



Fitch Califica en 'AAA(mex)' emisiones de Instituto Fonacot

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING	
Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (INFONACOT)		
senior unsecured	ENac LP AAA(mex) Nueva Calificación	
FNCOT 20	ENac LP AAA(mex) Nueva Calificación	
FNCOT 20-2	ENac LP AAA(mex) Nueva Calificación	

Fitch Ratings - Monterrey - 20-Feb-2020 Fitch Ratings asignó la calificación de largo plazo en escala nacional de 'AAA(mex)' a las emisiones de certificados bursátiles (CB) con clave de pizarra FNCOT 20 y FNCOT 20-2, del Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (Instituto Fonacot).

Las emisiones FNCOT 20 y FNCOT 20-2 se pretenden realizar por un monto objetivo de hasta MXN6,000 mil millones a través de vasos comunicantes previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). La emisión FNCOT 20 tendrá un plazo de 1,176 días, equivalente a aproximadamente 3.2 años y su amortización será única al vencimiento. La emisión FNCOT 20-2 tendrá un plazo de 1,274 días, equivalente a aproximadamente 3.5 años y su amortización será única al vencimiento.

Cada emisión de largo plazo tendrá sus propias características en cuanto a monto y tasa de interés. El monto conjunto de ambas emisiones no podría exceder la cantidad de MXN6,000 mil millones. Estas emisiones se realizan al amparo del programa de CB de corto y largo plazo por hasta MXN20,000 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (Udis), autorizado por la CNBV mediante el oficio número 153/12366/2019, con fecha de 18 de diciembre de 2019.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones otorgadas a estos CB están en línea con la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de 'AAA(mex)' del Instituto Fonacot.

Las calificaciones del Instituto Fonacot derivan de la apreciación de Fitch sobre la capacidad y propensión alta de recibir soporte del Gobierno Federal, en caso de ser requerido. Aunque no existe una garantía explícita, Fitch considera que implícitamente existe una expectativa alta de recibir soporte del soberano, en virtud del rol que desempeña el instituto y su función de apoyo social importante a través del crédito al consumo para los

trabajadores mexicanos. La capacidad de proveer soporte se fundamenta en la calificación en escala global en moneda extranjera de grado de inversión de México de 'BBB' con Perspectiva Estable.

No obstante, la calificación del instituto se sustenta en el soporte del Gobierno Federal; el perfil financiero del instituto tiene un rol relevante en la visión de Fitch sobre su importancia estratégica. Al cierre de diciembre de 2019 el indicador de rentabilidad operativa sobre activos fue de 10.4%, nivel superior al promedio del período (2015 a 2018: 9.7 %), lo que se explica por un margen de interés estable y una mejora en su indicador de eficiencia. Por su parte, el indicador de apalancamiento (deuda a capital tangible) se situó en un bajo 0.6 veces (x).

En opinión de Fitch, la calidad de activos del Instituto Fonacot es razonable al considerar el nicho de mercado que atiende. El índice de cartera vencida fue de 4.8%, mientras que el indicador de morosidad ajustado que considera castigos de los últimos 12 meses fue de un alto 13.5%. Sin embargo, el efecto de los castigos elevados es parcialmente mitigado por las recuperaciones de cartera recurrentes.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Una modificación en la calificación de las emisiones de largo plazo provendría de cualquier cambio potencial en las calificaciones de largo plazo del Instituto Fonacot, por lo que se moverían en la misma magnitud y sentido.

Para mayor información acerca de las sensibilidades de la calificación del Instituto Fonacot, favor de consultar el comunicado "Fitch Ratifica Calificaciones del Instituto Fonacot en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'; Perspectiva Estable" emitido el 21 de junio de 2019.

PARTICIPACIÓN

Las calificaciones mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(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 se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital común tangible o del Capital Base según Fitch (FCC) debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

Criterios aplicados en escala nacional

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 18, 2019);
- Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 21/junio/2019.

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, estructura de la deuda, prospectos de colocación, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2015 a 31/diciembre/2019.

Regulatory Information II

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.

Fecha del Comité de Clasificación Relevante

20 June 2019

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

FITCH RATINGS ANALYSTS

Primary Rating Analyst
Hugo Cesar Garza Cantu
Associate Director
+52 81 8399 9143
Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Monterrey 64920

Secondary Rating Analyst

Veronica Chau

Senior Director

+52 81 8399 9169

Committee Chairperson

Alejandro Garcia Garcia

Managing Director

+1 212 908 9137

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 8399 9100

liliana.garcia@fitchratings.com

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias - Efectivo desde octubre 21, 2016 hasta septiembre 18, 2019 (pub. 21 Oct 2016)

Metodología de Calificación Global de Bancos - Efectivo desde enero 9, 2017 hasta septiembre 18, 2019 (pub. 09 Jan 2017)

Divulgación Adicional

Estado de Solicitud

Política de Endoso Regulatorio

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2020 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. 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.

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.

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”. Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

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 approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more.