

Calificación Crediticia : Conceptos e Importancia de obtener una Clasificación (Rating)

Sr. Sergio Castro D.
Apoyo & Asociados Internacionales

07 de noviembre del 2006



Agenda

1. ¿Qué es un Rating?
2. Simbología
3. Principales Requerimientos de Información
4. Descentralización
5. Gobiernos Subnacionales en Latinoamérica
6. Ventajas de Obtener un *Rating*
7. Características del Mercado de Capitales
8. Conclusiones



1. ¿Qué es un Rating?

Es una opinión independiente y fundamentada, sobre la capacidad y voluntad de pago de una entidad en los términos y plazos pactados.

No es una recomendación de inversión

No es una auditoría

No es una consultoría financiera

Se basa en :

- ✓ Análisis Cuantitativo
- ✓ Análisis Cualitativo



2. Simbología

Cada rating tiene asociado una probabilidad de incumplimiento

	Escala *	
AAA	20	} Grado de Inversión
AA+	19	
AA	18	
AA-	17	
A+	16	
A	15	
A-	14	
BBB+	13	
BBB	12	
BBB-	11	
<hr/>		} Especulativos
BB; B, CCC; CC; C; D; E		

*Sólo referencial a manera de ejemplo ilustrativo



3. Principales Requerimientos de Información

- Estados Financieros (auditados) - 5 años
- Principales cuentas de ingresos / egresos - 5 años
- Inversiones realizadas - 5 años
- Último presupuesto
- Detalle deuda (importe, plazo, tasa, garantías, etc.)
- Deuda indirecta y obligaciones contingentes (litigios)
- Personal de la entidad (activo / jubilado)
- Principales proveedores – contribuyentes
- Indicadores región / municipio: Población (características); Indicadores económicos (sectores, inversión, PBI); Demanda de servicios y/o infraestructura; etc.
- Marco jurídico relevante



4. Descentralización

DESCENTRALIZACIÓN

Incremento de Recursos y de las Responsabilidades en el Ejercicio del Gasto

Fortalecimiento de la Capacidad Administrativa y Modernización de la Administración Pública

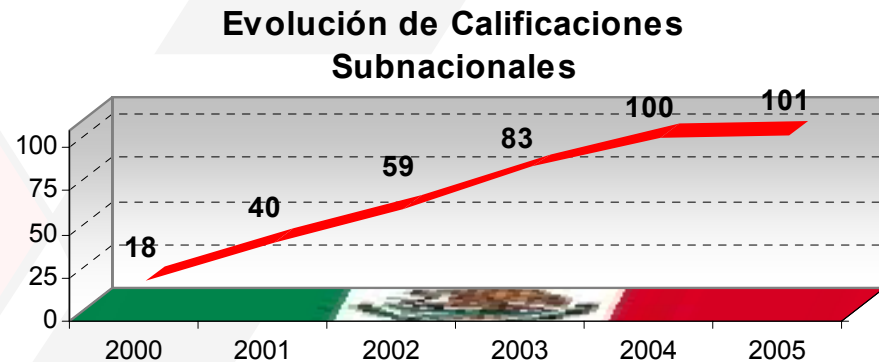
Independencia Financiera



5. Gobiernos Subnacionales en Latinoamérica

México:

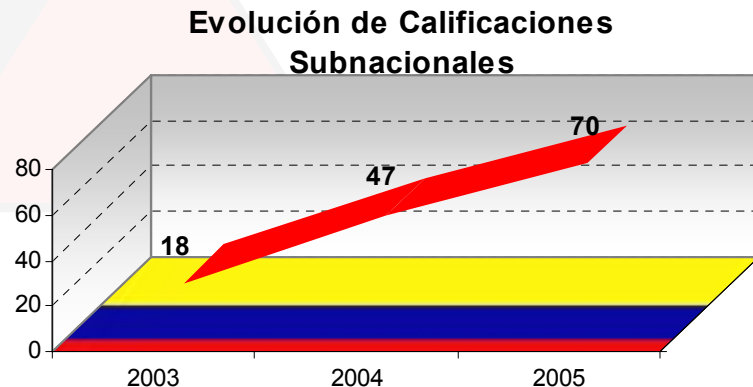
Regulación incentivó uso de *ratings*:
108 emisores con 2 clasificaciones
(32 estados, 69 municipios,
6 empresas de agua, 1 Universidad)



Fuente: Fitch México

Colombia:

- 1 *rating* Internacional: Bogotá
- Regulación incentivó uso de *ratings*



Fuente: DCR-Fitch Ratings



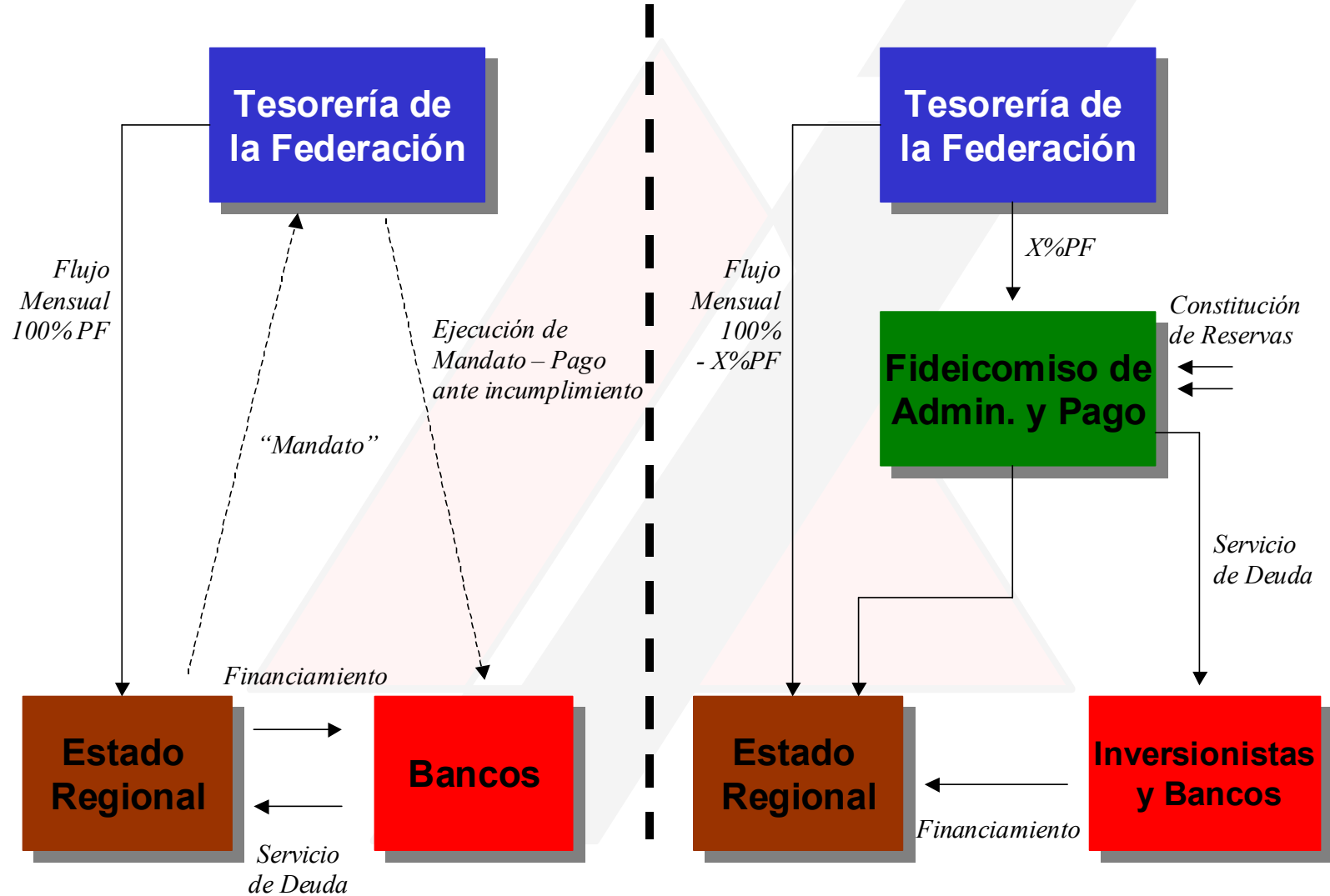
Cambios Regulatorios México

Se destacan 3 cambios importantes:

1. **Eliminación del esquema de mandato**
(recurso al gobierno federal en caso de incumplimiento)
2. **Requerimientos de capitalización**
(vinculados al rating – 2 Clasificadoras)
3. **Constitución de Reservas Preventivas**
(Provisiones Bancarias)



Caso Mexicano: El antes y después



Caso Mexicano: Consecuencias y Beneficios

Reservas Preventivas por *Rating*

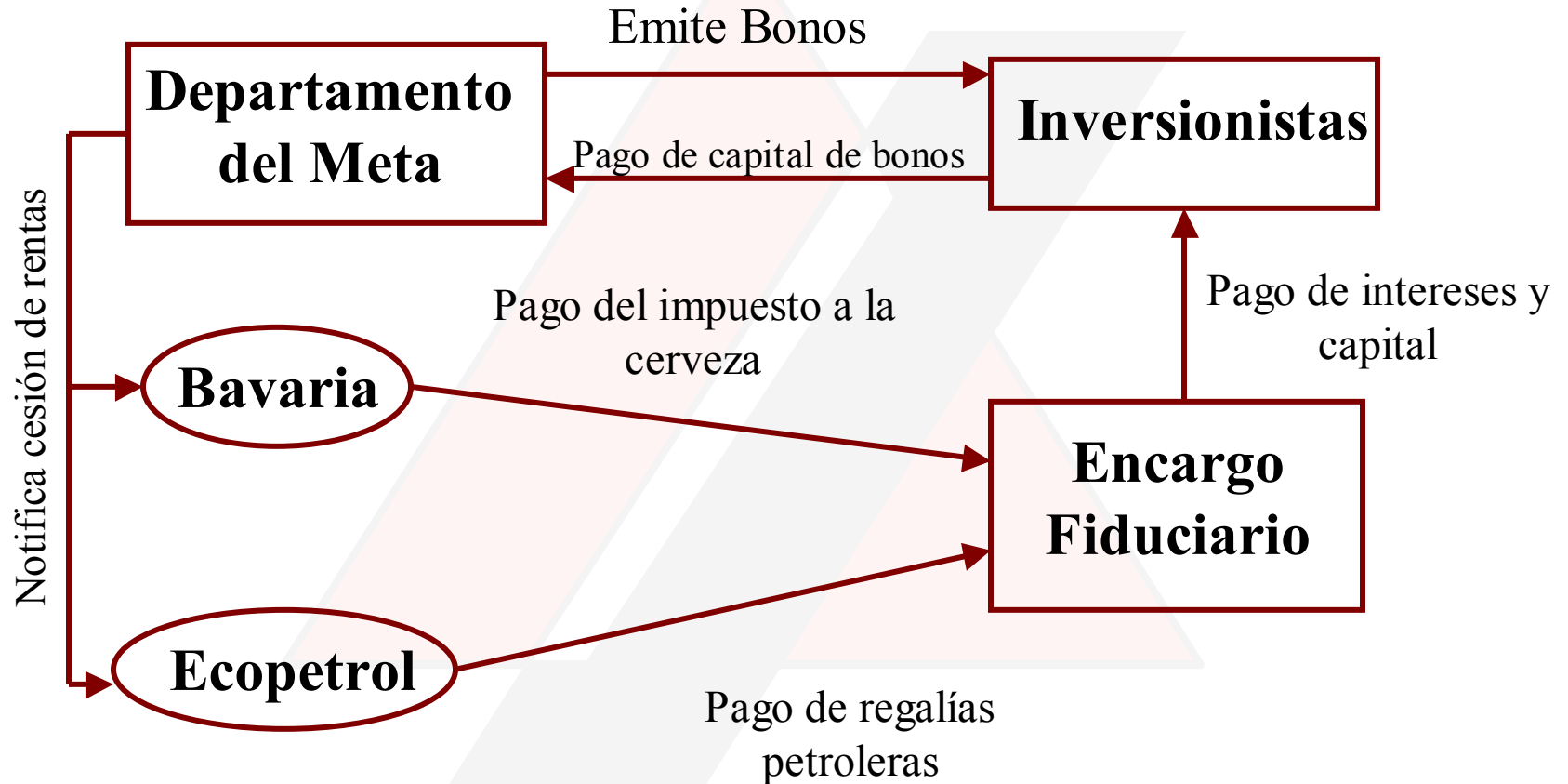
<i>Rango del Rating</i>	AAA	AA-	A	BBB+	BBB-	BB	B+	CCC	C
	AA	A+	A-	BBB	BB+	BB-	B-	CC	D
<i>% de Reserva</i>	0.50%	0.99%	2.50%	5%	10%	20%	50%	75%	100%

Beneficios Adicionales

- Mayor Transparencia (inversionistas, banca y sociedad)
- Mejores Condiciones de Financiamiento (Plazos / Tasas)
- Diversificación de las Fuentes de Fondo
- Mayor Independencia Financiera
- Modernizar las Finanzas Públicas



Caso Colombiano: Nuevas opciones



6. Ventajas de Obtener un Rating

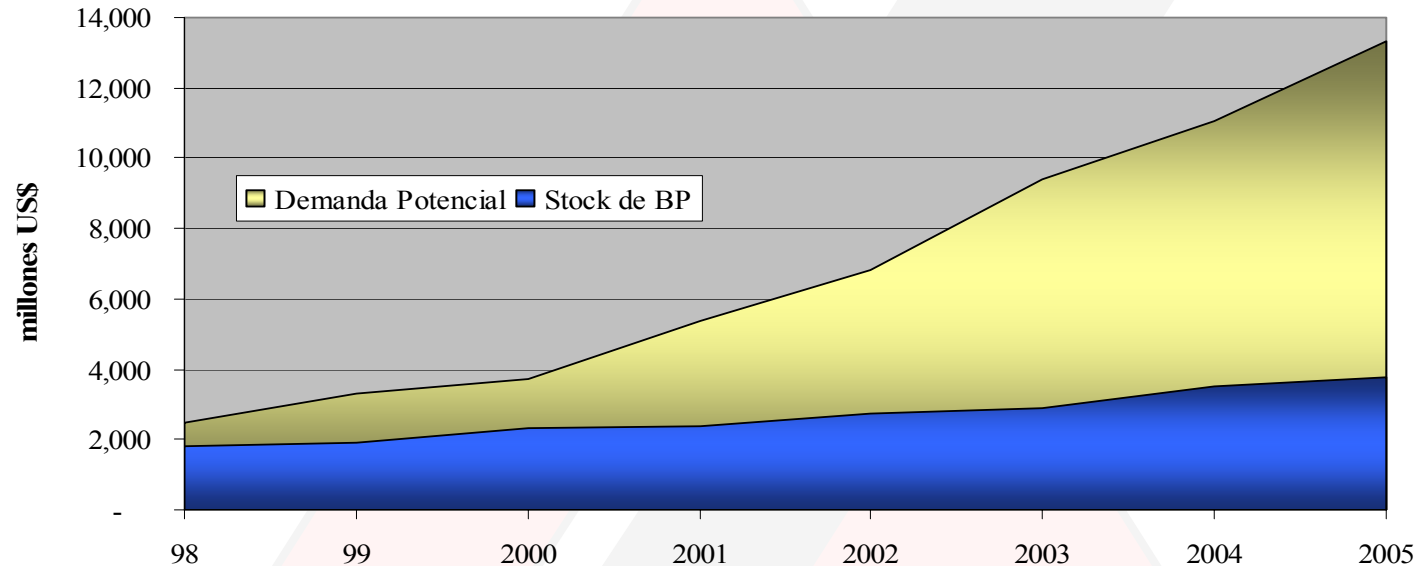
1. Cumplir con la Ley de Endeudamiento Público
2. Mayor Transparencia
3. Diferenciación de riesgos: Competencia x financiamientos
4. Mejores condiciones: Plazos y Tasas
5. Mejora de Imagen Institucional
6. Diversificación fuentes de fondeo
7. Acceso al Mercado de Capitales
(Gobiernos Regionales, Locales, Universidades, Agua, Salud, etc.)
8. Modernizar Finanzas Públicas



7. Características del Mercado de Capitales

Demanda
US\$ 13,329 millones
Inversionistas

Oferta
US\$ 3,760 millones
Stock de Bonos Privados



- Posibilita el acceso de financiamiento “a la medida”
- Bajas tasas de interés
- Pero, los inversionistas son muy selectivos: AA(pe)



8. Conclusiones



sergio.castro@aai.com.pe

www.aai.com.pe