



**Comisión  
Nacional de  
Valores**

# El Grado de Inversión y los beneficios que conlleva para el país

**Luis Carlos Berino Diaz de Bedoya**

Director de Estudios Económicos y Análisis Financiero

**Septiembre, 2019**

# Grado de Inversión

## Concepto

El **grado de inversión** es una clasificación otorgada a un país sobre una evaluación concedida por las agencias calificadoras de riesgo crediticio como son Fitch Ratings, Standard & Poor's y Moody's, que dan diferentes grados calificadores a la deuda gubernamental, la libertad de prensa y la distribución de la renta y obtienen un promedio.

# Grado de Inversión

## Concepto

Esta evaluación se da en base a una evaluación de indicadores macroeconómicos, políticos e institucionales. En esencia representa el grado de confianza respecto a que las obligaciones de deuda que tiene concertadas un país serán cubiertas oportunamente. Es decir cuán probable es que un país cumpla con pagar su deuda.

# Grado de Inversión

## Concepto

Para el grado de inversión se consideran los siguientes aspectos:

- La Inflación
- Equilibrio fiscal
- Crecimiento del PIB
- Nivel de reservas internacionales
- Política de repagos
- Aspectos socio políticos

# Grado de Inversión

Las agencias que otorgan las calificaciones dividen a los países del mundo en dos grandes grupos;

A. Los que poseen grado especulativo

B. Los que poseen grado de inversión

Las calificadoras más importantes son:

- Fitch Rating
- Standard & Poor's
- Moody's

# Grado de Inversión

## Beneficios

Calidad	Moody's	S&P	Fitch									
Principal	Aaa	AAA	AAA	Grado de no inversión especulativo	Ba1	BB+	BB+					
					Ba2	BB	BB					
					Ba3	BB-	BB-					
Alto grado	Aa1	AA+	AA+	Altamente especulativa	B1	B+	B+					
					B2	B	B					
					B3	B-	B-					
Grado medio superior	Aa2	AA	AA	Riesgo sustancial	Caa1	CCC+	CCC+					
					Aa3	AA-	AA-	Caa2	CCC	CCC		
								A1	A+	A+	Caa3	CCC-
	Grado medio inferior	Baa1	BBB+					BBB+	Extremadamente especulativa	Ca	CC	CC
					A2	A	A					C
					A3	A-	A-					
Grado medio inferior	Baa2	BBB	BBB	A falta de pocas perspectivas de recuperación		SD	RD					
					Baa3	BBB-	BBB-	Impago	C	D	D	
											DD	
			DDD									
				Sin clasificar	WR	NR						

# Grado de Inversión

## Calificación Paraguay

**Paraguay (BB+) Fitch Rating**

**Paraguay (Ba1) Moody's**

**Paraguay (BB) Standard & Poor's**

# Grado de Inversión

## Grado de Inversión (Standard & Poor's)

Turquía (BBB-), Uruguay (BBB-), Colombia (BBB-),  
Brasil (BBB-), India (BBB-), Rumanía (BBB-), Panamá (BBB),  
Perú (BBB+), Túnez (BBB), Croacia (BBB), México (BBB),  
Rusia (BBB+), Italia (BBB+), Sudáfrica (BBB+),  
Tailandia (BBB+), Hungría (BBB+), España (BBB+),  
Malasia (A-), Polonia (A-), Chile (AA-), China (AA-),  
Taiwán (AA-), Hong Kong (AA), Japón (AA), Bélgica (AA+),  
Estados Unidos (AA+), Francia (AA+), Austria (AA+)  
Canadá (AAA), Reino Unido (AAA), Australia (AAA),  
Suecia (AAA) y Dinamarca (AAA).

# Grado de Inversión

## Grado de no Inversión (Standard & Poor's)

Líbano (B), Ecuador (B), Argentina (B+), Bolivia (BB-),

**Paraguay (BB)**, Jamaica (B-), Venezuela (c), Turquía (BB),

Guatemala (BB), Costa Rica (BB), Portugal (BB).

# Grado de Inversión

## Beneficios

En la medida en que un país cuenta con una calificación mejor, y especialmente si ingresa al rango del grado de inversión, los beneficios son muy importantes como por ejemplo:

- Puede vender sus bonos soberanos a tasas de interés más bajas
- Menor costo financiero a nivel doméstico lo que incentiva a la economía
- Se atraen capitales de los grandes fondos de inversión del mundo que invierten en el país, generando empleo y contribuyendo al crecimiento de la economía

# Grado de Inversión

## Bonos soberanos

La calificación dada a nuestro país, le ha permitido ir mejorando el costo de las emisiones de bonos soberanos. Así los intereses a pagar por las emisiones son los siguientes:

- Emisión año 2013 4,625% por USD.500 Millones a 10 años
- Emisión año 2014 6,1% por USD.1.000 Millones a 30 años
- Emisión año 2015 4,15% por USD.280 Millones a 8 años
- Emisión año 2016 5% por USD.600 Millones a 10 años
- Emisión año 2017 4,7% por USD.500 Millones a 10 años
- Emisión año 2018 5,6% por USD.530 Millones a 30 años
- Emisión año 2019 5,4% por USD.500 Millones a 31 años



**MUCHAS GRACIAS**

**[cnv@cnv.gov.py](mailto:cnv@cnv.gov.py)**