



REPORTE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA JULIO 2019

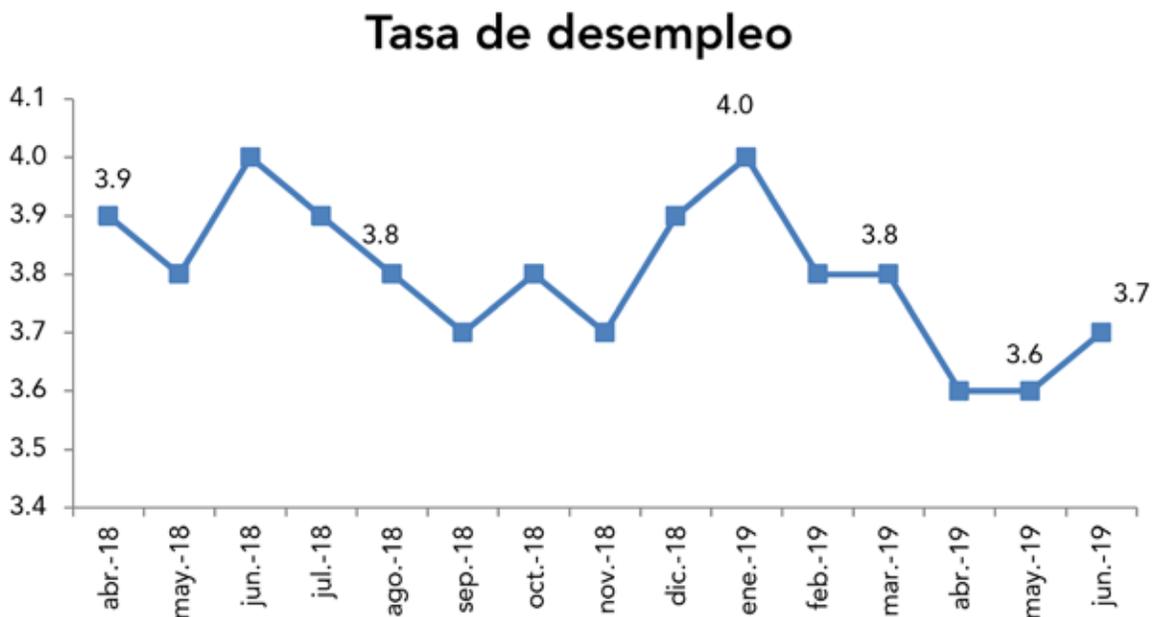
- Estados Unidos
- Guatemala
- Centro América



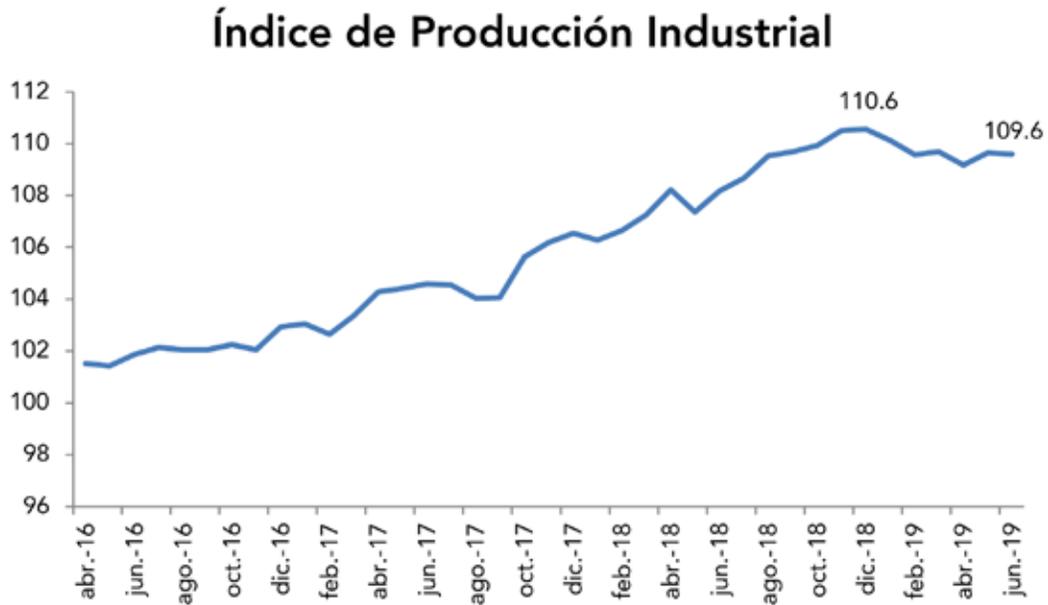
ESTADOS UNIDOS

El dato preliminar de crecimiento del PIB en el segundo trimestre del año es de 2.1%, lo cual representa una desaceleración importante respecto a la cifra registrada en el primer trimestre del año (3.1%). El Índice de Producción Industrial continúa estancado y la fuerte creación de empleo durante el mes de junio, fue insuficiente para que obtuvieran trabajo los más de 300 mil trabajadores que ingresaron a la fuerza laboral durante ese mes. El resultado es que el desempleo se incrementó levemente en el mes de junio, aunque sigue en mínimos históricos.

DESEMPLEO: En el mes de junio se crearon 224 mil nuevos puesto de trabajo, mucho más que el promedio de los últimos 12 meses (188 mil). No obstante, se incrementó la tasa de desempleo a 3.7%, debido a que ingresaron al mercado laboral 335 mil nuevos trabajadores, lo que significó un déficit que ronda los 100 mil puestos de trabajo.



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: La producción industrial continúa estancada, una tendencia que se observa desde enero de este año. Si bien reporta un crecimiento interanual de 1.3%, el crecimiento mensual de enero a junio ha sido casi nulo. Los sectores más afectados son energía (-2.6%), accesorios y muebles (-2.9%) y productos de papel (-1%).

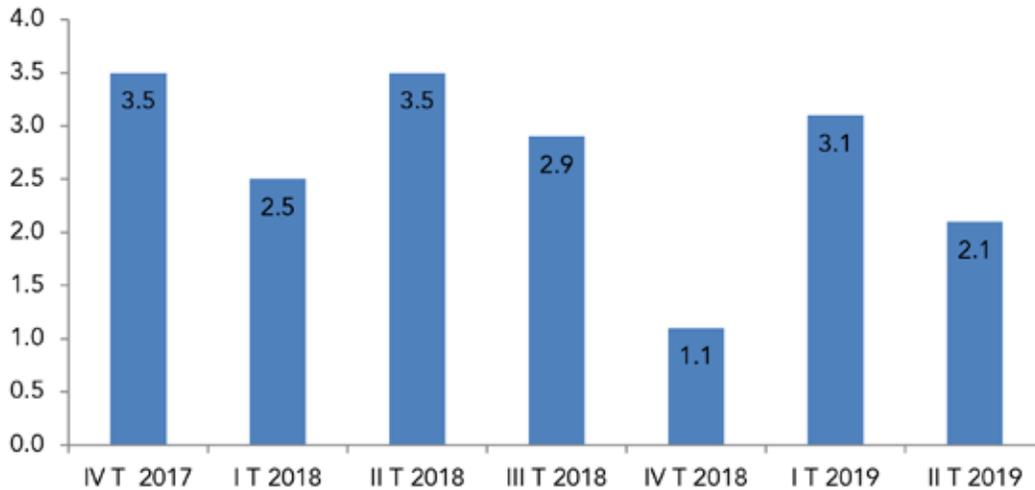


INFLACIÓN: La inflación continúa con la tendencia a la baja de los últimos doce meses, lo cual sigue siendo influido por la caída en el precio de la gasolina y de la energía. Tan solo en el mes de junio, se registró una caída de 3.5% en el precio de estos bienes.



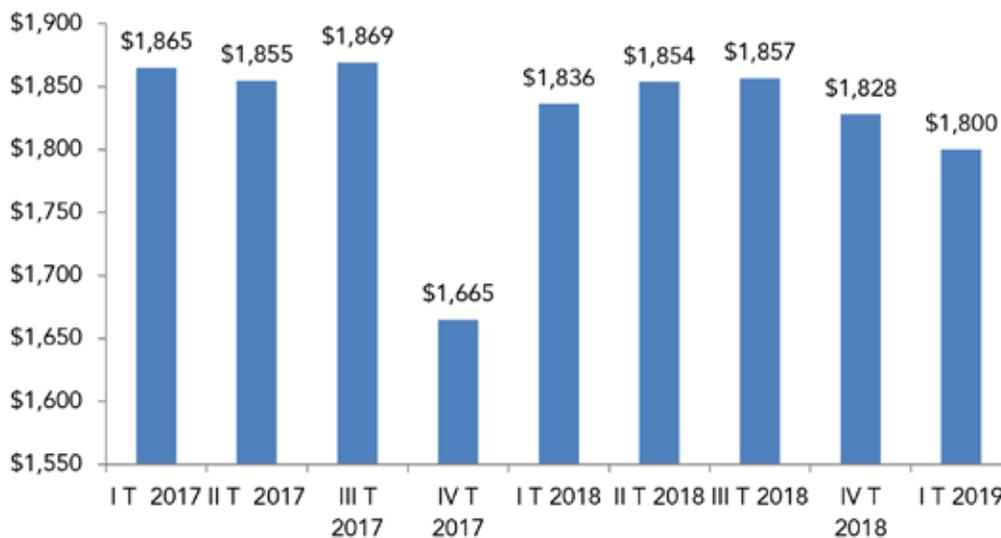
CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PIB: De acuerdo a la estimación preliminar, el PIB creció 2.1% en el segundo trimestre de 2019; lo que implica una desaceleración importante si se compara con el 3.1% reportado en el primer trimestre. La explicación de la desaceleración es que las exportaciones y la inversión privada cayeron 5.2% y 5.5%, respectivamente. Por su parte, el consumo privado y el gasto del gobierno, crecieron 4.3% y 5%, respectivamente, durante el mismo período.

Crecimiento Trimestral



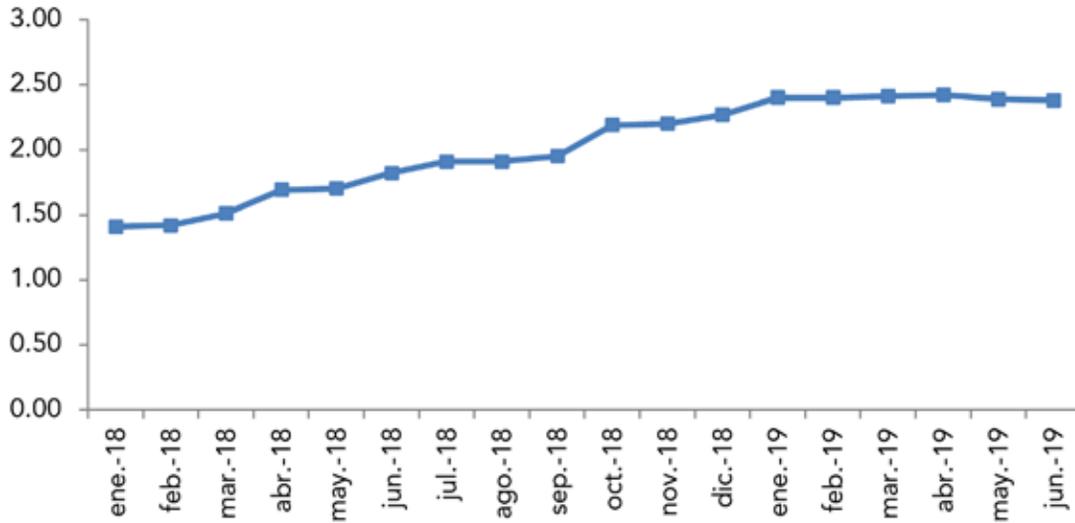
GANANCIAS DE LAS EMPRESAS: Se registran dos trimestres consecutivos en que se redujeron las ganancias de las empresas establecidas en Estados Unidos. La disminución que se registró en el cuarto trimestre de 2018, está en concordancia con el débil crecimiento que registró la economía estadounidense en ese período. Sin embargo, preocupa que en el primer trimestre de 2019, se registra una nueva caída, aun cuando la economía creció 3.1%.

Ganancias de las empresas después de impuestos



POLÍTICA MONETARIA: Por segundo mes consecutivo se ha reducido levemente la tasa líder efectiva de Estados Unidos, lo cual revierte la tendencia que se venía registrado durante más de dos años. No obstante, la Reserva Federal continuó deshaciéndose de los activos que acumuló entre 2008 y 2014, lo cual significa que sigue sacando liquidez del mercado y difícilmente daría marcha atrás en su actual política monetaria.

Tasa de Reserva Federal efectiva

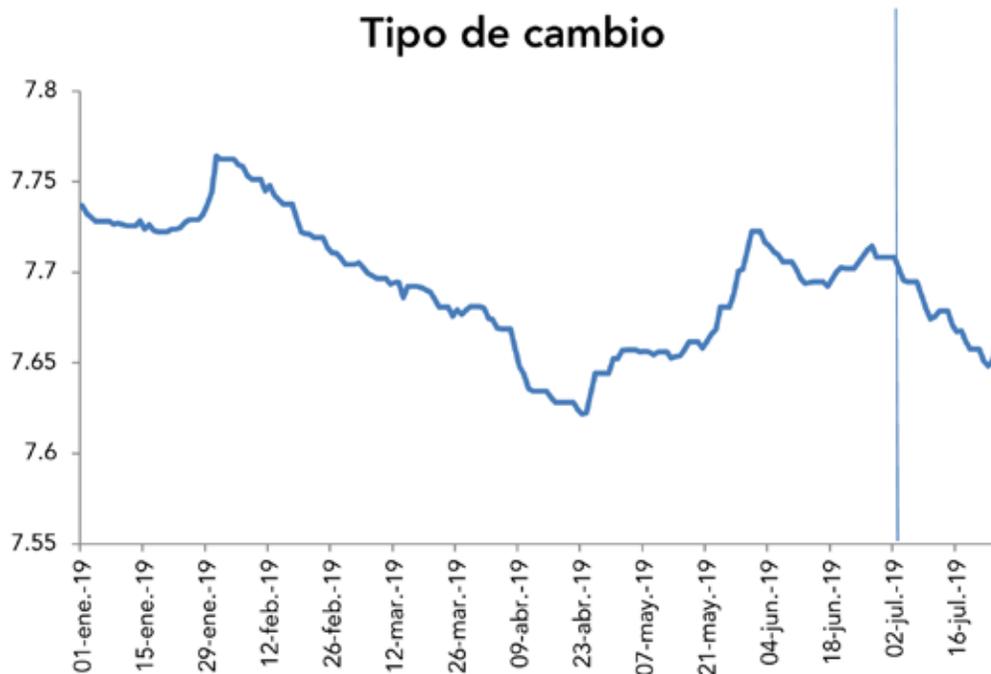




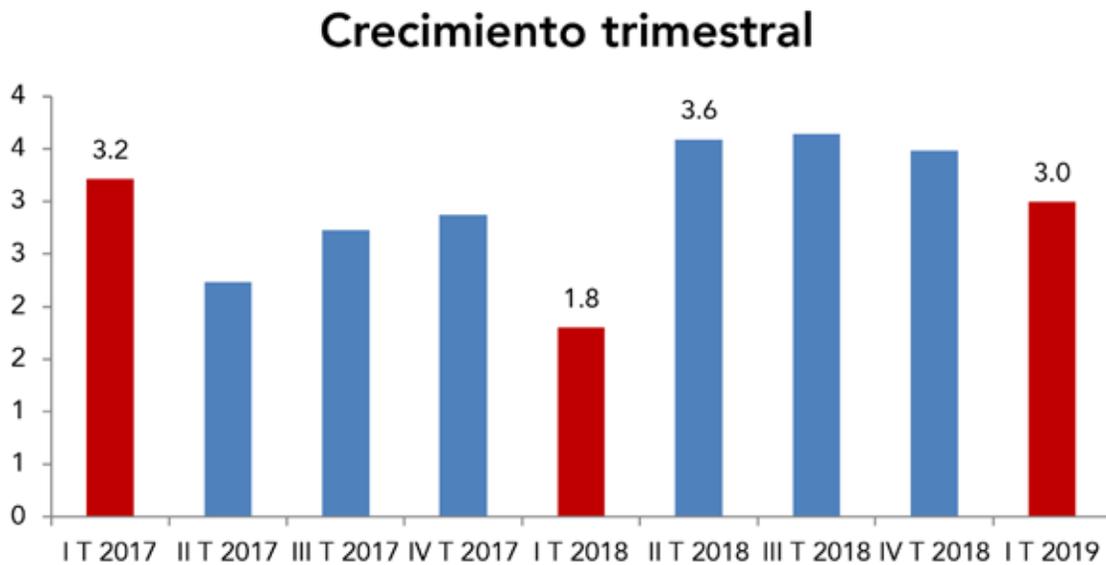
GUATEMALA

La economía de Guatemala creció 3% en el primer trimestre del año, lo que significa una leve desaceleración respecto al crecimiento promedio (3.6%) de los últimos tres trimestres de 2018. El consumo de los hogares creció 4.3% y la inversión creció 3.3%. El problema fue la caída de las exportaciones en términos reales (-4.3%) y débil crecimiento del gasto del gobierno (1.7%). El crédito al sector privado continúa registrado un crecimiento interanual mayor al 7%, pero el sector financiero está lejos de alcanzar el dinamismo que registraba antes de 2017.

INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO: En las primeras semanas de julio se registró una apreciación del tipo de cambio, que luego se revirtió ligeramente en los últimos días del mes. Entre el 1 de enero y el 23 de julio, el Banco Central había comprado \$971 millones para evitar una caída más pronunciada del tipo de cambio. Por su parte, la inflación interanual reportada en junio fue de 4.8%, muy cercano al límite superior (5%) establecido por el Banco Central. El aumento de 6.5% en el precio de comunicaciones explica en gran parte la inflación interanual de casi 5%.



CRECIMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL: El PIB creció 3% en el primer trimestre del año, superior al crecimiento de 1.8% que se registró en el primer trimestre de 2018. Los sectores con mayor dinamismo fueron: transporte y comunicaciones (6.9%), construcción (5.1%) y comercio (4.5%). El gasto de los hogares creció 4.3% y la inversión 3.3%. Sin embargo, las exportaciones (en términos reales) registraron una caída de 4.3% y el gasto de gobierno creció solamente 1.7%.

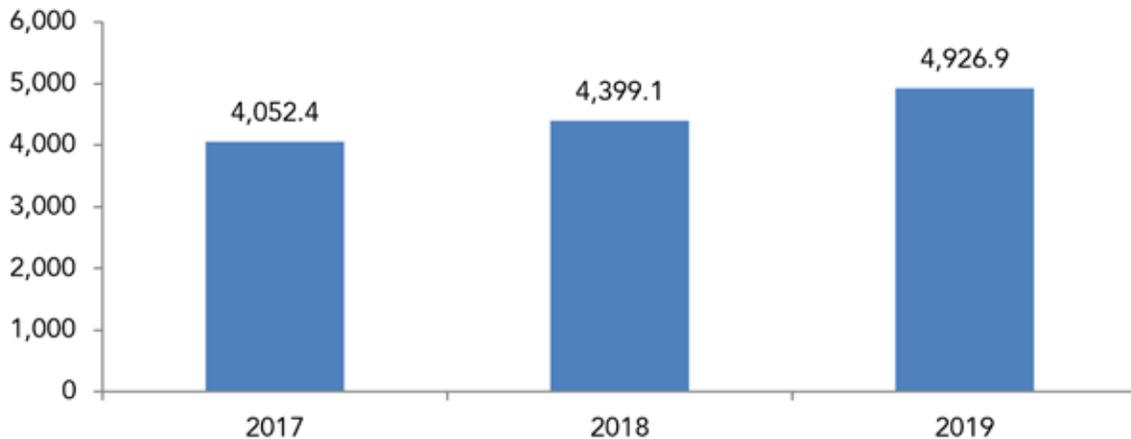


ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA: En el mes de mayo (último dato disponible) el IMAE registró 3.3% de crecimiento interanual. Esto representa un incremento significativo, luego que entre febrero y abril el crecimiento registrado no superó 2.3%.



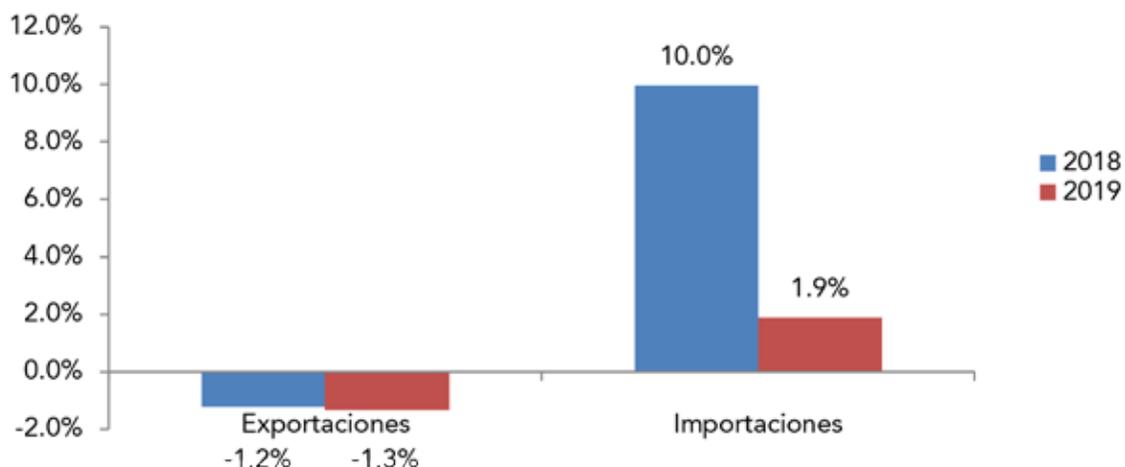
REMESAS: En el mes de junio, las remesas alcanzaron \$4,926 millones; más de \$500 millones adicionales a las registradas en el mismo período de 2018. Este incremento en la recepción de remesas explica, en gran parte, el sólido crecimiento que registró el consumo de las familias guatemaltecas en el primer trimestre del año.

Remesas Familiares Enero a junio de cada año



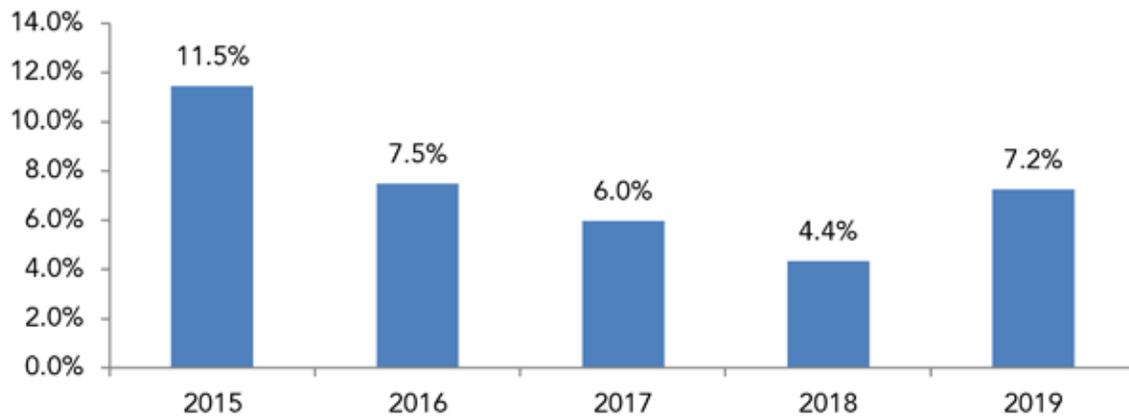
COMERCIO EXTERIOR: Entre enero y mayo, las exportaciones sumaron \$4,710 millones, \$63 millones menos que en el mismo período de 2018; y más de \$120 millones menos que en el mismo período de 2017. Son dos años consecutivos de reducción en las exportaciones. En el caso de las importaciones, luego de un crecimiento sólido entre enero y marzo, también registró números rojos en los meses de abril (-2.1%) y mayo (5.6%).

Crecimiento de exportaciones e importaciones Entre enero a mayo de cada año



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: El crecimiento interanual del crédito al sector privado fue de 7.2% en el mes de junio, una cifra muy similar a la registrada en el año 2016; aunque muy por debajo de la reportada en el 2015. Lo importante es que ya son 5 meses consecutivos en registrar un crecimiento mayor a 7%. No obstante, la intermediación financiera creció solamente 2.3% en el primer trimestre del año, siendo de los sectores del PIB que reportó menor dinamismo. El sector financiero no termina de consolidarse y está lejos de alcanzar los niveles de crecimiento previos a 2017.

Crecimiento interanual del crédito al sector privado



RECAUDACIÓN TRIBUTARIA: En los primeros seis meses del año se recaudaron Q 1,179 millones más que en el mismo período de 2018; sin embargo, fueron insuficientes para alcanzar la meta programada y por tanto, la brecha fiscal se amplió a Q 1,068 millones en el mes de junio. Según la meta establecida, la recaudación debió haber crecido 9%, respecto al 2018, en los primeros seis meses del año. Sin embargo, el crecimiento efectivo fue de solo 4.8%. En el caso del IVA doméstico se proyectaba un crecimiento de 17% en los primeros seis meses del año, pero se logró un crecimiento de 5%.

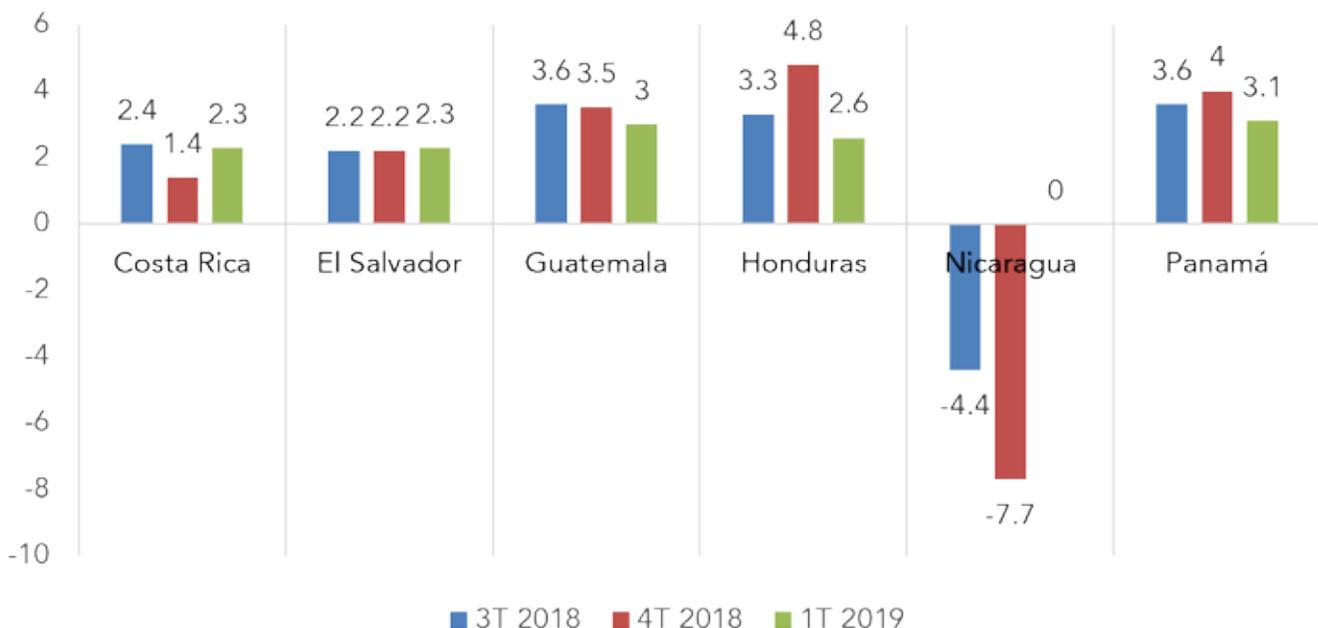
DESCRIPCIÓN	Recaudación Enero a junio de 2019	Meta recaudación	% Ejecución	% Variación respecto a 2018
IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR	7,144.7	7,253.0	98.5%	8.0%
Al Valor Agregado Importaciones	6,111.1	6,244.8	97.9%	7.9%
Derechos Arancelarios	1,033.6	1,008.2	102.5%	8.9%
IMPUESTOS INTERNOS	18,477.7	19,438.1	95.1%	3.6%
Sobre la Renta	7,302.1	7,571.4	96.4%	1.1%
De Solidaridad	2,329.3	2,438.8	95.5%	3.2%
Impuestos Sobre el Patrimonio	14.1	10.8	130.0%	26.2%
Al Valor Agregado Doméstico	5846.7	6507.6	89.8%	5.0%
Sobre Distribución de Bebidas	352.7	340.0	103.7%	9.5%
Sobre el Tabaco y sus productos	149.5	157.0	95.3%	2.5%
Sobre Distribución de Petróleo	1576.5	1464.3	107.7%	10.9%
Sobre Distribución de Cemento	52.0	53.0	98.0%	6.2%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	185.4	208.9	88.7%	-4.0%
Sobre Circulación de Vehículos	277.7	280.3	99.1%	3.7%
Específico a la Primera Matrícula	389.1	402.6	96.6%	6.1%
Otros	2.8	3.6	77.6%	-1.9%
INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	25,622.41	26,691.16	96.0%	4.8%



La región pasa por un momento complicado. Costa Rica tiene el pendiente de ordenar sus finanzas públicas, Nicaragua enfrenta una grave caída en su actividad económica y El Salvador continúa con un débil crecimiento económico. Guatemala, Honduras y Panamá presentan un crecimiento más estable, aunque al igual que el resto de países de la región, sus exportaciones registran una caída significativa.

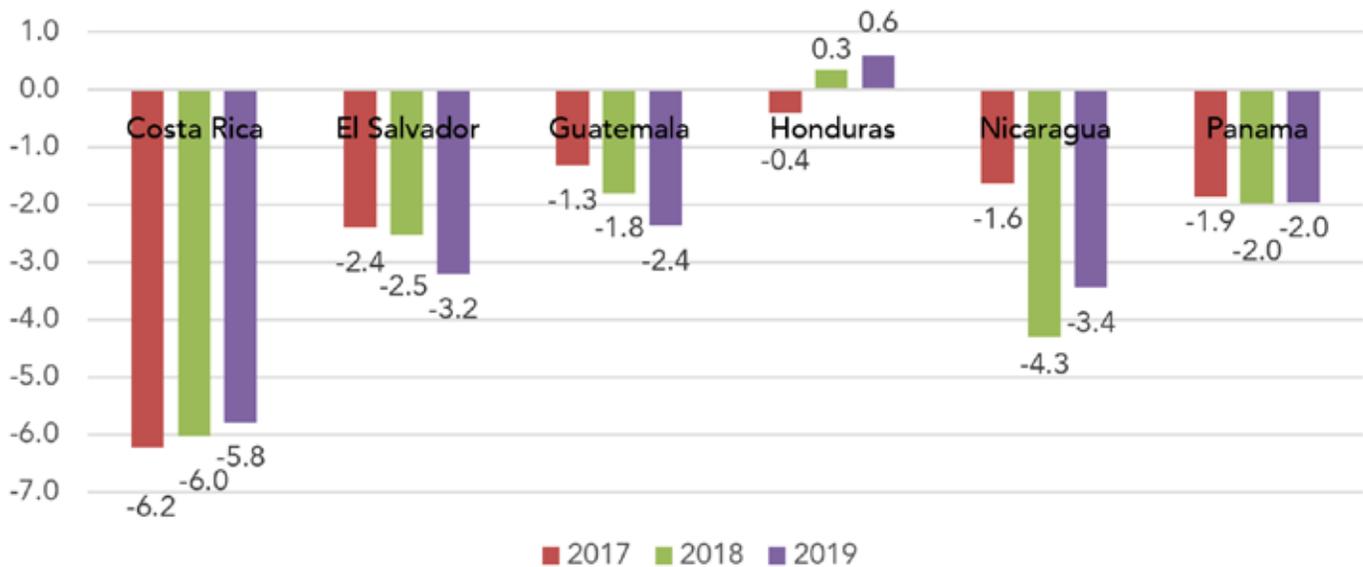
CRECIMIENTO DEL PIB: El crecimiento del PIB en el primer trimestre evidencia una leve desaceleración en el caso de Guatemala, Honduras y Panamá; respecto a los dos trimestres anteriores. En el caso de Costa Rica el resultado confirma la debilidad que atraviesa por sus problemas fiscales; El Salvador registra el mismo crecimiento inercial de la última década. En el caso de Nicaragua, todavía no publica el resultado del primer trimestre, pero la expectativa es que sea negativo, como los últimos trimestres de 2018.

Crecimiento trimestral del PIB

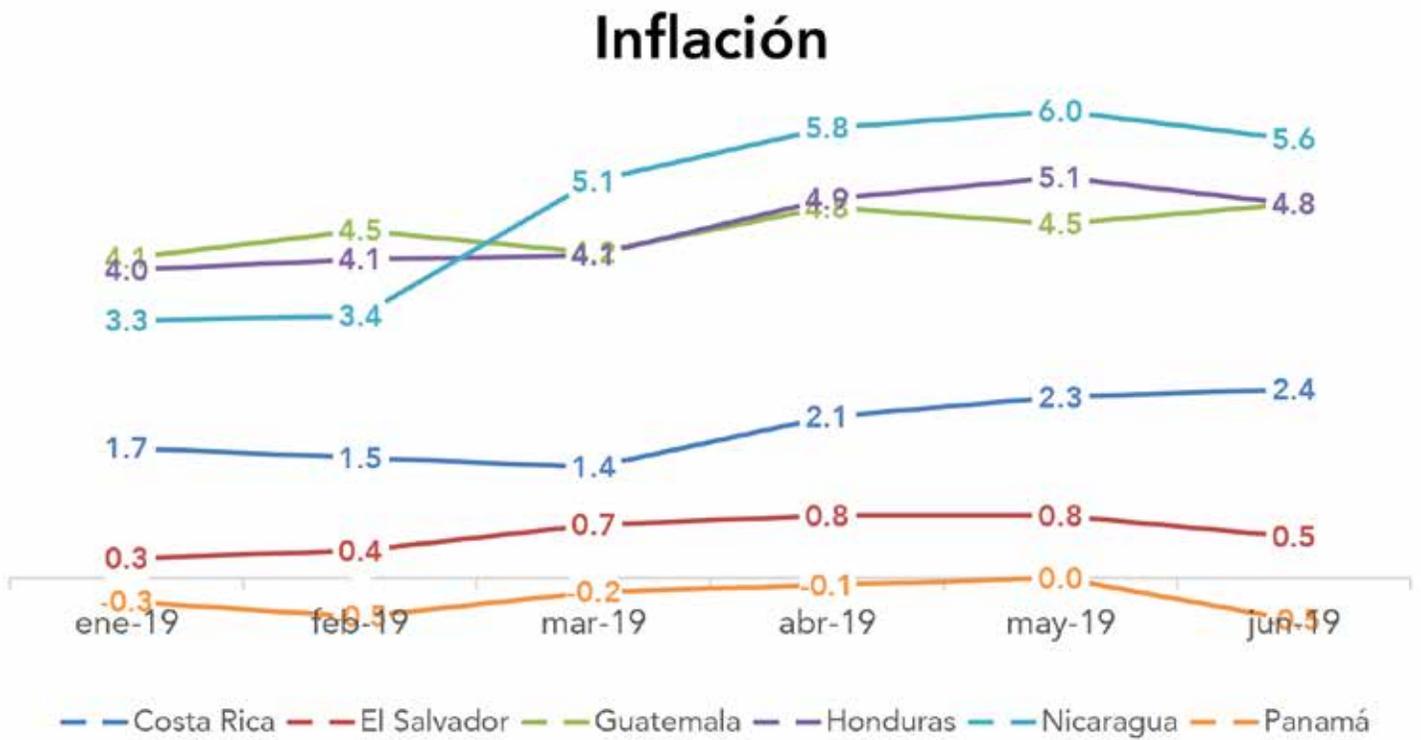


DÉFICIT FISCAL: Según el FMI, Costa Rica continuará el 2019 con un serio desequilibrio en sus finanzas públicas, ya que el déficit fiscal alcanzaría el 5.8% del PIB. Nicaragua y El Salvador reportarían un déficit fiscal por arriba de 3%, lo cual también les acerca a una zona de alerta. Panamá y Guatemala tendrían un déficit fiscal alrededor de 2%, en tanto que Honduras terminaría de consolidar el orden en sus finanzas públicas, luego de la crisis fiscal que experimentó a inicios de la presente década.

Déficit Fiscal Cómo porcentaje del PIB

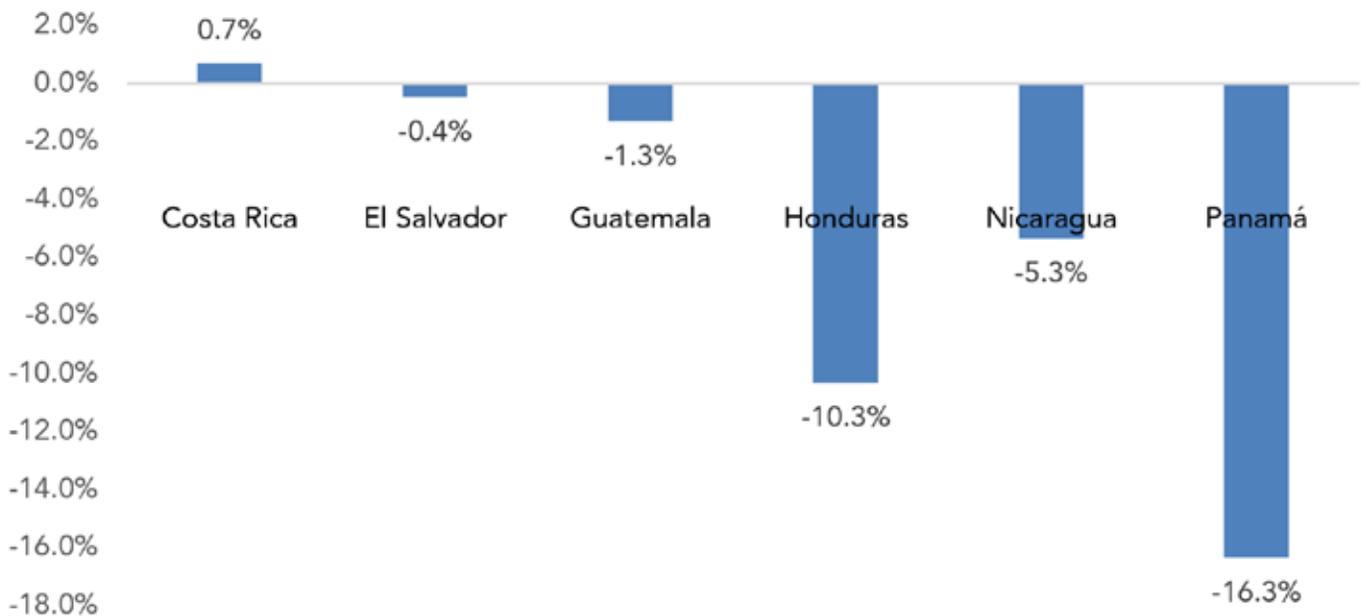


INFLACIÓN: Nicaragua es el país que registra la inflación más alta de la región (5.6%), en tanto que Panamá y El Salvador registran los niveles más bajos. Honduras y Guatemala tuvieron la misma inflación en el mes de junio (4.8%); Costa Rica tiene una inflación moderada (2.4%).



EXPORTACIONES: De acuerdo a los datos disponibles en el Consejo Monetario Centroamericano, todos los países del Istmo están experimentando una crisis en el sector exportador. Esto se debe a cambios legislativos que afectaron al sector, crisis políticas o los precios internacionales de los productos exportados. Es importante hacer notar, que no todos los países tienen datos disponibles para los mismos meses.*

Crecimiento exportaciones



*Costa Rica y Honduras tienen datos disponibles hasta abril de 2019. Guatemala tiene datos disponibles hasta mayo de 2019. El Salvador tiene datos disponibles hasta junio de 2019. Panamá tiene datos disponibles solo hasta marzo de 2019.

A stack of gold coins is the central focus, with a semi-transparent white box overlaid on it. The background is a warm, orange-red gradient. The text is centered within the box.

REPORTE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

JULIO 2019

FUNDACIÓN
LIBERTAD Y DESARROLLO



www.fundacionlibertad.com