



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

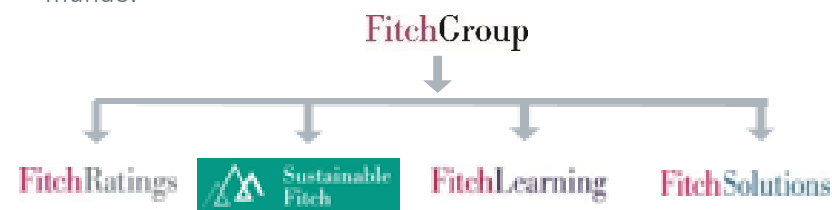
Quiénes Somos? FIX & FITCH GROUP

Quiénes Somos?

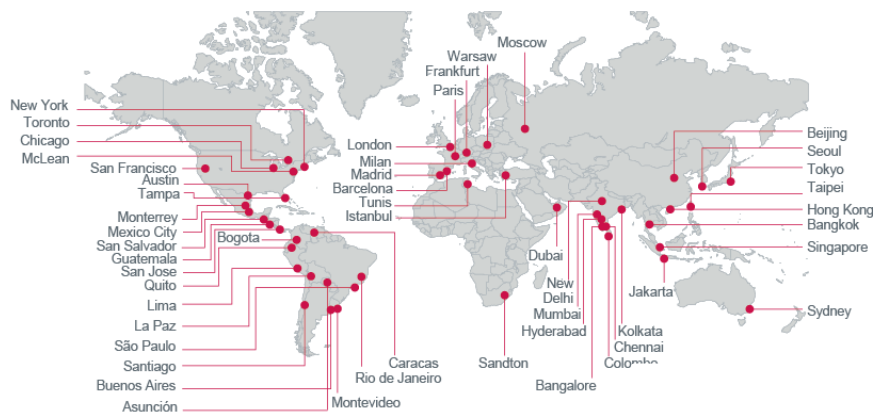
- FIX es la afiliada local de Fitch para la región Cono Sur (Argentina, Uruguay y Paraguay).
- Fitch Ratings es una agencia global comprometida a proporcionar valor al mercado más allá del rating a través de opiniones de crédito prospectivas e independientes, research e información relevante.
- Nuestro 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">• Depósitos• Títulos de deuda públicos o privados, con o sin oferta pública, con garantía común (no garantizados)• Deuda Preferida |
| 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">• Deuda Subordinada/Convertible• Deuda Garantizada• Deuda con Condiciones Especiales de Emisión |

¿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 |

BB-
UNS

B
SUB



BB



Senior Secured Debt

Issuer Default Rating

Senior Unsecured Debt

Subordinated Debt

¿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.

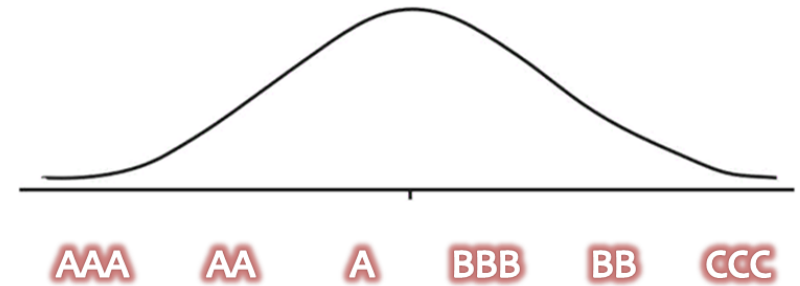
LAS CALIFICACIONES SON EL RESULTADO DE UNA OPINION COLEGIADA DE FIX Y NO UNA OPINION PERSONAL DE UN ANALISTA O GRUPO DE ANALISTAS.

Juicio Absoluto y Juicio Relativo

Escala Absoluta de Default



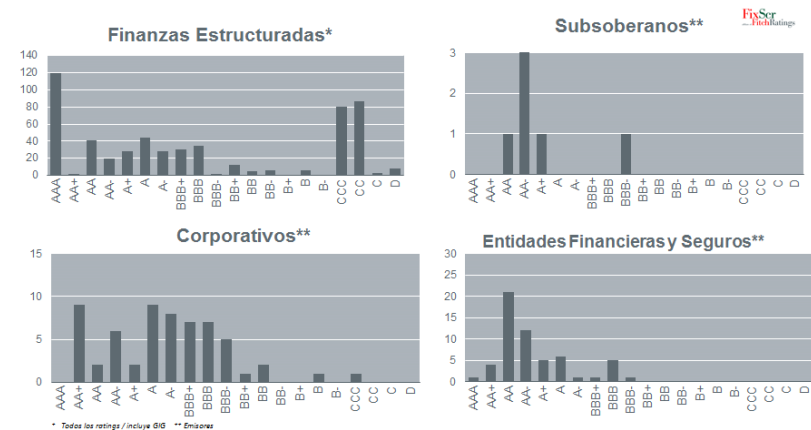
Escala Relativa de Default



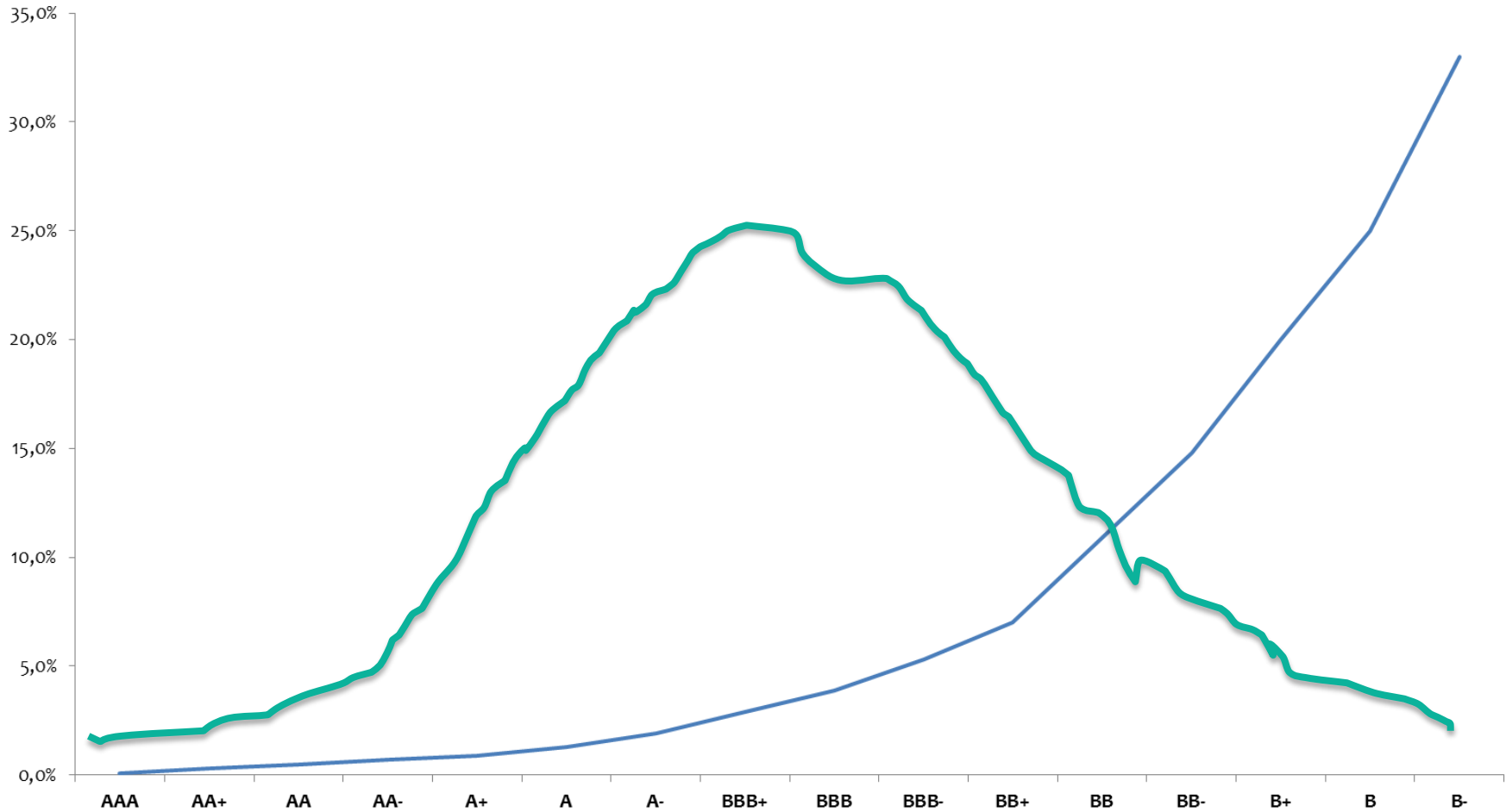
Transparencia

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

Distribución Efectiva Escala Nacional



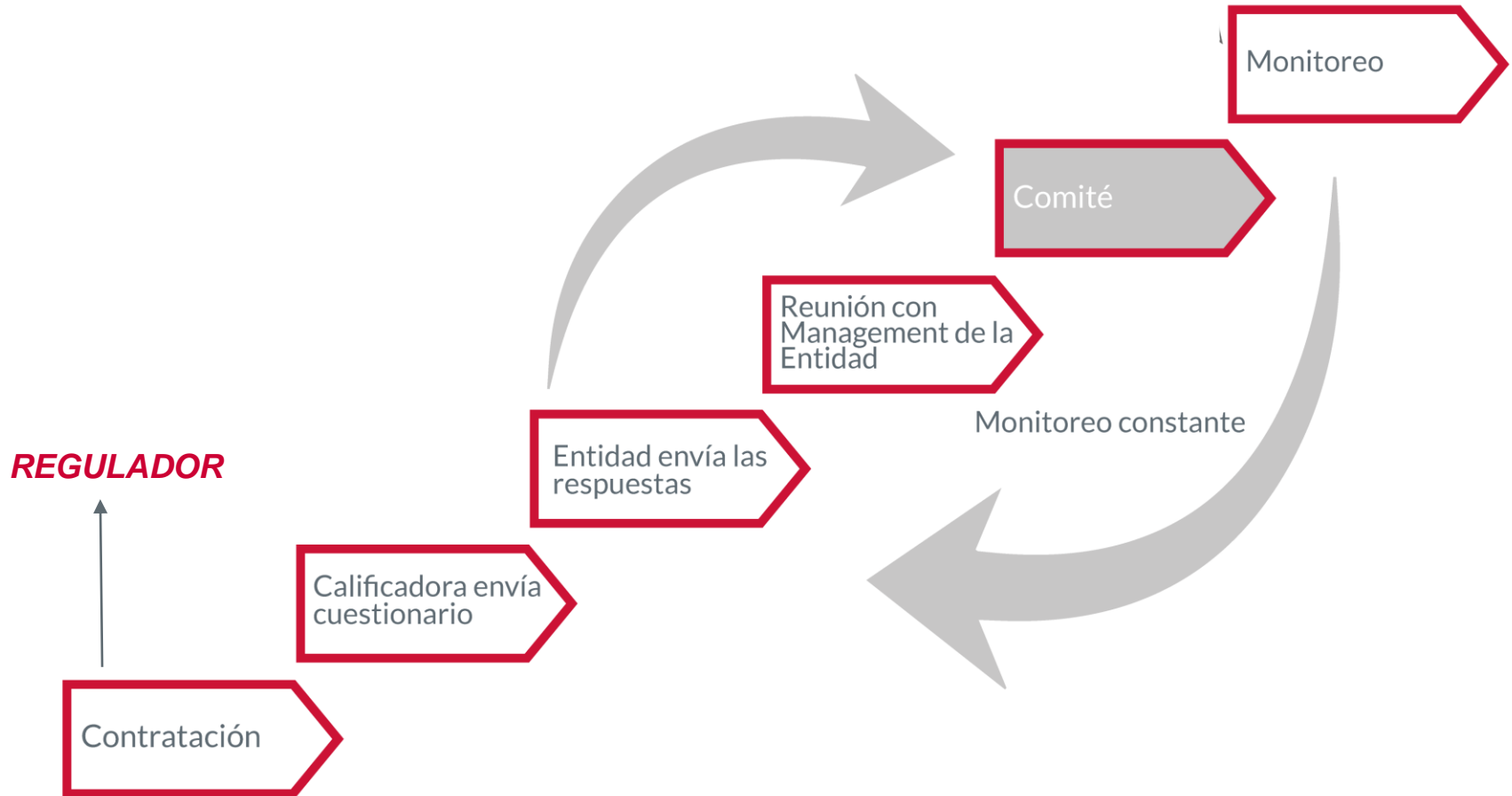
Juicio Absoluto y Juicio Relativo



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">• Información publica web emisor, regulador• Provista en base a la relación y términos de confidencialidad incluidos en la misma | Revision anual o Event-driven <ul style="list-style-type: none">• Evento que gatilla la revisión de calificación• Monitoreo continuo (objetivo es revisar al menos anualmente cada emisor) Ongoing surveillance (aim to review all issue) |
| 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?

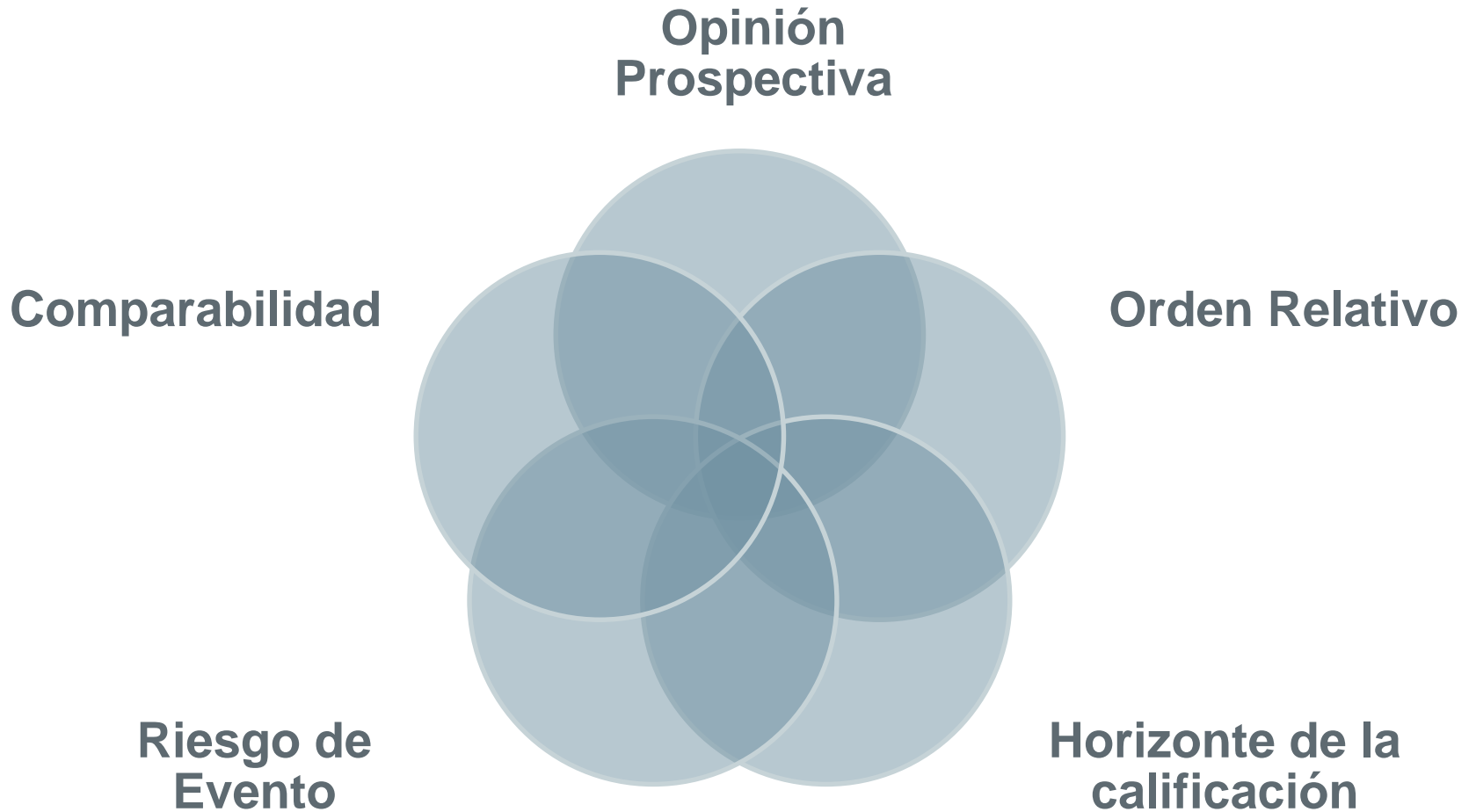
- Inversores
- Bancos
- Reguladores
- Contrapartes comerciales



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

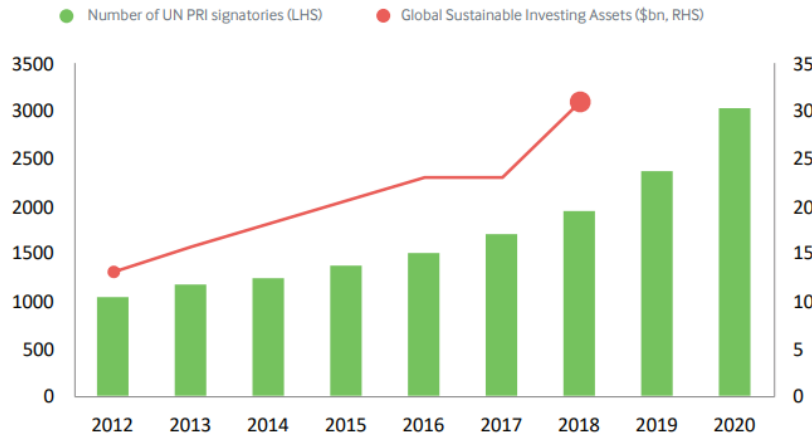
Productos y Servicios: *Finanzas Sostenibles*



Productos y Servicios: *Finanzas Sostenibles*

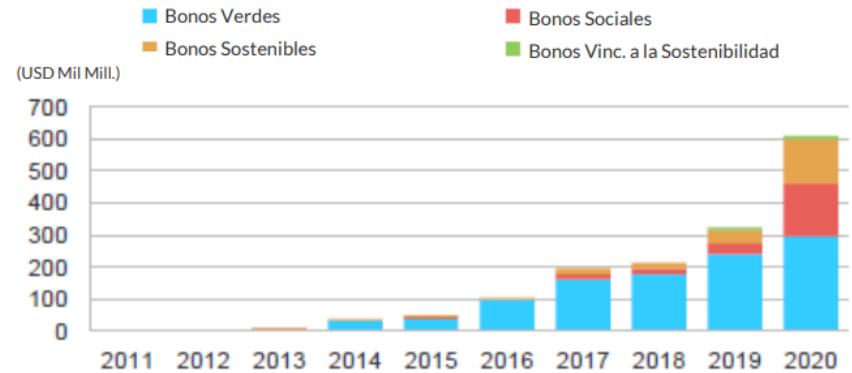
ESG Investing Becomes Mainstream

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



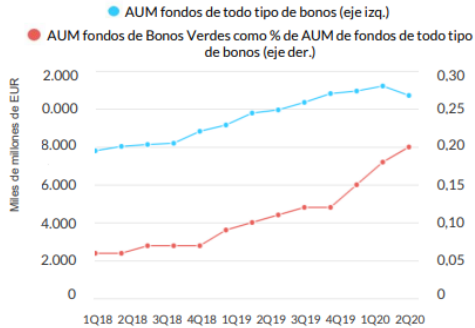
Source: Fitch, UN PRI, IMF

Evolución Global de los Bonos Sostenibles



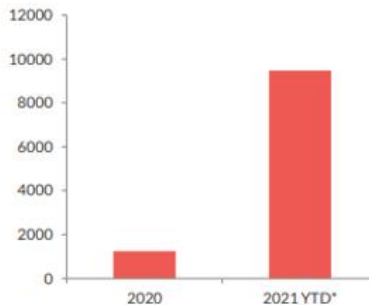
Fuente: Fitch Ratings, Environmental Finance Bond Database.

Participación de mercado de los fondos de Bonos Verdes está creciendo



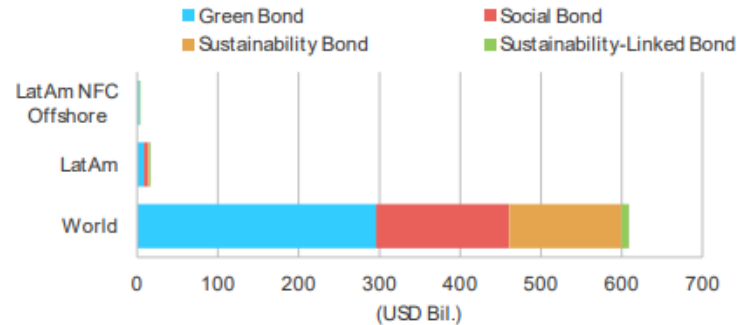
Fuente: Fitch Ratings, Lipper.

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"> E. Abastecimiento: insumos E. Gestión ciclo vida Packaging | <ul style="list-style-type: none"> E. Créditos Verdes E. SARAS | <ul style="list-style-type: none"> E. Generación por tipo: fósiles, renovables E. Gestión Agua E. Eficiencia energética |
|  S Impacto Social | <ul style="list-style-type: none"> S. Cadena de Valor S. Condiciones de Trabajo S. Salud y Nutrición | <ul style="list-style-type: none"> S. Inclusión Financiera S. Créditos Sociales/Financiamiento Pyme | <ul style="list-style-type: none"> S. Relaciones laborales y control en zonas inhospitas S. Resiliencia de la red y cortes |
|  G Gobierno Corporativo | <ul style="list-style-type: none"> G. Control de Calidad G. Involucramiento CEO c/ESG | <ul style="list-style-type: none"> G. Protección de Datos G. Risk Management | <ul style="list-style-type: none"> G. Protocolos para incidentes G. Regulación específica |
| 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

info@fixscr.com

fixscr.com (local)
fitchratings.com (global)

FixScr
affiliate of **FitchRatings**