

FECHA: 13/06/2022

**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 22S por un monto de hasta P\$4,000m que pretende realizar el INFONACOT

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (13 de junio de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión FNCOT 22S por un monto de hasta P\$4,000m que pretende realizar el INFONACOT

La asignación de la calificación para la emisión de Certificados Bursátiles con clave de pizarra FNCOT 22S se sustenta en la calificación de contraparte del INFONACOT, la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 14 de diciembre de 2021 y que puede ser consultada con mayor detalle en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) (ver "Calificación del Emisor" en este documento). A su vez, la calificación del Instituto se basa en el respaldo por parte del Gobierno Federal con el que cuenta el Instituto, debido a su relevancia para el otorgamiento de créditos al consumo en el país. Además, el Instituto ha mantenido una adecuada calidad de cartera con una morosidad y morosidad ajustada de 5.3% y 14.0% al primer trimestre de 2022 (1T22), posterior a los apoyos otorgados durante el periodo de pandemia por COVID-19 (vs. 4.4%, 12.5% al 1T21; 5.0% y 13.8% esperado en base). Por otra parte, el índice de capitalización continúa en niveles sólidos al ascender a 69.9%, al 1T22, lo que se compara favorablemente contra nuestro escenario base y estable respecto al año anterior (vs. 69.7% al 1T21 y 64.2% esperado). Finalmente, el ROA Promedio se ubicó en 8.3% al 1T22, siendo superior al esperado en un escenario base de 6.3% (vs. 9.9% al 1T21).

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 P\$20,000 millones (m). La Emisión se pretende realizar por un monto de hasta P\$4,000m, 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 destinados a promover la inclusión financiera de las personas trabajadoras formales para contribuir así a la igualdad de género. 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 a continuación:

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Sólida posición de solvencia con un índice de capitalización de 69.9% al 1T22 (vs. 69.7% al 1T21 y 64.2% esperado en base). El capital contable se vio beneficiado por la continua generación de utilidades en los últimos meses, lo que permitió mantener la solvencia ante un crecimiento de la cartera de crédito.

Buena calidad de cartera con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 5.3% y 14.0% al 1T22 (vs. 4.4% y 12.5% al 1T21 y 5.0% y 13.8% esperado en un escenario base). Los indicadores de morosidad se han mantenido en niveles adecuados, gracias a los procesos de cobranza del Instituto durante y después de la pandemia.

Buena rentabilidad con un ROA Promedio de 8.3% 1T22 (vs. 9.9% al 1T21 y 6.3% esperado en el escenario 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, así como una menor generación de estimaciones preventivas.

**Expectativas para Periodos Futuros**

FECHA: 13/06/2022

---

Incremento controlado en los niveles de morosidad ajustada hasta 13.9% hacia el cierre del 2023. Se esperaría un incremento marginal en los indicadores de morosidad para el 2023, como parte de un mayor volumen de atrasos con el crecimiento orgánico de cartera, en concordancia con la recuperación económica.

Regularización en los indicadores de rentabilidad hacia el cierre 2023. Apoyado de los incrementos en la morosidad ajustada, el Instituto presentará una mayor inversión en los gastos de seguimiento y cobranza que presionará de manera moderada el ROA hasta 6.1%, manteniéndose en niveles buenos.

Sólidos niveles de solvencia con un índice de capitalización en 62.8% en 2023. Con la disminución esperada en el volumen de resultados netos, aunado a un incremento en el volumen de activos sujetos a riesgo, se espera que el índice de capitalización disminuya, pero manteniéndose en niveles de fortaleza.

### Factores Adicionales Considerados

Respaldo por parte del Gobierno Federal. En el supuesto de que el Instituto se encuentre dentro de un escenario macroeconómico adverso, este cuenta con el apoyo implícito por parte del Gobierno Federal, gracias a su relevancia respecto al otorgamiento de créditos al consumo en el país.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

Modificación o retiro del apoyo por parte del Gobierno Federal. Si el Gobierno Federal retirara o modificara el apoyo al Instituto, sus operaciones se verían comprometidas y la situación financiera podría presentar una mayor exposición a pérdidas, lo que podría afectar negativamente la calificación.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores, y según nos fue informado, la emisión de CEBURS con clave de pizarra FNCOT 22S obtuvo la calificación de "AAA(mex)" con Perspectiva Estable por parte de Fitch Ratings, el 9 de junio de 2022.

### 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 399,266 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

Al cierre de marzo del 2022, el portafolio del Instituto presentó un incremento anual de 22.1% al alcanzar un saldo de P\$29,874m, gracias a la recuperación en el ritmo de colocación por parte del Instituto posterior a la contingencia sanitaria, en particular considerando la reapertura de sucursales (vs. P\$24,470m al 1T21 y P\$29,649m esperado en base). Cabe mencionar que los centros de trabajo afiliados al INFONACOT incrementaron en 7.7% al pasar de 367,013 al 4T20 a 395,150 al 4T20 y posteriormente a 399,266 para marzo del 2022, lo que favoreció la reactivación en la colocación. Es importante aclarar que, de los centros de trabajo mencionados los que contribuyen a la generación de cartera corresponden a un 17.7% el total de centros

FECHA: 13/06/2022

---

de trabajo afiliados.

Respecto a la calidad crediticia del portafolio, tanto el índice de morosidad como el de morosidad ajustado presentaron un incremento al cierre del 1T22 debido a la finalización de programas de apoyo relacionados a Covid, así como a cierto nivel de rotación laboral que llevó a un incremento en la cartera vencida en comparación con el año anterior. En este sentido, el índice de morosidad ascendió a 5.3% y el de morosidad ajustada a 14.0% al 1T22, ligeramente por encima de las expectativas de HR Ratings (vs. 4.4% y 12.5% al 1T21 y 5.0% 13.8% esperados en el escenario base). En línea con lo anterior, el Instituto realizó castigos 12m por P\$3,003 m a marzo del 2022 (vs. P\$2,265m a marzo del 2021). En opinión de HR Ratings, a pesar de las presiones económicas, el Instituto ha demostrado estabilidad y una sana calidad de la cartera gracias a las distintas estrategias de cobranza y programas de apoyo.

### Cobertura de la Empresa

En cuanto a las estimaciones preventivas del Instituto, estas presentaron un incremento anual del 8.9% tras cerrar con un saldo de P\$2,362m al 1T22 (vs. P\$2,169m al 1T21). Mientras tanto, como consecuencia de que el saldo de cartera vencida aumentó 48.5% hasta un monto de P\$1,592m, el índice de cobertura del Instituto disminuyó a 1.5x al 1T22, estando por debajo del 1.7x esperado por HR Ratings en un escenario base (vs. 2.0x al 1T21); sin embargo, se mantiene en niveles adecuados al estar por encima de 1.0x.

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 de Protección de Pagos al 1T22 cuenta con un saldo de P\$2,674m (vs. P\$1,700m al 1T21). Es importante recalcar que dicho 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 contribuye a una mayor cobertura financiera para hacer frente a los casos de incumplimiento.

### Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m presentaron un crecimiento anual de 9.6% al cerrar con un monto acumulado de P\$5,545m gracias al aumento en colocación de cartera (vs. P\$5,059m al 1T21 y P\$5,617m esperado en el escenario base). Sin embargo, la tasa activa presentó una ligera contracción al ubicarse en 17.8% al 1T22 y estando en línea con lo esperado por HR Ratings (vs. 18.3% al 1T21). La disminución en las tasas de originación del Instituto deriva de la estrategia adoptada para beneficiar a los trabajadores a través de créditos con condiciones favorables y también, a la introducción de productos diseñados específicamente como apoyos para los acreditados que fueron afectados por la contingencia sanitaria, lo que terminó por impactar ligeramente a la tasa promedio para el 1T22.

Por otro lado, los gastos por intereses 12m incrementaron un 4.3% al mostrar un monto acumulado 12m de P\$485m (vs. P\$465m al 1T21 y P\$566m esperado). El incremento mencionado obedece a que el Instituto aumentó el volumen de sus pasivos, lo que compensó una disminución en la tasa pasiva de 6.9% al 1T21 hasta 5.8% para el 1T22.

Con base en lo anterior, INFONACOT generó un Margen Financiero 12m de P\$5,060m al cierre de marzo del 2022 (vs. P\$4,594m al 1T21 y P\$5,052m esperado). Asimismo, por parte de las estimaciones preventivas netas de recuperación de cartera acumuladas 12m a marzo de 2022 se generaron un total de P\$1,691m, lo que refleja un aumento del 210.4% en comparación de las P\$545m generadas al 1T21. Dicho incremento deriva de la aplicación de apoyos por parte del Instituto durante el segundo trimestre del 2020 durante la pandemia, lo que redujo la base para el cálculo de estimaciones y provocó una liberación por P\$111m en el 2T20.

Es importante mencionar que, con la incorporación del Fondo de Protección de Pagos, FONACOT puede también reducir la aplicación de castigos ya que cuenta con un mecanismo alternativo de cobertura. En línea con lo anterior, el margen financiero ajustado 12m a marzo de 2022 presentó un decremento de 16.8% al cerrar en P\$3,369m con un MIN Ajustado de 10.8% (vs. 14.7% al 1T21 y 10.2% esperado).

En cuanto a los otros ingresos de la operación 12m, estos presentaron un incremento anual de 36.3%, al acumular P\$1,138m al 1T22 (vs. P\$835m al 1T21 y P\$989m esperado en un escenario base). El incremento deriva de los ingresos por cancelación de

FECHA: 13/06/2022

---

cuentas acreedoras y recuperación de impuestos de periodos anteriores.

Finalmente, los gastos de administración 12m disminuyeron un 13.9% tras acumular un monto de P\$1,785m al 1T22 y estando por debajo de los P\$2,062m esperados por HR Ratings (vs. P\$2,072m al 1T21). Lo anterior como consecuencia del plan de reducción de gastos del Instituto implementado desde el 2020, el cual se enfoca en eficientizar los pagos y servicios a proveedores. En línea con lo anterior, el índice de eficiencia se situó en 28.9% al 1T22 (vs. 38.3% al 1T21 y 30.4% esperado en el base). En opinión de HR Ratings, ambos indicadores se mantienen en niveles apropiados para el volumen de operaciones.

### Rentabilidad y Solvencia

A pesar de la reducción en los gastos de administración, el menor margen financiero ajustado provocó un decremento marginal en el resultado neto 12m, el cual fue de P\$2,708m para marzo del 2022 (vs. P\$2,799m al 1T21 y P\$2,157m esperado en un escenario base). No obstante, la utilidad se mantuvo por encima de lo esperado por HR Ratings ya que se esperaba una mayor generación de estimaciones preventivas y un mayor gasto de administración. En línea con lo anterior, el ROA Promedio se mantuvo en niveles altos con un 8.3% al 1T22 (vs. 9.9% 1T21 y 6.3% esperado).

Por parte del capital contable, este se vio beneficiado gracias a la generación de utilidades que han robustecido el Patrimonio del Instituto, por lo que el saldo del capital contable ascendió a P\$20,921m al 1T22 (vs. P\$18,153m al 1T21). En este sentido, el índice de capitalización se incrementó a 69.9% al 1T22, por encima del 64.2% esperado por HR Ratings y del 69.7% observado al 1T21, manteniéndose en niveles elevados.

### Fondeo y Apalancamiento

Al 1T22, el fondeo del Instituto se basa en su totalidad por emisiones de deuda quirografaria ya que no cuenta con saldo por préstamos con instituciones bancarias u otras instituciones. De esta manera, la razón de apalancamiento cerró en 0.7x al 1T22 manteniéndose en línea con lo observado al 1T21 (vs. 0.8x esperado). En este sentido, el alto nivel de capitalización y generación de flujo del Instituto reduce la necesidad de recursos externos para la originación de cartera y pago de sus operaciones, por lo que su endeudamiento se mantiene en niveles bajos. Además, para el cierre de marzo del 2022, el Instituto mantiene su estrategia de basar sus necesidades de fondeo con emisiones bursátiles de largo plazo.

Por su parte, la razón de cartera vigente a deuda neta presentó un decremento al cerrar en 4.9x al 1T22 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 (vs. 7.9x al 1T21 y 5.6x 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

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 en el reporte de revisión anual del INFONACOT, publicado el 14 de diciembre de 2021.

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto

### Contactos

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

Alberto González Saravia  
Analista

FECHA: 13/06/2022

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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

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 - 1T22

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".



FECHA: 13/06/2022

---

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 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**