

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings subió calificaciones de largo plazo de Nicaragua a 'B' por recuperación económica y fiscal; la perspectiva es estable

25 de octubre de 2022

Resumen

- La economía de Nicaragua se está recuperando luego de sucesivos shocks internos y externos en los últimos años.
- Las políticas fiscales y monetarias cautelosas han estabilizado la economía y deberían respaldar el crecimiento del producto interno bruto.
- Subimos nuestras calificaciones soberanas de largo plazo a 'B' de 'B-' de Nicaragua.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de una continua recuperación económica y prudencia fiscal a pesar de un escenario externo desafiante.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Patricio E Vimberg
Ciudad de México
52 (55) 1037 5288
patricio.vimberg
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Joydeep Mukherji
Nueva York
1 (212) 438-7351
joydeep.mukherji
@spglobal.com

Acción de Calificación

El 25 de octubre de 2022, S&P Global Ratings subió sus calificaciones soberanas de largo plazo en moneda extranjera y local de Nicaragua a 'B' de 'B-'. La perspectiva es estable. Confirmamos nuestras calificaciones soberanas de corto plazo de 'B' de Nicaragua. También subimos nuestra evaluación de riesgo de transferencia y convertibilidad (T&C) a 'B+' de 'B-'.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra opinión de una recuperación económica continua del país junto con políticas fiscales y monetarias que sustentan la estabilidad económica ante un escenario internacional complejo de mayor inflación y tasas de interés al alza.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones en los próximos seis a 18 meses si la recuperación económica actual de Nicaragua se viera afectada por una demanda interna y externa más débil, o por posibles shocks negativos adicionales o tensiones políticas inesperadas. Una mayor presión sobre el sistema financiero local que genere inestabilidad también podría llevarnos a bajar las calificaciones del soberano.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones en los próximos seis a 18 meses si la situación política se volviera más favorable y las medidas que tome el gobierno aumentaran la confianza de los inversionistas, se traducen en un crecimiento económico mayor al esperado, y mejora el acceso a financiamiento externo del soberano. Una trayectoria de fortalecimiento de los resultados económicos y fiscales que disminuyan la exposición de Nicaragua a los shocks externos negativos de manera sostenible podría llevar a un alza de calificación.

Fundamento

Las calificaciones de Nicaragua reflejan su bajo ingreso per cápita, las debilidades institucionales, la vulnerabilidad a shocks externos y la limitada flexibilidad monetaria. Por otro lado, las calificaciones incorporan la capacidad del gobierno para estabilizar la economía luego de severos shocks en los últimos años a través de medidas activas y oportunas de política fiscal y monetaria. Las calificaciones también reflejan nuestra expectativa de bajos déficits fiscales, niveles de deuda pública estables en términos generales y un sector financiero resiliente, que se ha estado recuperando de un período de estrés significativo.

Perfil institucional y económico: La economía de Nicaragua se está recuperando a pesar de las debilidades institucionales y el mercado laboral y la confianza empresarial relativamente débiles

- La demanda externa impulsa la recuperación económica de Nicaragua, gracias al aumento de las exportaciones y las remesas.
- Esperamos un crecimiento del producto interno bruto (PIB) de 3% a 4% durante los próximos tres años, por debajo del ritmo anterior a la crisis de 2018 de alrededor de 5%.
- Las instituciones del país siguen representando una limitante para la calificación, con pesos y contrapesos y ejercicio de la ley débiles.

El marco institucional de Nicaragua es una debilidad crediticia con una alta concentración de poder político en la presidencia, limitados pesos y contrapesos entre las instituciones y un ejercicio de la ley débil. El presidente Daniel Ortega del Partido Sandinista actualmente está en su cuarto periodo consecutivo de mandato (2022-2027). Las controversias en torno a la imparcialidad de las elecciones nacionales en 2021, incluida la descalificación de varios candidatos de la oposición, podrían mantener la polarización política interna y posiblemente generar más sanciones internacionales.

Esperamos que el gobierno continúe dando prioridad a la estabilidad económica, incluido un enfoque cauteloso de las políticas fiscal y monetaria. Sin embargo, un estancamiento político continuo entre el gobierno, los partidos de oposición y otros sectores de la sociedad podría afectar negativamente las expectativas de crecimiento del PIB a largo plazo, así como limitar el acceso de Nicaragua al financiamiento oficial de los bancos multilaterales.

La economía de Nicaragua se está recuperando, respaldada por sólidas remesas que respaldan el consumo interno, términos de intercambio favorables que impulsan las exportaciones tradicionales y una buena demanda externa de exportaciones de las zonas francas del país. La recuperación sigue a una recesión de tres años durante 2018-2020 debido a la crisis económica provocada por la agitación política en 2018, y la pandemia de COVID-19 y los desastres naturales en 2020.

Estos shocks sucesivos han cambiado la estructura económica del país, lo que podría afectar las expectativas de crecimiento económico a largo plazo. La relación antes estrecha y organizada

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones de largo plazo de Nicaragua a 'B' por recuperación económica y fiscal; la perspectiva es estable

entre el sector privado y el gobierno, coordinada a través de varias cámaras de comercio, terminó con la agitación política de 2018. Los vínculos entre el sector público y el privado ahora son menos institucionales. Sin embargo, la inversión privada y extranjera se ha recuperado, y la inversión extranjera directa (IED) actualmente ha regresado a niveles de antes de 2018. El mercado laboral está reportando tasas de participación más bajas y mayor informalidad, así como flujos migratorios. En este contexto, esperamos que el crecimiento del PIB se ubique entre 3% y 4% durante los próximos tres años, por debajo del fuerte ritmo anterior a la crisis de 2018 de alrededor de 5%. Nuestras proyecciones incorporan una recesión superficial en Estados Unidos -- un crecimiento económico más débil en América del Norte afectaría directamente a Nicaragua, a través de las exportaciones y las remesas.

Perfil de flexibilidad y desempeño: Los espacios fiscales y un perfil de deuda relativamente favorable mitigan las vulnerabilidades externas

- Los déficits fiscales de Nicaragua se mantendrán bajos y los niveles de deuda estables mientras el gobierno continúa dando prioridad a la estabilidad económica.
- Las fuertes entradas de dólares están reduciendo las vulnerabilidades externas del país.
- La flexibilidad de la política monetaria sigue siendo limitada, ya que el aumento actual de la inflación se debe principalmente a factores externos y el sector financiero sigue estando subdesarrollado y altamente dolarizado.

El gobierno de Nicaragua sigue comprometido con la consolidación fiscal y políticas macroeconómicas sólidas, lo que mitiga los riesgos derivados de los shocks internos y externos. A pesar de la recesión en los últimos años, el gobierno priorizó medidas destinadas a preservar la estabilidad financiera y monetaria, al tiempo que el gasto público relacionado con la pandemia de COVID-19 ha sido modesto en comparación con otros países en la región.

Esperamos que los déficits fiscales se mantengan relativamente bajos, ya que los fuertes ingresos del gobierno compensan las presiones de la alta inflación y los subsidios a la energía. El gobierno aprobó una reforma tributaria en 2019, cuyos beneficios se están recaudando en su mayoría este año. También aprobó dos reformas de pensiones en 2014 y 2019 (las cifras del gobierno general incluyen el sistema de seguridad social, INSS), que ayudaron a contener los déficits de pensiones y generaron ahorros para pagar obligaciones de larga data del gobierno central con el fondo de pensiones (estas obligaciones pendientes ya se pagaron en su totalidad en 2022). A pesar de esta mejora, la salud financiera a largo plazo del sistema de pensiones probablemente dependerá de la recuperación del empleo formal, lo que aumentaría el número de afiliados en el sistema de seguridad social.

Esperamos que el déficit del gobierno general se expanda ligeramente, pero que se mantenga por debajo de 2% del PIB en 2022, desde apenas 1.2% en 2021. Por ello, el cambio en la deuda neta del gobierno general promediara 3.2% del PIB en los siguientes tres años debido a una combinación de déficits fiscales, deuda adicional derivada de actividades casi fiscales, y el efecto de valuación sobre la carga de deuda por la depreciación de la moneda.

El legado de las protestas políticas de 2018, incluida la presión internacional contra el gobierno de Ortega, ha afectado la capacidad del gobierno para obtener financiamiento externo. Estos acontecimientos llevaron a Estados Unidos a oponerse al otorgamiento de nuevos préstamos que no sean con fines humanitarios (los préstamos ya aprobados, pero no desembolsados no se ven afectados por esta política) para Nicaragua por parte de algunos bancos multilaterales de desarrollo. En nuestra opinión, Nicaragua mantendrá su acceso a financiamiento externo para cubrir las necesidades de financiamiento del gobierno en los próximos años. Sin embargo, es probable que persista la incertidumbre dado el riesgo de nuevas sanciones por parte del gobierno

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones de largo plazo de Nicaragua a 'B' por recuperación económica y fiscal; la perspectiva es estable

de Estados Unidos o la disminución del acceso a acreedores oficiales como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial. El financiamiento del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) ha aumentado significativamente en los últimos años (a tasas de interés ligeramente más altas que las de otros acreedores multilaterales). En el ámbito interno, las ventas de bonos del tesoro de Nicaragua deberían mantenerse prácticamente constantes dado el tamaño limitado del mercado interno, a pesar de las tasas de interés favorables y la alta liquidez del sistema.

A pesar de los severos shocks recientes, esperamos que la deuda neta del gobierno general de Nicaragua se mantenga estable en términos generales, en torno a 48% del PIB en 2022-2025 desde apenas 45% en 2018, y que los pagos de intereses se mantengan en poco menos de 5% de los ingresos del gobierno general. El perfil de deuda de Nicaragua es relativamente favorable, ya que la mayor parte de esta es con acreedores oficiales a tasas concesionarias. A pesar de que la deuda del gobierno general está denominada en moneda extranjera, el régimen de deslizamiento del tipo de cambio limita el riesgo de que cambie de manera abrupta.

Consideramos que los pasivos contingentes de los bancos son limitados. El sector bancario tiene fuertes índices de capitalización, liquidez y rentabilidad, a pesar de los severos shocks de los últimos años cuando los depósitos cayeron alrededor de 30% en un solo año. Además, el sector financiero es relativamente pequeño, con activos brutos que representan alrededor de 50% del PIB.

Los altos flujos de dólares provenientes de las exportaciones y de las remesas, y los menores requerimientos de financiamiento externo mitigan parcialmente las vulnerabilidades externas de Nicaragua. Derivado de la recuperación económica y los precios más altos de las materias primas, esperamos que las importaciones crezcan rápidamente y se vean parcialmente compensadas por mayores exportaciones de bienes tradicionales y zonas francas. Además, las remesas están creciendo sustancialmente y representarán alrededor de 19% del PIB para 2022, dado el aumento de la migración hacia el exterior.

No obstante, la posición externa de Nicaragua está expuesta a la volatilidad dadas las posibles variaciones en los precios de las materias primas y los términos de intercambio, principalmente del oro y el petróleo (que representan una parte significativa de las exportaciones e importaciones de Nicaragua, respectivamente). Proyectamos moderados déficits de la cuenta corriente, alrededor de 3.5% del PIB durante 2022-2025, cubiertos en su totalidad a través de inversión extranjera directa (IED). Proyectamos que la IED se mantenga en torno a 5% del PIB durante los próximos tres años.

Estimamos que la deuda neta externa en sentido estricto disminuya a 74% de los ingresos de la cuenta corriente en 2022-2025. Además, es probable que la liquidez externa se mantenga fuerte, ya que las reservas internacionales brutas han mostrado resiliencia a los shocks externos, con un aumento a un máximo histórico de alrededor de US\$4,000 millones, o más de 20% del PIB. Esperamos que las necesidades de financiamiento externo bruto de Nicaragua promedien 93% de los ingresos de la cuenta corriente y reservas utilizables para 2022-2025. Además, el banco central tiene acceso a líneas de crédito revolvente para fines de manejo de liquidez, incluidos US\$200 millones de BCIE (que podrían aumentar a US\$500 millones durante el próximo año).

Nicaragua tiene una flexibilidad monetaria limitada porque el sistema financiero sigue estando subdesarrollado y altamente dolarizado. Casi todos los créditos y el 80% de los depósitos están denominados en moneda extranjera. Los bancos actualmente tienen altos índices de capitalización y liquidez, y los niveles de la cartera vencida son relativamente bajos. Los depósitos se han recuperado a niveles previos a 2018, luego de caer alrededor de 30% en un año. Sin embargo, el crédito al sector privado se ha recuperado a un ritmo más lento. El reciente repunte

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones de largo plazo de Nicaragua a 'B' por recuperación económica y fiscal; la perspectiva es estable

de la inflación, que esperamos cierre en 9.5% al cierre del año, se debe principalmente a factores externos.

A pesar de los períodos de tensión sustancial en el sector financiero, el banco central no impuso ninguna restricción de capital, de acuerdo con la evaluación de riesgo de transferencia y convertibilidad de 'B+', un nivel (*notch*) por encima de la calificación soberana.

Estadísticas principales

Tabla 1

Nicaragua—Indicadores principales

Millones de NIO	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2025p
Indicadores económicos (%)										
PIB nominal (miles de millones ML)	380.26	414.28	410.99	417.22	432.26	492.85	561.26	612.78	659.60	709.99
PIB nominal (miles de millones, US\$)	13.29	13.79	13.03	12.60	12.59	14.01	15.64	16.75	17.67	18.65
PIB Per cápita (000s US\$)	2.1	2.2	2.0	1.9	1.9	2.1	2.3	2.5	2.6	2.7
Crecimiento real del PIB	4.6	4.6	(3.4)	(3.8)	(1.8)	10.3	4.0	3.0	3.5	3.5
Crecimiento real del PIB per cápita	3.5	3.6	(4.4)	(4.8)	(2.8)	9.2	2.9	1.9	2.4	2.4
Crecimiento real de la inversión	(0.3)	1.2	(25.1)	(29.5)	15.0	26.7	5.0	5.0	5.0	5.0
Inversión / PIB	34.8	33.1	25.8	17.7	19.8	23.4	23.8	23.8	24.2	23.6
Ahorro / PIB	26.3	25.9	24.0	23.6	23.8	21.1	20.0	20.5	21.1	20.5
Exportaciones / PIB	38.9	41.3	42.3	45.1	42.2	46.8	49.2	47.4	46.3	44.9
Crecimiento real de las exportaciones	4.6	10.1	(1.6)	5.6	(8.9)	18.0	14.0	(3.9)	(0.8)	0.3
Tasa de desempleo	4.5	3.7	5.4	5.6	5.0	4.5	5.5	5.0	5.0	5.0
Indicadores externos (%)										
Balance de la cuenta corriente/PIB	(8.5)	(7.2)	(1.8)	6.0	3.9	(2.3)	(3.9)	(3.3)	(3.1)	(3.1)
Balance de la cuenta corriente / ingresos de la cuenta corriente	(16.4)	(13.4)	(3.2)	10.0	6.8	(3.6)	(5.6)	(5.0)	(4.9)	(5.0)
Ingresos de la cuenta corriente / PIB	51.6	53.5	55.9	60.2	58.1	63.1	68.4	65.7	64.0	62.0
Balanza comercial / PIB	(18.8)	(17.2)	(12.3)	(8.4)	(7.4)	(13.4)	(18.6)	(17.3)	(16.6)	(16.0)
Inversión extranjera directa neta / PIB	7.0	7.0	5.9	3.5	5.6	8.6	6.4	4.8	4.5	4.3
Inversión de cartera neta / PIB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos de financiamiento externo bruto / ingresos de la cuenta corriente y reservas utilizables	109.9	113.6	100.5	96.3	92.2	95.6	95.1	93.4	92.5	92.3
Deuda externa neta en sentido estricto / Ingresos de la cuenta corriente	116.1	109.1	121.1	111.8	111.9	90.5	75.7	74.7	73.8	73.5
Deuda externa neta en sentido estricto / egresos de la cuenta corriente	99.7	96.3	117.4	124.2	120.1	87.3	71.7	71.1	70.4	70.0
Pasivos externos netos / ingresos de la cuenta corriente	204.5	199.3	212.9	196.3	202.0	180.0	159.1	163.1	166.8	171.4
Pasivos externos netos / egresos de la cuenta corriente	175.6	175.8	206.3	218.0	216.8	173.8	150.6	155.2	159.0	163.3
Deuda externa de corto plazo por vencer / ingresos de la cuenta corriente	18.4	22.0	20.9	22.1	17.2	15.5	14.6	13.4	12.3	12.0
Reservas utilizables / egresos de la cuenta corriente (meses)	2.3	2.0	2.7	2.2	2.5	2.8	3.0	3.1	3.1	3.1

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones de largo plazo de Nicaragua a 'B' por recuperación económica y fiscal; la perspectiva es estable

Reservas utilizables (millones US\$)	1,415	1,707	1,246	1,445	2,167	2,825	2,941	3,019	3,097	3,170
Indicadores fiscales (% , gobierno general)										
Balance / PIB	(1.1)	(1.3)	(3.0)	(0.3)	(1.8)	(1.2)	(1.5)	(1.3)	(1.3)	(1.3)
Cambio en la deuda neta / PIB	4.1	4.6	7.7	4.3	5.2	6.5	3.4	3.1	3.1	3.0
Balance primario / PIB	(0.2)	(0.2)	(1.9)	1.0	(0.5)	0.0	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Ingresos/ PIB	25.4	25.7	24.7	27.6	27.4	29.4	29.0	29.0	28.8	28.7
Gastos / PIB	26.5	27.0	27.8	27.9	29.2	30.6	30.5	30.3	30.1	29.9
Intereses / ingresos	3.9	4.2	4.6	4.8	4.7	4.3	4.4	4.3	4.3	4.3
Deuda / PIB	43.0	45.5	51.3	55.7	61.4	61.5	56.6	54.2	52.6	51.2
Deuda / ingresos	169.4	176.8	207.3	202.1	223.8	209.5	194.8	186.5	182.4	178.6
Deuda neta/PIB	35.7	37.4	45.4	49.0	52.5	52.6	49.5	48.5	48.2	47.7
Activos líquidos / PIB	7.3	8.1	5.9	6.7	8.9	8.9	7.0	5.6	4.5	3.4
Indicadores monetarios (%)										
Crecimiento del IPC (Índice de Precios al Consumidor)	3.5	3.9	4.9	5.4	3.7	4.9	9.5	6.0	4.0	4.0
Crecimiento del deflactor del PIB	4.6	4.1	2.7	5.5	5.5	3.3	9.5	6.0	4.0	4.0
Tipo de cambio al cierre del año (ML/US\$)	29.32	30.79	32.33	33.84	34.82	35.52	36.23	36.96	37.70	38.45
Crecimiento de activos de bancos en el sector residente no gubernamental	17.5	16.8	(4.2)	(18.0)	(5.9)	5.6	8.9	12.2	10.6	10.6
Crecimiento de activos de bancos en el sector residente no gubernamental / PIB	37.2	39.9	38.5	31.1	28.3	26.2	25.0	25.7	26.5	27.2
Participación en moneda extranjera de los activos de bancos en el sector residente	74.6	75.8	73.0	84.5	83.1	82.1	92.4	94.3	94.6	94.7
Participación en moneda extranjera de los depósitos bancarios en el sector residente	79.1	78.0	77.0	71.6	73.1	72.7	74.1	75.6	77.1	78.7
Crecimiento real del tipo de cambio efectivo	0.1	(3.7)	(2.8)	(0.0)	0.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Fuentes: Banco Central de Nicaragua, Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Nicaragua, Instituto Nacional de Información y Desarrollo (INIDE).

Ajustes: Incluimos el sistema de pensiones (INSS) como parte de nuestra definición de Gobierno Central; restamos la deuda emitida por el banco central para fines de política monetaria.

Definiciones: El ahorro se define como inversión más el superávit (déficit) de la cuenta corriente. La inversión se define como el gasto sobre bienes de capital, incluyendo plantas, equipo y vivienda más el cambio en los inventarios. Los bancos son otras instituciones depositarias diferentes del banco central, cuyos pasivos se incluyen en la definición nacional de masa monetaria. Las necesidades de financiamiento externo bruto se definen como los pagos de la cuenta corriente más la deuda externa de corto plazo al cierre del año más los depósitos de no residentes al cierre del año anterior más los depósitos de no residentes al cierre del año anterior más la deuda externa de largo plazo que vence dentro del año. La deuda externa neta en sentido estricto se define como el saldo de los financiamientos de los sectores público y privado en moneda local y extranjera de no residentes menos las reservas oficiales menos los activos líquidos del sector público en manos de no residentes menos los créditos del sector financiero a, depósitos con, o inversiones en entidades no residentes. Una cifra negativa indica el financiamiento externo neto. N/A--No aplica. ML--Moneda local CARs--Ingresos de la cuenta corriente. IED--Inversión extranjera directa. CAPs--Egresos de la cuenta corriente. Los datos e índices mostrados en esta tabla son resultado de las propias estimaciones de S&P Global Ratings, con base en fuentes nacionales e internacionales, y reflejan la opinión independiente de S&P Global Ratings sobre su oportunidad, cobertura, fiabilidad, credibilidad y uso de la información disponible.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones de largo plazo de Nicaragua a 'B' por recuperación económica y fiscal; la perspectiva es estable

Tabla 2

Síntesis de los factores de la calificación: Nicaragua

Factores clave de calificación	Clasificación	Explicación
Evaluación institucional	5	Baja previsibilidad de la formulación de políticas en el contexto de una toma de decisiones altamente centralizada, pocos pesos y contrapesos y un ejercicio de la ley débil.
Evaluación económica	5	Con base en el PIB per cápita (US\$) y en las tendencias de crecimiento conforme a las Estadísticas Principales en la Tabla 1.
Evaluación externa	5	Con base en la deuda externa neta en sentido estricto y en las necesidades de financiamiento externo bruto/(Ingresos de la cuenta corriente + reservas utilizables) de acuerdo con las Estadísticas Principales de la Tabla 1.
		Existe un riesgo de marcado deterioro en el costo del acceso de o acceso al financiamiento externo. La falta de una solución política negociada a la crisis política de 2018 y las sanciones que impuso el gobierno de Estados Unidos han reducido las opciones de financiamiento externo para Nicaragua. La posición de pasivos netos externos es peor que la posición de deuda neta externa en sentido estricto en torno a 90% de los ingresos de la cuenta corriente, de acuerdo con las Estadísticas Principales de la Tabla 1.
		El país está expuesto a una volatilidad significativa en términos comerciales, debido a la volatilidad del precio de los principales bienes de exportación (como oro, tabaco, frijoles y café) y bienes de importación (como el petróleo y sus derivados).
Evaluación fiscal: flexibilidad y desempeño	4	Con base en el cambio de la deuda neta del gobierno general (% del PIB) de acuerdo con las Estadísticas Principales de la Tabla 1.
		El soberano afronta déficits en servicios básicos e infraestructura, que seguirán pesando sobre los déficits fiscales. El país cae en la categoría de "Desarrollo Humano Medio" (126 de 191 países) según el PNUD 2022.
Evaluación fiscal: Deuda	2	Con base en la deuda neta del gobierno general (% del PIB) y gastos financieros del gobierno general (% de los ingresos del gobierno general) de acuerdo con las Estadísticas Principales de la Tabla 1.
		Toda la deuda pública bruta está denominada en moneda extranjera.
Evaluación monetaria	5	Nicaragua tiene un tipo de cambio controlado. El banco central de Nicaragua redujo aún más la tasa anual de depreciación del córdoba frente al dólar estadounidense a 2% de 3% al cierre de 2020 y desde 5% en 2019. Esperamos que el tipo de cambio se mantenga en los próximos años.
		El Banco Central tiene una independencia limitada con respecto al poder ejecutivo. También tiene una capacidad limitada para actuar como acreedor de última instancia para el sistema financiero. Los mercados de capitales y bonos locales son pequeños.
		El nivel de dolarización del sistema financiero es muy alto. Todos los créditos están denominados en dólares y 80% de los depósitos están en moneda extranjera.
Calificación indicativa	b	
Niveles de ajuste complementario y flexibilidad	0	
Calificación final		
Moneda extranjera	B	
Niveles de respaldo	0	Los riesgos de incumplimiento no aplican de manera diferente a la deuda en moneda local y moneda extranjera
Moneda local	B	

El análisis de S&P Global Ratings de la calidad crediticia de un soberano se basa en su evaluación y asignación de puntuaciones de cinco factores clave de calificación: (i) evaluación institucional; (ii) evaluación económica; (iii) evaluación externa; (iv) el promedio de la flexibilidad fiscal y desempeño, y de la deuda, y (v) evaluación monetaria. Cada factor recibe una evaluación en una escala numérica que va de '1' (el más fuerte) a '6' (el más débil). La "Metodología de Calificaciones Soberanas" de S&P Global Ratings, publicada el 18 de diciembre de 2017 detalla cómo se derivan y combinan las puntuaciones para luego determinar la calificación soberana en moneda extranjera. De acuerdo con la metodología de S&P Global Ratings para calificar soberanos, un cambio en la puntuación de los factores antes mencionados no lleva en todos los casos a un cambio en la calificación, tampoco un cambio en la calificación indica necesariamente cambios en una o más de las puntuaciones. Para determinar la calificación final, el comité puede hacer uso de la flexibilidad que le concede la metodología de calificación según se establece en los párrafos 15 y 126-128.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de Calificaciones Soberanas](#), 18 de diciembre de 2017.
- *Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Metodología - Criterio para determinar las evaluaciones de riesgo de Transferencia y Convertibilidad](#), 18 de mayo de 2009.

Artículos Relacionados

- *Global Sovereign Rating Trends: Third-Quarter 2022*, 19 de octubre de 2022.
- [Indicadores de riesgo soberano](#), 10 de octubre de 2022. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.
- *Sovereign Ratings History*, 5 de octubre de 2022.
- Economic Outlook Emerging Markets Q4 2022: Further Growth Slowdown Amid Gloomy Global Prospects, 26 de septiembre de 2022.
- [Panorama económico para América Latina en el cuarto trimestre de 2022: Se acerca un período de crecimiento por debajo de la tendencia](#), 26 de septiembre de 2022.
- [Por qué las bajas calificaciones soberanas de Centroamérica están divergiendo](#), 5 de septiembre de 2022.
- *2021 Annual Global Sovereign Default And Rating Transition Study*, 4 de mayo de 2022.
- *Sovereign Debt 2022: Borrowing Will Stay High On Pandemic And Geopolitical Tensions*, 5 de abril de 2022.
- [Análisis Detallado: Nicaragua](#), 30 de septiembre de 2021.

De acuerdo con nuestras políticas y procedimientos correspondientes, el Comité de Calificación estuvo integrado por analistas que están calificados para votar en el Comité, con experiencia suficiente para transmitir el nivel adecuado de conocimiento y comprensión de las metodologías aplicables (vea la sección “Criterios y Artículos Relacionados”). De acuerdo con nuestras políticas y procedimientos aplicables, el Comité de Calificación fue integrado por analistas calificados para votar en él, con experiencia suficiente para transmitir el nivel adecuado de conocimientos y comprensión de la metodología aplicable (vea la sección de “Criterios y Artículos Relacionados”). Al inicio del Comité, su presidente confirmó que la información proporcionada al Comité de Calificación por el analista principal había sido distribuida de manera oportuna y suficiente para que los miembros tomaran una decisión informada.

Después de que el analista principal presentó los puntos relevantes iniciales y explicó la recomendación, el Comité analizó los factores fundamentales de calificación y los aspectos clave, de conformidad con los criterios aplicables. Los factores de riesgo cualitativos y cuantitativos fueron considerados y analizados, tomando en cuenta el historial y las proyecciones.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones de largo plazo de Nicaragua a 'B' por recuperación económica y fiscal; la perspectiva es estable

La evaluación del comité de los factores clave de calificación se refleja en el resumen incluido arriba.

El presidente del Comité se aseguró de que cada miembro votante tuviera la oportunidad de expresar su opinión. El presidente o su persona designada al efecto, revisó el reporte para garantizar que este coincidiera con la decisión del Comité. Las opiniones y la decisión del Comité de Calificación se resumen en los fundamentos y perspectiva indicados arriba. La ponderación de todos los factores de calificación se describe en la metodología que usamos para esta acción de calificación (véase la sección de “Criterios y Artículos Relacionados”)

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones de largo plazo de Nicaragua a 'B' por recuperación económica y fiscal; la perspectiva es estable

Copyright © 2022 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.