

Informe mensual de las Finanzas Públicas

Febrero 2015

Ambiente macroeconómico: Interno y Externo

Durante 2014 las perspectivas de crecimiento económico para las naciones desarrolladas y para las economías emergentes, se ajustaron hacia la baja tanto por el FMI como por el Banco Mundial. Una tendencia similar fue considerada por la CEPAL alertando que la desaceleración de inversiones tuvo implicaciones negativas en las perspectivas de crecimiento económico de varios países de América Latina.

La desaceleración del crecimiento económico de los EE.UU. en el cuarto trimestre muestra una señal de alerta, aunque los organismos coinciden en que la economía norteamericana mantendrá el dinamismo al menos similar al observado en 2014. Las instituciones internacionales coinciden en que el crecimiento podría ubicarse en 4.2%, con una tendencia creciente para 2016 y 2017.

De acuerdo a información del Departamento de Trabajo Federal de los EE.UU., en febrero se crearon 295,000 empleos en comparación al mes anterior, permitiendo la variación de -0.2%, alcanzando la cifra de 5.5%; y el número de desempleados descendió hasta los 8.7 millones.

La Fed destaca en su informe, conocido como Libro Beige, la estabilidad del empleo y el aumento moderado de los salarios. Aunque el mismo informe señala que a partir de la caída de los precios del petróleo se produjo un claro declive de la producción de hidrocarburos en varias regiones, también menciona que ya se registran anuncios de recorte de inversiones en 2015.

La actividad del sector servicios también continúa mejorando, según lo refleja el incremento del índice no manufacturero ISM (a 56.7), mostrando una variación de 0.02 puntos respecto al mes anterior. Mientras que en el sector manufacturero, la producción aumentó en 2.9% (a 61.5%); el índice de producción industrial en enero también repuntó 4.8% con respecto al mes anterior.

Continúa la incertidumbre generada por la posible alza de tasas de interés en EE.UU. antes de junio, debido a que se mantienen cerca de cero desde finales del 2008. El Comité de Política Monetaria de la Fed sostuvo que es poco probable que las condiciones económicas lo permitan y sugieren un alto grado de flexibilización monetaria para sostener el mejoramiento del empleo y ayudar a que la inflación se ubique en torno al 2%.

Los precios al consumidor de EE.UU. experimentaron en enero la caída más grande desde 2008 (-0.7%), sin embargo los precios subyacentes que descartan los costos de alimentos y energía crecieron 0.2%.

En la Eurozona, la Comisión Europea elevó su pronóstico de crecimiento 2015 sobre la base de un aumento de la demanda a nivel internacional, así como de una política monetaria más ajustada y una posición fiscal más neutra; la comisión también confirmó que los países que la conforman permanecerán en deflación debido principalmente a la depreciación del euro y la contracción de los precios del petróleo.

El desempeño económico siguió siendo adverso y las amenazas de recesiones en varios países de esa región fueron latentes. Por otro lado, hay expectativas positivas a pesar de la crisis de la deuda de Grecia. Otro factor importante es el próximo inicio del plan de compra de activos del BCE en marzo.

En el ámbito nacional, el comportamiento de los principales indicadores del ciclo económico revela estabilidad con respecto al año anterior, aunque hay evidencia de una leve desaceleración en remesas, crédito interno, inversión interna e ingresos tributarios.

Es positivo el comportamiento de los niveles de liquidez interna y del crédito en la economía, que de acuerdo a información de la

Superintendencia de Bancos, se concentra en financiamiento al consumo y al comercio interno, en una escala mayor a los otros sectores de la actividad económica.

Factores como el buen desempeño de la actividad económica y la tendencia general de los precios que se mantienen dentro de la meta de inflación principalmente, incidieron en la decisión de la Junta Monetaria de reducir el nivel de la tasa de interés líder de política monetaria de 4.0% a 3.5%.

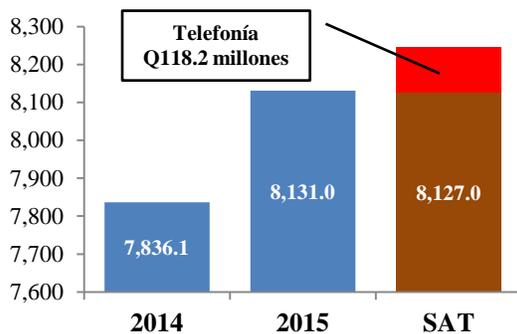
En lo que respecta al ritmo de inflación en febrero se registró una variación con respecto del mes anterior de -0.12%, el costo de adquisición de la Canasta Básica Alimentaria aumentó Q10.50 con relación al registrado el mes anterior, mientras que el costo de adquisición de la Canasta Básica Vital aumentó Q19.16 con respecto al mes anterior, según el informe del INE. Finalmente, de acuerdo a la más reciente publicación de los resultados de la actividad económica medida a través del IMAE, se registra un crecimiento de 4.8% en enero 2015.

Recaudación tributaria cumple con la meta SAT

La recaudación tributaria acumulada a febrero logró superar en 3.8% lo observado en 2014. Con relación a la meta de la SAT la ejecución fue de 98.6%, pero es preciso indicar que en dicha meta se incluyen Q 118.2 millones del Impuesto a la Telefonía, el cual se encuentra suspendido por la Corte de Constitucionalidad, al descontar dicho impuesto de la meta de SAT se tiene una ejecución de 100.05%.

observado el año anterior. Una explicación a dichos cambio podría estar determinada por la migración que se da entre de los contribuyentes entre regímenes de utilidades y el simplificado sobre ingresos. Otro régimen que también aporta para dicho rendimiento positivo es el de las rentas del trabajo en relación de dependencia (*Artículos del 68 al 82 del Decreto 10-2012*) el cual creció 36.2% respecto al año anterior. Dicho crecimiento es producto de un mejor control en las retenciones que se hacen a los empleados en relación de dependencia.

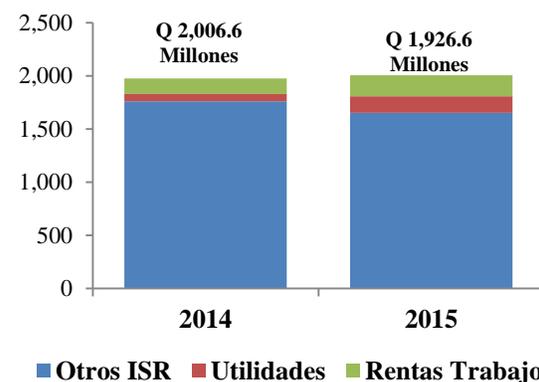
Recaudación Tributaria Al 28 de Febrero



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

Factores importantes que permitieron que se cumpliera con lo programado por la SAT son el rendimiento positivo en el Impuesto a la Renta, el cual creció 1.6% respecto al año anterior y 4.2% respecto a la meta. Este impuesto vio su mayor rendimiento en el régimen sobre utilidades de actividades lucrativas (*Artículo 18 Decreto 10-2012*) el cual creció en un 127.1% respecto a lo

Recaudación ISR Al 28 de Febrero de cada año

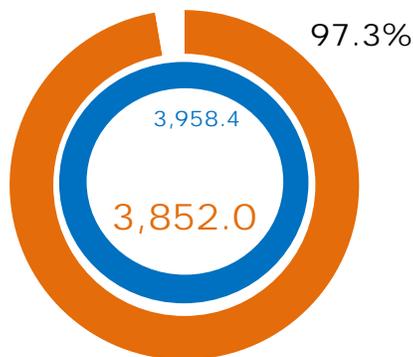


Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

El impuesto al valor agregado total creció 0.5% respecto al año anterior y cayó en 2.7% con relación a la meta de SAT (Q 3,958.4 millones), dicho comportamiento esta

explicado por la caída de 7.4% en el IVA de importaciones respecto al año 2014. Esta caída podría estar asociada a las distorsiones en el precio internacional de los combustibles y la apreciación del quetzal ante el dólar. Datos preliminares dan cuenta de una pérdida total de Q 264 millones producto del comportamiento de los dos fenómenos citados. Por aparte, el IVA asociado al consumo interno reflejó un crecimiento de 9.7% respecto a 2014, dicho valor está por arriba del crecimiento de la economía el cual según BANGUAT se ubica en el rango de 7.6 a 8.3. Es importante destacar que el flujo de remesas familiares a febrero también refleja un crecimiento de 7.9% respecto al año anterior.

Recaudación IVA Total Al 28 de Febrero



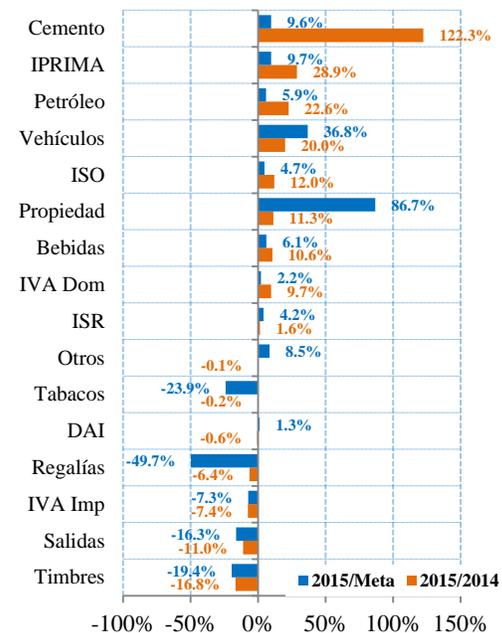
Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

Otro impuesto del que es importante comentar es el relacionado con la Distribución del Petróleo Crudo y sus derivados. Este impuesto presenta un crecimiento interanual de 22.6%, con relación a la meta. Este incremento está determinado en gran parte a la caída en el precio

internacional de los combustibles y por ende el aumento del consumo que según el Ministerio de Energía y Minas para el mes de enero se ubicó en 13%.

El resto de impuestos asociados a los productos industriales, tal el caso de la Distribución de Bebidas refleja un ritmo de crecimiento interanual de 10.6% y cumplimiento de metas en el orden de 6.1%. El Cemento tiene un crecimiento interanual de 122.3% producto del cambio de tasa del impuesto, ya que ahora se liquida con tasa de Q 5.00 por saco de 42 kg. Con relación a la meta de SAT esta fue superada en 9.6%. El impuesto a los tabacos de igual manera que el año anterior presenta decrecimiento en los primeros dos meses del año.

Recaudación Total Al 28 de Febrero



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

Gasto público: aceleración en la ejecución

Una de las principales características de la gestión financiera a febrero, es el alto dinamismo en la ejecución de gasto público. El contar con un presupuesto aprobado por el Congreso de la República con sus respectivas fuentes de financiamiento, permitió una

importante movilización de recursos de endeudamiento. Movilización que se dio a través de un nivel adecuado de colocación de Bonos del Tesoro y por los desembolsos de préstamos externos esperados para este año

(apoyo presupuestario del Banco Mundial US\$340 millones).

En efecto, el nivel de ejecución de gasto público se situó en Q 8,729.8 millones, con un crecimiento interanual de 22.4%, el cual contrasta con el desempeño obtenido en febrero del año anterior cuya ejecución mostró una contracción interanual de 2.1%.

Asimismo, el ritmo de ejecución observado a la fecha, está por arriba del crecimiento esperado para este año (13.2%), siendo este el incremento interanual más alto observado en esta administración. Esta señal de cambio en el gasto, es característica del último año de administración gubernamental. Los rubros de gasto que mostraron más dinamismo fueron: la nómina estatal cuyo crecimiento supera el 20% debido al pago oportuno de la nómina ministerial, especialmente los aumentos salariales como los realizados en el ministerio de educación.

Asimismo, el rubro de bienes y servicios registra un crecimiento interanual importante superior al 80% y se transfirieron una mayor cantidad de recursos a Organizaciones No Gubernamentales (ONG), entidades descentralizadas y autónomas.

Por su parte, el gasto de capital mostró un crecimiento interanual de 11.2%, como resultado de una mayor asignación a las municipalidades. Esto debido al aumento en la estimación de la recaudación contenida en el presupuesto. Asimismo, se observa un mayor aporte al FOPAVI con respecto a lo realizado en 2014.

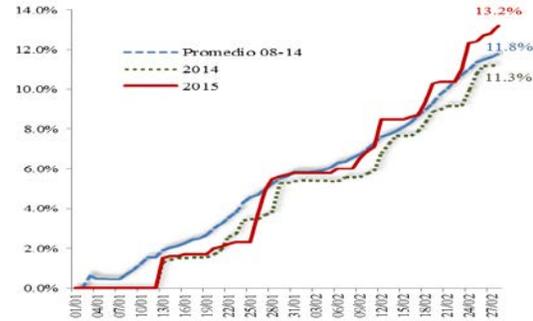
El único rubro de gasto que registra una contracción son los intereses de la deuda pública, debido a un rezago en la regularización de los pagos efectuados en la deuda interna en los últimos días del mes.

El comportamiento del gasto permitió que el grado de ejecución presupuestaria se ubicara al cierre de febrero en 13.2%, por arriba de lo obtenido en el mismo período de 2014

(11.3%) y por arriba del promedio de los años 2008-2014, que fue de 11.8%.

Grado de Ejecución Institucional

Acumulado al 28 de Febrero de 2015

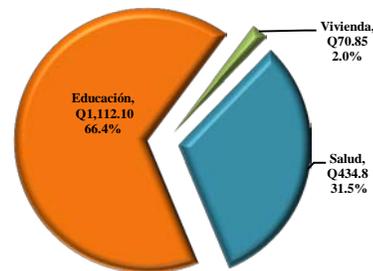


Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

En cuanto al gasto social, en febrero de 2015 se ejecutaron Q 3,573.6 millones, 13.4% de lo asignado en el presupuesto; sin embargo, esto representa el 41.0% del gasto total ejecutado a la fecha.

Ejecución de Gasto Social

Al 28 de febrero 2015
Millones de Quetzales



Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

En lo referente a los Pactos de Gobierno, estos presentaron una ejecución de Q349.8 millones, este nivel de gasto aumentará en los próximos meses en la medida en que se atiendan los programas estratégicos.

Gasto por Pactos del Gobierno

Al 28 de febrero de 2015
Millones de Quetzales

Pacto	Vigente	Ejecución	% de Ejecución
Hambre Cero	3,443.4	265.0	7.7%
Por la Seguridad, la Justicia y la Paz	333.8	73.6	22.0%
Fiscal y de Competitividad	88.5	11.2	12.7%
TOTAL	3,865.70	349.80	9.0%

Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

Resultado presupuestario: déficit fiscal prematuro

El resultado presupuestario del gobierno muestra un déficit fiscal acumulado de Q177.4 millones, contrario al superávit observado a este mismo mes en años anteriores. Este resultado está determinado por un nivel de recaudación tributaria que mantiene un ritmo de 3.6% de crecimiento interanual, mientras que la ejecución de gasto público muestra un ritmo de ejecución acelerado de 22.4%. El ritmo de ejecución está influenciado por el aumento en las disponibilidades del gobierno producto de las colocaciones de Bonos del Tesoro, la obtención de préstamos externos, así como por el impulso que suele haber en el gasto en los primeros meses de un año electoral.

En cuanto a la colocación de Bonos del Tesoro, en lo que va del año se ha adjudicado Q 3,096.0 millones. Las condiciones a las que fueron colocados los títulos del gobierno fueron favorables ya que en términos generales se mantuvo el costo promedio en 7.43% y el plazo medio es de 14 años.

Condiciones Financiera de la colocación de Bonos del Tesoro
Millones de Quetzales

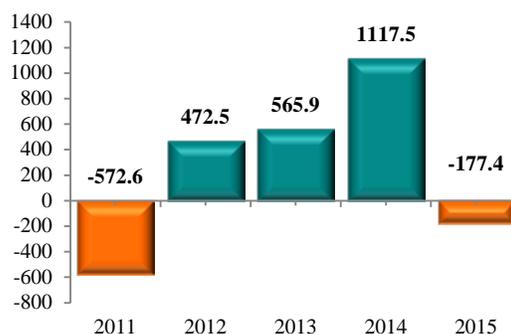
Plazo(años)	Monto	Vencimiento	Tasa
10	537.2	02/10/2025	7.1031
12	100.0	19/05/2027	7.3625
15	2,458.8	18/03/2030	7.499
Total	14	3,096.0	7.4259

Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

La contención de gasto en este año está orientada a reducir las expectativas de las entidades para gastar, debido a que la programación financiera se aprueba únicamente para un mes.

Resultado Presupuestario

Al 28 de Febrero de cada año
Millones de Quetzales



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

Anexo

Recaudación Tributaria

Al 28 de Febrero de cada año
Millones de quetzales y porcentajes

Impuestos	Recaudado al 28/02/2014	Recaudado al 28/02/2015	Meta SAT	Variación	
				2015/2014	2015/Meta SAT
Total SAT (Neto)	7,743.5	8,046.0	8,101.5	3.9%	-0.7%
Sobre la Renta	1,975.3	2,006.6	1,926.6	1.6%	4.2%
Sobre la Propiedad y Otros	2.0	2.3	1.2	11.3%	86.7%
Impuesto de Solidaridad	824.3	923.0	881.4	12.0%	4.7%
Impuesto al Valor Agregado (Neto)	3,832.4	3,852.0	3,958.4	0.5%	-2.7%
<i>Doméstico</i>	1,778.1	1,950.5	1,907.9	9.7%	2.2%
<i>Importaciones</i>	2,054.4	1,901.6	2,050.5	-7.4%	-7.3%
Derechos Arancelarios	302.3	300.6	296.7	-0.6%	1.3%
Derivados del Petróleo	404.3	495.6	467.8	22.6%	5.9%
Timbres Fiscales	66.8	55.6	69.0	-16.8%	-19.4%
Circulación de Vehículos	60.0	72.1	52.7	20.0%	36.8%
IPRIMA	108.4	139.7	127.3	28.9%	9.7%
Bebidas	106.6	117.8	111.0	10.6%	6.1%
Tabacos	43.9	43.8	57.6	-0.2%	-23.9%
Distribución de Cemento	16.3	36.2	33.0	122.3%	9.6%
Otros	0.6	0.6	0.6	-0.1%	8.5%
Otras Instituciones	92.6	85.0	143.7	-8.2%	-40.9%
Regalías	56.8	53.2	105.8	-6.4%	-49.7%
Salida del País	35.7	31.8	38.0	-11.0%	-16.3%
Totales Tributarios (Netos)	7,836.1	8,131.0	8,245.2	3.8%	-1.4%

Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

Situación Financiera de la Administración Central

Acumulado al 28 de febrero de 2014 - 2015

Millones de Quetzales y Porcentajes

Concepto	2014	2015 *	Variación Relativa
Ingresos Totales	8,251.3	8,552.4	3.6%
Ingresos Corrientes	8,250.1	8,551.2	3.6%
Ingresos Tributarios	7,836.1	8,131.0	3.8%
Impuestos Directos	2,801.8	2,931.9	4.6%
Impuestos Indirectos	5,034.3	5,199.0	3.3%
No Tributarios y Transferencias	414.0	420.3	1.5%
Contribuciones a la Seguridad Social	209.8	257.0	22.5%
Donaciones	0.2	9.7	6381.6%
Otros	204.1	153.5	-24.8%
Ingresos de Capital	1.2	1.2	5.0%
Gastos Totales	7,133.8	8,729.8	22.4%
Gastos Corrientes	6,005.4	7,475.5	24.5%
Remuneraciones	2,744.6	3,324.7	21.1%
Bienes y Servicios	611.6	1,074.2	75.6%
Impuestos pagados por dependencias del Estado	6.5	0.3	-94.8%
Descuentos y Bonificaciones	27.0	0.0	-100.0%
Prestaciones a la Seguridad Social	563.7	590.3	4.7%
Intereses	1,075.9	1,004.1	-6.7%
Deuda interna	705.8	648.1	-8.2%
Deuda externa	370.1	356.0	-3.8%
Préstamos	235.1	223.0	-5.1%
Bonos	134.9	133.0	-1.4%
Arrendamiento de Tierras y Terrenos	0.0	0.1	1376.5%
Derechos sobre Bienes Intangibles	4.5	2.1	-53.0%
Transferencias	971.8	1,479.6	52.3%
Resto del Sector Público	895.7	1,127.0	25.8%
Sector privado	71.6	344.0	380.5%
Sector externo	4.5	8.6	93.8%
Gastos de Capital	1,128.3	1,254.4	11.2%
Inversión Real Directa	4.1	16.6	302.2%
Inversión Financiera	0.1	0.0	-100.0%
Transferencias	1,124.1	1,237.8	10.1%
Resto del Sector Público	1,082.6	1,165.6	7.7%
Sector privado y externo	41.5	72.2	73.7%
Resultado en Cuenta Corriente	2,244.7	1,075.8	-52.1%
Resultado Primario	2,193.4	826.7	-62.3%
Resultado Presupuestal	1,117.5	-177.4	-115.9%
Financiamiento Total	-1,117.5	177.4	-115.9%
Financiamiento Externo Neto	-396.0	2,806.0	-808.7%
Préstamos	-396.0	2,806.0	-808.7%
Desembolsos	69.3	3,360.3	4748.1%
Amortizaciones	465.3	554.3	19.1%
Negociación Neta de Eurobonos	0.0	0.0	
Financiamiento Interno Neto	-721.5	-2,628.7	264.3%
Negociación Neta	1,725.3	1,943.3	12.6%
Negociación de Bonos	2,215.5	3,095.9	39.7%
Amortizaciones	490.2	1,152.6	135.1%
Colocación de Primas de Deuda Interna	0.3	0.2	-20.9%
Amortización Primas de Deuda Interna	0.1	0.0	-100.0%
Letras de Tesorería			
Amortización por el Costo de la Política Monetaria			
Variación de Caja (+) disminución (-) aumento	-2,447.0	-4,572.2	86.8%

*Cifras preliminares

Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal