

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 01/12/2022

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	FNCOT
RAZÓN SOCIAL	INSTITUTO DEL FONDO NACIONAL PARA EL CONSUMO DE LOS TRABAJADORES
LUGAR	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 (1 de diciembre de 2022) - 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 implícito que tiene el Instituto por parte del Gobierno Federal, debido a su relevancia para el otorgamiento de créditos al consumo dentro del país. Al cierre del tercer trimestre del 2022 (3T22), el Instituto presenta una sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 66.8% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 4.5 veces (x) (vs. 63.0%, 7.2x al 3T21 y 63.2%, 4.9x en un escenario base). Por otra parte, se observa una recuperación en la calidad de cartera, con un índice de morosidad ajustado de 12.5%, tras el incremento de castigos observado después de la contingencia sanitaria (13.1% al 3T21 y 13.9% esperado). La combinación entre un mejor desempeño de la cartera y un control de gastos de administración resultó en un incremento en el ROA Promedio 8.0% al 3T22 (vs. 7.8% al 3T21 y 10.3% esperado). Finalmente, se considera una clasificación Superior en factores Sociales y de Gobernanza (ESG) del Instituto. Los principales supuestos y resultados se encuentran en el documento adjunto.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 66.8% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 4.5x al 3T22 (vs. 63.0% y 7.2x al 3T21). El Instituto mantiene una elevada capitalización a través de la generación de utilidades que ha robustecido su patrimonio y ha permitido mantener un crecimiento sostenido de cartera.

Recuperación en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 4.9% y 12.5% al 3T22 (vs. 4.7% y 13.1% al 3T21). Lo anterior es resultado del robustecimiento en procesos de seguimiento y cobranza, así como una normalización en castigos de cartera tras la contingencia sanitaria.

Sólidos niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 8.0% al 3T22 (vs. 7.8% al 3T21). El menor requerimiento de reservas por mejor desempeño de cartera y un estricto control de gastos administrativos permitieron al Instituto mejorar su rentabilidad, a pesar de disminuir su spread de tasas.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento promedio anual de 13.3% en la cartera, hasta un monto de P\$41,504m al 4T24 (vs. P\$28,696m al 4T21). Esperamos que el Instituto tenga un crecimiento sostenido de la cartera a través de los ajustes en las políticas de afiliación de centros de trabajo y para el otorgamiento de créditos, así como por una mayor disponibilidad de centros de atención.

Sólida posición de solvencia, con un Índice de capitalización de 74.0%, una razón de cartera vigente a deuda neta de 6.2x y un apalancamiento de 0.5x al cierre del 2024 (vs. 69.1%, 6.2x y 0.7x al 4T21). Lo anterior se daría a través de un constante robustecimiento del patrimonio del Instituto a través de las utilidades generadas, mismas que serían reinvertidas en su totalidad para nueva originación y para sostener el crecimiento de las operaciones.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 01/12/2022

Moderada disminución en la rentabilidad, aunque aún en niveles sólidos, con un ROA Promedio de 6.2% en 2023 (vs. 8.6% al 4T21). Lo anterior como consecuencia de un menor spread de tasas esperado en próximos periodos, lo que impactaría ligeramente la rentabilidad, aunque esta se mantendría en niveles adecuados.

Factores adicionales considerados

Soporte implícito por parte del Gobierno Federal. Gracias a su relevancia respecto a la colocación de créditos al consumo dentro del país, se considera que el Instituto contaría con el apoyo por parte del Gobierno Federal en un escenario de estrés.

Elevada flexibilidad y disponibilidad de recursos en la estructura de fondeo. El Instituto cuenta con herramientas de fondeo que acumulan un monto autorizado de P\$28,490m, con una disponibilidad de 64.5%, y las cuales incluyen líneas con instituciones de banca comercial, banca de desarrollo y programas de emisiones bursátiles.

Evaluación superior en factores sociales y de gobernanza (ESG). Lo anterior considera el enfoque social del Instituto que contempla el apoyo a los trabajadores mexicanos a través del otorgamiento de crédito en condiciones favorables, así como las sanas prácticas de gobernanza exhibidas. A pesar de lo anterior, el Instituto no cuenta con políticas explícitas referentes a factores ambientales.

Factores que podrían bajar la calificación

Modificación o retiro del apoyo por parte del Gobierno Federal. En el supuesto de que el Gobierno Federal retire o modifique su influencia y apoyo para INFONACOT, y esto termine por comprometer las operaciones del Instituto y su situación financiera, la calificación resultaría afectada.

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

Alberto González Saravia
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: 01/12/2022

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 <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 HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1

Fecha de última acción de calificación 14 de diciembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 3T22

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 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, 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,

FECHA: 01/12/2022

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