

ECONOMISTAS DEL FMI ALERTAN DE AFECTACIONES EN EL PIB

Países que adelantan pago de deuda generan distorsiones en su economía

La zona euro y otras economías avanzadas han enfrentado abultadas deudas tras la crisis del 2007-2009

Reuters

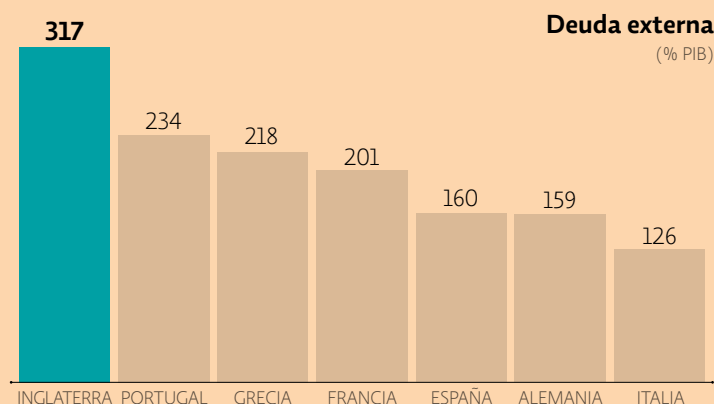
ALGUNOS PAÍSES con elevados niveles de deuda pública podrían ser capaces de “simplemente vivir con ella”, porque recortarla conllevaría sus propios riesgos, comentaron tres funcionarios del Fondo Monetario Internacional (FMI) en un artículo que cuestiona décadas del dogma sobre los beneficios de la austeridad.

La zona euro y otras economías avanzadas se han enfrentado a abultadas deudas tras la crisis financiera mundial del 2007-2009 y algunas de ellas también a las presiones para satisfacer a los mercados mediante una rápida consolidación fiscal.

El fondo monetario ya ha advertido que recortar el gasto o aumentar los impuestos demasiado rápido después de la crisis podría afectar el crecimiento. Ahora, Jonathan Ostry, Atish Ghosh y Rafael Espinoza, economistas del FMI, llevan ese consejo un paso más allá, con el argumento de que los países capaces de financiarse ellos mismos en los mercados a costos razonables deben evitar los efectos económicos perjudiciales de la austeridad. “Una solución radical para el alto nivel de

DINERO AJENO

Reino Unido y Alemania son dos de las economías avanzadas con mayor deuda, que han sido ubicadas por Moody's en la llamada zona verde, lo que implica que tienen un amplio espacio fiscal.



FUENTE: WORLD BANK, US TREASURY, EUROSTAT

GRÁFICO EE: STAFF

“Pagar la deuda requeriría una mayor distorsión de la economía, con el correspondiente mayor estrago en la inversión y el crecimiento”.

Economistas del FMI, blog.

deuda es no hacer nada en absoluto”, escribieron en un blog que no representa la posición oficial del FMI, pero que podría ayudar a dar forma a sus políticas.

“La deuda es mala para el crecimiento (...), pero eso no deviene en que el pago de la deuda

sea bueno para el crecimiento. Éste es un caso en que el remedio puede ser peor que la enfermedad: pagar la deuda requeriría una mayor distorsión de la economía, con el correspondiente mayor estrago en la inversión y el crecimiento”, sostuvieron.

En cambio, los países pueden esperar a que sus índices de capitalización de deuda caigan mediante un mayor crecimiento económico o un aumento en los ingresos fiscales a través del tiempo.

El debate sobre la austeridad se ha convertido en un tema político candente en países como Reino Unido y Grecia ante las protestas de la población por los recortes de presupuesto.

Los economistas del FMI no mencionaron

países específicos, pero citaron una carta del 2014 de Moody's Analytics que ubicó a las economías más avanzadas, incluyendo Estados Unidos, Reino Unido y Alemania, en la zona verde de un amplio espacio fiscal, lo que significa que no hay prisa para un recorte de deuda.

Francia, España, Irlanda deben ser cautelosos sobre la deuda, mientras que Portugal se enfrenta a “riesgo significativo”. Japón, Italia, Grecia y Chipre enfrentan un “grave riesgo”, lo que significa que deben reducirla, según la carta de Moody's.

“Donde el espacio fiscal se ha agotado (...) las restricciones para que la deuda sea sostenible dejan pocas opciones”, indicaron los tres economistas en el blog. “Esto ciertamente se aplica a países como Grecia”, sostuvieron.

La economía tradicional sostiene que las cargas de deuda deben ser pagadas antes del plazo por una serie de razones. Sin embargo, la crisis de la deuda europea ha demostrado que las obligaciones pueden abrumar rápidamente la capacidad de un país para pagar. Los inversionistas pierden la confianza y se elevan los costos de endeudamiento, provocando contracciones económicas difíciles, o incluso el cierre a los gobiernos en los mercados de bonos.

La misma teoría dice que los países necesitan crear amortiguadores contra futuras crisis potenciales. Grandes cargas de deuda pueden pesar sobre el crecimiento, ya que los inversionistas mantienen su dinero en efectivo almacenado a la espera de una demanda.