

FECHA: 08/11/2022

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

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

ASUNTO

HR Ratings comenta sobre el desempeño del sector Agrofinanciero en México, el cual continúa con indicadores estables con tendencia de recuperación.

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (8 de noviembre de 2022) - HR Ratings comenta sobre el desempeño del sector Agrofinanciero en México, el cual continúa con indicadores estables con tendencia de recuperación.

Durante el 2022, el sector Agrofinanciero ha presentado una buena recuperación en sus indicadores financieros, en gran parte debido a un aumento de producción dentro del sector. En este sentido, consideramos que el repunte gradual en la economía y la reactivación de las actividades económicas permitió la buena capacidad de pago de los acreditados que fueron beneficiados por el programa de apoyos por COVID-19, ofrecido por distintos fondeadores, incluido uno de los principales participantes del mercado como lo es FIRA. Con ello, el sector ha podido mantener niveles manejables de morosidad al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado en 3.4% y 4.2% al 2T22 (vs. 3.3% y 3.9% al 2T21). Asimismo, el sector presenta una tendencia favorable en su rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio en 2.1% así como en su posición de solvencia al presentar un índice de capitalización de 25.3% (vs. 1.5% y 23.6% al 2T21).

Con respecto a las perspectivas al cierre de 2022 y 2023, consideramos que el sector seguirá presentando niveles de morosidad manejables, así como un aumento de capitalización y rentabilidad. Esto será impulsado principalmente por el aumento de sus operaciones de crédito, así como por sus márgenes de intermediación, que le permitirán mantener una constante generación de resultados netos positivos.

Para el reporte, HR Ratings consolidó la información financiera del último trimestre del 2017 al cierre del segundo trimestre del 2022 de una muestra conformada por 36 instituciones enfocadas al financiamiento del sector agropecuario.

Desempeño Histórico

Morosidad del portafolio en niveles manejables al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado en 3.4% y 4.1% al 2T22 (vs. 3.3% y 3.9% al 2T21; 2.8% y 3.6% al 2021). La continuidad en la operación del sector agropecuario y los apoyos mostrados por los fondeadores del gremio para la reestructura de créditos permitió contener de forma adecuada la morosidad en las carteras de crédito. Con el término de estos apoyos, el sector ha podido ser resiliente y mantener niveles manejables de morosidad.

Tendencia creciente de la solvencia del sector al cerrar el índice de capitalización en 25.3%, la razón de apalancamiento en 3.5x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.3x al 2T22 (vs. 23.6%, 3.9x y 1.3x al 2T21; 25.1%, 3.6x y 1.3x al 4T21). El adecuado desempeño mostrado en el sector ha permitido que dichos indicadores presenten un fortalecimiento a través de la constante generación de resultados netos.

Niveles adecuados de rentabilidad, registrándose el ROA y ROE Promedio en 2.1% y 9.5% al 2T22 (vs. 1.5% y 7.1% al 2T21). La rentabilidad alcanzó niveles similares al cierre de 2020 y se esperaría que los indicadores sigan al alza debido a un mejor dinamismo económico y mejoras en producción y demanda agregada.

FECHA: 08/11/2022

Recuperación de márgenes financieros del sector al cerrar el spread de tasas y MIN Ajustado en 3.9% y 5.0% al 2T22 (vs. 3.4% y 4.7% al 2T21; 3.8% y 5.0% al 4T21). Derivado del cambio en la política monetaria que incrementó la tasa de referencia, se observa que las carteras del sector han comenzado a mostrar un incremento en su margen financiero incidiendo positivamente en su generación de ingresos.

Situación y Retos del Sector

Perspectivas Macroeconómicas. Debido a un entorno económico afectado por las interrupciones en las cadenas de suministros, problemas logísticos y aumentos en los precios de algunos commodities (especialmente los relacionados con la agricultura), la dinámica del consumo en México ha sufrido choques inflacionarios profundos y duraderos, que han ocasionado aumentos generalizados en los precios. Por ello, se prevé un crecimiento gradual y desacelerado en el crecimiento económico en el segundo semestre de 2022 y durante 2023. Este escenario afecta al sector primario que pese a su buen desempeño y resiliencia podría verse afectado por los factores anteriormente mencionados, adicional a los altos niveles de sequía presentados en los últimos dos años y al aumento de los precios de algunos productos de importación.

Fuentes de fondeo. Durante 2021, los créditos otorgados por la banca comercial presentaron una contracción al igual que las fuentes de fondeo internacionales por temas de liquidez e incertidumbre, condiciones que persisten en 2022; por otra parte, FIRA mantuvo los apoyos durante 2021 y 2022, lo que compensó las restricciones en el mercado. En línea con lo anteriormente mencionado, se observó un nivel de fondeo normal en comparación con el histórico. Adicionalmente, para 2023, el Gobierno Federal propone aumentar en 37.0% los apoyos directos a los productores del campo ante un escenario de alta inflación, donde varios insumos de la producción han incrementado su precio.

Expectativas para periodos futuros.

Continuidad en el crecimiento de la cartera de las instituciones y agrofinancieras. El sector logró manejar de manera óptima los choques económicos del 2021 y para 2022 el aumento de la demanda agregada y mejoras en la eficiencia permitiría generar mayor dinamismo en el sector agropecuario.

Mejora en la rentabilidad del gremio. Al cierre del 2T22 se observó una mejora en el spread de tasas por parte de las operaciones de empresas del sector desde el segundo trimestre del 2021.

Calidad del portafolio en niveles buenos. Se estima un incremento en la morosidad del portafolio, sin embargo, este se mantendría en niveles manejables.

Adecuada solvencia del sector. El sector ha mostrado una tendencia creciente en su posición de solvencia, la cual se espera que continúe, gracias a una constante generación de utilidades.

Situación del Sector Agropecuario en México

En 2021, la economía mexicana presentó un crecimiento anual de 5.0% en términos reales, la recuperación fue insuficiente para compensar la contracción presentada en 2020 (-8.5%) ubicando al país en niveles de producción de 2016. El menor crecimiento se debe a una desaceleración en el crecimiento económico durante el tercer y cuarto trimestre de 2021, ocasionada por las amenazas derivadas de las nuevas variantes del COVID-19, el aumento generalizado de la inflación, la congestión portuaria global y la escasez de suministros frente a la alta demanda.

Por actividad económica, los sectores secundario y terciario continuaron siendo de mayor impacto, dado que la recuperación en los mismos fue menor 6.6% y 4.3% en 2021 (vs. -10.1% y 7.9% en 2020). El debilitamiento en la segunda mitad de 2021 en dichos sectores fue ocasionado por un retroceso en las actividades de manufactura, construcción, comercio, y servicios. Por su parte, el sector primario mostró fortaleza al terminar con crecimiento de 1.9% (vs. 0.5% en 2020), lo anterior es consistente con la prioridad que tienen dichas actividades para el desarrollo de la economía mexicana. El sector presentó avances importantes en las exportaciones agropecuarias y pesqueras durante el 2021, sin embargo, este sector sigue sin representar una contribución significativa a la economía local.

FECHA: 08/11/2022

Durante la primera mitad de 2022, la actividad económica presentó una nuevamente una desaceleración por nuevos escenarios retadores donde los altos niveles de inflación, incrementos en las tasas de interés, así como la persistencia en las limitaciones de las cadenas de suministros globales. El PIB trimestral con respecto al mismo trimestre en el año anterior presenta un crecimiento de 1.9%, sin embargo, este sigue por debajo (-1.9%) con respecto al segundo trimestre de 2019. La recuperación ha sido más gradual de lo previsto en 2020 y 2021, el deterioro en el crecimiento de los sectores secundario y terciario es insistente, lo cual ante temores de una recesión en Estados Unidos genera aún incertidumbre. Por su parte el comportamiento del sector primario es muy consistente con lo ya mencionado anteriormente con un crecimiento de 2.4% con respecto al segundo trimestre de 2020 (vs. 2.2% con respecto al 2T19). HR Ratings ubica una desaceleración en el crecimiento durante 2022, con un pronóstico de crecimiento anual de 1.8% al cierre de 2022.

Producción Agrícola

Para el análisis de la producción agrícola en México, HR Ratings utiliza información recabada por el Sistema de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP) sobre el cierre de la producción de distintos productos agrícolas año con año. Para 2021, el SIAP reporta información sobre 78 cultivos característicos de la producción nacional lo cual es comparable con la muestra anterior de 80 cultivos consolidada por HR Ratings.

De esta forma, el valor de la producción de la muestra alcanzó un monto de P\$692,828.6m en 2021, reflejando un crecimiento de 9.8% sobre la cifra de P\$630,933.2m presentada en 2020 (vs. crecimiento promedio de 9.5% en los cinco años previos). Este resultado refleja la recuperación del sector y se espera que, en los próximos años, de forma gradual, recupere los niveles de crecimiento de 16.3% de 2016 y 14.7% de 2017. De igual forma, tanto superficie sembrada como la cosechada presentaron crecimiento anual de 0.1% y 1.1% (vs. 3.7% y 5.0% en 2020), esto representa una superficie sembrada de 18.1m de hectáreas, donde el 94.9% efectivamente presentó cosechas (vs. 18.0m y 94.1% en 2020).

Sobre el valor de la producción de los diez principales cultivos, este presentó crecimiento anual de 12.1% durante 2021 para alcanzar un monto de P\$410,933.7m, lo que representa 59.3% de la muestra (vs. P\$367,243.7m y 58.2% en 2020). Este incremento se apoya de un aumento en el nivel de precios del segmento de 10.6% y en un aumento en el volumen producido de 1.2% en comparación al 2020.

Por producto, el maíz mostró crecimientos en volumen y nivel de precio de 0.3% y 28.9%, impulsando el valor de la producción de este producto a P\$148,601.5m (vs. P\$114,911.0m en 2020) el bien durante la pandemia ha experimentado constantes alzas en el nivel de precios como producto de sequías en el país, precios de garantía establecidos por el gobierno, conflictos geopolíticos y la demanda a nivel internacional esto ha ocasionado que los precios aumenten tanto para los consumidores como para los productores. En tanto que el aguacate continuó con un comportamiento estable con un valor de producción de P\$50,538.3m (vs. P\$49,369.4m en 2020) donde tanto su volumen de producción y su nivel de precios tuvieron incrementos moderados durante 2021 de 2.1% y 0.3% respectivamente. Dos productos con un crecimiento relevante en su valor de producción fueron el sorgo y el trigo, con incrementos de 25.9% y 23.6%, en tanto que la caña de agave y el chile verde presentaron una caída de 11.3% y 12.6% en su valor de producción, mientras que el sorgo mostró una contracción en el volumen producido de 7.1%.

En cuanto a la distribución de la muestra por entidad de la República, Michoacán continúa como la de mayor importancia al concentrar el 12.3% del valor de la producción. Posteriormente, se encuentra el Estado de Jalisco con un 11.2% del total, Sinaloa con 10.0%, Chihuahua con 7.6% y Sonora con 7.0%, reflejando variaciones menores desde lo observado el año previo (vs. 13.7%, 11.3%, 9.6%, 6.5% y 7.3% en 2020).

Sobre la distribución de la muestra por cultivo, el maíz concentró un 21.2% del valor de producción total en 2021, siendo que este se presenta como uno de los principales productos alimenticios tanto para la población como para la cría de animales, en donde México se posiciona como uno de los mayores productores a nivel mundial (vs. 18.2% en 2020). A continuación, se encuentra el aguacate con 7.3%, la caña de azúcar con 6.8%, el jitomate con 4.5% y el agave con 4.3% y (vs. 7.8%, 6.7%, 5.0% y 5.3% en 2020).

Producción Pecuaria y Pesquera

FECHA: 08/11/2022

El valor de la producción pecuaria, que abarca la producción de animales de engorda, carne, lácteos y otros productos obtenidos de la crianza de distintos tipos de ganado, mostró un incremento de 5.0% anual durante 2021, para alcanzar un monto de P\$859,938.7m (vs. 5.1% y P\$819,067.8m en 2020). El crecimiento observado estuvo impulsado por los rubros de carne en canal, aves y lácteos, los cuales mostraron avances de 5.2%, 5.0% y 7.1% en valor de producción. Asimismo, las actividades de carne en canal y ganado en pie se mantienen como las de mayor importancia, al concentrar el 42.9% y 24.2% de la producción pecuaria (vs. 42.9% y 24.2% en 2020).

En cuanto a la producción pesquera, con cifras finales, esta alcanzó un valor de P\$47,239.0m en 2021, lo que representa un aumento de 7.5% desde la cifra preliminar registrada en 2020 de P\$40,034.0m aunado a una caída en el volumen producido de 5.2%.

Evolución de Sequías en México

Durante 2021 el país sufrió la peor sequía en los últimos siete años, sin embargo, en el primer semestre de 2022 se aprecia que los territorios que presentan al menos un nivel de sequía disminuyeron con respecto al año anterior, pero este sigue siendo elevado en comparación a los últimos siete años. Esta situación continúa siendo de interés debido al efecto que pudiera tener la falta de agua en la siniestralidad de cultivos durante el segundo semestre de 2022, así como en la producción pecuaria. Al respecto, y con datos provistos por CONAGUA, se aprecia que el territorio que presenta un nivel de sequía entre moderado y excepcional (D1) presentó un incremento constante desde el dato de 43.2% al cierre del 2T21 hasta un máximo de 47.5% a finales de junio de 2022. Asimismo, el territorio con un nivel de sequía de severa a excepcional (D2) pasó de un 26.9% a un 25.9% en el mismo periodo de tiempo, en tanto que la sequía de extrema a excepcional (D3) pasó de 10.8% a 8.2%. En este caso, los niveles D2 y D3 contemplan la incidencia de pérdidas en cultivos y pastos, un alto riesgo de incendios y escasez de agua generalizada. De forma particular, las regiones con mayor afectación fueron el norte y occidente del País, donde algunos de los estados más impactados fueron Baja California, Coahuila, Tamaulipas, Sonora, Sinaloa y Nuevo León.

Desde los niveles máximos señalados, se aprecia una tendencia de reducción relevante debido a un incremento en las precipitaciones, donde el territorio en un nivel de sequía D1 alcanzó un total de 27.1%, en tanto que el territorio en un nivel de D2 se redujo a un 10.2%. Si bien esto se presenta como un factor positivo de cara al cierre de año de 2022, se esperaría que las severas condiciones de sequía presentadas en 2021 y 2022 limiten el crecimiento de la producción agropecuaria durante el año en curso y área de cultivo para el 2023.

Balanza Comercial de Productos Agropecuarios

El comportamiento de la balanza comercial durante 2021 fue favorable, pero en menor medida a 2020, esta presentó un superávit USD\$1,568.8m cifra 71.4% inferior al dato de USD\$5,489.4m registrado en 2020. De esta forma, México registra el séptimo año consecutivo en que la balanza comercial de productos agropecuarios presenta un saldo positivo, durante este periodo las exportaciones mantuvieron niveles que reflejan la fortaleza del sector, mientras que las importaciones tuvieron un crecimiento importante de 43.4% con respecto a 2020. Dadas las condiciones económicas nacionales e internacionales durante 2021 esta disminución en el superávit no representa alarmas de gravedad en el sector y se espera que este siga teniendo un buen desempeño durante 2022. Las exportaciones crecieron 8.9% en 2021, los productos como las frutas y frutos comestibles, aguacate y cítricos fueron algunos con participación destacada, mientras que las importaciones tuvieron un crecimiento importante destacando productos como el maíz, soya y trigo. Las importaciones son el principal componente y los productos anteriormente mencionados son lo que explica un menor superávit en la balanza comercial de productos agropecuarios en comparación con 2020.

Presupuesto de Subsidios al Sector Agropecuario

La Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural (SADER) cuenta con distintos programas para promover la producción agrícola, pecuaria y pesquera, a través de subsidios directos y asistencia técnica a productores, abasto de fertilizantes y productos de subsistencia básica y el establecimiento de precios de garantía. Si bien el presupuesto aprobado de estos programas había mostrado reducciones en tres de los cinco años previos, en 2021 el crecimiento fue de 6.8% ascendiendo a P\$34,532.8m (vs. -36.1% y P\$34,532.8m en 2019). Este aumento se propició debido al objetivo del Gobierno Federal de incentivar los subsidios a los productores dados los altos precios de algunos insumos productivos como el fertilizante. Para 2022, el presupuesto

FECHA: 08/11/2022

aprobado mostró un crecimiento de 13.1% al alcanzar un monto de P\$39,045.0m, aunque se mantiene en un nivel por debajo al observado (vs. P\$50,601.1m y P\$58,731.5m en 2019 y 2018).

Financiamiento del Sector Agropecuario de FIRA

FIRA es un grupo de fideicomisos de la Administración Pública Federal enfocados a promover el desarrollo de los sectores rural, agropecuario, forestal y pesquero del país, donde la SHCP actúa como fideicomitente y el Banco de México como fiduciario. A través de intermediarios financieros y empresas especializadas, FIRA otorga financiamiento, garantías, capacitación y asistencia técnica para el desarrollo de proyectos relacionados con las actividades mencionadas. Los fideicomisos que integran a FIRA son FEFA, FEGA, FONDO y FOPESCA.

En cuanto al financiamiento al sector agropecuario en México, HR Ratings incorpora el análisis de la información financiera de FEFA debido a la relevancia que tiene este fondo en el financiamiento del sector a nivel nacional, contando con más de 100 oficinas de atención en todo el país. La cartera de crédito total otorgada por FEFA se situó en P\$155,637.0m, mostrando una contracción anual de 8.6% (vs. P\$170,336.2m y 20.0% al cierre de 2020). La reducción en la cartera refleja un menor otorgamiento de créditos al sector por parte de FEFA, pero al mismo tiempo se incrementaron en gran medida las garantías, por lo que dicho financiamiento ha sido otorgado por diferentes intermediarios financieros. Durante el primer semestre de 2022 se volvió a observar una contracción de la cartera llegando a P\$146,479.6m al cierre junio de 2022.

Sobre la calidad de la cartera, el índice de morosidad se situó en 0.1% al 4T21, lo cual es positivo ya que es un leve decremento desde la cifra de 0.6% al 4T20, esto refleja el adecuado desempeño que han mostrado las carteras del sector posterior a condiciones climatológicas que habían afectado el pago de algunos agentes en el año anterior. Asimismo, la cartera con reestructura presentó un ascenso a P\$13,888.6m, mostrando un decremento desde la cifra de P\$14,681.8m al cierre de 2020, sin embargo, el monto continúa siendo superior al presentado en el 2019 de P\$2,025.8m. Este aumento derivó de los apoyos mostrados por FIRA ante la contingencia sanitaria.

Distribuciones del Financiamiento Otorgado por FEFA

En la distribución de la cartera por tipo de crédito, disminuyó la equidad entre el crédito refaccionario y el de habilitación, los cuales concentran el 39.8% y 58.2% del total al 4T21, mientras que el 2.0% restante se concentró en crédito prendario (vs. 48.6%, 49.1% y 2.3%). Esta distribución continúa en línea con los objetivos de FIRA de financiar la adquisición de maquinaria y equipo necesarios para el desarrollo de las actividades productivas, así como la adquisición de insumos y el financiamiento de capital de trabajo necesarios en cada ciclo productivo.

En cuanto a la distribución por sector económico, el sector primario concentra el 42.1% de la cartera al 4T21, el sector industrial el 21.0%, el sector comercial 17.9% y el sector de servicios el 19.0% (vs. 40.4%, 22.8%, 18.4% y 18.4%). En este caso, FIRA mantiene el objetivo de brindar soporte financiero a toda la cadena productiva, con lo que la cartera se encuentra segmentada en los sectores mencionados, y no solo en el sector primario.

Sobre la distribución por entidad de la República Mexicana, el Estado de Jalisco persiste como el de mayor relevancia con una participación de 8.8% al 4T21, seguido de los estados de; Chihuahua con 7.8%, Sonora con 7.4% y Guanajuato 7.5% (vs. 9.0%, 8.2%, 7.4% y 5.4% al 4T20). El resto de la cartera presenta una adecuada pulverización a través de 28 entidades más. Asimismo, dentro de las entidades más relevantes, Jalisco y Chihuahua presentaron una reducción en su participación al 4T21.

Revisando la distribución por tipo de intermediario, el sector bancario redujo ligeramente su participación, pero continúa mostrando una preponderancia con una participación de 76.8%, mientras que el sector de SOFOM's concentró más que en 2020 con 16.4% y el sector de organismos federales el 2.7% (vs. 79.8%, 15.3% y 2.4% al 4T20). Es relevante señalar que el financiamiento de FEFA que absorbe el sector bancario puede ser canalizado a su vez a otras instituciones financieras focalizadas en el sector agropecuario que no cuentan con una línea de crédito directa con FIRA.

Por último, el financiamiento colocado por FIRA abarca más de 280 cadenas productivas, donde el 72.2% se concentra en únicamente 35 de ellas. Dentro de las más relevantes al cierre de 2021, se encuentra el sector de carne con el 11.1% del total, el maíz con 6.2%, la leche con 7.1% y la caña de azúcar con 4.0% (vs. 9.7%, 7.6%, 6.3% y 4.1% al 4T20).

FECHA: 08/11/2022

Análisis de la Muestra de HR Ratings

HR Ratings consolidó la información financiera de 36 instituciones financieras con enfoque al sector agropecuario en las distintas etapas de la cadena de producción, mismas que se distribuyen en 29 SOFOM's y siete uniones de crédito (vs. 16 SOFOM's y una unión de crédito en junio de 2021). Al cierre de septiembre de 2022, se puede observar que el sector de agrofinancieras mantiene una concentración relevante en calificaciones de rango de HR BBB, siendo 25 instituciones financieras con dicha calificación, seguido de 3 instituciones con HR BB, dos con HR B, dos con HR AAA, una con HR AA y finalmente, tres con HR A.

Desempeño Financiero Histórico del Sector

HR Ratings realizó un análisis de la situación financiera de las entidades que participan en un proceso de calificación de riesgo crediticio desde el 2018 hasta el cierre del segundo trimestre del 2022 (2T22).

Evolución de la Cartera de Crédito

El portafolio total del sector ha mostrado una tendencia al alza desde 2018 hasta el 2019, y su mayor crecimiento fue 7.8% durante el 2020 al 2021, después de la disminución observada del 2019 al 2020 de 6.3% por la contingencia sanitaria. Asimismo, al cierre de junio de 2022, el portafolio total continúa mostrando un crecimiento anual de 6.6% ascendiendo a P\$36,252.7m (vs. P\$34,002.7m en junio de 2021). A pesar del crecimiento en el saldo de la cartera total del sector al cierre de junio de 2022, el saldo promedio 12m administrado asciende a P\$34,969.4m, siendo este menor al observado de P\$35,002.6.1m a junio de 2021. Asimismo, el saldo de cartera se mantiene por debajo al mostrado en periodos anteriores de la pandemia (vs. P\$36,196.8m en diciembre de 2019).

En cuanto a la calidad del portafolio se observa que durante el 2021, los índices de morosidad mostraron una disminución respecto al periodo anterior al cerrar en 2.8% al 4T21 y 3.6% al 4T20, lo cual fue ocasionado principalmente por el aumento en la colocación de créditos posterior al menor dinamismo observado durante el 2020. Sin embargo, al cierre de junio de 2022, la morosidad del sector presenta un repunte al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado en 3.4% y 4.1% ocasionado por la terminación de los programas de apoyos derivado de la contingencia sanitaria (vs. 3.3% y 3.9% al 2T21; 3.6% y 4.1% al 4T20). En este sentido, cabe recordar, que derivado de la ciclicidad del sector agropecuario, los programas de apoyos otorgados fueron por un periodo más amplio que el resto del sector financiero buscando empatar los flujos de los financiamientos con el próximo ciclo productivo. A pesar del aumento observado en la morosidad del portafolio del sector, los indicadores se mantienen en niveles manejables.

Cobertura del Sector

Las instituciones que componen la muestra suelen basarse en el método de pérdidas esperadas, o alguna adaptación propia cuando se trata de entidades no reguladas, para realizar el cálculo del nivel de estimaciones preventivas que deben mantener, esto a partir del comportamiento de pago de la cartera, calificación de riesgo de los clientes y las garantías con las que cuentan. En línea con lo anterior, se observa que, durante el periodo a análisis, el índice de cobertura se ha mantenido en niveles adecuado al cerrar en niveles de 1.0x, por lo que el sector cuenta con las estimaciones preventivas suficientes para hacer frente a su cartera vencida. Cabe señalar que derivado del aumento de la morosidad del portafolio, el sector ha incurrido en una mayor generación de estimaciones preventivas 12m ascendiendo a P\$259.6m a junio de 2022 en línea con el aumento observado en la cartera vencida, permitiéndole con ello mantener su índice de cobertura en niveles buenos (vs. P\$199.1m a junio de 2021).

Ingresos y Gastos

Al cierre de junio de 2022, los ingresos por intereses y rentas 12m presentaron un incremento anual de 4.7% ascendiendo a P\$4,618.4m (vs. P\$4,409.4m en junio de 2021). El aumento observado en los ingresos por intereses 12m se debe principalmente a dos factores; i) el aumento el volumen de sus operaciones a partir del 2020 y ii) el incremento observado en la tasa activa del sector la cual pasó de 10.8% al 2T21 a 11.6% al 2T22 reflejando la tendencia al alza mostrada en los últimos

FECHA: 08/11/2022

periodos en la tasa de referencia. Por parte de los gastos por intereses y depreciación 12m, de igual forma que los ingresos por intereses, estos mostraron un incremento anual de 3.3% ascendiendo a P\$2,406.4m en junio de 2022 (vs. P\$2,330.0m en junio de 2021), en línea con el aumento en sus pasivos para el financiamiento de sus operaciones, así como la tendencia al alza en la tasa de referencia llevando a un incremento de la tasa pasiva de 7.3% al 2T21 a 7.7% al 2T22. Con ello, el sector presenta un spread de tasas de 3.9% al 2T22 manteniéndose por debajo de los niveles históricos promedios de 4.9% al 4T18 y 3.4% al 4T19, sin embargo, este comienza a presentar una recuperación (vs. 3.4% al 2T21 y 3.8% al 4T21).

Derivado de la mejora observa en el spread de tasas del sector, a pesar del aumento en las estimaciones preventivas, el MIN Ajustado presenta una mejora al cerrar en 5.0% al 2T22 (vs. 4.7% al 2T21 y 5.0% al 4T21). Cabe señalar que tanto el spread de tasas como el MIN Ajustado se mantienen en niveles por debajo de lo observado en años anteriores, se aprecia que comienzan a mostrar una tendencia de mejora apoyado por el ciclo de alza en tasas imperante en la actualidad.

Eficiencia del Sector

El sector presenta un gasto de administración 12m de P\$1,597.8m presentando un incremento anual de 18.19% (vs. P\$1,351.9m en junio de 2021). El incremento observado en los gastos de administración se observa como uno de los más altos en los últimos periodos derivado ocasionado por la reactivación de sus operaciones, así como a las nuevas disposiciones laborales de outsourcing entrando en vigor en el 2022. Asimismo, la disminución en el volumen de sus operaciones y menor tasa activa indicaron en la menor generación de ingresos incidieron negativamente provocando que el índice de eficiencia presentara una tendencia creciente a partir del 1T20 en donde cerró en 45.8% hasta 60.5% al 3T21 siendo este su punto máximo. No obstante, el índice de eficiencia comienza a presentar una mejora al cerrar en 57.5% en el 2T22 (vs. 56.8% al 2T21). A consideración de HR Ratings, el índice de eficiencia se mantienen en niveles buenos comenzando a presentar una recuperación derivado del aumento en su cartera de crédito y mayor tasa de colocación.

Rentabilidad

En cuanto a la rentabilidad del sector se observa que esta se ha mantenido estable al cerrar el ROA Promedio en 1.4% al 4T19, 1.6% al 4T20 y, comenzando a presentar una mejora al cerrar en 2.2% al 4T21 y 2.1% al 2T22 (vs. 1.5% al 2T21). El sector compensar sus márgenes de operación, márgenes financieros y de eficiencia, manteniendo su rentabilidad a través del tiempo. Asimismo, es importante mencionar que el sector presenta un incremento en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación 12m de P\$381.6m los cuales han impulsado el resultado neto del sector proveniente principalmente de operaciones extraordinarias de tres intermediarios que conforman la muestra (vs. P\$121.0m en junio 2021). En línea con lo anterior, el resultado neto 12m del sector asciende a P\$927.3m mostrando un aumento de 43.3% a junio de 2022 (vs. P\$621.8m en junio de 2021; P\$919.1m en diciembre de 2021).

Solvencia y Apalancamiento

La posición de solvencia del sector se ha mantenido en niveles adecuados y en los últimos 24 meses ha presentado una tendencia creciente al pasar de 23.6% al 4T20 a 25.1% al 4T21 y, posteriormente a 25.3% al 2T22 (vs. 23.6% al 2T21). Esta tendencia impulsada por el menor volumen de activos administrados en comparación de periodo anteriores y continua generación de utilidades.

Con respecto a la razón de apalancamiento derivado de la disminución de sus pasivos con costo, este indicador presentó una disminución en el último periodo, con lo que se posicionó en 3.5x al 2T22 (vs. 3.9x al 2T21; 3.6x al 4T21). Esta disminución derivada del menor portafolio administrado en el periodo, así como el constante robustecimiento del capital contable del sector proveniente de las utilidades netas. La razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene sin cambios relevantes al cerrar en 1.3x al 2T22 debido al control ejercido en la calidad de su portafolio y uso de recursos propios para el financiamiento de sus operaciones. HR Ratings considera que la posición de solvencia y apalancamiento del sector se mantienen en niveles adecuados.

Conclusiones

El sector agrofinanciero había presentado ciertas dificultades a raíz de la pandemia del COVID-19 y por factores de producción

FECHA: 08/11/2022

previos, en especial: afectaciones de la demanda agregada y falta de apoyos gubernamentales. Dichas dificultades fueron manejadas de manera adecuada y con resiliencia por parte de las instituciones financieras, en gran parte gracias al programa de apoyos por COVID-19 presentado por distintos fondeadores, con apoyo de fideicomisos que integran a FIRA como son: FEFA, FEGA, FONDO y FOPESCA. Con dichos apoyos y los adecuados procesos de originación y seguimiento de su portafolio, el sector ha mantenido la morosidad de su portafolio en niveles manejables.

Para el año de análisis, el sector muestra una gran fortaleza y estabilidad, así como un sano perfil de solvencia, con adecuados niveles de capitalización y una morosidad de su portafolio baja, a pesar de la tendencia al alza observada en el último semestre, factores que pueden ayudar a brindar mayor seguridad sobre la continuidad de la operación de las instituciones. Sin embargo, siguen existiendo riesgos latentes como las sequías, o conflictos internacionales como la guerra entre Rusia y Ucrania que afectaron a la importación de trigo.

HR Ratings esperaría que este buen dinamismo del sector siga aumentando gracias al aumento de la demanda agregada. Esto de por sí ya es observado en el crecimiento del volumen de cartera para las empresas del sector y, por lo tanto, de los ingresos netos.

Anexo - Estados Financieros Consolidados incluido en el documento adjunto

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Juan Carlos Rojas
Asociado
juan.carlos@hrratings.com

Federico Guerrero
Analista
federico.guerrero@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.

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).

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

FECHA: 08/11/2022

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