

*Universidad Autónoma Juan Misael Saracho*  
*Facultad de ciencias Económicas y Financieras*  
*Contaduría pública*



*Deuda Pública*

**DOCENTE:** MSC. Pedro Bejarano Velásquez

**GRUPO:** 8

**INTEGRANTES:**

- Araceli Noeli Mercado Rivera
- Claudia Marcela Mallon Guevara
- Nilda Grecia Estrada Huarachi
- Juan Carlos Calle Gutiérrez
- Alex Iver Mamani Mamani
- Carolina Raquel Blanco Calisaya
- Julio Andrés Gutiérrez Espinosa
- Yoli Abigail Rengifo Navarro
- Kely Lisbeth Ramírez Aban
- Gabriela Valle Ríos
- Saida Margarita Tejerina Tárraga

## **INTRODUCCIÓN**

Cada vez que se habla del crecimiento económico de un país, se encuentra en la situación de que la mayoría de países considerados subdesarrollados, para poder seguir en el proceso de desarrollo, deben recurrir a los países desarrollados u organismos internacionales, con el fin de obtener fondos económicos suficientes, e invertir en obras sociales y de otra naturaleza. La mayoría de países latinoamericanos, para poder financiarse el presupuesto anual, recurren a empréstitos, de aquí nace la controversia de que estos préstamos para algunos especialistas ya forman parte del presupuesto, y para otros, son un recurso extraordinario de financiamiento. Cada país escapa a esta realidad, por lo que año con año, siempre originan acaloradas discusiones entre los diferentes partidos políticos que existen, cuando se trata de aprobar el presupuesto anual; cada uno de ellos plantea sus argumentos respecto al tema de endeudamiento del país. La deuda pública, es un tema de discusión, tanto para los economistas como para los políticos, que consideran que esta problemática está perjudicando gravemente el desarrollo de los países altamente endeudados, que en su mayoría son latinoamericanos, y los Centroamericanos. Por ende en este trabajo académico trataremos de dar a conocer; que es, su concepto, clases de deuda, características, como se soluciona, deuda interna y externa pública, su punto de vista como instrumento del mercado, su financiación del déficit público, su relación con el PIB.

**OBJETIVO.**

- Dar a conocer que es la Deuda Pública.
- De qué manera el estado va adquiriendo esta Deuda.
- Cuáles son las consecuencias de la Deuda.
- Una posible Solución.

## **¿QUÉ ES LA DEUDA PÚBLICA?**

Por deuda pública o deuda soberana se entiende al conjunto de deudas que mantiene un Estado frente a los particulares u otro país. Constituye una forma de obtener recursos financieros por el Estado o cualquier poder público materializados normalmente mediante emisiones de títulos de valores o bonos.

La deuda pública se define como un instrumento financiero emitido por un país, provincia, estado, departamento, distrito o municipio que busca los mercados financieros nacionales o internacionales captar fondos bajos la promesa de la devolución futura y el pago de renta fija por un tiempo de interés en los tiempos estipulados.

## **COMO SURGE LA DEUDA PÚBLICA**

La Deuda Pública surge a partir del financiamiento de los gastos públicos que no son más que la cantidad contribuida por el estado para proporcionar bienes y servicios a la sociedad y cumplimiento con sus objetivos, políticos, económicos y sociales.

Estos gastos públicos tienen además como características que:

- ✓ No tienen que producir utilidad financiera.
- ✓ El Monto del gasto público está determinado por factores económicos, políticos y sociales.

## **A DONDE VA DESTINADA LA DEUDA PUBLICA**

- Gastos Corrientes: Son los que se efectúan todos los años para garantizar el funcionamiento de las unidades presupuestadas, tales como: salarios, alimentos, efectos de escritorios, medicinas, materiales, etc.  
Las asignaciones a las empresas por pérdidas, subsidios<sup>1</sup>, por rebaja de precios y están destinados a la adquisición de bienes y servicios y a las transferencias corrientes para el adecuado funcionamiento de la administración pública.
- Gastos del salario: Transferencia que se realiza a otros sectores por concepto de subsidios de precio.  
Otras prestaciones por concepto de asistencia y Seguridad Social.  
Pagos por interés de la Deuda Pública.
- Gastos de Inversión: Son los que se efectúan con el objetivo de aumentar la capacidad productiva y de prestación de servicios del país, es decir, el incremento

---

<sup>1</sup>Subsidios: Prestación pública asistencial de carácter económico y de duración determinada para quienes no hayan cotizado( ayuda familiar, pensión no contributiva)

de los medios básicos, tales como: construcciones de fábricas, edificios, viviendas, carreteras, presas fomento de plantaciones agrícolas permanentes.

Son gastos de capital para mantener y ampliar el stock de capital productivo de su propiedad (infraestructura, obras sociales o la prestación de servicios públicos).

- Gastos Financieros: Destinados hacer frente a la Deuda Pública.

### **¿POR QUÉ NOS ENDEUDAMOS?**

Nos endeudamos porque el Estado se compromete a realizar muchas actividades de las cuales no tiene los fondos para pagar. Entonces encontramos que tenemos un presupuesto desbalanceado en donde el dinero que recaudamos de nuestros ingresos fiscales no cubre lo que hemos presupuestado para el año.

Es políticamente correcto ofrecer un sin fin de programas y fomentos pero luego al presupuestar nos damos cuenta que no tenemos los fondos para cumplir y obtenemos deuda para poder realizarlos. El político tiende a ser de visión cortoplacista y la deuda es una buena opción porque la pagarán otros gobiernos y de esta forma es como hemos ido acumulando lo que actualmente tenemos.

### **CLASIFICACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA**

Uno de los aspectos que ofrece mayor importancia por sus repercusiones económicas, es el de conocer en manos de quién está la deuda, y en este sentido es necesario distinguir entre deuda interna y externa.

#### **DEUDA PÚBLICA INTERNA**

Deuda interna" es una parte de la "deuda pública" es la deuda que el estado contrae dentro del país, que son adquiridas por:

- El Banco Central de Bolivia (BCB)
- El Sector Publico No Financiero (SPNF)

#### **DEUDA PÚBLICA EXTERNA**

La deuda externa, por el contrario, es suscrita por extranjeros.

En este sentido la deuda externa posibilita los fondos necesarios sin menoscabo<sup>2</sup> del ahorro nacional. Estas ventajas que ofrece a corto plazo la deuda externa tienen su contrapartida en el momento de la amortización de la deuda, cuando será necesario

---

<sup>2</sup> Menoscabo : disminuir algo en valor, importancia o prestigio

captar los recursos en el país sin que esos recursos produzcan una compensación en otros ciudadanos internos.

En general, los prestamistas internacionales son el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial.

## **CLASES DE DEUDA PÚBLICA**

### **🚦 Deuda real y ficticia**

Cuando el Tesoro Público emite títulos de deuda, esta puede ser adquirida por bancos privados, particulares y el sector exterior, pero también se puede ofrecer la deuda al Banco Central del país. Esta última deuda se considera ficticia, puesto que dicho banco es un organismo de la administración pública y en realidad la operación de deuda equivale, incluso en sus efectos monetarios, a una creación solapada de dinero.

La distinción entre deuda real y ficticia tiene gran importancia desde el punto de vista de la estabilidad económica.

### **🚦 Deuda a corto, medio y largo plazo**

Un aspecto que reviste importancia a efectos de la política económica es el del plazo de duración del empréstito<sup>3</sup>.

Deuda a corto plazo: se emite con un vencimiento inferior a un año y suele funcionar como una especie de letra de cambio, en este caso del Estado.

Deuda a medio plazo: cumple la misión de conseguir fondos para la financiación de gastos ordinarios.

Deuda a largo plazo: tiene la misión de financiar gastos extraordinarios y de dilatada<sup>4</sup> rentabilidad. Dentro del largo plazo puede tener una duración muy variada e incluso puede ser de duración ilimitada, dando lugar a la deuda perpetua

### **🚦 Deuda amortizable y perpetua**

El Estado puede emitir títulos de deuda amortizables, en los que al llegar el momento del vencimiento el principal de la deuda es repuesta a su titular.

Frente a este tipo de deuda existe un modelo de deuda perpetua en el que no existe vencimiento de la misma y por tanto nunca es repuesto el principal por el Estado. A cambio su titular cobrará de manera perpetua los intereses pactados en su emisión. Para

---

<sup>3</sup> Empréstito: forma de captar dinero del público por parte de las entidades de crédito que emiten en este caso un conjunto de valores en serie que la gente puede comprar.

<sup>4</sup> Dilatada: se extiende mucho en el espacio o tiempo

que este tipo de deuda tenga sentido, debe existir un mercado donde se pueda negociar este título. Cuando el Estado desea amortizar<sup>5</sup> esta deuda, deberá acudir al mercado y deberá comprarla al precio al que esté vigente en ese momento.

### **Deuda flotante.**

Llámesese así a la parte de la deuda pública contraída a muy corto plazo mediante bonos y letras del tesoro, y que se va renovando continuamente. La deuda flotante está en general en manos de los bancos e inversionistas nacionales o extranjeros. Los compromisos contraídos a corto plazo presionan a los gobiernos a emitir nuevos títulos, generando así un círculo de endeudamiento que, cuando no existen ingresos de la misma magnitud, lleva normalmente a la emisión de moneda inorgánica y, por ende, a la inflación<sup>6</sup>.

## **CARACTERÍSTICAS DE LA DEUDA PÚBLICA**

- ✓ La deuda Pública de un lado es un ingreso para el Estado de una importancia cuantitativa indudable y de otro lado constituye un gasto inmediato y mediato (la devolución del capital prestado).
- ✓ Constituye un ingreso de carácter voluntario para los prestadores.
- ✓ La deuda es instrumento de política económica.

El servicio de la deuda está constituido por la amortización del principal, el pago de los intereses, comisiones y otros recargos que pueden haberse convenido en las operaciones de crédito público.

## **LA DEUDA PÚBLICA COMO INSTRUMENTO DEL MERCADO DE VALORES DE RENTA FIJA**

Habitualmente, los valores de deuda son vistos como instrumentos de inversión muy confiables, debido a la gran seguridad de recuperación y a los rendimientos que generan, porque, salvo casos excepcionales, los entes públicos cumplen sus obligaciones. Por lo mismo se les considera de bajo riesgo. En cualquier caso, y dependiendo de cada país, las agencias de calificación de riesgos califican el riesgo crediticio, que puede ser mayor o menor, y que sirve de referencia a los inversores a la hora de exigir un mayor o menor interés.

La deuda pública se estructura a plazo fijo. Hasta el vencimiento no se recupera la inversión. Por ello, a los estados les interesa la existencia de un mercado de valores en el cual se negocien los títulos.

---

<sup>5</sup> Amortizar: termino económico y contable referido al proceso de distribución en el tipo de un valor duradero

<sup>6</sup> Inflación: disminución del poder adquisitivo del dinero

De esta forma, si una persona quiere recuperar su inversión, busca un comprador de sus títulos, que le pagará algo más de lo que a él le costó el título (aunque el precio depende de la evolución de los tipos de interés). Esto hace mucho más atractiva la deuda pública para los inversores, al aumentar la liquidez.

Históricamente, los mercados de valores nacen como negociación de deuda privada y posteriormente comienzan a negociar deuda pública.

### **LA RELACIÓN ENTRE DEUDA Y PIB**

Más que el valor absoluto de la deuda, un índice importante de la viabilidad económica y financiera de un Estado es la relación entre la deuda pública y Producto Interior Bruto. En cuanto a la relación entre deuda pública y producto interno bruto, hay cuatro posibles situaciones en las que el Estado puede estar en un año determinado:

1. La tasa de crecimiento del PIB es menor que la tasa de interés de los bonos del gobierno y también hay un déficit primario como porcentaje del PIB, en el sentido de que las salidas del estado son mayores que los ingresos en relación al PIB. En este caso, la relación deuda / PIB tiende a aumentar indefinidamente.
2. La tasa de crecimiento del PIB es mayor que la tasa de interés de los bonos, pero todavía hay un déficit primario como porcentaje del PIB. En este caso, la relación deuda / PIB decrecerá hasta un cierto valor (que se llama "estado estacionario") si y sólo si, la relación deuda / PIB es mayor que el estado de equilibrio inicial. En particular, en este caso en que disminuye la relación deuda / PIB, es necesario que el PIB crezca a un ritmo suficiente como para hacer disminuir la diferencia, y que el déficit primario sea tan pequeño como sea posible. Si la relación deuda / PIB es menor que el estado de equilibrio inicial, el ratio de deuda / PIB siempre converge hacia el estado estacionario, pero en orden ascendente.
3. La tasa de crecimiento del PIB es menor que la tasa de interés de los bonos, pero se ha producido por el aumento de impuestos, así que hay un déficit primario y los ingresos son más salidas. En este caso, la relación deuda / PIB se reducirá y cancelará después de un tiempo determinado si y sólo si, la relación deuda / PIB es menor que el estado de equilibrio inicial. En particular, que la disminución de la deuda / PIB, la diferencia debe ser lo suficientemente pequeña, y los ingresos lo suficientemente grandes. Si la relación deuda / PIB es mayor que el estado de equilibrio inicial, el ratio de deuda / PIB tiende a aumentar indefinidamente.
4. La tasa de crecimiento del PIB es mayor que la tasa de interés de la deuda y se ha producido un aumento de impuestos, por lo que hay un déficit primario y el ingreso es mayor que las salidas. En este caso, la relación deuda / PIB se reducirá rápidamente a cero.



## **FINANCIACIÓN DEL DÉFICIT PÚBLICO A TRAVÉS DE LA DEUDA PÚBLICA**

Existen distintas formas de financiar un déficit, al menos en el corto plazo. La más importante es el endeudamiento interno. En este caso, el Tesoro Público emite bonos que son adquiridos por agentes privados, no por el banco central. Esta forma de endeudamiento permite al gobierno sostener un déficit sin disminuir sus reservas ni aumentar la oferta monetaria.

Al financiar el déficit fiscal con un aumento de la deuda interna, sólo se posterga la fecha en la que se desatará la inflación, esto es, provee los recursos ahora, pero es una deuda que deberá pagarse en el futuro. El pago de intereses sobre una deuda fiscal aumenta los gastos del Estado, incrementando más el déficit futuro. El resultado puede ser mayor inflación en el futuro, un problema que no ocurre si el déficit se financia con emisión de dinero desde el principio. Dicho de otro modo, endeudarse hoy puede postergar la inflación, pero a riesgo de una tasa inflacionaria más alta en el futuro.

## **CONSECUENCIAS DE LA DEUDA PÚBLICA**

La teoría de Keynes supone que la riqueza sólo es generada por el consumo y que el ahorro no ayuda a la economía, y se podría decir que la aplicación de esta teoría es la que ha llevado a que tanto estados como empresas se endeuden, algunos más de la cuenta, puesto que el ahorro al no ser estimulado, no es suficiente para consumir y para financiar proyectos, por tanto, con el tiempo necesariamente hay que recurrir a la deuda para financiar el consumo que se supone es quien debe dinamizar la economía.<sup>7</sup>

Las consecuencias del endeudamiento son sorprendentemente y eso nos explica el por qué algunos países están al borde de la bancarrota.

El endeudamiento público es bueno siempre y cuando con él se logre un crecimiento económico suficiente para cubrir el costo financiero de dicha deuda. Si el crecimiento económico del país no crece a la tasa suficiente como para que sea posible pagar intereses y amortizar capital sin tener que recurrir a un nuevo endeudamiento, estamos ante un verdadero problema creado por el endeudamiento, problema que agravará la balanza por cuenta corriente, déficit fiscal e incluso puede atentar contra la moneda local desequilibrando toda la economía.

Las teorías económicas se reducen aquí al sentido común: si no produzco lo suficiente para pagar la deuda en que incurrí para gastar en cualquier cosa, posiblemente entraré en bancarrota. Esto es igual para una persona, para una empresa o para un país.

El crecimiento, tanto de un país, es requisito indispensable para que haya apalancamiento, y si las cosas no se dan, estarán mucho peor que al principio cuando optaron por privilegiar el consumo y el endeudamiento antes que el ahorro y la inversión.

---

<sup>7</sup> Teoría de Keynes: centrada en el análisis de las causas y consecuencias de las variaciones de empleo y de ingresos plasmada en su obra "teoría general del empleo, el interés y el dinero" publicada en 1936

Del endeudamiento debe surgir un incremento de la producción y la productividad. Si eso no sucede habrá algo que se llama crisis económica.

La deuda pública tiene dos consecuencias graves:

1. En primer lugar genera el llamado efecto expulsión (que los economistas conocen como "Crowding Out"<sup>8</sup>), que consiste en que los recursos que pide prestados el gobierno para financiar su gasto, ya no están ahí para otros usos muchas veces más importantes, lo que deprime la inversión privada.
2. Para pagar el costo financiero de la deuda y eventualmente su saldo, el gobierno debe cobrar mayores impuestos, lo que eventualmente deprime la actividad económica de manera substancial.

En la medida en que la deuda del gobierno crece y se percibe un mayor riesgo la tasa de interés aumenta, y se genera un círculo vicioso, que incrementa el déficit fiscal simplemente por el mayor costo de servir la deuda

### **¿CÓMO SE SOLUCIONA LA DEUDA PÚBLICA?**

Cuando uno como individuo tiene poco dinero, el sentido común le dice que tiene que reducir sus gastos. Entonces uno empieza a recortar aquellos consumos innecesarios y procura que le alcance para lo que sí es importante. ¿Por qué no trasladar ese sentido común a nivel estatal? El Estado para poder solucionar la deuda pública necesita recortar todas aquellas actividades que no son esenciales. Así como no aprobar un presupuesto nacional que no tiene los ingresos fiscales para cubrirlo.

### **DEUDA PÚBLICA DE BOLIVIA**

La deuda pública externa de Bolivia, de mediano y largo plazo, se situó en 5.265 millones de dólares al 31 de diciembre de 2013, monto que representa un incremento de 22,9% al saldo registrado en 2012, cuando se cifró en 4.281 millones de dólares, según datos del Banco Central de Bolivia (BCB).

Según el instituto emisor, al 31 de diciembre de 2013, la deuda multilateral de Bolivia fue de 3.462 millones de dólares, mientras que el saldo bilateral se cifró en 803 millones de dólares.

En tanto, la deuda externa pública de Bolivia con organismos privados ascendió a 1.000 millones de dólares.

Los principales prestamistas multilaterales de Bolivia son el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial (BM).

---

<sup>8</sup> Crowding Out: efecto expulsión

Por otra parte, China es el principal prestamista bilateral de Bolivia, seguido de Venezuela, Brasil y Alemania, explicó el BCB.

Según el viceministro de Tesoro y Crédito Público, Edwin Rojas, informó que la deuda externa e interna de Bolivia representa en la actualidad alrededor del 30% del Producto Interno Bruto (PIB), que asciende a 28.704 millones de dólares, según lo proyectado para este año.

“El nivel de endeudamiento que tiene el país, es absolutamente bajo, si el Gobierno quisiera podría endeudarse más, tenemos solamente un 30 por ciento del PIB comprometido, en términos en lo que es el servicio de deuda”

Precisó que hasta junio de este año, la deuda interna se cifraba en 28.170 millones de bolivianos (4.022 millones de dólares), mientras que la contraída con organismos externos al 30 de septiembre- según el Banco Central de Bolivia (BCB)- se situó en 4.956 millones de dólares.

Con esos datos, aseguró que la deuda pública de Bolivia es ‘plenamente sostenible’ y dijo que el ‘espacio fiscal’ que tiene la economía en la actualidad, le permitiría ‘si es que fuera necesario’, adquirir ‘mayores niveles de endeudamiento’.

En 2005, sólo la deuda interna representaba el 30,8% del PIB, mientras que la externa significaba el 42,1%. ‘Ambas comprometían el 72,9%’.

### **INFORME DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA AL 30 DE JUNIO DE 2015**

El Banco Central de Bolivia pone a disposición del público el Informe de la Deuda Pública Externa de Mediano y Largo Plazo correspondiente al 30 de junio de 2015, que detalla la evolución de la deuda externa con información sobre el saldo de deuda, estructura por acreedor, plazo, tasas de interés, por moneda, desembolsos por acreedor y ejecutor, servicio de la deuda, tasas de interés promedio, variaciones cambiarias, transferencias netas, monto contratado, saldo de la deuda por desembolsar, coeficientes de la deuda externa y proyección del servicio de deuda. (Publicado el 21/AGO/2015)

Estado mensual de la deuda externa al 31 de junio de 2015

El banco central de Bolivia pone a disposición del público el estado mensual de la deuda externa pública de mediano y largo plazo”

De acuerdo a lo señalado por MSc. Carlos Schlink Ruiz<sup>9</sup>:

“La deuda pública de Bolivia está compuesta por la deuda externa y deuda interna, la primera es registrada por el Banco Central de Bolivia (BCB) ya que este endeudamiento

---

<sup>9</sup> MSc. Carlos Schlink Ruiz: Master en Gestión y Políticas públicas, director de Tesoro y Crédito público del Gobierno Autónomo Departamental de Santa Cruz, docente de la UAGRM y analista de la fundación Milenio , nueva democracia, multipartidaria, Konrad Adenauer, idea internacional

es otorgado al Estado Plurinacional de Bolivia, canalizados a través del BCB y la deuda interna del sector público debería ser consolidada por el Tesoro General del Estado en base a la información que proporcionen todas las instituciones del sector público”.

## **EVOLUCIÓN DE LA DEUNDA PÚBLICA Y EL PIB EN BOLIVIA**

<b>AÑO</b>	<b>MILLONES</b>	<b>PIB %</b>	<b>€ PER CAPTA</b>
2015	5.893	17.2 %	
2014	8.256	33.02 %	776
2013	7.555	32.49 %	721
2012	7.074	33.34 %	686
2011	6.031	34.67 %	557
2010	5.744	38.52 %	543
2009	5.015	39.99 %	483
2008	4.239	37.16 %	420
2007	3.906	40.51 %	392
2006	5.067	55.23 %	523
2005	6.176	80.38 %	655
2004	6.329	89.57 %	681
2003	5.300	74.07 %	579
2002	5.796	69.14 %	677
2001	5.459	59.96 %	661
2000	6.070	66.89 %	735

### **CITAS BIBLIOGRAFICAS**

Informe de la deuda publica externa. En línea Disponible en.

<http://www.economiabolivia.net/2013/10/28/deuda-publica-de-bolivia-representa-30-del-pib/>

Fecha de consulta(15/01/15)

<http://www.cefp.gob.mx/intr/edocumentos/pdf/cefp/cefp0242004.pdf>



<http://www.cefp.gob.mx/intr/edocumentos/pdf/cefp/cefp0242004.pdf>

PEÑA ÁLVAREZ Migdalia. *La administración financiera gubernamental un enfoque integral*. En Línea Disponible En.

<http://www.eumed.net/libros-gratis/2011c/987/la%20deuda%20publica.html>.

Fecha de Consulta (10/09/15)

*Artículo Que Es Una Deuda Pública*. En Línea. Disponible En.

<http://fashgt.com/deuda-publica/>.

Fecha De Consulta Consulta (10/09/15)

*Deuda Pública, Deuda interna, Deuda externa*. En Línea. Disponible En.

<http://www.monografias.com/trabajos15/deuda/deuda.shtml#ixzz3lZ02rjRlesos>

Fecha de Consulta (11/09/15)

*Deuda pública*. En Línea. Disponible En.

[https://es.wikipedia.org/wiki/Deuda\\_p%C3%BAblica](https://es.wikipedia.org/wiki/Deuda_p%C3%BAblica)

Fecha de Consulta (11/09/15)

FUNDACIÓN MILENIO. *Informe de milenio sobre la economía* Edic. 2014. Nro. 37

En línea. Disponible en:

<http://www.fundacion-milenio.org/Informe-Nacional-de-Coyuntura/coy-160-la-deuda-publica-interna-y-la-deuda-publica-total.html>

Fecha de Consulta (11/09/15)

Evolución de la deuda. En Línea. Disponible En

<http://www.datosmacro.com/deuda/bolivia>

fecha de consulta (25/01/16)