

Panorama del Riesgo de Impago

Septiembre 2009



BOLETÍN SOBRE RIESGO PAÍS MUNDIAL

coface 

Panorama del Riesgo de Impago

Septiembre 2009

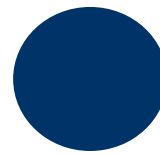
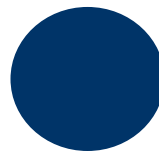
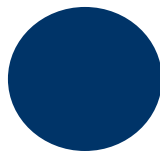
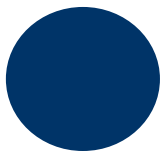
América Latina
Una cierta capacidad de resistencia a la crisis mundial. Sin embargo, América central se ve afectada por la recesión norteamericana.

Departamento de Riesgo País y Estudios Económicos de Coface



A causa de la crisis económica internacional, América Latina sufrirá una recesión en 2009 (alrededor del 2%), frente a una tímida recuperación en 2010 (del 1,5%). Sin embargo, muy pocos países de la zona parecen amenazados por una crisis monetaria o financiera. Sus intercambios comerciales se traducen en una dicotomía en la región.

Por un lado, Méjico, América Central y el Caribe dependen mucho de la demanda norteamericana y se ven muy afectados por la recesión de los Estados Unidos. Por otro lado, América del Sur tiene intercambios más diversificados geográficamente, sus riquezas naturales hacen que sea particularmente atractiva para los países asiáticos, incluso China, lo que permite atenuar el impacto de la crisis mundial. América Latina tiene una necesidad de financiación importante a causa del deterioro de las cuentas exteriores, mientras que el acceso a los mercados de capitales internacionales y la disponibilidad del crédito se han vuelto más difíciles a causa de la crisis. Esta situación debería ser gestionable por la mayoría de las grandes economías, Brasil (Calificación país A4 desde enero 2007), Chile (A2 bajo vigilancia negativa desde enero 2009), Colombia, Méjico (A4 bajo vigilancia negativa desde marzo 2009 para ambos países), Perú (B), que se benefician de una base económica y financiera relativamente sana. Además, la posición exterior de Méjico y de Colombia se ha visto reforzada por la obtención, en abril-mayo de 2009, de « Líneas de Crédito Modulares » del FMI, destinadas a los países con buenos resultados afectados por los efectos de la crisis. Por otro lado, desde principios de 2009, Brasil y Colombia han invertido con éxito en préstamos soberanos en los mercados internacionales de capitales, a pesar de la competencia de emisiones masivas de los países desarrollados. No obstante, la confianza en la estabilidad financiera de los países de América Latina no es lo suficientemente fuerte, y la región sigue expuesta a la fuga de capitales. Además, muchas empresas de la zona se enfrentan a problemas de tesorería a causa de la contracción del crédito, mientras que la depreciación monetaria incrementa el costo de la deuda en divisas. Se podría desembocar en un aumento de las quiebras de empresas, como en los países desarrollados.



Puesta bajo vigilancia negativa de las calificaciones:

- A4 de **Costa Rica**, B de **El Salvador** y de **Guatemala**, a causa del impacto negativo de la recesión en **Estados Unidos** en la actividad de estos tres países.
- C de **Venezuela**, a causa del derrumbamiento de la actividad en 2009, del alargamiento de los plazos de pago y de la aparición de problemas de transferencia.

La recesión en **Estados Unidos** tiene un impacto muy negativo en la actividad de **Costa Rica**, **Salvador** y **Guatemala**, tratándose del principal socio comercial y financiero de estos países. La recesión del PBI será del 2% de media en 2009, siendo limitados los planes de relanzamiento debido a la débil situación de las finanzas públicas de estos tres países, en particular como consecuencia de la economía informal y de la evasión de impuestos. Sin embargo, sus cuentas exteriores se ven afectadas por el choque negativo de la recesión estadounidense, a través del descenso de las exportaciones, de las transferencias de expatriados y de los ingresos del turismo. También siguen desequilibradas por las importaciones del petróleo y las compras vinculadas a las inversiones potenciadas por el Acuerdo de Libre Intercambio **América Central - Estados Unidos**. Los flujos de inversiones directas extranjeras sólo cubrirán una fracción de la necesidad de financiación exterior de estos tres países y el recurso a los mercados internacionales para el saldo será difícil. En este

contexto, las empresas se ven enfrentadas a problemas de tesorería a causa de la contracción del crédito y su comportamiento de pago empeora.

En **Venezuela**, la actividad debería derrumbarse en 2009 (con un repliegue del PBI del 2%), a causa de la baja de los precios y de la producción de petróleo. Además, el crecimiento futuro se verá comprometido por la prioridad dada a la redistribución de la renta petrolera y el recurso a compromisos extra presupuestarios - a través del FONDEN (Fondo de Desarrollo) y la empresa petrolífera pública PDVSA - en detrimento de las inversiones productivas. Ahora bien, la inadaptación de las políticas económicas alimenta fuertes tensiones inflacionistas. Una devaluación sería necesaria a causa de la enorme diferencia de inflación con los principales socios comerciales del país. No obstante, las autoridades siguen buscando posponer esta medida drástica, y la fuga de capitales debería proseguir, pese al control de los intercambios de la CADIVI. Por otra parte, el deterioro de la situación internacional va a generar una evaporación del excedente corriente y las reservas de cambio deberían seguir estando dedicadas, en parte, a favor del FONDEN y de PDVSA, aunque la situación financiera exterior debiera mantenerse bastante confortable, con ratios de endeudamiento moderados.

El « socialismo del siglo 21 » defendido por el presidente Hugo Chávez lleva a un intervencionismo económico creciente del Estado y a nuevas nacionalizaciones, en un entorno de los negocios imprevisible. En este contexto, los retrasos de pago recurrentes se alargan y aparecen problemas de transferencia vinculados al mecanismo de cambios gestionados por la CADIVI.

Chile	A2↘
Colombia	A4↘
Costa Rica	A4↘
Méjico	A4↘
Panamá	A4↘
El Salvador	B↘
Guatemala	B↘
Ecuador	C↘
Venezuela	C↘

Honduras	C
Nicaragua	D
Guyana	D
Perú	B
Brasil	A4
Bolivia	D
Paraguay	C
Uruguay	B
Argentina	C