



Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano



Informe Riesgo País I Trimestre 2016





El presente informe aborda las calificaciones y opiniones sobre los principales factores de riesgo, retos y puntos fuertes de las economías de la región, elaborados por las calificadoras de riesgo Standard & Poor's, Moody's y Fitch Rating correspondientes al primer trimestre del 2016. Las opiniones de estas calificadoras no necesariamente corresponden a las del Consejo Monetario Centroamericano o a su Secretaría Ejecutiva.

Ámbito Internacional:

El FMI en su informe "*Perspectivas de la Economía Mundial*" informe WEO (por sus siglas en inglés), de abril 2016, pronosticó un crecimiento económico mundial de 3.2% lo que implicó 0.2 puntos porcentuales por debajo del pronóstico elaborado en el mes de enero 2016. Según el FMI el crecimiento se acelerará a partir de 2017.

El FMI estima que el crecimiento para las economías avanzadas para el 2016 será de 1.9%, contrario a la región de América Latina y el Caribe que en promedio se contraerá en -0.5%.

El FMI ve como posibles riesgos que las condiciones financieras se han tornado aún más restrictivas fuera de las economías avanzadas. El aumento de las salidas de capital netas de los mercados emergentes podría provocar una mayor depreciación de sus monedas, lo cual a la larga podría repercutir negativamente en los balances de los agentes que no cuenten con una adecuada cobertura cambiaria.

La demanda, en particular la demanda de inversión, sigue siendo baja a escala mundial, pero sobre todo en los países exportadores de materias primas, cuyos términos de intercambio se han desmejorado.

El nivel general de inflación ha disminuido en las economías avanzadas, consecuencia de la caída de los precios del petróleo y de otras materias primas. Asimismo, la inflación subyacente se mantiene estable y por debajo de los objetivos de inflación de los bancos centrales.

Ámbito Regional:

En abril 2016 la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) revisó a la baja sus proyecciones del crecimiento económico de la región de América Latina y el Caribe, estimando para el 2016 un crecimiento cercano a -0.6%, en un entorno económico global difícil, de bajo crecimiento de los países desarrollados y desaceleración en las economías emergentes, en particular China, creciente volatilidad y costos en los mercados financieros, y bajos precios de las materias primas (hidrocarburos y minerales).

Sin embargo, para Centroamérica, proyecta un crecimiento de 3.9% para el año 2016, positivo pero inferior al del 2015 (4.3%). Dichas economías se verán favorecidas por los efectos de los ajustes en las políticas fiscales que han sido adoptados en algunos países de esta sub-región, indica el organismo. Proyectando un crecimiento económico para CR de 3.5%, SV (2.4%), GT (3.7%); HN (3.4%); NI (4.6%); PA (6.2%) Y DO (5.5%).

Según la CEPAL, es fundamental dinamizar la inversión e incrementar la productividad para retomar una senda de crecimiento sostenido y sustentable en el largo plazo.



Fundamentos de las Calificaciones para los países de la Región

En el primer trimestre 2016, las agencias calificadoras de riesgo, Fitch Ratings, Standard and Poor's y Moody's Investor, revisaron las calificaciones y perspectivas de riesgo de Costa Rica, Nicaragua, y Panamá.

En enero 2016 Fitch Ratings confirmó la calificación de riesgo de Costa Rica en BB+, pero con perspectiva negativa, argumentando que un crecimiento continuo de la deuda pública del país, derivado por altos déficits fiscales y pocos avances en la reforma tributaria para corregir los desequilibrios fiscales. Fitch también ratificó el grado de inversión de Panamá en “BBB con perspectiva estable”. La agencia señaló que PA muestra un desempeño macroeconómico firme y sigue siendo el único país en la región que su deuda se ubica con una calidad de “Grado de Inversión Bajo”.

En febrero 2016, Standard & Poor's rebajó la calificación de riesgo soberana de Costa Rica desde BB a BB- y modificó perspectiva de deuda de “estable a negativa”, debido al deterioro fiscal del país del país y al aumento de la vulnerabilidad a choques externos. S&P también otorgó por primera vez calificación a la deuda soberana de largo plazo de Nicaragua, siendo de “B+ con perspectiva estable”, debido al desempeño económico estable del país y a la baja carga de la deuda del gobierno general y estabilidad política.

En ese mismo mes, Moody's Investor modificó perspectiva de deuda soberana de Costa Rica de “estable a negativa” y afirmó calificación de riesgo en “Ba1”. Siendo uno de los principales

motivos un alto déficit fiscal y el atraso en la aprobación de medidas para frenar dicho déficit. Las agencias calificadoras ratifican en sus informes las necesidades de mejorar el financiamiento del gobierno y controlar los déficits fiscales y de cuenta corriente en los países de la región.

Calificaciones de la Deuda Soberana de Centroamérica en Relación al Universo de Calificaciones (I Trimestre - 2016)

Calidad	Moody's	S&P	Fitch
Principal	Aaa	AAA	AAA
Grado de Inversión Alto	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
Grado de Inversión Medio	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
Grado de Inversión Bajo	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-
Grado de no Inversión	Ba1	BB+ Guatemala y Costa Rica*	BB+ Costa Rica*
	Ba2	BB	BB Guatemala
	Ba3	BB- El Salvador	BB- El Salvador
Altamente Especulativa	B1	B+ El Salvador, Honduras y Nicaragua	B+ El Salvador, R. Dominicana y Nicaragua
	B2	B Nicaragua	B
	B3	B- Honduras	B-
Riesgo Sustancial	Caa1	CCC+	
Extremadamente Especulativa	Caa2	CCC	
Pocas Perspectivas de Recuperación	Caa3	CCC-	CCC
	Ca	CC	
Impago	C	C	
		D	DDD DD D

Fuente: www.datosmacro.com/ratings

*Moody's y Fitch mantienen la calificación de deuda de Costa Rica pero modifica su perspectiva de estable a negativa



Costa Rica

En enero Fitch Ratings confirmó la calificación de riesgo de Costa Rica en BB+ pero con perspectiva negativa, basando su criterio en el crecimiento acelerado y continuo de la deuda pública del país, impulsado por altos déficits fiscales y al lento avance de la reforma tributaria para corregir los desequilibrios fiscales.

Por otro lado, Fitch prevé que el crecimiento de Estados Unidos y la persistencia de los precios más bajos de combustible serán de apoyo del crecimiento económico de Costa Rica en 2016-2017.

En tanto, en febrero Moody's modificó perspectiva de deuda soberana de Costa Rica de “estable a negativa” y al mismo tiempo, afirmó calificación de riesgo en “Ba1”. Según la agencia calificadora de riesgo, uno de los principales motivos para dicho ajuste es la expectativa de un alto déficit fiscal y el atraso en la aprobación de medidas de política para enfrentar la dicha problemática, lo que lleva al incremento de la deuda pública. Sin embargo, como aspecto positivo Moody's destaca la fortaleza económica de CR y el PIB per cápita, mayor al de otros países de la región.

Así mismo, Standard & Poor's (S&P) rebajó la calificación de riesgo soberana de Costa Rica desde BB a BB- y modificó perspectiva de deuda soberana de Costa Rica de estable a negativa. Lo anterior se debe al deterioro fiscal del país. De acuerdo con la calificadora, la combinación de crecientes presiones sobre el gasto y la ausencia

de una reforma fiscal ha debilitado las finanzas públicas del país; además de que aumentó la vulnerabilidad a choques externos.

Situación de la Deuda Pública

El saldo de deuda pública total de Costa Rica a febrero 2016 ascendió a US\$33,563 millones (69.7% del PIB), de los cuales US\$23,260 millones corresponden a deuda interna (69.3% del total) y US\$10,303 millones (30.7%) a deuda externa. El año anterior, en este mismo mes, la deuda pública ascendía a US\$29,957 lo cual implica un incremento del 12%.

Factores Positivos:

- Las perspectivas de crecimiento económico a largo plazo son favorables.
- Favorece crecimiento económico de EEUU
- Disminución de los precios del petróleo.
- Sistema político estable.
- Desarrollo social relativamente alto.
- Crecimiento sostenido de IED y exportaciones no tradicionales, así como la oferta de mano de obra calificada.

Factores de Riesgo:

- La rigidez del gasto público que ha empeorado desde 2008, debidos a los aumentos en la nómina del sector público y a las transferencias sociales.
- Erosión fiscal en los últimos años, con mayores déficits presupuestarios y una carga de deuda pública en aumento.
- Retraso en la aprobación de reformas fiscales importantes.



- Las mayores tasas de interés internacionales podrían dar por resultado una mayor vulnerabilidad de la balanza de pagos en ausencia de una política fiscal correctiva.

Costa Rica: Calificaciones de Riesgo País

		Fitch Ratings	Moody's Investor Service	Standard and Poor's
<i>Diciembre 2013</i>	Calificación	BB+	Baa3	BB
	Perspectiva	Estable	Negativa	Estable
<i>Marzo 2014</i>	Calificación	BB+	Baa3	BB
	Perspectiva	Estable	Negativa	Estable
<i>Junio 2014</i>	Calificación	BB+	Baa3	BB
	Perspectiva	Estable	Negativa	Estable
<i>Septiembre 2014</i>	Calificación	BB+	Ba1	BB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable
<i>Diciembre 2014</i>	Calificación	BB+	Ba1	BB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable/B
<i>Marzo 2015</i>	Calificación	BB+	Baa3	BB
	Perspectiva	Negativa	Negativa	Estable
<i>Junio 2015</i>	Calificación	BB+	Ba1	BB
	Perspectiva	Negativa	Estable	Estable/B
<i>Septiembre 2015</i>	Calificación	BB+	Ba1	BB
	Perspectiva	Negativa	Estable	Estable/B
<i>Diciembre 2015</i>	Calificación	BB+	Ba1	BB
	Perspectiva	Negativa	Estable	Estable/B
<i>Marzo 2016</i>	Calificación	BB+	Ba1	BB-
	Perspectiva	Negativa	Negativa	Negativa/B

Fuente: <http://www.fitchratings.com>; <http://www.moody.com>; <http://www.standardandpoors.com>

fiscal, incrementar los ingresos fiscales, mejorar la eficiencia en la administración tributaria.

- Aumentar la capacidad del país para absorber choques externos negativos.
- Mayor flexibilidad del tipo de cambio
- Reforma fiscal que fortalezca las finanzas públicas

Retos:

- El Gobierno tiene como objetivo reducir a 3.8% del PIB, el déficit primario para el año 2019, lo cual debe aplicar medidas como: disminución del gasto público, combatir la evasión



El Salvador

El Salvador no tuvo cambios en su calificación de deuda en el primer trimestre del 2016. La última modificación se realizó en diciembre de 2015, cuando Moody's Investor reafirmo la calificación de deuda de El Salvador en Ba3, pero cambiando su perspectiva de "estable a negativa". Lo cual, según la agencia de riesgo, fue un reflejo de la limitada capacidad de las autoridades para detener la tendencia al alza de la deuda pública en medio de la persistencia de altos déficit fiscal y bajo crecimiento económico.

Las demás agencias calificadoras de riesgo siguieron sosteniendo que el país muestra estabilidad macroeconómica y un sistema financiero capitalizado adecuadamente.

Situación de la Deuda Pública

El saldo de la deuda pública de El Salvador al mes de febrero 2016, fue de US\$16,769 millones (64.1% del PIB), correspondiendo US\$8,880 millones (52.9% del total) a deuda externa y US\$7,889 millones (47.1%) a deuda interna. Doce meses atrás la deuda pública ascendía a US\$15,813 millones.

Factores Positivos:

- Sistemas bancario y financiero bien regulados.
- El Gobierno ha implementando reformas tributarias.
- La dolarización ha disminuido la inflación y contribuido a estabilizar el mercado.
- Los precios del petróleo favorecen la reducción de las importaciones, subsidios de servicios públicos y los precios al consumidor.

El Salvador: Calificaciones de Riesgo País

		Fitch Ratings	Moody's Investor Service	Standard and Poor's
<i>Marzo 2014</i>	Calificación Perspectiva	BB- Negativa	Ba3 Estable	BB- Negativa
<i>Junio 2014</i>	Calificación Perspectiva	BB- Negativa	Ba3 Estable	BB- Negativa
<i>Septiembre 2014</i>	Calificación Perspectiva	BB- Negativa	Ba3 Estable	BB- Negativa
<i>Diciembre 2014</i>	Calificación Perspectiva	BB- Negativa	Ba3 Estable	B+ Estable
<i>Marzo 2015</i>	Calificación Perspectiva	BB- Negativa	Ba3 Estable	B+ Estable
<i>Junio 2015</i>	Calificación Perspectiva	BB- Negativa	Ba3 Estable	B+ Estable/B
<i>Septiembre 2015</i>	Calificación Perspectiva	B+ Estable	Ba3 Estable	B+ Estable/B
<i>Diciembre 2015</i>	Calificación Perspectiva	B+ Estable	Ba3 Negativa	B+ Estable/B
<i>Marzo 2016</i>	Calificación Perspectiva	B+ Estable	Ba3 Negativa	B+ Estable/B

Fuente: <http://www.fitchratings.com>; <http://www.moody.com>; <http://www.standardandpoors.com>

Factores de Riesgo:

- Deterioro del endeudamiento público debido a los grandes déficits primarios y el costo de pensiones.
- Baja IED y competitividad, con altos costos de energía.
- Crecimiento económico bajo, que resalta las debilidades estructurales y vulnerabilidad a choques externos.
- Carencia de instrumentos monetarios.
- Altos índices de criminalidad.



- Las ratios de deuda pública han aumentado de manera constante desde el año 2009 impulsado por persistentes déficits fiscales de alrededor del 4% del PIB.

Retos:

- Consolidación fiscal y estabilización de la carga de la deuda pública en el mediano plazo, incluida una reforma al sistema de pensiones.
- Impulsar el crecimiento económico y reducir criminalidad.
- Buscar financiación alternativa a través de las letras del Tesoro a los mercados internacionales de capital.



Guatemala

En el primer trimestre 2016, las agencias calificadoras de riesgo mantuvieron sus calificaciones y perspectivas de riesgo sobre Guatemala. La última noticia de calificación en el IV trimestre del año anterior, fue de Standard & Poor's que reconfirmó la calificación de riesgo crediticio para Guatemala en "BB" manteniendo la perspectiva estable. Según S&P los principales factores que siguen sustentando dicha calificación son la disciplina fiscal y monetaria, el déficit externo que es manejable y la moderada carga de la deuda pública.

Guatemala: Calificaciones de Riesgo País

		Fitch Ratings	Moody's Investor Service	Standard and Poor's
Marzo 2014	Calificación	BB+	Ba1	BB
	Perspectiva	Negativa	Estable	Estable
Junio 2014	Calificación	BB	Ba1	BB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable
Septiembre 2014	Calificación	BB	Ba1	BB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable
Diciembre 2014	Calificación	BB	Ba1	BB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable/B
Marzo 2015	Calificación	BB	Ba1	BB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable/B
Junio 2015	Calificación	BB	Ba1	BB
	Perspectiva	Estable	Negativa	Estable/B
Septiembre 2015	Calificación	BB	Ba1	BB
	Perspectiva	Estable	Negativa	Estable/B
Diciembre 2015	Calificación	BB	Ba1	BB
	Perspectiva	Estable	Negativa	Estable/B
Marzo 2016	Calificación	BB	Ba1	BB
	Perspectiva	Estable	Negativa	Estable/B

Fuente: <http://www.fitchratings.com>; <http://www.moodys.com>; <http://www.standardandpoors.com>

Situación de la Deuda Pública

La deuda pública total consolidada de Guatemala al mes de febrero de 2016 se ubicó en US\$16,089 millones (23.6% del PIB); de este saldo, el 53.8% (US\$8,658 millones) corresponden a deuda interna consolidada y el restante 46.2% (US\$7,431 millones) a deuda externa.

Factores Positivos:

- Déficit fiscal moderado y déficit externo manejable.
- Expectativas de inflación dentro de la meta.
- Crecimiento en el crédito y en los volúmenes de exportaciones.
- Las tasas de inversión altas y con perspectivas de crecimiento económico.

Factores de Riesgo:

- Las finanzas públicas demuestran baja carga tributaria, aunque ha existido un bajo déficit fiscal.
- El gasto público es bajo y rígido, lo que limita al gobierno a hacerle frente a necesidades sociales.
- La baja inversión pública en infraestructura, debilidades del capital humano, y, un alto nivel de delincuencia limita el potencial de crecimiento del PIB del país.

Retos:

- Mantener la estabilidad macroeconómica y financiera.
- Mejorar el rendimiento fiscal para obtener recursos fiscales para aliviar la pobreza y mejorar la infraestructura
- Avances en los indicadores de desarrollo humano y condiciones sociales y continuar sosteniendo la reducción de los niveles de criminalidad.
- Reformas que fortalezcan las instituciones públicas.



Honduras

En el primer trimestre 2016, las agencias calificadoras de riesgo mantuvieron invariable la calificación de deuda soberana de Honduras. El último cambio se realizó en el III Trimestre 2015, cuando Standard and Poor's revisó al alza la calificación de deuda soberana de Honduras, pasando de "B" a "B+" con perspectiva estable, señalando que el mejor desempeño fiscal y una disminución en la carga de la deuda fueron los principales factores que sustentan esta calificación.

Situación de la Deuda Pública

El saldo de la deuda pública estuvo conformado por US\$3,075 millones de deuda interna consolidada y US\$5,920 millones de deuda externa, totalizando al mes de enero de 2016 un monto de US\$8,995 millones, el cual representa el 42.1% del PIB.

Factores Positivos:

- Implementación de reformas fiscales, con refinanciamiento de la deuda en el mercado local emitiendo bonos de largo plazo en términos más favorables, con reducción de los riesgos de liquidez del gobierno.
- El perfil de pago de deuda favorable, debido a la importante proporción de deuda concesional.
- Inflación relativamente controlada.
- Compromiso con las reformas fiscales y estructurales establecidos en el acuerdo con el FMI en el 2014.

Factores de Riesgo:

- Limitado mercado local de capitales.
- Aumento de los pasivos externos, particularmente por deuda pública.

- Rigideces en el régimen cambiario que restringen la política monetaria.
- Altos índices de delincuencia.

Honduras: Calificaciones de Riesgo País

		Fitch Ratings	Moody's Investor Service	Standard and Poor's
<i>Marzo 2014</i>	Calificación	n.c.	B3	B
	Perspectiva	n.c.	Estable	Estable
<i>Junio 2014</i>	Calificación	n.c.	B3	B
	Perspectiva	n.c.	Estable	Estable
<i>Septiembre 2014</i>	Calificación	n.c.	B3	B
	Perspectiva	n.c.	Estable	Estable
<i>Diciembre 2014</i>	Calificación	n.c.	B3	B
	Perspectiva	n.c.	Estable	Estable
<i>Marzo 2015</i>	Calificación	n.c.	B3	B
	Perspectiva	n.c.	Estable	Estable
<i>Junio 2015</i>	Calificación	n.c.	B3	B
	Perspectiva	n.c.	Positiva	Estable/B
<i>Septiembre 2015</i>	Calificación	n.c.	B3	B+
	Perspectiva	n.c.	Positiva	Estable/B
<i>Diciembre 2015</i>	Calificación	n.c.	B3	B+
	Perspectiva	n.c.	Positiva	Estable/B
<i>Marzo 2016</i>	Calificación	n.c.	B3	B+
	Perspectiva	n.c.	Positiva	Estable/B

Fuente: <http://www.fitchratings.com>; <http://www.moody.com>; <http://www.standardandpoors.com>
n.c.: no es calificado

Retos:

- Aumentar las reservas internacionales en niveles mayores que los actuales.
- Superar las deficiencias estructurales de las instituciones públicas y en el sector energético
- Implementar reformas que incrementen el crecimiento y continúen reduciendo rápidamente la criminalidad.

Nicaragua

Standard & Poor’s otorgó por primera vez calificación a la deuda soberana de largo plazo de Nicaragua, siendo de “B+ con perspectiva estable” basado en los siguientes factores: desempeño económico estable, baja carga de la deuda del gobierno general, estabilidad política del país, consenso en torno a políticas económicas, baja tasa de criminalidad y la alianza entre el Gobierno y el sector privado; en contrapeso, la agencia señaló la importancia de mejorar los bajos niveles de ingreso per cápita y rigidez de política monetaria.

En el trimestre anterior, Fitch Ratings otorgó por primera vez calificación a la deuda soberana de largo plazo de Nicaragua, la cual fue de “B+ con perspectiva estable”, señalando también que el país deberá continuar haciendo esfuerzos para superar las debilidades estructurales de la economía, mejorar la competitividad y el clima de negocios.

Moodys, por su parte, mantiene desde Sep2015 la calificación de Nicaragua en B2 con perspectiva estable.

Situación de la Deuda Pública

Al mes de enero 2016, el 84.1% del total de la deuda pública de Nicaragua (US\$5,834 millones) estuvo constituida por deuda externa (US\$4,908) y el 15.9% por deuda interna (US\$926), representando el 45.97% del PIB. Hace un año la deuda pública fue US\$5,827 millones.

Nicaragua: Calificaciones de Riesgo País

		Fitch Ratings	Moody's Investor Service	Standard and Poor's
<i>Diciembre 2013</i>	Calificación	n.c.	B3	n.c.
	Perspectiva	n.c.	Estable	n.c.
<i>Marzo 2014</i>	Calificación	n.c.	B3	n.c.
	Perspectiva	n.c.	Estable	n.c.
<i>Junio 2014</i>	Calificación	n.c.	B3	n.c.
	Perspectiva	n.c.	Estable	n.c.
<i>Septiembre 2014</i>	Calificación	n.c.	B3	n.c.
	Perspectiva	n.c.	Estable	n.c.
<i>Diciembre 2014</i>	Calificación	n.c.	B3	n.c.
	Perspectiva	n.c.	Estable	n.c.
<i>Marzo 2015</i>	Calificación	n.c.	B3	n.c.
	Perspectiva	n.c.	Estable	n.c.
<i>Junio 2015</i>	Calificación	n.c.	B3	n.c.
	Perspectiva	n.c.	Estable	n.c.
<i>Septiembre 2015</i>	Calificación	n.c.	B2	n.c.
	Perspectiva	n.c.	Estable	n.c.
<i>Diciembre 2015</i>	Calificación	B+	B2	n.c.
	Perspectiva	Estable	Estable	n.c.
<i>Marzo 2016</i>	Calificación	B+	B2	B+
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable

Fuente: <http://www.fitchratings.com>; <http://www.moodys.com>; <http://www.standardandpoors.com>
n.c. : no es calificado

Factores Positivos:

- Cambios graduales pero continuos y positivos en la economía, que logran una mayor capacidad para manejar el impacto en la balanza de pagos y las cuentas fiscales.
- Matriz energética diversificada.
- Tendencia positiva de crecimiento económico del país, basado en parte en la alianza estratégica entre el gobierno y el sector privado, que ha facilitado reformas fiscales y atracción de IED.
- Indicadores sólidos de sostenibilidad de la deuda.



Factores de Riesgo:

- Bajos niveles de Ingreso per cápita
- Rigidez de política monetaria.
- Posición baja en los indicadores de gobernanza del Banco Mundial, y debilidad institucional.
- Considerables déficits de cuenta corriente.
- Dependencia de la cooperación extranjera en general
- Debilitamiento del balance externo y/o liquidez externa, posiblemente reflejando una reducción de la eficacia del régimen cambiario de minidevaluaciones preanunciadas;
- Aparición de un aumento de los desequilibrios macroeconómicos o inestabilidad financiera.

Retos:

- Reducir vulnerabilidades externas.
- Mejorar indicadores de gobernanza.
- Continuar reduciendo la dependencia de las importaciones de petróleo.
- Mantener un fuerte crecimiento económico.
- Superar las debilidades estructurales de la economía



República Dominicana

En el primer trimestre 2016, las agencias calificadoras de riesgo mantuvieron invariable la calificación de deuda soberana de DO. La última modificación sucedió en el cuarto trimestre 2015, cuando Fitch Ratings mantuvo la calificación en “B+”, pero mejoró la perspectiva “de estable a positiva”, valorando el buen desempeño económico del país, la reducción de las vulnerabilidades externas, y el progreso en la consolidación fiscal.

Situación de la Deuda Pública

La deuda pública consolidada de República Dominicana al mes de enero 2016 representó el 46.8% del PIB. El saldo de la deuda ascendió a US\$31,457 millones, correspondiendo US\$13,889 millones a deuda interna consolidada y US\$17,568 millones a externa.

Factores Positivos:

- Crecimiento económico sostenido y consolidación fiscal.
- Clima de negocios competitivo con importante flujo de IED y diversificación de base exportadora.
- Régimen monetario de metas de inflación consolidándose.
- Reducción en el déficit fiscal producto de la implementación de reformas tributarias, y aumentos del gasto social.
- Centralización de las cuentas del Gobierno y mejor manejo del flujo de caja a través de la cuenta única del tesoro.

Factores de Riesgo:

- Nivel de reservas internacionales relativamente bajo.
- Cuentas fiscales expuestas variaciones cambiarias dada una elevada proporción de deuda en moneda extranjera.

- Baja recaudación fiscal
- Alta vulnerabilidad energética con impacto en cuentas externas.

Retos:

- Superar deficiencias estructurales en el sector eléctrico, que impactan en el déficit del Gobierno.
- Realizar acciones que mitiguen las vulnerabilidades fiscales.
- Mejorar la liquidez externa del país a través de una mayor acumulación de reservas internacionales.

República Dominicana: Calificaciones de Riesgo País

		Fitch Ratings	Moody's Investor Service	Standard and Poor's
<i>Diciembre 2013</i>	Calificación	B	B1	B+
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable
<i>Marzo 2014</i>	Calificación	B	B1	B+
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable
<i>Junio 2014</i>	Calificación	B	B1	B+
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable
<i>Septiembre 2014</i>	Calificación	B	B1	B+
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable
<i>Diciembre 2014</i>	Calificación	B+	B1	B+
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable
<i>Marzo 2015</i>	Calificación	B+	B1	B+
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable
<i>Junio 2015</i>	Calificación	B+	B1	BB-
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable/B
<i>Septiembre 2015</i>	Calificación	B+	B1	BB-
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable/B
<i>Diciembre 2015</i>	Calificación	B+	B1	BB-
	Perspectiva	Positivo	Estable	Estable/B
<i>Marzo 2016</i>	Calificación	B+	B1	BB-
	Perspectiva	Positivo	Estable	Estable/B

Fuente: <http://www.fitchratings.com>; <http://www.moody.com>; <http://www.standardandpoors.com>



Panamá

En el primer trimestre 2016, Fitch Ratings ratificó el grado de inversión de Panamá en “BBB con perspectiva estable”, señalando el desempeño macroeconómico firme y estable, lo que ha llevado a un aumento sostenido de la renta per cápita y una elevada tasa de inversión. En dicha calificación, también influye la consolidación de Panamá como centro logístico regional y las fortalezas que ha mostrado pese al entorno menos favorable de los volúmenes del comercio mundial.

Por su parte, Standard and Poor’s y Moody’s mantuvieron la calificación de Panamá.

Situación de la Deuda Pública

El saldo de la deuda pública del gobierno central de Panamá ascendió a US\$21,312 millones para el mes de marzo 2016 correspondiendo US\$16,645 millones a deuda pública externa y US\$4,507 millones a deuda pública interna.

Factores Positivos:

- Crecimiento económico dinámico del país.
- Aumento de diversificación económica.
- Estable entorno macroeconómico.
- Sistema financiero robusto.
- Rápido crecimiento de la inversión en infraestructura física

Factores de Riesgo:

- Ausencia de instrumentos monetarios y cambiarios que amortigüen choques externos.
- Ausencia de un seguro de depósitos, prestamista de última instancia u otros mecanismos para proporcionar liquidez temporal a una institución financiera en problemas.

- Aumento del déficit del Sector Público No Financiero.

Panamá: Calificaciones de Riesgo País

		Fitch Ratings	Moody's Investor Service	Standard and Poor's
<i>Diciembre 2013</i>	Calificación	BBB	Baa2	BBB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable
<i>Marzo 2014</i>	Calificación	BBB	Baa2	BBB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable
<i>Junio 2014</i>	Calificación	BBB	Baa2	BBB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable
<i>Septiembre 2014</i>	Calificación	BBB	Baa2	BBB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable
<i>Diciembre 2014</i>	Calificación	BBB	Baa2	BBB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable
<i>Marzo 2015</i>	Calificación	BBB	Baa2	BBB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable
<i>Junio 2015</i>	Calificación	BBB	Baa2	BBB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable/A-2
<i>Septiembre 2015</i>	Calificación	BBB	Baa2	BBB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable/A-2
<i>Diciembre 2015</i>	Calificación	BBB	Baa2	BBB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable/A-2
<i>Marzo 2016</i>	Calificación	BBB	Baa2	BBB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable/A-2

Fuente: <http://www.fitchratings.com>; <http://www.moody.com>; <http://www.standardandpoors.com>

Retos:

- Continuar con el nivel elevado de crecimiento económico para mantener una economía más resistente.
- Reducir la moderada rigidez de la política fiscal.
- Continuar con la fuerte inversión privada para poder compensar en gran medida la disminución gradual en la inversión del sector público.