



Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano



Informe Riesgo País III Trimestre 2015





El presente informe aborda las calificaciones y opiniones sobre los principales factores de riesgo, retos y puntos fuertes sobre las economías de la región, elaborados por las calificadoras de riesgo Standard & Poor's, Moody's y Fitch Rating correspondientes al tercer trimestre del 2015. 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: Ajustándose a precios más bajos para las materias primas"* de octubre 2015, pronosticó un crecimiento económico mundial de 3.1%, lo que implica 0.3 puntos porcentuales menos que en 2014 y 0.2 puntos porcentuales por debajo del pronóstico elaborado del informe WEO (por sus siglas en inglés) del mes de julio 2015.

Lo anterior se debe a un contexto afectado por caída de precios de las materias primas, menor afluencia de capitales en los mercados emergentes, presiones sobre las monedas de algunos países y volatilidad en los mercados financieros, lo que ha incrementado riesgos y disminuido las perspectivas de crecimiento de dichas economías.

En cuanto a la inflación, el nivel general de ésta ha disminuido en las economías avanzadas, lo cual ha sido consecuencia de la caída de los precios del petróleo y de otras materias primas. La inflación subyacente se mantiene estable y por debajo de los objetivos de inflación de los bancos centrales.

Ámbito Regional:

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) revisó a la baja sus proyección del crecimiento económico de la región de América Latina y el Caribe, estimando en 1.0% PIB regional para el año 2015; conformado por una tasa de crecimiento cercana a cero para América del Sur, 1.9% para el Caribe y 3.2% para Centroamérica y México.

Según la CEPAL, en 2015 se espera que el crecimiento de la región CARD sea de 3.2%. Los países que liderarán la expansión regional durante 2015 serán Panamá, con un alza en el PIB de 6.0%, Nicaragua y República Dominicana con 5.0%.



Fundamentos de las Calificaciones para los países de la Región

En el tercer trimestre, las agencias calificadoras de riesgo, Fitch Ratings y Moody's Investor, revisaron las calificaciones de El Salvador, Honduras y Nicaragua.

En el mes de julio de 2015, Fitch redujo la calificación de riesgo de El Salvador pasando de "BB- con perspectiva negativa" a "B+ con perspectiva estable"; indicando que la carga de la deuda, el deterioro fiscal y el lento crecimiento económico son los principales factores de riesgo para la economía salvadoreña.

Además, Standard and Poor's mejoró 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 han sido los principales factores que sustentaron dicha calificación.

Por su parte, Moody's modificó al alza las calificaciones de deuda soberana de Nicaragua, pasando de "B3" a "B2" con perspectiva estable. Según la agencia los cambios positivos en la economía nicaragüense, el mejor manejo de balanza de pagos, las cuentas fiscales y la diversificación en su matriz energética han sido aspectos positivos para mejorar la calificación.

Los demás países mantuvieron invariable sus calificaciones de riesgo en el tercer trimestre. Panamá sigue siendo el único país que su deuda soberana se ubica con una calidad de "Grado de Inversión".

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 Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

Centroamérica y República Dominicana

III Trimestre 2015

| | | CR | ES | GT | HN | NI | DO | PA |
|---------------------------------|--------------|-----------|----------------|-----------|------------------|----------------|-----------|-------------|
| <i>Fitch Ratings</i> | Calificación | BB+ | B+ | BB | n.c. | n.c. | B+ | BBB |
| | Perspectiva | Negativa | Estable | Estable | n.c. | n.c. | Estable | Estable |
| <i>Moody's Investor Service</i> | Calificación | Ba1 | Ba3 | Ba1 | B3 | B2 | B1 | Baa2 |
| | Perspectiva | Estable | Estable | Negativa | Positiva | Estable | Estable | Estable |
| <i>Standard and Poor's</i> | Calificación | BB | B+ | BB | B+ | n.c. | BB- | BBB |
| | Perspectiva | Estable/B | Estable/B | Estable/B | Estable/B | n.c. | Estable/B | Estable/A-2 |

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

n.c. : no es calificado

Calificaciones de la Deuda Soberana de Centroamérica en Relación al Universo de Calificaciones
(III Trimestre - 2015)

| 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+ | BB+ |
| | Ba2 | BB | BB |
| | Ba3 | BB- | BB- |
| Altamente Especulativa | B1 | B+ | B+ |
| | B2 | B | B |
| | B3 | B- | B- |
| Riesgo Sustancial | Caa1 | CCC+ | CCC |
| Extremadamente | Caa2 | CCC | CCC |
| Pocas Perspectivas de Recuperación | Caa3 | CCC- | CCC |
| | Ca | CC | CCC |
| Impago | C | C | DD |
| | | D | D |

Fuente: www.datasmacro.com/ratings

*Moody's mantiene la calificación de deuda de Guatemala pero modifica a perspectiva negativa

Costa Rica

Costa Rica no tuvo modificaciones en el trimestre reportado. Desde enero Fitch Rating revisó la perspectiva de la calificación de largo plazo de “estable a negativa”, arguyendo el alto déficit fiscal estructural del país y las dificultades para implementar las reformas fiscales en la última década, así como al menor crecimiento económico, lo que ha llevado a un incremento de la deuda.

Situación de la Deuda Pública

Al mes de agosto 2015, el saldo de deuda pública total de Costa Rica ascendió a US\$32,193 millones (60.2% del PIB), de los cuales US\$22,269 millones corresponden a deuda interna (69.2% del total) y US\$9,924 millones (30.8%) a deuda externa. En agosto de 2014 la deuda pública ascendía a US\$28,376 lo cual implica un incremento del 13.45% en doce meses.

Factores Positivos:

- Las perspectivas de crecimiento económico a largo plazo son favorables.
- 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.



- Obstáculos políticos a los esfuerzos por aprobar 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 |

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

Retos:

- El Gobierno tiene como objetivo reducir a 3.8% del PIB el déficit primario a 2019, para ello debe: disminuir el gasto público, combatir la evasión 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

El Salvador

En el mes de julio de 2015 Fitch redujo la calificación de riesgo de El Salvador pasando de “BB- con perspectiva negativa” a “B+ con perspectiva estable”. La agencia calificador de riesgo señaló que la carga de la deuda, el deterioro de las finanzas públicas y el lento crecimiento económico son los principales factores de riesgo para la economía salvadoreña.

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 agosto 2015, fue de US\$16,142 millones (62.9% del PIB), correspondiendo US\$8,778 millones (54.4% del total) a deuda externa y US\$7,363 millones (45.6%) a deuda interna. Doce meses atrás la deuda pública ascendía a US\$15,341 (60.9% del PIB).

Factores Positivos:

- Sistemas bancario y financiero bien regulados.
- El Gobierno ha implementado reformas tributarias.
- Baja inflación.
- Los precios del petróleo podrían reducir 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>Diciembre 2013</i> | Calificación | BB- | Ba3 | BB- |
| | Perspectiva | Negativa | Estable | Negativa |
| <i>Marzo 2014</i> | Calificación | BB- | Ba3 | BB- |
| | Perspectiva | Negativa | Estable | Negativa |
| <i>Junio 2014</i> | Calificación | BB- | Ba3 | BB- |
| | Perspectiva | Negativa | Estable | Negativa |
| <i>Septiembre 2014</i> | Calificación | BB- | Ba3 | BB- |
| | Perspectiva | Negativa | Estable | Negativa |
| <i>Diciembre 2014</i> | Calificación | BB- | Ba3 | B+ |
| | Perspectiva | Negativa | Estable | Estable |
| <i>Marzo 2015</i> | Calificación | BB- | Ba3 | B+ |
| | Perspectiva | Negativa | Estable | Estable |
| <i>Junio 2015</i> | Calificación | BB- | Ba3 | B+ |
| | Perspectiva | Negativa | Estable | Estable/B |
| <i>Septiembre 2015</i> | Calificación | B+ | Ba3 | B+ |
| | Perspectiva | Estable | Estable | 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.
- Restricciones de financiación en los mercados nacionales o internacionales.

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 tercer trimestre de 2015, las Agencias Calificadoras de Riesgo mantuvieron sus calificaciones y perspectivas sobre Guatemala. La última revisión se realizó el trimestre anterior cuando Moody's modificó la perspectiva de riesgo Guatemala de estable a negativa, pero mantuvo su calificación en "Ba1". Por otro lado, Fitch reafirmó la calificación de riesgo en BB/Estable.

Situación de la Deuda Pública

La deuda pública total consolidada de Guatemala al mes de agosto de 2015 se ubicó en US\$15,698 millones (24.5% del PIB); de este saldo, el 52.7% (US\$8,268 millones) corresponden a deuda interna consolidada y el restante 47.3% (US\$7,430 millones) a deuda externa



Guatemala: Calificaciones de Riesgo País

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

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

Factores Positivos:

- Déficit fiscal moderado.
- Política monetaria estable y expectativas de inflación dentro de la meta.
- Crecimiento en el crédito y en los volúmenes de exportaciones.
- Mejoras en la recaudación de impuestos y en la flexibilidad de la política fiscal.

- Las tasas de inversión altas y con perspectivas de crecimiento económico.

Factores de Riesgo:

- Las finanzas públicas demuestran debilidad estructural, a pesar que ha existido reducción sostenida en el déficit.
- 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 limitan el potencial de crecimiento del PIB del país.
- Incremento en malestar político o social que lleva a la incertidumbre macroeconómica.

Retos:

- Mantener la estabilidad macroeconómica y financiera.
- Mejorar el rendimiento fiscal.
- Avances en los indicadores de desarrollo humano y condiciones sociales.
- Continuar sosteniendo la reducción de los niveles de criminalidad.
- Transición ordenada de gobierno se llevará a cabo después de las elecciones presidenciales.



Honduras

En julio 2015, la agencia Standard & Poor's, mejoró 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.

Honduras: Calificaciones de Riesgo País

| | | Fitch Ratings | Moody's Investor Service | Standard and Poor's |
|------------------------|--------------|---------------|--------------------------|---------------------|
| Diciembre 2013 | Calificación | n.c. | B2 | B |
| | Perspectiva | n.c. | Negativa | Estable |
| Marzo 2014 | Calificación | n.c. | B3 | B |
| | Perspectiva | n.c. | Estable | Estable |
| Junio 2014 | Calificación | n.c. | B3 | B |
| | Perspectiva | n.c. | Estable | Estable |
| Septiembre 2014 | Calificación | n.c. | B3 | B |
| | Perspectiva | n.c. | Estable | Estable |
| Diciembre 2014 | Calificación | n.c. | B3 | B |
| | Perspectiva | n.c. | Estable | Estable |
| Marzo 2015 | Calificación | n.c. | B3 | B |
| | Perspectiva | n.c. | Estable | Estable |
| Junio 2015 | Calificación | n.c. | B3 | B |
| | Perspectiva | n.c. | Positiva | Estable/B |
| Septiembre 2015 | Calificación | n.c. | B3 | B+ |
| | Perspectiva | n.c. | Positiva | Estable/B |

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

n.c. : no es calificado

Situación de la Deuda Pública

El saldo de la deuda pública estuvo conformado por US\$3,109 millones de deuda interna consolidada y US\$5,625 millones de

deuda externa, totalizando al mes de julio del 2015 un monto de US\$8,734 millones, el cual representa el 42.9% del PIB.

Factores Positivos:

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

Factores de Riesgo:

- Limitado mercado local de capitales.
- Altos déficits fiscales continuos que aumentan la deuda neta del gobierno general y su carga.
- Aumento de los pasivos externos.
- Rigideces en el régimen cambiario que restringen la política monetaria.
- Altos índices de delincuencia.
- El aumento de los saldos de deuda.
- Bajo ingreso per cápita en una economía pequeña.

Retos:

- Estabilizar las reservas internacionales en niveles mayores que los actuales.
- Reducir el déficit fiscal y estabilizar la carga de deuda del gobierno.



- Fortalecer las deficiencias estructurales de las instituciones públicas.
- Implementar reformas que incrementen el crecimiento y continúen reduciendo rápidamente la criminalidad.
- Sostener la confianza de los inversores.
- Reestructuración del sector energético para contener el déficit fiscal del gobierno.

Nicaragua

En el mes de julio del 2015, Moody's modificó al alza las calificaciones de deuda soberana de Nicaragua, pasando de "B3" a "B2" con perspectiva estable. Entre los principales factores que sustentan dicha calificación se encuentran los cambios positivos en la economía nicaragüense, el mejor manejo de balanza de pagos y de sus cuentas fiscales así como la diversificación en su matriz energética.

La economía de Nicaragua ocupa una posición baja según los indicadores de gobernanza del Banco Mundial, los cuales son utilizados por Moody's como referencias para previsibilidad y consensos de políticas. No obstante, existen factores positivos como una alianza estratégica entre el gobierno y el sector privado.

Situación de la Deuda Pública

Al mes de agosto 2015, el 81.6% del total de la deuda pública de Nicaragua (US\$5,712 millones) estuvo constituida por deuda externa (US\$4,660 millones) y el 18.4% por deuda interna (US\$1,052 millones) representando el 44.9% del PIB. Hace un año la deuda pública fue \$5,720 millones de dólares.

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. |

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

Factores Positivos:

- Cambios graduales pero continuos y positivos en la economía nicaragüense, que logran una mayor capacidad para manejar el impacto en la balanza de pagos y las cuentas fiscales.
- Nicaragua ha diversificado su matriz energética reduciendo su dependencia de las importaciones de petróleo.
- Mayores oportunidades de financiamiento de acreedores multilaterales y bilaterales.



- Mejor capacidad de ajuste en caso que la presión sobre la balanza de pagos aumente, gracias a una línea de liquidez de contingencia con el BCIE.
- Mayores tasas de crecimiento económico.
- 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. Nicaragua se ha beneficiado del alivio de su deuda por parte de acreedores bilaterales, multilaterales y comerciales lo cual ha permitido reducir la deuda del gobierno.

Factores de Riesgo:

- Nicaragua ocupa una posición baja según los indicadores de gobernanza del Banco Mundial.
- Considerables déficits de cuenta corriente, con posibilidad de ampliarse debido choques externos.
- Dependencia de la cooperación extranjera en general, con alta concentración en la venezolana.
- Debilidad institucional.

Retos:

- Reducir vulnerabilidades externas.
- Mejorar indicadores de gobernanza.
- Disminuir la dependencia de las importaciones de petróleo.
- Mantener un fuerte crecimiento económico.

En el tercer trimestre DO no tuvo modificaciones en sus calificaciones de deuda. Su última revisión fue en trimestre anterior, cuando Standard and Poor's mejoró la calificación de largo plazo de República Dominicana, de "B+" a "BB-", destacando la reducción del déficit fiscal y la implementación de la cuenta única del Tesoro como principales factores para la mejora en la calificación.

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 |

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

República Dominicana

Situación de la Deuda Pública



La deuda pública consolidada de República Dominicana al mes de julio de 2015 representó el 46.6% del PIB. El saldo de la deuda ascendió a US\$30,286 millones, correspondiendo US\$14,078 millones a deuda interna consolidada y US\$16,208 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.
- 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 a un alto riesgo de tipo de cambio ya que existe una elevada proporción de deuda en moneda extranjera.
- Baja recaudación fiscal debido a la generalizada evasión de impuestos y altas exenciones fiscales.
- 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.

Panamá

Standard and Poor's; Fitch Ratings y Moody's mantienen la calificación de Panamá al tercer trimestre 2015, en vista del sólido crecimiento y diversificación económica del país así como de su moderada deuda neta del gobierno general; de igual manera Fitch Ratings en su evaluación sobre la solicitud del gobierno para elevar el déficit del Sector Público No Financiero, señaló su preocupación por el constante incumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal y Social, representando ésta una debilidad recurrente del marco fiscal del país, pero aún así mantienen su calificación considerando factores positivos, tal como el crecimiento económico saludable pero seguirá monitoreando la situación fiscal del gobierno.

Situación de la Deuda Pública

El saldo de la deuda pública del gobierno central de Panamá ascendió a US\$19,286 millones para el mes de agosto 2015 correspondiendo US\$13,224 millones a deuda pública externa y US\$4,498 millones a deuda pública interna.



Panamá: Calificaciones de Riesgo País

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

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

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.
- No posee prestamista de última instancia para el sistema financiero.
- No se cuenta con un sistema de seguro de depósitos u otros mecanismos para proporcionar liquidez temporal a una institución financiera en problemas.
- Aumento del déficit del Sector Público No Financiero.

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.