

# Fitch: La crisis de la Eurozona continúa ensombreciendo las perspectivas crediticias globales

30 de junio de 2011

Fitch Ratings-Londres-30 de junio de 2011: En su último informe bianual global Sovereign Review and Outlook, Fitch Ratings señala que la posibilidad de cesación de pagos por parte de Grecia y la crisis de deuda soberana que se extiende hacia la eurozona continúan siendo los principales riesgos para la perspectiva económica global y del crédito soberano. Un default desordenado por parte de Grecia podría desencadenar una gran volatilidad de mercado, ejercer presiones sobre el financiamiento de soberanos y bancos, y provocar un mayor reevaluación del riesgo soberano en la eurozona. El riesgo de contagio a otros soberanos de la eurozona que se encuentran en estado vulnerable, así como de sus sistemas financieros, es material. Por lo tanto, resolver la crisis actual de Grecia resulta fundamental –aunque no suficiente- para impedir una amenaza sistémica en la eurozona. Fuera de la eurozona, Estados Unidos arriesga una crisis de gobernabilidad y de deuda soberana en tanto legisladores y gobierno continúen debatiendo si aumentar el límite de endeudamiento. Como ya ha declarado Fitch en otra oportunidad, la calificadora cree que se llegará a un acuerdo y el gobierno de Estados Unidos pagará sus obligaciones de deuda en forma oportuna. Sin embargo, de no cumplir con los pagos en tiempo y forma podría poner en peligro su calificación soberana AAA. La cesación de pagos por parte del deudor más grande del mundo y emisor de la principal moneda de reserva causaría un impacto y amenazaría la aún frágil estabilidad financiera de Estados Unidos y del mundo en general, especialmente teniendo en cuenta la crisis de la deuda soberana en la eurozona. Los denominados países ‘avanzados’ también parecen estar llegando al límite de su capacidad para continuar con sus políticas de expansión económica ya que Estados Unidos, Japón y el Reino Unido todavía se encuentran frente al formidable desafío de reducir sus grandes déficits presupuestarios y estabilizar los altos índices de endeudamiento público que siguen creciendo en un entorno de altos niveles de endeudamiento del sector privado y bajo crecimiento. En última instancia, hasta los países con una sólida “soberanía monetaria” también se enfrentan a restricciones presupuestarias intertemporales, y no llegar a estabilizar las finanzas públicas presionaría a la baja las calificaciones en el mediano plazo. Frente a este telón de fondo, los bajos niveles de crecimiento del PBI y de la manufactura industrial para el primer trimestre han puesto de manifiesto la fragilidad de la recuperación económica global. Sin embargo, como gran parte de la actual desaceleración de la economía global se debe a factores temporales –principalmente, el impacto del alza de los precios del petróleo y también los desastres naturales sufridos por Japón en marzo de 2011– Fitch considera que la recuperación de la economía global mantiene su curso, aunque en forma variable de un trimestre a otro y de país en país. A diferencia de los desafíos enfrentados por las economías avanzadas, los mercados emergentes (MEs) muestran un fuerte crecimiento y la dinámica de sus calificaciones continúa positiva. Fitch estima que los MEs crecerán al 5.7% en 2011 y 2012, una tasa menor al 6.8% de 2010, pero muy superior al crecimiento estimado para las principales economías avanzadas (1.9% en 2011 y 2.3% en 2012). Asimismo, en forma agregada, los déficits presupuestarios de los MEs son moderados y muestran una tendencia a la baja, los índices de endeudamiento público son relativamente bajos y continúan acumulando grandes stocks de reservas extranjeras. Esto fortalece la capacidad crediticia de los MEs. Fitch mejoró las calificaciones de nueve soberanos en la primera mitad de 2011, comparado con 4 calificaciones a la baja –todos en el Medio Oriente y el Norte de África, producto de la inestabilidad política. Asimismo, existen 17 MEs con Perspectiva Positiva comparado con solo 8 con Perspectiva Negativa o Rating Watch Negativo, lo que sugiere que las calificaciones podrían continuar mejorando. Sin embargo, para sostener un crecimiento robusto es necesario reorientar el enfoque del crecimiento

alejándolo de las exportaciones a las principales economías avanzadas de evolución lenta y apuntando a la demanda interna, impulsando reformas para mejorar la infraestructura y aliviando cuellos de botella además de implementar políticas de acción oportuna para prevenir el sobrecalentamiento de la economía. Las políticas monetarias excepcionalmente relajadas en las principales economías avanzadas han impulsado un fuerte ingreso de capitales en algunos de los MEs más importantes, lo que genera para las autoridades el desafío de evitar la inflación, la apreciación excesiva en las tasas de cambio y la potencial amenaza a la estabilidad macro financiera. Las políticas monetarias laxas a nivel mundial también han influenciado los precios de las commodities los cuales han empujado la inflación y (en algunos países) generado presiones fiscales y políticas. Como reflejan la rebelión y las protestas en el mundo árabe, los potenciales shocks políticos siguen siendo un importante factor de riesgo en varios MEs. El informe del día de hoy también incluye un comentario detallado sobre las regiones de Asia-Pacífico, América Latina, Europa emergente y el Medio Oriente y África, así como el análisis de Fitch sobre el tema de “soberanía monetaria”. Contacto: Ed Parker Managing Director +44 20 3530 1176 Fitch Ratings Limited 30 North Colonnade London E14 5GN David Riley Global Managing Director Jefe de Global Sovereign Ratings +44 20 3530 1175 Maria Malas-Mroueh (Global Economics) Director +44 20 3530 1081 Richard Fox (Oriente Medio y África) Director Senior +44 20 3530 1444 Andrew Colquhoun (Asia Pacífico) Director Senior Hong Kong +852 2263 9938 Shelly Shetty (América latina) Director Senior New York +1 212 908 0324 Informe adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).