




Fecha de emisión: Septiembre 09, 2016	Vigencia: Septiembre 14, 2016	Código: PCR-DO-MET-P-020	Versión: 01	Página: 1 de 11
--	----------------------------------	-----------------------------	----------------	--------------------



## Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (República Dominicana)

Concepto	Nombre y apellido – Cargo	Firma	Fecha de firma
Elaborado por	Jorge A. Enríquez Jefe de Metodologías	 jea	Septiembre 04, 2016
Revisado por	Ximena Redín Jefe de Análisis y Control de Calidad		Septiembre 09, 2016
Aprobado	Oscar Jasauí Presidente Ejecutivo		Septiembre 09, 2016

Título: Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (República Dominicana)	Código: PCR-DO-MET-P-020	Versión: 01	Página: 2/11
--	-----------------------------	----------------	-----------------

## Índice

<b>1. Objetivo .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Alcance.....</b>	<b>3</b>
<b>3. Condiciones básicas.....</b>	<b>3</b>
<b>4. Condiciones específicas .....</b>	<b>3</b>
Metodología .....	3
Categorías de calificación .....	8

Título: Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (República Dominicana)	Código: PCR-DO-MET-P-020	Versión: 01	Página: 3/11
--	-----------------------------	----------------	-----------------

## 1. Objetivo

Describir los métodos y criterios de calificación de riesgo de a de bancos e instituciones financieras utilizados por PCR.

## 2. Alcance

El presente instructivo es aplicado en la evaluación de los clientes nuevos y vigentes por la oficina de PCR en República Dominicana. Para cualquier información se puede contactar al correo electrónico [metodologias@ratingspcr.com](mailto:metodologias@ratingspcr.com).

## 3. Condiciones básicas

El enfoque utilizado por PCR en el análisis del riesgo de crédito de los bancos e instituciones financieras tiene como objetivo determinar el riesgo de crédito futuro de cada institución. Tomando en cuenta este objetivo, el ejercicio analítico que se realiza al efectuar la calificación de riesgo se basa en la vinculación de datos cuantitativos con información cualitativa, de manera de determinar la probabilidad de que la deuda o los intereses que ésta devenga, sean pagados de acuerdo a los montos y plazos pactados originalmente con los acreedores.

Los aspectos cualitativos de nuestro análisis son extremadamente importantes. Estos factores son críticos para ver "más allá de las cifras", y juegan un papel importante en la evaluación de las fortalezas y debilidades intangibles de una institución. Una estrecha relación de trabajo con la administración del banco o financiera es de suma utilidad para poder realizar una adecuada evaluación de los factores cualitativos. El tamaño de la institución no es, por sí solo, un factor dominante en una decisión de calificación. Creemos más bien que un enfoque individualizado es más apropiado, debido a las diferencias por ejemplo, en el control y en los procedimientos de la gestión de riesgos, además de otras fortalezas y debilidades competitivas de cada institución.

La base para la evaluación de los aspectos cuantitativos es un énfasis en principios fundamentales. Procedimientos detallados de revisión analítica proporcionan impresiones claras acerca de la rentabilidad histórica y de la situación financiera actual de las instituciones. El paso siguiente consiste en el desarrollo de expectativas respecto de los resultados financieros esperados para cada institución. Dichas expectativas sirven de referencia para evaluar la estabilidad de la calificación en el largo plazo.

Para los casos que sea preciso o para aquellos que requieran una mayor profundización en el análisis cuantitativo, la Calificadora de Riesgos procederá a realizar sensibilizaciones de las proyecciones presentadas por el emisor y/u originador, así como también podrá estresar indicadores financieros de acuerdo con situaciones que se pudieran prever; tales como: niveles mayores de endeudamiento, reducción de ingresos, entre otros.

La dinámica y evolución de los mercados requieren de constante actualización de los sistemas y herramientas de análisis, en este sentido esta metodología está en permanente revisión y mejora. De ser necesario se podrán incluir nuevos instrumentos de medición, parámetros e indicadores, que nos permitan estar acorde con el desarrollo de las finanzas.

## 4. Condiciones específicas

### Metodología

#### a. Análisis de la industria

El punto de partida en cualquier proceso de calificación es un estudio de la fortaleza de la industria. Este enfoque, a partir de lo más general se va acercando a los aspectos más particulares de la institución. Su importancia se incrementa mientras mayor sea la influencia de los factores propios de la industria sobre los resultados de las instituciones individuales que la componen. En un ambiente de cambios políticos, reglamentarios y de mayor competencia, los distintos elementos que inciden en el desarrollo de la industria son una pieza importante en nuestro análisis.

La capacidad relativa de la industria en comparación con otras para atraer capital tiene implicancias obvias en su crecimiento y competitividad. Adicionalmente, la capacidad de entregar un retorno adecuado a los inversionistas, comparado con otras industrias, tendrá influencia en decisiones de gestión, tales como el nivel de endeudamiento y el perfil de riesgo de la industria.

Obviamente, los aspectos reglamentarios en torno a la industria son un área importante de estudio. Los bancos han sido considerados históricamente como instituciones especiales, debido a la importancia de su papel como intermediarios. La protección de los depositantes es un factor crítico para mantener la confianza en el sistema bancario.

Título: Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (República Dominicana)	Código: PCR-DO-MET-P-020	Versión: 01	Página: 4/11
--	-----------------------------	----------------	-----------------

La industria bancaria tanto en el República Dominicana como en el resto del mundo está siendo afectada, sin duda, por eventos tales como la globalización de los mercados financieros, la desregulación geográfica y de la demanda, la rentabilidad de los productos bancarios tradicionales, y por la desintermediación financiera, por nombrar algunos ejemplos. Un aspecto importante de nuestro análisis es calificar el grado en que las distintas instituciones están preparadas para responder y operar en este ambiente de cambios.

**b. Riesgo del negocio**

Históricamente la industria bancaria ha presentado resultados que generalmente siguen el ciclo económico. Debido a la homogeneidad del negocio bancario, que consistía básicamente en juntar depósitos y generar préstamos, en el pasado la susceptibilidad al ciclo económico era el factor principal a ser considerado en la determinación del riesgo del negocio. La calidad de los préstamos y la demanda se veían afectadas cuando la economía decaía, con un deterioro paralelo en cuanto a rentabilidad. Luego, cuando la economía se reponía, esto redundaba rápidamente en una mejora en la condición financiera de las instituciones.

Sin embargo, se puede observar que el comportamiento financiero de los bancos ya no está tan estrechamente vinculado al ciclo económico como en épocas pasadas. La frecuencia de fracasos bancarios y el gran número de bancos que figuran en listas reglamentarias como "bancos con problemas", aún durante periodos de auge en el ciclo económico, indica que puede haber problemas serios dentro de la industria, aún durante épocas en que priman las condiciones económicas favorables. La ingeniería financiera ha creado todo un nuevo grupo de productos bancarios con su propio conjunto de riesgos específicos. Actualmente se estima que un banco puede influir en forma significativa en el nivel de riesgo financiero que decida asumir.

PCR busca identificar los riesgos inherentes en los productos y estrategias de la institución financiera, y determinar si existe una compensación adecuada hacia la institución por tales riesgos. Asimismo, es fundamental la evaluación de la habilidad y el éxito de la gerencia en identificar, controlar y revisar tales riesgos. Una concentración excesiva dentro de la cartera de préstamos, un crecimiento rápido y continuado de las colocaciones, por citar dos ejemplos, constituiría señales de alerta, y por lo tanto merecerían una investigación más a fondo.

**c. Riesgo financiero**

La flexibilidad del balance ha emergido como un factor crítico en la estimación del riesgo financiero. Un balance flexible permitir a una institución sobrevivir con seguridad a interrupciones momentáneas en la captación de fondos y al deterioro de su cartera dentro de márgenes razonables, manteniendo simultáneamente estándares de rentabilidad adecuados. En esta etapa el análisis cuantitativo toma considerable importancia.

**1) Descripción del análisis cuantitativo**

Se presenta a continuación una lista de los factores más importantes que utiliza PCR en su análisis cuantitativo de bancos e instituciones financieras. Este análisis se dirige hacia las siguientes áreas<sup>1</sup>

**i. Capital**

El análisis que realiza en esta materia PCR se concentra en el capital tangible y en la capacidad del banco construir una sólida base de capital a través de la retención de utilidades. El nivel de capital relativo al riesgo de la cartera de colocaciones es un factor fundamental en la determinación del riesgo crediticio, no sólo porque una mayor proporción de capital permite absorber mayores pérdidas en los activos, sino también porque permite a las instituciones aprovechar oportunidades atractivas cuando éstas se presentan.

Los principales indicadores considerados en este aspecto son los siguientes:

- Endeudamiento Patrimonial
- Endeudamiento del Activo Total
- Endeudamiento a ingresos totales
- Apalancamiento Global por riesgo crediticio y de mercado

---

<sup>1</sup>Los índices mencionados son sólo algunos ejemplos de las razones financieras generalmente utilizadas en el análisis cuantitativo.

Título: Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (República Dominicana)	Código: PCR-DO-MET-P-020	Versión: 01	Página: 5/11
--	-----------------------------	----------------	-----------------

- Suficiencia Patrimonial
- Tier One Capital
- Tasa Interna de Generación de Capital
- Deuda Subordinada/Capital y Reservas
- Pago Deuda Subordinada/Excedente
- Deuda Total/Capital y Reservas

Ningún nivel realista de capital puede evitar la caída de una institución mal administrada. Sin embargo, una base de capital sólida otorga a la administración los medios financieros para tomar decisiones prudentes en cuanto a diversificación de alternativas de financiamiento, provisiones ante pérdidas, políticas de dividendos, constitución de reservas, aportes de los accionistas, entre otros.

ii. Calidad de activos

La fuente primaria de variabilidad en la solvencia de un banco es la calidad y composición de sus activos. En este sentido, un elemento fundamental en el proceso de calificación es la revisión de la calidad de la cartera de colocaciones.

El análisis se inicia con una revisión de los indicadores históricos y actuales de calidad de cartera de la institución. A continuación, se profundiza en los mecanismos utilizados en el proceso de administración de los créditos. Es fundamental evaluar el proceso de originación de colocaciones, aprobación, y monitoreo. Asimismo, el análisis contempla la revisión de la política de aprovisionamiento, los mecanismos de recuperación de créditos problemáticos, entre otros aspectos relacionados con la calidad de la cartera de colocaciones.

Adicionalmente, se identifican concentraciones por tipo de préstamo, tipo de deudor, área geográfica y vencimiento.

Los principales indicadores utilizados en esta materia son los siguientes:

- Cartera Pesada/Colocaciones Brutas
- Cartera Deteriorada/Colocaciones Brutas
- Nivel de Provisiones/Cartera Pesada
- Nivel de Provisiones/Cartera Deteriorada
- Provisiones/Gastos Totales
- Cartera Pesada neta de Provisiones/Patrimonio Contable
- Cartera Pesada neta de Provisiones/Patrimonio Efectivo
- Razón de provisiones voluntarias
- Castigos sobre colocaciones promedio

En el análisis de los indicadores se considera la evolución histórica, los estándares de la industria y las tendencias proyectadas. La interrelación de los distintos ratios es también importante. Por ejemplo, una disminución en los créditos castigados puede no ser señal de fortaleza si las colocaciones vencidas están aumentando simultáneamente.

Cabe indicar que el análisis de la calidad de los activos también considera la evaluación de las inversiones de la institución, el manejo de efectivo (cash management) y en general de los diversos activos rentables.

iii. Administración de activos y pasivos

Un aspecto crítico en el análisis del financiamiento de las instituciones es el equilibrio entre los activos y pasivos tanto por vencimiento como por su sensibilidad a la tasa de interés (conocidos como GAP de liquidez y de tasa de interés). Adicionalmente, es importante analizar el manejo del riesgo cambiario, y el calce entre los activos y pasivos en diferentes monedas. PCR evalúa estas cifras para poder detectar cambios abruptos indicativos de eventuales problemas.

Los principales indicadores considerados son los siguientes:

- Calce por moneda

Título: Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (República Dominicana)	Código: PCR-DO-MET-P-020	Versión: 01	Página: 6/11
--	-----------------------------	----------------	-----------------

- Calce por plazo
- Calce de activos y pasivos susceptibles a cambios en la tasa de interés

Algunos grupos gerenciales adoptan una postura más agresiva que otros en cuanto al riesgo que consideran aceptable en cuanto a liquidez, la tasa de interés o tipo de cambio. En este sentido, es indispensable evaluar las herramientas con que cuenta la institución para medir y gestionar adecuadamente los riesgos que decide asumir.

iv. Rentabilidad

Un factor clave en la evaluación de la viabilidad a largo plazo de cualquier organización es su rentabilidad. La capacidad de generar recursos propios para apoyar el crecimiento de la empresa es vital para cualquier institución. Por consiguiente, una revisión de la rentabilidad esperada y de la política de dividendos forma parte integral de nuestro análisis.

El análisis contempla ajustes a las utilidades netas, de manera de extraer sólo aquella parte de los ingresos y los costos que son sostenibles en el tiempo. Algunos aspectos importantes, más allá del nivel absoluto de rentabilidad, son la continuidad en la generación de excedentes y las tendencias esperadas en relación a otras instituciones similares. Los principales índices considerados son los siguientes:

- ROE
- ROA
- Margen de interés neto
- Rentabilidad de los ingresos totales
- Gastos Totales/Ingresos Financieros
- Gastos No Financieros/Gastos Totales
- Gastos Administrativos/Gastos Totales
- Otros Indicadores de Eficiencia

En lugar de establecer parámetros rígidos de rentabilidad para cada categoría de calificación, PCR analiza el grado de éxito de la organización en aprovechar las relaciones de riesgo/retorno que se producen comúnmente en cada uno de los negocios claves. De esta manera, se espera que las estrategias de alto riesgo obtengan una rentabilidad también más elevada sobre el promedio. Al mismo tiempo, instituciones que eligen una combinación de bajo riesgo/bajo retorno se califican sobre esa base.

v. Liquidez y financiamiento

La solidez de la base de financiamiento de un banco puede ser el factor crítico para determinar la sobrevivencia de la institución en escenarios difíciles. Simultáneamente, dicha base proporciona apoyo financiero y flexibilidad para favorecer el crecimiento. La solidez se manifiesta a través de un alto y sostenido nivel de depósitos, de un bajo nivel de dependencia de grandes depósitos proporcionados por otras instituciones financieras y otros fondos mayoristas, y a través de la desconcentración de fuentes de financiamiento.

Es fundamental que la institución mantenga niveles de liquidez adecuados en términos relativos a la volatilidad de sus depósitos y fuentes de financiamiento. En este sentido, es importante que exista un plan de acceso a fondos líquidos ante escenarios de stress de diversos grados que permitan a la institución superar exitosamente las situaciones difíciles.

Los principales indicadores utilizados en esta materia son los siguientes:

- Disponible más Inversiones líquidas/Depósitos Totales
- Depósitos Totales/Colocaciones.
- Activos líquidos/Activos Totales
- Depósitos vista/Depósitos totales.

La evaluación de la capacidad de financiamiento de una institución normalmente requiere una comprensión del mercado de depósitos local y del grado de disciplina de mercado, asociado a la existencia de garantías explícitas o implícitas a los depositantes.

Título: Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (República Dominicana)	Código: PCR-DO-MET-P-020	Versión: 01	Página: 7/11
--	-----------------------------	----------------	-----------------

Los índices presentados son solamente una muestra del tipo de indicadores cuantitativos empleados en el análisis de bancos e instituciones financieras. En el proceso de calificación, ningún aspecto aislado tiene prioridad. Una fortaleza en un área puede compensar una debilidad en otra. Por ejemplo, una institución altamente rentable, con buena calidad de activos, puede ser capaz de operar con niveles más altos de endeudamiento, o con menos provisiones. Es el equilibrio global de la institución el que está representado por la calificación de PCR.

Es importante señalar que el análisis cuantitativo es dinámico y no estático. La naturaleza dinámica se recoge a través del análisis de variaciones sobre la base de indicadores de crecimiento trimestrales y anuales asociados a los cinco grandes aspectos cuantitativos presentados en esta sección.

Lo anterior es complementado con un análisis de sensibilidad de los indicadores que puedan ser afectados por la concurrencia de eventos negativos para el emisor tales como variaciones en las tasas de interés, variaciones en el tipo de cambio, deterioro razonable de la calidad de cartera, restricciones de liquidez, entre otros.

## 2) Administración

Una de las áreas de mayor complejidad e importancia en nuestro proceso de calificación es el análisis de la calidad de la gestión del equipo gerencial y sus estrategias para administrar la institución. A largo plazo, el rendimiento financiero de la institución refleja las capacidades de las personas responsables de la dirección de la empresa. Las organizaciones bien llevadas se caracterizan generalmente por una estructura gerencial sólida y estable. No se utiliza un modelo cuantitativo para medir la calidad de la gestión. Sin embargo, la evaluación de la administración sigue siendo crítica en las decisiones de calificación de PCR.

### d. Características contractuales de los instrumentos

A pesar de que PCR enfatiza la solidez de la institución al evaluar su solvencia, el orden de prelación del título en la estructura de deuda es un aspecto que recibe gran atención, debido a los niveles de endeudamiento con que opera la industria bancaria. Es fundamental establecer el orden de prelación en el pago de determinado instrumento frente a los demás pasivos de la institución, incorporando consideraciones legislativas y contractuales.

Por ejemplo, en una estructura de holding, las obligaciones de las filiales tienen prioridad sobre las de la sociedad matriz. Esto refleja el hecho de que el pago del interés y del capital por la sociedad matriz depende muchas veces de fondos que son transferidos por las filiales operativas a través de dividendos generados luego del pago de sus propias deudas.

El nivel de "doble endeudamiento" (deuda introducida como patrimonio a las filiales) utilizado por la sociedad matriz tiene un efecto significativo en su perfil de riesgo. El "doble endeudamiento" significa que la sociedad matriz depende de dividendos en efectivo a recibir de las filiales para responder al servicio de la deuda. Si el pago de dividendos está restringido debido a problemas de capital en las filiales, el flujo de caja de la sociedad matriz puede verse seriamente perjudicado. Por lo tanto, un alto grado de "doble endeudamiento" se visualiza generalmente como un elemento de riesgo adicional a considerar en la decisión de calificación.

### **Categorías de calificación**

- Emisiones de corto plazo (CP) <sup>2</sup>

Nivel alto	1+	Emisiones con la más alta certeza de pago oportuno. La liquidez a corto plazo, factores de protección y acceso a fuentes alternas de recursos son excelentes.
	1	Emisiones con muy alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez y protección son muy buenos. Los riesgos son insignificantes.
	1-	Emisiones con alta certeza en el pago oportuno. La liquidez es buena y está soportada por buenos factores de protección. Los riesgos son pequeños.
Bueno	2	Emisiones con certeza en el pago oportuno. La liquidez y otros aspectos del emisor son firmes; sin embargo, las necesidades continuas de fondos pueden incrementar los requerimientos totales de financiamiento.
Satisfactorio	3	La liquidez satisfactoria y otros factores de protección hacen que la emisión sea calificada como inversión aceptable. Es de esperarse que el pago oportuno se dé; sin embargo, los factores de riesgo son mayores y sujetos a variaciones.
No califica para inversión	4	Emisiones con características de inversiones especulativas. La liquidez no es suficiente para garantizar el servicio de la deuda. Los factores de operación están sujetos a un alto grado de variación.
Incumplimiento	5	Emisiones donde se ha incumplido el pago de intereses y/o del principal.
	E	Corresponde a aquellas emisiones que no poseen información suficiente o ésta no es representativa, lo que no permite emitir una opinión sobre su riesgo.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías 2 y 3 inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo a la identificación asignada a cada mercado<sup>3</sup>. Para República Dominicana se utiliza "DO".

<sup>2</sup> En PCR se tiene establecidos código para cada categoría de calificación utilizada. Para Emisiones de corto plazo (CP) es PCR-MET-P-510.

<sup>3</sup> La nomenclatura que se utiliza corresponde a la codificación internacional en base a la Norma ISO 3166-1 alfa-2, sistema de códigos de dos letras.



- Emisiones de mediano y largo plazo y de acciones preferentes (LP)<sup>4</sup>

Nivel Sobresaliente	AAA	Emisiones con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.
Alto	AA	Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.
Bueno	A	Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.
Satisfactorio	BBB	Los factores de protección al riesgo son razonables, suficientes para una inversión aceptable. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que pudiera provocar fluctuaciones en su Calificación.
No Califica para inversión	BB	Emisiones situadas por debajo del grado de inversión. Se estima que su flexibilidad financiera pudiera limitar su cumplimiento al vencimiento. La calidad de estas emisiones puede fluctuar con frecuencia, por lo que se consideran especulativas.
	B	Emisiones situadas por debajo del grado de inversión. Existe mayor riesgo de incumplimiento. Los factores de protección financiera fluctúan ampliamente en los ciclos económicos, condiciones de la industria y la habilidad de la administración de la compañía para sortearlos.
	CCC	Emisiones situadas muy por debajo del grado de inversión. Se caracterizan por tener un alto riesgo en su pago oportuno. Los factores de protección son escasos y el riesgo puede ser substancial en las situaciones desfavorables tanto de la industria como de la compañía.
Incumplimiento	DD	Emisiones donde se ha incumplido el pago de intereses y/o del principal o que el emisor ha incurrido en otros causales de incumplimiento.
	DP	Acciones preferentes con atraso en pago de dividendos preferentes.
	E	Corresponde a aquellas acciones que no poseen información suficiente o ésta no es representativa, lo que no permite emitir una opinión sobre su riesgo.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo a la identificación asignada a cada mercado<sup>5</sup>. Para República Dominicana se utiliza "DO".

<sup>4</sup> El código para Emisiones de mediano y largo plazo y de acciones preferentes (LP) es PCR-MET-P-520.

<sup>5</sup> En base a la Norma ISO 3166-1 alfa-2, sistema de códigos de dos letras.

Título: Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (República Dominicana)	Código: PCR-DO-MET-P-020	Versión: 01	Página: 10/11
--	-----------------------------	----------------	------------------

- Acciones comunes (AC\_DO)<sup>6</sup>

Categoría AAA	Corresponde a las acciones cuya emisora presenta una excelente situación económico - financiera, difunde amplia información al mercado, tiene la más alta liquidez, ha generado utilidades superiores a lo previsto en los últimos tres años, y presenta en el último año, una fuerte tendencia alcista del precio en el mercado, sin tomar en cuenta factores especulativos.
Categoría AA	Corresponde a las acciones cuya emisora presenta una buena situación económico-financiera, difunde muy buena información en el mercado, tiene muy buena liquidez, ha generado utilidades de acuerdo a lo previsto en los dos últimos años y presenta en el último año, una moderada tendencia alcista del precio en el mercado, sin tomar en cuenta factores especulativos.
Categoría A	Corresponde a las acciones cuya emisora presenta una buena situación económico – financiera, difunde suficiente información al mercado, tiene buena liquidez, ha generado utilidades en los últimos dos años y presenta, en el último año, una tendencia alcista del precio en el mercado, pudiendo ésta obedecer a factores especulativos transparentes.
Categoría B	Corresponde a las acciones cuya emisora tiene una capacidad económico – financiera aceptable, difunde información en el mercado, tiene liquidez, ha generado utilidades en el último año, y presenta en el último año, una tendencia estable del precio en el mercado.
Categoría C	Corresponde a las acciones cuya emisora tiene una situación económico – financiera regular, difunde información insuficiente, tiene poca liquidez, no ha generado utilidades en el último año y presenta en el último año, inestabilidad en los precios en el mercado.
Categoría D	Corresponde a las acciones cuya emisora está en una situación económica – financiera deficiente, no difunde información, ha arrojado pérdidas en el último año, no tiene liquidez y presenta, en el último año, una tendencia del precio a la baja, en el mercado.
Categoría E	Corresponde a las acciones cuya emisora está en mala situación económico – financiera, no tiene liquidez y se encuentra en estado de cesación en el cumplimiento de sus obligaciones, suspensión de pagos o quiebra y pretende ser rehabilitada.

Estas categorizaciones no son complementadas mediante los signos (+/-). Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo a la identificación asignada a cada mercado<sup>7</sup>. Para República Dominicana se utiliza “DO”.

<sup>6</sup> En PCR se tiene establecidos código para cada metodología y categoría de calificación utilizada. Para acciones comunes (AC\_DO) es PCR-DO-MET-P-540.

<sup>7</sup> La nomenclatura que se utiliza corresponde a la codificación internacional en base a la Norma ISO 3166-1 alfa-2, sistema de códigos de dos letras.

Título: Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (República Dominicana)	Código: PCR-DO-MET-P-020	Versión: 01	Página: 11/11
--	-----------------------------	----------------	------------------

- Fortaleza Financiera de bancos y compañías de seguros (FF)<sup>8</sup>

AAA	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
AA	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
A	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
BBB	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.
BB	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con capacidad para el pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de sus obligaciones. Los factores de protección varían ampliamente con las condiciones económicas y/o de adquisición de nuevas obligaciones.
B	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con el mínimo de capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de sus obligaciones. Los factores de protección varían muy ampliamente con las condiciones económicas.
C	Corresponde a aquellas entidades que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de éstos. Existe un riesgo substancial de que las obligaciones contractuales no sean pagadas a tiempo.
D	Corresponde a aquellas entidades que no cuentan con una capacidad para el pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de éstos, o requerimiento de disolución, liquidación o quiebra en curso.
E	Corresponde a aquellas entidades que no poseen información suficiente o ésta no es representativa, lo que no permite emitir una opinión sobre su riesgo.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo a la identificación asignada a cada mercado<sup>9</sup>. Para República Dominicana se utiliza "DO".

<sup>8</sup> El código para Fortaleza Financiera de bancos y compañías de seguros (FF) es PCR-MET-P-570.

<sup>9</sup> En base a la Norma ISO 3166-1 alfa-2, sistema de códigos de dos letras.