



# COMISION NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS

México, D.F., 12 de julio de 2004

OFICIO-CIRCULAR F-07/04

**ASUNTO: CALIFICACIÓN DE VALORES.- Se dan a conocer calificaciones mínimas.**

## A LAS INSTITUCIONES DE FIANZAS

Como es de su conocimiento esta Comisión mediante la Circular F-7.2.1 del 1° de octubre de 2002, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 29 de octubre de ése mismo año dio a conocer a esas instituciones las Disposiciones de carácter general aplicables para la calificación de valores en instrumentos emitidos por empresas privadas, estableciéndose en la Disposición Primera de la Circular antes referida que esta Comisión dará a conocer las calificaciones mínimas otorgadas por instituciones calificadoras de valores autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, a las que deberán sujetarse esas instituciones, para su afectación a las coberturas de reservas técnicas o de requerimiento mínimo de capital base de operaciones.

En este sentido, esta Comisión mediante Oficio-Circular F-13/02 del 27 de noviembre de 2002, dio a conocer las calificaciones mínimas aplicables a valores emitidos por empresas privadas, tanto en moneda nacional (M.N.) como en moneda extranjera (M.E.), así como a las sociedades de inversión de renta variable y en instrumentos de deuda, a que habrán de sujetarse esas instituciones, asignadas por las instituciones calificadoras de valores autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, sin embargo, derivado del cambio en la nomenclatura para sociedades de inversión en instrumentos de deuda para la calificador Fitch México resulta necesario actualizar dichas calificaciones para los efectos procedentes, quedando de la siguiente forma:

### Calificaciones Mínimas

Para Inversiones Afectas a Reservas Técnicas

Emisiones de Corto Plazo

(Con vencimiento hasta de un año)

FITCH MEXICO	
M.N.	M.E.
F1+(mex), F1(mex)	F1+, F1
F2(mex)	F2
F3(mex)	F3

MOODY'S	
M.N.	M.E.
MX-1	P-1
MX-2	P-2
MX-3	P-3

**STANDARD & POOR'S**

M.N.	M.E.
mxA-1+/mxA-1	A-1+/A-1
mxA-2	A-2
mxA-3	A-3

**Emissiones de Largo Plazo**

(Con vencimiento mayor a un año)

**FITCH MEXICO**

M.N.	M.E.
AAA(mex)	AAA
AA+(mex), AA(mex), AA-(mex)	AA+, AA, AA-
A+(mex), A(mex), A-(mex)	A+, A, A-
	BBB+, BBB, BBB-

**MOODY'S**

M.N.	M.E.
Aaa.mx	Aaa
Aa1.mx, Aa2.mx, Aa3.mx	Aa1, Aa2, Aa3
A1.mx, A2.mx, A3.mx	A1, A2, A3
	Baa1, Baa2, Baa3

**STANDARD & POOR'S**

M.N.	M.E.
mxAAA	AAA
mxAA+, mxAA, mxAA-	AA+, AA, AA-
mxA+, mxA, mxA-	A+, A, A-
	BBB+, BBB, BBB-

**Sociedades de Inversión**

**FITCH MEXICO**

**MOODY'S**

**STANDARD & POOR'S**

Calificaciones	Calificaciones	Calificaciones
AAA/1 F, AAA/2 F, AAA/3 F, AAA/4 F, AAA/5 F, AAA/6 F, AAA/7 F	Aaa.mx/MR1, Aaa.mx/MR2, Aaa.mx/MR3, Aaa.mx/MR4, Aaa.mx/MR5	mxAAAf
AA/1 F, AA/2 F, AA/3 F, AA/4 F, AA/5 F, AA/6 F, AA/7 F	Aa.mx/MR1, Aa.mx/MR2, Aa.mx/MR3, Aa.mx/MR4, Aa.mx/MR5	mxAA+f, mxAAf, mxAA-f
A/1 F, A/2 F, A/3 F, A/4 F, A/5 F, A/6 F, A/7 F	A.mx/MR1, A.mx/MR2, A.mx/MR3, A.mx/MR4, A.mx/MR5	mxA+f, mxAf, mxA-f

**Para Inversiones Afectas a Capital Mínimo de Garantía**  
**Emisiones de Corto Plazo**  
 (Con vencimiento hasta de un año)

**FITCH MEXICO**

M.N.	M.E.
F1+(mex), F1(mex)	F1+, F1
F2(mex)	F2
F3(mex)	F3
B(mex)	B

**MOODY'S**

M.N.	M.E.
MX-1	P-1
MX-2	P-2
MX-3	P-3
MX-4	

**STANDARD & POOR'S**

M.N.	M.E.
mxA-1+, mxA-1	A-1+, A-1
mxA-2	A-2
mxA-3	A-3
mxB	B

**Emisiones de Largo Plazo**  
 (Con vencimiento mayor a un año)

**FITCH MEXICO**

M.N.	M.E.
AAA(mex)	AAA
AA+(mex), AA(mex), AA-(mex)	AA+, AA, AA-
A+(mex), A(mex), A-(mex)	A+, A, A-
BBB+(mex), BBB(mex), BBB-(mex)	BBB+, BBB, BBB-

**MOODY'S**

M.N.	M.E.
Aaa.mx	Aaa
Aa1.mx, Aa2.mx, Aa3.mx	Aa1, Aa2, Aa3
A1.mx, A2.mx, A3.mx	A1, A2, A3
Baa1.mx, Baa2.mx, Baa3.mx	Baa1, Baa2, Baa3

**STANDARD & POOR'S**

M.N.	M.E.
mxAAA	AAA
mxAA+, mxAA, mxAA-	AA+, AA, AA-
mxA+, mxA, mxA-	A+, A, A-
mxBBB+, mxBBB, mxBBB-	BBB+, BBB, BBB-

Sociedades de Inversión

<b>FITCH MEXICO</b>	<b>MOODY'S</b>	<b>STANDARD &amp; POOR'S</b>
Calificaciones	Calificaciones	Calificaciones
AAA/1 F, AAA/2 F, AAA/3 F AAA/4 F, AAA/5 F, AAA/6 F AAA/7 F	Aaa.mx/MR1, Aaa.mx/MR2, Aaa.mx/MR3, Aaa.MX/MR4, Aaamx/MR5	mxAAAf
AA/1 F, AA/2 F, AA/3 F, AA/4 F, AA/5 F, AA/6 F, AA/7 F	Aa.mx/MR1, Aa.mx/MR2, Aa.mx/MR3, Aa.mx/MR4, Aa.mx/MR5	mxAA+f, mxAAf, mxAA-f
A/1 F, A/2 F, A/3 F, A/4 F, A/5 F, A/6 F, A/7 F	A.mx/MR1, A.mx/MR2, A.mx/MR3, A.mx/MR4, A.mx/MR5	mxA+f, mxAf, mxA-f
BBB/1 F, BBB/2 F, BBB/3 F, BBB/4 F, BBB/5 F, BBB/6 F, BBB/7 F	Baa.mx/MR1, Baa.mx/MR2, Baa.mx/MR3, Baa.mx/MR4, Baa.mx/MR5	mxBBB+f, mxBBBf, mxBBB-f

Asimismo, de conformidad con lo establecido en la Disposición Cuarta de la Circular F-7.2.1 antes citada, a continuación se dan a conocer los porcentajes máximos susceptibles de afectación a las coberturas de reservas técnicas y requerimiento mínimo de capital base de operaciones de aquellos valores tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, así como de las sociedades de inversión de renta variable y en instrumentos de deuda que hayan degradado su calificación:

Para Inversiones Afectas a Reservas Técnicas

Emissiones de Corto Plazo

(Con vencimiento hasta de un año)

MONEDA NACIONAL

<b>FITCH MEXICO</b>	<b>MOODY'S</b>	<b>STANDARD &amp; POOR'S</b>	
Calificaciones	Calificaciones	Calificaciones	Porcentaje Máximo
B(mex)	MX-4	mxB	75%

MONEDA EXTRANJERA

<b>FITCH MEXICO</b>	<b>MOODY'S</b>	<b>STANDARD &amp; POOR'S</b>	
Calificaciones	Calificaciones	Calificaciones	Porcentaje Máximo
B		B	75%

**Emisiones de Largo Plazo**  
(Con vencimiento mayor a un año)

**MONEDA NACIONAL**

<b>FITCH MEXICO</b> Calificaciones	<b>MOODY'S</b> Calificaciones	<b>STANDARD &amp; POOR'S</b> Calificaciones	Porcentaje Máximo
BBB+(mex), BBB(mex), BBB-(mex)	Baa1.mx, Baa2.mx, Baa3.mx	mxBBB+, mxBBB, mxBBB-	75%
BB(mex)	Ba1.mx, Ba2.mx, Ba3.mx	mxBB+, mxBB, mxBB-	50%
B(mex)	B1.mx, B2.mx, B3.mx	mxB+, mxB, mxB-	20%

**MONEDA EXTRANJERA**

<b>FITCH MEXICO</b> Calificaciones	<b>MOODY'S</b> Calificaciones	<b>STANDARD &amp; POOR'S</b> Calificaciones	Porcentaje Máximo
BB	Ba1, Ba2, Ba3	BB+, BB, BB-	75%
B	B1, B2, B3	B+, B, B-	40%

**Sociedades de Inversión**

<b>FITCH MEXICO</b> Calificaciones	<b>MOODY'S</b> Calificaciones	<b>STANDARD &amp; POOR'S</b> Calificaciones	Porcentaje Máximo
BBB/1 F, BBB/2 F, BBB/3 F, BBB/4 F, BBB/5 F, BBB/6 F, BBB/7 F	Baa.mx/MR1, Baa.mx/MR2, Baa.mx/MR3, Baa.mx/MR4, Baa.mx/MR5	mxBBB+f, mxBBBf, mxBBB-f	75%
BB/1 F, BB/2 F, BB/3 F, BB/4 F, BB/5 F, BB/6 F, BB/7 F	Ba.mx/MR1, Ba.mx/MR2, Ba.mx/MR3, Ba.mx/MR4, Ba.mx/MR5	mxBB+f, mxBBf, mxBB-f	50%
B/1 F, B/2 F, B/3 F, B/4 F, B/5 F, B/6 F, B/7 F	B.mx/MR1, B.mx/MR2, B.mx/MR3, B.mx/MR4, B.mx/MR5	mxB+f, mxBf, mxB-f	20%

Para Inversiones Afectas a Capital Mínimo de Garantía

Emisiones de Corto Plazo

(Con vencimiento hasta de un año)

MONEDA NACIONAL

FITCH MEXICO	MOODY'S	STANDARD & POOR'S	Porcentaje Máximo
Calificaciones	Calificaciones	Calificaciones	
C(mex)		mxC	25%

MONEDA EXTRANJERA

FITCH MEXICO	MOODY'S	STANDARD & POOR'S	Porcentaje Máximo
Calificaciones	Calificaciones	Calificaciones	
C		C	25%

Emisiones de Largo Plazo

(Con vencimiento mayor a un año)

MONEDA NACIONAL

FITCH MEXICO	MOODY'S	STANDARD & POOR'S	Porcentaje Máximo
Calificaciones	Calificaciones	Calificaciones	
BB(mex)	Ba1.mx, Ba2.mx, Ba3.mx	mxBB+, mxBB, mxBB-	60%
B(mex)	B1.mx, B2.mx, B3.mx	mxB+, mxB, mxB-	25%

MONEDA EXTRANJERA

FITCH MEXICO	MOODY'S	STANDARD & POOR'S	Porcentaje Máximo
Calificaciones	Calificaciones	Calificaciones	
BB	Ba1, Ba2, Ba3	BB+, BB, BB-	80%
B	B1, B2, B3	B+, B, B-	50%

## Sociedades de Inversión

<b>FITCH MEXICO</b> Calificaciones	<b>MOODY'S</b> Calificaciones	<b>STANDARD &amp; POOR'S</b> Calificaciones	Porcentaje Máximo
BB/1 F, BB/2 F, BB/3 F, BB/4 F, BB/5 F, BB/6 F, BB/7 F	Ba.mx/MR1, Ba.mx/MR2, Ba.mx/MR3, Ba.mx/MR4, Ba.mx/MR5	mxBB+f, mxBBf, mxBB-f	60%
B/1 F, B/2 F, B/3 F, B/4 F, B/5 F, B/6 F, B/7 F	B.mx/MR1, B.mx/MR2, B.mx/MR3, B.mx/MR4, B.mx/MR5	mxB+f, mxBf, mxB-f	25%

El presente Oficio-Circular sustituye y deja sin efecto al diverso F-13/02 de 27 de noviembre de 2002.

Lo anterior, se hace de su conocimiento con fundamento en los artículos 68 fracción VI de la Ley Federal de Instituciones de Fianzas y 108 fracción IV de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros y de conformidad con el Acuerdo por el que la Junta de Gobierno de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas delega en el presidente la facultad de emitir las disposiciones necesarias para el ejercicio de las facultades que la ley le otorga a dicha Comisión y para el eficaz cumplimiento de la misma y de las reglas y reglamentos, emitido el 2 de diciembre de 1998 y publicado en el Diario Oficial de la Federación el 4 de enero de 1999.

Atentamente

**SUFRAGIO EFECTIVO. NO REELECCIÓN.**  
**COMISIÓN NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS**  
El Presidente

  
LIC. MANUEL S. AGUILERA VERDUZCO