



La deuda del G-7 con el exterior

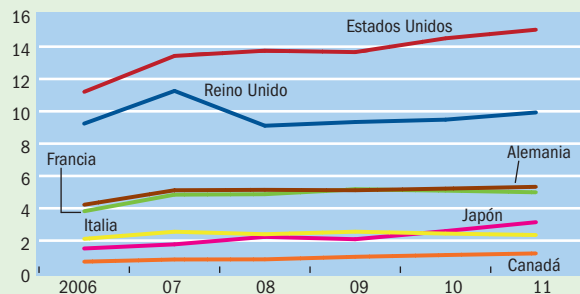
Como porcentaje del PIB, el Reino Unido encabeza la lista

ESTADOS UNIDOS tiene la deuda externa más grande de los países más ricos del mundo (el Grupo de los Siete grandes países industriales, o G-7) pero, como porcentaje del PIB, el Reino Unido encabeza la lista. Su deuda externa bruta (es decir, ante extranjeros) fue más de cuatro veces mayor que su PIB en 2011, principalmente porque el Reino Unido es un activo centro financiero. En Alemania, Francia e Italia, ese coeficiente superó 100%.

En 2011, la deuda externa de Estados Unidos —US\$15 billones— fue igual al PIB. Esa cifra aumentó significativamente durante los cinco últimos años (en 2006 alcanzaba los US\$11 billones), en parte para financiar un elevado déficit fiscal.

Estados Unidos tiene la deuda externa más grande del G-7

(deuda externa bruta, billones de dólares, final del período)

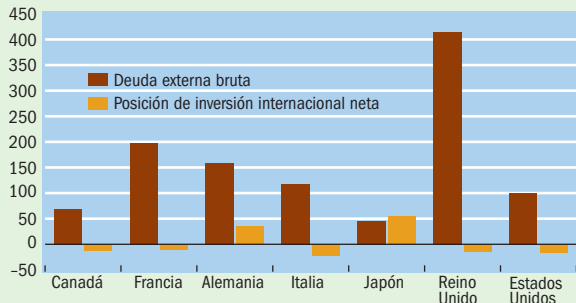


Pero la deuda externa bruta por sí sola no pinta un panorama completo de las circunstancias financieras de un país. El nivel de deuda externa puede cambiar debido a la reasignación de los pasivos de los residentes del país al extranjero. Además, un factor que influye en la capacidad de un país para soportar shocks adversos es el nivel de activos externos. Los centros financieros internacionales como el Reino Unido tienen niveles elevados tanto de deuda externa como de activos externos.

Para evaluar la solidez financiera de un país, es necesario examinar su posición de inversión internacional (PII). La PII neta

La deuda externa y los coeficientes de la posición de inversión internacional pintan panoramas distintos del G-7

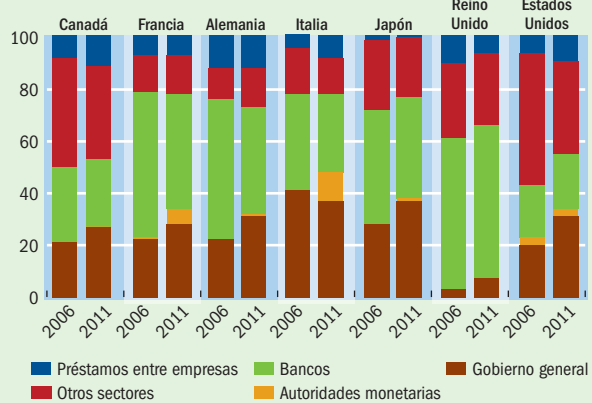
(porcentaje del PIB, fines de 2011)



Nota: Los pasivos de la PII incluyen pasivos de deuda externa y pasivos externos en forma de acciones y derivados financieros. Los coeficientes de la PII de Francia y Estados Unidos son los de 2010.

Gran parte de la deuda está en manos de los bancos

(deuda externa bruta, porcentaje del total, final del período)



—la diferencia entre los activos externos y los pasivos externos— muestra el endeudamiento externo o los préstamos externos con respecto al resto del mundo. Los coeficientes de activos y pasivos externos totales de los países del G-7 presentan un panorama considerablemente diferente de las posiciones externas. En 2010, Japón y Alemania eran acreedores netos, en tanto que los otros cinco miembros del G-7 eran prestatarios netos.

En cuanto a la composición de la deuda externa en 2011, en Alemania, Francia, Japón y el Reino Unido la proporción más grande estaba en manos de bancos. En Estados Unidos y Canadá, la proporción más grande correspondía a “otros sectores” (principalmente, empresas financieras no bancarias y empresas no financieras), seguida de la deuda del gobierno general. Entre 2006 y 2011, la proporción de la deuda externa del gobierno general aumentó en todos los países del G-7, con la excepción de Italia. Esa alza se debió en parte a la crisis financiera, que hizo subir la deuda para gasto social y redujo el endeudamiento y el gasto de las empresas. La disminución del porcentaje de Italia se debió al aumento del crédito captado por las autoridades monetarias mediante las líneas de canje de divisas establecidas con el Banco Central Europeo para atender las necesidades de liquidez.

Sobre la base de datos

Los datos están tomados de la base de datos de estadísticas trimestrales sobre la deuda externa (QEDS, por sus siglas en inglés) que mantienen conjuntamente el FMI y el Banco Mundial. Esta base contiene datos detallados sobre la deuda externa bruta de 109 economías, 67 de las cuales se encuentran suscritas a las Normas Especiales para la Divulgación de Datos. La base de datos QEDS puede consultarse en www.worldbank.org/qeds.

Este artículo fue preparado por Tamara Razin, Marcelo Dinenzon y Martin McCanagha, del Departamento de Estadística del FMI.