MEDIO: EL ECONOMISTA
SECCIÓN: VALORES Y DINERO
PÁGINA: 10
FECHA: 13/JULIO/2015

ELEVADOS COMPROMISOS

En los último cinco años la deuda externa de las empresas privadas en México registra un incremento de 86%, en pesos, el saldo nominal alcanza los 1.69 billones de pesos, 117% más que al inicio de 2010.

Endeudamiento del sector privado en México
(MILLONES DÓLARES, POR TRIMESTRE)

FUENTE: BANCO DE MÉXICO GRÁFICO EE: STAFF

EL RIESGO CAMBIARIO ESTÁ EN LA DEUDA PRIVADA

BIS ve fragilidad en la deuda corporativa

Endeudamiento en México es el cuarto más alto de 17 economías emergentes

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

EL SALDO del endeudamiento externo de los corporativos de México es el cuarto más alto entre 17 economías emergentes, de acuerdo con el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por su sigla en inglés).

Administran una proporción "relativamente alta" que puede ser un elemento adicional de fragilidad en el contexto de volatilidad internacional, refiere en un análisis.

Antes de México, los mayores endeudamientos de los emisores corporativos de economías emergentes son los registrados en Chile, Malasia y Perú.

De acuerdo con la investigación titulada *When the Financial Becomes Real* (Cuando lo financiero se convierte en real), que forma parte del "Informe anual del BIS", en los países emergentes el riesgo cambiario está más en la deuda privada que en la pública.

Ahí, los economistas del BIS, el banco de los bancos centrales, enfatizan que la movilización de reservas internacionales para cubrir desequilibrios del sector privado está limitada.

"Hay límites a la movilización de reservas oficiales para cubrir los déficits de liquidez en el financiamiento del sector privado o para defender las monedas (...) El desasosiego que generó en los mercados el anuncio de la Reserva Federal en el 2013 de que eventualmente tendría que iniciar la retirada gradual de su programa de relajación cuantitativa tan sólo fue una primera prueba", enfatizan.

113,258 MILLONES
de dólares fue el endeudamiento externo de los corporativos al cierre del primer trimestre del año.

86% INCREMENTÓ
en los últimos cinco años la deuda externa de las empresas al en pesos.

LOS DATOS

Cifras del Banco de México muestran que el endeudamiento externo de los emisores corporativos del país se ubicó en 113,258 millones de dólares al cierre del primer trimestre del año.

Esto es 11% más que en el mismo lapso del 2014, pero incorpora una moderación respecto del máximo histórico alcanzado al cierre del cuarto trimestre del año pasado, cuando los emisores corporativos registraron un endeudamiento en moneda extranjera de 122,357 millones de dólares.

En los últimos cinco años, la deuda externa de las empresas privadas en México registra un incremento de 86% en pesos. El saldo nominal alcanza 1.69 billones de pesos, que es 117% más que al inicio del 2010.

De acuerdo con el BIS, "mucha de esta deuda externa de los corporativos de economías emergentes ha sido emitida por firmas que producen bienes comerciales que suelen registrar ingresos también en moneda extranjera".

Entonces, refieren que tendrían que identificar la fluidez de estos ingresos en moneda extranjera, los ahorros generados y medir en qué proporción estaría cubierta su deuda en dólares.

LIQUIDEZ CORPORATIVA, DETERMINANTE

En conversación, el Senior Credit Officer de Moody's Investor Service para México, Mauro Leos, reconoce que esta exposición del sector corporativo mexicano a la deuda en dólares, "puede ser un problema para las empresas que tienen obligaciones elevadas".

Sin embargo, no representan un riesgo sistémico para México. Desde mayo pasado, la agencia calificadora realizó un análisis especial sobre la liquidez del sector corporativo en México, donde enfatizaron que no habría riesgo de impagos de corporativos, ni siquiera en el peor escenario global, que supone una depreciación abrupta del peso mexicano de hasta 15 por ciento.

Tal como lo explicó el BIS, el análisis de la exposición que tienen los corporativos mexicanos debe hacerse de manera individual y el flujo de ingresos en dólares y otras divisas fuertes, lo que permite compensar su exposición.

ymorales@eleconomista.com.mx