

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 18/10/2022

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para FEGA

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (18 de octubre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para FEGA

La ratificación de la calificación para FEGA se basa en el apoyo implícito con el que cuenta el Fondo por parte del Gobierno Federal, ya que es considerado como un vehículo esencial para el desarrollo del sector agropecuario de la República Mexicana. En cuanto a la evolución financiera del Fondo durante los últimos doce meses (12m), se observa que este mantuvo un perfil de solvencia en niveles de fortaleza al segundo trimestre de 2022 (2T22) y cerró el ejercicio con un índice de capitalización de 22.1% (vs. 23.9% al 2T21 y 23.8% en un escenario base). Por otro lado, FEGA mostró una mejora en los índices de morosidad y de morosidad ajustada, los cuales se ubicaron en 2.6% y 4.1% al 2T22 (vs. 3.1% y 5.3% al 2T21 y 3.2% y 3.8% en un escenario base), lo cual refleja una mejoría generalizada en los agentes económicos del sector agropecuario, posterior al deterioro ocasionado por la situación de contingencia sanitaria. Asimismo, los indicadores de rentabilidad del Fondo se mantuvieron en niveles de fortaleza, con un ROA Promedio de 4.2% al 2T22 (vs. 3.1% al 4T21 y 4.1% en el escenario base). En cuanto al análisis de factores ESG, se consideran etiquetas en nivel Superior para los factores sociales, ambientales y de gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

#### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Solvencia del Fondo en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 22.1% al 2T22 (vs. 23.9% al 2T21 y 23.8% en el escenario base). La continua generación de resultados netos, acompañado de una estabilidad en los activos totales del Fondo, mantuvo la solvencia en niveles de fortaleza.

Disminución en el índice de morosidad ajustado de 4.1% (vs. 5.3% al 2T21 y 3.8% en un escenario base). El Fondo se benefició de una mejora generalizada en el sector agropecuario posterior a la contingencia sanitaria, lo que redujo la presión en el flujo de los acreditados finales, y que se vio reflejado en menores castigos de cartera 12m de P\$1,204.4m en junio de 2022 (vs. P\$1,687.5m en junio de 2021).

Aumento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.2% al 2T22 (vs. 3.1% al 4T21 y 4.1% en el escenario base). Lo anterior es reflejo de una adecuada contención de los gastos administrativos 12m, así como de una estabilidad en la generación de estimaciones preventivas, lo cual incrementó el resultado neto 12m a P\$937.5m al 2T22 (vs. P\$701.7m al 2T21 y P\$939.8m en el escenario base).

#### Expectativas para Periodos Futuros

Posición de solvencia en niveles de fortaleza, al cerrar con un índice de capitalización de 21.4% al 4T24. Se espera que la generación de utilidades netas acompañe al crecimiento orgánico de los activos totales del Fondo; por lo anterior, estimamos que el perfil de solvencia se mantendrá en niveles de fortaleza.

Aumento moderado del índice de morosidad ajustado, que alcanzará un nivel de 3.1% al 4T22. A pesar de que no se espera un deterioro sistemático de los acreditados finales, se considera que el crecimiento orgánico de los activos y pasivos contingentes

FECHA: 18/10/2022

---

del Fondo, así como del número de los acreditados finales, se verá reflejado en un aumento paulatino del nivel de morosidad ajustado, aunque manteniéndose en niveles bajos.

Aumento en el índice de rentabilidad de FEGA, con un ROA Promedio de 5.7% al 4T24. Se espera que el crecimiento de la cartera de FEGA no afecte la estabilidad de la generación de reservas y el adecuado control de gastos administrativos, por lo que el resultado neto se ubicaría en P\$882.8m al 2T22 (vs. P\$733.8m al 2T21).

### Factores Adicionales Considerados

Apoyo implícito por parte del Gobierno Federal. El Fondo cuenta con el apoyo por parte del Gobierno Federal en caso de presentarse un panorama económico o meteorológico adverso, al considerarse un vehículo esencial para el desarrollo del sector agropecuario nacional.

Evaluación de factores ESG. FIRA, y por consecuencia el Fondo, mantuvo prácticas y políticas ambientales, sociales y de gobernanza por encima de la media del sector, por lo que se considera una evaluación Superior para estos factores.

Perfil de liquidez en niveles de fortaleza, dada una razón de disponibilidades e inversiones en valores a pasivos y activos contingentes de 29.4% (vs. 31.7% al 2T21 y 31.5% en un escenario base). FEGA mantuvo una composición de disponibilidades e inversiones en valores suficiente para hacer frente al crecimiento de los activos y pasivos contingentes totales.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

Ajuste a la baja del apoyo implícito por parte del Gobierno Federal. En caso de que el Gobierno Federal modifique el apoyo al Fondo en medio de condiciones económicas adversas, la calificación se podría ver impactada de manera negativa.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

### Contactos

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

José Pablo Morones  
Analista  
josepablo.morones@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.

FECHA: 18/10/2022

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 HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1

Fecha de última acción de calificación 21 de octubre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15-2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton, S.C., 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,

FECHA: 18/10/2022

---

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**