

## Estable, el *rating* de casi toda la eurozona

➤ La mayoría de los países de la eurozona tiene una perspectiva crediticia estable pese a los riesgos a la baja que siguen representando la deflación y la posibilidad de que Grecia abandone la moneda única europea, el euro, consideró ayer la agencia de calificación crediticia Moody's en un amplio análisis sobre la región.

De acuerdo con el documento, "la perspectiva estable refleja el equilibrio entre los riesgos a la baja y la moderada recuperación económica en marcha" que, agrega, está respaldada por los menores precios de las materias primas y por el impacto del programa de compra de deuda del Banco Central Europeo (BCE), informó la agencia Europa Press.

### Las excepciones

Para la empresa evaluadora de riesgo, luego de los incrementos de los *ratings* en 2014, la calidad crediticia se ha estabilizado en la zona analizada, donde 15 de los 19 países soberanos que usan el euro cuentan con una perspectiva estable. Las únicas excepciones son España y Lituania, donde es positiva; Francia, negativa, y Grecia, donde está en revisión para una posible rebaja.

"En general, vemos un potencial muy limitado de una mejora de los *ratings* soberanos en la eurozona desde sus niveles actuales, y los riesgos materiales a la baja persisten", dijo la vicepresidenta de Moody's y autora del informe, Kathrin Muehlbronner.

La especialista remarca que la perspectiva estable refleja su previsión de una "moderada recuperación económica" este año, así como algunos progresos para reducir el déficit presupuestario de muchos países.

### NOTAS

En 15 de los 19 países que integran la zona euro la perspectiva es estable. La excepción son España, Lituania, Francia y Grecia.

### La sombra de la deuda

Sin embargo, añade que la mayor parte de la mejora fiscal se debe al regreso del crecimiento económico más que a medidas políticas activas, y subraya que la deuda pública seguirá subiendo en gran parte de la economías y sólo descenderá en cuatro.

Respecto a los riesgos a la baja, resalta que la actual confrontación entre el nuevo Gobierno griego y sus socios europeos no ha tenido aún efecto contagio en otros países, pero advierte de que si el país abandona el euro tendría "graves consecuencias" para el conjunto de la eurozona, y la periferia en particular.

"Este escenario generaría inevitablemente dudas sobre qué presiones podría provocar en otros países para que dejen una unión monetaria que ha sido diseñada para ser indivisible", agrega.

Asimismo, alerta de que un "inesperado" periodo prolongado de muy baja inflación y débil crecimiento llevaría a un continuado incremento de la deuda pública en la mayoría de los países, lo que a su vez dejaría expuestos a una serie de soberanos a nuevos impactos en la confianza o el crecimiento.

-DE LA REDACCIÓN