



# Calificaciones Crediticias, Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG): El Proceso

Global Money Week 2023. CNV Paraguay. Marzo 2023

Candido Perez, Associate Director Corporate Finance & Infrastructure



- 1** Sobre FIX & FITCH
- 2** Calificaciones Crediticias: ¿Qué son?
- 3** Calificaciones Crediticias: Proceso
- 4** Calificaciones ESG: Ambiental, Social y Gobernanza

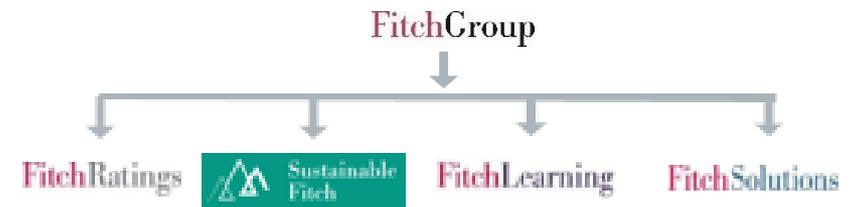
# Quiénes Somos? FIX & FITCH GROUP

## Quiénes Somos?

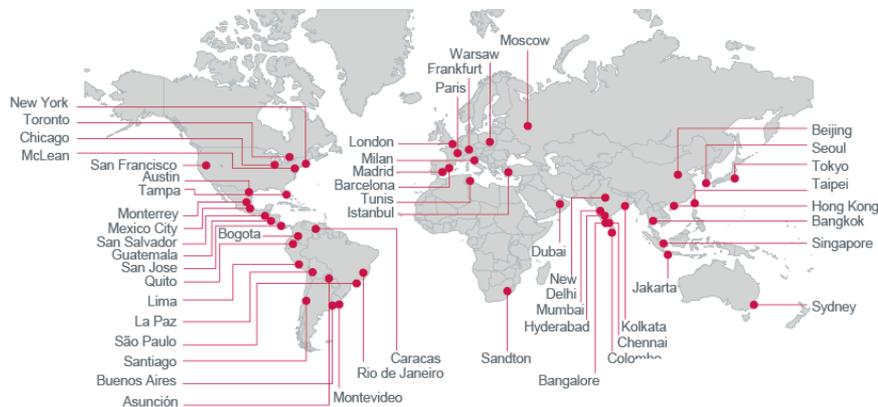
- FIX es la afiliada local de Fitch para la región Cono Sur (Argentina, Uruguay y Paraguay).
- Fitch Ratings es una agencia global comprometida a proporcionar valor al mercado más allá del rating a través de opiniones de crédito prospectivas e independientes, research e información relevante.
- Nuestro expertise global se basa en conocimiento de los mercados locales a lo largo de todo el universo de renta fija. En Latinoamérica, Fitch es líder en calificaciones locales e internacionales, con oficinas en 14 países y un equipo especializado para LatAm con base en Chicago y Nueva York.

## Fitch Group

- Fundado en 1913, Fitch Group tiene headquarters en Londres y Nueva York con +2,100 empleados en el mundo. Su accionista es Hearst Corporation, uno de los principales conglomerados de media e información de Estados Unidos y el mundo.



## Organización Global, con Sensibilidad Local



## Cobertura en el Mundo

Diverse  
Global  
Issuer  
Coverage

- 164 Sovereigns & Supranationals
- 4,600+ Banks & FIs
- 1,200+ Insurance
- 2,900+ Corporates
- 400+ Global Infrastructure
- 7,000+ Structured Finance

Research  
Distribution

- Powerful distribution platform through *fitchratings.com*.
- 2,500+ distinct institutional subscribers
- 63,000+ individual active users
- Global events and investor meetings held annually

# Calificaciones (Ratings)



Calificaciones  
(Ratings)

**Crediticias**

**Sostenibles & ESG**

- Independencia de Opinión
- Transparencia – Comparabilidad / Asimetría de Información
- Especialización
- Proceso
- Utilidad Variada

# Calificaciones (Ratings): Transparencia - Comparabilidad

- Comparación sencilla, contra otros en la actualidad, en el pasado y evolución propia de la entidad calificada

## Latin America

Country	LT FC IDR	FC Outlook	ST FC IDR	LT LC IDR	LC Outlook	ST LC IDR	Country Ceiling
Argentina	CCC	-	C	CCC	-	C	B-
Aruba	BB	Stable	B	BB	Stable	B	BB+
Bolivia	B	Stable	B	B	Stable	B	B
Brazil	BB-	Negative	B	BB-	Negative	B	BB
Chile	A-	Stable	F2	A-	Stable	F1	A+
Colombia	BB+	Stable	B	BB+	Stable	B	BBB-
Costa Rica	B	Negative	B	B	Negative	B	B+
Dominican Republic	BB-	Negative	B	BB-	Negative	B	BB-
Ecuador	B-	Stable	B	WD	-	WD	B-
El Salvador	B-	Negative	B	WD	-	WD	B
Guatemala	BB-	Stable	B	BB-	Stable	B	BB
Jamaica	B+	Stable	B	B+	Stable	B	BB-
Mexico	BBB-	Stable	F3	BBB-	Stable	F3	BBB+
Nicaragua	B-	Stable	B	B-	Stable	B	B-
Panama	BBB-	Negative	F3	BBB-	Negative	F3	A-
Paraguay	BB+	Stable	B	BB+	Stable	B	BB+
Peru	BBB	Stable	F2	BBB	Stable	F2	BBB+
Suriname	RD	-	C	WD	-	WD	CCC
Uruguay	BBB-	Negative	F3	BBB-	Negative	F3	BBB+

Source: Fitch Ratings

## Rating Actions 2020-Present

	2020	2021	2022	'23	Actual
CHI		↓			A-/Sta
PER					BBB-/Neg
MEX	↓				BBB-/Sta
PAN		↓			BBB-/Sta
URU					BBB-/Sta
COL	↓	↓			BB+/Sta
PAR					BB+/Sta
GUA	↓			↑	BB/Sta
BRA					BB-/Sta
DOM					BB-/Sta
COS	↓				B/Sta
ROI	↓	↓			B/Sta
ECU	↓	↑			B-/Sta
NIC					B-/Sta
ARG	↑	↑		↓	CCC-
ELS			↓	↓	CCC

↓/↑=down/upgrade, / Neg/Pos. Outlook, \* = default

Source: Fitch Ratings as of 01 March 2023.



# Calificaciones Crediticias

# ¿Qué es una Calificación Crediticia?

Una calificación es una opinión **prospectiva** sobre la habilidad de una entidad o un determinado instrumento de cumplir las obligaciones financieras en tiempo y forma asignadas a distintas entidades, corporaciones, entidades financieras, provincias, etc.

- Relativa versus absoluta
- Habilidad  Capacidad + Voluntad

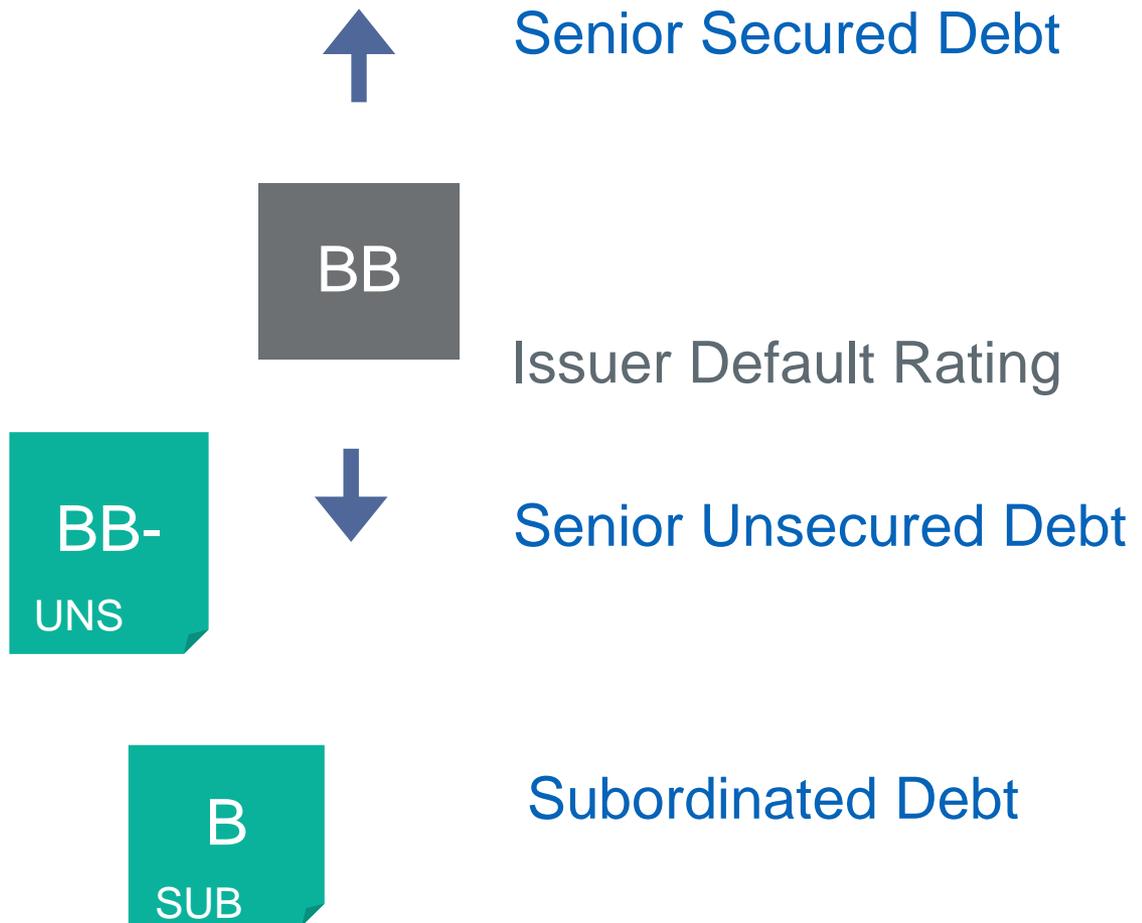
	Calificación del Emisor	Calificación del Instrumento
Calificación de Largo Plazo	Corresponde a la calificación de pago de los compromisos asumidos por el emisor a más de un año de plazo.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Depósitos</li><li>• Títulos de deuda públicos o privados, con o sin oferta 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>

# ¿Qué es una Calificación Crediticia?

- **Periodicidad de la calificación** Las sociedades calificadoras deberán revisar las calificaciones otorgadas, que en ningún caso podrá superar un (1) año. Por lo tanto, es obligatoria la publicación del informe integral al menos a los **364 días** contado desde el día de publicación del ultimo informe integral publicado.
- **El Identificador:** Las calificaciones locales dentro de Paraguay se identifican con una: “py”. En el caso de tratarse de la **calificación de un emisor** con el **sufijo** py (como ser AAApy), y en el caso de tratarse de la **calificación de un instrumento** con el **prefijo** py (como ser pyAAA). Por otra parte se diferencia los instrumentos de corto plazo agregándole el sufijo cp (como ser pyAAAcP).
- **Los signos "+" o "-"** podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre ‘AA’ y ‘B’ con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.
- **La Tendencia** puede ser:
  - Fuerte (+): Indica que la calificación podría subir.
  - Estable: Indica que la calificación no se modificaría.
  - Sensible (-): Indica que la calificación podría bajar.
- **Rating Watch (Alerta):** “▲”, “▼” ó “◆” respectivamente a la categoría previamente asignada.

# ¿Qué es una Calificación Crediticia?

Calificación Nacional de Largo Plazo
FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo
Paraguay
AAApy
AA+py
AApy
AA-py
A+py
Apy
A-py
BBB+py
BBBpy
BBB-py
BB+py
BBpy
BB-py
B+py
Bpy
B-py
CCCpy
CCpy
Cpy
Dpy
Epy



# ¿Qué es una Calificación Crediticia?

*Calificaciones Crediticias*

→ Categoría de calificación + Tendencia

*Opiniones Crediticias*

→ Pueden ser específicas en los notches (BBB+ o BBB-) o solo de categoría (cat). Son típicamente Point in time (PIT) pero pueden ser monitoreadas si se considera que la información suficiente va a estar disponible.

*Rating Assessment Service*

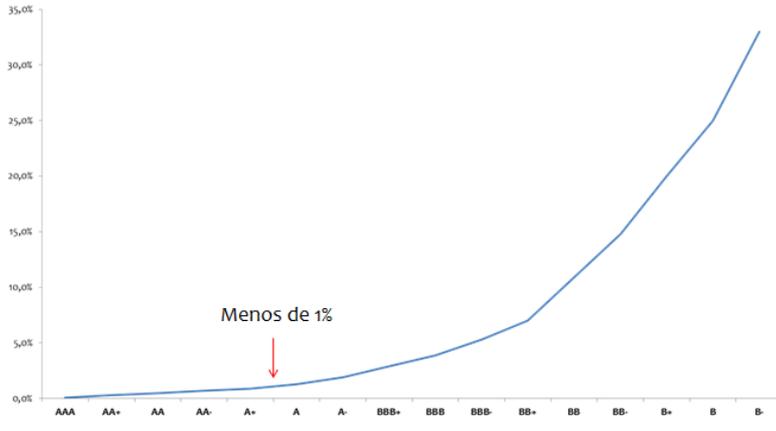
→ Son una visión notch specific acerca de la evolución esperada de una calificación existente o potencial en base a una serie de supuestos hipotéticos

**TODAS LAS CALIFICACIONES ASIGNADAS POR FIX SON OPINIONES PROSPECTIVAS BASADAS EN METODOLOGIAS APROBADAS Y PUBLICADAS.**

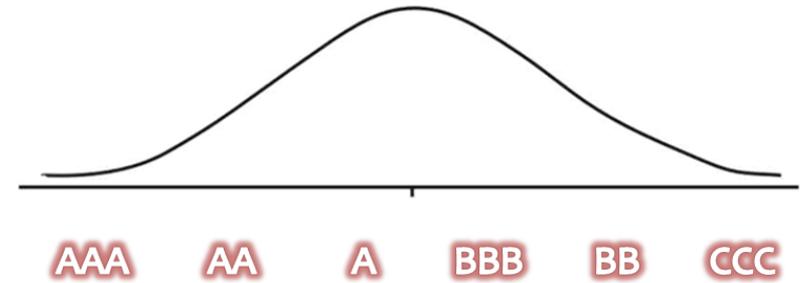
**LAS CALIFICACIONES SON EL RESULTADO DE UNA OPINION COLEGIADA DE FIX Y NO UNA OPINION PERSONAL DE UN ANALISTA O GRUPO DE ANALISTAS.**

# Juicio Absoluto y Juicio Relativo

## Escala Absoluta de Default



## Escala Relativa de Default

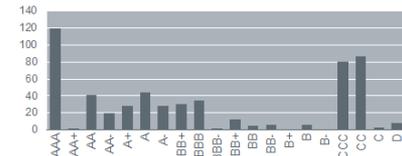


## Transparencia

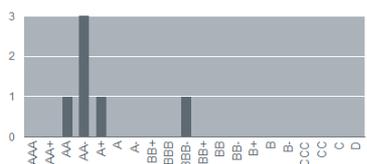
- A TRAVES DE COMPARABLES
- PROBABILIDAD DE DEFAULT VS ORDEN RELATIVO
- QUIEN ES EL PRIMERO EN CAER?

## Distribución Efectiva Escala Nacional

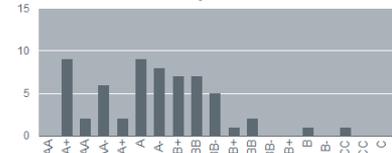
Finanzas Estructuradas\*



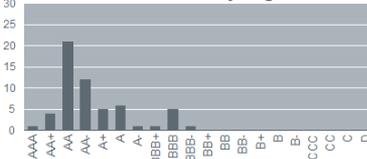
Subsoberanos\*\*



Corporativos\*\*

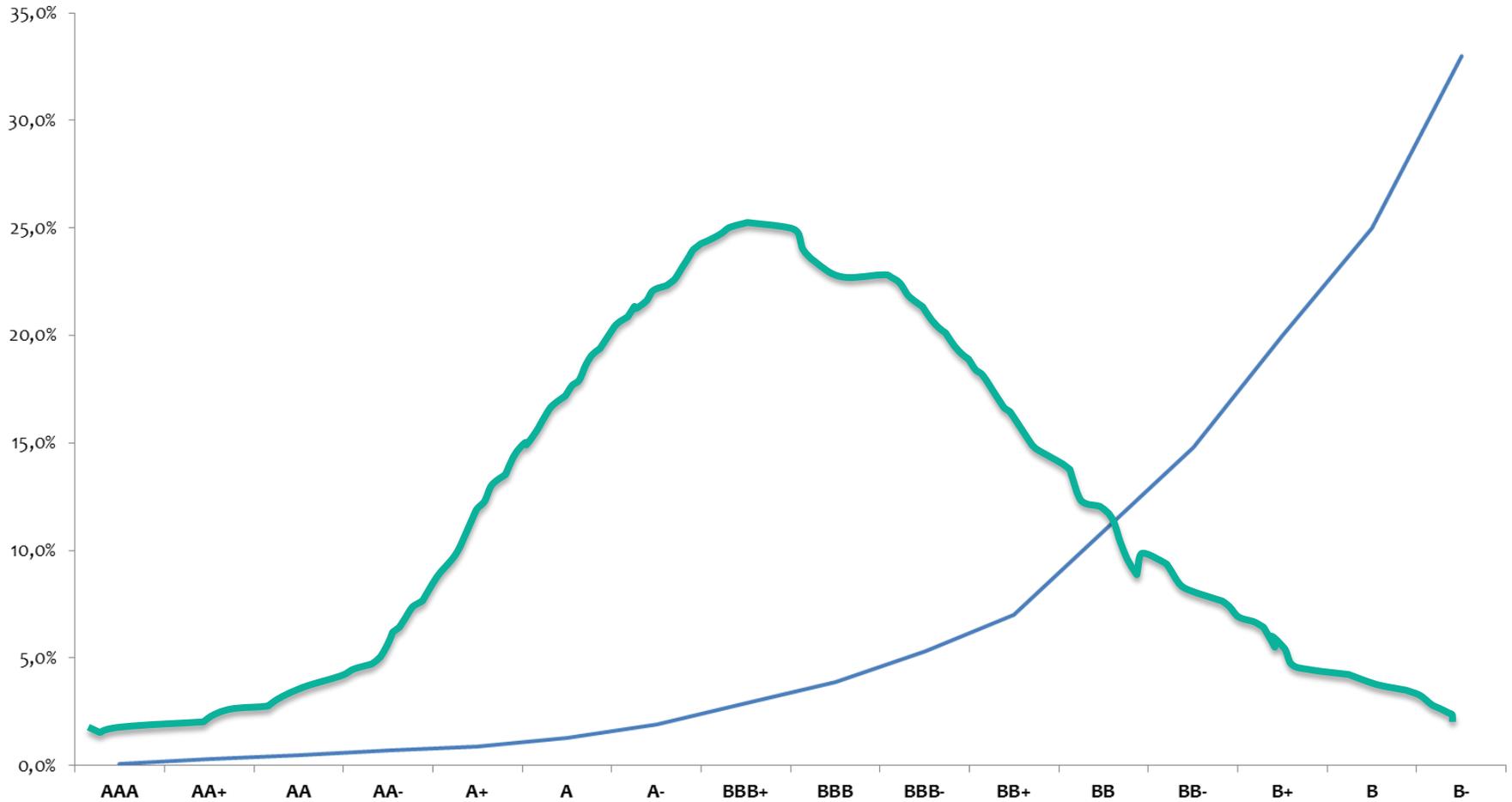


Entidades Financieras y Seguros\*\*



\* Todas las ratings / incluye DID \*\* Emisiones

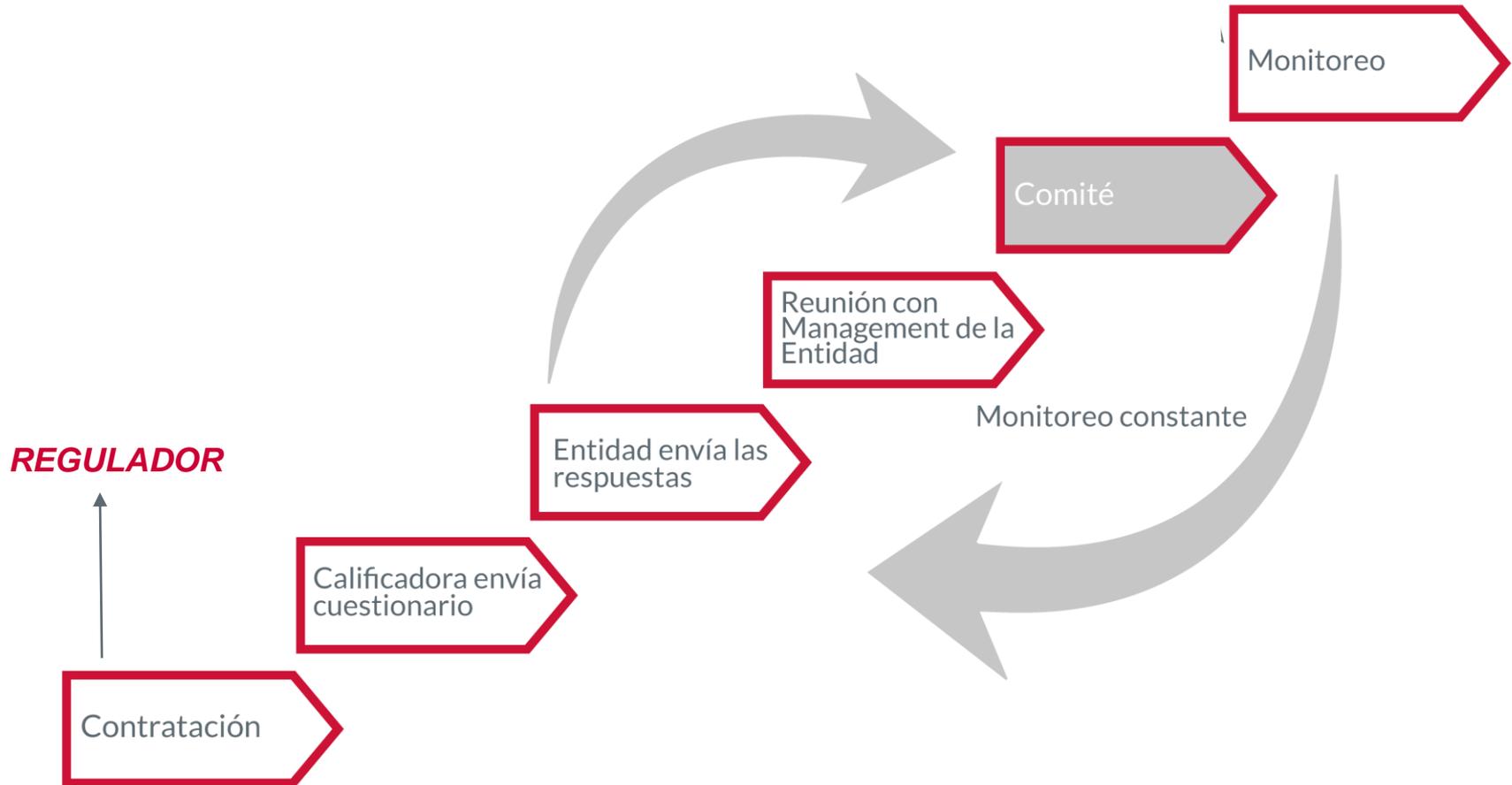
# Juicio Absoluto y Juicio Relativo



# Proceso de Calificación



# Proceso de Calificación



\*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. Asimismo, debido a la situación mundial producto de la Pandemia del COVID-19, las visitas dependerán de las circunstancias y podrán realizarse telefónicamente.

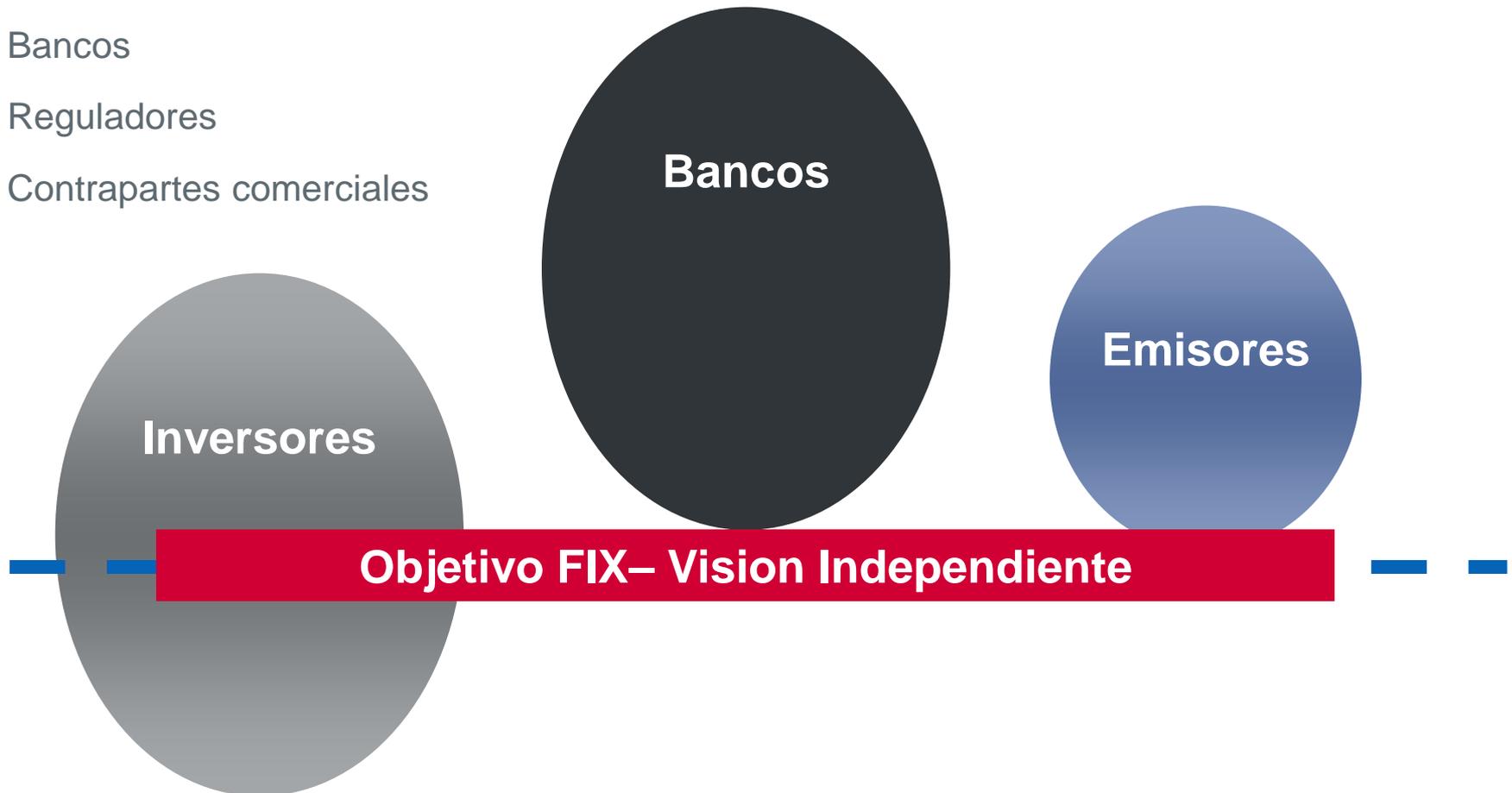
# Proceso de Calificación

PRIMERA CALIFICACION	MONITOREO
Análisis y Procesamiento de Información <ul style="list-style-type: none"><li>• Información publica web emisor, regulador</li><li>• Provista en base a la relación y términos de confidencialidad incluidos en la misma</li></ul>	Revision anual o Event-driven <ul style="list-style-type: none"><li>• Evento que gatilla la revisión de calificación</li><li>• Monitoreo continuo (objetivo es revisar al menos anualmente cada emisor) Ongoing surveillance (aim to review all issue)</li></ul>
Comité de Calificación	Proceso es esencialmente similar al de Primera Calificación
Preparación del informe de calificación borrador	
Publicación	

# Usuarios de las Calificaciones

Quien usa las calificaciones?

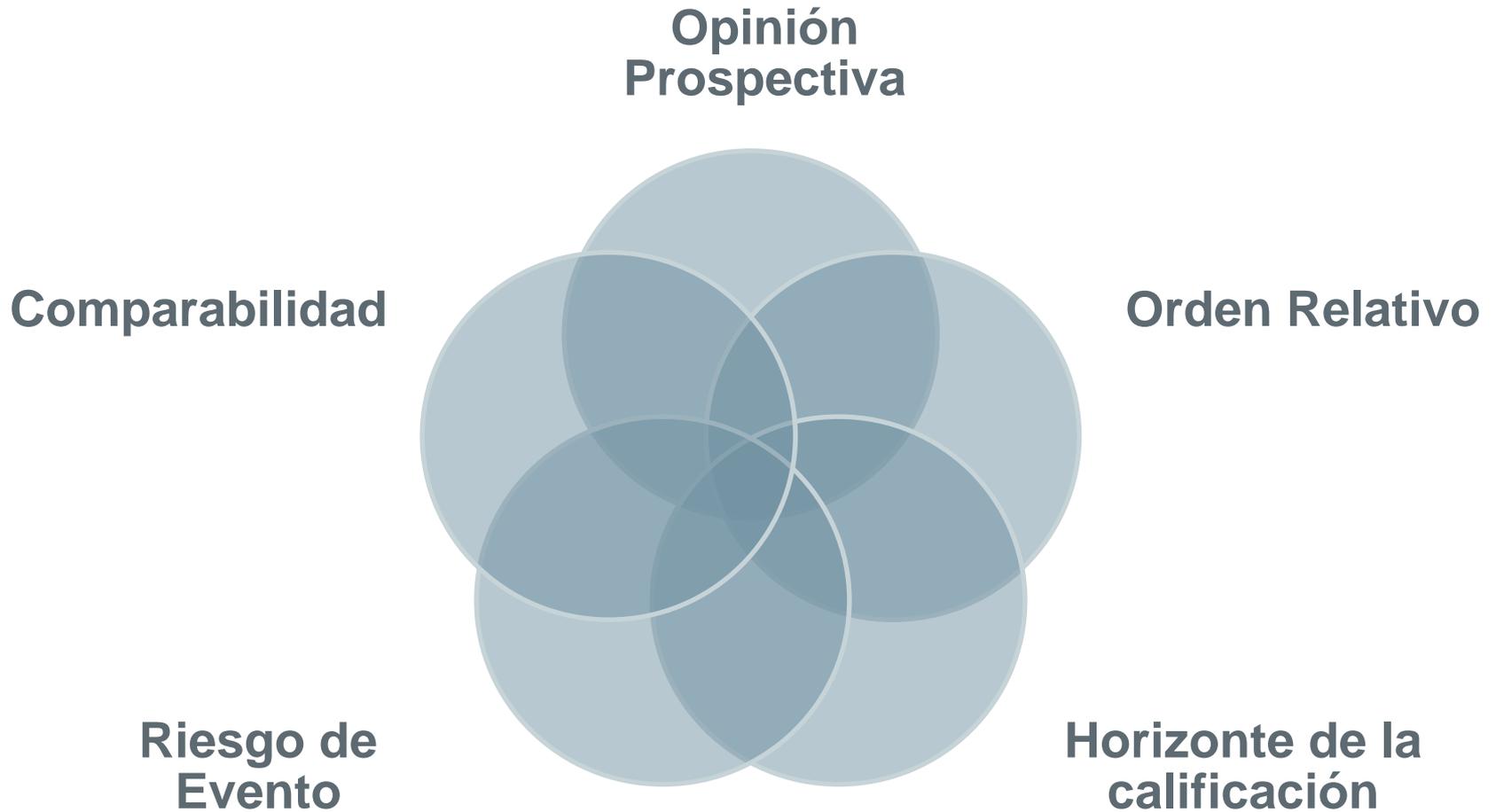
- Inversores
- Bancos
- Reguladores
- Contrapartes comerciales



## LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO SON:

- I. Recomendaciones para comprar/vender o mantener un instrumento
- II. Auditorías
- III. Opiniones sobre la posibilidad de fraude
- IV. Aciertos ni anticipaciones de eventos que aun no han ocurrido
- V. Comentarios acerca del precio de los bonos en relación a las calificaciones
- VI. Evaluaciones sobre riesgos excepto riesgo crediticio

# Que contemplan las Calificaciones



## Metodologías Publicadas ante la CNV Paraguay

### Finanzas Publicas y Estructuradas

- Finanzas Públicas
- Finanzas Estructuradas

### Instituciones Financieras, Seguros y Administradoras y Fondos

- Fondos Cerrados o de Inversión
- Administradoras de Fondos
- Fondos Patrimoniales de Inversión de Renta Fija
- Entidades Financieras
- Compañías de Seguros
- Fondos Patrimoniales de Inversión

### Finanzas Corporativas y Financiación de Proyectos

- Entidades Corporativas No Financieras
- Cooperativas

### Finanzas Sostenibles

- Calificación de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles
- Calificación de ESG



# Calificaciones ESG & Sostenibles

# Reporte Integrado: Información Financiera y No-Financiera

### Entidades Financieras Bancos Paraguay

Entidad	Calificación	Fecha	Revisión
Entidad A	BBB	2023-10-01	Revisión Anual
Entidad B	BBB	2023-10-01	Revisión Anual
Entidad C	BBB	2023-10-01	Revisión Anual

### Entidades Financieras Bancos Paraguay

### Entidades Financieras Bancos Paraguay

**Descripción de la entidad:** La entidad de la que se trata en el sistema es una institución de crédito que presta servicios financieros a nivel nacional y en el extranjero. Su actividad principal es la intermediación financiera, que incluye la captación de depósitos, la concesión de préstamos y la gestión de carteras de inversión. La entidad opera en el sector bancario y financiero, con una presencia significativa en el mercado local y regional.

**Principales datos:**

- 1er. trimestre y semestre 2023
- 2023-01-01 al 2023-09-30
- 1er. trimestre y semestre 2022
- 2022-01-01 al 2022-09-30

### Entidades Financieras Bancos Paraguay

**Resumen financiero:**

Índice	2023-09-30	2022-09-30
Activos	100	100
Pasivos	100	100
Capital	100	100

### Entidades Financieras Bancos Paraguay

**Calificación:** BBB

**Información Integral:**

**Calificación:** BBB

**Resumen Financiero:**

**Calificación de Entidad:** BBB

**Calificación de Bonos:** BBB

### Entidades Financieras Bancos Paraguay

**Además puede consultarse los factores de riesgo:**

- Factores de riesgo
- Factores de riesgo
- Factores de riesgo

### Finanzas Corporativas ESG Argentina

**Entidad Social:** La entidad de la que se trata en el sistema es una institución de crédito que presta servicios financieros a nivel nacional y en el extranjero. Su actividad principal es la intermediación financiera, que incluye la captación de depósitos, la concesión de préstamos y la gestión de carteras de inversión. La entidad opera en el sector bancario y financiero, con una presencia significativa en el mercado local y regional.

### Finanzas Corporativas ESG Argentina

**Entidad Social:** La entidad de la que se trata en el sistema es una institución de crédito que presta servicios financieros a nivel nacional y en el extranjero. Su actividad principal es la intermediación financiera, que incluye la captación de depósitos, la concesión de préstamos y la gestión de carteras de inversión. La entidad opera en el sector bancario y financiero, con una presencia significativa en el mercado local y regional.

### Finanzas Corporativas ESG Argentina

**Entidad Social:** La entidad de la que se trata en el sistema es una institución de crédito que presta servicios financieros a nivel nacional y en el extranjero. Su actividad principal es la intermediación financiera, que incluye la captación de depósitos, la concesión de préstamos y la gestión de carteras de inversión. La entidad opera en el sector bancario y financiero, con una presencia significativa en el mercado local y regional.

### Finanzas Corporativas ESG Argentina

**Entidad Social:** La entidad de la que se trata en el sistema es una institución de crédito que presta servicios financieros a nivel nacional y en el extranjero. Su actividad principal es la intermediación financiera, que incluye la captación de depósitos, la concesión de préstamos y la gestión de carteras de inversión. La entidad opera en el sector bancario y financiero, con una presencia significativa en el mercado local y regional.

### Finanzas Corporativas ESG Argentina

**Entidad Social:** La entidad de la que se trata en el sistema es una institución de crédito que presta servicios financieros a nivel nacional y en el extranjero. Su actividad principal es la intermediación financiera, que incluye la captación de depósitos, la concesión de préstamos y la gestión de carteras de inversión. La entidad opera en el sector bancario y financiero, con una presencia significativa en el mercado local y regional.

### Finanzas Corporativas ESG Argentina

**Entidad Social:** La entidad de la que se trata en el sistema es una institución de crédito que presta servicios financieros a nivel nacional y en el extranjero. Su actividad principal es la intermediación financiera, que incluye la captación de depósitos, la concesión de préstamos y la gestión de carteras de inversión. La entidad opera en el sector bancario y financiero, con una presencia significativa en el mercado local y regional.

### Finanzas Corporativas ESG Argentina

**Entidad Social:** La entidad de la que se trata en el sistema es una institución de crédito que presta servicios financieros a nivel nacional y en el extranjero. Su actividad principal es la intermediación financiera, que incluye la captación de depósitos, la concesión de préstamos y la gestión de carteras de inversión. La entidad opera en el sector bancario y financiero, con una presencia significativa en el mercado local y regional.

### Finanzas Corporativas ESG Argentina

**Entidad Social:** La entidad de la que se trata en el sistema es una institución de crédito que presta servicios financieros a nivel nacional y en el extranjero. Su actividad principal es la intermediación financiera, que incluye la captación de depósitos, la concesión de préstamos y la gestión de carteras de inversión. La entidad opera en el sector bancario y financiero, con una presencia significativa en el mercado local y regional.

### Finanzas Corporativas ESG Argentina

**Entidad Social:** La entidad de la que se trata en el sistema es una institución de crédito que presta servicios financieros a nivel nacional y en el extranjero. Su actividad principal es la intermediación financiera, que incluye la captación de depósitos, la concesión de préstamos y la gestión de carteras de inversión. La entidad opera en el sector bancario y financiero, con una presencia significativa en el mercado local y regional.

### Finanzas Corporativas ESG Argentina

**Entidad Social:** La entidad de la que se trata en el sistema es una institución de crédito que presta servicios financieros a nivel nacional y en el extranjero. Su actividad principal es la intermediación financiera, que incluye la captación de depósitos, la concesión de préstamos y la gestión de carteras de inversión. La entidad opera en el sector bancario y financiero, con una presencia significativa en el mercado local y regional.

### Finanzas Corporativas ESG Argentina

**Entidad Social:** La entidad de la que se trata en el sistema es una institución de crédito que presta servicios financieros a nivel nacional y en el extranjero. Su actividad principal es la intermediación financiera, que incluye la captación de depósitos, la concesión de préstamos y la gestión de carteras de inversión. La entidad opera en el sector bancario y financiero, con una presencia significativa en el mercado local y regional.

Calificación de Entidad y Bonos

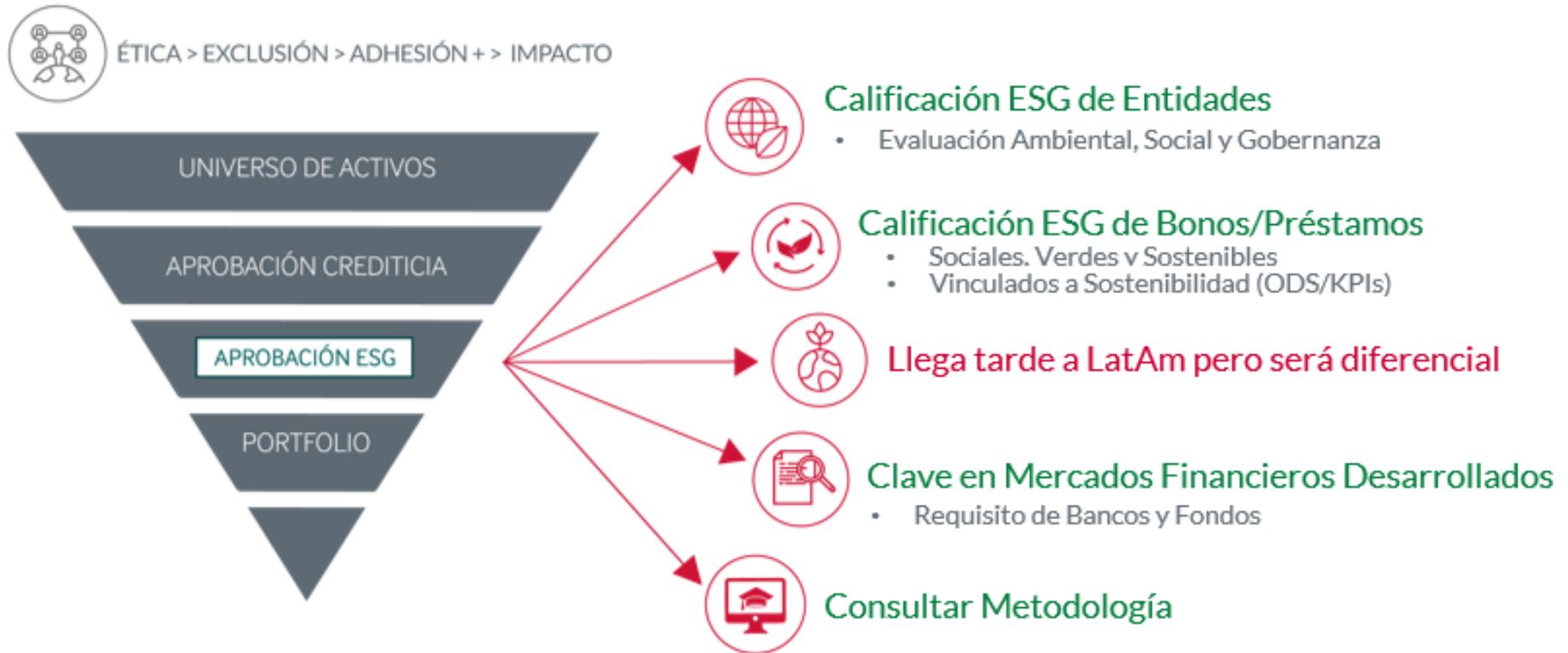


Calificación ESG de Entidad



Calificación de Bonos Sostenibles (SVS)

# Productos y Servicios: *Finanzas Sostenibles*



# Productos y Servicios: *Finanzas Sostenibles*

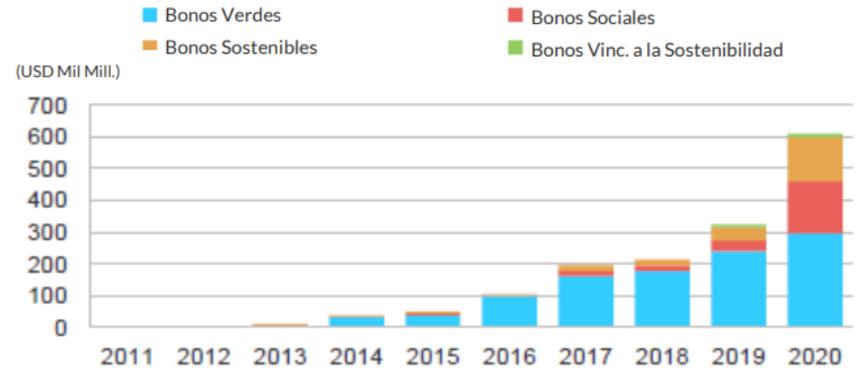
## ESG Investing Becomes Mainstream

Number of UN PRI Signatories, Global Sustainable Investing Assets (\$bn)



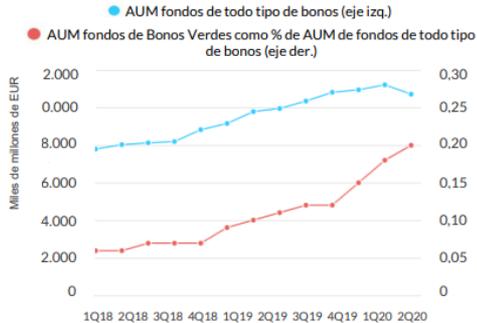
Source: Fitch, UN PRI, IMF

## Evolución Global de los Bonos Sostenibles



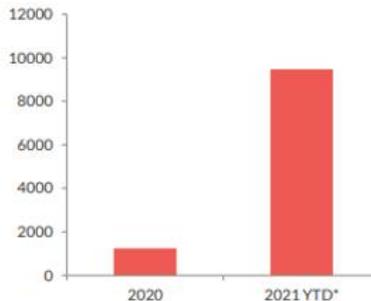
Fuente: Fitch Ratings, Environmental Finance Bond Database.

## Participación de mercado de los fondos de Bonos Verdes está creciendo



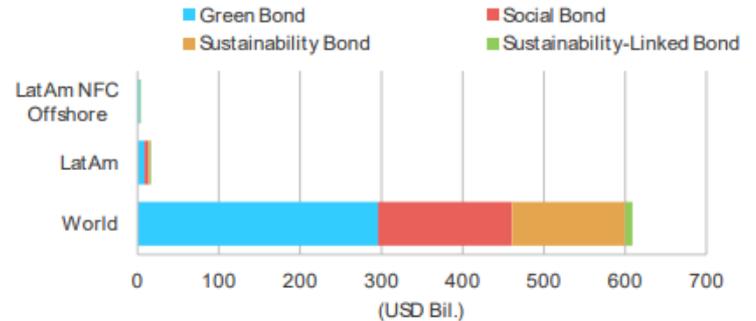
Fuente: Fitch Ratings, Lipper.

## Bonos Vinculados a la Sostenibilidad Corporativos en Latam (en millones de USD)



\* Datos a jul'21.  
Fuente: Fitch Ratings, Bloomberg.

## World Sustainable Bonds at a Glance —2020



NFC – Non-financial corporates.

Source: Fitch Ratings, Bloomberg, Environmental Finance.

# Productos y Servicios: *Calificaciones ESG Entidad*

PAÍS	ARGENTINA	PARAGUAY	URUGUAY
INDUSTRIA	ALIMENTOS	BANCOS	ENERGÍA
PERFIL	 <p>La empresa XXX es parte del Grupo XXX y se dedica a XXX. Tiene operaciones en X países. Cuenta con una Calificación Crediticia de X.</p>		
FACTOR ASG	ASPECTOS MATERIALES POR FACTOR		
 E Evaluación Ambiental	<ul style="list-style-type: none"> <li>E. Abastecimiento: insumos</li> <li>E. Gestión ciclo vida Packaging</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>E. Créditos Verdes</li> <li>E. SARAS</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>E. Generación por tipo: fósiles, renovables</li> <li>E. Gestión Agua</li> <li>E. Eficiencia energética</li> </ul>
 S Impacto Social	<ul style="list-style-type: none"> <li>S. Cadena de Valor</li> <li>S. Condiciones de Trabajo</li> <li>S. Salud y Nutrición</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>S. Inclusión Financiera</li> <li>S. Créditos Sociales/Financiamiento Pyme</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>S. Relaciones laborales y control en zonas inhospitas</li> <li>S. Resiliencia de la red y cortes</li> </ul>
 G Gobierno Corporativo	<ul style="list-style-type: none"> <li>G. Control de Calidad</li> <li>G. Involucramiento CEO c/ESG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>G. Protección de Datos</li> <li>G. Risk Management</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>G. Protocolos para incidentes</li> <li>G. Regulación específica</li> </ul>
CREDENCIALES ANEXOS			
ANÁLISIS INTEGRAL ESG			
CALIFICACIÓN	ESG1	ESG2	ESG3

## **Bonos y Préstamos:**

**Sostenibles (ODS, Verdes, Sociales) Vinculados a la Sostenibilidad**



**Uso de los Fondos**



**Proceso de Evaluación y**

**Selección de Proyectos**



**Gestión de los Fondos**



**Informes**



**Selección de KPIs**



**Calibración de ODS - SPTs**



**Características del Bono**



**Informes**



**Verificación**



Programa de las Naciones Unidas  
para el Desarrollo





# MUCHAS GRACIAS

Candido Perez, Corporate Finance & Infrastructure  
[candido.perez@fixscr.com](mailto:candido.perez@fixscr.com)

[info@fixscr.com](mailto:info@fixscr.com)

[fixscr.com](http://fixscr.com) (local)  
[fitchratings.com](http://fitchratings.com) (global)

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