

Fitch Incrementa las Calificaciones del Fifomi a 'AA(mex)' y 'F1+(mex)'

Fitch Ratings - Monterrey N.L. - (Mayo 9, 2014): Fitch Ratings mejoró las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo a 'AA(mex)' y 'F1+(mex)', desde 'A+(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente, del Fideicomiso de Fomento Minero (Fifomi). La Perspectiva crediticia de largo plazo es Estable. Adicionalmente, Fitch subió a 'AA(mex)' desde 'A+', la calificación del Programa de Certificados Bursátiles Fiduciarios de largo plazo del Fifomi. Un listado completo de las acciones de calificación se muestra al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La mejora de las calificaciones del Fifomi se fundamenta en los recientes cambios expresados en la reforma financiera, la cual en opinión de Fitch ha fortalecido el rol estratégico de la banca de desarrollo y entidades de fomento en su conjunto, al otorgarles mayor flexibilidad en su operación en el desarrollo de sectores económicos estratégicos del país. Derivado de lo anterior, Fitch considera que el Fifomi desempeñará de manera gradual un rol más importante en el desarrollo del sector minero nacional y su cadena de valor.

Las calificaciones del Fifomi consideran una razonable propensión de soporte del Gobierno Federal mexicano. Fitch considera que la importancia estratégica del Fifomi para el Gobierno Federal es limitada, dado que su relevancia sistémica es menor al de otras entidades gubernamentales de fomento del país, ante su relativamente modesto tamaño y alcance de sus operaciones, así como por su orientación de fomento hacia un sector muy específico. A su vez, Fifomi no cuenta con una garantía soberana explícita, lo cual limita la propensión del gobierno de brindarle soporte, en caso de requerirlo, en términos relativos a otras entidades de fomento.

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 pudiera darse en el mediano plazo ante una mayor relevancia sistémica relativa, ya sea por un mayor alcance operativo o por modificaciones en su marco regulatorio, lo cual pudiese incrementar 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

Fifomi se enfocará en el mediano plazo 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 en los segmentos de la industria minera antes mencionados.

Al cierre de marzo 2014, se exhibe una ligera mejora en la rentabilidad del fideicomiso, ROAA y ROAE en 2.6% y 2.8%, respectivamente, producto de menores costos de fondeo, por la amortización anticipada de la emisión FIFOMI 12. 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), 82.0% de ingresos totales al cierre del 1T14; 2013: 77.0%; éste es el factor más relevante para mantener la estabilidad de su desempeño financiero.

Fitch considera que el riesgo crédito es la principal exposición del Fifomi y proviene de su cartera crediticia, 32.0% de activos totales, al cierre de marzo 2014, concentrándose mayormente en créditos de segundo piso; intermediarios financieros. En consideración de Fitch, las exposiciones más relevantes del Fifomi son los créditos de segundo piso, dado su alto grado de concentración en pocos acreditados, 1T14: 86.2% de la cartera total en los primeros 20 acreditados.

Las exposiciones de segundo y primer piso del Fifomi se encuentran parcialmente mitigadas por la presencia del fondo de primeras pérdidas para Pymes y el fondo de garantías para IFEs con un monto total de MXN203 millones al cierre de marzo 2014; asimismo, todos los acreditados directos cuentan con esquemas adecuados de garantías reales (hipotecarias y prendarias).

Fitch observa que el Fideicomiso presenta una calidad de activos debilitada, dado que la morosidad de su portafolio crediticio, se incrementó a 8.9% al cierre de diciembre 2013, por producto de impagos de Intermediarios Financieros con exposiciones al sector vivienda. Al cierre de marzo 2014, el indicador de cartera vencida se ubicó en 3.1%, ante el traspaso de MXN135 millones de cartera vencida, ya completamente reservada a cuentas de orden. Fitch considera como un reto para el fideicomiso, el mantener una calidad de activos razonable en el mediano plazo, conforme se concreten sus planes de crecimiento.

El Fifomi ha financiado, históricamente, su actividad crediticia con recursos provenientes de su capital (Capital sobre activos en 94.5% al cierre de marzo 2014) y en, el futuro previsible, lo seguirá haciendo; dado su robusto nivel patrimonial. 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; 51.2% de la cartera total es de corto plazo al cierre del 1T14. 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 subió las siguientes calificaciones:

- Calificación en escala nacional de largo plazo a 'AA(mex)' desde 'A+(mex)'; Perspectiva Estable.
- Calificación en escala nacional de corto plazo a 'F1+(mex)' desde '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 MXN1,000'000,000.00 y plazo de 5 años) a 'AA(mex)' desde '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

Franklin Santarelli (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 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 a información auditada a Diciembre 31, 2013 e información trimestral sin auditar a Marzo 31, 2014.

La última revisión del Fifomi fue en Septiembre 30, 2013.

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 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.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 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 anteriormente, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del grupo, 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.

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

- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013);
- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014).