

**EL MANANA**

Pega depreciación del dólar a deudas locales

Podría incrementar el valor de los préstamos si la moneda mexicana se devalúa, advierte el informe de Fitch Rating

Los gobiernos locales y regionales (GLRs) con préstamos en moneda extranjera sin cobertura corren el riesgo de que su deuda y servicio de deuda se incrementen si la moneda nacional se devalúa o se deprecia, advierte un estudio de Fitch Ratings.

El análisis señala que la mayoría de los ingresos de los GLRs son en moneda nacional, excepto aquellos en los que se benefician de regalías en moneda extranjera, que actúan como una cobertura natural.

El dólar estadounidense se ha apreciado significativamente frente a otras monedas importantes desde finales de 2014.

Por lo tanto, explica, ha aumentado enormemente el valor doméstico de la deuda en manos de subnacionales con préstamos en dólares sin cobertura.

Por ejemplo, la apreciación del dólar contra el euro y el yen ha incrementado la vulnerabilidad de los subnacionales.

Diversas ciudades capitales de los mercados emergentes cuentan con bonos sin cobertura en moneda extranjera, incluyendo Bucarest, Buenos Aires y Kiev, que tienen vencimientos en 2015 y 2016.

Bogotá, Estambul y Lima también tienen exposición significativa a moneda extranjera.

La cantidad en rublos rusos que Moscú necesitaría si tuviera que pagar su bono denominado en euros, con la tasa de conversión de finales de enero de 2015, sería aproximadamente 70 por ciento mayor que la cantidad en moneda doméstica con la tasa de cambio de finales de junio de 2014, se lee en el estudio.

Los GLRs en Alemania y Francia también han sido afectados por cambios en el valor de los préstamos en moneda extranjera o productos estructurados que no tienen cobertura.

Según el documento, los GLRs son atraídos al endeudamiento en moneda extranjera cuando es menos costoso que en moneda nacional, debido a que las tasas de interés son menores, o cuando los plazos son más largos que en moneda local.

También amplía la base de financiamiento y puede permitir acceso a algunas instituciones de préstamo multilaterales, tales como el Banco Europeo de Inversiones (BEI), que sólo prestan en ciertas monedas.

En otro punto, la cobertura puede no ser posible o ser limitada en algunos mercados emergentes y en algunas monedas.

Esto se debe a que las instituciones financieras pueden no querer exponerse en determinado país o moneda o a que el mercado local puede carecer de la sofisticación necesaria para manejar productos derivados complejos.

Cuando hay posibilidad de contratar coberturas, pueden resultar excesivamente costosas, dice; de ahí que una administración prudente de deuda es clave.

Una administración efectiva de deuda es esencial cuando existe exposición a la moneda extranjera.