

Global Credit Research - 22 Apr 2010

New York, April 22, 2010 -- Moody's Investors Service upgrade of the Dominican Republic's government bond ratings to B1 from B2 reflects a reassessment of the country's overall credit resilience after the global financial crisis.

"Despite being a small open economy with close ties to the U.S., the Dominican Republic demonstrated a higher-than-expected level of economic and financial resilience to external shocks," said Mauro Leos, vice president and senior credit officer in Moody's Sovereign Risk Group. "As a result, Moody's has repositioned the country's sovereign ratings, even as they remain at the lower end of the rating scale for now."

In addition to the Dominican Republic's long-term track record as a high-growth economy, its ability to post positive GDP growth last year denoted an increased ability to overcome external shocks relative to the past, said the analyst. This observation has been reinforced by recent indications that growth is resuming at a higher-than-expected pace.

"Even though fiscal policy flexibility remains limited, events last year confirmed an increased ability of monetary and exchange rate policies to manage external shocks and to mitigate the impact of adverse external conditions on domestic economic activity," said Leos.

Leos indicated that the decision to move the rating was reinforced by favorable developments in the country's institutional framework that, over time, could result in improved credit prospects. For example, strengthened bank supervision and effective enforcement of prudential regulations have significantly reduced risks derived from contingent liabilities in the banking system. Official efforts that were effective in developing a domestic market for government bonds were also cited by Moody's as contributing to the upgrade.

"The creation of a domestic market for government bonds, while still in an early stage, is a relevant credit event as it will progressively provide the government with access to longer-term local-currency financing," said Leos. "Over time, this should allow the government to reduce the share of foreign currency-denominated debt, a vulnerability still present in the government balance sheet."

According to Leos, consideration of further upgrades would require: (i) confirmation that the phase of fiscal consolidation contemplated in the IMF program is moving forward, (ii) indications of continued expansion and financial deepening in the domestic market for government bonds, and (iii) evidence of tangible progress in the reform of the electricity sector.

In addition to the upgrade in the Dominican Republic's government bond rating, Moody's upgraded the country ceiling for foreign currency bank deposits to B2 from B3 and the country ceiling for foreign currency bonds to Ba2 from Ba3. The local currency country ceilings remain at A1. The outlook for all ratings is stable. The last rating action on the Dominican Republic was implemented on May 2, 2007, when Moody's upgraded the sovereign rating to B2 from B3 with a stable outlook.

The principal methodology used in rating the government of the Dominican Republic is Moody's Sovereign Bond Methodology, published in 2008, which can be found at www.moody.com in the Rating Methodologies sub-directory under the Research & Ratings tab. Other methodologies and factors that may have been considered in the process of rating this issuer can also be found in the Rating Methodologies sub-directory on Moody's webs.

Mauro Leos
VP - Senior Credit Officer
Sovereign Risk Group
Moody's Investors Servic

Investigación Global de Crédito – 22 Abr 2010

NUEVA YORK.- La agencia Moody's elevó hoy la calificación que otorga a los bonos gubernamentales de la República Dominicana, debido a la capacidad de resistencia demostrada por su economía a problemas externos y a las favorables perspectivas de crecimiento.

La calificación de los bonos en moneda extranjera y nacional ha pasado al nivel "B1" desde el de "B2" en que la situó en mayo de 2007, según explicó la agencia estadounidense en un comunicado de prensa.

"A pesar de ser una pequeña economía abierta con lazos estrechos con Estados Unidos, la República Dominicana ha demostrado un nivel más alto de lo esperado de resistencia económica y financiera a sacudidas externas", señaló el analista Mauro Leos.

Agregó que, además de un largo historial de alto crecimiento económico, su capacidad de lograr un avance positivo del producto interior bruto (PIB) en el pasado año "demuestra una mayor habilidad para superar sobresaltos externos respecto del pasado".

"Esta observación se ha visto reforzada por señales recientes de que el crecimiento se ha reanudado a un ritmo más elevado de lo esperado", añadió Leos.

Señaló también que, si bien la flexibilidad de la política fiscal sigue siendo limitada, "los acontecimientos del pasado año han confirmado la capacidad de las políticas monetaria y cambiaria de afrontar sacudidas externas y atenuar el efecto de condiciones adversas externas sobre la actividad económica nacional".

La agencia calificadora mencionó, además, que los esfuerzos oficiales para desarrollar un mercado nacional para los bonos del Gobierno han favorecido también, entre otros aspectos, la decisión de elevar la calificación.

"La creación de un mercado doméstico para bonos gubernamentales, aunque está aún en una etapa inicial, es algo relevante, pues de forma progresiva dará al Gobierno acceso a financiación a largo plazo en moneda local", señaló Leos.

Además de la mejora en la calificación de la deuda pública de la República Dominicana, Moody's elevó el techo país para depósitos bancarios en moneda extranjera de B3 a B2 y el techo país para los bonos en moneda extranjera a Ba2 desde Ba3. El techo país en moneda local sigue siendo A1. La perspectiva para todas las calificaciones es estable.

La última calificación de la República Dominicana fue realizada el 2 de mayo de 2007, cuando Moody's elevó la calificación soberana de B3 a B2 con una perspectiva estable.

La principal metodología utilizada para calificar al gobierno de la República Dominicana es la "Metodología de Bonos Soberanos" de Moody's, publicada en 2008, la cual puede ser encontrada en www.moody.com en el subdirectorío de Metodologías de Calificación bajo la pestaña de Investigación y Evaluación. Otras metodologías y factores que pudieron haber sido considerados en el proceso para calificar a este emisor también se encuentran en el sub-directorio de Metodologías de Calificación de la página web de Moody's.

Mauro Leos
Oficial de Crédito Senior
Grupo Riesgo Soberano
Moody's Investors Service