

FECHA: 23/08/2021

**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 asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión FNCOT 21-2G por un monto de hasta P\$3,000m que pretende realizar el INFONACOT

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (23 de agosto de 2021)-HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión FNCOT 21-2G por un monto de hasta P\$3,000m que pretende realizar el INFONACOT

La asignación de la calificación para la emisión de Certificados Bursátiles con clave de pizarra FNCOT 21-2G se sustenta en la calificación de contraparte del INFONACOT, la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 4 de diciembre de 2020 y que puede ser consultada con mayor detalle en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) (ver "Calificación del Emisor" en este documento). La calificación del Instituto se basa en el apoyo implícito con el que cuenta por parte del Gobierno Federal debido a su relevancia para el otorgamiento de créditos al consumo en el país. Adicionalmente, el Instituto ha mantenido adecuados niveles de morosidad y morosidad ajustado, los cuales fueron de 4.5% y 12.6% al segundo trimestre de 2021 (2T21), a través de los programas de apoyo ofrecidos durante la pandemia, así como por la fortaleza en la capacidad de recuperación de cartera vencida (vs. 4.7% y 15.3% esperado en base). Por otro lado, el índice de capitalización se mantiene en sólidos niveles de 66.9% y se mantiene en línea con lo esperado en un escenario base de 67.6% al 2T21. Por último, el ROA y ROE Promedio se han mantenido en niveles de 8.0% y 13.2% al 2T21, los cuales son superiores a los esperados en un escenario base de 6.8% y 11.5%, respectivamente.

La Emisión se pretende realizar al amparo del Programa Dual de CEBURS autorizado por la CNBV al INFONACOT el 18 de diciembre de 2019, por un monto de hasta \$20,000 millones (m). La Emisión se pretende realizar por un monto de hasta P\$3,000m considerando el monto de asignación en libros y el monto de sobreasignación, con el propósito de obtener fondos para la colocación de créditos de consumo de un programa de apoyo a la mujer mexicana. La emisión devengará intereses a una tasa de interés variable referida a la TIIE de 28 días, más una sobretasa a ser determinada al momento de su colocación, y tendrá un plazo legal de aproximadamente 3.0 años. Las principales características de la Emisión se muestran en la primera tabla del documento adjunto.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

- Sólido índice de capitalización al cerrar el 2T21 en 66.9% (vs. 75.7% al 2T20 y 67.6% esperado en base). El capital contable se vio beneficiado por la continua generación de utilidades en los últimos meses, sin embargo, el crecimiento de los activos sujetos a riesgo ocasionó una tendencia decreciente en el índice de capitalización. No obstante, este se mantiene en niveles de fortaleza.
- Recuperación en los indicadores de morosidad y morosidad ajustada al ser de 4.5% y 12.6% al 2T21 (vs. 4.7% y 15.3% esperado en base). Los indicadores de morosidad se han mantenido en niveles adecuados debido a los procesos de seguimiento y cobranza del Instituto y a los apoyos brindados por pandemia.
- Altos niveles de ROA y ROE Promedio al ser de 8.0% y 13.2% al 2T21 (vs. 6.8% y 11.5% esperado en base). Los indicadores de rentabilidad se posicionaron por encima de lo esperado por HR Ratings en un escenario base, debido a las estrategias de reducción de gastos en los últimos meses.

**Expectativas para Periodos Futuros**

FECHA: 23/08/2021

---

- Moderado incremento en el índice de morosidad ajustada hacia el 2021, al cerrar en 15.5%. Se esperaría un incremento marginal en los indicadores de morosidad en 2021 debido al menor impacto de la pandemia en la rotación laboral. Sin embargo, hacia el 2022 se espera que este indicador tienda a la baja, conforme se estabilice la economía.
- Estabilización en los indicadores de rentabilidad hacia el cierre 2021. Se esperaría que los indicadores de rentabilidad tiendan a la baja en los siguientes periodos conforme se incrementen los indicadores de morosidad y, además, conforme se incrementen de forma moderada los gastos de administración por el crecimiento de las operaciones. De esta manera, el ROA y ROE Promedio 2021 serían de 6.5% y 11.0% respectivamente.
- Sólidos niveles de solvencia, manteniendo un índice de capitalización en 66.7% en 2021. A pesar del incremento en los activos sujetos a riesgo de los siguientes periodos, la adecuada generación de utilidades mantendría sus niveles de fortaleza en el indicador.

### Factores Adicionales Considerados

- 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.
- 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.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

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

### Perfil del Instituto

El INFONACOT es un organismo público descentralizado que fomenta el desarrollo integral de los trabajadores y el crecimiento de su patrimonio familiar, a través de la promoción y el acceso a créditos y otros servicios financieros, para la obtención de bienes y servicios de alta calidad a precios competitivos. En 1974, se constituyó el contrato fiduciario que dio principio a las labores del Fondo de Fomento y Garantía para el Consumo de los Trabajadores, como respuesta del Gobierno Federal a las demandas de los trabajadores a través del Congreso del Trabajo. Esto, en el sentido de apoyar a la clase trabajadora con financiamiento para la adquisición de bienes y servicios. Posteriormente, el 24 de abril de 2006 se transformó la figura de fideicomiso al expedirse la Ley del Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores.

De conformidad con el artículo 1° de dicha ley, el Instituto INFONACOT es un organismo público descentralizado de interés social sectorizado en la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, con personalidad jurídica y patrimonio propio y autosuficiencia presupuestal. Actualmente, el Instituto origina cartera en los 32 estados de la República Mexicana, a través de 373,830 centros de trabajo afiliados en todo el país. Asimismo, el Instituto ofrece una variedad importante de productos, todos para el consumo de los trabajadores de dependencias públicas y privadas, manteniendo características similares de originación.

### Evolución de la Cartera de Crédito

El portafolio de crédito presentó un incremento anual de 23.5% al cerrar a junio 2021 en P\$26,156m, en donde se presentó una recuperación en la colocación de cartera por la reapertura de sucursales tras la contingencia sanitaria (vs. P\$21,172m al 2T20 y P\$24,658m esperado en base). Es importante recordar que, en los primeros meses del 2020, el Instituto cerró la atención en sucursales por la pandemia, reabriéndolas en julio del 2020. Adicionalmente, los centros de trabajo se incrementaron en 1.9% al ser 373,830 al 2T21 (vs. 367,013 al 2T20).

Respecto a la calidad crediticia del portafolio, el índice de morosidad ajustado presentó un decremento al cierre del 2T21 debido al crecimiento observado en la cartera y por la aplicación de apoyos por parte del Instituto al 17.2% del portafolio. De esta manera, el índice de morosidad fue de 12.6% al 2T21 (vs. 15.7% al 2T20 y 15.3% esperado en base). No obstante, el índice de morosidad se mantuvo en niveles similares a los del año anterior al ser de 4.5% al 2T20 (vs. 4.5% al 2T20 y 4.7% esperado en

FECHA: 23/08/2021

base). En este sentido, los castigos acumulados 12m a junio 2021 fueron de P\$2,419m (vs. P\$2,808m a junio 2020). En opinión de HR Ratings, a pesar de la presión en la economía por la pandemia, el Instituto ha logrado mantener estabilidad en la calidad de la cartera a través de la aplicación de programas de apoyo, y a su fortaleza en la recuperación de cartera morosa por su atribución de poder resumir el cobro vía nómina a acreditados que se incorporen a algún centro de trabajo afiliado.

#### Cobertura de la Empresa

Las estimaciones preventivas del Instituto en el Balance General presentaron un incremento relacionado con el comportamiento de la cartera vencida en los últimos 12m al posicionarse en P\$2,306m al 2T21 (vs. P\$1,948m al 2T20). De esta manera, el índice de cobertura del Instituto se mantuvo al 2T21 en niveles de 1.9x que es similar a los esperado por HR Ratings en un escenario base de 2.1x (vs. 2.0x al 2T20).

Aunado a lo anterior, el Instituto cuenta con el Fondo de Protección de Pagos que cubre hasta seis pagos mensuales en caso de incumplimiento por desempleo, invalidez, incapacidad permanente o fallecimiento. De esta manera, el Fondo al 2T21 cuenta con un saldo de P\$2,024m (vs. P\$1,087m al 2T20). Es importante recordar que el Fondo se encuentra invertido en deuda gubernamental, con una administración conservadora en cuanto a su política de inversiones. En opinión de HR Ratings, el Fondo de Protección de Pagos brinda una mayor cobertura financiera en caso de incumplimientos.

#### Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m presentaron una reducción de 18.1% al cerrar con un monto acumulado a junio 2021 de P\$5,080m, debido a la mayor participación de productos con menores tasas de interés como lo es el Crédito Mujer y el Crédito Apoyo 10 mil (vs. P\$6,202m y P\$5,772m esperado en base). En línea con lo anterior, la tasa de interés activa mantuvo una tendencia decreciente al situarse en 18.5% al 2T21 (vs. 24.0% y 20.8% esperado en base). La disminución en las tasas de originación del Instituto responde a una decisión estratégica para beneficiar a los trabajadores a través de créditos en condiciones favorables, además de la introducción de productos diseñados específicamente como apoyos ante acreditados afectados por la contingencia sanitaria.

Por otro lado, los gastos por intereses 12m disminuyeron en 37.4% al mostrar un monto acumulado 12m a junio 2021 de P\$430.8m (vs. P\$688.5m acumulados 12m a junio 2020 y P\$559.5m esperado en base). El decremento previamente mencionado se debe a la tendencia decreciente en la tasa de referencia ya que la totalidad del fondeo se encuentra sujeto a tasa variable, lo que llevó a que la tasa pasiva se ubique en 5.8% al 2T21 (vs. 8.1% al 2T20 y 7.2% esperado en base).

Tomando en consideración que el decremento en los ingresos por intereses fue superior al de los gastos por intereses, el margen financiero 12m presentó una reducción de 15.7% al situarse con un monto a junio 2021 de P\$4,650m (vs. P\$5,514m a junio 2020 y P\$5,213m esperado en base). Por otro lado, las estimaciones preventivas netas de recuperación de cartera acumuladas 12m a junio 2021 fueron de P\$1,138m, lo que es inferior al año anterior debido a la incursión del Fondo de Protección de Pagos. Es importante mencionar que la incorporación del Fondo permite reducir la aplicación de castigos al contar con un mecanismo alternativo de cobertura (vs. P\$1,284m a junio 2020 y P\$1,367m esperado en base). En línea con lo previamente mencionado, el margen financiero ajustado a 12m a junio 2021 presentó un decremento de 16.9% al cerrar en P\$3,512m a junio 2021 con un MIN Ajustado de 12.7% (vs. P\$4,229m a junio 2020 y P\$3,427m esperado base).

Respecto a los otros ingresos de la operación 12m, estos presentaron un incremento anual de 36.7%, al situarse en P\$848.9m a junio de 2021 (vs. P\$620.9m al 2T20 y P\$647.1m esperado en base). El mayor monto respecto a lo esperado por HR Ratings en un escenario base se debe a que se tuvieron ingresos por cancelación de cuentas acreedoras y recuperación de impuestos de periodos anteriores.

Por último, los gastos de administración se mantuvieron en niveles similares a los del año anterior, al cerrar con un monto acumulado 12m de P\$2,002m a junio 2021 (vs. P\$2,003m a junio 2020 y P\$2,028m esperado en base). Lo anterior se debe al plan de reducción de gastos del Instituto durante 2020 que se enfocó en eficientizar los pagos y servicios a proveedores. De esta manera, el índice de eficiencia y eficiencia operativa se situaron en niveles de 36.4% y 7.3% al 2T21 (vs. 32.7% y 7.7% al 2T20 y 28.3% y 7.3% esperado en base). En opinión de HR Ratings, ambos indicadores se mantienen en niveles apropiados para el volumen de operaciones.

FECHA: 23/08/2021

---

### Rentabilidad y Solvencia

A pesar de la estabilidad en los gastos de administración, el menor margen financiero ocasionó un decremento marginal en el resultado neto, el cual fue de P\$2,358m acumulados 12m a junio 2021 (vs. P\$2,843m a junio 2020 y P\$2,028m esperado en base). No obstante, la utilidad se mantuvo por encima de lo esperado por HR Ratings en un escenario base, debido a que se esperaba una mayor presión en la generación de estimaciones preventivas y un mayor gasto de administración. En línea con lo anterior, el ROA y ROE Promedio se mantuvieron en niveles altos de 8.0% y 13.2% al 2T21 (vs. 10.5% y 18.7% al 2T20 y 6.8% y 11.5% esperado en base).

Por parte del capital contable, este se vio fortalecido por la constante generación de utilidades, con lo que el capital contable se ubicó en P\$18,754m en junio de 2021 (vs. P\$16,326m a junio de 2020). Adicionalmente, se realizó la capitalización de los resultados de años anteriores del cierre 2020 y durante 2021. De esta manera, el índice de capitalización cerró en 66.9% al 2T21 que se mantiene en niveles de fortaleza (vs. 68.6% al 2T20 y 67.6% esperado en un escenario base).

### Fondeo y Apalancamiento

El fondeo del Instituto se mantiene conformado en 27.1% por préstamos de la banca de desarrollo y 72.9% por emisiones de deuda quirografaria. De esta manera, la razón de apalancamiento cerró en 0.6x al 2T21 manteniéndose en línea con lo esperado en un escenario base (vs. 0.6x al 2T20 y 0.7x esperado en base). En este sentido, el alto nivel de capitalización y generación de flujo del Instituto limita la necesidad de recursos externos para la originación de cartera, con lo que su endeudamiento se mantiene en niveles bajos. Sin embargo, el Instituto mantiene una estrategia de complementar sus necesidades de fondeo con emisiones bursátiles de largo plazo, con el que se ha financiado el crecimiento de programas específicos como Crédito Mujer.

Respecto a la razón de cartera vigente a deuda neta, esta presentó un decremento al cerrar en 6.4x al 2T21 debido a un menor monto de disponibilidades e inversiones ante una normalización en la liquidez del Instituto y la recuperación en la colocación del portafolio en los últimos meses (vs. 4.4x al 2T20 y 7.6x esperado en base). En opinión de HR Ratings, los indicadores de solvencia se mantienen en niveles de extrema fortaleza.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 en el reporte de revisión anual del INFONACOT, publicado el 4 de diciembre de 2020.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 en el reporte de revisión anual del INFONACOT, publicado el 4 de diciembre de 2020.

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto

### Contactos

Akira Hirata  
Director Asociado 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

FECHA: 23/08/2021

---

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

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 Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 2T21

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. proporcionados 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

FECHA: 23/08/2021

---

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 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**