



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de Instituto Fonacot en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Tue 28 Jun, 2022 - 6:19 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 28 Jun 2022: Fitch Ratings afirmó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo del Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (Instituto Fonacot) en 'AAA(mex)' y en 'F1+(mex)', respectivamente. Asimismo, afirmó las calificaciones de deuda sénior 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

Calificaciones Derivan del Soporte de Gobierno: Las calificaciones y su perspectiva reflejan la evaluación de Fitch sobre la propensión fuerte de que el Gobierno Federal de México otorgue soporte al Instituto Fonacot, en caso de ser necesario. No hay una garantía explícita por parte del soberano, pero Fitch en su análisis considera que Instituto Fonacot juega un rol relevante para el gobierno en el cumplimiento de sus políticas públicas y en el desarrollo económico y social de México. Asimismo, la agencia considera en su evaluación la capacidad adecuada del soberano para brindar soporte al instituto. Esto se explica por la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de México de 'BBB-' con Perspectiva Estable.

Rol de Política Elevada: Instituto Fonacot es un organismo autónomo de servicio social administrado por el sector público, los trabajadores y los patrones, y juega un papel social relevante al otorgar créditos al consumo con descuento sobre nómina para los trabajadores formales del sector público y privado, generalmente no atendidos por la banca tradicional. Los objetivos estratégicos de Instituto Fonacot están alineados con el Plan Nacional de Desarrollo (PND), lo que, en opinión de Fitch, hace que el gobierno perciba a la entidad como fundamental en el desarrollo económico del país.

Perfil Financiero Sólido: Si bien 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. Fitch considera que el perfil financiero de Instituto Fonacot permanece sólido a pesar de los efectos remanentes de la pandemia y de la Ley de *Outsourcing*, que han incidido en un índice mayor de cartera vencida y castigos. En 2021 y a marzo de 2022, el crecimiento del crédito se aceleró ante una dinámica mejor de empleo y para cumplir con su función social, beneficiado por su mecanismo probado de cobro de créditos vía descuento de nómina, una estructura de fondeo estable y por su experiencia amplia en los mercados de deuda y vinculación alta con el Gobierno de México.

Calidad de Activos Deteriorada: El indicador de cartera vencida a préstamos brutos fue de 5.3% al primer trimestre de 2022 (1T22), ligeramente superior al promedio del período 2020 a 2018 de 4.8%, mientras el indicador de cartera vencida ajustada por castigos se ubicó en un elevado 13.9% al 1T22. La capacidad de reubicar a los acreditados en sus nuevos centros de trabajo tras la pérdida de empleo le permite al instituto recuperar cartera castigada. También, el reanudado crecimiento de la cartera bruta (1T22: 4.1%; 2021: 23.8%) y Fondo de Protección de Pagos, creado en 2019, podrían ayudar a los indicadores de calidad de activos en el futuro previsible.

Rentabilidad y Apalancamiento Fuertes: La rentabilidad del instituto se mantiene fuerte a pesar de la estrategia de reducción en tasas ofrecidas en los créditos, principalmente apoyado por el crecimiento sostenido de la colocación, y costos operativos y de crédito controlados. El indicador de utilidad operativa antes de impuestos sobre activos promedio fue de 8.4% al 1T22 (promedio 2018-2021: 8.9%). La rentabilidad recurrente y retención total de utilidades le permitieron al instituto mantener indicadores de apalancamiento tangible fuertes de 0.4 veces (x) al 1T22 y cierre de 2021. En opinión de Fitch, este último es la principal fortaleza financiera de la entidad.

Calificaciones de Emisiones de Deuda: Las calificaciones de las emisiones de deuda están en línea con los niveles de calificación de riesgo contraparte de largo y corto plazo del emisor, ya

que la probabilidad de incumplimiento 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 posibilidad de un alza en la calificación nacional, ya que se ubica 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 grado de importancia estratégica del Instituto para el gobierno, aunque no es el escenario base de la agencia.

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

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 se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital total para reflejar que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 28, 2022);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 11/junio/2021.

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/2018 a 31/marzo/2022.

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 ⇅

Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (INFONACOT)	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
		AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
FNCOT 19 MX95FN000098	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
FNCOT 20 MX95FN0000A4	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
FNCOT 21G MX95FN0000B2	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
FNCOT 21-2G	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
FNCOT 22S	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
senior unsecured	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Porción CP del Programa de CB	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Lorenzo Loredó

Associate Director

Analista Líder

Nacional

+52 81 4161 7086

lorenzo.loredo@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Monterrey 64920

Veronica Chau

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7069

veronicaguadalupe.chaurodriguez@fitchratings.com

Alejandro Garcia Garcia

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137

alejandrogarciagarcia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 31 Jan 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (INFONACOT) -

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este 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. 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.

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 © 2022 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.

[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.

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.

Non-Bank Financial Institutions Latin America Mexico
