



## CONTENIDOS

- DEUDAS PENDIENTES  
Análisis panorama crediticio
- ANDBANK EMITIO SU OPINION CORPORATIVA  
Disponible ahora por solicitud via email

ARCHIVOS ANEXOS:  
- No se anexan archivos



Le damos una cordial bienvenida a los Miembros de la CCI Venezolano Francesa, quienes estarán recibiendo el AAA Newsletter por Cortesía. Esperamos lo disfruten.

Contactenos hoy mismo para tener una Cita de Negocios:

- T 58 212 9598755
- [Info@gestionpatrimonial.net](mailto:Info@gestionpatrimonial.net)
- [www.gestionpatrimonial.net](http://www.gestionpatrimonial.net)

El segmento corporativo se apalanca nuevamente de forma agresiva

## El Detalle Crediticio

Estimados Amigos,

Mucho se ha escrito acerca la mejora en los indicadores de empleo que monitorea la FED y de cómo estos señalan un posible aumento de los tipos de interés. Sin embargo dada la experiencia previa en crisis crediticias, los indicadores de crédito en general son seguidos con mayor cuidado que los de la economía real. En este sentido vamos a ver cómo está el panorama de los niveles de crédito tanto a nivel de consumidor como corporativo.

Los consumidores están endeudándose en grande de nuevo. El reporte sobre los créditos de la FED indican que los consumidores estadounidenses han solicitado préstamos a un récord histórico de 28.9 mil millones de US \$ en septiembre, superando la marca anteriormente establecida en noviembre de 2001.

De hecho, este es el mayor incremento mensual del endeudamiento de los consumidores en términos nominales desde 1943, cuando la Fed comenzó a llevar registros.

El aumento no fue impulsado por los préstamos hipotecarios, sino por un aumento continuo en los préstamos para vehículos y estudiantiles los cuales aumentaron en más de 22 mil millones de US\$, adicionalmente, los créditos rotativos principalmente de tarjetas de crédito también aumentaron en 6.7 mil millones de US\$.

Al parecer el fuerte incremento del endeudamiento de los consumidores es una señal para la FED de elevar las tasas de interés antes de fin de año. Después de todo, los números de endeudamiento como estos sugieren que los consumidores de EE.UU. se están preparando para "la fiesta", que es precisamente cuando la Fed se supone que debe comenzar el ajuste de las tasas de interés y evitar futuras burbujas crediticias.

Por el lado de la América Corporativa se han duplicado sus niveles de deuda totales desde

el inicio de la crisis financiera, esta deuda ha servido para financiar principalmente fusiones y adquisiciones, además de recompras de sus propias acciones. Lo curioso es que a pesar de 7 años de tasas de interés cero y flexibilización cuantitativa, los pagos de intereses sobre las deudas corporativas han aumentado en casi un 40% desde 2008.

La tasa de interés que se paga, sin embargo, ha caído a alrededor del 4% desde el 6% que marcaba en 2009. Si se compara con la capacidad de las corporaciones para pagar capital e intereses medida a través del EBITDA (ganancias antes de intereses impuestos depreciación y amortización) la deuda neta es 30% más alto que el promedio de los últimos 10 años.

Aunque las tasas de interés tienden a permanecer bajos durante mucho tiempo, incluso después de que la FED comienza la senda del aumento de las tasas, la deuda adicional acumulada será una carga cada vez mayor si los ingresos no se mantienen.

Sin lugar a dudas el principal desequilibrio que se ha generado desde la crisis financiera es el re-apalancamiento de América Corporativa y el incremento de este como porcentaje de los activos en los balances. Esto no plantea un riesgo terminal de inmediato para la solvencia y la liquidez de las empresas estadounidenses, pero ante la naturaleza cambiante de los balances de las corporaciones, un escenario de falta de crecimiento orgánico y poca inversión, junto con un muy probable aumento en las tasas, no se descarta que una disminución de los beneficios operativos y una aumento amplio en los diferenciales de crédito pueda crear tensiones en las corporaciones de balances débiles.

Ya esta disponible para los Clientes y suscriptores por Cortesía el Reporte de Noviembre "Opinión Corporativa" de **Andbank Private Bankers**, Solicitelo con sus datos via email.

Feliz fin de semana, AAA.-