

INFORME DE LAS FINANZAS PÚBLICAS
PRIMER SEMESTRE 2014

GUATEMALA, JULIO DE 2014

Contenido

1. Entorno Macroeconómico	2
1.1. Entorno Macroeconómico Internacional	2
1.2. Entorno Macroeconómico Nacional.....	3
1.2.1. Calificación de Fitch ratings	4
2. Avance en los Desafíos Fiscales en el Primer Semestre.....	5
2.1. Restructuración Presupuestaria	6
2.2. Cumplimiento de metas tributarias.....	7
2.3. Mejores condiciones de financiamiento	8
2.4. Pactos de gobierno y su priorización en la política fiscal	9
2.4.1 Pacto Hambre Cero	10
2.4.2 Pacto de Seguridad, Justicia y Paz	11
2.4.3 Pacto Fiscal y de Competitividad.....	12
3. Comportamiento de la Recaudación Tributaria	12
4. Evaluación del Gasto Público.....	17
4.1. Ritmo de ejecución y contención del gasto público	17
4.2. Se mantiene la priorización al gasto social	18
5. Resultado Fiscal	20
Anexo A	22
Análisis de la coyuntura económica de Centroamérica	22

1. Entorno Macroeconómico

1.1. Entorno Macroeconómico Internacional

La economía mundial en el primer semestre del año, se ha visto influenciada por un contraste entre la evolución económica de países importantes y la desaceleración de diversas economías emergentes. Particularmente, en Estados Unidos, luego de una evolución errática en los primeros tres meses del año, a partir de abril muestra un cambio de comportamiento al lograr un aumento del PIB por arriba del 3% previsto para ese período. La Reserva Federal continúa con su decisión de disminuir los estímulos monetarios adoptados en 2012 a raíz de la recesión de 2008 y 2009.

Por su parte en la Eurozona, persiste una deuda soberana elevada, necesidad de financiamiento, inflación baja y aún no se logra impulsar la creación de nuevos empleos. El FMI prevé un crecimiento de 1.1% aunque no será generalizado en toda la zona.

China, uno de los países denominados emergentes más trascendentes en la actualidad, continúa siendo importante por sus vínculos comerciales con las principales economías avanzadas. Una crisis en el gigante asiático conduce a pensar que repercutiría en los EEUU y en la incapacidad de las instituciones europeas para establecer objetivos económicos. La segunda economía más importante del mundo, cuenta con un nivel de crecimiento moderado. El Banco Mundial tiene expectativas positivas para el cierre de este año de continuar con las reformas en favor de mejoras económicas.

En Rusia, continúa el deterioro de la confianza empresarial, agravado por las tensiones geopolíticas, resultando en elevadas salidas de capital y prácticamente un estancamiento de las decisiones de inversión. El FMI redujo en su más reciente revisión el crecimiento previsto para 2014, pasando de 1.3% a 0.2%.

Tasas de crecimiento del PIB por regiones

2012-2015

Variación en porcentajes

Países y Regiones	2012	2013	Proyecciones	
			2014	2015
Mundo	3.5	3.2	3.4	4.0
<i>Economías Avanzadas</i>	1.4	1.3	1.8	2.4
EEUU	2.8	1.9	1.7	3.0
Eurozona	(0.7)	(0.4)	1.1	1.5
<i>Economías emergentes y en desarrollo</i>	5.1	4.7	4.6	5.2
China	7.7	7.7	7.4	7.1
India	4.7	5.0	5.4	6.4
Rusia	3.4	1.3	0.2	1.0
<i>América Latina y Caribe</i>	2.9	2.6	2.0	2.6
Brasil	1.0	2.5	1.3	2.0
México	4.0	1.1	2.4	3.5

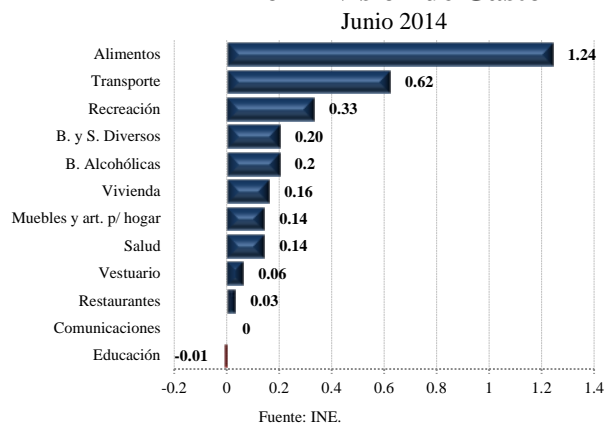
Fuente: FMI, perspectiva de la Economía Mundial, julio 2014

1.2. Entorno Macroeconómico Nacional

Se estima que la actividad económica para 2014, medida por el Producto Interno Bruto Real, registrará un crecimiento de 3.4% y de 3.5% para 2015. Se espera para el segundo semestre 2014 un ritmo inflacionario de 4.18% y para diciembre 2015 un ritmo de 4.37%. Los principales factores que explicarían este comportamiento son los precios de los combustibles, el desempeño de la política fiscal, la trayectoria del precio internacional del petróleo, el comportamiento del tipo de cambio nominal y la estacionalidad de los productos agrícolas. Al término del primer semestre 2014, la Junta Monetaria decidió reducir el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria de 4.75% a 4.50%. Las remesas familiares han registrado un moderado pero constante crecimiento a lo largo del primer semestre, como resultado de la mejora del sector laboral en los Estados Unidos.

Al primer semestre de 2014, los resultados del IPC indican que se registró una variación intermensual de 0.53%, una variación de 3.13% con respecto a junio 2013 y una variación acumulada de 1.64%.

Variación interanual del IPC Por División de Gasto



Dentro del marco del Artículo IV del Convenio Constitutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI), Guatemala recibió entre el 24 de junio y el 7 de julio una misión para discutir los desarrollos económicos y financieros recientes y las perspectivas a corto y mediano plazo. La percepción de los analistas indica que la economía guatemalteca muestra señales de rápida recuperación después de la crisis financiera mundial de 2008–2009, con fortalezas en la demanda interna, incremento de precios de las exportaciones e implementación de políticas macroeconómicas prudentes que han ayudado a mantener una inflación relativamente baja.

Los principales hallazgos detectados por la misión, indican que el desempeño económico ha sido positivo, resaltan que el crecimiento económico regresó a su tendencia luego de la desaceleración del 2012, la política fiscal es adecuada, aunque se necesitan esfuerzos de corto plazo para abordar los resultados de la reforma tributaria, particularmente, mediante el fortalecimiento de la administración tributaria. Las principales recomendaciones giran en torno a los riesgos de financiamiento que podrían existir dada la baja recaudación tributaria y la alta relación de deuda

pública e ingresos tributarios del país. Exhortan a continuar con el fortalecimiento de regulación y supervisión del sistema financiero, enfocar de una mejor manera el gasto social para reducir pobreza y formar fuerza laboral productiva y calificada, proponer reformas estructurales e integración regional para la promoción de competitividad y crecimiento sostenido.

1.2.1. Calificación de Fitch ratings

Además, durante este período se contó con la visita de las agencias de calificación crediticia Fitch Ratings y Moody's. Fitch Ratings rebajo la calificación de la deuda soberana de Guatemala, de "BB+" a "BB" con perspectiva "Estable". La rebaja en la calificación se justificó por los insuficientes avances del país para mejorar sustancialmente sus perspectivas de crecimiento, tampoco ha mostrado suficientes avances en mejorar sus deficiencias fiscales estructurales, en particular la baja recaudación fiscal (ampliar su base de ingresos) y mejoramiento de su flexibilidad. Además, entre las principales razones de una baja en la calificación, se menciona el estado de derecho, altos índices de delincuencia y bajo nivel de desarrollo social. La estabilidad macroeconómica y la gestión fiscal prudente siguen siendo los factores positivos del país.

Calificación de Riesgo País

Junio 2013 – Junio 2014

		Junio 2013	Septiembre 2013	Diciembre 2013	Marzo 2014	Junio 2014
Fitch Ratings	Calificación	BB+	BB+	BB+	BB+	BB
	Perspectiva	Estable	Negativa	Negativa	Negativa	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Standard and Poor's	Calificación	BB	BB	BB	BB	BB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Fuente: Fitchratings.com; Moodys.com; standardandpoors.com

Evaluación de Riesgos

Junio 2014

	Riesgo Soberano	Riesgo de divisas	Riesgo del Sector Bancario	Riesgo Político	Riesgo de la Estructura Económica	Riesgo País
Junio 2014	BB	BB	B	B	BB	BB

Fuente: The Economist Intelligence Unit.

2. Avance en los Desafíos Fiscales en el Primer Semestre

Principales desafíos para 2014

- Continuar con la consolidación fiscal
- Financiar el servicio de la deuda pública
- En las operaciones de crédito público:
 - Emisión de Bonos del Tesoro
 - Reprogramación para dar cabida a nuevos préstamos
- Honrar los Pactos Colectivos con el magisterio nacional y el Ministerio de Salud

Como se planteó a inicios del año, la no aprobación del Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2014, obligó al Ministerio de Finanzas Públicas afrontar una serie de desafíos, en particular, continuar con el proceso de consolidación fiscal, aumentar la recaudación tributaria mediante el apoyo institucional a la SAT, garantizar el financiamiento del servicio de la deuda pública, optimizar las operaciones de crédito público tales como la emisión de Bonos del Tesoro y la reprogramación, para dar cabida a nuevos préstamos. Adicionalmente, honrar los Pactos Colectivos con el magisterio nacional y el Ministerio de Salud.

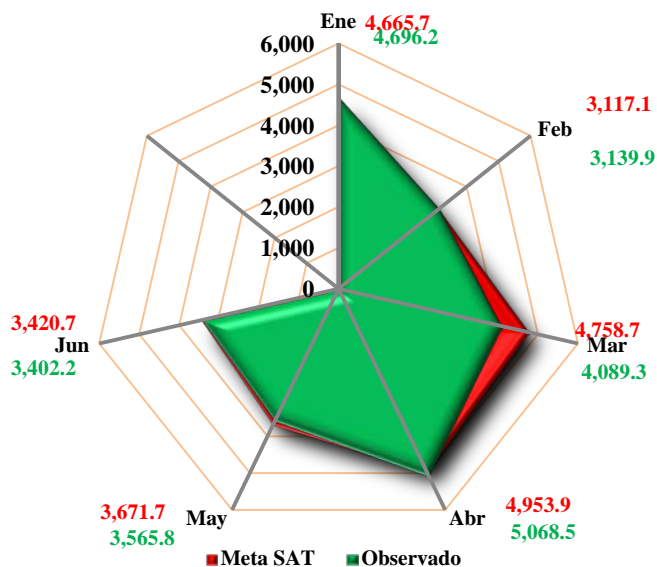
2.1. Evolución de la recaudación tributaria

La recaudación tributaria durante el primer semestre del año 2014 mostró un comportamiento errático, con una variación positiva de 4.5% (Q 1,036.4 millones) respecto a lo observado el año anterior, pero una deficiencia de 2.5% (Q 625.6 millones) respecto al nivel contenido en el Convenio de Metas de Recaudación suscrito entre el Ejecutivo y la SAT.

Esa deficiencia respecto a la meta estuvo influenciada, principalmente, por el bajo rendimiento de la liquidación del Impuesto Sobre la Renta realizada en marzo, mes en el cual se generó una brecha de Q 753.5 millones.

Seguimiento de Metas de la Recaudación Tributaria

Enero – Junio 2014
Millones de Quetzales



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

Con esos resultados, las expectativas de cumplimiento de la meta anual (Q 51.500.7 millones) contenida el Convenio de Metas de Recaudación que suscribió el Ejecutivo y la SAT, se tornaron inciertas, por lo que la SAT planteó una serie de medidas tendientes a recuperar dicha pérdida en recaudación respecto a la meta, asignando a cada Intendencia acciones específicas que permitieran recuperar Q 700.0 millones de mayo a diciembre 2014.

Estimación de las medidas extraordinarias orientadas a recuperar la recaudación tributaria

Intendencia	Monto
Recaudación y Gestión	Q 265 millones
Aduanas	Q 100 millones
Fiscalización	Q 263 millones
Asuntos Jurídicos	Q 72 millones
Total	Q 700 millones

Fuente: Elaboración propia con información SAT

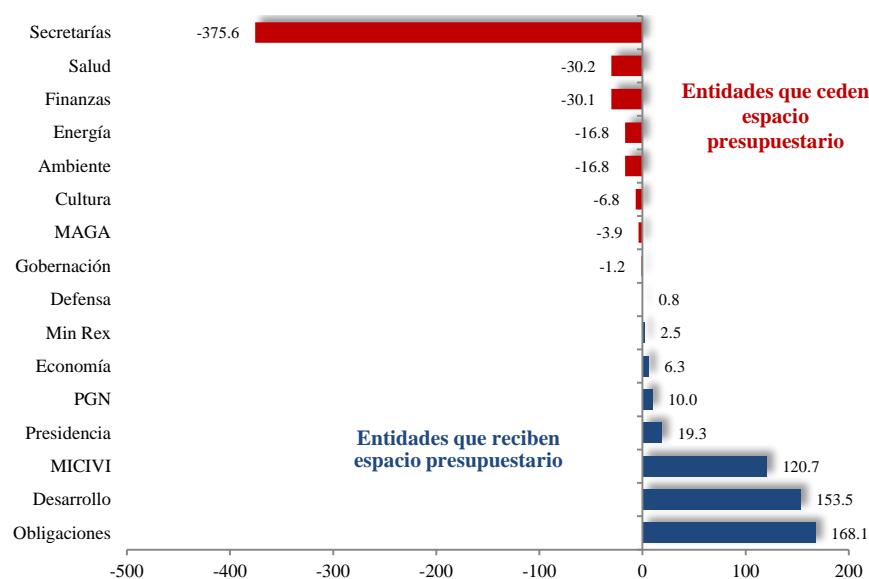
No obstante haber implementado las medidas específicas, la recaudación tributaria a junio mantuvo la brecha observada en marzo por lo que las medidas pudieran haber influido en detener alguna deficiencia posterior.

2.2. Restructuración Presupuestaria

Debido a que el Congreso de la República no aprobó el Presupuesto para 2014, el Ministerio de Finanzas Públicas y las diferentes entidades de gobierno han tenido que adecuar el presupuesto a nuevas necesidades, generalmente esto se hace a través de transferencias presupuestarias interinstitucionales, las cuales al 30 de junio de 2014, ascendieron a Q481.2 millones.

Transferencias Presupuestarias Interinstitucionales

Al 30 de Junio de 2014



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

Al 30 de junio de 2014, se han realizado modificaciones netas entre fuente de financiamiento por Q1,200.5 millones, de las cuales Q1,190.4 millones, se han utilizado para aumentar las fuentes de origen tributario, reduciendo principalmente el uso de fuentes como préstamos y donaciones.

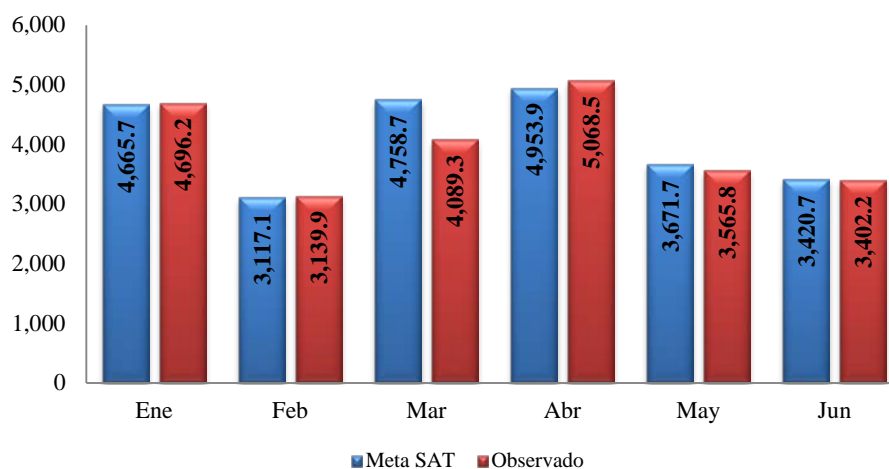
2.3. Cumplimiento de metas tributarias

La recaudación tributaria para el primer semestre del año 2014 ha mostrado un comportamiento anormal, debido a que al 30 de Junio de 2014, manifestó un crecimiento de 4.5% (Q1,036.4 millones) con respecto a las cifras observadas el año anterior, sin embargo, dicho comportamiento difiere con respecto al cumplimiento de metas de este año, ya que presenta una caída del 2.5% (Q 625.6 millones).

Dicha caída está influenciada principalmente por el bajo rendimiento en el ISR del mes de marzo, el cual generó una brecha fiscal de Q 753.5 millones y los problemas relacionados con la recaudación aduanera.

Seguimiento de Metas de la Recaudación Tributaria 2014

Millones de Quetzales



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

En el presente ejercicio fiscal se incluyó la ampliación presupuestaria de Q1,500 como parte de las metas de recaudación, y esto se lograría por medio de medidas enfocadas a incrementar la recaudación de impuestos directos e indirectos (ISR e IVA). Si bien es cierto, esto genera presiones adicionales al cumplimiento de metas. La recaudación tributaria neta al 30 de junio incluye Q808 millones captados a través de la cobranza administrativa, programa de control de aduanas, programas de recuperación de adeudos y por programas de control de fiscalización.

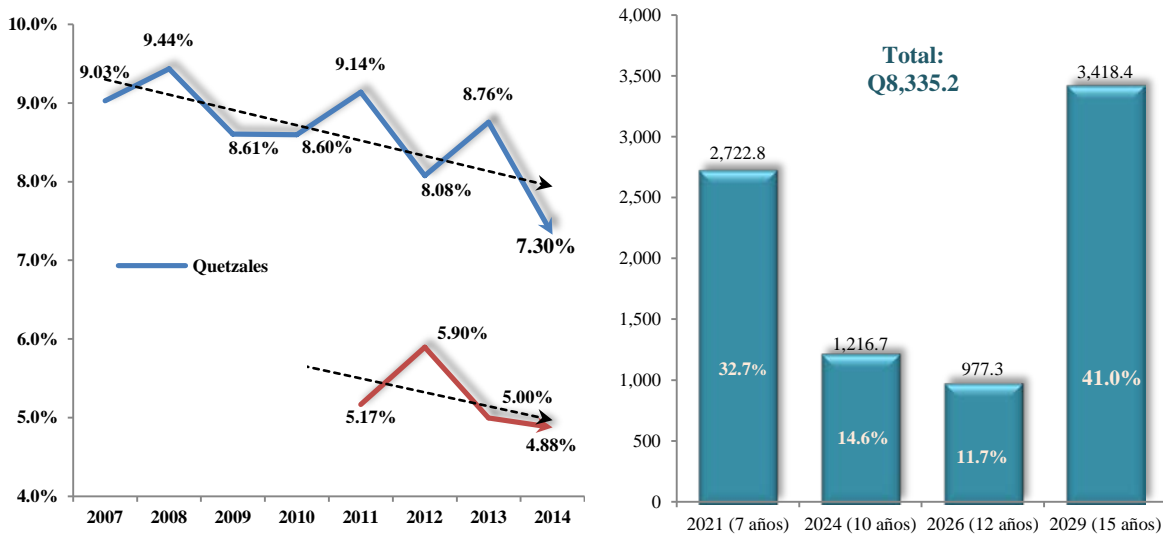
2.4. Mejores condiciones de financiamiento

Uno de los principales objetivos de política fiscal de esta Administración ha sido el de obtener mejores condiciones financieras para el nuevo endeudamiento público, esto se ha logrado por medio de la reducción del costo financiero de la deuda, que principalmente se debe a una estrategia adecuada de colocación de deuda y el comportamiento favorable del entorno interno y externo.

Este ambiente ha generado que las colocaciones de deuda se hayan realizado con tasas de interés menores. Las colocaciones han sido por el monto de Q6,708.2 millones, a una tasa promedio de 7.30%. Asimismo, también se realizaron colocaciones de títulos en dólares de los Estados Unidos de América, colocándose US\$210.1 millones (Q1,627.0) a una tasa promedio de 4.88%. En ambos casos, la tasa de interés de colocación ha sido una de las más bajas registradas en la historia del endeudamiento bonificado del gobierno.

Bonos del Tesoro

Tasa Promedio Ponderado y Plazos de Colocación



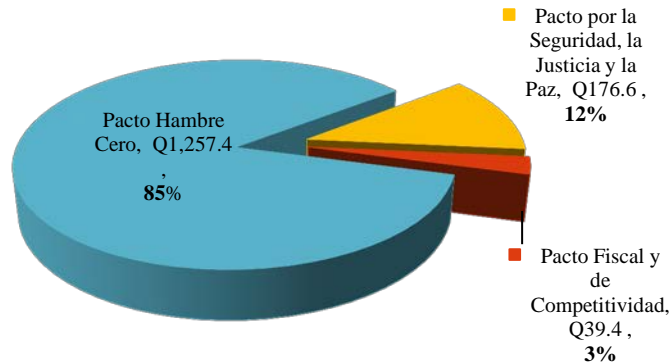
Fuente: Dirección de Crédito público

2.5. Pactos de gobierno y su priorización en la política fiscal

Al 30 de junio 2014, se observa un aumento en el presupuesto vigente de los Pactos de gobierno, de alrededor de Q340.8 millones. Este aumento se dio principalmente en el Pacto Hambre Cero, el cual tuvo un incremento de Q260.1 millones. La ejecución total de gasto de los Pactos de Gobierno, se situó en Q1,473.4 millones, con un grado de ejecución de 42.8%, levemente superior al porcentaje de ejecución institucional (42.3%).

Ejecución de los Pactos de Gobierno

Al 30 de Junio de 2014



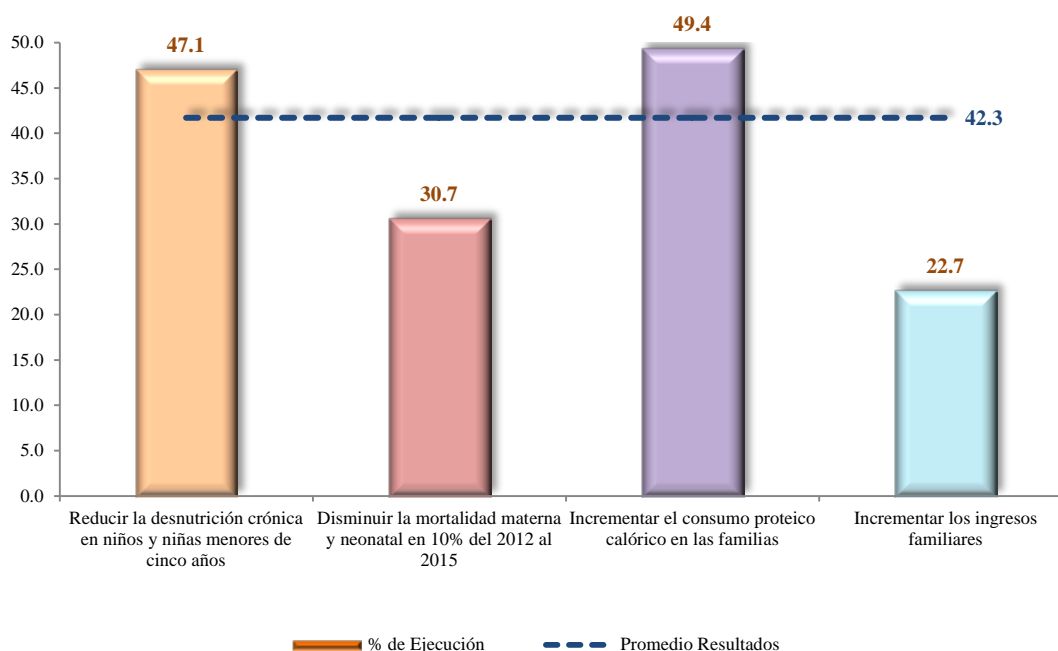
Fuente: SICOIN

2.4.1 Pacto Hambre Cero

El grado de ejecución muestra cifras que revelan que el resultado estratégico de incrementar el consumo proteico calórico en las familias, es el que mayor ejecución muestra con un 49.4% del total presupuestado, seguido por la reducción de desnutrición crónica en niños y niñas menores de 5 años que muestra una ejecución de 47.1%, quedando ambos, por arriba del promedio de ejecución institucional del gobierno al 30 de junio de 2014 (42.3%). Sin embargo, los otros dos resultados estratégicos importantes como disminuir la mortalidad materna y neonatal y el de incrementar los ingresos familiares mostraron un bajo grado de ejecución de 30.7% y 22.7% respectivamente.

Resultados Estratégicos del Pacto Hambre Cero

Grado de ejecución al 30 de junio 2014



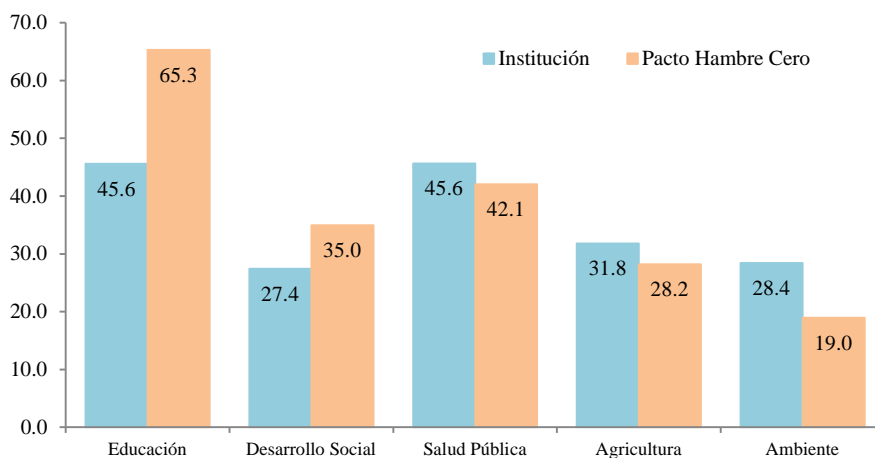
Fuente: SICOIN

El bajo nivel de ejecución en algunos programas estratégicos del PHO puede explicarse por los siguientes factores:

- **Falta de un presupuesto propio para 2014**, implica que todas las instituciones tienen que reorientar sus necesidades y programas con el presupuesto del año anterior.
- **Política de contención de gasto**, desde el inicio del año, la autoridad fiscal ha tomado medidas para tener un mayor control sobre la ejecución en todas las instituciones debido a la incertidumbre en la recaudación tributaria.

Sin embargo, es importante que las entidades prioricen desde el inicio del año, la ejecución de los programas que dan sustento a este Pacto para que puedan alcanzarse, de manera oportuna y eficiente, los resultados estratégicos que se han propuesto.

Entidades que Intervienen en el Pacto Hambre Cero
Grados de ejecución al 30 de junio 2014

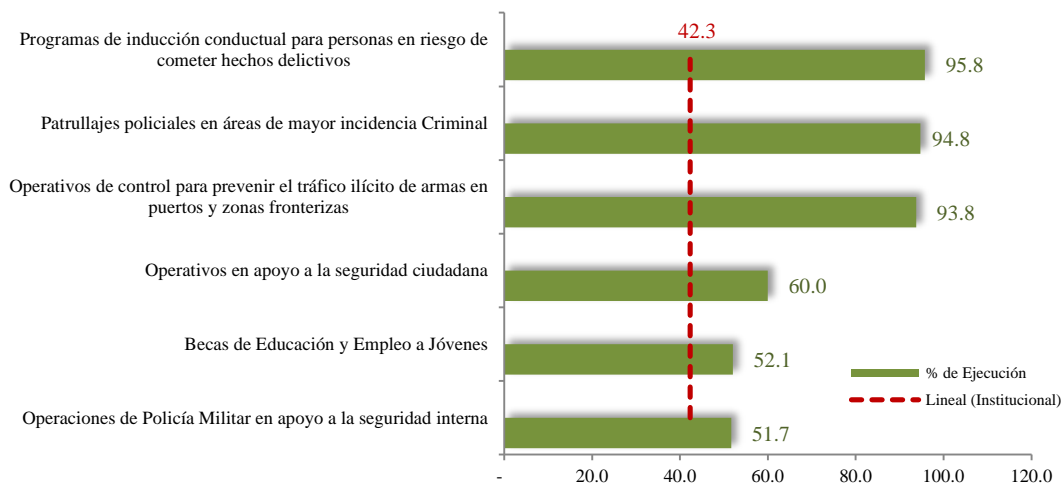


Fuente: SICOIN

2.4.2 Pacto de Seguridad, Justicia y Paz

El Pacto de Seguridad, Justicia y Paz, muestra una ejecución de Q176.6 millones, equivalente al 62.2% del presupuesto vigente. Los programas estratégicos de este Pacto, en su mayoría, tienen altos grados de ejecución superiores al promedio de todo el gobierno e incluso algunos programas prácticamente agotaron el monto presupuestado, lo cual muestra una alta priorización a los programas de seguridad ciudadana.

Programas del Pacto Seguridad, Justicia y Paz
Grados de Ejecución Al 30 de Junio 2014



Fuente: SICOIN

2.4.3 Pacto Fiscal y de Competitividad

El Pacto Fiscal y de Competitividad para el primer semestre del año, mostró un bajo nivel de ejecución, el 28.6% del monto presupuestado (Q39.4 millones). Este es el único Pacto de gobierno que muestra un grado de ejecución por debajo del promedio institucional. El resultado estratégico que muestra el mayor grado de ejecución es el de reducir la informalidad del empleo que se realiza mediante el Ministerio de Trabajo, cuyo porcentaje de ejecución fue de 42.8%.

3. Comportamiento de la Recaudación Tributaria

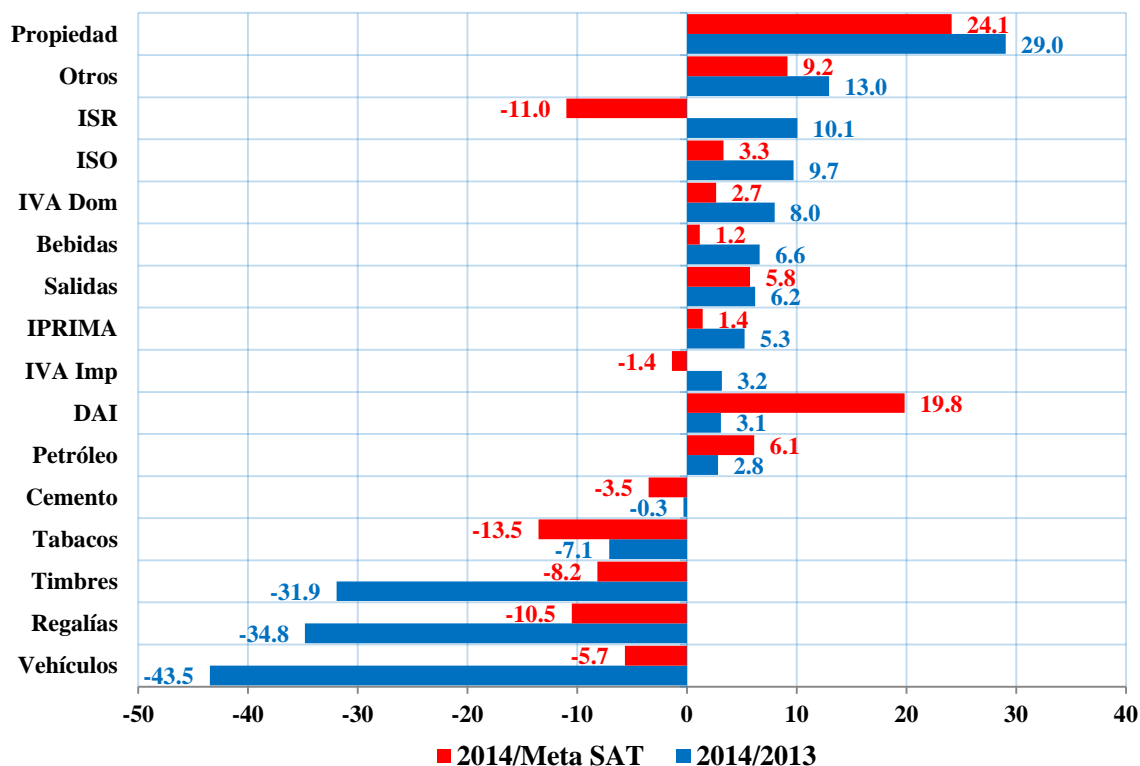
La recaudación tributaria total neta del primer semestre 2014 creció 4.5% (Q 1,036.4 millones) respecto al mismo período del 2013, resultado que difiere del alcanzado en 2013 con un crecimiento de 8.5% respecto de 2012. En el 2014 se tiene la característica de que aunque la recaudación aduanera sigue por debajo de los niveles observados en 2012, tiene un crecimiento de 3.2% respecto de 2013, mientras que el crecimiento de la recaudación de impuestos internos, en el primer semestre 2014 creció solamente 5.1% respecto a 2013, lejos del 16.2% observado en 2013 al final del primer semestre, principalmente, producto de la reforma tributaria.

El ISR mantiene un crecimiento aceptable en 2014, el cual alcanzó 10.1% respecto a 2013. El Impuesto de Solidaridad (ISO) y el IVA Doméstico muestran crecimientos positivos de 9.7% (Q 154.5 millones) y 8% (Q367.8 millones), respectivamente.

En el ramo de aduanas, el IVA Importaciones presenta cierta recuperación, a diferencia de 2013 ya supera en nivel lo observado en el primer semestre de 2012, no es el caso de los Derechos Arancelarios a la Importación, que aunque crecieron 3.1% respecto al primer semestre 2013, el nivel observado a junio 2014 está 26.6% por debajo, inclusive, de lo recaudado en el mismo período de 2012.

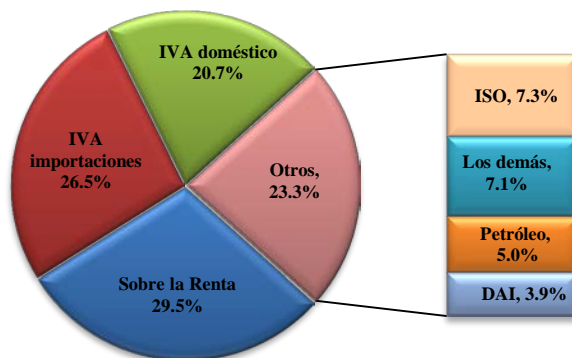
Los impuestos denominados específicos mantuvieron el comportamiento esperado, excepto el de cigarrillos, producto de la Acción de Inconstitucional planteada a este impuesto y que fuera resuelta de forma favorable a los contribuyentes. Impuestos recaudados por otras entidades (Ministerio de Energía y Minas e INGUAT), muestran una caída del 26.8% respecto al primer semestre 2013, particularmente en el rubro de Regalías e Hidrocarburos Compatibles, por la pérdida de eficiencia de los pozos explotados, se pierde un 10% anual de su capacidad de producción, según el MEM.

Variación de la Recaudación Tributaria Neta
Porcentajes



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

Dado que la recaudación tributaria al 30 de junio está soportada en gran medida por el rendimiento de tres impuestos: el Impuesto Sobre la Renta, IVA Importaciones e IVA Doméstico, los cuales representan casi el 77% del total de la recaudación, se presenta una caracterización especial para dichos impuestos.



Impuesto Sobre la Renta.

El ISR mantuvo, como se observó en 2013, crecimientos interanuales (mes-mes) bastante optimistas, excepto marzo, cuya liquidación del período fiscal cayó respecto a 2013 en 6.5% (Q 115.5 millones). Por lo que la brecha de recaudación que se observa a junio 2014, que alcanza Q871.4 millones en ISR, fue generada mayoritariamente en marzo, mes en el cual la recaudación quedó Q753.5 millones por debajo de lo esperado.

Impuesto Sobre la Renta 2012-2014

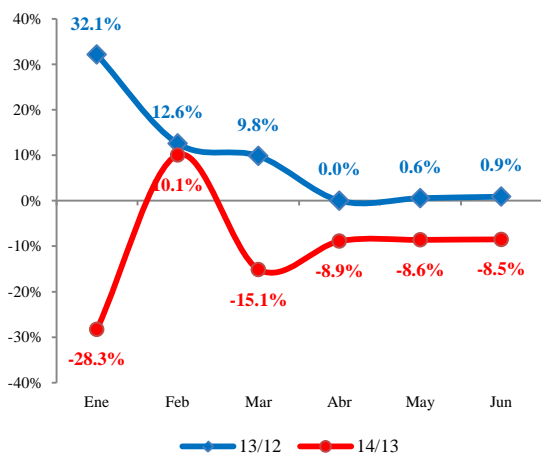
Recaudación por régimen a junio de cada año
Millones de Quetzales

	2012	2013	2014	Var. Abs		Var Relativa	
				2013-2012	2014-2013	2013/2012	2014/2013
Rentas Lucrativas (Utilidades)	1,849.3	1,865.7	1,706.9	16.4	-158.8	0.9	-8.5
Rentas Lucrativas (s/Ingresos)	2,719.2	2,928.2	3,144.5	209.0	216.3	7.7	7.4
Rentas del Trabajo	329.9	282.0	464.0	-47.9	182.0	-14.5	64.5
Rentas de capital	343.3	464.5	664.2	121.2	199.7	35.3	43.0
Rentas de no residentes	760.1	779.2	964.3	19.1	185.1	2.5	23.8
Otros Pagos	83.8	93.7	114.8	9.9	21.1	11.8	22.5
Total	6,085.6	6,413.3	7,058.7	327.7	645.4	5.4	10.1

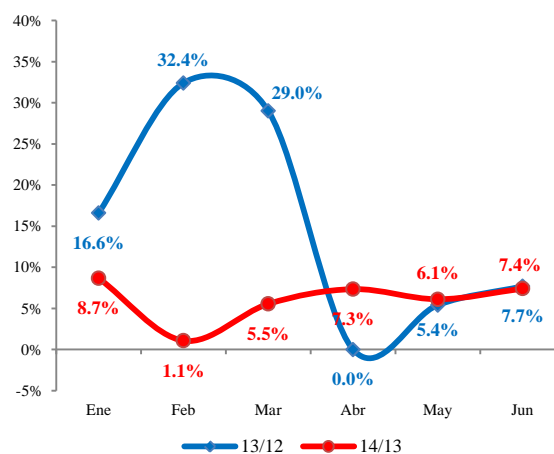
Fuente: SICOIN y SAT

Dentro de los aspectos positivos debe observarse que el régimen opcional simplificado sobre ingresos tuvo un crecimiento interanual de 7.4%, similar al observado en 2013/2012, debido a que en 2014 cobro vigencia el incremento de un punto porcentual a la tarifa máxima, pasando de 6% a 7%. El régimen sobre asalariados (renta del trabajo) también presenta un cambio importante en la recaudación, a junio 2014 la recaudación creció 64.5% respecto a 2013, debido principalmente que ya no se tiene el efecto de la planilla del IVA que sí tuvo que reconocerse durante 2012 y neutralizó el efecto de la reforma a este régimen.

Régimen de ISR sobre Rentas Lucrativas
Variación Interanual Acumulada
Porcentajes

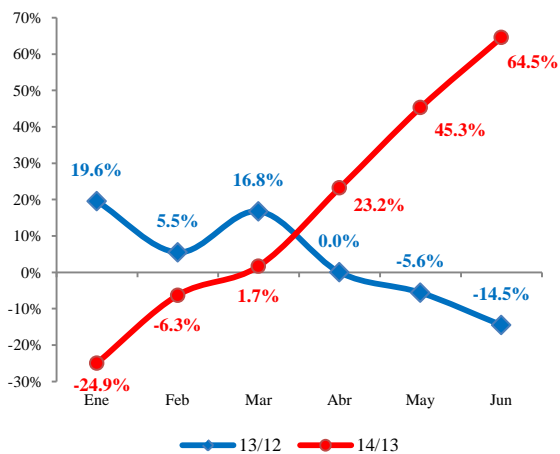


Régimen de ISR sobre Ingresos
Variación Interanual Acumulada
Porcentajes

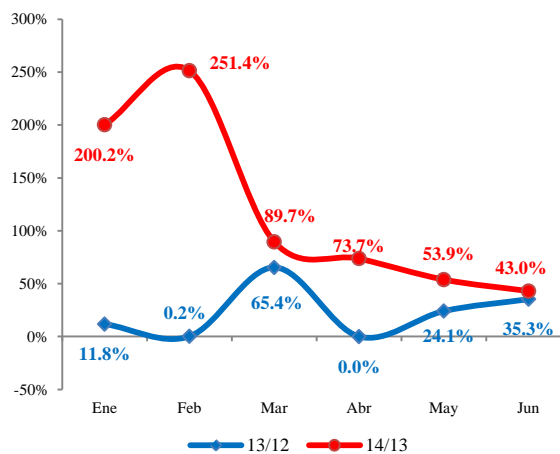


Fuente: Ministerio de Finanzas/Dirección de Análisis y Política Fiscal

Régimen de ISR Rentas de Trabajo
Variación Interanual Acumulada
Porcentajes



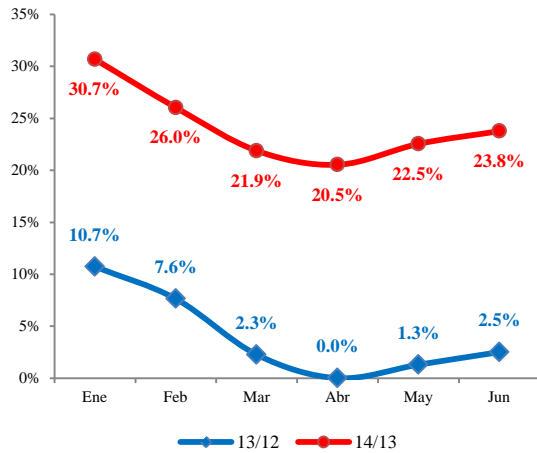
Régimen de ISR Rentas de Capital
Variación Interanual Acumulada
Porcentajes



Fuente: Ministerio de Finanzas/Dirección de Análisis y Política Fiscal

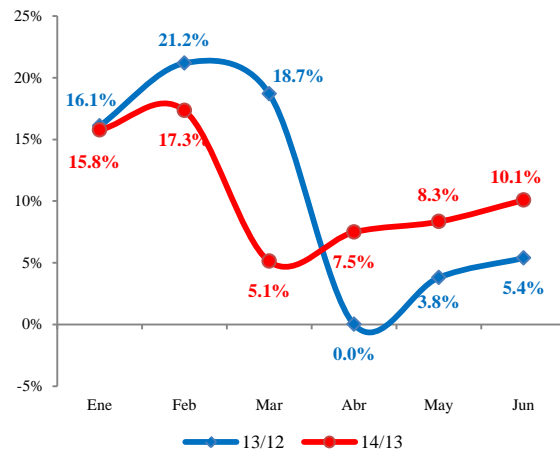
Régimen de ISR Rentas No Residentes

Variación Interanual Acumulada
Porcentajes



Impuesto Sobre la Renta

Variación Interanual Acumulada
Porcentajes



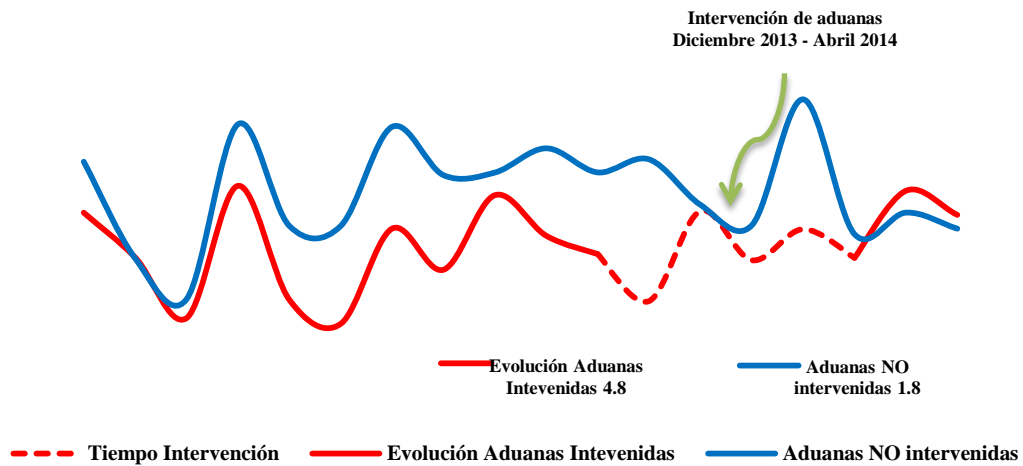
Fuente: Ministerio de Finanzas/Dirección de Análisis y Política Fiscal

IVA Importaciones y Derechos Arancelarios a la Importación.

En la recaudación tributaria de los impuestos asociados al comercio exterior, luego de cinco meses de intervención administrativa, dicha medida fue imperceptible. Al 30 de junio 2014 esta recaudación superó en Q223.7 millones (3.2%) lo observado en 2013, prácticamente solo para cumplir la meta establecida por la SAT.

Evolución de la Recaudación de Impuestos Asociados al Comercio Exterior

Porcentajes



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

El aparente buen desempeño de la recaudación respecto a su meta, que ubica a los DAI con una ejecución del 119.8% y el IVA Importaciones con una ejecución de 98.6%, contrasta con la

percepción de una meta probablemente “subvaluada y autoimpuesta” por la SAT, pues el nivel esperado de recaudación a junio 2014 de Q7, 219.3 millones, es inferior, inclusive, a lo recaudado en el primer semestre 2012, en el cual la recaudación alcanzó Q7, 473.7 millones.

IVA Doméstico.

En cuanto a la evolución del Impuesto al Valor Agregado Doméstico, para el primer semestre 2014, se situó 8% arriba respecto al mismo período del año 2013 y 2.7% (Q 128.7 millones) arriba respecto a la meta indicativa de SAT.

Impuesto de Circulación de Vehículos.

El impuesto de circulación de vehículos presenta una caída de 43.5% respecto a lo recaudado el año anterior, situación que se explica por el efecto causado de la aplicación del Decreto 1-2013, el cual redujo en 50% la tasa impositiva del impuesto. Dicha rebaja en 2013 generó un crédito fiscal a favor de los contribuyentes, el cual se liquidaría en el ejercicio fiscal inmediato (2014).

Impuestos asociados a los productos industriales (Distribución de Combustibles y Derivados del Petróleo, Bebidas, Cemento y Tabacos)

En cuanto a los impuestos asociados a los productos industriales, estos presentan un crecimiento del 2.3% respecto al 2013, dicho crecimiento está influenciado principalmente por el desempeño positivo de impuestos como el de petróleos y bebidas, no así por el de cemento y el de tabacos

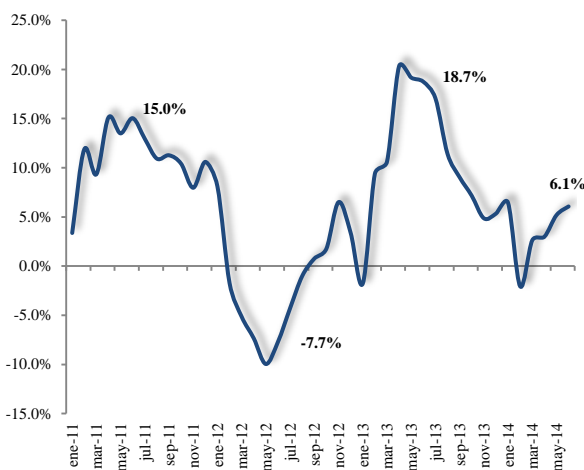
4. Evaluación del Gasto Público

4.1. Ritmo de ejecución y contención del gasto público

Al primer semestre se observa un crecimiento interanual moderado del gasto público, el cual se ubicó en 6.1%, nivel que es menor al crecimiento que se experimentó en el mismo período de 2013, el cual fue de 18.7%.

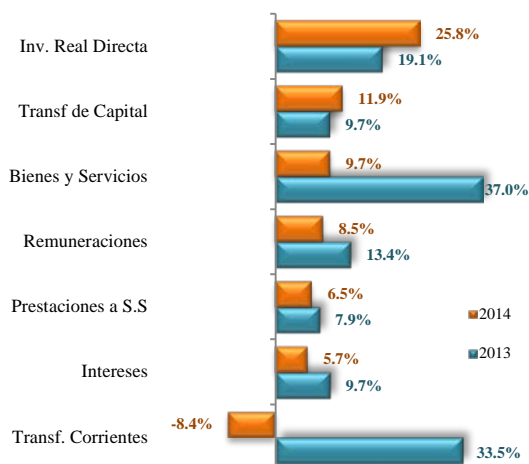
La razón de la desaceleración interanual se debe principalmente a la política de contención de gasto que se aplicó desde inicios de año, en donde se programó una cuota financiera consistente con los niveles de recaudación esperados, los cuales era conservadores. Sin embargo, debido a las presiones de gasto y su comportamiento, este aumentó en mayo-junio, afectando la liquidez del gobierno y la posición de la caja fiscal para próximos meses.

Ritmo de Ejecución de Gasto
Variación acumulada



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

Ritmo por Cuenta Económica
Variación acumulada a junio 2013-2014



El comportamiento del gasto al 30 de junio de 2014, se puede explicar por el algunos de sus rubros, principalmente la inversión real directa que muestra un crecimiento interanual de 25.8% con respecto al mismo período de 2014. El otro rubro que registra un crecimiento más alto que el año anterior, es el de las transferencias de capital, principalmente por los aportes a los Consejos de Desarrollo.

Los intereses de la deuda pública muestran un crecimiento menor al del año anterior debido a dos factores: a) en diciembre de 2013 se pagaron los intereses anticipados de los primeros días de enero 2014 y b) la tasa de interés promedio de la deuda tuvo una reducción debido a las condiciones financieras nacionales e internacionales.

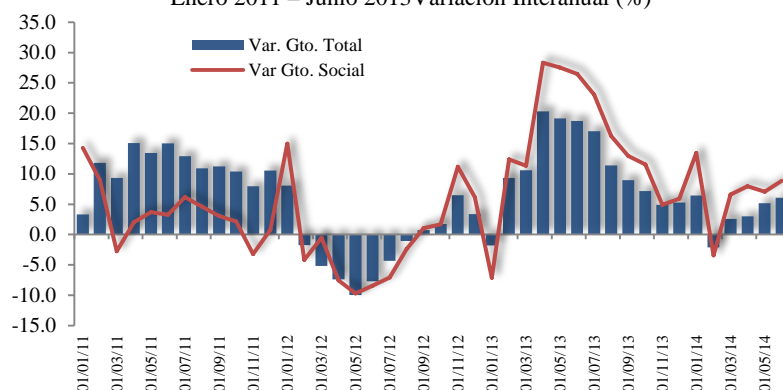
El único rubro que muestra una contracción en su ejecución fueron las transferencias corrientes, principalmente las trasferencias condicionadas (Bono Seguro) y los aportes a las ONG.

4.2. Se mantiene la priorización al gasto social

Al 30 de junio de 2014, se observa que el gasto social muestra un crecimiento interanual de 8.9%, que, indirectamente logró impulsar el gasto del gobierno a esta fecha. A pesar que el gasto social está creciendo por arriba del gasto público total, crece menos que el año anterior y eso se debe a la política de contención de gasto, que aunque se ha protegido el gasto social, la falta de recursos líquidos disponibles frena el dinamismo de la ejecución de las entidades rectoras.

Comportamiento del Gasto Público y del Gasto Social

Enero 2011 – Junio 2013 Variación Interanual (%)



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

Dentro de los sectores sociales, el que muestra un alto dinamismo en la ejecución es vivienda la cual pasa de una ejecución de Q18.9 millones al 30 de junio de 2013 a Q248.3 millones a la misma fecha de 2014, cuyo principal ejecutor es la Unidad de la Vivienda Popular del Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda. Asimismo, el sector de educación, ciencia y cultura también muestra un crecimiento interanual importante de 10%, debido principalmente al aumento salarial (10%) que se otorgó al Magisterio Nacional.

Ejecución del Gasto Social de los Acuerdos de Paz

Al 30 de Junio 2012 – 2014

Millones de Quetzales y Porcentajes de Ejecución

Sector	Ejecutado			Relativas	
	2012	2013	2014	13 - 12	14 - 13
Gasto de los Acuerdos de Paz	10,303.0	12,698.7	13,952.2	23.3%	9.9%
Gasto Social	7,930.8	10,064.8	10,963.7	26.9%	8.9%
Salud y Asistencia Social	2,500.2	3,797.1	3,840.9	51.9%	1.2%
Educación, Ciencia y Cultura	5,349.3	6,248.9	6,874.5	16.8%	10.0%
Vivienda	81.4	18.9	248.3	-76.8%	1214.6%
Otros Gastos de los Acuerdos de Paz	2,372.2	2,633.9	2,988.5	11.0%	13.5%
Seguridad Interna	1,346.5	1,484.4	1,863.4	10.2%	25.5%
Organismo Judicial y CC	620.8	649.5	792.1	4.6%	22.0%
Ministerio Público	405.0	500.0	333.0	23.5%	-33.4%

Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

En el sector de salud y asistencia social es el que muestra el crecimiento más bajo, el cual crece 1.2%, esta fuerte desaceleración se debe a la reducción de aportes a las ONG, así como de las transferencias condicionadas (Bono Seguro) y a la menor ejecución que se ha efectuado en programa de extensión de cobertura del Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social que se realiza mediante la ejecución de convenios con ONG.

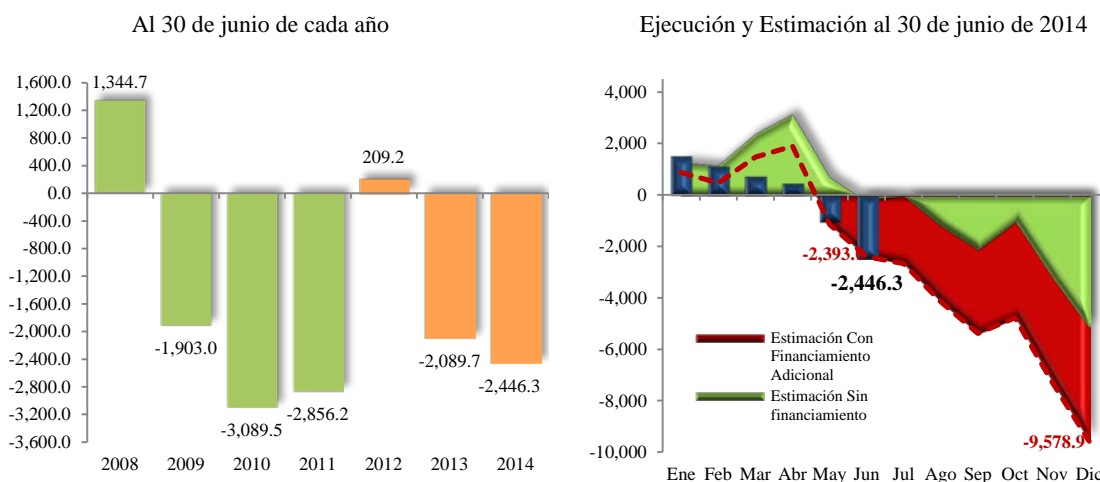
Por otro lado, además del gasto social hay otros gastos considerados como prioritarios para el desarrollo social y que están considerados en los Acuerdos de Paz estos corresponden a los gastos en seguridad interna y las transferencias que se realizan a entidades de justicia como el Organismo

Judicial, la Corte de Constitucionalidad y el Ministerio Público, que en conjunto muestran un crecimiento interanual de 13.5%, mientras que en el mismo período de 2013 crecían 11.0%.

5. Resultado Fiscal

El resultado presupuestario del gobierno, al cierre del primer semestre de 2014, muestra un déficit fiscal de Q2,446.3 millones, opuesto al superávit obtenido en la misma fecha de 2013 de Q2,089.7 millones. Este factor refleja una distorsión respecto a lo proyectado, ya que se había previsto que el déficit fiscal, a esta fecha sería alrededor de Q2,393 millones.

Resultado Presupuestario Millones de Quetzales



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

En lo que respecta al financiamiento del déficit fiscal se hizo a través de la colocación de Bonos del Tesoro en el mercado interno, tanto en moneda nacional como extranjera, para no afectar la liquidez en el mercado financiero, evitando algún tipo de desplazamiento de la inversión.

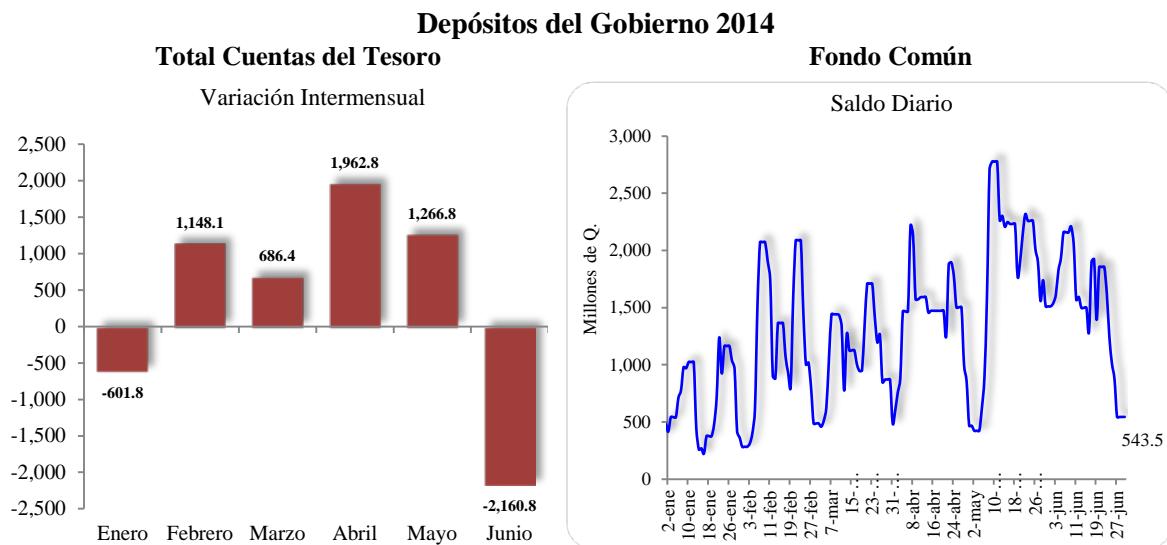
En cuanto a los desembolsos de préstamos, al 30 de junio de 2014, estos muestran un nivel de Q587.6 millones, con una reducción significativa de Q430.9 millones con respecto a lo obtenido a esta misma fecha del año anterior. Cerca del 68.2% de los desembolsos percibidos al 30 de junio de 2014, se concentra en 3 préstamos específicos que financian proyectos de inversión, siendo estos:

- Rehabilitación de la Ruta Existente y Ampliación a Cuatro Carriles de la Ruta Ca-2 Occidente Programa de Fortalecimiento de la Red Hospitalaria
- Rehabilitación de la Ruta Existente y Ampliación a Cuatro Carriles de la Ruta Ca-2 Occidente

Por su parte, los depósitos del gobierno en el Banco de Guatemala, en junio mostraron una fuerte reducción, la más baja del año, esto debido al gasto realizado, al monto de anticipos otorgados y al bajo nivel de recaudación tributaria. Sólo en junio, la reducción de los depósitos alcanzó los

Q2,160.8 millones y la principal reducción estuvo en la cuenta del Fondo Común y en la de Venta de Certificados.

Derivado de lo anterior, el saldo de los depósitos en el Fondo Común se situaron al 30 de junio de 2014, en Q543.5 millones, y en lo que respecta al total de las cuentas del en Q4,558.1 millones.

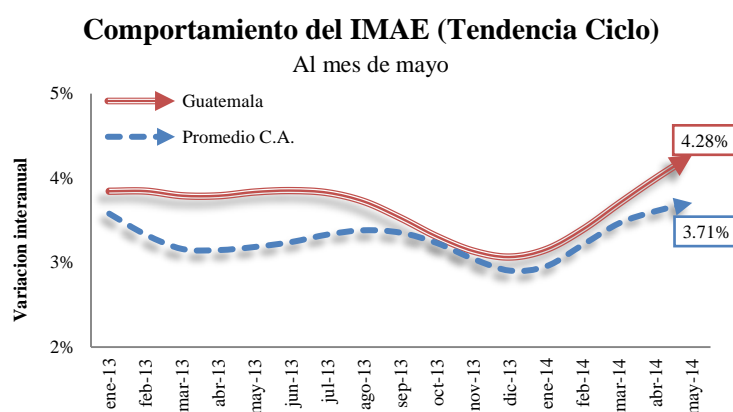


Anexo A

Análisis de la coyuntura económica de Centroamérica

La actividad Económica de Guatemala se ha comportado de forma similar al resto de países en la región.

El Según el IMAE, Guatemala al mes de mayo ha crecido en 4.28% con relación al año anterior, tasa mayor al promedio de la región que se encuentra en 3.7%. Costa Rica reporta el mayor crecimiento en Centroamérica con una tasa del 4.39% seguido por Honduras (4.34%). Por último se encuentra El Salvador con una tasa muy por debajo al promedio regional (1.42%).



Fuente: Bancos Centrales de cada país y el Consejo Monetarios Centroamericano.

Guatemala ha sido el único país en la región que ha mantenido su tipo de cambio sin mayores variaciones.

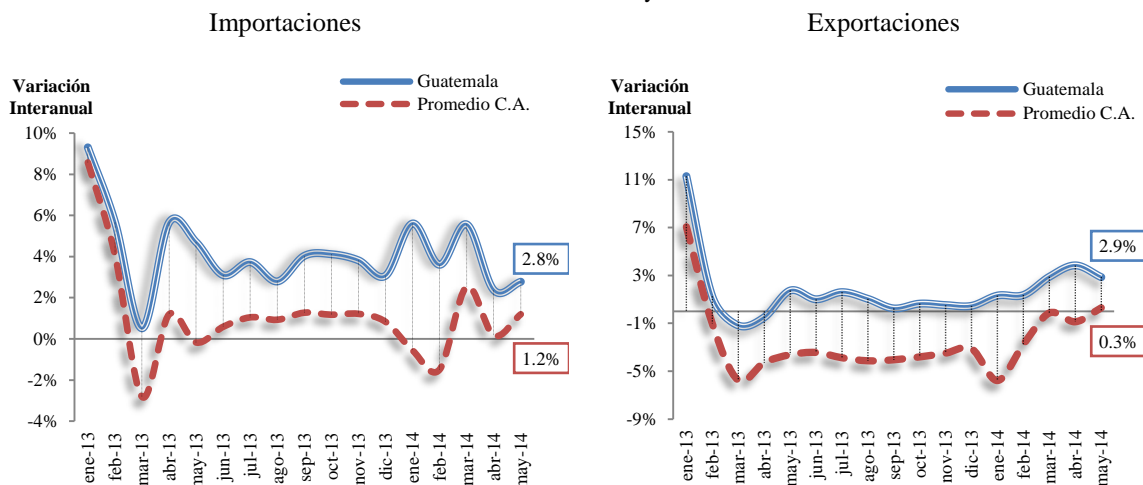
Guatemala ha mantenido un tipo de cambio (promedio de venta) ligeramente menor al del año anterior, siendo de Q7.83 por un dólar en junio de 2013 y del Q7.82 por un dólar en el mismo mes del presente año. Esto lo convierte en el único país en la región que ha tenido una disminución mientras que lo contrario ha sucedido con el resto de países, como por ejemplo, Nicaragua y Honduras que han mantenido un aumento continuo desde al año anterior.

La región ha mostrado síntomas de una recuperación en las exportaciones y Guatemala tiene el mayor crecimiento de importaciones al mes de mayo.

El comercio exterior durante el 2014 ha aumentado con respecto a los valores observados en 2013. El crecimiento de las importaciones se encuentra por encima del promedio de la región y es la tasa más alta de Centroamérica. Al mes de mayo, las importaciones del país han crecido 2.8% con respecto al año anterior. Luego le sigue El Salvador con un crecimiento del 1.03%, Nicaragua en tercera posición con 0.54%.

Comportamiento de las importaciones y exportaciones

Al mes de mayo



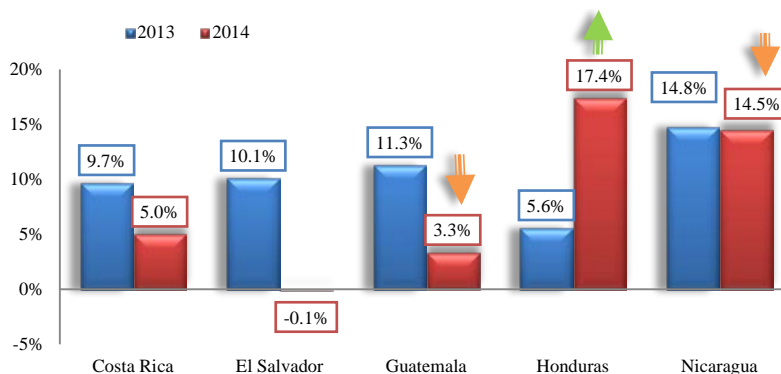
Guatemala por su parte ha sido el país con mayor crecimiento de importaciones en la región y (según el IMAE) la actividad económica del país se encuentra con un mayor dinamismo que en el mismo periodo del año anterior, sin embargo, la recaudación se encuentra por debajo del rendimiento observado en 2013 y de países como Nicaragua, Honduras y Costa Rica.

La recaudación de Guatemala está rindiendo por debajo del rendimiento observado de la región.

La recaudación tributaria de Guatemala, Costa Rica y Nicaragua crecieron a una tasa menor con al 2013, a pesar del aumento observado en la actividad económica. Honduras ha sido el país con el mayor crecimiento (17.4%) y el único que obtuvo un aumento en su tasa de crecimiento. La segunda tasa de crecimiento más alta es Nicaragua con 14.5%, y el único país que presentó una reducción en la recaudación fue El Salvador con 0.06%.

Crecimiento de los Ingresos tributarios

Al mes de mayo



Fuente: Ministerios de Hacienda de cada país.