

RATING ACTION COMMENTARY

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

Mexico Fri 03 Jun, 2022 - 18:12 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 03 Jun 2022: 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. También afirmó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', en el mismo orden. Las calificaciones de la deuda sénior local de largo plazo se afirmaron en 'AAA(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Fitch retiró las calificaciones de soporte (SR; *support rating*) y piso de soporte (SRF; *support rating floor*) de '2' y 'BBB-' respectivamente porque ya no son relevantes para la cobertura de la agencia tras la publicación de la metodología de Fitch "Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria" actualizada el 31 de enero de 2022. En línea con la metodología actualizada, la agencia asignó a IPAB una calificación de soporte gubernamental (GSR; *government support rating*) de 'bbb-'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones IDR, GSR, Nacionales y Deuda Sénior

Capacidad de Soporte del Soberano Adecuada: Las IDR de IPAB están impulsadas por su GSR, que se iguala con la IDR de largo plazo de México [BBB- con Perspectiva Estable]. Esto considera la propensión alta de México para respaldar al IPAB pero la capacidad adecuada para hacerlo, como lo indica la calificación soberana de 'BBB-' de México. La Perspectiva Estable de la IDR de largo plazo de IPAB refleja la de la calificación soberana.

Apoyo con Propensión Elevada: La propensión elevada del Gobierno mexicano para apoyar a IPAB se refleja en su importante rol político, propiedad 100% estatal y leyes que garantizarán las operaciones de IPAB.

Rol Importante de Política: De acuerdo con la evaluación de soporte de Fitch, la propensión alta de México a brindar respaldo se refleja en el rol de política altamente estratégico de IPAB como el único asegurador de depósitos en el país y la herramienta del Gobierno para realizar resoluciones bancarias con problemas financieros. Las tareas de IPAB apuntan a mantener la estabilidad del sistema financiero del país y la confianza en el sistema bancario. Fitch considera que la importancia sistémica de IPAB es alta para el sistema financiero mexicano. IPAB actúa como proveedor de liquidez del sistema financiero mediante la emisión de instrumentos de deuda (Bonos de Protección al Ahorro Bancario, BPA) que han resultado en un refugio seguro para los intermediarios financieros.

Resoluciones Bancarias Efectivas: Fitch considera que la ejecución de IPAB ha sido buena. En los últimos dos años su función en resoluciones bancarias ha sido efectiva. En julio de 2020 y septiembre de 2021, el regulador bancario aprobó la cancelación de la licencia bancaria de Banco Ahorro Famsa (BAF) y Accendo Banco (Accendo), respectivamente, y la activación del proceso de resolución y liquidación bancaria de IPAB para estas entidades aprobado por la Junta de Gobierno del instituto. Al 1T22, IPAB ya pagó 99.2% y 97.1% de las obligaciones garantizadas de BAF y Accendo, respectivamente. En 2022, IPAB utilizará cualquier recuperación del pago de obligaciones garantizadas de BAF y Accendo para respaldar el Fondo de Protección para el Ahorro Bancario.

Leyes que Garantizarán las Obligaciones de IPAB: En caso de que IPAB no pueda cumplir con sus obligaciones financieras, en la Ley de Protección al Ahorro Bancario se estipula que el congreso mexicano establecerá los criterios y medidas para el pago de las obligaciones garantizadas y sus financiamientos, si es requerido. Esa ley también establece que el congreso proporcionará recursos presupuestarios al instituto para hacer frente a sus obligaciones financieras correspondientes en caso de ser necesario. Asimismo, la Ley de Ingresos de México especifica que el agente financiero de la entidad, el Banco de México, podrá debitar transitoriamente a las cuentas de tesorería para atender el pago de las emisiones de deuda de IPAB.

Desempeño Financiero Refleja la Propiedad Pública: Aunque las calificaciones de IPAB se basan únicamente en el apoyo del Gobierno, su perfil financiero es relevante para la evaluación de la propensión de apoyo de la agencia, debido principalmente a una reducción en los ingresos por participaciones, contribuciones y transferencias y, en menor medida, debido a menores ingresos financieros. Históricamente, la rentabilidad de IPAB ha estado muy influenciada negativamente por su rol político. La utilidad neta de IPAB está afectada por los gastos por intereses de los BPA. Las transferencias federales, las cuotas cobradas a los bancos y los ingresos por intereses no son suficientes para cubrir los gastos operativos y de intereses, tendencia que se espera continúe influenciada por mayores gastos por intereses debido a tasas de interés de política más altas que en años anteriores.

Fondeo y Liquidez Estables: La estructura de fondeo de IPAB ha sido estable, aunque altamente concentrada y sensible a las condiciones del mercado. Sin embargo, la estructura de fondeo de IPAB ha sido moderadamente sensible a la confianza de los inversionistas. La estructura de fondeo de IPAB se basa en emisiones de deuda local denominadas BPA. En opinión de Fitch, IPAB ha demostrado una capacidad alta para manejar el riesgo de refinanciamiento. Su experiencia amplia en los mercados de deuda y vinculación alta con el Gobierno de México ha respaldado su presencia recurrente en los mercados de deuda locales.

Calificaciones Nacionales y de Deuda: Las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de 'AAA(mex)' 'F1+(mex)' de IPAB se basan en un soporte potencial del soberano Mexicano y reflejan la calidad crediticia de IPAB en relación con la de otros emisores en México. Las calificaciones de deuda sénior local se igualan con la calificación de 'AAA(mex)' de IPAB, ya que la probabilidad de incumplimiento de las notas es la misma que la de la compañía.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--las GSR y IDR de IPAB 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 pueden subir debido a que se ubican en el nivel más alto de la escala nacional.

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

--las calificaciones GSR y IDR podrían ser degradadas si la calificación soberana es degradada;

--las GSR, IDR y calificaciones nacionales podrían ser degradadas si Fitch percibe un decremento en el rol de política de IPAB para el Gobierno Federal, a través de modificaciones en su marco legal o si el Gobierno reduce las transferencias de recursos presupuestarios hacia 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.

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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 3 de junio de 2022 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

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. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite www.fitchratings.com/esg.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 11/junio/2021.

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/2020 a 31/marzo/2022.

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>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar 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
	BBB- Rating Outlook Stable	
	Afirmada	
	ST IDR F3 Afirmada	F3
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable
	BBB- Rating Outlook Stable	
	Afirmada	
	LC ST IDR F3 Afirmada	F3

ENac LP

AAA(mex) Rating
Outlook Stable

AAA(mex) Rating Outlook Stable

Afirmada

ENac CP

F1+(mex)

Afirmada

F1+(mex)

Support

WD

Retiro

2

Support Floor

WD

Retiro

BBB-

Government Support

bbb-

Nueva Calificación

senior unsecured

ENac LP

AAA(mex)

Afirmada

AAA(mex)

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Alejandro Tapia

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Bertha Patricia Cantu Leal

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7028

berthapatricia.cantuleal@fitchratings.com

Theresa Paiz-Fredel

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0534

theresa.paiz-fredel@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

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

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

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 31 Jan 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB)

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus 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 diseminación 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 “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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”.

Derechos de autor © 2022 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.

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
