



Boletín 2016-2: Deuda y Déficit

Elaborado por:

Equipo Técnico de la Comisión de Presupuesto del Congreso Nacional de Honduras y
Asesores del Departamento del Tesoro de los EEUU

20 de Abril de 2016



Definición del Déficit y la Deuda



Deuda y Déficit son dos indicadores estrechamente ligados pero distintos:

- El **Déficit** se refiere a las cuentas del Estado en un año específico y mide en cuánto se han excedido los gastos de los ingresos (medida de flujo de efectivo). Si los ingresos exceden los gastos, hay un superávit.

- La **Deuda Pública** representa el dinero global que el Estado ha pedido prestado a terceros--como el mercado de bonos--para financiarse la suma de los déficits (menos los superávits) en el pasado.



¿Cómo se miden el déficit y la deuda?



Se puede medir el déficit y la deuda en la moneda corriente o como porcentaje del PIB:

- En moneda corriente, el déficit del Gobierno de Honduras (Administración Central) en 2015 se estimó en -17 mil millones de Lempiras. Como porcentaje de Producto Interno Bruto (PIB), el déficit fue de -3.8%.

- La deuda total a finales del 2015 fue más de 200 mil millones de Lempiras (US\$9 mil millones). Como porcentaje del PIB, la deuda fue 46%.



¿Por qué es mejor como porcentaje del PIB?



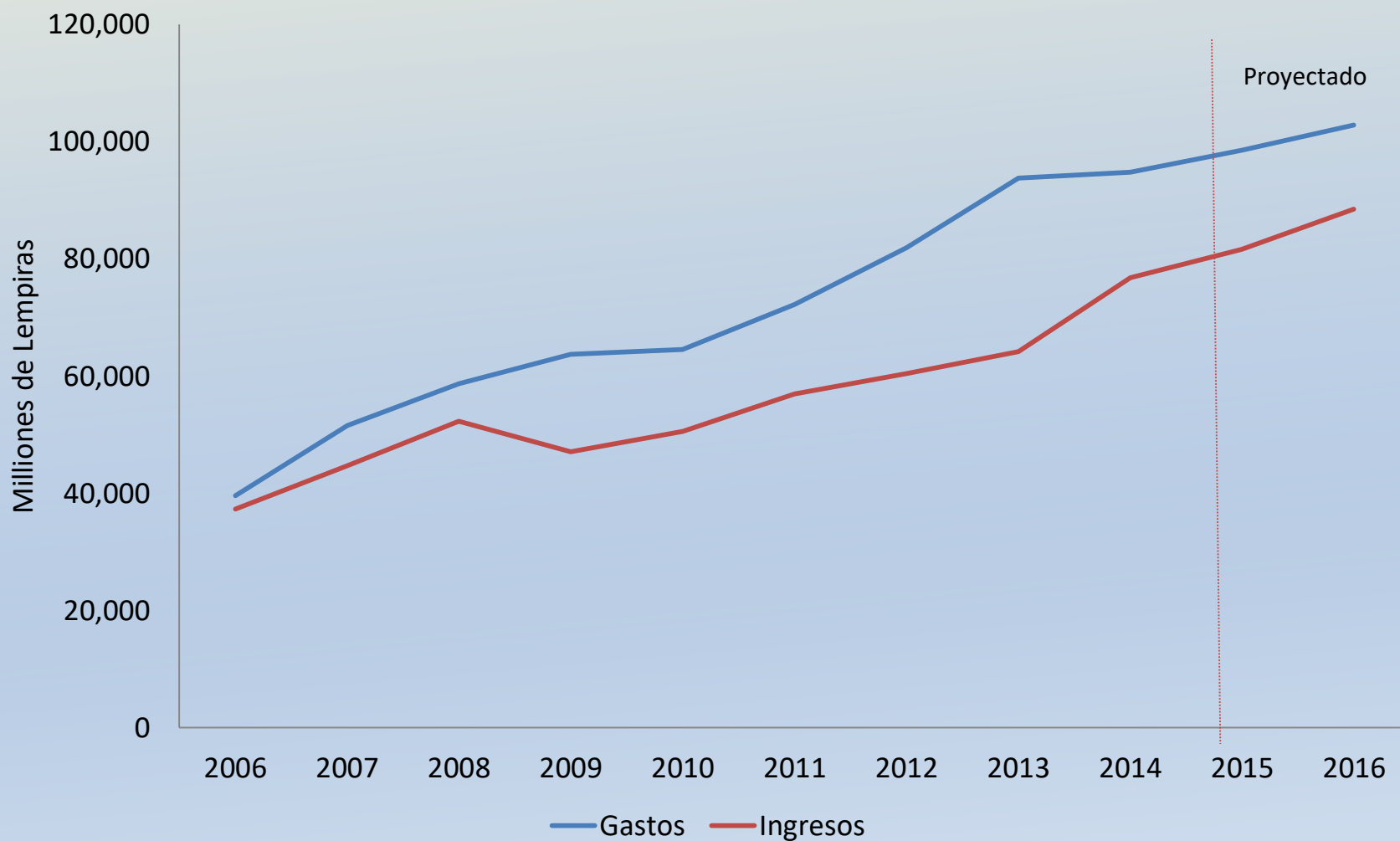
Como porcentaje del PIB es una medida de la capacidad del gobierno de hacerle frente a sus pagos. Con un PIB más alto con relación a impuestos (carga tributaria) se supone que el gobierno tiene la capacidad de recaudar impuestos y el pago de los intereses.

La proporción de la deuda (o déficit) con respecto al PIB tiene dos ventajas principales:

- Se permite comparar dos países diferentes sin considerar su tamaño.
- Utilizando la proporción nos permite comparar los niveles de deuda (o déficit) de un país en diferentes años.



Déficit = Gastos – Ingresos (Administración Central, 2006-2016)





Déficit Administración Central, % de PIB 2006 a 2016



Fuentes: Banco Central de Honduras y SEFIN.



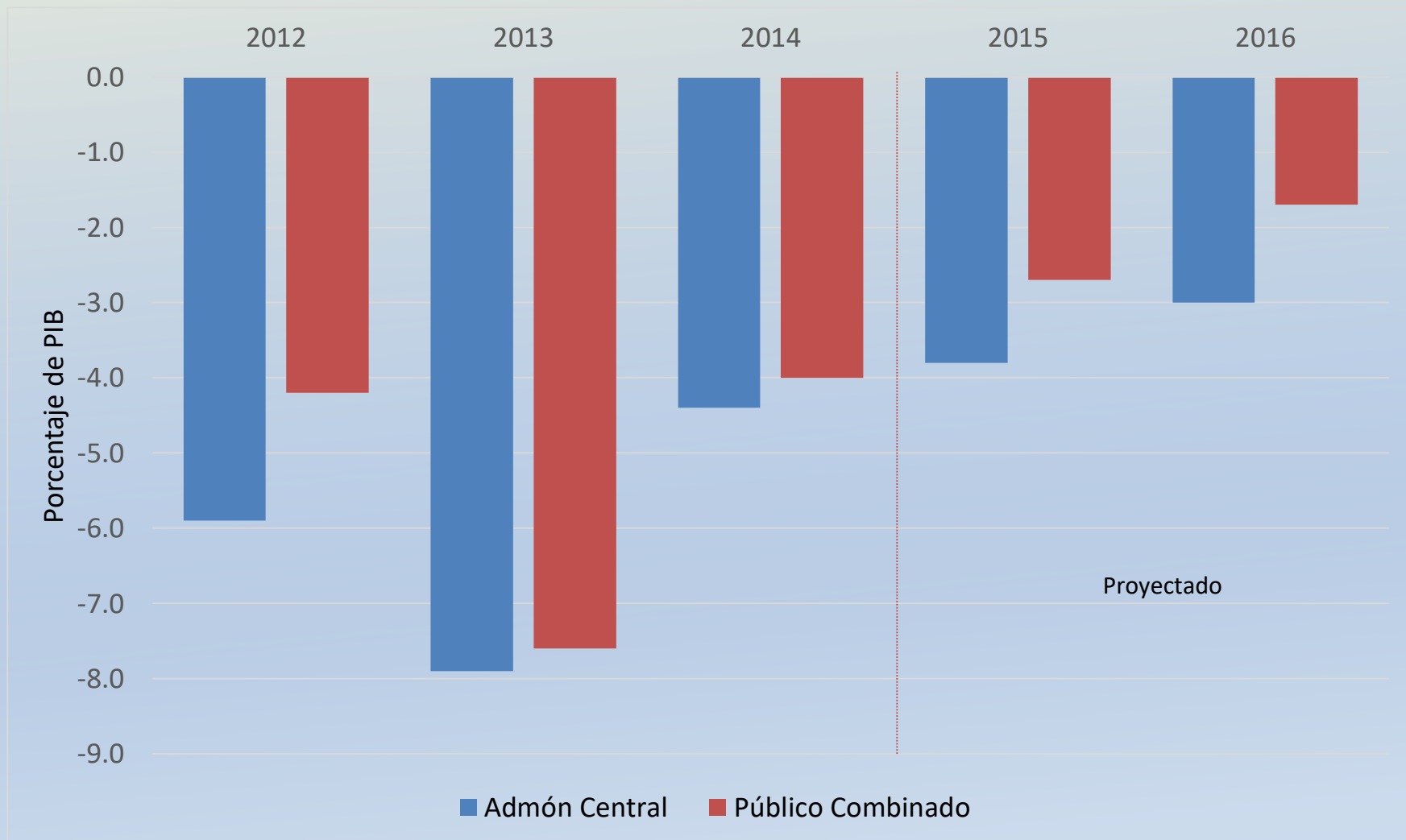
¿Qué está incluido en el Sector Público Combinado?



- Hay otra manera de medir el déficit del gobierno: el Sector Público Combinado.
 - Incluye la Administración Central.
 - Además incluye entes descentralizados como:
 - UNAH.
 - IHSS.
 - ENEE.
 - HONDUTEL.
 - SANAA.
 - 29 Otras (vea el informe de SEFIN <http://www.sefin.gob.hn/wp-content/uploads/2015/08/Informe-de-Recursos-Humanos-del-Sector-Publico-Descentralizado-II-Trimestre-20152.pdf>)



¿Cómo se ve el déficit cuando se incluyen los flujos fuera de la Administración Central?



Fuente: SEFIN.



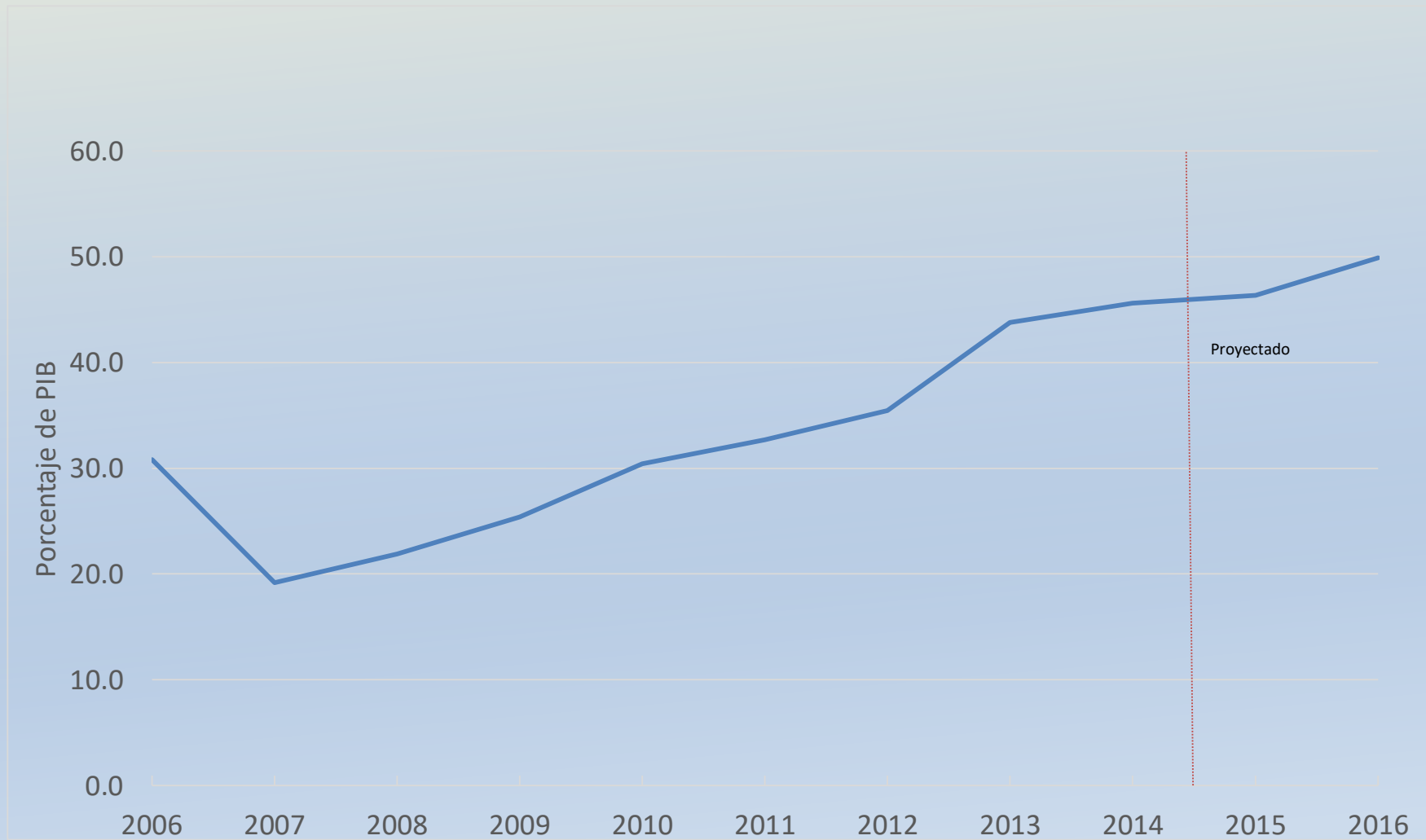
¿Cómo se financía el Déficit?

- Para cubrir el desfase entre los ingresos y gastos, el gobierno debe tomar prestado de los mercados financieros.

- Fuentes de finanzas:
 - Bancos e instituciones financieras internas.
 - Bancos e instituciones financieras externas.
 - Fuentes internacionales (Banco Mundial, FMI, BID, etc).
 - Gobiernos extranjeros.



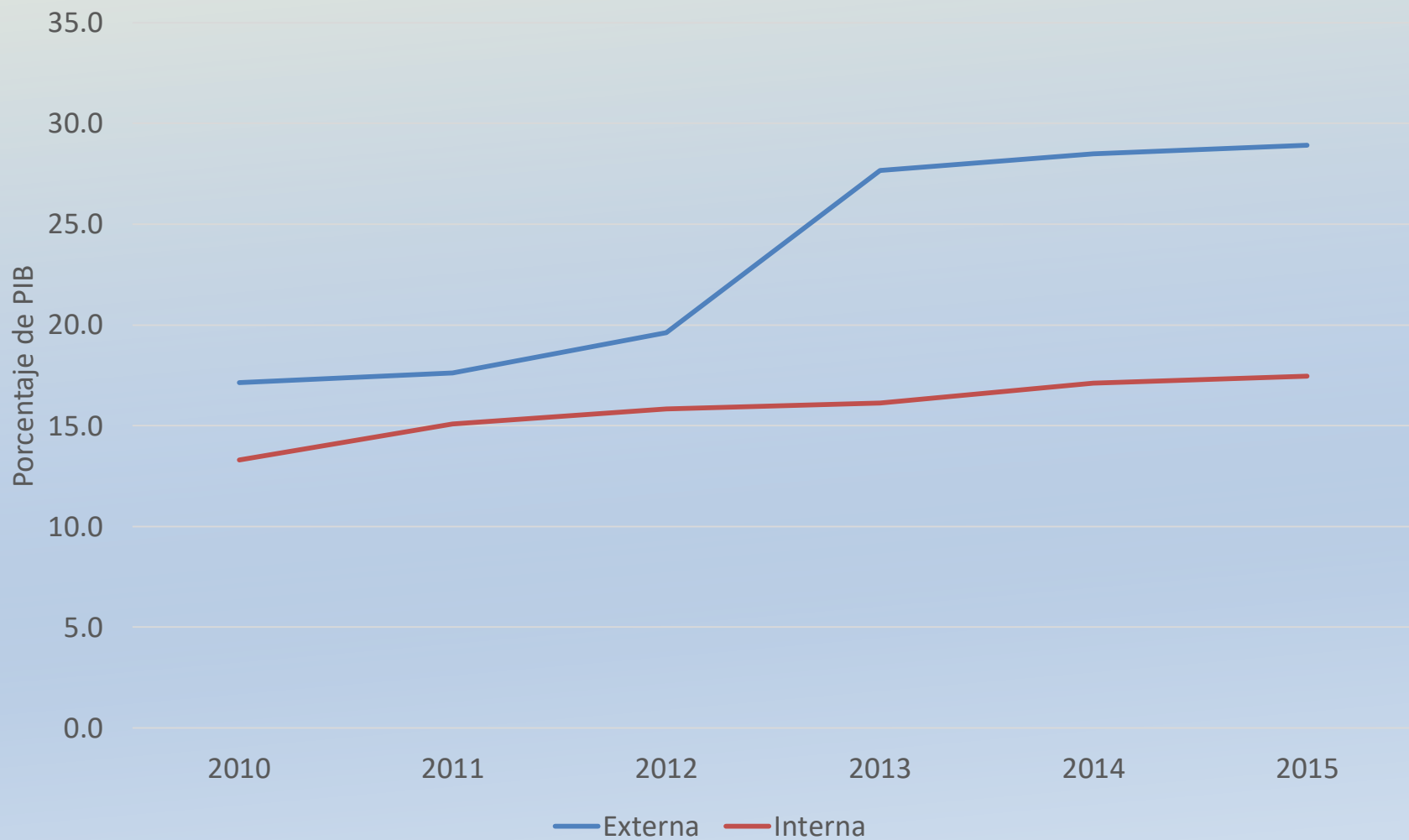
Saldo de la Deuda Pública



Fuente: SEFIN.



Deuda Pública – Interna y Externa





¿Por qué interesa la deuda creciente?



- Los ingresos tributarios se utilizan para pagar intereses en lugar de financiar los programas actuales.
- El desplazamiento del ahorro y la inversión disminuye la producción potencial futura y los ingresos relativos adicionales a lo que ocurriría por otra parte.
- La capacidad del gobierno para responder a los desafíos del futuro se reduce.
- Aumenta el riesgo de un fuerte salto en las tasas de interés.



Gracias por su Atención