

Fitch Ratifica Calificaciones a **Fifomi** en 'AA(mex)' y 'F1+(mex)'; Perspectiva es Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Mayo 7, 2015): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo del Fideicomiso de Fomento Minero (Fifomi) en 'AA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Además, ratificó la calificación del Programa de Certificados Bursátiles Fiduciarios de largo plazo en 'AA(mex)'.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones del Fifomi reflejan la capacidad alta y propensión razonable de recibir soporte, en caso de ser requerido, por parte del Gobierno Federal. La Perspectiva es Estable por lo que no se esperan cambios en las calificaciones de la Fifomi en el corto y mediano plazo. La capacidad de soporte se refleja en la calificación internacional en moneda extranjera del Gobierno Federal con grado de inversión de 'BBB+' que actualmente tiene México.

Al ser Fifomi la única institución de fomento especializada en el sector minero, Fitch considera una propensión razonable de soporte del Gobierno Federal, en caso de requerirlo. Sin embargo, Fitch opina que la importancia estratégica del Fifomi en las políticas públicas podría ser limitada. Particularmente, por su tamaño de operaciones crediticias relativamente modesto en contraste al de otras entidades de fomento. Además, no existe responsabilidad del Gobierno Federal respecto a las obligaciones del Fifomi. Por tal motivo, Fitch considera que la calificación de largo plazo del Fifomi no se encuentra en el nivel más alto de la escala nacional.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Reducciones potenciales en las calificaciones del FIFOMI podrían modificarse a la alza o baja ante cambios en la percepción de Fitch sobre el grado de importancia estratégica del fideicomiso para el Gobierno Federal.

Perfil

Fifomi apoya el desarrollo de la minería en pequeña-mediana escala, al mismo tiempo que a su cadena de valor. Lo anterior, a través de capacitación, asistencia técnica y financiamiento. Su espectro de negocios abarca 110 actividades, e incluye la producción, distribución, consumo y servicios relacionados con la minería. La mayoría de sus financiamientos operan como banca de segundo piso a través de intermediarios financieros no bancarios (IFNB), aunque también existen créditos directos a empresas.

Parte fundamental del desempeño financiero del Fifomi se encuentra vinculado a su subsidiaria operativa principal. Específicamente, la compañía Exportadora de Sal, S.A. de C.V. (ESSA). Para mitigar el riesgo cambiario, ESSA realiza operaciones con derivados autorizadas por su comité de inversiones.

De acuerdo a cifras consolidadas del cierre del ejercicio contable 2014, los ingresos por intereses provenientes del portafolio crediticio representaron 9.3% (2013: 11.4%) de los ingresos totales. A la fecha referida, los activos totales del Fifomi ascienden a MXN6,662.5 millones, de los cuales 36.2% (2013: 33.8%) se encuentran representados por la cartera total. Esta última, registra un índice de cartera vencida de 3.5% (2013: 8.9%), cuya mejoría obedece primordialmente a la aplicación de reservas existentes, según Fitch. En este contexto, las estimaciones preventivas cubren 62.2% (2013: 85.5%) de la cartera vencida.

Las 20 exposiciones crediticias principales del Fifomi representan 85.1% (2013: 78.2%) de la cartera total. Entre éstas se encuentran 11 IFNB, ocho créditos directos a empresas relacionadas con el sector minero y uno con un banco comercial. Entre el desglose de cartera por entidad federativa destaca: Coahuila 24.6% (2013: 27.6%), Distrito Federal 14.7% (2013: 6.5%) e Hidalgo 12.2% (2013: 7.2%).

Históricamente, Fifomi ha financiado la mayoría de sus operaciones con su propio patrimonio. En este contexto, su capitalización (capital contable/activos totales) se ubica en 94.6% (2013: 90.3%). Independientemente de las garantías existentes y de los fondos de cobertura a primeras pérdidas, dicho porcentaje compensa la insuficiencia de estimaciones preventivas señalada.

En términos de rentabilidad, Fifomi reportó una utilidad neta después de asignación a intereses minoritarios de MXN 98.4 millones y un retorno sobre activos promedio (ROAA) de 2.6% (2013: 2.3%). En opinión de Fitch, el incremento del ROAA estuvo en parte beneficiado por una disminución anual de activos totales de 2.4% y menores cargos por provisiones respecto a 2013.

A futuro, Fitch considera que Fifomi enfrenta el reto de incrementar su portafolio crediticio de manera ordenada, sin repercutir a largo plazo la calidad de sus activos y/o sus niveles de rentabilidad. Particularmente, dentro del segmento de créditos directos a empresas que representan 52.4% (2013: 69.8%) de la cartera vencida.

Contactos Fitch Ratings:

Angel Maass (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Diego García (Analista Secundario)
Analista

Theresa Paiz Fredel (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones 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 última información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a cifras dictaminadas consolidadas al cierre de 2014.

La última revisión de las calificaciones de riesgo contraparte del Fifomi fue en mayo 9, 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por 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 Fifomi, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx 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 cuál puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx 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, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de Fifomi, en base al 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.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013);
- Metodología para Compañías de Financiamiento y Arrendamiento (Enero 9, 2013);

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. 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.