**Informe mensual de las Finanzas Públicas**

**Al 31 de enero 2015**

**Ambiente macroeconómico: Interno y Externo**

Los principales indicadores correspondientes a enero 2015 indican que la economía estadounidense sigue presentando avances; entre ellos se destacan:

* El crecimiento del mercado laboral
* Aumento de la remuneración media por hora
* La mejora en la producción del sector no manufacturero y en la actividad del sector servicios

Por su parte, en la Eurozona la Comisión Europea elevó su pronóstico de crecimiento 2015, ajustó la política monetaria y tomó una posición fiscal más neutra. La comisión confirmó que los países que la conforman permanecerán en deflación considerando la depreciación del euro y la contracción de los precios del petróleo.

En lo que respecta al panorama de los precios del petróleo, continúa la incertidumbre sobre el futuro. Al cierre de enero el precio del barril de crudo de la OPEP bajó un 2.8% y se vendió a US$50.81, el petróleo de Texas WTI para entrega en marzo aumentó 2.36% y se vendió a US$51.67.

En el ámbito nacional, la actividad económica medida a través del IMAE reporta un crecimiento de 3.7% en diciembre 2014, impulsado por el desempeño de las actividades económicas como servicios financieros, transporte, almacenamiento y comunicaciones, comercio al por mayor y menor y servicios privados.

Se esperaría que el ritmo de la actividad económica para el primer trimestre del 2015 continúe evolucionando positivamente debido al estímulo provocado por los precios de los combustibles, la estabilidad en el tipo de cambio nominal y el fortalecimiento del mercado interno.

Por su parte, el ritmo inflacionario fue de 2.32%, con una variación de -0.36% con respecto al mes anterior. Además el tipo de cambio promedio de venta fue de Q7.65 X US$1.00, 20 centavos menos que enero del 2014 (Q7.85 X US$1.00).

**Nivel de recaudación similar a la del 2014**

La recaudación tributaria de enero 2015 creció 1.9% (Q91.3 millones) respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho crecimiento está influenciado por un aumento en la recaudación de los derivados del petróleo, el IVA asociado al consumo y por la liquidación del impuesto al cemento.

También destaca la recaudación de regalías e hidrocarburos compartibles, el cual para enero 2015 registró una recaudación de Q19.6 millones, mientras que el año anterior para el mismo mes no hubo registro.

Los impuestos importantes que determinan cerca del 46.5% de la recaudación (ISR, IVA de importaciones, DAI) presentaron resultados negativos respecto a lo observado el año anterior. Del ISR es importante destacar que se observó una caída fuerte en el pago directo de los no residentes y del ISR de las ganancias y pérdidas de capital.

Con relación a la recaudación aduanera, en enero 2015 se observó que el promedio diario fue de Q36 millones, mientras que en 2014 se recaudaban Q41.5 millones. La diferencia puede estar explicada principalmente por factores externos como el shock de precios del petróleo.

Es oportuno comentar que de las reformas al sistema tributario planteado mediante el Decreto 22-2014 del Congreso de la República, no estuvo vigente el Impuesto a la Telefonía durante enero 2015, pues aún se encuentra suspendido por la Corte de Constitucionalidad.

**Variación Interanual de recaudación**

Al 31 de enero de 2015

Porcentajes

Fuente: Dirección análisis y política fiscal

**Gasto público: atención de necesidades prioritarias**

El primer mes del año inició con un ritmo importante de ejecución, el cual fue motivado por la colocación de Bonos del Tesoro, que permitió elevar las disponibilidades de recursos.

Al 31 de enero, el nivel de ejecución de gasto público fue de Q3,920.0 millones (no incluye amortizaciones de deuda), con un crecimiento interanual del 14.4%, con respecto al cierre de enero de 2014.

Del total ejecutado, Q3,306.0 millones corresponden a gasto corriente, el cual mostró un crecimiento interanual de 16.3%, que se explica en buena medida por el incremento de la nómina de algunas entidades como el ministerio de educación derivado de la mejora salarial que se otorgó al magisterio nacional. Asimismo, se observa una mayor ejecución en los bienes y servicios realizados principalmente por ministerios como salud pública y gobernación, e igualmente las transferencias corrientes muestran un aumento asociado a los aportes institucionales derivado del mayor nivel de recaudación.

Por su parte, el gasto de capital creció 5.0% con respecto a lo observado en el mismo periodo de 2014, debido principalmente a la mayor asignación de recursos para las municipalidades, lo que es coherente con el aumento en la estimación de recaudación del presupuesto.

En enero de 2015 el grado de ejecución presupuestaria se ubicó en 5.8%, por arriba de lo observado en el mismo período de 2014 (5.3%) y por arriba del promedio de años anteriores (2008-2014) que fue de 5.6%.

A nivel institucional, las entidades que muestran un nivel de ejecución más dinámico y se ubican arriba del promedio de 2015 y de años anteriores se encuentran: gobernación, finanzas, salud, educación, trabajo y energía, la mayor parte de estas entidades tienen un impacto importante en los pactos de gobierno.

**Grado de Ejecución por Entidad**

Al 31 de enero de 2015

Porcentajes

Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

En cuanto al gasto social, en enero de 2015 se ejecutaron Q1,617.7 millones, 6.3% de lo asignado en el presupuesto,sin embargo, esto representó el 41.3% del gasto total ejecutado en dicho mes.

**Ejecución de Gasto Social**

Al 31 de enero 2015

Millones de Quetzales

Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

En lo referente a los Pactos de Gobierno, estos presentaron una ejecución de Q84.2 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 31 de enero de 2015

Millones de Quetzales



Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

**Se mantiene el superávit fiscal en enero**

Tomando en cuenta el comportamiento en los ingresos fiscales y la ejecución de gasto público, el resultado presupuestario del gobierno muestra, como en años anteriores, un superávit fiscal, el cual al 31 de enero de 2015 se sitúa en Q1,056.3 millones, este nivel es inferior al mostrado en enero de 2014 (Q1,484.0 millones).

Esta reducción en el superávit se puede explicar debido a que el gasto mostró un mayor crecimiento derivado de los compromisos institucionales y porque la recaudación tributaria tuvo un desempeño moderado ocasionado por el shock en los precios del petróleo. No obstante, el resultado obtenido a enero de 2015, muestra el compromiso por mantener el proceso de consolidación fiscal.

**Resultado Presupuestario**

Al 31 de enero de cada año

Millones de Quetzales

Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

El financiamiento para cubrir el déficit presupuestario, en enero de 2015, mostró un movimiento importante, debido a que en este mes se recibió el desembolso del préstamo “Políticas de Desarrollo de Manejo Fiscal y Financiero Mejorado para Lograr Mayores Oportunidades” del Banco Mundial, por US$ 340.0 millones.

Asimismo, se iniciaron los eventos de subastas y licitaciones para la colocación de Bonos del Tesoro. En ese sentido, se obtuvo una fuerte demanda por parte de los inversionistas, dichas colocaciones se realizaron en condiciones favorables para el gobierno ya que se logró mantener una tasa y un plazo promedio de 7.4% y 14 años respectivamente.

**Colocación de Bonos del Tesoro**

Millones de Quetzales



Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal

Derivado del resultado fiscal superavitario y el flujo importante de financiamiento interno y externo, coadyuvó a elevar las disponibilidades de recursos que servirán para atender los compromisos de gasto de los próximos meses.

**Anexo**



Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal



Fuente: Dirección de Análisis y Política fiscal