

Informe mensual de las Finanzas Públicas

Mayo 2015

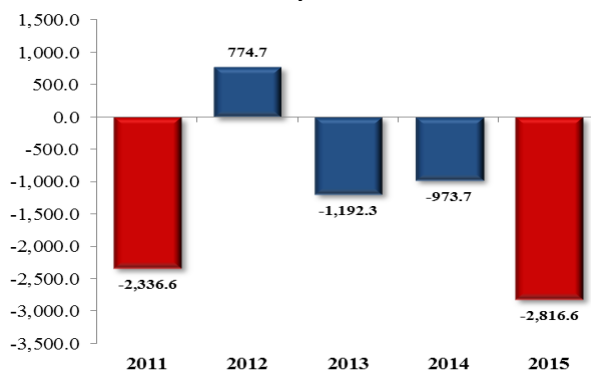
La baja recaudación y los gastos no recurrentes inciden en el déficit fiscal

El resultado fiscal al 31 de mayo de 2015 se sitúa en un déficit de 2,816.6 millones, superior al obtenido en igual fecha del año anterior, el cual se ubicó en Q 973.7 millones. A pesar que en mayo hubo una fuerte contención en el gasto, siguen pesando los gastos no recurrentes que se realizaron en el primer trimestre, como el aporte

extraordinario al Tribunal Supremo Electoral y el incremento salarial al Magisterio Nacional, que aunado al bajo desempeño en la recaudación tributaria hacen que el déficit fiscal sea mayor que el observado en los últimos años.

Resultado Presupuestario

Al 31 de Mayo de cada año



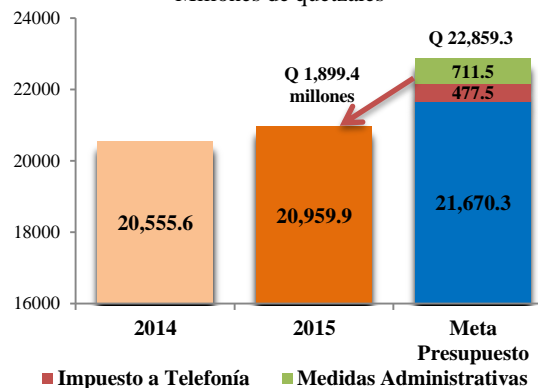
Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

Crecimiento en recaudación tributaria

Cifras preliminares al 31 de mayo dan cuenta de un crecimiento de 1.9% respecto al año anterior, factores que frenan el crecimiento de la recaudación tributaria del presente ejercicio fiscal son el bajo rendimiento en el impuesto a la renta que interanualmente cayó 3.1% (se explica por la brecha que se generó en la liquidación anual en el mes de marzo), IVA asociado a las importaciones que de igual manera cae en 5.0% (deterioro en las importaciones de combustibles, así como la variación en el precio internacional del petróleo) y las regalías de hidrocarburos compartibles 74.8%, en conjunto estos tres impuestos restan Q 644.8 millones a la recaudación total, aunado a estos rendimientos negativos esta la resolución de la Corte de Constitucionalidad en el impuesto a la telefonía, se ha dejado de percibir cerca de Q 477.5 millones.

Recaudación tributaria

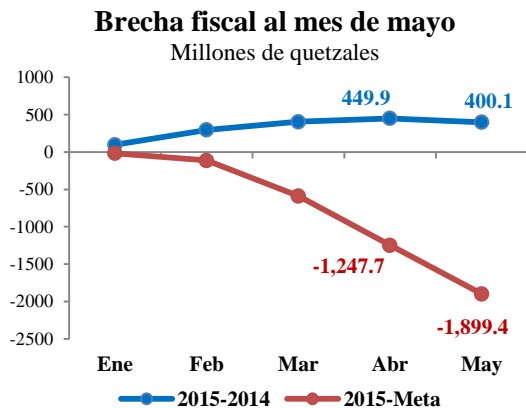
Millones de quetzales



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

La brecha fiscal acumulada a mayo respecto a la meta de presupuesto es negativa en Q 1,899.4 millones que se explican por el deterioro en los principales impuestos como el ISR e IVA, con relación al año anterior se genera una brecha positiva de Q 400 millones dicho crecimiento obedece al desempeño en

la recaudación de los derivados del petróleo y el IVA doméstico.



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

Aspectos relevantes en la recaudación del mes de mayo es el comportamiento en los derivados del petróleo que crecen 19.8% respecto al año anterior y de 11.8% respecto a la meta de presupuesto, dicho aumento en los derivados del petróleo se explica por la caída en el precio internacional del petróleo (a mayo 41.8%) lo cual ha fomentado un aumento en el consumo, el desempeño

positivo en el IVA asociado al consumo interno que crece 9.1% respecto al año anterior esto derivado principalmente en un aumento en el consumo de bienes y servicios, el impuesto al cemento que de manera interanual crece 203.7% y respecto a la meta de presupuesto 8.8% explicado por el cambio en la tasa (paso de Q 1.50 a Q 5.0), y el impuesto a las bebidas (alcohólicas y no alcohólicas) las cuales mantienen ritmo creciente de 9.0% interanual y 4.7% respecto a meta de presupuesto.

Las devoluciones del crédito fiscal del IVA a los exportadores crecieron 1.4% (Q 11.6 millones) respecto al año anterior y se encuentran dentro del rango de meta establecido para el presente ejercicio fiscal, para el caso de la autocompensación del crédito fiscal a los exportadores este presenta un aumento de 6.9% (Q 14.1 millones) respecto al año anterior y de igual manera que las devoluciones se encuentran en el rango establecido para presente ejercicio fiscal.

Recaudación tributaria

Millones de quetzales y porcentajes

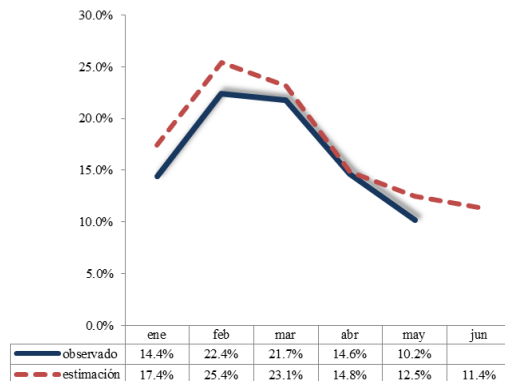
Impuestos	Recaudado al 31/05/2014	Recaudado al 31/05/2015	Meta Presupuesto	Var. Absoluta		Var Relativa	
				2015-2014	2015/Pres	2015-2014	2015/Pres
Total SAT (Neto)	20,211.4	20,800.0	22,287.0	588.5	-1,487.0	2.9%	-6.7%
Sobre la Renta	6,187.2	5,998.2	6,637.0	-189.0	-638.8	-3.1%	-9.6%
Sobre la Propiedad y Otros	5.7	6.6	3.4	0.9	3.2	15.8%	94.3%
A las Empresas Mercantiles y Agropecuarias	0.1	0.0	0.0	-0.1	0.0	-76.5%	-
IETAAP	0.4	0.7	0.0	0.3	0.7	96.2%	-
Impuesto de Solidaridad	1,689.0	1,909.9	1,805.0	220.9	105.0	13.1%	5.8%
Impuesto al Valor Agregado (Neto)	9,492.3	9,602.3	10,357.6	110.1	-755.2	1.2%	-7.3%
<i>Doméstico</i>	4,151.6	4,530.6	4,777.0	378.9	-246.4	9.1%	-5.2%
<i>Importaciones</i>	5,340.6	5,071.8	5,580.6	-268.9	-508.8	-5.0%	-9.1%
Derechos Arancelarios	780.8	783.3	765.0	2.5	18.3	0.3%	2.4%
Derivados del Petróleo	1,025.0	1,227.7	1,098.6	202.8	129.1	19.8%	11.8%
Timbres Fiscales	150.7	143.3	155.6	-7.3	-12.3	-4.9%	-7.9%
Circulación de Vehículos	165.3	215.5	145.0	50.2	70.5	30.4%	48.6%
IPRIMA	275.6	353.5	303.6	78.0	50.0	28.3%	16.5%
Telefonía	0.0	0.0	477.5	0.0	-477.5	-	-100.0%
Bebidas	263.5	287.3	274.5	23.8	12.8	9.0%	4.7%
Tabacos	132.7	143.5	146.5	10.8	-3.0	8.1%	-2.1%
Distribución de Cemento	41.6	126.4	116.2	84.8	10.2	203.7%	8.8%
Otros	1.7	1.7	1.6	0.0	0.1	0.3%	9.0%
Otras Instituciones	348.4	159.9	572.3	-188.4	-412.3	-54.1%	-72.1%
Regalías	253.3	63.9	471.3	-189.4	-407.4	-74.8%	-86.4%
Salida del País	95.1	96.0	101.0	1.0	-4.9	1.0%	-4.9%
Totales Tributarios (Netos)	20,559.8	20,959.9	22,859.3	400.1	-1,899.4	1.9%	-8.3%
Devoluciones de Crédito Fiscal	820.0	830.6	909.2	10.6	-78.6	1.3%	-8.6%
Autocompensación Crédito Fiscal Exportadores	203.1	217.2	221.3	14.1	-4.2	6.9%	-1.9%
Totales Tributarios (Brutos)	21,582.9	22,007.7	23,989.9	424.8	-1,982.2	2.0%	-8.3%

Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

Se desacelera la ejecución de gasto público

La ejecución de gasto público al 31 de mayo de 2015, se situó en Q 25,031.7 millones, el cual muestra una tasa de variación interanual positiva de 10.2%, menor al crecimiento obtenido el mes pasado que fue de 14.6% y menor con respecto a la estimación de mayo, que es de 12.5%. Lo anterior muestra, la intención del gobierno por contener la ejecución de gasto ante la reducción en los ingresos tributarios.

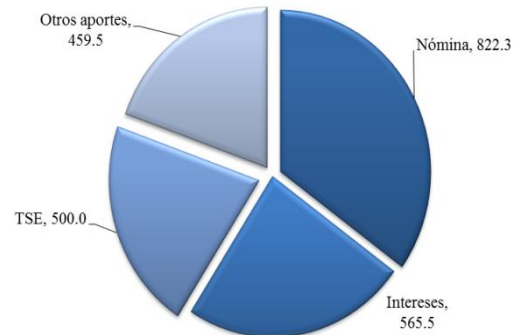
Ritmo de Ejecución de Gasto Público Mensual 2015



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

Los principales componentes que han incidido en el aumento en el gasto público siguen siendo la nómina principalmente por el incremento salarial a los maestros, aunque se observan aumentos en salud y gobernación. Asimismo, en este año se realizó un aporte extraordinario al Tribunal Supremo Electoral y además aumentó el pago de intereses de deuda pública que en parte se debe al registro de pagos que no pudieron regularizarse en 2014 por no contar con presupuesto y también porque el nivel de deuda entre 2014-2015 ha aumentado, aunque el costo promedio (tasa de interés) disminuyó. Adicionalmente, en este año, algunos aportes institucionales se realizaron oportunamente ya que en 2014, derivado de los problemas de liquidez, hubo rezago en los pagos.

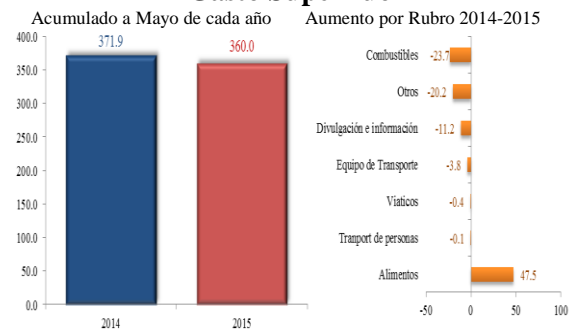
Aumento en algunos rubros de gasto Variación a mayo 2014 – 2015



Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

Por su parte, en los bienes y servicios, es en donde se observa una fuerte desaceleración ya que a la fecha, su crecimiento es de 5.1%, nivel que contrasta con el ritmo mostrado en meses anteriores en donde superó el 20%, mostrando con ello, que buena parte de la contención, se está aplicando en este rubro, lo cual consiste con una baja en el gasto considerado como superfluo, lo cual muestra que, en cierto sentido, hay una política de austeridad implícita, principalmente en rubros sensibles de gasto como viáticos, alimentos para personas, equipo de transporte, combustible, divulgación e información, entre otros. Es importante indicar que no todos estos rubros mostraron una reducción, algunos tuvieron aumentos pero poco significativos. Derivado de la reducción de las disponibilidades, se esperaría que este gasto se reduzca en lo que resta del año.

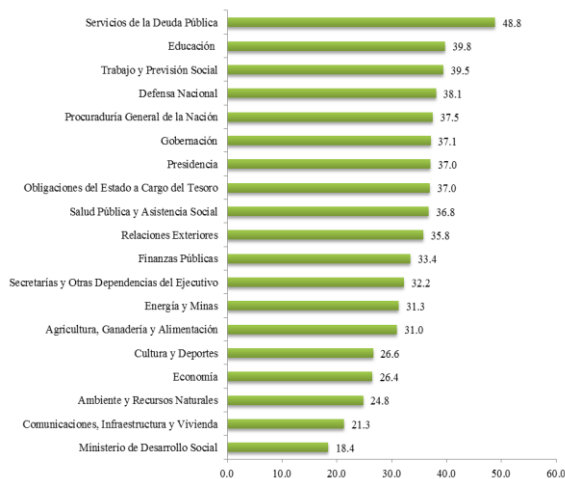
Gasto Superfluo



Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

En cuanto a la ejecución presupuestaria a nivel institucional, merece especial atención, el alto nivel de gasto, con respecto a su presupuesto, de la entidad servicios de la deuda pública, la cual sigue sin contar con el presupuesto y financiamiento suficiente para atender todos los compromisos de este año, lo cual ya está generando problemas en la caja fiscal que se agudizaran posiblemente antes del último trimestre. Por lo que es recomendable tomar las acciones necesarias para aumentar el presupuesto de esta entidad primero mediante modificaciones presupuestarias o a través de una ampliación que deberá ser aprobada por el Congreso de la República.

Grado de Ejecución Presupuestaria Por Entidad a Mayo de 2015



Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

Por su parte, otros ministerios como educación, trabajo, defensa, la PGN, gobernación, así como las obligaciones y salud; muestran niveles de ejecución por arriba del 35%. En tanto que desarrollo

social, comunicaciones y ambiente con niveles bastante bajos por debajo del 25%. Es importante indicar que de acuerdo a la evidencia histórica, para mayo, niveles por arriba del 42% sugiere que la ejecución es muy acelerada y que puede inducir a la necesidad de aumentos presupuestarios, mientras que ejecuciones por debajo del 25% muestran problemas de eficiencia en la ejecución.

A pesar de la desaceleración en el gasto público, el gasto social sigue mostrando un crecimiento importante de 9.9%, mostrando con ello que la dinámica en el gasto público está determinada en buena medida por la ejecución en los sectores de educación y salud. Por otro lado, los otros componentes del gasto de los Acuerdos de Paz (seguridad interna, transferencias al OJ, CC y MP) tuvieron igualmente un buen dinamismo a pesar de los problemas que el gobierno está teniendo con la recaudación tributaria, de esta cuenta, el crecimiento del gasto de los Acuerdos de Paz se ubicó en 9.8%

Gasto Social y de los Acuerdos de Paz

Acumulado a Mayo 2014 – 2015
Millones de Quetzales y Porcentajes

Sector	Millones de Quetzales		Variaciones	
	2014	2015	Absoluta	Relativa
Salud y Asistencia Social	2,995.7	3,234.1	238.4	8.0%
Educación, Ciencia y Cultura	5,633.6	6,296.8	663.2	11.8%
Vivienda	184.3	156.6	-27.8	-15.1%
Gasto Social	8,813.7	9,687.5	873.8	9.9%
Seguridad Interna	1,582.2	1,772.2	190.1	12.0%
Organismo Judicial y CC	635.2	647.4	12.2	1.9%
Ministerio Público	283.0	320.7	37.7	13.3%
Total de los Acuerdos de Paz	11,314.0	12,427.8	1,113.8	9.8%

Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

Importante movilización de recursos de endeudamiento

En cuanto al financiamiento del déficit, la colocación neta de bonos del tesoro sigue siendo hasta el momento la principal fuente de recursos ya que a la fecha se han obtenido Q 4,456.4 millones, los cuales ya tienen descontados los pagos por vencimientos realizados a mayo (Q 3,326.7 millones),

asimismo otro factor importante de financiamiento es mediante los préstamos externos que en términos netos estos ascienden a Q 3,534.0 millones, sigue siendo un nivel alto comparado con lo obtenido en los últimos años.

Desembolsos de Préstamos Externos
Al 31 de mayo de 2015
Millones de Quetzales

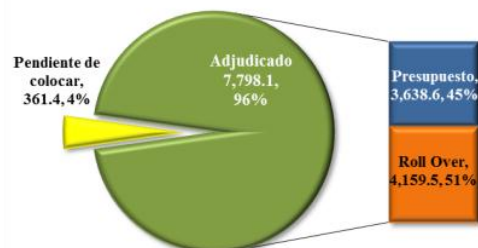
Descripción	Desembolsado
Total	4,706.77
0401 - Banco Centroamericano de Integración Económica	708.73
064-Rehabilitación de la Ruta Existente y Ampliación a Cuatro Carriles de la Ruta CA-2 Occidente	52.92
067-Apoyo a Proyectos de Inversión en Infraestructura Social y Productiva	655.81
0402 - Banco Interamericano de Desarrollo	1,127.36
095-Proyecto de Apoyo Al Programa de Desarrollo Económico Desde Lo Rural	0.36
098-Programa de Fortalecimiento de la Red Hospitalaria	59.77
099-Programa de Desarrollo de Peten para la Conservación de la Reserva de la Biosfera Maya	9.92
102-Programa de Apoyo Al Comercio Exterior y la Integración	13.43
106-Programa Multifase de Electrificación Rural - Fase I	74.27
123-Programa de Mejora en la Asignación y Efectividad del Gasto Social	378.14
125-Programa de Mejora en la Asignación y Efectividad del Gasto Social	591.46
0403 - Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	2,633.82
034-Proyecto de Administración de Tierras Segunda Fase, en Apoyo Al Programa de Administración de Tierra	26.16
042-Proyecto Fortalecimiento de la Productividad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	4.84
046-Préstamo para Políticas de Desarrollo de Manejo Fiscal y Financiero Mejorador para Lograr Mayores Oportunidades	2,602.83
0405 - Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola	6.24
008-Programa de Desarrollo Rural Sustentable para la Región del Norte - Prodenorte	6.24
0509 - Agencia Japonesa de Cooperación Internacional	9.04
001-Programa de Mejoramiento de Carreteras en Zonaapaz	9.04
0558 - Banco Nacional de Desarrollo Económico	162.30
002-Rehabilitación de la Ruta Existente y Ampliación a Cuatro Carriles de la Ruta CA-2 Occidente	162.30
0559 - Banco Bilbao Vizcaya Argentaria de España	59.29
001-Programa Construcción del Sistema de Vigilancia y Protección de la Biosfera de Guatemala-Componente Radars	59.29

Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

Es importante indicar, que dentro de la colocación de Bonos del Tesoro una parte

está pendiente de colocar (Q 361.4 millones) para alcanzar el cupo autorizado por el Congreso de la República dentro del presupuesto para este año (Q 4,000.0 millones)

Destino de la colocación de Bonos del Tesoro al 31 de Mayo de 2015
Millones de Quetzales y Porcentajes



Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

Ambientes macroeconómicos externo e interno

En el ambiente internacional, la ONU dio a conocer el informe sobre la situación y perspectiva Económica Mundial, en dónde resalta una disminución de 3.1% a 2.8% en su pronóstico de crecimiento económico mundial para este año, atribuido entre otros, al reflejo de deterioro en Latinoamérica dado que la región enfrenta una caída en los precios de las materias primas y por la inquietud sobre los próximos cambios de política monetaria en EEUU, principalmente el inicio del aumento de las tasas de interés esperado para el segundo semestre del presente año; así mismo, la organización hace mención sobre la incertidumbre por los efectos de la crisis de la deuda en Grecia sobre la zona euro y la posible propagación de conflictos en Siria, Ucrania y Yemen en donde la principal fuente de riesgos es el posible cierre de la ruta por el estrecho de Bab el-Mandeb, empleado por buques cisterna para transportar petróleo crudo procedente de la región del Golfo.

El conjunto de los países de la OCDE mostraron mejoría en el PIB real de 0.3% en el primer trimestre 2015 en comparación al anterior trimestre, según un comunicado publicado en mayo por la entidad; entre los países miembros más representativos, el crecimiento se contuvo especialmente en Estados Unidos ubicándose en 0.1% desde el 0.5%, en Alemania, desde el 0.7% al 0.3% y Reino Unido desde 0.6% al 0.3%; en caso contrario, la Unión Europea registró un incremento del PIB de 0.4% y la eurozona se ubicó en 0.4% desde 0.3% del cuarto trimestre 2014.

En Estados Unidos, la Fed en su publicación del llamado libro beige reportó que la actividad económica continuó expandiéndose en los 12 distritos del país entre abril y mayo, a pesar del dato oficial del PIB consideró una contracción de 0.7% en el primer trimestre 2015, debido a un mayor déficit comercial, una menor acumulación de inventarios de empresas debido a un clima

invernal inusualmente fuerte y a un fuerte declive de las inversiones en el sector energético debido a que las empresas respondieron al desplome de los precios del petróleo.

Durante mayo, la economía estadounidense generó un total de 280,000 empleos, por encima de la media de 251,000 empleos en los últimos doce meses; sin embargo, la tasa de paro se situó en 5.5% por la mayor afluencia de personas en busca de empleo. El indicador de confianza general del consumidor de la Universidad de Michigan se ubicó en 88.6 puntos debajo de los 95.9 puntos esperados y el indicador de producción industrial disminuyó 0.3%.

La Eurozona por su parte, continúa en la búsqueda de una solución global entre el gobierno griego, el BCE, la Comisión Europea y el FMI; los desacuerdos se generaron desde febrero del presente año en la negociación por la obtención del último tramo de ayuda de 7,200 millones de euros, de los 240,000 millones acordados desde 2010 y las exigencias de reformas que condicionan el mismo. Al final de mayo, el Gobierno de Grecia informó al FMI que no pagará los 305 millones de euros que debía devolverle, asumiendo al mismo tiempo el compromiso de pagar el 30 de junio del presente año en un solo pago el conjunto de vencimientos que alcanzan los 1,600 millones de euros; el Gobierno espera poder devolver dicho monto con la entrega del último tramo de ayuda.

El BCE elevó este mes su previsión de inflación para 2015 en la zona euro, razonando que su programa de compra de activos por 60,000 millones de euros mensuales está dando resultado; la inflación se situaría en 0.3% este año, y el banco esperaría que el PIB crezca 1.5%. Así mismo, la producción manufacturera y la actividad del sector servicios de la zona aumentaron en mayo, según el indicador PMI.

Las previsiones económicas para América Latina, Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú de la OCDE, indican un crecimiento de 0.9% este año frente al 1.2% de 2014, si se cumplen las previsiones de la organización internacional, y acelerarán al 2.2% en 2016.

En América Latina y el Caribe, el documento informativo oficial sobre la inversión extranjera directa elaborado por la CEPAL, indica un registro a la baja de 16% en los flujos de inversión directa en 2014, hasta situarse en US\$ 158,803 millones, debido a la desaceleración económica de la región y a la disminución de los precios de los productos básicos.

En el ámbito nacional, factores como la trayectoria del precio internacional del petróleo, el comportamiento de los combustibles, el desempeño de la política fiscal, el tipo de cambio nominal y la evolución de los precios de las materias primas ayudaron a mantener estable este mes la percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios; el Banco de Guatemala consideró en base a esto, una proyección del ritmo inflacionario en mayo de 2.93%, 3.02% en junio y 3.13% en julio del presente año y se esperaba que se registre un crecimiento de 3.6% en el Producto Interno Bruto Real para el primer trimestre 2015.

Este mes, la agencia calificadora Moody's emitió opinión desfavorable sobre la perspectiva económica guatemalteca, cambiándola de "estable" a "negativa". La decisión de la calificadora de revisar la perspectiva se debió a los acontecimientos políticos que sucedieron recientemente que ponen en peligro la solidez financiera del Gobierno. Sin embargo, Moody's mantuvo la calificación soberana en Ba1 con perspectiva negativa.