

## México y Brasil, entre las naciones en riesgo

# Alerta Fitch por deuda de la IP

REINHARD KRAUSE/REUTERS



Las oficinas de la calificadora en Londres.

22%

Parte de la deuda total de privados de los países emergentes contratada en moneda extranjera

La carga pasó de 71% del PIB en 2014 a 78% el año pasado en mercados emergentes

Jonathan Wheatley/Londres

La carga de la deuda del sector privado de los mercados emergentes alcanzó mayor altura en 2015, de acuerdo con los nuevos datos que señalan la acumulación de problemas para las empresas de los países en desarrollo.

En un informe publicado el miércoles, Fitch Ratings, una de las tres mayores agencias calificadoras de crédito del mundo, dice que la deuda del sector privado en los grandes mercados emergentes aumentó al equivalente de cerca de 78 por ciento del producto interno bruto en 2015, en comparación con 71 por ciento a finales de 2014.

“El rápido aumento de la deuda del sector privado en los países de mercados emergentes, sobre todo la que tiene denominación en moneda extranjera, aumentó los riesgos a la baja para sus economías, sistemas financieros y solvencia soberana en un momento de mayor incertidumbre global”, dijo Ed Parker, autor principal del informe.

En un aparente contraste con los hallazgos de Fitch, otros analistas

observan una reciente disminución sobre la gran acumulación anterior de deuda en los mercados emergentes durante la última década, junto con un mejor panorama para los mercados emergentes, gracias a la recuperación este año de los precios de las materias primas y de los tipos de cambio.

El Banco de Pagos Internacionales advirtió en febrero que los préstamos a los mercados emergentes llegaron a su fin, mientras que Aberdeen Asset

Management, un gestor de fondos, espera que la emisión neta de bonos de empresas de mercados emergentes en moneda extranjera pase a ser negativa este año.

Pero Parker dijo que si bien el valor del dólar sobre la deuda del sector privado en seis de los ocho grandes mercados que cubre el informe de Fitch cayeron durante 2015, la carga de la deuda que se mide como porcentaje del PIB se mantuvo en aumento como

El saldo “aumentó los riesgos a la baja para sus economías, sistemas financieros y solvencia”

resultado de un menor crecimiento económico y la depreciación de la moneda en su paridad con el dólar estadounidense.

“Este es un buen indicador de la capacidad de los solicitantes de préstamos para pagar su deuda”, dijo. “El hecho de que la carga de deuda respecto del PIB va en aumento, y lo hace de manera sustancial desde 2014, es un indicio de que esas economías sufren por el atracón anterior de deuda”.

Parte de los motivos de la reciente desaceleración de la emisión de deuda de empresas de mercados emergentes es que se volvió más difícil y costoso solicitar préstamos y también a que los mercados emergentes pasaron por un doloroso ajuste económico.

La estimación de Fitch de 78 por ciento del PIB para la deuda del sector privado es el promedio de siete grandes mercados —Brasil, la India, Indonesia, México, Rusia, Sudáfrica y Turquía—, pero excluye a China, que, dicen, sesga las cifras hacia arriba.

Señala que el aumento de deuda en moneda extranjera de las empresas de mercados emergentes que se dio en los últimos años es de una particular preocupación, ya que ese tipo de deuda comprende una media de 22 por ciento de la deuda total en los ocho países.