



0019



Servicios de la Deuda Pública

SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA

DEFINICION

El Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del Fondo Monetario Internacional, define la Deuda Pública como “Todos los pasivos que exigen el pago de intereses y/o de principal por parte de un deudor a un acreedor en una fecha o fechas futuras. Por consiguiente, todos los pasivos... son deuda excepto las acciones y otras participaciones de capital y los derivados financieros”; el manual también establece que constituyen “pasivos” todas las “obligaciones de proporcionar beneficios económicos a las unidades que poseen los correspondientes derechos financieros”.

Por otra parte, el Manual de Clasificaciones Presupuestarias para el Sector Público de Guatemala define que los Servicios de la Deuda Pública comprenden “los egresos destinados al pago de intereses, comisiones, servicios y amortización de la Deuda Pública Interna y Externa”.

ASPECTOS LEGALES

Para el 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.

PRESUPUESTO DE LOS SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA EJERCICIO FISCAL 2006 (Cifras en Quetzales)

CO DI GO	DESCRIPCION	APROBADO	MODIFICADO	EJECUTADO
	TOTAL:	<u>6,648,486,296</u>	<u>5,939,452,686</u>	<u>5,914,671,712</u>
	DEUDA INTERNA	<u>2,804,809,618</u>	<u>2,668,834,275</u>	<u>2,663,180,761</u>
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo	1,596,109,372	1,463,421,303	1,460,952,587
715	Comisiones y otros gastos de la deuda interna a largo plazo	49,180,000	45,892,726	42,707,928
719	Amortización deficiencias netas del Banco de Guatemala	1,159,520,246	1,159,520,246	1,159,520,246
	DEUDA EXTERNA	<u>3,843,676,678</u>	<u>3,270,618,409</u>	<u>3,251,490,951</u>
724	Intereses de la deuda externa a largo plazo	803,993,750	767,079,767	765,220,476
734	Intereses por préstamos del sector externo	1,170,130,223	906,062,684	901,987,929
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	67,434,813	16,711,880	11,558,200
757	Amortización de préstamos de gobiernos extranjeros	291,488,433	357,456,648	352,401,104
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales	1,510,629,459	1,223,307,430	1,220,323,242

Al efectuar el análisis del cuadro anterior, puede señalarse lo siguiente:

Se observa una disminución del 10.7% entre el presupuesto aprobado y el modificado, esto fue motivado por el comportamiento del tipo de cambio, que se mantuvo por debajo del nivel estimado en el momento de la formulación; esta situación generó algunas economías.

- a) **Deuda Interna:** Al cierre de 2006 los intereses de la deuda bonificada fueron ejecutados en un 99.8% con respecto al presupuesto modificado, la amortización de las deficiencias netas del Banco de Guatemala fue pagada en su totalidad.
- b) **Deuda Externa:** Con relación al presupuesto modificado 2006 los intereses que corresponden a Eurobonos presentaron una ejecución del 99.8%; el pago de amortizaciones alcanzó un 99.5%.

CIERRE ESTIMADO DEL SALDO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA, EJERCICIO FISCAL 2007

El saldo estimado de la Deuda Pública Externa al cierre del ejercicio fiscal 2007, incluye el resultado neto de las operaciones de desembolsos y amortizaciones efectuadas durante el año, según la entidad financiera a quien se le adeuda; se toma en cuenta la colocación de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala en el exterior.

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

ACREEDOR	Estimado al 31 de Diciembre de 2007	Distribución Porcentual
Total:	4,344.7	100.0%
Banco Interamericano de Desarrollo -BID-	1,457.7	33.6%
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF-	870.5	20.0%
Banco Centroamericano de Integración Económica -BCIE-	680.3	15.7%
Banco de Japón para Cooperación Internacional -JBIC-	124.2	2.9%
Kreditanstalt für Wiederaufbau -KfW Alemania-	77.3	1.8%
U.S.A. AID y PL-480	72.4	1.7%
Banco de Exportación e Importación República de China -EXIMBANK-	57.4	1.3%
Unión de Bancos Suizos -UBS-	3.2	0.1%
Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola -FIDA-	24.6	0.6%
Fondo OPEP para el Desarrollo Internacional -OPEP-	17.1	0.4%
Medio Crédito Central -MCCI Italia-	3.4	0.1%
Agencia Canadiense para el Desarrollo Internacional -ACDI-	1.7	0.0%
Eurobonos	955.0	22.0%

Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Finanzas Públicas.

Es importante mencionar que los principales acreedores del estado son tres organismos financieros multilaterales (BID, BIRF y BCIE) con el 69.2 % del saldo estimado de la deuda pública, por el contrario, la banca privada internacional representa un porcentaje mínimo. Esto obedece a la política crediticia, que procura mejores condiciones de financiamiento para el país.

El crecimiento observado en el endeudamiento con el BID, BIRF y BCIE responde a la contratación de préstamos denominados sectoriales (de apoyo presupuestario), los cuales tienen tasas de interés y plazos más favorables que la colocación de bonos del Tesoro y permiten a la entidad prestataria discrecionalidad en la utilización de los recursos desembolsados.

SALDO DE LA DEUDA PUBLICA 2008

Al cierre del año 2008 se prevé como saldo en circulación de la deuda pública un monto de Q. 60,967.2 millones, de los cuales Q. 26,563.6 (43.6%) corresponden a la deuda interna y Q.34,403.6 millones (56.4%) a la deuda externa; lo que puede apreciarse en el cuadro siguiente:

SALDO EN CIRCULACION DE LA DEUDA PUBLICA 2008 (Cifras en millones de Quetzales)

DESCRIPCION	SALDO EN CIRCULACION AL 31-12-2007 ^{1/}	AMORTIZACION	NEGOCIACION Y/O DESEMBOLSOS	SALDO EN CIRCULACION AL 31-12-2008 ^{2/}	ENDEUDAMIENTO NETO 2008
Total:	<u>57,547.4</u>	<u>1,992.9</u>	<u>5,412.6</u>	<u>60,967.2</u>	<u>3,419.8</u>
Deuda Interna	<u>24,213.6</u>		<u>2,350.0</u>	<u>26,563.6</u>	<u>2,350.0</u>
Bonos del Tesoro	24,213.6		2,350.0	26,563.6	2,350.0
Deuda Externa ^{3/}	<u>33,333.8</u>	<u>1,992.9</u>	<u>3,062.6</u>	<u>34,403.6</u>	<u>1,069.8</u>
Bonos del Tesoro	7,585.3			7,585.3	
Préstamos	25,748.5	1,992.9	3,062.6	26,818.3	1,069.8

^{1/} Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Finanzas Públicas

^{2/} Proyección

^{3/} El saldo de los eurobonos está valuado al tipo de cambio de fecha de la constitución. Los préstamos de 2007, se calculan con el tipo de cambio del 31-12-06 de Q. 7.60 por EUA\$1.00 (BANGUAT).

El saldo en circulación proyectado de la deuda pública para el año 2008 es mayor al del año 2007 en Q. 3,419.8 millones. El saldo de la deuda interna incluye Q. 2,350.0 millones de colocación de Bonos del Tesoro, incluyendo la colocación para cubrir los Q. 393.3 millones correspondiente a las deficiencias netas del Banco de Guatemala.

Para el ejercicio fiscal 2008 no se contempla la amortización de colocaciones de bonos en el mercado interno, optándose por una política de recolocación de los vencimientos.

**PRESUPUESTO DE LOS SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA
EJERCICIO FISCAL 2008**

El presupuesto asignado de los Servicios de la Deuda Pública para el Ejercicio Fiscal 2008, asciende a Q.6,625.8 millones, equivalente al 15.6% del total del Proyecto de Presupuesto para dicho ejercicio fiscal, y es equivalente a 2.3% del Producto Interno Bruto -PIB- estimado por el Banco de Guatemala para el 2008.

Los pagos por servicios de deuda interna ascienden a Q.2,560.6 millones y por servicios de deuda externa a Q.4,065.2 millones, que representan el 38.6% y el 61.4% respectivamente, del total de los recursos asignados a la deuda pública.

En el cuadro siguiente se compara el gasto a nivel de renglón del Presupuesto y fuente de financiamiento vigente 2007 y el asignado 2008:

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

CO DI GO	DESCRIPCION	VIGENTE 2007 (*)	ASIGNADO 2008	F. F. (**)
	TOTAL:	<u>6,632,486,296</u>	<u>6,625,831,065</u>	
	DEUDA INTERNA	<u>2,788,809,618</u>	<u>2,560,584,065</u>	
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo	831,721,577	1,399,943,465	11
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo		189,253,102	12
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo	599,358,285	249,947,396	41
714	Intereses de la deuda interna a largo plazo	180,029,510	261,792,406	52
715	Comisiones y otros gastos de la deuda interna a largo plazo	26,198,444	32,836,482	11
715	Comisiones y otros gastos de la deuda interna a largo plazo		4,980,565	12
715	Comisiones y otros gastos de la deuda interna a largo plazo	22,146,891	20,295,520	41
715	Comisiones y otros gastos de la deuda interna a largo plazo	834,665	8,187,433	52
719	Amortización deficiencias netas del Banco de Guatemala 1/	1,128,520,246	393,347,696	41
	DEUDA EXTERNA	<u>3,843,676,678</u>	<u>4,065,247,000</u>	
724	Intereses de la deuda externa a largo plazo	348,291,696	335,989,517	11
724	Intereses de la deuda externa a largo plazo		50,962,147	12
724	Intereses de la deuda externa a largo plazo	10,702,054	207,667,869	41
724	Intereses de la deuda externa a largo plazo	445,000,000	83,775,467	52
734	Intereses por préstamos del sector externo	623,334,520	670,792,661	11
734	Intereses por préstamos del sector externo		101,744,348	12
734	Intereses por préstamos del sector externo	459,578,449	414,602,466	41
734	Intereses por préstamos del sector externo	87,217,254	167,255,125	52
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	35,922,879	19,600,730	11
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo		2,972,996	12

1/ Posteriormente el monto se ajusto al requerimiento oficial del Banco de Guatemala, por Q. 593.8 millones.

CO DI GO	DESCRIPCION	VIGENTE 2007 (*)	ASIGNADO 2008	F. F. (**)
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	26,965,241	12,114,787	41
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	4,546,693	4,887,237	52
757	Amortización de préstamos de gobiernos extranjeros	155,277,420	115,653,295	11
757	Amortización de préstamos de gobiernos extranjeros		17,542,036	12
757	Amortización de préstamos de gobiernos extranjeros	114,559,361	71,482,806	41
757	Amortización de préstamos de gobiernos extranjeros	21,651,652	28,836,938	52
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales	884,720,253	871,363,624	11
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales		132,166,507	12
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales	513,897,864	538,571,050	41
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales	112,011,342	217,265,394	52

(*) Incluye el presupuesto aprobado y el ajuste de disminución y ampliación autorizado por el Congreso de la República de Guatemala mediante Decreto No. 11-2007.

() Identificación de las Fuentes de Financiamiento**

11	Ingresos corrientes	3,446,179,774
12	Disminución de caja y bancos de recursos del tesoro	499,621,701
41	Colocaciones internas	1,908,029,590
52	Préstamos externos (Préstamo BID "Programa de Reforma de la Gestión Financiera Pública Fase II" en gestión)	772,000,000
TOTAL:		<u>6,625,831,065</u>

Resumen Asignado 2008 por Renglones de Gasto

714	Intereses de la deuda interna a largo plazo	2,100,936,369
715	Comisiones y otros gastos de la deuda interna a largo plazo	66,300,000
719	Amortización deficiencias netas del Banco de Guatemala	393,347,696
724	Intereses de la deuda externa a largo plazo	678,395,000
734	Intereses por préstamos del sector externo	1,354,394,600
738	Comisiones y gastos por préstamos del sector externo	39,575,750
757	Amortización de préstamos de gobiernos extranjeros	233,515,075
758	Amortización de préstamos de organismos e instituciones regionales e internacionales	1,759,366,575
TOTAL:		<u>6,625,831,065</u>

SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA INTERNA PARA EL EJERCICIO FISCAL 2008

Los recursos asignados a 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 de diciembre de 2007 de Q. 24,213.6 millones.
- b) Se consideró la variación del tipo de cambio, que afecta los servicios de las colocaciones denominadas en moneda extranjera, y de la tasa de interés de las negociaciones de bonos que se realizan.
- c) En lo que respecta a las comisiones y otros gastos de la deuda pública se incluyen exclusivamente los gastos de carácter financiero, lo que incluye la comisión que se paga al Banco de Guatemala en su calidad de Agente Financiero del Estado. Las comisiones y gastos no financieros, tales como honorarios jurídicos, gastos de publicación, comisión por calificación de riesgo, etc. se programan dentro del presupuesto del Ministerio de Finanzas Públicas por un monto de Q. 1.6 millones.
- d) De conformidad con la solicitud del Banco de Guatemala según oficio No. 407 del 29 de enero de 2007, se incluye el costo de la ejecución de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia del año 2006, 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”, por Q. 393.3 millones.
- e) El cupo de colocaciones internas es de Q. 2,350.0 millones. Este monto incluye las deficiencias netas a que se refiere el inciso anterior.

SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA EN EL EJERCICIO FISCAL 2007

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 como con instituciones internacionales de crédito. Incluye los servicios derivados de la colocación de bonos en el exterior (Eurobonos).

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 programan en concepto de intereses Q. 678.4 millones. La variación con respecto al presupuesto vigente 2007 responde principalmente a la aplicación del tipo de cambio.
- b) En cuanto a los intereses por préstamos, se observa un incremento de Q. 184.3 millones entre el asignado 2008 y el vigente 2007, esto derivado de la variación en el tipo de cambio y del incremento del endeudamiento neto para el presente ejercicio fiscal.
- c) En el presupuesto asignado 2008 los pagos por amortización presentan un incremento de Q. 190.7 millones respecto al vigente 2007, como consecuencia de la variación en el tipo de cambio, así como por nuevos préstamos contratados.
- d) El tipo de cambio de referencia es de Q. 7.72 por EUA\$1.00.

PRESUPUESTO POR FINALIDAD Y FUNCION
(Cifras en Quetzales)

CO DI GO	FINALIDAD FUNCION	VIGENTE 2007 (*)	ASIGNADO 2008
	TOTAL:	<u>6,632,486,296</u>	<u>6,625,831,065</u>
5	DEUDA PUBLICA	<u>3,701,848,158</u>	<u>4,239,601,719</u>
01	Intereses, Comisiones y Otros Gastos	3,701,848,158	4,239,601,719
6	OTROS NO CLASIFICABLES	<u>2,930,638,138</u>	<u>2,386,229,346</u>
01	Amortización de Deuda	2,930,638,138	2,386,229,346

(*) Incluye el presupuesto aprobado y el ajuste de disminución y ampliación autorizado por el Congreso de la República de Guatemala mediante Decreto No. 11-2007.

CLASIFICACION ECONOMICA DEL GASTO
(Cifras en Quetzales)

CONCEPTO	VIGENTE 2007 (*)	ASIGNADO 2008
TOTAL (A + B):	<u>6,632,486,296</u>	<u>6,625,831,065</u>
A. GASTOS CORRIENTES	<u>3,701,848,158</u>	<u>4,239,601,719</u>
1. Gastos de Consumo	116,614,813	105,875,750
1.2 Bienes y Servicios	116,614,813	105,875,750
2. Rentas de la Propiedad	3,585,233,345	4,133,725,969
2.1 Intereses Internos	1,611,109,372	2,100,936,369
2.2 Intereses al Exterior	1,974,123,973	2,032,789,600
B. APLICACIONES FINANCIERAS	<u>2,930,638,138</u>	<u>2,386,229,346</u>
1. Amortización de la Deuda y Disminución de Otros Pasivos	2,930,638,138	2,386,229,346
1.1 Amortización Deficiencias Netas del Banco de Guatemala	1,128,520,246	393,347,696
1.2 Amortización de Préstamos de Largo Plazo	1,802,117,892	1,992,881,650

(*) Incluye el presupuesto aprobado y el ajuste de disminución y ampliación autorizado por el Congreso de la República de Guatemala mediante Decreto No. 11-2007.