



SOLEDAD PELLÓN

¿DECLARARÁN LAS AGENCIAS LA QUIEBRA DE GRECIA?

Las rebajas de *rating* no han enturbiado el curso natural de la renta fija y variable. El poder de las agencias de calificación merma por los errores cometidos y la distinta vara de medir que usan dependiendo de a quién califican. Pero su papel es aún importante, dado que muchos fondos de inversión tienen por obligación en las carteras activos con ciertas notas. Italia se ha quedado sin ninguna *A* en esta última rebaja, lo que puede provocar que los inversores busquen alternativas. O aún más preocupante: ¿declararán las calificadoras la quiebra de Grecia tras

las quitas? Algunas han dicho que sí. Y las consecuencias son incalculables. Los CDS o seguros de impago se pueden ejecutar cuando impaga el emisor de los bonos. Si las agencias declaran la quiebra de Atenas tras la quita *voluntaria* de los inversores privados, se podría desatar una avalancha de ejecuciones de CDS cuyo alcance supera las fronteras europeas. Este fin de semana saldremos de dudas; es el plazo que se baraja para llegar a un acuerdo entre los tenedores privados de deuda helenay su Gobierno.

○ Estratega de mercados de IG Markets.