



# **Informe mensual de las Finanzas Públicas**

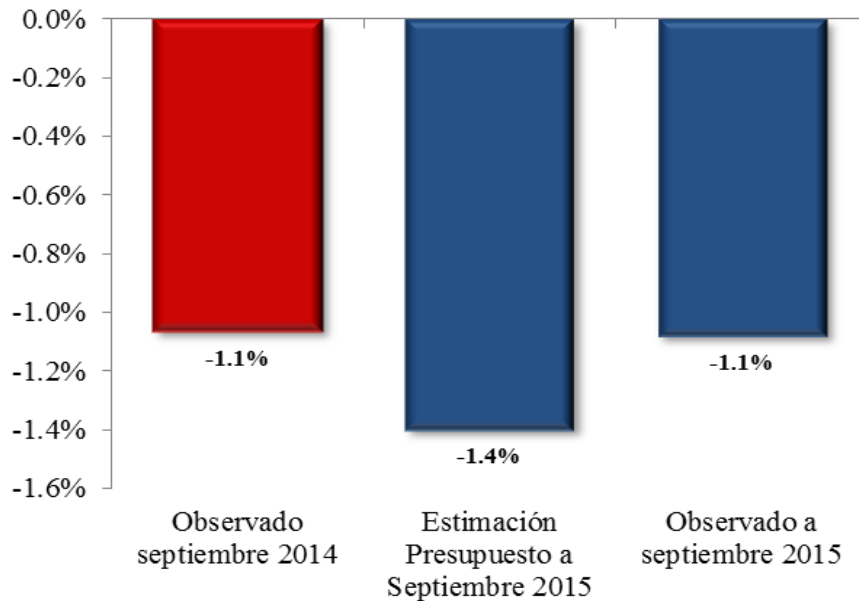
## **Septiembre 2015**

**Déficit fiscal por debajo de lo previsto**

El resultado fiscal al 30 de septiembre, se sitúa en un déficit de Q 5,261.5 millones (1.1% del PIB), superior en términos nominales al obtenido en igual fecha del año anterior, el cual se ubicó en Q 4,838.2 millones (1.1% del PIB). Sin embargo, el déficit a la fecha se encuentra por debajo del déficit de presupuesto estimado para septiembre (1.4% del PIB).

Lo anterior muestra que el esfuerzo por contener el gasto ha sido mayor a la reducción de los ingresos tributarios, como resultado de ello, se ha logrado mantener el déficit en un nivel similar al del año anterior.

**Resultado Presupuestario**  
Porcentajes del PIB

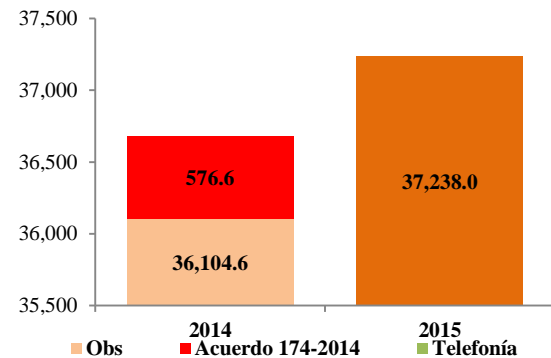


Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

**El IVA asociado al comercio exterior ISR registran menor desempeño en 2015**

La recaudación tributaria de septiembre superó en Q 556.7 millones lo observado a la misma fecha de 2014, dicho crecimiento está impulsado por el aumento en la tasa del impuesto al cemento, y rendimientos positivos en los derivados del petróleo, circulación de vehículos y el IPRIMA, aspectos negativos se evidencian en ISR, el IVA asociado al comercio exterior y las regalías e hidrocarburos compartibles.

**Recaudación tributaria**  
Millones de quetzales



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

La recaudación acumulada del IVA asociado al consumo crece 8.5% (Q 628.4 millones) respecto al año anterior, es preciso indicar que dicho crecimiento se determina restando el ingreso extraordinario (Q 110.5 millones) a la recaudación observada en 2014 por la vigencia del Acuerdo Gubernativo 174-2014 del Ministerio de Finanzas.

### Recaudación tributaria

Comparativo 2014 vs. 2015

Millones de quetzales y porcentajes

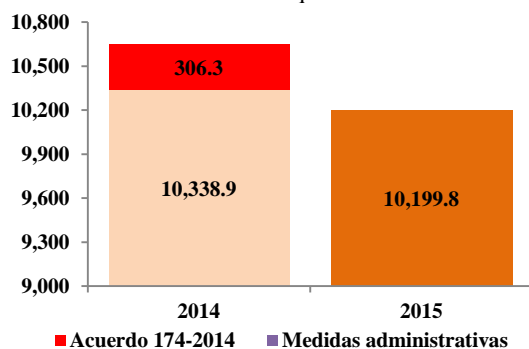
	2014 sin Acuerdo Gubernativo 174-2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa
ISR	10,338.8	10,199.8	↓ -139.1	-1.3%
ISO	2,535.1	2,908.7	↑ 373.6	14.7%
IVA dom	7,415.8	8,044.3	↑ 628.4	8.5%
IVA imp	9,726.1	9,353.8	↓ -372.3	-3.8%
Vehículos	509.9	676.7	↑ 166.8	32.7%
Los demás	5,578.9	6,054.7	↑ 475.8	8.5%
<b>TOTAL</b>	<b>36,104.6</b>	<b>37,238.0</b>	<b>↑1,133.4</b>	<b>3.1%</b>

Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

Por aparte es preciso indicar que descontando la recaudación extraordinaria de Q 576.6 millones producto de la vigencia del Acuerdo Gubernativo 174-2014, la brecha positiva es mayor y se ubica en Q 1,133.4 millones, está impulsada principalmente por el crecimiento del IVA doméstico, derivados del petróleo, el ISO, impuesto a circulación de vehículos y el IPRIMA. Los factores negativos que aumenta la brecha de recaudación son el ISR que es inferior en Q 445.4 millones sin descontar los Q 306.3 millones de recaudación extraordinaria captada en 2014 y el IVA asociado al comercio exterior.

### Impuesto sobre la renta

Millones de quetzales



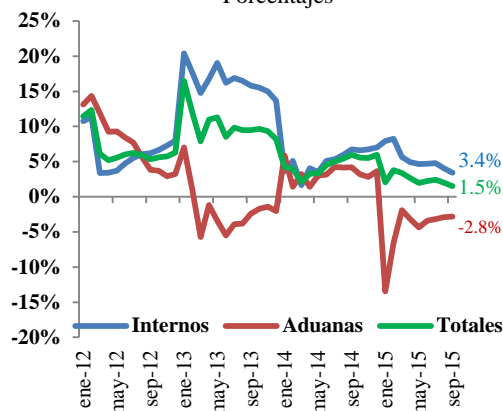
Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

La recaudación en aduanas continúa presentando rendimientos negativos para septiembre se recaudaron en promedio Q 42.3 millones diarios, la recaudación promedio del año anterior para el mismo mes era de Q 43.3 millones, esta merma diaria tiene como efecto acumulado una caída de Q 317.5 millones respecto a 2014, esta caída se asocia a factores como la baja en las importaciones de combustibles, la apreciación del quetzal ante el dólar y la caída en el precio internacional del petróleo.

Datos preliminares de importaciones de combustibles de septiembre dan cuenta de una caída interanual de 31.4%, el resto de las importaciones crecen 5% respecto a la misma fecha del año anterior.

### Evolución de recaudación tributaria

Porcentajes



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

De los impuestos asociados a los productos industriales (derivados del petróleo, cemento, tabacos y bebidas) se puede indicar que han presentado un aumento de Q 593.3 millones respecto al año anterior, dicho crecimiento obedece principalmente al aumento en la recaudación de los derivados del petróleo que crece respecto a 2014 en 20.5% (Q 366.8 millones), mientras que el cemento que crece en Q 175.7 millones, el de bebidas Q 53.9 millones respecto a 2014. Por su parte, el impuesto a los tabacos presenta caída de Q 3 millones respecto al año anterior.

**Recaudación tributaria**  
Millones de quetzales y porcentajes

Impuestos	Recaudado al 30/9/2014	Recaudado al 30/9/2015	Variaciones	
			Absoluta	Relativa
<b>Total SAT (Neto)</b>	<b>36,011.9</b>	<b>36,860.0</b>	✓ <b>848.1</b>	<b>2.4%</b>
Sobre la Renta	10,645.2	10,199.8	✗ -445.4	-4.2%
Sobre la Propiedad y Otros	12.4	13.8	✓ 1.4	10.9%
A las Empresas Mercantiles y Agropecuarias	2.7	0.2	✗ -2.5	-91.4%
IETAAP	9.2	1.0	✗ -8.3	-89.5%
Impuesto de Solidaridad	2,650.7	2,908.7	✓ 258.0	9.7%
<b>Impuesto al Valor Agregado (Neto)</b>	<b>17,252.7</b>	<b>17,398.1</b>	✓ <b>145.4</b>	<b>0.8%</b>
<i>Doméstico</i>	7,526.3	8,044.3	✓ 518.0	6.9%
<i>Importaciones</i>	9,726.4	9,353.8	✗ -372.6	-3.8%
Derechos Arancelarios	1,478.1	1,533.1	✓ 55.0	3.7%
Derivados del Petróleo	1,791.6	2,158.4	✓ 366.8	20.5%
Timbres Fiscales	273.4	253.6	✗ -19.8	-7.3%
Circulación de Vehículos	537.1	676.7	✓ 139.6	26.0%
IPRIMA	522.0	653.3	✓ 131.3	25.2%
Bebidas	465.3	519.2	✓ 53.9	11.6%
Tabacos	290.1	287.0	✗ -3.0	-1.0%
Distribución de Cemento	78.3	253.9	✓ 175.7	224.5%
Otros	3.1	3.1	✓ 0.1	1.7%
<b>Otras Instituciones</b>	<b>669.4</b>	<b>378.0</b>	✗ <b>-291.4</b>	<b>-43.5%</b>
Regalías	485.8	193.1	✗ -292.7	-60.3%
Salida del País	183.5	184.9	✓ 1.4	0.7%
<b>Totales Tributarios (Netos)</b>	<b>36,681.2</b>	<b>37,238.0</b>	✓ <b>556.7</b>	<b>1.5%</b>
<b>Devoluciones de Crédito Fiscal</b>	<b>1,491.8</b>	<b>1,504.8</b>	✓ <b>13.0</b>	<b>0.9%</b>
<b>Autocompensación Crédito Fiscal Exportadores</b>	<b>359.5</b>	<b>369.9</b>	✓ <b>10.4</b>	<b>2.9%</b>
<b>Totales Tributarios (Brutos)</b>	<b>38,532.5</b>	<b>39,112.7</b>	✓ <b>580.1</b>	<b>1.5%</b>
<b>Comercio</b>	<b>11,204.5</b>	<b>10,886.9</b>	✗ <b>-317.5</b>	<b>-2.8%</b>

Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal.

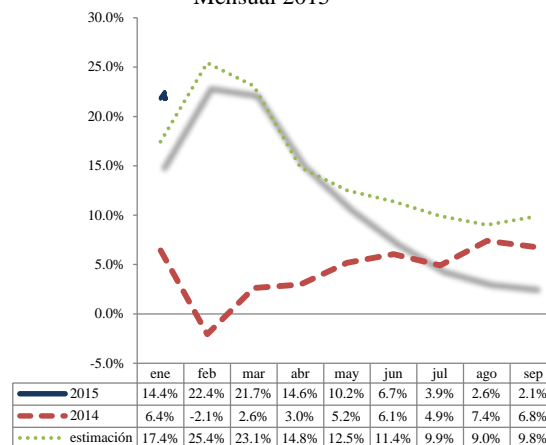
**Política de contención sigue frenando la ejecución de gasto**

Los esfuerzos por contener la ejecución del gasto público siguen dando resultados, ya que se mantiene la desaceleración con respecto a la evolución que mostraba en años anteriores.

En septiembre la modalidad de aprobación de la cuota financiera fue diferente ya que se aprobó por segmentos de acuerdo al pago de obligaciones y a la disponibilidad de recursos por semana, lo cual dosifica de mejor manera el nivel ejecución. De esa cuenta, la ejecución de gasto público al 30 de septiembre se situó en Q44,746.7 millones (no incluye amortizaciones de deuda), cuya tasa de variación interanual se ubica en 2.1%, menor al crecimiento obtenido en igual fecha del año anterior (6.8%) y menor con respecto al

pronóstico realizado a inicios de año, que mostraba un crecimiento esperado de 9.8%.

**Ritmo de Ejecución de Gasto Público**  
Mensual 2015



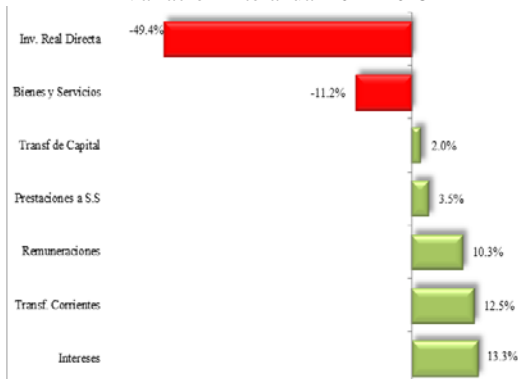
Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

Lo que se ha podido observar es que la desaceleración a septiembre de 2015 ha perdido impulso, debido a que precisamente en igual fecha del año anterior, se empezó a contener el gasto debido a los problemas que se tuvieron con el financiamiento. No obstante, la tendencia observada en la estimación muestra que era previsible un aumento de la ejecución en este mes, situación que hubiera podido gestarse si los niveles de recaudación tributaria fueran mayores.

El comportamiento observado en el gasto, se debe en buena medida a la fuerte contención en rubros importantes como bienes y servicios y la inversión real directa, cuya variación interanual es negativa (contracción) de 11.2% y 49.4% respectivamente. Asimismo, se observa una contracción en las transferencias corrientes al sector privado originado por la dosificación que se está realizando al pago de las transferencias condicionadas y otros aportes. No obstante, algunos rubros muestran un importante dinamismo como el pago de remuneraciones así como en el pago de intereses de la deuda pública y en los aportes institucionales.

### Principales Rubros de Gasto

Variación Interanual 2014-2015



Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

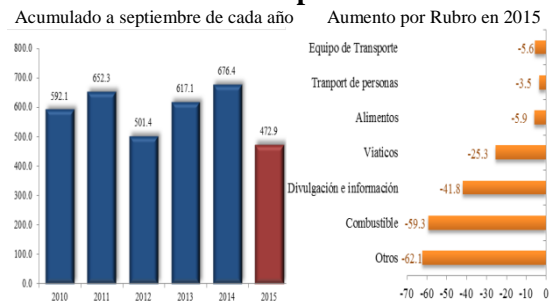
Como se indicó anteriormente, el rubro de bienes y servicios ha mostrado una reducción interanual en su ejecución y una de las causas a resaltar, es la contracción en el gasto

considerado como superfluo, que muestra en cierto sentido, la política de austeridad implícita, principalmente en rubros sensibles de gasto como viáticos, equipo de transporte, combustible, divulgación e información, entre otros.

Es importante indicar que los rubros mencionados no incluyen, en algunos casos, la ejecución de ministerios como gobernación, salud, y educación ya que por su naturaleza algunos de estos rubros son parte de los insumos críticos de estas entidades, (alimentación, combustibles, transporte de personas).

La contracción del gasto superfluo, en lo que va de 2015, es de 30.1%, y es el nivel más bajo en más de 5 años.

### Gasto Superfluo



Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

A nivel institucional, la ejecución presupuestaria asciende a Q 46,863.1 millones (incluye amortizaciones de deuda pública), equivalente al 66.3% del presupuesto vigente, dicho porcentaje es igual al promedio del período 2000-2014.

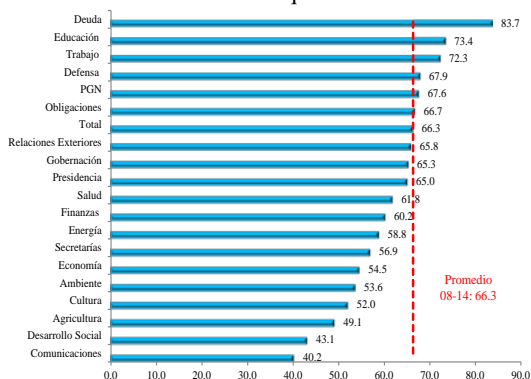
A pesar que el ritmo de ejecución es bastante moderado el grado de ejecución es igual al promedio, esto se debe a que el presupuesto de este año aumentó relativamente poco con respecto al año anterior, además hay dos entidades que muestran altos niveles de ejecución como es el caso del servicio de la deuda (83.7%) cuyo presupuesto está por debajo de las necesidades de gasto que

implicará en el muy corto plazo un ajuste presupuestario para aumentar su techo. Asimismo, el ministerio de educación muestra un alto grado de ejecución (73.4%) como resultado del aumento salarial a los maestros que se dio desde inicios de año. Otros ministerios como trabajo, defensa, la PGN y las obligaciones del Estado muestran niveles de ejecución por encima del promedio institucional pero dentro de un rango normal.

Por su parte, hay entidades que muestran muy bajos niveles de ejecución como es el caso de los ministerios de comunicaciones, desarrollo social, agricultura, cultura, ambiente y economía. Esto se debe, en cierta medida, al efecto de la contención, aunque es importante destacar también que algunas entidades muestran un grado de ejecución similar al obtenido en años anteriores.

### Grado de Ejecución Institucional

Al 30 de septiembre de 2015  
Millones de quetzales



Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

El gasto orientado a los sectores sociales sigue mostrando un ritmo de ejecución por encima del gasto de toda la administración pública, tomando en cuenta que el ritmo de ejecución del gasto social es de 5.3%, mientras que el gasto total es de 2.1%. Esta situación se debe en buena medida al incremento salarial (12%) al magisterio nacional que se otorgó este año ya que algunos rubros de gasto como los insumos críticos de las entidades que realizan intervenciones en áreas sociales, muestran un comportamiento un poco más moderado.

### Gasto Social

Al 30 de septiembre 2014 – 2015  
Millones de quetzales

Sector	2014	2015	Var. Relativa
<b>Total</b>	<b>16,604.2</b>	<b>17,478.8</b>	<b>5.3%</b>
Salud y Asistencia Social	5,604.4	5,690.8	1.5%
Educación, Ciencia y Cultura	10,696.3	11,597.8	8.4%
Vivienda	303.5	190.2	-37.3%

Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

### Financiamiento mediante préstamos externos se mantiene moderado

En cuanto al financiamiento del déficit, se puede observar que la principal fuente de recursos, los desembolsos de préstamos externos, muestran al cierre del tercer trimestre del año una ejecución de Q 5,038.3 millones, equivalente al 61.8% del monto presupuestado. Del monto recibido, el 70.9%

corresponde a los préstamos de apoyo presupuestario del BID y Banco Mundial cuyos recursos se destinan en mayor proporción al pago del servicio de la deuda pública, el resto de desembolsos de préstamos financian proyectos específicos en áreas principalmente de infraestructura vial, aunque

también financian proyectos sociales y productivos, entre otros.

Dado el comportamiento observado a la fecha, se estima que los desembolsos percibidos podrían situarse por debajo del monto presupuestado en cerca de Q 1,900 millones, lo cual puede afectar la ejecución de los programas de inversión para el cierre del año.

Dado el nivel de desembolsos de préstamos recibidos y el nivel de amortizaciones realizadas a la fecha (Q 2,113.1 millones), el financiamiento externo neto se ubica en Q 2,925.3 millones, el cual sigue siendo el nivel más altos mostrado en los últimos años.

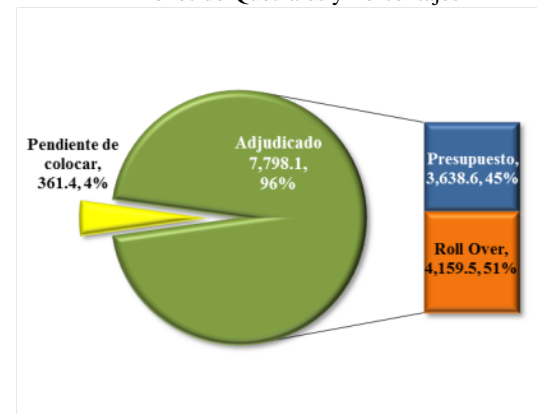
### Desembolsos de Préstamos Externos Presupuesto y Percibido a Septiembre de 2015 Millones de quetzales y Porcentajes

Descripción	Presupuesto Vigente	Percibido	% de Ejecución
<b>Total</b>	<b>8,153.2</b>	<b>5,038.3</b>	<b>61.8</b>
0401 - Banco Centroamericano de Integración Económica	1,423.9	848.0	59.6
0402 - Banco Interamericano de Desarrollo	3,004.3	1,207.7	40.2
0403 - Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	2,768.4	2,699.7	97.5
0404 - The OPEC Fund for International Development	65.0	6.0	9.2
0405 - Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola	65.0	15.6	24.0
0509 - Agencia Japonesa de Cooperación Internacional	75.0	14.3	19.1
0553 - Eximbank - República China, Taiwan	100.2		0.0
0558 - Banco Nacional de Desarrollo Económico	500.5	162.3	32.4
0559 - Banco Bilbao Vizcaya Argentaria de España	110.7	84.7	76.5
0562 - Banco Santander S.A.	40.1		0.0

Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

Por su parte, en lo que resta del año, se espera colocar Bonos del Tesoro por 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 Julio de 2015 Millones de Quetzales y Porcentajes



Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

## Ambientes macroeconómicos externo e interno

En septiembre, la OCDE dio a conocer la revisión de sus estimaciones sobre la economía, prevé que la economía global avance un 3% en el 2015, una décima debajo de lo pronosticado en el informe de junio y un 3.6% en 2016; en el informe la OCDE marca distancias entre la eurozona, Estados Unidos, China y el resto de los emergentes. El crecimiento estadounidense será 2.4% para 2015 y 2.6% para 2016; la zona euro mejorará una décima hasta 1.5%, sin embargo recortó para 2016 desde el 2.1% al 1.9%; para la economía de China pronostica un crecimiento del 6.7% en 2015, una décima menor de lo previsto en junio, mientras que

para 2016 pronostica una expansión del 6.5%, dos décimas menos que su anterior estimación.

Desde la óptica del FMI, en la mayoría de las economías de mercados emergentes están complicadas las condiciones externas; la volatilidad de los mercados financieros se incrementó en los últimos meses, acompañada de un retroceso de los precios de las materias primas y presiones a la baja sobre las monedas de muchos mercados. Los datos preliminares aseveran, que el crecimiento mundial según la tercera actualización de cifras del año realizadas por el FMI será de la siguiente manera:

**Panorama de las proyecciones de  
Perspectivas de la economía mundial**

Variación porcentual anual

	Proyecciones		
	2014	2015	2016
<b>Producto Mundial</b>	<b>3.4</b>	<b>3.1</b>	<b>3.6</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>	<b>2.2</b>
Estados Unidos	2.4	2.6	2.8
Zona del euro	0.9	1.5	1.6
Japón	-0.1	0.6	1.0
<b>Economías de mercado emergentes y en desarrollo</b>	<b>4.6</b>	<b>4.0</b>	<b>4.5</b>
América Latina y el Caribe	1.3	-0.3	0.8
Rusia	0.6	-3.8	-0.6
China	7.3	6.8	6.3
India	7.3	7.3	7.5

Fuente: FMI, informe WEO octubre 2015.

Las perspectivas de los principales países y regiones siguen siendo desiguales; comparado con el año anterior, la recuperación de las economías avanzadas repuntaría ligeramente, en tanto que la actividad en las economías de mercados emergentes y en desarrollo se desacelerará. En un entorno marcado por el retroceso de los precios de las materias primas, la menor afluencia de capitales en los mercados emergentes y las presiones que soportan sus monedas, y la creciente volatilidad de los mercados financieros, se han agudizado los riesgos a la baja para las perspectivas, especialmente en los mercados emergentes y las economías en desarrollo.

Recientemente, el nuevo descenso de los precios del petróleo y de otras materias primas debería afianzar la demanda en la mayoría de las economías avanzadas que son importadores netos de materias primas, pero la desaceleración en los mercados emergentes implicará un debilitamiento de las exportaciones. El FMI clasifica el desempeño de las diversas economías debido a que no todas disponen del mismo margen para implementar las políticas macroeconómicas, dadas las considerables diferencias en términos de cifras de crecimiento, condiciones macroeconómicas y sensibilidad a los shocks de precios de las materias primas, así como vulnerabilidades externas, financieras y fiscales.

- En los países que lo importan, la caída de los precios del petróleo ha aliviado las presiones de precios y las vulnerabilidades externas, lo cual aligera la carga que cae sobre la política monetaria.
- En los países exportadores de petróleo que no disponen de margen de maniobra en el terreno fiscal, la disminución del ingreso petrolero requiere una reducción del gasto público.
- En los países exportadores de materias primas con regímenes de tipo de cambio flexible, la depreciación de la moneda puede ayudar a compensar el impacto de las pérdidas de los términos de intercambio en la demanda.
- En muchas economías se necesitan con urgencia reformas estructurales que incrementen la productividad y eliminen los cuellos de botella en la producción.

El departamento de Comercio estadounidense dio a conocer la tercera estimación del PIB, mostrando un crecimiento de 3.9% en ritmo anualizado y con datos corregidos por variaciones estacionales; dicho crecimiento refleja un sostenido gasto de los hogares, un aumento de las exportaciones, mayores inversiones empresariales y un incremento de los gastos de los Estados y Gobiernos locales.

El desempleo en Estados Unidos se mantuvo en 5.1% en septiembre, pero la creación de empleo no fue como se esperaba por segundo mes consecutivo, lo que complica el panorama a la Fed ante su declarada intención de subir los tipos de interés de referencia antes de final de año. En septiembre se crearon 142.000 empleos, bastante debajo de los 200.000 estimados, de acuerdo con el informe del Departamento de Trabajo.

La Reserva Federal de Estados Unidos decidió mantener estables los tipos de interés entre el 0% y el 0.25% en el encuentro de política monetaria realizado esta septiembre; después de comunicar la decisión, la presidenta del banco central Janet Yellen afirmó que la situación en el exterior aconseja una vigilancia estrecha, que están realizando el mayor esfuerzo para realizar el mejor análisis posible



y que continuarán con un alto grado de flexibilidad sobre las decisiones sobre los tipos.

En la Eurozona, la actividad total medida a través del índice PMI compuesto que abarca la actividad económica de las empresas de servicios y manufacturas, se situó en septiembre en el nivel de 53.9 puntos, frente al 54.3 de agosto. Dicho resultado revela un crecimiento más acelerado de los nuevos pedidos y los pendientes, con lo que la expansión de la actividad económica continuará favorecido por una estabilidad en los precios en los próximos meses.

La actividad manufacturera en China, nuevamente se contrajo en septiembre a un ritmo mayor que el esperado, debido a la continua caída de la demanda local y de exportaciones, según el resultado del índice preliminar PMI del sector manufacturero que disminuyó a 47.0 puntos; una cifra por debajo de los 50 puntos indica una contracción en la actividad. La actividad manufacturera de China se ha contraído durante 7 meses consecutivos, mostrando que las condiciones se deterioraron el mes pasado a un ritmo más rápido en la mayoría de mediciones principalmente la producción y el empleo. Dichos resultados aumentan las posibilidades de que el crecimiento económico del tercer trimestre sea inferior al 7% esperado y refuerza las expectativas de que Pekín deba aplicar más medidas de estímulo en los próximos meses, incluidos más recortes de tipos de interés y un mayor gasto en infraestructura.

En el ámbito nacional, la percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios mostró mejoría desde el desgaste que provocaron los acontecimientos políticos internos; las expectativas económicas publicada por el Banco de Guatemala indican que en septiembre el Indicador de Confianza de la Actividad Económica se ubicó en 46.67 puntos, superior en 115.37% con respecto a lo observado el mes anterior y mayor en 9.27% respecto al registrado en septiembre 2014. La mayoría de Analistas Privados que elaboran el indicador consideran que actualmente la

economía del país no está mejor que el año anterior (80.0%) y que en el corto plazo esperan que la evolución económica del país mejore (53.3%).

La expectativa económica para 2015, medida por medio del Producto Interno Bruto Real, bajo este escenario se ubicará cercano a 3.7% y 3.9% para 2016; con respecto al ritmo inflacionario, se espera para septiembre un ritmo inflacionario de 2.5% y para diciembre 2016 un ritmo de 2.99%. Los principales factores que respaldan dichos pronósticos son el comportamiento en 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.

El comportamiento del nivel general de precios de la economía del país registró en septiembre una variación intermensual de -0.03%, una variación interanual de 1.88% y una variación acumulada de 1.63%; el costo de adquisición de la Canasta Básica Alimentaria aumentó Q 15.90 con relación al registrado el mes anterior y respecto a septiembre del año anterior se incrementó Q 313.20. El costo de adquisición de la Canasta Básica Vital también aumentó Q 29.01 con relación al registrado en el mes anterior y respecto a septiembre 2014 se incrementó Q 571.53. La actividad económica continúa registrando un comportamiento acorde a la previsión de crecimiento económico anual para el presente año de entre 3.6% y 4.2%, en agosto la actividad económica mostró un crecimiento de 3.9%, según la estimación del IMAE publicada este mes.

Así mismo, factores como el moderado ritmo de la recuperación económica mundial y de los principales socios comerciales y los precios internacionales de las materias primas que afectan la inflación del país, incidieron en la decisión de la Junta Monetaria de reducir el nivel de la tasa de interés líder de política monetaria de 3.25% a 3.00%, según el comunicado de septiembre del presente año.