

Deuda pública en países ricos, en camino insostenible (El Financiero 02/03/10)

Deuda pública en países ricos, en camino insostenible (El Financiero 02/03/10) Eduardo Jardón Martes, 2 de marzo de 2010 Este año llegará a su nivel más alto desde 1950, alerta el FMI. Aumentan las presiones en el gasto en salud y en las pensiones, dice. Sostenibilidad fiscal frágil genera dudas sobre la recuperación. · PAÍSES RICOS, RUMBO AL ENDEUDAMIENTO El nivel de deuda pública de las economías más desarrolladas alcanzará en este año su mayor cifra desde 1950 y está en un camino insostenible, advirtió el Fondo Monetario Internacional (FMI). El FMI prevé que la deuda pública bruta en este grupo de países se elevará de 75 por ciento del PIB en 2007, a 110 por ciento a finales de 2014, aun con el retiro de las medidas de estímulo a la economía. John Lipsky, subdirector del organismo, señaló que el incremento en la deuda de estas economías ocurre en un momento en que se están acelerando las presiones en el gasto en salud y pensiones, resultado del envejecimiento de la población. Según sus cálculos, estos gastos aumentarán en 4.5 puntos porcentuales del Producto Interno Bruto (PIB) en las siguientes dos décadas. Durante su participación en un seminario en París, el funcionario mencionó que en el corto plazo existe el riesgo de que las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal de algunos países socaven la confianza en la recuperación económica. En el mediano plazo, el riesgo es mantener una deuda pública elevada en ausencia de medidas correctivas, lo que podría dar inicio a un periodo de altas tasas de interés y un crecimiento más lento. El aumento en los pasivos de los países más desarrollados es reflejo de varios factores, entre ellos, las medidas de apoyo relacionadas con la crisis. Pero la mayor parte se explica por la pérdida de ingresos ocasionada por una menor producción, pagos de impuestos más bajos en el sector financiero, aumento del gasto y cada vez más erogaciones para el pago de intereses por tasas de interés más altas. Por esta razón, el retiro de los programas de estímulo no será suficiente para moderar los niveles de déficit y deuda. Lipsky mencionó que si bien hay un consenso en el sentido de que debe frenarse al aumento en los niveles de deuda, no lo hay en cuanto al nivel en que debe ser estabilizado. Para los países, una de las implicaciones de tener elevados niveles de endeudamiento es que se reducirán las posibilidades de una respuesta fiscal flexible en el caso de futuras recesiones. "De hecho, en algunos países, como Italia, la respuesta a la crisis ya se vio limitada de manera explícita, por la deuda pública y la falta de margen fiscal", detalló. Adicionalmente, en un entorno de elevados niveles de endeudamiento, las tasas de interés reales probablemente serán mayores, lo que resulta desfavorable para la actividad del sector productivo. El funcionario indicó que de acuerdo con cálculos de especialistas del FMI, por cada punto porcentual de incremento en la deuda como proporción del PIB, la tasa de interés de largo plazo aumenta en cinco puntos base. Como tercer punto, mencionó que los coeficientes de deuda más elevados parecen estar asociados con un ritmo de crecimiento más lento. "Un aumento de diez puntos porcentuales en la relación de deuda parece conducir a una desaceleración en el crecimiento de 0.2 puntos porcentuales, con un impacto ligeramente inferior en las economías más avanzadas", dijo el subdirector del organismo. Para los países emergentes la situación es más favorable, pero no están exentos de riesgos fiscales. Según sus pronósticos, el nivel de deuda promedio comenzará a disminuir el próximo año, después del aumento en 2009 y 2010.