

Fitch Aumenta Calificación de Costa Rica a 'BB+'; Perspectiva Estable

4 de marzo 2011

Fitch Ratings-Nueva York-4 de marzo de 2011: Fitch Ratings ha tomado las siguientes acciones en las Calificaciones Internacionales y el Techo País de Costa Rica:

- Calificación Internacional en Moneda Extranjera aumenta hasta 'BB+' desde 'BB';
- Techo País aumenta hasta 'BBB-' desde 'BB+'.
- Calificación Internacional en Moneda Local se afirma en 'BB+';
- Calificación Internacional de Corto Plazo se afirma en 'B'.

La Perspectiva de la Calificación es Estable.

El aumento en la calificación refleja la resistencia económica de Costa Rica durante la crisis crediticia mundial, mejor a la esperada, la continua mejora de la estabilidad macroeconómica soportada por la menor inflación y una mayor liquidez internacional, así como por el relativamente modesto endeudamiento externo del país.

Las calificaciones de Costa Rica también están fundamentadas en su comparativamente alto PIB per cápita, favorables indicadores sociales, estabilidad política e indicadores de gobernabilidad sólidos en relación con sus pares de calificación y con soberanos en calificaciones superiores.

'Costa Rica ha sido capaz de manejar las presiones en la balanza de pagos a pesar de su vulnerabilidad a los altos precios de las materias primas, del déficit estructural de cuenta corriente y de la limitada flexibilidad del tipo de cambio, reflejando una mejor capacidad de absorción de choques externos' manifestó Erich Arispe, Director de Fitch. 'Además, la continua acumulación de reservas internacionales, el menor nivel de dolarización y la estrecha relación con instituciones multilaterales, reducen las vulnerabilidades externas de Costa Rica.'

El desempeño macroeconómico de Costa Rica ha mejorado en la medida que la recuperación económica del país ha logrado sostenerse desde finales de 2009 y el crecimiento del país podría permanecer por encima de 4% en el período proyectado. Contrario a la tasa de inflación de dos dígitos registrada anteriormente, en los últimos dos años esta ha permanecido en niveles de un solo dígito, y Fitch espera que se mantenga en estos niveles durante el horizonte de la calificación, a menos que los precios de las materias primas aumenten de manera significativa.

El déficit fiscal se ha deteriorado desde 2009 y la carga de deuda del Gobierno Central de Costa Rica aumentó a un estimado de 30% del PIB a finales de 2010. Sin embargo, este nivel permanece por debajo de las medianas de los soberanos con calificación 'BB' y 'BBB', en 40% y 35%, respectivamente. En opinión de Fitch, la consolidación fiscal y la sostenida reducción del nivel de endeudamiento del Gobierno durante el período previo a 2008, proporcionó cierto espacio para relajar la postura fiscal en respuesta a la crisis mundial sin socavar el nivel de confianza de los inversionistas. Adicionalmente, el sostenido desarrollo de los mercados locales y la mejora en la composición de moneda de la deuda gubernamental apoyó la flexibilidad financiera fiscal de Costa Rica.

Sin embargo, Arispe declaró que 'reformas diseñadas para mejorar la flexibilidad de las finanzas públicas a través del incremento de la estrecha base de ingresos del Gobierno, serán necesarias para una sostenibilidad fiscal a mediano plazo'.

En este aspecto, Fitch observa que una parte crítica de la estrategia fiscal del Gobierno es buscar la aprobación de la propuesta de reforma tributaria recientemente presentada, con el propósito de

incrementar los ingresos tributarios en un 2.5% del PIB. No obstante, la aprobación de esta reforma no es clara en este momento. Por lo tanto, Fitch considera que ante la ausencia de una reforma fiscal, el Gobierno necesitaría implementar fuertes restricciones sobre el gasto para sostener los esfuerzos de consolidación fiscal en el mediano plazo.

Fitch proyecta que el déficit de cuenta corriente de Costa Rica permanecerá por encima de 4% del PIB sobre el horizonte de la calificación. Sin embargo, la continua entrada de inversión extranjera directa y la reciente acumulación de reservas monetarias internacionales, soportan la capacidad del país para hacer frente a choques externos. La liquidez externa del país, en 154%, está en línea con sus pares. Fitch destaca que la balanza externa de Costa Rica es relativamente sólida en comparación con sus pares en la misma calificación, ya que el soberano, y el país como un todo, son sólidos acreedores externos netos.

Si bien el comparativamente elevado nivel de dolarización financiera y la fuerte participación del Estado en el sistema bancario continúan siendo desafíos crediticios, las mejoras en la supervisión financiera y la eliminación del sistema bancario *offshore* han reducido las vulnerabilidades del sector bancario. Además, esto reduce potencialmente los pasivos contingentes del soberano.

Una expansión de la estrecha base tributaria que mejore la flexibilidad fiscal, una sostenida reducción del nivel de endeudamiento del Gobierno y el continuo fortalecimiento del régimen monetario y cambiario beneficiarían la calidad crediticia del país. Por otra parte, un marcado y sostenido deterioro fiscal y mayor endeudamiento público, un fuerte deterioro de las cuentas externas y un menor nivel de liquidez, que resulten en un ajuste desordenado del tipo de cambio y un retorno a altos niveles de inflación, impactarían negativamente la calidad crediticia del país.

Contacto:

Analista Primario
Erich Arispe
Director
+1-212-908-9165
Fitch Ratings, 1 State Street Plaza, Nueva York, NY 10004

Analista Secundario
Shelly Shetty
Director Senior
+1-212-908-0324

Presidente del Comité
Paul Rawkins
Director Senior
+44 20 3530 1046

Relaciones con los medios: Brian Bertsch, Nueva York, Tel: +1 212-908-0549, Email: brian.bertsch@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 CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.