

Calificación

FONDO LP HR AAA
FONDO CP HR+1

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



2023 - Inicial
HR AAA / HR+1

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Angel García

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

José Pablo Morones

Analista
josepablo.morones@hrratings.com

Janeth Chávez

Analista
janeth.chavez@hrratings.com

Akira Hirata

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

HR Ratings asignó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para FONDO

La asignación de la calificación para FONDO¹ se basa en el respaldo implícito que tiene el Fondo por parte del Gobierno Federal, ya que es considerado como un agente estratégico para llevar a cabo las metas federales respecto al sector agropecuario nacional. Por otra parte, la calificación toma en cuenta la sana situación financiera de FONDO en los últimos años, que muestra indicadores de solvencia en niveles robustos, con un índice de capitalización de 100.4% al cuarto trimestre de 2022 (4T22), y una razón de cartera vigente a deuda neta negativa de -14.8 veces (x), al fondear una parte preponderante de sus operaciones con recursos propios históricamente (vs. 101.8% y -40.1x al 4T21). A pesar de que esperamos un mayor uso de recursos externos a través del programa de emisiones bursátiles que está contemplando el Fondo, esperamos que los niveles de solvencia se mantengan elevados en próximos periodos. Por otra parte, el Fondo mantiene nulos niveles de morosidad en los últimos tres ejercicios, lo que refleja la composición de su cartera enfocada en operaciones de segundo piso con intermediarios financieros bancarios de alta calidad crediticia, con un índice de morosidad de 0.0% al 4T22. Finalmente, se considera la fortaleza del Fondo en factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en la calificación. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: FONDO	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Miliones de Pesos									
Cartera Total	11,615.0	12,914.0	13,203.6	15,245.4	17,768.8	20,500.3	14,037.6	14,953.4	15,944.7
Resultado Neto 12m	479.1	407.7	721.4	828.2	713.2	757.2	427.7	504.4	534.3
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	1.4%	1.8%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	1.4%	1.6%	1.6%
MIN Ajustado	5.0%	4.5%	7.7%	6.1%	4.9%	5.1%	4.0%	4.1%	4.4%
Índice de Eficiencia	23.8%	30.9%	20.8%	18.6%	23.6%	24.5%	20.1%	28.5%	32.1%
ROA Promedio	3.0%	2.4%	4.1%	3.7%	2.8%	2.9%	2.0%	2.1%	2.2%
Índice de Capitalización	102.8%	101.8%	100.4%	98.7%	88.8%	80.7%	107.1%	104.5%	101.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.3	0.3	0.3	0.5	0.7	0.6	0.5	0.6	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-10.3	-40.1	-14.8	-69.9	12.0	6.1	-15.6	-101.3	22.4
Spread de Tasas	3.4%	2.8%	6.4%	4.4%	2.2%	2.3%	4.3%	1.6%	1.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico

- **Apoyo implícito de parte del Gobierno Federal bajo un escenario de estrés.** Dentro del apoyo que recibe el Fondo, se encuentran aportaciones gubernamentales totales por P\$2,165.4m en diciembre de 2022.
- **Niveles altos de solvencia con un índice de capitalización de 100.4%.** Dicho indicador muestra niveles adecuados para el sector.
- **Razón de cartera vigente a deuda neta negativa de -14.8x.** Este indicador ha mostrado niveles negativos de forma histórica debido a los niveles negativos de la deuda neta de FONDO.
- **Índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 0.0% para ambos al 4T22.** Los niveles de morosidad se encuentran fortalecidos gracias al adecuado proceso de crédito y a su comportamiento histórico similar.

¹ Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura (FONDO y/o el Fondo).

- **Rentabilidad con un ROA Promedio de 4.1% al 4T22 (vs. 2.4% al 4T21).** Se observa una recuperación en el crecimiento de los resultados netos reportados, ya que en el año 2021 tuvieron una disminución de -0.6%, para después recuperarse y rebasar los niveles observados en 2020.
- **Adecuada estructura organizacional gracias a una dirección general y siete direcciones adjuntas, dirigidas por directivos con amplia experiencia laboral en el sector.** El Fondo también cuenta con un Comité Técnico y de Trabajo que ayuda de soporte para cumplir con los objetivos y operaciones correspondientes.
- **Pulverización de la cartera por región geográfica, en donde cada estado tiene una participación menor o igual a 14.0% al 4T22.** Los cinco estados principales son Jalisco, Sonora, Chihuahua, Nuevo León y Sinaloa, que en conjunto acumulan 47.4%, el restante se encuentra distribuido entre los otros 27 estados de la república.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento de la cartera total para llegar a un monto de P\$15,245.4m en diciembre de 2023 (vs. P\$13,203.6m en diciembre de 2022).** Se espera un movimiento al alza en la cartera total como consecuencia de un mayor requerimiento de fondeo por parte de nuevos intermediarios financieros relacionados con el sector rural.
- **Disminución del ROA Promedio para cerrar en 3.7% al 4T23 (vs. 4.1% al 4T22).** Se proyectó que FONDO presentará movimientos a la baja en dicho indicador, debido a que se espera una mayor tasa pasiva en los próximos periodos, esto gracias a la emisión esperada del Programa de CEBURS.

Factores adicionales considerados

- **Apoyo continuo proveniente del Gobierno Federal.** En situaciones de estrés, FONDO cuenta con el apoyo del Gobierno Federal para hacer frente a las adversidades, esto debido a que el Fondo se considera parte fundamental para el desarrollo agropecuario.
- **Evaluación de factores ESG.** Dada la dependencia de FONDO con respecto a FIRA, este cuenta con políticas ambientales, sociales y de gobernanza que superan la media del sector, por dicho motivo se ha considerado una evaluación *Superior* para tales factores del Fondo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Modificaciones en los apoyos que FONDO recibe por parte del Gobierno Federal.** Se considera que, si en algún caso el apoyo por parte del Gobierno Federal disminuyera o cesara por completo, las operaciones y la situación financiera del Fondo se verían comprometidas, por ende, se consideraría una baja en la calificación.

Anexo – Escenario Base

Balance: FONDO (Millones de pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
Escenario Base						
ACTIVO	16,234.3	17,071.9	18,735.2	24,753.1	25,663.5	26,626.1
Disponibilidades	1,122.2	322.2	890.1	5,217.9	3,517.2	1,657.7
Cartera de Crédito Neta	11,466.5	12,785.4	13,113.8	15,097.1	17,575.8	20,284.3
Cartera de Crédito	11,615.0	12,914.0	13,203.6	15,245.4	17,768.8	20,500.3
Cartera de Crédito Vigente	11,611.6	12,910.7	13,200.9	15,237.0	17,753.6	20,477.1
Entidades Financieras	11,594.7	12,895.8	13,186.9	15,223.3	17,740.4	20,464.5
Créditos de Consumo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos de Vivienda	16.9	14.8	14.0	13.7	13.1	12.6
Cartera de Crédito Vencida	3.4	3.3	2.7	8.4	15.3	23.2
Entidades Financieras	0.0	0.0	0.0	5.6	12.0	19.5
Créditos de Consumo	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Créditos de Vivienda	3.3	3.3	2.6	2.8	3.2	3.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-148.4	-128.6	-89.7	-148.3	-193.1	-216.0
Otras Cuentas por Cobrar	3,253.0	3,605.4	4,405.0	4,104.8	4,238.5	4,353.3
Bienes Adjudicados	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	226.6	215.8	207.2	216.5	217.6	218.6
Otros Activos ¹	164.8	143.1	119.2	116.8	114.5	112.2
PASIVO	3,298.0	3,727.8	4,669.8	9,859.4	10,056.7	10,262.0
Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	5,000.0	5,000.0	5,000.0
Otras Cuentas por Pagar ²	3,298.0	3,727.8	4,669.8	4,859.4	5,056.7	5,262.0
CAPITAL CONTABLE	12,936.4	13,344.1	14,065.5	14,893.7	15,606.9	16,364.1
Patrimonio Contribuido	2,165.4	2,165.4	2,165.4	2,165.4	2,165.4	2,165.4
Aportaciones del Gobierno Federal	2,165.4	2,165.4	2,165.4	2,165.4	2,165.4	2,165.4
Capital Ganado	10,771.0	11,178.7	11,900.0	12,728.3	13,441.4	14,198.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	10,291.8	10,771.0	11,178.7	11,900.0	12,728.3	13,441.4
Resultado Neto	479.1	407.7	721.4	828.2	713.2	757.2
Deuda Neta	-1,122.2	-322.2	-890.1	-217.9	1,482.8	3,342.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

1. Otros Activos: Otros Cargos Diferidos y Gastos por Emisión de Títulos.

2. Otras Cuentas por Pagar: Provisiones para Obligaciones Diversas, Proveedores y Otros Acreedores Diversos.



Estado de Resultados: FONDO (Millones de pesos)		Anual				
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
Ingresos por Intereses	774.4	639.9	1,068.1	1,421.3	1,618.2	1,673.4
Gastos por Intereses	96.1	75.9	61.0	275.0	550.0	550.0
Margen Financiero	678.3	564.0	1,007.1	1,146.3	1,068.2	1,123.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	53.8	-19.9	-38.8	58.7	44.9	23.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	624.5	583.8	1,045.9	1,087.6	1,023.3	1,100.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.8	1.0	1.2	1.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.2	0.1	0.0	0.2	0.2	0.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	21.5	-2.3	-145.6	-56.9	-77.3	-90.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	645.8	581.4	901.0	1,031.5	946.9	1,010.9
Gastos de Administración y Promoción	166.7	173.7	179.7	203.3	233.7	253.7
Resultado Neto	479.1	407.7	721.4	828.2	713.2	757.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Intereses por Préstamos a Empleados y Otros.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
MIN Ajustado	5.0%	4.5%	7.7%	6.1%	4.9%	5.1%
Índice de Cobertura	43.8	38.5	33.4	17.6	12.6	9.3
Índice de Eficiencia	23.8%	30.9%	20.8%	18.6%	23.6%	24.5%
ROA Promedio	3.0%	2.4%	4.1%	3.7%	2.8%	2.9%
Índice de Capitalización	102.8%	101.8%	100.4%	98.7%	88.8%	80.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.3	0.3	0.3	0.5	0.7	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-10.3	-40.1	-14.8	-69.9	12.0	6.1
Spread de Tasas	3.4%	2.8%	6.4%	4.4%	2.2%	2.3%
Tasa Activa	6.2%	5.0%	7.9%	7.9%	7.8%	7.7%
Tasa Pasiva	2.8%	2.1%	1.5%	3.5%	5.5%	5.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México proporcionada por el Fondo.



Credit
Rating
Agency

FONDO

Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura,
Ganadería y Avicultura

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
30 de marzo de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: FONDO (Millones de pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
Escenario Base						
Resultado Neto	479.1	407.7	721.4	828.2	713.2	757.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	53.8	-19.9	-38.8	58.7	44.9	23.1
Provisiones	53.8	-19.9	-38.8	58.7	44.9	23.1
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-125.0	-1,299.0	-289.6	-2,042.0	-2,523.5	-2,731.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	184.9	-352.4	-799.6	300.2	-133.7	-114.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.2	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	22.9	21.7	23.9	2.4	2.3	2.3
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	5,000.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-135.7	429.8	941.9	189.6	197.3	205.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-52.7	-1,198.7	-123.3	3,450.3	-2,457.7	-2,638.7
Actividades de Inversión						
Cambio en Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)	16.8	10.8	8.7	-9.3	-1.1	-1.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	16.8	10.8	8.7	-9.3	-1.1	-1.1
Actividades de Financiamiento						
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	497.0	-800.1	567.9	4,327.8	-1,700.7	-1,859.5
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	625.3	1,122.3	322.2	890.1	5,217.9	3,517.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,122.3	322.2	890.1	5,217.9	3,517.2	1,657.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
Resultado Neto	479.1	407.7	721.4	828.2	713.2	757.2
+ Estimaciones Preventivas	53.8	-19.9	-38.8	58.7	44.9	23.1
- Castigos de Cartera	-0.0	-0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	184.9	-352.4	-799.6	300.2	-133.7	-114.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-135.7	429.8	941.9	189.6	197.3	205.3
FLE	582.1	465.3	824.9	1,376.7	821.6	870.9

Anexo – Escenario Estrés

Balance: FONDO (Millones de pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
Escenario de Estrés						
ACTIVO	16,234.3	17,071.9	18,735.2	23,978.9	24,306.6	24,671.1
Disponibilidades	1,122.2	322.2	890.1	5,888.8	5,145.2	4,299.0
Cartera de Crédito Neta	11,466.5	12,785.4	13,113.8	13,531.3	14,347.7	15,316.1
Cartera de Crédito	11,615.0	12,914.0	13,203.6	14,037.6	14,953.4	15,944.7
Cartera de Crédito Vigente	11,611.6	12,910.7	13,200.9	13,835.1	14,711.1	15,693.3
Entidades Financieras	11,594.7	12,895.8	13,186.9	13,821.4	14,697.8	15,680.2
Créditos de Consumo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos de Vivienda	16.9	14.8	14.0	13.7	13.4	13.1
Cartera de Crédito Vencida	3.4	3.3	2.7	202.5	242.3	251.4
Entidades Financieras	0.0	0.0	0.0	199.6	239.3	248.3
Créditos de Consumo	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Créditos de Vivienda	3.3	3.3	2.6	2.8	3.0	3.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-148.4	-128.6	-89.7	-506.3	-605.7	-628.6
Otras Cuentas por Cobrar	3,253.0	3,605.4	4,405.0	4,245.6	4,502.8	4,747.5
Bienes Adjudicados	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	226.6	215.8	207.2	204.9	204.6	204.4
Otros Activos ¹	164.8	143.1	119.2	108.4	106.2	104.1
PASIVO	3,298.0	3,727.8	4,669.8	9,485.8	9,309.0	9,139.2
Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	5,000.0	5,000.0	5,000.0
Otras Cuentas por Pagar ²	3,298.0	3,727.8	4,669.8	4,485.8	4,309.0	4,139.2
CAPITAL CONTABLE	12,936.4	13,344.1	14,065.5	14,493.2	14,997.6	15,531.9
Patrimonio Contribuido	2,165.4	2,165.4	2,165.4	2,165.4	2,165.4	2,165.4
Aportaciones del Gobierno Federal	2,165.4	2,165.4	2,165.4	2,165.4	2,165.4	2,165.4
Capital Ganado	10,771.0	11,178.7	11,900.0	12,327.7	12,832.1	13,366.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	10,291.8	10,771.0	11,178.7	11,900.0	12,327.7	12,832.1
Resultado Neto	479.1	407.7	721.4	427.7	504.4	534.3
Deuda Neta	-1,122.2	-322.2	-890.1	-888.8	-145.2	701.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Activos: Otros Cargos Diferidos y Gastos por Emisión de Títulos.

2. Otras Cuentas por Pagar: Provisiones para Obligaciones Diversas, Proveedores y Otros Acreedores Diversos.



Credit
Rating
Agency

FONDO

Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura,
Ganadería y Avicultura

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
30 de marzo de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: FONDO (Millones de pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
Escenario de Estrés						
Ingresos por Intereses	774.4	639.9	1,068.1	1,386.9	1,464.1	1,445.7
Gastos por Intereses	96.1	75.9	61.0	275.0	550.0	550.0
Margen Financiero	678.3	564.0	1,007.1	1,111.9	914.1	895.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	53.8	-19.9	-38.8	416.6	99.5	23.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	624.5	583.8	1,045.9	695.2	814.5	872.7
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.8	0.9	1.0	1.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.2	0.1	0.0	0.2	0.2	0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	21.5	-2.3	-145.6	-55.6	-70.3	-75.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	645.8	581.4	901.0	640.3	745.1	798.2
Gastos de Administración y Promoción	166.7	173.7	179.7	212.6	240.6	263.9
Resultado Neto	479.1	407.7	721.4	427.7	504.4	534.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Intereses por Préstamos a Empleados y Otros.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	1.6%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	1.6%	1.6%
MIN Ajustado	5.0%	4.5%	7.7%	4.0%	4.1%	4.4%
Índice de Cobertura	43.8	38.5	33.4	2.5	2.5	2.5
Índice de Eficiencia	23.8%	30.9%	20.8%	20.1%	28.5%	32.1%
ROA Promedio	3.0%	2.4%	4.1%	2.0%	2.1%	2.2%
Índice de Capitalización	102.8%	101.8%	100.4%	107.1%	104.5%	101.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.3	0.3	0.3	0.5	0.6	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-10.3	-40.1	-14.8	-15.6	-101.3	22.4
Spread de Tasas	3.4%	2.8%	6.4%	4.3%	1.6%	1.3%
Tasa Activa	6.2%	5.0%	7.9%	7.9%	7.4%	7.3%
Tasa Pasiva	2.8%	2.1%	1.5%	3.6%	5.9%	6.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México proporcionada por el Fondo.



Credit
Rating
Agency

FONDO

Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura,
Ganadería y Avicultura

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
30 de marzo de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: FONDO (Millones de pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
Escenario de Estrés						
Resultado Neto	479.1	407.7	721.4	427.7	504.4	534.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	53.8	-19.9	-38.8	416.6	99.5	23.1
Provisiones	53.8	-19.9	-38.8	416.6	99.5	23.1
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-125.0	-1,299.0	-289.6	-834.1	-916.0	-991.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	184.9	-352.4	-799.6	159.4	-257.2	-244.7
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.2	1.1	0.0	-0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	22.9	21.7	23.9	10.8	2.2	2.1
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	5,000.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-135.7	429.8	941.9	-184.0	-176.8	-169.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-52.7	-1,198.7	-123.3	4,152.1	-1,347.8	-1,403.8
Actividades de Inversión						
Cambio en Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)	16.8	10.8	8.7	2.3	0.2	0.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	16.8	10.8	8.7	2.3	0.2	0.2
Actividades de Financiamiento						
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	497.0	-800.1	567.9	4,998.8	-743.6	-846.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	625.3	1,122.3	322.2	890.1	5,888.8	5,145.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,122.3	322.2	890.1	5,888.8	5,145.2	4,299.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
Resultado Neto	479.1	407.7	721.4	427.7	504.4	534.3
+ Estimaciones Preventivas	53.8	-19.9	-38.8	416.6	99.5	23.1
- Castigos de Cartera	-0.0	-0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	184.9	-352.4	-799.6	159.4	-257.2	-244.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	-135.7	429.8	941.9	-184.0	-176.8	-169.8
FLE	582.1	465.3	824.9	819.8	169.9	142.9

Glosario de IFNB's

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Bienes en Administración + Residuales.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 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).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

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

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

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

FONDO

Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura,
Ganadería y Avicultura

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
30 de marzo de 2023

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

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 García +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



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 (786) 464 0500

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 2023

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

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

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T19 – 4T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México proporcionada por el Fondo.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com 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).