



REPORTE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA NOVIEMBRE 2017

- Estados Unidos
- Eurozona
- Guatemala

FUNDACIÓN
LIBERTAD Y DESARROLLO



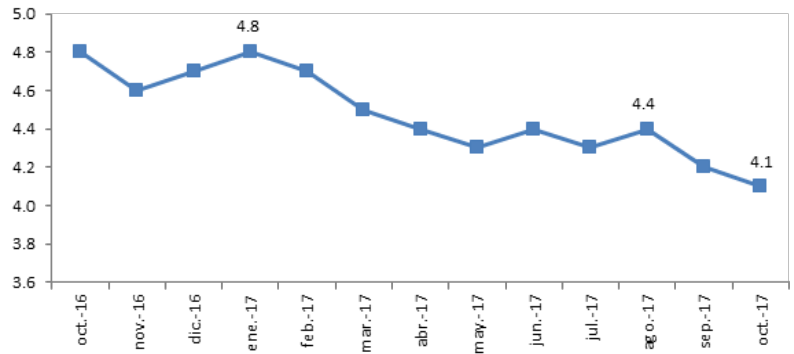


ESTADOS UNIDOS

La economía de Estados Unidos da señales de un crecimiento robusto y los inversionistas parecen muy entusiasmados sobre el desempeño de la misma. Sin embargo, es importante advertir que la deuda de los hogares alcanzó un nuevo récord de \$ 12.96 billones en el tercer trimestre de 2017. Esta cifra es \$280 millardos más alta que el máximo que alcanzó en el tercer trimestre de 2008 y 16.2% por encima del mínimo que registró en el segundo trimestre de 2013.

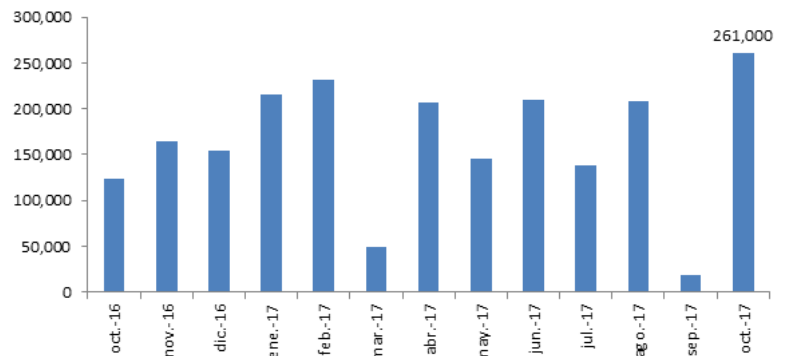
DESEMPLEO: La tasa de desempleo continuó descendiendo en el mes de octubre, hasta ubicarse en 4.1%, la tasa más baja desde diciembre del año 2000. Sin embargo, en ese entonces la tasa de participación era de 67% (El 67% de las personas en edad de trabajar participaban del mercado laboral), mientras que en el mes de octubre la tasa de participación fue de 62.7%. Esto significa que menos personas en edad de trabajar participan del mercado laboral, lo cual reduce el número de personas buscando empleo.

Desempleo

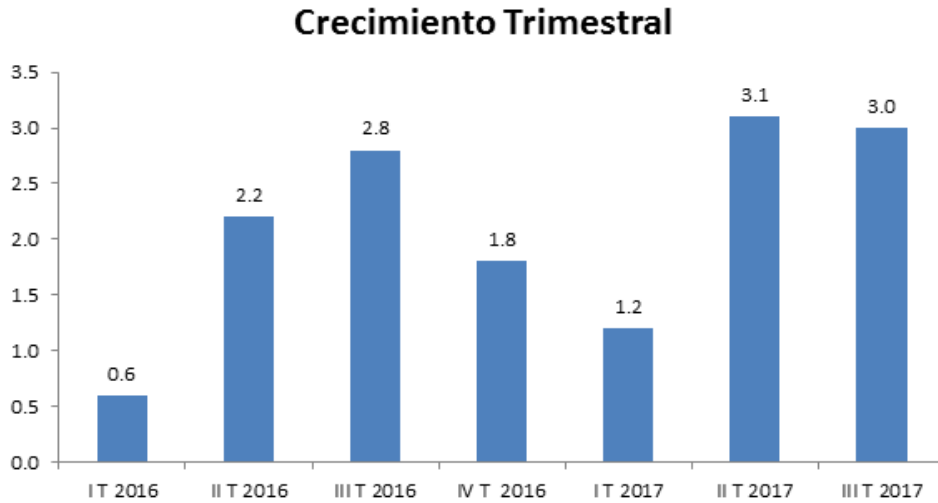


CREACIÓN DE EMPLEO: Durante el mes de octubre se reportó la cifra más alta de los últimos doce meses. Sin embargo, no fue suficiente para que la creación de empleo de enero a octubre del presente año (1.68 millones), lograra superar la creación de empleo en el mismo período del año 2016 (1.9 millones).

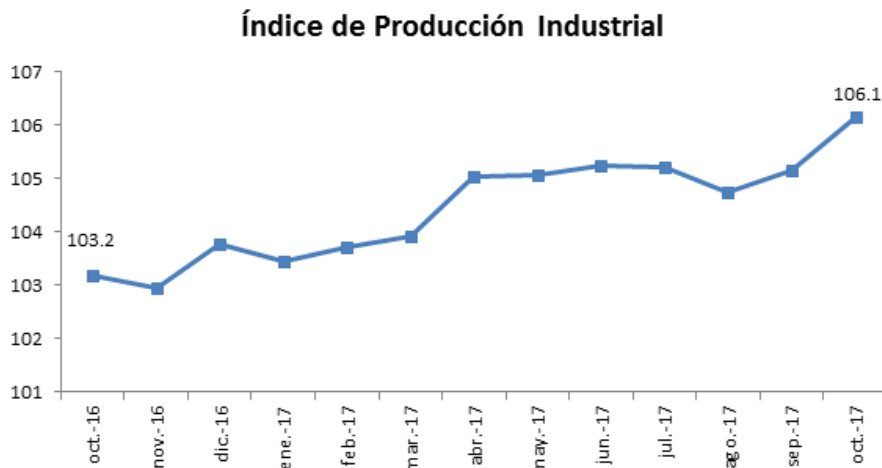
Creación de empleo



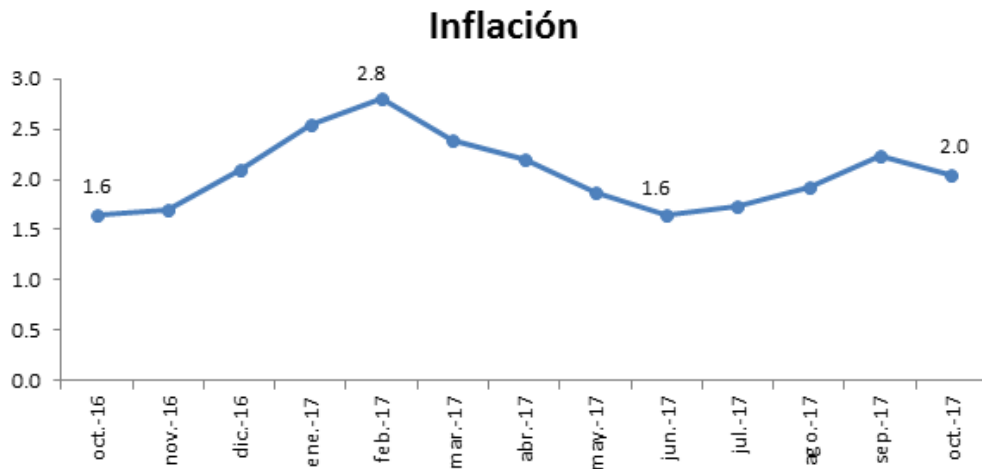
CRECIMIENTO PIB TRIMESTRAL: Durante el tercer trimestre la economía estadounidense creció 3%, de acuerdo a datos preliminares. El 29 de noviembre se publicará una segunda estimación de esta cifra. Los datos publicados hasta ahora reflejan que a pesar de los huracanes, la economía reportó un crecimiento sólido. Si se continúa con esta tendencia, se cerraría el año 2017 con un crecimiento de 3% o 3.1%, lo que sería el mejor resultado desde 2005, cuando alcanzó un crecimiento de 3.3%.



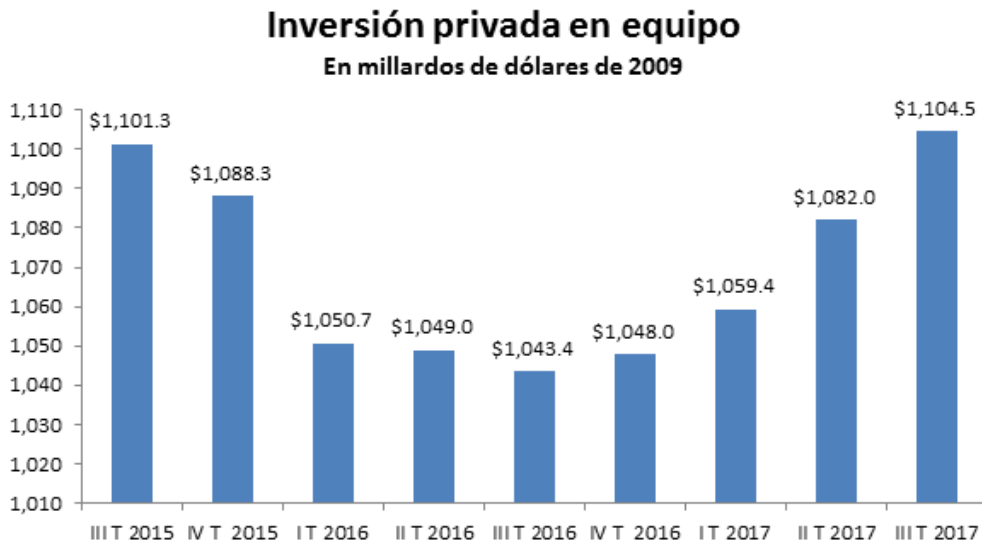
ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: La producción industrial creció 0.9% en el mes de octubre. El crecimiento acumulado del año es 2.3%, muy superior al 0.2% reportado en el mismo período de 2016. Si se sostiene este crecimiento, en los próximos cuatro meses se alcanzaría el máximo que reportó este índice en noviembre de 2014.



INFLACIÓN: La inflación se ubicó en 2% en el mes de octubre, justo en la meta que tiene implícitamente la Reserva Federal. Parte de la inflación se explica por el incremento de los precios en el sector energético, que se vieron afectados por los huracanes. De hecho, si se le quita los precios de los alimentos y la energía, la inflación sería 1.8%. Productos como vehículos nuevos o usados, han reportado una disminución en su precio en los últimos 12 meses.



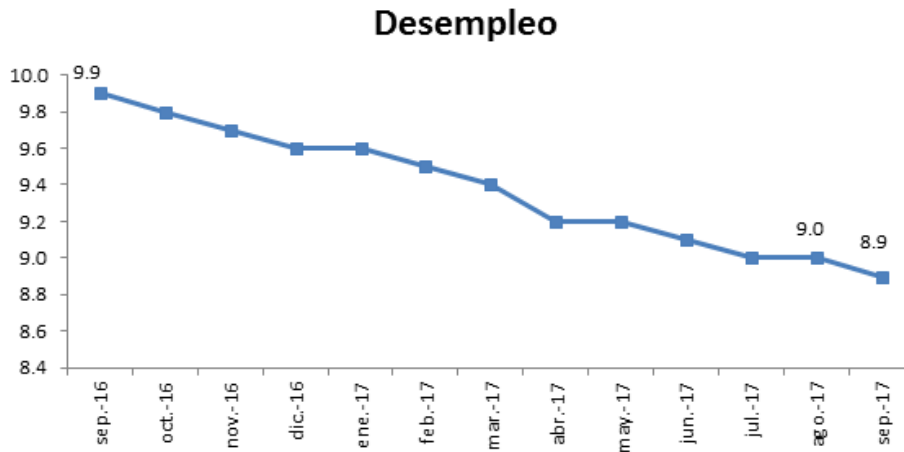
INVERSIÓN PRIVADA EN EQUIPO: La inversión privada en equipo rompió un nuevo récord en el tercer trimestre de 2017, superando el que se había registrado en el tercer trimestre de 2015. Si se compara con el mismo trimestre de 2016, el crecimiento es de 6%. Esto confirma el optimismo que pareciera tenerse sobre la economía estadounidense.



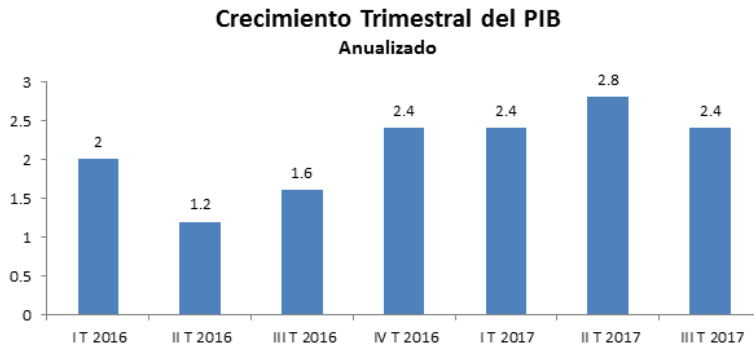


Si se confirman las tendencias actuales, la Eurozona podría cerrar el 2017 como el año de mayor crecimiento económico desde que inició la crisis en el año 2008. El mercado laboral continúa dando señales positivas. Sin embargo, Francia, España e Italia todavía siguen tratando de bajar el déficit fiscal a niveles que no pongan en riesgos sus finanzas públicas. La economía de Alemania registra un crecimiento robusto.

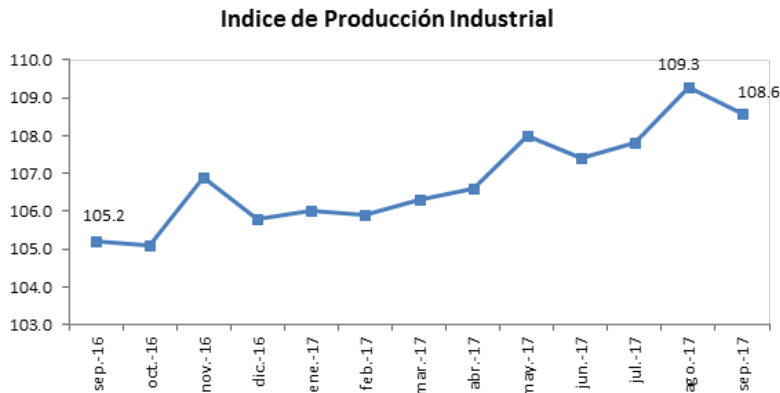
DESEMPLEO: La tasa de desempleo continuó la tendencia a la baja en el mes de septiembre (el último dato disponible). Desde enero de 2009, la Eurozona no tenía un desempleo por debajo de 9%. En Alemania, Francia e Italia no se registró descenso durante el mes de septiembre; sin embargo, en Portugal, España y otros miembros de la eurozona sí se tuvo una mejora.



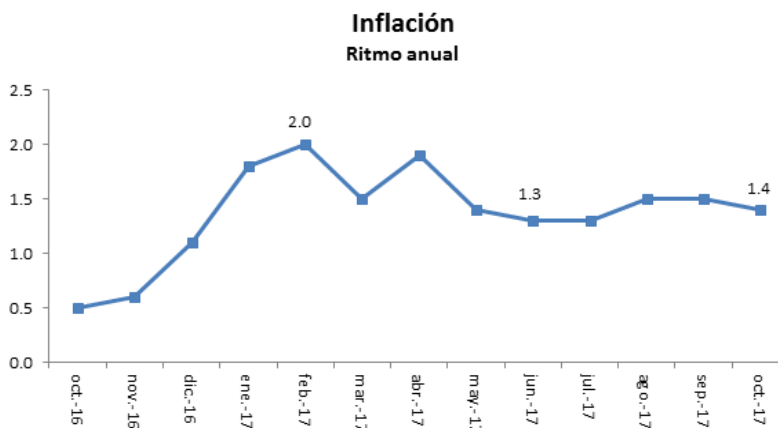
CRECIMIENTO PIB TRIMESTRAL: El crecimiento anualizado del PIB de la eurozona fue de 2.4% durante el tercer trimestre. Si se confirma un crecimiento similar en el cuarto trimestre, la eurozona podría cerrar el año con un crecimiento de entre 2.2% y 2.4%, lo cual sería el crecimiento más alto desde el año 2007.



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: La producción industrial se contrajo 0.6% durante el mes de septiembre. Los países que reportaron una mayor caída fueron Portugal, Alemania e Italia. Sin embargo, el crecimiento acumulado de enero a septiembre ha sido de 2.5%; un escenario muy distinto a la contracción de 0.6% que se reportaba en el mismo período de 2016.



INFLACIÓN: En los últimos seis meses la inflación ha estado alrededor de 1.4%, por debajo de la meta inflacionaria de 2% establecida por el Banco Central Europeo.

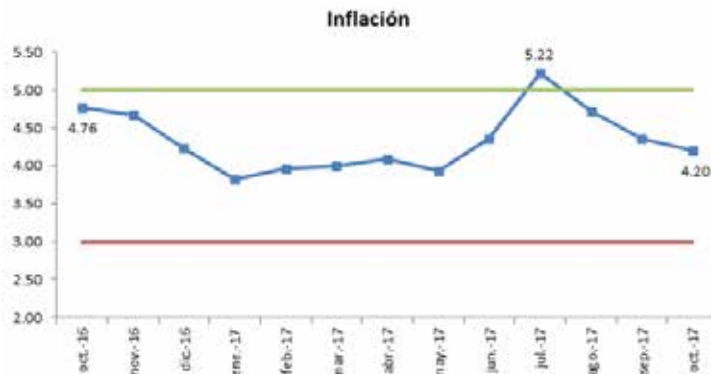




GUATEMALA

La economía guatemalteca sigue dando señales mixtas. Por una parte las remesas continúan incrementándose de forma sólida; el IMAE al mes de septiembre tuvo una leve mejora y la inflación continúa disminuyendo. Sin embargo, las exportaciones e importaciones reportaron una desaceleración importante en el ritmo de crecimiento; el crédito al sector privado continúa casi estancado y el consumo privado en el segundo trimestre mostró una leve desaceleración.

INFLACIÓN: La inflación está registrando una tendencia a la baja desde el mes de julio, cuando alcanzó el máximo de 5.22%. El mes de octubre no fue una excepción a esta tendencia. Los rubros de transporte y recreación registraron una caída de 0.76% y 0.10% respectivamente, durante este mes. Sin embargo, la variación interanual de alimentos registró un incremento interanual de 9.35%, más del doble del promedio del IPC general.

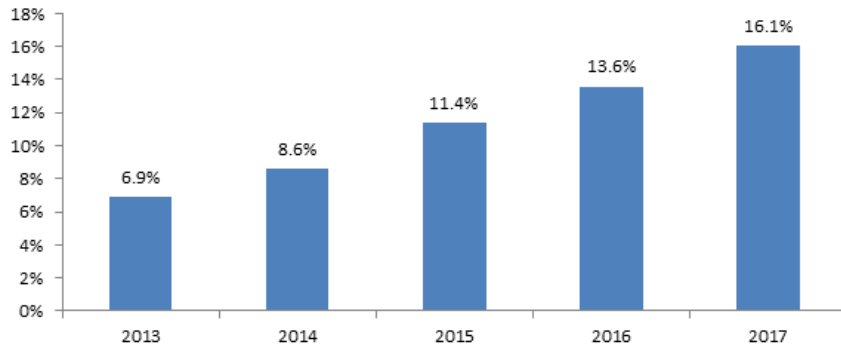


ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA: Después de tres meses de un crecimiento estable de 2.9% del IMAE, en el mes de septiembre registró un ligero incremento a 3%. La variación intermensual del IMAE fue de 1.25%, el segundo más alto de año, después del crecimiento de 1.3% que se registró en el mes de abril.



REMESAS: La remesas recibidas hasta el mes de octubre fueron de \$6,825.6 millones, a sólo \$334 millones de superar las remesas que se recibieron en todo el año 2016. Si la tenencia continúa en los meses de noviembre y diciembre, el total de remesas de 2017 superarían los \$8,000 millones.

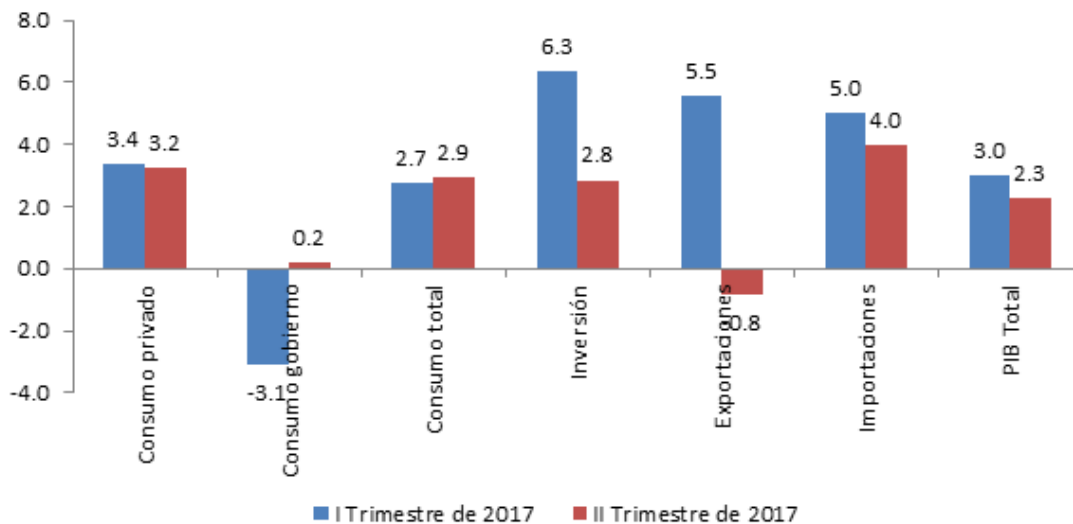
Crecimiento de la Remesas Familiares
Primeros diez meses de cada año



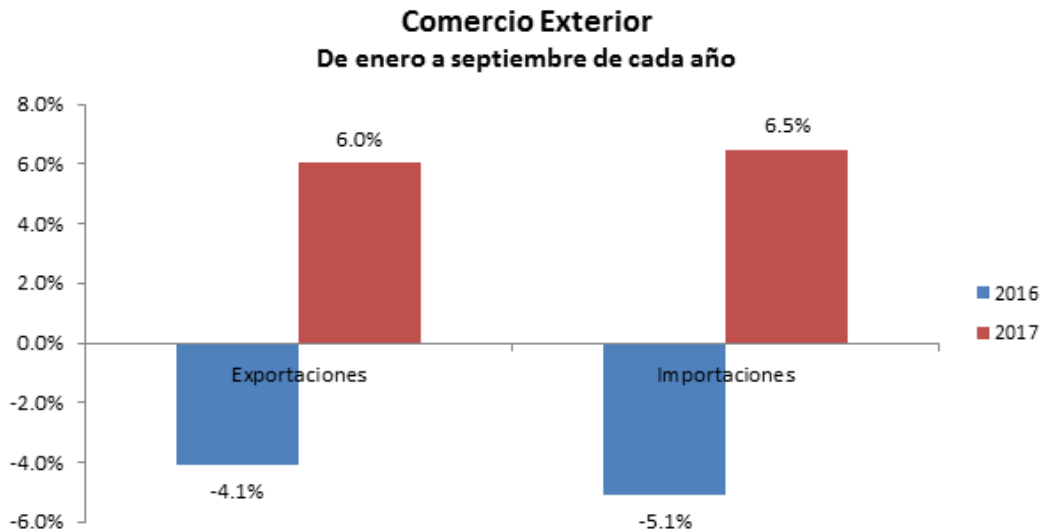
CRECIMIENTO DE PIB TRIMESTRAL: El crecimiento del PIB en el segundo trimestre registró una disminución importante. Esto debido a una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la inversión, al pasar de 6.8% en el primer trimestre, a 2.8% en el segundo trimestre. Las exportaciones también cayeron, en términos reales, en 0.8%. Finalmente el gasto del gobierno sigue siendo sumamente débil y el consumo privado sufrió una pequeña reducción en el ritmo de crecimiento de 3.4% a 3.2%.

Visto por sectores de producción, las industrias manufactureras, la extracción de minas y la administración pública reportaron una contracción en el segundo trimestre de entre 0.1% y 0.7%.

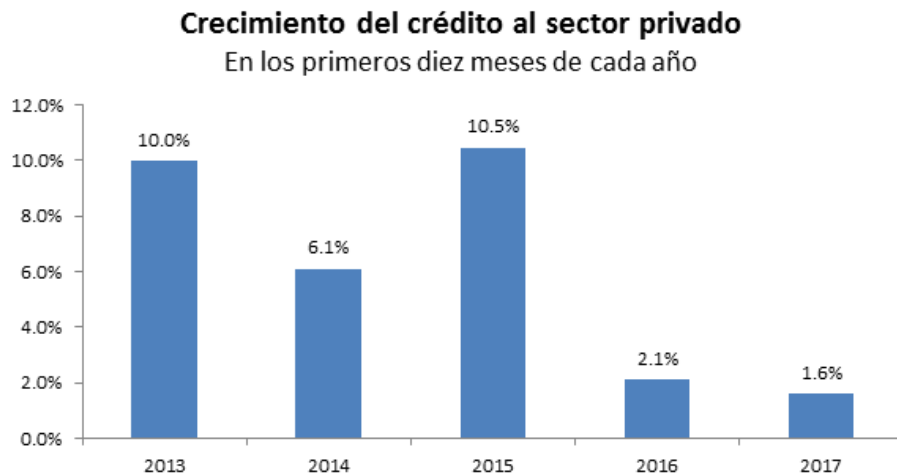
Crecimiento de PIB Trimestral



COMERCIO EXTERIOR: El ritmo de crecimiento de las exportaciones e importaciones ha venido disminuyendo. Después del crecimiento de dos dígitos que registraron en el mes de marzo, el crecimiento al mes de septiembre es de solo 6% en la exportaciones y de 6.5% en las importaciones. Si bien es un escenario mejor que la contracción que se registraba en el mismo período de 2016, es importante poner atención a la desaceleración en el ritmo de crecimiento de estas variables.



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: Reportó una leve mejora en el mes de octubre, al crecer de forma intermensual en 0.50%. Esto hizo que de enero a octubre el crecimiento acumulado sea de 1.6%, una cifra mejor a la reportada en meses anteriores, pero muy por debajo de las cifras reportada entre los años 2013 y 2015. Solo en el año 2009, cuando se vivió la crisis mundial, se tuvo en resultado más bajo que el reportado en el presente año.



RECAUDACIÓN TRIBUTARIA: La brecha fiscal se incrementó a \$ 1,275 millones en el mes de octubre. Si bien la recaudación se ha incrementado en 5.1%, no es suficiente para cumplir con la meta establecida. Es posible que al mes de diciembre la brecha llegue a los Q 1,500 millones.

DESCRIPCIÓN	Recaudación Enero a octubre de 2017	Meta recaudación	% Ejecución	% Variación respecto a 2016
IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR	12,617.3	13,340.37	94.6%	5.4%
Al Valor Agregado Importaciones	10,625.3	11,175.00	95.1%	5.3%
Derechos Arancelarios	1,992.0	2,165.37	92.0%	5.8%
IMPUESTOS INTERNOS	35,195.65	35,748.29	98.5%	5.0%
Sobre la Renta	14,445.45	14,127.32	102.3%	1.7%
De Solidaridad	4,312.93	4,664.15	92.5%	8.2%
Impuestos Sobre el Patrimonio	26.61	19.80	134.4%	43.4%
Al Valor Agregado Doméstico	10,701.59	10,814.29	99.0%	8.8%
Sobre Distribución de Bebidas	622.07	673.81	92.3%	1.2%
Sobre el Tabaco y sus productos	301.50	339.90	88.7%	-3.6%
Sobre Distribución de Petróleo	2,693.16	2,898.02	92.9%	2.5%
Sobre Distribución de Cemento	94.01	91.17	103.1%	-6.3%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	435.59	404.98	107.6%	43.3%
Sobre Circulación de Vehículos	800.46	886.66	90.3%	6.4%
Específico a la Primera Matricula	755.84	823.63	91.8%	-2.0%
Otros	6.41	4.53	141.4%	36.8%
INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	47,812.99	49,088.65	97.4%	5.1%

REPORTE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

NOVIEMBRE 2017



www.fundacionlibertad.com