

FECHA: 04/12/2020

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

|                            |  |
|----------------------------|--|
| <b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b> | FNCOT  |
| <b>RAZÓN SOCIAL</b>        | INSTITUTO DEL FONDO NACIONAL PARA EL CONSUMO DE LOS TRABAJADORES |
| <b>LUGAR</b>               | Ciudad de México   |

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para el INFONACOT

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (4 de diciembre de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para el INFONACOT

La ratificación de la calificación para el INFONACOT se basa en el respaldo del Gobierno Federal con el que cuenta el Instituto, debido a la relevancia que este presenta para el otorgamiento de créditos al consumo en el país. Adicionalmente, se observa una sólida posición financiera, manteniendo a los principales indicadores en niveles superiores a los esperados por HR Ratings. En línea con lo anterior, el mayor control en los gastos de administración ocasionó un ROA y ROE Promedio de 10.3% y 18.1% al 3T20 (vs. 7.7% y 13.7% esperado en un escenario base). No obstante, se tuvo una mayor presión en el índice de morosidad ajustado, posicionándose en 14.6% (vs. 13.7% en base), debido a la reducción de la cartera respecto al año anterior y a una mayor rotación laboral en los últimos doce meses (12m), aunque el impacto ha sido mitigado por las recuperaciones de cartera castigada, que fue de P\$1,261m al 3T20 (vs. P\$1,020m esperado en base). Por último, el índice de capitalización se mantuvo en niveles de fortaleza cerrando al tercer trimestre de 2020 (3T20) en 68.9%, debido a la continua generación de utilidades (vs. 66.5% esperado en base). Los principales supuestos y resultados se encuentran en la siguiente tabla del documento adjunto.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 10.3% y 18.1% al 3T20 (vs. 7.7% y 13.7% esperado en base). Debido a la aplicación del programa de reducción de gastos durante el 2019, se han mantenido una adecuada generación de utilidades, a pesar de una disminución en el spread de tasas, derivado de ajustes a la baja en las tasas de originación.

Moderados indicadores de morosidad y morosidad ajustado, con un cierre en 3.9% y 14.6% al 3T10 (vs. 4.6% y 13.7% esperado en base). Debido a la presión en la economía por la contingencia sanitaria, se ha presentado una mayor rotación laboral, incrementando el índice de morosidad ajustado.

Fortalecimiento en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 68.9% al 3T20 (vs. 66.5% esperado en base). A pesar del monto de activos sujetos a riesgo, la constante generación de utilidades benefició al capital contable, manteniendo un sólido índice de capitalización.

**Expectativas para Periodos Futuros**

Tendencia a la baja en los indicadores de morosidad hacia el 2022. Se esperaría que los indicadores de morosidad y morosidad ajustado se vieran presionados al cierre del 2020, situándose en 5.9% y 15.8%. Sin embargo, mostrarían una recuperación en 2022, situándose en 4.3% y 15.3% respectivamente.

Tendencia decreciente en el margen financiero. A pesar de que se espera una tendencia a la baja en la tasa pasiva por la reducción en la tasa de referencia en los siguientes periodos, la tasa activa también mostraría una reducción por el ajuste a la baja de las tasas de los créditos en efectivo y el crédito de apoyo a la mujer.

FECHA: 04/12/2020

---

Adecuados indicadores de solvencia. A pesar del incremento en los activos sujetos a riesgo por el fortalecimiento de la cartera, la constante generación de utilidades mantendrá el índice de capitalización en 70.8% en 2022.

### Factores Adicionales Considerados

Implementación de programas de apoyo por COVID 19. Se otorgó una prórroga de hasta por cuatro meses a 571,048 clientes que representan el 17.2% de la cartera total, en apego al lineamiento de la CNBV. Adicionalmente, se lanzó el programa crédito diez mil con el propósito de brindar un mayor apoyo a los clientes y sus familias.

Apoyo por parte del Gobierno Federal. En caso de un escenario económico adverso, el Instituto cuenta con el apoyo implícito por parte del Gobierno Federal debido a la relevancia que este tiene en el otorgamiento de créditos al consumo en el país.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

Modificación o retiro del apoyo por parte del Gobierno Federal. En caso de que el Gobierno Federal retirará o modificara el apoyo al Instituto, comprometiendo las operaciones y situación financiera de este, se realizaría una revisión a la baja en la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto.

### Contactos

Akira Hirata  
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
akira.hirata@hrratings.com

Fátima Arriaga  
Analista Sr.  
fatima.arriaga@hrratings.com

Angel García  
Director de Instituciones Financieras / ABS  
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020  
Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

FECHA: 04/12/2020

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación Anterior:

INFONACOT

HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1

Fecha de última acción de calificación:

INFONACOT

2 de diciembre de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T14 - 3T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Instituto

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones

FECHA: 04/12/2020

---

contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

### **MERCADO EXTERIOR**