

Enfrentan gobiernos cuenta: Dls. 2,000,000,000,000

CHELSEY DULANEY, ANDREW DUEHREN Y PETER SANTILLI
THE WALL STREET JOURNAL

El mundo pasó la última década y más aprovechando las bajísimas tasas de interés para endeudarse. Se avecina una factura sin precedentes.

Se anticipa que los gobiernos gasten 2 millones de millones de dólares netos en el pago de intereses de su deuda este año, al encarar las tasas de interés más altas a los préstamos, un aumento de más del 10% con respecto al 2022, de acuerdo con un análisis de datos del Fondo Monetario Internacional realizado por la consultora de investigación Teal Insights y un análisis por separado realizado por Fitch Ratings. Para el 2027, podría superar los 3 millones de millones de dólares, afirma Teal Insights.

El aumento en los costos de intereses deja a los gobiernos con opciones difíciles. A medida que el servicio de la deuda consume más ingresos, los políticos enfrentan decisiones impopulares de aumentar los impuestos, recortar el gasto o mantener déficits que aumentarán los costos de los intereses. Esto se produce cuando enfrentan un mayor gasto militar en medio de una creciente incertidumbre geopolítica, así como los costos de responder a fenómenos climáticos extremos y costosos y cuidar de poblaciones que envejecen rápidamente.

En el mundo en desarrollo, el toma y daca es aún más espinoso, entre pagar la deuda y realizar otros pagos necesarios, como los salarios de los funcionarios públicos o importaciones como trigo y combustible. Los costos de los intereses de los gobiernos son sólo una parte de la creciente carga de

la deuda mundial. Eso no incluye el costo de pagar los bonos que están venciendo ni los intereses adeudados por los consumidores y las empresas sobre su deuda.

El aumento en los costos de la deuda es particularmente pronunciado en Estados Unidos, la economía más grande del mundo y la que tiene más deuda. El Gobierno federal de Estados Unidos gastó un récord de 659 mil millones de dólares en pagos netos de intereses el año fiscal pasado, reporta el Departamento de Tesoro.

Los intereses netos ya son uno de los gastos gubernamentales más costosos, detrás del gasto en el Ejército y programas sociales como Medicare y el Seguro Social. Con el tiempo, la Oficina de Presupuesto del Congreso anticipa que los intereses netos puedan convertirse en el mayor gasto gubernamental. Los costos de la deuda podrían crecer más rápido si las tasas de interés son más altas de lo esperado.

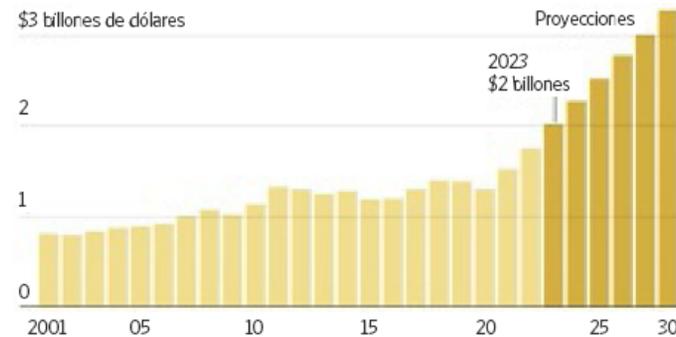
Incluso con la creciente carga de la deuda, la economía estadounidense se ha mantenido fuerte.

Los republicanos dicen que Washington debería abordar el déficit recortando el gasto, mientras que los demócratas preferirían aumentar los ingresos, lo que los deja muy lejos de coincidir.

Si bien se espera que Estados Unidos represente un tercio de todos los intereses de la deuda pública pagados este año, el problema del aumento de los costos aqueja a muchos países. Y gran parte del mundo está experimentando más consecuencias económicas que Estados Unidos.

La economía de China está

Pagos anuales de intereses netos de los gobiernos mundiales sobre su deuda



Nota: Datos cubren al gobierno general (central, local y estatal)
Fuente: Análisis de Teal Insights de datos del FMI

THE WALL STREET JOURNAL.

batallando bajo una montaña de deuda asumida por gobiernos locales y promotores inmobiliarios para impulsar el impulso de infraestructura del país.

Los analistas estiman que los llamados vehículos de financiamiento de los gobiernos locales, o LGFVs, han acumulado más de 9 millones de millones de dólares en deuda, aproximadamente equivalente a la mitad del PIB de China.

El problema de la deuda de China no surge del aumento a las tasas de interés sino de la escala y la velocidad con la que se asumió la deuda.

Beijing ha prometido apaciguar la situación ofreciendo apoyo al sector inmobiliario y ayudando a los gobiernos locales a canjear la deuda LGFV por bonos más baratos respaldados por el Gobierno, reportan los medios locales. Mientras tanto, los consumidores han reducido el gasto a medida que los precios inmobiliarios se desplomaron, lo que pesa sobre las marcas occidentales que dependen de los consumidores chinos para sus ventas.

“En última instancia, el se-

creto para resolver la deuda no es un secreto: es un proceso político de asignación de pérdidas”, dijo Michael Pettis, profesor de finanzas en la Escuela de Administración Guanghua de la Universidad de Pekín. “La mala noticia es que los típicos perdedores son los más vulnerables políticamente: los hogares”.

En Europa, persisten las preocupaciones sobre países muy endeudados como Italia, pero se pronostica que los niveles generales de deuda disminuirán en los próximos años. Se espera que las normas de la Unión Europea que exigen que los miembros limiten los déficits presupuestarios al 3% del PIB y la relación deuda/PIB al 60% se reactiven el próximo año, incluso al tiempo que los países elevan el gasto militar tras la invasión rusa de Ucrania. Esas reglas fueron suspendidas durante la pandemia y la crisis energética.

Los inversionistas se han vuelto sensibles a los planes de gasto de los gobiernos. Las propuestas de recortes fiscales de las administraciones de Italia y el Reino Unido han alimentado la volatilidad en el mercado.

En los países más pobres, los elaboradores de políticas ya están eligiendo entre gastar en los ciudadanos e importaciones cruciales o pagar la deuda.

Se anticipa que este año alrededor de una docena de países gasten una cuarta parte o más de sus ingresos pagando intereses sobre la deuda pública, arroja el análisis de Teal Insights de las previsiones del FMI.

En Egipto, donde se espera que los intereses de la deuda alcancen casi el 40% de los ingresos del Gobierno este año, el Gobierno ha tenido dificultades para pagar las importaciones de trigo y recientemente intentó hacer trueque con Kenia para importaciones de té negro, de acuerdo con reportes de los medios.

El Gobierno de Pakistán ha recortado el gasto en educación, salud y desarrollo al dispararse los costos de los intereses.

Teal Emery, fundador de Teal Insights, dice que teme que más países se vean obligados a incumplir sus deudas a medida que el aumento a las tasas suspenda el financiamiento. China ha replegado sus préstamos al mundo en desarrollo mientras muchos de esos proyectos batallan y Beijing lucha por contener su propia crisis de deuda. Los administradores de activos y otros inversionistas se han alejado de las apuestas riesgosas en los países en desarrollo al tiempo que atraen las crecientes tasas de los bonos estadounidenses ultraseguros.

— Rebecca Feng
y Eric Sylvers
contribuyeron a este artículo.

Edición del artículo original