

Contactos

Akira Hirata

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

Angel García

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings revisó a la baja y/o colocó en Observación Negativa las calificaciones de instituciones financieras por posibles afectaciones por los cambios en las condiciones de fondeo con Financiera Nacional de Desarrollo

Las acciones de calificación para entidades financieras no bancarias se sustentan en las posibles afectaciones que podrían tener las mismas como resultado de los cambios en las condiciones de fondeo por parte de Financiera Nacional de Desarrollo (FND). En este sentido, a partir de finales de 2022, FND restringió la operación de sus líneas de fondeo y ha detenido gradualmente la posibilidad de realizar nuevas disposiciones y/o revolvenzas de las mismas. Consideramos que este cambio tiene un impacto negativo sobre la liquidez y flexibilidad financiera de los intermediarios que tienen una alta dependencia con este fondeador, ya que enfrentan requerimientos de pago de pasivos, además de originación con recursos propios. Asimismo, HR Ratings considera que en caso de que los intermediarios decidan reducir su ritmo de originación y disposiciones de créditos revolventes ante sus clientes, esto podría derivar en un deterioro en la capacidad de pago de sus acreditados finales, y con ello incrementar los niveles de cartera vencida en los mismos.

A partir del seguimiento de intermediarios financieros calificados, HR Ratings identificó entidades que tienen una exposición mediana o alta a las condiciones de FND, al contar con un saldo de pasivos con costo relevante con este fondeador. Si bien cada intermediario está llevando a cabo estrategias propias y diferenciadas para la sustitución de las líneas de fondeo con FND, consideramos que la naturaleza abrupta del cambio de condiciones con Financiera Nacional de Desarrollo refleja un riesgo de corto plazo para estas entidades, considerando los tiempos que involucran la contratación y formalización de otras líneas de fondeo. HR Ratings dará seguimiento a las estrategias de cada intermediario referentes al pago de pasivos con FND, así como a la potencial sustitución de estos pasivos, para evaluar el impacto financiero sobre estas entidades. A continuación, se presentan las siguientes acciones de calificación.

Lista de Acciones de Calificación

Entidad	Calificación Actual	Calificación Anterior	Monto Autorizado FND	Saldo Insoluto FND	Último Corte Disponible	% Pasivos Totales
Unión de Crédito Ganadera de Tabasco, S.A. de C.V.	HR B / HR5 / Observación Negativa	HR B / Perspectiva Estable / HR5	160.0	60.3	4T22	10.9%
Agrofinanciera El Valle, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.	HR BB+ / HR4 / Observación Negativa	HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3	450.0	368.1	3T22	76.8%
Agro Firme, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.	HR BBB+ / HR3 / Observación Negativa	HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3	700.0	161.5	4T22	53.1%
Itaca Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.	HR BB+ / HR4 / Observación Negativa	HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3	300.0	300.0	3T22	37.4%

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por las Entidades.



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

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

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. 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:

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	UCG Tabasco: HR B / Perspectiva Estable / HR5 Agrofinanciera el Valle: HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3 Agro Firme: HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3 Itaca Capital: HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	UCG Tabasco: 18 de julio de 2022 Agrofinanciera el Valle: 14 de septiembre de 2022 Agro Firme: 2 de diciembre de 2022 Itaca Capital: 15 de diciembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T20 – 4T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera y de fondeo proporcionada por las Entidades
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 calificadoradora 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



Credit
Rating
Agency

Entidades Fondeadas por FND

Instituciones Financieras
22 de febrero de 2023

*A NRSRO Rating**

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).