

019

SERVICIOS DE LA DEUDA PÚBLICA

SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA

DEFINICION Y OBJETIVOS

Se considera el endeudamiento público, como un instrumento financiero del Gobierno de la República de Guatemala, que cubre los requerimientos de inversión programados en el presupuesto general de ingresos y egresos del Estado para cada ejercicio fiscal, el cual se subdivide en interno y externo.

El endeudamiento interno es el procedimiento a través del cual el Estado obtiene los recursos necesarios para completar el financiamiento del presupuesto, mediante la colocación de títulos representativos en el mercado interno. Puede ser contratado a largo, mediano o corto plazo y dependiendo del mismo, se le denomina Bonos del Tesoro, Notas del Tesoro y Letras de Tesorería.

Por endeudamiento externo se entiende el mecanismo por medio del cual el Gobierno obtiene recursos financieros del exterior, realizando una serie de gestiones de común acuerdo entre el Gobierno de la República de Guatemala y la entidad acreedora, tales recursos son destinados a la ejecución de los diferentes programas, proyectos y obras de infraestructura contenidas en el presupuesto del Estado. Entre las instituciones financieras internacionales que otorgan préstamos al Gobierno, se pueden mencionar: Banco Interamericano de Desarrollo -BID-, Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF- y Banco Centroamericano de Integración Económica -BCIE-, quienes reciben más del 65% de los servicios de la deuda externa.

POLITICA PRESUPUESTARIA

El presupuesto de los Servicios de la Deuda Pública tiene como propósito fundamental programar los pagos de amortización de capital, intereses y comisiones de los compromisos contraídos por el Gobierno Central y que deben estar claramente determinados, para transparentar y obtener calidad en dichos gastos.

En el Proyecto de Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2003, se ha tomado en consideración el monto de recursos que los servicios de la deuda pública requieren del presupuesto total, por tal motivo se pretenden implementar las políticas siguientes:

- a) Se establece un cupo de US\$.650.0 millones, de colocaciones en Bonos-Paz.
- b) Programar prioritariamente los recursos para dar cumplimiento a los compromisos adquiridos en concepto de los Servicios de la Deuda Pública.
- c) Se incluye la comisión al agente financiero del Estado.

ASPECTOS LEGALES

Para la estimación de los Servicios de la Deuda Pública, se toman en consideración los instrumentos legales emitidos para el uso del crédito, como lo son: en la deuda interna, los Decretos del Congreso de la República de Guatemala que autorizan la emisión, negociación y amortización de Bonos del Tesoro y sus respectivos Acuerdos Gubernativos que reglamentan las operaciones indicadas; por el lado de la deuda externa, los Decretos del Congreso de la República de Guatemala que aprueban la obtención del financiamiento externo y los convenios suscritos que establecen las condiciones de los préstamos.

SALDO DE LA DEUDA PUBLICA

La deuda pública del Gobierno Central, constituye un compromiso financiero que se eleva a una categoría de obligación contractual asumida por el Estado mediante la suscripción y legalización de los distintos compromisos con las partes acreedoras. A dichos compromisos se les denomina "Servicios de la Deuda Pública", los cuales están integrados por las amortizaciones del capital, intereses, comisiones y gastos que obligan a formalizar operaciones de crédito público. De esta cuenta, al cierre del 2003 se estima como Saldo en Circulación una deuda de Q.35,371.8 millones, de los cuales Q.8,174.4 (23.1%) corresponden a la deuda interna y Q.27,197.3 millones (76.9%) a la deuda externa; lo que puede apreciarse en el cuadro No. 1.

El saldo en circulación de la deuda externa para el año 2003 es mayor al año 2002 en Q.5,619.4 millones. Los bonos externos, representan un incremento por diferencial cambiario de Q.161.1 millones más la colocación de Bonos-Paz por Q.5,297.5 millones y los préstamos netos se incrementan en Q.160.8 millones.

Cuadro No. 1
SALDO EN CIRCULACION DE LA DEUDA PUBLICA
(Cifras en Quetzales)

CONCEPTO	SALDO EN CIRCULACIÓN AL 31-12-2002 (preliminar)	AMORTIZACION	NEGOCIACION Y/O DESEMBOLSOS	DIFERENCIAL CAMBIARIO	SALDO EN CIRCULACION AL 31-12-2003 (estimación)	CREDITO NETO 2003
Total:	<u>29,752,380,852</u>	<u>1,715,185,922</u>	<u>7,173,436,082</u>	<u>161,124,750</u>	<u>35,371,755,762</u>	<u>5,619,374,910</u>
Deuda Interna	<u>8,174,449,782</u>				<u>8,174,449,782</u>	
Bonos del Tesoro	8,174,449,782				8,174,449,782	
Deuda Externa	<u>21,577,931,070</u>	<u>1,715,185,922</u>	<u>7,173,436,082</u>	<u>161,124,750</u>	<u>27,197,305,980</u>	<u>5,619,374,910</u>
Bonos del Tesoro	3,710,125,250		5,297,500,000	161,124,750	9,168,750,000	5,458,624,750
Préstamos	17,867,805,820	1,715,185,922	1,875,936,082		18,028,555,980	160,750,160

PRESUPUESTO DE LOS SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA

Para lograr la objetividad de las acciones del Gobierno Central, los recursos programados en los servicios de la deuda pública corresponden al pago de principal, intereses y comisiones, de los compromisos adquiridos mediante la emisión y colocación de bonos, así como la contratación y suscripción de préstamos con el exterior, recursos que permiten en un alto porcentaje el financiamiento para el presupuesto de inversión.

El presupuesto de los servicios de la deuda pública para el ejercicio fiscal 2003 asciende a la suma de Q.4,504.0 millones equivalente al 15.2% del total del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado, cuyo monto asciende a Q.29,688.6 millones y representa el 2.3% del Producto Interno Bruto -PIB- estimado para dicho año.

Los pagos para los Servicios de Deuda Interna alcanzan Q.1,159.9 millones y para los Servicios de Deuda Externa Q.3,344.1 millones, que representan el 25.8% y el 74.2% del total de recursos asignados a la Deuda Pública.

Al realizar una comparación del Presupuesto Aprobado de los Servicios de la Deuda Pública para el Ejercicio Fiscal 2003, con el Presupuesto Aprobado de los Servicios de la Deuda Pública para el año 2002, se obtiene un incremento de Q.857.4 millones (23.5%), de los cuales Q.240.6 millones (un incremento de 26.2% respecto al año anterior) corresponden a Deuda Interna y para la Deuda Externa el monto es superior en Q.616.8 millones (equivalente a un incremento del 22.6%). En el cuadro siguiente se detalla la programación del gasto a nivel de renglón.

Cuadro No. 2
PROGRAMACION DEUDA PUBLICA POR RENGLON DE GASTO
(Cifras en Quetzales)

CODIGO	CONCEPTO	APROBADO 2002	APROBADO 2003	FUENTE FINANC. a/
	TOTAL SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA:	<u>3,646,621,316</u>	<u>4,504,027,244</u>	
	DEUDA INTERNA	<u>919,344,037</u>	<u>1,159,947,310</u>	
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo	807,200,000	732,524,188	11
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo		15,000,000	12
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo		35,000,000	16
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo		353,934,464	51
715	Comisiones y otros gastos de la deuda interna a largo plazo	112,144,037	23,488,658	11

CODIGO	CONCEPTO	APROBADO 2002	APROBADO 2003	FUENTE FINANC. a/
	DEUDA EXTERNA	<u>2,727,277,279</u>	<u>3,344,079,934</u>	
724	Intereses de la deuda externa a largo plazo	375,919,331	584,076,806	11
725	Comisiones y otros gastos de la deuda externa a largo plazo	939,798	960,192	11
734	Intereses por préstamos del sector externo	1,005,654,757	595,520,719	11
734	Intereses por préstamos del sector externo	40,255,562	15,000,000	12
734	Intereses por préstamos del sector externo		364,096,128	51
734	Intereses por préstamos del sector externo	17,881,852		
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	18,339,636	69,240,167	11
757	Amortización de préstamos de gobiernos extranjeros		100,717,765	11
757	Amortización de préstamos de gobiernos extranjeros		35,000,000	16
757	Amortización de préstamos de gobiernos extranjeros		80,217,349	51
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales		99,964,731	11
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales	1,268,286,343	1,399,286,077	51

a/ Identificación de las Fuentes de Financiamiento para el año 2003

11 Ingresos corrientes	Q.	2,206,493,226
12 Disminución de caja y bancos	Q.	30,000,000
16 Otros recursos del tesoro	Q.	70,000,000
51 Colocaciones externas	Q.	<u>2,197,534,018</u>
TOTAL:	Q.	<u>4,504,027,244</u>

SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA INTERNA

Los recursos programados en los Servicios de la Deuda Pública Interna tienen como propósito prever las erogaciones que debe hacer el gobierno en concepto de intereses y comisiones generados por la colocación de Bonos del Tesoro.

En la estimación de los Servicios de la Deuda Pública Interna se consideraron los siguientes aspectos:

- Para el cálculo de los intereses se tomó como base el saldo de la deuda al 31/12/2002 de Q.8,174.4 millones, monto que es inferior al saldo del 31/12/2001 en Q.1,105.7 millones, debido a la colocación de US\$.14.9 millones de Bonos del Café y que quedaron pendientes en el año 2001, mas la colocación de Bonos-Paz por US\$.35.5 millones, menos la reconversión de Q.1,495.0 millones de deuda interna bonificada de corto plazo a deuda pública externa de largo plazo.
- Se consideró la variación del tipo de cambio y de la tasa de interés de las negociaciones de bonos que se realizan tanto en dólares como en quetzales de acuerdo al mercado financiero.

- c) En lo que respecta a las comisiones, se consideró el pago que se realiza al Banco de Guatemala de ¼ del 1% por las funciones de agente financiero del Estado, así como la comisión que el Ministerio de Finanzas Públicas paga por la intermediación financiera al momento de la negociación de bonos, la cual depende del plazo de cada operación y el mercado donde se coloquen.

En el Cuadro No. 3 se reflejan los servicios correspondientes a la consolidación de los Bonos del Tesoro de la República de Guatemala según Decreto No. 66-2001 del Congreso de la República de Guatemala; Bonos del Tesoro de la República de Guatemala, expresados en Dólares de los Estados Unidos de América, Decreto No. 31-2001 del Congreso de la República de Guatemala para el apoyo financiero a los productores del café; y la consolidación de los Bonos del Tesoro de Ejercicios Fiscales 1986 a 2000, incluyendo los Bonos del Tesoro de Emergencia Económica 1996.

Cuadro No. 3
PROGRAMACION DE LOS SERVICIOS DE LA DEUDA INTERNA
(Cifras en Quetzales)

CODIGO	BONOS DEL TESORO	APROBADO 2002	APROBADO 2003
	TOTAL:	<u>919,344,037</u>	<u>1,159,947,310</u>
	Bonos del Tesoro de la República de Guatemala Ejercicio Fiscal 2003 (Decreto No. 75-2002 del Congreso de la República)		<u>1,159,947,310</u>
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo		1,136,458,652
715	Comisiones y otros gastos de la deuda interna a largo plazo		23,488,658
	Bonos del Tesoro de la República de Guatemala Consolidación 2002 (Decretos Nos. 47-99, 9-2000, 85-2000 y 31-2001 del Congreso de la República de Guatemala y Acuerdo Gubernativo No. 292-2000)	<u>848,686,287</u>	
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo	738,690,000	
715	Comisiones y otros gastos de la deuda interna a largo plazo	109,996,287	
	Bonos del Tesoro de la República de Guatemala, expresados en Dólares de los Estados Unidos de América (Decreto No. 31-2001 del Congreso de de la República de Guatemala y Acuerdo Gubernativo No. 351-2001) para el Apoyo Financiero a Productores de Café.	<u>70,657,750</u>	
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo	68,510,000	
715	Comisiones y otros gastos de la deuda interna a largo plazo	2,147,750	

SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA

En la estimación de los Servicios de la Deuda Pública Externa, se programan los pagos por amortización de principal, intereses, comisiones y otros pagos por servicios de los préstamos negociados a largo plazo en el exterior tanto con gobiernos e instituciones internacionales de crédito, como por la colocación de bonos en el exterior.

Para la estimación de los Servicios de la Deuda Pública Externa, se tomaron en consideración los siguientes parámetros:

- a) Con relación a los Eurobonos de los años 1997, 2001 y 2003, se estima un pago por intereses de Q.584.1 millones y con respecto a las comisiones el monto asciende a Q.1.0 millón. El incremento de Q.208.2 millones sobre el pago de los servicios de dichas colocaciones en el año 2002, es el resultado del deslizamiento del tipo de cambio y por efecto de la colocación de Bonos-Paz.
- b) A diferencia del año 2002, en el año 2003 el pago por amortización refleja un incremento de Q.446.9 millones, mientras que en concepto de pago de intereses y comisiones se observa un aumento de Q.169.9 millones. Lo anterior es consecuencia tanto de la variación del tipo de cambio, como de los préstamos nuevos, de los cuales al cierre del ejercicio fiscal 2002 se aprobaron catorce; asimismo se han firmado tres convenios marco de apoyo financiero, los cuales han sido ratificados. Debe indicarse también que de un total de 240 compromisos financieros, existen 30 préstamos que únicamente tienen pago de intereses y comisiones, debido a que aún se encuentran en el período de gracia.

Por otra parte el incremento en los Servicios de la Deuda Externa obedece a que los préstamos en fase de desembolso fueron suscritos con tasas interés variables, las cuales tienden a incrementarse, lo que incide en un aumento en el pago de intereses; así también influyen factores como la devaluación o apreciación del quetzal frente al dólar y las variaciones de los distintos tipos de cambio de las monedas que componen la deuda externa, las cuales varían constantemente provocando diferenciales cambiarios positivos o negativos a los Servicios de la Deuda Externa.

- c) En lo que respecta a las comisiones, se consideró el pago que se realiza por comisión de inspección y vigilancia y de compromisos con gobiernos y organismos internacionales por recursos no desembolsados, así como el pago que se realiza al Banco de Guatemala de $\frac{1}{4}$ del 1% por los servicios prestados como agente financiero del Estado.

En el cuadro No. 4 aparece el desglose de la programación de los Servicios de la Deuda Pública Externa por acreedor y renglón de gasto.

Cuadro No. 4
PROGRAMACION DE PAGOS DE LOS SERVICIOS DE LA DEUDA EXTERNA
(Cifras en Quetzales)

CODIGO	CONCEPTO	APROBADO 2,002	APROBADO 2,003
	TOTAL:	<u>2,727,277,279</u>	<u>3,344,079,934</u>
	AGENCIA PARA EL DESARROLLO INTERNACIONAL –AID-	<u>107,268,424</u>	<u>108,894,688</u>
734	Intereses por préstamos del sector externo	30,391,162	27,640,735
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	267,502	271,558
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales	76,609,760	80,982,395
	BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION ECONOMICA –BCIE-	<u>675,966,118</u>	<u>609,770,860</u>
734	Intereses por préstamos del sector externo	261,015,554	84,090,846
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	2,902,158	20,866,845
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales	412,048,406	504,813,169
	BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO –BID-	<u>760,410,810</u>	<u>899,967,119</u>
734	Intereses por préstamos del sector externo	419,454,766	286,225,666
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	7,227,633	27,919,751
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales	333,728,411	585,821,702
	BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCION Y FOMENTO -BIRF-	<u>341,857,897</u>	<u>438,934,988</u>
734	Intereses por préstamos del sector externo	210,927,696	155,969,151
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	4,128,870	17,637,521
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales	126,801,331	265,328,316
	OTROS ORGANISMOS Y GOBIERNOS EXTRANJEROS	<u>464,914,901</u>	<u>701,475,281</u>
734	Intereses por préstamos del sector externo	142,002,993	420,690,449
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	3,813,472	2,544,492
757	Amortización de préstamos de gobiernos extranjeros		215,935,114
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales	319,098,436	62,305,226
	COLOCACION DE BONOS EXTERNOS	<u>376,859,129</u>	<u>585,036,998</u>
724	Intereses de la deuda externa a largo plazo	375,919,331	584,076,806
725	Comisiones y otros gastos de la deuda externa a largo plazo	939,798	960,192