

FECHA: 28/05/2020

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	FEFA
RAZÓN SOCIAL	FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las Emisiones FEFA 20, FEFA 20V y FEFA 20-2 por un monto objetivo acumulado de hasta P\$5,000m que pretende realizar FEFA

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (28 de mayo de 2020) - HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las Emisiones FEFA 20, FEFA 20V y FEFA 20-2 por un monto objetivo acumulado de hasta P\$5,000m que pretende realizar FEFA

La asignación de la calificación para las emisiones FEFA 20, FEFA 20V y FEFA 20-2 se basa en la calificación de contraparte para FEFA la cual fue ratificada el 22 de enero de 2020 en HR AAA con Perspectiva Estable, y puede ser consultado con mayor detalle en <http://www.hrratings.com>. Por su parte, la calificación se sustenta en el respaldo implícito que tiene el Fondo por parte del Gobierno Federal al ser un pilar fundamental para la consecución en las metas federales del sector agropecuario. Asimismo, cuenta con un sólido perfil de solvencia observado a través de un índice de capitalización en rangos de fortaleza. En los últimos 12 meses se tuvo un menor dinamismo en la colocación de cartera, principalmente en ramas de ganadería y pesca, llevando a un menor crecimiento en el margen financiero del Fondo. Lo anterior se suma a una mayor generación de estimaciones preventivas que llevó a una menor rentabilidad, sin embargo, esta se mantiene en adecuados niveles.

Las Emisiones serán realizadas por el Banco de México³ en su carácter de fiduciario del Fondo al amparo del programa revolvente de certificados bursátiles de corto y largo plazo, autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores⁴ en julio de 2018 por un monto de hasta P\$100,000m o su equivalente en Dólares o UDI's. Los términos con los que se llevarán a cabo la oferta son: vasos comunicantes de los tres tramos con un monto objetivo de hasta P\$5,000m y un monto máximo de hasta P\$10,000m. Por su parte, FEFA 20V tiene un límite de hasta P\$3,000m.

Principales Factores Considerados**Calificación del Emisor**

FEFA fue constituido en 1965 mediante un fideicomiso, operando dentro de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura. Su objeto consiste en prestar apoyo a programas de crédito del Gobierno Federal mediante la canalización de recursos financieros y garantías a la Banca de Desarrollo, Instituciones de Crédito, Sociedades de Objeto Limitado e intermediarios financieros no bancarios con proyectos relacionados con la agricultura, ganadería, avicultura, agroindustria, pesca y actividades conexas o afines que se realizan en el medio rural.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Calidad crediticia en niveles robustos con un índice de morosidad ajustado en 0.5% y un índice de morosidad en 0.4% (vs. 0.4% y 0.4% en escenario base). El Fondo históricamente ha mantenido niveles de morosidad en rangos sólidos y, a pesar de presentar un alza contra el año anterior, este se encuentra en línea con el crecimiento en la cartera.

Adecuada rentabilidad con un ROA Promedio de 1.9% y un ROE Promedio de 4.9% (vs. 2.3% y 5.8% al 1T19; 1.5% y 3.8% en escenario base). Al comparar con el año previo, se observan presiones por la mayor generación de estimaciones preventivas, sin embargo, se mantiene por arriba de lo esperado a través de un mayor margen financiero y gastos de administración en línea

FECHA: 28/05/2020

con las proyecciones.

Mejora en el índice de capitalización a 41.3% (vs. 40.4% al 1T19) Lo anterior obedece a un patrimonio contable fortalecido por la generación de utilidades en ejercicios anteriores y resultado neto del periodo

Expectativas para Periodos Futuros

Reactivación en la colocación de cartera de crédito, llevando a un crecimiento promedio anual de 6.2% para los siguientes tres años. Este crecimiento se daría a través de una menor incertidumbre en el mercado que permitirá continuar impulsando el desarrollo del sector agropecuario y actividades afines.

Mejora en la rentabilidad con un ROA Promedio de 2.5% y un ROE Promedio de 6.3% al 2021. Esto como resultado de una continua generación en utilidades con tendencia positiva en los próximos periodos por medio de la colocación de créditos y control en morosidad y gastos.

Factores adicionales considerados

Apoyo por parte del Gobierno Federal. Se considera el apoyo implícito al ser un pilar fundamental para la consecución de metas federales en el sector agropecuario.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Modificación en el nivel de aportaciones por parte del Gobierno Federal o retiro de consideración de apoyo. Si llegara a ocurrir cualquiera de estos escenarios y, por ende, las operaciones y la situación financiera del Fondo se vieran comprometidas, se consideraría una baja en la calificación.

Situación Financiera

Evolución de la Cartera de Crédito

Al 1T20 la cartera de crédito presentó un crecimiento anual de 2.9% con un saldo de P\$140,013m, quedando en niveles superiores a los esperados en un escenario base (vs. P\$136,860m en escenario base). La diferencia se debió en que se había tomado en consideración la tendencia a la baja de los últimos periodos, así como el ciclo que presenta la cartera. La cartera vigente se observó con un monto de P\$139,405m impulsada principalmente por la cartera con entidades gubernamentales (vs. P\$137,499m al 1T19).

La cartera vencida, por su parte, cerró en un monto de P\$607m, llevando a un índice de morosidad de 0.4% y un índice de morosidad ajustado de 0.5% quedando en línea con las proyecciones de un escenario base en donde se observa el efecto de sequías en diversos estados (vs. 0.4% y 0.4% en escenario base). La cartera vencida está compuesta por créditos provenientes de entidades financieras del tipo SOFIPO y SOFOM donde sobresalen empresas de tamaño mediano.

Es importante comentar que, en marzo del presente año se autorizó un programa emergente para atender la contingencia que se está desarrollando a nivel nacional y mundial y en el que se prevén reestructuras a la cartera de crédito, apoyos financieros y medidas de mitigación de riesgo de crédito a través de garantías y de problemas de liquidez para los intermediarios financieros. Al cierre del trimestre no se tenía registro alguno de operaciones ligadas al programa.

Cobertura de la Empresa

Las estimaciones preventivas ascendieron a P\$3,668m (vs. P\$2,435m al 1T19 y P\$4,157m en escenario base). Por medio de estos niveles, el indicador se colocó en 6.0x, mostrando un aumento contra el año anterior de 5.7x, pero situándose en niveles inferiores a lo estimado. Este movimiento contra el año anterior deriva en que se determinó clasificar algunos IFNB como emproblemados, realizado de manera preventiva por parte del Fondo. Además, en el trimestre se cancelaron estimaciones preventivas por mejora en la calificación de algunos intermediarios financieros.

Ingresos y Gastos

FECHA: 28/05/2020

Respecto al margen financiero acumulado 12m, este se ubicó en P\$5,113m mostrando un incremento anual de 13.6% (vs. P\$4,499m al 1T19 y P\$4,772m en escenario base). Los ingresos por intereses 12m fueron por un total de P\$13,447m donde el concepto de mayor aportación son las operaciones crediticias y el concepto que llevó al crecimiento fue la utilidad por valorización la cual tuvo un impacto positivo dado que el tipo de cambio se vio al alza y el Fondo cuenta con posición larga en dólares (vs. P\$11,568m al 1T19).

Por otro lado, los gastos por intereses ascendieron a P\$8,334m por medio de mayores gastos por los títulos de crédito emitidos que en promedio en los últimos 12 meses han mostrado un mayor volumen que el año anterior, el resto de los gastos está dado por la pérdida en valorización e intereses por préstamos bancarios y operaciones de cobertura (P\$7,069m al 1T19). A pesar de que la disminución en la TIE presionaría los ingresos por intereses del Fondo, también tiene efecto sobre los gastos, llevando a un margen financiero 12m en niveles de P\$5,113m igual a un crecimiento anual de 13.6% (vs. P\$4,499m al 1T19 y P\$4,772m en escenario base).

La generación de estimaciones preventivas 12m llevó a un nivel de P\$1,315m, observándose en mayores niveles a los del año anterior, pero ubicándose por debajo de lo estimado (vs. P\$328m al 1T19 y P\$1,707m en escenario base). El primer efecto deriva a cambios en la clasificación de cartera como emproblemada en donde se le otorgó a algunos créditos una probabilidad de incumplimiento del 100%. Por otro lado, las estimaciones esperaban una cobertura en mayores rangos, sin embargo, en el trimestre se cancelaron estimaciones preventivas por mejora en la calificación de algunos intermediarios financieros.

Las comisiones pagadas 12m se observaron en P\$3m dado por una comisión por gestión de préstamo con un banco de desarrollo (vs. P\$0m al 1T19). Por otro lado, se tiene un resultado por intermediación por P\$128m derivado del comportamiento del tipo de dólar-peso y su efecto en el valor de mercado de los derivados de tipo cross currency swaps (vs. P\$79m al 1T19 y P\$46m en escenario base). Adicionalmente, se tienen otros ingresos donde se encuentran las aportaciones al fideicomiso de pensiones y el reconocimiento de un importe devengado de obligaciones laborales al retiro del ejercicio del 2020 llevando a que se observaran en -P\$128m (vs. -P\$79m al 1T19).

Por otro lado, los gastos por administración 12m mostraron un nivel de P\$906m reflejando una disminución anual de 5.7% igual a lo esperado por HR Ratings en un modelo base (vs. P\$960m al 1T19 y P\$899m en escenario base). La reducción en el nivel de gastos obedece a las nuevas disposiciones de austeridad por parte del Gobierno Federal y que ha llevado a racionalizar los egresos en todas las áreas. Por medio de lo anterior, el índice de eficiencia mostró una mejora con el año anterior con 18.2% y el índice de eficiencia operativa se mantuvo en 0.7%, con lo cual, se considera que la eficiencia del Fondo se encuentra en rangos adecuados (vs. 21.8% y 0.7% al 1T19).

Rentabilidad y Solvencia

A pesar de haber presentado cierto crecimiento en el margen financiero, el haber generado mayores estimaciones con respecto al año anterior, así como otros egresos en mayores niveles a los observados anteriormente llevó a un resultado neto 12m con una contracción anual de 11.5% al cerrar en P\$2,759 (vs. P\$3,117m al 1T19). No obstante, el margen ajustado mostró un mejor comportamiento al esperado, situación que llevó a que los resultados observados fueran mayores a los proyectados. De esta manera, el ROA Promedio se ubicó en 1.9% y el ROE Promedio en 4.9% (vs. 1.5% y 3.8% en escenario base).

La solvencia del Fondo, por su parte, presentó una mejora a través el índice de capitalización que pasó de 40.4% a 41.3% del 1T19 al 1T20 por medio de un patrimonio contable más sólido a través de los resultados de ejercicios anteriores y del resultado neto. La razón de apalancamiento se mantuvo en 1.5x a través de un mayor fondeo por títulos de créditos emitidos y menores préstamos de instituciones bancarias, al igual que la razón de cartera vigente a deuda neta que se observó en 1.7x (vs. 1.5x y 1.7x al 1T19). HR Ratings considera que el Fondo mantiene una solvencia en niveles sólidos.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores, y según se nos fue informado, la Emisión de Certificados Bursátiles con clave de pizarra FEFA 20, FEFA 20V y FEFA 20-2 obtuvo la calificación de 'mxAAA' por parte de S&P Global Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 26 de mayo de 2020.

Anexo - Escenario Base incluidos en el documento adjunto.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/05/2020

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de
Instituciones Financieras / ABS
pablo.domenge@hrratings.com

Yunuén Coria
Analista Sr.
yunuen.coria@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México.

Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15 - 1T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Fondo

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los

FECHA: 28/05/2020

honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR