



Los riesgos financieros...

Edgar Douglas*

Los mercados financieros continúan en un estado generalizado de baja aversión al riesgo apoyado por la pausa en la política monetaria en Estados Unidos y la relajación del Banco Central Europeo.

El conflicto de Ucrania, el avance de ISIS en Irak y Siria y los recientes problemas de deuda soberana de Argentina no han tenido contagios regionales o globales por ahora. De hecho, la aversión global al riesgo se ha mantenido estable durante el último trimestre. Sin embargo, los riesgos geopolíticos provenientes de Oriente Medio siguen en aumento en Iraq y los países vecinos. Los flujos netos de capital a Mercados Emergentes sufrieron una moderación en el último trimestre, sobre todo en Europa Emergente.

El ciclo de calificación crediticia positiva en la periferia de la Unión Europea ha tenido uno de sus periodos más positivos con las mejoras de Portugal (segundo trimestre consecutivo) y Grecia por Moody's, y de Irlanda por S&P y Fitch.

Los ciclos de calificación en las distintas regiones emergentes sigue siendo heterogéneo: Argentina sufrió una fuerte rebaja de todas las agencias de calificación, en tanto Perú y Colombia fueron mejoradas por Moody (dos y un escalones respectivamente). Bulgaria y Sudáfrica sufrieron rebajas por S & P y Croacia por Fitch.

Los Mercados Desarrollados continuaron con el apoyo de los bancos centrales, pero con un aumento de la divergencia entre los ciclos y la política monetaria Europeas y Estadounidenses. El ciclo de calificación crediticia ha seguido mejorando en la periferia de la Unión Europea a pesar del bajo crecimiento y la desinflación con el apoyo de la política monetaria. El riesgo en los mercados emergentes dependerá principalmente de la política monetaria de Estados Unidos y los flujos de capital continuarán bailando alrededor de las noticias procedentes de la economía estadounidense y la Reserva Federal. La divergencia en los ratings han comenzado a acelerarse, siendo Europa Emergente la región de mayor riesgo.

En Europa, los indicadores financieros están en niveles mínimos. La deuda corporativa y bancaria continúan siendo los más beneficiados. Las tensiones financieras en Europa Emergente también siguen disminuyendo, a pesar de que el conflicto en Ucrania impacta claramente a Rusia. Turquía fue uno de los más beneficiados en el último trimestre. Las tensiones financieras en América Latina continúan disminuyendo. Todos los países han disfrutado de una caída durante el segundo trimestre.

Las tensiones financieras siguen disminuyendo en toda Asia Emergente, aunque el indicador es más volátil en la India. Filipinas es el más beneficiado.