



REPORTE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA NOVIEMBRE 2018

- Estados Unidos
- Guatemala

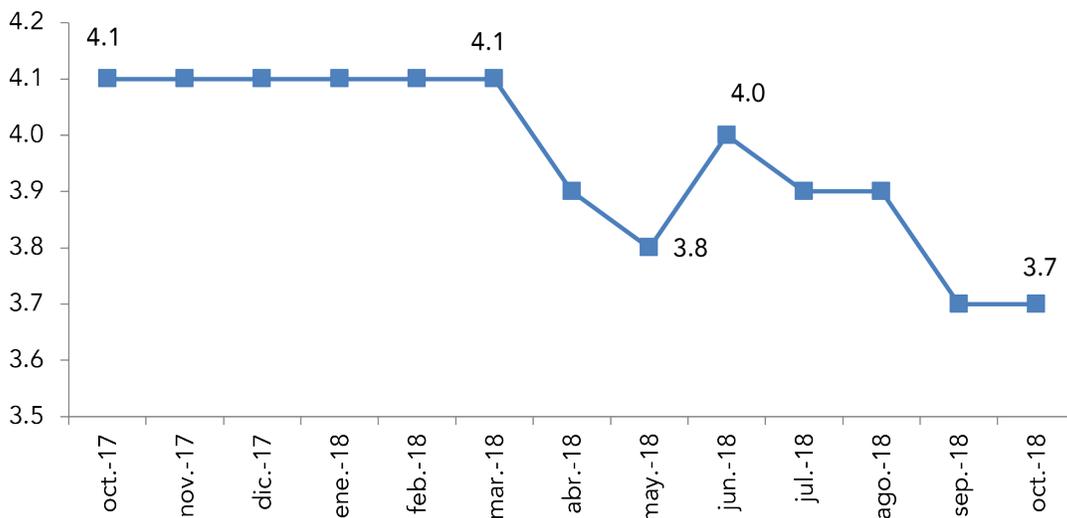


ESTADOS UNIDOS

Con el estímulo fiscal que ha implementado la administración de Donald Trump, la economía estadounidense sigue dando señales de dinamismo. El desempleo se encuentra en mínimos históricos y el índice de producción industrial lleva una racha de varios meses creciendo ininterrumpidamente. Sin embargo, la Reserva Federal continúa incrementando la tasa de interés líder y deshaciéndose de los activos que acumuló en los años posteriores a la Gran Recesión de 2008, lo que podría afectar el desempeño de la economía. Las exportaciones comienzan a resentir los efectos de la guerra comercial.

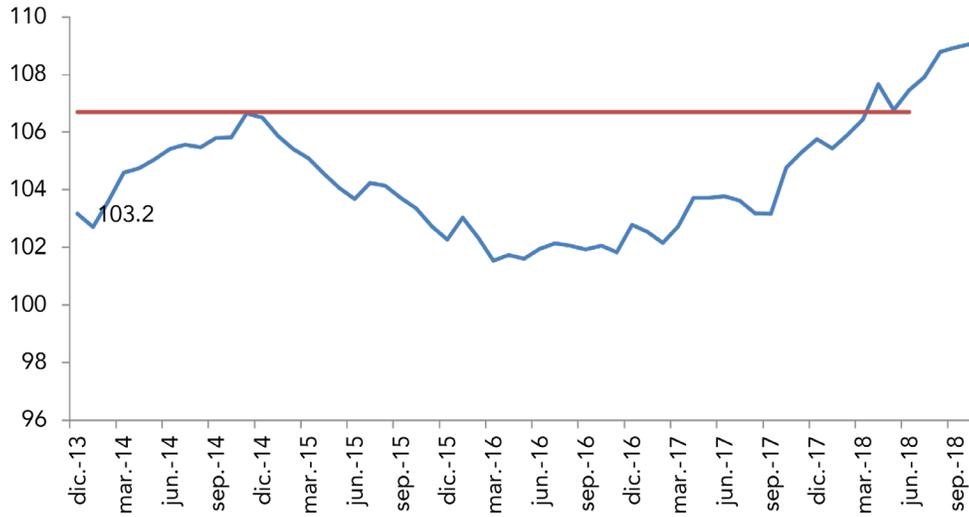
DESEMPLEO: El dinamismo en el mercado laboral se consolida. La tasa de desempleo es la más baja desde diciembre de 1969. De enero a noviembre se crearon 2 millones 215 mil puestos de trabajo, un 18 por ciento más que en 2017. Sin embargo, es una cifra inferior a la creación de trabajo de 2 millones 447 mil que se registró, durante los mismos meses, en 2014.

Tasa de desempleo



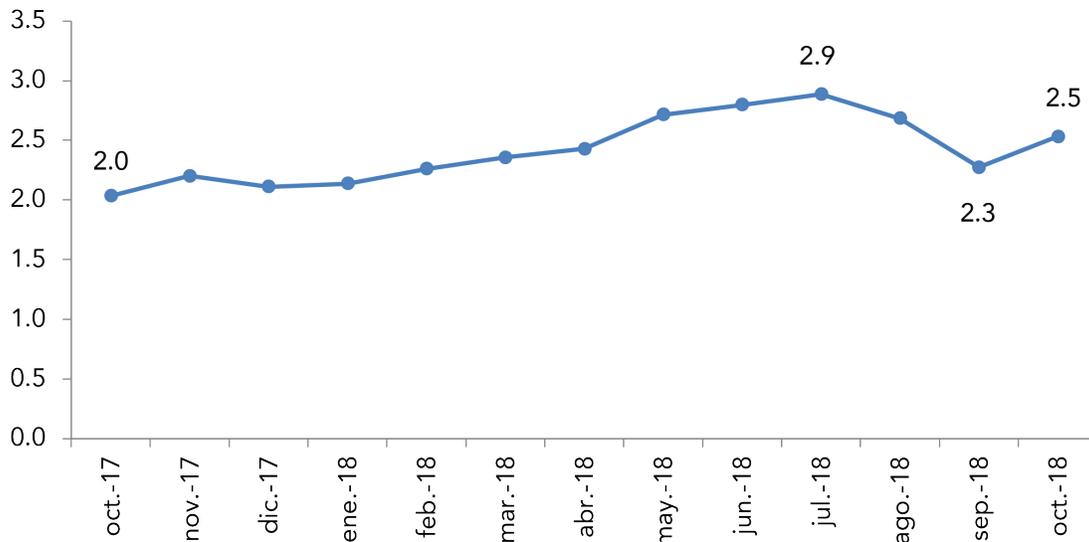
ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: La producción industrial continúa el ciclo alcista y ha crecido de forma ininterrumpida en los últimos 5 meses. De enero a octubre incrementó 3.1 por ciento, la cifra más alta desde el año 2010.

Índice de producción industrial



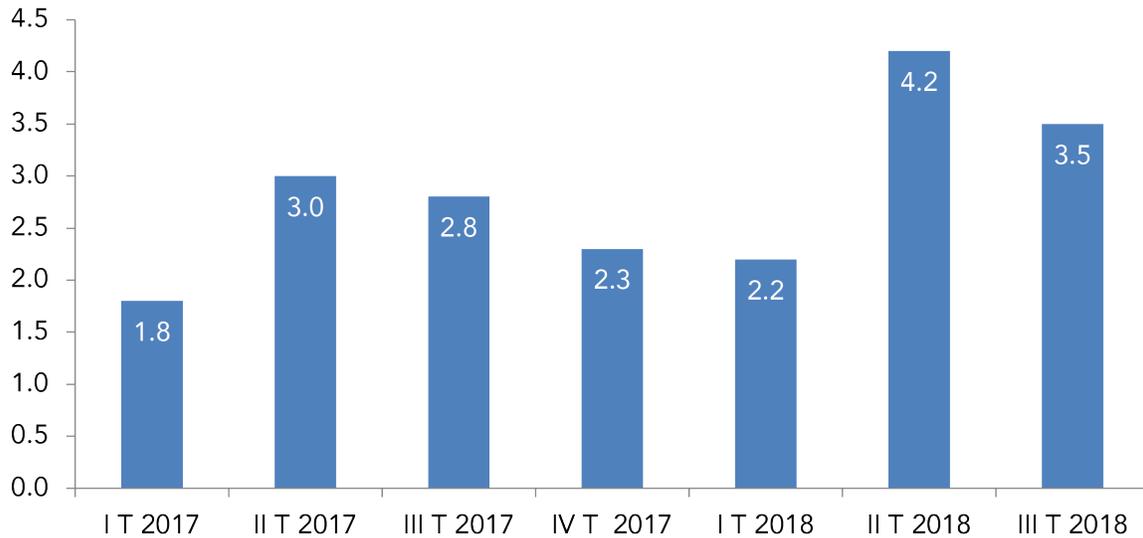
INFLACIÓN: La inflación se mantiene por arriba de la meta de 2 por ciento establecida por la Reserva Federal. Con la caída en el precio del petróleo en las últimas semanas, la perspectiva es que la inflación disminuya en los próximos meses. Adicionalmente, la Reserva Federal continúa con el incremento de la tasa de interés líder, lo que ayudaría a contener la inflación en el mediano plazo.

Inflación anual



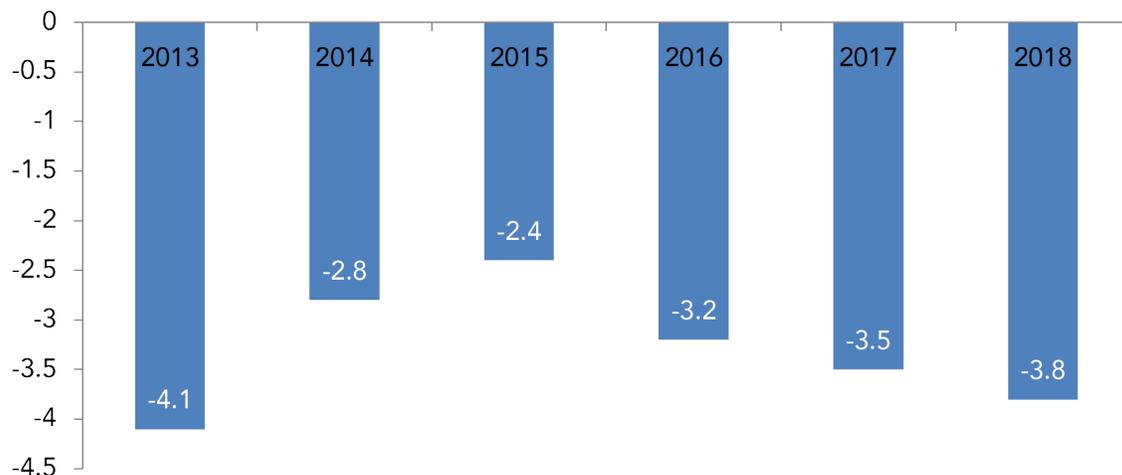
CRECIMIENTO TRIMESTRAL: El crecimiento de la economía en el tercer trimestre fue 3.5 por ciento, una cifra robusta para un país desarrollado, impulsada por el aumento del consumo privado y el gasto de gobierno. Sin embargo, las exportaciones se redujeron 7 por ciento, la peor caída desde el primer trimestre de 2015. La guerra comercial podría comenzar a tener efectos.

Crecimiento trimestral



DÉFICIT FISCAL: El año fiscal 2018, que cerró en el mes de septiembre, reportó un déficit de 3.8 por ciento del PIB, la cifra más alta desde el año 2013. Los impuestos que pagan las empresas se redujeron en un tercio, debido a la reforma fiscal. Se vieron compensados, en parte, por el incremento en la recaudación de los impuestos a los individuos. El gasto se incrementó sustancialmente en el seguro social (Medicare), el pago de intereses y en defensa nacional. Estos factores explican el incremento en el déficit fiscal.

Déficit fiscal Como porcentaje del PIB

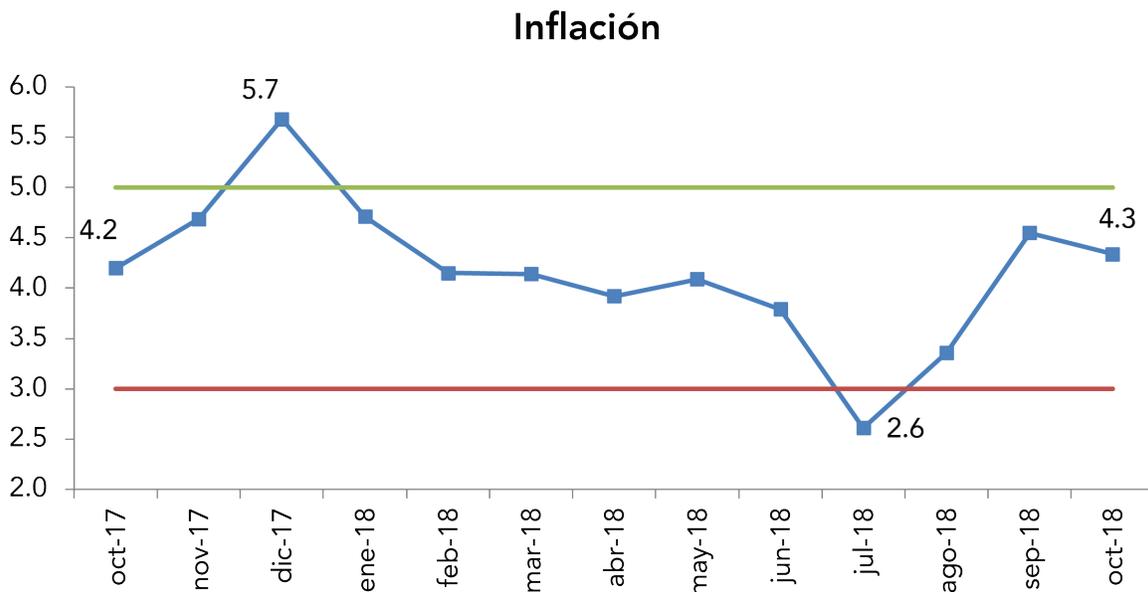




GUATEMALA

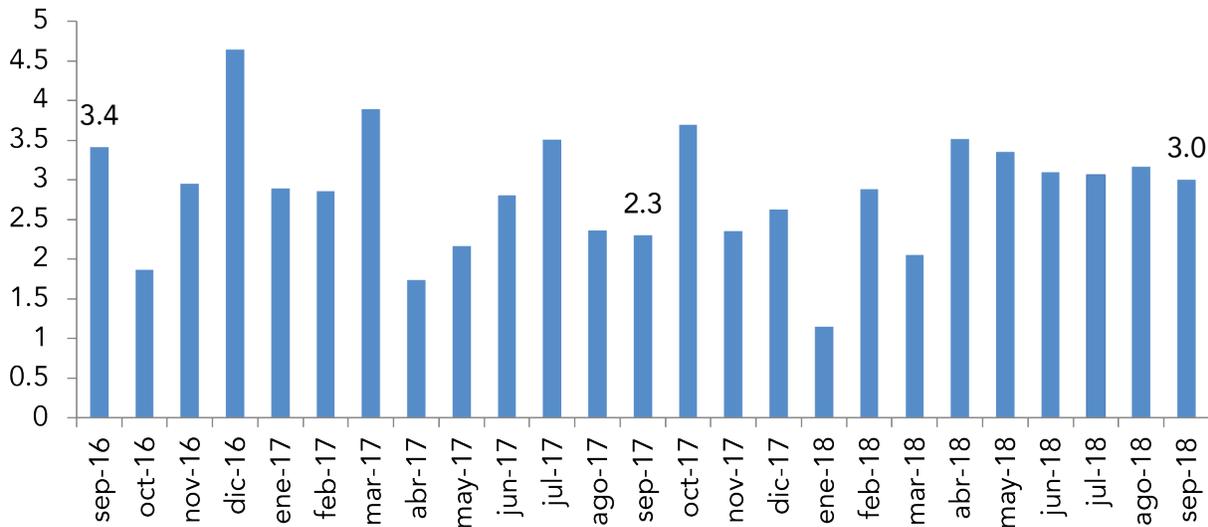
No se cumplieron los peores escenarios que se avizoraban para la economía guatemalteca en el 2018, afortunadamente. En el segundo y tercer trimestre, la economía mostró una leve recuperación y lo más probable es que se cierre con un crecimiento muy cercano al 3%. Estas cifras son totalmente insuficientes, pero al menos no se llegó a un escenario de contracción de la economía, como se temió en los primeros meses del año. Las remesas volvieron a ser el salvavidas, en un contexto de bajos precios de productos de exportación y precios altos en productos de importación clave, como la gasolina. El 2019, plantea aún más incertidumbre.

INFLACIÓN: El ritmo inflacionario ha sido bastante fluctuante en los últimos 12 meses. Se registró un máximo de 5.7 por ciento en diciembre de 2017 y un mínimo de 2.6 por ciento en julio del presente año. Esto se debe a la fuerte oscilación en el precio de alimentos y bebidas no alcohólicas. No obstante, todo parece indicar que la inflación cerrará el 2018 dentro del rango establecido por el Banguat.



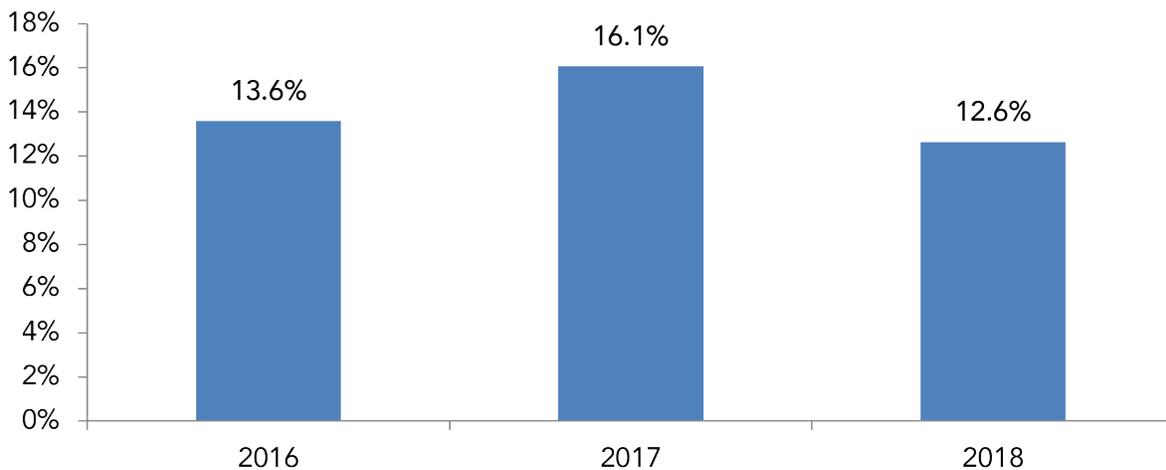
ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA: Según el IMAE, el segundo y tercer trimestre del año registró una mejora en la actividad económica, comparado con los resultados del primer trimestre. Si en los últimos tres meses del año se registra el mismo comportamiento, el 2018 podría cerrar con un crecimiento cercano al 3%; lo cual es totalmente insuficiente, pero tampoco sería el escenario "catastrófico" que se avizoraba al inicio del presente año.

Índice de actividad económica Serie original



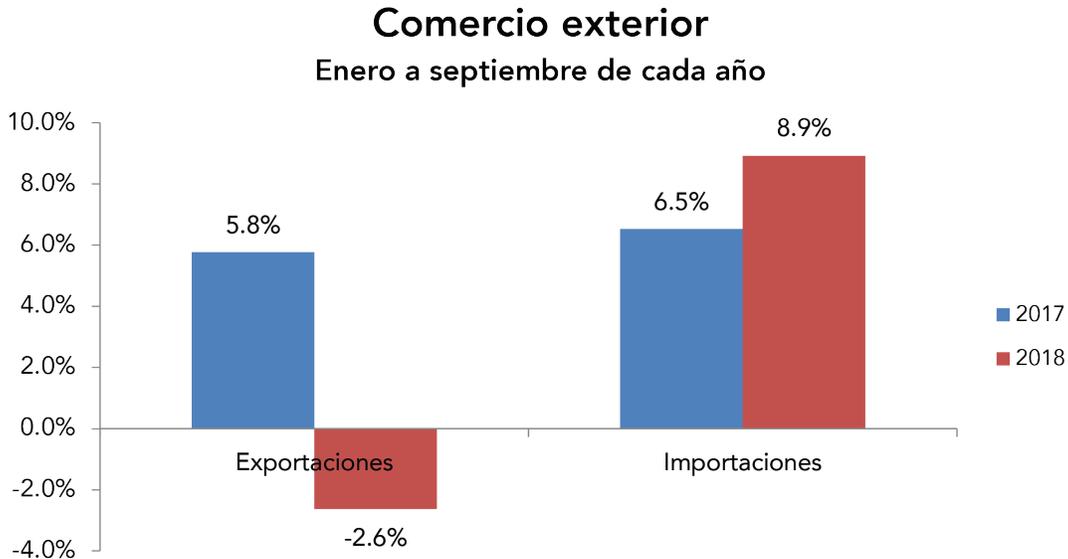
REMESAS: El ingreso de remesas se recuperó a partir del segundo trimestre y cerrará el año con casi 13 por ciento de incremento, respecto a 2017. Sin duda, las remesas fueron indispensables para que el consumo no cayera y se mantuviera a flote la economía durante el presente año.

Crecimiento de las remesas familiares Enero a octubre de cada año

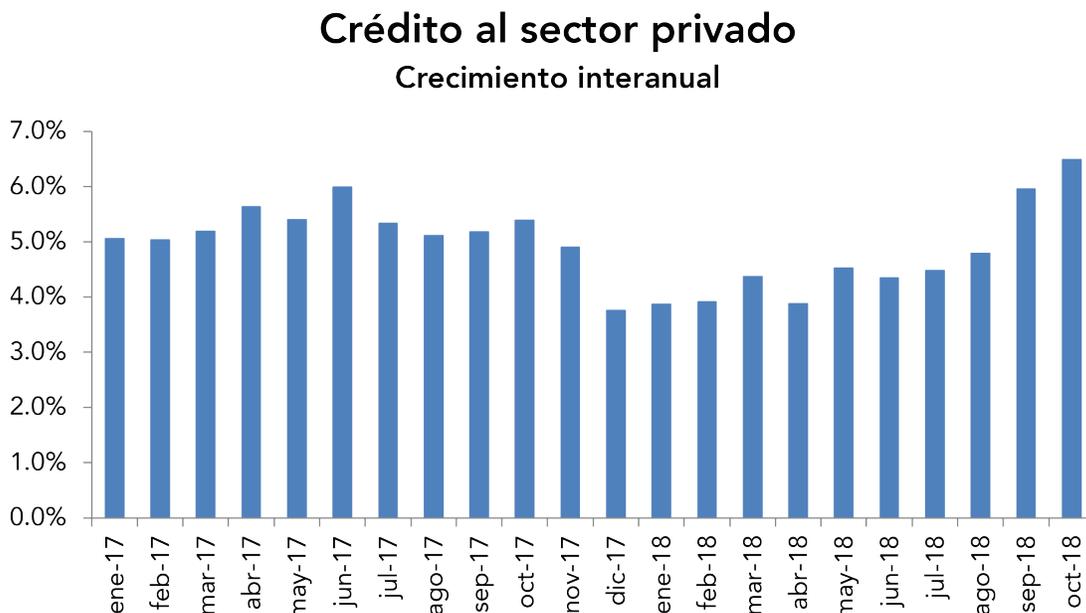


COMERCIO EXTERIOR: Las exportaciones no lograron recuperarse durante el tercer trimestre del año, y acumularon hasta el mes de septiembre (último dato disponible), una reducción de 2.6 por ciento. En total se recibieron \$220 millones menos de exportaciones, comparado con el mismo período del año anterior. La mayor parte se debió a la reducción en las exportaciones de azúcar.

Las importaciones aumentaron \$1,194 millones, de los cuales \$501 millones fueron materias primas y productos intermedios, y \$442 millones combustibles y lubricantes. Las importaciones de bienes duraderos se mantuvieron sin mayor cambio.



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: El crecimiento del crédito al sector privado comenzó a dar señales de recuperación desde el mes de julio. Para el mes de octubre registró un crecimiento interanual de 6.5 por ciento, el más alto desde julio de 2016. Aún es muy pronto para asegurar que esta tendencia se mantendrá en los próximos meses.



RECAUDACIÓN TRIBUTARIA: La recaudación tributaria de enero a octubre, creció 3.7 por ciento, respecto al mismo período de 2017 y sobrepasó la meta en 1.1 por ciento. La recaudación de 2018 cerrará en Q 58,900 millones, aproximadamente. Serían Q 2,200 millones más que la recaudación de 2017. La meta establecida para el año 2019, en el presupuesto recién aprobado por el congreso, es de Q 64,027 millones, lo que implicaría un crecimiento de 8.7 por ciento. Esta es una meta poco realista para la coyuntura económica del país.

<i>DESCRIPCIÓN</i>	<i>Recaudación Enero a octubre 2018</i>	<i>Meta recaudación</i>	<i>% Ejecución</i>	<i>% Variación respecto a 2017</i>
IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR	13,960.6	13,340.4	104.6%	10.6%
Al Valor Agregado Importaciones	11,878.5	11,175.0	106.3%	11.8%
Derechos Arancelarios	2,082.0	2,165.4	96.2%	4.5%
IMPUESTOS INTERNOS	35,644.0	35,748.3	99.7%	1.3%
Sobre la Renta	14,265.8	14,127.3	101.0%	-1.2%
De Solidaridad	4,573.7	4,664.2	98.1%	6.0%
Impuestos Sobre el Patrimonio	23.4	19.8	118.3%	-12.0%
Al Valor Agregado Doméstico	10933.8	10814.3	101.1%	2.2%
Sobre Distribución de Bebidas	643.3	673.8	95.5%	3.4%
Sobre el Tabaco y sus productos	283.4	339.9	83.4%	-6.0%
Sobre Distribución de Petróleo	2803.7	2898.0	96.7%	4.1%
Sobre Distribución de Cemento	100.0	91.2	109.7%	6.4%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	392.8	405.0	97.0%	-9.8%
Sobre Circulación de Vehículos	856.5	886.7	96.6%	7.0%
Específico a la Primera Matrícula	762.0	823.6	92.5%	0.8%
Otros	5.6	4.5	123.7%	-12.5%
INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	49,604.57	49,088.65	101.1%	3.7%

REPORTE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

NOVIEMBRE 2018

FUNDACIÓN
LIBERTAD Y DESARROLLO



www.fundacionlibertad.com