

Fitch ratifica las calificaciones del FIFOMI en 'A+(mex)' y 'F1(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. (Septiembre 30, 2013): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en 'A+(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente, del Fideicomiso de Fomento Minero (FIFOMI). La Perspectiva crediticia de largo plazo se mantiene Estable. Adicionalmente, Fitch ratificó las emisiones de certificados bursátiles fiduciarios vigentes en 'A+(mex)'. Un listado completo de las acciones de calificación se muestra al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La ratificación de las calificaciones se fundamenta en la razonable propensión de soporte de parte del Gobierno Federal mexicano. Fitch opina que la importancia estratégica del FIFOMI es limitada, en virtud del relativamente modesto tamaño y alcance de sus operaciones; así como de su orientación de fomento hacia un sector muy específico, siendo una entidad con menor relevancia sistémica que otras instituciones de la banca de desarrollo del país y que, además, no cuenta con una garantía soberana explícita. Lo anterior limita la propensión del gobierno de brindarle soporte en caso de requerirlo.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva de calificación de largo plazo es Estable. Fitch considera que la importancia estratégica del FIFOMI, para el Gobierno Federal, se mantendría similar en el mediano plazo; por lo que una mejora en las calificaciones del fideicomiso dependería de modificaciones en su marco regulatorio y en su alcance operativo, que pudiesen incrementar su relevancia sistémica y, por lo tanto, la propensión del gobierno de brindarle soporte, en caso de requerirlo. Por otro lado, el potencial de degradación de estas calificaciones es limitado, por considerar de antemano un cierto grado de soporte del Gobierno Federal.

Perfil Crediticio

La condición financiera del FIFOMI refleja su robusta posición patrimonial y sólida estructura de fondeo; así como su razonable apetito por riesgo. Por otro lado, también observa una alta dependencia de ingresos a los generados por sus subsidiarias operativas no financieras, las presiones en su calidad de activos provenientes de altas concentraciones crediticias por cliente y su exposición al sector minero local. Asimismo, considera el reciente reenfoque de la estrategia de colocación crediticia de la entidad.

Al cierre de junio 2013, el desempeño financiero del FIFOMI se vio presionado (ROAA y ROAE en 0.6% y 3.1%, respectivamente) ante menores ingresos por ventas de sal; en conjunto con mayores gastos por intereses, así como elevados gastos por provisiones dado el deterioro de uno de sus principales acreditados. Consecuencia de lo anterior, los indicadores de eficiencia operativa (costo a ingresos totales en 88.4% durante el 1S13; 2012: 77.7%) comparan desfavorablemente con otras entidades de la banca de desarrollo en México.

Fitch espera que el desempeño financiero del fideicomiso continúe dependiente, en mayor medida, de la negociación de los precios de venta de sal de su principal subsidiaria operativa, la Exportadora de Sal, S.A. de C.V. (ESSA, 68.2 % de ingresos totales al cierre del 1S13); éste es el factor más relevante para mantener la estabilidad de su desempeño financiero.

El FIFOMI reenfocó su estrategia de colocación, instruido por diversas autoridades reguladoras. El nuevo enfoque de colocación consiste en otorgar mayores financiamientos a productores de minerales y proveedores directos de servicios a la industria minera. Fitch espera una paulatina diversificación del portafolio de la entidad hacia el otorgamiento de créditos directos a empresas medianas con participación importante en los segmentos de la industria minera antes mencionados.

Fitch considera que el riesgo crédito es la principal exposición del FIFOMI y proviene de su cartera crediticia (46.3% de activos totales, al cierre del 1S13), concentrándose mayormente en créditos de segundo piso (intermediarios financieros bancarios 'IFBs' y especializados 'IFEs'). En

consideración de Fitch, las exposiciones más relevantes del FIFOMI son, por un lado, los créditos directos, ante sus elevados niveles de morosidad (34.3% de créditos directos vencidos, al cierre del 1S13; IFEs: 4.4%); y, por otro lado, los créditos a IFEs, dado su alto grado de concentración en pocos acreditados (1S13: 62.3% de la cartera total en los primeros 10 acreditados).

Es importante comentar que el fideicomiso cuenta con dos fondos de garantías: el fondo de primeras pérdidas para Pymes y el fondo de garantías para IFEs con un monto total de \$151.2 millones de pesos (mdp) al cierre del 1S13 (2012: \$145.2 mdp); asimismo, todos los acreditados directos cuentan con esquemas adecuados de garantías reales (hipotecarias y prendarias). Lo anterior contribuye a mitigar parcialmente la exposición de la cartera de segundo y primer piso del fideicomiso, respectivamente.

En opinión de Fitch, el FIFOMI exhibe una debilitada calidad de activos, dado que la morosidad de su portafolio crediticio, al cierre de junio 2013, se ubicó en su mayor nivel de los últimos 3 años (1S13: 7.1%; promedio 2012-2010: 5.2%). Lo anterior fue consecuencia, principalmente, del impago de uno de sus principales acreditados con exposición al sector vivienda.

Asimismo, la morosidad del portafolio de créditos directos continuó al alza. Esto relacionado mayormente al financiamiento de proveedores del sector vivienda; dedicados, principalmente, a la producción de materiales para la construcción. Aunque el fideicomiso mantiene una adecuada cobertura por reservas, Fitch las considera limitadas ante las concentraciones elevadas por cliente que exhibe el FIFOMI.

En opinión de Fitch, la exposición a riesgo mercado del FIFOMI es baja, ante la mínima toma de posiciones de mercado en directo y buena compaginación en plazos, tasas y moneda de los activos y pasivos en el balance de la entidad.

El FIFOMI ha financiado, históricamente, su actividad crediticia con recursos provenientes de su capital y en, el futuro previsible, lo seguirá haciendo; dado su robusto nivel patrimonial. Sin embargo, Fitch observa como positivo el acceso a otras fuentes de fondeo mostrado a través de la emisión de certificados bursátiles (\$385 mdp al cierre de junio 2013); así como líneas de crédito disponibles por un total de hasta \$500 mdp.

En opinión de Fitch, la liquidez de la institución se mantiene razonable, al considerar su stock de inversiones líquidas y la razonable revolvencia de su cartera crediticia (45.5% de la cartera total es de corto plazo al cierre del 1S13). Sin embargo, la liquidez del Fideicomiso podría verse ajustada en el futuro, ante sus planes de una mayor originación de créditos directos de largo plazo.

Fitch considera que el sólido nivel patrimonial del FIFOMI refleja su buena capacidad de absorción de pérdidas (Capital Base Según Fitch a Activos Totales en 64.21% al cierre del 1S13). Fitch espera, en el futuro cercano, que dicha fortaleza patrimonial siga dependiente de la generación de utilidades del Fideicomiso, dado que no se prevén futuras aportaciones de capital por parte del Gobierno Federal.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

- Calificación en escala nacional de largo plazo ratificada en 'A+(mex)'; Perspectiva Estable.
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1(mex)'
- Calificación en escala nacional de largo plazo del Programa de Certificados Bursátiles Fiduciarios de Largo Plazo (originalmente calificado por un monto total de hasta \$1,000'000,000.00 de pesos y plazo de 5 años) ratificada en 'A+(mex)'.
- Calificación en escala nacional de largo plazo de la Emisión de Certificados Bursátiles FIFOMI 12 por un monto original de hasta \$500'000,000 pesos, ratificada en 'A+(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

Manuel Valdés (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L. México.

Alejandro Tapia (Analista Secundario)
Director Asociado

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, +52 81 8399 9100
Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde al 30 de junio de 2013.

La última revisión de las calificaciones de riesgo contraparte del FIFOMI fue el 28 de septiembre de 2012.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el FIFOMI y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre el FIFOMI, así como para conocer el significado de las calificaciones asignadas, los procedimientos para dar seguimiento a las calificaciones, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de las calificaciones, puede visitar nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchmexico.com, en el apartado Regulación.

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas anteriormente constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera, son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Octubre 10, 2012).
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Enero 19, 2011).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHMEXICO.COM/](http://WWW.FITCHMEXICO.COM/). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHMEXICO.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.