

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

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Mayo 6, 2016):** 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. Un listado completo de las calificaciones se anexa al final del comunicado.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

#### **Riesgo Contraparte y Deuda Quirografaria:**

Las calificaciones de Fifomi reflejan la capacidad alta del soberano para proveerle soporte, en caso de ser requerido, la cual se manifiesta en su calificación global en moneda extranjera de 'BBB+'. Fitch considera que la propensión de soporte del Gobierno Federal hacia Fifomi es razonable derivado de su especialización como entidad de fomento en el segmento minero en el país. Sin embargo, a diferencia de otros organismos de fomento nacionales, la calificación de largo plazo del Fifomi no es igual a la del soberano por lo que no alcanza el nivel más alto de la escala nacional. Lo anterior por la importancia estratégica limitada de Fifomi en la ejecución de políticas públicas y su tamaño de operaciones crediticias relativamente modesto en contraste al de otras entidades similares. Además, no existe responsabilidad explícita del Gobierno Federal respecto a las obligaciones de Fifomi.

Fifomi es una entidad paraestatal sectorizada de la Secretaría de Economía (SE) por medio de la Coordinación General de Minería. Su objetivo es fomentar y promover la competitividad e integración del sector minero, así como su cadena productiva a través de financiamiento, capacitación y asistencia técnica.

Al cierre de diciembre de 2015, Fifomi experimentó un incremento anual considerable de saldos crediticios de 28.3% y para 2016 proyecta un aumento de 35.8%. Ambos porcentajes comparan muy por encima de lo registrado en los últimos 3 años (-0.4% promedio). Lo anterior de acuerdo con el mandato y objetivo de la entidad de fomentar el financiamiento en el segmento y en su cadena productiva. Por su parte, el indicador de cartera deteriorada (vencida más reestructuras y castigos de los últimos 12 meses) se ubicó en 4.3% (diciembre de 2014: 8.3%), el cual se considera adecuado por Fitch.

La agencia destaca el incremento progresivo de créditos directos de Fifomi, los cuales representaron 39.7% del portafolio total (diciembre de 2014: 32.4%). El resto de los financiamientos son otorgados principalmente a través de intermediarios financieros no bancarios, aunque también se ha conseguido ampliar la participación de la banca comercial. Las 20 exposiciones crediticias principales representaron 88.6% (diciembre de 2014: 85.1%) de la cartera total y 42.5% del capital contable consolidado (diciembre 2014: 32.6%), las cuales son consideradas razonables por Fitch.

A futuro, Fitch contempla que Fifomi enfrenta el reto de incrementar su portafolio crediticio de manera ordenada, sin aumentar sus concentraciones crediticias en mayor medida, manteniendo una calidad sana de sus activos y sus niveles de rentabilidad. Particularmente, dentro del segmento de créditos directos a empresas que representan 75% (diciembre de 2014: 52.4%) de la cartera vencida.

De acuerdo a cifras consolidadas del cierre del ejercicio contable 2015, los intereses provenientes del portafolio crediticio de Fifomi representaron 9% (diciembre de 2014: 9.3%) de los ingresos totales. El resto se genera recurrentemente por las ventas Exportadora de Sal, S.A. de C.V. (ESSA) una subsidiaria operativa en 51%. Fitch resalta que ESSA mantiene casos en litigios fiscales, civiles, mercantiles y laborales que se describe en las notas de su dictamen 2015. De estos se derivó un registro en cuentas de orden por concepto de juicios por un monto equivalente aproximadamente a 4 veces su capital contable. La agencia no tiene conocimiento sobre el monto a materializarse pues aún no se cuenta con una resolución legal definitiva. Aun y cuando se materializara parte de los mismos y se afectara el desempeño de ESSA y consecuentemente de Fifomi, la calificadora opina que la propensión de soporte por parte del gobierno federal se mantendría sin cambios.

La rentabilidad sobre activos y capital promedio de Fifomi se considera adecuada alcanzó 3.2% y 3.4%, respectivamente al cierre de 2015. Históricamente, Fifomi ha financiado la mayoría de sus operaciones con su patrimonio. En este contexto, su capitalización (capital entre activos) se ubica en un alto 90.1%.

## **SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

### **Riesgo Contraparte y Deuda Quirografaria:**

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

Fitch afirmó las siguientes calificaciones:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AA(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)';
- Calificación en escala nacional de Programa de Deuda Quirografaria de largo plazo en 'AA(mex)'.

### **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

Alejandro García (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

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 2015.

La última revisión de las calificaciones de riesgo contraparte del Fifomi fue en mayo 7, 2015.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Fifomi 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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://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.fitchratings.mx](http://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 o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Mayo 29, 2015);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).