



# REPORTE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA ABRIL 2019

- Estados Unidos
- Guatemala

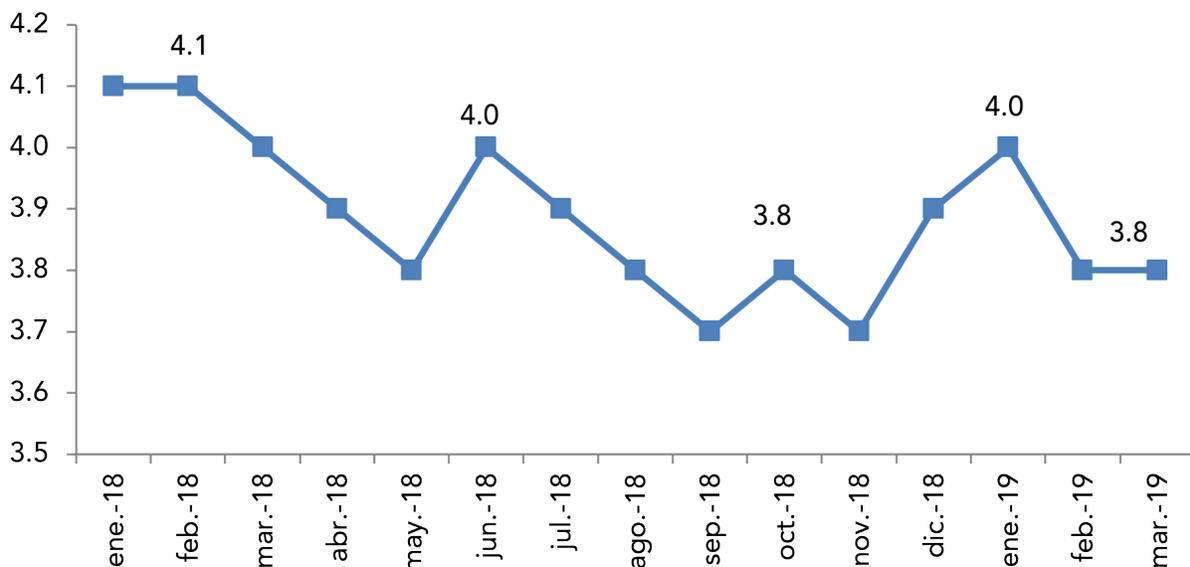


# ESTADOS UNIDOS

La economía de Estados Unidos creció 3.2% en el primer trimestre del año, de acuerdo a estimaciones preliminares. Sin embargo, el precio de las viviendas continúan con una tendencia a la baja, al igual que el Índice de Producción Industrial. La Reserva Federal continúa deshaciéndose de los activos que acumuló con su política monetaria expansiva de 2008-2014. En los primeros cuatro meses del año ha vendido \$147,000 millones de sus activos, lo que equivale a casi dos veces el PIB de Guatemala.

**DESEMPLEO:** La tasa de desempleo se mantuvo en 3.8% en marzo. El primer trimestre del año se crearon 541 mil puestos de trabajo, un 20% menos que durante el mismo período del año anterior. Desde febrero de 2010, cuando el mercado laboral tocó fondo en Estados Unidos, se han creado 21 millones puestos de trabajo. Esta ya es una de las fases expansivas más largas de la historia económica de ese país.

## Tasa de desempleo



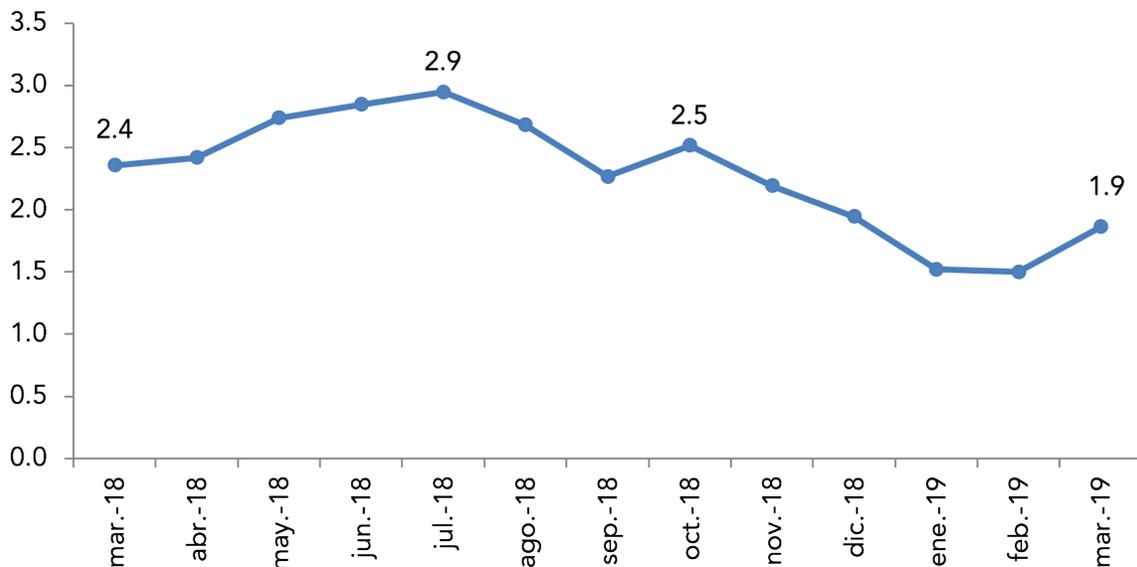
**ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL:** La producción industrial continúa con una tendencia a la baja por cuarto mes consecutivo; siendo la producción de bienes de consumo final el sector más afectado, lo que podría indicar cierta debilidad en la demanda agregada.

### Índice de Producción Industrial



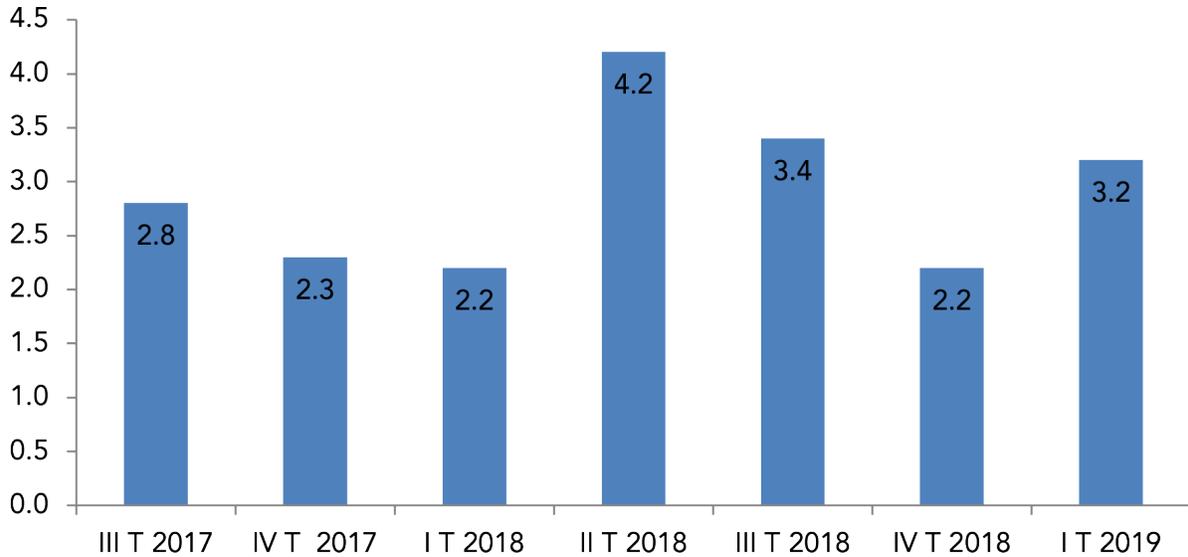
**INFLACIÓN:** La inflación reportó un leve incremento en el mes de marzo, lo cual se explica sobre todo, por el aumento en el precio de los alimentos. En este mes se redujo ligeramente el precio de los combustibles.

### Inflación anual



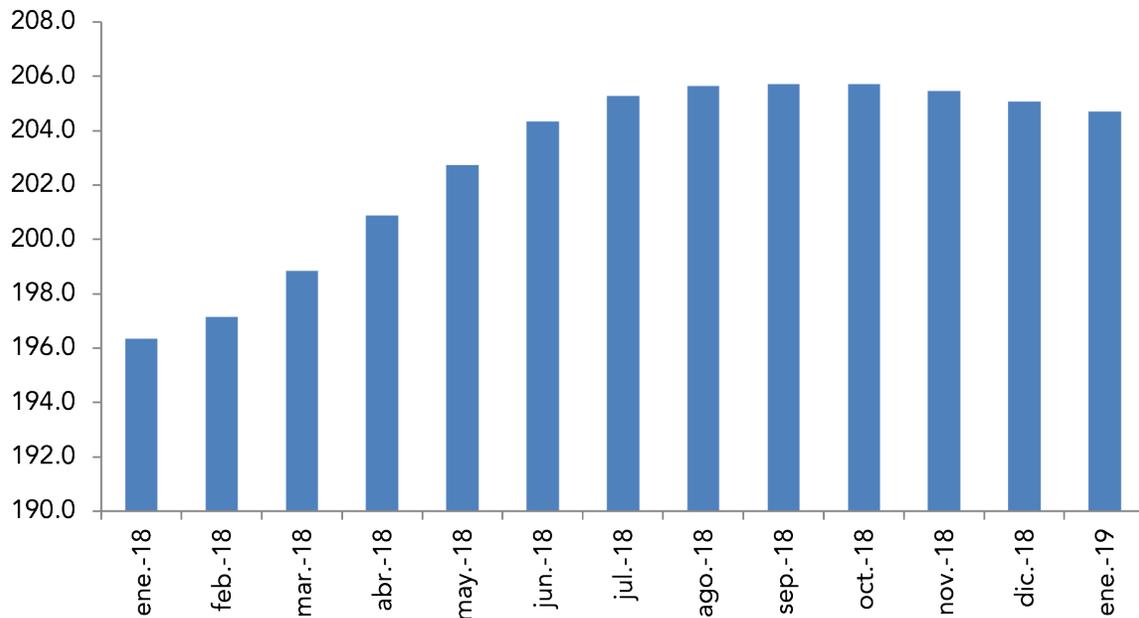
**CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PIB:** El dato preliminar del crecimiento de la economía estadounidense en el primer trimestre del año es de 3.2%, un número bastante positivo, que rompe con la tendencia a la baja de los últimos tres trimestres del año 2018. Este resultado se debe al crecimiento de la inversión privada (5.1%) y las exportaciones (3.7%). El consumo privado creció apenas 1.2%, muy en concordancia con el resultado de la producción de bienes de consumo final que reportó el Índice de Producción Industrial.

## Crecimiento Trimestral



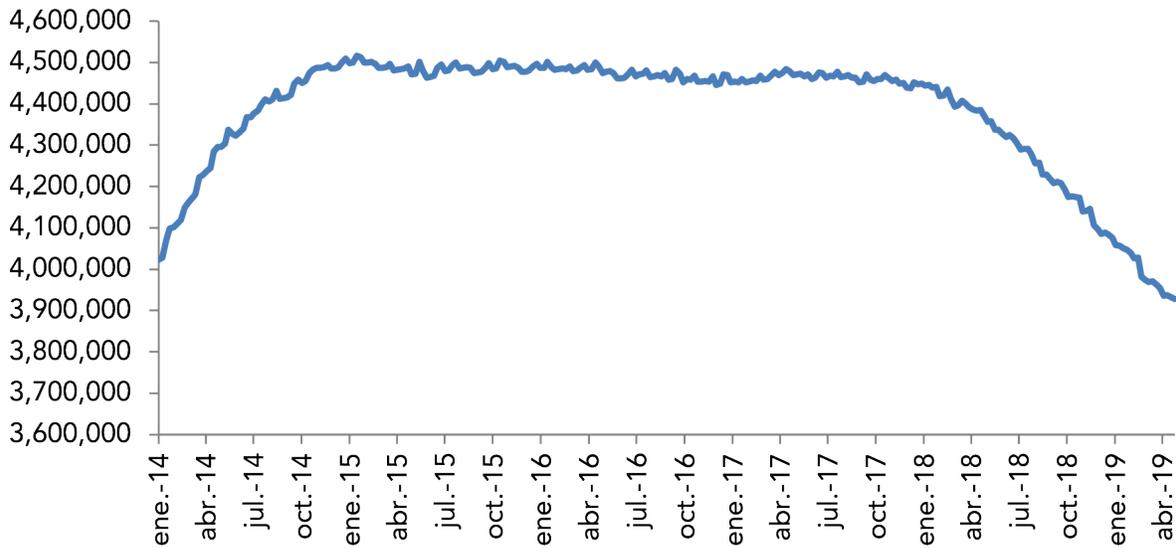
**ÍNDICE DE PRECIOS DE VIVIENDA:** De acuerdo a los últimos datos disponibles, los precios de las viviendas en Estados Unidos no solo se han estancado, sino que han iniciado una leve tendencia a la baja en los últimos meses.

## Índice de precios de vivienda



**POLÍTICA MONETARIA:** En el 2018 la Reserva Federal se deshizo del 8.4% de los activos (principalmente bonos del tesoro de Estados Unidos) que había acumulado como parte de su política monetaria expansiva. En lo que va del año, se ha deshecho del 3.6% respecto del saldo que tenía en diciembre de 2018. Esto significa que sigue sacando dólares del mercado, en concordancia con el incremento gradual de la tasa de interés líder.

## Total de activos de la Reserva Federal En millones de dólares



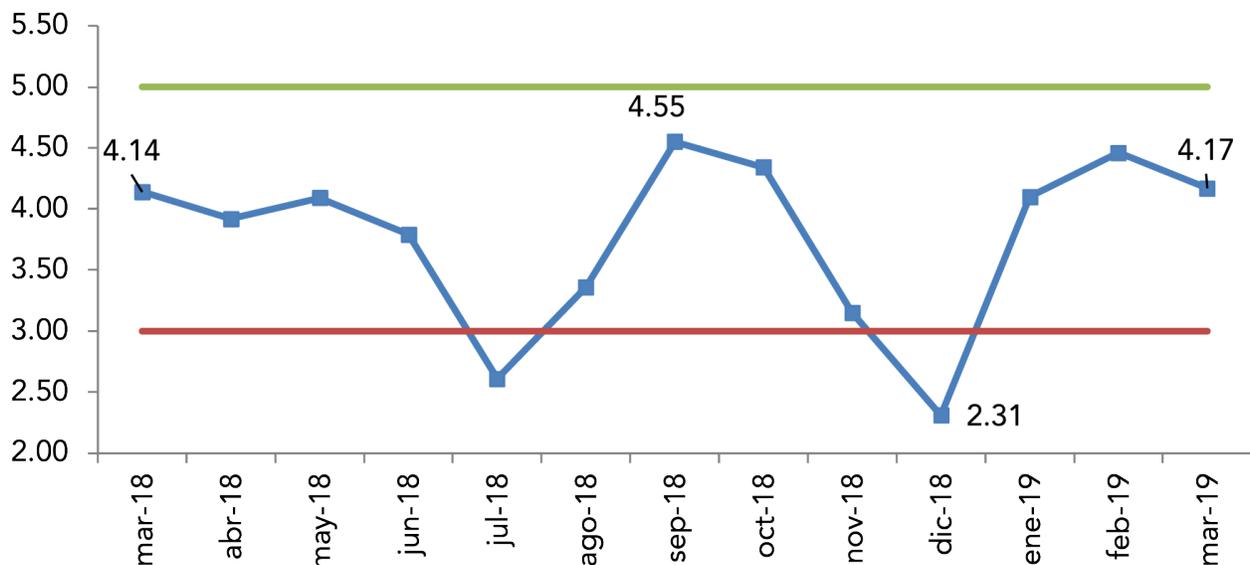


# GUATEMALA

En el mes de febrero el IMAE reportó un crecimiento interanual de apenas 1.9%, la cifra más baja desde marzo de 2018. Las exportaciones cayeron 3.1% en los primeros dos meses del año, siendo el azúcar el sector más afectado con una caída de 47.8%. El tipo de cambio continúa bajando, lo que ha provocado una actuación más agresiva del Banco Central en el mercado de divisas, para contener dicha caída. La brecha fiscal alcanzó Q762 millones, siendo el IVA doméstico, el ISR y el ISO los impuestos que explican en gran parte el incumplimiento de la meta de la SAT.

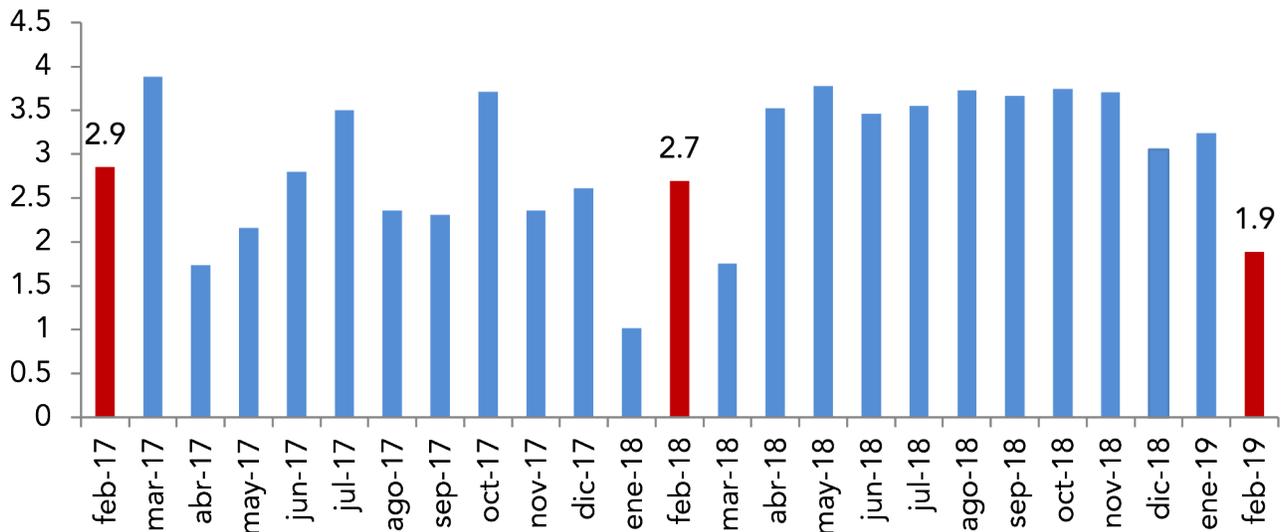
**INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO:** La tendencia alcista de la inflación se detuvo en el mes de marzo, derivado de una leve disminución en el precio de alimentos, servicios de recreación y vestuario. El tipo de cambio continuó apreciándose en las últimas cuatro semanas, pasando de 7.68 a 7.64. El Banco Central acumuló en el mes de Abril \$125.28 millones más en Reservas Internacionales; y del 1 de enero al 25 de abril, ha comprado \$498 millones en el mercado de divisas, con tal de moderar la caída.

## Inflación



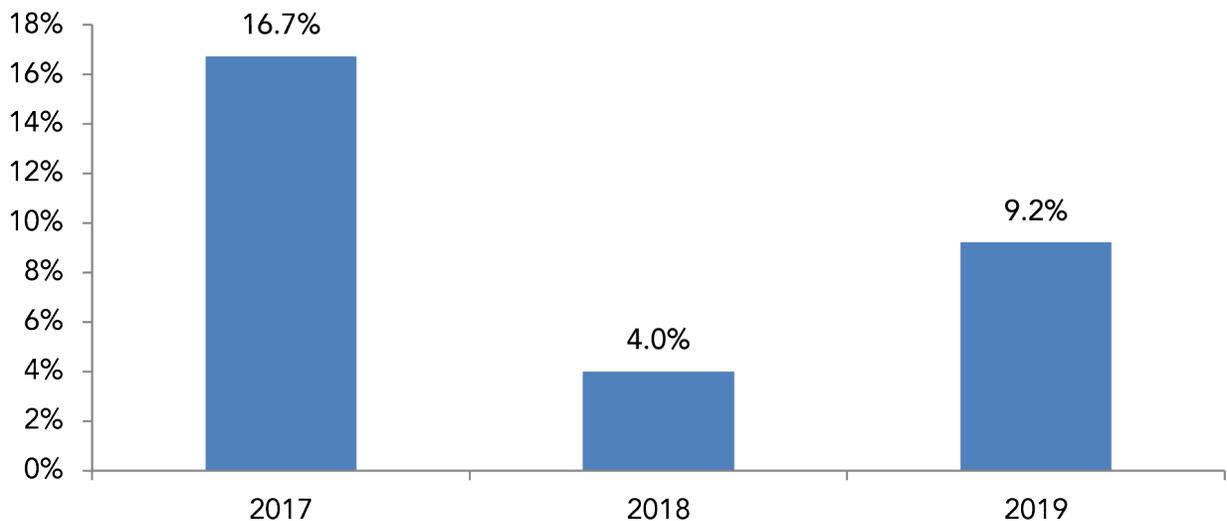
**ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA:** El IMAE del mes de febrero reportó un crecimiento interanual de solo 1.9%, la cifra más baja desde marzo de 2018. Sin embargo, no necesariamente marca una tendencia hacia una mayor desaceleración de la economía. Lo más probable es que solo sea el comportamiento atípico de un mes, como ha sucedido en otras ocasiones.

## Índice de Actividad Económica Serie original



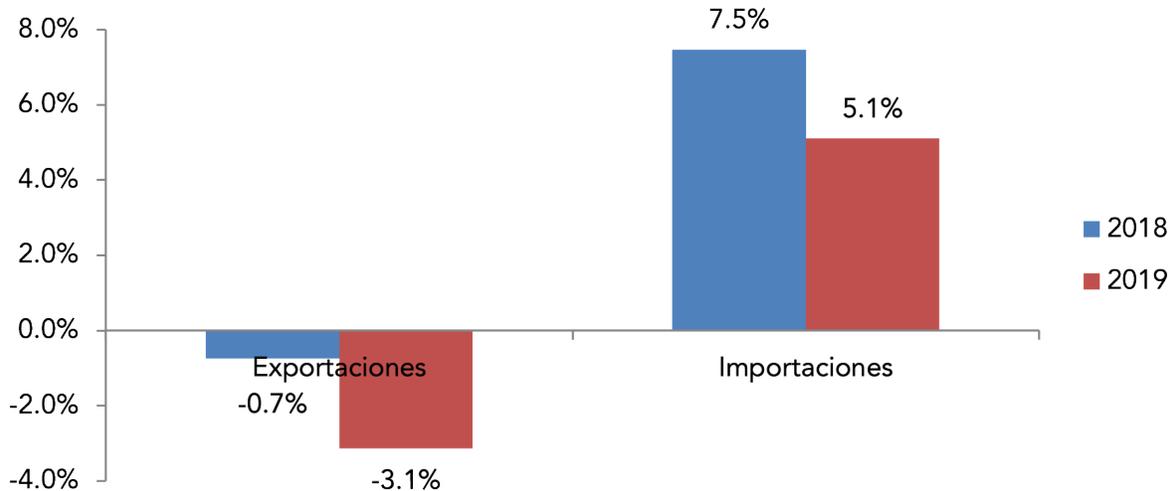
**REMESAS:** Las remesas continúan con un ritmo de crecimiento relativamente alto. De enero a marzo se han recibido \$2,205 millones, casi \$200 millones más que en el mismo período de 2018. Esto provoca que el tipo de cambio se aprecie, como se ha visto en las últimas semanas.

## Crecimiento de las Remesas Familiares Enero a marzo de cada año



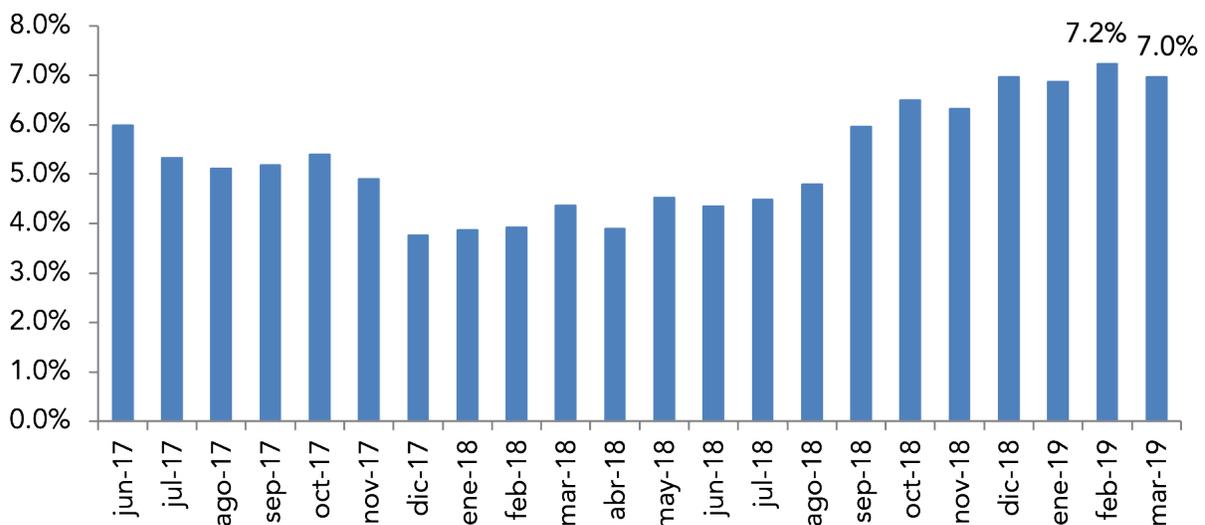
**COMERCIO EXTERIOR:** Las exportaciones continúan pasando por un mal momento. Al mes de febrero acumulan una caída de 3.1%, explicado por el mal desempeño del azúcar (-47.8%), grasas y aceites comestibles (-26.8%) y frutas frescas, secas o congeladas (-13.6%), entre otros. Por el contrario, la exportación de energía eléctrica registró un crecimiento de 80%, siendo el sector más dinámico; junto con el cardamomo, el hierro y acero. (33%). Las importaciones han reducido su ritmo de crecimiento, comparado con el año pasado.

## Comercio Exterior Enero a febrero de cada año



**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO:** Por segundo mes consecutivo, el crédito al sector privado reporta un crecimiento de 7%, lo cual consolida la recuperación de este indicador. No obstante, todavía está lejos del crecimiento de dos dígitos que reportó entre 2012 y 2016.

## Crédito al sector privado Crecimiento interanual



**RECAUDACIÓN TRIBUTARIA:** La brecha en la recaudación continúa creciendo y alcanzó Q762 millones en el mes de abril. El IVA doméstico quedó 12.7% por debajo de la meta, el ISR quedó 4.3% por debajo y el ISO reporta una cifra de incumplimiento similar. Si se considera la inflación de 4.17% reportado en el mes de abril y el crecimiento de 5% en la recaudación fiscal total, se puede afirmar que en términos reales, el ingreso fiscal casi no ha crecido respecto al 2018.

<b>DESCRIPCIÓN</b>	<b>Recaudación A Abril de 2019</b>	<b>Meta recaudación</b>	<b>% Ejecución</b>	<b>% Variación respecto a 2018</b>
<b>IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>4,203.3</b>	<b>4,267.0</b>	<b>98.5%</b>	<b>11.8%</b>
Al Valor Agregado Importaciones	3,580.0	3,654.7	98.0%	11.8%
Derechos Arancelarios	623.3	612.3	101.8%	11.7%
<b>IMPUESTOS INTERNOS</b>	<b>10,676.4</b>	<b>11,374.7</b>	<b>93.9%</b>	<b>2.6%</b>
Sobre la Renta	4,231.3	4,420.0	95.7%	0.3%
De Solidaridad (ISO)	1,164.8	1,226.5	95.0%	2.6%
Impuestos Sobre el Patrimonio	9.2	5.1	181.6%	76.3%
Al Valor Agregado Doméstico	3524.4	4038.2	87.3%	2.0%
Sobre Distribución de Bebidas	199.6	198.1	100.7%	6.3%
Sobre el Tabaco y sus productos	95.6	101.1	94.6%	1.8%
Sobre Distribución de Petróleo	920.8	837.0	110.0%	13.3%
Sobre Distribución de Cemento	30.0	29.7	100.8%	9.3%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	112.7	128.7	87.6%	-3.7%
Sobre Circulación de Vehículos	159.9	140.9	113.5%	18.8%
Específico a la Primera Matrícula	226.4	247.5	91.5%	3.6%
Otros	1.7	2.1	77.5%	-2.1%
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS</b>	<b>14,879.63</b>	<b>15,641.70</b>	<b>95.1%</b>	<b>5.0%</b>



REPORTE DE  
ACTIVIDAD ECONÓMICA

ABRIL 2019

FUNDACIÓN  
LIBERTAD Y DESARROLLO



[www.fundacionlibertad.com](http://www.fundacionlibertad.com)