

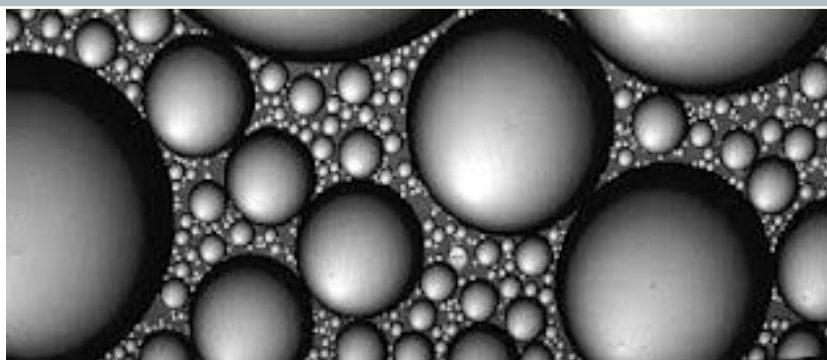


**Gobierno de Guatemala**

Ministerio de Finanzas Públicas



# Guatemala: Informe de Deuda Pública 2008-2012



**Dirección de Crédito Público**

*Guatemala, 31 diciembre de 2012*

**MINISTRO DE FINANZAS PÚBLICAS**

**Pavel Vinicio Centeno López**

**VICEMINISTRA DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

**María Concepción Castro Mazariegos**

**VICEMINISTRO DE INGRESOS Y EVALUACIÓN FISCAL**

**José Dorval Carías**

**VICEMINISTRO DE ADMINISTRACIÓN INTERNA Y DESARROLLO INTERNO**

**Marco Antonio Gutiérrez**

**EQUIPO TECNICO**

**Director de Crédito Público**

Raúl Rolando Enríquez de León

**Subdirectora de Definición de Estrategia de Deuda Pública**

Patricia Carolina Joachín Godínez

**Subdirector de Registro de la Deuda Pública**

Luis Javier Ortiz Jerez

Fernando Raúl Arredondo Vargas

Karina Sahony Villatoro González

José Maximiliano Roquel Otoy

Evelyn Lisseth Cojón Hernández

Manuel Antonio Arredondo Escobar

Carlos Eduardo García Sánchez

Wendy Maritza Osorio Quevedo

Fernando Alberto Charles Agustín

Víctor Manuel Mazariegos Ortíz

Mayra Angélica Ramírez de Zacarías

Ada Azucena Ramírez Villatoro

Juan José Veliz Olivett

Mynor Raúl Argueta Barrera

Saúl Estuardo Najarro Rodríguez

Elda Ileana Arana Duarte

América Yolanda González Martínez

---

Guatemala: Informe de Deuda Pública 2008-2012. Ministerio de Finanzas Públicas de Guatemala, Dirección de Crédito Público. Ciudad de Guatemala, MINFIN: 31 de diciembre de 2012, documento referencia: I/DCP/SDEDP/DAYP/002/2013. 1. Gestión de la deuda pública. 2. Historial crediticio de la República de Guatemala. 3. Portafolio de la deuda pública. 4. Deuda pública externa. 5. Deuda pública interna. 6. Conclusiones.

---

**Edición: Enero 2013**

© **Ministerio de Finanzas Públicas de Guatemala**

8 av. Avenida 20-65 Zona 1

Teléfonos: (502) 2322-8888, extensión: 11544

Sitio Web: [http:// www.minfin.gob.gt](http://www.minfin.gob.gt)

### Tabla de contenido

<b>Introducción .....</b>	<b>I</b>
1. Gestión de la deuda pública.....	1
2. Historial crediticio de la república de guatemala .....	2
3. Portafolio de la deuda pública .....	3
4. Deuda pública externa .....	7
5. Deuda pública interna.....	11
6. Conclusión .....	13

---

## Introducción

El presente documento se ha elaborado con el propósito de realizar un análisis descriptivo y analítico de la deuda pública del Gobierno Central y garantías explícitas otorgadas a otras entidades descentralizadas y autónomas del sector público. Para este estudio se utilizó una serie de datos que abarca el período de 2008-2012.

En virtud de lo anterior, el informe se estructura de la forma siguiente: En el apartado uno, se hace una descripción breve sobre el marco jurídico vigente relacionado con la gestión de la deuda pública en Guatemala. El apartado segundo, hace referencia al record de cumplimiento y responsabilidad de la República de Guatemala en la atención al pago oportuno de sus obligaciones crediticias. A continuación, en el tercer apartado se muestra la estructura del portafolio de la deuda pública; mientras, que en los apartados cuarto y quinto, se detalla información de saldos y flujos de la deuda externa e interna, respectivamente. Finalmente, en el apartado sexto se presenta las conclusiones basadas en la información contenida en el documento.

## 1. Gestión de la deuda pública

La Dirección de Crédito Público fue creada como una dependencia dentro del Ministerio de Finanzas Públicas, la cual funge como Órgano rector del sistema de crédito público y es la encargada de asegurar la eficiente programación, utilización y control de los medios de financiamiento que se obtengan mediante operaciones de crédito público.

Para que la oficina de deuda pública en Guatemala estuviera en línea con las mejores prácticas internacionales, fue reestructurada con la aprobación del Acuerdo Gubernativo No. 456-2011<sup>1</sup>, que establece tres oficinas técnicas: Subdirección de Negociación de Deuda Pública (*Front Office*), encargada de la gestión de empréstitos; Subdirección de Definición de Estrategia de Deuda Pública (*Middle Office*) para el análisis de la deuda pública y gestión de riesgos; y, Subdirección de Registro y Seguimiento de la Deuda Pública (*Back Office*) que lleva un registro, monitoreo y atiende el pago oportuno de la deuda pública.

Es importante indicar, que dentro de la normativa establecida para la gestión de la deuda pública, se requiere la elaboración de opiniones favorables de la Junta Monetaria y la Secretaría de Planificación y Programación de la Presidencia (SEGEPLAN), previas a la emisión del Decreto del Congreso de la República, entidad que autoriza el endeudamiento en la República de Guatemala.

En el marco jurídico vigente, la Ley Orgánica del Presupuesto establece en el artículo 62 las atribuciones del órgano rector de crédito público en Guatemala, en el inciso a) establece como competencia la preparación de una política de crédito público. En este sentido, las autoridades del Ministerio de Finanzas Públicas aprobaron el Acuerdo Ministerial 167-2012 denominado *Política de Crédito Público*. En este marco se establece lo siguiente:

- El objetivo de la gestión de la deuda pública, se refiere a satisfacer las necesidades de financiamiento, a un costo coherente con un nivel de riesgo prudente, para coadyuvar a la sostenibilidad de la deuda pública.
- El alcance de la gestión de la deuda pública, abarca aquellas operaciones de crédito público que cuentan con garantías soberanas y que fueron debidamente aprobadas por

---

<sup>1</sup> Denominado “Reformas al Acuerdo Gubernativo Número 394-2008, de fecha 23 de diciembre de 2008, Reglamento Orgánico Interno del Ministerio de Finanzas Públicas”, publicado el 13 de diciembre de 2011.

el Congreso de la República de Guatemala, de conformidad con la literal i) del artículo 171 de la Constitución Política de la República de Guatemala.

- Los lineamientos estratégicos en los que se basa la gestión de la deuda pública se refieren a: garantizar el pago oportuno de la deuda pública; mantener una estructura adecuada del portafolio, identificando fuentes de financiamiento cuyas características permitan minimizar los costos y mantener niveles de riesgo aceptables; promover el desarrollo del mercado local de la deuda pública; moderar la estructura del perfil de vencimientos, a través de operaciones de gestión de pasivos; ampliar la base de inversionistas; y, promover la transparencia en la gestión de la deuda pública.

## **2. Historial crediticio de la República de Guatemala**

El record de cumplimiento y responsabilidad de la República de Guatemala en el cumplimiento de sus obligaciones es de larga data y a la fecha la República no figura entre los países de América Latina que enfrentan dificultades para obtener recursos financieros mediante empréstitos, ni se encuentren en una situación en la cual forzosamente deben renegociar toda su deuda para mantener activo el flujo de amortizaciones y vencimientos programados.

Durante los años 80s se mantuvo un endeudamiento en montos limitados con bancos comerciales, y no fue necesario un proceso de reestructuración de la deuda pública, como sucedió con otros países latinoamericanos. A principios de los años 90s, el Gobierno incurrió en atrasos de algunos préstamos con acreedores soberanos extranjeros. El 25 de marzo de 1993, el Gobierno logró alcanzar un acuerdo a través del Club de París, el cual consistía en consolidar y reprogramar o refinanciar su deuda pública externa con cada agencia multilateral y bilateral con el que República tenía atrasos. El Gobierno de República comenzó el repagó de la deuda en el año 2001 bajo los términos del acuerdo del Club de París, finalizando el mismo en el año 2006.

La Ley Orgánica del Presupuesto (Decreto No. 101-97 del Congreso), norma que la República deberá establecer una cuenta con el Banco de Guatemala para garantizar el servicio de la deuda pública. Adicionalmente, la Ley del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el ejercicio fiscal 2013 (Decreto No. 30-2012) autoriza la emisión de Bonos del Tesoro, por lo que el Gobierno mantiene una cuenta con el Banco de Guatemala conocida como *Fondo de Amortización*, así mismo se permite al Banco de

Guatemala transferir fondos de la cuenta del *Fondo Común* de la República al *Fondo de Amortización* en los montos necesarios para hacer los pagos de intereses, principal, comisiones y otros gastos relacionados al servicio de la deuda de estos instrumentos de crédito. Leyes similares, establecen que este tipo de pagos sean realizados en el fondo de amortización para otras emisiones; sin embargo, los decretos No. 101-97 y 30-2012 y cualquier ley similar puede ser alterada por la aprobación futura de leyes por parte del Congreso.

En el mercado financiero internacional, durante el presente siglo, la República de Guatemala ha realizado cinco emisiones de Eurobonos, las cuales se describen en el cuadro siguiente:

**Cuadro 1: Eurobonos emitidos por la República de Guatemala**

Descripción	GUA 07 *	GUA 11 *	GUA 13	GUA 22	GUA 34 <sup>1/</sup>
Capital Millones (US\$)	150.0	325.0	300.0	700.0	330.0
Cupón (fijo)	8.50%	10.25%	9.25%	5.750%	8.125%
Fecha de emisión	03/08/1997	08/11/2001	01/08/2003	06/06/2012	06/10/2004
Vencimiento	03/08/2007	08/11/2011	01/08/2013	06/06/2022	06/10/2034
Plazo	10 años	10 años	10 años	10 años	30 años
Spread <sup>2/</sup>	240 bps	593 bps	497 bps	414.5 bps	403 bps

(\*) Amortizados

1/ Opción de redención anticipada al año 2019.

2/ Margen crediticio frente a los Bonos del Tesoro de Estados Unidos.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

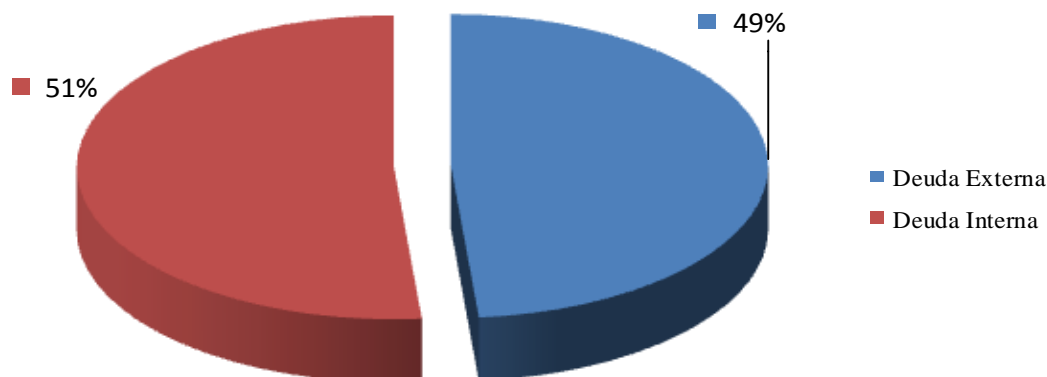
A la fecha de redacción del presente informe, la República ha cumplido y continúa honrando los pagos y las obligaciones relacionadas a estos Eurobonos.

En los últimos años, el Gobierno de Guatemala no ha incurrido en impago de la deuda pública con acreedores del sector privado y de fuentes oficiales.

### 3. Portafolio de la deuda pública

De acuerdo con las cifras preliminares de cierre, la deuda pública en 2012 fue de Q96,962.0 millones (equivalente a US\$12,270.1 millones), y representa el 24.7% del PIB. La gráfica 1 muestra el porcentaje de deuda interna y deuda externa sobre el total del endeudamiento público, nótese que a esta fecha existe cierta equiparación entre ambos tipos de deuda.

**Gráfica 1: Distribución por tipo de inversionista  
(Al cierre preliminar del 31 de diciembre de 2012)**



Fuente: Minsiterio de Finanzas Públicas

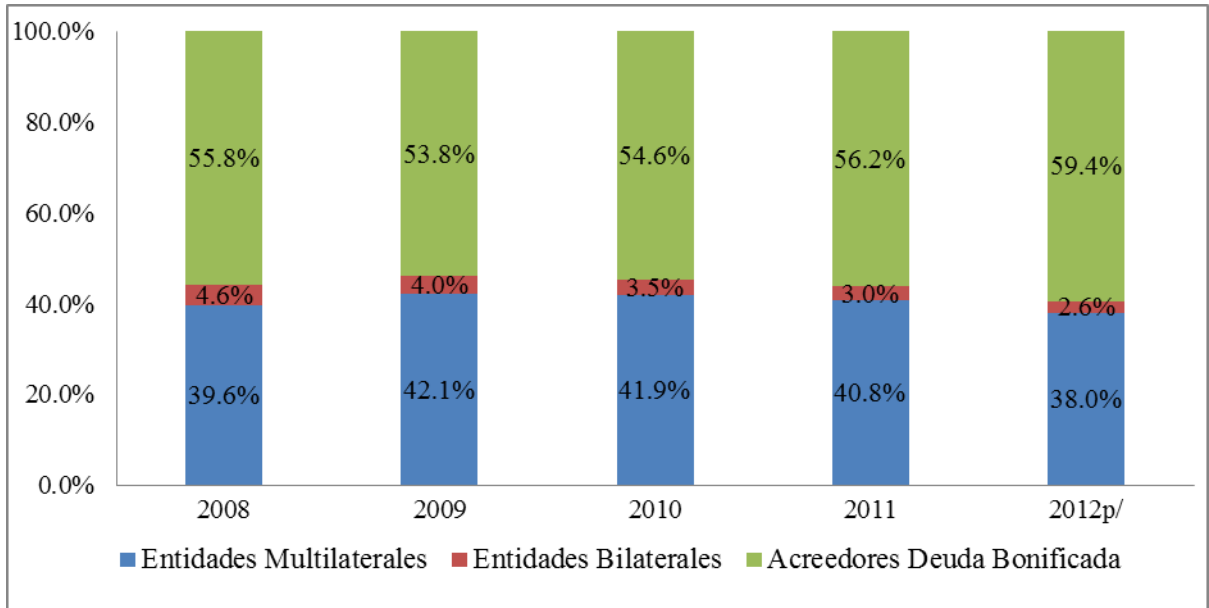
Del total de saldo de deuda, US\$6,304.9 millones corresponden a deuda externa (48.6% del total del portafolio). La tasa de interés promedio ponderada y el vencimiento medio de la deuda externa fue de 4.7% y 24 años, respectivamente. En contraste, el saldo de la deuda interna se situó en Q47,138.7 millones (equivalentes a US\$5,965.2 millones), con una tasa de interés promedio ponderada de 8.2% y un plazo medio de 12 años.

### 3.1. Composición de la deuda por acreedor:

Las principales fuentes de recursos financieros de la República de Guatemala son los préstamos otorgados por entidades multilaterales y la emisión de bonos, la desagregación para el período de estudio se puede observar en la gráfica 2. Al cierre de 2012, la deuda con organizaciones multilaterales y bilaterales representó 38.0% y 2.6% del total de la cartera de deuda del país, respectivamente.



**Gráfica 2: Evolución de la composición de la deuda pública por acreedor  
(En porcentajes)**



p/ Cifras de cierre preliminar

Nota: Corresponde a deuda del Gobierno Central, y garantías soberanas otorgadas a otras entidades descentralizadas y autónomas.

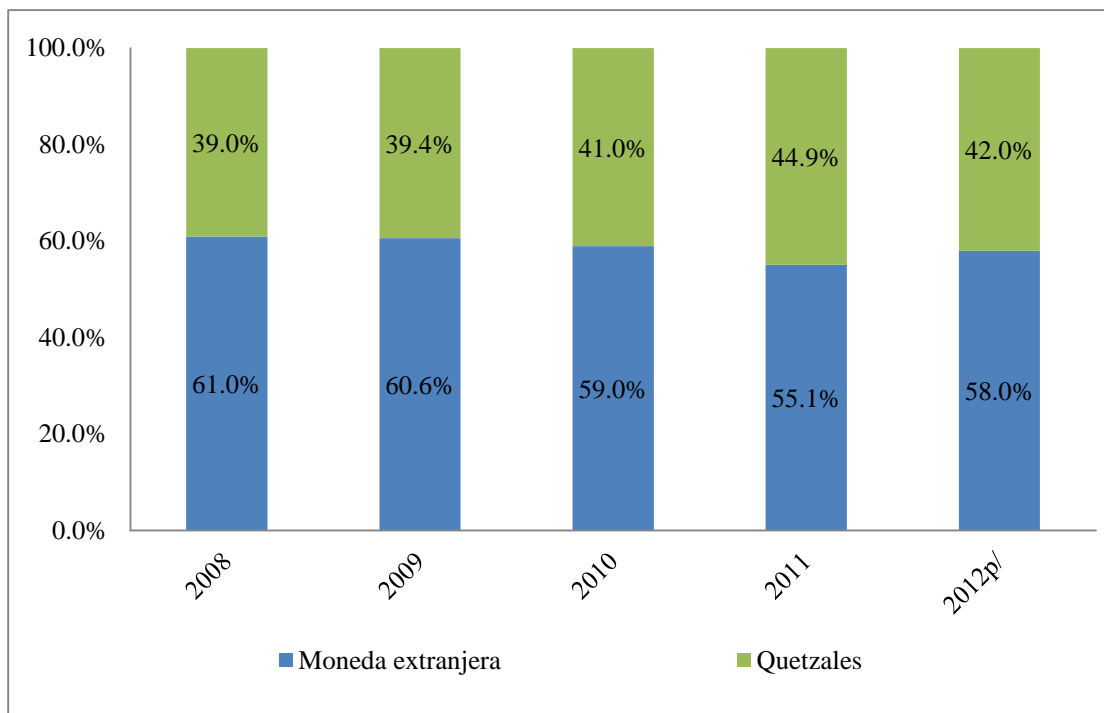
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

En la gráfica anterior, se puede observar un aumento de deuda bonificada en la cartera durante el período 2008-2012, que ha sido el resultado de una estrategia de financiamiento que busca promover el desarrollo del mercado de deuda pública local. Aunque durante el 2012, la República realizó una emisión de un Eurobono en el mercado financiero internacional, derivado de las favorables condiciones de crédito en dicho mercado. La República no había incursionado en este tipo de financiamiento desde el año 2004.

### 3.2. Composición monetaria del portafolio de la deuda

Un aspecto positivo del aumento de la proporción de la deuda bonificada, emitida en quetzales, ha sido conformar una integración balanceada del portafolio de la deuda con respecto a la proporción de deuda en moneda extranjera y moneda local, traduciéndose en una exposición al riesgo cambiario moderada. En 2003, los pasivos denominados en moneda extranjera se situaban en 91.3% del total de la deuda pública, al cierre de 2012 este porcentaje se ha reducido a un 58.0%.

**Gráfica 3: Evolución de la composición de la deuda pública por moneda  
(En porcentajes)**



p/ Cifras de cierre preliminar

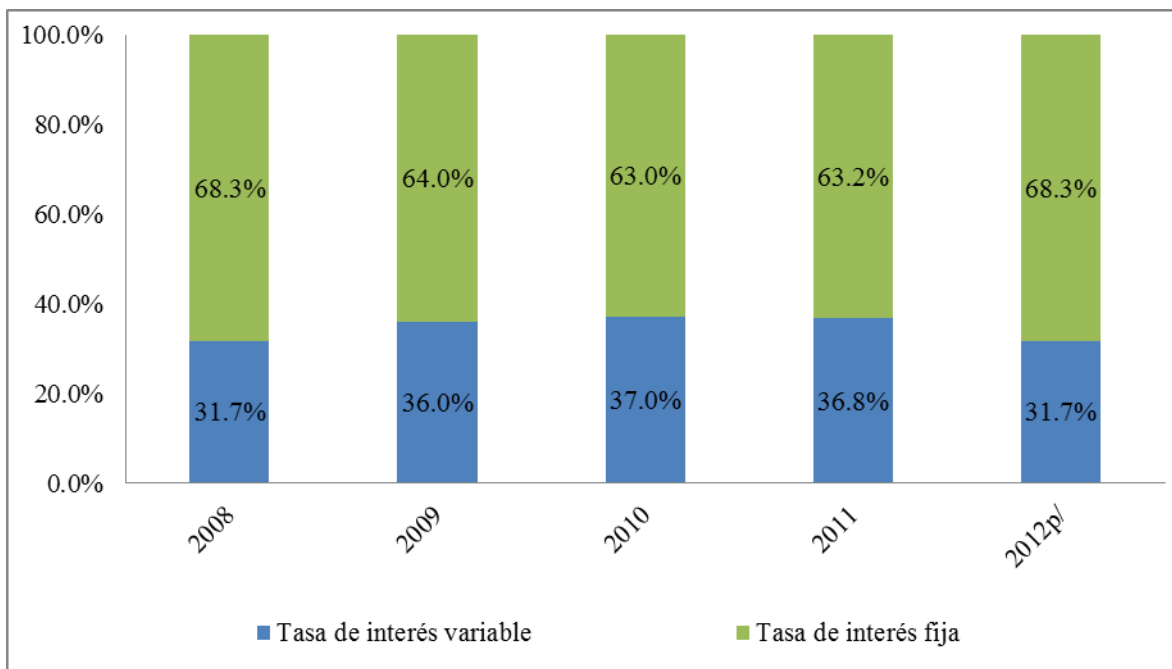
Nota: Corresponde a deuda del Gobierno Central, y garantías soberanas otorgadas a otras entidades descentralizadas y autónomas.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

### 3.3. Composición de la deuda pública por tipo de interés

La proporción de deuda pública a tasa fija es mayor que la proporción contratada a tasa variable. Este comportamiento ha sido similar a lo largo del periodo bajo análisis y se debe, principalmente, a que la deuda bonificada local y externa se coloca a tasas de interés fijas. Esta estructura permite mitigar la exposición al riesgo crediticio, asociado con movimientos de la tasa de interés hacia el alza. Además, facilita la programación presupuestaria por concepto de servicio de la deuda pública.

**Gráfica 4: Evolución de la composición de la deuda pública por tipo de interés (En porcentajes)**



p/ Cifras de cierre preliminar

Nota: Corresponde a deuda del Gobierno Central, y garantías soberanas otorgadas a otras entidades descentralizadas y autónomas.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

#### 4. Deuda pública externa

La República de Guatemala, al 31 de diciembre de 2012, registró un 73.9% de su deuda pública externa con organismos multilaterales y 5.0% con organizaciones bilaterales y gobiernos extranjeros, en tanto que la deuda pública que corresponde a Eurobonos ascendió a US\$1,330.0 millones, esta última representa el 21.1% del total de la deuda pública externa.

Durante los últimos 5 años, el Estado ha reducido la deuda externa suscrita con organismos bilaterales y bancos comerciales, incrementando la deuda con organismos multilaterales y la deuda mediante emisión de Eurobonos, bajo condiciones favorables, tales como plazos de repago prolongados, períodos de gracia significativos y tasas de interés competitivas.

El siguiente cuadro presenta la evolución del saldo de la deuda externa para el período 2008-2012 (al 31 de diciembre de cada año):

**Cuadro 2: Deuda pública externa por acreedor**  
(En millones de US\$)<sup>(1)</sup>

	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>(2)</sup>
<b>Acreedores Oficiales:</b>					
<b>Organismos multilaterales:</b>					
Banco Interamericano de Desarrollo.....	1,519.8	1,779.2	2,078.4	2,177.0	2,217.1
Banco Mundial.....	811.1	1,113.6	1,374.8	1,390.9	1,394.8
BCIE.....	703.6	699.5	767.5	1,029.5	1,021.0
Fondo Internacional para el Desarrollo Agrícola.....	20.8	19.6	19.8	17.1	14.2
Organización de Países Exportadores de Petróleo.....	13.6	14.0	12.9	14.9	14.9
<b>Total organismos multilaterales.....</b>	<b><u>3,068.9</u></b>	<b><u>3,625.9</u></b>	<b><u>4,253.4</u></b>	<b><u>4,629.4</u></b>	<b><u>4,662.0</u></b>
<b>Instituciones Bilaterales de crédito:</b>					
Estados Unidos (US-AID, C.C.C.).....	57.5	43.0	29.7	20.4	14.7
Kreditanstalt für Wiederaufbau-Alemania.....	81.8	82.1	73.7	71.3	73.7
Mediocredito Centrale-Italia.....	5.3	3.6	2.0	0.9	0.2
Agencia Canadiense Internacional de Desarrollo.....	1.5	1.7	1.6	1.5	1.4
Unión de Bancos Suizos-Suiza.....	2.1	2.5	4.4	4.7	4.8
Agencia Japonesa Internacional de Cooperación.....	161.0	172.5	208.3	220.6	199.6
Eximbank-República de China (Taiwan)....	38.9	31.9	25.0	18.1	11.1
Fondo Internacional de Cooperación y Desarrollo-República de China (Taiwan)....	10.4	9.5	8.9	8.0	7.4
<b>Total organismos bilaterales.....</b>	<b><u>358.5</u></b>	<b><u>346.8</u></b>	<b><u>353.6</u></b>	<b><u>345.5</u></b>	<b><u>312.9</u></b>
<b>Acreedores privados:</b>					
10 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % Bonos con vencimiento al 2011.....	325.0	325.0	325.0	---	---
9 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % Bonos con vencimiento al 2013.....	300.0	300.0	300.0	300.0	300.0
5 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % Bonos con vencimiento al 2022....	---	---	---	---	700.0
8 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % Bonos con vencimiento al 2034....	330.0	330.0	330.0	330.0	330.0
<b>Total acreedores privados:</b>	<b><u>955.0</u></b>	<b><u>955.0</u></b>	<b><u>955.0</u></b>	<b><u>630.0</u></b>	<b><u>1,330.0</u></b>
<b>Total.....</b>	<b><u>4,382.4</u></b>	<b><u>4,927.6</u></b>	<b><u>5,562.0</u></b>	<b><u>5,604.9</u></b>	<b><u>6,304.9</u></b>
Deuda externa (como % del PIB) <sup>(3)</sup> .....	11.2%	13.1%	13.5% <sup>(3)</sup>	11.9% <sup>(3)</sup>	12.6% <sup>(3)</sup>
Servicio de intereses de la deuda externa (como % del PIB).....	0.6%	0.7%	0.7% <sup>(3)</sup>	0.6% <sup>(3)</sup>	0.5% <sup>(3)</sup>

(1) Los montos que corresponden a monedas diferentes a dólar (E.U) se convirtieron al tipo de cambio de fin de año.

(2) Estimaciones con base al cierre preliminar del 31 de diciembre de 2012.

(3) Se utilizaron datos preliminares del PIB proveídos por el Banco de Guatemala.

*Nota:* Pueden existir diferencias por redondeo.

*Fuente:* Ministerio de Finanzas Públicas.

El siguiente cuadro muestra la composición de la deuda pública externa por moneda:

**Cuadro 3: Deuda pública externa por moneda**  
(En millones de US\$ y %)

<u>Moneda</u>	<u>Monto <sup>(2)</sup></u>	<u>% del total de la deuda externa</u>
Dólares U.S.....	6,001.5	95.19
Yen Japonés.....	199.6	3.17
Euros.....	83.5	1.32
Derechos especiales de giro <sup>(1)</sup> .....	14.2	0.23
Dólar canadiense.....	1.4	0.02
Franco Suizo.....	4.8	0.08
<b>Total .....</b>	<b>6,304.9</b>	<b>100.00</b>

(1) Unidad de cuenta del FMI.

(2) Estimaciones con base al cierre preliminar del 31 de diciembre de 2012.

*Nota:* Pueden existir diferencias por redondeo.

*Fuente:* Ministerio de Finanzas Públicas.

A continuación, se muestra información referente al servicio de la deuda externa para los períodos indicados:

**Cuadro 4: Servicio de la deuda pública externa**  
(En millones de US\$)

	<u>Diciembre 31,</u>				
	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012<sup>(1)</sup></u>
Pago de intereses.....	243.3	244.9	270.4	272.5	269.9
Amortización <sup>(2)</sup> .....	<u>253.1</u>	<u>264.0</u>	<u>254.6</u>	<u>270.6</u>	<u>275.1</u>
<b>Total servicio de la deuda pública externa.....</b>	<b><u>496.4</u></b>	<b><u>508.9</u></b>	<b><u>525.0</u></b>	<b><u>543.1</u></b>	<b><u>545.0</u></b>
Total servicio de la deuda pública externa:					
Como % del total de exportaciones (FOB).....	6.3	7.0	6.2	5.2	5.4
Como % del PIB.....	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1
Como % del total de los ingresos tributarios.....	11.3	13.1	12.2	10.5	9.9

(1) Estimaciones con base al cierre preliminar del 31 de diciembre de 2012.

(2) Excluye montos refinanciados.

*Nota:* Pueden existir diferencias por redondeo.

*Fuente:* Ministerio de Finanzas Públicas

El siguiente cuadro indica los montos de la deuda pública externa al final de cada ejercicio fiscal por tipo de tasa de interés.

**Cuadro 5: Deuda pública externa por tipo de tasa de interés**  
(En millones de US\$ y %)

	Diciembre 31,									
	2008		2009		2010		2011		2012 <sup>(1)</sup>	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
Tasa fija .....	1,926.4	44.0	1,836.2	37.3	1,800.0	32.4	1,422.8	25.4	2,418.2	38.4
Tasa variable .....	2,456.0	56.0	3,091.5	62.7	3,762.0	67.6	4,182.1	74.6	3,886.7	61.6
<b>Total.....</b>	<b>4,382.4</b>	<b>100.0</b>	<b>4,927.7</b>	<b>100.0</b>	<b>5,562.0</b>	<b>100.0</b>	<b>5,604.9</b>	<b>100.0</b>	<b>6,304.9</b>	<b>100.0</b>

(1) Estimaciones con base al cierre preliminar del 31 de diciembre de 2012.

Nota: Pueden existir diferencias por redondeo.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

El cuadro que se muestra a continuación, presenta las proyecciones de servicio de deuda pública externa para el periodo 2013-2023 según la deuda existente al 31 de diciembre de 2012.

**Cuadro 6: Proyecciones de servicio de la deuda pública externa**  
(En millones de US\$)<sup>(1)</sup>

	2013		2014		2015		2016		2017		2018	
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Gobierno ...	572.5	290.1	291.7	252.0	321.0	238.9	319.9	225.5	334.0	211.5	337.4	198.0
Resto del sector público.....	10.9	3.6	10.6	3.3	10.6	2.9	9.7	2.6	8.8	2.3	8.2	2.0
<b>Total.....</b>	<b>583.4</b>	<b>293.7</b>	<b>302.3</b>	<b>255.3</b>	<b>331.6</b>	<b>241.8</b>	<b>329.6</b>	<b>228.1</b>	<b>342.8</b>	<b>213.8</b>	<b>345.6</b>	<b>200.0</b>

	2019		2020		2021		2022		2023	
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Gobierno .....	305.4	184.4	303.5	171.4	284.1	158.2	968.8	126.3	237.0	95.1
Resto del sector público.....	7.7	1.7	7.7	1.5	7.7	1.2	6.4	0.9	5.2	0.7
<b>Total.....</b>	<b>313.1</b>	<b>186.1</b>	<b>311.2</b>	<b>172.9</b>	<b>291.8</b>	<b>159.4</b>	<b>975.2</b>	<b>127.2</b>	<b>242.2</b>	<b>95.8</b>

(1) Proyección estimada sobre la base de datos al 31 de diciembre de 2012.

Notas:

La República de Guatemala incurrirá en endeudamiento adicional en el futuro que podría incrementar el servicio de deuda pública externa.

Pueden existir diferencias por redondeo.

Fuentes: Ministerio de Finanzas Públicas.

## 5. Deuda pública interna

La deuda pública interna corresponde al endeudamiento mediante bonos del Gobierno que poseen los acreedores privados internos y externos, así como otras instituciones públicas.

La deuda pública interna al 31 de diciembre de 2012, ascendió a Q47,138.7 millones, dicho monto no incluye los Certificados Depósito a Plazo -CDP-s emitidos por el Banco de Guatemala para la gestión de la política monetaria; cabe mencionar que un porcentaje de la misma se encuentra con acreedores del sector público, especialmente el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social, entidad que al 30 de Noviembre de 2012, poseía Q10,325.6 millones en bonos del Gobierno del República. Además, es importante mencionar que toda la deuda pública interna está a tasa de interés fija.

En el siguiente cuadro se observa la estructura de la deuda pública interna por moneda.

**Cuadro 7: Deuda pública interna <sup>(1)</sup>  
(En millones de Q)<sup>(2)</sup>**

	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012 <sup>(3)</sup>	%
En quetzales Q	23,533.9	89.9%	28,301.5	92.1%	33,389.3	90.7%	39,893.0	88.6%	40,701.6	86.3%
En dólares US\$	2,639.5	10.1%	2,417.2	7.9%	3,404.9	9.3%	5,133.0	11.4%	6,437.2	13.7%
<b>Total</b>	<b>26,173.4</b>	<b>100%</b>	<b>30,718.7</b>	<b>100%</b>	<b>36,794.2</b>	<b>100%</b>	<b>45,026.0</b>	<b>100%</b>	<b>47,138.7</b>	<b>100%</b>
Deuda pública interna como % del PIB	8.9%		10.0%		11.1%		12.3%		12.0%	
Deuda interna como % de la deuda pública total	43.4%		42.8%		45.2%		50.7%		48.6%	

(1) Incluye bonos del Gobierno que poseen instituciones del sector público, como el IGSS.

(2) Conversión a quetzales utilizando el tipo de cambio oficial de fin de período de cada año.

(3) Estimaciones con base a los datos al cierre preliminar del 31 de Diciembre de 2012.

*Nota:* Pueden existir diferencias por redondeo.

*Fuente:* Ministerio de Finanzas Públicas

A continuación se muestra información del servicio de la deuda pública interna:

**Cuadro 8: Servicio de la deuda pública interna**  
(En millones de Q)<sup>(1)</sup>

	Diciembre 31,				
	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>(2)</sup>
Pago de intereses	2,186.6	2,374.7	2,761.5	3,354.8	3,938.9
Amortizaciones <sup>(3)</sup>	393.3	---	---	---	336.1
<b>Servicio total de la deuda pública interna</b>	<b>2,579.9</b>	<b>2,374.7</b>	<b>2,761.5</b>	<b>3,354.8</b>	<b>4,275.0</b>
Servicio total de la deuda pública interna:					
como % del PIB <sup>(4)</sup>	0.9%	0.8%	0.8%	0.9%	1.1%
como % de los ingresos tributarios <sup>(4)</sup>	7.7%	7.4%	7.9%	8.3%	10.0%

(1) El servicio en US\$ se convirtió a Q usando el tipo de cambio promedio oficial para los años indicados.

(2) Estimaciones con base a los datos al cierre preliminar del 31 de Diciembre de 2012.

(3) Excluye montos refinanciados.

(4) Porcentajes estimados con el PIB estimado al fin de año.

*Nota:* Pueden existir diferencias por redondeo.

*Fuente:* Ministerio de Finanzas Públicas

En el siguiente cuadro, se muestra la información correspondiente a las proyecciones del servicio de la deuda pública interna del período del 2013 al 2022.

**Cuadro 9: Proyecciones del servicio de la deuda pública interna**<sup>(1)</sup>  
(En millones de Q)<sup>(2)</sup>

	2013		2014		2015		2016		2017	
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
En dólares	379.6	349.7	849.0	330.2	0.0	299.2	0.0	298.9	312.4	298.9
En quetzales	2.0	3,493.5	2,075.8	3,452.6	4,159.5	3,175.2	5,534.4	2,784.5	1,793.3	2,394.5
<b>Total</b>	<b>381.6</b>	<b>3,843.2</b>	<b>2,924.8</b>	<b>3,782.8</b>	<b>4,159.5</b>	<b>3,474.4</b>	<b>5,534.4</b>	<b>3,083.4</b>	<b>2,105.7</b>	<b>2,693.4</b>
	2018		2019		2020		2021		2022	
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
En dólares	135.1	280.1	0.0	274.5	1,355.0	274.6	317.8	201.3	0.0	190.8
En quetzales	2,742.2	2,276.2	4,198.7	1,911.4	4,278.3	1,562.3	1,858.0	1,262.6	305.4	1,097.5
<b>Total</b>	<b>2,877.3</b>	<b>2,556.3</b>	<b>4,198.7</b>	<b>2,185.9</b>	<b>5,633.3</b>	<b>1,836.9</b>	<b>2,175.8</b>	<b>1,463.9</b>	<b>305.4</b>	<b>1,288.3</b>

(1) Los montos de esta tabla corresponden a la deuda interna existente en el sector público al 31 de diciembre de 2012.

(2) Los montos en dólares han sido convertidos a quetzales con el tipo de cambio oficial de fin de período 2012 publicado por el Banco de Guatemala.

*Nota:* Pueden existir diferencias por redondeo.

*Fuente:* Ministerio de Finanzas Públicas.



## 6. Conclusión

Los datos presentados en este informe reflejan que la República de Guatemala mantiene un nivel bajo de deuda pública, el cual representa el 24.7% del PIB. EL servicio de la deuda total representó 2.2% del PIB y 19.9% de los ingresos tributarios.

A su vez, la estructura del portafolio de la deuda muestra características ventajosas, tales como:

- Una integración balanceada con respecto a la proporción de deuda en moneda extranjera y moneda local, traducándose en una exposición al riesgo cambiario moderado.
- Una proporción significativa de deuda (38% del portafolio total) contratada con organismos multilaterales, lo que representa un costo moderado debido a las bajas tasas, y ayuda a reducir el riesgo de refinanciamiento considerando los plazos de vencimiento y períodos de gracia prolongados que proveen dichos organismos.
- El 68.3% del portafolio de la deuda pública está contratado a tasa fija. La porción a tasa variable corresponde a financiamientos contratados con acreedores oficiales. Este tipo de composición permite mitigar la exposición al riesgo crediticio, asociado con movimientos de la tasa de interés hacia el alza y permite elaborar una mejor programación presupuestaria.

Sobre la base de las fortalezas mencionadas, se considera que la situación actual de la deuda pública presenta una estructura sana del portafolio de la deuda, aspecto que coadyuva a resguardar la sostenibilidad fiscal. No obstante, debe tomarse en cuenta que los datos aquí presentados evidencian una baja carga tributaria con relación al servicio de la deuda pública, aspecto que se espera mejore con la entrada en vigencia de la Ley de Actualización Tributaria (Decreto 10-2012) a partir del año 2013.