

## Empresas de países emergentes

# Firmas, endebles a una contracción del crédito externo

Este financiamiento se puede evaporar en las primeras señales de una crisis

CLARA ZEPEDA  
*clzepeda@elfinanciero.com.mx*

Las empresas de las economías emergentes, como México, que se endeudaron en el extranjero por más de 2 billones de dólares desde 2008, son vulnerables a una evaporación del financiamiento a la primera señal de problemas.

Durante los últimos seis años, cerca de 49 empresas mexicanas han emitido bonos en el extranjero por un monto superior a los 76 mil millones de dólares, según cifras del Banco de México.

Los inversionistas en bonos, que otorgaron financiamiento cuando las condiciones eran buenas, pueden salir cuando surja una crisis o cuando los bancos centrales ajusten la política monetaria.

Si estas empresas pierden acceso a los mercados externos pueden ser forzadas a sacar sus depósitos bancarios, dejando a las instituciones financieras locales sin financiamiento.

Las tasas de interés bajas en los países avanzados y la abundante liquidez a nivel global permitieron a las firmas emitir deuda en los mercados internacionales en condiciones muy favorables. A junio de 2014, el 42.1 por ciento del financiamiento obtenido por las empresas privadas no financieras mexicanas provino del exterior.

### FAVORABLE, FONDEO EN EL EXTERIOR

Al cuestionarle si representa un riesgo el apalancamiento de emisores sin grado de inversión, Alberto Jones, director general de Moody's de México, explicó que la mayor parte de las empresas en el planeta no son grado de inversión, lo cual no quiere decir que el nivel de riesgo que representan es desorbitado.

Indicó que no es un riesgo considerable y es muy importante para el desarrollo de los países que las empresas e instituciones financieras con niveles de riesgo abajo del grado de inversión acudan a los mercados, porque es una fuente que les complementa su fondeo y eso permite que crezcan y la mayor parte del empleo y del desarrollo económico sale de empresas que están tratando de adquirir un tamaño relativo que les permita ser más competitivos.

### FOCOS

**Vulnerables.** Para expertos de Banamex las empresas del sector de materiales y consumo básico son más vulnerables a ajustes en el tipo de cambio.

**Las causas.** Esto, porque están más expuestas en cuanto a sus costos de ventas y a su nivel de endeudamiento en moneda extranjera.