

EL ECONOMISTA

América Latina, vulnerable ante China: Moody's

Las exposiciones a un crecimiento más lento de China varían ampliamente en América Latina y son generalmente limitadas, dijo Moody's Investors Service.

La agencia Moody's publicó el miércoles un informe sobre las vulnerabilidades de América Latina frente a la desaceleración económica de China. El siguiente es un extracto del texto:

Las exposiciones a un crecimiento más lento de China varían ampliamente en América Latina y son generalmente limitadas, dice Moody's Investors Service en un nuevo reporte. A nivel de cada país, Chile es el más expuesto, con exportaciones a China que representan el 7% de su PIB, mientras que algunos sectores de commodities de la región también son particularmente vulnerables, especialmente el minero.

En términos generales, no obstante, la exposición a una desaceleración del PIB de China es limitada ya que las exportaciones a China representan solamente alrededor del 2% del PIB total de Latinoamérica, la menor exposición total entre los mercados emergentes.

El escenario base de Moody's para el crecimiento de China es que se desacelerará a 7% en 2015-2016. El reporte titulado: "Latin America: Vulnerability to China Growth Slowdown Varies by Sector" también describe un escenario de estrés mucho menos probable de sólo 5 por ciento de crecimiento.

"América Latina en conjunto será marginalmente afectada por una reducción del crecimiento de China, bajo nuestros dos escenarios alternativos centrales, dada la exposición bastante limitada a la economía china a través de los canales comerciales y financieros", señala Lucio Vinhas de Souza - Managing Director, Sovereign Chief Economist.

Bajo cualquiera de estos dos escenarios, Chile es el más vulnerable. Las exportaciones de este país representan el 7% de su PIB, el porcentaje más alto en la región seguido por Venezuela, Uruguay, Perú y Brasil, países cuyas exportaciones representan el 2.4% o más de su PIB.

Moody's establece que Venezuela y Ecuador también reciben un considerable financiamiento preferencial por parte de China, equivalente o superior al 10% de sus PIB, lo cual constituye otra posible vulnerabilidad.

Con respecto al sector de corporaciones, Moody's señala que las exportaciones de metales básicos y mineral de hierro de Latinoamérica son las más expuestas. China representa más del 40% de la demanda mundial de aluminio, cobre, níquel y zinc de la región. Las empresas mineras de Chile y Perú están particularmente expuestas a cualquier desaceleración del crecimiento de China, indica Moody's.

La demanda de pulpa de papel también crecerá más lentamente si el crecimiento de China se desacelera, ya que China es el productor de papel más grande del mundo y el crecimiento de la demanda de papel generalmente sigue la trayectoria de crecimiento del PIB, aunque los productores de pulpa de papel latinoamericanos tienen estructuras de costos bajas y posiciones de liderazgo en la industria, lo cual les da una gran holgura para hacer frente a los ciclos negativos de la industria.

Moody's no prevé que el crecimiento más lento de China afecte la calidad de los activos de los bancos latinoamericanos dado que el otorgamiento de préstamos bancarios es limitado para los exportadores más expuestos. Por ejemplo, la mayoría de los grandes proyectos de minería que posiblemente sean afectados por una desaceleración reciben financiamiento internacional.