



**BANCO CENTRAL**  
REPÚBLICA DOMINICANA

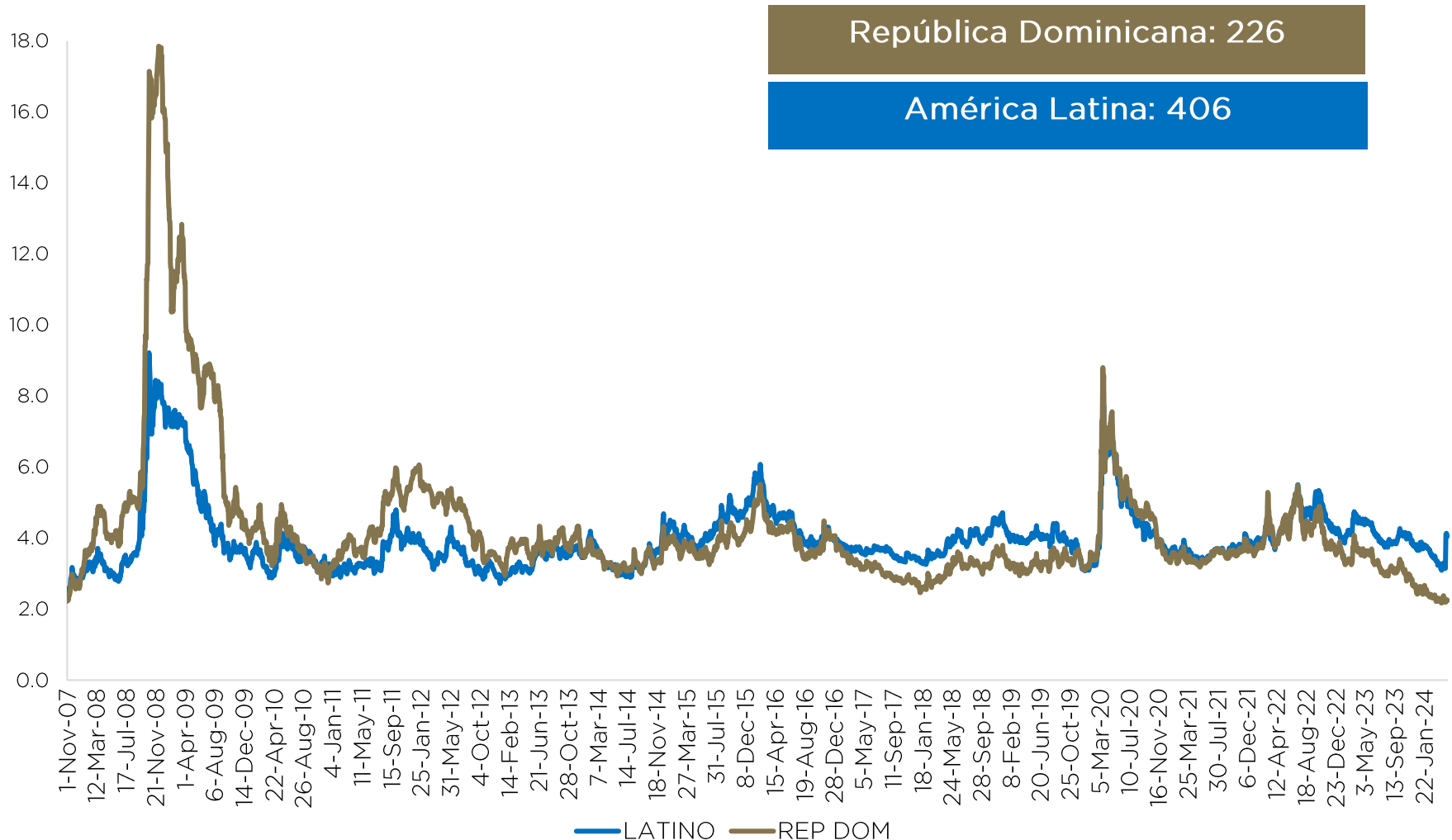
# CALIFICACIÓN DEUDA DOMINICANA

DEPARTAMENTO INTERNACIONAL



# Riesgo- País (Spread)

## 02 de enero, 2008 - 07 de mayo, 2024



Fuente: JP Morgan.

- Los inversionistas utilizan el **EMBI (Emerging Markets Bonds Index)**, el cual es calculado por **J.P. Morgan Chase** basado en el comportamiento de la deuda externa emitida por cada país. Mientras menor certeza de que el país honrará sus obligaciones, más alto será el EMBI de dicho país, y viceversa.
- El **EMBI** es la diferencia (**SPREAD**) entre las tasas de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados, y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, considerados "libres" de riesgo.
- $(\text{Tasa bonos del tesoro} + \text{EMBI de país determinado}) = \text{la tasa mínima que exigiría un inversionista para invertir en ese país.}$

# Riesgo- País (Spread)

## 31 de diciembre, 2021 - 07 de mayo, 2024

República Dominicana: 226

América Latina: 406

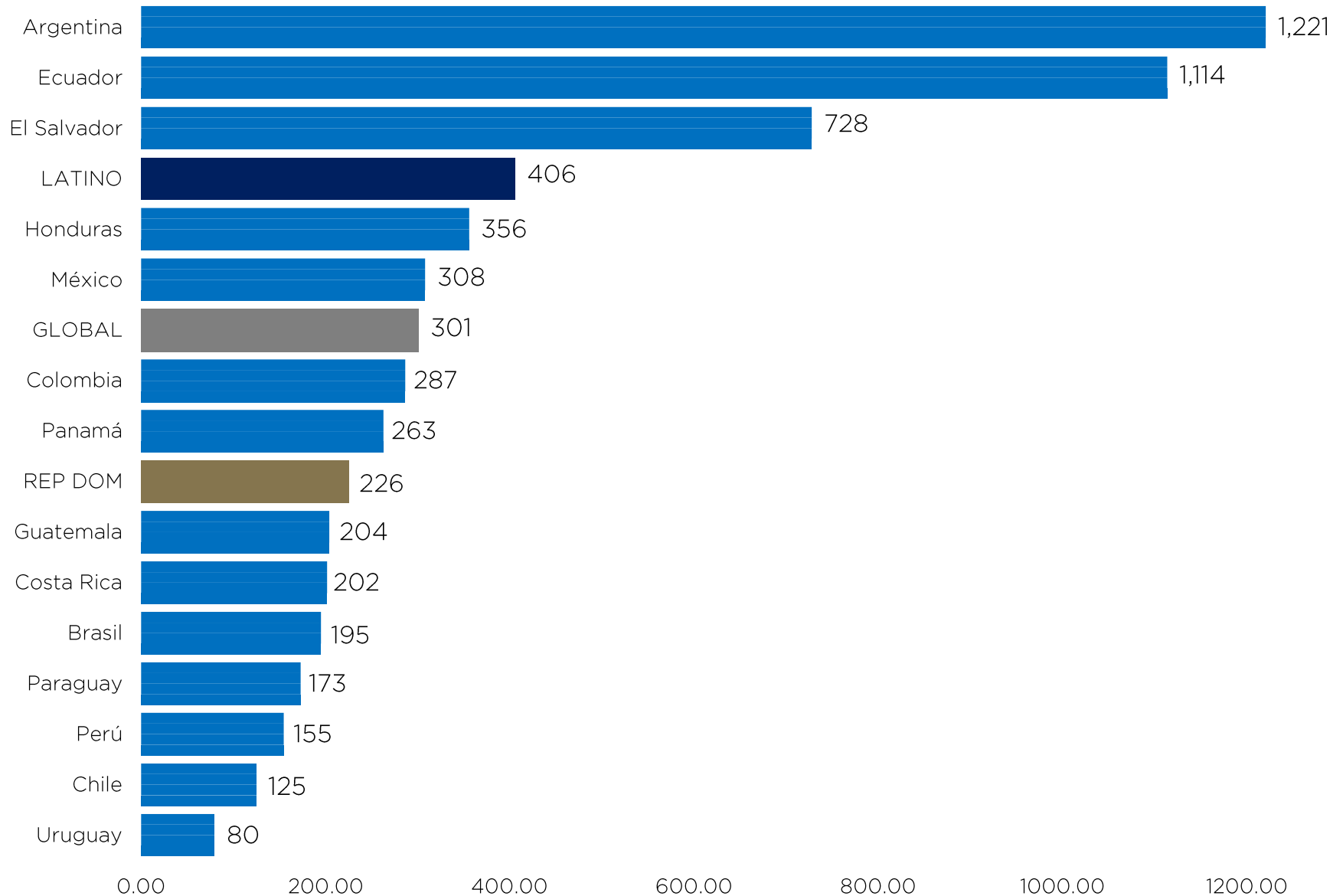


Fuente: JP Morgan.

- Los inversionistas utilizan el **EMBI (Emerging Markets Bonds Index)**, el cual es calculado por **J.P. Morgan Chase** basado en el comportamiento de la deuda externa emitida por cada país. Mientras menor certeza de que el país honrará sus obligaciones, más alto será el EMBI de dicho país, y viceversa.
- El **EMBI** es la diferencia (**SPREAD**) entre las tasas de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados, y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, considerados "libres" de riesgo.
- $(\text{Tasa bonos del tesoro} + \text{EMBI de país determinado}) = \text{la tasa mínima que exigiría un inversionista para invertir en ese país}.$

## RIESGO-PAÍS DE ECONOMÍAS LATINOAMERICANAS

07 de mayo, 2024



Fuente: JP Morgan Chase.

Nota: El riesgo-país de Venezuela se sitúa en 15,171.16 al 07 de mayo del 2024.

FECHA DE EMISIÓN	BONOS RD	MONTO EMISIÓN ORIGINAL	CALIFICACIÓN DEUDA SOBERANA DE REPÚBLICA DOMINICANA			
			Moody's	Standard & Poor's	Fitch	Rendimiento al finalizar la emisión
03/2006	B. SOB. '27	US\$300.0MM	B3	B	▲B	8.625%
04/2013	B.SOB. '23	US\$1,000.0MM	B1	B+	B	5.875%
10/2013	B.SOB. '24	US\$500.0MM	B1	B+	B	6.60%
04/2014	B.SOB. '44	US\$1,500.0MM	B1	B+	▲B+	7.45%
01/2015	B.SOB. '25	US\$1,000.0MM	B1	▲BB-	B+	5.50%
01/2015	B.SOB. '45	US\$1,500.0MM	B1	BB-	B+	6.850%
05/2015	B.SOB. '25	US\$500.0MM	B1	BB-	B+	5.50%
05/2015	B.SOB. '45	US\$500.0MM	B1	BB-	B+	6.850%
01/2016	B.SOB. '26	US\$1,000.0MM	B1	BB-	▲BB-	6.875%
06/2017	B.SOB. '27	US\$500.0MM	▲Ba3	BB-	BB-	5.950%
02/2018	B.SOB. '48	US\$1,000 MM	Ba3	BB-	BB-	6.50%

Fuente: Elaborado con datos de Bloomberg y Dirección General de Crédito Público.

FECHA DE EMISIÓN	BONOS RD	MONTO EMISIÓN ORIGINAL	CALIFICACIÓN DEUDA SOBERANA DE REPÚBLICA DOMINICANA			
			Moody's	Standard & Poor's	Fitch	Rendimiento al finalizar la emisión
07/2018	B.SOB. '28	US\$1,300.0 MM	Ba3	BB-	BB-	6.0%
05/2019	B.SOB. '26	RD\$50,523.0 MM	Ba3	BB-	BB-	9.75%
05/2019	B.SOB. '49	US\$1,500MM	Ba3	BB-	BB-	6.492%
01/2020	B.SOB. '30	US\$1,000 MM	Ba3	BB-	BB-	4.50%
01/2020	B.SOB. '60	US\$1,500 MM	Ba3	BB-	BB-	5.875%
09/2020	B.SOB. '26	RD\$17,500 MM	Ba3	BB-	BB-	10.000%
09/2020	B.SOB. '32	US\$1,800.0 MM	Ba3	BB-	BB-	4.875%
09/2020	B.SOB. '60	US\$1,700.0 MM	Ba3	BB-	BB-	6.250%
01/2021	B.SOB. '30	US\$1,000.0 MM	Ba3	BB-	BB-	3.870%
01/2021	B.SOB. '41	US\$1,500.0 MM	Ba3	BB-	BB-	5.300%
02/2022	B.SOB. '29	US\$1,782.0 MM	Ba3	BB-	BB-	5.50%
02/2022	B.SOB. '33	US\$1,782.0 MM	Ba3	BB-	BB-	6.00%
02/2023	B.SOB. '31	US\$700 MM	Ba3	BB	BB-	7.05%
02/2023	B.SOB. '33	RD\$ 62,282 MM	Ba3	BB	BB-	13.625%
09/2023*	B.SOB. '26	RD\$40,792.05 MM	Ba3	BB-	BB-	9.75%
09/2023	B.SOB. '35	RD\$ 71,000 MM	Ba3	BB	BB-	11.25 %

\*Recompra.

Fuente: Elaborado con datos de Bloomberg y Dirección General de Crédito Público.

# DEFINICIONES CALIFICACIÓN CREDITICIA

Grado de inversión			
Moody's	S&P	Fitch IBCA	Significado
Aaa	AAA	AAA	Muy alta capacidad de pago de capital e intereses. Calificación máxima. Factores de riesgo inexistentes.
Aa1	AA+	AA+	Alta capacidad de pago de capital e intereses. Riesgo moderado bajo.*
Aa2	AA	AA	Difiere muy poco de las obligaciones con calificaciones más altas. La capacidad del emisor para cumplir con sus compromisos financieros relacionados con la obligación es muy fuerte
Aa3	AA-	AA-	*
A1	A+	A+	Buena capacidad de pago de capital e intereses. Riesgo moderado alto.*
A2	A	A	Es un poco más susceptible a condiciones económicas adversas y a cambios coyunturales que las obligaciones en categorías con calificaciones más altas. Sin embargo, la capacidad del emisor para cumplir con sus compromisos financieros relacionados con la obligación todavía es fuerte
A3	A-	A-	*
Baa1	BBB+	BBB+	Suficiente capacidad de pago de capital e intereses. Calificación media superior. Riesgos altos susceptibles a debilitarse ante cambios en la economía, sector o emisor.*
Baa2	BBB	BBB	Una obligación calificada como BBB exhibe parámetros de protección adecuados. No obstante, condiciones económicas adversas o cambios coyunturales probablemente conducirán a una reducción de la capacidad del emisor para cumplir con sus compromisos financieros relacionados con la obligación.
Baa3	BBB-	BBB-	*

Por debajo de grado de inversión			
Moody's	S&P	Fitch IBCA	Significado
Ba1	BB+	BB+	Variable capacidad de pago. Calificación media. Riesgo alto, la empresa puede retrasarse en el pago de intereses y capital.*
Ba2	BB	BB	Una obligación calificada BB es menos vulnerable al no pago que otras emisiones. Sin embargo, enfrenta mayores incertidumbres o exposición a condiciones adversas de negocios, financieras o económicas que puedan llevar al emisor a incumplir con sus obligaciones. **
Ba3	BB-	BB-	*
B1	B+	B+	Capacidad mínima de pago. Calificación media. Riesgo alto, la empresa quizás no pueda cancelar el pago de intereses y capital.*
B2	B	B	Una obligación calificada como B es más vulnerable al no pago que las calificadas BB, pero el emisor tiene actualmente la capacidad de cumplir con sus obligaciones. Condiciones adversas de negocios, financieras o económicas probablemente deteriorarán la capacidad o la voluntad de pago por parte del emisor. **
B3	B-	B-	*
Ca	SD	DR	Altamente especulativo, con antecedentes que pueden indicar de incumplimiento de compromisos, o está cerca de incumplir pero con una cierta perspectiva de recuperación de amortizaciones ó intereses.
Caa1	C+	C+	*
Caa2	C	C	La calificación C puede ser usada para identificar una situación donde se ha hecho una petición de bancarrota, pero los pagos de la obligación continúan haciéndose. **
Caa3	C-	C-	*

Cero riesgo













Alto riesgo

\*Las calificaciones de la AA a la CCC pueden ser modificadas por la adición de un signo + o - para mostrar una situación relativa con respecto a las categorías principales. \*\*Las obligaciones que reciben calificaciones BB, B, CCC, CC y C se consideran como obligaciones que presentan características especulativas significativas. BB indica el grado especulativo más bajo, mientras que C representa el más alto.

# CALIFICACIÓN DEUDA PRINCIPALES PAÍSES DE LA REGIÓN

## Standard & Poor's

### 2011-2024

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
 RD	▲ B+	B+	B+	B+	▲ BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	▲ BB	BB	BB
 ARG	B	▼ B-	▼ CCC+	▼ CCC-	▼ SD	▲ B-	▲ B+	▼ B	▼ CC	▼ CCC+	CCC+	CCC+	CCC+	CCC+
 BRA	▲ BBB	BBB	BBB	▼ BBB-	▼ BB+	▼ BB	BB	BB	▼ BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-
 CHL	A+	A+	▲ AA-	AA-	AA-	AA-	▼ A+	A+	A+	▼ A-	▲ A	A	A	A
 COL	▲ BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	▲ BBB	BBB	▼ BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	▼ BB+	BB+	BB+	BB+
 CRI	BB+	BB+	BB+	BB+	▼ BB	▼ BB-	BB-	BB-	▼ B+	B+	▼ B	B	▲ BB-	▲ BB-
 GTM	BB	BB	BB	BB	BB	BB	▼ BB -	BB -	BB-	BB-	BB-	BB-	BB▲	BB▲
 HND	B	▲ B+	B+	B +	B+	B+	▲ BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-
 MEX	BBB	BBB	▲ BBB+	BBB +	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	▼ BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
 PAN	BBB-	▲ BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	▲ BBB+	▼ BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
 PER	▲ BBB	BBB	▲ BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	▼ BBB-
 SLV	▼ BB-	BB-	BB-	▼ B+	B+	▼ B-	▼ CCC+	▲ B-	B-	B-	B-	▼ CCC+	B-	B-
 URY	▲ BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	▲ BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	▲ BBB+	▲ BBB+
 VEN	▼ B+	B+	▼ B	▼ CCC+	▼ CCC	CCC	▼ SD	SD	SD	SD	SD	SD	SD	SD

Fuente: Bloomberg.

SD: **Impago Selectivo**. Es cuando se cambian los términos de un contrato de bonos de manera unilateral. Reestructuración de facto.



# CALIFICACIÓN DEUDA PRINCIPALES PAÍSES DE LA REGIÓN

Fitch  
2011-2024

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
 RD	B	B	B	▲B+	B+	▲BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-
 ARG	B	▼CC	CC	CC	▼DR	▲B	B	B	▼CC	▼DR	▲CCC	▼CCC-	▼C	▼C
 BRA	▲BBB	BBB	BBB	BBB	▼BB+	▼BB	BB	▼BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	▲BB	▲BB
 CHL	▲A+	A+	A+	A+	A+	A+	▼A	A	A	A	▼A-	A-	A-	A-
 COL	▲BBB-	BBB-	▲BBB	▼BBB-	▲BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	▼BBB-	▼BB+	BB+	BB+	BB+
 CRI	▲BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	▼BB	BB	▼B+	B+	▼B	B	▲BB-	▲BB-
 GTM	BB+	BB+	BB+	▼BB	BB	BB	BB	BB	BB	▼BB-	BB-	BB-	BB	BB
 HND	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D
 MEX	BBB	BBB	▲BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	▼BBB	▼BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
 PER	▲BBB	BBB	▲BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
 PAN	▲BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	▼BBB-	BBB-	BBB-	BB+
 SLV	BB	BB	BB	BB	▼B+	B+	▼B-	B-	B-	B-	B-	▼CC	▼CCC+	▼CCC+
 URY	BB	BB	▲BB+	BB+	▲BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	▲BBB	▲BBB
 VEN	B+	B+	B+	▼CCC	CCC	CCC	▼DR	DR	DR	▼WD	WD	WD	WD	WD

Fuente: Bloomberg.

DR: **Default Restringido**. Ha experimentado un incumplimiento de pago de un bono pero no se ha declarado en bancarota.

WD: Retiro de las calificaciones crediticias en moneda local y extranjera, tanto para el corto como el largo plazo, por parte de la agencia.

# CALIFICACIÓN DEUDA PRINCIPALES PAÍSES DE LA REGIÓN

Moody's  
2010-2023

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
 RD	▲ B1	B1	B1	B1	B1	B1	B1	▲ Ba3	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3
 ARG	B3	B3	B3	▼ Ca	Ca	Ca	▲ B3	B3	▲ B2	▼ Caa2	▲ Ca	Ca	Ca	Ca
 BRA	Baa3	▲ Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	▼ Baa3	▼ Ba2	Ba2	Ba2	Ba2	Ba2	Ba2	Ba2	Ba2
 CHL	▲ Aa3	Aa3	Aa3	Aa3	▼ Ba1	▲ Aa3	Aa3	Aa3	▼ A1	A1	A1	A1	▼ A2	▼ A2
 COL	Ba1	▲ Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	▲ Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2
 CRI	▲ Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	▼ Ba1	Ba1	▼ Ba2	▼ B1	B1	▼ B2	B2	B2	B2
 GTM	▲ Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1
 HND	B2	B2	B2	B2	B2	▼ B3	▲ B2	▲ B1	B1	B1	B1	B1	B1	B1
 MEX	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1	▲ A3	A3	A3	A3	A3	▼ Baa1	Baa1	▼ Baa2	▼ Baa2
 PER	Baa3	Baa3	Baa3	▲ Ba2	▼ Baa3	▲ A3	A3	A3	A3	A3	A3	▼ Baa1	Baa1	Baa1
 PAN	▲ Baa3	Baa3	▲ Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	▲ Baa1	Baa1	▼ Baa2	Baa2	▼ Baa3
 SLV	Ba1	▼ Ba2	▼ Ba3	Ba3	Ba3	Ba3	▼ B3	▼ Caa1	▲ B3	B3	B3	B3	▼ Caa3	▼ Caa3
 URY	▲ Ba1	Ba1	▲ Baa3	Baa3	Baa3	▲ Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2
 VEN	B2	B2	B2	B2	B2	▼ Caa3	Caa3	Caa3	▼ C	C	C	C	C	C