



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO PÚBLICO

"DECENIO DE LA IGUALDAD DE OPORTUNIDADES PARA MUJERES Y HOMBRES"
"AÑO DEL BICENTENARIO, DE LA CONSOLIDACIÓN DE NUESTRA INDEPENDENCIA, Y DE LA CONMEMORACIÓN DE LAS HEROICAS BATALLAS DE JUNÍN Y AYACUCHO"

ANEXO

TÉRMINOS DE REFERENCIA

1. DENOMINACIÓN DE LA CONTRATACIÓN

Contratación del servicio de calificadora de riesgo soberano.

2. FINALIDAD PÚBLICA

Debido a la necesidad de emitir en el mercado local e internacional, se requiere contar con una calificación de riesgo soberano emitida por una agencia calificadora de reconocido prestigio internacional¹ que contribuya a la República (el emisor) a tener acceso al financiamiento en el mercado de capitales, toda vez que los inversionistas cuentan con información sobre el emisor desde una perspectiva imparcial sobre su situación económica y capacidad de pago, constituyéndose en una herramienta importante para los inversionistas locales e internacionales para el proceso de toma de decisiones de inversión.

3. ANTECEDENTES

La Dirección General del Tesoro Público, como parte de sus actividades en la gestión del endeudamiento público, requiere de los servicios de las agencias calificadoras de riesgo de prestigio internacional como Standard & Poor's Financial Services LLC, considerando la necesidad de captar recursos en el mercado de capitales, a través de la emisión de bonos, para financiar parte de los requerimientos financieros y/o alguna operación de administración de deuda. Los inversionistas toman en consideración estas calificaciones en la toma de decisiones de inversión. Para la elaboración de sus análisis, la mencionada agencia calificadora realiza un seguimiento permanente de la economía del país, a través metodologías propias, brindando una opinión imparcial sobre la solvencia de la República.

4. OBJETO DEL SERVICIO

Contar con una calificación de riesgo soberano emitida por una agencia calificadora de reconocido prestigio internacional.

5. ACTIVIDAD DEL PLAN OPERATIVO INSTITUCIONAL

Gestión de endeudamiento y de administración de deuda a través de operaciones en el mercado de capitales interno y externo.

6. CARACTERÍSTICAS DEL SERVICIO

La "calificación de riesgo" es la opinión de un tercero (en este caso una agencia) sobre el nivel de riesgo crediticio que enfrenta un inversionista al comprar títulos de un determinado emisor de deuda. En particular, la calificación de riesgo "soberano" es la evaluación que realizan dichas agencias en relación con el riesgo crediticio de las emisiones de deuda de un determinado Estado. Dicha evaluación toma en cuenta el comportamiento de variables cuantitativas como los indicadores macroeconómicos relativos a la estructura de la economía, la política monetaria y fiscal, la carga de la deuda pública, la capacidad de pago, la vulnerabilidad, y

¹ Como Fitch, Moody's y Standard & Poor's.



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO PÚBLICO

“DECENIO DE LA IGUALDAD DE OPORTUNIDADES PARA MUJERES Y HOMBRES”
“AÑO DEL BICENTENARIO, DE LA CONSOLIDACIÓN DE NUESTRA INDEPENDENCIA, Y DE LA CONMEMORACIÓN DE LAS HEROICAS BATALLAS DE JUNÍN Y AYACUCHO”

liquidez externa, entre otros factores, los cuales son utilizados en los modelos desarrollados por las agencias para determinar una calificación crediticia.

Cabe precisar que cada agencia califica los bonos de manera diferente; por ejemplo, unas miden la “probabilidad” de que un valor que no cumpla, mientras que otras calificaciones buscan medir las “pérdidas esperadas” en caso de incumplimiento.

Asimismo, aunque cada agencia tiene su propia clasificación, todas ellas mantienen una escala de calificación con letras que va desde la “A” (bajo riesgo de incumplimiento) hasta la “D” (alto riesgo de incumplimiento). Dicha escala divide a los países en grados especulativos (mayor riesgo) y los países con grado de inversión (menor riesgo).

Standard & Poor’s Financial Services LLC elabora su propio análisis, cuantitativo y cualitativo, y el otorgamiento de la calificación crediticia son exclusivamente en base a sus propias metodologías. La calificación tiene siguiente la escala:

Grado de inversión	Escala	Concepto
	AAA	Libre de riesgo
	AA+	Calidad superior
	AA	
	AA-	
	A+	Alta capacidad de repago
	A	
	A-	
	BBB+	Moderada capacidad de repago
	BBB	
	BBB-	
	BB+	Alguna capacidad de repago
	BB	
	BB-	
	B+	Alta incertidumbre de capacidad de repago
	B	
	B-	
	CCC+	Altamente vulnerable al incumplimiento
	CCC	
	CCC-	
	D	Incumplimiento

El Perú tiene una calificación de BBB- para emisiones en moneda extranjera y BBB para las emisiones en moneda nacional, las que corresponden al grado de inversión, la cual contribuye a: i) obtener un menor costo de financiamiento, favoreciendo el crecimiento de la inversión pública y privada, y ii) aumentar el flujo de inversión, apoyando el crecimiento económico.



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO PÚBLICO

"DECENIO DE LA IGUALDAD DE OPORTUNIDADES PARA MUJERES Y HOMBRES"
"AÑO DEL BICENTENARIO, DE LA CONSOLIDACIÓN DE NUESTRA INDEPENDENCIA, Y DE LA CONMEMORACIÓN DE LAS HEROICAS BATALLAS DE JUNÍN Y AYACUCHO"

El servicio de calificaciones que brinda Standard & Poor's Financial Services LLC para los títulos de deuda ya emitidos por la República (que se encuentran en circulación), así como para todos los nuevos títulos de deuda que se emitan en moneda extranjera y en moneda local, así como la publicación de informes detallados que sustentan a las calificaciones, constituye un servicio único y distinto a los que son elaborados por las otras agencias que operan en el mercado, considerando su metodología propia de evaluación.

El servicio brindado incluye como mínimo la realización de una evaluación anual del riesgo soberano, efectuando un análisis y seguimiento de la calificación asignada.

7. PLAZO DE CONTRATACIÓN

El contrato tendrá un plazo de ejecución que comprenderá desde 01 de enero 2025 al 31 de diciembre del 2027.

8. FORMA DE PAGO

Se realizarán pagos anuales al proveedor en el 2025, 2026 y 2027 mediante transferencia interbancaria a la cuenta del proveedor.

9. CONFORMIDAD DE LA PRESTACIÓN

Los pagos anuales se realizarán previa conformidad otorgada por la Dirección General del Tesoro Público.

10. RESPONSABILIDAD POR VICIOS OCULTOS

El proveedor es responsable por la calidad ofrecida y por los vicios ocultos de los servicios ofrecidos por un plazo de tres (03) años contado a partir de la conformidad otorgada por la entidad.