

## Explicación de las calificaciones de los bonos



Los bonos pueden complementar una cartera existente al aumentar la diversificación y ayudar a amortiguar las pérdidas después de bajas en los mercados accionarios.

Aunque los bonos por lo general se consideran inversiones de bajo riesgo, eso no indica que no hay riesgos asociados con ellos.

El **riesgo de las tasas de interés**, es el más común. Cuando las tasas de interés suben, el valor de mercado de bonos en circulación baja, y viceversa. Los titulares de bonos quizás se vean obligados a vender sus bonos existentes a descuento si desean comprar nuevos bonos. El **riesgo de incumplimiento**, es el riesgo de que el emisor del bono no pueda pagar el interés o el capital.

Las agencias calificadoras de crédito se establecieron para evaluar el riesgo de incumplimiento de pago de ciertos bonos a través del análisis de toda la información hecha

pública y para clasificarlos asignándoles “calificaciones” a los bonos y las compañías emisoras.

### ¿Qué significa la calificación de un bono?

La calificación de un bono es un puntaje que se les otorga para describir su calidad crediticia. Las agencias que ofrecen servicios de calificación independientes, como Standard & Poor’s y Moody’s, proveen evaluaciones de la solidez financiera de un emisor de bonos, o su capacidad para pagar el capital e interés de un bono de manera puntual.

Las calificaciones de bonos se expresan en letras que van desde “AAA”, la calificación más alta, hasta “D”, la calificación más baja. Las distintas agencias calificadoras usan las mismas letras en sus calificaciones, aunque recurren a diversas combinaciones de mayúsculas y minúsculas, así como a otros modificadores, para diferenciarse entre sí.

Definición de las calificaciones	S&P	Moody’s
<b>La calificación y la calidad más altas.</b> Primera categoría. Máxima seguridad. Bonos que se consideran de la más alta calidad. Conllevan el riesgo de inversión más bajo. La capacidad del emisor de cumplir sus compromisos financieros respecto a las obligaciones es extremadamente alta.	AAA	Aaa
<b>Alta calidad. Alta calificación.</b> Bonos que se consideran de alta calidad según todos los parámetros y que se diferencian por poco margen de los bonos de calificación más alta. La capacidad del emisor de cumplir sus compromisos financieros respecto a las obligaciones es muy alta.	AA	Aa
<b>Calidad y calificación media alta.</b> Bonos que cuentan con muchos atributos de inversión favorables y se consideran obligaciones con una calificación media alta. Se consideran ligeramente más susceptibles que las obligaciones de las categorías superiores a los efectos adversos de un cambio en las circunstancias y las condiciones económicas. Sin embargo, la capacidad del emisor de cumplir sus compromisos financieros respecto a las obligaciones alta.	A	A

(continúa)

Definición de las calificaciones <i>(continúa)</i>	S&P	Moody's
<b>Calificación media.</b> Bonos que se consideran obligaciones de calificación media (es decir, no cuentan con una elevada protección, pero tampoco están asegurados de forma mediocre). Los pagos de intereses y capital parecen ser adecuados; sin embargo, unas condiciones económicas adversas o un cambio en las circunstancias se podrían traducir en un deterioro de la capacidad del emisor para cumplir sus compromisos financieros respecto a las obligaciones.	BBB	Baa
Se considera que las obligaciones calificadas "BB", "B", "CCC", "CC" y "C" tienen serias características especulativas. Los bonos calificados "BB" tienen el menor grado especulativo, mientras que los bonos calificados "C" tienen el más alto. Si bien estas obligaciones probablemente cuenten con algunas características de calidad y protección, éstas quizás se vean superadas por la magnitud de la incertidumbre o su gran exposición a condiciones adversas.		
<b>Ligeramente especulativos.</b> Bonos que se consideran menos vulnerables al incumplimiento de pago que otras emisiones especulativas. Sin embargo, enfrentan incertidumbres continuas o tienen exposición a condiciones adversas en el ámbito empresarial, financiero o económico, lo que puede traducirse en una capacidad deficiente para cumplir con sus compromisos financieros respecto a las obligaciones.	BB	Ba
<b>Baja calificación. Alto grado especulativo.</b> Bonos que se consideran más vulnerables a un incumplimiento que las obligaciones calificadas "BB/Ba," aunque los emisores actualmente tienen la capacidad para cumplir sus compromisos financieros respecto a las obligaciones. Es probable que las condiciones adversas en el ámbito empresarial, financiero o económico perjudiquen la capacidad o voluntad de estos emisores para cumplir sus compromisos financieros respecto a las obligaciones.	B	B
<b>Baja calificación. Posible mora.</b> Bonos en mala situación. Estas emisiones pueden encontrarse en mora o presentar elementos que amenacen el pago del capital y los intereses.	CCC	Caa
<b>Baja calificación. Extremadamente especulativos.</b> Bonos con un elevado grado especulativo. Estas emisiones a menudo se encuentran en mora o tienen otros defectos.	CC	Ca
<b>Probablemente en mora.</b> Bonos con perspectivas sumamente negativas de acceder alguna vez a un verdadero estatus de inversión. Han solicitado protección bajo la ley de quiebras o tomado una acción similar, si bien los pagos de estas obligaciones podrían continuar.	C	C
<b>En mora.</b> Bonos que se consideran en mora. No han hecho los pagos de una obligación en la fecha prevista, incluso si el período de gracia aplicable no ha vencido. Han solicitado protección bajo la ley de quiebras o una acción similar y los pagos de estas obligaciones corren peligro.	D	D

Fuente: Bloomberg Finance L.P.

Standard & Poor's califica alrededor de 2,000 empresas nacionales y extranjeras, así como 8,000 entidades municipales, estatales y supranacionales y otros 1,300 emisores de papeles comerciales. Moody's califica unos 19,000 emisores de deuda a largo plazo, 28,000 emisores municipales y 2,000 emisores de papeles comerciales.

### Si necesita ayuda llame a BMO

Es importante que entienda sus inversiones. Si está considerando la inversión en bonos, asegúrese de revisar las calificaciones. Esto le ayudará a determinar los bonos que podrían ajustarse tanto a usted como a su situación particular.

### Para obtener más información sobre cómo planificar para la jubilación

Le invitamos a visitar [mybmoreirement.com](http://mybmoreirement.com) o llamar a My BMO Retirement Line al **1-800-858-3829**.

BMO Retirement Services es una parte de BMO Global Asset Management y una división de BMO Harris Bank N.A., y ofrece productos y servicios a través de diversas filiales de BMO Financial Group. Los productos de inversiones: **NO ESTÁN ASEGURADOS POR FDIC – NO TIENEN GARANTÍA BANCARIA – PUEDEN PERDER SU VALOR.**

©2012 BMO Financial Corp. 11-325-157 (09/12)