



REPORTE DE
ACTIVIDAD ECONÓMICA
OCTUBRE 2019

- Estados Unidos
- Guatemala

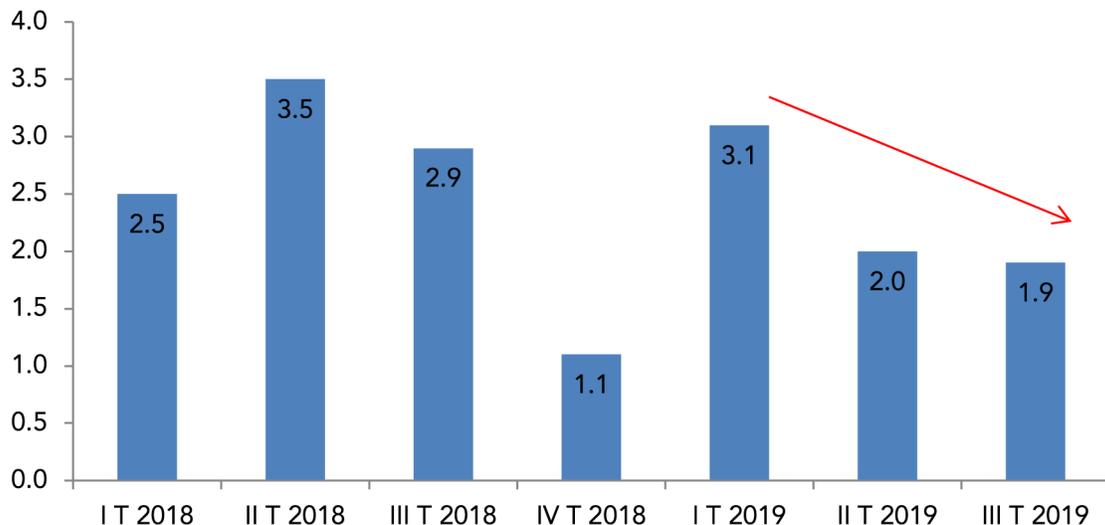


ESTADOS UNIDOS

La Reserva Federal redujo la tasa de interés líder por tercera ocasión en este año y la dejó entre 1.5% y 1.75%. Esto revela las dudas y la incertidumbre que la Reserva Federal tiene sobre el desempeño de la economía de Estados Unidos. La estimación preliminar de crecimiento del PIB en el tercer trimestre es 1.9%, una de las cifras más bajas de los últimos tres años. El Índice de Producción Industrial registra un crecimiento interanual negativo por primera vez desde diciembre de 2016 y la creación de empleo de enero a septiembre, es la más baja desde 2010. Sin embargo, el mercado inmobiliario sigue dando muestra de dinamismo.

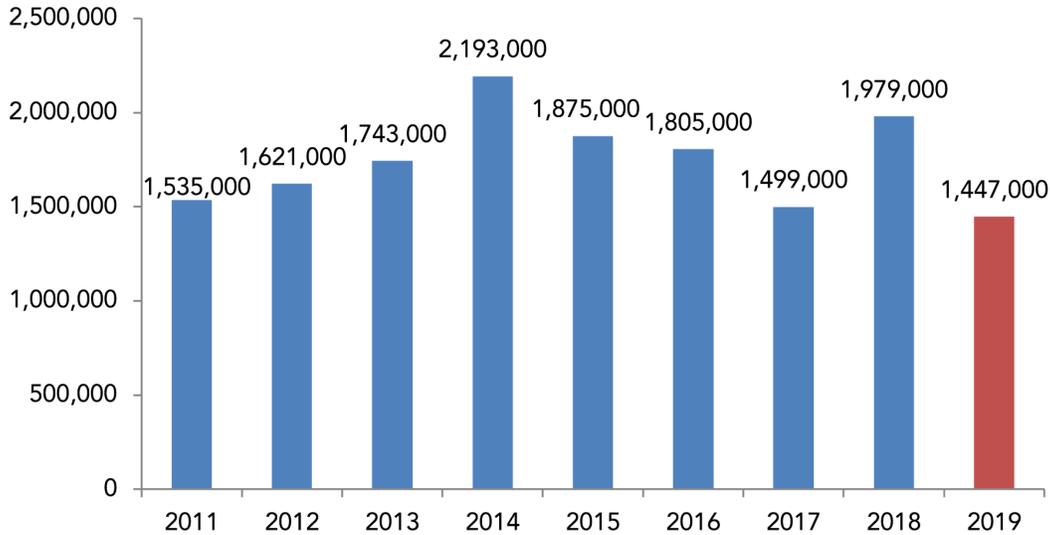
CRECIMIENTO TRIMESTRAL: Según las estimaciones iniciales, la economía de Estados Unidos creció 1.9% en el tercer trimestre de 2019; una de las cifras más bajas de los últimos tres años, que se explica por la caída de 1.5% en la inversión y un crecimiento endeble de 0.7% de las exportaciones. Según el FMI, la economía de Estados Unidos crecería 2.4% en el 2019; una cifra más baja que el registrado en 2018 (2.9%). Si continúa la tendencia actual, podría finalizar el año con un crecimiento de 2%.

Crecimiento Trimestral



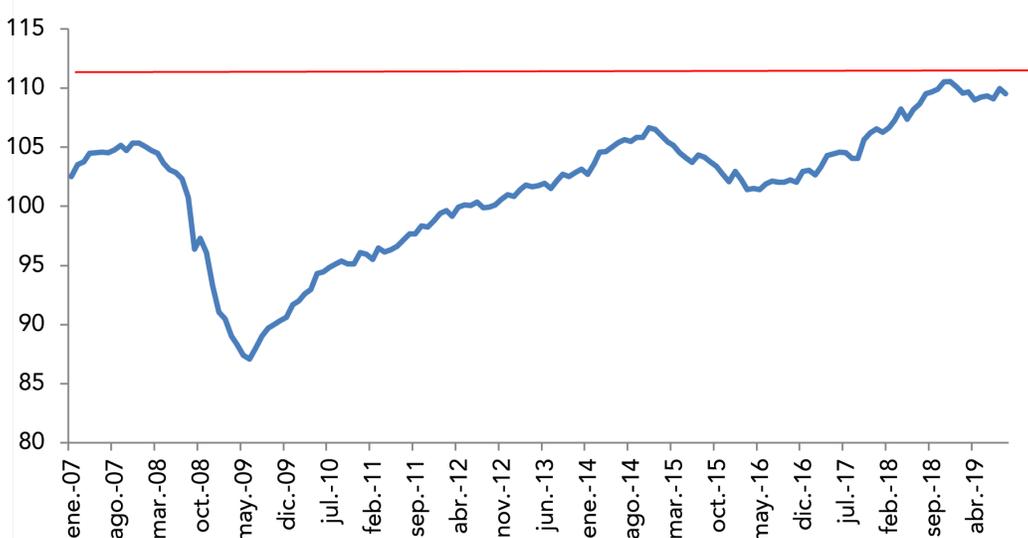
TASA DE DESEMPLEO: En septiembre el desempleo se redujo a 3.5%, un nuevo mínimo que pareciera ahuyentar los temores de la recesión. Desde diciembre de 1969 no se registraba una cifra tan baja. Sin embargo, es importante hacer notar que de enero a septiembre se crearon 1, 447,000 nuevos puestos de trabajo, que si se compara con la creación de empleo en el mismo período de años anteriores, resulta ser la cifra más baja desde 2010.

Creación de puestos de trabajo
Enero a septiembre de cada año

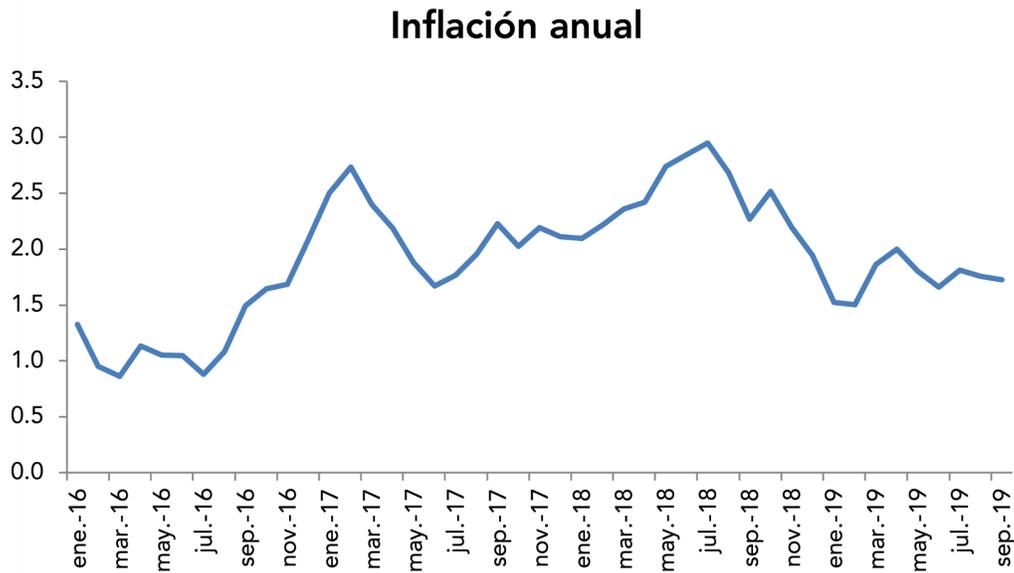


ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: La producción industrial continúa dando señales de alerta. Por primera vez desde diciembre de 2016, el Índice de Producción Industrial registra una caída en el crecimiento anual, lo que confirma la tendencia a la baja que ha tenido este indicador en los últimos 12 meses.

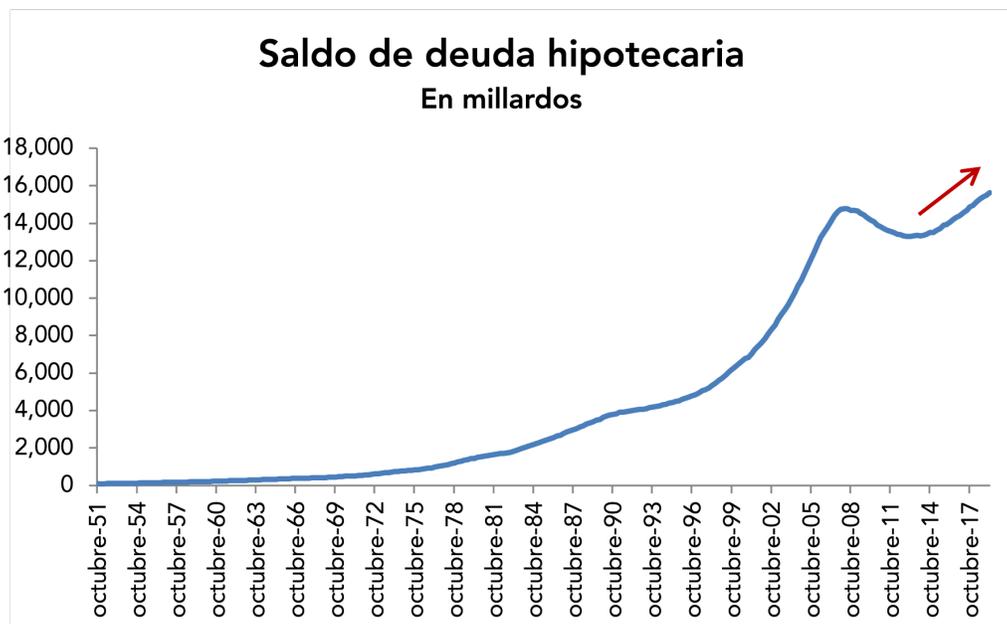
Índice de Producción Industrial



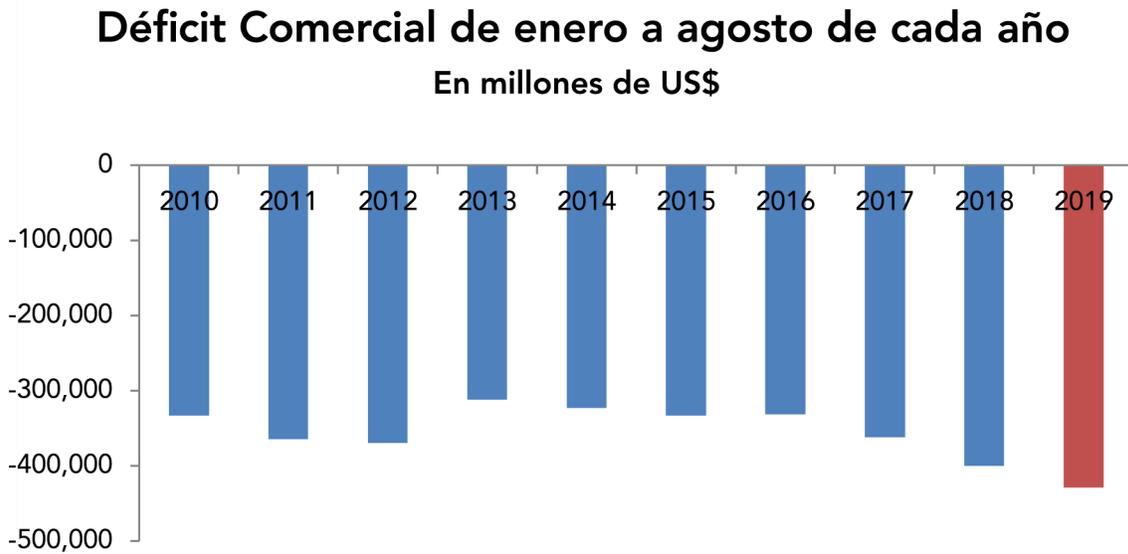
POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN: La Reserva Federal bajó por tercera vez en este año la tasa de interés líder y la dejó entre 1.5% y 1.75%. Esto revela que hay cierto “nerviosismo” en la Reserva Federal, ante el desempeño de la economía de Estados Unidos, sobre todo por la desaceleración en el ritmo de crecimiento del PIB en el tercer trimestre. La inflación continúa estable por quinto mes consecutivo, lo que le brinda el espacio a la Reserva para impulsar una política monetaria más expansiva.



PRECIO DE LAS CASAS E HIPOTECAS: La deuda hipotecaria llegó a US\$15,626 millardos en el segundo trimestre de 2019, consolidando la tendencia ascendente del mercado inmobiliario en Estados Unidos, que empezó a recuperarse desde febrero de 2012. Desde esa fecha, el precio de las casas ha crecido 54% en promedio; nada despreciable, pero aún lejos del incremento de 83% que registró el precio de la casas en los años previos a la crisis de 2008. Es importante resaltar que las agencias gubernamentales de Estados Unidos, aún conservan el 20% de la deuda hipotecaria total, es decir US\$3,243 millardos.



COMERCIO: El déficit comercial continúa incrementándose, hasta alcanzar \$428,000 millones, la cifra más alta desde el año 2008. Las exportaciones se encuentran prácticamente estancadas desde marzo de 2018. La firma del tratado comercial entre China y Estados Unidos, que podría poner fin a la guerra comercial, aún es fuente de incertidumbre. La expectativa es que finalmente se logre un acuerdo, pero la presión que Estados Unidos pone a China para que compre productos agrícolas, podría alargar el proceso de negociación.



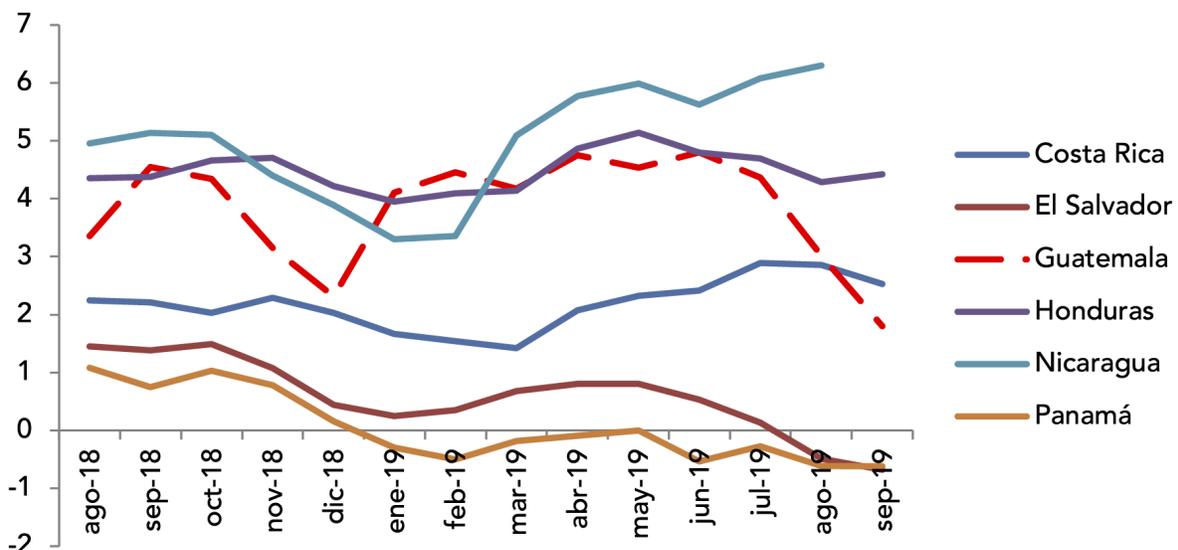


GUATEMALA

La reducción en el ritmo de crecimiento del crédito al sector privado es motivo de preocupación, sobre todo por el endeble crecimiento de los créditos otorgados a las actividades agrícolas (0.64%) y los números rojos de los créditos otorgados a las actividades industriales (-2.91%). El comercio exterior sigue estancado, aunque llama la atención el crecimiento relativamente robusto de las importaciones provenientes de China. Por su parte, la recaudación fiscal presenta una leve mejora, sobre todo en el cumplimiento de la meta de recaudación del ISR y el IVA doméstico. El IVA a las importaciones, como era de esperarse, bajó en su nivel de ejecución.

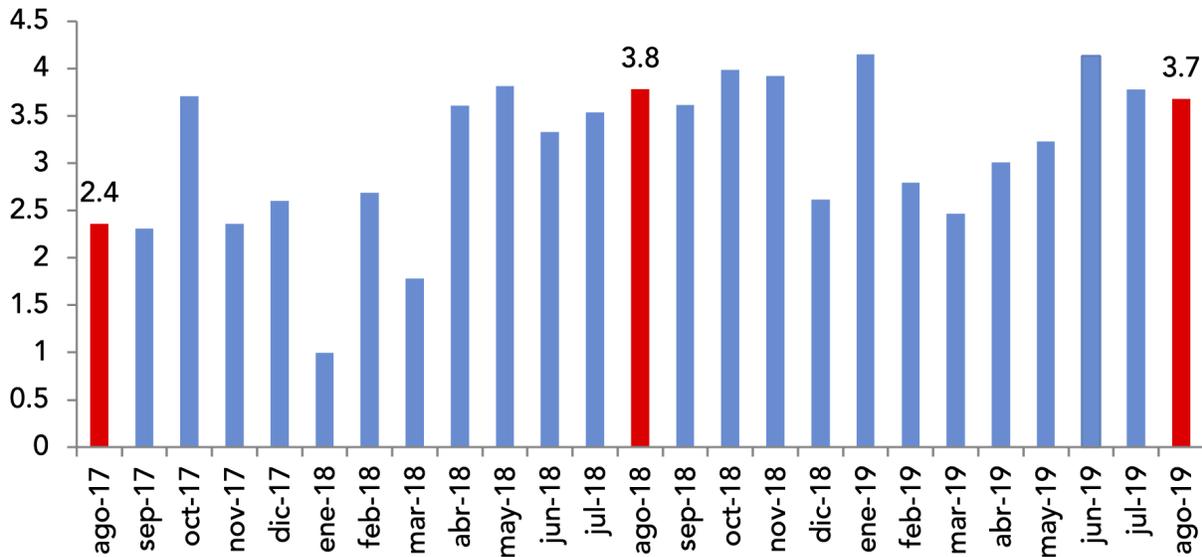
INFLACIÓN: La inflación bajó abruptamente de 4.8% a 1.8% entre junio y septiembre, dejando este indicador por debajo de la meta del Banco Central (entre 3% y 5%). Esto le da margen al Banco Central para bajar la tasa de interés líder, sobre todo ante la desaceleración que presenta el crecimiento del crédito al sector privado. En Centroamérica, Panamá y El Salvador continúan en deflación; Costa Rica y Honduras sigue estables, en tanto que Nicaragua continúa con una tendencia alcista, producto de la crisis que atraviesa actualmente.

Inflación interanual



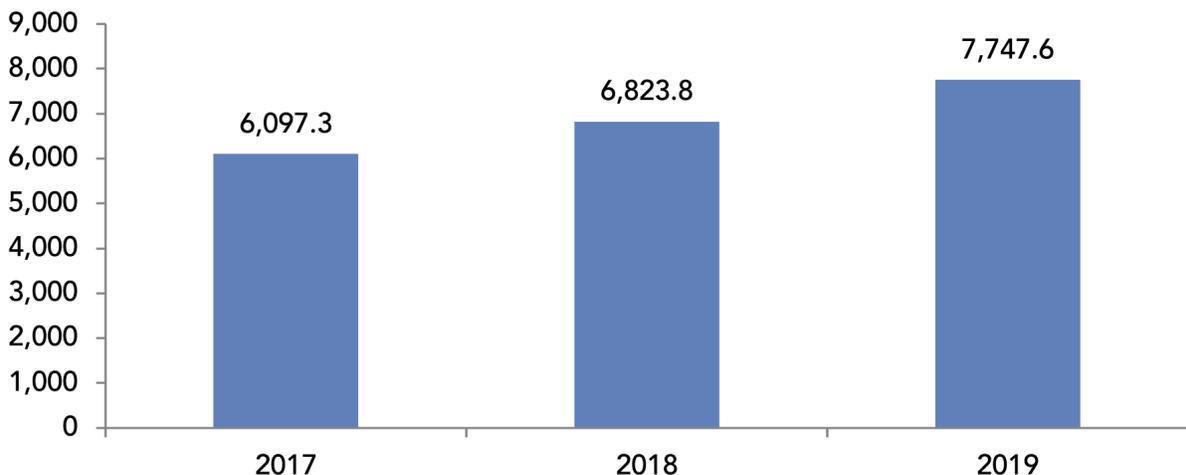
ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA: En el mes de agosto (último dato disponible), el IMAE creció 3.7% interanualmente, levemente por debajo del crecimiento de los dos meses anteriores. Lo más probable es que los siguientes meses el crecimiento se mantenga alrededor de 3.5% y no baje más allá de ese límite. En Centroamérica, Costa Rica es el que reporta el crecimiento más bajo (apenas 1.2%) y Honduras el crecimiento más alto (4.3%), que parece inmune a la crisis política que atraviesa.

Índice de Actividad Económica Serie original

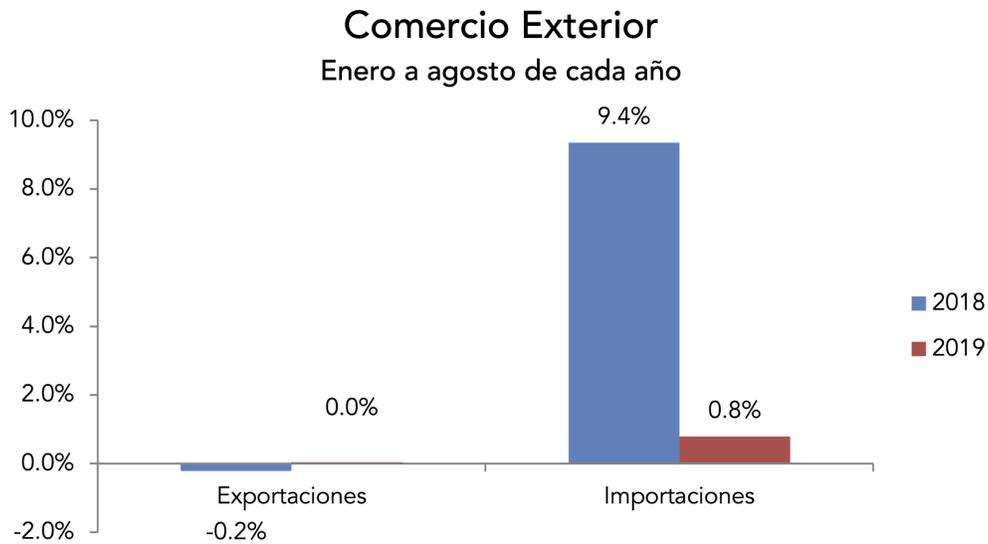


REMESAS: En el mes de septiembre, las remesas alcanzaron US\$ 7,747.6 millones, US\$ 923 millones más que el año pasado. La tasa de desempleo de latinos en Estados Unidos llegó a 3.9% en el mes de septiembre, la más baja de toda la historia. Sin duda, este factor explica en gran medida el fuerte crecimiento de las remesas.

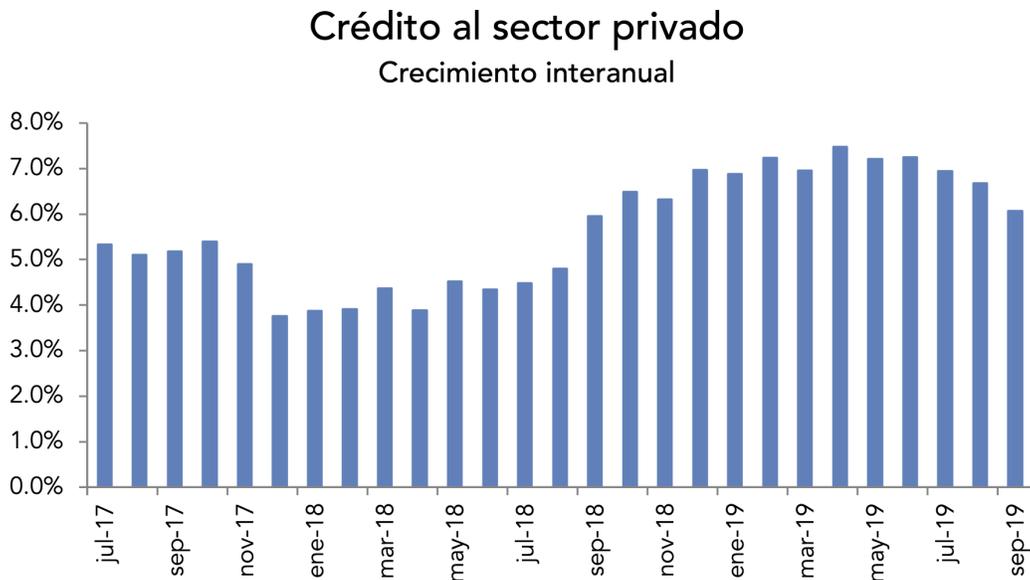
Remesas Familiares Enero a septiembre de cada año



COMERCIO EXTERIOR: El comercio exterior sigue atravesando un mal momento, con las exportaciones y las importaciones prácticamente estancadas. Llama la atención el crecimiento de 7.4% de las importaciones de China que llegaron a US\$ 1,376 millones al mes de agosto, casi el mismo monto de las importaciones de México (US\$ 1,411). Las importaciones de Estados Unidos y la Eurozona presentan números negativos. Las importaciones de materiales de construcción son las más dinámicas (9.7%), lo cual es consecuente con el crecimiento que se observa en la construcción; en tanto que las importaciones de materias primas para agricultura e industria está en números rojos (-2.7%).



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: Por quinto mes consecutivo el crédito al sector privado registra una desaceleración en su ritmo de crecimiento, lo cual ya es motivo de preocupación. El crédito otorgado a actividades agrícolas tiene un crecimiento de apenas 0.64%; en tanto que el otorgado a industrias manufactureras está en números rojos (-2.91%). El crédito al consumo tiene mejores perspectivas, con un crecimiento de 8.6%.



RECAUDACIÓN TRIBUTARIA: La recaudación registró una nueva mejora en septiembre, ya que la ejecución llegó a 96.3% (en agosto fue de 96.1%). Este resultado se debe sobre todo, a la mejora en la recaudación del impuesto sobre la renta (98.1% de ejecución) y el IVA doméstico (92.1% de ejecución). Sin embargo, cayó el IVA a las importaciones, lo cual es consistente con el estancamiento que presenta el comercio exterior. La recaudación creció 5.2% en septiembre, levemente por arriba del crecimiento de agosto (4.8%).

DESCRIPCIÓN	Recaudación Enero a septiembre de 2019	Meta recaudación	% Ejecución	% Variación respecto a 2018
IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR	12,965.7	13,496.2	96.1%	5.4%
Al Valor Agregado Importaciones	11,020.0	11,572.2	95.2%	5.1%
Derechos Arancelarios	1,945.7	1,924.0	101.1%	7.4%
IMPUESTOS INTERNOS	32,470.5	33,701.4	96.3%	5.1%
Sobre la Renta	12,552.4	12,789.6	98.1%	3.1%
De Solidaridad	3,541.1	3,748.1	94.5%	2.1%
Impuestos Sobre el Patrimonio	33.7	20.2	166.8%	62.0%
Al Valor Agregado Doméstico	10625.9	11539.8	92.1%	7.5%
Sobre Distribución de Bebidas	640.8	612.0	104.7%	10.5%
Sobre el Tabaco y sus productos	272.0	277.4	98.1%	5.5%
Sobre Distribución de Petróleo	2783.9	2608.9	106.7%	9.9%
Sobre Distribución de Cemento	99.9	100.2	99.6%	8.0%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	336.8	379.0	88.9%	-4.3%
Sobre Circulación de Vehículos	869.3	881.4	98.6%	3.2%
Específico a la Primera Matrícula	709.4	738.3	96.1%	5.3%
Otros	5.3	6.4	82.9%	4.7%
INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	45,436.21	47,197.62	96.3%	5.2%

The background of the entire page is a blurred, high-contrast image of a financial market display. It features various currency symbols such as 'USD' and 'EUR' in different colors (blue, green, yellow, red) and sizes. There are also several numerical values, including '0.7779', '0.800', '0.6598', and '0.9483', which appear to be exchange rates or market data points. The overall aesthetic is that of a busy, digital financial environment.

REPORTE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

OCTUBRE 2019

FUNDACIÓN
LIBERTAD Y DESARROLLO



www.fundacionlibertad.com