



# Paraguay, Presentación 2019

Douglas Elespe, CEO FIX SCR (affiliate of Fitch Ratings)

Abril, 2019



# Contents

- 
- 1** Acerca de Nosotros

---

  - 2** Calificaciones

---

  - 3** Información, Opinión y Certificación

---

  - 4** Alcance – Perspectivas

---

  - 5** Qué Calificamos y a Quiénes

---

  - 6** Escala de Calificaciones de Deuda

---

  - 7** Asignación de Calificación

---

  - 8** Fitch Rating Products

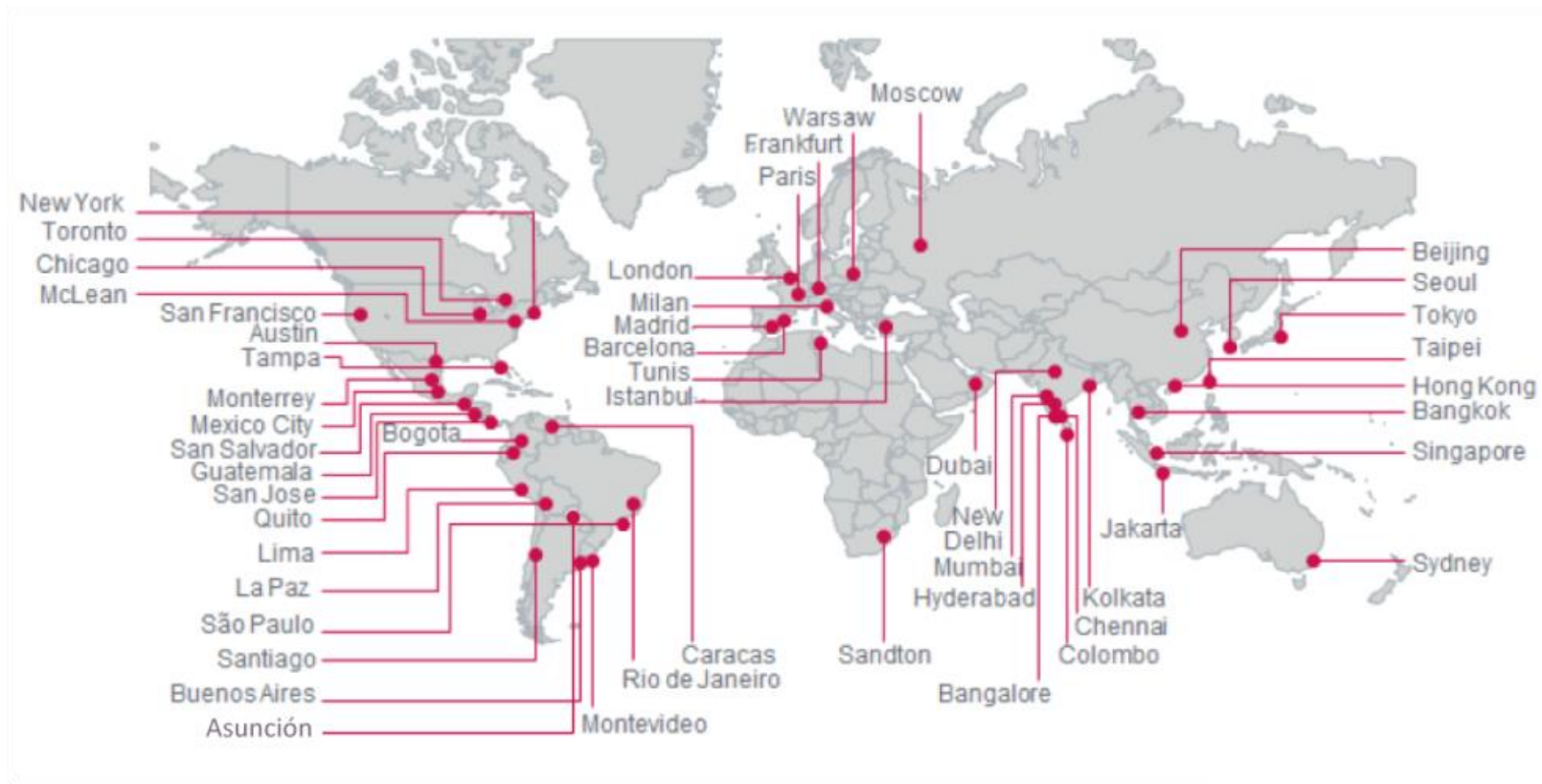
---

  - 9** Proceso de Rating

---

# Acerca de Nosotros

- Headquarters en Nueva York y Londres
- +50 oficinas en +30 países



# ¿POR QUÉ ES IMPORTANTE LA CALIFICADORA?

## Actualmente: Mercados de Crédito Global-Economías Abiertas

Oportunidades de Inversión y de Financiación

Inversores pueden maximizar rendimientos mientras diversifican su inversión

Emisores pueden bajar el costo de fondeo y aumentar la flexibilidad de fondeo simultáneamente

Los inversores necesitan estar adecuadamente informados de los riesgos de crédito que enfrentan.

Hay un claro traspaso de los riesgos crediticios, de Gobiernos y Bancos a los mercados de capitales y los analistas enfrentan un escenario crecientemente complejo. La asimetría informativa puede resultar muy costosa.

Las decisiones crediticias son sensibles al plazo de ellas

El mercado financiero y de capitales actual se caracteriza por su grado de:

**Competencia, Complejidad y Volatilidad**

# Calificaciones

- Es una “opinión independiente”
- Sobre el “cumplimiento” de una obligación de pago en tiempo y forma
- Tiene importante “relevancia” para los mercados
- Afecta el “costo” del endeudamiento
- Elimina asimetrías informativas que cuestan caro por desconfianza
- Permite comparar “peras con bananas”
- Se presume idoneidad de quienes la emiten
- Se sigue una metodología predeterminada

# Información, Opinión y Certificación

- Es útil, no es simpática, no todos se sienten bien cuando se les informa algo
- No es infalible
- La información debe ser plena y oportuna
- La divulgación debe ser inmediata e igualitaria, evitando arbitrajes o información asimétrica
- Debe tenerse en cuenta el rol de “certificación-clasificador” del de “calificador”
- Incluye factores cuantitativos y cualitativos-subjetivos
- Soberanos: Aspectos Económicos/Sociales/Políticos-Comparativos

- Es como en física se diferencia el “tiempo” del “clima”
- Las ACR deben intentar dar una **opinión con un horizonte de mediano plazo**, separando en lo posible lo coyuntural y puntual de lo tendencial y más permanente
- Colabora con el REGULADOR
- Tendencia Histórica: Chile, Argentina, Otros, Asia, EEUU y Europa



# Qué Calificamos y a Quiénes

	Calificación del Emisor	Calificación del Instrumento
Calificación de Largo Plazo	Corresponde a la calificación de pago de los compromisos asumidos por el emisor a más de un año de plazo.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Depósitos</li><li>• Títulos de deuda públicos o privados, con o sin oferta pública, con garantía común (no garantizados)</li><li>• Deuda Preferida</li></ul>
Calificación de Corto Plazo	Corresponde a la calificación de pago de los compromisos asumidos por el emisor de plazo inferior al año.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Deuda Subordinada/Convertible</li><li>• Deuda Garantizada</li><li>• Deuda con Condiciones Especiales de Emisión</li></ul>



# Escala de Calificaciones de Deuda

	Calificaciones de Corto Plazo						
	A1+(py)	A1(py)	A2(py)	A3(py)	B(py)	C(py)	D(py)
AAA(py)							
AA+(py)							
AA(py)							
AA-(py)							
A+(py)							
A(py)							
A-(py)							
BBB+(py)							
BBB(py)							
BBB-(py)							
BB(py)							
B(py)							
CCC(py)							
CC(py)							
C(py)							
D(py)							

**Perspectiva:** dirección en que se podría mover la calificación en el periodo de 1 a 2 años

**Rating Watch:** alerta crediticia

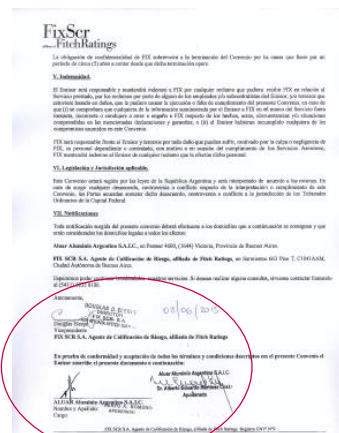
# Asignación de Calificación

- Se designan dos analistas (principal y secundario)
- Se envía el pedido de información
- Los analistas revisan la información
  - Disponible públicamente
  - Provista a FIX en base al acuerdo de confidencialidad
- Reunión con el management del emisor
- Preparación del informe borrador
- Se celebra el comité de calificación
- Se prepara el informe y comunicado de prensa. Se envía al emisor para su revisión
- Publicación

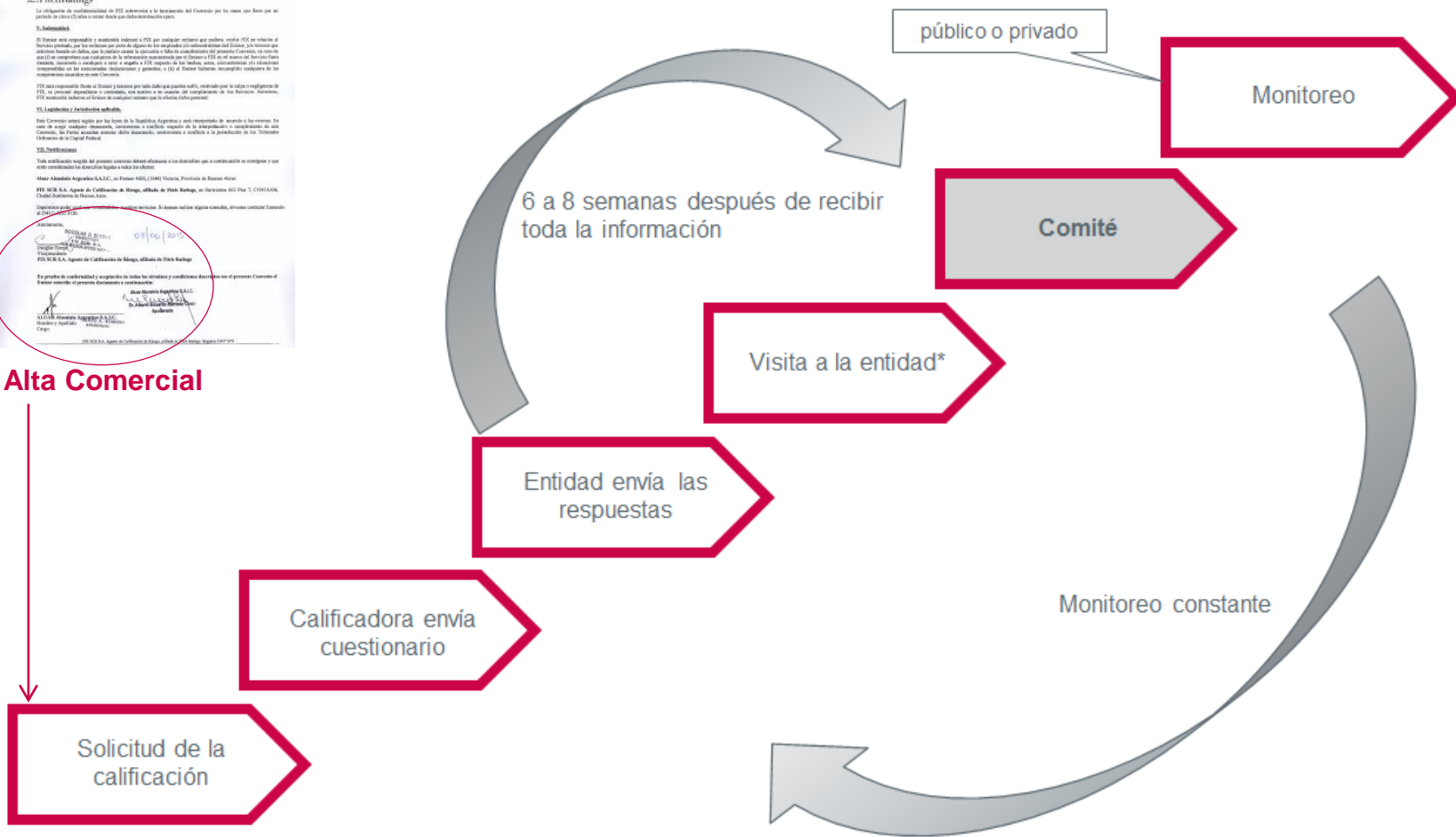
# Fitch Rating Products: variantes del servicio de calificación

SERVICIO	Privada <i>Point in Time Rating</i>	Privada c/monitoreo	Pública c/monitoreo	Rating Assessment Service (Ratings Internacionales)
DESCRIPCION	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rating Privado/Confidencial, por única vez</li> <li><u>No</u> se publica en sitio Web, Newsletter y otros medios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Transacciones Financieras no públicas</li> <li><u>No</u> se publica en sitio Web, Newsletter y otros medios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Oferta Pública u otros requerimientos</li> <li><u>Sí</u> se publica en sitio Web, Newsletter y otros medios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Estimaciones de Escenarios</li> <li>Específico a transacciones puntuales (ej: adquisición)</li> <li>No publicado</li> </ul>
DISTRIBUCION	<ul style="list-style-type: none"> <li>No se divulga al mercado. El Emisor Calificado puede hacer uso de manera privada comprendiendo su validez limitada en el tiempo por no-monitoreo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>No se divulga al mercado. El Emisor Calificado puede hacer uso de manera privada</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Limitado</li> </ul>
MONITOREO	<ul style="list-style-type: none"> <li>No</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>No, Point in Time</li> </ul>
NOTCH SPECIFIC	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>
PERSPECTIVA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>
RATINGS DE EMISION	<ul style="list-style-type: none"> <li>Calificaciones Privadas de Emisiones de deuda existente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Calificaciones Privadas de Emisiones de deuda existente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si, bajo distintos escenarios/supuestos</li> </ul>
OUTPUT	Informe de única vez y Privado	Informe Privado con Monitoreo Trimestral	Informe Público con Monitoreo Trimestral	Rating Letter Confidencial

# Proceso de Rating: Principales Etapas



**Alta Comercial**



\*La agenda de la visita en las dependencias de la administración no es estandarizada, ya que depende en cierta medida, de la información disponible antes de la reunión y las personas disponibles

# Proceso de Rating: Meditemos

- **MARK TWAIN**: “ PRIMERO AVERIGUA LOS HECHOS...”
- Es una Opinión: EVITAR LA ARROGANCIA: **KON TIKI**...
- **HOT ISSUE HEARINGS**, SEC, 1972-73, WALL ST.
- Renuencia del pequeño inversor...
- Creencia no preciso sobre incompetencias e incompatibilidades...

Causa:

1- Apatía

2- Volatilidad del Mercado

3- Mucho del Cinismo hacia los Mercados de Valores y Financieros...

- **VICTOR HUGO**: ¿Qué mueve el mundo?

# Qué se Califica en el Mundo...

- El Soberano (Fitch Sovereigns Group)
- Entes sub soberanos
- Corporaciones
- Proyectos de Inversión
- PPP's
- Bancos y Entidades Financieras
- Finanzas Estructuradas (Fideicomisos, y vs.)
- Aseguradoras
- Administradores Fiduciarios o de Carteras
- Visión de Fintech, ESG, otros...

- HALGUNAS bECES JENERA RECHASOS!!!
- ES UN NUEVO HABITO, LO QUE RESULTA DIFICIL
- GENERALMENTE NO ES CASUAL
- APUNTA AL LARGO LAZO
- REQUIERE UNA ACTITUD ESPECIAL DE APERTURA Y FOMENTO (INCLUSO DEL FRACASO)
- QUÉ TIENEN EN COMÚN DISNEY, EPCOT, M.I.T., FLORENCIA, Mercado Libre y LOUVRE?
- EL INGRESO AL MERCADO GLOBAL, LAS FINTECH, LA COMPARACION Y LA SIMETRIA INFORMATIVA TIENE SUS DESAFIOS Y SUS RECOMPENSAS...

Muchas Gracias





Cono Sur  
Argentina, Paraguay y  
Uruguay

Headquarters:  
New York, London

**Diego Elespe**  
Senior Director  
Head Comercial para Argentina, Uruguay y Paraguay  
diego.elespe@fixscr.com

**Rafael Guedes**  
Managing Director, BRM LATAM  
rafael.guedes@fitchratings.com

**FixScr**  
affiliate of **FitchRatings**

**FitchRatings**

**#1** in Latin America

We rate more entities in the region than any other rating agency.

