

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 08/02/2021

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 la Emisión FEFA 1-21 por un monto máximo de hasta P\$3,000m que pretende realizar FEFA.

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (08 de febrero del 2021) - HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión FEFA 1-21 por un monto máximo de hasta P\$3,000m que pretende realizar FEFA.

La asignación de la calificación para la emisión FEFA 1-21 se basa en la calificación de contraparte para FEFA, la cual fue ratificada el 29 de enero de 2021 en HR AAA con Perspectiva Estable y puede ser consultada con mayor detalle en <http://www.hrratings.com>. Respecto a la calificación de contraparte, esta se basa en el respaldo implícito que mantiene por parte del Gobierno Federal, al contar con un papel estratégico para la consecución de metas de desarrollo en el sector agropecuario. Adicionalmente, se considera que el Fondo mantiene un perfil de solvencia en rangos sólidos, con un índice de capitalización de 35.6% al cierre de septiembre de 2020 (3T20).

Por otro lado, y a pesar del entorno de desaceleración económica, el Fondo presentó un alza en sus operaciones, así como una ligera mejora en rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 1.8% y 5.0%, respectivamente, a la misma fecha (vs. 1.6% y 4.0% al 3T19). En línea con lo anterior, el Fondo presentó una ligera afectación a sus métricas de morosidad, con un Índice de Morosidad de 0.6% al 3T20, así como una disminución en su cobertura de cartera vencida, en 4.5 veces (x); no obstante, se mantienen en niveles de fortaleza (vs. 0.4% y 8.0x en un escenario base).

La Emisión será realizada por el Banco de México en su carácter de fiduciario del Fondo, al amparo de la Emisión Única autorizada por la Comisión Nacional y de Valores al 31 de octubre de 2019 por un monto de hasta P\$180,000m o su equivalente en Dólares o UDI's.

Perfil de la Calificación y Factores Considerados

Perfil 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 otorgar 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

Crecimiento de la cartera por encima de la esperada por HR Ratings, cerrando con un saldo de P\$167,285m, equivalente a un incremento anual de 29.1% (vs. P\$129,481m y 1.6% al 3T19; P\$143,148m y 11.0% en el escenario base). Debido a que el Fondo se desenvuelve en un sector catalogado como esencial por el Gobierno Federal, este no presentó interrupción en sus operaciones y, derivado del bajo dinamismo económico en el País, se generó un incremento en la demanda de liquidez en el mercado, lo que se tradujo en un crecimiento en la cartera de FEFA.

FECHA: 08/02/2021

Sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 35.6% al 3T20 (vs. 44.0% al 3T19 y 42.0% en un escenario base). A pesar de la disminución en el indicador como resultado del acelerado crecimiento de la cartera en el periodo, la generación de resultados netos positivos benefició la solvencia del Fondo

Adecuada rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.8% y un ROE Promedio de 5.0% al 3T20 (vs. 1.6% y 4.0% al 3T19; 1.9% y 4.9% en el escenario base). Lo anterior fue resultado de una menor generación de estimaciones, debido a que durante 2019 se clasificó de manera extraordinaria a diversos intermediarios como emproblemados, así como a menores gastos de administración, impactando de manera positiva la generación de utilidades.

Expectativas para Periodos Futuros

Disminución en el ritmo de crecimiento de la cartera con respecto a lo observado en 2020. Debido a que el reciente aumento en operaciones fue en respuesta a una situación particular, no se esperaría que se presente el mismo ritmo de crecimiento durante los siguientes periodos.

Rentabilidad en niveles estables, con una ligera mejoría al 2022. A través de un crecimiento conservador de los gastos operativos, así como de la generación de estimaciones y un spread de tasas estable, se esperaría que el ROA y ROE Promedio alcancen niveles de 1.6% y 4.9% al 2022.

Calidad de los activos en rangos adecuados, alcanzando un índice de morosidad de 1.0% al 2022. El Fondo ha demostrado adecuados procesos de originación y seguimiento, por lo cual se esperaría que la morosidad presente crecimientos en línea con el nivel de cartera.

Factores Adicionales Considerados

Apoyo por parte del Gobierno Federal. Se considera el respaldo federal al Fondo, al considerarse como un pilar fundamental para la consecución de metas en el sector agropecuario.

Buckets de morosidad en niveles de fortaleza, cerrando en 0.4% al 3T20 (vs. 0.3% al 3T19). FEFA cuenta con un seguimiento y cobranza adecuado, logrando mantener una buena calidad de cartera.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Modificación en el apoyo por parte del Gobierno Federal o retiro de dicha consideración. 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 cierre de septiembre de 2020, la cartera de crédito de FEFA mostró un saldo de P\$167,285m, lo que representa un incremento anual del 29.1% respecto al mismo periodo del año anterior (vs. P\$129,481m y 1.6% al 3T19). Con ello, se tuvo un comportamiento superior al proyectado en un escenario base, en donde se estimó un aumento anual de 11.0%. Esta desviación se debe a la contingencia sanitaria que llevó a una desaceleración económica y, por lo tanto, hubo una mayor necesidad de liquidez en el mercado, la cual fue cubierta en gran parte por FEFA a través de los distintos intermediarios financieros que tienen acceso a sus productos, ya que el sector primario es uno de los pocos que ha presentado crecimiento en los últimos trimestres. De igual manera, se debe considerar el hecho de que 12.3% de la cartera vigente se encuentra denominada en dólares americanos y el tipo de cambio varió de P\$19.7 a P\$22.1 por dólar de septiembre de 2019 a septiembre de 2020. La cartera en dólares pasó de USD\$719m a USD\$927m del cierre del 3T19 al cierre del 3T20.

A raíz de la contingencia sanitaria declarada en marzo de 2020, el Fondo se apegó al Programa Emergente para la Atención de

FECHA: 08/02/2021

la Contingencia y, con ello, los saldos por operaciones de reestructura de cartera de crédito vigente ascendieron a P\$12,835m (vs. P\$1,963m al 3T19), representando 7.7% de la cartera total.

En cuanto a la calidad de los activos, la cartera vencida cerró con un saldo de P\$1,027.9m (vs. P\$455m al 3T19), mostrando un índice de morosidad ajustado de 0.7%, mientras que el índice de morosidad se ubicó en 0.6% (0.4% y 0.4% en escenario base). Los castigos acumulados 12m ascendieron a P\$370m presentando un incremento contra los P\$128m observados al cierre de septiembre de 2019. En cuanto al aumento en la cartera vencida, este se debe particularmente a dos acreditados que tuvieron afectaciones en su cobranza a consecuencia de problemas climatológicos en las zonas en las que se desarrollaban, incumpliendo con sus obligaciones. Estos dos acreditados presentan un monto por P\$817m. A pesar de la presión en la morosidad, HR Ratings considera que los indicadores se mantienen en rangos bajos.

Cobertura de la Empresa

Por parte de la generación de estimaciones, estas al 3T20 se colocaron en P\$4,645m (vs. P\$3,889m al 3T19 y P\$4,530m en escenario base). El incremento es consecuencia principalmente del deterioro en la cartera vencida que llevó a requerir mayores reservas, así como por el crecimiento de la cartera total en el periodo. Con ello, la razón de cobertura se ubicó en 4.5x, mostrando una disminución con respecto al año anterior; sin embargo, en opinión de HR Ratings esta se encuentra en rangos de fortaleza (vs. 8.5x al 3T19 y 8.0x en escenario base).

Ingresos y Gastos

El margen financiero 12m ascendió a P\$4,790m, manteniéndose en los niveles observados al año anterior y superando las proyecciones para un escenario base, en donde se esperaba que hubiera una contracción por una menor colocación de cartera (vs. P\$4,789m al 3T19 y P\$4,399m en escenario base). A pesar de mostrar una mayor generación de ingresos, los gastos por intereses también presentaron un incremento por un mayor apalancamiento, con lo cual se contrarrestó el primer efecto. En cuanto a las tasas, se puede observar una disminución tanto en la tasa activa como en la tasa pasiva dado por el contexto de tasas a la baja, tomando en consideración que el 83.0% del portafolio es a tasa variable, así como el 85.0% de los pasivos.

La generación de estimaciones preventivas 12m ascendió a P\$919m y, con ello, se observó una disminución con respecto al año anterior, pero superior a la esperada por HR Ratings (vs. P\$1,570m al 3T19 y P\$656m en el escenario base). Esta disminución con respecto al año anterior se debe a la cancelación de excedentes de estimaciones por cambios en la calificación de algunos intermediarios, lo que ha llevado a que haya una mayor proporción de cartera con calificación de Riesgo A. Con ello, el margen financiero ajustado 12m presentó un monto de P\$3,871m, situación que llevó a un MIN Ajustado de 2.6% (vs. P\$3,219m y 2.4% al 3T19).

Respecto a los ingresos totales de la operación, estos acumularon al 3T20 un monto de P\$3,652m, presentando un incremento anual de 15.7% y manteniéndose en línea con lo esperado por HR Ratings (vs. P\$3,156m al 3T19 y P\$3,699m en escenario base). Estos ingresos se integran por el margen financiero ajustado, el resultado por intermediación, los otros ingresos y en menor medida por las comisiones y tarifas netas. Al respecto, el resultado por intermediación 12m cerró en P\$39m, presentando un monto mayor al del año previo y al de un escenario base (vs. -P\$11m al 3T19 y P\$3m en el escenario base). Este movimiento se da a través de la valuación positiva de instrumentos financieros derivados de tipo cross currency swap (CCS) a través de movimientos en el tipo de cambio del dólar, al contar con una posición larga en ellos. En cuanto a los otros ingresos 12m, estos se ubicaron en -P\$255m (vs. -P\$52m al 3T19 y -P\$47m en escenario base).

Por parte de los gastos de administración 12m, estos tuvieron una contracción del 18.5%, cerrando en P\$764m y, por lo tanto, cerrando en niveles inferiores a los estimados en un escenario base, en donde se esperaba una disminución anual de 2.0% (vs. P\$936m al 3T19 y P\$919m en escenario base). Este movimiento obedece a que se continúa con las disposiciones del Gobierno Federal de austeridad en todas las entidades ligadas a este. De esta manera, los indicadores de eficiencia mostraron una mejora, colocándose el índice de eficiencia y de eficiencia operativa en 16.7% y 0.5% respectivamente (vs. 19.8% y 0.7% al 3T19; 21.1% y 0.7% en escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Por medio de la menor generación de estimaciones y la mayor eficiencia en gastos, el resultado neto 12m se ubicó en P\$2,889

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 08/02/2021

m, equivalente a un crecimiento anual de 30.2% y, con ello, llegó a situarse ligeramente por encima de lo esperado por HR Ratings en un escenario base (vs. P\$2,219m al 3T19 y P\$2,781m en escenario base). Lo anterior derivó en un mayor ROA y ROE Promedio con respecto a lo observado el año previo, situándose en niveles de 1.8% y 5.0%, considerados como adecuado (vs. 1.6% y 4.0% al 3T19; 1.9% y 4.9% en escenario base).

En cuanto al índice de capitalización, este pasó de 44.0% a 35.6% del 3T19 al 3T20 (vs. 42.0% en escenario base). Esta situación obedece al acelerado crecimiento de los activos sujetos a riesgo por el incremento significativo de cartera, así como de derivados para cubrir la demanda por créditos en moneda extranjera. A pesar de la disminución en el indicador, HR Ratings considera que se mantiene en rangos de fortaleza para la operación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

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

Yunuen 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, Del. 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), Octubre 2020
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 - 3T20

FECHA: 08/02/2021

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 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

