

Nuevo límite de deuda de EE.UU. ¿Debemos preocuparnos?

La Oficina de Presupuestos del Congreso estadounidense estimó que EE.UU. podría caer en default entre julio y septiembre en caso de no llegar a un acuerdo respecto del límite de deuda. Actualmente el Congreso se encuentra discutiendo un nuevo límite -más alto-, en tanto los congresistas republicanos sugieren que este vaya acompañado de recortes de gasto.



16 de Febrero de 2.023 | Por Evelin Frangié N. para GWMG

TECHO DE LA DEUDA AMERICANA.

¿Qué quiere decir el techo de la deuda?

El límite de deuda o también conocido como el “techo de la deuda” hace referencia al monto máximo de fondos que el gobierno puede pedir prestado para poder cumplir con sus obligaciones ya existentes como: seguridad social, beneficios médicos, salarios del ejército, intereses de la deuda ya emitida, etc.

“Las acciones del gobierno federal, en cierto sentido, son como la de ciudadanos de a pie. Imagina que ganas \$1,000 pero gastas \$1,200, y esos \$200 adicionales vienen de préstamos de tarjetas de crédito. En ese caso tienes un ‘déficit presupuestario’. Mientras pasa el tiempo, no solo debes pagar los \$200 que pediste prestado sino también el interés acumulado. Lo mismo pasa con el gobierno federal”. *Joydeep Bhattacharya, profesor de Economía de la Iowa State University.*

El techo de la deuda, que actualmente es de US\$ **31,4 billones**, se creó hace más de un siglo y se ha modificado más de 100 veces desde la Segunda Guerra Mundial. Aunque originalmente se diseñó para facilitar el endeudamiento del gobierno federal, el límite se ha convertido en una forma en que el Congreso restringe el aumento de la deuda, *convirtiéndolo en un asunto político en las últimas décadas.*

Aun así, el temor a un impago ha llevado a los congresistas a aprobar leyes para elevar o suspender el techo cada vez, la última vez en diciembre de 2.021, cuando horas antes de quedarse sin fondos para pagar fue aprobado, en una votación de 221 a favor y 209 en contra, un aumento por \$2,5 mil millones, evitando un incumplimiento de pagos sin precedentes.

El reciente aumento fue necesario en parte para cubrir los compromisos adquiridos durante la Presidencia de Donald Trump, cuando la deuda aumentó en alrededor de 7,85 mil millones de dólares, mediante recortes de impuestos y gastos para combatir la pandemia del Covid-19, de acuerdo con un análisis de los registros del Tesoro.

Recordemos que la situación de la pandemia Covid-19 fue contenida con un importante impulso económico, incrementando la liquidez monetaria y las ayudas, inyectando dinero a la economía, aumentando el nivel de endeudamiento desde +/- \$20 billones en 2.019, +/-24 para 2.020, a los más de \$30 billones para 2.023.

Desde 2.010 a 2.022 se ha más que duplicado la deuda (13,5BUSD para 2.010 a +30BUSD para 2.022)

¿Cuál es el límite de la deuda de EE.UU.?

El límite de la deuda o techo de la deuda no está en la Constitución ni en ninguna de sus 27 Enmiendas. Es solo un estatuto, una ley, promulgada como parte de la legislación, que permite al gobierno emitir bonos para financiar la participación de los EE. UU. en la Primera Guerra Mundial en 1.917. Ha estado vigente, causando dolores de cabeza y provocando acciones evasivas, desde entonces.

La deuda total acumulada por el gobierno de los Estados Unidos ha ido creciendo con cada déficit presupuestario desde el siglo XVIII. Pero cuando el Congreso quiso emitir esos bonos de guerra en 1.917, hubo resistencia de los legisladores que se oponían a aumentar la deuda o simplemente se oponían a entrar en la guerra. (En ese momento, muchos habitantes del Medio Oeste, germano-estadounidenses e irlandeses-estadounidenses se oponían a que Estados Unidos fuera a la guerra del lado de Gran Bretaña).

En 2.021 (la última vez que se aumentó el límite), los demócratas tenían mayoría en ambas cámaras del Congreso, pero ahora la Cámara de Representantes está dominada por el Partido Republicano, por lo que se necesita un acuerdo entre legisladores de ambos partidos. La Casa Blanca, la mayoría demócrata del Senado, y la minoría demócrata de la Cámara de Representantes, quieren que se aumente el techo de la deuda sin condiciones, pero algunos representantes de la mayoría republicana en la Cámara de Representantes (incluyendo al presidente, Kevin McCarthy) han dicho que votarían en contra de aumentarlo a menos que la Casa Blanca ofrezca algunas concesiones en materia de gasto público.

La relación deuda-PIB es una métrica económica que compara la deuda del gobierno de un país con su producto interno bruto (PIB), que representa el valor de todos los bienes y servicios producidos por el país. Generalmente utilizada para determinar la estabilidad y la salud de la economía de una nación. La relación deuda/PIB se expresa como un porcentaje y ofrece una estimación rápida de la capacidad de un país para pagar sus deudas actuales. Por lo general, se evalúa junto con métricas relacionadas, como el PIB per cápita, el crecimiento del PIB, el Producto Nacional Bruto (PNB) y el Ingreso Nacional Bruto (INB) per cápita.

Es más probable que las naciones con una relación deuda/PIB baja puedan pagar sus deudas con relativa facilidad. Las naciones cuyas economías luchan por producir ingresos o que tienen una deuda sobredimensionada tienden a tener una alta relación deuda/PIB. Las relaciones deuda/PIB superiores al 75% pueden obstaculizar el crecimiento económico y en algunos casos, poner a un país en riesgo de incumplimiento de pago de sus deudas, lo que podría causar estragos en su economía y mercados financieros.

Solo Dinamarca y los Estados Unidos tienen un techo de deuda que se establece en una cantidad absoluta en lugar de un porcentaje del PIB. En Dinamarca, un techo de deuda se hizo necesario en 1.993 como una exención constitucional cuando las responsabilidades diarias de la deuda pública fueron transferidas al Banco Nacional desde el Ministerio de Finanzas.

En el top 10 de países más endeudados del mundo, EE.UU. se encuentra en la posición #12, con 128% de deuda respecto a su Producto Interno Bruto (GDP por sus siglas en inglés). Deuda vs PIB:

Top 12 Countries with the Highest Debt-to-GDP Ratios (%)

1. [Venezuela](#) — 350%
2. [Japan](#) — 266%
3. [Sudan](#) — 259%
4. [Greece](#) — 206%
5. [Lebanon](#) — 172%
6. [Cabo Verde](#) — 157%
7. [Italy](#) — 156%
8. [Libya](#) — 155%
9. [Portugal](#) — 134%
10. [Singapore](#) — 131%
11. [Bahrain](#) — 128%
12. [United States](#) — 128%

¿Qué ocurre si EE.UU. incumple el pago de su deuda?

En cartas al presidente de la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy, Janet Yellen (Ex presidenta del FED y actual Secretaria del Tesoro) escribió que espera que las medidas extraordinarias duren hasta principios de junio, aunque señaló que hay una "incertidumbre considerable" en torno a esa previsión.

Una vez agotadas estas medidas y el efectivo disponible, la dificultad del techo de la deuda empezaría a tener repercusiones muy reales. Si el Gobierno ya no puede endeudarse, no tendrá dinero suficiente para pagar todas sus facturas íntegras y puntualmente, incluidos los intereses de la deuda nacional.

(Sentimos que Venezuela esté en el 1er lugar)

Así que probablemente tendría que retrasar temporalmente los pagos o incumplir algunos de sus compromisos, lo que podría afectar a los pagos de la seguridad social, las prestaciones a los veteranos y los salarios de los empleados federales, entre otros.

Las llamadas "medidas extraordinarias", el equivalente del Departamento del Tesoro a mover dinero para pagar intereses, le darán al Congreso y al presidente Joe Biden hasta aproximadamente junio para llegar a un acuerdo sobre cómo aumentar el techo de la deuda.

Estados Unidos ha estado endeudado y discutiendo sobre ello durante toda su existencia.

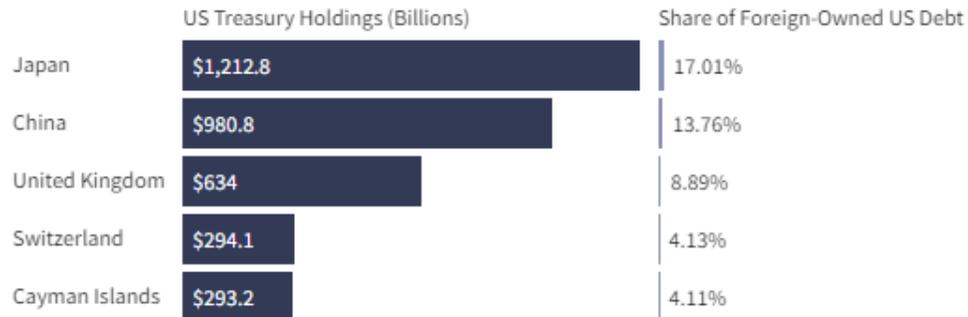
Los únicos dos años en la historia de EE. UU. en los que no hubo deuda se produjeron cuando el entonces presidente Andrew Jackson estaba haciendo estallar el sistema bancario e inmediatamente precedieron al pánico de 1.837 y una gran depresión.

En las últimas décadas, los desacuerdos sobre el aumento del techo de la deuda (la cantidad máxima de dinero que el Tesoro está autorizado a pedir prestado para pagar sus cuentas) han crecido junto con el tamaño de la deuda nacional. El país alcanzó su límite de deuda.

La última llamada cercana, en 2.011 cuando Barack Obama era presidente y Joe Biden era vicepresidente, se resolvió con solo unos días de margen, asustando a los mercados de valores y llevando a una agencia calificadora a rebajar la calificación crediticia del gobierno federal.

EE. UU. nunca ha llegado al punto de incumplimiento en el que el Tesoro no pudo pagar las obligaciones de la deuda, aunque estuvo cerca en varias ocasiones. El 19 de enero de 2.023, Estados Unidos volvió a alcanzar el techo de la deuda.

Top Foreign Owners of US National Debt



Data as of May 2022.

Source: U.S. Department of the Treasury • [Get the data](#) • [Add this chart to your site](#)

 Investopedia

Más del 40% de la deuda de EE.UU. se concentra entre Japón, China, y Reino Unido.

Aumentos de deuda en crecimiento en EE.UU.:

El techo de la deuda se elevó 74 veces desde marzo de 1.962 hasta mayo de 2.011, incluidas 18 veces bajo Ronald Reagan, ocho veces bajo Bill Clinton, siete veces bajo George W. Bush y cinco veces bajo Barack Obama.

¿Cuándo fue la última vez que EEU estuvo libre de deudas?

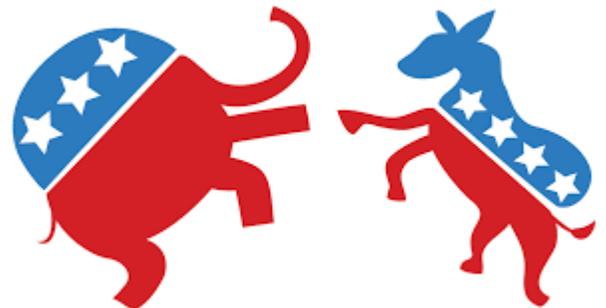
EE. UU. quedó realmente libre de deudas, por primera y única vez, a principios de 1.835 y permaneció así hasta 1.837. Sigue siendo la única vez que un país importante estuvo sin deudas. El 8 de enero de 1.835, el presidente Andrew Jackson pagó la totalidad de la deuda nacional, la única vez en la historia de los Estados Unidos que se ha logrado. La relación deuda/PIB de EE. UU. superó el 100 % en 2.013, cuando tanto la deuda como el PIB eran de aproximadamente 16,7 billones.

Nadie sabe exactamente cómo gestionaría el Tesoro una situación de impagos, ya que nunca ha ocurrido.

Y es que un impago de la deuda “libre de riesgo” representaría un caos para el mundo entero.

Estados Unidos nunca ha incurrido en el impago de sus obligaciones financieras, pero cada cierto tiempo afronta el riesgo, debido a que a diferencia de otros países el Gobierno solo puede aumentar el límite de fondos hasta lo establecido por el Congreso.

El asunto ha sido muchas veces visto como una estrategia de cada bancada para medir su pulso político.



¿Por qué fue tan alto el déficit en 2.011?

La respuesta es en gran medida los recortes de impuestos de la era Bush, los gastos de guerra en Irak y Afganistán y las recesiones.

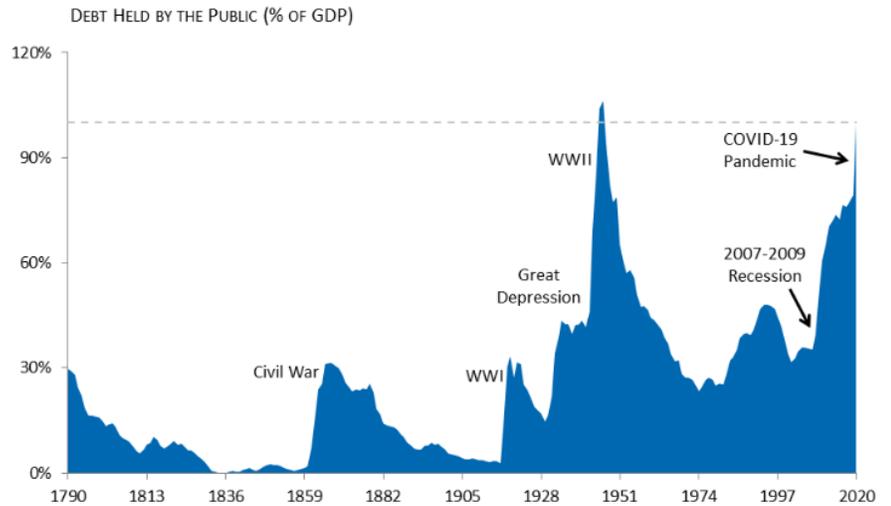
La Deuda Nacional siempre ha sido un área de interés para los Estados Unidos; El presidente George Washington nombró al futuro presidente Alexander Hamilton para comprender y resolver la deuda de \$80 millones que se había acumulado debido a la Guerra Revolucionaria. A Hamilton se le ocurrió el plan para pagar la deuda a través de impuestos y la creación del banco nacional. Desde entonces, Estados Unidos ha aumentado constantemente su déficit presupuestario y la deuda nacional ha seguido aumentando.

La primera vez que la deuda nacional alcanzó la marca de \$1 mil millones fue en 1.863 mientras ocurría la Guerra Civil; alcanzó los \$2 mil millones dos años después, cuando terminó la guerra civil en 1.865. Cuando el país entró en batalla durante la Primera Guerra Mundial y la Segunda Guerra Mundial, la deuda nacional alcanzó la marca de \$10 mil millones y \$100 mil millones respectivamente.

En 1.982, después de la Guerra de Vietnam y la Guerra Fría, cuando la deuda nacional alcanzó la marca de \$1 billón por primera vez en la historia. Para el siglo XXI, la deuda nacional llegó a \$20 billones después de grandes eventos como la Guerra contra el Terrorismo y la Gran Recesión (2.008-2.009). Hoy la deuda alcanza más de \$30 billones.



Debt rises and falls with wars and changes in the economy.
Debt is currently at its highest level since 1946

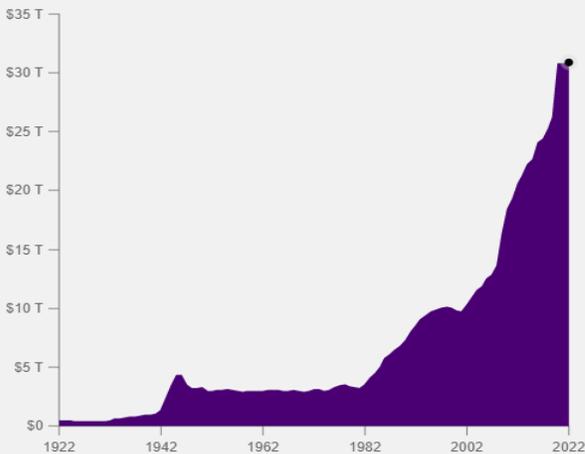


SOURCES: Congressional Budget Office, *The Budget and Economic Outlook: 2020 to 2030*, January 2020; and *The Budget and Economic Outlook: 2021 to 2031*, February 2021.
© 2022 Peter G. Peterson Foundation

PGPF.ORG

U.S. National Debt Over the Last 100 Years
Inflation Adjusted - 2022 Dollars

2022 Fiscal Year
\$30.93 T Total Debt



Over the past 100 years, the U.S. federal debt has increased from \$408 B in 1922 to \$30.93 T in 2022.

Visit the [Historical Debt Outstanding](#) dataset to explore and download this data. The inflation data is sourced from the [Bureau of Labor Statistics](#).

Last Updated: September 30, 2022

No se puede negar que el tamaño de la deuda es alarmante, y no solo porque más de \$31 billones es una cifra sorprendente.

A los economistas les gusta evaluar la deuda como un porcentaje del producto interno bruto o PIB, la medida más amplia de la economía estadounidense. Después del gasto de recuperación de la pandemia, la deuda ronda el 120% del PIB, según cifras del gobierno. Eso es históricamente alto, más alto que después de la Segunda Guerra Mundial.

Un impago también causaría estragos en la economía estadounidense y en los mercados financieros mundiales, además de elevar los costos de endeudamiento. Incluso la amenaza de un riesgo de impago en el año 2.011 provocó la única rebaja de la calificación crediticia en la historia del país.

Si es un problema o no, es tema de mucho debate.



Disclosures:

El presente reporte no representa recomendación de compra o venta. No sugiere ninguna inversión para ningún perfil de inversionista en particular.

Recorra a su asesor financiero de confianza para alinear su estrategia de inversión con su perfil de riesgo.

La inversión en acciones puede representar pérdida total o parcial del capital invertido.

GWMG considera que la información publicada es veraz, sin embargo no se hace responsable por la misma. Recorra a fuentes confiables a la hora de tomar decisiones de inversión.

La información contenida en este documento tiene fines informativos generales para su uso con inversores, y está aprobada solo para determinadas jurisdicciones.

GWMG ofrece una variedad de productos y servicios destinados exclusivamente a inversores calificados de determinados países o regiones.

Su país de residencia legal determinará los productos o servicios que están disponibles para usted.

La información contenida en este documento no debe considerarse una solicitud u oferta para la venta de ningún producto o servicio de inversión a ninguna persona en ninguna jurisdicción donde dicha solicitud u oferta sea ilegal o esté prohibida. Además, esta información no está destinada a ser utilizada en ninguna jurisdicción que someta a GWMG a ningún requisito de registro, licencia u otro requisito de autorización dentro de dicha jurisdicción o país.

Este material no constituye asesoramiento fiscal, legal o de inversión específico ni recomendaciones para ninguna persona. Los puntos de vista y opiniones aquí incluidos son los de GWMG y pueden cambiar en cualquier momento sin previo aviso.

El rendimiento pasado no es un indicador fiable del rendimiento actual o futuro.

Parte de la información proporcionada puede contener proyecciones u otras declaraciones prospectivas sobre eventos futuros o desempeño financiero futuro de países, mercados y/o inversiones. Estas declaraciones son solo opiniones y los eventos o resultados reales pueden diferir materialmente.

GWMG se reserva el derecho de realizar cambios y correcciones a la información y las opiniones expresadas en este documento en cualquier momento, sin previo aviso.

Informe de inmediato cualquier inexactitud o discrepancia en este reporte. Comuníquese con el Departamento de Atención al Cliente de GWMG a través de www.globalworkmg.com, por escrito utilizando el formulario disponible en el sitio web.

Redacción propia y aprobada para ser distribuida a clientes y asesores de GWMG. Traducciones de cortesía.

Fuentes:

<https://trends.ufm.edu/articulo/techo-deuda-default-eeuu/>

<https://www.reuters.com/world/us/bipartisan-us-lawmakers-preparing-plan-avert-debt-ceiling-crisis-2023-01-22/>

<https://edition.cnn.com/2023/01/18/politics/us-debt-ceiling-what-matters/index.html>

https://en.wikipedia.org/wiki/United_States_debt_ceiling

<https://www.google.com/search?q=DEBT+CEiling&oq=DEBT+CEiling+&aqs=chrome..69i57j35i39j0i512l3j69i60l3.3343j1j7&sourceid=chrome&ie=UTF-8>

<https://www.npr.org/2023/01/21/1150078028/debt-ceiling-explainer>

<https://www.google.com/search?q=QUE+ES+EL+TECHO+DE+LA+DEUDA&oq=QUE+ES+EL+TECHO+DE+LA+DEUDA&aqs=chrome..69i57j0i512l9.3334j1j7&sourceid=chrome&ie=UTF-8>

<https://enlacinonc.org/te-explicamos-que-es-el-techo-de-la-deuda-y-por-que-algunos-economistas-temen-una-recesion-economica-en-ee-uu-como-la-de-2008-si-no-se-aumenta/>

<https://trends.ufm.edu/articulo/techo-deuda-default-eeuu/>

<https://www.economist.com/united-states/2023/01/23/there-is-no-easy-escape-from-americas-debt-ceiling-mess?giftId=0fd07b8c-beca-4cec-9a50-233afafde90a>

https://www.itsuptous.org/US-National-Debt?gclid=CjwKCAiAoL6eBhA3EiwAXDom5ltYrm4FnBS4Bbx6T1TovbD4AyCu4B5KQqNDYf1aehvH_14gjRauhoCqfUQAvD_BwE

<https://fiscaldata.treasury.gov/americas-finance-guide/national-debt/#:~:text=Over%20the%20past%20100%20years,to%20pay%20down%20its%20debt.>

<https://www.visualcapitalist.com/69-trillion-of-world-debt-in-one-infographic/>

<https://www.investopedia.com/articles/markets-economy/090616/5-countries-own-most-us-debt.asp>

<https://www.npr.org/2023/01/21/1150078028/debt-ceiling-explainer>

<https://www.worldeconomics.com/Debt/>

<https://worldpopulationreview.com/country-rankings/debt-to-gdp-ratio-by-country>

<https://cgcompass.com/es/publicaciones/morning-market/preocupaciones-en-torno-al-nuevo-limite-de-deuda-de-ee-uu/>