

INSTITUTO PARA LA PROTECCIÓN AL AHORRO BANCARIO

Varsovia 19
Col. Juárez
06600 México, D.F.

4 de diciembre de 2017

At'n: Lic. Gabriel Ángel Limón González
Secretario Adjunto de Protección al Ahorro Bancario

REF: Calificaciones internacionales y nacionales sobre el Riesgo Contraparte del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario ("IPAB"); así como la calificación en escala nacional de las emisiones de Bonos de Protección al Ahorro (BPAS).

Fitch (ver definición abajo) informa las calificaciones vigentes en escala nacional e internacional, así como de las emisiones de BPAS del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario ("IPAB"):

- IDR (Issuer Default Rating) de Largo Plazo en Moneda Extranjera en 'BBB+';
- IDR de Corto Plazo en Moneda Extranjera en 'F2';
- IDR de Largo Plazo en Moneda Local en 'BBB+';
- IDR de Corto Plazo en Moneda Local en 'F2';
- Calificación de Soporte en '2';
- Piso para la Calificación de Soporte en 'BBB+';
- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)';
- Calificación en escala nacional de largo plazo para las emisiones de BPAS en 'AAA(mex)'.

La perspectiva de largo plazo es Estable.

Los fundamentos de estas acciones se describen en el anexo que constituye parte integral de esta carta calificación.

Las metodologías aplicadas para la determinación de estas calificaciones son:

- 'Metodología de Calificación Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias', (Octubre 21, 2016);
- 'Metodología de Calificaciones en Escala Nacional', (Marzo 27, 2017).

Todas las metodologías y criterios de calificación pueden ser encontrados en las siguientes páginas:
www.fitchratings.com y www.fitchratings.mx



Al asignar y dar seguimiento a sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y colocadores y de otras fuentes que Fitch considera fidedignas. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con su metodología de calificación, y obtiene una verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para un determinado título valor o en una jurisdicción determinada.

La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance que obtenga de la verificación de un tercero variará dependiendo de la naturaleza del título valor calificado y su emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en la cual el título valor calificado es ofertado y vendido y/o la ubicación del emisor, la disponibilidad y naturaleza de información pública relevante, el acceso a la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros, tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordados, valuaciones, informes actuariales, informes técnicos, opiniones legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto al título valor específico o en la jurisdicción en particular del emisor, y una variedad de otros factores.

Los usuarios de las calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación factual exhaustiva, ni la verificación por terceros, pueden asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación sea exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la veracidad de la información que proporcionan a Fitch y al mercado a través de los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros, y abogados con respecto a las cuestiones legales y fiscales. Asimismo, las calificaciones son inherentemente prospectivas y consideran supuestos y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Por consiguiente, a pesar de la verificación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no fueron previstas en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

Fitch busca continuamente mejorar sus metodologías y criterios de calificación y actualiza periódicamente en su sitio web las descripciones de sus criterios y metodologías para los títulos valor de un determinado tipo. Los criterios y la metodología utilizada para determinar una acción de calificación son aquellos en vigor en el momento que se toma la acción de calificación, que para las calificaciones públicas es la fecha del comentario de acción de calificación correspondiente. Cada comentario de acción de calificación incluye información sobre los criterios y la metodología utilizada para llegar a la calificación indicada, que pueden diferir de los criterios generales y metodología para el tipo de título valor aplicable publicado en el sitio web en un momento dado. Por esta razón, se debe consultar siempre el comentario de la acción de calificación aplicable, para la información más precisa, sobre la base de cualquier calificación pública determinada.

Las calificaciones se basan en los criterios y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son el producto del trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es el único responsable por la calificación. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones ahí expresadas. Los individuos son nombrados para fines de contacto solamente.

Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirectamente, para usted o cualquier otra persona, para comprar, vender, realizar o mantener cualquier inversión, préstamo o título valor, o para llevar a cabo cualquier estrategia de inversión respecto de cualquier inversión, préstamo o título valor o cualquier emisor. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier inversión, préstamo o título valor para un inversionista en particular (incluyendo sin limitar, cualquier tratamiento normativo y/o contable), o la naturaleza de la exención fiscal o

impositiva de los pagos efectuados con respecto a cualquier inversión, préstamo o título valor. Fitch no es su asesor, ni tampoco le está proveyendo a usted ni a ninguna otra persona asesoría financiera o legal, servicios de auditoría, contables, de estimación, de valuación o actuariales. Una calificación no debe ser vista como una sustitución a dicho tipo de asesoría o servicios.

La asignación de una calificación por parte de Fitch, no constituye su consentimiento para usar su nombre como experto en relación con cualquier declaración de registro u otros trámites bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, Gran Bretaña, u otras leyes importantes. Fitch no autoriza la inclusión de sus calificaciones en ningún documento de oferta, en ninguna instancia, en donde las leyes de mercado de Estados Unidos, Gran Bretaña, u otras leyes importantes requieran dicha autorización. Usted entiende que Fitch no ha dado su autorización para, y no autorizará a, ser nombrado como un "experto" en relación con cualquier declaración de registro u otros trámites bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, Gran Bretaña, u otras leyes importantes, incluyendo pero no limitado a la Sección 7 de la Ley del Mercado de Valores de 1933 de los Estados Unidos. Fitch no es un "suscriptor" o "vendedor" conforme estos términos son definidos bajo las leyes del mercado u otras directrices normativas, reglas o recomendaciones, incluyendo sin limitación las Secciones 11 y 12(a)(2) de la Ley del Mercado de Valores de 1933 de los Estados Unidos, ni ha llevado a cabo las funciones o tareas asociadas con un "suscriptor" o "vendedor" bajo este acuerdo.

Es importante que usted puntualmente nos proporcione toda la información que puede ser factual para las calificaciones, para que nuestras calificaciones sigan siendo adecuadas. Las calificaciones pueden ser incrementadas, bajadas, retiradas o colocadas en Rating Watch, debido a cambios en, adiciones a, exactitud de o inadecuación de información o por cualquier otro motivo que Fitch considere suficiente.

La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión, y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de la institución calificadora de valores de que se trate.

Ninguna parte de esta carta tiene como intención o debe ser interpretada como la creación de una relación fiduciaria entre Fitch y usted o entre Fitch y cualquier usuario de las calificaciones.

En esta carta "Fitch" significa Fitch Ratings Limited., y cualquier subsidiaria o sucesor en interés de dichas entidades.


Nos complace haber tenido la oportunidad de poderle servir a usted. Si podemos ayudarlo en otra forma, por favor comuníquese con nosotros al 81.83.99.91.50.

Atentamente,

Fitch



Verónica Chau Rodríguez
Directora Sénior



Fernando Sosa Félix
Director Asociado

Anexo I – Fundamentos de las Calificaciones

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES – IDRs y Calificaciones Nacionales

Las calificaciones del IPAB están alineadas con las calificaciones soberanas de México, lo que refleja la percepción de Fitch Ratings de probabilidad alta de apoyo por parte del Gobierno Federal, si fuese necesario. Aunque el soporte a IPAB no depende de una garantía explícita, sus estatutos indican que el congreso mexicano establecerá medidas para el pago de obligaciones garantizadas y el financiamiento de instituciones financieras apoyadas, además de que proporcionará recursos presupuestarios para cumplir con las obligaciones financieras de la entidad.

La calidad crediticia del IPAB está vinculada con la del país ya que Fitch considera que existe una fuerte propensión del soberano de soportar a esta entidad, dada su importancia estratégica elevada. El Gobierno Federal es la fuente de cualquier soporte potencial, de ser necesario, por lo tanto los IDRs del IPAB han sido tradicionalmente alineados con el soberano, lo que explica también la Perspectiva Estable.

Las calificaciones nacionales del IPAB se consideran como clasificaciones de solvencia relativa dentro de una jurisdicción particular. Las calificaciones nacionales de IPAB se encuentran en el nivel más alto de escala de calificaciones y estas también reflejan el soporte mencionado. IPAB desempeña un rol clave en el sistema financiero mexicano como una entidad de seguros de depósitos que garantiza la confianza del público en el sistema bancario, por lo que Fitch considera que la propensión de recibir soporte del Gobierno Federal en caso de ser necesario es elevada.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES – Calificación de Soporte y Piso de Soporte

Las calificación de soporte (SR, por sus siglas en inglés) y la de piso de soporte (SRF) existentes fueron ratificadas en '2' y 'BBB+' en su última revisión, las cuales son impulsadas por su rol importante para el gobierno mexicano. Las SRF de Fitch indican un nivel por debajo del cual la agencia no reducirá los IDRs de largo plazo mientras la evaluación de los factores de soporte no cambie.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES – IDRs y Calificaciones Nacionales

Los IDRs así como la perspectiva del IPAB son sensibles a cualquier cambio futuro en las calificaciones soberanas de México. Cualquier movimiento en las calificaciones globales de IPAB podría ser también impulsado por cambios en su marco legal y la probabilidad de que el Gobierno Federal reduzca las transferencias de recursos presupuestarios a la institución que pudiesen alterar su flexibilidad financiera, lo que parece poco probable en el futuro previsible.

La disminución potencial de las calificaciones nacionales del IPAB es limitada por su vinculación con la calificación soberana debido a los cambios mencionados de importancia estratégica o ajustes en el marco legal y transferencia de recursos del Gobierno Federal para IPAB.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES – Calificación de Soporte y Piso de Soporte

Las SR de IPAB podrían modificarse si la importancia estratégica o el apoyo del Gobierno Federal disminuye. Las SRF de la entidad probablemente cambiarán en línea con cualquier movimiento potencial del soberano; ambos factores son poco probables actualmente.

