

Estimado(a) Colega:

Fitch Ratings ha publicado el siguiente informe especial el día 5 de octubre: [Latin America: Between Two Giants](#). De acuerdo a este informe, una potencial 'caída doble' ('double-dip') en los EE.UU. o un aterrizaje duro en China tendría implicaciones económicas negativas para los países latinoamericanos, aunque la magnitud del impacto variaría a lo largo de la región, dependiendo de las posiciones económicas iniciales, los colchones fiscales y externos y la flexibilidad política de cada país. Las calificaciones soberanas podrían verse afectadas en algunos casos, dependiendo de la profundidad y duración del shock y las políticas que introducirán las autoridades en respuesta a este shock. Sin embargo, ninguno de estos dos escenarios representa el caso base de Fitch.

Aquellas economías que poseen fuertes vínculos comerciales con la economía estadounidense, principalmente México y las naciones centroamericanas, podrían contraerse o desacelerarse fuertemente en caso que ocurra una 'caída doble' en los EE.UU. La demanda por sus exportaciones colapsaría, y dada la naturaleza de sus industrias orientadas hacia las exportaciones y los efectos de derrame hacia otros sectores, la demanda doméstica y el empleo también podrían verse afectados en forma negativa. Una caída en la cantidad de turistas y en las remesas familiares desde los EE.UU. tendrían un efecto importante sobre algunas de las economías más pequeñas calificadas por Fitch, incluyendo Aruba, Costa Rica, la República Dominicana, Ecuador, El Salvador, Guatemala y Jamaica.

A pesar de los mayores lazos comerciales que hoy en día existen entre China y Latinoamérica, el impacto de un aterrizaje duro en China vendría principalmente de los efectos que éste tendría sobre los precios de los commodities. Aunque los países exportadores de commodities de la región verían un deterioro en sus cuentas externas, en la mayoría de los casos los colchones externos son relativamente fuerte como para prevenir una crisis cambiaría o de balanza de pagos. Sin embargo, un shock en los términos de intercambio desacelerará las dinámicas de crecimiento dentro de la región debido a los efectos de derrame sobre la demanda doméstica y una posible reducción en los flujos de capitales. Más importante aún, se acumularán presiones sobre las finanzas públicas, especialmente donde el gobierno depende fuertemente de ingresos provenientes de la exportación de commodities (Bolivia, Ecuador, Venezuela y México), tiene poco espacio fiscal para maniobrar (Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México y Venezuela), o no posee ahorros fiscales importantes (todos menos Chile y Perú).

El informe se encuentra disponible en forma gratuita para suscriptores 'non-premium' por siete días después de haberse publicado. Sin embargo, suscriptores 'non-premium' tendrán que crear un nombre de usuario (user name) y password en www.fitchratings.com para ver el informe. Cualquier problema que hubiese para acceder este informe en particular o para obtener información adicional, favor contactar a Frank Laurents vía correo electrónico en frank.laurents@fitchratings.com o por teléfono +1 212-908-9127.

Información adicional se puede encontrar en www.fitchratings.com.

Corporate Headquarters
30 North Colonnade | London | UK | E14 5GN
One State Street Plaza | New York | NY | 10004

Access to content on fitchratings.com requires you to be registered with our website and logged in. Please click [here](#) to register for free. If you are not a subscriber, access to premium content may be restricted. For more information about our subscription services, please click [here](#).

To unsubscribe from all Fitch Ratings email notifications, click [here](#)

[Privacy Policy](#)

Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries.