

## EL ENDEUDAMIENTO PÚBLICO COMO FACTOR DE DESARROLLO

El endeudamiento de un país tiene como objetivo invertir para crear capital de infraestructura física y en desarrollo humano, que le permita acelerar su crecimiento económico. Por eso, la rentabilidad o el recurso generado por la inversión deben superar el costo de la deuda. Sin embargo, el endeudamiento debe tener un límite que permita pagarla, sin afectar el crecimiento; mejorando el bienestar de las personas y haciendo al país cada vez más competitivo.

El crédito se gestiona con organismos multilaterales internacionales y con instituciones nacionales; o colocando bonos, letras y notas del tesoro en los mercados nacionales e internacionales. Existen diversos elementos que se tienen que considerar al analizar la deuda de un país y guardan relativa analogía con el crédito a un hogar o a una empresa.

### 1. El uso o destino que se le dará al dinero prestado.

El capital social de infraestructuras son las carreteras, acueductos y alcantarillados, sistemas de riego agrícolas, etc., y los de desarrollo humano son la educación, seguridad pública, salud, etc. (ver Cuadro No.1).

Cuadro No.1. EXTRACTO DEL DETALLE DE FINANCIAMIENTO CONTRATADO

<b>Desarrollo Urbano y Comunal</b>	
BID 2025/OC-PN-1	Desarrollo sostenible de Chiriquí y Bocas del Toro
BID 2025/OC-PN-2	Des. sostenible de Colón y provincias centrales
FIDA 750-PA	Desarrollo participativo y modernización rural

Fuente: Contraloría General de la República.

El objetivo es que en el futuro los beneficios sociales de las inversiones, superen los costos de los financiamientos (capital e intereses). La rentabilidad social de los nuevos activos debe superar su costo. Por eso los créditos (deudas) deben partir de un estudio previo. La finalidad de una deuda es fomentar el crecimiento económico y el bienestar de las personas.

### 2. Capacidad de solventar la deuda.

Existen tres indicadores fundamentales que son la relación deuda/PIB, el servicio de la deuda/presupuesto y el servicio de deuda externa/exportaciones.

La relación deuda/PIB indica la capacidad que tiene un país de solventar la deuda de acuerdo con el nivel de producción. El Fondo Monetario Internacional (FMI) después de la crisis de los años 80, estableció que para los países desarrollados un margen inferior de 60%, y para las economías en desarrollo el 40% de la relación deuda-PIB, eran los niveles óptimos para solventar la deuda, sin afectar el crecimiento. Sin embargo, estudios recientes determinaron que si bien la deuda tiene una correlación suavizada con un menor crecimiento del PIB, existen economías con excepciones a esta premisa.

El indicador servicio de la deuda/presupuesto mide la capacidad del gobierno para pagar el servicio de la deuda (interés y capital) con fuentes internas. En el caso del servicio de la deuda externa/exportaciones muestra la capacidad de un país de captar divisas, que son necesarias para cumplir con los compromisos financieros del país.

Todos los países tienen deudas independientemente de su nivel de desarrollo. Actualmente las economías avanzadas tienen deudas altas con relación a su PIB (ver el cuadrante superior derecho del cuadro No.2), las cuales aumentaron (por encima del 70%), para evitar que la recesión de 2008 tuviera un impacto de proporciones mayores en la economía.

Cuadro No.2. DEUDA PÚBLICA COMO PORCENTAJE DEL PIB EN 2013

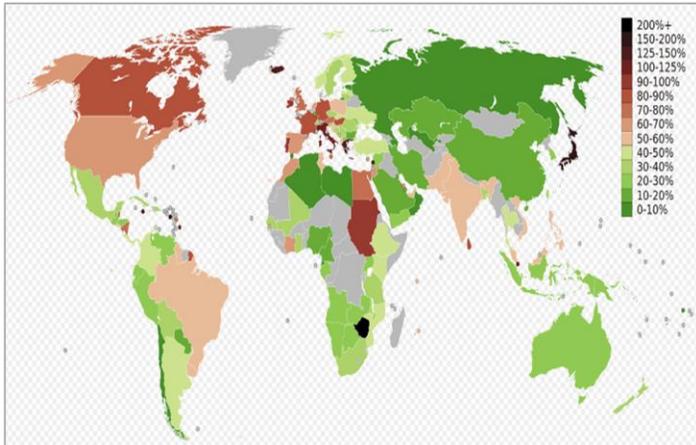
	Menor Deuda		Mayor Deuda	
Mayor Desarrollo	Kuwait	6%	Japón	226%
	Arabia Saudita	12%	Grecia	175%
	Luxemburgo	23%	Italia	133%
	Noruega	30%	Francia	93%
	Suiza	34%	Canadá	86%
	Hong Kong	35%	Estados Unidos	72%
Menor Desarrollo	Liberia	3%	Zimbabue	202%
	Libia	5%	Jamaica	124%
	Estonia	6%	Líbano	120%
	Tajikistan	6%	Egipto	92%
	Azerbaijan	7%	Belice	75%
	China	22%	India	52%

Fuente: elaboración propia con datos de la CIA World Factbook.

Los países exportadores de hidrocarburos y las ex repúblicas soviéticas, que la mayor parte del siglo XX limitaron su vinculación financiera con el resto del mundo, son los que tienen niveles de deudas menores (ver Ilustración No.1).



Ilustración No.1. DEUDA PÚBLICA COMO PORCENTAJE DEL PIB



Fuente: CIA World Factbook.

Sin embargo, la capacidad de pago de los países desarrollados es superior, porque tiene mejores sistemas de recaudación fiscal, por el volumen de las exportaciones y por la facilidad de acceso a los mercados para refinanciar la deuda, por citar algunos componentes.

También los indicadores del grado de inversión de un país, publicados por las calificadoras de riesgos, es otro elemento tomado en consideración actualmente.

### 3. El costo de la deuda o del crédito público

La tasa de interés es el valor del dinero y juega un papel importante en el costo del crédito en general (público y privado). Si la tasa de interés global es alta mayor será el monto que se tiene que pagar. A una tasa menor el país deudor dispone de mayores recursos propios para invertir.

Gráfica No.1. SERIE HISTÓRICA DE LA TASA DE INTERÉS DE LOS BONOS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS. PERIODO 2012-2013



Fuente: ObservationsAndNotes.blogspot.com.

Como lo ilustra la Gráfica No.1, la tasa de interés de los fondos prestables en la década del 70 y 80, debilitó la

capacidad de pago de los países en vías de desarrollo, influidos por el incremento de la tasa de interés por parte de Reserva Federal. Esto fue producto de la aplicación de políticas monetarias y fiscales para controlar la inflación y el desempleo que tuvo la economía de los Estados Unidos a finales de la década de 1970.

### 4. El plazo de la deuda.

La vigencia o duración de los préstamos influye en la capacidad de amortización, permitiendo que se cumpla con los compromisos y que haya crecimiento. Por eso se evalúa que mecanismo de financiación es el menos costoso.

Cuadro No.1. VIGENCIA O PLAZOS PARA SALDAR UN PRÉSTAMO, SEGÚN EL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

AÑOS	PLAZO
0 - 5	Corto
5 - 10	Mediano
Más de 10	Largo

Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

La deuda pública es un adelanto de dinero. Es un instrumento utilizado por el sector público para cubrir desfases ocurridos en el tiempo, que le permite a un país disponer de recursos en el presente, cuando su nivel de crecimiento no se lo permite.

### 5. Comportamiento del comercio internacional de bienes y servicios.

Las exportaciones e importaciones muestran el flujo de divisas e influye en la capacidad de pago de un país. Por ejemplo, la caída de las exportaciones, el aumento del precio del petróleo y la subida de la tasa de interés de los fondos prestables en forma conjunta; provocaron la crisis de impago de algunos países en vías de desarrollo en los años 80, al superar la deuda externa acumulada su capacidad de pago.

### 6. La ética en el manejo de los fondos adquiridos.

Los empréstitos obtenidos por los gobiernos, deben ser administrados correctamente por las personas que sirven en el sector público. Aunque los organismos de financiamiento (multilaterales y los privados) son más estrictos con el destino que se les da a los fondos prestados; en algunos países la deficiencia en la gestión de recursos públicos, la falta de compromiso de los servidores y el clientelismo político son componentes que distorsionan los objetivos de los créditos destinados al crecimiento y desarrollo de un país.

