

FECHA: 14/12/2021

**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 ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones FNCOT 19, FNCOT 20, FNCOT 21G y FNCOT 21-2G del INFONACOT

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (14 de diciembre de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones FNCOT 19, FNCOT 20, FNCOT 21G y FNCOT 21-2G del INFONACOT

La ratificación de la calificación para las emisiones de CEBURS Quirografarios con clave de pizarra FNCOT 19, FNCOT 20, FNCOT 21G y FNCOT 21-2G se basa en la calificación asignada por HR Ratings al INFONACOT se basa en la calificación de contraparte asignada al Instituto. Dicha calificación se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable el 14 de diciembre de 2021 y puede ser consultada con mayor detalle en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) (ver "Calificación del Emisor" en este documento). Por su parte, la calificación del Instituto se basa en el respaldo del Gobierno Federal con el que cuenta el Instituto, debido a la relevancia que esta presenta para el otorgamiento de créditos al consumo en el país. Asimismo, el Instituto presenta una sólida posición de financiera, cerrando con un índice de capitalización y razón de apalancamiento de 63.2% y 0.7x (veces) al 3T21, estando en línea con lo esperado por HR Ratings (vs. 65.2% y 0.8x al 3T20 y 67.5% y 0.7x en un escenario base). Asimismo, se observa una disminución en el spread de tasas derivado de la implementación de baja de tasas para los productos de crédito en efectivo y crédito mujer efectivo, ocasionando una disminución en la tasa activa del Instituto. A pesar de esto, la rentabilidad se mantuvo en niveles adecuados, gracias a la sana administración de gastos operativos y la constante recuperación de cartera castigada, colocando el ROA y ROE Promedio en niveles de 7.7% y 12.9% al 3T21 (vs. 10.3% y 18.1% al 3T20 y 6.5% y 11.1% en un escenario base). A continuación, se detallan las características de dichas Emisiones, en el documento adjunto.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización y razón de apalancamiento de 63.2% y 0.7x al 3T21 (vs. 65.2% y 0.8x al 3T20 y 67.5% y 0.7x en un escenario base). La ligera disminución en el índice de capitalización se debe al incremento de los activos productivos del Instituto; sin embargo, se mantiene en niveles de fortaleza. Asimismo, el capital contable se ha fortalecido a través de la constante generación de utilidades netas.

Sanos niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 7.7% y 12.9% al 3T21 (vs. 10.3% y 18.1% al 3T20 y 6.5% y 11.1% en un escenario base). La disminución se debe a una presión de la tasa activa, en línea con la reducción de las tasas de los productos que ofrece el Instituto, aunque manteniéndose en sólidos niveles.

Mejora en la calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad ajustado de 13.1% al 3T21 (vs. 14.6% al 3T20 y 15.7% en un escenario base). Lo anterior denota un bajo impacto en la calidad de la cartera tras la contingencia sanitaria. Asimismo, el Instituto realizó castigos 12m de cartera por P\$2,635.4m a septiembre de 2021 (vs. P\$2,743m al 3T20).

**Expectativas para Periodos Futuros**

Disminución del índice de capitalización a 62.3% al cierre del 4T21. La baja estaría en línea con el incremento esperado de los activos productivos del Instituto, los cuales han mostrado un crecimiento a doble dígito en lo que va del 2021. A pesar de esto, el indicador se mantendría en niveles elevados.

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 14/12/2021

---

Tendencia a la baja con respecto a la rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 6.8% y 11.6% al 4T21. Lo anterior derivado de la disminución de tasas para los productos de crédito en efectivo y crédito mujer efectivo. No obstante, los niveles de rentabilidad estarían en niveles adecuados.

### 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.

Perfil de riesgo conservador con respecto a sus inversiones en valores. El Instituto mantiene una estrategia de bajo riesgo con respecto a sus inversiones en valores, manteniendo el 69.7% en fondos de inversión y el 30.3% restante en reportos. Asimismo, las inversiones cuentan con alta liquidez y bajo riesgo crediticio, manteniendo como calificación mínima equivalente a HR AA.

### 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 de Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto.

### Contactos

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

Oscar Herrera  
Analista Sr.  
oscar.herrera@hrratings.com

Alberto González  
Analista  
alberto.gonzalez@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:

FECHA: 14/12/2021

---

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 <https://www.hrratings.com/es/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 FNCOT 19: HR AAA / Perspectiva Estable

FNCOT 20: HR AAA / Perspectiva Estable

FNCOT 21G: HR AAA / Perspectiva Estable

FNCOT 21-2G: HR AAA / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación FNCOT 19: 4 de diciembre de 2020

FNCOT 20: 4 de diciembre de 2020

FNCOT 21G: 3 de mayo de 2021

FNCOT 21-2G: 23 de agosto de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T14 - 3T21

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

FECHA: 14/12/2021

---

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**