

Análisis Detallado

Instituto para la Protección al Ahorro Bancario

14 de marzo de 2022

Calificaciones crediticias

Moneda extranjera
BBB/Negativa/A-2

Moneda local
BBB+/Negativa/A-2

Escala nacional CaVal (México)
mxAAA/Estable/mxA-1+

ANALISTA PRINCIPAL

Juan Jaime Romero
Ciudad de México
52 (55) 5081-4476
juan.jaime.romero
@spglobal.com

**CONTACTO ANALÍTICO
ADICIONAL**

Ricardo Grisi
Ciudad de México
52 (55) 5081-4494
ricardo.grisi
@spglobal.com

Factores crediticios clave

Fortalezas principales

- Apoyo constante del gobierno dado el papel del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) como la única aseguradora de depósitos en el sistema bancario mexicano.
- Respuesta eficiente y oportuna en los procesos de pago y liquidación de depósitos.
- Niveles de cobertura aun sólidos en el fondo de garantía de depósitos, el cual recuperará los niveles previos a la pandemia hacia el cierre de 2022.

Riesgos principales

- El IPAB aún tiene una gran deuda heredada de la crisis financiera mexicana en 1994, aunque está disminuyendo gradualmente. y
- La tasa de crecimiento del fondo se mantiene lenta, dado que alrededor de 75% de las comisiones que pagan los bancos se utilizan para financiar la deuda del instituto.

El IPAB mantendrá su importancia para el gobierno al ser la única institución que asegura los depósitos del sistema bancario mexicano. El mandato del gobierno para el IPAB es que gestione el seguro de los depósitos bancarios para rescatar a los depositantes bancarios en caso de quiebra de un banco mexicano. Esto ocurrió recientemente con Banco Ahorro Famsa S.A. Institución de Banca Múltiple (BAF; no calificado [NC]) en 2020 y Accendo Banco S.A. Institución de Banca Múltiple (Accendo; NC) en 2021. El IPAB tomó el control de estos bancos y pagó los depósitos en cobertura de sus clientes. Además, el instituto ha gestionado las ventas de activos de estos bancos.

Consideramos que el IPAB se beneficia del apoyo explícito y constante del gobierno. El instituto también administra la deuda en circulación de los rescates pasados con el objetivo de reducirla gradualmente en términos reales. Para cumplir con sus obligaciones, parte del presupuesto federal se asigna para pagar la deuda heredada del instituto y para garantizar el apoyo a sus colocaciones de deuda en circulación.

El instituto ha tenido una respuesta eficiente y oportuna en los procesos de pago y liquidación de depósitos. En los últimos dos años, el IPAB ha ejecutado el pago oportuno de los depósitos garantizados durante la reciente quiebra de BAF y Accendo. Esto último, aunado a su proceso de liquidación, permite una salida ordenada del sistema financiero, lo que reduce el impacto pernicioso sobre el sector. Además, el fondo de depósitos del instituto, que respalda el pago de los depósitos garantizados, se mantiene en niveles sólidos y esperamos que se recupere luego de la intervención en los bancos que mencionamos anteriormente. En nuestra opinión, estas acciones destacan el manejo eficiente de las funciones del instituto.

Perspectiva

La perspectiva negativa de las calificaciones en escala global del IPAB refleja la del soberano. Cualquier cambio en nuestras calificaciones o perspectiva de México (moneda extranjera: BBB/Negativa/A-2; moneda local: BBB+/Negativa/A-2) daría lugar a una acción similar sobre las calificaciones del IPAB. La perspectiva estable de las calificaciones en escala nacional del IPAB refleja la de la calificación soberana en escala nacional de México.

Escenario negativo

Además de una potencial baja de calificación de México, también podríamos bajar las calificaciones de IPAB si la probabilidad de apoyo del gobierno disminuye, lo que podría poner en peligro la sostenibilidad de la institución o la capacidad de refinanciar su deuda. Sin embargo, vemos este escenario como altamente improbable, dada la importancia del IPAB para el sistema bancario mexicano.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva del IPAB a estable tras una acción similar sobre México.

Indicadores principales

Instituto para la Protección al Ahorro Bancario - Indicadores principales

(Millones de MXN)	3T 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Activos						
Efectivo e instrumentos del mercado de dinero	32.0	1.0	20.0	44.0	41.0	42.0
Instrumentos	115,900.0	132,333.0	150,748.0	130,549.0	123,359.0	106,222.0
Instrumentos financieros disponibles para la venta*	62,263.0	37,950.0	66,375.0	54,255.0	70,264.0	71,271.0
Activos fijos	233.0	236.0	80.0	84.0	88.0	90.0
Cuentas por cobrar acumuladas	172.0	167.0	161.0	153.0	143.0	134.0
Otros activos	936,285.0	927,536.0	911,414.0	901,461.0	890,147.0	861,755.0
Activos totales	1,052,622.0	1,060,273.0	1,062,423.0	1,032,555.0	1,013,778.0	968,243.0
Pasivos						
Depósitos totales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos de Protección al Ahorro y préstamos	1,006,264.0	1,019,004.0	1,006,089.0	985,912.0	975,995.0	937,661.0
Corto plazo	225,406.0	220,025.0	216,783.0	220,668.0	238,195.0	185,261.0
Largo plazo	755,010.0	774,247.0	789,306.0	765,244.0	737,800.0	752,400.0
Préstamos bancarios y de otras entidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones a largo plazo	46,398.0	41,309.0	56,298.0	46,283.0	37,754.0	30,520.0
Otros pasivos	5.0	17.0	62.0	41.0	37.0	39.0
Pasivos totales	1,052,667.0	1,060,330.0	1,062,449.0	1,032,236.0	1,013,786.0	968,220.0
Capital total	(45.0)	(57.0)	(26.0)	319.0	(8.0)	23.0
Total activos y patrimonio	1,052,622.0	1,060,273.0	1,062,423.0	1,032,555.0	1,013,778.0	968,243.0

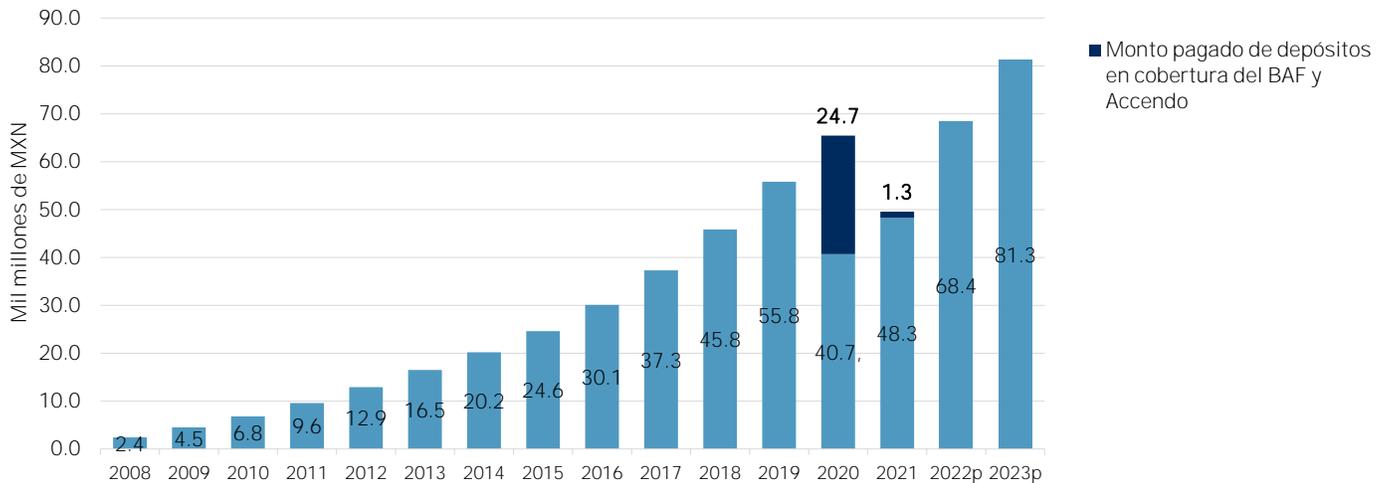
T—Trimestre. MXN—Pesos mexicanos. *Durante 2018, el IPAB redujo su posición disponible para la venta en MXN20 millones y aumentó en la misma cantidad su posición en instrumentos catalogados como conservar a vencimiento.

El IPAB continúa contribuyendo a la estabilidad del sector bancario mexicano al brindar un pago oportuno de los depósitos asegurados a los clientes del banco en quiebra y un proceso de liquidación ordenado. Durante 2021, El regulador bancario mexicano revocó la licencia de Accendo luego de que no cumpliera con varios requisitos regulatorios, lo que perjudicó su nivel de

capitalización. Al cierre de 2021, debido a la quiebra de Accendo, el IPAB ya había pagado alrededor de 1,300 millones de pesos mexicanos (MXN) de los depósitos en cobertura del banco, lo que representaba alrededor de 97% del total de los depósitos en cobertura. El monto que se pagó a los clientes de Accendo representó menos del 3% del total del fondo de depósitos, sin afectar materialmente los niveles del mismo. Además, esperamos que la venta de activos ocurra este año. En nuestra opinión, la respuesta oportuna del IPAB, junto con la respuesta a la quiebra de BAF, están en línea con las mejores prácticas internacionales, y ejemplifican un sólido diseño del plan de resolución y una ejecución adecuada.

Esperamos que el fondo de seguro de depósitos del instituto se recupere a los niveles previos a la pandemia al cierre de 2022, respaldado por la venta de activos de BAF y el crecimiento constante en los ingresos por cuotas del sistema bancario. El saldo del fondo de seguro de depósitos bancarios fue de MXN48,300 millones en diciembre de 2021 superior a MXN40,700 millones en diciembre de 2020 (como se muestra en la Gráfica 1). Esto se traduce en una sólida cobertura de 0.8% (en términos de las obligaciones garantizadas del sistema total), de acuerdo con la última encuesta de la Asociación Internacional de Aseguradoras de Depósitos (IADI por sus siglas en inglés), lo que se compara favorablemente con los de sus pares internacionales. Esperamos que esta cobertura vuelva a los niveles de 2019 cercanos a 1.0 %.

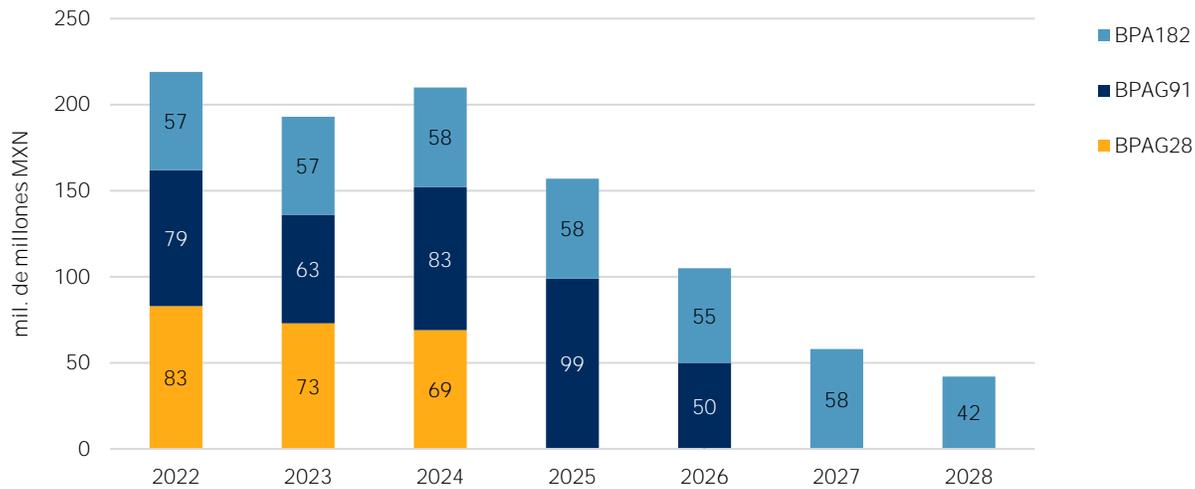
Gráfica 1 - Trayectoria de los depósitos



p—Proyectado. MXN—Pesos mexicanos. Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2022 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Esperamos que el instituto mantenga una muy buena flexibilidad financiera sin ningún riesgo adicional de refinanciamiento debido al apoyo del gobierno. Durante 2021, el instituto contrajo su deuda neta en términos reales 5.2% con respecto al año anterior. Además, esperamos que las colocaciones del IPAB continúen teniendo una fuerte demanda en medio del aumento de las tasas. A diciembre de 2021, el bono BPA182 representa la mayor parte de la deuda del IPAB (39%), seguido por BPAG91 (38%), y BPAG28 (23%). El perfil de vencimiento de deuda promedio del instituto es de 2.5 años, y 22% de su deuda vence este año (como se muestra en la Gráfica 2).

Gráfica 2 - Perfil de vencimiento de deuda del IPAB
A diciembre de 2021



Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2022 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

El IPAB protege integralmente el 99.89% del total de las cuentas de depósito en el sistema bancario, dado que los recursos en esas cuentas están por debajo del límite de 400,000 UDI (unidades de inversión). La cobertura del seguro del IPAB se mantiene como una de las más grandes entre los sistemas bancarios en el mundo. La cobertura del seguro incluye certificados de depósitos, cuentas de cheques, pagarés con rendimientos liquidables al vencimiento, depósitos a plazos y otros instrumentos financieros. No esperamos que el IPAB modifique el monto de cobertura en el próximo año.

Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(ERGs\): Metodología y supuestos](#), 25 de marzo de 2015.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Detalle de las calificaciones (Al 14 de marzo de 2022)*

Instituto para la Protección al Ahorro Bancario		
Calificación crediticia de emisor		
<i>Moneda extranjera</i>		BBB/Negativa/A-2
<i>Moneda local</i>		BBB+/Negativa/A-2
<i>Escala nacional – CaVal-</i>		mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada <i>Escala nacional – CaVal-</i>		mxAAA
Deuda senior no garantizada		BBB+
Historial de calificaciones crediticias de emisor		
27 de marzo de 2020	<i>Moneda extranjera</i>	BBB/Negativa/A-2
4 de marzo de 2019		BBB+/Negativa/A-2
19 de julio de 2017		BBB+/Estable/A-2
27 de marzo de 2020	<i>Moneda local</i>	BBB+/Negativa/A-2
4 de marzo de 2019		A-/Negativa/A-2
19 de diciembre de 2017		A-/Estable/A-2
19 de julio de 2017		A/Estable/A-1
9 de diciembre de 2004	<i>Escala nacional – CaVal-</i>	mxAAA/Estable/mxA-1+
Calificación soberana		
México		
<i>Moneda extranjera</i>		BBB/Negativa/A-2
<i>Moneda local</i>		BBB+/Negativa/A-2
<i>Escala nacional – CaVal-</i>		mxAAA/Estable/--
Entidades relacionadas		
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.		
Calificación crediticia de emisor		
<i>Moneda extranjera</i>		BBB/Negativa/A-2
<i>Moneda local</i>		BBB+/Negativa/A-2
<i>Escala nacional – CaVal-</i>		mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior garantizada <i>Escala nacional – CaVal-</i>		mxAAA
Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C.		
Calificación crediticia de emisor		

<i>Moneda extranjera</i>	BBB/Negativa/A-2
<i>Escala nacional – CaVal-</i>	mxAAA/Estable/mxA-1+
CFE International LLC	
Calificación crediticia de emisor	BBB/Negativa/--
Comisión Federal de Electricidad	
Calificación crediticia de emisor	
<i>Moneda extranjera</i>	BBB/Negativa/--
<i>Moneda local</i>	BBB+/Negativa/--
<i>Escala nacional – CaVal-</i>	mxAAA/Estable/--
Deuda senior no garantizada <i>Escala nacional – CaVal-</i>	mxAAA
Deuda senior no garantizada	BBB
Deuda senior no garantizada	BBB+
Fideicomiso Irrevocable de Administración y Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios No. 2595	
Deuda senior no garantizada <i>Escala nacional – CaVal-</i>	mxAAA
Fideicomiso Irrevocable Numero CIB\3484	
Deuda senior no garantizada <i>Escala nacional – CaVal-</i>	mxAAA
Deuda senior no garantizada	BBB+
Mex Gas Supply S.L.	
Calificación crediticia de emisor	
<i>Moneda extranjera</i>	BBB/Negativa/--
México	
Calificación crediticia de emisor	
<i>Moneda extranjera</i>	BBB/Negativa/A-2
<i>Moneda local</i>	BBB+/Negativa/A-2
<i>Escala nacional – CaVal-</i>	mxAAA/Estable/--
Evaluación de Riesgo de Transferencia & Convertibilidad	A
Deuda senior no garantizada	BBB
Deuda senior no garantizada	BBB+
Deuda de corto plazo	A-2
Nacional Financiera S.N.C. (NAFIN)	
Calificación crediticia de emisor	
<i>Moneda extranjera</i>	BBB/Negativa/A-2
<i>Moneda local</i>	BBB+/Negativa/A-2
<i>Escala nacional – CaVal-</i>	mxAAA/Estable/mxA-1+
Certificado de deposito	
<i>Moneda extranjera</i>	BBB/A-2
Deuda senior garantizada <i>Escala nacional – CaVal-</i>	mxAAA
Petróleos Mexicanos	
Calificación crediticia de emisor	

<i>Moneda extranjera</i>	BBB/Negativa/--
<i>Moneda local</i>	BBB+/Negativa/--
<i>Escala nacional – CaVal-</i>	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada <i>Escala nacional – CaVal-</i>	mxAAA
Deuda senior no garantizada	BBB
Deuda senior no garantizada	BBB+
PMI Norteamérica S.A. de C.V.	
Calificación crediticia de emisor	
<i>Moneda extranjera</i>	BBB/Negativa/--
P.M.I. Trading DAC	
Calificación crediticia de emisor	
<i>Moneda extranjera</i>	BBB/Negativa/--

*A menos que se especifique lo contrario, todas las calificaciones en este reporte corresponden a la escala global de calificaciones. Las calificaciones crediticias de S&P Global Ratings en escala global son comparables entre países. Las calificaciones en escala nacional se refieren a emisores y emisiones dentro de un país específico. Las calificaciones de emisión y deuda podrían incluir deuda garantizada por otra entidad, y la deuda calificada que garantiza una entidad.

Copyright © 2022 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPTIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.