



FACULTAD DE ECONOMIA Y CIENCIAS EMPRESARIALES

TEMA:

**ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS
CINCO AÑOS.**

**ARTICULO ACADEMICO QUE SE PRESENTA COMO
REQUISITO PREVIO A OPTAR EL GRADO DE INGENIERO EN
CIENCIAS EMPRESARIALES MENCION FINANZAS**

AUTOR:

MICHAEL ANDRES PEREZ CAICEDO

TUTOR:

ROBERTO VILLACRESES

SAMBORONDÓN, JUNIO DEL 2014

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

Resumen

El desarrollo del presente trabajo está orientado a analizar el endeudamiento público en el periodo comprendido entre los años 2009 a lo que va del año 2014, el análisis se desarrolla para determinar el nivel de sostenibilidad que existe de la deuda ecuatoriana y la incidencia de las decisiones tomadas por el Ejecutivo con respecto al pago de la deuda. Para desarrollar el análisis fue imprescindible la aplicación de una investigación descriptiva y causal, para lo cual fue necesaria la realización de entrevistas a expertos en el tema de endeudamiento para conocer su perspectiva y obtener información que le permitieron al autor establecer las respectivas conclusiones del caso. Además, se llevó a cabo una investigación bibliográfica puesto que se consultaron fuentes secundarias que permitieron complementar la información expuesta. Los resultados del análisis sirvieron para determinar que el actual Gobierno ha buscado la forma de obtener ingresos de otras fuentes para no depender del endeudamiento público, así como también, la filosofía de Estado ha buscado incrementar la inversión pública reduciendo el monto destinado al pago de la deuda.

Palabras claves: Deuda pública, deuda pública del Ecuador, sostenibilidad de la deuda pública, efectos de la deuda pública, Fondo Monetario Internacional.

Abstract

The development of the present work is aimed to analyze the public debt in the period between the years 2009 to the year 2014, the analysis is developed to determine the level of sustainability that exists of the Ecuadorian debt and the incidence of the decisions taken by the Legislature with respect to the payment of the debt. To develop the analysis was necessary to implement an descriptive and causal research, for which it was necessary to carry out interviews with experts on the topic of indebtedness to understand your perspective and information that enabled the author to establish the respective conclusions of the case. In addition, a literature search was conducted since secondary sources were consulted, complementing the information exposed. The results of the analysis were used to determine that the current Government has sought ways to earn income from other sources for not relying on the public debt, as well as the State philosophy has sought increase public investment by reducing the amount allocated for the payment of the debt.

Keywords: Public Debt, government debt of Ecuador, public debt sustainability, effects of the public debt, International Monetary Fund.

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

Introducción

El Ecuador es uno de los países que mantiene un endeudamiento público con instituciones financieras extranjeras por conceptos de préstamos realizados desde periodos pasados. Al hablar de deuda pública, se debe entender como tal, la cantidad prestada por el Estado con la finalidad de financiar los déficits registrados en el país. (Economic Commission for Latin América and the Caribbean, 2011)

Por lo tanto, a través del desarrollo del presente trabajo se pretende estudiar el endeudamiento público del Ecuador en los últimos cinco años, de tal manera se analizarán los efectos, la incidencia de las decisiones tomadas por el Gobierno ecuatoriano, así como también se busca determinar la sostenibilidad de la deuda. Se determina la necesidad de desarrollar el análisis considerando que las políticas del actual Gobierno han cambiado la perspectiva con la que se trataba el tema del endeudamiento externo en el país.

De acuerdo a lo expuesto por Admati y Hellwig (2013, pág. 301):

“El endeudamiento del sector público sigue una lógica algo diferente. Mientras que los recursos que pueden utilizar los prestatarios privados para pagar los gastos y devolver las deudas dependen de su renta y de sus activos, los recursos que pueden utilizar los Estados dependen de su capacidad para recaudar ingresos por medio de los impuestos.”

El endeudamiento público, incluye la deuda de todas las entidades públicas ecuatorianas, generalmente tales deudas se han manejado a través de contratos y colocaciones de bonos con las instituciones prestatarias. Inicialmente el endeudamiento se originó a raíz de las situaciones económicas desfavorables por las que atravesaba el país en años anteriores; sin embargo, un manejo inadecuado de fondos repercutió en la acumulación de la deuda.

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

Referenciando el informe presentado por Vallejo (2012), a partir del año 2008 a raíz de la aprobación de la nueva Constitución Política del Estado las políticas de estado experimentaron un cambio radical, puesto que, se mencionan aspectos relacionados a la gestión de la contratación de deuda pública, en donde se determinaron los parámetros para llevar a cabo las contrataciones, así como también se determinaron los entes encargados de llevar a cabo la auditoría del endeudamiento ecuatoriano.

De acuerdo a las disposiciones Constitucionales (2008):

“Art. 290.- *El endeudamiento público se sujetará a las siguientes regulaciones:*

- 1. Se recurrirá al endeudamiento público solo cuando los ingresos fiscales y los recursos provenientes de cooperación internacional sean insuficientes.*
- 2. Se velará para que el endeudamiento público no afecte a la soberanía, los derechos, el buen vivir y la preservación de la naturaleza.*
- 3. Con endeudamiento público se financiarán exclusivamente programas y proyectos de inversión para infraestructura, o que tengan capacidad financiera de pago. Sólo se podrá refinanciar deuda pública externa, siempre que las nuevas condiciones sean más beneficiosas para el Ecuador.*
- 4. Los convenios de renegociación no contendrán, de forma tácita o expresa, ninguna forma de anatocismo o usura.*
- 5. Se procederá a la impugnación de las deudas que se declaren ilegítimas por organismo competente. En caso de ilegalidad declarada, se ejercerá el derecho de repetición.*
- 6. Serán imprescriptibles las acciones por las responsabilidades administrativas o civiles causadas por la adquisición y manejo de deuda pública.*
- 7. Se prohíbe la estatización de deudas privadas.*
- 8. La concesión de garantías de deuda por parte del Estado se regulará por ley.*
- 9. La Función Ejecutiva podrá decidir si asumir o no asumir deudas de los gobiernos autónomos descentralizados.”*

Considerando las disposiciones establecidas por el Estado, se puede identificar la intención de ejercer un mayor control con respecto a las contrataciones que originen cualquier tipo de endeudamiento público en el país. Sin embargo, el impacto económico ha sido considerable para el país, lo cual ha

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

incidido en que éste represente un tema ampliamente discutido por analistas y entendedores del problema de la deuda.

Muchos analistas consideran que el endeudamiento está directamente relacionado con la crisis que atravesó el Ecuador durante muchos años, puesto que, fue necesario inyectar grandes cantidades de fondos públicos para recapitalizar los bancos y apoyar la actividad económica, sumado a la mala gestión de las finanzas públicas. Algunos economistas muestran la idea de una cancelación parcial de la deuda: se podría obligar a los acreedores a aceptar una reestructuración negociada más o menos; otros abogan por una delegación parcial del pago de la deuda debido a la ilegitimidad de las prácticas especulativas que han generado.(Lucio - Paredes, 2009).

Las políticas que entraron en vigencia en los últimos cinco años han estado orientadas a llevar a cabo una contratación de la deuda pública que no ocasionen presiones presupuestarias para el país. El principal objetivo está orientado a mantener la deuda en niveles que sean sostenibles, de modo que se pueda establecer un equilibrio y evitar caer en una crisis económica.

Las limitaciones establecidas en el endeudamiento público, básicamente dependerán de la situación política y económica en las que se encuentre el Ecuador, sin embargo, es relevante desarrollar un estudio para determinar el límite de endeudamiento del Ecuador, considerando que la estabilidad actual y futura del país depende de la gestión que se lleve a cabo con respecto al endeudamiento.

Según lo menciona Ayala (2011, pág. 308), “A pesar de los beneficios que la deuda pública puede proporcionar existen serios peligros que se pueden presentar si no se administra con cuidado”.

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

En tiempos más recientes, el Gobierno ecuatoriano ha buscado otros medios para obtener los ingresos necesarios para financiar los gastos ordinarios, o para tratar de mejorar las condiciones económicas fomentando el desarrollo y en la lucha contra el desempleo, evitando recurrir cada a más créditos externos que pudieran incrementar la deuda pública. El actual Gobierno está de acuerdo en que no existe conveniencia de mantener un alto nivel de deuda pública, considerando que éste incremento en la deuda puede ser inflacionario para el país. (Moncada, 2009).

Sin embargo, en la evaluación de la deuda, en lugar de su valor absoluto, debe tener en cuenta la capacidad de una nación para prever la amortización y servicio de la deuda (es decir, el pago de intereses); De hecho, los fondos necesarios para el servicio y el reembolso se deben tomar de lo que el Ecuador produce anualmente (es decir, de su producto interno bruto o PIB) y por lo tanto es esencial que se mantenga una cierta relación entre la deuda pública y el PIB.

Pese a esto, no hay criterios fijos para determinar esta relación; puesto que, en la actualidad la deuda pública alcanza no solo en el Ecuador, sino además en otros países de la región altas tasas de PIB a más del 100%, y esta situación puede ser argumentado que la deuda pública con vencimiento muy largos, o puede ser pagado a su vencimiento mediante la emisión de nuevos títulos, es decir, mediante la contratación de nueva deuda para reemplazar los que hubiese expirado; es obvio que un mecanismo similar también le permite transferir de manera efectiva la carga de la deuda a las generaciones futuras. (Mercado, 2009).

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

Fundamentación teórica

Deuda pública

Según lo menciona Ávila (2009):

El campo de la deuda pública es uno de los más complicados en economía por su magnitud y significado. Así se afirma que a medida que crecen las necesidades de un país, se presenta un aumento en la deuda pública como medio de financiamiento para atender las necesidades gubernamentales.

Como lo define Ávila, se puede considerar que la deuda pública constituye las obligaciones financieras adquiridas por el Estado al solicitar préstamos a instituciones internacionales. Tales préstamos se realizan principalmente para financiar la inversión pública en una nación, puesto que representa una forma de obtener los recursos necesarios en aquellos casos en donde los ingresos internos no son los suficientes.

Desde una perspectiva práctica, la deuda pública se compone de la adquisición de bonos y obligaciones; generalmente, la deuda pública puede medirse en términos porcentuales sobre el PIB del país deudor. La deuda pública puede variar ya sea a corto o a largo plazo, e incluso puede llegar a ser permanente. La desventaja del endeudamiento público, básicamente se encuentra en el hecho de que los intereses de la deuda suelen ser demasiado altos y los Gobiernos no cuentan con la suficiente capacidad de hacer frente a los mismos, generándose una acumulación de la deuda que en la mayoría de los casos puede resultar impagable.

Deuda Pública del Ecuador

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

La economía ecuatoriana continúa viendo una tendencia bajista, ya que el crecimiento se desaceleró a 3,8% en 2013, desde el 5,0% en 2012 y 7,4% en 2011. El enfriamiento de la economía refleja la desaceleración del crecimiento en público y el consumo privado y un aumento menor en el gasto público en comparación con el año 2012. Sin embargo, el consumo y la inversión pública fueron los mayores contribuyentes al crecimiento económico en 2013, mientras que la demanda externa siguió siendo escueta.

En este contexto, hubo aumentos en el año fiscal y el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos y la inflación se redujo. Las perspectivas para el presente año es de un crecimiento económico impulsado por la fuerte demanda interna, con las autoridades anticipando un crecimiento de 4,5% a 5%, la inflación en el 3,2%, un déficit público del 5% del PIB, y un aumento de la deuda pública al 31,2% del PIB. De acuerdo a lo que menciona el Banco Central del Ecuador (2013)

Ecuador mantuvo su política fiscal expansionista en el 2013, aunque el aumento del gasto fue ligeramente menor que en años anteriores. Entre enero y julio, el gasto total del gobierno central fue del 14,2% más que en el mismo periodo del año anterior. El gasto corriente se incrementó en 16.5% en términos nominales, gracias a aumentos en la adquisición de bienes y servicios (26,3%), los pagos de intereses (44,9%) y el salario proyecto de ley (8,5%). El gasto de capital aumentó un 11,2% durante el mismo período, con el surgimiento de la inversión fija por 21,4%.

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

Los ingresos del gobierno se redujo en un 1.9% en medio de la disminución de los ingresos del petróleo (34,7%) hacia abajo, compensado por el 16,1% crecimiento de los ingresos no petroleros, en particular los ingresos fiscales (un 13,6%) y los ingresos no tributarios (un 37,8%). En consecuencia, el balance del gobierno central ha devuelto un déficit para el periodo de revisión, en contraste con el superávit registrado en el mismo periodo de 2012.

La deuda pública total del sector público no financiero, por tanto, mantuvo su tendencia al alza, alcanzando el 23,6% del PIB en septiembre de 2013 (en comparación con el 22,2% del PIB en diciembre de 2012). La deuda doméstica representó el 9,7% de este total (9,3% en diciembre de 2012) y la deuda externa de 13,9% (12,9% en diciembre de 2012).

En términos de política monetaria, en 2013 el Banco Central mantuvo su tasa de interés de referencia (préstamos, depósitos y las tasas máximas de interés), y sus tasas máximas de préstamos para todos los segmentos de crédito, en constantes niveles. El crédito por el sistema financiero privado expandido en 6,7% en los 12 meses hasta septiembre de 2013, en comparación con un crecimiento del 10,6% en los 12 meses (a diciembre de 2012) y 18,5% en los 12 meses a (diciembre de 2011).

Los préstamos hipotecarios por el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) subieron un 10,9% en los 12 meses hasta octubre del 2013, mientras que los préstamos sin garantía (emitido contra promisorias notas, más que garantizados contra la propiedad) se incrementaron un 11,7% en el mismo período.

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

En abril de 2013, el gobierno manifestó la intención de reanudar las negociaciones para un comercio y un acuerdo de protección de inversiones con la Unión Europea. El gobierno decidió en junio del 2013, que renunció al trato preferencial para las exportaciones ecuatorianas a los Estados Unidos de América en virtud de la Ley de Preferencias Arancelarias Andinas y Erradicación de las Drogas (ATPDEA)

El Gobierno ha realizado varios cambios en la economía del país, demostrando un interés por el desarrollo arquitectónico y buscando el crecimiento económico, a esto se debe la deuda pública que tiene el estado, en pro de ofrecer mejores resultados al país, a pesar de este endeudamiento que mantiene el país, este también ha generado ingresos como ninguna otra época, por lo que amerita que el país se endeude buscando un mejor desempeño, de esta manera lo detalla el Diario el Telégrafo (2013):

“Según el boletín económico de la Cámara de Comercio de Quito, el saldo total de la deuda pública para el mes de febrero del 2013 alcanzó los 20.050 millones de dólares. Un total de 7.767 millones de dólares pertenecen a la deuda interna y 12.284 millones de dólares a la externa.”

De acuerdo a lo que indica el Diario esto solo fueron las cifras del mes de febrero, del año anterior, sin embargo en el siguiente cuadro se puede observar un desglose total de todos los años desde 1990 hasta el año anterior 2013, pero para no tomar en consideración todos los años, solo se tomará como referencia los últimos cinco años.

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

Años	Deuda Externa		Deuda Interna		Total		PIB
	Saldo	Deuda/PIB	Saldo	Deuda/PIB	Saldo	Deuda/PIB	
1990	12,051.9	79.1	272.8	1.8	12,324.7	80.9	15,232.0
1991	12,629.5	74.4	239.9	1.4	12,869.4	75.8	16,980.0
1992	12,537.0	69.3	845.2	4.7	13,382.2	74.0	18,085.2
1993	13,025.0	68.8	1,213.1	6.4	14,238.1	75.2	18,929.2
1994	13,757.8	60.6	1,217.7	5.4	14,975.5	66.0	22,697.3
1995	12,378.9	50.7	1,252.3	5.1	13,631.2	55.8	24,420.7
1996	12,629.9	50.1	1,470.7	5.8	14,100.6	55.9	25,213.8
1997	12,583.8	44.7	1,321.7	4.7	13,905.5	49.4	28,148.0
1998	13,185.1	47.1	2,455.9	8.8	15,641.0	55.9	27,967.9
1999	13,759.9	70.1	3,023.5	15.4	16,783.4	85.5	19,635.5
2000	11,228.8	61.3	2,823.9	15.4	14,052.7	76.7	18,318.6
2001	11,366.9	46.5	2,801.4	11.4	14,168.3	57.9	24,468.3
2002	11,377.4	39.9	2,771.4	9.7	14,148.8	49.6	28,548.9
2003	11,491.1	35.4	3,016.2	9.3	14,507.3	44.7	32,432.9
2004	11,060.4	30.2	3,489.0	9.5	14,549.4	39.8	36,591.7
2005	10,850.3	26.1	3,686.2	8.9	14,536.5	35.0	41,507.1
2006	10,214.9	21.8	3,277.6	7.0	13,492.5	28.8	46,802.0
2007	10,632.7	20.8	3,239.9	6.4	13,872.6	27.2	51,007.8
2008							
Marzo	10,370.2	16.8	3,088.3	5.0	13,458.5	21.8	61,762.6
Junio	10,080.1	16.3	3,038.0	4.9	13,118.1	21.2	61,762.6
Septiembre	10,017.3	16.2	2,967.1	4.8	12,984.4	21.0	61,762.6
Diciembre	10,088.9	16.3	3,645.1	5.9	13,734.0	22.2	61,762.6
2009							
Marzo	10,045.5	16.1	4,133.6	6.6	14,179.1	22.7	62,519.7
Junio (1) (2)	7,014.9	11.2	3,019.1	4.8	10,034.0	16.0	62,519.7
Septiembre	7,507.9	12.0	2,968.7	4.7	10,476.6	16.8	62,519.7
Diciembre (1)(2)	7,392.5	11.8	2,842.2	4.5	10,234.7	16.4	62,519.7
2010							
Marzo (2)	7,657.5	11.0	2,838.2	4.1	10,495.7	15.1	69,555.4
Junio	7,861.0	11.3	3,467.1	5.0	11,328.1	16.3	69,555.4
Septiembre	8,707.6	12.5	4,833.3	6.9	13,540.9	19.5	69,555.4
Diciembre	8,671.7	12.5	4,665.1	6.7	13,336.8	19.2	69,555.4
2011							
Marzo	8,848.6	11.1	4,552.7	5.7	13,401.3	16.8	79,779.8
Junio	8,725.6	10.9	4,371.3	5.5	13,096.9	16.4	79,779.8
Septiembre	8,652.9	10.8	4,482.5	5.6	13,135.4	16.5	79,779.8
Diciembre	10,055.3	12.6	4,506.5	5.6	14,561.8	18.3	79,779.8
2012							
Marzo	10,178.3	11.6	4,822.6	5.5	15,000.8	17.1	87,494.7
Junio	10,015.6	11.4	6,115.6	7.0	16,131.2	18.4	87,494.7
Septiembre	10,658.6	12.2	6,531.0	7.5	17,189.6	19.6	87,494.7
Noviembre (3)	10,702.2	12.2	7,334.9	8.4	18,037.2	20.6	87,494.7
Diciembre	10,871.8	12.4	7,780.5	8.9	18,652.3	21.3	87,494.7
2013							
Enero	10,899.1	11.6	7,874.4	8.4	18,773.6	20.1	93,577.2
Febrero	12,283.5	13.1	7,766.9	8.3	20,050.4	21.4	93,577.2
Marzo	12,330.7	13.2	7,866.3	8.4	20,197.0	21.6	93,577.2
Abril	12,321.3	13.2	8,035.2	8.6	20,356.5	21.8	93,577.2
Mayo	12,375.2	13.2	8,208.8	8.8	20,584.0	22.0	93,577.2
Junio	12,532.5	13.4	8,418.7	9.0	20,951.2	22.4	93,577.2
Julio	12,578.1	13.4	8,546.6	9.1	21,124.7	22.6	93,577.2
Agosto	12,518.6	13.4	8,624.6	9.2	21,143.2	22.6	93,577.2
Septiembre	12,529.2	13.4	8,745.0	9.3	21,274.2	22.7	93,577.2
Octubre	12,606.4	13.5	9,287.8	9.9	21,894.2	23.4	93,577.2
Noviembre	12,847.4	13.7	9,644.3	10.3	22,491.7	24.0	93,577.2
Diciembre	12,920.1	13.8	9,926.6	10.6	22,846.7	24.4	93,577.2

(1) En abril /2009 se recompra US\$ 1.102.2 millones con el 100% de descuento los bonos AGD en poder del Banco Central.

Se complementa la operación en diciembre /2010 con la recompra de US\$1,3 millones.

(2) Se reduce el 93.22 % del saldo de los Bonos Globales 2012 y 2030 (junio, diciembre 2009 y enero 2010).

- Cifras provisionales para los años 2008-2013 (diciembre).

- Incluye atrasos de intereses y comisiones a fines de período.

(3) Saldo incluye Canje de deuda con Italia por 35,000,000.00 EUROS entre capital e intereses, para financiar actividades de la Iniciativa Yasuní ITT (noviembre 2012).

(4) La relación se establece con un PIB de USD 93,577.2 miles, según última previsión de cifras del BCE. Incorpora los resultados del Cambio de Año Base (CAB) 2007.

Tabla # 1: Deuda pública total en relación con el PIB, periodo 1990-2013

Nota. Fuente: (Ministerio de Finanzas, 2013)

En la tabla se muestran los valores trimestrales de la deuda pública del país desde el 2009 hasta el 2012, ya que en el 2013 se detalla mes a mes las cifras de esta deuda. La deuda pública se encuentra consolidada por la deuda

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

interna y externa que adquiere el país, se puede evaluar detenidamente los cambios que esta ha tenido y los efectos causados en el PIB.

Esta deuda ha pasado por varias etapas desde la más grave hasta la mejor etapa de acuerdo a la economía del país, para el año 2009 el país no contaba con unas cifras tan elevadas de endeudamiento desde 13,458.5 para el primer trimestre del año, y para diciembre del 2013 se encuentra en 22,864.7, en la cual se puede observar una tasa de variación del 69%. Sin embargo todo actualmente el Gobierno se encuentra invirtiendo el dinero en el desarrollo del país para que este muestre mayores cifras financieras y pueda cubrir la deuda con estas inversiones, que es lo que el actual Gobierno está realizando.

Sostenibilidad de la deuda pública

Para las Naciones Unidas (2009, pág. 15), “La sostenibilidad puede definirse como una condición de estabilidad de la deuda pública en un mundo determinista, o de estacionariedad en un mundo estocástico”.

El concepto de sostenibilidad de la deuda pública es un tema crucial para todos los países que mantienen un endeudamiento. Básicamente, la sostenibilidad se puede definir como la capacidad para hacer frente a una restricción presupuestaria, sin mayores cambios en los ingresos o gastos, y un costo de financiamiento en el mercado interno del país deudor. La cuestión de la sostenibilidad de la deuda pública debe ser parte de un marco dinámico teniendo en cuenta no sólo el equilibrio presupuestario, sino también la fuerza de crecimiento y el nivel de las tasas de interés.

Por lo tanto, la solvencia que caracteriza el estado del equilibrio financiero de un Estado, mientras que la sostenibilidad está más interesado en la coherencia

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

de su práctica actual de la política fiscal, es preciso considerar que una política no puede ser sostenible sin que el Estado deje de ser solvente en la medida necesaria, se puede optar por cambiar su política fiscal para poder cumplir con su deuda. Sin embargo, una falta de sostenibilidad fiscal no es sinónimo de estancamiento económico, sino que refleja la necesidad de satisfacer la restricción presupuestaria intertemporal, un resultado del ajuste fiscal de un país. (Hidalgo & Villavicencio, 2000).

Efectos de la deuda pública

De acuerdo a Fernández (Fernández, 2011, pág. 250), “Esta equivalencia entre la deuda pública y los impuestos tiene consecuencias adicionales muy importantes para la eficacia de la política fiscal”.

Indiscutiblemente, el endeudamiento público de un país tendrá repercusiones a largo plazo, en aquellos casos donde la tasa de interés es aproximadamente igual a la tasa de crecimiento de la economía no debería haber ningún efecto negativo. Sin embargo, lo que podría ocurrir cuando la frágil situación del estado genera las primas de riesgo (los prestamistas requieren salarios más altos para compensar el riesgo de impago), cuando una inesperada desaceleración de la inflación aumenta el tipo de interés real pagado de la deuda o cuando el crecimiento económico se estanca, se presentarían efectos negativos que podrían poner en riesgo la estabilidad económica y financiera del país. El efecto que podría suscitarse es conocido como "bola de nieve", en donde se requiere un superávit en el saldo presupuestario primario (antes del pago de intereses de la deuda), en estos casos si no existe una acción inmediata, puede causar una deuda permanente.

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

Fondo Monetario Internacional

Para Churión (2009, pág. 219):

El Fondo Monetario Internacional (FMI), es una agencia especial de la Organización de las Naciones Unidas, que constituye una institución financiera internacional cuyo objetivo fundamental es contribuir a la estabilidad monetaria del sistema capitalista por medio de la estabilidad de los tipos de cambio, manteniendo un sistema de pagos multilateral entre sus miembros; con la virtual desaparición del sistema comunista el FMI se ha convertido en una institución cuyo ámbito de acción es casi todo el mundo.

Básicamente, el Fondo Monetario Internacional es una institución creada con la finalidad de establecer el marco para la cooperación económica a través de la promoción de la estabilidad cambiaria y el comercio mundial. El FMI gestiona los fondos provenientes de las contribuciones realizadas por sus países miembros, los mismos que son utilizados para financiar los préstamos solicitados por países que presentan algún déficit en su economía y consecuentemente requieren de financiamiento externo.

Metodología

El presente trabajo investigativo parte de una metodología bibliográfica, considerando que se analizarán publicaciones y estudios desarrollados con relación al endeudamiento público que mantiene el Ecuador, se analizarán datos generados por diferentes entidades estatales que se encuentren disponibles, de modo que se pueda obtener la información más relevante que permitan el desarrollo de la discusión y establecer las respectivas conclusiones.

Se determina la aplicación de una investigación descriptiva y causal, puesto que, no solo se busca conocer la situación que se ha experimentado en los últimos cinco años con respecto a la deuda, sino que además, se pretende establecer las consecuencias de las políticas establecidas con respecto al manejo

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

de la deuda pública. Las mismas que cambiaron la forma en que se venía gestionando el endeudamiento en el Ecuador. Considerando lo mencionado por Talaya y Molina (2014, pág. 35), “La investigación causal, al igual que la investigación descriptiva, se desarrolla de forma organizada y estructurada. En algunas ocasiones, la investigación descriptiva puede contener el análisis de asociación entre dos variables, pero es más recomendable utilizar el diseño causal para examinar las relaciones causales”.

Población y muestra

La población que será considerada para el desarrollo del presente estudio, serán tres funcionarios del Banco Central del Ecuador, puesto que, se considera que son conocedores del tema del endeudamiento. Debido a que la población está compuesta por menos de cien personas, no será necesaria la aplicación de la fórmula para el cálculo de la muestra. En este caso, el tipo de muestreo aplicado será no probabilístico, ya que se consideran solo a funcionarios de un determinado ente del Estado.

En lo que se refiere a las técnicas de investigación que serán aplicadas para la obtención de la información, se selecciona las entrevistas a profundidad, puesto que de esta manera el autor a través del diseño de un guión, podrá direccionar las preguntas necesarias para obtener la información requerida. La recolección de los datos se realizará de manera presencial, es decir, el autor deberá reunirse con los funcionarios para llevar a cabo las entrevistas, las mismas que serán analizadas en la presentación de los resultados.

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

Resultados

El análisis de los resultados se realiza en base a la información obtenida del desarrollo de las entrevistas a funcionarios del Banco Central del Ecuador, quienes consideran que el realizar préstamos económicos y adquirir una deuda pública para financiar el desarrollo de proyectos en el caso en que el país no cuente con los recursos necesarios para gestionar los gastos que esto incurren, deberían ser inversiones que permitan recuperar el dinero invertido y poder pagar la deuda. Sin embargo, los beneficios del endeudamiento público sólo pueden verse como resultado de una adecuada gestión por parte del Estado. En el caso del Ecuador malas gestiones pasadas tanto en la falta de inversión como en el pago de la deuda incidieron en que los efectos de la deuda sean negativos y que consecuentemente hayan repercutido en la estabilidad económica del país debido a la acumulación de la deuda que se considera como ilegítima.

En lo que se refiere a la reducción de la deuda pública, los entrevistados mencionaron que sí es posible tal reducción, siempre y cuando se establezcan las políticas correctas y se trabaja por optimizar la productividad interna, aprovechando los recursos con los que cuenta el país. Desde esta perspectiva, se ha podido identificar que en los últimos cinco años se ha evidenciado un cambio en la gestión de la deuda pública ecuatoriana, aunque después de la intervención de un comité especial ha declarado ilegal en que se trataba de un préstamo que fue de los intereses exclusivos de los bancos y las corporaciones y no el país que se suponía iba a ayudar, por lo tanto la deuda fue declarada como ilegítima y el Gobierno ecuatoriano se negó a seguir pagándola.

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

Considerando que inevitablemente se mantiene una deuda, uno de los aspectos que se deben de considerar es establecer medidas para evitar que el país incurra en un excesivo endeudamiento público que pudiera complicar la situación actual con respecto a la deuda; para ello se plantea tres factores fundamentales como son: atraer la inversión externa, fomentar el desarrollo interno de los diferentes sectores productivos, y establecer una disciplina de responsabilidad con el pago de impuestos por parte de la población. Tales medidas, se consideran como las principales fuentes de ingreso para el país, las mismas que permitirán mantener una estabilidad económica y consecuentemente una sostenibilidad de la deuda.

Finalmente, los resultados de la entrevista permitieron identificar de acuerdo a la percepción de los encuestados que la deuda pública que mantiene el Ecuador puede verse desde dos perspectivas diferentes en relación a si ha impedido o no el desarrollo del país, puesto que, si se analiza la situación en la que se encontraba el Ecuador en años anteriores, es notable que existía un inadecuado manejo de los fondos, la inversión la acaparaba el sector privado mientras se realizaban pocas obras destinadas a favorecer a la población; sin embargo, en los últimos años con la política de gestión del Gobierno actual, se pueden identificar grandes obras en pro del desarrollo del país, las mismas que se ven reflejadas en la construcción de hospitales, carreteras y la inversión en mejorar el potencial productivo.

Discusión

Desde hace varios años el Ecuador se ha encontrado limitado por un enorme endeudamiento público, en donde el Estado se había hecho cargo de

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

forma preferencial a las obligaciones frente a sus acreedores, en donde se dejaba en segundo plano la inversión pública en el país. La inadecuada gestión de la deuda generó una acumulación de intereses que ha impedido que el país pueda pagar definitivamente la deuda.

La situación fue la misma hasta el año 2008, en donde se evidenció un notable cambio en las políticas de estado; Ecuador se encontraba entonces en una situación particularmente difícil, con una deuda a la cual no podía hacer frente, la misma que estaba frenando el desarrollo del país. El presidente socialista Rafael Correa vio la necesidad de iniciar una evaluación de la situación en relación al endeudamiento público, para lo cual designó una comisión encargada de investigar minuciosamente la deuda pública ecuatoriana. Tales resultados incidieron en que se tomara la decisión de no pagar la deuda ilegítima como fue denominada.

El informe de este comité han surgido todas las vicisitudes que llevaron a la creación y el crecimiento de la deuda, así como también se reflejaron una serie de datos interesantes. Se encontró, por ejemplo, que en años anteriores más del 80% de la deuda se utilizó para refinanciar la deuda en sí, mientras que sólo el 20% se destinó a proyectos de desarrollo. Llegó a ser tan evidente que el sistema de la deuda es una manera de servir a los intereses de los bancos y corporaciones, no a la inversión pública. (Gallardo, 2013).

Desde entonces, la posibilidad de utilizar sus propios recursos para el crecimiento social y no para el pago de la deuda, Ecuador fue a encontrarse con un desarrollo gracias a la inversión pública que se realizaba, el fomento de la inversión externa a través de la promoción, y el desarrollo de planes para

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

incentivar la cooperación con países considerados como potencias mundiales, cuya inversión podría indiscutiblemente beneficiar al país.

Para detener la espiral de la deuda pública en el Ecuador setomaron de inmediato decisiones: reducir el porcentaje de fondos públicos destinados al pago de la deuda e incentivar la inversión para fomentar el desarrollo y evitar que el país dependa del endeudamiento. Dicho esto, en teoría, sin embargo, podría argumentarse que una fuerte reducción de la demanda, reduciría la deuda mediante la reducción del gasto, sino también reducir el producto interno bruto y los ingresos fiscales, por lo que el problema sería un grave de bloqueo de los principales sectores productivos y, además de aumentar el número de desempleados.

La decisión de impulsar los sectores productivos. Para reducir, o al menos no incrementar la deuda pública, mientras que el aumento del empleo, fue una de las medidas tomadas por el actual Gobierno, considerando que se debe fortalecer las actividades productivas en los sectores en los que los costes de inversión se amortizan por el ahorro en los costos de operación que estas inversiones puedan generar.

Para identificar estas áreas ha sido necesario tener una visión de la economía como una actividad auto-referencial basada en la dinámica de la oferta y la demanda, y el trabajo en las fases en las que la producción y el consumo tienen un impacto en ecosistemas terrestres: la toma de muestras de recursos en los procesos productivos que transforman los recursos en bienes y mercancías en la transformación de bienes y productos básicos en los residuos, con el objetivo para desarrollar tecnologías que reduzcan la ineficiencia.

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

La decisión tomada por el Gobierno con respecto al endeudamiento público ha generado una aparente estabilidad económica en el país, en donde además de la creación de más empleo, fomentar el desarrollo de las tecnologías y el redescubrimiento de las pequeñas y medianas empresas, que no pueden ser llevadas a cabo por las empresas multinacionales se ha logrado el desarrollo de los sectores económicos y la economía local.

Sólo puede tener lugar en un contexto de auto-marginación de la globalización y la revalorización de la economía local, con el objetivo de minimizar la dependencia del endeudamiento público y lograr una mayor autonomía productiva basada en el principio de un desarrollo progresivo que permita lograr una sostenibilidad de la deuda actual, la producción y la comercialización internacional.

Todo el trabajo para promover la iniciativa de eficiencia ha incidido en el crecimiento del producto interno bruto en los últimos años, lo que representa una oportunidad para el país de hacer frente a las obligaciones que mantiene por concepto de la deuda pública, así como también le permite establecer parámetros para evitar el futuro endeudamiento.

Conclusiones

- La deuda utilizada por los poderes de las finanzas mundiales para imponer medidas drásticas e impopulares que generaron una inestabilidad económica en el país, debido a la inadecuada gestión del endeudamiento público en años anteriores fue investigado por parte del actual Gobierno, lo que le permitió identificar que del enorme peso de la deuda en el Ecuador, sólo una pequeña parte fue destinada al desarrollo de pequeños

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

sectores y los ciudadanos, puesto que la gran mayoría pertenecía a grandes grupos financieros privados, lo cual incidió en que se declarará ilegítima.

- Se pudo identificar que el endeudamiento público generó efectos muy negativos para el Ecuador, puesto que durante años el mayor porcentaje de los fondos de la deuda eran destinados precisamente a refinanciarla, por lo que se destinaba poco a la inversión pública. Este es uno de los principales factores por los que el desarrollo de los diferentes sectores económicos y del pueblo ecuatoriano en general se vio limitado durante años.
- Pese a que el actual Gobierno haya declarado la deuda pública como ilegítima, esta consideración no pretende ser una alternativa política entre las medidas restrictivas para frenar los efectos negativos generados por la acumulación de la deuda pública y las medidas expansivas.
- Para reducir la deuda pública y evitar el exceso de endeudamiento, debe desprenderse del sistema económico y productivo basado en el crecimiento de la producción de bienes, la organización de las redes económicas alternativas, productivas, sociales, capaces de trabajar de forma independiente y satisfacer las necesidades básicas de los ecuatorianos a través del aprovechamiento de los recursos propios para no depender de préstamos.

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

BIBLIOGRAFÍA

- Admati, A., & Hellwig, M. (2013). *El traje nuevo del banquero: Qué ocurre con la banca y qué hacer con ella*. Barcelona: Antoni Bosch editorS.A.
- Asamblea Constituyente. (2008). *Constitución del Ecuador*. Quito: Registro Oficial.
- Ávila, J. (2009). *Economía*. Jalisco: Ediciones Umbral.
- Ayala, J. (2011). *Economía del sector público mexicano*. México, D.F.: Facultad de Economía, UNAM.
- Banco Central del Ecuador. (2013). *BCE*. Recuperado el 01 de 04 de 2014, de <http://www.bce.fin.ec/index.php/estadisticas-economicas2o>
- Churión, J. (2009). *Economía al alcance de todos*. Caracas: Editorial Alfa.
- Diario el Telégrafo. (08 de 05 de 2013). Optimizar recursos, la clave de Ecuador para reducir deuda pública. pág. 14.
- Economic Commission for Latin América and the Caribbean. (2011). *Perspectivas económicas de América Latina 2012: Transformación del Estado para el desarrollo*. Santiago de Chile: OECD Publishing.
- Fernández, A. (2011). *Política monetaria. Fundamentos y estrategias*. Madrid: Editorial Paraninfo.
- Gallardo, J. (2013). *Observación del endeudamiento público y privado*. Samborondón: Centro de Estudios Económicos y Financieros - CEEF.
- Hidalgo, M., & Villavicencio, X. (2000). *Deuda pública ecuatoriana: Un análisis de sostenibilidad*. Guayaquil: Escuela Superior Politécnica del Litoral.
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (28 de julio de 2010). *INEC*. Recuperado el 1 de abril de 2014, de Censo Nacional Económico: <http://www.inec.gob.ec/cenec/>
- Lucio - Paredes, P. (2009). *La deuda externa ¿Se paga? ¿Es ilegítima?* Quito: Instituto de Economía de la Universidad San Francisco de Quito.
- Mercado, M. (2009). *Algunas consideraciones sobre la capacidad de endeudamiento del sector público en América Latina*. Santiago de Chile: Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos.
- Ministerio de Finanzas. (31 de 12 de 2013). *Deuda Pública Consolidada*. Recuperado el 01 de 04 de 2014, de <http://www.finanzas.gob.ec/wp->

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

content/uploads/downloads/2014/02/ESTA_DICIEMBRE2013CONSOLIDADO.pdf

Moncada, M. (2009). *El peso de la deuda externa ecuatoriana*. Quito: Ediciones Abya - Yala.

Naciones Unidas. (2009). *Reglas macrofiscales, sostenibilidad y procedimientos presupuestarios*. Santiago de Chile: United Nations Publications.

Talaya, Á., & Molina, A. (2014). *Investigación de mercados*. Madrid: ESIC Editorial.

Vallejo, E. (2012). *Análisis costo beneficio del endeudamiento público*. Quito: Universidad Andina Simón Bolívar.

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

ANEXOS

Entrevistas

Entrevistado 1: Diego Martínez (Presidente del BCE)

1. De forma breve, ¿Qué es la deuda pública?, ¿tiene beneficios?

El endeudamiento público es un préstamo que todo estado pide para poder financiar una inversión, esta inversión puede ser para obras de diversas índoles, o para desarrollar proyectos importantes para la economía. En el Ecuador en la actualidad se han generado diversas obras, con el gobierno del Eco. Rafael Correa, actual presidente, que ha buscado la manera de poder financiar múltiples obras para el sector de la educación y medicina, lo cual es algo beneficioso para los habitantes del país.

2. ¿Se puede reducir la deuda pública?

Es importante antes de todo recalcar que la deuda pública no es algo negativo, de acuerdo a como se la maneja, todo país para su normal desarrollo, tanto comercial, industrial, necesita obtener un préstamo para poder resurgir, ahora claro que se puede reducir la deuda pública, siempre y cuando el país este manejando los recursos económicos de una forma adecuada.

3. ¿Cómo se pueda evitar el excesivo endeudamiento público?

Atrayendo a inversionistas de otros lugares, así se puede recuperar poco a poco lo que país invierte en infraestructura, entre otras obras. Otro factor importante para poder reducir la deuda pública es que se realicen programas que atraigan nuevamente a los migrantes ecuatorianos con el fin de que se generen fuentes de trabajos múltiples.

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

4. ¿Ha impedido la deuda el desarrollo?

Es importante conocer las dos caras de la moneda sobre la deuda pública, dependiendo de cómo se manejen los recursos prestados uno puede evidenciarlos, es decir anteriormente se solicitaban préstamos no hacer, se realizaban ciertas obras pequeñas y nada, y quién pagaba como se dice vulgarmente “los platos rotos” eran los ciudadanos, pagando grandes impuestos. En la actualidad es muy diferente, se pueden evidenciar grandes obras que han sido producto de un préstamo adquirido y esto a su vez significa desarrollo, sin embargo, es importante reconocer que el endeudamiento excesivo no conviene al país, por lo cual es necesario que se siga fomentando el desarrollo a través de otras fuentes de ingreso; sería ideal terminar con el endeudamiento que actualmente mantiene el país con instituciones extranjeras.

Entrevistado 2: Mateo Patricio (Gerente General BCE)

1. De forma breve, ¿Qué es la deuda pública?, ¿tiene beneficios?

En países desarrollados, ven el endeudamiento como una herramienta para los países pobres, claro en estos países cuentan con los recursos económicos para poder financiar sus obras y proyectos. La deuda pública significa pedir una cooperación para poder efectuar proyectos grandes para el bienestar de una población, digo cooperación, porque esta cooperación se cancelará, en el caso que un país no cuente con los recursos necesarios, como los económicos, tecnológicos siempre será indispensable pedir la cooperación de organismos internacionales para su normal desarrollo.

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

2. ¿Se puede reducir la deuda pública?

Claro que se puede reducir la deuda pública, optimizando los recursos naturales y sacando provecho al máximo de aquellos recursos se evitarán desperdicios económicos, porque si nos ponemos a pensar, anteriormente no se trabajaba a conciencia con los préstamos que le otorgaban al país entidades internacionales y eso es un factor negativo que puede llevar a conflicto de una nación.

3. ¿Cómo se pueda evitar el excesivo endeudamiento público?

Ecuador en la actualidad vive un momento de desarrollo, eso se lo puede evidenciar a través de las obras que se están construyendo, dichas obras son fiel reflejo de que no necesariamente se han tenido que pedir préstamos a entidades económicas internacionales, sino que se está sacando el máximo provecho a los recursos que tienen, esto significa que a mayor productividad sin pedir préstamos, mayores son los beneficios que se obtienen y la deuda pública no crece.

4. ¿Ha impedido la deuda el desarrollo?

Sí, puesto que la mala gestión que realizaron Gobiernos anteriores incidieron en que el país se haya mantenido en una permanente inestabilidad política y económica, sin embargo, las actuales políticas han permitido que aunque se paguen varios impuestos tengamos ciertos beneficios como ciudadanos, ahora indiferentemente de si se antes se pagaban o no la deuda, eso permitió aprender de los errores, y en la actualidad nuestros jóvenes pueden disfrutar de obras para su beneficio. El tener un financiamiento externo de cierta forma nos ha permitido que tengamos buenas carreteras, hospitales bien equipados, escuelas

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

con tecnología de punta, pero esto solo se consigue debido a una buena administración de los recursos prestados.

Entrevista 3: Víctor Hugo Villacrés (Subgerente General BCE)

1. De forma breve, ¿Qué es la deuda pública?, ¿tiene beneficios?

La deuda pública o endeudamiento público, significa para muchos países en vía de desarrollo, recurrir a un préstamo económico, para poder financiar obras de suma importancia para una población, claro en el caso que un país no cuente con los recursos para poder autofinanciar ciertos proyectos, ahora de acuerdo a como se manejen aquel préstamo otorgado, se podrán ver los beneficios, a través de obras, por ello es que se cobran impuestos también, ya que este cobro de impuesto sirve para poder solventar o pagar aquel préstamo otorgados por organismo internacionales.

2. ¿Se puede reducir la deuda pública?

Por supuesto, es importante decir que un país que optimiza los recursos económicos brindados por otros países, tiene más facilidad de obtener nuevos préstamos y a un menor interés, ya que como sucede en la vida diaria cuando una persona va al banco y pide un préstamo, siempre y cuando esta persona quede bien obtendrá garantías económicas, lo mismo pasa con el país.

3. ¿Cómo se pueda evitar el excesivo endeudamiento público?

Claro que se puede reducir la deuda pública, siempre y cuando el país en general a través de sus entidades públicas creen una mentalidad de disciplina entre la población, es decir, como todos saben los impuestos que se cobran sirven para crear obras, muchas veces no se cuentan con los recursos económico para invertir en un proyecto, y es necesario hacer préstamos internacionales, siempre y cuando

ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

las personas tengan la disciplina de pagar a tiempo los impuestos, esto también puede contribuir a que la deuda pública disminuya.

4. ¿Ha impedido la deuda el desarrollo?

Definitivamente sí, se puede evidenciar que la deuda pública ha impedido que se logre un desarrollo colectivo desde hace varios años atrás, a pesar de que el Ecuador posee los recursos necesarios para convertirse en un país altamente productivo, el mal manejo de la deuda incidió en que el actual Gobierno haya tenido que iniciar de cero para poder mejorar poco a poco la situación en la que se encontraba el país. Es necesario tener en claro que un país no se crece en base a los préstamos que adquiere sino en base a como emplea y optimiza otros recursos, es necesario poder explorar nuevas formas de generar dinero sin la necesidad de pedir a organismos internacionales préstamos con altos intereses.