

## **FITCH COLOCA COMO ESTABLE LA PERSPECTIVA DE LA ACTUAL CALIFICACION DE LA REPUBLICA DOMINICANA**

Fitch Ratings-Nueva York- 25 de Septiembre 2008: Fitch Ratings ha confirmado las calificaciones de la República Dominicana, según el siguiente detalle:

- Moneda Extranjera IDR (Indicador Riesgo del Emisor): 'B';
- Moneda Local (Indicador Riesgo del Emisor): 'B';
- Techo del país 'B+';
- Bonos Brady 'B+/RR3';
- Deuda no garantizada 'B/RR4';
- Moneda Extranjera de Corto Plazo (Indicador Riesgo del Emisor): 'B'.

Fitch también ha revisado la perspectiva de la calificación de la República Dominicana pasando de perspectiva positiva a estable, tanto para la deuda en moneda local como en moneda extranjera, reflejando una mayor preocupación sobre la débil posición de liquidez que presenta el país en comparación a otros países con calificación similar, lo que indica una mayor vulnerabilidad del país ante choques externos, en un entorno de menor crecimiento global y más estrechas condiciones de liquidez en el mercado internacional.

“A pesar de la recuperación económica que ha presentado la República Dominicana luego de pasada la crisis financiera y del progreso en el área de reformas estructurales, una débil posición de liquidez combinada con déficit fiscal y de cuenta corriente para el presente año, restringen la calificación a los niveles actuales”, expresó Theresa Paiz Fredel, Directora en el Grupo de Análisis Soberano de Fitch.

La necesidad de financiamiento externo de la República Dominicana ha incrementado rápidamente en momentos de deterioro de las condiciones financieras globales. Fitch espera que el déficit de cuenta corriente se expanda durante el 2008, pudiendo alcanzar el 8% del PIB. Alrededor de las dos-terceras partes de este incremento reflejan el aumento de los precios internacionales de los *commodities*. Solamente la factura petrolera significó alrededor del 43% del incremento total en las importaciones durante la primera mitad del 2008.

A pesar de que el ratio de liquidez externa del país se ha casi triplicado desde el 2004, a un 98%, sigue siendo sustancialmente menor que la media de 250% para los países de calificación 'B', dejando al país con un amortiguador relativamente pequeño para enfrentar un choque financiero externo.

Los flujos de capitales no fueron suficientes para financiar el déficit de cuenta corriente a Julio por lo que las reservas internacionales disminuyeron en aproximadamente US\$240 millones en comparación al stock presentado a finales del 2007. Sin embargo, los flujos de inversión extranjera directa se han mantenido durante el 2008 y el gobierno incrementará el financiamiento con acreedores bilaterales y multilaterales en los meses

que restan del año. Como el shock en el precio de los *commodities* ha sido el factor principal en el aumento de las necesidades de financiamiento, las expectativas de reducción de estos precios, contribuirá a reducir los requerimientos de financiamiento externo del país en nuestro horizonte de proyección.

En adición a la rápida expansión del déficit de la cuenta corriente, los choques en los precios de los *commodities* junto con presiones sobre la demanda agregada han contribuido a un incremento de la inflación, la cual alcanzó un tope máximo de 15% durante el período agosto 2007-2008. En este período la inflación promedio fue de 10.1%. Similarmente, las mejoras en los balances fiscales serán revertidas en este año reflejando el incremento en los subsidios, así como los costos de reconstrucción y los mayores gastos incurridos en las pasadas elecciones. Fitch espera que el déficit fiscal sea de 2.1% del PIB para este año. A pesar de los continuos esfuerzos en el fortalecimiento del marco de políticas públicas, las autoridades deberán manejar estas vulnerabilidades de manera cuidadosa para asegurar la estabilidad macroeconómica en el mediano plazo.

Mirando hacia delante, las calificaciones de la República Dominicana mejorarían si el país logra una mejor posición de liquidez externa. El mantenimiento de una respuesta de política apropiada que resuelva los retos en el corto plazo tales como la creciente inflación, así como las presiones de financiamiento externo y fiscal, apoyarían las calificaciones de los soberanos en la medida en que fortalezca la confianza.

Aunque no es parte del escenario base de Fitch, presiones a la baja del peso dominicano o una erosión de las reservas internacionales serían negativas para las calificaciones. Estas presiones se podrían materializar debido a un incremento en el déficit de cuenta corriente, una aguda caída en los flujos de inversión extranjera o fuga de capitales.