

## IMPACTO DE LA CALIFICACIÓN DE RIESGO SOBERANO DEL PAÍS

Santiago Humberto Ruiz Granadino<sup>49</sup>

### 1. LA DISMINUCIÓN DE LA CALIFICACIÓN SE VIENE DANDO DESDE EL AÑO 2009, CUANDO LA CRISIS IMPACTÓ EN EL SALVADOR

El 29 de Febrero de 2008, la calificadora de riesgo Fitch ratings valoró a el estado salvadoreño con BB+. En el mes de Octubre de ese año, cuando la crisis internacional comenzó a llegar a nuestro país, esa empresa bajó la perspectiva a “negativa”.



En el mes de Julio de 2009, cuando la crisis económica ya había golpeado a la economía salvadoreña habiendo logrado que sus efectos no fueran tan graves, la calificación fue de “estable”.<sup>50</sup>



El 28 de julio de 2011, esa empresa confirmó la perspectiva “estable”, esto debido a un avance en

<sup>49</sup> Licenciado en Economía, estudios de maestría en Universidad de Chile. Coordinador del Instituto de Investigaciones Económicas (INVE) de la Facultad de Ciencias Económicas, Universidad de El Salvador.

<sup>50</sup> Fitch baja calificación soberana a El Salvador. La Prensa Gráfica. 18 de Junio de 2009

la consolidación fiscal, una estabilidad en la deuda pública y, sobre todo, por trazarse objetivos para lograr tener una estabilidad económica a corto plazo.<sup>51</sup> El 23 de julio de 2012, esa calificadora disminuyó la calificación de riesgo soberano del país de BB estable a BB negativa<sup>52</sup>.

### 2. LA CALIFICACIÓN BB ES EL GRADO DE NO INVERSIÓN

---

*La BB no es una calificación no influye significativamente para obtener financiamientos internacionales*

---

Muchos países de América Latina, incluido El Salvador tienen esta calificación que los empresarios la interpretan como de no inversión, eso no afecta significativamente para obtener financiamiento internacional, existen otros indicadores de riesgo que toman en cuenta las entidades financieras internacionales, pero si puede significar una diferencia de uno o dos puntos más en la tasa de interés de los préstamos. En Centroamérica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Costa tienen una calificación de este tipo.

### 3. NO OBSTANTE LA BAJA CALIFICACIÓN DE RIESGO PAÍS, EL SALVADOR OBTUVO UN PRÉSTAMO DE 800 MILLONES

En el mes de noviembre de 2012, El gobierno salvadoreño colocó exitosamente en la Bolsa de Nueva York títulos de deuda por \$800 millones con vencimiento en 2025.

<sup>51</sup> Amaya Galeas Melvin Ulises., Cambia calificación de riesgo de El Salvador de negativo a estable. La Palabra Universitaria. Universidad Tecnológica de El Salvador. Viernes, 16 de Septiembre de 2011

<sup>52</sup> Fitch baja perspectiva de riesgo de El Salvador de estable a negativa. La Prensa Gráfica, 24 de Julio 2012. El Salvador.com



#### 4. NUEVAMENTE HUBO UNA DISMINUCIÓN EN LA CALIFICACIÓN

El 16 de Julio de 2013 bajó la calificación a BB negativa, con perspectiva negativa. Esta valoración es certera, debido a las razones siguientes: hay una débil posición fiscal, porque los ingresos son relativamente pocos y los gastos se han elevado; no se ha firmado un nuevo acuerdo con el FMI; hay un bajo crecimiento económico; y un endeudamiento relativamente alto.

Estas condiciones pone la economía del país a un nivel más alto de vulnerabilidad ante un deterioro de la situación económica internacional, especialmente de los EEUU, e incluso ante un posible efecto de la reactivación de la económica internacional como un aumento de la tasa de interés.

#### 5. NO SIGNIFICA QUE LA CALIFICACIÓN CONTINUARÁ BAJANDO

El país tiene fortalezas como la estabilidad macroeconómica, un buen historial de reformas fiscales, tiene un buen acceso a mercados financieros y especialmente un sólido sistema financiero.

#### 6. LA TENDENCIA NEGATIVA SE PUEDE REVERTIR

Todo depende de la política económica gubernamental que incremente los impuestos a las personas y empresas que deberían pagar, disminuya gastos innecesarios y mejore nuestras reservas internacionales.



En El Salvador, los impuestos a los grandes empresarios son inferiores a los que existen en

otros países de igual nivel de desarrollo económico. Esto se puede corregir estableciendo nuevamente el impuesto a la propiedad y la herencia, hacer más progresivo el impuesto a la renta, aumentando los impuestos específicos a la importación de bienes de lujo.



Existen gastos públicos innecesarios que se pueden disminuir, como por ejemplo dar subsidios a los que realmente lo necesitan (las personas que tienen sus hijos en escuelas públicas no son necesariamente pobres, entonces porque se tiene que dar uniformes y materiales escolares a todos los estudiantes de estas instituciones educativas), disminuir gastos de publicidad y viajes, disminuir puestos de trabajo innecesarios en las instituciones públicas.

*Es necesario mejorar el respaldo financiero del país, para ello se debe firmar un nuevo convenio de préstamo con el Fondo Monetario Internacional, que nos permita superar eventuales problemas de pagos, debido a nuevos problemas económicos en el entorno internacional.*

#### EI PROBLEMAS DE FONDO ES EL BAJO CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA

La principal causa de la problemática financiera del país es la baja tasa de crecimiento económico, que afecta los ingresos del gobierno, obligándolo a tener un déficit fiscal alto y a endeudarse. A su vez las causas profundas del bajo crecimiento económico es la baja competitividad de las actividades productivas de exportación, las bajas



## EL SALVADOR: COYUNTURA ECONÓMICA



tasas de inversión, la debilidad del capital humano y las altas tasas de criminalidad.

La baja competitividad en el comercio internacional se explica principalmente por la dolarización (que impide disminuir el valor de la moneda local para abaratar temporalmente el precio de nuestras mercancías, como lo hacen el resto de países centroamericanos), la poca productividad de los trabajadores salvadoreños y los excesivos gastos en materia de seguridad.



Las bajas tasas de inversión es una consecuencia del poco crecimiento de la demanda interna, la orientación crediticia hacia el consumo principalmente importado, así como la poca confianza del empresariado en la recuperación económica del país. Todos estos aspectos son consecuencia de haber implantado un modelo económico neoliberal desde hace aproximadamente quince años.

### **BIBLIOGRAFIA**

- Fitch baja calificación soberana a El Salvador. La Prensa Gráfica. 18 de Junio de 2009
- Amaya Galeas Melvin Ulises., Cambia calificación de riesgo de El Salvador de negativo a estable. La Palabra Universitaria. Universidad Tecnológica de El Salvador. Viernes, 16 de Septiembre de 2011
- Fitch baja perspectiva de riesgo de El Salvador de estable a negativa. La Prensa Gráfica, 24 de Julio 2012. El Salvador.com

