

Fitch Afirma las Calificaciones del Instituto Fonacot en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

10 JUN 2021 2:41 PM

Fitch Ratings - Monterrey - [publication date will be automatically inserted] Fitch afirmó las calificaciones en escala nacional del Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (Instituto Fonacot) para el largo y corto plazo en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'. Fitch afirmó también las calificaciones de deuda senior quirografaria de largo plazo en 'AAA(mex)' y la porción de corto plazo del programa de deuda en 'F1+(mex)'. La perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones del Instituto Fonacot derivan de la expectativa de Fitch de una alta probabilidad de recibir soporte extraordinario oportuno del soberano de México calificado en 'BBB-' con Perspectiva Estable, si fuera necesario en condiciones de estrés.

En ausencia de una garantía explícita, la opinión de Fitch se fundamenta en la relevancia del Instituto Fonacot para la política pública social del Gobierno Mexicano al otorgar créditos al consumo para los trabajadores formales del sector público y privado con descuento sobre nómina, por la participación del soberano en la administración tripartita (gobierno, trabajadores y patrones) y por la larga historia de soporte a través de la capitalización recurrente de utilidades y de la inclusión del Instituto en el plan anual de financiamiento del gobierno federal. La perspectiva Estable para el Instituto Fonacot es similar a la del gobierno de México.

Aunque las calificaciones derivan del soporte esperado, el perfil financiero del instituto es relevante en la apreciación de Fitch sobre el rol de política pública para el gobierno mexicano. El deterioro en calidad de activos esperado para el segmento fue contenido por la aplicación del Plan de Alivio a los acreditados, que consistió en el diferimiento del pago al final del crédito entre los meses de abril y julio de 2020. Al 1T21, el índice de cartera vencida (ICV) se ubicó en 4.4%. Al incorporar los castigos de los últimos doce meses y calcular el índice de morosidad ajustado, el indicador se ubica en un alto 12.6%, inferior al promedio de los últimos 4 años de 14.4% pero que compara todavía por arriba de otras entidades con descuento sobre nómina. No obstante, el Instituto Fonacot, tiene la posibilidad de localizar a los acreditados posterior a la pérdida de trabajo al incorporarse a un nuevo centro laboral a través del IMSS, por lo que posterior a la aplicación de castigos se da un alto porcentaje recuperaciones de cartera.



La rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio se ubicó en 9.4% y 10.0% en marzo 2021 y diciembre 2020 respectivamente, mejor respecto al promedio 2018-2019 de 8.4%, lo anterior beneficiado en el crecimiento acumulado en la cartera durante los años previos, la mejora en el gasto operativo y por los criterios contables especiales que redujeron las estimaciones preventivas requeridas. Fitch considera que los buenos niveles de capital reflejados en un muy bajo apalancamiento son una fortaleza del perfil financiero. En marzo de 2021, el

indicador de apalancamiento tangible según Fitch fue de un bajo 0.4x, lo que aunado a los buenos niveles de estimaciones preventivas le provee de un buen espacio para absorber riesgos. La estructura de fondeo del instituto es principalmente mayorista, pero concentrada en deuda quirografaria de mercado. Al 1T21 el indicador de deuda no garantizada sobre deuda total fue de 66.3%.

Deuda Sénior: La calificación del programa de deuda sénior quirografaria está al mismo nivel que la calificación de riesgo contraparte del Instituto Fonacot, ya que la probabilidad de incumplimiento de la deuda es la misma que la del Instituto.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--No existe la posibilidad de un alza en la calificación nacional ya que están en el nivel más alto de la escala local.

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

--Las calificaciones podrían bajar si Fitch percibiera una reducción en la propensión del gobierno federal para proveer el soporte oportuno o sobre el rol de política pública del Instituto para el gobierno, aunque no es el escenario base de la agencia.

--Las calificaciones de la deuda quirografaria seguirían a las acciones sobre el riesgo contraparte.

PARTICIPACIÓN

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado 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 debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas en situación de estrés.

FUENTES DE INFORMACIÓN

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

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 (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 16/junio/ 2020

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/2017 a 31/marzo/2021.

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 | RATING | | | PRIOR |
|--|---------|------------|----------|------------|
| Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (INFONACOT) | Natl LT | AAA(mex) ● | Affirmed | AAA(mex) ● |
| | Natl ST | F1+(mex) | Affirmed | F1+(mex) |
| senior unsecured | Natl LT | AAA(mex) | Affirmed | AAA(mex) |
| FNCOT 19 MX95FN000098 | Natl LT | AAA(mex) | Affirmed | AAA(mex) |
| FNCOT 20 | Natl LT | AAA(mex) | Affirmed | AAA(mex) |
| FNCOT 21G | Natl LT | AAA(mex) | Affirmed | AAA(mex) |
| senior unsecured | Natl ST | F1+(mex) | Affirmed | F1+(mex) |
| MXN 5 bln Floating program 18-Dec-2024 | Natl ST | F1+(mex) | Affirmed | F1+(mex) |

[View Additional Rating Details](#)

Contactos:

Veronica Chau
Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7069

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Hugo Cesar Garza Cantu

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7043

Rolando Martinez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6619

Relación con medios

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

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

Applicable Criteria

Bank Rating Criteria (pub.28-Feb-2020)(includes rating assumption sensitivity)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub.22-Dec-2020)

Metodología de Calificación de Bancos (pub.18-Sep-2019)

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub.18-Sep-2019)

National Scale Rating Criteria (pub.22-Dec-2020)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub.28-Feb-2020)(includes rating assumption sensitivity)

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 © 2021 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> (<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.

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 (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) 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.