

EL IMPACTO DE LA DEUDA PÚBLICA EN LAS FINANZAS DEL ESTADO

COLOMBIANO

JOHN HAROLD RINCÓN HOLGUÍN

AUTOR

FEDERICO ORJUELA MORENO

TUTOR



UNIVERSIDAD MILITAR NUEVA GRANADA

ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS Y ADMINISTRACIÓN PÚBLICA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

BOGOTÁ D.C.

2017

Resumen.

El presente ensayo aborda la temática de la deuda pública y su impacto en las finanzas del Estado Colombiano, a partir de un análisis de su comportamiento y relación con el Producto Interno Bruto (PIB) y el Presupuesto General de la Nación (PGN), tomando como referencia la consulta y análisis de información secundaria como documentos que contienen diferentes teorías sobre el tema investigado y fuentes de información estadística sobre el comportamiento de las variables mencionadas durante los últimos diez (10) años.

Abstract.

The present essay deals with the issue of public debt and its impact on the finances of the Colombian State, based on an analysis of its behavior and relation with the Gross Domestic Product (GDP) and the General Budget of the Nation (PGN), taking as reference the consultation and analysis of secondary information as documents containing different theories on the subject researched and sources of statistical information on the behavior of the variables mentioned during the last ten (10) years.

Palabras claves.

Deuda pública, Gasto Público, Servicio a la Deuda, Política Fiscal, Producto Interno Bruto, Presupuesto General de la Nación.

Keywords.

Public Debt, Public Spending, Debt Service, Fiscal Policy, Gross Domestic Product, General Budget of the Nation.

Planteamiento del problema.

El Ineficiente manejo de la Política Fiscal y el comportamiento de la Deuda Pública se han conformado como elementos de especial análisis e interés para el Estado, ya que influyen en los recursos destinados para la inversión y el gasto público, con el cual se financian e implementan las políticas, los planes, programas y proyectos sociales. Al respecto, durante los últimos años Colombia ha tenido una tendencia al alza en el comportamiento del endeudamiento del Sector Público (SPC), alcanzado niveles que no se presentaban desde los años 2002 y 2003, ascendiendo a sumas que según la (Contraloría General de la República, 2016), corresponden al 56,5% del Producto Interno Bruto (PIB) del país.

Lo anterior, sumado a los bajos niveles de crecimiento que ha presentado la economía Colombiana en los últimos años y la proyección de crecimiento de los próximos, muestra un panorama en el cual los niveles de endeudamiento público pueden tener impacto sobre la finanzas del Estado, los cuales se pueden analizar con respecto al Producto Interno Bruto (PIB) y el Presupuesto General de la Nación (PGN), en cuanto al servicio y pago a la deuda se refiere.

Pregunta Problemática.

¿Cuál es el impacto del comportamiento de la deuda pública en las finanzas del Estado Colombiano, con respecto al Producto Interno Bruto (PIB) y el Presupuesto General de la Nación (PGN)?

Objetivo General.

Analizar el impacto de la deuda pública en las finanzas del estado Colombiano, tomando como referencia su comportamiento con respecto al Producto Interno Bruto (PIB) y el Presupuesto General de la Nación (PGN), que permita explicar desde el punto de vista teórico y de datos estadísticos, la tendencia al alza de la misma así como los niveles de endeudamiento del Sector Público.

Objetivos Específicos.

Revisar las diferentes teorías sobre deuda pública con respecto al Producto Interno Bruto (PIB) y el Presupuesto General de la Nación (PGN), así como su influencia en estas variables.

Analizar el comportamiento de la deuda pública del Estado Colombiano con respecto al Producto Interno Bruto (PIB) y el Presupuesto General de la Nación (PGN), desde el punto de vista práctico, basado en las estadísticas Nacionales de los últimos diez (10) años.

Determinar mecanismos para el manejo eficiente de la deuda del Sector Público Colombiano (SPC), el impacto en las finanzas del Estado y los niveles de endeudamiento.

Hipótesis Afirmativa.

Si existe un manejo eficiente de la deuda y el gasto público, las finanzas del Estado Colombiano permitirían apalancar las políticas, planes, programas y proyectos sociales, sin recurrir a niveles excesivos de deuda interna o externa por parte Sector Público Colombiano (SPC).

Justificación.

Actualmente el comportamiento de la deuda pública y la eficiencia en el manejo de la misma, es uno de los temas que ha cobrado mayor importancia en el Gobierno Nacional, teniendo en cuenta que esta se convierte en una herramienta para la financiación de las diferentes políticas, los planes, programas y proyectos sociales.

Es así como el presente ensayo busca hacer un análisis sobre el comportamiento de la deuda del Sector Público Colombiano (SPC) y su impacto en las finanzas del estado, teniendo en cuenta el actual contexto económico, social y político por el que atraviesa el país, que influye directamente en la inversión del Estado y que pueden tener efectos sobre las fluctuaciones de la deuda pública interna y externa presentadas durante los últimos diez (10) años.

En el marco del contexto antes mencionado, el presente ensayo es pertinente ya que actualmente la deuda pública de Colombia está alcanzando niveles excesivamente altos con respecto al Producto Interno Bruto (PIB) y la destinación de recursos para el servicio y pago de la deuda, lo que denota la importancia de analizar el tema en cuestión.

Introducción.

El presente ensayo aborda el tema del comportamiento la deuda del Sector Público Colombiano (SPC), a través de un análisis desde el punto de vista del Producto Interno Bruto (PIB) y el Presupuesto General de la Nación (PGN), con el fin de comprender su impacto en las finanzas del Estado, teniendo en cuenta el contexto económico, político y social por el que atraviesa actualmente el país, enfocado hacia el manejo eficiente del gasto y la deuda pública.

El interés en conocer y comprender el comportamiento de la deuda pública ha tomado mayor fuerza en el Estado y los diferentes actores de la sociedad, por lo que el análisis realizado permite comprender los cambios en las tendencias de la deuda pública de los últimos diez (10) años, en comparación con el crecimiento de la economía Colombiana. También es necesario destacar que el trabajo fue realizado mediante la consulta y análisis de fuentes secundarias de información como documentos y datos estadísticos.

Es así como la primera unidad del trabajo, hace una revisión de las diferentes teorías existentes acerca del manejo y comportamiento de la deuda pública, que permite establecer las bases sobre las cuales se desarrolla el ensayo. Por su parte, la segunda unidad hace un análisis, desde el punto de vista de las estadísticas Nacionales, sobre las fluctuaciones de la deuda pública en relación con el comportamiento del crecimiento económico a través de un indicador como lo es el PIB y la afectación del Presupuesto General de la Nación (PGN) en cuanto a servicio y pago a la deuda.

Por último, la tercera unidad hace un análisis que permite comprender el impacto de la deuda pública en las finanzas del Estado Colombiano y trata de establecer un modelo estratégico para la reducción de la deuda pública a través de diferentes mecanismos de política, que fomenten y permitan el apalancamiento de las diferentes políticas, planes, programas y proyectos sociales, sin recurrir a niveles excesivos de deuda del Sector Público.

Metodología.

La metodología para la realización del presente ensayo se basa en la consulta y análisis de diferentes fuentes secundarias de información, tales como referencias bibliográficas que tratan temas relacionados con deuda pública y su comportamiento desde el punto de vista del PIB y el PGN, así como datos estadísticos de diferentes informes y documentos generados por Instituciones Públicas e investigadores acerca de la temática tratada.

Teniendo en cuenta lo anterior, los pasos desarrollados para la elaboración del presente ensayo fueron los siguientes: I. Revisión bibliográfica y documental, II. Revisión de estadísticas Nacionales, III. Análisis e interpretación de la información, IV. Elaboración del informe final y sustentación del ensayo.

Además de lo anterior, a continuación se relaciona el Diagrama de Gantt del trabajo de investigación, que consolida cada una de las etapas antes descritas.

Cuadro No. 1. Diagrama de Gantt.

No.	Actividad	Sep.	Oct.			
		4	1	2	3	4
1	Definición del marco general del ensayo (Objetivo General y Específicos, definición del problema, justificación, entre otros).	■				
2	Entrega y ajuste del primer avance del trabajo.		■			
3	Entrega y ajuste del segundo avance del trabajo.			■		
4	Desarrollo de las unidades del trabajo.			■	■	
5	Consolidación del trabajo final y sustentación.				■	■

Fuente: Elaboración Propia.

Estructura investigativa.

Unidad 1. Teorías sobre Deuda Pública.

A lo largo de la historia, diferentes investigadores y economistas han mostrado especial interés en el análisis de la temática relacionada con la deuda pública, su manejo por parte de los diferentes Estados y su comportamiento e impacto en las diferentes variables económicas.

Es así como la deuda pública puede ser entendida como “el instrumento de financiamiento del déficit fiscal que le permite al Estado contraer gastos, recurrentes o inesperados, por encima de los ingresos fiscales disponibles” (Contraloría General de la República, 2016, pág. 11). Lo anterior, permite entender que la deuda pública se convierte en la herramienta del Estado para garantizar la continuidad en la ejecución de sus funciones, con la característica de diferir el gasto público.

Vale la pena resaltar, que existen dos tipos de deuda pública, la primera hace referencia a la deuda pública bruta, que según (Banco Interamericano de Desarrollo , 2017) es la deuda del Gobierno Nacional Central de la cual se excluye la deuda de la entidades descentralizadas y territoriales, pero incluye los pasivos no monetarios del Banco Central del País, para el caso de Colombia, los del Banco de la República. En segundo lugar, se encuentra la deuda pública neta, que se obtiene restando de la deuda pública bruta los activos financieros del Gobierno.

Así mismo, una de las divisiones más comunes utilizadas para el análisis del comportamiento de la deuda pública se hace a través de la diferenciación entre deuda externa e interna. La primera comprende “todas las deudas reembolsables a acreedores del exterior, que hayan sido contratadas directamente por el Gobierno Nacional, las entidades descentralizadas, las entidades de seguridad social, las empresas públicas del orden nacional, departamental o municipal, el Banco de la República y las demás entidades financieras.” (Gómez, 2012, pág. 120)

Por su parte, la deuda interna hace referencia a “los financiamientos obtenidos en el mercado doméstico, mediante la colocación de valores gubernamentales y de créditos directos con otras instituciones, cuyas características principales son el ser pagaderos dentro del país.” (Galindo & Ríos, 2015). Igualmente, vale la pena resaltar otra característica adicional de la deuda interna es que se pagan en la moneda del país, para este caso el peso Colombiano.

Teniendo en cuenta la importancia de analizar el comportamiento y la evolución de la deuda pública, no se pueden dejar a un lado su relación con la economía y el crecimiento de la misma. Es por esto que “la importancia de conocer la evolución del gasto público y su relación con la actividad productiva radica en promover la estabilidad asociada al ciclo económico con respecto a su tendencia de largo plazo” (Alvis & Castrillón, 2013, pág. 601).

Lo antes expuesto, permite comprender que la evolución de la deuda pública puede tener relación con el crecimiento económico de un país, como una proporción del Producto

Interno Bruto (PIB), ya que son dos variables que pueden reflejar el estado de endeudamiento del Sector Público y su impacto en la actividad económica.

Como se mencionó anteriormente, existen diferentes autores que han estudiado el tema de la deuda pública, entre éstos se destaca Adam Smith quien manifestaba que “los fondos obtenidos mediante la emisión de deuda son extraídos de los ahorros que la sociedad ha acumulado para transformarlo en capital productivo. En consecuencia, se deduce que la creación de deuda pública tiene efectos nocivos sobre el bienestar general de los pueblos.” (Universidad Autónoma Metropolitana, 1997, pág. 3)

Lo anterior permite razonar que el endeudamiento del sector público, recae directamente sobre la sociedad, ya que dicho endeudamiento será pagado por los ciudadanos a través de los impuestos, por lo anterior, es de vital importancia conocer y controlar el gasto del gobierno que se financia con recursos obtenidos a través del crédito interno o externo.

Por otra parte, David Ricardo expone frente al tema que “en lo posible la nación no debe incurrir en deuda pública. El recaudo anual de impuestos debe cubrir el gasto público anual totalmente. Tenía la convicción de que las naciones deberían seguir un plan de acuerdo al cual los gastos ordinarios y extraordinarios fueran reembolsados al mismo tiempo en que se incurría en ellos y los impuestos fueran establecidos de tal manera que con el recaudo se cubriera tanto la deuda completa como los intereses sobre ella.” (Bolaños, 1999, pág. 80)

Por su parte, John Stuart Mill afirma que la emisión de deuda pública tiende a empobrecer al país (Universidad Autónoma Metropolitana, 1997) ya que los empréstitos afectan directamente los fondos destinados a la acumulación de capital. Expone que es mejor financiar el gasto del gobierno a través de los tributos, ya que estos puede ser pagado mediante un esfuerzo adicional de trabajo y no afecta la acumulación de capital.

Como se puede observar, los diferentes autores de las teorías clásicas tienen posturas que permiten concluir que el endeudamiento del Estado, puede traer diferentes impactos económicos a la sociedad y a la economía, si este no se hace de manera adecuada y acorde con los niveles óptimos de deuda. Por lo anterior, la eficiencia en el manejo de la deuda pública se convierte en un aspecto de especial atención.

Sin embargo, diferentes teorías sobre deuda pública también han tratado de explicar las ventajas que esta puede traer a la economía de un país, como la teoría de la nueva ortodoxia de la deuda pública planteada por John Maynard Keynes, quien afirma que “si la emisión de un empréstito permite acometer obras públicas que aumenten la renta y el empleo de la comunidad, no sólo no disminuye el patrimonio nacional, sino que, por el contrario, aumenta de una forma multiplicativa.” (Sanz, 1972, pág. 169)

Así mismo la teoría Keynesiana manifiesta que los niveles de endeudamiento público no necesariamente implican un traslado de la carga a otras generaciones a través de impuestos. La nueva teoría planteada anteriormente, si bien no se aleja demasiado de las teorías clásicas sobre deuda pública si permite evidenciar que la deuda puede ser un

instrumento para potenciar el crecimiento económico a través del gasto público que permita incrementar los ingresos de los agentes del sistema económico y estimule la demanda agregada del país.

Por otra parte, se hace necesario definir lo que para el presente ensayo se entiende como servicio a la deuda, ya que este se conforma como “los gastos que tienen por objeto atender el cumplimiento de las obligaciones contractuales originadas en operaciones de crédito público, conexas, asimiladas, operaciones de manejo de deuda y procesos de titularización, realizadas conforme a las normas respectivas cuyos vencimientos ocurran durante la vigencia fiscal respectiva. Comprende el pago de intereses y abonos a capital y se origina con el pago de la deuda con vigencia mayor a un año.” (Ruiz, Páez Pérez, & Rodríguez Tobo , 2008, pág. 104)

Lo anterior, permite deducir, que otra de las variables más importantes a la hora de analizar el comportamiento de la deuda pública, hace referencia a la parte del presupuesto del Estado que se destina al servicio de la deuda y el pago de la misma. Lo antes mencionado denota la importancia del análisis de este tema que demuestra mayor interés para la sociedad.

Unidad 2. Comportamiento de la Deuda Pública en Colombia.

Durante la última década, el comportamiento de la deuda pública en Colombia se ha caracterizado por tener fuertes fluctuaciones, ya que los diferentes escenarios políticos, sociales y económicos han influido en el gasto público y por ende en la búsqueda de opciones de financiamiento. Lo anterior debido a que cuando el gasto y la inversión pública exceden los ingresos con los que cuenta el Estado para el mantenimiento de las políticas, programas, planes y proyectos, entran a jugar un papel muy importante las herramientas crediticias, que endeudan al estado ya sea a nivel interno o externo.

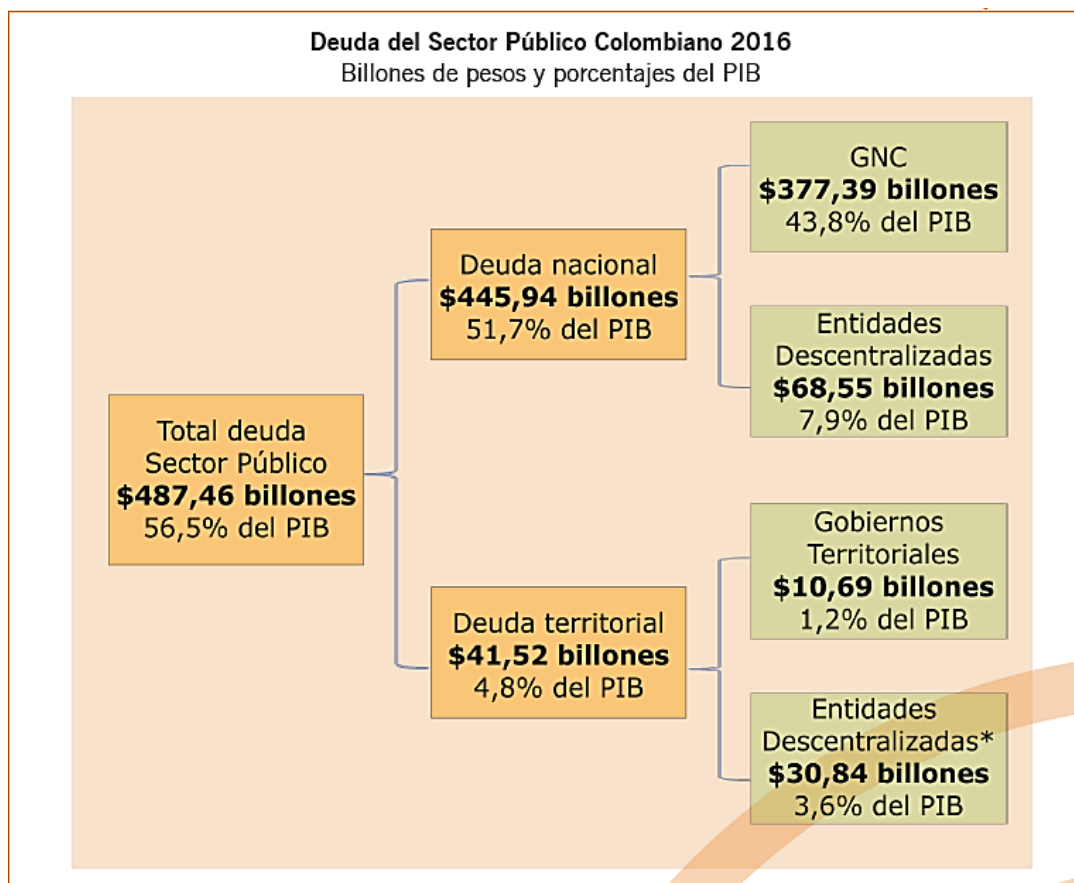
Según la (Contraloría General de la República, 2016, pág. 11) la evolución y el comportamiento de la deuda pública responde directamente a un conjunto de variables económicas tales como:

- La disminución de los recursos fiscales de la Nación.
- Aumento en la necesidad de financiamiento del presupuesto con recursos del crédito interno o externo.
- La devaluación de la moneda.
- El aumento en los niveles de inflación, como respuesta a diferentes fenómenos ambientales y aspectos sociales y políticos que influyen los precios.
- Incremento del costo de la deuda como respuesta al aumento en las tasas de interés.

Los aspectos antes mencionados, han ocasionado que los niveles de crecimiento de la economía del país sean bajos e inversamente proporcionales al comportamiento de la deuda pública, ocasionando que esta aumente con relación al PIB. Esta situación no solo se ha presentado en Colombia, sino también en distintos países Latinoamericanos que no han sido ajenos al impacto de los cambios en los mercados y las variables macroeconómicas.

El siguiente cuadro, muestra un panorama actualizado de la deuda del sector público Colombiano:

Gráfico No. 1. Deuda del Sector Público Colombiano 2016



Fuente: (Contraloría General de la República, 2016, pág. 27)

Como se puede observar en el Gráfico No. 1, actualmente el Sector Público del País cuenta con una deuda total que asciende a 487,46 billones de pesos, lo que con respecto al PIB, equivale al 56,5%. A su vez, la deuda del orden Nacional es de 445,94 billones de pesos (51,7% del PIB), mientras que la deuda de las entidades territoriales es de 41,52 billones (4,8% del PIB).

Así mismo se hace necesario hacer un análisis del comportamiento de la deuda pública durante los últimos 10 años en comparación con el crecimiento económico del país, representado a través de un indicador como lo es el PIB. El cuadro No. 2 que se presenta a continuación, muestra la participación de la deuda bruta del Sector Público Colombiano con respecto al PIB y así mismo los niveles de crecimiento del mismo.

Cuadro No. 2. Comportamiento de la Deuda Bruta del Sector Público y el PIB en Colombia.

Deuda Bruta del Sector Público					
Deuda Bruta del Sector Publico (Miles de Millones de Pesos)				Participación de la Deuda con respecto al PIB	Crecimiento del PIB
Año	Deuda Interna	Deuda Externa	Deuda Total	%	%
2006	106.911,00	57.961,00	164.872,00	43,00%	6,70%
2007	116.519,00	56.259,00	172.778,00	40,00%	6,90%
2008	125.040,00	63.831,00	188.871,00	39,50%	3,50%
2009	141.004,00	71.839,00	212.843,00	42,80%	1,70%
2010	163.314,00	71.049,00	234.363,00	44,30%	4,00%
2011	170.650,26	78.530,11	249.180,36	40,20%	6,60%
2012	175.592,58	77.935,15	253.527,74	38,17%	4,00%
2013	201.745,49	95.937,77	297.683,26	41,91%	4,90%
2014	223.614,98	135.981,10	359.596,08	47,50%	4,40%
2015	236.993,48	201.956,75	438.950,23	54,92%	3,10%
2016	268.613,96	204.761,68	473.375,63	54,90%	2,00%

Fuente: Elaboración Propia con base en datos del Banco de la República

Del cuadro No. 2 se puede deducir que en el periodo comprendido entre el año 2006 al 2008 la tendencia de la deuda pública fue a la baja pasando de un 43% a un 39,50% con respecto al PIB. Según (Sanabria, 2014), si bien se puede observar que la tendencia en valores de los saldos nominales de la deuda siempre ha sido creciente, puede que no implique un mayor porcentaje con respecto al PIB, ya que se puede explicar teniendo en cuenta que el PIB puede tener un aumento más que proporcional frente a los valores nominales de la deuda.

Sin embargo, a partir del año 2009 y hasta el 2016 la tendencia del comportamiento del de la deuda bruta del sector público Colombiano denota una tendencia al alza, alcanzando en el año 2016 niveles del 54,90% con respecto al PIB. Por su parte las fluctuaciones del crecimiento económico, medidas a través del PIB, demuestran una tendencia a la baja pasando en el año 2013 de un crecimiento del 4,90% a un 2% en el año 2016.

Lo anterior permite concluir que durante los últimos tres años, mientras el endeudamiento público aumenta, el PIB crece a menores tasas, lo que denota la necesidad de tomar acciones frente al manejo de la deuda pública, ya que se puede poner en riesgo la capacidad del Estado para responder por sus obligaciones de servicio y pago de la misma. La información anterior puede ser vista a través del gráfico No.2 que hace referencia a la representación de los datos estadísticos antes analizados.

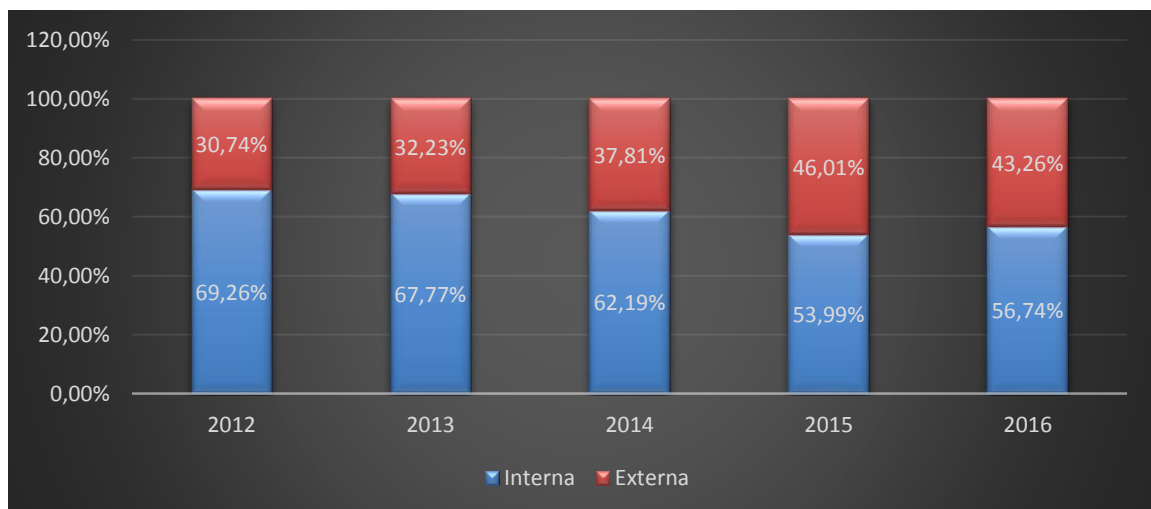
Gráfico No. 2. Comportamiento de la Deuda Pública con respecto al PIB



Fuente: Elaboración Propia

Ahora bien, como se mencionó anteriormente la deuda pública puede ser interna o externa. Por lo tanto, el gráfico No. 3 expone el comportamiento y la composición de la deuda interna y externa del Sector Público Colombiano durante los últimos 5 años:

Gráfico No. 3 Composición de la Deuda Pública.



Fuente: Elaboración Propia

El anterior gráfico permite deducir que durante los años 2012 al 2016, la deuda externa ha pasado de representar 30,74% al 43,26% de la deuda total. Lo anterior, se ve explicado en que el bajo crecimiento económico del país, el choque de la tasa de cambio y los precios del petróleo han afectado las finanzas del Estado, que a su vez lo obliga buscar fuentes de financiación, en especial las relacionadas con créditos externos, aumentando su participación en la composición de la deuda pública.

Para finalizar la presente unidad, es importante resaltar lo correspondiente a los recursos destinados del Presupuesto General de la Nación al servicio y pago de la deuda. Según la (Contraloría General de la República, 2016, pág. 44), durante el año 2016 se apropiaron recursos por valor de \$ 46,7 billones para los rubros antes mencionados, lo que corresponde a un 23% del presupuesto total aprobado para dicha vigencia, que ascendió a una suma de 215,9 billones de pesos.

Del total aprobado, se destinaron \$ 37,03 billones para la interna y \$ 9,68 billones para la externa. Por su parte y para lo correspondiente al pago del servicio de la deuda externa se destinaron 9,26 billones, mientras que para la deuda interna se alcanzó la suma de 39,56 billones. Así mismo del monto apropiado solo se comprometió un 84,7% registrando pérdidas de apropiación por \$7,03 billones.

Unidad 3. Modelo estratégico de la deuda pública en las finanzas del Estado.

Teniendo en cuenta el análisis de la información estadística con la que cuenta el país durante los últimos 10 años, desde mi punto de vista, los niveles de endeudamiento interno y externo del Sector Público Colombiano, traen consigo no solo efectos e impactos en las finanzas del Estado, sino que también influyen en la economía del país.

Teniendo en cuenta que la principal fuente de crédito del Estado está conformado por el endeudamiento interno, alcanzando niveles del 56,74% del total de la deuda pública, considero que el principal impacto se puede ver reflejado en que el Estado se está financiando con lo que los ciudadanos tenían destinado para la acumulación de capital y el ahorro, lo que a su vez puede desestimular el fortalecimiento o creación de empresas.

Así mismo y como se ha observado en las estadísticas presentadas en la unidad 2 del presente ensayo, mientras el endeudamiento público ha estado creciendo la economía se ha desacelerado en los últimos años, creciendo a menores tasas, tales como el 2% presentado en el año 2016 para el PIB. Creo que esto puede ser explicado desde el punto de vista que el objeto de gasto de los recursos obtenidos vía crediticia, pueden estar siendo invertidos en gastos improductivos que no fomentan el crecimiento del PIB.

A su vez y bajo mi perspectiva, considero que el bajo crecimiento de la economía puede traer consigo una reducción en los ingresos percibidos por el Estado a través del recaudo de impuestos, conformando un ciclo que se repite constantemente y que puede

explicar la tendencia al alza de la deuda pública, en donde la inversión o el gasto público excede los ingresos percibidos y por lo tanto se genera la necesidad de acudir al crédito externo o interno.

Por otra parte creo que los impactos antes mencionados posiblemente afecten en materia presupuestal al Estado, ya que los recursos destinados para cumplir con el pago de intereses y amortizaciones de la deuda pública, cada vez está ocupando un nivel mayor con respecto al total del Presupuesto General de Nación (PGN).

Para resaltar otro de los impactos que considero de mayor relevancia y que trae consigo los niveles de endeudamiento público en las finanzas del Estado, es la reciente reforma tributaria implementada por el actual gobierno, ya que se hace necesario que vía impositiva se logren recolectar los recursos necesarios para garantizar el funcionamiento del Estado y el cumplimiento de las obligaciones respecto a pago a la deuda, que recae sobre todos los Colombianos.

Teniendo en cuenta los impactos, antes mencionados, en las finanzas del Estado y en la economía como tal de un país, considero que se hace necesario determinar los mecanismos que conlleven a la reducción de los niveles de endeudamiento del Sector Público Colombiano.

Es así como propongo un modelo estratégico a través de la combinación de diferentes mecanismos de política pública tales como:

- Potenciar las políticas de austeridad en el gasto, que permita fomentar el ahorro por parte del Estado y de esta manera reducir la dependencia de los créditos internos y externos.
- Se debe fortalecer el crecimiento del PIB Colombiano, ya que de esta manera se puede reducir el peso de la deuda pública sobre la economía. Así mismo, el crecimiento de los sectores económicos puede verse representado a través de mayor recaudo de impuestos por parte del Estado y de esta manera reducir el déficit fiscal.
- Es necesario fortalecer las acciones que permitan un recaudo eficiente de los impuestos.
- Se debe establecer una política clara y favorable por parte del Estado a través del manejo de las tasas de interés, que permita reducir los rubros presupuestales que se encuentran destinados al pago de intereses, fomentando nuevamente el ahorro del Estado e impactando de manera favorable sus finanzas.
- Potenciar políticas de medición de gastos improductivos, que permita al Estado tomar decisiones sobre la forma más adecuada de invertir los recursos del crédito interno y externo.

Discusión.

Como se ha observado a lo largo del presente trabajo, diferentes autores entre los que se destaca el clásico de la teoría económica John Stuart Mill,, quien dentro de sus estudios manifestaba que los recursos obtenidos a través del endeudamiento afectan directamente los recursos que los ciudadanos tenían destinados para el ahorro y la acumulación de capital y por lo tanto puede ser un factor generador de bajo crecimiento de la economía y afectar el bienestar de los diferentes agentes económicos (Familias, Empresas, Estado e individuos).

Teniendo en cuenta que los niveles de endeudamiento interno son más altos que el externo en Colombia, el país se encuentra financiando el funcionamiento del Estado a través de los recursos que podrían estar destinados al ahorro, afectando el crecimiento económico y denotando cada vez más los niveles de sobreendeudamiento del Estado que impactan directamente en sus Finanzas.

Aporte a la investigación.

Para mi concepto los niveles de endeudamiento que actualmente está alcanzando el Estado Colombiano, está generando fuertes impactos en sus finanzas tales como la destinación de mayores recursos al servicio y pago de la deuda pública alcanzando niveles de hasta el 23% del total del Presupuesto General de la Nación (PGN) lo que a su vez tiene efectos en la carga impositiva para los ciudadanos, el crecimiento del PIB y el ahorro y la acumulación de capital.

Por lo anterior y en opinión se deben implementar políticas públicas para la reducción de los niveles de endeudamiento del Estado, haciendo uso de mecanismos que permitan fomentar el crecimiento del PIB, el fortalecimiento de la austeridad en el gasto, implementación de acciones que permitan un eficiente recaudo de los impuestos, manejo eficiente de tasas de interés y mediciones que permitan identificar gastos improductivos. La combinación de las anteriores políticas permitirá depender cada vez menos del endeudamiento y sanear las finanzas del Estado.

Conclusiones y Recomendaciones.

Al finalizar el periodo de gobierno del Presidente Álvaro Uribe Vélez en el año 2010, los niveles de endeudamiento del Sector Público del país se encontraban en 234,3 billones de pesos, representando un 44,3% del Producto Interno Bruto (PIB). Actualmente, el nivel de endeudamiento se encuentra en 487,46 billones de pesos, lo que representa el 56,7% del PIB, denotando un nivel de sobreendeudamiento del Estado con tendencia al alza.

El impacto de la deuda pública en las finanzas del Estado, se puede denotar en el porcentaje del presupuesto destinado al servicio y pago de la deuda, ya que actualmente corresponde a un 23% del total del Presupuesto General de la Nación (PGN), lo cual determina la necesidad de implementar mecanismos que reduzcan dicho indicador y apalancar las políticas, planes, programas y proyectos del Estado sin necesidad de acudir al endeudamiento interno o externo excesivo.

La tendencia al alza del endeudamiento del Sector Público Colombiano, acompañado de tasas de crecimiento bajas del PIB de alrededor del 2% anual, demuestran que se deben tomar acciones inmediatas por parte del Gobierno Nacional Central para reducir los niveles de endeudamiento público.

El Estado Colombiano debe implementar políticas de control de la deuda pública, que permitan obtener un manejo más eficiente del gasto público y garantizar que los ciudadanos no se vean afectados a través del pago de impuestos excesivos.

Si bien la deuda se convierte en una herramienta de financiamiento del Estado Colombiano, se deben implementar los mecanismos necesarios que permitan tener un mayor

control a los niveles de endeudamiento del Sector Público, sin que esto pueda llegar a impactar de manera negativa las Finanzas del Estado poniendo en riesgo su estabilidad.

Bibliografía

- Alvis, C., & Castrillón, C. (2013). Tamaño Óptimo del Gasto Público Colombiano: Una Aproximación desde la Teoría del Crecimiento Endógeno. *Cuadernos de Economía*, 599-634.
- Banco Interamericano de Desarrollo. (04 de Octubre de 2017). *Banco Interamericano de Desarrollo*. Obtenido de BID: <http://www.iadb.org/es/temas/finanzas/lac-debt-group/metodologia,6921.html>
- Bolaños, E. (1999). David Ricardo. *Ensayos de Economía*, 61-87.
- Contraloría General de la República. (2016). *Situación de la Deuda Pública*. Bogotá D.C.: Contraloría General de la República.
- Galindo, M., & Ríos, V. (2015). Deuda Pública. *Serie de Estudios Económicos: México ¿Cómo vamos?*, 2-11.
- Gómez, C. A. (2012). *La Deuda Externa en Colombia y su Efecto en el Producto Interno Bruto en el Periodo de 1988 -2008*. Manizales: Universidad Nacional de Colombia.
- Ruiz, J. S., Páez Pérez, P. N., & Rodríguez Tobo, P. (2008). *Finanzas Públicas Territoriales*. Bogotá D.C.: Escuela Superior de Administración Pública.
- Sanabria, J. J. (2014). *La Deuda Pública en las Finanzas del Estado*. Bogotá D.C.: Universidad Militar Nueva Granada.
- Sanz, C. L. (1972). La Deuda Pública ayer y hoy. *Revista de Economía Política*, 155-176.

Universidad Autónoma Metropolitana. (1997). *Deuda, Inflación y Déficit*. Ciudad de México:

Universidad Autónoma Metropolitana.