

UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRÉS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
CARRERA DE ECONOMÍA



TESIS DE GRADO

**“DEUDA PÚBLICA INTERNA Y SU IMPACTO EN
EL CRECIMIENTO ECONÓMICO”**

POSTULANTE : CHURATA CALAMANI ABRAHAM
TUTOR : LIC. ALBERTO BONADONA COSSIO
RELATOR : LIC. MARCELO MONTENEGRO

LA PAZ - BOLIVIA

JUNIO 2015

DEDICATORIA

El presente trabajo va dedicado a mis amados abuelos. Leoncio Churata, Asunta Valdez de Churata y Basilio Churata, estoy seguro que desde el cielo me han estado acompañando todo este proceso de elaboración de la tesis.

AGRADECIMIENTOS

En agradecimiento a mis padres: Pedro Churata y Julia Calamani, y a toda mi familia por su apoyo incondicional en todo el proceso de mi formación profesional, asimismo agradecer al Lic. Alberto Benadona y al Lic. Marcelo Montenegro quienes hicieron posible la elaboración de esta investigación.

CONTENIDO

DEDICATORIA	2
AGRADECIMIENTOS.....	3
INDICE DE GRÁFICOS	6
ABREVIATURAS.....	9
RESUMEN	10
CAPÍTULO I.....	11
MARCO METODOLÓGICO.....	11
1.1. INTRODUCCIÓN	11
1.2. JUSTIFICACIÓN.....	13
1.3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	14
1.4. HIPÓTESIS	18
1.5. OBJETIVOS.....	19
1.5.1. <i>Objetivo general</i>	19
1.5.2. <i>Objetivos específicos</i>	19
1.6. DISEÑO METODOLÓGICO	19
1.7. VARIABLES	20
1.7.1. <i>Variable Dependiente</i>	20
1.7.2. <i>Variables Independientes</i>	20
1.9. DELIMITACIÓN	21
1.9.3. <i>Categorías</i>	21
□ <i>Crecimiento Económico</i>	21
□ <i>Deuda Pública</i>	21
CAPÍTULO II.....	22
MARCO CONCEPTUAL Y TEÓRICO.....	22
2.1. MARCO CONCEPTUAL	22
2.1.1. DEUDA PÚBLICA	22
2.1.2. DÉFICIT FISCAL Y SUPERÁVIT FISCAL.....	23
2.1.3. GASTO E INGRESO PÚBLICO	24
2.1.4. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	25
2.1.5. PRODUCTO INTERNO BRUTO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO.....	25
2.1.6. INVERSIÓN	26
2.2. MARCO TEÓRICO	26
2.2.1. LOS CLÁSICOS Y A DEUDA PÚBLICA	26
2.2.2. REVISIÓN TEÓRICA DEL DÉFICIT FISCAL	28
CAPITULO III.....	44
MARCO SITUACIONAL	44
3.1. Análisis del desempeño económico.....	44

3.1.1. Crecimiento del PIB	44
CAPITULO IV.....	76
4.1. Modelo Econométrico.....	76
CAPITULO V.....	81
5.1. Conclusiones.	81
BIBLIOGRAFÍA	83

INDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N°1	PIB Real y Deuda Interna Pública del TGN.....	17
Gráfico N°2	Variación PIB Real y Deuda Interna Pública del TGN/PIB.....	18
Gráfico N°3	PIB Nominal.....	45
Gráfico N°4	Variación PIB Nominal.....	46
Gráfico N°5	PIB Real.....	47
Gráfico N°6	Variación PIB real.....	48
Gráfico N°7	Incidencia por actividad económica en el PIB real.....	49
Gráfico N°8	Saldo Deuda Pública Interna del TGN.....	50
Gráfico N°9	Composición de la Deuda Pública del TGN.....	52
Gráfico N°10	Deuda Pública Interna del TGN por moneda.....	53
Gráfico N°11	Composición de la Deuda Pública del TGN por plazos	55
Gráfico N°12	Emisión Deuda Pública Interna del TGN.....	56
Gráfico N°13	Composición de la Emisión Deuda Pública Interna del TGN.....	57
Gráfico N°14	Servicio de Capital Deuda Pública Interna del TGN....	58
Gráfico N°15	Servicio de Intereses Pública Interna del TGN.....	59
Gráfico N°16	Ratio Deuda Interna – PIB.....	61
Gráfico N°17	Ingresos y Gastos del TGN.....	62
Gráfico N°18	Variación Ingresos y Gastos del TGN.....	64
Gráfico N°19	Participación en los Ingresos Corrientes.....	65
Gráfico N°20	Participación en los Gastos Corrientes.....	66
Gráfico N°21	Intereses Deuda Pública Interna – Gastos Totales Corrientes.....	67
Gráfico N°22	Superávit o Déficit del TGN.....	68
Gráfico N°23	Deuda Pública Interna - Superávit o Déficit del TGN...	69

Gráfico N°24	Superávit o Déficit del TGN en relación al PIB.....	70
Gráfico N°25	Inversión Pública – PIB.....	71
Gráfico N°26	Incidencia según tipo de gasto y crecimiento del PIB..	72
Gráfico N°27	Composición de la FBKF.....	73
Gráfico N°28	Inversión Pública – Deuda Interna del TGN.....	74

INDICE DE CUADROS

Cuadro N° 1. Estructura del Sector Público	17
Cuadro N° 2. Operacionalización de variables	22
Cuadro N° 3. Relación Deuda Pública y Crecimiento	42
Cuadro N° 4. Deuda y Crecimiento: Resultado de Estudios Realizados	43
Cuadro N° 5. Inversión Pública por fuente de financiamiento	76
Cuadro N° 6. Flujo de caja del TGN	76

ABREVIATURAS

AFP's	Administradora de Fondo de Pensiones
ADEFAS	Adeudos de Ejercicios Fiscales Anteriores
ANB	Aduana Nacional de Bolivia
BCB	Banco Central de Bolivia
BID	Banco Interamericano del Desarrollo
CAF	Corporación Andina de Fomento
FBKF	Formación Bruta de Capital Fijo
FMI	Fondo Monetario Internacional
IDH	Impuesto Directo los Hidrocarburos
ITF	Impuesto a las Transacciones Financieras
MCO	Mínimos Cuadrados Ordinarios
MEFP	Ministerio de Economía y Finanzas Públicas
MVD	Mantenimiento de Valor del Dólar
OPEP	Organización de Países Productores de Petróleo
PIB	Producto Interno Bruto
PNB	Producto Nacional Bruto
SIN	Servicio de Impuestos Nacionales
SPNF	Sector Público No Financiero
TGN	Tesoro General de la Nación
UFV	Unidad de Fomento a la Vivienda
YPFB	Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos

RESUMEN

El tema de deuda pública ha sido uno de los fenómenos más estudiados en estos últimos años, debido a que fue una de las causas principales de la crisis desatada en este último quinquenio, no por nada se lo ha denominado *crisis de la deuda*, que azoto a gran parte de los países industrializados.

El objetivo de este trabajo es tratar de entender si existe alguna relación entre la deuda pública interna y el crecimiento económico, puesto que el primero es una de las fuentes de financiamiento para el gasto público. El segundo ha logrado tener un comportamiento ascendente y casi estable en nuestra economía.

Si bien la literatura económica es escasa en el sentido de relacionar deuda con crecimiento económico no es un impedimento para la realización de una investigación, para la evidencia empírica de nuestra economía nos basaremos en el texto "*Vivir con deuda del BID 2007*".

Por los resultados arrojados en la presente investigación existe una relación negativa entre el crecimiento económico y el ratio deuda, PIB nominal.

En ese entendido la presente investigación consta de cinco partes, en la primera se establece la problemática, la hipótesis y los respectivos objetivos; en la segunda parte se hace una revisión a la teoría económica; en la parte tercera se realiza un análisis de datos de la economía; la cuarta establece el modelo econométrico y por último la quinta donde se tiene las conclusiones y recomendaciones.

CAPÍTULO I

MARCO METODOLÓGICO

1.1. INTRODUCCIÓN

La economía boliviana en gran parte de su historia ha experimentado largos años de déficit fiscal. El gobierno para contrarrestar este fenómeno ha tenido que incurrir al endeudamiento público de diferentes instancias del ámbito local como también del extranjero.

La deuda por lo tanto, es una obligación de pago generada por la contratación de préstamos. El Estado puede prestarse dinero de otros países o de entidades multilaterales de financiamiento externo, como también de fuentes internas. Los préstamos a los que el gobierno ha acudido se la denomina la deuda pública.

Si los prestamistas son residentes extranjeros se la denomina deuda pública externa, si son de residencia nacional estamos frente a la deuda pública interna.

Generalmente el gobierno (tanto central como subnacional) es el sector que contrae deudas elevadas que se refleja en la presencia de déficits fiscales. También puede endeudarse el Banco Central de Bolivia (BCB), para la implementación de una política monetaria y control de la inflación.

Cuando el gobierno recurre a préstamos internos nos referimos a la deuda que contrae con instituciones privadas y públicas como la administradora de fondo de pensiones, el Banco Central de Bolivia o con otras instituciones residentes dentro del país.

La deuda pública interna comprende principalmente títulos valores emitidos por el Tesoro General de la Nación (TGN), que pueden ser de corto plazo (Letras del Tesoro) o de largo plazo (Bonos del Tesoro).

Tomando la referencia histórica se aprecia que a partir de 1997, la Deuda Pública Interna presenta un comportamiento creciente debido a la aprobación de la Ley de pensiones N° 1732, sustituyendo al Sistema de Reparto Simple vigente desde 1956, dando inicio al sistema de capitalización individual.

Otro de los aspectos a desarrollar y estudiar es el crecimiento económico éste entendido como el aumento de la producción, que algunos autores lo definen como el incremento sostenido del producto per cápita o por trabajador (Blanchard, 2012).

Si hay crecimiento económico en una economía es señal de que han mejorado las condiciones de vida del individuo promedio, es por esto que para muchos economistas e investigadores el tema es de gran interés.

La relación entre la deuda pública y los resultados económicos, es por demás interesante habida cuenta de que la historia de América Latina ha sido marcada por crisis de endeudamiento y crisis económicas devastadoras. Sin embargo, no debe olvidarse que los gobiernos de estos países emiten deuda, entre otras razones, para financiar inversiones en desarrollo humano e infraestructura que estimulan el crecimiento a largo plazo.

Por consiguiente, en teoría el efecto neto de mayores niveles de endeudamiento sobre el crecimiento económico depende de que el efecto

positivo de las inversiones que financia sea más fuerte que el impacto de las crisis potenciales. Es posible que, en efecto, muchos países se vean ante la disyuntiva de que mayores niveles de endeudamiento pueden llegar a aumentar el crecimiento en el largo plazo, pero también, la volatilidad en el corto plazo.

1.2. JUSTIFICACIÓN

Si bien en la literatura actual existen numerosos trabajos sobre deuda pública, son pocos los que hacen énfasis en la deuda pública interna y más aún son casi nulos los trabajos de investigación que relacionan este endeudamiento con el crecimiento económico.

En Bolivia la deuda pública interna es la que ha crecido de manera notoria en los últimos años. Es como si se hubiese reemplazado la deuda externa con, la deuda interna. De esta manera el comportamiento de la deuda pública global del país se ha ido convirtiendo en la fuente de financiamiento más importante tanto para, la política fiscal (desde 1997 para financiar la Reforma de Pensiones) como para, la política monetaria desde 2007, en promedio en el último lustro del total de la deuda pública, la deuda interna representa algo más del 40%¹

La economía boliviana durante gran parte de su historia ha mostrado bajos niveles de crecimiento económico y altos niveles de endeudamiento, resultado de la no muy buena utilización de los instrumentos de política económica. Sin embargo, esta situación se ha revertido en los últimos años muchos coinciden que esto es debido a los altos niveles en los precios de las materias primas, y otros argumentan que es debido a comportamiento de la demanda interna.

¹ Fundación JUBILEO 2011

Debido a estos acontecimientos despierta el interés en investigar si la deuda pública interna tiene relación con el crecimiento económico, y si entre ellos existe alguna relación de causalidad, es decir si la deuda causa crecimiento o el crecimiento causa deuda.

1.3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.3.1. Identificación del problema

El crecimiento económico es el aumento sostenido del producto en una economía. Usualmente se mide como el aumento del Producto Interno Bruto (PIB) real, en un periodo de varios años y décadas (Larraín y Sachs, 2004). Si se presenta un crecimiento económico dentro de un país, tendrían que mejorar las condiciones de vida del individuo promedio, debido a este fenómeno es que el crecimiento a resultado de gran interés para los economistas.

El análisis del crecimiento económico ha sido y es el objeto de atención por parte de muchos economistas y de los decisores políticos, con especial atención en las últimas décadas, ello se debe esencialmente al hecho de que el crecimiento económico supone mayor prosperidad. Por consiguiente no es de extrañar que se considere como una medida de bienestar de un país y un objetivo a alcanzar ya que con este fenómeno debería aumentar el empleo y gozar de más bienes y servicios para satisfacer las necesidades.

La economía boliviana en este periodo algo más de 10 años (2000 – 2013) ha presentado un comportamiento creciente en la evolución de la producción, medido principalmente por el Producto Interno Bruto PIB, cuyo porcentaje promedio de crecimiento en este periodo es de 4.2%, no es una mala tasa de variación pero tampoco es buena considerando que la economía puede llegar a crecer a tasas más superiores.

Algunos economistas e instituciones consideran que este crecimiento se debe gracias a los altos precios de las materias primas; sin embargo, el Gobierno Nacional manifiesta que este crecimiento es impulsado principalmente por la demanda interna.²

Sostiene además que las perturbaciones externas no tendrán efectos desfavorables para la economía nacional, esto debido a que en el último año los precios de los principales “commodities³” han descendido considerablemente, en especial el precio del petróleo.

Los superávits registrados en los últimos 8 años (2006 – 2013) en las cuentas del sector Público No Financiero SPNF ha sido el fruto de una política de asignación de recursos algo más eficiente; sin embargo, antes de ello se presentaban constantes déficits en las cuentas gubernamentales. En este caso específico de la investigación haremos referencia a las cuentas del Tesoro General de la Nación TGN actualmente Tesoro General del Estado TGE⁴.

Para una mejor comprensión, tener facilidad en el manejo de datos, y evitarnos de confusiones seguiremos haciendo referencia como Tesoro General de la Nación TGN.

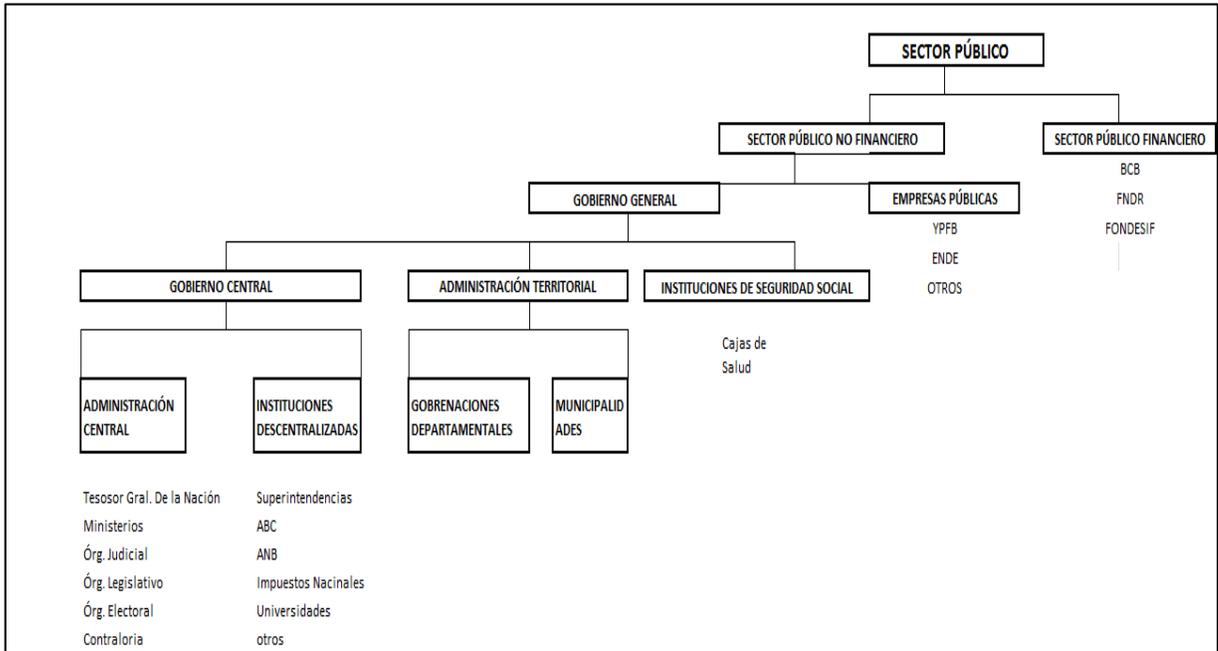
Para que el lector tenga una idea más clara y una mejor comprensión de lo mencionado presentamos el siguiente cuadro.

² MEFP Memoria de la Economía Boliviana 2013

³ Commodities Un bien básico utilizado en el comercio internacional que puede ser intercambiable con otros productos del mismo tipo, estos productos se utilizan a menudo como insumos en la producción de otros bienes y servicios.

⁴ Según la Nueva Constitución Política del Estado

Cuadro N° 1 Estructura del Sector Público



Elaboración: Propia

El Tesoro General de la Nación se encuentra dentro del Sector Público No Financiero, Gobierno general, Gobierno central y Administración Central

La composición de la deuda pública interna del TGN es la siguiente: la deuda pública interna con el sector público financiero básicamente el BCB, la deuda pública interna con el sector privado que se refiere a las AFP's.

La evidencia empírica de nuestra economía muestra déficits y superávits fiscal en las cuentas del TGN en el periodo 2000-2005 y 2006-2012, respectivamente; sin embargo, se registra un crecimiento constante y sostenido de la deuda pública interna por efecto del aumento del gasto fiscal, el aumento artificial debido a la alta dolarización de la deuda y la transformación en UFV.

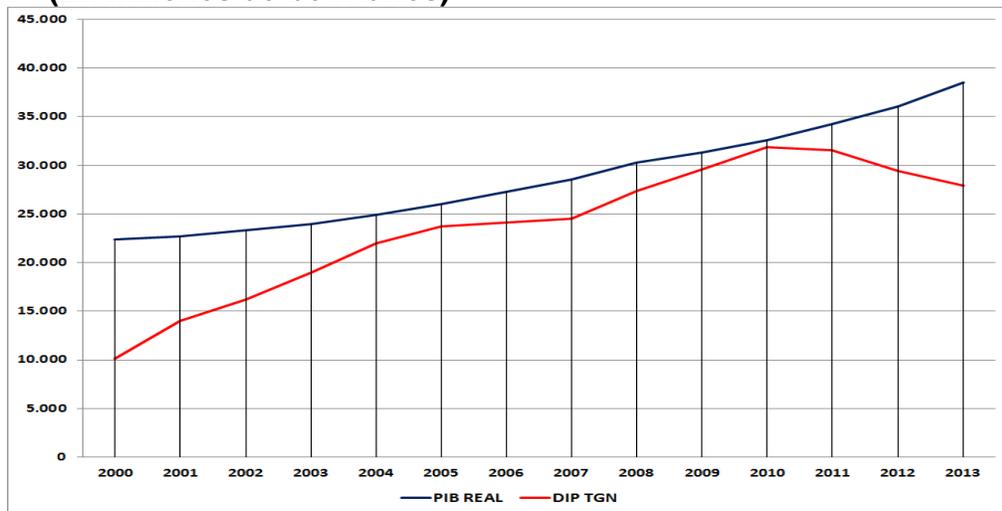
La Deuda Pública Interna del Tesoro General de la Nación (TGN), en el año 2000 era de 10.134 millones de bolivianos en el 2005 se incrementó a

23.810 millones de bolivianos, mostrando un crecimiento de 134%, de la misma manera en el año 2006 esta deuda era de 24.691 millones de bolivianos, en el 2013 un monto de 32.735 millones de bolivianos, mostrando una tasa de crecimiento de 33%.

Si relacionamos estas cifras y sus respectivas tasas de variación con el desempeño de la economía, es decir con la variación del Producto Interno Bruto (PIB), se puede apreciar que el crecimiento económico promedio por año en el periodo 2000 - 2005 fue de 3%, y el crecimiento promedio por año de la deuda pública interna en el mismo periodo era de 20%.

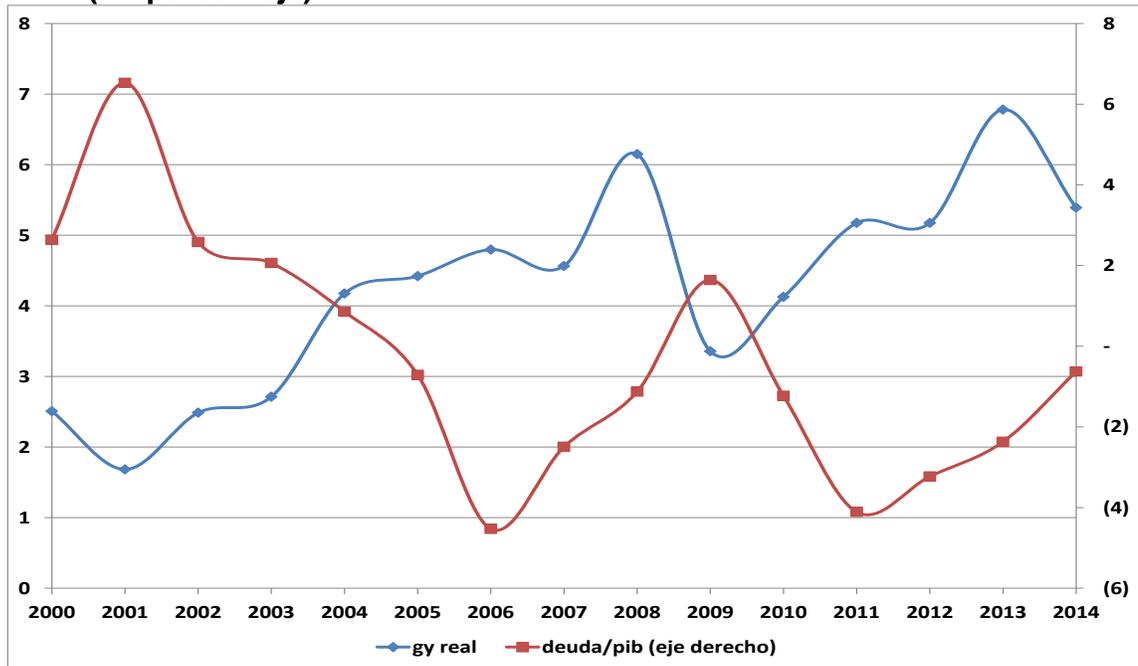
Del mismo modo en el periodo 2006-2013 el crecimiento económico promedio por año presento una tasa de 5%; sin embargo, la deuda pública interna mostro una tasa de crecimiento promedio por año de 2%.

**Gráfico N°1 PIB Real y Deuda Interna Pública del TGN
(En millones de bolivianos)**



Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

Grafico N°2 Variación PIB Real y Deuda Interna Pública del TGN/PIB (En porcentaje)



Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

1.3.2. Formulación del problema

Por todo lo expuesto en el presente trabajo se establece el siguiente problema en la economía boliviana “*La variación del ratio deuda pública interna del TGN sobre el PIB, acompaña de manera opuesta a la tasa de variación del producto interno bruto real. Por lo tanto surge la duda si existe algún grado de causalidad de la deuda pública interna en relación al crecimiento económico*”

1.4. HIPÓTESIS

El aumento relativo de la deuda pública interna del TGN tiene una influencia negativa respecto a la causalidad en el crecimiento de la actividad económica.

1.5. OBJETIVOS

1.5.1. Objetivo general

Demostrar la relación de la deuda pública interna sobre el crecimiento económico.

1.5.2. Objetivos específicos

- a) Analizar la evolución de los egresos del Tesoro General de la Nación (TGN).
- b) Examinar el comportamiento de los ingresos del Tesoro General de la Nación.
- c) Analizar la relación entre el crecimiento económico, la deuda interna del TGN y el PIB nominal.

1.6. DISEÑO METODOLÓGICO

1.6.1. Método

El método científico es el proceso intelectual ordenado, lógico y coherente que se utiliza para descubrir y explicar los hechos, fenómenos o acontecimientos de la realidad objetiva. Es el camino de la observación, la interpretación y la comparación que sigue la ciencia para encontrarse así misma o mejorarse, lo que significa un nuevo conocimiento (Guido, 2000).

Para adecuarse a las características del objeto de estudio, se emplearán para la presente investigación el método deductivo.

El método deductivo, opera de lo general hacia lo particular, utilizar básicamente la información sobre la deuda pública y el crecimiento económico. El estudio científico de la realidad mediante el método deductivo se efectúa a través de diversas fases, estas son: la abstracción que consiste en un proceso intelectual a través del cual se aíslan conceptualmente los fenómenos o leyes más generales.

La concreción progresiva, supone la incorporación acumulativa de nuevos datos que dan complejidad al objeto de estudio y lo aproximan a su manifestación real objetiva; la verificación que consiste en la utilización de técnicas de contrastación para validar o refutar las conclusiones obtenidas

1.6.2. Técnica

El presente trabajo de investigación tendrá las características de tipo causal y correlacional, debido a que analizará y medirá los efectos de la deuda pública interna sobre el crecimiento económico de Bolivia.

1.7. VARIABLES

1.7.1. Variable Dependiente

1.7.1.1. PIB real

1.7.2. Variables Independientes

1.7.2.1. Deuda pública interna

1.7.2.2. PIB nominal

1.8. Operacionalización de variables

Cuadro N° 2

Variable	Tipo	Dimensión	Técnica
Producto Interno Bruto real	Económica	\$us./Bs.	Análisis documental
Deuda pública interna	Económica	\$us./Bs.	Análisis documental
Producto Interno Bruto nominal	Económica	\$us./Bs.	Análisis documental

Elaboración: Propia

1.9. DELIMITACIÓN

1.9.1. Espacial

El presente trabajo de investigación se realizará dentro de las fronteras geográficas de Bolivia, se trabajara con los datos existentes en la economía boliviana

1.9.2. Temporal

El tiempo a tomarse en cuenta para la realización de este trabajo data desde el año 2000 hasta el año 2013

1.9.3. Categorías

- Crecimiento Económico
- Deuda Pública

CAPÍTULO II

MARCO CONCEPTUAL Y TEÓRICO

2.1. MARCO CONCEPTUAL

2.1.1. Deuda Pública

Deuda es pedir prestado algún servicio, bien o dinero, este préstamo se convierte en una obligación de pago significa que en algún momento se tiene que pagar.

Endeudarse es asumir una obligación de pago para devolver en un plazo determinado el monto de lo que se ha pedido prestado. La devolución del crédito es generalmente mayor al monto que se ha prestado esto debido a los intereses. (JUBILEO, 2008)

La deuda pública es todo pasivo contraído por una institución estatal o pública mediante la emisión de Títulos de valores y otros documentos emergentes de empréstitos internos o externos de corto y largo plazo negociables o no con el mercado. El servicio de la deuda pública, de hecho incluye el reembolso del principal y el pago de intereses. (Gregorio, 2007)

El conjunto de operaciones de Crédito Público que generan pasivos directos o contingentes que se contraen con personas naturales o jurídicas de derechos públicos o privados, residentes o domiciliados en Bolivia y cuyo pago puede ser exigible dentro del territorio nacional se la denomina como deuda pública interna.

Es la deuda externa el conjunto de operaciones de Crédito Público que generan pasivos contractuales desembolsados o por desembolsar que se contraen con otro Estado u organismo internacional o con otra persona natural jurídica (Simon, 2006).

La deuda pendiente que tiene el Estado por sueldos y salarios o compra de bienes y servicios de gestiones pasadas es la deuda flotante, por lo general está 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. (Gregorio, 2007)

La deuda pública flotante es el término usado en el área del Gobierno, Ingresos Tributarios y administración presupuestaria. Son los compromisos de pago por transacciones económicas ordinarias, que no se alcanzaron a liquidar al cierre del ejercicio fiscal correspondiente y que se transfieren al siguiente año. Esta deuda se diferencia de la deuda común, en que no tiene como origen ningún contrato de empréstito. También se llama Adeudos de Ejercicios Fiscales Anteriores (ADEFAS) o Pasivo circulante presupuestario. (Simon, 2006)

2.1.2. Déficit Fiscal y Superávit Fiscal

Se llama Déficit Fiscal a la diferencia que existe entre los egresos e ingresos, y que por efecto los egresos son mayores por periodo de tiempo que generalmente es de un año, es decir falta de recursos para cubrir sus gastos.

En el lenguaje gubernamental hablaríamos de Déficit Fiscal. Es la diferencia de gastos e ingresos totales del Sector Público, el Gasto Total del Gobierno está compuesto por el Gasto Final del consumo de bienes y servicios; transferencias y la Inversión Pública, los dos primeros conforman el Gasto Corriente y la Inversión es el Gasto de Capital y los ingresos, mayormente compuesta por las Recaudaciones Tributarias (Jeffrey Sachs y Felipe Larrain, 1994).

En contrapartida el Superávit hace referencia a la situación económica en la cual, los ingresos son superiores a los gastos. Por otra parte se llama Superávit Fiscal a la diferencia que existe entre los egresos e ingresos, y que por efecto, los ingresos son mayores a los egresos por periodos de tiempo que generalmente es de un año, es decir disponibilidad de recursos para cubrir sus gastos (Simon, 2006).

2.1.3. Gasto e Ingreso Público

El gasto público es la suma de los gastos realizados por las instituciones y organismos integrantes del Sector Público de una Economía Nacional. Comprende el gasto realizado por el Estado y sus Organismos Autónomos, las Corporaciones Locales, las Empresas Públicas.

El Gasto Público puede dividirse en cuatro categorías⁵:

- Primero, se refiere al consumo del Gobierno, incluye los salarios que paga el Gobierno a sus trabajadores, gasta en bienes para su mantenimiento, servicios y otros, cuyo impacto es escaso, se denomina Gasto Corriente.
- Segundo, la inversión del Gobierno, incluye una variedad de formas de Gasto de Capital como construcción de caminos y carreteras.
- Tercero, la transferencia al Sector Privado, como pensiones de retiro y otros.
- Cuarto, tenemos el interés sobre la Deuda Pública.

Los ingresos públicos son entradas de Recursos Financieros del Sector Público, por concepto de Impuestos, derechos por la prestación de servicios públicos,

⁵ Biblioteca Virtual - eumed.net

productos, aprovechamientos, Ingresos derivados de Venta de Bienes, Servicios y valores, recuperaciones de Capital, Ingresos derivados de financiamiento interno o externo y otros Ingresos de Capital⁶

2.1.4. Sector Público No Financiero

El Sector Público No Financiero está conformado por el Gobierno General y las Empresas Públicas No Financieras, difiere del Sector Público total que incluye las Instituciones Públicas Financieras. (Erland Gastón, 2010)

2.1.5. Producto Interno Bruto y Crecimiento Económico

El Producto Interno Bruto es la producción total de un país, en otras palabras es el valor monetario de la producción de nuevos bienes y servicios que se realizan con factores de producción de propiedad de residentes nacionales como extranjeros al interior de las fronteras geográficas de un país en un periodo determinado y valorado a precios de mercado.

El PIB representa la producción dentro de la economía independientemente de la nacionalidad de los propietarios de los factores, es decir contempla la producción de los factores capital y trabajo existentes dentro de la economía sin distinguir si estos factores son de propiedad nacional o extranjera, esto es particularmente importante con respecto al capital, el PIB mide la producción final de una economía con la idea de no contabilizar los bienes intermedios. (Gregorio, 2007)

El crecimiento económico es el aumento sostenido de la producción total de un país, el incremento constante del PIB, se considera que la medida proxy al crecimiento económico es el PIB per cápita, que es el ratio entre la producción

⁶ Observatorio de la Economía Latinoamericana 51 - Revista Académica de Economía

total expresado en términos monetarios y la población total de la economía.

2.1.6. Inversión

La Inversión corresponde a la acumulación de capital físico el aumento en la cantidad de máquinas, edificios y otros de una empresa corresponde a la inversión, lo mismo ocurre con los inventarios, es decir la acumulación de inventarios o la desacumulación de las mismas. (Gregorio, 2007).

2.2. MARCO TEÓRICO

En el presente capítulo se describirá todos los aspectos teóricos sobre la deuda pública que de alguna manera nos sirven de sustento para el análisis a realizarse posteriormente.

La base teórica en economía respecto a la deuda pública y el crecimiento económico es escasa, motivo por el cual, la revisión teórica se la realizará de la siguiente manera, en una primera instancia repasaremos la teoría referente a la deuda pública luego el crecimiento económico.

2.2.1. Los clásicos y a Deuda Pública

La economía clásica suponía o dada por hecho de que la economía estaba en pleno empleo, es decir todos los factores de producción utilizados uno con esta afirmación podrían deducir que si estamos en pleno empleo no era necesario el endeudamiento.

Sin embargo los economistas clásicos como Adam Smith, David Ricardo y Stuart Mill tuvieron sus propias aseveraciones al respecto considerando que los problemas bélicos es el causante principal del incremento de la Deuda Pública

en los distintos estados, contrayendo de esta forma mayor Déficit Fiscal, así el gobernador solicita empréstitos de los comerciantes. “A medida que va progresando la acumulación de capital más incentivo tendrán los comerciantes y los hombres de negocios para prestar dinero al Gobierno, adquiriendo los empréstitos emitidos por éste”. (Smith, 1947)

Asimismo la Deuda Pública y los impuestos son deducciones del trabajo productivo del país y afecta negativamente a la acumulación de capital, "El sistema de empréstito es el más apropiado para costear los gastos extraordinarios del Estado". (Ricardo, 1973)

Un Gobierno toma dinero prestado, mediante un impuesto que recae sobre las clases trabajadoras, la emisión de la Deuda Pública, afecta desfavorablemente al consumo de la colectividad y, en consecuencia, a la demanda efectiva, provocando un paro y depresión de la actividad económica. (Mill, 1951)

Condena como injustos los intereses de la Deuda Pública, porque los recursos obtenidos mediante empréstitos están destinados a ser consumidos; además está a favor de la extinción de la Deuda mediante una contribución general que consiste en establecer impuestos adicionales y a través del excedente de ingresos públicos es por ello que el estado acude al sistema del excedente de los ingresos públicos.

En síntesis, para los clásicos el crecimiento la Deuda Pública es consecuencia de las guerras entre las Naciones y para cubrir dicha deuda el Estado incurre en empréstitos de los comerciantes con el fin de ampliar los gastos del Estado; además la Deuda Pública afecta al consumo de la clases trabajadoras es decir se incrementa el pago de los tributos para cubrir los gastos del Estado y de esta forma se contrae el consumo.

2.2.2. Revisión teórica del Déficit Fiscal

A partir de la crisis de 1930, denominada como la gran depresión, el estado ha tomado un rol muy importante dentro de las decisiones de política económica. Para este cometido Jhon Maynard Keynes en su libro titulado Teoría General del Empleo, Interés y Dinero pone en evidencia que en la economía existe una insuficiente demanda, para estimularlo es necesario la intervención del Estado.

Uno de los desarrollos sorprendentes del análisis económico del siglo XX, constituye el resurgimiento del interés de los economistas clásicos por la economía agregada, esto es por la teoría macroeconómica y monetaria, que llevo a la aparición de un planteamiento diferente de la macroeconomía a mediados de la década de 1930.

Este movimiento que abarco tanto la teoría como la política económica, tomó el nombre de su líder, el economista británico John Maynard Keynes, durante décadas, el pensamiento Keynesiano, con énfasis en la Política Fiscal, llevo a dominar la Política Económica.

Keynes, aseguraba sobre la base de sus aportes teóricos que el Gobierno debía usar sus poderes, y gravar un impuesto para gastar. El gasto gubernamental es una inyección directa a la Inversión Pública en el flujo de renta que podría financiarse mediante impuestos (lo que reducirá el consumo, pero en menor cantidad que la correspondiente al impuesto), por la venta de bonos al Banco Central u otros medios.

Una de las grandes ventajas del Gasto Público reside en que es de tal naturaleza que no da lugar a una futura producción para el consumo y puede ser utilizado como factor compensador del ahorro.

El Gobierno tiene que estar preparado para proporcionar las condiciones de pleno empleo, donde en periodos de profunda crisis el estado debe provocar intencionalmente el Déficit de pleno empleo para compensar la disminución de la actividad privada, este Déficit debe ser financiado con dinero nuevo del Banco Central, es decir, con un tipo de deuda diferente como la venta de títulos de Deuda.

Los Keynesianos utilizan la Política Fiscal compensatoria o anti cíclica, que se aplica de acuerdo al ciclo económico, el presupuesto se calcula no en base a una gestión, sino en base de previsión de acuerdo a lo que se vive en el ciclo económico, es decir, que el Déficit Fiscal se incrementa en recesión y disminuye en la expansión (incluso podría llegar a un Superávit).

Plantean los estabilizadores automáticos que se formulan en el Ingreso y el Gasto, por ejemplo, cuando en el gasto se realizan transferencias fiscales (subsidios al desempleo y subvenciones) por parte del Gobierno a las personas que han perdido su empleo, se presenta este estabilizador pues expandirá la demanda agregada en recesión y automático por qué no necesitara de una nueva ley para funcionar. Del mismo modo para el Ingreso Fiscal se utiliza la tributación progresiva que está en función del ingreso personal, si aumenta el ingreso aumenta la tributación.

En conclusión, la teoría Keynesiana acepta la existencia del Déficit Fiscal, puesto que consideraba que la Política Fiscal es un arma fundamental contra el paro, sostenía que el Estado debía aumentar el Gasto Público para activar la economía (cuyo gasto se cubrirá con impuestos); la justificación del gasto con fines anti cíclicos, consiste en que es mejor para la economía que los obreros produzcan algo a que estén desempleados. (Keynes, 2007)

Stiglitz, advierte que la deuda pública es el pago realizado a la diferencia entre sus ingresos y gastos. “El estado incurre en déficit, para pagar la diferencia entre sus gastos e ingresos, el valor acumulado de este endeudamiento es la deuda pública”. (Stiglitz, 2000)

Endeudarse para financiar una carretera, una escuela o para financiar los sueldos de los funcionarios públicos es riesgoso, en muchos casos el endeudamiento incrementa los impuestos y reduce el nivel de consumo a corto plazo.

Si la economía se encuentra en el nivel de pleno empleo, un aumento del consumo significa que hay menos margen para invertir. Para mantener la economía en Pleno Empleo sin inflación el Banco Central tiene que subir los tipos de interés, la financiación mediante déficit provoca una reducción de la inversión y, por tanto, a largo plazo, una reducción, de la producción y del consumo.

Musgrave, señala que cada vez que un gobierno incurre en un déficit, surgen créditos (pasivos del gobierno) en una cuantía igual al exceso de los gastos sobre los ingresos. Los nuevos créditos pueden adoptar la forma de dinero, obtenido a través de la creación de crédito bancario o de la emisión de dinero por el gobierno; o toma la forma de deuda pública.

Del mismo modo un superávit destruye los créditos, a través de la retención de ingresos fiscales o por medio de la utilización del excedente de ingresos para la recogida de deuda y la reducción consiguiente de la deuda pública. La financiación del déficit es por medio de impuestos; empréstitos y la creación de dinero nuevo. (Musgrave, 1992)

Asimismo, Musgrave considera que el estado debe cumplir con tres funciones y son: la función de asignación de la Política Presupuestaria; la función distribución de la Renta y la Riqueza y la función de estabilización. La última función permite al estado, utilizar instrumentos de política fiscal sea por medio de un incremento de los impuestos o los gastos para formar un crecimiento de la Economía.

En conclusión, la financiación de la Deuda Pública por medio del déficit Fiscal permite al Estado a incurrir en empréstitos para financiar principalmente los gastos corrientes como son los salarios del sector público. Asimismo, esta financiación recae en las futuras generaciones que deben financiar el pago de las rentas de los jubilados, reduciendo su consumo en el presente.

2.2.3. Revisión teórica del Crecimiento Económico

La teoría del crecimiento económico tuvo un gran desarrollo con los trabajos de Solow a fines de la década de 1950 y principios de los sesenta, para después pasar por un periodo de baja actividad hasta mediados de la década de 1980, cuando tuvo un gran auge con los modelos de crecimiento endógeno y el uso de amplias bases de datos para el análisis empírico. (Gregorio, 2007)

Sin embargo, realizaremos un breve repaso a los pensadores clásicos en relación al crecimiento económico. Adam Smith en 1776, David Ricardo 1817 Tomas Malthus 1798 y Schumpeter en 1934, fueron quienes contribuyeron con las primeras ideas sobre el crecimiento económico con sus aportaciones sobre el comportamiento competitivo y el equilibrio dinámico de una economía, el rol de los rendimientos decrecientes y su relación con la acumulación de capital físico y el capital humano (Benito, 2007).

En el siglo XIX surge la expansión imperialista consistente en el reparto de continentes enteros como África y una gran parte de Asia. Entre los años 1880 y 1920 se atraviesa un periodo de crisis financieras, la primera guerra mundial y la continuada caída de la producción industrial como consecuencia de una competencia creciente, lo que llevó a una reducción de los beneficios. Estos hechos adicionados a la creciente influencia de las organizaciones laborales, permitieron forjar las primeras dudas sobre el crecimiento ilimitado (Benito, 2007).

En el periodo 1917 – 1930 adquirieron gran influencia las teorías leninistas y neo marxistas sobre la crisis final del sistema capitalista mundial, la cual parecía verse confirmada por los conflictos bélicos entre los países imperialistas y las dificultades por las que atravesó Europa durante la guerra.

Ante esta situación en 1934 surgió con gran fuerza el pensamiento de Joseph Schumpeter sobre el crecimiento económico, centrado en las características estructurales del proceso y en la elaboración de un nuevo concepto referido al desarrollo, que incorporaba el análisis del crecimiento de la población y la riqueza, aspectos de carácter cualitativos y no sólo cuantitativos, como se venía haciendo hasta entonces.

El periodo de expansión de la década de los años 20 terminó con la llegada de la gran depresión de 1929, seguida por una recuperación parcial que desemboca en la segunda guerra mundial.

En el segundo periodo después de la segunda guerra mundial la preocupación principal de los economistas fue proporcionar los lineamientos que promuevan un nivel de empleo, de esta manera surgió la teoría del crecimiento económico, motivado por parte por las ideas de Keynes, con la intervención del Estado en la economía con el fin de incentivar la demanda agregada.

En este contexto en 1928 aparecen los trabajos de Cobb y Douglas sobre la función de producción, también fueron aportaciones muy importantes los trabajos de Roy Harrod en 1939 en Inglaterra y de Evsey Domar en 1946, generalmente conocido como el modelo Harrod – Domar, ambos basados en el pensamiento de Keynes⁷.

Por otro lado, a mediados de la década de los años 1950, los economistas Robert Solow⁸ y Trevor Swan⁹ presentan un **modelo de función de producción de corte neoclásico** que expuso la tesis de que el producto global (Producto Interno Bruto – PIB) depende de dos factores: el capital físico y el trabajo, medido en unidades de eficiencia.

A partir del trabajo desarrollado por Solow y Swan en la década de los años 1960 se llega a la teoría del crecimiento económico. La teoría del crecimiento económico se convirtió en un manejo matemático de alta complejidad y reducida relevancia.

A principios de los años setenta, la teoría del crecimiento económico cedió paso a las investigaciones sobre el ciclo económico y demás fenómenos de corto plazo, alentados por la revolución metodológica de las expectativas racionales y el aparente fracaso del paradigma dominante keynesiano.

⁷ LA DEUDA PÚBLICA Y LOS EFECTOS EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO. Carola Maquera Chuquimamani Pg 27

⁸ En febrero de 1956 publica una investigación titulada Una Contribución a la Teoría del Crecimiento Económico, en Quaterly Journal Economics.

⁹ En noviembre de 1956 publica la investigación titulada: Crecimiento Económico y Acumulación de Capital, en la revista Economic Record.

Con la publicación de la tesis doctoral de Paul Romer¹⁰ en 1986 y la reafirmación de Robert Lucas¹¹ a este trabajo en 1988, renació la teoría del crecimiento económico como campo de investigación activo.

Los nuevos investigadores tuvieron como objetivo principal la construcción de modelos en los que a diferencia de los modelos neoclásicos, la tasa de crecimiento a largo plazo fuera positiva sin necesidad de suponer que alguna variable del modelo, por ejemplo la tecnología, crecía de forma exógena; razón por la cual, estas nuevas teorías fueron bautizadas con el nombre de crecimiento endógeno (Martin, 2012).

A continuación veremos los modelos de crecimiento de Harrod – Domar y el modelo de Solow – Swan, este apartado fue extractado del texto *Apuntes de Crecimiento Económico de Sala-i- Martin* 2da edición 2012.

2.2.3.1. El modelo Harrod – Domar

Se contaba con dos enfoques teóricos que condicionaron el desarrollo del modelo de crecimiento Harrod - Domar. El primero fue el trabajo sobre la función de producción de Charles Cobb y Paul Douglas, que enfocaron la atención sobre los factores en la ecuación del crecimiento económico. Segundo, la teoría de Keynes de determinación del ingreso, particularmente el concepto del multiplicador, que revolucionaron el pensamiento sobre el lado de la demanda de la ecuación.

Roy Harrod (1939) y Evsey Domar (1946) desarrollaron modelos similares de crecimiento, inspirados por la función de producción Cobb-Douglas y la atención que dio Keynes al lado de la demanda. Las implicaciones peculiares del modelo

¹⁰ Rendimientos Decrecientes y Crecimiento a Largo Plazo

¹¹ Premio Nobel de Economía en 1995

Harrod - Domar genero una respuesta en la formulación de otros modelos de crecimiento, particularmente en el modelo Solow - Swan, que todavía es la aproximación neoclásica del crecimiento económico.

El modelo está basado en tres relaciones fundamentales:

- Una función de producción (ecuación que relaciona el rendimiento a las cantidades de factores)
- Una función de inversión (ecuación que relaciona la inversión y el ahorro)
- La población o una ecuación que supla el trabajo

La producción es proporcional a la cantidad de capital (K):

$$Y = (1/\sigma) K \quad (1)$$

Donde, Y es la producción nacional, K Stock de capital y σ la razón capital/producto.

La razón capital/producto es asumida como una constante en el modelo Harrod – Domar, la cual es determinada por el estado vigente de la tecnología; es decir, σ está determinada por la naturaleza de la función de producción, que en este caso es de tipo Cobb – Douglas que presenta retornos constantes a escala. En forma matemática la función Cobb – Douglas está dada por:

$$Y = A K^\alpha L^\beta. \quad (2)$$

Los retornos constantes a escala requieren que esta función sea homogénea de grado 1; es decir, $(\alpha + \beta) = 1$.

Tomando en cuenta la ecuación (1), el crecimiento de la producción será más que proporcional al crecimiento del stock de capital, esto es:

$$\Delta Y = (1/\sigma)\Delta K$$

Pero el cambio en el stock de capital (ΔK) no es tangible a la inversión (I), sustituyendo I por K en la ecuación anterior se tiene:

$$\Delta Y = (1/\sigma)\Delta I$$

Si: $S = I = sY$ (Ahorro = Inversión = Tasa de ahorro*ingreso nacional), entonces $\Delta Y = (1/\sigma)sY$.

Finalmente, si se divide ambos lados de la ecuación por Y se obtiene la tasa de crecimiento de la producción nacional, cuya expresión matemática es la siguiente:

$$\Delta Y / Y = (1/\sigma)s \quad (3)$$

Es importante observar que en la expresión anterior el modelo Harrod–Domar presenta la tasa de crecimiento del producto nacional en función de la razón capital–producto y de la tasa de ahorro.

Lo anterior significa que para el crecimiento del producto se requiere un crecimiento del capital fijo, el mismo que depende del ahorro interno; es decir, implica destinar una proporción de la renta a la inversión de capital fijo. En el modelo de Harrod-Domar la tasa de crecimiento del capital fijo se denomina Tasa Garantizada de Crecimiento o Tasa de Crecimiento Requerido para el Avance, que si se consigue dejará a los empresarios con una actitud que les permitirá continuar con un avance similar. En otras palabras, la tasa de crecimiento requerido hace que la tasa de ahorro e inversión permanezcan constantes.

La producción nacional (Y) puede crecer a la tasa garantizada, sí: a) Existe un excedente de trabajo (desempleo), o b) La fuerza de trabajo crece a una tasa igual a la del crecimiento de la inversión; luego, el modelo depende de la inversión para generar crecimiento, situación que implica que el crecimiento económico se contrae por el crecimiento de la población.

Bajo una situación de progreso técnico, el incremento de este es equivalente a la tasa de crecimiento de la fuerza de trabajo; por lo que, el crecimiento efectivo de la fuerza de trabajo puede expresarse como sigue: $\Delta L/A = \Delta N/(N + \Phi)$; donde Φ es la tasa de crecimiento del progreso tecnológico.

La tasa de crecimiento de la fuerza de trabajo se denomina Tasa Natural de Crecimiento, que en este caso los limitantes del crecimiento económico son ahora el progreso tecnológico y el crecimiento de la población más que la inversión. Por lo que, el Equilibrio de la Tasa de Crecimiento está dado por la tasa de crecimiento, donde el stock de capital y la fuerza de trabajo se encuentran en pleno empleo.

En otras palabras, la tasa natural de crecimiento es el ritmo de crecimiento de la oferta de trabajo; la cual, significa no sólo el aumento del número de trabajadores, o de horas que están dispuestos a trabajar, sino también el aumento de su capacidad productiva o de su productividad. En definitiva, es la tasa de crecimiento de la población activa, más la tasa de crecimiento de la productividad del trabajo.

Para que haya un crecimiento económico equilibrado y con pleno empleo, es necesario que el producto y el capital fijo crezcan exactamente en la misma proporción que la tasa natural; es decir, si el crecimiento del capital es menor al crecimiento del trabajo, existirá desempleo; si el crecimiento del capital es mayor al crecimiento del trabajo se producirán distorsiones en la tasa de ahorro e inversión que desequilibrarán el crecimiento económico.

Por la exposición efectuada anteriormente, se evidencia que el modelo Harrod-Domar tiene limitaciones por las siguientes razones:

- La determinación de las variables clave se efectúa en forma independiente.
- El modelo es inestable debido a que las desviaciones de las tasas de crecimiento efectiva y garantizada suelen ser cada vez mayores.
- La relación capital-trabajo se considera fija bajo el supuesto de que la tecnología no varía.

Al margen de las limitaciones citadas anteriormente, el modelo Harrod-Domar fue asociado con recomendaciones de política económica de crecimiento de la inversión en capital fijo, se constituyó en una justificación teórica para el desarrollo de planes de crecimiento económico para muchas naciones después de la segunda guerra mundial. Además, como función de producción permitió realizar el análisis de la sustitución del capital por trabajo, así como el tratamiento diferente al progreso tecnológico.

2.2.3.2. El modelo de crecimiento Solow – Swan

En el modelo de Harrod - Domar, el crecimiento continuo era inestable; sin embargo, Robert M. Solow en 1956, Trevor Swan en 1956 y James E. Meade en 1961 discreparon con esta conclusión. Ellos explicaron que la relación capital/rendimiento del modelo Harrod-Domar no debe considerarse exógeno, ellos propusieron un modelo de crecimiento donde la relación de capital/rendimiento sea la variable que llevaría el sistema hacia su camino de crecimiento continuo (estado estacionario). Este modelo denominado de Solow-Swan corresponde al modelo de crecimiento neoclásico.

El trabajo realizado por Robert Solow sobre el crecimiento económico le permitió obtener el premio conmemorativo Nobel en el año de 1987.

En el modelo Solow-Swan Y_t denota el Producto Interno Bruto (PIB) de una economía en el año t , es decir es la producción de los habitantes en ese año. El PIB es utilizado en cuatro destinos: consumo privado de las familias (C_t), inversión (I_t), gasto público (G_t) y exportaciones (X_t); cuya identidad es escrita como sigue:

$$Y_t = C_t + I_t + G_t + X_t \quad (4)$$

Otra interpretación de la identidad anterior es que el lado izquierdo representa la oferta de la economía y el lado derecho la demanda agregada de la economía.

2.3. DEUDA PÚBLICA Y CRECIMIENTO

Para comprender la relación que existe entre deuda y los resultados económicos es fundamental formar una opinión acerca de la conveniencia de un alivio de la deuda de los países pobres, a favor del cual hay básicamente dos argumentos. El primero guarda relación con la composición del gasto público, en especial con la necesidad de liberar recursos a fin de incrementar el gasto social en salud y educación y eliminar los problemas de la infraestructura. El segundo se refiere a la reducción del crecimiento provocado por un alto grado de endeudamiento¹².

El segundo argumento tiene como base la idea de que una deuda voluminosa surte efectos negativos sobre la inversión privada y por ende deprime el crecimiento económico. Si bien no existen pruebas claras de que en general el alivio de la deuda promueva el crecimiento y los resultados sociales, hay cierta evidencia de que ha surtido efectos positivos en un pequeño grupo de países.

2.3.1. Relación entre deuda y crecimiento económico

¹² Banco Interamericano del Desarrollo VIVIR CON DEUDA 2007

El endeudamiento de los países en desarrollo debe surtir en efecto positivo en el crecimiento económico por una sencilla razón; casi por definición el capital tiende a escasear en esos países y por ende hay muchas necesidades de inversión insatisfechas, cuya posible rentabilidad es superior a las tasas de interés.

En un mundo perfecto los fondos tomados en préstamos por los países en desarrollo se usarían para financiar esas inversiones con un alto rendimiento y eso además de mejorar la situación del país, generaría recursos necesarios para amortizar la deuda¹³

Lamentablemente el mundo real no es perfecto. Los políticos pueden financiar sus proyectos que son “elefantes blancos”, solo para satisfacer su ego o de un determinado sector, Pritchett (1999) afirma que las instituciones deficientes o la falta de capacidad del gobierno son los factores que impiden este cometido.

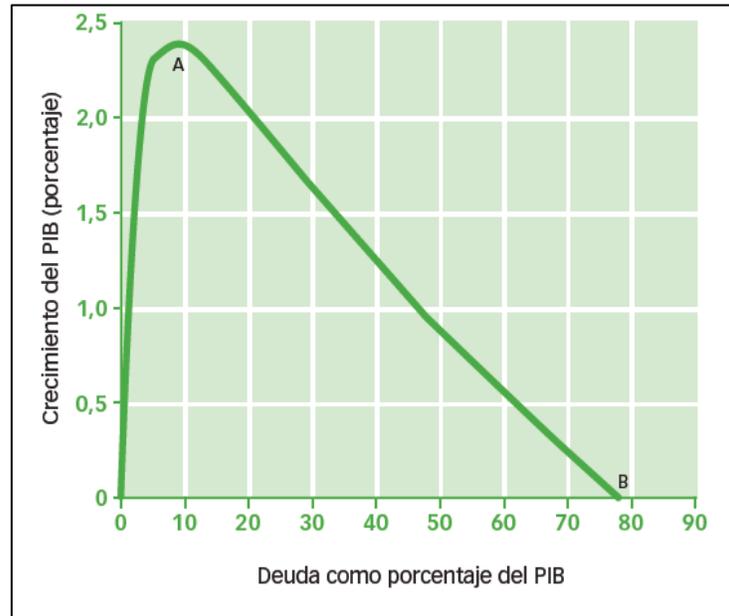
Asimismo el endeudamiento puede surtir un efecto negativo en el crecimiento económico aunque los políticos no usen mal los fondos ni las roben. Las teorías acerca del sobreendeudamiento muestran que altos niveles de deuda pueden provocar bajos niveles de inversión e incluso peores políticas (recuadro A.I). De la misma manera los altos niveles de deuda pueden reducir el crecimiento porque vuelven a los países más vulnerables ante el fenómeno del comportamiento de manada y ante las crisis autoconsumadas.

Con lo mencionado anteriormente la evidencia empírica en relación a la deuda y el crecimiento económico. En trabajos recientes resumidos en el (recuadro A.I) se reconoce explícitamente la posibilidad de una relación no lineal entre deuda y crecimiento. Pattillo, Poirson y Ricci (2002) y Clements, Bhattacharya y Quoc

¹³ Banco Interamericano del Desarrollo VIVIR CON DEUDA 2007

Nguyen (2003), concluyen que los niveles reducidos de deuda tienen un efecto positivo en el crecimiento pero que este llega al máximo con niveles de deuda intermedios.

Cuadro N° 3. Relación Deuda Pública y Crecimiento



Extraído del texto: Vivir con Deuda BID 2007

$$\Delta PIB_{real_t} = \beta_0 \pm \beta_1 \left[\left(\frac{DEUDA}{PIB} \right)_t \right]$$

En el cuadro N°3 el umbral del sobreendeudamiento es el punto A y se torna negativo cuando la deuda llega a otro umbral el punto B, la diferencia clave entre estos dos estudios reside en el umbral estimado. El primer estudio considera que el nivel de deuda que maximiza el crecimiento es de 10% a 20% del PIB mientras que el segundo concluye que el crecimiento llega al máximo cuando la deuda representa la rededor del 50% del PIB¹⁴.

¹⁴ Banco Interamericano del Desarrollo VIVIR CON DEUDA 2007°

CUADRO N° 4 DEUDA Y CRECIMIENTO: RESULTADO DE ESTUDIOS REALIZADOS

Referencia	Efecto sobre el PIB
Chowdury (2001)	Efecto negativo lineal ¹⁵ .
Hansen (2001)	Efecto no significativo ¹⁶ .
Pattillo, Poirson y Ricci (2002)	Efecto no lineal. El efecto marginal de la deuda pasa a ser negativo para una razón deuda/PIB de entre el 10% y el 20%. El impacto total de la deuda pasa a ser negativo cuando la razón deuda/PIB alcanza el 35%-40% ¹⁷ .
Clements, Bhattacharya y Quoc Nguyen (2003),	Efecto no lineal. El efecto marginal de la deuda pasa a ser negativo para una razón deuda/PIB de alrededor del 50%. El impacto total de la deuda pasa a ser negativo cuando la razón deuda/PIB excede el 20% ¹⁸ .

¹⁵ Chowdury, Abdur. 2001. Foreign Debt and Growth in Developing Countries. presentado en el World Institute for Development Economics Research (WIDER) Conference on Debt Relief, 17 y 18 de agosto, Universidad de Naciones Unidas, Helsinki.

¹⁶ Hansen, Henrik. 2001. The Impact of Aid and External Debt on Growth and Investment: Insights from Cross-Country Regression Analysis. presentado en el World Institute for Development Economics Research (WIDER) Conference on Debt Relief, 17 y 18 de agosto, Universidad de Naciones Unidas, Helsinki

¹⁷ Pattillo, Catherine, Hélène Koliiane Poirson y Luca A. Ricci. 2002. *External Debt and Growth*. Documento No. 02/69. Fondo Monetario Internacional, Washington, DC.

¹⁸ Clements, Benedict, Rina Bhattacharya y Toan Quoc Nguyen. 2003. *External Debt, Public Investment, and Growth in Low-Income Countries*. Documento No. 03/249. Fondo Monetario Internacional, Washington, DC.

Cordella, Ricci y Ruiz-Arranz (2005)	Se identifican umbrales de sobreendeudamiento e irrelevancia de la deuda. El efecto marginal de la razón deuda/PIB llega a ser negativo en torno al 20% (este es el umbral de sobreendeudamiento) e irrelevante en torno al 80%. Los países con buenas políticas tienen umbrales de sobreendeudamiento e irrelevancia más elevados y los países con malas políticas tienen umbrales más bajos ¹⁹ .
Imbs y Rancière (2005)	El efecto marginal de la deuda llega a ser negativo cuando la deuda alcanza niveles entre el 55% y el 60% del PIB, pero los umbrales son mayores para países con buenas instituciones. El efecto negativo de la deuda en el crecimiento desaparece a niveles elevados de deuda. El sobreendeudamiento es menos probable en países con buenas instituciones. La inversión colapsa y las políticas se deterioran en países con sobreendeudamiento ²⁰ .

Elaborado en base al texto *Vivir con Deuda BID 2007*

¹⁹ Cordella, Tito, Luca A. Ricci y Marta Ruiz-Arranz. 2005. *Debt Overhang or Debt Irrelevance? Revisiting the Debt-Growth Link*. Documento de trabajo No. 05/223. Fondo Monetario Internacional, Washington, DC

²⁰ Imbs, Jean M. y Romain Rancière. 2005. *The Overhang Hangover*. Documento de trabajo de Políticas de Estudio No. 3673. Banco Mundial, Washington, DC.

CAPITULO III

MARCO SITUACIONAL

3.1. Análisis del desempeño económico.

3.1.1. Crecimiento del PIB

Para realizar un análisis de cualquier economía en el mundo se toman en cuenta tres indicadores relevantes que son: el Producto Interno Bruto, la Tasa de Inflación y la Tasa de Desempleo, en este caso específico tomaremos en cuenta el PIB.

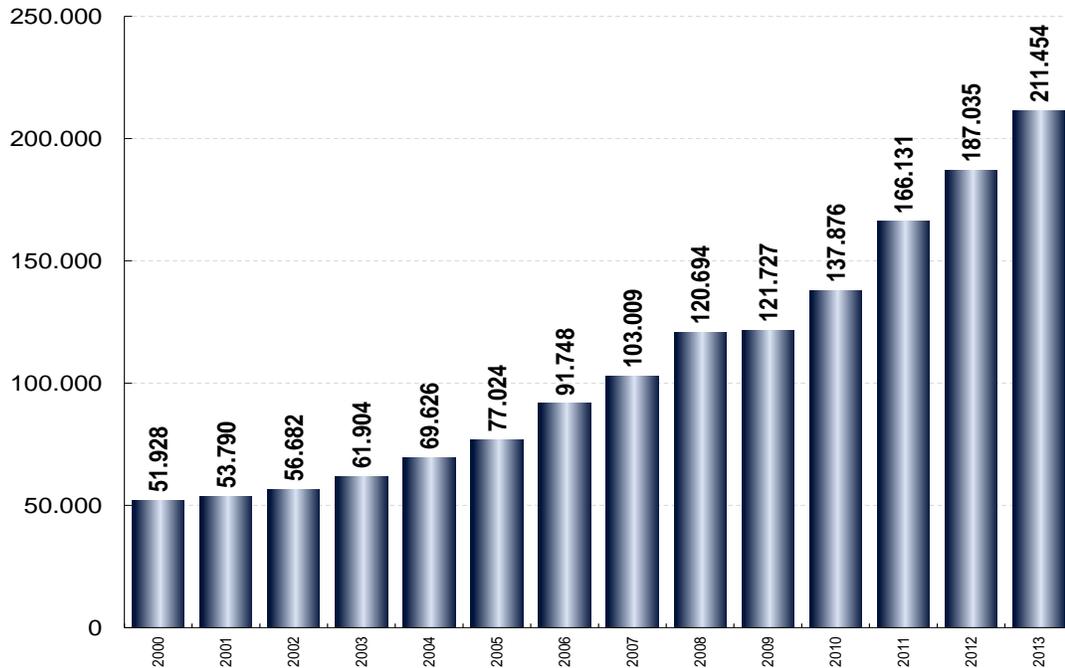
El Producto interno Bruto PIB, es uno de los indicadores más importantes de una economía, nos muestra el desempeño de todos los sectores y agentes económicos de un país, es el valor monetario de la producción final de nuevos bienes y servicios.

De esta manera el comportamiento del PIB en la economía boliviana ha tenido una evolución favorable en la última década como se observa en el siguiente grafico del Producto Interno Bruto a precios corrientes que en el año 2000 representaba un monto 51.928 millones de bolivianos, logrando superar ese monto para la gestión 2013 con 211.454 millones de bolivianos.

Representado una tasa de crecimiento de del 307%, donde el 2005 se vio la tasa de variación más alta con 19% respecto al año anterior y la tasa más baja se presentó en el año 2000 con 3.5%, en el periodo 2006 – 2013 el año más crítico fue el 2008 donde solamente se tuvo un crecimiento del 0.9% y la variación más alta se dio en el año 2010 con un 20.5% (Gráfico N°4).

No podemos negar que en el último quinquenio la economía boliviana ha gozado de un comportamiento favorable, tanto en el dinamismo de la demanda interna como en los precios internacionales de las materias primas.

**Gráfico N°3 PIB Nominal
(En millones de bolivianos)**



Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

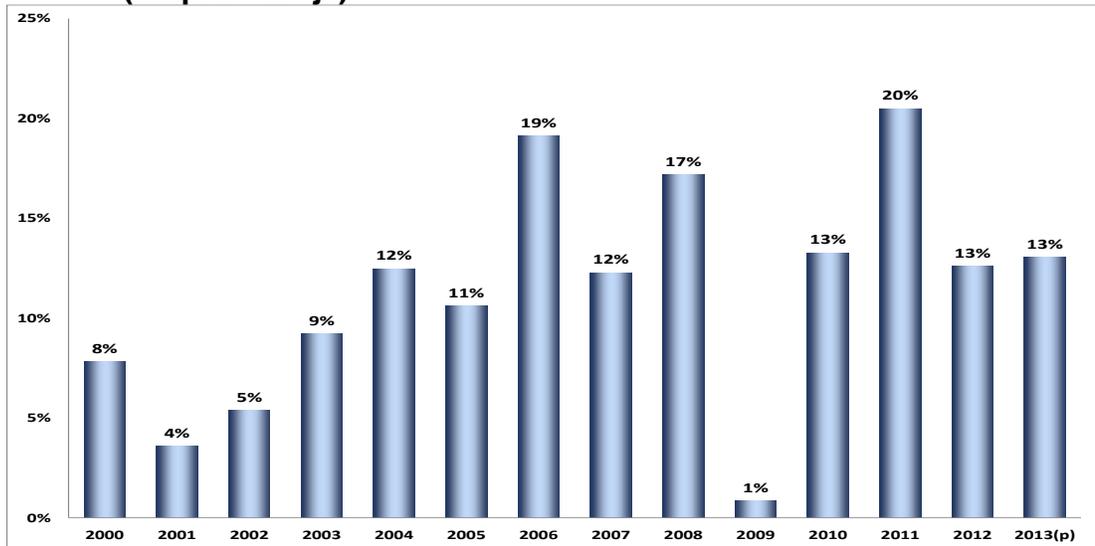
En el año 2003 Bolivia vivió uno de sus momentos más críticos, con la denominada guerra del gas cuando el gobierno de Gonzalo Sánchez De Lozada, fue obligado a retirarse del parlamento en esos años la economía boliviana era muy dependiente de contexto internacional con altas tasas de deuda y con unas tasas de interés muy elevadas y más aún estas deudas venían condicionadas y muchas donaciones, es decir la economía boliviana o los bolivianos vivíamos estirando la mano hacia los organismos internacionales como el Banco Mundial o el FMI.

A partir del año 2006 Bolivia inicia un proceso de profundos cambios que tienen como objetivo la construcción de un Estado digno, productivo, democrático y soberano.

Hay una reorientación del desarrollo, con este nuevo gobierno se plantea un crecimiento con estabilidad y justicia social; para ello se establecen políticas económicas que favorecen una distribución más democrática del ingreso y de la riqueza.

A partir del 2006 según el ministro de economía Luis Arce Catacora en Bolivia se ha implementado un nuevo modelo económico denominado “Modelo Económico Social Comunitario Productivo” mismo que tiene cuatro pilares fundamentales que son: Crecimiento y desarrollo mediante la utilización de los recursos naturales. Apropriación del excedente. Distribución equitativa del ingreso y la reducción y erradicación de la pobreza.

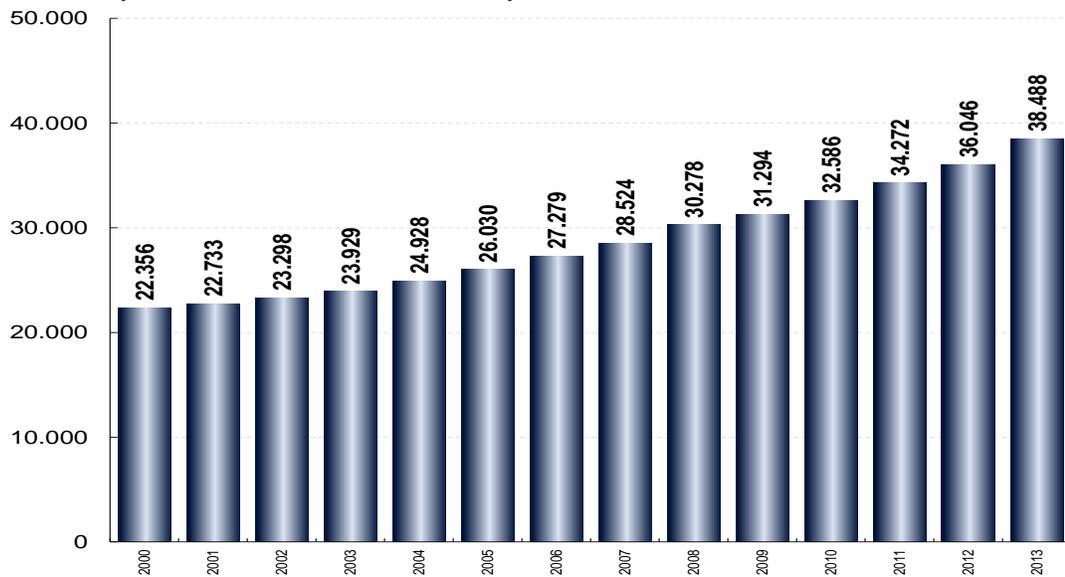
**Gráfico N°4 Variación PIB Nominal
(En porcentaje)**



Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

De la misma manera el comportamiento del PIB real fue ascendente desde el año 2000 donde teníamos un PIB real 22.356 millones de bolivianos llegando a alcanzar este para el 2013 un monto 38.488 millones de bolivianos, sin duda este aumento es un buen síntoma para la economía boliviana, ya que si aumentan los ingresos también estaría mejorando el nivel de vida de los habitantes.

**Gráfico N°5 PIB Real
(En millones de bolivianos)**



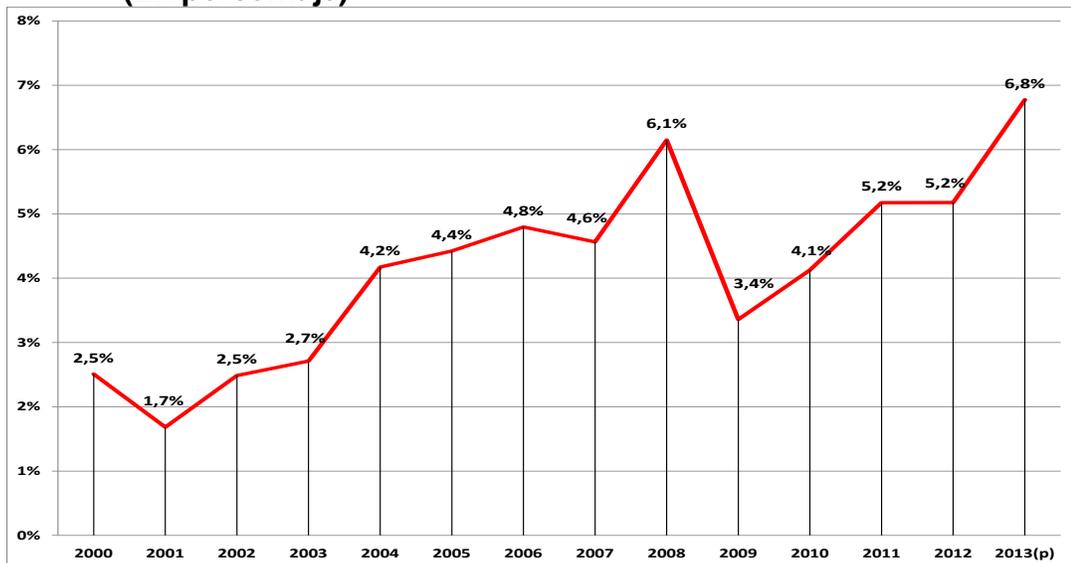
Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

La tasa de crecimiento del PIB real fue positiva en todos los años en el periodo estudiado, teniendo el año 2001 una tasa de crecimiento del 1.7% la más baja, y el 2013 una variación de 6.8% la más alta desde el año 2000, sin embargo la tasa promedio de crecimiento en los años 2001 – 2005 es de aproximadamente 3%, y la variación promedio de crecimiento en el periodo 2006 – 2013 es de 5% (Gráfico N°6)

Estos datos nos muestran el buen manejo de la macroeconomía en nuestro país, se hicieron avances muy importantes no solo en el aspecto económico sino también en lo social.

La duda es si en este crecimiento la deuda pública interna ha tenido algún efecto, es decir si la deuda pública interna está aportando a este crecimiento económico, es el aspecto que se llevara a cabo en la presente investigación.

**Gráfico N°6 Variación PIB real
(En porcentaje)**

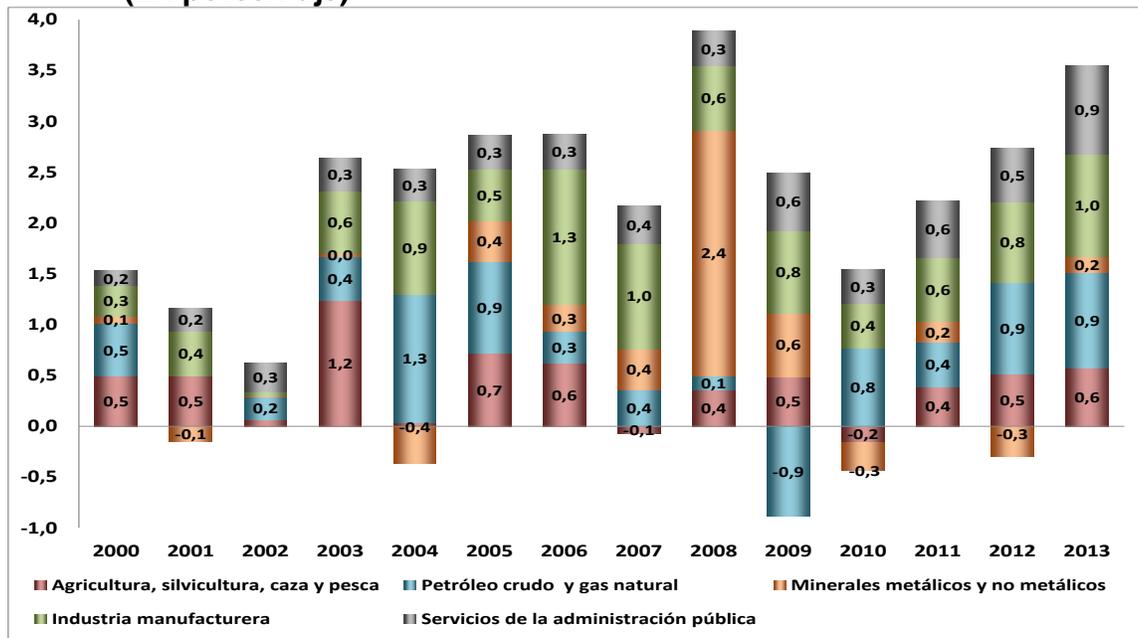


Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

La tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real, de la gestión 2006 respecto a la de 2005, fue de 4,67%. El mayor crecimiento registrado entre 1999 y 2006. El 2006 se caracterizó por una mejora de los principales indicadores macroeconómicos y con un ambiente económico internacional favorable.

Tomando en cuenta la incidencia²¹ tenemos cinco actividades económicas que explican más del 50% de la tasa de crecimiento, el sector hidrocarburífero, los minerales, la industria manufacturera, la agricultura y quien ha obtenido mayor incidencia en los últimos años es el sector de la administración pública. (Gráfico N°7)

Gráfico N°7 Incidencia por actividad económica en el PIB real (En porcentaje)



Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

Elaboración: Propia

3.1.2. Deuda Pública Interna

El comportamiento de la deuda interna ha sido ascendente desde los años 2000, esto puede ser explicado los altos costos de la reforma de pensiones de la capitalización individual en 1997, que era financiado con bonos del Tesoro General de la Nación TGN a

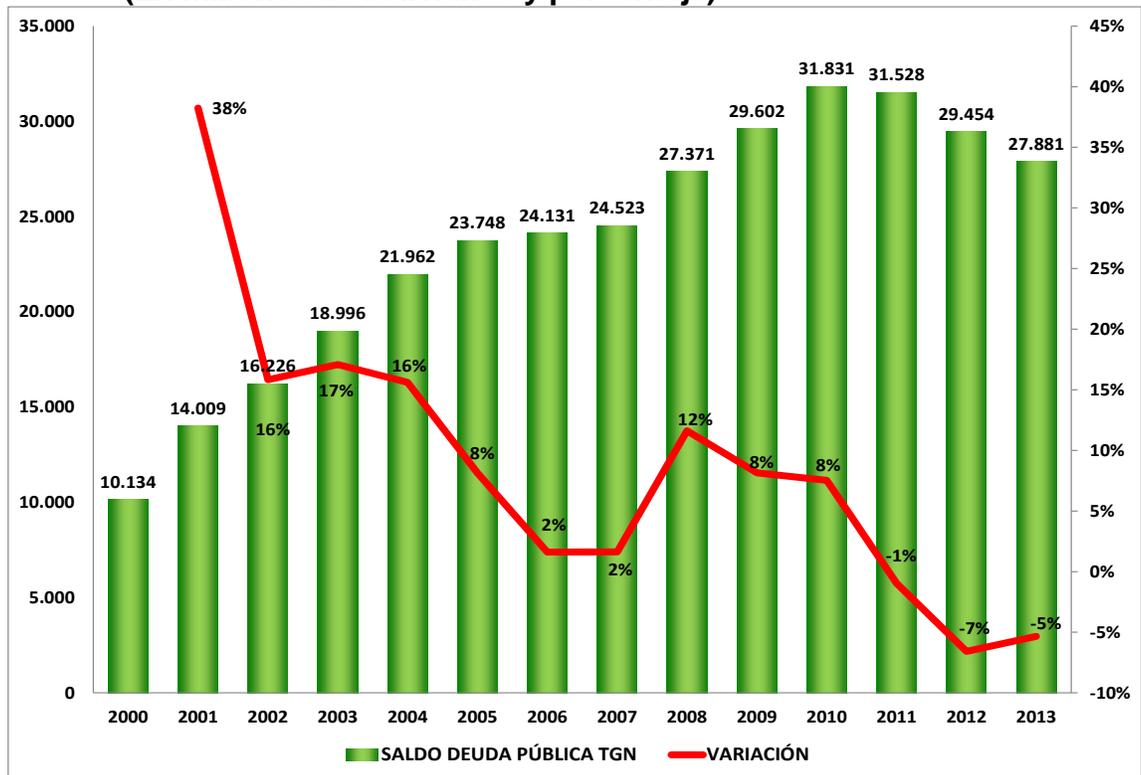
²¹ Incidencia: nos indica del total del crecimiento cuanto ha aportado cada sector a ese crecimiento

favor de los Administradores de Fondo de Pensiones de capitalización individual AFPs.

La deuda interna se compone de la siguiente manera, con el sector financiero básicamente con el BCB, con el sector público no financiero y con el sector privado

El pico más alto se presentó en el año 2010 con un montón 31.831 millones de bolivianos, esto debido a la emisión de deuda de Bonos C con el mercado financiero y la emisión del Crédito de Emergencia con el BCB²². (Gráfico N°8)

**Gráfico N°8 Saldo Deuda Pública Interna del TGN
(En millones de bolivianos y porcentaje)**



Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

²² MEFP Memoria de la Economía Boliviana 2010 p.88

La deuda con el sector privado representa en casi todos los periodos más del 50%, teniendo en el año 2010 una representatividad del 70% esto fenómeno se debe a que en ese año en el marco del D.S. 29453 de febrero del 2008, en 2010 se emitió la deuda del crédito de emergencia con el BCB. Estos recursos se dirigieron a financiar programas para la atención de desastres naturales y la mitigación del encarecimiento de precios²³. (Gráfico N°9)

La deuda interna con el sector privado que son las Administradores de Fondo de Pensiones y el Mercado Financiero, esta deuda representa casi un 40% del total.

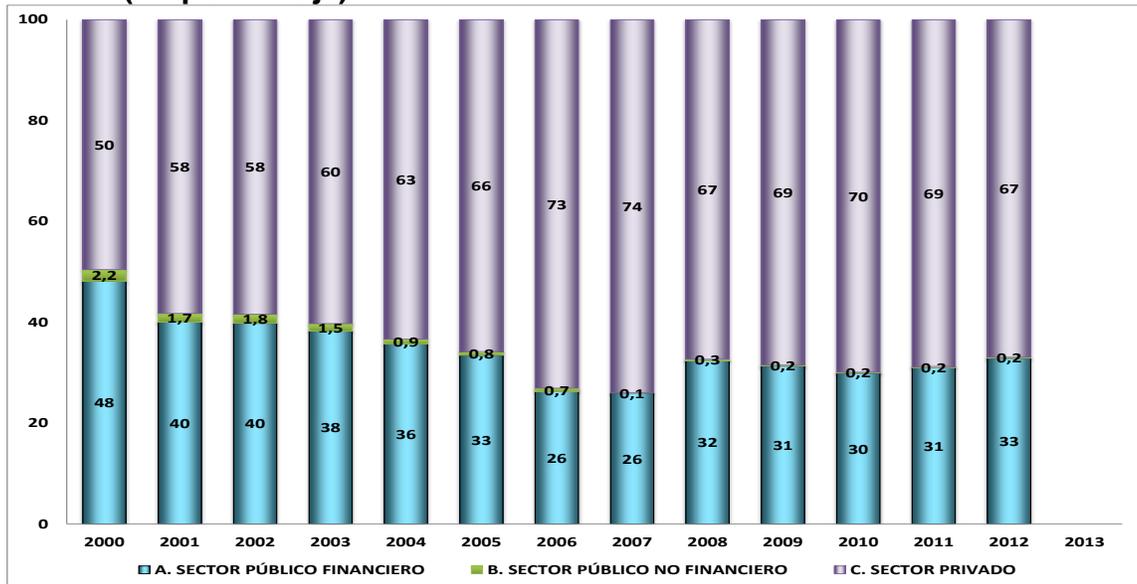
La deuda con las AFPs va reduciendo paulatinamente a partir del 2008, esto debido a que ya no se está contratado deuda para financiar el pago de rentas como se realizaba desde 1997. Sin embargo la deuda con el mercado financiero fue evolucionando positivamente atribuido a la emisión neta de bonos C para el financiamiento del servicio de la deuda interna del TGN.

La emisión de los Bonos C se realiza en condiciones que garantizan su sostenibilidad con plazos mayores a los 5 años y en moneda nacional²⁴.

²³ MEFP Memoria de la Economía Boliviana 2010 p.88

²⁴ MEFP Memoria de la Economía Boliviana 2010 p.89

**Gráfico N°9 Composición de la Deuda Pública del TGN
(En porcentaje)**



Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

Las obligaciones con las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), que se originaron con la Ley de Pensiones N° 1732 (promulgada en 29/11/1996). Al realizarse la Reforma se cargó sobre el Tesoro General de la Nación (TGN) la obligación de pagar las rentas del sistema de reparto. Para hacerlo, los gobiernos neoliberales establecieron un mecanismo de préstamo de las AFP al TGN²⁵.

Deuda histórica con el Banco Central de Bolivia (BCB). Cuyo origen está en los préstamos del BCB al TGN en la época de la hiperinflación (1980 – 1986). Estos fueron reconocidos por el gobierno de Jaime Paz Zamora mediante el DS 23380 (29/12/1992) Cabe hacer notar que el efecto de esta parte es meramente contable²⁶.

²⁵ MEFP Zoom económico 07 año 02

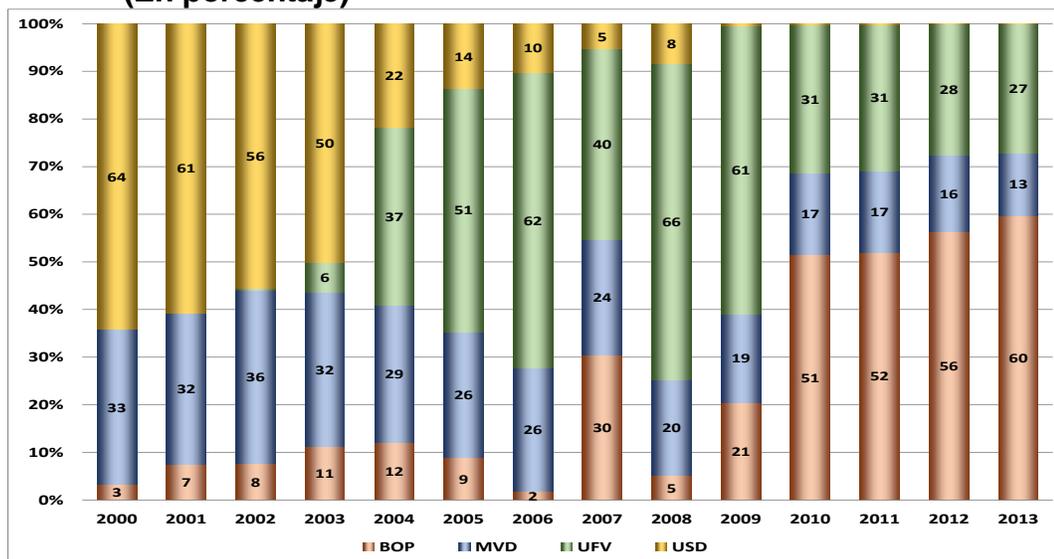
²⁶ MEFP Zoom económico 07 año 02

Emisión de bonos. Hasta el año 2005 el TGN contrataba préstamos de dinero de privados (especialmente de los bancos) con el fin de financiar los recurrentes déficits fiscales.

Desde el 2006, cuando se cambia la historia de la política fiscal y se presentan sucesivo superávits, estos instrumentos coadyuvan a regular la liquide (cantidad de dinero) en la economía boliviana con el propósito d contrarrestar la inflación. Asimismo, han servido para financia inversiones del Estado Plurinacional.

Fondo de reconstrucción de seguridad alimentaria y apoyo productivo. Que corresponde al crédito otorgado por el BCB para atender los desastres causados por el fenómeno climatológico Niño – Niña.

Gráfico N°10 Deuda Pública Interna del TGN por moneda (En porcentaje)



Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

Otro de los aspectos que resalto en el periodo de análisis es la composición de la deuda pública interna, en el año 2000 un 97% estaba compuesto por USD y MVD, solo un 3% en moneda nacional, a partir de la gestión 2003 se comenzó a remplazar dólares por UFV y bolivianos. A partir del año 2007 se inició el proceso de bolivianización del de deuda interna del TGN (Gráfico N°10).

De esta manera en la gestión 2013 más del 87% de la deuda estaba compuesta por bolivianos y UFV, con 60% y 27% respectivamente, teniendo deuda pública interna del TGN en USD del 0%

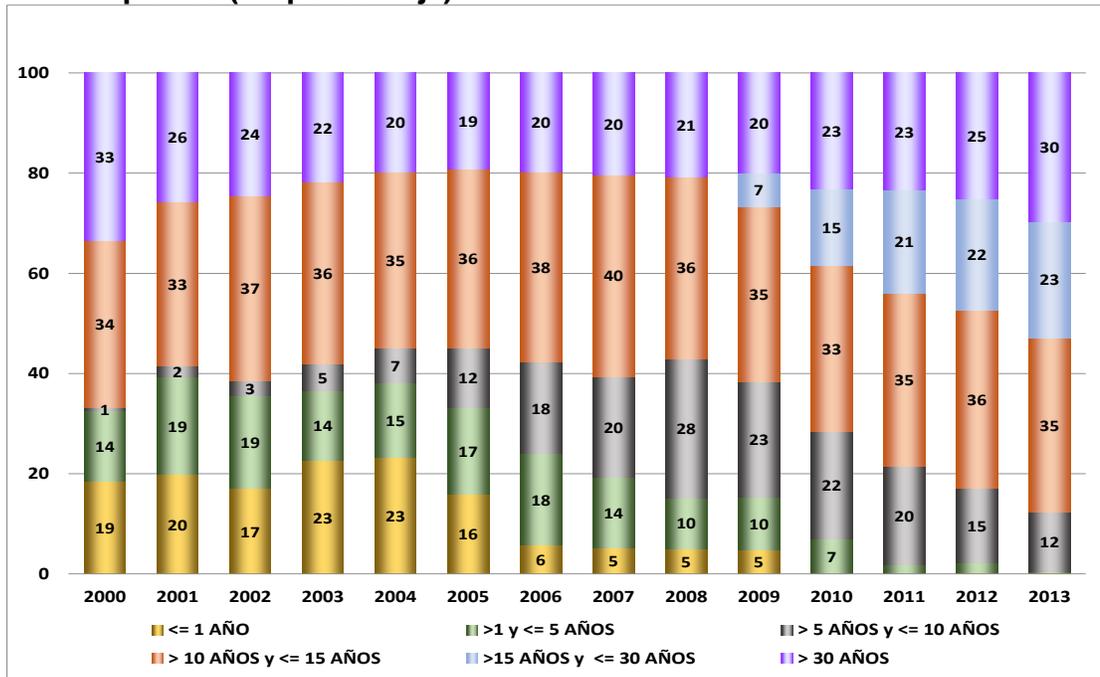
Estos acontecimiento son favorables para la economía, cuando la deuda estaba compuesta mayormente en USD, esta se volvía más costosa debido a que dependía a la fluctuación del tipo de cambio.

Si una elevada proporción de la deuda pública esta denominada o indexada a la moneda extranjera, la depreciación real implicara un aumento adicional en el valor de la deuda. A su vez la depreciación real afectara a las expectativas de inflación y eventualmente el nivel observado de inflación por el efecto del “pass-through”.²⁷

Ante este resultado decidiera aumentar nuevamente sus tasas de interés para reducir la inflación tendrá el mismo ciclo de aumento en el costo de la deuda y demás consecuencias, sin lograr al final su objetivo de alcanzar su meta de inflación. (Sanchez, 2007)

²⁷ Deuda y los Efectos de la Política Fiscal. Banco Central de Costa Rica Pg. 15

Gráfico N°11 Composición de la Deuda Pública del TGN por plazos (En porcentaje)



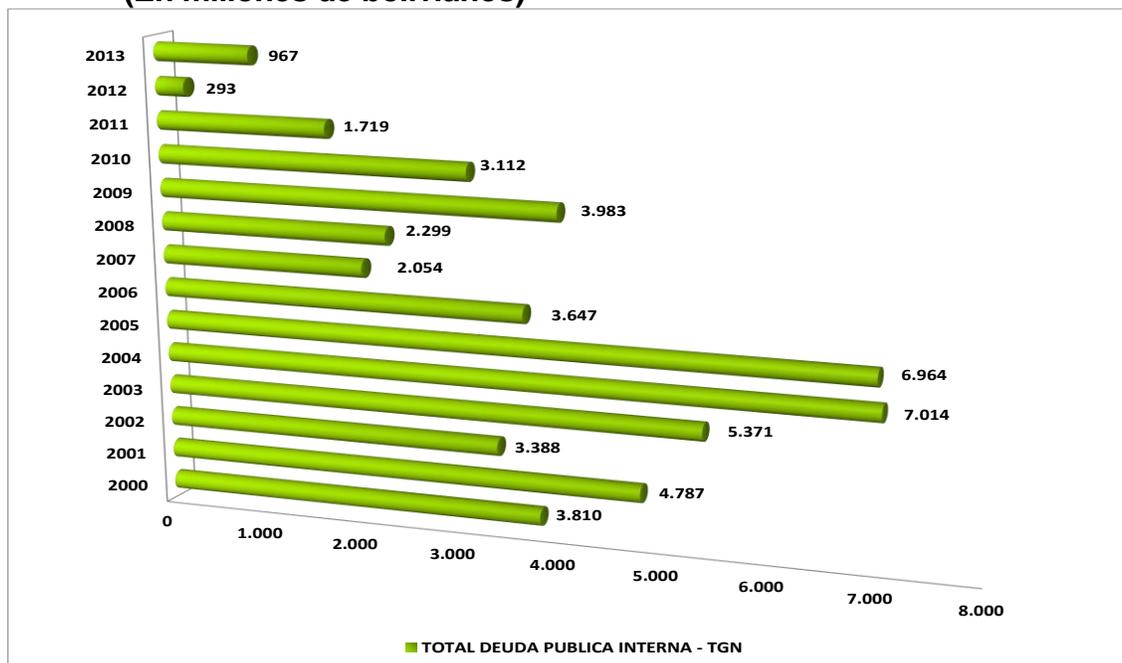
Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

La composición por plazos de la deuda interna en el año 2000 un 20% era deuda con plazos menores a 1 año, un 15% menor a 5 años, un 34% deuda con plazos mayor a los 10 años y menor a los 15. Y un 33% deuda con plazos mayor a los 30 años (Gráfico N°11).

A partir del año 2006 la situación fue distinta se comenzó a reducir la deuda con plazos menores a 1 año llegando a representar el 2013 un 0%, en el año 2009 se inició con la contratación de deuda con plazos mayor a 15 años y menor a los 30 años.

El 35% en el 2013 es deuda con plazos mayor a los 10 años y menor a los 15 años, el 30% deuda con plazos mayor a los 30 años, es decir casi el 90% de la deuda son plazos mayores a los 10 años (Gráfico N°11).

**Gráfico N°12 Emisión Deuda Pública Interna del TGN
(En millones de bolivianos)**



Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

Elaboración: Propia

La emisión de deuda pública interna del TGN es la deuda que se emite en un periodo determinado, es decir la deuda del periodo actual sería igual a la deuda del periodo anterior más la emisión de deuda menos los servicios de capital más variación cambiaria, lo dicho anteriormente lo explicaremos en una pequeña igualdad.

$$D_t = D_{t-1} + E_t - K_t + V_t$$

Dónde:

D_t : Deuda pública interna del periodo actual

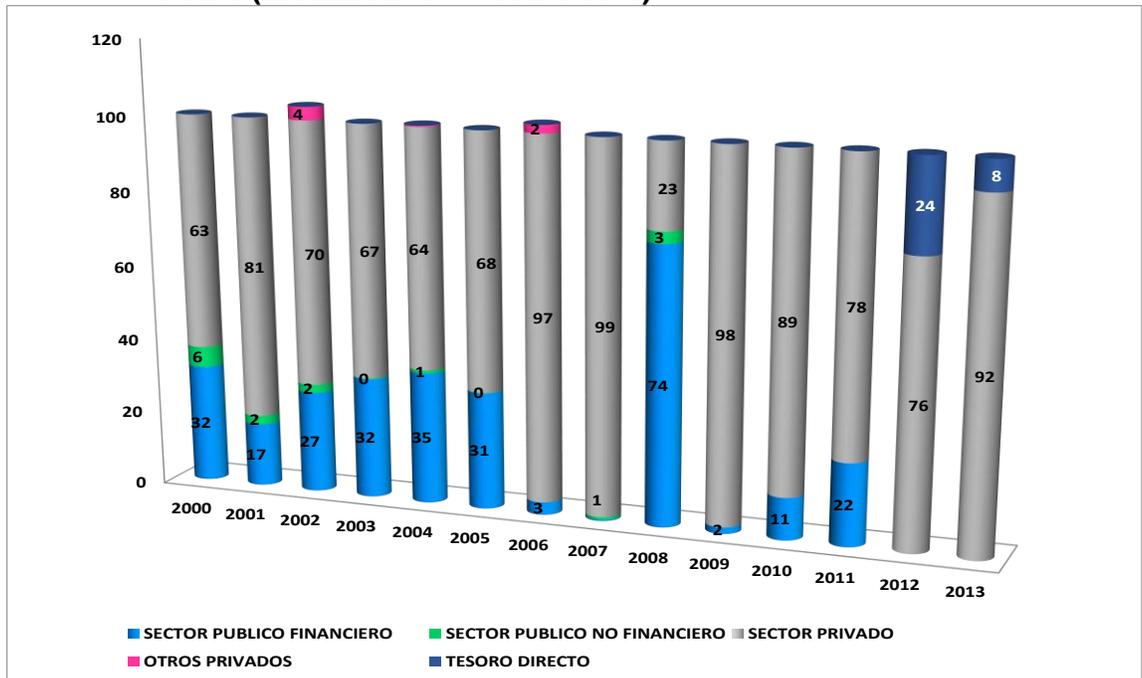
D_{t-1} : Deuda pública interna del periodo anterior

E_t : Emisión de la deuda pública interna

K_t : Servicio de capital de la deuda pública interna

V_t : Variación Cambiaria

Gráfico N°13 Composición de la Emisión Deuda Pública Interna del TGN (En millones de bolivianos)

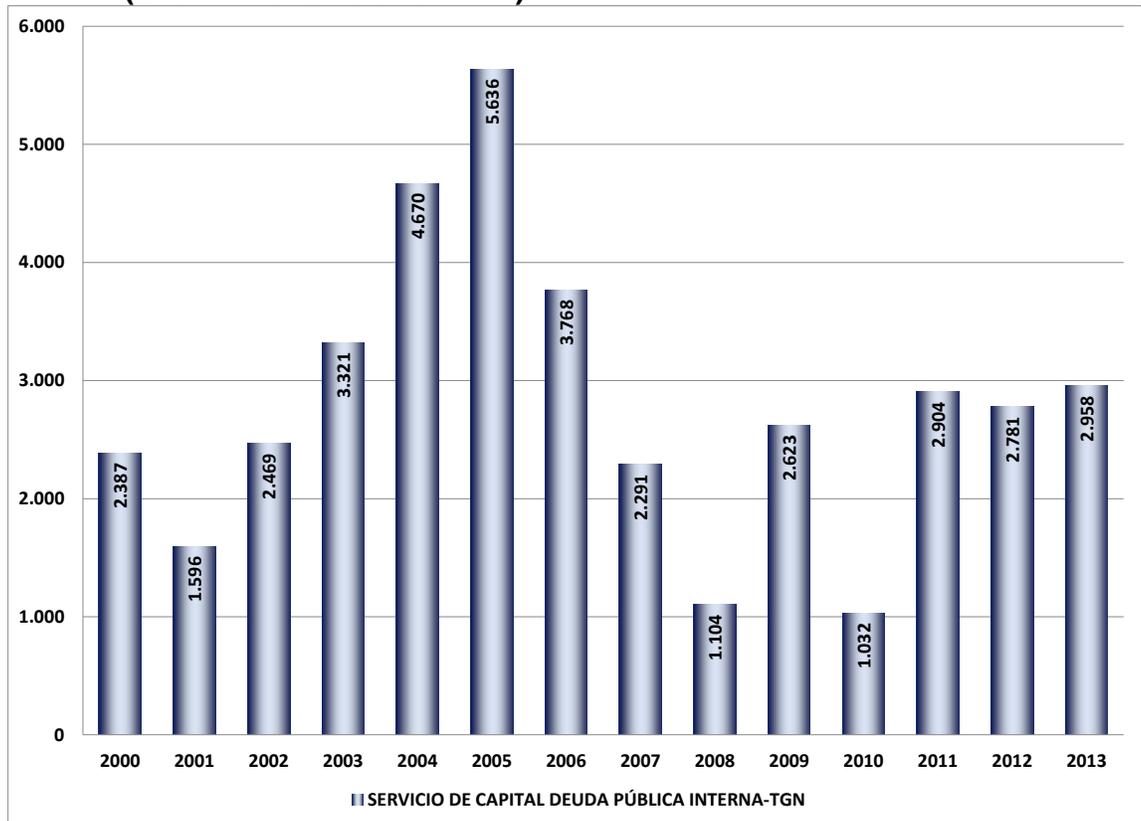


Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

Elaboración: Propia

El servicio de capital de la deuda pública interna del TGN se refiere a una parte del pago que se realiza por la deuda contratada, es por ese motivo que en la identidad anterior esta se muestra con un signo negativo por delante, es decir cuando este pago aumenta la deuda pública interna del TGN reduce su valor.

**Gráfico N°14 Servicio de Capital Deuda Pública Interna del TGN
(En millones de bolivianos)**



Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

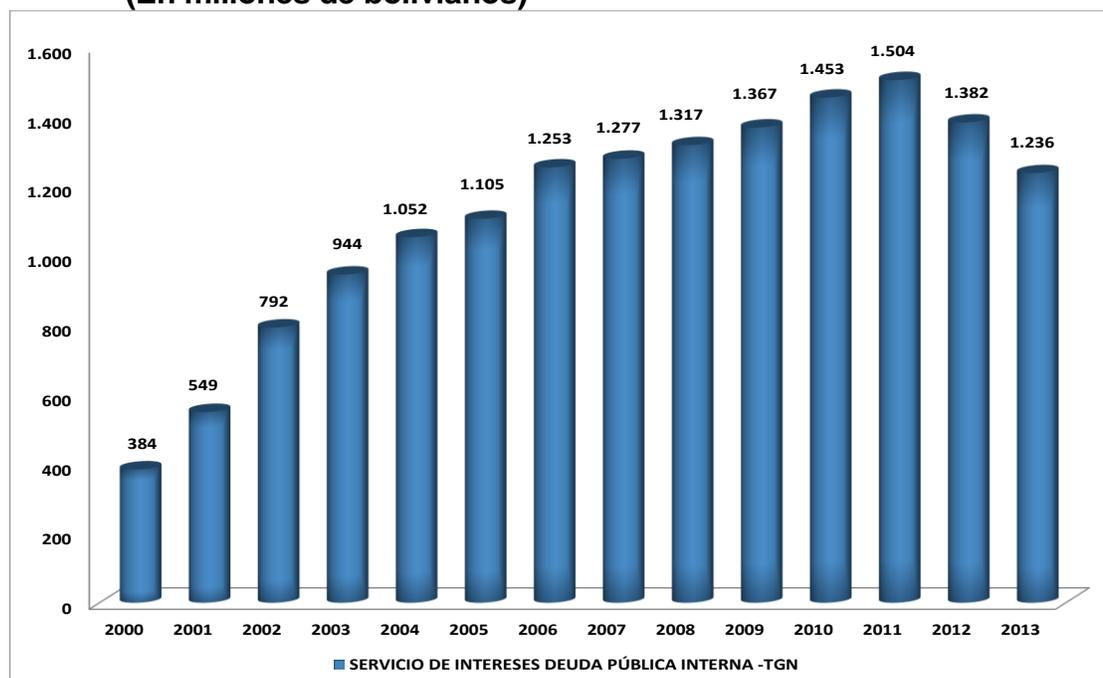
Toda deuda o préstamo contratado ya sea como personas o inversionistas siempre tiene un costo que es la tasa de interés, que mide el costo de oportunidad de gastar dinero hoy o mantenerlo para el futuro.

La deuda contratada por el TGN también tiene su tasa de interés en el siguiente grafico observamos los montos cancelados por este concepto en millones de bolivianos, mismo que ha tenido un comportamiento creciente desde el año 2000 con un monto de 384 millones de bolivianos, el 2011 año en el que más se pagó por este concepto de intereses 1.504 millones de bolivianos.

Para el 2013 este monto alcanzo los 1.236 millones de bolivianos, teniendo una tasa de crecimiento negativa del 18% desde el 2011, este fenómeno puede ser explicado por la cancelación del servicio de intereses con las AFPs. Asimismo cabe recordar que ya no se está contratando más deuda con las AFPs para la cancelación de pensiones como se lo venía haciendo desde 1997.

El actual gobierno destaco que el pago de renta por pensiones se la puede hacer con recursos del TGN sin necesidad de recurrir al endeudamiento con las AFPs, es decir el tesoro general de la nación es solvente para pagar esta renta.

**Gráfico N°15 Servicio de Intereses Pública Interna del TGN
(En millones de bolivianos)**



Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

Elaboración: Propia

3.1.3. Relación Deuda Interna PIB

La deuda interna como porcentaje del PIB ha tenido un comportamiento descendente este acontecimiento puede ser explicado por dos factores, primero desde las gestión 2008 la deuda pública interna bajos niveles en su tasa de crecimiento; segundo el Producto Interno Bruto nominal ha tenido un comportamiento totalmente ascendente.

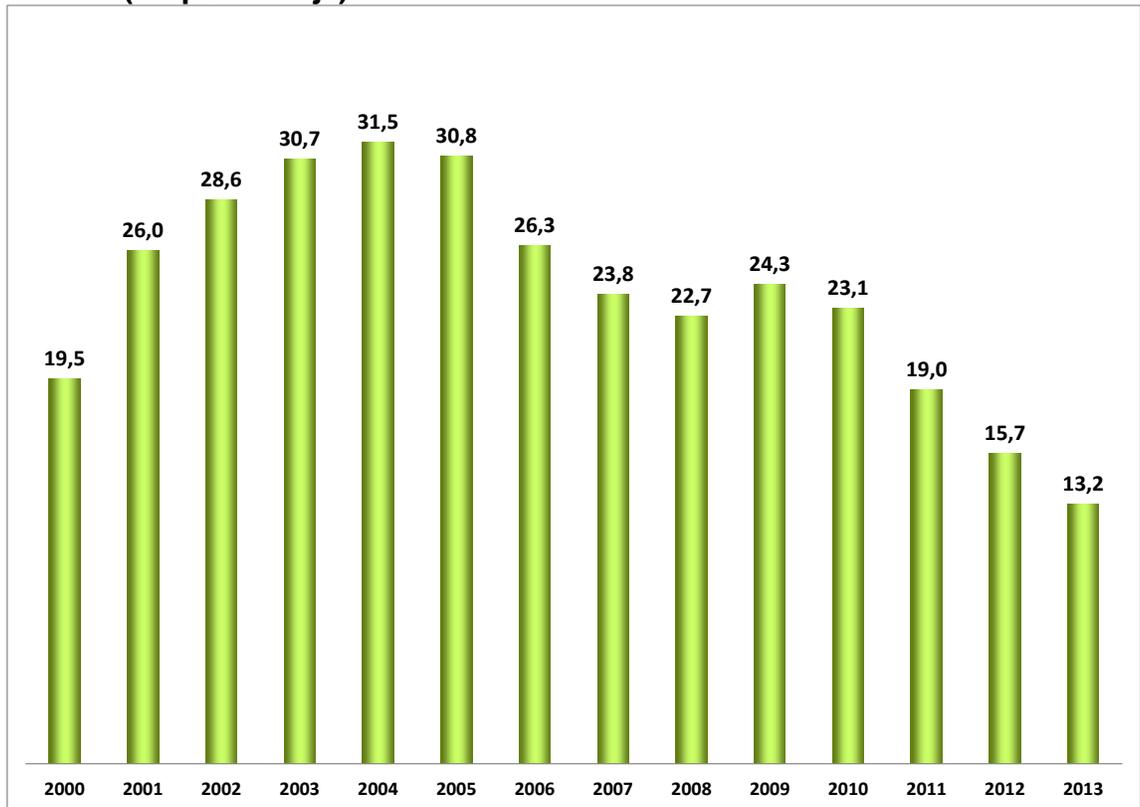
No olvidemos que el ratio deuda pública interna – PIB, se realiza una fracción con el PIB nominal, debido a que la deuda interna también está en términos nominales. (Gráfico N°16)

El pico más alto en esta relación se dio en el año 2004 donde la DPI representaba el 31.5% del PIB nominal, a partir de esa gestión esta relación fue descendiendo representado en el año 2013 un 13.2%, según informes del MEFP²⁸ esto se debe a que a partir del 2008 ya no se está contratando deuda interna con las AFPs para financiar el pago de rentas, como se venía haciendo desde 1997.

Otra de las causas que pueden explicar un porcentaje alto de la Deuda Interna sobre el PIB, es que dicha deuda estaba totalmente dolarizada, en más del 80% lo cual exponía a las cuentas fiscales a las oscilaciones del tipo de cambio. Asimismo la deuda interna tenía altas tasas de interés.

²⁸ Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

**Gráfico N°16 Ratio Deuda Interna - PIB
(En porcentaje)**



Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

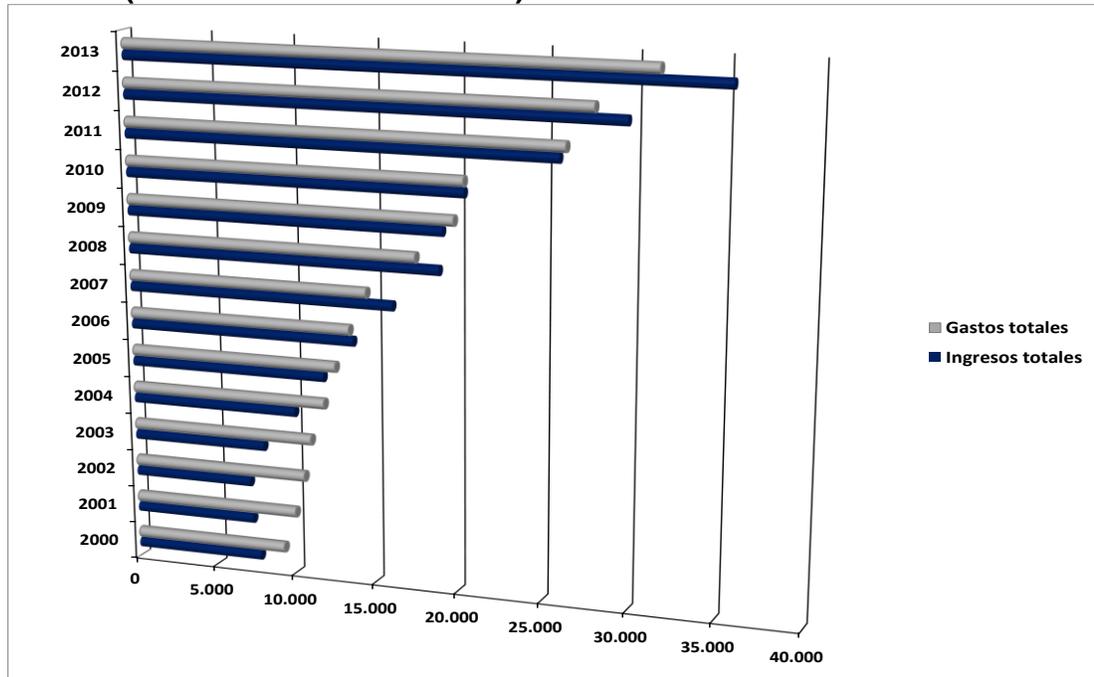
3.1.4. Flujo de Caja del TGN

Los ingresos y gastos del TGN han tenido un comportamiento particular, desde el año 2000 hasta el 2005 se presentan déficits en las cuentas del TGN, sin embargo la situación fue cambiando favorablemente a partir de año 2006, donde se advierte los primeros síntomas de superávit en el TGN.

Este fenómeno es atribuido al bueno manejo de las finanzas públicas del actual gobierno, además de ello a las políticas aplicadas por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas,

políticas como; eliminar la cuenta como los gastos reservados, reducción de salarios órgano ejecutivo señalando además que nadie puede ganar más que el presidente y que ya no se debía financiar las campañas de los partidos políticos. (Gráfico N°17)

**Gráfico N°17 Ingresos y Gastos del TGN
(En millones de bolivianos)**



Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

Los ingresos del TGN se dividen en, los ingresos corrientes e ingresos de capital, sin duda los ingresos corrientes es la cuenta que más ha crecido desde los años 2001.

Al hablar de ingresos corrientes nos referimos a los ingresos tributarios, hidrocarburíferos y otros, los ingresos tributarios comprenden la renta interna (impuestos), el IDH e IEHD, según informes del actual gobierno estos últimos han crecido de gran manera, gracias a la nacionalización de los hidrocarburos del 2006. (Gráfico N°18)

En el 2009 se tuvo una caída en los ingresos por hidrocarburos debido a la baja demanda realizada en esa gestión por parte de Brasil y menores precios de exportación aun así se tiene una variación positiva en relación a la gestión 2008 del 3% aproximadamente.

Para el año 2011 la situación fue distinta, donde se tuvo un crecimiento en los ingresos del TGN en más de 25% en relación al año anterior. Este crecimiento puede ser explicado por el dinamismo de las recaudaciones dado que representan más del 80% de los ingresos²⁹ (Gráfico N°18).

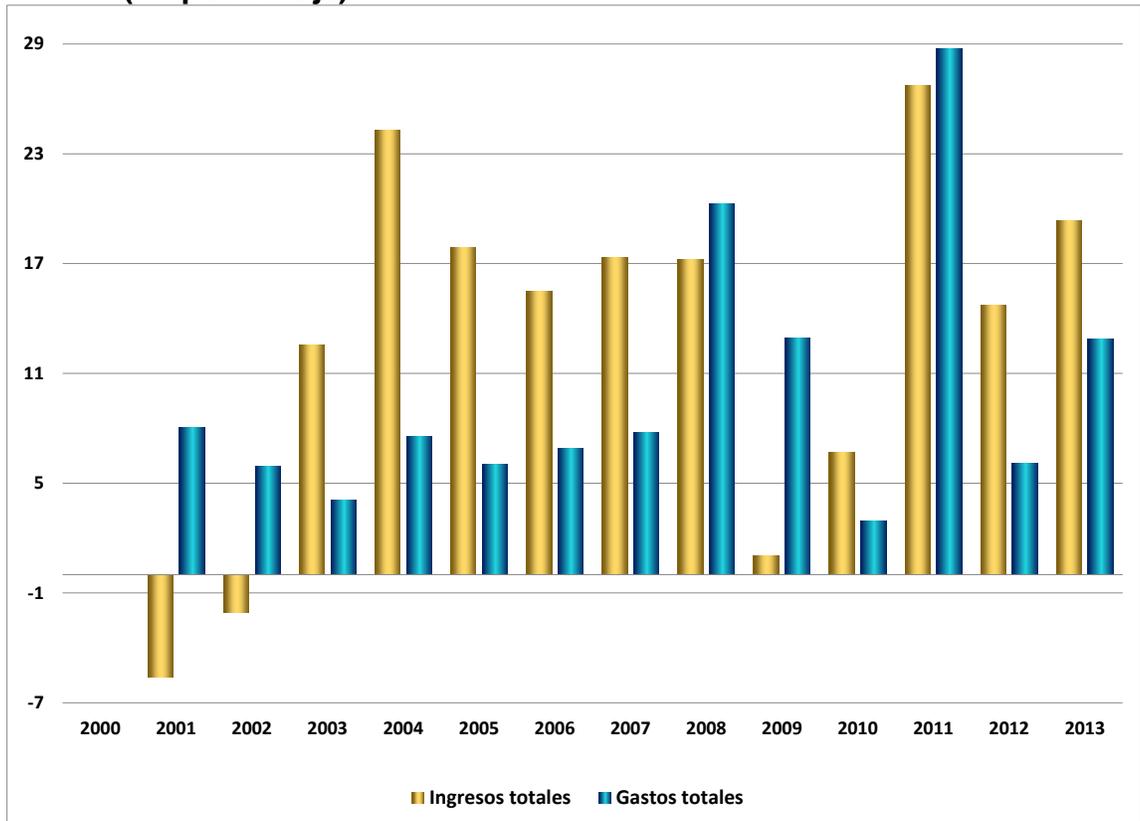
Los ingresos hidrocarburíferos que corresponden a los percibidos por concepto de regalías hidrocarburíferas y patentes también se elevaron mostrando tasas de crecimiento positivas.

Las gastos del TGN tuvieron un comportamiento relativamente estable hasta la gestión 2010 donde se registró una tasa de crecimiento menor a la del 2009, sin embargo es ambiente cambio para el año 2011 donde los gastos crecieron en más del 27%, el incremento obedeció en más del 75% a un aumento de los gastos corrientes y un 25 % aproximadamente a los gastos de capital.

El primero asociado especialmente al incremento de la partida de servicios personales por incrementos salariales en los sectores de salud y magisterio, ya que por presión de la COB se aumente de un 1% al 10% pactado para la masa salarial de mencionados sectores.

²⁹ MERFP Memoria de la Economía Boliviana 2011 pg.117

**Gráfico N°18 Variación Ingresos y Gastos del TGN
(En porcentaje)**

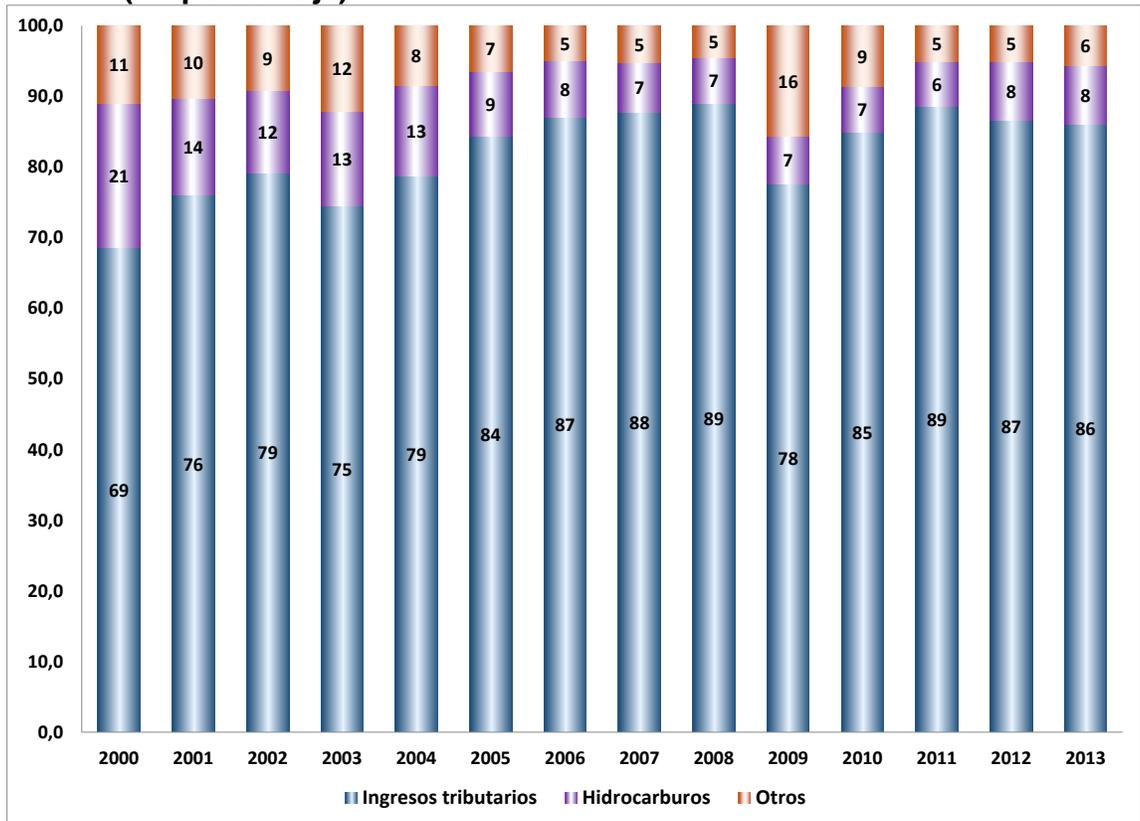


Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

Las ingresos tributarios representan más del 80% del total de los ingresos corrientes, donde se registran la renta interna o impuestos, impuesto especial a los hidrocarburos y sus derivados (IEHD), impuesto a la venta de moneda extranjera (IVME), impuesto directo a los hidrocarburos (IDH), ITF y la renta aduanera. (Gráfico N°19)

Dentro de los ingresos corrientes también están los ingresos por hidrocarburos que corresponde a producción, participación TGN y patentes petroleras, sumados todos ellos tienen una participación del 8% aproximadamente.

**Gráfico N°19 Participación en los Ingresos Corrientes
(En porcentaje)**



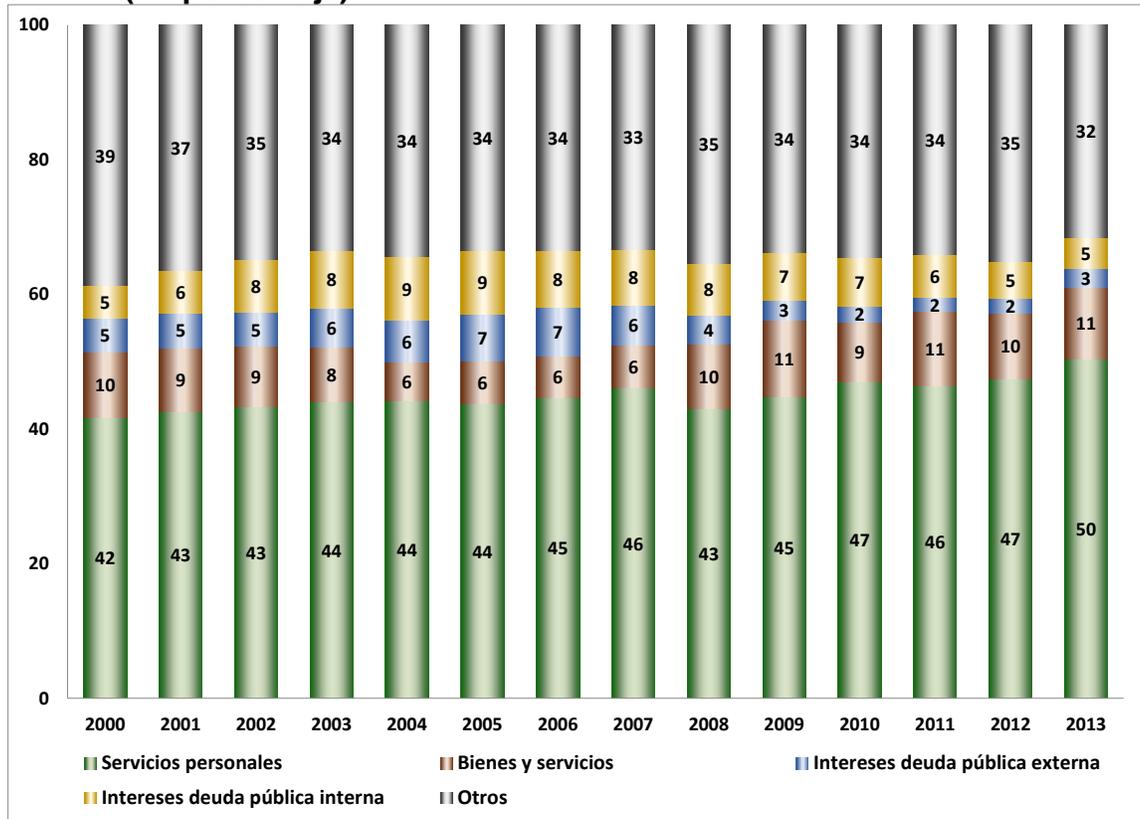
Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

Los gastos totales del TGN se dividen en gastos corrientes y gastos de capital, en el primero se encuentran los gastos por servicios personales, bienes y servicios, intereses deuda pública externa, intereses deuda pública interna y otros.

Como se muestra en el gráfico N°20. Los servicios personales representa aproximadamente el 45% de los gastos corrientes, bienes y servicios el 10%, los intereses de la deuda pública interna y externa ambas representa el 10%, y el restante 35% corresponde a la partida otros gastos, que son básicamente la asignación de

recursos para el pago (amortización) de deuda interna y externa, la compra de activos financieros y otros³⁰.

Gráfico N°20 Participación en los Gastos Corrientes (En porcentaje)

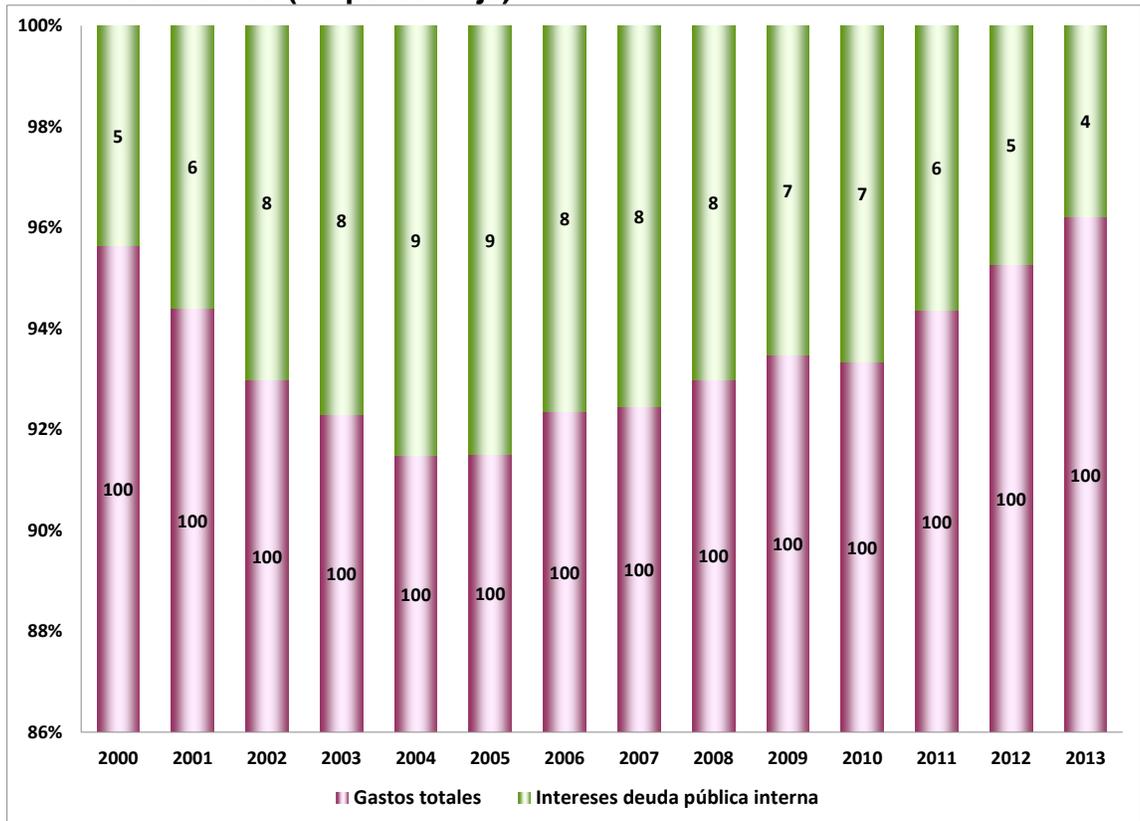


Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

Los intereses de la deuda pública interna en relación a los gastos totales, son menores al 10%, el pago de interés por concepto de deuda inter fue reduciendo desde el año 2006, esto a efecto de la implementación de una política de endeudamiento responsable. Donde se bajaron las tasas de interés de dicha deuda, se alargaron los plazos y se bolivianizó la deuda interna pública (Gráfico N°21).

³⁰ Fundación JUBILEO "Guía para la interpretación y el análisis del PGN 2008" pg.12

Gráfico N°21 Intereses Deuda Pública Interna – Gastos Totales Corrientes (En porcentaje)

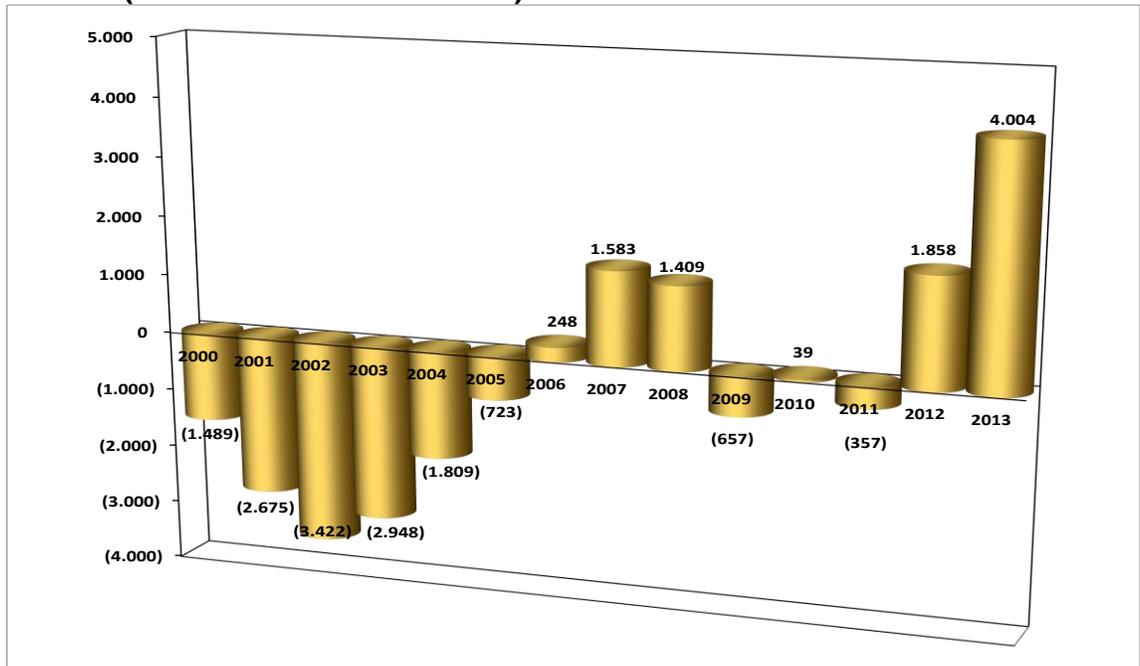


Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
 Elaboración: Propia

Debido a un manejo responsable de las cuentas del TGN el 2006 se tuvo por primera vez un superávit después de décadas de registrarse continuos déficits (Gráfico N°22)

En el periodo 2006 al 2013, se registraron 6 años con superávit es decir ingresos mayores a los gastos, solo en los años 2009 donde cayó la demanda de gas por parte de Brasil dando un impacto negativo a los ingresos y 2011 a presión de la COB se aumentó la masa salarial de un 1% (previsto) al 10% en los sectores de salud y magisterio, son los dos años en los que se presentaron déficits en las cuentas del TGN,

**Gráfico N°22 Superávit o Déficit del TGN
(En millones de bolivianos)**

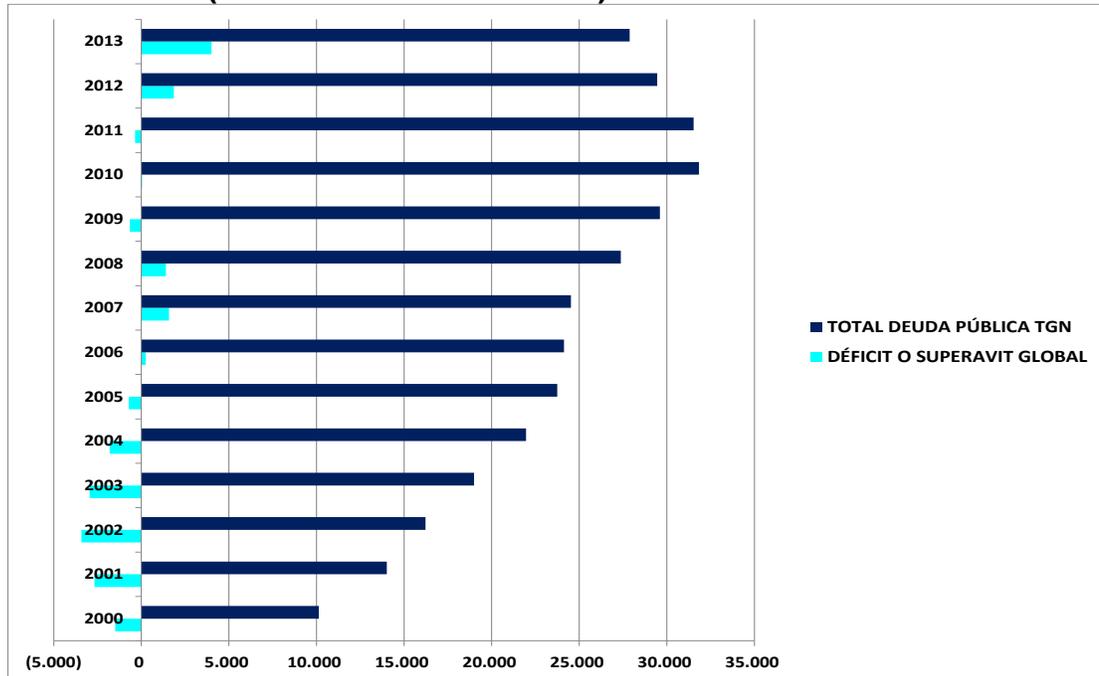


Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

En el siguiente gráfico observamos la deuda pública interna y los superávit o déficit del TGN, hasta el año 2005 pareciera que mientras más déficit se tenía, más nos endeudábamos internamente, sin embargo los datos muestran que a partir del 2006 se tiene superávits y un endeudamiento moderado.

Esto se puede corroborar observando el dato para el 2013 donde se tiene un superávit de aproximadamente de 4.000 millones de bolivianos y la deuda interna de 28.000 millones de bolivianos. Es decir se ha reducido la deuda y se ha logrado aumentar el superávit del TGN (Gráfico N°22)

Gráfico N°23 Deuda Pública Interna - Superávit o Déficit del TGN (En millones de bolivianos)

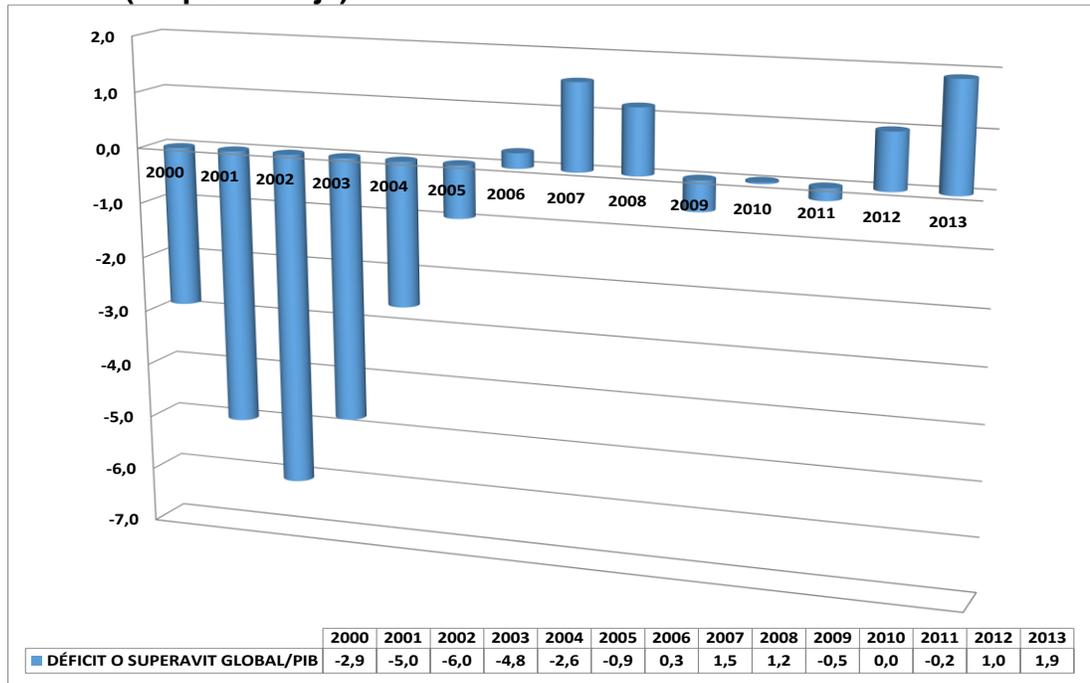


Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

Elaboración: Propia

La relación déficit o superávit en relación al PIB Nominal muestra que en la gestión 2002 se ha tenido un déficit del 6% en relación al Producto, esta situación fue cambiando a partir del año 2006 donde se tuvo un superávit del 0.3% del PIB y más aún en el año 2013 se ha logrado tener un superávit del 2% en relación al Producto Interno Bruto (Gráfico N°24)

**Gráfico N°24 Superávit o Déficit del TGN en relación al PIB
(En porcentaje)**



Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

3.1.5. Deuda Interna del TGN – Inversión Pública y Crecimiento Económico

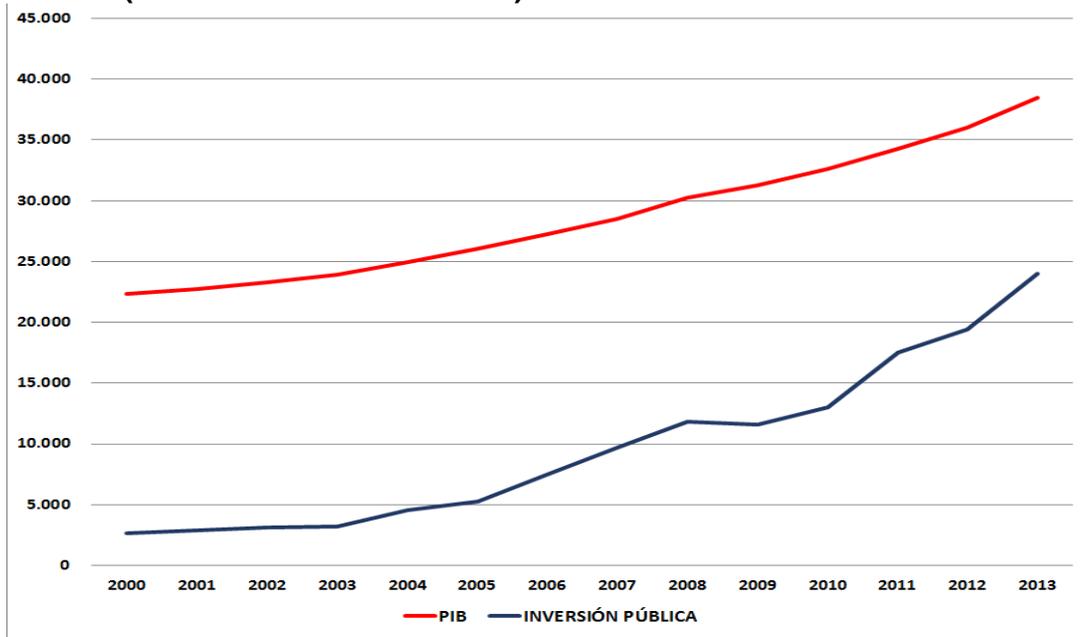
3.1.5.1. Inversión Pública y Crecimiento económico

Para tener la relación exacta y correcta de la inversión con el crecimiento económico se tiene que realizar una investigación ardua y seria, sin embargo para tener una idea, nos apoyaremos en los datos del desempeño de nuestra economía.

Si medimos el PIB por el lado del gasto tenemos al consumo, la inversión y las exportaciones netas, dentro del consumo se encuentran el consumo de los hogares, del

sector público y dentro de la inversión la variación de existencias y la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF).

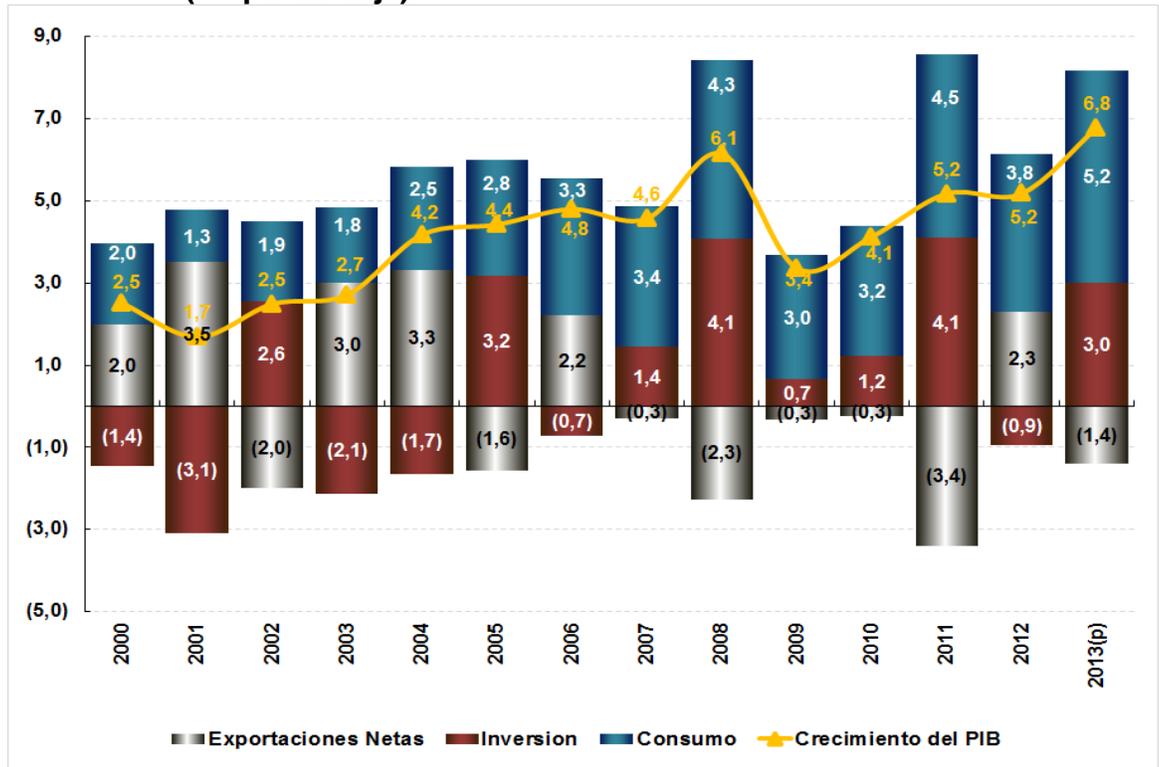
**Gráfico N°25 Inversión Pública – PIB
(En millones de bolivianos)**



Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

Claramente la inversión con el crecimiento económico tiene una relación directa, y si a la vez sacamos la tasa de crecimiento del PIB y de esta su incidencia por tipo de gasto, observamos que la inversión es el segundo componente después del consumo que más ha incidido en el crecimiento económico.

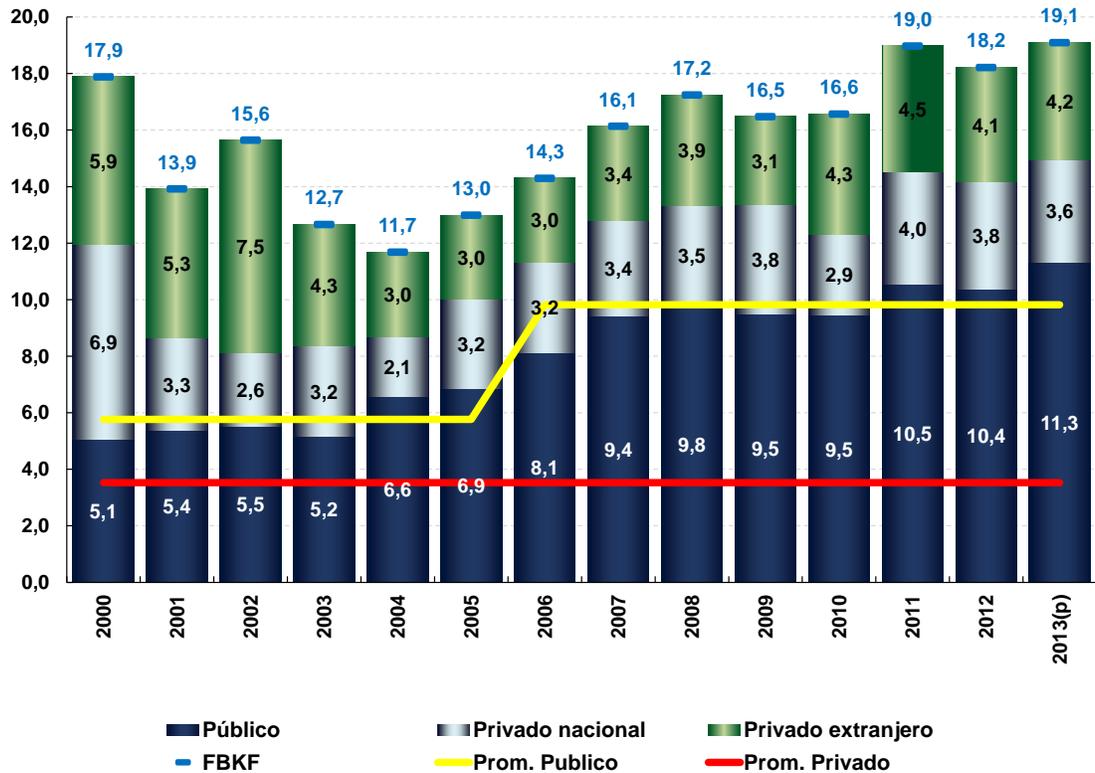
Gráfico N°26 Incidencia según tipo de gasto y crecimiento del PIB (En porcentaje)



Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

La inversión total comprende de la inversión pública, la inversión privada nacional y la inversión privada extranjera, tomaremos especial atención a la inversión pública y la relación que esta tiene con la deuda interna del tesoro general de la nación.

Gráfico N°27 Composición de la Formación Bruta de Capital Fijo (En porcentaje)



Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
 Elaboración: Propia

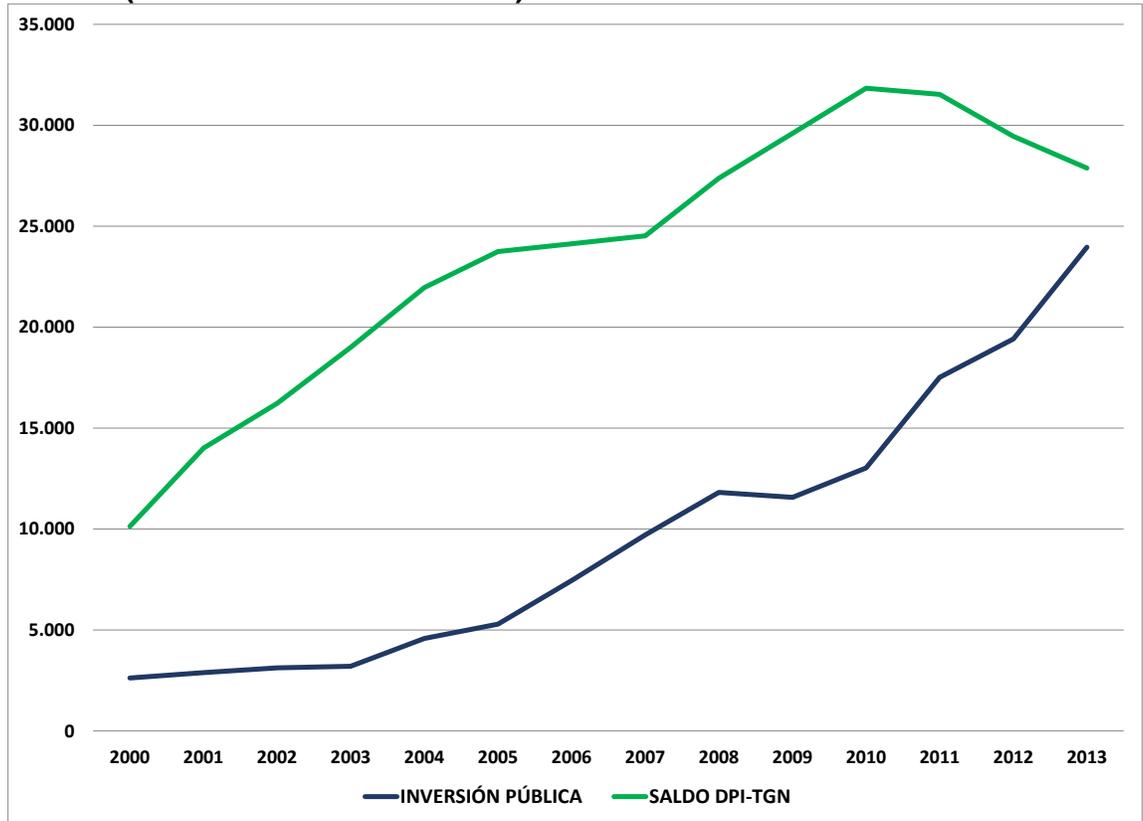
La cuenta más importante es la inversión pública misma que tiene mayor participación en promedio representa más del 50% dentro en la inversión total, seguida por la inversión privada extranjera y por último la inversión privada nacional.

3.1.5.2. Deuda Pública Interna del TGN – Inversión Pública

Como se puede apreciar en el siguiente grafico al parecer es algo ambiguo la relación entre la deuda pública interna del TGN y la inversión Pública puesto que cuando la

inversión era baja la deuda era alta, o bien cuando la deuda está reduciendo la inversión está aumentando.

**Gráfico N°28 Inversión Pública – Deuda Interna del TGN
(En millones de bolivianos)**



Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
Elaboración: Propia

Lo que nos interesa en este acápite es ver la inversión pública por fuente de financiamiento más específicamente financiamiento del TGN como se observa en el siguiente cuadro.

Cuadro N° 5 Inversión Pública por fuente de financiamiento (En millones de bolivianos)

Fuente de financiamiento	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Total inversión pública	3.614	4.228	4.199	3.833	4.781	5.088	7.088	7.937	9.847	#####	10.748	15.242	20.164	26.314
Recursos internos	1.910	2.202	1.941	1.395	1.609	1.891	4.422	5.447	6.729	7.281	7.154	10.530	14.680	21.562
TGN y TGN-Papeles	186	278	211	148	168	124	90	172	590	840	702	1.410	1.671	3.933
Fondo de compensación	57	75	60	33	55	24	43	37	68	36	93	61	142	175
Recursos contravalor	137	127	223	104	143	87	128	130	131	104	46	41	36	27
Coparticipación IEHD	186	248	126	103	95	106	125	98	258	101	187	205	333	481
Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH)						78	1.729	2.514	1.764	1.646	1.556	2.107	2.971	4.224
Coparticipación municipal	626	641	564	502	524	530	699	849	1.243	1.369	1.044	1.046	1.539	1.916
Regalías	117	184	237	255	349	621	1.387	1.352	1.437	1.721	1.313	1.827	2.559	3.701
Recursos propios	479	553	458	212	247	285	187	254	1.159	1.430	1.750	3.443	4.926	6.609
Otros	121	96	61	40	29	36	33	41	80	34	461	388	504	497
Recursos externos	1.704	1.896	1.947	1.969	2.472	2.449	2.049	1.954	2.650	2.537	3.150	4.177	4.881	4.229
Créditos	1.257	1.200	1.228	1.342	1.874	1.930	1.420	1.382	1.863	1.600	2.332	3.243	3.923	3.452
Donaciones	447	696	719	627	599	519	629	572	787	937	818	934	957	777

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

Elaboración: Propia

Las fuentes más importantes de la inversión pública son los recursos propios, IDH, regalías y el tesoro general de la nación TGN.

Observemos el flujo de caja del TGN, en donde tenemos ingresos y gastos; ingresos corrientes, ingresos de capital y gastos corrientes y gasto de capital, supuestamente la cuenta gasto de capital del TGN es lo que se destina a la inversión pública.

Cuadro N° 6 Flujo de caja del TGN (En millones de bolivianos)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ingresos totales	7.814	7.377	7.225	8.134	10.111	11.916	13.758	16.145	18.927	19.127	20.400	25.853	29.658	35.385
Ingresos corrientes	7.238	6.839	7.091	7.737	9.548	11.799	13.627	16.117	18.899	19.102	20.394	25.853	29.658	35.384
Ingresos tributarios	4.961	5.203	5.616	5.770	7.514	9.946	11.867	14.150	16.810	14.836	17.308	22.897	25.679	30.444
Renta interna	4.469	4.773	5.158	5.393	7.038	9.374	11.220	13.353	15.840	13.989	16.198	21.364	23.989	28.471
Renta aduanera	492	430	457	377	476	572	647	796	970	847	1.111	1.533	1.690	1.973
Hidrocarburos	1.485	934	821	1.024	1.231	1.085	1.078	1.128	1.234	1.269	1.340	1.630	2.468	2.960
Otros	792	702	654	943	803	768	681	839	855	2.997	1.745	1.327	1.510	1.980
Ingresos de capital	576	538	135	397	563	117	131	28	27	25	6	0	0	0
Venta de Activos	227	54	0	0	106	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Donaciones	349	485	135	397	457	117	131	28	27	25				
Gastos totales	9.304	10.052	10.647	11.081	11.919	12.639	13.510	14.562	17.518	19.784	20.362	26.210	27.800	31.381
Gastos corrientes	8.846	9.566	10.250	10.921	11.742	12.503	13.382	14.395	17.205	19.368	20.018	24.428	25.429	26.957
Servicios personales	3.692	4.076	4.437	4.805	5.196	5.466	5.977	6.639	7.408	8.688	9.412	11.353	12.055	13.587
Bienes y servicios	859	908	925	892	671	805	823	923	1.641	2.194	1.781	2.693	2.493	2.881
Intereses deuda pública externa	444	493	511	634	722	868	979	850	750	563	466	490	562	748
Intereses deuda pública interna	425	596	804	926	1.110	1.172	1.119	1.189	1.320	1.379	1.454	1.565	1.382	1.236
Otros	3.426	3.493	3.573	3.664	4.043	4.193	4.483	4.793	6.085	6.545	6.905	8.326	8.937	8.505
Gastos de capital	457	486	398	161	177	136	128	167	313	416	344	1.782	2.371	4.423

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

Elaboración: Propia

CAPITULO IV

MODELO ECONOMÉTRICO

4.1. DETERMINACIÓN DE VARIABLES

Las variables utilizadas en el presente modelo son, el PIB real, el PIB nominal, la deuda interna total del TGN, todas estas variables están expresadas en millones de bolivianos

4.1.1. Variable Dependiente y Variable Independiente

Por variable dependiente entendemos, como aquella que necesita de otra o de otras variables para ser explicada. En nuestro caso específico, la variable dependiente viene a ser la variación del PIB real. Utilizamos el supuesto de que para ser explicado necesitará de otras variables.

Las variables independientes son aquellas que nos ayudan a explicar a la variable dependiente, hacemos el supuesto de que estas variables, no dependen de ninguna otra, claro que en la realidad no siempre se dan las cosas así.

En el caso de nuestro modelo las variables independientes son: el Producto Interno Bruto nominal y la deuda interna total del TGN, realizaremos el ratio Deuda/PIB.

4.1.2. Variable Estocástico (Término de Error)

El termino estocástico es definido como una variable puramente aleatoria que contempla todas aquellas variables que no están incluidas en el modelo pero que si afectan de alguna manera a la variable dependiente.

4.2. DETERMINACIÓN DEL MODELO

Para determinar el modelo, se propone utilizar un modelo estructural o tradicional de mínimos cuadrados ordinarios (MCO). Este procedimiento plantea, como estimación de los parámetros, aquella combinación de $\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_k$ que minimice los errores que el modelo cometerá (Gujarati, 2003).

El método de MCO sugiere utilizar aquella combinación de parámetros estimados que minimice la suma al cuadrado de todos los errores cometidos para las “n” observaciones disponibles

$$\hat{\beta}_{MCO} \rightarrow \min(S) = \min \sum_{i=1}^n \epsilon_i^2$$

Las propiedades de Mínimos Cuadrados Ordinarios

- Linealidad: La forma funcional que liga al verdadero valor del parámetro y al estimador es lineal
- Insesgadez: El valor más probable del estimador coincide con el verdadero valor del parámetro
- Eficiencia: La desviación entre el verdadero valor del parámetro estimado y el valor del estimador será la menor posible.

- Consistencia: La diferencia entre el valor estimado del parámetro y el real se anula para una muestra infinita

Por lo que se tiene el siguiente modelo:

$$\Delta PIB_{real_t} = \beta_0 + \beta_1[(GDEBT_t - GDEBT_{t-1})] + \mu_t$$

Dónde:

ΔY_t : Variación del PIB real

GDEBT: Deuda Interna TGN/PIB nominal

Existen tres supuestos que deben cumplirse para llevar a cabo una regresión lineal, estos son:

- La varianza de los errores debe ser homocedástica.
- Las variables explicativas deben ser ortogonales a los residuos, es decir, no comparten información.
- Los errores no deben estar correlacionados entre sí.

Las ventajas y desventajas que tiene el MCO son las siguientes:

- Ventajas: El método estadístico revela información acerca de las estructuras de costos y distingue entre los roles de las diferentes variables en la afectación del producto. Los coeficientes pueden interpretarse en términos de los factores determinantes de los costos o la forma en que los insumos contribuyen al producto.
- Desventajas: Es necesario contar con un importante grupo de datos para obtener resultados confiables. Los resultados de la regresión son sensibles a la forma funcional si no se

interpreta correctamente el término de error, lo que puede generar conclusiones muy variadas, dependiendo de la forma en que se haya organizado inicialmente la regresión.

4.3. Estimación del Modelo

El programa utilizado será EViews que es una aplicación para resolver problemas estadísticos y econométricos. Este programa es el resultado la evolución de Time Series Processor (TSP), originalmente pensado para grandes ordenadores y del Micro TSP, orientado a usuarios menos especializados. De uno toma la potencia y flexibilidad de cálculo mientras que del segundo un entorno más adaptado al usuario de ordenadores personales, con características típicas de los programas para Windows (Pindyck, 2000).

Se obtiene mediante el programa Eviews 7.1 el siguiente modelo estructural:

Dependent Variable: GY				
Method: Least Squares				
Date: 05/13/15 Time: 22:28				
Sample (adjusted): 1994 2014				
Included observations: 21 after adjustments				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.136811	0.213829	19.34638	0.0000
GDEBT	-0.444988	0.083728	-5.314699	0.0000
R-squared	0.597850	Mean dependent var		4.172002
Adjusted R-squared	0.576684	S.D. dependent var		1.505341
S.E. of regression	0.979416	Akaike info criterion		2.886672
Sum squared resid	18.22586	Schwarz criterion		2.986151
Log likelihood	-28.31006	Hannan-Quinn criter.		2.908262
F-statistic	28.24603	Durbin-Watson stat		1.846063
Prob(F-statistic)	0.000040			

Elaborado por el autor

Estimation Command:

```
=====
LS GY C GDEBT
```

Estimation Equation:

```
=====
GY = C(1) + C(2)*GDEBT
```

Substituted Coefficients:

```
=====
GY = 4.13681104249 - 0.444988103312*GDEBT
```

$$GY_t = 4.14 - 0.44*(GDEBT_t - GDEBT_{t-1})$$

La interpretación del modelo en cuestión es la siguiente; si la diferencia entre periodos del ratio DEUDA/PIB varia en 1%, el crecimiento del PIB real disminuirá en 0.44 pp.

Los datos nos muestran que el modelo tiene significancia individual debido a que tiene una t-statistic mayor o diferente de 2, con una probabilidad menor a 0.05, si bien el r2 es 0.59 no se acerca a uno que es lo ideal, es se puede deber a que el crecimiento económico es explicado también por otras variables lo que a nosotros nos interesa es el efecto de la deuda interna. El f-statistic es de 28 con una probabilidad de 0.0 a cuatro dígitos lo que nos indica que nuestro modelo es globalmente significativo.

Los respectivos test en lo que se refiere al modelo, se encuentran en el anexo del presente trabajo.

CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones.

Una vez concluida el presente trabajo se llegó a las siguientes conclusiones.

La deuda pública interna del TGN ha tenido un comportamiento creciente en gran parte de estos años, exceptuando los años 2011, 2012 y 2013 donde ha mostrado indicios de reducción. Si bien esta deuda ha crecido se tiene que rescatar los cambios favorables que se realizaron.

Una de las políticas más importantes en el tema de deuda es remonetización de la misma puesto que ésta se encontraba en moneda extranjera, a principios de este siglo más del 90% de la deuda se encontraba en USD o MVD, situación negativa para la economía puesto que estaba supeditada a fluctuaciones del tipo de cambio y con ello un aumento artificial de la deuda.

Otra de las políticas implantadas en el tema de deuda es la cuestión de los plazos, a principios de los años 2000 más del 70% de la deuda interna del TGN eran deuda con plazos menores a los 15 años; sin embargo, para la gestión 2013 más del 50% de la deuda consta con plazos mayores a los 15 años.

Si bien los resultados muestran que hay una relación negativa entre deuda pública interna y el crecimiento económico, la principal conclusión es que endeudarse no es malo siempre y cuando esta deuda se la destine a proyectos de inversión rentables y con una tasa de retorno mayor a las de la tasa de interés.

5.2. Recomendaciones

En el proceso de investigación del efecto de la deuda interna sobre el crecimiento económico se ha podido establecer que no existe una cuenta o un indicador que se refiera al destino de la deuda pública interna, por lo tanto se recomienda generar una política de gestión de deuda más transparente y con indicadores más objetivos.

Para que el ratio deuda interna PIB tenga un efecto positivo en el crecimiento económico, se recomienda destinar la deuda que se contrae a inversiones rentables.

Bibliografía

- Barro, R. (1984). *Macroeconomía*. Madrid: McGraw-Hill.
- Benito, S. (2007). *Teoría del Crecimiento Económico*.
Madrid: Senda Del Rey.
- BID. (2007). *Vivir Con Deuda*. Bookstore.
- Blanchard. (2012). *Macroeconomía*. España: Pearson.
- Gregorio, J. D. (2007). *Macroeconomía*. México: Pearson.
- Guido, M. L. (2000). *Tesis de Grado: Como se hace en 60 días*. La Paz: Garza Azul.
- Gujarati, D. (2003). *Econometría*. México: McGraw-Hill.
- Jeffrey Sachs y Felipe Larrain. (1994). *Macroeconomía en la Economía Global*. Mexico: Prentice - Hall.
- JUBILEO, F. (2008). *¿Qué es deuda?* La Paz.
- Keynes, J. M. (2007). *Teoría General del Empleo, Interés y Dinero*. Buenos Aires: Fondo de Cultura Económica.
- Martin, S.-i. (2012). *Apuntes de Crecimiento Económico*.
Barcelona: Antoni Bosch.
- Mill, S. (1951). *Principios de Economía Política*. Mexico:
Fondo der Cultura Económica.
- Musgrave, R. (1992). *Hacienda Pública Teórica y Aplicada*.

- Madrid: McGraw-Hill.
- Pindyck, R. (2000). *Econometria: modelos y Pronosticos*.
México: Mrgraw-Hill.
- Ricardo, D. (1973). *Principios de Economía Política y
Tributación*. Mexico: Fondo de Cultura Económica.
- Sachs - Larrain. (2002). *Macroeconomía* . Buenos Aires:
PEARSON EDUCATION S.A.
- Sanchez, M. A. (2007). *Deuda y los Efectos de la Política
Fiscal* . Costa Rica: DIE.
- Simon, A. E. (2006). *Diccionario de Economía*. Lima:
Andrade.
- Smith, A. (1947). *Investigación de la Naturaleza y Causa de
la Riqueza de las Naciones*. Baecelona: Bosch.
- Stiglitz, J. (2000). *La Economía del Sector Público*.
Barcelona: Antoni Bosch.

ANEXO

1

ANEXO 1

MOLEDO ECONOMÉTRICO

MULTICOLINEALIDAD

Uno de los supuestos del modelo lineal general es que los regresores (variables independientes) del modelo son ortogonales, esto es que la covarianza entre pares de regresores es estadísticamente no significativa. Existen distintas aproximaciones para verificar este supuesto, pero ninguno arroja resultados definitivos.

A continuación veremos el método gráfico si éste se aproxima a una circunferencia es posible de que no exista multicolinealidad en la regresión y si la gráfica se aproxima a una elipse hay posible presencia de multicolinealidad.



Factor de Inflación de Varianza

Variance Inflation Factors			
Date: 05/14/15 Time: 12:09			
Sample: 1993 2014			
Included observations: 21			
Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	0.045723	1.000960	NA
GDEBT	0.007010	1.000960	1.000000

Al examinar en el cuadro de resultados la columna “uncentered VIF”, se aprecia que el factor VIF es menor al umbral 10 o incluso 5 por lo que no se rechaza la hipótesis nula de ausencia de multicolinealidad.

TEST DE AUTOCORRELACIÓN

DURBIN-WATSON

Dependent Variable: GY				
Method: Least Squares				
Date: 05/14/15 Time: 12:16				
Sample (adjusted): 1994 2014				
Included observations: 21 after adjustments				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.136811	0.213829	19.34638	0.0000
GDEBT	-0.444988	0.083728	-5.314699	0.0000
R-squared	0.597850	Mean dependent var		4.172002
Adjusted R-squared	0.576684	S.D. dependent var		1.505341
S.E. of regression	0.979416	Akaike info criterion		2.886672
Sum squared resid	18.22586	Schwarz criterion		2.986151
Log likelihood	-28.31006	Hannan-Quinn criter.		2.908262
F-statistic	28.24603	Durbin-Watson stat		1.846063
Prob(F-statistic)	0.000040			

La hipótesis nula a contrastarse es: ausencia de autocorrelación de primer orden versus la hipótesis alternativa de autocorrelación de primer orden, que puede ser positiva o negativa.

En la aplicación de este contraste debe tomarse en cuenta los siguientes aspectos:

- La regresión evaluada debe ser estática (no debe incluir como variable explicativa los rezagos de la variable dependiente)
- La regresión debe incluir el intercepto.
- El modelo estimado no debe presentar problemas de especificación: variables omitidas, forma funcional incorrecta y errores de medición en las variables independientes.

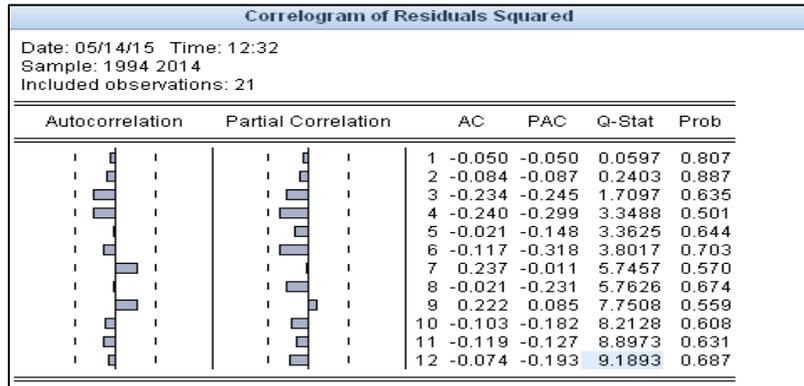
Los resultados de la regresión muestran un valor de este estadístico Durbin-Watson de 1.85 cercano a 2 por lo que NO se rechaza la hipótesis nula de ausencia de autocorrelación de primer orden.

Test LM de Breusch y Godfrey

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	2.579965	Prob. F(2,17)	0.1051
Obs*R-squared	4.889841	Prob. Chi-Square(2)	0.0867

Los resultados de la tabla muestran los estadísticos F y chi-cuadrado con valores de probabilidad superiores a 0.05, llevan al NO rechazo de la hipótesis nula, es decir los residuos no presenta autocorrelación.

Test de Ruido Blanco en los Residuos



Bajo el análisis del anterior correlograma podemos apreciar que los valores probabilidad son mayores a 0.05 y las barras en la columna de autocorrelación no sobrepasan los límites de la banda, por lo tanto podemos afirmar que los residuos son ruido blanco con media cero, homocedásticos e incorrelacionados serialmente.

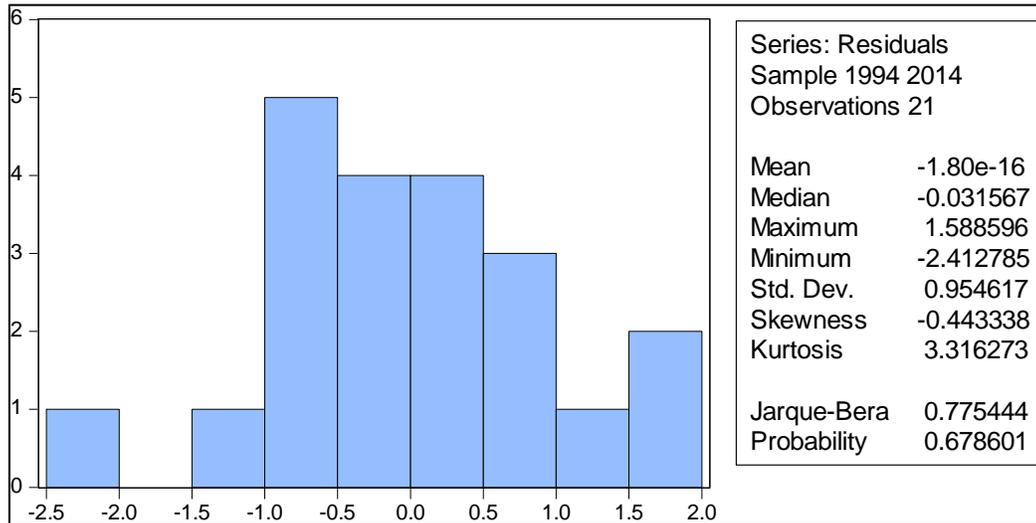
TEST DE WHITE

Heteroskedasticity Test: White			
F-statistic	0.029166	Prob. F(2,18)	0.9713
Obs*R-squared	0.067834	Prob. Chi-Square(2)	0.9667
Scaled explained SS	0.064309	Prob. Chi-Square(2)	0.9684

En el test de White la hipótesis nula es que los residuos son homocedásticos (varianza constante), frente a la hipótesis alterna de residuos heterocedásticos.

Los resultados muestran que tanto el estadístico F como el chi-cuadrado presentan valores de probabilidad mayores a 1% y 5% por lo que no rechazamos la hipótesis nula de residuos homocedásticos.

PRUEBA DE NORMALIDAD

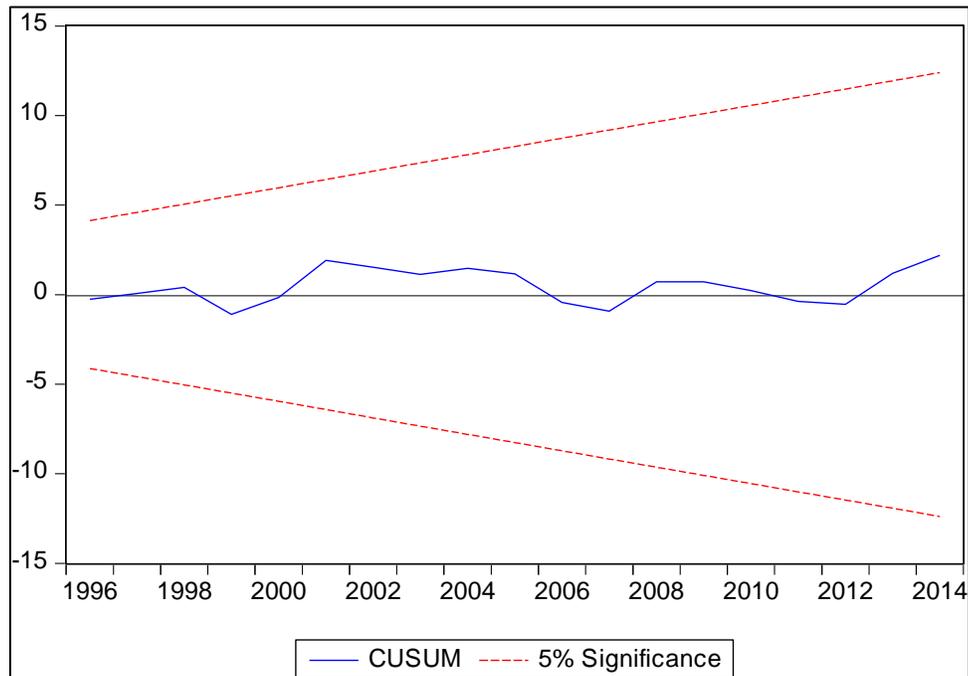


La hipótesis nula a contrastarse es que los residuos provienen de una población Normal versus la hipótesis alternativa que proceden de una población distinta a la normal. Para una interpretación correcta de las pruebas t y F los residuos deben estar distribuidos de una manera normal.

Los resultados muestran que tenemos una media muy pequeña casi cero y una desviación estándar cerca 1, asimismo un Jarque-Bera 0.78 con probabilidad mayor a 0.05, por lo que nuestro modelo tienen una distribución normal.

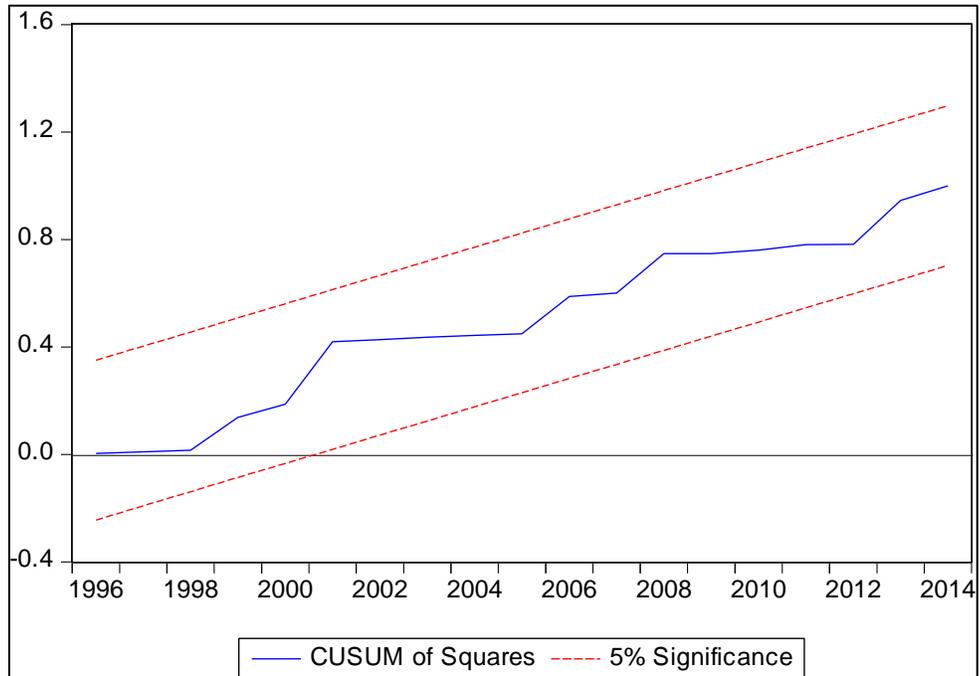
ESTABILIDAD DEL MODELO

Test Cusum y Cusum cuadrado



Una de las pruebas para determinar la estabilidad del modelo son: Cusum, Cusum cuadrado, en este caso la hipótesis nula es la estabilidad del modelo. Se rechaza la hipótesis nula cuando el gráfico sobrepasa la banda de confianza de 5%, o cuando aun estando dentro de la banda presenta fuertes cambios de comportamiento

En el gráfico anterior se aprecia claramente que el estadístico Cusum no sobrepasa ninguno de los límites de la banda de confianza, asimismo tiene un comportamiento entre positivo y negativo, lo cual nos indica que el modelo goza estabilidad.



El test Cusum cuadrado muestra que el grafico no sobrepasa la banda de confianza, por lo tanto podemos afirmar que no se rechaza la hipótesis nula y que nuestro modelo es estable.

ANEXO

2

Producto Interno Bruto PIB 2000 - 2013

Año	PIB (en millones de Bolivianos)		Población (hab)	PIB (per cápita) En Bs
	Precios corrientes	Precios constantes		
2000	51.928	22.356	8.427.790	6.162
2001	53.790	22.733	8.274.325	6.501
2002	56.682	23.298	8.823.743	6.424
2003	61.904	23.929	9.024.922	6.859
2004	69.626	24.928	9.226.511	7.546
2005	77.024	26.030	9.427.219	8.170
2006	91.748	27.279	9.627.269	9.530
2007	103.009	28.524	9.827.522	10.482
2008	120.694	30.278	10.027.643	12.036
2009	121.727	31.294	10.227.299	11.902
2010	137.876	32.586	10.426.154	13.224
2011	166.131	34.272	10.624.495	15.637
2012	187.035	36.046	10.822.546	17.282
2013 ^(p)	211.454	38.488	11.019.876	19.188

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

Producto Interno Bruto PIB 2000 - 2013

Años	PIB nominal	Población ⁽²⁾	PIB (per cápita) En USD	T.C. ⁽²⁾ (promedio)
	(en millones de USD)			
2000	8.384	8.427.790	995	6,19
2001	8.128	8.274.325	942	6,62
2002	7.893	8.823.743	895	7,18
2003	8.071	9.024.922	894	7,67
2004	8.762	9.226.511	949	7,95
2005	9.525	9.427.219	1.010	8,09
2006	11.384	9.627.269	1.182	8,06
2007	13.048	9.827.522	1.363	7,89
2008	16.562	10.027.643	1.651	7,29
2009	17.217	10.227.299	1.683	7,07
2010	19.508	10.426.154	1.870	7,07
2011	23.779	10.624.495	2.237	6,99
2012	26.873	10.822.546	2.483	6,96
2013 _(p)	30.381	11.019.876	2.757	6,96

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

PIB, según tipo de gasto
PIB a precios corrientes, según Tipo de Gasto, 2000-2013(p)
(En millones de bolivianos)

Descripción	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013(p)
PIB (precios de mercado)	51.928	53.790	56.682	61.904	69.626	77.024	91.748	103.009	120.694	121.727	137.876	166.131	187.035	211.454
Demanda Interna	56.627	56.632	60.129	62.379	66.275	74.363	83.485	95.253	112.310	118.296	128.413	156.651	169.474	196.721
Consumo	47.205	48.957	50.893	54.188	58.601	63.384	70.764	79.610	91.125	97.638	104.964	124.152	136.480	156.515
Gasto de consumo final de la Administración Públicas	7.550	8.458	9.051	10.227	11.320	12.304	13.170	14.482	16.025	17.905	19.070	22.902	25.153	29.324
Gasto de consumo final de los Hogares e ISFLSH	39.655	40.499	41.842	43.960	47.281	51.080	57.595	65.128	75.100	79.733	85.894	101.251	111.328	127.191
Inversión	9.422	7.675	9.236	8.191	7.674	10.979	12.721	15.644	21.185	20.659	23.449	32.498	32.993	40.206
Variación de Existencias	133	184	366	352	-463	973	-396	-982	367	599	599	967	-1.081	-183
Formación Bruta de Capital Fijo	9.289	7.491	8.871	7.840	8.137	10.006	13.117	16.625	20.818	20.060	22.849	31.531	34.074	40.389
Exportaciones Netas	-4.699	-2.842	-3.447	-474	3.351	2.661	8.262	7.756	8.383	3.430	9.463	9.480	17.562	14.733
Exportaciones de bienes y servicios	9.490	10.743	12.263	15.848	21.680	27.381	38.325	43.053	54.199	43.484	56.787	73.294	88.273	93.413
Menos : Importaciones De Bienes Y ServicioS	14.188	13.585	15.710	16.322	18.330	24.720	30.062	35.297	45.816	40.054	47.325	63.814	70.712	78.680

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

Bolivia: PIB a precios constantes, según Tipo de Gasto, 2000-2013(p)

(En millones de bolivianos 1990)

Descripción	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013(p)
PIB (precios de mercado)	22.356	22.733	23.298	23.929	24.928	26.030	27.279	28.524	30.278	31.294	32.586	34.272	36.046	38.488
Demanda Interna	23.251	22.846	23.866	23.796	24.000	25.496	26.166	27.490	29.889	31.002	32.372	35.162	36.146	39.092
Consumo	19.296	19.582	20.019	20.442	21.043	21.745	22.606	23.536	24.776	25.691	26.682	28.134	29.443	31.311
Gasto de consumo final de la Administración Públicas	2.544	2.617	2.707	2.804	2.892	2.989	3.087	3.204	3.329	3.456	3.562	3.820	4.007	4.379
Gasto de consumo final de los Hogares e ISFLSH	16.752	16.965	17.312	17.638	18.151	18.755	19.519	20.333	21.448	22.235	23.120	24.314	25.436	26.932
Inversión	3.955	3.264	3.847	3.354	2.957	3.751	3.560	3.954	5.112	5.311	5.690	7.029	6.703	7.781
Variación de Existencias	28	180	192	95	-266	313	-197	-279	90	143	137	158	-267	-89
Formación Bruta de Capital Fijo	3.927	3.085	3.656	3.259	3.223	3.438	3.757	4.232	5.022	5.167	5.553	6.870	6.971	7.870
Exportaciones Netas	-895	-113	-569	134	928	535	1.113	1.034	389	292	213	-891	-100	-605
Exportaciones de bienes y servicios	5.492	5.952	6.290	7.056	8.228	8.914	9.925	10.231	10.454	9.329	10.249	10.852	12.145	12.642
Menos : Importaciones De Bienes Y ServicioS	6.387	6.065	6.859	6.922	7.300	8.380	8.812	9.197	10.065	9.037	10.035	11.742	12.245	13.247

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

Bolivia: Crecimiento del PIB, según Tipo de Gasto, 2000-2013

(En porcentaje)

Descripción	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013(p)
PIB (precios de mercado)	2,5	1,7	2,5	2,7	4,2	4,4	4,8	4,6	6,1	3,4	4,1	5,2	5,2	6,8
Demanda Interna	0,5	(1,7)	4,5	(0,3)	0,9	6,2	2,6	5,1	8,7	3,7	4,4	8,6	2,8	8,2
Consumo	2,3	1,5	2,2	2,1	2,9	3,3	4,0	4,1	5,3	3,7	3,9	5,4	4,7	6,3
Gasto de consumo final de la Administración Públicas	2,1	2,9	3,5	3,6	3,1	3,4	3,3	3,8	3,9	3,8	3,1	7,2	4,9	9,3
Gasto de consumo final de los Hogares e ISFLSH	2,3	1,3	2,0	1,9	2,9	3,3	4,1	4,2	5,5	3,7	4,0	5,2	4,6	5,9
Inversion	(7,4)	(17,5)	17,9	(12,8)	(11,8)	26,9	(5,1)	11,1	29,3	3,9	7,1	23,5	(4,6)	16,1
Variación de Existencias	(170,2)	535,3	6,8	(50,6)	(381,0)	(217,7)	(162,9)	41,3	(132,4)	59,0	(4,3)	15,4	(268,8)	(66,8)
Formación Bruta de Capital Fijo	(8,9)	(21,4)	18,5	(10,8)	(1,1)	6,7	9,3	12,6	18,7	2,9	7,5	23,7	1,5	12,9
Exportaciones Netas	(32,6)	(87,4)	402,2	(123,5)	593,7	(42,4)	108,1	(7,1)	(62,4)	(24,9)	(26,9)	(517,3)	(88,7)	502,6
Exportaciones de bienes y servicios	15,0	8,4	5,7	12,2	16,6	8,3	11,3	3,1	2,2	(10,8)	9,9	5,9	11,9	4,1
Menos : Importaciones De Bienes Y ServicioS	5	(5)	13	1	5	15	5,2	4,4	9,4	(10,2)	11,0	17,0	4,3	8,2

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

Bolivia: Incidencia del PIB, según Tipo de Gasto, 2000-2013

(En porcentaje)

Descripción	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013(p)
PIB (precios de mercado)	2,5	1,7	2,5	2,7	4,2	4,4	4,8	4,6	6,1	3,4	4,1	5,2	5,2	6,8
Demanda Interna	0,5	(1,8)	4,5	(0,3)	0,9	6,0	2,6	4,9	8,4	3,7	4,4	8,6	2,9	8,2
Consumo	2,0	1,3	1,9	1,8	2,5	2,8	3,3	3,4	4,3	3,0	3,2	4,5	3,8	5,2
Gasto de consumo final de la Administración Públicas	0,2	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,8	0,5	1,0
Gasto de consumo final de los Hogares e ISFLSH	1,7	1,0	1,5	1,4	2,1	2,4	2,9	3,0	3,9	2,6	2,8	3,7	3,3	4,2
Inversion	(1,4)	(3,1)	2,6	(2,1)	(1,7)	3,2	(0,7)	1,4	4,1	0,7	1,2	4,1	(0,9)	3,0
Variación de Existencias	0,3	0,7	0,1	(0,4)	(1,5)	2,3	(2,0)	(0,3)	1,3	0,2	(0,0)	0,1	(1,2)	0,5
Formación Bruta de Capital Fijo	(1,8)	(3,8)	2,5	(1,7)	(0,2)	0,9	1,2	1,7	2,8	0,5	1,2	4,0	0,3	2,5
Exportaciones Netas	2,0	3,5	(2,0)	3,0	3,3	(1,6)	2,2	(0,3)	(2,3)	(0,3)	(0,3)	(3,4)	2,3	(1,4)
Exportaciones de bienes y servicios	3,3	2,1	1,5	3,3	4,9	2,8	3,9	1,1	0,8	(3,7)	2,9	1,9	3,8	1,4
Menos : Importaciones De Bienes Y ServicioS	1	(1)	3	0	2	4	2	1	3	(3)	3	5	1	3

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

Bolivia: Participación del PIB, según tipo de gasto, 2000-2013

(En porcentaje)

Descripción	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013(p)
PIB (precios de mercado)	100,0													
Demanda Interna	104,0	100,5	102,4	99,4	96,3	97,9	95,9	96,4	98,7	99,1	99,3	102,6	100,3	101,6
Consumo	86,3	86,1	85,9	85,4	84,4	83,5	82,9	82,5	81,8	82,1	81,9	82,1	81,7	81,4
Gasto de consumo final de la Administración Públicas	11,4	11,5	11,6	11,7	11,6	11,5	11,3	11,2	11,0	11,0	10,9	11,1	11,1	11,4
Gasto de consumo final de los Hogares e ISFLSH	74,9	74,6	74,3	73,7	72,8	72,1	71,6	71,3	70,8	71,1	71,0	70,9	70,6	70,0
Inversion	17,7	14,4	16,5	14,0	11,9	14,4	13,1	13,9	16,9	17,0	17,5	20,5	18,6	20,2
Variación de Existencias	0,1	0,8	0,8	0,4	(1,1)	1,2	(0,7)	(1,0)	0,3	0,5	0,4	0,5	(0,7)	(0,2)
Formación Bruta de Capital Fijo	17,6	13,6	15,7	13,6	12,9	13,2	13,8	14,8	16,6	16,5	17,0	20,0	19,3	20,4
Exportaciones Netas	(4,0)	(0,5)	(2,4)	0,6	3,7	2,1	4,1	3,6	1,3	0,9	0,7	(2,6)	(0,3)	(1,6)
Exportaciones de bienes y servicios	24,6	26,2	27,0	29,5	33,0	34,2	36,4	35,9	34,5	29,8	31,5	31,7	33,7	32,8
Menos : Importaciones De Bienes Y ServicioS	28,6	26,7	29,4	28,9	29,3	32,2	32,3	32,2	33,2	28,9	30,8	34,3	34,0	34,4

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

Bolivia: PIB a precios constantes, Demanda Interna y Externa, 2000-2013

(En millones de bolivianos 1990)

Descripción	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013(p)
PIB (precios de mercado)	22.356	22.733	23.298	23.929	24.928	26.030	27.279	28.524	30.278	31.294	32.586	34.272	36.046	38.488
Demanda Interna	23.251	22.846	23.866	23.796	24.000	25.496	26.166	27.490	29.889	31.002	32.372	35.162	36.146	39.092
Exportaciones Netas	-895	-113	-569	134	928	535	1.113	1.034	389	292	213	-891	-100	-605

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

Bolivia: Incidencia de la demanda interna y externa en el PIB 2000 – 2013

(En porcentaje)

Descripción	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013(p)
Crecimiento del PIB	2,5	1,7	2,5	2,7	4,2	4,4	4,8	4,6	6,1	3,4	4,1	5,2	5,2	6,8
Demanda Interna	0,5	-1,8	4,5	-0,3	0,9	6,0	2,6	4,9	8,4	3,7	4,4	8,6	2,9	8,2
Exportaciones Netas	2,0	3,5	-2,0	3,0	3,3	-1,6	2,2	-0,3	-2,3	-0,3	-0,3	-3,4	2,3	-1,4

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

Bolivia: Cuenta de Ingreso Nacional Bruto disponible y su asignación, según Componente 2000-2013(p)

(En millones de bolivianos)

COMPONENTE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2005	2006	2006	2007	2007	2008	2008	2013 ^(p)
Ingreso Bruto Disponible	52.589	54.581	57.289	62.501	69.841	78.760	94.006	109.775	126.023	125.445	139.346	167.411	181.515	206.968
Remuneración de los Empleados	18.727	19.375	19.946	21.375	22.682	23.725	25.002	27.804	30.188	33.810	36.477	43.390	47.141	53.023
Remuneración de los Empleados procedente del Resto del Mundo, Neta	124	145	167	186	198	211	210	206	219	196	135	190	88	76
Excedente Bruto de Explotación	25.948	27.299	29.148	32.169	37.354	39.882	47.735	52.693	67.580	65.699	76.362	88.498	97.765	109.203
Renta de la Propiedad y de la Empresa procedente del Resto del Mundo, Neta	-1.518	-1.540	-1.638	-2.501	-3.256	-2.611	-4.152	-1.884	-4.137	-4.960	-6.214	-7.078	-14.357	-13.354
Impuestos sobre la Producción y las Importaciones	7.253	7.116	7.588	8.388	9.640	14.218	19.839	23.361	27.583	24.061	26.991	37.100	45.696	53.714
Menos: Subsidios a la Producción	-0	-0	0	-27	-50	-801	-828	-848	-4.656	-1.844	-1.954	-2.857	-3.566	-4.485
Otras Transferencias Corrientes procedentes del Resto del Mundo, Neta	2.054	2.186	2.078	2.911	3.273	4.135	6.200	8.444	9.247	8.482	7.550	8.168	8.749	8.793
Asignación del Ingreso Bruto Disponible	52.589	54.581	57.289	62.501	69.841	78.760	94.006	109.775	126.023	125.445	139.346	167.411	181.515	206.968
Gasto de Consumo Final de la Administración Pública	7.550	8.458	9.051	10.227	11.320	12.304	13.170	14.482	16.025	17.905	19.070	22.902	25.153	29.324
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	39.655	40.499	41.842	43.960	47.281	51.080	57.595	65.128	75.100	79.733	85.894	101.251	111.328	127.191
Ahorro Bruto	5.383	5.624	6.396	8.313	11.240	15.375	23.242	30.165	34.898	27.808	34.382	43.259	45.035	50.453

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

Bolivia: Ahorro Bruto y Ahorro Interno por año, 2000-2013(p)

(En millones de bolivianos)

Descripción	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^(p)
Ahorro Bruto	5.383	5.624	6.396	8.313	11.240	15.375	23.242	30.165	34.898	27.808	34.382	43.259	45.035	50.453
Ahorro Interno	4.723	4.833	5.789	7.717	11.025	13.639	20.984	23.400	29.569	24.089	32.911	41.979	50.555	54.938
% del PIB	9	9	10	12	16	18	23	23	24	20	24	25	27	26

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

Bolivia: Formación Bruta de Capital Fijo, 2000-2013^(e)

(En millones de bolivianos)

Descripción	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^(p)
PIB (precios de mercado)	51.928	53.790	56.682	61.904	69.626	77.024	91.748	103.009	120.694	121.727	137.876	166.131	187.035	211.454
Formación Bruta de Capital Fijo	9.289	7.491	8.871	7.840	8.137	10.006	13.117	16.625	20.818	20.060	22.849	31.531	34.074	40.389
Público	2.631	2.891	3.132	3.202	4.584	5.288	7.448	9.710	11.819	11.571	13.030	17.519	19.417	23.964
Privado nacional	3.571	1.756	1.464	1.972	1.454	2.434	2.950	3.459	4.278	4.682	3.950	6.591	7.071	7.629
Privado extranjero	3.087	2.845	4.275	2.665	2.099	2.284	2.718	3.456	4.721	3.807	5.870	7.421	7.586	8.796

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

Bolivia: Formacion Bruta de Capital Fijo, 2000-2013^(p)

(En porcentaje)

Descripción	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013(p)
FBKF	17,9	13,9	15,6	12,7	11,7	13,0	14,3	16,1	17,2	16,5	16,6	19,0	18,2	19,1
Público	5,1	5,4	5,5	5,2	6,6	6,9	8,1	9,4	9,8	9,5	9,5	10,5	10,4	11,3
Privado nacional	6,9	3,3	2,6	3,2	2,1	3,2	3,2	3,4	3,5	3,8	2,9	4,0	3,8	3,6
Privado extranjero	5,9	5,3	7,5	4,3	3,0	3,0	3,0	3,4	3,9	3,1	4,3	4,5	4,1	4,2

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

Participación Formacion Bruta de Capital Fijo

(En porcentaje)

Descripción	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013(p)
FBKF	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Público	28,3	38,6	35,3	40,8	56,3	52,9	56,8	58,4	56,8	57,7	57,0	55,6	57,0	59,3
Privado nacional	38,4	23,4	16,5	25,2	17,9	24,3	22,5	20,8	20,5	23,3	17,3	20,9	20,8	18,9
Privado extranjero	33,2	38,0	48,2	34,0	25,8	22,8	20,7	20,8	22,7	19,0	25,7	23,5	22,3	21,8

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

Crecimiento Formacion Bruta de Capital Fijo

(En porcentaje)

Descripción	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013(p)
FBKF		-19,4	18,4	-11,6	3,8	23,0	31,1	26,7	25,2	-3,6	13,9	38,0	8,1	18,5
Público		9,9	8,3	2,2	43,1	15,4	40,8	30,4	21,7	-2,1	12,6	34,5	10,8	23,4
Privado nacional		-50,8	-16,6	34,8	-26,3	67,4	21,2	17,2	23,7	9,5	-15,6	66,9	7,3	7,9
Privado extranjero		-7,8	50,3	-37,7	-21,2	8,8	19,0	27,2	36,6	-19,4	54,2	26,4	2,2	15,9

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA DEL TGN, 2000 - 2013
(En Millones de bolivianos)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
A. SECTOR PÚBLICO FINANCIERO	4.886,5	5.607,9	6.458,7	7.274,4	7.855,2	7.936,9	6.332,3	6.367,0	8.862,1	9.261,8	9.518,3	9.787,1	9.676,8	9.572,7
BANCO CENTRAL DE BOLIVIA	4.728,1	5.381,9	6.301,4	7.122,0	7.733,3	7.826,8	6.115,4	6.192,4	8.731,9	9.162,8	9.451,6	9.744,0	9.657,2	9.570,5
Crédito de Emergencia	367,3	319,9	259,9	259,9	70,0	0,0	0,0	0,0	1.673,5	1.775,0	2.063,6	2.355,1	2.267,9	2.180,7
Crédito de Liquidez	0,0	408,0	720,0	1.325,0	1.937,9	1.790,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Histórica LT. "A"	3.384,3	3.612,4	3.967,8	4.148,1	4.339,3	4.572,6	4.768,2	4.973,2	5.668,7	5.933,3	5.933,3	5.933,3	5.933,3	5.933,3
Deuda Histórica LT. "B"	970,6	1.036,0	1.137,9	1.189,7	1.211,8	1.276,9	1.195,0	1.212,2	1.381,7	1.446,2	1.446,2	1.446,2	1.446,2	1.446,2
Títulos-BCB	5,9	5,6	215,8	199,4	174,3	187,3	152,1	7,0	8,0	8,3	8,5	9,3	9,8	10,3
FONDOS	158,4	226,0	157,4	152,4	121,9	110,2	217,0	174,6	130,2	98,9	66,7	43,1	19,6	2,2
BTs - No Negociables	158,4	226,0	157,4	152,4	121,9	110,2	97,5	81,3	63,4	51,3	38,2	24,4	10,2	2,2
BTs - Negociables	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	119,4	93,3	66,8	47,7	28,4	18,7	9,4	0,0
B. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	225,1	242,4	288,8	276,0	198,1	182,2	164,0	20,5	78,0	60,3	60,3	60,3	60,3	2,8
OTROS PÚBLICOS	225,1	242,4	288,8	276,0	198,1	182,2	164,0	20,5	78,0	60,3	60,3	60,3	60,3	2,8
BTs - Negociables	31,9	17,0	74,2	76,6	29,9	15,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BTs - No Negociables	193,2	225,4	214,7	199,5	168,2	166,5	164,0	20,5	78,0	60,3	60,3	60,3	60,3	2,8
C. SECTOR PRIVADO	5.022,4	8.158,7	9.478,0	11.445,8	13.908,3	15.628,4	17.634,2	18.135,1	18.430,9	20.280,1	22.252,7	21.680,9	19.716,7	18.305,5
ADM.FONDO DE PENSIONES	3.298,5	4.453,7	5.879,3	7.140,3	8.437,0	9.657,9	10.922,5	11.799,1	12.147,5	12.458,9	12.557,7	13.081,8	12.060,9	10.675,8
BTs - AFPs	3.298,5	4.453,7	5.879,3	7.140,3	8.437,0	9.657,9	10.922,5	11.799,1	12.147,5	12.458,9	12.557,7	13.081,8	12.060,9	10.675,8
MERCADO FINANCIERO	1.681,9	3.670,2	3.445,2	4.158,3	5.310,5	5.810,5	6.473,8	6.108,8	6.069,8	7.821,2	9.695,0	8.599,2	7.561,1	7.517,9
Bonos "C"	576,8	2.477,6	2.677,9	2.491,6	3.352,0	4.974,7	6.217,4	5.937,5	5.950,2	7.724,0	9.626,9	8.560,4	7.561,1	7.517,9
Bonos "C" - Amortizables	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	148,0	136,6	126,9	119,7	97,1	68,2	38,7	0,0	0,0
Letras "C"	1.105,1	1.192,6	705,5	1.599,9	1.892,3	616,4	119,8	44,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Letras "C" - Fondo RAL	0,0	0,0	61,8	66,7	66,3	71,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
OTROS PRIVADOS	42,0	34,8	153,5	147,2	160,8	160,0	237,9	227,1	213,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonos Privados	42,0	34,8	153,5	147,2	160,8	160,0	237,9	227,1	213,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TESORO DIRECTO	0,0	94,7	111,7											
Bts. Extrabursatil													94,7	111,7
SALDO DEUDA PÚBLICA TGN	10.134,0	14.009,0	16.225,5	18.996,2	21.961,6	23.747,6	24.130,6	24.522,6	27.370,9	29.602,1	31.831,3	31.528,3	29.453,7	27.881,1

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

EMISIÓN BRUTA - DEUDA PÚBLICA INTERNA DEL TESORO GENERAL DE LA NACIÓN
(En millones de bolivianos)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
SECTOR PUBLICO FINANCIERO	1.208,9	814,7	924,0	1.740,1	2.480,9	2.188,8	123,1	6,8	1.705,3	69,8	352,4	378,8	0,0	0,0
BCB	1.106,1	668,8	920,5	1.738,4	2.480,9	2.188,8	3,7	6,8	1.705,3	69,8	352,4	378,8	0,0	0,0
Bts-Cred. Emerg.	189,9	70,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1705,3	69,7	352,4	378,8	0,0	0,0
LTs-Cred. Liquid.	916,2	598,8	720,0	1.725,0	2.470,0	2.135,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Títulos-BCB	0,0	0,0	200,5	13,4	10,9	53,8	3,7	6,8	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
FONDOS	102,8	145,9	3,5	1,6	0,0	0,0	119,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bts-Fdos. No Neg.	102,8	145,9	3,5	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bts-Fdos. Neg.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	119,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	210,5	114,2	75,5	14,5	57,5	8,3	0,5	14,7	72,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
OTROS PUBLICOS	210,5	114,2	75,5	14,5	57,5	8,3	0,5	14,7	72,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bts-Neg.	0,0	16,3	55,4	13,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bts-No Neg.	210,5	97,9	20,1	0,9	57,5	8,3	0,5	14,7	72,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SECTOR PRIVADO	2.390,6	3.858,5	2.388,3	3.616,6	4.475,3	4.766,4	3.523,8	2.032,8	521,6	3.912,9	2.759,7	1.340,1	292,7	966,6
AFPs	876,0	901,7	941,8	975,6	1.055,2	1.106,3	1.148,6	740,9	0,0	832,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonos-AFPs	876,0	901,7	941,8	975,6	1.055,2	1.106,3	1.148,6	740,9	0,0	832,0	0,0	0,0	0,0	0,0
MCDO. FINAN. (Subasta)	1.514,7	2.956,8	1.326,0	2.641,0	3.396,4	3.660,1	2.295,6	1.291,9	521,6	3.080,9	2.759,7	1.340,1	198,0	882,3
Bonos "C"	556,5	1.807,1	380,2	785,9	1.142,5	2.823,3	2.175,2	1.245,8	521,6	3.080,9	2.759,7	1.340,1	198,0	882,3
Bonos "C" - Amortz.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	147,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Letras "C"	958,2	1.149,7	880,4	1.788,3	2.037,8	617,8	120,4	46,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Letras "C" - Fdo. Ral	0,0	0,0	65,4	66,7	216,1	71,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
OTROS PRIVADOS	0,0	0,0	120,5	0,0	23,7	0,0	79,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonos Privados	0,0	0,0	120,5	0,0	23,7	0,0	79,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TESORO DIRECTO	0,0	94,7	84,3											
Bts-Extrabursatil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	94,7	84,3
TOTAL DEUDA PUBLICA INTERNA - TGN	3.810,0	4.787,4	3.387,9	5.371,1	7.013,7	6.963,5	3.647,4	2.054,2	2.298,9	3.982,6	3.112,1	1.718,9	387,4	1.050,9

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

PARTICIPACIÓN EN LA EMISIÓN BRUTA - DEUDA PÚBLICA INTERNA DEL TESORO GENERAL DE LA NACIÓN
(En porcentaje)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
SECTOR PUBLICO FINANCIERO	31,7	17,0	27,3	32,4	35,4	31,4	3,4	0,3	74,2	1,8	11,3	22,0	0,0	0,0
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	5,5	2,4	2,2	0,3	0,8	0,1	0,0	0,7	3,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SECTOR PRIVADO	62,7	80,6	70,5	67,3	63,8	68,4	96,6	99,0	22,7	98,2	88,7	78,0	75,6	92,0
OTROS PRIVADOS	0,0	0,0	3,6	0,0	0,3	0,0	2,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TESORO DIRECTO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	24,4	8,0
TOTAL DEUDA PUBLICA INTERNA - TGN	100,0	100,0	103,6	100,0	100,3	100,0	102,2	100,0						

Elaboración: Propia

PARTICIPACIÓN SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA DEL TGN, 2000 - 2013

(En porcentaje)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
A. SECTOR PÚBLICO FINANCIERO	48,2	40,0	39,8	38,3	35,8	33,4	26,2	26,0	32,4	31,3	29,9	31,0	32,9	34,3
BANCO CENTRAL DE BOLIVIA	46,7	38,4	38,8	37,5	35,2	33,0	25,3	25,3	31,9	31,0	29,7	30,9	32,8	34,3
Crédito de Emergencia	3,6	2,3	1,6	1,4	0,3	0,0	0,0	0,0	6,1	6,0	6,5	7,5	7,7	7,8
Crédito de Liquidez	0,0	2,9	4,4	7,0	8,8	7,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Histórica LT. "A"	33,4	25,8	24,5	21,8	19,8	19,3	19,8	20,3	20,7	20,0	18,6	18,8	20,1	21,3
Deuda Histórica LT. "B"	9,6	7,4	7,0	6,3	5,5	5,4	5,0	4,9	5,0	4,9	4,5	4,6	4,9	5,2
Títulos-BCB	0,1	0,0	1,3	1,0	0,8	0,8	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FONDOS	1,6	1,6	1,0	0,8	0,6	0,5	0,9	0,7	0,5	0,3	0,2	0,1	0,1	0,0
BTs - No Negociables	1,6	1,6	1,0	0,8	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0
BTs - Negociables	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,4	0,2	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0
B. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	2,2	1,7	1,8	1,5	0,9	0,8	0,7	0,1	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,0
OTROS PÚBLICOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BTs - Negociables	2,2	1,7	1,8	1,5	0,9	0,8	0,7	0,1	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,0
BTs - No Negociables	0,3	0,1	0,5	0,4	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BTs - No Negociables	1,9	1,6	1,3	1,1	0,8	0,7	0,7	0,1	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,0
C. SECTOR PRIVADO	49,6	58,2	58,4	60,3	63,3	65,8	73,1	74,0	67,3	68,5	69,9	68,8	66,9	65,7
ADM.FONDO DE PENSIONES	32,5	31,8	36,2	37,6	38,4	40,7	45,3	48,1	44,4	42,1	39,5	41,5	40,9	38,3
BTs - AFPs	32,5	31,8	36,2	37,6	38,4	40,7	45,3	48,1	44,4	42,1	39,5	41,5	40,9	38,3
MERCADO FINANCIERO	16,6	26,2	21,2	21,9	24,2	24,5	26,8	24,9	22,2	26,4	30,5	27,3	25,7	27,0
Bonos "C"	5,7	17,7	16,5	13,1	15,3	20,9	25,8	24,2	21,7	26,1	30,2	27,2	25,7	27,0
Bonos "C" - Amortizables	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0
Letras "C"	10,9	8,5	4,3	8,4	8,6	2,6	0,5	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Letras "C" - Fondo RAL	0,0	0,0	0,4	0,4	0,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
OTROS PRIVADOS	0,4	0,2	0,9	0,8	0,7	0,7	1,0	0,9	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonos Privados	0,4	0,2	0,9	0,8	0,7	0,7	1,0	0,9	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TESORO DIRECTO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,4
Bts. Extrabursatil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,4
SALDO DEUDA PÚBLICA TGN	100,0													

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

SERVICIO DE CAPITAL - DEUDA PÚBLICA INTERNA DEL TESORO GENERAL DE LA NACIÓN

(En millones de bolivianos)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO	1.008,0	337,4	145,5	1.171,3	2.153,5	2.406,1	1.975,2	219,6	31,5	31,3	95,7	110,1	110,8	104,6
BCB	916,8	311,7	60,7	1.158,9	2.119,5	2.395,0	1.963,5	186,2	0,0	0,1	63,8	87,2	87,2	87,2
BTs-Cred.Emerg.	0,0	120,2	60,0	0,0	189,9	70	0	0	0	0	64	87	87	87
Deuda Hist-LTB"	0,0	0,0	0,0	0,0	31,4	0	132	33	0	0	0	0	0	0
LTs-Cred.Liquid.	916,2	190,8	0,0	1.120,0	1.857,1	2.283	1.790	0	0	0	0	0	0	0
Títulos-BCB	0,6	0,7	0,7	38,9	41,2	42	42	153	0	0	0	0	0	0
FONDOS	91,1	25,7	84,8	12,4	33,9	11,2	11,7	33,4	31,5	31,3	31,9	22,9	23,6	17,4
BTs-Fdos. Neg.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	21	20	19	19	9	9	9
BTs-Fdos. No Neg.	91,1	25,7	84,8	12,4	33,9	11	12	12	12	12	13	13	14	8
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	37,6	107,8	40,4	53,0	142,1	22,5	18,0	153,3	14,6	17,7	0,0	0,0	0,0	57,4
OTROS PUBLICOS	37,6	107,8	40,4	53,0	142,1	22,5	18,0	153,3	14,6	17,7	0,0	0,0	0,0	57,4
BTs-Neg.	0,0	33,1	0,0	14,3	48,7	16	16	0	0	0	0	0	0	0
BTs-No Neg.	37,6	74,7	40,4	38,8	93,4	7	2	153	15	18	0	0	0	57
SECTOR PRIVADO	1.341,0	1.151,1	2.282,8	2.096,4	2.374,2	3.207,9	1.774,6	1.917,7	1.057,8	2.574,3	935,8	2.794,3	2.670,4	2.795,9
AFPs (Pensiones)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	832,0	0,0	110,9	1.375,0	1.769,5
Bonos-AFPs	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0	0	832	0	111	1.375	1.769
MCDO. FINAN. (Subasta)	1.318,4	1.141,3	2.271,5	2.083,4	2.359,8	3.207,9	1.774,6	1.917,7	1.057,8	1.528,8	935,8	2.683,3	1.295,4	959,1
Bonos C"	0,0	0,0	839,3	1.084,4	359,9	1.248	1.068	1.779	991	1.501	905	2.648	1.255	959
Bonos C"-Amortz."	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	17	20	24	28	30	35	40	0
Letras C"	1.318,4	1.141,3	1.432,1	933,6	1.783,3	1.893	618	118	43	0	0	0	0	0
Letras C"-Fdo.Ral"	0,0	0,0	0,0	65,4	216,6	66	71	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PRIVADOS	22,6	9,8	11,3	13,0	14,4	0,0	0,0	0,0	0,0	213,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonos Privados	22,6	9,8	11,3	13,0	14,4	0	0	0	0	213	0	0	0	0
TESORO DIRECTO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	67,3
BTs EXTRABURSATIL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0	0	0	0	0	0	67,3
SERVICIO DE CAPITAL DEUDA PÚBLICA INTERNA-TGN	2.386,6	1.596,2	2.468,8	3.320,8	4.669,8	5.636,5	3.767,8	2.290,7	1.104,0	2.623,2	1.031,5	2.904,4	2.781,1	2.957,9

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

SERVICIO DE INTERESES - DEUDA PÚBLICA INTERNA DEL TESORO GENERAL DE LA NACIÓN

(En millones de bolivianos)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO	163,5	170,9	159,4	239,5	303,4	245,9	195,6	141,5	163,8	89,3	91,1	92,3	49,3	46,4
BCB	158,6	164,1	149,7	231,8	295,2	239,0	189,4	132,2	155,6	82,9	86,3	89,1	47,3	45,5
BTs-Cred. Emerg.	18,0	41,6	34,2	30,1	30,1	3,2	0,0	0,0	0,0	31,1	28,4	38,5	47,1	45,4
Deuda Hist-LTA ^{***}	60,5	64,6	69,7	75,4	78,4	82,5	86,5	90,7	121,0	47,9	57,7	50,4	0,0	0,0
Deuda Hist-LTB ^{***}	62,5	55,7	33,8	33,3	41,7	33,3	41,2	38,8	34,5	3,7	0,0	0,0	0,0	0,0
LIs-Cred. Liquid.	17,6	2,2	11,3	88,9	141,2	116,5	55,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Títulos-BCB	0,0	0,0	0,6	4,1	3,8	3,6	6,7	2,8	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
FONDOS	4,9	6,8	9,7	7,7	8,1	6,9	6,2	9,2	8,2	6,4	4,8	3,2	2,0	0,8
BTs-Fdos. Neg.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,8	3,8	2,8	2,0	1,2	0,8	0,3
BTs-Fdos. No Neg.	4,9	6,8	9,7	7,7	8,1	6,9	6,2	5,4	4,4	3,5	2,8	2,1	1,3	0,5
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	13,4	17,2	16,8	13,8	4,2	2,4	3,8	3,3	0,3	1,3	1,1	1,1	1,1	1,1
OTROS PUBLICOS	13,4	17,2	16,8	13,8	4,2	2,4	3,8	3,3	0,3	1,3	1,1	1,1	1,1	1,1
BTs-Neg.	2,4	2,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BTs-No Neg.	11,0	14,6	16,8	13,8	4,2	2,4	3,8	3,3	0,3	1,3	1,1	1,1	1,1	1,1
SECTOR PRIVADO	206,7	360,7	615,8	691,1	744,3	856,3	1.053,2	1.132,6	1.152,5	1.276,8	1.361,3	1.410,6	1.331,5	1.188,5
AFPs (Pensiones)	192,1	279,8	381,7	485,7	561,1	628,2	702,6	743,2	760,1	825,4	792,4	809,0	834,0	747,5
Bonos-AFPs	192,1	279,8	381,7	485,7	561,1	628,2	702,6	743,2	760,1	825,4	792,4	809,0	834,0	747,5
MCDO. FINAN. (Subasta)	10,3	78,0	229,2	198,4	176,4	221,5	341,5	377,6	379,9	448,3	569,0	601,6	496,9	436,0
Bonos "C"	10,3	78,0	229,2	198,4	176,4	221,5	331,1	367,8	370,5	440,0	562,6	597,1	494,8	436,0
Bonos "C-Amortz."	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,5	9,8	9,4	8,3	6,4	4,5	2,1	0,0
OTROS PRIVADOS	4,3	2,9	4,9	7,0	6,8	6,6	9,1	11,8	12,4	3,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonos Privados	4,3	2,9	4,9	7,0	6,8	6,6	9,1	11,8	12,4	3,1	0,0	0,0	0,0	0,0
TESORO DIRECTO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	5,0
BTs EXTRABURSÁTIL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	5,0
SERVICIO DE INTERESES DEUDA PÚBLICA INTERNA -TGN	383,6	548,8	792,0	944,4	1.051,9	1.104,6	1.252,6	1.277,5	1.316,5	1.367,3	1.453,5	1.504,0	1.381,8	1.235,9

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

RESUMEN ANUAL : DEUDA PÚBLICA INTERNA A CARGO DEL TGN
(En millones de bolivianos)

SALDO POR SECTOR															
Saldos a fin de periodo	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Estruc. Porcent.
Deuda Interna con el Sector Privado	5.022,4	8.158,7	9.478,0	11.445,8	13.908,3	15.628,5	17.634,1	18.135,0	18.430,9	20.279,9	22.252,7	21.680,9	19.716,7	18.305,5	67%
Deuda Interna con el Sector Público	5.111,6	5.850,3	6.747,6	7.550,4	8.053,2	8.119,1	6.496,4	6.387,5	8.940,0	9.322,1	9.578,5	9.847,4	9.737,1	9.575,6	33%
Total general	10.134,0	14.009,0	16.225,5	18.996,2	21.961,6	23.747,6	24.130,5	24.522,5	27.370,9	29.602,0	31.831,3	31.528,3	29.453,7	27.881,1	100%

SALDO POR SECTOR Y TIPO DE INSTRUMENTO															
Saldos a fin de periodo	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Estruc. Porcent.
Sector público financiero	4.886,5	5.607,9	6.458,7	7.274,4	7.855,2	7.936,9	6.332,3	6.367,0	8.862,1	9.261,8	9.518,3	9.787,1	9.676,8	9.572,7	33%
Sector público no financiero	225,1	242,4	288,8	276,0	198,1	182,2	164,0	20,5	78,0	60,3	60,3	60,3	60,3	2,8	0%
Sector privado	5.022,4	8.158,7	9.478,0	11.445,8	13.908,3	15.628,5	17.634,1	18.135,0	18.430,9	20.279,9	22.252,7	21.680,9	19.716,7	18.305,5	67%
Directas															0%
AFPs	3.298,5	4.453,7	5.879,3	7.140,3	8.437,0	9.657,9	10.922,5	11.799,1	12.147,5	12.458,9	12.557,8	13.081,8	12.060,9	10.675,8	32%
Otros	42,0	34,8	153,5	147,2	160,8	160,0	237,9	227,1	213,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0%
Subasta															0%
Bonos C - AFPs	156,3	379,4	509,1	781,6	1.282,4	2.365,5	2.672,5	2.720,7	2.824,3	3.320,9	5.683,0	6.084,7	5.462,6	5.300,0	19%
Bonos C - Resto	420,5	2.098,2	2.168,8	1.710,0	2.069,6	2.609,3	3.544,9	3.216,8	3.125,8	4.403,0	3.944,0	2.475,8	2.098,5	2.217,9	16%
Otros	1.105,1	1.192,6	767,3	1.666,6	1.958,6	835,8	256,4	171,3	119,7	97,1	68,2	38,7	94,7	111,7	0%
Total General (1)	10.134,0	14.009,0	16.225,5	18.996,2	21.961,6	23.747,6	24.130,5	24.522,5	27.370,9	29.602,0	31.831,3	31.528,3	29.453,7	27.881,1	100%

SALDO POR PLAZO															
Rango de plazos	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Estruc. Porcent.
<= 1 AÑO	1.879,1	2.779,0	2.766,4	4.293,3	5.090,4	3.798,4	1.380,1	1.274,0	1.399,2	1.449,0	2,8	2,8	66,7	65,6	0%
>1 y <= 5 AÑOS	1.417,4	2.723,4	3.015,5	2.655,2	3.279,5	4.079,8	4.417,5	3.439,5	2.764,7	3.081,1	2.206,3	544,0	573,3	49,9	0%
> 5 AÑOS y <= 10 AÑOS	58,0	312,6	463,7	1.015,1	1.524,2	2.856,3	4.394,1	4.945,3	7.596,3	6.838,4	6.862,4	6.205,9	4.404,0	3.321,3	9%
> 10 AÑOS y <= 15 AÑOS	3.395,3	4.581,6	6.011,7	6.884,1	7.728,1	8.440,7	9.170,5	9.883,5	9.934,0	10.346,9	10.522,0	10.905,3	10.461,2	9.705,1	31%
>15 AÑOS y <= 30 AÑOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.945,0	4.849,8	6.481,4	6.559,2	6.472,0	23%
> 30 AÑOS	3.384,3	3.612,4	3.968,2	4.148,5	4.339,3	4.572,6	4.768,2	4.980,2	5.676,7	5.941,7	7.388,0	7.388,8	7.389,3	8.267,1	37%
TOTAL	10.134,0	14.009,0	16.225,5	18.996,2	21.961,6	23.747,6	24.130,5	24.522,5	27.370,9	29.602,0	31.831,3	31.528,3	29.453,7	27.881,1	100%

SALDO POR MONEDA															
Moneda	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Estruc. Porcent.
BOP	325,3	1.048,2	1.245,7	2.139,6	2.677,0	2.105,6	442,2	7.468,6	1.441,9	6.077,2	16.387,6	16.407,0	16.611,0	16.660,8	66%
MVD	3.304,4	4.459,4	5.884,7	6.151,4	6.323,6	6.291,3	6.235,4	5.950,0	5.478,4	5.478,4	5.454,8	5.392,0	4.695,7	3.646,1	9%
UFV	0,0	0,0	72,9	1.178,4	8.172,4	12.127,2	14.989,5	9.821,0	18.175,5	17.919,6	9.922,2	9.686,2	8.127,5	7.572,0	25%
USD	6.504,3	8.501,5	9.022,2	9.526,9	4.788,6	3.223,4	2.463,4	1.282,8	2.275,1	126,8	66,7	43,1	19,6	2,2	0%
TOTAL	10.134,0	14.009,0	16.225,5	18.996,2	21.961,6	23.747,6	24.130,5	24.522,5	27.370,9	29.602,0	31.831,3	31.528,3	29.453,7	27.881,1	100%

Fuente: SIGADE-UODP-DGCP
Elaboración: Propia

EMISIÓN DE DEUDA INTERNA															
Detalle	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Estruc. Porcent.
Sector público financiero (1)	1.208,9	814,7	924,0	1.740,1	2.480,9	2.188,8	123,1	6,8	1.705,3	69,7	352,0	378,8	0,0	0,0	0%
Sector público no financiero	210,5	114,2	75,5	14,5	57,5	8,3	0,5	14,7	72,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0%
Sector privado	2.390,6	3.858,5	2.388,3	3.616,6	4.475,3	4.766,4	3.523,8	2.032,8	521,6	3.912,9	2.760,0	1.340,1	292,7	966,6	100%
d/c Bonos AFP (directas)	876,0	901,7	941,8	975,6	1.055,2	1.106,3	1.148,6	740,9	0,0	832,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0%
d/c Bonos C (subasta)	556,5	1.807,1	380,2	785,9	1.142,5	2.823,3	2.175,2	1.245,8	521,6	3.080,9	2.760,0	1.340,1	198,0	882,3	99%
Total general	3.810,0	4.787,4	3.387,9	5.371,1	7.013,7	6.963,5	3.647,4	2.054,2	2.298,9	3.982,6	3.112,0	1.718,9	292,7	966,6	100%
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA															
Detalle	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Estruc. Porcent.
Capital	2.386,6	1.596,2	2.468,8	3.320,8	4.669,8	5.636,5	3.767,8	2.290,7	1.104,0	2.623,2	1.031,0	2.904,4	2.781,1	2.957,9	65%
d/c Créditos de liquidez	916,2	190,8	408,0	1.120,0	1.857,1	2.282,9	1.790,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0%
d/c Bonos AFP (directas)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	832,0	0,0	110,9	1.375,0	1.769,5	57%
d/c Bonos C (subasta)	0,0	0,0	431,4	1.084,4	359,9	1.248,3	1.067,8	1.779,4	991,3	1.528,8	905,0	2.666,6	1.276,0	959,1	3%
d/c Letras C (subasta)	1.318,4	1.141,3	1.432,1	933,6	1.783,3	1.893,3	617,9	118,4	42,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0%
d/c Bonos Bancos en Liquidación (*)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	213,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0%
Intereses	383,6	548,8	791,9	944,3	1.051,9	1.104,6	1.252,5	1.277,5	1.316,7	1.367,3	1.453,0	1.504,0	1.381,8	1.235,9	35%
d/c Bonos AFP (directas)	192,1	279,8	381,7	485,7	561,1	628,2	702,5	743,2	760,2	825,4	792,0	809,0	834,0	747,5	19%
d/c Bonos Bancos en Liquidación (*)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0%
Total general	2.770,1	2.145,0	3.260,7	4.265,1	5.721,7	6.741,1	5.020,3	3.568,2	2.420,8	3.990,5	2.484,0	4.408,4	4.162,9	4.193,8	100%
Emisión neta	1.423,5	3.191,2	919,1	2.050,3	2.343,9	1.327,0	-120,4	-236,5	1.194,9	1.359,4	2.081,0	-1.185,5	-2.488,4	-1.991,3	
TASA PROMEDIO															
Detalle	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	
Tasa Promedio	4,1%	4,5%	5,3%	5,3%	5,1%	4,9%	5,4%	5,2%	5,1%	4,6%	4,7%	4,7%	4,6%	4,4%	
PLAZO PROMEDIO															
Detalle	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	
Plazo Promedio	9	8	9	8	7	7	8	8	7	26	28	33	33	36	
PERFIL DE VENCIMIENTOS DE LA DEUDA INTERNA (*)															
Detalle	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	
Capital	1.407,4	1.515,0	1.691,9	1.307,2	1.436,1	872,3	87,2	317,2	208,2	174,5	107,2	92,2	247,2	398,2	
Intereses	854,1	758,9	668,2	587,3	535,6	460,2	427,1	423,4	400,5	416,3	400,1	389,3	387,5	364,5	
Total general	2.261,4	2.273,9	2.360,2	1.894,5	1.971,7	1.332,5	514,4	740,7	608,8	590,7	507,3	481,5	634,7	762,7	

Fuente: SIGADE-UODP-DGCP

Elaboración: Propia

FLUJO DE CAJATGN
(En millones de bolivianos)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ingresos totales	7.814	7.377	7.225	8.134	10.111	11.916	13.758	16.145	18.927	19.127	20.400	25.853	29.658	35.385
Ingresos corrientes	7.238	6.839	7.091	7.737	9.548	11.799	13.627	16.117	18.899	19.102	20.394	25.853	29.658	35.384
Ingresos tributarios	4.961	5.203	5.616	5.770	7.514	9.946	11.867	14.150	16.810	14.836	17.308	22.897	25.679	30.444
Renta interna	4.469	4.773	5.158	5.393	7.038	9.374	11.220	13.353	15.840	13.989	16.198	21.364	23.989	28.471
Renta aduanera	492	430	457	377	476	572	647	796	970	847	1.111	1.533	1.690	1.973
Hidrocarburos	1.485	934	821	1.024	1.231	1.085	1.078	1.128	1.234	1.269	1.340	1.630	2.468	2.960
Otros	792	702	654	943	803	768	681	839	855	2.997	1.745	1.327	1.510	1.980
Ingresos de capital	576	538	135	397	563	117	131	28	27	25	6	0	0	0
Venta de Activos	227	54	0	0	106	0	0	0	0	0				
Donaciones	349	485	135	397	457	117	131	28	27	25				
Gastos totales	9.304	10.052	10.647	11.081	11.919	12.639	13.510	14.562	17.518	19.784	20.362	26.210	27.800	31.381
Gastos corrientes	8.846	9.566	10.250	10.921	11.742	12.503	13.382	14.395	17.205	19.368	20.018	24.428	25.429	26.957
Servicios personales	3.692	4.076	4.437	4.805	5.196	5.466	5.977	6.639	7.408	8.688	9.412	11.353	12.055	13.587
Bienes y servicios	859	908	925	892	671	805	823	923	1.641	2.194	1.781	2.693	2.493	2.881
Intereses deuda pública externa	444	493	511	634	722	868	979	850	750	563	466	490	562	748
Intereses deuda pública interna	425	596	804	926	1.110	1.172	1.119	1.189	1.320	1.379	1.454	1.565	1.382	1.236
Otros	3.426	3.493	3.573	3.664	4.043	4.193	4.483	4.793	6.085	6.545	6.905	8.326	8.937	8.505
Gastos de capital	457	486	398	161	177	136	128	167	313	416	344	1.782	2.371	4.423

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

VARIACIÓN EN EL FLUJO DE CAJA DEL TGN														
(En porcentaje)														
Variación	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ingresos totales		-5,6	-2,0	12,6	24,3	17,9	15,5	17,3	17,2	1,1	6,7	26,7	14,7	19,3
Ingresos corrientes		-5,5	3,7	9,1	23,4	23,6	15,5	18,3	17,3	1,1	6,8	26,8	14,7	19,3
Ingresos tributarios		4,9	7,9	2,7	30,2	32,4	19,3	19,2	18,8	-11,7	16,7	32,3	12,2	18,6
Renta interna		6,8	8,1	4,5	30,5	33,2	19,7	19,0	18,6	-11,7	15,8	31,9	12,3	18,7
Renta aduanera		-12,6	6,4	-17,6	26,4	20,1	13,2	23,1	21,8	-12,7	31,1	38,0	10,3	16,7
Hidrocarburos		-37,1	-12,1	24,7	20,3	-11,9	-0,7	4,7	9,4	2,8	5,6	21,6	51,5	19,9
Otros		-11,4	-6,8	44,2	-14,9	-4,3	-11,2	23,1	1,9	250,3	-41,8	-24,0	13,8	31,1
Ingresos de capital		-6,6	-75,0	194,6	41,8	-79,2	12,4	-79,0	-0,8	-9,6	-74,8	-100,0		
Venta de Activos		-76,4	-100,0											
Donaciones		38,8	-72,2	194,6	15,1	-74,4	12,4	-79,0	-0,8	-9,9	-100,0			
Gastos totales		8,0	5,9	4,1	7,6	6,0	6,9	7,8	20,3	12,9	2,9	28,7	6,1	12,9
Gastos corrientes		8,1	7,1	6,5	7,5	6,5	7,0	7,6	19,5	12,6	3,4	22,0	4,1	6,0
Servicios personales		10,4	8,9	8,3	8,1	5,2	9,4	11,1	11,6	17,3	8,3	20,6	6,2	12,7
Bienes y servicios		5,7	1,8	-3,5	-24,8	20,0	2,3	12,1	77,8	33,7	-18,8	51,3	-7,4	15,5
Intereses deuda pública externa		10,9	3,6	24,2	13,9	20,2	12,9	-13,2	-11,8	-25,0	-17,2	5,3	14,6	33,2
Intereses deuda pública interna		40,3	35,0	15,1	19,9	5,6	-4,5	6,3	11,0	4,4	5,5	7,6	-11,7	-10,5
Otros		2,0	2,3	2,5	10,3	3,7	6,9	6,9	26,9	7,6	5,5	20,6	7,3	-4,8
Gastos de capital		6,2	-18,1	-59,6	10,4	-23,6	-5,6	30,7	87,1	33,0	-17,3	418,0	33,1	86,5
Déficit o superávit global		79,6	27,9	-13,9	-38,6	-60,0	-134,3	538,3	-11,0	-146,7	-105,9	-1024,5	-620,9	115,6
Financiamiento		79,6	27,9	-13,9	-38,6	-60,0	-134,3	538,3	-11,0	-146,7	-105,9	-1026,0	-620,1	115,6
Credito interno		56,4	-29,1	49,1	-34,9	-8,5	-5,3	-89,7	-362,4	-598,0	-14,1	-8,8	-319,7	30,2
Credito externo		-27,2	-534,2	-115,4	20,1	377,2	75,6	-12,8	-47,4	86,2	20,8	-27,6	-248,9	-40,2

(p) Datos preliminares
Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)
Elaboración: Propia

PARTICIPACIÓN EN EL FLUJO DE CAJA DEL TGN
(En porcentaje)

Participación	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ingresos totales														
Ingresos corrientes	100	100,0												
Ingresos tributarios	68,5	76,1	79,2	74,6	78,7	84,3	87,1	87,8	88,9	77,7	84,9	88,6	86,6	86,0
Hidrocarburos	20,5	13,7	11,6	13,2	12,9	9,2	7,9	7,0	6,5	6,6	6,6	6,3	8,3	8,4
Otros	10,9	10,3	9,2	12,2	8,4	6,5	5,0	5,2	4,5	15,7	8,6	5,1	5,1	5,6
Ingresos de capital														
Venta de Activos														
Donaciones														
Gastos totales	100	100,0												
Gastos corrientes	95,1	95,2	96,3	98,6	98,5	98,9	99,1	98,9	98,2	97,9	98,3	93,2	91,5	85,9
Servicios personales	41,7	42,6	43,3	44,0	44,3	43,7	44,7	46,1	43,1	44,9	47,0	46,5	47,4	50,4
Bienes y servicios	9,7	9,5	9,0	8,2	5,7	6,4	6,2	6,4	9,5	11,3	8,9	11,0	9,8	10,7
Intereses deuda pública externa	5,0	5,2	5,0	5,8	6,1	6,9	7,3	5,9	4,4	2,9	2,3	2,0	2,2	2,8
Intereses deuda pública interna	4,8	6,2	7,8	8,5	9,5	9,4	8,4	8,3	7,7	7,1	7,3	6,4	5,4	4,6
Otros	38,7	36,5	34,9	33,6	34,4	33,5	33,5	33,3	35,4	33,8	34,5	34,1	35,1	31,6
Gastos de capital	4,9	4,8	3,7	1,4	1,5	1,1	0,9	1,1	1,8	2,1	1,7	6,8	8,5	14,1

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

Inversión pública por fuente de financiamiento, 2000 - 2013

(En millones de bolivianos)

Fuente de financiamiento	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Total inversión pública	3.614	4.228	4.199	3.833	4.781	5.088	7.088	7.937	9.847	10.177	10.748	15.242	20.164	26.314
Recursos internos	1.910	2.202	1.941	1.395	1.609	1.891	4.422	5.447	6.729	7.281	7.154	10.530	14.680	21.562
TGN y TGN-Papeles	186	278	211	148	168	124	90	172	590	840	702	1.410	1.671	3.933
Fondo de compensación	57	75	60	33	55	24	43	37	68	36	93	61	142	175
Recursos contravalor	137	127	223	104	143	87	128	130	131	104	46	41	36	27
Coparticipación IEHD	186	248	126	103	95	106	125	98	258	101	187	205	333	481
Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH)						78	1.729	2.514	1.764	1.646	1.556	2.107	2.971	4.224
Coparticipación municipal	626	641	564	502	524	530	699	849	1.243	1.369	1.044	1.046	1.539	1.916
Regalías	117	184	237	255	349	621	1.387	1.352	1.437	1.721	1.313	1.827	2.559	3.701
Recursos propios	479	553	458	212	247	285	187	254	1.159	1.430	1.750	3.443	4.926	6.609
Otros	121	96	61	40	29	36	33	41	80	34	461	388	504	497
Recursos externos	1.704	1.896	1.947	1.969	2.472	2.449	2.049	1.954	2.650	2.537	3.150	4.177	4.881	4.229
Créditos	1.257	1.200	1.228	1.342	1.874	1.930	1.420	1.382	1.863	1.600	2.332	3.243	3.923	3.452
Donaciones	447	696	719	627	599	519	629	572	787	937	818	934	957	777

(p) Datos preliminares

Fuente: MEFP, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

Elaboración: Propia

Composición de la inversión pública por fuente de financiamiento, 2000 - 2013

(En porcentaje)

Fuente de financiamiento	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Total inversión pública	100,0													
Recursos internos	52,9	52,1	46,2	36,4	33,6	37,2	62,4	68,6	68,3	71,5	66,6	69,1	72,8	81,9
TGN y TGN-Papeles	5,2	6,6	5,0	3,9	3,5	2,4	1,3	2,2	6,0	8,3	6,5	9,3	8,3	14,9
Fondo de compensación	1,6	1,8	1,4	0,9	1,1	0,5	0,6	0,5	0,7	0,4	0,9	0,4	0,7	0,7
Recursos contravalor	3,8	3,0	5,3	2,7	3,0	1,7	1,8	1,6	1,3	1,0	0,4	0,3	0,2	0,1
Coparticipación IEHD	5,2	5,9	3,0	2,7	2,0	2,1	1,8	1,2	2,6	1,0	1,7	1,3	1,7	1,8
Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH)	---	---	---	---	---	1,5	24,4	31,7	17,9	16,2	14,5	13,8	14,7	16,1
Coparticipación municipal	17,3	15,2	13,4	13,1	11,0	10,4	9,9	10,7	12,6	13,5	9,7	6,9	7,6	7,3
Regalías	3,2	4,3	5,6	6,6	7,3	12,2	19,6	17,0	14,6	16,9	12,2	12,0	12,7	14,1
Recursos propios	13,3	13,1	10,9	5,5	5,2	5,6	2,6	3,2	11,8	14,1	16,3	22,6	24,4	25,1
Otros	3,4	2,3	1,5	1,0	0,6	0,7	0,5	0,5	0,8	0,3	4,3	2,5	2,5	1,9
Recursos externos	47,1	47,9	53,8	63,6	66,4	62,8	37,6	31,4	31,7	28,5	33,4	30,9	27,2	18,1
Créditos	34,8	30,3	33,9	43,4	50,3	49,5	26,1	22,2	22,3	17,9	24,8	24,0	21,9	14,7
Donaciones	12,4	17,6	19,9	20,2	16,1	13,3	11,5	9,2	9,4	10,5	8,7	6,9	5,3	3,3

Fuente: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo

Elaboración: Propia