

## Crisis de deuda en mercados emergentes está contenida: Moody's Analytics

Rodrigo Pacheco: Esta mañana está con nosotros Juan Pablo Fuentes economista para América Latina de Moody's Analytics porque publicaron un análisis muy interesante con respecto a la configuración o más bien la no configuración de una crisis en el contexto por supuesto de América Latina particularmente dice en inglés y un análisis le digo que ya hablaremos con Juan Pablo. Juan Pablo, buenos días

Juan Pablo Fuentes: Buenos días Rodrigo. Muchas gracias por la invitación

Rodrigo Pacheco: Gracias por estar con nosotros cuéntanos ¿Cuál es el planteamiento que están viendo?, porque mencionan ustedes que se puede evitar la crisis particularmente en los mercados emergentes.

Juan Pablo Fuentes: Bueno sí, en principio uno de los focos de este estudio que hemos realizado es un poco ver cuál podría ser un escenario donde hay una crisis en los mercados emergentes. Y cómo esta crisis sería diferente de las crisis pasadas de los años 80s y noventas que eran unas crisis que estaban un poco radicadas en problemas de pago de deuda, entonces vemos que la que ha habido un cambio las economías emergentes en su mayoría están mejor preparadas a un ambiente donde hay tasas de interés elevadas en Estados Unidos y vemos que hay un riesgo menor de ese tipo de crisis que veíamos en los 80s pero todavía por supuesto son economías que están vulnerables a un evento de ese tipo donde habría una recesión mundial.

Rodrigo Pacheco: Claro y es que yo creo que ahí la parte clave tiene que ver con la composición de la deuda. Qué porcentaje tienen los países en dólares Qué porcentaje en sus propias monedas y aquí me parece interesante justamente pues mencionar porque a veces se dice "Oye pues Japón tiene una deuda del 200%". Sí, pero está denominada en yenes eso hace toda la diferencia y en parte tiene que ver con ello, no, Juan Pablo?

Juan Pablo Fuentes: Claro, sí, esa una de esas diferencias importantes comparadas con esa época de los ochentas y 90 donde la mayoría de la deuda estaba denominada en dólares hoy en día la mayoría de la deuda está denominada en monedas local y esto le da bastante flexibilidad a los gobiernos en cuanto a su posibilidad de emitir nueva deuda para el mismo repago de la deuda que tiene.

Rodrigo Pacheco: Entonces ese riesgo de como tú mencionas el caso de Japón, o sea si es de la deuda es enorme pero se considera que hay un riesgo menor en cuanto a la capacidad de ese gobierno de conseguir emitir nueva deuda para pagar la deuda existente.

Juan Pablo Fuentes: Claro, y sobre todo porque pues eso genera un proceso de retroalimentación, porque entonces se debilita tu moneda los compromisos de deuda aumentan, entonces se genera un círculo vicioso que en parte es lo que observamos en otros momentos.

Rodrigo Pacheco: Sí, de hecho la política cambiaria y la política monetaria. Yo diría que es el segundo aspecto que digamos que ha habido un cambio en los últimos 20 años importantes y es un cambio que ha favorecido a las economías emergentes y le ha dado mayor capacidad de absorber choques externos entonces vemos que la mayoría de los países ahora tienen tipos de cambio que son flexibles, entonces esa flexibilidad cuando en el pasado las monedas estaban pegadas al dólar, cuando había esos choques externos no había capacidad de absorberlo. Entonces ahora el hecho de que si hay un choque externo al haber una salida de capital deja que el tipo de cambio se deprecie, y eso te ayuda como país a absorber un poco el efecto negativo que se choque tiene sobre tu economía entonces esa es otra diferencia positiva digamos en cuanto a las políticas macroeconómicas que son bastante normales hoy en día en la mayoría de los países emergentes claro y es que mencionamos algo clave y es la política monetaria y pensaría yo la banca central en términos de su autonomía porque en el análisis que ustedes plantean pues destacan dos economías del g20 que no están en esa situación una es Turquía y otra es Argentina dos países bueno en el caso de Argentina ha sido a lo largo de este siglo pero en el caso de Turquía en donde el presidente ahí

perdón pues ha decidido ir contra la lógica económica y bajo las tasas de interés en un contexto de alta inflación y bueno ya sabemos que Turquía tiene una inflación cercana al 80% tasa anual y en ese contexto también una posición mucho más complicada desde el punto de vista de su deuda en dólares y en euros.

Juan Pablo Fuentes: Si, exacto. Hay excepciones como mencionamos en el estudio. Hay excepciones como argento como tú bien mencionas Argentina y Turquía son dos ejemplos claves de economía emergentes relativamente grandes donde no ha habido ese Progreso digamos en términos de política económica de liberalización de política monetaria más ortodoxa son son países que dependen mucho de sus controles de capitales y con bueno está un poco repitiendo esa fórmula de de los ochenta y los noventas, que ya bien sabemos que que no conduce a ningún lado y desde el punto de vista o sea lo único que hace digamos es alargar más de lo necesario las potenciales crisis que se pueden generar cuando el ambiente externo se deteriora claro ahora y aquí estamos viendo digamos el lo más visible que tengo obviamente es América Latina pero en un escenario en donde hay una desaceleración si no es que recesión en Estados Unidos obviamente china que con la apertura a lo mejor va a crecer más este 2023 pero que desde el punto de vista de estas economías muchas de América Latina que exportan materias primas commodities a China y que tienen un importante intercambio con Estados Unidos. en el caso México más bien manufactura

Rodrigo Pacheco: Cómo se ve digamos y cómo pega en este ángulo de análisis que hacen ustedes en función de esta posible desaceleración recesión

Juan Pablo Fuentes: Bueno sí digamos el escenario un poco parte de la idea de bueno el shock el choque que estamos generando Tenemos uno de nosotros tenemos nuestro modelo macroeconómico global que es digamos un modelo global donde todas las economías intelectuales entre ellas. Entonces tenemos un choque exógeno negativo que en este caso es la subida en las tasas de interés de la reserva Federal la cual llega en este ejemplo lo ponemos a 8% de digamos del del cuatro y medio donde está ahorita. Entonces en ese escenario hay salida de capitales y por otro lado también hay una caída en los precios de los commodities.

Rodrigo Pacheco: Juan Pablo Fuentes economista para América Latina te agradezco mucho la entrevista

Juan Pablo Fuentes: Gracias Rodrigo