

Fitch publica la actualización de los Criterios de Calificación para Fondos de Deuda en Latinoamérica

6 de junio de 2011

Fitch Ratings ha publicado el día de hoy la actualización de los criterios de calificación para el sector específico de Fondos de Deuda para Latinoamérica. Estos criterios son aplicables para los fondos de deuda vigentes y administrados dentro de la región de Latinoamérica, los cuales en la mayoría de los casos invierten en instrumentos de deuda en América Latina. Este reporte de metodología sectorial aprovecha los Criterios Globales de calificación para Fondos de Deuda existentes, tomando en consideración aspectos que son particulares para las calificaciones de Fondos de Deuda asignadas en escala nacional en países dentro de la región de Latinoamérica. Adicionalmente, estos criterios homogenizan el enfoque de Fitch para analizar Fondos de Deuda a través de varios países de la región. Algunos aspectos de los criterios de calificación han sido recalibrados como parte del proceso de homogenizar las calificaciones, así bien Fitch espera que el impacto de estos cambios en las calificaciones sea mínimo. Teniendo en cuenta los cambios de calificación mínimos esperados como resultado de la aplicación de este criterio, Fitch actualizará las calificaciones durante el ciclo normal de calificación. Las calificaciones de Fitch para Fondos de Deuda incluye dos medidas de riesgo: la Calificación de Riesgo Crediticio y la Calificación de Riesgo de Mercado. --Calificación de Riesgo Crediticio: es una opinión respecto a la vulnerabilidad a pérdidas como resultado de eventuales incumplimientos en el pago de capital y/o intereses sobre el total de los valores que integran una cartera de fondos de deuda, expresada en la misma escala de las calificaciones crediticias nacionales para el largo plazo; y --Calificación de Riesgo de Mercado: Es una opinión en cuanto a la sensibilidad relativa del retorno total de la cartera (incluidos los ingresos y el valor de mercado) y/o del valor neto del activo ante los cambios asumidos en tasas de interés y spreads de crédito, así como algunos otros parámetros de riesgo de mercado. El lector debe referirse al reporte metodológico para una completa descripción de las escalas de calificación y definiciones. El análisis de la Calificación de Riesgo Crediticio se basa principalmente en la calidad crediticia del conjunto de los activos que conforman el portafolio de los Fondos, en base al riesgo crediticio ponderado de cada uno de los mismos incorporando ajustes para las emisiones de corto plazo que reflejen un riesgo menor de incumplimiento. Estos criterios pueden también incorporar escenarios de sensibilidad simulados en el análisis cuando los portafolios presenten una elevada concentración en un tipo de activo, industria, sector o país, dependiendo de las características del mercado. Adicionalmente, es considerado el riesgo de contraparte y riesgo crediticio respecto a operaciones de derivados. La calificación de riesgo de mercado de los fondos está basada en un análisis de la duración promedio ponderada del portafolio (reflejando la sensibilidad del portafolio al riesgo de tasa de interés) y complementado por el factor de riesgo spread (reflejando la sensibilidad del portafolio ante los cambios de los spreads crediticios). Fitch también considera otros parámetros de riesgo adicionales a la duración y riesgo spread, incluyendo entre otros el uso de apalancamiento, si existiera, y medidas de liquidez en el análisis del riesgo de mercado. Fitch también incorpora formalmente el análisis de si son apropiadas las capacidades y la infraestructura del Administrador para gestionar el fondo en cuestión. El análisis de la Administración del fondo es la fase inicial del proceso de calificación y una determinación de la suficiencia de los recursos del Administrador del Fondo; en lo relacionado a la estrategia del fondo es necesario proceder con el análisis completo. Fitch también analiza la administración de forma periódica para determinar si los recursos permanecen apropiados, en relación con la evolución del tamaño y la estrategia del fondo. Las calificaciones de los Fondos de Deuda son sujetas a un proceso de seguimiento activo, para el cual, Fitch necesita confiar en la suficiente robustez de la información proporcionada por el Administrador del Fondo para mantener una

opinión de calificación vigente y oportuna. Para mayor información referirse a 'Criterios Globales de Calificación para Fondos de Deuda' Feb. 10, 2010 disponible en www.fitchratings.com. En relación con la publicación de estos criterios de calificación, los siguientes criterios metodológicos han sido removidos del sitio web de Fitch dado que ya no son aplicables: --Argentina: 'Metodología de Fondos de Renta Fija' (Febrero, 2008) --Chile: 'Metodología de Clasificación de Fondos Mutuos de Renta Fija' --Bolivia: 'Metodología de Calificación de Fondos de Inversión' --Colombia: 'Metodología de calificación de fondos' (Agosto, 2009) --México: 'Metodología de Calificación Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda', (Febrero, 2009) Este reporte metodológico- Criterios de Calificación para Fondos de Deuda en Latinoamérica- puede encontrarse en www.fitchratings.com, así como los sitios locales de Fitch en Latinoamérica: www.fitchratings.com.ar, www.fitchratings.com.br, www.fitchratings.cl, www.fitchratings.com.co, www.fitchratings.com.bo, www.fitchmexico.com, Contactos: Davie R.Rodriguez, CFA, New York, +1-212-908-0386; Gustavo Avila, Argentina, +54 11 5235 8142; Rita Goncalves, Brasil, +55 21 4503 2621; Gonzalo Alliende, Chile, +56 2 499 3300; Andrés Márquez, Colombia, +571 326 9999; Bertha P. Cantú, Monterrey, +52 81 8399 9100 Relación con medios: Laura Villegas, Argentina, laura.villegas@fitchratings.com, +54 11 5235 8139; Jaqueline Ramos de Carvalho, Brasil, jaqueline.carvalho@fitchratings.com, +55 21 4503 2623; Magdalena Abalos, Chile, magdalena.abalos@fitchratings.com, +56 2 499 3304; María Alejandra Ortiz, Colombia, maria.ortiz@fitchratings.com, +571 326 9999; Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey +52 81 8399 9100 Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar