

TIPOS DE CALIFICACION

AAA	Calificación mas alta u optima. Conocida como mejor grado de inversión. Los bonos del Tesoro de EE.UU.. son la referencia
AA+ AA AA-	Emisiones de muy alta calidad crediticia. Los factores protección son muy fuertes. El riesgo es modesto. Alta calidad de crédito. Los factores de protección ante los inversionistas son muy fuertes.
A+ A A-	Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados. Sin embargo en periodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y muy variables. Riesgo conservador.
BBB+ BBB BBB-	Los factores de protección son inferiores al promedio, no obstante se consideran suficientes para una inversión prudente. Existe una variabilidad considerable de riesgo.

TIPOS DE CALIFICACION (2)

BB + BB BB-	Emisiones situadas por debajo del grado de inversión. Los inversionistas que tengan estos portafolios son concientes de las condiciones económicas, políticas y ciclos que pueden afectar la capacidad de pago
B + B B-	Emisiones por debajo del grado de inversión. Existe riesgo de que no pueden cumplir las obligaciones. Los factores de protección financiera fluctúan ampliamente en los ciclos económicos.
CCC	Emisiones situadas muy por debajo del grado de inversión. Se caracterizan por tener alto riesgo en su pago oportuno. Los factores de protección son escasos
DD	Las emisiones de esta categoría se encuentran en incumplimiento de algún pago u obligación. Tasas de retorno son altas dada la relación riesgo-beneficio.
EE	Sin suficiente información para calificar.

TABLA DE CALIFICACION

	MOODY'S	S & P	IBCA
1	Aaa	AAA	AAA
2	Aa1	AA+	AA+
3	Aa2	AA	AA
4	Aa3	AA-	AA-
5	A1	A+	A+
6	A2	A	A
7	A3	A-	A-
8	Baa1	BBB+	BBB+
9	Baa2	BBB	BBB
10	Baa3	BBB-	BBB-
11	Ba1	BB+	BB+
12	Ba2	BB	BB
13	Ba3	BB-	BB-
14	B1	B+	B+
15	B2	B	B
16	B3	B-	B-
17	Caa1	C+	C+
18	Caa2	C	C

Calificación de los países latinoamericanos en 6 años

PAIS	1998	1999	2000	2001	2002	2003 - MAR
ARGENTINA –MOODY’S –S & P –Duff & Phelp	Ba3 BB BB	B1 BB BB	B1 BB- BB	Ca SD DDD	Ca SD DDD	Ca SD DDD
BRASIL –MOODY’S –S & P –Duff & Phelp	B2 BB- BB-	B2 B+ BB-	B1 B+ BB-	B1 BB- BB-	B1 B+ B	B1 B+ B
MEXICO –MOODY’S –S & P –Duff & Phelp	Ba2 BB BB+	Ba1 BB BB+	Baa3 BB+ BB+	Baa3 BB+ BB+	Baa2 BBB- BBB-	Baa2 BBB- BBB-

Operaciones del mercado financiero

Bonos

Proceso de emisión

ESCALAS POSIBLES	ESCALA CORTO PLAZO	ESCALA LARGO PLAZO
ALTO	1+	AAA
	1	AA+
	1-	AA
BUENO	2	AA-
		A+
		A
SATISFACTORIO	3	A-
		BBB+
		BBB
NO ALCANZA A CALIFICAR PARA INVERSION	4	BBB-
		BB+
		BB
		BB-
		B+
		B
INCUMPLIMIENTO SIN INFORMACION	5	B-
	6	CCC
		DD
		EE



Estudio del entorno económico, político y social



Objetivo de los estudios riesgo país:

Describir, explicar y predecir condiciones sociales, políticas y económicas que afectan de manera potencial o real los intereses de los inversionistas

Tomado de Pampillón 1999



Metodología:

ICRG (International Country Risk
Guide)

desarrollado por Political Risk Inc.

Adoptado desde 1997



VARIABLES

POLITICOS	12 COMPONENTES
FINANCIEROS	5 COMPONENTES
ECONOMICOS	5 COMPONENTES

$$RC = 1/2 (RP + RF + RE)$$



Niveles de riesgo

00	A	49.5	RIESGO MUY ALTO
50	A	59.5	ALTO
60	A	69.5	MODERADO
70	A	79.5	BAJO
80	A	100	MUY BAJO

Riesgo Político:



1. Estabilidad del gobierno actual

•Alta votación	11
•Colaboración del congreso	12

2. Condiciones socio-económicas

•30.000 muertes violentas 1998	
•20% atribuibles al conflicto armado	2
•15.8% a 20% tasa de desempleo	12

Riesgo Político:



5. Conflicto externo

Posibles problemas limítrofes con Venezuela y Nicaragua

- Mejoramiento relaciones con USA $\frac{9}{12}$
-

6. Corrupción

- Vinculación narco \longleftrightarrow Política $\frac{2}{6}$
- Proceso 8000

Riesgo Político:



7. Influencia del estamento militar en la política

Posibles problemas limítrofes con Venezuela y Nicaragua

2

•Mejoramiento relaciones con USA

6

8. Influencias religiosas en la política

5

6

Riesgo Político:



9. Orden y derecho

- El gobierno colombiano es incapaz de garantizar el imperio de la ley

- Mejoramiento relaciones con USA

2

6

10. Tensiones étnicas

No hay tensiones significativas en el país

5

6

Riesgo Político:



11. Estabilidad democrática

- Marco político e institucional democrático

5

6

12. Gestión administrativa

El gobierno está asesorado por un sólido
equipo de gestores

2

4

Riesgo Financiero:



1. <u>Deuda externa</u>	<u>7</u>
Exportaciones	10
<hr/>	
2. <u>Servicio de la deuda</u>	<u>7.5</u>
Exportaciones	10
<hr/>	
3. <u>Balanza cuenta corriente</u>	<u>9.5</u>
Exportaciones	15

Riesgo Financiero:



**3. Cubrimiento en meses de pago
de Importaciones**

3.5

5

**4. % de variación de la moneda frente
al Dólar**

6.5

10

Riesgo Económico:



1. PIB per cápita

Promedio 136 países U\$8.964

1.5

Colombia U\$2736

5

2. Crecimiento anual del PIB

9.5

10

Riesgo Económico:



3. Tasa de inflación anual	<u>9.5</u>
	10

<u>4. Balanza presupuestaria</u>	<u>4.5</u>
PIB	10

<u>5. Balanza cuenta corriente</u>	<u>9.5</u>
PIB	15

Estimación Riesgo País

