

Fitch ratifica al Infonavit en 'BBB+' y 'AAA(mex)'; perspectiva Estable

Monterrey, N.L. (Agosto 18, 2011): Fitch Ratings ratificó las calificaciones del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit) como se indica a continuación:

- Issuer Default Rating (IDR) de Largo Plazo en Moneda Extranjera en 'BBB';
- IDR de Corto Plazo en Moneda Extranjera en 'F2';
- IDR de Largo Plazo en Moneda Local en 'BBB+';
- IDR de Corto Plazo en Moneda Local en 'F2';
- Calificación de Soporte en '2';
- Piso de Soporte en 'BBB';
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'AAA(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1+(mex)'.

La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Las calificaciones globales del Infonavit se encuentran alineadas a la calificación soberana de México, lo que refleja su importancia sistémica para el gobierno mexicano en políticas de financiamiento de vivienda y desarrollo social. Fitch considera que el instituto desempeña un rol importante en intermediación de recursos dentro del sistema financiero mexicano, al ser el principal originador de créditos hipotecarios y administrador de fondos de pensiones. Las calificaciones del Infonavit reflejarían cualquier potencial cambio en la calificación soberana de México, actualmente con perspectiva estable.

Infonavit ha realizado importantes cambios estructurales durante los últimos 2 periodos presidenciales, orientados a robustecer sus prácticas de administración de riesgos. Fitch considera que dichos cambios han tenido un impacto positivo en la reconstrucción de su estructura de balance a través de un consistente crecimiento en créditos hipotecarios, manteniendo relativamente estable su calidad de activos. Al cierre del 2T11, el índice de cartera vencida (considerando el saldo en balance) se ubica en 7.2% (2009: 5.9%) reflejando el incremento en la morosidad en sus créditos hipotecarios administrados, lo cual pudiera resultar en programas de reestructura en este portafolio y mayores presiones para su rentabilidad operativa. Sin embargo, Fitch considera que el Infonavit es capaz de mantener un margen neto de interés adecuado y políticas de control de costos estrictas para mitigar parcialmente dichas presiones.

En opinión de Fitch, Infonavit administra adecuadamente su exposición al riesgo. El riesgo crédito proviene en mayor medida de su portafolio de préstamos, dado su enfoque hacia el mercado de vivienda de interés social en donde los indicadores de capacidad de pago y de crédito respecto al valor de vivienda son más débiles que los de otras instituciones financieras. Favorablemente, la exposición hacia riesgo mercado es baja dada su nula actividad de intermediación y favorable cobertura de reservas para su riesgo de extensión. Si bien su riesgo de liquidez se aprecia moderado, una mayor diversificación en sus fuentes de financiamiento eventualmente demandaría un monitoreo cercano sobre la evolución de brechas entre activos y pasivos en el largo plazo.

Infonavit cuenta con una fuente de fondeo estable en la forma de fondos de pensión y el acceso a los mercados de capitales ha sido adecuado mediante recurrentes emisiones de deuda respaldadas por créditos hipotecarios (bursatilizaciones de activos). La adecuación de capital, si bien es razonable, se mantiene presionada por los activos improductivos dentro de balance, ya que Infonavit retiene los bonos subordinados que representan primeras pérdidas de dichas bursatilizaciones de activos.

Infonavit fue creado por el gobierno mexicano en 1972 como una entidad con un mandato social dual: proveer crédito hipotecario a trabajadores de bajos ingresos, así como la administración de los fondos de pensión de trabajadores del sector formal. Desde 1992, forma parte del sistema mexicano de pensiones. Posee autoridad fiscal para retener los pagos directamente de la nómina a través de deducciones por parte de los patrones, lo cual representa su principal herramienta de cobranza.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro García, CFA (Analista Líder)
Senior Director
Fitch México, S.A. de C.V.
+52 81 8399 9146
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L., México

Alejandro Tapia (Analista Secundario)
Analista
+52 81 8399 9156

René Medrano (Presidente del Comité de Calificación)
Senior Director
+503 2516 6610

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

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Infonavit y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de los emisores, 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, 2011;
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.