

¿QUÉ SIGNIFICA EL ALZA EN LA CALIFICACIÓN DE RIESGO DE GUATEMALA?

Marzo 2023 | A mediados de febrero, la agencia calificadora de riesgos internacional Fitch aumentó la calificación de riesgo soberana de Guatemala a BB con perspectiva estable. La calificación es el reflejo de la resiliencia en la economía guatemalteca que resulta en una mayor certeza y confianza del país a nivel internacional, pudiendo repercutir directamente en mejoras sistemáticas en el financiamiento y atracción de inversión extranjera.

¿Qué es una calificación de riesgo soberana?

El análisis del riesgo soberano evalúa la vulnerabilidad de la disposición y capacidad de pago de un país para cumplir con sus obligaciones comerciales y financieras con acreedores de manera completa y a tiempo. El análisis considera la exposición al riesgo frente a perturbaciones económicas, tanto internas como externas. Adicionalmente, sirve para determinar el impacto que tiene sobre la capacidad de pago de las entidades que operan en dichos países. Habitualmente, el análisis del riesgo soberano de un país considera los siguientes aspectos:

- Riesgo de transferencia
- Riesgo crediticio
- Riesgo de tipo de cambio
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo de incumplimiento
- Riesgo político

De acuerdo con el nivel de riesgo soberano al que se enfrente un país, una agencia calificadora de riesgos internacional puede asignar una calificación según su propia nomenclatura, donde habitualmente se toman de la siguiente manera:

NOMENCLATURA DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

NIVEL	CALIFICACIÓN	CALIDAD
Grado inversión	AAA	Principal
	AA	Alto grado
	A	Grado medio superior
	BBB	Grado medio inferior
Grado especulación	BB	Grado de no inversión especulativo
	B	Altamente especulativo
Especulación con alto riesgo	CCC	Riesgo sustancial
	CC	Extremadamente especulativo, incumplimiento con bajas posibilidades de recuperación
	C	
	D	Incumplimiento

* Las categorías pueden complementarse mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación

Según el nivel de riesgo que indiquen las agencias a través de su calificación crediticia, puede estimarse qué tan expuestos estarán los inversionistas que decidan destinar capital financiero al gobierno o instituciones privadas en un país determinado, guiando las decisiones y expectativas de rendimiento para sus inversiones.

Entorno de riesgo soberano latinoamericano

El nivel de riesgo de un país o región estará estrechamente relacionado con las expectativas de rendimiento para las inversiones que se lleven a cabo. En general, a mayor riesgo se espera una mayor rentabilidad. Es por ello por lo que las calificaciones de riesgo sirven como un importante punto de referencia para establecer la prima de riesgo para las inversiones en deuda soberana de los gobiernos y empresas alrededor del mundo.

La prima de riesgo es la diferencia entre la tasa de interés que pagan los bonos o deuda denominados en dólares emitidos por países y los bonos del Tesoro de Estados Unidos, que se consideran “libres” de riesgo. Básicamente, es el retorno adicional que esperan los inversionistas sobre los instrumentos financieros para ajustar al riesgo al que estarán expuestos. La prima de riesgo de países subdesarrollados, como la región latinoamericana, se mide a través del EMBI¹ que es un indicador desarrollado por J.P. Morgan Chase.

¹ EMBI (Emerging Markets Bond Index)

perspectiva positiva, indicando que eran posibles los aumentos siempre que se cumplieran las expectativas propuestas por la calificadora a través de su metodología de calificación. De acuerdo con la agencia, la decisión de aumentar la calificación a Guatemala se fundamenta en lo siguiente:

La mejora refleja la muy fuerte recuperación fiscal y económica de Guatemala, y la mejora adicional de las métricas externas, luego de la pandemia y los choques de precios mundiales. La recuperación del PIB real después de la pandemia fue una de las más rápidas de América Latina. Los déficits fiscales y la deuda siguen siendo los más bajos de la categoría «BB», y se han beneficiado de una mejor recaudación de impuestos. Los superávits por cuenta corriente han mejorado las ya sólidas métricas de liquidez externa y solvencia.

Las calificaciones siguen limitadas por puntajes de gobernanza excepcionalmente bajos, que se han deteriorado aún más en los últimos años, y bajos indicadores de desarrollo humano. La administración ha podido superar el estancamiento del Congreso para aprobar reformas y presupuestos. Sin embargo, esto podría seguir siendo un desafío bajo el próximo gobierno después de las elecciones de 2023, dado un panorama político altamente fragmentado.

El aumento de la calificación de riesgo para Guatemala incrementa la certeza e implica una leve reducción del riesgo sistemático del país. Por lo tanto, podría elevar la confianza que genera a nivel internacional y se presenta como una mejor alternativa de inversión dentro de la región latinoamericana. Sin embargo, persisten riesgos internos en cuanto al entorno político que se deben resolver para aumentar el atractivo nacional. La mejora en la calificación de riesgo podría atraer una mayor inversión extranjera en el sector público y privado del país que, ante una menor prima de riesgo, resultará en un menor costo de financiamiento que impulsará la economía y comercio internacional.

Referencias consultadas

- [Credit Rating by Country | Trading Economics](#)
- [Riesgo País EMBI - América Latina - Serie Histórica por J.P. Morgan Chase | Invenómica](#)

 info@ratingspcr.com

 www.ratingspcr.com

 Pacific Credit Rating

PCR | PACIFIC
CREDIT
RATING