

**RATING ACTION COMMENTARY**

# Fitch Afirma IDR de IPAB en 'BBB-'; Perspectiva Estable

Fri 11 Jun, 2021 - 18:17 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 11 Jun 2021: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; issuer default ratings) de largo y corto plazo en monedas extranjera y local del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) en 'BBB-' y 'F3', respectivamente. Asimismo, afirmó las calificaciones de soporte (SR) en '2', la de piso de soporte (SRF) en 'BBB-', y las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', en el mismo orden. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

**FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

Calificaciones IDR, Nacionales y Deuda Sénior

Las IDR están en el mismo nivel que las calificaciones soberanas de México (BBB-/Estable), lo que refleja la capacidad y propensión alta del Gobierno mexicano para dar soporte a IPAB en caso de ser requerido. La agencia considera que, si bien IPAB no cuenta con una garantía soberana explícita, tiene un rol político importante que sería difícil de transferir debido a su función como entidad garante de depósitos, que ayuda a asegurar la confianza del público en el sistema bancario. Además, el instituto lleva a cabo otras funciones significativas como realizar resoluciones bancarias al más bajo costo posible. Esta función fue recientemente evidenciada con el proceso de resolución de Banco Ahorro Famsa (BAF), el cual comenzó a inicios de julio de 2020.

Si IPAB es incapaz de cumplir con sus obligaciones financieras, está estipulado en la Ley de Protección al Ahorro Bancario que el Congreso mexicano establecerá los criterios y medidas para el pago de las obligaciones garantizadas y fondear las instituciones financieras soportadas, en caso de ser requerido. Esa ley también estipula que el Congreso proveerá los recursos presupuestarios para que el instituto enfrente sus obligaciones financieras correspondientes, si fuera requerido.

La propensión de soporte del Gobierno Federal también es reflejada en el mecanismo establecido en la actual Ley de Ingresos de México. Esta estipula que en caso de que IPAB no sea capaz de servir sus obligaciones financieras (las cuales están integradas en su totalidad por bonos de deuda, bonos de protección al ahorro o BPAs), el agente financiero de la entidad, el Banco Central de México (Banxico), puede temporalmente cargar las cuentas de la tesorería para cubrir esos bonos, lo cual es aplicable a todos los BPAs hasta su vencimiento.

Para 2021, el Congreso asignó una cantidad total de MXN11,246 millones a IPAB, una reducción significativa frente a los MXN43,330 millones de 2020, debido al decremento en las tasas de interés reales y considerando los datos macroeconómicos proporcionados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), aunque alineada con la cantidad solicitada por la entidad.



Al cierre de 2020, la entidad registró una ganancia neta de MXN8,610 millones superior a la pérdida neta de 2019 de MXN9,953 millones. Dicha ganancia fue principalmente debido a menores gastos por interés. A marzo de 2021, IPAB registró una pérdida neta de MXN1,329 millones principalmente debido a la reducción en ingresos por participaciones, contribuciones y transferencias y, en menor medida, a un menor ingreso financiero. A marzo de 2021, el capital de IPAB presentó una posición negativa de MXN42 millones registrada en OCI, causada por la valuación (modificación en el valor razonable) de los instrumentos de inversión. Además, en el primer trimestre de 2021, los pasivos netos totalizaron MXN904,691 millones, un incremento nominal de 0.2% y una reducción en términos reales de 2.1% con respecto al cierre de 2020.

El rol de política de IPAB como garante de depósitos se evidenció durante 2020 considerando su rol único como resolutor bancario en el proceso de liquidación ordenado de Banco Ahorro Famsa (BAF), el cual ha progresado adecuadamente, teniendo en cuenta la contingencia sanitaria. Fitch considera que el desarrollo de mecanismos y procedimientos preventivos de IPAB permitieron a los depositantes recuperar sus ahorros en una forma segura. A marzo de 2021, la entidad ha pagado cerca de 98.6% de los depósitos garantizados. Fitch considera que IPAB enfrenta retos en la finalización del proceso de liquidación de BAF debido a los cierres parciales de las cortes y a las restricciones de movilidad que resultaron de la crisis sanitaria, lo que ha ralentizado el proceso.

Las calificaciones en escala nacional de IPAB están en el nivel más alto de la escala de calificación dado que las calificaciones en escala nacional son clasificaciones relativas de la calidad crediticia dentro de una cierta jurisdicción.

Las emisiones de deuda locales vigentes (BPA) de IPAB son sénior y se clasifican por igual con toda la deuda sénior actual y futura de la compañía. La calificación de estos bonos es la misma que la calificación en escala nacional de largo plazo de IPAB de 'AAA(mex)'.

#### Calificaciones de SR y SRF

La afirmación de las calificaciones de SR y SRF de IPAB en '2' y 'BBB-' refleja el importante papel de política de la compañía como el asegurador de depósitos bancarios del país para los ahorros bancarios del sistema, así como llevar a cabo las acciones correspondientes para realizar resoluciones bancarias. La calificación SRF indica el nivel por debajo del cual la agencia no bajaría las IDR de largo plazo del instituto, en tanto la evaluación de los factores de soporte no cambie.

### **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

#### Calificaciones IDR, Nacionales y Deuda Sénior

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--las IDR podrían ser incrementadas si la calificación soberana sube y Fitch continúa percibiendo a IPAB con un rol de política alto para el Gobierno Federal;

--las calificaciones nacionales no tienen un potencial al alza debido a que se ubican en el nivel más alto de la escala nacional.



--las IDR y calificaciones nacionales podrían ser degradadas si Fitch percibe un decremento en el rol de política del IPAB para el Gobierno Federal, a través de modificaciones en su marco legal o si el Gobierno reduce las transferencias de recursos presupuestados hacia el IPAB con respecto a la cantidad solicitada; sin embargo, este escenario es poco probable en el corto y mediano plazo;

--las calificaciones de la deuda sénior es probable que se muevan en línea con la calificación de largo plazo en escala nacional.

#### Calificaciones de SR y SRF

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--la calificación SRF podría subir por una acción similar en la calificación soberana;

--la calificación SR podría subir solo si la calificación soberana es incrementada a la categoría de calificación de 'A'.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--la SR podría cambiar si el rol de política o el soporte del Gobierno disminuyen, o si las calificaciones soberanas de México se degradan;

--las SRF probablemente cambiarán en línea con cualquier movimiento soberano.

#### ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Instituciones Financieras tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite

<https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

#### PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.



## REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

## CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de 3. Esto significa que, los aspectos ESG son neutrales o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que están siendo gestionados por la entidad.

## CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

## INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 16/junio/2020.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2019 a 31/marzo/2021.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

## FitchRatings

esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

### RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB)	LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable	Afirmada	BBB- Rating Outlook Stable
	ST IDR	F3	Afirmada	F3
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable	Afirmada	BBB- Rating Outlook Stable
	LC ST IDR	F3	Afirmada	F3
	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

### FITCH RATINGS ANALYSTS

#### Bertha Patricia Cantu Leal

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7028

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

#### Priscila Garcia

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7091

#### Rolando Martinez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6619



+52 81 4161 7066

[liliana.garcia@fitchratings.com](mailto:liliana.garcia@fitchratings.com)

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

## APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB)

EU Endorsed, UK Endorsed

## DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

## COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento

## FitchRatings

metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. 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 vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el



## FitchRatings

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[READ LESS](#)

### SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

### ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

---

Non-Bank Financial Institutions   Latin America   Mexico

---

ga('set', '732-ckh-767', 'USER\_ID');