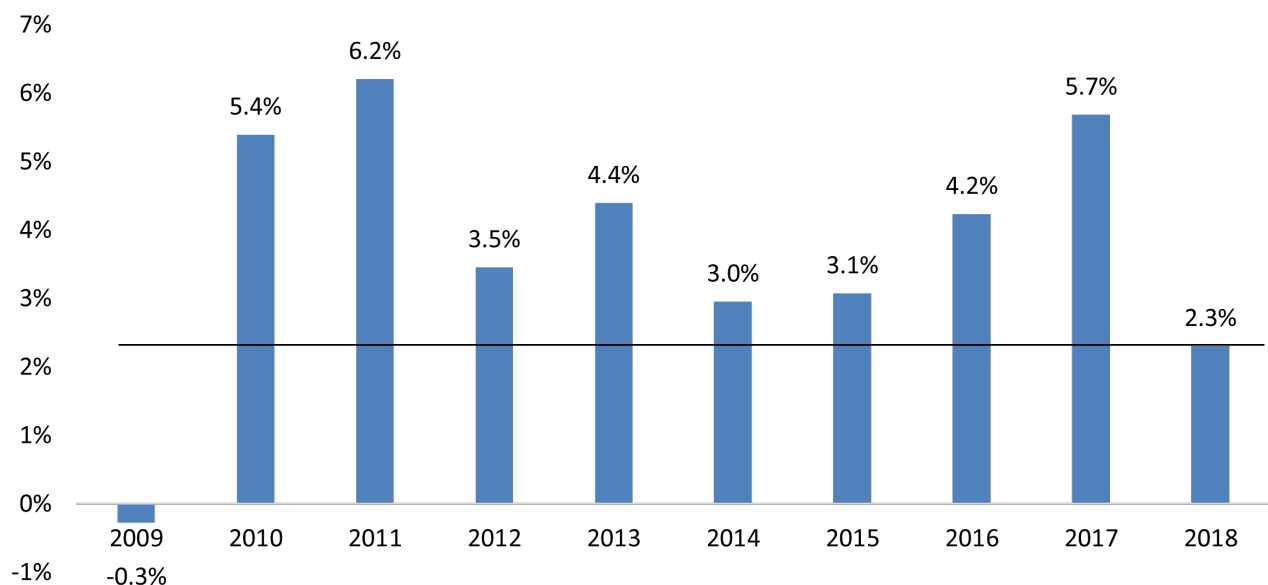




Las cifras del crecimiento del PIB en el tercer trimestre de 2018 reflejan una leve recuperación de la economía guatemalteca, con un crecimiento robusto en los sectores de suministro de electricidad y en comercio. El crédito al sector privado cerró con el crecimiento más alto de los últimos tres años. Las remesas alcanzaron un nuevo record y ya representan el 90% del total de las exportaciones del país.

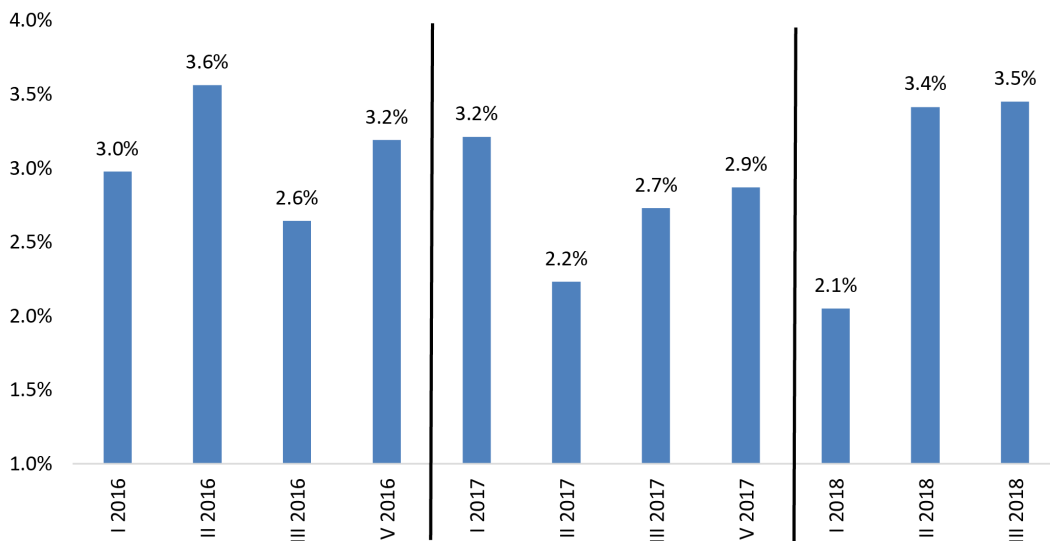
INFLACIÓN: El 2018 cerró con una inflación de 2.3%, la cifra más baja desde 2009. Esto se explica por la reducción de 8% en el precio de todos los combustibles en el último año y la reducción en el precio de algunos alimentos, como zanahorias, naranjas y aguacates. La inflación quedó por debajo de la meta del Banco Central, por lo que algunos critican que esto le daba margen para implementar una política monetaria más agresiva. Sin embargo, el crecimiento del PIB estuvo muy cercano al PIB potencial (3.5%) en los últimos trimestres, lo que difícilmente justificaba una intervención agresiva por parte del Banguat.

Inflación anual



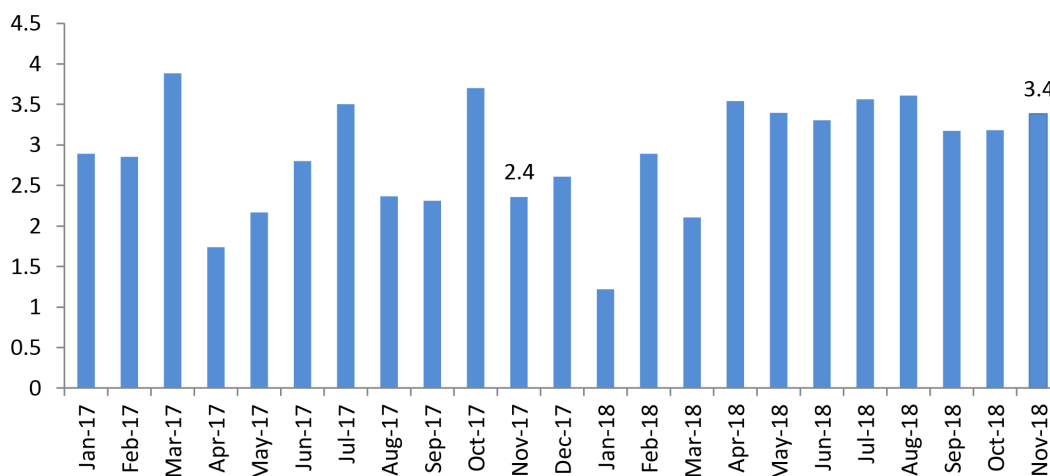
CRECIMIENTO TRIMESTRAL: El crecimiento del PIB en el tercer trimestre fue positivo, considerando el contexto del país. Suministro de electricidad y agua (7.4%), comercio (5.1%) y construcción (4.1%) fueron los sectores que reportaron mayor crecimiento; mientras que explotación de minas (-8%), agricultura (2%) y transporte (2%) los más afectados. Por su parte, el consumo de los hogares creció 5.1%, el gasto de gobierno 6% y la inversión 4.4%. Las exportaciones cayeron 2.2%.

Crecimiento trimestral del PIB



ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA: Coherente con los resultados de crecimiento del PIB en el tercer trimestre, en el mes de noviembre se registró un crecimiento del IMAE de 3.4%. Esto hace prever que el reporte de crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2018 será cercano al 3.3%.

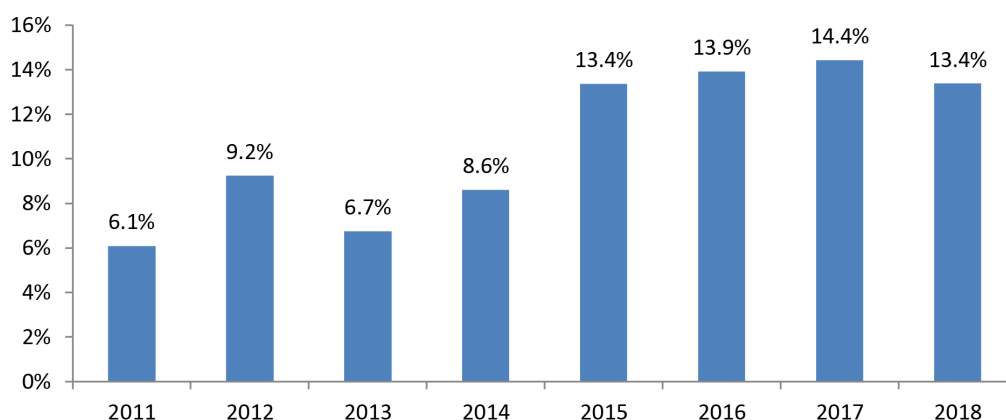
Índice de Actividad Económica
Serie original



REMESAS: En 2018 las remesas alcanzaron la cifra récord de \$9,287 millones, lo cual representa el 11.7% del PIB y casi iguala el total de las exportaciones, que de enero a noviembre de 2018 fueron \$9,845 millones. En el caso de Costa Rica, las remesas son insignificantes. Apenas representa 0.92% de su PIB.

Crecimiento de las Remesas Familiares

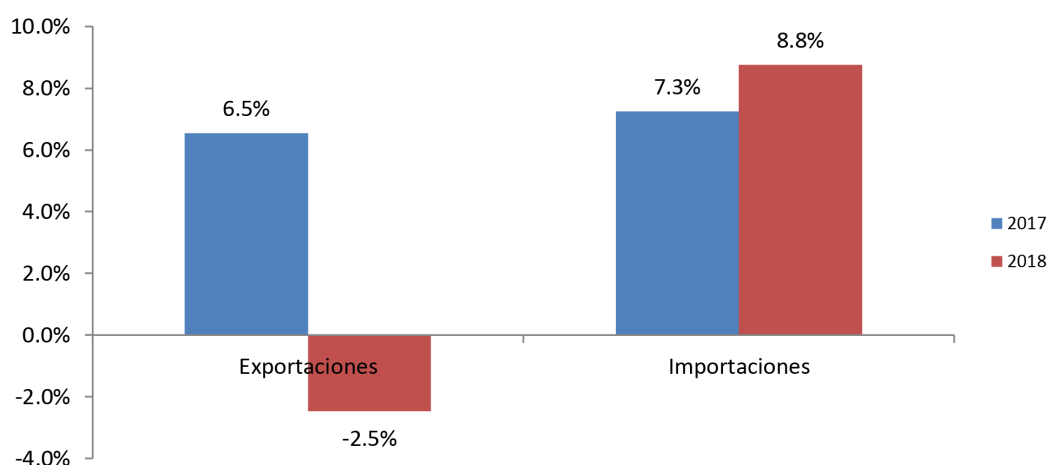
Enero a diciembre de cada año



COMERCIO EXTERIOR: Las exportaciones de café, azúcar, hule y máquinas continúan reportando números negativos. Sólo el sector azucarero recibió \$ 192 millones menos entre enero y noviembre de 2018, comparado con 2017. Sumando los cuatro sectores, la pérdida es de \$337 millones. Cuando se tengan disponibles los datos de diciembre, seguramente esta cifra se habrá incrementado.

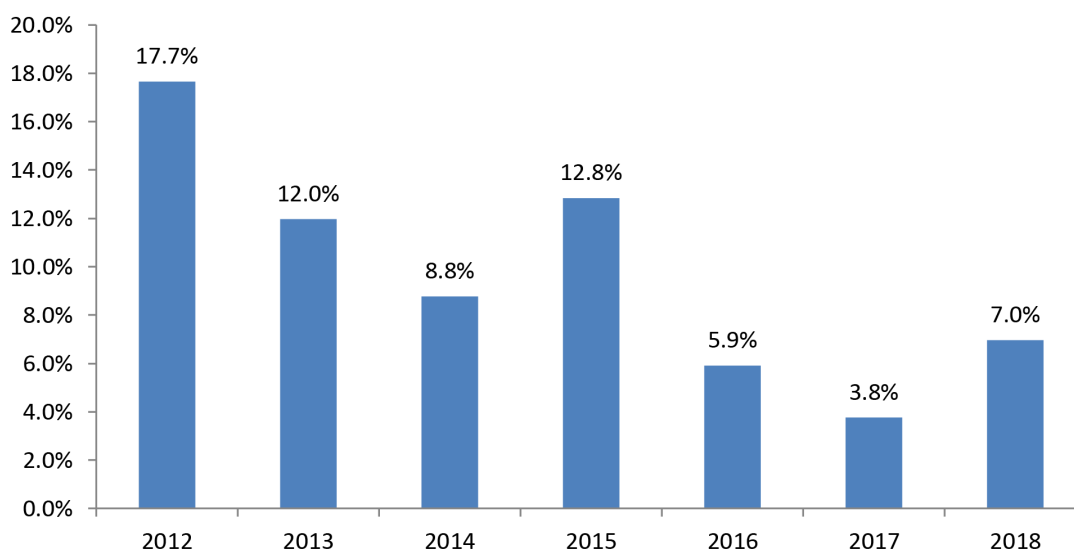
Comercio Exterior

Enero a noviembre de cada año



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: Contra todo pronóstico, el crédito al sector privado cerró 2018 con un crecimiento de 7%, el más alto de los últimos tres años. La cartera crediticia se expandió Q13,177 millones durante el 2018, casi el doble de los Q6,844 millones que se registró en 2017.

Crecimiento del crédito al sector privado
Enero a diciembre de cada año



RECAUDACIÓN TRIBUTARIA: La SAT sobrepasó ligeramente la meta de recaudación para 2018. El IVA a las importaciones, que en años anteriores no había cumplido la meta y que incluso había registrado un decrecimiento en ciertos años, en esta ocasión registró un crecimiento de 9.5% y sobrepasó la meta en casi 7%. En el caso del ISR, si bien se alcanzó con dificultad la meta, registró por segundo año consecutivo un decrecimiento.

DESCRIPCIÓN	Recaudación Enero a Diciembre 2018	Meta recaudación	% Ejecución	% Variación respecto a 2017
IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR	17,044.9	16,167.9	105.4%	8.8%
Al Valor Agregado Importaciones	14,469.1	13,530.5	106.9%	9.5%
Derechos Arancelarios	2,575.8	2,637.4	97.7%	4.9%
IMPUESTOS INTERNOS	41,155.8	41,295.1	99.7%	1.6%
Sobre la Renta	16,236.3	16,242.0	100.0%	-0.4%
De Solidaridad	4,656.3	4,747.6	98.1%	6.2%
Impuestos Sobre el Patrimonio	28.1	24.7	113.8%	-6.9%
Al Valor Agregado Doméstico	13263.4	13012.7	101.9%	2.3%
Sobre Distribución de Bebidas	790.3	817.6	96.7%	4.1%
Sobre el Tabaco y sus productos	337.1	398.5	84.6%	-3.1%
Sobre Distribución de Petróleo	3417.4	3496.0	97.8%	3.7%
Sobre Distribución de Cemento	123.3	109.7	112.4%	8.2%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	463.0	489.5	94.6%	-8.9%
Sobre Circulación de Vehículos	881.2	920.2	95.8%	6.7%
Específico a la Primera Matrícula	952.7	1031.1	92.4%	0.0%
Otros	6.7	5.5	122.4%	-9.9%
INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	58,200.74	57,463.00	101.3%	3.6%



REPORTE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

ENERO 2019



www.fundacionlibertad.com