

Rating Action:

Moody's baja las calificaciones de crédito y de riesgo de mercado de INGCORP

Mexico City, January 26, 2009 -- El día de hoy Moody's de México bajó las calificaciones de crédito y de riesgo de mercado de ING 15, S.A. de C.V. (INGCORP), como resultado de una baja en la calidad crediticia de ciertos instrumentos, de cambios en el perfil de la cartera debido a las redenciones de los accionistas y a una mayor proporción de activos con liquidez limitada.

La calificación global de crédito en moneda local de INGCORP bajó a B de Baa2, la calificación en escala nacional bajó a Baa.mx de Aa.mx y la calificación en la escala homogénea de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) bajó a BBB de AA; todas las calificaciones permanecen en revisión para posible baja adicional. La revisión de la agencia calificadoras se enfocará en la capacidad del fondo para administrar las potenciales salidas de efectivo y el probable impacto en la calidad crediticia general del fondo.

"Este fondo es un vehículo de inversión especializado que invierte principalmente en obligaciones de deuda corporativa emitida en México" indicó el analista de Moody's José Ángel Montaña. El fondo complementa su estrategia de inversión básicamente con instrumentos estructurados y con obligaciones emitidas por instituciones financieras, entre otros, continuó el analista. El fondo tenía activos netos por aproximadamente \$79 millones dólares al 31 de diciembre de 2008.

Adicionalmente, Moody's bajó las calificaciones de riesgo de mercado a MR5 (muy alto) de MR3 (moderado) y a 7 (muy alto) de 4 (moderado) bajo la escala homogénea de la CNBV, debido a la elevada exposición del fondo a emisiones corporativas cuyas calificaciones han bajado y que podrían mostrar menos liquidez y ejercer presión adicional en el valor de los activos del fondo.

La última acción de calificación fue el 30 de marzo de 2007, cuando se asignaron por primera vez las calificaciones del fondo.

Las calificaciones de crédito de fondos de Moody's son opiniones de la calidad de inversión de las acciones en los fondos de inversión y otros vehículos de inversión similares que invierten principalmente en obligaciones de deuda de corto y largo plazo. Las calificaciones incorporan la evaluación de Moody's de los objetivos y políticas de inversión publicadas por la sociedad de inversión, la calidad crediticia de los activos del fondo, y sus características de administración.

Las calificaciones en escala nacional son opiniones de la relativa calidad crediticia de emisores dentro de un país en particular y pueden utilizarse únicamente en determinados mercados de capitales.

Las calificaciones de riesgo de mercado de Moody's son opiniones del relativo grado de volatilidad del valor neto de los activos (NAV por sus siglas en inglés) del fondo calificado. Para formarnos una opinión de la volatilidad de precios futura de un fondo, consideramos elementos de riesgo que pudieran afectar el valor neto de los activos del fondo, incluyendo el riesgo de tasa de interés, riesgo de pago anticipado y de extensión de pago, riesgo de liquidez y concentración, y riesgo monetario y de derivados. Las calificaciones no pretenden considerar el desempeño esperado de un fondo con respecto a precio, apreciación, o rendimiento.

Las principales metodologías utilizadas para calificar a INGCORP fueron la Moody's Managed Funds Credit Quality Ratings Methodology (Junio de 2004) y la Moody's Money Market and Bond Fund Market Risk Ratings Methodology (Junio de 2004), mismas que se encuentran disponibles en www.moody.com bajo el directorio de Credit Policy & Methodologies, dentro del subdirectorío de Ratings Methodologies. Otras metodologías y factores que podrían haber sido considerados en el proceso para calificar estos fondos también se encuentran disponibles en el directorío de Credit Policy & Methodologies.

Calificaciones crediticias de fondos en escala nacional de México de Moody's:

Aaa.mx: la más fuerte calidad en relación con otros emisores locales

Aa.mx: alta calidad en relación a otros emisores locales

A.mx: calidad por arriba del promedio en relación con otros emisores locales

Baa.mx: calidad promedio en relación con otros emisores locales

Ba.mx: calidad por debajo del promedio en relación con otros emisores locales

B.mx: débil calidad en comparación con otros emisores locales.

Escala homogénea de la CNBV:

AAA: Excelente

AA: Alta

A: Buena

BBB: Aceptable

BB: Baja

B: Mínima

Las calificaciones de fondos en escala nacional de Moody's reflejan nuestra evaluación de la calidad crediticia de una cartera dentro del contexto del mercado de renta fija en México y no son comparables con su escala global de calificaciones crediticias.

Escala de Calificación de Riesgo de Mercado de Moody's:

MR1: Muy bajo

MR2: Bajo

MR3: Moderado

MR4: Alto

MR5: Muy alto

Escala Homogénea de Calificación de Volatilidad de Fondos de la CNBV

1 Extremadamente baja sensibilidad a cambios en las condiciones del mercado

2 Baja sensibilidad ante cambios en las condiciones del mercado

3 Sensibilidad entre baja y moderada ante cambios en las condiciones del mercado

4 Moderada sensibilidad ante cambios en las condiciones del mercado

5 Sensibilidad entre moderada y alta ante cambios en las condiciones del mercado

6 Alta sensibilidad ante cambios en las condiciones del mercado

7 Muy alta sensibilidad ante cambios en las condiciones del mercado

Mexico City
Jose Angel Montano
Asst Vice President - Analyst
Global Managed Investments Group
Moody's de Mexico S.A. de C.V
Telephone: +52-55-1253-5700

New York
Martin Duffy

VP - Senior Credit Officer
Global Managed Investments Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

CREDIT RATINGS ARE MIS'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MIS DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS DO NOT CONSTITUTE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS ARE NOT RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. CREDIT RATINGS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MIS ISSUES ITS CREDIT RATINGS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

© Copyright 2009, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY COPYRIGHT LAW AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind and MOODY'S, in particular, makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The credit ratings and financial reporting analysis observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding or selling.

MOODY'S hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MOODY'S have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MOODY'S for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,400,000. Moody's Corporation (MCO) and its wholly-owned credit rating agency subsidiary, Moody's Investors Service (MIS), also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually on Moody's website at www.moody.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."