

Announcement:

Moody's anuncia la aplicación del análisis de incumplimiento de pago conjunto para gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos

London, 18 October 2006 -- Según se menciona en un nuevo informe, Moody's Investors Service ha ampliado su metodología de análisis de incumplimiento de pago conjunto -- JDA, del inglés joint-default analysis -- a los gobiernos locales y regionales (GLRs) fuera de Estados Unidos, un proceso que supondrá la calificación de aproximadamente 250 gobiernos de 30 países.

«Desde hace tiempo, las calificaciones de Moody's de los GLRs han reflejado implícitamente la evaluación de la probabilidad de que una entidad gubernamental superior preste un respaldo extraordinario para evitar el incumplimiento de pago, por lo tanto, la aplicación de la metodología JDA no es más que el desarrollo y la sistematización del enfoque que actualmente aplicamos en la calificación de los GLRs», comentó Yves Lemay, Director General del Grupo Internacional de Gobiernos Locales y Regionales de Moody's.

La aplicación del JDA a los GLRs contempla cuatro componentes clave: una evaluación del riesgo de crédito base o independiente de un GLR; la calificación de la entidad gubernamental superior; una estimación del nivel de dependencia de incumplimiento de pago entre las dos entidades y una estimación de la probabilidad de que una entidad gubernamental superior preste respaldo extraordinario. El informe trata en detalle estos cuatro componentes y describe la forma en la que Moody's estima la probabilidad de respaldo extraordinario y la dependencia de incumplimiento de pago.

«Al distinguir estos componentes de forma explícita y sistemática, la aplicación del JDA podría generar cambios en la calificación tanto de los GLRs como de los emisores relacionados con gobiernos, propiedad o que dependen de dichos GLRs », agrega Lemay.

Moody's tiene intención de comenzar a aplicar esta metodología a los GLRs este mes, y su culminación está prevista para el 31 de diciembre de 2006. Durante este período la agencia de calificación anunciará resultados específicos para cada región.

Junto con la publicación de este informe, Moody's también ha emitido un informe actualizado sobre su metodología general de calificación de los gobiernos locales y regionales internacionales, que trata principalmente la forma en que la agencia de calificación valora el riesgo de crédito base de los GLRs.

En el informe se describe cómo se aplica la tarjeta de puntuación de Moody's al sector de los gobiernos locales y regionales. Esta tarjeta utiliza una serie de medidas cuantitativas sobre solidez crediticia disponibles mundialmente, junto con una serie de factores cualitativos que permiten estimar los riesgos de crédito base de los GLRs.

«Si bien la nueva metodología de calificación no modifica los factores principales utilizados por los analistas de Moody's para valorar la solidez crediticia de los GLRs, esta refleja los avances recientes en nuestro enfoque analítico,» comenta Lemay. «Además, el uso de la tarjeta de puntuación permitirá que los participantes del mercado puedan estimar, dentro de dos grados de calificación, las valoraciones del crédito base de la mayoría de los GLRs.»

Los informes se titulan «Moody's Application of Joint Default Analysis to Non-U.S. Regional and Local Governments» (Aplicación del análisis de incumplimiento de pago conjunto de Moody's para gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos) y «Rating Methodology: Local and Regional Governments Outside the U.S.» (Metodología de calificación: gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos).

Nota: Los bonos del Sector Público en los EEUU están sujetos a una metodología diferente y son calificados con una escala distinta. Véase la publicación de junio 2006 titulada, "Request for Comment: Mapping of Moody's U.S. Municipal Bond Rating Scale to Moody's Corporate Rating Scale and Assignment of Corporate Equivalent Ratings to Municipal Obligations" (Solicitud de opinión: Comparación de la escala de calificaciones de Moody's para los bonos municipales estadounidenses a la escala de calificaciones corporativas de Moody's, y asignación de calificaciones equivalentes a los corporativos para las obligaciones municipales), disponible en moody.com.

EXCLUSIVAMENTE PARA PERIODISTAS: para solicitar una copia de este informe, póngase en contacto con EMEA Press Information en Londres +44 20 7772 5456; New York Press Information +1 212 553 0376;

Juan Pablo Soriano en Madrid +34 91 310 1454; Henry

MacNevin en Milan +39 02 58 215 580; Eric de Bodard en Paris +331 5330 1076; Detlef Scholz en Frankfurt +49 69 707 30 700; Mardig Haladjian en Limassol +357 25 586 586; Alex Sazhin en Moscú +7 495 641 18 81; Petr Vins en Praga +4202 2422 2929; Tokyo Press Information +813 5408 4110; Hilary Parkes en Toronto +1 416 214 1635; Hong Kong Press Information +852 2916 1150; Melinda Keating en Sydney +612 9270 8141; Luiz Tess en São Paulo +5511 3043 7300; Alberto Jones Tamayo en Mexico D.F. +5255 9171 1824; Daniel Rúas en Buenos Aires +54 11 4816 2332 ext. 105; o Reynold Leegerstee en Johannesburgo +27 11 217 5471, o bien visite nuestro sitio web en www.moodys.com.

New York
Yves Lemay
Financial Institutions Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

Toronto
David Rubinoff
VP - Senior Credit Officer
Financial Institutions Group
Moody's Canada Inc.
(416) 214-1635

© Copyright 2006, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY COPYRIGHT LAW AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind and MOODY'S, in particular, makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The credit ratings and financial reporting analysis observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding or selling.

MOODY'S hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MOODY'S have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MOODY'S for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to \$2,400,000. Moody's Corporation (MCO) and its wholly-owned credit rating agency subsidiary, Moody's Investors Service (MIS), also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually on Moody's website at www.moodys.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."

This credit rating opinion has been prepared without taking into account any of your objectives, financial situation or needs. You should, before acting on the opinion, consider the appropriateness of the opinion having regard to your own objectives, financial situation and needs.