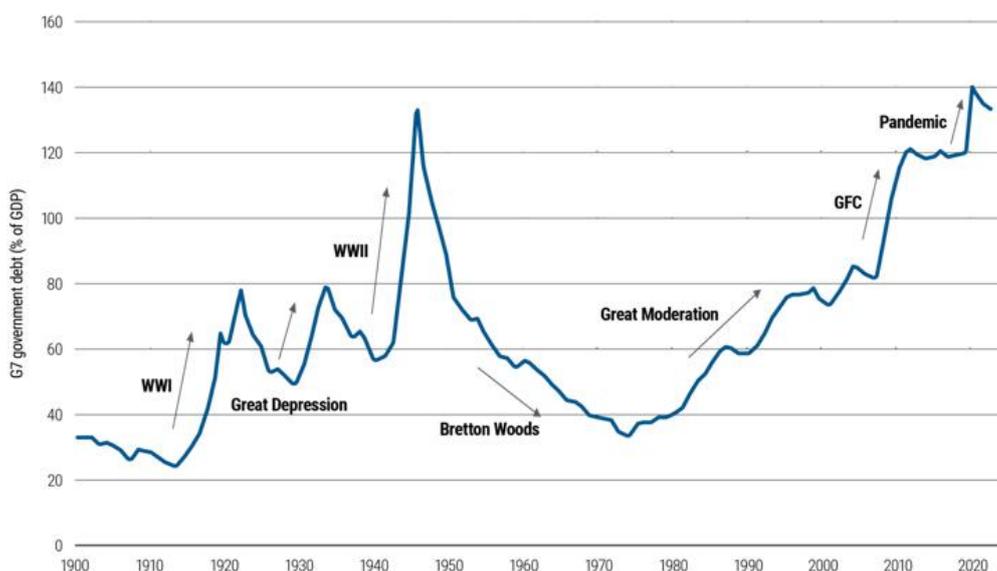


LA DEUDA PÚBLICA A NIVEL GLOBAL: ¿UN NUEVO EVEREST ECONÓMICO?

La **deuda pública en los países desarrollados ha escalado a alturas vertiginosas, alcanzando niveles solo vistos después de la Segunda Guerra Mundial**. Esta acumulación masiva de **deuda** plantea preguntas cruciales sobre la **sostenibilidad fiscal a largo plazo y la capacidad de los gobiernos para responder a futuras crisis**. La gestora especializada en renta fija, **Pimco**, comenta que a medida que los paquetes de estímulo y las medidas de apoyo económico implementadas durante la pandemia se desvanecen, los países deben enfrentar la realidad de sus crecientes obligaciones financieras.

La deuda pública de los mercados desarrollados está cerca de niveles récord



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) [Public Finances in Modern History](#), Perspectivas de la economía mundial del FMI, Base de datos de [macrohistoria Jordà-Schularick-Taylor \(JST\)](#), cálculos de PIMCO a 16 de abril de 2024. El gráfico muestra los datos anuales hasta 2023 de la relación deuda/PIB de los países del G7, ponderada por el PIB. Los países del G7 son Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Japón.

La crisis del COVID-19 ha actuado como un acelerador de tendencias preexistentes en la gestión de la deuda pública. "Los grandes paquetes de estímulo desde 2020 han aumentado significativamente el stock de deuda pública", comentan desde PIMCO, redefiniendo las prioridades fiscales y **obligando a repensar los modelos tradicionales de sostenibilidad de la deuda.**

El malabarismo fiscal, equilibrando crecimiento y estabilidad

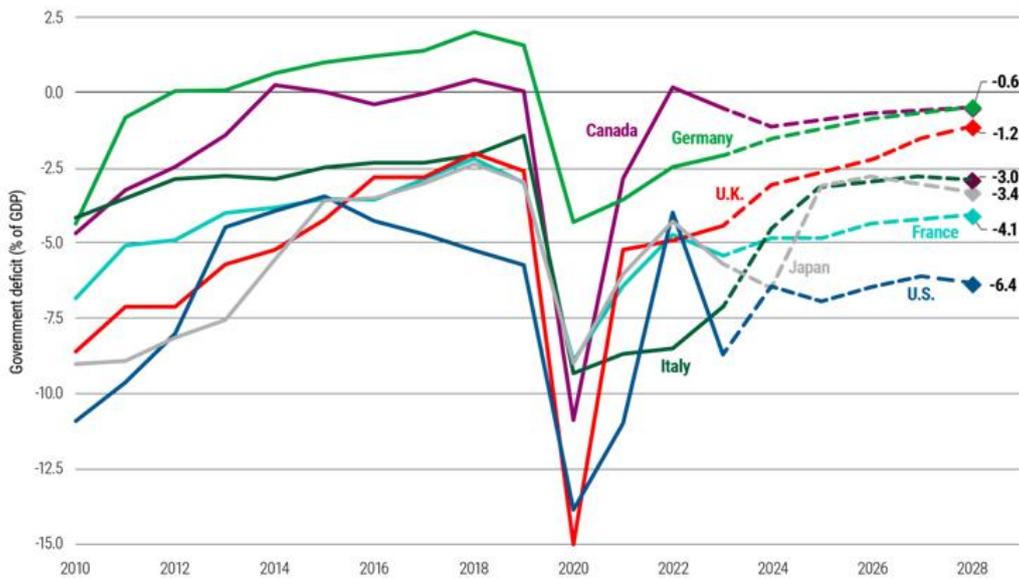
Según señalan **Peder Beck-Friis**, economista, y **Richard Clarida**, asesor económico global de Pimco, los gobiernos se enfrentan al **desafío de estimular el crecimiento económico mientras mantienen la estabilidad fiscal.** Este delicado acto de equilibrio requiere políticas innovadoras y una gestión cuidadosa de los recursos públicos para evitar una espiral de deuda incontrolable. "Aunque los déficits han disminuido desde el punto álgido de la pandemia, **los déficits primarios en los países avanzados siguen siendo más altos que los niveles anteriores a la pandemia**", lo que subraya la necesidad de ajustes fiscales continuos.

Los tipos de interés históricamente bajos han aliviado la carga de la deuda, pero también han creado una falsa sensación de seguridad. "A diferencia de lo que ocurre en la mayor parte de la historia, las tasas de interés pueden superar pronto el crecimiento del PIB en muchos países, un umbral por encima del cual la dinámica de la deuda tiende a ser menos estable", señalan los expertos. Esta situación podría **desencadenar turbulencias en los mercados financieros** y presionar aún más las finanzas públicas.

Estados Unidos: "La camisa sucia más limpia"

Según señalan los expertos, "el caso atípico entre las economías desarrolladas es **Estados Unidos**, donde la deuda tiene una tendencia de fuerte aumento. A primera vista, la **dinámica parece preocupante**. El stock de deuda en relación con el PIB es comparable al de muchos otros países avanzados, incluso inferior al de algunos". Y añaden que el **déficit presupuestario, en torno al 6%–7% del PIB**, es mucho mayor que el de otros países con una actividad subyacente, ya que "con una tasa de desempleo del 4%, **normalmente correspondería a un déficit de la mita de ese tamaño**", puntualizan.

El déficit del gobierno de EE.UU. supera al de sus pares del G7



Fuente: Datos de Perspectivas de la economía mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI) a 16 de abril de 2024, datos de la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria (OBR) del Reino Unido a 6 de marzo de 2024, cálculos de PIMCO. El gráfico muestra la relación entre el déficit público y el PIB anual de los países del G7, además de las proyecciones (línea discontinua) del FMI (y de la OBR para el Reino Unido).

Estrategias de salida hacia la normalización fiscal

Los expertos de Pimco defienden que **se requieren estrategias que combinen reformas estructurales y nuevos enfoques en la política monetaria.** "Es probable que estos países tengan una capacidad fiscal limitada para hacer frente a futuras desaceleraciones, y un alto nivel inicial de deuda aumenta la vulnerabilidad a nuevos shocks", lo que subraya la importancia de una planificación fiscal cuidadosa.

"Los episodios anteriores en los que los pagos de intereses alcanzaron niveles similares fueron seguidos por la consolidación fiscal: después de la Segunda Guerra Mundial, bajo Reagan a fines de la década de 1980 y bajo Clinton en la década de 1990". Estas experiencias pueden guiar las políticas actuales para mantener la sostenibilidad de la deuda y la estabilidad económica.