

Fitch ratings: Reduce la calificación de largo plazo de EE.UU a AA+

ÚLTIMAS
NOTICIAS

Fitch Ratings ha rebajado la calificación de incumplimiento de emisor (IDR) en moneda extranjera a largo plazo de los Estados Unidos de América a 'AA+' desde 'AAA'. Se eliminó Rating Watch Negativo y se asignó una Perspectiva Estable.

Fitch rating indicó que, la rebaja de la calificación refleja el deterioro fiscal esperado para los próximos tres años, una carga de deuda del gobierno general alta y creciente, y la erosión de la gobernabilidad en relación con pares calificados "AA" y "AAA" en las últimas dos décadas que se ha manifestado en repetidos enfrentamientos de límites de deuda y resoluciones de última hora.

Entre los principales impulsores clave de la calificación se encuentran:

Aumento de los déficits del gobierno general: La entidad espera que el déficit del gobierno general aumente a 6.3% del PIB en 2023, desde 3.7% en 2022, esto refleja ingresos federales cíclicamente más débiles, nuevas iniciativas de gasto y una mayor carga de intereses. Fitch pronostica un déficit del gobierno general de 6.6% del PIB en 2024 y una mayor ampliación al 6.9% del PIB en 2025. Los mayores déficits serán impulsados por un débil crecimiento del PIB en 2024, una mayor carga de intereses y déficits de los gobiernos estatales y locales más amplios del 1,2 % del PIB en 2024-2025 (en línea con el promedio histórico de 20 años).

Aumento de la deuda del gobierno general: Los déficits más bajos y el alto crecimiento del PIB nominal redujeron la relación deuda/PIB en los últimos dos años desde el máximo de la pandemia del 122.3% en 2020; sin embargo, con un 112.9 % este año, todavía está muy por encima del nivel anterior a la pandemia de 2019 del 100.1 %. La entidad proyectó que la relación deuda-PIB del gobierno general aumente durante el período de pronóstico, alcanzando el 118.4 % para 2025. La relación de deuda es más de dos veces y media más alta que la mediana 'AAA' de 39.3 % del PIB y ' AA' mediana del 44.7% del PIB. Las proyecciones a más largo plazo de Fitch pronostican aumentos adicionales de la deuda/PIB, lo que aumenta la vulnerabilidad de la posición fiscal de los EE. UU. ante futuros shocks económicos.

Desafíos fiscales a mediano plazo sin abordar: Durante la próxima década, las tasas de interés más altas y el aumento del volumen de la deuda aumentarán la carga del servicio de intereses, mientras que el envejecimiento de la población y el aumento de los costos de la atención médica aumentarán el gasto en los ancianos a falta de reformas de la política fiscal. La CBO proyecta que los costos de interés se duplicarán para 2033 a 3.6% del PIB. La CBO también estima un aumento en el

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones
Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Pelaez Gallego
Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

gasto obligatorio en Medicare y seguridad social en un 1,5% del PIB durante el mismo período. La CBO proyecta que el fondo del Seguro Social se agotará para 2033.

La economía caerá en recesión: Las condiciones crediticias más estrictas, el debilitamiento de la inversión empresarial y una desaceleración en el consumo empujarán a la economía estadounidense a una recesión leve en el 4T23 y el 1T24, según las proyecciones de Fitch. La agencia prevé que el crecimiento anual del PIB real de EE.UU. se desacelerará a 1.2 % este año desde 2.1 % en 2022 y un crecimiento general de sólo 0.5 % en 2024.

Ajuste de la Fed: La Fed elevó las tasas de interés en 25 pb en marzo, mayo y julio de 2023. Fitch espera una nueva subida del 5.5 % al 5.75 % para septiembre. La resiliencia de la economía y el mercado laboral están complicando el objetivo de la Fed de acercar la inflación a su objetivo del 2%. Mientras que la inflación general cayó al 3 % en junio, la inflación PCE subyacente, el índice de precios clave de la Fed, se mantuvo obstinadamente alta en el 4,1 % interanual. Es probable que esto impida los recortes en la tasa de fondos federales hasta marzo de 2024. Además, la Fed continúa reduciendo sus tenencias de valores respaldados por hipotecas y bonos del Tesoro de EE. UU., lo que está endureciendo aún más las condiciones financieras. Desde enero, estos activos en el balance de la Fed se han reducido en más de 500.000 millones de dólares a finales de julio de 2023.

Factores que podrían, individual o colectivamente, llevar a una acción de calificación negativa/rebaja

- **Finanzas públicas:** Un marcado aumento en la deuda del gobierno general, por ejemplo, debido a que no se abordaron los desafíos de ingresos y gastos públicos a mediano plazo;
- **Política macroeconómica, desempeño y perspectivas:** Una disminución en la coherencia y credibilidad de la formulación de políticas que socava el estatus de moneda de reserva del dólar estadounidense, disminuyendo así la flexibilidad financiera del gobierno.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción/mejora de calificación positiva

- **Finanzas Públicas:** Implementación de un ajuste fiscal para hacer frente al aumento del gasto obligatorio o para financiar dicho gasto con ingresos adicionales, lo que resulta en una disminución a mediano plazo en la relación deuda-PIB del gobierno general;
- **Estructurales:** Una reversión sostenida de la tendencia al deterioro de la gobernabilidad.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.