



# **Sistemas de Rating y Scoring en el Sistema Financiero**

Pedro El Khaouli, Director

Fitch Ratings

Santo Domingo, 26 de Julio de 2008



## Agenda



# Sistemas de Rating y Scoring en el Sistema Financiero

## Agenda

- > Fitch Ratings
- > Sistemas de Scoring y de Rating: Conceptos Generales
- > Sistema de Rating de Empresas Financieras y No Financieras de Fitch
- > Conclusiones



## **Fitch Ratings**



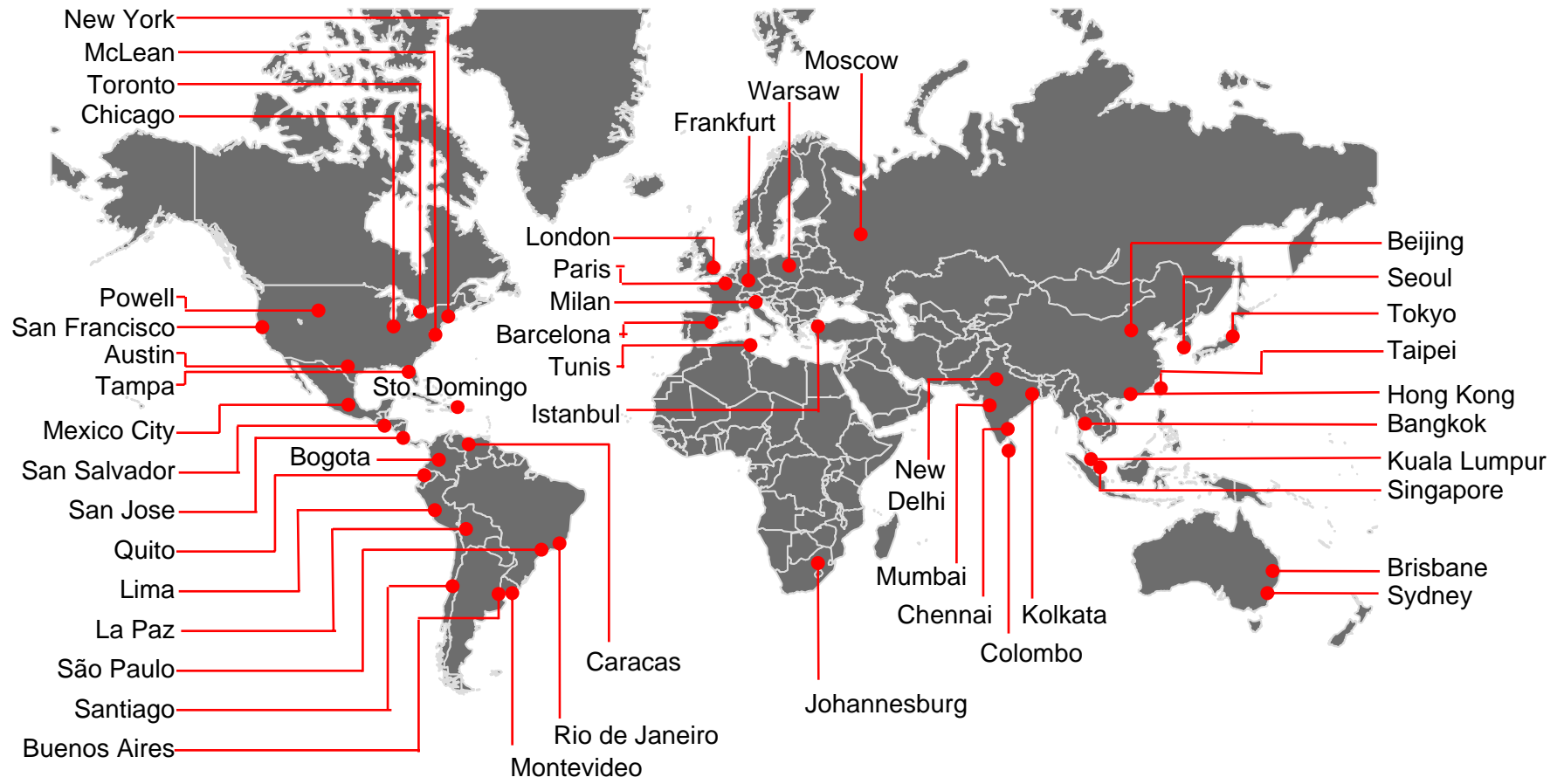
## Fitch Ratings

### Algunas cifras:

- > Califica a más de 3.200 bancos
- > Cubre más de 2.400 empresas de seguros
- > Califica más de 1.700 emisiones corporativas
- > Evalúa unos 100 riesgos soberanos
- > Analiza 95.800 bonos municipales
- > Califica más de 7.200 emisiones estructuradas
- > Es la empresa calificadora con mayor presencia en Latinoamérica



# Fitch Ratings



[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

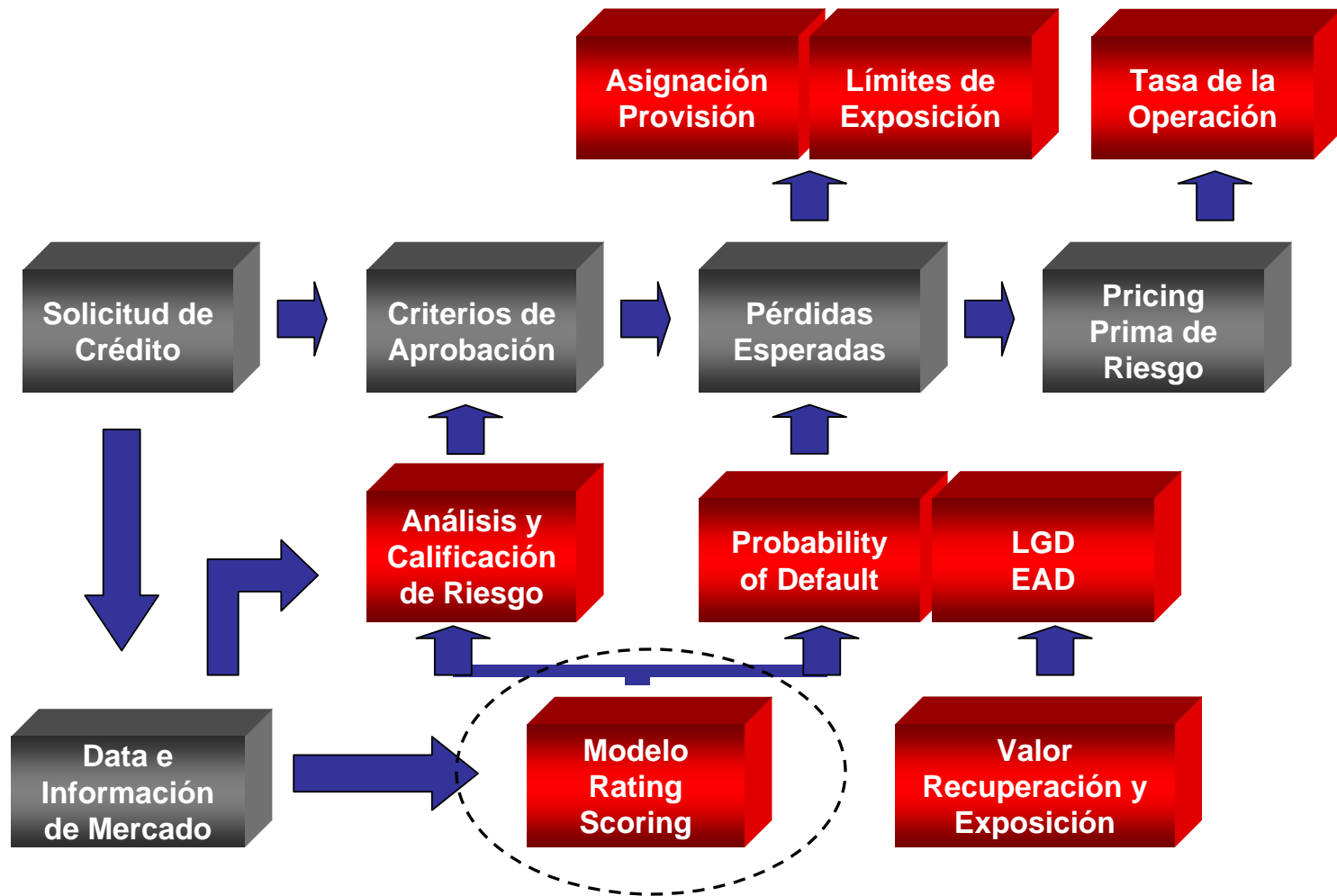


## **Sistemas de Rating y de Scoring**

### **Conceptos Generales**



## Arquitectura de Gestión de Riesgo de Crédito







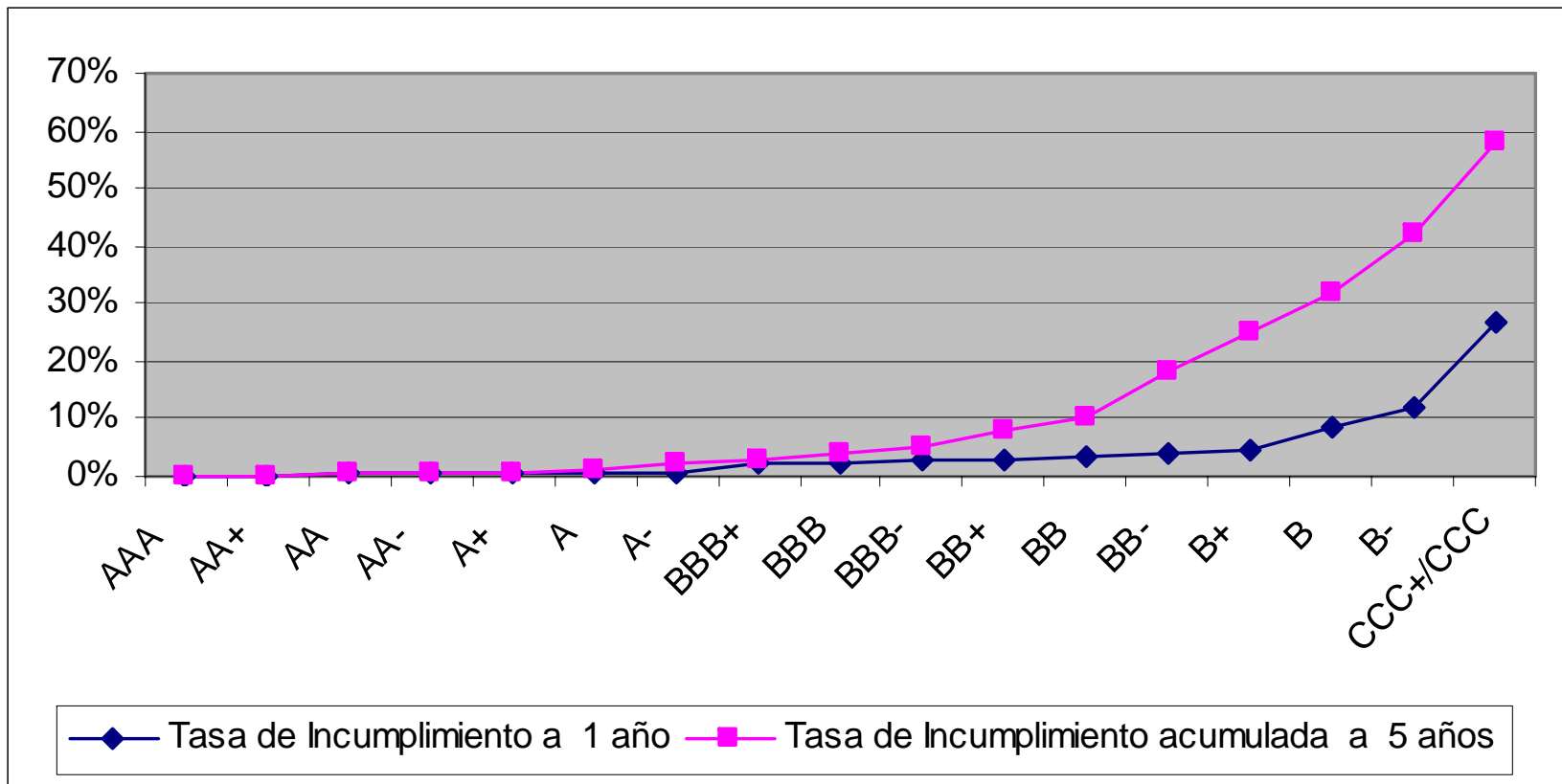
# Sistemas de Rating y de Scoring

## Conceptos Generales

- > La utilización de modelos internos de calificación o las elaboradas por agencias especializadas, permiten incorporar dentro de los criterios de aceptación o aprobación de crédito los siguientes aspectos:
  - Determinación y asignación de las provisiones por pérdidas esperadas
  - Desarrollo de modelos de precios ajustados a riesgo
  - Establecimiento de las facultades de aprobación
  - Establecimiento y seguimiento de los límites de exposición
  - Manejo de la relación riesgo rentabilidad

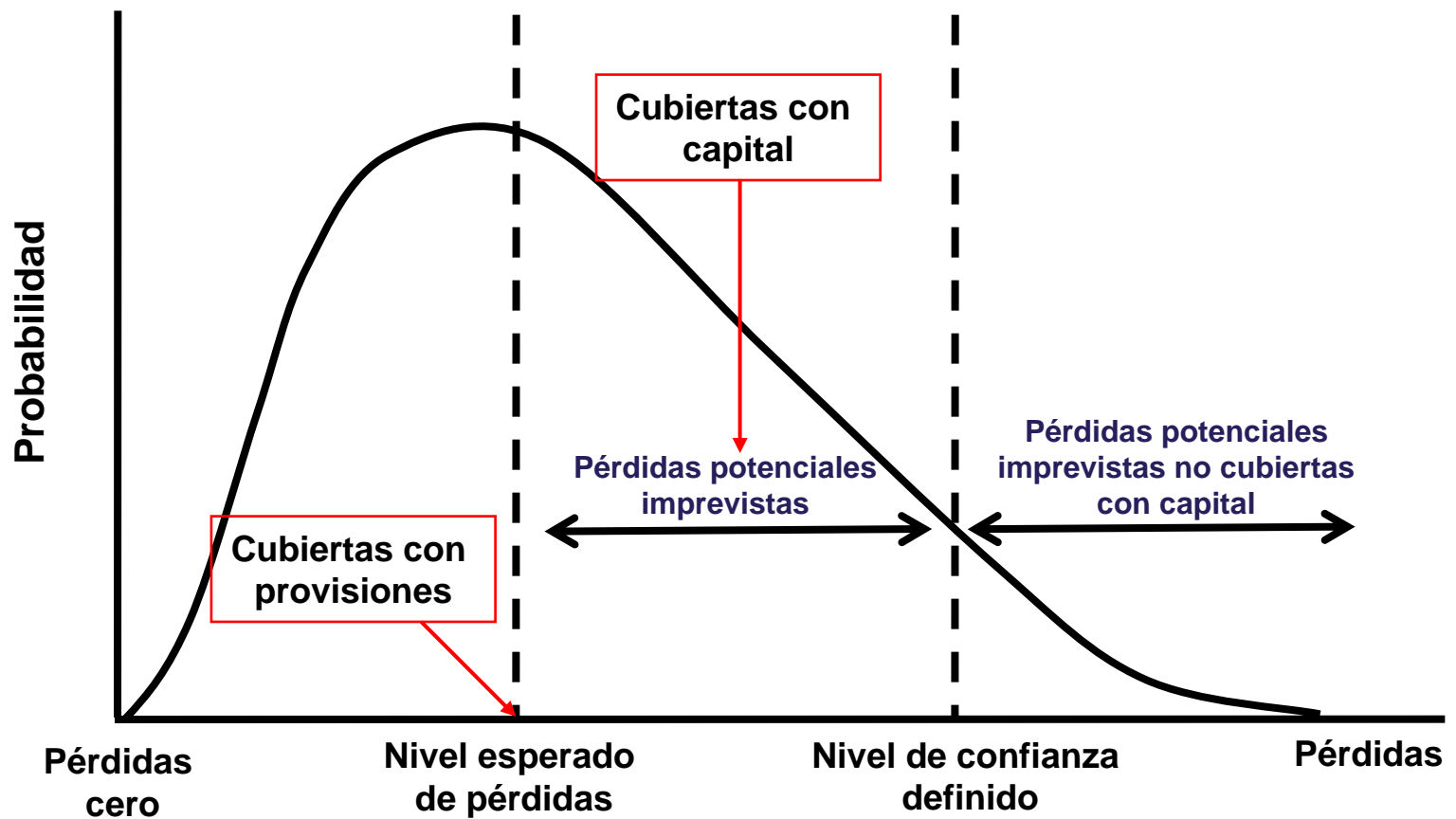


## Sistemas de Rating y de Scoring





## Sistemas de Rating y de Scoring



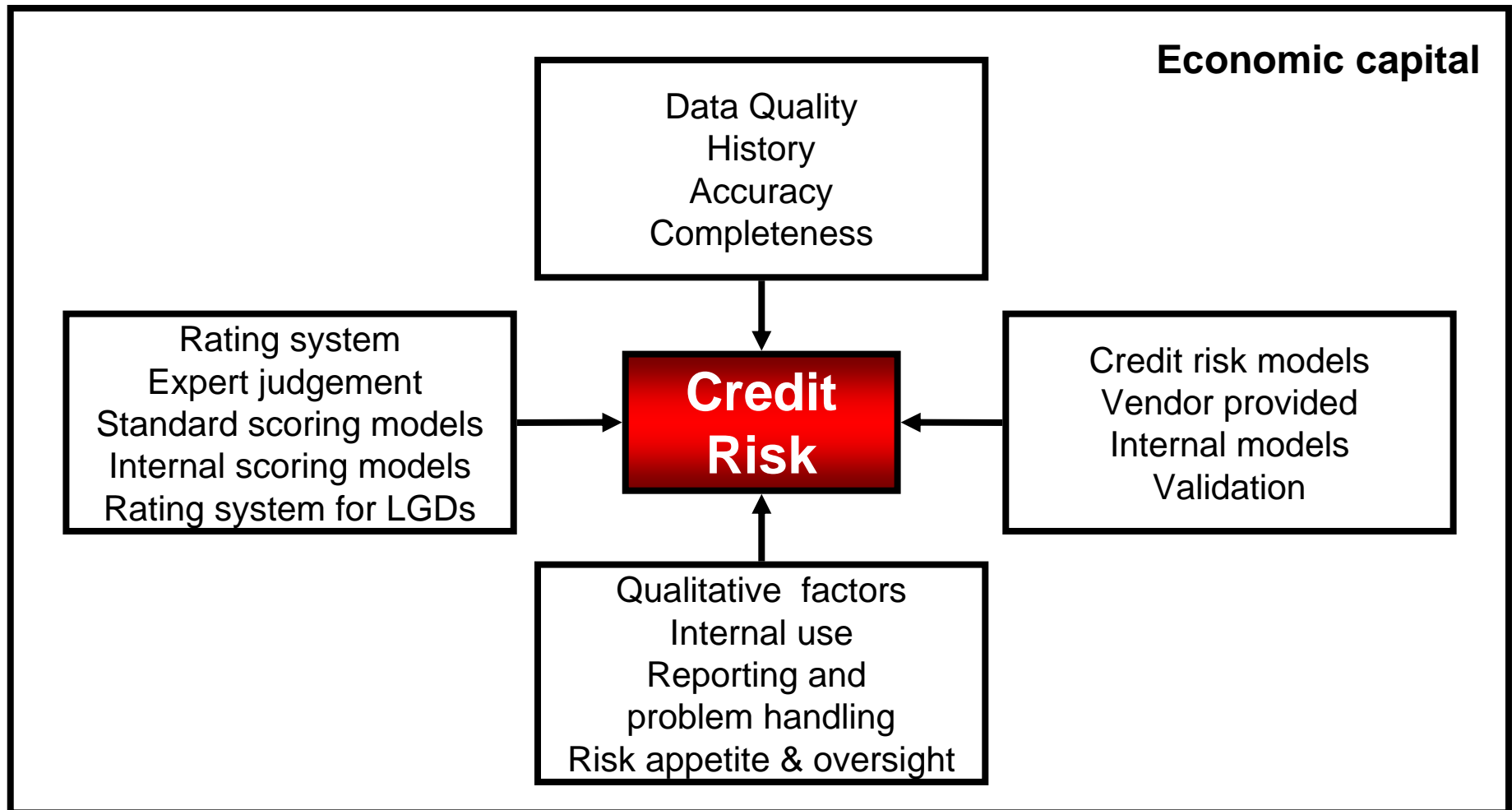


## Sistemas de Medición de Riesgo de Crédito

- > Para gestionar el riesgo de crédito, las instituciones financieras han destinado importantes recursos financieros, para desarrollar o tercerizar modelos que capturen más objetivamente las exposiciones a pérdidas asumidas.
- > Las metodologías más conocidas y utilizadas para la concepción de crédito y Análisis de Riesgo de un sujeto de crédito son diversas, pero la mayoría de ellos se encuadran en alguno de las siguientes metodologías:
  - Sistemas Relacionales
  - Sistemas de Valoración Automática de Riesgos – Sistemas de Scoring
  - Sistemas económicos-financieros – Sistemas de Rating



## Sistemas de Medición de Riesgo de Crédito





## Sistemas de Scoring

### Conceptos Generales

- > Es una herramienta que soporta la gestión de riesgo del Banco, permitiendo metodológicamente, y de manera objetiva, medir el nivel de exposición asociado a las operaciones crediticias que desarrolla con personas naturales.
- > Es un sistema de calificación de criterios, que automatiza la toma de decisiones en cuanto a conceder o no una determinada operación de crédito, identificando y diferenciando de manera anticipada, los clientes buenos (solventes) de los malos (incumplimientos), de acuerdo al nivel de riesgo asociado a sus características, con base en la información obtenida en el momento de la solicitud y de acuerdo a los parámetros establecidos en el mismo.
- > Es una herramienta inteligente, que cumple con la función de darle soporte metodológico a una adecuada gestión del riesgo crediticio de personas naturales, a ser ejecutada por el Banco, estando ajustado en todo momento, a las características, tamaño y naturaleza del negocio que desarrolla.



# Sistemas de Scoring

## Conceptos Generales

- > Las ponderaciones y puntuaciones, de los atributos y características respectivamente, deben estar alineados completamente, con el segmento y mercado objetivo a ser atendido.
- > Las metodologías, herramientas y modelos deben estar compaginados con los objetivos estratégicos y criterios de aprobación establecidos por la Junta Directiva de la Entidad.
- > **El Sistema de Scoring debería reflejar el apetito y tolerancia a riesgo definido por la Junta Directiva y ejecutado por la Administración de la entidad Bancaria, tal y como lo establecen los principios emitidos por el Comité de Basilea y las mejores prácticas internacionales.**



## Sistemas de Rating

### Conceptos Generales

- > Este modelo realiza un estudio integral de la estructura financiera de la empresa y su capacidad de generar fondos para el pago del préstamo concedido.
- > Es empleado usualmente para la evaluación y calificación de créditos de grandes montos (generalmente los solicitados por personas jurídicas).
- > Analiza exhaustivamente los estados financieros (balance general y estado de resultados), la capacidad gerencial y operativa, el plan estratégico de negocios a mediano y largo plazo, las memorias, así como todos aquellos documentos que permitan conocer la realidad económica y financiera de la empresa, actual y futura.
- > Asimismo, es importante destacar que el éxito del modelo dependerá de la calidad y oportunidad de la información obtenida, además de la formación del personal que efectúa el análisis de crédito.
- > Incorpora aspectos cuantitativos y cualitativos, con distintas ponderaciones.





## Sistemas de Medición de Riesgo de Crédito

### Conceptos Generales

- > En aras de garantizar el adecuado funcionamiento del Gobierno Corporativo, todos los aspectos en la materia deberán ser aprobados por la Junta Directiva.
- > La UAIR de manera independiente, aplica, controla y mejora los sistemas internos de calificación de la Entidad. Los aspectos incluyen los siguientes:
  - Comprobación y seguimiento de los rangos (grados) de rating establecidos.
  - Elaboración y análisis sobre los sistemas, abarcando datos de incumplimiento, migración y seguimiento de las tendencias de los criterios básicos de rating.
  - Ejecución de los procedimientos de validación y verificación destinados a comprobar la apropiada aplicación de los sistemas internos de calificación.
  - Documentación de todas las modificaciones con relación a los procesos de calificación de riesgo y a la utilización de dichos resultados en el cálculo de requerimientos de capital y de estimación de las pérdidas esperadas.
  - Validación periódica de la calidad y consistencia de los resultados arrojados por los sistemas internos de calificación de riesgo y de los modelos para el cálculo de las pérdidas esperadas



## **Sistemas de Rating de Empresas Financieras y No Financieras de Fitch Ratings**



## Conceptos Generales

### Definición

- > La calificación es una opinión sobre el riesgo crediticio de una entidad o instrumento, basada en una evaluación cuantitativa y cualitativa de la capacidad de un emisor para hacer frente a sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas; incluyendo además su capacidad para afrontar eventuales problemas o cambios en el entorno
- > La calificación de riesgo NO ES una recomendación para comprar, vender o mantener algún valor
- > La calificación de riesgo no intenta sustituir la auditoria externa ni la labor de supervisión de los reguladores
- > La calificación se realiza sobre la base de información proporcionada por las empresas, los reguladores y todas aquellas fuentes consideradas confiables



## Conceptos Generales

### Importancia

- > Permite evaluar la calidad crediticia de una entidad o instrumento
- > Es una herramienta determinante para la toma de decisiones financieras dentro de una economía globalizada
- > Se ha convertido en un estándar internacional que mide el riesgo en base a parámetros consistentes y proporciona información objetiva a proveedores y clientes
- > Es necesaria para el desarrollo del mercado de capitales, como fuente de información y transparencia
- > Permite realizar un auto análisis comparativo con otras empresas de la industria
- > **Uso de las calificaciones de riesgo otorgadas por agencias externas en el enfoque estandarizado (Basilea II), para la determinación del capital por riesgo de crédito**



## Conceptos Generales

### Uso

- > Inversionistas
  - Sustento de sus decisiones de inversión y estructuración de portafolios
- > Emisores
  - Ingresos a los mercados financieros, fijación de precio de emisiones
- > Accionistas
  - Herramienta de evaluación de las operaciones y el desempeño de la gerencia
- > Reguladores
  - Complemento a las labores de análisis y monitoreo de los entes supervisados
- > Mercado
  - Fuente de información oportuna, objetiva e imparcial



## Conceptos Generales

### Beneficios

- > Favorece la transparencia del mercado
- > Proporciona información objetiva, oportuna y estandarizada
- > Facilita el cumplimiento de obligaciones legales
- > Mejora el acceso al mercado de capitales
- > Favorece el incremento y diversificación de las fuentes de fondeo, local e internacionalmente
- > Facilita el acceso a mercados de reaseguros
- > Mejora la calidad y profundidad de la supervisión
- > Es una herramienta de uso local e internacional
- > Permite obtener mejoras en la administración y gestión financiera
- > Facilita la comparación de entidades dentro de cada industria y a nivel global



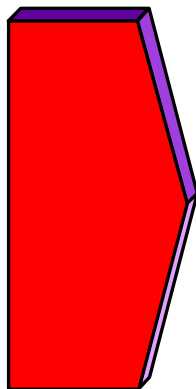
## Tipo de Calificaciones de Riesgo

<b>Calificaciones</b>	<b>Mercados</b>	<b>Monedas</b>	<b>Plazos</b>
Países	Internacional	Local y Extranjera	Corto y Largo
Emisores: Bancos, Compañías de Seguros, Empresas	Local e Internacional	Local y Extranjera	Corto y Largo
Fondos de Inversión	Local	Local	
Emisiones de Deuda	Local e Internacional	Local y Extranjera	Corto y Largo
Títulos de Participación y Proyectos	Local e Internacional	Local y Extranjera	Corto y Largo

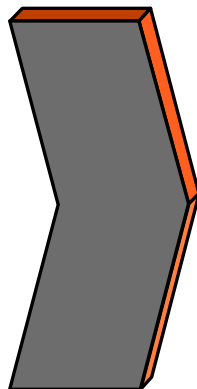


## Conceptos Generales

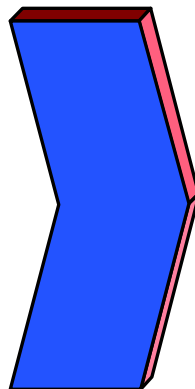
### Proceso



Requerimiento  
de la calificación



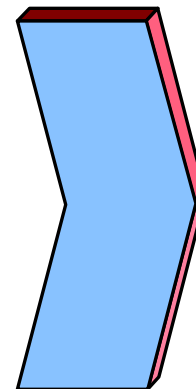
Procesamiento  
de información



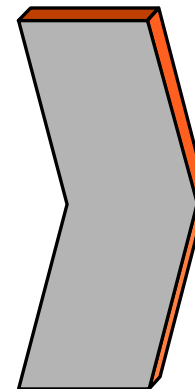
Reuniones  
con el  
calificado



Discusiones  
con la Junta  
Calificadora



Comunicación  
de la  
calificación



Revisiones  
periódicas

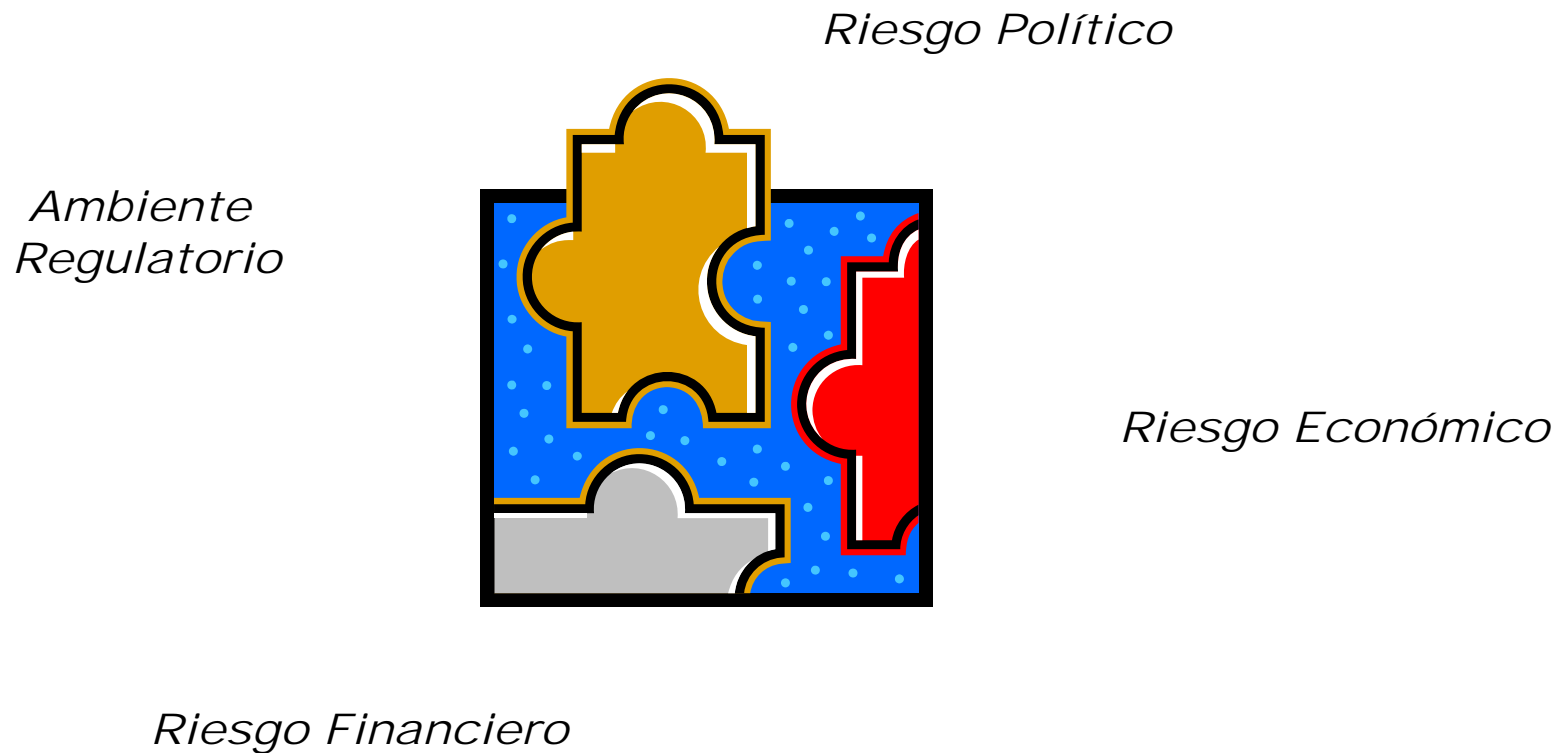




## **Metodología de Calificación de Empresas Financieras**



## Metodología de Calificación de Empresas Financieras





# Metodología de Calificación de Empresas Financieras

## Riesgo Político

- > La probabilidad que las decisiones políticas que afectan al país deterioren la posición de la institución
- > La disposición del gobierno para pagar su deuda
- > Dicha disposición es función de:
  - Ideología y consenso de los líderes de gobierno
  - Estabilidad y cohesión del sistema político



# Metodología de Calificación de Empresas Financieras

## Riesgo Económico

- > La probabilidad que cambios económicos afecten la posición de la institución
- > La habilidad del gobierno para servir su deuda
- > Dicha habilidad es función de:
  - Fundamentos del desempeño económico
  - Políticas económicas y monetarias



# Metodología de Calificación de Empresas Financieras

## Regulación y Supervisión

- > Leyes monetarias y financieras
- > Ley de bancos
  - Requerimientos prudenciales
  - Calidad e independencia de la supervisión
  - Capacidad y disposición de las autoridades para proveer asistencia en situaciones problemáticas
  - Precedentes, ¿se repetirá la historia?
- > Buenas prácticas de contabilidad
- > Seguro de depósitos



# Metodología de Calificación de Empresas Financieras

## La Institución

- > Enfoque cuantitativo
  - Revisión tradicional financiera/estadística
  - Comparaciones con el comportamiento del mercado y grupo de competidores relevantes
  - Tendencias o proyecciones
- > Enfoque cualitativo
  - Gerencia y propiedad
  - Políticas de gobierno corporativo
  - Franquicia
  - Calidad de los resultados reportados
  - Perspectivas de mediano y largo plazo



# Metodología de Calificación de Empresas Financieras

## El manejo de los riesgos

- > Riesgo de crédito
- > Riesgo de mercado
  - Riesgo de tasas de interés
  - Riesgo cambiario
  - Riesgo de liquidez
- > Riesgo operativo
  
- > ¿Qué evaluamos sobre el manejo de los riesgos?
  - El objetivo es analizar cuál es el apetito de riesgo que tiene la institución
  - Independencia y efectividad de las funciones de gestión de riesgo
  - Metodologías, herramientas y reportes empleados



# Metodología de Calificación de Empresas Financieras

## Análisis Financiero

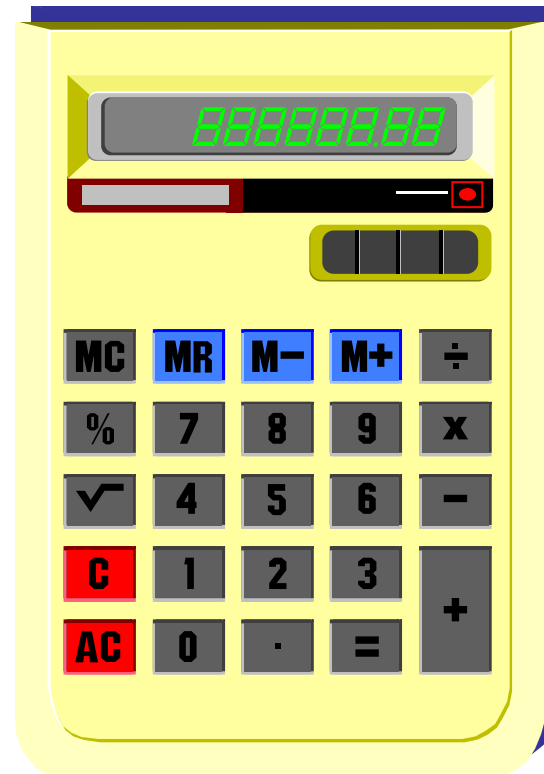
Capital

Asset Quality

Management

Earnings

Liquidity

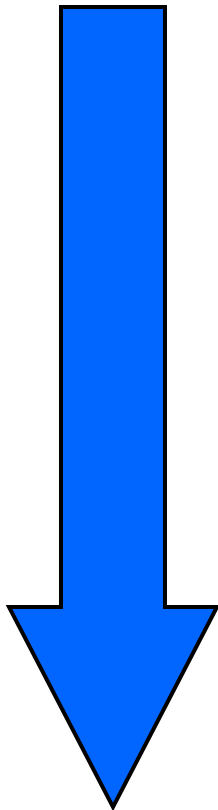






# Metodología de Calificación de Empresas Financieras

## Capitalización



**C  
A  
L  
I  
D  
A  
D**

- > Capital común
  - Capital pagado
  - Prima sobre capital pagado
  - Ganancias retenidas
  - Otras reservas
- > Acciones preferidas
- > Revaluación de activos
- > Deuda subordinada



# Metodología de Calificación de Empresas Financieras

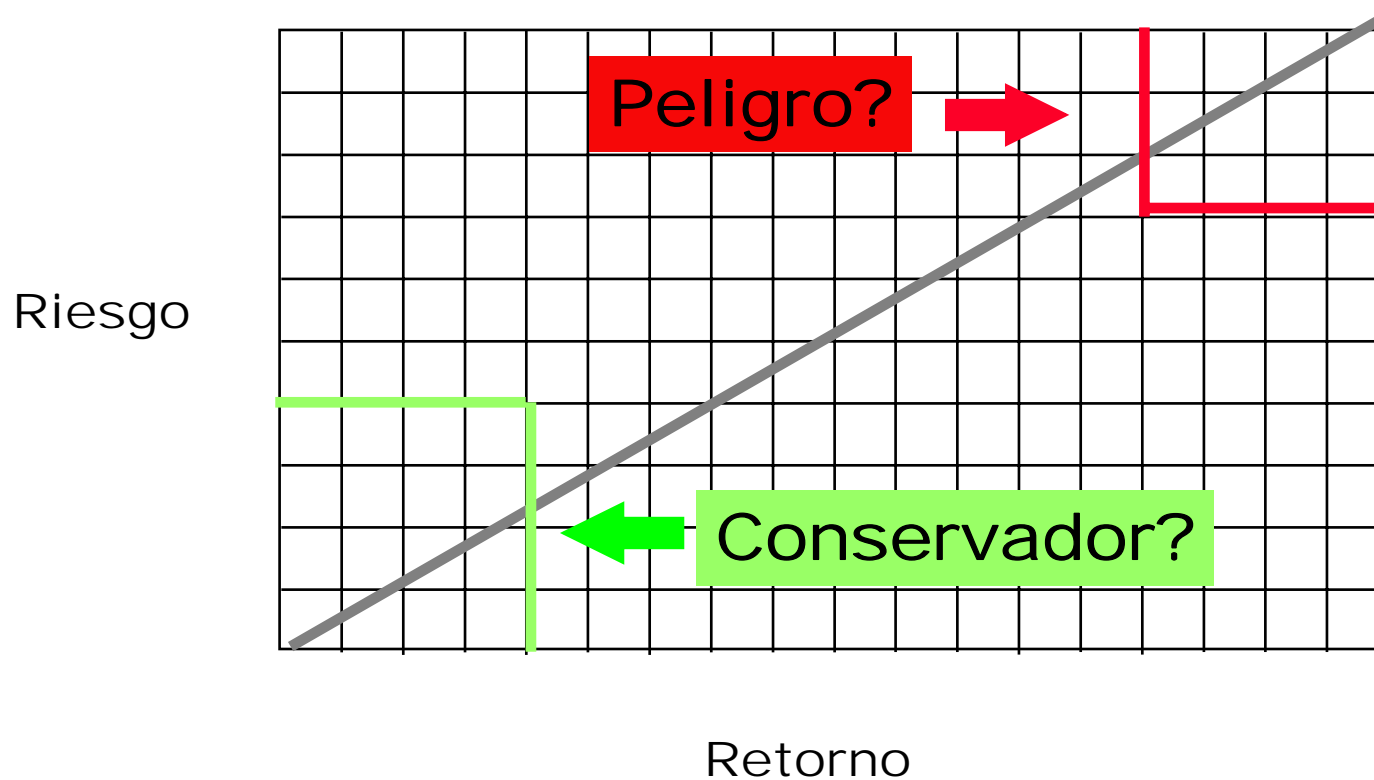
## Patrimonio Libre

- > El patrimonio libre es la porción del capital que permite absorber pérdidas inesperadas
- > Patrimonio libre se calcula deduciendo de ambos componentes de solvencia los siguientes rubros:
  - Activos fijos
  - Bienes Recibidos en Pago
  - Inversiones en Empresas Filiales y Relacionadas
  - Activos Intangibles (plusvalías)



## Metodología de Calificación de Empresas Financieras

### Calidad de los Activos





# Metodología de Calificación de Empresas Financieras

## Calidad de Cartera

- > Retraso en los pagos
- > Niveles de reservas
- > Garantías disponibles
- > Pérdida estimada y posibles efectos sobre los resultados y el patrimonio

Vencidos  
Cartera de Crédito

Vencidos netos  
Patrimonio

Reservas  
Cartera de Crédito

Castigos  
Cartera de Crédito Prom.



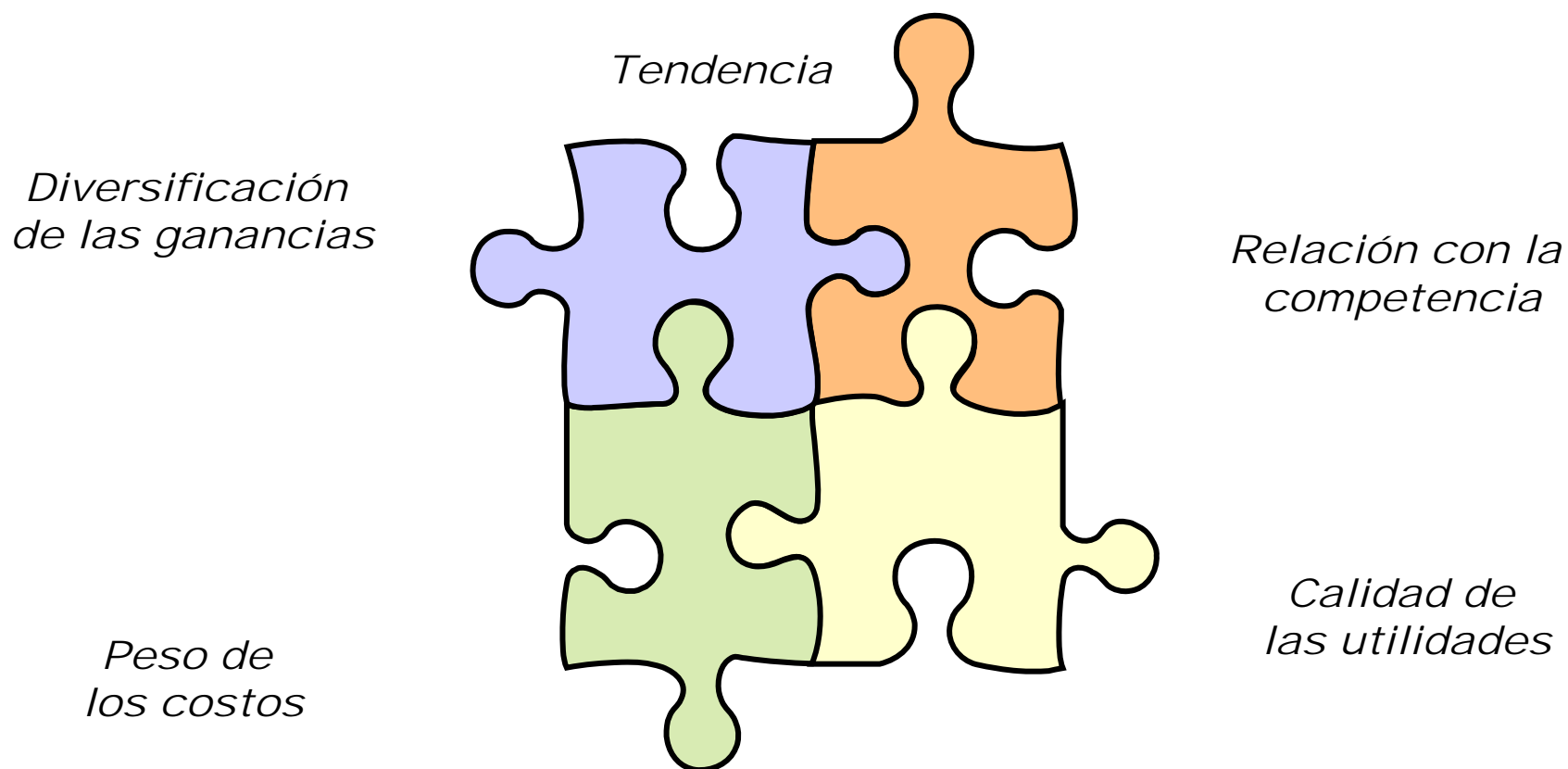
# Metodología de Calificación de Empresas Financieras

## Análisis de la Cartera

- > Diversificación / Concentración
- > Exposición a mercados/zonas geográficas/industrias con problemas
- > Calidad de las garantías mantenidas
- > Crecimiento de la cartera. Velocidad y sectores de crecimiento
- > Manuales de políticas y procedimientos de Crédito
- > Evaluación del proceso de crédito. Facultades aprobatorias
- > Evaluación del portafolio de inversiones
- > Metodologías, herramientas y estructura para la adecuada gestión del riesgo de crédito



## Metodología de Calificación de Empresas Financieras: Evaluación de Resultados





# Metodología de Calificación de Empresas Financieras

## Rentabilidad

- > Margen financiero a activos
- > Ingreso por línea de negocio a ingresos totales
- > Eficiencia
- > Costos a activo promedio
- > Retorno operativo sobre activos
- > Retorno sobre activos (ROAA)
- > Retorno sobre activos ponderados con base a riesgo



# Metodología de Calificación de Empresas Financieras

## Liquidez y Fondo

- > La liquidez está determinada por:
  - Manejo de activos líquidos
  - Cobranza de la cartera
  - Capacidad para liquidar activos (maduración o ventas)
- > Consideraciones del fondeo:
  - Estabilidad de los fondos
  - Diversificación de las fuentes de fondos y tipo de fondeo
  - Dependencia de fuentes no tradicionales
  - Análisis de vencimientos
  - Acceso a fuentes alternativas de fondeo
  - Plan de contingencia de liquidez





# Metodología de Calificación de Empresas Financieras

## Riesgo Operativo

- > Pérdidas derivadas de procesos internos inadecuados, fallas de los sistemas de control o derivadas de eventos externos a la empresa:
  - Fallas en los sistemas de control
  - Fraude del personal o de entidades que se relacionan con la institución, robo
  - Violación de límites o descuido de procedimientos
  - Catástrofes naturales
  - Fallas de los sistemas externos a la institución
  - Incluye riesgos legales
  - No incluye el riesgo de reputación o de estrategia



# Metodología de Calificación de Empresas Financieras

## Riesgo Operativo

- > Se evalúa la Estructura de Riesgo Operacional existente en la Institución:
  - Evaluación de la calidad de la estructura organizacional y la cultura de riesgo operacional
  - El desarrollo de su enfoque hacia la identificación y determinación de los riesgos claves
  - Las fuentes y calidad de data almacenada, así como el enfoque general hacia la cuantificación y gestión del riesgo operacional



# Metodología de Calificación de Empresas Financieras

## Aspectos Cualitativos

### > Gerencia:

- Créditos, activos
- Crecimiento excesivo
- Descuido de concentraciones
- Estrategia agresiva de precios
- Fusiones y adquisiciones
- Rotación del personal

### > Propiedad:

- Inversionista institucional o de tipo personal
- Capacidad de proveer apoyo
- Vinculación con la supervisión y control de la entidad



# Metodología de Calificación de Empresas Financieras

## Aspectos Cualitativos

- > Franquicia:
  - Penetración de mercado
  - Fortaleza por segmento de negocios
  - Identificación de la clientela
  - Mercadeo cruzado



# Metodología de Calificación de Empresas Financieras

## Aspectos Cualitativos

- > Calidad de los Resultados:
  - Opinión de los auditores y reguladores
  - Grado de amplitud en la presentación de resultados
  - Oportunidad de presentación de resultados
  - Volatilidad de los mismos
- > Perspectivas de mediano y largo plazo:
  - Sostenibilidad de los resultados actuales
  - Cambios esperados en el clima de negocios o estrategias de la institución
  - Nuevos competidores
  - Cambios regulatorios



# Metodología de Calificación de Empresas Financieras

## Aspectos Cualitativos

- > Gobierno Corporativo: en general se entiende como el conjunto de prácticas, expresadas formalmente o no, que regulan las relaciones entre los participantes de una empresa, principalmente entre los que administran (la gerencia) y los que invierten recursos en la misma (accionistas y acreedores)
- > Principios Claves de gobierno Corporativo evaluados durante el proceso de calificación:
  - Efectividad del Consejo de Directores
  - Independencia del Consejo de Directores
  - Compensación del Gerencia
  - Transacciones Relacionadas
  - Integridad de Registros y Auditoría
- > **Ausencia o muy débil gobierno corporativo pudiera disminuir la calificación**
- > **Un fuerte y adecuado gobierno corporativo por sí solo no beneficia la calificación**



## **Metodología de Calificación de Empresas de Seguros**



# Metodología de Calificación de Empresas de Seguros

## Conceptos Generales

- > Proporciona una evaluación de la fortaleza financiera de la aseguradora y de su capacidad para cumplir las obligaciones con sus asegurados dentro de un plazo oportuno
- > En el contexto de la calificación, la oportunidad de pago se considera dentro de los términos de contrato de la póliza, reconociendo la posibilidad de retrasos aceptables debidos a circunstancias propias del la industria de seguros, tales como investigación de reclamos
- > Se basa en un análisis de factores cualitativos y cuantitativos determinantes de la fortaleza financiera de la empresa objeto de estudio





# Metodología de Calificación de Empresas de Seguros

## Aspectos

Más de 100 pruebas son aplicadas en el proceso de calificación

Aspectos regulatorios

Salud sectorial

Posición de mercado

Crecimiento

Tecnología

Gerencia, planes y objetivos

Propiedad

Empresas relacionadas

**FACTORES FUNDAMENTALES**

Políticas de suscripción

Reaseguro

Calidad y diversificación

del reaseguro

Siniestralidad

Costos y gastos operativos

Resultado técnico

Gestión general

**DESEMPEÑO OPERATIVO**

Apalancamiento y

capitalización

Calidad y

diversificación

de activos

Constitución de

reservas

Liquidez

**FORTALEZAS FINANCIERAS**



# Metodología de Calificación de Empresas de Seguros

## Análisis de la Empresa

- > Operaciones:
  - Evaluación de las fortalezas y oportunidades de la empresa, estrategia y mezcla de negocios, considerando tanto en el desempeño histórico como sus proyecciones de corto y mediano plazo.
- > Organización:
  - Evaluación de la estructura legal de la organización y la calidad crediticia de la holding y de las subsidiarias. Fitch Ratings califica las entidades de forma independiente, para luego ajustar esta clasificación con base en la relación con compañías afiliadas.
- > Gerencia:
  - Experiencia de los ejecutivos, visión estratégica y habilidad de control y manejo de riesgo. Gobierno Corporativo.



# Metodología de Calificación de Empresas de Seguros

## Análisis de la Empresa

- > Finanzas:
  - Requiere el cálculo de indicadores financieros y otras medidas cuantitativas, que son evaluadas con base en la normas vigentes, desempeño histórico, proyecciones y promedios de la industria.
- > Desempeño Operativo:
  - Seguimiento de los indicadores de siniestralidad y costos operativos, de manera consolidada y por ramos de operación.
  - Evaluación de la rentabilidad técnica y operativa de la empresa.
- > Capital:
  - Evaluación del nivel y calidad de capital del asegurador, con relación a su rentabilidad y el nivel de exposición al riesgo, considerando suscripción, inversiones y cobertura de reaseguro.



# Metodología de Calificación de Empresas de Seguros

## Análisis de la Empresa

- > Inversiones y Liquidez:
  - Evaluación de la liquidez, riesgo crediticio y riesgo de mercado del portafolio de inversiones, en relación con los pasivos de la compañía.
  
- > Reaseguro:
  - Evaluación del programa de reaseguro vigente y posibles cambios en el mismo y del portafolio de reaseguradores contratados.



## **Metodología de Calificación de Empresas No Financieras**



# Metodología de Calificación de Empresas No Financieras





# Metodología de Calificación de Empresas No Financieras

## Información Financiera

- > Estados financieros consolidados auditados últimos cinco ejercicios económicos
- > Corte reciente de los estados financieros
- > Presupuesto año corriente y planes de negocios
- > Situación de las cuentas por cobrar
- > Detalle de las cuentas por pagar
- > Características de la deuda financiera
- > Exposición a moneda extranjera



# Metodología de Calificación de Empresas No Financieras

## Información Operativa

- > Ventas por producto, segmento o mercado
- > Principales clientes y proveedores
- > Evolución de los precios de las materias primas
- > Accionistas de la empresa





# Metodología de Calificación de Empresas No Financieras

## Sector y Mercado

- > Ciclo de vida de la industria
- > Correlación con el nivel de actividad económica y su importancia dentro de la misma
- > Intensidad factorial y aspectos tecnológicos
- > Estructura de mercado y barreras de entrada
- > Participación de mercado y su evolución reciente
- > Política comercial y canales de distribución



# Metodología de Calificación de Empresas No Financieras

## Marco Regulatorio

- > Regulación particular a la industria
- > Regulaciones laborales
- > Controles de precios
- > Cuotas de exportación
- > Política arancelaria
- > Protección o fomento especial al sector por parte de las autoridades



# Metodología de Calificación de Empresas No Financieras

## Gerencia y Propiedad

- > Experiencia de los administradores en el negocio
- > Soporte financiero por parte de los accionistas
- > Grupo económico
- > Estrategia y control interno
- > Tolerancia al riesgo

## Aspectos Contables

- > Auditores
- > Principios contables
- > Opinión del auditor



## Metodología de Calificación de Empresas No Financieras

### Liquidez

- > Capital de trabajo
- > Ciclo operativo
- > Transacciones con partes relacionadas
- > Estructura temporal de financiamiento
- > Niveles de efectivo y equivalentes

### Activo Circulante- Pasivo Circulante

Rotación de Ctas por Cobrar

Rotación de Inventarios

Rotación de Ctas por Pagar

Deuda a Corto Plazo

Deuda Total

Efectivo e Inversiones Temp.

Deuda a Corto Plazo



# Metodología de Calificación de Empresas No Financieras

## Estructura del Capital y Apalancamiento

- > Propensión a financiamiento externo
- > Deuda fuera de balance
- > Estructura del capital social
- > Deuda y deuda neta
- > Costo financiero
- > Deuda / EBITDA
- > Deuda / Capitalización



# Metodología de Calificación de Empresas No Financieras

## Rentabilidad

- > Eficiencia operativa y control de costos
- > Margen EBITDA
- > Rentabilidad del activo y patrimonio

## Cobertura

- > Gastos financieros
- > Servicio de deuda
- > Inversiones de capital



# Metodología de Calificación de Empresas No Financieras

## Análisis de Sensibilidad

- > Variables Macroeconómicas (Tasa de cambio, inflación, crecimiento económico, tasa de interés)
- > Variables Microeconómicas (Ventas, Márgenes de Contribución, Inversiones, Endeudamiento)



## Resumen de Aspectos Cuantitativos

### Flujo de Caja

Flujo de Caja Operativo  
 Variación en Capital de Trabajo  
     Flujo de Caja Operativo Neto  
 Inversión en Activos Fijos  
 Otras Inversiones, netas  
 Variación Neta de Deuda  
 Variación Neta de Patrimonio  
 Otros financiamientos netos  
     Variación Neta de Caja  
 Flujo de Caja Libre

### Estado de Resultados

Ingresos  
*Cambio (%)*  
 EBITDA  
     *Margen EBITDA*  
 Depreciación y Amortización  
 EBIT  
 Gastos Financieros  
     *Costo Financiero Implícito (%)*  
 Utilidad Neta  
     *Retorno sobre Patrimonio Promedio\**  
     *Retorno sobre Activo Promedio\**

### Balance

Caja y Valores Líquidos  
 Cuentas por Cobrar  
 Activos Totales  
 Deuda a Corto Plazo  
 Deuda a Largo Plazo  
 Otras Deudas  
 Total Deuda Ajustada  
 Total Patrimonio  
 Intereses Minoritarios  
 Total Capital





## Conclusiones



## Conclusiones

### Puntos principales:

- > Los Sistemas de Rating y de Scoring deben estar alineados a los lineamientos estratégicos y al apetito de riesgo de la entidad
- > Los sistemas son necesarios pero no suficientes para una adecuada gestión de riesgo de crédito
- > La ponderación de elementos cuantitativos y cualitativos es indispensable
- > No hay una fórmula específica
- > Es una apreciación dinámica



## Para Mayor Información: [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

**FitchRatings**  
KNOW YOUR RISK

Home | About Us | Careers | Partners | Events | Contact Us

Search FitchRatings  
Text  search

Login to FitchResearch ?  
Username    auto login

Market Focus | Corporate Finance | Financial Institutions | Public Finance | Structured Finance | Products & Services

FitchSolutions  
FitchTraining  
Ratings Definitions  
Ratings Desk

**Current Feature >**  
**High Commodity Costs Threaten Credit Outlook**  
U.S. packaged food and agribusiness companies face increased risk of credit deterioration as commodity prices soar and companies that operate anywhere along the food chain have felt the affect of sharply rising agricultural commodity costs, Fitch says.  
Indeed, high energy prices are further affecting the entire food chain, from fertilizing crops to processing, packaging and transporting food products and weather in the Midwest has led to further price spikes for agricultural commodities.  
[View Report >>](#)

**Featured Articles** [Most-Viewed Reports](#)  
[Fitch Issues Statement on Ambac Withdrawal Request... >>](#)  
[Fitch: Credit Risks Rise for U.S. Food, Agribusiness Sectors As Commodity Prices Soar... >>](#)  
[Fitch Solutions Launches New Fitch Risk & Performance Platform... >>](#)

**Latest Headlines** [View All](#) [RSS](#)  
GLOBAL [ASIA](#) [EUROPE](#) [U.S.](#)  
18 Jun 2008 - [Fitch Rates Texas Southmost College District \\$5MM GOs 'AA-'... >>](#)  
18 Jun 2008 - [Fitch retira calificacion del CP de SMSV VIII... >>](#)  
18 Jun 2008 - [Fitch retiro calificacion de los VRD Clase A de Pricoop IV... >>](#)

**In the Spotlight**  
> Get comprehensive coverage on the **State of the Capital Markets**  
> Measure and monitor credit risk with the new **Fitch Risk and Performance Platform**  
> Access Fitch Ratings' **2007 Global Structured Finance Transition & Default Study**  
> Review Fitch Ratings' new **corporate CDO criteria**  
> Access premium quality credit pricing data with **Fitch ABCDS Pricing**  
> Register for Fitch Ratings' annual **Global Banking Conference**



## Para Mayor Información: [www.fitchdominicana.com](http://www.fitchdominicana.com)

 República Dominicana			
<a href="#">HOME</a>	<a href="#">EMPRESAS</a>	<a href="#">INST. FINANCIERAS</a>	<a href="#">ESTRUCTURADOS</a>
		<a href="#">SOBERANOS</a>	<a href="#">HERRAMIENTAS</a>
<b>MARKET &amp; NEWS FOCUS</b>		<b>Martes, 17 Junio 2008</b>	
<b>Soberano</b> Fitch Affirms Dominican Republic IDRs at 'B'; Outlook Positive >>		<b>NOTICIAS EN LINEA</b>	
<b>Mercados Emergentes</b> Enero 2007 >>		17-06-2008 <a href="#">Fuente: Fitch Asigna Calificaciones de Riesgo Nacionales a Asociación Romana</a>	
<b>Informes Especiales</b> Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas 2007 >>		12-06-2008 <a href="#">Fuente: Fitch Reduce Calificaciones de Riesgo Nacionales del Banco Múltiple López de Haro</a>	
		06-06-2008 <a href="#">Fuente: Fitch Asigna Calificación de Riesgo Nacional a Banco BDI</a>	
		03-06-2008 <a href="#">Fuente: Fitch Asigna Calificación de Riesgo Nacional a Emisión de BHD Valores</a>	
		06-05-2008 <a href="#">Fuente: Fitch Ratifica la Calificación de Riesgo Nacional BBB(dom) a Emisión de Bonos Garantizados de AES Andres B.V.</a>	
		06-05-2008 <a href="#">Fuente: Fitch Ratifica Calificación de Riesgo Nacional a AES Andres B.V.</a>	
		06-05-2008 <a href="#">Fuente: Fitch Ratifica Calificación de Riesgo Nacional a emisión de Bonos Corporativos de la empresa Cervecería Nacional Dominicana, C. por A.</a>	
		05-05-2008 <a href="#">Fuente: Fitch Ratifica Calificaciones Nacionales de Industrias Nacionales C. por A.</a>	
		25-04-2008 <a href="#">Fuente: Fitch Publica Reporte Soberano de El Salvador en Español</a>	
		25-04-2008 <a href="#">Fuente: Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales a BHD Valores</a>	
		24-04-2008 <a href="#">Fuente: Fitch Afirma Calificaciones de Riesgo Nacionales de La Fabril C. por A.</a>	
		24-04-2008 <a href="#">Fuente: Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales del Banco ADOPEM</a>	
		21-04-2008 <a href="#">Fuente: Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales del Banco Múltiple León</a>	
		15-04-2008 <a href="#">Fuente: Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales de Asociación Dominicana</a>	
		15-04-2008 <a href="#">Fuente: Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales de Leasing Popular</a>	
		 Quantifying All Sides of Risk	



**Fitch Ratings**

*www.fitchratings.com*

*www.fitchdominicana.com*

*www.fitchvenezuela.com*

**New York**

One State Street Plaza

New York, NY 10004

+1 212 908 0500

+1 800 75 FITCH

**London**

Eldon House

2 Eldon Street

London EC2M 7UA

UK

+44 207 417 4222

**Singapore**

7 Temasek Blvd.

Singapore 038987

+65 6336 6801