

Elevada deuda pública en un contexto incierto post-COVID-19**High public debt in an uncertain post-COVID-19 context****Juan C. Pérez-Ticse**

Cómo citar: Pérez-Ticse, J.C. (2021). Elevada deuda pública en un contexto incierto post-COVID-19. *Gaceta Científica*, 7(4): 141-142.
<https://doi.org/10.46794/gacien.7.4.1311>

Magister en Banca y Finanzas,
economista.
Universidad Nacional del Centro del
Perú, Huancayo, Perú.
jperez@uncp.edu.pe
<https://orcid.org/0000-0003-0661-8381>

Recibido: 02/08/2021
Aceptado: 01/09/2021

Autor de correspondencia:
jperez@uncp.edu.pe

La deuda pública es un instrumento relevante de política fiscal que “constituye una forma de obtener recursos financieros por parte del estado o cualquier poder público y se materializa normalmente mediante emisiones de títulos de valores en los mercados locales o internacionales y, a través de préstamos directos de entidades como organismos multilaterales, gobiernos, etc” (Ministerio de Economía y Finanzas, 2021, párr.1).

De este modo, mediante el uso específico de la deuda pública se puede apoyar la economía y los ingresos con el objeto de evitar una recesión económica importante.

La deuda pública no es mala per se, salvo cuando se torna de carácter severo, cuyo incremento inexorable se convertirá en una restricción financiera incluso cuando las tasas de interés son bajas, con el consiguiente problema, lo que exige una solución política para erradicar esa restricción financiera (Álvarez et al., 2017). Ahora bien, la relación entre el costo de la deuda y el nivel de deuda tiene profundas implicancias para los países con una deuda elevada (Blanchard, 2019). En las últimas cuatro décadas, la deuda pública como fracción del PBI presenta una tendencia ascendente en las economías del mundo, por lo tanto, existe la necesidad de reglas fiscales que restrinjan la deuda, con el compromiso de no gastar de más y tener la flexibilidad para reaccionar ante choques negativos (Yared, 2019).

En el contexto de la pandemia por la COVID-19, se han generado profundas brechas estructurales (drástica recesión económica) en los países de la región, acrecentando la deuda pública, dada la ampliación de las medidas financieras de ayuda y apoyo del gobierno para afrontar las necesidades de la emergencia; todo lo cual ha producido un aumento de los niveles de endeudamiento que pone en peligro la recuperación y la capacidad de los países para una reconstrucción sostenible y con igualdad, según afirma la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2021).

En consonancia con lo anterior, en su discurso presidencial en la asociación Económica Americana, Olivier Blanchard (2019) reconoce que una mayor deuda conlleva a mayores riesgos. La clave es el aumento de la incertidumbre de las perspectivas de crecimiento en una economía post-COVID-19. De hecho, acrecentar la deuda en tiempos de crisis es justo y prioritario.

En la actualidad, si bien la emergencia sanitaria está disminuyendo, los gobiernos tienen que trazar medidas políticas para afrontar los retos que plantea la agenda de financiamiento para el desarrollo a corto, medio y largo plazo, enfatizando aquellas iniciativas eficaces para construir un futuro mejor (CEPAL, 2021).

Por tanto, una política prudente sería comenzar a reducir los niveles de deuda a los niveles anteriores a la crisis, tan pronto como la economía se normalice (Gros, 2021). La experiencia demuestra que, por encima de un determinado umbral de deuda, el tipo de interés de mercado de la deuda pública aumenta con el nivel de deuda como porcentaje del Producto Bruto Interno. Esto ha sido demostrado por

estudios empíricos (Laubach, 2009), donde se aprecia la necesidad de impulsar una reforma institucional del diseño de la deuda multilateral; por consiguiente, desempeñan un papel relevante en los ejercicios de análisis de sostenibilidad de la deuda. Un caso muy interesante sobre las proyecciones de deuda fue observado en Grecia por el Fondo Monetario Internacional (FMI, 2017) y la Comisión Europea a partir de una regla general simple en donde la prima de riesgo, definida como la diferencia entre la tasa sin riesgo y la tasa de interés de la deuda pública de cualquier país en particular, aumenta de 3 a 4 puntos básicos por cada punto porcentual de aumento en la relación deuda/PIB por encima del 60 % (FMI, 2017). En definitiva, los altos coeficientes de endeudamiento representan un peligro, incluso si las tasas de interés son bajas; por lo que los grandes impactos negativos son más frecuentes de lo que se supone.

Bajo las consideraciones anteriores, hoy más que nunca, la deuda se ha convertido en un problema político que, como tal, exige acciones políticas para enfrentarlo. Pero una respuesta social que tuviera como objetivo la reforma de las instituciones políticas para poder crear instituciones económico-financieras abocadas al problema de la deuda, el crecimiento y el desarrollo económico podría romper el círculo vicioso de crecimiento de la deuda y del lento crecimiento económico. Se trataría de un movimiento político que enfrentara la oposición radical de aquellos que serían afectados si se solucionara tanto el endeudamiento como el estancamiento económico (Álvarez et al., 2017).

Conflictos de interés

No presentan conflictos de intereses.

Referencias

- Álvarez, M., Álvarez, M. D., y Álvarez, S. (2017). La Deuda Pública, el crecimiento económico y la política. *Polis*, 13, 41-71. http://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S1870-23332017000200041&script=sci_arttext
- Blanchard, O. (2019). Public debt and low interest rates. *American Economic Review*, 109(4), 1197-1229: https://www.aeaweb.org/articles?id=1110.1257%1192Faer.1109.1194.1197&utm_medium=email&utm_source=govdelivery
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL]. (2021, 11 de marzo). *La pandemia provoca aumento en los niveles de endeudamiento de los países de la región y pone en peligro la reconstrucción sostenible y con igualdad*. <https://www.cepal.org/es/comunicados/la-pandemia-provoca-aumento-niveles-endeudamiento-paises-la-region-pone-peligro-la>
- FMI. (2017). *Solicitud de acuerdo de reserva: comunicado de prensa; informe del personal; y declaración del director ejecutivo de Grecia*. (Fondo Monetario Internacional): <http://www.imf.org>
- Gros, D. (2021). High public debt in an uncertain world: Post-Covid-19 dangers for public finance. *EconPol Policy Brief*, 5(38), 1-12: <https://www.econstor.eu/handle/10419/245908>
- Laubach, T. (2009). New evidence on the interest rate effects of budget deficits and debt. *Journal of the European Economic Association*, 7(4), 858-885. <https://academic.oup.com/jeea/article-abstract/857/854/858/2295862>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2021). Deuda Pública. [https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=100789\(=es-ES&view=category&id=657](https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=100789(=es-ES&view=category&id=657)
- Yared, P. (2019). Rising government debt: Causes and solutions for a decades-old trend. *Journal of Economic Perspectives*, 33(2), 115-140: <https://www.aeaweb.org/articles?id=110.1257/jep.1233.1252.1115>