

Dirección de Análisis y Política Fiscal

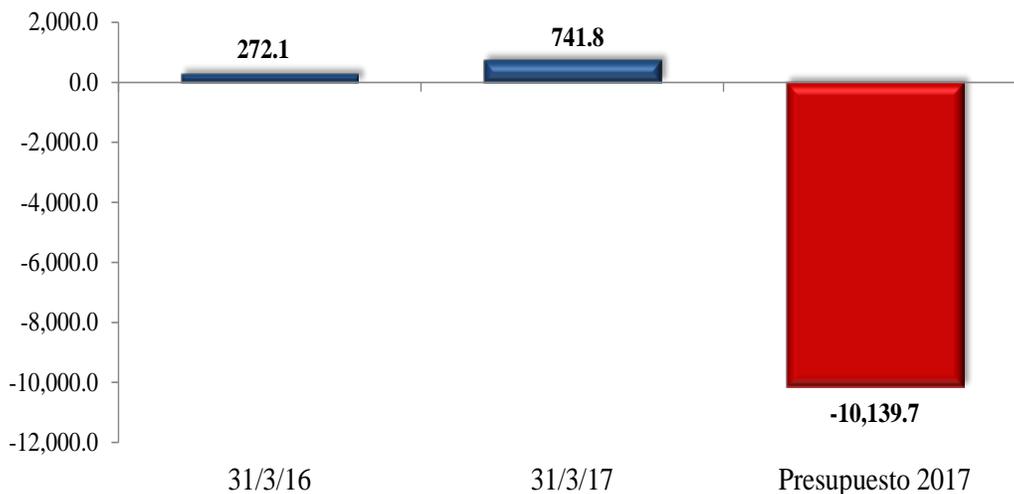
Marzo continúa con superávit fiscal

El resultado presupuestario del gobierno muestra, como en años anteriores, un superávit fiscal que se sitúa al 31 de marzo de 2017 en Q 741.8 millones. La persistencia del superávit está influenciado por el nivel de recaudación tributaria que sigue un comportamiento creciente y porque la ejecución de gasto público muestra una desaceleración a pesar que la autoridad fiscal ha aprobado cuotas financieras

conforme a las solicitudes de las instituciones pero la ejecución de las mismas ha sido inferior a lo programado. Las expectativas siguen siendo que dicha ejecución aumente al finalizar el cuatrimestre, por lo que el resultado fiscal tendería a disminuir salvo que los ingresos fiscales aumenten fuertemente derivado de medidas administrativas por parte de la SAT.

Resultado Presupuestario

Millones de quetzales



Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

Mejora el ritmo de recaudación aunque la meta sigue sin alcanzarse

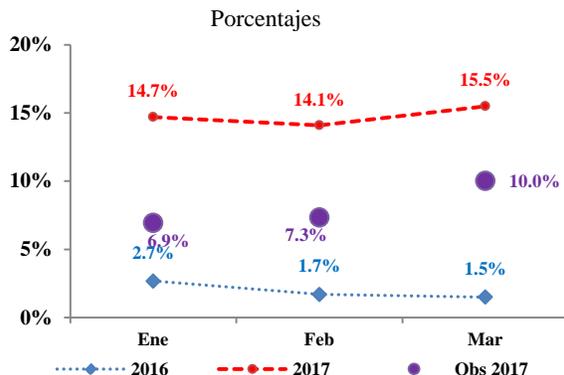
La recaudación acumulada al 31 de marzo de 2017 se ubicó en Q 13,771.7 millones, monto inferior a lo estipulado en presupuesto en Q 671.9 millones, equivalente este monto a las medidas administrativas que no pudieron captarse en el primer trimestre.

(Q 1,255.5 millones) con respecto a lo observado en marzo de 2016, es preciso indicar que en este año la semana santa fue del 24 al 27 de marzo situación que podría ajustar dicho crecimiento.

En términos relativos la recaudación tributaria creció de manera interanual en 10%

Dirección de Análisis y Política Fiscal

Variación de recaudación acumulada



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

Impuesto al valor agregado

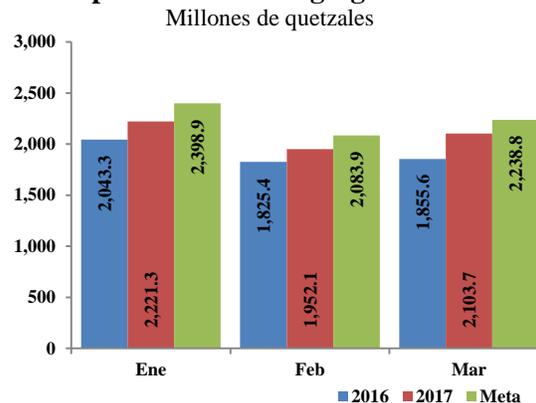
Este impuesto creció en 9.7% (Q 552.8 millones) respecto a lo observado en 2016, tanto el IVA asociado al comercio exterior como el IVA doméstico reflejan crecimiento interanual, el crecimiento en el IVA de importaciones puede estar explicado por variables macroeconómicas como las importaciones gravadas no asociadas a los derivados de petróleo que crecen en 7.8%, las importaciones asociadas a los derivados de petróleo crecen 43.4% y su volumen en 7.6% esto influenciado por una leve mejoría en el precio internacional del petróleo y a la apreciación del quetzal ante el dólar.

El IVA doméstico tiene un crecimiento interanual de 9.1% dicho crecimiento puede verse influenciado de manera positiva por el crecimiento de 16.7% en las remesas familiares a marzo y por una mejoría en la economía interna que medida a través de la variación de la tendencia ciclo del IMAE la sitúa en febrero en un ritmo de 3.6% superior al 2.8% del año anterior.

Estos dos impuestos (IVA doméstico e IVA importaciones) con relación a la meta de presupuesto tienen una caída del 6.6% (Q 444.5 millones), dicha caída puede estar explicada por la inclusión de medidas

administrativas en las metas por un monto de Q 303.8 millones que pareciera no se han recaudado y el efecto de la semana santa.

Impuesto al Valor Agregado Total

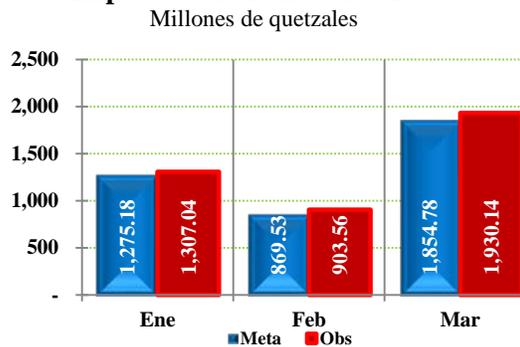


Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

El impuesto sobre la renta

Este impuesto supero la meta de presupuesto por Q 141.2 millones, con relación al año anterior tiene un crecimiento de 15.9%, (Q 67.0 millones), la meta de liquidación anual de este impuesto se superó.

Impuesto a la Renta vs Meta



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal

El resto de los impuestos

Datos mensuales indican que algunos impuestos presentaron rendimiento negativo como los derechos arancelarios a la importación, el de los derivados del petróleo,

Dirección de Análisis y Política Fiscal

el de timbres, vehículos, IPRIMA, el de bebidas, y cemento que en conjunto dejaron de percibir Q 99.6 millones respecto a la meta de presupuesto, de manera acumulada estos presentan una brecha recaudatoria de Q 243 millones. Los únicos impuestos que superaran la meta de forma acumulada son el ISR, ISO, tabacos y el impuesto al cemento.

Los impuestos asociados al comercio exterior presentan una caída de 9% respecto a la meta, de manera interanual crecen en 9.3%, los impuestos no administrados por SAT superaron la meta establecida, el impuesto a las regalías supera la meta de presupuesto en Q 11.8 millones.

Se mantiene la desaceleración de la ejecución del gasto

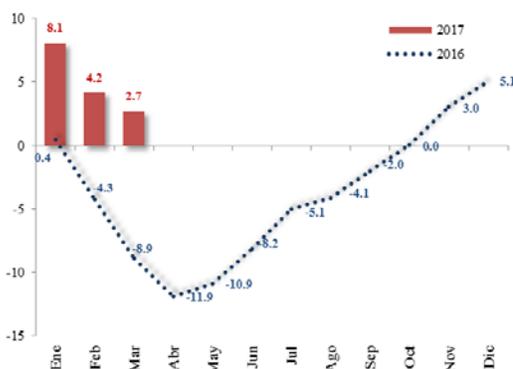
El primer trimestre del año arrancó en enero con un fuerte impulso en la ejecución derivado de que en este ejercicio se contaba con una mejor posición de la caja fiscal lo que permitió atender desde inicios de año los aportes a entidades descentralizadas y autónomas como es el caso de las entidades de justicia como el Ministerio Público, Corte de Constitucionalidad, Organismo Judicial, entre otras. Además se pudieron realizar oportunamente todos los aportes necesarios en el área de educación, los cuales son fundamentales para el buen inicio del ciclo escolar.

un horizonte de cuatro meses y que se han recibido los recursos programados tanto de recaudación tributaria como de endeudamiento, al menos, en los primeros meses del año.

Es por ello que al 31 de marzo de 2017, el nivel de ejecución gasto público se situó en Q 13,535.4 millones (no incluye amortizaciones de deuda pública), el cual muestra un crecimiento interanual del 2.7%, respecto al cierre de marzo de 2016, la cual a esta misma fecha esta variación era negativa en 8.9%.

Asimismo, se aprobó desde inicio de año cuotas financieras cuatrimestrales a las entidades rectoras de la salud, la educación y la seguridad ciudadana, así como asegurar los aportes a las entidades de justicia, posteriormente se aprobaron también cuotas cuatrimestrales al resto de entidades con base en los requerimientos solicitados, tomando como principal criterio de aprobación que se contará con los recursos financieros para su ejecución así como la priorización de necesidades.

Ritmo de Ejecución del Gasto
Variación Interanual



Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

Aunque el gasto muestra un mejor desempeño que el mostrado en el primer trimestre de 2016, se observa que la ejecución después del primer mes del año, se ha desacelerado, a pesar del esfuerzo por parte de la autoridad fiscal, por facilitar una mejor programación de gastos en

El principal rubro que le da dinamismo a la ejecución en lo que va de 2017, son las transferencias corrientes y de capital al sector público, las cuales crecen a 19.4 %y 13.2%

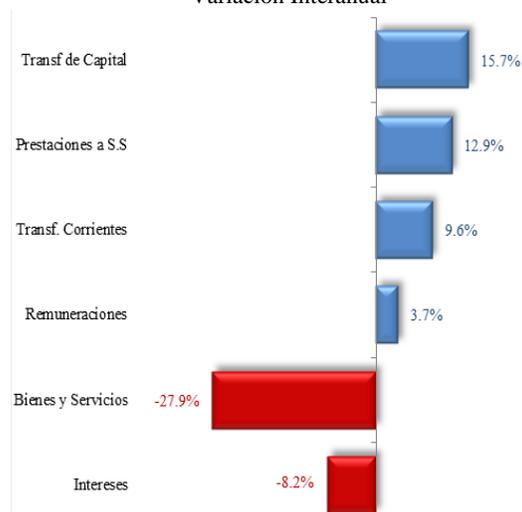
respectivamente. En el caso de los aportes corrientes está fundamentado principalmente por el aumento en los aportes a las entidades de justicias, la Universidad de San Carlos y en el caso de los aportes de capital a las municipalidades, Consejos de Desarrollo y el aporte al FIDEMUNI, entre otros.

Asimismo, las remuneraciones muestran un crecimiento interanual de 3.7%, motivado principalmente por un ajuste salarial y un aumento de personal efectuado en el Ministerio de Gobernación. El otro rubro que mostró un aumento en la ejecución fueron las prestaciones a la seguridad social (pensiones y jubilaciones) derivadas del incremento que estas tuvieron el año pasado y que el Congreso autorizó que se realizará un nuevo aumento en este año (Q 500.0 mensuales), principalmente a los pensionados que tienen aportes menores al salario mínimo.

Por otro lado, los rubros de gasto con un bajo desempeño en su ejecución son los bienes y servicios y la inversión real directa, principalmente en ministerios como educación, salud, gobernación y comunicaciones, entre otros. En la adquisición de bienes y servicios se observa una contracción por el equivalente al 27.6% de lo observado a marzo de 2016. La inversión real directa si bien muestra una ejecución mayor a la realizada el año anterior, todavía el nivel de gasto sigue siendo bajo (Q 69.3 millones) equivalente al 2.0% del presupuesto vigente. Asimismo, el otro rubro que tuvo una reducción en la ejecución fue el pago de intereses de la deuda pública, especialmente los intereses de deuda interna, lo cual se debe a la reducción de los vencimientos de los títulos con respecto a los que se dieron en 2016, en la medida que aumenta el vencimiento de los bonos aumenta también el pago de intereses asociados a dichos vencimientos.

Rubros de Cuenta Económica

Variación Interanual



Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

El gasto social realizado en los sectores de educación, salud y vivienda se ubica al cierre de marzo de 2017 en Q 5,109.1 millones, que representa un grado de ejecución presupuestaria de 17.4%, este nivel, como se observa está por debajo de la ejecución institucional (18.6%) debido a que el sector salud y asistencia social lleva a la fecha una baja ejecución no así los otros sectores que muestran porcentajes de ejecución por arriba del 20%.

Al observar el gasto de los Acuerdos de Paz (gasto social más gasto en seguridad ciudadana y entidades de justicia) el gasto aumenta a Q 7,015.0 millones, con un grado de ejecución de 17.9%, lo que resalta es el aporte a las entidades como el Ministerio Público, Organismo Judicial y la Corte de Constitucionalidad que muestran altos grados de ejecución, mientras que el sector de seguridad interna se encuentra rezagado en la ejecución.

**Gasto de los Acuerdos de Paz
Presupuesto y Ejecución 2017
-Millones de quetzales-**

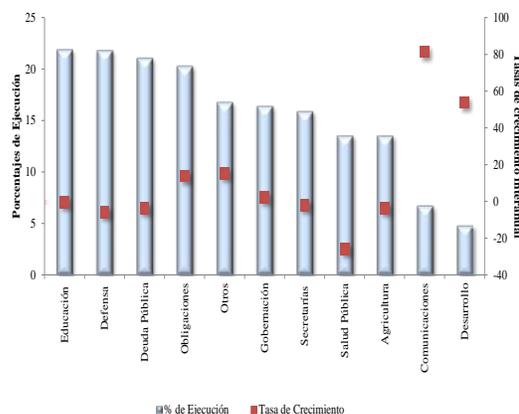
Sector	Vigente	Ejecución	% de Ejecución
Gasto Social			
Salud y Asistencia Social	10,833.9	1,264.4	11.7%
Educación, Ciencia y Cultura	18,386.6	3,802.7	20.7%
Vivienda	160.6	42.0	26.2%
Sub total Gasto Social	29,381.1	5,109.1	17.4%
Seguridad Interna	5,722.2	928.0	16.2%
Organismo Judicial y CC	2,278.0	532.9	23.4%
Ministerio Público	1,841.7	445.0	24.2%
Total Acuerdos de Paz	39,223.0	7,015.0	17.9%

Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

La ejecución de gasto incluyendo las amortizaciones de la deuda pública, al 31 de marzo de 2017, se ubicó en Q 14,416.3 millones. La ejecución a la fecha muestra una dicotomía en su evolución, se tiene entidades con un grado de ejecución bastante aceptable, aunque con un crecimiento interanual negativo (entidades que se encuentran en la franja roja de la gráfica) lo que significa que el esfuerzo de estas entidades debe ser mayor. Asimismo, hay entidades con alta tasa de crecimiento pero un grado de ejecución bajo lo que significa que hay una mejora con respecto a lo observado en 2016 pero están ejecutando por debajo de lo programado en el presupuesto a pesar que existe una mayor relajación en la cuotas financieras con respecto a lo que se experimentó en el primer trimestre de 2016

Ejecución por Entidad

Al 31 de Marzo de 2017
Millones de quetzales



Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

El comportamiento del gasto realizado, permitió que el grado de ejecución presupuestaria, se ubicara al cierre de marzo de 2017 en 18.6%, nivel que esta por abajo del promedio de los años 2012-2016 (19.4%), se espera que en el último mes del cuatrimestre la ejecución aumente debido a que las entidades deben hacer uso del espacio disponible para gastar de lo contrario lo pierden y deberán programarlo nuevamente para el siguiente cuatrimestre con la dificultad de que sus propuestas tendrán que estar sujetas nuevamente a la liquidez del gobierno y a las prioridades institucionales.

Colocación de Bonos del Tesoro es la fuente principal del déficit presupuestario

En cuanto al financiamiento del déficit de presupuesto, al cierre de marzo 2017 se obtuvo un flujo negativo en el endeudamiento externo neto por el equivalente a Q 860.8 millones, debido a que a la fecha indicada solo se han recibido desembolsos por Q 19.9 millones y se han realizado amortizaciones por Q 880.7 millones.

En cuanto a la emisión y colocación de Bonos del Tesoro, a la fecha se han realizado 16 eventos de colocación de los cuales 10 son con la modalidad de subasta y licitación mediante operaciones realizadas con el Banco de Guatemala, para lo cual se obtuvo una demanda acumulada de Q 13,175.3 millones y se adjudicaron un total de Q 1,911.4 millones.

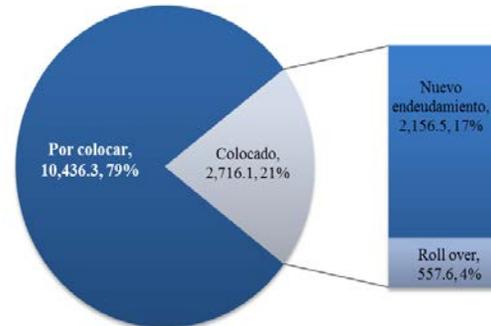
Asimismo, como se ha indicado en anteriores informes, en este año se inició una nueva modalidad de negociación mediante el mecanismo de anotaciones en cuenta que se realiza con la Bolsa Nacional de Valores, a la fecha se han realizado 6 eventos, a través de este mecanismo, cuya demanda acumulada asciende a Q 2,145.8 millones y se han adjudicado Q 802.7 millones.

Por lo anterior, queda pendiente de colocar en lo que resta del año, Q 10,436.3 millones, conforme lo establece el cupo autorizado por el Congreso de la República.

Colocación de Bonos del Tesoro

Al 31 de marzo de 2017

Millones de quetzales y porcentajes



Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

Ambientes macroeconómicos (externo e interno)

En el escenario macroeconómico externo, en marzo la Fed aumentó los tipos de interés en Estados Unidos situándolos entre el 0.75% y el 1.00%, decisión impulsada por el continuo crecimiento económico, las sólidas ganancias del empleo y por la confianza en que la inflación avanza hacia la meta del banco central. La Fed en su comunicado resalto que la inflación está cerca del objetivo del 2% del banco central, dejando la puerta abierta a una posible disposición a dejar que los precios suban a un ritmo ligeramente más rápido.

El Departamento de Comercio dio a conocer el dato oficial del crecimiento económico correspondiente al cuarto trimestre del 2016, el cual indica que el PIB creció 2.1% interanual, por encima del 1.9% informado con anterioridad; el resultado de dicha revisión estuvo provocado por el gasto de los consumidores, que representa dos tercios de la actividad económica del país y aumentó 3.5% frente al 3.0% calculado anteriormente.

Los indicadores adelantados correspondientes a marzo indican estabilidad económica en las principales economías, en Estados Unidos el

nivel general de la confianza de los consumidores continuó elevado debido a la renovada fuerza de las condiciones económicas actuales y la sorprendente influencia de las opiniones políticas sobre las perspectivas económicas; la primera estimación del índice de confianza fue de 97.6 puntos, lo que significa un aumento de 1.3 puntos respecto a febrero y fue mayor a lo esperado por los analistas que proyectaban un resultado de 96.8 puntos. La tasa de paro se ubicó en 4.5%, en total se crearon 178,000 empleos y la tasa de participación laboral se mantiene en el 63%.

En la zona euro, el indicador adelantado que mide la actividad empresarial se aceleró en el primer trimestre del año, el índice compuesto preliminar de gerentes de compras de IHS Markit, aumentó a 56.7 puntos en marzo desde 56.0 puntos en febrero y el PMI manufacturero fue de 56.2 puntos, es importante resaltar que toda cifra por encima de 50 puntos indica expansión económica. Esto, junto con el avance del subíndice que mide los precios cobrados que se ubicó en 53.3 puntos, será bien visto por el BCE, que sigue comprando 80,000

Dirección de Análisis y Política Fiscal

millones de euros al mes mayormente en bonos gubernamentales para impulsar la inflación.

La confianza económica se mantuvo estable en marzo, el sondeo mensual de la Comisión Europea mostró que el índice global disminuyó a 107.9 puntos desde los 108.0 en febrero, por encima del promedio a largo plazo de 100; dicho resultado se atribuye a la caída en la confianza en la industria y los servicios, mientras que las expectativas de inflación aumentaron. Así mismo, la confianza empresarial independiente, que apunta a la fase del ciclo empresarial, se mantuvo estable a 0.82 puntos en marzo.

En el entorno interno, la Junta Monetaria decidió mantener en marzo la tasa de interés líder de política monetaria en 3.0%, en base al desempeño económico mundial y a las proyecciones de crecimiento en 2017 y 2018,

en las que prevalecen elevados niveles de incertidumbre y riesgos a la baja. Así mismo, en base a su análisis interno resaltó que varios indicadores de corto plazo, tales como el IMAE, las remesas familiares, el gasto público y el comercio exterior, son consistentes con el crecimiento económico anual previsto para 2017 de entre 3.0% y 3.8%.

El nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica se situó en 50.00 puntos, superior en 9.09% con el registrado en febrero; el Banco de Guatemala consideró en base a la percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios una proyección del ritmo inflacionario de 4.04% para marzo, 4.17% para abril y 4.15% para mayo del presente año y se esperaría que se registre un crecimiento de 3.2% en el Producto Interno Bruto Real en 2017 y 3.5% en 2018.

Anexo

Consideraciones sobre la Ejecución Financiera del Gobierno Central
Reporte Ejecutivo al 31 de marzo de 2017

Ingresos Tributarios Netos
- Millones de quetzales -

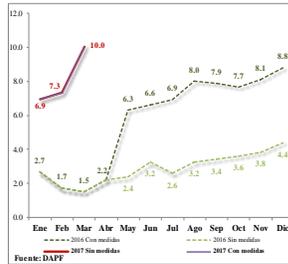
Descripción	Recaudación Neta Acumulada a 2016			Recaudación Neta Acumulada a 2017		
	Observado al 31/03/2016	Brecha con respecto a Meta	Var. Interanual	Observado al 31/03/2017	Brecha con respecto a Meta	Var. Interanual
Total*	12,516.3	-427.3	1.5	13,771.7	-671.9	10.0%
Impuesto Sobre la Renta	3,573.7	-171.0	0.2	4,140.7	141.2	15.9%
Impuesto de Solidaridad	1,040.6	25.8	10.0	1,071.1	-148.7	2.9%
Impuesto al Valor Agregado	5,724.2	-467.1	-1.0	6,277.1	-444.5	9.7%
Doméstico	2,905.7	-127.0	4.1	3,169.5	-170.2	9.1%
Importaciones	2,818.6	-340.1	-5.8	3,107.6	-213.6	10.3%
Derechos Arancelarios	526.8	45.5	11.2	550.3	-87.4	4.4%
Distribución de Petróleo	799.9	82.4	10.9	816.7	-84.7	2.1%
Otros	851.0	57.1	1.4	915.8	-48.4	7.6%

*En la estacionalidad 2015 la meta programada para septiembre es mayor a la de 2016

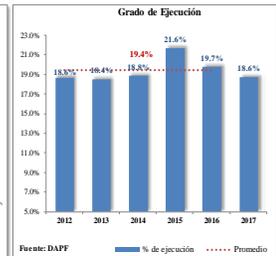
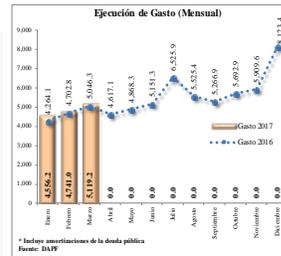
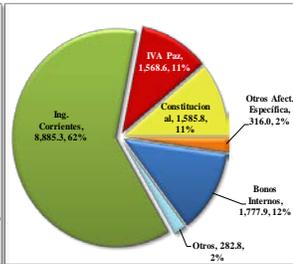
Comportamiento del Gasto Público
- Millones de quetzales y porcentajes -

Entidad	Ejecución al 31/3/16	Presupuesto Vigente	Ejecución al 31/3/17	% de Ejecución	Variación Interanual
Total	14,013.2	77,304.5	14,416.3	18.6	2.9%
Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro	4,694.2	26,319.0	5,340.7	20.3	13.8%
Educación	3,065.1	13,937.2	3,053.4	21.9	-0.4%
Servicios de la Deuda Pública	2,647.3	12,096.0	2,550.7	21.1	-3.7%
Salud Pública y Asistencia Social	1,260.7	6,897.1	934.1	13.5	-25.9%
Gobernación	879.0	5,465.6	896.8	16.4	-2.0%
Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda	152.1	4,098.1	275.9	6.7	81.4%
Defensa Nacional	443.0	1,908.3	416.5	21.8	-6.0%
Agricultura, Ganadería y Alimentación	152.7	1,085.3	147.0	13.5	-3.8%
Secretarías y Otras Dependencias del Ejecutivo	216.6	1,332.2	211.9	15.9	-2.2%
Ministerio de Desarrollo Social	29.0	923.0	44.6	4.8	-51.7%
Otros	473.4	3,242.5	545.0	16.8	15.1%

Recaudación Tributaria
Variación interanual acumulada



Fuentes de Financiación
Estructura



Situación Financiera Resumida
- Millones de quetzales -

	31/12/2016	Presupuesto Vigente	28/2/17	31/3/17	% del PIB
Ingresos Totales	57,507.7	62,395.2	9,252.6	14,277.2	2.6%
Tributarios	54,109.5	57,994.8	8,878.5	13,771.7	2.5%
Gasto Total	63,080.3	72,534.9	8,703.6	13,535.4	2.4%
Resultado Presupuestario	-5,572.7	-10,139.7	549.0	741.8	0.1%
Financiamiento Externo Neto	4,124.5	-1,530.3	-573.4	-860.8	-0.2%
Colocación Neta de Bonos Internos	4,018.6	10,843.5	1,250.3	2,652.1	0.5%
Variación de Caja	-2,682.1	1,485.0	-1,268.7	-2,576.0	-0.5%

Elaborado por la Dirección de Análisis y Política Fiscal

Resultado Fiscal
Millones de quetzales

