

Economía Global / Mercados Financieros / Riesgo País

El respiro global desplaza el foco hacia riesgos locales

El País (España)

Alfonso Ugarte

Igual que la medicina actual no puede predecir exactamente cuándo sufriremos un infarto o un cáncer, la ciencia económica tampoco puede predecir con precisión cuándo aparecerá la próxima recesión, la próxima crisis financiera o el próximo impago de deuda soberana. Sin embargo, igual que en medicina, debemos estar alerta de aquellas vulnerabilidades en cada país o región que sabemos que pueden propiciar la aparición de problemas graves.

Dichas vulnerabilidades provienen generalmente de la acumulación de desequilibrios que pueden amplificar y propagar un choque económico o financiero inesperado, aumentando el riesgo para determinados sectores de una economía (público, financiero, externo).

Para vigilar y monitorizar dichas vulnerabilidades, los analistas hacemos uso de distintos indicadores y herramientas de muy distinta índole, como las calificaciones de las agencias de rating, los CDS (seguros de impago) soberanos, el endeudamiento público y privado, déficits públicos y externos, y un largo etcétera, que solemos unificar en el análisis de Riesgo País, para diferenciarlo de los riesgos globales que afectan a todos los mercados en su conjunto.

Dentro del análisis de seguimiento del Riesgo País que hacemos en BBVA Research, uno de los patrones que destaca últimamente es una clara divergencia regional entre las vulnerabilidades financieras y fiscales. Mientras las financieras (excesivo apalancamiento empresarial y crecimiento excesivo de los precios de la vivienda) son altas y empeoran en los países del centro y norte de Europa y otras economías avanzadas, mejoran en el resto de áreas. Por el contrario, las fiscales, que en la mayoría de países del núcleo de Europa son más bajas, son altas y están empeorando (o no mejorando) en la mayoría de las demás regiones, especialmente en Latinoamérica y Asia Emergente.

Por otra parte, también es primordial vigilar cómo interactúan diversos factores de riesgo global con los riesgos locales y el papel de las autoridades e instituciones, particularmente los bancos centrales por su impacto en los mercados financieros. En los últimos meses estamos transitando por un escenario de creciente preocupación por la fortaleza del ciclo económico y el aumento de las tensiones comerciales y tecnológicas entre EE.UU. y China.

De momento, y después de las turbulencias vividas a finales del año pasado, las tensiones financieras y el apetito por el riesgo global (aversión al riesgo) se han mantenido contenidas en los últimos meses, gracias principalmente al tono más suave y expansivo de los bancos centrales (Fed, BCE, etc.), lo que ha cambiado el foco hacia los riesgos idiosincráticos de algunos países concretos y promovido la diferenciación en la valoración de dichos riesgos por parte de los inversores globales. En este entorno, el diagnóstico de las vulnerabilidades de cada economía se hace más relevante.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

