



Moody's ve una estabilización de calificaciones soberanas en 2015

La agencia Moody's prevé que las calificaciones de crédito soberana se estabilicen el próximo año en la medida en que el crecimiento mundial se acelera lentamente.

La agencia Moody's prevé que las calificaciones de [crédito](#) soberana se estabilicen el próximo año en la medida en que el crecimiento mundial se acelera lentamente, pero la incertidumbre sobre las alzas de las tasas de interés encabeza una lista de cuatro riesgos globales.

Moody's dijo que su panorama de crédito soberano global era "ampliamente [estable](#)" por primera vez en varios años, durante los cuales los problemas de deuda que asolaron a Europa y una bonanza de los recursos naturales, que impulsaron a las economías productoras materias primas, provocaron una fuerte bifurcación de tendencias.

Casi 80% de las calificaciones soberanas de Moody's tienen ahora un panorama estable, [más que el 70% de comienzos de año](#), lo que significa que la agencia no prevé cambios de nota en el [mediano plazo](#).

Un 13% tiene panorama negativo, menos que el 22% de enero, mientras que cerca de 7% de las calificaciones soberanas tienen un panorama positivo.

"Nuestro panorama global soberano para 2015 es ampliamente estable, un cambio respecto de las tendencias globales divergentes vistas en años recientes", sostuvo Moody's.

"Prevedemos que la recuperación global gradual continúe", agregó.

Ante un alivio a la crisis de la zona euro y la probabilidad de un menor crecimiento en América Latina debido a un enfriamiento de los mercados de materias primas, "el más reciente ciclo de cambios de crédito y calificación está llegando a su fin (...) dejando a su paso una arquitectura de crédito más estable", dijo la agencia.

Moody's citó cuatro principales riesgos que podrían descarrilar su visión, encabezados por la posibilidad de que una esperada alza de las tasas de interés en Estados Unidos remezca a los mercados financieros.

Una desaceleración del crecimiento económico en China y el estancamiento de la zona euro eran otros riesgos, mientras que las tensiones entre Rusia y Occidente por Ucrania y el conflicto en Oriente Medio también estaban incluidos en la lista.

"Una normalización desordenada (de las tasas de interés en Estados Unidos) impactaría al riesgo de crédito soberano casi inmediatamente a través de un efecto en los precios de activos y flujos de capital", pero en las calificaciones ya se considera algún grado de volatilidad.

Según el reporte, la vulnerabilidad de los países de América Latina ante una mayor desaceleración de China es limitada, porque las exportaciones totales de la región al gigante asiático son limitadas y [sumaron sólo 2% del Producto Interno Bruto \(PIB\) en 2013](#).

Sin embargo, algunos países latinoamericanos están más expuestos a un menor crecimiento en China debido a sus exportaciones de materias primas.

Entre ellos figuran Chile, cuyas exportaciones a China representan 6.9% del PIB; Venezuela, donde llegan a 3.8%; Perú, con 3.5%; Uruguay, con 2.3% y Brasil con 2.1% del producto.

La visión de Moody's sobre los mercados emergentes fue levemente más negativa que en años recientes y afirmó que el alto endeudamiento de los hogares en Malasia y Tailandia podría hacerlos vulnerables si suben las tasas de interés.

En tanto, Indonesia e India podrían verse expuestos por sus déficits de cuenta corriente.