

Instituto para la Protección al Ahorro Bancario

Factores Clave de Calificación

Capacidad de Soporte del Soberano Adecuada: Las calificaciones de riesgo emisor en escala internacional (IDR; *issuer default rating*) del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) están impulsadas por su calificación de soporte de gobierno (GSR; *Government Support Rating*), 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 Alta: 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 relevante 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 Ratings 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 cumpla con sus obligaciones financieras, la Ley de Protección al Ahorro Bancario estipula que el Congreso mexicano establecerá criterios y medidas para el pago de las obligaciones garantizadas y sus financiamientos, si es requerido. También establece que el Congreso dará recursos presupuestarios al instituto para hacer frente a sus obligaciones financieras correspondientes, 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 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 2023, el Gobierno mexicano ya ha transferido MXN54,216.46 millones al IPAB, 3.5x 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 nacional denominadas BPA. Fitch opina que el IPAB ha demostrado una capacidad alta para manejar el riesgo de refinanciamiento. Su

Instituciones Financieras
No Bancarias
Entidades de Gobierno
México

Calificaciones

Moneda Extranjera

Emisor, Largo Plazo	BBB-
Emisor, Corto Plazo	F3

Moneda Local

Emisor, Largo Plazo	BBB-
Emisor, Corto Plazo	F3

Soporte de Gobierno	bbb-
---------------------	------

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	AAA(mex)
Nacional, Corto Plazo	F1+(mex)

Riesgo Soberano

Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	BBB-
Emisor, Largo Plazo en Moneda Local	BBB-
Techo País	BBB+

Perspectivas

Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	Estable
Emisor, Largo Plazo en Moneda Local	Estable
Nacional, Largo Plazo	Estable
Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera	Estable
Soberano, Largo Plazo en Moneda Local	Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Marzo 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Affirms Mexico at 'BBB-'; Outlook Stable \(Junio 2023\)](#)

Analistas

Alejandro Tapia
+52 81 4161 7056
alejandro.tapia@fitchratings.com

Germán Valle
+52 81 4161 7016
german.valle@fitchratings.com

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 nacionales.

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 la de otros emisores en México.

Sensibilidades 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 de 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.

Desarrollos Recientes

Calificación Soberana

Fitch afirmó las calificaciones de largo plazo en moneda local y extranjera de México en 'BBB-' con Perspectiva Estable el 16 de junio de 2023. Para obtener más información, consulte "Fitch afirma a México en 'BBB-'; Outlook Stable" en www.fitchratings.com.

No se Esperan Cambios en Reglas por Quiebra de Bancos Regionales de EE.UU.

Luego de una serie de quiebras de bancos regionales de los EE. UU. a principios de 2023, el IPAB considera que las reglas de resolución y liquidación bancaria de México son sólidas. El fondo de garantía tiene un tamaño suficiente para cubrir de forma individual las obligaciones garantizadas de los bancos medianos en caso de estrés bancario. Las reglas de resolución bancaria de México también consideran regímenes de excepción para evitar el riesgo de contagio. Respecto a los títulos de capital no fundamental de Nivel 1 (AT1; *Additional Tier 1*), el IPAB ha brindado la seguridad de que los inversionistas de dichos títulos híbridos subordinados tienen prioridad sobre los accionistas, tal como lo establece el artículo 241 de la Ley de Instituciones de Crédito, por lo que cualquier deuda subordinada estará en las posiciones séptima y octava en la jerarquía de pagos.

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Deuda Nacional Sénior de Largo Plazo	AAA(mex)

Fuente: Fitch Ratings

Las calificaciones de deuda sénior nacional 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.

Sensibilidades de Calificación

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

Soporte del Gobierno

Impulsores clave de calificación de soporte de gobierno de instituciones financieras no bancarias de política:

Propiedad	Igualado a la calificación soberana
Rol de Política	Igualado a la calificación soberana
Garantías y Estatus Legal	Igualado a la calificación soberana

El color indica el peso de cada factor clave de calificación en el análisis

■ Influencia alta ■ Influencia moderada ■ Influencia baja

El GSR de Fitch refleja el papel estratégico importante del IPAB como único asegurador de depósitos bancarios en el país, la herramienta del gobierno para resolver y liquidar bancos que enfrentan problemas financieros y el papel del IPAB como proveedor de liquidez para el sistema financiero.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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 © 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.