

SERÍA DE ÍNDOLE FINANCIERA, OCASIONADA POR EL ALZA DE TASAS

# FMI alerta sobre nueva crisis

Llama a supervisores y bancos centrales a desarrollar estrategias que permitan a corporativos enfrentar la inestabilidad

Yolanda Morales  
EL ECONOMISTA

LAS AUTORIDADES de las economías emergentes tendrían que estar preparando estrategias para enfrentar el impacto de la subida de tasas en las deudas de sus corporativos, alertó el Fondo Monetario Internacional (FMI).

La deuda de emisores no financieros en mercados emergentes se ha cuadruplicado desde el 2004, de los 4,000 millones de dólares que en conjunto sumaban a los 18,000 millones en el 2014, consigna el organismo en un reporte.

Al interior de los primeros dos capítulos de su reporte semestral, el “Global Financial Stability Report”, explica que el mayor endeudamiento se ha dado en “sectores vulnerables” como los de construcción, minería, petróleo y gas.

Segmentos que están de por sí altamente expuestos a la volatilidad internacional y en particular a la que ha venido en aumento



**Christine Lagarde**, directora gerente del Fondo Monetario Internacional.  
FOTO ARCHIVO: REUTERS

desde septiembre del año pasado, matizaron.

En el documento, presentado desde Washington a una semana de que inicien las Reuniones Anuales del FMI y el Banco Mundial, detallan que estas abultadas carteras de deuda “podrían desestabilizar a los bancos locales, que son los que han

fondeado en su mayoría a los corporativos, lo que provocaría un círculo vicioso”.

## AMÉRICA LATINA, ALTAMENTE EXPUESTA

Para dimensionar el tamaño del endeudamiento en que han incurrido los corporativos emergentes, refieren que los emisores corporativos emergentes elevaron sus obligaciones de menos de 50% del PIB emergente en el 2004 a 75% del Producto que hoy representan en conjunto.

Pero la exposición de los corporativos emergentes a la toma de deuda privada no ha sido homogénea. Es decir, unos han abusado más que otros, como lo muestra el análisis del Fondo. De acuerdo con ellos, China es el líder del endeudamiento de emisores corporativos entre los emergentes, al contabilizar 27% del PIB de obligaciones.

Le siguen los emisores no financieros de Turquía, con 25% del PIB de deuda; Chile, con 20% del

Producto, y en un octavo lugar las obligaciones de corporativos mexicanos, con deudas equivalentes a 10% del PIB nacional.

De acuerdo con la analista del sector privado en Moody's, Ny-mia Almeida, esta proporción de deuda de corporativos mexicanos no es necesariamente un factor de vulnerabilidad, pues la composición de las carteras les da cierta flexibilidad.

## LIQUIDEZ SE EVAPORA

En el capítulo titulado “La liquidez mundial ¿Resistente o fugaz?”, los especialistas del FMI establecen que la habilidad para comprar o vender activos financieros a bajo costo en corto tiempo es lo que se llama liquidez del mercado.

A manera de lección de finanzas globales, aseveran que no se ha presentado una marcada declinación en la mayoría de los activos. Sin embargo, los bajos réditos podrían estar generando una erosión para el momento del retorno, que

estará guiado por la subida de tasas en mercados avanzados, como Estados Unidos.

De ahí el llamado a supervisores financieros y banqueros centrales para desarrollar estrategias que les permitan enfrentar la inestabilidad que sucederá una vez que baje la liquidez del mercado.

Una buena medida, dicen, es identificar las dimensiones, cantidad, costo y tiempo que determina una liquidez resistente o el inicio de la erosión en su mercado doméstico.

El complemento de este reporte divulgado desde Washington se conocerá el miércoles 7 de octubre, cuando el Consejero Financiero del Fondo, José Viñals, lo presente en conferencia de prensa.

Las reuniones del FMI y el Banco Mundial inician la semana entrante, el 6 de octubre, en Lima, Perú; encuentro que cada tres años es itinerante, en alguno de los países que forman parte del Fondo.