



El problema de la deuda

CON UNA ECONOMÍA MUNDIAL que marcha sobre ruedas, no parecería haber mucha razón para preocuparse por el mañana. Pero muchos países tienen el futuro hipotecado por un elevado nivel de deuda pública y privada, que podría sofocar el crecimiento. En este número de *F&D* investigamos en qué momento la deuda se torna excesiva.

El problema de la deuda es que impide invertir en el crecimiento, de modo que un país no puede dedicar nuevos recursos a la educación y la salud, por ejemplo, ni remediar la escasez de productividad, que mantiene frenado el avance salarial en muchas economías.

Poniéndolo en términos sencillos, las economías avanzadas pueden subir los impuestos o bajar el gasto para reducir la deuda. Alberto Alesina, Carlo Favero y Francesco Giavazzi han determinado que el crecimiento se ve menos afectado si un país opta por recortar el gasto —incluso el destinado a programas de ayuda social— en lugar de aumentar los impuestos. De hecho, según los autores, esta última alternativa puede resultar contraproducente, acrecentando la deuda y debilitando el crecimiento.

Pero como la desigualdad es un tema cada vez más preocupante, justificar recortes del gasto social puede ser una tarea difícil. El ex Economista en Jefe del Banco Mundial, François Bourguignon, se plantea cuál es la mejor manera de hacer frente a la creciente desigualdad y cómo resolver esta disyuntiva espinosa.

Para las economías de bajo ingreso y de mercados emergentes, la dificultad radica en ampliar la base tributaria y mejorar la eficiencia del gasto público. A diferencia de las crisis de deuda del pasado, que se resolvieron a través de la colaboración internacional, cuesta más resolver las actuales porque el panorama de la deuda es más complejo, sostiene Fanwell Bokosi, del Foro y Red Africana sobre Deuda y Desarrollo.

Dado que no se perfila una solución inminente y que los electorados tienen cada vez menos paciencia con el *status quo* en el mundo entero, los gobiernos deberían aprovechar la expansión actual para poner orden internamente. Y aunque cada país debe trazar su propio rumbo, la recuperación mundial presenta una oportunidad excepcional: el alza de las tasas de interés no tardará en dificultar el refinanciamiento y el servicio de la deuda. **FD**

CAMILLA LUND ANDERSEN, Directora editorial



EN LA TAPA

Cierto nivel de deuda es bueno, pero cuando esta alcanza cantidades excesivas puede sofocar el crecimiento. En la tapa de la edición de *F&D* de marzo de 2018, el ilustrador Michael Waraksa muestra la dura disyuntiva que los países enfrentan entre gasto y ahorro, y la dificultad de encontrar el equilibrio adecuado.



FINANZAS & DESARROLLO

Publicación trimestral del
Fondo Monetario Internacional

DIRECTORA EDITORIAL:

Camilla Lund Andersen

JEFA DE REDACCIÓN: Maureen Burke

REDACTOR PRINCIPAL:

Chris Wellisz

ASISTENTES EDITORIALES:

Eszter Balázs

Bruce Edwards

Marie Boursiquot

ESPECIALISTA EN PUBLICACIONES DIGITALES:

Rahim Kanani

EDITORA EN LÍNEA:

Lijun Li

JEFA DE PRODUCCIÓN:

Niccole Braynen-Kimani

CORRECTORA DE PRUEBAS:

Lucy Morales

ASESORES DE LA REDACCIÓN:

Bernardin Akitoby

Rupa Duttagupta

Celine Allard

Thomas Helbling

Bas Bakker

Laura Kodres

Steven Barnett

Tommaso Mancini Griffoli

Nicoletta Batini

Gian Maria Milesi-Ferretti

Helge Berger

İnci Ötker

Paul Cashin

Catriona Purfield

Adrienne Cheasty

Uma Ramakrishnan

Luis Cubeddu

Abdelhak Senhadji

Alfredo Cuevas

Alison Stuart

EDICIÓN EN ESPAÑOL

Servicios Lingüísticos del FMI

COORDINADA POR:

Adriana Russo

Virginia Masoller

© 2018 Fondo Monetario Internacional. Reservados todos los derechos. Si desea reproducir cualquier contenido de este número de *F&D*, sírvase enviar en línea una solicitud de permiso, que puede encontrar en www.imf.org/external/terms.htm o envíe su solicitud por correo electrónico a copyright@imf.org. Las solicitudes de autorización para reproducir artículos con fines comerciales también pueden tramitarse en línea a través del Copyright Clearance Center (www.copyright.com) a un cargo nominal.

Las opiniones expresadas en esta publicación son las de los autores indicados y no reflejan necesariamente la política del FMI.

Suscripciones, cambios de domicilio y consultas sobre publicidad
IMF Publication Services

Finance & Development

PO Box 92780

Washington, DC, 20090, EE.UU.

Tel: (202) 623-7430 Fax: (202) 623-7201

Correo electrónico: publications@imf.org

Postmaster: send changes of address to Finance & Development, International Monetary Fund, PO Box 92780, Washington, DC, 20090, USA. Periodicals postage is paid at Washington, DC, and at additional mailing offices. The English edition is printed at Dartmouth Printing Company, Hanover, NH.

Finance & Development is published quarterly by the International Monetary Fund, 700 19th Street NW, Washington, DC 20431, in English, Arabic, Chinese, French, Russian, and Spanish. Spanish edition ISSN 0250-7447



FSC FPO