

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma IDR de IPAB en 'BBB-' y la Calificación Nacional en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Mon 19 Jun, 2023 - 5:33 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 19 Jun 2023: 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 Ahorro Bancario (IPAB) en 'BBB-' y 'F3', respectivamente. Asimismo, afirmó la calificación de soporte gubernamental (GSR; *government support rating*) en 'bbb-'.

La agencia también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', en el mismo orden. Además, afirmó las calificaciones de la deuda sénior local de largo plazo en 'AAA(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones IDR, GSR y Nacionales

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- Perspectiva Estable]. Esto considera la propensión alta y capacidad adecuada de México para respaldar al IPAB, 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.

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

Rol de Política Importante: La calificación GSR refleja el rol elevado y estratégico de política de IPAB como el único asegurador de depósitos bancarios en el país. El instituto es la herramienta del Gobierno encargada de hacer resoluciones bancarias con problemas financieros, además es un proveedor de liquidez para el mercado financiero. IPAB tiene las tareas de 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. Como proveedor de liquidez del sistema financiero, IPAB emite instrumentos de deuda (Bonos de Protección al Ahorro Bancario,

BPA) que han resultado en un refugio seguro para los intermediarios financieros para invertir sus excesos de liquidez.

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 cargar transitoriamente a las cuentas de tesorería para atender el pago de las emisiones de deuda de IPAB.

Ejecución Efectiva: Fitch considera que la ejecución de IPAB ha sido fuerte. Las resoluciones bancarias de Banco Ahorro Famsa (BAF) y Accendo Banco (Accendo) en julio de 2020 y septiembre de 2021, respectivamente, así como la activación de los procesos de resolución y liquidaciones bancarias de IPAB se llevaron a cabo de manera exitosa. Al primer trimestre de 2023 (1T23), IPAB ya pagó 99.3% y 99.1% de las obligaciones garantizadas de BAF y Accendo, respectivamente.

Respaldo Financiero por el Gobierno Mexicano: El desempeño financiero de IPAB se beneficia de manera significativa por la transferencia de recursos federales por parte del Gobierno mexicano para cubrir parcialmente los gastos por intereses. Para el 2023, el Gobierno mexicano ya ha transferido MXN54,216.46 millones al IPAB, veces (x) más que en 2022 debido a los efectos pendientes de la inflación alta y tasas de interés elevadas.

Fondeo y Liquidez Estables: La estructura de fondeo de IPAB es 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 denominada 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 han respaldado su presencia recurrente en los mercados de deuda locales.

Calificaciones Nacionales: Las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' de IPAB se basan en un soporte potencial del soberano mexicano y reflejan la calidad crediticia de IPAB en relación con otros emisores en México.

Calificación de Deuda u Otros Instrumentos: Las calificaciones de deuda sénior local están igualadas 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:

--acciones positivas en las GSR y IDR de IPAB vendrían por acciones positivas en la calificación soberana de México y Fitch continúe percibiendo a IPAB con un rol de política relevante para el Gobierno Federal;

--las calificaciones nacionales no pueden subir debido a que están en el nivel más alto de la escala nacional.

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

--acciones negativas en las calificaciones GSR y IDR vendrían por acciones negativas en la calificación soberana México;

--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.

CALIFICACIÓN DE DEUDA U OTROS INSTRUMENTOS

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

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), entidad(es) u operadora(s) calificado(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 19 de junio de 2023 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 28, 2022).

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 forma en la que están siendo gestionados por la entidad.

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

ECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 3/junio/2022.

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/2023.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅	PRIOR ⇅
Instituto para la Proteccion 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	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	Afirmada		
	ENac CP	F1+(mex) Afirmada	F1+(mex)
	Government Support	bbb- Afirmada	bbb-
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

German Valle Mendoza

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7016

german.valle@fitchratings.com

Rolando Martinez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6619

rolando.martinez@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 05 May 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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. Favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente 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. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. 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 comp 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 (incluyen 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 solo 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, los 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 contactados. 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 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 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 © 2023 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.