

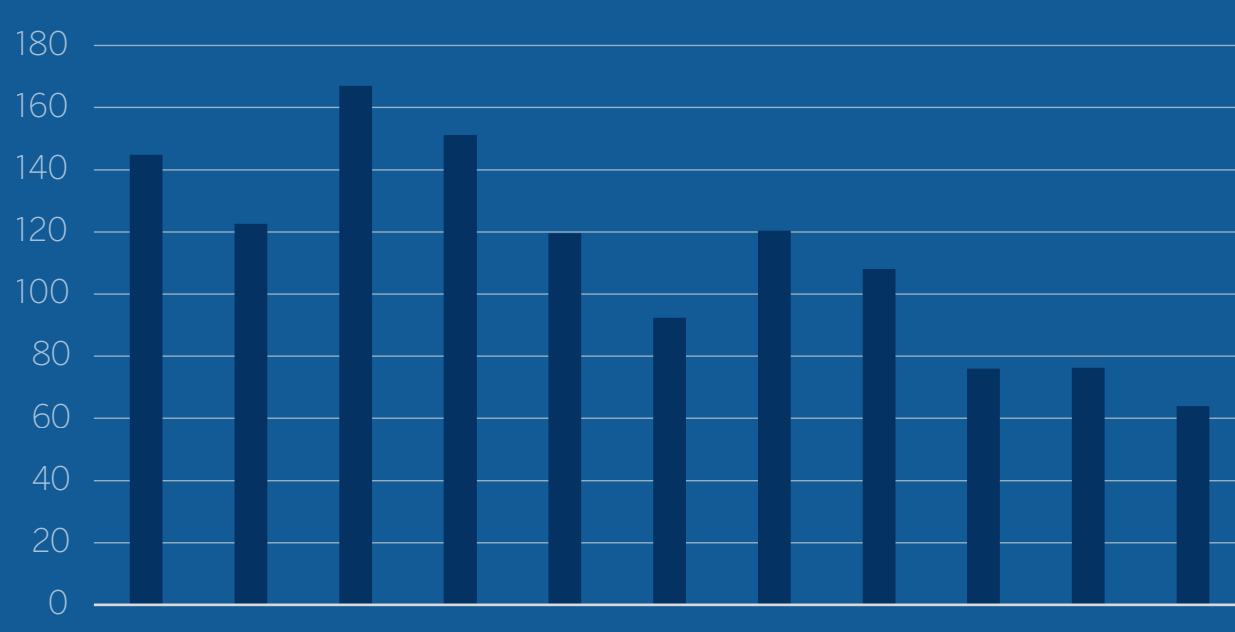
Informe de Riesgo País Tercer Trimestre 2019

1

La **valoración del riesgo** soberano por parte de los mercados sigue mejorando a pesar de la mayor volatilidad financiera, en un contexto de políticas monetarias más laxas debido a la ralentización de la actividad y a la ausencia de presiones inflacionistas

CDS Soberano Mediano

(media anual)



2

Los CDS de **Grecia y Portugal** han alcanzado niveles no vistos desde 2009, antes de que estallara la crisis soberana de la periferia de la UE

CDS Soberano: Grecia y Portugal



3

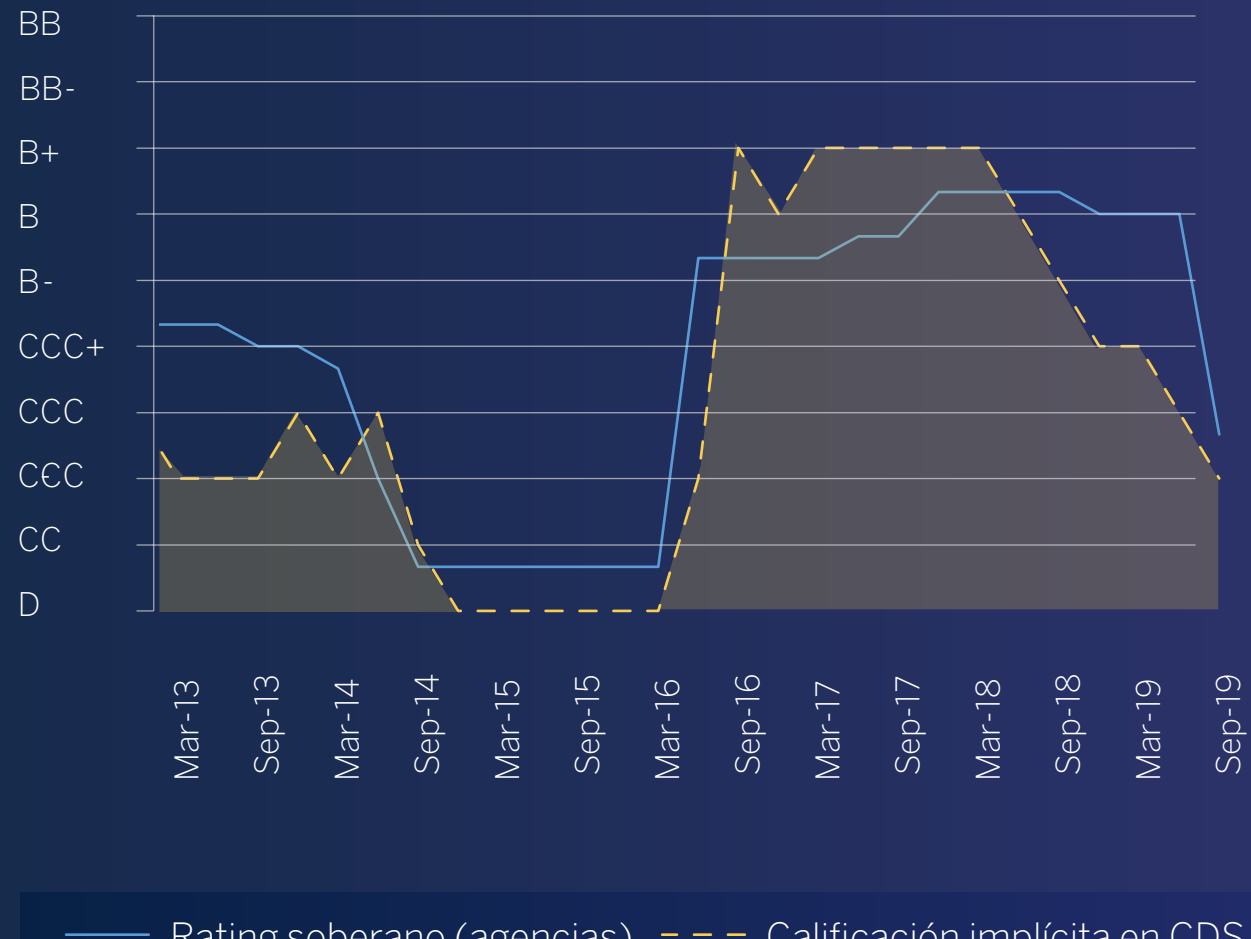
El estrechamiento de los diferenciales soberanos ha reducido las presiones a la baja y ha intensificado las presiones al alza en general, **especialmente en la zona euro y en la periferia de la UE**

4

Las actualizaciones de las **agencias de calificación** se han concentrado una vez más en los mercados emergentes. Ausencia de contagio de la crisis de la deuda soberana argentina

Calificación Soberana Media de Argentina y Calificación Implícita en CDS

(Desviación de la deuda en relación con el PIB respecto a sus niveles de equilibrio estimados)



5

Los **desequilibrios en el apalancamiento privado**, siguen concentrándose principalmente en algunas economías avanzadas y en China en ME. Por otra parte, las vulnerabilidades fiscales siguen concentradas principalmente en regiones emergentes

Brechas de deuda privada

(Desviación de la deuda en relación con el PIB respecto a sus niveles de equilibrio estimados)

