



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Califica en 'F1+(mex)' Porción de CP de Programa Dual de CB de Corporación Actinver

Mexico Fri 09 Feb, 2024 - 10:29 AM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 09 Feb 2024: Fitch Ratings asignó la calificación 'F1+(mex)' a la porción de corto plazo del programa dual nuevo de certificados bursátiles (CB) con carácter revolvente de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (Corporación Actinver).

El programa será por un monto total de hasta MXN3,000 millones o su equivalente en dólares estadounidenses o unidades de inversión (Udis). Mientras el programa continúe vigente, podrán realizarse tantas emisiones de CB de corto o largo plazo como sean determinadas por la corporación, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los CB en circulación no exceda el monto total autorizado del programa.

El plazo del programa será por cinco años contados a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Cada emisión de corto plazo tendrá sus propias características en cuanto a monto, tasa de interés y plazo, este último sería de mínimo un día y máximo de hasta 364 días.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Misma Probabilidad de Incumplimiento: La calificación 'F1+(mex)' de la porción de corto plazo del programa dual de CB está en el mismo nivel que la calificación nacional de riesgo contraparte de corto plazo de Corporación Actinver, ya que la probabilidad de incumplimiento de dicha deuda es la misma que la de la entidad.

Calificaciones de Grupo: Corporación Actinver y sus subsidiarias, Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver (Actinver CB) y Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver (Banco Actinver) están evaluadas bajo el enfoque de calificaciones de grupo de la "Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias" de Fitch. Esto dada la integración alta de las subsidiarias y su

tamaño relevante respecto a su matriz. Individualmente, la casa de bolsa y el banco representan más de 25% de los activos, capital, ingresos y utilidades de la corporación. Bajo un enfoque de grupo, la evaluación de las calificaciones aborda el perfil crediticio consolidado de Corporación Actinver.

Perfil de Negocio Fuerte: El perfil de negocio de Corporación Actinver se beneficia de un posicionamiento de mercado líder en el sector bursátil. Su modelo de negocio es diversificado y la gama de productos y servicios ofrecidos por sus subsidiarias ha generado que los ingresos sean estables y recurrentes a lo largo del ciclo. La evaluación también contempla el perfil de riesgo conservador de Corporación Actinver, ya que aproximadamente 50% de sus ingresos provienen de fuentes de bajo riesgo, como comisiones y tarifas que requieren un consumo de capital bajo.

Calidad de Activos Deteriorada: La calidad de activos de la corporación está influenciada por el portafolio de inversiones en valores del banco y la casa de bolsa, así como por el portafolio de créditos del banco y la arrendadora. Al tercer trimestre de 2023 (3T23), el indicador de créditos en etapa 3 a cartera total fue 3.4% (promedio 2019-2022: 2.9%).

La calidad del portafolio crediticio muestra deterioro desde 2021 impulsado por la arrendadora y de manera reciente por el banco, como resultado de un acreditado relevante que migró a cartera en etapa 3 durante el 3T23. No obstante, Fitch considera que los buenos niveles de capital y reservas de la corporación son suficientes para absorber estos impactos en la calidad de activos.

Fitch, en su evaluación de la calidad de activos, considera el portafolio de inversiones en valores de la casa de bolsa, compuesto en su mayoría por valores gubernamentales y cuasi gubernamentales. Fitch prevé que la mezcla general de activos prevalecerá similar dentro del futuro previsible, con una calidad de activos razonable a nivel tenedora.

Rentabilidad Recurrente y Estable: La rentabilidad de la corporación se beneficia de líneas de negocio cuya generación es estable y recurrente a lo largo del ciclo; dentro de estas se encuentran comisiones, tarifas por administración y distribución de fondos, servicios de intermediación por cuenta de terceros, servicios fiduciarios y gestión de activos. Fitch cree que la entidad continuará siendo consistentemente rentable. Al 3T23, el indicador de utilidad operativa a capital promedio fue de 18.2%, alineado con el promedio de 2019 a 2022.

Apalancamiento Adecuado: El apalancamiento (activos tangibles menos reportos inversos y préstamos de valores entre capital tangible) de la corporación se presiona principalmente

por el portafolio de créditos del banco. Sin embargo, en opinión de Fitch, la generación y retención de utilidades recurrente contribuye a que el indicador se mantenga en niveles adecuados a su modelo de negocios consolidado. La agencia cree que el apalancamiento se podría presionar al alza conforme el banco crezca su cartera de créditos, pero considera que continuará en niveles que conmensuren con sus calificaciones. Al 3T23, el apalancamiento fue de 9.2 veces (x), similar al promedio de 2019 a 2022 de 10.0x.

Liquidez Buena, Acceso Amplio a Recursos: Corporación Actinver tiene una liquidez buena y acceso a financiamiento consistente. Su fuente de fondeo principal son los reportos, los cuales se emplean para financiar activos de liquidez alta. Fitch también considera en su evaluación el acceso consistente del banco y la tenedora al mercado de deuda local y, en menor medida, la base de depósitos de clientes. Al 3T23, el indicador de activos líquidos más líneas de crédito comprometidas disponibles a fondeo de corto plazo fue de 96.3%, mejor que su promedio de 2019 a 2022 de 80.9%. Fitch considera que las fuentes de fondeo de la entidad seguirán amplias y probadas a lo largo del ciclo.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--ante una baja en la calificación de riesgo contraparte de corto plazo de Corporación Actinver dado que tienen la misma probabilidad de incumplimiento.

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

--ante un alza en la calificación de riesgo contraparte de corto plazo de Corporación Actinver dado que tienen la misma probabilidad de incumplimiento.

Para mayor información sobre los fundamentos y sensibilidades de calificación de Corporación Actinver por favor consulte "[Fitch Afirma Calificaciones de Actinver CB y Banco Actinver en 'AA\(mex\)'; Perspectiva Estable](#)" publicado el 28 de agosto de 2023.

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.

Fitch México, S.A. de C.V. tiene conocimiento de que la porción de corto plazo del programa de deuda de Corporación Actinver fue calificada, durante los dos meses anteriores a la entrega del dictamen de esta asignación de calificación por PCR Verum, quien otorgó la calificación '1+/M'. Esta calificación ha sido asignada y publicada; es decir es de conocimiento público.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los gastos pagados por anticipado, otros activos diferidos y crédito mercantil se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital contable debido a su capacidad baja para absorber pérdidas. Para el cálculo del índice de cartera vencida, Fitch considera la cartera en arrendamiento y créditos en etapa 3. Los activos fijos bajo contratos de arrendamiento se reclasificaron y agregaron a los préstamos y arrendamientos brutos.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

La información financiera se encuentra en apego al criterio establecido por el regulador bancario local (Comisión Nacional Bancaria y de Valores). La información financiera de 2022 y 2023 incluye cambios contables recientes en el proceso de converger a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Previo a dicho período, no se incluye el cambio referido y Fitch considera que no son directamente comparables.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Julio 25, 2023);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 28/agosto/2023.

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, presupuesto de gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2019 a 30/septiembre/2023.

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 ↕		
Corporacion Actinver, S. A. B. de C. V.			
senior unsecured	ENac CP	F1+(mex)	Nueva Calificación
Porcion de CP de Programa Dual	ENac CP	F1+(mex)	Nueva Calificación

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS**German Valle Mendoza, CFA**

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7016

german.valle@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

Santiago Gallo

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+56 2 3321 2924

santiago.gallo@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 25 Jul 2023\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 17 Jan 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Corporacion Actinver, S. A. B. de C. V.

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por 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 la 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 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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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. 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.