

019

**Servicios de la
Deuda Pública**

SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA

DEFINICION Y OBJETIVOS

La deuda pública de la Administración 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 y pagos de capital, intereses, comisiones y gastos, originados por operaciones de crédito público.

Se considera el endeudamiento público como un instrumento financiero del Gobierno de la República de Guatemala, que cubre los requerimientos de inversión, servicios de deuda pública y deficiencias netas originadas por la implementación de la política monetaria, cambiaria y crediticia, programadas en el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para cada ejercicio fiscal. El endeudamiento público se subdivide en interno y externo.

El endeudamiento interno es el procedimiento por medio del cual el Estado obtiene los recursos necesarios para completar el financiamiento del presupuesto, mediante la colocación de títulos valores en el mercado interno. Dicha colocación puede ser contratada a largo, mediano o corto plazo, y dependiendo del instrumento, se le denomina Bonos del Tesoro y Letras de Tesorería.

Por endeudamiento externo se entiende el mecanismo por medio del cual el Estado 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 y proyectos contenidos 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-. Estos tres Organismos reciben más del 60% de los servicios de la deuda externa. Asimismo, constituye endeudamiento externo, las colocaciones de Bonos del Tesoro, realizadas en los mercados internacionales y regidos bajo la legislación del país en que se coloquen dichos títulos valores.

POLITICA PRESUPUESTARIA

El presupuesto de los Servicios de la Deuda Pública tiene como propósito fundamental programar los pagos de amortización de capital, intereses, comisiones y otros pagos inherentes a la deuda pública, los cuales deben estar claramente determinados para transparentar y obtener calidad en dichos pagos.

En el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2005, se ha tomado en consideración el monto de recursos que los Servicios de la Deuda Pública requieren del presupuesto total, por tal motivo se pretende implementar las políticas siguientes:

- a) **Racionalidad:** Se programan prioritariamente los recursos para dar cumplimiento a los compromisos adquiridos en concepto de los Servicios de la Deuda Pública.
- b) **Cobertura:** Se incluye la comisión al agente financiero del Estado.
- c) **Disposiciones Legales:** Se ha incluido el costo de la ejecución de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia del año 2003, en cumplimiento a lo que establece el artículo 9 del Decreto No. 16-2002 del Congreso de la República “Ley Orgánica del Banco de Guatemala”.

- d) **Solvencia:** Continuidad de la política de “0” atrasos en la programación y ejecución de pagos de los Servicios de la Deuda Pública.

ASPECTOS LEGALES

Para la elaboración del cálculo del pago de los Servicios de la Deuda Pública se toman en consideración los instrumentos legales emitidos para el uso del crédito, como lo son: a) En la deuda titularizada, los Decretos del Congreso de la República de Guatemala que autorizan la emisión, negociación, colocación y amortización de Títulos Valores y sus respectivos Acuerdos Gubernativos que reglamentan las operaciones indicadas, y b) Por el lado de la deuda contractual con el exterior, 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.

EJECUCION PRESUPUESTARIA DE LOS SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA DE LA ADMINISTRACION CENTRAL, EN EL EJERCICIO FISCAL 2003

Los compromisos que ha adquirido la Administración Central con las personas, organismos y gobiernos, relacionados con el endeudamiento público, obligan a que se programen anualmente los pagos por el costo de tal financiamiento, sin embargo, luego de que el Presupuesto ha sido aprobado por el Congreso de la República, se ve sometido a una serie de modificaciones con el objeto de optimizar el uso de los recursos públicos, teniendo el cuidado de reorientar las asignaciones programadas, siempre y cuando se garanticen los pagos por los Servicios de la Deuda Pública.

A continuación, se presenta un detalle del Presupuesto Ejecutado de los Servicios de la Deuda Pública de la Administración Central en el Ejercicio Fiscal 2003, identificando tres columnas, siendo: a) Aprobado, por el Congreso de la República con el Decreto No. 75-2002; b) Modificado, mediante operaciones presupuestarias de conformidad con el Decreto No. 101-97 del Congreso de la República, Ley Orgánica del Presupuesto; y, c) Ejecutado del año 2003, según reportes del Sistema de Contabilidad Integrada -SICOIN-.

PRESUPUESTO DE LOS SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA EJERCICIO FISCAL 2003 (Cifras en Quetzales)

CO DI GO	DESCRIPCION	APROBADO	MODIFICADO	EJECUTADO
	TOTAL:	<u>4,504,027,244</u>	<u>3,930,339,641</u>	<u>3,474,955,877</u>
	DEUDA INTERNA	<u>1,159,947,310</u>	<u>1,158,684,431</u>	<u>1,137,795,889</u>
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo	1,136,458,652	1,125,329,895	1,104,857,842
715	Comisiones y otros gastos de la deuda interna a largo plazo	23,488,658	33,354,536	32,938,047

CO DI GO	DESCRIPCION	APROBADO	MODIFICADO	EJECUTADO
	DEUDA EXTERNA	3,344,079,934	2,771,655,210	2,337,159,998
724	Intereses de la deuda externa a largo plazo	584,076,806	408,907,277	371,247,183
725	Comisiones y otros gastos de la deuda externa a largo plazo	960,192	960,192	
734	Intereses por préstamos del sector externo	974,616,847	871,178,442	731,305,863
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	69,240,167	44,863,247	25,934,363
757	Amortización de préstamos de gobiernos extranjeros	215,935,114	410,235,114	385,896,344
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales	1,499,250,808	1,035,510,938	822,776,245

Al efectuar un análisis al cuadro anterior, puede señalarse lo siguiente:

- a) **Deuda Interna:** Al cierre de 2003 los intereses de la deuda bonificada presentan un saldo no ejecutado de Q20.5 millones, (98.2% de ejecución) con respecto al presupuesto modificado. Por su parte, las comisiones por endeudamiento interno reflejan un ahorro de Q.0.4 millones.
- b) **Deuda Externa:** Con relación al presupuesto modificado 2003 los intereses que corresponden a Eurobonos presentan una subejecución de Q.37.7 millones (90.8% de ejecución), resultado de la variación cambiaria. Por otra parte, se dejaron de ejecutar Q.139.9 millones en el pago de intereses de préstamos, siendo el resultado del cumplimiento y solvencia de la Administración Central con los acreedores, al efectuar descuentos y rebajas en las tasas de interés, al adelantar pagos, y mantener la cuenta corriente al día. Finalmente, la amortización de préstamos mostró un ahorro de Q.237.0 millones, como consecuencia en parte de las rebajas en tasas de interés y de la apreciación del tipo de cambio.

CIERRE DEL SALDO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA, EJERCICIO FISCAL 2003

Finalmente, se presenta la información estadística de los resultados de la ejecución presupuestaria que corresponden al cierre del saldo de los Servicios de la Deuda Pública Externa para el año 2003, según la entidad financiera a quien se le adeuda, incluyendo la colocación de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala en el exterior.

**SALDO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA
DE LA ADMINISTRACION CENTRAL
(En millones de Dólares de los Estados Unidos de América)**

ACREEDOR	Al 31 de Diciembre de 2003
Total:	<u>3,149.53</u>
Agencia Canadiense para el Desarrollo Internacional -ACDI-	1.78
Agencia para el Desarrollo Internacional -AID- y CCC	175.23
Banco Centroamericano de Integración Económica -BCIE-	276.70
Banco de Exportación e Importación República de China -EXIMBANK-	82.55
Banco de Japón para Cooperación Internacional -JBIC-	91.74
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF-	437.60
Banco Interamericano de Desarrollo -BID-	1,150.28
Compañía Francesa de Asesoría para el Comercio -COFACE-	42.72
Fondo de Inversiones de Venezuela -FIV-	3.24
Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola -FIDA-	13.63
Fondo OPEP para el Desarrollo Internacional -OPEP-	15.91
Kreditanstalt für Wiederaufbau -KfW Alemania-	74.90
Medio Crédito Central -MCCI Italia-	8.25
Eurobonos	775.00

Fuente: Dirección de Crédito Público

SALDO DE LA DEUDA PUBLICA 2004

Al cierre del año 2004 se prevé como Saldo en Circulación una deuda de Q.40,997.3 millones, de los cuales Q.12,840.6 (31.3%) corresponden a la deuda interna y Q.28,156.7 millones (68.7%) a la deuda externa; lo que puede apreciarse en el cuadro siguiente:

SALDO EN CIRCULACION DE LA DEUDA PUBLICA 2004 (Cifras en Quetzales)

DESCRIPCION	SALDO EN CIRCULACION AL 31-12-2003	AMORTIZACION	NEGOCIACION Y/O DESEMBOLSOS	SALDO EN CIRCULACION AL 31-12-2004 *	CREDITO NETO 2004
Total:	<u>36,312,676,446</u>	<u>1,537,271,299</u>	<u>6,221,902,979</u>	<u>40,997,308,126</u>	<u>4,684,631,680</u>
Deuda Interna	<u>11,036,459,946</u>		<u>1,804,117,635</u>	<u>12,840,577,581</u>	<u>1,804,117,635</u>
Bonos del Tesoro	11,036,459,946		1,804,117,635	12,840,577,581	1,804,117,635
Deuda Externa	<u>25,276,216,500</u>	<u>1,537,271,299</u>	<u>4,417,785,344</u>	<u>28,156,730,545</u>	<u>2,880,514,045</u>
Bonos del Tesoro	6,161,250,000		2,595,882,300	8,757,132,300	2,595,882,300
Préstamos	19,114,966,500	1,537,271,299	1,821,903,044	19,399,598,245	284,631,745

* Proyección

El saldo en circulación proyectado de la deuda pública para el año 2004 es mayor al año 2003 en Q.4,684.6 millones. Es preciso indicar que el saldo de la deuda interna incluye Q.1,804.1 millones de colocación de Bonos del Tesoro durante el ejercicio fiscal 2004. Por el lado de la deuda externa, se tienen Q.2,595.9 millones de colocación de Bonos Externos y los préstamos netos, se incrementan en Q.284.6 millones.

PRESUPUESTO DE LOS SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA EJERCICIO FISCAL 2005

El Presupuesto de los Servicios de la Deuda Pública para el Ejercicio Fiscal 2005, asciende a Q.6,161.5 millones, equivalente al 19.0% del total del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2005, cuyo monto asciende a Q.32,385.2 millones, y representa el 2.6% del Producto Interno Bruto -PIB- estimado por el Banco de Guatemala, que para dicho año asciende a Q.232,742.7 millones.

Los pagos para los servicios de deuda interna ascienden a Q.2,536.1 millones y para los servicios de deuda externa Q.3,625.4 millones, que representan el 41.2% y el 58.8% respectivamente, del total de los recursos asignados a la deuda pública de la Administración Central.

Al realizar una comparación del Presupuesto de los Servicios de la Deuda Pública para el Ejercicio Fiscal 2005, con el Presupuesto Ajustado de los Servicios de la Deuda Pública para el año 2004, se obtiene un incremento de Q.1,569.4 millones (34.17%), de los cuales Q.759.0 millones (un incremento de 42.7% respecto al año anterior) corresponden a Deuda Interna, y para la Deuda Externa el monto es superior en Q.810.4 millones (equivalente a un incremento de 28.8%).

En la deuda interna el incremento se debe sobre todo a la incorporación del pago al Banco de Guatemala, por el costo de la ejecución de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia del año 2003. En el cuadro siguiente se detalla el gasto a nivel de renglón, de los años 2004 y el proyecto 2005.

**PROGRAMACION DE LOS SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA
POR RENGLON DE GASTO Y FUENTE DE FINANCIAMIENTO
(Cifras en Quetzales)**

CO DI GO	DESCRIPCION	AJUSTADO 2004	APROBADO 2005	Fuente de Finan.
	TOTAL:	<u>4,592,148,715</u>	<u>6,161,509,828</u>	
	DEUDA INTERNA	<u>1,777,113,027</u>	<u>2,536,111,646</u>	
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo	230,450,000	557,983,529	11
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo	225,217,741		12
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo		475,609,940	41
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo		500,000,000	43
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo	1,056,787,030		51
715	Comisiones y otros gastos de la deuda interna a largo plazo	225,496,392	22,000,000	11
715	Comisiones y otros gastos de la deuda interna a largo plazo	7,241,031		12
715	Comisiones y otros gastos de la deuda interna a largo plazo		16,800,000	41
715	Comisiones y otros gastos de la deuda interna a largo plazo	31,920,833		51
716	Amortización de la deuda interna a largo plazo		313,718,177	41
716	Amortización de la deuda interna a largo plazo		150,000,000	43
716	Amortización de la deuda interna a largo plazo		500,000,000	54
	DEUDA EXTERNA	<u>2,815,035,688</u>	<u>3,625,398,182</u>	
724	Intereses de la deuda externa a largo plazo	122,000,000	514,054,586	11
724	Intereses de la deuda externa a largo plazo	181,816,470		12
724	Intereses de la deuda externa a largo plazo		169,664,789	41
724	Intereses de la deuda externa a largo plazo	305,264,136		51
724	Intereses de la deuda externa a largo plazo		150,000,000	43
734	Intereses por préstamos del sector externo	60,566,984	800,447,439	11
734	Intereses por préstamos del sector externo	284,000,000		12
734	Intereses por préstamos del sector externo		74,604,202	41
734	Intereses por préstamos del sector externo		100,000,000	43
734	Intereses por préstamos del sector externo	454,707,869		51
734	Intereses por préstamos del sector externo	4,999,660		52
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	1,734,018	28,410,974	11
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	8,000,000		12
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo		45,703,712	41
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	35,160,881		51
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	340		52
757	Amortización de préstamos de gobiernos extranjeros	14,393,981	200,000,000	11
757	Amortización de préstamos de gobiernos extranjeros	109,422,259		12

CO DI GO	DESCRIPCION	AJUSTADO 2004	APROBADO 2005	Fuente de Finan.
757	Amortización de préstamos de gobiernos extranjeros		120,418,304	41
757	Amortización de préstamos de gobiernos extranjeros		100,000,000	43
757	Amortización de préstamos de gobiernos extranjeros	236,993,753		51
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales	147,285,028	939,751,043	11
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales	367,118,969		12
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales		182,343,133	41
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales		200,000,000	43
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales	481,571,340		51

Resumen por Fuente de Financiamiento

11 Ingresos corrientes	801,926,403	3,062,647,571
12 Disminución de caja y bancos	1,182,816,470	
41 Colocaciones internas		1,398,862,257
43 Disminución de caja y bancos colocaciones internas		1,200,000,000
51 Colocaciones externas	2,602,405,842	
52 Préstamos externos	5,000,000	
54 Disminución de caja y bancos de préstamos externos		500,000,000
TOTAL:	<u>4,592,148,715</u>	<u>6,161,509,828</u>

SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA INTERNA EN EL EJERCICIO FISCAL 2005

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

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

- a) Para el cálculo de los intereses se tomó como base el saldo estimado de la deuda al 31/12/2004 de Q.12,840.6 millones.
- b) 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 de los Estados Unidos de América como en Quetzales.
- c) En lo que respecta a las comisiones, se consideró el pago que se realiza al Banco de Guatemala en su calidad de Agente Financiero del Estado, de $\frac{1}{4}$ del 1% anual sobre el valor de los Bonos en Circulación, al último día hábil de cada mes.

En el Cuadro siguiente puede apreciarse el comportamiento previsto de los servicios correspondientes a la consolidación de los Bonos del Tesoro de la República de Guatemala para el año 2005, que incluye el pago al Banco de Guatemala por el costo de ejecución de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia del año 2003, de conformidad con lo indicado en el Decreto No. 16-2002 del Congreso de la República "Ley Orgánica del Banco de Guatemala".

PROGRAMACION DE PAGOS DE LOS SERVICIOS DE LA DEUDA INTERNA
(Cifras en Quetzales)

CO DI GO	DESCRIPCION	AJUSTADO 2004	APROBADO 2005
	TOTAL:	<u>1,777,113,027</u>	<u>2,536,111,646</u>
	Bonos del Tesoro de la República de Guatemala		<u>2,536,111,646</u>
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo		1,533,593,469
715	Comisiones y otros gastos de la deuda interna a largo plazo		38,800,000
	Bonos del Tesoro de la República de Guatemala (Decreto No. 75-2002 y Decreto No. 20-04, ambos del Congreso de la República de Guatemala)	<u>1,777,113,027</u>	
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo	1,512,454,771	
715	Comisiones y otros gastos de la deuda interna a largo plazo	264,658,256	
	Costo de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia año 2003		<u>963,718,177</u>
716	Amortización de la deuda interna a largo plazo		963,718,177

SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA EN EL EJERCICIO FISCAL 2005

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

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

- a) Con relación a los Eurobonos, se programa en concepto de intereses Q.833.7 millones. El incremento de Q.224.6 millones con relación al año 2004, es el resultado de los intereses que genera la colocación de un nuevo eurobono en dicho año y además se incluye la variación cambiaria.
- b) A diferencia del año 2004, en el año 2005 el pago por amortización refleja un aumento de Q.385.7 millones, mientras que en concepto de pago de intereses por préstamos se incrementan Q.224.6 millones, y en comisiones se observa un aumento de Q.29.2 millones. Lo anterior es consecuencia tanto de la variación del tipo de cambio, como de los préstamos nuevos, para el Ejercicio Fiscal 2005.

Debe indicarse también que de un total de 246 compromisos financieros para el año 2005, existen 54 préstamos que únicamente tienen pago de intereses y comisiones, no así amortización del principal 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 de los Estados Unidos de América y las variaciones de los distintos tipos de cambio de las monedas que componen la deuda externa, las cuales se modifican a su vez constantemente, provocando diferenciales cambiarios positivos o negativos en 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, auditoria, supervisión y de compromiso con gobiernos y organismos internacionales por recursos no desembolsados.

En el cuadro siguiente aparece el desglose de la programación de los Servicios de la Deuda Pública Externa por principales organismos financieros y renglón de gasto.

PROGRAMACION DE PAGOS DE LOS SERVICIOS DE LA DEUDA EXTERNA
(Cifras en Quetzales)

CO DI GO	CONCEPTO	AJUSTADO 2004	APROBADO 2005
	TOTAL:	<u>2,815,035,688</u>	<u>3,625,398,182</u>
	BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION ECONOMICA -BCIE-	<u>451,770,860</u>	<u>622,875,540</u>
734	Intereses por préstamos del sector externo	84,090,846	183,861,529
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	12,866,845	14,120,094
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales	354,813,169	424,893,917
	BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO -BID-	<u>691,967,119</u>	<u>1,042,855,203</u>
734	Intereses por préstamos del sector externo	286,225,666	484,792,069
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	19,919,751	35,882,557
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales	385,821,702	522,180,577
	BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCION Y FOMENTO -BIRF-	<u>381,934,988</u>	<u>520,036,977</u>
734	Intereses por préstamos del sector externo	155,969,151	167,246,801
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	10,637,521	15,870,604
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales	215,328,316	336,919,572
	OTROS ORGANISMOS Y GOBIERNOS EXTRANJEROS	<u>680,282,115</u>	<u>605,911,087</u>
734	Intereses por préstamos del sector externo	277,988,850	139,151,242
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	1,471,122	8,241,431
757	Amortización de préstamos de gobiernos extranjeros	360,809,993	420,418,304
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales	40,012,150	38,100,110
	COLOCACION DE BONOS EXTERNOS	<u>609,080,606</u>	<u>833,719,375</u>
724	Intereses de la deuda externa a largo plazo	609,080,606	833,719,375