

Moody's informa acerca de la calificación de riesgo soberano de la República Dominicana

Nueva York, 05 de Enero de 2012 – En su análisis de crédito sobre la República Dominicana, Moody's Investors Service provee una evaluación actualizada que confirman la calificación de largo plazo B1 y la perspectiva estable. Moody's mantiene las siguientes calificaciones para la República Dominicana:

Emisor de largo plazo (moneda local y extranjera): Calificación B1

Fundamentos de la Calificación

La calificación soberana B1 de la República Dominicana refleja la baja fortaleza económica, institucional y financiera del gobierno, así como una moderada susceptibilidad a eventos de riesgo. La fortaleza económica se considera baja en términos globales, debido al pequeño tamaño de la economía, y a los bajos niveles de ingresos a pesar de una larga historia de un fuerte y sostenido crecimiento económico.

Las debilidades institucionales continúan limitando la calificación, a pesar de los recientes avances en este sentido, incluyendo el fortalecimiento de la supervisión bancaria y la aplicación efectiva de las regulaciones prudenciales, el incremento en la transparencia y la creación de un mercado local de títulos del gobierno.

A pesar de que los niveles de deuda sobre PIB se mantienen moderados, la fortaleza financiera del gobierno está limitada por una reducción significativa de los ingresos tributarios en los últimos años, combinado con los recurrentes déficits de la compañía eléctrica gubernamental, lo que restringe la flexibilidad del presupuesto. Un reducido espacio fiscal y el limitado acceso a financiamiento en los mercados siguen restringiendo la capacidad del gobierno para adoptar políticas anticíclicas, como fue demostrado recientemente en 2009

La evaluación de la susceptibilidad a los eventos de riesgo como moderada captura las vulnerabilidades asociadas al pequeño tamaño relativo de la economía del país y su dependencia de los Estados Unidos, su exposición a choques externos y las consecuentes presiones en la balanza de pagos, su exposición al riesgo cambiario relacionado con el porcentaje de obligaciones financieras denominadas en moneda extranjera, y los relativamente bajos niveles de reservas internacionales comparados con los países pares, aunque es cierto que las vulnerabilidades financieras externas han disminuido considerablemente.

Perspectiva de la Calificación

La perspectiva estable de la calificación refleja la expectativa de Moody's de que si bien los gastos pueden que se incrementen al acercarse las elecciones presidenciales en mayo, particularmente dado que concluye el Acuerdo Standby del gobierno con el FMI, esperamos que posteriormente serán realizados los ajustes necesarios para restaurar la sostenibilidad fiscal. En adición, incorporamos la expectativa de que el próximo gobierno mantendrá el compromiso de seguir implementando políticas económicas ortodoxas, y de continuar fortaleciendo el marco institucional.

Qué puede mejorar la Calificación?

La calificación podría mejorar si las vulnerabilidades a los desequilibrios externos disminuyen y/o si el gobierno es capaz de lograr un mayor equilibrio fiscal, a través de una combinación de aumento de los ingresos, reducción de las transferencias al sector eléctrico, y otras iniciativas para limitar el crecimiento de los gastos y niveles de deuda pública.

Qué puede bajar la Calificación?

Una caída significativa en las reservas internacionales o una abrupta depreciación del tipo de cambio pudieran presionar la calificación a la baja. Falta de disciplina fiscal que resulte en mayores déficits del gobierno e incrementos de los niveles de deuda pública pudiera también afectar la calificación crediticia.