

FECHA: 06/08/2019

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 asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión con clave de pizarra FNCOT 19 por un monto de hasta P\$2,000m que pretende realizar el INFONACOT

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (6 de agosto de 2019) - HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión con clave de pizarra FNCOT 19 por un monto de hasta P\$2,000m que pretende realizar el INFONACOT

La asignación de la calificación para la Emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo (LP) con clave de pizarra FNCOT 19 se sustenta en la calificación de contraparte del INFONACOT, la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 17 de diciembre de 2018 y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com (ver "Calificación del Emisor" en este documento). Por su parte, la calificación del Instituto se sustenta en el apoyo implícito con el que cuenta el Instituto por parte del Gobierno Federal. Asimismo, se cuenta con indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, una satisfactoria calidad de activos productivos, adecuados niveles de rentabilidad y diversificación en herramientas de fondeo con una elevada disponibilidad de recursos.

La Emisión se pretende realizar al amparo del Programa Dual de CEBURS autorizado por la CNBV al INFONACOT el 1 de septiembre de 2014 por un monto autorizado de hasta \$10,000 millones (m), con una vigencia de 5.0 años y un plazo remanente de 26.0 días. Los CEBURS se pretenden emitir por un monto de hasta P\$2,000m, a un plazo legal de 3.0 años y una tasa de interés variable referida a la TIIE de 28 días más una sobretasa a ser determinada al momento de su colocación.

Desempeño Histórico

Sostenido crecimiento en la cartera de crédito de 14.0% en los últimos 12m, pasando de P\$19,350m a P\$22,058m al 2T19. El crecimiento observado del 2T18 al 2T19 fue mayor que el esperado por HR Ratings en su escenario base. Además, el índice de morosidad ajustado presentó un decremento de 19.6% a 13.9%, lo que demuestra adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza.

Mejora en el MIN Ajustado el cual pasó de 16.1% a 20.6% del 2T18 al 2T19. Como resultado de menor generación de estimaciones preventivas, así como de un monto mayor de recuperaciones de cartera ya castigada en los últimos 12m la cual presentó un incremento del 50.4%; donde la generación de estimaciones preventivas y la recuperación se netean en el rubro de estimaciones preventivas.

Control en los gastos de administración, lo que permitió estabilidad en los índices de eficiencia. Cerrando con un índice de eficiencia operativa de 12.9% y un índice de eficiencia de 50.9% al 2T19 (vs. 13.3% y 49.9% al 2T18), además de observarse una tendencia a la baja en los gastos durante el primer semestre de 2019.

Fortalecimiento en la rentabilidad al presentar un ROA Promedio y ROE Promedio de 9.7% y 18.0% al 2T19 (6.7% y 13.8% al 2T18). Como resultado de mejoras en el margen financiero ajustado por riesgos crediticios y control en los gastos de administración.

Fortaleza en la solvencia y en los niveles de apalancamiento del Instituto, donde el índice de capitalización cerró en 62.4% y la

FECHA: 06/08/2019

razón de apalancamiento en 0.9x al 2T19 (vs. 50.3% y 1.1x al 2T18). Debido a la fuerte generación de utilidades en los últimos 12m, mientras que la razón de apalancamiento decreció debido a amortizaciones de deuda bancaria y CEBURS Quirografarios

Expectativas para Periodos Futuros

Estabilidad en los indicadores financieros para los periodos futuros, manteniéndose en línea a lo esperado por HR Ratings en el escenario base. Se esperaría una continua fortaleza en el índice de capitalización cerrando en niveles cercanos al 65.0% para 2020, así como niveles de rentabilidad cercanos a lo esperado con un ROA Promedio y ROE Promedio de 7.5% y 12.8% para 2020.

Factores Adicionales Considerados

Apoyo implícito por parte del Gobierno Federal ante situaciones de estrés que pudiera presentar el Instituto debido a su relevancia para el otorgamiento de crédito al consumo en México.

Amplia diversificación en las líneas de fondeo, al contar con CEBURS Fiduciarios, Quirografarios y líneas bancarias. Lo que permite obtener mejores tasas debido al poder de negociación, además de contar con el monto disponible suficiente para continuar creciendo la cartera de crédito.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Modificación en el nivel de apoyo por parte del Gobierno Federal o retiro del mismo. Si llegara a ocurrir cualquiera de estos escenarios, y por ende, las operaciones y la situación financiera del Instituto se viera comprometido, se consideraría una baja en la calificación.

Perfil del Instituto

El INFONACOT es un organismo público descentralizado enfocado a promover el ahorro de los trabajadores y brindarles el acceso a créditos, con el fin de apoyar al desarrollo social y mejorar las condiciones de vida de los trabajadores. Esto a través de la promoción y el acceso a créditos, para la obtención de bienes y pago de servicios. Actualmente, el Instituto origina cartera en los 32 estados de la República Mexicana, a través de 233 Unidades de Trámites y Servicios.

Evolución de la Cartera de Crédito

En cuanto al desempeño de la cartera total, se observa un crecimiento en los últimos 12m de 14.0% pasando de P\$19,350m a P\$22,058m del 2T18 al 2T19, donde el crecimiento de la cartera vigente fue de 15.1%, mientras que la cartera vencida disminuyó un 4.1%; además la cartera total se colocó 6.1% por arriba de lo que se esperaba en el escenario base realizado por HR Ratings, reflejando sólidas capacidades de originación. Este crecimiento de cartera fue posible gracias a la incorporación de nuevos centros de trabajo los cuales presentaron un incremento del 8.7% de 2017 a 2018, cerrando en 2018 con 339,810 centros de trabajo, así como a la tarea de promoción que realiza el Instituto a través de sus unidades de trámites y servicios o caravanas de crédito.

Calidad y Cobertura de la Cartera

Tal como se comentó anteriormente, la cartera vencida presentó un decremento del 4.1% pasando de P\$1,098m a P\$1,054m, con lo que el índice de morosidad disminuyó de 5.7% a 4.8% en los últimos 12m, situándose también en un nivel mejor que lo esperado tanto en el escenario base donde se esperaba un índice de morosidad de 5.1%, lo cual es considerado positivo por HR Ratings. De igual manera, el índice de morosidad ajustado presentó un decremento pasando de 19.6% a 13.9% del 2T18 al 2T19, y se situó por debajo de lo que se esperaba en el escenario base con un índice de morosidad de 15.8%. La aplicación de castigos acumulado 12m al cierre del 2T19 ascendió a P\$2,348m, contra los castigos realizados durante el 3T17 al 2T18 por P\$3,340m, situándose en línea a lo observado en años anteriores, lo cual es considerado adecuado por HR Ratings. Cabe destacar que en las estimaciones preventivas en el estado de resultados, se netea la generación de estimaciones con la recuperación, por tal razón las estimaciones preventivas presentadas se reducen de manera considerable; esta recuperación va de acuerdo al modelo de negocio del Instituto donde una vez que el trabajador que se encontraba en cartera vencida debido a pérdida de empleo se incorpora a un nuevo centro de trabajo, se le realizan los descuentos vía nómina, teniendo así el

FECHA: 06/08/2019

INFONACOT una fuerte capacidad de recuperación de cartera vencida, lo cual es considerado una fortaleza por HR Ratings.

Respecto al índice de cobertura, este cerró al 2T19 en 1.8x (vs. 1.7x al 2T18 y 1.5x en el escenario base y estrés) fortaleciéndose ligeramente contra el periodo anterior y presentando niveles superiores a lo que se esperaba en el escenario base y estrés. Cabe resaltar que el cálculo de estimaciones preventivas se base en el enfoque de pérdida esperada, donde se consideran las probabilidades de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al riesgo, y que estos factores a su vez están relacionados con el número de atrasos del cliente, experiencia de pago, antigüedad en el empleo, tipo de seguridad social y si esta cuenta o no con un centro de trabajo al momento de la calificación, entre otros factores.

Ingresos y Gastos

En cuanto a los ingresos por intereses acumulados 12m, estos ascendieron a P\$6,030m al 2T19 (vs. P\$5,731m al 2T18 y P\$5,991m en el escenario base) presentando un incremento del 5.2% contra el periodo anterior y situándose por arriba de lo esperado en el escenario base. Este incremento en los ingresos deriva de mayor cartera y de una ligera recomposición de esta, presentando créditos a mayor plazo y por tanto mayor tasa, con lo que la tasa activa pasó de 26.4% a 26.6% del 2T18 al 2T19, así como también de un incremento en los intereses y rendimientos a favor de operaciones en reporto que se incluyen en ingresos por intereses.

Los gastos por intereses 12m ascendieron a P\$783m al 2T19 (vs. P\$833m al 2T18 y P\$836m en el escenario base) presentando así un monto menor que lo esperado en el escenario base y lo observado el periodo anterior, lo cual se considera positivo. Este decremento deriva de la amortización de financiamientos bancarios y bursátiles quirografarios ocurridos en los últimos 12m. A pesar de la reducción en los gastos por intereses, la tasa pasiva no reflejó este decremento debido a que los pasivos con costo promedio 12m cayeron en mayor proporción, pasando de P\$9,306m a P\$8,228m en el periodo, con lo que la tasa pasiva pasó de 9.0% a 9.5%, impactando así el spread de tasas y reduciéndose de 17.4% a 17.1% del 2T18 al 2T19.

Las estimaciones preventivas para riesgos crediticios acumulados 12m, ascendieron a P\$559m al cierre del 2T19 (vs. P\$1,396m al 2T18 y P\$1,896m en el escenario base), esta disminución obedece a dos factores, principalmente a una mayor recuperación de cartera ya castigada y una menor generación de estimaciones, donde la recuperación acumulada 12m al cierre del 2T19 ascendió a P\$1,896m, siendo 50.4% mayor que la observada al cierre del 2T18 por P\$1,243m; la mejora en la recuperación obedece a que el Seguro Social comenzó a actualizar las bases de datos al Instituto de forma diaria cuando anteriormente se hacía en un intervalo de tiempo mayor, por lo que de este modo fue más rápido identificar el cambio del centro de trabajo del empleado y así hacerle el descuento. Adicionalmente, la generación de estimaciones decrementó un 8.0% debido a movimientos en los cálculos de estimaciones bajo el método de pérdida esperada. Es así que estos dos movimientos favorecieron ampliamente el margen financiero ajustado por riesgos crediticios acumulado 12m; con lo que el MIN Ajustado se vio al alza pasando de 16.1% a 20.6%, lo cual es considerado positivo por HR Ratings y demuestra los adecuados procesos que realiza el Instituto para la recuperación de cartera vencida y seguimiento de la cartera.

En cuanto a los otros ingresos de la operación acumulados 12m estos presentaron un decremento pasando de P\$915m a P\$522m del 2T18 al 2T19, y el impacto derivó principalmente de menores impuestos a favor y menores recuperaciones de gastos no ejercidos. Ante estos movimientos, los ingresos totales de la operación acumulados 12m ascendieron al 2T19 a P\$5,196m (vs. P\$4,404m al 2T18 y P\$4,758m en el escenario base) situándose así por arriba de lo observado en el periodo anterior y por arriba de lo esperado en el escenario base.

En cuanto a los gastos de administración acumulados 12m, se presentó un incremento marginal contra el periodo anterior del 1.2% cerrando al 2T19 en P\$2,928m y situándose por debajo de lo esperado en el escenario base donde se esperaban gastos por P\$3,407m. El incremento en gastos ocurrido durante el segundo semestre de 2018 deriva del crecimiento de la capacidad instalada de los sistemas de información que fue necesaria para soportar el incremento en el volumen de créditos, también se debe a gastos de las caravanas de crédito y mayor publicidad del Instituto a través de anuncios en radio y televisión, además de que a finales de 2018 se presentó un incremento en la plantilla laboral; sin embargo durante el primer semestre de 2019 la tendencia de gastos se vio a la baja resultado de menores gastos de administración y promoción así como un decremento marginal en las remuneraciones y prestaciones en el personal, además de que las caravanas de crédito dejaron de realizarse, lo que permitirá reducir gastos. Este movimiento en gastos de administración ocasionó que el índice de eficiencia operativa pasara de 13.3% a 12.9% en los últimos 12m, mientras que el índice de eficiencia presentó un ligero incremento de 49.9% a 50.9% en el mismo periodo, dado que este indicador también considera las estimaciones preventivas, las cuales favorecieron el

FECHA: 06/08/2019

denominador.

Rentabilidad

Considerando el comportamiento de los ingresos y egresos del Instituto, el resultado neto acumulado 12m al cierre del 2T19 ascendió a P\$2,268m, presentando un incremento de 50.2% contra el resultado neto acumulado obtenido en el periodo del 3T17 al 2T18 que fue de P\$1,510m, situándose por arriba de lo esperado en el escenario base. Con esto, los indicadores de rentabilidad se situaron por arriba de lo observado en el pasado y por arriba de lo esperado en el escenario base, cerrando al 2T19 con un ROA Promedio y un ROE Promedio de 9.7% y 18.0% (vs. 6.7% y 13.8% al cierre del 2T18).

Solvencia y Apalancamiento

En cuanto a los niveles de solvencia del Instituto, el índice de capitalización pasó de 50.3% a 62.4% en los últimos 12m como resultado de la generación de utilidades, situándose en niveles de fortaleza en consideración de HR Ratings. En cuanto a los niveles de apalancamiento estos decrementaron al pasar de 1.1x a 0.9x, como resultado de la disminución de pasivos con costo específicamente de CEBURS Quirografarios y préstamos bancarios. En cuanto a la razón de cartera vigente a deuda neta esta también presentó un incremento pasando de 3.2x a 3.6x, situándose en niveles fuertes. HR Ratings considera que el Instituto cuenta con fuertes indicadores de solvencia.

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 Certificados Bursátiles con clave de pizarra FNCOT 19 obtuvo la calificación de "AAA(mex)" por parte de Fitch Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 1 de agosto de 2019.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Akira Hirata
Asociado Sr.
akira.hirata@hrratings.com

Brianda Torres
Analista Sr.
brianda.torres@hrratings.com

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
pablo.domenge@hrratings.com

Fernando Sandoval
Director Ejecutivo de Instituciones Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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: 06/08/2019

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019

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/

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. 1T12 - 2T19

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz Costemalle - DFK, 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 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: 06/08/2019

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