



## Fitch Afirma la Calificación de El Salvador en 'BB'; La Perspectiva se Revisa a Estable

29 de julio de 2011

---

Fitch Ratings-Nueva York-29 de Julio de 2011: Fitch Ratings realizó las siguientes acciones en las calificaciones internacionales y en el techo país de El Salvador:

- Calificación de largo plazo en moneda extranjera se afirmó en 'BB';
- Calificación de largo plazo en moneda local se afirmó en 'BB';
- Calificación de corto plazo en moneda extranjera se afirmó en 'B';
- Techo país se afirmó en 'BBB-'.

La Perspectiva de la Calificación se revisó a Estable desde Negativa.

La revisión de la Perspectiva refleja los avances del gobierno en términos de los esfuerzos orientados hacia una consolidación fiscal, la esperada estabilización de la carga de la deuda pública, así como su sólido compromiso para cumplir con el acuerdo precautorio Stand-by con el FMI, el cual resultaría en una mayor consolidación fiscal en 2011.

Fitch considera que las limitaciones de financiamiento se han reducido de manera material en los últimos dos años debido a la administración de los pasivos y a que el gobierno se favorece del continuo apoyo de los organismos multilaterales. El país no ha tenido que hacer uso de los recursos disponibles en el acuerdo Stand-by con el FMI, destacando la estabilidad del sistema financiero, a pesar de las condiciones económicas desfavorables. Por otro lado, el bajo crecimiento económico, las rigideces fiscales y la relativamente alta carga de la deuda limitan las calificaciones soberanas de El Salvador.

'En los últimos dos años, la administración del Presidente Funes ha logrado avances en la reducción de las presiones financieras por el apoyo de organismos multilaterales y por el acceso a los mercados internacionales de capital, así como por el adecuado manejo de los mayores retos fiscales,' mencionó Erich Arispe, Director del Grupo Soberano de Fitch.

El déficit del sector público no financiero se ubicó en 4.2% del PIB en 2010, significativamente menor que el 5.6% registrado en 2009 y menor que la meta de 4.8% establecida bajo el acuerdo Stand-by con el FMI.

El continuo crecimiento de los ingresos y el control de algunos gastos han contribuido al proceso de consolidación fiscal. Fitch prevé que El Salvador alcance la meta de déficit fiscal (3.5% del PIB) establecida en el programa con el FMI en 2011. Sin embargo, Fitch considera que a la luz del modesto crecimiento económico, la estrecha base de ingresos y las continuas presiones sociales, se necesitará que los ingresos tributarios se incrementen en el tiempo para asegurar un sostenido proceso de consolidación fiscal.

La deuda del sector público no financiero se elevó a 50.8% del PIB, significativamente por arriba de la mediana de 38.4% de los soberanos calificados en 'BB'. Esta podría incrementarse hasta 51.6% en 2011 antes de que empiece a declinar levemente en 2012, según el escenario base de Fitch. Sin embargo, el soberano tiene un manejable perfil de amortización de deuda para el período proyectado (promediando 1.4% del PIB en 2012 y 2013). Adicionalmente, la administración del Presidente Funes ha sido capaz de reducir significativamente la deuda de corto plazo.

'Las débiles perspectivas de crecimiento y la relativamente alta carga de la deuda pública hacen que la trayectoria fiscal y de la deuda sean bastante vulnerables a los *shocks* domésticos y externos,' agregó Arispe.

En comparación con la región, la economía salvadoreña tuvo una recuperación más lenta en 2010. Las perspectivas de crecimiento promedio para el período 2011-2013 de 2.2% resultan ser más débiles que en la mayoría de los países calificados en la categoría 'BB', debido, principalmente, a la estrecha base exportadora, elevadas tasas de criminalidad, y bajos niveles de inversión y de productividad.

Aunque la administración del Presidente Funes ha logrado asegurar una mayoría legislativa que apoye su agenda de reformas, los limitados avances en seguridad y reducción de la criminalidad, en conjunto con el elevado nivel de polarización política, están incidiendo sobre la inversión privada y en las perspectivas de crecimiento económico. Si bien el gobierno ha desarrollado iniciativas de crecimiento de largo plazo, su impacto en la economía tomará tiempo en materializarse.

La calidad crediticia del soberano podría debilitarse por el resurgimiento de presiones sobre la dinámica de la deuda pública, la aparición de limitaciones de financiamiento y entrampamientos políticos que interfieran con la consolidación fiscal. Por el contrario, las calificaciones soberanas de El Salvador podrían mejorar ante una reducción sostenida y significativa de la carga de la deuda pública, así como en el escenario de un mayor crecimiento económico.

#### Contactos:

Analista Primario  
Santiago Mosquera  
Director  
+1-212-908-0271  
Fitch, Inc.  
One State Street Plaza  
New York, NY 10004

Analista Secundario  
Erich Arispe  
Director  
+1-212-908-9165

Presidente de Comité  
Shelly Shetty  
Senior Director  
+1-212-908-0324

Relaciones con los Medios: Cindy Stoller, New York, Tel: + 1 212 908 0526, Email:  
cindy.stoller@fitchratings.com

Información adicional disponible en 'www.fitchratings.com'.

Metodología aplicable: 'Sovereign Rating Methodology' (Aug. 13, 2010).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACION Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO