
Fitch asigna calificación 'F1(mex)' al Programa de Certificados Bursátiles del Fifomi

Monterrey, N.L (Marzo 1, 2011): Fitch Ratings asignó la calificación 'F1(mex)' al Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo con Carácter Revolvente, por un monto de hasta \$600'000,000.00 (Seiscientos Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión, del Fideicomiso de Fomento Minero ("Fifomi"), así como a su primera emisión. La vigencia de dicho Programa será de 2 (dos) años a partir de su autorización por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. La primera emisión, con clave de pizarra "FIFOMI 00111", es por un monto de hasta \$300'000,000.00 (Trescientos Millones de Pesos 00/100 M.N.), con plazo de 336 días, con tasa de interés variable referenciada a la TIIE, pagos de cupón cada 28 días y una sola amortización al vencimiento.

La calificación del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo con Carácter Revolvente del Fifomi se fundamenta en su calificación de riesgo contraparte de corto plazo, actualmente en 'F1(mex)', ya que las emisiones de deuda a realizarse serán quirografarias. Esta calificación refleja 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.

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. México.

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 Criteria', Enero 19, 2011.