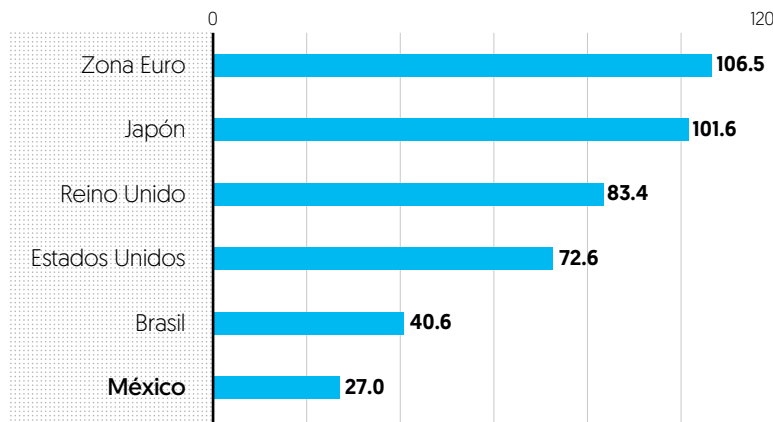


Empresas endeudadas

Entre las economías avanzadas, EU tiene la deuda corporativa más baja si es comparada con su PIB.

■ Deuda corporativa como % del PIB al cierre de 2018



Fuente: IIF

RIESGO CREDITICIO

Aumentan firmas en EU con deuda casi 'basura'

JASSIEL VALDELMAR
jvaldelamar@elfinanciero.com.mx

Del total de los bonos de empresas de Estados Unidos que tienen grado de inversión, el 80 por ciento se encuentra a un escalón del grado "basura", por lo que algunos orga-

nismos internacionales advierten de una venta masiva si las condiciones económicas empeoran.

Las bajas tasas de interés y la robusta demanda de los inversionistas en los últimos años hicieron que la deuda corporativa en Estados Unidos aumentara más del 50 por

BONOS DE RIESGO

2.7

BILLONES DE DÓLARES

Es el total de deuda corporativa en EU con calificación BBB, es decir, a un paso de ser bono 'basura'

45

POR CIENTO

Era la proporción de bonos con calificación BBB en 2008, pero en 2018 subió a 80 por ciento.

pulsaron este aumento, ya que el universo de bonos con calificación 'BBB' se cuadruplicó desde 2008, a casi 2.7 billones de dólares.

De esta manera, los bonos con calificación 'BBB' ahora representan más del 80 por ciento de los bonos con grado de inversión en Estados Unidos emitidos por empresas no financieras, lo que implicó un fuerte aumento en comparación con el 45 por ciento en 2008.

El IIF destacó que los números alimentan los temores de que un rápido endurecimiento de las condiciones financieras o un *shock* de crecimiento podrían generar un riesgo sistémico a través de mayores necesidades de refinanciamiento y una repentina demanda de liquidez.

"La disminución en el crecimiento global está reavivando las preocupaciones sobre el perfil crediticio del sector corporativo no financiero en los Estados Unidos", agregó.

De la misma manera, estas cifras han alarmado al Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés), ya que los inversionistas podrían verse obligados a deshacerse de enormes cantidades de bonos corporativos si las condiciones económicas empeoran.

El organismo explicó que las compañías podrían tener dificultades para refinanciar estas

enormes cargas de deuda, lo que resultaría en enormes cantidades de rebajas de calificación de 'BBB' a 'bono basura'. Los fondos podrían entonces verse obligados a vender los bonos, porque muchos de ellos están sujetos a estrictos mandatos de inversión que les prohíben mantener grandes cantidades de deuda calificadas por debajo del grado de inversión.

"Los mandatos de inversión basados en las calificaciones pueden llevar a fuertes ventas. Si las calificaciones bajan abruptamente a 'bono basura', los fondos podrían verse obligados a descargar grandes cantidades de bonos rápidamente", advirtieron los economistas del BIS, Sirio Aramonte y Egemen Eren.

El socio fundador y director ejecutivo de Gavekal Research, Louis-Vincent Gave, destacó que este hecho constituye la mayor fuente de inestabilidad económica para los Estados Unidos en los últimos años.

"Parte del crecimiento masivo que hemos visto en el mercado de bonos corporativos de los Estados Unidos realmente ha tenido lugar en el espacio de BBB. Si se comienza a ver una desaceleración económica, los bonos que tienen un grado de inversión se convertirán en un grado de no inversión", indicó.

VENTA MASIVA.

Si las condiciones económicas empeoran en Estados Unidos, podría existir una ola de ventas de deuda corporativa.