
METHODOLOGICAL ASSUMPTIONS

NON-PERFORMING LOANS

METODOLOGIA RATING

STRUCTURED FINANCE

1. Scope

Este documento describe las asunciones metodológicas desarrolladas por Axesor Rating para realizar el rating de titulaciones de Non-Performing Loans (NPL).

El rating realizado por Axesor Rating mide la habilidad y voluntad del emisor para cumplir con sus obligaciones financieras en tiempo y forma.

El alcance de esta metodología es el rating de titulación de NPLs respaldada por NPL garantizados o no garantizados.

2. Methodology Summary

La metodología se basa en 2 pilares principales:

- **Análisis cuantitativo:** este va a proveer de las principales variables que van a ser utilizadas en nuestro análisis de *cash flow* para permitirnos determinar la capacidad y calidad crediticia de la estructura del vehículo de titulación y si es capaz de cumplir en tiempo y forma con sus obligaciones.

Evaluamos la cartera (recuperaciones, características del activo, la estrategia de recuperación y las características regulatorias de cada jurisdicción), el plan de recuperación realizado por el *servicer* (información histórica, precio de compra, método de valoración del subyacente y aspectos macroeconómicos) que proporcionarán las principales variables que serán utilizadas en nuestro análisis de cash flow.

- **Análisis cualitativo:** refleja nuestra opinión sobre la capacidad del *servicer* para gestionar la cartera (experiencia, incentivos, y otros aspectos operacionales), la calidad crediticia de los otros agentes de la transacción y la calidad de la información recibida.

Ambos pilares proveen de las variables que serán introducidas y modeladas en nuestro modelo de *cash flow*. Estas variables pueden ser ajustadas (positiva o negativamente) con estreses adicionales para reflejar el nivel de riesgo de crédito. Adicionalmente, evaluamos e incluimos en nuestro modelo de *cash flow* todas las características estructurales del fondo de titulación.

Una vez finalizado, aplicamos las sensibilidades a las diferentes variables incluidas en nuestro análisis *cash flow* para determinar la robustez de los ratings obtenidos.

La información utilizada para la calificación sería la proporcionada por el *servicer* (información histórica, cartera, información macroeconómica, etc.), pero adicionalmente Axesor Rating podría utilizar otras fuentes información que se consideraran necesarias para evaluar la calidad crediticia de la emisión.

El procedimiento desarrollado para la calificación de titulaciones de NPL se resume a continuación:

Figura 1: Estructura metodológica



