

INDICADORES DE COYUNTURA MACROFISCAL

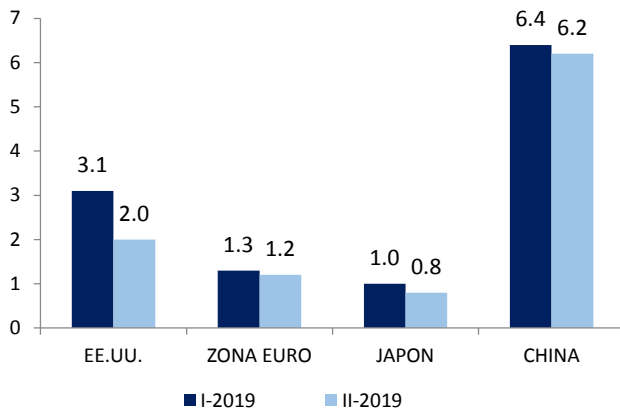
Dirección de Política Macro fiscal

Departamento de Proyecciones Macroeconómicas

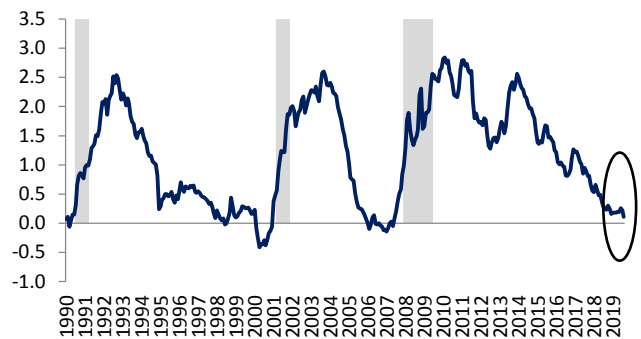
En el **ámbito internacional**, la **incertidumbre** continúa aumentando ante la falta de un acuerdo en lo referente a la **guerra comercial** entre **EE.UU. y China** afectando a las principales economías del mundo en el segundo trimestre del año.

El **diferencial del rendimiento de los bonos de EE.UU. a 10 años y 2 años** que registra **mínimos desde el 2007**. Si bien este es un indicador que ha anticipado las últimas recesiones en EE.UU, otros factores como el mayor nivel de ahorro en China y operaciones en el mercado inmobiliario estadounidense explican la baja de tasas de largo plazo.

PIB real Principales Economías



Diferencial de Rendimiento de Bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 Años y 2 Años



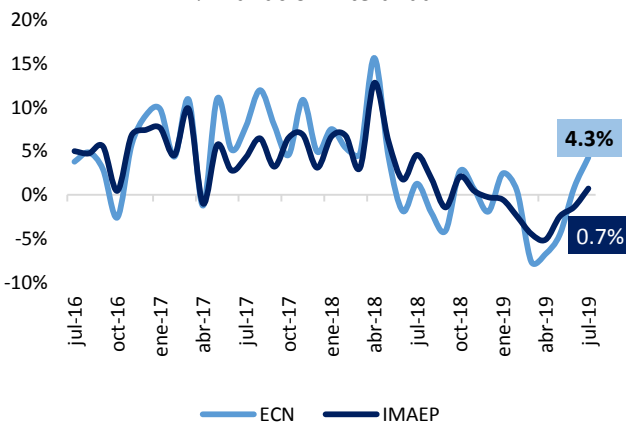
Fuente: FRED. Federal Reserve Bank of St. Louis

Obs.: Las áreas sombreadas en corresponden a las recesiones en EE.UU.

En el **ámbito local**, los indicadores de actividad económica como el **IMAEP** y el **ECN** presentan signos de **recuperación en julio/2019** con variaciones interanuales positivas.

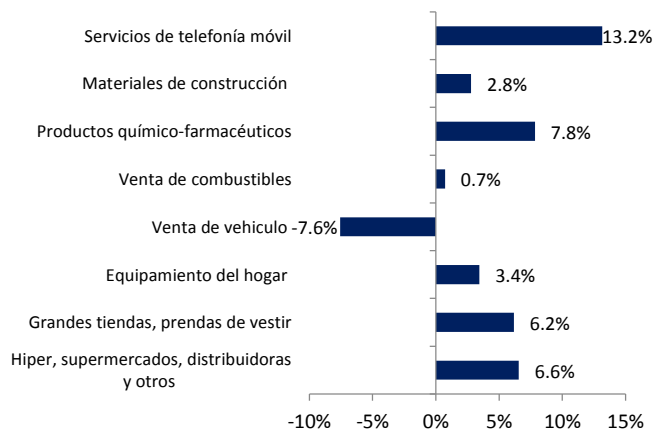
Dentro del indicador de ventas **en julio** se destaca que todas las subramas muestran **variaciones positivas de forma interanual** a excepción de Venta de vehículos.

IMAEP Y ECN
% Variación Interanual



ECN en Julio 2019

Variación (%) Anual



INDICADORES DE COYUNTURA MACROFISCAL

Dirección de Política Macro fiscal

Departamento de Proyecciones Macroeconómicas

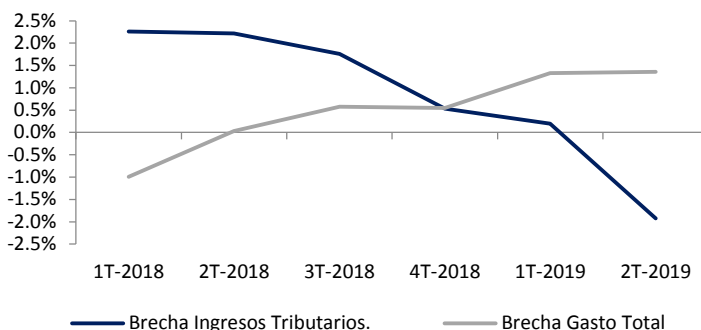
Los **Ingresos Tributarios** (anualizados) muestran una **brecha negativa*** al segundo trimestre del 2019, sin embargo, a pesar de el deterioro de los Ingresos Tributarios, el **Gasto Total Obligado** mantiene una **brecha positiva**, en línea con una política fiscal expansiva.

El mayor nivel de gastos totales se debe en parte a los gastos con saldos iniciales de caja aprobados a comienzos del año.

(* **Brecha negativa:** Ingresos Tributarios creciendo por debajo de su tendencia.

Brecha de Ingresos Tributarios y Gasto Total Obligado

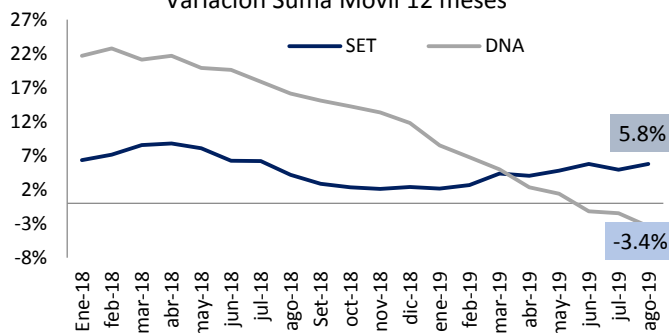
Suma móvil 4 Trimestres.



Las menores recaudaciones de Aduanas explican la desaceleración de los **ingresos tributarios a agosto/2019** que crecieron 1,4%.

Ingresos SET y DNA

Variación Suma Móvil 12 meses



La **Inversión** de la Administración Central a agosto es de G. 3.506 mil millones (USD 570,6 millones), con un **crecimiento acumulado del 23,4%**.



Resultado Fiscal Global y Operativo Enero-Agosto (% del PIB)



El resultado operativo a agosto fue del 0,4% del PIB, y el resultado fiscal representó el -1%.

Al observar los datos anualizados a agosto, el resultado operativo fue de 0,4% del PIB y el Resultado Fiscal del 1,8%.