



INGRESOS PÚBLICOS Extraordinarios

FACES ULA - 2017

OTRAS FUENTES DE INGRESO PÚBLICO

Precios públicos: el gobierno por razones de bienestar social puede hacer que las empresas se desvíen del principio de maximización de beneficios. En casos de: monopolio natural, externalidades, entre otros.

Creación de dinero o señoreaje: el sector público tiene el monopolio de la creación del dinero y los ingresos que se derivan de este privilegio se conocen como señoreaje.

Emisión de deuda: asumir compromisos con terceras personas por dinero. Se deben pagar intereses + capital. Es otro instrumento de financiación del gasto.

IMPACTOS DEL SEÑOREAJE

1. Impuesto implícito: dinero que dejan de percibir en intereses los agentes privados cuando mantienen saldos monetarios en lugar de deuda pública.
2. Impuesto inflacionario: la tasa de crecimiento de la cantidad de dinero determina la inflación que conlleva, a su vez, a la desvalorización sufrida por los saldos monetarios en manos del público.



La inflación tiene consecuencias: redistribución regresiva del ingreso, afecta la recaudación y funcionamiento de la economía (eficiencia).

OTRAS FUENTES DE INGRESO PÚBLICO

Razones que justifican la emisión de deuda

- Insuficiencia de recursos para acceder a niveles eficientes de formación de capital
- Problemas de equidad intertemporal: cuando los ciudadanos actuales deben responsabilizarse de todos los costes de un proyecto que van a disfrutar también los ciudadanos futuros.
- ¿Los impactos son diferentes entre el uso de impuestos y deuda?
La incidencia del endeudamiento dependerá de cómo se financie a futuro. ¿Más impuestos o señoreaje?
También generará un impacto en los tipos de interés y la calificación del riesgo-país. Comprometerá los gastos públicos a futuro.

OTRAS FUENTES DE INGRESO PÚBLICO

Razones en contra de la emisión de deuda

- La incidencia del endeudamiento dependerá de cómo se financie a futuro. ¿Más impuestos o señoreaje?
- Pudiera ser una carga excesiva a las generaciones futuras
- Promueve la ilusión fiscal
- Instrumento electoral en manos de políticos
- Tendrá impacto en los tipos de interés y la calificación del riesgo-país.
- Comprometerá los gastos públicos a futuro.



Sostenibilidad de la Deuda Pública

Habr  sostenibilidad si el volumen de deuda en circulaci3n crece a largo plazo a un ritmo inferior o igual a la tasa de crecimiento de la renta nacional. En caso contrario, la relaci3n deuda-renta crecerá sin límite, presionando cada vez más sobre el ahorro y el capital nacional, hasta generar expectativas de impago.

Reduce el bienestar de las generaciones futuras, introduce incertidumbre, genera expectativas inflacionarias y causa, en definitiva, inestabilidad.

Albi et al, 2000



Regla para la financiación y nivel óptimo de endeudamiento

1. El gasto corriente debe estar financiado por impuestos y tasas exclusivamente
2. Los proyectos de capital se pueden financiar con deuda, amortizada durante la vida del proyecto.

Se logra el nivel óptimo cuando: "*las ganancias marginales de los préstamos para los ciudadanos de la jurisdicción que se endeuda iguala a los costes marginales para ellos*". King (1984)

La deuda puede ser:

Interna: son los compromisos que asume el sector público con los ciudadanos del país.

Externa: son los compromisos que asume el sector público con los extranjeros. Representa una reducción neta de recursos que pueda disponer la población del país deudor

RÉGIMEN JURÍDICO DEL ENDEUDAMIENTO EN VENEZUELA

- ❖ Constitución de la RBV, artículo 312 (límites, sostenibilidad, principio de legalidad).
- ❖ Ley Orgánica de Administración Financiera del Sector Público, título III, artículos: 7, 15, 25 76 - 104, contienen definición, principio de legalidad, límites, contenidos de la ley especial de endeudamiento, operaciones exceptuadas de autorización legislativa, prohibiciones
- ❖ Marco Plurianual del Presupuesto
- ❖ Ley Especial de Endeudamiento

Operaciones de Crédito Público según la LOAFSP

1. La emisión y colocación de títulos, incluidas las letras del tesoro, constitutivos de empréstitos o de operaciones de tesorería.
2. La apertura de créditos de cualquier naturaleza.
3. La contratación de obras, servicios o adquisiciones cuyo pago total o parcial se estipule realizar en el transcurso de uno o más ejercicios posteriores a aquél en que se haya causado el objeto del contrato, siempre que la operación comporte un financiamiento.
4. El otorgamiento de garantías.
5. La consolidación, conversión, unificación o cualquier forma de refinanciamiento o reestructuración de deuda pública existente.

Tipos de Instrumentos Financieros:

Bonos: instrumento de deuda de largo plazo

Letras del tesoro: instrumento de corto plazo



Indicadores sobre la necesidad de financiamiento

Superávit o déficit corriente; este resultado plasma el ahorro o desahorro que obtiene la República, mediante la resta de los ingresos y los gastos corrientes del ejercicio económico financiero,

Superávit o déficit no petrolero; expresa la capacidad de financiamiento de la República en un ejercicio económico financiero sin la inclusión de los ingresos petroleros, revelando así cuánto puede manejarse el gasto solo con el sector interno de la economía,

Superávit o déficit primario; está determinado por la operación resultante entre el total de ingresos menos el total de gastos, excluyendo los intereses del servicio de deuda de la República, con el objeto de valorar los efectos financieros del presupuesto del año vigente,

Superávit o déficit financiero; permite recoger el diferencial entre los ingresos y gastos del ejercicio económico financiero, revelando las necesidades efectivas de las fuentes de financiamiento para alcanzar el equilibrio presupuestario,

Superávit o déficit ordinario; es una medición restrictiva que busca evaluar la sostenibilidad de un ejercicio económico financiero, ya que recoge cuanto de la recaudación ordinaria cubre el gasto recurrente, incluyendo dentro de este la totalidad de los aportes dirigidos a las regiones.

Situación de la Deuda en Venezuela

Pasivos del Sector Público (MM US\$)¹

	2011	2012	2013	2014
Gobierno Central:	79.305	104.804	115.282	121.688
Interna	35.862	59.387	70.491	78.638
Externa	43.443	45.417	44.791	43.050
Sector Público Restringido	156.295	207.580	246.987	214.722
Pdvsa (deuda financiera)	34.892	40.026	43.384	46.153
Fondo Chino	21.400	21.933	22.328	19.564
Financiamiento de BCV a Entes Públicos ²	20.698	40.816	65.993	27.317
Nacionalizaciones	13.454	12.454	13.720	11.359
Deuda comercial³			23.620	23.443
Total Deuda Consolidada	169.749	220.034	284.327	249.523

Fuentes: BCV, MFBP, Pdvsa y E conalítica

¹No incluye pasivos laborales

Fuente: Asdrúbal Oliveros <http://prodavinci.com/2015/04/21/actualidad/a-cuanto-asciende-la-deuda-total-de-venezuela/>



DATOS RELEVANTES DE SOSTENIBILIDAD

El tamaño de la deuda en 2017 era cercano a los 70 mil millones de dólares.

El servicio de la deuda 2018 es de cerca de 8 mil millones de dólares. Los compromisos de pago son altos hasta el año 2017.

LECTURAS SUGERIDAS:

¿Cuánto dinero le debe Venezuela a China? Por Anabella Abadi.

<http://prodavinci.com/blogs/cuanto-dinero-le-debe-venezuela-a-china-por-anabella-abadi-m/>

China, los 5.000.000.000 US\$ y la deuda de Venezuela; por Asdrúbal Oliveros y Gabriel Villamizar <http://prodavinci.com/blogs/china-los-5-000-000-000-us-y-la-deuda-de-venezuela-por-asdrubal-oliveros-y-gabriel-villamizar/>

Asdrúbal Oliveros: Venezuela es el tercer país con más deuda del mundo <http://www.noticierodigital.com/2014/10/asdrubal-oliveros-venezuela-es-el-tercer-pais-con-mas-deuda-del-mundo/>

Venezuela: la deuda externa en cifras:

<http://especiales.prodavinci.com/deudaexterna/>