

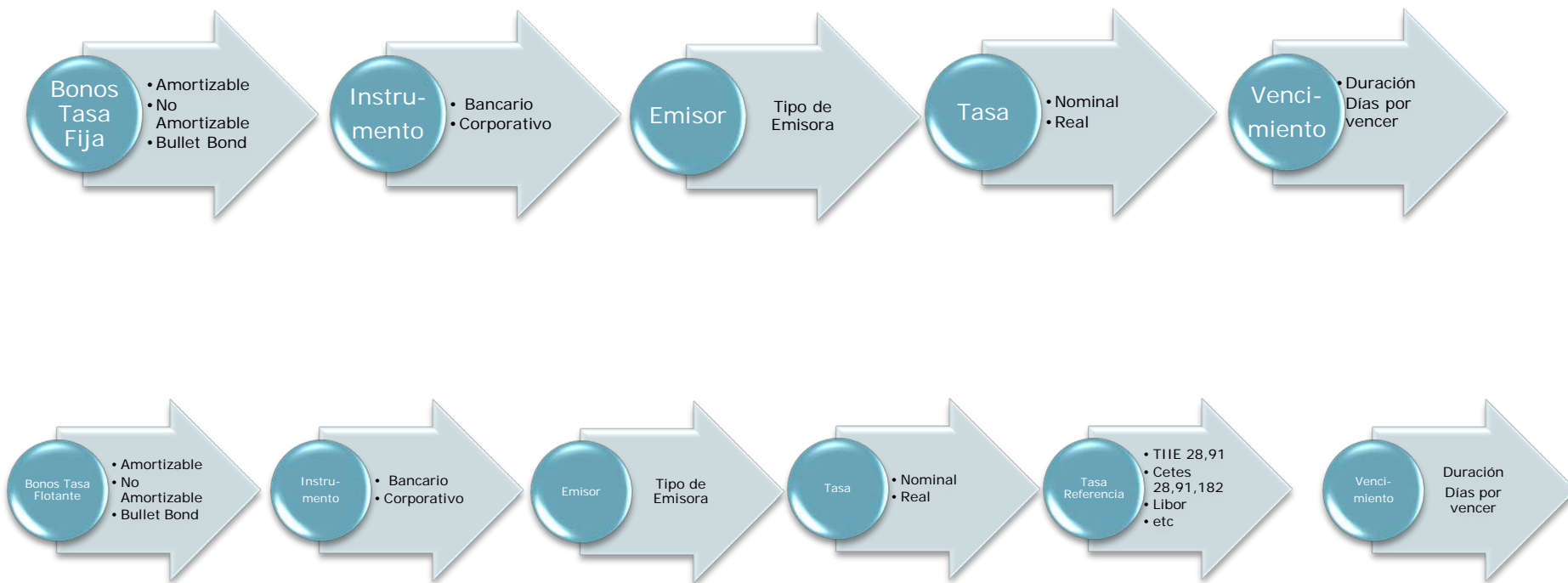


Valuación Corporativos

Septiembre 2014



Instrumentos Corporativos	
Liquidaciones	Mismo día, 24 Hrs y 48 Hrs
Niveles de mercado	Brokers Electrónicos : Todo el día hasta las 14:00 Hrs Indeval: Archivos de las 18:30 del día anterior y Archivo 14:00 Hrs del día corriente
Mercado primario	Ofertas Públicas
Mercado secundario Montos Mínimos	<i>Indeval Monto mayor o igual a 20 millones</i> <i>Brokers 20 millones duración de 30 minutos</i> *Para bonos hipotecarios se toma a partir de 10 millones
Brokers	Indeval , Enlace, Remate, SIF-ICAP, Tradition, VAR, SIPO y MEI





Cualquier evento que afecte a la emisión o emisiones por bajas en calificación o eventos de crédito declarados, serán afectados en su precio, de acuerdo al número de niveles en el que se vean afectados de acuerdo a la Matriz de Calificaciones.

Los spreads se afectaran de acuerdo a los siguientes rangos de impacto en su sobretasa:

AAA hasta A- en 20 puntos base por nivel de baja o alza.

BBB+ hasta B- en 50 puntos base por nivel.

NIVEL	CAPACIDAD	LARGO PLAZO					NIVEL	Corto Plazo				
		S&P	FITCH	MOODY'S	HR	VERUM		S&P	FITCH	MOODY'S	HR	VERUM
1	Extremadamente Fuerte	mxAAA	AAA (mex)	Aaa.mx	HR AAA	AAA/M	1	mxA-1+	F1+ (mex)	MX-1	HR+1	1+/M
2	Muy Fuerte	mxAA+	AA+ (mex)	Aa1.mx	HR AA+	AA+/M	3	mxA-1	F1 (mex)		HR1	1/M
3		mxAA	AA (mex)	Aa2.mx	HR AA	AA/M						
4		mxAA-	AA- (mex)	Aa3.mx	HR AA-	AA-/M						
5	Fuerte	mxA+	A+ (mex)	A1.mx	HR A+	A+/M	6	mxA-2	F2 (mex)	MX-2	HR2	2/M
6		mxA	A (mex)	A2.mx	HR A	A/M						
7		mxA-	A- (mex)	A3.mx	HR A-	A-/M						
8	Adecuada	mxBBB+	BBB+ (mex)	Baa1.mx	HR BBB+	BBB+/M	9	mxA-3	F3(mex)	MX-3	HR3	3/M
9		mxBBB	BBB (mex)	Baa2.mx	HR BBB	BBB/M						
10		mxBBB-	BBB- (mex)	Baa3.mx	HR BBB-	BBB-/M						
11	Incertidumbre a circunstancias adversas, menor vulnerabilidad	mxBB+	BB+ (mex)	Ba1.mx	HR BB+	BB+/M	11	mxB	B (mex)	MX-4	HR4	4/M
		mxBB	BB (mex)	Ba2.mx	HR BB	BB/M						
		mxBB-	BB- (mex)	Ba3.mx	HR BB-	BB-/M						
12	Mayor vulnerabilidad a circunstancias adversas	mxB+	B+ (mex)	B1.mx	HR B+	B+/M	12					
		mxB	B (mex)	B2.mx	HR B	B/M						
		mxB-		B3.mx	HR B-	B-/M						
13	Posibilidad de incumplimiento	mxCCC	CCC (mex)	Caa1.mx	HR C+		13	mxC	C (mex)		HR5	
		mxCC	CC (mex)	Caa2.mx	HR C							
			C(mex)	Caa3.mx	HR C-	C/M						
14	Incumplimiento	mxD	D (mex)	Ca.mex	HR D	D/M	14	mxD	D (mex)			D/M
				C.mex								



Para la información de S.D. Indeval, S.A. de C.V. se tomara el siguiente criterios:

- Operaciones realizadas y reportadas en los dos cortes mencionados del día de valuación, con montos mínimos de 20 millones (sólo se ponderarán las que cumplan con dicho monto).
- Sólo se considerarán las operaciones del campo Operación_Matcheada, que tengan el concepto "CON_MATCH".
- Se tomarán sólo las operaciones que se reporten como "CUENTA PROPIA", ya sea como tipo de Cuenta Traspasante o Receptor o que tengan ambas.
- Sólo se recibirán las operaciones con fecha de concertación del día.



Para aquellos bonos corporativos con hechos a través de Indeval y con plazo mayor a un año, serán limitados a un movimiento máximo de 30 puntos base sobre el spread del activo con relación al día hábil anterior, siempre considerando que no hay un movimiento de calificación o un cambio de expectativa por parte de una calificadora, o notificación de Eventos Relevantes.

HECHOS INDEVAL						
SOBRETASA	≥ 0.00 y ≤ 0.01	> 0.01 y ≤ 0.05	> 0.05 y ≤ 0.10	> 0.10 y ≤ 0.20	> 0.20 y ≤ 0.30	> 0.30
No. HECHOS	2955	1798	690	446	168	274
TOTAL	6331	6331	6331	6331	6331	6331
PCT. HECHOS	46.675091%	28.399937%	10.898752%	7.044701%	2.653609%	4.327910%



Tomando en consideración estos criterios de discriminación para la determinación de niveles para instrumentos corporativos, se observa el siguiente histórico que comprende de Febrero del 2012 a la fecha de las operaciones registradas en los diversos contribuidores.

	No. Operaciones	% Participación	Monto Operaciones	% Participación
INDEVAL	6426	86.35%	\$ 698,632,944,238.56	91.68%
BROKERS	1016	13.65%	\$ 63,434,284,414.66	8.32%
TOTAL	7442	100.00%	\$ 762,067,228,653.21	100.00%



<i>Simbología</i>	<i>FUENTE DE INFORMACIÓN</i>		
<i>H: Hecho</i>	Indeval 18:30	Indeval 14:15	Brokers Electrónicos
<i>P: Postura</i>	H	H	H
<i>NE: No Existe</i>	H	H	NE
PONDERA	H	NE	H
NIVEL FINAL	H	NE	NE
	NE	H	H
	NE	H	NE
	NE	NE	H
	H	H	P
	H	NE	P
	NE	NE	P
	H	H	H/P
	H	NE	H/P
	NE	H	H/P
	NE	NE	H/P