

Inflada burbuja de crédito externo en el sector privado (El Financiero 20/04/10)

Inflada burbuja de crédito externo en el sector privado (El Financiero 20/04/10) Esteban rojas Martes, 20 de abril de 2010 CRECE BURBUJA La burbuja de crédito externo es una realidad en la economía mexicana, situación que debe revisarse a fin disminuir en la medida de lo posible riesgos inherentes, como las tasas de interés y la volatilidad del tipo de cambio. De acuerdo con cifras reportadas por el Banco de México (Banxico), al cierre del año pasado el sector privado no bancario registró créditos del exterior por 61 mil 229 millones de dólares, dato que significa 8.36 por ciento menos respecto al cierre de 2008, pero un incremento de 46.17 por ciento frente a lo que se reportaba a inicios de la década. Incluso, la burbuja del crédito comenzó a inflarse un poco antes del inicio de la gran crisis financiera global, ya que los datos históricos del propio Banco Central mexicano señalan que de 2006 a 2007 los empréstitos en dólares al sector no bancario se incrementaron 27.13 por ciento, ya que pasaron de 47 mil 535 millones, a 60 mil 432. Lo anterior se explica por la hasta entonces estabilidad del tipo de cambio, así como las facilidades de los bancos extranjeros para otorgar créditos como una forma de financiar operaciones de corto plazo. De hecho, la deuda en dólares del sector privado no bancario representa ya 63.5 por ciento del débito total del sector público en la misma moneda, considerando que en éste el reconocimiento de Pidiregas como deuda pública incrementó el saldo, ya que al cierre de 2008 el sector privado no bancario tenía un adeudo superior al de los organismos públicos. Dicho de modo claro, los actores económicos privados del país están más endeudados que los públicos. Ahora bien, los riesgos inherentes son específicamente dos, pero muy serios: 1) Como se sabe, los créditos en dólares pocas veces se pactan a tasa fija, es probable que en estos momentos exista un beneficio para quienes adquirieron préstamos hace algunos años, ya que hoy la tasa es de prácticamente cero por ciento; sin embargo, los mercados son altamente volátiles, ya lo han demostrado en infinidad de ocasiones. 2) Esa misma volatilidad puede determinar que el riesgo cambiario se modifique y crezca a pasos agigantados en cualquier momento; por ahora no existen cifras oficiales sobre los montos que cuentan con cobertura por parte de quienes obtuvieron los préstamos, pero la experiencia señala que el riesgo del tipo de cambio es constante.