



Universidad de Valladolid

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Trabajo de Fin de Máster

**Análisis comparativo de los mercados de renta fija en
España y Latinoamérica en la última década: un
estudio empírico.**

Presentado por:

Wendy Lisbeth Toapanta Guanoquiza

Tutelado por:

Alfredo Martínez Bobillo

Valladolid, 05 de julio de 2023

RESUMEN

En el presente trabajo trata de la renta fija, una investigación de la deuda pública centrada en la última década, tanto de España como en Ecuador, México, Perú, como países latinoamericanos. En España las letras del tesoro, los bonos y obligaciones del estado son los principales títulos de deuda pública. En este sentido, cabe mencionar que algunos procesos de remisión de deuda pública, en la economía de Latinoamérica ha empezado a solventar el endeudamiento en el presente siglo. Por último, se realizará un estudio de la evolución de renta fija en el periodo 2012 - 2022, señalado que en el año 2013 España tuvo un acontecimiento relevante ya que empezó a mejorar la situación económica, que se han acentuado tras la crisis financiera de 2008, además, en el 2020 la deuda pública se disparó al enfrentar la crisis sanitaria por el Covid-19 que afectó la situación económica en el mundo.

PALABRAS CLAVES: Deuda Pública, PIB, España, Latinoamérica, Ecuador, México, Perú.

ABSTRACT

This paper deals with fixed income, an investigation of public debt focused on the last decade, both in Spain and in Ecuador, Mexico, Peru, as Latin American countries. In Spain, treasury bills, bonds and government bonds are the main public debt securities. In this sense, it is worth mentioning that some processes of remission of public debt in the Latin American economy have begun to solve the indebtedness in the present century. Finally, a study of the evolution of fixed income in the period 2012 - 2022 will be carried out, noting that in 2013 Spain had a relevant event as it began to improve the economic situation, which have been accentuated after the financial crisis of 2008, in addition, in 2020 the public debt soared when facing the health crisis by the Covid-19 that affected the economic situation in the world.

KEY WORDS: Public Debt, GDP, Spain, Latin America, Ecuador, Mexico, Peru.

Índices de Contenidos:

1. INTRODUCCIÓN	7
2. CONCEPTO DE LA DEUDA PÚBLICA	8
3. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DE ESPAÑA Y PAÍSES LATINOAMERICANOS.....	11
3.1. Deuda Pública España.....	11
3.1.1. Historia de la deuda pública	11
3.1.2. Evolución de la deuda pública en España	12
3.1.3. Tenedores, forma de adjudicación y plazos.	15
3.2. Deuda Pública en Latinoamérica: Ecuador, México y Perú.	26
3.2.1. Deuda Pública en Ecuador.....	32
3.2.1.1. Historia de la deuda pública	32
3.2.1.2. Evolución de la deuda pública	34
3.2.2. Deuda Pública en México.....	36
3.2.2.1. Historia de la deuda pública	36
3.2.2.2. Evolución de la deuda pública	37
3.2.3. Deuda Pública en Perú.....	39
3.2.3.1. Historia de la deuda pública.	39
3.2.3.2. Evolución de la deuda pública.	40
4. COMPARACIÓN DEUDA PÚBLICA DESDE EL 2012 HASTA EL AÑO 2022, DE ESPAÑA CON LATINOAMÉRICA (ECUADOR, MÉXICO, PERÚ).	42
5. CONCLUSIONES	46
6. BIBLIOGRAFÍAS	48

Índices de Gráficos:

Gráfico 1. Evolución deuda/PIB en España desde 2012 hasta 2022.	13
Gráfico 2. Préstamo a corto y largo plazo en España desde 2012 hasta 2022.....	15
Gráfico 3. Tenedores de la deuda pública en España año 2022.	16
Gráfico 4. Subastas: Emisiones a corto plazo desde 2012 hasta 2022.	18
Gráfico 5. Subastas: Emisiones a largo plazo (Bonos) desde 2012 hasta 2022.	19
Gráfico 6. Subastas: Emisiones a largo plazo (Obligaciones de 2 a 5 años).....	20
Gráfico 7 Subastas: Emisiones a largo plazo (Obligaciones de 6 a 10 años).....	21
Gráfico 8. Subastas: Emisiones a largo plazo (Obligaciones de 13 a 20 años) desde 2012 hasta 2022.	22
Gráfico 9. Subastas: Emisiones a largo plazo (Obligaciones de 23 a >30 años) desde 2012 hasta 2022.	23
Gráfico 10. Deuda del estado: tipo efectivo de interés de las nuevas emisiones a corto plazo en España desde 2012 hasta 2022.	24
Gráfico 11. Deuda del estado en moneda nacional: tipo efectivo de interés de las nuevas emisiones a largo plazo en España desde 2012 hasta 2022.	25
Gráfico 12. América Latina (16 países): deuda pública bruta del gobierno central, 2012 a septiembre 2022.....	27
Gráfico 13. Deuda pública bruta del gobierno central en Latinoamérica: Ecuador, México, Perú desde 2012 hasta 2021(en porcentaje del PIB)	29
Gráfico 14. Deuda pública bruta del sector no financiero en Latinoamérica: Ecuador, México, Perú desde 2012 hasta 2021(en porcentaje del PIB).	31
Gráfico 15. Evolución de la deuda pública en relación con el PIB desde el 2012 hasta 2022.	34
Gráfico 16. Comparación de la deuda pública de España con Latinoamérica (Ecuador, México, Perú) en medida de porcentaje del PIB desde 2012 al 2022.	44

Índices de Tablas:

Tabla 1. Clasificación Deuda Pública.....	8
Tabla 2. Evolución de la Deuda Pública en España desde 2012 hasta 2022.....	12
Tabla 3. Valor de deuda a corto y largo plazo en España desde 2012 hasta 2022.....	14
Tabla 4. Préstamo a corto y largo plazo en España desde 2012 hasta 2022.....	14
Tabla 5. Tenedores de la Deuda Pública de España año 2022	16
Tabla 6. Tenedores de la deuda pública de España en porcentaje del PIB desde 2012 hasta 2022.....	17
Tabla 7. Deuda del Estado Subastas: Emisiones a corto plazo del 2012 al año 2022....	18
Tabla 8. Deuda del Estado Subastas: Emisiones a largo plazo (Bonos desde 2012 hasta 2022).....	19
Tabla 9. Deuda del Estado Subastas: Emisiones a largo plazo (Obligaciones desde 2a hasta 5a).....	20
Tabla 10. Deuda del Estado Subastas: Emisiones a largo plazo del 2012 al 2022 (Obligaciones desde 6a hasta 10a).....	21
Tabla 11. Deuda del Estado Subastas: Emisiones a largo plazo del 2012 al 2022 (Obligaciones desde 13 a hasta 20 a).....	22
Tabla 12. Deuda del Estado Subastas: Emisiones a largo plazo desde 2012 hasta 2022, (Obligaciones desde 23a hasta >30a).	23
Tabla 13. Deuda pública bruta del gobierno central en Latinoamérica: Ecuador, México, Perú desde 2012 hasta 2022 (en porcentaje del PIB).	28
Tabla 14. Deuda pública del sector no financiero en Latinoamérica: Ecuador, México, Perú desde 2012 hasta 2021 (en porcentaje del PIB).	30
Tabla 15. Evolución de la Deuda Pública en Ecuador desde 2012 hasta 2022.....	34
Tabla 16. Evolución de la Deuda Pública en México desde 2012 hasta 2022.....	38
Tabla 17. Evolución de la deuda pública en Perú desde 2012 hasta 2022.....	41
Tabla 18. Bonos tesoro público Perú desde 2012 hasta 2022.....	41
Tabla 19. Comparación de la deuda pública de España con Latinoamérica (Ecuador, México, Perú) desde 2012 hasta 2022.....	43

1. INTRODUCCIÓN

En el año 2020 por la pandemia mundial Covid-19, la situación económica afectó a todos los países y tuvo cambios radicales, que golpeó al mercado de valores, el cual ascendió la deuda pública, ya que es la fuente de ingreso que todos los países pueden obtener para costear los gastos públicos. Históricamente, todos los países han emitido deuda pública para financiar sus operaciones, por parte de los estados la emisión de títulos de deuda pública no es un fenómeno alarmante. El problema surge cuando la emisión de deuda pública se vuelve grande y los países tienen que aumentar su saldo total de deuda pública para pagar los intereses de la deuda contraída previamente. Es decir, la deuda es la obligación de pagos derivados de la contratación de préstamos, el cual se debe a que los Estados pueden adquirir financiamiento de fuentes internas como también de otras instituciones multilaterales que utilizan fondos externos, el cual es denominado como deuda pública para la administración del gobierno, los altos niveles de endeudamiento se reflejan en la existencia de déficits presupuestaria.

Como estudiante del máster de un país de Latinoamérica me motiva analizar la evolución de la deuda pública en comparación con España, como también, conocer la historia de Latinoamérica que ha sido marcado por la crisis de deuda y crisis económica devastadora, la relación entre la deuda pública y los resultados económicos son de gran interés, los gobiernos de los países referentes están emitiendo deuda para financiar inversiones para el desarrollo humano y mejoras de las infraestructuras en centros educativos, salud, etc., que sea de productividad a largo plazo.

El presente trabajo de fin de máster tiene como objetivo analizar la evolución de la deuda pública de Latinoamérica en comparación con España de los distintos países en la última década 2012-2022. Además, se pretende relacionar la deuda pública con otras variables de importancia y su conexión con las crisis financieras y el crecimiento económico.

2. CONCEPTO DE LA DEUDA PÚBLICA

"El mercado de renta fija es el mercado financiero más grande del mundo, donde acuden gobiernos, empresas y administraciones locales en busca de financiación." ("Invertir en fondos de renta fija | BBVA"). Para ello emiten títulos de deuda en diferentes formas como; letras, pagarés, bonos, obligaciones, etc., conocidos todos ellos como activos de renta fija pública, aquella que emiten Estados, Comunidades Autónomas y demás Administraciones u organismos públicos con el objetivo de financiar sus gastos estructurales y completar los ingresos procedentes de los impuestos. "La deuda pública se negocia en el Mercado de Deuda Pública en Anotaciones y cuenta con la supervisión del Banco de España." (BBVA, 2023)

Tabla 1. Clasificación Deuda Pública

Deuda Pública en España	
Letra del Tesoro	<ul style="list-style-type: none">• Inversión a corto plazo.• Vencimiento a 3,6,9 y 12 meses.• Emitidos al descuento con un valor nominal de 1000 euros.
Bonos del Estado	<ul style="list-style-type: none">• Inversión a medio/largo plazo.• Vencimiento a 3 y 5 años.• Emitidos por el sistema de cupón, con un interés anual que representa el tipo de interés del bono.
Obligaciones del Estado	<ul style="list-style-type: none">• Inversión a largo plazo.• Vencimiento 10, 15,30 y 50 años.• Emitidos por el sistema de cupón.

Fuente: Elaboración propia a partir del sitio web "BBVA".

“Un bono es un préstamo que realiza el comprador o tenedor del bono, por un período de tiempo. Estos títulos establecen desde el inicio un pago de intereses conocido, que el emisor se compromete a pagar al inversor de forma periódica, y a una fecha establecida como finalización del préstamo, donde la entidad devuelve el importe inicial al inversor.”
 (“Invertir en fondos de renta fija | BBVA”) (2023)

El mercado de renta fija es clasificado por la distinta forma de negociación, el cual se diferencian en mercados primarios; conocidos como mercado de compras o ventas de emisiones de activos financieros por primera vez, sin embargo, el mercado secundario; conocido como mercado de negociación de los activos financieros que ya son emitidos en el mercado primario.

La deuda pública contrae todos los Estado para financiar los gastos públicos, solicitando emisión bonos u obligaciones del estado con rentabilidad fija a través de pago de un cupón, así, los estados garantizan el cobro de interés a los inversores que presten dinero, por el cual los países de Latinoamérica son intereses convertidos en impagables, siendo una de las principales problemáticas para las economías de los distintos países desde los años ochenta del siglo pasado. Así mismo, muchos estados siguen contrayendo deudas para poder solventar las deudas anteriores, no obstante, a pagar la deuda sino para poder cubrir los intereses de los activos de renta fija para reducir la deuda pública.

Según (Melitón, 2018), la deuda en divisas para el Tesoro es la diversificación de las fuentes de préstamos teniendo en cuenta la colocación de riesgo, que se gestionó en los años ochenta por la intervención en el mercado de capitales internacionales.

La emisión de títulos de deuda pública para los diferentes estados no es un problema alarmante, es un mecanismo que contribuye al crecimiento de los países, ya que son una fuente de ingresos para cubrir gastos extraordinarios, así mismo para otros estados puede

ser un problema por la deuda excesiva el cual pueda afectar al crecimiento económico. Varios profesionales de la rama económica y financiera utilizan el método de medición para saber el nivel de deuda ya que es la relación de la deuda entre PIB.

El Producto Interno Bruto es el indicador que refleja de manera cuantitativa la evolución económica de un país, en lo que refiere a diferentes actividades económicas, el cual se puede calcular de tres maneras, por el lado del valor añadido, renta y gasto.

Entonces, el indicador tiene dos variables importantes para la economía, los cuales son, el PIB una variable que hace referencia a un periodo concreto y la deuda es la acumulación de años anteriores hasta una fecha determinada, el resultado del nivel de ratio se expresa en porcentaje, de manera que, el PIB la interpretación del método de medición de la deuda realizada en número de años que sería necesarios para cubrir la deuda.

$$\frac{\text{Deuda Pública (euros)}}{\text{PIB } \left(\frac{\text{euros}}{\text{años}}\right)}$$

El impacto de la deuda pública y el gasto podría generar una inestabilidad y bajo desarrollo en la economía de los países deudores dependerá de la misma distribución ya que se deben hacer ajustes internos, se deben cambiar estructuras e implementación de nuevas políticas de deuda desarrollada por las organizaciones económicas internacionales como el FMI, BM y otras organizaciones internacionales.

La financiación se denomina deuda pública externa al ser el financiamiento del extranjero, así como también, la deuda pública interna que son prestamistas nacionales, los gobiernos inducen a una nueva deuda cuando los gastos son excedidos por los ingresos, el cual desde el punto de vista macroeconómico es designado como un gasto futuro establecido en el presente.

3. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DE ESPAÑA Y PAÍSES LATINOAMERICANOS.

3.1. Deuda Pública España

3.1.1. Historia de la deuda pública

En el siglo XVI y XVII inicia la deuda pública en España época que la monarquía hispana acudió a las líneas de crédito en bancos extranjeros, tanto así, que empieza la revisión histórica en el año 1975 por el sector público ya que llegó a tener cambios en su organización, a lo largo de la historia se firmaron acuerdos de la Moncloa en 1977, los cuales acordaron el implemento de nuevos programas de saneamiento y financiamiento de la economía para el sector público, dando lugar a la creación de la Ley General Presupuestaria asignada para gestionar los gastos públicos, como también se implementó nuevos impuestos, de acuerdo a lo mencionado se estableció el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, reforma sobre los Impuestos sobre Sociedades, tanto así, que afectó la economía en 1985 por la admisión a la Comunidad Económica Europea y en 1986 la creación del Impuesto al Valor Agregado.

La crisis económica y financiera que sucedió a inicio de la década de los 90, a consecuencia de la caída del petróleo, ocasionada por la guerra del Golfo, y el cual se vio perjudicado en el mandato de Felipe González, por consecutivos eventos en poco tiempo transcurrido, como los Juegos Olímpico de Barcelona de 1992, la inversión cayó por el incremento de la tasa de paro, por lo siguiente en 1994 la deuda pública ascendió a 249.508 millones de euros, con el 58.68% del PIB.

La crisis económica inició en el año 2008 que afectó a España como a otros países, el cual la deuda se dispara, aumentando la inflación por el incremento de precio del petróleo, el cual hizo que el Gobierno realice medidas de contingencia ante la subida del nivel de desempleo, tanto así, favoreciendo a cada persona una reducción de 400 euros en su

declaración del IRPF, se vio en la necesidad de incrementar los gastos públicos para poder estabilizar la situación económica financiera que estaban pasando las empresas como en los hogares.

3.1.2. Evolución de la deuda pública en España

Se puede observar en la Tabla 2. La deuda pública de España desde el año 2012 incrementó en un 113,06% de su deuda pública total del PIB, el cual se puede apreciar que en el año 2019 disminuyó en un 2,2% con relación a la deuda/PIB del año anterior, según (Melitón, 2018) para el año inicial, algunos países firmaron a trato con la Unión Europea y Monetaria de Estabilidad, donde se comprometen a mantener estabilidad en sus cuentas públicas y una situación de superávit.

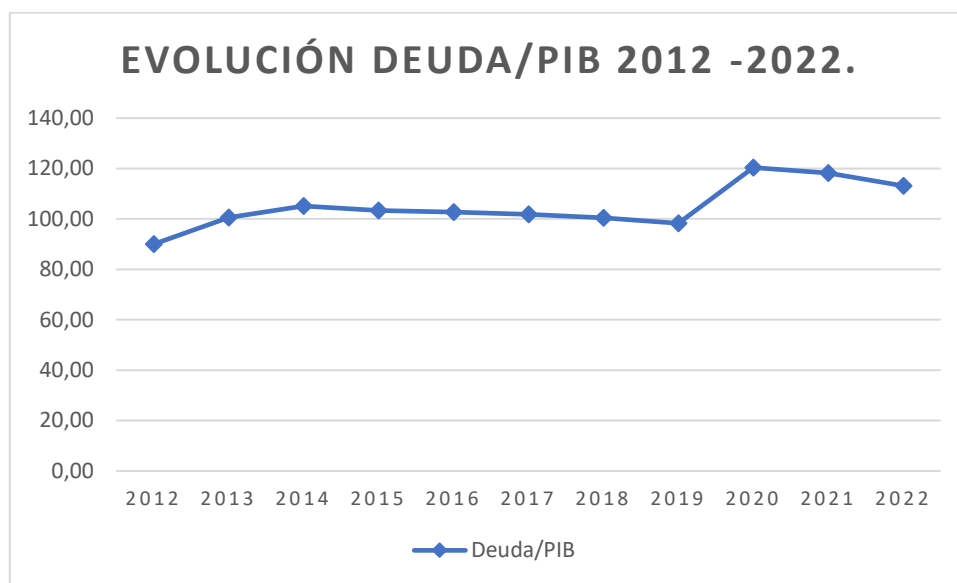
Tabla 2. Evolución de la Deuda Pública en España desde 2012 hasta 2022.

DEUDA PÚBLICA EN ESPAÑA			
RELACIÓN CON EL PIB			
AÑOS: 2012-2022 (DICIEMBRE)			
cifras en millones de € y porcentaje			
AÑO	TOTAL, DEUDA PÚBLICA	PIB	DEUDA/PIB
2012	927.813	1.031.104	89,98
2013	1.025.655	1.020.677	100,49
2014	1.084.846	1.032.608	105,06
2015	1.113.661	1.078.092	103,30
2016	1.145.050	1.114.420	102,75
2017	1.183.412	1.162.492	101,80
2018	1.208.861	1.203.859	100,42
2019	1.223.355	1.245.513	98,22
2020	1.345.786	1.117.989	120,38
2021	1.427.238	1.206.842	118,26
2022	1.502.543	1.328.922	113,06

Elaboración propia a partir de datos del Banco de España.

A partir del año 2014, los ingresos llegaban a una etapa de estabilidad, pero no fueron suficientes como para poder sostener los gastos públicos, en el mismo año la deuda pública alcanzaba su máximo durante los años de la crisis, alcanzando el 100.49% del PIB.

Gráfico 1. Evolución deuda/PIB en España desde 2012 hasta 2022.



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del Banco de España.

Es posible observar en el Gráfico 1, la evolución de la deuda pública en relación con el PIB de España se mantenía en un crecimiento promedio del 5% en referencia del 2013, pareciendo que los ingresos cubrían las deudas prescritas. El cual, se mantenía hasta el 2019 llegando al 98.22% del PIB (1.223.355 millones de euros).

Además, en los años siguientes la deuda pública llegó a reducirse debido a la estabilidad económica. Sin embargo, en el año 2020 con la llegada de la pandemia mundial Covid-19, provocó un incremento del 22.6% del PIB en relación del año 2019, el cual desató la deuda pública española, llegando a superar los años de crisis económica.

Tabla 3. Valor de deuda a corto y largo plazo en España desde 2012 hasta 2022.

AÑOS	VALOR DE DEUDA A CORTO PLAZO (millones de €)	VALOR DE DEUDA A LARGO PLAZO (millones de €)
2012	71.585 €	634.614 €
2013	92.740 €	714.864 €
2014	90.968 €	773.890 €
2015	90.040 €	822.928 €
2016	82.242 €	874.865 €
2017	79.600 €	929.254 €
2018	79.933 €	968.963 €
2019	73.361 €	992.140 €
2020	91.005 €	1.076.071 €
2021	88.338 €	1.146.233 €
2022	65.599 €	1.249.468 €

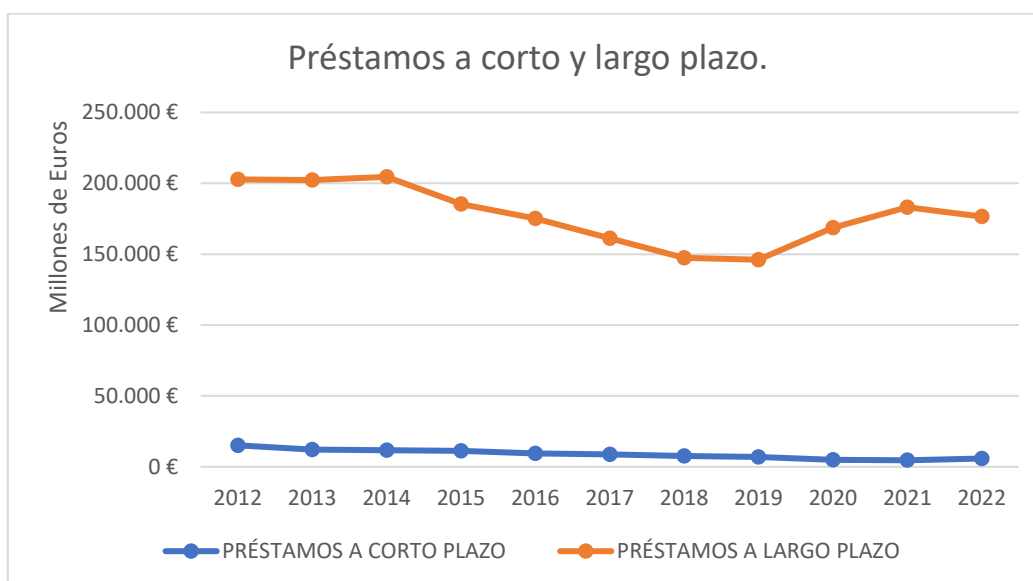
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España (a1112.pdf)

Tabla 4. Préstamo a corto y largo plazo en España desde 2012 hasta 2022.

AÑOS	PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO (millones de €)	PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO (millones de €)
2012	15.139 €	202.795 €
2013	12.078 €	202.276 €
2014	11.620 €	204.521 €
2015	11.239 €	185.398 €
2016	9.485 €	175.210 €
2017	8.844 €	161.252 €
2018	7.722 €	147.536 €
2019	6.876 €	146.101 €
2020	5.020 €	168.731 €
2021	4.608 €	183.076 €
2022	5.722 €	176.603 €

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España (a1112.pdf)

Gráfico 2. Préstamo a corto y largo plazo en España desde 2012 hasta 2022.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España (a1112.pdf)

La deuda pública está situada en los títulos de deuda también conocidos como valores de deuda pública, que son las obligaciones y bonos del estado a largo plazo. Como también, se encuentran en préstamos que son por lo general a largo plazo.

Se puede determinar que durante el período 2012-2022, España tiene la mayor parte de su deuda pública a largo plazo. Así se podría decir que la deuda pública consolidada España puede ir pagando la deuda sin desconfianza a incumplir plazos acordados.

3.1.3. Tenedores, forma de adjudicación y plazos.

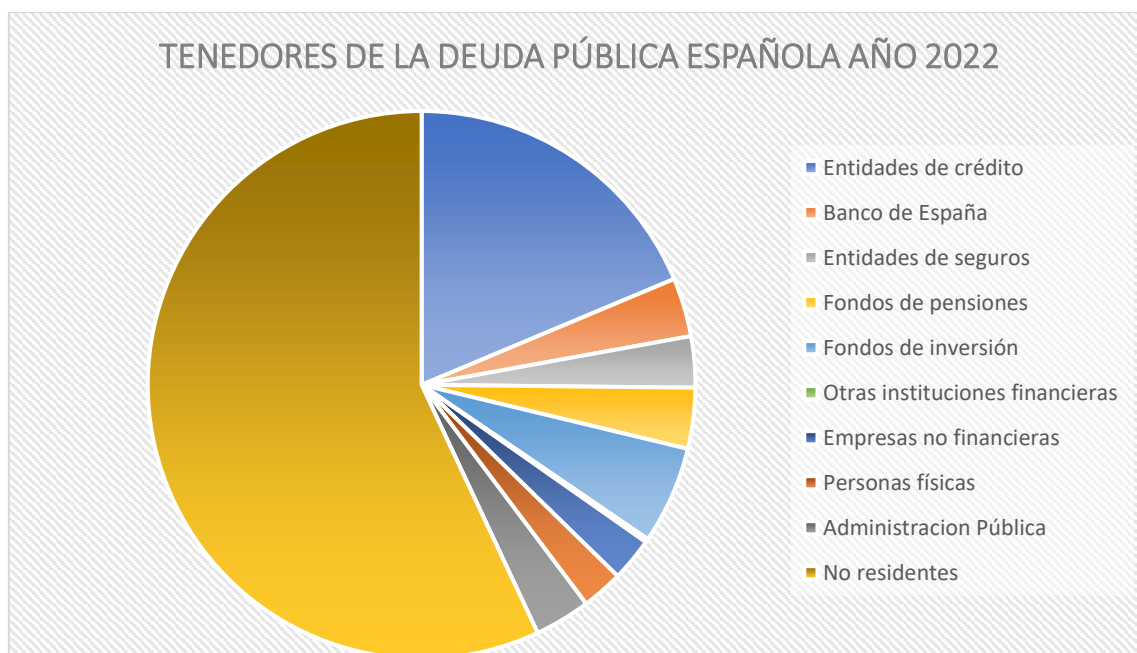
Es de importancia analizar quienes son los tenedores de la deuda pública, ya que son los implicados que realizan el pago de intereses por parte del Estado. Los intereses pueden generar empobrecimientos para el país, si los inversionistas son extranjeros, ya que, se les pagaría los intereses a ellos, si la situación es contraria dado a que haya inversionistas nacionales no se vería afectado el nivel estatal del país.

Tabla 5. Tenedores de la Deuda Pública de España año 2022

TENEDORES DE LA DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA AÑO 2022 (CARTERA DE VENCIMIENTO)		
ENTIDAD	SALDO EN MILLONES DE EUROS	PORCENTAJE DEL TOTAL
Entidades de crédito	13.989	18,68%
Banco de España	2.595	3,47%
Entidades de seguros	2.261	3,02%
Fondos de pensiones	2.688	3,59%
Fondos de inversión	4.320	5,77%
Otras instituciones financieras	158	0,21%
Empresas no financieras	1.920	2,56%
Personas físicas	1.826	2,44%
Administración Pública	2.468	3,30%
No residentes	42.656	56,97%
Total	74.881	100%

Elaboración propia con datos obtenidos del Banco de España.

Gráfico 3. Tenedores de la deuda pública en España año 2022.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España.

Actualmente, como se muestra en la Tabla 5 y el Gráfico 3, indica que el 57,97% de la deuda pública se encuentra en manos de entidades no residentes en España, y por lo tanto el porcentaje referido del año 2022 de los intereses que se paga por la deuda van a parar

al extranjero. Esto contrasta con el 3,47% que está en manos del Banco de España o el 18,68% de las entidades de crédito residentes.

Tabla 6. Tenedores de la deuda pública de España en porcentaje del PIB desde 2012 hasta 2022.

AÑOS	RESTO DEL MUNDO	RESIDENTES	INSTITUCIONES FINANCIERAS (RESIDENTES)
2012	32,1%	53,7%	38,1%
2013	36,8%	58,7%	41,5%
2014	41,8%	58,6%	44,4%
2015	44,3%	55,1%	42,8%
2016	44,6%	58,2%	56,6%
2017	44,3%	57,5%	56,8%
2018	44,2%	56,2%	56,0%
2019	46,7%	51,6%	51,4%
2020	52,7%	67,7%	67,5%
2021	51,1%	67,2%	67,0%
2022	46,1%	67,0%	66,5%

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España.

Con los datos obtenidos de (Victor Forte-Campos, 2022) representado en la anterior Tabla 6, se ve que la deuda en el período 2012-2022 se conserva en su mayoría en los residentes, por lo que tiende a ser deuda pública interna. Sin embargo, el Banco de España nos da a conocer que la deuda interna aumenta hasta acercarse cada vez más a la deuda externa, haciendo referencia que para el año 2013 aumentó la financiación externa. La deuda pública interna en su mayoría se encuentra en manos de las instituciones financieras.

España es el país de la Unión Europea que mayor coste ha tenido que soportar por la ayuda a la banca en el déficit público, 2008 y 2016 España tuvo que asumir un impacto neto de casi 48.000 millones de euros en el déficit. La mayor parte se concentró en el año 2012, ejercicio en el que se aprobó el rescate financiero de Europa y que el Estado tuvo que asumir como gasto propio. (Jorrín, 2017)

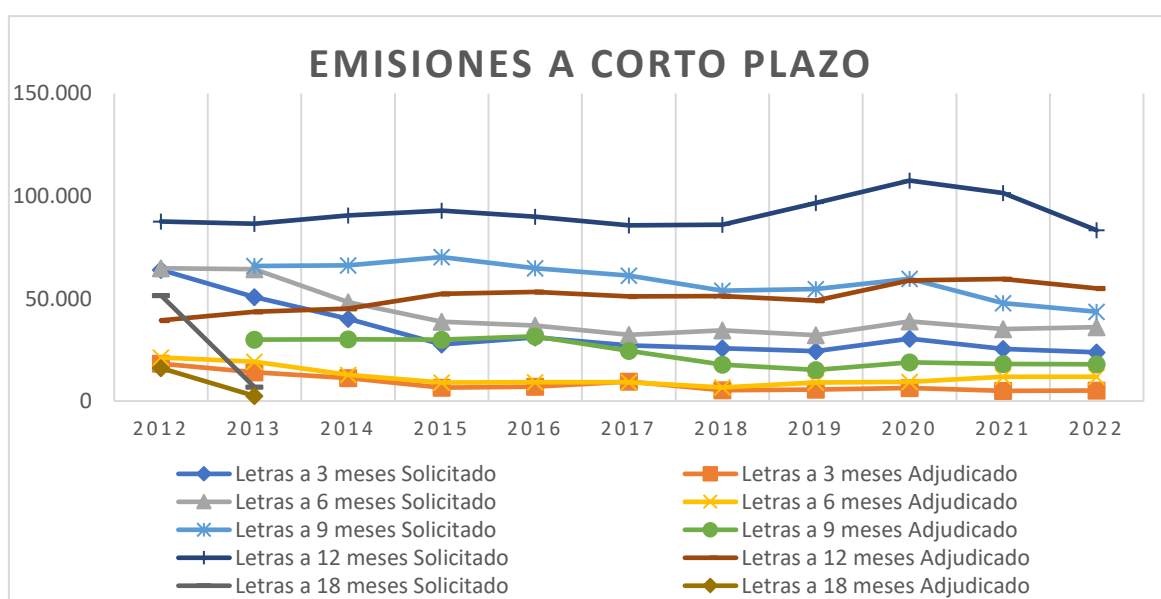
Tabla 7. Deuda del Estado Subastas: Emisiones a corto plazo del 2012 al año 2022.

EMISIONES A CORTO PLAZO (nominal mill.)								
ACTIVO Y PLAZO	Letras a 3 meses		Letras a 6 meses		Letras a 9 meses		Letras a 12 meses	
	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado
2012	63.978	18.246	64.782	21.262			87.534	39.361
2013	50.737	14.032	64.260	19.140	65.805	29.934	86.444	43.548
2014	40.143	11.284	48.244	12.864	66.170	30.089	90.584	45.160
2015	27.569	6.576	38.738	9.031	70.212	30.025	92.919	52.236
2016	31.037	6.982	36.903	9.175	64.760	31.573	89.896	53.267
2017	27.194	9.584	32.234	9.255	61.256	24.539	85.679	51.059
2018	25.790	5.258	34.570	6.641	53.912	17.834	86.062	51.248
2019	24.307	5.612	32.135	8.995	54.560	15.191	96.623	49.015
2020	30.501	6.339	38.824	9.384	59.592	18.957	107.537	58.920
2021	25.410	4.986	35.093	11.864	47.754	18.030	101.541	59.547
2022	23.789	5.114	36.067	11.877	43.556	18.009	83.318	54.891

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Tesoro Público.

En la Tabla 7. y Gráfico 4. Se puede analizar las emisiones de corto plazo que las letras a 12 meses es el título con el mayor valor adjudicado, pero es la mitad de lo solicitado. Sin embargo, las letras a 3 meses lo adjudicados 5.114 millones de euros, siendo 18.675 millones de euros menos de lo solicitado.

Gráfico 4. Subastas: Emisiones a corto plazo desde 2012 hasta 2022.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Tesoro Público.

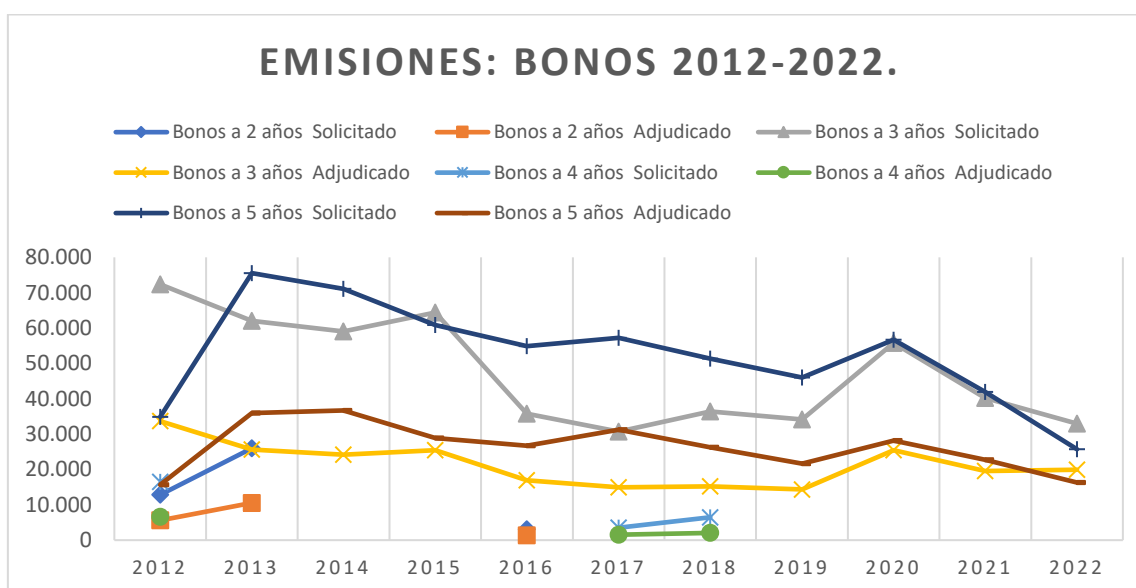
Tabla 8. Deuda del Estado Subastas: Emisiones a largo plazo (Bonos desde 2012 hasta 2022).

EMISIONES A LARGO PLAZO								
ACTIVO Y AÑOS	Bonos a 2 años		Bonos a 3 años		Bonos a 4 años		Bonos a 5 años	
	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado
2012	12.833	5.598	72.357	33.661	16.441	6.622	34.885	15.674
2013	25.993	10.542	61.988	25.662			75.528	35.931
2014			59.013	24.208			71.053	36.688
2015			64.387	25.449			60.834	28.880
2016	3.123	1.320	35.812	16.925			54.872	26.675
2017			30.702	14.963	3.517	1.547	57.256	31.209
2018			36.372	15.238	6.467	2.045	51.298	26.243
2019			34.137	14.354			46.036	21.602
2020			55.779	25.432			56.667	28.205
2021			40.219	19.541			41.957	22.751
2022			32.961	19.931			25.718	16.264

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Tesoro Público.

En la Tabla 8 y Gráfico 5. Las emisiones a largo plazo, de lo solicitado y adjudicado son los Bonos a 3 y 5 años, que se mantuvieron en movimientos desde el año 2012, tanto así, que el Bono de 5 años es el más solicitado y adjudicado, para el año 2022 se solicitó 25.718 millones y fue adjudicado 16.264 millones.

Gráfico 5. Subastas: Emisiones a largo plazo (Bonos) desde 2012 hasta 2022.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Tesoro Público.

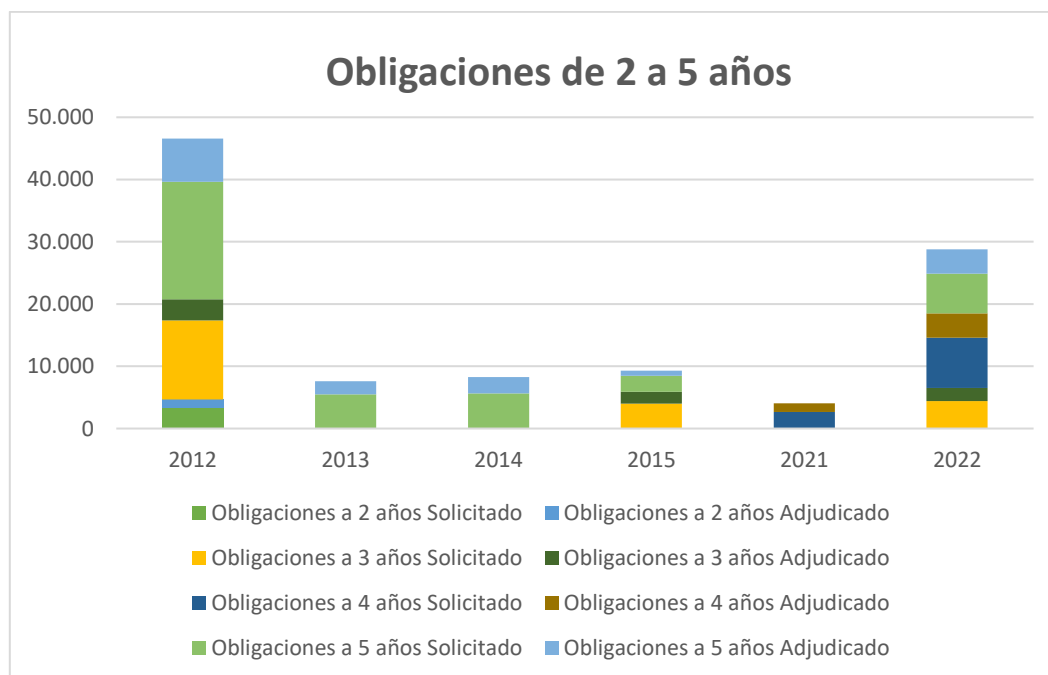
Tabla 9. Deuda del Estado Subastas: Emisiones a largo plazo (Obligaciones desde 2a hasta 5a).

EMISIONES A LARGO PLAZO								
ACTIVO AÑO	Obligaciones a 2 años		Obligaciones a 3 años		Obligaciones a 4 años		Obligaciones a 5 años	
	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado
2012	3.392	1.272	12.718	3.396			18.859	6.955
2013							5.511	2.092
2014							5.629	2.648
2015			4.006	1.871			2.620	780
2021					2.687	1.362		
2022			4.385	2.149	8.045	3.931	6.386	3.896

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Tesoro Público.

En la Tabla 9 y Gráfico 6, se puede observar que las obligaciones del estado son poco utilizadas, por lo que en los años analizados del 2012 existe un valor adjudicado de 1.272 millones (Obligación a 2 años), con mayor valor solicitado es la obligación a 5 años, el que se utilizó cinco veces hasta el 2022 solicitando 6.386 millones el cual fueron adjudicados 3.896 millones.

Gráfico 6. Subastas: Emisiones a largo plazo (Obligaciones de 2 a 5 años).



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Tesoro Público.

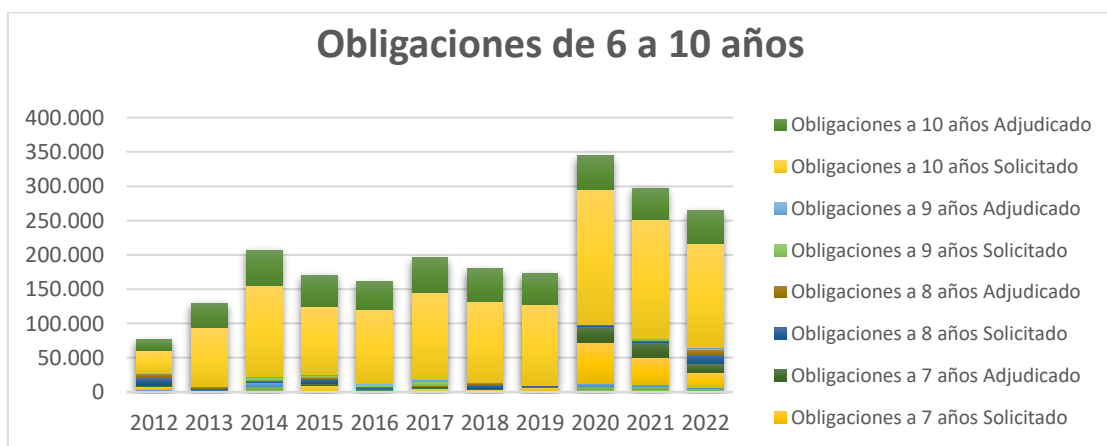
Tabla 10. Deuda del Estado Subastas: Emisiones a largo plazo del 2012 al 2022 (Obligaciones desde 6a hasta 10a).

EMISIONES A LARGO PLAZO										
ACTIVO AÑO	Obligaciones a 6 años		Obligaciones a 7 años		Obligaciones a 8 años		Obligaciones a 9 años		Obligaciones a 10 años	
	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado
2012	2.995	1.029	4.088	1.552	11.342	5.412	1.449	489	32.935	14.671
2013			1.492	648	3.695	1.922			86.751	35.295
2014	8.730	4.754			2.745	1.314	4.260	1.642	131.283	52.079
2015			9.008	3.893	6.193	2.573	3.045	1.640	97.964	46.231
2016			2.573	2.118	2.559	683	2.910	1.721	107.248	41.086
2017			4.747	2.030	1.637	1.172	6.435	3.593	125.318	50.944
2018			3.817	1.952	5.115	2.783			118.859	46.957
2019	1.701	726	3.672	1.685	1.677	811			117.517	45.149
2020	8.480	4.278	59.680	23.108	2.289	960			196.102	49.376
2021	7.700	3.640	38.407	22.853	2.193	1.047	1.222	842	173.722	45.646
2022	5.202	2.188	20.693	13.135	13.440	6.932	2.466	1.241	151.778	47.271

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Tesoro Público.

En la Tabla 10 y Gráfico 7, se puede observar que las obligaciones del estado a 10 años son las más utilizadas y con mayor valor solicitado, y le sigue la obligación a 8 años que son de menor valor solicitado, para el año 2022 la obligación a 9 años tuvo menor valor solicitado, aun así, no fue adjudicado su totalidad. Además, para el 2022 lo solicitado en las obligaciones a 10 años fue 151.778 millones y adjudicado fue de 47.271 millones.

Gráfico 7 Subastas: Emisiones a largo plazo (Obligaciones de 6 a 10 años).



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Tesoro Público.

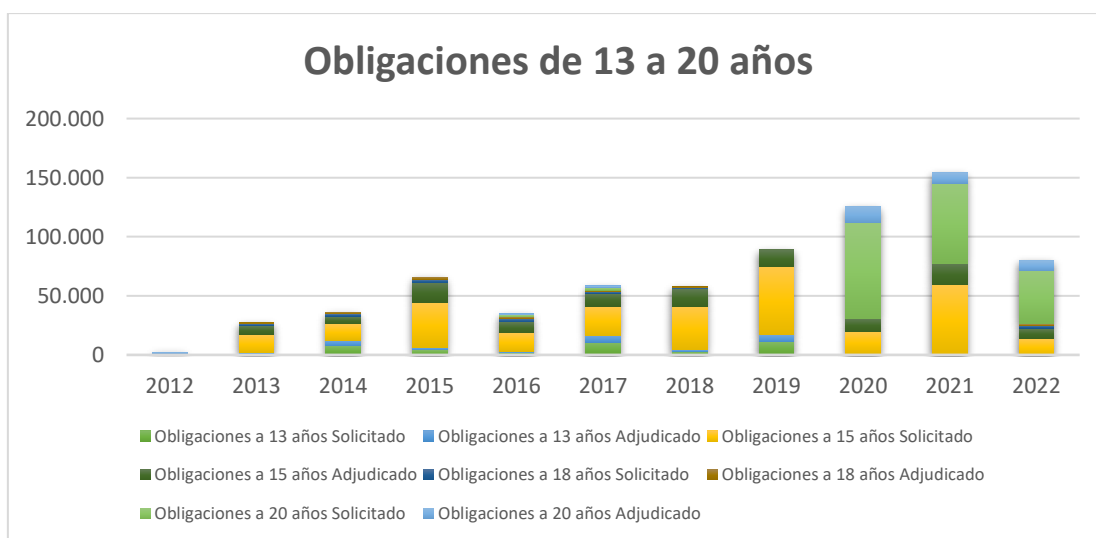
Tabla 11. Deuda del Estado Subastas: Emisiones a largo plazo del 2012 al 2022 (Obligaciones desde 13 a hasta 20 a).

EMISIONES A LARGO PLAZO								
ACTIVO AÑO	Obligaciones a 13 años		Obligaciones a 15 años		Obligaciones a 18 años		Obligaciones a 20 años	
	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado
2012							1.545	731
2013	1.323	605	15.387	7.391	1.871	851		
2014	7.587	4.998	13.617	6.347	2.275	1.252		
2015	4.194	2.480	38.017	16.440	2.763	1.808		
2016	1.779	1.380	15.478	9.224	2.978	1.516	1.486	1.095
2017	10.462	6.367	24.383	10.824	1.595	1.220	2.221	1.425
2018	2.929	1.753	36.489	14.692	1.252	672		
2019	10.997	6.302	57.505	14.042				
2020	1.045	500	18.362	10.979			81.029	13.356
2021			59.429	18.187			67.673	8.717
2022			13.823	8.775	2.283	1.418	45.233	8.207

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Tesoro Público.

En la Tabla 11 y Gráfico 8, se puede observar que las obligaciones a 20 años para el año 2012 fue el único que solicitó 1.545 millones, y consiguiente las obligaciones del estado a 15 años son las más utilizadas, para el año 2022 solicitó 13.823 millones y fue adjudicado 8.775 millones. Además, las obligaciones a 20 años lo solicitado fue 45.233 millones y fue adjudicado el aproximadamente el 18 % de lo solicitado.

Gráfico 8. Subastas: Emisiones a largo plazo (Obligaciones de 13 a 20 años) desde 2012 hasta 2022.



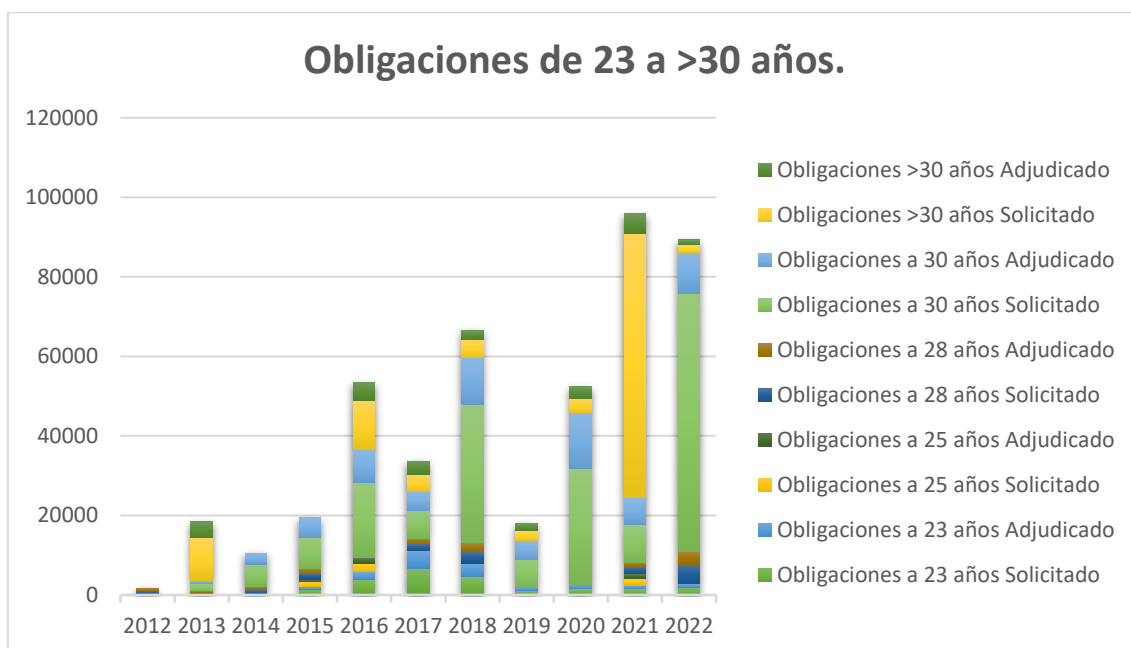
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Tesoro Público.

Tabla 12. Deuda del Estado Subastas: Emisiones a largo plazo desde 2012 hasta 2022, (Obligaciones desde 23a hasta >30a).

EMISIONES A LARGO PLAZO										
ACTIVO O AÑO	Obligaciones a 23 años		Obligaciones a 25 años		Obligaciones a 28 años		Obligaciones a 30 años		Obligaciones >30 años	
	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado	Solicitado	Adjudicado
2012					1.130	540				
2013					731	304	1.799	877	10.643	4.000
2014					1.456	686	5.631	2.724		
2015	1.491	645	1.170	600	1.635	1.238	7.657	5.026		
2016	3.807	2.019	2.125	1.412			18.976	8.216	12.442	4.367
2017	6.698	4.451			1.722	1.417	6.936	4.791	4.385	3.218
2018	4.588	3.446			2.918	2.115	34.769	11.818	4.613	2.319
2019	1.226	741					6.922	4.847	2.382	1.951
2020	1.560	1.096					29.139	13.972	3.537	3.037
2021	1.599	889	1.629	1.216	1.814	1.138	9.488	6.667	66.370	5.000
2022	1.857	1.047			4.816	3.327	64.794	10.239	1.975	1.242

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Tesoro Público.

Gráfico 9. Subastas: Emisiones a largo plazo (Obligaciones de 23 a >30 años) desde 2012 hasta 2022.

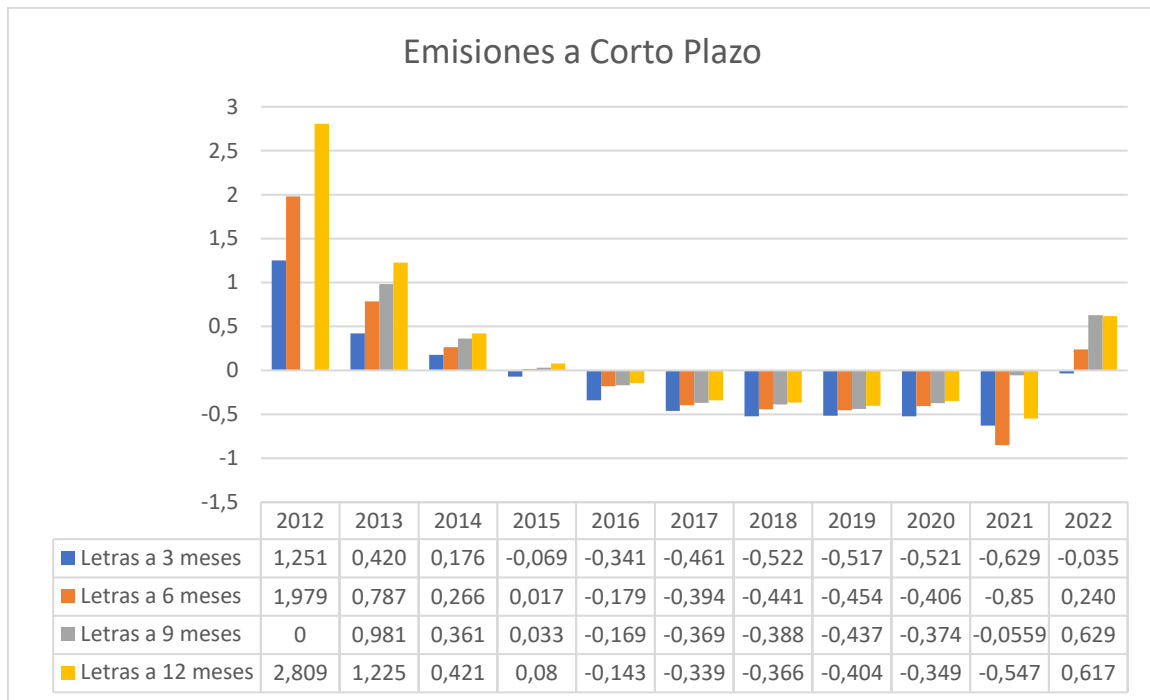


Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Tesoro Público.

En la Tabla 12 y Gráfico 9, se puede observar que las obligaciones de 28 años para el año 2012 fue el único que solicitó 11.130 millones y fue adjudicado 540 millones, en los años siguientes fueron solicitadas cantidades moderadas, excepto en el 2018 solicita 34.769

millones con una diferencia de 30 025 millones referente a 2022, sin embargo, lo adjudicado para el 2022 fue 10.239 con una diferencia de 3.733 millones con respecto al año 2020.

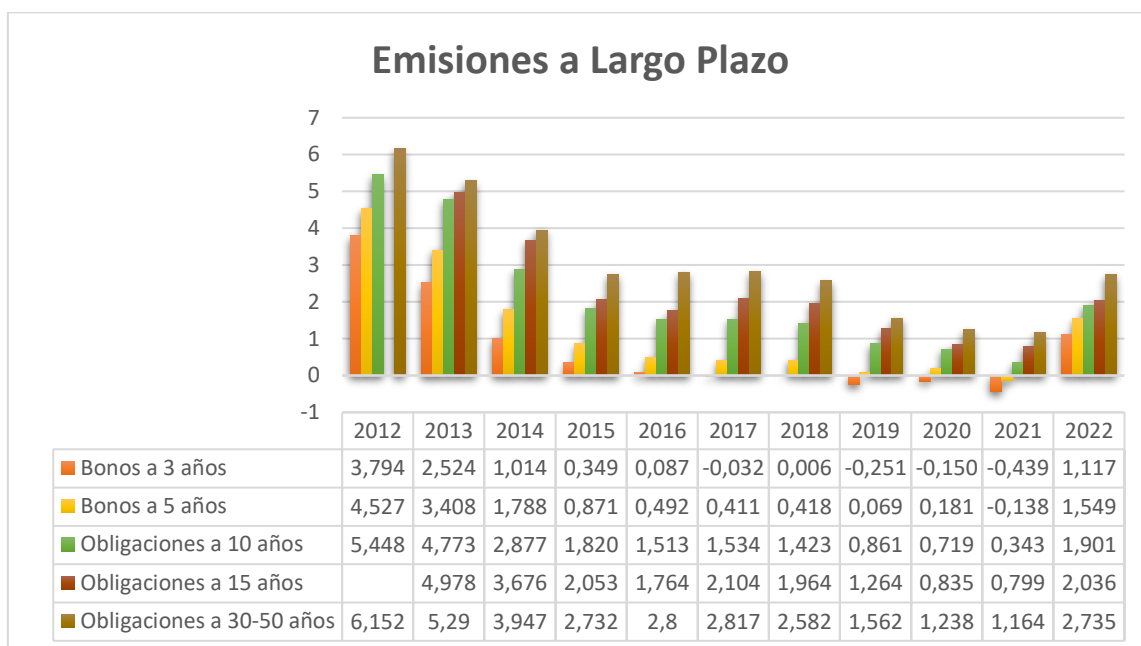
Gráfico 10. Deuda del estado: tipo efectivo de interés de las nuevas emisiones a corto plazo en España desde 2012 hasta 2022.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Tesoro Público.

Se puede observar en el Gráfico 10. El tipo de interés de las emisiones a corto plazo emitidas por el Tesoro Público se puede analizar que los tipos de interés en el 2012 son positivos y cabe mencionar que el 2012 y 2013 (letras a 18 meses) son positivos, para el año 2015 (letras a 3 meses) empieza a ser negativo, en los siguientes años fueron negativos en su totalidad. Sin embargo, en 2022 el tipo de interés empezó a ser positivo casi en su totalidad, llegando a ser (letra a 3 meses) el único título a corto plazo con tipo de interés negativo.

Gráfico 11. Deuda del estado en moneda nacional: tipo efectivo de interés de las nuevas emisiones a largo plazo en España desde 2012 hasta 2022.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Tesoro Público.

Además, en el Gráfico 11. El tipo de interés de las emisiones a largo plazo emitidas por el Tesoro Público se puede analizar que los títulos el interés en 2012 son positivos y cabe mencionar que el 2012 y 2013 existe Bonos a 2 años, siendo estos positivos, para el año 2017 el título (Bonos a 3 años) empezó a ser negativo, para el 2018 volvieron a ser positivos en su totalidad. Sin embargo, en los siguientes años el tipo de interés fue siendo negativo en títulos (Bonos a 3 y 5 años). No obstante, en el 2021 la obligación a 10 años el tipo de interés fue el más bajo de los últimos años, teniendo un tipo de interés de 0,3433 frente a 5,448 que ofreció en el 2012. Tanto así, que para el 2022 el tipo de interés empezó a ser positivo en su totalidad en los Bonos y las Obligaciones.

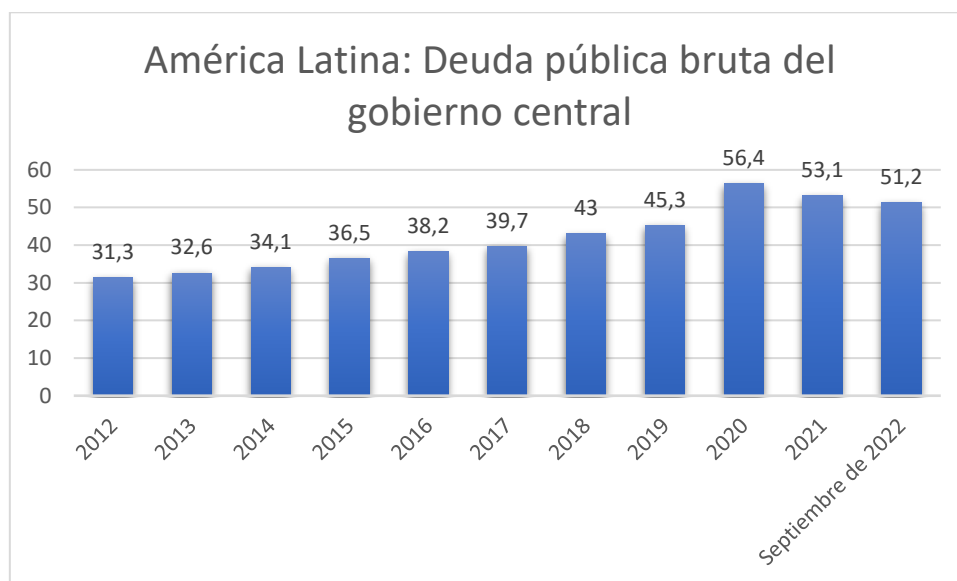
3.2. Deuda Pública en Latinoamérica: Ecuador, México y Perú.

La política fiscal de la región estuvo orientada hacia la implementación de medidas de consolidación, con el fin de resguardar la sostenibilidad de la deuda pública. Estas medidas se tradujeron en una reducción del déficit primario en América Latina, que se situó en el 0,6% del PIB en 2019, en comparación con el 1,1% del PIB registrado en 2016.

En los presupuestos aprobados a fines de 2019, se proyectaba que esta tendencia continuaría en 2020, con un déficit primario promedio de en torno al 0,3% del PIB. Cabe mencionar que no se esperaba una mejora en el balance global, el cual se ha mantenido cerca del 3,0% del PIB desde 2014, como reflejo del incremento continuado de los pagos de intereses. A pesar de este proceso de consolidación, la trayectoria de la deuda pública bruta presentó un crecimiento constante, al pasar del 29,8% del PIB en 2011 al 46,0% del PIB en 2019. (CEPAL, 2020)

América Latina ha enfrentado su mayor desafío fiscal desde la crisis de la deuda pública de principios de la década de 1980. Los esfuerzos fiscales de algunos países en el contexto de la crisis impulsarán el gasto público promedio, que se prevé incrementará a un 25,4% del PIB en 2020, frente al 21,7% del PIB observado en 2019. Al mismo tiempo, se estima que los ingresos totales se contraerán del 18,5% del PIB en 2019 al 17,0% del PIB en 2020 por la caída de la recaudación tributaria como consecuencia de la paralización de la actividad económica y la adopción de medidas de alivio tributario. (CEPAL, 2020)

Gráfico 12. América Latina (16 países): deuda pública bruta del gobierno central, 2012 a septiembre 2022.



Fuente: Elaboración propia con datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

Según el (NU. CEPAL, 2022), Durante los primeros nueve meses de 2022, la deuda pública bruta del gobierno central en América Latina presenta una caída generalizada en relación con el producto (véase el gráfico 12.) En septiembre, la deuda pública bruta se situó en un promedio del 51,2% del PIB, cifra 1,9 puntos porcentuales menor que la del cierre de 2021 (53,1% del PIB). Esta disminución se debe principalmente al efecto denominador, en un contexto de crecimiento importante del PIB nominal. Este factor se evidencia en la dinámica de la deuda en Brasil, donde el crecimiento del producto generó una amplia reducción de dicha deuda, que logró compensar el efecto del incremento de los intereses nominales devengados. De forma similar, la disminución de la deuda pública sobre el PIB observada en Colombia se debe principalmente al efecto denominador, que contrarrestó otros factores relevantes, como la depreciación de la moneda nacional. (“Qué le espera en 2023 a la economía latinoamericana”) A pesar de esta reducción del promedio del conjunto de América Latina, cabe señalar que la deuda pública bruta se mantiene en niveles históricamente altos, similares a los valores de hace 20 años.

Perú para el cierre de 2022 y los próximos años, se espera que el déficit se ubique alrededor del 2,0% del PIB, como resultado de ingresos fiscales que tenderán a moderarse debido a la reducción de los precios de los metales y de la disminución de los gastos que se hicieron en años anteriores para hacer frente a la crisis sanitaria. Las proyecciones del déficit y del crecimiento económico permiten anticipar un panorama estable para la deuda del sector público no financiero. El Banco Central de Reserva de Perú espera que esta deuda disminuya ligeramente, del 21,8% del PIB registrado en 2021 al 21,3% del PIB en 2022, para luego alcanzar el 21,5% en 2023. La evolución prevista de la deuda bruta indica que esta pasaría del 35,9% al 33,8% del PIB entre 2021 y 2022, y se ubicaría en un 32,8% en 2023. (NU. CEPAL, 2022)

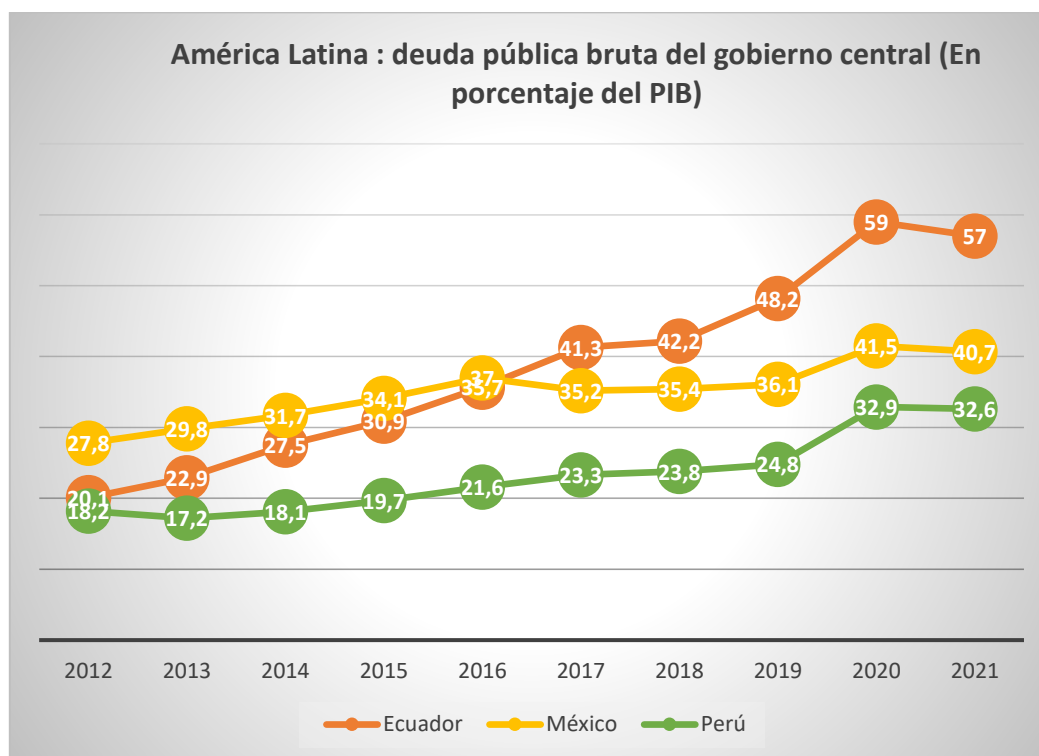
Tabla 13. Deuda pública bruta del gobierno central en Latinoamérica: Ecuador, México, Perú desde 2012 hasta 2022 (en porcentaje del PIB).

América Latina: deuda pública bruta del gobierno central (En porcentaje del PIB)			
Año	Ecuador	México ^a	Perú
2012	20,1	27,8	18,2
2013	22,9	29,8	17,2
2014	27,5	31,7	18,1
2015	30,9	34,1	19,7
2016	35,7	37	21,6
2017	41,3	35,2	23,3
2018	42,2	35,4	23,8
2019	48,2	36,1	24,8
2020	59	41,5	32,9
2021	57	40,7	32,6

*Fuente: Elaboración propia con datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)
a. Sector público federal.*

Se puede apreciar en la Tabla 13. La deuda bruta del gobierno central en Latinoamérica, Ecuador es el país que ha incrementado su deuda con el 48.2 % para el 2019 duplicando el porcentaje inicial, con pasar los años siguientes, México, Perú aumentaron su nivel de deuda, pero el año 2020 se disparó el nivel de deuda para los tres países tras la pandemia Covid-19.

Gráfico 13. Deuda pública bruta del gobierno central en Latinoamérica: Ecuador, México, Perú desde 2012 hasta 2021(en porcentaje del PIB)



Fuente: Elaboración propia con datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

Además, en el Gráfico 13. Se puede observar que entre los países referentes para el año 2012 México es el país con mayor deuda bruta del gobierno central con el 27,8 % del PIB, y Perú con 18,2 % del PIB es el menor para el año inicial, después de cinco años la deuda fue ascendiendo con notoriedad para Ecuador con el 41.3% del PIB, sin embargo todos los países aumentaron su nivel de deuda, el cual Perú se mantiene con el nivel más bajo de deuda con el 23.3% del PIB, para los años siguientes fueron creciendo constantemente y cabe mencionar que para el año 2020 la economía mundial se vio afectado por el Covid-19 , por lo tanto, estos países se vieron en la necesidad de incrementar su nivel de deuda; Ecuador aumentó en un 10 % referente al año anterior.

Tabla 14. Deuda pública del sector no financiero en Latinoamérica: Ecuador, México, Perú desde 2012 hasta 2021 (en porcentaje del PIB).

América Latina: deuda pública bruta del sector público no financiero (en porcentaje del PIB)			
Año	Ecuador	México	Perú
2012	21,1	33,9	20,4
2013	24,0	36,8	19,5
2014	29,6	40,1	19,9
2015	33,0	44,2	20,9
2016	38,2	49,4	22,7
2017	44,5	46,9	24,9
2018	45,0	46,9	25,8
2019	52,3	46,7	26,8
2020	63,1	53,1	34,6
2021	61,8	51,3	35,9

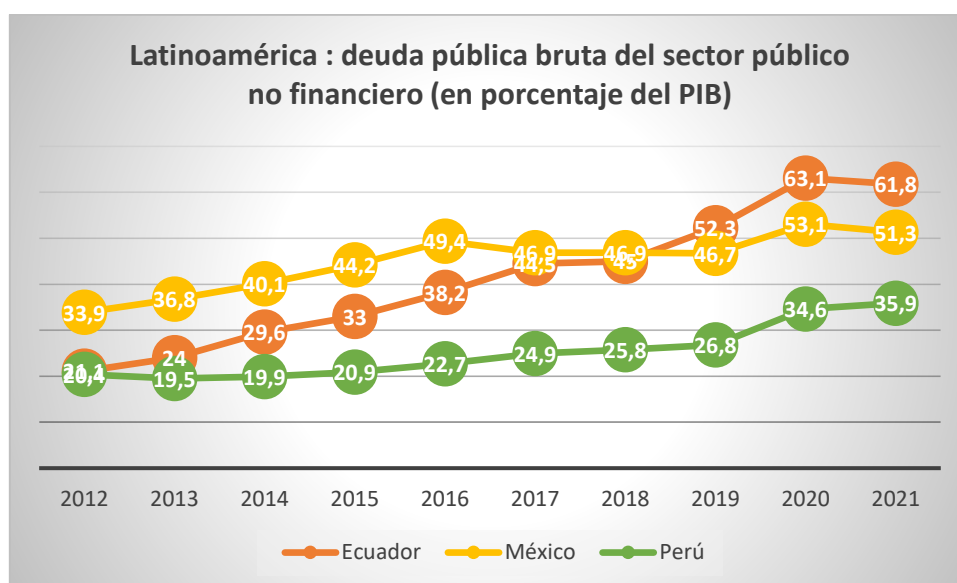
Fuente: Elaboración propia con los datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)
a. Sector público federal.

El gasto del sector público no financiero se redujo un 2,7% en términos nominales en 2016 (después de una contracción del 12,8% en 2015) en respuesta a la caída del precio del crudo ecuatoriano de los 42,17 dólares por barril en 2015 a 35,25 dólares en 2016 y la consiguiente reducción de los ingresos petroleros. No obstante, esta reducción del gasto no fue suficiente para contrarrestar la caída del 9,7% de los ingresos, lo que causó un déficit primario del 5,9% del PIB y un déficit global del 7,5% (comparado con un 3,7% y 5,1%, respectivamente, en 2015). (CEPAL, 2017).

"Al igual que en años anteriores, la deuda del sector público no financiero aumentó, pero en una magnitud menor." ("ECUADOR - CEPAL") A diciembre de 2018 representaba un 45,6% del PIB, frente al 44,6%, el 38% y el 33% de los tres años anteriores. La composición de la deuda pública, a diciembre de 2018, era de un 72% de deuda externa y un 28% de deuda interna. Un cambio al respecto, contenido en la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y

Equilibrio Fiscal, publicada el 21 de agosto, fue la prohibición de financiar gasto fiscal con fondos provenientes del Banco Central, lo que obliga a una mayor disciplina en el gasto. (“ECUADOR - CEPAL”) (2019)

Gráfico 14. Deuda pública bruta del sector no financiero en Latinoamérica: Ecuador, México, Perú desde 2012 hasta 2021(en porcentaje del PIB).



Fuente: Elaboración propia con datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

La deuda pública bruta del sector no financiero en los primero cinco años aumentó para los tres países referentes a Latinoamérica, en el 2017 México con el 46,9% del PIB es el país que se pudo mantener en el mismo nivel de deuda durante los tres años siguientes, Perú para el año 2019 incrementó un 6.4% referente al año 2012 (20.4%), así mismo México para el año 2021 aumentó un 4.6% referente al año 2019 (46.7%). Sin embargo, Ecuador para el año 2012 se mantenía por encima del 1% comparado con Perú, al transcurrir una década Ecuador es el país que triplicó su deuda pública bruta del sector no financiero con el 61.8% del PIB en 2021.

Además, Ecuador comparado con el año anterior, el gasto total del sector público no financiero (SPNF) se redujo un 5,9% en 2019 y se situó en el 36,0% del PIB. Esa

disminución ocurrió como resultado de una fuerte contracción de la inversión del gobierno central (34,3%). El gasto corriente aumentó un 2,1% debido al incremento del pago de intereses (9,5%), que se contrarrestó con la disminución de la compra de bienes y servicios (2,2%) y de los salarios y sueldos (1,9%). Los ingresos totales se redujeron un 5,5%, porque descendieron los ingresos de las exportaciones petroleras (4,8%) y la recaudación tributaria (6,0%), esta última afectada por la disminución de los impuestos a la renta (10,2%). De este modo, el ingreso total del SPNF representó el 33,4% del PIB. (CEPAL, 2020)

3.2.1. Deuda Pública en Ecuador

3.2.1.1. *Historia de la deuda pública*

La deuda externa de Ecuador causó secuelas del boom petrolero de la década de los 70, el cual se denominaba petrodólares en la banca internacional, el cual incentivó a que realice un plan para otorgar líneas de créditos a los diferentes países latinoamericanos mediante bancos nacionales.

Con las características mencionadas, es primordial mencionar que para el año 2000 ha cargó del entonces presidente de la República del Ecuador, Jamil Mahuad se implementó la economía dolarizada, que daba paso a la crisis financiera, perdiendo el poder de controlar la cantidad de dinero en la economía emitiendo moneda propia, teniendo como consecuencias el tipo de cambio nominal.

La deuda pública ha tenido varios cambios en las renegociaciones e interrupciones de pago, el cual cada una de ellas han estado orientadas por el gobierno de turno y sus políticas establecidas para cubrir los gastos públicos que estar dirigidas de manera directa

a los sectores primarios como lo es la salud, educación, ayuda social con bonos del desarrollo a personas vulnerables, entre otros, el cual ha tenido repercusión el alto nivel de endeudamiento.

A partir del año 2000, la economía internacional mejoró su desempeño hasta el año 2007. Al analizar el comportamiento del PIB mundial y de varios grupos representativos de países, tenemos que partiendo de niveles de crecimiento entre 4% y 6% al iniciar la década, la mayor parte de dichos grupos en los siguientes períodos lograron mantener un crecimiento sostenible hasta el año 2007. Mientras la tasa de crecimiento mundial del 4.8% en el año 2000, llegó al 5.2% en el año 2007, en cambio la tasa de crecimiento del PIB de las economías avanzadas, para los mismos años, cayó del 4.2% al 2.8%. Por otra parte, las economías emergentes y en desarrollo registraron una tasa de crecimiento del PIB de 6.0% el 2000, y en el 2007 llegan a una importante tasa de incremento del PIB de 8.3%. (Banco Central del Ecuador, 2010)

El tema de la deuda pública ha sido un problema en la última década, donde se observa que para el año 2012 al 2022 ha llegado a ser inadmisibles y poniendo en compromiso la dolarización, el cual con antecedentes del año 2000 la deuda alcanzó una cifra de 11929,6 millones de dólares, este se acrecentó hasta el 2003 que fue de 12172,5 millones de dólares, en los siguientes 6 años la deuda decreció a 7602,8 millones de dólares correspondiente al año 2009, en los siguientes años detallados el incremento ha generado incertidumbre para la economía del país que depende de la recaudación de impuestos del Estado y las exportaciones petroleras y no petroleras. En el siguiente gráfico, se puede observar la evolución de la deuda pública.

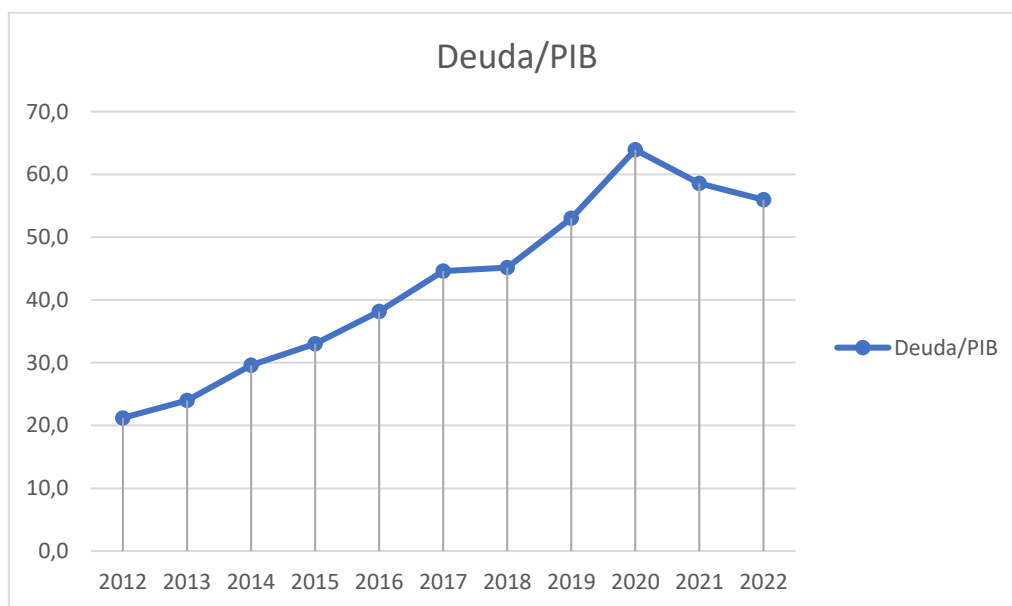
3.2.1.2. Evolución de la deuda pública

Tabla 15. Evolución de la Deuda Pública en Ecuador desde 2012 hasta 2022.

DEUDA PÚBLICA EN ECUADOR						
RELACIÓN CON EL PIB						
AÑOS: 2012-2022 (DICIEMBRE)						
cifras en millones de US dólares y porcentaje						
Año	Deuda Externa	Deuda Interna	Total, otros pasivos	Total, deuda pública	PIB	Deuda/PIB
2012	10.871,8	7.780,5	-	18.652,3	87.924,54	21,2
2013	12.920,1	9.926,6	-	22.846,7	95.129,66	24,0
2014	17.581,9	12.558,3	-	30.140,2	101.726,30	29,6
2015	20.225,2	12.546,0	-	32.771,2	99.290,40	33,0
2016	25.679,3	12.457,4	-	38.136,7	99.937,70	38,2
2017	31.749,8	14.785,7	-	46.535,5	104.295,90	44,6
2018	35.695,5	13.733,7	-	49.429,2	109.454,30	45,2
2019	41.476,22	15.840,71	-	57.316,93	108.108,00	53,02
2020	45.368,91	17.796,20	-	63.165,11	98.808,00	63,93
2021	46.041,94	14.140,13	2.023,48	62.205,55	106.165,87	58,59
2022	47.707,97	14.234,82	1.749,91	63.692,70	113.783,01	55,98

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Economía y Finanzas de Ecuador.

Gráfico 15. Evolución de la deuda pública en relación con el PIB desde el 2012 hasta 2022.



Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Economía y Finanzas de Ecuador.

Según el informe (Ministerio de Finanzas, 2013) la deuda interna del Ecuador se colocó en diciembre del 2012 en \$ 7.780,5 millones y para el año 2013 se encontraba en \$ 9.926,6. Dando como resultado una deuda total \$22.846,7 millones y el 24 % en referencia a la deuda/PIB.

El Ministerio de Finanzas para el año 2013 emitió bonos internos por \$ 1.303,4 millones, de acuerdo con la Resolución 003 del 21 de febrero de este año. Estos tenían como objetivo “financiar parcialmente el Programa de Inversión para Infraestructura Económica, a través del Financiamiento Presupuestario y el Manejo de las Finanzas Públicas (2012-2014)”. (El Universo, 2013)

Ecuador volvió en enero del año referente a los mercados internacionales y logró colocar bonos soberanos por \$3.000 millones a diez años plazo, a una tasa de 7,87% y con vencimiento en enero del 2028. El Ministerio de Economía y Finanzas confirmó la noticia, al indicar que hubo una demanda de hasta \$ 10.000 millones por dichos bonos. (El Universo, 2018)

Para el periodo 2018 – 2021 y hasta alcanzar el límite de endeudamiento establecido en las reglas macro fiscales definidas en esta ley, no regirá el límite de endeudamiento público del 40% del PIB, según lo determinado en la Disposición Transitoria Décima Séptima de la Ley para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal. (Ministerio de Economía y Finanzas, 2020)

Según el (Ministro de Finanzas, 2021) saldo de la deuda pública del Ecuador al 31 de diciembre del 2022 asciende a \$63.692,70 millones, de los cuales; \$ 47.707,97 millones corresponde a la deuda externa y \$14.234,82 millones corresponde a la deuda interna, representando el 55.98% en relación con la deuda/PIB.

3.2.2. Deuda Pública en México

3.2.2.1. *Historia de la deuda pública*

Los inicios de la deuda de 1904 se volvió abrir un nuevo periodo de contratación de préstamos extranjeros, colocándolo por primera vez una parte en Estados Unidos mientras que los demás bonos se vendieron en Europa, entre los préstamos deben señalarse el empréstito de 1904, el de 1908 para la línea de crédito de obras públicas, para el desarrollo del país.

Sin embargo, entre 1825 – 1826 inició una crisis financiera Europea, afectando el comercio internacional, el cual, los países de América Latina llegaron a la interrupción de pagos sobre las recientes deuda externa adquirida, no obstante, México continuó con sus pagos hasta 1828 que dio por situada la suspensión de la deuda, generando represalias para la obtención de nuevos créditos a largo plazo en Europa, al no poder financiarse del exterior empezó la deuda mercantil para cubrir los gastos públicos por la inestabilidad política.

El país pasó por una crisis en 1994-1995 por la deuda pública en relación con el PIB, no obstante, el peso mexicano no estaba sobrevaluado, apareciendo más elementos de análisis como la apreciación real del tipo de cambio, el bajo crecimiento debido al déficit en cuenta corriente que estaba sucedidos en el transcurso del periodo, generando disturbio en la política por las diferentes apreciaciones sobre el incremento de la deuda, para llegar a saber la provocación de la crisis del siglo XIX.

La historia de la deuda es un sin fin por las políticas de los diferentes gobernantes, para el siglo XX, México sigue con el incremento de la deuda externa e interna, en las economías avanzadas explican en mayor medida el incremento de la deuda pública global desde 2007, en niveles absolutos y en relación con el PIB. La deuda agregada de las

economías avanzadas aumentó de 18.1 billones de dólares en 2007 a 29.5 billones en 2011, y se predijo que se incrementaría a 41.3 billones en 2016. Las cifras que corresponden a las economías de mercados emergentes, para esos años, son de 3.8, 4.9 y 6.7 billones de dólares respectivamente. La razón deuda agregada/pib agregado para las economías avanzadas se incrementó de 46% en 2007 a 70% en 2011. (“La Deuda Pública, el crecimiento económico y la política”) (Álvarez Texocotitla, Álvarez Hernández, & Álvarez Hernández, 2017)

3.2.2.2. Evolución de la deuda pública

En la Tabla 16. Se observa la evolución significativa del saldo de los requerimientos financieros del sector público (SHRFSP). En la última década la deuda neta total aumentó de 5.890 billones de pesos a 14.091 billones; la deuda del país incrementó próximo a alcanzar el triple de la deuda inicial. Sin embargo, México no enfrenta ninguna crisis de deuda y el endeudamiento creció excesivamente.

Es primordial indicar que, en los primeros cuatro años del actual siglo, el saldo de los requerimientos financieros del sector público se incrementó cuatro billones de pesos; en los siguientes cuatro años, de 2016 a 2020, el saldo creció en tres billones, y en los dos últimos años analizados aumentó dos billones de pesos. Es decir, la tendencia va disminuyendo un billón de pesos del saldo cada cuatro años.

"En 2019, la caída de la actividad económica provocó una desaceleración de los ingresos públicos." (“MÉXICO - CEPAL”) Estos ingresos aumentaron solo un 1,6% en términos reales con respecto a 2018, debido principalmente a las acciones administrativas y de supervisión emprendidas por el Servicio de Administración Tributaria (SAT). Los ingresos no petroleros (equivalentes a un 82,3% de los ingresos totales) aumentaron un 3,3%, pero los petroleros cayeron un 5,7% a causa de la disminución de los precios

internacionales de los productos energéticos y la producción petrolera. "En 2019, el gasto total del sector público no creció en términos reales respecto del año anterior (0%)." ("MÉXICO - CEPAL") Ese desempeño se relaciona sobre todo con la reducción del gasto de capital (2,5%), que estuvo ligada a un descenso de la inversión física (11,8%) y que fue parcialmente contrarrestada por el aumento del gasto corriente (1,1%). (CEPAL, 2020)

Tabla 16. Evolución de la Deuda Pública en México desde 2012 hasta 2022.

SHRFSP			
AÑO: 2012-2022 (DICIEMBRE)			
cifras en billones de pesos			
Año	Deuda neta total	Interna	Externa
2012	5.890	4.359	1.530
2013	6.504	4.854	1.649
2014	7.446	5.395	2.050
2015	8.633	5.962	2.671
2016	9.797	6.217	3.579
2017	10.031	6.326	3.705
2018	10.551	6.695	3.856
2019	10.870	7.139	3.730
2020	12.082	7.761	4.321
2021	13.103	8.695	4.408
2022	14.091	9.965	4.126

Fuente: Elaboración propia con datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Además, en el informe (Secretaría de hacienda y crédito público, 2017) señala que el indicador incluye las obligaciones del sector público en su versión más amplia, para el año 2016 ascendió a 9 billones 797 mil 439.6 millones de pesos, mientras que a diciembre de 2015 se registró un saldo de 8 billones 633 mil 480.4 millones de pesos. Dicho indicador fue equivalente a 48.4 por ciento del PIB. El componente interno se ubicó en 6 billones 217 mil 513.5 millones de pesos, mientras que a diciembre de 2015 el saldo fue de 5 billones 962 mil 271 millones de pesos, esto corresponde a un cambio porcentual de 4.3 por ciento. Por su parte, el componente externo ascendió a 3 billones 579 mil 926.1

millones de pesos, mientras que a diciembre de 2015 el saldo fue de 2 billones 671 mil 209.4 millones de pesos.

Los datos de la anterior tabla, permite identificar que la deuda interna es el componente más significativo de la deuda neta total, refiriéndonos que superó el doble durante el periodo 2012-2022. Por siguiente, la deuda externa sobrepasó su cuádruple en los primeros cinco años del presente siglo, en los cuatro años siguientes se mantuvo, para el 2020 – 2022 tuvo un incremento de un billón de pesos.

3.2.3. Deuda Pública en Perú.

3.2.3.1. *Historia de la deuda pública.*

La Guerra de Independencia de Perú fue importante para Hispanoamérica, que inició 1821 y concluyendo en el año 1825, el cual sucedió en una época de devastación y desequilibrio de los estamentos productivos, contrastando con la situación colonial, de manera que los mercados tradicionales para la venta de productos mineros y agrícolas se iba perdiendo con el pasar del tiempo, en consecuencia, por la falta de capital para financiar las operaciones agrícolas y mineras se ha vuelto extremadamente limitado y la oferta de la mano de obra decayó. Frente a este acontecimiento, los precios cayeron en las importaciones europeas que va dispuesto a nuevos negocios con los distintos mercados internacionales.

La deuda pública inicia con una crisis económica entre 1975 y 1978 por el cual desata un desequilibrio financiero, aumentando la deuda por los gobernantes de ese entonces, el cual intentaban cubrir gastos públicos, incrementando el nivel de la deuda externa, en el segundo año referido sucede la primera devaluación real de las tres ocurridas en los siete años siguientes y la última en los tres años siguientes, así mismo, en 1990 la deuda pública

externa fue renegociada por falta cobros de impuestos, la renegociación contribuyó por la capacidad de sostenibilidad sobre la deuda. La economía peruana en el año 2000 tuvo un restablecimiento financiero internacional, después de diversos factores de crisis económica.

Durante la segunda mitad del siglo XX los países en desarrollo, necesitados de capital, contrajeron grandes deudas, siendo notoriamente en las décadas del setenta y a principios del ochenta en que aumentaron bruscamente los intereses en el mercado mundial originando en muchos de ellos una crisis de pagos. Los grandes 19 compromisos contraídos obligaron a medidas de saneamiento fiscal, pues gran parte de la deuda la habían contraído los gobiernos y las empresas públicas, aplicando los fondos a proyectos de escasa rentabilidad o muy larga maduración. A mediados de la década del ochenta se comenzaron a aplicar diversos mecanismos para reestructurar la cuantiosa deuda existente y buscar formas de garantizar su pago. En consecuencia, surgieron mecanismos que permitirían la renegociación, reestructuración e inclusive en algunos casos la condonación de la deuda. (Bazán, 2008)

3.2.3.2. Evolución de la deuda pública.

La deuda pública alcanzó el importe de S/. 94 609,0 millones. Del monto total adeudado, S/. 52 044,8 millones (55,0%) correspondieron a obligaciones externas y S/. 42 564,1 millones (45,0%) a obligaciones internas. Este importe representó un incremento de 0,2% respecto a diciembre del año 2011, en el que se registraron adeudos por S/. 94 383,7 millones (S/. 54 489,8 millones de deuda externa y S/. 39 893,9 millones de deuda interna). Este ligero incremento en el saldo adeudado se explica principalmente por el efecto cambiario derivado principalmente por la debilidad del dólar cuyo impacto se torna favorable en términos de nuevos soles equivalentes. (Ministerio Economía y Finanzas Perú, 2012)

Tabla 17. Evolución de la deuda pública en Perú desde 2012 hasta 2022.

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL		
AÑOS: 2012-2022 (DICIEMBRE)		
cifras en millones de S/ y porcentaje		
Año	DEUDA TOTAL	DEUDA/PIB
2012	101.224,9	19,9
2013	105.087,4	19,2
2014	114.432,0	19,9
2015	142.241,0	23,2
2016	156.662,6	23,7
2017	173.975,7	24,7
2018	190.789,1	25,6
2019	206.301,4	26,6
2020	249.196,8	34,6
2021	314.889,7	35,9
2022	317.401,1	33,8

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Economía y Finanzas de Perú.

Se debe precisar que, en el marco de la declaración del Estado de Emergencia Nacional para hacerle frente a la crisis sanitaria que originó el COVID-19, el Gobierno tuvo que orientar sus esfuerzos en un plan económico (el mayor de la región, estimado en 20,6% del PBI), adoptando un conjunto de medidas sin precedentes que implicó un mayor esfuerzo fiscal, que se pudo atender gracias a las fortalezas fiscales del Perú.

Tabla 18. Bonos tesoro público Perú desde 2012 hasta 2022.

BONOS TESORO PÚBLICO	
AÑOS: 2012-2022 (DICIEMBRE)	
Año	Millones de S/
2012	41.765,0
2013	45.074,0
2014	52.685,0
2015	57.356,0
2016	72.365,0
2017	94.890,0
2018	108.307,0
2019	126.550,0
2020	128.545,0
2021	133.337,0
2022	141.325,0

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Economía y Finanzas de Perú.

Así, el déficit fiscal en 2020 fue de 8,9% del PBI, debido al mayor gasto corriente no financiero y a los menores ingresos fiscales; mientras que, la deuda pública fue de 34,8% del PBI en el año (continúa siendo uno de los niveles más bajos de la deuda pública de la región); es en este escenario que se recurrió a un mayor endeudamiento del Gobierno Central para cubrir las mayores necesidades de financiamiento. En ese sentido, durante el año se realizaron dos emisiones en los mercados internacionales: la primera en abril por US\$ 3.000 millones y la segunda en noviembre por US\$ 4.000 millones equivalentes, siendo la segunda emisión destinada enteramente a financiar las necesidades generadas por la crisis de la pandemia. (Ministerio de Economía y Finanzas, 2021)

4. COMPARACIÓN DEUDA PÚBLICA DESDE EL 2012 HASTA EL AÑO 2022, DE ESPAÑA CON LATINOAMÉRICA (ECUADOR, MÉXICO, PERÚ).

A continuación, vamos a ver cómo ha evolucionado la deuda pública pasando por una crisis sanitaria mundial:

Vamos a analizar la deuda pública de Ecuador, México, Perú países de Latinoamérica como también España un país de la Unión Europea, así poder comparar como se ha visto afectado el crecimiento económico-financiera.

En el primer año, es posible observar en la Tabla 19, la deuda pública en España lidera con 1.192.799 dólares con el 90% en relación deuda/PIB, desde el año 2013, ha sido el principal referido del avance en la zona euro, en inversión de las empresas, como también en el sector público, el crecimiento de la actividad económica iba siendo levemente positivas. No obstante, el incremento se mantuvo permanente a pesar de la presencia de incertidumbres, como fue el nivel máximo de desempleo.

La evolución del nivel de ratio deuda/PIB ha incrementado de manera notable en los últimos años en España, pasando del 100.50% del PIB en el año 2013. Por tanto, la deuda pública se ha duplicado desde el 2008.

Además, en los países de Latinoamérica se han implementado muchas medidas para salvaguardar el empleo, entre las que se encuentran las licencias anticipadas o la reducción de horas o salario, uno de los países es México que incrementó de un 7,8% en mayo de 2019 a un 29,9% en mayo de 2020.

Tabla 19. Comparación de la deuda pública de España con Latinoamérica (Ecuador, México, Perú) desde 2012 hasta 2022.

<u>DEUDA PÚBLICA TOTAL</u>				
AÑOS: 2012-2022				
cifras en millones de dólares.				
AÑOS	ESPAÑA	ECUADOR	MÉXICO	PERÚ
2012	1.192.799	18.652	512.268	40.836
2013	1.362.210	22.846	584.954	40.343
2014	1.441.590	30.140	642.585	41.764
2015	1.235.746	32.771	618.452	46.043
2016	1.267.110	38.136	611.765	47.593
2017	1.336.407	46.535	625.381	54.421
2018	1.428.257	49.429	655.810	59.008
2019	1.369.666	57.316	676.857	62.560
2020	1.535.922	63.165	655.520	72.005
2021	1.690.943	62.205	746.800	82.138
2022	1.582.178	63.692	792.300	80.895

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Economía y Finanzas de Ecuador y página web DatosMacro.

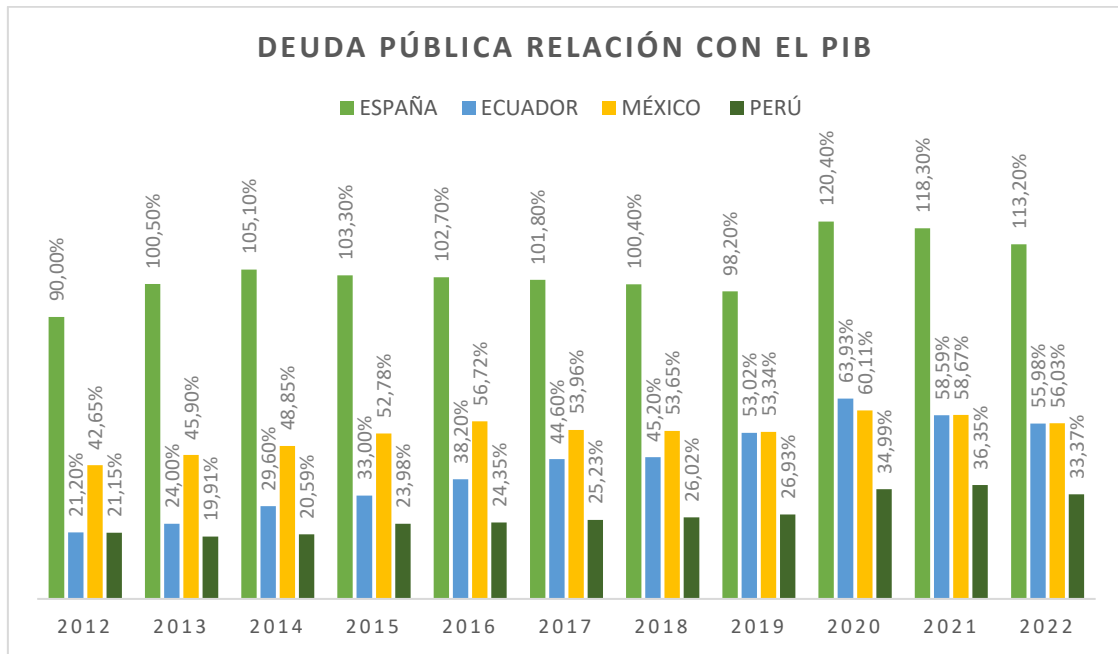
Consiguiente, se va a conocer la evolución de la deuda pública global de la última década de la presente investigación con respecto al periodo 2012-2022 expresado en dólares.

Al observar la Tabla 19 y Gráfico 16. La deuda pública en España se sitúa en US\$ 1.582.178 millones alcanzando el 113.2% del PIB, creció US\$ 212.512 millones desde el 2019 (98.20% del PIB), obteniendo un incremento de 22,2 puntos respecto al 2020.

Podemos apreciar que la evolución de la deuda pública en España ha crecido desde el 2012 en lo que respecta a deuda global, situada en 1.192.799 millones de dólares y también el 90% del PIB. Sin embargo, nos indica que, entre los países referentes de Latinoamérica, España es el que posee mayor deuda pública, como también con respecto al PIB del mundo.

Además, en la Tabla 19. Podemos apreciar la evolución de la deuda pública global en Latinoamérica desde 2012, México fue de 512.268 millones de dólares creció 280.032 millones para el 2022, seguido esta Perú duplicando su valor inicial en 80.895 millones de dólares, y por último Ecuador un país dolarizado desde el año 2000, para el 2012 fue 18.652 millones de dólares pareciendo el país con menor deuda pública, sin embargo, al pasar una década la deuda global se incrementó 45.040 millones siendo esta 63.692 millones de dólares en 2022.

Gráfico 16. Comparación de la deuda pública de España con Latinoamérica (Ecuador, México, Perú) en medida de porcentaje del PIB desde 2012 al 2022.



Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Economía y Finanzas de Ecuador y página web DatosMacro.

Se puede observar en el Gráfico 16. De los países referentes a Latinoamérica, para el 2022 México es el país con mayor deuda pública en relación con el PIB alcanzó el 56.03%, y menos el 0.05% se encuentra Ecuador alcanzó el 55.98% respecto a 2022, obteniendo un incremento de 2, 96 puntos respecto al 2019, y por último Perú alcanzó el 33.37% obtuvo una caída de 2,98 puntos respecto al 2020.

La evolución de la deuda pública después del Covid-19, todos los países analizados incrementaron su nivel de deuda en el 2020, España realizó un rescate parcial sobre su sistema bancario. Sin embargo, la situación actual es compleja, dado que ha pasado de tener una deuda superior al 39.7% del PIB en 2008, a triplicar su valor para el 2020 (120.40%), por lo tanto, España ha ido mejorando su situación económica, tanto así poder reducir su déficit público y estar preparados para el incremento de los tipos de intereses.

Por último, todos los países del mundo aplicaron diferentes estrategias para combatir la pandemia del Covid-19, siendo una de estas el aumentar el gasto público, tanto que se puede identificar que los países gastan más en pagar deudas obtenidas anteriormente que en una buena educación, servicios de salud pública y gastos sociales. Tanto así, que la deuda pública mundial estuvo cerca de llegar al 100% del PIB Internacional que es su máximo históricamente.

5. CONCLUSIONES

El objetivo del trabajo de investigación de fin de Máster se alcanzó, ya que se demuestra la diferente evolución de la deuda pública en España y los países Latinoamericanos, como también, el reflejo del nivel de crecimiento de la deuda tras pasar por la pandemia Covid19. Los resultados obtenidos nos permiten presentar las siguientes conclusiones:

1. Al analizar la última década se encontró en los países latinoamericanos, que se acumularon una serie de factores de la deuda pública, debido a préstamos, crisis económica, periodos de pagos parciales de la deuda, junto con autorizaciones de permisos para la extracción y explotación de recursos naturales en el país deudor como lo fue en Ecuador, y finalmente diferentes acuerdos de la renegociación de la deuda externa esto dio lugar a un crecimiento excesivo crecimiento a la deuda pública.
2. En cambio, en España en el 2013 se empieza a ver crecimientos en la actividad económica de manera positiva, siendo uno de los países desarrollando líder en cuanto al crecimiento económico a pesar de los desequilibrios e incertidumbres, como; el crecimiento del nivel de desempleo, los tipos de interés bajos, etc.
3. Los países Latinoamericanos se han visto vulnerables en la situación financiera en el ámbito internacional, el cual da paso a que acudan cada vez más a créditos más caros para poder cubrir los gastos públicos e invertir de manera más volátil, la crisis sanitaria es uno de los factores que ocasionó el incremento excesivo de la deuda pública en América Latina como en España.
4. También, en los países Latinoamérica debido a las bajas de productividades de los distintos sectores industriales dio lugar al desempleo que generó muchos subsidios de desempleo, que da lugar al crecimiento de la deuda pública.

5. Por último, España es uno de los países desarrollados que ha generado más deuda pública en la última década, en su mayoría obteniendo préstamos a largo plazo, la deuda per cápita en el 2022 fue de 33.229 dólares por habitante, incrementando la deuda por habitante 7.703 dólares con respecto al año 2012.

En resumen, la deuda pública de España alcanzó el 113.20% sobre el PIB para el año 2022 siendo uno de los países con mayor deuda con respecto al PIB del mundo. Además, entre el país antes mencionado y los países latinoamericanos se realizó una media de 64% de deuda pública/PIB, siendo España líder con el 44% de deuda pública. Sin embargo, México tiene una deuda pública mayor que Ecuador y poseen el 22% de deuda pública/PIB cada país, Perú es el país que ha ido evolucionando moderadamente con el 12% de deuda pública/PIB. No obstante, se puede observar que entre los tres países latinoamericanos tienen una media de 56% como deuda pública/PIB. Finalmente se podría decir que los países latinoamericanos se visualizan de forma internacional como vulnerables en el sistema financiero, el cual, tuvieron que financiar inversiones para el sistema de Salud tras el Covid-19, ya que no tuvieron fondos para poder combatir la crisis sanitaria por la mala administración de gobiernos corruptos, es decir, las dificultades económicas son contraídas por problemas políticos.

6. BIBLIOGRAFÍAS

- CEPAL. (2020). *Comisión Económica para América Latina y el Caribe*. Obtenido de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/46070/17/EE2020_Ecuador_es.pdf
- a1112.pdf. (s.f.). *Banco de España*. Obtenido de <https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/compartido/datos/pdf/a1112.pdf>
- Álvarez Texocotitla, M., Álvarez Hernández, M., & Álvarez Hernández, S. (2017). La deuda pública, el crecimiento económico y la política. *Scielo*, 47. Obtenido de <https://www.scielo.org.mx/pdf/polis/v13n2/1870-2333-polis-13-02-41.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (2010). Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Dolarizacion/Dolarizacion10anios.pdf>
- Bazán, A. R. (2008). *Historia del canje de la deuda externa peruana 1970-2000*.
- BBVA. (2023). *Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.* Obtenido de <https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/ef/fondos-inversion/invertir-renta-fija.html>
- CEPAL. (2017). <https://www.cepal.org/es>. Obtenido de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/42001/21/EEE2017_Ecuador_es.pdf
- CEPAL. (2019). *Comisión Económica para América Latina y el Caribe*. Obtenido de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/44674/194/EEE2019_Ecuador_es.pdf
- CEPAL. (2020). *Comisión Económica para América Latina y el Caribe*. Obtenido de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/46070/10/EE2020_Mexico_es.pdf
- CEPAL. (2020). *Principales condicionantes de las políticas fiscal y monetaria en la era pospandemia de COVID-19*. Santiago. Obtenido de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/46070/89/S2000371_es.pdf

- El Universo. (12 de Septiembre de 2013). Obtenido de <https://www.eluniverso.com/noticias/2013/09/12/nota/1427826/deuda-interna-saldo-8546-millones-julio/>
- El Universo. (18 de Enero de 2018). Obtenido de <https://www.eluniverso.com/noticias/2018/01/18/nota/6572974/nueva-deuda-3000-millones-coloca-ecuador-diez-anos-plazo/>
- Jorrín, J. G. (18 de Junio de 2017). *Por qué el rescate a la banca en España ha sido tan caro y EEUU lo ha recuperado todo*. Obtenido de https://www.elconfidencial.com/economia/2017-06-17/rescate-bancario-perdidas-ayuda-banca-eeuu-recupera-todo_1400802/
- Melitón, C. M. (Julio de 2018). *La deuda pública en España*. Segovia.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (31 de Diciembre de 2020). Obtenido de <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (31 de Mayo de 2021). *INFORME ANUAL DE DEUDA PÚBLICA 2020*.
- Ministerio de Finanzas. (Diciembre de 2013). *Ministerio de Economía y Finanzas*. Obtenido de <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>
- Ministerio Economía y Finanzas Perú. (2012). Obtenido de https://www.mef.gob.pe/contenidos/deuda_publ/documentos/Informe_Deuda_Publica_2012.pdf
- Ministro de Finanzas. (31 de Diciembre de 2021). *Ministerio de Economía y Finanzas*. Obtenido de <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>
- NU. CEPAL. (2022). *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe*. Perú: CEPAL. Obtenido de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/48574/22/BP2022_Peru_es.pdf

NU. CEPAL. (2022). *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe*. Santiago: CEPAL.

Secretaría de hacienda y crédito público. (2017). *Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública-Cuarto trimestre 2016*. México.

Victor Forte-Campos, B. G.-M.-C. (2022). *Banco de España*. Obtenido de <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/NotasEconomicas/22/T4/Fich/be2204-ne09.pdf>