

Fitch: Plan de **Financiamiento de IFs** Relacionadas al Gobierno Mexicano Refleja Vínculo con Soberano

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Febrero 16, 2018): La inclusión de cuatro bancos de desarrollo y otros tres emisores relacionados con el gobierno en el Plan de Anual de Financiamiento (PAF) 2018 del Gobierno Federal mexicano es positiva en términos de que aumenta la transparencia para los inversionistas y participantes del mercado, y además refleja planes de crecimiento disciplinados y ordenados acorde con su rol para aumentar inclusión financiera en México, afirma Fitch Ratings. Además, resalta la importancia estratégica alta que tienen para el Gobierno Federal considerando sus roles específicos.

Las entidades incluidas en PAF son Nacional Financiera S.N.C. (Nafin), Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (Banobras), Banco para el Comercio Exterior (Bancomext), Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C. (SHF), Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (Instituto Fonacot) y Fideicomisos Instituidos en Relación a la Agricultura (FIRA) del cual Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA) es el fideicomiso principal. Estas instituciones financieras relacionadas con el gobierno son calificadas al mismo nivel del soberano considerando el respaldo en forma de garantías explícitas (Bancomext, Banobras, Nafin, SHF) o debido a una propensión implícita fuerte del soberano a soportar a estas entidades dados sus roles fundamentales y su importancia estratégica en la implementación de políticas financieras públicas. (Instituto Fonacot, FEFA, IPAB).

De acuerdo con PAF, la necesidad de financiamiento para estas entidades se mantendrá estable como porcentaje del PIB en 2018 en comparación con 2017, que se espera sea alrededor de 3.7% del PIB. Los recursos del financiamiento se utilizarán principalmente para dar servicio a las amortizaciones de la deuda en 2018 (87% de la necesidad de financiamiento) y para financiar una tasa de crecimiento crediticio promedio general de 10% durante el año. Si el crecimiento de la cartera excede las proyecciones, las entidades podrán ajustar sus necesidades de financiamiento siempre y cuando no excedan los niveles de endeudamiento aprobados previamente.

Las fuentes de financiamiento incluirán emisiones de deuda públicas y privadas locales e internacionales, que promueven el desarrollo de los mercados financieros mexicanos y el apetito por los nombres mexicanos en los mercados globales, así como líneas de crédito de organizaciones financieras internacionales (OFI). La fuente principal será el mercado de deuda local; sin embargo, el gobierno federal trabajará con estos emisores en una estrategia para liquidar las emisiones de deuda local con un custodio internacional para facilitar la participación de inversionistas extranjeros en las colocaciones de deuda. La estrategia financiera también considerará la gestión de activos y pasivos para calzar la duración de la deuda y la duración de los activos y minimizar los riesgos de liquidez.

La mayor parte de la deuda que se emitirá en 2018 se denominará en moneda local. Sin embargo, la mezcla de fondeo de Bancomext se mantendrá concentrada en fuentes de moneda extranjera (60%) en línea con la naturaleza de sus operaciones. Fitch considera que el riesgo cambiario se maneja adecuadamente con el uso de instrumentos derivados o al calzar la moneda de la deuda adquirida con la de los activos que financia.

Fitch destaca que 2018 será un año particularmente desafiante ya que el sistema financiero mexicano tendrá que superar las incertidumbres relacionadas con las elecciones presidenciales de julio de 2018 y las renegociaciones del TLCAN. En opinión de la agencia, estas entidades relacionadas con el gobierno seguirán siendo relevantes para el desarrollo del mercado financiero en México y para apoyar los objetivos financieros del gobierno. Además, han demostrado ser emisores recurrentes en los mercados de deuda locales o internacionales, lo que junto con su administración prudente de activos y pasivos, debería mitigar los riesgos típicos de refinanciamiento y liquidez en tiempos de incertidumbre en los mercados de capitales.

Contactos Fitch Ratings:

Alba María Zavala, CFA
Directora Asociada
+52 81 8399 9137
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
64920 Monterrey, N.L. México

Mónica Ibarra
Directora
+52 81 8399 9150

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 16 de febrero de 2018 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.