



UNL

Universidad
Nacional
de Loja

Universidad Nacional de Loja
Facultad Jurídica, Social y Administrativa

Carrera de Administración Pública

**“Deuda pública del Ecuador, una descripción del financiamiento
obtenido gracias a la venta de bonos Globales y Brady, periodo 2019-
2022”**

**Trabajo de Integración Curricular
previa a la obtención del título de
Licenciada en Administración Pública**

AUTORA:

Michelle Elizabeth Paredes Silva

DIRECTOR:

Ing. Jorge Fernando Calle Iñiguez M.Sc.

Loja – Ecuador

2024

Certificación del Trabajo de Integración Curricular

Ing. Jorge Fernando Calle Iñiguez M.Sc.

DIRECTOR DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

CERTIFICO:

Que he revisado y orientado todo proceso de la elaboración del trabajo de Integración Curricular o de Titulación: **“Deuda pública del Ecuador, una descripción del financiamiento obtenido gracias a la venta de bonos Globales y Brady, periodo 2019-2022”** de autoría del/la estudiante **Paredes Silva Michelle Elizabeth** , previa a la obtención del título de **Licenciada**, una vez que el trabajo cumple con todos los requisitos exigidos por la Universidad Nacional de Loja para el efecto, autorizo la presentación para la respectiva sustentación y defensa.

Ing. Jorge Fernando Calle Iñiguez M.Sc.

DIRECTOR DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

Autoría

Yo, **Michelle Elizabeth Paredes Silva** declaro ser autora del presente trabajo de integración curricular y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos de posibles reclamos y acciones legales, por el contenido del mismo. Adicionalmente acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja la publicación de mí del trabajo de integración curricular o de Titulación en el Repositorio Digital Institucional – Biblioteca Virtual.

Firma:

Cédula de identidad: 1150129698

Fecha: 15-07-2024.

Correo electrónico: michelle.paredes@unl.edu.ec

Teléfono o celular: 0989502497

Carta de Autorización del estudiante

Yo **Michelle Elizabeth Paredes Silva**, declaro ser autora del Trabajo de Integración Curricular denominado: **Deuda pública del Ecuador, una descripción del financiamiento obtenido gracias a la venta de bonos Globales y Brady, periodo 2019-2022**, como requisito para optar el título de Licenciado en Administración Pública autorizo al sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que, con fines académicos, muestre la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido en el Repositorio Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el Repositorio Institucional, en las redes de información del país y del exterior con las cuales tenga convenio la Universidad.

La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia del Trabajo de Integración Curricular o de Titulación que realice un tercero. Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los trece días del mes de enero del año dos mil veintitrés.

Firma

Autora: Michelle Elizabeth Paredes Silva

Cédula: 1150129698

Dirección: Ciudad de Loja. **Correo electrónico:** michelle.paredes@hotmail.com

Celular: 0989502497

DATOS COMPLEMENTARIOS

Director del Trabajo de Integración Curricular: Ing. Jorge Fernando Calle Iñiguez
M.Sc.

Dedicatoria

La presente tesis se encuentra dedicada con cariño y gratitud a mi familia, mi esposo y mis amigos. Su apoyo inquebrantable y su amor incondicional han sido la fuerza que me ha impulsado a alcanzar este logro. Cada uno de ustedes ha sido una fuente de inspiración en mi vida y en mi camino académico. A mi familia, por su constante aliento y por creer en mí en todo momento, incluso cuando las dificultades parecían abrumadoras. A mi esposo, por su paciencia, comprensión y por ser mi compañero de vida en cada paso del camino. A mis amigos, por sus palabras de aliento, su amistad sincera y por compartir momentos inolvidables que han añadido alegría a esta travesía. Este logro no habría sido posible sin su amor y apoyo, y con esta dedicación quiero expresar mi profundo agradecimiento por ser mi fuente de fortaleza y por formar parte esencial de mi camino hacia el éxito.

Michelle Elizabeth Paredes Silva

Agradecimientos

Al culminar la presente investigación, deseo expresar mi sincero agradecimiento a la Universidad Nacional de Loja, por brindarme la oportunidad de formarme académicamente y por ser un espacio de aprendizaje enriquecedor.

A mi respetado tutor, Ing. Jorge Calle Iñiguez, quiero expresar mi más profundo reconocimiento. Su orientación, conocimientos expertos y dedicación desinteresada fueron pilares fundamentales durante todo el proceso de esta investigación. Sus consejos sabios y dirección meticulosa me guiaron hacia la comprensión y el análisis profundo de los temas abordados. Su apoyo inquebrantable y su disposición para compartir su experiencia han sido invaluableles en mi formación académica.

A mi familia, cuyo amor y aliento constante han sido mi mayor motivación, les estoy profundamente agradecida. Sus palabras de aliento en momentos de duda, su apoyo emocional en momentos difíciles y su confianza en mis capacidades han sido el motor que me impulsó a superar obstáculos y perseverar en la culminación de esta investigación. Su amor incondicional ha sido mi refugio y fortaleza en todo momento.

Este logro no habría sido posible sin el apoyo y aliento de mis amigos y seres queridos. A todos aquellos que me acompañaron en este viaje, compartiendo ideas, brindando palabras de aliento y celebrando cada pequeño avance, les expreso mi más sincero agradecimiento. Cada uno de ustedes ha contribuido de manera significativa a mi crecimiento académico y personal, y su presencia en mi vida es un tesoro invaluable.

Michelle Elizabeth Paredes Silva

Índice de Contenidos

Portada	i
Certificación del Trabajo de Integración Curricular	ii
Autoría	iii
Carta de Autorización del estudiante	iv
Dedicatoria.....	v
Agradecimientos	vi
Índice de Contenidos	vii
Índice de Tablas	10
Índice de Figuras.....	11
Índice de Anexos	11
1. Título.....	12
2. Resumen.....	13
2.1 Abstract.....	14
3. Introducción	15
4. Marco Teórico.....	18
4.1 Antecedentes	18
4.2 Revisión de literatura	20
4.2.1 Administración publica.....	20
4.2.2 <i>Teoría clásica de la administración de Henry Fayol</i>	21
4.2.3.1 <i>Evolución histórica de la administración publica</i>	24
4.2.3.2 <i>Principios y enfoques teóricos de la administración pública</i>	25

4.2.4 Finanzas Públicas.....	27
4.2.4.2 <i>Presupuesto nacional</i>	30
4.2.4.3 <i>Administración eficiente de las finanzas públicas</i>	31
4.2.4.4 <i>Regla fiscal</i>	31
4.2.5 Financiamiento publico.....	32
4.2.5.1 <i>Fuentes de financiamiento publico</i>	33
4.2.3.2 <i>Gestión del financiamiento publico</i>	34
4.2.4 Deuda Pública	35
4.2.6.1 <i>Deuda externa</i>	35
4.2.3.2 <i>Deuda interna</i>	36
4.2.3.3 <i>Autores económicos clásicos y contemporáneos. Sus ideas sobre la deuda publica</i>	38
4.2.7 Medios de financiamiento público: Bonos	40
4.2.7.1 <i>Estructura y funcionamiento de los bonos</i>	42
4.2.7.2 <i>Tipos de bonos</i>	43
4.2.7.3 <i>Bonos Brady</i>	44
4.2.7.4 <i>Bonos Globales</i>	45
4.3 Marco Legal	46
4.3.1 <i>Constitución de la república del Ecuador</i>	46
4.3.2 <i>Código orgánico de planificación y finanzas COPLAFIP</i>	47
4.3.3 <i>Acuerdo ministerial N° MEF-2018-0134</i>	47
5. Metodología.....	49
5.1 Enfoque de la investigación	49
5.2 Área de Estudio	50
5.3 Métodos.....	50
5.4 Técnicas de investigación.....	53
5.5 Población.....	54

5.6	Instrumentos	54
6	Resultados.....	55
8	Conclusiones.....	96
9	Recomendaciones	98
10	Bibliografía	100

Índice de Tablas

Tabla 1 Principales acreedores de Ecuador en la venta de bonos Globales y Brady periodo 2019.....	55
Tabla 2 Principales acreedores de Ecuador en la venta de bonos Globales y Brady periodo 2020.....	56
Tabla 3 Principales acreedores de Ecuador en la venta de bonos Globales y Brady periodo 2021.....	58
Tabla 4 Principales acreedores de Ecuador en la venta de bonos Globales y Brady periodo 2022.....	61
Tabla 5 Principales acreedores de Ecuador en la venta de bonos Globales y Brady periodo 2019-2022.....	63
Tabla 6 Comparación del costo del endeudamiento de Ecuador en bonos Globales y Brady 2019-2020 frente a países vecinos.....	65
Tabla 7 Distribución de recursos en el año 2019.....	70
Tabla 8 Distribución de recursos en el año 2020.....	71
Tabla 9 Distribución de recursos en el año 2021.....	75
Tabla 10 Distribución de recursos en el año 2022.....	78
Tabla 11 Análisis de distribución de recursos de bonos Globales y Brady periodo 2019- 2022.....	80

Índice de Figuras

Ilustración 1 Ejemplo de instrumento de deuda histórico	42
Ilustración 2 Infografía Anatomía del Financiamiento con Venta de Deuda en Ecuador- Cara Posterior.....	83
Ilustración 3 Infografía Anatomía del Financiamiento con Venta de Deuda en Ecuador- Cara Anterior	85

Índice de Anexos

Anexo 1 Enlaces de los Boletines de deuda pública del Ecuador 2019-2022	106
Anexo 2 Memorando N° 0272-2023-EF/52.07	109
Anexo 3 Certificado de traducción	111

1. Título

Deuda pública del Ecuador, una descripción del financiamiento obtenido gracias a la venta de bonos Globales y Brady, periodo 2019-2022.

2. Resumen

El estudio " Deuda pública del Ecuador, una descripción del financiamiento obtenido gracias a la venta de bonos Globales y Brady, periodo 2019-2022." se enfoca en describir el financiamiento obtenido por Ecuador mediante la emisión de bonos Globales y Brady. Utiliza una metodología cualitativa basada en análisis documental de fuentes como el Ministerio de Economía y Finanzas y el Banco Central del Ecuador. La investigación abarca el período 2019-2022, adoptando un enfoque longitudinal.

El estudio resalta cambios en los principales acreedores de bonos Globales y Brady a lo largo del tiempo, incluyendo actores como The Bank of New York, JP Morgan y Citibank-USA, cuya participación varió, subrayando la necesidad de diversificar fuentes de financiamiento para preservar la autonomía financiera. En cuanto al análisis de intereses de los bonos muestra que Ecuador tuvo altos intereses en 2019, pero redujo costos significativamente para 2022, situándose como país de bajos intereses en la región. En relación a los recursos de los bonos se asignaron mayormente a Economía, Salud, Medio Ambiente e Infraestructura, y menos a Educación, subrayando la importancia de equilibrar asignaciones para desarrollo equitativo.

En resumen, el estudio presenta una visión detallada del financiamiento adquirido por Ecuador a través de bonos Globales y Brady durante el periodo 2019-2022. Utilizando una metodología cualitativa y análisis documental, se evidencian los cambios en los acreedores y una mejora en la competitividad financiera del país. La asignación de recursos también subraya la necesidad de equilibrar prioridades financieras con inversiones en áreas cruciales para un desarrollo sostenible y equitativo.

Palabras claves: Deuda Pública, Bonos, Financiamiento, Gestión, Ecuador.

2.1 Abstract

The research called "Ecuador's Public Debt, a Description of the Financing obtained through the Sale of Global and Brady Bonds, in the period 2019-2022" is focused on a description of Ecuador's financing gained through the circulation of Global and Brady Bonds. It is centered on a qualitative methodology based on documentary analysis of sources such as the Ministry of Economy and Finance and the Central Bank of Ecuador. The research encompasses the period 2019-2022 and it has a longitudinal approach.

The study remarks some changes in the principal creditors of Global and Brady Bonds through time, including entities such as The Bank of New York, JP Morgan, and Citibank-USA, whose participation varied, highlights the importance of diversifying funding sources to maintain financial independence and self-governance. Regarding the analysis of bond interest rates, it shows that Ecuador had high interest rates in 2019, but significantly reduced costs by 2022, positioning itself as a country with low interest rates in the region. About the use of bond resources, they were mostly allocated to the Economy, Health, Environment, and Infrastructure, and less to Education, emphasizing the significance of achieving a balanced distribution of resources to support equitable development.

Summarizing, the study presents a detailed view of the financing acquired by Ecuador through Global and Brady Bonds during the period 2019-2022. Using a qualitative methodology and documentary analysis, it evidences the changes in creditors and an improvement in the financial competitiveness of the country. The issuance of resources also emphasizes balancing financial priorities with investments in the most important areas for sustainable and fair development.

Keywords: Public Debt, Bonds, Financing, Management, Ecuador.

3. Introducción

La gestión de la deuda pública desempeña un papel crucial en la administración financiera de los gobiernos, siendo una herramienta esencial para financiar proyectos y programas de vital importancia para el desarrollo económico y social. En este contexto, los bonos Globales y Brady emergen como instrumentos financieros claves utilizados por los gobiernos para obtener financiamiento a través de los mercados internacionales. Según Smith et al. (2018), estos bonos representan una vía para acceder a recursos externos y diversificar las fuentes de financiamiento.

El presente trabajo de investigación titulado "Deuda pública del Ecuador, una descripción del financiamiento obtenido gracias a la venta de bonos Globales y Brady, periodo 2019-2022" se enfoca en describir detalladamente el financiamiento obtenido mediante la venta de bonos Globales y Brady en el período comprendido entre 2019 y 2022 en el contexto ecuatoriano. Esta exploración busca arrojar luz sobre los diversos aspectos relacionados con estos instrumentos financieros y su impacto en la economía del país. Según González (2019), comprender la emisión y el comportamiento de estos bonos es fundamental para analizar las dinámicas financieras nacionales.

La importancia del tema radica en la necesidad de entender cómo los bonos Globales y Brady influyen en la gestión de la deuda pública del Ecuador. Como lo expresa la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2020), la deuda pública se convierte en un mecanismo utilizado por los gobiernos para financiar déficits presupuestarios, y comprender la dinámica detrás de los bonos es esencial para tomar decisiones financieras informadas. A medida que el Ecuador experimenta presiones financieras y busca administrar su deuda en un entorno económico en constante cambio, es crucial examinar cómo los bonos desempeñan un papel en esta ecuación financiera.

Según Rodríguez (2021), esta comprensión es esencial para garantizar la estabilidad económica y el desarrollo sostenible del país.

El planteamiento del problema se centra en la identificación del uso de los fondos obtenidos a través de la emisión de bonos Globales y Brady. A lo largo de los años, Ecuador ha recurrido a la emisión de estos bonos para financiar diversos proyectos y programas, pero es imperativo analizar en qué medida se han utilizado los recursos para cumplir con los objetivos previstos. Además, este análisis también abordará la comparación del costo del endeudamiento ecuatoriano con países de la región, permitiendo evaluar si las tasas de interés asociadas a estos bonos son favorables para el país.

La presente investigación no solo beneficiará al ámbito financiero y económico, sino que también tiene implicaciones directas para el bienestar de la población ecuatoriana. Al comprender cómo los fondos de los bonos Globales y Brady se han aplicado en diferentes sectores, se pueden identificar áreas de fortaleza y oportunidades de mejora en la administración financiera del país, lo que hará que la población pueda conocer de este tipo de financiamiento y entenderlo de mejor forma.

Por otro lado, una gestión eficiente de la deuda pública puede tener un impacto significativo en áreas cruciales como la educación, la salud, la infraestructura y el desarrollo en general. En este sentido, los objetivos de esta investigación son guías fundamentales para el estudio. Se pretende identificar los principales acreedores de los bonos, analizar el costo del endeudamiento en comparación con países vecinos y examinar los rubros en los que se han destinado los fondos de la venta de bonos. Estos objetivos se abordarán a través de un enfoque cualitativo, basado en el análisis documental exhaustivo de fuentes gubernamentales y oficiales, lo que permitirá obtener

una perspectiva integral y fundamentada sobre la emisión y el uso de los bonos Globales y Brady en el Ecuador.

Finalmente, el alcance de este trabajo de investigación abarca el período de 2019 a 2022 y se concentra en la descripción detallada de los aspectos financieros y económicos relacionados con la emisión y uso de bonos. Se empleará información obtenida de los "Boletines de Deuda Pública" y otros documentos oficiales del Ministerio de Economía y Finanzas y el Banco Central del Ecuador. A través de esta exploración, se espera contribuir a un entendimiento más profundo de la gestión de la deuda pública ecuatoriana y proporcionar una comprensión valiosa para la toma de decisiones futuras en el ámbito financiero y económico.

4. Marco Teórico

4.1 Antecedentes

En estos tiempos de crisis la deuda pública y sus componentes son un tema de gran importancia, por lo que es y seguirá siendo investigada. Así, a través de la indagación en bibliotecas digitales, libros, revistas y artículos científicos; especialmente en los archivos de diferentes universidades ecuatorianas y extranjeras, se encontraron diversos documentos y estudios previos relacionados con las variables de estudio. A continuación, se detallará las investigaciones encontradas con los aspectos más relevantes.

Para empezar Cevallos (2008), en su investigación realizada presenta un análisis de la situación de la deuda externa de Ecuador y cómo se ha complicado desde 1975 hasta 2006. Se explica cómo el capital financiero internacional ha aprovechado la situación para aumentar la deuda y cómo los acreedores, con la complicidad de los gobernantes de turno, han administrado la deuda ecuatoriana a su antojo. El estudio también explica cómo las soluciones presentadas por los acreedores oficiales fueron parciales y temporales, sin tener en cuenta el desarrollo económico y social de los países deudores. Finalmente, se presentan algunas propuestas para el desendeudamiento y el desarrollo humano sostenible.

Así mismo, Guerrero (2016) en su tesis se propone analizar el funcionamiento del mercado internacional de bonos, comenzando con una descripción histórica de los principales mercados internacionales; además, busca entender la participación del Ecuador dentro de este segmento del mercado de capitales, así como el endeudamiento que el Estado ecuatoriano ha adquirido a través de bonos soberanos desde cuando fue república hasta 2015. Finalmente, comparó las emisiones de bonos realizadas por el Ecuador frente a las desarrolladas por algunos países de Latinoamérica para obtener las

diferencias más significativas y determinar las posibles razones de las variaciones encontradas.

Bajo esta línea de investigación Miño (2014), describe una situación particular en la economía del Ecuador, en la que existe un déficit y los ingresos son menores que los gastos, lo que obliga al país a recurrir a emisiones de bonos en los mercados internacionales de deuda; esto llevó a la autora a realizar una investigación en la que se analizan los ingresos, gastos, deuda y déficit en la economía del Ecuador, así como el funcionamiento de los bonos y mercados internacionales de deuda. También se ofrece una breve reseña histórica de emisiones de bonos pasadas en el Ecuador, para concluir con una comparación de los últimos dos bonos emitidos, el bono Global 2015 y el bono Soberano 2024 lo cuales fueron cálculos utilizando varios valores además de factores como la calificación crediticia y las características específicas de cada emisión, por ende concluyo que una emisión de bonos no se puede comparar con datos absolutos; Por lo contrario, se debe comparar en datos relativos, como el spread.

Igualmente, Campoverde (2016) en su tesis aborda temas sobre los efectos de la renegociación de la deuda externa en el gasto fiscal del Ecuador. El objetivo de este trabajo fue verificar la hipótesis sobre la relación existente entre estas variables y determinar los niveles de desarrollo productos de este ahorro en el gasto fiscal. Se explica entonces que el Gobierno Nacional necesita recursos financieros para lograr su meta de bienestar económico y social para sus habitantes. Se presentan diferentes medidas económicas para conseguir recursos, como la emisión de bonos en los mercados internacionales, como la deuda con China. Se menciona el cambio de los Bonos Brady por Bonos Soberanos en el 2000 y la emisión de Bonos Soberanos en el 2014.

En conclusión, las investigaciones realizadas sobre la realidad de los bonos en Ecuador revelan una situación compleja en cuanto a la deuda del país. Se evidencia cómo el capital financiero internacional ha aprovechado esta situación para aumentar la deuda, mientras los gobernantes han administrado la deuda ecuatoriana de manera desfavorable. Para comprender y analizar esta realidad, las teorías de administración, teoría económica política y estructura de capital son fundamentales, permitiendo identificar estrategias eficientes y sostenibles en su gestión y desarrollo económico. Ahora se explorarán en detalle estas teorías y su relevancia para el estudio de la deuda pública.

4.2 Revisión de literatura

El presente Trabajo de Integración Curricular busca describir detalladamente el financiamiento obtenido gracias a la emisión y venta de los bonos Globales y Brady del Ecuador durante el período comprendido entre 2019 y 2022. Para lograr este propósito, es esencial establecer un marco sólido conceptual que permita comprender los fundamentos teóricos y prácticos que respaldan la utilización de estos instrumentos financieros. En esta sección, se proporcionará una visión general de los enfoques teóricos y conceptuales clave relacionados con la emisión de bonos y deuda pública.

4.2.1 Administración pública

A lo largo de la historia, diversos investigadores han aportado definiciones para este concepto. De acuerdo con Galindo (2000) el término administración proviene de la palabra latina “administratio” cuyo significado es administrar, formado por los vocablos “ad” y “administrare” que significa “servir”. Por otra parte, Guerrero (1986) afirma que la palabra pública y política tienen la misma raíz de “pul” que significa multiplicidad, de la cual derivaron en griego la voz polis (ciudad) y en latín populus (pueblo). Como resultado, etimológicamente la doble voz administración pública significa servir o cuidar a la ciudad o al pueblo.

Uno de los enfoques más reconocidos es el propuesto por González Prieto (1996), quien define la administración como la agrupación de instituciones y organismos gubernamentales que buscan alcanzar sus objetivos, guiados por un sistema político y vinculados a las circunstancias imperantes en el Estado. Esta definición resalta la importancia de los objetivos gubernamentales, la influencia del contexto político y la relación de la administración pública con la gobernanza estatal.

En definitiva, la administración pública se refiere a la gestión de los asuntos públicos y el cumplimiento de los objetivos del gobierno. Es un campo especializado que abarca la planificación, organización y control de los recursos gubernamentales. En este contexto, la teoría de Henry Fayol sobre la administración pública y privada juega un papel fundamental, ya que abogaba por un conjunto de principios universales que se centran en áreas como la división del trabajo, la autoridad y responsabilidad, la disciplina, la unidad de mando, la centralización y descentralización, entre otros aspectos clave, que buscaban optimizar la operatividad y el desempeño de las entidades gubernamentales, que a continuación se describen.

4.2.2 Teoría clásica de la administración de Henry Fayol

La teoría clásica de la administración de Fayol, Le Maire (1916) es reconocida en el campo de la administración pública y privada. En el contexto de la investigación sobre la deuda pública y su financiamiento a través de la venta de bonos, se puede aplicar esta teoría para comprender y analizar la gestión administrativa en el sector público.

Según Fayol, la teoría se basa en catorce principios de administración que, según él, son aplicables a todas las organizaciones en cualquier industria. Estos principios incluyen la división del trabajo, la autoridad y la responsabilidad, la disciplina, la unidad de mando, la centralización y la jerarquía, entre otros.

Además, Fayol propuso cinco funciones administrativas fundamentales: planificación, organización, dirección, coordinación y control. Estas funciones son interdependientes y deben realizarse de manera efectiva para lograr los objetivos de la organización. Además, Fayol habló de los procesos de gestión, que incluyen la previsión, la organización, el mando, la coordinación y el control.

Por último, la teoría de la administración de Henry Fayol sigue siendo relevante hoy en día y ha sentado las bases para la gestión moderna. Sus principios y funciones administrativas han sido una guía útil para los gerentes y han contribuido al desarrollo de la disciplina de la administración. Por ende, es importante comprender el concepto fundamental de administración en sí misma. La administración se refiere al proceso de planificar, organizar, dirigir y controlar los recursos de una organización con el fin de alcanzar sus objetivos de manera eficiente y efectiva.

Abriendo paso a la Teoría de la Administración Pública de Woodrow Wilson, este enfoque teórico se centra en la separación entre la política y la administración en el gobierno. Wilson argumentaba que la administración pública debía ser profesionalizada y basada en principios científicos para lograr una gestión eficiente y objetiva de los asuntos públicos. A través de un análisis detallado de la Teoría de la Administración Pública de Woodrow Wilson, se examinarán sus conceptos clave, su impacto en la evolución histórica de la administración gubernamental y su influencia en la configuración de las políticas y prácticas administrativas en la actualidad.

4.2.3 Teoría de la administración pública de Woodrow Wilson

Woodrow Wilson (1883-1918), reconocido como el padre de la administración pública en Estados Unidos, desarrolló una teoría influyente sobre la función y el papel del gobierno

en la sociedad. En su obra "The Study of Administration", Wilson planteó los fundamentos de una administración pública eficiente y profesional.

En su teoría, Wilson abogaba por la separación clara entre política y administración. Sostenía que los asuntos políticos debían ser dirigidos por líderes políticos, mientras que los administradores públicos debían enfocarse en la implementación eficiente de políticas y en la prestación de servicios públicos de calidad. Además, Wilson defendía la profesionalización de la administración pública y la contratación de administradores capacitados y expertos en sus áreas respectivas. Creía en la importancia de la educación y la formación especializada para garantizar que los administradores públicos estuvieran preparados para enfrentar los desafíos de la gestión gubernamental. Otro aspecto fundamental de la teoría de Wilson era la búsqueda de la eficiencia y la economía en la administración pública. Proponía la aplicación de principios de gestión empresarial en el ámbito gubernamental, como la planificación, la organización, la dirección y el control. Esto permitiría un mejor uso de los recursos y una mayor efectividad en la entrega de servicios públicos.

La teoría de Woodrow Wilson sobre la administración pública también puede tener implicaciones en la gestión de la deuda pública de los países. Al promover la eficiencia y la economía en la administración pública, se busca optimizar el uso de los recursos gubernamentales. Esto es relevante para la gestión de la deuda pública, ya que una administración eficiente puede contribuir a reducir los gastos innecesarios y a utilizar los fondos disponibles de manera más efectiva. Al aplicar los principios de gestión empresarial, se puede mejorar la planificación financiera, la supervisión de proyectos y la evaluación de costos en relación con la deuda pública.

Además, la separación entre política y administración propuesta por Wilson tiene implicaciones importantes en la toma de decisiones relacionadas con la deuda pública. Al separar la política de la administración, se busca evitar la influencia política indebida en las decisiones financieras y promover una gestión más objetiva y basada en criterios técnicos. Esto puede contribuir a una mejor planificación de la deuda, evitando compromisos excesivos o decisiones impulsadas por motivos políticos a corto plazo.

En resumen, aunque la teoría de Woodrow Wilson no aborda directamente la deuda pública, los principios que promueve, como la eficiencia, la separación entre política y administración, y la profesionalización de la gestión gubernamental, pueden tener implicaciones importantes en la forma en que los países manejan su deuda. Al aplicar estos principios, los gobiernos pueden buscar una gestión más eficiente, objetiva y responsable de la deuda pública, optimizando el uso de los recursos y tomando decisiones financieras fundamentadas en el largo plazo. Ahora, la teoría de Woodrow Wilson sobre la administración pública enfatizó la necesidad de una gestión gubernamental eficiente y profesional. Su enfoque sentó las bases para la evolución de la administración pública, que ha experimentado cambios significativos a lo largo del tiempo en respuesta a los desafíos y demandas de la sociedad moderna.

4.2.3.1 Evolución histórica de la administración pública

Desde el punto de vista de Carranza (2022), la administración pública ha evolucionado a lo largo del tiempo, adaptándose a las necesidades cambiantes de la sociedad y a las transformaciones políticas y económicas. En sus orígenes, se basaba en principios de monarquía y centralización del poder, donde los gobernantes ejercían el control absoluto sobre los asuntos públicos.

Con el surgimiento del Estado moderno y la consolidación de los principios democráticos, la administración pública adquirió nuevas características, como la separación de poderes, la profesionalización de los servidores públicos y el establecimiento de normas y procedimientos para garantizar la legalidad y transparencia en la gestión gubernamental.

Tras revisar la evolución de la administración pública, es importante explorar los principios y enfoques teóricos que han moldeado su práctica. Estos principios y enfoques ofrecen marcos conceptuales y herramientas para una gestión eficaz y orientada al servicio público.

4.2.3.2 Principios y enfoques teóricos de la administración pública

De acuerdo con el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF, 2023) la Administración Pública se refiere al conjunto de actividades y procesos que lleva a cabo el gobierno para gestionar y regular los asuntos públicos. Existen varios principios y enfoques teóricos que guían la Administración Pública y su funcionamiento. A continuación, se mencionan algunos de los más importantes para Galindo (2000):

- **Principio de legalidad:** Este principio establece que la Administración Pública debe actuar de acuerdo con la ley y respetar los derechos y garantías de los ciudadanos. Es fundamental para asegurar la transparencia y la rendición de cuentas en la gestión pública.
- **Principio de eficiencia:** Se refiere a la capacidad de la Administración Pública para utilizar eficazmente los recursos disponibles y lograr los resultados esperados. Implica minimizar los costos y maximizar los beneficios en la provisión de bienes y servicios públicos.

- **Principio de equidad:** Este principio busca garantizar la igualdad de trato y la justicia social en la toma de decisiones y la asignación de recursos por parte de la Administración Pública.
- **Principio de participación ciudadana:** Reconoce la importancia de la participación de los ciudadanos en los asuntos públicos. Implica promover la colaboración y el diálogo entre la Administración Pública y la sociedad civil para tomar decisiones más informadas y mejorar la calidad de las políticas públicas.

En cuanto a los enfoques teóricos, existen varias corrientes que han influido en el estudio y la práctica de la Administración Pública. Algunos de los enfoques más destacados son:

- **Enfoque de la Gestión Pública:** Según Vélez (2011), este enfoque se centra en la aplicación de técnicas y herramientas de gestión provenientes del sector privado para mejorar la eficiencia y la calidad de los servicios públicos. Busca adoptar prácticas de planificación, organización, dirección y control en la Administración Pública.
- **Enfoque de la Nueva Gestión Pública:** De acuerdo con Navas (2010), este enfoque surge como respuesta a la necesidad de modernizar y reformar la Administración Pública. Se basa en principios como la orientación al cliente, la rendición de cuentas, la descentralización y la flexibilidad organizativa.
- **Enfoque de la Gobernanza:** Aguilar (2007) reconoce la importancia de la colaboración y la participación de actores públicos y privados en la toma de decisiones y la implementación de políticas públicas. Busca promover

la cooperación, la transparencia y la rendición de cuentas en la gestión pública.

Estos son solo algunos de los principios y enfoques teóricos que conforman el campo de la Administración Pública. Cada uno de ellos tiene sus propias características y aplicaciones, y su relevancia puede variar según el contexto y los desafíos específicos que enfrenta la gestión pública en cada país o región.

Tras explorar los principios y enfoques de la administración pública, es relevante abordar el tema de las finanzas públicas, que destaca la intervención gubernamental para lograr una distribución equitativa de recursos.

4.2.4 Finanzas Públicas

Citando a Mayorga (2019), las finanzas públicas se refieren al estudio y manejo de los recursos financieros en el ámbito del sector público. Se ocupan de la forma en que los gobiernos obtienen, gastan y administran los recursos económicos para cumplir con sus responsabilidades y funciones. Las finanzas públicas abarcan tanto los ingresos públicos, es decir, las fuentes de financiamiento del gobierno, como los gastos públicos, que son los desembolsos de recursos para cubrir las necesidades y metas del sector público.

Las finanzas públicas son una parte esencial de la economía y tienen como objetivo principal el bienestar de la sociedad. Bajo esta misma línea el MEF (2023) expresa que los gobiernos utilizan los recursos financieros para proporcionar servicios públicos, como educación, salud, infraestructura, seguridad y otros programas sociales, así como para financiar actividades relacionadas con la gobernanza y el desarrollo económico.

Además, Puchet y Torres (2000) afirman que las finanzas públicas también se ocupan de la política fiscal, que abarca las decisiones y medidas tomadas por el gobierno en relación con los ingresos y gastos públicos. Esto implica el diseño y la implementación

de sistemas tributarios, la planificación presupuestaria, la gestión de la deuda pública y la formulación de políticas económicas para alcanzar objetivos macroeconómicos.

En síntesis, las finanzas públicas se refieren al manejo de los recursos financieros en el sector público, incluyendo los ingresos y gastos, con el objetivo de promover el bienestar social y lograr los objetivos económicos y fiscales del gobierno. En este contexto, el presupuesto nacional juega un papel crucial al establecer la asignación de recursos y prioridades del país. Según Córdoba Padilla (2009), las finanzas públicas implican la gestión eficiente de los recursos financieros del Estado, su utilización para cumplir con funciones y objetivos, así como la asignación adecuada de recursos para promover el bienestar social y alcanzar el desarrollo económico.

En primer lugar, es importante mencionar que las finanzas públicas son fundamentales para garantizar la disponibilidad de recursos necesarios para financiar los programas y servicios públicos. Por otra parte, los ingresos públicos juegan un papel importante ya que provienen de impuestos, tasas y contribuciones sociales, entre otras fuentes, son administrados de manera estratégica con el objetivo de asegurar una recaudación equitativa y eficiente.

En este sentido, Córdoba Padilla (2009) expresa que el presupuesto nacional, es un instrumento clave en la gestión de las finanzas públicas, desempeña un papel fundamental. A través del presupuesto, se establece la asignación de recursos y se definen las prioridades del país. Se determina la cantidad de recursos destinados a cada sector, programa o proyecto, permitiendo así una distribución eficiente de los fondos públicos.

También resalta la importancia de las políticas fiscales, monetarias, cambiarias, de comercio exterior e importaciones en la gestión de las finanzas públicas. La política fiscal, por ejemplo, involucra decisiones relacionadas con los impuestos, el gasto público y la

deuda, con el fin de lograr objetivos económicos y fiscales. En relación con la política monetaria, esta regula la cantidad de dinero y la tasa de interés. Asimismo, la política cambiaria se enfoca en el tipo de cambio, mientras que la política de comercio exterior e importaciones aborda las decisiones en el intercambio de bienes y servicios. En conjunto, estas políticas son herramientas para regular la economía y promover la estabilidad económica.

Finalmente, la correcta administración de las finanzas públicas es esencial para garantizar la disponibilidad de recursos financieros destinados a financiar los programas y servicios públicos. La gestión estratégica de los ingresos públicos, a través de políticas de recaudación equitativa y eficiente, juega un papel fundamental en el mantenimiento y fortalecimiento de la capacidad del Estado para satisfacer las necesidades de la sociedad y promover el bienestar general. Tras destacar la importancia de las finanzas públicas, es relevante explorar la teoría de Richard Musgrave el cual desarrollo una teoría que ha sido ampliamente influyente en el campo de las finanzas públicas.

La teoría de Richard Musgrave (1959) se basa en los fundamentos de las finanzas y el sector públicos. Su teoría postula que el gobierno debe intervenir en la economía para corregir fallos de mercado y lograr una distribución equitativa de los recursos. Musgrave establece tres funciones principales del gobierno: asignativa, redistributiva y estabilizadora. La función asignativa busca la asignación eficiente de recursos para maximizar el bienestar social, mientras que la función redistributiva busca corregir las desigualdades económicas.

Por último, la función estabilizadora tiene como objetivo mantener la estabilidad macroeconómica a través de políticas fiscales contracíclicas, lo que implica que se ajustan los impuestos y el gasto público para contrarrestar los ciclos económicos y minimizar las

fluctuaciones económicas, como las recesiones o las expansiones. En resumen, se busca equilibrar la economía y evitar grandes variaciones en el crecimiento y el empleo. Musgrave sostiene que el gobierno debe utilizar instrumentos fiscales, como impuestos y gastos públicos, para lograr estos objetivos. Además, enfatiza la importancia de considerar los efectos económicos y sociales de las políticas fiscales, así como la transparencia y responsabilidad en la gestión de las finanzas públicas.

Para culminar, la teoría de Richard Musgrave ha sido fundamental en el campo de las finanzas públicas al resaltar la importancia de la intervención gubernamental para corregir fallos de mercado, lograr una distribución equitativa de recursos y mantener la estabilidad macroeconómica. Luego de analizar la teoría de Richard Musgrave en el campo de las finanzas públicas, es relevante destacar la importancia del presupuesto nacional como herramienta clave en la gestión de los recursos financieros del Estado.

4.2.4.2 Presupuesto nacional

De acuerdo con Almeida (2015), el presupuesto nacional es una herramienta fundamental en las Finanzas Públicas, el cual representa un plan detallado de los ingresos y gastos del gobierno para un período determinado, generalmente un año fiscal. Cuyo objetivo es establecer los recursos financieros necesarios para financiar las políticas y programas del gobierno, así como controlar y monitorear el uso de los recursos públicos.

Finalmente, el presupuesto nacional según el MEF (2023) incluye tanto los ingresos, que provienen de fuentes como impuestos, tasas, contribuciones y préstamos, como los gastos, que se destinan a sectores como salud, educación, infraestructura, seguridad, entre otros. Un presupuesto bien diseñado y ejecutado contribuye a la eficiencia y transparencia en el manejo de los recursos públicos. Además, la administración eficiente en el sector

público es fundamental para garantizar el uso óptimo de los recursos en el marco del presupuesto nacional.

4.2.4.3 Administración eficiente de las finanzas públicas

La administración eficiente en el ámbito de las Finanzas Públicas se refiere a la utilización óptima de los recursos financieros por parte del gobierno. Se refiere a cómo el gobierno maneja sus recursos para maximizar el bienestar social. Según Stiglitz (1998), la administración eficiente implica el uso efectivo y eficiente de los recursos públicos para lograr objetivos sociales y económicos.

Por ende, una administración eficiente implica el uso adecuado de herramientas como la planificación estratégica, la evaluación de proyectos, la gestión del riesgo y la implementación de sistemas de control y seguimiento. Además, según Puchet Y Torres (2000), se busca promover la rendición de cuentas y la transparencia en la gestión financiera, brindando información clara y accesible a los ciudadanos sobre el uso de los recursos públicos. Por lo tanto, una administración eficiente en el sector público es crucial. En este contexto, la regla fiscal surge como una herramienta que establece límites y parámetros para asegurar la sostenibilidad, transparencia y rendición de cuentas en la gestión de los recursos públicos.

4.2.4.4 Regla fiscal

La regla fiscal según García (2011) es un conjunto de normas y principios que tienen como objetivo asegurar una gestión responsable y sostenible de las finanzas públicas, así como mantener la estabilidad económica. Su propósito principal es establecer que los gastos permanentes del gobierno deben ser financiados exclusivamente con ingresos permanentes, mientras que los ingresos no permanentes pueden utilizarse para cubrir gastos no permanentes.

En situaciones excepcionales, como en áreas críticas como salud, educación y justicia, se permite que los gastos permanentes sean financiados con ingresos no permanentes, siempre y cuando sean calificados como excepcionales por el presidente o la presidenta de la república.

Para asegurar el cumplimiento de estas reglas, se realiza una verificación anual en los agregados de los presupuestos públicos, incluyendo las proformas presupuestarias, los presupuestos aprobados y los presupuestos liquidados. Esta verificación tiene como finalidad evaluar si se ha respetado la relación establecida entre los ingresos y gastos permanentes según la regla fiscal.

En definitiva, las finanzas públicas involucran la gestión de los recursos financieros del sector público. El presupuesto nacional es una herramienta clave, mientras que la administración eficiente busca maximizar el valor de los recursos públicos. La implementación de reglas fiscales busca garantizar la sostenibilidad y estabilidad de las finanzas públicas, evitando desequilibrios excesivos y promoviendo una gestión fiscal responsable. Por otra parte, el financiamiento público desempeña un papel fundamental en este contexto, ya que determina cómo se obtienen los recursos necesarios para financiar las políticas, programas y servicios públicos.

4.2.5 Financiamiento publico

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2018) el financiamiento público es un concepto fundamental en el ámbito de la gestión pública y se refiere a los recursos económicos que el Estado o entidades gubernamentales obtienen y utilizan para financiar sus actividades y cumplir con sus responsabilidades. Este financiamiento es esencial para el funcionamiento del gobierno y su capacidad para

proveer bienes y servicios públicos, así como para implementar políticas que promuevan el desarrollo y el bienestar de la sociedad.

4.2.5.1 Fuentes de financiamiento publico

Empleando las palabras del MEF (2023), las fuentes de financiamiento público se refieren a las diferentes formas en las que el gobierno obtiene ingresos para cubrir sus gastos. Algunas de las principales fuentes de financiamiento público para el Banco Central del Ecuador (BCE, 2018) incluyen:

- **Impuestos:** Los impuestos son pagos obligatorios establecidos por el gobierno que recaen sobre los ciudadanos y las empresas. Los impuestos pueden ser directos, como el impuesto sobre la renta, que se aplica sobre los ingresos de las personas, o indirectos, como el impuesto al valor agregado (IVA), que se aplica sobre el consumo de bienes y servicios.
- **Tasas y Contribuciones:** Las tasas son pagos específicos que se cobran por la prestación de servicios públicos o el uso de determinados recursos. Por ejemplo, las tarifas de agua, electricidad o transporte. Las contribuciones, por su parte, son aportes obligatorios destinados para financiar programas o sistemas específicos, como los sistemas de seguridad social.
- **Deuda Pública:** El gobierno puede obtener recursos a través de la emisión de bonos u otras formas de deuda pública. Estos préstamos permiten obtener fondos en el presente que se comprometen a reembolsar en el futuro, generalmente con intereses. Los inversores, tanto nacionales como internacionales, pueden adquirir estos bonos como forma de inversión.

4.2.5.2. Gestión del financiamiento público

De acuerdo con, Ramírez Casco y Calderón Moran (2020), la gestión del financiamiento público implica la planificación, administración y control de los recursos económicos del gobierno. Algunos aspectos importantes en la gestión del financiamiento público incluyen:

- **Presupuesto Público:** El presupuesto público es una herramienta fundamental en la gestión del financiamiento público. Es un instrumento mediante el cual se planifican y asignan los recursos financieros del gobierno para el cumplimiento de los objetivos y prioridades establecidos. El presupuesto público debe ser elaborado de manera transparente y participativa, reflejando las necesidades y demandas de la sociedad.
- **Control y Auditoría:** La transparencia y la rendición de cuentas son elementos esenciales en la gestión del financiamiento público. Los mecanismos de control y auditoría aseguran que los recursos sean utilizados de manera eficiente y se ajusten a los principios de legalidad y probidad. Los organismos de control, como las auditorías internas y externas, evalúan el cumplimiento de los procedimientos y normativas establecidas.

A modo de cierre, el financiamiento público es el conjunto de recursos económicos que el gobierno obtiene para financiar sus actividades. Este financiamiento proviene de fuentes como los impuestos, tasas, contribuciones y deuda pública. La gestión del financiamiento público implica la planificación y administración eficiente de los recursos, así como el control y la rendición de cuentas en el uso de los mismos. Estos aspectos son esenciales para asegurar la sostenibilidad financiera del gobierno y su capacidad para cumplir con sus responsabilidades en beneficio de la sociedad. Ahora, exploraremos las

ideas de los autores económicos clásicos sobre la deuda pública y su impacto en las políticas fiscales.

4.2.6. Deuda Pública

Para empezar Galindo y Ríos (2015) plantean que “La deuda es una herramienta del gobierno para diferir sus gastos en el tiempo y así poder cumplir el conjunto de funciones que le son encomendadas” (p.2). Este texto expone cómo la deuda pública es utilizada por el gobierno para diferir los gastos y financiar el cumplimiento de sus funciones. Por lo tanto, la deuda es una forma de financiamiento a largo plazo que permite al gobierno gastar más de lo que recibe en ingresos en un momento determinado. Esto les da a los gobiernos la flexibilidad para financiar proyectos a largo plazo, como la construcción de infraestructura, servicios de salud y educación, y otros programas destinados a mejorar las vidas de la población. Sin embargo, es fundamental comprender tanto la deuda externa como la deuda interna, ya que cada una tiene implicaciones distintas en la economía, la política fiscal y la estabilidad financiera de un país.

4.2.6.1 Deuda externa

Según, Panta (2015) la deuda pública se divide en deuda externa e interna y, por lo tanto, define a la deuda externa como las deudas que tiene el país con acreedores extranjeros, quienes pagan altos intereses al país deudor, divididas en deuda pública y deuda privada.

De acuerdo, a Munevar (2012) **Deuda externa pública**: “Se define como la deuda denominada en una moneda extranjera contraída por un ente público (gobierno central, estados y/o departamentos) o por un ente privado con garantía pública” (p.3). Dicho en otra manera, la deuda externa pública se refiere a la deuda contraída por un gobierno nacional, estatal o local de un país, denominada en una moneda extranjera. Esto puede

incluir deudas directas, garantizadas o aseguradas por el gobierno a los acreedores privados, como bancos, corporaciones y otras entidades financieras.

Por otra parte, la deuda **externa privada**: “Se define como la deuda denominada en una moneda extranjera adquirida por un ente privado (hogares, corporaciones, entidades financieras) sin ningún tipo de garantía pública” (Munevar, 2012, p.3). Es decir, la deuda externa privada se refiere al financiamiento que requieren las empresas privadas con instituciones financieras extranjeras o agentes que buscan una mejor solvencia económica dentro de estas entidades privadas.

4.2.3.2 Deuda interna

En cuanto a la deuda interna son deudas que el gobierno adquiere a nombre del estado con entidades financieras internas del país, y son dadas en moneda nacional, (Rojas, 2007). En otras palabras, toda la deuda interna es generada por el gobierno para cubrir otros déficits existentes en la economía del país y, por lo tanto, las entidades internas son vistas como una caja chica de los gobiernos.

Por otra parte, según los autores Massad y Zahler (2005) la deuda interna juega un papel relevante en la economía de un país por varias razones:

- **Financiamiento del déficit:** Permite a los gobiernos cubrir los déficits presupuestarios, es decir, la brecha entre los ingresos y los gastos. Cuando los ingresos fiscales no son suficientes para cubrir los gastos, la emisión de deuda interna proporciona los recursos necesarios para financiar las actividades del gobierno.
- **Estabilidad económica:** La deuda interna puede contribuir a la estabilidad económica al proporcionar una fuente constante de financiamiento. Esto ayuda a evitar interrupciones en la provisión de

servicios públicos y a mantener la continuidad de los proyectos de inversión.

- **Control sobre las condiciones financieras:** Al emitir deuda interna, un gobierno tiene mayor influencia y control sobre las condiciones financieras y los términos de la deuda. Puede establecer plazos, tasas de interés y otras condiciones que se ajusten a sus necesidades y a las condiciones económicas internas.
- **Desarrollo del mercado de capitales:** La emisión de deuda interna puede estimular el desarrollo del mercado de capitales en un país. A medida que los inversores nacionales compran y venden estos instrumentos financieros, se crea un mercado secundario que fomenta la liquidez y la eficiencia en la asignación de recursos.

En conclusión, la deuda pública, tanto externa como interna, es una herramienta utilizada por los gobiernos para financiar proyectos y programas en beneficio de la población. Sin embargo, es necesario gestionarla de manera responsable, considerando los efectos económicos, fiscales y sociales que conlleva. La deuda externa implica compromisos financieros con acreedores internacionales, mientras que la deuda interna se refiere a los pasivos contraídos dentro del propio país. Ambas formas de deuda deben ser monitoreadas y controladas para evitar desequilibrios económicos y mantener la estabilidad financiera.

Después de examinar la importancia y gestión de la deuda pública, es relevante explorar las ideas de destacados autores clásicos como Adam Smith, David Ricardo, Thomas Malthus y John Stuart Mill, así como del autor contemporáneo Milton Friedman, respecto a este tema. Cada uno de estos influyentes pensadores ha aportado perspectivas únicas que han contribuido a la comprensión de la deuda pública y sus implicaciones

económicas. Al analizar las teorías de estos autores, se podrá obtener una visión más completa y enriquecedora sobre la naturaleza y el impacto de la deuda pública en la economía, así como sobre las medidas necesarias para gestionarla de manera adecuada en beneficio de la sociedad.

4.2.3.3 Autores económicos clásicos y contemporáneos. Sus ideas sobre la deuda pública

La teoría de la naturaleza de la deuda pública como medio de financiación del gasto público, con relación a los ingresos por la vía impositiva, por los autores Smith, Ricardo, Malthus y Stuart Mill, presentada por Lluch Sanz (1972) se centra en la importancia de la capacidad del gobierno para generar flujos de ingresos a través de la imposición fiscal como fuente primordial de financiamiento para el gasto público. Esta teoría comparte una similitud fundamental entre los autores mencionados.

En primer lugar, según estos autores, idealmente, el superávit económico de una nación no depende directamente de la combinación específica de deuda y capital utilizada para financiar el gasto público. En cambio, se enfocan en la capacidad del gobierno para obtener ingresos a través de la imposición fiscal, es decir, los impuestos que se recaudan de los ciudadanos y las empresas. Estos ingresos generados por la vía impositiva son considerados como una fuente primordial de financiamiento para cubrir el gasto público.

La teoría destaca que el gobierno debe contar con una estructura impositiva eficiente y justa, que permita obtener ingresos adecuados para cubrir el gasto público sin perjudicar gravemente a la economía ni desincentivar la actividad económica. Los autores enfatizan la importancia de la equidad y la eficiencia en la imposición fiscal, buscando un equilibrio entre la recaudación necesaria para financiar el gasto público y la minimización de distorsiones económicas.

Además, se considera que la imposición fiscal puede tener implicaciones en términos de equidad y redistribución de la riqueza. Algunos autores, como Stuart Mill, abogan por un sistema impositivo progresivo que imponga una carga mayor a aquellos con mayores capacidades económicas, con el fin de reducir las desigualdades sociales y promover una distribución más equitativa de la carga fiscal.

Finalmente, las teorías de Smith, Ricardo, Malthus y Stuart Mill presentada por Lluch Sanz (1972) concuerdan en que, en relación con los ingresos por la vía impositiva, la deuda pública como medio de financiación del gasto público se considera secundaria. La atención se centra en la capacidad del gobierno para generar flujos de ingresos a través de la imposición fiscal como fuente principal de financiamiento para cubrir el gasto público. La eficiencia, la equidad y la redistribución justa de la carga fiscal son aspectos esenciales para garantizar un sistema impositivo adecuado y sostenible.

En este contexto, se suma la perspectiva del autor contemporáneo Milton Friedman (1962) quien enfatizaba la importancia de limitar y controlar la deuda pública. Según Friedman, un exceso de endeudamiento generaba una carga para las futuras generaciones y podía conducir a un aumento en la inflación si se financiaba mediante la emisión de dinero. Su visión destacaba la necesidad de una gestión prudente de la deuda y el equilibrio fiscal como medios para evitar consecuencias económicas indeseables.

De esta manera, al considerar las ideas de Friedman junto con las teorías de los autores mencionados, se evidencia la importancia de un enfoque responsable y equilibrado en la gestión de la deuda pública y la imposición fiscal, buscando garantizar la sostenibilidad financiera y el desarrollo económico a largo plazo. Por lo tanto, comprender la deuda pública es crucial para evaluar la sostenibilidad fiscal de un país, mantener la estabilidad

económica, promover la confianza de los inversores y tomar decisiones informadas sobre el uso adecuado de los recursos financieros.

Por otra parte, Stiglitz (2000) pone de relieve un aspecto fundamental de la deuda pública: la asignación sustancial de recursos del presupuesto estatal al pago de intereses de dicha deuda. Este fenómeno, según Stiglitz, acarrea la limitación de los recursos disponibles para otros propósitos y objetivos gubernamentales. Tal como él señala, esta dinámica se origina en el incremento en el gasto destinado a los intereses de la deuda, lo cual a su vez es una consecuencia directa de los déficits considerables generados por el excesivo gasto gubernamental.

Este enfoque pone de manifiesto una perspectiva crítica de Stiglitz hacia la deuda pública y su impacto en la economía. Al resaltar cómo la deuda y los altos intereses resultantes reducen la disponibilidad de recursos para otras áreas vitales, el autor argumenta a favor de una gestión más responsable y eficiente de los recursos del Estado. Su visión sugiere que un enfoque más prudente y cuidadoso en la administración de la deuda pública puede resultar esencial para garantizar un equilibrio adecuado en las finanzas gubernamentales y, en última instancia, promover un uso más efectivo de los fondos disponibles en beneficio de la sociedad en su conjunto.

Al finalizar con la explicación de la deuda pública y su incidencia en la economía, es apropiado pasar a hablar sobre los medios de financiamiento público, específicamente los bonos.

4.2.7 Medios de financiamiento público: Bonos

Al hablar de bonos, Givone (2020) expresa que estos son instrumentos financieros utilizados por los gobiernos y empresas para captar recursos en los mercados de capitales. Los bonos representan una deuda emitida por el gobierno o una entidad corporativa, y

son adquiridos por inversionistas que esperan recibir pagos de intereses y el reembolso del capital en fechas establecidas. A continuación, se explica a profundidad el tema.

Por otra parte, el MEF (2023) define a los bonos como un título que otorga el derecho a recibir una serie de pagos futuros periódicos a cambio de una inversión inicial de dinero para su adquisición. Estos pagos pueden ser emitidos por un Estado, un gobierno local, un municipio o una empresa, con el fin de obtener financiamiento.

Los títulos especifican el monto, la moneda, el plazo, el tipo de interés (fijo o variable), la fecha y las condiciones de devolución. Así mismo un bono está compuesto por la parte principal que es el valor nominal del bono, el cupón el cual representa el interés que paga el bono y finalmente el plazo en el cual se determina el periodo de vigencia del bono.

El autor Díaz Mondragón (2022) señala que según la forma de pago de lo interés los bonos se clasifican en:

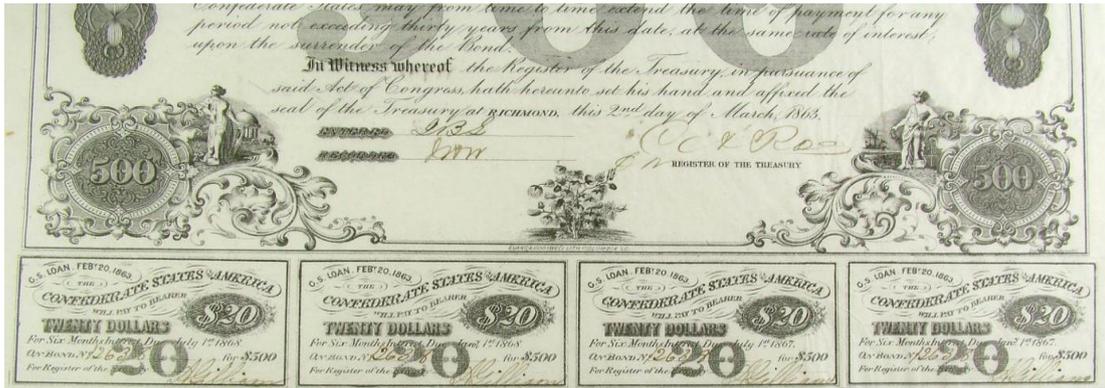
- **Bonos con cupón¹**. - estos bonos son aquellos que desde su emisión y hasta la fecha de vencimiento pueden pagar intereses.

- **Bonos sin cupón o cupón cero²** . – se caracterizan porque desde su emisión y hasta la fecha de vencimiento no paga ningún tipo de interés, así el inversionista que compra este tipo de bono da por hecho que recibirá el capital más los intereses únicamente en la fecha de vencimiento.

¹ Un cupón es el pago periódico de intereses que se realiza a los tenedores de bonos como compensación por prestar su dinero al emisor, es la tasa de interés del bono.

² Un cupón cero es un tipo de bonos que no paga intereses periódicos, sino que se vende a un descuento significativo y se redime por su valor nominal en la fecha de vencimiento

Ilustración 1 Ejemplo de instrumento de deuda histórico



Nota. Un bono antiguo consta del valor nominal, los cupones de interés periódicos, la fecha de vencimiento y la tasa de interés, elementos clave que definen su funcionamiento y características. *Tomado de:* Principales características de un bono [Fotografía], por Ihodi, 2022.

En síntesis, los bonos son instrumentos de deuda utilizados por gobiernos y empresas para financiar proyectos. Su estructura incluye el valor nominal, cupón, vencimiento y características adicionales. Ahora, es importante analizar en detalle la estructura y funcionamiento de un bono.

4.2.7.1 Estructura y funcionamiento de los bonos

Según Sevilla (2020), las partes de un bono incluyen: el valor nominal, que es el valor en el que se emite el bono y se reembolsa al vencimiento, la tasa de interés o cupón, que determina los pagos periódicos de intereses, la fecha de vencimiento, que indica cuándo se debe reembolsar el valor nominal, y los términos y condiciones específicos, que pueden incluir cláusulas de amortización anticipada o conversiones en acciones.

En cuanto al funcionamiento, la organización Mercapital (2020), explica que los bonos se emiten en el mercado de capitales, donde los inversionistas compran y venden estos instrumentos. El precio de un bono puede fluctuar en función de diversos factores, como las tasas de interés vigentes, la calidad crediticia del emisor y las condiciones económicas. Los inversionistas pueden obtener ganancias a través de la apreciación del precio del bono o mediante los pagos de intereses periódicos.

Para concluir, la estructura y el funcionamiento de un bono están determinados por su valor nominal, cupón, vencimiento y posibles características adicionales. Comprender estos elementos es fundamental para evaluar y tomar decisiones de inversión en el mercado de bonos. Además, dentro de este mercado de capitales existen diversos tipos de instrumentos que ofrecen diferentes características y beneficios a los inversionistas. Algunos ejemplos incluyen bonos gubernamentales, corporativos, municipales. Cada tipo de bono tiene sus propias peculiaridades y riesgos, lo que brinda oportunidades de diversificación y adaptación a las necesidades de los inversionistas.

4.2.7.2 Tipos de bonos

Existen varios tipos de bonos según Sevilla (2020), cada uno con características específicas. Algunos ejemplos comunes incluyen:

- **Bonos del Gobierno:** Emitidos por el gobierno central o local para financiar el gasto público. Pueden ser bonos soberanos o bonos municipales, dependiendo del emisor.
- **Bonos Corporativos:** Emitidos por empresas privadas para financiar sus operaciones, inversiones o proyectos específicos.
- **Bonos Municipales:** Emitidos por gobiernos locales o municipios para financiar proyectos de infraestructura o servicios públicos a nivel local.
- **Bonos Convertibles:** Permiten a los tenedores convertir los bonos en acciones de la empresa emisora en determinadas condiciones y términos.
- **Bonos con Descuento:** Se emiten por debajo de su valor nominal y no pagan cupones periódicos. Su rendimiento se obtiene al vencimiento.

En fin, los diferentes tipos de bonos ofrecen a los inversionistas una variedad de opciones para diversificar su cartera y satisfacer sus objetivos financieros. En el caso de

Ecuador, los bonos Brady y los bonos Globales han sido instrumentos importantes en su historia financiera. Ahora, exploremos más a fondo estos bonos y sus características.

4.2.7.3 Bonos Brady

Citando a Rivas (2020), los bonos Brady son instrumentos de deuda emitidos por países en vías de desarrollo para reestructurar su deuda externa comercial. Estos bonos se crearon a principios de la década de 1990 como parte de una iniciativa liderada por el entonces secretario del Tesoro de Estados Unidos, Nicholas Brady. El objetivo principal de los bonos Brady era ayudar a los países en dificultades financieras a reducir su deuda y recuperar la estabilidad económica.

Características de los bonos Brady

Los bonos Brady según Rivas (1997) se caracterizaron por:

- **Reestructuración de la deuda:** Los bonos Brady implican la reestructuración de la deuda existente de un país en dificultades financieras. La deuda se canjea por nuevos bonos Brady, que generalmente tienen términos y condiciones más favorables, como plazos más largos y tasas de interés más bajas.
- **Colaboración entre gobiernos y acreedores:** La emisión de bonos Brady implica la colaboración entre los gobiernos de los países endeudados y sus acreedores. Se negocian acuerdos para reducir el valor nominal de la deuda y establecer nuevos términos de pago.
- **Garantías y respaldo:** En algunos casos, los bonos Brady cuentan con garantías y respaldos adicionales, como la participación de instituciones financieras internacionales o el uso de fondos fiduciarios para respaldar los pagos de los bonos.

- **Negociabilidad:** Los bonos Brady son instrumentos negociables, lo que significa que pueden comprarse y venderse en los mercados financieros secundarios. Esto proporciona liquidez a los tenedores de bonos y permite que los inversionistas ajusten sus carteras según sus necesidades.

4.2.7.4 Bonos Globales

Desde el punto de vista de Mondragón (2002), los bonos globales son instrumentos de deuda emitidos por gobiernos y organismos multilaterales en los mercados internacionales; a diferencia de los bonos Brady, los bonos globales no están vinculados específicamente a la reestructuración de deuda, sino que se emiten para financiar el gasto público, cubrir déficits presupuestarios o apoyar proyectos de desarrollo.

Características de los bonos globales

Los bonos globales prestan las siguientes características según Moreno (2006):

- **Emisión en mercados internacionales:** Los bonos globales se emiten en mercados internacionales, lo que implica que están disponibles para inversores de diferentes países. Esto permite al emisor acceder a una base más amplia de inversionistas y diversificar su fuente de financiamiento.
- **Divisas múltiples:** Los bonos globales se emiten en diferentes monedas, como el dólar estadounidense, el euro o el yen japonés. Esto brinda flexibilidad al emisor y permite a los inversionistas adquirir bonos en la moneda de su elección.
- **Cumplimiento de estándares internacionales:** Los bonos globales suelen cumplir con estándares y regulaciones internacionales, lo que proporciona transparencia y seguridad a los inversionistas. Estos estándares pueden incluir divulgación de información financiera,

seguimiento de prácticas de gobierno corporativo y cumplimiento de regulaciones específicas.

- **Negociabilidad y liquidez:** Al igual que los bonos Brady, los bonos globales son instrumentos negociables en los mercados secundarios, lo que brinda liquidez a los tenedores de bonos y permite una fácil compra y venta.

En resumen, los bonos Brady se utilizan para reestructurar la deuda externa de países en vías de desarrollo, mientras que los bonos globales son instrumentos de deuda emitidos en mercados internacionales para financiar el gasto público. Ambos tipos de bonos tienen características distintivas en términos de propósito, negociabilidad y condiciones de emisión.

4.3 Marco Legal

El presente trabajo investigativo está respaldado por varias leyes y regulaciones que establecen las bases para la contratación, gestión y pago de la deuda del país. A continuación, se mencionan algunas de las leyes y normativas más relevantes:

4.3.1 Constitución de la república del Ecuador

Política Fiscal; Art. 286.- Las finanzas públicas, en todos los niveles de gobierno, se gestionarán de forma sostenible, responsable y transparente y procurarán la estabilidad económica. Por su parte, los egresos permanentes para salud, educación y justicia son priorizados y serán financiados con ingresos no permanentes.

Endeudamiento Público; Art. 289 y 290.- estos artículos establecen las regulaciones para el endeudamiento público. Por lo tanto, la deuda pública en todos los niveles del estado estará sujeta a los lineamientos de planificación y presupuesto aprobados por ley. Además, el endeudamiento público solo se utilizará en caso de insuficiencia de ingresos

fiscales y cooperación internacional. Es crucial que la deuda pública no afecte la soberanía, los derechos, el bienestar de las personas y la preservación del medio ambiente. Por tanto, la deuda pública se destinará exclusivamente a financiar programas y proyectos de inversión en infraestructura, o aquellos que cuenten con capacidad financiera de pago. En resumen, los artículos 289 y 290 establecen las regulaciones para el endeudamiento público, enfatizando la importancia de la planificación, la transparencia y la participación ciudad.

4.3.2 Código orgánico de planificación y finanzas COPLAFIP

De la emisión de bonos y otros títulos, art. 142.- Con la consideración de las necesidades de financiamiento y los requerimientos del mercado, el ente rector de las finanzas públicas otorgará la autorización para la emisión de títulos de mediano o largo plazo, así como los términos y condiciones financieras para su colocación. Todas las emisiones de títulos de valores incluyendo las titularizaciones de otras entidades públicas, financieras y no financieras, requerirán la aprobación de este ente.

Negociación de bonos y otros títulos, art. 144.- Una vez que se haya completado el proceso para emitir bonos u otros títulos valores, si se trata de los emitidos dentro del Presupuesto General del Estado, el organismo encargado de las finanzas públicas será el que los negocie. Los títulos valores emitidos por otras entidades podrán ser negociados por ellas mismas siempre y cuando cuenten con la autorización previa del ente rector de las finanzas públicas. Esta autorización no implica que el Estado ofrezca alguna garantía.

4.3.3 Acuerdo ministerial N° MEF-2018-0134

De los instrumentos de deuda pública, art. 17.- Un instrumento de deuda pública se refiere a un acuerdo o contrato entre un deudor y un acreedor, donde el deudor recibe

fondos y el acreedor obtiene una garantía financiera. Estos instrumentos pueden ser préstamos y créditos o títulos de valores.

Títulos de valores, art 19.- Los títulos de valores son instrumentos financieros comercializables que se usan para financiar transacciones y connotar el derecho de propiedad de una deuda o título de crédito. Estos pueden incluir letras, certificados de depósito, bonos, obligaciones, acciones preferentes, titularizaciones, títulos respaldados por activos o garantías reales, y otros instrumentos similares que se negocian en los mercados financieros.

5. Metodología

5.1 Enfoque de la investigación

El presente trabajo de integración curricular denominado **“Deuda pública del Ecuador, una descripción del financiamiento obtenido gracias a la venta de bonos Globales y Brady, período 2019-2022”** tuvo como propósito describir la administración de los fondos provenientes de la venta de deuda soberana del país. La investigación aquí presentada tiene un carácter cualitativo ya que no se utilizaron procesos y/o procedimientos matemáticos, el estudio se centró únicamente en estudiar cualitativamente las fuentes y los destinos de los fondos.

Así mismo, la investigación planteada es de corte longitudinal (de series de tiempo) puesto que se describió la evolución y los cambios en la deuda pública del Ecuador y el financiamiento obtenido a través de bonos Globales y Brady a lo largo del tiempo, específicamente en el período 2019-2022. Este enfoque permitió examinar las tendencias, identificar patrones y comprender mejor las influencias y decisiones que impactaron en la deuda pública y el financiamiento durante esos años. Además, tuvo un alcance de tipo descriptivo dado que la temática investigada se centra en detallar cómo se ha financiado el Ecuador a través de la venta de los bonos logrando así a través de este nivel detallar información precisa sobre los montos de financiamiento obtenidos, las tasas de interés, así como los propósitos y objetivos para los cuales se utilizó este financiamiento.

Por otra parte, la técnica que se implementó en todo el documento fue el análisis documental, ya que la data empleada para el análisis de la información fue recogida de forma secundaria en la página oficial del Ministerio de Economía y Finanzas y Banco Central del Ecuador. Finalmente, una infografía se empleó como herramienta audiovisual para la presentación de una propuesta que, se espera ayude a que la ciudadanía a comprender con mayor facilidad en qué consiste la emisión de bonos.

5.2 Área de Estudio

La presente investigación tiene un alcance nacional en Ecuador, ya que su relevancia no se restringe a una ubicación específica. Cubriendo todo el país, su importancia trasciende las fronteras geográficas, abarcando un análisis y reflexión sobre una temática de gran trascendencia en el contexto ecuatoriano.

5.3 Métodos

- *Identificar los principales acreedores que tiene el Ecuador con respecto a la venta de bonos Globales y Brady durante el período comprendido entre 2019 y 2022.*

Para lograr el primer objetivo, en el lapso comprendido entre abril y septiembre de 2023, se optó por un enfoque cualitativo. Esta elección se fundamenta en su capacidad para proporcionar información detallada y contextualizada sobre los principales acreedores de Ecuador en relación con la venta de bonos Globales y Brady. Con este propósito en mente, se procedió a la creación de una base de datos a partir de la recopilación de información de fuentes secundarias, en concreto, las páginas oficiales del Ministerio de Economía y Finanzas y el Banco Central del Ecuador.

La etapa inicial involucró la extracción de datos de los "Boletines de Deuda Pública" correspondientes al 31 de diciembre de cada uno de los años de estudio. Esta información, que detalla los principales acreedores, fue empleada para la confección de cuadros comparativos que abarcaron los años investigados. Estos cuadros ofrecieron una representación clara de los principales acreedores que el país tuvo durante el periodo el periodo analizado.

A medida que avanzaba en el desarrollo de este análisis, se profundizó en la investigación de los bancos y acreedores internacionales que participaron en la compra

de bonos. Para presentar esta información de manera efectiva, se utilizó una presentación visual que incluyó cuadros detallados y segmentados por años. Esto permitió ofrecer una representación precisa de la participación de estos actores en el proceso de adquisición de bonos durante el periodo de estudio 2019 al 2022.

- ***Comparar el costo del endeudamiento ecuatoriano en lo que respecta a la venta de bonos Globales y Brady con los países de la región, durante el periodo comprendido entre 2019-2022***

Este objetivo fue abordado con un enfoque cualitativo, siguiendo la misma metodología aplicada en los demás objetivos. Este enfoque permitió recopilar y analizar minuciosamente información sobre las tasas de interés de los bonos emitidos por Ecuador, contrastándolas con las de los países vecinos como Colombia, Perú, Venezuela y Bolivia. Estos países fueron seleccionados para la comparación debido a sus economías afines a la de Ecuador, lo que posibilita evaluar el costo del endeudamiento en la emisión de bonos Globales y Brady en un contexto regional y relevante.

La obtención de datos se realizó de manera secundaria, extrayendo información pertinente de fuentes confiables como el Banco Central, el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, específicamente correspondientes a cada país estudiado. Posteriormente, se llevó a cabo un análisis comparativo de los porcentajes de interés para determinar patrones de costo del endeudamiento de Ecuador en comparación con los países de la región. Esta comparación incluyó la creación de una tabla que expone los porcentajes y se calculó un promedio ponderado para cada país.

Finalmente, los resultados se presentaron mediante una tabla para ilustrar la información de manera clara y efectiva. Es relevante destacar que la metodología empleada en esta fase implicó la recolección de datos específicos de las fuentes mencionadas previamente, centrándose en los boletines de deuda pública de cada país

para extraer los porcentajes de interés asociados al costo de emisión de bonos. A partir de estos datos, se procedió a calcular los promedios y a realizar un análisis detallado para determinar si la deuda de Ecuador en comparación con los países de la región se considera cara o barata.

- ***Identificar los rubros en los que los gobiernos de turno usaron los fondos obtenidos gracias a la venta de los bonos Globales y Brady en el periodo 2019-2022.***

Para lograr este objetivo, también de índole cualitativa, se filtró información de documentos oficiales, como los Boletines de Deuda Pública y los Informes de Gastos Gubernamentales emitidos por el Ministerio de Economía y Finanzas. Obtenida la información, se procedió a identificar los rubros en los que los gobiernos de turno usaron los fondos obtenidos por la venta de bonos Globales y Brady, agrupando la información en las siguientes áreas: salud; educación; infraestructura y desarrollo urbano; medio ambiente y biodiversidad; economía y financiamiento; y otros. Asimismo, se desarrollaron cuadros comparativos entre los años de estudio para así poder obtener un valor que sirva de punto de análisis y permita determinar en qué fueron utilizados los fondos provenientes de la emisión de dichos bonos.

- ***Diseñar una propuesta audiovisual que coadyuve a que la ciudadanía pueda comprender de una forma simple la temática del financiamiento con venta de deuda.***

Para enriquecer aún más la presentación de la propuesta del trabajo de integración curricular, se desarrolló una infografía como herramienta audiovisual de alto impacto. Este proceso se inició con la elaboración de un guion detallado y la selección de un diseño visual cautivador y de fácil comprensión. Para llevar a cabo esta tarea, se optó por la

plataforma CANVA, reconocida por su interfaz amigable y sus diversas opciones de diseño.

Mediante CANVA, se tuvo acceso a una variedad de elementos visuales, como imágenes y gráficos. Estos elementos se escogieron, editaron y combinaron cuidadosamente para tejer una narrativa clara y comprensible dirigida al público en general.

La infografía resultante quedó disponible de forma gratuita en la plataforma CANVA³ de la autora de este trabajo de integración curricular, Michelle Elizabeth Paredes Silva. En esta plataforma, se generó un enlace público que permitió un acceso sencillo y directo al contenido visual. Este enlace, proporcionado por mi parte, condujo a la exploración fluida de la infografía, la cual se estableció como una herramienta audiovisual valiosa para agilizar la comprensión profunda y rápida de la temática por parte de la audiencia en general.

5.4 Técnicas de investigación

Para lograr los objetivos establecidos, se empleó principalmente la técnica de revisión documental detallada. A través de esta técnica, se analizaron exhaustivamente documentos oficiales como los "Boletines de Deuda Pública" y los "Informes de Gastos Gubernamentales". Esta estrategia permitió rastrear y analizar minuciosamente la emisión y venta de bonos Globales y Brady, así como la asignación y utilización de los fondos obtenidos. La revisión documental fue fundamental para obtener información concreta y respaldar el análisis crítico de la gestión de la deuda pública en el período estudiado.

³ Canva es una plataforma de diseño gráfico en línea que permite crear diseños profesionales de forma rápida y sencilla. Puedes acceder a Canva en www.canva.com.

5.5 Población

En esta investigación, se optó por no emplear una población específica ni una muestra determinada. Esta decisión se basó en la naturaleza del tema abordado, que se centra en la "Deuda pública del Ecuador, una descripción del financiamiento obtenido gracias a la venta de bonos Globales y Brady, período 2019-2022". La información necesaria para este estudio se encuentra disponible en las páginas oficiales del Ministerio de Economía y Finanzas, el Banco Central y el Banco Mundial.

Dado que estas instituciones publican regularmente boletines detallados sobre la deuda pública, y esta información es accesible para cualquier persona interesada, no fue necesario recurrir a una muestra específica. La amplitud y disponibilidad de los datos permitieron realizar un análisis exhaustivo de la temática sin requerir una selección limitada de datos.

5.6 Instrumentos

Los instrumentos utilizados en esta investigación se basaron en la recopilación y análisis de documentos de archivo y fuentes gubernamentales. Estos instrumentos proporcionaron la información necesaria para abordar de manera exhaustiva y precisa los objetivos planteados en el estudio. Los documentos de archivo, como los "Boletines de Deuda Pública" y los "Informes de Gastos Gubernamentales", se convirtieron en fuentes primordiales para rastrear la emisión y distribución de fondos gracias a la venta de bonos Globales y Brady. Asimismo, las fuentes gubernamentales, representadas por las páginas oficiales del Ministerio de Economía y Finanzas y el Banco Central del Ecuador, brindaron datos esenciales para el análisis cualitativo y la contextualización de los aspectos financieros involucrados en la temática de los bonos. Estos instrumentos permitieron obtener una visión completa y fundamentada de la gestión del financiamiento a través de los bonos Globales y Brady durante el período 2019-2022

6 Resultados

Para el desarrollo y el debido cumplimiento de los objetivos específicos del presente proyecto se usó la metodología propuesta, la cual ha presentado los siguientes resultados:

Objetivo Estratégico 1. Identificar los principales acreedores que tiene el Ecuador con respecto a la venta de bonos Globales y Brady durante el período comprendido entre 2019 y 2022.

Durante el periodo de abril a septiembre de 2023, se llevó a cabo una investigación utilizando el método cualitativo para identificar los principales acreedores de Ecuador en la venta de bonos Globales y Brady entre 2019 y 2022. Los datos se recolectaron de fuentes secundarias, incluyendo el Ministerio de Economía y Finanzas, Banco Central del Ecuador y Banco Mundial. Mediante el análisis de los "Boletines de Deuda Pública", se generaron cuadros comparativos y gráficas que permitieron visualizar de manera clara los resultados. A continuación, se detallan los resultados obtenidos, que brindan una valiosa perspectiva sobre las relaciones financieras del país en el ámbito internacional, sentando así las bases para futuras estrategias de gestión de deuda y políticas financieras.

Tabla 1 Principales acreedores de Ecuador en la venta de bonos Globales y Brady periodo 2019

Acceptor	Deudor	Bonos	Referencia del bono	Monto
Citigroup Global Markets INC. Deutsche Bank y JP Morgan	República del Ecuador	Bonos Soberanos 2029	Bono Global	\$ 1.000.000.000

Nota. La tabla muestra los principales acreedores de bonos Globales y Brady de Ecuador al 31 de diciembre del 2019, cifra en USD millones. ". La metodología y contexto influyen en la interpretación. **Tomado de** Boletines de deuda pública [Base de datos de deuda], por Ministerio de Economía y Finanzas, 2019. **Elaborado por** Michelle Elizabeth Paredes Silva.

Los resultados obtenidos del Obj. E. 1.son relevantes para comprender la estructura de la deuda pública de Ecuador. La tabla 1 ha permitido identificar los principales acreedores

que participaron en la compra de Bonos Soberanos 2029, específicamente Citigroup Global Markets INC⁴., Deutsche Bank⁵ y JP Morgan⁶, se posesionan como los acreedores de la República del Ecuador. Los Bonos Soberanos 2029, clasificados como "Bono Global", alcanzaron un monto total de USD \$1,000,000,000 siendo adquirido por las instituciones antes mencionadas. No obstante, es importante tener en cuenta que el Ministerio de Economía y Finanzas no especifica los principales acreedores en algunos meses del año 2019 debido al cambio en la metodología de cálculo de la deuda. Esta limitación puede dificultar una visión completa y actualizada de la distribución de los acreedores a lo largo del período de estudio.

A continuación, se presentan los hallazgos correspondientes al año 2020 para continuar identificando los principales acreedores de bonos de Ecuador.

Tabla 2 Principales acreedores de Ecuador en la venta de bonos Globales y Brady periodo 2020

Acreeedor	Referencia del bono	Porcentaje
Alliance Bernstein Abp	No. Especifica	83,2%
Nordea Bank Abp	No. Especifica	6,7%
The Bank of New York	Bonos Globales	6,0%
JP Morgan	Bonos Brady	4,1%
TOTAL		100%

Nota. La tabla muestra los principales acreedores de bonos Globales y Brady de Ecuador año 2020. Es importante aclarar que, aunque la fuente proporciona información sobre los tenedores de bonos, no se especifica el tipo de bonos en el boletín. Sin embargo, se interpreta que se refiere a la venta de bonos, aunque no se detalla el tipo de bonos en particular en esta fuente. **Tomado de** Principales tenedores de bonos [Fotografía], por Fernando Villavicencio, 2020. **Elaborado por** Michelle Elizabeth Paredes Silva

⁴ Citigroup Global Markets Inc. es la división de banca de inversión de Citigroup, desde Nueva York. **Página oficial:** <https://www.citigroup.com/global>

⁵ Deutsche Bank, con base en Alemania, ofrece banca de inversión, gestión de activos y servicios financieros. **Página oficial:** https://www.db.com/index?language_id=1&kid=sl.redirect-en.shortcut

⁶ JP Morgan, desde Nueva York, es un gigante financiero global con banca de inversión, gestión de activos y operaciones en múltiples mercados. **Página oficial:** <https://www.jpmorgan.com/global>

Los datos proporcionados sobre los principales acreedores de bonos globales y Brady en el año 2020 ofrecen una visión detallada y valiosa de las instituciones financieras que participaron en la compra de estos bonos por parte de Ecuador. Alliance Bernstein Abp⁷ destaca como el mayor acreedor con una importante participación equivalente al 83,2% en la adquisición de bonos emitidos por Ecuador, lo que sugiere una clara dominancia de esta institución financiera en la cartera de acreedores de esos bonos.

Además, Nordea Bank Abp⁸ y The Bank of New York⁹ ocupan el segundo y tercer lugar en la lista de principales acreedores, con participaciones equivalentes a 6,7 % respectivamente. Aunque sus porcentajes de participación son menores en comparación con Alliance Bernstein Abp, aún reflejan la presencia significativa de estas instituciones en la adquisición de bonos ecuatorianos durante el año 2020.

Asimismo, JP Morgan, con bonos Brady, representa el 4,1% en la adquisición de bonos por parte de Ecuador. Aunque su participación es más reducida, sigue siendo un actor relevante en el panorama financiero de Ecuador en relación con la compra de bonos Brady. Los bonos Brady, diseñados para atraer inversores extranjeros, han despertado el interés de instituciones financieras como JP Morgan, lo que destaca la importancia de este actor en la deuda ecuatoriana.

En resumen, los resultados obtenidos en el año 2020 brindan una visión detallada de los principales acreedores de bonos globales y Brady de Ecuador, destacando la relevancia de Alliance Bernstein Abp como el mayor acreedor en la adquisición de esos

⁷ Alliance Bernstein ABP, con base en Nueva York, es una destacada entidad financiera mundial que se enfoca en banca de inversión y gestión de activos en diversos mercados. **Página oficial:** <https://www.alliancebernstein.com/corporate/en/home.html>

⁸ Nordea Bank ABP, con sede en Suecia, es un importante banco nórdico que ofrece servicios financieros y banca corporativa en Europa. **Página oficial:** <https://www.nordea.com/en/investors/debt-and-rating/nordea-bank-abp>

⁹ The Bank of New York es un influyente banco estadounidense con amplia experiencia en servicios de inversión y custodia. **Página oficial:** <https://www.bnymellon.com/>

bonos. Estos datos ofrecen una visión completa y valiosa de las instituciones financieras que participaron en la compra de bonos por parte del país durante ese año, lo que es esencial para una gestión financiera eficiente y para mantener una relación sólida con los inversionistas internacionales.

Con base en los resultados obtenidos del año 2020, es fundamental continuar analizando la evolución de los principales acreedores de bonos globales y Brady de Ecuador en el año 2021. Estos nuevos datos permitirán comprender cómo se ha desarrollado la estructura de la deuda pública del país y qué instituciones financieras han mantenido o modificado su participación en la compra de bonos ecuatorianos.

A continuación, se presentan los hallazgos correspondientes a los años 2021

Tabla 3 Principales acreedores de Ecuador en la venta de bonos Globales y Brady periodo 2021

Acreeedor	Deudor	Bonos	Referencia del bono	Monto	Total	Porcentaje
Citibank -USA	Gobierno Central	B. Globales 2012	Bonos Globales	\$104.793.920	\$ 448.953.065,30	2,5%
	Gobierno Central	B. Globales 2030	Bonos Globales	\$344.159.145,3		
Goldman Sachs	Gobierno Central	B. Soberanos 2035	Bonos Globales	\$ -	\$ -	0,0%
JP Morgan	Gobierno Central	Brady- Dscto.	Bonos Brady	\$375.000.000,0	\$ 387.343.000,00	2,2%
	Gobierno Central	Brady- Par	Bonos Brady	\$12.343.000,00		
The Bank Of New York	Gobierno Central	Bono 2022 NO INT	Bonos Globales	\$50.183.000,00	\$16.888.961.622,90	95,3%
	Gobierno Central	Bono 2023 NO INT	Bonos Globales	\$18.147.628,20		
	Gobierno Central	Bono 2024 NO INT	Bonos Globales	\$18.796.473,80		
	Gobierno Central	Bono 2025 NO INT	Bonos Globales	\$60.204.123,20		

Gobierno Central	Bono 2026 NO INT	Bonos Globales	\$ 9.062.878,50
Gobierno Central	Bono 2027 NO INT	Bonos Globales	\$27.410.992,70
Gobierno Central	Bono 2027 NO INT 2	Bonos Globales	\$ 14.059.536,4
Gobierno Central	Bono 2028 NO INT	Bonos Globales	\$28.758.805,40
Gobierno Central	Bono 2029 NO INT	Bonos Globales	\$50.274.598,40
Gobierno Central	Bono 2030 NO INT	Bonos Globales	\$29.438.635,20
Gobierno Central	Bono PDI 2030	Bonos Globales	\$14.259.111,10
Gobierno Central	Nuevo Bono S. 2040 1	Bonos Globales	\$1.004.941.992
Gobierno Central	Nuevo Bono Sob 2030	Bonos Globales	\$3.403.135.207
Gobierno Central	Nuevo Bono Sob 2035	Bonos Globales	\$3.701.423.865
Gobierno Central	Nuevo Bono Sob 2036	Bonos Globales	\$8.458.864.776
TOTAL			\$17.725.257.688,20 100,0%

Nota. La tabla muestra los principales acreedores de bonos Globales y Brady de Ecuador al 31 de diciembre del 2021, cambio de metodología del cálculo de la deuda, cifra en USD millones. **Tomado de** Boletines de deuda pública [Base de datos de deuda], por Ministerio de Economía y Finanzas, 2022. **Elaborado por** Michelle Elizabeth Paredes Silva

Los datos proporcionados por el Ministerio de Economía y Finanzas resaltan los principales acreedores de bonos Globales y Brady del Ecuador destacando así la prominente presencia de The Bank of New York como el acreedor preponderante, con una participación del 95.3% del total de bonos. Esta posición sugiere una relación financiera de gran relevancia en la estructura de deuda del país. La dependencia en este acreedor puede influir en la política económica y fiscal ecuatoriana, dado el volumen significativo de financiamiento proporcionado.

En segundo lugar, JP Morgan emerge como otro actor relevante, con una participación del 2.2%. Si bien su porcentaje es menor en comparación con The Bank of New York, aún tiene un impacto sustancial en la financiación soberana ecuatoriana. Su participación puede estar vinculada a estrategias de inversión y atractivo financiero, lo que refleja una interacción compleja entre los mercados internacionales y la deuda ecuatoriana.

Citibank también figura como un importante acreedor, contribuyendo con un 2.5% de la deuda total. Su presencia en la cartera de acreedores sugiere una diversificación de fuentes de financiamiento, lo que puede ser beneficioso para el Ecuador al reducir la dependencia en una sola entidad. Sin embargo, aunque su porcentaje es moderado en comparación con otros actores, su contribución sigue siendo significativa en términos absolutos.

Por otro lado, Goldman Sachs no mantiene una posición actual en los bonos Globales y Brady de Ecuador, lo que sugiere una variación en su estrategia de inversión o una menor participación en la deuda soberana ecuatoriana.

En conjunto, esta distribución de acreedores refleja una red compleja de relaciones financieras que influyen en la estructura de deuda del Ecuador. La dependencia en un solo acreedor, como The Bank of New York, plantea cuestiones sobre la diversificación de riesgos y la autonomía financiera del país. La presencia de JP Morgan y Citibank agrega un elemento de conexión con los mercados globales de capitales, mientras que la ausencia de Goldman Sachs puede indicar cambios en las estrategias de inversión. En última instancia, esta distribución de acreedores desempeña un papel fundamental en la gestión de la deuda y en la toma de decisiones económicas y financieras del Ecuador. Ahora, es relevante conocer lo sucedido en el 2022.

Tabla 4 Principales acreedores de Ecuador en la venta de bonos Globales y Brady periodo 2022

Acreeedor	Deudor	Bonos	Referencia del bono	Monto	Total	Porcentaje
Citibank-USA	Gobierno Central	B. Globales 2012	Bonos Globales	\$ 104.793.920,00	\$ 463.916.506,40	2,6%
	Gobierno Central	B. Globales 2030	Bonos Globales	\$ 359.122.586,40		
Goldman Sachs	Gobierno Central	B. Soberanos 2035	Bonos Globales	\$ 321.000.000,00	\$ 321.000.000,00	1,8%
JP Morgan	Gobierno Central	Brady-Dscto.	Bonos Brady	\$ 12.343.000,00	\$ 62.526.000,00	0,4%
	Gobierno Central	Brady-Par	Bonos Brady	\$ 50.183.000,00		
The Bank Of New York	Gobierno Central	Bono 2022 NO INT	Bonos Globales	\$ 18.147.628,20	\$ 16.838.778.622,90	95,2%
	Gobierno Central	Bono 2023 NO INT	Bonos Globales	\$ 18.796.473,80		
	Gobierno Central	Bono 2024 NO INT	Bonos Globales	\$ 60.204.123,20		
	Gobierno Central	Bono 2025 NO INT	Bonos Globales	\$ 9.062.878,50		
	Gobierno Central	Bono 2026 NO INT	Bonos Globales	\$ 27.410.992,70		
	Gobierno Central	Bono 2027 NO INT	Bonos Globales	\$ 14.059.536,40		
	Gobierno Central	Bono 2027 NO INT 2	Bonos Globales	\$ 28.758.805,40		
	Gobierno Central	Bono 2028 NO INT	Bonos Globales	\$ 50.274.598,40		
	Gobierno Central	Bono 2029 NO INT	Bonos Globales	\$ 29.438.635,20		
	Gobierno Central	Bono 2030 NO INT	Bonos Globales	\$ 14.259.111,10		
	Gobierno Central	Bono PDI 2030	Bonos Globales	\$ 1.004.941.992		
	Gobierno Central	Nuevo Bono S. 2040 1	Bonos Globales	\$ 3.403.135.207		
	Gobierno Central	Nuevo Bono	Bonos Globales	\$ 3.701.423.865		

	Sob 2030 Nuevo	Bonos Globales	\$8.458.864.776	
Gobierno Central	Bono Sob 2035			
TOTAL			\$17.686.221.129,30	100,0%

Nota. La tabla muestra los principales acreedores de bonos Globales y Brady de Ecuador al 31 de diciembre del 2021, cambio de metodología del cálculo de la deuda, cifra en USD millones. **Tomado de** Boletines de deuda pública [Base de datos de deuda], por Ministerio de Economía y Finanzas, 2022. **Elaborado por** Michelle Elizabeth Paredes Silva

El análisis de los principales acreedores de bonos Globales y Brady del año 2022 en Ecuador resalta la relevancia de The Bank of New York como el principal actor, representando un abrumador 95.2% del total. Esta concentración señala una estrecha relación financiera y una posible influencia en la gestión de la deuda soberana del país durante ese período.

La participación de Goldman Sachs y JP Morgan, aunque menor en comparación con The Bank of New York, sigue siendo significativa, representando el 1.8% y 0.4% respectivamente. Estas instituciones financieras internacionales estuvieron involucradas en la adquisición de bonos Globales y Brady, lo que refleja su papel en los mercados globales de capitales y su impacto en la financiación ecuatoriana.

La contribución de Citibank-USA a la tenencia de bonos del año 2022 fue del 2.6%, lo que representa una presencia relevante, aunque no tan dominante como The Bank of New York. Su participación refuerza la diversificación de los acreedores y su importancia en el financiamiento de la deuda soberana ecuatoriana.

En resumen, el análisis de los principales acreedores de bonos Globales y Brady del año 2022 en Ecuador subraya la influencia de The Bank of New York, la participación significativa de Goldman Sachs y JP Morgan, y la contribución de Citibank-USA en la estructura de la deuda soberana. Estos actores financieros internacionales desempeñaron

un papel crucial en la financiación del país y en la relación con los mercados globales de capitales durante ese período.

A continuación, se presenta un resumen de los principales acreedores de bonos Globales y Brady durante el período 2019 al 2020.

Tabla 5 Principales acreedores de Ecuador en la venta de bonos Globales y Brady periodo 2019-2022

Año	Acreedor	Referencia de bono	Porcentaje
2019	Citigroup Global Markets INC.	Bono Global	100,0%
	Deutsche Bank y JP Morgan		
2020	Alliance Bernstein Abp	No. Especifica	83,2%
	Nordea Bank Abp	No. Especifica	6,7%
	Bank of new york	Bonos Globales	6,0%
	Jp Morgan	Bonos Brady	4,1%
2021	Citibank-USA	Bonos Globales	2,5%
	Goldman Sachs	Bonos Globales	0,0%
	JP Morgan	Bonos Brady	2,2%
	The Bank Of New York	Bonos Globales	95,3%
2022	Citibank-USA	Bonos Globales	2,6%
	Goldman Sachs	Bonos Globales	1,8%
	JP Morgan	Bonos Brady	40,0%
	The Bank Of New York	Bonos Globales	95,2%

Nota. La tabla muestra los principales acreedores de bonos Globales y Brady de Ecuador del 2019 al 2022, cifra en USD millones. **Tomado de** Boletines de deuda pública [Base de datos de deuda], por Ministerio de Economía y Finanzas, 2022. **Elaborado por** Michelle Elizabeth Paredes Silva

En el análisis de los años 2019 al 2022, se identifican los principales acreedores de bonos Globales y Brady en relación con el tipo de bono y su porcentaje de participación en la deuda pública ecuatoriana.

En 2019, Citigroup Global Markets INC., Deutsche Bank y JP Morgan se destacaron como los principales acreedores, con una participación del 100% en los bonos Globales emitidos ese año. Durante 2020, Alliance Bernstein Abp se posicionó como el principal acreedor, contribuyendo con un 83.2% del financiamiento obtenido. Le siguieron Nordea Bank Abp y Bank of New York, con un 6.7% y un 6.0%, respectivamente. JP Morgan también tuvo presencia con un 4.1% en bonos Brady.

En 2021, Citibank-USA y Goldman Sachs participaron en la emisión de bonos Globales con un 2.5% y 0.0%, respectivamente. JP Morgan continuó siendo un actor relevante con un 2.2% en bonos Brady. Sin embargo, The Bank Of New York se destacó con una participación significativa del 95.3% en bonos Globales.

Finalmente, en 2022, Citibank-USA mantuvo su participación en bonos Globales con un 2.6%, mientras que Goldman Sachs aportó un 1.8%. JP Morgan, por su parte, tuvo un aumento considerable con un 40.0% en bonos Brady. Este aumento podría sugerir un interés estratégico de JP Morgan en este tipo de bonos. Los bonos Brady, que son emitidos por países en desarrollo, han demostrado ser atractivos para instituciones financieras como JP Morgan debido a su potencial de rendimiento y diversificación de cartera. La participación creciente en bonos Brady podría estar relacionada con la búsqueda de oportunidades de inversión en mercados emergentes, lo que resalta la confianza y el interés de JP Morgan en contribuir al financiamiento de la deuda ecuatoriana a través de estos instrumentos. Por otra parte, The Bank Of New York continuó siendo un jugador clave con una participación del 95.2% en bonos Globales.

Estos resultados muestran la fluctuación en la participación de los acreedores a lo largo de los años, resaltando la influencia de actores como JP Morgan y The Bank Of New

York en la financiación de la deuda pública ecuatoriana en forma de bonos Globales y Brady.

Obj. E.2. Comparar el costo del endeudamiento ecuatoriano en lo que respecta a la venta de bonos Globales y Brady con los países de la región, durante el periodo comprendido entre 2019-2022.

El objetivo de comparar el costo del endeudamiento ecuatoriano en la venta de bonos Globales y Brady con los países de la región durante el periodo 2019-2022 se logró gracias a la implementación de un enfoque cualitativo. Este enfoque permitió recopilar y analizar información detallada y contextualizada sobre las tasas de interés de los bonos emitidos por Ecuador en comparación con los países vecinos de Colombia, Perú, Venezuela y Bolivia.

La elección de estos países de la región se basó en sus economías similares a la de Ecuador, lo que facilitó un análisis del costo del endeudamiento en un contexto relevante y comparativo. A continuación, se presentan los resultados

Tabla 6 *Comparación del costo del endeudamiento de Ecuador en bonos Globales y Brady 2019-2020 frente a países vecinos*

País	Año	Interés	Promedio
Bolivia*	2019	5,00%	5,45%
	2020	5,00%	
	2021	5,10%	
	2022	6,70%	
Colombia**	2019	4,66%	4,18%
	2020	3,69%	
	2021	3,70%	
	2022	4,65%	
Ecuador***	2019	8,50%	6,56%
	2020	6,38%	
	2021	6,41%	
	2022	4,96%	
Perú****	2019	2,47%	2,02%

	2020	2,07%	
	2021	1,63%	
	2022	1,92%	
	2019	0,00%	
Venezuela	2020	0,00%	0%
	2021	0,00%	
	2022	0,00%	

Nota. Comparativa del costo del endeudamiento en bonos Globales y Brady 2021 y 2022. **Tomado de** *Informe de la deuda externa pública al 31 de diciembre de 2019 al 2022, por Banco Central de Bolivia, 2022. **Informe de deuda externa de Colombia diciembre de 2019 al 2022, por Banco de la Republica 2022. *** Boletines de deuda pública [Base de datos de deuda], por Ministerio de Economía y Finanzas, 2023. **** Informe anual de deuda pública del 2019 al 2022, por Ministerio de Economía y Finanzas de Perú, 2023 **Elaborado por** Michelle Elizabeth Paredes Silva

El análisis de los intereses de bonos Globales y Brady entre 2019 y 2022 muestra que Ecuador tuvo el interés promedio más alto con un 6,56%, siendo el país con la deuda más cara entre los países analizados. A continuación, se encuentran Bolivia con un promedio de interés del 5,45%, Colombia con 4,18%, y Perú con el interés más bajo del 2,02%. Venezuela no presentó datos debido a su situación económica y política.

Es importante destacar que en el año 2019 el país afrontó una coyuntura desafiante marcada por una huelga en respuesta a la eliminación de un subsidio a la gasolina por parte del presidente Lenin Moreno. A partir del 3 de octubre, protestas lideradas por diversos grupos, como conductores de taxis, estudiantes y comunidades indígenas encabezadas por la CONAIE, se extendieron durante varios días, resultando en violencia, vandalismo, represión, heridos y muertes. Según el Banco Central del Ecuador (2020), el gobierno declaró el estado de excepción y movilizó a militares para restaurar la seguridad. Estas manifestaciones tuvieron un impacto económico significativo, con pérdidas y daños que ascendieron a USD 821,68 millones, afectando el PIB en un 0,13%. Los sectores más afectados fueron el productivo y la infraestructura, y a nivel de subsectores, el comercio, energía e hidrocarburos, turismo, industria y transporte experimentaron pérdidas notables. Estas protestas también desencadenaron conductas rebeldes y polarización en la sociedad ecuatoriana. Esta situación se tradujo en un costo de endeudamiento excepcionalmente

alto, alcanzando un 8.50%. Estos sucesos tuvieron un impacto más amplio, reflejándose en un aumento considerable del riesgo país. De acuerdo con los datos del Banco Central del Ecuador (2023), los indicadores económicos del año 2019 señalan que el promedio del Riesgo País se situó en 693 puntos, presentando una variación mensual de alrededor del 2.5% a lo largo de enero a diciembre. Es relevante subrayar que durante los primeros nueve meses, los puntajes se mantuvieron por debajo de los 750 puntos, incluso registrando valores inferiores a 600 puntos en los meses de abril, mayo, junio y julio. No obstante, esta situación experimentó un cambio drástico en octubre, coincidiendo con el período de paralización en el país. En dicho mes, el indicador ascendió a 766 puntos, marcando un incremento sustancial. Esta tendencia al alza continuó hasta diciembre de 2019, alcanzando su pico máximo en 938 puntos.

Este análisis resalta cómo los eventos de octubre, que incluyeron la paralización mencionada, ejercieron un impacto directo en el aumento del riesgo país, influyendo a su vez en el encarecimiento de la deuda. La incertidumbre y la volatilidad derivadas de las protestas y la inestabilidad social jugaron un papel fundamental en este fenómeno. El aumento del riesgo país, como indicador de la percepción internacional en relación a la solvencia y estabilidad económica de un país, influyó en la evaluación de los inversionistas y, por ende, en la valoración del riesgo asociado a los bonos ecuatorianos. Es evidente que la paralización y sus implicaciones en la economía y estabilidad política tuvieron un impacto relevante en la dinámica de la deuda de Ecuador, reflejándose en los altos costos financieros en dicho período.

En este punto, sería relevante incluir un análisis de la situación económica nacional durante cada uno de estos años. Mientras que 2019 fue un año marcado por las protestas y sus repercusiones en el costo de la deuda, el año 2020 enfrentó desafíos adicionales debido a la pandemia de COVID-19. La crisis sanitaria global tuvo un impacto profundo

en la economía ecuatoriana, llevando a medidas de confinamiento, cierres y una drástica reducción de la actividad económica. Según el Banco Central del Ecuador (2021), la economía se contrajo en un 7.8% en ese año, con una disminución en la inversión y el consumo. Estas circunstancias contribuyeron a mantener la presión sobre los intereses de la deuda.

A medida que el país buscó recuperarse de los efectos de la pandemia, 2021 se perfila como un año de transición y recuperación gradual. Aunque aún se enfrentaban desafíos significativos, Ecuador comenzó a implementar estrategias para revitalizar su economía. El Banco Central del Ecuador (2022) informó que la economía experimentó un crecimiento del 4,2% en 2021, señalando una mejora en la actividad económica en comparación con el año anterior. A pesar de esta recuperación, es plausible que la incertidumbre y los desafíos persistentes hayan continuado influyendo en los costos de endeudamiento.

Por lo tanto, en el contexto de estos eventos, la disminución en los intereses promedio del 4,96% de la deuda en 2022, coloca a Ecuador como el tercer país con la deuda más barata de la región. Esta reducción del interés entre 2019 y 2022 se debe a un acceso más barato al financiamiento y una mejor gestión de la deuda, aumentando la competitividad financiera y sostenibilidad a largo plazo. Según Arosemena Pablo (2022), este logro se ha fundamentado en una serie de factores interconectados: un incremento en los precios del petróleo, una mayor recaudación de impuestos y una ejecución más controlada del gasto en 2022. Esta combinación ha robustecido la posición financiera de Ecuador, permitiéndole evitar la emisión de nuevos bonos de deuda externa hasta 2024.

Una razón clave para esta mejora es el rápido crecimiento económico de Ecuador en comparación con la deuda. En 2022, el PIB creció un 0,7%, de USD 106,165 millones a

USD 113,783 millones. Aunque la deuda pública también aumentó, lo hizo solo en un 2.4% durante el mismo año.

El gobierno controló el ritmo de préstamos mediante recortes de gastos y mayores ingresos. Redujo el déficit fiscal, cuando el gasto supera los ingresos, recortando inversión en infraestructura y salud, y ajustando los impuestos para aumentar los ingresos (Arosemena Pablo 2022). El aumento del precio del petróleo tras eventos en Rusia y Ucrania también benefició al gobierno. Estos factores contribuyeron a disminuir el interés en el costo de la deuda por bonos, fortaleciendo la posición financiera del país.

Así, Ecuador logró mejorar su competitividad en los mercados internacionales, lo que podría tener un impacto positivo en su sostenibilidad financiera a largo plazo.

Estos porcentajes reflejan la evolución en el costo de endeudamiento de Ecuador, pasando de tener los intereses más altos en 2019 a ser el país con los intereses más bajos en 2022. Esta mejora indica una mayor competitividad y una oferta de deuda más atractiva para los inversionistas, lo que podría favorecer una gestión financiera más sostenible en el futuro.

Obj. E.3. Identificar los rubros en los que los gobiernos de turno usaron los fondos obtenidos gracias a la venta de los bonos Globales y Brady en el periodo 2019-2022.

La aplicación de la metodología cualitativa descrita permitió identificar de manera precisa y detallada los rubros en los cuales los gobiernos vigentes emplearon los recursos provenientes de la venta de bonos Globales y Brady durante el periodo 2019-2022. Mediante el análisis exhaustivo de documentos oficiales como los Boletines de Deuda Pública y los informes de gastos gubernamentales del Ministerio de Economía y Finanzas, se logró categorizar y agrupar la información en áreas específicas de asignación presupuestaria. A continuación, se presentan los resultados correspondientes al año 2019,

derivados del análisis detallado de los documentos oficiales y la metodología aplicada en la identificación de los rubros en los cuales los gobiernos emplearon los recursos obtenidos de la venta de bonos Globales y Brady.

Tabla 7 Distribución de recursos en el año 2019

Variable	Programa	Monto invertido	Total por sector	Porcentaje de inversión
Salud	-	\$ -	\$ -	0%
Educación	-	\$ -	\$ -	0%
Infraestructura y Desarrollo Urbano	-	\$ -	\$ -	0%
Medio Ambiente y Biodiversidad	-	\$ -	\$ -	0%
Economía y Financiamiento	Programa de Preservación de Capital y/o refinanciamiento de deuda pública externa en condiciones más beneficiosas para el país	\$1.000.000.000,00	\$1.000.000.000,00	100%
Otros		\$ -	\$ -	0%
TOTAL		\$1.000.000.000,00	\$1.000.000.000,00	100%

Nota. La tabla refleja la asignación de recursos de bonos Globales y Brady en 2019. Los fondos se dirigieron al "Programa de Preservación de Capital y Deuda" en "Economía y Financiamiento". La metodología y contexto influyen en la interpretación. Cifra en USD millones. **Tomado de** Boletines de deuda pública [Base de datos de deuda], por Ministerio de Economía y Finanzas, 2019 Elaborado *por* Michelle Elizabeth Paredes Silva

El análisis de los datos revela que, en el año 2019, el programa "Programa de Preservación de Capital y/o refinanciamiento de deuda pública externa en condiciones más beneficiosas para el país" dentro del sector de "Economía y Financiamiento" fue el único que recibió una inversión con un monto de \$1.000.000.000,00. Esto representa el 100% de los recursos asignados en ese año, según la información proporcionada por el Ministerio de Economía y Finanzas. Este programa se enfoca en estrategias financieras destinadas a mantener y proteger el capital del país, así como a renegociar la deuda pública externa con el propósito de lograr términos y condiciones más favorables.

Es importante destacar que esta distribución no necesariamente refleja la asignación completa de recursos a todos los sectores durante el año, ya que la metodología de la deuda pudo haber influido en cómo se registraron y presentaron los datos. La ausencia de montos en otros sectores como Salud, Educación, Infraestructura y Desarrollo Urbano, Medio Ambiente y Biodiversidad, y Otros, no implica necesariamente la falta de inversión en esos ámbitos, sino que puede ser resultado de la mencionada metodología de registro.

En línea con el objetivo establecido, a continuación, se presentan los resultados del año 2020.

Tabla 8 *Distribución de recursos en el año 2020*

Variable	Programa	Monto invertido	Total por sector	Porcentaje de inversión
Salud	Provisión Servicios de Salud	\$ 250.000,00	\$ 820.000,00	8,0%
	Préstamo COVID - 19	\$ 50.000,00		
	Proyecto de inversión, COVID-19	\$ 20.000,00		
	Programa para disminuir la desnutrición crónica bajo un enfoque de presupuesto por resultados	\$ 150.000,00		
	Línea de crédito contingente, apoyo anticíclico para la emergencia generadas por el COVID-19	\$ 350.000,00		
Educación		\$ -	\$ -	0,0%
Infraestructura y Desarrollo Urbano	Programa de agua potable y alcantarillado de Portoviejo	\$ 27.500,00	\$ 889.200,00	8,6%
	Programa de obras viales y agua potable en zonas densamente pobladas de Guayaquil, Fase V	\$ 49.000,00		
	Sistema de agua potable y alcantarillado pluvial y sanitario del Cantón Portoviejo	\$ 59.885,00		
	Programa de gestión sostenible de recursos del subsuelo e infraestructura asociada	\$ 78.400,00		

	Contratación de financiación, construcción planta de tratamiento de aguas	\$	34.100,00		
	Financiamiento de programas, proyectos de inversión en infraestructura y/o que tengan capacidad de pago	\$	640.315,00		
	Apoyo al cambio de la matriz energética del Ecuador	\$	280.000,00		
Medio Ambiente y Biodiversidad	Programa de enfoque amplio a la agencia nacional de conectividad	\$	138.251,00	\$	578.251,00
	Contrato modificadorio préstamos contingente por emergencia desastres naturales	\$	90.000,00		5,6%
	Préstamo JICA cambio de la matriz energética	\$	70.000,00		
	Financiamiento de programas y proyectos	\$	99.000,00		
	Development Policy Loan	\$	500.000,00		
Economía y Financiamiento	Programa global de crédito para la defensa del tejido productivo y el empleo	\$	93.800,00		
	Acceso a financiamiento productivo para micro, pequeñas y medianas empresas	\$	260.000,00	\$	7.947.397,00
	Facilidad de la extensión de fondos para Ecuador	\$	6.494.597,00		77,3%
	Development Policy Loan	\$	500.000,00		
Otros	Inclusión de la población migrante receptora en los servicios sociales en el Ecuador	\$	50.000,00	\$	50.000,00
	TOTAL		\$10.284.848,00	\$10.284.848,00	100%

Nota. La tabla refleja la asignación de recursos de bonos Globales y Brady en 2020. Cifra en USD millones. **Tomado de** Boletines de deuda pública [Base de datos de deuda], por Ministerio de Economía y Finanzas, 2020. **Elaborado por** Michelle Elizabeth Paredes Silva

Los resultados del año 2020 muestran una distribución diversificada de los recursos obtenidos de bonos Globales y Brady en diferentes sectores. Según Mantilla (2020) los datos revelan patrones interesantes que reflejan las prioridades y desafíos que enfrentó Ecuador durante ese período, particularmente en el contexto de la pandemia de COVID-19 y la renegociación de la deuda externa.

En el sector de Economía y Financiamiento, el mayor porcentaje de inversión (77,3%) se destinó a programas y proyectos diversos tales como: Programa global de crédito para la defensa del tejido productivo y el empleo, Acceso a financiamiento productivo para micro, pequeñas y medianas empresas, entre otros. Es destacable que este enfoque coincidió con un momento crítico en el que Ecuador buscaba estabilizar su situación financiera a través de la renegociación de su deuda externa. Esta renegociación, realizada en medio de la pandemia, implicó un esfuerzo por mejorar el perfil de la deuda al reducir el cupón promedio y extender los plazos de pago (Mantilla, 2020). Sin embargo, este logro financiero vino acompañado de controversias, ya que se argumentó que priorizar el pago de la deuda podría haber restringido la asignación de recursos para equipos de protección del personal sanitario y políticas de protección social, contribuyendo potencialmente a desafíos en la gestión de la crisis de salud pública.

El sector de Salud, con un 8,0% de inversión, se centró en la provisión de servicios de salud y en programas específicos relacionados con la pandemia, como el "Préstamo COVID-19" y el "Programa para disminuir la desnutrición crónica bajo un enfoque de presupuesto por resultados". Estos esfuerzos muestran una respuesta directa a las necesidades de salud pública generadas por la pandemia, pero también evidencian la dificultad de encontrar un equilibrio entre la asignación de recursos para la salud y otros compromisos financieros.

La inversión en Infraestructura y Desarrollo Urbano (8,6%) se centró en proyectos de agua potable y obras viales, lo que puede ser interpretado como un intento de fortalecer la infraestructura básica y promover la actividad económica en un momento de incertidumbre económica debido a la pandemia.

El sector de Medio Ambiente y Biodiversidad (5,6%) evidencia un esfuerzo hacia la sostenibilidad y el cambio de matriz energética, lo que podría estar relacionado con la necesidad de diversificar las fuentes de energía y promover la resiliencia económica en un contexto global de transición energética.

Finalmente, la inversión en Otros (0,5%) muestra una preocupación por la inclusión de la población migrante receptora en los servicios sociales del país, un aspecto importante a considerar en el contexto de flujos migratorios y desplazamientos forzados.

Es importante mencionar que la distribución de recursos de bonos Globales y Brady en el año 2020 refleja un intento por abordar múltiples desafíos, desde la renegociación de la deuda en busca de estabilidad financiera hasta la respuesta a las necesidades de salud pública generadas por la pandemia. No obstante, también subraya la complejidad de tomar decisiones financieras en un contexto de múltiples demandas y prioridades, donde la gestión de recursos limitados se entrelaza con la necesidad de proteger la salud, fortalecer la infraestructura y promover la sostenibilidad en un entorno cambiante y desafiante.

En este contexto de continuo ajuste y en línea con las acciones emprendidas en años anteriores, es fundamental explorar los resultados correspondientes al año 2021. Estos datos ofrecen una visión más profunda de cómo evolucionaron las asignaciones de recursos de bonos Globales y Brady, considerando los desafíos cambiantes y las necesidades prioritarias. A continuación, se presentarán los resultados específicos del año 2021.

Tabla 9 Distribución de recursos en el año 2021

Variable	Programa	Monto invertido	Total por sector	Porcentaje de inversión
Salud	Programa para la Disminución de la Desnutrición Crónica Infantil bajo un Enfoque de Presupuesto por Resultados	\$ 200.000,00	\$ 845.500,00	36,9%
	Apoyo a poblaciones vulnerables afectadas por Coronavirus	\$ 300.000,00		
	Programa de Apoyo y fortalecimiento sectorial de los sistemas sanitarios en el marco de la Pandemia COVID-19 en Ecuador	\$ 75.000,00		
	Vacunas COVID-19	\$ 150.000,00		
	Pandemia COVID-19	\$ 20.500,00		
	Programa PROBAPSA	\$ 100.000,00		
Educación		\$ -	\$ -	0,0%
Infraestructura y Desarrollo Urbano		\$ -	\$ -	0,0%
Medio Ambiente y Biodiversidad	Financiamiento parcial Programa Cuenca Unida	\$ 48.000,00	\$ 48.000,00	2,1%
Economía y Financiamiento	Apoyo a la Protección del Gasto Social y a la recuperación del empleo	\$ 200.000,00	\$ 1.358.000,00	59,3%
	Préstamo de libre disponibilidad bajo la modalidad de crédito de liquidez	\$ 308.000,00		
	Programa de emergencia para la sostenibilidad macroeconómica y la protección social	\$ 500.000,00		
	Programa de Inclusión Financiera a través de cooperativas de ahorros y crédito, con enfoque de género y negocios verdes	\$ 100.000,00		
	Programa de reactivación productiva, protección social y sostenibilidad de las finanzas públicas 2021-2025	\$ 250.000,00		

Otros	Ecuador Territorial Economic Empowerment for the Indigenous, Afro-Ecuadorians and Montubian Peoples and Nationalities TEEIPAM	\$ 40.000,00	\$ 40.000,00	1,7%
TOTAL		\$ 2.291.500,00	\$2.291.500,00	100%

Nota. La tabla refleja la asignación de recursos de bonos Globales y Brady en 2021. Cambio del cálculo de la metodología de la deuda. Cifra en USD millones. *Tomado de* Boletines de deuda pública [Base de datos de deuda], por Ministerio de Economía y Finanzas, 2021. *Elaborado por* Michelle Elizabeth Paredes Silva

En el año 2021, la asignación de los recursos provenientes de bonos Globales y Brady se caracterizó por una distribución estratégica en varios sectores, reflejando la adaptación a los desafíos que planteó la pandemia de COVID-19 y la búsqueda de recuperación económica. Sin embargo, es importante destacar que durante este período se experimentó un cambio en la metodología de cálculo de la deuda pública, lo cual tuvo implicaciones en la presentación de la información financiera. De acuerdo con Torres en 2021, este cambio condujo a un incremento del 17% en el endeudamiento público, ya que el Ministerio de Finanzas incorporó obligaciones previamente no registradas como deuda. Este ajuste en la metodología introdujo nuevas cuentas en los registros, como obligaciones con la seguridad social, certificados de tesorería, atrasos de ejercicio fiscal y otras.

Las inconsistencias en la información y la dificultad en comparar las cifras se derivan, en parte, de este cambio metodológico. El Ministerio de Finanzas en 2021 ha señalado que las cifras no son estrictamente comparables debido a la actualización en la serie de datos de meses y años anteriores. Esta evolución en la presentación de la información también implicó la aparición de nuevas obligaciones y categorías contables, lo que añade un nivel de complejidad a la evaluación de la distribución de recursos (Torres, 2021).

A pesar de estos desafíos en la presentación de datos, la asignación de recursos en el 2021 se enfocó en sectores claves. El sector de Economía y Financiamiento lideró la distribución con un 59,3% de inversión. Esto subraya la priorización de proteger el gasto

social y estimular la recuperación del empleo, lo cual resulta crucial para enfrentar las repercusiones económicas de la pandemia. El sector de Salud recibió un significativo 36,9% de inversión, manifestando un enfoque decidido en la gestión de la pandemia. La asignación de recursos para programas de desnutrición infantil, apoyo a poblaciones vulnerables, fortalecimiento de sistemas sanitarios y adquisición de vacunas COVID-19 refleja una respuesta directa a las demandas de salud pública. El exitoso plan de vacunación, que llevó a Ecuador a estar entre los líderes mundiales en tasas de vacunación, resalta la importancia de la inversión en salud en tiempos de crisis.

El sector de Medio Ambiente y Biodiversidad representó el 2,1% de la inversión, concentrándose en el programa Cuenca Unida. Esto sugiere una preocupación por la sostenibilidad y la protección del entorno natural, mientras que el sector Otros (1,7%) refleja el compromiso con el empoderamiento territorial y étnico. La ausencia de asignaciones en los sectores de Educación e Infraestructura (0,0%) señala posibles áreas que pueden requerir una atención más focalizada.

En resumen, la distribución de recursos de bonos en el 2021 refleja un enfoque pragmático en la adaptación a los desafíos planteados por la pandemia, la reactivación económica y cambio del cálculo de la metodología de la deuda. La priorización de sectores clave como Economía y Salud resalta la necesidad de gestionar de manera integral tanto los aspectos financieros como los de bienestar social en tiempos de crisis.

Ahora es importante conocer la distribución de los recursos en el año 2022.

Tabla 10 *Distribución de recursos en el año 2022*

Variable	Programa	Monto invertido	Total por sector	Porcentaje de inversión
Salud	COVID-19 Crisis Response Emergency Support Loan	\$ 179.150,06	\$ 279.150,06	9,7%
	Fortalecimiento al plan de inmunizaciones y atención integral de salud a la población ecuatoriana para enfrentar la COVID 19	\$ 100.000,00		
Educación	Operación de Apoyo a la Implementación del Plan Nacional de Desarrollo en el Sector de Educación 2021-2025	\$ 50.000,00	\$ 50.000,00	1,7%
Infraestructura y Desarrollo Urbano	Sistema de Agua Potable y Alcantarillado pluvial y sanitario de las parroquias urbanas y parroquias rurales del Cantón Portoviejo, Provincia de Manabí	\$ 17.000,00	\$ 217.891,00	7,6%
	Programa Sectorial de Enfoque Amplio en Vialidad Agua de Riego y Drenaje	\$ 75.000,00		
	Operación de Apoyo a la Implementación del Plan Nacional de Desarrollo en el Sector de Agua 2021-2025	\$ 50.000,00		
	Programa Integral de Vialidad, Movilidad, Agua Potable y Alcantarillado en Zonas Populares del Sector Urbano de la Ciudad de Guayaquil	\$ 49.000,00		
	Programa de Infraestructura Urbana del Cantón la Libertad	\$ 26.891,00		
Medio Ambiente y Biodiversidad	Programa de Enfoque Sectorial Amplio de Apoyo a la Biodiversidad, Cambio Climático y Gestión Ambiental	\$ 250.000,00	\$ 900.000,00	31,3%
	Second Green and Resilient Recover y DPF	\$ 500.000,00		
	PBL green jobs an gender	\$ 50.000,00		
	PBL Bioeconomía	\$ 100.000,00		
Economía y Financiamiento	Programa de apoyo a la protección del gasto social y a la recuperación del empleo - fase ii	\$ 250.000,00	\$ 1.350.000,00	46,9%
	Programa para el desarrollo y la recuperación económica en Ecuador	\$ 400.000,00		

	Financiamiento de gastos, programas y/o proyectos de inversión que cumplan con lo dispuesto en la normativa legal vigente en relación al endeudamiento público, así como al refinanciamiento de deuda pública externa o la renegociación de deuda pública interna en mejores condiciones para el país, conforme a la normativa legal vigente	\$ 700.000,00		
Otros	Fortalecimiento del Sistema Estadístico Nacional en Ecuador	\$ 80.000,00	\$ 80.000,00	2,8%
TOTAL		\$ 2.877.041,06	\$2.877.041,06	100%

Nota. La tabla refleja la asignación de recursos de bonos Globales y Brady en 2022. Cifra en USD millones. **Tomado de** Boletines de deuda pública [Base de datos de deuda], por Ministerio de Economía y Finanzas, 2022. **Elaborado por** Michelle Elizabeth Paredes Silva

La distribución de recursos de bonos Globales y Brady en 2022 refleja una estrategia cuidadosamente equilibrada, priorizando sectores clave para el bienestar y desarrollo de Ecuador. Con el 46,9% de inversión, Economía y Financiamiento sigue liderando, indicando la persistencia en proteger el gasto social y estimular la recuperación económica tras la pandemia. Esta prioridad destaca la preocupación por el sustento de la población y la estabilidad económica.

En el sector de Medio Ambiente y Biodiversidad (31,3%), la asignación considerable para programas relacionados con biodiversidad y cambio climático refleja el compromiso ambiental y la necesidad de abordar desafíos globales. Salud (9,7%) mantiene su importancia, enfocándose en la respuesta a la crisis de COVID-19. Esta inversión evidencia la determinación en combatir los impactos de la pandemia y proteger la salud pública.

La Infraestructura y Desarrollo Urbano (7,6%) destinó recursos a proyectos de agua potable y alcantarillado, contribuyendo a la mejora de la calidad de vida en áreas urbanas y rurales. La asignación para Educación (1,7%) puede parecer modesta, pero señala un

paso hacia la implementación del Plan Nacional de Desarrollo, promoviendo mejoras educativas a largo plazo.

El fortalecimiento del Sistema Estadístico Nacional y otras asignaciones (2,8%) demuestran la preocupación por datos precisos para la toma de decisiones basadas en evidencia. Este análisis resalta una estrategia que aborda una variedad de aspectos, desde la economía y el medio ambiente hasta la educación y la salud. La distribución diversificada de recursos muestra la adaptabilidad del gobierno en un entorno dinámico y la intención de fomentar el bienestar integral de la sociedad ecuatoriana. Sin embargo, es importante destacar que no existe paridad entre los ingresos y egresos debido al cambio de metodología de cálculo, lo que agrega una capa adicional de complejidad en la evaluación financiera y en la comparación de cifras.

Al abordar el análisis del año 2022, surge una panorámica más completa de la distribución de recursos de bonos Globales y Brady en el periodo 2019-2022. Esta evaluación nos permite reflexionar sobre las tendencias y enfoques aplicados en respuesta a desafíos cambiantes. A continuación, se presentarán en forma resumida los resultados desde el año 2019 hasta 2022.

Tabla 11 *Análisis de distribución de recursos de bonos Globales y Brady periodo 2019-2022*

Variable	Total Programa	Monto invertido	Total por sector	Porcentaje de inversión
Salud	13	\$ 1.944.650,06	\$ 1.944.650,06	11,9%
Educación	1	\$ 50.000,00	\$ 50.000,00	0,3%
Infraestructura y Desarrollo Urbano	11	\$ 1.107.091,00	\$ 1.107.091,00	6,8%
Medio Ambiente y Biodiversidad	8	\$ 1.456.251,00	\$ 1.456.251,00	8,9%

Economía y Financiamiento	16	\$ 11.655.397,00	\$ 11.655.397,00	71,1%
Otros	3	\$ 170.000,00	\$ 170.000,00	1,0%
TOTAL	52	\$ 16.383.389,06	\$ 16.383.389,06	100,0%

Nota. La tabla refleja la asignación de recursos de bonos Globales y Brady desde el 2019 al 2022. Cifra en USD millones. *Tomado de* Boletines de deuda pública [Base de datos de deuda], por Ministerio de Economía y Finanzas, 2022. *Elaborado por* Michelle Elizabeth Paredes Silva

Este análisis profundo de los años 2019 a 2022 resalta la distribución de los recursos derivados de bonos Globales y Brady, abarcando múltiples esferas críticas. Economía y Financiamiento (71,1%) lidera la inversión, denotando una firme dedicación a la recuperación económica y estabilidad fiscal. Salud (11,9%) emerge como una prioridad esencial al abordar emergencias, especialmente destacando su papel durante la pandemia.

Medio Ambiente y Biodiversidad (8,9%) refleja un enfoque comprometido con la sostenibilidad, evidenciando la importancia de afrontar los retos medioambientales. La asignación destinada a Infraestructura (6,8%) subraya la intención de elevar la calidad de vida de la población a través de mejoras urbanas y rurales. Mientras tanto, Educación (0,3%) y Otros (1,0%) cierran el panorama con un enfoque multifacético y la consideración de otras necesidades cruciales. Sin embargo, es fundamental reconocer la importancia de asignar recursos adecuados a estas áreas también. La educación es la base del desarrollo y el bienestar de una sociedad, y destinar más fondos a este sector puede fortalecer la formación de futuras generaciones. Además, atender otras necesidades diversas y emergentes bajo la categoría de "Otros" es crucial para garantizar un enfoque integral en la mejora de la calidad de vida de todos los ciudadanos.

En cuanto a la distribución de programas, Economía y Financiamiento se erige como líder con 16 programas, seguido por Salud con 13, Medio Ambiente y Biodiversidad con 8, Infraestructura con 11, Otros con 3 y Educación con 1, subrayando la amplitud y flexibilidad en la gestión de recursos para abordar diversas demandas.

En relación al monto total de \$16.383 millones, es evidente que la asignación de recursos no fue uniforme a lo largo de los años, lo que destaca la preferencia en varios casos por priorizar el área de Economía y Financiamiento. La asignación de recursos en esta área se destaca principalmente por la necesidad de enfrentar desafíos financieros y deuda pública. Durante los años analizados, se observa un enfoque en la renegociación y manejo de la deuda externa, lo que puede haber llevado a destinar recursos significativos a esta área para mejorar la situación financiera del país. Esta prioridad puede haber sido impulsada por la necesidad de asegurar la sostenibilidad fiscal y la estabilidad económica a largo plazo.

Sin embargo, es crucial reconocer que esta inclinación no debe opacar la importancia de garantizar una distribución más equitativa. En especial, la crisis sanitaria resalta la necesidad de invertir en áreas cruciales como la salud y el bienestar. Sin embargo, es fundamental asegurar un equilibrio adecuado en la asignación de recursos para abordar también otras necesidades urgentes, como la educación y el medio ambiente. Finalmente, este análisis enfatiza la relevancia de tomar decisiones que aborden una gama diversa de desafíos y necesidades, con el fin de fomentar un bienestar más completo y sostenible para toda la sociedad ecuatoriana.

Obj. E.4. Diseñar una propuesta audiovisual que coadyuve a que la ciudadanía pueda comprender de una forma simple la temática del financiamiento con venta de deuda.

Utilizando la metodología descrita, se logró diseñar una propuesta audiovisual efectiva para facilitar la comprensión del financiamiento con venta de deuda para la ciudadanía. A continuación, se presentan los resultados obtenidos:

Resultado Final: Infografía Anatomía del Financiamiento con Venta de Deuda en Ecuador

¡Descubre cómo Ecuador financia su desarrollo a través de la venta de deuda! Esta infografía presenta una guía visual sobre la estructura de la deuda pública ecuatoriana y los tipos de bonos utilizados para impulsar su crecimiento económico. Desde los Bonos Globales hasta la negociación en mercados bursátiles, ¡explora cómo Ecuador maneja su deuda y potencia su futuro!

Ver Ilustración 2 y 3

Ilustración 2 Infografía Anatomía del Financiamiento con Venta de Deuda en Ecuador-

Cara Posterior



[Cara Posterior de la Infografía]

Deuda Pública y su Clasificación:

- Deuda Externa Pública: Organismos Internacionales, Deuda con Gobiernos, Bancos y Bonos, Proveedores.
- Deuda Pública Interna: Banco Central del Ecuador, IESS, CFN.
- Deuda Privada: Asumida por actores privados en la economía.

Tipos de Financiamiento:

- Multilaterales: Acuerdos con BID, FMI y BIRD.
- Bilaterales: Acuerdos con países y negociaciones en el Club de París.
- Tenedores de Bonos: Inversionistas privados adquieren bonos gubernamentales.

Ilustración 3 Infografía Anatomía del Financiamiento con Venta de Deuda en Ecuador- Cara Anterior

Bonos y sus Características

Es un título que representa el derecho a percibir un flujo de pagos periódicos en un futuro a cambio de entregar, en el momento de su adquisición, una cantidad de dinero. Dicho título puede ser emitido por un Estado, un gobierno local, un municipio o una empresa, con la finalidad de endeudarse.

Partes de un bono:

- El Principal es el monto que se indica en el bono. Es decir, es el valor nominal del bono.
- El cupón: representa el interés que paga el bono.
- El plazo: representa el periodo de vigencia del bono.

Estimados usuarios, La imagen del bono es solo una referencia visual de su apariencia pasada. Todos los bonos han evolucionado a un formato completamente electrónico.

Tipos de Bonos en Ecuador

- Bonos del Gobierno:** Emitidos por el gobierno central o local para financiar el gasto público. Pueden ser bonos soberanos o bonos municipales, dependiendo del emisor.
- Bonos Corporativos:** Emitidos por empresas privadas para financiar sus operaciones, inversiones o proyectos específicos.
- Bonos Municipales:** Emitidos por gobiernos locales o municipios para financiar proyectos de infraestructura o servicios públicos a nivel local.
- Bonos Convertibles:** Permiten a los tenedores convertir los bonos en acciones de la empresa emisora en determinadas condiciones y plazos.
- Bonos con Descuento:** Se emiten por debajo de su valor nominal y no pagan cupones periódicos. Su rendimiento se obtiene al vencimiento.
- Bonos Globales:** Emitidos de deuda en mercados internacionales, atrayendo inversionistas globales y diversificando las fuentes de financiamiento del país.
- Bonos Brady:** Instrumentos de deuda que ofrecen flexibilidad en términos y condiciones, permitiendo la reestructuración de deudas existentes y ajustes en los pagos.
- Bonos Soberanos:** Emitidos por el gobierno ecuatoriano, respaldados por la solidez económica del país y utilizados para financiar proyectos y necesidades gubernamentales.

Negociación en Mercados Bursátiles

1. El estado necesita recursos y emite bonos que pone a la venta para inversionistas.
2. Los bonos tienen una tasa de interés que recibirá el inversionista.
3. El inversionista puede quedarse con los bonos, pero también puede venderlo a otros inversionistas.
4. El precio que paga el inversionista en el mercado secundario es más bajo cuando no hay demanda de los bonos, porque se percibe que hay riesgo de que el gobierno no pague.
5. El inversionista que compra los bonos en el mercado secundario recibe un interés más alto cuando el inversionista percibe más riesgo.

Conclusión: Potenciando el Crecimiento con Bonos Estratégicos y Mercados Bursátiles

Los bonos, incluyendo los Brady y Globales, juegan un papel fundamental en el financiamiento de la deuda ecuatoriana. Al aprovechar alianzas internacionales y la confianza de inversionistas, Ecuador asegura un camino hacia el desarrollo sostenible y la realización de metas a largo plazo. Los mercados bursátiles facilitan la negociación de bonos, permitiendo a inversores participar y contribuir al crecimiento económico del país.

Elaborado por: Michelle Elizabeth Paredes Silva

[Cara Anterior de la Infografía]

Bonos y sus Características:

- Monto Variable, Plazo Diverso, Interés Determinante.

Tipos de bonos en Ecuador:

- Bonos del Gobierno
- Bonos Corporativos
- Bonos Municipales
- Bonos con Descuento
- Bonos Globales
- Bonos Brady
- Bonos Soberanos

Negociación en Mercados Bursátiles:

- Inversionistas compran y venden bonos en la Bolsa de Valores.

- Ejemplo: Emisión de bonos, Mercado Secundario, Venta Anticipada, Rendimiento.

Conclusión:

- Los bonos potencian el desarrollo sostenible de Ecuador.

- La negociación en mercados bursátiles facilita la inversión y el crecimiento económico.

Nota. Esta infografía fue diseñada con el objetivo de simplificar la comprensión de la temática del financiamiento con venta de deuda en Ecuador. Los datos y conceptos presentados son para propósitos educativos y representativos. ¡Descubre más sobre cómo Ecuador financia su futuro a través de la deuda pública en nuestra infografía interactiva! [\[Enlace a la Infografía\]](#). Elaborado por Michelle Elizabeth Paredes Silva

7. Discusión

Luego de haber recolectado la información e interpretado los resultados obtenidos del estudio denominado “**Deuda pública del Ecuador, una descripción del financiamiento obtenido gracias a la venta de bonos Globales y Brady, período 2019-2022**” con cada uno de los objetivos y su comparación con las teorías analizadas, se define y discute lo siguiente:

Objetivo Estratégico 1. Identificar los principales acreedores que tiene el Ecuador con respecto a la venta de bonos Globales y Brady durante el período comprendido entre 2019 y 2022.

La discusión de los resultados obtenidos en relación al objetivo uno, centrado en la teoría de la naturaleza de la deuda pública como medio de financiación del gasto público, junto con el resultado de los principales acreedores de bonos Globales y Brady en los años 2019 al 2022, revela una serie de interconexiones y patrones de gran importancia en el ámbito financiero y económico.

La teoría presentada por Lluch Sanz (1972) enfatiza la vital importancia de que el gobierno tenga la capacidad de generar flujos de ingresos mediante la imposición fiscal como la fuente principal para financiar el gasto público. Esta perspectiva, compartida por renombrados autores clásicos como Adam Smith, David Ricardo, Thomas Malthus y John Stuart Mill, destaca la relevancia de una estructura impositiva que sea eficiente y equitativa, además de considerar la redistribución de la carga fiscal como un medio para lograr una financiación sostenible y equitativa.

Esta perspectiva cobra relevancia en el análisis de los resultados, donde se observa cómo los principales acreedores de bonos soberanos son instituciones financieras internacionales. Esto sugiere que el gobierno busca financiamiento a través de la emisión

de deuda en lugar de depender únicamente de los impuestos. La relación aquí es que la dependencia de la deuda puede tener implicaciones en la carga fiscal futura, ya que los intereses y pagos de la deuda deben ser financiados, lo que podría afectar la capacidad del gobierno para gestionar la carga fiscal de manera equitativa y sostenible a lo largo del tiempo.

En segundo lugar, la equidad en la carga fiscal, resaltada por los autores clásicos y Lluch Sanz, se relaciona con la diversificación de los acreedores observada en los resultados. La presencia de diversos actores financieros en la financiación de la deuda pública puede reflejar un intento de evitar una dependencia excesiva en un solo acreedor, lo que está en línea con la idea de distribuir la carga fiscal de manera más equitativa entre diferentes fuentes de financiamiento. Esta diversificación puede ser vista como un esfuerzo por mitigar los riesgos asociados con una dependencia unilateral en la financiación de la deuda.

Además, la relación entre la imposición fiscal y los resultados también se manifiesta en la importancia de mantener una estructura de deuda sostenible a lo largo del tiempo. La teoría de Adam Smith, a través de su influyente obra "La Riqueza de las Naciones", estableció fundamentos cruciales en cuanto a la responsabilidad fiscal al advertir sobre los riesgos asociados a una emisión excesiva de deuda pública. Su enfoque sobre la prudencia financiera y la necesidad de evitar la acumulación desmesurada de deuda tiene una resonancia evidente en la concentración inicial de los principales acreedores en el año 2019. En este punto, la presencia destacada de Citigroup Global Markets INC., Deutsche Bank y JP Morgan como actores preponderantes en la financiación de la deuda soberana refleja la influencia de las preocupaciones planteadas por Smith.

La teoría central de Smith, que pone énfasis en la recaudación de impuestos como fuente primordial de ingresos para el gobierno, se entrelaza con la dinámica observada en la concentración de los principales acreedores. Estos acreedores prominentes tienen una preferencia por invertir en deuda soberana, lo que a su vez se relaciona con la visión de Smith sobre la importancia de garantizar flujos sostenibles de ingresos gubernamentales a través de la imposición fiscal. Su llamado a una gestión fiscal prudente y a evitar el endeudamiento excesivo encuentra eco en la elección de estos acreedores, quienes confían en la capacidad del gobierno para cumplir con sus compromisos de deuda.

Por su parte, David Ricardo aboga por la reducción gradual de la deuda pública a lo largo del tiempo. Ricardo argumentaba que una deuda pública excesiva podía llevar a cargas financieras abrumadoras en el futuro y abogaba por un enfoque cauteloso para evitar tal escenario.

La tendencia de mayor diversificación en la participación de los acreedores en los años subsiguientes puede interpretarse como un esfuerzo por seguir el principio de Ricardo. La presencia de Alliance Bernstein Abp en 2020, Nordea Bank Abp y Bank of New York en 2021, y la continua participación de JP Morgan y Citibank-USA en los años posteriores indican un intento de diversificar las fuentes de financiación y evitar la concentración excesiva de la deuda en manos de unos pocos acreedores.

Este patrón de diversificación sugiere una búsqueda consciente de una estructura de deuda más sostenible y equilibrada, en línea con la filosofía de Ricardo de reducir gradualmente la deuda pública. La presencia continua de JP Morgan y Citibank-USA, junto con la inclusión de nuevos actores en la financiación de la deuda, indica un enfoque estratégico para evitar riesgos financieros y garantizar la estabilidad económica a largo plazo.

La perspectiva de Thomas Malthus sobre la deuda pública agrega un matiz crucial al análisis, destacando las consideraciones sociales y económicas inherentes al endeudamiento estatal. Malthus advierte sobre los peligros de depender en exceso de la deuda como fuente de financiación, señalando la posibilidad de crear una vulnerabilidad económica que pueda tener repercusiones negativas a largo plazo.

La diversificación de los acreedores observada en el año 2022 puede ser interpretada como una respuesta a esta preocupación planteada por Malthus. Al evitar la concentración excesiva de la deuda en manos de un solo acreedor, se reduce el riesgo de depender demasiado de una fuente específica de financiación. Esta estrategia de diversificación respalda la visión de Malthus al abogar por la prudencia y la precaución en el manejo de la deuda pública, evitando situaciones en las que una dependencia excesiva en una sola entidad pueda exponer a la economía a posibles desequilibrios financieros.

La contribución de John Stuart Mill a la equidad en la imposición fiscal también se conecta con los resultados. La diversificación de los acreedores en los años posteriores podría considerarse como un esfuerzo por lograr una distribución más equitativa de la carga fiscal entre diferentes actores financieros internacionales.

En otras palabras, la presencia de una variedad de acreedores en los años siguientes al análisis sugiere un esfuerzo por evitar la concentración excesiva de la deuda en manos de un solo grupo financiero. Esta estrategia se alinea con la filosofía de Mill, quien abogaba por un sistema impositivo en el que aquellos con mayores capacidades económicas contribuyeran de manera proporcionalmente mayor. La diversificación de los acreedores podría interpretarse como un intento de evitar la creación de un escenario donde un solo acreedor tenga un peso desproporcionado en la financiación de la deuda soberana, en línea con la idea de equidad en la imposición fiscal propuesta por Mill.

Por otra parte, los resultados presentados en el estudio resaltan la relevancia y la dinámica de los bonos Globales y Brady en la gestión de la deuda pública ecuatoriana. Estos hallazgos corroboran las afirmaciones de los autores citados. En concordancia con lo señalado por Rivas (2020), los bonos Brady han sido utilizados por Ecuador para reestructurar su deuda externa, y la participación de JP Morgan en bonos Brady a lo largo de los años es un ejemplo de cómo estas instituciones financieras están interesadas en este tipo de instrumentos.

Por otro lado, Mondragón (2002) menciona que los bonos globales son empleados para financiar gasto público y proyectos de desarrollo, y esta perspectiva encuentra respaldo en los resultados. A lo largo del período estudiado, se observa una mayor preferencia por parte de Ecuador hacia los bonos Globales en comparación con los Brady, como lo refleja la participación de The Bank Of New York en bonos Globales. La tendencia en la asignación de estos bonos sugiere un enfoque de financiamiento que abarca diversas áreas de desarrollo, respaldando así la afirmación de Mondragón.

Además, la presencia constante de JP Morgan como actor relevante en la emisión de bonos Brady es coherente con la observación de que estas instituciones financieras están interesadas en la inversión en mercados emergentes. El aumento en la participación de JP Morgan en bonos Brady durante 2022 podría indicar una estrategia de diversificación de cartera en busca de mayores rendimientos, como lo menciona Mondragón (2002).

En resumen, los resultados empíricos respaldan las visiones proporcionadas por los autores citados. La elección preferente de bonos Globales por parte de Ecuador para financiar diversos sectores y la continua presencia de JP Morgan en bonos Brady apuntan a la importancia de estos instrumentos en la gestión de la deuda ecuatoriana y en la estrategia financiera de las instituciones globales. Además, las teorías de estos autores

clásicos tienen eco en los resultados del análisis de los principales acreedores de bonos Globales y Brady en los años 2019 al 2022. Las concentraciones iniciales y la posterior diversificación de los acreedores reflejan la interacción entre los principios teóricos y las prácticas reales en la gestión de la deuda pública.

Obj. E.2. Comparar el costo del endeudamiento ecuatoriano en lo que respecta a la venta de bonos Globales y Brady con los países de la región, durante el periodo comprendido entre 2019-2022.

La discusión de los resultados del objetivo dos, que se centra en la comparación del costo del endeudamiento ecuatoriano en la emisión de bonos Globales y Brady con otros países de la región durante el período 2019-2022, presenta una interesante conexión con la teoría presentada por los autores clásicos y Lluçh Sanz en relación a la naturaleza de la deuda pública y su financiamiento.

Al analizar los resultados obtenidos en la comparación del costo del endeudamiento ecuatoriano con otros países de la región, se puede apreciar cómo estos principios teóricos se reflejan en la realidad financiera del Ecuador. Los intereses promedio más altos en la emisión de bonos Globales y Brady en comparación con otros países indican la necesidad de obtener financiamiento a través de fuentes externas, como la emisión de deuda, para cubrir el gasto público. Esta dependencia en la deuda soberana como fuente de financiamiento refuerza la importancia de una estructura fiscal eficiente y equitativa, tal como lo señalaron los autores clásicos y Lluçh Sanz.

En este contexto, la situación del año 2019, marcada por desafíos económicos y sociales, como la eliminación de subsidios y las protestas, refleja la influencia directa de factores políticos y económicos en el costo del endeudamiento. La alta tasa de interés del

8.50% en ese año puede atribuirse a la percepción de riesgo por parte de los inversionistas debido a la incertidumbre y la volatilidad en el entorno económico y político.

La mejora en la posición financiera de Ecuador en años posteriores, con una disminución gradual en los intereses de la deuda, puede relacionarse con la aplicación de principios teóricos presentados por estos autores. La reducción del interés promedio al 4.96% en 2022 se vincula con la implementación de políticas fiscales más efectivas, como un aumento en la recaudación de impuestos y una ejecución controlada del gasto público. Estas medidas contribuyeron a fortalecer la confianza de los inversionistas y a reducir el riesgo percibido, lo que se tradujo en un menor costo de endeudamiento.

En resumen, la relación entre los resultados del análisis del costo del endeudamiento ecuatoriano y la teoría presentada por los autores clásicos y Lluch Sanz resalta cómo los principios de una estructura fiscal equitativa, la dependencia en la recaudación de impuestos y la importancia de evitar riesgos excesivos se manifiestan en la práctica financiera del Ecuador. Estos resultados ilustran cómo la implementación efectiva de estos principios puede influir en la percepción de los inversionistas y en última instancia, en el costo del financiamiento, contribuyendo a una gestión financiera más sostenible y equilibrada en el país.

Obj. E.3. Identificar los rubros en los que los gobiernos de turno usaron los fondos obtenidos gracias a la venta de los bonos Globales y Brady en el periodo 2019-2022.

La discusión de los resultados del objetivo tres, que se enfoca en identificar los rubros en los que los gobiernos de turno utilizaron los fondos obtenidos a través de la venta de bonos Globales y Brady en el período 2019-2022, resalta la compleja interacción entre las decisiones de asignación de recursos, los desafíos económicos y las prioridades sociales. Además, cabe señalar que la información presentada en los informes sobre la

deuda pública tiende a carecer de precisión debido a los cambios en la metodología del cálculo de la deuda, así como a la falta de transparencia en la divulgación de datos. Estos resultados arrojan luz sobre cómo las estrategias de financiamiento del Ecuador en este período se relacionan con la teoría presentada por los autores clásicos y Lluç Sanz en términos de gestión fiscal y responsabilidad.

Los resultados del año 2019 mostraron un enfoque específico en el programa "Programa de Preservación de Capital y/o refinanciamiento de deuda pública externa en condiciones más beneficiosas para el país", dentro del sector de "Economía y Financiamiento". Esta inversión refleja la prioridad de mantener y proteger el capital del país, así como renegociar la deuda pública externa en términos más favorables. Esta relación entre el enfoque en la estabilidad financiera y la estrategia de endeudamiento se alinea con la perspectiva de los autores clásicos, como David Ricardo, quienes enfatizan la importancia de una estructura fiscal equitativa y sostenible para garantizar la estabilidad económica a largo plazo.

Sin embargo, estos resultados también plantean preguntas en relación con la teoría de Stiglitz. Joseph Stiglitz, un destacado economista contemporáneo, ha abogado por la importancia de la inversión pública en áreas clave como la salud, la educación y la infraestructura para impulsar el crecimiento económico y reducir las desigualdades. Los resultados del año 2019 muestran una inversión considerable en la preservación de capital y la renegociación de la deuda, lo que, si bien es importante para la estabilidad financiera, también puede plantear interrogantes sobre la asignación de recursos en áreas que podrían tener un impacto más directo en el bienestar social.

El año 2020 presentó una distribución diversificada de recursos en varios sectores, como respuesta a los desafíos de la pandemia de COVID-19 y la renegociación de la

deuda externa. La asignación de recursos a programas y proyectos diversos dentro del sector de Economía y Financiamiento resalta la necesidad de estabilizar la situación financiera a través de la renegociación de la deuda. Sin embargo, esta estrategia también generó debate, ya que se argumentó que priorizar el pago de la deuda podría haber afectado la asignación de recursos para la salud y la protección social. Este dilema refleja la tensión entre la responsabilidad fiscal y las necesidades inmediatas de la población, un equilibrio que los autores clásicos, Lluç Sanz y Stiglitz también abordan en sus teorías.

En el año 2021, la asignación de recursos reflejó la adaptación a los desafíos planteados por la pandemia y la necesidad de recuperación económica. La priorización de sectores como Economía, Salud y Medio Ambiente se alinea con la perspectiva de los autores clásicos y Lluç Sanz sobre la importancia de una estructura fiscal equitativa que aborde múltiples necesidades sociales. La inversión en salud y la gestión de la pandemia resaltan la relevancia de proteger la salud pública, mientras que la asignación en Medio Ambiente y Biodiversidad muestra un compromiso con la sostenibilidad, relacionándose con la idea de diversificación de fuentes de ingresos y protección de recursos naturales.

La teoría de Stiglitz, por otro lado, enfatiza la importancia de invertir en capital humano y activos públicos para impulsar el crecimiento económico y reducir las desigualdades. Stiglitz aboga por políticas que promuevan la educación, la salud y la infraestructura, lo que puede contribuir a un desarrollo más sostenible y equitativo. En este sentido, la inversión en salud y la adaptación a los desafíos de la pandemia en el año 2021 reflejan un enfoque compatible con la perspectiva de Stiglitz.

El año 2022 demostró una estrategia equilibrada, priorizando sectores clave para el bienestar y desarrollo de Ecuador. La continuidad de la inversión en Economía y Financiamiento refleja la persistente preocupación por la estabilidad económica, pero

también puede considerarse en línea con la teoría de David Ricardo sobre la reducción gradual de la deuda. La asignación en Medio Ambiente y Biodiversidad destaca el compromiso con la sostenibilidad, alineándose con la diversificación de recursos propuesta por los autores clásicos. La inversión en Educación y otros sectores resalta la importancia de una visión integral para promover el bienestar de la sociedad, lo cual está en consonancia con la visión de Stiglitz sobre la inversión en capital humano y activos públicos.

En resumen, la distribución de los recursos derivados de bonos Globales y Brady entre 2019 y 2022 refleja una relación compleja y dinámica entre la teoría económica presentada por los autores clásicos, Lluç Sanz y Stiglitz, y las decisiones de asignación de recursos del gobierno ecuatoriano. Los resultados muestran cómo la gestión financiera y fiscal se alinea con los principios de equidad, estabilidad y sostenibilidad presentados por estos autores. Aunque hay ciertas tensiones entre las prioridades fiscales y las necesidades sociales, la distribución diversificada de recursos en diferentes sectores demuestra la adaptabilidad y la intención de promover el bienestar integral de la sociedad ecuatoriana en medio de desafíos económicos y sociales.

8 Conclusiones

Al de realizar el análisis de la presente investigación, con base a cada uno de los objetivos planteados, se concluye lo siguiente:

- En resumen, el análisis de los principales acreedores de bonos Globales y Brady en Ecuador durante los años 2019 a 2022 revela una dinámica cambiante en la estructura de la deuda pública del país. Se observa cómo diferentes instituciones financieras han desempeñado un papel crucial en la financiación de la deuda soberana, con The Bank of New York destacándose como un actor dominante en varios años, y JP Morgan y Citibank-USA también manteniendo una presencia significativa. La fluctuación en la participación de los acreedores resalta la importancia de la diversificación de fuentes de financiamiento para garantizar la autonomía financiera y reducir los riesgos asociados con la dependencia en un solo actor. En este contexto, es crucial reconocer que los compradores predominantes de nuestros bonos son empresas especializadas en inversión, lo que destaca que nuestra oferta resulta especialmente atractiva para este perfil de inversores.
- Durante 2019-2022, Ecuador logró una reducción significativa en sus costos de endeudamiento y se convirtió en un destino más atractivo para inversores. Esto se atribuye a la sólida recuperación económica del país en comparación con su deuda, así como a medidas concretas de control de gastos y aumentos en los ingresos. La disminución del déficit fiscal, ajustes fiscales y el alza en los precios del petróleo fortalecieron su posición financiera. Esta transformación en los intereses de la deuda refleja mayor competitividad y una oferta de deuda más atractiva para inversores, resaltando la importancia de enfoques financieros estratégicos y gestión eficaz.

- En conclusión, el examen detallado de la distribución de recursos derivados de bonos Globales y Brady en Ecuador durante los años 2019 a 2022 refleja una variedad de prioridades gubernamentales en sectores clave como Economía y Financiamiento, Salud, Medio Ambiente y Biodiversidad, Infraestructura, Educación y Otros. Aunque se observa un enfoque comprensivo en la recuperación económica y la estabilidad fiscal, es esencial equilibrar la asignación de recursos para garantizar un desarrollo equitativo y sostenible en todas las áreas necesarias.
- El análisis de la asignación de recursos de bonos Globales y Brady entre 2019 y 2022 revela una fuerte preferencia por el área de Economía y Financiamiento. Aunque la gestión financiera es vital, garantizar una distribución justa que aborde las necesidades educativas, de infraestructura, medioambientales y otras demandas emergentes resulta esencial.
- Finalmente, la creación de una infografía como herramienta audiovisual para explicar el financiamiento mediante la venta de deuda ha demostrado ser un enfoque eficaz y accesible para acercar esta temática compleja a la ciudadanía. A través de la plataforma CANVA, se logró desarrollar una infografía visualmente atractiva y fácil de comprender, con elementos visuales cuidadosamente seleccionados y un guion detallado que guía la narrativa. Esta infografía se ha convertido en una valiosa herramienta de comunicación que simplifica y clarifica los conceptos relacionados con el financiamiento mediante bonos Globales y Brady.

9 Recomendaciones

Con base a las conclusiones establecidas se recomienda, lo siguiente:

- En cuanto a las recomendaciones, es esencial que el gobierno ecuatoriano continúe fomentando una estrategia de diversificación en sus relaciones financieras con los acreedores. La dependencia excesiva en una sola institución, como se refleja en la posición dominante de The Bank of New York en algunos años, puede generar vulnerabilidades económicas y fiscales. Además, la transparencia en la metodología de cálculo de la deuda es fundamental para proporcionar una visión completa y actualizada de la distribución de los acreedores a lo largo del tiempo, lo que permitirá tomar decisiones financieras más informadas. Asimismo, la búsqueda de oportunidades de inversión en mercados emergentes, como se observa en la creciente participación de JP Morgan en bonos Brady, sugiere la importancia de fortalecer la colaboración con instituciones financieras internacionales para optimizar la gestión de la deuda y garantizar un financiamiento sostenible en el futuro.
- Para mantener esta trayectoria positiva, es esencial que Ecuador continúe priorizando el crecimiento económico sostenible, diversificando sus fuentes de ingresos, manteniendo una gestión transparente y responsable de la deuda y monitoreando activamente los cambios en el entorno financiero global. Además, la promoción de políticas fiscales prudentes y la búsqueda de oportunidades de inversión en mercados emergentes pueden contribuir a fortalecer la sostenibilidad financiera a largo plazo del país.
- Para lograr un enfoque más equitativo en la distribución de recursos, se recomienda al gobierno ecuatoriano considerar las emergencias actuales y las necesidades a largo plazo. Es esencial asignar recursos adecuados a sectores como

Educación y Medio Ambiente, fundamentales para el desarrollo sostenible. Además, se sugiere aumentar la transparencia en las decisiones de asignación, involucrando a diversos sectores de la sociedad para garantizar que las elecciones reflejen las prioridades de la población. Al equilibrar la inversión en áreas críticas, Ecuador puede avanzar hacia un futuro más próspero y sostenible para toda su ciudadanía.

- En base a los patrones de asignación de recursos entre 2019 y 2022, se recomienda que las autoridades ecuatorianas den prioridad a la diversificación en la distribución de recursos, abordando la estabilidad financiera y las necesidades educativas, de infraestructura y medioambientales. Esto debe ir acompañado de una evaluación de las necesidades actuales, con la participación transparente de diversos actores en la toma de decisiones. Además, se sugiere implementar una evaluación constante y análisis del impacto de las asignaciones para adaptar estrategias y distribuciones según los cambios en resultados y necesidades. Al seguir estas recomendaciones, el gobierno ecuatoriano puede lograr una gestión financiera más equitativa y estratégica, respondiendo a las diversas necesidades de la sociedad y fomentando un desarrollo próspero y equilibrado en todas las áreas clave.
- Finalmente, se recomienda utilizar enfoques creativos y visuales, como infografías, videos y presentaciones, para comunicar de manera efectiva temas financieros y económicos complejos a la sociedad. Mantener la accesibilidad y la simplicidad en el diseño es esencial para asegurar la claridad de los conceptos. La difusión de este contenido a través de plataformas en línea y redes sociales puede ampliar su alcance y promover una mayor educación financiera y económica entre la población en general.

10 Bibliografía

- Aguilar, L. F. (2007). El aporte de la Política Pública y de la Nueva Gestión Pública a la gobernanza. *Revista del CLAD Reforma y Democracia*, núm. 39, pp. 5-32.
Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/3575/357533693001.pdf>
- Almeida, P. (2015). Presupuesto Nacional. *Observatorio económico social-UNR*, 1.
Obtenido de <https://observatorio.unr.edu.ar/presupuesto-nacional/>
- Asamblea Nacional. (2008). *Constitución de la república del Ecuador*. Obtenido de https://www.defensa.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2021/02/Constitucion-de-la-Republica-del-Ecuador_act_ene-2021.pdf
- Asamblea Nacional. (2010). *Código orgánico de planificación y finanzas, COPFP*.
Obtenido de https://ces.gob.ec/lotaip/2020/Julio/Literal_a2/C%C3%B3digo%20Org%C3%A1nico%20de%20Planificaci%C3%B3n%20y%20Finanzas%20P%C3%BAblicas.pdf
- ASOBANCARIA. (2022). *¿Qué es una regla fiscal?* Obtenido de <https://www.sabermassermas.com/le-interesa-lo-que-debe-saber-sobre-la-regla-fiscal/>
- Campoverde, P. (2016). *El financiamiento del Ecuador a través de la emisión de bonos a partir del año 2010*. Guayaquil- Ecuador: Repositorio Institucional UASB-DIGITAL. Universidad Católica De Santiago De Guayaquil. Obtenido de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/6219/1/T-UCSG-PRE-ESP->

- Carranza, A. (09 de Mayo de 2022). *Historia de la administración: origen, etapas y evolución*. Obtenido de <https://www.crehana.com/blog/negocios/historia-de-la-administracion/>
- Cevallos, M. (2008). *Canje de los bonos Brady y Eurobonos por bonos Globales del año 2000; Análisis de las ventajas y desventajas de esta negociación: Evaluación económica y financiera*. Guayaquil- Ecuador: Repositorio Institucional UASB-DIGITAL. Escuela Superior Politécnica Del Litoral. Obtenido de <https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/55535/1/D-CD38520.pdf>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2018). *Sistematización de los sistemas nacionales de inversión pública*. Obtenido de https://observatorioplanificacion.cepal.org/sites/default/files/static/files/Marco%20conceptual%20y%20analitico_SNIP_editado_29jul_0.pdf
- Córdoba Padilla. (2009). *Finanzas Públicas. Soporte para el desarrollo del Estado*. Colombia: Eco Ediciones.
- Díaz Mondragón. (2002). *Características básicas del mercado internacional de bonos*. México: Gasca-Sicco. Obtenido de <https://bibliotecasdelecuador.com/Record/ir-10469-7365>
- Fayol, H. (1916). *Teoría clásica de la Administración*. Francia. Obtenido de https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/44603435/2.4_Autores_Fayol-libre.pdf?1460325228=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DIntroduccion_a_las_Organizaciones_Introd.pdf&Expires=1684942828&Signature=CzuiNjqlBEOiNI10KXSX1MtHy~QmjQG5yh-xGY9hYLM5

- Fayol, H. (1987). *Principios generales de la administración*. Londres: Pitman Publishing Ltd.
- Friedman, M. (1962). *"Capitalism and Freedom" (Capitalismo y Libertad)*, . Chicago: University of Chicago Press.
- Galindo, M. (2000). *Teoría de la administración pública*. México: Porrúa. Obtenido de <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/12816/TEORIA%20DE%20LA%20ADMINISTRACION%20PUBLICA.pdf?sequence=1>
- Galindo, M., & Ríos, V. (2015). *Deuda Pública. Serie de Estudios Económicos*. Obtenido de https://scholar.harvard.edu/files/vrios/files/201508_
- García , M. (2011). *Herramientas de gobierno electrónico*. Quito: IAEN.
- Givone, H. (junio11 de 2020). *Bonos: Conceptos y características*. Obtenido de https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/afe_2/material_de_estudio/material/BonosConceptosycaracteristicas.pdf
- González Prieto. (1996). *El doble papel de la Administración Pública en la empresa mixta local*. Montecorvo.
- Guerrero, E. (2016). *El funcionamiento de los Mercados Internacionales de Bonos Soberanos: Un análisis a partir del retorno del Ecuador al Mercado Internacional de Bonos período 2014-2015*. Quito-Ecuador: Repositorio Institucional UASB-DIGITAL. Universidad Andina Simón Bolívar. Obtenido de <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/5534/1/T2221-MRI-Guerrero-El%20funcionamiento.pdf>
- Guerrero, O. (1986). *Principios de administración pública*. Bogotá: Escuela Superior de Administración Pública.

Lluch Sanz, C. (1972). La Deuda Pública, ayer y hoy. *Revista de Economía Política*, 1-22.

Massad, C., & Zahler, R. (2005). *Deuda interna y estabilidad financiera*. Argentina: Grupo Editor Latinoamericano.

Mayorga, F. (2019). Finanzas públicas del Ecuador. *Observatorio económico y social de Tungurahua, Díptico N. 59*, pp 1-4. Obtenido de https://fca.uta.edu.ec/v4.0/images/OBSERVATORIO/dipticos/Diptico_N91.pdf

Melamud, A. (2010). Reglas fiscales en Argentina: el caso de la ley de responsabilidad fiscal y los programas de asistencia financiera. *Comisión Económica para América Latina y el Caribe*, 57.

Ministerio de Economía y Finanzas, MEF. (Nov de 2018). *Acuerdo Ministerial No. MEF_2018-0134*. Obtenido de <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2019/01/REGLAMENTO-MEF-2018-0134-DEUDA-PUBLICA-PIB.pdf>

Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). (24 de 05 de 2023). *Financiamiento Público*. Obtenido de <https://www.finanzas.gob.ec/ingresos-de-capital/>

Ministerio de economía y finanzas- MEF. (2015). *Informe de rendición de cuenta parte técnica, Regla fiscal*. Obtenido de <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2015/04/INFORME-RENDICI%C3%93N-DE-CUENTAS-31-MARZO-2015V2-FH.pdf>

Ministerio de Economía y Finanzas- MEF. (2023). *El Presupuesto General del Estado*. Obtenido de <https://www.finanzas.gob.ec/el-presupuesto-general-del-estado/>

- Ministerio de Economía y Finanzas, MEF. (31 de marzo de 2020). *Informe Anual de Ejecución*. Obtenido de https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2020/04/Inf_ejec.presupuestaria_2019.pdf
- Ministerio de economía y finanzas, MEF. (2023). *Ingresos de Capital*. Obtenido de <https://www.finanzas.gob.ec/ingresos-de-capital/>
- Miño, A. (2014). *La emisión de bonos del Ecuador en mercados internacionales*. Quito-Ecuador: Repositorio Digital Universidad San Francisco De Quito. Obtenido de <https://repositorio.usfq.edu.ec/jspui/bitstream/23000/3880/1/112332.pdf>
- Modigliani, F., & Miller, M. (1958). *The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment*. EE. UU: American Economic Review.
- Mondragón, M. (2002). *Características básicas del Mercado Internacional de Bonos*. México: Gasca-Sicc.
- Moreno, J. P. (2006). (B. C. Ecuador, Ed.) *Revista Cuestiones Económicas, Volumen 22*(No. 1:3), pp 1-20. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/NotasTecnicas/nota75.pdf>
- Munevar, D. (2012). *La deuda externa: conceptos y realidades históricas. Conceptos y fenómenos fundamentales de nuestro tiempo*. México: Instituto de Investigaciones Sociales, Universidad Nacional Autónoma de México.
- Navas, A. (2010). La nueva gestión pública: una herramienta para el cambio. *Perspectiva, número 23*, pp 1-3. Obtenido de https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/41883166/tema_1-libre.pdf?1454413060=&response-content-

disposition=inline%3B+filename%3Dmundo_36.pdf&Expires=1685375949&Signature=O07LPnJvDnKtbWBIAKS3aTYBXaVOgOmB4J41PMIHMYqiWdJjTFMVqzfOTBvznzce~2ynolA5o0lUsWDEyMQ9OqWT

Panta, C. (2015). *INCIDENCIA DEL FINANCIAMIENTO INTERNACIONAL POR PARTE DEL BANCO MUNDIAL Y SUS CONSECUENCIAS EN EL DESARROLLO SOCIAL Y ECONÓMICO EN EL ECUADOR ENTRE LOS AÑOS 1990 – 2000*. Guayaquil, Ecuador.

Puchet, J., & Torres, F. (2000). Las finanzas públicas y la política fiscal en las economías de Centroamérica durante los años noventa y perspectivas de corto y mediano plazo. *Comisión Económica para América Latina y el Caribe*, 1-74.

Puchet, J., & Torres, F. (2000). *Las finanzas públicas y la política fiscal en las economías de Centroamérica durante los años noventa y perspectivas de corto y mediano plazo*. Santiago de Chile, septiembre de 1999: Naciones Unidas. Obtenido de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/7518/1/S00020089_es.pdf

Ramírez Casco, & Calderón Moran. (2020). Análisis de la Administración Financiera en el Sector Público. *REVISTA DE INVESTIGACIÓN SIGMA*, 1-6.

Rivas, R. (1997). *Los bonos Brady*. Lima: Universidad del Pacífico.

Rivas, R. (2020). *Los Bonos Brady*. Lima-Perú.

Sevilla, A. (2020). Bono. *Economipedia*, 1. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/bono.html>

Vélez, S. C. (2011). Una mirada a los nuevos enfoques de la gestión pública. *Administración & Desarrollo*, Vol. 39, N.º. 53, págs. 57-74. DOI: ISSN-e 0120-3754

Woodrow, W. (1980). El estudio de la administración. *Clásicos de la administración pública*, 73-96.

11. Anexos

Anexo 1 Enlaces de los Boletines de deuda pública del Ecuador 2019-2022

Enero 2022	Boletín Deuda Pública enero 2022	Base de Datos Boletín de Deuda ENE 2022	Perfil de Deuda enero 2022	
Febrero 2022	Boletín Deuda Pública febrero 2022	Base de Datos Boletín de Deuda FEB 2022	Perfil de Deuda febrero 2022	
Marzo 2022	Boletín Deuda Pública marzo 2022	Base de Datos Boletín de Deuda MAR 2022	Perfil Vencimientos LP Externa Interna MAR 2022	Perfil Vencimientos CP Externa Interna MAR 2022
Abril 2022	Boletín Deuda Pública abril 2022	Base de Datos Boletín de Deuda ABRIL 2022	Perfil Vencimientos LP Externa Interna ABRIL 2022	Perfil Vencimientos CP Externa Interna ABRIL 2022
Mayo 2022	Boletín Deuda Pública mayo 2022	Base de Datos Boletín de Deuda MAYO 2022	Perfil Vencimientos LP Externa Interna MAYO 2022	Perfil Vencimientos CP Externa Interna MAYO 2022
Junio 2022	Boletín Deuda Pública junio 2022	Base de Datos Boletín de Deuda JUNIO 2022	Perfil Vencimientos LP Externa Interna JUNIO 2022	Perfil Vencimientos CP Externa Interna JUNIO 2022
Julio 2022	Boletín Deuda Pública Julio 2022	Base de Datos Boletín de Deuda JULIO 2022	Perfil Vencimientos LP Externa Interna JULIO 2022	Perfil Vencimientos CP Externa Interna JULIO 2022
Agosto 2022	Boletín Deuda Pública agosto 2022	Base de Datos Boletín de Deuda agosto 2022	Perfil Vencimientos LP Externa Interna agosto 2022	Perfil Vencimientos CP Externa Interna agosto 2022
Septiembre 2022	Boletín Deuda Pública septiembre 2022	Base de Datos Boletín de Deuda septiembre 2022	Perfil Vencimientos LP Externa Interna septiembre 2022	Perfil Vencimientos CP Externa Interna septiembre 2022
Octubre 2022	Boletín Deuda Pública octubre 2022	Base de Datos Boletín de Deuda octubre 2022	Perfil Vencimientos LP Externa Interna octubre 2022	Perfil Vencimientos CP Externa Interna octubre 2022
Noviembre 2022	Boletín Deuda Pública Nov 2022	Base de Datos Boletín de Deuda Nov 2022	Perfil Vencimientos LP Externa Interna Nov 2022	Perfil Vencimientos CP Externa Interna Nov 2022
Diciembre 2022	Boletín Deuda Pública Dic 2022	Base de Datos Boletín de Deuda Dic 2022	Perfil Vencimientos LP Externa Interna Dic 2022	Perfil Vencimientos CP Externa Interna Dic 2022

Diciembre 2021	Boletín Deuda Pública diciembre 2021	Base de Datos de Deuda DIC 2021
Noviembre 2021	Boletín Deuda Pública noviembre 2021	Base de Datos de Deuda NOV 2021
Octubre 2021	Boletín Deuda Pública octubre 2021	Base de Datos Boletín de Deuda OCT 2021
Septiembre 2021	Boletín Deuda Pública septiembre 2021	Base de Datos Boletín de Deuda SEP 2021
Agosto 2021	Boletín Deuda Pública agosto 2021	Base de Datos Boletín de Deuda AGO 2021
Julio 2021	Boletín Deuda Pública Julio 2021	Base de Datos Boletín de Deuda JUL 2021
Junio 2021	Boletín Deuda Pública junio 2021	Base de Datos Boletín de Deuda JUN 2021
Mayo 2021	Boletín Deuda Pública mayo 2021	Base de Datos Boletín de Deuda MAY 2021
Abril 2021	Boletín Deuda Pública abril 2021	Base de Datos Boletín de Deuda ABR 2021
Marzo 2021	Boletín Deuda Pública marzo 2021	Base de Datos Boletín de Deuda MAR 2021
Febrero 2021	Boletín Deuda Pública febrero 2021	Base de Datos Boletín de Deuda FEB 2021
Enero 2021	Boletín Deuda Pública enero 2021	Base de Datos Boletín de Deuda ENE 2021
Enero 2020	Boletín Deuda Pública enero 2020	Base de Datos Boletín de Deuda ENE 2020
Febrero 2020	Boletín Deuda Pública febrero 2020	Base de Datos Boletín de Deuda FEB 2020
Marzo 2020	Boletín Deuda Pública marzo 2020	Base de Datos Boletín de Deuda MAR 2020
Abril 2020	Boletín Deuda Pública abril 2020	Base de Datos Boletín de Deuda ABR 2020
Mayo 2020	Boletín Deuda Pública mayo 2020	Base de Datos Boletín de Deuda MAY 2020
Junio 2020	Boletín Deuda Pública junio 2020	Base de Datos Boletín de Deuda JUN 2020
Julio 2020	Boletín Deuda Pública Julio 2020	Base de Datos Boletín de Deuda JUL 2020
Agosto 2020	Boletín Deuda Pública agosto 2020	Base de Datos Boletín de Deuda AGO 2020
Septiembre 2020	Boletín Deuda Pública septiembre 2020	Base de Datos Boletín de Deuda SEP 2020
Octubre 2020	Boletín Deuda Pública octubre 2020	Base de Datos Boletín de Deuda OCT 2020
Noviembre 2020	Boletín Deuda Pública noviembre 2020	Base de Datos Boletín de Deuda NOV 2020

Diciembre 2020	Boletín Deuda Pública diciembre 2020	Base de Datos Boletín de Deuda DIC 2020	
Enero 2019	Deuda Pública	Deuda Interna	Deuda Externa
Febrero 2019	Deuda Pública	Deuda Interna	Deuda Externa
Marzo 2019	Deuda Pública	Deuda Interna	Deuda Externa
Abril 2019	Boletín Deuda Pública abril 2019	Base de Datos Boletín de Deuda ENE-ABR 2019	
Mayo 2019	Boletín Deuda Pública mayo 2019	Base de Datos Boletín de Deuda ENE-MAY 2019	
Junio 2019	Boletín Deuda Pública junio 2019	Base de Datos Boletín de Deuda ENE-JUN 2019	
Julio 2019	Boletín Deuda Pública julio 2019	Base de Datos Boletín de Deuda ENE-JUL2019	
Agosto 2019	Boletín Deuda Pública agosto 2019	Base de Datos Boletín de Deuda ENE-AGO2019	
Septiembre 2019	Boletín Deuda Pública septiembre 2019	Base de Datos Boletín de Deuda ENE-SEP 2019	
Octubre 2019	Boletín Deuda Pública octubre 2019.	Base de Datos Boletín de Deuda ENE-OCT 2019	
Noviembre 2019	Boletín Deuda Pública noviembre 2019	Base de Datos Boletín de Deuda ENE-NOV 2019	
Diciembre 2019	Boletín Deuda Pública diciembre 2019	Base de Datos Boletín de Deuda ENE-DIC 2019	

Nota. La tabla a continuación proporciona los enlaces a los boletines de la deuda pública del Ecuador durante el período 2019-2022, siendo una fuente clave para obtener datos sobre la venta de bonos Globales y Brady, los principales acreedores, los rubros utilizados y el destino de los fondos. Estos enlaces permitirán acceder a la información necesaria y llevar a cabo un análisis exhaustivo de los datos recopilados. **Tomando de:** [Ministerio de Economía y Finanzas](#), 2023.

Anexo 2 Memorando N° 0272-2023-EF/52.07



MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO PÚBLICO

"DECENIO DE LA IGUALDAD DE OPORTUNIDADES PARA MUJERES Y HOMBRES"
"AÑO DE LA UNIDAD, LA PAZ Y EL DESARROLLO"

MEMORANDO N° 0272-2023-EF/52.07

Para : Señora
ANA TERESA MARTÍNEZ ZAVALETA
Directora General de la
Oficina General de Servicios al Usuario

Asunto : Atención de Solicitud de Acceso a la Información Pública que produzca o posea el MEF

Referencia : Memorando N° 2911-2023-EF/45.02 (HR N° 122301-2023)

Fecha : Lima, 10 de agosto de 2023



Firmado Digitalmente por MARTINEZ MEJA
Luz Miguel PAU
20131370645 soft
Fecha: 10/08/2023
18:02:24 COT
Motivo: Day V* B*

Me dirijo a usted con relación al Memorando de la referencia dirigido a la Dirección General del Tesoro Público, con el que solicita atender la consulta formulada por la Sra. MICHELLE ELIZABETH PAREDES SILVA, referente al "COSTO DE DEUDA PUBLICA DEL AÑO 2019, 2020, 2021 Y 2022".

Al respecto, se adjunta el "cuadro estadístico de la Deuda Pública de mediano y largo plazo /por porcentaje de interés que se canceló por Costo de Deuda Pública 2019-2022".

Sin otro particular, quedo de Usted.

Atentamente,



Firmado Digitalmente por
RODOLFO BACA GOMEZ
Luz PAU 20131370645
soft
Fecha: 10/08/2023
17:54:41 COT
Motivo: Day V* B*



Ministerio de
Economía y
Finanzas

Firmado Digitalmente por
BACA GOMEZ SANCHEZ
Rodolfo PAU 20131370645
soft
Fecha: 10/08/2023 18:40:28
COT
Motivo: Firma Digital

DOCUMENTO FIRMADO DIGITALMENTE
RODOLFO BACA GÓMEZ SANCHEZ
Director General del Tesoro Público



Firmado Digitalmente por
MAGUINA CACERIA
Christian Franklin PAU
20131370645 soft
Fecha: 10/08/2023
17:52:12 COT
Motivo: Day V* B*

Documento electrónico firmado digitalmente en el marco de la Ley N° 27120, Ley de Firma y Certificados Digitales, su Reglamento y modificatorias. La integridad del documento y la autoría del usuario se verifican en: <https://pse.mef.gob.pe/verificador/>



Este es una copia auténtica imprimible de un documento electrónico archivado por el Ministerio de Economía y Finanzas, aplicando lo dispuesto por el Art. 25 del D.S. 070-2013-PCM y la Tercera Disposición Complementaria Final del D.S. 025-2016-PCM. Su autenticidad e integridad pueden ser contrastadas a través de la siguiente dirección web: <https://pse4.mefco.gob.pe/tv> ingresando el siguiente código de verificación CCBC02E



Sede Central
Jr. Justo N° 319, Lima 1
Tel. (511) 311-5000
www.mef.gob.pe





PERÚ

Ministerio de Economía y Finanzas

Viceministerio de Hacienda

Dirección General del Tesoro Público

DEUDA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO PORCENTAJE DE INTERÉS QUE SE CANCELÓ POR COSTO DE DEUDA PUBLICA 2019-2022

RESIDENCIA DEL ACREEDOR	PORCENTAJE DE INTERES			
	2019	2020	2021	2022
DEUDA EXTERNA	2.47%	2.07%	1.63%	1.92%
DEUDA INTERNA	5.89%	6.06%	3.15%	5.91%
TOTAL	5.23%	5.32%	2.95%	4.89%

Nota: - No incluyen préstamos sin garantía del Gobierno Nacional
 - Metodología utilizada: promedio de tasas de intereses en cada año respectivo.

Fuente: Perú - Ministerio de Economía y Finanzas.
Elaboración: Dirección General del Tesoro Público.



Firmado Digitalmente por
 MAGUIÑA CACHA
 Christian Franklin FAU
 20131370645 soft
 Fecha: 10/08/2023
 12:55:57 COT
 Motivo: Doy V* B*



Firmado Digitalmente por
 PISCOnte FACHAS Jose
 Luis FAU 20131370645
 soft
 Fecha: 10/08/2023
 12:51:18 COT
 Motivo: Doy V* B*

Anexo 3 Certificado de traducción

CERTIFICACIÓN

Loja, (04) de julio de 2024

Licenciada

Yulisa Liset Manzanares Ordóñez

Docente de Inglés

En mi calidad de Licenciada en Pedagogía del Idioma Inglés, con capacidades que pueden ser probadas a través de la certificación de conocimiento de Inglés, nivel B2, he realizado la traducción del resumen del trabajo de tesis denominado: **“Deuda pública del Ecuador, una descripción del financiamiento obtenido gracias a la venta de bonos Globales y Brady, periodo 2019-2022”** perteneciente a la estudiante **Michelle Elizabeth Paredes Silva** con C.I. 1150129698.

Es en cuenta puedo certificar en honor a la verdad, facultando a la interesada, estudiante: **Michelle Elizabeth Paredes Silva**, a hacer uso legal del presente según estime conveniente.

Atentamente,



Yulisa Manzanares Ordóñez

Docente de Inglés

Nro registro Senecyt 1031-2022-2421776