

02/jun/2023

**Rating VERUM  
AA+ (estable)**

www.Indexity.mx

# Montepío

Montepío fue fundada en 1902 como una sociedad sin fines de lucro, dedicada al préstamo prendario, formándose como una Institución de Asistencia Privada (I.A.P.) Es administrada por un Patronato. Opera principalmente en la zona centro del país y tiene una política de dar un mínimo de 10.0% de los remanentes a otra institución como donativo.

**Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)  
22 de diciembre de 2022**

HR Ratings asignó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para la emisión MONTPIO 23 por un monto de hasta P\$500.0m que pretende realizar Montepío.

La asignación de la calificación para MONTPIO 23 se basa en la calificación de contraparte de largo plazo de Montepío, la cual fue ratificada en HR AA+, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, el 30 de noviembre de 2022.

La Emisión se pretende realizar al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente por un monto de hasta P\$2,000.0m o su equivalente en UDIs, el cual se encuentra en proceso de autorización de la CNBV.

Esta sería la primera Emisión al amparo del Programa. MONTPIO 23 contempla un monto de hasta P\$500.0m, a un plazo de cinco años y el pago de intereses cada 28 días, a una tasa de interés de TIIE hasta 29 días, más una sobretasa que será determinada al momento de la colocación. La amortización de la Emisión será en una sola exhibición en su fecha de vencimiento legal, con la opción de realizar una amortización anticipada total en cualquier fecha con el pago de una prima a los tenedores de los CEBURS. Durante el último año de vigencia, la amortización anticipada podrá realizarse sin prima.

**En may'23, VERUM ratificó su rating en AA+ con perspectiva Estable**

**1. Rating:** La ratificación de la calificación para Montepío se fundamentan entre otros aspectos por una larga y buena trayectoria en el sector prendario de la Institución, el alto grado de institucionalización y tecnificación dentro de sus operaciones, su sólida estructura patrimonial; así como por los elevados indicadores de liquidez que comparan favorablemente con respecto a sus obligaciones y por los bajos niveles de riesgo crédito, aunque con un monto importante dentro de su cartera en ejecución.

**2. Desempeño Financiero en Vías de Fortalecimiento.** La liquidación de la cartera en oro a un menor precio afectó la rentabilidad de la Institución (principalmente por tipo de cambio); no obstante, los crecientes niveles de ingresos y mayores márgenes de su cartera en ejecución en otro tipo de garantías permitieron recuperar marginalmente el desempeño financiero de MLS. Durante los primeros tres meses del 2023, la Institución registró un remanente integral de Ps\$16 millones, mostrando moderados indicadores de retorno sobre activos y patrimonio promedio de 1.7% y 3.2%, respectivamente (2022: 2.6% y 4.8%).

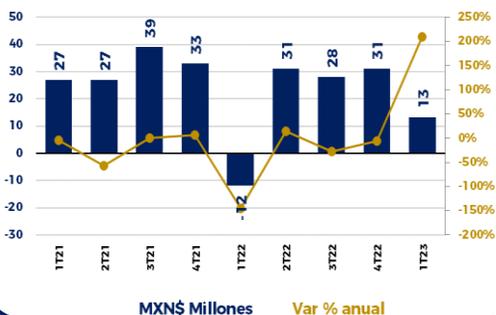
**3. Sólida Estructura Patrimonial.** MLS se mantiene muy bien capitalizada con un patrimonio al cierre del primer trimestre del 2023 de Ps\$2,023 millones, los cuales equivalen el 56.2% de sus activos totales, mientras que su indicador de apalancamiento (pasivo total / patrimonio) es de 0.8 veces. El fortalecimiento del patrimonio (TMAC 2018 - 2022: 5.8%), se explica en gran parte por el bajo nivel de endeudamiento presentado por la Institución y además por la apropiada generación de remanentes financieros, los cuales se retienen por estatutos íntegramente.

**4. Importante Representante del Sector Prendario en México.** La Institución cuenta con una destacada experiencia, conocimiento e infraestructura para el desarrollo de su actividad. El Patronato y grupo directivo han contribuido en el continuo crecimiento observado de sus operaciones y esperamos que las buenas prácticas que manejan continúen en el futuro previsible.

**Ingresos Netos**



**Utilidad Neta**



**Factores de Riesgo (VERUM)**

**1. Préstamos en Ejecución se Mantienen en Niveles Altos.** A marzo de 2023 la cartera en ejecución representó un elevado 32.0% de la cartera total (2022: 34.4%; 2021: 30.7%), explicado en gran parte por las condiciones de mercado que han originado un desplazamiento más lento de algunos artículos, principalmente de alhajas, las cuales representan la gran mayoría de su inventario de prendas adjudicadas. La continuidad de un inventario disponible para su venta elevado podría presentar en el corto plazo una pérdida de valor al obtener precios inferiores a los que se pactó el préstamo, como ha sucedido recientemente.

**2. Fuerte Competencia Dentro del Sector de Préstamos Prendarios.** Debido a las exigencias del mercado, Montepío Luz Saviñón ha tenido la necesidad de posicionar más su marca para lograr una mayor penetración, mediante aperturas de sucursales en los últimos dos años; además de adaptarse a nuevos productos, con el fin de no recibir un impacto significativo en sus colocaciones futuras.

## Características de la Emisión

<b>Emisor</b>	Montepio Luz Saviñón, I.A.P. ("Montepío")
<b>Instrumento</b>	Certificados Bursátiles de Largo Plazo
<b>Clave de Pizarra</b>	<b>MONTPIO 23</b>
<b>Monto del Programa</b>	Hasta MXN \$2,000 millones
<b>Monto de la Emisión</b>	<b>Hasta [MXN \$500 millones]</b>
<b>Fecha de Construcción del Libro</b>	[21 de Junio] de 2023
<b>Fecha de Cruce, Emisión y Liquidación:</b>	[23 de Junio] de 2023
<b>Calificación del programa</b>	"HR AA+" por HR Ratings y "AA+/M" por Verum
<b>Plazo de la Emisión</b>	<b>[1,820] ([Un mil ochocientos veinte]) días, equivalentes a aproximadamente [5] ([cinco]) años</b>
<b>Tipo de Tasa de Interés</b>	<b>Tasa Variable (TIE<sub>28</sub> + Spread)</b>
<b>Pago de Interés</b>	Cada 28 días
<b>Amortización del Principal</b>	Al vencimiento
<b>Modalidad</b>	Tasa Única
<b>Garantía</b>	Quirografaria
<b>Destino de los Recursos</b>	Sustitución de pasivos / Amortización MONTPIO 19
<b>Representante Común</b>	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.
<b>Intermediarios Colocadores</b>	Intercam Casa de Bolsa y Actinver Casa de Bolsa

## Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.