



REPORTE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA MARZO 2019

- Estados Unidos
- Guatemala

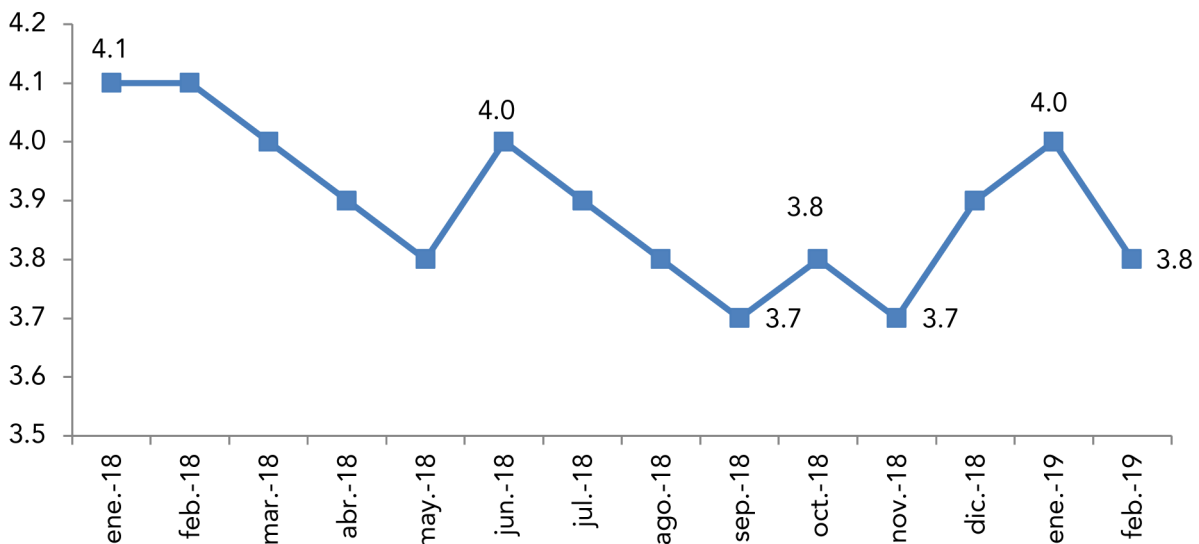


ESTADOS UNIDOS

La economía de Estados Unidos cierra el 2018 con un crecimiento de 2.9%. No se logró superar el 3% y estuvo lejos del 4% que algunos analistas optimistas auguraban hace un año. En el último trimestre del año pasado la economía se ralentizó significativamente. Además el mercado de vivienda presenta datos preocupantes. Lo más alarmante fue que hace unas semanas se invirtió la curva de rendimiento de los bonos del tesoro de Estados Unidos, algo que no ocurría desde el año 2007, cuando dio inicio la Gran Recesión.

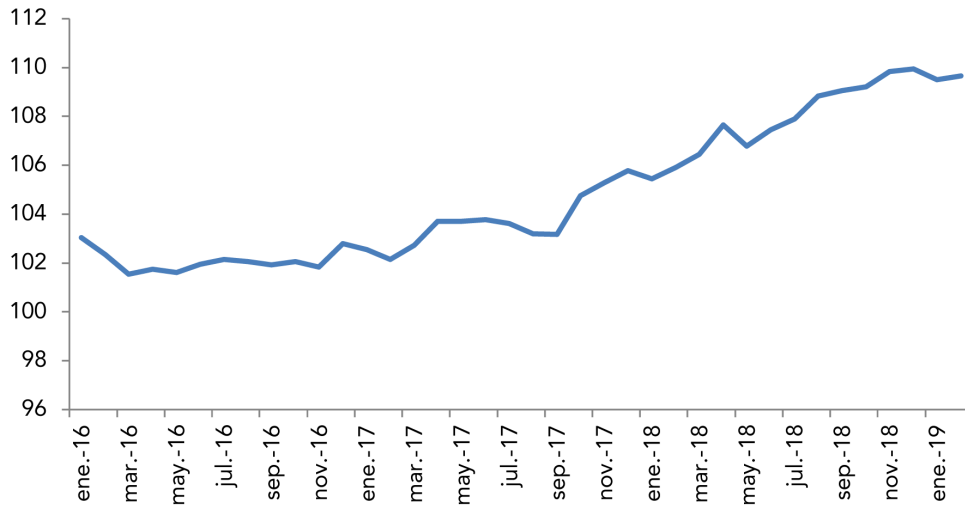
DESEMPLEO: La tasa de desempleo ha oscilado entre 4.1% y 3.7% en los últimos doce meses. Desde finales de los años sesenta no se registraban tasas de desempleo tan bajas. Sin embargo, en el mes de febrero se crearon solo 20 mil puesto de trabajo, la cifra más baja en los últimos 17 meses y la tercera más baja desde finales de 2010.

Tasa de desempleo



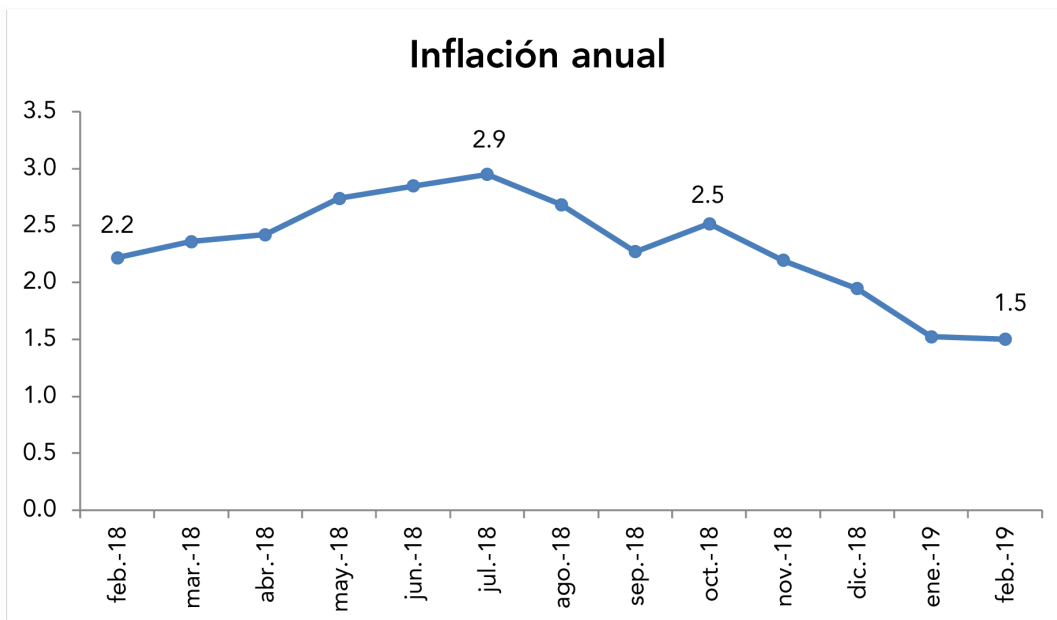
ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: El crecimiento interanual del Índice de Producción Industrial registró una nueva desaceleración en el mes de febrero, profundizando la tendencia que registra desde hace 5 meses. Se siguen registrando números positivos, pero cada vez menos optimistas.

Índice de Producción Industrial



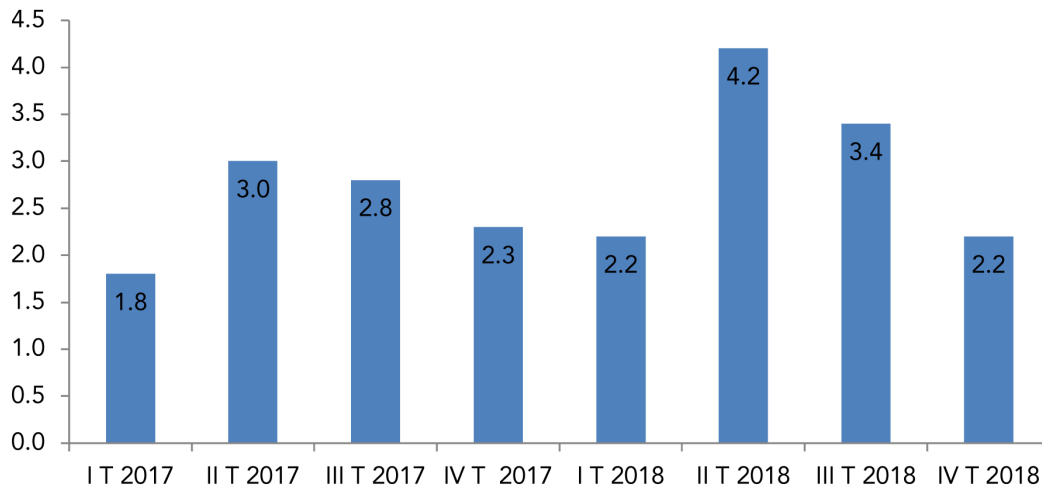
INFLACIÓN: En febrero se detuvo la caída que venía registrando la inflación desde hace varios meses, debido al leve incremento que registró el precio de los "commodities de energía", incluyendo el precio de la gasolina, que aumentó 1.5%. Por su parte, la Reserva Federal continúa incrementando la tasa líder, aunque a un ritmo bastante pausado, en concordancia con la incertidumbre sobre la solidez de la economía de Estados Unidos.

Inflación anual



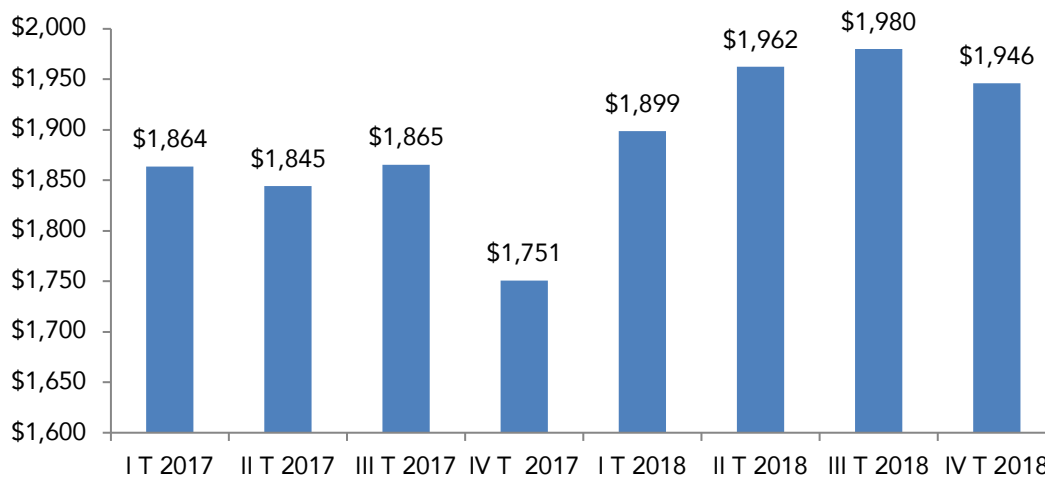
CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PIB: El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2018 no cumplió con las expectativas del mercado. La economía creció solo 2.2%, según la tercera estimación del Departamento de Comercio, lo cual está muy por debajo de los dos trimestres anteriores. La economía estadounidense cierra el 2018 con un crecimiento de 2.9%, una cifra mayor a la de 2017, pero lejos del 4% que muchos creían que podía alcanzar con la reforma fiscal impulsada por Trump. Este resultado suma a las preocupaciones recientes sobre el desempeño de la economía estadounidense.

Crecimiento Trimestral

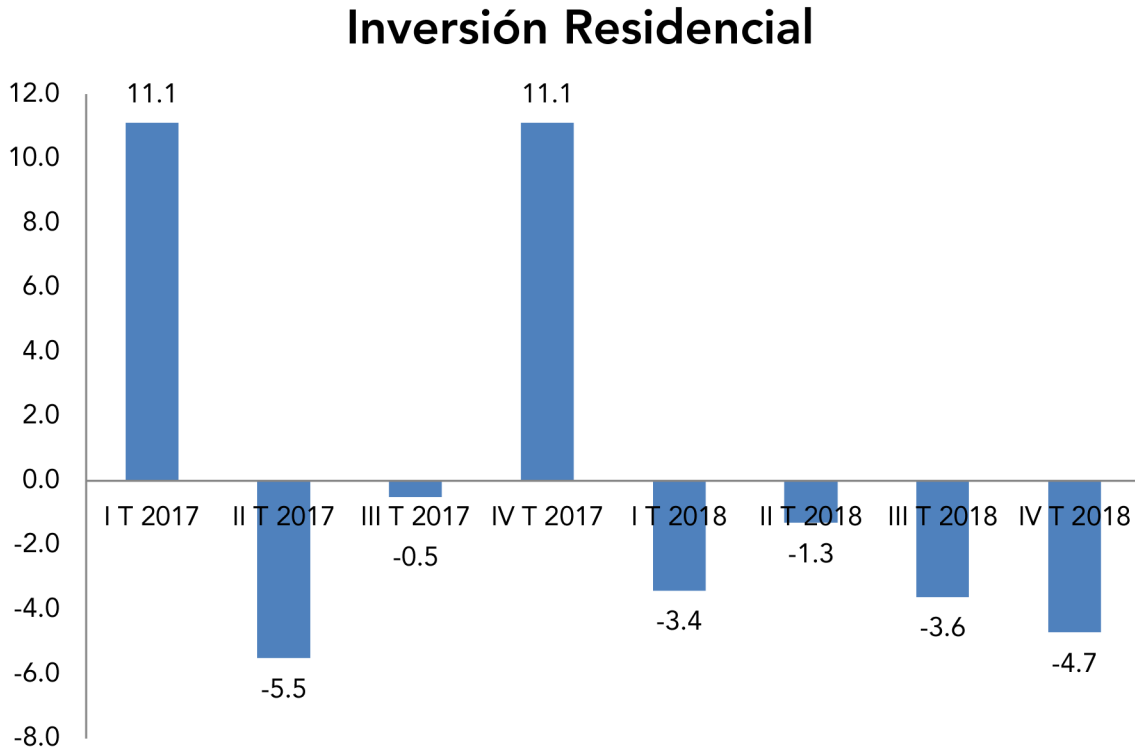


GANANCIA DE LAS EMPRESAS: En el cuarto trimestre de 2018 las ganancias de las empresas estadounidenses (después de impuestos), cayeron levemente, rompiendo con la tendencia alcista de los cuatro trimestres anteriores. Es importante señalar que las ganancias anuales de las empresas en 2018 (antes de impuestos), cayeron levemente respecto a 2017. El máximo de ganancias, lo obtuvieron las empresas en el 2014 y a pesar de los números positivos de los primeros trimestres de 2018, no se logró superar ese record.

Ganancias de las empresas Después de impuestos



INVERSIÓN RESIDENCIAL: La inversión residencial (vivienda) acumuló cuatro trimestres consecutivos de contracción y cerró el 2018 con números rojos. Estos datos coinciden con el estancamiento de los precios de la vivienda en Estados Unidos. Sin embargo, la inversión no residencial (máquinas) cerró el 2018 con un crecimiento sólido de 6.9%.

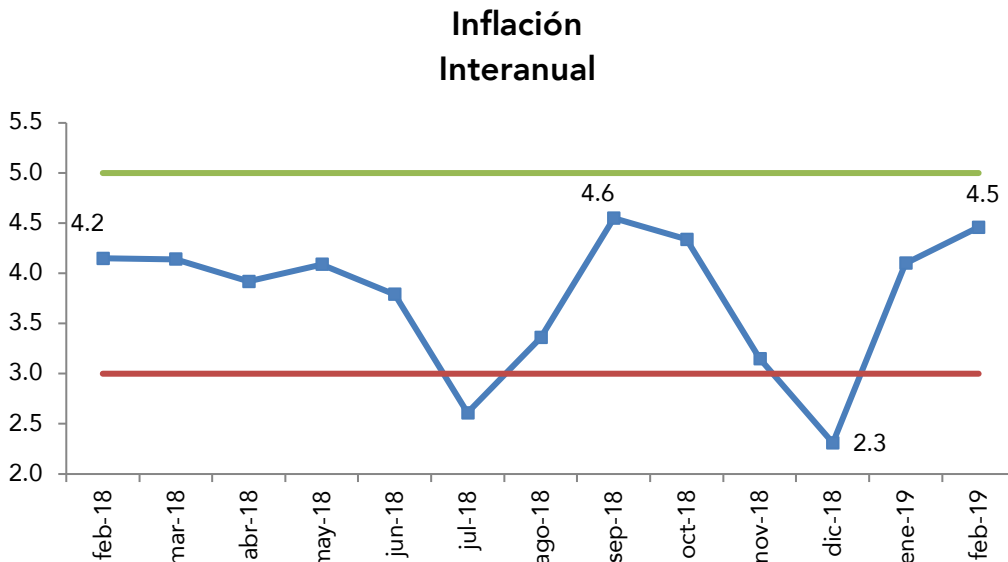




GUATEMALA

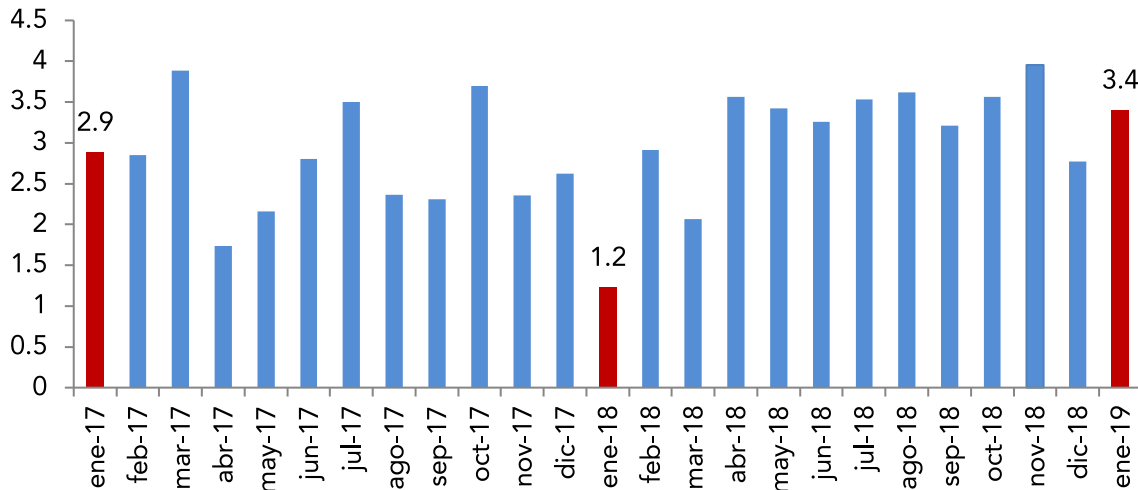
Las exportaciones de azúcar cayeron 58.6% en el mes de enero y en general las exportaciones cayeron 2.5% en dicho mes. Un arranque más complicado que el que se tuvo en 2018, en cuanto a comercio exterior. Sin embargo, el crédito al sector privado reportó un crecimiento interanual de 7.2% en febrero, el más alto desde junio de 2016. El IMAE registró un crecimiento de 3.4% en el mes de enero, lo cual está en línea con las perspectivas de crecimiento de la economía guatemalteca en 2019, de entre 3% y 3.8%, según el Banguat.

INFLACIÓN: La inflación interanual tuvo un repunte significativo en los primeros meses del año, debido al incremento en el precio de los alimentos y los combustibles. No obstante, la inflación se encuentra dentro de la meta del Banguat (entre 3% y 5%), por lo cual se mantuvo la Tasa Líder en 2.75% en la última sesión de la Junta Monetaria. Al 22 de marzo, el Banco Central había comprado \$ 310.4 millones, con lo cual se influyó para sostener el tipo de cambio, que muestra una tendencia a la baja en los primeros meses del año. (Pasó de Q 7.74 por dólar a inicios de enero, a Q7.68 a finales de marzo).



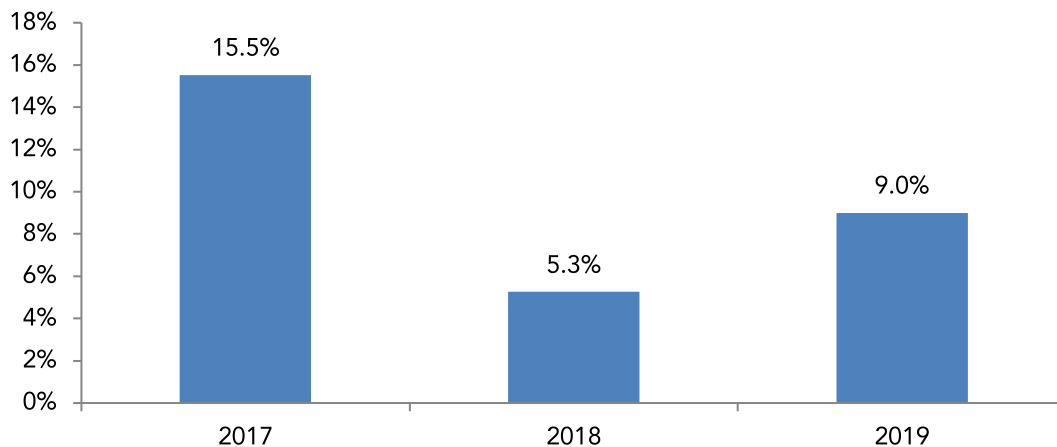
ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA: El IMAE registra un crecimiento de 3.4% en el mes de enero, lo cual presenta un escenario distinto al del año pasado, que inició con un crecimiento de apenas 1.2%. La perspectiva de crecimiento para el 2019 es de entre el 3% y 3.8%, según el Banguat. Es una cifra razonable, aunque sujeta a los acontecimientos de la economía mundial.

Índice de Actividad Económica Serie original



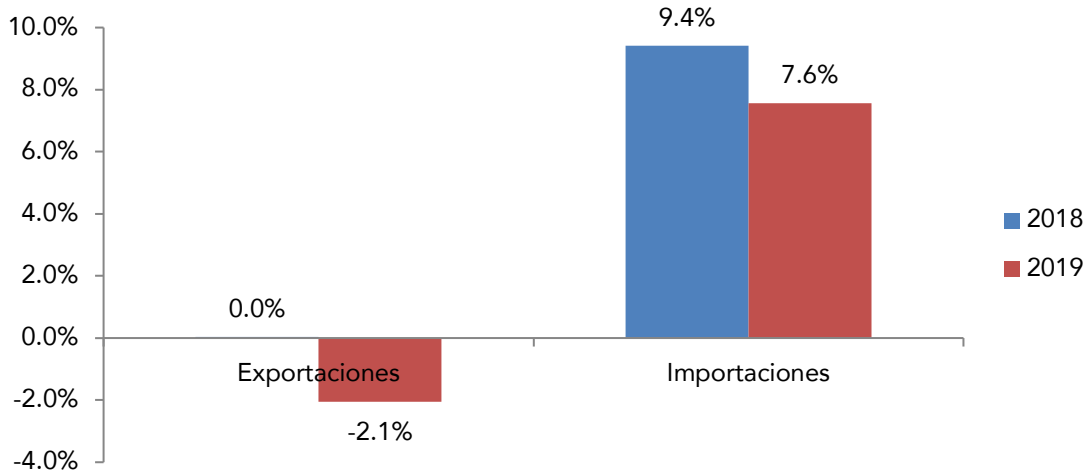
REMESAS: En los dos primeros meses del año, el ingreso de remesas creció 9%, una cifra más optimista que la del mismo período de 2018; pero por debajo del crecimiento registrado en el 2017. De continuar con este ritmo de crecimiento, el ingreso de divisas por remesas superaría los \$10,200 millones en 2019. Como punto comparativo, el total de exportaciones en 2018 sumaron \$10,990 millones.

Crecimiento de las Remesas Familiares Enero y febrero de cada año



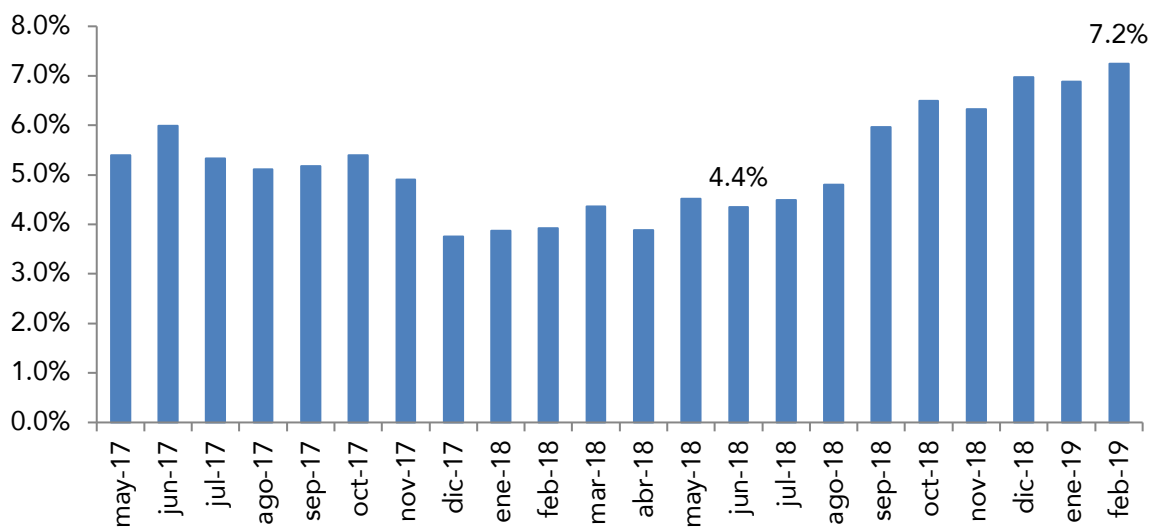
COMERCIO EXTERIOR: Las exportaciones cerraron el 2018 con un crecimiento de apenas 0.1%. El mes de enero de 2019 comienza con una contracción de 2.1%, un escenario más negativo que el de enero de 2018. En el primer mes del año, las exportaciones de azúcar cayeron 58.6%; sin duda una de las cifras más preocupantes, dada la importancia del sector en las exportaciones del país. No obstante, artículos de vestuario registró un crecimiento de 13.6%, lo que compensó, en parte, la fuerte caída de las exportaciones de azúcar.

Comercio Exterior Enero de cada año



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: El crecimiento interanual del crédito al sector privado alcanzó 7.2% en el mes de febrero, la cifra más alta desde junio de 2016. Ya suman ocho meses en los que se mantiene una tendencia al alza en el ritmo de crecimiento del crédito al sector privado, lo cual nos aleja de los escenarios más pesimistas que se tenían a inicios del año pasado.

Crédito al sector privado Crecimiento interanual



RECAUDACIÓN TRIBUTARIA: La SAT acumuló una brecha de Q 502.2 en la recaudación fiscal. El Impuesto Sobre la Renta quedó Q117.8 millones por debajo de la meta de recaudación establecida para los dos primeros meses del año y se recaudó Q397.3 millones menos de lo programado en el IVA doméstico. No obstante, se logró cumplir con la meta de recaudación de los impuestos al comercio exterior.

<i>DESCRIPCIÓN</i>	<i>Recaudación a Febrero de 2019</i>	<i>Meta recaudación</i>	<i>% Ejecución</i>	<i>% Variación respecto a 2018</i>
IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR	2,790.0	2,754.3	101.3%	11.1%
Al Valor Agregado Importaciones	2,366.8	2,350.6	100.7%	11.0%
Derechos Arancelarios	423.2	403.7	104.8%	11.3%
IMPUESTOS INTERNOS	7,026.5	7,564.3	92.9%	1.7%
Sobre la Renta	2,288.0	2,405.8	95.1%	-0.9%
De Solidaridad	1,143.5	1,195.7	95.6%	3.3%
Impuestos Sobre el Patrimonio	5.1	3.0	168.0%	63.1%
Al Valor Agregado Doméstico	2449.9	2847.2	86.0%	0.6%
Sobre Distribución de Bebidas	137.2	135.7	101.1%	6.7%
Sobre el Tabaco y sus productos	68.1	69.4	98.3%	5.7%
Sobre Distribución de Petróleo	573.6	545.1	105.2%	8.4%
Sobre Distribución de Cemento	22.0	19.8	110.9%	20.1%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	79.8	89.1	89.5%	-1.6%
Sobre Circulación de Vehículos	108.0	95.6	113.0%	18.3%
Específico a la Primera Matrícula	150.1	156.4	96.0%	4.9%
Otros	1.1	1.4	80.8%	2.1%
INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	9,816.43	10,318.59	95.1%	4.2%



REPORTE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

MARZO 2019

FUNDACIÓN
LIBERTAD Y DESARROLLO



www.fundacionlibertad.com