

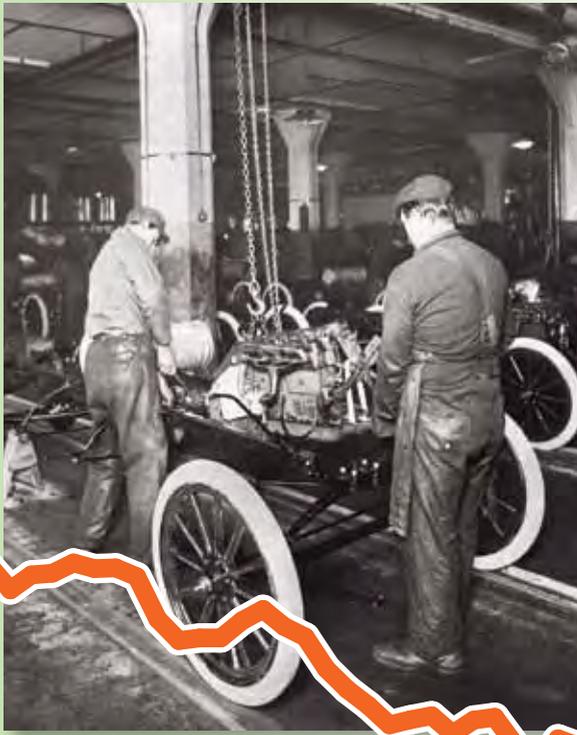
Crónica de la deuda

Cómo ha evolucionado la deuda desde 1880

Deuda pública en las economías avanzadas del G-20, porcentaje del PIB, promedio ponderado en función de la PPA



LA CRISIS financiera mundial ha hecho mella en la economía mundial, sobre todo en las finanzas públicas de las economías avanzadas. Como porcentaje del PIB, la deuda pública se ha disparado recientemente, de 70% en 2000 a casi 100% en 2009. Parece mucho, pero ¿cómo se la compara con los niveles de deuda a lo largo de la historia? Una nueva base de datos del Fondo Monetario Internacional —que parte desde 1880 para la mayoría de las economías avanzadas— ofrece una perspectiva.



Línea de ensamblaje de Ford en Michigan, Estados Unidos, circa 1913.

Los primeros años

En la primera era de globalización financiera (1880–1913), los coeficientes de endeudamiento en las economías avanzadas disminuyeron, de 45% del PIB en 1880 a 29% del PIB en 1913. El patrón oro de esta época estuvo vinculado a niveles sin precedentes de flujos comerciales y de capital privado que incentivaron el crecimiento y redujeron la deuda pública.



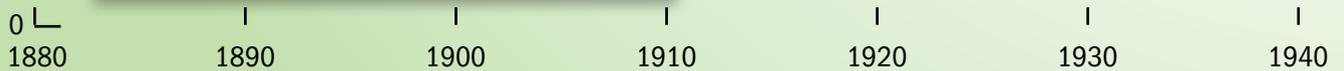
Fila de racionamiento en la ciudad de Nueva York, 1930.

Guerras mundiales y Gran Depresión

La deuda más baja —23% del PIB— se registró en 1914. A partir de entonces, la Primera Guerra Mundial (1914–18) y las crisis fiscales posteriores causaron escaladas de la deuda en las economías avanzadas. Tras reducirse en los años veinte, la deuda volvió a dispararse a raíz de la Gran Depresión (comienzos de los años treinta) y la Segunda Guerra Mundial (1941–45).



Fábrica de armas en Alemania, 1909.



mundial

El gran endeudamiento

El endeudamiento llegó a un máximo de 80% del PIB en 1932, durante la Gran Depresión y tras varias crisis bancarias y cambiarias. Tras la Gran Depresión hubo un período de desapalancamiento, desde mediados hasta finales de los años treinta, pero que llegó a su fin con la Segunda Guerra Mundial. Con enormes compromisos contraídos para financiar la guerra, el endeudamiento de las economías avanzadas llegó a su máximo histórico: casi el 150% del PIB en 1946.

Deuda mundial durante la Depresión

(Deuda pública, porcentaje del PIB, 1932)

1932



Deuda mundial actual

(Deuda pública, porcentaje del PIB, 2009)

2009



< 20 20 - 40 40 - 75 >75 no se dispone de datos

Nota: Los tamaños de los países son proporcionales a su PIB de 2009 (medido en función de la paridad del poder adquisitivo, o PPA).



“¿Compadre, me presta unos mil millones?”, dice este cartel en una calle en Nueva York, Estados Unidos, 2008.

Preparado por S. Ali Abbas, Nazim Belhocine, Asmaa El-Ganainy y Mark Horton del Departamento de Finanzas Públicas del FMI. El texto y los gráficos se basan en A Historical Public Debt Database, publicado por el FMI en 2010. Los datos subyacentes provienen de The Historical Public Debt Database, que abarca las razones de deuda pública/PIB brutas de 174 países miembros del FMI, disponible en www.imf.org/external/ns/cs.aspx?id=262

La crisis reciente

Aunque el impacto de la crisis reciente fue menos fuerte que el de la Gran Depresión, las implicaciones para la deuda pública parecen ser más graves dado el peor estado de las economías avanzadas al inicio del actual episodio: en las economías del G-20, el endeudamiento en 2007 era 20 puntos porcentuales más alto que en 1928. Además, el desplome de los ingresos (debido al colapso de la actividad económica, los precios de los activos y las utilidades privadas) y el costo del estímulo y apoyo al sector financiero incidieron en el endeudamiento esta vez más que durante la Gran Depresión.

1950 1960 1970 1980 1990 2000 2010