

**MITO: El Déficit es malo porque, primero, al igual que un hogar, el gobierno no debe gastar más de los ingresos que percibe a través de los impuestos; y, segundo, genera deudas que deberán pagar las generaciones futuras. Una alternativa es emitir (vender) bonos para cubrir el déficit**

A diferencia de un hogar que no puede gastar más allá de sus ingresos, el Gobierno puede gastar todo el dinero que emite en su propia moneda. El déficit, que es la diferencia entre lo gastado por el Gobierno y lo recaudado (retirado) en impuestos, no genera deuda alguna del gobierno con terceras personas: por el contrario, la mal llamada “deuda pública” es el dinero que se queda en la economía privada como ahorro neto (empresas y hogares).

El ingreso total en la economía es igual al gasto total

$$PIB Ingreso = PIB Gasto$$

INGRESO = Valor Agregado (ingreso laboral + excedente empresarial) + Impuestos

GASTO = Consumo privado + Gasto Público + Inversión + Exportación neta ( $X_N = X - M$ )

Agrupando por sectores: **privado interno, sector público, y externo:**

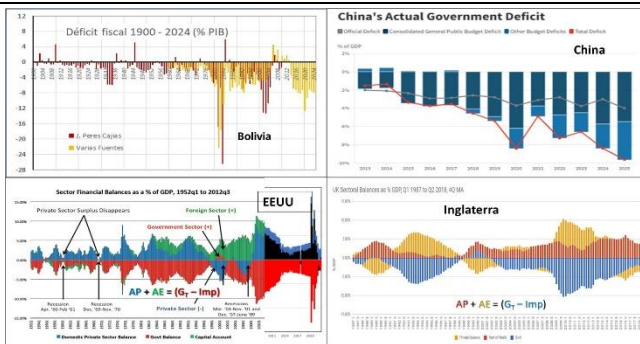
(Ingreso – Consumo – Inversión)<sub>privat</sub> = (Gasto + Inv – Impuestos)<sub>pub</sub> +  $X_N$  (= –AE)

Ahorro Privado Interno Neto (API) = Déficit – Ahorro Externo (AE)

Si AE ≈ 0, el déficit público es, “centavo a centavo”, ahorro para el sector privado

**Para que el privado ahorre, el gobierno debe operar en déficit**

Como consecuencia de la identidad Ahorro Privado = Déficit Público, las economías que tienen un relativo equilibrio en su comercio exterior necesariamente incurrir en déficit para que la economía crezca: Bolivia, entre 1900 y 2025, sólo registró superávit en 20 de los 125 años. China tiene déficit desde los años 1990 a pesar de enorme superávit comercial. EEUU o Inglaterra son otros ejemplos en los que el déficit fiscal es la regla.



En consecuencia, pretender reducir el déficit, equilibrar el presupuesto o lograr superávit fiscal, necesariamente reduce ingresos para las familias, con lo que se reduce el ritmo de crecimiento del PIB.

El cuadro ilustra las relaciones entre el TGN/BCB, el sector privado no bancario, el saldo fiscal y el crecimiento del PIB para 7 “gestiones” de gobierno. Como condiciones iniciales, la cuenta del TGN en el BCB tiene un saldo de 5.000 “pesos”; el público tiene en su poder 10.000 y el PIB es de 4.000.

El primer año, el gobierno gasta 250, y recauda 250 por lo que no hay cambios en los saldos y el crecimiento es 0. El segundo año, el gobierno gasta 250 pero recauda 150, de manera que el déficit es -100; los hogares aumentan en 100 su capacidad de gasto y el PIB crece 2,5%

Posteriormente, cuando el gobierno registra superávit, los hogares “des-ahorran” y el PIB se contrae.

“Financiar el déficit” emitiendo bonos u otras formas de títulos valor que ganan intereses, crea deudas reales al gobierno; es un innecesario mecanismo que transfiere recursos públicos a grupos privados del sector financiero y a personas naturales o jurídicas no bancarias.

Un ejemplo ilustrativo de flujos sectoriales y de los resultados macro  
**Ahorro Privado = Déficit (→ Crecimiento)**

Gastos e ingresos fiscales	TGN/BCB	No Público	Gobierno Gral	PIB	
SalDOS Iniciales	5,000	10,000	Resultado Fiscal	4,000	Var %
Año (Gestión) 1 Gasto Público	-250	250			
Impuestos	250	-250			
Resultado	5,000	10,000	Equilibrio	4,000	0.0%
Año (Gestión) 2 Gasto Público	-250	250			
Impuestos	150	-150			
Resultado	4,900	10,100	Deficit (-100)	4,100	2.5%
Año (Gestión) 3 Gasto Público	-400	400			
Impuestos	200	-200			
Resultado	4,700	10,300	Deficit (-200)	4,300	4.9%
Año (Gestión) 4 Gasto Público	-150	150			
Impuestos	250	-250			
Resultado	4,800	10,200	Superavit (+100)	4,200	-2.3%
Año (Gestión) 5 Gasto Público	-150	150			
Impuestos	300	-300			
Resultado	4,950	10,050	Superavit (+150)	4,050	-3.6%
Año (Gestión) 6 Gasto Público	-150	150			
Impuestos	300	-300			
Resultado	5,100	9,900	Superavit (+150)	3,900	-3.7%
Año (Gestión) 7 Gasto Público	-350	350			
Impuestos	150	-150			
Resultado	4,900	10,100	Deficit (-200)	4,100	5.1%