

Actualmente, República Dominicana está dando los primeros pasos hacia la creación de un mercado accionario, por lo que cabe considerar qué aporta la calificación de riesgo al análisis de acciones.

La calificación de solvencia tradicional es una opinión sobre la capacidad de las empresas para cumplir con sus obligaciones, riesgo al cual están expuestos sus acreedores. Esta visión muchas veces se ve enfrentada a la de sus dueños, accionistas e inversionistas accionarios.

No obstante, la calificación de riesgo tradicional entrega valiosa información a aquellos que se encuentran analizando la inversión en acciones.

Lo primero, y más evidente, es que la calificación asignada a la solvencia de una compañía permite estimar el costo de endeudamiento que esta tiene, insumo fundamental para determinar el costo de capital usado para descontar los flujos proyectados.

Asimismo, toda la evaluación desarrollada por el equipo analítico de Feller Rate y presentada en el informe de calificación de riesgo es consistente con un estudio de acciones del tipo "fundamental". Ello, dado que incorpora un análisis cualitativo sobre los riesgos inherentes a los mercados e industrias donde opera el emisor, evidenciando cómo su posicionamiento mitiga o no dichos riesgos. Adicionalmente, el informe considera, de manera explícita, el análisis de los factores ESG, los que constituyen actualmente aspectos clave para la toma de decisión de los inversionistas.

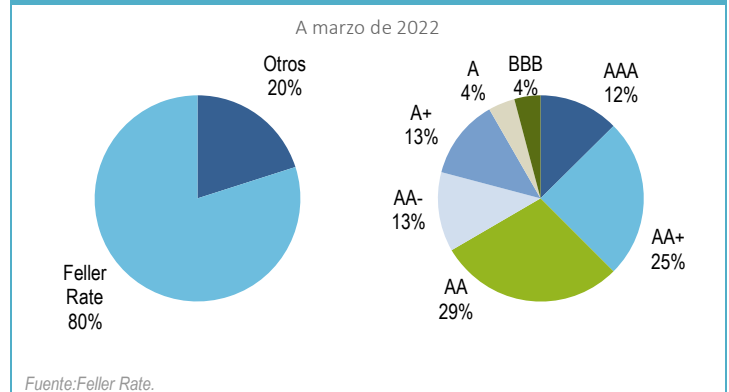
Luego, el análisis de la posición financiera del emisor entrega información cuantitativa respecto de su estructura de endeudamiento, su liquidez y capacidad de generación de flujos, además de las políticas de dividendos y de financiamiento de su plan de inversiones.

En suma, nuestros informes de calificación de riesgo de solvencia contienen información valiosa para evaluar acciones, así como acceder a un análisis financiero del más alto nivel.

Pero más allá de la calificación tradicional, es válido que el mercado dominicano se pregunte si existe la calificación de riesgo específica para las acciones. La respuesta es sí. A manera de ejemplo, podemos mencionar la normativa chilena, que considera la opción de calificar las acciones de las empresas, categoría que es tomada en cuenta para los límites de inversión de los fondos de pensiones.

Contacto: **Claudio Salin** – Director Senior  
Claudio.Salin@feller-rate.com

EMPRESAS DEL IPSA CON CALIFICACIÓN DE RIESGO DE SOLVENCIA POR FELLER RATE Y DISTRIBUCIÓN DE NOTAS ASIGNADAS



La metodología de calificación de acciones de Feller Rate en Chile enfoca su análisis considerando que los fondos de pensiones son un inversionista minoritario y, principalmente, financiero. Por ello, el riesgo que debemos medir es la posibilidad de que el precio de las acciones varíe por razones distintas a las del mercado.

Lo anterior implica analizar aspectos como la liquidez de los títulos, estructuras de gobiernos corporativos y evaluar la transparencia y disponibilidad de información al mercado financiero. Esta calificación tiene una escala distinta a la tradicional, componiéndose de 5 categorías establecidas según la combinación de la solvencia del emisor y los factores recién mencionados.

Actualmente, Feller Rate califica la solvencia del 80% de las empresas chilenas cuyas acciones componen el IPSA, principal índice de precios de acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago. De estas compañías, un 87,5% posee una calificación de Feller Rate para sus acciones. **FR**

*La calificación de riesgo tradicional entrega valiosa información para el análisis de la inversión en acciones*



La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de ésta.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.