

Riesgos en la economía

Deuda externa del sector privado, en el nivel más alto en tres décadas

El Consejo de Estabilidad alertó sobre los pasivos en moneda foránea

❶ Las bajas tasas de interés en el exterior motivaron la contratación

❷ Las empresas que no exportan están en una mayor situación de debilidad

DANIEL VILLEGAS
dvillegas@elfinanciero.com.mx

CLARA ZEPEDA
clazepeda@elfinanciero.com.mx

El financiamiento total del sector privado no financiero alcanzó el 9.61 por ciento del PIB en el primer trimestre del 2015, para ubicarse en el nivel más alto desde 1983 cuando registró una proporción del 10.22 por ciento.

Para el primer cuarto del año, el monto de pasivos se ubicó en 110 mil millones de dólares, por lo que en los últimos 10 años se duplicó, dado que en el primer trimestre del 2005 se ubicó en 51 mil millones de dólares.

Marco Oviedo, economista en jefe de Barclays México, indicó que el alza en el endeudamiento es efecto de una baja en los costos para el financiamiento en el exterior.

PELIGRO CAMBIARIO

Sin embargo, el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero conformado por la SHCP, Banxico y otros organismos reguladores, ur-

gió a las empresas que han emitido deuda en moneda extranjera en los últimos años a que evalúen cuidadosamente su situación, en particular en función de su ingreso esperado en moneda extranjera, a fin de identificar con claridad los riesgos a los que están expuestos y tomar medidas para mitigarlos.

Los miembros del Consejo indicaron que el sistema financiero podría enfrentar efectos externos adversos por la caída en los ingresos petroleros, la apreciación del dólar y el aumento en las tasas de interés de las principales divisas.

CONTRATACIÓN DE COBERTURAS

Para mitigar el riesgo del alza en el dólar en sus pasivos externos, las empresas debieron de haber contratado coberturas, aseguraron expertos, en especial las empresas que no exportan son las más vulnerables si adquirieron deuda en moneda extranjera.

De acuerdo con Alik García, analista fundamental de Intercam Casa de Bolsa, “cuando hay depreciación en tipo de cambio las empresas industriales si se ven perjudicadas en sus resultados, debido a que sus productos no están por completo denominados en dólares”, señaló.

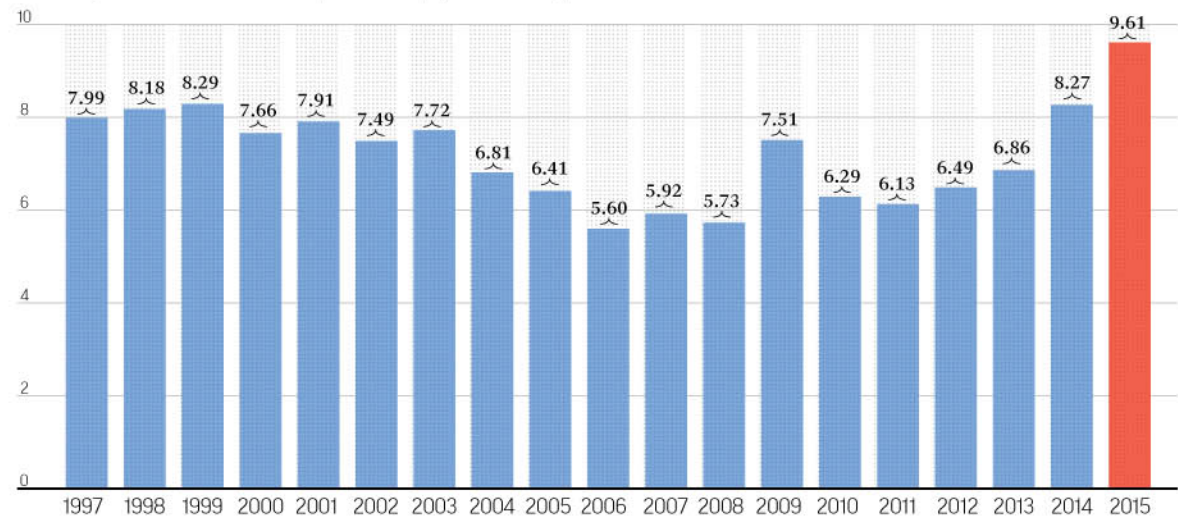
Ayer el tipo de cambio fix se ubicó en 15.4088 pesos y hace un año se ubicaba en 13.0056.

Nymia Almeida, senior Credit Officer de Moody's, alertó que una gran parte de la economía del país está representada por empresas medianas y muchas de ellas se

Las consecuencias

Los montos de deuda privada representaron el 10 por ciento del PIB en el primer trimestre del 2015, el más alto en varias décadas.

► Porcentaje de deuda externa del sector privado como proporción del PIB, primer trimestre de cada año



FUENTE: BANXICO

“Las empresas han aprovechado que las tasas externas se encuentran en niveles históricamente bajos”

Marco Oviedo
Economista en jefe de Barclays México

apalancaron en moneda extranjera, aunque habría que revisar caso por caso, pero es necesario que se prevengan y no se confíen.

“Lo que podría preocuparnos son las empresas que se arriesgan demasiado. Lo más importante es que estas empresas nos digan que es lo que están haciendo. Sin embargo, ahorita no tenemos en el radar ninguna empresa con focos amarillos”

Detalló que los sectores que corren mayor riesgo son las que están en el sector del comercio, así como las del sector servicios y minoristas “la mayoría de sus ventas son en territorio nacional”.

La depreciación del peso ha lastimado a Pemex con una calificación de A3 estable otorgada por Moody's, porque la empresa productiva del estado se vio obligada a gastar más para importar productos derivados del crudo y el petróleo que utiliza para producir combustible.

Pemex también enfrenta más costos con denominación en dólares para pagos de intereses y las inversiones de capital que la mayoría de otras empresas petroleras latinoamericanas, advirtió Moody's.

“En el caso de los petroquímicos no están propiamente denominados en dólares”, añadió García.