

## **Escala de Calificaciones**

Es práctica común en el mercado de deuda que los emisores de títulos de deuda se sujeten a un proceso de evaluación financiera, económica y legal, entre otros, por parte de una institución calificadora de valores, la cual expide un dictamen o calificación sobre la calidad crediticia (solventia de pago) del Emisor así como de los valores que emite.

A la fecha existen tres agencias calificadoras de valores, debidamente autorizadas por la Comisión Nacional de Bancaria y de Valores, siendo: Standard & Poor's, S.A. de C.V., Fitch México, S.A. de C.V. y Moody's de México, S.A. de C.V.

Cada calificadora cuenta con una Escala de Calificación a través de la cual clasifica al Emisor de acuerdo a su grado de solventia de pago, facilitando con ello la toma de decisión (compra o venta de valores) a los inversionistas participantes en el mercado.

En diciembre de 2005, el IPAB y los Bonos de Protección al Ahorro que emite, obtuvo de las tres instituciones anteriores las más altas calificaciones crediticias, siendo éstas similares a las obtenidas por el Gobierno Federal y por la deuda que emite.

Con el propósito de entender el significado particular del código o clave asignada por cada calificadora, a continuación se presenta la definición de los mismos:

### **Escala de Calificación de Fitch:**

#### **F1+(mex)**

Alta calidad crediticia. Indica la más sólida capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones domésticas. Bajo la escala de calificaciones domésticas de Fitch México, esta categoría se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de todo otro riesgo en el país, y normalmente se asigna a los compromisos financieros emitidos o garantizados por el gobierno federal. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

#### **AAA(mex)**

La más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch México en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno federal.

#### **BBB**

Good credit quality. BBB ratings indicate that there is currently a low expectation of credit risk. The capacity for timely payment of financial commitments is considered adequate, but adverse changes in circumstances and in economic conditions are more likely to impair this capacity. This is the lowest investment-grade category.

### **Escala de Calificación de Standard & Poor's:**

### **mxAAA**

La deuda calificada 'mxAAA' que es el grado más alto que otorga Standard & Poor's , en su escala CaVal, indica que la capacidad de pago, tanto de intereses como del principal, es sustancialmente fuerte.

### **mxA-1**

Esta designación indica un fuerte grado de seguridad respecto del pago oportuno de intereses y principal. Es la más alta categoría de la escala CaVal. En caso de deuda emitida en la que se llegare a determinar que posee extraordinarias características sobre el grado de seguridad de pago oportuno dentro de esta categoría, se indicará tal circunstancia agregando a la calificación un signo de más (+).

### **BBB**

Una obligación calificada como 'BBB' exhibe parámetros de protección adecuados. No obstante, condiciones económicas adversas o cambios coyunturales probablemente conducirán a una reducción de la capacidad del emisor para cumplir con sus compromisos financieros relacionados con la obligación.

### **A-3**

Una obligación de corto plazo calificada como 'A-3' exhibe parámetros de protección adecuados. Sin embargo, condiciones económicas adversas o cambios coyunturales probablemente desembocarán en una reducción de la capacidad del emisor para cumplir con los compromisos financieros relacionados con la obligación.

## **Escala de Calificación de Moody's:**

### Grado de Inversión

**Aaa** – Nivel máximo

**Aa1, Aa2, Aa3** - Alto grado

**A1, A2, A3** - Superior al promedio

**Baa1, Baa2, Baa3** - Grado medio

### Grado especulativo

**Ba1, Ba2, Ba3** - Elementos especulativos

**B1, B2, B3** - Falta de características para inversión deseable

**Caa1, Caa2, Caa3** - Títulos con poco apoyo

**Ca** - Altamente especulativo

**C** - Calificaciones más bajas

Los símbolos de Calificaciones de Moody's, que comprenden las categorías desde Aaa hasta C, son utilizados para evaluar la calidad crediticia de las obligaciones con plazo de un año o más, o sea, obligaciones de "largo plazo". La categoría más alta de la escala de Moody's, la Aaa, representa la mejor calidad de crédito, significando que el título está por arriba de los títulos de las demás categorías, con margen de seguridad contra incumplimiento bajo las más severas condiciones económicas. La Calificación de C, la menor, indica el más alto nivel de riesgo de crédito, con una muy baja probabilidad de alcanzar cualquier nivel real de inversión. Los títulos que cuentan con Calificaciones comprendidas en las categorías Baa y superiores, son generalmente considerados títulos

con grado de inversión; las categorías Ba y menores son consideradas especulativas. Los modificadores numéricos atribuidos a las categorías de Aa hasta Ca indican una graduación más fina según se demuestra más adelante.

**Prime -1 (calidad más alta)**

**Prime - 2**

**Prime - 3**

**Not Prime**

Los símbolos de las Calificaciones de corto plazo, o preferenciales, de Moody's son utilizados para evaluar la calidad de crédito de los títulos con vencimiento menor a un año, tales como papeles comerciales, depósitos bancarios de corto plazo u otros instrumentos del mercado de dinero.

**Aaa.mx**

Los emisores o emisiones clasificados con Aaa.mx muestran la mayor capacidad de crédito y la menor posibilidad de pérdida de crédito con relación a otros emisores locales.

**MX-1**

Los emisores o emisiones clasificados con MX-1 cuentan con la mayor capacidad de pago de obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo con relación a los otros emisores locales.