
Fitch ratifica calificación 'A+(mex)' del Fideicomiso de Fomento Minero

Monterrey, N.L (Diciembre 16, 2010): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo contraparte del Fideicomiso de Fomento Minero ("Fifomi") como se muestra a continuación:

- Calificación en escala nacional de largo plazo ratificada en 'A+(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo ratificada en 'F1(mex)';
- Calificación en escala nacional de la emisión de certificados bursátiles de corto plazo con clave de pizarra FIFOMI 00110 ratificada en 'F1(mex)';
- La perspectiva crediticia de la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable';

Las calificaciones del Fifomi reflejan su robusta capitalización, la implementación de adecuados controles y políticas en administración de riesgos y su importancia estratégica para el gobierno federal en el desarrollo del sector minero actuando como intermediario financiero. Asimismo, las calificaciones consideran su todavía débil desempeño financiero en base no consolidada (excluyendo los resultados de sus empresas subsidiarias), las presiones sobre la calidad de activos provenientes de sus créditos, así como su exposición al sector minero doméstico.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable' y refleja la opinión de Fitch sobre observar un moderado desempeño financiero del Fifomi, una sostenida calidad de activos al menos en los niveles actuales y sólidos niveles de capitalización. Las calificaciones podrían verse presionadas a la baja ante deterioros no esperados en la calidad de su portafolio crediticio, una generación de ingresos significativamente menor de su compañía subsidiaria y/o ajustes en su posición líquida o patrimonial. Por el contrario, podría incrementarse al ser fusionada o adquirida por una entidad con calificaciones en niveles superiores que reciba soporte explícito del gobierno mexicano.

El desempeño financiero del Fifomi exhibe una tendencia gradual de recuperación. Sus indicadores de rentabilidad sobre activos y capital han mejorado recientemente y se situaron en 5.0% y 5.6% durante 9M10. Su estructura de ingresos continúa concentrada en las actividades comerciales de su subsidiaria no-financiera Exportadora de Sal ("ESSA"; 3T10: 88.0% de los ingresos totales) y esperamos que esta dependencia se reduzca en la medida que las actividades crediticias aumenten, proceso que está ocurriendo de manera gradual. El indicador de eficiencia durante 9M10 se ubicó en un adecuado 52.3% (2009: 62.4%) gracias a una favorable contención de sus costos operativos; no obstante, Fitch no espera observar mejoras sobresalientes en este indicador durante los siguientes años debido a la reducción esperada en los ingresos de ESSA.

La cartera de crédito permanece como la principal exposición a riesgo del Fifomi (3T10: 45.1% de los activos totales consolidados); favorablemente la mayor parte de su portafolio corresponde a créditos indirectos o de segundo piso hacia intermediarios que presentan tasas de morosidad bajas (intermediarios financieros bancarios y especializados: 75.3% del total). Tras la reducción de su indicador de cartera vencida a costa de castigos de cartera durante el año 2007, éste continúa incrementándose pero aún se ubica en un manejable 7.1%, explicado en su totalidad por créditos directos. La mejora en el indicador de cobertura de cartera vencida por reservas (3T10: 142.3%), aunada a los adecuados esquemas de garantías reales, son factores que acotan la exposición del capital del Fifomi. La concentración por cliente se ha reducido gradualmente pero Fitch considera que aún es elevada, ya que sus principales 10 acreditados acumularon el 37.8% de la cartera (aunque un bajo 19.5% respecto al capital contable), de los cuales 4 son créditos directos.

Si bien la estructura de fondeo del Fifomi se basa fundamentalmente en el uso de recursos propios, ésta se ha diversificado a través de emisiones de certificados bursátiles de corto plazo que representan su pasivo con costo más importante. Fitch considera que el riesgo liquidez y de refinanciamiento del Fifomi es bajo y prudentemente administrado, dada la estructura de vencimientos de sus pasivos con costo y la elevada proporción de activos líquidos en balance.

La posición patrimonial del Fifomi es considerada robusta por Fitch. Su razón de capital a activos se ubicó en 87.6%, reflejando una adecuada capacidad de absorción de pérdidas; sin embargo, la proporción de activos grises en el balance es aún elevada (39.8% del capital contable) y corresponde en su mayoría a los bienes inmuebles y equipos necesarios para la exportación de sal de ESSA. El Fifomi no recibe aportaciones del gobierno federal desde el año de 1988.

El Fifomi es una entidad de la administración pública paraestatal en la que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público ("SHCP") funge como fideicomitente y Nacional Financiera ("Nafin") como fiduciaria. Su objetivo es fomentar el desarrollo del sector minero a través de capacitación, asistencia técnica y financiamiento.

Contactos Fitch Ratings:

Oliver Venegas (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
+52 81 8399 9149
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey N.L.

René Ibarra (Analista Secundario)
Director
+52 81 8399 9143

Aurelio Cavazos (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+52 81 8399 9100

Relación con los medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Fifomi y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del Fifomi visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías aplicables, disponibles en 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2010
- 'Short-Term Rating Criteria for Corporate Finance', Noviembre 2, 2010
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 2009
- 'National Ratings – Methodology Update', Diciembre 18, 2006

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