

Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores

Actualización

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AAA(mex)
Corto Plazo	F1+(mex)
Largo Plazo de los Certificados Bursátiles	AAA(mex)
Corto Plazo del Programa de Certificados Bursátiles	F1+(mex)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

Resumen Financiero

Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores

(MXN millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activo Total (USD millones)	1,207	1,096
Activo Total	22,045	21,556
Patrimonio Total	11,243	10,900
Utilidad Operativa	418	1,724
Utilidad Neta	418	1,724
ROAA Operativo (%)	7.8	8.4
ROAE Operativo (%)	15.3	17.3
Capital Tangible/Activos Tangible (%)	50.7	50.3
(Cartera Vencida + Castigos UDM)/(Préstamos Brutos + Castigos UDM)	14.9	15.1
UDM – últimos 12 meses.		

Fuente: Instituto Fonacot.

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

[Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Octubre 21, 2016\).](#)

Analistas

Hugo Garza
+52 81 8399 9143
hugo.garza@fitchratings.com

Alba María Zavala, CFA
+52 (81) 8399-9137
alba.zavala@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Propensión de Soporte Fuerte: Las calificaciones del Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (Instituto Fonacot) reflejan la capacidad y propensión altas de recibir soporte por parte del Gobierno Federal en caso de ser requerido. La capacidad de soporte se refleja en la calificación en escala internacional de México de 'BBB+' con Perspectiva Estable.

Rol Importante para el Gobierno: Si bien no se estipula una garantía explícita, Fitch Ratings considera que la propensión de soporte por parte del Gobierno es alta considerando el rol del instituto y su función relevante como sustento a la política social y económica del país. En el pasado, Instituto Fonacot recibió apoyo del Gobierno Federal. Lo anterior, aunado a los cambios en la Ley Federal del Trabajo a finales de 2012 y a la eliminación del límite de endeudamiento neto, acentúa la importancia de la entidad para el Gobierno Federal, en opinión de Fitch. Además, Instituto Fonacot juega un papel relevante en la determinación de prácticas y estándares para otros participantes en el sector de crédito al consumo.

Integración Fuerte: El Gobierno Federal tiene una colaboración e interacción importante en la estructura de gobierno corporativo del instituto. El Consejo Directivo del organismo cuenta con la participación de los secretarios de diversas dependencias del gobierno como la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, la Secretaría de Economía y la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación.

Franquicia en Crecimiento: El instituto ha exhibido tasas anuales de crecimiento de doble dígito en los últimos años (14.6% durante los últimos 6 años). En 2017, este se desaceleró moderadamente, al crecer 8.3% con respecto al año anterior. No obstante, el instituto incrementó en 2017 sus nuevos centros de trabajo afiliados a 312,575 desde 296,644 en 2016 y el número de nuevos trabajadores con crédito en 291,020 para alcanzar un total de 1,030,174 acreditados.

Perfil Financiero Sin Implicaciones en las Calificaciones: Si bien las calificaciones del Instituto Fonacot se fundamentan solamente en el soporte del gobierno, su perfil financiero es relevante para la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte. Su desempeño financiero es sólido tomando en cuenta lo siguiente.

Capitalización y Rentabilidad Sólidas: A marzo de 2018, el indicador de capital tangible sobre activos tangibles fue de 50.7% y su rentabilidad operativa sobre activos fue de 7.8%, en comparación con 50.3% y 8.4% registrados al cierre de 2017.

Calidad de Activos Estable: La calidad de activos es buena, considerando el segmento de la población al que se dirige. Si bien los niveles de morosidad ajustada (tomando en cuenta castigos) son altos, esto se mitiga por las recuperaciones recurrentes de cartera previamente castigada. En marzo de 2018, el indicador de cartera con mora mayor a 90 días más castigos de los últimos 12 meses fue de 14.9%, alineado con el promedio de los últimos 4 años (2014–2017) de 14.5%. Las recuperaciones registradas durante 2017 representaron 71.1% de los castigos de 2016, por debajo del promedio histórico de los últimos 2 años (2016 y 2015) de 82.6%.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en la Propensión de Soporte: Las calificaciones podrían degradarse ante un cambio en la propensión del Gobierno Federal para otorgar soporte al instituto o en caso de que Fitch cambiara su percepción sobre el grado de importancia estratégica que Instituto Fonacot tiene para el gobierno. La agencia considera que esta situación es poco probable en el mediano plazo.

Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores – Estado de Resultados

	Mar 2018 ^a			Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^{a,b}		Dic 2015 ^a	
	Cierre de 3 meses (USD Millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(MXN millones)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	68	1,240	25	4,820	24	4,564	25	3,388	25
Otros Ingresos por Intereses	4	77	2	345	2	102	1	29	0
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	72	1,317	26	5,165	26	4,666	25	3,417	26
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Gastos por Intereses	10	178	4	684	3	532	3	268	2
Total de Gastos por Intereses	10	178	4	684	3	532	3	268	2
Ingreso Neto por Intereses	62	1,139	23	4,481	22	4,134	23	3,149	24
Comisiones y Honorarios Netos	2	45	1	247	1	248	1	219	2
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos Operativos	11	207	4	2,105	10	1,474	8	1,822	14
Total de Ingresos Operativos No Financieros	14	253	5	2,352	12	1,723	9	2,042	15
Ingreso Operativo Total	76	1,392	28	6,833	34	5,857	32	5,191	39
Gastos de Personal	12.0	219.5	4.3	821.6	4.1	770.6	4.2	0.00	0.0
Otros Gastos Operativos	24.9	455.8	9.0	1,981.6	9.9	1,416.1	7.7	1,974.10	14.8
Total de Gastos Operativos	37	675	13	2803	14	2187	12	1974	15
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa antes de Provisiones	39	716	14	4,030	20	3,670	20	3,217	24
Cargo por Provisiones para Préstamos	16	299	6	2,306	11	1,977	11	1,346	10
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa	23	418	8	1,724	9	1,693	9	1,870	14
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad antes de Impuestos	23	418	8	1,724	9	1,693	9	1,870	14
Gastos de Impuestos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Neta	23	418	8	1,724	9	1,693	9	1,870	14
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	-	(4.5)	(0.0)	244.9	1.3	(3.00)	0.0
Utilidad Integral según Fitch	23	418	8	1,720	9	1,938	11	1,867	14
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	23	418	8	1,724	9	1,688	9	1,870	14
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

^a Tipo de Cambio: Mar 2018 – USD1 = MXN18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065. ^b Cifras de estados financieros de 2016 actualizadas, considerando información de estados financieros de 2017 (la actualización refleja principalmente la consolidación de las operaciones de bursatilización del Instituto Fonacot). n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros de Instituto Fonacot auditados de 2015 a 2017 e internos a marzo de 2018.

Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores – Balance General

	Mar 2018 ^a			Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^{a,b}		Dic 2015 ^a	
	Cierre de 3 meses (USD Millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(MXN millones)									
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos al Consumo/Personales	1,071	19,570	89	19,495	90	17,999	91	13,796	93
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Menos: Reservas para Préstamos	98	1,798	8	1,747	8	1,545	8	1,167	8
Préstamos Netos	973	17,773	81	17,748	82	16,453	83	12,629	85
Préstamos Brutos	1,071	19,570	89	19,495	90	17,999	91	13,796	93
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	59	1,081	5	1,148	5	1,045	5	581	4
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Repos y Colaterales en Efectivo	71	1,290	6	855	4	240	1	n.a.	-
Derivados	7	126	1	201	1	222	1	n.a.	-
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	70	1,284	6	1,246	6	1,398	7	681	5
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Títulos Valores	70	1,284	6	1,246	6	1,398	7	681	5
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Activos Productivos	1,120	20,472	93	20,050	93	18,313	93	13,311	89
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	2	40	0	39	0	341	2	11	0
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Bienes Adjudicados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos	12	213	1	214	1	204	1	210	1
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Intangibles	9	156	1	117	1	94	0	869	6
Activos por Impuesto Corriente	15	280	1	305	1	63	0	30	0
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos	48	883	4	832	4	705	4	446	3
Total de Activos	1,207	22,045	100	21,556	100	19,720	100	14,877	100

^a Tipo de Cambio: Mar 2018 - USD1 = MXN18.2709; 2017 - USD1 = MXN19.6629; 2016 - USD1 = MXN20.7314; 2015 - USD1 = MXN17.2065. ^b Cifras de estados financieros de 2016 actualizadas, considerando información de estados financieros de 2017 (la actualización refleja principalmente la consolidación de las operaciones de bursatilización del Instituto Fonacot). n.a. - no aplica.

Fuente: Estados financieros de Instituto Fonacot auditados de 2015 a 2017 e internos a marzo de 2018.

Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores – Balance General
(Continuación)

	Mar 2018 ^a			Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^{a,b}		Dic 2015 ^a	
	Cierre de 3 meses (USD Millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	55	1,004	5	1,003	5	1,304	7	0	0
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	55	1,004	5	1,003	5	1,304	7	0	0
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	187	3,415	15	3,410	16	5,108	26	4,654	31
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	220	4,015	18	4,014	19	2,054	10	1,303	9
Total de Fondeo de Largo Plazo	407	7,430	34	7,424	34	7,162	36	5,956	40
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondeo	462	8,434	38	8,428	39	8,466	43	5,956	40
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	23.3	0.2
Total de Fondeo y Derivados	462	8,434	38	8,428	39	8,466	43	5,980	40
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas para Pensiones y Otros	45	822	4	861	4	544	3	660	4
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos Diferidos	14	250	1	226	1	183	1	170	1
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos	71	1,297	6	1,141	5	1,346	7	819	6
Total de Pasivos	591	10,802	49	10,656	49	10,539	53	7,629	51
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Patrimonio									
Capital Común	591	10,799	49	10,108	47	8,829	45	7,141	48
Interés Minoritario	10	187	1	460	2	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	14	257	1	332	2	352	2	107	1
Total de Patrimonio	615	11,243	51	10,900	51	9,181	47	7,248	49
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	615	11,243	51	10,900	51	9,181	47	7,248	49
Total de Pasivos y Patrimonio	1,207	22,045	100	21,556	100	19,720	100	14,877	100
Nota: Capital Base según Fitch	607	11,087	50	10,783	50	9,086	46	6,379	43

^a Tipo de Cambio: Mar 2018 – USD1 = MXN18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065. ^b Cifras de estados financieros de 2016 actualizadas, considerando información de estados financieros de 2017 (la actualización refleja principalmente la consolidación de las operaciones de bursatilización del Instituto Fonacot). n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros de Instituto Fonacot auditados de 2015 a 2017 e internos a marzo de 2018.

Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores – Resumen Analítico

(%)	Mar 2018 ^a	Dic 2017	Dic 2016 ^b	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	26.4	27.2	30.1	29.6
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	25.7	26.5	29.1	29.0
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8.6	8.3	7.7	5.0
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	22.8	23.6	26.6	27.3
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	16.8	11.5	13.9	15.6
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	22.8	23.6	26.6	27.3
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	6.3	6.4	6.3	7.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	48.5	41.0	37.3	38.0
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	41.7	57.2	53.9	41.9
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	7.8	8.4	9.9	14.2
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	18.2	34.4	29.4	39.3
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	12.6	13.7	12.8	15.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	26.2	40.5	44.5	51.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	13.3	19.7	21.6	24.4
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	15.3	17.3	20.5	29.7
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	15.3	17.3	20.5	29.7
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	7.8	8.4	9.9	14.2
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	15.3	17.3	23.5	29.6
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	7.8	8.4	11.4	14.2
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	6.3	6.4	6.3	7.4
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Capital Base según Fitch Menos Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	40.9	39.9	33.8	25.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	50.7	50.3	46.3	45.5
Patrimonio/Activos Totales	51.0	50.6	46.6	48.7
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(6.5)	(5.6)	(5.5)	(9.2)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(6.4)	(5.5)	(5.5)	(8.1)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	122.8	125.5	136.5	170.0
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	5.5	5.9	5.8	4.2
Crecimiento de los Préstamos Brutos	0.4	8.3	30.5	50.8
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	166.3	152.2	147.9	200.8
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	6.2	12.7	12.6	11.5
Crecimiento de los Activos Totales	2.3	9.3	32.6	29.8
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	9.2	9.0	8.6	8.5
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	11.6	11.6	11.6	9.4
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	5.5	5.9	5.8	4.2
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^a Cifras internas. ^b Cifras de estados financieros de 2016 actualizadas, considerando información de estados financieros de 2017 (la actualización refleja principalmente la consolidación de las operaciones de bursatilización del Instituto Fonacot). n.a. — no aplica.

Fuente: Estados financieros de Instituto Fonacot auditados de 2015 a 2017 e internos a marzo de 2018.

Las calificaciones 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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".