# EL BUEN PERÍODO POSTPANDEMIA DE LAS CALIFICACIONES DE RIESGO

A principios del año 2020 se declaró la pandemia Covid-19 a nivel mundial, y oscuras sombras aparecieron en el horizonte de las economías y mercados de todos los países.

Dada la influencia global de la crisis, Feller Rate comenzó un seguimiento exhaustivo y continuo de su cartera bajo análisis, monitoreando la capacidad de los emisores para sobrellevar esta coyuntura. Para esto se centró, principalmente, en su acceso a recursos financieros, en un período que se consideraba sería de mucho estrés.

Sin embargo, con el paso del tiempo, las poco auspiciosas expectativas iniciales fueron siendo reemplazadas por un cauto optimismo. Es así como, desde el año 2021 a la fecha, no ha habido ninguna baja en las calificaciones de riesgo de emisores e instrumentos otorgadas por Feller Rate en el mercado de República Dominicana, lo que incluye Corporaciones, Instituciones Financieras, Compañías de Seguros y Fondos, tanto abiertos como cerrados.

Es más, desde ese año, un 13,4% de las calificaciones han experimentado alzas, mientras que un 86,6% han sido ratificadas.

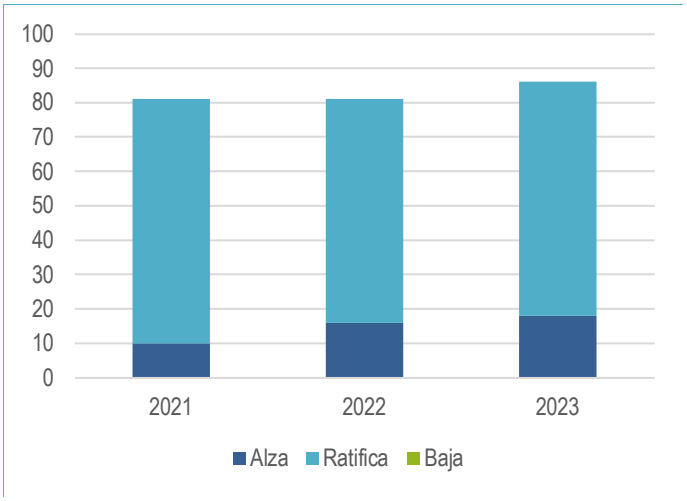
Lo anterior es un hecho inaudito a nivel global. Feller Rate no ha visto una situación similar en ninguno de los otros mercados que monitorea. A modo de ejemplo, en el mismo período, Chile y Paraguay presentaron bajas de calificación que superaron el 3% de los emisores bajo seguimiento.

Cabe destacar que, en el mismo período, el mercado dominicano pasó de tener 117 emisores con calificación de riesgo pública a tener 143, lo que representa un crecimiento de 22,2%, el cual se ha centrado principalmente en fondos.

A la fecha de este artículo, Feller Rate clasifica 98 de esos emisores, lo que implica una penetración del 68,5%; habiendo realizado, en lo va del año, dos alzas de calificación y ninguna baja.

Las principales hipótesis que se manejan para este fenómeno son: la resiliencia que mostró el país frente a la pandemia, apoyada en un correcto manejo monetario y políticas que permitieron mantener lo más abierto posible su economía durante los momentos más álgidos de la crisis; la robustez de su mercado financiero, con instituciones bancarias sólidas y un adecuado marco normativo; y la presencia de una industria de administración de fondos en franco crecimiento. Este último factor es muy importante, ya que genera actividad en el mercado de capitales y es una fuente de financiamiento relevante para los distintos emisores.

EVOLUCIÓN DE LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS DE FELLER RATE ENTRE 2021 Y 2023




Sin embargo, contrario a lo que se podría esperar, esta evolución positiva de las calificaciones no se ha reflejado en mayores emisiones de instrumentos de deuda en el mercado local, el cual se ha visto históricamente afectado por una estructura de tasas de interés desventajosa para los eventuales emisores privados.

Feller Rate ha seguido con atención la positiva evolución del riesgo de los emisores del mercado dominicano y mantiene expectativas de que en el mediano plazo esta situación se vea reflejada en un incremento de las emisiones de instrumentos de deuda. FR

*El fuerte crecimiento de la industria de administración de fondos ha sido uno de los principales factores en el avance de la economía dominicana, ya que genera actividad en el mercado de capitales y es una fuente de financiamiento relevante para los distintos emisores.*

Contacto: **Claudio Salin** – Director Senior
claudio.salin@feller-rate.com

*La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.*