

Se mantendrá la elevada incertidumbre en la zona euro: Fitch

La calificadora de riesgos Fitch Ratings alertó que la incertidumbre en la zona euro se mantendrá elevada en el corto plazo.

En un reporte, la firma considera que el flujo de noticias que se divulgarán en las siguientes semanas inyectará volatilidad en los precios de los bonos de la región y de los *swaps* de incumplimiento crediticio (CDS, por sus siglas en inglés).

Así, la prima de riesgo de los países en la región podría verse afectada por las noticias referentes a posibles rescates soberanos, las opiniones de la "troika" —Fondo Monetario Internacional, Banco Central Europeo (BCE) y Comisión Europea (CE)— sobre Portugal e

Irlanda, así como al desembolso de recursos a Grecia.

También influirán la velocidad en que los políticos de la zona euro pueden reformar los marcos regulatorios, económicos y jurídicos, y cómo estos cambios pueden incidir en el crecimiento económico en el corto y mediano plazos.

Fitch Ratings indicó que, además, los inversionistas estarán muy al pendiente de las reuniones del consejo de la CE y la cumbre de diciembre, actos que mantendrán la incertidumbre en la región.

Para la calificadora, el programa anunciado en semanas anteriores por el BCE, de adquirir bonos de países que apliquen para un

rescate, contribuirá a rehabilitar la transmisión de la política monetaria en la eurozona.

En tanto, la decisión de los líderes de la región para crear un mecanismo único de supervisión para los bancos, aunado al Mecanismo Europeo de Estabilidad, que tendrá la capacidad de recapitalizar directamente a la banca, mejorarán el funcionamiento de la unión económica y monetaria.

Lo anterior debilitará el vínculo entre la salud de la banca y de la deuda soberana, con lo que se elevaría la eficacia de la política monetaria del BCE.

Fitch señaló que dependiendo del resultado de estas propuestas, el perfil crediticio

de países como España, Irlanda y Chipre podría mejorar.

Por otra parte, destacó que tras los últimos anuncios de las autoridades de la región, la percepción de riesgo sobre estos países ha evolucionado y ahora los diferenciales están más en línea con los fundamentales económicos.

Así, a principios de año el mercado de CDS asignaba una probabilidad de entre 20 y 30 por ciento de impago a Portugal. Actualmente, esta cifra oscila entre 5 y 10 por ciento.

También a principios de año Italia era considerada con un riesgo de crédito mayor que España, y ahora la situación es diferente. (Eduardo Jardón) 