

Fitch Ratings



Moody's

Standard & Poor's

ADE-UNIDE INFORMA

IMPLICACIONES PARA LA ECONOMÍA Y EL SECTOR PÚBLICO
COSTARRICENSE, LA BAJA EN LA CALIFICACIÓN DE RIESGO

Fascículo Informativo No. 7

13 de octubre de 2014



Área de Desarrollo Estratégico,
Unidad de Investigación y Desarrollo
Dirección General de Servicio Civil

El pasado 16 de setiembre, la agencia calificadora de Riesgo llamada Moody's Investors Service Inc, bajó la puntuación de riesgo de la deuda emitida por el Gobierno de Costa Rica en los mercados internacionales, del rango de Baa3 hacia Ba1, lo cual trae consecuencias para el sector público y privado y la economía en general. La calificación Baa3 se obtuvo en el año 2010.

IMPLICACIONES PARA EL SECTOR PÚBLICO Y LA ECONOMÍA COSTARRICENSE POR LA BAJA EN LA CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LA DEUDA A Ba1



Por Lic. Daniela Cordero Rodríguez
djcordero@dgsc.go.cr

En palabras sencillas, esto significa para el país varias cosas:

- el riesgo de la deuda soberana es mayor, es decir, a la hora de colocar bonos en el mercado internacional, si bien es cierto el pago de intereses y capital están protegidos, prevalece algún tipo de incertidumbre,
- al mismo tiempo implica que los bonos costarricenses son menos atractivos a nivel internacional para los inversionistas, pues el riesgo de invertir en estos ha aumentado.
- como consecuencia, el país se verá forzado a ofrecer mayores intereses al promedio de la categoría para hacerlos atractivos.
- al haber una mayor erogación en intereses, el Gobierno se verá obligado a sacrificar dinero que podría usarse en servicios y obra pública así como educación y programas que aportan al crecimiento, el desarrollo, el mejoramiento de la calidad de vida y el empleo del país; lo cual incide de manera notable en la población y hace considerar que podría haber una postergación en el mejoramiento de servicios u obras por parte del Estado.

*Varias de las agencias internacionales calificadoras de riesgo son: **Moody's, Fitch Ratings, Standard & Poor's**. Se encargan de investigar la situación financiera internacional de firmas comerciales & Gubernamentales.*



Ahora bien, en el caso de que el Gobierno tomara la decisión de no reducir recursos dirigidos a servicios y obra pública, implicaría mayor endeudamiento y al mismo tiempo consecuencias sobre las tasas de interés,

- el resto de las empresas públicas con calificación de riesgo como por ejemplo ICE, Recope, CNFL, BCR, BN etc., que consideren la posibilidad de ofrecer nuevas emisiones en el exterior, se expondrán también a tener que ofrecer mayores rendimientos o bien tendrán posibles trabas para adquirir fondos de inversión en caso de necesitarlos,

*La nueva calificación **Ba1** implica que los inversionistas de los bonos soberanos demandarían un interés mayor al comprar deuda costarricense.*

Los bonos soberanos son bonos de deuda externa que el país coloca a nivel internacional para conseguir ingresos.



- otro sector que podría verse perjudicado es el empresarial y el bancario quienes suelen gestionar líneas de créditos en el exterior, en el sentido de que verán tasas de interés más altas al perderse la confianza en la capacidad futura de pago, viéndose limitada la capacidad de generar empleo y aumentar la inversión,
- como consecuencia del punto anterior, habría posibilidad de sentir como efecto dominó un aumento en las tasas de interés local, tanto en colones como en dólares, afectando el bolsillo de los costarricenses al tener que pagar mayores cuotas al tiempo que se desalienta la colocación de crédito lo cual podría impactar el dinamismo de la economía y la producción nacional.

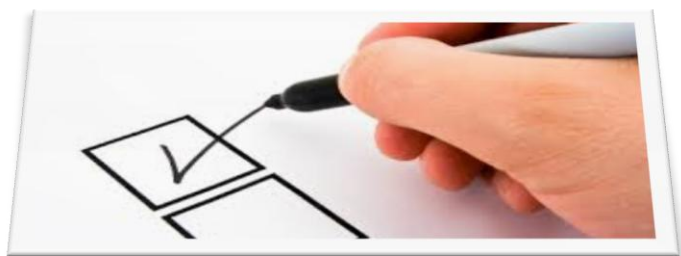
¿QUÉ PODRÍA HACER AL GOBIERNO PARA VOLVER A OBTENER UNA BUENA CALIFICACIÓN?



De acuerdo con el criterio de varios expertos en economía, el Gobierno debe realizar fuertes esfuerzos para que se apruebe la reforma fiscal de manera urgente para sanar el desequilibrio en las finanzas públicas.

En concordancia con el punto anterior, y según la opinión de las autoridades del Banco Central, la baja en la calificación era de esperarse porque el país ha acentuado durante los últimos años un déficit fiscal creciente, es decir, el mal manejo de la política fiscal tuvo un fuerte peso en la decisión de la calificadora; a esto se le debe sumar el hecho de que se estima que para el 2015 el déficit fiscal será de un 6% respecto al PIB (Programa Macroeconómico 2014-15).

En este sentido, el horizonte no es alentador para el país porque entre mayor sea el déficit fiscal, menor será la capacidad de pago del Gobierno.



La escala usada por Moody's para calificar va desde "Aaa" hasta "C", de manera que una Aaa (riesgo mínimo) es la mejor nota que puede obtener un país y C es la más baja, de un total de 21 posibles resultados

Sin un adecuado control del déficit fiscal y la débil coyuntura internacional, se podría generar una tensión fuerte sobre las tasas de interés internacional y local que podrían impactar en un menor crecimiento económico y hasta incluso el aumento en los niveles de desempleo.

El país tiene la difícil tarea de volver a obtener una buena calificación para evitar que los bonos costarricenses sean vistos como especulativos y se pierda la confianza en la capacidad futura de pago del país a nivel internacional.

Entre las medidas a tomar estarían sanar las finanzas públicas, mejorar la recaudación fiscal y reducir gastos; de lo contrario el país estaría expuesto a una nueva nota a la baja o incluso perder la calificación del todo de parte de la calificadora.

Fuentes bibliográficas:

El Financiero. (Setiembre 2014). **¿Qué significa que Moody's haya bajado la calificación a Costa Rica?**. Documento recuperado en setiembre 2014 del siguiente link <http://www.elfinancierocr.com/finanzas/Moody-s-calificadora-de-riesgo-baja-calificacion-0-593340670.html>

El Financiero. (Setiembre 2014). **Empresas públicas con calificación de riesgo podrían ver una baja en su nota por un efecto dominó**. Documento recuperado en setiembre 2014 del siguiente link <http://www.elfinancierocr.com/finanzas/calificaciones-de-riesgo-a-empresas-emisiones-de-bonos-internacionales-0-595140521.html>

El Financiero. (Setiembre 2014). **Préstamos en el exterior le saldrían más caro a empresas y bancos**. Documento recuperado en setiembre 2014 del siguiente link <http://www.elfinancierocr.com/finanzas/impacto-Moody-s-tasas-de-interes-prestamos-en-el-exterior-0-595140520.html>

El Financiero. (Setiembre 2014). **Guillermo Zúñiga, exministro de Hacienda: "Tenemos una deuda soberana más riesgosa"**. Documento recuperado en setiembre 2014 del siguiente link <http://www.elfinancierocr.com/finanzas/impacto-Moody-s-tasas-de-interes-prestamos-en-el-exterior-0-595140520.html>

El Financiero. (Setiembre 2014). **Firma calificadora Moody's rebaja la calificación de Costa Rica**. Documento recuperado en setiembre 2014 del siguiente link <http://www.elfinancierocr.com/finanzas/Firma-Moodys-calificacion-Costa-Rica-0-593340665.html>

El Financiero. (Setiembre 2014). **Vicepresidente Helio Fallas atribuye cambio en calificación a reformas fiscales fallidas**. Documento recuperado en setiembre 2014 del siguiente link <http://www.elfinancierocr.com/finanzas/Vicepresidente-Helio-Fallas-calificacion-fiscales-0-593340672.html>

Imágenes: <https://www.moodys.com/>