



Brasil, México y Colombia son países cuyos corporativos han realizado un selectivo aprovechamiento de la extraordinaria liquidez mundial. FOTOS: SHUTTERSTOCK

PREOCUPA NORMALIZACIÓN DE TASAS DE LA FED

Deuda corporativa de los países emergentes se ve vulnerable: BIS

Los datos fuera del alcance de la supervisión son el mayor riesgo

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

LA ESTABILIDAD financiera de los corporativos de economías emergentes como la de México se encuentra vulnerable al cambio de las condiciones de crédito, conducido por la normalización de las tasas de Estados Unidos, advirtió el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por su sigla en inglés).

Ésta es la quinta alerta trimestral consecutiva que emite el llamado “banco de los bancos centrales” en su reporte trimestral y en su informe anual.

De acuerdo con la entidad, el foco de riesgo se encuentra en los requerimientos financieros acumulados para el periodo del 2015 al 2018, que coincide con el inicio del alza de tasas internacionales, que motivará según el BIS, un retorno de capitales a sitios seguros y un aumento en la prima de riesgo.

Un riesgo adicional que evidencia es que no existe normativa alguna que obligue a los corporativos no financieros a revelar sus posiciones a la autoridad financiera local, lo que limita la posibilidad de cuantificar el grado de exposición de estos emisores y que en un escenario extremo podría afectar al sistema financiero local.

90,000
MILLONES

de dólares es el monto de los vencimientos que los corporativos deben cumplir en el 2015.

130,000
MILLONES

de dólares es lo que se calcula deberán levantar los corporativos entre el 2017 y el 2018.

LOS QUE SÍ DECLARAN

Según las cuentas del BIS, que corresponden a las instituciones financieras que declaran a los bancos centrales, los corporativos de emergentes deben cumplir con el pago de vencimientos, que se incrementarán de los 90,000 millones de dólares, que requieren para el año entrante, a 130,000 millones de dólares, que deben levantar del mercado entre el 2017 y el 2018.

Estas cuentas excluyen a las multinacionales que han fondeado a sus subsidiarias no financieras, que no tienen que presentar sus libros al BIS ni a autoridad financiera alguna, lo que de acuerdo con el reporte “es el mayor de los riesgos del

endeudamiento de los corporativos de economías emergentes. Los datos fuera del alcance y supervisión de las autoridades financieras”.

De acuerdo con el BIS, todos los emisores corporativos de economías emergentes han aprovechado las condiciones de liquidez del mercado global.

MOODY'S DESCARTA RIESGO

Al respecto, Nymia Almeida, analista del sector corporativo en la agencia calificadora Moody's Investor Service, explicó a *El Economista* que la preocupación del BIS no es compartida por la firma, que cuenta con análisis de corporativos no financieros de América Latina.

En su opinión, en efecto han aprovechado las ventajas de un mercado líquido y favorable al riesgo, pero estos recursos han sido utilizados de manera prudente para alargar sus perfiles de deuda y generar colchones de ahorro, precisamente para enfrentar el deterioro de las condiciones del mercado y hasta para reinvertir.

“Los corporativos han realizado un selectivo aprovechamiento de las condiciones de extraordinaria liquidez mundial y no vemos riesgo ni en los emisores de México ni en los de Brasil o Colombia”, finalizó.

ymorales@eleconomista.com.mx