



***Informe Trimestral de Riesgo País
América Latina
Diciembre de 2005***

Latinoamérica en el Contexto Internacional

- Las economías latinoamericanas registraron un crecimiento de 5.7% en 2004, impulsadas por el buen desempeño de la economía mundial, liderado por Estados Unidos y China. Estos grandes países contribuyeron determinadamente al fortalecimiento las compras y precios de los bienes de exportación de la región. Para 2005 se estima una tasa de crecimiento económico en América Latina de entre 4.1% y 4.5%, de acuerdo a estimaciones del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, respectivamente. Por su parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) pronostica una tasa de crecimiento económico de 4.3% para 2005. Cabe destacar que Sudamérica ha sido la mayor beneficiaria del aumento de la demanda de *commodities* impulsados por China, mientras que México y los países Centroamericanos compiten con los productos chinos en las exportaciones hacia Estados Unidos. Además, hay que resaltar que el crecimiento del PIB por segundo año consecutivo es acompañado por un saldo positivo en la cuenta corriente de la balanza de pagos. La moderación en la tasa de crecimiento para 2005 se atribuye, predominantemente, a los efectos recesivos e inflacionarios de los precios internacionales del petróleo.
- En diciembre de 2005 el Federal Reserve Bank cerró el año con un nuevo incremento de 0.25% a la tasa de interés de los *FED Funds* para ubicarla en 4.25%, como parte de la serie incrementos graduales y continuos que iniciaron en junio de 2004. El 5 de noviembre, el banco central estadounidense había incrementado en igual proporción la esa tasa de interés de política monetaria. Esta situación presiona las tasas de interés en Estados Unidos y, por consiguiente, las tasas de interés internacionales al alza, presionando, además, a aquellos países que tienen una alta rotación de deuda pública.
- La calificación crediticia de los países de la región integrantes del Consejo Monetario Centroamericano no se han modificado durante el último trimestre del año 2005. Dado

Informe No. 4-2005

Contenido:

- [Latinoamérica en el Contexto Internacional](#)
- [Calificaciones regionales de Standard & Poor's -S&P-](#)
- [Calificaciones regionales de Moody's](#)
- [Interpretación de Calificaciones de S&P y Moody's](#)
- [Calificaciones regionales de Institutional Investor](#)
- [Emerging Market Bond Index -EMBI-](#)
- [Calificaciones Crediticias de los Bancos con Presencia Regional](#)

que los países de la región enfrentan muchos desafíos para alcanzar e impulsar su calidad crediticia soberana, el Tratado de Libre Comercio entre Estados Unidos, Centroamérica y República Dominicana (DR-CAFTA) se convierte en una herramienta para que los Gobierno impulsen cambios estructurales que beneficien la inversión y productividad, situación que no logra su efecto en el corto plazo, pero sí en el mediano plazo con mayor crecimiento económico, aumento en la recaudación tributaria, mejora en el estándar de vida y una mayor calidad crediticia soberana.

Calificaciones regionales de Standard & Poor's -S&P

Cuadro 1
América Latina: Calificaciones de Riesgo País Según Standard & Poor's
Largo Plazo en Moneda Extranjera

Países	Diciembre 04		Marzo 05		Junio 05		Septiembre 05		Diciembre 05	
	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia
Costa Rica	BB	Negativa	BB	Negativa	BB	Estable	BB	Estable	BB	Estable
EL Salvador	BB+	Estable	BB+	Estable	BB+	Estable	BB+	Estable	BB+	Estable
Guatemala	BB-	Estable	BB-	Estable	BB-	Estable	BB-	Estable	BB-	Estable
Honduras	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Nicaragua	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Rep. Dominicana	CC	Negativa	SD	N/A	B	Estable	B	Estable	B	Estable
Brasil	BB-	Estable	BB-	Estable	BB-	Estable	BB-	Estable	BB-	Estable
Uruguay	B	Estable	B	Estable	B	Estable	B	Estable	B	Estable
Colombia	BB	Estable	BB	Estable	BB	Estable	BB	Estable	BB	Estable
Chile	A	Estable	A	Estable	A	Estable	A	Estable	A	Estable
Panamá	BB	Negativa	BB	Estable	BB	Estable	BB	Estable	BB	Negativa
México	BBB-	Estable	BBB	Estable	BBB	Estable	BBB	Estable	BBB	Estable
Argentina	SD	N/A	SD	N/A	B-	Estable	B-	Estable	B-	Estable
Venezuela	B	Estable	B	Estable	B	Estable	B+	Estable	B+	Estable

Últimas acciones reportadas por S&P durante 2004-2005:

- El 24 de junio de 2004 se le ratificó la calificación BB con tendencia negativa a Costa Rica respaldada por la estabilidad política que goza y una economía altamente diversificada. El 10 de junio de 2005 se le vuelve a confirmar la calificación, pero se le modifica la tendencia negativa a estable, producto de una mejor administración fiscal durante el presente año y la probable aprobación de la reforma fiscal que contribuirá a incrementar los ingresos en torno al 2% del PIB en 2006.
- El 10 de septiembre de 2004 se confirmó la calificación BB+ a El Salvador y se le asignó igual calificación a la emisión de bonos por US \$286.5 millones con vencimiento en el 2034 con una opción de venta a 15 años, el 1 de junio de 2005 El Salvador colocó US\$375 millones en bonos a 30 años plazo, con una tasa de interés de 7.65%, es decir, 3.45 puntos por encima de la cotización de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos. La economía salvadoreña goza de una amplia estabilidad macroeconómica con moderados niveles de deuda, un sólido sector bancario y una economía totalmente dolarizada. Cabe resaltar que existen dos factores preocupantes: el bajo crecimiento económico y los relativos déficit fiscales elevados para una economía dolarizada. Bajo este mismo escenario un año después -15 de septiembre de 2005- se volvió a ratificar la calificación BB+ y la perspectiva estable.
- A Guatemala se le ratificó su calificación el 26 de agosto del año anterior en BB-estable.

- El 5 de febrero de 2004 se le corrigió la calificación a República Dominicana hacia abajo, pasando de CCC a CC debido a la mayor probabilidad de un incumplimiento de pago de deuda con el sector privado. Adicionalmente el fraude bancario generó incertidumbre y desconfianza en el mercado de capitales, así como la menor flexibilidad fiscal debido a una mayor carga por el pago de intereses, como resultado del incremento de la deuda y la pronunciada depreciación del peso dominicano. Las autoridades de gobierno que iniciaron a partir 16 de agosto de 2004, han logrado mejorar las condiciones macroeconómicas logrando recuperar parte de la depreciación del peso dominicano, desacelerando la tasa de inflación y reduciendo las tasas de interés de los certificados del Banco Central. Esta situación no era suficiente hasta el 1 de febrero de 2005 en que se le bajó la calificación crediticia de CC a SD (incumplimiento selectivo) ya que el gobierno dominicano reconoció estar en mora con su deuda comercial bancaria externa. El 24 de mayo Moody's mejoró las perspectivas de la calificación de riesgo de República Dominicana, desde "negativas" a "estables", como respuesta a la reestructuración de la deuda externa del país. De esta forma la agencia mantuvo también la nota de riesgo para la deuda a largo plazo denominada en moneda local y extranjera en el nivel B3. El 29 de junio de 2005, se le aumentó la calificación a B explicado por el acuerdo de reestructuración de su deuda bancaria comercial entre el Gobierno y sus acreedores bancarios externos. Es de resaltar que la perspectiva estable se debe al compromiso de las autoridades por llevar a cabo un ajuste fiscal sostenido y a que mejore la confianza del país tras la reprogramación de pago de su deuda. Por último, el Club París, aprobó el 21 de octubre la reprogramación de las amortizaciones del servicio de la deuda externa dominicana, con lo cual ese país no tendrá que pagar este año US\$137 millones, sino que lo diferirá para los siguientes años. Esta operación de escalonamiento de la deuda de la República Dominicana acordada por este grupo de acreedores reduce su servicio de US\$357 a US\$222 millones.
- El 18 de febrero del presente año a Panamá se le confirmó la calificación crediticia en BB y se le mejoró la perspectiva de negativa a estable reflejo de la expectativa de reducir el déficit fiscal del gobierno y aliviar la carga de la deuda bajo el amparo de la reforma fiscal aprobada, así como los planes de reformar el régimen de la seguridad social. Adicionalmente, se considera que el proyecto de expansión del Canal de Panamá puede mejorar el desempeño macroeconómico y no generar presiones adicionales sobre las finanzas gubernamentales.
- Brasil recibió un aumento en su calificación crediticia el 17 de septiembre de 2004 de B+ a BB-, producto de una mejoría en la posición de liquidez externa y en la dinámica fiscal, su calificación se amparó en un entorno institucional más sólido, un mejor perfil de deuda fiscal en su mayor parte colocada con inversionistas locales, y denominada en reales brasileños, un mercado de capitales relativamente profundo y un marco macroeconómico consistente. A pesar del avance logrado, Brasil debe continuar reforzando su entorno macroeconómico al presentar debilidades frente a los shocks externos, dado el alto endeudamiento fiscal, el nivel de deuda externa y la dependencia de ahorros externos.
- Uruguay presenta una mejora de la calificación (B- a B) explicado por la recuperación económica y la continua contención del gasto de gobierno, generando la reducción del déficit fiscal general y de la deuda pública que se prevé en 82% del PIB.
- A Venezuela se le mejoró la calificación de B- a B manteniendo su tendencia estable, el aumento de la calificación es el reflejo de una expectativa de menor inestabilidad política combinada con mejores indicadores externos como lo son el mayor superávit en

cuenta corriente, el elevado nivel de reservas internacionales y una menor deuda externa. El 18 de enero de 2005 se le bajó la calificación a Venezuela a SD (incumplimiento selectivo) por el incumplimiento de pago de la obligación indexada al petróleo que venció el 15 de octubre de 2004, el gobierno venezolano efectuó el pago el 3 de marzo del presente año y la agencia calificadora le retornó a su calificación anterior de B con perspectiva estable. El 12 de agosto Venezuela recibió un aumento en la calificación de B a B+ respaldada por el mejoramiento en los indicadores del sector externo venezolano.

- A Chile se le elevó la calificación crediticia de A- a A lo cual es producto de una administración económica prudente. Las recientes iniciativas de una política fiscal basada en reglas sientan las bases para que se desarrolle el presupuesto fiscal de manera más transparente. La mayor solidez del balance del Banco Central aumenta la credibilidad de las políticas fiscales y monetarias.
- El 31 de enero de 2005 se le subió la calificación crediticia a México de BBB- a BBB y se le mantiene la tendencia estable, la mejora en la calificación se explica por la creciente flexibilidad monetaria y su menor vulnerabilidad financiera.
- Desde el 6 de noviembre de 2001 Argentina mantenía calificación de incumplimiento selectivo (SD) debido a la moratoria en el pago de su deuda, el 1 de junio de 2005 se le aumentó la calificación a B- lo cual tiene su explicación por el canje de deuda que llevo a cabo en mayo de 2005. Es de mencionar que la deuda que no fue canjeada continúa con una calificación de incumplimiento (D).

Calificaciones regionales de Moody's

Cuadro 2
América Latina: Calificaciones de Riesgo País Según Moody's
Largo Plazo en Moneda Extranjera

País	Diciembre 04		Marzo 05		Junio 05		Septiembre 05		Diciembre 05	
	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia
Costa Rica	Ba1	Negativa	Ba1	Negativa	Ba1	Negativa	Ba1	Negativa	Ba1	Negativa
EL Salvador	Baa3	Estable	Baa3	Estable	Baa3	Estable	Baa3	Estable	Baa3	Estable
Guatemala	Ba2	Estable	Ba2	Estable	Ba2	Estable	Ba2	Estable	Ba2	Estable
Honduras	B2	Estable	B2	Estable	B2	Estable	B2	Estable	B2	Estable
Nicaragua	Caa1	Estable	Caa1	Estable	Caa1	Estable	Caa1	Estable	Caa1	Estable
Rep. Dominicana	B3	Negativa	B3	Negativa	B3	Estable	B3	Estable	B3	Estable
Brasil	B1	Estable	B1	Positiva	B1	Positiva	B1	Positiva	Ba3	Positiva
Uruguay	B3	Estable	B3	Estable	B3	Estable	B3	Estable	B3	Negativa
Colombia	Ba2	Negativa	Ba2	Negativa	Ba2	Negativa	Ba2	Negativa	Ba2	Negativa
Chile	Baa1	Estable	Baa1	Positiva	Baa1	Positiva	Baa1	Positiva	Baa1	Positiva
Panamá	Ba1	Estable	Ba1	Estable	Ba1	Estable	Ba1	Estable	Ba1	Estable
México	Baa2	Positiva	Baa1	Estable	Baa1	Estable	Baa1	Estable	Baa1	Estable
Argentina	Caa1	Estable	Caa1	Estable	B3	Estable	B3	Estable	B3	Estable
Venezuela	B2	Estable	B2	Estable	B2	Estable	B2	Estable	B2	Estable

Últimas acciones tomadas por Moody's durante 2004-2005:

- En el último trimestre de 2004 Uruguay recibió una mejora en la perspectiva de negativa a estable, producto de las mejores condiciones macroeconómicas y de mantener acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, así como la credibilidad en el nuevo gobierno.
- En febrero de 2004 a República Dominicana se le revisó la calificación a la baja de B2 a B3 debido a la mayor incertidumbre de incumplimiento de pago de la deuda con el

sector privado, en el segundo trimestre de 2005 se le cambio la tendencia “de negativa a estable” inducido por la renegociación de su deuda con los acreedores bancarios externos, la recuperación del tipo de cambio, reducción de las tasas de interés y las mejores perspectivas de crecimiento económico.

- En el tercer trimestre de 2004 a Brasil se le aumentó la calificación crediticia de B2 a B1 y en el primer trimestre del presente año se le cambio la tendencia de estable a positiva. Para el cuarto trimestre de 2005, la calificación le fue mejorada hacia el grado de Ba3 con tendencia positiva.
- A Chile en el primer trimestre de 2005 se le modificó la tendencia de estable a positiva.
- En primer trimestre a México se le cambió la tendencia de positiva a estable.
- A Venezuela se le mejoró la calificación de Caa1 a B2 y se le mantuvo la tendencia estable.
- El 29 de junio se le incrementó la calificación a Argentina de Caa1 a B3 producto del proceso de canje de su deuda, lo cual contribuye a mejor el perfil de la deuda argentina.

Las calificaciones de largo plazo que otorgan las calificadoras de riesgo crediticio se centran en los factores fundamentales que impulsarán la capacidad a largo plazo de cada emisor de cumplir con sus pagos de deuda. Se puede mencionar que durante el 2005 ha existido divergencia en la calificación otorgada a República Dominicana, por un lado, Standard and Poor's modificó la calificación a la baja en el primer trimestre de 2005 ubicándola en SD debido a la percepción probabilidad de incumplimiento de pago de su deuda con los acreedores privados, pero una vez que se llegó a un acuerdo la calificación se fijó en B. Por otro lado, Moody's no ha variado la calificación B3 tratando de evaluar las medidas adoptadas por el gobierno dominicano en un horizonte de más largo plazo.

Grado de Inversión Según S&P y Moody's

- A diciembre de 2005 según las calificaciones de S&P se otorga grado de inversión en Latinoamérica únicamente a Chile y México de los 16 países evaluados en la región; por su parte, Moody's ha otorgado grado de inversión a: Chile, México y El Salvador.

Cuadro 3

Grado de Inversión

Sub-Grado de Inversión

Moody's	Standard & Poor's	Moody's	Standard & Poor's
Aaa	AAA	Ba1	BB+
Aa1	AA+	Ba2	BB
Aa2	AA	Ba3	BB-
Aa3	AA-	B1	B+
A1	A+	B2	B
A2	A	B3	B-
A3	A-	Caa1	CCC+
Baa1	BBB+	Caa2	CCC
Baa2	BBB	Caa3	CCC-
Baa3	BBB-	Ca	CC
		C	C
			D

Calificaciones regionales de Institutional Investor

La Calificación de riesgo de crédito presentada por Institutional Investor se basa en información recopilada de economistas expertos y analistas de riesgo soberano de los bancos globales líderes, de firmas globales de money managers and securities. Los analistas otorgan una calificación entre 0 y 100, siendo 100 la calificación de los países con menos probabilidad de falta de pago. En la calificación final, tienen mayor ponderación las calificaciones otorgadas por instituciones con mayor porción de negocios mundial y mejor sistema de análisis de riesgo.

Cuadro 4

América Latina: Calificaciones de Riesgo País Según Institutional Investors
Largo Plazo en Moneda Extranjera

Países	Septiembre 03	Marzo 04	Septiembre 04	Marzo 05	Septiembre 05	Cambio último semestre	Cambio último año
Costa Rica	44.4	48.1	50.1	50.4	50.1	-0.3	0.0
EL Salvador	46.4	47.2	46.8	46.7	47.6	0.9	0.8
Guatemala	32.3	38.6	39.6	40.1	41.5	1.4	1.9
Honduras	25.3	29.6	30.6	27.6	28.9	1.3	-1.7
Nicaragua	18.0	18.0	21.7	20.6	23.1	2.5	1.4
Rep. Dominicana	36.6	33.3	26.3	26.5	25.5	-1.0	-0.8
Brasil	37.1	42.7	42.6	46.7	48.2	1.5	5.6
Uruguay	27.3	31.4	33.5	37.4	37.8	0.4	4.3
Colombia	37.2	42.0	43.3	46.3	46.2	-0.1	2.9
Chile	65.2	67.2	67.5	70.0	71.6	1.6	4.1
Panamá	45.0	47.8	49.9	50.6	50.1	-0.5	0.2
México	54.8	59.7	60.0	61.6	63.0	1.4	3.0
Argentina	18.4	21.5	22.2	20.1	26.4	6.3	4.2
Venezuela	27.1	31.3	32.9	37.9	38.8	0.9	5.9

Fuente: Institutional Investor International.

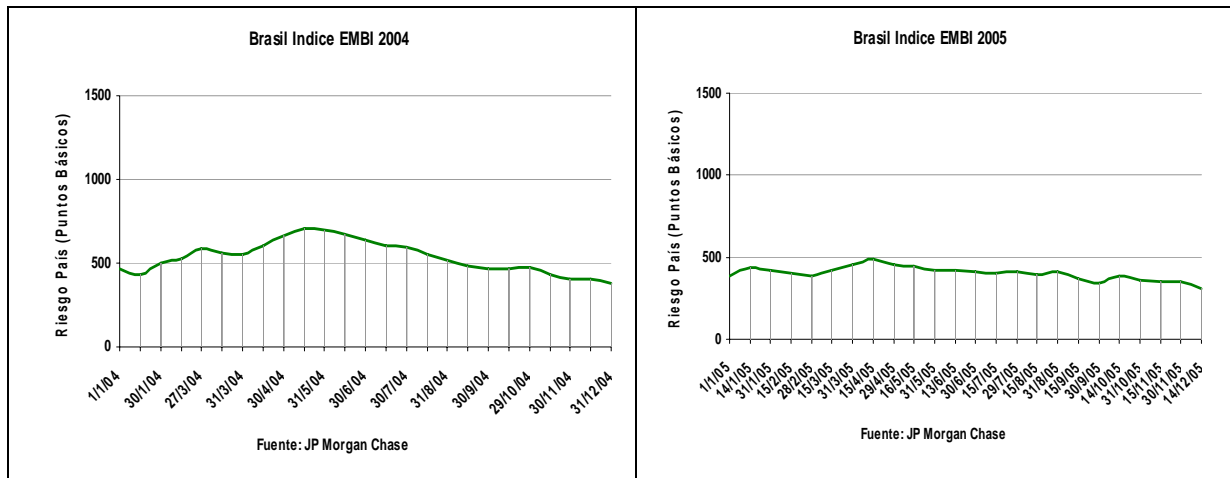
El mejor desempeño macroeconómico de los últimos años de América Latina comparado con su promedio histórico ha contribuido a que en los últimos seis meses, el riesgo país de la región continúe mejorando. Es de resaltar, que de los países miembros del CMCA Costa Rica y República Dominicana observan un aumento en el riesgo país, de 0.3 y 1.0 respectivamente, en la última revisión a septiembre de 2005. Este último mejoramiento de calificación es considerado significativo por los inversionistas.

Primas de Riesgo País en Mercados Latinoamericanos

- La existencia de un diferencial entre el rendimiento de los bonos soberanos de un país con respecto a los de Estados Unidos (considerado el país con menor nivel de riesgo de incumplimiento en el mundo) es usualmente atribuible a un premio por el riesgo de incumplimiento de las condiciones de la deuda soberana.
- En este apartado, se presenta la prima de riesgo país para los bonos soberanos expresados en moneda extranjera según el Emerging Markets Bond Index (EMBI), calculado por JP Morgan para ciertos países de Latinoamérica que se considera tienen mayor participación en el mercado internacional.

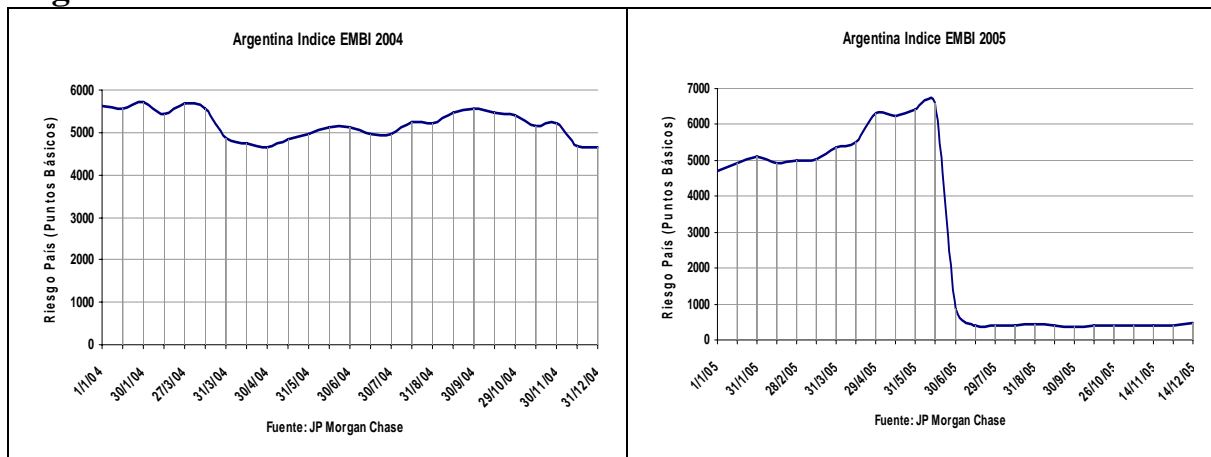
- Para el Caso de Uruguay se presenta el UBI (*Uruguay Bond Index*) es un indicador de riesgo país que informa diariamente y refleja el *spread* promedio de los Bonos Globales y Euronotas emitidos por el Estado Uruguayo en dólares estadounidenses. El *spread* es la diferencia entre el rendimiento de los bonos uruguayos y el rendimiento de los bonos del tesoro norteamericano.

Brasil



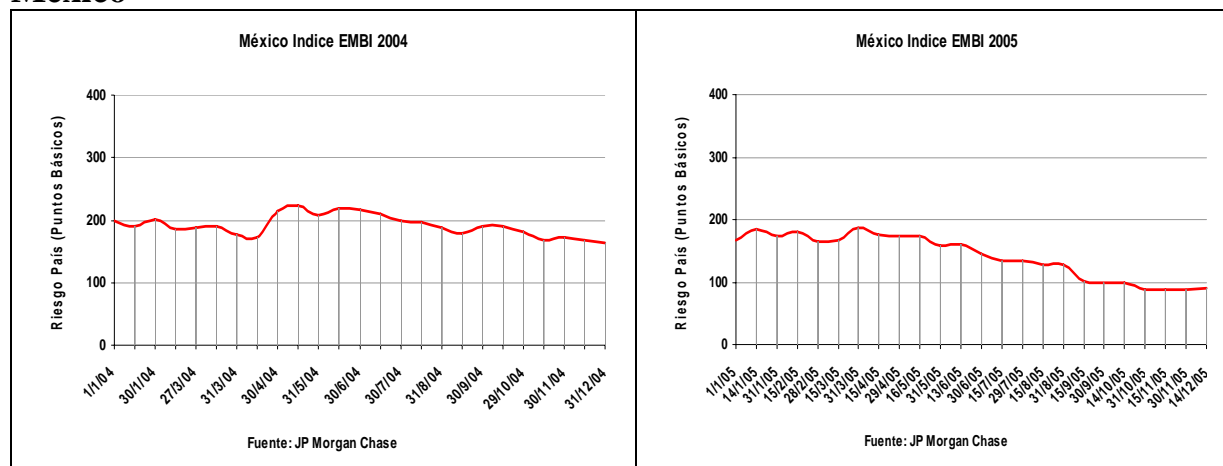
En el 2004 la economía brasileña logro tener un crecimiento de 4.9% acompañado con superávit en la cuenta corriente, control de la inflación y un entorno de austeridad fiscal, lo cual ha contribuido a fortalecer la confianza en el mercado financiero. Para 2005 se espera un menor crecimiento económico (3.3%) respecto al año anterior, un menor superávit primario y tasas de interés reales un poco más altas dado el ciclo de restricción monetaria. El riesgo país se situó en 311 puntos básicos a diciembre de 2005, menor en 72 puntos en relación a diciembre de 2004. Este comportamiento se mantiene bajo un contexto de acontecimientos políticos adversos a la actual administración brasileña.

Argentina



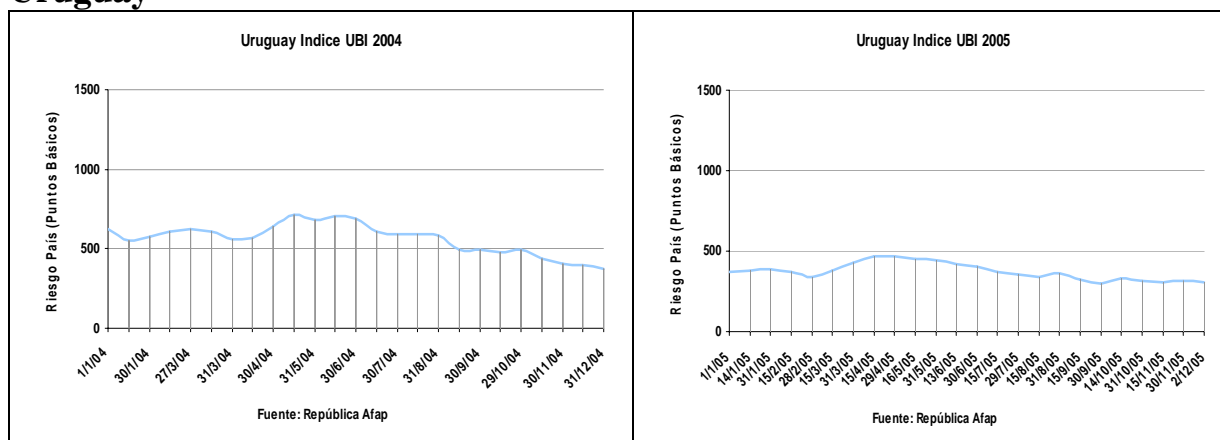
En el 2004 se prolongó la recuperación económica de Argentina, creciendo en el año 9.0%, la tasa de desempleo continuó siendo alta, pero se observó disminución, se recuperaron parcialmente los salarios reales y se mantuvo un ritmo moderado en la tasa de inflación. Los factores que provocaron el mayor crecimiento en el 2004 se han reducido, por lo que se espera que la economía Argentina crezca en el 2005 alrededor de 7.5%. Durante lo que va del año 2005 la prima de riesgo país alcanzó su máximo nivel en 6,632 puntos básicos explicado por el incumplimiento de pago de su deuda desde 2001 con los acreedores privados, en mayo de 2005 se realizó el canje de su deuda soberana que logró una aceptación de más del 76% de los tenedores, situación que ha contribuido a regularizar las condiciones crediticias del país, por lo que el 14 de junio de 2005 el índice de riesgo país registró una drástica reducción a 910 puntos básicos, lo cual se explica porque JP Morgan (el banco de inversión que elabora este índice de riesgo país) con el canje de deuda eliminó los Bonos en Default que tomaba en cuenta para construir este indicador y dejó sólo los Bonos Par y Discount en dólares (se rigen por la legislación de Estados Unidos, vencen en 2033 y 2038 respectivamente) para calcular el nuevo riesgo país de Argentina. A diciembre de 2005 el riesgo país cerró en 492 punto básicos.

México



Durante el 2004 la política económica continuó el mismo comportamiento de años anteriores, con disciplina fiscal e inflación moderada de 5.2% anual, superior a la de 2003 (4.0%) y un continuo desarrollo de los mercados financieros mexicanos han permitido que la prima de riesgo a diciembre de 2005 sea de 91 puntos básicos, menor en 72 puntos básicos respecto a diciembre de 2004.

Uruguay



En el 2004 prosiguió la recuperación de la actividad económica uruguaya (12.3%), siendo el sector externo el factor dinamizador de la economía. En junio de 2003 se firmó la carta de intenciones con el FMI y en octubre de 2004 se llevó a cabo la quinta revisión, situación que le ha permitido al país acceder a nuevos créditos de organismos internacionales, contribuyendo a disminuir la incertidumbre y permitiendo que la prima riesgo país sea de 306 puntos básicos a diciembre del presente año.

Primas de Riesgo Crediticio de los Bancos con Presencia Regional

El Sistema Bancario de Centroamérica y República Dominicana con el propósito de ampliar la cobertura de sus servicios y fortalecer sus operaciones han llevado a cabo fusiones y adquisiciones de otros Bancos que les permitan llegar a consolidarse en la región, dando paso a que estas instituciones cuenten con una calificación crediticia de sus operaciones en el mercado local e internacional y permitiéndole a los inversionistas conocer el riesgo crediticio de las instituciones con quienes hacer negocio. El cuadro a continuación, presenta las últimas calificaciones crediticias disponibles sobre las instituciones bancarias que operan a lo largo del istmo centroamericano.

Bancos	País	Junio 2005				Septiembre 2005			
		Standard and Poor's ^{1/}		Moody's	Fitch	Standard and Poor's ^{1/}		Moody's	Fitch
		Moneda Local	Moneda Extranjera			Moneda Local	Moneda Extranjera		
Banco Agrícola, S.A.	ES	BB/Estable	BB/Estable		BB/Estable	BB/Estable	BB/Estable	BB/Estable	BB/Estable
Banco Cuscatán, S.A.	ES	BB/Estable	BB/Estable		BB/Negativa	BB/Estable	BB/Estable		BB/Negativa
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	CR	-	BB/Negativa			-	BB/Negativa		
BAC International Bank Inc.	PA	BBB-/En revisión	BBB-/En revisión			BBB-/Estable	BBB-/Estable		
Primer Banco del Istmo, S.A.	PA			Ba1/Estable	BB+/Estable	BB+/Estable	BB+/Estable	Ba1/Estable	BB+/Estable
Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.	PA	BBB-/Estable	BBB-/Estable	Baa3/Estable	BBB-/Estable	BBB-/Estable	BBB-/Estable	Baa3/Estable	BBB-/Estable
Credomatic Internacional Corp.	PA	BBB-/En revisión	BBB-/En revisión			BBB-/Estable	BBB-/Estable		
Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias	PA	BB-/Estable	BB-/Estable			BB-/Estable	BB-/Estable		

1/ ICR=Calificación crediticia de emisor/contraparte

Fuentes: www.standardandpoors.com; www.moodys.com; www.fitchca.org; www.inversorlatino.com; www.institutionalinvestor.com