

Calificación

FEGA LP
FEGA CP

HR AAA
HR+1

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Angel García

Director de Instituciones Financieras /
ABS

Analista Responsable
angel.garcia@hrratings.com

José Pablo Morones

Analista
josepablo.morones@hrratings.com

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

La ratificación de la calificación para FEGA¹ 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:

Supuestos y Resultados: FEGA	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
Cifras en Millones de Pesos	2T21	2T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Pasivos Netos Contingentes de los Activos Contingentes	69,345.6	73,948.8	70,673.3	69,960.2	73,790.0	76,400.0	82,018.1	87,925.1	72,986.0	72,986.0	72,986.0
Cartera de Crédito Vencida	2,160.5	1,918.6	2,233.6	2,564.5	2,032.2	2,402.4	3,011.6	3,426.8	4,207.3	4,503.9	4,452.5
Gastos de Administración 12m	236.0	264.8	284.2	246.3	256.3	345.8	430.0	502.5	434.2	562.3	540.0
Resultado Neto 12m	701.7	937.5	662.5	504.2	733.8	882.8	1,036.7	1,387.6	-1,228.3	-467.4	481.6
Índice de Morosidad	3.1%	2.6%	3.2%	3.7%	2.8%	3.1%	3.7%	3.9%	5.8%	6.1%	5.9%
Índice de Morosidad Ajustado	5.3%	4.1%	3.5%	5.1%	4.2%	4.3%	4.7%	5.1%	7.0%	8.2%	8.0%
MIN Ajustado	0.2%	2.0%	1.4%	-0.4%	1.2%	1.7%	1.9%	2.4%	-6.3%	-2.0%	-0.1%
Índice de Eficiencia	11.7%	11.6%	14.3%	12.7%	12.2%	13.0%	13.7%	14.0%	17.3%	22.7%	17.2%
ROA Promedio	3.1%	4.2%	3.2%	2.3%	3.3%	4.0%	4.6%	5.7%	-5.8%	-2.4%	2.4%
Índice de Capitalización	23.9%	22.1%	22.5%	23.5%	23.2%	21.1%	21.4%	21.4%	19.6%	20.2%	20.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Spread de Tasas	4.6%	6.5%	6.1%	4.6%	5.9%	5.5%	5.6%	5.5%	5.3%	5.2%	5.3%
Disp. e Inv. en Valores / Activos y Pasivos Contingentes	31.7%	29.4%	30.4%	31.7%	29.7%	28.3%	28.4%	28.5%	26.4%	26.1%	26.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 en un escenario base y estrés.

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).

¹ Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía para Créditos Agropecuarios (FEGA y/o el Fondo).

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 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 FECA, con un ROA Promedio de 5.7% al 4T24.** Se espera que el crecimiento de la cartera de FECA 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).** FECA 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.



**Credit
Rating
Agency**

FEGA

**Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía
para Créditos Agropecuarios**

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
18 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance: FECA (En millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	21,909.5	22,912.6	22,236.6	21,861.3	23,520.8	25,293.5	22,445.4	22,028.3
Disponibilidades	2,290.4	2,569.2	3,617.1	2,732.5	4,329.3	5,989.0	5,648.8	3,519.9
Inversiones en Valores	19,171.4	19,605.6	18,320.9	18,860.8	18,954.0	19,100.0	16,366.5	18,225.5
Títulos Disponibles para la Venta	19,171.4	19,605.6	18,320.9	18,860.8	18,954.0	19,100.0	16,366.5	18,225.5
Total Cartera de Crédito Neta	167.0	479.3	66.4	72.1	90.3	102.8	186.3	64.6
Cartera de Crédito Neta	167.0	479.3	66.4	72.1	90.3	102.8	186.3	64.6
Cartera de Crédito Total	2,233.6	2,564.5	2,032.2	2,402.4	3,011.6	3,426.8	2,160.5	1,918.6
Cartera de Crédito Vigente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Vencida	2,233.6	2,564.5	2,032.2	2,402.4	3,011.6	3,426.8	2,160.5	1,918.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2,066.7	-2,085.2	-1,965.8	-2,330.3	-2,921.2	-3,324.0	-1,974.2	-1,854.0
Otras Cuentas por Cobrar	0.3	3.5	2.6	2.9	3.1	3.3	0.0	0.0
Otros Activos ¹	280.5	255.0	229.5	207.4	187.0	170.0	243.8	218.3
PASIVO	485.8	365.6	523.6	550.5	578.0	606.9	650.1	631.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	485.8	365.6	523.6	550.5	578.0	606.9	650.1	631.0
CAPITAL CONTABLE	21,423.7	22,547.0	21,713.0	21,310.9	22,942.8	24,686.6	21,795.3	21,397.3
Capital Contribuido	10,155.8	10,047.0	9,906.3	9,832.8	9,733.0	9,633.2	10,015.6	9,882.7
Capital Ganado	11,267.9	12,500.0	11,806.7	11,478.1	13,209.8	15,053.4	11,779.6	11,514.7
Reservas de Capital	0.0	1,200.0	1,200.0	1,200.0	1,200.0	1,200.0	1,200.0	1,200.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	10,715.8	10,178.3	10,682.4	11,416.3	12,299.1	13,335.8	10,682.4	11,416.3
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-110.4	617.5	-809.5	-2,020.9	-1,325.9	-870.0	-518.5	-1,720.9
Resultado Neto	662.5	504.2	733.8	882.8	1,036.7	1,387.6	415.7	619.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

1. Otros Activos: Pagos anticipados y pagos pendientes al fondo de pensiones.
2. Otras cuentas por pagar: Pagos anticipados a proveedores y acreedores por liquidación de operaciones.

CUENTAS DE ORDEN	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Activos y Pasivos Contingentes	70,673.3	69,960.2	73,790.0	76,400.0	82,018.1	87,925.1	69,345.6	73,948.8
Bienes en Administración (Convenios con Dependencias)	20,459.4	21,983.7	23,411.3	24,573.0	25,068.2	25,573.3	22,821.1	24,329.1
Colaterales Recibidos por la Entidad	2,550.1	6,935.7	1,992.1	2,782.3	2,838.4	2,895.6	4,979.8	2,754.7
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	0.3	3.7	9.4	10.3	10.5	10.7	3.4	10.2
Otras Cuentas de Registro	1,782.1	2,924.4	3,993.5	4,604.9	4,697.6	4,792.3	3,573.0	4,559.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.



**Credit
Rating
Agency**

FEGA

**Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía
para Créditos Agropecuarios**

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
18 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: FEGA (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por Intereses	1,590.3	1,441.6	1,577.0	1,610.9	1,760.0	1,920.0	695.1	810.9
Gastos por Intereses	235.3	338.4	163.1	304.7	360.0	400.0	68.7	44.7
Margen Financiero	1,355.0	1,103.2	1,413.9	1,826.1	2,120.0	2,320.0	626.4	766.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,038.9	1,192.9	1,117.9	1,420.0	1,647.3	1,671.3	568.4	534.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	316.1	-89.7	296.0	406.2	472.7	648.7	58.0	231.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	958.2	1,034.6	1,170.2	1,225.9	1,474.2	1,827.4	544.4	605.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	0.1
Resultado por Intermediación ¹	11.6	26.7	53.3	-36.2	40.0	52.0	66.0	-46.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-339.1	-221.0	-529.2	-352.9	-491.4	-609.1	-132.4	-42.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	946.7	750.5	990.2	1,243.0	1,495.4	1,918.8	536.1	748.2
Gastos de Administración	284.2	246.3	256.3	345.8	430.0	502.5	120.4	128.9
Resultado Neto	662.5	504.2	733.8	882.8	1,036.7	1,387.6	415.7	619.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

1. Otros ingresos y resultados por intermediación: Resultados por venta de inversiones en valores

2. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Devengamiento de obligaciones laborales al retiro.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	3.2%	3.7%	2.8%	3.1%	3.7%	3.9%	3.1%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	3.5%	5.1%	4.2%	4.3%	4.7%	5.1%	5.3%	4.1%
MIN Ajustado	1.4%	-0.4%	1.2%	1.7%	1.9%	2.4%	0.2%	2.0%
Índice de Cobertura	0.9	0.8	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0
Índice de Eficiencia	14.3%	12.7%	12.2%	13.0%	13.7%	14.0%	11.7%	11.6%
ROA Promedio	3.2%	2.3%	3.3%	4.0%	4.6%	5.7%	3.1%	4.2%
Índice de Capitalización	22.5%	23.5%	23.2%	21.1%	21.4%	21.4%	23.9%	22.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Spread de Tasas	6.1%	4.6%	5.9%	5.5%	5.6%	5.5%	4.6%	6.5%
Tasa Activa	7.1%	6.0%	6.5%	6.8%	7.0%	7.0%	5.4%	7.1%
Tasa Pasiva	1.1%	1.4%	0.7%	1.3%	1.4%	1.5%	0.8%	0.6%
Disp. e Inv. en Valores / Activos y Pasivos Contingentes	30.4%	31.7%	29.7%	28.3%	28.4%	28.5%	31.7%	29.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton, S.C.

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: FEGA (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	662.5	504.2	733.8	882.8	1,036.7	1,387.6	415.7	619.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,293.9	1,641.9	1,463.2	1,166.3	2,370.9	2,156.0	676.6	566.7
Depreciación y Amortización	27.6	27.7	27.8	27.9	28.6	28.6	13.5	13.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,096.2	1,234.4	1,309.4	650.9	0.0	0.0	666.7	650.9
Otras Partidas y Provisiones	334.9	194.8	574.2	995.0	1,647.3	1,671.3	134.6	109.7
Efecto por Valorización	-164.8	185.1	-448.1	-507.4	695.0	456.0	-138.2	-207.4
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-3,520.6	104.3	226.2	-1,218.1	-93.2	-146.0	2,405.8	-582.7
Cambio en Garantías (Neto)	-1,328.1	-1,542.9	-897.5	-1,540.8	-1,665.5	-1,683.8	-372.3	-648.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-2.1	-2.2	-2.3	8.6	20.4	17.0	-2.3	-2.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	2.5	-325.1	-323.1	-83.4	27.5	28.9	-0.8	-2.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-4,848.4	-1,765.9	-996.7	-2,836.6	-1,711.0	-1,784.1	2,030.4	-1,236.0
Actividades de Inversión								
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Financiamiento								
Aportación al Capital Social en Efectivo (Gobierno Federal)	244.9	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.1
Pago de Apoyos	-200.6	-103.1	-143.9	-104.7	-100.0	-100.0	-44.8	-54.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	44.3	-102.8	-143.7	-104.6	-99.8	-99.8	-44.8	-54.7
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-2,847.7	277.3	1,056.7	-892.1	1,596.8	1,659.6	3,077.9	-104.6
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4.5	1.6	-8.8	7.4	0.0	0.0	1.6	7.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	5,133.6	2,290.4	2,569.2	3,617.1	2,732.5	4,329.3	2,569.2	3,617.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2,290.4	2,569.2	3,617.1	2,732.5	4,329.3	5,989.0	5,648.8	3,519.9
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	704.5	-447.7	98.4	847.4	1,656.0	1,818.8	-115.6	96.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

** Flujo Libre de Efectivo (FLE): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios - Castigos + Variaciones en Otras Cuentas por Cobrar + Variaciones en Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	662.5	504.2	733.8	882.8	1,036.7	1,387.6	415.7	619.4
+ Estimaciones Preventivas	334.9	194.8	574.2	995.0	1,647.3	1,671.3	134.6	109.7
+ Depreciación y Amortización	27.6	27.7	27.8	27.9	28.6	28.6	13.5	13.5
- Castigos de Cartera	-320.5	-1,174.3	-1,237.3	-1,055.4	-1,056.4	-1,268.5	-679.5	-646.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	-2.9	-0.2	-0.3	0.0	0.0
FLE	704.5	-447.7	98.4	847.4	1,656.0	1,818.8	-115.6	96.1

** Flujo Libre de Efectivo (FLE): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios - Castigos + Variaciones en Otras Cuentas por Cobrar + Variaciones en Otras Cuentas por Pagar.



**Credit
Rating
Agency**

FEGA

**Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía
para Créditos Agropecuarios**

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
18 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: FEGA (En millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	21,909.5	22,912.6	22,236.6	19,735.0	19,815.9	20,666.1	22,445.4	22,028.3
Disponibilidades	2,290.4	2,569.2	3,617.1	1,812.9	1,137.3	1,703.1	5,648.8	3,519.9
Inversiones en Valores	19,171.4	19,605.6	18,320.9	17,480.0	18,260.0	18,574.0	16,366.5	18,225.5
Títulos Disponibles para la Venta	19,171.4	19,605.6	18,320.9	17,480.0	18,260.0	18,574.0	16,366.5	18,225.5
Total Cartera de Crédito Neta	167.0	479.3	66.4	252.4	270.2	267.1	186.3	64.6
Cartera de Crédito Neta	167.0	479.3	66.4	252.4	270.2	267.1	186.3	64.6
Cartera de Crédito Total	2,233.6	2,564.5	2,032.2	4,207.3	4,503.9	4,452.5	2,160.5	1,918.6
Cartera de Crédito Vigente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Vencida	2,233.6	2,564.5	2,032.2	4,207.3	4,503.9	4,452.5	2,160.5	1,918.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2,066.7	-2,085.2	-1,965.8	-3,954.9	-4,233.6	-4,185.3	-1,974.2	-1,854.0
Otras Cuentas por Cobrar	0.3	3.5	2.6	5.1	6.4	6.9	0.0	0.0
Otros Activos ¹	280.5	255.0	229.5	196.5	178.0	165.0	243.8	218.3
PASIVO	485.8	365.6	523.6	535.3	562.1	590.2	650.1	631.0
Otras Cuentas por Pagar	485.8	365.6	523.6	535.3	562.1	590.2	650.1	631.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	485.8	365.6	523.6	535.3	562.1	590.2	650.1	631.0
CAPITAL CONTABLE	21,423.7	22,547.0	21,713.0	19,199.7	19,253.9	20,066.0	21,795.3	21,397.3
Capital Contribuido	10,155.8	10,047.0	9,906.3	9,832.8	9,733.0	9,633.2	10,015.6	9,882.7
Capital Ganado	11,267.9	12,500.0	11,806.7	9,366.9	9,520.9	10,432.8	11,779.6	11,514.7
Reservas de Capital	0.0	1,200.0	1,200.0	1,200.0	1,200.0	1,200.0	1,200.0	1,200.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	10,715.8	10,178.3	10,682.4	11,416.3	10,187.9	9,720.5	10,682.4	11,416.3
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-110.4	617.5	-809.5	-2,020.9	-1,399.6	-969.3	-518.5	-1,720.9
Resultado Neto	662.5	504.2	733.8	-1,228.3	-467.4	481.6	415.7	619.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Activos: Pagos anticipados y pagos pendientes al fondo de pensiones.

2. Otras cuentas por pagar: Pagos anticipados a proveedores y acreedores por liquidación de operaciones.

CUENTAS DE ORDEN	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Activos y Pasivos Contingentes	70,673.3	69,960.2	73,790.0	72,986.0	74,285.8	76,086.2	69,345.6	73,948.8
Bienes en Administración (Convenios con Dependencias)	20,459.4	21,983.7	23,411.3	24,426.6	24,622.6	24,820.1	22,821.1	24,329.1
Colaterales Recibidos por la Entidad	2,550.1	6,935.7	1,992.1	2,765.7	2,787.9	2,810.3	4,979.8	2,754.7
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	0.3	3.7	9.4	10.2	10.3	10.4	3.4	10.2
Otras Cuentas de Registro	1,782.1	2,924.4	3,993.5	4,577.4	4,614.1	4,651.2	3,573.0	4,559.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.



**Credit
Rating
Agency**

FEGA

**Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía
para Créditos Agropecuarios**

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
18 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: FEGA (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por Intereses	1,590.3	1,441.6	1,577.0	1,570.9	1,592.0	1,680.0	695.1	810.9
Gastos por Intereses	235.3	338.4	163.1	324.7	360.0	400.0	68.7	44.7
Margen Financiero	1,355.0	1,103.2	1,413.9	1,806.1	1,952.0	2,080.0	626.4	766.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,038.9	1,192.9	1,117.9	3,294.3	2,423.3	2,101.3	568.4	534.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	316.1	-89.7	296.0	-1,488.2	-471.3	-21.3	58.0	231.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	958.2	1,034.6	1,170.2	1,155.5	1,358.7	1,710.0	544.4	605.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
Resultado por Intermediación ¹	11.6	26.7	53.3	-40.2	28.0	32.0	66.0	-46.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-339.1	-221.0	-529.2	-409.3	-776.4	-675.0	-132.4	-42.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	946.7	750.5	990.2	-782.2	138.9	1,045.6	536.1	748.2
Gastos de Administración	284.2	246.3	256.3	434.2	582.3	540.0	120.4	128.9
Resultado Neto	662.5	504.2	733.8	-1,228.3	-467.4	481.6	415.7	619.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

1. Otros ingresos y resultados por intermediación: Resultados por venta de inversiones en valores

2. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Devengamiento de obligaciones laborales al retiro.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	3.2%	3.7%	2.8%	5.8%	6.1%	5.9%	3.1%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	3.5%	5.1%	4.2%	7.0%	8.2%	8.0%	5.3%	4.1%
MIN Ajustado	1.4%	-0.4%	1.2%	-6.3%	-2.0%	-0.1%	0.2%	2.0%
Índice de Cobertura	0.9	0.8	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0
Índice de Eficiencia	14.3%	12.7%	12.2%	17.3%	22.7%	17.2%	11.7%	11.6%
ROA Promedio	3.2%	2.3%	3.3%	-5.8%	-2.4%	2.4%	3.1%	4.2%
Índice de Capitalización	22.5%	23.5%	23.2%	19.6%	20.2%	20.2%	23.9%	22.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Spread de Tasas	6.1%	4.6%	5.9%	5.3%	5.2%	5.3%	4.6%	6.5%
Tasa Activa	7.1%	6.0%	6.5%	6.6%	6.7%	6.9%	5.4%	7.1%
Tasa Pasiva	1.1%	1.4%	0.7%	1.4%	1.5%	1.6%	0.8%	0.6%
Disp. e Inv. en Valores / Activos y Pasivos Contingentes	30.4%	31.7%	29.7%	26.4%	26.1%	26.7%	31.7%	29.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton, S.C.



**Credit
Rating
Agency**

FEGA

**Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía
para Créditos Agropecuarios**

HR AAA

HR+1

**Instituciones Financieras
18 de octubre de 2022**

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: FEGA (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	662.5	504.2	733.8	-1,228.3	-467.4	481.6	415.7	619.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,293.9	1,641.9	1,463.2	3,038.3	3,068.6	2,555.6	676.6	566.7
Depreciación y Amortización	27.6	27.7	27.8	25.5	24.0	24.0	13.5	13.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,096.2	1,234.4	1,309.4	650.9	0.0	0.0	666.7	650.9
Otras Partidas y Provisiones	334.9	194.8	574.2	2,869.3	2,423.3	2,101.3	134.6	109.7
Efecto por Valorización	-164.8	185.1	-448.1	-507.4	621.3	430.3	-138.2	-207.4
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-3,520.6	104.3	226.2	162.7	-780.0	-314.0	2,405.8	-582.7
Cambio en Garantías (Neto)	-1,328.1	-1,542.9	-897.5	-3,595.5	-2,441.0	-2,098.2	-372.3	-648.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-2.1	-2.2	-2.3	19.5	18.5	13.0	-2.3	-2.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	2.5	-325.1	-323.1	-98.6	26.8	28.1	-0.8	-2.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-4,848.4	-1,765.9	-996.7	-3,517.0	-3,177.1	-2,371.7	2,030.4	-1,236.0
Actividades de Inversión								
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Financiamiento								
Aportación al Capital Social en Efectivo (Gobierno Federal)	244.9	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.1
Pago de Apoyos	-200.6	-103.1	-143.9	-104.7	-100.0	-100.0	-44.8	-54.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	44.3	-102.8	-143.7	-104.6	-99.8	-99.8	-44.8	-54.7
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-2,847.7	277.3	1,056.7	-1,811.6	-675.6	565.8	3,077.9	-104.6
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4.5	1.6	-8.8	7.4	0.0	0.0	1.6	7.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	5,133.6	2,290.4	2,569.2	3,617.1	1,812.9	1,137.3	2,569.2	3,617.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2,290.4	2,569.2	3,617.1	1,812.9	1,137.3	1,703.1	5,648.8	3,519.9
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	704.5	-447.7	98.4	356.2	-165.9	456.7	-115.6	96.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

** Flujo Libre de Efectivo (FLE): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios - Castigos + Variaciones en Otras Cuentas por Cobrar + Variaciones en Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	662.5	504.2	733.8	-1,228.3	-467.4	481.6	415.7	619.4
+ Estimaciones Preventivas	334.9	194.8	574.2	2,869.3	2,423.3	2,101.3	134.6	109.7
+ Depreciación y Amortización	27.6	27.7	27.8	25.5	24.0	24.0	13.5	13.5
- Castigos de Cartera	-320.5	-1,174.3	-1,237.3	-1,305.2	-2,144.5	-2,149.6	-679.5	-646.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	-5.1	-1.3	-0.5	0.0	0.0
FLE	704.5	-447.7	98.4	356.2	-165.9	456.7	-115.6	96.1

** Flujo Libre de Efectivo (FLE): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios - Castigos + Variaciones en Otras Cuentas por Cobrar + Variaciones en Otras Cuentas por Pagar.



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

FEGA

Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía para Créditos Agropecuarios

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
18 de octubre de 2022

Glosario

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Razón de Liquidez a Activos y Pasivos Contingentes. (Inversiones en Valores + Disponibilidades + Reportos) / Activos y Pasivos Contingentes

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

FEGA

Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía
para Créditos Agropecuarios

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
18 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

FEGA

**Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía
para Créditos Agropecuarios**

HR AAA

HR+1

**Instituciones Financieras
18 de octubre de 2022**

A NRSRO Rating*

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	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 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).