

CALIFICACIÓN DE RIESGO: UN PROCESO ABIERTO Y TRANSPARENTE

Feller Rate ha mantenido tradicionalmente una política de total apertura referente a proceso, metodología y criterios de calificación, de modo de entregar al inversionista un panorama claro de los riesgos involucrados en la colocación de sus fondos.

La evaluación implica el estudio del riesgo de la industria donde se inserta la empresa, su posición competitiva y su situación financiera. También se examinan con detención la estructura administrativa y de propiedad, y se revisan las perspectivas y proyecciones de la empresa.

Calificaciones

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate pueden referirse tanto la solvencia de las empresas, como los instrumentos emitidos por ellas. Estos instrumentos pueden ser de deuda, capital o mixtos. Adicionalmente, Feller Rate evalúa la calidad de la administración de entidades administradoras de fondos mutuos, administradoras de fondos de inversión, administradoras de fondos de pensiones, administradoras de mutuos hipotecarios, sociedades de leasing habitacional y, en general, administradores de activos.

Instrumentos

Feller Rate califica una amplia variedad de instrumentos. Entre ellos destacan los bonos corporativos y bancarios; efectos de comercio o papel comercial; acciones; cuotas de fondos de inversión, de fondos mutuos y fondos de pensiones; y obligaciones con los asegurados; depósitos a plazo y letras hipotecarias; bonos de securitización; y bonos de financiamientos de proyectos. La evaluación incorpora a la calificación de la solvencia aspectos tales como resguardos, garantías y condiciones particulares.

Solvencia

La calificación de solvencia es una opinión sobre la capacidad de una compañía para responder por el conjunto de sus obligaciones. La calificación refleja el comportamiento esperado de la entidad en el pago de la generalidad de sus obligaciones en los términos y plazos pactados. La evaluación incluye un análisis de la información cuantitativa y cualitativa de la compañía, tanto de carácter público como reservada y provista voluntariamente por ella. El procedimiento incluye reuniones con la administración superior de la empresa y, según el tipo de entidad, con unidades comerciales, operativas y de control.

Tendencia

La Tendencia de la Calificación se asigna a las calificaciones de mediano y largo plazo. Refleja las posibilidades de cambio producto de tendencias y otros riesgos que no implican variaciones inmediatas de calificación. La tendencia no significa necesariamente un futuro cambio en las calificaciones asignadas a la empresa y pueden ser:

Fuerte (+): la calificación puede subir.

Estable: la calificación probablemente no cambie.

Sensible (-): la calificación puede bajar.

Creditwatch

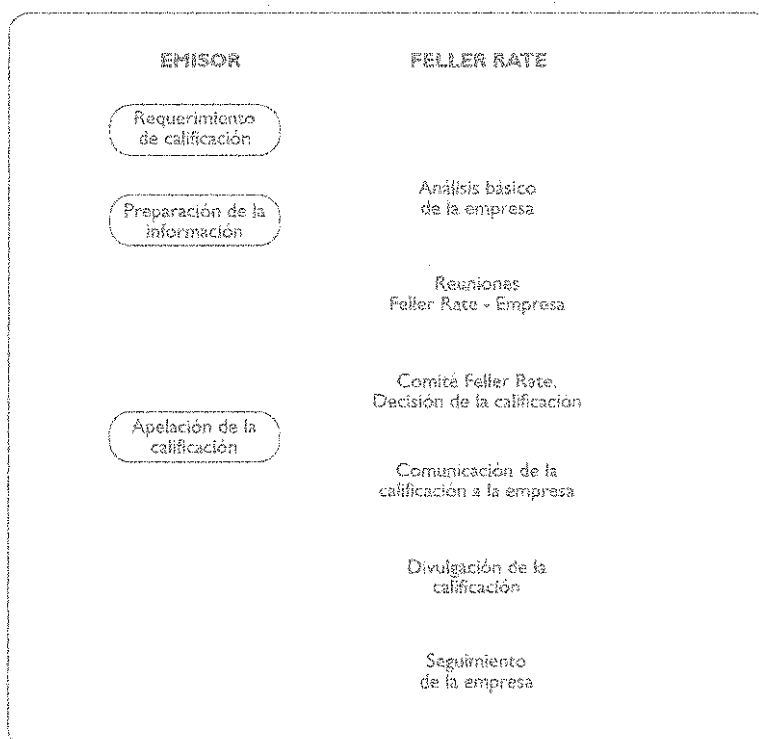
Un «Creditwatch» o «Revisión Especial» señala la dirección potencial de una calificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. Estos son los casos de fusiones, adquisiciones, recapitalizaciones, acciones regulatorias, cambios de controlador o desarrollos operacionales anticipados, entre otros. Con todo, el que una calificación se encuentre en «Creditwatch» no significa que su modificación sea inevitable.

Las calificaciones colocadas en «Creditwatch» pueden tener una calificación «fuerte (+)» o «sensible (-)». La designación «fuerte (+)» significa que la calificación puede subir, y «sensible (-)», que puede bajar.

Notación

Las calificaciones de Feller Rate son entregadas mediante un sistema de notación sintética, estructurado sobre la base de una letra o conjunto de símbolos. Para facilitar la interpretación de los datos por parte de los usuarios, estas nomenclaturas jerarquizan los riesgos de menor a mayor.

El esquema de notación de Feller Rate es idéntico al estándar internacional. Este asigna a los instrumentos de deuda de largo plazo calificaciones que van de AAA a BBB-, para aquellos títulos de menor riesgo o «grado inversión», y de BB+ a D, para los instrumentos que posean mayor probabilidad de incumplimiento o «grado especulativo». Un esquema jerárquico similar se utiliza en la calificación de deuda de corto plazo y en títulos accionarios.



Proceso de Calificación

Análisis básico de la empresa

Al recibir un requerimiento formal de calificación por parte de una compañía, Feller Rate reúne un equipo de trabajo, con un analista responsable frente a la entidad. Este realiza un análisis básico de la empresa y su industria, sobre la base de información tanto cuantitativa como cualitativa. Entre la información utilizada en esta etapa están los estados financieros de la compañía, documentos que ésta haya entregado voluntariamente y cualquier otra que se considere relevante.

Reunión con la administración de la empresa

Una vez que Feller Rate realiza el análisis básico de la empresa, se reúne con su administración para discutir en detalle aquellos aspectos relevantes que surgieron de la información inicial. Preferentemente, las reuniones son en las oficinas del emisor, de manera de conocer a varios ejecutivos. Estas reuniones ayudan al equipo de analistas a formarse una opinión cualitativa de la empresa, fundamental al momento de la calificación.

Comités de Calificación

Son la instancia operativa máxima de Feller Rate. En ella se reúnen el equipo de analistas responsables, con otros profesionales y socios de la clasificadora, para discutir los factores relevantes que definen la calificación de la empresa en evaluación. Los comités no están siempre formados por las mismas personas, los integrantes varían de acuerdo al proceso de calificación que se esté llevando a cabo. Un Comité decide la calificación de solvencia de la entidad, la calificación de sus instrumentos y la tendencia de calificación.

Comunicación de la calificación

Cuando la calificación es determinada, el analista responsable comunica a la empresa la decisión del Comité.

Apelación

Si la empresa no está de acuerdo con la calificación asignada, Feller Rate normalmente otorga una instancia de apelación. Durante este periodo, la empresa puede solicitar una nueva reunión y entregar información adicional para incorporar en la evaluación. No obstante, ante eventualidades que así lo exijan, esta instancia no siempre podrá ser llevada a cabo, así como tampoco asegura que Feller Rate cambie su decisión de calificación.

Divulgación de la calificación

Una vez que la calificación ha sido asignada Feller Rate la hace pública a través de comunicados de prensa. La nueva calificación es incluida en todas las publicaciones de Feller Rate, así como en el sitio web de la Clasificadora.

Seguimiento

Feller Rate mantiene un seguimiento continuo e ininterrumpido de la empresa para asegurar la vigencia de la calificación. Para estos efectos, se reúne periódicamente con la administración para actualizar los fundamentos de la calificación y discutir cómo los futuros planes de la compañía pueden influir en su capacidad de pago. Adicionalmente, los analistas responsables de cada entidad se mantienen informados acerca de los acontecimientos más importantes que afectan a las empresas e industrias correspondientes. Para ello, utilizan los medios de información pública como periódicos, revistas de actualidad económica e Internet, además de los estados financieros que periódicamente las empresas deben entregar.

Feller Rate espera que el emisor le informe regularmente de su situación financiera y de cualquier acontecimiento que afecte las bases de la calificación. Asimismo, puede pedir al emisor una reunión para analizar el efecto que ellos pueden tener sobre la calificación.