

#Economía

Advertencia brasileña

El desastre económico al que se enfrenta Brasil representa una alarma para otros mercados emergentes como México que tienen un mal común: un alto -y creciente- nivel de endeudamiento

POR ROLANDO HINOJOSA

@RolandoHH

Para los mercados emergentes como México, un 2015 decepcionante podría convertirse en un 2016 aún peor gracias a un mal común: un alto, y creciente, nivel de endeudamiento privado (que engloba las obliga-

ciones de las empresas y de los hogares).

Quizá ningún país ejemplifica mejor esta situación que Brasil, que en parte gracias a una deuda privada equivalente al 93 por ciento de su Producto Interno Bruto (PIB) se enfrenta a su peor recesión desde 1930 y a una inflación de doble dígito que sus autoridades no han podido controlar debido a la fuerte depreciación del real brasileño.

Crece deuda privada

En los mayores mercados emergentes, excluyendo a China, el endeudamiento del sector privado ha crecido significativamente en la última década. En Brasil éste ya equivale al 93 por ciento de su PIB, mientras que en México esta relación es del 47 por ciento:



En un reporte reciente la calificadora crediticia Fitch Ratings indica que “los retos a los que se enfrenta Brasil en parte reflejan el nivel y rápida alza de la deuda de su sector privado”, algo que debería preocupar a otros países ya que la relación deuda privada/PIB de los mercados emergentes pasó de 73 a 107 por ciento entre el 2009 y el 2014.

El análisis de Fitch se enfoca en siete de las mayores economías emergentes, entre las cuales Brasil tiene el mayor endeudamiento privado y México el menor (equivalente al 47 por ciento de su PIB).

Amenaza interna

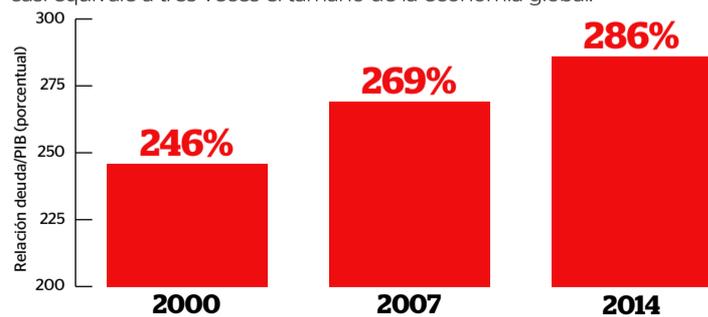
La desaceleración del crecimiento económico de los mercados emergentes obedece principalmente a factores externos como el colapso en los precios de las materias primas que estos países se dedican a exportar y a las fugas de capital resultantes de expectativas de una próxima alza de tasas de interés en Estados Unidos.

Sin embargo, cada vez más expertos como los de Fitch destacan al endeudamiento como un factor interno que podría mermar aún más el crecimiento emergente, que en promedio solía estar casi 8 puntos porcentuales por encima del de los países desarrollados en 2010 y ahora sólo tiene 2 puntos de ventaja.

Fitch es la más reciente voz en unirse al coro de alarma acerca de la situación de endeudamiento de los mercados

Deuda no para

El endeudamiento total (público y privado) a nivel global no ha detenido su crecimiento en los últimos 15 años, y el monto de las obligaciones ya casi equivale a tres veces el tamaño de la economía global:



FUENTE: McKinsey & Co., FMI, BPI

emergentes, pero éste también incluye a organizaciones internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y a bancos centrales como el Banco de México (Banxico).

Riesgo crediticio

Para Ed Parker y James McCormack, analistas de Fitch, el crecimiento del endeudamiento privado en las economías en desarrollo representa un problema en potencia que podría pesar próximamente sobre la salud económica de estos países.

“Una deuda privada alta y rápidamente creciente puede tener un número de efectos adversos potenciales sobre el crecimiento económico, la salud del sistema bancario y la solvencia gubernamental”, advierten un reporte redactado por Parker y McCormack.

El reporte de Fitch, publicado el día de ayer, recuerda que “muchas crisis de mercados emergentes han sido precedidas por un rápido incremento en la deuda”.

Esto se debe a que un alto nivel de deuda reduce el crecimiento económico al dirigir una cantidad cada vez mayor de dinero al pago de obligaciones en lugar de a la inversión o al consumo, además de aumentar el riesgo de crisis financieras y recesiones más profundas.

Parker y McCormack además advierten que los problemas no se limitan al sector privado, ya que “la deuda privada a menudo ha migrado hacia los balances soberanos (de deuda pública) en crisis financieras pasadas”. ☉