MOODY'S
INVESTORS SERVICE

Moody's de México, S.A. de C.V.
Institución Calificadora de Valores
Paseo de las Palmas 405 -502
Lomas de Chapultepec, Miguel Hidalgo
11000 México DF
+52 55 1253 5700 tel
+52 55 1253 5714 fax
www.moodys.com.mx

IPAB
10 DIC. 2013
RECIBIDO
DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

9 DE DICIEMBRE DE 2013
MDYSMX/CE/1187

LIC. GABRIEL ÁNGEL LIMÓN GONZÁLEZ
DIRECTOR GENERAL DE FINANZAS
INSTITUTO PARA LA PROTECCIÓN AL AHORRO BANCARIO, ORGANISMO DESCENTRALIZADO DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA FEDERAL (IPAB)
VARSOVIA 19 PISO 3
COLONIA JUÁREZ
MÉXICO D.F., MÉXICO
PRESENTE

ASUNTO: CALIFICACIONES DEL INSTITUTO PARA LA PROTECCIÓN AL AHORRO BANCARIO, ORGANISMO DESCENTRALIZADO DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA FEDERAL (IPAB), Y LOS BONOS DE PROTECCIÓN AL AHORRO

ESTIMADO LIC. LIMÓN GONZÁLEZ :

Por este medio nos permitimos informarle que las calificaciones asignadas por Moody's de México, S.A. de C.V., Institución Calificadora de Valores, al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, Organismo Descentralizado de la Administración Pública Federal (IPAB) así como a los Bonos de Protección al Ahorro (BPA) emitidos por dicho Instituto, son las siguientes:

Calificación de emisor escala global de largo plazo, moneda local: **A2**
Calificación de emisor escala global de corto plazo, moneda local: **Prime-1**
Calificación de emisor escala global de largo plazo, moneda extranjera: **Baa1**
Calificación de emisor escala global de corto plazo, moneda extranjera: **Prime-2**
Calificación de emisor de largo plazo en Escala Nacional de México: **Aaa.mx**
Calificación de emisor de corto plazo en Escala Nacional de México: **MX-1**
Perspectiva: **Estable**

Las calificaciones otorgadas no constituyen una recomendación de inversión, y las mismas pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento de conformidad con las metodologías de Moody's de México, S.A.de C.V., Institución Calificadora de Valores.

Fundamento de la Calificación

Moody's asigna calificaciones de emisor en escala global, moneda local (GLC por sus siglas en inglés) de A2/Prime-1 y de Aaa.mx/MX-1 en Escala Nacional de México, al asegurador de depósitos bancarios de México, Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, Organismo Descentralizado de la Administración Pública Federal (IPAB). Las calificaciones del IPAB también cubren sus bonos (Bonos de Protección al Ahorro, BPA). La calificación de emisor de A2 toma en consideración la fortaleza crediticia intrínseca (*standalone*) del IPAB de baa1 así como los supuestos de Moody's de una muy alta probabilidad de apoyo sistémico para el IPAB en caso de una situación de estrés.

La fortaleza *standalone* de baa1 del IPAB, refleja a su vez el papel que juega como la entidad aseguradora de depósitos del país y su condición de brazo del gobierno mexicano al que se encuentra totalmente integrado. Como tal, el riesgo crediticio intrínseco del IPAB refleja el del gobierno. El IPAB opera en el mismo entorno económico y financiero y por ende se encuentra vulnerable a las mismas presiones crediticias que el gobierno soberano.

Las obligaciones del IPAB cuentan con una garantía del gobierno en la forma de un mecanismo federal que asegura el pago de las obligaciones del IPAB a través de un cargo directo a las cuentas de la Tesorería de la Federación, según lo establece la Ley de Ingresos de la Federación en México.

Las calificaciones de emisor y de deuda en moneda local de A2 del IPAB se encuentran dos escalones por arriba de su calificación intrínseca y de la calificación de bonos del gobierno de México, reflejando la evaluación de Moody's de una muy alta probabilidad de apoyo gubernamental en caso de una situación de estrés, debido al importante papel de política que juega el IPAB como la entidad clave que da apoyo a las instituciones financieras con problemas, para preservar la confianza del mercado y mantener la estabilidad del sistema financiero. La evaluación de apoyo genera la mejora de dos escalones a partir de la calificación *standalone* de baa1 del IPAB.

Las calificaciones de deuda de Moody's en la Escala Nacional de México (.mx / MX) son opiniones sobre la calidad crediticia relativa de los emisores y las emisiones dentro de México. La calificaciones de deuda senior de largo y corto plazo de Aaa.mx y MX-1 indican que los emisores o emisiones con esta calificación muestran la calidad crediticia más fuerte en relación a otros emisores o emisiones locales.

Moody's de México, S.A. de C.V. mantendrá la calificación actualizada, por lo cual requerirá hacer la revisión de los estados financieros trimestrales y del año más reciente, del presupuesto del año en curso, así como de la información actualizada de su deuda. Le agradecemos enviar esta documentación a Moody's tan pronto como la tenga disponible.

En caso de considerarlo necesario o apropiado, si existiera alguna información (o ausencia de ésta) que, a discreción de nosotros así lo justifique, Moody's podrá revisar, suspender o retirar estas calificaciones en cualquier momento.

Fue un placer poder servirles y les agradecemos haber escogido los servicios de calificación de Moody's de México, S.A. de C.V. De requerir información adicional, favor de comunicarse con nosotros. En tanto reciba un cordial saludo.

Atentamente,

DAVID OLIVARES VILLAGÓMEZ
VP-SENIOR CREDIT OFFICER
FINANCIAL INSTITUTIONS GROUP
MOODY'S DE MEXICO, S.A. DE C.V.

C.c.p. Act. Carlos Quevedo López.- Vicepresidente de Supervisión Bursátil, CNBV.
C.P. Ricardo Piña Gutiérrez.- Director General de Supervisión de Mercados, CNBV.
Lic. Rafael Colado.- Supervisor en Jefe de Emisoras, CNBV.
Lic. Alberto S. Jones Tamayo.- Director General, Moody's de México.