



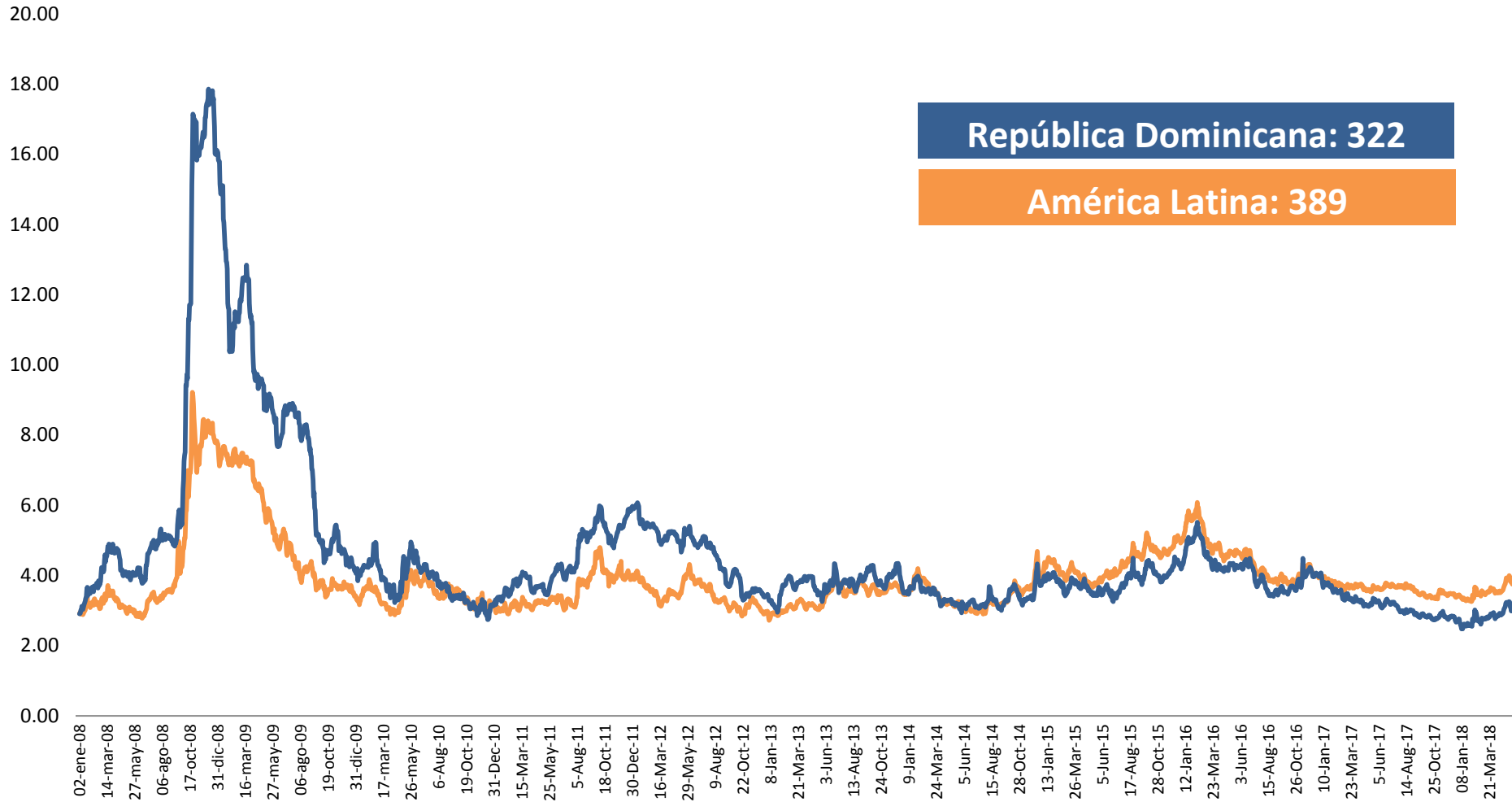
**BANCO CENTRAL**  
REPÚBLICA DOMINICANA

DEPARTAMENTO INTERNACIONAL



# RIESGO- PAÍS (SPREAD)

## 2 de enero 2008 - 21 de mayo 2018

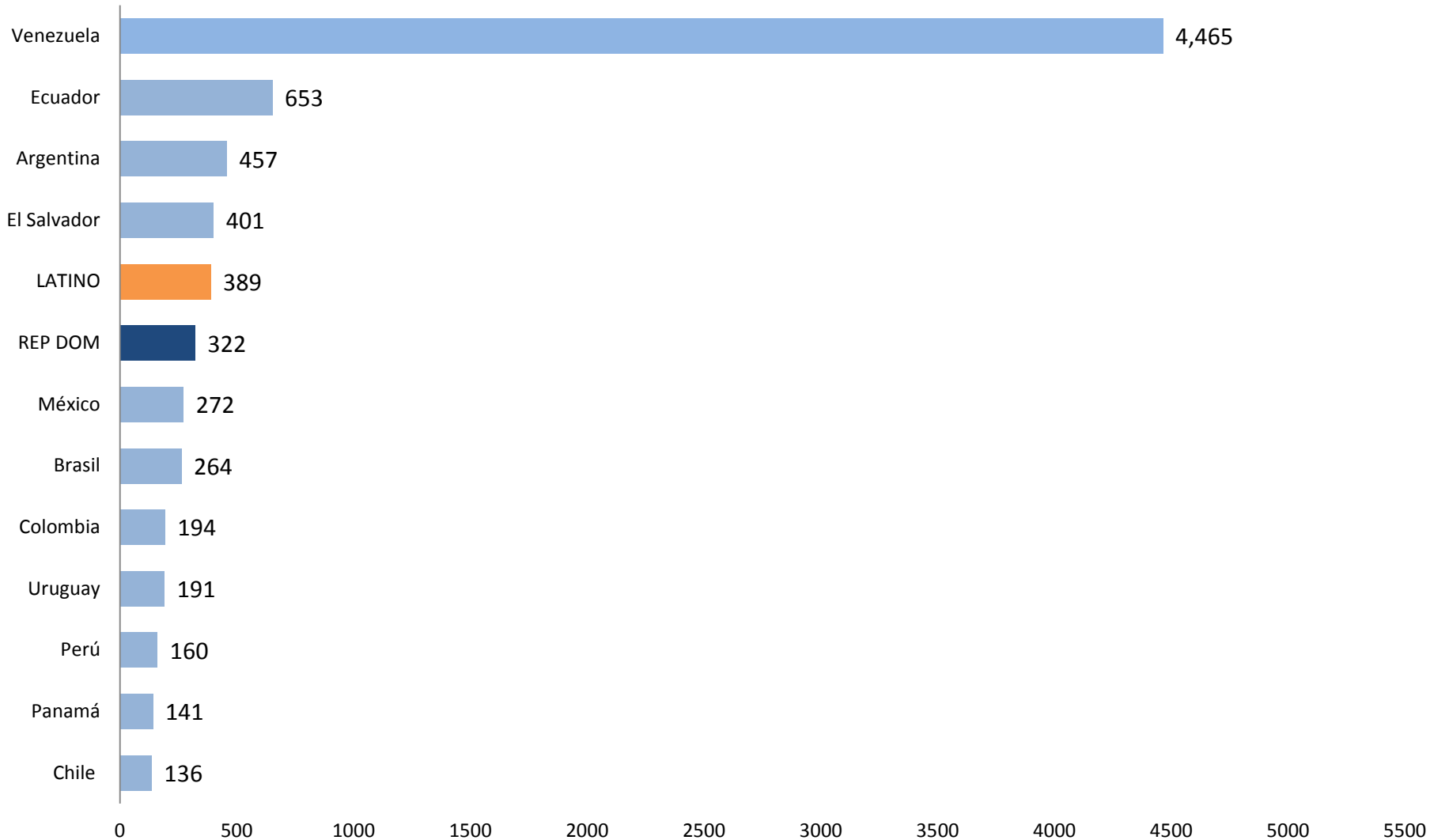


Fuente: JP Morgan

- 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

(En puntos básicos)  
21 de mayo 2018



Fuente: JP Morgan Chase

BONOS RD	MONTO EMISION ORIGINAL	CALIFICACIÓN DEUDA SOBERANA DE REPÚBLICA DOMINICANA 2018						Rendimiento o Yield al finalizar la emisión
		Moody's		Standard & Poor's		Fitch		
		<i>Anterior</i>	<i>Actual</i>	<i>Anterior</i>	<i>Actual</i>	<i>Anterior</i>	<i>Actual</i>	
B. SOB. '18	US\$586.47MM	B2	▲ B1	B	▲ BB-	B +	▲ BB-	9.04%
B. SOB. '27	US\$300.0MM	B2	▲ B1	B	▲ BB-	B +	▲ BB-	8.625%
B.SOB. '21	US\$750.0MM	B2	▲ B1	B	▲ BB-	B +	▲ BB-	7.50%
B.SOB. '21	US\$500.0MM	B2	▲ B1	B	▲ BB-	B +	▲ BB-	6.95%
B.SOB. '21	US\$250.0MM	B2	▲ B1	B	▲ BB-	B +	▲ BB-	6.875%
B.SOB. '23	US\$1000.0MM	B2	▲ B1	B	▲ BB-	B +	▲ BB-	5.875%
B.SOB. '24	US\$500.0MM	B2	▲ B1	B	▲ BB-	B +	▲ BB-	6.60%
B.SOB. '44	US\$1,500.0MM	B2	▲ B1	B	▲ BB-	B +	▲ BB-	7.45%
B.SOB. '25	US\$500.0MM	B2	▲ B1	B	▲ BB-	B +	▲ BB-	5.125%
B.SOB. '27	US\$500.0MM	B2	▲ B1	B	▲ BB-	B +	▲ BB-	5.10%
B.SOB. '45	US\$500.0MM	B2	▲ B1	B	▲ BB-	B +	▲ BB-	6.50%
B.SOB. '25	US\$1000.0MM	B2	▲ B1	B	▲ BB-	B +	▲ BB-	5.50%
B.SOB. '26	US\$1000.0MM	B2	▲ B1	B	▲ BB-	B +	▲ BB-	6.875%
B.SOB. '45	US\$1500.0MM	B2	▲ B1	B	▲ BB-	B +	▲ BB-	6.85%
B.SOB. '22	RD\$40,000 MM	B1	Ba3	BB-	BB-	BB-	BB-	8.90%
B.SOB. '48	US\$1,000 MM	B1	Ba3	BB-	BB-	BB-	BB-	6.50%

# 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

### 2006-2018

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
 RD	B	▲ B+	▲ B+ y B	B	B	▲ B+	B+	B+	B+	▲ BB-	BB-	BB-	BB-
 ARG	▲ B, B+	B+	B y B-	▼ B-	▲ B	B	B-	▼ CCC+	▼ CCC-	▼ SDu	▲ B-	▲ B+	B+
 BRA	▲ BB	▲ BB+	▲ BBB-	BBB-	BBB-	▲ BBB	BBB	BBB	▼ BBB-	▼ BB+	▼ BB	▼ BB	BB
 CHI	A	▲ A+	A+	A+	A+	A+	A+	▲ AA-	AA-	AA-	AA-	A+	A+
 COL	BB	▲ BB+	BB+	BB+	BB+	▲ BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	▲ BBB	BBB	BBB-	BBB-
 CRI	BB	BB	BB +	BB+	BB +	BB+	BB+	BB+	BB+	BB	▼ BB-	BB-	BB-
 GUA	▲ BB	BB	BB	BB	BB	BB	BB	BB	BB	BB	BB	BB -	BB -
 HON	B+	B+	B+	B	▼ B	B	▲ B+	B+	B +	B+	B+	▲ BB-	BB-
 MEX	BBB	▲ BBB+	BBB+	BBB	▼ BBB	BBB	BBB	▲ BBB+	BBB +	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
 PER	▲ BB+	BB+	▲ BBB-	BBB-	BBB-	▲ BBB	BBB	▲ BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
 SAL	BB+	BB+	BB+	BB	▼ BB	BB-	▼ BB-	BB-	B+	▼ B+	B	▲ CCC+	CCC+
 URU	▲ B+	▲ BB-	▲ BB	BB	▲ BB+	▲ BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	▲ BBB	BBB	BBB	BBB
 VEN	▲ BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	B+	▼ B+	B	▼ CCC	▼ CCC	CCC	SD/D	SD/D

# CALIFICACIÓN DEUDA PRINCIPALES PAÍSES DE LA REGIÓN

Fitch

2006-2018

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
 RD	▲ B	B	B	B	B	B	B	B	▲ B+	B+	▲ BB-	BB-	BB-
 ARG	<b>DR</b>	<b>DR</b>	<b>DR</b>	<b>DR</b>	▲ B	B	CC	CC	▼ CC	<b>DR</b>	▲ B	B	B
 BRA	▲ BB	▲ BB+	▲ BBB-	BBB-	BBB-	▲ BBB	BBB	BBB	BBB	BB+	BB	BB	▼ BB-
 CHI	A	A	A	A	A	▲ A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
 COL	BB	▲ BB+	BB+	BB+	BB+	▲ BBB-	BBB-	▲ BBB	▼ BBB-	▲ BBB	BBB	BBB	BBB
 CRI	BB	BB	BB	BB	BB	▲ BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	▼ BB
 GUA	▲ BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB +	BB+	BB+	BB	BB	▼ BB	BB	BB
 HON	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+
 PER	▲ BB+	BB+	▲ BBB-	BBB-	BBB-	▲ BBB	BBB	▲ BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
 SAL	BB+	BB+	BB+	▼ BB	BB	BB	BB	BB	BB	▼ B+	B+	▼ B-	B-
 URU	B	▲ BB-	BB-	BB-	▲ BB	BB	BB	▲ BB+	BB+	▲ BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
 VEN	BB-	BB-	▼ B+	B+	B+	B+	B+	B+	▼ CCC	CCC	CCC	▼ DR	DR

# CALIFICACIÓN DEUDA PRINCIPALES PAÍSES DE LA REGIÓN

**Moody's**  
2006-2018

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
 RD	B3	▲ B2	B2	B2	▲ B1	B1	B1	B1	B1	B1	B1	▲ Ba3	Ba3
 ARG	B3	B3	B3	B3	B3	B3	B3	▼ Ca	Ca	Ca	▲ B3	B3	B3
 BRA	▲ Ba2	▲ Ba1	Ba1	▲ Baa3	Baa3	▲ Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa3	Ba2 ▼	Ba2 ▼	Ba2
 CHI	▲ A2	A2	A2	▲ A1	▲ Aa3	Aa3	Aa3	Aa3	Ba1	▲ Aa3	Aa3	Aa3	Aa3
 COL	Ba2	Ba2	▲ Ba1	Ba1	Ba1	▲ Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	▲ Baa2	Baa2	Baa2	Baa2
 CRI	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	▲ Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	▲ Ba1	Ba1	▼ Ba2	Ba2
 GUA	Ba2	Ba2	Ba2	Ba2	▲ Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1
 HON	B2	B2	B2	B2	B2	B2	B2	B2	B2	▼ B3	▲ B2	▲ B1	B1
 MEX	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1	▲ A3	A3	A3	A3
 PER	Ba3	▲ Ba2	▲ Ba1	▲ Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	▲ Baa2	▼ Baa3	▲ A3	A3	A3	A3
 SAL	Baa3	Baa3	Baa3	Ba1	Ba1	▼ Ba2	▼ Ba3	Ba3	Ba3	Ba3	▼ B3	Caa1	▲ B3
 URU	▲ B1	B1	B1	▲ Ba3	▲ Ba1	Ba1	▲ Baa3	Baa3	Baa3	▲ Baa2	Baa2	Baa2	Baa2
 VEN	B2	B2	B2	B2	B2	B2	B2	B2	B2	▼ Caa3	Caa3	▼ Ca	▼ C