

## Estrategia de deuda pública

La experiencia internacional (Estados Unidos y Gran Bretaña) muestra que en años en los que sus economías crecen (o se estancan) la relación entre la deuda pública y el PIB tiende a disminuir, ya que los gobiernos tienden a desendeudarse en los periodos de estabilidad económica y a contratar deuda en los de recesión, con objeto de suavizar los ciclos económicos.

En México ese comportamiento se cumplió durante 1982-1994. De 1982 a 1987, periodo en el que se registró una prolongada recesión, la deuda pública como porcentaje del PIB aumentó de 46.3% a 95.1%. En contraste, de 1988 a 1994 esa relación disminuyó hasta 36.4%, periodo en el que el PIB real aumentó 1.6% en promedio por año. Si se considera la evolución de los componentes de la deuda pública (en interna y externa) la evolución fue similar en ambos periodos.

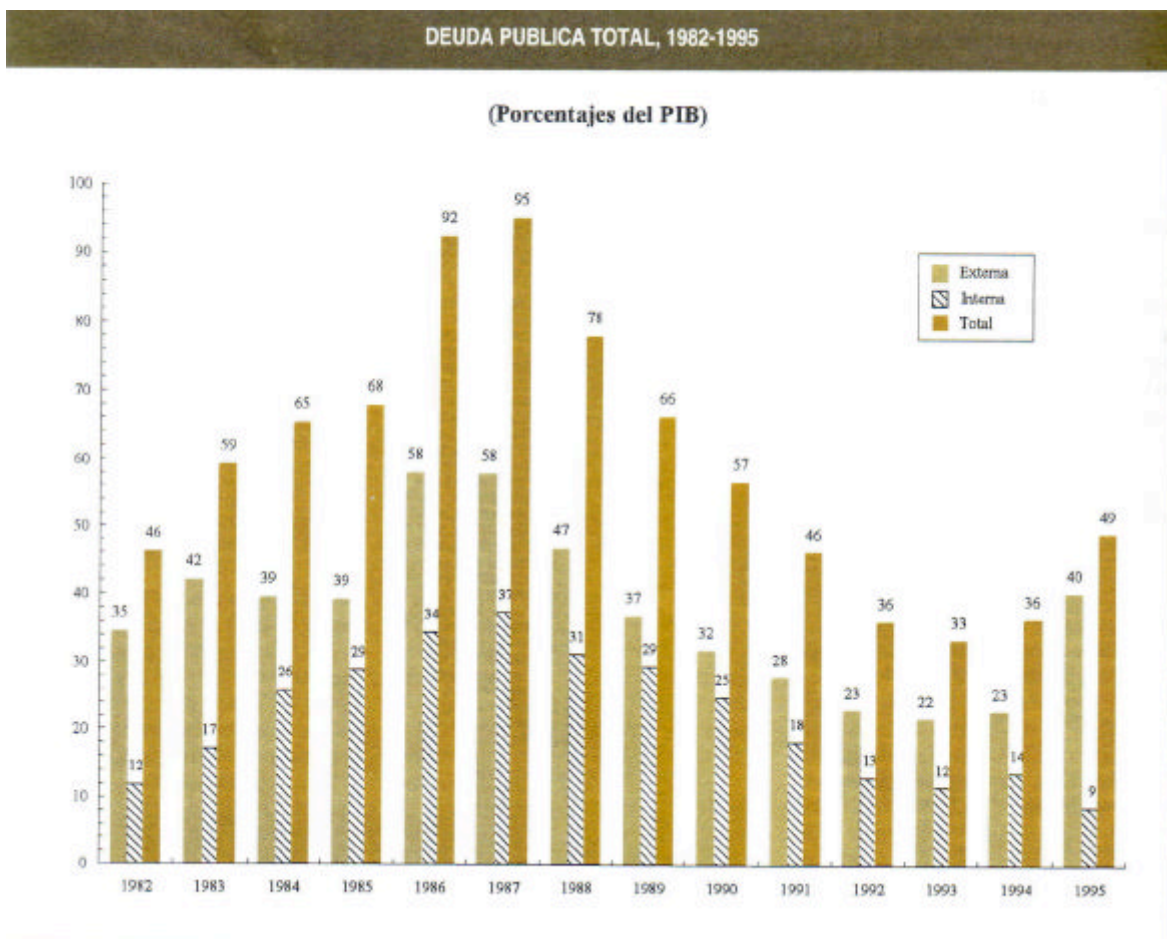
El balance operacional del sector público —que aproxima el endeudamiento real en el margen— como porcentaje del PIB mostró una evolución similar a la relación deuda pública a PIB: de 1965 a 1988, periodo en el que aumentó la deuda pública, sistemáticamente registró déficit operacional: aumentó de 0.7% del PIB en 1965 hasta un máximo de 10.0% en 1981. De 1982 a 1989 el déficit operacional disminuyó hasta representar 1.7% del PIB; a partir de 1990 el resultado operacional se transformó en superávit como consecuencia, por un lado, del crecimiento económico y la menor inflación registrados en ese periodo y, por otro, de la estrategia de desendeudamiento.

Si bien la experiencia internacional y la de México en años anteriores muestra que en periodos recesivos el sector público se endeuda y en periodos de recuperación se desendeuda, en 1995 (año en que la contracción del PIB fue de las más severas desde 1932) el superávit operacional aumentó a 4.0% del PIB, después de que en 1994 fue 0.5%. Ese resultado pone de manifiesto la intención de las autoridades por disminuir el endeudamiento público en una época recesiva y, a pesar del problema de sobreendeudamiento del sector privado.

Para 1996, se anticipa que también se registrará un superávit operacional (de 3.1% del PIB), lo que confirma que la política económica continuará orientada a reducir la deuda pública en términos reales, aunque el crecimiento del PIB sea extraordinariamente moderado.

La evolución del balance operacional en 1995 señala que el incremento de la deuda pública como porcentaje del PIB en ese año fue resultado del ajuste cambiario, que derivó en un aumento de la deuda externa (de 22.7% del PIB en 1994 a 40.3%) en contraste, la interna disminuyó de 13.7% a 8.7% del PIB en esos años, y no de una estrategia deliberada de endeudamiento público para mitigar la profundidad de la recesión.

**DEUDA PUBLICA TOTAL, 1982 – 1995**



**BALANCE OPERACIONAL DEL SECTOR PUBLICO, 1965 – 1996**

