

# Fitch Advierte Sobre el Riesgo para Mercados Emergentes por Desequilibrios Globales

14 de junio de 2005

Fitch Ratings-Hong Kong/New York/London-13 de Junio, 2005: Fitch Ratings, la calificadora de riesgo internacional, advierte que los persistentes desequilibrios dentro y entre las economías más grandes del mundo incrementa el riesgo de una desaceleración en el crecimiento global y de una corrección potencialmente desestabilizante en los precios de los activos. Fitch comenta en su Sovereign Review de Junio de 2005 que aproximadamente la mitad de la reducción en los spreads de créditos de mercados emergentes desde comienzos de 2000 pueden ser explicados por la baja tasa de interés de los Estados Unidos y un mayor apetito por el riesgo entre los inversores, lo cual sugiere que un cambio evidente para peor en el ambiente económico global podría rápida y materialmente impactar adversamente el acceso y costo de financiamiento de los mercados emergentes a los mercados de capitales internacionales. Sin embargo, los mercados emergentes en su conjunto y especialmente los emisores soberanos se encuentran posicionados para absorber un shock sobre el crecimiento global, afirma Fitch. La agencia expresa preocupación por la falta de información sobre pasivos externos y la potencial exposición a la volatilidad en los tipos de cambios de los préstamos tomados por el sector privado dado el creciente tamaño y complejidad de las cuentas externas del sector privado en muchos mercados emergentes. “Los fundamentals crediticios de los mercados emergentes indudablemente han mejorado en años recientes, pero aun permanecen vulnerables a los cambios en los mercados financieros globales. Sin embargo, los US\$2.3 trillones en reservas internacionales en manos de los bancos centrales de mercados emergentes –comparado con aproximadamente US\$700 billones a fines de 1997 – permiten mucha, si bien cara, protección contra shocks del mercado de capitales,” comenta Paul Rawkins, Senior Director del Grupo Soberano de Fitch y editor del informe ‘Sovereign Review’. Fitch ha reducido su pronostico de crecimiento para el área del euro a 1,5% desde 2%, si bien se espera que los Estados Unidos, Japón y China continúen mostrando un crecimiento relativamente fuerte, por lo que el pronostico de crecimiento de la economía global permanece en 3% para este año – menor que el record del año pasado de 4%. La preocupación por la sustentabilidad del crecimiento global y el riesgo de un ‘aterrizaje forzoso’ ha sido exacerbada por los continuos desequilibrios entre las principales economías del mundo, la incertidumbre respecto de la perspectiva para la economía de China y el dólar norteamericano, y un debilitamiento de la actividad en el área del euro. Una aceleración de las reformas estructurales en Europa, combinado con la apreciación de las monedas asiáticas contra el dólar, ayudarían a moderar el ajuste hacia abajo del déficit corriente de Estados Unidos. Sin embargo, al mantenerse elevado el precio del petróleo y con la economía de Estados Unidos continuando su crecimiento superior al resto del mundo sin lograr progreso respecto de la reducción de su déficit fiscal, se pronostica que el déficit en cuenta corriente de los Estados Unidos alcance US\$800 billones este año, equivalente a más del 6% de su PBI. “A pesar del reciente pesimismo, aun se espera que la economía global crezca en línea con su tendencia de aproximadamente 3% para este año. Pero el riesgo de un aterrizaje forzoso se está incrementando mientras Europa demore las reformas económicas y los Estados Unidos aun acarrea su déficits presupuestarios,” comenta Lionel Price, Economista en Jefe de Fitch. Fitch espera que la emisión total de bonos por parte de gobiernos soberanos de mercados emergentes sea de aproximadamente US\$53 billones este año, menor al nivel record del año pasado de US\$62 billones. Pero como reflejo del incremento en la deuda externa del sector privado además de los elevados déficits de cuenta corriente en la zona emergente de Europa en particular, las necesidades totales de financiamiento externo de los mercados emergentes (cuenta corriente más pagos pendientes sobre la deuda externa de mediano plazo) alcanzarán alrededor de

US\$300 billones este año, el nivel más alto desde 1998. Sin embargo, las tendencias agregadas disfrazan importantes diferencias regionales. La demanda de necesidades de financiamiento externo de América Latina se proyecta estable en aproximadamente US\$90 billones, menos de la mitad del nivel de 1998, mientras que la zona de Europa emergente, con mayores calificaciones, es la que ha experimentado un importante incremento de sus necesidades de financiamiento externo total en los últimos años, principalmente motivado por el incremento en el comercio y la integración financiera con el resto de Europa, soportado por el proceso de la Comunidad Europea. Fitch observa con preocupación que el rechazo de la constitución europea en los recientes referéndum de Francia y Holanda podrían marcar el fin del crecimiento de la Unión Europea que ha sido una poderosa fuerza de reforma y estabilidad económica y política a lo largo del continente, si bien todavía se espera que Bulgaria y Rumania se sumen a la Unión Europea el 1 de enero de 2007. La evaluación de Fitch de los mercados emergentes en su conjunto es que están mejor posicionados ahora para absorber una severa caída en la economía mundial en comparación a una década atrás. La porción de soberanos de mercados emergentes con calificación de grado de inversión ahora excede el 40% - en vísperas de la crisis asiática era menos del 10% - sustentada por políticas más robustas y niveles record de tenencias de reservas internacionales. Si bien el ratio de subas de calificaciones soberanas vs. bajas se ha moderado en la primer mitad de este año a 2:1, 13 soberanos tienen una perspectiva crediticia positiva comparado con solo 3 perspectivas negativas, sugiriendo que la calidad crediticia de los soberanos continua mejorando a pesar del ambiente económico global más incierto. La edición de Junio de 2005 del 'Sovereign Review' se encuentra libremente disponible en la sección 'Sovereign' de [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com), y su editor, Paul Rawkins, hablará en las próximas conferencias de Fitch 'Sovereign Hotspot' en Londres, Paris y Frankfurt el 15, 16 y 17 de Junio respectivamente (detalles de estos eventos de acceso gratuito se encuentran disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)). Contactos: Paul Rawkins, London, Tel: +44 (0) 20 7417 4239; Lionel Price, London, Tel: +44 (0) 20 7417 4206; David Riley, London, Tel: +44 (0) 20 71417 6338; Brian Coulton, Hong Kong, Tel: +852 2263 9797; Roger Scher, New York, Tel: +1 212-908-0240. Media Relations: Ching-Yuen Lock, Singapore, Tel: +65 6238 7301. Media Relations: Jon Laycock, London, Tel: +44 20 7417 4327.