

## Commodities ponen a prueba a emisores soberanos

Reuters

LA DESACELERACIÓN del crecimiento en China y la debilidad en los precios de las materias primas se suman a los desafíos que enfrentan los exportadores de Latinoamérica y ponen a prueba sus defensas externas y fiscales, dijo la firma calificadora Fitch Ratings.

Chile y Perú son las economías de la región más expuestas a la desaceleración en el gigante asiático, agregó Fitch, aunque destacó que se trata de los países latinoamericanos mejor preparados.

“En la década pasada, construyeron defensas políticas para capear una caída en las materias primas, incluido un endeudamiento público bajo y fondos fiscales para los tiempos difíciles”, refirió la firma sobre las economías peruana y chilena.

La agencia sostuvo además que el reajuste de la economía china sería más beneficioso para exportadores

agrícolas como Argentina, Paraguay y Uruguay que para los exportadores de metales latinoamericanos.

En tanto, “una mayor deuda, un menor ahorro fiscal y una ampliación de los déficit en Brasil, Colombia y Uruguay limitan la capacidad de los gobiernos de respaldar el crecimiento mediante paquetes de estímulo para compensar su dependencia a las materias primas y la exposición directa a China”, añadió.

La calificadora mencionó que Venezuela y Argentina son las economías de la región con el menor margen para aplicar políticas contracíclicas que mitiguen la caída de los precios de las materias primas.

Según Fitch, Chile, Uruguay, Perú, Venezuela y Brasil tienen la exposición directa a China más amplia, “aunque los volúmenes de exportación en esos países han estado estables o apenas cayendo moderadamente”.

“En la década pasada, construyeron defensas políticas [Perú y Chile] para capear una caída en las materias primas, incluido un endeudamiento público bajo y fondos fiscales para los tiempos difíciles”.

**Fitch Ratings**, análisis