

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings bajó calificación de los certificados ALPHACB 18 a 'mxBB (sf)' por mayor riesgo operativo y la mantuvo en Revisión Especial Negativa

18 de junio de 2021

Resumen

- Bajamos nuestra calificación de deuda de los certificados bursátiles ALPHACB 18 a 'mxBB (sf)' de 'mxBBB- (sf)', reflejando nuestra opinión sobre un mayor riesgo operativo asociado con el debilitamiento en la calidad crediticia de Alpha Credit.
- El 17 de junio, Alpha Holding anunció que tomará el periodo de gracia para el pago de intereses de sus notas senior garantizadas con vencimiento en diciembre de 2022, como resultado de lo anterior, S&P Global Ratings bajó su calificación crediticia de emisor en escala global a 'CC' y la mantuvo en el listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas.
- Además, mantuvimos la calificación de los certificados bursátiles ALPHACB 18 en *CreditWatch* con implicaciones negativas, lo que refleja el posible impacto de la situación actual de la compañía sobre la calidad crediticia de la cartera titulizada.
- Resolveremos el estatus de Revisión Especial de los certificados en un periodo no mayor a 90 días, una vez que contemos con información adicional para evaluar el impacto en la transacción.

Acción de Calificación

El 18 de junio de 2021, S&P Global Ratings bajó su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– a 'mxBB (sf)' de 'mxBBB- (sf)' de la emisión de certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra ALPHACB 18. Además, la mantuvo en el listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas, donde la colocamos el 22 de abril de 2021. Los certificados están respaldados por una cartera de créditos al consumo con descuento sobre nómina a empleados y por créditos a pensionados y jubilados del sector público, originados y administrados por Alpha Credit Capital, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Alpha Credit; no calificada).

La baja de la calificación y el estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas sigue a una acción similar sobre la calificación de [Alpha Holding, S.A. de C.V.](#) (escala global, CC/Rev. Esp. Negativa/--), tras el anuncio realizado el 17 de junio de 2021 respecto al periodo de gracia que tomará la compañía para el pago de intereses de sus notas senior garantizadas con vencimiento en diciembre de 2022. (vea nuestro comunicado de prensa "[S&P Global Ratings bajó calificaciones de Alpha Holding a 'CC' de 'CCC' por ejercicio del periodo de gracia de 30 días para el pago de intereses](#)", que publicamos hoy).

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Daniela Ragatuso
Ciudad de México
52 (55) 5081 - 4437
daniela.ragatuso
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Filix Gómez
Ciudad de México
52 (55) 5081 - 4490
filix.gomez
@spglobal.com

Antonio Zellek, CFA
Ciudad de México
52 (55) 5081 - 4484
antonio.zellek
@spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings bajó calificación de los certificados ALPHACB 18 a 'mxBB (sf)' por mayor riesgo operativo y la mantuvo en Revisión Especial Negativa

Actualizamos nuestra evaluación de riesgo operativo de Alpha Credit, principal subsidiaria de Alpha Holding, para incorporar la reciente baja de calificación de esta última. Los riesgos de severidad, portabilidad e interrupción se mantienen sin cambios. Sin embargo, incorporamos un ajuste de un nivel (*notch*) a la baja para reflejar nuestra opinión sobre un mayor grado de riesgo operativo derivado principalmente del debilitamiento en la calidad crediticia del administrador, que podría traducirse en un deterioro en las capacidades de Alpha Credit como administrador de la cartera titulizada.

Nuestra evaluación de riesgo operativo incorpora a Administradora de Activos Terracota, S.A. de C.V. (Terracota, no clasificada) como administrador sustituto. De acuerdo con lo establecido en el contrato de administración, si el administrador admite por escrito su incapacidad para pagar sus deudas, o si el administrador o algún tercer busca iniciar un procedimiento de declaración de concurso mercantil, esto podría detonar la terminación por remoción del administrador.

Por otro lado, es importante señalar que los niveles de cobranza del fideicomiso se han mantenido en línea con los observados en los meses previos a nuestra última acción de calificación, en abril de 2021. Con información del administrador maestro, la cobranza del fideicomiso ascendía a \$88.3 millones de pesos mexicanos (MXN) en abril de 2021, MXN93.1 millones en mayo de 2021 y MXN33.6 millones durante las primeras dos semanas de junio de 2021.

El saldo insoluto de los certificados bursátiles ALPHACB 18 disminuyó a MXN660.23 millones al 18 de junio de 2021 de MXN741.8 millones al cierre de abril. Con base en el aviso a tenedores publicado el día de hoy, después de la próxima fecha de pago, el 22 de junio de 2021, el saldo insoluto será de MXN575.74 millones. Por su parte, el aforo de la transacción continúa aumentando, y, al cierre de mayo de 2021, se ubicó en 1.77x (veces) en mayo de 2021 gracias a que la transacción se encuentra actualmente en su periodo de amortización.

Estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*)

Esperamos resolver el estatus de *CreditWatch* dentro de los próximos 90 días una vez que contemos con información suficiente para evaluar el impacto de los eventos recientes sobre el administrador primario y la cartera titulizada. Podríamos bajar la calificación en caso de que observemos un deterioro, ya sea en las capacidades operativas de Alpha Credit, o en el desempeño de los activos.

S&P Global Ratings considera que aún existe un elevado grado de incertidumbre, aunque se está moderando, sobre la evolución de la pandemia del coronavirus y sus efectos en las economías. La producción de vacunas está aumentando y su distribución se está acelerando alrededor del mundo. La inmunización generalizada, que ayudará a preparar el camino para el regreso a niveles más normales de actividad social y económica, parece alcanzable para la mayoría de las economías más desarrolladas hacia el cierre del tercer trimestre. Sin embargo, es posible que algunos mercados emergentes solo puedan lograr una inmunización generalizada para fines de año o posteriormente. Usamos estos supuestos acerca de la llegada de la vacuna para evaluar las implicaciones económicas y crediticias relacionadas con la pandemia (vea nuestros análisis aquí: www.spglobal.com/ratings). Actualizaremos nuestros supuestos y estimaciones conforme la situación avance.

Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) que se consideran para esta acción de calificación:

- Gestión de riesgo y controles internos.
- Transparencia.

Detalle de las calificaciones

Alpha Credit - Bursatilizaciones de créditos al consumo

Serie	Tipo	Calificación Actual	Calificación Anterior	Fecha de vencimiento	Saldo Insoluto (millones)*
ALPHACB 18	Preferente	mxBB (sf)/Rev. Esp. Negativa	mxBBB- (sf)/Rev. Esp. Negativa	22 de junio de 2023	MXN660.23

MXN – Pesos mexicanos; *saldo al 18 de junio de 2021.

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

- [Metodología y supuestos para evaluar la calidad crediticia de las titulizaciones de derechos de cobro de créditos al consumo](#), 9 de octubre de 2014.
- [Marco de Riesgo de Contraparte: Metodología y supuestos](#), 8 de marzo de 2019.
- [Criterios para analizar contratos de derivados](#), 24 de junio de 2013.
- [Financiamiento Estructurado: Metodología para aislamiento de activos y entidades de propósito específico](#), 29 de marzo de 2017.
- [Criterios globales para inversiones temporales en cuentas de transacciones](#), 31 de mayo de 2012.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Metodología para derivar tasas de interés estresadas en Financiamiento Estructurado](#), 18 de octubre de 2019.
- [Marco global para evaluar el riesgo operativo en transacciones de financiamiento estructurado](#), 9 de octubre de 2014.
- [Marco global para el análisis de la estructura de pago y del flujo de efectivo en instrumentos de financiamiento estructurado](#), 22 de diciembre de 2020.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.

Modelos

- Evaluador de Flujo de Efectivo.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- [S&P Global Ratings bajó calificación de los certificados ALPHACB 18 a 'mxBBB- \(sf\)' y la colocó en Revisión Especial Negativa](#), 22 de abril de 2021.
- *Global Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis 2016: The Effects Of Macroeconomic The top Five Macroeconomic Factors*, 16 de diciembre de 2016.

- [Análisis de escenarios y sensibilidad para financiamiento estructurado en América Latina 2015: Efectos de las variables de los mercados regionales](#), 28 de octubre de 2015.
- *Credit Conditions Emerging Markets Q2 2021: Brighter Prospects Prone To Setbacks*, 30 de marzo de 2021.
- [Panorama de Financiamiento Estructurado en América Latina 2021: Nuevas emisiones aumentarán en medio de entorno desafiante](#), 25 de febrero de 2021.
- *Emerging Markets Monthly Highlights: Long Road Ahead, Despite The Year's Promising Start*, 10 de junio de 2021.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 17 de junio de 2021.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) S&P Global Ratings considera dentro de su análisis las capacidades del originador y/o administrador de activos. Sin embargo, nuestra estimación de las capacidades de éstos no necesariamente tiene un impacto directo sobre las calificaciones asignadas.

4) S&P Global Ratings no considera en su análisis para la determinación de la calificación la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante, y posibles adquirentes de los valores emitidos bajo la titulización calificada.

5) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings bajó calificación de los certificados ALPHACB 18 a 'mxBB (sf)' por mayor riesgo operativo y la mantuvo en Revisión Especial Negativa

Copyright © 2021 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 (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), 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 S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER 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 S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones 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, 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 (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener 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 esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a 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, el cual es pagado normalmente por 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.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden 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.standardandpoors.com/usratingsfees.

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.