

RATING REGIONAL PCR

M e t o d o l o g í a s

México - Centroamérica - Panamá - Ecuador - Perú - Bolivia - República Dominicana



PCR | PACIFIC
CREDIT
RATING

Objetivo



Establecer los lineamientos y aspectos metodológicos que se requieren para otorgar una calificación regional, ya sea por zona geográfica o zona bajo acuerdo comercial. Ejemplo: región Centro América, Alianza del Pacífico, Mercosur, etc.

Antecedentes

- Las calificaciones locales tienen validez sólo dentro del país o mercado donde se emite, es decir, no son comparables entre sí.
- Existen calificaciones internacionales que evalúan la calidad crediticia de la compañía e incorpora, como ancla, su riesgo soberano e industria. Estos últimos componentes de riesgo pueden presentar diferencias significativas desde la base que termina estableciendo amplias diferencias entre la calificación de una compañía en un país y otra en otro país.
- Los inversionistas consideran que las agencias de rating locales entienden y disciernen mejor respecto de calidad crediticia de las compañías locales que califican, además de contar con mejor acceso a la información disponible.
- Existen diferencias estructurales domésticas entre cada localidad como contables, legales, regulatorias, prácticas de calificación de riesgo (conocimiento y experiencia) y riesgo soberano.
- PCR tiene presencia relevante en Latinoamérica y el Caribe donde existen empresas con importante participación e interés en mercados aledaños.

Definiciones

Calificación regional

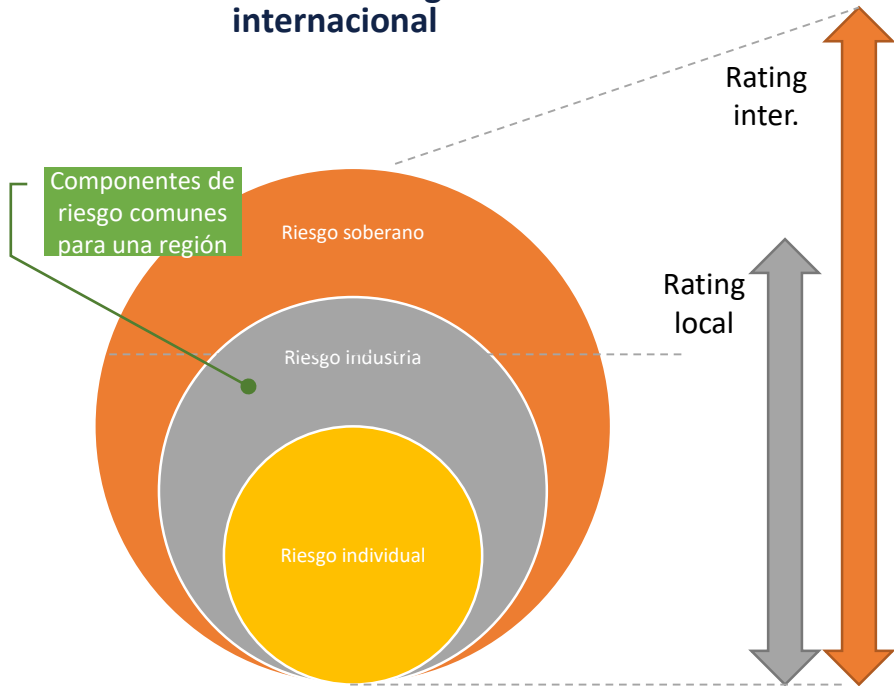
Es una evaluación de la capacidad de pago como emisor o de un título valor de un emisor bajo una categoría de calificación que sólo aplica a una determinada región entendido como una zona geográfica o zona específica bajo un acuerdo comercial.

El propósito de una calificación regional es:

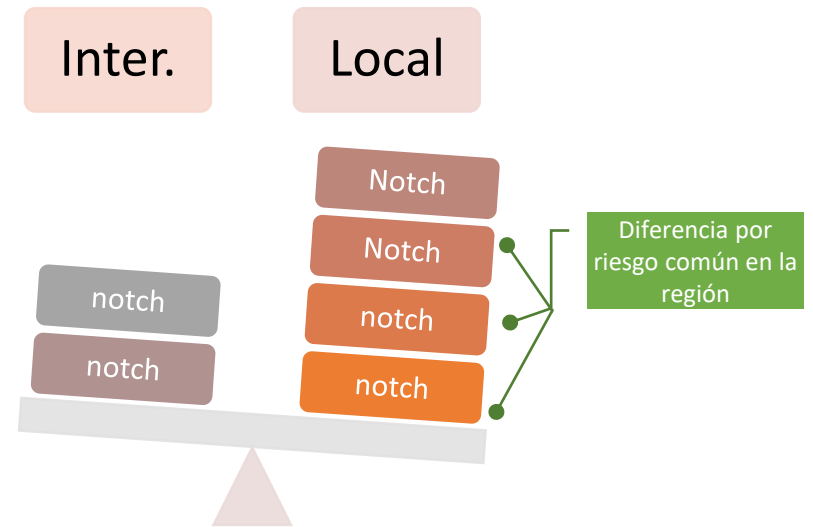
- Promover el desarrollo del mercado de capitales en Latinoamérica y El Caribe.
- Canalizar ahorro regional de inversionistas regionales.
- Permitir comparar empresas regionales bajo una misma categoría de calificación.

Esquema Conceptual

Relación entre rating local e internacional



Equivalencia entre cambios en un rating local e internacional



Metodología de calificación – condiciones generales

La evaluación de una compañía en una categoría de calificación regional comienza con la calificación de capacidad de pago del emisor o emisión como perfil individual y se considera, de manera adicional, factores de riesgo externos a la empresa comunes en la región (FREC).

Los valores de dichos factores son evaluados comparando las dimensiones del país origen de la calificación local con las de la región destino.

La calificación regional puede otorgarse en moneda local del país del emisor o moneda extranjera. La calificación en moneda local del mercado donde domicilia la empresa evaluada tiende a ser mayor que la de moneda extranjera puesto que puede beneficiarse de mecanismos de política económica como la emisión de moneda que mejora la capacidad de pago de las empresas que integran su mercado.

Metodología de calificación – condiciones específicas

Cuando el riesgo de los factores externos a la empresa comunes en la región (FREC) en el país origen son mayores que los de la región destino, la empresa evaluada reflejará menor capacidad de pago en la escala regional y por ende menor calificación que su local.

Por el contrario, cuando el riesgo de los factores externos a la empresa comunes en la región (FREC) en el país origen son menores a la región destino, la empresa podrá obtener mejor calificación que su calificación local en la escala regional dependiendo del nivel de diferencia entre los factores de riesgo externos comunes definidos para la región.

Se espera que los países que componen una determinada región presenten niveles de riesgo similares en los factores de riesgo externos a la empresa comunes en dicha región. Es positivo el establecimiento de acuerdos bilaterales, multilaterales, comerciales y de integración de los países integrantes, puesto que incluyen políticas que buscan equiparar sus vulnerabilidades.

Características económicas de una región

Para determinar que economías forman parte de una región se debe identificar factores de riesgo externos a la empresa comunes en la región que podrían empeorar o mejorar, de manera relativa, la calificación de la empresa analizada en la escala regional.

En general se revisa las prácticas, usos y costumbres de dichas plazas (países integrantes) sobre todo en cuanto puedan afectar la puntual atención de las obligaciones contraídas por el emisor o hacerlas cumplir ante un incumplimiento.

Categorías de calificación regional – corto plazo

Nivel alto	1+	Valores con la más alta certeza de pago oportuno. El deudor presenta una liquidez a corto plazo, factores de operación y acceso a fuentes alternas de recursos son excelentes.
	1	Valores con muy alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez y protección del deudor son muy buenos. Los riesgos son insignificantes.
	1-	Valores con alta certeza en el pago oportuno. La liquidez del deudor es buena y está soportada por buenos factores de protección. Los riesgos son pequeños.
Bueno	2	Valores con certeza en el pago oportuno. La liquidez y otros aspectos del deudor son firmes; sin embargo, las necesidades continuas de fondos pueden incrementar los requerimientos totales de financiamiento.
Satisfactorio	3	La liquidez satisfactoria y otros factores de protección hacen que el valor sea calificado como inversión aceptable. Es de esperarse que el pago oportuno se dé; sin embargo, los factores de riesgo son mayores y sujetos a variaciones.
No califica para inversión	4	Valores con características de inversiones especulativas. La liquidez no es suficiente para garantizar el servicio de la deuda. Los factores de protección están sujetos a un alto grado de variación.
Incumplimiento	5	Valores donde se ha incumplido con las condiciones de pago.
	E	Corresponde a aquellos valores que no poseen información suficiente o ésta no es representativa. Esta escala no permite emitir una opinión sobre su riesgo.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías 2 y 3 inclusive. Adicionalmente, las escalas regionales serán identificadas añadiendo el prefijo “RE” y como sufijo un distintivo adicional entre paréntesis para identificar la región específica, por ejemplo, RE1+ (MILA).

Categorías de calificación regional – largo plazo

Nivel Sobresaliente	AAA	Emisiones con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.
Alto	AA	Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.
Bueno	A	Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.
Satisfactorio	BBB	Los factores de protección al riesgo son razonables, suficientes para una inversión aceptable. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que pudiera provocar fluctuaciones en su Calificación.
No califica para inversión	BB	Emisiones situadas por debajo del grado de inversión. Se estima que su flexibilidad financiera pudiera limitar su cumplimiento al vencimiento. La calidad de estas emisiones puede fluctuar con frecuencia, por lo que se consideran especulativas.
	B	Emisiones situadas por debajo del grado de inversión. Existe mayor riesgo de incumplimiento. Los factores de protección financiera fluctúan ampliamente en los ciclos económicos, condiciones de la industria y la habilidad de la administración de la compañía para sortearlos.
	CCC	Emisiones situadas muy por debajo del grado de inversión. Se caracterizan por tener un alto riesgo en su pago oportuno. Los factores de protección son escasos y el riesgo puede ser substancial en las situaciones desfavorables tanto de la industria como de la compañía.
Incumplimiento	DD	Emisiones donde se ha incumplido el pago de intereses y/o del principal o que el emisor ha incurrido en otros causales de incumplimiento.
	DP	Acciones preferentes con atraso en pago de dividendos preferentes.
	E	Corresponde a aquellas acciones que no poseen información suficiente o ésta no es representativa, lo que no permite emitir una opinión sobre su riesgo.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas regionales serán identificadas añadiendo el prefijo “RE” y como sufijo un distintivo adicional entre paréntesis para identificar la región específica, por ejemplo, RE1+ (MILA).

PCR | PACIFIC
CREDIT
RATING

Prestigio, Calidad y Respuesta Ágil



info@ratingspcr.com



www.ratingspcr.com



Pacific Credit Rating