

Tres cambios en las ca

Brasil

B2

B3

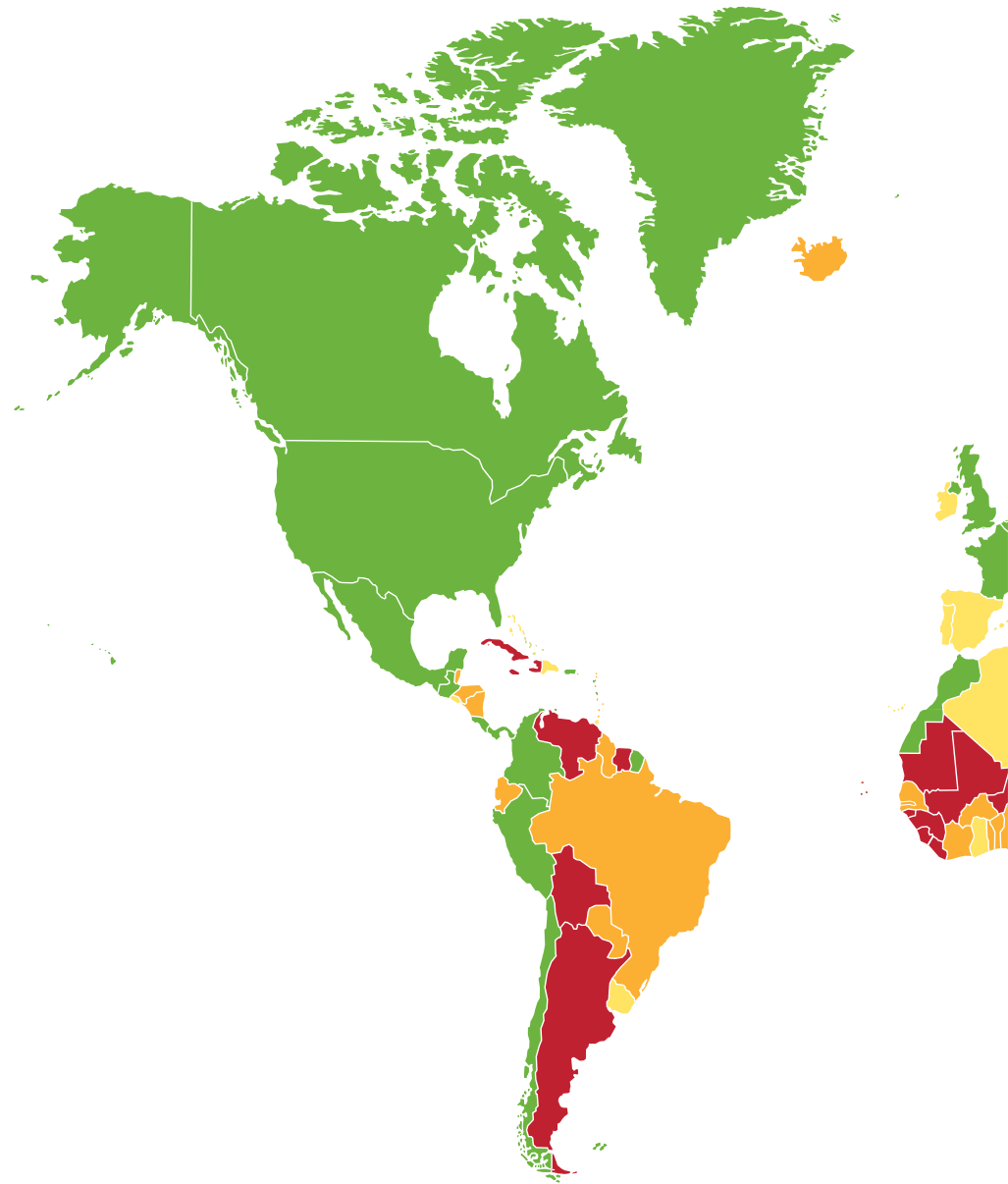
La recesión continúa agudizándose (el PIB se contrajo un -1,9% inter-trimestral en el segundo trimestre del año, debido, principalmente, a la caída de la inversión y del consumo privado), mientras la inflación sigue subiendo. El déficit por cuenta corriente se mantendrá elevado debido a los bajos ingresos de las exportaciones (falta de competitividad, bajos precios de las materias primas, incertidumbre de las previsiones para China, pronóstico gris en los países vecinos). La financiación del déficit externo podría ser arriesgada (bajos ingresos de exportaciones, tapering de la FED, fuga de capital) y las presiones a la baja en la moneda seguirán siendo fuertes. Al mismo tiempo, las finanzas públicas están sufriendo un deterioro, por lo que se espera un déficit primario para 2016 y un gran aumento de la deuda pública. El rating a corto plazo ha variado de Medio (2) a Sensible (3). En el medio plazo continúa siendo B.

China

B1

B2

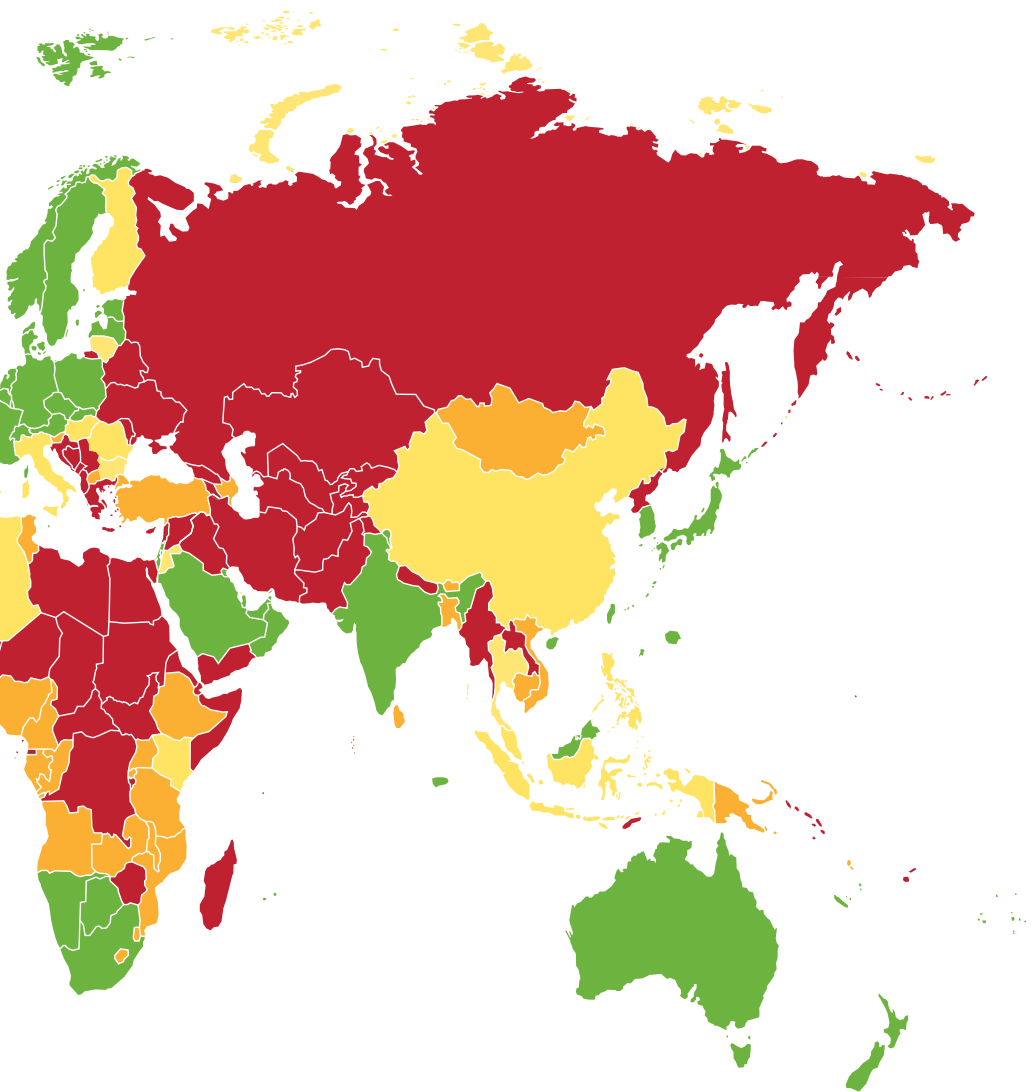
El riesgo sistémico está contenido ya que el Gobierno tiene una fuerte posición financiera. Sin embargo, los riesgos cíclicos han aumentado. Se revisan a la baja las previsiones de crecimiento a lo largo de este año hasta un +6,8% en 2015 (desde +7,8%) y +6,5% en 2016 (desde +6,8), con una posible desviación de +/-0,2 pp cada año. Esta revisión refleja un menor crecimiento en las exportaciones y la inversión, condiciones de financiación menos favorables (créditos a precios más bajos pero una elevada deuda corporativa) y presiones deflacionistas en el sector manufacturero. El riesgo de financiación ha aumentado en línea con una mayor volatilidad y el todavía elevado nivel de deuda de las empresas. Las previsiones de insolvencia fueron revisadas al alza hasta un incremento del 25% en 2015 (desde el +8% anterior). Como consecuencia, el rating a corto plazo ha variado de Bajo (1) a Medio (2). La calificación a medio plazo continúa siendo B.



Riesgo a medio plazo
la escala consta de 6 niveles: AA representa el riesgo más bajo, D, el más alto.

Riesgo a corto plazo:
la escala consta de 4 niveles: 1 representa el riesgo más bajo, 4 el más alto.

Clasificaciones riesgo país



- Riesgo Bajo
- Riesgo medio
- Riesgo sensible
- Riesgo alto

Fuente: Euler Hermes

Malasia



El crecimiento económico se está debilitando, con unas previsiones de desaceleración que sitúan el crecimiento del PIB en un 4,8% este año (comparado con el 6% de 2014). El desempeño exportador se ha visto afectado por la caída de los precios de las materias primas y una demanda mundial más débil. El amortiguador de la demanda doméstica se ha debilitado. La confianza del consumidor ha entrado en una tendencia bajista como resultado de varios escándalos políticos, el empeoramiento de las perspectivas económicas y una menor capacidad de compra en el mundo, debida a la caída del ringgit. La autoridad no parecen tener capacidad para apoyar el crecimiento: la vulnerabilidad doméstica persiste, incluyendo la elevada deuda de los hogares, así como una deuda pública alta comparada con la de otros países de la región; y los riesgos externos han aumentado debido a la acusada caída de las reservas de divisas y la aguda depreciación de la moneda. Poniendo foco en el futuro, la ralentización de China y la subida de tasas de la FED suponen otras preocupaciones. Estos motivos han degradado el rating a corto plazo de Bajo (1) a Medio (2), y la calificación a medio plazo de A a BB.