

Deuda Pública

Guatemala, 29 de junio de 2022



Objetivo Principal

Alertar en el debate público sobre aspectos del presupuesto que trascienden la discusión coyuntural que se da durante las etapas de presentación y aprobación de un presupuesto anual.



Temas a Tratar

- 1) Nivel de la Deuda Pública
- 2) Composición de la Deuda Pública
- 3) Pago de la Deuda Pública
- 4) Uso de la Deuda Pública

1. Nivel de la Deuda Pública

Historia Latinoamericana

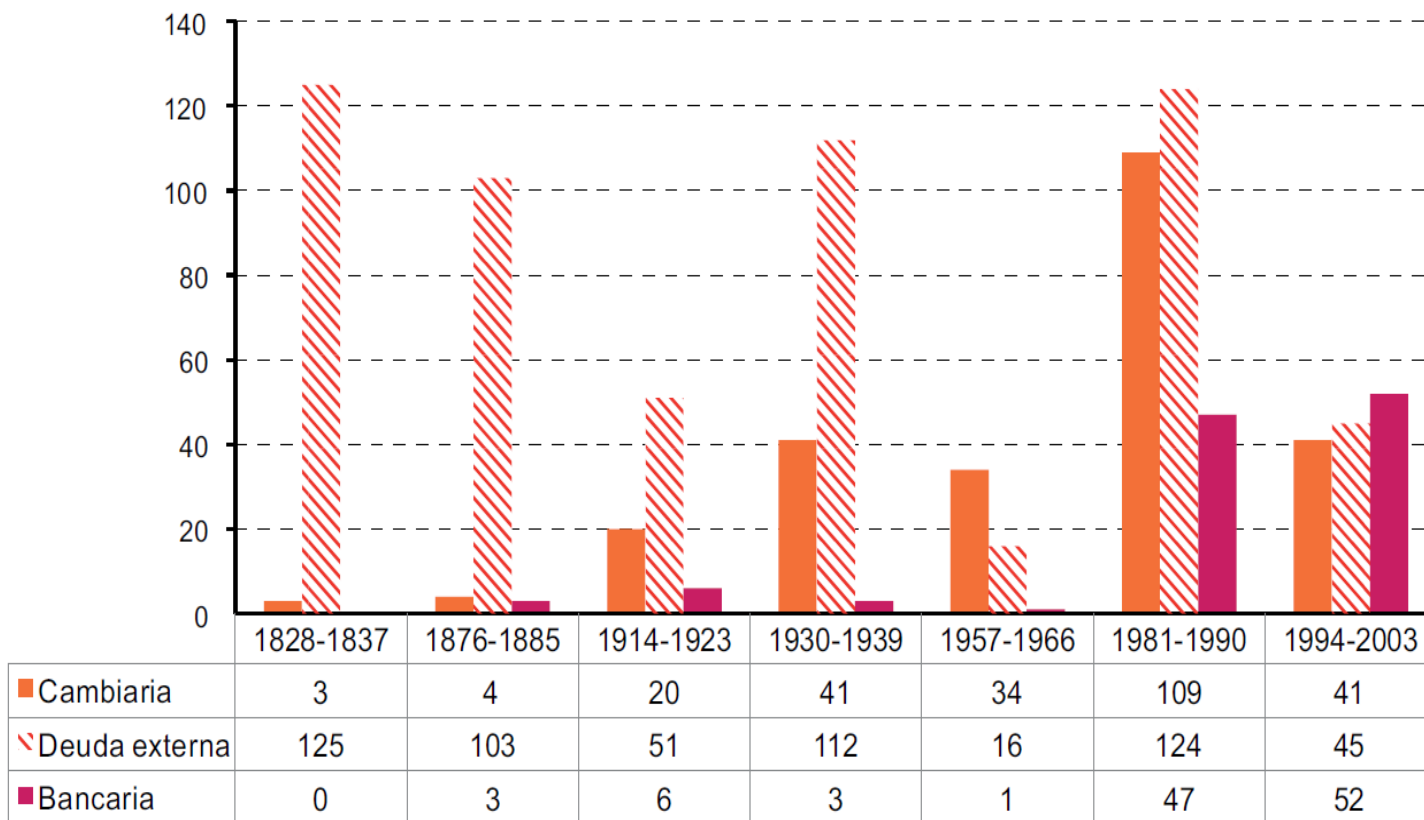
-Una constante de la historia latinoamericana ha sido la frecuencia de las crisis financieras.

-Desde los años treinta las crisis han sido generalmente duales (de deuda y de balanza de pagos).

-Desde la década de 1980 muchas han sido triples (las anteriores más las bancarias).

-Las más frecuentes en el período analizado fueron las de deuda externa.

Países en crisis por período



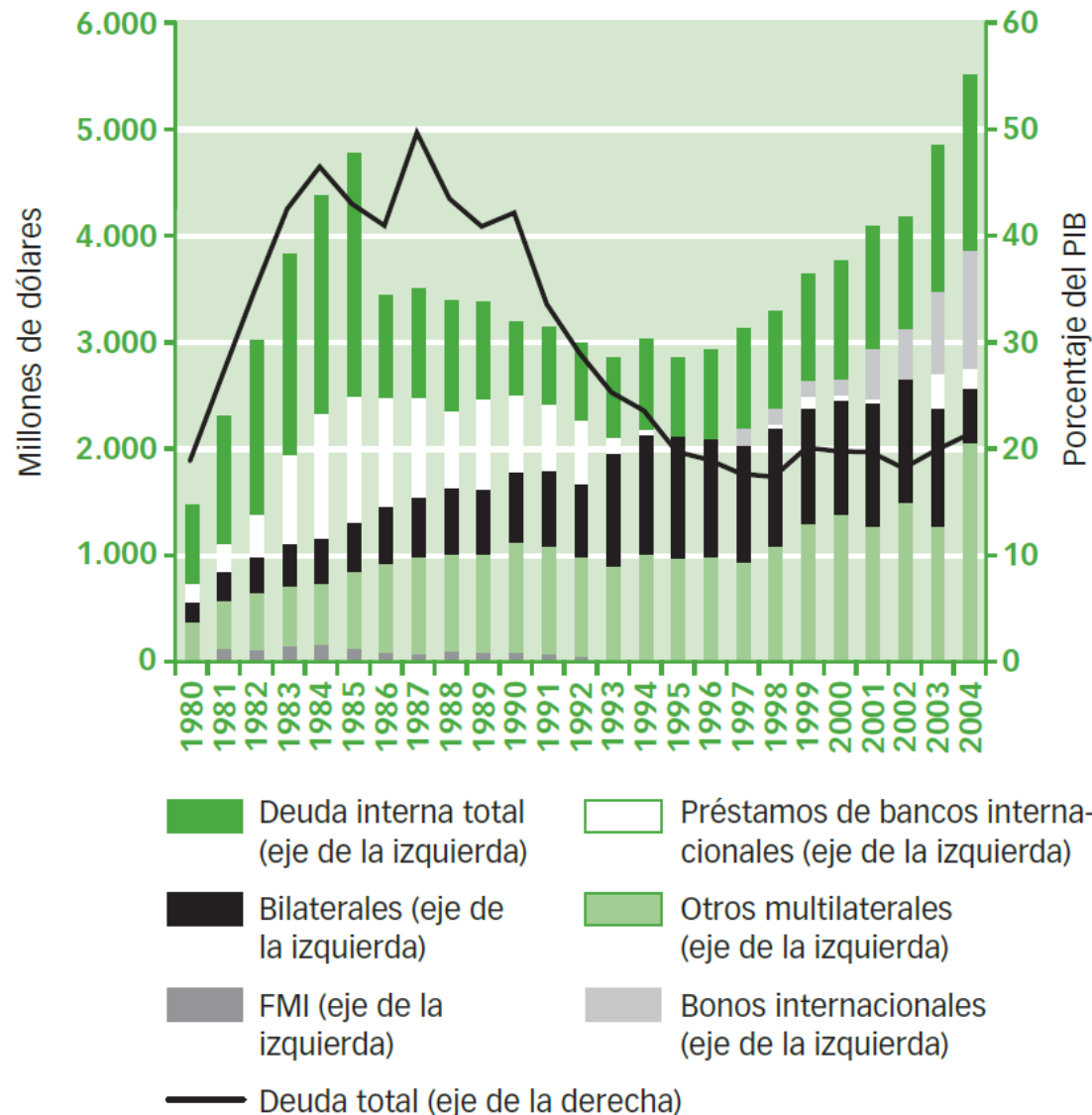
Fuente: Gráfico I.1b de Ocampo et al. (2014).

Historia de Guatemala

-Entre 1825 y 1940, la fracción de años que Guatemala pasó en situación de cesación de pagos fue 48% (por encima del promedio de América Latina que fue 38%).

-La deuda total de Guatemala aumentó considerablemente en la década de 1980: pasó del 19% del PIB en 1980 al 49% en 1987.

-A comienzos de los años noventa la deuda empezó a declinar y en 1998 llegó al 17% del PIB.



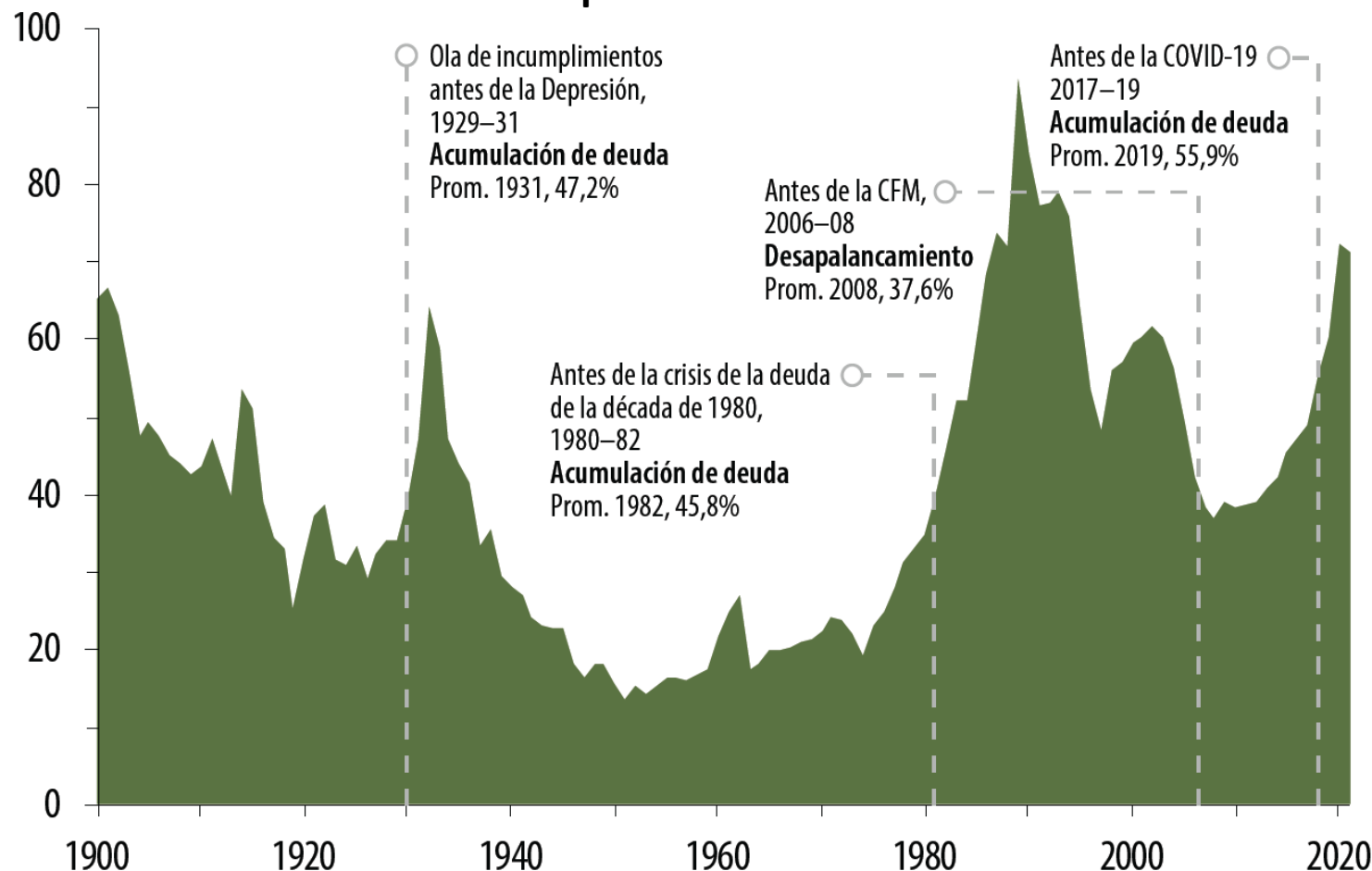
Fuente: Gráfico A.19 de BID (2007).

Historia de países emergentes y en desarrollo

-Economías de mercados emergentes y en desarrollo han sufrido crisis con niveles de deuda más bajos que los registrados en 2021.

-Se han observado saltos repentinos de los niveles de deuda por depreciaciones de tipos de cambio o por afrontar el pago de pasivos contingentes.

Deuda pública como % del PIB



Fuente: Gráfico 1 de Pazarbaioğlu, C. y Reinhart, C. (2022).



Calificación crediticia de Guatemala

- Moody's el 8 de julio de 1997 (Ba2).
- Standard and Poor's el 18 de octubre de 2001 (BB).
- Fitch Ratings el 22 de febrero de 2006 (BB+).

- Moody's la calificación pasó de Ba2 a Ba1 (1 subida de categoría).
- Standard and Poor's ha oscilado entre BB- y BB (1 subida de categoría y 2 bajadas de categoría).
- Fitch Ratings la calificación pasó de BB+ a BB- (2 bajadas de categoría).

Tipo de inversión	Calificación	Moody's	Standards and Poor's	Fitch Ratings	
Grado de inversión	La más alta	Aaa	AAA	AAA	
	Muy alta	Aa1	AA+	AA+	
		Aa2	AA	AA	
		Aa3	AA-	AA-	
	Alta	A1	A+	A+	
		A2	A	A	
		A3	A-	A-	
	Buena	Baa1	BBB+	BBB+	
		Baa2	BBB	BBB	
		Baa3	BBB-	BBB-	
	Grado especulativo	Especulativa	Ba1	BB+	BB+
			Ba2	BB	BB
Ba3			BB-	BB-	
Altamente especulativa		B1	B+	B+	
		B2	B	B	
		B3	B-	B-	
Altamente riesgosa		Caa1	CCC+	CCC	
		Caa2	CCC		
		Caa3	CCC-		
Cerca del impago		Ca	CC	CC	
	C		C		
Impago	C	SD/D	RD/D		

Fuente: Cuadro 1 de Arend, M. y Sánchez, P. (2020).

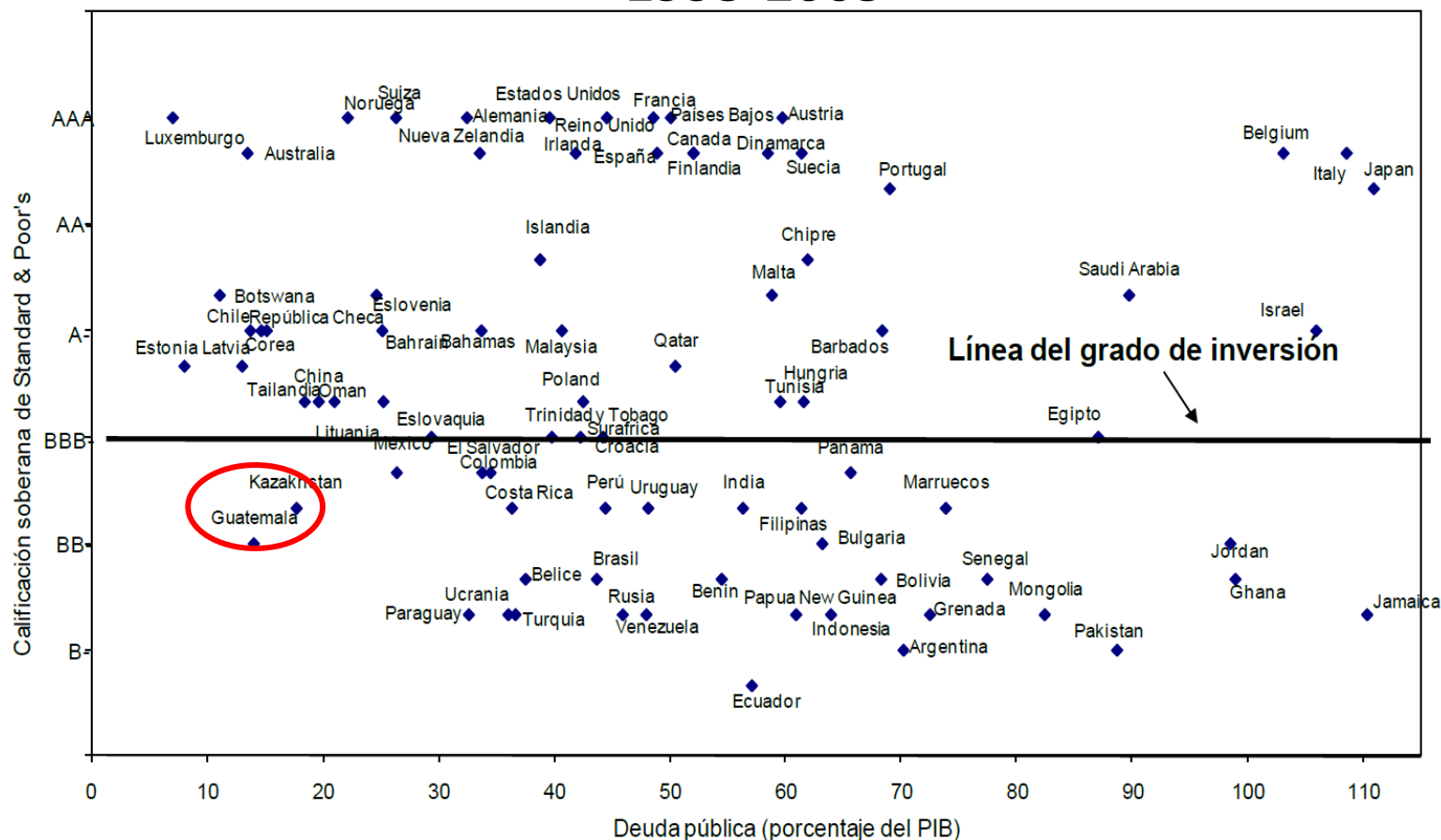




Nivel de deuda pública y calificación crediticia 1995-2005

-Los niveles de deuda no son factores determinantes de la percepción del riesgo de incumplimiento de las obligaciones crediticias por parte de los gobiernos.

-Los niveles de deuda ciertamente son importantes, la composición de la misma puede tener más importancia que su monto.



Fuente: Gráfico 2 de Borensztein, Lora y Panizza (2012).

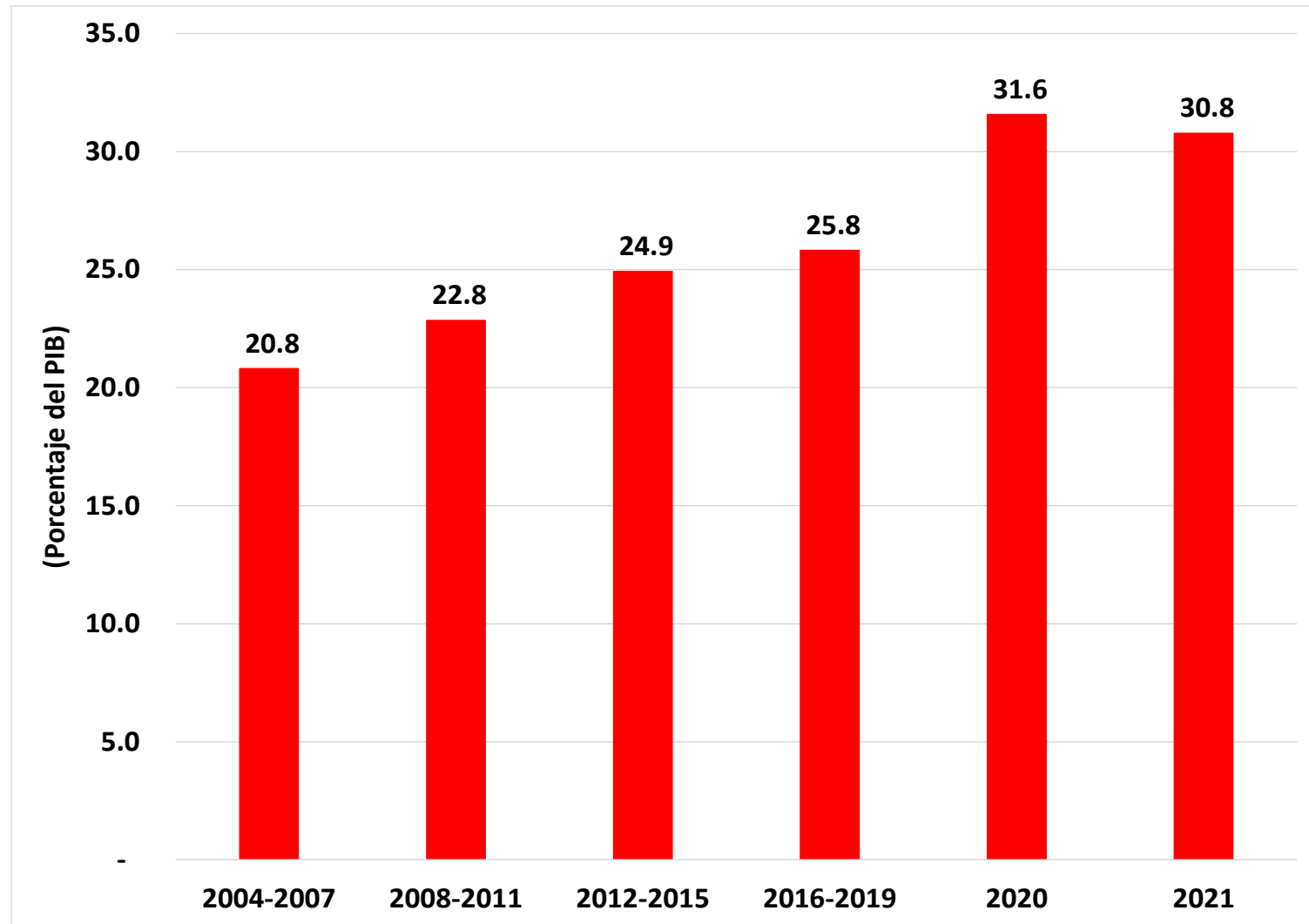




Evolución reciente del Saldo Deuda Pública

-Claramente se observa una tendencia creciente del saldo de la deuda pública que se incrementó 10 puntos porcentuales entre 2004-2007 y 2021.

-Por debajo de la referencia indicativa del 50% del PIB para los países con acceso al mercado.



Fuente: Elaboración propia a partir de información del portal SICOIN Gobierno Central y del Banco de Guatemala.



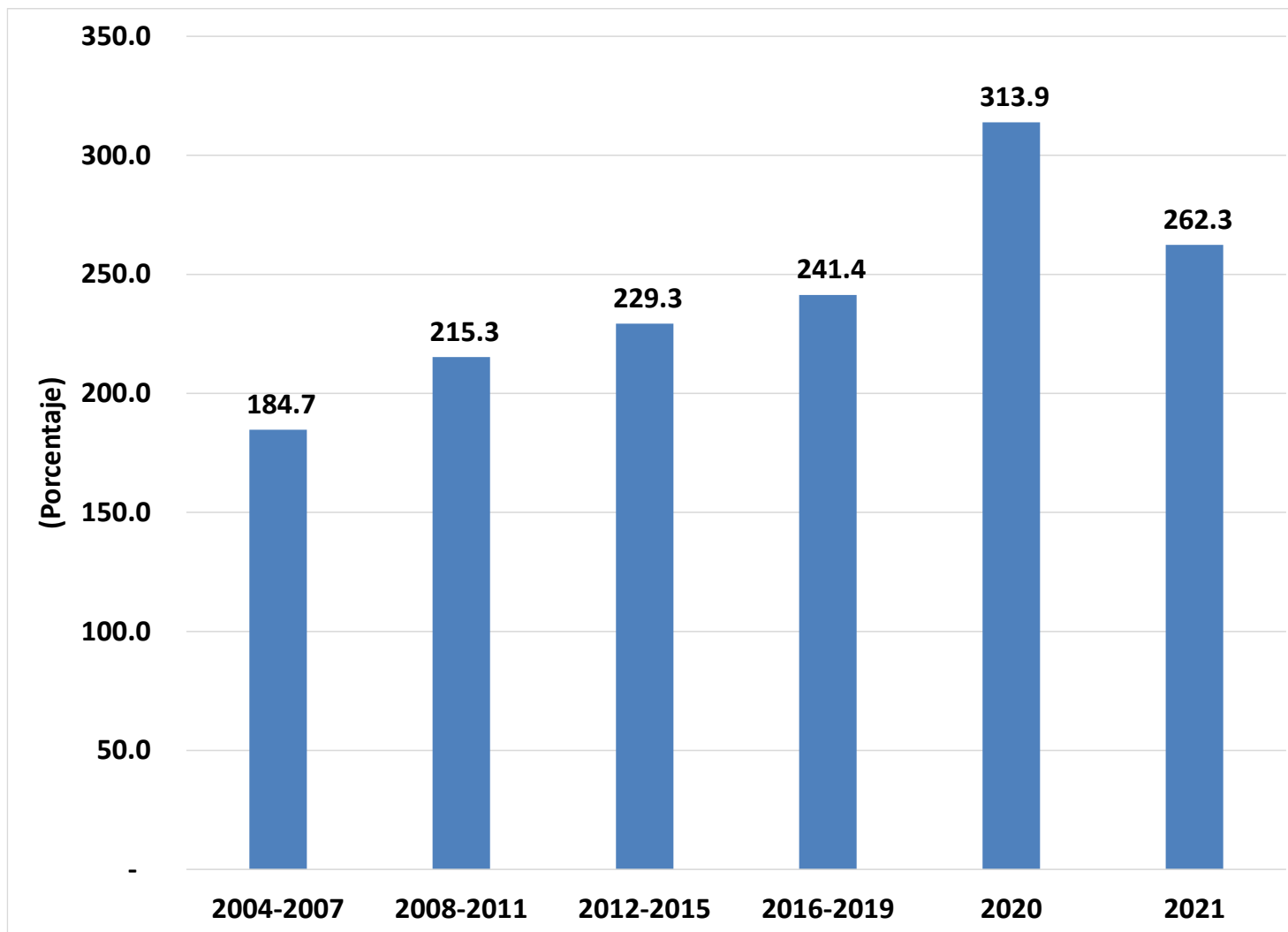


Evolución reciente del Saldo Deuda Pública

-Se observa la misma tendencia creciente del saldo de la deuda pública que se incrementó 77.6 puntos porcentuales entre 2004-2007 y 2021.

-Superó el límite recomendado de 250% para países de bajo ingreso aunque Guatemala es de ingreso medio.

Saldo de la deuda pública respecto a los ingresos tributarios



Fuente: Elaboración propia a partir de información del portal SICOIN Gobierno Central.





¿Es sostenible la deuda pública?

-La deuda pública de un país se considera sostenible si el gobierno puede cumplir con todas las obligaciones de pago actuales y futuras sin asistencia excepcional o sin caer en incumplimiento. Además, la definición del FMI implica que el país es solvente, que sus riesgos de liquidez están contenidos y que el gobierno no tendrá que hacer ajustes poco realistas.

-No se deben utilizar indicadores aislados para sacar conclusiones apresuradas porque son varios los factores que determinan cuanta deuda puede soportar un país en particular. Es importante cubrir todos los tipos de deuda que representan un riesgo para las finanzas públicas nacionales.

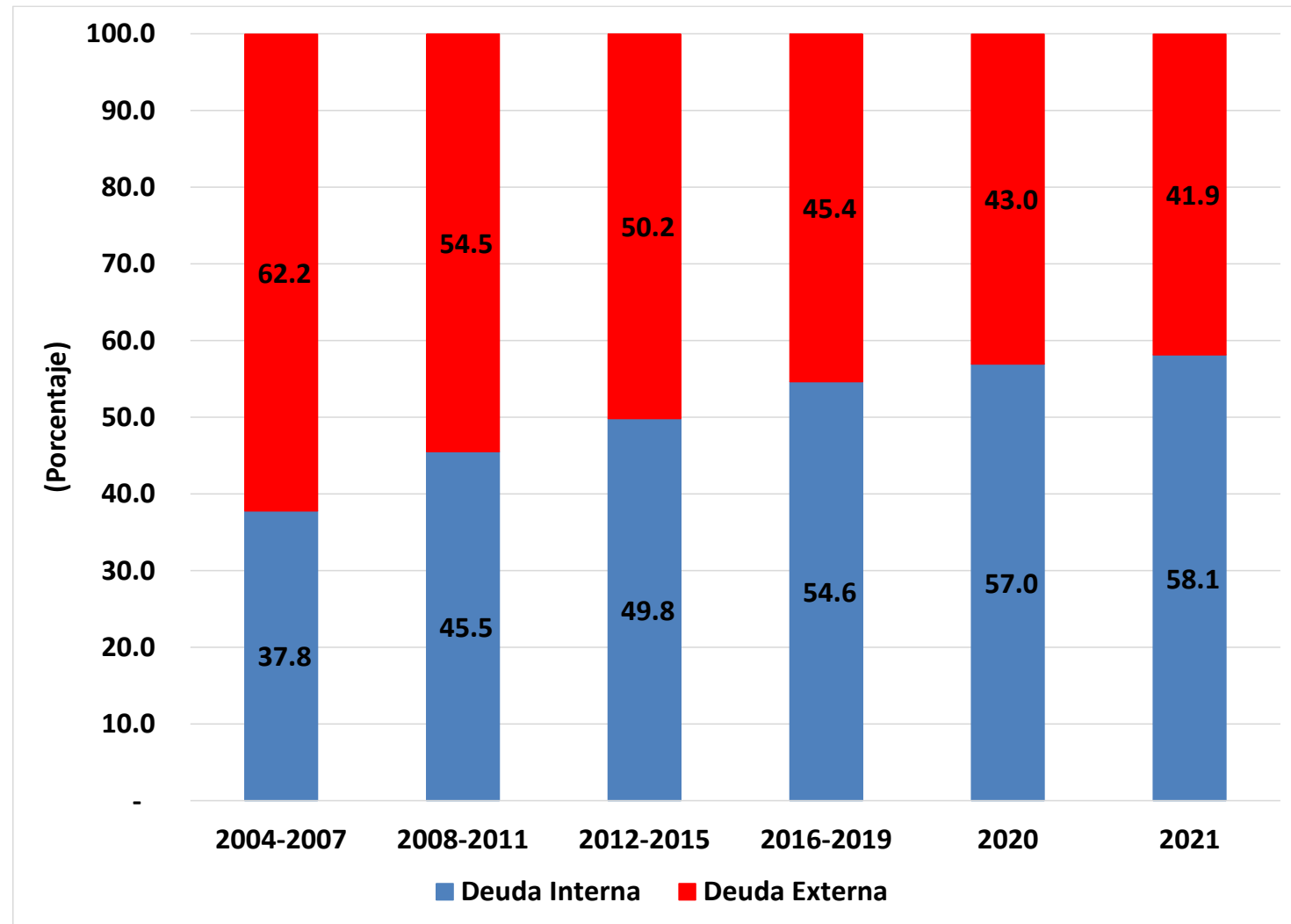
-En el informe del FMI de junio de 2022 se incluye una evaluación de la sostenibilidad de la deuda pública de Guatemala a medio y largo plazo. La conclusión es que estiman que, con las políticas actuales, la deuda del gobierno central es sostenible en un 30% del PIB. Según dicho análisis también se garantizó la sostenibilidad en dos escenarios alternativos. Además, la deuda pública es resistente a las perturbaciones macroeconómicas a corto plazo.



2. Composición de la Deuda Pública

Evolución Composición de la Deuda Pública

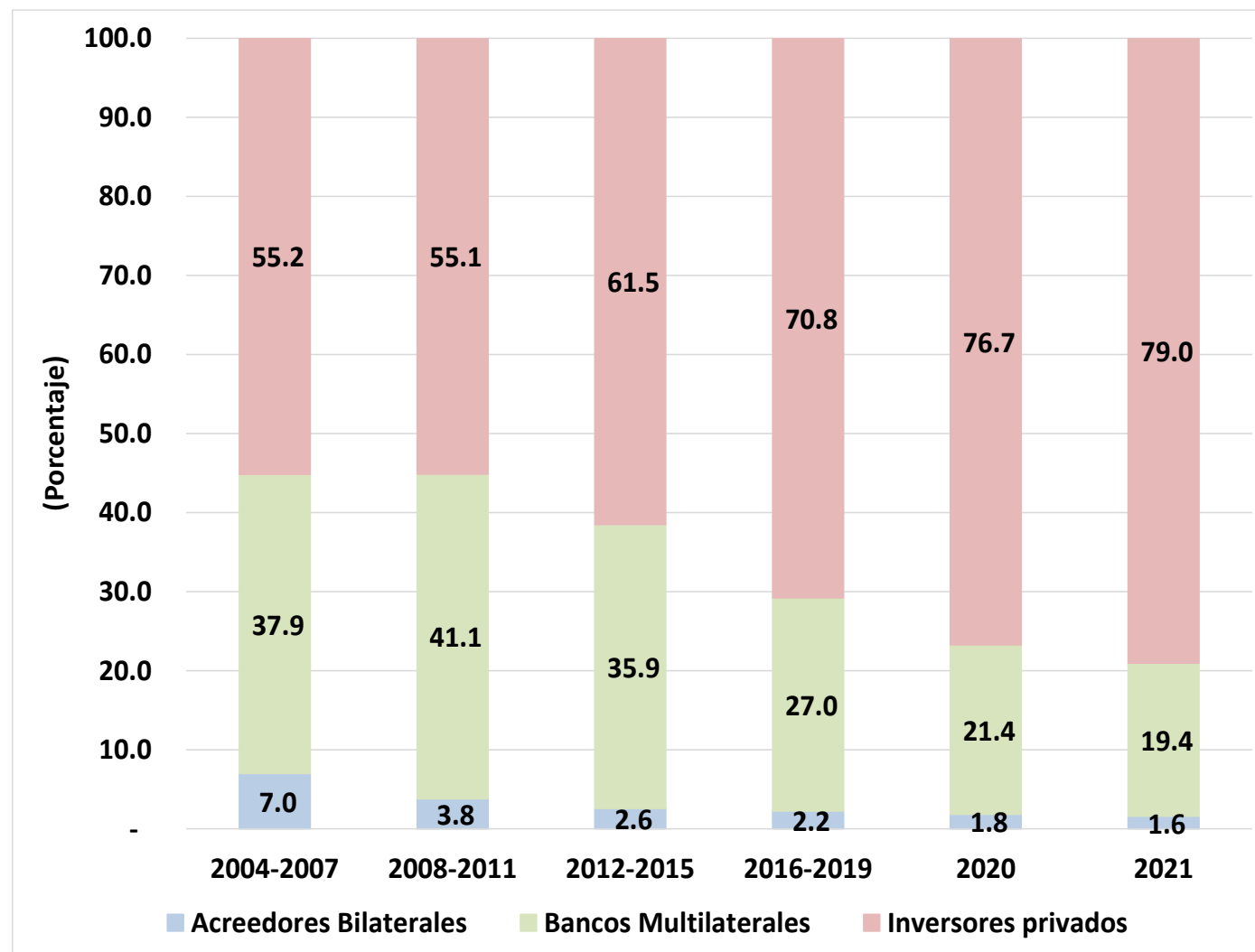
Se encuentra una tendencia a contratar más deuda interna durante el período analizado.



Fuente: Elaboración propia a partir del Cuadro No. 2 de MINFIN (2016) "Reporte de Operaciones de Crédito Público", y del Cuadro No. 2 de MINFIN (2022) "Reporte de Operaciones de Crédito Público".

Evolución Composición de la Deuda Pública

Se encuentra una tendencia a obtener el financiamiento de inversores privados durante el período analizado.

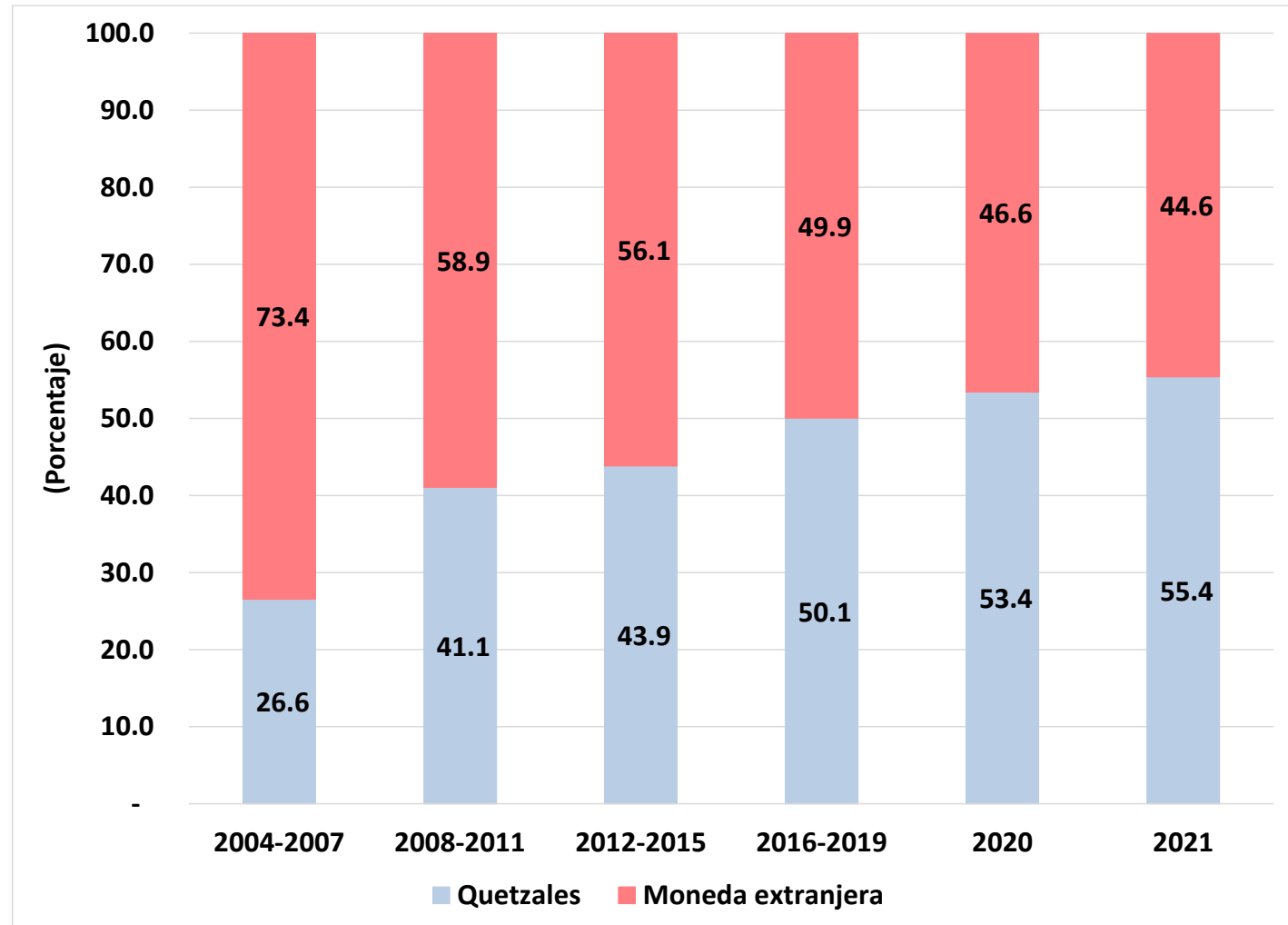


Fuente: Elaboración propia a partir del Cuadro No. 2 de MINFIN (2016) "Reporte de Operaciones de Crédito Público", y del Cuadro No. 2 de MINFIN (2022) "Reporte de Operaciones de Crédito Público".

Evolución Composición de la Deuda Pública

-Aproximación de su riesgo cambiario que se refiere a la vulnerabilidad de la cartera de la deuda, y el costo de la deuda pública, a una depreciación del valor externo de la moneda nacional.

Se encuentra una tendencia a que sea cada vez un menor porcentaje de la deuda pública que se encuentra potencialmente expuesto a una depreciación del tipo de cambio durante el período analizado.



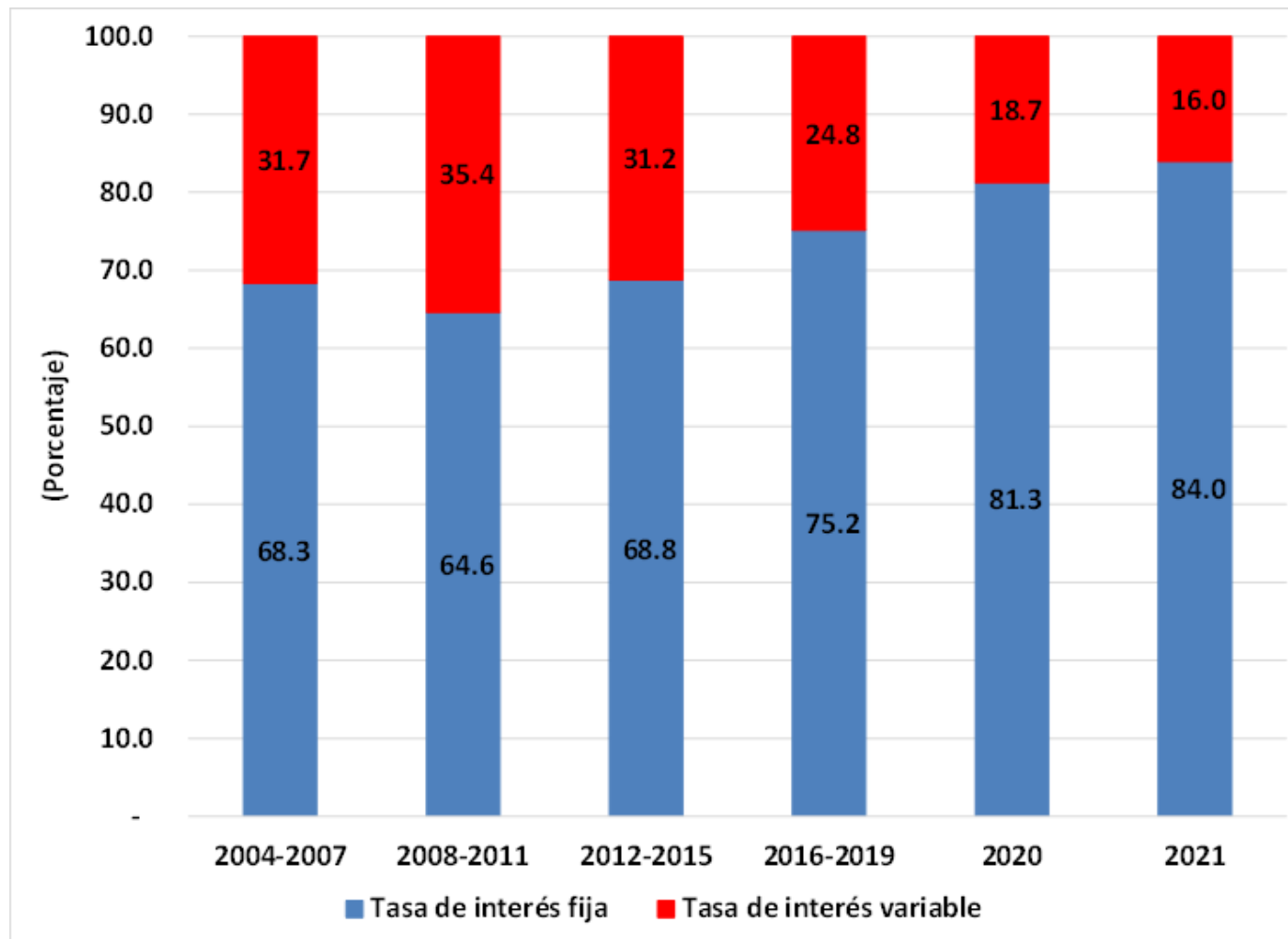
Fuente: Elaboración propia a partir del Cuadro No. 2 de MINFIN (2016) "Reporte de Operaciones de Crédito Público", y del Cuadro No. 2 de MINFIN (2022) "Reporte de Operaciones de Crédito Público".



Evolución Composición de la Deuda Pública

-Aproximación de su riesgo de interés de su riesgo de interés que se refiere a la vulnerabilidad de la cartera de la deuda, y el costo de la deuda pública, a tasas de interés de mercado más elevadas.

-Se encuentra una tendencia a un menor porcentaje de la deuda pública potencialmente expuesta a la volatilidad de la tasa de interés variable en los mercados de capital durante el período analizado.



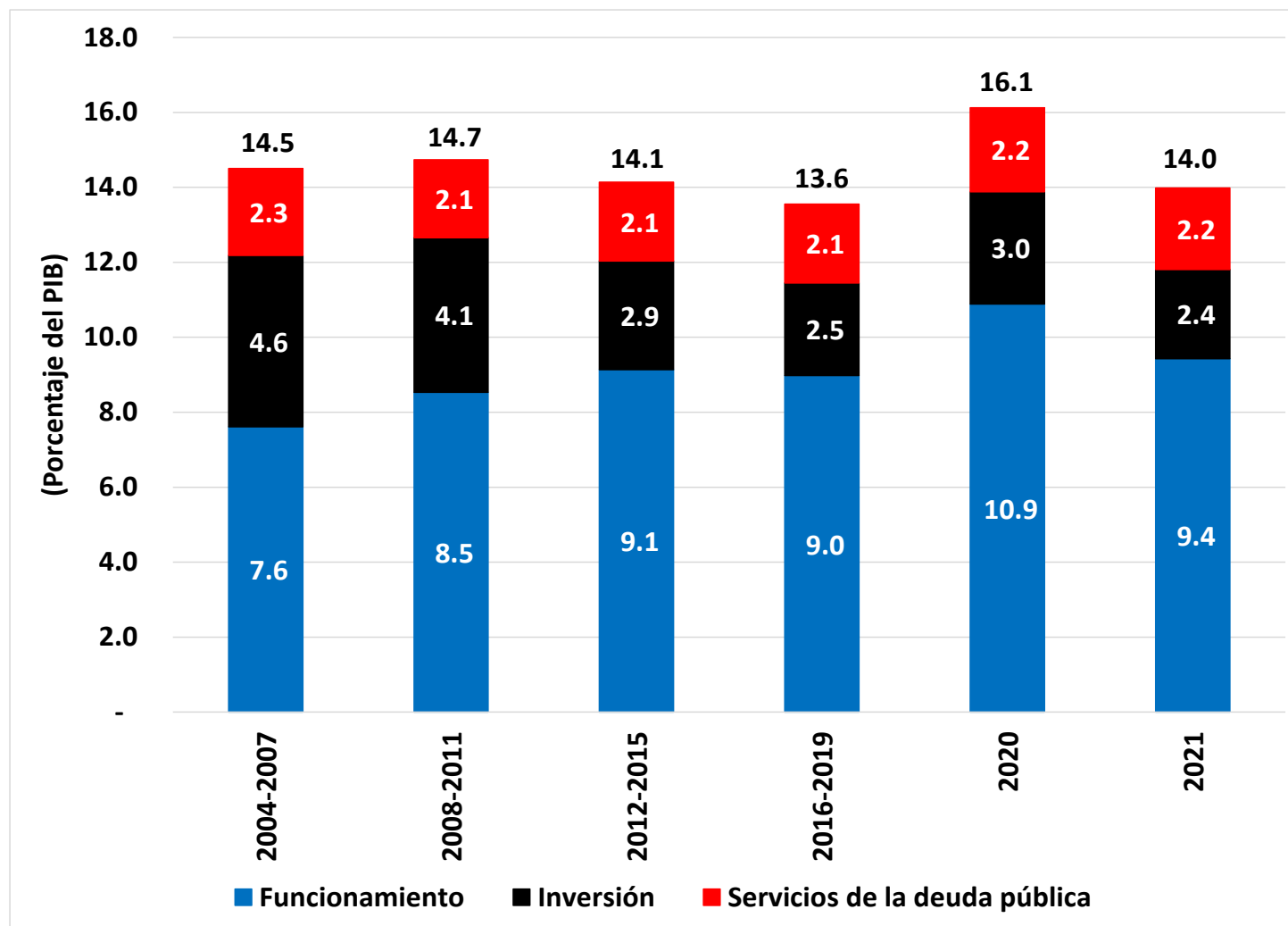
Fuente: Elaboración propia a partir del Cuadro No. 2 de MINFIN (2016) "Reporte de Operaciones de Crédito Público", y del Cuadro No. 2 de MINFIN (2022) "Reporte de Operaciones de Crédito Público".



3. Pago de la Deuda Pública

Evolución Egresos por Tipo de Gasto

- Los servicios de la deuda pública han estado relativamente constantes oscilando entre un 2.1% del PIB y 2.3% del PIB. En 2020 y 2021 se incrementó en 0.1% del PIB respecto al período 2008-2019.



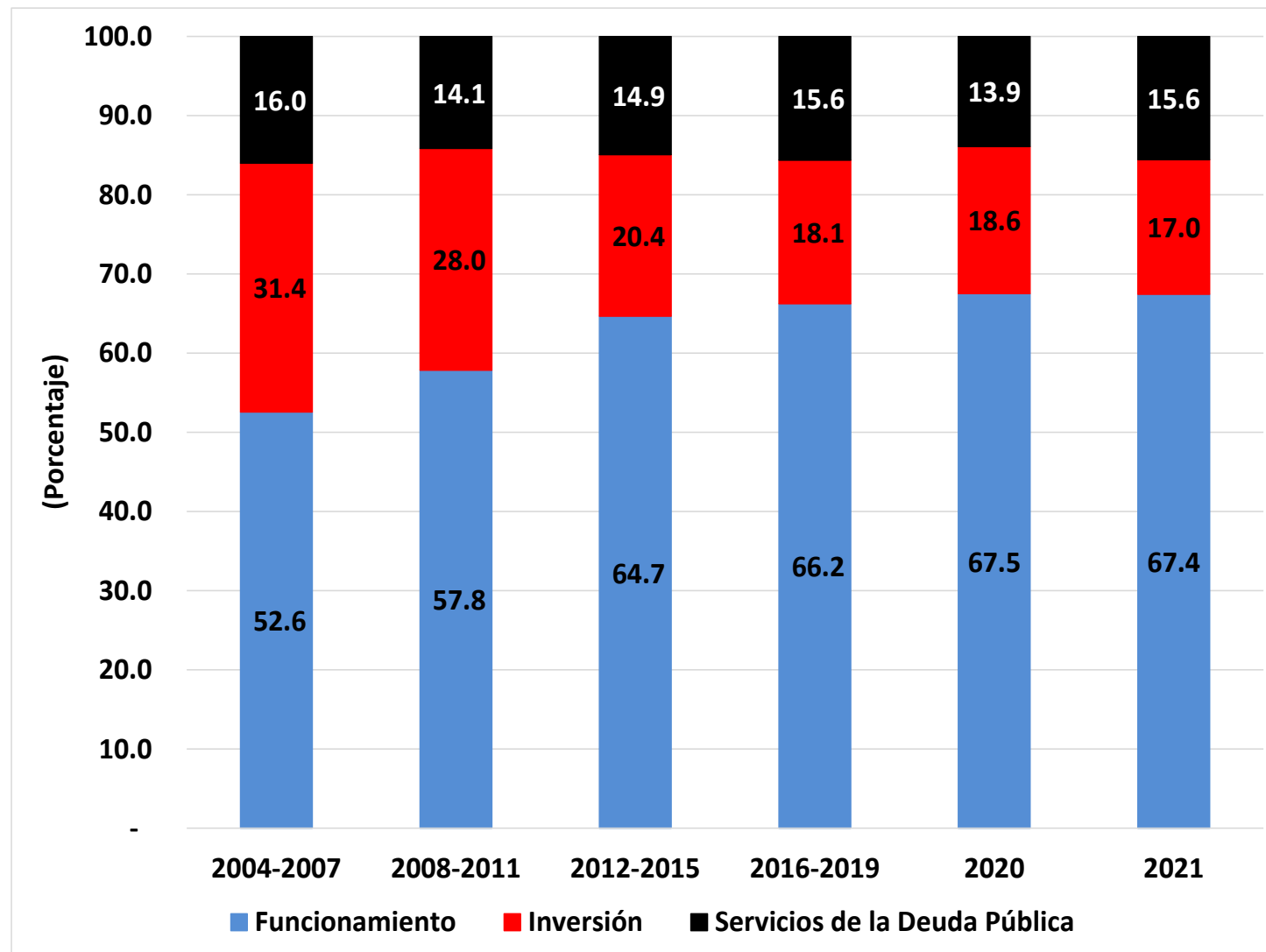
Fuente: Elaboración propia a partir de información del portal SICOIN Gobierno Central y del Banco de Guatemala.



-La participación de los servicios de la deuda pública han estado relativamente constantes entre 2004 y 2021.

-De hecho la menor participación fue en 2011 (13.6%) y la mayor en 2005 (17.2%).

Evolución Egresos por Tipo de Gasto

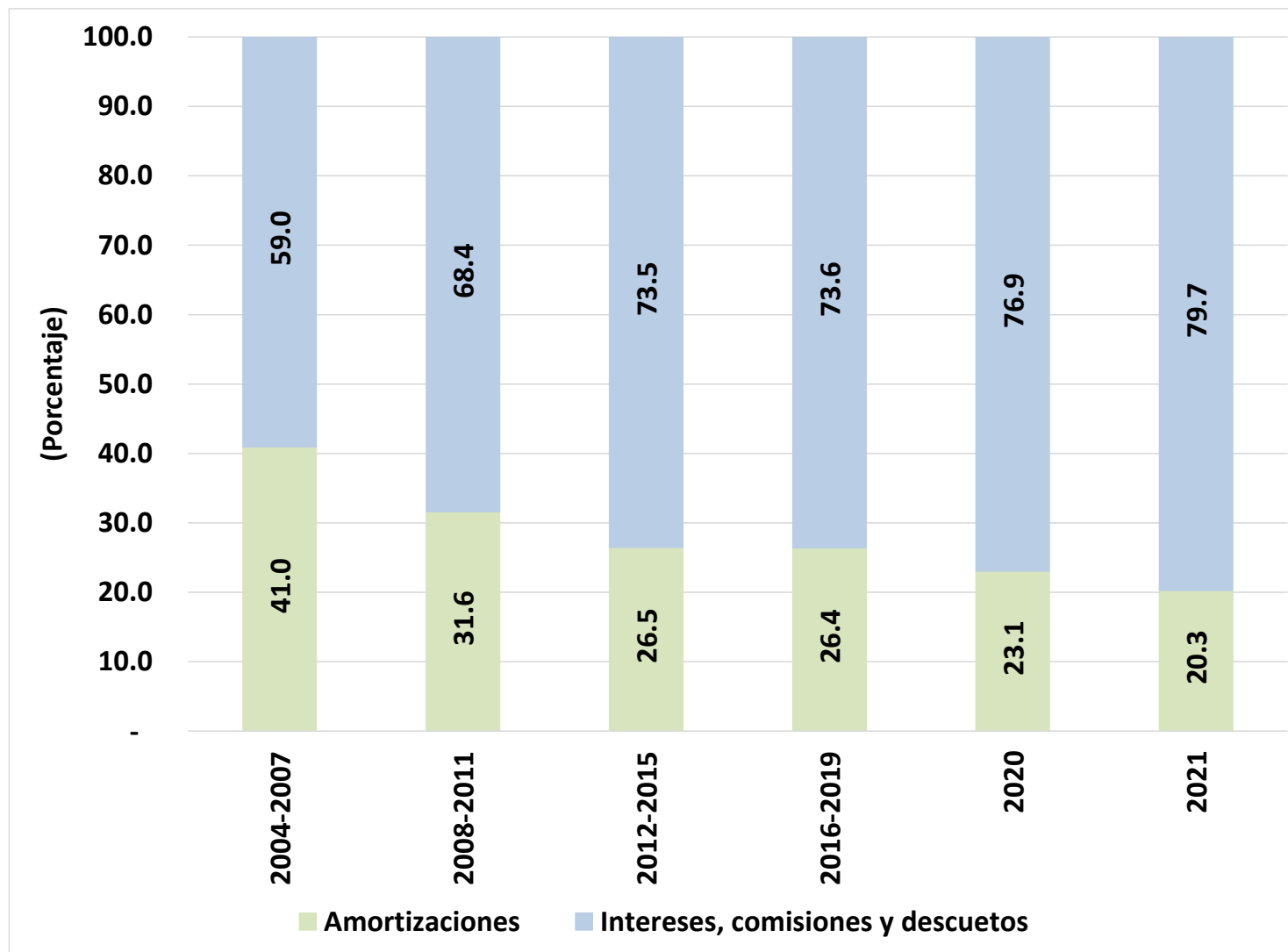


Fuente: Elaboración propia a partir de información del portal SICOIN Gobierno Central.



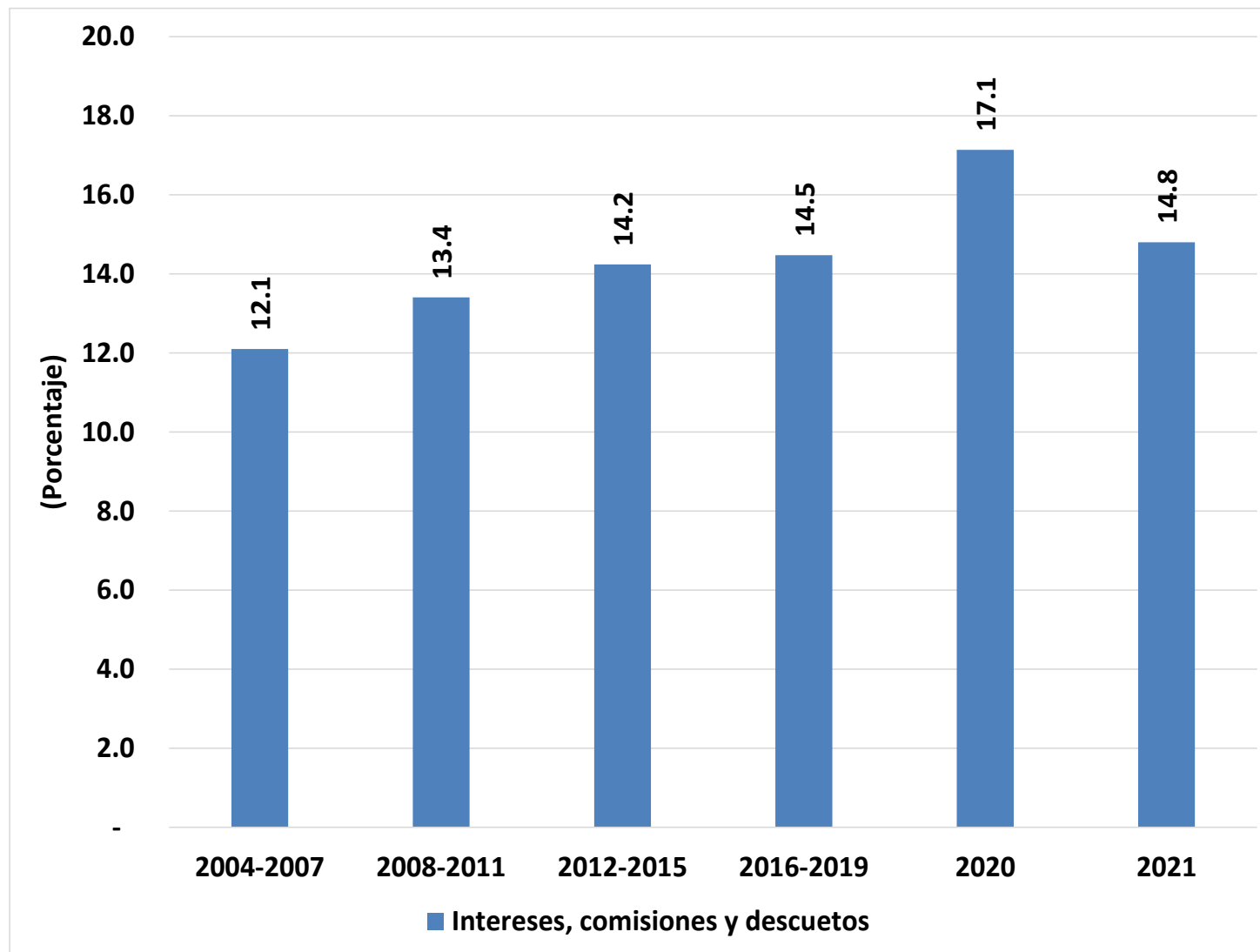
Evolución Composición de los Servicios de la Deuda Pública

- Se encuentra una tendencia a que los intereses ganen una mayor participación con respecto a las amortizaciones.



Fuente: Elaboración propia a partir de información del portal SICOIN Gobierno Central.

- Las mejoras logradas en las tasas de interés han permitido una estabilidad de este indicador en el período 2012-2021.



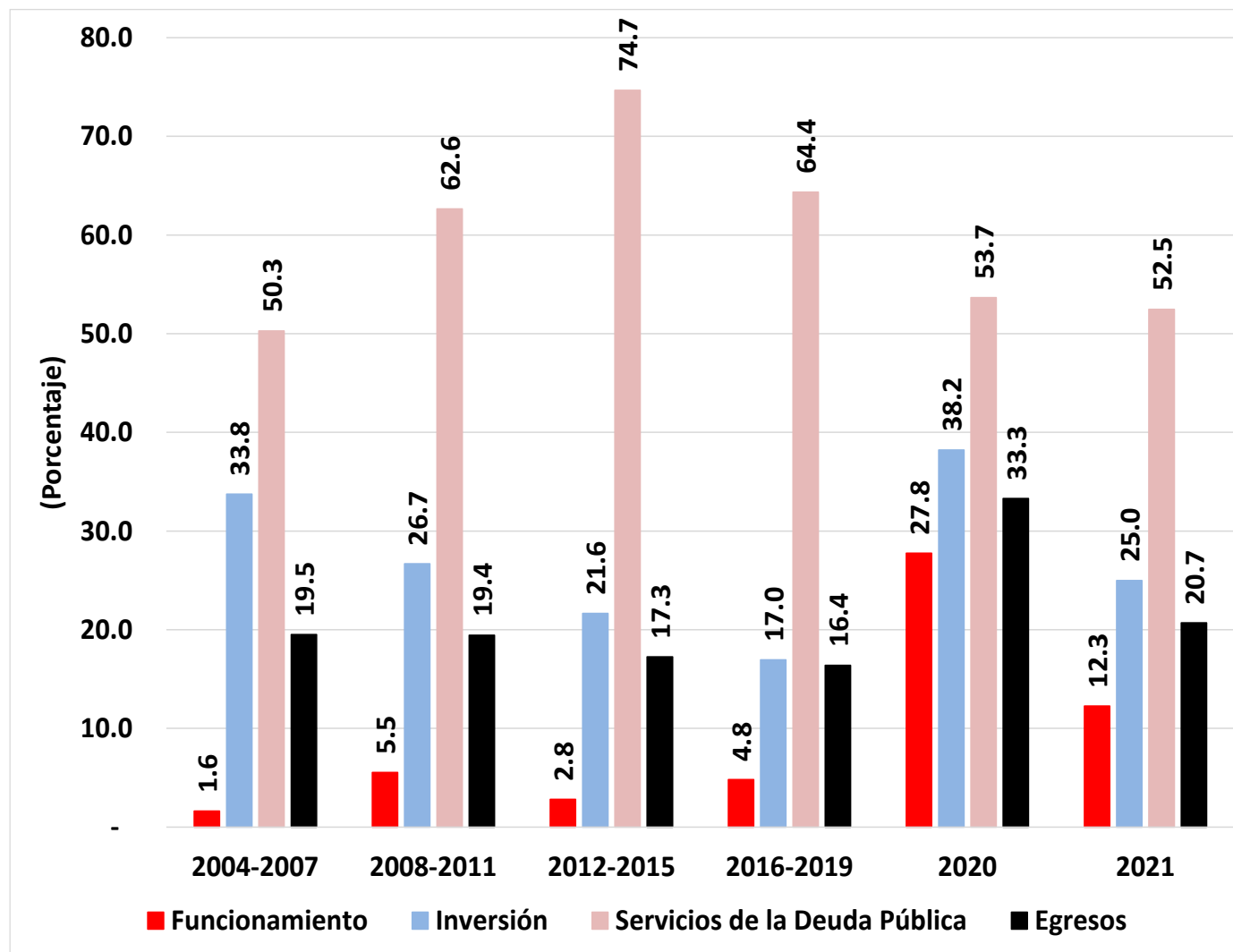
Fuente: Elaboración propia a partir de información del portal SICOIN Gobierno Central.

4. Uso de la Deuda Pública

Evolución Egresos Financiados con Deuda Pública

- Se encuentra que los servicios de la deuda pública han sido en los que el financiamiento mediante deuda pública ha sido mayor con un promedio en el período analizado del 61.9%.

- Le siguen el gasto en inversión y el gasto de funcionamiento con un promedio del 25.5% y el 5.5%, respectivamente.

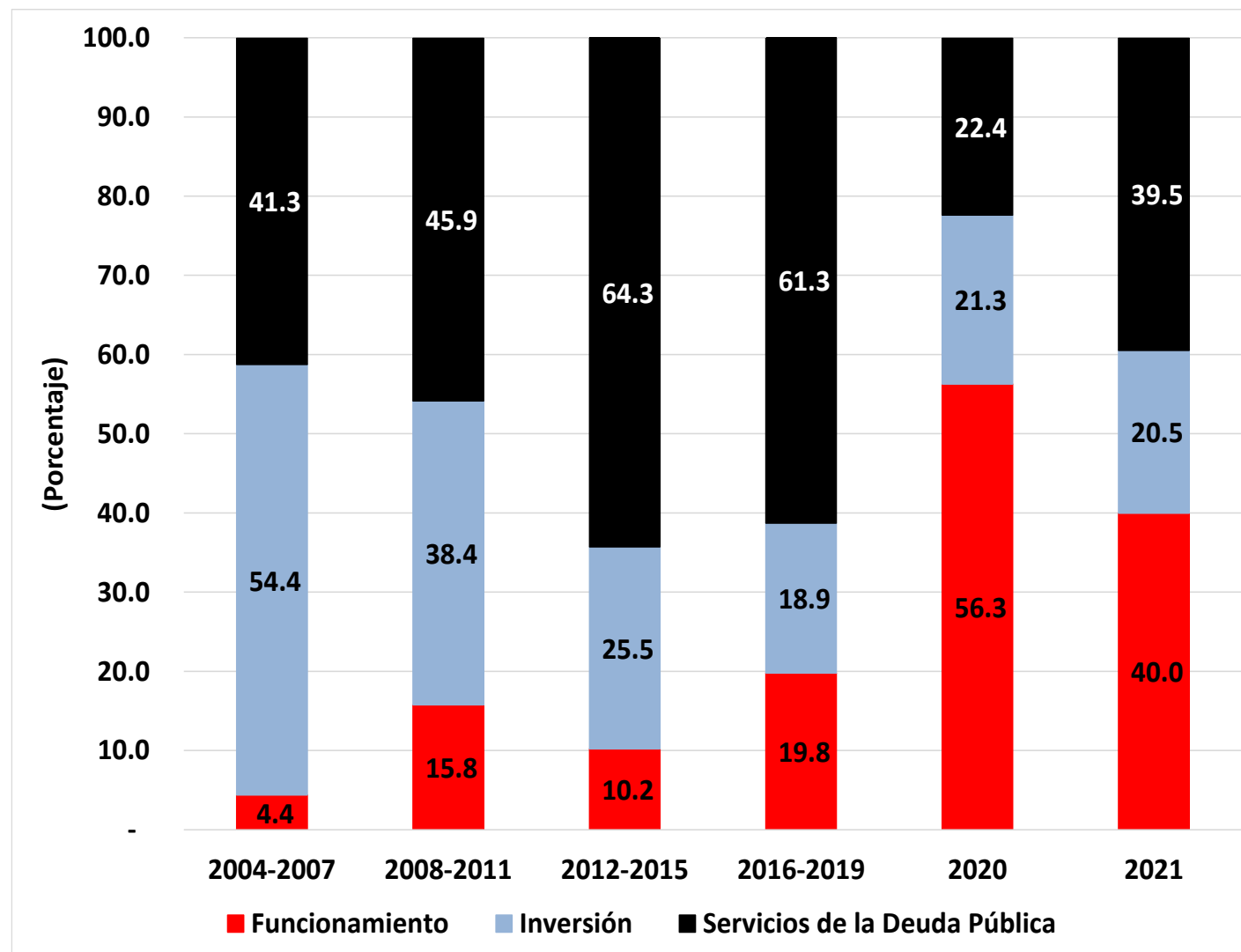


Fuente: Elaboración propia a partir de información del portal SICOIN Gobierno Central.

Evolución Uso Deuda Pública por Tipo de Gasto

- Se encuentra que hay una tendencia a disminuir el uso de la deuda pública para financiar el gasto de inversión que pasó de representar el 54.4% en 2004-2007 al 20.5% en 2021.

- Llama la atención el incremento de la participación del gasto de funcionamiento que pasó del 4.4% en 2004-2007 al 40.0% en 2021.



Fuente: Elaboración propia a partir de información del portal SICOIN Gobierno Central.

Conclusiones

1. Guatemala cuenta con un buen historial crediticio y se ha mantenido en el tramo más alto de grado especulativo de las principales agencias de calificación crediticia.
2. Guatemala ha recurrido constantemente al endeudamiento público dando como resultado un incremento significativo del saldo de la deuda pública pero en un nivel sostenible.

Conclusiones

3. La composición del saldo de la deuda pública ha tenido una tendencia a limitar su exposición a distintos riesgos.
4. Guatemala ha privilegiado financiar con deuda pública los servicios de la deuda pública y ha mostrado una tendencia decreciente al uso de la deuda pública para financiar el gasto de inversión.

Recomendaciones

1. Desarrollar e implementar un plan de fortalecimiento institucional que permita que Guatemala obtenga y luego mantenga el grado de inversión de las principales agencias de calificación crediticia.
2. Establecer un compromiso legal de mediano plazo del nivel de endeudamiento público que garantice su sostenibilidad y permita la posibilidad de su uso como una herramienta contracíclica.

Recomendaciones

3. Continuar con una gestión de la deuda pública que logre un adecuado balance entre sus costos y sus riesgos, y mejorar la información sobre su gestión a mediano plazo.
4. Garantizar que el uso de la deuda pública será socialmente rentable para el país.



Deuda Pública

[https://cien.org.gt/index.php/
alerta-presupuesto/](https://cien.org.gt/index.php/alerta-presupuesto/)

Guatemala, 29 de junio de 2022

