

Sigue altamente solvente

Se achica el grupo de emisores de máxima calidad crediticia con el recorte de Fitch a la Unión Americana

● Techo de endeudamiento como moneda de cambio política, erosiona gobernanza de EU, agrega experto de Franklin Templeton

Yolanda Morales

ymorales@eleconomista.com.mx

El recorte de calificación que hizo Fitch a la nota soberana de Estados Unidos, redujo a 10 el selecto grupo de emisores con “notable solvencia financiera”.

Esta decena de países que hoy tiene la máxima nota financiera en la citada agencia está compuesto por Alemania, Australia, Dinamarca, Luxemburgo, Noruega, Países Bajos; Singapur, Suecia y Suiza.

De acuerdo con el vicepresidente de Inversiones en la administradora de Fondos Franklin Templeton, Luis Gonzali, estos países apenas representan el 30% de la deuda gubernamental de Estados Unidos.

Es decir, aunque los inversionistas quisieran vender sus activos invertidos en la primera economía, por los emitidos por los 10 emisores considerados “AAA”, no tendrían capacidad de absorber esa demanda.

En caso de cualquier economía emergente que en un caso hipotético pudiera perder su Grado de Inversión, se presentaría una salida masiva de capitales que buscarían refugio en activos refugio, como suelen ser los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, refirió. Este no puede ser el caso con la rebaja de la nota estadounidense por el tamaño de la deuda que manejan los demás emisores “AAA”.

Los emisores “AAA” según los criterios de calificación de Fitch, son los que tienen menos riesgo de caer en una suspensión de pagos o moratoria. Esto significa que son los emisores de mayor solvencia. Es un país prácticamente sin riesgo de crédito, explicó Gonzali, y eso no lo ha perdido Estados Unidos.

En el comunicado de Fitch, cuando anunció el recorte de la nota, aclararon que “se ha presentado un deterioro constante en los estándares de la gobernabilidad a lo largo de los últimos 20 años, incluso en materia fiscal y de deuda, sin perjuicio del acuerdo bipartidista de junio, para suspender el límite



Alemania es una de las diez naciones de un selecto club de los mejores pagadores en el mundo. Entre ellas están Australia, Dinamarca, entre otros. FOTO: SHUTTERSTOCK

Al mercado le incomoda que el gobierno de EU no honre sus deudas, pese a ser un país con alta solvencia por la situación del techo de endeudamiento que le fue autorizado.

de deuda hasta enero de 2025”.

Fuerte capacidad de pago, sin voluntad

La diferencia entre la nota “AAA” y la “AA+” es mínima en cuanto a capacidad de pago. Estados Unidos comparte el escalón de calificación “AA+” donde se encuentra en Fitch y en S&P con apenas cuatro países: Austria, Hong Kong, Nueva Zelanda y Finlandia.

De acuerdo con los argumentos que dio Fitch al degradar la nota de EU, la deuda de aquel gobierno se encuentra en 112% del PIB, que sigue arriba del 100.1% que tenía antes de la pandemia, en 2019.

Este nivel es dos tercios superior al de la media de los países “AAA”, que es 39.3% del Producto y está por arriba de la media que ostentan los países “AA”, que es del 44.7% del Producto.

Pero el problema de fondo de la degradación no es su capacidad de pago, pues cuenta con la máquina para hacer dólares, acotó Gonzali.

Al haberse acumulado con Fitch dos agencias que consideran a Estados Unidos como un emisor “AA+”, la señal es de cuestionamiento a si tiene una posición fiscal sostenible o si debe ser la moneda de reserva del mundo. Es un argumento

para que detractores del dólar y de EU busquen alternativas distintas al status quo, comentó el estratega.

El mensaje de fondo es que no hay voluntad política para que el gobierno honre sus deudas, pese a que sí es un país con alta solvencia por la situación del techo de endeudamiento.

Y es la misma razón por la que hace 12 años, Standard & Poor’s degradó la nota soberana de Estados Unidos desde el “AAA” donde estaba hasta el “AA+” donde se encuentra ahora, consignó el experto.

Desde su perspectiva, desde 2011 Estados Unidos ha mantenido vigente el problema de acuerdo en el Congreso para abrir el techo de endeudamiento y en este lapso se sigue usando como moneda de cambio para conseguir otros acuerdos políticos, sin importar si se pone en vilo la situación financiera incluso del mercado mundial.

Por tema de profundidad del mercado, de penetración del dólar en las operaciones mundiales y la deuda de Estados Unidos, no pasará gran cosa, vaticinó. De hecho la muestra está en la fortaleza que está mostrando a 24 horas del anuncio de Fitch.

Mientras tanto, Janet Yellen, secretaria del Tesoro de Estados Unidos, la evaluación de la agencia, que ya había desatado comentarios de su parte el martes, no corresponden al vigor actual de la mayor economía del mundo. En McLean, Virginia, la funcionaria federal destacó su desacuerdo con la decisión de Fitch.

Efecto contagio

La baja en la calificación de EU se resintieron en los mercados de México y Europa.

Bolsas de México y Europa en el día | VARIACIÓN % DE LOS ÍNDICES



FUENTE: INVESTING GRÁFICO EE



10

SON LOS EMISORES con notable solvencia económica.



112%

DEL PIB es la deuda de EU, un tema que no gustó a Fitch Ratings. Mientras que antes de la pandemia era del 100% del indicador.

EL ECONOMISTA

JUEVES
3 de agosto
del 2023