

## Persisten los peligros para las calificaciones soberanas (El Financiero 05/10/10)

Persisten los peligros para las calificaciones soberanas (El Financiero 05/10/10) Viridiana Mendoza Escamilla Martes, 5 de octubre de 2010 Presiones fiscales cada vez mayores: S&P. Los factores de riesgo para las calificaciones soberanas persisten, aun cuando la economía global ha dado signos de recuperación. En un reporte especial, Standard & Poor's (S&P) explica que la crisis crediticia que detonó la recesión económica mundial de 2008 y 2009 ha afectado a los gobiernos, pues muchos soberanos se enfrentan a presiones fiscales cada vez mayores y a un panorama de una tendencia de crecimiento más lento del PIB, en comparación con los ciclos económicos anteriores desde la Segunda Guerra Mundial. "Los balances de una serie de soberanos con calificaciones altas de América del Norte y Europa, en particular, se han hecho más grandes por los crecientes déficit fiscales y, sobre todo, por el alto (y potencialmente todavía en aumento) costo de los paquetes de rescate del sistema bancario oficial." David Beers, director global de calificaciones soberanas y finanzas públicas internacionales de S&P y autor del documento, advierte que la cantidad de soberanos en riesgo de una baja de calificación inevitablemente aumenta ante un entorno tan volátil. "Si bien pensamos que la presión a la baja sobre las calificaciones soberanas ha comenzado a disminuir en cierta medida en 2010, todavía hay algunas historias crediticias en evolución, donde, más que nada, nuestra evaluación en curso gira en torno al alcance de los daños acumulados en los balances del gobierno y la duración probable de éstos. De tal manera que es posible que haya más bajas de calificación." El escenario en el futuro también presenta riesgos que todavía no se han manifestado; para la próxima década se espera que las presiones demográficas sobre el gasto de pensiones y del cuidado de la salud aumenten más los riesgos fiscales para varios soberanos. Por otra parte, en lo inmediato destaca que muchos gobiernos -incluido un número significativo de soberanos de mercados emergentes en Asia y América Latina- enfrentan estos desafíos con posiciones fiscales y externas históricamente sólidas y, por lo tanto, tienen la capacidad financiera para sortearlas con un cambio menor o ningún cambio en sus calificaciones actuales. S&P califica 126 deudas soberanas alrededor del mundo, pero espera que el número de entidades y empresas calificadas aumente, ya que no han visto impacto en la demanda de sus clientes ante las críticas surgidas durante la crisis. "Nuestras calificaciones se encuentran en casi todos los bonos internacionales y préstamos bancarios de gobiernos soberanos. Por lo tanto, la crítica que en algunas ocasiones recibimos acerca de nuestras acciones de calificación no ha afectado la demanda de nuestras opiniones crediticias. La mayoría de los usuarios de las calificaciones, incluyendo a los gobiernos que calificamos, comprenden mejor que muchos de nuestros críticos la importancia de las calificaciones."