

GBM

Agencias afirman que los aranceles de EEUU por sí solos no provocarán rebajas de calificación en la UE

Por Marc Jones

LONDRES, 29 jul (Reuters) – El fuerte aumento de los aranceles comerciales de Estados Unidos a la Unión Europea no provocará recortes inmediatos de la calificación de deuda soberana, pero podría agravar las presiones existentes, dijeron el martes Fitch y otras agencias, mientras que Moody's advirtió del efecto sobre las empresas exportadoras.

Uno de los principales analistas soberanos de Fitch, Ed Parker, dijo que el arancel de referencia de Estados Unidos del 15% sobre las importaciones de la UE estaba en consonancia con los supuestos que la agencia de calificación tenía desde marzo y, por tanto, no modificaba materialmente sus previsiones económicas.

No obstante, el arancel del 15% es un aumento enorme en relación con el 1,2% del año pasado, dijo. "No esperamos que el aumento de la tasa arancelaria provoque directamente cambios en la calificación de la UE por sí solo, pero podría agravar las presiones crediticias existentes", dijo Parker a Reuters. La agencia europea Scope Ratings y Morningstar DBRS, de menor tamaño, coincidió con esta opinión. El jefe de calificaciones soberanas de Scope, Alvise Lennkh-Yunus, dijo que los aranceles llegaron "en un contexto de acumulación de perturbaciones económicas".

A nivel sectorial, Moody's advirtió de que "los efectos crediticios serán significativos" para las empresas que exportan mucho a Estados Unidos, dependen de complejas cadenas de suministro globales y tienen un poder de fijación de precios limitado en sus mercados.

Esto incluye a fabricantes de automóviles como Stellantis y Volkswagen, cuyas calificaciones Moody's rebajó recientemente.

Grandes empresas manufactureras europeas diversificadas como Siemens y ABB generan alrededor del 25% de sus ingresos en Estados Unidos. Pero tienden a seguir estrategias locales, abasteciéndose al menos en un 80% dentro de Estados Unidos, y deberían poder trasladar al menos parte de los aumentos arancelarios a los clientes.

Sigue habiendo incertidumbre sobre productos clave como los semiconductores y los productos farmacéuticos. El sector farmacéutico representa el 25% de todas las exportaciones de la UE a EEUU, según estiman analistas.

Mientras tanto, la exención de los componentes aeronáuticos alivia las presiones arancelarias previstas para Airbus y MTU Aero Engines, "lo que refuerza nuestras perspectivas ya positivas para el sector aeroespacial y de defensa mundial", dijo Moody's.

También señaló que la tasa del 15% se había ajustado en líneas generales a las expectativas que estableció cuando recortó su previsión de crecimiento económico de la zona euro para el año por debajo del 1% en mayo.

Moody's no ofreció una visión de la deuda soberana a escala de la UE, aunque señaló que Irlanda, país al que califica con Aa3 y sobre el que mantiene una perspectiva "positiva", es el más expuesto, ya que el valor añadido total de sus exportaciones a EEUU en torno al 8% de su PIB en 2020.