

Fitch ratifica en 'A+(mex)' y 'F1(mex)' al Fideicomiso de Fomento Minero

Monterrey, N.L. (Diciembre 19, 2011): Fitch Ratings ratificó las calificaciones 'A+(mex)' y 'F1(mex)' de riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente, del Fideicomiso de Fomento Minero ("Fifomi"). La perspectiva crediticia de largo plazo se mantiene 'Estable'. Adicionalmente, la calificación de la emisión de certificados bursátiles quirografarios de corto plazo con clave de pizarra FIFOMI 00111 fue ratificada en 'F1(mex)'. La ratificación de las calificaciones del Fifomi refleja su robusto nivel de capitalización, razonable apetito por riesgo, moderada calidad de activos, así como su importancia estratégica para el Gobierno Federal en el desarrollo del sector minero actuando como intermediario financiero. Asimismo, las calificaciones consideran la todavía alta dependencia de ingresos a los generados por sus subsidiarias operativas, las presiones en su calidad de activos provenientes de concentraciones crediticias por cliente y su exposición al sector minero local.

La perspectiva de la calificación es estable y refleja la expectativa de Fitch de observar un moderado desempeño financiero, una sostenida calidad de activos y sólidos niveles de capitalización. Las calificaciones podrían incrementarse en el mediano plazo ante mejoras sostenidas en el desempeño financiero intrínseco del Fifomi apoyadas por una mayor diversificación de ingresos enfocados a su actividad crediticia. Por el contrario, podrían verse presionadas a la baja por un deterioro no esperado en sus indicadores de rentabilidad y/o una menor calidad de activos que comprometan la actual posición patrimonial del fideicomiso.

Si bien la rentabilidad del Fifomi es relativamente sólida (3T11: ROAA y ROAE de 4.6% y 5.1%, respectivamente), ésta se ve favorecida por las ventas de sal de su principal subsidiaria operativa, la productora y exportadora de sal marina, Exportadora de Sal, S.A. de C.V. ("ESSA"); sin embargo, no suficientes para contener la elevada carga de costos operativos. Al 3T11, el indicador de eficiencia operativa se ubicó en 71.6% (2010: 67.9%), comparando desfavorablemente con otras entidades de la banca de desarrollo en México. En opinión de Fitch, el desempeño financiero del FIFOMI es dependiente de los precios de la sal, por lo que la buena negociación de los mismos (ej. contratación de coberturas) es un factor relevante para mantener la estabilidad de su desempeño financiero. La actividad crediticia aún es secundaria en cuanto a generación de ingresos y Fitch espera que esta tendencia se mantenga en el corto y mediano plazo.

En opinión de Fitch, el riesgo crédito es la principal exposición del fideicomiso y proviene de su cartera préstamos (3T11: 35.3% de activos totales), que favorablemente se concentra en mayor parte en créditos indirectos o de segundo piso hacia intermediarios que presentan tasas de morosidad bajas (intermediarios financieros bancarios y especializados: 78.9% del total de la cartera). Las concentraciones por acreditado son elevadas, representando los 10 principales clientes agrupados por riesgo común el 56.8% de portafolio total al 3T11.

Fitch considera que los créditos directos son la exposición más relevante a riesgo del Fifomi, dado su mayor nivel de morosidad, aunque con adecuados esquemas de garantías reales (ej. garantías hipotecarias y prendarias). Por su parte, en opinión de Fitch el fideicomiso ha sido capaz de mantener razonables niveles de cartera vencida (3T11: 6.3% del portafolio total), los cuales en los últimos dos años han estado cubiertos por reservas en más de 1.2 veces. Si bien, dichas reservas son suficientes para cubrir la pérdida esperada del portafolio, éstas son limitadas ante las elevadas concentraciones por cliente. El riesgo mercado es bajo ante la marginal toma de posiciones de mercado en directo y buena compaginación en plazos, tasas y moneda de los activos y pasivos en el balance.

Históricamente, el Fifomi ha financiado sus actividades crediticias con recursos provenientes de su capital y se espera siga manteniendo esta tendencia en el futuro previsible. Sin embargo, Fitch observa como positivo la diversificación mostrada a través emisiones de certificados bursátiles de corto plazo (3T11: \$301 millones en circulación) y la reciente autorización de líneas de crédito por un total de hasta \$700 millones, con el fin de lograr un mejor calce del balance.

En opinión de Fitch, el Fifomi cuenta con una base de capital sólida (capital a activos al 3T11: 87.1%), reflejando una fuerte capacidad de absorción de pérdidas. Fitch espera que en el futuro cercano, la fortaleza patrimonial del fideicomiso siga dependiente de la generación de utilidades, dado que no ha recibido aportaciones del Gobierno Federal desde 1988.

El Fifomi es una entidad de la administración pública paraestatal y su objetivo es fomentar el desarrollo del sector minero a través de capacitación, asistencia técnica y financiamiento.

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 Asociado

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

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