

Argentina, Brasil y Egipto mejoran su calificación riesgo país

El cielo se ha despejado para Argentina, Brasil recupera su equilibrio y Egipto con sus 'malabares' está más cerca de la recuperación económica. En consecuencia, estos tres países mejoran su calificación riesgo país, en el primer trimestre de año, según el análisis que SOLUNION ha realizado sobre el rating elaborado por su accionista Euler Hermes.

Argentina, el cielo se despeja (por fin)

Las primeras medidas del plan Macri iniciadas el año pasado para reequilibrar la economía argentina (supresión a los controles de capital, recortes presupuestarios y ajustes monetarios), pesaron en los resultados: el PIB se contrajo un -2,3%, la inflación se acercó al 40% y el déficit de cuenta corriente aumentó al +2,6% del PIB.

Pero el crecimiento ha regresado. El PIB de Argentina aumentó un +0,5% entre el T3 y el T4 de 2016, impulsado por los buenos resultados de las exportaciones (+3,2%) y las perspectivas para 2017 son buenas.

Argentina se encuentra en una situación financiera mucho más cómoda debido al renovado acceso a los mercados de capitales internacionales. Además, el levantamiento de las cuotas a la

exportación de soja permitió un repunte en las exportaciones argentinas.

La eliminación de las subvenciones a los precios también está teniendo un efecto positivo. La inflación vinculada a esta medida ha finalizado y la nueva libertad de precios garantiza un mejor equilibrio entre la oferta y la demanda, y frena el exceso de consumo y de inversión. En general, se espera una desaceleración de la inflación en 2017, que caería aproximadamente un 20%.

Se estima que la economía argentina crecerá un 3,2% este año, impulsada principalmente por la inversión, que se espera que aumente un 8,3% (-5,2% en 2016). Estos factores respaldan la mejora de su calificación riesgo país de C4 a C3, mejorando su pronóstico de "alto" a "significativo" para los próximos 12 meses.



La economía argentina crecerá un 3,2% en 2017, impulsada principalmente por la inversión, que se espera que aumente un 8,3%

Egipto hace malabares

En noviembre de 2016, el Gobierno egipcio realizó varias reformas. En primer lugar, puso fin a la paridad EGP/USD y, a continuación, se produjo una devaluación de la libra egipcia, desapareciendo así el mercado paralelo de divisas. Por otro lado, el Gobierno redujo considerablemente los subsidios públicos.

La devaluación de la moneda elevará el coste de las importaciones. Esta situación probablemente obligará a

Egipto a importar menos, lo que a su vez reduciría el déficit de cuenta corriente a -3,5% en 2017 (2016: 5,8%). El recorte de los subsidios públicos debería ayudar a frenar el enorme déficit fiscal de Egipto, de -12% en 2016 a -9% en 2017.

Por otro lado, la economía egipcia no crecerá en 2017. La volatilidad de la moneda local probablemente impulsará la inflación, 26% en 2017 (2016: 13%). Sin embargo, las dudas sobre la viabilidad

del modelo egipcio han desaparecido prácticamente. Las reservas de divisas han aumentado de tres meses, en septiembre de 2016, a siete meses de importaciones en febrero de 2017. Se espera que la recuperación económica llegue en 2018, con un crecimiento de +1,5%, y será más equilibrada que en el pasado. Por lo tanto, la calificación de riesgo país de Egipto pasó de D4 a D3 y de "alto" a "significativo" para los próximos 12 meses.

La economía egipcia no crecerá en 2017. Para 2018 se espera que la recuperación económica llegue con un crecimiento de +1,5%



Brasil recupera su equilibrio

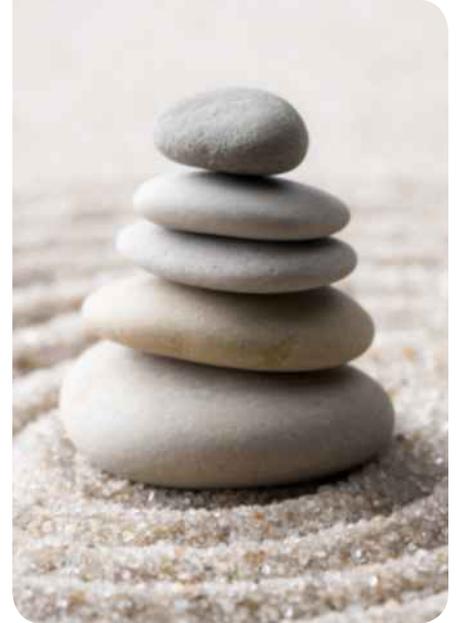
También ha mejorado la calificación para Brasil, que pasa de C3 a B3. En los últimos años, su economía se ha enfrentado a varios desafíos, aunque con ciertos ajustes ha podido reequilibrarse y aumentar sus posibilidades de salir de la recesión. La reducción de la inflación permitió al Banco Central Brasileño reducir, por primera vez en cuatro años, su tasa de interés clave en 200 puntos básicos, hasta el 12,25%.

Para 2017, está previsto que la inflación represente un 5,1%; que el consumo de las familias aumente un 0,9% y que la inversión crezca un 1,9%. Por lo tanto, la economía brasileña debería mejorar, con un crecimiento previsto de +0,6% durante la actual anualidad. El déficit por cuenta corriente también se ha reducido hasta el 1,1% del PIB en 2016 (2015: 3,3%), debido a una leve subida de los precios de las materias primas. Los ajustes se

han hecho notar en el crecimiento de la economía brasileña, que experimentó una contracción del PIB del 3,5% en 2016. El Banco Central Brasileño puede aprovechar este nuevo panorama para estimular aún más la economía nacional, aportando cierto alivio a los consumidores y a las empresas.

Este futuro alentador ha llevado a mejorar su calificación riesgo país de C a B, con pronóstico "significativo" para los próximos 12 meses.

La economía brasileña debería mejorar, con un crecimiento previsto de +0,6% durante 2017



Mapa Riesgo País · 1º trimestre 2017

