

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 04/05/2022

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	FEFA
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las Emisiones FEFA 22S y FEFA 22-3 por un monto acumulado de hasta P\$6,000m que pretende realizar FEFA

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (4 de mayo de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las Emisiones FEFA 22S y FEFA 22-3 por un monto acumulado de hasta P\$6,000m que pretende realizar FEFA

La asignación de la calificación para las Emisiones FEFA 22S y FEFA 22-3 se sustenta en la calificación de contraparte de Largo Plazo de FEFA, la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 27 de enero de 2022, y puede ser consultada con mayor detalle en la página [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). La calificación de contraparte se basa en el respaldo implícito que tiene el Fondo por parte del Gobierno Federal, al ser considerado un componente imprescindible en torno al sector agropecuario para la consecución de metas federales. En cuanto a la situación financiera, el Fondo mantiene un índice de capitalización en niveles de fortaleza de 38.1% a diciembre de 2021 (4T21), niveles superiores a los presentados durante el periodo anterior (34.2% al 4T20). Por su parte, la colocación de cartera se observó a la baja como resultado de una mayor liquidez en el sector, lo cual ha llevado a que los intermediarios que atiende el Fondo hayan utilizado fuentes alternativas de fondeo; esta situación llevó a presiones en la rentabilidad por menores márgenes, no obstante, se mantiene en rangos adecuados, con un ROA Promedio de 1.2% al 4T21.

Las Emisiones serán realizadas por el Banco de México en su carácter de fiduciario del Fondo, al amparo del Programa Dual de CEBURS Fiduciarios autorizado por la CNBV por hasta P\$100,000 millones (m) o su equivalente en dólares o UDIs. El monto en conjunto de las Emisiones es de P\$6,000m. Las Emisiones estarán bajo una tasa TIIE de Fondeo más una sobretasa y el plazo será de 532 días para FEFA 22-3 y 1,092 días para FEFA 22S.

### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Índice de capitalización en niveles sólidos de 38.1% al 4T21 (vs. 34.2% al 4T20 y 41.1% en escenario base). La mejora se debe a la acumulación de resultado neto positivo en los últimos periodos, aunado a un decremento en los activos sujetos a riesgo por la disminución en cartera de crédito.

Disminución anual en la cartera de crédito de 8.7%, cerrando con un saldo de P\$155,637m al 4T21 (vs. P\$170,412m al 4T20 y P\$150,425m en escenario base). Este movimiento obedece a la reactivación de actividades, que ha permitido que el mercado cuente con mayor liquidez y con ello mayor diversidad de herramientas de fondeo para los intermediarios, haciendo menor uso de los recursos del Fondo.

Adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.2% (vs. 1.7% al 4T20 y 1.7% en escenario base). Se observó una disminución con respecto al año anterior por menores márgenes financieros y resultado por intermediación negativo, sin embargo, estos se mantienen en rangos adecuados.

### Expectativas para Periodos Futuros

Monto de cartera en niveles inferiores a los observados al 2020. Como resultado de las condiciones del mercado en un entorno

FECHA: 04/05/2022

---

de pandemia, en el 2020 se observó un año extraordinario, en el cual se tuvo un crecimiento significativo por mayores necesidades de financiamiento del sector. Considerando lo anterior, el nivel de operaciones al 2021 se mantiene en línea con la tendencia observada en años anteriores y la cual se espera que se mantenga en los próximos periodos con un alza constante.

Mejora en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.0% al 2023. Esto derivado del continuo crecimiento de la cartera de crédito y de adecuado control en la morosidad, así como de un mayor spread de tasas a través de mayores tasas de colocación, las cuales se tienen previstas para el primer trimestre del 2022.

### Factores adicionales considerados

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

Elevada concentración de clientes principales, al representar 70.8% de la cartera total y 1.8x del patrimonio contable. No obstante, se considera que el riesgo se encuentra mitigado por ser clientes que cuentan con una calificación de contraparte iguales o superiores a HR A+, lo que se traduce en una alta calidad crediticia. Además, debe considerarse que el Fondo tiene un modelo de negocio de segundo piso.

Elevada disponibilidad de herramientas de fondeo del 42.0% del monto autorizado total. El Fondo presenta fuentes de fondeo tales como programas de Certificados Bursátiles Fiduciarios y líneas de crédito de banca múltiple y organismos internacionales.

### 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.

### Perfil de la Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de FEFA. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a FEFA, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 21 de enero de 2019 y los reportes posteriores, así como comunicados de Eventos Relevantes. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

### Perfil del Fondo

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.

### Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de FEFA en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings tanto en un escenario base como en un escenario estrés, proyectados en el reporte de calificación del 27 de enero de 2022.

### Evolución de la Cartera de Crédito

Al cierre de diciembre de 2021, la cartera de crédito de FEFA ascendió a P\$155,637m, equivalente a una disminución anual del 8.7% (vs. P\$170,412m al 4T20 y P\$150,425m en escenario base). Esta contracción se explica al considerar que 2020 fue un

FECHA: 04/05/2022

año atípico derivado de la pandemia, mismo que generó una falta de liquidez por parte de los intermediarios, quienes se vieron en la necesidad de pedir mayores recursos al Fondo. No obstante, al reactivarse las actividades, los intermediarios han hecho uso de fondeo por parte de otras instituciones en conjunto con su propia tesorería.

Por parte de la calidad de los activos, la cartera vencida se colocó en P\$139m a través de tres intermediarios y, con lo cual, presentó una disminución significativa con respecto al año anterior y el escenario base (vs. P\$1,045m al 4T20 y P\$347m en escenario base). En cuanto a la eliminación de cartera vencida 12m, esta cerró en P\$1,130m (vs. P\$127m a diciembre 2020 y P\$1,329m en escenario base), con lo que el índice de morosidad y de morosidad ajustado se observaron en 0.1% y 0.8% (vs. 0.6% y 0.7% a diciembre 2020; 0.2% y 1.1% en escenario base). La baja en cartera vencida obedece al castigo que se hizo a cartera, la desviación con respecto a las proyecciones se da en que se esperaba la entrada de nuevos clientes a esta cartera en conjunto con una mayor eliminación. A pesar del aumento en la morosidad ajustada, se considera que la calidad de los activos se mantiene en rangos bajos.

### Cobertura del Fondo

Las estimaciones preventivas para riesgos crediticios se situaron en un nivel de P\$3,239m al 4T21, con lo cual se observa la eliminación de cartera vencida (vs. P\$4,254m a diciembre 2020). A través de un menor nivel de créditos morosos, la cobertura ascendió a 23.3x, siendo mayor a lo estimado en un escenario base por los diversos movimientos en cartera (vs. 4.1x a diciembre 2020 y 10.0x en escenario base). A consideración de HR Ratings, el índice de cobertura permanece en niveles de fortaleza para hacer frente a posibles deterioros en la calidad de la cartera.

### Ingresos y Gastos

El margen financiero 12m cerró en P\$3,609m al 4T21, equivalente a una disminución anual de 17.0% en línea con lo esperado en un escenario base realizado por HR Ratings (vs. P\$4,347m al 4T20 y P\$3,568m en un escenario base). Los ingresos por intereses 12m disminuyeron con respecto al año anterior por el comportamiento a la baja de las operaciones crediticias. Respecto a los gastos por intereses 12m, estos también presentaron menores niveles por financiamiento.

En cuanto a la generación de estimaciones 12m, estas se posicionaron en P\$114m por los movimientos que ha tenido la cartera vencida y, con ello, el cambio en la distribución del grado de riesgo (vs. P\$624m al 4T20 y P\$540m en escenario base). A pesar del menor volumen de estimaciones, al haber presentado un menor margen financiero, el MIN Ajustado pasó de 2.2% al 4T20 a 2.0% al 4T21, pero superó las expectativas (vs. 2.2% al 4T20 y 1.8% en escenario base).

Por otro lado, las comisiones y tarifas pagadas 12m del Fondo se ubicaron en P\$12m dado por la gestión de contrato para una línea de crédito (vs. P\$3m al 3T20 y P\$0m en escenario base). Además, presentó un resultado por intermediación 12m con pérdidas por -P\$189m (vs. P\$39m al 3T20 y P\$12m en escenario base). Esto último deriva de un resultado por la valuación de derivados con fines de cobertura de tasa fija con tasa variable. En cuanto a otros ingresos (egresos) de la operación 12m, estos cerraron en -P\$339m, provenientes del reconocimiento en obligaciones laborales al retiro, honorarios a Banco de México y recuperaciones por operaciones (vs. -P\$255m al 3T20 y -P\$108m en escenario base).

Respecto a los gastos de administración 12m, estos cerraron al 4T21 en P\$770m implicando un crecimiento de 4.9% con respecto al año anterior (vs. P\$734m al 4T20 y P\$740m en escenario base). Es importante mencionar que los gastos anuales son ejercidos por FONDO y posteriormente se hace una repartición entre los fideicomisos pertenecientes a FIRA, donde FEFA tiene una participación de aproximadamente el 63.0%. Debido a menores ingresos, el índice de eficiencia presentó presiones y cerró en 25.1%, sin embargo, HR Ratings considera que se mantienen en niveles de fortaleza (vs. 17.5% 4T20 y 23.7% en escenario base).

### Rentabilidad y Solvencia

A partir de menores márgenes financieros, pérdidas por intermediación 12m y un aumento en otros egresos, las utilidades netas 12m al 4T21 se observaron en P\$2,184m, equivalente a una disminución anual de 22.8% (vs. P\$2,828m al 4T20 y P\$1,840m en escenario base). A pesar de ello, superó el escenario base ya que se esperaba una mayor generación de estimaciones. Con ello, al comparar con el año anterior la rentabilidad mostró menores niveles, no obstante, se vio en mejores niveles a los

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 04/05/2022

proyectados con un ROA Promedio de 1.2% (vs. 1.7% al 4T20; 1.0% en escenario base). HR Ratings considera que, a pesar de la presión, estos se encuentran en niveles saludables.

Por parte de la solvencia del Fondo, esta se mantiene en rangos de fortaleza observado a través de un índice de capitalización igual a 38.1% (vs. 34.2% al 4T20 y 41.1% en escenario base). Estos niveles se dan por medio de utilidades netas positivas en conjunto con la contracción de activos sujetos a riesgo dados por las operaciones del Fondo. Por lado de la razón de apalancamiento, esta se colocó en 1.9x, en línea con el año anterior y las proyecciones (vs. 1.8x al 4T20).

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, las Emisiones de Certificados Bursátiles con clave de pizarra FEFA 22S y FEFA 22-3 obtuvieron la calificación de 'mxAAA' por parte de S&P Global Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 3 de mayo de 2022.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 en el reporte con fecha de publicación del 27 de enero de 2022

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Yunuén Coria  
Asociada  
Analista Responsable  
yunuen.coria@hrratings.com

Pablo Domenge  
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS  
pablo.domenge@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), Enero 2022

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

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

FECHA: 04/05/2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15 - 4T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton, con excepción de 2021 realizado por RSM México, 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](http://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](http://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).

## Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 04/05/2022

---



### MERCADO EXTERIOR