

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación de Contraparte Central de Valores de México en 'BBB'; Perspectiva Estable

Mexico Wed 06 Aug, 2025 - 5:51 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 06 Aug 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo contraparte (IDR; *issuer default rating*) en moneda extranjera y local de largo plazo de Contraparte Central de Valores de México, S.A. de C.V. (CCV) en 'BBB', y las IDR de corto plazo en moneda extranjera y local en 'F3'. Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de CCV en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones a largo plazo es Estable. Además, la agencia asignó una calificación de soporte de accionista (SSR; *shareholder support rating*) de 'bbb'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Soporte del Accionista Impulsa las IDR: Las IDR y calificaciones nacionales de CCV están impulsadas por la expectativa de Fitch de que el apoyo extraordinario sería provisto por parte de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (BMV) si fuera necesario. La agencia considera que existen niveles altos de integración financiera, operativa y administrativa con su matriz, y que la subsidiaria es pequeña en relación con BMV.

Capacidad de Soporte de BMV: La evaluación de la capacidad de BMV para apoyar a CCV está respaldada por la IDR de BMV [BBB Perspectiva Estable], la expectativa de que cualquier apoyo requerido sería manejable para la matriz y el hecho de que BMV es una institución financiera regulada.

Propensión de BMV para Brindar Soporte: En su evaluación de la propensión de soporte, Fitch considera la integración operativa alta de CCV con su matriz y su rol fundamental como la única contraparte central (CCP; *central counterparty*) del mercado accionario mexicano. La evaluación también considera, con importancia alta, que un incumplimiento por parte de la subsidiaria podría generar un riesgo reputacional significativo para BMV.

Modelo de Negocio Concentrado: CCV se enfoca en mercado accionario, aunque está trabajando en la implementación de una CCP de deuda, prevista para la segunda mitad de 2025. El modelo de negocio de CCV es más concentrado que el de otras compañías globales de infraestructura del mercado financiero, considerando su gama de productos y el número de miembros de compensación.

Políticas Robustecidas de Riesgo: CCV ha reforzado sus criterios de riesgo para la novación y mantiene una gestión robusta de riesgos, incluyendo cálculos diarios de riesgos de crédito y concentración (prueba de estrés Cover One), así como actualizaciones periódicas de políticas de descuentos y colaterales, y pruebas de estrés regulares. Durante 2024 y el primer trimestre de 2025 (1T25), la red de salvaguarda ha resultado suficiente en todos los escenarios de crisis probados. CCV no realiza pruebas Cover Two. Además, CCV mantuvo una disponibilidad alta de sistemas sin eventos que activaran la red de seguridad durante 2024 y hasta el 1T25.

Camino Significativo hacia Operaciones Reforzadas: CCV está llevando a cabo un proyecto importante para mejorar sus operaciones post-negociación (*post-trade*) y sigue en proceso de implementar los Principios para las Infraestructuras del Mercado Financiero establecidos por la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO; International Organization of Securities Commissions). A marzo de 2025, el avance era de 91%, con algunas autorizaciones regulatorias aún pendientes.

Perfil Financiero Sólido: Fitch considera que el perfil financiero de CCV tiene una importancia moderada en su evaluación de soporte. Dicho perfil está respaldado por una rentabilidad sólida, resultado del incremento en ingresos. CCV no requiere deuda para sus operaciones y ha demostrado una gestión de liquidez efectiva mediante una política de inversión prudente y la disponibilidad de una línea de liquidez contingente. Al cierre de marzo de 2025, la razón de EBITDA ajustado (excluyendo ingresos por intereses) a ingresos totales fue de un sólido 52.3% (2024: 59.1%). Este perfil financiero sólido ha permitido a la CCP apoyar la estrategia de su matriz mediante el pago anual de dividendos.

Exposición a Riesgo de Contraparte y Riesgo Operacional: CCV está principalmente expuesta al riesgo de contraparte de los miembros de compensación y al riesgo operacional. Fitch considera que CCV está expuesta a un riesgo alto de contraparte dado el nivel significativo de concentración en sus miembros principales de compensación. La CCP emplea varios mecanismos para monitorear y controlar esta exposición. La supervisión del riesgo operacional está alineada con las políticas del grupo y no se han reportado hallazgos regulatorios recientes ni incidentes significativos.

Calificaciones Nacionales: Las calificaciones nacionales de CCV son clasificaciones relativas de la calidad crediticia dentro de México.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--una baja en las IDR de BMV;

--una menor propensión de BMV para apoyar a CCV, la cual podría surgir de una percepción reducida por parte de la agencia de la importancia de CCV en la estrategia de BMV o de una reducción significativa en la participación de BMV en CCV. Sin embargo, este no es el escenario base de Fitch, ya que la agencia considera a CCV como una subsidiaria central de BMV debido al negocio verticalmente integrado;

--cualquier baja en las calificaciones nacionales de CCV reflejará un cambio negativo en las relatividades crediticias locales.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--existe un potencial de alza limitado para las IDR de CCV, ya que están un escalón por encima de las IDR de México. Las IDR de CCV solo podrían mejorar en el evento de una mejora en las IDR de BMV;

--las calificaciones nacionales de CCV están en el nivel más alto en la escala nacional, por lo tanto, no se pueden incrementar.

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.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos fueron reclasificados como intangibles y deducidos del capital total para reflejar su capacidad baja de absorción de pérdidas.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 6 de agosto de 2025 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de CCV están impulsadas por la apreciación de Fitch de la capacidad y propensión de soporte de su casa matriz en última instancia, BMV [BBB Perspectiva Estable].

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 ESG

El nivel más alto de relevancia crediticia ESG es una puntuación de '3', a menos que se indique lo contrario en esta sección. Una puntuación de '3' significa que los temas ESG son neutrales para el crédito o tienen solo un impacto mínimo en la calidad crediticia de la entidad, ya sea por su naturaleza o por la forma en que la entidad los gestiona. Las Puntuaciones de Relevancia ESG de Fitch no son insumos en el proceso de calificación; son una observación sobre la relevancia y materialidad de los factores ESG en la decisión de calificación. Para más información sobre las Puntuaciones de Relevancia ESG de Fitch, visita <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 20, 2024);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 14/agosto/2024

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por las entidades calificadas u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones de los emisores, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2021 a 31/marzo/2025.

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 ↕
Contraparte Central de Valores de Mexico, S.A. de C.V.	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)
Shareholder Support	bbb	
Nueva Calificación		

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Bertha Patricia Cantu Leal

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7028

berthapatricia.cantuleal@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Sergio Pena

Director

Analista Secundario

+57 601 241 3233

sergio.pena@fitchratings.com

Monica Ibarra Garcia

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7050

monica.ibarragarcia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@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 \(pub. 20 Mar 2024\)](#)[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 31 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Contraparte Central de Valores de Mexico, S.A. de C.V.

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 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 © 2025 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.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

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.